# 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 年年度报告的信息披露监管问询函》的回复

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 年年度报告的信息披露监管问询函》（以下简称"问询函"）的要求，金证（上海）资产评估有限公司作为海南天然橡胶产业集团股份有限公司（以下简称"海南橡胶"）2024 年年报提供商誉减值测试相关专项服务的评估机构，对《问询函》涉及的有关问题回复如下：

**问题二（2）：**

**二、关于合盛农业。年报显示，公司 2023 年收购合盛农业集团有限公司（以**下简称合盛农业）。合盛农业 2023-2024 年持续亏损，2024 年实现营业收入 268.00 [illegible]

[illegible]

**一、 问题二（2）回复**

**（一）评估方法**

[illegible]

**（二）主要参数[illegible]**

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，或企业价值比率EV/EBITDA、EV/S等。在选择价值比率时考虑以下因素：

（1）合盛农业总资产量较大且有形资产占总资产比重约50%，属于重资产行业，P/B具有适用性；

（2）橡胶行业受到国际贸易以及橡胶林的产能周期等影响具有较强的周期性，

鉴于可比公司系上市公司，而上市公司的交易均为市场散户的交易价格，其可以理解为小股权交易价格，而海南橡胶系合盛农业的控股母公司，对其

控制权，因此在评估合盛农业

价。

4.永续债

2020年11月，合盛农业在新加坡交易所发行的2亿美元次级担保永续

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，如交易性金融资产、合并报表的长期股权投资、投资性房地产、递延所得税资产、长期

[redacted]

[illegible]

（五）计算过程

1.可比上市公司的选取

[illegible]

（1）可比上市公司至少有两年及以上的上市历史；

（2）可比上市公司所从事的主营业务与[illegible]

2.价值比率的选择

[illegible]

3.价值比率的修正

[redacted]

[illegible]

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

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，本期次资产组组合的可收回金额测算具备公允性、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<关于海南天然橡胶产业集团股份有限公司2024年年度报告的信息披露监管问询

金证（上海）资产评估有限公司
JZ (Shanghai) Assets Appraisal Co., LTD