四川长虹集团财务有限公司拟增资扩股涉及的该公司股东全部权益价值资产评估说明

天源评报字〔2019〕第 0218 号

共一册 第一册

TIANYUAN

天源资产评估有限公司

二〇一九年六月十五日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目 录

第一部分 关于资产评估说明使用范围的声明 1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明 3
第三部分 资产评估说明 4
一、评估对象与评估范围说明 5
二、资产核实情况总体说明 7
三、资产基础法评估技术说明 8
四、收益法评估技术说明 22
五、评估结论 22
附件：企业关于进行资产评估有关事项的说明 64

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第一部分 关于资产评估说明使用范围的声明

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关于资产评估说明使用范围的声明

本资产评估说明供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

该部分内容由委托人和被评估单位共同编写，并由委托人负责人和被评估单位负责人签字、加盖单位公章并签署日期。详细内容见附件：《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第三部分 资产评估说明

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资 产 评 估 说 明

一、评估对象与评估范围说明

（一）评估对象与评估范围内容

评估对象为四川长虹集团财务有限公司(以下简称：长虹财务公司)的股东全部权益价值。评估范围为长虹财务公司申报的全部资产和负债，具体包括现金及存放中央银行、存放同业款项、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、买入返售金融资产、应收利息、发放贷款及垫款、固定资产（设备类）、无形资产（其他无形资产）等资产及卖出回购金融资产款、吸收存款、应付职工薪酬等负债。截至评估基准日长虹财务公司账面资产总额 13,478,568,115.07 元，账面负债总额 11,137,703,228.65 元，所有者权益 2,340,864,886.42 元。财务报表反映如下：

金额单位：人民币元

资产项目	账面原值	账面净值
现金及存放中央银行		559,525,615.11
存放同业款项		742,372,809.44
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		181,302,812.98
可供出售金融资产		100,000,000.00
买入返售金融资产		120,000,140.00
应收利息		90,310,660.64
发放贷款及垫款		11,672,651,958.55
固定资产	10,001,948.13	4,180,077.21
无形资产		634,349.46
递延所得税资产		6,576,508.50
其他资产		1,013,183.18
资产总计		**13,478,568,115.07**
卖出回购金融资产款		1,729,120,730.25
吸收存款		9,272,104,032.09
应付职工薪酬		651,800.00
应交税费		20,784,807.86
应付利息		108,109,823.49
递延所得税负债		195,421.95
其他负债		6,736,613.01

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产项目	账面原值	账面净值
负债总计		**11,137,703,228.65**
净资产（所有者权益）		**2,340,864,886.42**

长虹财务公司于评估基准日财务报表已经注册会计师审计，并由信永中和会计师事务所出具的 XYZH/2019CDA50223 号无保留意见审计报告

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

（二）评估对象的基本情况

纳入本次评估范围的主要资产为存放中央银行款项、存放同业款项、发放贷款和垫款、电子设备及无形资产等，评估对象基本情况如下：

1、存放中央银行款项

存放中央银行款项系长虹财务公司根据《中国人民银行关于下调金融机构存款准备金率》（银发[2019]4 号）的要求在中国人民银行成都市营业网点存放的法定存款准备金及超额存款准备金，共计人民币 558,320,318.61 元，美元 179,000.00 元。具体情况见下表：

金额单位：人民币元

序号	央行名称	账号	存款性质	币种	原币账面额
1	中国人民银行成都市营业网点	128400192	法定存款准备金	人民币	558,120,318.61
2	中国人民银行成都市营业网点	128400192	超额存款准备金	人民币	200,000.00
3	中国人民银行成都市营业网点	227600065	法定存款准备金	美元	179,000.00

2、存放同业款项

存放同业银行系长虹财务公司存放于其他经融机构的存款，共计 34 个银行账户，其中人民币账户 29 个，美元账户 5 个，账面净值为 742,372,809.44 元。

3、发放贷款和垫款

截至评估基准日，长虹财务公司发放贷款和垫款账面净值 11,672,651,958.55 元，其中贷款余额 11,833,318,711.07 元，贷款减值准备 160,666,752.52 元。主要为集团内部单位的贷款及垫款。

发放贷款和垫款按个人和企业分布情况分析如下：

金额单位：人民币元

项目名称	账面价值
个人贷款和垫款	1,655.41
个人消费贷款	1,655.41

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

小　计	**1,655.41**
企业贷款和垫款	
贷款和垫款	6,210,000,000.00
贴现	5,558,958,772.57
应收账款保理	64,358,283.09
小　计	**11,833,317,055.66**
发放贷款和垫款总额	**11,833,318,711.07**

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

无形资产：系其他无形资产-管理软件，共 11 项，均为外购的软件，账面原值 5,924,165.87 元，计提减值准备 1,553,199.64 元，账面净值 634,349.46 元；至评估基准日，除 3 项正常使用外，其余软件均已无不能满足日常办公管理需求，长虹财务公司已暂停使用。

（四）企业申报的表外资产的类型、数量

长虹财务公司未申报其他账外资产、负债。

（五）引用其他机构出具的报告情况

本次评估未引用其他机构出具的报告结论。

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实的组织、实施时间和过程

在长虹财务公司如实申报资产并对被评估资产进行全面清查的基础上，2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 28 日，评估专业人员根据资产类型和资产额，结合工作量的大小，组成相应的评估小组，对纳入评估范围内的资产和负债进行了核实。非实物资产主要通过查阅原始会计凭证、核查其形成过程、函证以及与对账单核对等方式确认债权、债务的真实性和账面数字的准确性，并通过访谈、账龄分析、了解期后收回情况等核实债权收回的可能性。实物资产主要为通过查询原始凭证、合同、权证，现场盘点勘察等方式核实资产数量、使用状态、产权及其他影响评估作价的重要因素。

（二）影响资产核实的事项及处理方法

无影响资产核实的事项。

（三）核实结论

经核实,发现:

1、纳入此次评估范围内的其他应收款中共计 50,856.60 元系长虹财务公司已享受权益，由于未收到发票，因此尚未进行转销的款项。详情如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	结算对象	业务内容	发生日期	账龄	账面价值
1	员工	上清所费用	2018/12	一年以内	200.00
2	员工	年会借款	2018/09	一年以内	416.60
5	员工	2018年8月-2019年1月征信查询费	2019/03	一年以内	3,240.00
8	员工	2018-2019年会费用，尚未冲销	2019/01	一年以内	47,000.00
合　　计					50,856.60

2、纳入此次评估范围内的无形资产-其他无形资产中 8 项软件，账面原值 5,042,103.20 元，计提减值准备 1,553,199.64 元，账面净值 0.00 元，由于已不能满足长虹财务公司日常经营管理的需求，已闲置。详情如下表所示：

序号	内容或名称	取得日期	原始入账价值	账面价值
2	拜特新增业务合同第一次付款	2014/01	330,000.00	0.00
3	拜特软件合同	2014/01	257,700.00	0.00
4	拜特资金管理软件 V10.0 2013WZJYZX-YB0002（2-4 次付款）	2014/11	601,300.00	0.00
5	拜特新增业务合同第二次付款（资金管理软件 V10.0-虚拟资金池）	2014/12	220,000.00	0.00
6	拜特资金管理软件 V10.0-（电子回单、电子对账模块）	2014/12	460,000.00	0.00
7	拜特资金管理软件 V10.0-（电子商业汇票系统 ECDS）	2015/05	490,000.00	0.00
8	信息系统建设项目 SAP.S4 软件	2016/10	2,101,906.58	0.00
9	拜特营改增、票据池项目	2017/06	581,196.62	0.00
合　计			5,042,103.20	0.00

除上述事项外，长虹财务公司账面资产权属资料齐全，账实相符，账表相符，未发现存在其他账外资产和负债；现有资产状况较好，可满足持续经营，资产利用程度较好。

三、资产基础法评估技术说明

根据资产基础法的原理，具体资产及负债资产评估说明如下：

(一)资产

1.存放中央银行款项

（1）评估内容

存放中央银行款项账面价值 559,525,615.11 元，包含人民币法定准备金、超额准备金及外币法定存款准备金。

（2）评估程序

根据《中国人民银行关于下调金融机构存款准备金率》（银发[2019]4 号）的要

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

求，长虹财务公司的人民币存款准备金下调为6%，外币美元存款准备金下调为5%。

评估人员首先将评估申报表与企业财务记录的明细账、总账及资产负债表等进行核对。在账账、账表核对无误的基础上根据企业提供的银行对账单及余额调节表与银行存款账面余额进行了核对，了解是否存在未达账项，并对重点银行账户在评估基准日的余额情况进行了函证；对准备金存款、应缴准备金进行了复核测算，最终以核实后的账面价值作为评估值。

（3）评估结果

存放中央银行款项的评估价值为559,525,615.11元，无评估增减值。

2.存放同业款项

（1）评估内容

存放同业款项资产账面价值742,372,809.44元，系存放于其他银行的同业存款。

（2）评估程序和方法

评估人员首先将评估申报表与企业财务记录的明细账、总账及资产负债表等进行核对。在账账、账表核对无误的基础上根据企业提供的银行对账单及余额调节表与银行存款账面余额进行了核对，了解是否存在未达账项，并对重点银行账户在评估基准日的余额情况进行了函证。

对各项同业存款未发现影响净资产的重大未达账项，对外币存款，按评估基准日中国人民银行公布的外汇中间价折算为人民币金额确定评估值。

（3）评估结果

存放同业款项的评估价值为742,368,270.70元，评估减值4,538.74元，减值系对同时挂账资产与负债的汇兑损益评减所致。

3.以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

（1）评估内容

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产账面价值 181,302,812.98元，系长虹财务公司购买的开放式基金。

（2）评估程序和方法

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为长虹财务公司在证券市场所购买的公开发行的债券型开放式基金。评估人员查阅了各债券的交易时间、金额、历史交易明细，核实了截至评估基准日企业所持有的基金种类及持有数量。由于长虹财务公司所持的基金都是公开发行交易的，可在市场上取得每日债券市场价

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

值的信息，因此本次评估根据基准日债券每份净值与持有数量确定评估值。

（3）评估结果

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的评估价值为181,302,812.98元，无评估增减值。

4.买入返售金融资产

（1）评估内容

买入返售金融资产账面价值120,000,140.00元，系长虹财务公司以国债逆回购方式向安信证券股份有限公司购买的国债。

（2）评估程序和方法

经核实，买入返售金融资产系长虹财务公司做为逆回购方以合同或协议方式，按一定价格买入，在到期日再按合同或协议规定的价格返售正回购方。评估人员查阅了相关债券的交易时间、金额、历史交易明细，核实了截至评估基准日企业所持有的基金种类及持有数量。对于国债，按本金加持有期利息计算评估价值。

（3）评估结果

买入返售金融资产的评估价值为120,022,079.44元，评估增值额为21,939.44元，增值率为0.02%。

5.应收利息

（1）评估内容

应收利息账面价值为90,310,660.64元，系存放央行、同业银行、短期贷款利息、中长期贷款利息、贴现资产利息等。

（2）评估程序和方法

按照评估程序，查阅了有关凭证、账簿等财务资料，了解了应收利息的具体内容，分析其数额、形成原因、款项回款情况，对应收利息进行了抽查复算等，最终确定应收利息的评估值。

（3）评估结果

应收利息的评估值为90,310,660.64元，无评估增减值。

6.发放贷款及垫款

（1）评估内容

发放贷款及垫款账面原值11,833,318,711.07元，贷款损失准备160,666,752.52元，账面净值11,672,651,958.55元，主要为企业贷款、垫款、贴现及应收账款保

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

理等

（2）评估程序和方法

根据中国银行业监督管理委员会《商业银行贷款损失准备管理办法》（银监会令2011年第4号），贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%~2.5%。

评估人员首先将企业提供的发放贷款评估申报表与企业明细账、总帐及资产负债表进行核对检查，其次在核对无误的基础上核查贷款合同和审批手续等发放贷款相关资料，同时向信贷部业务、财务部门了解贷款人和担保人资金信用、经营管理现状，查看历年发放贷款清收记录，综合分析判断可能收回的数额。本次评估以可能收回的金额确认评估值，对贷款五级分类标准确定贷款损失准备评估为零，同时按照中国银行业监督管理委员会《商业银行贷款损失准备管理办法》（银监会令2011年第4号）的贷款拨备率要求计提评估风险损失。

（3）评估结果

发放贷款及垫款评估值为11,672,651,958.55元，无评估增减值。

7.可供出售金融资产

（1）评估内容

可供出售金融资产账面价值为100,000,000.00元，系长虹财务公司购买的中国建设银行理财产品。

（2）评估程序和方法

查阅了原始入账凭证，核实其持有数量和权属的真实性。对于理财产品，按本金加持有期利息计算评估价值。

（3）评估结果

可供出售金融资产评估值为100,376,948.51元，评估增值376,948.51元，增值率为0.38%。

(二)固定资产—设备类

1.评估范围

设备类固定资产为电子设备。根据评估申报表，具体情况见下表：

金额单位：人民币元

编号	项目	数量（台/套）	账面原值	账面净值
1	电子设备	248	10,001,948.13	4,180,077.21
设备类合计		248	10,001,948.13	4,180,077.21

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估基准日未计提减值准备。

2.设备概况

（1）折旧及计提减值政策

除已提足折旧仍继续使用的固定资产，长虹财务公司对所有固定资产计提折旧。计提折旧时采用平均年限法，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期费用。固定资产的分类折旧年限、预计净残值率、折旧率如下：

类别	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
仪器仪表	6 年	5%	15.83%
专用设备	8 年	5%	11.88%
其他设备	9 年	5%	10.56%

长虹财务公司于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

（2）设备的状况及特点

电子设备共 248 台（套），主要为机房服务器、交换机、存储设备及联想电脑、打印机等办公设备等，以上电子设备均正常使用。

设备类资产主要有以下特点：

1)设备资产通用性强，类型集中。设备主要是用于长虹财务公司数据存储、处理。

2)主要设备均在满负荷生产，设备使用率高。

3)设备管理制度健全，维护保养措施比较到位，资产效用相对正常，未见明显的贬值情况。

3.核实程序和结论

(1)核实程序

1)核查长虹财务公司填报的评估申报表，对遗漏的内容补充填报；对委估设备进行数量、价值量等分类统计，确定主要设备标准，区分重点与一般设备，保证工作质量与效率；收集重点设备的购置合同和发票，关注其权属状况。

2)在设备管理人员的配合下，根据生产工艺和工序对设备进行现场勘查。现场核实设备的规格、型号、制造厂家、出厂与启用日期等，勘查设备的工作环境、利

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

用率、运行状况和维护保养及大修理情况。

3)在现场勘查的基础上，对设备的技术性能和完好状况进行统计分析。

(2)核实结论

经现场勘查，有以下事项：

1)纳入评估范围的设备未设定抵押，也不存在其他限制情况。

2)各项设备均处于正常使用状态，且日常维护保养情况较好。

4.评估方法

根据设备的实际利用情况和现状，分析了成本法、市场法和收益法三种资产评估基本方法的适用性，选定成本法作为本次设备评估的方法。

设备评估的成本法是通过估算被评估设备的重置成本和设备的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，将重置成本扣减各种贬值，或在综合考虑设备的各项贬值基础上估算综合成新率，最后计算得到设备的评估价值。本次评估选用的具体的计算公式为：

评估价值＝重置成本×综合成新率

(1)重置成本的确定

设备的重置成本一般包括购置或购建与评估对象功效相同的全新资产所需的必要、合理的成本和相关税费等，如：设备的购置价、运杂费、安装费、调试费、基础费、资金成本以及其他费用等。

纳入本次评估范围的设备为电子设备，其重置成本根据当地市场近期市场询价，确定评估基准日的电子设备购价。部分电子设备市场询价不含安装费，该部分设备重置成本为电子设备购置价加上安装费，其余部分设备因生产厂家或经销商提供免费运输及安装，故其重置成本即为设备购置价。

部分老旧电子设备采用二手市场交易价评估。

(2)综合成新率的确定

1)重点设备

通过对设备的现场勘查确定观察法成新率，结合年限法确定综合成新率。

综合成新率＝观察法成新率 A×权重 C ＋年限法成新率 B×(1－权重 C)

观察法成新率是根据观察和查阅设备的历史资料，了解设备使用状况、磨损情况、维修保养情况、工作负荷、工作精度等技术指标，并向操作人员询问设备的使用情况、使用精度、故障率，对所获得的有关设备状况的信息进行分析、归纳、综

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合，依据设备的实际状态判断设备的磨损程度及贬值状况，从而得到设备的观察法成新率。

年限法成新率是根据设备的经济寿命年限及产品的技术更新速度等因素综合确定。公式如下：

年限成新率＝(经济寿命年限－已使用年限)/经济寿命年限×100%

若设备的已使用年限超过了经济寿命年限，则

综合成新率＝尚可使用年限/(尚可使用年限＋已使用年限)×100%

2)一般设备

考虑更新换代速度、功能性贬值等因素后，以年限法为主确定设备的综合成新率。

综合成新率＝(经济寿命年限－已使用年限)/经济寿命年限×100%

若设备的已使用年限超过了经济寿命年限，则

综合成新率＝尚可使用年限/(尚可使用年限＋已使用年限)×100%

5.评估举例

举例 1：HANA 项目存储-FXT9916(0204823) (《固定资产—电子设备评估明细表》第 113 项)

（1）设备概况

设备名称：HANA 项目存储-FXT9916(0204823)

型号规格：CHANGHONG CNX5400

生产厂家：四川长虹电子控股集团有限公司　　设备数量：1 台

购置日期：2016 年 12 月　　启用日期：2016 年 12 月

账面原值：461,538.46 元　　账面净值：338,221.16 元

（2）重置成本的确定

通过向设备经销商询价，目前该型号设备已停产，同等功能配置设备售价为 513,000.00 元/台（含税），购置价包含运杂费等费用，故重置成本即为：

重置成本＝513,000.00÷1.13

＝453,980.00 元（取整）

（3）综合成新率的确定

考虑更新换代速度、功能性贬值等因素后，以年限法为主确定设备的成新率。参考《资产评估常用方法与参数手册》及该设备的工作环境等，确定该设备的经济

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

寿命年限为 8 年，目前该设备已使用了 2.30 年。年限成新率计算如下：

年限成新率 ＝（经济寿命年限－已用年限）/经济寿命年限×100%

＝（8－2.30）÷8×100%

＝71%（取整）

（4）评估值的确定

评估值＝重置成本×数量×综合成新率

＝442,240.00×1.00×71%

＝322,330.00 元（取整）

6.评估结果

委估设备的评估结果见下表：

固定资产—设备类资产评估结果汇总表

单位：人民币元

名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
电子设备	4,180,077.21	4,331,180.00	151,102.79	3.61
合计	4,180,077.21	4,331,180.00	151,102.79	3.61

(三)无形资产—其他无形资产

1．评估内容

其他无形资产原始入账金额为 5,924,165.87 元，按直线法进行摊销，摊余价值（账面价值）为 2,187,549.10 元，企业计提减值准备 1,553,199.64 元，账面价值为 634,349.46 元，具体包括外购的银行管理类办公软件。

2．评估程序和方法

经核实，无形资产存在以下事项：

（1）纳入此次评估范围内的无形资产-其他无形资产中 8 项软件，账面原值 5,042,103.20 元，计提减值准备 1,553,199.64 元，账面净值 0.00 元，由于不能满足长虹财务公司日常经营管理的需求，已闲置。详情如下表所示：

明细表序号	内容或名称	取得日期	原始入账价值	账面价值
2	拜特新增业务合同第一次付款	2014/01	330,000.00	0.00
3	拜特软件合同	2014/01	257,700.00	0.00
4	拜特资金管理软件 V10.0 2013WZJYZX-YB0002（2-4 次付款）	2014/11	601,300.00	0.00
5	拜特新增业务合同第二次付款（资金管理软件 V10.0-虚拟资金池）	2014/12	220,000.00	0.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

明细表序号	内容或名称	取得日期	原始入账价值	账面价值
6	拜特资金管理软件 V10.0-（电子回单、电子对账模块）	2014/12	460,000.00	0.00
7	拜特资金管理软件 V10.0-（电子商业汇票系统 ECDS）	2015/05	490,000.00	0.00
8	信息系统建设项目 SAP.S4 软件	2016/10	2,101,906.58	0.00
9	拜特营改增、票据池项目	2017/06	581,196.62	0.00
合　计			5,042,103.20	0.00

（2）经市场调查，纳入此次评估范围内的管理软件-科融非现场监管数据质量监测及分析软件 V1.0，目前已公开下载使用，且未收取安装使用费。

上述软件本次评估作评零处理。

其余软件均正常使用，评估人员核查了相关购买合同，均为通用的软件，且开发商提供免费升级服务，则直接向软件供应商或通过网络查询其现行市价（不含增值税），以此作为评估值。

3．评估结果

其他无形资产的评估价值为 761,061.94 元，评估增值额为 126,712.48 元，增值率为 19.98%。

(四)其他资产

1．其他应收款

（1）评估内容

其他应收款账面价值 724,327.60 元，主要为员工及综合管理部的备用金。

（2）评估程序和方法

首先，依据财务账簿对各项其他应收款项进行核对，查看其是否账表相符；对账面金额较大的其他应收款项进行员工签字确认，核实账面金额的准确性；抽查相关发生凭证等，核实款项的真实性。

其次，判断分析其他应收款项的可收回性，确定其他应收款评估价值。通过了解欠款形成的原因、回款情况、催讨情况等，并根据历史回款情况综合分析了对方企业的信誉度和还款能力；同时，对应收款项进行了账龄分析。

经核实，其他应收款存在以下情况：

1、纳入此次评估范围内的其他应收款中共计 50,856.60 元系长虹财务公司已享受权益，由于未收到发票，因此尚未进行转销的款项。详情如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

金额单位：人民币元

序号	结算对象	业务内容	发生日期	账龄	账面价值
1	员工	上清所费用	2018/12	一年以内	200.00
2	员工	年会借款	2018/09	一年以内	416.60
5	员工	2018 年 8 月-2019 年 1 月征信查询费	2019/03	一年以内	3,240.00
8	员工	2018-2019 年会费用，尚未冲销	2019/01	一年以内	47,000.00
合　　计					50,856.60

上述款项已无法收回，本次评估作评零处理。

2、其他应收款中应收员工 4688.00 元的设备维修费，经核实该项资产在设备中已进行考虑，本次评估作评零处理。

其余各项，经核实未见异常，以核实后的账面余额为评估值。

（3）评估结果

其他应收款的评估价值为 668,783.00 元，评估减值额为 55,544.60 元，减值率为 7.67%。

2. 研发支出

（1）评估内容

研发支出账面价值为264,150.94元，系宏票据项目首期支付的进度款。

（2）评估程序和方法

纳入此次评估范围内的研发支出为用于宏票据系统的开发支出，取得研发项目的立项批复资料,委托开发合同及支付开发阶段性款项和支付凭证,核实未见异常，本次评估以核实后的账面价值确认评估值。

（3）评估结果

研发支出的评估值为264,150.94元，无评估增减值。

3. 预付账款

（1）评估内容

预付账款账面价值为24,704.64元，系支付给员工的差旅费备用金。

（2）评估程序和方法

首先，依据企业提供的财务账簿对各项预付款项进行核对，查看其是否账表相符；对账面金额进行员工签字确认，核实账面金额的准确性。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

预付款项均为预付的差旅费备用金等，按会计准则核实，未见异常，以核实后的账面值为评估值。

（3）评估结果

预付账款评估值为 24,704.64 元，无评估增减值。

4. 递延所得税资产

（1）评估内容

递延所得税资产账面价值 6,576,508.50 元，主要为发放贷款及垫款的呆账准备及计提无形资产减值准备引起的所得税差异调整。

（2）评估程序和方法

对递延所得税资产形成的过程进行了复核，系发放贷款及垫款的呆账准备及计提无形资产减值准备引起的所得税差异调整。本次评估主要通过核对明细账，检查递延所得税资产发生的原因、金额，预计转销年限和本期转销额是否合理正确，检查是否以未来期间很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产，以核实后的账面值确定评估值。

（3）评估结果

递延所得税资产的评估价值为 6,576,508.50 元，无评估增减值。

(五)负债

1. 卖出回购金融资产款

（1）评估内容

卖出回购金融资产系企业以再贴现回购的方式向中国人民银行绵阳市中心支行融资取得的资金。卖出回购金融资产账面价值为1,729,120,730.25元。

（2）评估程序和方法

评估人员首先将评估申报表与企业财务记录的明细账、总账及资产负债表等进行核对。在账账、账表核对无误的基础上，根据商业汇票质押回购再贴现合同上约定的实付金额计算方式进行了复算，核实账面值与实付金额无误。卖出回购金融资产的利息支出已在应付利息科目中计提。抽查再贴现收款凭证以及期后回购打款凭证。最终以核实后的账面值为评估值。

（3）评估结果

卖出回购金融资产评估值为1,729,120,730.25元，无评估增减值。

2. 吸收存款

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）评估内容

吸收存款包括活期存款、定期存款、保证金存款和吸收应解汇款及临时性存款等。吸收存款账面价值为 9,272,104,032.09 元，分科目明细列表如下：

金额单位：人民币元

存款内容	账面价值
活期存款	450,548,060.74
定期存款	4,564,733,120.20
保证金存款	4,243,222,899.40
吸收应解汇款及临时性存款	13,599,951.75
合　计	**9,272,104,032.09**

（2）评估程序及方法

对于存款，取得存款明细清单并与账面数据进行核对。

活期存款含美元账户，基准日美元兑人民币汇率为6.7335，按基准日汇率将活期存款转换为人民币本位币。通过抽查并获取企业评估基准日存款户的余额证明截图与账面存款余额进行核对，核实无异常，本次评估按照核实后的账面价值确认评估值。

（3）评估结果

吸收存款评估值 9,272,099,493.39 元，评估减值 4,538.70 元，减值系对同时挂账资产与负债的汇兑损益评减所致。

3. 应付职工薪酬

（1）评估内容

应付职工薪酬系长虹财务公司按规定预提尚未发放的 3 月工资，账面价值为 651,800.00 元。

（2）评估程序及方法

通过核查长虹财务公司工资计提与发放程序、核算和列支情况，并查阅实际工资发放凭证，未发现异常。以经核实后的账面值确认评估值。

（3）评估结果

应付职工薪酬评估值651,800.00元，无评估增减值。

4. 应交税费

（1）评估内容

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应交税费为企业尚未缴纳的各种税款，包括应交企业所得税、增值税、城建税、教育费附加、地方教育附加、应缴个人所得税以及印花税等，账面价值为20,784,807.86元。

（2）评估程序及方法

根据国家税务总局公告2012年第12号的规定，自2011年1月1日至2020年12月31日，对设立在西部地区以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其当年主营业务收入占营业收入的70%以上的企业，可减按15%税率缴纳企业所得税。2018年4月25日，绵阳高新区经济发展局就关于长虹财务公司符合西部大开发有关政策作出了说明，长虹财务公司主营业务符合国家《产业结构调整指导目录》第一类鼓励类，企业所得税减按15%的税率缴纳。

依据企业提供的财务账簿对各项应交税费进行核对，查看其是否账表相符；查阅纳税申报表；抽查相关税费支付凭证。经核实，未见异常，应交税费以核实后账面价值确定评估价值。

（3）评估结果

应交税费评估价值为20,784,807.86元，无评估增减值。

5. 应付利息

（1）评估内容

应付利息主要包括应付活期存款利息、应付定期存款利息、应付保证金存款利息、应付卖出回购金融资产利息，账面价值为108,109,823.49元。

（2）评估程序及方法

核对了明细账与总账的一致性，核对了相关合同和利率，同时对各项利息的计提进行复算，以经核实后的应付利息额确认为评估值。

（3）评估结果

应付利息评估价值为108,357,140.34元，评估增值247,316.85元，增值率为0.23%。

6. 递延所得税负债

（1）评估内容

递延所得税负债账面价值195,421.95元，系以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产账面价值与计税基础差异引起的所得税调整。

（2）评估程序和方法

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

首先，依据被评估单位提供的财务账簿对各项递延所得税负债进行核对，查看其是否账表相符；根据税法与会计核算差异以及所得税税率复算递延所得税负债，核实账面金额的准确性。本次评估以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产账面价值与计税基础差异，按公司适用的所得税率确定评估值。

（3）评估结果

递延所得税负债的评估价值为 195,421.95 元，无评估增减值。

7. 其他负债

(1)其他应付款

1）评估内容

其他应付款账面价值 4,180,263.91 元，主要为预提单位员工年终绩效款、硬件采购款以及租赁款等。

2）评估程序和方法

首先，依据企业提供的财务账簿对各项其他应付款进行核对，查看其是否账表相符；抽查相关业务原始凭证，核实业务的真实性。

其次，本次评估在了解其他应付款结算单位信用状况、款项内容、性质、形成原由的基础上，判断分析其他应付款的偿付性，经核实，款项为被评估单位需实际需承担的债务，以核实后账面价值确定评估价值。

3）评估结果

其他应付款的评估价值为 3,904,013.91 元，评估减值 276,250.00 元，减值率为 6.61%。

（2）递延收益

1）评估内容

递延收益账面价值 2,556,349.10 元，系政府相关部门提供的补助基金、委托贷款待摊手续费以及承兑汇票待摊手续费。

2）评估程序和方法

首先，依据企业提供的财务账簿对递延收益进行核对，查看其是否账表相符；取得相关政府文件及原始凭证，核实政府补助的形成依据、项目性质、内容等。取得委托贷款手续费及承兑汇票手续费摊销明细表及相关合同，核实账面无误。

其次，了解递延收益对应项目的实施情况，结合项目性质合理确定评估值。对于委托贷款手续费及承兑手续费，经核实已无需返还，以尚需支付的所得税额确定

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估值；对于政府补助项目，经核实，该项目尚未完成政府验收，以核实后账面价值确定评估价值。

3）评估结果

递延收益的评估价值为 1,797,662.74 元，评估减值为 758,686.36 元，减值率 29.68%。

四、收益法评估技术说明

(一)评估对象

本次评估对象为长虹财务公司的股东全部权益价值。

(二)收益法的应用前提及选择的理由和依据

1.收益法定义和原理

企业价值评估中的收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法中常用的两种具体方法是股利折现法和现金流量折现法。

本次评估根据《资产评估执业准则－企业价值》，采用现金流折现方法对被评估单位的价值进行估算。现金流折现方法(DCF)是通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，估计企业价值的一种方法。

2.收益法选择的理由和依据

长虹财务公司现有的主营业务主要包括吸收成员单位存款、成员单位内部转账及相应的结算业务、对成员单位办理贷款及对成员单位办理票据承兑与贴现等业务，是一家具有独立获利能力的公司。根据长虹财务公司提供的历年经营情况记录和未来经营情况预测资料，预计其未来可持续经营及稳定发展，整体获利能力所带来的预期收益能够用货币衡量；同时，与评估对象相关的资产所承担行业风险、经营风险、财务风险、政策风险等基本能够量化，折现率可以合理确定，因此本次评估采用收益法。

(三)收益预测的假设条件

1. 假设长虹财务公司所属行业保持稳定发展态势，国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。
2. 假设长虹财务公司现行的相关监管指标不发生重大变化。
3. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4. 假设长虹财务公司可以保持持续经营状态，其各项与经营有关的资质在到期后均可以顺利获取延期。

5. 除非另有说明，假设长虹财务公司完全遵守所有有关的法律法规。

6. 假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

7. 假设长虹财务公司可以获取正常经营所需的资金。

8. 假设长虹财务公司的经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务。

9. 假设长虹财务公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。没有考虑将来股权变动、增资事项或管理层变动可能对评估结果产生的影响。

10. 本次评估顶测的各项参数取值不考虑通货膨胀的因素影响。

11. 假设长虹财务公司的贷款规模、存贷比结构不发生重大变化。

12. 假设有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

13. 假设长虹财务公司主要收益来源于利息收入及手续费收入等。在未来经营期内其主营业务收入结构保持当前水平而不发生较大变化。

14. 假设长虹财务公司所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、支出、费用发生的同一年度内均匀产生。

根据资产评估准则的要求，资产评估机构和评估专业人员认定这些前提、假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于前提、假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

(四)影响被评估单位经营的宏观、区域经济因素分析

1.宏观环境分析

2019 年第一季度，中国经济开局平稳，经济结构继续优化。工业服务业较快增长，投资增速稳步回升。消费价格涨势温和，就业形势总体稳定。初步核算，第一季度国内生产总值为 21.34 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.4%，与上年四季度持平，CPI 同比上涨 1.8%。

（1）工业服务业生产总体稳定，产业结构持续优化

第三产业增加值占比继续提高。第一季度，三次产业增加值占 GDP 比重分别为 4.1%、38.6%、57.3%，第三产业占比高于第二产业 18.7 个百分点，比上年同期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

提高 0.7 个百分点。其中，第一产业增加值为 8769 亿元，同比增长 2.7%；第二产业增加值为 8.23 万亿元，同比增长 6.1%；第三产业增加值为 12.23 万亿元，同比增长 7.0%。

农业生产基本稳定，猪肉产量有所下降。第一季度，农业（种植业）增加值同比增长 4.4%。牛肉、羊肉和禽肉产量同比分别增长 1.7%、1.4%和 2.1%，猪肉产量同比下降 5.2%。

工业生产有所加快，结构持续优化。第一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速比上年第四季度高 0.8 个百分点。高技术产业、战略性新兴产业同比分别增长 7.8%、6.7%，增速比规模以上工业分别高 1.3 个、0.2 个百分点。中国人民银行第一季度 5000 户工业企业调查显示，企业经营景气指数为 54.8%，连续十一个季度高于 50%。企业盈利能力有所下降。第一季度，全国规模以上工业企业利润同比下降 3.3%，5000 户工业企业盈利指数比上季回落 6.4 个百分点。

服务业较快增长，主要行业增速回升。第一季度，全国服务业生产指数同比增长 7.4%，增速比上年第四季度高 0.2 个百分点。租赁和商务服务业、金融业、住宿和餐饮业以及批发和零售业增加值同比分别增长 8.3%、7%、6%、5.8%，增速比上年第四季度均有所提升，信息传输、软件和信息技术服务业同比增速达到 21.2%。

（2）消费平稳增长，投资增速稳步回升

消费总体平稳，网上零售保持快速增长。第一季度，最终消费支出增长对经济增长的贡献率为 65.1%，继续成为主导力量。社会消费品零售总额为 9.8 万亿元，同比增长 8.3%。乡村消费品零售额同比增长 9.2%，比城镇高 1 个百分点。网上零售额为 2.2 万亿元，同比增长 15.3%。居民收入增长加快，对消费形成较强支撑。第一季度，居民人均可支配收入为 8493 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.8%，比上年同期高 0.2 个百分点。收入分配结构持续改善，农村居民收入增速高于城镇 1 个百分点。城乡居民人均收入倍差为 2.53，比上年同期下降 0.02。中国人民银行第一季度城镇储户问卷调查显示，倾向于“更多消费”的居民占 25.9%，比上年同期高 1.1 个百分点。

投资增速稳步回升，高技术产业投资增长较快。第一季度，全国固定资产投资（不含农户）10.2 万亿元，同比增长 6.3%，增速比上年全年高 0.4 个百分点。其中基础设施投资同比增长 4.4%，房地产开发投资同比增长 11.8%，增速比上年全

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年分别高 0.6 个、2.3 个百分点。制造业投资增速有所回落，但高技术制造业投资同比增长 11.4%，增速比全部投资高 5.1 个百分点。民间投资同比增长 6.4%；国有及国有控股单位投资同比增长 6.7%，增速比上年全年高 4.8 个百分点。

进出口总额增长加快，外贸结构持续优化。按人民币计价，第一季度外贸进出口总值为 7.01 万亿元人民币，同比增长 3.7%。其中，出口 3.77 万亿元，同比增长 6.7%；进口 3.24 万亿元，同比增长 0.3%；贸易顺差 5297 亿元，同比扩大 75.2%。贸易结构进一步优化。一般贸易进出口增长 6%，占进出口总额的 59.6%，比重比上年同期高 1.3 个百分点。机电产品出口增长 5.4%，占出口总额的 58.8%，为出口主力。民营企业进出口增长 9.9%，占我国进出口总值的 40.6%，比上年同期高 2.3 个百分点。对“一带一路”沿线国家进出口增长 7.8%，高出外贸整体增速 4.1 个百分点。

外商直接投资增长加快，对外投资结构持续优化多元。第一季度，全国新设立外商投资企业 9616 家；实际使用外资 2422.8 亿元人民币，同比增长 6.5%，增速比上年同期高 6 个百分点。高技术制造业和高技术服务业实际使用外资大幅增长，同比分别增长 14.8%、88%。全行业对外直接投资 252.1 亿美元，同比增长 4.8%。对“一带一路”沿线的 49 个国家有新增投资 37.6 亿美元，同比增长 4.2%。对外投资主要流向租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业、信息传输/软件和信息技术服务业等领域，占比分别为 27.4%、21.0%、9.1%和 8.8%。房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目，非理性投资继续得到有效遏制。

国际收支保持基本平衡，直接投资和证券投资持续净流入。初步统计，2019 年第一季度经常账户顺差 586 亿美元，其中，货物贸易顺差 945 亿美元，仍是经常账户顺差的基础；服务贸易逆差 634 亿美元，同比下降 14%；资本和金融账户中，资本账户逆差 0.3 亿美元，直接投资顺差 214 亿美元，证券投资项下据不完全统计净流入约 150 亿美元，同比继续增长。2019 年 3 月末，外汇储备余额为 30988 亿美元。2018 年末，全口径（含本外币）外债余额为 19652 亿美元，较上年末增加 2073 亿美元。其中，短期外债余额为 12716 亿美元，占外债余额的 65%。

（3）居民消费价格温和上涨，生产价格涨幅回落

GDP 平减指数涨幅回落。第一季度，GDP 平减指数（按当年价格计算的 GDP 与按固定价格计算的 GDP 的比率）同比上涨 1.4%，涨幅比上个季度回落 0.2 个百分点。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

居民消费价格温和上涨。第一季度，居民消费价格（CPI）同比上涨 1.8%，涨幅比上季度回落 0.4 个百分点，其中各月涨幅分别为 1.7%、1.5%和 2.3%。主要受鲜菜、猪肉等价格波动影响，食品价格波动明显，第一季度同比上涨 2.2%，涨幅比上个季度低 0.6 个百分点；非食品价格涨幅回落，第一季度同比上涨 1.7%，涨幅比上个季度低 0.4 个百分点。消费品价格涨幅回落，服务价格涨幅回升。第一季度，消费品价格同比上涨 1.6%，涨幅比上个季度低 0.6 个百分点；服务价格同比上涨 2.2%，涨幅比上个季度高 0.1 个百分点。

生产价格涨幅总体有所回落。第一季度，工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 0.2%，涨幅比上个季度回落 2.1 个百分点，各月涨幅分别为 0.1%、0.1%和 0.4%。其中，生活资料价格涨幅相对稳定，生产资料价格涨幅明显下降。生活资料价格同比上涨 0.5%，涨幅比上年回落 0.2 个百分点；生产资料价格与上年同期持平，涨幅比上年回落 2.8 个百分点。工业生产者购进价格（PPIRM）上涨 0.1%，涨幅比上个季度回落 2.9 个百分点。企业商品价格（CGPI）同比下降 0.1%，比上个季度下降 0.7 个百分点；农产品生产价格同比下降 1.7%，涨幅比上个季度回落 2 个百分点。

（4）财政支出增长加快，就业形势保持稳定

财政收入增长放缓。第一季度，全国一般公共预算收入为 5.37 万亿元，同比增长 6.2%，增速比上年同期低 7.4 个百分点。其中税收收入 4.67 万亿元，同比增长 5.4%；非税收入 6950 亿元，同比增长 11.8%。国内增值税、国内消费税同比分别增长 10.7%、29.3%，企业所得税、个人所得税同比分别增长 15.8%、29.7%。

财政支出增长加快。第一季度，全国一般公共预算支出 5.86 万亿元，同比增长 15%，增速比上年同期高 4.1 个百分点。从支出结构看，增长较快的有交通运输、节能环保、科学技术和城乡社区支出，同比分别增长 47.4%、30.6%、26.5%和 22.8%。

第一季度，全国政府性基金预算收入 1.43 万亿元，同比下降 6.2%。其中国有土地使用权出让收入下降 9.5%。全国政府性基金预算支出 1.89 万亿元，同比增长 55.9%。

调查失业率保持稳定。3 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月下降 0.1 个百分点。第一季度，全国城镇新增就业人员 324 万人。第一季度人民银行城镇储户问卷调查显示：居民就业感受指数为 45.8%，比上季回升 0.3 个百分点。

2.区域经济分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2019 年一季度，四川省实现地区生产总值(GDP)9653.2 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.8%，增速比全国平均水平高 1.4 个百分点。其中，第一产业增加值 670.7 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 4367.3 亿元，增长 7.4%；第三产业增加值 4615.2 亿元，增长 9.1%。

（1）农业生产总体稳定

全省坚持实施乡村振兴战略，稳步推进农业供给侧结构性改革，农业生产总体保持稳定。小春农作物播种面积同比增长 0.7%，其中经济作物播种面积增长 1.7%。一季度生猪出栏 1611.2 万头，同比下降 5.9%；牛羊禽出栏稳定增长，牛出栏 79.9 万头，增长 4.3%；羊出栏 416.7 万只，增长 4.4%；家禽出栏 16868.5 万只，增长 2.5%。

（2）工业生产稳定增长

一季度，规模以上工业增加值同比增长 8.1%，增速比全国平均水平高 1.6 个百分点。规模以上工业企业产品销售率为 97.5%。分经济类型看，国有企业增加值同比下降 2.5%，集体企业增长 6.6%，股份制企业增长 9.9%，外商及港澳台商投资企业下降 1.6%。分行业看，41 个大类行业中有 36 个行业增加值保持增长。其中，酒、饮料和精制茶制造业增加值增长 8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 9.7%，非金属矿物制品业增长 7.2%，通用设备制造业增长 8.6%。从主要工业产品产量看，发电量增长 7.5%，天然气增长 10.7%，移动通信手持机增长 81.3%，啤酒增长 25.2%，农用氮磷钾化学肥料增长 25%，成品钢材增长 10.8%，白酒增长 9.6%，水泥增长 6.3%。从新动能看，规模以上高技术产业增加值增长 9.1%，增速比规模以上工业平均水平高 1 个百分点。其中，航空航天器及设备制造业增加值增长 21.6%，医疗仪器设备及仪器仪表制造业增长 13.8%，计算机及办公设备制造业增长 13.7%。1-2 月，规模以上工业企业实现营业收入 6440.3 亿元，同比增长 10.9%；实现利润总额 444.5 亿元，增长 24.3%。

（3）服务业增长较快

一季度，第三产业增加值同比增长 9.1%，增速比全国平均水平高 2.1 个百分点。其中，批发和零售业增加值增长 5.8%，交通运输、仓储和邮政业增长 6.3%，住宿和餐饮业增长 7.2%，金融业增长 6.9%，房地产业增长 4.4%，其他服务业增长 12.3%。

（4）固定资产投资平稳增长

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一季度，全省全社会固定资产投资同比增长 9.3%。分产业看，第一产业投资同比增长 7.2%；第二产业投资增长 10.4%，其中工业投资增长 10.5%；第三产业投资增长 9%。从房地产开发看，房地产开发投资同比增长 16.2%。商品房施工面积 37334.8 万平方米，同比增长 13.5%；商品房竣工面积 1161.4 万平方米，下降 17%；商品房销售面积 2739.5 万平方米，增长 5.5%。

（5）消费品市场增势稳定

一季度，社会消费品零售总额 4702 亿元，同比增长 9.9%，增速比全国平均水平高 1.6 个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 3727.4 亿元，同比增长 9.5%；乡村消费品零售额 974.6 亿元，增长 11.7%。按消费形态分，餐饮收入 693.8 亿元，同比增长 12.1%；商品零售 4008.2 亿元，增长 9.6%。在商品零售中，限额以上企业（单位）商品零售额 1714.3 亿元，增长 7.4%。从热点商品看，粮油、食品、饮料、烟酒类零售额同比增长 15.3%，服装、鞋帽、针纺织品类增长 5.4%，金银珠宝类增长 5%，日用品类增长 3.1%，家用电器和音响器材类增长 15.5%，通讯器材类增长 19.2%，石油及制品类增长 5.1%，汽车类增长 2.3%。

（6）外贸进出口保持较快增长

一季度，外贸进出口总额 1460.2 亿元，同比增长 25.1%。其中，出口额 809.9 亿元，增长 37.5%；进口额 650.3 亿元，增长 12.4%。

(五)所在行业现状与发展前景分析

1．金融市场运行状况

（1）货币市场利率下行，交易量较快增长

银行体系流动性合理充裕，货币市场利率下行。3 月份拆借月加权平均利率为 2.42%，比上年 12 月低 15 个基点；质押式回购月加权平均利率为 2.47%，比上年 12 月低 21 个基点。银行业存款类金融机构间利率债质押式回购月加权平均利率为 2.35%，比上年 12 月下降 8 个基点，低于质押式回购月加权平均利率 12 个基点。Shibor 整体有所下行。3 月末，隔夜和 1 周 Shibor 分别为 2.49%和 2.70%，分别较上年末下降 6 个和 20 个基点；3 个月和 1 年期 Shibor 分别为 2.80%和 3.05%，分别较上年末下降 55 个和 47 个基点。

银行间回购、拆借交易量快速增长，中资大中型银行仍是资金的净融出方，证券和保险业机构融入资金大幅增长。第一季度，银行间市场债券回购累计成交 196.6 万亿元，日均成交 3.3 万亿元，同比增长 21.3%；同业拆借累计成交 41 万亿元，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

日均成交 6833 亿元，同比增长 36.3%。从期限结构看，回购和拆借隔夜品种的成交量分别占各自总量的 84.2%和 91.7%。回购隔夜品种占比较上年同期上升 5.8 个百分点，拆借隔夜品种占比较上年同期上升 3.0 个百分点。交易所债券回购累计成交 56.6 万亿元，同比下降 3.2%。从融资主体结构看，主要呈现以下特点：一是中资大中型银行为资金的融出方，融出量较快增长。第一季度大中型银行经回购和拆借净融出资金 85.2 万亿元，同比增长 20.9%。二是保险业机构融入资金大幅增长第一季度净融入 2.0 万亿元，是上年同期的 2.1 倍。三是其他金融机构及产品、证券业机构净融入资金快速增长，其他金融机构及产品净融入 46.6 万亿元，同比增长 45.0%；证券业机构净融入 25.6 万亿元，同比增长 45.3%。

同业存单和大额存单业务有序发展。第一季度，银行间市场陆续发行同业存单 5617 只，发行总量为 4.03 万亿元，二级市场交易总量为 38.66 万亿元，同业存单发行交易全部参照 Shibor 定价。同业存单发行利率与中长端 Shibor 的相关性进一步提高。第一季度，3 个月期同业存单发行加权平均利率为 2.82%，比 3 个月 Shibor 低 5 个基点。金融机构陆续发行大额存单 13578 期，发行总量为 4.44 万亿元，同比增加 2.19 万亿元。大额存单发行的有序推进，进一步扩大了金融机构负债产品市场化定价范围，有利于培养金融机构的自主定价能力，健全市场化利率形成和传导机制。

利率互换交易量有所下降。第一季度，人民币利率互换市场达成交易 4.9 万笔，同比增长 16.6%；名义本金总额为 3.81 万亿元，同比下降 27.9%。从期限结构来看，1 年及 1 年期以下交易最为活跃，名义本金总额达 2.28 万亿元，占总量的 59.8%。从参考利率来看，人民币利率互换交易的浮动端参考利率主要包括 7 天回购定盘利率和 Shibor,与之挂钩的利率互换交易名义本金占比为 74.2%和 24.4%。

（2）国债收益率曲线整体下行，公司信用类债券发行利率明显下降，债券交易量和发行量同比多增

国债收益率曲线整体下行。第一季度，国债各期限品种收益率整体下行。3 月末，1 年期、3 年期、5 年期、7 年期和 10 年期收益率分别为 2.44%、2.71%、2.96%、3.11%和 3.07%，分别较上年末下行 16 个、16 个、1 个、5 个和 16 个基点；1 年期和 10 年期国债利差为 63 个基点，较上年末保持不变。债券市场指数小幅上行。中债综合净价指数由年初的 102.07 点上升至 3 月末的 102.14 点，涨幅为 0.07%；中债综合全价指数升至 119.36 点，涨幅为 0.32%。交易所上证国债指数升至 172.02

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

点，涨幅为 1.18%。

国债发行利率基本平稳，公司信用类债券发行利率继续下降。3 月发行的 10 年期国债发行利率为 3.25%，与上年 12 月发行的同期限国债利率持平；国开行发行的10年期金融债利率为3.65%，比上年12月发行同期限金融债利率高6个基点；主体评级 AAA 的企业发行的一年期短期融资券（债券评级 A-1）平均利率为 3.42%，比上年 12 月低 60 个基点；5 年期中期票据平均发行利率为 4.67%,比上年 12 月低 44 个基点。Shibor 对债券产品定价继续发挥重要的基准作用。第一季度，发行以 Shibor 为基准定价的浮动利率债券及同业存单 10 只，总量为 85.5 亿元；发行固定利率企业债 104 只，总量为 851.59 亿元，全部参照 Shibor 定价；发行参照 Shibor 定价的固定利率短期融资券 688 亿元，占固定利率短期融资券发行总量的 51.8%。

债券现券交易量大幅上升。第一季度，银行间债券市场现券交易 43.3 万亿元，日均成交 7219 亿元，同比增长 80.2%。从交易主体看，中资中小型银行和证券业机构是净卖出方，净卖出现券2.0万亿元；其他金融机构及产品是主要的净买入方，净买入现券 1.9 万亿元；中资大型银行自 2017 年第二季度以来首次由净卖出方转为净买入方，净买入现券 1162 亿元。从交易品种看，银行间债券市场政府债券现券交易累计成交 7.2 万亿元，占银行间市场现券交易的 16.6%；金融债券和公司信用类债券现券交易分别累计成交 31.0 万亿元和 5.1 万亿元，占比分别为 71.5%和 11.8%。交易所债券现券成交 1.9 万亿元，同比增长 18.4%。

债券发行同比增加较多。第一季度累计发行各类债券 10.2 万亿元，同比增加 1.4 万亿元。地方政府债和公司信用类债券发行增加较多。3 月末，国内各类债券余额为 88.8 万亿元，同比增长 16.4%。

表 11 2019 年第一季度各类债券发行情况

单位：亿元

债券品种	发行额	较上年同期增减
国债	5090	-109
地方政府债券	14067	11871
中央银行票据	0	0
金融债券①	59381	-5618
其中：国家开发银行及政策性金融债	9652	459
同业存单	40482	-11942
公司信用类债券②	23859	7872
其中：非金融企业债务融资工具	18567	5721
企业债券	820	-302
公司债	4278	2401
国际机构债券	85	-127
合计	102482	13889

注：①金融债券包括国开行金融债、政策性金融债、商业银行普通债、商业银行次级债、商业银行混合资本债、证券公司债券、同业存单等。②公司信用类债券包括非金融企

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业债务融资工具、企业债券以及公司债、可转债、可分离债、中小企业私募债等。

数据来源：中国人民银行、中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司。

（3）票据融资增长较快，利率保持低位，有助于缓解小微企业融资难、融资贵问题

票据承兑业务平稳增长。第一季度，企业累计签发商业汇票 4.8 万亿元，同比上升 18.6%；3 月末商业汇票未到期金额为 10.6 万亿元，同比上升 25.1%。3 月末票据承兑余额较年初上升 1.2 万亿元。从行业结构看，银行承兑汇票余额集中在制造业、批发和零售业；从企业结构看，由中小微企业签发的银行承兑汇票约占三分之二。

票据融资增长较快，票据市场利率低位震荡。第一季度，金融机构累计贴现 10.0 万亿元，同比上升 41.0%；3 月末贴现余额为 6.6 万亿元，同比上升 71.3%。票据融资余额延续上年增长趋势，3 月增长放缓,当月增量占一季度增量的 12%。3 月末较年初增加 7834 亿元，占各项贷款的比重为 4.6%，同比上升 1.5 个百分点。第一季度银行体系流动性合理充裕，剔除春节因素，票据市场利率低位小幅震荡，票据交易供需两旺。票据期限短、便利性高、流动性好，是中小企业重要的融资渠道。目前中小微企业在票据融资中占比超过六成。票据融资主要支持实体经济发展，有助于缓解小微企业融资难、融资贵问题。

（4）股票市场指数显著回升，成交量大幅增加

股票市场指数显著回升。3 月末，上证综合指数收于 3091 点，比上年末上涨 23.9%；深证成份指数收于 9907 点，比上年末上涨 36.8%；创业板指数收于 1694 点，比上年末上涨 35.4%。3 月末，沪市 A 股加权平均市盈率从上年末的 12.5 倍升至 15.5 倍，深市 A 股加权平均市盈率从上年末的 20.2 倍升至 26.3 倍。

股票市场成交量大幅增加。第一季度，沪、深股市累计成交 34.1 万亿元，日均成交 5875 亿元，同比增长 22.7%；创业板累计成交 5.6 万亿元，同比增长 30.3%。3 月末，沪、深股市流通市值为 45.6 万亿元，同比增长 2.4%；创业板流通市值为 3.4 万亿元，同比增长 3.3%。

股票市场筹资额同比减少。第一季度，境内各类企业和金融机构在境内外股票市场上通过发行、增发、配股、权证行权等方式累计筹资 1005 亿元，同比下降 50.3%；其中 A 股筹资 908 亿元，同比下降 50%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（5）保险业保费收入增速回升，资产增速提高

第一季度，保险业累计实现保费收入 1.6 万亿元，同比增长 15.9%；比 2018 年增速高 17.4 个百分点，累计赔款、给付 3318 亿元，同比增长 1.5%，其中，财产险赔付同比增长 13.7%，人身险赔付同比下降 6.1%。

表 12 2019 年 3 月末主要保险资金运用余额及占比情况

单位：亿元，%

	余额		占资产总额比重	
	2019 年 3 月末	2018 年 3 月末	2019 年 3 月末	2018 年 3 月末
资产总额	191082	172242	100.0	100.0
其中：银行存款	26189	20182	13.7	11.7
投资	144364	132451	75.6	76.9

数据来源：中国银行保险监督管理委员会。

保险业资产增速提高。3 月末，保险业总资产为 19.1 万亿元，同比增长 10.9%，增速比上年末高 1.5 个百分点。其中，银行存款同比增长 29.8%，投资类资产同比增长 9.0%。

（6）外汇掉期交易增长较快

外汇市场交易活跃。第一季度，人民币外汇即期成交 1.97 万亿美元，同比增长 32.4%；人民币外汇掉期交易累计成交金额折合 4.53 万亿美元，同比增长 30.1%，其中隔夜美元掉期成交 2.6 万亿美元，占掉期总成交额的 58.3%；人民币外汇远期市场累计成交 192 亿美元，同比减少 7.9%。“外币对”累计成交金额折合 795 亿美元，同比增长 145.9%，其中成交最多的产品为欧元对美元，占市场份额比重为 52.1%。

外汇市场交易主体进一步扩展。3 月末，银行间外汇市场共有即期市场会员 686 家，远期、外汇掉期、货币掉期和期权市场会员分别有 221 家、217 家、182 家和 129 家，即期市场做市商 32 家，远掉期市场做市商 27 家。

（7）黄金价格冲高回落

上海黄金交易所黄金价格冲高回落，小幅收跌。第一季度，伦敦黄金市场定盘价最高为 1345.75 美元/盎司，最低为 1278.70 美元/盎司，3 月末收于 1295.40 美元/盎司，较上年末上涨 1.07%。上海黄金交易所 AU9999 最高价为 293.8 元/克，最低价为 278 元/克，3 月末收于 281 元/克，较上年末下跌 1.26%。

上海黄金交易所黄金交易规模保持增长。第一季度，上海黄金交易所黄金累计成交 1.46 万吨，同比增长 9.95%；成交金额为 4.15 万亿元，同比增长 14.55%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2．金融市场制度建设

（1）提升银行间债券市场对外开放水平

2019年1月17日，在中国人民银行指导下，中国银行间市场交易商协会组织市场成员制定了《境外非金融企业债务融资工具业务指引（试行）》，促进了境外非金融企业债务融资工具规范发展，进一步提升银行间债券市场对外开放水平。

（2）加强证券期货业监管制度建设

科创板主要制度规则公布。证监会于1月发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》，并于3月陆续发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等多项配套措施。明确由上交所负责发行上市审核，证监会负责股票发行注册，探索建立以信息披露为中心的发行制度；设置了以市值为基础、多元化的科创板上市标准，允许尚未盈利企业、特殊股权结构企业和红筹企业上市，支持新一代信息技术、高端装备、生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的发展，对退市、涨跌幅限制等也明确了机制安排。

证券期货经营机构监管规则进一步健全。证监会于1月发布《公开募集证券投资基金投资信用衍生品指引》，要求公募基金进行信用衍生品投资应以风险对冲为目的，合理确定信用衍生品的投资金额和期限，加强风险管理和信息披露，并进一步明确货币市场基金不得投资信用衍生品。证监会于2月发布修订后的《期货公司分类监管规定》，完善了期货公司分类评价程序，对原监管评价计分标准进行了调整，鼓励期货公司服务国家战略、服务实体经济，新设资产管理业务投向期货市场情况等评价指标。

（3）完善保险市场基础性制度建设

支持保险机构帮助商业银行充实资本。银保监会于1月发布公告，支持保险机构投资商业银行发行的二级资本债券和无固定期限资本债券，帮助商业银行进一步充实资本、优化资本结构。

进一步促进保险业服务实体经济。银保监会于2月发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，要求保险机构要在风险可控情况下提供更灵活的民营企业贷款保证保险服务，为民营企业获得融资提供增信支持；鼓励保险机构加大对民营企业债券的投资力度；支持保险资金通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险。

加强车险市场监管。银保监会于1月下发《关于进一步加强车险监管有关事项

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的通知》，要求建立车险费率数据的监测机制和对投诉举报的受理、核查制度，加大力度查处保险公司未按照规定报批和使用车险条款、费率等违法违规行为。

3. 财务公司行业经营现状分析

（1）行业资产和负债规模稳步增长

我国财务公司资产规模持续稳步增长，2014 年以来，我国财务公司的资产规模由 31703 亿元增长至 2016 年的 47604 亿元，短短两年增长了 50.2%。截至 2017 年 3 季度末，我国财务公司资产规模达到 48769 亿元，较 2016 年底增长了 2.4%。

图表1：2014-2017Q3中国财务公司资产规模及增长情况（单位：亿元，%）

资料来源：中国财务公司协会 前瞻产业研究院整理

与资产规模变化趋势一样，2014-2017 年，中国财务公司负债规模逐年增加。2014 年，中国财务公司负债规模为 27274 亿；到 2017 年 3 季度末，行业负债规模已达 41120 亿元，较 2014 年底增长了 51.3%。

图表1：2014-2017Q3中国财务公司资产规模及增长情况（单位：亿元，%）

资料来源：中国财务公司协会 前瞻产业研究院整理

（2）行业总体盈利状况持续向好

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

近年来，中国财务公司行业盈利状况持续向好。2016 年，我国财务公司行业实现利润总额 796 亿元，实现净利润 620 亿元；2017 年前三季度，我国财务公司行业实现利润总额 735 亿元，同比增长 25.8%；实现净利润 570 亿元，同比增长 25.6%。

图表3：2014-2017Q3中国财务公司行业盈利情况（单位：亿元）

资料来源：中国财务公司协会 前瞻产业研究院整理

（3）行业风险防范能力不断增强

在风险防控方面，财务公司的服务对象以集团内部成员为主，其信用风险与作为社会化和市场化金融机构的商业银行有着不同的特征。近年来，财务公司在强化传统的贷前贷后管理措施的基础上，进一步健全风险管理政策和流程，建立外部交易对手名单制管理体系，不断完善符合财务公司特点的量化信用风险管理模型。

当前财务公司已具备了集约化金融服务、集团化金融管理和产业链化金融支持的功能，已成为企业集团腾飞的翅膀和推动金融创新的新生力量，特别是为中国企业集团的发展做出了卓著的贡献。企业集团越来越重视财务公司在集团整体财务管理中的作用，通过合理划分财务公司和集团财务部的职能，实现了以财务公司为载体的资金筹措集中、资金融通集中、资金运作集中。而中国大型企业集团的进一步发展和国际化经营，财务公司的运作空间会越来越大，财务公司在中国将步入一个大发展时代。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

图表4：2014-2017Q3中国财务公司行业资本充足率情况（单位：%）

(六)被评估单位的业务分析

1.主要服务

长虹财务公司是由四川长虹电子控股集团有限公司、四川长虹电器股份有限公司共同出资，经中国银行保险监督管理委员会批准的非银行金融机构，现有注册资本 18.88 亿元人民币，截至评估基准日员工 38 名，是绵阳市唯一一家企业集团财务公司，在全国财务公司中被中国财协评为 A 类财务公司。主要开展对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；办理成员单位之间的委托投资；股票投资以外的有价证券投资；成员单位产品的消费信贷；成员单位产品的买方信贷；即期结售汇业务等业务。

2.经营模式

长虹财务公司作为长虹集团唯一的金融单元，致力搭建全集团的金融服务平台，促进集团产业发展，积极推动供应链融资业务，服务实体经济。针对成员单位、经销商和供应商业务特点，长虹财务公司不断进行产品创新、模式创新，分别定向推出多款产品，打造自有的特色供应链金融服务平台-宏票据系统，让产业更懂供应链客群，切实解决供应链中企业的融资需求，夯实集团产业。

3.经营管理状况

长虹财务公司根据国家法律法规和公司章程的规定，建立了由股东会、董事会

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

及经营管理层组成的规范的多层次治理结构，公司下设资金结算部、信贷业务部、财务会计部、综合管理部、信息科技部、金融同业部、审计稽核部及合规风险部等主要职能部门，并成立了风险管理委员会、审计稽核委员会、经营决策委员会、信贷审查委员会多个决策单元。

长虹财务公司近几年在公司经营层的领导下，紧紧围绕公司主业，积极开拓市场，强化运营管理，全面推行绩效考核及目标管理，保障公司稳步发展。

4.被评估单位在行业中的地位、竞争优势及劣势

（1）行业地位

截至 2018 年末，全国的财务公司共 253 家，其中四川省内财务公司共计 4 家，分别是东方电气集团财务有限公司、四川省宜宾五粮液集团财务有限公司、新希望财务有限公司及长虹财务公司。长虹财务公司在内部控制、合规管理、审慎经营、队伍建设等方面已经取得了较好的成绩，已搭建扩展性更强，更稳定的核心信息系统，逐步建设外围业务系统。中国财协评级连续三年获得 A 级，取得了除基础业务资格以外的多项金融业务资格，获得了来自各级政府、监管部门、民间团体的多项奖励。2018 年获得了欧洲金融颁发的陶朱奖、中国财协评比的最佳履行服务成员单位责任奖和最佳履行服务产业链责任奖，并获得四川银监局连续 2 年颁发支持实体经济先进单位等荣誉，在四川省行业内处于领先地位。

（2）竞争优势

面对复杂的国内外经济和金融形势，发展机遇与挑战并存，长虹财务公司作为集团内部金融机构，在开展业务和为成员单位提供服务时有着天然的优势：

1）在集团大力支持下，资源配置能力突出。对比集团外的金融机构，长虹财务公司与集团整体利益一致，且集团主业突出、对长虹财务公司支持力度较大，长虹财务公司能充分发挥司库平台功能，实现内部资源有效配置。2018 年获得中国财协“最佳服务成员单位责任奖”和“最佳服务产业链责任奖”。

2）业务扎实，人员稳定，公司管理稳健发展

长虹财务公司 2013 年成立至今，经过五年的发展，已搭建了扩展性更强，更稳定的核心系统，加速了集团资金管理现代化进程；开通了电子商业汇票再贴现业务，对促进电票的推广和应用发展意义重大；加入了同业拆借市场，建立了稳定的同业合作资源，能够有效为集团引入低成本资金，节约融资成本。

截至 2019 年 3 月末，公司总人数 38 人，具有 3 年以上金融财务工作经历的人

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

数占比达到 71.39%，具有 5 年以上金融财务工作人员占比达到公司 57.89%，人才队伍稳定，形成了“敬业担当、创新坚韧”的企业文化，具有较强的凝聚力。

3）风险管理组织体系较为完善

长虹财务公司的服务对象以集团内部成员单位为主，其信用风险与商业银行有着不同的特征。在强化传统贷前贷后管理的基础上，进一步健全风险管理政策和流程，建立外部交易对手名单制管理体系，不断完善符合公司特点的量化信用风险管理模型，制定各类管理制度和办法 160 余个，覆盖了各项业务和主要管理流程，对风险管理的组织体系、职责分工、管理流程、控制要求、监督评价、报告路径等均有明确的规定。

2018 年末，行业平均不良资产率 0.46%，长虹财务公司不良资率为 0%；行业平均流动性比例 63.17%，长虹财务公司流动性比例 75.36%，高于同行业水平。2016 年-2018 年连续三年被中国财协评为 A 类财务公司。

4）具备司库平台的核心要素

作为集团内专业金融机构，长虹财务公司具有较强的司库管理业务基础。熟悉国内金融市场与成员单位的金融需求，在账户管理、资金归集、内部结算、信贷发放与管理、风险控制等方面积累了丰富的实践经验；作为相对中立和专业化的持牌金融机构，长虹财务公司更易打通上市公司的资金壁垒，促成集团大统一的资金管理模式。因此，长虹财务公司是集团实施资金战略和资金集中管理的最佳工具和平台。

5）金融牌照优势

作为金融市场的直接参与者，能直接进入银行间外汇交易市场、同业市场以及债券市场、股票市场的场内交易，更了解市场变化，并可将较高收益让利于成员企业：通过财务公司开展资金集中及内部信贷业务，能消除政策风险，享受金融机构税收抵扣政策。在取得相关业务资质后，长虹财务公司业务综合性更强，可以为集团成员单位提供更为全面的服务。

6）在产融结合方面具有创新优势

金融机构的生命力在于创新，长虹财务公司相对于外部金融机构，具有战略一致，信息对称、高效便捷、信息系统协同等创新优势。与内部企业共同成长，能为企业灵活定制综合金融解决方案；根据内部企业与下游产业链的发展现状及资金需求，既创造需求，又解决需求，能结合产业链为上下游企业实现物流、资金流、信

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

息流、融资信息流整合，提升整体产业链的竞争能力；将跟随集团的发展，保持对金融市场、信息科技等前沿技术的敏感性和前瞻性，发挥自身优势不断创新，为产融结合做出贡献。

（3）劣势分析

1）未加入央行清算系统

财务公司行业暂不允许直接加入中国人民银行大小额清算体系，长虹财务公司为集团唯一的金融服务平台，全集团所有对外支付均集中在长虹财务公司，目前仅能通过外部商业银行通过代理行支付方式进行，支付效率有一定影响。

2）票据线下清算

长虹财务公司目前未被批准加入央行大额线上清算系统，票据到期解付效率受到影响；在实际业务中部分客户不了解此情况，由此可能导致一定声誉风险。

5.被评估单位的发展战略及经营策略

（1）发展战略

1）坚持“一懂两爱”产业链金融理念。长虹财务公司紧紧围绕集团产业开展金融服务工作，做到“懂集团产业，爱成员单位，爱产业链客户”,做到该支持的产业想尽办法支持，该降低的成本想尽办法降低。始终以集团产业健康发展为目标，唯有心中有爱，才能做到对产业的“雪中送炭”。

2）以支持产业为己任，打造良好的产业链生态圈。长虹财务公司不忘初心，始终坚持服务实体经济发展，促进长虹产品销售，支持成员单位稳步健康发展。要利用好产业链金融服务业务资格，充分运用“中征－长虹应收账款融资模式”，以及“消费信贷”、“买方信贷”、“宏票据”等信贷产品解决产业链上、中、下游企业的融资难、融资贵、融资慢的问题，为培育良好的产业生态圈发挥积极的促进作用。

3）以改革创新为动力，提升服务集团的能力。长虹财务公司为适应集团产业发展，始终要把业务创新作为动力和源泉。一是支持集团改革创新。按照国企改革要求，不断探索供给侧改革的方式、方法，在积极支持集团“智能产业建设”、“一带一路建设”、“川渝经济带建设”以及“三去一补一降”等工作中，发挥金融专长，通过设计改革方案、投放专项贷款、提供专业咨询服务等方式，为配合集团的改革转型发挥重要作用。二是创新授信方式。结合长虹成员单位实际，不断改进授信方式，创新授信模型，扩大授信增量，加大对产业的支持力度。三是创新信贷产品。坚持信贷产品创新，积极开发适合长虹产品发展需求、适合新成立科技型企业发展

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

需要、适合产业链中小微企业融资需求的信贷产品，促进金融与实体经济的高度融合。四是创新票据管理。坚持票据管理创新，要结合长虹的票据资源，大力开展电子票据的签发、承兑、贴现、再贴现、转贴现力度，加强票据链全流程管理，创新票据合作模式。五是创新结算手段。以长虹财务公司现有的网络结算系统和票据服务系统为基础，根据集团公司的结算和票据业务的需要，不断完善功能，优化服务，提升方便、快捷、高效的支付结算服务能力。在短期内加入人民银行四川区域结算平台，实现川内 24 小时结算畅通。

4）以合规文化建设为抓手，建成全国一流财务公司。长虹财务公司始终坚持以风险防控为基础，以审慎经营、合规操作为抓手，要在服务改革大局、服务实体经济、创新发展的同时，不断加强风险管理，持续完善风险管理体系、健全风险管理制度，不断优化风险管理方法，有效强化风险管理手段。分阶段制定合规文化建设方案、工作措施、工作目标，在公司内形成“弘扬合规文化、树立合规理念、践行合规要求、确保合规操作”的氛围。以合规文化建设促进长虹财务公司内部管理、业务发展、风险控制、队伍建设的全面提高，在短中期内争创创新类 A1 目标，跻身全国一流财务公司的行列。

5）以系统建设为基础，实现人效全面提升。围绕 CAMS 核心系统，不断拓展外围业务信息系统，实现业务操作云端化、风险控制智能化的系统建设目标。在现有信息管理功能、业务功能、结算功能的基础上，增加资金计划功能、投资业务功能、外汇业务功能、集团融资监控等功能，增强长虹财务公司网络信息系统的服务能力，使长虹财务公司的网络信息系统成为集团实现预算管理、现金流管理、票据管理、货款支付管理、授信集中管理、银行融资管理、内部资金调剂管理的重要工具。同时，还要利用大数据、云计算、区块链、移动互联网等技术，不断打造便捷、安全的金融服务系统。

6）以党建为引领，做实有效的公司治理。长虹财务公司始终坚持党的领导，把党建工作的“总体要求、党组设置形式、地位作用、职责权限、党务工作机构和人员配置、经费保障、重大问题研究”等七个工作写入公司章程。要充分发挥党建的引领作用，明确党支部在公司法人治理结构中的法定地位，推动公司建立科学的“三会一层”治理架构，不断完善股东会、董事会、监事会、经营层的议事规则、决策程序、职责以及履职评价体系。根据业务发展需要配备足够的高管，同时按照有效制衡原则，做好前中后台的分工，从源头上把好合规关。同时，把党建的引领作

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

用体现到“三重一大”决策和日常管理监督中来，并以党建促业务，以党建带“工建、团建”，促进公司业务全面发展。

7）积极履行社会责任。长虹财务公司要在经济、环境和社会公益事业等方面积极履行社会责任，支持实体经济发展，创造经济效益，提供优质金融服务，打造良好金融环境，通过积极开展金融扶贫，开展防范非法集资、人民币反假、反洗钱、防范电信诈骗等金融知识宣传活动，做好社会公益事业，树立良好社会形象，实现公司良性持续发展。

（2）经营战略

1）业务方面。长虹财务公司在资本扩张的过程中，根据集团发展的需要和资本市场发展趋势，积极进行业务创新。通过为集团公司和集团外客户提供全面的金融服务，在银行业务、投资业务、保险业务、证券业务等方面拓展长虹财务公司的运作空间。

2）服务方面。长虹财务公司利用自身的产业背景和金融优势，向集团内部和外部客户提供规范、高效、专业的金融服务，提高集团内部金融业务份额，树立良好的金融公司形象，提高长虹财务公司的市场知名度。

3）资本方面。长虹财务公司通过集团注资进一步扩大资本金规模，寻找适当机会与银行、证券、保险等金融机构的兼并与重组，通过滚动发行资本级债券等方式，拓展资本来源渠道，实现资本裂变，随着监管环境的变化，逐步突破长虹财务公司单一服务集团内部的体系，向金融控股公司发展，实现产业资本与金融资本的高度融合。

(七)被评估单位的资产、财务分析和调整情况

1.被评估单位的基本情况

长虹财务公司成立于2013年，是由四川长虹电子控股集团有限公司、四川长虹电器股份有限公司共同出资，经中国银行保险监督管理委员会批准的非银行金融机构，金融许可证号L0156H251070001。截至评估基准日注册资本18.88亿元人民币。长虹财务公司加强集团资金集中管理、提高资金使用效益、协同集团资金支持，同时在内部控制、合规管理、审慎经营、队伍建设等方面建立了法人治理类、业务管理类、风险管理类、审计稽核类、综合管理类、信息科技类及其他一系列类别的内部管理制度。

截至评估基准日长虹财务公司在册员工38名，均为大专及本科以上学历。长

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

虹财务公司通过自主培养和外部引进等多种形式，为公司发展储备一大批有责任心、勇于创新、有丰富投融资经验的专业人才队伍。

2.历史财务数据

近三年一期资产负债表

单位：人民币万元

项目	2016年	2017年	2018年	2019年1-3月
资产				
现金及存放中央银行款项	51,705.66	60,096.14	68,291.56	55,952.56
存放同业及其他金融机构款项	179,080.74	318,677.32	225,364.75	74,237.28
贵金属	-	-	-	-
拆出资金	5,000.00	-	-	-
交易性金融资产	-	-	4,127.40	18,130.28
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产				
衍生金融资产	-	-	-	-
买入返售金融资产	-	10,000.01	23,000.14	12,000.01
应收利息	1,117.48	6,380.62	9,328.09	9,031.07
发放贷款和垫款	874,595.81	965,966.23	1,186,811.06	1,167,265.20
可供出售金融资产	-	-	-	10,000.00
持有至到期投资	-	-	-	-
应收款项类投资	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
固定资产	589.35	464.86	429.52	418.01
在建工程				
无形资产	261.01	215.42	67.58	63.43
递延所得税资产	-	-	-	657.65
其他资产	2,259.30	25.81	127.28	101.32
资产总计	1,114,609.35	1,361,826.41	1,517,547.38	1,347,856.81
负债和股东权益				
负债				
同业及其他金融机构存放款项	-	-	-	-
拆入资金	8,000.00	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
卖出回购金融资产款项	139,744.74	85,534.39	172,987.76	172,912.07

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
吸收存款	743,053.04	1,044,898.65	1,097,843.00	927,210.40
应付职工薪酬	-	-	-	65.18
应交税费	1,095.65	1,133.93	1,858.91	2,078.48
应付利息	3,321.11	5,255.65	11,566.15	10,810.98
预计负债	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	19.54
其他负债	62.16	476.03	1,070.23	673.66
负债合计	895,276.70	1,137,298.65	1,285,326.05	1,113,770.31
股东权益				
股本	188,794.18	188,794.18	188,794.18	188,794.18
资本公积	11,205.82	11,205.82	11,205.82	11,205.82
减：库存股	1,933.27	-	-	-
盈余公积	17,399.40	2,452.77	3,222.08	3,222.08
一般风险准备	-	22,074.97	22,074.97	22,074.97
未分配利润	-	-	6,924.26	8,789.44
外币报表折算差额				
股东权益合计	219,332.67	224,527.74	232,221.31	234,086.49
负债和股东权益总计	1,114,609.37	1,361,826.39	1,517,547.36	1,347,856.80

近三年一期利润表

单位：人民币万元

项　　目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
一、营业收入	**10,665.59**	**14,813.58**	**18,709.95**	**4,725.67**
利息净收入	10,946.72	13,874.33	16,163.12	4,448.43
利息收入	39,343.46	46,488.20	56,782.94	15,309.35
利息支出	28,396.74	32,613.87	40,619.83	10,860.92
手续费及佣金净收入	-281.13	-53.70	26.45	0.97
手续费及佣金收入	-	208.09	259.21	31.09
手续费及佣金支出	281.13	261.79	232.76	30.12
投资收益（损失以“-”号填列）	-	992.31	2,393.22	140.26
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	27.40	102.89
汇兑净收益（损失以“-”号填列）	-	-0.25	1.03	-0.41
其他业务收入	-	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-0.11	-	-
其他收益	-	1.00	98.74	33.54
二、营业支出	**1,884.72**	**8,013.56**	**9,793.35**	**2,904.75**
税金及附加	828.76	344.07	337.30	118.91
业务及管理费	1,055.95	1,804.97	1,583.97	300.44
资产减值损失	-	5,864.51	7,872.08	2,485.40
其他业务成本	-	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、营业利润（亏损以"-"号填列）	**8,780.87**	**6,800.03**	**8,916.60**	**1,820.92**
加：营业外收入	130.18	0.51	0.49	-
减：营业外支出	-	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以"－"号填列）	**8,911.05**	**6,800.54**	**8,917.10**	**1,820.92**
减：所得税费用	2,197.89	1,605.46	1,223.53	-44.26
五、净利润（净亏损以"－"号填列）	**6,713.17**	**5,195.08**	**7,693.56**	**1,865.18**

3.对财务报表及相关申报资料的重大或者实质性调整情况

(1)非经营性资产(负债)、溢余资产情况

科目	账面价值	备注
预付软件开发工程款	26.42	非经营性资产
递延所得税资产	657.65	非经营性资产
递延收益	255.63	非经营性负债
递延所得税负债	19.54	非经营性负债
合计	408.89	

(2)历史非经常性损益情况

无。

(3)对财务报表的调整情况及调整过程

评估过程中没有对历史财务报表数据进行调整。

(八)评估方法

1.评估模型

本次评估对象为长虹财务公司的股东全部权益价值，根据长虹财务公司未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来的发展趋势等，选用股权自由现金流折现模型，采用股权现金流量折现模型，计算公式如下：

公式 1：股东全部权益价值＝股权自由现金流现值＋溢余资产价值＋非经营性资产价值－非经营性负债价值

公式 2：股权自由现金流＝净利润+折旧摊销+资产减值损失-资本性支出-权益增加额+其他综合收益

其中：

权益增加额应通过所有者权益科目的变化进行预测。

其他综合收益，是指企业列示在利润表中的其他综合收益，是指根据其他会计准则规定未在当期损益中确认的各项利得和损失。

经评估专业人员对评估对象所处行业特点、自身竞争优劣势以及未来发展前景

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的分析，判断评估对象具有一定的市场竞争力及持续经营能力，因此，本次评估取其经营期限为持续经营假设前提下的无限年期；在此基础上采用分段法对现金流进行预测，即将预测范围内公司的未来净现金流量分为详细预测期的净现金流量和稳定期的净现金流量。

根据上述分析及公式 1、公式 2，设计本次评估采用的模型公式为：

公式 3：

$$P = \sum_{t=1}^{n} \frac{F_t}{(1+r)^{i_t}} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g)(1+r)^{i_t}} + \sum C$$

式中：P 评估值

F_t 未来第 t 个收益期的股权自由现金流

i_t 未来第 t 个收益期的折现期

r 折现率

g 永续增长率

t 收益预测期

n 明确的收益预测期限

F_n 第 n 个收益期的股权自由现金流

$\sum C$ 评估基准日溢余资产及非经营性资产(负债)的价值

2.各参数确定方法简介

(1) F_t 的预测主要通过对长虹财务公司的历史业绩、相关服务的经营状况，以及所在行业相关经济要素及发展前景的分析确定。

(2) 收益法要求评估的股东全部权益价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次评估采用的折现率为权益资本成本(CAPM)。

公式 3： $R_E = R_f + \beta \times ERP + R_s$

式中：R_E 权益资本成本

R_f 无风险收益率

β 权益的系统风险系数

ERP 市场超额收益

R_s 公司特有风险超额收益率

(3)详细预测期的确定

根据对长虹财务公司管理层的访谈结合评估专业人员的市场调查和预测，综合

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

考虑了被评估单位目前经营管理状况、营运能力、行业的发展状况，取 5 年 1 期作为详细预测期，此后按稳定收益期。即详细预测期截至 2024 年，期后为永续预测期。

(4)溢余资产及非经营性资产(负债)价值的确定

通过对被评估单位经营情况及账务情况的分析判断，分别确定评估基准日存在的非经营性或溢余资产(负债)，并根据各资产、负债的实际情况，选用合适的评估方法确定其评估值。

(九)评估计算及分析过程

1.生产经营模式与收益主体、口径的相关性

长虹财务公司的经营管理模式为：主要开展对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；办理成员单位之间的委托投资；股票投资以外的有价证券投资；成员单位产品的消费信贷；成员单位产品的买方信贷；即期结售汇业务等业务。长虹财务公司为该经营模式的收益主体。

2.企业自由现金流预测过程

（1）发放贷款预测

长虹财务公司成立于 2013 年下半年，注册资本 10 亿元。为扩大长虹财务公司行业影响力及业务规模，更好的为长虹集团成员单位提供金融服务。2016 年长虹财务公司股东追加资本金投入，注册资本增加至 18.88 亿元。历史贷款规模、贷款日均余额及资本充足率如下：

近三年及一期贷款规模及贷款日均余额

单位：人民币万元

序号	项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
1	期末贷款规模	874,595.81	971,830.74	1,200,392.33	1,183,331.87
2	贷款减值损失	-	5,864.51	13,581.27	16,066.68
3	贷款余额	874,595.81	965,966.23	1,186,811.06	1,167,265.20
4	贷款日均平均规模	715,995.73	867,448.80	1,064,704.31	1,189,379.51

近三年资本充足率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

科目名称	2016 年	2017 年	2018 年
资本充足率：			
核心资本充足率	21.07%	20.32%	18.88%
一级资本充足率	21.07%	20.32%	18.88%

本次预测在长虹财务公司在满足资本充足率等银保监会及中国人民银行各项监管条件下，根据长虹财务公司特殊金融属性、长虹集团成员单位的产业规模及背景，结合长虹财务公司战略规划方向、历史年度资本金、贷款规模等情况，对未来贷款规模进行预测，发放贷款规模、贷款日均余额及资本充足率预测结果如下：

预测期内贷款贷款规模及贷款日均余额预测表

单位：人民币万元

项目	2019 年 4-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
期末贷款规模	1,200,000.00	1,320,000.00	1,452,000.00	1,568,160.00	1,646,568.00	1,728,896.40
贷款日均平均规模	1,189,379.51	1,308,252.00	1,439,077.20	1,554,203.38	1,631,913.54	1,713,509.22

资本充足率预测表

科目名称	2019 年 4-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
资本充足率：						
核心资本充足率	19.41%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%
一级资本充足率	19.41%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%

（2）吸收存款的预测

长虹财务公司历史存贷比

单位：人民币万元

序号	项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
1	期末贷款规模	874,595.81	971,830.74	1,200,392.33	1,183,331.87
2	期末存款余额	743,053.04	1,044,898.65	1,097,843.00	927,210.40
3	存贷比	117.70%	93.01%	109.34%	127.62%

据长虹财务公司介绍，2018 年吸收存款已达到稳定规模，未来年度存贷比将会维持稳定状态，未来年度吸收存款预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019 年 4-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
期末贷款规模	1,200,000.00	1,320,000.00	1,452,000.00	1,568,160.00	1,646,568.00	1,728,896.40
存贷比	109.34%	109.34%	109.34%	109.34%	109.34%	109.34%
吸收存款规模	1,097,494.06	1,207,243.46	1,327,967.81	1,434,205.23	1,505,915.49	1,581,211.27

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
吸收存款日均余额	977,447.98	1,014,084.51	1,115,492.96	1,204,732.39	1,264,969.01	1,328,217.47

（3）存放中央银行款项的预测

根据《中国人民银行关于下调金融机构存款准备金率的通知》（银发2019-4号），存放央行款项按照吸收存款规模的6.00%进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
吸收存款规模	1,097,494.06	1,207,243.46	1,327,967.81	1,434,205.23	1,505,915.49	1,581,211.27
法定存款准备金	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
存放中央银行款项余额	65,849.64	72,434.61	79,678.07	86,052.31	90,354.93	94,872.68
存放中央银行款项日均余额	62,557.16	68,812.88	75,694.17	81,749.69	85,837.18	90,129.05

（4）其他生息资产的预测

1）存放同业银行款项预测

根据所有者权益、资产、负债科目变动，计算存放同业款项的增加额，使得负债+所有者权益=存放同业款项+其他资产。即自有资金和吸收存款资金剔除发放贷款及垫款、正常资金占用外，其他资金作为存放同业银行款项预计，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
存放、拆放同业期末余额	218,601.33	91,750.78	80,912.69	74,533.33	69,552.25	65,408.71
存放同业日均余额	96,184.59	40,370.34	35,601.58	32,794.67	30,602.99	28,779.83

2）买入返售金融资产的预测

买入返售金融资产主要是债券，据长虹财务公司介绍，目前该款项规模无明显增减状况，参照2018年买入返售金融资产期末余额及日均余额进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
买入返售金融资产期末余额	23,208.71	23,208.71	23,208.71	23,208.71	23,208.71	23,208.71
买入返售金融资产	4,873.83	4,873.83	4,873.83	4,873.83	4,873.83	4,873.83

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
日均余额						

（5）其他付息负债预测

其他付息负债主要包括同业拆入款项及卖出返售金融资产款项，本次参照2018 年其他付息负债期末余额及日均余额结合长虹财务公司实际情况进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
同业拆入款项期末余额	-	-	-	-	-	-
同业拆入款项日均余额	29,013.15	29,013.15	29,013.15	29,013.15	29,013.15	29,013.15
卖出返售金融资产期末余额	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00
卖出返售金融资产日均余额	102,400.00	102,400.00	102,400.00	102,400.00	102,400.00	102,400.00

(6)营业收入的预测

长虹财务公司目前负责成员单位及产业链单位提供金融服务，营业收入主要包括利息收入和非利息收入。其中利息收入包括贷款利息收入、存放同业及拆出资金利息收入、存放央行款项利息收入及买入返售金融资产利息收入等。非利息收入主要是手续费及佣金收入。

1）贷款利息收入的预测

长虹财务公司近三年及一期贷款利息收入如下：

单位：人民币万元

序号	项目	2016年	2017年	2018年	2019年1-3月
1	期末贷款规模	874,595.81	971,830.74	1,200,392.33	1,183,331.87
2	贷款减值损失	-	5,864.51	13,581.27	16,066.68
3	贷款余额	874,595.81	965,966.23	1,186,811.06	1,167,265.20
4	贷款日均平均规模	715,995.73	867,448.80	1,064,704.31	1,189,379.51
5	贷款收益率	4.81%	4.90%	4.91%	4.71%
6	贷款利息收入	34,428.80	42,504.76	52,240.04	14,010.75

贷款利息收入取决于贷款规模和利率水平。利率的变化往往是复杂而又难以预计的，而事实上，在利率发生变化的同时，按照收益法的原理，评估所采用的折现率也需要进行相应的调整，调整的方向往往是一致的，利率的变化最终对评估结果

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的影响会缩小。从上表分析可以看出，近几年长虹财务公司贷款收益率较为稳定，预测未来贷款收益率参照中国人民银行公布的贷款利率标准，结合长虹财务公司2019年贷款收益率进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
期末贷款规模	1,200,000.00	1,320,000.00	1,452,000.00	1,568,160.00	1,646,568.00	1,728,896.40
贷款日均平均规模	1,189,379.51	1,308,252.00	1,439,077.20	1,554,203.38	1,631,913.54	1,713,509.22
贷款收益率	4.71%	4.71%	4.71%	4.71%	4.71%	4.71%
贷款利息收入	42,009.02	61,618.67	67,780.54	73,202.98	76,863.13	80,706.28

2）存放央行利息收入

存放央行利息收入主要是法定存款准备金的利息收入，存款利率按照长虹财务公司执行利率的1.62%进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
存放中央银行款项余额	65,849.64	72,434.61	79,678.07	86,052.31	90,354.93	94,872.68
存放中央银行款项日均余额	62,557.16	68,812.88	75,694.17	81,749.69	85,837.18	90,129.05
生息率	1.62%	1.62%	1.62%	1.62%	1.62%	1.62%
存放中央银行利息收入	762.36	1,114.77	1,226.25	1,324.34	1,390.56	1,460.09

3）其他生息资产利息收入预测

其他生息资产利息收入主要是存放同业款项利息收入及买入返售金融资产利息收入，生息率均按照长虹财务公司实际执行利率水平进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
存放、拆放同业期末余额	218,601.33	91,750.78	80,912.69	74,533.33	69,552.25	65,408.71
存放同业日均余额	96,184.59	40,370.34	35,601.58	32,794.67	30,602.99	28,779.83
生息率	3.27%	3.27%	3.27%	3.27%	3.27%	3.27%
存放、拆放同业利息收入	2,231.63	1,320.11	1,164.17	1,072.39	1,000.72	941.10
买入返售金融资产期末余额	23,208.71	23,208.71	23,208.71	23,208.71	23,208.71	23,208.71
买入返售金融资产日均余额	4,873.83	4,873.83	4,873.83	4,873.83	4,873.83	4,873.83
生息率	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%
买入返售金融资产利息收入	136.66	245.15	245.15	245.15	245.15	245.15

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4）手续费及佣金收入的预测

手续费及佣金是长虹财务公司办理各种业务收取的手续费及佣金收入。长虹财务公司根据目前的业务情况预计未来手续费及佣金收入略有增加，本次按照 2018 年手续费及佣金收入水平按照一定增长比例进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019 年 4-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
承兑汇票手续费收入	204.99	237.43	249.30	261.77	274.86	288.60
委托贷款手续费收入	34.74	46.89	49.23	51.69	54.27	56.98
其他	1.29	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33
合计	241.02	285.65	299.86	314.79	330.46	346.91

（2）营业成本的预测

营业成本主要包含利息支出及非利息支出，其中利息支出主要包括吸收存款利息支出、再贴现及转贴现、拆入资金利息支出，非利息支出为手续费及佣金支出。

1）吸收存款利息支出

吸收存款利息支出取决于存款规模和利率水平，近三年一期利息支出数据如下：

单位：人民币万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
存款期末规模	743,053.04	1,044,898.65	1,097,843.00	927,210.40
各项存款日均平均规模	627,097.36	692,487.95	923,491.20	977,447.98
存款付息率	3.31%	3.48%	4.03%	3.95%
存款利息支出合计	20,786.44	24,103.30	37,221.27	9,656.25

从上表可以看出，近三年存款付息率逐年增高，由于利率受国家宏观政策、货币政策、产业政策等因素影响较大，考虑到长虹财务公司特殊的金融属性，本次预测以长虹财务公司 2019 年吸收存款付息率作为未来期间的利率水平，未来年度吸收存款利息支出预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019 年 4-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
存款期末规模	1,097,494.06	1,207,243.46	1,327,967.81	1,434,205.23	1,505,915.49	1,581,211.27
各项存款日均平均规模	977,447.98	1,014,084.51	1,115,492.96	1,204,732.39	1,264,969.01	1,328,217.47
存款付息率	3.95%	3.95%	3.95%	3.95%	3.95%	3.95%
存款利息支出合计	28,952.95	40,056.34	44,061.97	47,586.93	49,966.28	52,464.59

2）其他付息负债利息支出预测

其他付息负债利息支出主要是再贴现及转贴现利息支出及拆入资金利息支出，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次预测采用长虹财务公司2018年实际付息率进行测算，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
同业拆入款项期末余额	-	-	-	-	-	-
同业拆入款项日均余额	29,013.15	29,013.15	29,013.15	29,013.15	29,013.15	29,013.15
付息率	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%
同业拆入资金利息支出	569.76	841.38	841.38	841.38	841.38	841.38
卖出返售金融资产期末余额	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00
卖出返售金融资产日均余额	102,400.00	102,400.00	102,400.00	102,400.00	102,400.00	102,400.00
付息率	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%
卖出返售金融资产利息支出	1,447.58	2,355.20	2,355.20	2,355.20	2,355.20	2,355.20

3）手续费及佣金支出的预测

手续费及佣金支出为长虹财务公司在办理业务被收取的手续费，本次按照2018年手续费及佣金支出水平按照一定增长比例进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
手续费及佣金支出	214.28	256.62	269.45	282.92	297.07	311.92

（3）投资收益的预测

投资收益主要是长虹财务公司购买交易性金融资产及可供出售金融资产的投资回报，本次评估结合长虹财务公司交易性金融资产及可供出售金融资产期末余额及日均余额按照实际收益率对投资收益进行预测，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
投资规模余额	4,127.28	4,540.01	4,994.01	5,393.53	5,663.21	5,946.37
投资规模日均余额	61,083.76	67,192.14	73,911.35	79,824.26	83,815.47	88,006.24
投资收益率	3.92%	3.92%	3.92%	3.92%	3.92%	3.92%
投资收益	2,254.22	2,633.93	2,897.32	3,129.11	3,285.57	3,449.84

（4）业务及管理费预测

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业务及管理费主要包括职工薪酬、折旧及摊销及其他业务费用等。2016年-2019年1-3月业务及管理费的金额分别为1,055.96万元、1,804.96万元、1,583.98万元、300.45万元。

本次预测时，按类别分别预测：

人工成本：通过分别预计未来的人员数量和薪酬水平，从而确定预测期的人工成本；

折旧及摊销费用：根据实际预测的未来长期资产原值、预计使用期、资产更新状况等进行计算确定；

其他业务费用：主要是租赁费、信息咨询费、IT建设费及其他相关业务费用，本次评估结合历史年度业务费用考虑一定的增幅来估算未来各年度的业务费用。预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
职工薪酬	660.98	966.24	1,091.12	1,229.76	1,383.50	1,553.76
折旧摊销	164.42	203.12	203.12	203.12	203.12	203.12
业务费用	467.70	547.56	558.87	571.59	583.58	595.95
合　计	1,293.10	1,716.92	1,853.11	2,004.47	2,170.20	2,352.83

（5）贷款减值损失预测

贷款减值损失的计提并不意味着实际的损失，除非出现经济环境恶化或财务公司内控失控，实际的现金流出往往会低于贷款损失准备的计提额。为测算现金流的需要，需要估算未来可能实际出现的贷款损失率和损失额。

长虹财务公司贷款均为正常类贷款。根据银监发[2018]7号：关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知，拨备覆盖率监管要求由150%调整为120%~150%，贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%~2.5%，长虹财务公司在符合监管条件下自身贷款拨备率控制在2.5%，并自2017年3月开始计提贷款拨备，预计2020年计提完毕，2021年及以后年度随贷款规模增加进行补提，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
期末贷款规模	1,200,000.00	1,320,000.00	1,452,000.00	1,568,160.00	1,646,568.00	1,728,896.40
贷款减值损失	9,586.55	7,346.77	3,300.00	2,904.00	1,960.20	2,058.21
贷款拨备率	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（6）税金及附加预测

长虹财务公司的税金包括城建税、教育费附加和地方教育费附加及印花税等。历史年度税金及附加占收入比例稳定，以此比例根据预计收入计算税金及附加，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
税金及附加	273.06	400.52	440.57	475.82	499.61	524.59

（7）折旧与摊销的预测

折旧与摊销预测金额在所有者权益增加额中体现，本次评估不单独预测。

（8）资本性支出的预测

资本性支出是指长虹财务公司在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的超过一年的长期资本性投入，主要包括经营规模扩大所需的资本性投资以及持续经营所必须的资产更新等。

资本性投资支出：经向长虹财务公司了解，在预测期内无需追加资本性投资。

资产更新支出：是在维持现有经营规模的前提下未来各年所必需的更新投资支出。即补充现有生产经营能力所耗（折毕）资产的更新改造支出。

永续期资本性支出采用年金方式计算确定，具体为：根据资产基础法评估结果，确定每项资产评估基准日的重置价值（不包括已作为溢余资产及非经营性资产的各项资产）、经济寿命年限、尚可使用年限。根据各项资产的尚可使用年限和经济寿命年限将永续期内各更新时点的资产更新支出现值之和年金化至各期。

资本性支出预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
资本性支出（更新）	180.29	240.39	240.39	240.39	240.39	240.39

（9）其他业务收入及成本和营业外收支的预测

由于其他业务收入及成本、营业外收支金额较少且存在较大的不确定性，故本次评估对其他业务收入及成本、营业外收支不予预测。

（10）所得税及净利润的预测

长虹财务公司所得税税率享受西部大开发政策，根据国家税务总局公告 2012 年第 12 号的规定，自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对设立在西部地区

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其当年主营业务收入占营业收入的 70%以上的企业，可减按 15%税率缴纳企业所得税。2018 年 4 月 25 日，绵阳高新区经济发展局就关于长虹财务公司符合西部大开发有关政策作出了说明，本公司主营业务符合国家《产业结构调整指导目录》第一类鼓励类。长虹财务公司企业所得税减按 15%的税率缴纳。本次评估预测 2019 年 4-12 月至 2020 年所得税税率为 15%，2021 年及以后年度所得税税率为 25%。

根据《关于金融企业贷款损失准备金企业所得税税前扣除有关政策的通知》(财税〔2015〕9 号)，长虹财务公司贷款拨备率为 2.5%，在核算所得税时应加回，本次评估所得税时考虑该因素，预测结果如下：

单位：人民币万元

项目	2019 年 4-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
所得税	1,874.00	2,806.83	5,162.29	5,591.95	5,863.78	6,150.97

经过上述预测，净利润预测结果如下：

单位：人民币万元

科目名称	2019 年 4-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一、营业收入	**16,450.34**	**23,708.74**	**26,085.29**	**28,222.33**	**29,655.66**	**31,176.28**
利息净收入	14,169.38	21,045.78	23,157.56	25,061.35	26,336.70	27,691.45
利息收入	45,139.67	64,298.70	70,416.11	75,844.86	79,499.56	83,352.62
利息支出	30,970.29	43,252.92	47,258.55	50,783.51	53,162.86	55,661.17
手续费及佣金净收入	26.74	29.03	30.41	31.87	33.39	34.99
手续费及佣金收入	241.02	285.65	299.86	314.79	330.46	346.91
手续费及佣金支出	214.28	256.62	269.45	282.92	297.07	311.92
投资收益	2,254.22	2,633.93	2,897.32	3,129.11	3,285.57	3,449.84
其他业务收入	-	-	-	-	-	-
二、营业支出	**11,152.71**	**9,464.21**	**5,593.68**	**5,384.29**	**4,630.01**	**4,935.63**
税金及附加	273.06	400.52	440.57	475.82	499.61	524.59
业务及管理费	1,293.10	1,716.92	1,853.11	2,004.47	2,170.20	2,352.83
资产减值损失	9,586.55	7,346.77	3,300.00	2,904.00	1,960.20	2,058.21
其他业务成本						
三、营业利润	**5,297.63**	**14,244.53**	**20,491.61**	**22,838.04**	**25,025.65**	**26,240.65**
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
四、利润总额	**5,297.63**	**14,244.53**	**20,491.61**	**22,838.04**	**25,025.65**	**26,240.65**
减：所得税费用	1,874.00	2,806.83	5,162.29	5,591.95	5,863.78	6,150.97
五、净利润	**3,423.63**	**11,437.70**	**15,329.32**	**17,246.09**	**19,161.87**	**20,089.68**

（11）资产减值损失影响额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

预测期内资产减值损失为贷款减值损失，由于计提的贷款减值损失除所得税外对现金流并无影响，因而现金流预测时需把贷款减值损失对现金流的影响额予以加回，根据上面对贷款减值损失的预测，资产减值损失影响额预测如下：

单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
资产减值损失影响额	9,586.55	7,346.77	3,300.00	2,904.00	1,960.20	2,058.21

（12）权益增加额的确定

权益增加额通过所有者权益科目的变化进行预测，权益增加额=第N+1年所有者权益-第N年所有者权益

长虹财务公司的所有者权益=实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润

1）实收资本

长虹财务公司截至评估基准日注册资本188,794.18万元，实收资本188,794.18万元。本次预测未来年度实收资本保持不变。

2）资本公积

长虹财务公司截至评估基准日资本公积11,205.82万元，本次预测未来年度资本公积保持不变。

3）盈余公积

根据《中华人民共和国公司法》、长虹财务公司章程及董事会的决议，长虹财务公司按照法定财务报表税后净利润的10%提取法定盈余公积金，当法定盈余公积金累计达到股本的50%以上时，可不再提取。本次预测未来年度按法定财务报表税后净利润的10%提取法定盈余公积金。

4）一般风险准备

根据财政部关于印发《金融企业准备金计提管理办法》的通知（财金〔2012〕20号），对不同的风险资产需要计提一定比例的一般准备金，长虹财务公司自身计提一般准备率为风险资产规模的1.5%。

长虹财务公司资产负债表口径的风险资产具体包括存放同业款项、发放贷款及垫款、买入返售金融资产、应收利息及其他应收款。

5）未分配利润

未来年度预测中长虹财务公司未分配利润=当年净利润-盈余公积-一般风险准

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

备-股利分配+年初未分配利润

据了解，长虹财务公司预计2020年贷款拨备计提完毕并于当年分配股利，所有者权益预测结果如下：

科目名称	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
所有者权益：						
股本：						
年初股本	188,794.18	188,794.18	188,794.18	188,794.18	188,794.18	188,794.18
本年增加数	-	-	-	-	-	-
所有者投入资本						
利润分配转入						
其他						
本年减少数						
年末股本	188,794.18	188,794.18	188,794.18	188,794.18	188,794.18	188,794.18
资本公积：						
年初资本公积	11,205.82	11,205.82	11,205.82	11,205.82	11,205.82	11,205.82
本年增加数	-	-	-	-	-	-
所有者投入资本						
股份支付计入所有者权益的金额						
其他						
本年减少数						
年末资本公积	11,205.82	11,205.82	11,205.82	11,205.82	11,205.82	11,205.82
盈余公积：						
年初数	3,408.60	3,750.96	4,894.73	6,427.66	8,152.27	10,068.46
本年增加	342.36	1,143.77	1,532.93	1,724.61	1,916.19	2,008.97
本年减少						
年末数	3,750.96	4,894.73	6,427.66	8,152.27	10,068.46	12,077.43
一般准备：						
年初数	22,074.97	22,074.97	22,074.97	23,468.02	25,134.22	26,258.91
本年增加	-	-	1,393.05	1,666.20	1,124.69	1,180.93
本年减少						
年末数	22,074.97	22,074.97	23,468.02	25,134.22	26,258.91	27,439.84
未分配利润：						
年初未分配利润	8,602.92	11,684.19	-94,564.57	-85,790.77	-78,885.71	-74,976.89
本年增加数	3,423.63	11,437.70	15,329.32	17,246.09	19,161.87	20,089.68
净利润	3,423.63	11,437.70	15,329.32	17,246.09	19,161.87	20,089.68
其他						
本年减少数	342.36	117,686.46	6,555.52	10,341.03	15,253.05	15,982.37

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

科目名称	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
提取盈余公积	342.36	1,143.77	1,532.93	1,724.61	1,916.19	2,008.97
一般风险准备	-	-	1,393.05	1,666.20	1,124.69	1,180.93
分配股利	-	116,542.69	3,629.54	6,950.22	12,212.17	12,792.47
转增资本						
其他						
年末未分配利润	11,684.19	-94,564.57	-85,790.77	-78,885.71	-74,976.89	-70,869.58
外币报表折算差额						
年初数	-	-	-	-	-	-
本年增加						
本年减少						
年末数	-	-	-	-	-	-
年末所有者权益合计	237,510.12	132,405.13	144,104.91	154,400.78	161,350.48	168,647.69

权益增加额预测结果如下

科目名称	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
年末所有者权益合计	237,510.12	132,405.13	144,104.91	154,400.78	161,350.48	168,647.69
权益增加额	3,423.63	-105,104.99	11,699.78	10,295.87	6,949.70	7,297.21

3.折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率。折现率的高低从根本上取决于未来现金流量所隐含的风险程度的大小。收益法要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次评估采用的折现率为权益资本成本(CAPM)。

计算公式如下：

公式4：

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times ERP + R_c = R_f + \text{Beta}(R_m - R_f) + R_c$$

式中：K_e：权益资本成本

R_f：无风险利率

R_m：市场回报率

Beta：权益的系统风险系数

ERP：市场的风险溢价

R_c：企业特定风险调整系数

计算权益资本成本采用以下四步：

① 无风险收益率(R_f)

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

由于记账式国债具有比较活跃的市场，一般不考虑流动性风险，且国家信用程度高，持有该债权到期不能兑付的风险很小，一般不考虑违约风险，同时长期的国债利率包含了市场对未来期间通货膨胀的预期。因此，选择从评估基准日至国债到期日剩余期限在 5 年以上的记账式国债，计算其到期收益率，并取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率，经计算无风险收益率为 3.5761%。

② 市场超额收益(ERP)

风险溢价(ERP)是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，即：

风险溢价(ERP)＝市场整体期望的投资回报率(R_m)－无风险报酬率(R_f)

根据目前国内评估行业通行的方法，按如下方式计算 ERP：

A．确定衡量股市的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500 指数的经验，本次选用了沪深 300 指数。

B．计算年期的选择：中国股市起始于上世纪 90 年代初期，但最初几年发展不规范，直到 1996－1997 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市ERP时计算的时间从 1997 年开始，也就是估算的时间区间为 1997 年 12 月 31 日到 2018 年 12 月 31 日。

C．指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底时沪深 300 的成分股。对于 1997－2005 年沪深 300 没有推出之前，采用外推的方式，即 1997－2005 年的成分股与 2005 年末一样。

D．数据的采集：本次 ERP 测算借助 Wind 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的年末收盘价是 Wind 数据是从 1997 年 12 月 31 日起到 2018 年 12 月 31 日的复权交易年收盘价格，上述价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

E．年收益率的计算采用几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为 Ci，则：

$$Ci = \sqrt[(i-1)]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 (i=2,3,\ldots n)$$

Pi 为第 i 年年末交易收盘价(后复权)

通过估算 2001－2018 年每年的市场风险超额收益率，即以沪深 300 指数的成

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

份股的几何平均年收益作为 Rm，扣除按照上述方法计算的各年无风险利率。经计算得到 *ERP* 为 6.69%。

③ β 系数

β 风险系数被认为是衡量公司相对风险的指标。本次评估选取了金融行业上市公司作为同行业对比公司。经查阅 WIND 金融终端得到对比上市公司的 β 系数，计算平均 β 系数作为长虹财务公司的 β 系数，对此我们选择了 16 家上市银行，平均 β 系数=0.8590。

④ 公司特有风险超额收益率(Rc)

企业的个别风险主要为企业经营风险。影响经营风险主要因素有：企业所处经营阶段，历史经营状态，企业经营业务、产品和地区的分布，公司内部管理及控制机制，管理人员的经营理念和方式等。根据长虹财务公司的实际情况，取公司特有风险超额收益率(R_c)为 2.5%。

将以上计算所得的各参数代入公式 4，计算可知长虹财务公司的权益资本成本 CAPM 为 11.83%。

4.溢余资产、非经营性资产净额(∑C)

所谓溢余资产、非经营性资产(负债)是分析剥离出来的与被评估单位主营业务没有直接关系的资产(负债)，由于这些资产(负债)对被评估单位的主营业务没有直接贡献，并且在采用收益法进行估算时也没有考虑这些资产的贡献，因此采用收益法得出的评估结果均没有包括上述资产。但这些资产(负债)仍然是被评估单位的资产(负债)，因此，将分析、剥离出来的溢余资产、非经营性资产(负债)单独评估出其市场价值后加回到收益法估算的结论中。

截至评估基准日，长虹财务公司的溢余资产和非经营性资产(负债)具体如下表所示：

溢余资产、非经营性资产(负债)的评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

科目	账面价值	评估值	备注
预付软件开发工程款	26.42	26.42	非经营性资产
递延所得税资产	657.65	657.65	非经营性资产
递延收益	255.63	179.77	非经营性负债
递延所得税负债	19.54	19.54	非经营性负债
合计	408.89	484.76	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

评估过程详见资产基础法资产评估说明。

5.股权投资及抵债资产

截至评估基准日，长虹财务公司无股权投资和抵债资产。

6.永续期增长率(g)

企业发展按现行理论分为内生式和外延式发展，基于评估假设前提，本次评估仅考虑前者的客观存在且属必然，资本、金融工具(影响金融产品)是企业发展的二大主要要素，前者是金融企业的主要资源，后者受现行法律法规制约(评估假设作不变推断)。从而，留存收益有了资本追加的属性，由此推定增长率由净资产收益和留存率决定。即：

永续期增长率(g)=稳定期收益留存率×稳定期净资产收益率

=27.27%×11.91%

=3.25%

7.股东全部权益价值

将计算得到的预测期内净利润、资产减值损失影响额、权益增加额、折现率、溢余及非经营性资产价值(负债)代入公式3计算可知长虹财务公司于评估基准日的股东全部权益价值，见下表：

股东全部权益计算汇总表

金额单位：人民币万元

项目	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
净利润	3,423.63	11,437.70	15,329.32	17,246.09	19,161.87	20,089.68
加：折旧与摊销						
资产减值损失影响额	9,586.55	7,346.77	3,300.00	2,904.00	1,960.20	2,058.21
减：资本性支出（更新）	180.29	240.39	240.39	240.39	240.39	240.39
减：权益增加额	3,423.63	-105,104.99	11,699.78	10,295.87	6,949.70	7,297.21
股权自由现金流	9,406.26	123,649.07	6,689.15	9,613.83	13,931.98	14,610.29
折现期	11.83%	11.83%	11.83%	11.83%	11.83%	11.83%
折现率	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25
折现系数	0.9584	0.8696	0.7776	0.6953	0.6218	0.5560
预测期股权现金流量现值	9,014.96	107,525.23	5,201.48	6,684.50	8,662.91	8,123.32
永续期现金流增长率	3.25%					
永续期现金流量现值	97,754.42					
溢余及非经营性资产(负债)净额	484.76					
股东全部权益价值	243,451.58					

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

(十)评估结论

在本报告揭示的假设条件下，长虹财务公司的股东全部权益的市场价值为243,451.58万元，较账面价值增值9,365.09万元，增值率为4.00%。

五、评估结论

评估结论根据以上评估工作得出。

本次采用资产基础法和收益法对评估对象的市场价值进行了评估。评估结果如下：

(一)资产基础法

在本报告揭示的假设条件下，评估对象在评估基准日的评估结果为234,227.37万元，具体如下：

资产账面价值为1,347,856.81万元，评估价值为1,347,918.48万元，评估增值61.67万元；

负债账面价值为1,113,770.32万元，评估价值为1,113,691.11万元，评估减值79.21万元，减值率为0.01%；

所有者权益(净资产)账面价值为234,086.49万元，评估价值为234,227.37万元，评估增值140.88万元，增值率0.06%。

评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项　目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
现金及存放中央银行	55,952.56	55,952.56	-	-
存放同业款项	74,237.28	74,236.83	-0.45	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	18,130.28	18,130.28	-	-
买入返售金融资产	12,000.01	12,002.21	2.20	0.02
应收利息	9,031.07	9,031.07	-	-
发放贷款及垫款	1,167,265.20	1,167,265.20	-	-
可供出售金融资产	10,000.00	10,037.69	37.69	0.38
固定资产	418.01	433.12	15.11	3.61
无形资产	63.43	76.11	12.68	19.99
递延所得税资产	657.65	657.65	-	-
其他资产	101.32	95.76	-5.56	-5.49
资产总计	1,347,856.81	1,347,918.48	61.67	-
负债总计	1,113,770.32	1,113,691.11	-79.21	-0.01

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项　目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
净资产（所有者权益）	234,086.49	234,227.37	140.88	0.06

(二)收益法

在本报告揭示的假设条件下，长虹财务公司的股东全部权益的市场价值为243,451.58万元，较账面价值增值9,365.09万元，增值率为4.00%。

(三)评估结果分析

资产基础法评估结果与收益法评估结果差异9,224.21万元，差异率为3.94%。经分析两种评估方法的实施过程和参数选取均较为合理。

考虑到长虹财务公司为加强集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的的非银行特殊金融机构，与一般的金融机构不同，其宗旨是服务于长虹集团成员单位，更好的发挥长虹集团公司资金管理优势。虽然受银保监会、中国人民银行监管，但其收益率高低很大程度上源于长虹集团公司对于各集团成员单位的鼓励及限制等政策，具有一定的主观性，收益口径无法公允反映长虹财务公司的市场价值。评估专业人员经过对长虹财务公司财务状况的调查及历史经营业绩分析，依据评估准则的规定，结合本次评估对象、评估目的及适用的价值类型，经过比较分析，认为资产基础法的评估结果能更全面、合理地反映长虹财务公司的股东全部权益价值，因此选定以资产基础法评估结果作为长虹财务公司的股东全部权益价值。

(四)评估结论

经综合分析，本次评估以资产基础法确定的市场价值234,227.37万元为(大写人民币贰拾叁亿肆仟贰佰贰拾柒万叁仟柒佰元)作为长虹财务公司的股东全部权益价值，评估增值140.88万元，增值率0.06%。

评估结论仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论的使用有效期应根据评估基准日后的资产状况和市场

变化情况来确定，当资产状况和市场变化较小时，评估结论使用有效期为2019年3月31日至2020年3月30日。

（三）关于控股权溢价和少数股权折价

本次评估结论是被评估单位股东全部权益价值，股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn