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 0 1 B j k 55

第一部分关于评估说明使用范围的声明

本资产评估说明，仅供评估主管机关、企业主管部门备查资产评估报告和相关监管部门检查评估机构工作之用，非法律、备案审查规定，材料的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人行政法规诸于公开媒体，任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能得到评估报告而成为评估报告使用者。

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年十二月三十日

0"#12$%3456&'7$89.()

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

! 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 M i , - 88,746.98 万元; 非 M i , - 22.7 万元托给全任给

/F4 14.04 Tf 1 0 0 1 162.14.04 Tfc (M)

（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。

0A56=>?@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 01 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 01],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] 0 1 l 给 r l 通 X] 8 l - R R l 委托 8 { | r 事人出具 !) *"{! "。

（+） ，- ./]事 B 8 9

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"# HIJ&'()

!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]@A!@B政< .(h=。

3."#$%在未 经 内]p C;<l DE.F4准日K.]经 pV.FE经 。

4."#$% -!经 所]c得B)用8.&"#4准日.F 致而不.h=;

5."#$%在未 经 内]o D务! &成5]•成.B经 <GH.F其`IJ] FEl而不. g(h=。不KL未 M能由于pC!经 <G.B DEF h= 致]o D务 1]h=所N]OS。

6.在未]经 内l"#$%] P用不会在K.4.上. (Q]h=lHR.F其`IJ]h=STFE。U于sD] ,L或其VC

在经 XY WXh=或h=g(l5yz].务P用"# 不KL其-]) Y l也不KLZ[OS 不确定 OS。

7\5次"#不KL通]^k]..l不KLZB_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KL委托8B "#单位提n 单. M能 在]或.,-B或.负债;

9.5次"#不KL通]^k]..l不KLZB_i-]..。

10.5次"#不KL)Bh=]..。

.上述"a. h= l"#Z[b会cd。

0A&'OJ

据 :p tu].r规定.Be,-"#准fgsDTUhl {

内 ijk"#lml5次"# 确定no Spq! 用KLMrK89（DCF）#s "#sD]RS,5TU。

KLMrK89(DCF)是通XRsD未 O JKLMNrs为KUl"#sDTU] t89。其45uv是通X#ssD在未 O]JKLMN{ 用wx]rKBrs成K TUl得出"#U。其w用]45"a是 sD具vFE经]4{"al经 & S之 gy定]$ r l z未

S{67能{OPBMN=。使用KLMrK9]`(| 在于未 O KLM]OPl.B数据 {]}A {M~ 。.$未 O KLM]OPg为}A公•!rKB]bcg为合 l其#UZ[具.g]}A lk于为 所 。

据5次;<=>01.B "#sD],-•成{o D务特 l5次"#是. "#sD].务y （合 q）#s其RS,5TUl5次"#]45"#uv是

1!$ y '(],-{o D务lno4准日 经 1]h=ST{D务 W G.#sO S(JKLMN)l rK得到经 ,-]TU;

2!$ y '(l 在O S(JKLMN)#s 未.KL]诸 4准日 在 ,L Mi,-(负债)l定 其为4准日 在] 或非经 ,-(负债)l单 Ps其TU;

3!由上述 ,-{负债TU] {l得出 "#sD]sDTUl经 Y债务TU! 数股东RSTU l得出 "#sD]股东全tRSTU。

1!45VW

5次"#]45VW为

$$E = B - D - M \tag{1}$$

E　"#sD]股东全tRS;

B　"#sD]sDTU;

$$B = P + C \tag{2}$$

P　"#sD]经　,-TU;

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

R_i　"#sD未　第i　]O　S（自由KLMN);

r　rKB;

n　"#sD]未　经　;

C　"#sD4准日　在]　或非经　,-（负债）]TU;

$$C = C_1 + C_2 \tag{4}$$

C_1　4准日Mi　或非经　,-（负债）TU;

C_2　4准日非Mi　或非经　,-（负债）TU;

D　"#sD　Y债务TU;

M　"#$%]　数股东RSTU。

2!　S

5次"#l使用sD]自由KLMN作为　"#sD　,　,-]　Sl其45定　为

R=J)　+r　+　@　Y债务)Y-　,5　(5)

据　"#sD]经　B未　l#s其未　经　内]自由KLMN。R未　经　内]自由KLMN　CrK　{lPs得到sD]经　,-TU。

3!rKB

5次"#　用,5,-　R　成5VW（WACC）确定rKBr

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \tag{6}$$

W_d "#sD] Y债务fB;

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

W_e "#sD]RS,5fB;

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

r_d 所得@] Y债务)B;

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

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

r_f 67y B;

r_m O y B;

$ "#sD]特 67= 数;

%e "#sDRS,5]O 67 数;

$$_e = _u \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E})$$

-B负债] 在&`/ l具3 "#sD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 01lo 为委托8{ "#sD$5次"#事])*;

2."#$% E经]|r9律01lo 为"#$%] r Y!,出, !!合 01 ;

3."#$%]|r -R01;

4."#$%?C]会计 B 定,-r 89;

5."#$%`IJ]债务! 01 B债务成501;

6."#$%?C]@B@PB @01;

7."#$%] d 01;

8."#$%] EF01lo 包括@A EF!|r EF01;

9."#$%] 位Bo 经 , 01;

10.`IJ]r jk01;

11."#$%o - t!,L 01! 经 D8{;,能 01;

12.`IJ o D务成5lo ! T B 用 所(r)!人 工,)P用 01;

13.`IJ o D务 lo -]T ! 2]f0 TD (-)6

16.o 经 T{67l包括 :政< T{67!-( ) T{67! (CD) % T{67! 务(债务)67!ZB67 ;

17.I 经x计],-负债 !) !KLMN .B- * {成5P用* ;

18.&5次"# .r]其 01。

5次"# 未 K .,- >或;<=>]事 。

5次"#],- >./B;<=>l是在sDo ,-]所在 KC。 用]890o 是通X$sDK ! Al.专 .会] .l$ "#sD]经 ,-]K B 经 1!经 !成5! P用B其•成] 1 C=> .。特 是$."#作T]o -] N! T{|r]成5P用 C .#$] =>l> |r]会计y !d .务数据,料! .合 ! 。通X&sD]p ! .务人C .jMl sD]经 01 。在,-./{;<=>]4 .上开 = 工作l |rCD]@ACD,料 .BMf公] .务,料{Y 。

no :,-"#|r规定l$"#$%在"#4准日],-&经 1/] > .&;<=> l得到 Z\

1 思 路 模 型 与

据 "#sD经x计]y (合 q) l "#4准日sDde,-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l非Mi负债7,801.21万元l 于 公 所 者RS 40753.51 万元。"#$%`I ,-负债01见 4-1。

S4-1 &'BCTUVW!X56YZ?@

[\]^_

科目	2014 年	2015 年	2016-6-30
货币资金	14,039.71	13,226.77	21,655.32

2 77 Tc (14) Tj32 1 65 5 32 03566 Tc (14) Tj32/ re

其`I　　经x计]　　成5 .B)　01见　4-2。

S4-2 &'BCTUVW!Xh2Hijkl?@

[\]^_

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 息、主要

经．/l在"#4准日 2016 6 30日l "#sDde . . 30 354.85 万元l . 7661.34 万元。

5 状入测息债管利尽

经．/l在"#4准日 2016 6 30日l "#sDde . ,-（负债）]TU在5次#s]JKLMN 未.KLl 5次"#所#sKLM之] 或非经 ,-。 "#4准日l "#sD 或非经 ,-（负债）deJU见 4-4。

S4-4 m&'12Knoqrstuhv56wYZx?@

[\]^_

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

GAyzj42{|#}

股投长利权付

2015 l全 经济0C]o 在于 元出KST U！ 经济e .B CN= 政<] C！ 经济3经济 全e .Bj ( ]T]全e C。

（1） 经济 E ST Y.

1.经济 .Fy

在N= 政<] F l 经济在X J] &其 .:|f .

F在]位 。2015 : l]GDP =E f G 是0.6% !3.9% {1.5% l其 E f g l o j k是 所N] 负e ; 个]E f B F g 。2 3为•]E f B 经济能{ F g为y] 。

l 2015] Y O f g l 是 出 Y] 定l不& Y] 。 次 Y使 经济在2015 M 于g为] 政< l 而 经济] 得 F。

2. Y]开

2015 12 17日l R 4 L) B提 0.25个 G l] 4 L) B R F在0.25%到0.5%] 。 是 2006 6 次 Y l 全 ` ( ]经济3 • Y 。 Y < ` a]o j k l 经济 y l 包括g]c D B {通]^ 。]数据 l . 通^ B y定在• U l 是 a 于 。 2015 2 3CPI B在通 I _ i l 在3 ! 4 出K负U。而作为 o K] . CPI f在g 于2% l到 11 到2%。通^ F E g]o j k在于(T F E ! T 由于n给X 而S T C。 能 T 8 e] l / 上]通]^ 不s X l 4 5 Y] " a。

（2） 经济 { C 6 7

1.经济 {

| f 经济l 经济] 。2015 :个 l 元 GDP] f B G 是1.3% ! 1.6% { 1.6%。其 l得S于 元$ 元] F E U l 元 出] f F g l :个] G 是5.75% ! 6.62% { 4.86%。| $]是 P { 政 P l :个] f B X 1.8%] 。| $2014 l 元 2015]经济 所 (l 是] 于 {] 。PMI 8 e l 2015 10个] 9 D PMI F E F在51 上l 出s D - 4 5 y定l | f 2014]

A。 务DPMI] f|$g l2015 全 ` / 52.7l` f 到 54.4。

2.经济 C]67

通]67在 l 是 He 67l使 2016] 经济 |提 。

l政 政 N|$g 。 债 q] l债务] : 在通Xt]政 q] (。政 使得 tG :]) l&之|]是cDB]上 。 政 出作为 l4 7 能 g i] i3| 开 l不)于cDB] 。 上 l]经济 e]Z• 。 l|]到 使]政 01 上 。为 | 而 C]公 出] dO f 4 , 。

（3） 经济

自2010 l 经济 :]经济] 开 。2015 l 经济3普 开 l e 内 8e] l未 经济DE C] fg(。 { 是 个, 出 W(。在(T FE上] l 个 :]经济 Fg 。是 (T 特是 j T FE l致使 个 :] l 到] {政]政 1。 个 :经济Z•单 !-DZ•不 所 致] Z[。2015 + l]GDP f 到 -4.6%l 而 在:]GDP f B也 到 -4.45%。|f l 个 : 经济] %fg* 。

8el经济 也出K 。作为GDP `] :l GDP在 2015 :] B为7.43%l + =]T 。 & 内/] 政< r 。 在2015 / 4次 Yl;p10 CPI B 上 到5%l 是 9 工D -]] 1。 l在 B] el经济Z•8e]不合 。 政 通XZ• 5在

] l 是 | r 得通 X l 也 到 。

息 溢 务 利 权 余

工 t 公 l 2015 经济 2% l 于2014 3.3] B。数据 l 第？ 经济 f 1.8 。其 l 由于 0 工 Y D { 9 D - N l 内 - 2 U I G 之] 9 D F E l f 6.7 ； D f 4.9 ； 务 D f f 2.8 。2015 全 l 9 D 5.2 l 其 = 工 D] 所 出 K ； D 2.5 ；得 S 于 k B L ； 7] l 务 D 3.4 l H G 于] 3.6 。

工 t 认为 l ; p L ； 7 B k 为] 经济提 n F l 由于 t l 9 D H 。 l T _ i ! 人 t u C D] B 人 也 R $ | r 经济 - 。

3 3 P 者 T / 经 E 17个] 。 未 J 个] 经济 R l k 为 { k | r C D e] 。2016 l 个 (到] C D l K 务 D] 3 ` 为 * 。k 为 { , L E P] l L ; t u] i 到 。

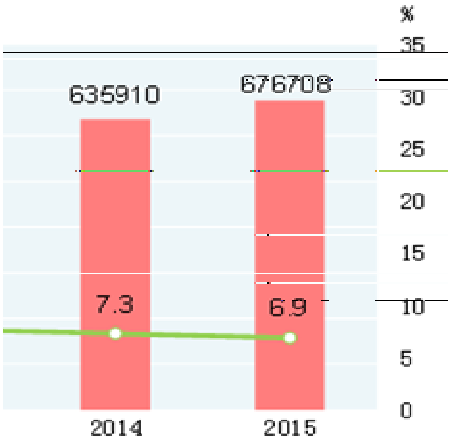
C O 计 l] 通 ^ B 为 -1.0-0% l { CPI | r] 通 ^ B H R 是负 U。 L ; p (MAS) 出 政 < 提 经济 。`] 政 < R 在未 2] 经济 l z 提 通] ^ B。 上 k l 工 t R 2016] 经济 O P F 在1% 3%。

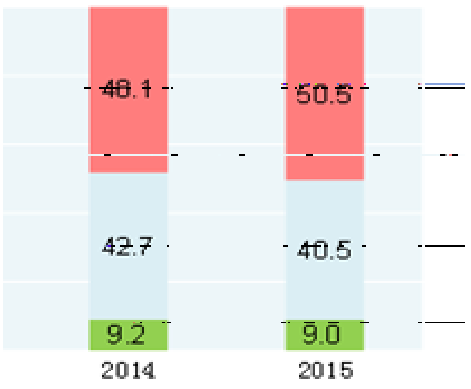
减 溢 利 权 余

（1） 合 E F G H

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

全



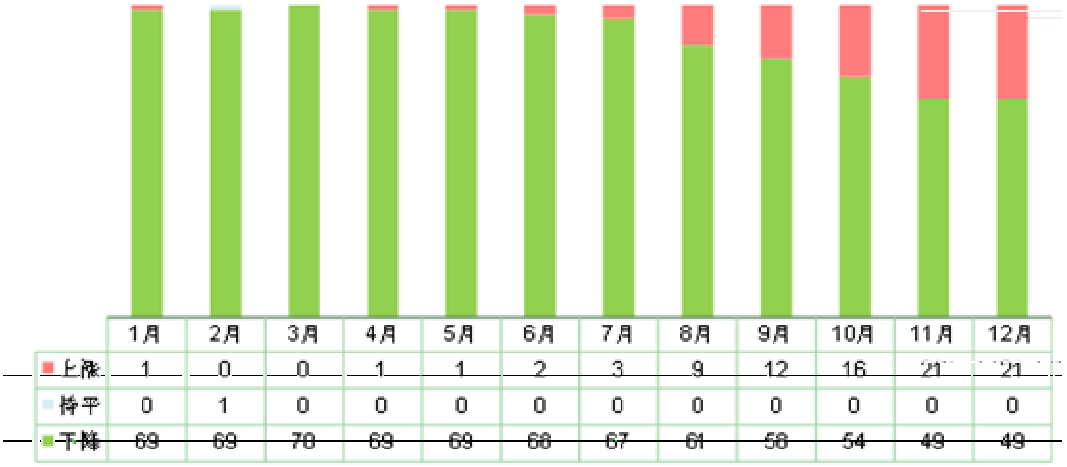


20 % l 其 T 上 2.3%。 定

, - 5.2%。工 D - 者 T

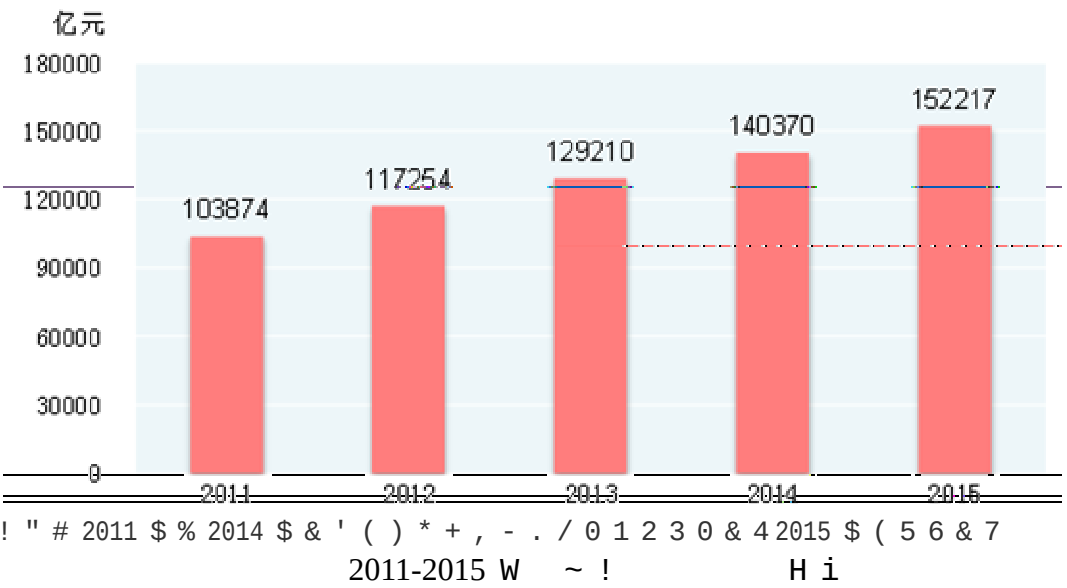
6.1

21个 l f　　20个;　　] 为49个 l　20个。



2015 W　　A　A　　? @

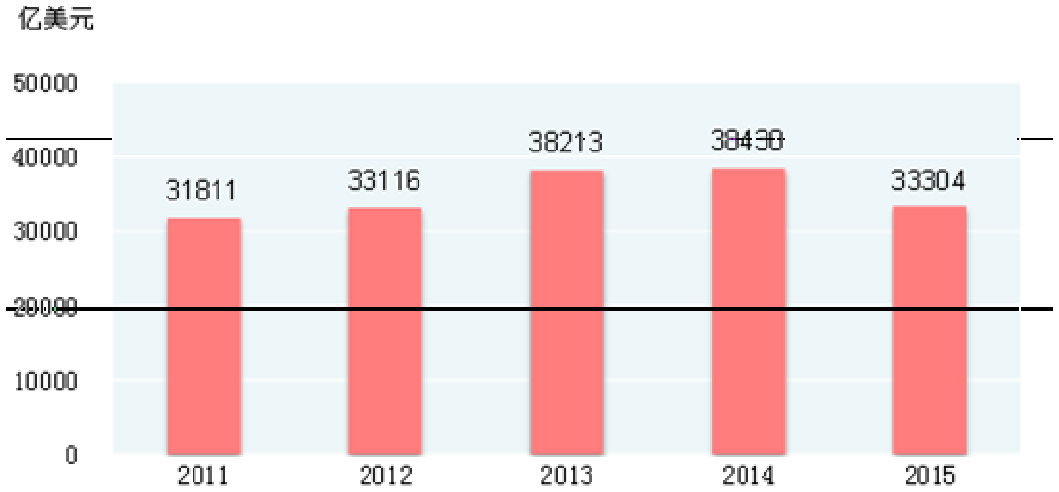
2015　全　全　　b 公　O s　　152,217　元 l f 上　　q [11] 8,324　元 l　　5.8% l 其　@　　124,892　元 l　　5,717　元 l　　4.8%。



! " # 2011 $ % 2014 $ & ' ( ) * + , - . / 0 1 2 3 0 & 4 2015 $ (5 6 & 7

2011-2015 W　~ !　　H i

2015　　:　Z　v 33,304　元 l f 上　　5,127　元。全人　　Z B 为1　元 [6.2284元人　　l f 上　　U 1.4%。



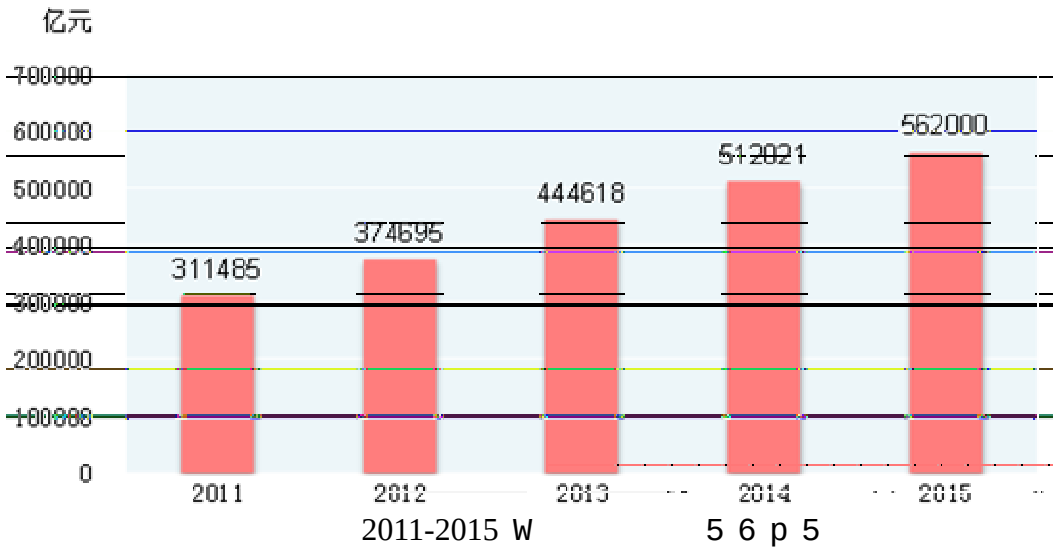
2011-2015 W W ~

（2）工D{ D

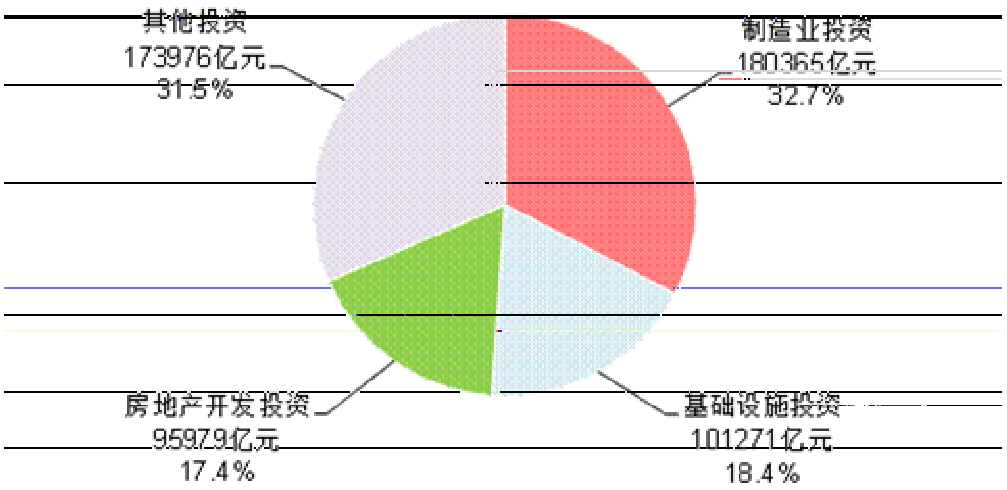
2015 全 全t工D U228974 元l f上 5.9%。规V 上工D U 6.1%。在规V 上工D l G经济 W l 股s D 1.4%; 3 s D 1.2% l股 s D 7.3% l B , s D 3.7%; s D 8.6%。G u l D 2.7% l 9 D 7.0% l ! ! B -{ n D 1.4%。

2011-2015 W " 2 j `

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

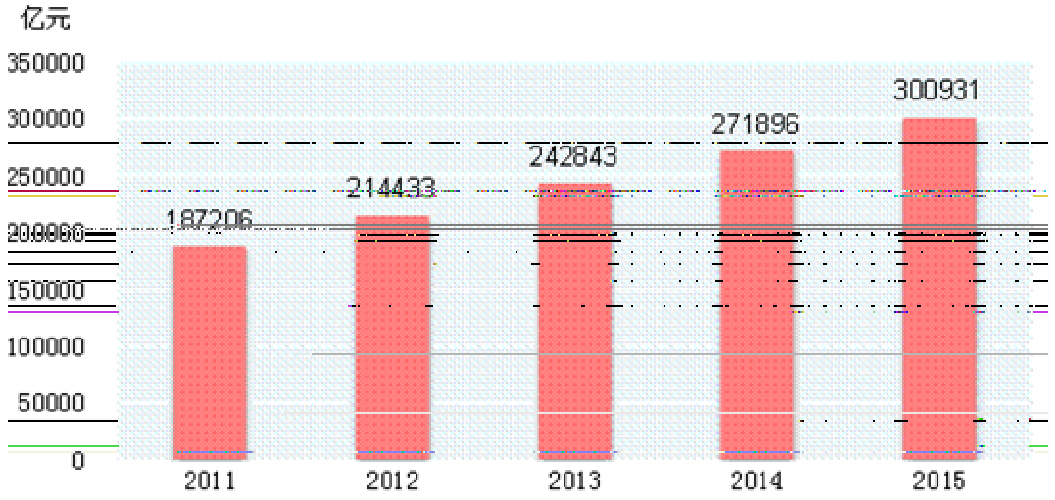


2011-2015 W 5 6 p 5



（5） 内 k

2015 全 >会 P 2 额 300,931 元 l f 上 10.7% l T k l / 10.6%。n 经 计 l P 额 258,999 元 l 10.5%; P 额 41,932 元 l 11.8%。n P W 计 l 额 268,621 元 l 10.6%; 额 32310 元 l 11.7%。



! " # 2011 $ % 2014 $ & ' 8 ' 9 : ; < = > ? @ A B 6 C D 7

2011-2015 W E

在 ; 额 . 上 s D 额 l ! ! 料 ! 额 f 上 14.6% l ! ! # 9.8% l = 8.8% l L V 7.3% l 日用 12.3% l ：用 { 材 11.4% l 14.2% l = 公用 15.2% l：具 16.1% l通 材 29.3% l B 材料 18.7% l 5.3% l B 6.6%。

全 ！上 额[24]38773 元 l f 上 33.3% l 其 ！上 额 32424 元 l 31.6%。在！上 额 l " 40.8% l # 21.4% l 用 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 13,244 元。

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

A 4 2 @ # }

1 \ 全 - N 0 1 G H

全 - N 在2014 到1207万 l 2004-2014 合 B 3.28%。2015 全 - N 1224万 l 据Anrpc O P l 2016 全 2 - N , 1.2%（14.9万 / ）l 1224万 / 1239万 /万 。 - .] t E F ; l] - 能 / G . ; l 在 据 R * q • 0 (IRSG)在2015 3] O P l到2023 全 或 1650 万 l 未 n 给 1 R 是 (S T 。

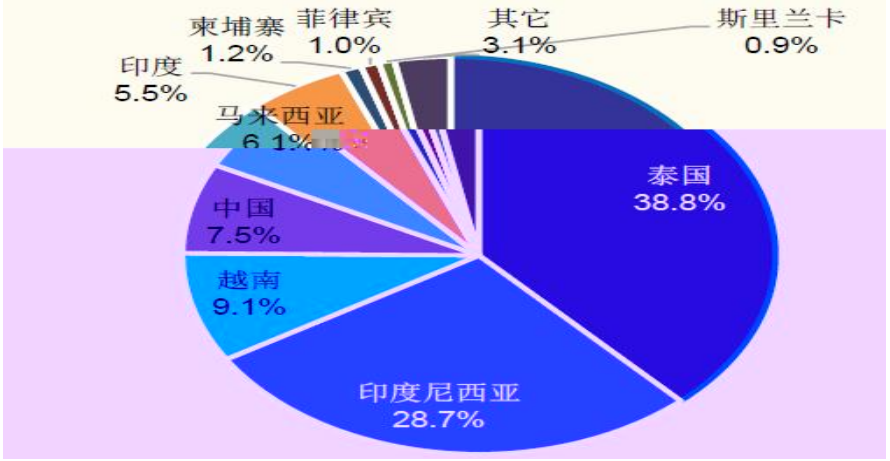
2004-2014 全球天然橡胶产量

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	-.37%
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] o - l 2 . w x] B 3 T i 。4 全 t e] 90%。东 - . 5 ! ! 为 o l 2015 - N . 全] 39% ! 29% ! 9%。而 6 7 . $ 东 . . g (l (B 9 成 8 9 l R . . . :] l 致 - 。

2015 全 G : - N



n给 l5 ! ! : 成]: ; 据 全

- N]74%l<次 = e 或 出 会$ T 9成(Q 。

2! >01GH

2014 l全] >N 1220万 lX / ?l 2009 l

全] >N@A 上]ST。而 8el 8el

! !日! 2 N]60%。k l在 B安 C ! !

D BG :"] k)。 是EF上] P(l

2014 其 >N 450万 l 全 >N]37L h]ST。而h LD

{ 4{L9 -472.44 -27.24 TD 020 TD (4) Ti13.92 0 TD (") Ti /F2+4 14.04 Tf a /F2+D (L) Ti / Tf -472.44

全]68.6%。 全 数N] l未 HI 9D$

] N也RFE 。 HI 9D lJ CD也R成为N 个O

]k 。

3! % Q RD3 14.04 Tf 14 Q

4-5。

S4-5 &'BCTUVWh2Hi L ?@S ： 元

项目名称	2014 年	2015 年	2016 年 6
营业务收入合计	861,953.06	647,948.93	250,457.26
营业务成本合计	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，B 股 公 16 ：l在 ！ ！ ！ ！日5！ D务q•l 在东 工 l 成全 '(k]]G 。 据 0&^ 公 Frost and Sullivan y z 2014 R1公 是EF上`(] k 。

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

sD2 3： 工sDl 工 -能1万 l 工 -能3万 l O计2016 -0 l-能 6万 。

2006-2011 T _ 致东 t e 提 l ` a （ a） 11-15 上l在2022 b 2026 l 3-能 是 F •]。 -能X(H 于 上 lT c

-N会dk上C。 70%用于HICDl 据 HI D！数据

O计未 10 lHICDH lHI < 合 B为3.3%l 到2025 全 HI R 到6.6 "。 D] R`为 el

f l 自 {] M R (HIsD Al未 R1 工-能A g B全 <G] K R$sD k 成 ,5次"#O计R1未 I NRy 。

5次"# l K SGX 未] T 作为OP

T 。

T K

	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 8 lI R1公]o D务h)B

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

R1公 在CD内g X Ujk8 l Aijk出 K Z合]l)V l 工具]0用lR1m使e$ T FE] EFlH M (k规V{ 额l l K k规V] (n为 D务规V] o定 4 l提n 。 K D务规V l通XX U!X)l所 得]) 规Vd 也得 3K。N 8elR1公

p q (K k & | Z合] j k p B 6 7 能 l经 X I] r l / 经 成] p B 6 7 3 l j k B 6 p 能]提 l $] l) 成 d] 。

y z R1公 K Z合 h) B 计 s 公

K Z合 h) B =(o D务 - o D务成 5 + B j k s D务 S) / o D务 *100

2014-2016 R1公 K Z合] h) B 0 1

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

5 次 " # 2014 -2016] h) B 为 o K 数据 l K L 到经济] _ i ! B j k s D务 | r 6 7 k l 4 于 y { t u j f l ` a 确定 O P h) B 为 4.67%。

O P 内 R1] o D务 O P

S 4-6 " # B C h 2 H i L S

: 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 @ L B O P

R1公] o D务为 k,公 涉 B] D @ L B o 包括 D @ ! v 7 @ l w q P { 8 w q P。R1公] D @ L B

oI @A OP。经/ 上GHl D@LB OP 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! P用OP

（1） P用OP

P用o 包括 人 工,B xL!0 yP{z 包 P 。$sD•] P用 C GHlno 定&hiP用 G OPl KL未 工 {工,]hil$人工P用KLw ; $ xL!0 !z P Z合D务 01lnP用 f 合KL。

经/ 上GHl P用OP 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
营业费用/ 营业务收入	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			

4.

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P用OP

.务P用为 .)Y!)Y!Z[OS!VC EP P用。 "#4准日l经x计]de Y债务 额合计 38,016.20 万元。5次"#67 . Y债务为] -经 ,Ll为未 经 内]FE l 据sD,L计 安 . 。经$ Y债务./]4.上l ! . Y债务no/)BOP其)Y 出。由于sD] ,L或其VC 在-经 XY WXh=或h=g(l5次"#不KL -])Y l也不KL Y债务之]其 不确定 OS。由于ZBhi 在不确定 l5次"#不KLZBhi-]Z[OS。

经/ .上GHl .务P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!，- UOcOP

U于，- UOc是$! 计提] U准vl，- UOc是sD 据会计政<计提而非/]Oclz其不MOP gl 5次"#未.KL。

6! D OP

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

7!所得@OP

经．>l"#$%sD所得@@B为17%l2014 sDc得!全 k @ 计 "GTP， l自2014 1 1日 2016 12 31日 合GTP"a]D务R 10%] 所得@@B。5次"# "#sD未) 2额]OP数据为4 l确定其未@所得额lZ合sD所得@@B#s "#sD未 所得@额。

KL到 @B^_g(z具 l)能 l5次"#no其) 2额 23) 2额]fm确定其未 @所得额;OPZ[见KLMOP 。

8!r & OP

（1）r OP

"#sDO计] 定,-o 包括 !q 7v!

7v 。 定,-nc得]/ 成5计T。5次"# lnos D?C] 定,-r 政<l 4准日经x计] 定,-dejU!O 计使用 ! Rr B #s未 经]r 额。OPZ[见 6-9。

（2） OP

"#sD] ,-de 额为5814.36 万元lo 为 。5 次"nosD] • P用 政<#s未] 额。OP Z[见 6-9。

9! ,5OP

,5 sD在不 h 经 D务"a l为 FFE经 所] 0,L{ X] ,5 。 经 规V (所],5 ,(定,-或其 非Mi,-){ 0,LBF E经 所],- 。

,5=,5 出+,- + 0,L 额- d准v 额

（1）,5 出#s

据sD 701l"#$%R在2016 上U 530 万元。OPZ[见 4-7。

（2）,- ,#s

no SOP] 提{4 lZ合sD ,- {r

0 1 l O计未 ，- 9 出l O P Z [见 4-7。

（3） 0，L 额 # s

0，L 额 sD在不 h o D务"a l为 F s D F E经 能 所] 0，L l • 经 所 F] K L ！ ！ d 所]4 5，L B] 。 0，L] 是 sD经 i] h = l c 人] D 用而 用] K L l • 经 所 F] K L ！ ； l在经济 i l提n D 用l | M K L] m 。通 其 d {其 d . s]内容 (为& o D r或] l 具3 其&所# s 经 D务] | r 个 确定。k # s 0，L] j f上 K L • 经 所 F] K L ！ ！ { o k 。5 y z所定] 0，L 额为

0，L 额= 0，L-上 0，L

其 l 0，L = K L + -

其

= D 2额/ B

其 l o 包括 d !&经 D务| r]其 d 诸 。

= D成5 2额/ d B

其 l o 包括 d ! O d ! <工 ! j @ P B &经 D务| r]其 d 诸 。

5次"# 据$ s D ，- & D务经 {成5 P用] 计

G H . B未 经 内 &成5#s]01lOP得到]未

经] 0，Ll具3 0成5B 0，L 额OP0

1见 6-9。

0，5 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					

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 I5L

1!rKB]确定

（1）67 SBrf{ Oy Brml据 ，数据 l

： 67 SBrf=2.25%！ Oy Brm=9.53%。

（2）βeU

c Mf上公股 l.2011 7 2016 6 <]

T Ps#计l得到Mf公股] 67 数%x=

0.6931 ln （12）计s得到"#$%O 67 数%t=

0.7975 l 由（11）得到"#$%O 务 67 数]#计U

%u= 0.5308

S4-8 &'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 ,-TU

R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 "#sDde.

,-（负债）]TU在5次#s]JKLMN 未.KLl 5次"#所#sKLM之] 或非经 ,-l在#ssDTU.NC单 #s其TU。

1）4准日Mi 或非经 ,-]TUC1

在5次"# l. Mi ,-（负债）]TU在KLMOP 未.KL

（1）经x计]，-负债　　l　"#sD4准日de　，L额　计11655.82 万元lU于在所#s]经　，-TU　/KL4准日`　KL..Nl　4准日de　，L　4准日sD0　`　KL..N　]　　，L为3257.07 万元l经"#师./　l确认　　为　，-。

（2）经x计　]，-负债　　l　"#sD4准日de其　Mi，-　额　计2141.64 万元l为•　U@{O　所得@。经"#师./　l确认　　在。U于在KLM#s　未KL　k　l5次"#R其确认为　（或非经　），-。

（3）经x计　]，-负债　　l　"#sD4准日de其　r　8]　　计-2051.85 万元l经"#师./　l确认　　在。U于在KLM#s　未KL　k　l5次"#R其确认为　（或非经　）负债。

m4准日Mi　　或非经　，-为

C1=3346.86（万元）

2）4准日非Mi　　或非经　，-]TUC2

在5次"#　l　　非Mi　，-（负债）]TU在KLMOP　未　KL

（1）经x计　]，-负债　　l　"#sD4准日deO计负债　计-781.47 万元l为 R1 公　$　　]　　,R1 于 2015　3　23日　到'()9　出]Y　　l　　得4 100万　元]　L。经"#师./　l确认　　在。5次"#R其确

认为 （或非经 ）负债l nodeJ,-确认其TU。

（2）经x计],-负债 l "#sD4准日de 所得@,- 计 320.15 万元l经"#师./ l确认 在。U于在KLM#s 未KL k l5次"#R其确认为 （或非经),-。

（3）经x计],-负债 l "#sD4准日de 所得@负债 计-139.86 万元l经"#师./ l确认 在。U于在KLM#s 未KL k l5次"#R其确认为 （或非经 ）负债。

（4）经x计],-负债 l "#sD4准日de 股) 计-2611.04 万元l经"#师./ l确认 在。U于在KLM#s 未KL k l5次"#R其确认为 （或非经),-。

m4准日非Mi 或非经 ,-为

C2=-3212.21 （万元）

R上述 （4）得到 "#sD4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 "#sD合 '(内 数股

东ＲＳｄｅ　额　计5,717.47万元ｌ　所　者ＲＳ］ｆｍ为12.30%。2016　于　数股东］ＯＳ２额为-150.38万元。　"＃ｓＤ４准日　数股东ＲＳ０１　见　　。

Ｓ4-9　"＃ｓＤ４准日　数股东ＲＳ０１

：　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

$于"＃４准日　经　Ｄ务］公　ｌ"＃为0ｌ$ｌ)能　ｇ^］公　ｌ5次"＃ｎｏｄｅｘ计　］Ｊ，-　数股东］Ｆ股ｆｍ确定　数股东ＲＳＴＵ。

$于"＃４准日•　0　ｌｚｌ)能　ｇ　］公　ｌ5次"＃ｎＫＬＭＮｒＫ９确定　，单位ＴＵｌ　数股东］Ｆ股ｆｍ确定　数股东ＲＳＴＵ。

上ｌ得到　"＃ｓＤ４准日　数股东ＲＳＴＵ为

M= 7,106.16 万元

Ｓ4-10　"＃$％４准日　数股东ＲＳＴＵ

：　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ＲＳ］"＃Ｕ　ｌ"＃师　ＫＬ股Ｒ{　数股Ｒ　ｋ　-　］　Ｔ{ｒＴ。

5！ＲＳ，５ＴＵ］确定

（1）Ｒ得到］经　　，－］ＴＵP=116,445.64 万元ｌ４准日］或非经　　，－］ＴＵC= 134.65 万元　　(2)ｌｍ得到　"＃ｓＤ］ｓＤＴＵ为

B=P+C

=116,445.64　+134.65

= 116,580.28 (万元)

（2）Ｒ　"＃ｓＤ］ｓＤＴＵB= 116,580.28 万元ｌ　Ｙ债务］ＴＵD= 38,016.20 万元ｌ　数股东ＲＳＴＵM= 6,663.19 万元　　(1)ｌ得到　"＃ｓＤ］股东全ｔＲＳＴＵ为

E=B　D　M

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

= 71,900.90 (万元)

"# J&'()

!A&'OJ

1

sDTU"#] 9l是 R"#$%&Mf上 公 或者Mfjkwm Cfgl确定"#$%TU]"#89。 9 用]t具389是上 公 fg9{jkwmfg9。

上 公 fg9是 c GHMf上 公]经 { 务数据l计sw]TUfBl在& "#sDfgGH]4 上l确定"#$%TU]具389。

jkwmfg9是 c GHMfsD] ! B合 wm,料l计sw]TUfBl在& "#sDfgGH]4 上l确定"#$%TU]具389。

用 9 l b & "#sD CfgGH] KsDl %所b] KsD& "#sD具 Mf 。 KsD通 & "#sD 于 CDl或 | 经济k] 。具3) b 具v "a

A\ 个 G !] ;

B\ 在:个或:个 上| 或 i] o ;

C\ o & "#$%]TU k *确lM N=l|r,料M 。

2

K L到 " # 单位为F s D l j k w m] . 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] " # u v是 通X b c C D M f上 公 l $ " # s D B M f公 在 l) 能 1 ! 债能 1 ! 0能 1 ! 成 能 1 8 e] ^ _ C G H = K L M i r 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。

0 A & '

1 宏 济 恩 性 观 利 尽 与

2014 A 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 境 故 势 息 路 模 环 新 形

用上 公 f g 9 " # l T U f B包括 J B（P/B）！ l B（P/E）！ B（P/S） 。

b是 据 # U $ % 所] 0 1 l b c J B（P/B）！ l B（P/E）！ B（P/S） & M f s D C f g l通X $ # U $ % & M f s D | r k] f g l = k] ^ _ l 得到 # U $ %] J B（P/B）！ l B（P/E）！ B（P/S）l据计s " # 单位股 R T U。

B（P/S）是股 R T U & D] f l由于 f B G s D] 成 5 P用 Z • l 在 。 J B]是 < 股股 T & < 股 J , -] f B l f g w用于 " # 6 7 s D l B s D , - (N为 / , -] s D。k 5次 " # b c b c l B（P/E）为 T U f B。

l B（P/E）" # V W是

于 公 股东 R S T U

= J) ' • PE'(1-M i r)

: A & '

1 势 息 国 新 形

5次 " # 公 位于 l 于(k C D l 5次 " # b c % & j k所] 4 : C D上 公 l 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 股 公

股 公 成'于1947 l2 t在 。 公 是ATB Antriebstechnik AG] 公 。 公] 为jacoberg 公 l于2016 ？ 为 股 公 。在 D l l 东l{ t 事 q 。

2）SHHM SP Equity { 公

{ 公 成'于1957l2 t 7在 l是 : ,公 。 其公 l 事用于 {4 7 7！ D！ B！ W7v {工Dq 7v a&t D] kBG 。公 通X：个tG 7计！9！ k{G l B {|。通X `a用 - 或经 R- ！ ！ ！ { 东l为 { l l ln l通6lV={ B工D CD提n 务。

3）MGCM SP Equity 公

公 是 :4 7 { M lo 事0！ M！ 0{45 材料 D务。 公]. D务是]45 材料！东] 0D务l B] , 合& MD务。

4) HTONG SP Equity

公 成'于1968 l2 t 7在 l是在 {其 东;, p 公 。公 专 于 q会l (其 , 合l通X]G ,。

公 经 个Gtl kB其 。o 事 i -]规定;

合 合: ; p { v]4G 4 7 通X其 4 7]东)。 公 &提n q{|B其 |r 务l Bk{G 料: - 。

2!"#$%&Mf公]$fGH

5次"#o sD]l)能 1! 债能 1! 0能 ! 成 能 8e$"#$%&Mf公]^_ CN=l具3N=$fuv

(1)bcl)能 2,-y B!J,- SB; 成 能 D B! D) B; 债能 /)Y 数!MifB; 0能 d B! d Bl 合计8个 务 作为"TMf公 B "#sD]k 。

A. 2,-y B

2,-y B=( ) 2额+)Y 出)/ ,-2额 100%

B\J,- SB

J,- SB=J) / J,- 100%

C\ D B

D B=(5 (D) /上 (D) -1) 100%

"#公 用 计s

D\ D) B

D) B=(5 (D)) /上 (D))

-1） 100%

"#公 次 用 ） 计s

E\/)Y 数

/)Y 数=( ) 2额)Y 出)/)Y 出

F\MifB

MifB=Mi,-合计/Mi负债合计 100%

G\ d B

d B= J d

H\ d B

d B= 成5 d

经计sl"#$%&Mf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）R Mf公 B "#sD 务 Cfg •。5 次"# •uv

海南天然橡胶产业集团股份有限公司收购

2	SHHM SP Equity	2.76	2.14	0.73	1.46	1.19	1.13	0.32	2.99	**1.83**
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）R • 数 Mf上 公 TUfB 得到 •]TU

fB

2016 W 6 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
				27.99

数率：加出售非种亿变入入入入：加新量

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%		

G A & '

据上述 X Y所得到] " # 数 l M 得出 于 公 股东全

t R S " # Z [

" # 公 " # U

= J) • PE (1- M i r)

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

115,141.40 万元

"# &' j #}

!A&'

* 据 : r , - "#]9律!9规!规 {"#准fl5

'!公•! !}A]jfl C , - "#9定]{]

Y4l 用公认]"#89l$ R1 International Pte Ltd "#'(

], - / / ! =>! %{"#计sl得出 Z

\

( ) S9"#Z\

经/ >./!/ > ! =>{ %!"定#s "#

Y4l 用KLMrK89（DCF）$sD股东全tRSTU C"

#。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tRS,5TU为 71,900.90 万

元l"# U 31,147.39 万元l UB 76.43%。

(+) 9"#Z\

经/ >./!/ > ! =>{ %!"定#s "#

Y4l 用 9$sD股东全tRSTU C"#。R1 International Pte Ltd 在"#4准日 2016 6 30 日]J,-deU为 46,470.97 万元l 于 公]J,-deU为 40,753.51 万元l"#] 于 公]股东全tRS,5TU为 115,141.40 万人 l"# U 74,387.89 万元l UB 182.53% 。

0A&'　.　#}jT　.

（）"#Z[]^_GH

5次"#　用　S9得出]　于　公　]股东全tRSTU为71,900.90 万元lf　9Ps得出]股东全tRSTU 115,141.40 万元l　43,240.51 万元l　60.14%。　t"#89^_]jko　是

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

2!　9　用上　公　fg9　CTU"#lbc　lB（P/E）作为TUfBl通X&MfsD　C$f!GH!=　lPssD股东全tRSTUl是$sD股东全tRS在"#4准日　]　TU]　。

上所述l　而9成　t"#89-　^_。

（+）"#Z[]bc

5次"#　用　S9{　9　t89。$于　"#单位而　l由于其o　l)V.是　-　l其T　全　经济{n　8e　合k...。　S9'　于　&　)能.]　lR　"#sDO　SrKl."T"#$%]TU。而　"#单位]l)M.通X　&K　]GH　COP。|$于　S9而　l　9　K其"#　]　TUltGMf公　为(　k　l经　-.包括.-　!L　!　l其经　01　到　自-　]..不　致l.务　&　W上　公　Mf　|$g　lk　`abc　S9Z[作为5次"#]Z\。

通X .上GHl`ab用 S9作为5次经济C为 K 据。由得到 "#单位股东全tRS在4准日]TU为 71,900.90 万元ln4准日1 元[6.6312人 . ZB计sl 于 公]股东全tRS，5TU为 10,842.82 万 元。

：A&' D ?@j

S9)能] lR "#sDO SrKl ."T "#公 股R全tRS] TUlk "#Z\&deU 在hi。R1 International Pte Ltd 在"#4准日 2016 6 30日]J，-deU为 46,470.97 万元l 于 公]J，-deU为 40,753.51 万元l"#] 于 公]股东全tRS，5TU为 71,900.90 万元l"# U 31,147.39 万元l UB 76.43%。

R1 International Pte Ltd

1

Hainan State Farms Investment Limited

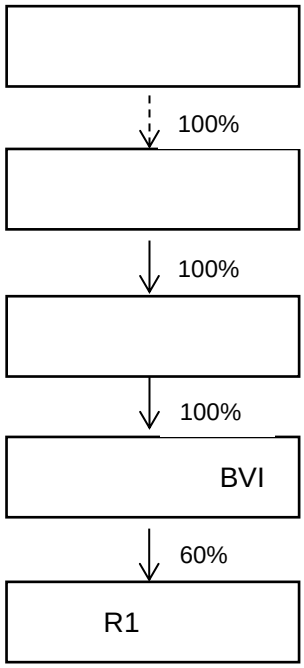
limited private company

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

2012 1 20

50,000

关 1692511



2

103 关

393117.16

( )

关 460000000173123

代

化

R1 International Pte Ltd

8 Robinson Road #05-00 ASO Building Singapore 048544

7000000 USD

Private Limited Company

关 200104842R

1

R1 2001 700 R1 International Pte Ltd R1 International Pte Ltd 户 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

	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 关,2014 7

查 R1 International Pte Ltd60% 15%

R1 KM

查 R1 International Pte Ltd 60%

R1 International Pte Ltd

电 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 关

电 电

华

策

户

2016

6 30

2016 6 30

2016 6 30

根

根

1 持

持

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 华 兑 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 电 R1 International Pte Ltd 电

R1 International Pte Ltd

2016 6 30 R1 International Pte Ltd

策

R1 International Pte Ltd 电

4

5

R1 International Pte Ltd

滨

分 滨

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

	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

化

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 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）

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

Scanned by CamScanner

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：

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

（此页无正文）

被评估单位（盖章）：R1 Interr

法定代表人或授权代表（签字