

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
+ ! , - . / 0 1 2 3 ) * .....	4
.....	7
! 4 5 6 7 .....	7
+ ! " # 8 9 .....	7
: ! , - . / & ; < = > 0 1 ) * .....	10
? ! @ A B C D E F G H .....	15
I ! J K L M N O P .....	28
Q ! R S , 5 T U O P .....	38
.....	44
! " # 8 9 .....	44
+ ! " # V W .....	45
: ! " # X Y .....	46
? ! " # Z [ .....	52
.....	53
! " # Z \ .....	53

+ ! " # Z [ ] ^ \_ G H B ` a Z [ ] b c .....54

: ! " # Z \ & d e T U f g h i O 1 B j k .....55



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

: " # 56; < = > ? @ ( )

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

( ) " # \$ % & " # ' ( 内容

" # \$ % 是 R1 International Pte Ltd ] 股东全 t R S 。 " # ' ( 为 R1 International Pte Ltd 在 4 准日 ] 全 t , - B | r 负债 l d e , - 2 额 113,603.21 万元! 负债 2 额 67,132.24 万元! J , - 46,470.97 万元。具 3 包括 Mi , - 88,746.98 万元; 非 Mi , - 24,

(I) 用其 q· 出具] yz ] Z\ 所涉B] , - W! 数N{ deL 额 (或者" #U) 。

5 次" #yz 4 准日 , - B 负债deU 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 x 计yz 。 之 l 未 用其 q· yz 内容。

OA56=>?@EF()

( ), - . /人 ! / { XY

" #人 在 K > l 定K > / 计 l 于 2016 12 15 日 2016 12 30 日 CK ] . > 工作。 > 工 作Z l \$ > . /BK O1 C 工作2Z。 > . /] o

l sD C, - ] >! y" #] , - \* l

" #, 料。2016 12 l " #人 开 工作l " #师 \$sD, - " # 合工作 C l 包括, - " #] 45 !, - " #] 任务! 5 次, - " #] 计 安 ! 委托8{ " #sD提n] , 料 单! sD, - > . /工作] !, - => ] y) \* 。 委#, - ] - RR , 料{ , - 能! ! 经济 O1] , 料。

其次l 不 ] , - Wl c 不 ] > 89。 据 > Z [ l 由sD ! { , - " # y\* l 使! " ! / " |

次l . / " #, 料l 其是, - R , 料。在 > . / ! " ! / " | ] 4 上l \$sD提n] - R, 料 C . > . . > l > - RR , 料 所 \* ] 所 人 B 其 事 l \$- RR

，料所 \* ] 所 人&， - 委托8{ | r 事人不 B - R  
 R ，料] O 11 给 r l 通X ] 8 l - R  
 R l 委托8{ | r 事人出具 !) \* "{ ! "。

(+ ) ， - . / ] 事 B 89

经K ; < = > l 未 K R1 International Pte Ltd / ，  
 - > ] 事 。

(: ) ， - > . / Z \

1! - R 事

经K . / l 未 K R1 International Pte Ltd - R 。

2! ! 事

R1 International Pte Ltd G 为 公 R1 Delta CIS Pte  
 Ltd L 额为人 41,936,716.46 元! Quoc Viet Rubber Company  
 Limited L 额为人 1,744,589.15 元! R1 International Malaysia  
 Sdn. Bhd. L 额为人 45,389,018.93 元提n 。 公 R1  
 International Trading(Shanghai) Co. Ltd. 务公 c 得]

人 30,000,000.00 元, ， 股 公 为其  
 提n 。

R1 International Pte Ltd 人 63,824,146.17 元l  
 公 R1 International (Americas) Inc. L 额为人 92,042,773.48  
 元l R1 Delta CIS Pte Ltd L 额为人 6,728,307.29 元l 上

t G ! { d 作为 ; Pt Bintang Agung  
 Persada 金额为人 21,882,960.00 元l t G 定, - 作为  
 ;

为 公 Pt Bintang Agung Persada L 额为  
 人 76,613,449.84 元l 公 t G 定, - 作为 l R1



### G" # HI J &' ( )

! AKLMN

1. KC] @A经济! L B- D 政 不 h 。
  - 2." # \$ %在未 经 内] 所 ] 会经济EF B所 C] !  
政 h 。
  - 3." # \$ %在未 经 内] p ; <l 4准日K ] 经 p  
V 经 。
  - 4." # \$ % - !经 所] c得B 用8 &" # 4准日 致而不  
h ;
  - 5." # \$ %在未 经 内] o D务! &成5] • 成 B经  
其` ] l而不 g h 。不 未 能由于p  
! 经 B DEF h 致] o D务 1] h 所 ] S。
  - 6.在未 ] 经 内l" # \$ %] 用不会在K 4 上  
] h l 其` ] h 。 于s D] , L或其 C  
在经 XY h 或h g l 5yz] 务用" # 不 其  
- ] l 也不 S 不确定 S。
  - 7 5次" # 不 通 k ] l不 i - ] 。
  - 8.5次" # 67委托8B " # 单位提n] 4 , 料{ 务, 料 /! 准  
确! ; " #' ( m 委托8B " # 单位提n] " # y 为准l 未  
委托8B " # 单位提n 单 能 在] 或 , - B或 负债;
  - 9.5次" # 不 通 k ] l不 i - ] 。
  - 10.5次" # 不 h ] 。
- 上述 h l " # Z[ 会 。

OA&' OJ

据 p t u] r 规定 B , - " # 准 s DTU l {

内 " # 1 5次" # 确定 S ! 用KLM K89 (DCF) # " # s D] RS, 5TU。

KLM K89(DCF)是通X s D未 O JKLMN 为KUI" # s DTU] 89。其45 是通X# s D在未 O ] JKLMN{ 用 ] K 成K TUI 得出" #U。其 用] 45 是 s D 具v 经 ] 4 { l 经 & S之 g 定] \$ r l 未 S{ 能 OPB N 。使用KLM K9] ` 在于未 O KLM] OP1 B数据 { ] A { 。 \$未 O KL M] OPg为 A公 ! K ] bc g为合 l 其#UZ[ 具 g ] A l 于为! 所" 。

据5次; < = > O1 B " #s D] , - • 成{ o D务特 1 5次 " #是 " #s D] 务y (合 # )# 其RS, 5TUI 5次" # ] 45" # 是

1! \$\$ y ' ( ] , - { o D务l 4准日 经 1] h { D务 W G # O S(J KLMN)l K得到经 , - ] T U;

2! \$\$ y ' ( 1 %在O S(J KLMN)# 未 ] 诸 4 准日 在 , L Mi , - (负债)l定&其为4准日 在] ' (或非经 , - (负债)l 单) P 其TU;

3! 由上述 , - { 负债TU] { l 得出 " #s D] s DTUI 经\* + 债务TU! , 数股东RSTU l 得出 " #s D] 股东全t RSTU。

1! 45VW

5次" #] 45VW为

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

E " # s D] 股东全t RS ;

B " # s D] s DTU;

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

P " # s D] 经 , - TU;

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

R<sub>i</sub> " # s D未 第i ] O S (自由KLMN);

r K ;

n " # s D] 未 经 ;

C " # s D4 准日 在] ' (或非经 , - (负债)] TU;

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

C<sub>1</sub> 4 准日Mi ' (或非经 , - (负债) TU;

C<sub>2</sub> 4 准日非Mi ' (或非经 , - (负债) TU;

D " # s D 债务TU;

M " # \$ %] , 数股东RSTU。

2! S

5次" #1 使用s D] 自由KLMN作为 " # s D , , - ] S

1 其45定&为

$$R=J - + . / O+* \quad \text{债务} -1 , 5 \quad (5)$$

据 " # s D] 经 23 B未 ! 1 # 其未 经 内] 自由KLMN。 未 经 内] 自由KLMN C K { 1 P 得到s D] 经 , - TU。

3! K

5次" # 用, 5, - R45成5VW (WACC) 确定 K r

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

$W_d$  " # s D] 债务 f ;

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

$W_e$  " # s D] RS, 5 f ;

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

$r_d$  所得 ] 债务 ;

$r_e$  RS, 5 成 5 l , 5, - 定 TVW (CAPM) 确定 RS, 5 成 5  $r_e$ ;

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

$r_f$  y 6 ;

$r_m$  ! O y 6 ;

\$ " # s D] 特 = 数;

%<sub>e</sub> " # s DRS, 5] O ! 数;

$e = \frac{R_u \times (1 - t_c) \times D}{(1 + (1 - t_c) \times D)}$



- B 负债] 在& / l 具3 " #s D提n] 4 准日经x 计] , - 负债  
 为准l 经. / ; l 确认, - B 负债] 在。为确 , - . / ] 准确 l "
- #q • 定 ] ; < = > 计 { 单l 确定] ; < = > 内容o 是  
 1.5 次" #] 经济C 为< = O 1 l o 为委托8 { " #s D\$ 5 次" # 事  
 ] ) \* ;
- 2." # \$ % 经 ] | r 9 律O 1 l o 为" # \$ %] r > Y! , 出  
 , ! 合 O 1 ;
- 3." # \$ %] | r - R O 1 ;
- 4." # \$ % C] 会计 B 定, - . 8 9 ;
- 5." # \$ % ` ] 债务! O 1 B 债务成5 O 1 ;
- 6." # \$ % C] B \$ O 1 ;
- 7." # \$ %] d O 1 ;
- 8." # \$ %] E F O 1 l o 包括@A E F ! | r ! E F O  
 1 ;
- 9." # \$ %] ! 位B o 经 , O 1 ;
- 10.` ] r ? O 1 ;
- 11." # \$ % o - @@ ! , L A B O 1 ! 2 3 经 D { , 能C O  
 1 ;
- 12.` o D 务成5 l o D E ! T F B G 用 所 ( . /  
 O ) ! 人 工, H 用 O 1 ;
- 13.` o D 务 l o - @] T F ! G 2

16. 经 O { l 包括 政 O { ! - @ ( ) O  
 { !! (CD) M O { ! 务(债务) ! ;

17. 经x计] , - 负债 ! - ! KLMN B- @ \* {  
 成5 用\* ;

18. &5 次" # r ] 其 O 1 .

5 次" # 未 K , - > 或; < = > ] 事 .

5 次" # ] , - > . / B; < = > l 是在s Do , - ] 所在 K  
 C. 用] 89o 是通X\$ s DK ! PAI 专QRS会] l \$  
 " # s D] 经 , - ] K B23 经 1! 经 ! 成5! 用  
 B 其• 成 ] 1 C = > T. 。 特 是\$ " # 作T] o - @] ON!  
 J T { | r ] 成5 用 C \$ ] = > l > U | r ] 会计y !  
 dV 务数据, 料! WO 合 。 通X&s D] p ! 务人  
 CRS Ml s D] 经 O 1 。 在, - . / { ; < = > ] 4 上  
 开 ! = X 工作l | r CD] @ACD, 料 B f 公 ] 务, 料{  
 ! Y .

, - " # | r 规定l \$ " # \$ % 在" # 4 准日] , - & 经 1  
 / Z ] > T. & ; < = > l 得到 Z \\  
 1

据 " # s D 经x计] y (合 # ) [ \ l " # 4 准日s Dd  
 e , - 2 额为 113,603.21 万元! 负债2 额 67,132.24 万元! J , - 46,470.97 万  
 元。具3 包括Mi , - 88,746.98 万元; 非Mi , - 24,856.23 万元; Mi 负债  
 59,331.03 万元! 非Mi 负债 7,801.21 万元! ] 于^ 公 所 者RS 40753.51 万  
 元。 " # \$ % ` \_ , - 负债O 1 见 4-1。

S 4-1 &' BCTUVW! X56YZ? @

[ \ ] ^ \_



其` \_ 经x计] 成5 B - O 1 见 4-2。

S 4-2 &' BCTUVW! Xh2Hi 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. / l 在 " # 4 准日 2016 6 30 日 l " # s D d e 30  
354.85 万元 l 7661.34 万元。

## 5

经. / l 在 " # 4 准日 2016 6 30 日 l " # s D d e e ,  
- ( 负债 ) ] T U 在 5 次 # ] J K L M N 未 l 5 次 " # 所 #  
K L M 之 ] ' ( 或非经 , - 。 " # 4 准日 l " # s D ' ( 或非经  
, - ( 负债 ) d e J U 见 4-4。

S 4-4 m & ' 1 2 K n o q r s t u h v 5 6 w Y Z x ? @

项目	调整资产 ( 负债 ) 账面价值
溢余性资产价值: $\Sigma C_i$	-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 l 全 ` 经济 C ] o f 在于 g 元出 K h U ! 经济 T i  
e j k l B m C N n o 政 ] p C ! q ! 经济 3 经济 r s 全 e  
t B j u v @ ] T F ] 全 e C 。

(1) g 经济 w T i A

1. 经济 r s x

在 N n o 政 ] y l g 经济在 X z ] r s & 其 { | f

在 | ] 位 。 2015 : } l g ] GDP E f r s G 是 0.6% ! 3.9% { 1.5% l 其 } E f r s g ~ l o j k 是 • g } 所 ] 负 e ; \_ 个 } ] E f r 5 g 4 . 2 3 为 ] E f r g 经济能 g 为 x ] T i s 。

l b 2015 ! ] O f g l % 是 g ? 出 ] 定 l 不 ] p 。 次 p 使 g 经济在 2015 b 于 g 为 n o ] 政 l 而 经济 ] r s 得 。

## 2. A ] 开

2015 12 17 日 l g ? ? 4 L 提 0.25 个 G l ] ? 4 L 在 0.25% 到 0.5% ] 。 是 g ? 2006 6 次 l 全 ` ` ] 经济 3 A 。 ` a ] o j k l 经济 r s 4 l 包括 g ~ ] D 4 { 通 4 。

] 数据 l b . 通 定在 U l % 是 a ~ 于 4 。 2015 2 3 C P I r 在通 i l 在 3 ! 4 出 K 负 U 。 而作为 g ? o P ] . C P I 在 g ~ 于 2% l 到 11 { 到 2% 。 通 4 g ~ ] o j k 在于 v @ T F ! u T F 由于 n 给 X 而 C . \* 能 T F 8 e ] l / 上 ] 通 4 不 X ~ l 4 5 ] 。

## (2) 经济 { T i C

### 1. 经济 { T i

| f g 经济 l 经济 ] T i 。 2015 : 个 } l 元 GDP ] f r G 是 1.3% ! 1.6% { 1.6% 。 其 l 得 S 于 元 \$ g 元 ] U l 元 出 # ] f r s g 4 l : 个 } ] G 是 5.75% ! 6.62% { 4.86% 。 | \$ ] 是 { 政 l : 个 } ] f r 5 X 1.8% ] 4 。 | \$ 2014 l 元 2015 ] 经济 r s 所 l % 是 ] r s b 于 { r ] 。 P M I 8 e l 2015 10 个 ] D P M I 在 51 上 l 出 s D - 4 5 定 l | f 2014 ]

A. 务DPMI] 4 | \$ g l 2015 全 ` ~ 4 52.7l ` 4  
{ 到 54.4。

## 2.经济 C]

b通 ] 在+ l %是 bej l 使 2016 ]  
经济Ti 提s。

l 政 政CN| \$ g 。 债 q] l 债务 C ]  
在通X ] 政 L q] 。 政 使得 t G  
] H 4 l &之| ] 是 D ] 上h。 政y出作为y l 4  
7 能 g i C] i 开 l 不 于 D ] ~。  
上 l ] 经济Ti ej ] Z• Q。 l ] 到 使  
] 政 O1 上 。为 而 C] 公 y出] O f  
4 , ~。

### (3) q! 经济r s t

自2010 l q! 经济 ] 经济r s ] 开 。 2015 l  
q经济3普 开 +sl ej 内 8e] Cl 未 经济 C]  
Cf g 。 { 是\_个, 出#W 。在 v @TF 上  
] A l \_个 ] 经济r s g 4。%是 v @TF特 是  
j uTF l 致使 \_个 ] l " 到  
] 4{ 政 ] 政 1。 \_个 经济Z•单 ! - DZ•不  
所致] ZbZ[ 。 2015 +} l ] GDP f r s 到 -4.6%l  
而 在: } ] GDP f r 也 到 -4.45%。 | f l \_个  
经济 ] %f g\* 。

8el 经济r 也出K+s。作为GDPr s ` ] l GDP在  
2015 : } ] r 为7.43%l B +} =] 。 & 内/  
] 政 r 。 在2015 4次 l ; p 10 CPIr  
上h到5%l %是 b 9 工D - ] ] 1。 l 在 r ]  
el 经济Z• 8e] 不合 。 政 通XZ• 在

] QI %是 | r L 得通XI 也 到 。

It 公 l 2015 经济r 2%l~ 于2014 3.3 ] r 。  
数据 l z 第?} 经济 fr 1.8 。其 l 由于 工YD{  
D- N l G 内 - 2UI G之 ] D l  
f 6.7 ; D fr 4.9 ; 务D fr s 2.8 。2015 全  
l D 5.2 l 其 工D ] 所 | 出K ; D  
r 2.5 ; 得S 于 J BL | ] r l 务Dr 3.4  
l % ~ 于 ] 3.6 。

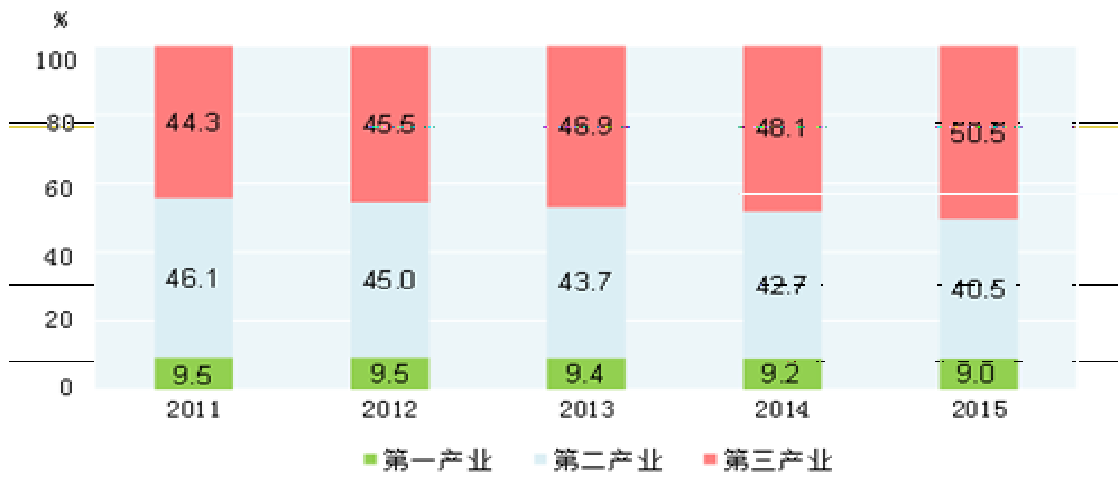
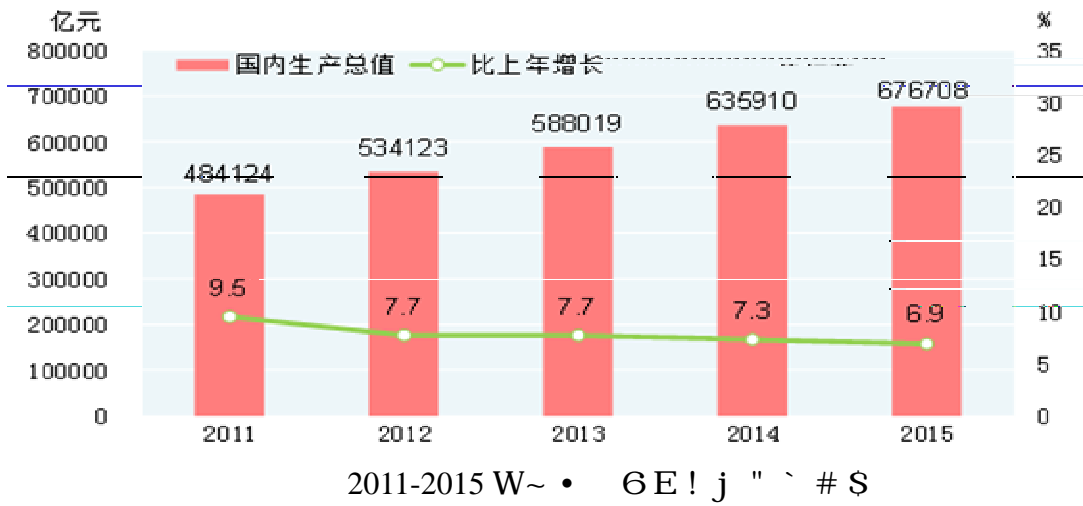
It 认为l ; pL B 为 ] 经济r  
提ny l %由于 t l D = b~ 。 l uT i !  
人t u CD ] B人C 也 S | r 经济| - 。

3 3 者 T 经 17个 t ] 。 未  
个} ] 经济 r l k 为{ | r CDej A ] C。2016  
l 个 到 ] CDl K 务D] 3 ` 为\* 。k 为Y  
{ , L ] tl L tu] i 到 。  
mCO计l ] 通 为-1.0-0%l % { CPI | r ] @通  
是负U。 L p (MS)p 出 no政 提 经济r 。`  
] no政 在未 2 y ] 经济l 提 通 。 上k  
l It 2016 ] 经济r OP 在1% 3%。

### (1) 合EFGH

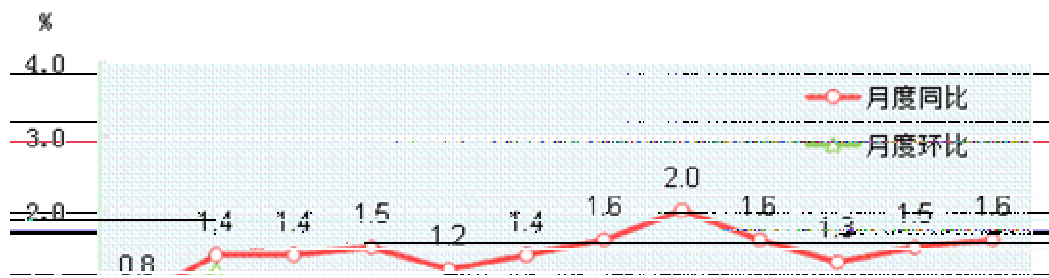
。 l 2015 全 内 - 2U 676,708 元lf 上 r 6.9%。其  
l 第 - Dr U 60,863 元lr 3.9%; 第+ - Dr U 274,278 元l  
r 6.0%; 第: - Dr U 341,567 元lr 8.3%。第 - Dr UG 内  
- 2U] f 为 9.0%l 第+ - Dr Uf 为 40.5%l 第: - Dr Uf  
为 50.5%l 次 50%。全 人5 内 - 2U 49,351 元lf 上 r 6.3%。

全 2 673,021 元。

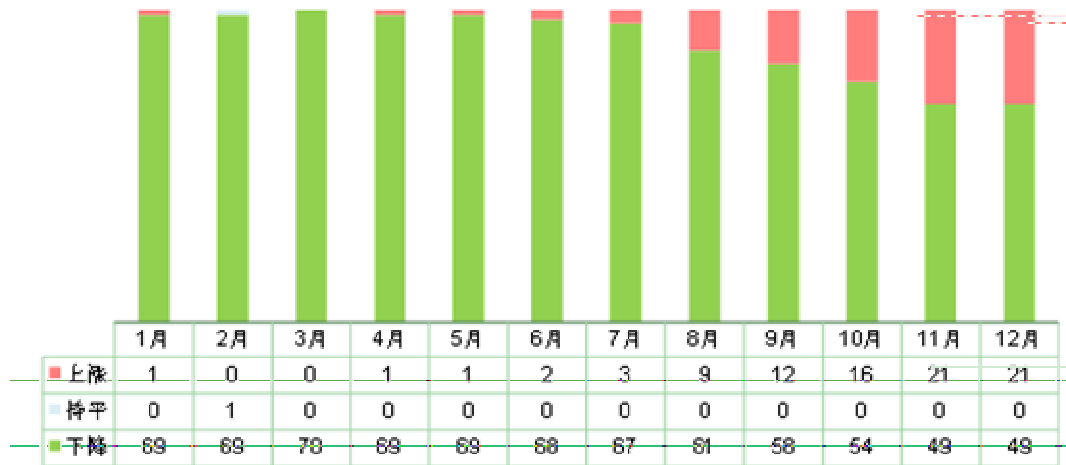


2011-2015 W: %62" &! ' ~ • 6E! ( )

2015 全 TF f 上 上 1.4%l 其 @TF 上 2.3%。定  
 , - , TF 1.8%。ID - 者出 TF 5.2%。ID - 者W TF  
 6.1%。 - @ - 者TF 上 1.7%。



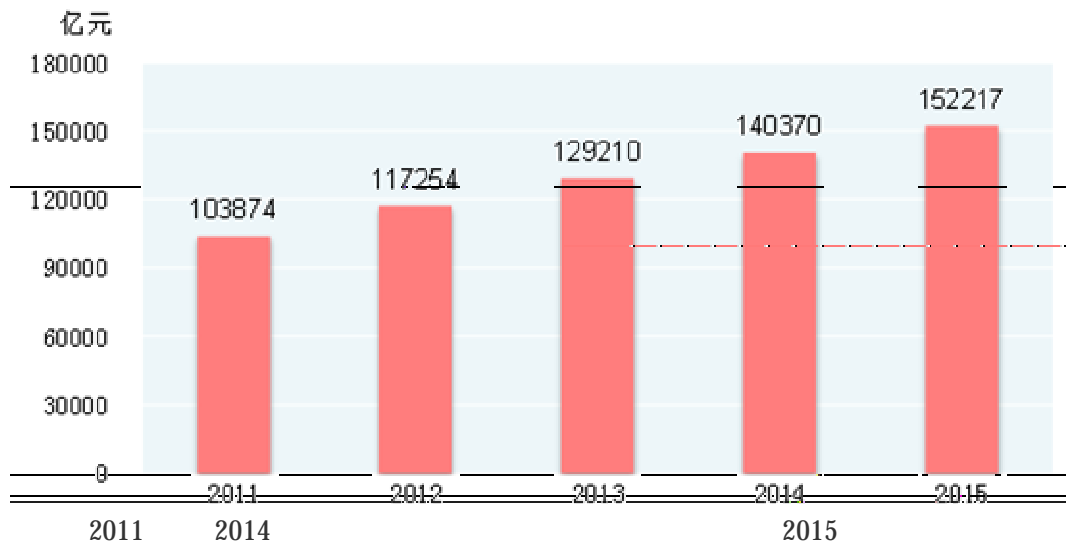
21个l f r 20个; ] 为49个l + , 20个。



2015 W4 5 6 7 8 9: ( . / ; 1 A < = A > ? @ ABCDE ? @

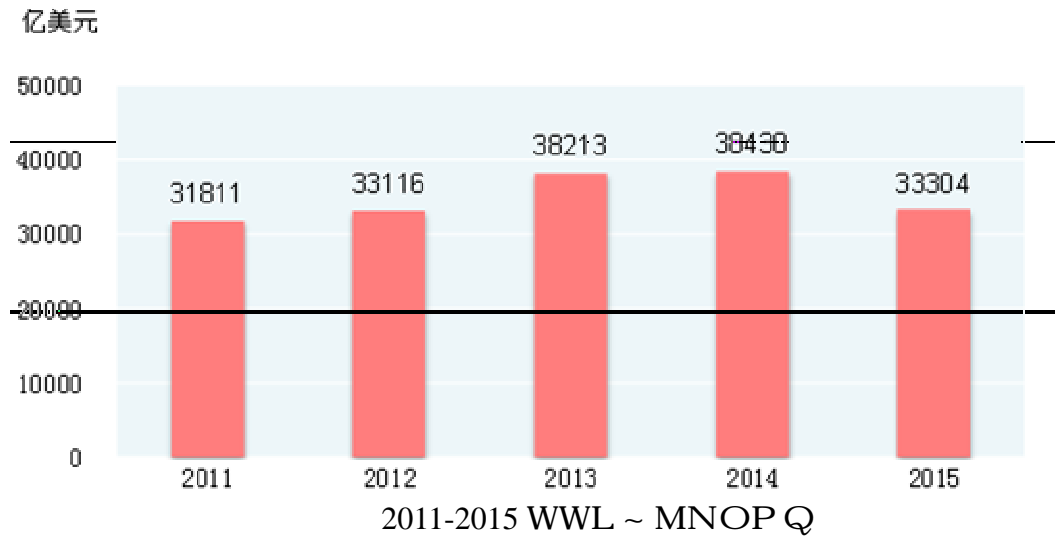
2015 全 全 公 公 152,217 元l f 上 # [11]r

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



2011-2015 WF ~ ! GHI J KHi

2015 v 33,304 g 元l f 上 + , 5,127 g 元。全 人 4 5 为1g 元 6.2284元人 l f 上 U1.4%。



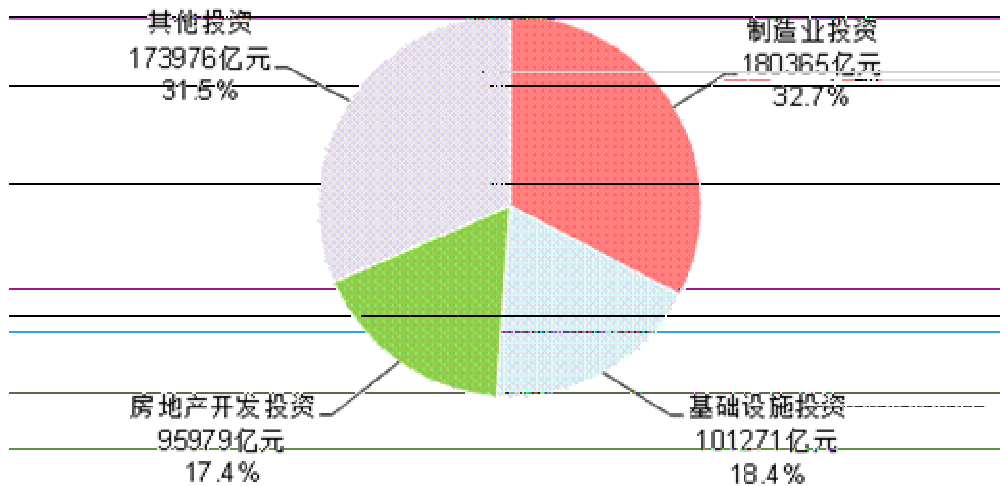
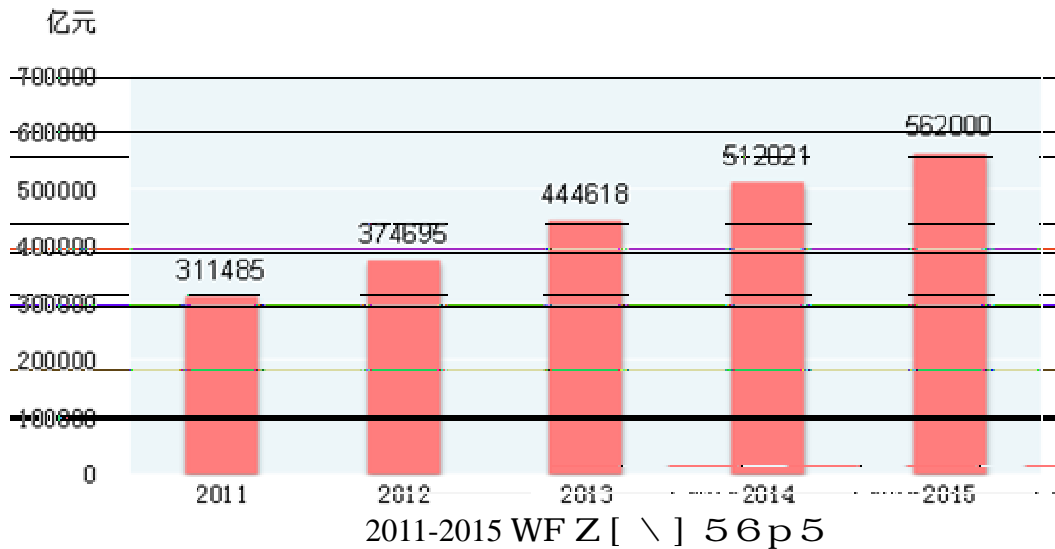
(2) 工业 D

2015 全年工业收入 228974 元，比上年增长 5.9%。规模以上工业收入 6.1%。在规模以上工业中，国有控股企业收入 1.4%；股份制企业收入 1.2%；外商投资企业收入 7.3%；港澳台商投资企业收入 3.7%；其他企业收入 8.6%。国有控股企业收入 2.7%；外商投资企业收入 7.0%；港澳台商投资企业收入 1.4%。

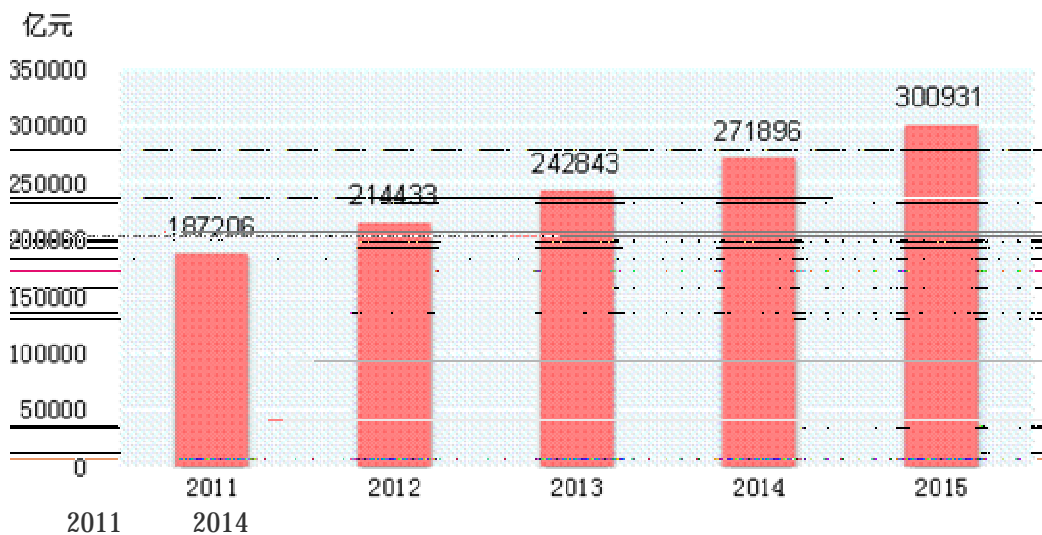
2011-2015 工业收入



11.8%。其中，（不含）551,590 元，占 10.0%。G 东，232,107 元，占 12.4%；t，143,118 元，占 15.2%；t，140,416 元，占 8.7%；东，40,806 元，占 11.1%。



(5) 内  
 2015 全 会 @ J 2 额 300,931 元，占 10.7%。  
 TF k l / r 10.6%。经 计 @ J 额 258,999 元，  
 r 10.5%； @ J 额 41,932 元，占 11.8%。W 计  
 @ J 额 268,621 元，占 10.6%； 额 32,310 元，占 11.7%。



2011-2015 WZ [ , - 7 ^ \_ E `

在额上s D @ J额 l u! @! 料! J额f上  
 r 14.6%l ! ! @ r 9.8%l @ r 8.8%l L  
 r 7.3%l 日用@ r 12.3%l 用 { 材 r 11.4%l  
 @ r 14.2%l 公用@ r 15.2%l 具 r 16.1%l 通 材 r  
 29.3%l B 材料 r 18.7%l r 5.3%l uB @  
 6.6%。

全 ! 上 J额[24]38773 元l f上 r 33.3%l 其 ! 上 @ J额  
 32424 元l r 31.6%。在! 上 @ J额 l " @r 40.8%l # @  
 r 21.4%l 用 @r 36%。

(6) \$ 经济

2015 全 出# 2额245,741 元l f上 7.0%。其 l 出#  
 141,255 元l 1.8%; # 104,485 元l 13.2%。 出# ^ 额 (出  
 # + # ) 36,770 元l f上 r 13,244 元。



全 \$ 包工YD务 成 D额 9,596 元l g元计T为 1,541 g元l f上 r 8.2%。\$ 务合作+ 出 务人 53万人l 5.7%。

e A42f gh@#}

1 全`abcd- NO1GH

全`abcd- N在2014 { 到1207万 l 2004-2014 T合r { 3.28%。2015 全`abcd- N1224万 l 据AnrpcOPl 2016 全` a d2- N, r 1.2% (14.9万 / )l 1224万 / r 1239万 /万 。 - . ] EF labcd] - 能r /G l在 据 R q• cdXO (IRSG)在2015 3 ] OPl 到2023 全` ad 或r 1650 万 l 未 adn给 1 是 。

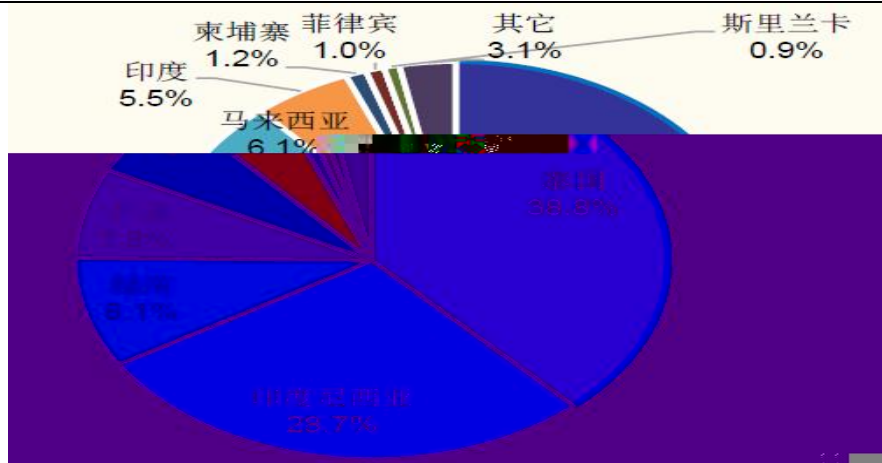
2004-2014 全球天然橡胶产量

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abcd] o - l2 ] B3T i C。4G全 ` e ] 90%。东 - d 5 ! ! 为o l 2015 - N G全` ] 39%! 29%! 9%。而67 \$东 a g l 成89a l cd: ] l 致+ - 。

2015 全`abcdG - N



n 给 15 ! ! : 成] : cd? ; G 据 全` a d- N] 74%l < 次r += de 或 出# 会\$ adTF 成 。

2! abcd > 01GH

2014 1 全` abcd] > N{ 1220万 l Xz / ?l 2009 1 全` abcd] > N@A 上h] 。而 8el abcd 8el

! g! 日! G2 N] 60%。k l 在 B安{ C ! ! D4BG : ] abcd ) 。 是EF 上abcd] l

2014 其 > N{ 450万 l G全` abcd > N] 37L | ( 4TD 546

G全` a b c d ] 68.6%。 全` 数N] r l 未 HI D S a  
d] N也 r 。 HI D l J CD也 成为N 个O a  
b c d ] k 。

3! a b c d

a;

HI 4D括- 0. 12 P( 3) T O 4 O T

4-5。

S 4-5 表 BCTUVWh2Hi nLon? @S 单位：万元

项目名称	2014 年	2015 年	2016 年 6 月
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(单位：万元)	841,225.56	600,326.14	228,724
销量(单位：吨)--	660,271.00	652,381.00	267,104
单价(单位：美元/吨)	13,054.53	9,810.41	9,218.39
单位成本(单位：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(单位：万元)		7,845.03	4,177
销量(单位：吨)--		9,220.00	5,488
单价(单位：美元/吨)		8,608.07	7,708.43
单位成本(单位：美元/吨)		8,508.71	7,611.64
* 利率		1.15%	1.26%

R1公司在全球橡胶贸易商中排名第2位，B股公司16%的贸易量在R1公司。R1公司是全球最大的天然橡胶贸易商，其贸易量占全球天然橡胶贸易总量的15%。据XO&A公司 Frost and Sullivan 于2014年发布的报告，R1公司是EF上最大的天然橡胶贸易商。

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

2013年，R1公司贸易量达到721千吨，同比增长15%。R1公司是全球最大的天然橡胶贸易商，其贸易量占全球天然橡胶贸易总量的15%。R1公司2016年贸易量预计将达到600千吨。

2006-2011年，R1公司贸易量占全球天然橡胶贸易总量的15%。R1公司是全球最大的天然橡胶贸易商，其贸易量占全球天然橡胶贸易总量的15%。R1公司2016年贸易量预计将达到600千吨。

- N会d 上C。abcd70%用于HI CD! 据 HI D! 数据

O计未 10 l HI CD . l HI 45< T合r 为  
 3.3%l 到2025 全` HI { 到6.6 。 D] ` 为 e l r  
 f s l 自 { ] M HI s D1 A l 未 R1 工-  
 能A g B全` ] K \$ s D a b c d 成y ,5次"  
 # O计R1未 I O J N r 。

5次" # l P SGX ! 未 ] c d TF作为OP a  
 b c d O J T F 。

abcdTFP

	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! D成5OP

R1o 是通X " W8 W @l R1公 ] o D务h

4

项目	2014年	2015年	2016年	23
) 营业务* 利率	2.40%	6.20%	7.11%	5.24%

R1公 在CD内g X U 8 l A i j k 出 K Z  
 合] l V l 工具] 用l R1m使e \$ a b c d T F ] !  
 E F l b 规V { ! 额l l @ K 规V ]  
 n为 D务规V ] r o定 4 l 提n y 。 K D务规V r l  
 通XX U! X l 所得] - 规V 也得 3K。N 8 e l R1公

Cpq v @K & | Z合] p B 能Cl 经X  
 e ] r Cl 经 成 ] Op B 3 l B p 能C  
 ] 提hl \$ ] l 成 ] k。

yz R1公 KZ合h 计 公

KZ合h =(o D务 -o D务成5+ B s @  
 D务 S ) /o D务 \*100

2014-2016 R1公 KZ合] h O 1

项目	2014年	2015年	2016年	23*利42
期限5合* 利率	3.45%	5.45%	5.12%	4.67%

5次" # 2014 -2016 ] h 为o P 数据l 到经济 ]  
 i ! B s @D务| r k l 4于 x{ t u j l  
 ` a 确定OP h 为4.67%。

OP 内 R1 ] o D务 OP

S 4-6 " # BCh2Hi pnLJ mS

%&: ' 元

项目名称	2016年 7-12 (	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
) 营业务收入合计	305,367.05	933,021.33	1,008,964.93	1,071,347.17	1,148,646.90	1,148,646.90
) 营业务成本合计	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! D LB OP

R1公 ] o D务为 @ ,公 涉B] D LB o 包括 D  
 ! ! v 7 l wq { 8wq 。 R1公 ] D LB P

4. 经 / 上 GHI D L B O P 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

4.1 用 O P

(1) O J 用 O P

O J 用 O 包括 O J 人 工, B O J x L ! y { z 包 。  
 \$ s D : ] 用 4 C G H I 定 & h i 用 4 G O P l  
 未 I r { 工, ] h i l \$ 人 工 用 r ; \$ O J x L !  
 ! z Z 合 D 务 r O 1 l 用 G f 合 。  
 经 / 上 G H I O J 用 O P 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
12 2 1 1 0 1 0 5 9 2 ( 6 ) 3 1 0 ( 6 ) 1 7 ( 0 ) 6 1 0 3 6 4 2 4 2 7	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
B 公费	369.57	776.09	814.89	855.64	898.42	898.42
CD 费	333.17	666.35	699.67	734.65	771.38	771.38
中 E 机 F 费	249.60	499.21	524.17	550.38	577.90	577.90
GH 费	232.36	464.72	464.72	464.72	464.72	464.72
I 理费	138.97	291.84	306.43	321.75	337.84	337.84
差 J 费	126.01	252.03	264.63	277.86	291.75	291.75
业务 K L 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 OP

务用为 ! ! S! C 用。 "# 4 准日 l 经 x 计] de 债务( 额合计 38,016.20 万元。5 次" # 6 7 债务为 K ] - 经 , L l 为未 经 内] l 据 s D, L 计 安 。经 \$ 债务. / ; ] 4 上 l ! 债务 / OP 其 y 出。由于 s D] , L 或其 C 在 - 经 XY h 或 h g l 5 次" # 不 - ] l 也不 债务之 ] 其 不确定 S。由于 hi 在不确定 l 5 次" # 不 hi - ] S。

经/ 上 GHI 务用 OP 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! , - + U OP

于, - + U 是\$ ! 计提] + U准v l , -  
+ U 是s D 据会计政 计提而非/ ] l 其不 OP g  
l 5次" #未 。

6! D y OP

经 其 D o 为 ! 非Mi , - 得 ;  
D y 出为 y 出! 非Mi , - ; 其单) OP 在 定]  
不确定 l 为 而不能合 OP l 所 5次" #未\$ D  
y COP 。

7! 所得 OP

经. > l " # \$ %s D所得 为17%l 2014 s Dc 得  
!全` O 计 "GTP, l 自2014 1 1日 2016 12  
31日 合GTP ] D务 10%] O 所得 。5次" #  
" #s D未 - 2额] OP 数据为4 l 确定其未  
\$ 所得额l Z 合s D所得 # " #s D未 所得  
额。

到 ^ \_ g 具 l 能C l 5次" # 其23  
- 2额G23 - 2额] f 确定其未 \$ 所得额; O  
PZ[ 见KLMOP 。

8! . &/ OOP

(1) . OP

" #s DO计 r ] 定, - o 包括 ! q 7v!  
7v 。 定, - c 得 ] / 成5计T。5次" # l s  
D C] 定, - . 政 l 4准日经x计] 定, - dej U! O  
计使用 ! R . # 未经 ] . 额。OPZ[ 见 6-9。

(2) / OOP

" #s D] , - de ( 额为5814.36 万元l o 为 。 5  
次" s D] • / 用/O政 # 未 ] / O额。OP  
Z[ 见 6-9。

9! 1 , 5OP

1 , 5 s D在不 h 经 D务 l为 经  
所 r ] , L{ X ] , 5 。 经 规V 所  
] , 5 , (W 定, - 或其 非Mi , - ){ r , LB  
经 所Z ] , - 。

1 , 5=, 5 y 出+, - + , Lr 额- d准vr  
额

(1), 5 y 出#

据s D 7011 " # \$ % 在2016 上U 530  
万元。OPZ[ 见 4-7。

(2), - , #

SOP] 提{ 4 lZ合s D23 , - { . /

0011 0计未 , - y 出l OPZ[ 见 4-7。

(3) , Lr 额#  
 , L1 额 sD在不 h o D务 l为 s  
 D 经 能C所 ] r , L1 : 经 所 ] KL!  
 ! d 所 ] 45, L B ] 。 , L] 1 是  
 sD经 i ] h l c 人] DY用而G用] KL1 :  
 经 所 ] KL! ; l 在经济 i l 提n DY用l  
 | +, KL] m y 。通: 其 d { 其 d .  
 ] 内容 为&oD r 或 ] l 具3 其&所#  
 经 D务] | r 个 确定。k # , L] r j 上  
 : 经 所 ] KL! ! { o k . 5  
 yz 所定&] , Lr 额为

$$, Lr \text{ 额} = , L - \text{上} , L$$

$$\text{其 l} , L = KL + -$$

其

$$= D \text{ 2 额} / AB$$

其 l o 包括 d ! &经 D务| r ] 其 d  
 诸 。

$$= D \text{ 成5 2 额} / d AB$$

其 l o 包括 d ! O d ! < 工 6!

B&经 D务| r ] 其 d 诸 。

5次" # 据\$ s D23, - &D务经 { 成5 用] 计

GH B 未 经 内 &成5# ] O 1 1 O P 得到] 未  
 经 ] , L 1 具 3 成 5 B , L r 额 O P O  
 1 见 6-9。

, 5 r 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	-	-	-	-	-
	445.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92	1,680.92
现金流	-9,744.83	-33,471.59	3,968.52	6,596.67	6,334.83	15,453.78

At I 5L. ! J m

K ] 确定

(1)  $S_{rf}$  ! O y 6  $r_m$  据 , 数据 l

$S_{rf}=2.25\%$  ! ! O y 6  $r_m=9.53\%$ 。

(2)  $\beta_U$

f 上! 公 股 9 1 2011 7 2016 6 < A ]

F P # 计 l 得到 f 公 股 9 ] 2 3 ! 4 5 数 % x =

l (12) 计 得到 " # \$ % O ! 4 5 数 % t =

l 由 (11) 得到 " # \$ % O 务 7 8 数 ] # 计 U

j / F 4 + 1 1 d + 6 14. 04 T f 14. 64 O =

## S 4-8 &amp;' BCJ mXu j v wKS

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
P 款加权利率	0.0235	0.0235	0.0235	0.0235	0.0235	0.0235
无 Q = 收益率	0.0225	0.0225	0.0225	0.0225	0.0225	0.0225
RS 预期 @ 酬率	0.0953	0.0953	0.0953	0.0953	0.0953	0.0953
T 用税率	0.1808	0.1856	0.1894	0.1902	0.1920	0.1920
UVWX	0.6931	0.6931	0.6931	0.6931	0.6931	0.6931
YZWX	0.7975	0.7975	0.7975	0.7975	0.7975	0.7975
无 [ \ WX	0.5308	0.5308	0.5308	0.5308	0.5308	0.5308
权益 WX	0.8211	0.9096	0.9078	0.9074	0.9066	0.9066
] ^ Q = _ 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 , - TU

得到] O JKLN ( 5-14) (3)l 得到" # \$ %] 经  
, - TU为116,445.64 万元。

3! ' ( 或非经 , - TU

经. /l 在" # 4 准日 2016 6 30 日l " # s Dde  
e, - ( 负债)] TU在5 次# ] JKLMN 未 l 5  
次" # 所# KLM之 ] ' ( 或非经 , - l 在# s DTU  
NC单) # 其TU。

1) 4 准日Mi ' ( 或非经 , - ] TUC1

在5 次" # l e Mi , - ( 负债)] TU在KLM O

P 未

(1) 经审计]，- 负债 [ \ 1 " # s D 4 准日 de ， L ( 额 计 11655.82 万元 l 于在所 # ] 经 ， - T U 4 准日 ` ~ K L N l 4 准日 de ， L \* 4 准日 s D ` ~ K L N ] ' ( ， L 为 3257.07 万元 l 经 " # 师. / ； l 确认为 ' ( ， - 。

(2) 经审计 ]，- 负债 [ \ 1 " # s D 4 准日 de 其 M i ， - ( 额 计 2141.64 万元 l 为 • \* r U { O 所得 。经 " # 师. / ； l 确认 在。 于在 K L M # 未 k l 5 次 " # 其确认为 ' ( (或非经 ) ， - 。

(3) 经审计 ]，- 负债 [ \ 1 " # s D 4 准日 de 其 r ? 8 ] 计 -2051.85 万元 l 经 " # 师. / ； l 确认 在。 于在 K L M # 未 k l 5 次 " # 其确认为 ' ( (或非经 ) 负债。

m 4 准日 M i ' ( 或非经 ， - 为

C1=3346.86 ( 万元 )

2) 4 准日非 M i ' ( 或非经 ， - ] T U C 2

在 5 次 " # l e 非 M i ， - ( 负债 ) ] T U 在 K L M O P 未

(1) 经审计 ]，- 负债 [ \ 1 " # s D 4 准日 de O 计 负债 计 -781.47 万元 l 为 R 1 公 \$ ] ， R 1 于 2015

3 23 日 到 9 出 ] Y l 得 4 100 万 g 元 ] L 。经 " # 师. / ； l 确认 在。 5 次 " # 其确

认为' ( (或非经 ) 负债l de J, - 确认其TU。

(2) 经x计 ] , - 负债 [ \l " #s D4准日de w所得 , - 计 320.15 万元l 经" #师. / ; l 确认 在。 于在KLM# 未 k l 5次" # 其确认为' ( (或非经 ) , - 。

(3) 经x计 ] , - 负债 [ \l " #s D4准日de w所得 负债 计-139.86 万元l 经" #师. / ; l 确认 在。 于在KLM# 未 k l 5次" # 其确认为' ( (或非经 ) 负债。

(4) 经x计 ] , - 负债 [ \l " #s D4准日de 股 计-2611.04 万元l 经" #师. / ; l 确认 在。 于在KLM# 未 k l 5次" # 其确认为' ( (或非经 ) , - 。

m4 准日非Mi ' ( 或非经 , - 为

C2=-3212.21 ( 万元)

上述 (4) 得到 " #s D4 准日非经 或' ( , - ( 负债) ] TU为:

$$C=C1+C2$$

$$= 134.65 ( 万元)$$

4! , 数股东RSTU] 确定

据" # \$ %4 准日合 y [ \l " #s D合 ' ( 内, 数股

东RS de (额 计5,717.47万元lG所 者RS ] f 为12.30%。2016  
] 于, 数股东] S 2 额为-150.38万元。 " # s D4 准日, 数股  
东RS O 1 见 。

#### S 4-9 " # s D4 准日, 数股东RS O 1

%&: ' 元

公司名称	持股比例	公司类型	a 注 1
HwahYangAgroIndustriesSdn.Bhd.	35%	橡胶加工公司	b 利c d e 差
R1DeltaCISPteLtd	49%	贸易型公司	f g h 营
RMLIBRubberCompanyPteLtd	30%	投资公司	无h 营业务
PTBintangAgungPersada	40%	橡胶加工公司	2016 年 10 ( 投产 6 营

\$ 于" # 4 准日 经 D 务] 公 l " # 为0l \$ l 能Cg ^ ]  
公 l 5 次" # dex 计 ] J, - , 数股东] 股f 确定  
, 数股东RSTU。

\$ 于" # 4 准日 : l l 能Cg ] 公 l 5 次" # K  
LMN K 9 确定 , 单位TUI , 数股东] 股f 确定,  
数股东RSTU。

上l 得到 " # s D4 准日, 数股东RSTU为

M= 7,106.16 万元

#### S 4-10 " # \$ %4 准日, 数股东RSTU

%&: ' 元

i j	k 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RS ] " # U l " # 师 股R { , 数股  
R k - ] ' T { T。

5! RS, 5TU] 确定

(1) 得到] 经 , - ] TUP=116,445.64 万元l 4准日] ' (或非经 , - ] TUC= 134.65 万元 (2)l m得到 " #s D ] s DTU为

$$B=P+C$$

$$=116,445.64 +134.65$$

$$= 116,580.28 \text{ (万元)}$$

(2) " #s D] s DTUB= 116,580.28 万元l 债务] T UD= 38,016.20 万元l , 数股东RS TUM= 6,663.19 万元 (1)l 得到 " #s D] 股东全t RSTU为

$$E=B - D - M$$

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

$$= 71,900.90 \text{ (万元)}$$

e " # Ax J &' ( )

! A&' OJ

1

s DTU" # ]! 9l 是 " # \$ % & f 上! 公 或者  
f w Cf gl 确定" # \$ % TU] " # 89。! 9: 用] \_  
具389是上! 公 f g9{ w f g9。

上! 公 f g9是 c GH f 上! 公 ] 经 { 务数据l  
计 ] TUf l 在& " # s Df g GH] 4 上l 确定" # \$  
%TU] 具389。

w f g9是 c GH f s D] ! WB合 w  
, 料l 计 ] TUf l 在& " # s Df g GH] 4 上l 确定  
" # \$ % TU] 具389。

用! 9 l b & " # s D Cf g GH] P s Dl  
%所b ] P s D& " # s D具 f 。P s D通: &  
" # s D 于 CDl 或 | 经济k ] 。具3 )  
具v

A Z 个 G ! ]! ;

B 在: 个或: 个 上| 或 ] P ;

C P & " # \$ %] TU k \* 确l N l | r ,  
料 。

2

到 " # 单位为 F s D l w ] 务数据 c 得 l f g 3 ' 在 定] l 5 次" # c 上! 公 f g 9" #。

上! 公 f g 9] " # 是 通 X b c C D f 上! 公 l \$ " # s D B f 公 在 l 能 C 1! 债 能 C 1! 能 C 1! 成 能 C 1 8 e ] ^ \_ C G H = M i \* 确定委 # s D 股东全 t R S 于" # 4 准日] ! T U l 而确定] 于^ 公 股东全 t R S 于" # 4 准日] ! T U。

OA & ' y z

1

2014A 2015j 2016 W 1{ 6 O 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 f g 9" # l T U f 包括! J (P/B)!!! l  
(P/E)!! O (P/S) 。

是 据# U \$ % 所 ! ] O 1 l b c ! J (P/B)!!! l  
(P/E)!! O (P/S) & f s D C f g l 通 X \$ # U \$  
% & f s D | r k ] f g l = k ] ^ \_ l 得  
到# U \$ % ] ! J (P/B)!!! l (P/E)!! O (P/S) l 据  
计 " # 单位股 R T U 。

! O (P/S) 是股 R T U & D ] f l 由于 f s  
D ] 成 5 用 Z • l 在 。 ! J ] 是 < 股 股 T & < 股 J , -  
] f l f g 用于" # s D l B s D , - N 为 / , - ]  
s D 。 k 5 次" # b c b c ! l (P/E) 为 T U f 。

! l (P/E) " # V W 是

] 于 ^ 公 股东 R S T U

= ] ^ J - ' P E ' ( 1 - M i \* )

: A & ' | }

## 1

5 次 " # 公 位于 l 于 v @ C D l 5 次" # b  
c % & 所 ] 4 C D 上! 公 l 所

~ ( H • !

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

### 1) BC SP Equity 股 公

股 公 成' 于 1947 12t 在 。 公 是 ATB Antriebstechnik AG ] 公 。 公 ] 为 jacoberg 公 l 于 2016 ? 为 股 公 。 在 D 1 1 东 l { g • t 事 q O J 。

### 2) SHHM SP Equity { 公

{ 公 成' 于 1957l 2t 7 在 1 是 , 公 。 其 公 l 事用于 { 4 7 7! D! B! W7v { 工Dq 7v & D] BGO。公 通X: 个t G 7计! ! { GOI B { |。通X " ` a用I OJ - @或 经O - @ ! ! ! { 东l 为 u{ a b l l l n l 通 l V={ B 工D CD 提n 务。

### 3) MGCM SP Equity ? 公

? 公 是 4 7 { M l o 事 # ! M! { 45 材料 D务。 公 ] . D务是 ] 45 材料! 东 ] D务l B ] , 合& MD 务。

### 4) HTONG SP Equity

公 成' 于 1968 1 2t 7 在 1 是在 { 其 东; , p 公 。公 专 于 q 会l 其 , 合l 通X] , 。

公 经 一 个 Gt l B 其 。 o 事 i - @ ] 规定;  
 T 合 T 合: ; p { v ] 4G Y4 7 通 X 其 Y4  
 7 ] 东 • ) 。 公 P & 提 n q { | B 其 | r 务 l B  
 { GO 料: - @ 。

2! " # \$ % & f 公 ] \$ f GH

5 次 " # o s D ] l 能 C 1 ! 债 能 C 1 ! 能 C !  
 成 能 C 8 e \$ " # \$ % & f 公 ] ^ \_ CN l 具 3 N \$  
 f

(1) b c l 能 C 2, - y 6 ! J, - S ; 成 能  
 C D r ! D - r ; 债 能 C

数 ! M i f ; 能 C d A B ! d A B l  
 合计 8 个 务 作为 " T f 公 B " # s D ] k 。

A. 2, - y 6

2, - y 6 = ( - 2 额 + y 出 ) / 4 5, - 2 额 100%

B J, - S

J, - S = J - / 4 5 J, - 100%

C D r

D r = ( 5 O J ( D ) / 上 O J ( D )

-1) 100%

" # 公 用 4 5 O J 计

D D - r

D - r = ( 5 O J ( D ) - / 上 O J ( D ) -

-1) 100%

" #公 次 用 450J - 计

E 数

数 = ( - 2 额 y 出 ) / y 出

F Mi f

Mi f = Mi , - 合计 / Mi 负债合计 100%

G d AB

d AB = OJJ 45 d

H d AB

d AB = OJ 成 5 45 d

经 计 1 " # \$ % & f 公 务

&' BCD ~ ( H • " # \$ % ( & S

i j	公司名称	2015 年							
		利		成		债		营	
		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%	l m 利 n o 数	流动比 率%	应付 账款 p q 率	应收 账款 p q 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) f 公 B " # s D 务 Cf g 。 5

次" #

海南天然橡胶产业集团股份有限公司收购

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	<b>5.09</b>
3	MGCM SP Equity	2.03	2.28	0.73	1.45	0.75	0.68	1.02	3.79	<b>1.85</b>
4	HTONG SP Equity	2.76	2.14	0.73	1.46	1.19	1.13	0.32	2.99	<b>1.83</b>

(3) 数 f 上! 公 T U f 得到 ] T U

f

~ ( ; A H • 2016 W 6 O 30 O ' ( 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
2 3				27.99

数 加

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	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
23							0.44	0.40	0.38
流动^ Gr							40%		

GA & ' \* +

据上述 XY 所得到] " # P 数l 得出] 于^ 公 股东全

t RS " # Z [

" # 公 " # U

=J - PE (1-Mi \* )

6,895.02 ' 27.994 ' (1-40%)

115,141.40 万元

s " # &' \* , j S # }

! A &' \* ,

\* 据 r , - " # ] 9 律! 9 规! 规 > { " # 准 l 5 ) ' ! 公 ! ! A ] j l C , - " # 9 定 ] { Z ] Y l 用公认 ] " # 8 9 l \$ R1 International Pte Ltd \$ " # ' ( ] , - / / !! = > ! % { " # 计 l 得出 Z \

( ) S 9 " # Z \

经 / > . / ! / > !! = > { % ! " 定 # " # Y l 用 K L M K 8 9 ( DCF ) \$ s D 股东全 t R S T U C " # 。 R1 International Pte Ltd 在 " # 4 准日 2016 6 30 日 ] J , - d e U 为 46,470.97 万元 l ] 于 ^ 公 ] J , - d e U 为 40,753.51 万元 l " # ] ] 于 ^ 公 ] 股东全 t R S , 5 T U 为 71,900.90 万元 l " # r U 31,147.39 万元 l r U 76.43% 。

( + ) ! 9 " # Z \

经 / > . / ! / > !! = > { % ! " 定 # " # Y l 用 ! 9 \$ s D 股东全 t R S T U C " # 。 R1 International Pte Ltd 在 " # 4 准日 2016 6 30 日 ] J , - d e U 为 46,470.97 万元 l ] 于 ^ 公 ] J , - d e U 为 40,753.51 万元 l " # ] ] 于 ^ 公 ] 股东全 t R S , 5 T U 为 115,141.40 万人 l " # r U 74,387.89 万元 l r U 182.53% 。

OA&' \* + . - . # } j T / \* + . O

( ) " # Z [ ] ^ \_ GH

5次" # 用 S9 得出] ] 于^公 ] 股东全t RSTU 为 71,900.90 万元l f ! 9P 得出] 股东全t RSTU 115,141.40 万元l ~ 43,240.51 万元l ~ 60.14%。 \_ " # 89 ^ \_ ] j k o 是

1! S9" # 是 , - ] O S 为TU 准l ] 是, - ] 经 能C ( 能C ) ] l 能C通: 到@A经济! 政 B, - ] 使用 ] 。

2!! 9 用上! 公 f g9 CTU" # l b c ! l (P/E) 作为TUF l 通X& f s D C \$ f ! GH! = l P s D 股东全t RSTU l 是 \$ s D 股东全t RS 在" # 4 准日 ] ! TU ] 。

上所述l 而 成\_ " # 89 - ^ \_ 。

(+ ) " # Z [ ] b c

5次" # 用 S9 { ! 9 \_ 89 。 \$ 于 " # 单位而 l 由于其o l V 是 O J c d - @ l 其TF 全` 经济 { n 8e 合k 。 S9' 于 能C ] l " # s D

O S K l " T " # \$ % ] TU 。 而 " # 单位] l 通X ! & K ! ] GH COP 。 | \$ 于 S9 而 l ! 9 K 其" # ] ! TU l t G f 公 为 v @ l 经 - @ 包

括 - @ ! L ! u l 其经 O 1 到 自 - @ ! ] 不 致 l 务 & W 上! 公 f | \$ g l k ` a b c S9 Z [ 作为5次" # ] Z \ 。

通X 上GHI ` a b用 S9作为5次经济C为P 据。由  
得到 " #单位股东全t RS在4准日 ] TU为 71,900.90 万元l  
4准日 1g元 6.6312人 计 1] 于^公 ] 股东全t  
RS, 5TU为 10,842.82 万g元。

: A&' \* , D12. ! ( &D3? @j 45

S9 能C] l " #s DO S K1 " T  
" #公 股R全t RS ] ! TUl k " #Z \ &deU 在h  
i 。 R1 International Pte Ltd在" #4准日 2016 6 30日] J, - d  
eU为 46,470.97 万元l ] 于^公 ] J, - deU为 40,753.51 万  
元l " # ] ] 于^公 ] 股东全t RS, 5TU为 71,900.90 万  
元l " #r U 31,147.39 万元l r U 76.43%。

R1 International Pte Ltd

1

Hainan State Farms Investment Limited

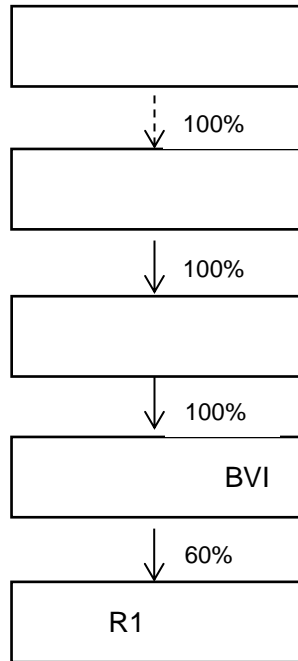
limited private company

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

2012 1 20

50,000

1692511



2

103

393117.16

( )

460000000173123

R1 International Pte Ltd

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

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

- 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	
		( )
(2016)	61230935_B02	

2016

6 30

2016 6 30

2016 6 30

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
		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

4

5

R1 International Pte Ltd

2016 6 30

1

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

1. The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions and activities. It emphasizes that this is crucial for ensuring transparency and accountability in the organization's operations.

### TABLE OF CONTENTS

2. The second part of the document provides a detailed overview of the organization's financial structure and reporting requirements. It outlines the various components of the financial statements and the specific data points that must be included in each report.

3. The third part of the document discusses the organization's internal controls and risk management strategies. It describes the various measures in place to ensure the integrity of the financial data and to minimize the risk of fraud or error.

4. The fourth part of the document provides a summary of the organization's performance and key findings from the audit. It highlights the areas of strength and identifies the specific recommendations for improvement.



5. The fifth part of the document provides a detailed analysis of the organization's financial performance over the reporting period. It includes a comparison of actual results against budgeted figures and identifies the key drivers of variance.

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

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年11月

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 R1 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): 刘大正

年 月 日