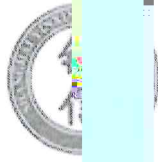


浙江鼎力机械股份有限公司拟转让 Magni Telescopic
Handlers S.R.L. 股权所涉及的
Magni Telescopic Handlers S.R.L. 股东全部权益价值
估值报告

银信咨报字[2023]第 06028 号

银信资产评估有限公司

2023 年 11 月 14 日



目 录

声明	1
一、委托方、被估值单位和其他估值报告使用者	2
二、估值目的	4
三、估值对象和估值范围	5
四、估值类型	6
五、估值基准日	6
六、估值工作范围	[2
七、估值方法]2
八、估值假设]2
九、估值结论]4
十、重要事项提示]6
十一、估值报告使用限制]7
附件]9



声明

委托人提供的资料，以及本估值报告所引用资料的真实性、合法性、完整性是
 估值结论生效的前提，委托人提供的财务资料等资料已由委托人申报并采用
 盖章或其他方式确认。本估值报告结论以委托人提供的资料的范围和内容为基础
 本报告中的分析、判断和结论受估值报告中估值假设的影响，并受估值报告中重
 要事项的影响。估值报告使用者应当充分考虑估值报告中载明的估值假设、重要事
 及其对估值结论的影响。
 就本报告中涉及的公开信息，本报告不构成对其准确性、完整性或时效性的任
 何保证。本报告对产权持有人及本次估值所涉资产的未来财务或其他方面的
 发展前景发表任何意见。
 本估值报告结论基于在《资产评估委托合同》约定的工作范围内，对委托合同
 相关当事人提供的被估值单位资料进行阅读、分析，采用通行估值模型进行测算，
 尽管我们的工作涉及对被估值单位财务会计信息的分析，但基于本次估值目的，除本
 报告另有说明外，我们未实施任何审计程序，也未对本估值报告涉及的历史财务信息
 及其他信息进行验证，本估值报告不对相关当事人提供的被估值单位资料的可靠性、
 真实性发表任何意见。
 本估值报告仅供《资产评估委托合同》载明的估值目的使用，本估值报告不能替
 代委托方达成商业决定实施的其他分析和调查工作，我们并未考虑特定投资者的投资
 目的、财务状况、税务状况、协同效应等，本报告不包括特定购买或出售建议。
 本报告并非《中华人民共和国资产评估法》定义的资产评估报告。
 本非法律、行政法规规定，本报告的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个
 人；任何未经估值机构和委托人确认的机构或个人不得因信赖本估值报告而成为估值
 报告使用者。



银信资产评估有限公司
 地址：上海
 电话：021
 传真：021
 编号：200

浙江鼎力机械股份有限公司

Magni Telescopic Handlers S. R. L.
 Magni Telescopic Handlers S. R. L.

新涉及
 部权益
 值

银信咨报字[2023]第06028号

浙江鼎力机械股份有限公司：

银信资产评估有限公司接受贵公司委托，采用市场法，对贵公司拟转让的 Magni Telescopic Handlers S. R. L. 股权所涉及的 Magni Telescopic Handlers S. R. L. 股东全部权益在 2022 年 12 月 31 日前的价值进行了估值。现值情况报告如下：

一、委托事项

1、委托人：浙江鼎力机械股份有限公司 简称：

注 册 号 / 统 一 社 区 代 码	913300077438802908	名称	浙江鼎力机械股份有限公司
注 册 地 址	其他股份有限公司(上市)	法定代表人	
注 册 资 本	50634.7879 万元人民币	成立日期	2005 年 05 月 16 日
营 业 期 限	浙江省德清县雷甸镇南园 255 号	营业期限至	
经 营 范 围	2005 年 05 月 16 日 至今	经营范围	高空作业平台、多功能电液平台、建筑机械、压机械、叉车制造、加工、功能金属材料、建工原料(学危险品)及易制毒化学品)经销、用品经销、机械服务 出口。
注 册 信 息 公 示 系 统	国家企业信用信息公示系统；	劳动保障	
2、估值单位	Magni Telescopic Handlers S. R. L.	名称	Magni Telescopic Handlers S. R. L.
注 册 号 / 统 一 社 区 代 码	03353620366	名称	Magni Telescopic Handlers S. R. L.
注 册 地 址	Limited Liability Company	法定代表人	Luca Riccio
注 册 资 本	1,262,500.00 欧元	成立日期	2000 年 9 月 22 日
营 业 期 限	Via Magellano 22 (Castelelfranco Emilia)	营业期限至	2013 年 12 月 31 日



银信资产评估有限公司
 地址：上海南京路99号9楼
 电话：021-6011088
 传真：021-6011116 邮编：200002

经营范围：设计、制造和销售用于吊装、运输和搬运货物和人员的机械；农业机械的设计、生产和销售；研究、设计、制造和销售上述机械配件；租赁机器和配件

注 摘 估值单 Magni Telescopic Handlers S.R.L. 《MAGN TH Incorporation certificate July 2023》。

1 估值单 股权结构

Magni Telescopic Handlers S.R.L 成立于2010年9月10日，系由CARLO MAGNI 独资设立。注册资本为10,000.00欧元，成立时的公司名称为 Magni Telescopic Handlers S.R.L。成立时，股权结构情况如下：

金额单位：欧元

股东名称	出资额	比例
CARLO MAGNI	10,000.00	100.00%
合计	10,000.00	100.00%

截止估值基准日被估值单位股权结构如下：

金额单位：欧元

投资者	出资额	比例
LEST. CARLO MAGNI	555,000.00	44.00%
ZHONGJIANG DINGLI NERY CO. LTD.	252,000.00	20.00%
ANG CARLO MAGNI	101,000.00	8.00%
EUGENIO MAGNI	101,000.00	8.00%
CLOTTA CARLO MAGNI	101,000.00	8.00%
ALFONSO MAGNI	101,000.00	8.00%
RICCARDO MAGNI	50,000.00	4.00%
合计	1,262,000.00	100.00%

2 估值单 财务状况

被估值单位资产负债情况(合并报表口径)见下表：

金额单位：欧元

项 / 报表日	2021年12月31日	2022年12月31日
总资产	277,744,176.00	403,324,513.00
负债	193,537,714.00	281,164,679.00
归属于母公司所有者权益	82,955,489.00	119,830,641.00
少数股东权益	1,250,973.00	2,329,192.00
所有者权益	84,206,462.00	122,159,833.00

被估值单位近两年经营状况（合并报表口径）见下表：

项目/报表年度	2021年	2022年
总收入	349,799.00	349,799.00
减：营业成本	801,173.00	801,173.00
EBI	548,626.00	548,626.00
减：旧折	910,582.00	910,582.00
减：账打	293,746.00	293,746.00
EBI	344,298.00	344,298.00
非经营性项目		
减：劳务费	175,102.00	175,102.00
净利润	169,196.00	169,196.00
减：所得税	661,222.00	661,222.00
净亏损	507,974.00	507,974.00
减：少数股东损益	697,597.00	697,597.00
归属母公司所有者的净利润	810,377.00	810,377.00

上述2021、2022年财务数据摘自企业提供的经审阅的合并财务报表

3 被估值单位经营简况

Magini Telescopic Handlers S. R.L. 成立于2010年9月，是由江力机械股份有限公司参股的一家旋转和重型伸缩臂叉装车制造商；公司目前提供6种型号，提升高度为16至35米，载重量为4至8吨，还有150多个附件。经营范围为：机械升降、运输设备及附属设备的研发、设计制造及销售。

4 委托人与被估值单位的关系

委托人系被估值单位的持股20%的股东。

、估值报告使用者

估值报告的使用者为委托人。

除法律法规另有规定外，任何未经估值机构和委托人确认的机构或个人不能由得到估值报告而成为估值报告使用者。

二、估值目的

江力机械股份有限公司拟转让Magini Telescopic Handlers S. R.L. 股东全部权益价值进行估值，并提供价值参考。



银信资产评估有限公司
 地址：上海市汉口路99号9楼
 电话：021-63391088
 传真：021-63391116 邮编：200002

三、估值对象及估值范围

本次估值对象是被估值单位于估值基准日的股东全部权益价值。

估值范围是被估值单位一估值基准日拥有的全部资产和负债。

具体为：

金额单位：欧元

流动资产 账面金额： 320,164,349.00

非流动资产 账面金额： 83,160,164.00

其中：流动资产： 49,426,056.00

存货、厂房和设备： 26,149,218.00

固定资产： 1,971,565.00

所得税资产 账面金额： 3,284,348.00

无形资产： 2,328,977.00

资产合计 账面金额： 403,324,513.00

流动负债 账面金额： 204,115,345.00

非流动负债 账面金额： 77,049,334.00

终止雇佣关系补偿金 2,446,456.00

所得税负债 2,354,762.00

其他负债 550,570.00

负债合计 账面金额： 281,467,915.00

非流动负债 账面金额： 1,184,931.00

负债合计 账面金额： 281,166,000.00

所有者权益 账面金额： 122,158,513.00

归属于母公司所有者权益： 119,830,641.00

少数股东权益： 2,327,872.00

上述资产负债摘自 MANNI TELESCOPIC HANDLERS S.R.L. 提供的审阅合并报表。

被估值单位主要资产情况：

项目	账面金额 (欧元)	特点
存货	142,230,367.00	主要为原材料、在产品 and 成品，本次未对该类资产进行盘点，故未对其数量及状态进行估值。



银信资产评估有限公司
 地址：上海市汉口路99号9楼
 电话：021-63391088
 传真：021-63391116 邮编：200002

项目	特点
土地、厂房	主要为土地、厂房及改造设施、设备等，本次估值未对该类资产进行盘点，故未对其数量及状态进行核实
其他固定	主要为电子设备、家具、本次估值未对该类资产进行盘点，故未对其数量及状态进行核实
无形资产	为专利、商标、软件、专利为被估值单位自主研发，本次估值被估值单位未提供资料，无法对其进行核查验证

截至估值事项。被估值上述列

被估值单位资产均处于抵押、质押、或有负债、或有资产等空状态。担保或受托估值时确定的范围一致。

四、价值类

本报告价值类

市场价值

价值对象在估值

且未受任何强迫的情况下，估值。

各日

五、估值基

根据《托合同》

基准日是2022年12月31日

六、估值方

进行股

市场状况及

当选择一种

股东全

资产基础

的表外各项

收益法：

市场法：

对象价值的

估值目的、估值对象、价值类型、估值时的和条件，分析估值基本方法的适用性，恰当选择一种基本方法。

估值基本方法：基础法、收益法和市场法。

是以被估值单位的资产负债表为基础，表内及可识别资产价值的方法。

确定估值对象价值的估值方法。

或者可比交易案例进行比较，确定估值



（一）估值方法的选择

本次估值采用收益法通过对企业价值进行考虑，控股溢价法估值模型选用企业价值由正常经营活动中产生构成。

企业价值=营业性资产价值+溢余资产价值
 股东权益价值=企业价值-有息债务
 有息债务：按基准日账面上需要长期借款、长期借款等。

营业性资产价值按以下公式资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量现值

2. 预测期的确定

本次估值直接采用分段法对被估值单位明确期间的现金流和明确的

资产基础法的理由：资产从重要的角度反映企业各不能涵盖商誉、客户资源能合理地反映出企业的股他们对被估值单位经营现状里具有可预期的持续经营单位所属行业类似上市公司具有水平方面与上市公司具有开，具备资料的收集条件上分析，本次估值采用收益法模型

1. 收益法模型

本次估值采用收益法通过对企业价值进行考虑，控股溢价法估值模型选用企业价值由正常经营活动中产生构成。

企业价值=营业性资产价值+溢余资产价值
 股东权益价值=企业价值-有息债务
 有息债务：按基准日账面上需要长期借款、长期借款等。

营业性资产价值按以下公式资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量现值

2. 预测期的确定

本次估值直接采用分段法对被估值单位明确期间的现金流和明确的

法主要针对被估值企业现行价值，因此不适用了。具备采用且可比公司、市场法进行，在比较最终确认价值。

价值的估来获得股东全部股权价值。未考虑流动性折扣对现金流折现。非经营性资产（负债）+ 有息债务 + 明确的预测期的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量现值。

现金流进行预测。即将企业未来未发生的现金流。根据企业的

资产负债能力，得基法。稳定，条件。经营数据

本次估值采用收益法通过对企业价值进行考虑，控股溢价法估值模型选用企业价值由正常经营活动中产生构成。

企业价值=营业性资产价值+溢余资产价值
 股东权益价值=企业价值-有息债务
 有息债务：按基准日账面上需要长期借款、长期借款等。

营业性资产价值按以下公式资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量现值

2. 预测期的确定

本次估值直接采用分段法对被估值单位明确期间的现金流和明确的



业特点，原则上预测到企业生产经营稳定的年度，考虑企业经营情况明确的预测期

确定为2023年1月1日至2027年12月31日。

3、收益期限的确定：被估值单位运行稳定，持续经营，无特殊情况表明企业难以持续经营，而且通过正常的维护、更新，设备及生产设施状况能持续发挥效用。收益期按持续确定，即收益期限为持续经营假设前提下的无限经营年期。

4、净现金流量的确定：本次估值采用企业自由净现金流，净现金流量的计算公式如下：

（预测期内每年净现金流量=净利润+折旧、摊销-资本性支出-营运资金追加额+税后付息债务利息）

5、折现率的确定：按照收益额与折现率口径一致的原则，本次估值收益额口径为企业自由现金流，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1 - T) \times K_d$$

式中：WACC为加权平均总资本回报率；

E为权益资本；

D为付息债权资本；

Ke为权益资本回报率；

Kd为债权资本回报率；

T为标的资产所得税率。

股权资本成本按国际通常使用的CAPM模型进行求取。

$$K_e = r_f + \beta \times ERP + r_c$$

其中：Ke：权益资本成本

r_f：无风险利率

β：权益的系统风险系数

ERP：市场风险溢价

r_c：企业特定的风险调整系数

6、溢余资产价值的确定



资产是指与企业正常经营收益无直接关系的资产，包括但不限于以下资产：
 1. 溢余资产：指账面价值超过其公允价值（或重置成本）的资产。
 2. 非经营性资产：指与企业正常经营收益无直接关系的资产，包括不产生效益的资产、闲置资产、无效资产等。
 3. 待摊费用：指已经发生但应由以后各期负担的费用。
 4. 其他资产：指除上述资产以外的其他资产。
 本次评估主要按照账面价值确定估值，对于溢余资产、非经营性资产、待摊费用等，在本次评估中未加以考虑。

收益无直接关系的资产，包括但不限于以下资产：
 1. 溢余资产：指账面价值超过其公允价值（或重置成本）的资产。
 2. 非经营性资产：指与企业正常经营收益无直接关系的资产，包括不产生效益的资产、闲置资产、无效资产等。
 3. 待摊费用：指已经发生但应由以后各期负担的费用。
 4. 其他资产：指除上述资产以外的其他资产。
 本次评估主要按照账面价值确定估值，对于溢余资产、非经营性资产、待摊费用等，在本次评估中未加以考虑。

企业经营所需的多余资产。本次主要按照账面确定估值。
 直接关系的，包括不产生效益的资产、闲置资产、无效资产等。第二类资产在本次主要按照账面确定估值。
 易案例比较法。
 经营和财务数据，计算适当的估值对象价值的具体方法。
 的情况，选取某些指标如市盈率(P/E比率)、市净率(P/B比率)、市销率(P/S比率)、企业价值/息税前利润(EV/EBITDA)、企业价值/销售收入(EV/S)等，与可比上市公司各指标相关因素进行比较，通过对估值对象的差异，来得到估值对象的市盈率(P/E比率)、市净率(P/B比率)、市销率(P/S比率)、企业价值/息税前利润(EV/EBITDA)、企业价值/销售收入(EV/S)等，据此计算估值对象的市净率、市销率、企业价值/息税前利润、企业价值/销售收入等指标。
 类似上市公司较多，上市公司股价及经营和财务数据等资料，故采用市场法中的上市公司比较法。
 购及合并案例资料，计算适当的估值对象价值的具体方法。
 根据估值对象所处市场的情况，采用一些公共指标如市盈率(P/E比率)、市净率(P/B比率)、市销率(P/S比率)、企业价值/息税前利润(EV/EBITDA)、企业价值/息税前利润(EV/EBITDA)、企业价值/息税前利润(EV/EBITDA)、企业价值/息税前利润(EV/EBITDA)等，与可比上市公司各指标相关因素进行比较，通过对估值对象的差异，来得到估值对象的市盈率(P/E比率)、市净率(P/B比率)、市销率(P/S比率)、企业价值/息税前利润(EV/EBITDA)、企业价值/销售收入(EV/S)等，据此计算估值对象的市净率、市销率、企业价值/息税前利润、企业价值/销售收入等指标。



银信资产评估有限公司
 地址：上海市浦东新区
 电话：021-63391111
 传真：021-63391111

002

企业价值/销售收入 (EV/S) 等上市... 比较, 通过... 与可比... 各...
 指标... 因素的比较, 调整... 此公司... 来... 到估... 率(P/...)、...
 市净率 (P/B) 比率)、市销... /S... 因素... 值/息... IT)、... 价...
 值/息折... 及摊销前利... 业价... /销售... (P/E), 据... 算...
 估值... 的市场价值。... (DA) ...
 于境... 外交易案例相... 据... 值... , 同... 相关信息... 口... 公司充... 且...
 根据... 易背景判断, 交易... 中... 能... 得... 投资... 价值的因素; ... 置... 与本次... 的...
 价值... 型 (市场价值) 有... 差... 本... 包含... 采用... 交易案... 例比... 较... 分析...
 价值... 比率的选择... 欠不...
 值比率是指资产价... 其... 指标、资产价... 非... 标...
 之间... 一个“比率倍数”。... 常... 用... 收益... 率... 括: 盈... 利... 比... 值/息... 日...
 及摊... 前利... 润 (EV/EBITDA)、... 市... 盈... (P/E) 比... 率... 比... 率, 如市... 盈... 资产... 比... 如...
 市净... 率 (P/B)。
 业价... 值/息税折... 旧... 及摊... 销前... 利... 润... /EBITDA): 指企业... 价... 值... 与... EBITDA (利... 得...
 税、... 折... 旧、... 摊销前利润) 的... 比... 值... 具... 比... 个... 值... 比... 不受... 所... 影响, 使... 同...
 国家... 市... 场的上市公司估... 值... 更... 比... 个... 值... 比... 不受... 资... 本... 结... 构... 不... 同... 影响; ... 司对... 资... 构...
 的改... 变... 不会... 影响估值, 有... 利... 于... 比... 较... 下... 胜; ... 司估... 值... 水平; 排... 除... 这... 些... 非... 成...
 本... 的... 影响, 可以更准确的... 反... 映... 公... 司... 介... 绍... 公... 司... 的... 估... 值... 包... 括... 静... 态... 市... 盈... 率... 与... 动... 态... 市... 盈... 率... 。
 市... 盈... 率 (P/E): 指每股... 市... 价... 与... 每... 股... 盈... 利... 的... 比... 值... 的... 比... 值... 包... 括... 静... 态... 市... 盈... 率... 与... 动... 态... 市... 盈... 率... 。
 使用... 市... 盈... 率... 指标容易受到... 资... 本... 结... 构... 与... 每... 股... 盈... 利... 的... 影响; 需... 要... 排... 除... 非... 经... 营... 活... 动... 的... 影响。
 市... 销... 率 (P/S): 指每股... 市... 价... 与... 每... 股... 销... 售... 收... 入... 的... 比... 值... 的... 比... 值... 包... 括... 静... 态... 市... 盈... 率... 与... 动... 态... 市... 盈... 率... 。
 等... 会... 政策... 的影响。
 市... 净... 率 (P/B): 指每股... 市... 价... 与... 每... 股... 净... 资... 产... 的... 比... 值... 的... 比... 值... 包... 括... 静... 态... 市... 盈... 率... 与... 动... 态... 市... 盈... 率... 。
 价值... 不同... 企业、境内外... 企... 业... 因... 为... 净... 资... 产... 的... 比... 值... 的... 比... 值... 包... 括... 静... 态... 市... 盈... 率... 与... 动... 态... 市... 盈... 率... 。
 旋... 转... 重... 型... 伸... 缩... 臂... 叉... 装... 车... 制... 造... 商... 的... 净... 资... 产... 比... 值... 的... 比... 值... 包... 括... 静... 态... 市... 盈... 率... 与... 动... 态... 市... 盈... 率... 。
 较... 大... 往... 往... 会... 影响市... 盈... 率... (P/E)、... 净... 资... 产... 比... 值... (P/B) 等... 指... 标... 的... 准... 确... 性... 最... 终... 选... 取... 了... 上... 述... 指... 标... 。
 利... 能... 力... 融... 资... 结... 构... 以... 及... 折... 旧... 摊... 销... 前... 利... 润... (EV/EBITDA) 作为本... 次... 估... 值... 的... 基... 准... 最... 终... 选... 取... 了... 上... 述... 指... 标... 。
 前... 利... 润... (EV/EBITDA) = 企业价值 / 息... 税... 折... 旧... 及... 摊... 销... 前... 利... 润



银信资
地址：上
电话：02
传真：02

与本公司
（口
110
111

002

企业价值倍数 (EV/EBITDA) 与市场利率类似，但 EV/EBITDA 可以反映资本密集度和折现率不同的差距。价值比率取企业价值倍数 (EV/EBITDA) 比率。

于... 价值。采用... 考虑... 本次估值

影响因素的数量参照常用的公司核心竞争力... 分为三项：企业财务状况、经营能力、资产质量状况、

... 对比因素... 能力。

估值实施环

...

(1) 明确被估值单位的基本情况，包括估值对象及资本规模、业务范围、营业规模、市场总额，成长潜力

... 如企业性质

(2) 选择与被估值单位进行比较分析的可比上市公司，以确定合适的可比企业。对准可比企业的具体情况要经济业务、主要市场、收入构成、公司规模等方面业务情况和财务情况的分析比较，以选择具有可比性的

... 可比企业进行... 分析，包括主... 准可比企业的

(3) 对所选择的可比企业的业务和财务情况进行比较分析，并作必要的调整。首先收集可比企业的财务数据、交易情况、交易背景等。对上从公开渠道获取调整，以便可比上市公司的财务信息尽可能准确及客观息具有可比性。

... 的情况进行... 公告信息、财... 信息进... 单位的财务信

(4) 选择、计算调整价值比率。在对参考企业财务选择合适的价值比率，并根据以上工作价值比率进行

... 调整后，需要... 整。

(5) 运用价值比率得出估值结果。在计算并调整可比对象对应的财务数据或指标相乘，计算出需要的经营

... 率后，与估值... 业价值。

(6) 对未纳入全范围的非经营资产及负债进行估

...

市场法估值公式：

$$\text{目标公司股东全部权益价值} = \text{目标公司经营价值 EV} - \text{付息债务}$$

$$\text{经营资产净值} - \text{付息债}$$

务

...

$$\text{目标公司经营价值 EV} = \text{目标公司 EBITDA} \times \text{目标公司}$$

$$\text{EBITDA}$$

其中：目标公司 EV/EBITDA = 修正及扣除流动性折

可比上市公司 EV/EBITDA

的算术平均值

...

修正及扣除流动性折扣后可比上市公司 EV/EB

... 可比上市公司



EV/EBITDA (1-缺少流动性折扣率)
 修正系数 = 可比上市公司 EV/EBITDA / 可比上市公司 EV/EBITDA
 EV/EBITDA 修正系数 = 可比上市公司 EV/EBITDA / 修正系数
 调整系数 = 可比上市公司系数 / 可比上市公司修正系数。
 以上算出的目标公司股东全部权益价值以美元计算，乘以基准汇率得欧元估值

七、估值工作范围

根据《资产评估委托合同》及委托人提供的资料，了解 MAGNITELESCOPIC HANDLERS S.R.L. 的运营情况、财务情况等。及沟
 通过网上公开信息，了解 MAGNITELESCOPIC HANDLERS S.R.L. 的业务情况；
 了解 M... 估值方法。
 本次估值的关键假设：
 1. 全球上市的工程机械和重型运输设备行业上市公司信息，根据相关理论依据，选取税前利润、总资产、营业收入等财务指标与企业价值相关性。
 2. 选取可比公司，计算可比公司 EV/EBITDA，分析并确定 EV/EBITDA，并基于此测算估值单位市场价值。
 3. 在本报告中记录本次估值的背景情况、工作范围、方法和假设、测算程序与结论等重要事项和限制性条件。

八、估值假设

本次估值中，估值人员遵循以下估值假设：
 1. 基础性假设
 2. 交易假设：假设估值对象是在交易过程中，估值人员根据交易对象的交易条件等模拟市场进行估价，估值结果是对估值对象最可能达成交易价格的估计。
 3. 公开市场假设：假设估值对象及其所涉资产是在公开市场上进行交易的；在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖



根信
地址：上海市汉口路
电话：021-6339108
传真：021-6339111

公
)
编 002

卖双方的交易都是在自愿

3、企业的经营假设：作
的资产将按照估值基准日的用

(二) 经济环境假设

- 1、被估值单位所在地区政
 - 2、被估值单位所在地区银
 - 3、被估值单位所在地区的
 - 4、被估值单位所属行业的
- 律、法规、政策保持稳定

(三) 对象于估值基

- 1、除估值人员所知范围之
- 2、除估值人员所知范围之
- 3、除估值人员所知范围之

(四) 其他假设

本估值假设由委托人
均真实可信。亦不承担与

(五) 特别假设

- 1. 假设对象能按照规
- 2. 假设估值单位管理层
- 3. 假设估值单位在未来

理人、...
经济行为实现后，
止持续经营。

- 终政策无重大变化；
- 贷率、利率、汇率无重
- 经济环境重大变化；
- 状态稳定与被估值单位

大假设
估值对象及其所涉及

假估值对象及其所涉及
估值对象及其所涉及资产之

假估值对象及其所涉及
资产不存在对其价值有不
同条件对该等资产价值产

内法文件、技术、资料、经
对象及资产有关的任

经营目的经营方式持续

具足够的管理才能
市、技术、人力

期资产规模构成，主
能按被估值单位预测的状

。占
象及其所涉及

产置、取得或开
产附带影响其他
款、费用、各种应
备等形资产无影
影响有害物质，该
不产生影响。

产置、取得或开

产附带影响其他
款、费用、各种应

备等形资产无影
影响有害物质，该
不产生影响。

估值相关资料
法律事宜。

下，其收益可以

的职业道德，
处于可控范围

，收入与成本
持续而不发生较大



银地电传

公司
号9楼

编: 200002

116 邮

94万

94万

94万

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

11,985.06

位审阅后的合并报表

欧元,采用收益法测

2、市场法估值

在估值基准日2

位审阅后的合并报表

欧元,采用市场法测

146.97%。

3、估值结果的

市场法估值结果

收益法估值结果低

率29.45%。

本次估值选取市

运用,相对估值反

以现实市场上的参

过程直观、评估数

受。而收益法是以

营情况,了解其商

水平、盈利能力、

产品上下游关系,

便提供,故本次收

业编制的盈利预测

价值。

本次选取采用市

Handle's S.R.L.股

玖拾肆万欧元整),

11,985.06万欧元,

11,985.06万欧元,

11,985.06万欧元,

估值报告使用人

值报告的工作范围、

属于公司的所有者权益

后估值20,880.00万欧元,增

11,985.06

年1月31日,在本报告

属于公司的所有者权益

后估值29,594.00万欧元

146.97%。

3、估值结果的

市场法估值结果

收益法估值结果低

率29.45%。

本次估值选取市

运用,相对估值反

以现实市场上的参

过程直观、评估数

受。而收益法是以

营情况,了解其商

水平、盈利能力、

产品上下游关系,

便提供,故本次收

业编制的盈利预测

价值。

本次选取采用市

Handle's S.R.L.股

玖拾肆万欧元整),

11,985.06万欧元,

11,985.06万欧元,

11,985.06万欧元,

估值报告使用人

值报告的工作范围、

万

5%。

94万

单

万

率

610.

收

异

收

率

29.45%。

收

异

收

率

29.45%。

收

异

收

率

29.45%。

收

异

收

率

29.45%。

收

异

收

率

29.45%。

收

异



十、重要事项提示

(一) 工作中受到的限制

1、管理层提供了盈利预测但由于委托涉及商业秘密等敏感信息，故被估值单位未提供其历史经营情况，了解收入、成本和费用的能力及发展趋势，无法根据被估值单位财务状况分析，对企业编制的盈利预测进行

2、本报告仅以委托人及被估值单位提供的资料内容不存在任何虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，真实性、合法性及完整性负责，并愿意承担有限所可能带来

(二) 估值结果受证券交易市场波动影响的风险提示

本次估值选用的估值方法——上市公司相对估值法，属于相对估值法，其交易决策相对估值是，由于时间的不同，市场供求关系会发生变化，导致其交易决策相对估值是，由于时间的不同，市场供求关系会发生变化，导致其交易决策相对估值是

(三) 参考资料来源

本次估值依赖于被估值单位提供的财务资料，以及本估值报告所引用资料的真实性、合法性、完整性、有效性。本报告参考的主要资料如下：

- 1、被估值单位提供的2022年、2021年财务报表；
- 2、被估值单位提供的其他资料，包括但不限于营业执照、公司章程等；
- 3、iFind金融终端、英为财经数据、Capital IQ、彭博数据终端

(四) 其他需要说明的事项

- 1、未考虑担保及资产抵押、质押事项对估值结论的影响。



银信资产评估有限公司
 地址：(21) 9号9楼
 电话：(21) 2199
 传真：(21) 2199
 编号：200002

2、未考虑法律纠纷等因素对估值结论的影响；

3、本报告结论仅基于在《资产评估委托合同》约定的工作范围内对委托方提供的被估值单位资料进行阅读、分析及对被估值单位财务会计信息的未实施任何审计程序，也未对估值报告所涉及的历史财务资料的可靠性进行验证，本报告不对相关当事人承担任何责任。

4、本报告仅供《资产评估委托合同》载明的使用，本报告不能替代委托方商业决策实施的其他分析和调查工作，也未考虑特定投资者的购买或销售建议。

5、委托涉及的资产由被估值单位申报并经其确认，本报告以被估值单位提供的资料为基础，合法、完整、真实、准确、有效，估值机构及估值人员亦不对估值对象及其权属做任何形式的保证。

6、在基准日后，如果资产数量及作价标准发生变化，应按以下原则处理：

(1) 资产数量发生变化时，应根据原估值方法进行调整；

(2) 资产价格标准发生变化，且对估值结果产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格估值机构重新确定估值；

(3) 资产数量、价格标准的变化，应当在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

7、就本报告中所涉及的公开信息，本报告不构成对其准确性、完整性或适当性的任何保证，也未对被估值单位的未来业务、运营、财务或也方面的发展前景发表任何意见或评价。被估值单位所采用的会计准则符合《中华人民共和国资产评估法》定义资产评估报告。

8、本报告并非《中华人民共和国资产评估法》定义的资产评估报告。

十一、估值报告使用限制说明

(一) 本报告只能用于本报告载明的估值目的和用途。本次估值结论没有考虑抵押、质押及其他特殊交易方式可能产生的影响。



银信资产评估有限公司
地址：上海汉口路99号2楼
电话：021-91088
传真：021-91116 邮编：200002

响，同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然和其它不可抗力对资产价格的影响。当前条件以及估值中遵循的持续经营原则等其它情况发生变化时，估值结论一般会失效。估值机构不承担由于这些条件的变化而导致估值结论失效的相关法律责任。本估值报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

(二) 委托人或者其他估值报告使用人未按照法律、行政法规规定和估值报告载明的使用范围使用估值报告，估值机构及其估值人员不承担责任。

(三) 除委托人、委托协议约定的其他估值报告使用人和法律、行政法规规定的估值报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为估值报告的使用人。

(四) 估值报告使用人应当在全面阅读并正确理解本报告全部内容，以及重点关注本估值报告的工作范围、估值假设、重要事项提示的基础上，正确理解和参考估值结论，估值结论不等同于估值对象可实现价格，估值结论不应当被认为是对估值对象可实现价格的保证。

(五) 本估值报告只能由估值报告载明的估值报告使用者使用。估值报告的使用权归委托人所有，未经委托人许可，本估值机构不会随意向他人公开。

(六) 未征得本估值机构同意并审阅相关内容，估值报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及有关当事方有约定的除外。

