
华融消费金融股份有限公司拟进行增资扩股而
涉及的华融消费金融股份有限公司股东全部权益
价值评估项目

资产评估说明

中联评报字[2019]第 1610 号

(共二册, 第二册)

中联资产评估集团有限公司

二〇一九年九月二十四日

目 录

第一部分关于评估说明使用范围的声明	1
第二部分企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
第三部分资产清查核实情况说明	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	6
三、 被评估单位财务及业务状况分析	8
第四部分宏观经济形势分析及行业分析	12
一、 宏观经济发展状况分析	12
二、 消费金融行业经营分析	20
第五部分 收益法评估技术说明	23
一、 评估假设.....	23
二、 评估思路.....	23
三、 评估模型.....	24
四、 评估过程.....	25
第六部分资产基础法评估技术说明	40
一、 资产.....	40
二、 负债.....	51
第七部分评估结论及其分析	54
一、 评估结论	54
二、 评估结果的差异分析及最终结果的选取.....	55

第一部分关于评估说明使用范围的声明

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

中联资产评估集团有限公司

二〇一九年九月二十四日

第二部分企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明部分内容由委托人和被评估单位共同撰写，并由委托人单位负责人和被评估单位负责人签字，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 资产清查核实情况说明

一、 评估对象与评估范围说明

评估对象是华融消费金融股份有限公司（以下简称“华融消费金融”）股东全部权益，评估范围为华融消费金融的全部资产及相关负债。

截至评估基准日 2019 年 6 月 30 日，华融消费金融总资产为 616,824.14 万元，总负债为 566,471.42 万元，所有者权益为 50,352.72 万元；2019 年 1-6 月实现营业收入 56,665.45 万元，利润总额-23,368.77 万元，净利润-17,715.36 万元。

上述财务数据摘自德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所出具的德师京报(审)字(19)第S00086号无保留意见审计报告。评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

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。

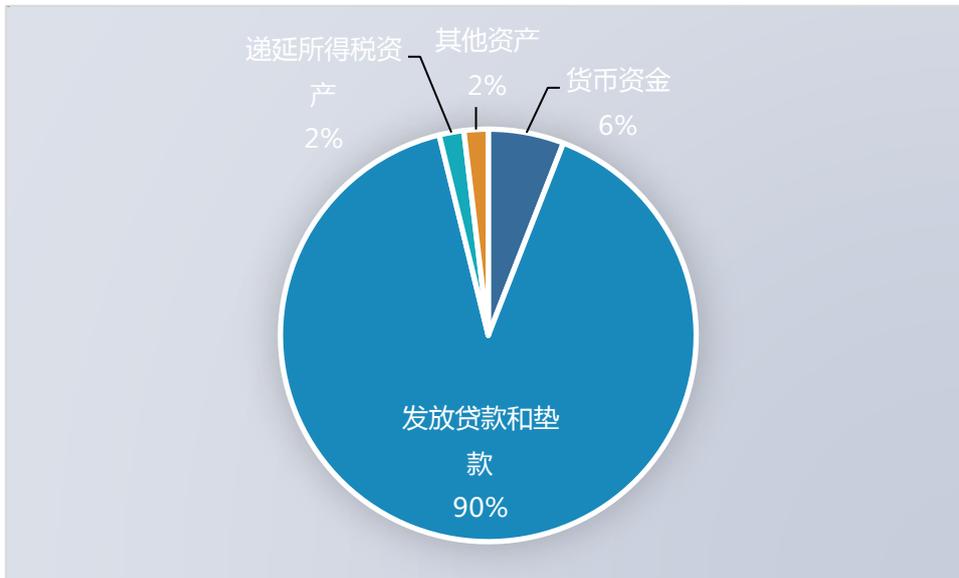
（一） 主要资产情况

截至评估基准日华融消费金融总资产为 616,824.14 万元，主要资产是银行存款、发放贷款和垫款、递延所得税资产和其他资产，合计占总资产比例为 99.76%。

银行存款主要为存放于各家银行的活期存款；发放贷款和垫款为发放的个人消费型贷款余额及当期应收利息；递延所得税资产为税务和会计核算永久性差异和暂时性差异形成的所得税费用涉及的递延资产；其他资产包括预付账款、其他应收款、结算备付金、待摊费用、长期待摊费用、清算资金往来、资本化研发支出、使用权资产、应收利息。

主要资产的占比情况如下图所示：

图3-1 华融消费金融主要资产分布图



（二）实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产账面净值为667.75万元，占评估范围内总资产的0.11%。主要为车辆、电子设备。这些资产具有以下特点：

1、资产分布比较集中，实物资产主要分布在合肥及各市外营销中心。

2、主要为车辆、电子设备。其中电子设备共计884台（套），主要为笔记本电脑、显示器、手机、台式电脑、投影仪、服务器等办公设备及办公家具，放置于华融消费金融各办公室，均购置于2016年至2019年间，均可正常使用。

3、本次委估车辆共计6台，主要为办公用公务车辆。

企业拥有严格的设备使用、维护、保养方面的制度并得到有效执行，能满足企业经营需要。

（三）企业申报的账面记录的无形资产情况

截至评估基准日2019年6月30日，企业申报的无形资产均为软件使

用权，账面价值为784.32万元，共计23项软件，购置于2016年至2019年间，其中：5项软件已不再使用，1项软件使用权已到期未续费。

申报范围内无账面未记录的无形资产。

（四）企业申报的表外资产的类型、数量

截至评估基准日2019年6月30日，企业申报的表外资产情况如下：

表3-1 华融消费金融表外资产明细

金额单位：人民币元		
序号	资产名称	基准日余额
1	逾期转表外-应计收益	45,003,932.33
2	逾期转表外-应计收益-罚息	57,134,376.78
3	账销案存-贷款-本金	557,229,428.38
4	账销案存-贷款-应收利息	55,537,600.30
5	账销案存-贷款-应收罚息	52,685,991.37
6	贷款承诺	331,499,599.55
	合计	1,099,090,928.71

因未来转至表外的逾期贷款的预计可收回金额和可收回时间无法确定，本次在收益法评估中，在预测期各年度对表外的资产视同逾期无法收回；因无法估计其可收回金额和可收回时间，逾期贷款在基准日时点无法准确重置量化，故在资产基础法中未做考虑。

（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）

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系摘自德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）北京分所出具的德师京报(审)字(19)第S00086号无保留意见审计报告。除此之外，未引用其他机构报告内容。

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

1、2019年9月初，前期工作布置，向华融消费金融提交评估所需要的资料清单。

2、2019年9月2日至9月13日，评估人员现场尽调，并对华融消费金融资产权属进行了核实。

3、主要部门访谈

根据华融消费金融的组织结构和管理模式，我们对华融消费金融的总经理、计划财务部、市场拓展部、风险管理部等分别进行了访谈，了解华融消费金融的业务发展状况、风险合规情况以及财务会计政策、发展规划等情况。

4、审阅核对资料

对企业提供的申报资料进行审核、鉴别，并与企业有关财务记录数据进行核对，对发现的问题协同企业做出调整。

5、通过实地勘察的形式核实相关资产

我们对纳入评估范围的华融消费金融的各项资产抽样调查，调查固定资产中的电子设备、交通工具及办公设备，并搜集相关权证。

6、其他方式

通过查阅华融消费金融提供的资料，了解华融消费金融的历史情况，现状以及未来的发展方向，对华融消费金融有了更清楚的定位，并且通过网络、统计报告、统计年鉴、华融消费金融规划、年报以及行业统计数据等了解收益法评估的有关情况。

本次评估的资产清查核实及尽职调查，是在企业主要业务的经营场所现场进行。

采用的方法主要是通过通过对华融消费金融的历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核，对其未来发展规划及战略部署进行了访谈了解。对影响评估作价的主要业务的管理规模、管理费率标准和相关的成本费用等进行了详细调查，查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料等。通过与企业的管理、财务人员进行交流，了解企业的经营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作，收集相关行业的宏观行业资料以及可比公司的财务资料和市场信息等。

（二）影响资产核实和尽职调查的事项

本次评估中未发现影响资产清查或尽职调查的事项。

（三）资产清查核实和尽职调查的内容

根据本次评估的特点，评估人员确定了资产核实的主要内容是华融消费金融收益与资产及负债的存在与真实性，具体以华融消费金融提供的历史期审计报告、基准日的资产负债表、利润表以及明细为基础，评估人员制定了详细的尽职调查计划和清单，尽职调查内容主要是：

- 1、本次评估的经济行为背景情况，主要为委托人和被评估单位对本次评估事项的说明；
- 2、华融消费金融存续经营的相关法律情况，主要为华融消费金融的公司章程、营业执照、出资协议情况等；
- 3、华融消费金融主要经营优势、劣势和风险，包括：国家政策优势和风险、产品优势和风险、市场（行业）竞争优势和风险、财务（债务）风险等；
- 4、华融消费金融主要竞争者的简况，包括业务规模、资本运行效率、收入构成比例、利润等；

- 5、 华融消费金融自有车辆的产权权属情况；
- 6、 华融消费金融执行的会计制度、固定资产折旧方法、执行的税率税费及纳税情况等；
- 7、 华融消费金融业务分析：包括线上、线下业务等开展情况，包括各年度的管理规模、收益率水平等；
- 8、 华融消费金融未来几年的经营规划以及经营策略；
- 9、 华融消费金融近3年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及营业收入明细表和成本费用明细表；
- 10、 与本次评估有关的其他情况。

（四） 资产清查复核与尽职调查结论

按照国家资产评估相关规定，经对华融消费金融在评估基准日2019年6月30日资产与经营状况实施必要的清查核实与尽职调查后，得到如下结论：

- 1、 华融消费金融主要资产为银行存款、发放贷款和垫款、递延所得税资产和其他资产，资产实际金额与账面记录一致；
- 2、 实物资产均正常运营，数量、购置时间及原值与账面记录一致。

三、 被评估单位财务及业务状况分析

（一） 财务状况分析

截至评估基准日2019年6月30日，华融消费金融总资产为616,824.14万元，总负债为566,471.42万元，所有者权益为50,352.72万元；2019年1-6月实现营业收入56,665.45万元，利润总额-23,368.77万元，净利润-17,715.36万元。华融消费金融近三年一期主要财务及经营状况如下表所示：

表3-2 华融消费金融近三年财务数据摘要

金额单位：人民币万元

科目	2016年12月31日	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年6月30日
总资产	186,229.12	682,750.35	815,216.08	616,824.14
总负债	129,905.53	615,926.49	747,148.00	566,471.42
所有者权益	56,323.59	66,823.86	68,068.08	50,352.72
项目	2016年	2017年	2018年	2019年1-6月
营业收入	6,808.24	44,605.74	118,543.40	56,665.45
利润总额	-3,676.41	12,801.33	1,680.90	-23,368.77
净利润	-3,676.41	10,500.27	1,244.22	-17,715.36
审计机构	德勤华永 会计师事务所	德勤华永 会计师事务所	德勤华永 会计师事务所	德勤华永 会计师事务所

（二）业务状况分析

华融消费金融核心主业为发放个人消费贷款。华融消费金融成立于2016年，2016年末发放贷款及垫款余额165,851.25万元，2017年末发放贷款及垫款余额616,616.72万元，2018年末发放贷款及垫款余额777,688.34万元，2019年6月末发放贷款及垫款余额603,677.33万元；2016年末贷款减值损失余额4,184.76万元，2017年末贷款减值损失余额24,546.77万元，2018年末贷款减值损失余额31,894.83万元，2019年6月末贷款减值损失余额52,765.22万元。

华融消费金融2017年的发放贷款及垫款规模较2016年有较大的增幅，随着线上和线下业务的规模的扩大，贷款风险也逐步增大，主要系线下业务出现的逾期风险，2018年较2017年的资产减值损失增幅较大，2019年上半年确认的资产减值损失较2018年全年基本持平，最终导致华融消费金融2017年-2019年上半年盈利水平波动较大。

公司共有正式员工154人，平均年龄33.3岁，35岁及以下员工占比70%；硕士研究生学历占员工总数24.7%，本科及以上学历占员工总数99%；拥有高级职称员工6人，中级职称员工17人，初级职称6人。

公司另有劳务派遣员工 10 人。

（三）优劣势分析

1、优势分析

（1）拥有消费金融牌照

华融消费金融于 2015 年 10 月 26 日获得银监会批筹，并获得消费金融公司经营牌照，目前全国拥有牌照的消费金融公司共计 24 家，消费金融牌照相对稀有。

（2）重视人才梯队建设

华融消费金融公司平均年龄 33.3 岁，35 岁及以下员工占比 70%；硕士研究生学历占员工总数 24.7%，本科及以上学历占员工总数 99%；拥有高级职称员工 6 人，中级职称员工 17 人，初级职称 6 人。

（3）不良贷款及时出清，企业轻装经营

公司自 2017 年至 2019 年 6 月，通过诉讼方式对逾期贷款进行追讨，并对账面不良贷款进行出清，累计出表核销金额达 5.7 亿元，未来几年企业还将陆续核销历史形成的不良贷款，卸掉企业经营包袱，图企业发展。

2、劣势分析

（1）所处地理位置不利企业发展

公司主要经营主体位于安徽省合肥市，缺乏能为企业提供专业技术服务的公司，不能实现技术端口与信息端口的良好衔接。

（2）股东构成缺陷

目前，全国有持牌的消费金融公司有 24 家，规模差异较大，规模较大的公司，如中银消费金融、招银消费金融等，其股东构成均以中国银行、招商银行类似的全国性的大金融机构和其他技术服务公司为主，

股东之间的协同效应无法形成。

第四部分宏观经济形势分析及行业分析

一、宏观经济发展状况分析

《中国宏观经济形势分析与预测年度报告（2018-2019）》（以下简称年度报告）显示，2018年，中国经济一方面稳中求进，工业企业利润保持较快增长，劳动力市场平稳，价格基本稳定，部分行业利润高增长带动制造业投资继续回升，房地产市场过热现象有所缓和；另一方面稳中有变、变中有忧，拉动经济增长的“三驾马车”——投资、消费和净出口增速均出现不同程度的回落。

年度报告指出，展望2019年及今后一个时期，世界和中国经济面临机遇与挑战并存、困难与机会同在的复杂局面。

（一）经济运行的总体特征

1、经济继续运行在合理区间，发展基础不断增强

据国家统计局发布的核算数据，2018年，我国国内生产总值比上年增长6.6%，分季度看，增速连续16个季度运行在6.4%-7.0%区间，经济运行稳定性和韧性明显增强。6.6%的经济增速位居世界前五大经济体之首，对世界经济增长贡献率在30%左右，仍是世界经济增长的动力之源。经济总量再上新台阶。全年国内生产总值首次突破90万亿元，达到900,309亿元，这是自2016年突破70万亿元，2017年突破80万亿元后，再次攀上新台阶。按照年平均汇率折算达到13.6万亿美元，稳居世界第二位，占世界经济比重继续提高，经济增量1.4万亿美元，相当于澳大利亚2017年的经济总量。



数据来源：国家统计局

图4-1 2014年-2018年国内生产总值及其增长速度

就业物价形势稳定。经济保持稳定增长、积极就业政策显效发力，促进了就业规模扩大。2018年，全国城镇新增就业1361万人，创历史新高，连续6年保持在1300万人以上。全年农民工总量28836万人，比上年增长0.6%。全国城镇调查失业率保持在5%左右，实现了低于5.5%的预期目标。在就业扩大的同时，市场价格温和上涨，居民得到更多实惠。2018年居民消费价格比上年上涨2.1%，低于3%左右的预期目标。其中，食品烟酒价格比上年上涨1.9%，衣着价格上涨1.2%，生活用品及服务价格上涨1.6%，均低于居民消费价格总涨幅。

国际收支平衡改善。2018年，货物进出口顺差23,303亿元，比上年收窄18.3%；服务进出口逆差17,086亿元，比上年略有扩大。利用外资规模大于对外投资。全年我国实际使用外商直接投资（不含银行、证券、保险领域）1,350亿美元，比上年增长3.0%；对外非金融类直接投资1,205亿美元，与上年基本持平。年末外汇储备余额30,727亿美元，持续保持在3万亿美元以上。人民币汇率基本稳定，人民币兑美元年平均汇率比上年升值2.0%。

基础产业和基础设施进一步加强。2018年，全国粮食产量65789万吨，连续4年稳定在6.5亿吨以上。交通运输建设成效突出，通信业

快速发展。全年新改建高速公路里程 6063 公里，新建高速铁路投产里程 4100 公里，港口万吨级码头泊位新增通过能力 26428 万吨/年，新增光缆线路长度 578 万公里；移动互联网用户接入流量比上年增长 189.1%，电信业务总量增长 137.9%。

2、供给侧结构性改革深入推进，经济结构继续优化

三大攻坚战初战告捷。防范化解金融风险成效初显。2018 年末，全国地方政府债务余额继续控制在全国人大批准的限额之内，商业银行资本充足率和拨备覆盖率保持较高水平。重点地区脱贫攻坚加快推进，贫困人口数量下降。年末农村贫困人口比上年末减少 1386 万人，贫困发生率下降 1.4 个百分点。打赢蓝天保卫战三年行动计划出台，水、土壤污染防治行动深入推进。全年全国 338 个地级及以上城市空气质量优良天数比例比上年提高 1.3 个百分点，重点流域水质继续改善。



数据来源：国家统计局

图4-2 2014年-2018年国内生产总值能耗降低率

经济结构进一步优化。消费基础性作用进一步增强。2018 年，最终消费支出对经济增长的贡献率为 76.2%，比资本形成总额高 43.8 个百分点。投资结构持续优化。全年民间投资和制造业投资增速分别比上年加快 2.7 和 4.7 个百分点，装备制造业和高技术制造业投资继续保持两位数增长。服务业“稳定器”功能更为突出。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重为 52.2%，对经济增长的贡献率为 59.7%，比第二产业

高 23.6 个百分点。工业加快向中高端迈进。高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重比上年提高 1.2 个百分点，装备制造业增加值比重提高 0.2 个百分点。新型城镇化持续推进。年末常住人口城镇化率为 59.58% 比上年末提高 1.06 个百分点；户籍人口城镇化率为 43.37%，提高 1.02 个百分点。

3、“一带一路”建设开花结果，对外开放再上新水平

货物贸易规模创历史新高。2018 年，全国货物进出口总额 305,050 亿元，首破 30 万亿元，比上年增长 9.7%，出口额、进口额均创历史新纪录。贸易结构继续改善。全年一般贸易进出口占全部进出口总额的 57.8%，比上年提高 1.4 个百分点；机电产品出口占全部出口额的 58.8%，提高 0.4 个百分点。服务贸易快速增长。推广服务贸易创新试点经验，搭建特色文化出口平台，服务贸易国际市场开拓取得新突破。全年服务进出口总额 52,402 亿元，比上年增长 11.5%。其中，服务出口 17,658 亿元，增长 14.6%；服务进口 34,744 亿元，增长 10.0%。

“一带一路”经贸合作成效显著。我国坚持共商共建共享，与“一带一路”沿线国家经贸合作领域不断拓宽。2018 年，对“一带一路”沿线国家进出口总额 83,657 亿元，比上年增长 13.3%。其中，出口增长 7.9%，进口增长 20.9%。双向投资潜力进一步释放。全年我国对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资额 156 亿美元，比上年增长 8.9%；“一带一路”沿线国家对华直接投资额 64 亿美元，增长 16.0%。

对外开放水平不断提高。制定实施外资准入负面清单管理制度，在金融、交通、汽车、船舶制造等 22 个领域推出开放措施。在全球跨境投资大幅下滑的背景下，2018 年，我国外商直接投资（不含银行、证券、保险领域）新设立企业数量比上年增长 69.8%，实际使用外商直接投资金额（按人民币计价）增长 0.9%，尤其是制造业吸引外资势头良好，高

技术制造业实际使用外资（按人民币计价）增长 35.1%。成功举办首届中国国际进口博览会，博鳌亚洲论坛 2018 年年会、上海合作组织青岛峰会、中非合作论坛北京峰会等重大会议取得圆满成功，彰显了我国的大国担当，为全球治理贡献中国智慧。

4、民生福祉不断增进，社会事业繁荣发展

居民生活水平稳步提升。居民收入与经济增长基本同步。2018 年，全国居民人均可支配收入 28,228 元，比上年增长 8.7%，扣除价格因素，实际增长 6.5%，比人均 GDP 增速快 0.4 个百分点，为 2020 年实现收入翻番目标奠定了良好基础。居民消费层次不断提升。全国居民恩格尔系数为 28.4%，比上年下降 0.9 个百分点。全年国内游客人次比上年增长 10.8%，国内旅游收入增长 12.3%，国内居民因私出境人次增长 14.1%。



数据来源：国家统计局

图4-3 2018 年居民消费价格月度涨跌幅度

社会保障网进一步织密兜牢。社会保险覆盖范围扩大。2018 年末，全国参加城镇职工基本养老保险、城乡居民基本养老保险、职工基本医疗保险、城乡居民基本医疗保险人数分别比上年末增加 1555 万、1137 万、1351 万和 2382 万人。社会帮扶力度加大。全年临时救助 1075 万人次，资助 4972 万人参加基本医疗保险，医疗救助 3825 万人次。困难群体住房保障持续推进。全年全国棚户区住房改造开工 626 万套，基本建成 511 万套，农村地区建档立卡贫困户危房改造 157 万户。

社会事业全面进步。教育文化繁荣发展。2018年，九年义务教育巩固率为94.2%，比上年提高0.4个百分点；高中阶段毛入学率为88.8%，提高0.5个百分点。

（二）未来经济走势预测

展望2019年，全球经济和金融市场仍存在较大不确定性，中国经济在由高速增长向高质量增长的转型与结构调整过程中，一些“灰犀牛”性质的金融风险可能仍将释放，但中国经济体量大、市场大、韧性强等基本态势没有变，中国坚持市场化方向、坚持改革开放的基本政策取向没有变，也不会变。

可以预期的是，2019年中国宏观经济金融政策的前瞻性、灵活性进一步提高，协调性、有效性进一步增强，中国金融改革的深度广度将会进一步拓展，对外开放的步伐只会加快不会放缓。随着三大攻坚战特别是防范化解重大风险攻坚战在“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”基本政策指导下持续推进，体制机制性风险将会逐步得到平稳治理和化解，中国宏观经济和金融体系的稳健性将会进一步提高，金融稳定运行的基础将会更加稳固，金融服务实体经济的能力和抵御防范能力也将进一步增强。

1、经济保持平稳增长

中国社会科学院经济研究所主编的《经济蓝皮书夏季号：中国经济增长报告（2017-2018）》认为，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。2018年主要宏观经济指标平稳波动，预计2019年GDP增速将低于6.5%。蓝皮书指出，2018年上半年出口对中国经济的带动作用并未延续，经济增长主要依靠内需。预计2019年中国GDP增长将低于6.5%的水平。此外，居民生活物价平稳，预计全年通货膨胀率将保持在2%以下的水平。

(1) 进出口规模继续扩大

据《经济参考报》发布的《中国宏观经济预测与分析——2018年秋季报告》2018年,以人民币计,出口总额增速预计保持在8.72%至9.08%的区间;2019年,出口总额增速预计能保持在9.08%至10.02%的区间。2018年,进口总额增速预计保持在16.99%至17.13%的区间;2019年,进口总额增速预计下降至14.04%至14.88%的区间。

(2) 固定资产投资增速放缓

此外,2018年按现价计算的固定资产投资(不含农户)增速可能保持在5.49%至5.61%的区间,增速将低于2017年7.2%的水平;2019年,投资增速预计将进一步下降至4.15%至4.45%的区间。

(3) 居民消费价格温和上涨

2018年CPI预计将上涨2.09% 涨幅比2017年提高0.49个百分点;2019年,相对有所放松的货币环境可能将助推CPI涨幅提升至2.50%。2018年PPI涨幅将为3.09%,比2017年降低3.21个百分点;2019年涨幅进一步回落至1.16%。今明两年通货膨胀水平仍在可控范围。

(4) 居民消费支出平稳增加

2018年按现价计算的社会消费品零售总额增速将为9.34% 比2017年降低0.96个百分点;2019年增速有所回升,至9.74个百分点,但仍不及2017年增速。

2、宏观政策取向积极

中共中央政治局10月31日召开会议,会议指出经济下行压力加大,强调实施好积极财政政策和稳健货币政策;做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期等“六稳”工作;继续聚焦民营企业发展困难问题。10月31日国务院办公厅发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》,强调进一步增强基建补短板效果,并提出着力补

齐铁路、公路水运、机场、水利等九大重点领域短板和若干重要配套措施。

未来预计财政支出重心应从基础设施投资逐渐转向引导支持创新，同时以实质性减税代替扩大政府支出的传统手段，让企业尤其是民营中小企业以及广大居民切实减轻税赋，激发微观经济主体的活力，刺激投资和消费的可持续增长。在货币政策方面，易纲在10月11日接受财新记者专访时表示，目前中国央行所有货币政策都是以国内经济为主要考虑，从消费、利润、税收和国民经济的名义增长率等各项指标来看，经济都在一个不错的区间运行。目前中国宏观经济运行平稳，防范金融风险初见成效，年初预定的增长目标可以实现。

3、资本市场改革不断推进

近期以股市为代表的资本市场波动较大，债券市场违约多发现象也持续存在。为此，金融监管部门密集出台政策稳定市场情绪，有针对性地化解股票质押风险和债券违约风险。其中包括鼓励价值投资，发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场等。这意味着对保险资金、银行理财资金进入股市的控制有所放宽，有利于提振市场情绪和风险偏好。同时，证监会提出要优化交易监管，减少交易阻力，增强市场流动性，减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期。这表明未来股市改革将进一步明确市场化、透明化方向，减少行政性的窗口指导与干预。

2018年10月31日召开的中央政治局会议提出“围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展”，这也说明未来稳定资本市场运行，强化服务实体经济能力将摆上更加重要位置。

4、供给侧改革继续深化

根据央行发布的《2018 中国金融稳定报告》，未来中国将继续深化供给侧改革。要推进中国制造向中国创造转变，中国速度向中国质量转变，制造大国向制造强国转变。着力提高供给体系的质量和效益，深化要素市场化配置改革，大力破除无效供给，把处置“僵尸企业”作为重要抓手，推动化解过剩产能；大力培育新动能，强化科技创新，推动传统产业优化升级，培育一批具有创新能力的“排头兵企业”；大力降低实体经济成本，降低制度性交易成本。

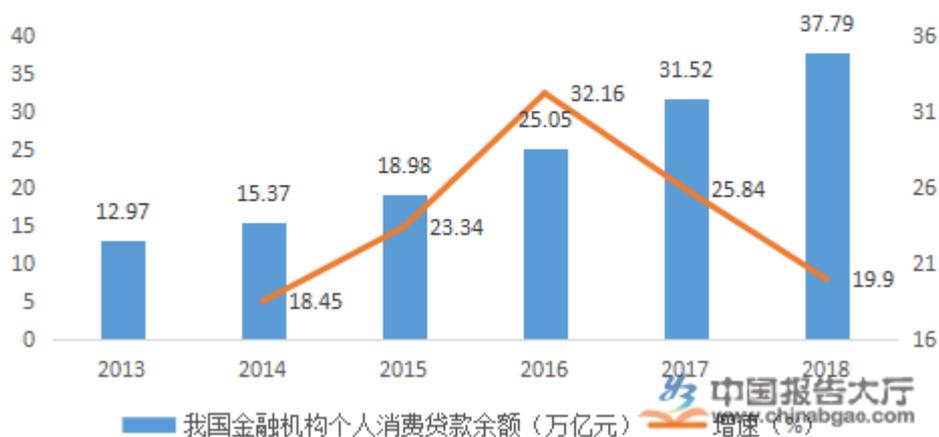
5、新动能持续发力

国家统计局数据显示，今年以来，新动能保持较快增长，新产业增速明显高于整体工业增加值。我国制造业正向高端升级。高端装备制造业、新材料、新能源、生物医药、通信、计算机等产业投资和产值都保持较快增速。特别是人工智能领域，我国是仅次于美国的人工智能产业大国，人工智能将会继续拉动我国产业继续升级。

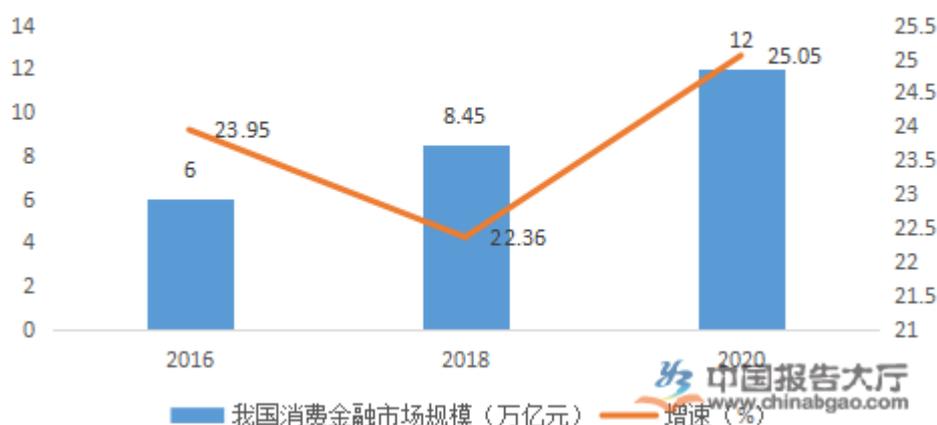
二、 消费金融行业经营分析

截止至 2018 年我国消费金融市场规模(不含房贷)增长至 8.45 万亿元。市场渗透率为 22.36%，预计到 2020 年我国消费金融市场规模将达到 12 万亿元，从消费金融行业市场分析判断，我国消费金融仍处于发展初期，仍有较大的增长空间。

2013-2018年我国金融机构个人消费贷款余额
统计及增长情况



2016-2020年我国消费金融市场规模及渗透率
情况及预测



我国互联网消费金融的市场参与主体有电商、银行、P2P、持牌消费金融机构、消费分期平台和其他消费金融平台等。其中，电商平台消费金融凭借高流量、电商场景获得早期快速发展的优势，而后通过支付打通各消费场景，加之风控能力的优势从而实现领先地位。2017年其放贷规模最高，占当年我国总放贷规模的35%。

此外，银行凭借着资金成本优势在2017年快速发展；消费分期平台则通过线下推广等方式实现早期市场教育和获客。2017年，消费金融行业市场分析互联网消费金融放贷规模前十机构的放贷量占全国总放

贷量的 67%，市场集中度有所下降。盖因 2016-2017 年市场参与机构较多，创新性较强，推动市场整体增速的同时也提高了长尾机构的市场占有率。2018 年，市场增速放缓，政策监管趋严，市场向有资质、优质的互联网消费金融机构集中。

目前，我国经济结构正处于转型期间，由大规模投资主导的增长方式难以为继，刺激内需、拉动经济增长仍然是一个政策重点。因此，尽管 2017 年底国家重拳出击整治行业乱象，使得行业发展热潮也迅速冷却。但进入 2018 年，尤其是三季度以来，多项政策释放出利好消费金融发展的信号。

其中，文件已有条款将对银行的互联网贷款、联合贷款等业务进行规制，表示地方商业银行的互联网贷款业务主要服务当地客户，向外省发放的互联网贷款余额不得超过互联网贷款总余额的 20%。这一文件随后迅速消失，如若属实将影响消费金融行业，这也引发行业广泛关注。

在政策影响下，2018 年多家消费金融公司计划发起设立。在获批开业的 22 家持牌消费金融公司基础上，又新增了厦门金美信消费金融有限责任公司、中信消费金融有限公司。截至目前，国内共有 24 家已获批开业的持牌消费金融公司。另外，还有多家公司拟发起设立。

未来，消费金融行业市场分析随着国家监管政策的进一步实施，互联网消费金融行业也会越发的规范，无资质的机构将难以开展互联网消费金融业务。中短期来看，行业的增速将会受到一定影响，行业集中度将会进一步提升，业务的合规开展、风控模型改善等或成为业内机构的主攻方向。长期来看，行业机构的规模将逐步扩大，用户群体将更加稳定。

第五部分 收益法评估技术说明

一、 评估假设

- 1、国家现行的宏观经济、税率等政策不发生重大变化。
- 2、被评估单位所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。
- 3、评估范围仅以被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。
- 4、被评估单位未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式持续经营。
- 5、被评估单位主营业务收入主要来源于目前的经营业务，不考虑企业未来可能发生的新增业务。
- 6、评估只基于基准日现行的经营策略、经营能力和经营状况，不考虑未来可能由于管理层变动而导致的变化。
- 7、央行利率在预测期间内将无重大变动。
- 8、被评估单位的业务规模以现有资本规模为限，不考虑未来可能发生的增资行为对企业业务规模发展的影响。
- 9、未来净利润在满足计提盈余公积及日常经营后，在本年年终时最大可能进行分配。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

二、 评估思路

根据本次评估尽职调查情况以及企业的资产构成和主营业务特点，本次评估的基本思路是以企业提供的报表为依据估算其股东全部权益

价值（净资产），即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算企业的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到企业的价值。

三、 评估模型

（一） 基本模型

$$E=P+C \quad (1)$$

E: 股东全部权益价值;

P: 被评估单位的经营性资产价值;

C: 溢余及非经营资产的价值;

$$P = \sum_{n=1}^n \frac{R_n}{(1+r)^n} + \frac{R_n \times (1+g)}{(1+r)^n \times (r-g)} \quad (2)$$

R_n : 被评估单位未来第 n 年的股权自由现金流量;

r : 折现率;

g : 内生增长率;

n : 预测期。

（二） 收益指标

本次评估，使用股权自由现金流量作为被评估单位的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} - \text{权益增加额} \quad (3)$$

根据被评估单位的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来预期的股东自由现金流量。将未来经营期内的股东自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到股东权益价值。

（三） 折现率

本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）确定折现率 r_e

$$r=r_f+\beta_e(r_m-r_f)+\varepsilon \quad (4)$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场期望报酬率；

β_e ：权益资本的预期市场风险系数；

ε ：特有风险调整系数。

（四）经营期限的确定

根据华融消费金融公司章程企业营业期限为长期，并且由于评估基准日华融消费金融经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用。故本次评估假设华融消费金融在评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

（五）预测期的确定

评估人员认为虽然被评估企业所在市场存在较大的增长潜力，但前以目前的资本规模，企业未来贷款规模的扩大受到规模的限制，故本次评估对华融消费金融收益期的预测定为基准日后5年，即2019-2023年，并在预测期内保持稳定。

四、评估过程

（一）营业收入预测

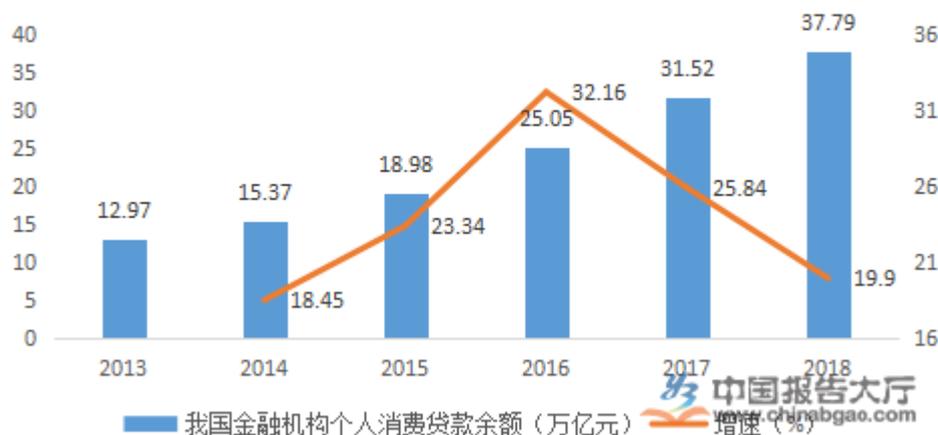
华融消费金融营业收入主要来源于利息收入、活期存款利息收入、手续费及佣金收入。

1、贷款利息收入预测

本次评估过程中，华融消费金融根据企业的未来经营规划，编制了公司发展规划。在基于现有实有资本的前提下，对未来年度的经营进行了预测，向评估人员提供了未来收益预测申报表。评估人员对企业的预测的前提、方法及结果进行了分析，与企业董事长、总经理等高层管理层以及风险管理、市场开发、财务等核心部门的相关人员进行了充分的沟通，对企业未来年度的收益预测的合理性进行了分析判断和复核。

截止至 2018 年我国消费金融市场规模(不含房贷)增长至 8.45 万亿元。市场渗透率为 22.36%，预计到 2020 年我国消费金融市场规模将达到 12 万亿元，从消费金融行业市场分析判断，我国消费金融仍处于发展初期，仍有较大的增长空间。

2013-2018年我国金融机构个人消费贷款余额
统计及增长情况



华融消费金融主要业务是个人消费贷款业务，分为线上及线下两条业务线。经历史年度的出清调整，截至评估基准日，线上业务占比大约 80%，线下业务占比大约 20%。线上业务主要为额度较小的短期现金贷，线上审批，线上放款；线下业务主要针对有房贷、有车贷、有信用卡等信用情况的客户，面核面签，最高金额 20 万，期限一般为 2-3 年。

表 5-1 华融消费金融近年来的发放贷款及垫款利息收入

单位：万元

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年1-6月
发放贷款及垫款余额	165,851.25	616,616.72	783,607.50	603,677.33
发放贷款平均规模	58,128.61	486,232.88	732,871.33	692,839.57
贷款利率	13.50%	15.15%	15.75%	16.10%
利息收入	7,848.38	73,671.93	115,418.40	55,769.07

根据华融消费金融未来的发展规划，华融消费金融将完善产品体系，推出涵盖“联合贷款”、“自主贷款”和“自主展业”三个系列的产品。“联合贷款”是保留部分公司成立以来的一些合作类产品，具有客户流量大、平台费用高、双方联合风控等特点；“自主贷款”主要是指互联网平台导流，公司自主出资、自主审批和自主风控的产品；“自主展业”是通过自主研发平台模块、接驳信息端口，自主获客、自主审批、自主风控，以致全面实现自主贷款的产品类型。

华融消费金融管理层在基于现有实有资本的前提下，对未来年度的经营情况进行了预测。

表 5-2 华融消费金融预测期的发放贷款及垫款利息收入

单位：万元

项目/年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023月
发放贷款及垫款余额	568,602.00	650,000.00	700,000.00	750,000.00	800,000.00
发放贷款平均规模	650,000.00	609,301.00	675,000.00	725,000.00	775,000.00
贷款利率	15.90%	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%
利息收入	103,345.76	94,441.66	104,625.00	112,375.00	120,125.00

2、活期存款利息收入预测

为了保证企业的日常经营，企业在发放贷款和支付付现费用的同时，需要保证一定金额的流动资金，流动资金可根据活期存款利息收取

相应的利息收入。

5-3 华融消费金融历史年度活期存款利息收入

单位：万元

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年1-6月
银行存款平均余额	16,841.86	41,767.40	56,365.80	39,979.41
存款利率	4.15%	1.72%	2.18%	1.83%
利息收入	698.63	718.96	1,230.30	732.51

根据企业未来放款的规模的变化和正常经营账面需保有的资金量水平对银行存款余额进行预测，并参照2017年及2018年的平均利率水平测算活期存款的利息收入。

在上述基础上，本次评估对基准日后5年活期存款利息收入进行了预测。

表 5-4 华融消费金融预测期的活期存款利息收入

单位：万元

项目/年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023月
银行存款平均余额	32,904.07	33,926.95	35,663.05	35,531.79	35,964.05
存款利率	2.65%	1.92%	1.90%	1.96%	1.94%
利息收入	871.28	652.28	679.20	694.87	697.80

3、手续费及佣金收入的预测

华融消费金融的手续费及佣金收入主要为提前还款手续费收入和账户管理费收入以及线上渠道手续费收入。

表 5-5 华融消费金融历史年度的手续费及佣金收入

单位：万元

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年1-6月
-------	-------	-------	-------	-----------

提前还款手续费	24.19	1,033.92	1,797.96	165.75
账户管理费	416.69	-	-	-
线上渠道手续费	-	1,138.10	88.21	-1.88
合计	440.89	2,172.02	1,886.17	163.87

被评估单位历史的收款业务的取消，导致 2019 年上半年提前还款手续费降幅较大，预测期，按照上半年提前还款手续费占利息收入的比重乘以当期利息收入进行预测。

表 5-6 华融消费金融预测期的手续费及佣金收入

单位：万元

项目/年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 月
提前还款手续费	331.50	283.32	313.88	337.13	360.38
账户管理费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
线上渠道手续费	-1.88	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	329.62	283.32	313.88	337.13	360.38

（二）营业支出预测

华融消费金融营业支出主要包括利息支出、手续费及佣金支出、营业税金及附加、业务及管理费、资产减值损失。评估人员在核实和分析企业提供的以前年度营业支出明细项目基础上，按其成本构成和变化规律分类进行预测。各项目预测过程及结果如下：

1、利息支出

华融消费金融的利息支出主要为向外部单位借入的用于发放贷款和维持经营的资金所需支付的利息成本。借款规模受授信额度的影响。

表 5-7 华融消费金融历史年度的利息支出

单位：万元

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年1-6月
借款及结存期末规模	120,000.00	585,000.00	722,737.30	543,832.50
借款及结存平均规模	57,857.14	450,093.15	686,704.06	655,700.13
付息率	2.09%	5.66%	6.10%	5.69%
利息支出	1,206.88	25,454.81	41,893.49	18,668.92

通过对历史年度借款及结存期末规模、借款及结存平均规模、付息率、利息支出的分析，本次预测建立在该公司发放贷款规模的发展规划的基础上，企业在保持现有实有资本条件下，首先对2019年至2023年的借款余额进行了预测，借款平均规模为本年贷款平均余额加上平均留存现金扣除平均所有者权益部分。借款利率在参考历史年度的平均水平，结合目前借款平均利率水平，2019年按5.3%预测，以后年度保持在5%的利率水平。借款平均规模乘以借款利率，从而得到当期利息支出。2019年7-12月利息支出为2019年全年利息支出减去2019年1-6月利息支出。2020年以后，利息支出将保持2020年的水平。

表 5-8 华融消费金融预测期的利息支出

单位：万元

项目/年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
借款及结存期末规模	521,274.65	600,167.66	643,017.13	679,387.35	718,350.02
借款及结存平均规模	630,623.19	594,135.77	656,384.68	696,794.95	734,604.75
付息率	5.30%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
利息支出	33,423.03	29,706.79	32,819.23	34,839.75	36,730.24

2、手续费及佣金支出预测

华融消费金融的手续费及佣金支出主要为平台服务费和其他费用，由于其他费发生金额较小且并非非常规性的支出，故本次不作预测。

平台服务费系在执行非自主产品中，与京东、阿里等平台合作支付

的费用，其他费用为其他手续费。

表 5-8 华融消费金融历史年度的手续费及佣金支出

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-6 月
平台服务费	972.78	5,566.98	19,077.14	13,815.47
其他	-	935.37	1,451.91	-
手续费及佣金支出	972.78	6,502.35	20,529.05	13,815.47

根据华融消费金融未来的产品调整计划，华融消费金额未来推出的产品类型主要偏向于自主贷款，逐渐减少与平台合作，以此降低平台服务费的支出、扩大获客渠道、实现充分盈利。由于企业产品结构的调整，预测期平台服务费占贷款利息收入的比重将逐年下降。基于上述预测思路，预测期的平台服务费情况如下：

表 5-9 华融消费金融预测期的手续费及佣金支出

单位：万元

项目/年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
平台服务费	25,629.75	20,777.16	20,925.00	20,227.50	19,820.63
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
手续费及佣金支出	25,629.75	20,777.16	20,925.00	20,227.50	19,820.63

3、税金及附加

根据《营业税改征增值税试点实施办法》（财税〔2016〕36号），经国务院批准，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税（以下称营改增）试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。华融消费金融属于金融业，为增值税一般纳税人，适用税率6%。

应纳增值税按分别对预测期每年的应税收入的销项税额和可形成抵扣的进项税额进行预测。附加税金有：城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、印花税、车船使用税及其他。其中：城市维护建设税按应纳流转税的 7%缴纳，教育费附加按应纳流转税的 3%缴纳，地方教育费附加按应纳流转税的 2%缴纳，印花税按历史年度印花税营业收入额十万分之五进行预测。车船使用税预测期按每年 360 元/辆保持不变，水利基金按营业收入的万分之六进行预测。依据上述税率及税收规定，以未来年度各项业务收入的预测数为基础，预测未来年度的税金及附加。预测结果如下：

表 5-10 华融消费金融预测期的税金及附加

单位：万元

项目/年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
城市维护建设税	326.78	305.74	348.27	384.04	418.12
教育费附加	233.42	218.38	248.76	274.32	298.66
印花税	87.79	100.35	108.07	115.79	123.51
车船使用税	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22
其他	62.73	57.23	63.37	68.04	72.71
税金及附加合计	710.93	681.91	768.69	842.41	913.21

4、业务及管理费的预测

业务及管理费用主要由职工薪酬及福利、业务费用、管理费用等构成。其中业务费用主要包括业务宣传费、业务招待费、咨询费、研究开发费及其他。管理费用主要包括租赁费、差旅费、固定资产折旧、使用权资产摊销、无形资产摊销、长期待摊费用、物业管理费及其他。

华融消费金融历史年度的业务及管理费情况如下：

表 5-11 华融消费金融历史年度的业务及管理费

单位：万元

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年1-6月
职工薪酬及福利	3,380.95	5,777.29	5,942.66	1,585.74
业务费用小计	597.72	890.61	2,216.04	1,568.92
其中：业务宣传费	129.96	363.57	94.92	2.38
律师及诉讼费	9.43	17.71	33.12	99.11
业务招待费	70.51	127.78	164.51	16.60
聘请中介机构费用	17.89	46.23	29.87	7.55
研究开发费用	0.07	191.94	1,295.22	504.89
其他	369.85	143.39	598.40	938.39
管理费用小计	2,267.81	3,383.99	4,181.78	1,973.27
其中：租赁费	801.43	1,422.62	1,767.90	495.02
差旅费	226.31	463.30	595.01	217.38
固定资产折旧	171.99	170.68	304.14	180.43
使用权资产摊销	28.98	149.54	180.00	105.95
无形资产摊销	104.12	248.51	291.99	247.23
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	118.24
物业管理费	41.57	116.78	284.89	144.59
其他	893.41	812.58	757.86	464.42
业务及管理费用合计	2,267.81	3,383.99	4,181.78	1,973.27

根据业务及管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

对于职工薪酬及福利在分析历史年度人员及费用水平的基础上，结合公司在目前的资本规模下，人员数量保持现有水平，人均工资 2019 年较上年增长 5%，以后每年增长 5%；对于业务费用，在分析历史年度增长速度的基础上按一定比例增长进行预测；对于租赁费，在目前的短期租赁资产规模需支付的租金金额下，每年考虑 5% 的增长；对于固定资产折旧，考虑后期会增加电脑等固定资产，在分析历史年度固定资产的规模及增长速度的基础上，对固定资产折旧按固定资产规模的速度增长进行预测；对于使用权资产摊销，在目前的规模下，保持不变；对于无形资产摊销，考虑后期会增加的软件使用权，对无形资产摊销按每年无形资产规模的增速进行预测；对长期待摊费用按目前的规模保持不变；

对物业管理费及其他，在分析历史年度增长速度的基础上按一定比例增长进行预测。

预测结果见下表。

表 5-12 华融消费金融预测期的业务及管理费

单位：万元

项目/年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
职工薪酬及福利	6,286.88	6,601.23	6,931.29	7,277.85	7,641.75
业务费用小计	3,733.69	4,213.18	4,869.29	5,610.15	6,510.94
其中：业务宣传费	5.00	5.15	5.30	5.30	5.46
律师及诉讼费	240.00	247.20	253.62	262.25	270.12
业务招待费	33.20	34.20	35.22	36.28	37.37
聘请中介机构费用	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00
研究开发费用	1,009.79	1,363.21	1,772.17	2,303.82	2,994.97
其他	2,360.70	2,478.42	2,717.98	2,917.50	3,118.02
管理费用小计	3,664.25	4,076.22	4,373.59	4,624.05	4,877.71
其中：租赁费	409.71	430.19	451.70	474.29	498.00
差旅费	434.76	447.81	461.24	475.08	489.33
固定资产折旧	360.87	414.91	468.95	522.99	577.03
使用权资产摊销	423.82	423.82	423.82	423.82	423.82
无形资产摊销	519.17	719.17	869.17	969.17	1,069.17
长期待摊费用	236.48	236.48	236.48	236.48	236.48
物业管理费	289.19	303.65	318.83	334.77	351.51
其他	990.25	1,100.19	1,143.40	1,187.45	1,232.37
业务及管理费用合计	13,684.82	14,890.62	16,174.17	17,512.05	19,030.40

5、资产减值损失

华融消费金融的资产减值损失为贷款减值损失。历史年度资产减值损失及风险指标情况如下：

表 5-13 华融消费金融预测期的业务及管理费

单位：万元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-6 月
贷款合计	165,851.25	616,616.71	783,607.50	603,677.33
贷款减值准备合计	4,184.76	24,546.77	31,894.83	52,765.22
贷款减值损失	4,184.76	20,362.01	7,348.05	20,870.39

当期核销	0.00	615.17	35,417.29	21,192.37
资产减值损失	4,184.76	4,184.76	20,977.18	42,765.34
风险指标				
不良贷款额	219.72	6,816.90	21,168.11	35,159.69
不良贷款率	0.13%	1.11%	2.70%	5.82%
拨备覆盖率	19.05	3.60	1.51	1.50
贷款拨备率	2.52%	3.98%	4.07%	8.74%

根据《商业银行贷款损失准备管理办法》（银监会令[2011]4号），贷款拨备率基本标准为 2.5%，拨备覆盖率基本标准为 150%，该两项标准中的较高者为商业银行贷款损失准备的监管标准。

通过对华融消费金融历史年度资产减值损失情况的分析，在监管范围内对不良贷款率、贷款拨备率、预测期每年当期核销金额进行预测，从而得出不良贷款金额、贷款减值准备及拨备覆盖率。预测期拨备覆盖率亦控制在监管范围内。资产减值损失预测结果如下：

表 5-14 华融消费金融预测期的业务及管理费

单位：万元

项目/年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
贷款合计	568,602.00	650,000.00	700,000.00	750,000.00	800,000.00
贷款减值准备合计	40,939.34	36,075.00	36,750.00	36,000.00	36,000.00
贷款减值损失	9,044.52	-4,864.34	675.00	-750.00	0.00
当期核销	50,000.00	32,000.00	27,500.00	27,500.00	27,500.00
资产减值损失	59,044.52	27,135.66	28,175.00	26,750.00	27,500.00
风险指标					
不良贷款额	27,292.90	24,050.00	24,500.00	24,000.00	24,000.00
不良贷款率	4.80%	3.70%	3.50%	3.20%	3.00%
拨备覆盖率	150%	150%	150%	150%	150%
贷款拨备率	7.20%	5.55%	5.25%	4.80%	4.50%

（三）营业外收入与支出预测

华融消费金融核算的历史年度营业外收支主要为政府补助、捐赠支出等，由于上述净损益每年不稳定且没有一定的规律性，因此本次评估

不对未来年度营业外收支进行预测。

（四） 所得税预测

华融消费金融的所得税适用税率为25%。

（五） 所有者权益预测

1、 股本及资本公积

股本在预测期保持不变。预测期无形成资本公积的事项发生，因此资本公积在预测期保持不变。

2、 其他综合收益

华融消费金融在历史年度无其他综合收益。在预测期不作预测。

3、 盈余公积

根据相关法例规定，华融消费金融需要自完成弥补亏损后的第二年开始从其每年的税后净利中转拨10%作为不能分派予股东的法定盈余公积。预测期盈余公积根据预测净利润进行估算。

4、 一般风险准备

按照监管要求，华融消费金融需要自完成弥补亏损后的第二年开始计提一般风险准备，预测期一般风险准备按预测净利润进行计提。

5、 未分配利润

未分配利润 = 上年未分配利润 + 净利润 - 计提盈余公积 - 一般风险准备 - 利润分配

预测期在弥补了以前年度亏损之后，补充计提盈余公积及一般风险准备，将可分配利润最大可能进行分配。

（六） 现金流预测表

综上，华融消费金融预测期现金流预测表如下表所示。

表 5-15 华融消费金融预测期现金流预测表

金额单位：人民币万元

科目名称	2019年	2019年7-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
一、营业收入	45,488.25	21,358.37	44,874.17	51,835.32	58,278.91	64,408.00	
利息收入	104,217.05	47,715.47	95,093.94	105,304.20	113,069.87	120,822.80	
利息支出	33,428.66	14,708.57	29,725.93	32,857.76	34,900.58	36,954.55	
利息净收入	70,788.38	33,006.90	65,368.01	72,446.45	78,169.29	83,868.25	
手续费及佣金收入	329.62	165.75	283.32	313.88	337.13	360.38	
手续费及佣金支出	25,629.75	11,814.28	20,777.16	20,925.00	20,227.50	19,820.63	
手续费及佣金净收入	-25,300.13	-11,648.53	-20,493.84	-20,611.13	-19,890.38	-19,460.25	
二、营业支出	73,440.27	25,926.81	42,708.19	45,117.86	45,104.46	47,443.60	
税金及附加	710.93	336.98	681.91	768.69	842.41	913.21	
业务及管理费	13,684.82	8,608.06	14,890.62	16,174.17	17,512.05	19,030.40	
资产减值损失	59,044.52	16,981.76	27,135.66	28,175.00	26,750.00	27,500.00	
其他业务成本	-	-	-	-	-	-	
三、营业利润	-27,952.01	-4,568.44	2,165.97	6,717.46	13,174.46	16,964.40	
营业外收入	19.80	-	-	-	-	-	
营业外支出	5.00	-	-	-	-	-	
四、利润总额	-27,937.21	-4,568.44	2,165.97	6,717.46	13,174.46	16,964.40	
减：所得税	-6,984.30	-1,330.89	-	-	-	2,771.27	
五、净利润	-20,952.91	-3,237.55	2,165.97	6,717.46	13,174.46	14,193.13	
减：权益增加额	-20,952.91	-3,237.55	2,165.97	6,717.46	13,174.46	4,967.59	
六、股权现金流		-	-	-	-	9,225.53	9,225.53

（七）权益资本价值确定

1、折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f 和市场预期报酬率 r_m

无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=3.79\%$

一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证综合指数自1992年5月21日全面放开股价、实行自由竞价交易后至2019年6

月 30 日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，即： $r_m=10.05\%$ 。

(2) β_e 值

消费金融企业无上市公司，故本次取国内规模较小的商业银行作为可比上市公司，以评估日期 2019 年 6 月 30 日的市场价格测算，得到权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=0.8596$ 。

(3) 华融消费金融特有风险调整系数 ε

本次评估考虑到华融消费金融的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构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，设公司特性风险调整系数 $\varepsilon=0.035$ 。

(4) 权益资本成本 r_e

$$\begin{aligned} r_e &= r_f + (\beta_e (r_m - r_f) + \varepsilon) \\ &= 3.79\% + 0.9007 \times (10.05\% - 3.79\%) + 3.5\% \\ &= 12.93\% \end{aligned}$$

2、收益年限的确定

根据华融消费金融公司章程企业营业期限为长期，并且由于评估基准日华融消费金融经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用。故本次评估假设华融消费金融在评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

3、权益资本价值估算

(1) 经营性资产价值

1) 预测期

将得到的预测期净现金流量代入预测期模型，得到被评估单位的预

测期经营性资产价值现值：5,337.99 万元。

2) 内生增长阶段

根据《公司法》、金融企业监管要求及企业发展需求，企业永续期需要留存相应的收益支持企业的经营发展，故2023年以后为内生增长阶段。

内生增长率 = 预测期末净资产收益率 × 利润留存率 ≈ 3%

同时，基于对宏观经济形势、银行业市场发展状况、华融消费金融经营状况的分析和预计，评估师认为华融消费金融永续期现金流保持3%的年增长率。

被评估单位的内生增长阶段现值：55,377.86万元。

被评估单位的经营性资产价值为：60,715.85万元。

(2) 非经营性资产或溢余资产

经分析，华融消费金融在评估基准日2019年6月30日账面记载的6项不再使用的无形资产-软件使用权为非经营性资产，账面价值合计49.04万元，评估价值为零。

(3) 收益法评估值

根据上述估算的股权自由现金流、经营性资本价值、溢余资产等，计算华融消费金融的股东全部权益价值。

$E=B+P+C= 60,715.85+0= 60,715.85$ （万元）

第六部分 资产基础法评估技术说明

资产基础法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。具体过程说明如下：

一、资产

(一)货币资金

货币资金账面价值 362,210,831.18 元，均为银行存款。

银行存款系存放在各银行机构的存款。评估人员查阅了银行对账单及调节表，对部分银行存款余额进行函证，了解了未达款项的内容及性质，未发现影响股东权益的大额未达账款。以核实后的账面值确定评估值。

货币资金评估值为 362,210,831.18 元。

(二)发放贷款和垫款

发放贷款和垫款账面价值 5,557,807,458.60 元，系公司在评估基准日发放的个人消费贷款余额及当期应收利息，评估人员对业务管理系统中已发放的贷款进行了抽查核实，核对了其电子合同，并对渠道平台进行了函证，按华融消费金融三阶段方式提取的资产减值损失各项比例确认风险损失。另对内信贷资产损失准备评估为零。

按照上述方法评估，发放贷款和垫款评估价值 5,557,807,458.60 元。

(三)固定资产-机器设备

1. 机器设备概况

评估人员根据本次评估目的,在华融消费金融相关部门的配合下,运用合适的资产清查核实方法,遵照与资产评估有关的国家法律、法规,对列入本次评估范围内的机器设备实施了账面审核、现场清查等清查程序,根据有关会计政策规定,与华融消费金融取得了一致意见,清查结论如下:

华融消费金融机器设备清查结论汇总表

金额单位:元

项 目	数量(台、套)	账面原值	账面净值
车 辆	6	1,781,438.57	1,116,612.61
电子设备	884	12,209,175.21	5,560,934.51
合 计	890	13,990,613.78	6,677,547.12

2. 评估方法与过程

(1)评估过程

①资产清查

见资产清查说明。

②市场调查

评估人员通过市场调查,搜集评估基准日委评估资产的市场价格信息及正在执行的相关取费标准,为采用适宜的评估方法提供基础资料。

③确定评估值

根据资产清查及市场调查结论,选取适宜的参数,采用合理的评估方法确定评估值。

④撰写资产评估说明

(2)评估方法

根据本次评估目的、委评资产的属性特点及可搜集的资料,采用成

本法进行评估。

成本法是用现时条件下重新购置或建造一个全新状态的被评资产所需的全部成本减去被评资产已经发生的实体性陈旧贬值、功能性陈旧贬值、经济性陈旧贬值得到的差额作为被评资产的评估值的一种资产评估方法。或首先估算被评资产与其全新状态相比有几成新、即求出成新率，再用全部成本与成新率相乘所得乘积作为评估值。

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用重置成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

(1)重置全价的确定

设备的重置全价，在设备购置价的基础上，考虑该设备达到正常使用状态下的各种费用，综合确定：

A. 运输车辆重置全价

根据当地汽车销售信息等近期车辆市场价格资料，确定运输车辆的现行含税购价，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税法》规定计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价，计算公式如下：

重置全价=现行不含税购置价+车辆购置税+新车上户手续费

B. 电子设备重置全价

根据当地市场信息及网上交易信息等近期市场价格资料，依据其不含税购置价确定重置全价。

(2)成新率的确定

① 车辆成新率

根据《机动车强制报废标准规定》（商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号）的相关规定，按以下方法确定成新率后取

其较小者，并结合勘察情况进行调整后确定最终成新率，其中：

$$\text{使用年限成新率} = (1 - \text{已使用年限} / \text{规定或经济使用年限}) \times 100\%$$

$$\text{行驶里程成新率} = (1 - \text{已行驶里程} / \text{规定行驶里程}) \times 100\%$$

$$\text{成新率} = \text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行驶里程成新率}) + \text{差异调整率 } a$$

式中：a—车辆特殊情况调整系数。即对待估车辆进行必要的勘察鉴定，若勘察鉴定结果与按上述方法确定的成新率相差较大，则进行适当的调整，若两者结果相当，则不进行调整。

② 电子设备成新率

采用年限法确定其成新率。

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{实际已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

(3) 评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

3. 案例

案例一、别克商务轿车（固定资产——车辆评估明细表第2项）

(1) 设备状况

车牌号码：皖 A98N12

规格型号：别克牌 SGM6531UAAB

生产厂家：上海通用(沈阳)北盛汽车有限公司

启用日期：2016年1月14日

已行驶里程：53946公里

账面原值：373,100.00元

账面净值：181,444.77元

(2) 主要技术参数

外形尺寸：5266×1878×1800(mm)	防抱死系统：有
总质量：2470(Kg)	前悬/后悬：1065/1113 (mm)
整备质量：1930 (Kg)	轴距：3088 (mm)
额定载客：7(人)	最高车速：192(km/h)

接近角/离去角：12/14(°)	轮胎规格：225/60 R17
轴荷：1243/1227	轮胎数：4

(3) 重置全价的确定

① 车辆购置价

从互联网上及有关汽车销售市场等渠道询价中查得，目前与该款车型号车辆配置相同的车辆的市场含税售价 369,900.00 元。

② 车辆购置税确定

$$\begin{aligned}\text{车辆购置税} &= (\text{车辆购置价}/1.13) \times 10\% \\ &= 369,900.00/1.13 \times 10\% \\ &= 32,734.51 \text{ 元}\end{aligned}$$

③ 牌照及其他费用

该车购置后，牌照及其他费用按 300 元计，合计 300 元。

④ 车辆重置全价的确定

$$\begin{aligned}\text{车辆重置全价} &= \text{现行不含税购置价} + \text{车辆购置税} + \text{新车上户手续费} \\ &= 369,900.00/1.13 + 32,734.51 + 300 \\ &= 360,400.00 \text{ 元 (取整)}\end{aligned}$$

(4) 综合成新率的确定

2013 年 5 月 1 日起实施的《机动车强制报废标准规定》等有关文件中对机动车辆的行驶里程和使用年限的规定该车规定使用年限为 15 年，行驶里程 600,000 公里。

① 理论成新率的确定

a 年限法成新率

$$\text{年限法成新率} = (\text{规定使用年限} - \text{已使用年限}) / \text{规定使用年限} \times 100\%$$

该车于 2016 年 1 月购入并使用，至评估基准日已使用了 3.46 年，则年限成新率 = $(15 - 3.46) / 15 \times 100\% = 77\%$ (取整)

b 行驶里程成新率

该车至评估基准日已行驶了 53946 公里，则

$$\begin{aligned} \text{行驶里程成新率} &= (\text{规定使用里程} - \text{已使用里程} / \text{规定使用里程}) \times \\ &100\% \\ &= (600000 - 53946) / 600000 \times 100\% \\ &= 91\% (\text{取整}) \end{aligned}$$

c 理论成新率

$$\begin{aligned} \text{理论成新率} &= \text{MIN} (77\%, 91\%) \\ &= 77\% \end{aligned}$$

经评估人员现场对该车调查后，确认该车的现场勘查成新率为与理论成新率相符，无需调整，则成新率取 77%。

(5) 评估值的确定

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{重置全价} \times \text{综合成新率} \\ &= 360,400.00 \times 77\% \\ &= 277,500.00 \text{ 元} \end{aligned}$$

案例二、电脑一体机(电子设备评估明细表，第 1 项)

(1) 设备概述

设备名称：电脑一体机

数量：1 台

规格型号：联想 AI0-300-20ISH

启用日期：2016 年 4 月

账面原值：3,599.00 元

账面净值：0 元

主要技术参数和性能如下：

基本参数	产品类型商用一体电脑
	操作系统预装 Windows 10

显示屏	屏幕尺寸 20 英寸
	屏幕分辨率 1600x900
	屏幕比例 16:9
	背光类型 LED 背光
	触摸功能不支持触摸
处理器	CPU 系列英特尔 酷睿 i3 6 代系列
	CPU 型号 Intel 酷睿 i3 6100T
	CPU 主频 3.2GHz
	制程工艺 14nm
存储设备	内存容量 4GB
	内存类型 DDR4 2133MHz
	内存插槽 2xSO-DIMM
	最大内存容量 16GB
	硬盘容量 500GB
	硬盘描述 7200 转
	光驱类型无内置光驱
显卡	显卡类型集成显卡
	显卡芯片集成高性能显卡
	显存容量共享内存容量
	DirectX12
其它参数	产品尺寸 499×197×397mm
	产品重量 5.94kg

(2) 重置全价的确定

通过向电脑及网上商城经销商询价，同类型设备评估基准日购置单价 2,110.00 元（含税），供货商负责运送且安装，故重置时不计运杂费和安装调试费。购置固定资产发生的增值税进项税额可以抵扣增值税销项税额，故重置全价为不含进项税的购置价，即

$$\begin{aligned}
 \text{重置全价} &= \text{不含增值税的购置价} \\
 &= 2,110.00 / 1.13 \\
 &= 1,870.00 \text{ 元（取整）}。
 \end{aligned}$$

(3) 成新率确定

该电脑自 2016 年 4 月购置并启用，至评估基准日已使用 3.17 年。

经评估人员现场勘查后认为：该电脑保养维护良好，尚可正常使用。评估人员现场与使用和管理人员进行了沟通、了解，了解该电脑使用情

况和技术状况，参照同类产品的经济使用年限，确定该电脑尚可使用 2 年，并据此确定其成新率 39%。计算过程如下：

$$\begin{aligned} \text{成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 2 / (3.17 + 2) \times 100\% \\ &= 39\% \end{aligned}$$

(4) 评估价值计算

$$\begin{aligned} \text{评估价值} &= \text{重置全价} \times \text{成新率} \\ &= 1,870.00 \times 39\% \\ &= 730.00 \text{ 元 (取整)} \end{aligned}$$

4. 评估结果

纳入本次评估范围的设备类资产评估结果详见下表：

华融消费金融机器设备评估结论汇总表

单位：人民币元

科目名称	账面值（元）		评估值（元）		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
车辆	1,781,438.57	1,116,612.61	1,766,000.00	1,471,800.00	-0.87	31.81
电子设备	12,209,175.21	5,560,934.51	8,398,020.00	6,347,830.00	-31.22	14.15
设备合计	13,990,613.78	6,677,547.12	10,164,020.00	7,819,630.00	-27.35	17.10

5. 评估结果增减值原因分析

华融消费金融评估结果增减值原因分析

机器设备评估原值减值率 27.35%，评估净值增值率 17.10%，主要原因为：

① 车辆评估原值评估减值的主要原因：部分车辆现行购置价相比购置时价格下降所致，导致设备评估原值减值。

车辆评估净值增值的主要原因是：财务计提折旧相比实际损耗较快所致。

② 电子设备评估原值减值的主要原因是：现行购置价相比购置时价

格下降所致，导致设备评估原值减值。

电子设备评估净值增值的主要原因是：财务计提折旧相比实际损耗较快所致，导致评估增值。

(四)无形资产

1. 评估范围

无形资产-其他无形资产主要为应用软件 23 项（其中：5 项软件不再使用，1 项软件使用权已到期未续费），账面值为 7,843,235.73 元，华融消费金融申报的无形资产主要为线上金融交易业务用软件，主要为风控体系建设项目、数据仓库（一期）开发项目、核心系统建设（一期）项目、渠道系统建设项目、SAS 软件、征信查询管理系统 V1.0、核心系统及数据仓库建设二期以及金证呼叫中心软件 V4.0 等其他相配套的软件等摊销后的余额。

2. 概况

华融消费金融的应用软件从取得方式来看均为外购取得。

应用软件中金额比较大的软件主要为风控体系建设项目、数据仓库（一期）开发项目、核心系统建设（一期）项目、渠道系统建设项目、SAS 软件、征信查询管理系统 V1.0、核心系统及数据仓库建设二期以及金证呼叫中心软件 V4.0 等。

3. 评估方法

对于外购的应用软件，本次评估评估人员查阅相关的证明资料，了解原始入账价值的构成，摊销的方法和期限，查阅了原始凭证，经核实表明账、表金额相符。由于企业拥有的软件是公开市场可以购买的软件，所以我们以基准日的市场价值（不含税）确定评估值；对于经企业确认不再使用的及使用权到期且未续费的应用软件，评估为零。

4. 评估结论

应用软件账面值 7,843,235.73 元，评估值为 5,902,600.00 元，评估减值 1,940,635.73 元，减值率 24.74%。

5. 案例：征信查询管理系统 V1.0(无形资产-其他无形资产评估明细表，第 8 项)

(1) 该无形资产为华融消费金融公司从中国金融电子化公司购得，入账时间为 2017 年 4 月，原始入账价值为 495,726.50 元，评估基准日账面价值为 123,931.64 元，该系统主要为消费信贷机构提供个人信用分析产品。随着客户要求提高，征信系统的数据已经不局限于信用记录等传统运营范畴，注意力逐渐转向提供社会综合数据服务的业务领域中来。个人征信系统含有广泛而精确的消费者信息，可以解决顾客信息量不足对企业市场营销的约束，帮助企业以最有效的、最经济的方式接触到自己的目标客户。

(2) 评估价值的确定

评估人员通过华融消费金融公司的相关采购部门，联系该软件的销售商，得出评估基准日的含税购置价为 568,000.00 元。

则不含税购置价为 $568,000.00 \div 1.13 = 502,700.00$ 元（取整）

则该无形资产的评估价值为 502,700.00 元。

(五) 递延所得税资产

递延所得税资产账面价值 118,044,227.01 元，核算的是根据税法企业已经缴纳，而根据企业会计制度核算需在以后期间转回记入所得税科目的时间性差异的所得税影响金额。主要为贷款损失准备计算的所得税。

对递延所得税资产的评估，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税资产的真实性和完整性，在核实无误的基础

上，对于因损失准备原因形成的递延所得税资产，以评估确定的风险损失乘以所得税率确定评估值。

递延所得税资产评估值为 118,044,227.01 元。

(六)其他资产

其他资产包括：预付账款、其他应收款、结算备付金、待摊费用、长期待摊费用、清算资金往来、资本化研发支出、使用权资产、应收利息、应收利息。

1、预付账款

预付账款账面价值 2,965,626.03 元，系律师费、设备预付款及话费等，评估人员在对预付款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况等。以核实后的账面值作为评估值。

2、其他应收款

其他应收款账面价值 8,931,996.45 元，系租赁意向金、房屋押金、代收水电费及预付的办公设备款等，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况等。以核实后的账面金额确定评估值。

3、结算备付金

结算备付金账面价值 5,469,966.54 元，系存放在第三方支付平台—通联支付网络服务有限公司北京分公司、上海通联金融服务有限公司、捷付睿通股份有限公司等公司的款项，评估人员查阅了合作协议、原始账簿及入账凭证，并进行了函证，以核实后的账面金额确定评估值。

4、待摊费用

待摊费用账面价值 1,645,121.20 元，系房屋租赁费，评估人员查阅了房租合同、账簿及原始入账凭证，核实了其摊销方式，以核实后的账

面金额确定评估值。

5、长期待摊费用

长期待摊费用账面价值 3,619,611.58 元,系各办公场所及营销中心装修款等,评估人员查阅了装修合同、账簿及原始入账凭证,核实了其摊销方式,以核实后的账面金额确定评估值。

(1)核实的内容及方法

评估人员在财务人员、实物管理人员的配合下,对华融消费金融办公区装潢情况进行核实,勘察了结构及材料,面积,装潢程度,消防工程、安防工程、机房建设、招牌及其他附属工程等现时情况。

(2)评估方法

长期待摊费用为各办公场所及营销中心装修款等。评估人员抽查了长期待摊费用原始入账凭证、合同、发票等,核实其核算内容的真实性和完整性,根据现场勘查情况,长期待摊费用在未来受益期内仍可享有相应权益,故以该资产受益期限确定长期待摊费用的评估值。

(3)评估结论

长期待摊费用评估值为 3,619,611.58 元。

6、清算资金往来

清算资金往来账面价值 56,593,536.31 元,为合作平台间的清算的资金往来,评估人员对清算系统中资金余额进行了抽查核实,查阅了平台合作协议,以核实后的账面值作为评估值。

7、资本化研发支出

资本化研发支出账面价值 5,234,709.92 元,为企业内部研究开发项目开发阶段的支出,评估人员核实了外包研发的合同以及部分支出凭证,以核实后的账面值作为评估值。

8、使用权资产

使用权资产账面价值 24,131,898.58 元,使用权资产为企业根据新《企业会计准则第 21 号-租赁》的要求,对被评估单位所有租赁确认的资产。评估人员核对了租赁合同,查阅了相关凭证,以核实后的账面值作为评估值。

9、应收利息

应收利息账面价值 7,065,631.53 元,系公司在评估基准日发放的个人消费贷款所涉及未来期间的应收利息,评估人员对业务管理系统中已发放的贷款进行了抽查核实,核对了其电子合同,以核实后的账面值作为评估值。

二、负债

(一)短期借款

短期借款账面价值为 5,570,129,491.67 元,系向各银行金融机构借入的经营款项及应付利息,评估人员查阅了借款合同,账簿及原始凭证,并进行了函证。以核实后的账面值为评估值。

(二)应付职工薪酬

应付职工薪酬账面值为 5,905,062.86 元。评估人员查阅了公司的劳动工资和奖励制度,章程等相关文件规定,核实了被评估单位计提依据,并检查支用情况,以核实后的账面价值为评估值。

(三)应交税费

应交税费账面值为 2,970,413.79 元,主要包括增值税、城建税、个人所得税、印花税、教育费附加及企业所得税等。

评估人员取得相应申报资料及其他证明文件,核实了各项税金及附加的计提、缴纳情况,并了解期后税务稽查和税款缴纳情况。评估人员按被评估单位提供的有关资料核实无误,各项税费应需支付,以核实后

的账面价值为评估值。

(四)其他负债

其他负债包括其他应付款、存入保证金、其他及租赁负债等。

1、其他应付款

账面价值 24,856,601.84 元，包括应付的保证金、工会经费、代扣员工五险一金等。清查时通过查阅账簿及原始凭证，了解款项发生的时间、原因和期后付款情况。以核实后的账面值为评估值。

2、存入保证金

账面价值为 5,183,309.04 元，为公司收取各合作平台的保证金等。评估人员核查了保证金的产生基础及过程，对金额进行了复核。以核实后的账面值确认评估值。

3、预提费用

账面价值为 32,588,946.97 元，为公司预提的各项费用。评估人员核查了各项预提费用的产生基础及过程，对金额进行了复核。以核实后的账面值确认评估值。

4、租赁负债

账面价值为 23,080,348.60 元，为企业根据新《企业会计准则第 21 号-租赁》的要求，对被评估单位所有租赁确认的负债。评估人员核对了租赁合同，查阅了相关凭证，以核实后的账面值作为评估值。

第七部分评估结论及其分析

一、评估结论

我们根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，采用公认的评估方法，对华融消费金融纳入评估范围的资产实施了市场调查、询证和评估计算，得出如下结论：

（一）资产基础法评估结论及变动原因分析

1、评估结论

采用资产基础法评估，华融消费金融的资产、负债及股东全部权益的评估结果为：

资产账面价值 616,824.14 万元，评估价值 616,744.28 万元，评估减值 79.86 万元，减值率为 0.01%；

负债账面价值 566,471.42 万元，评估价值 566,471.42 万元；

股东全部权益账面价值 50,352.72 万元，评估价值 50,272.86 万元，评估减值 79.86 万元，减值率为 0.16%。资产评估结果汇总如下表：

资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×
1	资产合计	616,824.14	616,744.28	-79.86	-0.01
2	货币资金	36,221.08	36,221.08		
3	发放贷款及垫款	555,780.75	555,780.75		
4	固定资产	667.75	781.96	114.21	17.10
5	无形资产	784.32	590.26	-194.06	-24.74
6	递延所得税资产	11,804.42	11,804.42		
7	其他资产	11,565.81	11,565.81		
8	资产总计	616,824.14	616,744.28	-79.86	-0.01

9	负债总计	566,471.42	566,471.42		
10	净资产	50,352.72	50,272.86	-79.86	-0.16

评估结论根据以上工作得出，详细情况见评估明细表。

2、评估结果与账面值主要变动情况及原因分析

①固定资产增值 114.21 万元，增值率为 17.10%。主要系设备增值，增值原因主要为企业折旧速度较快。

②无形资产减值 194.06 万元，减值率为 24.74%。减值原因主要为部分无形资产已不再使用。

（二）收益法评估结论

采用收益法评估，在评估基准日华融消费金融股东权益账面价值为 50,352.72 万元，评估值为 60,715.85 万元，评估增值 10,363.13 万元，增值率为 20.58%。

二、评估结果的差异分析及最终结果的选取

（一）评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 60,715.85 万元，比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 50,272.86 万元高 10,442.99 万元，高 20.77%。两种评估方法差异的原因主要是：

（1）资产基础法评估是从现时成本角度出发，以被评估单位账面记录的资产负债为评估范围，将被评估单位账面记录的各项资产评估值汇总后，减去负债评估值作为其股东全部权益的评估价值。未考虑其未来发展与现金流量的折现值，也未考虑其他未记入财务报表的特许经营资质、客户资源等无形资产价值等因素。

（2）收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、

政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响，是企业的内在价值。

综上所述，从而造成两种评估方法产生差异。

（二）评估结果的选取

由于资产基础法固有的特性，采用该方法评估的结果未能对可能存在的特许经营资质、客户资源等无形资产单独进行评估，其评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值。而收益法的评估结果着眼于被评估单位的未来整体的获利能力，通过对预期现金流量的折现来反映企业的现实价值，因此从收益的途径更能准确反映企业真实盈利能力。通过对上述两种评估方法的比较，认为收益法评估结论更能恰当反映华融消费金融的股东全部权益价值。

通过以上分析并结合本次评估的目的，本次选用收益法作为评估最终结果，华融消费金融的股东全部权益价值为 60,715.85 万元。

（三）评估增值原因分析

华融消费金融在评估基准日 2019 年 6 月 30 日的股东权益的账面价值为 50,352.72 万元人民币，评估值为 60,715.85 万元人民币，评估增值 10,363.13 万元，增值率为 20.58%。

收益法是以判断整体企业的获利能力为核心，比较客观反映企业价值和股东权益价值。华融消费金融的价值是一个有机的整体，企业除单项资产能够产生价值以外，其特许经营资质、客户资源等综合因素形成的各种无形资产也是不可忽略的价值组成部分。这些因素共同导致了评估增值。