

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 报告的信息披露问询函》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

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268.99
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

一、问题二 GO 如是

(一) 减值计提

2024年减值计提金额，请公司披露减值计提的具体会计处理及减值测试过程，
是否存在减值迹象。请公司在回复中提供减值测试报告，包括减值测试的方法、参

(二) 重要事项处理及披露

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种植产能周期等影响具有较弱的周期性，橡胶行业为企业营业收入及经营情况的周期性波动，从而导致营业收入及经营

波动较大，且橡胶行业上市公司数量较少，因此难以找到合适的可比公司。合盛农业上市前经营业绩已持续超过一年，相对较厚且由于上市公司市场流动性较弱，后续股票是否具备流动性存在一定不确定性，因此在上述测算企业价值倍数的基础上需要扣除非流动性折扣。本次非流动性折扣的确定采用亚式期权模型（AAP模型）。

3. 控制权溢价

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，可以理解为对股权交易价格，而海南橡胶股东合盛农业的控股母公司，对控制权，因此在评估合盛农业全部净资产组的公允价值过程中，需考虑控

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、长期应付职工薪酬、交易性金融负债、递延所得税负债等。其中，2024年普盛农业收回应收账款方PMAE约3500万欧元的款项，非经营性资产及负债净额较2023年末显著减少。此外，虽然合成农业2024年度仍为亏损且净利润较2023年

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 2023 年增加 1.59 亿元，主要系 2024 年末对豫版种植园生物资产的减值测试结果，计提非洲种植园生产性生物资产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。

(2) 为改善经营情况，谷盛农业已积极采取措施提升盈利能力，2024 年较公司 2023 年 2 月合并谷盛农业后当年度减亏约 0.5 亿元。主要原因系：1) 2024

推行降本增效措施，通过压降管理费用、缩减冗余产能、优化加工流程和技术改造等方式，实现生产成本下降。

此外，从谷盛农业历史年度财务数据来看，2023 年营业收入实现小幅增长，2024 年营业收入增长率超过 30%，营业收入呈上升趋势且增长较快，并且谷盛农

业在 2024 年实现营业收入 1.23 亿元，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 30.91%。营业收入增长主要系 2024 年营业收入增长较快，增幅为 30.91%，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 30.91%。营业收入增长主要系 2024 年营业收入增长较快，增幅为 30.91%，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 30.91%。

此外，2024 年营业收入增长较快，增幅为 30.91%，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 30.91%。营业收入增长主要系 2024 年营业收入增长较快，增幅为 30.91%，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 30.91%。

三、 现金流量表与财务状况分析

2024 年经营活动产生的现金流量净额为 1.12 亿元，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 34.82%。经营活动产生的现金流量净额增加主要系 2024 年经营活动产生的现金流量净额增加，增幅为 34.82%，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 34.82%。

此外，2024 年经营活动产生的现金流量净额为 1.12 亿元，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 34.82%。经营活动产生的现金流量净额增加主要系 2024 年经营活动产生的现金流量净额增加，增幅为 34.82%，较 2023 年增加 0.38 亿元，增幅为 34.82%。

二、 资产减值准备计提情况

2024 年资产减值准备计提情况如下：

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义务问询函》

