

R1 International Pte Ltd

# 目 录

8 9 .....	1
%1: ; < = " ) > ? @ABCDE? .....	1
%0: ; F G < = H I ' ( " ) , < J K D > ? .....	2
%6: ; ' ( L M N O P Q > ? .....	3
.....	3
.....	4
%R: ; S T U " ) > ? .....	7
.....	7
.....	7
.....	10
.....	15
.....	28
.....	38
%V: ; W X U " ) > ? .....	44
.....	44
.....	45
.....	46
.....	52
%2: ; " ) Y Z [ \ ; ] .....	53
.....	53

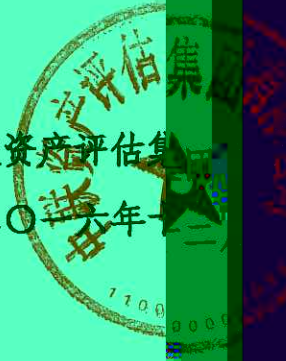
法 三 基 .....54

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、企业主管部门备案和相关部门检查评估机构工作之用，非法律、法规规定的全部或部分内容的全部或部分不得提供给其它任何单位和个人，任何媒体任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不得将评估报告作为评估报告使用者。

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	取	46,470.97
象 四	88,746.98	四	24,

尽 基 宏

查

范

与

基

( )

(2016)

61230935\_B02

OA56 = > ? @EF ( )

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 International Pte Ltd

情

资 情 一 、 ↗

1

调 一 、 R1 International Pte Ltd

2

R1 International Pte Ltd	法	R1 Delta CIS Pte Ltd
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

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
Pt Bintang Agung Persada	法	21,882,960.00

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





范

调 查 四 调 明 二

# DCF

假 范

调 查 四 调 (DCF)

假 取 调 查 四 宏 调

假 明 二 与 范 假 取 调 查 四 宏

调 调 与 范 假

与 假

基 宏 调 查 四 调 二

调 查 四 基 体 调 查

四 假 体 调 假 假

体

# " 1 # " ) \$ %

范 产 核 实 情 基 假 假 范

假 范 范

与 范

1

假 与

假 法 ( 取 调 查 ) 四 宏 调

2

( 取 调 查 ) 四 宏 与

查 四 ( ) 与

( )

3

假 假

假

# " 0 # " ) & '

1

与 范

范 与 范

$$E = B - D - M$$

1

E

假

B

假 假

$$B = P + C$$

2

P

假

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

3

R<sub>i</sub>

假 i

调 查 四 宏

r

调

n

假

C

假 与

$$C = C_1 + C_2$$

4

C<sub>1</sub>

与 四

C<sub>2</sub>

与 四

D

假

M

2

范

假

调 查 四 宏

假

与 范

$$R =$$

取 +

+

-

范 5

假

基

调 查 四 宏

调 查 四 宏 本 调

假

3

调

范

范

范

WACC

r<sub>调</sub>

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

6

$W_d$

假

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

7

$W_e$

假

范

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

8

$r_d$

$r_e$

范

范

范

CAPM

范

$r_e$

范

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

9

$r_f$

$r_m$

假

实

e

假

范

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

**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

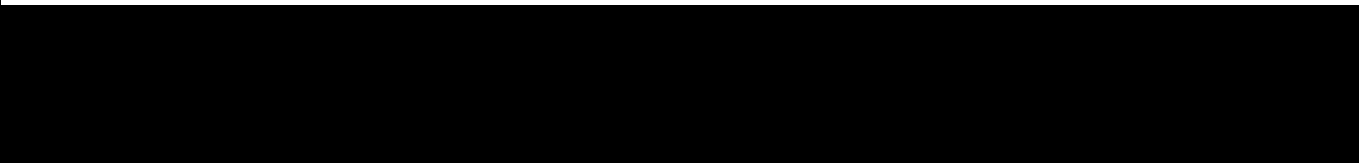
范

18.

范

" O # , - ' ( N O f T j F 6 + 1 \* 1 4 \* 0 4 \* T O Tr 2 \* Tr 4 2 . .

' (	2014 ?	2015 ?	-30
@A5 >	14,039.71	71,827,633.48	65,287,528.10



S 4-2 & ' B C T U V W ! X h 2 H i j k l ? @

[ \ ] ^ \_

34 < = > ?	2014 9 861,953.06	2015 9 647,948.93	2016 9 6 : 30 ; 250,6
---------------	----------------------	----------------------	--------------------------

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

	2015	资	GDP	设	法	0.6%	3.9%
1.5%		设					
		设			对 象		
	2015						
							2015
2.							
2015	12	17		与 查		0.25	法
与 查			0.25%	0.5%		2006	6
				象			
2015	CPI			3	4		调
		CPI		2%	11		2%
2							
1.							
						2015	资
GDP			法	1.3%	1.6%	1.6%	
							法 5.75%
6.62%	4.86%						
	1.8%		2014		2015		
PMI				PMI		2015	10
PMI		51				2014	

体

PMI

2015

52.7

54.4

2.

本

2016

本

本

法

假

与

说

本

假

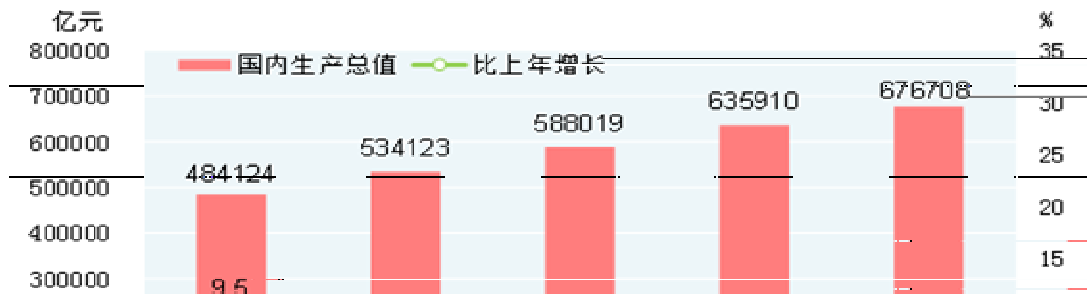
本

与

# " O # L t M E I N O

	2015	2%	2014	3.3
况		1.8		假
假 宏		对 尽 法		假
6.7	假 4.9	假	2.8	2015
	假 5.2	假		调 假
2.5		基 查		假 3.4
	3.6			
产 查		基		
		假		
本 假		基		
3	象		17	
		本 假		2016
		本 假 调	假 象	假
查		查		
本		基 < 1 尽 核 方 法 三 一 假 假 基		、 方

对 673,021

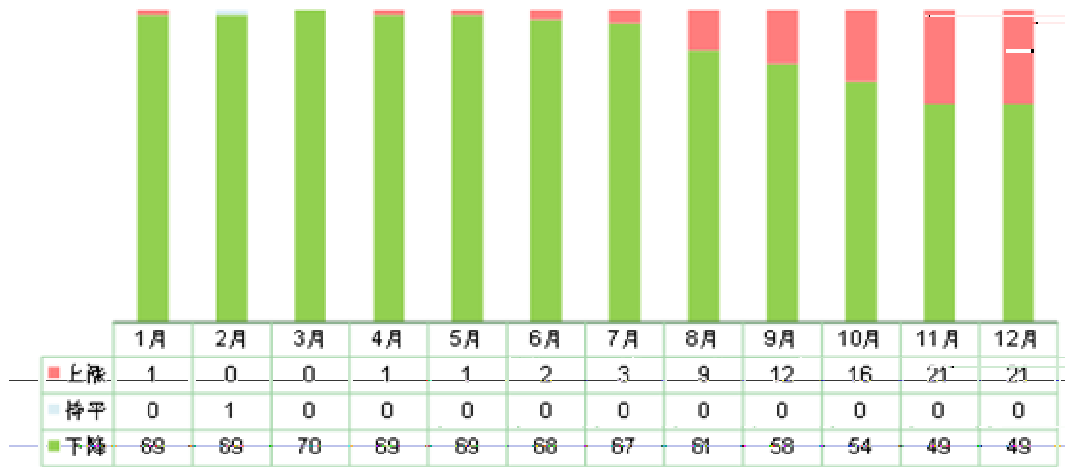


21

20

49

20



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

2015

152,217

[11]

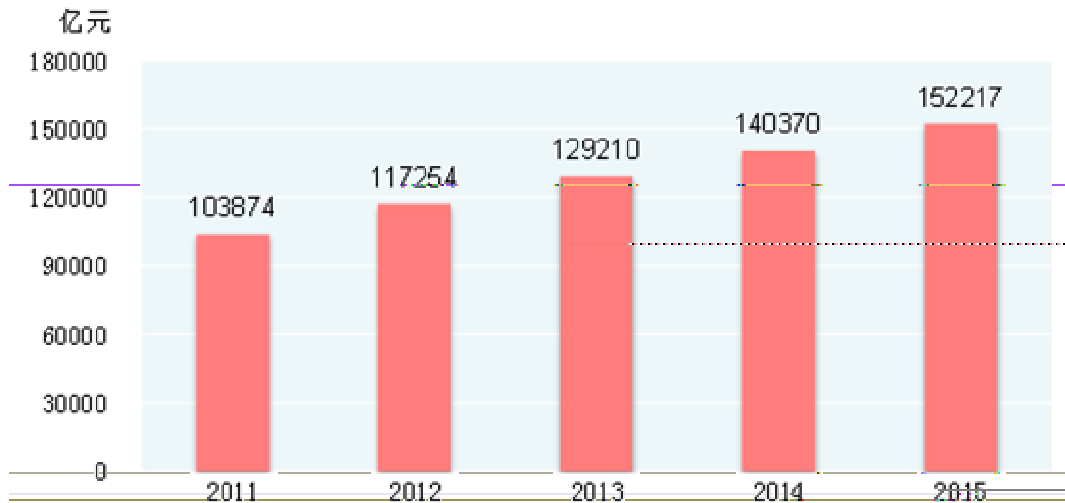
8,324

5.8%

124,892

5,717

4.8%



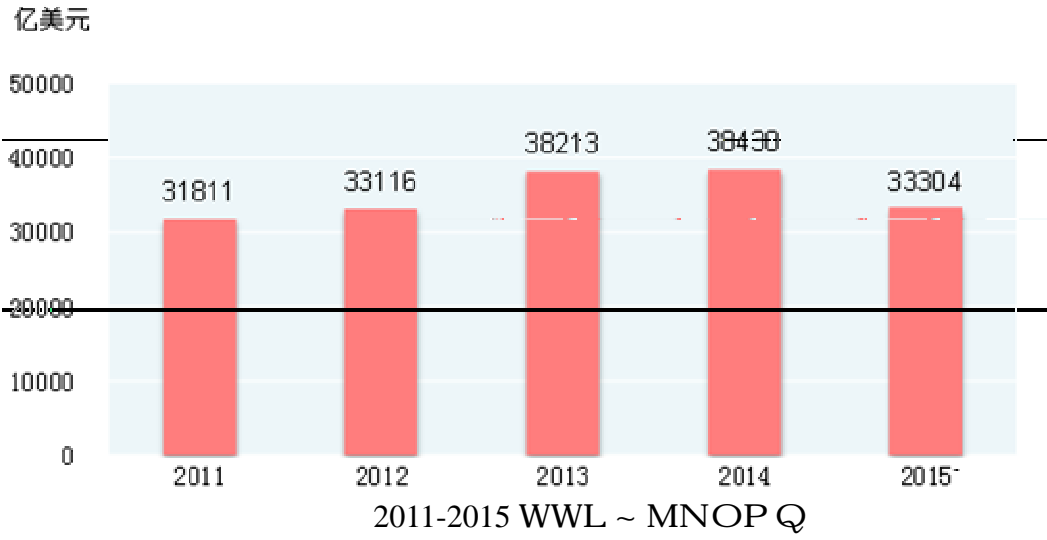
2011 2014 2015

2011-2015 WF ~ ! GHI J K Hi

2015

33,304

5,127

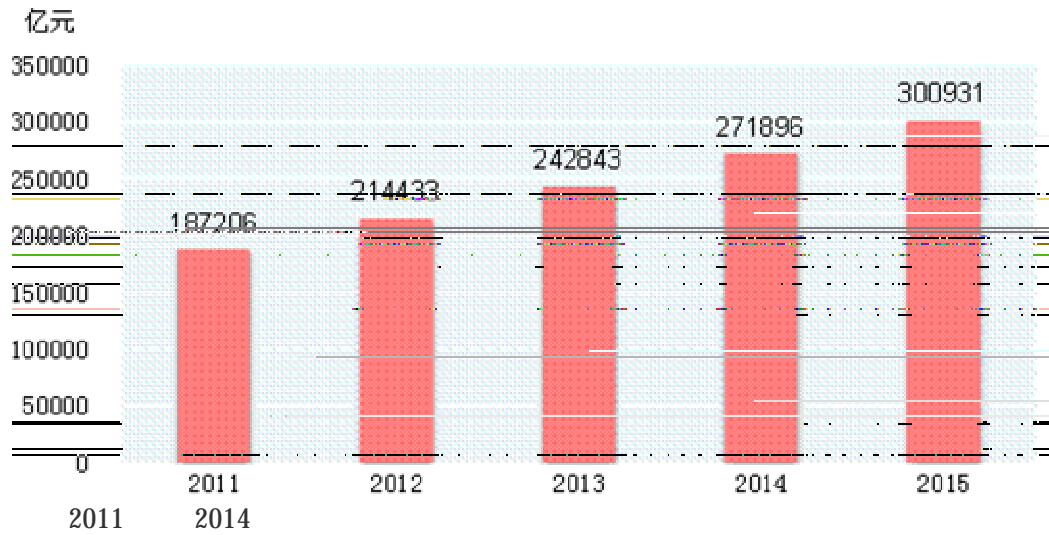


2

2015



! " # \$ % & ' ( ) \* + , - . / 0 1 R1 International Pte Ltd \* 2 3 4 5 & 6 7 8 9



2011-2015 WZ [ , - 7 ^ \_ E `

14.6%		9.8%	8.8%
7.3%		12.3%	11.4%
14.2%		15.2%	16.1%
29.3%	*	18.7%	5.3% *
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%

宏

HI

假

宏

HI

假 J

本 假

N O

~~2505/F2+1392~~ TD Tj /F2+42013

5

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

3

! " # \$ % & ' ( ) \* + , - . / 0 1 R1 International Pte Ltd \* 2 3 4 5 & 6 7 8 9

d 本 70% HI 本 假 HI ! 假  
 10 HI 本 假 HI <  
 3.3% 2025 HI 6.6 D e  
 f 四 HI 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

34	2014 ?	2015 ?	2016 ?	
' h	2.40%	6.20%	7.11%	5.24%

R1

本 假 八

X

明

Ai j k

调

l

R1m

设 方

调

n

假

O

与

调

假

X

X

象 上 游 N

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

34	2016 ?	2017 ?	2018 ?	2019 ?	2020 ?	2021 ?
<=_Uj kc	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  
假 本 法 三  
Z 假

y z  
假 法  
X 查

法 三

34	2016 ? 7-12	2017 ?	2018 ?	2019 ?	2020 ?	2021 ?
O	305,367.05	933,021.33	1,008,964.93	1,071,347.17	1,148,646.90	1,148,646.90
/   ' O	3.53%	2.57%	2.53%	2.53%	2.50%	2.50%
' g oi g	10,783.85 6,275.55	23,969.05 12,832.66	5,567.44 3,634.70	27,054.58	28,678.65	28,678.65

cSde	858.82	1717.63	1803.52	1893.69	1988.38	1988.38
. g	369.57	776.09	814.89	855.64		

5

假

1

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

1

1

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

3

查

查

假

假

假

查

调 查

与 范 查 基

查

假

假

调 查

调 查

假

调 m

假

象

假

5

查

调 查

5

范

查

查

=

-

查

查

=

查

+

调 查

-

=

假

/

对

假

=

假

/

范 对

核

基

假

范

假

假

范

法 三 基

范

查

象

范 基

查

6-9

元

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



S 4-8 & ' B C J m X u j v w K S

F ( 1 9

1

假 与 查

11655.82

与

调 查 宏 与 查 与 假 调

查 宏

3257.07

一

2

假 与 四

2141.64

•

一

调 查 四

4

范

3

假 与

明

-2051.85

一

调 查 四

4

范

m

与 四

C1=3346.86

2

与 四

C2

范

四

调 查 四

1

假 与

-781.47

R1

,R1 2015

3 23

=

Y

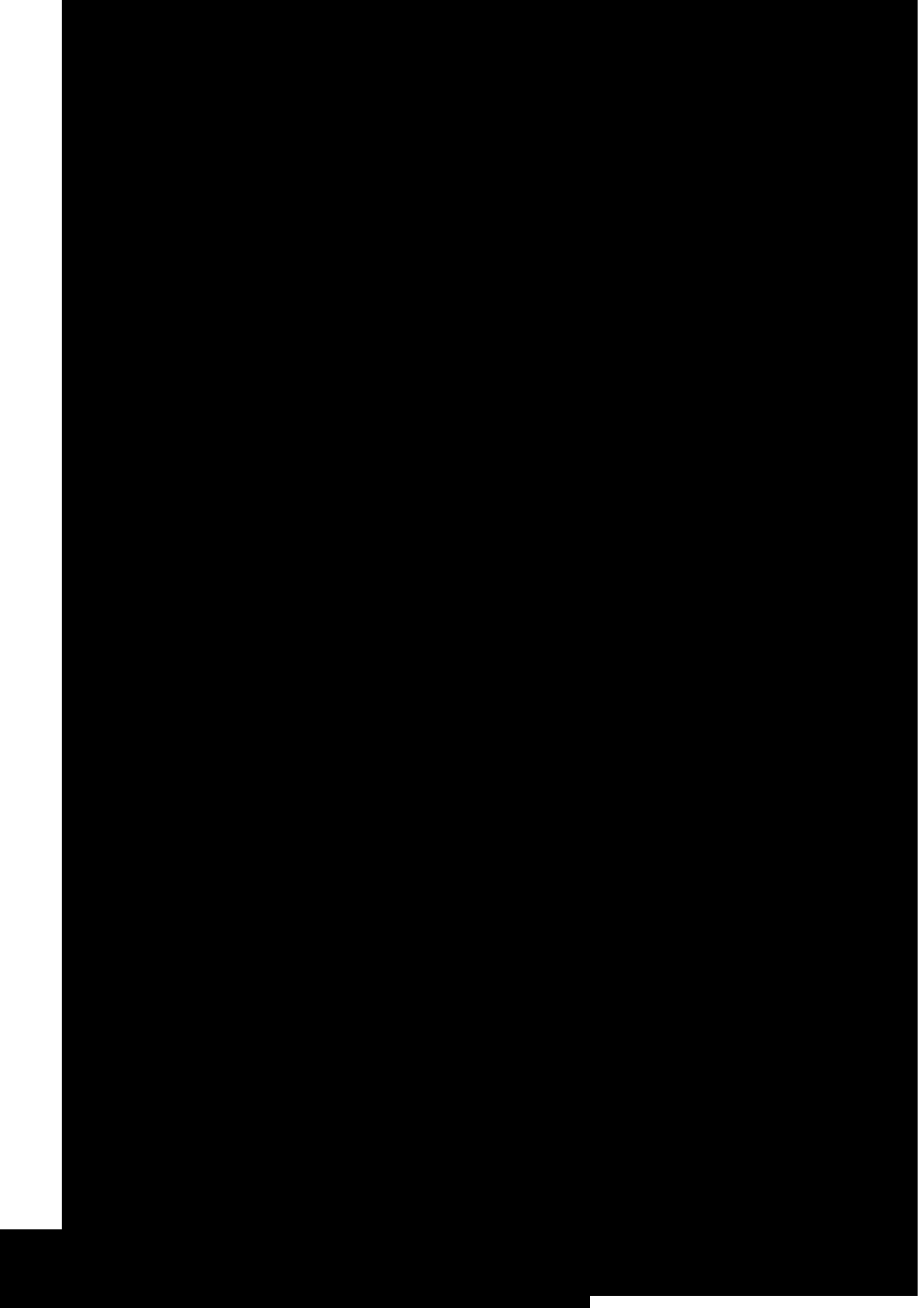
4 100

查

一

范







e "# Ax J&'()

!A&'OJ

11QR

sDTU"# ] ! 9l T 0 R "#\$%& Mf b! ,P M  
 f jk w m Cfgl G( "\$%TU]"#89 Q! 9 : ] \_  
 t \_ 389 Tb ! fg9{ jk w mfg9 Q  
 b ! fg9 T 0 - c GH Mf b ! ] D { c ode l  
 l sw C]TUf B l W& & "#sDfgGH]4 = b l G( "\$  
 %TU] \_ 389 Q

jk w mfg9 T 0 - c GH MfsD] @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 sDI  
 Y %p b B ] P K sD& & "#sD A Mf + QP K sD : \$ C &  
 & "#sD > d CDI , u | d D| k p ] OP 3 ) b %  
 \_ v "a

A\ Z ( A 9 5 GR ! h C ] ! B

B\ NW: 9, : 9 B b | d , Qi ] P o , B

C\ P o , & & "#\$%]TU OP k p \* GI MB N = l|r,

\* MB D u Q

21 ") \$ %

方 假

象 ' 二

范

二

二

本 假

假 基

l

明

本 法 三 实

四

假

与

与

OA&' y z

11 " ) STUVE65Q

2014A2015j 2016 W 1{ 6 Ok l S

34	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

1

明

本 宏

象 宏

1

1

对

取

假

假

四

8

基

假

4

A.

对

对

=

+

/

对

100%

B

取

取

=

取 /

取

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	<b>5.09</b>
3	MGCM SP Equity	2.03	2.28	0.73	1.45	0.75	0.68	1.02	3.79	<b>1.85</b>
4	HTONG SP Equity	2.76	2.14	0.73	1.46	1.19	1.13	0.32	2.99	<b>1.83</b>

3

~ ( ; AH • 2016 W 6 O 30 ○ PE

		.2016 : 6 ; 30 PE	D	. . RE
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

{

! " # \$ % & ' ( ) \* + , - . / 0 1 R1 International Pte Ltd \* 2 3 4 5 & 6 7 8 9

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	



OA & ' . # } j T .

法 三

范

二

71,900.90

二

115,141.40

43,240.51

60.14%

明 二

与

1

二

总 体

基

2

二

八 二 本

1

P/E

假 本

法 三 实

假

假

与

明 二

范

二

二

明 二

1

明

与

二

假

调

1

调

法 三 本

二

二 调

法

查

八

与

二

范

与

法 三 二 范 本

与 71,900.90

与 1 6.6312

范 10,842.82

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

二 假 调

与 2016 6 30

R1 International Pte Ltd

与 2016 6 30 取

46,470.97

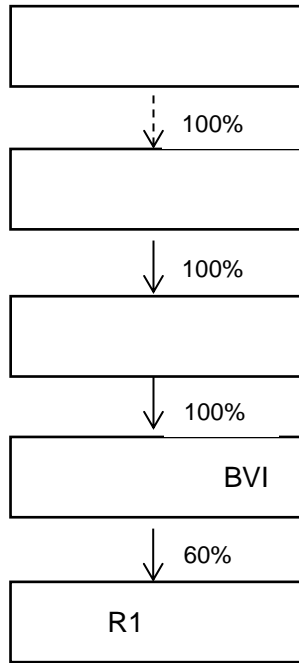
取 40,753.51

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





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
				单
	础		础	
	础			2016
6 30				础
	础	础		
	2016	6 30		
	础	2016	6 30	
			础	
		础	础	

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



R1 International Pte Ltd

	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



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

