

金证（上海）资产评估有限公司关于上海证券交易所  
《关于海南天然橡胶产业集团股份有限公司 2024 年年度

问询函

上海证券交易所：

根据贵所《关于海南天然橡胶产业集团股份有限公司 2024 年年度报告的位

6/2024

用 5

2024 年 12 月 10 日

测试情况发表意见。

### 一、问题二（2）回复

#### （一）评估方法

评估方法选择依据：根据《资产评估执业准则——企业价值》的相关规定，结合被评估企业的实际情况，评估师认为采用收益法评估更为恰当。收益法能够充分考虑企业的未来发展前景、核心竞争力、市场地位等因素，从而更准确地反映企业的内在价值。此外，收益法也是目前国际上广泛采用的企业价值评估方法之一，具有较高的公信力和权威性。因此，评估师选择采用收益法对被评估企业的价值进行评估。

#### （二）重要参数取值及依据

## 1. 价值比率

价值比率通常包括盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率，如市盈率（P/E比率）、市净率（P/B比率）、市销率（P/S比率）等权益比率，或企业价值/息税前利润（EV/EBITDA）、EV/S等。在选择价值比率时考虑以下因素：

(1) 企业总资产中无形资产所占比例。有形资产占总资产比重约50%。属于重资产行

的账面价值中进行扣除。

## 5. 非经营性资产及负债

商誉减值测试评估过程中，对非经营性资产（负债）项目予以调整，如交易

参照用的评价折现体系,在市场的价值评估分析中,合盛农业与可比公司在交易日期、交易情况、发展阶段、经营规模、偿债能力、运营能力、盈利能力等方面的差异,对相关指标进行修正。经过上述修正后,计算得出加权修正后价值比率P/B为2.10。

#### 4.市场法-上市公司比较法结果

资产组公允价值=(合盛农业基准日经营性归母净资产-永续债价值)×加权修正后价值比率P/B=32,000.00万美元。

#### 5.处置费用

根据企业会计准则的规定,处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本。本次评估根据合盛农业的情况,处置费用主要考虑了相关印花税,金额为228.20万美元。

#### 6.公允价值减去处置费用的净额

合盛农业公允价值减去处置费用的净额=资产组公允价值-处置费用=31,771.80万美元。折现率为10%。

综上所述,2020年12月31日合盛农业资产组公允价值减去处置费用净额为31,771.80万美元。

不足，2024 年利润总额亏损 2.05 亿元（不含非洲种植园生产性生物资产减值损  
失），2024 年利润总额较上年下降 1.97 亿元，同比下降 100.00%。

减值损失等长期资产损失 1.59 亿元，减少当年利润 1.59 亿元。

本次商誉减值测试的关键假设、主要参数选取及依据、具体计算过程符合评估行业的惯例，可比上市公司的股价、财务数据均来源于公开的市场数据，本次资产评估结论的公允价值具有客观性、合理性。

(此页无正文，系《金证（上海）资产评估有限公司关于上海证券交易所  
上市公司重大资产重组停牌期间提供2022年半年度报告更正信息被监管部门  
函》的回复》之盖章页)



Assets Appraisal Co., Ltd.