

海南天然橡胶产业集团股份有限公司
收购 R1 International Pte Ltd 股权项目

中联评报字[2016]第 2355 号

中联资产评估集团有限公司

二 一六年十二月三十日

目 录

.....	1
.....	1
.....	2
.....	3
.....	3
.....	4
.....	7
.....	7
.....	7
.....	10
.....	15
.....	28
.....	38
.....	44
.....	44
.....	45
.....	46
.....	52
.....	53
.....	53

.....54

.....55

O" # 1 2 \$ % 3 4 5 6 & ' 7 \$ 8 9 . ()

: " # 5 6 ; < = > ? @ ()

! A & ' B C D & ' , - ()

() 内容

是 R1 International Pte Ltd 股东全 。 为
R1 International Pte Ltd 在 准日 全 负债 额
113,603.21 万元 负债 额 67,132.24 万元 46,470.97 万元。具
包括 88,746.98 万元; 非 24,

() 用其 出具 所涉 数
额 (或者) 。
次 准日 负债 安永华 会计师
事务所(特殊普通合伙) 出具 安永华 (2016)专字第 61230935_B02 号
计 。 之 未 用其 内容。

OA56 = > ? @EF ()

() 人
人 在 定 计 于
2016 12 15 日 2016 12 30 日 工作。 工
作 工作 。

料。2016 12 人 开 工作 师
合工作 包括
任务 次 计 安 委托
提 料 单 工作
。 委 料
能 经济 料。
其次 不 不 。 据
由 使

次 料 其是 料。在
上 提 料 。
料 所 所 人 其 事

料 所 所 人 委托 事人不
料 给 通
委托 事人出具
() 事
经 未 R1 International Pte Ltd
事。
()
1 事
经 未 R1 International Pte Ltd
2 事
R1 International Pte Ltd 为 公 R1 Delta CIS Pte
Ltd 额为人 41,936,716.46 元 Quoc Viet Rubber Company
Limited 额为人 1,744,589.15 元 R1 International Malaysia
Sdn. Bhd. 额为人 45,389,018.93 元提 。 公 R1
International Trading(Shanghai) Co. Ltd. 务公 得
人 30,000,000.00 元, 股 公 为其
提。
R1 International Pte Ltd 人 63,824,146.17 元
公 R1 International (Americas) Inc. 额为人 92,042,773.48
元 R1 Delta CIS Pte Ltd 额为人 6,728,307.29 元 上
作为 ; Pt Bintang Agung
Persada 金额为人 21,882,960.00 元 定 作为
;
为 公 Pt Bintang Agung Persada 额为
人 76,613,449.84 元 公 定 作为 R1

G" # HI J &' ()

! AKLMN

1. 经济 政 不 。
 2. 在未 经 内 所 会经济 所 政 。
 3. 在未 经 内 准日 经 经 。
 4. 经 所 得 用 准日 致而不 ；
 5. 在未 经 内 务 成 成 经 其 而不 。
 6. 在未 经 内 用不会在 上 其 。
 7. 次 不 通 不 。
 8. 次 委托 单位提 料 务 料 准 确 ； 委托 单位提 为准 未 委托 单位提 单 能 在 或 或 负债；
 9. 次 不 通 不 。
 10. 次 不 。
- 上述 会 。

OA&' OJ

据 规定 准

内 (DCF) 次 确定 用

(DCF)是通 未 为

。其 是通 在未

用 成 得出 。其 用 是

具 经 经 之 定 未

能 。使用 利 威 在于未

数据 。 未

为 公 为合 其 具

于为 所 。

据 次 成 务特 次

是 务 (合) 其 次

是

1 务 准日 经

() 得到经

;

2 在 () 未 诸

准日 在 (负债) 定 其为 准日 在 或非经

(负债) 单 其 ;

3 由上述 负债 得出 经

债务 数股东 得出 股东全 。

1

次 为

$$E = B - D - M \quad (1)$$

E 股东全 ;

B ;

$$B = P + C \quad (2)$$

P 经 ;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

R_i 未 第 i (自由);

r ;

n 未 经 ;

C 准日 在 或非经 (负债) ;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C_1 准日 或非经 (负债) ;

C_2 准日非 或非经 (负债) ;

D 债务 ;

M 数股东 。

2

次 使用 自由 作为

其 定 为

$$R = \dots + \dots + \dots \text{ 债务} - \dots \quad (5)$$

据 经 未 其未 经 内
自由 。 未 经 内 自由 得到

经 。

3

次 用 成 (WACC) 确定 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

W_d 债务 ;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

W_e ;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

r_d 所得 债务 ;

r_e 成 定 (CAPM) 确定 成 r_e ;

$$r_e = r_f + b_e \times (r_m - r_f) + e \quad (9)$$

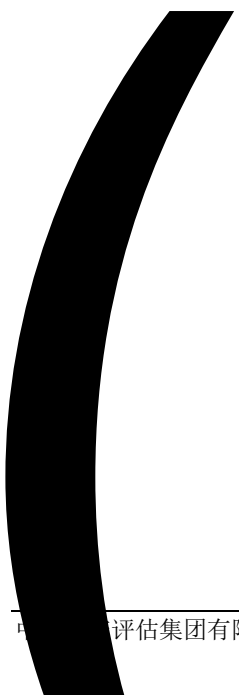
r_f ; 利 威

r_m ;

特 数; 利 威

e 数; 利 威

$$e = 13.92 \times (1 - T_c) \times \frac{D}{E}$$



负债 在 具 提 准日经 计 负债
 为准 经 确认 负债 在。为确 准确
 定 定 计 单 确定 内容 是
 1. 次 经济 为 为委托 次 事
 ;
 2. 经 律 为 出
 合 ;
 3. ;
 4. 会计 定 ;
 5. 债务 债务成 ;
 6. ;
 7. ;
 8. 包括
 ;
 9. 位 经 ;
 10. ;
 11. 经 能
 ;
 12. 务成 用 所 ()
) 人 工 用 ;
 13. 务

16. 经 包 括 政 利 (或)
() 务 (债 务) ; 利 或

17. 经 计 负 债
成 用 ;

18. 次 其 。

次 未 或 事 。

次 是在 所在
。 用 是通 专 会
经 经 经 成 用
其 成 。 特 是 作

成 用 会计
务数据 料 合 。 通 务人
经 。 在 上
开 工作 料 公 务 料

规定 在 准日 经
得到

1

据 经 计 (合) 准日
额为 113,603.21 万元 负债 额 67,132.24 万元 46,470.97 万
元。具 包括 88,746.98 万元; 非 24,856.23 万元; 负债
59,331.03 万元 非 负债 7,801.21 万元 于 公 所 者 40753.51 万
元。 负债 见 4-1。

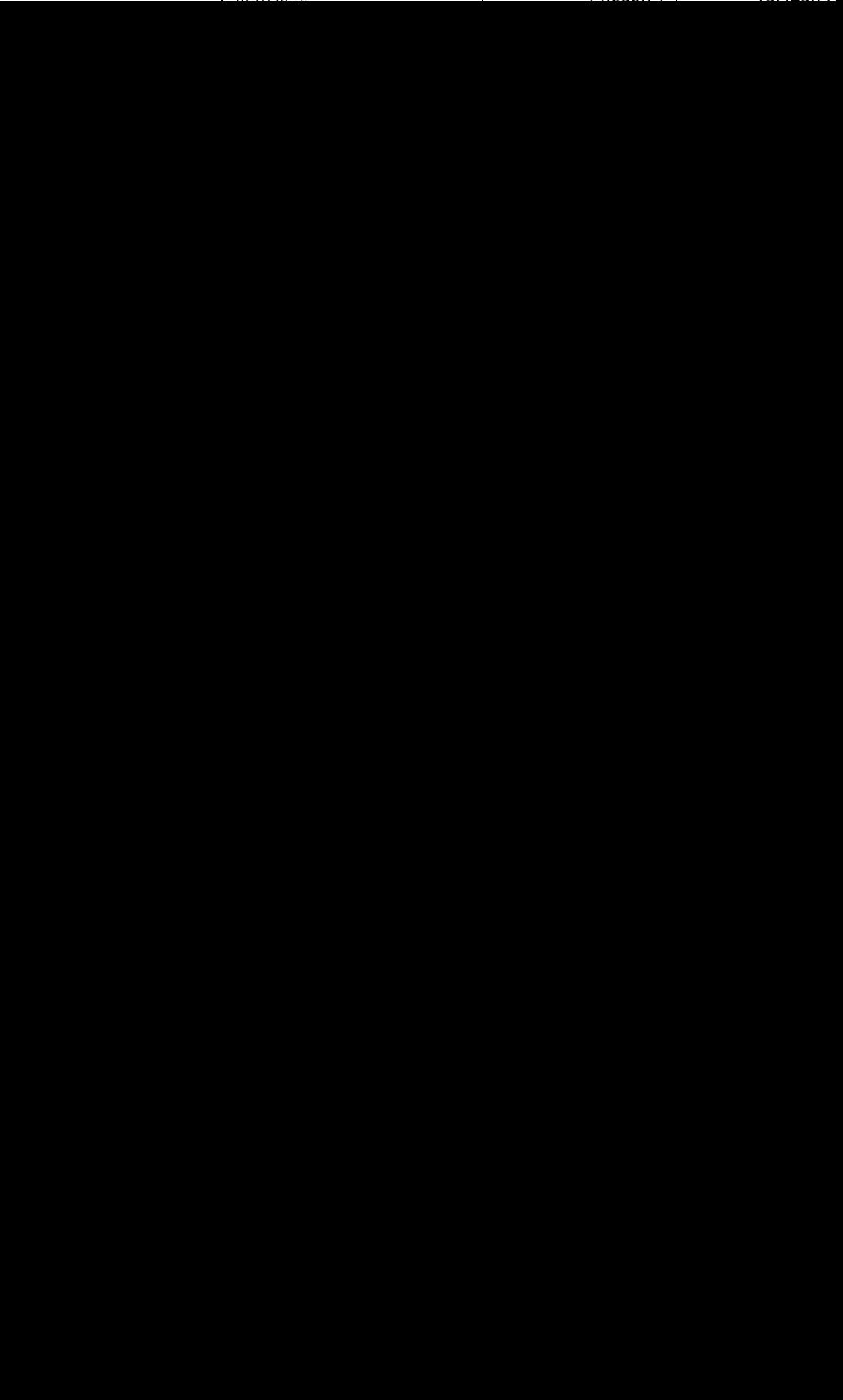
S 4-1 & ' BCTUVW! X56YZ? @

[\] ^ _

海南天然橡胶产业集团股份有限公司收购 R1 International Pte Ltd 股权项目 资产评估说明

科目	2014 年	2015 年	2016-6-30
货币资金	14,039.71	13,428.77	15,255.42

2016-6-30 15,255.42 Tj-0.084 Tc (2) T36 Tc



其 经 计 成 见 4-2。

S 4-2 &' BCTUVW! Xh 2Hi j k l ? @

[\] ^ _

项目	2014 年	2015 年	2016 年 6 月 30 日
营业收入	861,953.06	647,948.93	250,457.26
营业成本	841,225.56	608,171.17	232,901.21
营业税金及附加	2.42	34.53	4.70
销售费用	18,352.12	17,343.61	9,211.32
管理费用	4,668.19	5,155.46	2,349.07
财务费用	1,946.54	2,965.96	100.53
资产减值损失	-1,512.85	2,087.03	-1,353.93
公允价值变动损益	4,749.29	32.06	-3,611.76
投资收益	4,227.43	-4,490.68	-1,118.78
营业利润	6,247.79	7732.561818	2,513.81
营业外收入	200.08	237.05	98.22
其中：非流动资产处置利得	0.10	76.12	
营业外支出	779.73	61.74	44.27

RMLIBRubberCompanyPteLtd	70%	投资公司	新加坡
R1International(Qingdao)Co.Ltd.	100%	贸易型公司	中国, 青岛
R1RubberVenturesPteLtd	100%	投资公司	新加坡
QuocVietRubberCompanyLimited	100%	橡胶加工公司	越南
PTBintangAgungPersada	60%	橡胶加工公司	印尼
R1intCambodia	100%	贸易型公司	柬埔寨

4

经 在 准日 2016 6 30 日 30
354.85 万元 7661.34 万元。

5

经 在 准日 2016 6 30 日
(负债) 在 次 未 次 所
之 或非经 。 准日 或非经
(负债) 见 4-4。

S 4-4 m&' 1 2Knoqr st uhv 56wYZx? @

项目	调整资产(负债)账面价值
溢余性资产价值: ΣCi	-45.65
流动溢余资产(负债): C1	3346.86
货币资金	3257.07
应收账款	
其他流动资产	2141.64
其他应付款	-2051.85
非流动溢余资产(负债): C2	-3212.21
预计负债	-781.47
递延所得税资产	320.15
递延所得税负债	-139.86
应付股利	-2611.04

G A y z j 4 2 { | # }

2015 全 经济 在于 元出 经济
政 经济 经济 全
全 。

(1) 经济

1.经济

在 政 经济在 其

在 位 。 2015 GDP 是 0.6% 3.9%
 1.5% 其 是 所
 负 ; 个 。 为
 经济能 为 。
 2015 是 出
 定 不 。 次 使 经济在2015
 于 为 政 而 经济 得 。
 2. 开
 2015 12 17日 提 0.25个
 在0.25%到0.5% 。 是 2006 6 次
 全 经济 。
 经济 包括 通 。
 数据 通 定在 是 于 。
 2015 CPI 在通 在3 4 出 负 。 而作为
 CPI 在 于2% 到 11 到2%。通
 在于 由于 给 而
 。 能 上 通 不

(2) 经济

利 威

1.经济

经济 经济 。 2015 个 元
 GDP 是1.3% 1.6% 1.6%。其 得 于 元 元
 元 出 个 是5.75%
 6.62% 4.86%。 是 政 个
 1.8% 。 2014 元 2015 经济 所 是
 于 。 PMI 2015 10个
 PMI 在51 上 出 定 2014

。 务 PMI 2015 全 52.7

到 54.4。

2.经济

通 在 是 利 威 使 2016
利 威
经济 提 。
政 政 。 债 债务
在通 政 在通 。 政 使得
之 是 上 。 政 出作为
能 开 不 于 。 断
上 经济 。 到 使
政 上 。 为 而 公 出

(3) 经济

自2010 经济 经济 开 。 2015
经济 普 开 内 未 经济
。 是 个 出 。 在 上
个 经济 。 是 特 是
致使 个 到
政 政 。 个 经济 单 不
所 致 。 2015 GDP 到 -4.6%
而 在 GDP 也 到 -4.45%。 个
经济 。
经济 也出 。 作为GDP GDP在
2015 为7.43% 。 内
政 。 在2015 4次 10 CPI
上 到5% 是 工 。 在
经济 不合 。 政 通 在

是 得通 也 到 。

工 公 2015 经济 2% 于2014 3.3 。

数据 第 经济 1.8 。其 由于 工

内 之

6.7 ; 4.9 ; 务 2.8 。2015 全

5.2 其 工 所 出 ;

2.5 ; 得 于 务 3.4

于 3.6 。

工 认为 为 经济 成

提 由于 。

人 人 也 经济 。

3 者 经 17个 。

未

个 经济 为 。

2016

个 到 务 为 。

为

到 。

计 通 为-1.0-0% CPI 通

是负 。

(MAS) 出 政 提 经济 。

政 在未 2 经济 提 通 。

上

工 2016 经济 在1% 3%。

(1) 合

2015 全 内 676,708 元 上 6.9%。其

第 60,863 元 3.9%; 第 274,278 元

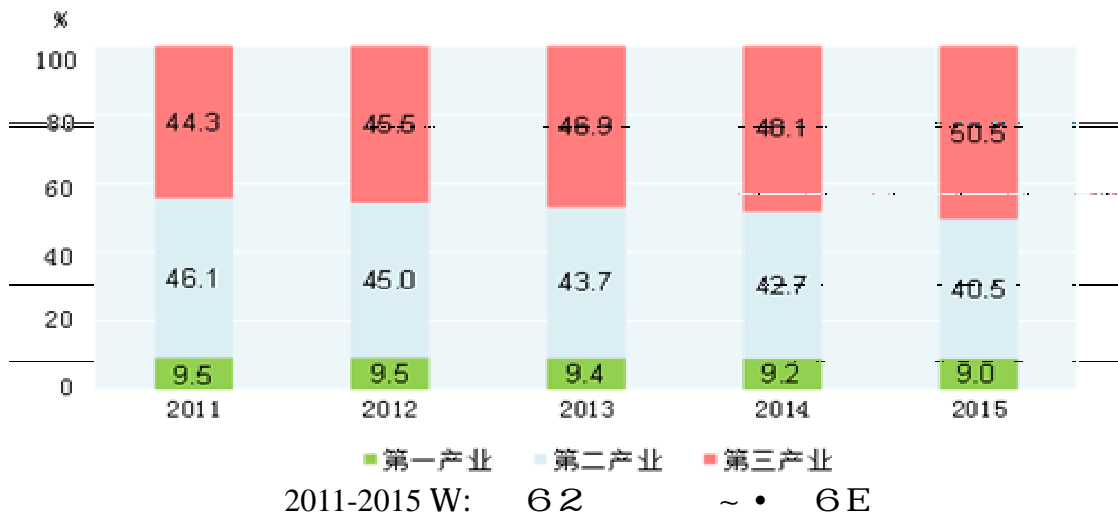
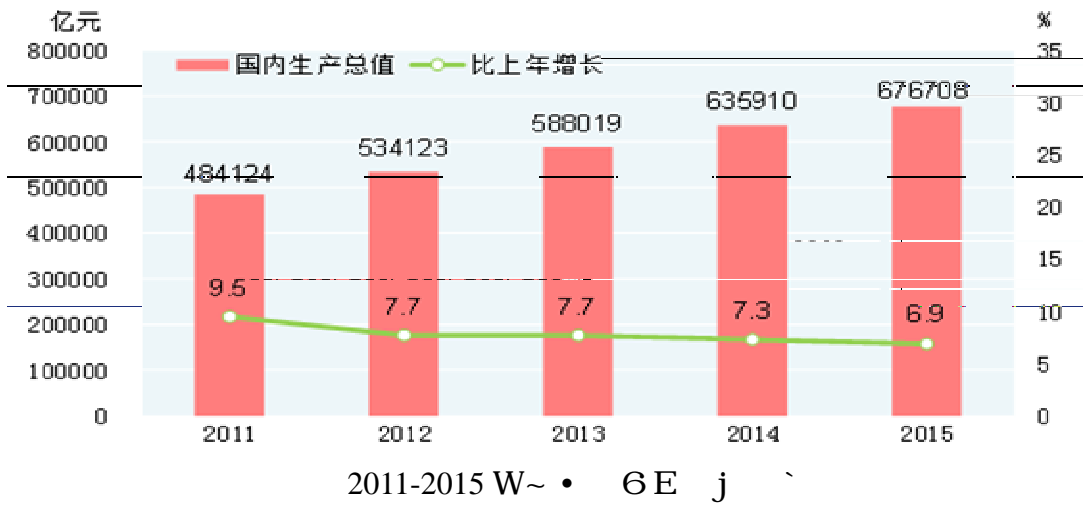
6.0%; 第 341,567 元 8.3%。第 内

为 9.0% 第 为 40.5% 第

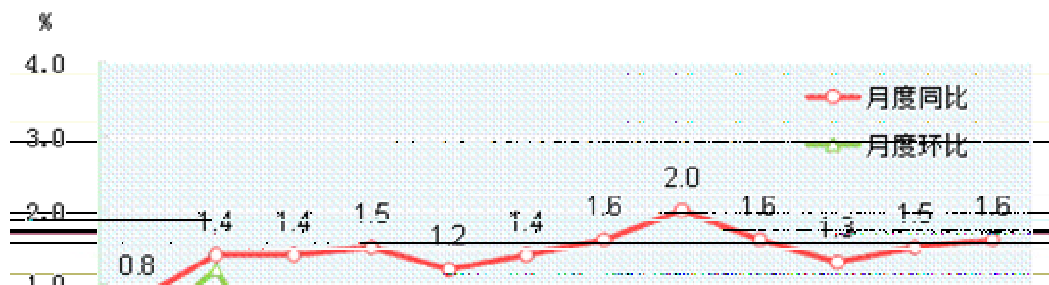
为 50.5% 次 50%。全 人 内 49,351 元 上 6.3%。

全

673,021 元。



2015 全 上 上 1.4% 其 上 2.3%。定
 1.8%。工 者出 5.2%。工 者
 6.1%。 者 上 1.7%。

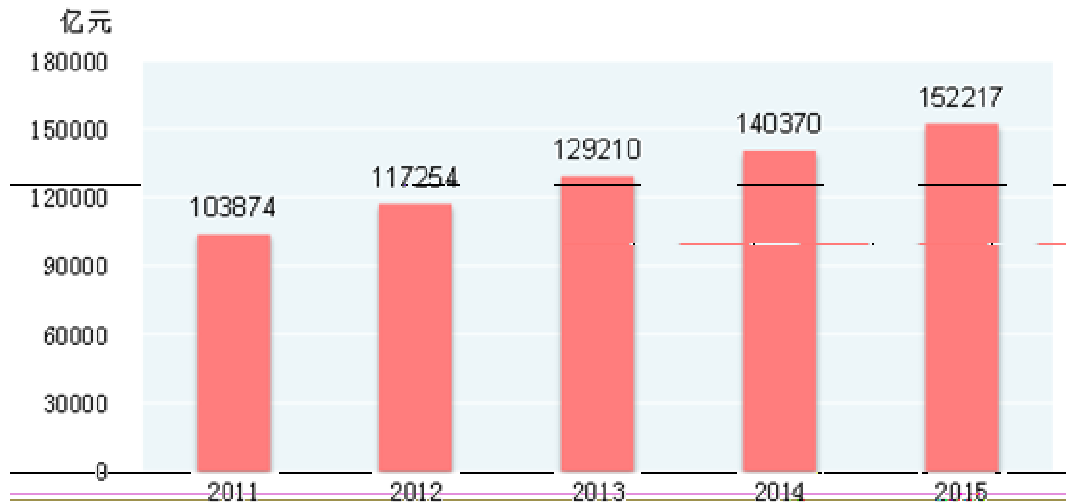


21个 20个; 为49个 20个。



2015 全 全 公 152,217 元 上 [11]

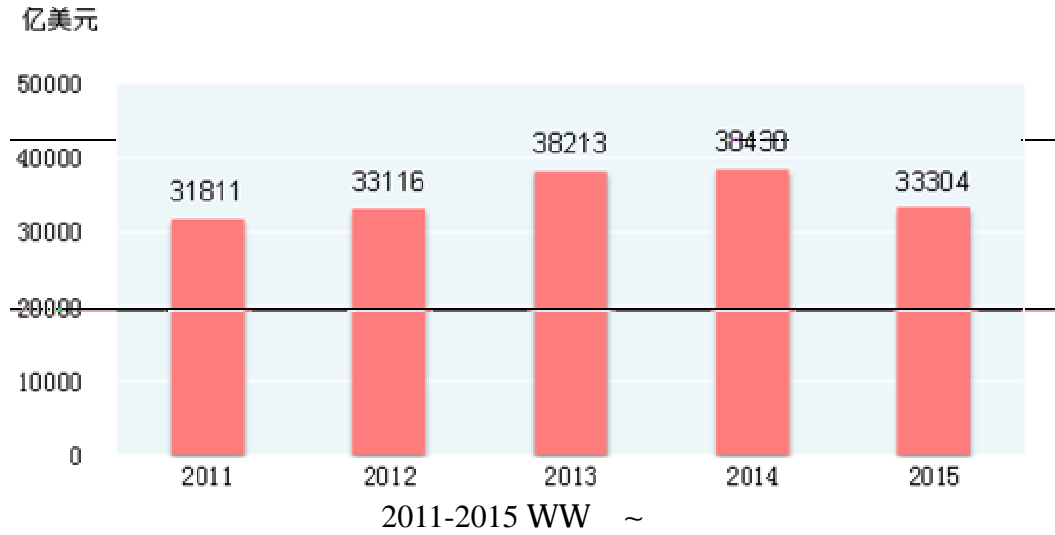
8,324 元 5.8% 其 124,892 元 5,717 元 4.8%。



! " # 2011 S % 2014 S & ' () * + , - . / O 1 2 3 O & 4 2015 S (5 6 & 7
2011-2015 W ~ ! Hi

2015 33,304 元 上 5,127 元。全

人 为1 元 6.2284元人 上 1.4%。



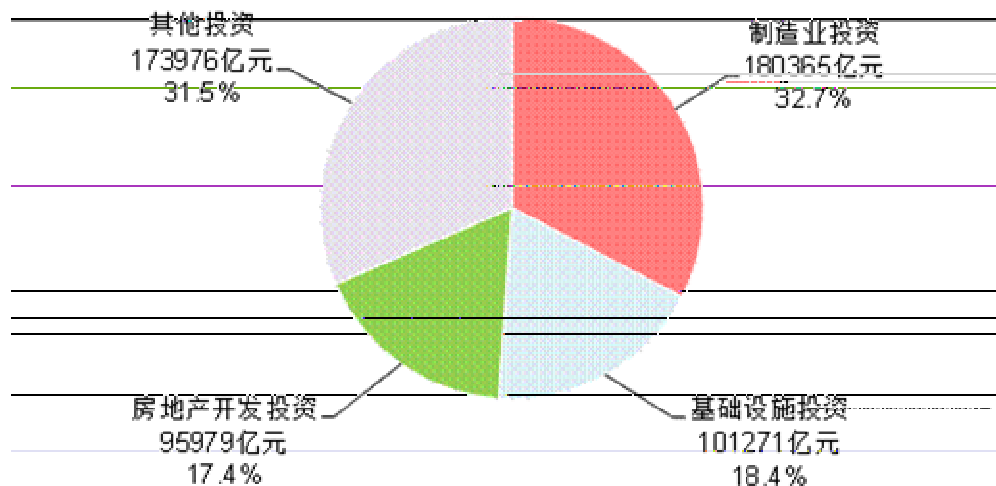
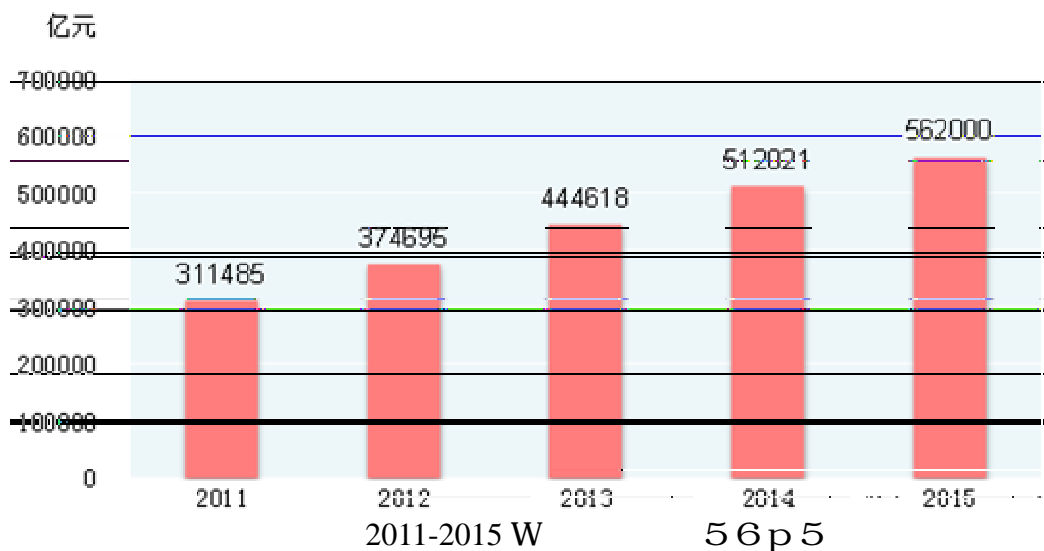
(2) 工

2015 全 全 工 228974 元 上 5.9%。规 上工
 6.1%。在规 上工 经济 股 1.4%;
 1.2% 股 7.3% 3.7%;
 8.6%。 2.7% 7.0%
 1.4%。

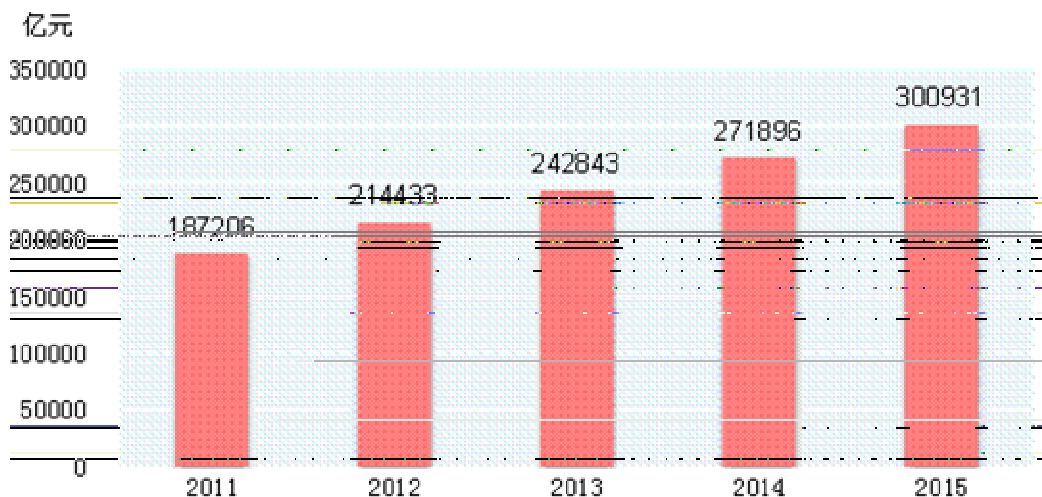
2011-2015 W " 2 j ~

海南天然橡胶产业集团股份有限公司收购 R1 International Pte L

11.8%。其 定 (不) 551,590 元
 10.0%。 东 232,107 元 上 12.4%;
 143,118 元 15.2%; 140,416 元 8.7%; 东
 40,806 元 11.1%。



(5) 内
 2015 全 会 额 300,931 元 上 10.7%
 10.6%。 经 计 额 258,999 元
 10.5%; 额 41,932 元 11.8%。 计
 额 268,621 元 10.6%; 额 32,310 元 11.7%。



! " # 2011 \$ % 2014 \$ & ' 8 ' 9 : ; < = > ? @ A B C D 7
2011-2015 W E

在 额 上 额 料 额 上

14.6% 9.8% 8.8%

7.3% 日用 12.3% 用 材 11.4%

14.2% 公用 15.2% 具 16.1% 通 材

29.3% 材料 18.7% 5.3%

6.6%。

全 ! 上 额 [24] 38773 元 上 33.3% 其 ! 上 额

32424 元 31.6%。在 ! 上 额 " 40.8% #

21.4% 用 36%。

(6) 经济

2015 全 出 额 245,741 元 上 7.0%。其 出
141,255 元 1.8%; 104,485 元 13.2%。 出 额 (出
) 36,770 元 上 13,244 元。

全 包工 务 成 额 9,596 元 元 计 为 1,541 元
 上 8.2%。 务合作+ 出 务人 53 万人 5.7%。

A 4 2 @# }

1 全

全 在2014 到1207万 2004-2014 合
 3.28%。 2015 全 1224万 据Anrpc 2016 全

, 1.2% (14.9万 /) 1224万 / 1239万 /万 。 -
 . 能 / 在 据

O (IRSG)在2015 3 到2023 全 或 1650
 万 未 给 1 是 。

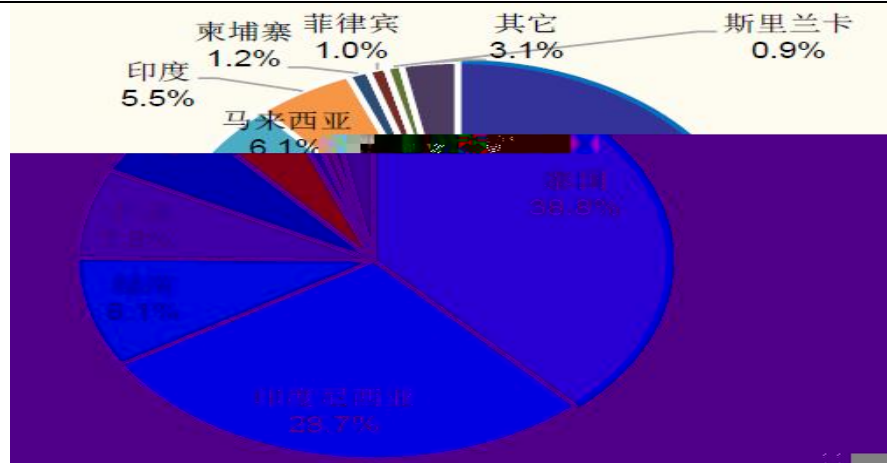
2004-2014 全球天然橡胶产量

年份	种植园		小农户		总产量	
	产量 (千吨)	增长率 (%)	产量 (千吨)	增长率	产量 (千吨)	增长率 (%)
2004	1,980	12.4	6,764.0	8.3%	8,744	9.2%
2005	1,978	-0.1	6,929.0	2.4%	8,907	1.9%
2006	2,040	3.1	7,787.0	12.4%	9,827	10.3%
2007	2,148.4	5.3	7,908.6	1.6%	10,057	2.3%
2008	2,132.7	-0.7	7,965.3	0.7%	10,098	0.4%
2009	2,203	3.3	7,519.9	-5.6%	9,722.8	-3.7%
2010	2,288.6	3.9	8,106.1	7.8%	10,394.7	6.9%
2011	2,412.9	5.4	8,804.6	8.6%	11,217.5	7.9%
2012	2,543	5.4	9,086.3	3.2%	11,629.3	3.7%
2013	2,700.6	6.2	9,550.3	5.1%	12,250.8	5.3%
2014	2,699	-0.1	9,371.4	-1.9%	12,070.4	-1.5%

数据来源: IRSG

东 是 2 3 。 4 全
 90%。 东 5 为 2015
 全 39% 29% 9%。 而 6 7 东
 成 8 9 : 致 。

2015 全



给 5 成 ; 据全
 74% < 次 = 或 出 会 成 。
 2 >
 2014 全 > 1220万 / ? 2009
 全 > @A 上 。 而
 日 60%。 在 B安 C
 D B)。 是EF上
 2014 其 > 450万 全 > 37M号何 东8N] _ _ *

全

68.6%。

全

数

未 HI

也

。 HI

J

也 成为N 个O

3

$2 = \frac{b}{N} D^{\frac{f}{3}} \$$ 1 4 ; p

4-5。

S 4-5 &' BCTUVWh 2Hi L ? @S : 元

项目名称	2014 年	2015 年	2016 年 6
营业收入合计	861,953.06	647,948.93	250,457.26
营业成本合计	841,225.56	608,171.17	232,901.21
主营收入 1-贸易	861,953.06	640,012.29	246,227
成本(: 元)	841,225.56	600,326.14	228,724
销量(: 吨)--	660,271.00	652,381.00	267,104
价 (: 美元/吨)	13,054.53	9,810.41	9,218.39
成本(: 美元/吨)	12,740.61	9,202.08	8,563.10
利率	2.40%	6.20%	7.11%
主营收入 2-加工		7,936.64	4,230
成本(: 元)		7,845.03	4,177
销量(: 吨)--	-	9,220.00	5,488
价 (: 美元/吨)		8,608.07	7,708.43
成本(: 美元/吨)		8,508.71	7,611.64
利率		1.15%	1.26%

R1公 在全 2 全 股 公 16 在

日 务 在 东 工 成全

] 。 据 O ^ 公 Frost and Sullivan 2014

R1公 是EF上

橡胶贸易商	2014 年贸易量 (千吨)
R1 国	721
RCMA	500
	400
Halcyon Agri	300
	300
Southland Group	300
Olam International	250

2 3 工 工 能1万 工

能3万 计2016 能 6万 。

2006-2011 致东 提

a (a) 11-15 上 在2022 b 2026

能 是 。 能 于 上 c

会上。 70%用于HI 据 HI ! 数据
 计未 10 HI HI < 合 为
 3.3% 到2025 全 HI 到6.6 。 D 为 e
 f 自 HI A 未 R1 工
 能A g 全 成 , 次
 计R1未 。
 次 SGX 未 作为

	ContractMonth	High	Low	Volume	Prev.DaySettle
T	1 17	194.5	182	270	194.2
T	2 17	203	195.5	777	199.3
T	3 17	206	199.2	402	202
T	4 17	207	201.9	666	203.9
T	5 17	207.6	201.2	740	205
T	6 17	206.3	202.5	240	205.2
T	7 17	207	204	66	206.1
T	8 17	207.6	204.5	98	206.8
T	9 17	210.9	206.4	206	207.5
T	10 17	209.6	204.8	51	207.6
T	11 17	-	-	-	208
T	12 17	-	-	-	208.5

数据 SGX

2 成

R1 是通

R1公 务h

项目	2014 年	2015 年	2016 年	
营业务 利率	2.40%	6.20%	7.11%	5.24%

R1公 在 内 X Ai j k 出
 合 l 工具 用 R1m使
 规 额 规
 n为 务规 o定 提 。 务规
 通 X X 所得 规 也得 。 N R1公

$$R1\text{公 合 h 计 公 合 h} = (\text{务} - \text{务成} + \text{S 务}) / \text{务} * 100$$

2014-2016 R1公 合 h

项目	2014 年	2015 年	2016 年	利
期限 合 利率	3.45%	5.45%	5.12%	4.67%

次 2014 -2016 h 为 数据 到经济
 s 务 于 t u
 确定 h 为4.67%。
 内 R1 务

S 4-6 BCh2Hi L S

： 元

项目名称	2016 年 7-12	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入合计	305,367.05	933,021.33	1,008,964.93	1,071,347.17	1,148,646.90	1,148,646.90
营业成本合计	288,895.57	889,842.38	961,749.86	1,021,109.20	1,094,654.58	1,094,654.58
主营收入 1-贸易(单位:万元)	291,664	867,927	922,172	976,418	1,030,663	1,030,663
成本(: 元)	275,623	827,372	879,083	930,793	982,504	982,504
销量(: 吨)--	312,979	640,000.00	680,000.00	720,000.00	760,000.00	760,000.00
价 (: 元/吨)	9,318.97	13,561.36	13,561.36	13,561.36	13,561.36	13,561.36
成本(: 元/吨)	8,806.42	12,927.68	12,927.68	12,927.68	12,927.68	12,927.68
利率	5.50%	4.67%	4.67%	4.67%	4.67%	4.67%
主营收入 2-加工(单位:万元)	13,703	65,095	86,793	94,929	117,984	117,984
成本(: 元)	13,273	62,471	82,667	90,316	112,151	112,151
销量(: 吨)--	14,474	48,000.00	64,000.00	70,000.00	87,000.00	87,000.00
价 (: 元/吨)	9,467.32	13,561.36	13,561.36	13,561.36	13,561.36	13,561.36
成本(: 元/吨)	9,170.26	13,014.71	12,916.77	12,902.28	12,890.87	12,890.87
利率	3.14%	4.03%	4.75%	4.86%	4.94%	4.94%

3

R1公 务为 ,公 涉 包括
 v wq wq 。 R1公

。 经 上 所

单位 万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
营业税金及附加	5.74	17.52	18.95	20.12	21.57	21.57
合计	5.74	17.52	18.95	20.12	21.57	21.57

4 用

(1) 用

用 包括 人 工 x y z 包 。

用 定 用

未 工 工 人 工 用 ; x

z 合 务 用 合 。

经 上 用 所

单位 万元

项目名称	2016 年 7-12	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	305,367.05	933,021.33	1,008,964.93	1,071,347.17	1,148,646.90	1,148,646.90
营业费用/ 营业收入	3.53%	2.57%	2.53%	2.53%	2.50%	2.50%
营业费用合计	10,783.85	23,969.05	25,567.44	27,054.58	28,678.65	28,678.65
费	6,275.55	12,832.66	13,634.70			

单位 万元

项目名称	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
主营业务收入	305,367.05	933,021.33	1,008,964.93	1,071,347.17	1,148,646.90	1,148,646.90
管理费用/ 营业务收入	0.82%	0.54%	0.52%	0.51%	0.50%	0.50%
管理费用合计	2,502.03	5,064.25	5,284.22	5,515.19	5,757.71	5,757.71
职工薪酬	858.82	1717.63	1803.52	1893.69	1988.38	1988.38
公费	369.57	776.09	814.89	855.64	898.42	898.42
费	333.17	666.35	699.67	734.65	771.38	771.38
中机费	249.60	499.21	524.17	550.38	577.90	577.90
费	232.36	464.72	464.72	464.72	464.72	464.72
理费	138.97	291.84	306.43	321.75	337.84	337.84
差费	126.01	252.03	264.63	277.86	291.75	291.75
业务费	55.63	116.83	122.67	128.80	135.24	135.24
费	37.82	79.42	83.39	87.56	91.94	91.94
税金	25.07	50.14	50.14	50.14	50.14	50.14
其他	75.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00

(3) 务用

务用为 用。

准日经计 债务 额合计 38,016.20 万元。 次 !

债务为 经 为未 经 内 据

计安 。经 ! 债务 上

债务 其 出。由于 或其 在

经 或 次 不 也

不 债务之 其 不确定 。由于 在不确定 次

不 。

经 上 务用 所

单位 万元

项目	2016 年 7-12	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
财务费用	748.39	1,788.75	1,788.75	1,788.75	1,788.75	1,788.75
合计	748.39	1,788.75	1,788.75	1,788.75	1,788.75	1,788.75

5

于 是 " 计提 准
是 据会计政 计提而非 其不
次 未 。

6

经 其 为 \$ 非 得 ；
出为 \$ 出 非 ；其单 在 定
不确定 为% 而不能合 所 次 未
。

7 所得

经 所得 为17% 2014 得
全 计 GTP 自2014 1 1日 & 2016 12
31日 合GTP 务 ' 10% 所得 。 次
未 额 数据为 确定其未
所得额 合 所得 未 所得
额。

到 具 1 能 次 其
额 额 确定其未 所得额；
见 。

8

(1)

计 定 包括
。 定 得 成 计 。 次
定 政 准日经 计 定
计使用 未 经 额。 见 6-9。

(2)

额为5814.36 万元 为 。
次 • 用 政 未 额。
见 6-9。

9

在不 经 务 为 经
所 。 经 规 所
(定 或其 非)
经 所 (。
= 出+ + 额-) 准

额

(1) 出
据 在2016 上U 530
万元。 见 4-7。

(2)

提 合

计未 出 见 4-7。

(3) 额 针

额 在不 针 务 为

经 能 所 经 所 针

所 。 是

经 人 用而 用

经 所 ; 在经济 提 用

m 。通 其 其

内容* 为 或+ 具 , - 其 所

经 务 个 确定。 上。

经 所 。

所定 额为 针

额= -上 针 针

其 = + - 针

其

= 额/

其 包括 经 务 其

诸 。

= 成 额/

其 包括 工/

经 务 其 诸 。

次 据 务经 成 用 计

未经内成 得到未
 经 具 成 针 额

见 6-9。

	额					单位	万元
项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020	2021 年	
付现成本	546,610.57						

海南天然橡胶产业集团股份有限公司收购 R1 International Pte Ltd 股权项目 资产评估说明

折旧	320.66	1,430.40	1,430.40	1,430.40	1,430.40	1,430.40
摊销	125.26	250.52	250.52	250.52	250.52	250.52
扣税后利息	445.76	1,124.16	1,118.85	1,117.73	1,115.26	1,115.26
加资本	12,654.64	46,326.43	10,630.19	9,044.67	10,799.87	1,680.92
营运资金增加额	6,600.70	44,645.51	8,949.26	7,363.75	9,118.95	-
资本性	5,608.01	-	-	-	-	-
资产	445.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92
净现金流	-9,744.83	-33,471.59	3,968.52	6,596.67	6,334.83	15,453.78

A I 5L

1 确定

(1) r_f 据 34 数据
 $r_f=2.25\%$ $r_m=9.53\%$ 。

(2) β_e

上 公 股 2011 7 2016 6 <
 计 得 到 公 股 数 $x=$
 0.6931 (12) 计 得 到 数 $t=$
 0.7975 由 (11) 得 到 务 数 计
 $u=0.5308$

S 4-8 &' BC X S

项目/年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 及 后
权益比	0.60	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53
债务比	0.40	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47
款加权利率	0.0235	0.0235	0.0235	0.0235	0.0235	0.0235
无 收益率	0.0225	0.0225	0.0225	0.0225	0.0225	0.0225
预期 酬率	0.0953	0.0953	0.0953	0.0953	0.0953	0.0953
用税率	0.1808	0.1856	0.1894	0.1902	0.1920	0.1920
	0.6931	0.6931	0.6931	0.6931	0.6931	0.6931
	0.7975	0.7975	0.7975	0.7975	0.7975	0.7975
无	0.5308	0.5308	0.5308	0.5308	0.5308	0.5308
权益	0.8211	0.9096	0.9078	0.9074	0.9066	0.9066
数	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400	0.0400
权益成本	0.1223	0.1287	0.1286	0.1286	0.1285	0.1285
债务成本 (税)	0.0193	0.0191	0.0191	0.0190	0.0190	0.0190
折现 (WACC)	0.0810	0.0776	0.0774	0.0774	0.0774	0.0774

2 经

得到 (5-14) (3) 得到 经
为116,445.64 万元。

3 或非经

经 在 准日 2016 6 30 日
(负债) 在 次 未
次 所 之 或非经 在
N 单 其 。

1) 准日 或非经 C1

在 次 (负债) 在

未

(1) 经 计 负 债 准 日
 额 计 11655.82 万 元 于 在 所 经 准
 日 # 准 日 准 日
 为 3257.07 万 元 经 师 确
 认! 为 。

(2) 经 计 负 债 准 日 其
 额 计 2141.64 万 元 为 • 9 所 得 。 经
 师 确 认 在 。 于 在 未 !
 次 其 确 认 为 (或 非 经) 。

(3) 经 计 负 债 准 日 其
 计 -2051.85 万 元 经 师 确
 认 在 。 于 在 未 ! 次 其 确 认
 为 (或 非 经) 负 债。

m 准 日 或 非 经 为

C1=3346.86 (万 元)

2) 准 日 非 或 非 经 C2

在 次 非 (负 债) 在

未

(1) 经 计 负 债 准 日 计 负
 债 计 -781.47 万 元 为 R1 公 ,R1 于 2015

3 23 日 到 : 出 Y ; 得 4 100

万 元 S < 。 经 师 确 认 在 。 次 其 确

认为 (或非经) 负债 确认其 。

(2) 经 计 负债 准日 = 所
得 计 320.15 万元 经 师 确认 在。 于
在 未 ! 次 其确认为 (或非经
) 。

(3) 经 计 负债 准日 = 所
得 负债 计-139.86 万元 经 师 确认 在。 于
在 未 ! 次 其确认为 (或非经
) 负债。

(4) 经 计 负债 准日 股
计-2611.04 万元 经 师 确认 在。 于在
未 ! 次 其确认为 (或非经)
。

m 准日非 或非经 为

$C2 = -3212.21$ (万元)

上述 (4) 得到 准日非经 或
(负债) 为:

$C = C1 + C2$

$= 134.65$ (万元)

4 数股东 确定

据 准日合 合 内 数股

东 额 计5,717.47万元 所 者 为12.30%。2016
于 数股东 额为-150.38万元。 准日 数股

东 见 。

S 4-9 准日 数股东

： 元

公司名称	持股比例	公司类型	注 1
HwahYangAgroIndustriesSdn.Bhd.	35%	橡胶加工公司	利 差
R1DeltaCISPteLtd	49%	贸易型公司	营
RMLIBRubberCompanyPteLtd	30%	投资公司	无 营业务
PTBintangAgungPersada	40%	橡胶加工公司	2016 年 10 投产 营

于 准日 经 务 公 为0 1 能
公 次 计 > 数股东 股 确定
数股东 。

于 准日 1 能 公 次
确定 单位 > 数股东 股 确定
数股东 。

上 得到 准日 数股东 为

M= 7,106.16 万元

S 4-10 准日 数股东

： 元

	投资 名称	少数股东持股比例	评估价值
1	HwahYangAgroIndustriesSdn.Bhd.	35%	745.73
2	R1DeltaCISPteLtd	49%	2,355.58
3	RMLIBRubberCompanyPteLtd	30%	-
4	PTBintangAgungPersada	40%	3,561.89
	合 计		6,663.19

在确定 数股东 师 股 数股

。

5 确定

(1) 得到 经 $P=116,445.64$ 万元 准日
 或非经 $C=134.65$ 万元 (2) m得到
 为

$$B=P+C$$

$$=116,445.64 +134.65$$

$$= 116,580.28 \text{ (万元)}$$

(2) $B=116,580.28$ 万元 债务

$D=38,016.20$ 万元 数股东 $M=6,663.19$ 万元 (1)

得到 股东全 为

$$E=B? D? M$$

$$= 116,580.28 - 38,016.20 - 6,663.19$$

$$= 71,900.90 \text{ (万元)}$$

" # J &' ()

! A &' OJ

1

是 上 公 或者
确定 。 用
具 是上 公 。
上 公 是 上 公 经 务数据
计 在 上 确定
具 。
是 @A 合
料 计 在 上 确定
具 。
用 B
%所 B 具 。 通
于 或 经济 。具
具
A (个 C ;
B 在 个或 个 上 或 ;
C 确
料 D 。

2

到 单位为 务数据 得
' 在 定 E 次 上 公 。
上 公 是 通 上 公
公 在 1 能 < 债能 能
成 能 确定委
股东全 于 准日 而确定 于 公
股东全 于 准日 。

OA &'

1

2014A 2015 j 2016 W 1 6 k l S

: 元

项目	2014 年	2015 年	2016 年 6 月 30 日
营业收入	861,953.06	647,948.93	250,457.26
营业成本	841,225.56	608,171.17	232,901.21
营业税金及附加	2.42	34.53	4.70
销售费用	18,352.12	17,343.61	9,211.32
管理费用	4,668.19	5,155.46	2,349.07
财务费用	1,946.54	2,965.96	100.53
资产减值损失	-1,512.85	2,087.03	-1,353.93
公允价值变动损益	4,749.29	32.06	-3,611.76
投资收益	4,227.43	-4,490.68	-1,118.78
营业利润	6,247.79	7732.561818	2,513.81
营业外收入	200.08	237.05	98.22
其中：非流动资产处置利得	0.10	76.12	
营业外支出	779.73	61.74	44.27
其中：非流动资产处置损失			
利润总额	5,668.14	7,907.88	2,567.76
所得税费用	1,139.97	1,106.69	432.15
净利润	4,528.16	6,801.19	2,135.61

归属于母公司股东的净利润	4,169.42	6,895.02	2,285.99
少数股东损益	358.74	-93.83	-150.38

2

用上公 包括 (P/B) 1
(P/E) (P/S) 。
是据 所 (P/B) 1
(P/E) (P/S) 通
得
到 (P/B) 1 (P/E) (P/S) 据
计 单位股 。

(P/S) 是股 由于! F
成 用 在 是< 股股 < 股
用于 为 利 威
。 次 1 (P/E) 为 。
1 (P/E) 是
于公 股东
= PE (1-

: A &'

1

次 公 位于 于 次
%& 所 4 上公 所

	公司名称
1	BC SP Equity
2	SHHM SP Equity
3	MGCM SP Equity
4	HTONG SP Equity

1) BC SP Equity GH 股 公

GH 股 公 成' 于 1947 在 。GH公 是 ATB Antriebstechnik AG 公 。! 公 I 为 jacoberg 公 于 2016 J 为 GH 股 公 。在 D K 东 事 。

2) SHHM SP Equity L 公

L 公 成' 于 1957 在 是 公 。 其 公 事用于 M B N 工 O 。公 通 个 计 经 P Q { | 。通 用 或 R 东 为 A 东 S 通 V B 工 提 务。

3) MGCM SP Equity T 公

T 公 是 事 U 材料 务。! 公 务是 材料 东 U 务 合 务。

4) HTONG SP Equity

! 公 成' 于 1968 在 是在 其 东; 公 。公 专 于 VW 会 其 合 通] 。

！公 经 个 其 。 事 X 规定；

YZ 合 合： [; v 4G 通 其

东) 。 ! 公 提 & { | 其 务

\ 料： [。

2 公

次 1 能 < 债能 能

成 能 公 具

(1) 1 能 ; 成 能

; < 债能

] 数 ; 能 针

合计 8 个 务 作为 公 。

A.

$$= (\text{额} + \text{出}) / \text{额} \times 100\%$$

B

$$= / \times 100\%$$

C

$$= (() / \text{上} ()$$

-1) 7 100%

公 用 计

D

$$= (() / \text{上} ()$$

-1) 7 100%

公 次 用 计

E] 数

] 数 = (额 8 出) / 出

F

= 合计 / 负债合计 7 100%

G

= ^

H

= 成 ^

经 计 公 务

&' BCD S

	公司名称	2015 年							
		利		成		债		营 运	
		总资产 酬率%	净资产收 益率%	营业收 入增长 率%	营业利 润增长 率%	利 数	流动比 率%	应付 账款 率	应收 账款 率
1	BC SP Equity	8.62	14.41	-0.17	-0.18	21.94	2.59	4.15	5.17
2	SHHM SP Equity	1.35	0.97	-0.18	-0.36	3.53	0.55	5.57	2.65
3	MGCM SP Equity	3.67	6.92	-0.12	0.00	8.02	2.07	22.36	4.01
4	HTONG SP Equity	2.70	7.39	0.00	-0.23	5.06	1.24	7.07	5.07
	目标公司-R1 公司	7.54	15.82	-27.19	45.47	5.77	1.40	21.94	15.18

数据来源: Bloomberg

(2) 公 务

次

海南天然橡胶产业集团股份有限公司收购)*+,-./01

海南天然橡胶产业集团股份有限公司收购 R1 International Pte Ltd 股权项目 资产评估说明

2	SHHM SP Equity	5.53	16.29	0.73	1.46	1.71	2.57	0.25	5.74	5.09
3	MGCM SP Equity	2.03	2.28	0.73	1.45	0.75	0.68	1.02	3.79	1.85
4	HTONG SP Equity	2.76	2.14	0.73	1.46	1.19	1.13	0.32	2.99	1.83

(3) 数 > 上 公 得到

2016 W 6 30 〇 PE

		2016 月 6 日 30 PE	数	PE
1	BC SP Equity	3.83	1.30	4.97
2	SHHM SP Equity	8.61	5.09	43.78
3	MGCM SP Equity	17.92	1.85	33.23
4	HTONG SP Equity	16.42	1.83	29.99
				27.99

数

2	SHHM SP Equity	0.26	2009/12/23	1.1157	0.9716	0.8918	0.77	0.73	0.71
3	MGCM SP Equity	0.28	2003/9/15	0.3769	0.2841	0.2680	0.26	0.01	-0.04
4	HTONG SP Equity	0.26	2009/11/11	0.2188	0.2396	0.2390	-0.19	-0.09	-0.09
							0.44	0.40	0.38
流动							40%		

GA &'

据上述 所得到 数 得出 于 公 股东全

公

= 7 PE7 (1-

6,895.02 27.994 (1-40%)

6,115,141.40 万元

" # &' j # }

! A &'

* a 据 律 规 规 准

' 公 " b c 定

用公认 R1 International Pte Ltd

% 计 得出

()

经 % 定

用 (DCF) 意 股东全

。 R1 International Pte Ltd 在 准日 2016 6 30 日

为 46,470.97 万元 于 公 为 40,753.51 万

元 于 公 股东全 为 71,900.90 万

元 31,147.39 万元 76.43%。

()

经 % 定

用 股东全 意 。 R1 International

Pte Ltd 在 准日 2016 6 30 日 为 46,470.97 万

元 于 公 为 40,753.51 万元 于

公 股东全 为 115,141.40 万人

74,387.89 万元 182.53% 。

OA & ' . # } j T .

()

次 用 得出 于 公 股东全 为
71,900.90 万元 得出 股东全 115,141.40 万
元 43,240.51 万元 60.14%。 是

1 是 为 准 是
经 能 (能) 能 通 到 经济 政
使用

2 用上 公 1 (P/E)
作为 通 股
东全 是 股东全 在 准日

。 上所述 而 成 。

()

次 用 。 于 单位而d
由于其 1 是 其 全 经济
合 。 ' 于1 能 e
。 而 单位 1 通
。 于 而d

其 公 为 经 包
括 其经 到 自 不 致
务 上 公

作为 次 。

通 上 用 作 为 次 经 济 为 据。由
得到 单 位 股 东 全 在 准 日 为 71,900.90 万 元
准 日 1 元 f 6.6312 人 计 于 公 股 东 全
为 10,842.82 万 元。

: A & ' D ? @j

能 e

公 股 全 在
。 R1 International Pte Ltd 在 准 日 2016 6 30 日
为 46,470.97 万 元 于 公 为 40,753.51 万
元 于 公 股 东 全 为 71,900.90 万
元 31,147.39 万 元 76.43%。

R1 International Pte Ltd

1

Hainan State Farms Investment Limited

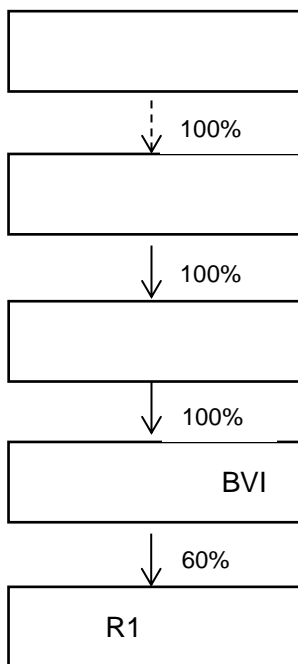
limited private company

储 P.O. Box 957, Offshore Incorporations Centre, Road Town,
Tortola, British Virgin Islands.

2012 1 20

50,000

1692511



等

2

储

103

393117.16

()

460000000173123

度

储

储

办

R1 International Pte Ltd

储

8 Robinson Road #05-00 ASO Building Singapore 048544

7000000 USD

 Private Limited Company

200104842R

1

R1

2001

700

R1 International Pte

Ltd R1 International Pte Ltd

R1

		%
	420	60
	105	15
SANDANA DASS	70	10
THAVEESAK HOLDING CO. LTD	41	5.86
R1	64	9.15%
	700	100%

2

R1

2015

R1

盖

各

10

3

2016 6 30 R1 International Pte Ltd

113,603.21

67,132.24

46,470.97

88,746.98

24,856.23

59,331.03

7,801.21

R1 International Pte Ltd

	2015 12 31	2016 6 30
	129,895.19	113,603.21
	83,419.40	67,132.24
	46,475.79	46,470.97
	2015	2016 1 6
	647,948.93	250,457.26
	7,907.88	2,567.76
	6,801.19	2,135.61

4

R1 International Pte Ltd

2006 2 15 頒

- 33 ,2014 7

R1 International Pte

Ltd60% 15%

R1 KM

R1 International Pte Ltd 60%

R1 International

Pte Ltd

R1 International Pte Ltd

R1 International Pte Ltd

113,603.21	67,132.24	46,470.97
	88,746.98	24,856.23
59,331.03	7,801.21	
		(各)
(2016)	61230935_B02	

頒

儲

等

儲

2016

6 30

2016 6 30

2016 6 30

各

各

采

1

2

	R1 International Pte Ltd	R1 Delta CIS Pte
Ltd	41,936,716.46	Quoc Viet Rubber Company
Limited	1,744,589.15	R1 International Malaysia Sdn.
Bhd.	45,389,018.93	R1
International Trading(Shanghai) Co. Ltd.		
	30,000,000.00	

	R1 International Pte Ltd	63,824,146.17
	R1 International (Americas) Inc.	92,042,773.48
R1 Delta CIS Pte Ltd		6,728,307.29
电 储		Pt Bintang Agung Persada
	21,882,960.00	
	Pt Bintang Agung Persada	
	76,613,449.84	R1 International
Pte Ltd		

3

2014 10 1		R1 International Pte
Ltd		R1 International
Pte Ltd		
	R1 International Pte Ltd	

International Pte Ltd

R1 International Pte Ltd

概

4

5

R1 International Pte Ltd

采

概

概

2016 6 30

颁

代

1

代

6.6312

1

R1 International Pte Ltd

R1 International Pte Ltd

R1 International Pte Ltd

113,603.21

67,132.24

R1 International Pte Ltd

	6,600.70	44,645.51	8,949.26	7,363.75	9,118.95	-
	5,608.01	-	-	-	-	-
	445.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92
	-9,744.83	-33,471.59	3,968.52	6,596.67	6,334.83	15,453.78

- 1
- 2
- 3
- 4
- 5

此盖章页仅用于海南天然橡胶产业集团股份有限公司收购 RI
International Pte Ltd 股权项目评估项目《企业关于进行资产评估有
关事项的说明》

(此页无正文)

委托方 (盖章) : Hainan State Farms Investment Limited



法定代表人或授权代表 (签字盖章) :

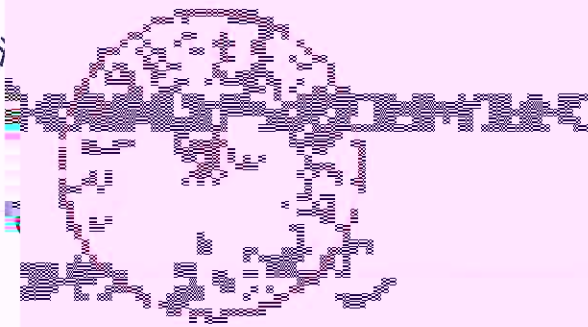
年 月 日

此盖章页仅用于海南天然橡胶
International Pte Ltd 股权项目评估项
的说明》

委托方（公章）：

委托方法定代表人：

海南天然橡胶产业集团股份有限公司
海南天然橡胶产业集团股份有限公司



2024

此盖章页仅用于海南天然橡胶产业集团
International Pte Ltd 股权项目评估项目《企业关于进行资产评估有
关事项的说明》

(此页无正文)

被评估单位 (盖章): R1 International Pte Ltd

法定代表人或授权代表 (签字 盖章)

年 月 日