

万隆（上海）资产评估有限公司关于
陕西建设机械股份有限公司 2015 年重大资产收购标的
2016 年未实现盈利预测的说明及致歉函

经中国证券监督管理委员会出具的《关于核准陕西建设机械股份有限公司向柴昭一等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2015]1849 号）文件核准，陕西建设机械股份有限公司（以下简称“建设机械”）发行307,258,065股股份购买上海庞源机械租赁股份有限公司（以下简称“庞源租赁”）100%股权以及自贡天成工程机械有限公司（以下简称“天成机械”）100%股权。万隆（上海）资产评估有限公司（以下简称“本资产评估机构”）接受建设机械的委托，担任本次重大资产重组的资产评估机构，对建设机械发行股份购买资产所涉及的庞源租赁、天成机械股东全部权益价值进行了评估，并出具了万隆评报字（2015）第1039号《陕西建设机械股份有限公司拟发行股份购买资产涉及上海庞源机械租赁股份有限公司股东全部权益价值评估报告》和万隆评报字（2015）第1045号《陕西建设机械股份有限公司拟发行股份购买资产涉及自贡天成工程机械有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》。

评估结论采用收益法的评估结果。收益法所依据的盈利预测数据是由标的公司管理层做出的。建设机械与标的公司签订了业绩承诺及补偿协议，对建设机械以发行股份方式购买标的公司100%股权涉及的业绩承诺补偿事项进行了约定。现就标的公司2016年度盈利预测未实现的情况说明如下：

一、 标的公司盈利预测情况及实现情况

采用收益法评估结果相关的盈利预测数（统称“盈利预测数”）、“陕西建设机械股份有限公司关于上海庞源机械租赁有限公司2016年度业绩承诺实现情况

的说明”和“陕西建设机械股份有限公司关于自贡天成工程机械有限公司2016年度业绩承诺实现情况的说明”以及希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“上海庞源机械租赁有限公司2016年度业绩承诺实现情况的说明审核报告（希会审字(2017)1822号)”、“自贡天成工程机械有限公司2016年度业绩承诺实现情况的说明审核报告（希会审字(2017)1823号)”，标的公司2016年度完成的业绩情况如下：

项目	庞源租赁	天成机械	合计
净利润	10,441.89	1,487.72	11,929.61
盈利预测数	12,800.00	3,400.00	16,200.00
完成率			73.64%
扣除：非经常性损益（扣税后）	640.11	62.85	702.96
占用募集资金利息（扣税后）	1,174.25	496.67	1,670.92
扣除后净利润	8,627.53	928.20	9,555.73
扣除后完成率			58.99%

二、标的公司2016年度未实现盈利预测数的主要原因及说明

2016年，国家积极推进供给侧改革，但供给侧的结构性和深层次矛盾并没有完全解决，实体经济处境依然异常艰难。工程机械行业在调结构、去产能方面也取得了阶段性成果，但销售低迷、效益下滑、应收账款居高不下、周转资金短缺的局面尚未改变，行业企业产能结构性过剩，下行压力仍未解除，仍处于深度结构调整期，受此影响，天成机械所所属的塔式起重机行业市场需求容量亦

出现较大幅度下降。2016年1~9月份国内塔机销售同比下降30%，降幅比上年收窄，细分为小吨位塔机销售锐减，中大吨位塔机市场份额进一步增加，行业产能依旧过剩。天成机械属于中小规模塔式起重机生产企业，并不具有全国市场竞争优势，面对竞争不断加剧的市场环境，天成机械塔机主机、配件的销售收入亦有较大幅度降低，同时由于钢材等生产原材料的采购价格有所上升，导致产品成本有所上升、毛利率不断下滑。天成机械的生产经营面临着诸多不利的影响，虽然采取了一系列的积极措施，但仍未能实现承诺业绩。

工程机械设备租赁行业方面，近年来，众多塔机生产厂商大幅降低销售首付比例，向市场倾销设备，使得工程机械租赁市场存量设备数额较大，供过于求，呈现白热化的竞争局面，租赁价格不断下降，而人工成本却逐年上升，受外部环境影响，2016年，庞源租赁资金极为紧张，对已签订工程项目所需的设备采购投入产生消极的影响；并且，在庞源租赁业务占比较小的架桥机租赁业务，所用机型性能市场竞争力较弱，业务量下滑，2016年完成架桥机营业收入956.42万元，与上年同比降低5.95%；随着募集资金使用计划的实施，2016年募集资金占用利息11,742,488.01万元，以上因素影响庞源租赁未能实现原承诺业绩。

本资产评估机构认为：上市公司2015年重大资产购买的标的公司2016年的实际盈利数未能实现盈利预测数的80%，本资产评估机构及评估师对此深感遗憾。根据《上市公司重大资产重组管理办法》的要求，本资产评估机构及评估师在此向广大投资者诚恳致歉。

(本页无正文，为《万隆（上海）资产评估有限公司关于陕西建设机械股份有限公司 2015 年重大资产收购标的 2016 年未实现盈利预测的说明及致歉函》之签章页)

万隆（上海）资产评估有限公司

2016 年 4 月 26 日

