证券代码：601118 证券简称：海南橡胶 公告编号：2022-075
海南天然橡胶产业集团股份有限公司
关于收到上海证券交易所《关于对海南天然橡胶产业集团
股份有限公司重大资产购买报告书（草案）信息披露
的问询函》的公告
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈
述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

海南天然橡胶产业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 11 月
16 日召开第六届董事会第十五次会议、第六届监事会第十次会议，审议通过《海
南橡胶关于公司重大资产购买交易方案的议案》等相关议案，具体内容详见公司
于 2022 年 11 月 17 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《海南
天然橡胶产业集团股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》等相关公告。
2022 年 11 月 30 日，公司收到上海证券交易所《关于对海南天然橡胶产业
集团股份有限公司重大资产购买报告书（草案）信息披露的问询函》（上证公函
【2022】2691 号）（以下简称《问询函》），现将《问询函》内容公告如下：
“经审阅你公司提交的重大资产购买报告书（草案），现有如下问题需要你
公司作进一步说明和解释：
一、关于交易方案
草案披露，公司拟以支付现金的方式，通过境外协议收购中化新所持
有的 HAC 公司 36%的股份。HAC 在新加坡交易所上市，协议转让完成后，境外
SPV 将依据相关规则对 HAC 公司的全部剩余股份发起强制要约收购，强制要约
的成功与否或最终的要约接受比例不影响本次协议转让的实施。
1. 交易对方中化新原持有 HAC 公司的股份，交易完成后，其仍保留
HAC29.2%的股份。同时，协议约定，交割后对公司董事会进行重组，由买
方提名 4 名非独立董事，由卖方提名 2 名非独立董事，另非执行董事及独立董事
3 名。请公司补充披露：（1）协议收购后，由交易对方保留标的公司较大比例股
份的主要考虑；（2）协议转让后，公司与交易对方对标的公司的持股比例将较为

42.90%、48.91%、48.08%。2022 年 6 月末，HAC 负债总额为 13.89 亿美元，主
要为有息负债，包括短期借款 7.23 亿美元、长期借款 4.06 亿美元，此外永续
债 1.93 亿美元，其中部分银团贷款协议及永续债发行文件包含控制权变更条款。
请公司：（1） 结合标的公司业务模式和历史发展情况，说明标的公司负债水平
较高且持续上升的原因，后续是否仍存在大额资金投入需求；（2）补充披露控制
权变更条款涉及的债务规模，标的公司是否已就本次交易取得债权人的同意或豁
免，是否已有充足的资金安排应对可能触发的提前还款义务，相应偿付安排是否
已在交易作价中予以考虑；（3）结合上述问题，说明交易完成后上市公司资产负
债率是否处于合理水平，本次交易是否有利于提高上市公司资产质量、改善财务
状况。请财务顾问、律师发表意见。
三、关于标的估值情况
6. 草案披露，本次交易采用上市公司比较法和交易案例比较法进行估值，
并采用上市公司比较法作为最终估值方法。因受所在证券市场监管要求以及保密
原则等所限，不具备采用资产基础法和收益法估值的基本条件。截至基准日 2021
年 12 月 31 日，HAC 公司扣除永续债后的股东全部权益价值为 5.092 亿美元，
即 0.320 美元/股，经双方友好协商，交易价格确定为 0.315 美元/股。草案披露
前一交易日 HAC 公司股票收盘价为 0.290 新元/股。请公司补充披露：（1）前期
中化国际对标的公司相关收购采用收益法评估，说明本次交易仅采用市场法评估，
而无法采用资产基础法和收益法评估的具体原因及合理性，相关监管要求限制的
具体规则依据；（2）结合可比公司、价值比率等数据选取、计算的合理性，标的
公司资产按照企业会计准则计量的差异等，说明本次评估溢价的公允性，并进行
针对性风险提示。请财务顾问、评估机构发表意见。
四、其他
7. 草案披露，HAC 公司的对外采购来源主要依靠个体农户，向农户采购的
占比约为 74%，向第三方非自然人供应商采购占比 24%， 自有种植约占比为 2%，
未来的种植面积预计不会明显增长。请公司补充披露标的公司对采购成本及原料
质量的管控措施，是否制定相应预案保障重大风险或不利变化情形下原材料供应
的稳定性。
8. 草案披露，HAC 公司共有 37 个天然橡胶加工厂，分布在印尼等 6 个国
家。请公司补充披露各加工厂之间在业务流程、工艺等的区分及协同关系，标的