

中外运长航财务有限公司
拟股权转让项目

资产评估报告

中通评报字〔2017〕78号

共三册 第一册

声明、摘要、正文及附件

中通诚资产评估有限公司

二〇一七年三月八日

目 录

第一册 声明、摘要、正文及附件

声 明	1
摘 要	2
正 文	
一、 被评估单位	7
二、 评估目的	10
三、 评估对象和范围	11
四、 价值类型及其定义	11
五、 评估基准日	12
六、 评估依据	12
七、 评估方法	15
八、 评估程序实施过程和情况	18
九、 评估假设	19
十、 评估结论	20
十一、 特别事项说明	21
十二、 评估报告使用限制说明	24
十三、 评估报告日	25
附 件	26

第二册 评估明细表

第三册 评估说明



注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。



摘 要

一、本次评估对应的经济行为

本次评估的经济行为是中外运长航财务有限公司拟股权转让。

二、评估目的

本次评估的目的，是为中外运长航财务有限公司拟股权转让的经济行为提供价值参考依据。

本次评估经济行为由招商局集团有限公司批准，并出具《招商局集团有限公司第一届董事会第六次会议决议》。

三、评估对象和评估范围

(一)评估对象

评估对象为中外运长航财务有限公司股东全部权益。

(二)评估范围

评估范围为中外运长航财务有限公司申报并经专业机构审计的评估基准日各项资产及负债。

四、价值类型

本次评估采用的价值类型为市场价值。

五、评估基准日

本项目评估基准日为2017年01月03日。

六、评估方法

本次评估采用资产基础法和收益法进行评估，最终以收益法确定最后的评估结论。

七、评估结论及其使用有效期

在评估基准日2017年01月03日，中外运长航财务公司股东全部权益评估值为334,366.68万元，较股东全部权益账面值318,449.69万元，评估增值15,916.99万元，增值率为5.00%。

评估报告所揭示评估结论的使用有效期为一年，自评估基准日2017年01月03日起，至2018年01月02日止。

八、对评估结论产生影响的特别事项



(一)截至评估基准日,中外运长航财务有限公司存在如下担保事项:

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期 (协议签署日)	担保期限
1	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司	一般保证	800,000.00	2014/3/10	2019/3/9
2	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司 工程设备运输分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
3	中外运长航财务有限公司	中国外运辽宁有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
4	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
5	中外运长航财务有限公司	江门外海运输实业有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
6	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司 东莞分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
7	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司 顺德分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
8	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
9	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司广州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
10	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司江门分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
11	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司中山分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
12	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司珠海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
13	中外运长航财务有限公司	汕头中外运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
14	中外运长航财务有限公司	中国外运安徽有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
15	中外运长航财务有限公司	中国外运陆桥运输有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
16	中外运长航财务有限公司	中国外运长江有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
17	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
18	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际集装箱 货运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
19	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际货运代 理有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
20	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 宁波明州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
21	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 宁波物流分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
22	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 宁波泛洲分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
23	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 宁波甬通分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
24	中外运长航财务有限公司	宁波外运海港国际物 流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
25	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 温州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
26	中外运长航财务有限公司	中国外运山东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期(协议签署日)	担保期限
27	中外运长航财务有限公司	中国外运山东有限公司威海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
28	中外运长航财务有限公司	山东中外运弘志物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
29	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
30	中外运长航财务有限公司	上海中外运国际货运代理有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
31	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
32	中外运长航财务有限公司	厦门中外运裕利集装箱服务有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
33	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司厦门分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
34	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司福州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
35	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司泉州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
36	中外运长航财务有限公司	中国外运天津有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
37	中外运长航财务有限公司	中国外运天津有限公司集装箱分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
38	中外运长航财务有限公司	中外运湖北有限责任公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
39	中外运长航财务有限公司	中国外运重庆有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
40	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波泛海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
41	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波海运分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
42	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司能源物流分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
43	中外运长航财务有限公司	中国外运大件物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
44	中外运长航财务有限公司	中国外运四川有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
45	中外运长航财务有限公司	上海伟运国际物流有限公司	一般保证	800,000.00	2014/7/3	2019/7/2
46	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司萧山分公司	一般保证	200,000.00	2014/10/24	2019/10/23
47	中外运长航财务有限公司	中国外运内蒙古公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2017/9/7
48	中外运长航财务有限公司	广西中外运久凌储运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2018/5/16
49	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际集装箱货运有限公司嘉兴分公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2019/12/2
50	中外运长航财务有限公司	中国外运长江有限公司苏州分公司	一般保证	200,000.00	2015/5/5	2020/4/30
51	中外运长航财务有限公司	广西中外运物流有限公司	一般保证	200,000.00	2015/6/8	2020/6/7
52	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	150,000.00	2015/8/14	2017/7/31
53	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司台州分公司	一般保证	200,000.00	2015/11/5	2020/11/5

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期(协议签署日)	担保期限
54	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司杭州物流分公司	一般保证	200,000.00	2016/1/21	2021/1/21
55	中外运长航财务有限公司	中国外运北京公司	一般保证	200,000.00	2016/3/15	2021/4/8
56	中外运长航财务有限公司	天津中外运集装箱发展有限公司	一般保证	200,000.00	2016/4/28	2021/4/28
57	中外运长航财务有限公司	上海中外运钱塘有限公司	一般保证	200,000.00	2016/5/11	2021/6/24
58	中外运长航财务有限公司	中国外运云南公司	一般保证	200,000.00	2016/5/13	2021-5-22
59	中外运长航财务有限公司	上海中外运松江物流有限公司	一般保证	200,000.00	2016/6/1	2021/6/1
60	中外运长航财务有限公司	中国外运广西梧州有限公司	一般保证	200,000.00	2016/7/28	2021/8/8
61	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	100,000.00	2016/8/5	2017/6/30
62	中外运长航财务有限公司	中国外运海南公司	一般保证	200,000.00	2016/8/23	2021/9/12
63	中外运长航财务有限公司	厦门中外运裕利集装箱服务有限公司	一般保证	300,000.00	2016/9/9	2018/6/30
64	中外运长航财务有限公司	长航重工集团有限公司江东船厂	一般保证	800,000.00	2016/11/28	2017/4/1
65	中外运长航财务有限公司	长航重工集团有限公司青山船厂	一般保证	800,000.00	2016/11/28	2017/4/1
66	中外运长航财务有限公司	中国外运湖南公司	一般保证	200,000.00	2016/12/13	2021/12/12
67	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司	一般保证	65,000,000.00	2016/8/31	2028/8/10
合计				80,550,000.00		

截至评估基准日，除上述情况外，中外运长航财务有限公司不存在其他抵押、担保、诉讼等事项。本次评估未考虑上述担保事项对评估结果的影响。

(二)截至评估基准日，企业账面其他应付款中有政府补贴款 13,155,852.00 元，根据 2017 年 3 月 3 日中外运长航财务有限公司撰写的《关于收到海淀区财政补贴账务处理的情况说明》，公司将补贴款列示为其他应付款的主要原因是公司将于 2017 年 3 月迁入新的办公地址。迁址后公司注册地可能发生变更，如变更注册地后将不再满足海淀区的政府补贴政策(《海淀区促进金融产业发展办法》海政发〔2006〕72 号)中关于接受补贴的承诺条件。本次评估按照中外运长航财务有限公司搬迁计划考虑，将政府补贴款在其他应付款中按账面值列示。

(三)本次评估中，采用的汇率为评估基准日美元汇率 6.9498，欧元汇率 7.2772，未考虑基准日后汇率变化对评估值的影响。

(四)本评估结论未考虑基准日后被评估企业股权变动以及增资等事项的影响，提请评估报告使用者注意。

(五)由于无法获取足够丰富的相关市场交易统计资料,缺乏关于控股权溢价、少数股权折价因素以及流动性对评估对象价值影响程度的分析判断依据,本次评估未考虑控股权溢价、少数股东折价以及流动性折扣对评估对象价值的影响。

以上内容摘自评估报告正文,欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论,应当阅读评估报告正文。



中外运长航财务有限公司
拟股权转让项目
资产评估报告
中通评报字〔2017〕78号

中国外运长航集团有限公司：

中通诚资产评估有限公司接受贵司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用收益法和资产基础法，按照必要的评估程序，对中外运长航财务有限公司拟股权转让在2017年01月03日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托方和被评估单位概况

(一)委托方概况

企业名称：中国外运长航集团有限公司

住 所：北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦A座

法定代表人：赵沪湘

注册资本：1001071万元

公司类型：有限责任公司(国有独资)

营业期限：1984年06月09日至长期

经营范围：国际船舶普通货物运输、国际船舶集装箱运输、国际船舶危险品运输(有效期至2017年05月28日)；无船承运业务(有效期至2016年09月16日)；国际船舶代理；综合物流的组织、投资与管理；船舶制造与修理；海洋工程；相关基础设施的投资、建设及运营；进出口业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

(二)被评估单位概况

被评估单位名称：中外运长航财务有限公司

住 所：北京市海淀区西直门北大街甲43号

法定代表人：黄必烈

注册资本：人民币300,000万元整

公司类型：其他有限责任公司



成立日期：2011年05月17日

营业期限：2011年05月17日至长期

经营范围：(一)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；(二)协助成员单位实现交易款项的收付；(三)对成员单位提供担保；(四)办理成员之间的委托贷款；(五)对成员单位办理票据承兑与贴现；(六)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；(七)吸收成员单位的存款；(八)对成员单位办理贷款及融资租赁；(九)从事同业拆借；(十)承销成员单位企业债券。(企业依法自主选择经营项目、开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

中外运长航财务有限公司是由中国外运长航集团有限公司、中国长江航运(集团)总公司、中国外运股份有限公司、中国租船有限公司、中外运空运发展股份有限公司、中国长江航运集团南京油运股份有限公司和长航集团船舶重工总公司共同发起设立，并于2011年05月17日在中华人民共和国工商行政管理总局取得企业法人营业执照。中外运长航财务有限公司成立时的注册资本为人民币50,000万元，股东出资方式为货币出资，其中：中国外运长航集团有限公司出资人民币27,500万元，占公司总实收资本的55%，中国长江航运(集团)总公司出资人民币7,500万元，占公司总实收资本的15%，中国外运股份有限公司出资人民币5,000万元，占公司总实收资本的10%，其余四家股东各出资人民币2,500万元，各占公司总实收资本的5%。

2013年12月27日，中国长江航运(集团)总公司及中国长江航运集团南京油运股份有限公司与中国外运长航集团有限公司在北京签署协议，分别将其持有的15%及5%的份额转让至中国外运长航集团有限公司。此项变更于2016年6月21日经中国银监会北京监管局(京银监复(2016)326号)批复。

根据2016年10月11日签署的《中外运长航财务有限公司第二十三次股东会议(通信方式)决议》，中外运长航财务有限公司全体股东同意本公司引入新股东招商局集团有限公司，并同意招商局集团有限公司及中国外运长航集团有限公司对公司进行非等比例增资，增资后中外运长航财务有限公司注册资本由人民币50,000万元增加至人民币300,000万元。根据《中国银监会关于中外运长航财务有限公司增加注册资本及调整股权结构的批复》(银监发(2016)459号)，银监会于2016年12月30日正式批复同意中外运长航财务有限公司增加注册资本至人民币300,000万元。中外运长航财务有限公司股东于2017年1月3日完成对本公司的增资。



截止评估基准日，注册资本人民币 300,000 万元，其股东及出资情况如下表所示：

中外运长航财务有限公司评估基准日股权结构

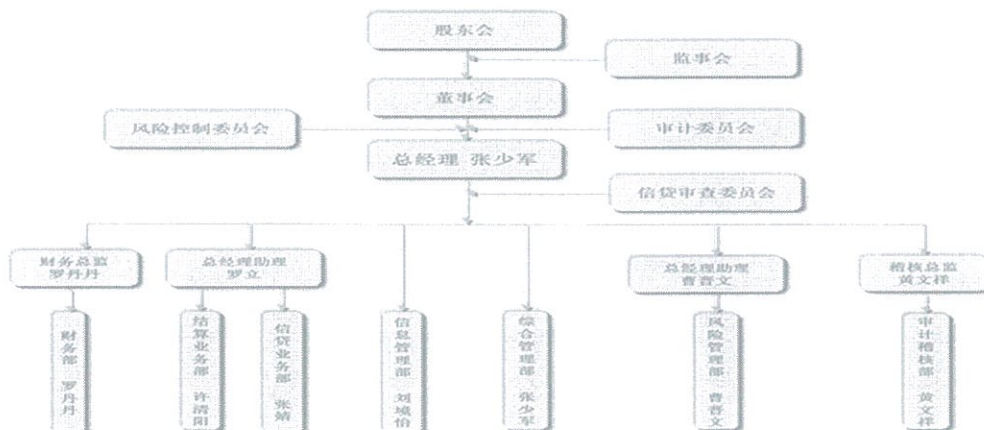
单位：人民币万元

序号	股东名称	投资金额	投资比例
1	招商局集团有限公司	153,000.00	51.0000%
2	中国外运长航集团有限公司	134,500.00	44.8340%
3	中国外运股份有限公司	5,000.00	1.6670%
4	中国租船有限公司	2,500.00	0.8330%
5	中外运空运发展股份有限公司	2,500.00	0.8330%
6	长航集团船舶重工总公司	2,500.00	0.8330%
	合计	300,000.00	100.00%

中外运长航财务有限公司隶属于招商集团(以下简称集团)，是加强企业集团资金集中管理和提高资金使用效率和效益，为集团成员单位提供财务管理及多元化金融服务的非银行金融机构。财务公司接受中国银行业监督管理委员会的监督管理，按照现代企业制度，建立健全了法人治理结构，实行董事会领导下的总经理负责制。

中外运长航财务有限公司拥有一批来自集团和各金融领域，熟悉金融财务和资本市场，具有丰富经验的高素质专业人才。财务公司将依托集团，坚持稳健经营的原则，用科学发展观统揽公司工作的大局，以金融多业经营为基础，以高效规范的经营机制为手段，实现跨越式发展，满足集团和成员单位的金融服务需求，实现与集团的共同发展。中外运长航财务有限公司目前已开展了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；对成员单位提供担保；办理成员之间的委托贷款；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；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位企业债券等十项业务。

中外运长航财务有限公司组织架构图



截止评估基准日，中外运长航财务有限公司共有员工 35 人，设立董事会，由 7 名董事组成，其中董事长 1 名，外部董事 5 名，内部董事 1 名。设立了股东会、董事会和监事会，董事会下设风险控制委员会、审计委员会。中外运长航财务公司设有总经理 1 名、总经理助理 2 名、财务总监 1 名和稽核总监各 1 名，还有 7 个行政、业务部门。从学历结构看，硕士研究生及以上学历 27 人，本科学历 6 人，合计超过人员总数的 90%。从年龄结构看，35 岁以下人员 24 人，占比近 70%，员工队伍较为年轻，但 90% 以上人员具有财务、金融、人事、IT 岗位相关从业经验。

中外运长航财务有限公司近年主要财务数据(已经会计师事务所审计)，如下表：

中外运长航财务有限公司近几年财务状况表

单位：人民币万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1 月 3 日
一	资产总计	296,456.31	792,131.06	714,206.23	2,204,817.82	2,188,433.63
1	现金及存放中央银行	40,697.91	59,088.77	37,802.83	606,971.47	107,825.30
2	存放同业款项	95,997.93	580,557.89	209,991.83	1,284,307.36	1,766,770.02
3	应收利息	594.47	846.84	1,258.15	351.95	610.21
4	发放贷款及垫款	158,000.00	150,500.00	122,699.99	308,174.54	308,215.59
5	固定资产	140.57	93.74	45.37	244.19	244.19
6	递延所得税资产	969.41	1,006.48	1,253.49	811.15	811.15
7	其他资产	56.02	37.33	341,154.57	3,957.17	3,957.17
二	负债总计	240,790.04	732,790.61	651,894.24	2,151,080.58	1,869,983.94
三	净资产	55,666.27	59,340.45	62,311.99	53,737.24	318,449.69
四	营业收入	6,148.93	7,241.90	6,008.10	9,753.67	258.22
五	利润总额	4,010.75	4,939.47	3,984.00	4,813.47	156.96
六	净利润	2,983.91	3,674.18	2,971.54	3,597.77	117.72

(三)委托方与被评估单位的关系

根据相关法律文件显示，委托方中国外运长航集团有限公司为被评估单位中外运长航财务有限公司的股东，持有被评估单位中外运长航财务有限公司 44.8340% 的股权。

(四)其他评估报告使用者

除委托方、被评估单位以及国家法律、法规规定的评估报告使用者外，业务约定书中未约定其他的评估报告使用者。

二、评估目的

本次评估的目的，是为中外运长航财务有限公司拟股权转让的经济行为提供价值参考依据。

本次评估经济行为由招商局集团有限公司批准，并出具《招商局集团有限公司第一届董事会第六次会议决议》。

三、评估对象和范围

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。

评估对象为中外运长航财务有限公司股东全部权益价值。

评估范围为中外运长航财务有限公司申报并经专业机构审计的评估基准日各项资产及负债。该评估范围对应的会计报表经德勤永华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并于2017年3月3日出具德师京报(审)字(17)第S00006号无保留意见的审计报告。具体情况见下表：

单位金额：人民币元

序号	科目名称	账面价值
1	一、资产	
2	现金及存放中央银行款项	1,078,252,997.51
3	存放同业款项	17,667,700,229.84
4	应收利息	6,102,122.87
5	发放贷款及垫款	3,082,155,869.30
6	固定资产	2,441,879.99
7	递延所得税资产	8,111,455.32
8	其他资产	39,571,733.42
9	资产总计	21,884,336,288.25
10	二、负债	
11	卖出回购金融资产	4,992,500.00
12	吸收存款	18,645,856,213.06
13	应付职工薪酬	5,021,721.34
14	应交税费	-1,124,678.06
15	应付利息	28,794,320.51
16	其他负债	16,299,353.33
17	负债合计	18,699,839,430.18
18	三、净资产	3,184,496,858.07

(二)实物资产的分布情况及特点

本次列入评估范围的实物资产包括：固定资产——车辆和电子及办公设备。具体分布情况如下：

1. 本次委估车辆主要为办公用车，共3项，包括上海通用别克GL8商务车、奥迪A4和大众帕萨特等车型，车辆分别于2012年至2016年购置。截至评估基准日，车辆状况良好，维护保养情况正常。

2. 本次委估电子办公设备共62项，主要包括电脑、空调、打印机、办公家具等

150台设备，分别安装于各办公区域内，均在正常使用。

(三)企业申报的账面未记录的无形资产情况

无。

(四)企业申报的表外资产(如有申报)的类型、数量

无。

(五)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额(或者评估值)

无。

四、价值类型及其定义

评估价值类型包括市场价值和市场价值以外的价值类型。市场价值以外的价值类型一般包括(但不限于)投资价值、在用价值、清算价值、残余价值等。根据本次评估目的、市场条件以及评估对象自身条件，选择市场价值作为本次评估的价值类型。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

本次评估基准日是2017年01月03日。

六、评估依据

(一)经济行为依据

- 1.《招商局集团有限公司第一届董事会第六次会议决议》；
- 2.招商局集团有限公司签报《关于中外运财务公司增资事项的请示》(财务签(2016)50号)。

(二)法律法规依据

- 1.《国有资产评估管理办法实施细则》(国资办发〔1992〕36号)；
- 2.《企业国有资产监督管理暂行条例》(国务院令第378号)；
- 3.《关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作的意见》(国资办发〔2001〕102号)；
- 4.《企业国有资产评估管理暂行办法》(国务院国资委令第12号)；
- 5.《国有资产评估管理若干问题的规定》(财政部令第14号)；



6. 《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(国资委产权〔2006〕274号)。
7. 《企业国有资产评估项目备案工作指引》(国资发产权〔2013〕64号)；
8. 《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》(国资产权〔2009〕941号)；
9. 《金融企业国有资产评估监督管理暂行办法》(财政部令第47号)；
10. 《企业集团财务公司管理办法》；
11. 《商业银行贷款损失准备管理办法》中国银行业监督管理委员会令2011年第4号；
12. 《中华人民共和国银行业监督管理法》(中华人民共和国主席令第58号)；
13. 《关于金融企业国有资产评估监督管理有关问题的通知》(财金〔2011〕59号)；
14. 《商业银行资本管理办法(试行)》(银监发〔2012〕1号)；
15. 《金融企业准备金计提管理办法》(财金〔2012〕20号)；
16. 《企业国有资产交易监督管理办法》(国务院国资委 财政部令第32号)；
17. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

(三)评估准则依据

1. 《评估准则—基本准则》(财企〔2004〕20号)；
2. 《资产评估职业道德准则—基本准则》(财企〔2004〕20号)；
3. 《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(会协〔2003〕18号)；
4. 《资产评估准则—企业价值》(中评协〔2011〕227号)；
5. 《资产评估准则—评估报告》(中评协〔2007〕189号)；
6. 《资产评估准则——评估程序》(中评协〔2007〕189号)；
7. 《资产评估准则——业务约定书》(中评协〔2007〕189号)；
8. 《资产评估准则——工作底稿》(中评协〔2007〕189号)；
9. 《资产评估准则——机器设备》(中评协〔2007〕189号)；
10. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协〔2007〕189号)；
11. 《企业国有资产评估报告指南》(中评协〔2008〕218号)；
12. 《评估机构业务质量控制指南》(中评协〔2010〕214号)；
13. 《中评协关于修改评估报告等准则中有关签章条款的通知》(中评协〔2011〕

230号);

14. 《资产评估准则——利用专家工作》(中评协〔2012〕244号);

15. 《资产评估职业道德准则——独立性》(中评协〔2012〕248号);

16. 《关于印发<金融企业国有资产评估报告指南>的通知》(中评协〔2010〕213号)。

(四)其他依据

1. 《关于印发<资产评估专家指引第3号——金融企业收益法评估模型与参数确定>的通知》(中评协〔2015〕64号)。

(五)权属依据

1. 被评估单位提供的车辆行驶证;

2. 被评估单位提供的贷款合同等。

(六)取价依据

1. 《金融企业准备金计提管理办法》(财金〔2012〕20号);

2. 商务部、发改委、公安部、环境保护部令2012年第12号《机动车强制报废标准规定》;

3. 《资产评估专家指引第3号——金融企业收益法评估模型与参数确定》;

4. 近期车辆、电子设备市场价格资料;

5. 有关产权证书、证明、说明等资料;

6. 被评估单位提供的评估申报明细表及有关资料;

7. 巨灵财经金融服务平台;

8. 彭博终端数据库;

9. 中国人民银行公布的评估基准日存、贷款利率;

10. 公司提供的部分合同、协议等;

11. 被评估单位提供的审计报告、会计报表、会计凭证、财务经营方面的资料、银行对账单及余额调节表,以及有关协议、合同书、发票等财务资料和未来5年财务预测数据;

12. 现场勘查记录及其他资料等;

13. 国家宏观经济、行业、区域市场及企业统计分析资料;

14. 评估机构收集和掌握的其他资料。



七、评估方法

(一)评估方法的选择

根据《资产评估准则——企业价值》(中评协〔2011〕227号),资产评估师执行企业价值评估业务,应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件,分析收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性,恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

根据《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(国资委产权〔2006〕274号),涉及企业价值的资产评估项目,以持续经营为前提进行评估时,原则上要求采用两种以上方法进行评估,并在评估报告中列示,依据实际状况充分、全面分析后,确定其中一个评估结果作为评估报告使用结果。

根据本次项目的实际情况,由于被评估单位属非上市公司,且与被评估单位相关行业、相关规模企业公开数据无法取得,而且无合适的参考企业,本次评估不具备采用市场法评估的条件。

考虑到中外运长航财务公司的主营业务为金融贷款和存款服务,具有独立获利能力的公司,其资产与经营收益之间存在稳定的比例关系,并可以量化,未来收益可以明确预测,故本次评估适宜采用收益法。

由于中外运长航财务有限公司的各项资产和负债均可单独评估,具备进行资产基础法评估的条件,故采用资产基础法进行评估

综上,本次评估对中外运长航财务有限公司采用资产基础法和收益法进行评估,并采用收益法评估结果确定评估结论。

(二)资产基础法

企业价值评估中的资产基础法,是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础,合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值,确定评估对象价值的评估方法。在运用资产基础法进行企业价值评估时,各项资产的价值是根据其具体情况选用适当的评估方法得出。

本次评估涉及的具体评估方法如下。

1. 存放中央银行款项、存放同业款项

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、应缴准备金及同业存款进行了符合测算，最终以核实的账面值作为评估值。

2. 应收利息

按照评估程序，查阅了有关凭证、账簿等财务资料，了解应收利息的具体内容，分析其数额、形成原因、款项回收情况等，最终确定应收利息的评估值。

3. 发放贷款及垫款

本科目包含短期贷款、中长期贷款、贴现资产。对中长短期贷款，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帐、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。以实际贷出的贷款金额确定评估值，对贷款五级分类标准确定贷款损失准备评估为0，同时计提评估风险损失。

4. 固定资产—设备类

根据评估目的和委估资产的特点，假定按现行用途继续使用，在现场勘察的基础上，对车辆和电子设备采用重置成本法进行评估。

基本公式：评估价值=重置全价×成新率

(1)重置全价的确定

①车辆

按照现行市场价格，加上车辆购置税、牌照费等合理费用确定重置全价。

②电子设备

能查到现行市场价格的电子设备，根据分析选定的现行市价直接确定重置全价；不能查到现行市场价格的，选取功能相近的替代产品市场价格并相应调整作为其重置全价。

(2)成新率的确定

①车辆，主要采用观察法和理论成新率综合确定，其计算公式为：

成新率=观察法成新率×60%+理论成新率×40%

观察法。观察法是车辆各主要部位进行观察鉴定，并综合考虑资产的设计、制造、使用、磨损、维护、修理情况和物理寿命等因素，将评估对象与其全新状态相比较，考察由于使用磨损和自然损耗对资产的功能、使用效率带来的影响，判断被评估车辆的成新率。



理论成新率。参照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》，理论成新率的确定按照使用年限法成新率和里程法成新率孰低，其中使用年限法成新率其计算公式为：

$$\text{年限法成新率} = \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\%$$

里程法成新率其计算公式为：

$$\text{里程法成新率} = \frac{\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}}{\text{规定行驶里程}} \times 100\%$$

②电子设备

对电子设备主要采用年限法确定成新率。其计算公式为：

$$\text{使用年限法成新率} = \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\%$$

若观察法成新率和年限法成新率(或理论成新率)的差异较大，经分析原因后，凭经验判断，选取两者中相对合理的一种。

5. 递延所得税资产

递延所得税资为企业尚未支付的工资余额和应付利息余额所致。评估人员查看了递延所得税资产明细账、凭证，并根据税法核实账面记录是否正确，经核查，账务记录符合规定，余额正确，无调整事项，以经核实无误的账面值确定为评估值。

6. 其他资产

其他资产主要为待抵扣进项税、押金、职工内部借款及应收融资租赁款等，评估时以企业提供的账面值作为评估基础，采用对经济内容和账龄分析的方法，按每笔款项可能收回的数额确定评估值。

7. 负债

按评估基准日被评估单位实际需要承担的负债金额确定评估值。

(三)收益法

1. 收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。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。

本次评估采用现金流口径的未来收益折现法，即现金流折现法，其中，现金流采用股权自由现金流，具体方法为，以企业审计后的报表为基础，首先运用 DCF 模

型计算股东全部权益折现值，再加上股权投资及抵债资产价值，得出被评估企业股东全部权益评估值。

具体计算公式为：

$$P = P' + A'$$

$$P' = \sum_{i=0.99}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r} \times \frac{1}{(1+r)^n}$$

式中：P—被评估企业股东全部权益评估值

P'—股东全部权益折现值

A'—股权投资及抵债资产

R_i—未来第 i 个收益期的预期收益额(股权自由现金流)

i: 收益年期, i=0.99, 1.99, 2.99, ……., n

r : 折现率

2. 收益年限的确定

评估时根据被评估企业的具体经营情况及特点，假设收益年限为无限期。并将预测期分二个阶段，第一阶段为 2017 年 01 月 04 日至 2021 年 12 月 31 日；第二阶段为 2022 年 1 月 1 日直至永续。其中，假设 2022 年后预期收益额按照 2021 年的收益水平保持稳定不变。

八、评估程序实施过程和情况

(一)接受委托

经与委托方洽谈沟通，了解委估资产基本情况，明确评估目的、评估对象与评估范围、评估基准日等评估业务基本事项，经综合分析专业胜任能力和独立性和评价业务风险，确定接受委托，签订业务约定书。针对具体情况，确定评估价值类型，了解可能会影响评估业务和评估结论的评估假设和限制条件，拟定评估工作计划，组织评估工作团队。

(二)资产核实

指导被评估单位清查资产、准备评估资料，以此为基础，对评估范围内的资产进行核实，对其法律权属状况给予必要的关注，对收集获取的评估资料进行审阅、核查、验证。

(三)评定估算

根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，选择适当的评估方法。



结合所掌握的评估资料，开展市场调研，收集相关市场信息，确定取价依据，进行评定估算。

(四)出具报告

对评估结果进行汇总、复核、分析、判断、完善，形成评估结论。撰写评估报告，经内部审核，在与委托方和相关当事方就评估报告有关内容进行必要沟通后，出具正式评估报告。

九、评估假设

本评估报告及评估结论的成立，依赖于以下评估假设：

(一)基本假设

1. 交易假设。交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2. 公开市场假设。公开市场假设是假定待评估资产在公开市场中进行交易，从而实现其市场价值。资产的市场价值受市场机制的制约并由市场行情决定，而不是由个别交易决定。这里的公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制条件下进行的。

3. 企业持续经营假设：是将企业整体资产作为被评估单位而做出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营管理者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

(二)特殊假设

1. 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；被评估单位所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2. 假设中外运长航财务有限公司管理层尽职尽责，并继续保持现有的经营管理模式持续经营。

3. 中外运长航财务有限公司主要收益来源于利息收入、手续费收入和融资租赁收入。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。



4. 假设中外运长航财务有限公司未来期间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。中外运长航财务有限公司各项税赋、税率无重大变化。

5. 本次评估是基于现行的经营战略、经营能力、经营状况作出的，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。

6. 本次评估预测的各项参数取值不考虑通货膨胀的因素影响。

7. 有关贷款利率、汇率、赋税基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化。

8. 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。

9. 预测年度公司每年对股东进行股利分配，且按照净利润的最大可分配比例进行分配。

根据资产评估的要求，认定这些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，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

(一)资产基础法评估结果

在评估基准日2017年01月03日，中外运长航财务有限公司评估前总资产账面价值为2,188,433.63万元，负债账面价值为1,869,983.94万元，净资产账面价值为318,449.69万元。经评估，总资产为2,188,457.69万元，负债为1,869,983.94万元，净资产为318,473.75万元，总资产评估值比账面值增值24.06万元，增值率为0.001%；净资产评估值比账面值增值24.06万元，增值率为0.01%，详见下表。

资产评估结果汇总表

评估基准日：2017年01月03日

被评估企业：中外运长航财务有限公司

单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1 现金及存放中央银行	107,825.30	107,825.30	0.00	0.00%
2 存放同业款项	1,766,770.02	1,766,770.02	0.00	0.00%
3 应收利息	610.21	610.21	0.00	0.00%
4 发放贷款及垫款	308,215.59	308,215.59	0.00	0.00%
5 固定资产	244.19	268.25	24.06	9.85%
6 递延所得税资产	811.15	811.15	0.00	0.00%
7 其他资产	3,957.17	3,957.17	0.00	0.00%
8 资产总计	2,188,433.63	2,188,457.69	24.06	0.001%
9 负债总计	1,869,983.94	1,869,983.94	0.00	0.00%
10 净资产	318,449.69	318,473.75	24.06	0.01%



(二)收益法评估结果

在评估基准日 2017 年 01 月 03 日，中外运长航财务公司股东全部权益评估值为 334,366.68 万元，较股东全部权益账面值 318,449.69 万元，评估增值 15,916.99 万元，增值率为 5.00%。

(三)股东全部权益的两种评估结果的差异如下表所示：

金额单位：人民币万元

评估方法	股东全部权益 账面值	股东全部权益 评估值	增值额	增值率
收益法	318,449.69	334,366.68	15,916.99	5.00%
资产基础法		318,473.74	24.06	0.01%
差异额		15,892.93		

(四)最终评估结果的确定

中外运长航财务有限公司做为招商局集团的资金整合平台，随着集团纳入资金管理体系的成员单位逐步增加和资金管理的不断加强，中外运长航财务有限公司形成了一套完备的管理体制、成熟的管理团队，使企业具有较强的获利能力。这些因素和能力是无法通过会计报表中的单项资产完全反映出来的。

收益法在理论上是一种比较完善和全面的方法，它是以判断整体企业的获利能力为核心，不仅考虑了企业基本有形资产获取收益的因素，同时还认为优良的管理经验、市场渠道、客户等综合因素形成的各种无形资产也是企业不可忽略的价值组成部分。考虑到中外运长航财务有限公司属于资金密集型和智力密集型企业，收益法虽没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，符合对资产的基本定义。收益法的评估结论具有较好的可靠性和说服力，更能够比较完整、正确的体现公司蕴含的股东全部权益价值。

基于上述因素，本次评估最终以收益法确定为最终的评估结论，评估结论为，在评估基准日 2017 年 01 月 03 日，中外运长航财务有限公司的股东全部权益价值为 334,366.68 万元。

十一、特别事项说明

(一)截至评估基准日，中外运长航财务有限公司存在如下担保事项：



序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期 (协议签署日)	担保期限
1	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司	一般保证	800,000.00	2014/3/10	2019/3/9
2	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
3	中外运长航财务有限公司	中国外运辽宁有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
4	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
5	中外运长航财务有限公司	江门外海运输实业有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
6	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司东莞分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
7	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司顺德分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
8	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
9	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司广州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
10	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司江门分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
11	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司中山分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
12	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司珠海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
13	中外运长航财务有限公司	汕头中外运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
14	中外运长航财务有限公司	中国外运安徽有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
15	中外运长航财务有限公司	中国外运陆桥运输有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
16	中外运长航财务有限公司	中国外运长江有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
17	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
18	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际集装箱货运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
19	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际货运代理有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
20	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波明州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
21	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波物流分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
22	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波泛洲分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
23	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波甬通分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
24	中外运长航财务有限公司	宁波外运海港国际物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
25	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司温州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
26	中外运长航财务有限公司	中国外运山东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
27	中外运长航财务有限公司	中国外运山东有限公司威海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期(协议签署日)	担保期限
28	中外运长航财务有限公司	山东中外运弘志物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
29	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
30	中外运长航财务有限公司	上海中外运国际货运代理有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
31	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
32	中外运长航财务有限公司	厦门中外运裕利集装箱服务有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
33	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司厦门分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
34	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司福州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
35	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司泉州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
36	中外运长航财务有限公司	中国外运天津有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
37	中外运长航财务有限公司	中国外运天津有限公司集装箱分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
38	中外运长航财务有限公司	中外运湖北有限责任公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
39	中外运长航财务有限公司	中国外运重庆有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
40	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波泛海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
41	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波海运分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
42	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司能源物流分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
43	中外运长航财务有限公司	中国外运大件物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
44	中外运长航财务有限公司	中国外运四川有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
45	中外运长航财务有限公司	上海伟运国际物流有限公司	一般保证	800,000.00	2014/7/3	2019/7/2
46	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司萧山分公司	一般保证	200,000.00	2014/10/24	2019/10/23
47	中外运长航财务有限公司	中国外运内蒙古公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2017/9/7
48	中外运长航财务有限公司	广西中外运久凌储运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2018/5/16
49	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际集装箱货运有限公司嘉兴分公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2019/12/2
50	中外运长航财务有限公司	中国外运长江有限公司苏州分公司	一般保证	200,000.00	2015/5/5	2020/4/30
51	中外运长航财务有限公司	广西中外运物流有限公司	一般保证	200,000.00	2015/6/8	2020/6/7
52	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	150,000.00	2015/8/14	2017/7/31
53	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司台州分公司	一般保证	200,000.00	2015/11/5	2020/11/5
54	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司杭州物流分公司	一般保证	200,000.00	2016/1/21	2021/1/21

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期 (协议签署日)	担保期限
55	中外运长航财务有限公司	中国外运北京公司	一般保证	200,000.00	2016/3/15	2021/4/8
56	中外运长航财务有限公司	天津中外运集装箱发展有限公司	一般保证	200,000.00	2016/4/28	2021/4/28
57	中外运长航财务有限公司	上海中外运钱塘有限公司	一般保证	200,000.00	2016/5/11	2021/6/24
58	中外运长航财务有限公司	中国外运云南公司	一般保证	200,000.00	2016/5/13	2021-5-22
59	中外运长航财务有限公司	上海中外运松江物流有限公司	一般保证	200,000.00	2016/6/1	2021/6/1
60	中外运长航财务有限公司	中国外运广西梧州有限公司	一般保证	200,000.00	2016/7/28	2021/8/8
61	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	100,000.00	2016/8/5	2017/6/30
62	中外运长航财务有限公司	中国外运海南公司	一般保证	200,000.00	2016/8/23	2021/9/12
63	中外运长航财务有限公司	厦门中外运裕利集装箱服务有限公司	一般保证	300,000.00	2016/9/9	2018/6/30
64	中外运长航财务有限公司	长航重工集团有限公司江东船厂	一般保证	800,000.00	2016/11/28	2017/4/1
65	中外运长航财务有限公司	长航重工集团有限公司青山船厂	一般保证	800,000.00	2016/11/28	2017/4/1
66	中外运长航财务有限公司	中国外运湖南公司	一般保证	200,000.00	2016/12/13	2021/12/12
67	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司	一般保证	65,000,000.00	2016/8/31	2028/8/10
合计				80,550,000.00		

截至评估基准日，除上述情况外，中外运长航财务有限公司不存在其他抵押、担保、诉讼等事项。本次评估未考虑上述担保事项对评估结果的影响。

(二)截至评估基准日，企业账面其他应付款中有政府补贴款 13,155,852.00 元，根据 2017 年 3 月 3 日中外运长航财务有限公司撰写的《关于收到海淀区财政补贴账务处理的情况说明》，公司将补贴款列示为其他应付款的主要原因是公司将于 2017 年 3 月迁入新的办公地址。迁址后公司注册地可能发生变更，如变更注册地后将不再满足海淀区的政府补贴政策(《海淀区促进金融产业发展办法》海政发〔2006〕72 号)中关于接受补贴的承诺条件。本次评估按照中外运长航财务有限公司搬迁计划考虑，将政府补贴款在其他应付款中按账面值列示。

(三)本次评估中，采用的汇率为评估基准日美元汇率 6.9498，欧元汇率 7.2772，未考虑基准日后汇率变化对评估值的影响。

(四)本评估结论未考虑基准日后被评估企业股权变动以及增资等事项的影响，提请评估报告使用者注意。

(五)由于无法获取足够丰富的相关市场交易统计资料，缺乏关于控股权溢价、少

数股权折价因素以及流动性对评估对象价值影响程度的分析判断依据，本次评估未考虑控股权溢价、少数股东折价以及流动性折扣对评估对象价值的影响。

十二、评估报告使用限制说明

1. 评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；
2. 评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用；
3. 评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；
4. 评估报告所揭示评估结论的使用有效期为一年，自评估基准日 2017 年 01 月 03 日起，至 2018 年 01 月 02 日止。

十三、评估报告日

评估报告日为2017年3月8日。

评估机构法定代表人(或授权代表):

资产评估师:



资产评估师:



附 件

- 一、与评估目的相对应的经济行为文件；
- 二、评估基准日审计报告；
- 三、委托方和被评估单位法人营业执照；
- 四、被评估单位金融许可证；
- 五、评估对象涉及的主要权属证明资料；
- 六、委托方及被评估单位的承诺函；
- 七、签字注册资产评估师的承诺函；
- 八、评估机构资格证书；
- 九、评估机构法人营业执照副本；
- 十、签字注册资产评估师资格证书；
- 十一、评估业务约定书；
- 十二、授权书。

招商局集团有限公司第一届董事会第六次会议决议

招商局集团有限公司第一届董事会第六次会议（2016年第5次）于2016年7月25日在招商局集团香港总部举行。会议由李建红董事长主持。应出席会议董事9人，实际出席董事9人（罗东江董事于北京视频参会）。招商局集团副总经理、董事会秘书苏新刚、财务总监付刚峰、副总经理胡建华、副总经理王宏、副总经理邓仁杰、总经理助理洪小源、总法律顾问王春阁及相关人员列席会议。

经与会董事审议表决，一致形成如下决议：

一、通过招商局集团财务公司增资融合方案。

二、

三、

四、

五、

公司方案

会议还通报了招商局集团董事会新任董事情况，听取了招商局集团2016年年中工作报告和复牌“仁和保险”专项工作汇报。

招商局集团有限公司董事会

2016年7月25日

董事签字栏



李建红



李晓鹏



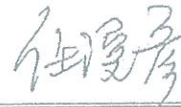
赵沪湘



石巍



罗东江



贝克伟



任滨彦

吴安迪



陈佐夫



招商局集团有限公司签报

财务签（2016）50号

关于中外运财务公司增资事项的请示

2015年12月，根据国务院国资委《关于招商局集团有限公司和中国外运长航集团有限公司重组的通知》（国资发改革（2015）181号），集团与中国外运长航集团有限公司（以下简称“中外运集团”）实施战略重组，中外运长航财务有限公司（以下简称“财务公司”）随中外运集团一并无偿划拨至招商局集团，成为集团全资子公司。在对中外运集团重组的过程中，如何利用好财务公司这个平台整合出效益，是财务部重要课题。经专题会议讨论研究，依据相关监管法规，拟定出对中外运长航财务有限公司的重组方案，具体如下：

一、财务公司简介

中外运长航财务有限公司于2011年5月开业，注册资本人民币5亿元。开业5年来，财务公司严格按照监管要求，审慎经营，稳健发展，累计实现营业收入53,868.55万元，累计实现利润总额18,234.88万元，其中2015年实现利润总额3,984万元。截至2015年末，公司资产规模已达71.32亿元，年末全口径资金集中度为32.86%，吸收存款64.48亿元，吸收境外公司资金余额6,115万美元；共有870家成员企业在财务公司开立各类内部账户2,116户；全年累计为成员单位提供结算服务17.82万笔，总计1,010.61亿元，为成员单位节省结算费用约230万元；全年共办理代客结售汇273笔，结售汇

金额 1.61 亿美元，为成员单位节省财务费用约 651 万元；全年共调拨人民币 357 笔，累计金额 611.14 亿元，美元调拨 94 笔，累计金额 4.83 亿美元；累计发放自营贷款 14.40 亿元(含融资租赁和票据贴现)，累计开立保函 225 万元，累计发放委托贷款 12.10 亿元。

2015 年中外运长航财务有限公司荣获“首席财务官”杂志颁发的“十年最佳全球资金管理经典案例奖”。

二、融合思路

基于财务公司现状，集团现阶段对其定位为司库，以加强资金集中管理和提高资金使用效率为使命，以服务集团内成员企业、立足支持集团主业发展为核心动力，重点培育司库型资金管理、市场化金融服务能力，为集团提供优质金融服务。未来将随着业务不断拓展逐步发展成全牌照，全力打造与集团“建成具有国际竞争力的世界一流企业”目标相匹配的一流财务公司，由中外运集团并表。

三、融合方案

1、增资及股权架构调整

拟定财务公司注册资本在本期增至人民币 30 亿元，由集团（或金控平台）和中外运集团共同出资，股权比例最终为集团持股 51%，中外运集团持股 49%。股份变动情况如下(单位：万元)：

股东名称	目前出资比例	目前出资金额	需增资	增资后出资金额	增资后股权比例	购买股权成本	全部出资金额	最终出资比例
中国外运长航集团有限公司	75%	37,500	97,000	134,500	44.83%	12,500	147,000	49.0%
中国外运股份有限公司	10%	5,000		5,000	1.67%		0	-
中国租船有限公司	5%	2,500		2,500	0.83%		0	-
中外运空运发展股份有限公司	5%	2,500		2,500	0.83%		0	-
长航集团船舶重工总公司	5%	2,500		2,500	0.83%		0	-
招商局集团(或金控)	-	0	153,000	153,000	51.00%	153,000	153,000	51.0%
总计	100%	50,000	250,000	300,000	100.00%	165,500	300,000	100.0%

按照上述方案，集团（或金控）需出资约人民币 16 亿元（含支付财务公司留存收益对价，最终以评估价格为准）。未来，将视财务公司业务发展情况，逐步增资至人民币 50 亿元。

2、增资操作方案选择

具体增资操作路径有三种（详见附件一《财务公司增资模式分析》），涉资额也有一定差异。经征询银监会及北京银监局意见，综合考虑或有税赋及操作效率，建议选择方案三，即招商局集团（或金控）先增资至持股 51%，中外运集团再向其它股东收购剩余股份至 49%。

3、融合后财务效益测算

（1）模型预测假设

基础指标假设：

- 1、注册资本 30 亿元；
- 2、存款年增长率 10%；

3、2017 年贷款规模 120 亿元，年增长率 10%。

年份	利率水平	吸收存款		存放同业		贷款		金融债
		规模	期限分布	规模	期限分布	规模	期限分布	规模
2017 年	1、按照人行历史调整利息规律，存款利率中活期存款、协定存款和通知存款的利率基本保持不变。其他期限利率调整按照 25BP 的幅度调整。 2、调息预测:2016、2017 各降息 1 次，2018-2019 不降息。	190.75 亿元		109.93 亿元		120 亿元	1 年以内 90%， 1 到 5 年 5%， 5 年以上 5%	0
2018 年	3、吸收存款利率。协定存款和 7 天通知存款执行利率不浮动，按照预计基准利率执行，其他期限上浮比例分别为：3 个月上浮 38%，半年上浮 35%，1 年上浮 30%，2 年上浮 20%，三年上浮 10%。	209.38 亿元	活期 23%， 1W24%， 3M16%， 6M24%， 1Y11%， 2Y1%， 3Y1%。	118.83 亿元	1 个月以内占比 55%； 3 个月占比 20%； 6 个月占比 25%。	132 亿元	1 年以内 90%， 1 到 5 年 5%， 5 年以上 5%	0
2019 年	4、存放同业参考利率 SHIBOR 利率降息按期限不同下降。活期、一周、两周和 1 个月以上分别下降 5BP、10BP、10BP 和 15BP。实际存放同业款项利率一般都低于 SHIBOR 利率，按照不同期限实际利率低于 SHIBOR 利率幅度分别为：活期不变、两周下降 15BP,其他期限下降 5BP。	229.36 亿元		126.39 亿元		145 亿元	1 年以内 80%， 1 到 5 年 10%， 5 年以上 10%	0

(2) 模型输出结果

情景	年份	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	ROE	财协评分
中性	2017年	228.82	33.55	3.25	2.19	6.76%	60.20
	2018年	248.53	34.18	4.60	3.18	9.39%	62.89
	2019年	269.74	34.88	5.06	3.51	10.16%	62.73
行业平均	2015年	185.11	25.95	4.46	2.58	10.96%	

从模型结果看，2017年的净利润和ROE均低于目前行业平均水平。未来随着集团内新资源的注入，可进一步加强财务公司基础业务，针对性地提高银企直联归集账户比例、资金集中结算规模、贷款规模等评级关键指标，在提升财务公司效益的同时争取更多的资质牌照，通过发挥各牌照价值提升集团整体价值。

四、下阶段工作安排

后续工作重点是落实财务公司重组，主要工作安排如下（详见附件二《后续安排》）：

- 1、与北京银监局沟通重组草案，并提出诉求。
- 2、初步获得监管认可后，履行集团内部审批手续，上报投委会、办公会和董事会审议各项程序完成后，启动内部主要公司业务需求梳理，做好与财务公司业务对接的前期准备。
- 3、增资及变更实质控制人。财务公司向银监局（银监局转银监会）上报《因增资引起的实质控制人变更申请》文件，招商局集团作为财务公司的实质性控制人，还需获得国资委的投资批复（正在申请

豁免，最终以银监部门要求为准)，批文齐备后，财务公司对留存收益中可分配利润（据6月底数据约人民币5900万，最终以分红前审计报告为准）进行分红，完成后由集团（或金控）和中外运集团一起非等比例增资中外运财务公司，注册资本最终达人民币30亿元，持股比例变为：招商局集团、中外运和其他股东持股比例分别为51%、44.83%和4.17%。获得银监会批复后，依据批复到工商办理股权和注册资本金变更等。此操作完成后，财务公司可为集团内成员单位提供金融服务。

4、董事变更、更名及转股工作。以上事项分不同文件向银监局上报申请。文件获批后，变更财务公司董事，变更财务公司名称，外运集团完成内部流程，收购原有4名小股东合计持有的4.17%股份，最终实现招商局集团持股51%，中外运集团持股49%。上述操作需按照国有资产转让程序审计、评估，出具股权评估报告，上市公司参照上市规则履行相应的公告程序，各方签署转股协议并完成转股手续。

5、获得北京银监局批复，完成金融许可证、备案名称、股权、注册资本金和公司章程等一系列变更手续。

在时间安排上，上述第3点预计2016年内可以完成，完成后财务公司即可开始向招商局集团内成员单位提供金融服务。由于涉及多个监管部门，以目前沟通的结果估计——或将在2017年6月完成全部手续。手续全部完成后，将进一步申请新公司业务资质（在符合监管要求前提下），使之发展成为多功能全牌照的财务公司，巩固集团产融结合，融融结合的战略部署。

妥否，请领导批示。

附件：

一、《财务公司增资模式分析》

二、《后续安排》

三、《财务公司增资融合工作计划汇报(汇报稿)》

中外运长航财务有限公司

财务报表及审计报告
2017年1月1日至
2017年1月3日止期间

中外运长航财务有限公司

财务报表及审计报告
2017年1月1日至2017年1月3日止期间

<u>内容</u>	<u>页码</u>
审计报告	1 - 2
资产负债表	3
利润表	4
现金流量表	5
所有者权益变动表	6
财务报表附注	7 - 28

审计报告

德师京报(审)字(17)第 S00006 号

中外运长航财务有限公司全体股东:

我们审计了后附的中外运长航财务有限公司(以下简称“贵公司”)的财务报表,包括2017年1月3日的资产负债表,2017年1月1日至2017年1月3日止期间的利润表、所有者权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。财务报表已由贵公司管理层按照财务报表附注二所述的编制基础编制。

一、管理层对财务报表的责任

管理层负责按照财务报表附注二所述的编制基础编制财务报表,并负责设计、执行和维护必要的内部控制,以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则,计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序,以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断,包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时,注册会计师考虑与财务报表编制相关的内部控制,以设计恰当的审计程序,但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性,以及评价财务报表的总体列报。

我们相信,我们获取的审计证据是充分、适当的,为发表审计意见提供了基础。

三、 审计意见

我们认为，贵公司的财务报表在所有重大方面按照财务报表附注二所述编制基础编制，反映了基于该编制基础的贵公司 2017 年 1 月 3 日的财务状况以及 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 1 月 3 日止期间的经营成果和现金流量。

四、 编制基础以及对使用的限制

我们提醒财务报表使用者关注财务报表附注二对编制基础的说明。财务报表仅用于各股东了解本公司于招商局集团有限公司及中国外运长航集团有限公司对本公司进行非等比例增资完成时的股权结构和财务状况之目的，因此，财务报表可能不适用于其他用途。本报告仅供贵公司用于前述目的，不得用于任何其他目的。本段内容不影响已发表的审计意见。

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所



中国注册会计师

李燕



王婉莹



2017年3月3日

资产负债表

2017年1月3日

单位：人民币元

	附注七	期末数 人民币元
<u>资产</u>		
现金及存放中央银行款项	1	1,078,252,997.51
存放同业款项	2	17,667,700,229.84
应收利息	3	6,102,122.87
发放贷款和垫款	4	3,082,155,869.30
应收融资租赁款	5	33,108,553.66
固定资产	6	2,441,879.99
递延所得税资产	7	8,111,455.32
其他资产	8	6,463,179.76
资产总计		<u>21,884,336,288.25</u>
<u>负债及所有者权益</u>		
客户存款	10	18,645,856,213.06
应付职工薪酬	11	5,021,721.34
应交税费	12	(1,124,678.06)
应付利息	13	28,794,320.51
卖出回购金融资产款	14	4,992,500.00
其他负债	15	16,299,353.33
负债合计		<u>18,699,839,430.18</u>
<u>所有者权益</u>		
实收资本	16	3,000,000,000.00
资本公积	17	145,947,203.63
盈余公积	18	17,160,582.62
一般风险准备	19	20,211,846.99
未分配利润	20	1,177,224.83
所有者权益合计		<u>3,184,496,858.07</u>
负债及所有者权益总计		<u>21,884,336,288.25</u>

附注为财务报表的组成部分

第3页至第28页的财务报表由下列负责人签署：

法定代表人

主管会计工作负责人

会计机构负责人

利润表

2017年1月1日至2017年1月3日止期间

单位：人民币元

	附注七	本期累计数 人民币元
利息收入		2,582,169.86
利息支出		(1,043,523.38)
利息净收入	21	1,538,646.48
手续费及佣金收入		-
手续费及佣金支出		(5.50)
手续费及佣金净收入		(5.50)
汇兑收益		30,992.12
营业收入合计		1,569,633.10
税金及附加		-
业务及管理费		-
资产减值损失		-
营业支出合计		-
营业利润		1,569,633.10
加：营业外收入		-
减：营业外支出		-
利润总额		1,569,633.10
减：所得税费用	22	392,408.27
净利润		1,177,224.83
其他综合收益		-
综合收益总额		1,177,224.83

附注为财务报表的组成部分

现金流量表

2017年1月1日至2017年1月3日止期间

单位：人民币元

	附注七	本期累计数 人民币元
经营活动产生的现金流量		
收到其他与经营活动有关的现金		31,324.72
经营活动现金流入小计		31,324.72
发放贷款和垫款净增加额		410,446.08
客户存款净减少额		2,812,333,223.65
支付的利息		69,922.39
支付的手续费及佣金		5.50
经营活动现金流出小计		2,812,813,597.62
经营活动产生的现金流量净额	23	(2,812,782,272.90)
筹资活动产生的现金流量		
取得增资收到的现金		2,645,947,203.63
筹资活动现金流入小计		2,645,947,203.63
分配利润支付的现金		-
筹资活动现金流出小计		-
筹资活动产生的现金流量净额		2,645,947,203.63
汇率变动对现金及现金等价物的影响		-
现金及现金等价物净减少额	23	(166,835,069.27)
加：期初现金及现金等价物余额	23	18,143,180,280.26
期末现金及现金等价物余额	23	17,976,345,210.99

附注为财务报表的组成部分

所有者权益变动表

2017年1月1日至2017年1月3日止期间

单位：人民币元

	2017年1月1日至2017年1月3日止期间					所有者权益合计 人民币元
	实收资本 人民币元	资本公积 人民币元	盈余公积 人民币元	一般风险准备 人民币元	未分配利润 人民币元	
一、2017年1月1日余额	500,000,000.00	-	17,160,582.62	20,211,846.99	-	537,372,429.61
二、本期增减变动金额						
(一)净利润	-	-	-	-	1,177,224.83	1,177,224.83
(二)所有者投入和减少资本						
1.所有者投入资本	2,500,000,000.00	145,947,203.63	-	-	-	2,645,947,203.63
三、2017年1月3日余额	3,000,000,000.00	145,947,203.63	17,160,582.62	20,211,846.99	1,177,224.83	3,184,496,858.07

附注为财务报表的组成部分

财务报表附注

2017年1月1日至2017年1月3日止期间

一、 公司简介

中外运长航财务有限公司(以下简称“本公司”)是一家在中华人民共和国北京市注册的有限责任公司,于2011年5月17日成立,并经北京市工商行政管理局核准登记,企业法人营业执照注册号:9111000071782949XA,法定代表人:黄必烈,注册资本:人民币5亿元。本公司位于北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦B座18层。

本公司经营范围为: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;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;吸收成员单位的存款;对成员单位办理贷款及融资租赁;从事同业拆借;承销成员单位企业债券。

根据2016年10月11日签署的《中外运长航财务有限公司第二十三次股东会议(通信方式)决议》,本公司全体股东同意本公司引入新股东招商局集团有限公司,并同意招商局集团有限公司及中国外运长航集团有限公司对本公司进行非等比例增资,增资后本公司注册资本由人民币5亿元增加至人民币30亿元。根据《中国银监会关于中外运长航财务有限公司增加注册资本及调整股权结构的批复》(银监发【2016】459号),银监会于2016年12月30日正式批复同意本公司增加注册资本至30亿元。本公司股东于2017年1月3日完成对本公司的增资。

本公司的原母公司为中国外运长航集团有限公司,于2017年1月3日起,本公司的母公司及最终控制人变更为招商局集团有限公司。股东变更的工商登记变更于2017年1月12日已完成,变更后各股东持股比例请参见附注七、16。

二、 财务报表的编制基础

为各股东了解本公司于招商局集团有限公司及中国外运长航集团有限公司对本公司进行非等比例增资完成时的股权结构和财务状况之目的,本公司管理层编制了与前述目的直接相关的财务报表,包括2017年1月3日的资产负债表,2017年1月1日至2017年1月3日止期间的利润表、所有者权益变动表和现金流量表以及财务报表附注(以下统称“财务报表”)。考虑到本财务报表之特殊目的,本公司仅编制了报告期的财务报表及附注,未编制和列报可比会计期间的财务报表及附注。此外,基于前述目的,本公司未披露关联方关系及其交易、分部报告、金融工具及风险管理以及公允价值。

除上述事项外,本财务报表系根据企业会计准则及相关规定编制。

三、 遵循企业会计准则的声明

本财务报表已按照财务报表附注二所述的编制基础编制,反映了基于该编制基础的本公司2017年1月3日的财务状况以及2017年1月1日至2017年1月3日止期间的经营成果和现金流量。

四、 重要会计政策及会计估计

1. 会计年度

本公司的会计年度为公历年度，即每年1月1日起至12月31日止。本会计期间为2017年1月1日至2017年1月3日。

2. 记账本位币

人民币为本公司经营所处的主要经济环境中的货币，本公司以人民币为记账本位币。本公司编制财务报表时所采用的货币为人民币。

3. 记账基础和计价原则

本公司会计核算以权责发生制为记账基础，除某些金融工具以公允价值计量外，本财务报表以历史成本作为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

在历史成本计量下，资产按照购置时支付的现金或者现金等价物的金额或者所付出的对价的公允价值计量。负债按照因承担现时义务而实际收到的款项或者资产的金额，或者承担现时义务的合同金额，或者按照日常活动中为偿还负债预期需要支付的现金或者现金等价物的金额计量。

公允价值是市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。无论公允价值是可观察到的还是采用估值技术估计的，在本财务报表中计量和/或披露的公允价值均在此基础上予以确定。

公允价值计量基于公允价值的输入值的可观察程度以及该等输入值对公允价值计量整体的重要性，被划分为三个层次：

- 第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。
- 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。
- 第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

4. 现金及现金等价物

现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指本公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资，包括现金以及原始期限不超过三个月的存放中央银行款项、存放同业及其他金融机构款项。

5. 金融工具

在本公司成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。金融资产和金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关的交易费用直接计入损益，对于其他类别的金融资产和金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

四、 重要会计政策及会计估计 - 续

5. 金融工具 - 续

本公司的金融工具包括存放中央银行款项、存放同业款项、发放贷款和垫款、应收利息、应收融资租赁款、其他应收款、以及吸收存款、卖出回购金融资产款、其他应付款、应付利息等。

(1) 实际利率法

实际利率法是指按照金融资产或金融负债(含一组金融资产或金融负债)的实际利率计算其摊余成本及各期利息收入或支出的方法。实际利率是指将金融资产或金融负债在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量，折现为该金融资产或金融负债当前账面价值所使用的利率。

在计算实际利率时，本公司将在考虑金融资产或金融负债所有合同条款的基础上预计未来现金流量(不考虑未来的信用损失)，同时还将考虑金融资产或金融负债合同各方之间支付或收取的、属于实际利率组成部分的各项收费、交易费用及折价或溢价等。

(2) 金融资产的分类、确认和计量

金融资产在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项以及可供出售金融资产。以常规方式买卖金融资产，按交易日会计进行确认和终止确认。

贷款和应收款项

贷款和应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。本公司划分为贷款和应收款项的金融资产包括存放中央银行款项、存放同业款项、应收利息、应收融资租赁款、发放贷款和垫款及其他应收款等。

贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

(3) 金融资产减值

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本公司在每个资产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明金融资产发生减值的，计提减值准备。表明金融资产发生减值的客观证据是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。

四、重要会计政策及会计估计 - 续

5. 金融工具 - 续

(3) 金融资产减值 - 续

金融资产发生减值的客观证据，包括下列可观察到的各项事项：

- 发行方或债务人发生严重财务困难；
- 债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；
- 本公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；
- 债务人很可能倒闭或者进行其他财务重组；
- 因发行方发生重大财务困难，导致金融资产无法在活跃市场继续交易；
- 无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量，包括：
 - 该组金融资产的债务人支付能力逐步恶化；
 - 债务人所在国家或地区经济出现了可能导致该组金融资产无法支付的状况；
- 权益工具发行人经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；
- 权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；
- 其他表明金融资产发生减值的客观证据。

以摊余成本计量的金融资产减值

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，将其账面价值减记至按照该金融资产的原实际利率折现确定的预计未来现金流量现值(不包括尚未发生的未来信用风险)，减记金额确认为减值损失，计入当期损益。金融资产在确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，但金融资产转回减值损失后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

本公司对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，单独进行减值测试或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产(包括单项金额重大和不重大的金融资产)，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。单独测试已确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

(4) 金融资产的转移

满足下列条件之一的金融资产，本公司予以终止确认：

- 收取该金融资产现金流量的合同权利终止；
- 该金融资产已转移，且将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；
- 该金融资产已转移，虽然本公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产的控制。

四、重要会计政策及会计估计 - 续

5. 金融工具 - 续

(4) 金融资产的转移 - 续

若本公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，且未放弃对该金融资产的控制，则按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。继续涉入所转移金融资产的程度，是指该金融资产价值变动使企业面临的风险水平。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值及因转移而收到的对价与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和的差额计入当期损益。

金融资产部分满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值在终止确认及未终止确认部分之间按其相对的公允价值进行分摊，并将因转移而收到的对价与应分摊至终止确认部分的原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和与分摊的前述账面金额之差额计入当期损益。

(5) 金融负债的分类、确认和计量

本公司根据所发行金融工具的合同条款及其所反映的经济实质而非仅以法律形式，结合金融负债和权益工具的定义，在初始确认时将该金融工具或其组成部分分类为金融负债或权益工具。

金融负债在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。本公司持有的金融负债全部为其他金融负债。

其他金融负债

除财务担保合同负债外的其他金融负债采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

(6) 金融负债的终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。本公司(债务人)与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价(包括转出的非现金资产或承担的新金融负债)之间的差额，计入当期损益。

四、重要会计政策及会计估计 - 续

5. 金融工具 - 续

(7) 财务担保合同

财务担保合同是指保证人和债权人约定，当债务人不履行债务时，保证人按照约定履行债务或者承担责任的合同。

不属于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的财务担保合同，以公允价值减直接归属的交易费用进行初始确认，在初始确认后按照《企业会计准则第13号-或有事项》确定的金额和初始确认金额扣除按照《企业会计准则第14号-收入》的原则确定的累计摊销额后的余额之中的较高者进行后续计量。

(8) 金融资产与金融负债的抵销

当本公司具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的，同时本公司计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

6. 固定资产

固定资产是指为提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产仅在与其有关的经济利益很可能流入本公司，且其成本能够可靠计量时才予以确认。固定资产按成本并考虑预计弃置费用因素的影响进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

类别	使用寿命	预计净残值率	年折旧率
运输工具	6年	5%	15.83%
电子设备及其他	5年	5%	19.00%

预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，本公司目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。

四、重要会计政策及会计估计 - 续

6. 固定资产 - 续

当固定资产处于处置状态或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认固定资产。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差额计入当期损益。

本公司至少于年度终了对固定资产的使用寿命、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。

7. 非金融资产减值

本公司在每一个资产负债表日检查固定资产及其他资产是否存在可能发生减值的迹象。如果该等资产存在减值迹象，则估计其可收回金额。

估计资产的可收回金额以单项资产为基础，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。可收回金额为资产或者资产组的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。

如果资产的可收回金额低于其账面价值，按其差额计提资产减值准备，并计入当期损益。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

8. 职工薪酬

本公司在职工为其提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。本公司发生的职工福利费，在实际发生时根据实际发生额计入当期损益或相关资产成本。职工福利费为非货币性福利的，按照公允价值计量。

本公司职工为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费、生育保险费等社会保险费和住房公积金，以及本公司按规定提取的工会经费和职工教育经费，在职工为本公司提供服务的会计期间，根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额，并确认相应负债，计入当期损益或相关资产成本。

本公司在职工为其提供服务的会计期间，将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

本公司向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：本公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；本公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

四、重要会计政策及会计估计 - 续

9. 利息收入及支出

金融资产的利息收入根据让渡资金时使用权的时间和实际利率在发生时计入当期损益。利息收入包括折价或溢价摊销，或生息资产的初始账面价值与其到期日金额之间的差异按实际利率基准计算的摊销金额。

金融负债的利息支出以金融负债摊余成本、占用资金的时间按实际利率法计算，并在相应期间予以确认。

10. 手续费及佣金收入

本公司通过向客户提供各类服务收取手续费及佣金。其中，通过在一定期间内提供服务收取的手续费及佣金在相应期间内平均确认，其他手续费及佣金于相关交易完成时确认。

11. 政府补助

政府补助为本公司从政府无偿取得的货币性资产或非货币性资产，包括税费返还、财政补贴等。

政府补助在本公司能够满足其所附的条件并且能够收到时，予以确认。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

与资产相关的政府补助，是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产的使用寿命内平均分配计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

12. 所得税

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。

当期所得税

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债(或资产)，以税法规定计算的预期应交纳(或返还)的所得税金额计量。

四、 重要会计政策及会计估计 - 续

12. 所得税 - 续

递延所得税资产及递延所得税负债

对于某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。

一般情况下所有暂时性差异均确认相关的递延所得税。但对于可抵扣暂时性差异，本公司以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，确认相关的递延所得税资产。此外，与商誉的初始确认相关的，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额(或可抵扣亏损)的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产或负债。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损及税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

除与直接计入其他综合收益或所有者权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或所有者权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

所得税的抵消

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行，本公司当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，本公司递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

四、 重要会计政策及会计估计 - 续

13. 外币业务

外币交易在初始确认时采用交易发生日的即期汇率折算。

于资产负债表日，外币货币性项目采用该日即期汇率折算为人民币，因该日的即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，除：(1)符合资本化条件的外币专门借款的汇兑差额在资本化期间予以资本化计入相关资产的成本；(2)为了规避外汇风险进行套期的套期工具的汇兑差额按套期会计方法处理；(3)可供出售货币性项目除摊余成本之外的其他账面余额变动产生的汇兑差额计入其他综合收益外，均计入当期损益。

以历史成本计量的外币非货币性项目仍以交易发生日的即期汇率折算的记账本位币金额计量。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动(含汇率变动)处理，计入当期损益或确认为其他综合收益。

14. 租赁

本公司作为承租人记录经营租赁业务

经营租赁的租金支出在租赁期内的各个期间按直线法计入当期损益。初始直接费用计入当期损益。或有租金于实际发生时计入当期损益。

本公司作为出租人记录融资租赁业务

如果一项租赁出租人实质上转移了与资产所有权相关的几乎全部风险和报酬，则应按融资租赁进行会计处理。本公司在租赁期开始日将最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益，按实际利率法在租赁期内分配，并确认当期的融资租赁收入。

于租赁期开始日，将租赁开始日最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。

未实现融资收益在租赁期内采用实际利率法计算确认当期的融资收入。或有租金于实际发生时计入当期损益。

应收融资租赁款扣除未实现融资收益后的余额分别作为长期债权和一年内到期的长期债权列示。

五、 运用会计政策过程中所作的重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素

本公司在运用附注四所描述的会计政策过程中，由于经营活动内在的不确定性，本公司需要对无法准确计量的报表项目的账面价值进行判断、估计和假设。这些判断、估计和假设是基于本公司管理层过去的历史经验，并在考虑其他相关因素的基础上作出的，实际的结果可能与本公司的估计存在差异。

本公司对前述判断、估计和假设在持续经营的基础上进行定期复核，会计估计的变更仅影响变更当期的，其影响数在变更当期予以确认；既影响变更当期又影响未来期间的，其影响数在变更当期和未来期间予以确认。

于资产负债表日，本公司需对资产、负债项目账面价值进行判断、估计和假设的重要领域如下：

1. 存放同业款项、应收融资租赁款以及发放贷款和垫款的减值

本公司定期审阅存放同业款项、应收融资租赁款以及发放贷款和垫款，以评估是否出现减值情况，并在出现减值情况时评估减值损失的具体金额。减值的客观证据包括显示存放同业款项、应收融资租赁款以及发放贷款和垫款预计未来现金流出现大幅减少的可观察数据为客观依据、显示存放同业款项、应收融资租赁款以及发放贷款和垫款中债务人及发行人的还款状况出现负面变动的可观察数据，或地区经济状况发生变化引起组合内资产违约等事项。个别方式评估的存放同业款项、应收融资租赁款以及发放贷款和垫款减值损失金额为该存放同业款项、应收融资租赁款以及发放贷款和垫款预计未来现金流量现值的净减少额。当现金流的减少不能以个别方式识别或单笔贷款不重大时，本公司采用组合方式，以类似资产的历史损失经验为基础测算该贷款组合未来现金流。本公司定期审阅对未来现金流的金额和时间进行估计所使用的方法和假设，以减少估计减值损失和实际减值损失之间的差异。

2. 非金融资产的减值

本公司在资产负债表日对非金融资产进行减值评估，以确定资产可收回金额是否下跌至低于其账面价值。如果情况显示非金融资产的账面价值可能无法全部收回，有关资产便会视为减值，并相应确认减值损失。可收回金额是资产(或资产组)的公允价值减去处置费用后的净额与资产(或资产组)预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。由于本公司不能可靠获得资产(或资产组)的公开市价，因此，不能可靠准确估计资产的公允价值。在预计未来现金流量现值时，需要对该资产(或资产组)的售价、相关经营成本以及计算现值时使用的折现率等作出重大判断。本公司在估计可收回金额时会采用所有能够获得的相关资料，包括根据合理和可支持的假设所作出有关售价和相关经营成本的预测。

3. 所得税

本公司在正常的经营活动中，有部分交易其最终的税务处理和计算存在一定的不确定性。部分项目是否能够在税前列支需要政府主管机关的认定。如果这些税务事项的最终认定结果同最初入账的金额存在差异，则该差异将对其最终认定期间的当期所得税和递延所得税产生影响。

六、 主要税项

1. 企业所得税

本公司企业所得税税率为 25%。

2. 营业税金

于 2016 年 5 月 1 日之前，本公司缴纳的营业税金及附加适用税率为 5%。

3. 增值税

本公司销售商品、租赁有形动产增值税税率为 17%；自 2016 年 5 月 1 日起，本公司利息收入、手续费及佣金收入等适用增值税，税率为 6%。

4. 城市维护建设税及教育费附加

本公司按营业税/增值税的 7% 计缴城市维护建设税。

本公司按营业税/增值税的 3% 计缴教育费附加，按照营业税/增值税的 2% 计缴地方教育费附加。

七、 财务报表主要项目附注

1. 现金及存放中央银行款项

	期末数 人民币元
存放中央银行法定存款准备金	769,608,016.36
存放中央银行超额存款准备金	308,644,981.15
合计	<u>1,078,252,997.51</u>

本公司法定准备金存放于中国人民银行(“人民银行”)，为人民币法定存款准备金。存放金额根据本公司符合规定的存款金额计算。法定准备金不能用于本公司日常经营用途。

于 2017 年 1 月 3 日，本公司适用的人民币及外币存款准备金缴存比率分别为 7.0% 和 5%。

2. 存放同业款项

	期末数 人民币元
存放境内银行	<u>17,667,700,229.84</u>

七、 财务报表主要项目附注 - 续

3. 应收利息

	期末数 人民币元
发放贷款和垫款利息	3,674,104.19
存放同业及央行利息	2,428,018.68
合计	<u>6,102,122.87</u>

4. 发放贷款和垫款

(1) 按性质分析:

	期末数 人民币元
对公贷款和垫款	
- 贷款	3,054,988,687.88
- 贴现(注)	27,167,181.42
合计	<u>3,082,155,869.30</u>

注： 本公司将所持有未到期的已贴现的商业汇票再次贴现用作向中国人民银行营业管理部再贴现回购业务的质押物。于 2016 年 12 月 31 日，该等质押物的账面价值为人民币 4,986,985.80 元，剩余到期日为 1 个月以内，贴现利率为 2.25%。

(2) 按客户行业分布情况分析:

	期末数 人民币元	占比 %
货物运输代理	1,578,846,203.42	50.72
房地产业	867,243,137.47	27.86
远洋货物运输	636,925,000.00	20.46
批发和零售业	30,000,000.00	0.96
贷款和垫款总额	<u>3,113,014,340.89</u>	<u>100.00</u>
减：- 组合计提金额	<u>30,858,471.59</u>	
贷款损失准备	<u>30,858,471.59</u>	
发放贷款和垫款账面价值	<u>3,082,155,869.30</u>	

于资产负债表日，本公司发放贷款和垫款本金或利息均未出现逾期。

七、 财务报表主要项目附注 - 续

4. 发放贷款和垫款 - 续

(3) 按组合方式计提贷款损失准备变动情况

2017年1月1日至
2017年1月3日
人民币元

期初数	30,854,325.67
本期计提	4145.92
期末数	<u>30,858,471.59</u>

5. 应收融资租赁款

期末数
人民币元

最低租赁收款额	46,531,887.63
减：未实现融资收益	6,662,292.22
待以后期间收取的增值税销项税	6,761,041.75
应收融资租赁款净额	<u>33,108,553.66</u>

6. 固定资产

2017年1月1日至2017年1月3日

	运输工具 人民币元	电子设备及其他 人民币元	合计 人民币元
<u>原值</u>			
2017年1月1日	854,631.29	3,664,229.69	4,518,860.98
本年购置	-	-	-
本年减少	-	-	-
2017年1月3日	<u>854,631.29</u>	<u>3,664,229.69</u>	<u>4,518,860.98</u>
<u>累计折旧</u>			
2017年1月1日	(268,305.28)	(1,808,675.71)	(2,076,980.99)
本年计提	-	-	-
本年减少	-	-	-
2017年1月3日	<u>(268,305.28)</u>	<u>(1,808,675.71)</u>	<u>(2,076,980.99)</u>
<u>净额</u>			
2017年1月1日	586,326.01	1,855,553.98	2,441,879.99
2017年1月3日	<u>586,326.01</u>	<u>1,855,553.98</u>	<u>2,441,879.99</u>

七、 财务报表主要项目附注 - 续

7. 递延所得税资产

(1) 按性质分析

	期末数	
	可抵扣 暂时性差异 人民币元	递延所得税 资产 人民币元
应付利息	27,820,226.73	6,955,056.68
应付职工薪酬-工资	4,625,594.57	1,156,398.64
合计	<u>32,445,821.30</u>	<u>8,111,455.32</u>

(2) 递延所得税余额变动情况

	2017年1月1日 至1月3日 人民币元
期初余额	8,111,455.32
本期计入所得税费用的递延所得税净变动数	-
期末余额	<u>8,111,455.32</u>

8. 其他资产

	期末数 人民币元
其他应收款	406,406.04
待抵扣进项税	6,056,773.72
合计	<u>6,463,179.76</u>

9. 资产减值准备

	期初数 人民币元	本期计提 人民币元	本期转回 人民币元	期末数 人民币元
资产减值准备	<u>30,854,325.67</u>	<u>4145.92</u>	<u>-</u>	<u>30,858,471.59</u>

七、 财务报表主要项目附注 - 续

10. 客户存款

	期末数 人民币元
活期存款	15,474,417,489.29
定期存款	1,874,787,916.49
通知存款	1,293,245,359.72
存入保证金	3,405,447.56
合计	<u>18,645,856,213.06</u>

11. 应付职工薪酬

	2017年1月1日至2017年1月3日			
	期初数 人民币元	本期增加 人民币元	本期减少 人民币元	期末数 人民币元
工资、奖金、津贴和补贴	4,625,594.57	-	-	4,625,594.57
职工福利费	-	-	-	-
社会保险费	62,022.83	-	-	62,022.83
其中：医疗保险费	55,377.60	-	-	55,377.60
工伤保险费	2,215.09	-	-	2,215.09
生育保险费	4,430.14	-	-	4,430.14
设定提存计划(1)	334,103.94	-	-	334,103.94
合计	<u>5,021,721.34</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,021,721.34</u>

(1) 本公司基本养老保险费、失业保险费、企业年金为设定提存计划。

本公司按规定参加由政府机构设立的养老保险、失业保险计划，根据该等计划，本公司分别按员工参保地政府机构的规定向该等计划缴存费用。除上述缴存费用外，本公司不再承担进一步支付义务。相应的支出于发生时计入当期损益或相关资产的成本。

12. 应交税费

	期末数 人民币元
企业所得税	(1,234,033.38)
代扣代缴个人所得税	109,355.32
合计	<u>(1,124,678.06)</u>

中外运长航财务有限公司

七、 财务报表主要项目附注 - 续

13. 应付利息

期末数
人民币元

吸收存款利息

28,794,320.51

14. 卖出回购金融资产款

期末数
人民币元

再贴现票据

4,992,500.00

15. 其他负债

期末数
人民币元

其他应付款

16,138,312.85

其他

161,040.48

合计

16,299,353.33

其他应付款明细如下:

期末数
人民币元

预计需要退回的财政补贴

13,155,852.00

保证金及押金

1,812,000.00

代收代付社保及养老金

223,468.79

其他

946,992.06

合计

16,138,312.85

七、 财务报表主要项目附注 - 续

16. 实收资本

	期末数	
	人民币元	比例 %
招商局集团有限公司	1,530,000,000.00	51.000
中国外运长航集团有限公司	1,345,000,000.00	44.834
中国外运股份有限公司	50,000,000.00	1.667
中国租船有限公司	25,000,000.00	0.833
中外运空运发展股份有限公司	25,000,000.00	0.833
长航集团船舶重工总公司	25,000,000.00	0.833
合计	3,000,000,000.00	100.000

根据本公司 2016 年 10 月 10 日至 2016 年 10 月 11 日期间以通信方式召开的第二十三次股东会决议及增资扩股方案，本公司申请增加注册资本人民币 2,500,000,000.00 元，由招商局集团有限公司和中国外运长航集团有限公司认缴。按照增资方案，招商局集团有限公司实际需出资人民币 1,619,319,688.62 元，其中人民币 1,530,000,000.00 元计入实收资本，人民币 89,319,688.62 元计入资本公积；中国外运长航集团有限公司实际需出资人民币 1,026,627,515.01 元，其中人民币 970,000,000.00 元计入实收资本，人民币 56,627,515.01 元计入资本公积。截至 2017 年 1 月 3 日，本公司已收到各股东缴纳的出资款。

17. 资本公积

	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 1 月 3 日止期间			
	期初数 人民币元	本期增加 人民币元	本期减少 人民币元	期末数 人民币元
资本溢价：				
其中：投资者 投入的资本	-	145,947,203.63	-	145,947,203.63

18. 盈余公积

	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 1 月 3 日止期间			
	期初数 人民币元	本期增加 人民币元	本期减少 人民币元	期末数 人民币元
法定盈余公积	17,160,582.62	-	-	17,160,582.62

根据公司法、本公司章程的规定，本公司按净利润的 10% 提取法定盈余公积金。法定盈余公积累计额为本公司注册资本 50% 以上的，可不再提取。

七、 财务报表主要项目附注 - 续

19. 一般风险准备

	2017年1月1日至2017年1月3日止期间			
	期初数 人民币元	本期增加 人民币元	本期减少 人民币元	期末数 人民币元
一般风险准备	20,211,846.99	-	-	20,211,846.99

2012年7月1日起,根据财政部于2012年3月30日颁布的《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)的规定,金融企业应当根据自身实际情况,选择内部模型法或标准法对风险资产所面临的风险状况定量分析,确定潜在风险估计值。对于潜在风险估计值高于资产减值准备的差额,计提一般准备。当潜在风险估计值低于资产减值准备时,可不计提一般准备。一般准备余额原则上不得低于风险资产期末余额的1.5%。金融企业一般准备余额占风险资产期末余额的比例,难以一次性达到1.5%的,可以分年到位,原则上不得超过5年。

20. 未分配利润

	本期累计数 人民币元
期初未分配利润	-
加:本期净利润	1,177,224.83
期末未分配利润	1,177,224.83

21. 利息净收入

	本期累计数 人民币元
利息收入	
- 存放同业款项	1,426,503.53
- 发放贷款及垫款	828,683.47
- 存放中央银行款项	326,982.86
小计	2,582,169.86
利息支出	
- 吸收存款	(1,043,523.38)
小计	(1,043,523.38)
净利息收入	1,538,646.48

七、 财务报表主要项目附注 - 续

22. 所得税费用

(1) 当期所得税费用组成

	本期累计数 人民币元
当期所得税	392,408.27
合计	<u>392,408.27</u>

(2) 所得税费用与会计利润的调节表如下:

	本期累计数 人民币元
税前利润	1,569,633.10
按法定税率 25%计算的所得税费用	392,408.27
不可抵扣费用的纳税影响	-
所得税费用	<u>392,408.27</u>

23. 现金流量表补充资料

	本期累计数 人民币元
(1) 将净利润调节为经营活动现金流量	
净利润	1,177,224.83
加: 经营性应收项目的增加	(2,993,108.73)
经营性应付项目的减少	(2,810,966,389.00)
经营活动产生的现金流量净额	<u>(2,812,782,272.90)</u>
(2) 现金及现金等价物净变动情况	
现金及现金等价物的期末余额	17,976,345,210.99
减: 现金及现金等价物的期初余额	18,143,180,280.26
现金及现金等价物的净减少额	<u>(166,835,069.27)</u>

七、 财务报表主要项目附注 - 续

23. 现金流量表补充资料 - 续

(3) 现金及现金等价物

	期末数 人民币元
存放央行非限制性款项	308,644,981.15
存放同业款项	17,667,700,229.84
期末现金及现金等价物的余额	<u>17,976,345,210.99</u>

八、 或有事项及承诺

1. 未决诉讼

于2017年1月1日至1月3日止期间，本公司无作为被起诉方的诉讼案件。

2. 资本支出承诺

于2017年1月1日至1月3日止期间，本公司无对外已签署的资本性支出合约。

3. 信贷承诺

下表列示本公司承诺给予客户信贷承诺合约金额：

	期末数 人民币元
开出保函	80,550,000.00
承兑汇票	-
合计	<u>80,550,000.00</u>

4. 经营租赁承诺

以本公司为承租人，根据不可撤销的租赁合同，未来所需支付的最低租赁款如下：

	期末数 人民币元
一年以内	<u>4,846,667.50</u>

九、 资产负债表日后事项

本公司无需要披露的资产负债表日后非调整事项。

十、 财务报表的批准

本财务报表于 2017 年 3 月 3 日已经本公司董事会批准。

101103530



营业执照

(副本)⁽⁴⁻¹⁾

注册号100000000001700

名称	中国外运长航集团有限公司
类型	有限责任公司(国有独资)
住所	北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦A座
法定代表人	赵沪湘
注册资本	1001071万元
成立日期	1984年06月09日
营业期限	1984年06月09日至 长期
经营范围	国际船舶普通货物运输、国际船舶集装箱运输、国际船舶危险品运输(有效期至2017年05月28日);无船承运业务(有效期至2016年9月16日);国际船舶代理;综合物流的组织、投资与管理;船舶制造与修理;海洋工程;相关基础设施的投资、建设及运营;进出口业务。 (依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



2015年04月30日

提示:每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



营业执照

(副本)
此复印件仅限
使用，
统一社会信用代码 9111000071782949XA
2017年 月 日

名称 中外运长航财务有限公司
 类型 其他有限责任公司
 住所 北京市海淀区西直门北大街甲43号
 法定代表人 黄必烈
 注册资本 300000万元
 成立日期 2011年05月17日
 营业期限 2011年05月17日至 长期



(一) 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；(二) 协助成员单位实现交易款项的收付；(三) 对成员单位提供担保；(四) 办理成员单位之间的委托贷款；(五) 对成员单位办理票据承兑与贴现；(六) 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；(七) 吸收成员单位的存款；(八) 对成员单位办理贷款及融资租赁；(九) 从事同业拆借；(十) 承销成员单位企业债券。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



扫描二维码查看详情



中华人民共和国 金融许可证



机构名称：中外运长航财务有限公司

英文名称：Sinotrans & CSC Finance Co., Ltd.

许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期：2011年04月19日

住所：北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦B座18层

机构编码：L0125H211000001

发证机关：中国银行业监督管理委员会北京监管局

No 00454953

2011年04月27日

此复印件
2017年2月
使用，自
2017年2月
27日

中华人民共和国机动车驾驶证
 Chinese License of the People's Republic of China

姓名: 孙洪刚
 性别: 男
 出生日期: 1972.01.13
 准驾车型: A1
 发证日期: 2016-10-26
 有效期至: 2016-10-26

号牌号码: 京A11891
 档案编号: 1100000028917
 核定载人数: 5人
 整备质量: 1600kg
 外廓尺寸: 4612 × 1834 × 1478mm
 核定载质量: 2120kg
 核定载质量: 2120kg
 检验有效期至2018年10月31日
 燃料种类: 汽油



中华人民共和国机动车行驶证
Vehicle License of the People's Republic of China

号牌号码: 京N1EC96 车辆类型: 小型普通客车

所有人: 中外运长航网客有限公司

住址: 北京市东城区永定门西滨河路8号院7号楼1002号

北京市公安局交通管理局

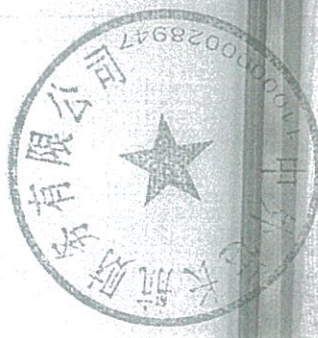
122600021

2012-12-18



京N1EC96检验有效期至2018年12月京A(99)

京N1EC96检验有效期至2018年12月京A(99)



中华人民共和国机动车行驶证
Vehicle License of the People's Republic of China

号牌号码 Plate No. 京A51995 车辆类型 Vehicle Type 小型轿车

所有人 Owner 中外运长航财务有限公司

住址 Address 北京市朝阳区西武门北大街甲3号

使用性质 Use Character 非营运 品牌型号 Model 奥迪牌FV7263DEEB6

北京市公安局 车辆识别代号 VIN LVV3A2BK0G3020701

安局公安 发动机号码 Engine No. 201532

交通管理局 注册日期 Registration Date 2018-06-29 发证日期 Issuance Date 2018-06-29



京A51995 档案编号

核定载质量 2020kg

整备质量 1826kg 核定载质量

外廓尺寸 1826 × 1439mm 准牵引总质量

备 注

检验有效期至2018年06月京A(91)

检验记录 汽油

• 1 1 9 0 0 0 8 5 7 7 2 5 8 •

委托方承诺函

中通诚资产评估有限公司：

因中外运长航财务有限公司拟股权转让事宜，委托你公司对该经济行为所涉及的资产进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估所对应的经济行为符合国家规定；
2. 所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
3. 纳入评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法有效；
4. 所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、科学、合理；
5. 不干预评估工作。

法定代表人(或授权代表)：



中国外运长航集团有限公司

A handwritten signature in black ink is written to the right of the seal, appearing to be the name of the legal representative or authorized representative.

2017年3月7日

被评估单位承诺函

中通诚资产评估有限公司：

因中外运长航财务有限公司拟股权转让事宜，委托你公司对该经济行为所涉及的资产进行评估。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估所对应的经济行为符合国家规定；
2. 所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
3. 纳入评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法有效；
4. 所提供的企业生产经营管理资料客观、真实、科学、合理；
5. 不干预评估工作。

法定代表人(或授权代表)：



中外运长航财务有限公司



资产评估师承诺函

中国外运长航集团有限公司：

受贵方委托，我们对中外运长航财务有限公司拟股权转让事宜以 2017 年 1 月 3 日为基准日进行了评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、具备相应的执业资格；
- 二、评估对象和评估范围与评估业务约定书的约定一致；
- 三、对评估对象及其涉及的资产进行了必要的核实；
- 四、根据资产评估准则和相关评估规范选用了评估方法；
- 五、充分考虑了影响评估价值的因素；
- 六、评估结论合理；
- 七、评估工作未受到干预并独立进行。

资产评估师签章：



2017 年 3 月 8 日



证券期货相关业务评估资格证书

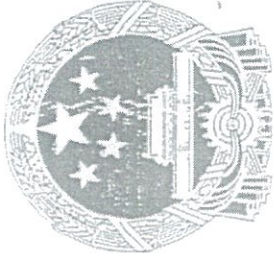
经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准中通诚
资产评估有限公司 从事证券、期货相关评估业务。



批准文号：财企[2009]2号 证书编号：0100018008

发证时间：二〇〇九年一月

序列号：000036



资产评估资格证书

中通诚资产评估有限公司
经审查，

符合《资产

评估机构审批管理办法》及有关规定，准予从事资产评估业务，特
发此证。

批准文号：京财企[2007]709号
证书编号：11020057

批准机关：北京市财政局
发证时间：2007年6月27日

序列号：00001482

中华人民共和国财政部统一印刷



营业执照

(副本)⁽⁴⁻²⁾

统一社会信用代码 91110105100014442W

名 称	中通诚资产评估有限公司
类 型	有限责任公司(自然人投资或控股)
住 所	北京市朝阳区胜古北里27号楼一层
法定代表人	刘公勤
注册 资 本	500万元
成 立 日 期	2000年04月20日
营 业 期 限	2000年04月20日 至 2050年04月19日
经 营 范 围	各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估。(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



2016 年 03 月 16 日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



资产评估师职业资格证书 登记卡 (评估机构人员)

姓名：方炜

性别：男

登记编号：11070082

单位名称：中通诚资产评估有限公司



11070082

初次登记时间：2008-01-17

年检信息：通过



(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：



打印时间：2017年1月4日

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：张惠

性别：女

登记编号：11140081

单位名称：中通诚资产评估有限公司



初次登记时间：2014-09-18

年检信息：通过



(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：



打印时间：2017年1月4日

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>

资产评估业务约定书

LETTER OF ENGAGEMENT

合约

中通诚资产评估有限公司

CHINA TONGCHENG ASSETS APPRAISAL CO., LTD.

中外通诚
资产评估有限公司

中通诚资产评估有限公司
资产评估业务约定书

中通合同普（2016）第 121 号

本资产评估业务约定书（下称“本约定书”）由下列各方达成并签订：

委托方甲： 中国外运长航集团有限公司

注册地址： 北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 A 座

受托方： 中通诚资产评估有限公司

注册地址： 北京市朝阳区樱花西街胜古北里 27 号楼一层

鉴于：

本约定书确认中国外运长航集团有限公司（以下简称委托方）^委托中通诚资产评估有限公司（简称受托方）就其所委托的资产进行评估，并将有关事项约定如下：

合 约

一、评估基本事项

（一）评估目的

因中外运长航财务有限公司拟增资扩股和股权转让事宜，现需对中外运长航财务有限公司股东全部权益价值进行资产评估，中国外运长航集团有限公司委托受托方对该经济行为所涉及的全部资产和负债进行评估，为其提供价值参考依据。

（二）评估对象和评估范围

评估对象为中外运长航财务有限公司股东全部权益价值。

评估范围为中外运长航财务有限公司申报并经专业机构审计的评估基准日各项资产及负债。

(三) 评估基准日

增资事项评估基准日为 2016 年 6 月 30 日；

股权转让事项评估基准日以另行商定为准。

(四) 评估报告使用者

本次评估报告的使用者包括：

1. 评估项目委托人：中国外运长航集团有限公司。

2. 被评估单位：中外运长航财务有限公司。

3. 法律法规规定的其他报告使用人。

本次报告仅供委托方和本约定书约定的其他评估报告使用者使用，法律、法规另有规定的除外。

受托方及本次报告签字资产评估师对委托方和其他评估报告使用者不当使用评估报告所造成的后果不承担责任。

合约

二、双方的权利和义务

(一) 受托方的权利和义务

1. 受托方及本报告签字注册资产评估师应当根据《资产评估准则——基本准则》第二十三条的规定，遵守相关法律、法规和资产评估准则，对评估对象在评估基准日特定目的下的价值进行分析、估算并发表专业意见。

2. 受托方在评估过程中如发现被评估单位在会计核算、财务管

理、财产物资管理上有重大缺陷，有导致产生重大差错的可能，应及时将情况书面通报给委托方。

3. 受托方及其雇员对委托方及被评估单位提供的评估资料负有保密责任。未经资料提供者同意，受托方不得将该资料提供给任何第三方。

4. 受托方委派具有丰富经验的资产评估师承办该项业务，以确保工作进度和质量；委托方有权要求受托方更换可能涉及与委托方、被评估单位有利害关系或不能胜任本次评估业务的评估人员。

5. 按照评估行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，根据委托方经济行为工作时间表的要求，受托方需要按三方约定期限，在 2016 年____月____日前提交____份评估报告，报告书以（邮寄/当面提交）等方式提交约定的报告使用者。

6. 受托方报告提交期限受委托方、被评估企业提供的工作条件和配合、资料提供等事项的制约，同时还受作为本评估报告出具前提的合约其他中介机构报告出具时间，以及评估程序、评估工作量、工作难度等因素的影响。若上述事项无法满足评估要求，则报告出具期限需要相应顺延。受托方应提前通知，并给出期限。

7. 未经委托方书面许可，受托方及其雇员不得将评估报告的内容向第三方提供或者公开，法律、法规另有规定的除外。

（二）委托方的权利和义务

1. 委托方对评估工作的进展具有充分知情权和建议权；在评估过程中，有根据工作进度和成效提出更换或调整评估团队成员的权利。

2. 委托方应对受托方开展资产评估工作给予充分的合作，并协助被评估单位提供资产评估所需的全部文件、会计记录、财产清单、产权证书及其他有关资料。

3. 委托方应对其所提供的文件资料、会计记录、财产清单的真实性、合法性及完整性提供必要保障。

4. 作为资产评估程序的一部分，委托方应提供一份资产评估的委托承诺书，对有关资产、负债、权益方面的评估要求作出必要的说明。

5. 委托方和相关当事方应恰当使用评估报告。未征得受托方同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

三、业务费金额及支付方式

(一) 本项资产评估业务费用总额为（人民币）叁拾贰万元整，由中外运长航财务有限公司支付，其中对应中外运长航财务有限公司增资扩股的经济行为资产评估业务费用为（人民币）壹拾玖万元整，对 **合 约** 应中外运长航财务有限公司股权转让的经济行为资产评估业务费用为（人民币）壹拾叁万元整。受托方依法应承担的纳税义务由其自行承担。

(二) 在本约定书双方签章后的五个工作日内，中外运长航财务有限公司应将上述业务费总额的 50%（人民币壹拾陆万元整）汇入受托方于签署页指定的账户；增资扩股项目资产评估报告书出具后的五个工作日内，中外运长航财务有限公司应将增资扩股项目业务费的其余 50%（人民币玖万伍仟元整）汇入受托方于签署页指定的账户；股权

转让项目资产评估报告书出具后的五个工作日内，中外运长航财务有限公司应将股权转让项目业务费的其余 50%（人民币陆万伍仟元整）汇入受托方于签署页指定的账户。

（三）因为非受托方的原因造成受托方不能出具正式评估报告，中外运长航财务有限公司应根据经委托方和受托方共同确认的评估工作进度按比例支付业务费。

四、业务约定书的变更

本约定书签订后，评估目的、评估对象、评估基准日发生变化，或者评估范围发生重大变化，受托方应当与委托方签订补充协议或者重新签订业务约定书。

五、违约责任和争议解决

（一）若签约一方出现违约情况，视因违约事项对另一方造成的损失由双方协商确定违约赔偿金额。

签约双方因不可抗力无法履行本约定书的，根据不可抗力的影响，部分或者全部免除责任，法律另有规定的除外。

（二）委托方与受托方之间因本约定书委托事项产生的争议由双方友好协商解决，如不能协商一致，提交中国国际经济贸易仲裁委员会进行仲裁，仲裁地点在北京。仲裁按照该会现行有效的仲裁规则进行，仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。

六、本约定书一式两份，经各方法定代表人或授权代表签字、盖章后生效，双方各执一份。其他未尽事宜，由双方协商解决。

合 约

(此页为签字盖章页，无正文)

委托方：

公章

法定代表人（或授权代表）签字：



受托方：

公章

法定代表人（或授权代表）签字：



[Handwritten signature]

开户行：招商银行北京分行北三环支行



账号：862281221810001

合约

签订日期：2016年8月22日

授 权 书

依照中通诚资产评估有限公司章程等有关管理制度规定，自 2016 年 01 月 01 日至 2016 年 12 月 31 日，授权中通诚资产评估有限公司执行总裁金大鹏先生在业务约定书上代表公司法定代表人刘公勤女士签字，其签字与法定代表人签字具有同样的法律效力。

授权人： 
被授权人： 
2016 年 01 月 01 日

中国外运长航集团有限公司合同授权管理办法(送审稿)



第一条 为完善集团合同授权体系，规范集团公司合同授权行为，防范合同风险，特制定本办法。

第二条 本办法所称“合同授权”是指对于以集团公司为当事人的合同，集团公司高级、中层管理人员根据本办法的规定获得法定代表人的授权，并在授权范围和期限内享有相应的合同审批权及签署权。合同授权的方式包括职务授权和专项授权。

第三条 被授权人应当在授权范围内依法行使权利，履行职责，维护集团公司利益，除非本办法特别说明，不得转授权。

第四条 被授权人行使权利时，应遵守集团预算管理相关规定及其他规章制度。

第五条 职务授权是指被授权人基于其岗位职责，依据集团公司规章制度获得的合同授权。具体内容如下：

(一) 集团公司高级管理人员合同授权范围为：其分管事务范围内，且金额不超过人民币 500 万元的合同；集团公司职能部门总经理（主任）合同授权范围为：本部门职责范围内，且金额不超过人民币 80 万元的合同；

(二) 集团公司高级管理人员及集团公司职能部门总经理（主任）合同授权期限与其任职期限一致；

(三) 如集团公司职能部门总经理（主任）岗位空缺，或因故不能履行职责，经职能部门申请，集团公司法定代表人可以指定其他中



层管理人员享有与部门总经理（主任）同等的职务授权；

（四）集团规章制度中对集团公司高级管理人员和中级管理人员的合同授权有特别规定的，适用特别规定。

（五）合同金额虽在职务授权范围以内，但战略合作类合同及其他因合同性质根据集团规章制度应履行相应审批程序的合同，应申请专项授权。

第六条 专项授权是指超越职务授权范围的特定事项，经相应审批程序，由法定代表人以授权书的形式给予被授权人的合同授权。

第七条 集团公司法定代表人合同授权书应经法律部审核，授权书正本由被授权人留用，授权书复印件由法律部留存。

第八条 集团公司法定代表人有权调整、中止或撤销合同授权。

第九条 被授权人在签署下列合同前应经过法律评审及财务评审：

- （一）金额涉及人民币 50 万元（含）以上非即时清结的合同；
- （二）性质涉及战略合作类、投融资类、担保类、股权产权类、不动产类、整合重组类合同和涉外合同；
- （三）对集团有重大影响的合同；
- （四）集团公司法定代表人及高级管理人员认为需经法律、财务评审的其他合同。

第十条 合同用印前，集团法律部应对法律评审情况进行复核，相关职能部门对法律评审意见有异议的，可提交分管该项事务的集团公司高级管理人员决定。集团法律部保留异议处理记录。

第十一条 合同用印前，集团法律部负责对合同签署人的授权情况进行审查，，印鉴管理部门对未经授权审查的合同，不得用印。

第十二条 事业部的合同授权，根据集团公司对事业部的授权管理办法确定。尚未制定相关管理办法的，适用本办法关于专项授权的规定。

第十三条 集团公司与下属企业之间的融资合同、集团公司劳动合同，按照集团财务部、人力资源部相关规定执行。

第十四条 本办法所称“集团公司”、“职能部门”的含义与《中国外运长航集团有限公司规章制度管理规定》相同。

本办法所称“高级管理人员”是指法定代表人以外的集团公司领导。本办法所称“中层管理人员”是指集团公司职能部门的总经理（主任）和副总经理（副主任）。

第十五条 集团公司对职能部门的总经理助理的授权，适用本办法关于专项授权的规定。

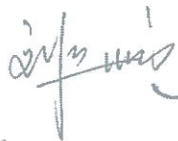

第十六条 本办法适用于集团公司，由集团公司法律部负责解释。

第十七条 本办法自发布之日起施行。

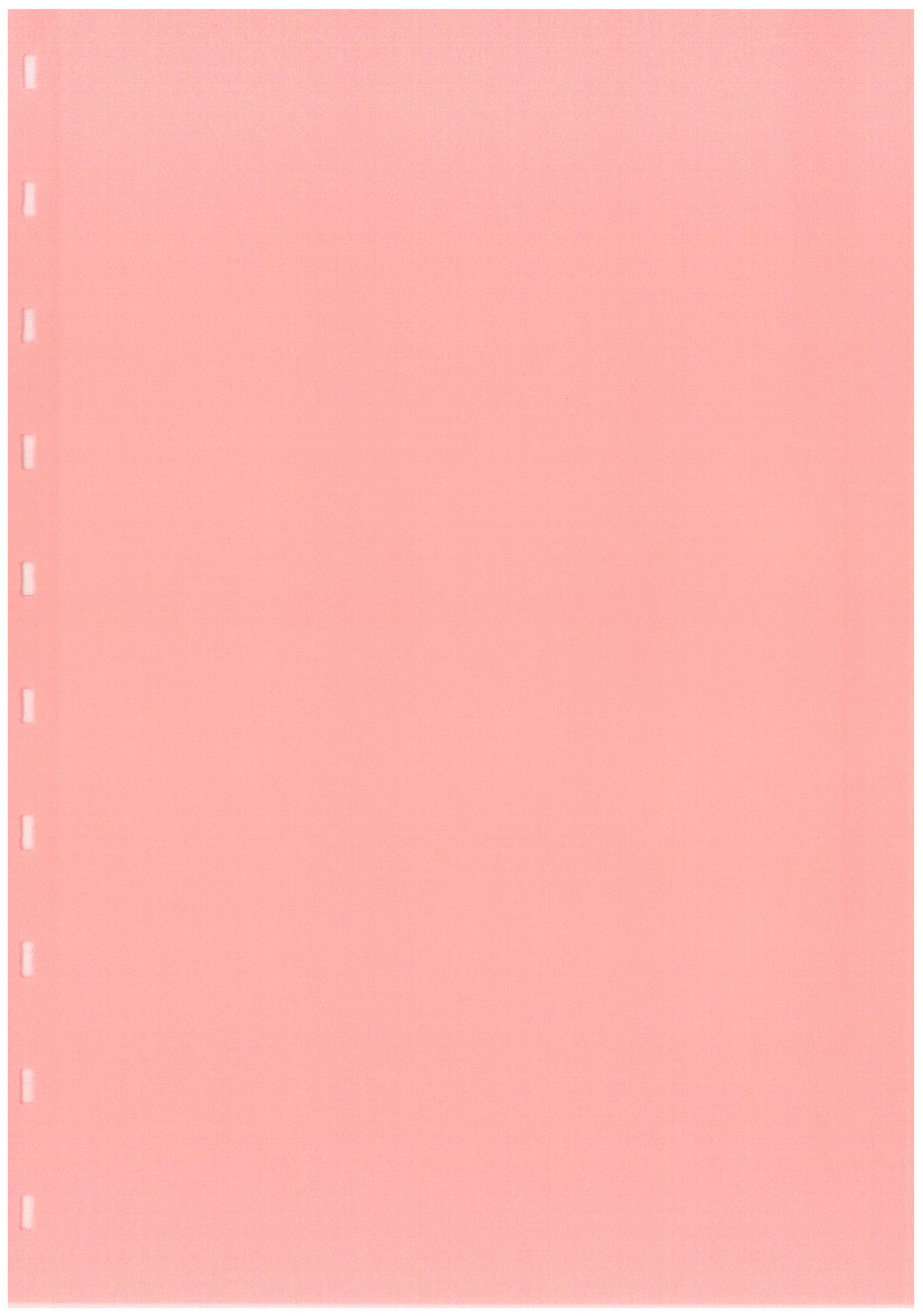


授 权 书

依照中通诚资产评估有限公司章程等有关管理制度规定，自 2017 年 01 月 01 日至 2017 年 12 月 31 日，授权中通诚资产评估有限公司执行总裁金大鹏先生在评估报告书上代表公司法定代表人刘公勤女士签字，其签字与法定代表人签字具有同样的法律效力。

授权人： 
被授权人： 

2017 年 01 月 01 日



中外运长航财务有限公司

拟股权转让项目

资产评估报告

中通评报字〔2017〕78号

共三册 第二册

中外运长航财务有限公司

评估明细表

中通诚资产评估有限公司

二〇一七年三月八日

资产评估结果汇总表(收益法)

评估基准日：2017年01月03日

表1

共32页第1页

被评估单位：中外运长航财务有限公司

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值 A	评估价值 B	增减值 C=B-A	增值率 D=C/A×100%
资产				
1 现金及存放中央银行	107,825.30			
2 存放同业款项	1,766,770.02			
3 贵金属				
4 拆出资金				
5 交易性金融资产				
6 衍生金融资产				
7 买入返售金融资产				
8 应收利息	610.21			
9 发放贷款及垫款	308,215.59			
10 可供出售金融资产				
11 持有至到期投资				
12 长期股权投资				
13 投资性房地产				
14 固定资产	244.19			
15 无形资产				
16 递延所得税资产	811.15			
17 其他资产	3,957.17			
18 资产总计	2,188,433.63			
19 负债总计	1,869,983.94			
20 净资产(所有者权益)	318,449.69	334,366.68	15,916.99	5.00%
21				

资产评估结果汇总表(资产基础法)

评估基准日：2017年01月03日

表1

共32页第2页

金额单位：人民币万元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

项 目	账面价值		评估价值		增减值		增值率	
	A		B		C=B-A		D=C/A×100%	
1 资产								
2 现金及存放中央银行	107,825.30		107,825.30		0.00		0.00%	
3 存放同业款项	1,766,770.02		1,766,770.02		0.00		0.00%	
4 贵金属								
5 拆出资金								
6 交易性金融资产								
7 衍生金融资产								
8 买入返售金融资产								
9 应收利息	610.21		610.21		0.00		0.00%	
10 发放贷款及垫款	308,215.59		308,215.59		0.00		0.00%	
11 可供出售金融资产								
12 持有至到期投资								
13 长期股权投资								
14 投资性房地产								
15 固定资产	244.19		268.25		24.06		9.85%	
16 无形资产								
17 递延所得税资产	811.15		811.15		0.00		0.00%	
18 其他资产	3,957.17		3,957.17		0.00		0.00%	
19 资产总计	2,188,433.63		2,188,457.69		24.06		0.001%	
20 负债总计	1,869,983.94		1,869,983.94		0.00		0.00%	
21 净资产(所有者权益)	318,449.69		318,473.75		24.06		0.01%	

资产评估结果分类汇总表

评估基准日：2017年01月03日

表2

共32页第3页

金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率
1	一、资产				
2	现金及存放中央银行	1,078,252,997.51	1,078,252,997.51	0.00	0.00%
3	存放同业款项	17,667,700,229.84	17,667,700,229.84	0.00	0.00%
4	贵金属				
5	拆出资金				
6	交易性金融资产				
7	衍生金融资产				
8	买入返售金融资产				
9	应收利息	6,102,122.87	6,102,122.87	0.00	0.00%
10	发放贷款及垫款	3,082,155,869.30	3,082,155,869.30	0.00	0.00%
11	可供出售金融资产				
12	持有至到期投资				
13	长期股权投资				
14	投资性房地产				
15	固定资产	2,441,879.99	2,682,468.00	240,588.01	9.85%
16	无形资产				
17	递延所得税资产	8,111,455.32	8,111,455.32	0.00	0.00%
18	其他资产	39,571,733.42	39,571,733.42	0.00	0.00%
19	资产总计	21,884,336,288.25	21,884,576,876.26	240,588.01	0.00%

资产评估结果分类汇总表

评估基准日：2017年01月03日

表2

共32页第4页

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率
20	二、负债				
21	向中央银行借款				
22	同业及其他金融机构存放款项				
23	拆入资产				
24	交易性金融负债				
25	衍生金融负债				
26	卖出回购金融资产款	4,992,500.00	4,992,500.00	0.00	0.00%
27	吸收存款	18,645,856,213.06	18,645,856,213.06	0.00	0.00%
28	应付职工薪酬	5,021,721.34	5,021,721.34	0.00	0.00%
29	应交税费	-1,124,678.06	-1,124,678.06	0.00	0.00%
30	应付利息	28,794,320.51	28,794,320.51	0.00	0.00%
31	预计负债				
32	应付债券				
33	递延所得税负债				
34	其他负债	16,299,353.33	16,299,353.33	0.00	0.00%
35	负债总计	18,699,839,430.18	18,699,839,430.18	0.00	0.00%
36	三、净资产	3,184,496,858.07	3,184,737,446.08	240,588.01	0.01%

资产分类评估汇总表

评估基准日：2017年01月03日

表3

共32页第5页

金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
3-1	现金及存放中央银行	1,078,252,997.51	1,078,252,997.51	0.00	0.00%
3-2	存放同业款项	17,667,700,229.84	17,667,700,229.84	0.00	0.00%
3-3	贵金属				
3-4	拆出资金				
3-5	交易性金融资产				
3-6	衍生金融资产				
3-7	买入返售金融资产				
3-8	应收利息	6,102,122.87	6,102,122.87	0.00	0.00%
3-9	发放贷款及垫款	3,082,155,869.30	3,082,155,869.30	0.00	0.00%
3-10	可供出售金融资产				
3-11	持有至到期投资				
3-12	长期股权投资				
3-13	投资性房地产				
3-14	固定资产	2,441,879.99	2,682,468.00	240,588.01	9.85%
3-15	无形资产				
3-16	递延所得税资产	8,111,455.32	8,111,455.32	0.00	0.00%
3-17	其他资产	39,571,733.42	39,571,733.42	0.00	0.00%
	合计	21,884,336,288.25	21,834,211,219.52	-50,125,068.73	-0.23%

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强

填表日期：2017年02月21日

货币资金—存放中央银行评估明细表

评估基准日：2017 年01月03日

表3-1-2

共32页第7页

被评估单位：中外运长航财务有限公司

金额单位：人民币元

序号	央行名称	账号	存款性质	币种	原币金额	评估基准日汇率	账面价值	评估价值	增减值	增值率	备注	
1	人民银行	110400510	准备金	人民币	1,057,459,195.91	1	1,057,459,195.91	1,057,459,195.91	0.00	0.00%		
2	人民银行	210400702	准备金	美元	2,992,000.00	6.9498	20,793,801.60	20,793,801.60	0.00	0.00%		
合计								1,078,252,997.51	1,078,252,997.51	0.00	0.00%	

被评估单位填表人：王志强
 填表日期：2017 年02月21日
 评估人员：方炜、胡文强、周青野

存放同业款项评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表3-2
共32页第8页

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	分类	存放单位	账号	币种	原币金额	评估基准日汇率	账面价值	评估价值	增减值	增值率	备注
1	活期	中国银行总行营业部	778350006523	人民币	1,713,132.75	1.0000	1,713,132.75	1,713,132.75	0.00	0.00%	
2	活期	中国银行北京市分行	318157250351	人民币	4,659,065,697.49	1.0000	4,659,065,697.49	4,659,065,697.49	0.00	0.00%	
3	活期	中国银行北京市分行	349363299494	人民币	835.24	1.0000	835.24	835.24	0.00	0.00%	
4	活期	中国银行北京市分行	337665990466	人民币	123,976,240.17	1.0000	123,976,240.17	123,976,240.17	0.00	0.00%	
5	活期	中国工商银行北京市分行	0200000319223100587	人民币	55,373,776.06	1.0000	55,373,776.06	55,373,776.06	0.00	0.00%	
6	活期	中国工商银行北京市分行	0200000319223101640	人民币	47,783.82	1.0000	47,783.82	47,783.82	0.00	0.00%	
7	活期	中国工商银行北京市分行	0200000319223101764	人民币	17,510.81	1.0000	17,510.81	17,510.81	0.00	0.00%	
8	活期	中国工商银行北京市分行	0200000329200046336	人民币	132,474.37	1.0000	132,474.37	132,474.37	0.00	0.00%	
9	活期	交通银行北京阜外支行	110060239018170087163	人民币	13,411,860.61	1.0000	13,411,860.61	13,411,860.61	0.00	0.00%	
10	活期	中国建设银行北京西客站支行	11001028000053004475	人民币	401,172,204.06	1.0000	401,172,204.06	401,172,204.06	0.00	0.00%	
11	活期	招商银行北京分行营业部	110907756610461	人民币	775,627.08	1.0000	775,627.08	775,627.08	0.00	0.00%	
12	活期	招商银行北京分行营业部	110907756610106	人民币	2,323,633.50	1.0000	2,323,633.50	2,323,633.50	0.00	0.00%	
13	活期	中国农业银行北京石景山支行	11032201040005585	人民币	6,076,257.83	1.0000	6,076,257.83	6,076,257.83	0.00	0.00%	
14	活期	中国农业银行深圳环新支行	41014000040019097	人民币	221,265.95	1.0000	221,265.95	221,265.95	0.00	0.00%	
15	活期	中信银行	7115310186900000134	人民币	408,775.82	1.0000	408,775.82	408,775.82	0.00	0.00%	
16	活期	浦发银行	91170153900000020	人民币	6,624,201.49	1.0000	6,624,201.49	6,624,201.49	0.00	0.00%	
17	活期	北京银行中轴路支行	20000017148600006330072	人民币	1,991,971.96	1.0000	1,991,971.96	1,991,971.96	0.00	0.00%	
18	活期	汇丰银行	626073555011	人民币	0.58	1.0000	0.58	0.58	0.00	0.00%	
19	活期	三菱银行	551-1000-307238	人民币	0.72	1.0000	0.72	0.72	0.00	0.00%	
20	活期	国家开发银行深圳市分行	44301560043831470000	人民币	12,000,000,000.00	1.0000	12,000,000,000.00	12,000,000,000.00	0.00	0.00%	
21	定期	上海浦东发展银行北京知春路支行	911701663900001918/42	人民币	250,000,000.00	1.0000	250,000,000.00	250,000,000.00	0.00	0.00%	
22	活期	中国银行北京市分行	327257252993	美元	6,084,708.23	6.9498	42,287,505.26	42,287,505.26	0.00	0.00%	
23	活期	中国银行北京市分行	344163300061	美元	954,362.57	6.9498	6,632,628.99	6,632,628.99	0.00	0.00%	

金额单位：人民币元

应收利息评估明细表

表3-8

共32页第10页

金额单位：人民币元

评估基准日：2017年01月03日

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	利息类别	币种	原币金额	账面价值	评估价值	增减值	增值率%	备注
1	应收利息\集团外部\存款利息	人民币	2,362,861.39	2,362,861.39	2,362,861.39	0.00	0.00%	
2	应收利息\集团内部	人民币	3,471,698.42	3,471,698.42	3,471,698.42	0.00	0.00%	
3	应收利息\集团外部\存款利息	美元	9,375.42	65,157.29	65,157.29	0.00	0.00%	
4	应收利息\集团内部	美元	29,123.97	202,405.77	202,405.77	0.00	0.00%	
合计				6,102,122.87	6,102,122.87	0.00	0.00%	
减：坏账准备								
合计				6,102,122.87	6,102,122.87	0.00	0.00%	

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强
填表日期：2017年02月21日

发放贷款和垫款评估汇总表

评估基准日：2017年01月03日

表3-9
共32页第11页
金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	发放贷款及垫款				
3-9-1	其中：对公	3,054,988,687.88	3,054,988,687.88	0.00	0.00%
3-9-2	对私				
3-9-3	贴现	27,167,181.42	27,167,181.42	0.00	0.00%
	信贷资产合计				
	表外信贷资产损失准备/预计风险损失				
	对私表内信贷资产损失准备				
	对公表内信贷资产损失准备				
	信贷资产损失准备合计				
	信贷资产净额				
	合计	3,082,155,869.30	3,082,155,869.30	0.00	0.00%
	减：损失准备				
	合计	3,082,155,869.30	3,082,155,869.30	0.00	0.00%

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强

填表日期：2017年02月21日

发放贷款及垫款（对公）评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表3-9-1

共32页第12页

被评估单位：中外运长航财务有限公司

金额单位：人民币元

序号	借款人	合同号	发生日期	到期日	币种	原币金额	基准日汇率	贷款质量	年利率(%)	账面价值(人民币)	评估价值	增值额	增值率	备注	
1	中国外运长航集团有限公司	ZYDK2016008	2016/7/29	2019/7/28	人民币	200,000,000.00	1.0000	正常	3.8000%	200,000,000.00	200,000,000.00	0.00	0.00%		
2	中外运国际贸易公司	ZYDK2016009	2016/8/18	2017/8/17	人民币	30,000,000.00	1.0000	正常	5.2200%	30,000,000.00	30,000,000.00	0.00	0.00%		
3	中国经贸船务有限公司	ZYDK2016010	2016/9/26	2017/9/25	人民币	30,000,000.00	1.0000	正常	3.9150%	30,000,000.00	30,000,000.00	0.00	0.00%		
4	中国经贸船务有限公司	ZYDK2016011	2016/9/28	2017/9/27	人民币	150,000,000.00	1.0000	正常	3.9150%	150,000,000.00	150,000,000.00	0.00	0.00%		
5	中国外运股份有限公司	ZYDK2016012-1	2016/11/8	2019/11/7	人民币	1,000,000,000.00	1.0000	正常	3.0250%	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	0.00	0.00%		
6	深圳市德瀚投资发展有限公司	ZYDK2016014	2016/12/8	2019/12/7	人民币	867,243,137.47	1.0000	正常	4.1800%	867,243,137.47	867,243,137.47	0.00	0.00%		
7	南京长江油运公司	ZYDK2016013	2016/11/29	2017/11/28	人民币	30,000,000.00	1.0000	正常	4.5675%	30,000,000.00	30,000,000.00	0.00	0.00%		
8	中国经贸船务有限公司	ZYDK2016016	2016/12/21	2017/12/20	人民币	253,500,000.00	1.0000	正常	3.9150%	253,500,000.00	253,500,000.00	0.00	0.00%		
9	中国外运长航集团有限公司	ZYDK2016017	2016/12/30	2019/12/29	人民币	300,000,000.00	1.0000	正常	3.8000%	300,000,000.00	300,000,000.00	0.00	0.00%		
10	中外运香港空运发展有限公司	ZYDK2016007	2016/7/29	2017/7/28	美元	7,390,000.00	6.9370	正常	2.6179%	51,359,022.00	51,359,022.00	0.00	0.00%		
11	中国长江航运集团南油股份有限公司	ZYDK2016012	2016/10/28	2017/10/27	美元	25,000,000.00	6.9370	正常	2.8500%	173,745,000.00	173,745,000.00	0.00	0.00%		
12	评估风险损失									-30,858,471.59	-30,858,471.59	-30,858,471.59	-100.00%		
原值合计											3,085,847,159.47	3,054,988,687.88	-30,858,471.59	-1.00%	
减：损失准备											0.00	0.00	-30,858,471.59	-100.00%	
净值合计											3,054,988,687.88	3,054,988,687.88	0.00	0.00%	

被评估单位填表人：王志强

评估人员：方炜、胡文强、周青野

填表日期：2017年02月21日

贴现评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表3-9-3

共32页第13页

金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	业务内容	贴现申请人	所属行业	贴现票据种类	期限	贴现日 (年/月/日)	到期日 (年/月/日)	年贴现率 (%)	预计风险 损失率%	账面价值	评估价值	增减值	增值率%	备注
1	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
2	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	1,230,175.15	1,230,175.15	0.00	0.00%	
3	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
4	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
5	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
6	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
7	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
8	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
9	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
10	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
11	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
12	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
13	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
14	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
15	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
16	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
17	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
18	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
19	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/8/8	2017/2/7	2.6138%	0.00%	997,397.16	997,397.16	0.00	0.00%	
20	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/9/9	2017/3/8	2.71%	0.00%	5,966,270.42	5,966,270.42	0.00	0.00%	
21	物流服务	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	交通运输	电子银承	6个月	2016/10/24	2017/4/23	3.4818%	0.00%	2,017,586.97	2,017,586.97	0.00	0.00%	
		原值合计								27,167,181.42	27,167,181.42	0.00	0.00%	
		减：损失准备												
		净值合计								27,167,181.42	27,167,181.42	0.00	0.00%	

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强

填表日期：2017年02月21日

固定资产—电子设备评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表3-14-2-3
共32页第16页
金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	设备名称	规格型号	生产厂家	计量单位	数量	购置日期	启用日期	账面价值		评估价值			增值率%	备注
								原值	净值	原值	成新率%	净值		
1	空调	KFR-120LW/6302	海尔	台	1	11.02	11.02	7,800.00	390.00	5,640	15%	846	116.92%	
2	空调	KFR-50GW/03RDCI3	海尔	台	3	11.02	11.02	13,140.00	657.00	9,503	15%	1,425	116.89%	
3	空调	KFR-72GW/03EAFI3	海尔	台	2	11.02	11.02	10,560.00	528.00	9,913	15%	1,487	181.63%	
4	电话会议系统	soundstation2	宝利通	台	1	11.02	11.02	6,000.00	300.00	5,469	15%	820	173.33%	
5	空调	KFR-33GW/03GCC12	海尔	台	1	11.03	11.03	2,399.00	119.95	1,837	15%	276	130.10%	
6	投影仪	索尼VPL-EX145	索尼	台	1	11.03	11.03	5,499.00	274.95	4,359	15%	654	137.86%	
7	银行前置服务器	X3250M3	联想	台	1	11.03	11.03	18,000.00	900.00	6,752	15%	1,013	12.56%	
8	银行前置服务器	X3250M3	联想	台	1	11.03	11.03	18,000.00	900.00	6,752	15%	1,013	12.56%	
9	家俱	家俱		台	1	11.04	11.04	4,280.00	214.00	2,991	15%	449	109.81%	
10	HP惠普18T及光纤交换机	EVA6400	惠普	台	2	11.06	11.06	452,319.00	22,615.96	25,641	15%	3,846	-82.99%	
11	IBM服务器	X3850	联想	台	7	11.06	11.06	615,943.00	30,797.15	586,325	15%	87,949	185.58%	
12	家俱	家俱		台	1	11.06	11.06	212,566.40	10,628.32	142,735	15%	21,410	101.44%	
13	打印机	HP laser jet M272NF	惠普	台	1	11.06	11.06	4,841.75	242.09	4,615	15%	692	185.84%	
14	交换机	H3C S3600	华三	台	3	11.06	11.06	44,812.89	2,240.64	10,831	15%	1,625	-27.48%	
15	家俱	家俱		台	1	11.06	11.06	84,898.05	4,244.90	60,684	15%	9,103	114.45%	
16	打印机	DCC2260CPS	富士施乐	台	1	11.06	11.06	34,198.14	1,709.91	25,983	15%	3,897	127.91%	
17	家俱-前台	家俱		台	1	11.06	11.06	7,500.00	375.00	4,103	15%	615	64.00%	
18	IBM服务器	3250M3	联想	台	2	11.06	11.06	35,600.00	1,780.00	13,504	15%	2,026	13.82%	
19	装订机	HL-50D	惠朗	台	1	11.07	11.07	3,399.00	169.95	3,076	15%	461	171.26%	
20	建行IBM服务器	3250M3	联想	台	1	11.07	11.07	17,800.00	890.00	6,752	15%	1,013	13.82%	
21	农行IBM服务器	3250M3	联想	台	1	11.07	11.07	17,800.00	890.00	6,752	15%	1,013	13.82%	
22	打印复印一体机	ddc2260CPs	富士施乐	台	1	11.07	11.07	26,800.00	1,340.00	25,983	15%	3,897	190.82%	
23	海尔空调	KFR-72GW/03EAFI3	海尔	台	1	11.07	11.07	5,980.00	299.00	4,956	15%	743	148.49%	

固定资产—电子设备评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表3-14-2-3
共32页第17页

被评估单位：中外运远航财务有限公司

金额单位：人民币元

序号	设备名称	规格型号	生产厂家	计量单位	数量	购置日期	启用日期	账面价值		评估价值		增值率%	备注
								原值	净值	原值	成新率%		
24	标签打印机	PT2700	兄弟	台	1	11.08	11.08	2,460.00	123.00	1,521	15%	228	85.37%
25	CAI/证安全网关服务器	AISINO3120R	航天联志	台	1	11.10	11.10	58,000.00	2,900.00	45,299	15%	6,795	134.31%
26	网络交换机S3600	S3600	华三	台	1	11.10	11.10	4,278.50	213.93	3,610	15%	542	153.35%
27	笔记本电脑	T420	联想	台	1	12.02	12.02	9,900.00	808.50	8,974	15%	1,346	66.48%
28	数字电话机	西门子40T	西门子	台	5	12.04	12.04	14,045.00	1,593.25	11,453	15%	1,718	7.83%
29	IBM服务器	X3250M4	联想	台	2	12.03	12.03	28,000.00	3,174.04	32,479	15%	4,872	53.50%
30	专线模块	RT-MIM-8E1(75)-F-H3	华三	台	1	12.03	12.03	10,670.00	1,209.36	8,530	15%	1,280	5.84%
31	恒温冷柜	(BOSCH) KTW18V80TI	博世	台	1	12.06	12.06	5,533.00	802.59	5,127	15%	769	-4.19%
32	电脑台式机	联想T4900D	联想	台	3	12.07	12.07	13,350.00	2,146.86	12,564	15%	1,885	-12.20%
33	指纹考勤机	ICLOCK2500	ICLOCK	台	1	12.08	12.08	3,950.00	760.46	3,316	15%	497	-34.64%
34	国标税控装置	RE230FB	浪潮	台	1	12.09	12.09	6,340.00	1,220.62	3,419	15%	513	-57.97%
35	KVM服务器	ATEN KN2116A	华三	台	1	12.12	12.12	34,588.00	8,301.76	37,179	19%	7,064	-14.91%
36	IBM服务器	X3250M4	联想	台	1	12.12	12.12	24,700.00	5,928.16	16,239	19%	3,085	-47.96%
37	电脑台式机	ThinkCenterM4350T	联想	台	1	13.09	13.09	4,330.00	1,656.16	4,274	34%	1,453	-12.27%
38	笔记本电脑	Thinkpad X230(2306-8CC)	联想	台	1	13.09	13.09	7,347.00	2,810.13	5,500	34%	1,870	-33.46%
39	立柜式空调	格力KFR-50LW/(50569)Bh-3	格力	台	1	14.06	14.06	5,770.00	3,029.20	4,325	50%	2,163	-28.60%
40	台式电脑	Thinkcenter M4350T	联想	台	1	14.08	14.08	4,330.00	2,410.32	4,274	51%	2,180	-9.56%
41	笔记本电脑	ThinkPad T440(20B6S00A00)	联想	台	1	14.08	14.08	8,250.00	4,592.64	7,691	51%	3,922	-14.60%
42	惠普打印机	200 Colour MFP M276nw	惠普	台	1	14.09	14.09	4,020.00	2,301.45	4,399	54%	2,375	3.20%
43	空气净化装置	飞利浦AC4076	飞利浦	台	4	14.11	14.11	12,752.00	7,704.00	10,769	57%	6,138	-20.33%
44	联想服务器	ThinkServer RS140 3.5系列	联想	台	2	15.03	15.03	19,780.00	13,203.22	16,239	65%	10,555	-20.06%
45	华三LS交换机	LS-5130-28TP-PWR-EI	华三	台	1	15.10	15.10	7,863.25	6,120.25	8,547	75%	6,410	4.73%
46	SERVER 服务器 (SBR0351A0355)	Redox Pro 4 8-2盘 (Intel Core i4-400128B)	微软	台	2	16.07	16.07	14,670.09	13,508.69	14,530	91%	13,222	-2.12%

固定资产—电子设备评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表3-14-2-3

共32页第18页

金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	设备名称	规格型号	生产厂家	计量单位	数量	购置日期	启用日期	账面价值		评估价值		增值率%	备注	
								原值	净值	原值	成新率%			净值
47	UPS电源系统	APC-SURT5000UXICH	APC	台	1	16.09	16.09	38,666.67	36,830.04	38,667	93%	35,960	-2.36%	
48	笔记本电脑	联想X260-20F5-A0GRCD	联想	台	4	16.09	16.09	23,076.92	21,980.84	22,219	94%	20,886	-4.98%	
49	台式电脑	联想ThinkCentre M4500i-N000	联想	台	30	16.09	16.09	173,076.90	164,856.30	166,667	94%	156,667	-4.97%	
50	空气净化器	KJ1100G-K9080W	三星	台	2	16.11	16.11	19,316.24	19,010.40	22,222	98%	21,778	14.56%	
51	PC服务器	Lenovo System x3850 x6	联想	台	5	16.11	16.11	471,914.53	464,442.72	471,915	98%	462,477	-0.42%	
52	空气净化器	AirtubeV	欧乐	台	14	16.11	16.11	81,965.80	80,668.00	82,564	98%	80,913	0.30%	
53	空气净化器	5000V	欧乐	台	3	16.11	16.11	31,726.50	31,224.18	32,821	98%	32,165	3.01%	
54	空气净化器	8000V	欧乐	台	2	16.11	16.11	38,649.56	38,037.62	40,684	98%	39,870	4.82%	
55	笔记本电脑	T460	联想	台	11	16.11	16.11	81,794.90	80,499.87	84,606	98%	82,914	3.00%	
56	打印机	惠普 (HP) LaserJet Pro MFP M427dn	惠普	台	1	16.12	16.12	3,759.83	3,759.83	4,102	99%	4,061	8.01%	
57	台式机	NA25034462	联想	台	1	16.12	16.12	5,769.23	5,769.23	7,564	99%	7,488	29.79%	
58	台式机	NA25034135	联想	台	1	16.12	16.12	5,769.23	5,769.23	7,564	99%	7,488	29.79%	
59	笔记本	pc0cs7br	联想	台	1	16.12	16.12	7,435.90	7,435.90	7,436	99%	7,362	-0.99%	
60	橱柜	志邦	志邦	台	1	16.12	16.12	48,733.33	48,733.33	48,733	99%	48,246	-1.00%	
61	衣柜	好莱客	好莱客	台	1	16.12	16.12	93,618.80	93,618.80	93,619	99%	92,683	-1.00%	
62	光纤存储交换机	HP SN6000B	惠普	台	1	16.12	16.12	583,892.28	583,892.28	583,892	100%	583,892	0.00%	
	合计							3,664,229.69	1,855,553.98	2,960,689		1,912,005	3.04%	
	减：减值准备													
	合计				150			3,664,229.69	1,855,553.98	2,960,689		1,912,005	3.04%	

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强

填表日期：2017年02月21日

递延所得税资产评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表3-16

共32页第19页

金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	内容或名称	发生日期	账面价值	评估价值	增减值	增值率%	备注
1	应付职工薪酬	2012.12.31-2016.12.31	1,156,398.64	1,156,398.64	0.00	0.00%	
2	应付利息	2016-12-31	6,955,056.68	6,955,056.68	0.00	0.00%	
	合计		8,111,455.32	8,111,455.32	0.00	0.00%	

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强

填表日期：2017年02月21日

其他资产--其他评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表3-17-2

共32页 第21页

被评估单位：中外运长航财务有限公司

金额单位：人民币元

序号	项目及内容	发生日期	账面价值	评估价值	增减值	增值率%	备注
1	应交增值税进项税额	2016.12	6,056,773.72	6,056,773.72	0.00	0.00%	
2	其他应收款-押金-北京安贞大厦物业管理有限公司	2015.09	319,162.04	319,162.04	0.00	0.00%	
3	其他应收款-押金-北京中天如日物业管理公司	2011.06	57,804.00	57,804.00	0.00	0.00%	
4	其他应收款-押金-民生银行西直门支行	2011.09	600.00	600.00	0.00	0.00%	
5	其他应收款-押金-北京屈臣氏蒸馏水有限公司	2011.07	300.00	300.00	0.00	0.00%	
6	其他应收款-员工借款	2016.12	28,540.00	28,540.00	0.00	0.00%	
7	应收融资租赁款	2016.11	33,108,553.66	33,108,553.66	0.00	0.00%	
	原值合计		39,571,733.42	39,571,733.42	0.00	0.00%	
	减：减值准备						
	净值合计		39,571,733.42	39,571,733.42	0.00	0.00%	

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强

填表日期：2017年02月21日

卖出回购金融资产款评估明细表

评估基准日：2017 年01月03日

表4-6

共32页第23页

金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	交易对手名称	币种	原币金额	账面价值	评估价值	备注
1	中国人民银行营业管理部	人民币	1,000,000.00	998,500.00	998,500.00	
2	中国人民银行营业管理部	人民币	1,000,000.00	998,500.00	998,500.00	
3	中国人民银行营业管理部	人民币	1,000,000.00	998,500.00	998,500.00	
4	中国人民银行营业管理部	人民币	1,000,000.00	998,500.00	998,500.00	
5	中国人民银行营业管理部	人民币	1,000,000.00	998,500.00	998,500.00	
合计				4,992,500.00	4,992,500.00	

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强
填表日期：2017 年02月21日

吸收存款评估汇总表

评估基准日：2017年01月03日

表4-7

共32页第24页

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
4-7-1	对公存款	18,642,450,765.50	18,642,450,765.50	0.00	0.00%
4-7-2	储蓄存款				
4-7-3	存入保证金	3,405,447.56	3,405,447.56	0.00	0.00%
	合计	18,645,856,213.06	18,645,856,213.06	0.00	0.00%

被评估单位填表人：王志强
填表日期：2017年02月21日

评估人员：方炜、胡文强、周青野

应交税费评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表4-9

共32页第28页

金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	税种/费种	发生日期	税务机关	账面价值	评估价值	备注
1	应交所得税	2016.4-2016.6	北京市国税局海淀分局	-1,234,033.38	-1,234,033.38	
2	应交个人所得税	2016.6.30	北京市地方税务局海淀分局	109,355.32	109,355.32	
合计				-1,124,678.06	-1,124,678.06	

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强

填表日期：2017年02月21日

应付利息评估明细表

评估基准日：2017年01月03日

表4-10
共32页第29页
金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司

序号	项目	币种	原币金额	账面价值	评估价值	备注
1	应付利息\集团内部\应付存款利息	人民币	27,290,712.38	27,290,712.38	27,290,712.38	
2	应付利息\集团内部\应付存款利息	美元	216,352.72	1,503,608.13	1,503,608.13	
合计				28,794,320.51	28,794,320.51	

被评估单位填表人：王志强
填表日期：2017年02月21日

评估人员：方炜、胡文强、周青野

其他负债评估汇总表

评估基准日：2017 年01月03日

表4-14

共32页第30页

金额单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
4-14-1	其他负债-其他应付款	16,138,312.85	16,138,312.85	0.00	0.00%
4-14-2	其他负债-存入保证金				
4-14-3	其他负债-贴现负债				
4-14-4	其他负债-其他	161,040.48	161,040.48	0.00	0.00%
非流动负债合计		16,299,353.33	16,299,353.33	0.00	0.00%

评估人员：方炜、胡文强、周青野

被评估单位填表人：王志强
填表日期：2017 年02月21日

其他负债-其他评估明细表

评估基准日：2017 年01月03日

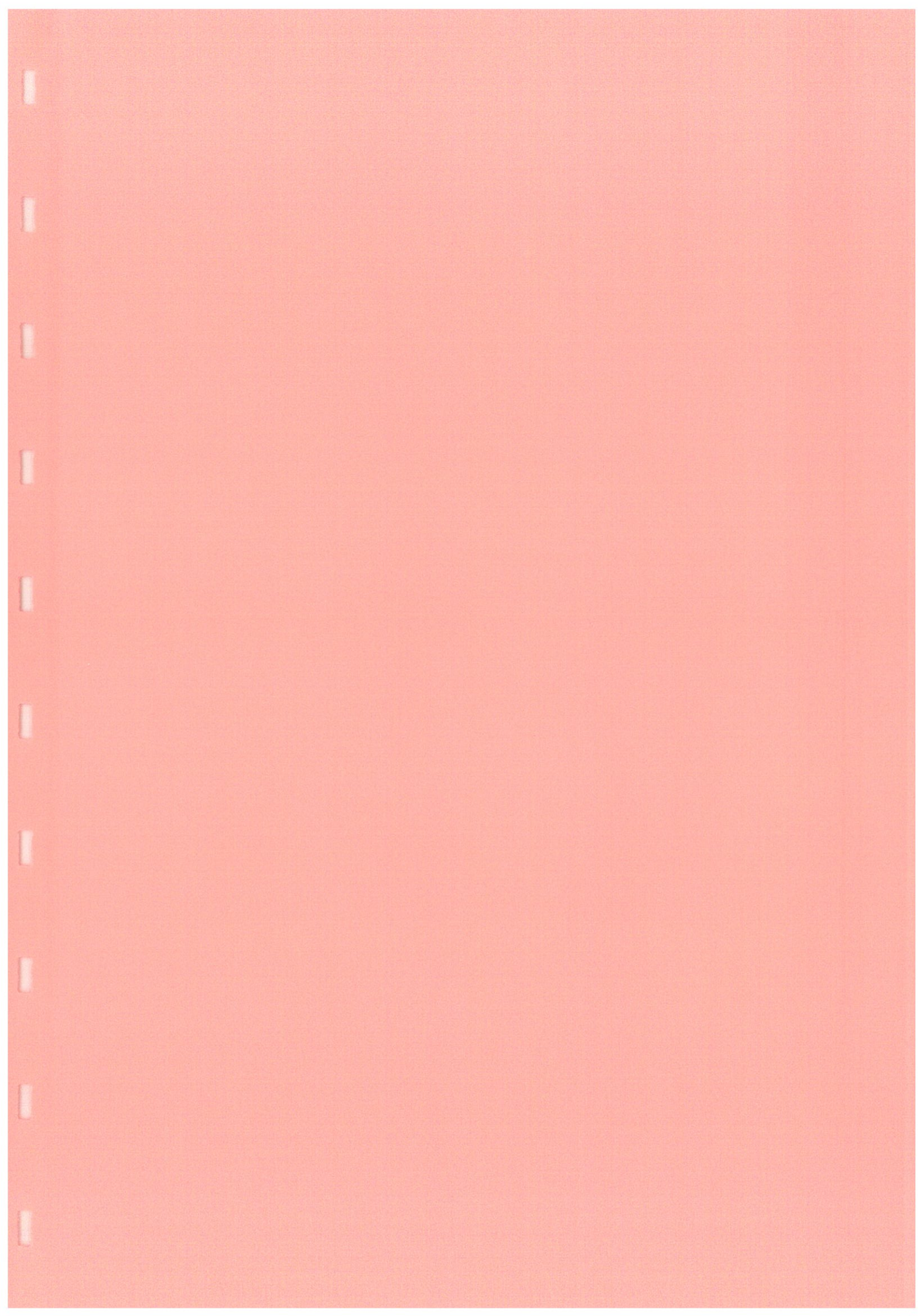
表4-14-4

共32页第32页

金额单位：人民币元

被评估单位：中外运长航财务有限公司	二级科目名称	项目及内容	账面价值	评估价值	备注
1	应交增值税	待结转销项税额	161,040.48	161,040.48	
合计			161,040.48	161,040.48	

被评估单位填表人：王志强
 填表日期：2017 年02月21日
 评估人员：方炜、胡文强、周青野



中外运长航财务有限公司
拟股权转让项目

资产评估报告

中通评报字〔2017〕78号

共三册 第三册

中外运长航财务有限公司
评估说明

中通诚资产评估有限公司
二〇一七年三月八日

目 录

关于评估说明使用范围的声明	1
企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
资产评估说明	3
一、评估对象与评估范围说明	3
二、资产核实情况总体说明	4
三、评估技术说明—资产基础法	7
四、评估技术说明—收益法	17
五、评估结论及分析	66



关于评估说明使用范围的声明

本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。除法律法规规定外,材料的全部或者部分内容不得提供给其它任何单位和个人,不得见诸公开媒体。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分是由委托方和被评估单位出具并提供，原文附后。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方与被评估单位概况

(一)委托方

企业名称：中国外运长航集团有限公司

住 所：北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦A座

法定代表人：赵沪湘

注册资本：1001071万元

公司类型：有限责任公司(国有独资)

营业期限：1984年06月09日至长期

经营范围：国际船舶普通货物运输、国际船舶集装箱运输、国际船舶危险品运输(有效期至2017年05月28日)；无船承运业务(有效期至2016年09月16日)；国际船舶代理；综合物流的组织、投资与管理；船舶制造与修理；海洋工程；相关基础设施的投资、建设及运营；进出口业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

(二)被评估单位概况

被评估单位名称：中外运长航财务有限公司

住 所：北京市海淀区西直门北大街甲43号

法定代表人：黄必烈

注册资本：人民币300,000万元整

公司类型：其他有限责任公司

成立日期：2011年05月17日

营业期限：2011年05月17日至长期

经营范围：(一)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；(二)协助成员单位实现交易款项的收付；(三)对成员单位提供担保；(四)办理成员之间的委托贷款；(五)对成员单位办理票据承兑与贴现；(六)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；(七)吸收成员单位的存款；(八)对成员单位办理贷款及融资租赁；(九)从事同业拆借；(十)承销成员单位企业债券。(企业依法自主选择经营项目、开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准

批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

中外运长航财务有限公司是由中国外运长航集团有限公司、中国长江航运(集团)总公司、中国外运股份有限公司、中国租船有限公司、中外运空运发展股份有限公司、中国长江航运集团南京油运股份有限公司和长航集团船舶重工总公司共同发起设立，并于2011年05月17日在中华人民共和国工商行政管理总局取得企业法人营业执照。中外运长航财务有限公司成立时的注册资本为人民币50,000万元，股东出资方式为货币出资，其中：中国外运长航集团有限公司出资人民币27,500万元，占公司总实收资本的55%，中国长江航运(集团)总公司出资人民币7,500万元，占公司总实收资本的15%，中国外运股份有限公司出资人民币5,000万元，占公司总实收资本的10%，其余四家股东各出资人民币2,500万元，各占公司总实收资本的5%。

2013年12月27日，中国长江航运(集团)总公司及中国长江航运集团南京油运股份有限公司与中国外运长航集团有限公司在北京签署协议，分别将其持有的15%及5%的份额转让至中国外运长航集团有限公司。此项变更于2016年6月21日经中国银监会北京监管局(京银监复〔2016〕326号)批复。

根据2016年10月11日签署的《中外运长航财务有限公司第二十三次股东会议(通信方式)决议》，中外运长航财务有限公司全体股东同意本公司引入新股东招商局集团有限公司，并同意招商局集团有限公司及中国外运长航集团有限公司对公司进行非等比例增资，增资后中外运长航财务有限公司注册资本由人民币50,000万元增加至人民币300,000万元。根据《中国银监会关于中外运长航财务有限公司增加注册资本及调整股权结构的批复》(银监发〔2016〕459号)，银监会于2016年12月30日正式批复同意中外运长航财务有限公司增加注册资本至人民币300,000万元。中外运长航财务有限公司股东于2017年1月3日完成对本公司的增资。

截止评估基准日，注册资本人民币300,000万元，其股东及出资情况如下表所示：

中外运长航财务有限公司评估基准日股权结构

单位：人民币万元

序号	股东名称	投资金额	投资比例
1	招商局集团有限公司	153,000.00	51.0000%
2	中国外运长航集团有限公司	134,500.00	44.8340%
3	中国外运股份有限公司	5,000.00	1.6670%
4	中国租船有限公司	2,500.00	0.8330%

中外运长航财务有限公司评估基准日股权结构

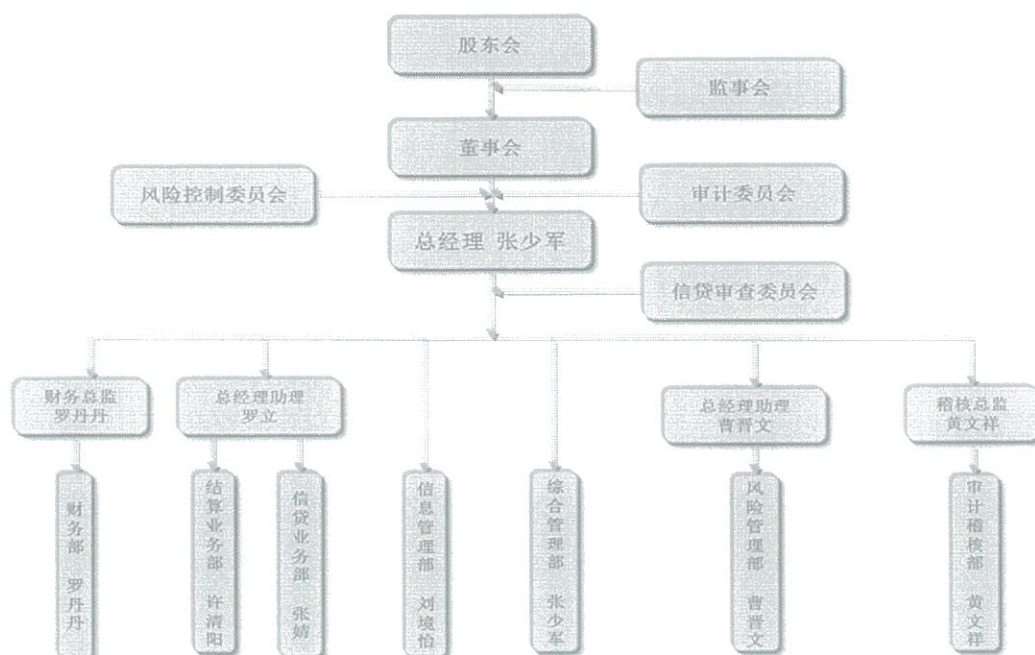
单位：人民币万元

序号	股东名称	投资金额	投资比例
5	中外运空运发展股份有限公司	2,500.00	0.8330%
6	长航集团船舶重工总公司	2,500.00	0.8330%
	合计	300,000.00	100.00%

中外运长航财务有限公司隶属于招商集团(以下简称集团),是加强企业集团资金集中管理和提高资金使用效率和效益,为集团成员单位提供财务管理及多元化金融服务的非银行金融机构。财务公司接受中国银行业监督管理委员会的监督管理,按照现代企业制度,建立健全了法人治理结构,实行董事会领导下的总经理负责制。

中外运长航财务有限公司拥有一批来自集团和各金融领域,熟悉金融财务和资本市场,具有丰富经验的高素质专业人才。财务公司将依托集团,坚持稳健经营的原则,用科学发展观统揽公司工作的大局,以金融多业经营为基础,以高效规范的经营机制为手段,实现跨越式发展,满足集团和成员单位的金融服务需求,实现与集团的共同发展。中外运长航财务有限公司目前已开展了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;对成员单位提供担保;办理成员之间的委托贷款;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;吸收成员单位的存款;对成员单位办理贷款及融资租赁;从事同业拆借;承销成员单位企业债券等十项业务。

中外运长航财务有限公司组织架构图



截止评估基准日，中外运长航财务有限公司共有员工 35 人，设立董事会，由 7 名董事组成，其中董事长 1 名，外部董事 5 名，内部董事 1 名。设立了股东会、董事会和监事会，董事会下设风险控制委员会、审计委员会。中外运长航财务公司设有总经理 1 名、总经理助理 2 名、财务总监 1 名和稽核总监各 1 名，还有 7 个行政、业务部门。从学历结构看，硕士研究生及以上学历 27 人，本科学历 6 人，合计超过人员总数的 90%。从年龄结构看，35 岁以下人员 24 人，占比近 70%，员工队伍较为年轻，但 90%以上人员具有财务、金融、人事、IT 岗位相关从业经验。

中外运长航财务有限公司近年主要财务数据(已经会计师事务所审计)，如下表：

中外运长航财务有限公司近几年财务状况表

单位：人民币万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1 月 3 日
一	资产总计	296,456.31	792,131.06	714,206.23	2,204,817.82	2,188,433.63
1	现金及存放中央银行	40,697.91	59,088.77	37,802.83	606,971.47	107,825.30
2	存放同业款项	95,997.93	580,557.89	209,991.83	1,284,307.36	1,766,770.02
3	应收利息	594.47	846.84	1,258.15	351.95	610.21
4	发放贷款及垫款	158,000.00	150,500.00	122,699.99	308,174.54	308,215.59
5	固定资产	140.57	93.74	45.37	244.19	244.19
6	递延所得税资产	969.41	1,006.48	1,253.49	811.15	811.15
7	其他资产	56.02	37.33	341,154.57	3,957.17	3,957.17
二	负债总计	240,790.04	732,790.61	651,894.24	2,151,080.58	1,869,983.94
三	净资产	55,666.27	59,340.45	62,311.99	53,737.24	318,449.69
四	营业收入	6,148.93	7,241.90	6,008.10	9,753.67	258.22
五	利润总额	4,010.75	4,939.47	3,984.00	4,813.47	156.96
六	净利润	2,983.91	3,674.18	2,971.54	3,597.77	117.72

(三)委托方与被评估单位的关系

根据相关法律文件显示，委托方中国外运长航集团有限公司为被评估单位中外运长航财务公司的股东，持有被评估单位中外运长航财务公司44.8340%的股权。

二、 关于评估目的

本次评估的目的，是为中外运长航财务有限公司拟股权转让的经济行为提供价值参考依据。

本次评估经济行为由招商局集团有限公司批准，并出具《招商局集团有限公司第一届董事会第六次会议决议》。

三、 关于评估对象与评估范围的说明

(一)评估对象和评估范围

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。

评估对象为中外运长航财务有限公司股东全部权益价值。

评估范围为中外运长航财务有限公司申报并经专业机构审计的评估基准日各项资产及负债。该评估范围对应的会计报表经德勤永华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并于2017年3月3日出具德师京报(审)字(17)第S00006号无保留意见的审计报告。具体情况见下表:

单位金额:人民币元

序号	科目名称	账面价值
1	一、资产	
2	现金及存放中央银行款项	1,078,252,997.51
3	存放同业款项	17,667,700,229.84
4	应收利息	6,102,122.87
5	发放贷款及垫款	3,082,155,869.30
6	固定资产	2,441,879.99
7	递延所得税资产	8,111,455.32
8	其他资产	39,571,733.42
9	资产总计	21,884,336,288.25
10	二、负债	
11	卖出回购金融资产	4,992,500.00
12	吸收存款	18,645,856,213.06
13	应付职工薪酬	5,021,721.34
14	应交税费	-1,124,678.06
15	应付利息	28,794,320.51
16	其他负债	16,299,353.33
17	负债合计	18,699,839,430.18
18	三、净资产	3,184,496,858.07

(二)实物资产的分布情况及特点

本次列入评估范围的实物资产包括:固定资产——车辆和电子及办公设备。具体分布情况如下:

1. 本次委估车辆主要为办公用车,共3项,包括上海通用别克GL8商务车、奥迪A4和大众帕萨特等车型,车辆分别于2012年至2016年购置。截至评估基准日,车辆状况良好,维护保养情况正常。

2. 本次委估电子办公设备共62项,主要包括电脑、空调、打印机、办公家具等150台设备,分别安装于各办公区域内,均在正常使用。

(三)企业申报的账面未记录的无形资产情况

无。

(四)企业申报的表外资产(如有申报)的类型、数量

无。

四、 关于评估基准日的说明

本次评估基准日是2017年01月03日。

五、 可能影响评估工作的重大事项的说明

(一)截至评估基准日，中外运长航财务有限公司存在如下担保事项：

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期(协议签署日)	担保期限(年)
1	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司	一般保证	800,000.00	2014/3/10	2019/3/9
2	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司工程设备运输分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
3	中外运长航财务有限公司	中国外运辽宁有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
4	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
5	中外运长航财务有限公司	江门外海运输实业有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
6	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司东莞分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
7	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司顺德分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
8	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
9	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司广州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
10	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司江门分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
11	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司中山分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
12	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代有限公司珠海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
13	中外运长航财务有限公司	汕头中外运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
14	中外运长航财务有限公司	中国外运安徽有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
15	中外运长航财务有限公司	中国外运陆桥运输有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
16	中外运长航财务有限公司	中国外运长江有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
17	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期(协议签署日)	担保期限(年)
18	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际集装箱货运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
19	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际货运代理有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
20	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波明州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
21	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波物流分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
22	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波泛洲分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
23	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波甬通分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
24	中外运长航财务有限公司	宁波外运海港国际物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
25	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司温州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
26	中外运长航财务有限公司	中国外运山东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
27	中外运长航财务有限公司	中国外运山东有限公司威海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
28	中外运长航财务有限公司	山东中外运弘志物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
29	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
30	中外运长航财务有限公司	上海中外运国际货运代理有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
31	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
32	中外运长航财务有限公司	厦门中外运裕利集装箱服务有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
33	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司厦门分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
34	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司福州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
35	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司泉州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
36	中外运长航财务有限公司	中国外运天津有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
37	中外运长航财务有限公司	中国外运天津有限公司集装箱分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
38	中外运长航财务有限公司	中外运湖北有限责任公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
39	中外运长航财务有限公司	中国外运重庆有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
40	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波泛海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
41	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波海运分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
42	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司能源物流分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
43	中外运长航财务有限公司	中国外运大件物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
44	中外运长航财务有限公司	中国外运四川有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
45	中外运长航财	上海伟运国际物流有	一般	800,000.00	2014/7/3	2019/7/2

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期(协议签署日)	担保期限(年)
	务有限公司	限公司	保证			
46	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司萧山分公司	一般保证	200,000.00	2014/10/24	2019/10/23
47	中外运长航财务有限公司	中国外运内蒙古公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2017/9/7
48	中外运长航财务有限公司	广西中外运久凌储运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2018/5/16
49	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际集装箱货运有限公司嘉兴分公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2019/12/2
50	中外运长航财务有限公司	中国外运长江有限公司苏州分公司	一般保证	200,000.00	2015/5/5	2020/4/30
51	中外运长航财务有限公司	广西中外运物流有限公司	一般保证	200,000.00	2015/6/8	2020/6/7
52	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	150,000.00	2015/8/14	2017/7/31
53	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司台州分公司	一般保证	200,000.00	2015/11/5	2020/11/5
54	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司杭州物流分公司	一般保证	200,000.00	2016/1/21	2021/1/21
55	中外运长航财务有限公司	中国外运北京公司	一般保证	200,000.00	2016/3/15	2021/4/8
56	中外运长航财务有限公司	天津中外运集装箱发展有限公司	一般保证	200,000.00	2016/4/28	2021/4/28
57	中外运长航财务有限公司	上海中外运钱塘有限公司	一般保证	200,000.00	2016/5/11	2021/6/24
58	中外运长航财务有限公司	中国外运云南公司	一般保证	200,000.00	2016/5/13	2021-5-22
59	中外运长航财务有限公司	上海中外运松江物流有限公司	一般保证	200,000.00	2016/6/1	2021/6/1
60	中外运长航财务有限公司	中国外运广西梧州有限公司	一般保证	200,000.00	2016/7/28	2021/8/8
61	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	100,000.00	2016/8/5	2017/6/30
62	中外运长航财务有限公司	中国外运海南公司	一般保证	200,000.00	2016/8/23	2021/9/12
63	中外运长航财务有限公司	厦门中外运裕利集装箱服务有限公司	一般保证	300,000.00	2016/9/9	2018/6/30
64	中外运长航财务有限公司	长航重工集团有限公司江东船厂	一般保证	800,000.00	2016/11/28	2017/4/1
65	中外运长航财务有限公司	长航重工集团有限公司青山船厂	一般保证	800,000.00	2016/11/28	2017/4/1
66	中外运长航财务有限公司	中国外运湖南公司	一般保证	200,000.00	2016/12/13	2021/12/12
67	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司	一般保证	65,000,000.00	2016/8/31	2028/8/10
合计				80,550,000.00		

截至评估基准日，除上述情况外，中外运长航财务有限公司不存在其他抵押、担保、诉讼等事项。

(二)截至评估基准日，企业账面其他应付款中有政府补贴款 13,155,852.00 元，根据 2017 年 3 月 3 日中外运长航财务有限公司撰写的《关于收到海淀区财政补贴

账务处理的情况说明》，公司将补贴款列示为其他应付款的主要原因是公司将于2017年3月迁入新的办公地址。迁址后公司注册地可能发生变更，如变更注册地后将不再满足海淀区的政府补贴政策(《海淀区促进金融产业发展办法》海政发〔2006〕72号)中关于接受补贴的承诺条件。

六、 资产负债清查情况的说明、未来收益状况预测情况

(一)资产负债清查情况

资产和负债清查的范围与本次评估范围一致。截止评估基准日，资产账面价值为2,188,433.63万元，负债账面价值为1,869,983.94万元，净资产账面价值为318,449.69万元。

为配合资产评估，中外运长航财务有限公司对清查工作进行了详细策划，组织公司有关部门和人员成立专门的资产清查工作组，对列入评估范围内的资产及负债进行清查。评估人员对工作组进行了集中辅导，详细说明有关清查明细表的填写规范和清查过程中的注意事项，开列了应准备资料的清单，强调落实产权归属、明确实物分布、完善会计凭证。资产清查明细表已根据评估人员提供的统一格式进行填报；有关资产的产权证明文件已按要求提供；在评估人员进行现场勘察期间，配合赴现场落实实物资产的分布情况，并提供有关使用、维修、检测记录等资料。

清查工作按照资产的不同种类分别进行，主要分为银行存款、贷款及垫款和债务，固定资产等的清查盘点查勘等等。

(二)未来收益状况预测

本次预测由中外运长航财务有限公司提供。该预测主要是在中外运长航财务有限公司长期发展规划的基础上进行盈利预测，遵循现行的法律、法规的规定，根据当前行业政策，企业所从事行业的现状与前景，分析了企业的优势与风险，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，经过综合分析研究确定。

通过综合分析，预计未来年度，即2017年1月4日至稳定期2021年及2022年以后永续期的盈利情况如下：

1. 未来年度盈利预测情况见下表：

中外运长航财务有限公司未来年度损益表预测表

单位:人民币万元

项目	2017年1月4日 -12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年-永续
----	----------------------	-------	-------	-------	-------	----------

中外运长航财务有限公司未来年度损益表预测表

单位:人民币万元

项 目	2017年1月4日 -12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年-永续
营业收入	38,480.95	44,757.02	51,846.07	56,668.78	61,472.27	61,414.22
营业支出	3,736.81	4,095.33	4,465.95	4,827.56	5,099.22	5,099.22
营业税金及附加	149.03	281.78	359.78	437.72	515.68	515.68
拨备前利润	34,595.11	40,379.91	47,020.34	51,403.51	55,857.38	55,799.32
资产减值损失	7,714.57	2,400.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00
营业利润	26,880.54	37,979.91	43,420.34	47,803.51	52,257.38	52,199.32
营业外收入	-	-	-	-	-	-
营业外支出	-	-	-	-	-	-
利润总额	26,880.54	37,979.91	43,420.34	47,803.51	52,257.38	52,199.32
所得税	6,720.14	9,494.98	10,855.08	11,950.88	13,064.34	13,064.34
净利润	20,160.41	28,484.93	32,565.25	35,852.63	39,193.03	39,134.97

2. 优、劣势分析

(1) 优势分析

未来五年,面对复杂的国内外经济和金融形势,集团发展机遇与挑战并存,而财务公司作为企业集团内部金融机构,其经营活动则受到企业集团主业发展环境和国内外金融市场环境的双重影响。

一方面,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在集团行政力支持下,资源配置能力突出。对比集团外的金融机构,财务公司与集团整体利益一致,且集团主业突出、对财务公司支持力度较大,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。

②基础业务扎实、公司管理稳健。经过五年的发展,财务公司已初步建立了覆盖中国外运长航集团节点的集中账户体系和结算网络,加速了集团资金管理现代化进程;获得跨境外汇及人民币试点资质、成为 SWIFT 会员,为集团构建全球资金管理平台奠定基础;构建稳定的银企关系,为集团及成员单位提供低成本、方便快捷、风险可控的资金支持;建成了门类较为齐全的业务体系,具有较强的内部服务能力和规模效应;建立了包括客户服务、资金业务运营、资金管理、决策支持在内的集团司库型统一资金信息系统;具有规范化、现代化的公司治理结构,业务运作透明合规;形成了创新、务实、包容、稳健的企业文化,具有较强的凝聚力。

③具备司库平台的核心要素。作为集团内专业金融机构,财务公司具有较强的司库管理业务基础。财务公司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，财务公司比集团更易打通和上市公司的资金壁垒，促成集团大统一的资金管理模式；通过支付工厂、共享中心和全球司库平台等功能汇集的海量资金数据可实现真正的信息共享；因此，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。

④金融牌照价值巨大。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，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。

⑤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，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。财务公司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；财务公司了解内部企业和上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、信息流整合，提升整体产业链的竞争能力；财务公司将跟随集团的发展，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。

(2)劣势分析：

①资金集中度及监管评级较低。近三年，财务公司的资金集中度分别为 33.89%、31.24%、52.66%，低于财务公司行业平均水平。资金集中度低一方面导致财务公司的信贷、同业等业务规模受到限制，另一方面也严重影响公司在行业评级中资金集中度及服务能力的得分，公司 2015 年被评为 B3 级，无法申请投资类、发行债券类等新业务资质，未来发展受到重重阻碍。因此，尽力扩大资金规模、提升基础能力，是财务公司下一阶段的重要任务。

②牌照不全。目前，财务公司尚未取得发行债券，对金融机构的股权投资，有价证券投资，成员单位产品的消费信贷、买方信贷及融资租赁，和延伸产业链融资试点等业务资质，金融服务能力受到抑制。

③注册资本较低。财务公司注册资本为 30 亿元人民币，与招商局集团规模不匹配，限制了财务公司发展能力。

④激励体制不完善，难以吸引和留住人才。目前，财务公司薪酬体系和机制完

全参照外运长航集团职能部门，缺乏市场竞争力，已经成为制约公司发展的瓶颈，希望未来能够通过薪酬体系的改革来提升员工的积极性、主动性和创造性，将财务公司建设成为真正具有市场竞争力的公司。

⑤信息系统需要升级。增资融合后，财务公司服务范围将大幅扩大，信息系统需要依据业务规模要求进行升级换代。

3. 企业未来发展目标重点

基于以上优劣势分析，财务工作在下一个五年工作计划中将着重解决以下方面问题：

一是加强财务公司司库型资金管理功能，辅助集团更好实现流动性管理、资产负债表管理、风险管理、内外部银行关系管理以及决策支持与信息管理等功能。

二是继续推动提高资金集中工作，重点提高境外公司和上市公司的资金集中工作，全面提高全口径资金集中度和资金规模。

三是调整公司业务结构，提高贷款占生息资产比重，降低同业业务规模和比重，提高资金盈利能力。

四是通过集团的行政支持和资金支持，争取在 2017 年和 2018 年在“财务公司行业 CORE(核心)评级体系”的行业评分中分别取得 75 分以上和 80 分以上的评分并在以后年度保持 75 分左右的评分水平，获取投资类、买方信贷类及产业链金融等新资质，以拓展业务空间和提高盈利能力，在新集团中发挥金融服务和金融创新功能。

七、 资料清单

(一)委托方提供的资料：

1. 营业执照副本复印件；
2. 关于本次股权转让所涉及的经济行为文件复印件；
3. 资产评估委托方承诺函。

(二)被评估单位提供的资料：

1. 营业执照复印件；
2. 公司章程、验资报告复印件；
3. 资产评估申报表；
4. 2013年、2014年、2015年、2016年及2017年1月3日审计报告；

- 5. 资产权属证明文件复印件；
- 6. 重大资产合同、协议等；
- 7. 其他与评估资产相关的资料。

(本页为中外运长航财务有限公司拟股权转让项目“企业关于进行资产评估有关事项说明”委托方盖章页，无正文)

法定代表人（或授权代表）：



中国外运长航集团有限公司



2017年3月7日

(本页为中外运长航财务有限公司拟股权转让项目“企业关于进行资产评估有关事项说明”被评估单位盖章页，无正文)

法定代表人（或授权代表）：



中外运长航财务有限公司



2017年3月7日

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

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。

评估对象为中外运长航财务有限公司股东全部权益价值。

评估范围为中外运长航财务有限公司申报并经专业机构审计的评估基准日各项资产及负债。该评估范围对应的会计报表经德勤永华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并于2017年3月3日出具德师京报(审)字(17)第S00006号无保留意见的审计报告。具体情况见下表。

单位金额:人民币元

序号	科目名称	账面价值
1	一、资产	
2	现金及存放中央银行款项	1,078,252,997.51
3	存放同业款项	17,667,700,229.84
4	应收利息	6,102,122.87
5	发放贷款及垫款	3,082,155,869.30
6	固定资产	2,441,879.99
7	递延所得税资产	8,111,455.32
8	其他资产	39,571,733.42
9	资产总计	21,884,336,288.25
10	二、负债	
11	卖出回购金融资产	4,992,500.00
12	吸收存款	18,645,856,213.06
13	应付职工薪酬	5,021,721.34
14	应交税费	-1,124,678.06
15	应付利息	28,794,320.51
16	其他负债	16,299,353.33
17	负债合计	18,699,839,430.18
18	三、净资产	3,184,496,858.07

(二)实物资产的分布情况及特点

本次列入评估范围的实物资产包括:固定资产——车辆和电子及办公设备。具体分布情况如下:

1. 本次委估车辆主要为办公用车,共3项,包括上海通用别克GL8商务车、奥迪A4和大众帕萨特等车型,车辆分别于2012年至2016年购置。截至评估基准日,车辆

状况良好，维护保养情况正常。

2. 本次委估电子办公设备共62项，主要包括电脑、空调、打印机、办公家具等150台设备，分别安装于各办公区域内，均在正常使用。

(三)企业申报的账面未记录的无形资产情况

无。

(四)企业申报的表外资产(如有申报)的类型、数量

无。

(五)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额(或者评估值)

无。

二、资产核实情况总体说明

(一)资产核实人员组织、实施时间和过程

根据资产评估有关准则及规范要求，依据被评估单位提供的评估基准日会计报表和资产评估申报表，分二个专业小组(财务组、设备组)，对评估范围内资产及相关负债进行了核实。

核实过程具体如下：

辅导被评估单位清查资产及负债、填报资产及负债明细，收集整理被评估单位提供的各项评估资料。

依据被评估单位提供的评估基准日会计报表和资产评估申报表，在被评估单位有关人员的配合下，分不同类型，采用不同方法，核实账表、账实是否相符，核实资产状况。根据核实结果，提请被评估单位补充、修改和完善资产评估申报表。

对被评估单位提供的评估资料进行核实，对有关资产法律权属资料和资料来源进行必要的查验，对有关资产的法律权属进行必要的关注。

对可能影响资产评估的重大事项进行调查了解。

根据以上工作，与相关当事方沟通，形成资产核实结论。

(二)影响资产核实的事项及处理方法

(1)截至评估基准日中外运长航财务有限公司担保事项如下：

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期 (协议签署日)	担保期限
1	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司	一般保证	800,000.00	2014/3/10	2019/3/9
2	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司 工程设备运输分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
3	中外运长航财务有限公司	中国外运辽宁有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
4	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
5	中外运长航财务有限公司	江门外海运输实业有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
6	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司 东莞分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
7	中外运长航财务有限公司	中国外运广东有限公司 顺德分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
8	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
9	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司广州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
10	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司江门分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
11	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司中山分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
12	中外运长航财务有限公司	广东中外运国际货代 有限公司珠海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
13	中外运长航财务有限公司	汕头中外运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
14	中外运长航财务有限公司	中国外运安徽有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
15	中外运长航财务有限公司	中国外运陆桥运输有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
16	中外运长航财务有限公司	中国外运长江有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
17	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
18	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际集装箱 货运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
19	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际货运代 理有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
20	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 宁波明州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
21	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 宁波物流分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
22	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 宁波泛洲分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
23	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 宁波甬通分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
24	中外运长航财务有限公司	宁波外运海港国际物 流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
25	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司 温州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
26	中外运长航财务有限公司	中国外运山东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
27	中外运长航财务有限公司	中国外运山东有限公司 威海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期 (协议签署日)	担保期限
28	中外运长航财务有限公司	山东中外运弘志物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
29	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
30	中外运长航财务有限公司	上海中外运国际货运代理有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
31	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
32	中外运长航财务有限公司	厦门中外运裕利集装箱服务有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
33	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司厦门分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
34	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司福州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
35	中外运长航财务有限公司	中国外运福建有限公司泉州分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
36	中外运长航财务有限公司	中国外运天津有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
37	中外运长航财务有限公司	中国外运天津有限公司集装箱分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
38	中外运长航财务有限公司	中外运湖北有限责任公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
39	中外运长航财务有限公司	中国外运重庆有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
40	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波泛海分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
41	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司宁波海运分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
42	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司能源物流分公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
43	中外运长航财务有限公司	中国外运大件物流有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
44	中外运长航财务有限公司	中国外运四川有限公司	一般保证	200,000.00	2014/3/10	2019/3/9
45	中外运长航财务有限公司	上海伟运国际物流有限公司	一般保证	800,000.00	2014/7/3	2019/7/2
46	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司萧山分公司	一般保证	200,000.00	2014/10/24	2019/10/23
47	中外运长航财务有限公司	中国外运内蒙古公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2017/9/7
48	中外运长航财务有限公司	广西中外运久凌储运有限公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2018/5/16
49	中外运长航财务有限公司	宁波外运国际集装箱货运有限公司嘉兴分公司	一般保证	200,000.00	2014/12/3	2019/12/2
50	中外运长航财务有限公司	中国外运长江有限公司苏州分公司	一般保证	200,000.00	2015/5/5	2020/4/30
51	中外运长航财务有限公司	广西中外运物流有限公司	一般保证	200,000.00	2015/6/8	2020/6/7
52	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	150,000.00	2015/8/14	2017/7/31
53	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司台州分公司	一般保证	200,000.00	2015/11/5	2020/11/5
54	中外运长航财务有限公司	浙江中外运有限公司杭州物流分公司	一般保证	200,000.00	2016/1/21	2021/1/21

序号	担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额(元)	发生日期 (协议签署日)	担保期限
55	中外运长航财务有限公司	中国外运北京公司	一般保证	200,000.00	2016/3/15	2021/4/8
56	中外运长航财务有限公司	天津中外运集装箱发展有限公司	一般保证	200,000.00	2016/4/28	2021/4/28
57	中外运长航财务有限公司	上海中外运钱塘有限公司	一般保证	200,000.00	2016/5/11	2021/6/24
58	中外运长航财务有限公司	中国外运云南公司	一般保证	200,000.00	2016/5/13	2021-5-22
59	中外运长航财务有限公司	上海中外运松江物流有限公司	一般保证	200,000.00	2016/6/1	2021/6/1
60	中外运长航财务有限公司	中国外运广西梧州有限公司	一般保证	200,000.00	2016/7/28	2021/8/8
61	中外运长航财务有限公司	中国外运华东有限公司	一般保证	100,000.00	2016/8/5	2017/6/30
62	中外运长航财务有限公司	中国外运海南公司	一般保证	200,000.00	2016/8/23	2021/9/12
63	中外运长航财务有限公司	厦门中外运裕利集装箱服务有限公司	一般保证	300,000.00	2016/9/9	2018/6/30
64	中外运长航财务有限公司	长航重工集团有限公司江东船厂	一般保证	800,000.00	2016/11/28	2017/4/1
65	中外运长航财务有限公司	长航重工集团有限公司青山船厂	一般保证	800,000.00	2016/11/28	2017/4/1
66	中外运长航财务有限公司	中国外运湖南公司	一般保证	200,000.00	2016/12/13	2021/12/12
67	中外运长航财务有限公司	中国外运股份有限公司	一般保证	65,000,000.00	2016/8/31	2028/8/10
合计				80,550,000.00		

截至评估基准日，除上述情况外，中外运长航财务有限公司不存在其他抵押、担保、诉讼等事项。本次评估未考虑上述担保事项对评估结果的影响。

(2)截至评估基准日，企业账面其他应付款中有政府补贴款13,155,852.00元，根据2017年3月3日中外运长航财务有限公司撰写的《关于收到海淀区财政补贴账务处理的情况说明》，公司将补贴款列示为其他应付款的主要原因是公司将于2017年3月迁入新的办公地址。迁址后公司注册地可能发生变更，如变更注册地后将不再满足海淀区的政府补贴政策(《海淀区促进金融产业发展办法》海政发(2006)72号)中关于接受补贴的承诺条件。本次评估按照中外运长航财务有限公司搬迁计划考虑，将政府补贴款在其他应付款中按账面值列示。

(三)核实结论

除上述事项外，其他委估资产均正常使用或处于正常状态。

三、评估技术说明—资产基础法

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为

基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。在运用资产基础法进行企业价值评估时，各项资产的价值是根据其具体情况选用适当的评估方法得出。

本次评估涉及的具体评估方法如下。

(一)存放中央银行

存放中央银行账面值1,078,252,997.51元，存放在中国人民银行，为企业按规定计提的存款准备金，分别为人民币存款和美元存款。

评估时，将被评估企业填报的评估清查明细表、银行日记账、总账、银行存款对账单进行核对，对存款向央行进行了函证，并对准备金存款进行了复算。经核实，无未达账项，存放中央银行存款账账相符，账实相符，已足额缴存准备金。对于人民币存款，以核实的账面值确认评估值；对于银行存款为外币存款，以原币金额乘以中国人民银行评估基准日的美元汇率折算为人民币的金额确认。最终以1,078,252,997.51元确定评估值。

(二)存放同业款项

存放同业款项账面值 17,667,700,229.84 元，存放同业款项账户 32 个，其中人民币账户 21 个，美元账户 10 个，欧元账户 1 个。分别存放在中国银行、中国交通银行、中国工商银行、中国招商银行、中国建设银行、中国农业银行、中信银行、浦东发展银行、国家开发银行、汇丰银行和三菱银行等商业银行，为企业存放于商业银行的存放同业款。

评估时，将被评估企业填报的评估清查明细表、银行日记账、总账，各开户行的银行存款对账单进行核对，对各账户存款向开户银行进行了函证。经核实，无未达账项，银行存款账账相符，账实相符，对于人民币存款，以核实的账面值确认评估值；对于银行存款为外币存款，分别以原币金额乘以中国人民银行评估基准日的美元和欧元汇率折算为人民币的金额确认。最终以17,667,700,229.84元确定评估值。

(三)应收利息

应收利息账面价值 6,102,122.87 元，为企业应收的存款利息和发放贷款利息。评估人员按照评估程序，核对余额表，分析账龄，抽查凭证，根据具体情况判断应收利息的回收数额。经核实，无长期未达账项，应收利息计提无误，账账相符，账实相符，对于应收人民币利息，以核实的账面值确认评估者；对于应收外币利息，以原币金额乘以中国人民银行评估基准日的美元汇率折算为人民币的金额确认。最终

以 6,102,122.87 元确认评估值。

(四)发放贷款和垫款(短期贷款、中长期贷款、贴现资产)

对于中、长、短期贷款,账面价值 3,085,847,159.47 元,贷款损失准备 30,858,471.59 元,账面净值 3,054,988,687.88 元,为企业向集团各公司发放的贷款。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帐、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、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。经核实,发放贷款和垫款账账相符,账实相符,对于发放的人民币贷款,以核实的账面值确认评估值;对于发放的外币贷款,以原币金额乘以中国人民银行评估基准日的美元汇率折算为人民币的金额确认,贷款分类均为正常级别。贷款损失准备根据贷款五级分类,对贷款五级分类标准确定贷款损失准备评估为 0,同时计提评估风险损失为 30,858,471.59 元。最终以 3,054,988,687.88 元确认发放贷款和垫款的评估值。

对于贴现资产,账面价值27,167,181.42元,评估人员查阅贴现合同、应收票据的票证,了解票据的种类,核对评估基准日贴现资产明细账的余额、资产负债表与评估明细表是否相符,计算验证计提贴现利息是否正确。经核实,企业账面计算贴现利息正确,且评估基准日贴现资产余额于评估基准日后可以全部承兑。最终确定评估值为27,167,181.42元。

(五)机器设备类固定资产

1. 评估范围

纳入本次评估范围内的设备类固定资产在评估基准日的数量和账面值如表所示:

设备类固定资产汇总表

单位:人民币元

编号	科目名称	数量	账面价值	
			原值	净值
1	车辆	3	854,631.29	586,326.01
2	电子设备	150	3,664,229.69	1,855,553.98
	合计		4,518,860.98	2,441,879.99

2. 资产概况

设备类固定资产包括车辆及电子办公设备。在评估基准日,主要资产情况如下:本次委估车辆主要为办公用车,共3项,包括上海通用别克GL8商务车、奥迪A4

和大众帕萨特等车型，车辆分别于2012年至2016年购置。截至评估基准日，车辆状况良好，维护保养情况正常。

本次委估电子办公设备共62项，主要包括电脑、空调、打印机、办公家具等150台设备，分别安装于各办公区域内，均在正常使用。

3. 设备类资产折旧和计提减值政策

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。

各类固定资产折旧年限和年折旧率如下：

固定资产类别	预计使用年限	预计净残值率	年折旧率
办公设备	5	5%	19.00%
汽车及运输设备	6	5%	15.83%

4. 资产核实方法和结果

(1) 核对申报资料

核查中外运长航财务有限公司填报的评估申报表，对内容补充填报；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，收集重点设备的购置发票等权属资料。

(2) 现场勘查

在中外运长航财务有限公司设备管理人员的配合下，对委估车辆、设备进行现场勘查，核实其数量、规格型号、生产厂家、购置日期与启用日期等，勘查重点设备的工作环境、利用率、运行状况与维护保养及大修理情况。在此基础上，对委估的重点机器设备的技术性能和完好状况进行判断，对重点设备的组成和保养状况进行全面的检查和分析。

(3) 核实结论

经现场核实及询问设备管理部相关技术人员，本次委估设备类固定产权属清晰，设备运行正常。

5. 评估方法

根据评估目的和委估资产的特点，假定按现行用途继续使用，在现场勘察的基础上，采用重置成本法进行评估。

成本法的基本公式：评估价值=重置全价×成新率

在评估基准日，该公司为增值税一般纳税人，固定资产进项税可以抵扣，故在重置全价的确定中设备购置价均采用不含税价格计算。

(1)重置全价的确定

①车辆

按照现行市场价格，加上车辆购置税、运费、牌照费等合理费用确定重置全价。

②电子设备

能查到现行市场价格的电子设备，根据分析选定的现行市价直接确定重置全价；不能查到现行市场价格的，选取功能相近的替代产品市场价格并相应调整作为其重置全价。

(2)成新率的确定

①车辆，主要采用观察法和理论成新率法综合确定成新率，其计算公式为：

$$\text{综合成新率} = \text{观察法成新率} \times 60\% + \text{理论成新率} \times 40\%$$

观察法。观察法是车辆各主要部位进行观察鉴定，并综合考虑资产的设计、制造、使用、磨损、维护、修理情况和物理寿命等因素，将评估对象与其全新状态相比较，考察由于使用磨损和自然损耗对资产的功能、使用效率带来的影响，判断被评估车辆的成新率。

理论成新率法。参照商务部、发改委、公安部、环境保护部令2012年第12号《机动车强制报废标准规定》，理论成新率的确定按照使用年限法成新率和里程法成新率孰低，其中使用年限法成新率其计算公式为：

$$\text{使用年限法成新率} = \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\%$$

里程法成新率其计算公式为：

$$\text{里程法成新率} = \frac{\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}}{\text{规定行驶里程}} \times 100\%$$

②电子设备

对电子设备，主要采用年限法确定成新率。其计算公式为：

$$\text{使用年限法成新率} = \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\%$$

③若观察法成新率和年限法成新率(或理论成新率)的差异较大，经分析原因后，凭经验判断，选取两者中相对合理的一种。

6. 评估结果及分析

经评估后，设备类固定资产在评估基准日2017年01月03日的评估结果如表所示：

设备类固定资产评估汇总表

单位：人民币元

编号	科目名称	账面价值		评估价值		增值额	增值率
		原值	净值	原值	净值		
1	车辆	854,631.29	586,326.01	902,936.00	770,463.00	184,136.99	31.41%
2	电子设备	3,664,229.69	1,855,553.98	2,960,689.00	1,912,005.00	56,451.02	3.04%
	合计	4,518,860.98	2,441,879.99	3,863,625.00	2,682,468.00	240,588.01	9.85%
	减：减值准备						
	合计	4,518,860.98	2,441,879.99	3,863,625.00	2,682,468.00	240,588.01	9.85%

评估后，设备类固定资产评估增值 240,588.01 元，增值率为 9.85%。其中，车辆评估增值 184,136.99 元，增值率为 31.41%；电子设备评估增值 56,451.02 元，增值率为 3.04%。

从总体上讲，设备类固定资产评估值与账面价值比较所发生的变化主要体现在以下方面：

(1)在车辆方面，近年来的车辆购置价格一直呈下降趋势，但部分车辆财务折旧年限相对设备经济适用年限短，折旧速度相对较快，使得账面净值相对较低，故导致评估增值。

(2)在电子设备方面，由于评估范围内的电子设备财务折旧年限相对较短，账面净值不少已经为残值，使得账面净值相对较低，故导致评估增值。

7. 评估案例

案例 1 奥迪 A4/35 TFSI——车辆评估明细表 2 项

(1)资产概况

该车是公司的日常办公车辆。奥迪 A4/35 TFSI 轿车，该车采用 2.0L EA888 前置发动机，燃料种类为汽油，车身高 4761 mm 宽 1826 mm 高 1439 mm，整备质量 1600kg，设计最高时速 230 公里/小时，可载客 5 人，2016 年 6 月购入并投入使用。

(2)重置全价的确定

依据当地汽车市场价格信息，目前该型车含税价为 332,900 元，车辆购置税为不含税车价的 10%，其他费用 500 元，则：

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{车价(不含税)} + \text{车辆购置税} + \text{其他费用} \\ &= 332,900/1.17 + 332,900/1.17 \times 10\% + 500 \\ &= 313,483(\text{元}) \end{aligned}$$

(3)成新率的确定

①理论成新率

A. 年限法成新率

参照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》的规定，并结合该车型市场实际使用状况，确定该车使用年限为 15 年，截至评估基准日已使用年限为 0.5 年，计算其年限法成新率如下：

$$\begin{aligned} \text{年限法成新率} &= \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\% \\ &= (15 - 0.5) / 15 \times 100\% \\ &= 97\% \end{aligned}$$

B. 里程法成新率

参照商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》的规定，该车规定行驶里程为 60 万公里。该车截止评估基准日已行驶 53,114 公里。由此计算的里程法成新率为：

$$\begin{aligned} \text{行驶里程法成新率} &= (\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}) / \text{规定行驶里程} \times 100\% \\ &= (600,000 - 12,010) / 600,000 \times 100\% \\ &= 98\% \end{aligned}$$

理论成新率按年限法成新率与里程法成新率孰低原则确定，故理论成新率为 97%。

②观察法成新率

目前车辆正常使用，评估人员现场观察记录如下：

现场观察鉴定表

序号	部位	观察记录	标准分	评估分
1	外观及内饰	辆漆色光亮，车身没有碰撞痕迹，无划痕；座椅无磨损，顶板、内饰清洁干净。	10	8
2	电控系统	车内仪表齐全，照明灯光齐全，仪表显示较好，电动控制较好。	15	14
3	发动机	发动机状况较好，怠速状态平稳，无异响。	25	23
4	变速箱	无异响，挡位准确，挂挡顺畅。	20	19
5	制动	刹车灵敏，无跑偏现象。	20	19
6	其他	传动系统，悬挂系统及底盘状况较好。	10	9
	合计		100	92

观察法成新率为 92%。

$$\begin{aligned} \text{③成新率} &= \text{理论成新率} \times 40\% + \text{观察法成新率} \times 60\% \\ &= 97\% \times 40\% + 92\% \times 60\% \\ &= 94\% \end{aligned}$$

④评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

$$=313,483 \times 94\%$$

$$=294,674(\text{元})$$

案例 2 空气净化器—电子设备评估明细表第 50 项

(1)资产概况

该设备为空气净化器，2016 年 11 月购置 2 台，截至评估基准日，该设备使用状况良好。该一体机主要配置如下：

功能特点：除 PM2.5、除甲醛、除菌

产品类型：家用/商务型

适用面积：81-138 m²

额定电压：220V/50Hz

机身颜色：白色

产品尺寸：360*1890*327mm

产品重量：37.5kg

主要功能：除 PM2.5，除菌，除甲醛

(2)重置全价的确定

经评估人员通过相关网站并在市场进行了调查，参考最近购置价格，该型设备的含税单价为 13,000 元/台，即含税总价格为 26,000 元，不含税总价格为 22,222 元，因此评估人员确认该设备的重置全价为 22,222 元。

(3)综合成新率的确定

该设备启用截至评估基准日，已使用 0.1 年，未出现重大运行故障，使用情况良好。该类电子办公设备的经济使用年限为 5 年，则该设备的年限成新率为：

$$\text{年限法成新率} = \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\%$$

$$=(5-0.1)/5 \times 100\%$$

$$=98\%$$

(4)评估值的计算

评估值=重置价值×综合成新率

$$=22,222 \times 98\%$$

=21,778(元)

(六)递延所得税资产

递延所得税资产账面价值 8,111,455.32 元,为企业尚未支付的工资余额和应付利息余额所致。评估人员查看了递延所得税资产明细账、凭证,并根据税法核实账面记录是否正确,经核查,账务记录符合规定,余额正确,无调整事项,以经核实无误的账面值 8,111,455.32 元确定为评估值。

(七)其他资产

对于其他资产,账面值为 39,571,733.42 元,主要为待抵扣进项税、押金、职工暂借款和融资租赁款等。评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。其次,核查费用发生和摊销的原始凭证等资料,确认其真实性、准确性。经过上述评估程序,最终以 39,571,733.42 元确定评估值。

(八)卖出回购金融资产

卖出回购金融资产账面值为4,992,500.00元,主要是企业以再贴现回购的方式向中国人民银行营业管理部融资取得的资金。评估人员查阅了企业提供的再贴现回购合同与入账凭证,核对评估基准日资产负债表与评估明细表是否相符。经核查,账务记录符合规定,余额正确,无调整事项,以经核实无误的卖出回购金融资产账面值4,992,500.00元确认为评估值。

(九)吸收存款(对公存款、存入保证金)

1. 吸收对公存款,账面值 18,642,450,765.50 元。评估人员将企业提供的吸收存款申报表与明细账、总账及资产负债表进行核对检查,然后在此基础上对其发生日期、帐面余额进行了核实,对于重要事项并寄发了询证函。经核实,无未达账项,吸收存款账账相符,账实相符。对于吸收的人民币存款,以核实的账面值确认评估值;对于吸收的外币存款,以原币金额乘以中国人民银行评估基准日的美元汇率折算为人民币的金额确认。最终以 18,642,450,765.50 元确认评估值。

2. 对于存入保证金,账面值为 3,405,447.56 元。评估人员查阅了企业提供的存入保证金担保合同与其台账,核对评估基准日资产负债表与评估明细表是否相符。经核查,账务记录符合规定,余额正确,无调整事项,以经核实无误的存入保证金账面值 3,405,447.56 元确认为评估值。

(十)应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 5,021,721.34 元,应付职工薪酬是计提的职工工资、离职

后福利企业年金和保险等。按照评估程序，检查上述明细科目的计提和支出情况，确认其真实性、完整性，评估时，按照一般公允的程序和方法，对应付职工薪酬的计提和支出情况进行了检查。经核查，账务记录符合规定，余额正确，无调整事项，以经核实无误的账面值 5,021,721.34 元确定应付职工薪酬的评估值。

(十一)应交税费

应交税费账面值为-1,124,678.06 元。应交税费主要是个人所得税和企业所得税等。按照评估程序了解适用税费征收规定，如适用税种、计税基础、税率，以及征、免、减税的范围于期限，并对有关账目、纳税申报表和完税证等进行了检查和核实。经核查，账务记录符合规定，余额正确，无调整事项，以经核实无误的账面值 -1,124,678.06 元确定应交税费的评估值。

(十二)应付利息

应付利息账面值为 28,794,320.51 元，为应付单位存款利息。根据被评估企业提供的评估申报明细表，核查账账、账表的一致性，核查时，按照一般公允的程序和方法，对利息费用计提情况进行了检测。经核查，账务记录符合规定，余额正确，无调整事项，对于应付人民币存款利息，以核实的账面值确认评估值；对于应付外币存款利息，以原币金额乘以中国人民银行评估基准日的美元汇率折算为人民币的金额确认，最终以 28,794,320.51 元确定应付利息的评估值。

(十三)其他负债(其他应付款、其他)

1. 对于其他应付款，账面值为 16,138,312.85 元。主要是企业年金、政府补贴款、保证金、工会经费和装修费等。评估人员将企业提供的其他应付款申报表与明细账、总账及资产负债表进行核对检查，然后在此基础上对其发生日期、业务内容、帐面余额进行了核实，对于重要事项索取了询证函或其他资料。经核查，账务记录符合规定，余额正确，无调整事项，以经核实的其他应付款账面值 16,138,312.85 元确认评估值。

2. 对于对于其他资产-应交增值税，账面值为 161,040.48 元。主要是待结转销项税额。评估人员按照评估程序了解适用税费征收规定，如适用税种、计税基础、税率，以及征、免、减税的范围于期限，并对有关账目、纳税申报表和完税证等进行了检查和核实。经核查，账务记录符合规定，余额正确，无调整事项，以经核实无误的其他资产-应交增值税账面值 161,040.48 元确认评估值。

四、评估技术说明—收益法

(一)评估对象

评估对象：中外运长航财务有限公司100%股权。

(二)收益法的定义、应用前提及选择的理由和依据

1. 收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法，本次评估采用的是现金流量折现法。

现金流折现法有企业自由现金流和股权现金流两种形式。企业自由现金流包括归属于股东和债权人在内的所有投资者的现金流量，对应于企业整体价值(包括付息债务价值)，股权现金流仅指归属于股东的现金流量，直接对应于股东全部权益价值。

对于金融企业进行评估时适于采用股权现金流模型，而不采用企业价值评估中常见的自由现金流折现模型，主要原因如下：金融企业的融资决策是获得回报的关键，净利息收入是其收入的重要组成部分；对金融服务公司来说，其债务具备不同的内涵，不是把债务作为资本的来源，而是将其视为某种原材料。在评估时无法像非金融企业一样，撇开利息收入及利息费用来评估经营性资产价值。

股权现金流量=企业净利润-股东权益增加+其他综合收益

2. 收益法的应用前提

(1)投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业(或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业)未来预期收益折算成的现值；

(2)能够对企业未来收益进行合理预测；

(3)能够对与企业未来收益的风险程度相对应的收益率进行合理估算。

3. 收益法选择的理由和依据

中外运长航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融资租赁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，其资产与经营收益之间存在稳定的比例关系，并可以量化，未来收益可以明确预测，故本次评估适宜采用收益法。

(三)评估的假设条件

本次收益预测，是根据中外运长航财务有限公司 2012 年-2017 年 1 月 3 日实际经营过程中的各项经济指标，不考虑特殊经济事项，结合中外运长航财务有限公司未来五年发展规划情况，遵循了国家现行法律、法规和相关制度的有关规定，本着求实、稳健的原则编制的。收益预测分析是企业整体资产评估的基础，预测是建立在一定假设条件下的专业估算。经分析，未来收益的预测建立在下列假设条件：

1. 一般假设

①交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

②公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

③企业持续经营假设：是将企业整体资产作为被评估单位而做出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营管理者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

2. 特殊假设

①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；被评估单位所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

②假设中外运长航财务有限公司管理层尽职尽责，并继续保持现有的经营管理模式持续经营。

③中外运长航财务有限公司主要收益来源于利息收入、手续费收入和融资租赁收入。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。

④假设中外运长航财务有限公司未来期间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。中外运长航财务有限公司各项税赋、税率无重大变化。

⑤本次评估是基于现行的经营战略、经营能力、经营状况作出的，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。

⑥本次评估预测的各项参数取值不考虑通货膨胀的因素影响。

⑦有关贷款利率、汇率、赋税基准及税率，以及政策性收费等不发生重大变化。

⑧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。

⑨预测年度公司每年对股东进行股利分配，且按照净利润的最大可分配比例进行分配。

根据资产评估的要求，认定这些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，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

(四)宏观经济分析

1. 世界宏观经济分析

美国经济改善的有利因素是居民消费保持较高热度，成为拉动GDP增长的第一引擎，但固定资产投资和库存投资较疲软，政府支出有所下降，投资不振体现出美国国内和全球需求疲软，以及企业盈利水平偏低。我们预计，2017年美国将维持当前温和增长态势，经济增速或略高于2016年。

在财政支出扩张有限、政策效果面临不确定的情况下，当经济出现明显降温时，央行货币政策将面临较大的放松压力。2017年大概率出现的情况将是通胀压力有所减弱、房价涨幅回落，之前制约货币宽松空间的因素有所减弱。基本面下行和资金需求减弱将使2017年流动性环境出现衰退式宽松，不排除货币政策在此之后放松的可能性。

2017年A股市场的掘金机会可从两个方向把握：一是受政策扶持、符合产业转型方向的高端制造业以及新型消费领域获得相对收益的概率较高；二是受周期波动影响小、盈利变化相对稳定的行业，如公用事业、机场、高速公路、医药以及必选消费品领域。特别是在利率再下台阶的过程中，这些行业中股息收益率较高、具有债权投资属性的个股容易成为受追捧的对象。

(1)美国经济保持温和增长态势未来加息路径将非常平缓

2016年以来，美国经济继续保持温和复苏态势，但经济增速与上年相比有所放缓。IMF预计2016年美国GDP增速为2.2%，2015年则增长2.4%。美国经济改善的有利因素是居民消费保持较高热度，成为拉动GDP增长的第一引擎，但固定资产投资和库存投资较疲软，政府支出有所下降，投资不振体现出美国国内和全球需求疲软，以及企业盈利水平偏低。向前看，失业率下降、薪资水平持续改善以及较宽松的信用环境对消费支出形成支撑。库存投资增长存在反弹空间，前期油价下跌导致能源

类投资大幅下降的情况或得到改善。我们预计，2017年美国的经济将维持当前温和增长态势，经济增速或略高于2016年。

分行业看，制造业仍然是制约美国经济持续改善的重要因素。制造业占美国GDP的比重约为12%，占就业比重为8%，对服务业和金融市场也有较大影响。制造业增速自2015年年初以来呈现下行态势，当前同比增速仅为1%左右，与2010年超过7%的高点相比明显回落。一是2015年以来包括中国在内的一些重要经济体增速明显放缓，全球需求总体疲软；二是美元自2014年下半年以来经历了一波升值过程，对出口有负面影响；三是2014年下半年至2016年年初，石油价格连续走低使得能源相关制造业投资受到冲击。2017年，预计美元偏强、外需疲软等因素仍难以明显改善，而美国政府采取的一系列促进制造业发展的政策难以立竿见影，制造业仍可能在一定程度上拖累美国经济复苏。

货币政策方面，美联储2016年一再推迟加息时间，主要是出于对后续经济复苏势头的担忧，英国脱欧等外部因素也产生了重要影响。从表面的政策目标看，就业方面，2016年以来美国失业率一直维持在4.9%左右的低位，劳动参与率自二季度起开始出现上升迹象，新增非农就业维持在较高水平；通胀方面，2016年以来通胀维持上升势头，1-9月核心CPI平均为2.2%，显著高于2015年1.8%的平均水平，并连续11个月高于2%的目标值。虽然美联储官员对当前经济中的风险以及未来就业、通胀前景的判断仍然存在分歧，但总体上认为近期进一步加息的理由已经充分。我们判断，美联储必然会在年底前加息一次。

美联储对美国长期经济增速的预测正趋于下降，预计未来加息路径将会更加平缓。近年来美联储官员对潜在产出增长率、自然失业率和通胀率的预期呈逐年下调趋势，2016年9月美联储对长期增长率的最新预期中值为1.8%。长期经济增速下滑的背后是劳动年龄人口下降、收入分配差距拉大导致人力资本投资减少以及基础设施更新缓慢，最终全要素生产率提升乏力。近几个季度，美联储会议公布的点阵图对2017年加息的预期次数呈下降趋势。如经济和通胀没有超预期的上升，最近一次加息兑现后，2017年美联储并无提升加息节奏的迫切需要。

(2)欧元区货币政策宽松空间受限政治格局更趋动荡

尽管经过多轮救助，欧元区政府债务总量以及债务/GDP比率仍在上升。受制于人口老龄化、刚性福利制度等因素，未来政府债务规模将继续扩张。2010年以来，欧央行大力推行货币宽松以维持债务循环，实施了包括资产购买、两轮长期定向再

融资计划、下调基准利率等多项政策。目前欧央行超额存款准备金利率为-0.4%，主要再融资利率为0%，隔夜贷款利率为0.25%。

但是，货币政策的边际效果已经减弱，欧元区经济增长和通胀水平越来越难以向上提升。在欧元区统一的货币机制下，每次新的宽松货币政策出台都是低债国向高债国妥协的结果，因此欧央行进一步宽松存在阻力。

由于产业竞争力不足，欧洲企业经营状况不佳，银行业坏账率上升，而负利率政策又使得银行业利润进一步受损。2015年意大利银行业不良贷款率达到17.97%，不良债务总额高达3600亿欧元，约占欧元区银行业不良债务的1/3。2015年德意志银行亏损68亿欧元，为弥补亏损，该行在2016年出售了多项非核心资产。在银行业利润下降、坏账高企的情况下，商业银行倾向于收紧信贷，从而制约了货币宽松政策的实施效果；同时，在银行业风险加大的情况下，欧央行也难以进一步降低利率水平。考虑到货币政策边际效应减弱，政治阻力以及对银行体系的损害，欧央行未来的政策空间将十分有限。

欧洲政坛的不稳定因素也在增加。希望依靠贸易保护主义保障自身利益、支持脱欧、限制移民的呼声渐高，这与右翼民粹主义政党的主张相契合，其支持率节节升高。2016年12月意大利已举行修宪公投，2017年德、法等国将举行大选。法国国民阵线领导人表示，如果当选将在六个月内推动法国公投，决定是否脱离欧盟。高调反对现行难民政策的德国新选择党的支持率也有走高的趋势。

2. 我国宏观经济分析

(1) 2016年中国经济呈现的五大特征

2016年中国经济形势总的特征：第一是经济增长的速度平稳，波动幅度减少。第二是通缩压力减缓，通胀因素急剧。第三是固定资产投资增速下滑，民间投资基金过高，投资结构分化。第四是居民购房贷款增长过快，企业中长期贷款增速明显下降。第五是国际收支基本平衡，但是外汇储备持续减少，人民币贬值压力增大。

从固定资产投资来看，近年来我国的固定资产投资增速是持续下滑，2012年一季度的22%逐渐下滑到2016年三季度的7.1%，其中2015年一季度以前，民间投资增速显著高于固定资产整体增速，但是自从2016年一季度以来，民间投资增速持续的快速下滑，远远低于固定资产整体的增速。房地产投资增速2016年一季度大幅反弹，反复下降。无论从房地产投资来看还是从民间投资来看，意味着明年或者后年的固定资产投资依然是按照现在的趋势，是小幅下滑的态势。

从信贷来看，2016年4月份以来，民间居民房地产贷款增速大幅上升，而企业中长期贷款增速是显著下降。这既是居民消费能力的提前透支，也意味着实体经济的中长期增速是动力不足。

从物价水平来看，近年来我国物价水平总体保持低速运行，通缩压力不断减缓，然而自2016年以来，CPI和PPI背离的剪刀差迅速缩小，PPI快速上升，并于11月份反超CPI，尤其是今年9、10、11月份三月，无论是CPI还是PPI都呈快速上涨的趋势，意味着明年的通胀压力有所加强。这一点可以从GDP缩减指数也能看出来，也能验证一下。2016年一至三季度，GDP名义增速和实际增速的差距在不断扩大，地域是GDP的缩减指数转正，而且呈一种加速上升的发展态势。

(2)2016年我国经济增长趋势分析

2016年，面对复杂多变的国际环境和国内繁重艰巨的改革发展稳定任务，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，坚定推进改革，妥善应对风险挑战，引导形成良好社会预期，经济社会保持平稳健康发展，实现了“十三五”良好开局。

①综合

初步核算，全年国内生产总值744,127亿元，比上年增长6.7%。其中，第一产业增加值63,671亿元，增长3.3%；第二产业增加值296,236亿元，增长6.1%；第三产业增加值384,221亿元，增长7.8%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为8.6%，第二产业增加值比重为39.8%，第三产业增加值比重为51.6%，比上年提高1.4个百分点。全年人均国内生产总值53,980元，比上年增长6.1%。全年国民总收入742,352亿元，比上年增长6.9%。

图1 2012-2016年国内生产总值及其增长速度

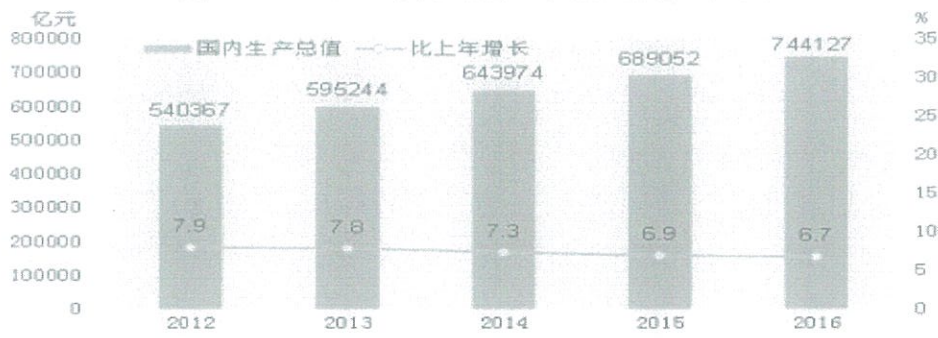
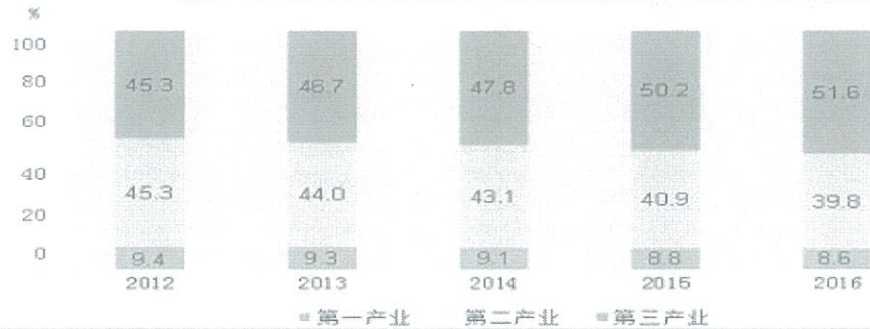


图2 2012-2016年三次产业增加值占国内生产总值比重



年末全国大陆总人口138,271万人，比上年末增加809万人，其中城镇常住人口79,298万人，占总人口比重(常住人口城镇化率)为57.35%，比上年末提高1.25个百分点。户籍人口城镇化率为41.2%，比上年末提高1.3个百分点。全年出生人口1,786万人，出生率为12.95‰；死亡人口977万人，死亡率为7.09‰；自然增长率为5.86‰。全国人户分离的人口2.92亿人，其中流动人口2.45亿人。

表1 2016年年末人口数及其构成

指 标	年末数 (万人)	比重 (%)
全国总人口	138271	100.0
其中：城镇	79298	57.35
乡村	58973	42.65
其中：男性	70815	51.2
女性	67456	48.8
其中：0-15岁 (含不满16周岁) [6]	24438	17.7
16-59岁 (含不满60周岁)	90747	65.6
60周岁及以上	23086	16.7
其中：65周岁及以上	15003	10.8

年末全国就业人员77,603万人，其中城镇就业人员41,428万人。全年城镇新增就业1,314万人。年末城镇登记失业率为4.02%。全国农民工总量28,171万人，比上年增长1.5%。其中，外出农民工16,934万人，增长0.3%；本地农民工11,237万人，增长3.4%。



全年全员劳动生产率为94,825元/人，比上年提高6.4%。



全年居民消费价格比上年上涨2.0%。工业生产者出厂价格下降1.4%。工业生产者购进价格下降2.0%。固定资产投资价格下降0.6%。农产品生产者价格上涨3.4%。

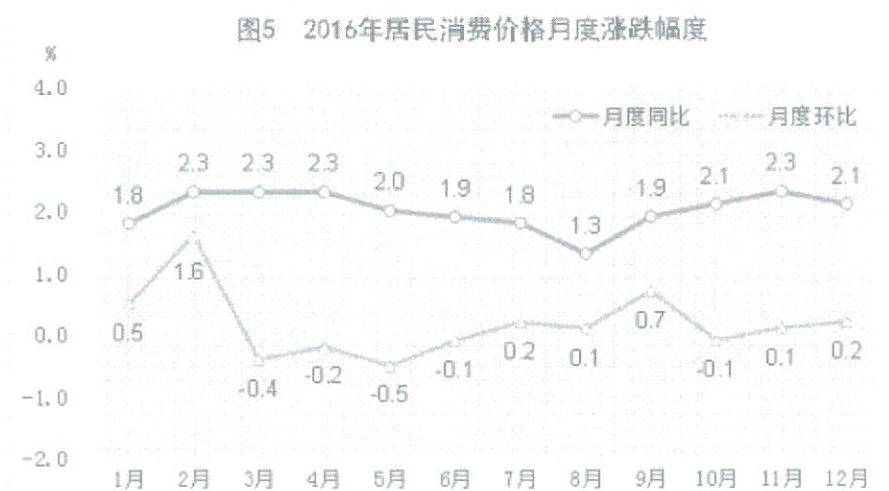


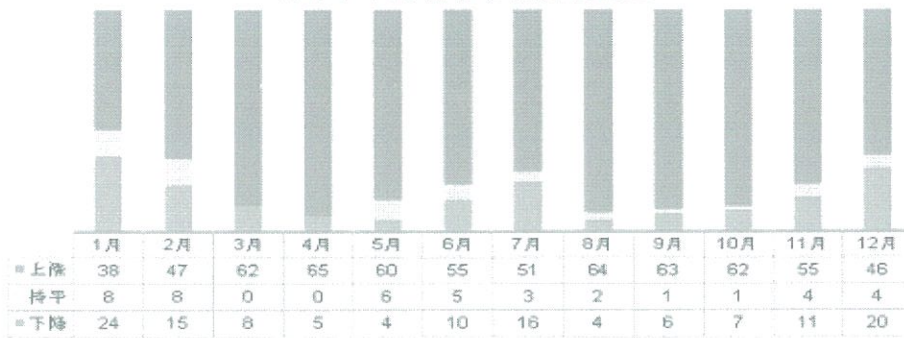
表2 2016年居民消费价格比上年涨跌幅度

单位：%

指 标	全 国		
		城 市	农 村
居民消费价格	2.0	2.1	1.9
其中：食品烟酒	3.3	3.7	4.0
衣 着	1.4	1.5	1.3
居 住 ^[10]	1.6	1.9	0.6
生活用品及服务	0.5	0.5	0.2
交通和通信	-1.3	-1.4	-1.1
教育文化和娱乐	1.6	1.5	1.9
医疗保健	3.8	4.4	2.5
其他用品和服务	2.8	2.9	2.2

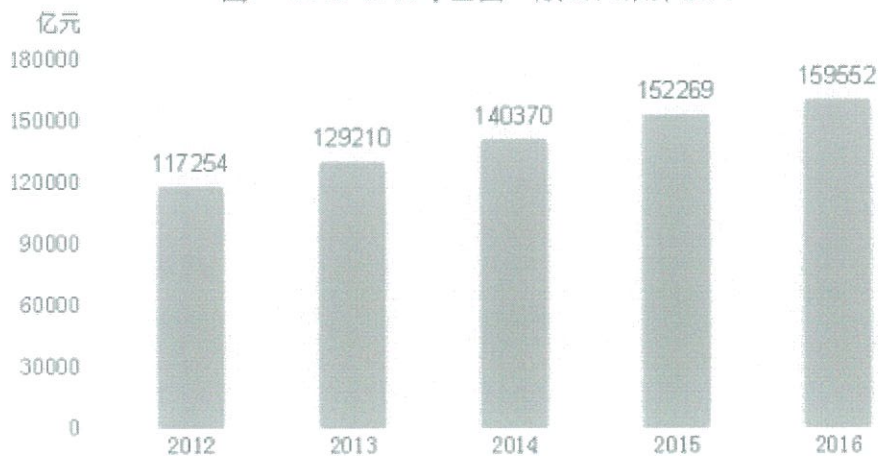
12月份70个大中城市新建商品住宅销售价格月同比上涨的城市个数为65个，下降的为5个；月环比上涨的城市个数为46个，比年内高点减少19个，持平的为4个，下降的为20个。

图6 2016年新建商品住宅月环比价格上涨、持平、下降城市个数变化情况



全年全国一般公共预算收入159,552亿元，比上年同口径增加6,828亿元，增长4.5%，其中税收收入130,354亿元，增加5,432亿元，增长4.3%。

图7 2012-2016年全国一般公共预算收入



注：图中2012年至2015年数据为全国一般公共预算收入决算数，2016年为执行数。

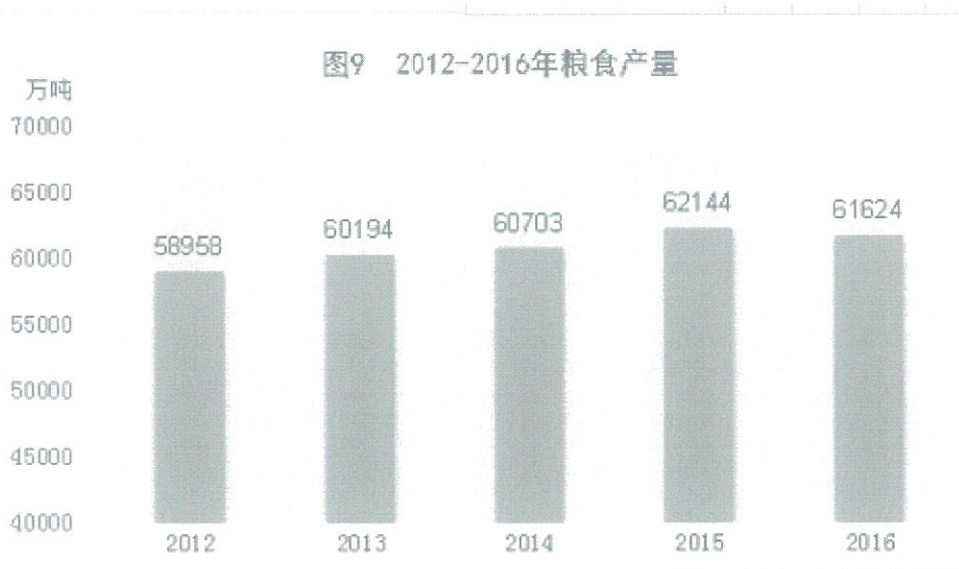
年末国家外汇储备30,105亿美元，比上年末减少3,198亿美元。全年人民币平均汇率为1美元兑6.6423元人民币，比上年贬值6.2%。



②农业

全年粮食种植面积11,303万公顷，比上年减少31万公顷。其中，小麦种植面积2,419万公顷，增加5万公顷；稻谷种植面积3,016万公顷，减少5万公顷；玉米种植面积3,676万公顷，减少136万公顷。棉花种植面积338万公顷，减少42万公顷。油料种植面积1,412万公顷，增加8万公顷。糖料种植面积168万公顷，减少6万公顷。

全年粮食产量61,624万吨，比上年减少520万吨，减产0.8%。其中，夏粮产量13,920万吨，减产1.2%；早稻产量3,278万吨，减产2.7%；秋粮产量44,426万吨，减产0.6%。全年谷物产量56,517万吨，比上年减产1.2%。其中，稻谷产量20,693万吨，减产0.6%；小麦产量12,885万吨，减产1.0%；玉米产量21,955万吨，减产2.3%。



全年棉花产量534万吨，比上年减产4.6%。油料产量3,613万吨，增产2.2%。糖

料产量12,299万吨，减产1.6%。茶叶产量241万吨，增产7.4%。

全年肉类总产量8,540万吨，比上年下降1.0%。其中，猪肉产量5,299万吨，下降3.4%；牛肉产量717万吨，增长2.4%；羊肉产量459万吨，增长4.2%；禽肉产量1,888万吨，增长3.4%。禽蛋产量3,095万吨，增长3.2%。牛奶产量3,602万吨，下降4.1%。年末生猪存栏43,504万头，下降3.6%；生猪出栏68,502万头，下降3.3%。

全年水产品产量6,900万吨，比上年增长3.0%。其中，养殖水产品产量5,156万吨，增长4.4%；捕捞水产品产量1,744万吨，下降1.0%。

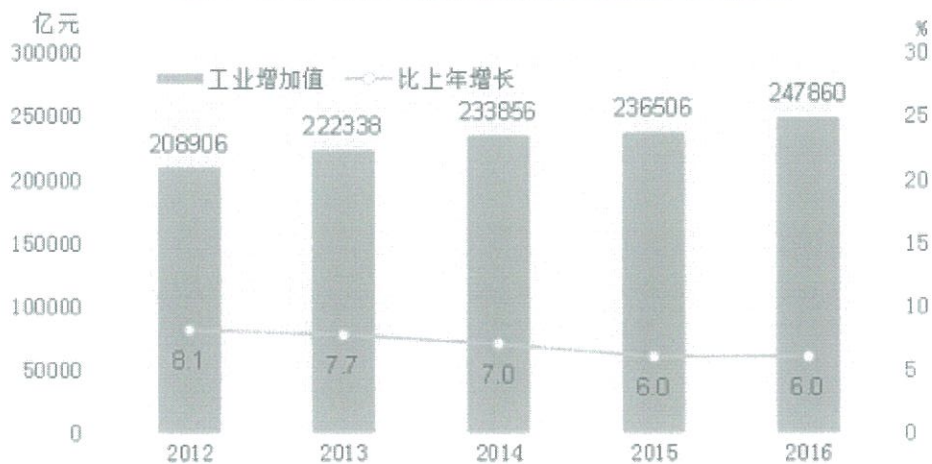
全年木材产量6,683万立方米，比上年下降7.0%。

全年新增耕地灌溉面积118万公顷，新增节水灌溉面积211万公顷。

③工业和建筑业

全年全部工业增加值247,860亿元，比上年增长6.0%。规模以上工业增加值增长6.0%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有控股企业增长2.0%；集体企业下降1.3%，股份制企业增长6.9%，外商及港澳台商投资企业增长4.5%；私营企业增长7.5%。分门类看，采矿业下降1.0%，制造业增长6.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.5%。

图10 2012-2016年全部工业增加值及其增长速度



全年规模以上工业中，农副食品加工业增加值比上年增长6.1%，纺织业增长5.5%，化学原料和化学制品制造业增长7.7%，非金属矿物制品业增长6.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降1.7%，通用设备制造业增长5.9%，专用设备制造业增长6.7%，汽车制造业增长15.5%，电气机械和器材制造业增长8.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长10.0%，电力、热力生产和供应业增长4.8%。工业战略性新兴产业增加值增长10.5%。高技术制造业增加值增长10.8%，占规模以上工业增加值的

比重为12.4%。装备制造业增加值增长9.5%，占规模以上工业增加值的比重为32.9%。六大高耗能行业增加值增长5.2%，占规模以上工业增加值的比重为28.1%。

表3 2016年主要工业产品产量及其增长速度

产品名称	单位	产量	比上年增长(%)
纱	万吨	3,732.6	5.5
布	亿米	906.8	1.6
化学纤维	万吨	4,943.7	2.3
成品糖	万吨	1,443.3	-2.1
卷烟	亿支	23,825.8	-8.0
彩色电视机	万台	15,769.6	8.9
其中：液晶电视机	万台	15,713.6	9.2
其中：智能电视	万台	9,310.1	11.1
家用电冰箱	万台	8,481.6	6.1
房间空气调节器	万台	14,342.4	1.0
一次能源生产总量	亿吨标准煤	34.6	-4.2
原煤	亿吨	34.1	-9.0
原油	万吨	19,968.5	-6.9
天然气	亿立方米	1,368.7	1.7
发电量	亿千瓦时	61,424.9	5.6
其中：火电	亿千瓦时	44,370.7	3.6
水电	亿千瓦时	11,933.7	5.6
核电	亿千瓦时	2,132.9	24.9
粗钢	万吨	80,836.6	0.6
钢材	万吨	113,801.2	1.3
十种有色金属	万吨	5,310.3	3.0
其中：精炼铜(电解铜)	万吨	843.6	6.0
原铝(电解铝)	万吨	3,187.3	1.5
水泥	亿吨	24.1	2.3
硫酸(折100%)	万吨	8,889.1	-1.0
烧碱(折100%)	万吨	3,283.9	8.7
乙烯	万吨	1,781.1	3.9
化肥(折100%)	万吨	7,128.6	-4.1
发电机组(发电设备)	万千瓦	13,218.4	6.3
汽车	万辆	2,811.9	14.8
其中：基本型乘用车(轿车)	万辆	1,211.1	4.1
运动型多用途乘用车(SUV)	万辆	914.4	51.8
其中：新能源汽车	万辆	45.9	40.0
大中型拖拉机	万台	63.0	-8.5
集成电路	亿块	1,318.0	21.2
程控交换机	万线	1,457.7	-22.5
移动通信手持机	万台	205,819.3	13.6
其中：智能手机	万台	153,764.1	9.9
微型计算机设备	万台	29,008.5	-7.7
工业机器人	台(套)	72,426.0	30.4

年末全国发电装机容量164,575万千瓦，比上年末增长8.2%。其中，火电装机容量

量105,388万千瓦，增长5.3%；水电装机容量33,211万千瓦，增长3.9%；核电装机容量3,364万千瓦，增长23.8%；并网风电装机容量14,864万千瓦，增长13.2%；并网太阳能发电装机容量7,742万千瓦，增长81.6%。

全年规模以上工业企业实现利润68,803亿元，比上年增长8.5%。分经济类型看，国有控股企业实现利润11,751亿元，比上年增长6.7%；集体企业477亿元，下降4.2%，股份制企业47,197亿元，增长8.3%，外商及港澳台商投资企业17,352亿元，增长12.1%；私营企业24,325亿元，增长4.8%。分门类看，采矿业实现利润1,825亿元，比上年下降27.5%；制造业62,398亿元，增长12.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业4,580亿元，下降14.3%。全年规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.52元，比上年下降0.1元。年末规模以上工业企业资产负债率为55.8%，比上年末下降0.4个百分点。

全年全社会建筑业增加值49,522亿元，比上年增长6.6%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润6,745亿元，增长4.6%。其中，国有控股企业1,879亿元，增长6.8%。

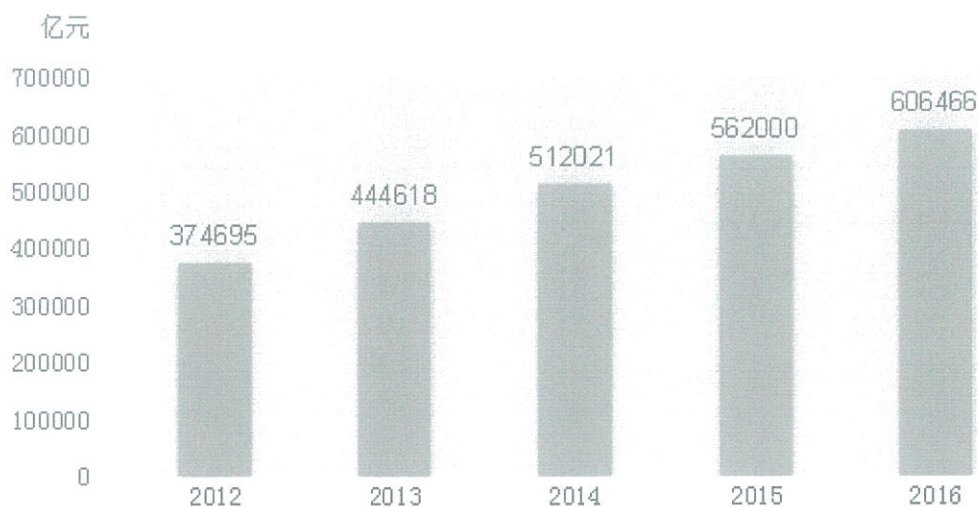
图11 2012-2016年建筑业增加值及其增长速度



④固定资产投资

全年全社会固定资产投资606,466亿元，比上年增长7.9%，扣除价格因素，实际增长8.6%。其中，固定资产投资(不含农户)596,501亿元，增长8.1%。分区域看，东部地区投资249,665亿元，比上年增长9.1%；中部地区投资156,762亿元，增长12.0%；西部地区投资154,054亿元，增长12.2%；东北地区投资30,642亿元，下降23.5%。

图12 2012-2016年全社会固定资产投资



在固定资产投资(不含农户)中,第一产业投资18,838亿元,比上年增长21.1%;第二产业投资231,826亿元,增长3.5%;第三产业投资345,837亿元,增长10.9%。基础设施投资118,878亿元,增长17.4%,占固定资产投资(不含农户)的比重为19.9%。民间固定资产投资365,219亿元,增长3.2%,占固定资产投资(不含农户)的比重为61.2%。高技术产业投资37,747亿元,增长15.8%,占固定资产投资(不含农户)的比重为6.3%。六大高耗能行业投资66,376亿元,增长3.1%,占固定资产投资(不含农户)的比重为11.1%。农林牧渔业、水利、环境保护等短板领域投资快速增长。

图13 2016年按领域分固定资产投资(不含农户)及其占比

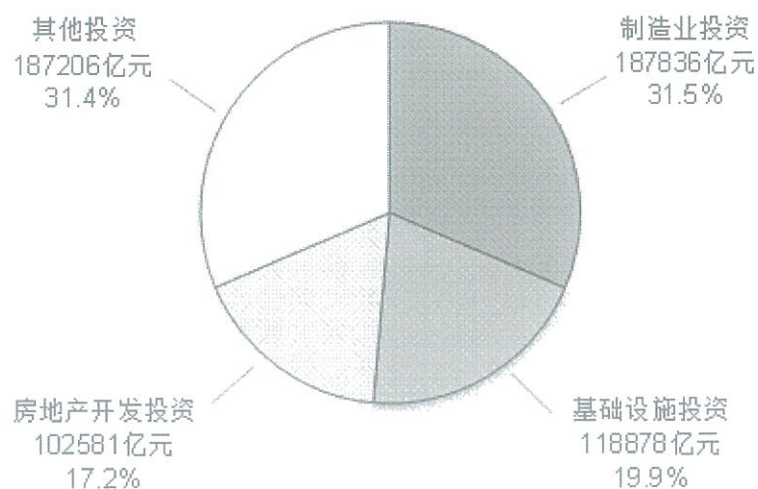


表4 2016年分行业固定资产投资（不含农户）及其增长速度

行 业	投资额（亿元）	比上年增长（%）
总 计	596501	8.1
农、林、牧、渔业	22774	19.5
采矿业	10320	-20.4
制造业	187836	4.2
电力、热力、燃气及水生产和供应业	29736	11.3
建筑业	4577	-6.5
批发和零售业	17939	-4.0
交通运输、仓储和邮政业	53628	9.5
住宿和餐饮业	5947	-8.6
信息传输、软件和信息技术服务业	6319	14.5
金融业	1310	-4.2
房地产业 ^[23]	135284	6.8
租赁和商务服务业	12316	30.5
科学研究和技术服务业	5568	17.2
水利、环境和公共设施管理业	68647	23.3
居民服务、修理和其他服务业	2677	1.8
教育	9324	20.7
卫生和社会工作	6282	21.4
文化、体育和娱乐业	7830	16.4
公共管理、社会保障和社会组织	8188	4.3

表5 2016年固定资产投资新增主要生产与运营能力

指 标	单 位	绝对数
新增220千伏及以上变电设备	万千伏安	24336
新建铁路投产里程	公里	3281
其中：高速铁路 ^[24]	公里	1903
增、新建铁路复线投产里程	公里	3612
电气化铁路投产里程	公里	5899
新改建公路里程	公里	324898
其中：高速公路	公里	6745
港口万吨级码头泊位新增吞吐能力	万吨	32436
新增民用运输机场	个	8
新增光缆线路长度	万公里	554

全年房地产开发投资102,581亿元，比上年增长6.9%。其中，住宅投资68,704亿元，增长6.4%；办公楼投资6,533亿元，增长5.2%；商业营业用房投资15,838亿元，增长8.4%。年末商品房待售面积69,539万平方米，比上年末减少2,314万平方米。年末商品住宅待售面积40,257万平方米，比上年末减少4,991万平方米。

全年全国城镇棚户区住房改造开工606万套，棚户区改造和公租房基本建成658万套。全年全国农村地区建档立卡贫困户危房改造158万户。

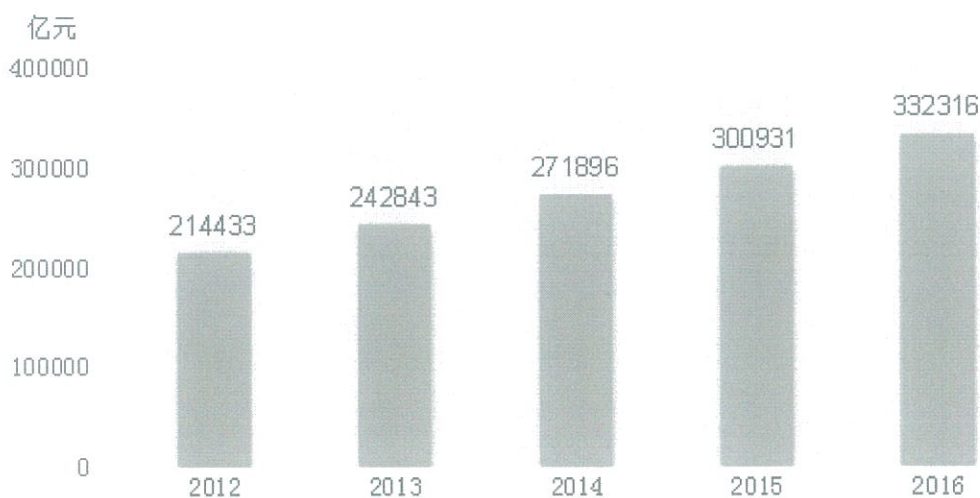
表6 2016年房地产开发和销售主要指标及其增长速度

指 标	单 位	绝对数	比上年增长(%)
投资额	亿元	102581	6.9
其中:住宅	亿元	68704	6.4
其中:90平方米及以下	亿元	24772	0.5
房屋施工面积	万平方米	758975	3.2
其中:住宅	万平方米	521310	1.9
房屋新开工面积	万平方米	166928	8.1
其中:住宅	万平方米	115911	8.7
房屋竣工面积	万平方米	106128	6.1
其中:住宅	万平方米	77185	4.6
商品房销售面积	万平方米	157349	22.5
其中:住宅	万平方米	137540	22.4
本年到位资金	亿元	144214	15.2
其中:国内贷款	亿元	21512	6.4
个人按揭贷款	亿元	24403	46.5

⑤国内贸易

全年社会消费品零售总额332,316亿元,比上年增长10.4%,扣除价格因素,实际增长9.6%。按经营地统计,城镇消费品零售额285,814亿元,增长10.4%;乡村消费品零售额46,503亿元,增长10.9%。按消费类型统计,商品零售额296,518亿元,增长10.4%;餐饮收入额35,799亿元,增长10.8%。

图14 2012-2016年社会消费品零售总额



在限额以上企业商品零售额中,粮油、食品、饮料、烟酒类零售额比上年增长10.5%,服装、鞋帽、针纺织品类增长7.0%,化妆品类增长8.3%,金银珠宝类与上年持平,日用品类增长11.4%,家用电器和音像器材类增长8.7%,中西药品类增长12.0%,文化办公用品类增长11.2%,家具类增长12.7%,通讯器材类增长11.9%,建筑及装潢材料类增长14.0%,汽车类增长10.1%,石油及制品类增长1.2%。

全年网上零售额51,556亿元，比上年增长26.2%。其中网上商品零售额41,944亿元，增长25.6%，占社会消费品零售总额的比重为12.6%。在网上商品零售额中，吃类商品增长28.5%，穿类商品增长18.1%，用类商品增长28.8%。

⑥对外经济

全年货物进出口总额243,386亿元，比上年下降0.9%。其中，出口138,455亿元，下降1.9%；进口104,932亿元，增长0.6%。货物进出口差额(出口减进口)33,523亿元，比上年减少3,308亿元。对“一带一路”沿线国家进出口总额62,517亿元，比上年增长0.5%。其中，出口38,319亿元，增长0.5%；进口24,198亿元，增长0.4%。



表7 2016年货物进出口总额及其增长速度

指 标	金额(亿元)	比上年增长(%)
货物进出口总额	243386	-0.9
货物出口额	138455	-1.9
其中：一般贸易	74601	-1.1
加工贸易	47237	-4.6
其中：机电产品	79820	-1.9
高新技术产品	39876	-2.1
货物进口额	104932	0.6
其中：一般贸易	59398	3.7
加工贸易	26223	-5.5
其中：机电产品	50985	1.9
高新技术产品	34618	1.3
货物进出口差额(出口减进口)	33523	-

表8 2016年主要商品出口数量、金额及其增长速度

商品名称	单位	数量	比上年增长 (%)	金额 (亿元)	比上年增长 (%)
煤(包括褐煤)	万吨	879	64.6	46	48.0
钢材	万吨	10849	-3.5	3537	-7.8
纺织纱线、织物及制品	—	—	—	6925	1.9
服装及衣着附件	—	—	—	10413	-3.7
鞋类	万吨	422	-5.6	3113	-6.2
家具及其零件	—	—	—	3151	-3.8
自动数据处理设备及其部件	万台	159257	-7.1	9068	-4.1
手持或车载无线电话	万台	127192	-5.3	7643	-0.9
集装箱	万个	199	-26.7	279	-41.2
液晶显示屏	万个	190569	-16.9	1700	-11.6
汽车	万辆	79	9.4	709	1.8

表9 2016年主要商品进口数量、金额及其增长速度

商品名称	单位	数量	比上年增长 (%)	金额 (亿元)	比上年增长 (%)
谷物及谷物粉	万吨	2199	-32.6	375	-35.5
大豆	万吨	8391	2.7	2247	4.1
食用植物油	万吨	553	-18.3	276	-11.5
铁矿砂及其精矿	万吨	102412	7.5	3809	7.0
氧化铝	万吨	303	-35.0	58	-43.1
煤(包括褐煤)	万吨	25551	25.2	938	25.1
原油	万吨	38101	13.6	7698	-7.5
成品油	万吨	2784	-6.5	735	-16.6
初级形状的塑料	万吨	2570	-1.5	2731	-2.2
纸浆	万吨	2106	6.2	808	2.1
钢材	万吨	1321	3.4	869	-2.3
未锻轧铜及铜材	万吨	495	2.9	1741	-3.3
汽车	万辆	107	-2.4	2942	6.1

表10 2016年对主要国家和地区货物进出口额及其增长速度

国家和地区	出口额 (亿元)	比上年增长 (%)	占我全部出口 比重 (%)	进口额 (亿元)	比上年增长 (%)	占我全部进口 比重 (%)
欧盟	22369	1.3	16.2	13747	5.9	13.1
美国	25415	0.0	18.4	3887	-3.2	8.5
东盟	16894	-1.9	12.2	12978	7.4	12.4
中国香港	19009	-7.6	13.7	1107	39.2	1.1
日本	8529	1.3	6.2	9626	8.4	9.2
韩国	6185	-1.7	4.5	10496	-3.2	10.0
中国台湾	2665	-4.3	1.9	9203	3.4	8.8
印度	3850	6.6	2.8	777	-6.4	0.7
俄罗斯	2466	14.2	1.8	2128	3.1	2.0

全年服务进出口总额53,484亿元，比上年增长14.2%。其中，服务出口18,193亿元，增长2.3%；服务进口35,291亿元，增长21.5%。服务进出口逆差17,097亿元。

全年吸收外商直接投资(不含银行、证券、保险)新设立企业27,900家，比上年增长5.0%。实际使用外商直接投资金额8,132亿元(折1,260亿美元)，增长4.1%。其中“一带一路”沿线国家对华直接投资新设立企业2,905家，增长34.1%；对华直接投资金额

458亿元(折71亿美元)。

表11 2016年外商直接投资(不含银行、证券、保险)及其增长速度

行 业	企业数 (家)	比上年增长 (%)	实际使用金额 (亿元)	比上年增长 (%)
总 计	27900	5.0	8132.2	4.1
其中:农、林、牧、渔业	558	-8.4	123.2	30.0
制造业	4013	-11.0	2303.0	-6.1
电力、燃气及水生产和供应业	311	18.0	139.6	0.3
交通运输、仓储和邮政业	425	-5.4	329.2	26.7
信息传输、计算机服务和软件业	1463	11.6	540.4	128.0
批发和零售业	9399	2.7	1011.1	36.0
房地产业	378	-2.3	1264.4	-29.4
租赁和商务服务业	4631	3.7	1045.9	67.8
居民服务和其他服务业	245	13.0	33.0	-25.8

全年对外直接投资额(不含银行、证券、保险)11,299亿元,按美元计价为1,701亿美元,比上年增长44.1%。其中,对“一带一路”沿线国家直接投资额145亿美元。

表12 2016年对外直接投资额(不含银行、证券、保险)及其增长速度

行 业	对外直接投资金额 (亿美元)	比上年增长 (%)
总 计	1701.1	44.1
其中:农、林、牧、渔业	29.7	45.0
采矿业	86.7	-20.1
制造业	310.6	116.7
电力、热力、燃气及水生产和供应业	25.3	-9.2
建筑业	53.1	18.0
批发和零售业	275.6	72.0
交通运输、仓储和邮政业	36.2	17.1
信息传输、软件和信息技术服务业	203.6	252.2
房地产业	106.4	17.4
租赁和商务服务业	422.7	1.4

全年对外承包工程业务完成营业额10,589亿元,按美元计价为1,594亿美元,比上年增长3.5%。其中,对“一带一路”沿线国家完成营业额760亿美元,增长9.7%,占对外承包工程业务完成营业额比重为47.7%。对外劳务合作派出各类劳务人员49万人,下降6.8%。

⑦金融

年末广义货币供应量(M2)余额155.0万亿元,比上年末增长11.3%;狭义货币供应量(M1)余额48.7万亿元,增长21.4%;流通中货币(M0)余额6.8万亿元,增长8.1%。

全年社会融资规模增量17.8万亿元,比上年多2.4万亿元。年末全部金融机构本外币各项存款余额155.5万亿元,比年初增加15.7万亿元,其中人民币各项存款余额150.6万亿元,增加14.9万亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额112.1万亿元,增加12.7万亿元,其中人民币各项贷款余额106.6万亿元,增加12.6万亿元。

表15 2016年年末全部金融机构本外币存贷款余额及其增长速度

指 标	年末数(亿元)	比上年末增长(%)
各项存款	1555247	11.3
其中:境内住户存款	606522	9.9
其中:人民币	597751	9.5
境内非金融企业存款	530895	16.6
各项贷款	1120552	12.8
其中:境内短期贷款	380020	3.6
境内中长期贷款	635052	17.8

年末主要农村金融机构(农村信用社、农村合作银行、农村商业银行)人民币贷款余额134,219亿元,比年初增加13,895亿元。金融机构境内住户人民币消费贷款余额250,472亿元,增加60,998亿元。其中,短期消费贷款余额49,313亿元,增加8,347亿元;中长期消费贷款余额201,159亿元,增加52,651亿元。

全年上市公司通过境内市场累计筹资23,342亿元,比上年增加5,088亿元。其中,首次公开发行A股248只,筹资1,634亿元;A股现金再融资(包括公开增发、定向增发、配股、优先股)13,387亿元,增加4,618亿元;上市公司通过沪深交易所发行公司债、可转债筹资8,321亿元,增加414亿元。全年全国中小企业股份转让系统新增挂牌公司5,034家,筹资1,391亿元,增长14.4%。

全年发行公司信用类债券8.22万亿元,比上年增加1.50万亿元。

全年保险公司原保险保费收入30,959亿元,比上年增长27.5%。其中,寿险业务原保险保费收入17,442亿元,健康险和意外伤害险业务原保险保费收入4,792亿元,财产险业务原保险保费收入8,725亿元。支付各类赔款及给付10,513亿元。其中,寿险业务给付4,603亿元,健康险和意外伤害险赔款及给付1,184亿元,财产险业务赔款4,726亿元。

⑧人民生活和社会保障

全年全国居民人均可支配收入23,821元,比上年增长8.4%,扣除价格因素,实际增长6.3%;全国居民人均可支配收入中位数20,883元,增长8.3%。按常住地分,城镇居民人均可支配收入33,616元,比上年增长7.8%,扣除价格因素,实际增长5.6%;城镇居民人均可支配收入中位数31,554元,增长8.3%。农村居民人均可支配收入12,363元,比上年增长8.2%,扣除价格因素,实际增长6.2%;农村居民人均可支配收入中位数11,149元,增长8.3%。按全国居民五等份收入分组,低收入组人均可支配收入5,529元,中等偏下收入组人均可支配收入12,899元,中等收入组人均可支配收

入20,924元，中等偏上收入组人均可支配收入31,990元，高收入组人均可支配收入59,259元。贫困地区农村居民人均可支配收入8,452元，比上年增长10.4%，扣除价格因素，实际增长8.4%。全国农民工人均月收入3,275元，比上年增长6.6%。

全国居民人均消费支出17,111元，比上年增长8.9%，扣除价格因素，实际增长6.8%。按常住地分，城镇居民人均消费支出23,079元，增长7.9%，扣除价格因素，实际增长5.7%；农村居民人均消费支出10,130元，增长9.8%，扣除价格因素，实际增长7.8%。恩格尔系数为30.1%，比上年下降0.5个百分点，其中城镇为29.3%，农村为32.2%。

图18 2012-2016年全国居民人均可支配收入及其增长速度

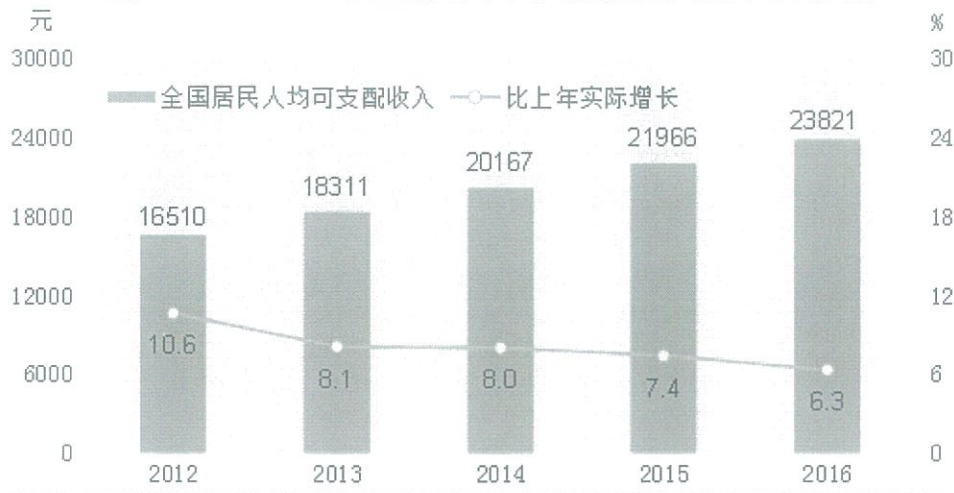
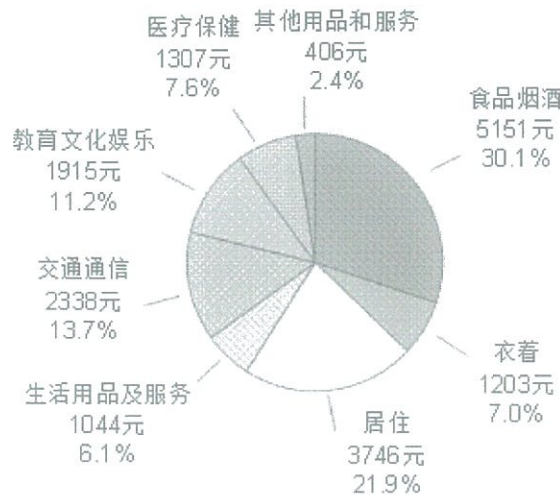


图19 2016年全国居民人均消费支出及其构成



年末全国参加城镇职工基本养老保险人数37,862万人，比上年末增加2,501万人。参加城乡居民基本养老保险人数50,847万人，增加375万人。参加城镇基本医疗保险人数74,839万人，增加8,257万人。其中，参加职工基本医疗保险人数29,524万人，增加631万人；参加城镇居民基本医疗保险人数45,315万人，增加7,626万人。参加失业

保险人数18,089万人,增加763万人。年末全国领取失业保险金人数230万人。参加工伤保险人数21,887万人,增加455万人,其中参加工伤保险的农民工7,510万人,增加21万人。参加生育保险人数18,443万人,增加672万人。年末全国共有1,479.9万人享受城市居民最低生活保障,4,576.5万人享受农村居民最低生活保障,496.9万人享受农村特困人员救助供养。全年资助5,620.6万人参加基本医疗保险,医疗救助3,099.8万人次。国家抚恤、补助各类优抚对象877.2万人。按照每人每年2,300元(2010年不变价)的农村贫困标准计算,2016年农村贫困人口4,335万人,比上年减少1,240万人。

⑨资源、环境和安全生产

全年全国国有建设用地供应总量52万公顷,比上年下降2.9%。其中,工矿仓储用地12万公顷,下降3.2%;房地产用地11万公顷,下降10.3%;基础设施等用地29万公顷,增长0.2%。

全年水资源总量30,150亿立方米。全年平均降水量730毫米。年末全国监测的614座大型水库蓄水总量3,409亿立方米,比上年末蓄水量略有减少。全年总用水量6,150亿立方米,比上年增长0.8%。其中,生活用水增长2.7%,工业用水减少0.4%,农业用水增长0.7%,生态补水增长1.9%。万元国内生产总值用水量84立方米,比上年下降5.6%。万元工业增加值用水量53立方米,下降6.0%。人均用水量446立方米,比上年增长0.2%。

全年完成造林面积679万公顷,其中人工造林面积381万公顷,占全部造林面积的56.1%。森林抚育面积837万公顷。截至年底,自然保护区达到2,750个,其中国家级自然保护区446个。新增水土流失治理面积5.4万平方公里,新增实施水土流失地区封育保护面积1.6万平方公里。

初步核算,全年能源消费总量43.6亿吨标准煤,比上年增长1.4%。煤炭消费量下降4.7%,原油消费量增长5.5%,天然气消费量增长8.0%,电力消费量增长5.0%。煤炭消费量占能源消费总量的62.0%,比上年下降2.0个百分点;水电、风电、核电、天然气等清洁能源消费量占能源消费总量的19.7%,上升1.7个百分点。全国万元国内生产总值能耗下降5.0%。工业企业吨粗铜综合能耗下降9.45%,吨钢综合能耗下降0.08%,单位烧碱综合能耗下降2.08%,吨水泥综合能耗下降1.81%,每千瓦时火力发电标准煤耗下降0.97%。

图23 2012-2016年万元国内生产总值能耗降低率

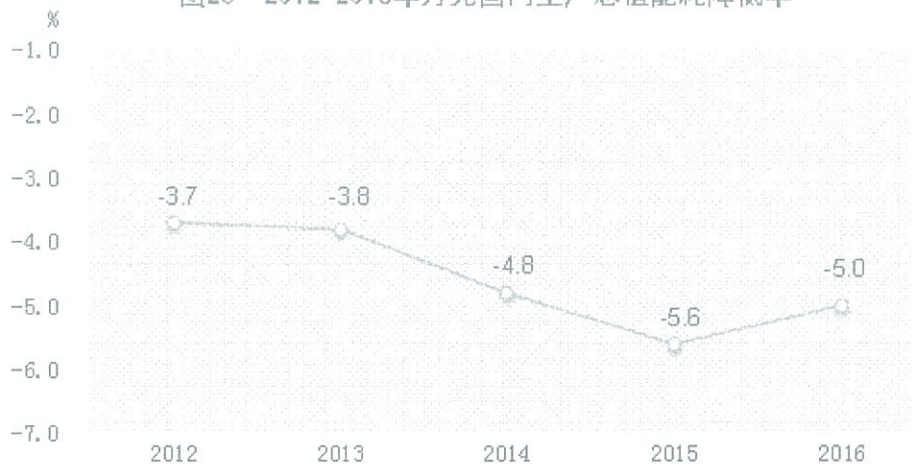
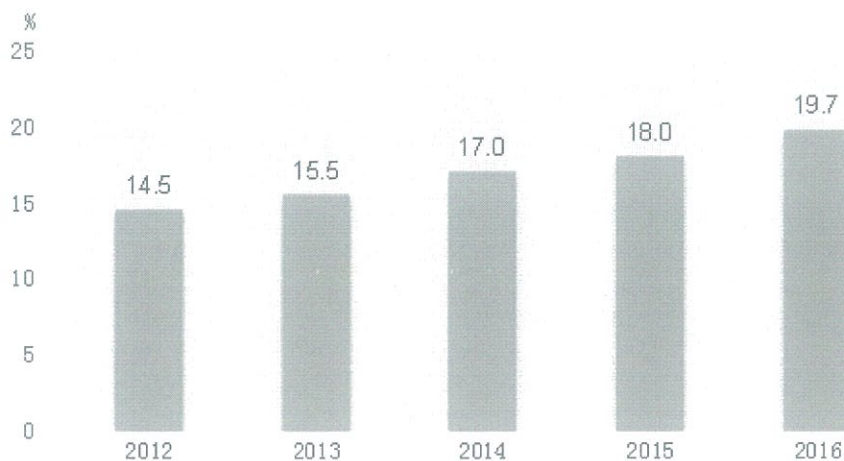


图24 2012-2016年清洁能源消费量占能源消费总量的比重



(3)2016年我国经济形势总结

①经济运行总体平稳，经济增长质量提高，就业稳定增加

面对世界经济仍处在深度调整期、逆全球化思潮抬头、世界贸易低速增长、国际金融市场剧烈振荡的国际环境，面对经济进入新常态、改革发展任务艰巨的国内形势，党中央、国务院坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，经济总体保持了平稳运行的态势，经济增长质量提高，就业稳定增加，价格温和上涨。

第一、经济增长质量提高。

2016年，我国国内生产总值达到744,127亿元，比上年增长6.7%，增速比上年回落0.2个百分点，处在调控预期目标区间。这一增长速度虽然比上年有所回落，但国内生产总值以2015年不变价计算的增量达4.6万亿元，比上年4.4万亿元增量多1,600多亿元，更为重要的是国民总收入增长6.9%，加快0.6个百分点，说明收入增速并没有因生产增长的回落而放慢，整个社会还是得到了实惠。这一增长速度是在单位能

耗下降的情况下实现的，2016年万元国内生产总值能耗比上年下降了5.0%，说明消耗了较少的能源生产出了等量的国内生产总值，能源消耗少了，生产并没有少，更为重要的是在能源消费中清洁能源消费的比重还提高了1.7个百分点。这一增长速度仍保持住我国对世界经济增长较大的贡献。根据国际货币基金组织最新预计，2016年美国经济增长1.6%，欧元区增长1.7%，日本增长0.9%，印度增长6.6%，南非增长0.3%。较大的总量和较快的增速决定了我国对世界经济增长的贡献率为33.2%，仍是世界经济增长的主要动力。

第二、就业保持稳定增加。

2016年末全国就业人员77,603万人，比上年末增加了152万人，就业保持了基本稳定的态势。从城乡看，就业增量主要集中在城镇，年末城镇就业人员41428万人，净增加了1,018万人；从产业看，就业主要集中在第三产业，第三产业不仅增长快，而且吸纳就业密度高，第三产业的较快增长一定会带来更多就业岗位；从所有制看，个体和私营经济是吸纳就业增量的主要力量，去年随着大众创业、万众创新工作的推动，个体和私营经济得到较快发展，吸纳了较多的就业人员。全年城镇新增就业1,314万人，连续4年保持在1,300万人以上。

第三、价格呈现温和上涨。

2016年全年居民消费价格上涨2.0%，涨幅比上年提高0.6个百分点，但总体呈现温和上涨的态势。一是上年居民消费基数较低，两年平均仅上涨1.7%，而且上涨的结构性特征还比较明显，如有些项目上涨，有些项目出现下降；二是工业生产者出厂价格结束了连续54个月同比下降的局面，出现了由降转升，从成本方面推动了居民消费价格的上涨；三是价格出现一定程度的上涨也为经济良性运行所需要，经济运行活力需要一定价格上涨的激发和刺激，因为微观主体存在着货币幻觉，保持温和价格上涨对经济运行是有利的。

②结构存量和增量调整同步推进，服务业比重进一步提高，基础设施得到加强
针对经济结构演变的规律以及当前经济结构存在的问题，党中央、国务院积极采取措施，在去和补上同时发力，在存量和增量上同时用劲，努力推进经济结构的优化升级，经济结构出现了积极变化。

第一、服务业比重进一步提高。

2016年服务业增加值比上年增长7.8%，比国内生产总值增长快1.1个百分点；占国内生产总值比重达51.6%，比上年提高1.4个百分点。服务业比重在连续多年提高的

基础上, 2016年继续保持上升的势头, 虽然升幅比上年有所回落, 但也是比较快的一年。这主要得益于大力发展服务业有关政策的不断落地, 也是经济发展到一定水平必然出现的现象, 特别是互联网进一步向各领域渗透、服务业规模不断扩大的结果。同时, 农业结构也在不断调整优化升级, 工业结构在技术进步的推动下也在不断升级换代。

第二、消费保持较大贡献。

2016年最终消费对经济增长的贡献率为64.6%, 比上年提高4.9个百分点, 比资本形成总额高22.4个百分点, 经济增长的驱动过于依赖投资的局面有所改变。消费较快增长主要集中在仍有较大潜力的旅游、医疗、保健和家政等服务方面, 还集中在家装装饰、汽车等与住房和交通通讯有关的领域。同时, 在投资领域中, 高技术产业投资增长15.8%, 增速比固定资产投资(不含农户)快7.7个百分点, 占固定资产投资(不含农户)的比重为6.3%。

第三、城镇化率进一步提高。

2016年末常住人口城镇化率为57.35%, 比上年末提高1.25个百分点; 户籍人口城镇化率为41.2%, 提高1.3个百分点。城镇化率提高幅度虽然比上年有所回落, 但仍大体保持过去多年的提高幅度, 城镇化进程继续保持旺盛势头。按照常住人口计算, 2016年城镇人口比上年增加2,182万人, 农村人口减少1,373万人, 农村向城镇转移的人口仍比较多。

第四、基础设施得到进一步加强。

2016年基础设施固定资产投资达118,878亿元, 增长17.4%, 比固定资产投资(不含农户)快9.3个百分点。重点领域投资保持较快增长, 对生态保护和环境治理业、水利管理业、农林牧渔业投资分别比上年增长39.9%、20.4%和19.5%, 分别快于全部投资31.8、12.3和11.4个百分点。投资更加注重薄弱环节, 增强了经济发展的后劲, 新建高速铁路投产里程1,903公里, 新改建高速公路里程6,745公里, 新增光缆线路长度554万公里。

③新动能对经济社会发展贡献明显, 互联网进一步向各领域渗透, 创新创业活跃

针对经济社会发展传统动能减弱, 新动能亟需培育推动的形势, 党中央、国务院积极实施创新驱动发展战略以促进创新有序健康发展, 大力推动大众创业万众创新以调动微观主体积极性, 不断深化“放管服”改革以激发经济活力, 新的力量新

的动能不断发力，对经济社会发展的贡献不断提高。

第一、互联网经济继续快速发展。

2016年互联网普及率达到53.2%，其中农村地区普及率达到33.1%；移动互联网接入量93.6亿G，比上年增长123.7%；互联网上网人数7.3亿人，增加4,299万人。互联网进一步向经济社会各个领域渗透，对生产和流通方式等产生了重大影响，为经济社会发展注入了新的动能，使一些传统行业焕发了青春。2016年网上零售额比上年增长26.2%，比社会消费品零售额增长快15.8个百分点；快递业务量达312.8亿件。

第二、新产业新产品快速成长。

2016年，工业战略性新兴产业和高技术制造业增加值分别比上年增长10.5%和10.8%，增速分别比规模以上工业快4.5和4.8个百分点；运动型多用途乘用车(SUV)产量增长51.8%，新能源汽车增长40.0%，工业机器人增长30.4%，集成电路增长21.2%，智能电视增长11.1%，智能手机增长9.9%。

第三、创业创新发展势头良好。

2016年全国新登记企业553万户，比上年增长24.5%，平均每天新登记企业1.5万户，明显高于前两年，掀起了商事制度改革以来的新高潮。一批具有标志性意义的重大科技成果涌现，不少达到国际先进水平，为新经济成长提供了强大技术支撑。全年授予境内发明专利权29.5万件，比上年增长15.0%，境内有效发明专利拥有量突破100万件。全年签订技术合同成交金额11,407亿元，比上年增长16.0%。神舟十一号载人飞船与天宫二号空间实验室成功交会对接，世界最大单口径射电望远镜建成使用，使用我国自主研发芯片的超级计算机“神威·太湖之光”再次刷新世界纪录。科技创新促进了劳动生产率的提高。

④对外开放向纵深发展，服务贸易增长较快，对外投资高速增长

面对国际经济合作和竞争格局的深刻变化，顺应国内经济提质增效升级的迫切需要，党中央、国务院统筹国际国内两个大局，推进新一轮高水平对外开放，促进外贸创新发展，扩大国际产能合作，提高利用外资水平，加快实施自由贸易区战略，开放型经济进一步提高，国际影响力不断增强。

第一、对外贸易仍保持较高顺差。

2016年货物进出口总额达到24.3万亿元，比上年下降0.9%，降幅比上年收窄6.1个百分点，扭转了较大降幅的局面。其中出口下降1.9%，进口增长0.6%，货物贸易仍保持3.4万亿元的顺差，虽然比上年有所减少，但顺差仍还比较大，这在我国劳动

力成本不断上升、部分产业出现回流、产品国际竞争力减弱的形势下，取得这样的成绩十分不易。但服务贸易却保持了较快增长，2016年服务进出口总额53,484亿元，比上年增长14.2%，占对外贸易的比重攀升至18%。其中，服务出口18,193亿元，增长2.3%，其中以技术服务、维护和维修服务、广告服务等为代表的高附加值领域出口增速较快；服务进口35,291亿元，增长21.5%。全年服务贸易逆差1.7万亿元。

第二、对外直接投资高速增长。

2016年吸收外商直接投资(不含银行、证券、保险)新设立企业27,900家，比上年增长5.0%；实际使用外商直接投资8,132亿元，增长4.1%。利用外资结构向产业链高端环节转移，全年信息传输、计算机服务和软件业实际使用外资增长128.0%，租赁和商务服务业增长67.8%。上海、广东、天津、福建等自贸区建设全面推进，改革试点经验向全国复制推广。2016年对外直接投资(不含银行、证券、保险)11,299亿元，比上年增长44.1%。其中，投向信息传输、软件和信息技术服务业的对外直接投资比上年增长2.5倍，投向制造业的对外直接投资增长116.7%。国际产能合作稳步推进，一批重大项目顺利实施，成功带动我国装备、技术、标准和服务“走出去”。

第三、“一带一路”战略取得积极进展。

我国与沿线国家经贸合作的步伐不断加快，双向投资保持较高水平。2016年对“一带一路”沿线国家进出口62,517亿元，比上年增长0.5%。其中出口增长0.5%，进口增长0.4%。全年对“一带一路”沿线国家直接投资145亿美元；沿线国家对我直接投资新设立企业2,905家，增长34.1%，直接投资金额458亿元。对沿线国家承包工程业务完成营业额760亿美元，增长9.7%，占同期我国对外承包工程业务完成营业额的47.7%。

(五)金融行业发展现状和趋势

1. 金融行业运行基本情况

2016年，我国银行业改革、发展和监管工作取得新成效，重点领域风险管控得到加强，银行业总体保持稳健运行，实现了“十三五”良好开局。

(1)银行业资产和负债规模稳步增长

2016年四季度末，我国银行业金融机构境内外本外币资产总额为232.3万亿元，同比增长15.8%。其中，大型商业银行资产总额86.6万亿元，占比37.3%，同比增长10.8%；股份制商业银行资产总额43.5万亿元，占比18.7%，同比增长17.5%。

银行业金融机构境内外本外币负债总额为214.8万亿元，同比增长16%。其中，

大型商业银行负债总额79.9万亿元，占比37.2%，同比增长11%；股份制商业银行负债总额40.8万亿元，占比19%，同比增长17.7%。

(2) 银行业继续加强金融服务

2016年四季度，银行业继续加强对“三农”、小微企业、保障性安居工程等经济社会重点领域和民生工程的金融服务。截至四季度末，银行业金融机构涉农贷款（不含票据融资）余额28.2万亿元，同比增长7.1%；用于小微企业的贷款（包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）余额26.7万亿元，同比增长13.8%。用于信用卡消费、保障性安居工程等领域贷款同比分别增长23.4%和58.7%，分别高于各项贷款平均增速10.6和45.9个百分点。

(3) 信贷资产质量总体平稳

2016年四季度末，商业银行不良贷款余额15,123亿元，较上季末增加183亿元；商业银行不良贷款率1.74%，比上季末下降0.02个百分点。

2016年四季度末，商业银行正常贷款余额85.2万亿元，其中正常类贷款余额81.8万亿元，关注类贷款余额3.4万亿元。

(4) 利润增速有所回升

截至2016年四季度末，商业银行当年累计实现净利润16,490亿元，同比增长3.54%，增速同比上升1.11个百分点。2016年四季度商业银行平均资产利润率为0.98%，同比下降0.12个百分点；平均资本利润率13.38%，同比下降1.6个百分点。

(5) 风险抵补能力较强

针对信用风险计提的减值准备较为充足。2016年四季度末，商业银行贷款损失准备余额为26,676亿元，较上季末增加455亿元；拨备覆盖率为176.4%，较上季末上升0.88个百分点；贷款拨备率为3.08%，较上季末下降0.01个百分点。

2016年四季度末，商业银行(不含外国银行分行)加权平均核心一级资本充足率为10.75%，较上季末下降0.08个百分点；加权平均一级资本充足率为11.25%，较上季末下降0.05个百分点；加权平均资本充足率为13.28%，较上季末下降0.03个百分点。

(6) 流动性水平稳健

2016年四季度末，商业银行流动性比例为47.55%，较上季末上升0.62个百分点；人民币超额备付金率2.33%，较上季末上升0.58个百分点；存贷款比例(人民币境内口径)为67.61%，较上季末上升0.34个百分点。

(7) 金融租赁公司服务实体经济取得积极成效

截至2016年三季度末，全国共开业52家金融租赁公司(未包含3家专业子公司)，行业资产总额1.94万亿元，实收资本1,545.97亿元，前三季度实现净利润182.25亿元，行业不良租赁资产率0.93%，拨备覆盖率251.23%。

随着政策环境的不断完善，金融租赁行业将迎来新的发展机遇。下一步，银监会将引导金融租赁公司认真贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享发展理念，严守不发生系统性区域性金融风险底线，促进行业平稳健康发展；进一步引导其发挥独特功能优势，助力供给侧结构性改革，不断提升服务实体经济质效。

一是加强创新探索，增强行业竞争力。支持金融租赁行业积极优化发展模式，更加注重质量内涵的集约式发展。引导金融租赁公司加强“资金、资产、风控、人才”建设，不断夯实内生发展动力。鼓励金融租赁公司探索培育多元化盈利模式，从利差收入为主向经营性租赁收入、残值处置收入、咨询服务收入拓展。支持符合条件的金融租赁公司设立专业子公司，通过细分市场培育和增强核心竞争力。

二是发挥特色功能，提升服务实体经济水平。引导金融租赁行业以落实去产能、去杠杆、降成本等为着力点，积极支持供给侧结构性改革。按照“区别对待、有扶有控”原则，稳妥有序推动钢铁、煤炭等行业“去产能”；发挥经营性租赁业务特色功能，帮助承租人降低资产负债率，支持企业“去杠杆”；充分利用租赁物的使用价值，使社会资源得到合理配置，促进企业“降成本”。通过金融租赁支持更多具备经营能力而生产资料不足的科创和中小微企业等提高生产效率，为国民经济和社会发展发挥更加积极的作用。

三是严守风险底线，促进行业持续健康发展。加强防范金融租赁行业的项目风险和股东风险，督促金融租赁公司在明确承租人之后合理引进租赁物，确保金融租赁公司的股东能够提供可租之物和可用之钱。督促金融租赁公司强化规矩意识，严守合规底线。稳妥审慎开展业务，注重租前调查、租中审查、租后检查，防范盲目追求业务扩张导致潜在风险上升，强化风险暴露项目的处置化解。高度重视流动性风险防控，提升资产负债期限管理能力。

2. 金融行业的主要风险及建议

(1) 金融行业的主要风险

① 金融业的无序创新引发了金融乱象

近些年的金融的创新主要围绕两个方面：一是淡化持证经营的概念。“以互联网金融为代表的所谓新金融打着普惠金融的旗号以野蛮生长的方式迅速蔓延，我们在



认可互联网金融的积极意义的同时，也应该认识到，这些金融业态没有取得合格的金融许可证，与其他金融业态相比，它们一开始就游离于监管之外，因此，无门槛，高风险和对资金管理的漠视成为它们的主要特征。近两年不断引发的跑路事件和资金链的断裂便是这种无照经营的所谓金融创新的必然结果。淡化金融的持牌经营似乎成为金融创新的突破口。”

二是持续不断的监管套利。“基于当前的分业监管模式和各监管主体对金融风险的不同管控标准，市场主体似乎找到了在经济下行期的生存和发展之道，利用监管标准的不统一进行所谓的金融创新，其实质就是在金融行业内部寻求监管的套利，资金在金融系统内的自我循环和不断的加杠杆行为偏离了金融业自身发展的使命，也累积了不容忽视的资金堰塞湖风险。而监管当局在这一过程中，也希望看到自己监管的持牌金融机构能获取更多的利益，以提升自己的监管底气。”

②金融企业的经营行为偏离初心

金融企业的价值在于为实体经济提供资金融通的便利，但这些年金融企业自身贪大求全，对规模和利润的过度追求成为行业的共同选择。自觉不自觉地加入到监管套利和加杠杆的行为中去，成为引发金融乱象的重要推手。

(2)应对金融行业风险的建议

①金融行业必须持牌经营

任何金融企业必须有监管部门认可的金融业务许可证，这应该是不容怀疑的监管底线。对现在尚未取得许可证的各类金融业态，在已经有过几年的业务实践后，有关部门必须尽快给出结论，要么取缔，要么给予许可证，接受统一的监管政策。不能继续让这种无序的状态延续下去。

②严格规范金融创新

全社会必须保持对金融创新的足够敬畏，必须明确，游离在监管之外的新金融业态和在监管部门间进行的监管套利都不是我们认可的创新行为，对金融经营主体在实践中创新的具体金融行为，有关部门必须迅速做出判断，是鼓励还是试点或者是禁止，对市场做出明确的预期。

③金融经营主体需要回归初心

金融企业的股东必须准确认识到当前的经济金融形势的复杂性，降低对金融企业的利润和规模的考核要求，给企业以更宽松的环境。

3. 2017年金融行业发展方向



2017年，全国银行业将全面贯彻落实中央经济工作会议精神，深入学习贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，特别是要深入学习领会习近平总书记关于经济、金融工作的讲话精神，更加紧密地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，按照统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局的要求，遵照中央经济工作会议关于要把防控金融风险放到更加重要的位置，金融业要回归本源，专注主业的政策精神，坚持稳中求进工作总基调，坚持以深化供给侧结构性改革为主线，着力提高服务实体经济质效，提高风险防控水平，提高依法监管能效，提高改革开放层级，为经济社会平稳健康发展贡献金融新动能，以优异的成绩迎接党的十九大胜利召开。

(1)更积极、更主动地支持和参与供给侧结构性改革

紧扣“三去一降一补”五大任务，为深化供给侧结构性改革提供服务和保障。商业银行等金融机构要与各类企业和地方政府建立密切联系，坚持同舟共济、合作共赢，抓住处置“僵尸企业”这个“牛鼻子”，积极探索多种灵活有效的债务处置方式，坚定不移地深入推进去产能。紧紧把握“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位，分类实施房地产金融调控，促进房地产市场平稳健康发展，有效推进去库存。积极开展市场化法治化债转股，坚持自主协商确定转股对象、转股债权以及转股价格和条件，稳妥推进去杠杆。目前市场化债转股签约金额4300多亿元，实施金额400多亿元，我们将进一步强化政策支持、工作指导和风险监测，推动市场化债转股取得新的成果。进一步加强服务价格管理，持续开展“减费让利”，大力整治不当展业、不当交易、不当激励、不当收费行为，坚决推进降成本。积极稳妥推进投贷联动试点工作，探索符合中国国情的科创企业金融服务模式，支持试点银行从实际出发形成多样化的业务模式。银行业金融机构要积极配合农业供给侧结构性改革，进一步加大对“三农”和小微企业的信贷支持力度，提升金融精准扶贫效率和普惠金融水平，全力补齐金融服务短板。

(2)进一步提升服务实体经济的质量和水平

自觉贯彻执行习近平总书记的要求，通过体制机制改革创新，提高金融服务实体经济的能力和水平。前天中央财经领导小组会议召开的时候，习近平总书记作了重要讲话，昨天新闻稿大家也看到了，有这一条要求。要用好信贷增量，盘活资金存量，优化信贷投向，着力服务国家重点战略、重点领域、重点工程和国民经济薄弱环节，使资金真正投向实体经济，努力提升金融服务层次，通过直接间接融资结

合，本币外币互补、信贷债券搭配、融资融智并举等创新模式，为客户提供针对性强、实效性大的立体式、综合化金融服务，切实帮助客户防范金融风险、降低资金成本，提高财务收益。这几年利率市场化和汇率市场化进展非常快，所以无论是自身还是银行服务的对象，企业和个人都有一个怎么应付好市场风险的问题，管理好利率和汇率的问题。

(3)坚决治理各种金融乱象

按照中央经济工作会议要求，把防控金融风险放到更加突出的位置，确保不发生系统性金融风险。积极参与、全力配合监管协调机制的建设，深化与“一行两会”，当然还有外汇局，以及其他部委的信息共享和统筹协调，健全完善系统性风险监测预警和防控机制。及时弥补监管短板，排查监管制度漏洞，完善监管规则。当前，大家都知道，部分交叉性金融产品跨市场，层层嵌套，底层资产看不见底，最终流向无人知晓。这种现象的产生，很大程度上是源于监管制度缺失，就是所谓“牛栏里关猫”，没有完善的监管制度，银行业经营必然引发严重的风险暴露。要根据银行业务和风险的新变化、新现象和新特征，参照国际监管标准，全面梳理银行业各类业务监管规则，尽快填补法规空白，及时更新已经滞后于业务和风险发展的监管规制，废除不合时宜的监管规章制度。

另一方面，我们要看到，制度很重要，但人的因素更重要，即使筑好了“篱笆”，守护人员的巡逻值班仍然是必不可少的。在银行监管中，即使制度健全了，监管人员的责任心、勤勉尽职仍然是重要的，可以说是最重要的。要治理市场乱象，坚决打击违法违规行为，深入开展违法违规违章行为的专项治理，重点整治违规开展关联交易、花样翻新的利益输送、重大经营管理信息隐瞒不报、违法违规代持银行股份等不良行为，充分发挥监管处罚的震慑作用，促进银行业稳健发展。

(4)全面加强银行业队伍建设

“打铁还要自身硬”。银行业是经营风险的行业，银监会是监管经营风险的部门，必须增强同风险赛跑的意识，并且要跑在风险的前面，赢得主动，占领先机。做到这一点的前提和基础就是加强行业自身队伍建设，培育良好职业操守，倡导为民、务实、清廉，做到忠诚、干净、担当，继续弘扬银行业的“三铁”传统，就是“铁账本、铁算盘、铁规章”，为人民群众看好“钱袋子”。坚持从严管党治党，坚持遵纪守法，坚决惩处内外勾结、监守自盗、利益输送、吃拿卡要等违规违法违纪行为。对银行业风险来说，银行业金融机构承担风险管控的主体责任，监管部门承担风险

监管的主体责任，都要强化责任意识，做到“守土有责、履职负责、失职问责”。银监会系统将加强坚持党建工作和业务工作一起抓，把纪律和规矩挺在前面，树立“敢于亮剑、敢于揭盖子、敢于硬碰硬”的责任担当意识。要从每一个人做起，严格实行公私分开和回避制度，自觉杜绝徇私舞弊、设租寻租以及利用权力和影响力谋取私利等违规违纪行为。在推动党建工作从宽松软走向严紧硬的同时，把银行业监管工作提升到新的水平，真正让监管部门成为国家和人民放心的看门人和守夜人。

(六)被评估单位基本情况

1. 基本情况

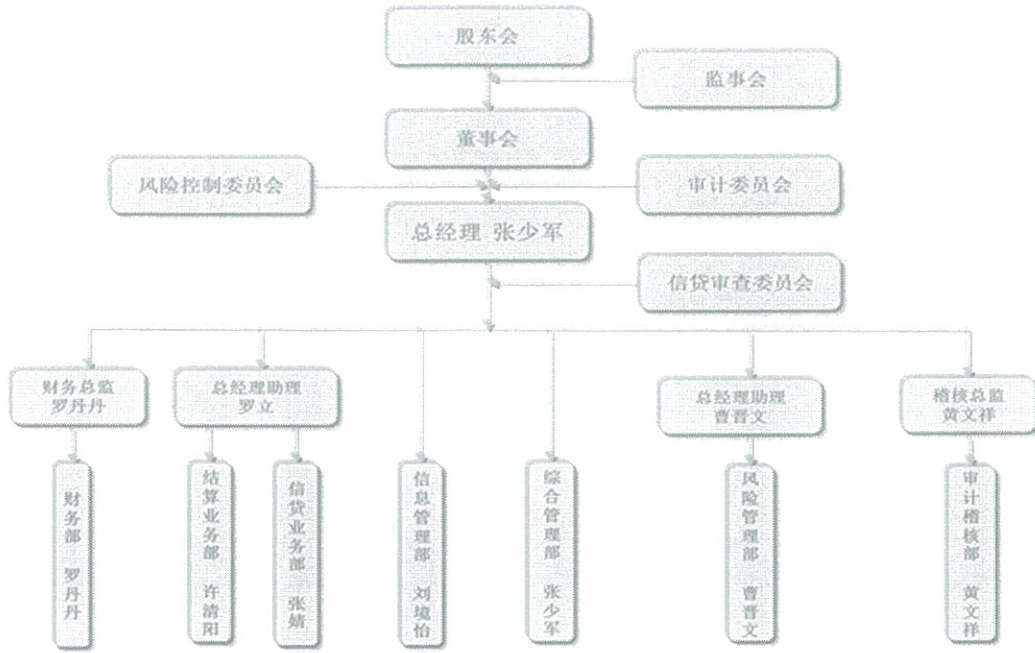
中外运长航财务有限公司（以下简称“财务公司”）于2011年4月29日经中国银行业监督管理委员会批准成立，并于5月17日完成工商注册登记手续，正式营业。

中外运长航财务有限公司隶属于招商集团(以下简称集团)，是加强企业集团资金集中管理和提高资金使用效率和效益，为集团成员单位提供财务管理及多元化金融服务的非银行金融机构。财务公司接受中国银行业监督管理委员会的监督管理，按照现代企业制度，建立健全了法人治理结构，实行董事会领导下的总经理负责制。

中外运长航财务有限公司拥有一批来自集团和各金融领域，熟悉金融财务和资本市场，具有丰富经验的高素质专业人才。财务公司将依托集团，坚持稳健经营的原则，用科学发展观统揽公司工作的大局，以金融多业经营为基础，以高效规范的经营机制为手段，实现跨越式发展，满足集团和成员单位的金融服务需求，实现与集团的共同发展。中外运长航财务有限公司目前已开展了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；对成员单位提供担保；办理成员之间的委托贷款；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；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位企业债券等十项业务。

中外运长航财务有限公司组织架构图





截止评估基准日，中外运长航财务有限公司共有员工 35 人，设立董事会，由 7 名董事组成，其中董事长 1 名，外部董事 5 名，内部董事 1 名。设立了股东会、董事会和监事会，董事会下设风险控制委员会、审计委员会。中外运长航财务公司设有总经理 1 名、总经理助理 2 名、财务总监 1 名和稽核总监各 1 名，还有 7 个行政、业务部门。从学历结构看，硕士研究生及以上学历 27 人，本科学历 6 人，合计超过人员总数的 90%。从年龄结构看，35 岁以下人员 24 人，占比近 70%，员工队伍较为年轻，但 90% 以上人员具有财务、金融、人事、IT 岗位相关从业经验。

中外运长航财务有限公司近年主要财务数据(已经会计师事务所审计)，如下表：

中外运长航财务有限公司近几年财务状况表

单位：人民币万元

序号	项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1 月 3 日
一	资产总计	296,456.31	792,131.06	714,206.23	2,204,817.82	2,188,433.63
1	现金及存放中央银行	40,697.91	59,088.77	37,802.83	606,971.47	107,825.30
2	存放同业款项	95,997.93	580,557.89	209,991.83	1,284,307.36	1,766,770.02
3	应收利息	594.47	846.84	1,258.15	351.95	610.21
4	发放贷款及垫款	158,000.00	150,500.00	122,699.99	308,174.54	308,215.59
5	固定资产	140.57	93.74	45.37	244.19	244.19
6	递延所得税资产	969.41	1,006.48	1,253.49	811.15	811.15
7	其他资产	56.02	37.33	341,154.57	3,957.17	3,957.17
二	负债总计	240,790.04	732,790.61	651,894.24	2,151,080.58	1,869,983.94
三	净资产	55,666.27	59,340.45	62,311.99	53,737.24	318,449.69
四	营业收入	6,148.93	7,241.90	6,008.10	9,753.67	258.22
五	利润总额	4,010.75	4,939.47	3,984.00	4,813.47	156.96
六	净利润	2,983.91	3,674.18	2,971.54	3,597.77	117.72

2. 优劣势分析

(1) 优势分析

未来五年，面对复杂的国内外经济和金融形势，集团发展机遇与挑战并存，而财务公司作为企业集团内部金融机构，其经营活动则受到企业集团主业发展环境和国内外金融市场环境的双重影响。

一方面，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在集团行政力支持下，资源配置能力突出。对比集团外的金融机构，财务公司与集团整体利益一致，且集团主业突出、对财务公司支持力度较大，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。

②基础业务扎实、公司管理稳健。经过五年的发展，财务公司已初步建立了覆盖中国外运长航集团节点的集中账户体系和结算网络，加速了集团资金管理现代化进程；获得跨境外汇及人民币试点资质、成为 SWIFT 会员，为集团构建全球资金管理平台奠定基础；构建稳定的银企关系，为集团及成员单位提供低成本、方便快捷、风险可控的资金支持；建成了门类较为齐全的业务体系，具有较强的内部服务能力和规模效应；建立了包括客户服务、资金业务运营、资金管理、决策支持在内的集团司库型统一资金信息系统；具有规范化、现代化的公司治理结构，业务运作透明合规；形成了创新、务实、包容、稳健的企业文化，具有较强的凝聚力。

③具备司库平台的核心要素。作为集团内专业金融机构，财务公司具有较强的司库管理业务基础。财务公司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，财务公司比集团更易打通和上市公司的资金壁垒，促成集团大统一的资金管理模式；通过支付工厂、共享中心和全球司库平台等功能汇集的海量资金数据可实现真正的信息共享；因此，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。

④金融牌照价值巨大。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，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。

⑤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，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。财务公司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；财务公司了解内部企业和上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、信息流整合，提升整体产业链的竞争能力；财务公司将跟随集团的发展，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。

(2)经营劣势分析

①资金集中度及监管评级较低。近三年，财务公司的资金集中度分别为 33.89%、31.24%、52.66%，低于财务公司行业平均水平。资金集中度低一方面导致财务公司的信贷、同业等业务规模受到限制，另一方面也严重影响公司在行业评级中资金集中度及服务能力的得分，公司 2015 年被评为 B3 级，无法申请投资类、发行债券类等新业务资质，未来发展受到重重阻碍。因此，尽力扩大资金规模、提升基础能力，是财务公司下一阶段的重要任务。

②牌照不全。目前，财务公司尚未取得发行债券，对金融机构的股权投资，有价证券投资，成员单位产品的消费信贷、买方信贷及融资租赁，和延伸产业链融资试点等业务资质，金融服务能力受到抑制。

③注册资本较低。财务公司注册资本为 30 亿元人民币，与招商局集团规模不匹配，限制了财务公司发展能力。

④激励体制不完善，难以吸引和留住人才。目前，财务公司薪酬体系和机制完全参照外运长航集团职能部门，缺乏市场竞争力，已经成为制约公司发展的瓶颈，希望未来能够通过薪酬体系的改革来提升员工的积极性、主动性和创造性，将财务公司建设成为真正具有市场竞争力的公司。

⑤信息系统需要升级。增资融合后，财务公司服务范围将大幅扩大，信息系统需要依据业务规模要求进行升级换代。

3. 企业未来发展目标重点

基于以上优劣势分析，财务工作在下一个五年工作计划中将着重解决以下方面问题：

一是加强财务公司司库型资金管理功能，辅助集团更好实现流动性管理、资产负债表管理、风险管理、内外部银行关系管理以及决策支持与信息管理等工作。

二是继续推动提高资金集中工作，重点提高境外公司和上市公司的资金集中工作，全面提高全口径资金集中度和资金规模。

三是调整公司业务结构，提高贷款占生息资产比重，降低同业业务规模和比重，提高资金盈利能力。

四是通过集团的行政支持和资金支持，争取在 2017 年和 2018 年在“财务公司行业 CORE(核心)评级体系”的行业评分中分别取得 75 分以上和 80 分以上的评分并在以后年度保持 75 分左右的评分水平，获取投资类、买方信贷类及产业链金融等新资质，以拓展业务空间和提高盈利能力，在新集团中发挥金融服务和金融创新功能。

(七)评估计算及分析过程

1. 收益模型的选取

本次评估以企业审计后的报表为基础，首先运用 DCF 模型计算股东全部权益折现值，再加上股权投资及抵债资产价值，得出被评估企业股东全部权益评估值。

具体计算公式为：

$$P = P' + A'$$

$$P' = \sum_{i=0.99}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r} \times \frac{1}{(1+r)^n}$$

式中：P—被评估企业股东全部权益评估值

P'—股东全部权益折现值

A'—股权投资及抵债资产

R_i—未来第 i 个收益期的预期收益额(股权自由现金流)

i: 收益年期, i=0.99, 1.99, 2.99, …, n

r: 折现率

2. 收益年限的确定

评估时根据被评估企业的具体经营情况及特点，假设收益年限为无限期。并将预测期分二个阶段，第一阶段为 2017 年 1 月 3 日至 2021 年 12 月 31 日；第二阶段为 2022 年 1 月 1 日直至永续。其中，假设 2022 年后预期收益额按照 2021 年的收益水平保持稳定不变。

3. 未来收益的确定

基于评估对象的业务特点和运营模式，评估人员通过预测企业的吸收成员单位存款规模，再结合资金配置结构，预测未来各年发放贷款、存放同行业等资产的规模，按照既定的利息预测未来利息净收入、营业费用和所得税等变量确定企业未来

的净利润，并根据企业未来的发展计划、资产购置计划和资金管理计划，预测相应的股权增减变动情况后，最终确定股权自由现金流。

本次评估的预测数据由中外运长航财务有限公司提供，评估人员对其提供的预测进行了独立、客观分析。分析工作包括充分理解编制预测的依据及其说明，分析预测的支持证据、预测的基本假设、预测选用的会计政策以及预测数据的计算方法等，并与国家宏观经济和财务公司行业发展趋势进行了比较分析。

(1)吸收存款预测

中外运长航财务有限公司 2017 年自成为招商集团二级公司，吸收存款单位将面临的是招商集团内部所有单位，因此影响吸收存款规模的主要因素为集团货币资金总额和可归集资金比例。

评估人员首先获取了招商集团未来 5 年发展规划数据中集团货币资金总额，根据集团制定的 5 年发展规划数据，确定财务公司可归集的货币资金总额。因为根据从被评估单位取得的招商集团货币资金总额显示，2019 年集团将有近 500 亿规模的权益融资，考虑权益融资的资金会有定向使用，此次评估分析中外运财务有限公司当前实际资金占比，不考虑权益融资资金占比，仅从财务公司未来发展考虑，综合确定中外运长航财务有限公司未来 5 年吸收存款金额。如下表列示：

吸收存款预测表

单位：人民币万元

项目	2017 年 1 月 3 日-12 月 31 日	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 -永续
集团货币资金总额	8,517,032.00	8,517,032.00	13,481,240.00	13,481,240.00	13,481,240.00
剔除权益融资货币资金	8,517,032.00	8,517,032.00	8,517,032.00	8,517,032.00	8,517,032.00
可归集资金/集团资金总额	27%	32%	36%	39%	41%
吸收存款金额	2,300,000.00	2,700,000.00	3,100,000.00	3,300,000.00	3,500,000.00

2017 年中外运长航财务有限公司进入招商集团，将全面承接招商集团关于财务公司的相关业务，并且随着时间的推移，财务公司在招商集团内部运营发展，知名度和影响力会逐渐上升，可归集的资金量也将逐年增加。

(2)存放央行款项预测

按照央行法定存款准备金现行规定，存放央行款项按照吸收存款余额的 7.00% 进行预测，预测结果如下：

存放央行款项预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
吸收存款金额	2,300,000.00	2,700,000.00	3,100,000.00	3,300,000.00	3,500,000.00
存款准备金率	7%	7%	7%	7%	7%
存放央行款项	161,000.00	189,000.00	217,000.00	231,000.00	245,000.00

(3)发放贷款预测

中外运长航财务有限公司信贷部在满足资本充足率的情况下，根据历史年度贷款情况、贷款项目进展情况及授信额度、期限对未来5年贷款规模进行预测。如下表列示：

发放贷款预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
贷款平均余额	900,000.00	1,100,000.00	1,400,000.00	1,700,000.00	2,000,000.00
合计	900,000.00	1,100,000.00	1,400,000.00	1,700,000.00	2,000,000.00

(4)存放同业银行余额预测

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和垫款、正常资金占用外，其他资金作为存放同业款项预计。存放同业银行平均余额预测结果如下：

存放同业款项预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
存放同业银行平均余额	1,552,450.00	1,744,359.00	1,838,204.00	1,732,101.00	1,625,052.00
合计	1,552,450.00	1,744,359.00	1,838,204.00	1,732,101.00	1,625,052.00

(5)营业收入预测

营业收入包含利息收入和非利息收入。

利息收入主要为成员单位贷款利息收入、存放同业利息收入和存放央行利息收入，非利息收入主要为手续费收入和融资租赁收入。

①贷款利息收入

发放贷款利息收入=发放贷款平均余额×贷款利率

贷款利率参照央行公布的贷款利率标准，结合财务公司实际执行的贷款利率综合预测，最终确定年平均贷款含税利率为3.66%。

贷款利息收入预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
贷款平均余额	900,000.00	1,100,000.00	1,400,000.00	1,700,000.00	2,000,000.00
贷款平均利率	3.66%	3.66%	3.66%	3.66%	3.66%
贷款利息收入	32,857.13	40,260.00	51,240.00	62,220.00	73,200.00

②存放央行利息收入

存放央行利息收入=存放央行款项×存款利率，存款利率按实际执行利率 1.62% 预测。

存放央行利息收入预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
存放央行平均余额	161,000.00	189,000.00	217,000.00	231,000.00	245,000.00
存放央行利率	1.62%	1.62%	1.62%	1.62%	1.62%
存放央行利息收入	2,575.50	3,061.80	3,515.40	3,742.20	3,969.00

③存放同业银行利息收入

存放同业利息收入=存放同业款项×平均利率，存款利率按财务公司实际执行利率加权平均确定，以平均利率 2.54%进行预测。

存放同业银行利息收入预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
存放同业银行平均余额	1,552,450.00	1,744,359.00	1,838,204.00	1,732,101.00	1,625,052.00
存放同业银行利率	2.54%	2.54%	2.54%	2.54%	2.54%
存放同业银行利息收入	39,289.58	44,306.72	46,690.38	43,995.37	41,276.32

④手续费收入

手续费及佣金是公司为客户办理各种业务收取的手续费及佣金收入。中外运长航财务有限公司目前所经营的业务，已知未来年度每年约有 50 亿规模的委托贷款产生手续费收入和 20 亿 20bp 结售汇收入，其他手续费收入占比非常小，故在以后年度预测中，只考虑此两笔手续费收入(含税)。

手续费收入预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
50 亿委托贷款	47.17	47.17	47.17	47.17	47.17
20 亿 20bp 结售汇	377.36	377.36	377.36	377.36	377.36

手续费收入预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
手续费及佣金收入	424.53	424.53	424.53	424.53	424.53

⑤融资租赁收入

企业的融资租赁收入为两条船舶的融资租赁收益，此次按照实际签订的融资租赁合同预测未来年度财务公司融资租赁收入。永续年将未来年度收益做年金化处理。

融资租赁收入预测表

金额单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年	永续
融资租赁收入	126.50	111.97	96.58	80.34	63.25	5.19

(6)营业成本预测

营业成本包含吸存利息支出和手续费支出。

①利息支出

吸存利息支出=吸收存款平均余额×平均利率

预测期吸存平均利率按照现在实际执行利率加权平均得出，平均利率按照 1.52% 进行测算。

吸收存款利息支出预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
吸收存款金额	2,300,000.00	2,700,000.00	3,100,000.00	3,300,000.00	3,500,000.00
平均利率	1.52%	1.52%	1.52%	1.52%	1.52%
吸收存款利息支出	34,855.65	41,040.00	47,120.00	50,160.00	53,200.00

②手续费支出

手续费支出为企业在在办理银行业务被收取的手续费，吸收存款的增加势必导致手续费支出的增加，此次手续费支出按照占未来吸收存款的比例 0.003%进行预测(含税)。

手续费支出预测表

金额单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
手续费及佣金支出	55.94	69.00	81.00	93.00	99.00

(7)营业费用预测

营业费用主要为职工薪酬和附加、业务招待费、差旅费、会议费、邮电通讯费、办公费用、车辆费用、固定资产的折旧费用、房屋场地费、网络信息费用、印花税费、专项费用和其他费用。

对于职工薪酬中工资及奖金费用的预测，主要是根据中外运长航财务有限公司变更为招商集团下属二级财务公司，因管理资金规模扩大，需提高薪酬吸引更多金融人才进入，维持公司运营发展，评估人员考虑企业未来的发展规模，在确定未来员工数量的基础上，结合现有物价水平和企业人力资源政策预测年均人员工资综合确定。对于职工薪酬中的其他工资性附加费用，比如福利费、医疗保险、养老保险、失业保险、工伤保险、劳动保护费等则按照历史年度其占工资及奖金的比例进行预测。

固定资产折旧费用主要是管理部门所用的办公车辆、电脑、复印机等电子设备的折旧款项，本次预测在考虑固定资产处置更新计划的基础上，按照预测年度的实际固定资产规模计算相应的折旧费用。

对于房屋场地费，考虑到2017年3月中外运长航财务有限公司计划更换办公场所，预计租金将显著高于现有支出水平，本次预测以未来预期的可能支出进行预测。

对于网络信息费，考虑到2017年正在对公司系统更新升级，且为满足发展需要，未来需持续维护和更新，本次预测以未来预期的可能支出进行预测。

对于业务招待费、差旅费、会议费、邮电通讯费、办公费用、车辆费用、市内交通费、劳动保护费、印花税费、专项费用和其他费用等的预测，因2017年公司科目有所调整，劳动保护费并入应付职工薪酬核算、市内交通费并入差旅费核算、监管费从专项费用中调出，且2017年公司规模扩大，管理资金规模呈几何式增长，为与迅速增长的业务量相匹配，相应的营业费用也明显大幅增加，未来年度的上述各项费用考虑企业发展规模，根据2017年预测为基础，按照一定的比例增长确定。

综合上述分析，中外运长航财务有限公司的营业费用预测如下：

营业费用预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
职工薪酬	1,850.00	2,220.00	2,405.00	2,590.00	2,590.00
业务招待费	50.00	55.00	60.50	66.55	73.21
差旅费	150.00	172.50	198.38	228.13	262.35
会议费	24.00	26.40	29.04	31.94	35.14
邮电通讯费	20.00	22.00	24.20	26.62	29.28

营业费用预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
办公费用	78.00	85.80	94.38	103.82	114.20
车辆费用	25.68	26.96	28.31	29.73	31.21
市内交通费	-	-	-	-	-
折旧费	109.66	186.82	218.81	256.02	288.73
房屋及场地费	569.25	597.71	627.60	658.98	691.93
网络信息费	634.80	400.00	400.00	400.00	400.00
劳动保护费	-	-	-	-	-
印花税费	135.42	203.13	270.84	315.98	451.40
专项费用	90.00	99.00	108.90	119.79	131.77
其他费用（监管费等）	237.30	237.30	261.03	287.13	315.85
合计	3,736.81	4,095.33	4,465.95	4,827.56	5,099.22

(8) 固定资产及折旧预测

根据中外运长航财务有限公司的发展规划以及会计政策，未来期固定资产及折旧预测如下表：

固定资产及折旧预测表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
期初固定资产原值	451.89	1,093.89	1,293.89	1,493.89	1,693.89
加:新建固定资产	642.00	200.00	200.00	200.00	200.00
在建工程转入	-	-	-	-	-
减:固定资产处置	-	-	-	-	-
期末固定资产原值	1,093.89	1,293.89	1,493.89	1,693.89	1,893.89
期初固定资产折旧	207.70	317.36	504.19	722.99	979.01
加:购入固定资产折旧	60.36	139.71	177.71	215.71	253.71
本期新增折旧	49.31	47.11	41.09	40.31	35.02
减:固定资产折旧处置	-	-	-	-	-
期末固定资产折旧	317.36	504.19	722.99	979.01	1,267.75
减:固定资产减值准备	-	-	-	-	-
期末固定资产净值	776.53	789.70	770.89	714.88	626.14

(9) 营业税金及附加预测

以预测期应缴增值税为基础，按照营业税金及附加相应税率进行测算。其中城建税税率 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加 2%。考虑评估基准日时企业账面还有增值税可抵扣款项，预测结果如下：

税金及附加预测表

金额单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
城建税	86.94	164.37	209.87	255.33	300.81
教育费附加	37.26	70.44	89.95	109.43	128.92
地方教育附加	24.84	46.96	59.96	72.95	85.95
税金及附加合计	149.03	281.78	359.78	437.72	515.68

(10)资产减值损失预测

企业贷款全部为正常类贷款，贷款减值损失按贷款平均余额 1.20%计提，预测结果如下：

资产减值损失预测表

金额单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
贷款平均余额	900,000.00	1,100,000.00	1,400,000.00	1,700,000.00	2,000,000.00
计提比例	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%
贷款减值准备	10,800.00	13,200.00	16,800.00	20,400.00	24,000.00
当期计提减值准备金	7,714.57	2,400.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00

(11)营业外收支预测

因企业历史年度几乎无营业外收支，故在未来也不再预测。

(12)所得税及税后净利润的预测

根据上述一系列的预测，扣除相应的增值税费用，可以得出被评估企业未来各年度的利润总额，在此基础上，按照企业执行的所得税率，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，具体如下：

金额单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年	永续
营业收入	38,480.95	44,757.02	51,846.07	56,668.78	61,472.27	61,414.22
净利息收入	38,006.73	44,309.65	51,425.40	56,275.68	61,101.92	61,101.92
利息收入	72,862.38	85,349.65	98,545.40	106,435.68	114,301.92	114,301.92
利息支出	34,855.65	41,040.00	47,120.00	50,160.00	53,200.00	53,200.00
非利息收入	474.22	447.37	420.66	393.10	370.35	312.29
手续费收入	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50
签证服务收入	-	-	-	-	-	-
融资租赁收入	126.50	111.97	96.58	80.34	63.25	5.19
手续费佣金	52.77	65.09	76.42	87.74	93.40	93.40



金额单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年	永续
担保收入	-	-	-	-	-	-
营业支出	3,736.81	4,095.33	4,465.95	4,827.56	5,099.22	5,099.22
营业税金及附加	149.03	281.78	359.78	437.72	515.68	515.68
拨备前利润	34,595.11	40,379.91	47,020.34	51,403.51	55,857.38	55,799.32
资产减值损失	7,714.57	2,400.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00
营业利润	26,880.54	37,979.91	43,420.34	47,803.51	52,257.38	52,199.32
营业外收入	-	-	-	-	-	-
营业外支出	-	-	-	-	-	-
利润总额	26,880.54	37,979.91	43,420.34	47,803.51	52,257.38	52,199.32
减：所得税费用	6,720.14	9,494.98	10,855.08	11,950.88	13,064.34	13,064.34
净利润	20,160.41	28,484.93	32,565.25	35,852.63	39,193.03	39,134.97

4. 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。

中外运长航财务有限公司的所有者权益=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

中外运长航财务有限公司的注册本金为人民币 30 亿元，实收资本人民币 30 亿元，未来年度预测保持实收资本不变。

(2) 资本公积

中外运长航财务有限公司评估基准日账面资本公积 14,594.72 万元，未来年度预测保持资本公积金额不变。

(3) 盈余公积

中外运长航财务有限公司当前计提盈余公积为计提的法定盈余公积，按当年净利润的 10% 计提，当计提的盈余公积达到注册资本的 50% 后将不再计提，未来年度预测时，法定盈余公积计提到 2044 年达到注册资本的 50%，评估将 2021 年至 2044 年计提的盈余公积年金化处理后作为永续年应计提的盈余公积。

(4) 一般风险准备

根据《金融企业准备金计提管理办法》(财金〔2012〕20 号)的要求，中外运长航财务有限公司应计提的一般风险准备，是公司当年风险资产规模的 1.5%，公司的风险资产具体包括发放贷款和垫款、存放同业款项、应收利息、其他应收款项和其

他流动资产等。

金额单位：人民币万元

项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
风险资产	2,353,679.80	2,763,015.41	3,172,351.03	3,377,018.84	3,581,686.64
计提比例	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
应提一般风险准备	27,590.63	39,045.23	43,985.27	47,055.28	50,125.30

(5)未分配利润

未来年度预测中的中外运长航财务有限公司未分配利润=当年净利润-盈余公积-一般风险准备-股利分配+年初未分配利润。

假设未来年度企业将当年的净利润按最大可分配比例进行分配，中外运长航财务有限公司的权益增加额预测如下：

所有者权益变动情况表

单位：人民币万元

项目	2017年 1月1-3日	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年 -永续
一、期初余额	53,737.24	318,449.68	338,610.09	360,232.31	368,428.87	375,084.15
股本	50,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
资本公积		14,594.72	14,594.72	14,594.72	14,594.72	14,594.72
未分配利润	-	117.72	-	-	-	-
法定盈余公积	1,716.06	1,716.06	3,743.87	6,592.36	9,848.89	13,434.15
一般风险准备金	2,021.18	2,021.18	20,271.50	39,045.23	43,985.27	47,055.28
二、本期增加数	264,712.44	20,278.13	28,484.93	32,565.25	35,852.63	39,193.03
股本	250,000.00			-		-
资本公积	14,594.72					
未分配利润	117.72	-	6,862.71	24,368.69	29,197.35	32,203.71
法定盈余公积		2,027.81	2,848.49	3,256.53	3,585.26	3,919.30
一般风险准备金		18,250.32	18,773.73	4,940.03	3,070.02	3,070.02
三、本期减少数	-	-	6,862.71	24,368.69	29,197.35	32,203.71
股本	-	-	-	-	-	-
资本公积						
未分配利润-分配股利	-	-	6,862.71	24,368.69	29,197.35	32,203.71
法定盈余公积	-	-	-	-	-	-
一般风险准备金						
四、期末余额	318,449.68	338,610.09	360,232.31	368,428.87	375,084.15	382,073.48
股本	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
资本公积	14,594.72	14,594.72	14,594.72	14,594.72	14,594.72	14,594.72
未分配利润	117.72	-	-	-	-	-
法定盈余公积	1,716.06	3,743.87	6,592.36	9,848.89	13,434.15	17,353.46
一般风险准备金	2,021.18	20,271.50	39,045.23	43,985.27	47,055.28	50,125.30
权益增加额	264,712.44	20,160.41	21,622.22	8,196.56	6,655.28	6,989.32

5. 折现率的确定

折现率是将未来有期限的预期收益折算成现值的比率，是一种特定条件下的收益率，说明资产取得该项收益的收益率水平。本次评估选取的收益额口径为股权自由现金流量，相对应的折现率口径应为股权资本成本，在实际确定折现率时，评估人员采用了通常所用的 CAPM 模型确定折现率数值：

(1) CAPM 模型

与股权自由现金流量的收益额口径相对应，采用股权资本成本 K_e 作为折现率，具体计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_s$$

R_f : 无风险报酬率

$R_m - R_f$: 市场风险溢价

β : 被评估企业的风险系数

R_s : 个别调整系数

(2) 计算过程

① 无风险报酬率

本次无风险报酬率取距评估基准日最近的 10 年期国债到期收益率(复利)(取自彭博数据终端)，即 $R_f = 2.74\%$ 。

② 市场风险溢价

市场风险溢价(Equity Risk Premiums, ERP)反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而相对于风险较低的债券市场所要求的风险补偿。由于中国作为新兴市场，股市发展历史较短，而且由于大盘波动较剧烈，在一段时期内，国债收益率甚至持续高于股票收益率。与直接采用中国股市的数据相比，采用参照成熟市场的方法确定市场风险溢价更为合适。

在此，我们选用美国著名金融学家 Aswath Damodaran 的调整方法来衡量中国这样一个新兴市场的市场风险溢价水平，其基本公式为：

$$ERP = \text{成熟股票市场的股票风险溢价} + \text{国家风险溢价补偿}$$

根据美联储公布的相关 1928 年至 2016 年资本市场数据，市场投资者普遍要求的股权风险溢价平均水平为 6.24%。按照 2016 年穆迪投资者服务公司评级显示，中国政府债券评级为 Aa3，并维持正面展望，转换成国家违约风险利差为 0.70%，同时以全球平均的股票市场相对于债券的收益率标准差的平均值 1.23 来计算，我国的国

家风险溢价为 $0.70\% \times 1.23 = 0.86\%$ 。

由此计算，我国的市场风险溢价为 $6.24\% + 0.86\% = 7.10\%$ 。

③ 贝塔(Beta)系数

对于 Beta 系数，我们主要是通过查询与中外运长航财务公司业务接近的上市公司表现来进行替代衡量，由于中外运长航财务公司的规模和经营业务类型与目前资本市场中的商业银行有一定区别，无直接可比的上市公司，但考虑到其同属于银行业，故本次评估结合实际情况，以 A 股银行业上市公司按市场加权后，剔除财务杠杆的调整 Beta 系数确定为中外运长航财务公司的 Beta 系数。通过巨灵金融系统终端查询，A 股银行业上市公司剔除财务杠杆的调整 Beta 系数为 0.4194。

序号	证券代码	证券名称	原始 Beta	剔除杠杆调整 Beta
1	000001	平安银行	0.9692	0.3632
2	002142	宁波银行	1.0506	0.3771
3	002807	江阴银行	-0.3445	0.2922
4	600000	浦发银行	0.7181	0.3572
5	600015	华夏银行	1.0097	0.3619
6	600016	民生银行	0.7939	0.3592
7	600036	招商银行	0.7460	0.3677
8	600908	无锡银行	1.2902	0.4585
9	600919	江苏银行	1.9070	0.4129
10	600926	杭州银行	0.8581	0.3702
11	601009	南京银行	0.9596	0.3660
12	601128	常熟银行	4.4436	0.8050
13	601166	兴业银行	0.8924	0.3579
14	601169	北京银行	0.7649	0.3631
15	601229	上海银行	-0.0209	0.3290
16	601288	农业银行	0.7110	0.3551
17	601328	交通银行	0.9275	0.3630
18	601398	工商银行	0.5808	0.3560
19	601818	光大银行	1.1358	0.3632
20	601939	建设银行	0.7941	0.3650
21	601988	中国银行	0.7937	0.3604
22	601997	贵阳银行	1.3932	0.4195
23	601998	中信银行	1.0898	0.3684
24	603323	吴江银行	6.4106	1.1742
25	平均			0.4194

④ 个别调整系数

本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构和公司资本债务结果等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，确定企业特有风险超额回报率 $R_s = 3.00\%$ 。

⑤ K_e 计算结果

项目	参数值
----	-----

项目	参数值
无财务杠杆 Beta	0.4194
无风险报酬率 Rf	2.74%
风险溢价 Rm-Rf	7.10%
个别调整系数 Rs	3.00%
CAPM(Ke)	8.72%

6. 评估值测算过程及结果

股权自由现金流=净利润-股东权益增加额+其他综合收益

根据上述一系列的预测及估算，评估人员在确定股权自由现金流和折现率后，根据 DCF 模型测算，具体如下：

单位：人民币万元

序号	项目	2017年 1月3日-12月31日	2018年	2019年	2020年	2021年	永续
1	净利润	20,160.41	28,484.93	32,565.25	35,852.63	39,193.03	39,134.97
2	减：股东权益增加额	20,160.41	21,622.22	8,196.56	6,655.28	6,989.32	3,687.65
3	加：其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	股权自由现金流	0.00	6,862.71	24,368.69	29,197.35	32,203.71	35,447.33
5	折现率	8.72%	8.72%	8.72%	8.72%	8.72%	8.72%
6	折现期	0.99	1.99	2.99	3.99	4.99	
7	折现系数	0.9206	0.8468	0.7789	0.7164	0.6590	-
8	折现值	0.00	5,811.09	18,979.90	20,917.26	21,221.05	267,941.82
9	各年折现值合计						334,871.12

(八)收益法评估结果

截至评估基准日，中外运长航财务有限公司无股权投资及抵债资产，但账面有与企业经营无关的递延所得税资产 811.15 万元需作为溢余资产加回，同时账面其他应付款-政府补贴款 1,315.59 万元需作为溢余负债扣减。

股东全部权益=334,871.12+811.15-1,315.59= 334,366.68 万元，

在评估基准日 2017 年 1 月 3 日，中外运长航财务公司股东全部权益评估值为 334,366.68 万元，较股东全部权益账面值 318,449.69 万元，评估增值 15,916.99 万元，增值率为 5.00%。

五、评估结论及分析

(一)资产基础法评估结果

在评估基准日 2017 年 01 月 03 日，中外运长航财务有限公司评估前总资产账面价值为 2,188,433.63 万元，负债账面价值为 1,869,983.94 万元，净资产账面价值为 318,449.69 万元。经评估，总资产为 2,188,457.69 万元，负债为 1,869,983.94 万元，净资产为 318,473.75 万元，总资产评估值比账面值增值 24.06 万元，增值率为 0.001%；净资产评估值比账面值增值 24.06 万元，增值率为 0.01%，详见下表。

资产评估结果汇总表

评估基准日：2017 年 01 月 03 日

被评估企业：中外运长航财务有限公司

单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1 现金及存放中央银行	107,825.30	107,825.30	0.00	0.00%
2 存放同业款项	1,766,770.02	1,766,770.02	0.00	0.00%
3 应收利息	610.21	610.21	0.00	0.00%
4 发放贷款及垫款	308,215.59	308,215.59	0.00	0.00%
5 固定资产	244.19	268.25	24.06	9.85%
6 递延所得税资产	811.15	811.15	0.00	0.00%
7 其他资产	3,957.17	3,957.17	0.00	0.00%
8 资产总计	2,188,433.63	2,188,457.69	24.06	0.001%
9 负债总计	1,869,983.94	1,869,983.94	0.00	0.00%
10 净资产	318,449.69	318,473.75	24.06	0.01%

(二)收益法评估结果

在评估基准日 2017 年 01 月 03 日，中外运长航财务公司股东全部权益评估值为 334,366.68 万元，较股东全部权益账面值 318,449.69 万元，评估增值 15,916.99 万元，增值率为 5.00%。

(三)股东全部权益的两种评估结果的差异如下表所示：

金额单位：人民币万元

评估方法	股东全部权益 账面值	股东全部权益 评估值	增值额	增值率
收益法	318,449.69	334,366.68	15,916.99	5.00%
资产基础法		318,473.74	24.06	0.01%
差异额		15,892.93		

(四)最终评估结果的确定

中外运长航财务有限公司做为招商局集团的资金整合平台，随着集团纳入资金管理体系的成员单位逐步增加和资金管理的不断加强，中外运长航财务有限公司形

成了一套完备的管理体制、成熟的管理团队，使企业具有较强的获利能力。这些因素和能力是无法通过会计报表中的单项资产完全反映出来的。

收益法在理论上是一种比较完善和全面的方法，它是以判断整体企业的获利能力为核心，不仅考虑了企业基本有形资产获取收益的因素，同时还认为优良的管理经验、市场渠道、客户等综合因素形成的各种无形资产也是企业不可忽略的价值组成部分。考虑到中外运长航财务有限公司属于资金密集型和智力密集型企业，收益法虽没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，符合对资产的基本定义。收益法的评估结论具有较好的可靠性和说服力，更能够比较完整、正确的体现公司蕴含的股东全部权益价值。

基于上述因素，本次评估最终以收益法确定为最终的评估结论，评估结论为，在评估基准日 2017 年 01 月 03 日，中外运长航财务有限公司的股东全部权益价值为 334,366.68 万元。

(五)评估结论分析

资产基础法评估结果与账面值差异主要原因如下：

评估结论与账面值比较表

金额单位：人民币元

序号	科目	账面值	评估值	增值额	增值率
1	固定资产	2,441,879.99	2,682,468.00	240,588.01	9.85%
(1)	设备类	2,441,879.99	2,682,468.00	240,588.01	9.85%
①	车辆	586,326.01	770,463.00	184,136.99	31.41%
②	电子设备	1,855,553.98	1,912,005.00	56,451.02	3.04%
2	增值合计			240,588.01	

评估值与账面值变化的主要原因是：

1. 在车辆方面，近年来的车辆购置价格一直呈下降趋势，但部分车辆财务折旧年限相对设备经济适用年限短，折旧速度相对较快，使得账面净值相对较低，故导致评估增值。

2. 在电子设备方面，由于评估范围内的电子设备财务折旧年限相对较短，账面净值不少已经为残值，使得账面净值相对较低，故导致评估增值。

(六)由于无法获取足够丰富的相关市场交易统计资料，缺乏关于控股权溢价、少数股权折价因素以及流动性对评估对象价值影响程度的分析判断依据，本次评估未考虑控股权溢价、少数股东折价以及流动性折扣对评估对象价值的影响。