

浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产涉及的 浙商金汇信托股份有限公司盈利预测事项说明

上海证券交易所：

根据贵所《关于对浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函【2016】0279号）（以下简称“问询函”）的相关要求，本评估机构就标的公司浙商金汇信托股份有限公司的盈利预测事项补充说明如下：

一、标的公司历史营业收入及构成分析

标的公司（以下简称“浙金信托”）自2011年开业以来，经营业绩平稳增长，2012年、2013年、2014年，浙金信托分别实现营业收入1.11亿元、1.99亿元和2.74亿元，得益于手续费及佣金净收入、投资收益的稳定增长，浙金信托营业收入同比分别增长451%、79%和38%。2015年以来，受内外部因素的影响，浙金信托经营业绩出现了一定程度的下滑。浙金信托各项业务经营情况如表1-1-1所示：

表1-1-1浙金信托各项业务经营情况

金额单位：人民币元

项目	2012年	2013年	2014年	2015年1-9月
利息净收入	9,139,987.34	-11,164,225.19	7,595,057.17	356,937.82
手续费及佣金净收入	89,966,469.36	185,084,111.86	225,016,369.72	105,248,018.51
投资收益	6,217,747.30	32,011,187.42	40,205,930.35	35,867,000.50
公允价值变动收益	5,961,150.10	-6,866,790.10	1,815,443.63	2,872,674.23
营业收入	111,285,354.10	199,064,283.99	274,632,800.87	144,344,631.06

由于浙金信托利润表口径收入划分时，各板块业务之间存在一定的关联性，为了预测更加合理，因此对各业务板块的收入进行调整，主要调整事项为：

1、浙金信托的利息净收入主要来自利息收入与利息支出的差额，利息收入主要包括存放同业款项利息、买入返售金融资产利息收入及其他利息收入，利息支出主要为卖出回购金融资产的利息支出。买入返售金融资产利息收入和卖出回购金融资产的利息支出与浙金信托的投资业务内容相关，因此将该部分的归入与支出归入投资收益中计算。

2、手续费及佣金净收入主要来自手续费收入与成本的差额，其中成本中包括了债券业务的成本，该部分成本与投资业务内容相关，因此将该部分的收入与支出归入投资收益中

计算。

3、公允价值变动收益主要来自债券业务的相关收入收益，该部分业务与投资业务内容相关，因此将该部分业务内容对收入的影响纳入投资收益中考虑。

经上述事项调整后的浙金信托业务经营情况如下表所示。

浙金信托各项业务经营情况

金额单位：人民币元

项目	2012年	2013年	2014年	2015年1-9月
利息收入	13,899,048.54	8,460,852.53	13,895,424.98	7,664,591.60
手续费及佣金净收入	89,799,268.46	185,490,773.57	225,232,166.48	105,448,481.58
投资净收益	7,587,037.10	5,112,657.89	35,505,209.41	31,231,557.88
营业收入	111,285,354.10	199,064,283.99	274,632,800.87	144,344,631.06

1、利息收入

利息收入主要包括来自存放同业和交易所利息收入。2012年、2013年、2014年和2015年1-9月，浙金信托利息收入分别为13,899,048.54元、8,460,852.53元、13,895,424.98元和7,664,591.60元，占营业收入的比例分别为12.49%、4.25%、5.06%和5.31%。

2、手续费及佣金净收入

手续费及佣金净收入是浙金信托手续费及佣金收入与支出的差额，是营业收入的重要组成部分。

手续费及佣金收入主要包括信托业务手续费收入、私募股权投资业务收入、私募债承销业务收入等；手续费及佣金支出主要包括财务顾问费支出、手续费支出等。

2012年、2013年、2014年和2015年1-9月，浙金信托手续费及佣金净收入分别为89,799,268.46元、185,490,773.57元、225,232,166.48元和105,448,481.58元，占营业收入的比例分别为80.69%、93.18%、82.01%和73.05%。

3、投资净收入

浙金信托的投资净收入主要来自固有业务中的债券投资收入与成本的差额。2012年、2013年、2014年和2015年1-9月，浙金信托的投资净收入分别为7,587,037.10元、5,112,657.89元、35,505,209.41元和31,231,557.88元。浙金信托自2012年8月底开始以3亿元自有资金开展资本市场投资业务，主要投资于固定收益类金融产品，以银行间市场为主的债券投资交易业务。得益于浙金信托对债券市场的精准把握，投资收益逐年增加。

二、营业收入的预测

1、利息收入

浙金信托利息收入主要来自存放同业的利息、交易所利息等，浙金信托2012年—2015年1-9月的利息收入情况如表1-1-2所示：

表1-1-2利息收入统计

单位：人民币元

项目/年度	2012年	2013年	2014年	2015年1-9月
利息收入	13,899,048.54	8,460,852.53	13,895,424.98	7,664,591.60

在对浙金信托未来营业收入预测中，将超过正常经营所需要的货币资金作为溢余资产，因此未来年度的利息收入主要来自可供出售金融资产中的中国信托业保障基金及根据信托行业计提风险准备金的要求而计提的信托赔偿准备金（每年净利润的5%）、一般风险准备金（风险资本净增加额的1.5%）的利息收入。

同时，参照中国银监会、财政部于2014年12月10日印发的（银监发〔2014〕50号《信托业保障基金管理办法》中对信托保障基金收益确定的原则，本次预测对于存款利率按一年期存款基准利率确定。未来年度利息净收入预测明细如表1-1-3所示：

表1-1-3未来年度利息净收入预测明细

金额单位：人民币元

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续期
存款资金量	33,810,000	47,370,000	50,660,000	54,330,000	58,450,000	62,840,000	64,720,000
存款净收入	135,240	710,550	759,900	814,950	876,750	942,600	970,800
利率	1.60%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%

2、手续费及佣金净收入

浙金信托手续费及佣金净收入主要包括私募股权投资业务净收入、私募债承销业务净收入及信托投融资业务净收入。

浙金信托近期的手续费及佣金收入如表1-1-4所示：

表1-1-4 浙金信托近期的手续费及佣金收入

金额单位：人民币元

项目/年度	2012年	2013年	2014年	2015年1-9月
私募股权投资业务净收入	-	1,200,260.00	-	3,334,500.27
私募债承销业务净收入	-	10,550,000.00	3,603,009.39	16,346,320.00
信托投融资业务净收入	89,799,268.46	173,740,513.57	221,629,157.09	85,767,661.31
合计	89,799,268.46	185,490,773.57	225,232,166.48	105,448,481.58

（1）私募股权投资业务净收入

浙金信托私募股权投资业务在历史年度并不稳定，主要受浙金信托成立时间较短、业

务团队建设等方面的影响，但浙金信托一直致力于该项业务的发展。2015年度的收入主要来自对杭州浙金睿成投资管理合伙企业（有限合伙）委托管理费收入。

就信托的特点而言，PE 业务与信托制度具有天然的吻合性，但由于配套政策限制、自身管理能力等原因，目前国内信托公司在 PE 市场上并没有取得突破性进展。银监会已先后出台了相关政策，允许符合条件的信托公司参与股权投资。浙金信托地处浙江，民间资本充裕，实体经济较为发达，有利于 PE 业务发展。作为当地唯一省属信托公司，浙金信托开展 PE 业务具有较好优势。

结合浙金信托自身的业务规划，预计未来浙金信托 2016 年管理的基金规模在 2 亿元，2017 年起保持在 3 亿元的规模，同时受到市场竞争的影响，综合收益率也将由 2% 下降到 1.5%，并保持稳定。浙金信托 2015 年剩余期的收益情况根据基准日后的经营情况综合确认，浙金信托 2016 年 5 月 1 日起的收入为不含税收入。未来年度浙金信托私募股权投资业务净收入情况如表 1-1-5 所示：

表 1-1-5 未来年度浙金信托私募股权投资业务净收入

金额单位：人民币元

项目/年度	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
基金规模		200,000,000	300,000,000	300,000,000	300,000,000	300,000,000
净收入	322,000.00	3,800,755	4,245,283	4,245,283	4,245,283	4,245,283
综合收益率		2.00%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%

（2）私募债承销业务净收入

浙金信托作为浙江股权交易中心会员单位，也是信托行业中唯一一家会员单位。浙江股权交易中心成立于 2012 年 10 月 18 日，是浙江省政府根据中国证监会的有关文件精神，结合浙江省经济金融特色，为着力解决“两多两难”，推进温州金融综合改革，促进经济转型升级而设立的省级股权交易平台，是我国多层次资本市场体系的重要组成部分，为省内企业，特别是中小微企业提供股权、债券的转让和融资服务。私募债承销业务作为信托业务以外的重要业务，近年来得到快速发展，2015 年上半年私募债规模达 87,287.10 万元，与 2014 年年末规模 34,206.10 万元相比新增 53,081 万元。

近年来，浙金信托承销的私募债包括：浙金-塔牌手工原酒(庚寅典藏)投资私募债券；浙江网新联合工程有限公司 2014 年私募债券；浙江允升投资集团有限公司 2014 年私募债券；浙江湖州环太湖集团有限公司 2014 年私募债券；上虞“一江两岸”项目，这是由信托公司

担任融资顾问、与专业运营商联合参与政府招标（采用“融资+建设”的模式）、创立专项金融产品实现融资的类 PPP 直融项目。浙江省内一方面民间资本充裕，另一方面中小民营企业众多，融资难一直困扰着民营企业，在国家大力发展多层次资本市场的背景下，浙金信托未来的私募债承销业务具备外部环境优势，同时，浙金信托自身也重点发展私募债业务。结合浙金信托的业务规划，预计 2016 年浙金信托私募债规模将达到 15 亿元，2018 年将再上一个台阶达到 20 亿的规模。另一方面，随着私募债承销竞争多元化，未来的私募债承销手续费也将会随之下降。浙金信托 2015 年剩余期的收益情况根据基准日后的经营情况综合确认，浙金信托 2016 年 5 月 1 日起的收入为不含税收入。未来年度私募债承销业务情况如表 1-1-6 所示：

表 1-1-6 未来年度私募债承销业务情况

金额单位：人民币元

项目/年度	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
私募债承销规模		1,500,000,000	1,500,000,000	2,000,000,000	2,000,000,000	2,000,000,000
净收入	1,520,000.00	14,252,830	14,150,943	15,094,340	15,094,340	15,094,340
综合收益率		1.00%	1.00%	0.80%	0.80%	0.80%

(3) 信托投融资业务净收入

截止 2015 年 9 月 30 日，浙金信托信托业务存续项目共有 83 个，总规模达 229.60 亿元，较 2014 年末减少 13.91 亿元，降幅 5.71%。其中单一资金信托 56 个，规模为 172.98 亿元，占比 75.34%；集合资金信托计划 25 个，规模为 53.82 亿元，占比 23.44%；财产权信托 2 个，规模为 2.80 亿元，占比 1.22%。受业务团队变动及信托行业增速减慢等因素，浙金信托业务规模在 2015 年出现下滑，浙金信托历时期的信托投融资业务收入情况如表 1-1-7 所示：

表 1-1-7 浙金信托历时期的信托投融资业务收入情况

项目/年度	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
信托投融资业务净收入（元）	89,799,268.46	173,740,513.57	221,629,157.09	159,064,406.72
平均信托规模（万元）	441,372.88	1,851,837.84	2,524,736.36	2,223,975.34
综合费率	2.03%	0.94%	0.88%	0.72%

根据中国信托业协会发布的“2015 年 3 季度末信托公司主要业务数据”各项指标表明：在宏观经济增速换挡、泛资管行业竞争加剧、利率市场化改革深入、风险防控压力上升等多重因素叠加下，信托业发展没有出现增长的断崖式下跌，整体经营业绩保持常态增长水平，投资与事务管理功能定位进一步强化。在外部宏观经济形势存在较大不确定性以及资本市场异常波动的背景下，信托行业在持续动荡中实现螺旋式上升，在冷热交替中不断求索和蜕变。

未来浙金信托将在以下几方面努力：充分发挥浙金信托作为浙江省属控股信托公司的专属优势，深入挖掘浙江省内政府资源，与浙江省各级地方政府和省属大型国企、上市公司形成战略合作；立足于服务浙江省区域经济的转型升级，在浙江省传统制造业和战略性新兴产业中选择若干个重点行业，积极为行业龙头企业提供以信托为核心的综合金融服务；尤其要大力探索和推动与浙商资产的全面业务合作和互利共赢；加强和浙江省内地方性法人银行机构和合作，深入探索各方在资产、资金、客户端的全面合作新模式；与外部保险公司、担保公司和互联网金融服务商形成战略合作关系。

同时，浙金信托也正在积极增加业务团队，结合浙金信托新的业务增长点的培育及宏观环境的不景气，预计浙金信托2016年信托投融资业务仍将下滑，信托规模将会在2017年重拾增长势头，结合浙金信托自身的业务规划，浙金信托的信托业务规模将在稳步增长，并在2020年达到稳定状态。

另一方面，随着“大资管”时代到来，信托行业与其他金融行业竞争加剧。2012年下半年开始，监管机构全面放开了资产管理市场，允许具备资质的证券公司、基金管理公司、保险公司等机构可以开展与信托公司同质化的资产管理业务，标志着“大资管”时代已经到来。这将削弱信托公司传统业务的制度优势，其业务的替代效应和挤出效应将日益显现，竞争愈加激烈。这也可以从浙金信托历年的综合费率趋势中看出，由2012年的2.03%下降到2015年的0.72%。受信托行业整体竞争环境加剧及行业的更加规范化的影响，未来的综合费率会呈下降趋势，本次预测以浙金信托历史期费率为基础，2016年、2017年的综合费率为0.65%，2018年起综合费稳定在0.6%。

浙金信托2015年剩余期的收益情况根据基准日后的经营情况综合确认，浙金信托2016年5月1日起的收入为不含税收入。未来年度信托投融资业务收入如表1-1-8所示：

1-1-8未来年度信托投融资业务收入

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
信托投融资业务净收入(元)	73,296,745.41	148,229,434	153,301,887	169,811,321	186,792,453	198,113,208
信托规模(万元)		2,400,000	2,500,000	3,000,000	3,300,000	3,500,000
综合费率		0.65%	0.65%	0.60%	0.60%	0.60%

(4) 手续费及佣金净收入小计

综上所述，未来年度浙金信托的手续费及佣金净收入情况如表1-1-9所示：

表1-1-9未来年度浙金信托的手续费及佣金净收入情况

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
私募股权投资业务净收入	322,000.00	3,800,755	4,245,283	4,245,283	4,245,283	4,245,283
私募债承销业务净收入	1,520,000.00	14,252,830	14,150,943	15,094,340	15,094,340	15,094,340

信托投融资业务净收入	73,296,745.41	148,229,434	153,301,887	169,811,321	186,792,453	198,113,208
合计	75,138,745.41	166,283,019	171,698,113	189,150,944	206,132,076	217,452,831

3、投资收益

浙金信托投资收益主要来源于交易性金融资产、买入返售金融资产、衍生金融资产、应收款项类投资等投资性资产，浙金信托3年1期的资产规模情况如表1-1-10所示：

表1-1-10浙金信托3年1期的投资性资产规模情况

金额单位：万元

项目/年度	2012年12月31日	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年9月30日
投资性资产规模	16,322.63	31,963.84	30,984.33	33,267.10

考虑到该部分金融类资产的配置与投资并非浙金信托的核心业务，只是其资产配置、管理的一部分，未来发展方向存在一定的不确定，同时考虑到浙金信托于2012年8月9日作出的临时股东会决议：同意浙金信托管理层以3亿元自有资金开展资本市场投资业务，主要投资于固定收益类金融产品，以银行间市场为主的债券投资交易业务。本次预测浙金信托未来将以2.9亿元的自有资金开展资本市场投资业务，并保持规模不变。

浙金信托3年1期各年度上述投资性资产平均收益率计算表如表1-1-11所示。

表1-1-11 平均收益率

项目/年度	2012年	2013年	2014年	2015年1-9月
投资性资产规模(万元)	16,322.63	31,963.84	30,984.33	33,267.10
投资收益合计(元)	7,587,037.10	5,112,657.89	35,505,209.41	31,231,557.88
综合收益率	4.65%	1.60%	11.46%	9.39%

由于相关金融市场收益率的存在一定的波动性，且债券市场经历了2014年度、2015年度的“牛市”后，已呈现出降温的态势，本次评估参考最近三年一期的投资性资产平均综合收益率对浙金信托未来该等业务的收益率水平进行预测。2015年剩余期的投资收益根据基准日后的经营情况综合确认，浙金信托2016年5月1日起的收入为不含税收入。未来年度投资收益预测明细如表1-1-12所示：

表1-1-12未来年度投资收益预测明细

金额单位：人民币元

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
投资性资产规模		290,000,000	290,000,000	290,000,000	290,000,000	290,000,000
投资收益	15,086,137.71	16,743,396	16,415,094	16,415,094	16,415,094	16,415,094
综合收益率		6%	6%	6%	6%	6%

三、营业收入合计

综上所述，未来年度浙金信托的营业收入情况如表1-1-13所示：

表1-1-13未来年度浙金信托的营业收入情况

金额单位：人民币元

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续期
利息净收入	135,240	710,550	759,900	814,950	876,750	942,600	970,800
手续费及佣金净收入	75,138,745	166,283,019	171,698,113	189,150,944	206,132,076	217,452,831	217,452,831
投资净收益	15,086,138	16,743,396	16,415,094	16,415,094	16,415,094	16,415,094	16,415,094
合计	90,360,123	183,736,965	188,873,107	206,380,988	223,423,920	234,810,525	234,838,725

四、营业外收支预测分析

浙金信托的营业外收支主要为企业发生的与其生产经营无直接关系的各项支出，如固定资产处置损益、出售无形资产净损失、罚款支出、非常损失等。由于历史年度的营业外收支较小，除2015年10—12月按照实际发生额计算以外，对未来年度的营业外收支未进行预测。

2015年10—12月份的营业外支出主要为补缴的2011-2013年度个人所得税及相应的罚金共计400,094.73元，以及尚明投资基金2号集合资金信托计划退还已收取的信托报酬和顾问费9,927,454.66元。

五、营业成本的预测

营业成本包括业务及管理费、风险损失、营业税金及附加、和其他业务成本。

1、业务及管理费的预测

(1) 营业费用与营业收入相关性的分析

浙金信托20012年至评估基准日的业务及管理费率如表1-1-14所示。

表 1-1-14 浙金信托近年营业费用率

单位：人民币元

项目/年度	2012年	2013年	2014年	2015年1-9月
职工薪酬	59,742,280.50	83,140,212.85	99,500,000.00	46,258,393.85
业务发展费用	7,979,116.80	9,284,476.50	9,155,860.00	4,952,756.25
中介机构服务费用	754,339.73	1,356,015.06	1,178,709.17	465,111.00
信息技术费用	338,941.10	832,360.27	1,193,158.33	934,054.31
办公相关费用	3,027,589.22	7,198,865.80	8,339,568.17	5,254,402.06
折旧费用	464,118.33	727,235.11	1,078,931.27	749,500.80
摊销费用	2,109,439.87	3,094,726.02	4,883,340.48	4,108,438.16
税金	33,086.29	194,511.68	279,167.51	326,535.05
其他	109,883.04	3,822.00		
合计	74,558,794.88	105,832,225.29	125,608,734.93	63,049,191.48

营业收入	111,285,354.10	199,064,283.99	274,632,800.87	144,344,631.06
费用率	67%	53%	46%	44%

浙金信托业务及管理费主要包括职工薪酬、业务发展费、中介机构服务费用、办公费用、折旧与摊销费用、信息技术费、税金及其他费用。

(2) 业务及管理费的预测

浙金信托业务部门及管理部門发生的职工薪酬、业务发展费、中介机构服务费用、办公费用、折旧与摊销费用、信息技术费、税金等各项费用均在业务及管理费中进行预测。业务及管理费各项目的预测原则如下：

①职工薪酬：职工薪酬是根据 2014 年人员工资奖金及养老保险的平均水平确定，2015 年受人员变动影响及 2015 年、2016 年度业绩较前年度有一定幅度的下滑，职工薪酬会有一定幅度下降，2017 年起随着业绩稳步回升，职工薪酬也将逐年增加。

②业务发展费、中介机构服务费用、办公费用等其他费用，参考历史年度发生额，根据各项成本在历史年度中的支付水平，以企业发展规模为基础，预测未来年度中的各项费用。

③累计折旧与摊销，是业务部门、管理部门电子设备的每年折旧额和软件等无形资产摊销额，长期待摊费用的摊销额，在考虑固定资产处置更新计划的基础上，按照未来年度各年实际固定资产、无形资产和长期待摊费用的规模预测相应的折旧与摊销费用。

业务及管理费预测结果如表 1-1-15 所示。

表 1-1-15 业务及管理费预测表

单位：人民币元

项目/年份	2015 年 10-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续年
职工薪酬	29,741,605	72,667,998	73,289,106	77,944,743	84,664,887	89,354,974	89,354,974
业务发展费用	1,517,128	9,006,587	9,344,888	9,943,519	10,493,518	11,374,744	11,374,744
中介机构服务费用	108,865	3,086,462	2,283,113	2,295,951	2,338,118	2,375,704	2,375,704
信息技术费用	264,353	1,549,245	1,707,547	1,943,397	2,179,246	2,462,264	2,462,264
办公相关费用	1,646,766	7,436,871	7,609,884	8,272,883	8,967,157	9,355,185	9,355,185
折旧及摊销费用	1,597,927	4,895,429	4,414,840	1,949,386	610,026	543,446	3,001,127
税金	956	70,000	77,000	84,700	93,200	102,500	102,500
其他		300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
合计	34,877,600	99,012,592	99,026,378	102,734,579	109,646,152	115,868,817	118,326,498
营业收入	90,360,123.12	183,736,965	188,873,107	206,380,988	223,423,920	234,810,525	234,838,725
费用率	38.60%	53.89%	52.43%	49.78%	49.08%	49.35%	50.39%

未来随着浙金信托业务规模逐步回升，将带动业务及管理费率呈下降趋势。

2、风险损失的预测

浙金信托自2011年开业以来，一直把防范风险作为工作重点，为此制定了一系列的内部规章制度，并且对各项资产的监管力度较大，但受市场等外部因素的影响，存在信托计划出现风险可能导致浙金信托损失的情况。浙金信托在2014年发起设立的汇业16号三联桂语山居项目集合资金信托计划风险暴露后，浙金信托提前终止该信托计划，并兑付了受益人本金和收益，目前该债权由浙金信托自有资金收购持有，下一步清收存在不确定性，为此浙金信托对该债权确认了资产减值损失及营业外支出合计6,141.68万元。2015年12月浙金信托对尚明投资基金2号信托计划项目退回了已收取的信托报酬和顾问费，确认了营业外支出9,927,454.66元。未来，浙金信托仍将面临着信托项目的风险损失，根据浙金信托历年的损失情况，结合金融机构不良率的考虑，本次预测未来按浙金信托信托资产规模0.05%的比例计提风险损失。未来年度的风险损失情况如下图所示：

项目/年份	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
信托规模（万元）	2,400,000	2,500,000	3,000,000	3,300,000	3,500,000	3,500,000
风险损失（元）	12,000,000	12,500,000	15,000,000	16,500,000	17,500,000	17,500,000
比例	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%

3、税金及附加的预测

浙金信托前3年的营业税金及附加与营业收入的关系如表 1-1-16 所示：

表 1-1-16 历年营业收入、税金及附加表

单位：人民币元

项目	2012年度	2013年度	2014年度	2015年1-9月	平均
营业收入	111,285,354.10	199,064,283.99	274,632,800.87	144,344,631.06	182,331,767.51
营业税金及附加	6,229,410.98	12,351,911.39	15,344,467.50	8,060,378.19	10,496,542.02
占营业收入的比重	5.60%	6.20%	5.59%	5.58%	5.76%

浙金信托营业收入按5%的税率计缴营业税，浙金信托自2016年5月1日起作为增值税一般纳税人，按6%的税率计征增值税。城市维护建设按应缴流转税税额的7%计缴，教育费附加按应缴流转税税额的3%计缴，地方教育附加按应缴流转税税额的2%计缴。营业税金及附加预测结果如表 1-1-17 所示。

表 1-1-17 营业收入、税金及附加表

单位：人民币元

项目/年份	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
营业收入	90,360,123	183,736,965	188,873,107	206,380,988	223,423,920	234,810,525	234,838,725
税金及附加	5,142,953	2,558,724	1,281,114	1,467,238	1,584,011	1,685,415	1,603,963

项目/年份	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
比例	5.69%	1.39%	0.68%	0.71%	0.71%	0.72%	0.68%

4、其他业务成本

经分析，浙金信托历史年度未产生其过其他业务成本，在可预见的未来也没有产生其他业务成本的可能，因此未来年度不予预测其他业务成本。

六、所得税预测

根据上述一系列的预测，可以得出被评估企业未来各年度的利润总额，在此基础上，按照企业执行的法定所得税税率25%，对未来各年的所得税和净利润予以估算。在对未来年度所得税进行预测时，鉴于纳税调整事项的不确定性，故未考虑纳税调整事项的影响，其计算公式为：

所得税=应纳税所得额×当年所得税税率

以后各年度的所得税支出如表1-1-18所示：

表 1-1-18 所得税预测表

单位：人民币元

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
利润总额	40,012,021	70,165,649	76,065,615	87,179,171	95,693,757	99,756,293	97,408,264
减：所得税	10,003,005	17,541,412	19,016,404	21,794,793	23,923,439	24,939,073	24,352,066
净利润	30,009,016	52,624,237	57,049,211	65,384,378	71,770,318	74,817,220	73,056,198

七、企业盈利预测结果

根据上述预测得出预测期浙金信托的盈利状况，具体见表1-1-19。

表 1-1-19 企业盈利预测表

单位：人民币元

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
一、营业收入	90,360,123.12	183,736,965	188,873,107	206,380,988	223,423,920	234,810,525	234,838,725
其中：利息净收入	135,240	710,550	759,900	814,950	876,750	942,600	970,800
手续费及佣金净收入	75,138,745.41	166,283,019	171,698,113	189,150,944	206,132,076	217,452,831	217,452,831
投资收益	15,086,137.71	16,743,396	16,415,094	16,415,094	16,415,094	16,415,094	16,415,094
二、营业支出	40,020,552	113,571,316	112,807,492	119,201,817	127,730,163	135,054,232	137,430,461
其中：营业税金及附加	5,142,953	2,558,724	1,281,114	1,467,238	1,584,011	1,685,415	1,603,963
业务及管理费	34,877,599	99,012,592	99,026,378	102,734,579	109,646,152	115,868,817	118,326,498
风险损失		12,000,000	12,500,000	15,000,000	16,500,000	17,500,000	17,500,000
其他业务成本							
三、营业利润总额	50,339,571	70,165,649	76,065,615	87,179,171	95,693,757	99,756,293	97,408,264

项目/年度	2015年10-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	永续年
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	10,327,549	-	-	-	-	-	-
四、利润总额	40,012,022	70,165,649	76,065,615	87,179,171	95,693,757	99,756,293	97,408,264
减：所得税费用	10,003,006	17,541,412	19,016,404	21,794,793	23,923,439	24,939,073	24,352,066
五、净利润	30,009,016	52,624,237	57,049,211	65,384,378	71,770,318	74,817,220	73,056,198

八、评估过程中对预测数据的分析与采用

本次评估过程中，评估机构根据资产评估的有关原则和规定，对评估范围内的资产和负债进行了清查核实，对浙金信托的经营管理状况等进行了必要的尽职调查，具体步骤如下：

1、预备工作

在评估人员向浙金信托提交收益法评估所需资料 and 需要了解问题的清单，辅导企业有关人员搜集资料和填制企业未来盈利预测材料。利用有关资料了解企业情况，并初步确定评估的具体途径和方法。

2、市场调查

评估人员对宏观经济信息、相关法律及法规、行业发展信息、市场及竞争情况、企业所处行业中的地位及自身发展情况等进行调查分析，并汇总记录市场调查分析结果。

3、现场调研

评估人员听取企业管理人员的情况介绍，与管理层及主管人员就公司情况进行讨论，收集具体信息及相关资料，汇总整理取得的资料并验证其真实性。

4、财务分析与财务预测

在市场调查和现场调研工作的基础上，对浙金信托财务及经营情况进行分析，对浙金信托的财务报表进行必要的分析和调整，根据浙金信托提供的未来盈利预测材料，结合浙金信托的实际与可能，讨论修正有关方法、假设和参数，提出资料和盈利预测表的修改意见，协助企业修正企业未来盈利预测表。

5、评定估算

根据浙金信托提供的修正预测结果，查阅有关资料，选择评估途径和具体方法，计算得到评估结果。对初步评估结论进行综合分析，在综合评价不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，确定最终得出盈利预测数据。

综上，《浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》中所披露的浙金信托2016-2018年净利润数据来源于浙金信托根据市场总体环境、自身经营

状况及未来发展规划等因素所作出的盈利预测，该等盈利预测已全面、合理地考虑了相关因素，因此，我们认为浙金信托编制的盈利预测具有合理性，并在盈利预测中采用了其预测数据。

