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

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

分析合成生物业务未来收入、毛利率以及盈利空间，说明本次测算中相关指标、参

测试情况发表意见。

一、 问题二（2）回复

（一）评估方法

2025年度、2026年度公司商誉减值测试资产组公允价值采用收益法（现金流量折现法）进行减值测试，其中公允价值评估采用市场法（上市公司比较法）进行确定。

（二）主要参数选取及依据

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

（1）合成实业总资产最少是有形资产占总资产比重的50%，最主要资产行

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

参照常用的调价指标体系，在协议评估确定对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费，金额为226.20万美元。

6.公允价值减去处置费用的净额

[redacted]

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

[redacted]

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，本期资产组组合的账面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<关于对海南天然橡胶产业集团股份有限公司2024年年报问询函>的回复》之盖章页）

金证（上海）资产评估有限公司

2025年7月31日