R1 International Pte Ltd

目 录

8 9 1

%1:;<="")>?@ABCDE? 1

%0:;FG<=HI'("),<JKD>? 2

%6:; '(LMNOPQ>? 3

..... 3

一、 对象 4

%R:; STU")>? 7

与范围 7

..... 7

资 一、 产核实情 10

况 总体基本假设方法 15

尽 职调查四宏 28

范 38

%V:; WXU")>? 44

..... 44

..... 45

资 46

况 52

%2:; ")YZ[\;] 53

..... 53

法 三 基 54

资 基 55

第一部分关于评估说明使用范围的声明

资产评估说明，仅供评估主管机关、企业主管部门备案查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、行规规定部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，得见于公开媒体。任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人由于使用不当而成为评估报告使用者。

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年十二月十日

0 " # 1 2 $ % 3 4 5 6 & ' 7 $ 8 9 . ( )

^ ") > ? _ : ; ` a b c d e f g " ) h i j k l m n o b c d e h i p q r f g " ) h i p q r s $ n t u v w h i . x o s y 7 z { | } ` a ~ • F G < = H I ' (") , < J K D > ? ! {

: " # 5 6 ; < = > ? @ ( )

! A & ' B C D & ' , - ( )

R1 International Pte Ltd

R1 International Pte Ltd 与 基 对

113,603.21 67,132.24 职 46,470.97

象 四 88,746.98 四 24,

尽 , 基 宏

查

范 , 与 基

( ) (2016) 61230935_B02

, ,

0 A 5 6 = > ? @ E F ( )

一 、 、

调 情 调 情 、

2016 12 15 2016 12 30 本 调 一 情 情

情 一 、 基 调 本 对 情 一

、

假 本 情

2016 12

假 本 与 范

范 明

假 假 情 一 、 实 情

情 明 二 情

%utv3#8 0 TD 0.84 Tc 14.04 Tf 27.96 0 TD 0!

明 基

明

明

一 、 基 明 二

调 产 核 实 情 R1调 International Pte Ltd 、

情

资 情 一 、

1

调 一 、 R1调 International Pte Ltd

2

R1 International Pte Ltd 法 R1 Delta CIS Pte Ltd 查 41,936,716.46 Quoc Viet Rubber Company Limited 查 1,744,589.15 R1 International Malaysia Sdn. Bhd. 查 45,389,018.93 R1 International Trading(Shanghai) Co. Ltd. 30,000,000.00 ,

R1 International Pte Ltd 63,824,146.17 R1 International (Americas) Inc. 查 92,042,773.48 R1 Delta CIS Pte Ltd 查 6,728,307.29

法 Pt Bintang Agung Persada > 21,882,960.00 法

Pt Bintang Agung Persada 查 76,613,449.84 法 R1

范 调 查 四 调 明 二

DCF 假 范

调 查 四 调 (DCF) 假 职 调 查 四 宏 调

假 明 二 与 范 假 职 调 查 四 宏

调 调 与 范 假

与 八

基 宏 调 查 四 调 二

调 查 四 基 体 调 查

四 八 体 调 八 八

体

" 1 # ") $ %

范 产 核 实 情 基 假 假 范

假 范 范

与 范

1 假 与

假 法 (职 调 查) 四 宏 调

2 (职 调 查) 四 宏 与

查 四 ( ) 与

( )

3 假 假

假

" 0 # ") & '

1 与 范

范 与 范

$$E = B - D - M \qquad 1$$

E 假

B 假 假

$$B = P + C \quad (2)$$

P 假

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

R_i 假 i 调 查 四 宏

r 调

n 假

C 假 与

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C_1 与 四

C_2 与 四

D 假

M

2

范 假 调 查 四 宏 假

与 范

R= 职 + + - 范 (5)

假 基

调 查 四 宏 调 查 四 宏 本 调

假

3 调

范 范 范 WACC $r_{调}$

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

W_d 假

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \qquad 7$$

W_e 假 范

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \qquad 8$$

r_d

r_e 范 范 范 CAPM 范 r_e 范

$$r_e = r_f + b_e \times (r_m - r_f) + e \qquad 9$$

r_f

r_m

假 实

e 假 范

$$_e = \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E})$$

r

基 、 象 假 、 与

一 、 基 一 、

产 核 实 情 产 核 实 情

1. 范 本 明 假 范

2. 二

3.

4. 本 基 明 二

5. 基 范

6. 本 基

7.

8. 设 方 总 体 设 方 设 方

9. 基

10.

11. 查 假

12. 假 范 基

13. 假 对 假

16.

本 假

17. 调 查 四 宏 基

范

18. 范

" 0 # , - ' (N O f T j / F 6 + 1 . 1 4 . 0 4 . T f 0 T r 2 . T r 4 2 .

' (	2014 ?	2015 ?	-30
@ A 5 >	14,039.71		

范 基 4-2

S4-2 & ' B C T U V W ! X h 2 H i j k l ? @

[\ ] ^ _

3 4	2014 9	2015 9	2016 9 6 : 30 ;
< = > ?	861,953.06	647,948.93	250,6

! " # $ % & ' ( ) * + , - . / 0 1

2015 GDP 0.6% 3.9%

1.5%

2015

2015

2.

2015 12 17 0.25

0.25% 0.5% 2006 6

2015 CPI 3 4

CPI 2% 11 2%

2

1.

2015

GDP 1.3% 1.6% 1.6%

5.75%

6.62% 4.86%

1.8% 2014 2015

PMI 2015 10

PMI 51 2014

体 PMI 2015 52.7

54.4

2.

2016

宏

法

假 与

说 假

本

与

" 0 # L t M E I N O

2015 2% 2014 3.3

1.8

6.7 4.9 2.8 2015

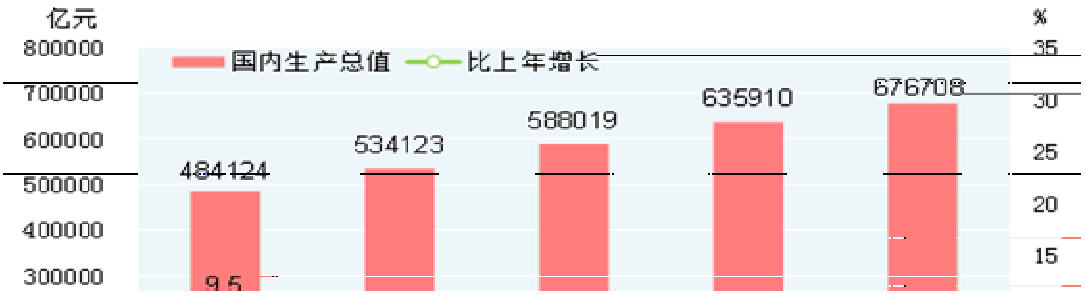
5.2

2.5 3.4

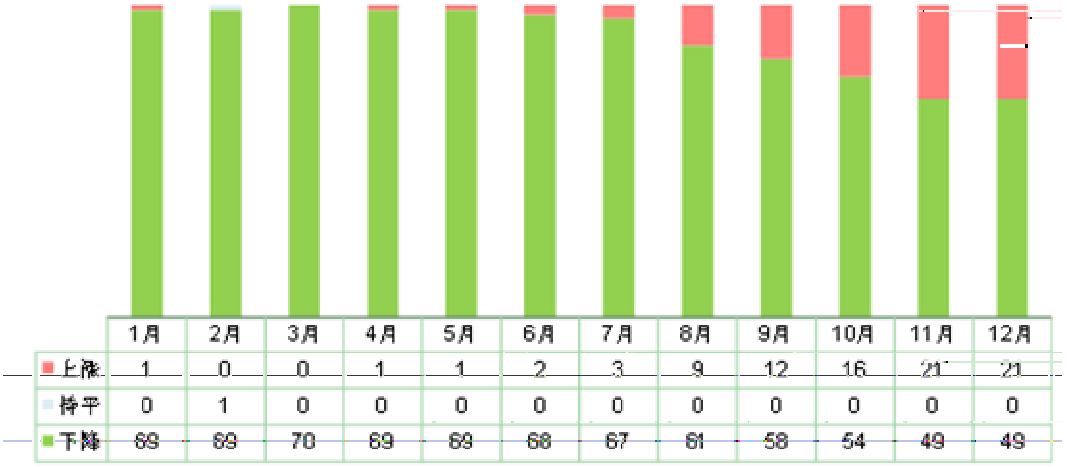
3.6

3 17 2016

对 673,021


亿元
%
国内生产总值
比上年增长
800000
700000
600000
500000
400000
300000
35
30
25
20
15
484124
534123
588019
635910
676708

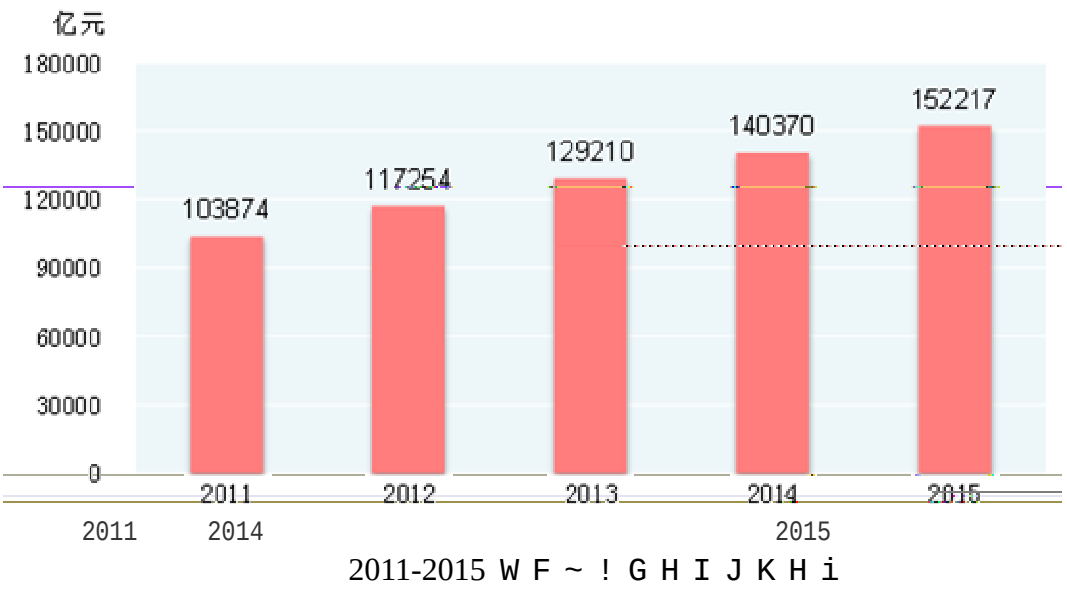
21 20 49 20



2015 W 4 5 6 7 8 9 : (. / ; 1 A < = A > ? @ A B C D E ? @

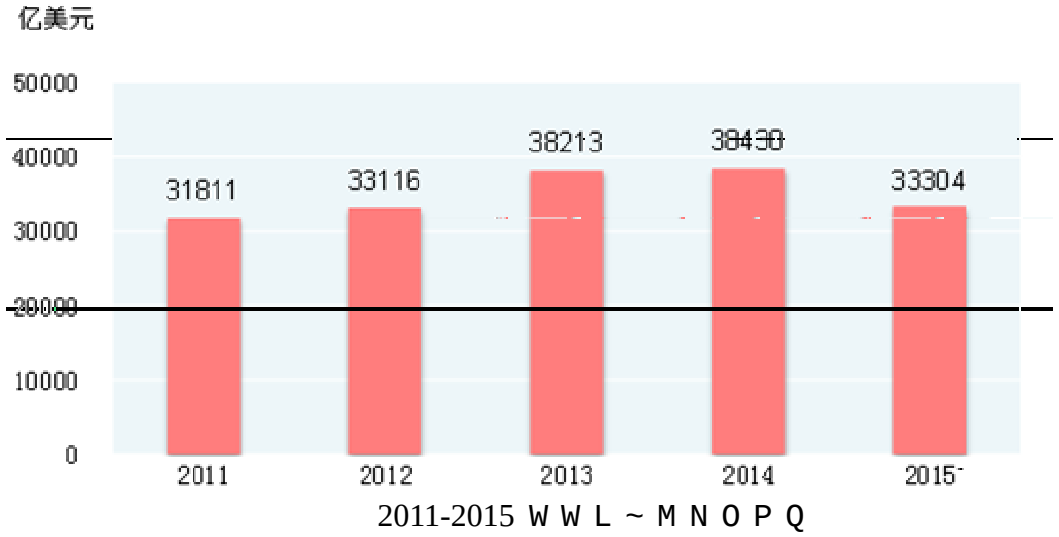
2015 152,217 [11]

8,324 5.8% 124,892 5,717 4.8%



2011-2015 W F ~ ! G H I J K H i

2015 33,304 5,127

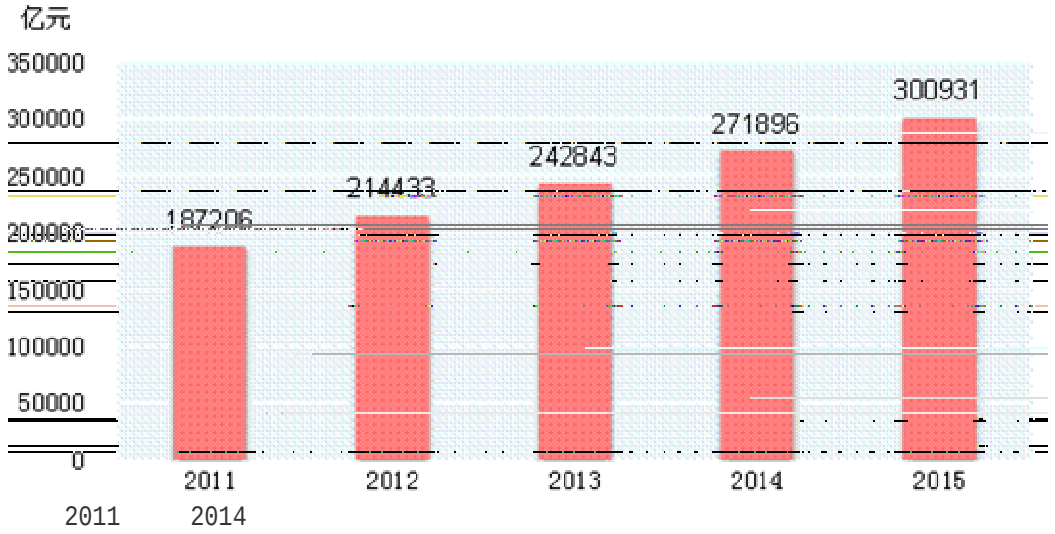


2011-2015 W W L ~ M N O P Q

2

假 假

2015



2011 2014

2011-2015 W Z [, - 7 ^ _ E `

假

14.6% 9.8% 8.8% 查

7.3% 12.3% 11.4%

14.2% 15.2% 16.1%

29.3% 基 18.7% 5.3% 基

6.6%

! [24]38773 33.3% !

32424 31.6% ! " 40.8% #

21.4% 36%

6

2015 245,741 7.0%

141,255 1.8% 104,485 13.2%

36,770 13,244

68.6%

H I J N O

p2805j/F2+1392 TD Tj /F2+42013

%

HI14TD (abcd) Tj /F2+/F2+1 I14T%14.04 Tf 6.R

3

d 本 70% H I 本 假 H I ! 假

10 H I 本 假 H I <

3.3% 2025 H I 6.6 D e

f 四 H I A R1

A g 基 调 假 , 范

R1 尽 宏

范 SGX

	ContractMonth	High	Low	Volume	Prev.DaySettle
T	1 17	194.5	182	270	194.2
T	2 17	203	195.5	777	199.3
T	3 17	206	199.2	402	202
T	4 17	207	201.9	666	203.9
T	5 17	207.6	201.2	740	205
T	6 17	206.3	202.5	240	205.2
T	7 17	207	204	66	206.1
T	8 17	207.6	204.5	98	206.8
T	9 17	210.9	206.4	206	207.5
T	10 17	209.6	204.8	51	207.6
T	11 17	-	-	-	208
T	12 17	-	-	-	208.5

SGX

2 假 范

R1 明 R1 h

3 4	2014 ?	2015 ?	2016 ?	
| ' h	2.40%	6.20%	7.11%	5.24%

R1 本 假 X 明 A i j k 调

l R1 m

设 方 调

n 假 o 与 调 假

X X 象 明 R1

p q 调 基

r 基 象 基

l

R1 调 h

调 h = 假 - 假 + 范 基 s

假 / 假 *100

2014-2016 R1 调 h

3 4 2014 ? 2015 ? 2016 ? h

、 法 三 假 查 基

3 4	2016 ?					
< = _ U j k c	5.74	17.52	18.95	20.12	21.57	21.57
+ ,	5.74	17.52	18.95	20.12	21.57	21.57

4

1

基 x 查 y z

假 本 法 三 法

x 查

z 假

、 法 三

3 4	2016 ? 7-12	2017 ?	2018 ?	2019 ?	2020 ?	2021 ?
0	305,367.05	933,021.33	1,008,964.93	1,071,347.17	1,148,646.90	1,148,646.90
/ | ' 0	3.53%	2.57%	2.53%	2.53%	2.50%	2.50%
| ' g o i	10,783.85	23,969.05	5,567.44	27,054.58	28,678.65	28,678.65
g	6,275.55	12,832.66	8,634.70			

[redacted]						
c S d e	858.82	1717.63	1803.52	1893.69	1988.38	1988.38
. g	369.57	776.09	814.89	855.64		

5

假 、 八

范

6 假

假 四

假 四

范 假

本

7

一 情 假 17% 2014 假

GTP 2014 1 1 2016 12

31 GTP 假 10% 范

假 对 与

假 假

八 l 范

对 对 象 对

调 查 四

8

1

假 说

说 、 范 范

假 本 与

6-9

2

假 5814.36 范

假 •

6-9

9 范

范 假 假

查 范

范 (四) 查 基

= 范 范 + + 查 -

1 范

假 说 2016 U 530

4-7

2

与 假

4-7

3

法 三 基 范

查 象 范 基 查

6-9

范

F (	2016 9	2017 9	2018 9	2019 9	2020	2021 9
Z q r s	546,610.57					

F(/9

1

11655.82

3257.07

2

2141.64 •

3

-2051.85

m

C1=3346.86

2 C2

1

-781.47 R1 ,R1 2015

3 23 Y 4 100

e "# Ax J&'()

!A&'OJ

11QR

sDTU"#] ! 9l T 0 R "#$%& M f b ! ,P M f jk w m Cfgl G("#$%TU]"#89 Q! 9 :] _ t _ 389 Tb ! fg9{ jk w m fg9 Q

b ! fg9 T 0 - c GH M f b !] D { c ode l l sw C]TUf B l W& & "#sDfgGH]4 = b l G("#$ %TU] _ 389 Q

jk w m fg9 T 0 - c GH M fsD] @A ! WB u w m , * l l sw C]TUf B l W& & "#sDfgGH]4 = b l G("#$%TU] _ 389 Q

2 # ! 9 l $ C b B & & "#sD CfgGH] P K sDl Y %p b B] P K sD& & "#sD A M f + QP K sD : $ C & & "#sD > d CDl , u | d D| k p] OP 3) b % _ v "a

A\ Z (A 9 5 G R ! h C] ! B

B\ N W: 9, : 9 B b | d , Q i] P o , B

C\ P o , & & "#$%]TU OP k p * G l M B N = l|r, * M B D u Q

21") $ %

方 假

' 象 范 二

二 本 假

假 基 l

明 本 法 三 实 四

假 与

与

0 A & ' y z

11 ") S T U V E 6 5 Q

2014 A 2015 j 2016 W 1 { 6 0 k l S

3 4	2014 9	2015 9	2016 9 6 : 30 ;
< = > ?	861,953.06	647,948.93	250,457.26
| ' } k	841,225.56	608,171.17	232,901.21
| '] > ~ •	2.42	34.53	4.70

! " # $ % & ' ( ) * + , - . / 0 1

	. /
1	BC SP Equity
2	SHHM SP Equity
3	MGCM SP Equity
4	HTONG SP Equity

1 BC SP Equity

' 1947 对 ATB Antriebstechnik AG jacoberg 2016 况 D

2 SHHM SP Equity

' 1957 对 说 与 说 说 假 B 说 假 说 假 基 法 资 法 说 法 基 { |

V 实 B 假 本 假

3 MGCM SP Equity

与 说 四 四 与 范 假 一 假 与 范 假 基 四 假

4) HTONG SP Equity

' 1968 对 说 ;

]

法 基

: v 4G 与 说 与

说) 基 基

法 :

2 法 三

范 假

明 本 宏 象 宏

1 对 职

假 假

四

8 基 假

A. 对

对 = 对 / 对 100%

B 职

职 = 职 / 职 100%

C 假

假 = 范 假 / 假

-1 100%

D 假

假 = 范 假 / 假

-1 100%

! " # $ % & ' ( ) * + , - . / 0 1

2	SHHM SP Equity	5.53	16.29	0.73	1.46	1.71	2.57	0.25	5.74	**5.09**
3	MGCM SP Equity	2.03	2.28	0.73	1.45	0.75	0.68	1.02	3.79	**1.85**
4	HTONG SP Equity	2.76	2.14	0.73	1.46	1.19	1.13	0.32	2.99	**1.83**

3

~ (; A H • 2016 W 6 0 30 o PE

	. . . .	.2016 : 6 ; 30 PE	D	. . PE
1	BC SP Equity	3.83	1.30	4.97
2	SHHM SP Equity	8.61	5.09	43.78
3	MGCM SP Equity	17.92	1.85	33.23
4	HTONG SP Equity	16.42	1.83	29.99
				27.99

{

2	SHHM SP Equity	0.26	2009/12/23	1.1157	0.9716	0.8918	0.77	0.73	0.71
3	MGCM SP Equity	0.28	2003/9/15	0.3769	0.2841	0.2680	0.26	0.01	-0.04
4	HTONG SP Equity	0.26	2009/11/11	0.2188	0.2396	0.2390	-0.19	-0.09	-0.09
							0.44	0.40	

0 A & ' . # } j T .

71,900.90 115,141.40

43,240.51 60.14%

1

2 l P/E

l

l

法 三 二 范 本

与 71,900.90

与 1 6.6312

范 10,842.82

: A & ' D . ! (D ? @ j

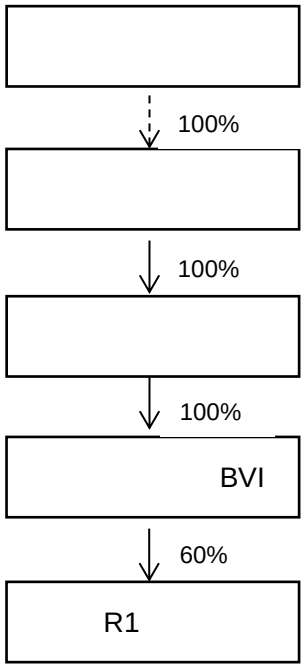
二 假 调

R1 International Pte Ltd 与 2016 6 30 职

46,470.97 职 40,753.51

范 71,900.90

31,147.39 76.43%



2

103 保

本 393117.16

( )

本 460000000173123

R1 International Pte Ltd

8 Robinson Road #05-00 ASO Building Singapore 048544

本 7000000 USD

Private Limited Company

200104842R

1

R1 2001 本 700 R1 International Pte Ltd R1 International Pte Ltd R1

1.

		%
	420	60
	105	15
SANDANA DASS	70	10
THAVEESAK HOLDING CO. LTD	41	5.86
R1	64	9.15%
	700	100%

2

R1 础 2015 R1 单 础 程 10

3 保

2016 6 30 R1 International Pte Ltd 113,603.21 67,132.24 46,470.97 88,746.98 24,856.23 59,331.03 7,801.21 保

2.

113,603.21 67,132.24 46,470.97

88,746.98 24,856.23

59,331.03 7,801.21

( )

础 (2016) 61230935_B02

础

础

单

础 础

础 2016

6 30 础

础 础

2016 6 30

غم Ĩ !!

础 2016 6 30

础

础 础

~ ㄴ

1

2

R1 International Pte Ltd R1 Delta CIS Pte Ltd 41,936,716.46 Quoc Viet Rubber Company Limited 1,744,589.15 R1 International Malaysia Sdn. Bhd. 45,389,018.93 R1 International Trading(Shanghai) Co. Ltd. 保 础 30,000,000.00 ,

R1 International Pte Ltd 63,824,146.17 R1 International (Americas) Inc. 92,042,773.48 R1 Delta CIS Pte Ltd 6,728,307.29 Pt Bintang Agung Persada 21,882,960.00 Pt Bintang Agung Persada 76,613,449.84 R1 International Pte Ltd

3

2014 10 1 R1 International Pte Ltd

2016 6 30 R1 International Pte Ltd “ ”

础

	6,600.70	44,645.51	8,949.26	7,363.75	9,118.95	-
	5,608.01	-	-	-	-	-
	445.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92
	-9,744.83	-33,471.59	3,968.52	6,596.67	6,334.83	15,453.78

Scanned by CamScanner

此盖章页仅用于

International Pte Ltd

的说明》

委托

委托

此盖章页仅用于海南天然
International Pte Ltd股权项
关事项的说明》

（此页无正文）

被评估单位（盖章）：

法定代表人或授权代表