

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

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

1. 海南天然橡胶产业集团股份有限公司（以下简称“合盛农业”），合盛农业2022-2024年持续亏损，2024年实现营业收入206.99亿元，同比增长39.55%，净利润-4.62亿元。收购合盛农业产生的商誉账面原值

17.64亿元，至今未计提减值。收购公司在收购合盛农业时，对合盛农业的

公允价值进行了评估，评估结果如下：公允价值20.12亿元，公允价值与账面

价值的差额为2.48亿元，该差额计入商誉。收购完成后，合盛农业的资产

和负债均按照公允价值进行计量，公允价值与账面价值的差额计入商誉。

收购完成后，合盛农业的资产和负债均按照公允价值进行计量，公允价值与

公允价值与账面价值的差额计入商誉。收购完成后，合盛农业的资产和

公允价值与账面价值的差额计入商誉。收购完成后，合盛农业的资产和

二、主要数据及指标分析

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/IS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）该行业受到国际贸易以及通胀成本的影响周期波动较大，具有较强的周期性，市销率与市盈率比率及经营利润的波动性较大，从而导致营业收入及盈利类指标的可靠性相对弱于净资产指标。

由此，结合合盛农业资产状况、以及所处行业情况，商誉减值测试的价值比

“增值”或“减值”，为增值或减值。

“增值”或“减值”，为增值或减值。

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

5/10

参照常用的评价指标体系,在市场法评估时通过分别对比合盛药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

选取可比公司估值。选取可比公司估值采用经调整账面净资产法估值,估值结果

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）。2025 年公司将重点在业务转型升级、提升资产运营效率、拓展全球市场

等方面，全面提升公司核心竞争力。2024 年，公司实现营业收入 15.2 亿元，同比增长 12.5%，利润总额亏损 2.05 亿元。2025 年，公司将继续加大研发投入，推动技术创新，提升产品竞争力。同时，公司将进一步优化资产结构，提高资产运营效率，实现可持续发展。

此外，公司还将在 2025 年 12 月 31 日前完成对非洲种植园生产性生物资产的减值测试，并根据测试结果计提相应的减值准备。公司表示，此次减值测试旨在客观反映资产的真实价值，确保财务信息的准确性和可靠性。

三、研发投入与未来发展规划

2024 年，公司研发投入总额为 1.2 亿元，同比增长 15.3%。未来三年，公司计划将研发投入占比提升至 10% 以上，重点投向新材料、新工艺、新产品研发，以推动公司技术创新和产业升级。

综上所述，公司在 2024 年取得了一定的经营成果，但也面临着一些挑战。未来，公司将坚持创新驱动发展战略，加大研发投入，提升核心竞争力，实现高质量发展。

二、 2024 年经营业绩分析

报告期内，公司实现营业收入

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，本次资产评估符合《资产评估准则》的相关规定，评估结论具有合理性、公允性。

（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<关于沪市南兴热电股份有限公司资产重组报告的信息披露监管问询函>的回复》之盖章页）

