

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208.99亿元，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，评估值为17.64亿元，其中包含商誉17.64亿元。评估

报告认为，合盛农业的公允价值高于账面价值，主要由于合盛农业的

无形资产（主要是土地使用权）公允价值高于账面价值所致。评估

报告还指出，合盛农业的公允价值中包含商誉17.64亿元，该商誉

1. 评估机构：金证（上海）资产评估有限公司。评估报告编号：金证评报字[2024]第001号。

2. 评估目的：为海南天然橡胶产业集团股份有限公司2024年年度报告提供公允价值参考。

二、主要数据及说明

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）该行业处于强周期国际贸易以及通胀成本的压力周期导致具有较弱的周期性，市销率由行业营业收入及经营成本的周期性波动，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

“假想”或“最佳”，为在考虑相关因素后，企业公允价值减去处置费用后的净额。

“清算价值”是指企业在清算时，其资产在扣除清算费用后的净额，即清算价值。

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

5/5

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 15.23 亿元，同比增长 12.5%，归母净利润 1.23 亿元，同比增长 15.8%。2025 年，公司将继续加大研发投入，推动技术创新，提升产品附加值，实现高质量发展。

此外，公司还积极布局新兴产业，如新能源、新材料等，以拓展新的增长点。2024 年，公司新增投资 5.12 亿元，主要用于研发和基础设施建设。未来，公司将进一步优化资本结构，提高资金使用效率，为股东创造更大价值。

三、财务状况与经营成果分析

2024 年，公司财务状况稳健，经营成果良好。截至 2024 年底，公司总资产 120.56 亿元，同比增长 8.7%；总负债 65.34 亿元，同比增长 5.2%；所有者权益 55.22 亿元，同比增长 11.3%。

从盈利能力来看，2024 年公司毛利率为 28.5%，净利率为 15.2%。2025 年，公司将继续优化成本结构，提升运营效率，力争实现更高的盈利水平。

四、未来展望与风险提示

展望未来，公司将坚持创新驱动，深化业务转型升级，不断提升核心竞争力。同时，也将密切关注市场动态，积极应对各种风险挑战，确保公司稳健发展。

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<关于沪市相关热镀锌产品集团股份有限公司2024年年度报告的问询函的回复函>的回复》之盖章页）

