



对于《关

深圳证券交易所

根据贵所
公司的重组问
评估机构中联
查，现将具体

11、重组
鹰基金进行评
《26号准则》
情况。请评估

【回复】

一、金鹰

(一) 净

1、营业收

金鹰基金

项目
管理费收入
销售服务费收入

	手续费收入
	利息净收入
	净投资收益
	公允价值变动净收益
	汇兑净收益
	收入总计
	其他业务成本
	其他收益
	营业收入

金

净收入

公司的

20

面：○

和持续

了营业

加了营

势震落

10,472

Q

金

类别	项目
证券投资基金管理人 费收入 (含 销售 服务 费收入)	市场
	市场
	企业
	年化
	管理

类别	项目
特定客户资产管理费收入	
管理费收入及销售服务费收入合计	

其中，
 母子公
 受
 2017年
 预计未
 预计增
 水平，
 2017
 的比例分
 证券投资
 根据公司
 理费收入

年
 72.00
 98.9%
 金
 开
 8年
 8年
 市
 来
 能持
 管理
 随着
 客户
 来年
 未来

类别	项目
证券投资基金管理费收入（含销售服务费收入）	市场总规模
	市场占有率
	企业规模
	年化平均费率
	管理费收入
特定客户资产管理费收入	
管理费收入及销售服务费收入合计	

20 年
 466,885,0
 78%
 ,041,70
 1%
 32,488
 7,699
 50,186

(2)

项目	2018年1-11月	2019年1-11月	2020年	2021年	2022年
年化利率	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%
利息收入合计	15,398.12	17,420.69	182,707.46	196,338.35	196,919.87

其他收益

2018年1-11月被评估单位获得了1,500.00万元其他收益，2018年12月已获

2,100.00万元补贴，均为政府奖励落户的补贴

收益。

评估基准日以后年度

营业收入预测数据如下：

项目	2018年1-11月	2019年1-11月	2020年	2021年	2022年	2023年
管理费收入	2,491.10	3,370.71	342,050,186.11	342,050,186.11	342,050,186.11	342,050,186.11
销售服务费收入	57,279.87	321,110.11	342,050,186.11	342,050,186.11	342,050,186.11	342,050,186.11
手续费收入	-	-	-	-	-	-
利息净收入	72,689.83	11,312.52	-	-	-	-
净投资收益	15,398.12	74,272.26	12,104,404.17	12,104,404.17	12,104,404.17	12,104,404.17
公允价值变动净收益	-	0.69	182,707.46	182,707.46	182,707.46	182,707.46
汇兑净收益	-	-	-	-	-	-
收入总计	2,581.99	3,723.79	-	-	-	-
其他业务收入	55,367.82	332,722.90	-	-	-	-
其他收益	2,100.00	-	354,337,297.74	354,337,297.74	354,337,297.74	354,337,297.74
营业收入总计	46,852,000.00	332,722.90	-	-	-	-

2、营业支出预测

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

金鹰基金管理有限公司

项目	2015年	2016年	2017年	2018年1-11月
营业税金及附加	18,357,741.71	6,619,838.35	2,006,891.38	1,757,882.00
业务及管理费	268,050,804.29	273,689,000.00	3,006,837,000.00	293,041,647.38
资产减值损失	-	-	-	-
其他业务支出	-	-	-	-
营业支出总计	286,408,546.00	280,308,838.35	3,008,843,891.38	294,799,530.00

企业的营业支出主要为

营业税金及附加、业务及管理费

营业税金及附加、业务及管理费

营业税金及附加、业务及管理费

(一) 税金及附加

企业缴纳的税金及附加

序号	项目	税率
1	营业税	5%
2	城市维护建设税	7%
3	教育附加税	5%
4	其他(印花)	3%
5		

被审计单位 2019 年开

执行的税率

项目	税率	2019 年
1 城市维护建设税	7%	
2 教育附加税	5%	
3 其他(印花)	0.03%	
4 合计		

(2) 税金及附加预测

金鹰公司 2019 年

售维护费、税金、

企业运营费用

序号	项目
1	人
2	其

人员

势进行
他费用
未来将
预

序号	项目
1	人工费用小计
2	其他变动费用小计
合计	

预

项目
营业税金及附加
业务及管理费
资产减值损失 (冲回以“-”号填列)
其他业务支出
营业支出总计
营业收支差额

3、

企
润情况
(
1、
评
折旧政
旧率(评
年度的

资产的原值、年
资产计算得到以

使用年限预测。
发生额的基础上

单位

2022 年	2023 年
11,419.48	227
22,134.57	127
33,554.05	355

单位

2022 年	2023 年
25.97	
54.05	35
-	
-	
80.02	35
92.99	5

根据预测的营业

各项长期资产机

项目	
一、生产经	20
用固定资产	
固定资产折	1,
合计	折旧
二、无形资	1,
1.软件	资产
2.预付软件	2,18年
三、长期待	费
费用	待摊
1.装修及机	584,18
配容工程	以房
折旧及摊销	584,18
计	713,65
	4,713,65
	符合

2、补充来经营活

应收账款补充

评估

预测思路

运营资金，

现金流

预测

率)

预测

率)

运营

评估

对各个利

下：

项目	
20	
营运资金	-38
营运资金	8/11/30
	617,014.8

项目				预测期
	2018/11/30	2018/12/31	2019/12/31	
追加额				2020年

3、资本性支出

企业资本性支出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。评估人员通过调查了评估基准日企业的固定资产及更新计划，以后年度的资本性支出主要因营业收入增长而需新增的固定资产。假设经济寿命年内均衡发生，则按经济寿命年内主要根据当年的预计营业收入，参考历年所需的固定资产，减去上一年度已有的固定资产，预测评估基准日以后年度资本性支出。

项目	2018年12月	2019年	2020年
资产更新	43.05	55.66	
资本性支出	-	-	

4、预测期长期变化趋势预测

至2023年，企业的运营已基本进入平稳期，2024年后其经营将保持在2023年的水平，至永续期假设g=0。

二、资产收益法中主要参数选取

（一）净利润预测

1、营业收入预测

广州斯凯孚股份有限公司主要业务为手工资收益，历史年度收入情况如下：

项目	2013年	2014年	2015年
手续费收入	602.36	53,087,332.66	71,920.03
佣金净收入	-	-	-
利息净收入	61.54	28,806,688.61	33,311.59
投资收益（别	-	-	-

项目	
除溢余资产产生的收益)	
公允价值变动损益	
汇兑收益	
主营业务收入	
其他业务收入	
营业收入合计	

手续费
资产管理
户保证金和

2018年
了将近4
有限公司
业务主要

(1) 手
广州期货
广州期货

市场份额
A、广州
成交额/

的历史轨迹来看，期货市场运行期间主要是在1993年期货市场飞速发展，期货成交量从7.2亿手到2014年达到41亿手，2015年期货市场成立

2015年

2015年
105,234,632.22

2015年
105,234,632.22

期货在客户
费和业务咨

自营业收入
期货股份有

展合作套保
业务收入中

广州期货期
广州期货期

成交量=期
货交易市场成交额/成

期货市场运行
情况的重要参数，从

年到2007年度之间，
第一次整顿阶段；从

2007年的
0.9万亿元到2010年的

入到2011年后，期
有所下滑，2011年

期货市场
成交额为535万

历史年度

2015年

2016年

2017年

2018年

2019年

2020年

2021年

2022年

2023年

2024年

2025年

2026年

2027年

2028年

2029年

2030年

2031年

2032年

2033年

2034年

2035年

2036年

2037年

2038年

2039年

2040年

2041年

2042年

2043年

2044年

2045年

2046年

2047年

2048年

2049年

2050年

2051年

2052年

2053年

2054年

2055年

2056年

2015年

2016年

2017年

2018年

2019年

2020年

2021年

2022年

2023年

2024年

2025年

2026年

2027年

2028年

2029年

2030年

2031年

2032年

2033年

2034年

2035年

2036年

2037年

2038年

2039年

2040年

2041年

2042年

2043年

2044年

2045年

2046年

2047年

2048年

2049年

2050年

2051年

2052年

2053年

2054年

2055年

2056年

2015年

2016年

2017年

2018年

2019年

2020年

2021年

2022年

2023年

2024年

2025年

2026年

2027年

2028年

2029年

2030年

2031年

2032年

2033年

2034年

2035年

2036年

2037年

2038年

2039年

2040年

2041年

2042年

2043年

2044年

2045年

2046年

2047年

2048年

2049年

2050年

2051年

2052年

2053年

2054年

2055年

2056年

2015年

2016年

2017年

2018年

2019年

2020年

2021年

2022年

2023年

2024年

2025年

2026年

2027年

2028年

2029年

2030年

2031年

2032年

2033年

2034年

2035年

2036年

2037年

2038年

2039年

2040年

2041年

2042年

2043年

2044年

2045年

2046年

2047年

2048年

2049年

2050年

2051年

2052年

2053年

2054年

2055年

2056年

成交量为83亿

手。2018年1-

由于我国

铜、铅、天然

按照成交额进

对我国期货市

由于2016

往年有较大幅

仓限制、非套

年股指期货交

额增长率为4%

选取自2014年

下表：

项目			2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
交易所成交金额	商品期货	上海期货交易所	1,208,335.46	1,377,956.62	1,943,054.55	2,529,346.63	3,100,100.10	3,500,000.00
		上海国际能源交易中心						
		郑州商品交易所						
		大连商品交易所						
		小计	2,529,346.63	3,100,100.10	3,500,000.00	4,000,000.00	4,500,000.00	5,000,000.00
	金融期货	金融期货交易所						
		全国成交额合计	5,000,000.00	6,000,000.00	7,000,000.00	8,000,000.00	9,000,000.00	10,000,000.00

项目		2013年度	
交易所成交量	商品期货	上海期货交易所	1,284,947,900
		上海国际能源交易中心	
		郑州商品交易所	1,050,498,300
		大连商品交易所	1,401,001,300
		小计	3,736,447,500
	金融期货	金融期货交易所	387,098,600
		全国期货交易所成交总额合计	4,123,546,100

广州期货交易所成立后，通过深入的调查研究和广泛面的情况进行调研，分析其可持续性，本公司期货成交量占交易所总成交量的比例在各交易所的排名如下：

B、交易所手续费率

考虑到大宗商品期货交易所手续费以成本定价，受人气程度和临近交割月等因素影响，其手续费率如下：

项目		
手续费率	商品期货（人民币元/手）	上海期货交易所
		上海国际能源交易中心
		郑州商品交易所
		大连商品交易所
	金融期货	金融期货交易所

考虑到市场流动性，本公司排名和市场容量

各交易
续费

交易所
费率并

C、2
费收

且不

费收

稳定

收入。

D、2

的已

控其

返交

年手

还手

续费

E、2

管理

理费

10亿

入三

州期

主要

期货

广州

率作为广州期货股

年度的手续费净收

费收入预测

有限公司交割手

目前期货市场期

期货交割的不确定

费返

还收入预测

有限公司的交易手

易手续费返还是交

经济的一项手段，

根据期货公司当年

以及返还比例预测

费净

收入预测

收入主要包括资

期货股份有限公司公

广州期货的战略规

左右，管理费用将

对外提供期货咨

务收入将维持在2

有限公司未来手

续费

手续费

项目		单位
一、交易手续费净	手续费收入（元）	元
	上海	
	大连	
	郑州	
	其他	

2013年	2014年
15,394,449	11,446,987.37
5,275,95.47	5,438,786.51
2,949,28.55	8,928,520.19

收入						
二、 费返						
三、 管理 收 (元						
四、						

项目/年度	2014年
手续费净收入	53,087,332.66
手续费返还收入	12,025,904.66

项目/年度	2018年12月
手续费净收入	6,561,188.73
手续费返还收入	4,143,811.83

项目/年度	2018年12月
资产管理业务收入	119,458.70
投资咨询业务收入	604,226.42

(2) 利息收入预测

利息产生的净收入主要是货币资金存款利息收入。货币资金主要为银行存款，以及应收质押保证金等。本次评估以2014-2018年复核净利润预测。而期货保证金和应收货币保证金无关，因此期货保证金和应收货币保证金不予预测。

期货公司收取保证金的存款利率按照协议存款利率。评估师根据历史数据如下表所示：

项目
货币资金平均余额
应收货币保证金平均余额
净利息率

项目
货币资金平均余额
应收货币保证金平均余额
利息收入合计
次级贷利息支出
客户资金利息支出
利息支出合计
净利息收入

(3) 投资管理计划于... 被评级以及... 对低。... 营性收... 2017年... 本... 元-580...)万元

项目
子公司衍生品

2014 年	2015 年
17,600.93	949,313,257.0
13,896.34	533,041,694.4
67%	2.25%

利息净收入	
2019 年	2020 年
1,420,613,274.69	1,556,6
776,329,151.35	843,70
48,569,176.85	53,00
6,370,000.00	6,3
2,035,285.42	2,0
8,405,285.42	8,40
37,890,463.62	42,1

限公司近年的... 融衍生品等来... 资金的安排情... 币型基金、资... 收益将不再进... 州期货股份有... 货股份有限公司... 下表所示：

投资收益	
2019 年	2020 年
5,386,275.15	6,194,21

项目	2018 年	2019 年
合计	2,617,826.00	5,386,275.15

(4) 其他业务
 被评估单位的收入主要来自其自营业务，与其他公司合作套保也业务收入为公司的风险，平通业务和期货业务及基差业务是推广过购买对冲基金双方交易。

该业务自2017年业务开展情况暂时未有开展，但其收入规模及业务毛祛按照历史数据进行预测。

项目	2018 年 12 月	2019 年
其他业务收入	136,561,134.65	1,159,000.00

本次评估预测其他业务收入，具体预测如下表所示：

序号	年度/项目	2018 年	2019 年
1	手续费收入	52,667,913.00	53,073,682.60
2	准备金比例	5.04%	5.00%
3	期货风险准备金	2,654,074.12	2,654,074.12

序号	年度/项目	2018年12月
1	手续费收入	5,837,503.61
2	准备金比例	5.34%
3	期货风险准备金	311,950.09

2、税金及

广州期货交易所手续费可抵扣进项税附加以计提的其他税费包括残预测。具体预

序号	项目	适用税率
1	城市维护建设税	
2	教育费附加	
3	地方教育费附加	7%
4	印花税	3%
5	残疾人就业保障基	2%
6	堤围防护费	/
7	防洪费	/
税金及附加合		/

3、业务及

广州期货年1-11月的业9,599.43万元、分别为：73.03用主要为人员史年度业务及

测如下表

适用税率

计

及管理费预

股份有限公司

务及管理费分

10,509.27万

6%、71.53%、

费用、营销费

管理费占营业

占营业收入
次评估结合
费，预测情

序号	项目年
1	工资
2	租赁费及物业
3	会议费
4	业务招待费
5	固定资产折旧
6	摊销费
7	期货投资者保
8	差旅费
9	咨询费
10	电子设备运转
11	广告费
12	营销费
13	期货业务及手
14	交易所及协会
15	邮电通讯费
16	其他
业务及管理费用合	

4、其他

被评估
要是广期资
未开展，但
法按照历史
利进行预测

年度/项目
其他业务成本

5、所得

广州期
费用率来预

下降。本
务及管理

单位：元

年	2023 年
49.71	67,148,715
18.21	11,594,535
19.39	207,105
12.82	1,053,914
35.49	1,678,735
69.73	441,167
05.70	182,395
25.69	1,570,470
30.18	864,977
82.97	688,633
24.49	782,243
80.41	1,890,390
06.47	27,855,753
61.29	332,715
2.97	2,377,599
7.09	2,777,037
2.63	121,446,400

成本，主
自2017年
况暂时无
及业务毛

单位：元

2023 年
1,157,700,445.94

要根据当年的预计营业收入，参考历史年度的固定资产，减去上一年度已有的固定资产。

预测评估基准日以后年度资本支出。

项目	2018年12月	2019年	2020年
减：资本性支出	-	-	-
减：资产更新	164,461.15	2,108,068.35	2,108,068.35

(3) 补充营运资金预测

补充营运资金是指企业经营性活动中是否需要追加额外的营运资金，包括应收账款、预付账款、经营性现金、应付账款、预收账款、存货等。

评估人员通过分析企业历年现金流量表，预测思路如下：首先分别对未来经营所需的营运资金，然后将营运资金与上一年度现金流量流出，反之为现金流入。

预测年度应收账款=当年营业收入×应收账款周转率（率）

预测年度应付账款=当年营业收入×应付账款周转率（率）

补充营运资金=当年度需要的营运资金-上一年度营运资金

评估时我们根据各个科目历史发生额，对各个科目的未来发生情况进行了预测，具体如下：

科目	2018年12月	2019年
营运资金	146,884,286.70	148,236,306.64
营运资金追加额	4,179,143.93	1,352,019.94

三、中介机构核查意见

经核查，评估机构认为本次金鹰2
相关参数选取符合被评估单位的发展趋

22

基金和广州期货收益法预测中的增长率等
趋势，具有合理性。

23

（本页无正文，为《中联国际评估咨询有限公司关于深圳证券交易所〈关于广州越秀金融控股集团股份有限公司的重组问询函〉的回复》的盖章页）

中联国际评估咨询有限公司

二〇一九年三月十四日

