

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

广州越秀金融控股集团股份有限公司
有限公司等 6 家公司转让所持有的广
股权涉及广州证券股份有限公司

资 产 评 估 报

中联国际评字【2018】第 V

评协备案号码 1500123044

(第一册, 共一册)

中联国际评估咨询有限公司

ALLIED APPRAISAL CO., LTD.

二〇一八年一月二十

资产评估师声明

目录

摘要

一、 委托人、

二、 评估目的、

三、 评估对象

评估单位和其他评估报告使用者 9

四、 价值类型

..... 39

五、 评估基准

评估范围 39

六、 评估依据

定义 44

七、 评估方法

..... 44

八、 评估程序

..... 44

九、 评估假设

..... 50

十、 评估结论

评估过程 and 情况 61

十一、 特别事项

..... 63

十二、 资产评估

..... 67

十三、 资产评估

..... 69

资产评估报告书

使用限制说明 74

资产评估说明

附 录 76

..... 另册

资产评估

中联

平字【2018】第VYQQA

008 3

评估报告声明

本资产评估报告依据财政部发布的资产评估执业准则和资产评估协会发布的资产评估执业准则和资产评估职业道德准则编制。本资产评估报告按照《资产评估基本准则》和《中国资产评估职业道德准则》编制。评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告，资产评估机构和资产评估师不承担责任。

资产评估报告仅供委托人、资产评估报告使用人和法律、行政法规规定资产评估委托人或者其他资产评估报告使用人使用；除资产评估报告使用人使用外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告使用人；除资产评估报告使用人使用外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告使用人；除资产评估报告使用人使用外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告使用人。

资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规规定，并坚持独立、客观和公正的原则，并对所评估对象涉及的资产、负债清查、核实，采用适当的方法对提供资料的真实性、完整性、合法性进行核查，并出具资产评估报告。资产评估机构及资产评估师与委托人、资产评估单位申报人、资产评估报告使用人及其他相关当事人不存在利益关系；与相关当事人不存在利益关系。

资产评估师已经对资产评估报告使用人没有现存的或预期的利益关系进行调查；已经对评估对象及其所涉及的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的权属问题进行了如实披露，并提请委托人及其他相关当事人对已经发现的权属问题进行了如实披露，并提请委托人及其他相关当事人对已经发现的权属问题进行了如实披露。

资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告使用人假设和限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的评估结论的影响。

广州越秀金融控股集团
有限公司等 6 家公司转
股权涉及广州

限公司拟受让广州恒运企业集团股份
的广州证券股份有限公司共 32.7650%
有限公司股东全部权益价值

资 产

中联国

估 报 告

18】第 VYGQA0098 号

摘要

本摘要内容摘自资产评
评估结论，应当认真阅读资

中联国际评估咨询有
资产评估准则的规定，当
法，按照必要的评估程序
资产评估情况摘要如下：

委托人：广州越秀金

被评估单位：广州证

相关经济行为：广州
企业集团股份有限公司等
32.7650 %股权，由广州越
团股份有限公司等 7 家

（2017 年 8 月更名为中
评估基准日对广州证券股
广州越秀金融控股集团股

（2017 年 8 月更名为中
为评估基准日对广州证券
鉴于 2016 年 6 月 30 日为

重要提示

，欲了解本评估项目的详细情况和正确理解
书正文。

受贵公司委托，根据法律、行政法规和
客观和公正的原则，采用合适的评估方
行为所对应的评估对象进行了评估。资

团股份有限公司。

限公司。

控股集团股份有限公司拟受让广州恒运
转让所持有的广州证券股份有限公司共
股集团股份有限公司及广州恒运企业集

]委托广东中联羊城资产评估有限公司
与咨询有限公司)以 2016 年 6 月 30 日为

司股东全部权益价值进行了评估，后由

司委托广东中联羊城资产评估有限公司

与咨询有限公司)以 2016 年 12 月 31 日

公司股东全部权益价值进行了补充评估。

评估报告以及 2016 年 12 月 31 日为基准

资产

日的评

生减值

行再次

评估咨

30 日的

份有限

评

提供评

评

评

负债，

价

评

评

分别采

然后加

选用市

评

估结论如

在持

公司未经

拾万零捌

亿陆仟零

币壹佰壹

采用

未判

民法院开庭审理,三上市保荐合同纠纷案在

有限公司(以下简称“

“全国网达”证书网达签署的《全国中小

东金^金达汽车股份^去以下简称“挂牌协议”

解除下列证券与金券赔偿损失并承担全部

《督导意见书》, 6级人民法院提交管辖权

率费，要求广州证市中级人民法院作出的

中证券各广州市中证券申请。广州证券认

广州证监收到广州实根据及法律依据,意

《辞书》第3卷 驳回广州 2017年2月20日,

党的金融，缺乏事销广州市中级人民法院

基层人民法院管辖。号《民事裁定书》，将

鼎起上訴，要求撤銷。6日，廣州證券收到廣

(17) 滬0 民初 《民事裁定书》，驳回

主理。¹⁴⁵ (17年4月) 17年6月15日第二次

(2017) 粤 0.

第一次¹注册²审理,2¹署的《全国中小企业联

为了此案,《民事》原告金网达的其他诉讼

州证券基金网认定。金网达于2017年1

协议书》(2) 鉴定报告日, 广东省高级人

由原弘全网大承

上诉, 截止至评估证券虚假陈述责任纠纷

以下简称“吉粮收储”

“11 吉粮债”“14 吉粮债”），吉粮

$$Z^{\pm} = \frac{1}{2} (Z^0 \pm Z^3) \quad (1)$$

第 5 页

发行人吉林粮食集团有限公司（以下简称“吉粮集团”）为本次发行“17 吉粮 01”公司债券的承销商及转让服务推荐人。因投资本金及利息未获支付，东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）于 2017 年 2 月 1 日向长春市中级人民法院提交《民事起诉状》，要求吉粮集团、广州证券承担赔偿责任。2017 年 4 月 19 日、4 月 20 日，广州证券收到长春市中级人民法院下发的（2017）吉 01 民初 250 号、（2017）吉 01 民初 251 号《举证通知书》。2017 年 4 月 20 日，广州证券收到长春市中级人民法院传票后向长春市中级人民法院提起诉讼。长春市中级人民法院于 2017 年 5 月 20 日下发（2017）吉 01 民初 250 号《民事裁定书》，分别裁定驳回安信证券、东兴证券的诉讼请求。2017 年 9 月 10 日收到安信证券、东兴证券、吉林高院的上诉状。2018 年 1 月 29 日收到吉林高院的民事裁定书。截止至评估报告日，吉林高院尚未作出最终判决。工作完成时，上述事项尚未有进一步的判决结果。评估方式和解决方案，故本次评估未考虑上述事项对评估结论的影响。

期后事项

评估基准日后至本评估报告出具之日，未发生对评估结论有重大影响的事项。故本次评估未考虑该等事项对评估结论的影响。在后续期间，应注意该等事项对评估结论的影响。

广州证券股份有限公司二级子公司的撤销情况

截至评估基准日，广证创投投资管理有限公司的100%股权。2016年7月1日，中联国际广州证券创新投资管理有限公司（以下简称“广证创投”）持有广州证券创新投资管理有限公司、珠海金鹰投资管理有限公司、2016年11月14日期间，广证创投、珠海金翼投资管理有限公司和珠海广证创投”）新增设立的珠海金鹰全资子公司及1家控股子公司广州广证粤泰投资管理有限公司、珠海金鹰投资管理有限公司持有广州广证粤泰投资管理有限公司5%股权。广证创投投资管理有限公司共5家均未对该6家公司进行出资，上述5家全资子公司，广证创投广州广证粤泰投资管理有限公司已于2018年1月1日。截至评估报告日，广证创投报告日，广证创投的全资子公司：深圳前海金鹰已于2017年11月注销；广证创投前海金鹰投资管理有限公司、深圳前海金鹰投资管理有限公司、评估基准日后至评估领航投资管理有限公司等4家公司已注销。广证创投投资管理有限公司、深圳

截至评估基准日，广证创投投资管理有限公司、北京广证创投有限公司的100%股权。广证领秀投资有限公司由广证创投投资管理有限公司、广证创投投资管理有限公司、广证创投投资管理有限公司、广证创投投资管理有限公司及广证创投投资管理有限公司全资子公司深圳市前海领秀注销。

(2) 广州证券创新投资管理有限公司、深圳市前海领秀1月转让其持有的广州南传广证基金管理有限公司已于2017年12月价为255.15万元。

(3) 截至评估基准日，广证创投投资管理有限公司于2017年管理有限公司（以下简称“金鹰基金”）的4家公司的56.67%股权，转让对中国证券监督管理委员会《关于核准金鹰基金在广证创投持有金鹰基金示控制人的批复》（证监许可【2017】235号）9月1日投权。2017年11月，根据公司和东亚联丰投资管理有限公司分别将其持有的广证创投投资管理有限公司变更股权及实收股权转让给东旭集团有限公司，核准了东旭集团核准了美的集团股份有限新增注册资本。金鹰基金的注册资本变更为5亿元的基金20%和11%的团出资33,770.00万元持有金鹰基金66.1%股权。广证创投投资管理有限公司认购金鹰基金的资金12,250.00万元持有11%。变更后东旭集

金鹰基金24.01%股权；广州白云山医药集团股份有限公司
元，持有金鹰基金9.80%股权。

平字【2018】第 VYGQA

限公司出资5,000

(4) 评估基准日后，报告日与本报告中可比公
示：

表所

司股价差异如下

可比公司	报告日2018年1月29日收 盘价	本次评估 月区间	中使用的9 月均价	变动情况		
	(1)		(2)	(3) = (1) -		(2)
国海证券	5.13		6.10	-0.97		
山西证券	9.75		11.89	-2.14		变动幅度
西部证券	13.03		15.91	-2.88		
西南证券	4.94		6.10	-1.06	(2)	(4) = (3) /
太平洋	3.78		4.55	-0.47		-15.90%
						-18.00%
						-18.10%
						-17.67%
						-11.06%

除报告中已披露的评估基准日至评估报告日之间
影响评估结论的事项外，评估基准日后发生的其他可
项是评估师无法预知的。我们不对评估基准日后的期
成的影响承担责任。

后事项对评估结

评估结论的应用：

评估报告书摘要所披露的评估结论是作为委托
的参考依据，但并不保证相关经济行为的可实现性，
报告使用者于报告所述评估目的下，在评估结论使用
人实现相关经济

在使用评估结论时，特别提请评估报告使用者应
所载明的评估假设、特别事项说明、限定条件以及期
估结论的影响，并恰当使用评估报告。

除法律、法规另有规定以外，未征得评估机构和
同意，本摘要内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒

签字资产评估师

体。

广州越秀金融控股集团股份有限公司等
有限公司等
股
家公司转让
步及广州证
份有限公司拟受让广州恒运企业集团
所持有的广州证券股份有限公司共 32
券股份有限公司股东全部权益价值

资产

中联国际

评估报告

广州越秀金融控股集团股份有限公司平字【2018】第 VYGQA0098 号

中联国际资产评估有限公司：
资产评估准则的规定，坚持
法评估方法，按照必要的评
司拟了解广州证券股份有限公司
及的广州证券股份有限公司
市场价值进行评估。现将资
公司接受贵公司委托，根据法律、行政法
独立、客观和公正的原则，采用市场法和
估程序，对广州越秀金融控股集团股份有
公司股东全部权益在评估基准日时市场价
股东全部权益价值在二〇一七年九月三十

一、委托人、被评估人、资产评估情况报告如下：

评估报告使用概况
单位和资产评估委托合同约定的其他资

(一) 委托人

1. 基本情况

名称：广州越秀金融控股
证券代码：000987.SZ
统一社会信用代码：914401011904817725
法定住所及经营场所：广州市天河区珠江西路 5 号 6301 房自编

法定代表人：王恕慧

注册资本 222,383.0413 万元人民币
 经济性质 股份有限公司（上市、国有控股）
 成立日期 1992 年 12 月 24 日
 营业期限 1992 年 12 月 24 日至长期
 经营范围 企业自有资金投资；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）。

（二）被评估单位

1. 基本情况

名称：广州证券股份有限公司
 统一社会信用代码：91440101190660172H
 法定住所及经营场所：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔 19 层、20 层
 法定代表人：邱三发
 注册资本 536,045.6852 万元人民币
 经济性质 其他股份有限公司(非上市)
 成立日期 1988 年 03 月 26 日
 营业期限 1988 年 03 月 26 日至长期
 经营范围 融资融券；机构证券自营投资服务；证券投资基金销售服务；代销金融产品；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务（限证券经纪；证券承销和保荐；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券投资咨询。
 广州证券于 2017 年 12 月 21 日进行工商登记变更，法定代表人变更为胡伏云。

股东及持股比例：

股东名称	持股数量
广州越秀金融控股集团有限公司	100,000,000股
广州恒运企业集团股份有限公司	100,000,000股
广州城启集团有限公司	100,000,000股
广州富力地产股份有限公司	100,000,000股
北京中邮资产管理有限公司	100,000,000股
广州市白云出租汽车集团有限公司	100,000,000股
广州金融控股集团股份有限公司	100,000,000股
合计	700,000,000股

企业历史沿革

广州证券股份有限公司前身为广州证券有限公司，经中国人民银行（银复[1988]89号文）批准成立，注册资本为人民币1,000万元。1991年5月根据中国人民银行广州分行《关于广州证券有限公司重新登记的批复》（银复[1991]100号），重新登记。1997年11月24日，经中国人民银行广州分行《关于广州证券有限公司重新登记的批复》（银复[1997]100号），重新登记。2001年2月26日，经中国证券监督管理委员会（证监发[2001]100号）批准增资扩股，注册资本增至人民币8.17亿元。2009年10月13日，经中国证券监督管理委员会（证监发[2009]100号）批准增资至人民币14.3428亿元。2012年8月3日，经中国证券监督管理委员会（证监发[2012]135号）批准增资至人民币20亿元。2013年9月25日，经中国证券监督管理委员会（证监发[2013]100号）批准增资至人民币20亿元。2014年9月1日，经广州市人民政府《关于广州证券股份有限公司股份制改造有关事项的批复》（穗府[2014]100号）批准，公司召开股东大会，审议通过《广州证券股份有限公司章程》，创立广州证券股份有限公司。

广州证券公司 1988 年

，是全国最，设立的

：1988 年

广州分行《关于转发总

惠银金字[1988]1118 号

：1988 年

已银行（非银证[1997]

注册资本100亿元人民

监督管理委员会（证监

元。1988 年

监督管理委员会（证

亿元。1988 年

监督管理委员会广东证

197776 亿元。

监督管理委员会广东

7.7141 亿元。

政府国有资产监督管

关事项的批复》（穗

会和董事会，正式变

份有限公司”，注册资本达 33.3 亿元。

中联国际评字【2018】第 VYGQ

市工商行政管理局核发的 S011201402

业执照注册号为 440101000032280，证

公司于 2014 年 9 月 23 日取得

5885 号企业法人营业执照。公

2015 年，根据广州证券股份有限

司证券业务许可证号码为 1025000

议决议和广州证券股份有限公司增资补

公司股东大会 2015 年第六次

司申请增加注册资本 203,045.6852 万

股协议规定，广州证券股份

司、广州恒运企业集团股份有限公司、

元。由广州越秀金融控股集团

地产股份有限公司、北京中邮资产管理

广州城启集团有限公司、广

一次性缴足，变更后广州证券注册资

有限公司于 2015 年 12 月 28

3. 企业组织机构情况

本为人民币 536,045.6852 万元。

截至评估基准日，广州证券共有员

5 人。

被评估单位组织结构如下图：

工 2,816 人，其中高级管理人员

4. 企业境内分公司情况

中联国际评字【2018】第 VYGQ 008 号

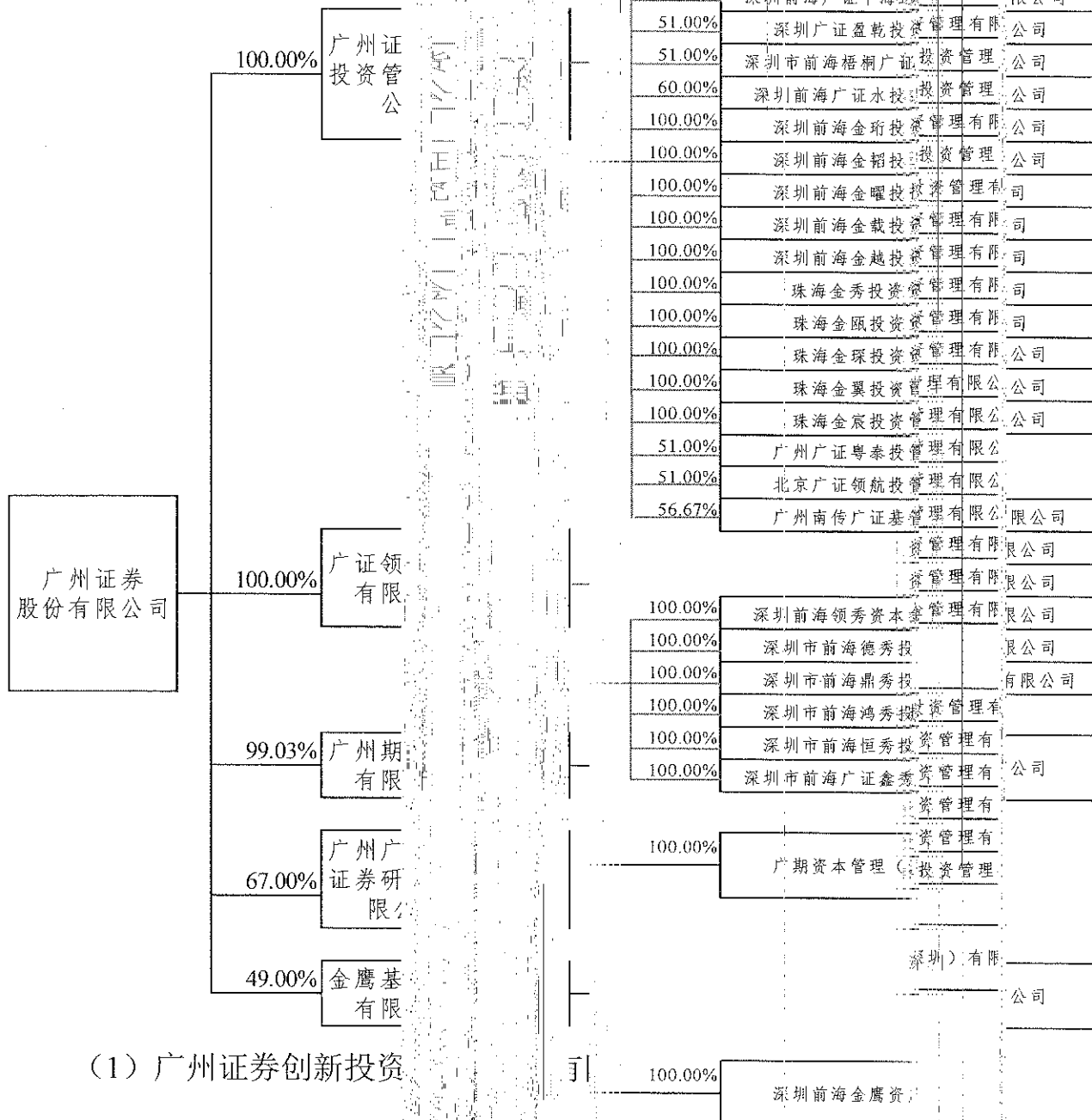
截至评估基准日, 广州证券境内

分公司情况如下图:

序号	名称	注册地址	成立时间
1	广州证券股份有限公司北京分公司	北京市西城区武	
2	广州证券股份有限公司湖北分公司	武汉市书城路	
3	广州证券股份有限公司上海分公司	上海市(上海) 自定候街2号、4号15层F2-1(B)1501-9、1501-10、1501-11室	2015年10
4	广州证券股份有限公司深圳分公司	深圳市福田 26号洪山创业中心科技园B栋101室	2015年11
5	广州证券股份有限公司内蒙古分公司	内蒙古自治区呼和浩特市 号利由贸易试验区杨高南路729号第25层	2015年11
6	广州证券股份有限公司吉林分公司	吉林省长春市南 山区民田178华融大厦2楼208室	2015年11
7	广州证券股份有限公司海南分公司	海南省海口市龙 和治特市赛罕区腾飞大道富恒花园7	2016年10
8	广州证券股份有限公司安徽分公司	安徽省合肥市蜀山区长 关区亚泰大街3218号通钢国际大厦	2016年10
9	广州证券股份有限公司湖南分公司	湖南省长沙市 华区国贸路2号海南时代广场19层东	2016年10
10	广州证券股份有限公司黑龙江分公司	黑龙江省哈尔滨市道里区 江西路与合作化路交口金城华府写字	2016年10
11	广州证券股份有限公司河北分公司	河北省石家庄市 市开福区芙蓉中路一段109号	2016年10
12	广州证券股份有限公司西藏分公司	西藏自治区拉萨市柳梧新区 金江路恒盛皇家花园小区S01栋商服	2016年10
13	广州证券股份有限公司贵州分公司	贵州省贵阳市观 音桥西区自强路35号丰辉大厦703室	2016年10
14	广州证券股份有限公司广西分公司	广西省南宁市青秀区 国际总部城众创空间12号楼-7F-701	2016年10
15	广州证券股份有限公司杭州分公司	浙江省杭州市 西湖区贵阳国际中心一期商务区项目	2016年10
16	广州证券股份有限公司天津分公司	天津市河西区 金湖北路67号梦之岛广场十三层	2016年10
17	广州证券股份有限公司福建分公司	福建省福州市 下城区凤起路270号3楼	2016年10
18	广州证券股份有限公司云南分公司	云南省昆明市 友谊路5号北方金融大厦15层AB	2016年10
19	广州证券股份有限公司山东分公司	山东省济南市市中区经 纬二路温泉水道五四路137号信和广场	2016年10
20	广州证券股份有限公司江西分公司	江西省南昌市红 谷区01办公806单元	2016年10
21	广州证券股份有限公司新疆分公司	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市五华区青年路448号19楼	2016年10
22	广州证券股份有限公司四川分公司	四川省成都市高新区 谷滩新区绿茵路129号联发广场写字	2016年10
23	广州证券股份有限公司辽宁分公司	辽宁省沈阳市沙依巴克区 扬子江路314号	2016年11
24	广州证券股份有限公司河南分公司	河南省郑州市郑东 由贸易试验区成都高新区交子大道88	2016年11
25	广州证券股份有限公司山西分公司	山西省太原市高新区南 北阳市和平区南京北街161号	2016年11
26	广州证券股份有限公司江苏分公司	江苏省南京市 新区商务外环路7号1层101号	2016年11
27	广州证券股份有限公司重庆分公司	重庆市江北区桂 中环街529号CD座裙楼3层10B室	2016年11
28	广州证券股份有限公司陕西分公司	陕西省西安市高新区沣 建邨区庐山路188号4001室	2016年11
29	广州证券股份有限公司广州分公司	广州市 花街支路10号成大·锦嘉国际大厦3层	2016年11
		5号	
		惠南路18号唐洋国际B座底层商业	2016年11
		3楼10315	
		南沙区丰泽东路106号1302房	2017年9

5. 企业控股子公司及参股公司情况

截至评估基准日，广州证券资产管理有限公司和广证领秀有限公司和广州广证恒生证券有限公司。具体如下图：



(1) 广州证券创新投资

①基	
名称	创新投资管理有限公司（以
注册	市南沙区大岗镇东濠路330
统一	码：914401010611006033
法定	代表人：于世忠
注册	资本：人民币伍亿元
公司	类型：有限责任公司（法人独资）
股东	：广州证券股份有限公司持
经营	自有资金投资；投资咨询服
受托管理	务；股权投资。
经营	期限：自2012年十二月二十七日至长
②企	
广证	创投
资业务和	2012年12月，2013年至
创投于20	14年，主要进行
并购基金	基金管理业务，其中对管理的
对私募基	业务转型，大力发展私募基
金	金、新三板股权基金三大基金
月30日，	业务，同时广证创投也开展投资
根据管理	协会发布了《证券公司私募
截止	广证创投在2017年之后开始
限公司、	月30日，广证创投已设立广
子公司主	穗投资管理有限公司等14
广证	基金的管理与投资业务。
为52,153	基准日的账面资产总额为5
实现营业	2017年1-9月，广证创投利
营业支出	23万元，其中手续费及佣金

③期后事项

2016年7月1日至2016年11月14日，广证创投新增设立的珠海金秀投资管理有限公司、珠海金瓯投资管理有限公司、珠海金琛投资管理有限公司、珠海金宸投资管理有限公司共5家全资子公司广州广证投资管理有限公司，广证创投持有广证投资管理有限公司100%股权。截至评估报告日，广证创投均持有上述5家全资子公司。广证创投已于2017年11月注销；广证投资管理有限公司已于2018年1月初注销。

评估基准日后至评估报告日，广证创投新增设立的深圳前海金瓯投资管理有限公司、深圳前海金琛投资管理有限公司、北京广证领航投资管理有限公司、北京广证领秀投资管理有限公司等4家公司。广证创投于2017年11月转让广州南沙广证投资管理有限公司的50%股权，转让对价为255.15万元。

(2) 广证领秀投资有限公司

①基本情况

名称：广证领秀投资有限公司（以下简称“广证领秀”）

注册地址：深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室

统一社会信用代码：914403003102600000

法定代表人：曹柏青

注册资本：人民币叁亿元

企业类型：有限责任公司（法人独资）

股东及持股比例：广州证券股份有限公司持有广证领秀 100% 股权

经营范围：实业项目投资（具体经营项目请登录市场主体信用信息公示系统查询）；股权投资（不得从事信托、金融资产管理、证券期货及其他金融业务）；企业管理咨询、投资咨询、财务顾问咨询（以上经营范围以市场主体信用信息公示系统公示为准）；金融信息

据法律法规、行政法规、国务院决定等规定需要审批的，依法取得相关审批文件后方可经营）。

经营期限：二〇一五年五月二十五日至长期

②企业经营状况

广证领秀投资有限公司是广州证券股份有限公司的全资子公司，注册资本 3 亿元，投资业务主要包括定增投资、私募基金投资、量化投资、信托投资及现金管理等领域。2017 年 1-9 月广证领秀净利润-1,672.51 万元。

广证领秀投资有限公司下属有六家全资子公司，分别为深圳前海领秀资本投资管理有限公司、深圳市前海德秀投资管理有限公司、深圳市前海鼎秀投资管理有限公司、深圳市前海鸿秀投资管理有限公司、深圳市前海恒秀投资管理有限公司、深圳市前海广证鑫秀投资管理有限公司。其中深圳前海领秀资本投资管理有限公司主要经营私募基金业务，其他子公司均未开展相关业务。

③期后事项

广证领秀于 2017 年 11 月 13 日进行工商登记变更，法定代表人变更为张志东。

截至评估报告日，广证领秀投资有限公司的全资子公司深圳市前海鸿秀投资管理有限公司、深圳市前海恒秀投资管理有限公司、深圳市前海鼎秀投资管理有限公司及深圳市前海德秀投资管理有限公司均已于 2017 年 12 月注销。

(3) 广州期货股份有限公司

①基本情况

名称：广州期货股份有限公司（以下简称“广州期货”）

注册地址：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼第 1007 房、1008 房、1009 房、1010 房、1011 房、1012 房

股东及持股比例:

②企业经营状态

截止至2017年9月30日，广州期货股份有限公司营业部分别为成都营业部、佛山营业部、南海营业部、清远营业部、北京营业部、深圳营业部、武汉营业部、长沙营业部、东莞营业部、广州体育东营业部、杭州古墩路营业部、上海营业部、郑州营业部。广州期货股份有限公司可开展商品期货经纪业务和期货投资咨询业务。2017年1-9月，公司在上海期货交易所成交商品期货798.30手，成交金额1,676.21万元；在郑州商品交易所成交商品期货351.53万手，成交金额17.65万手，成交金额2,676.21万元；在大连商品交易所成交商品期货17.65万手，成交金额2,676.21万元；在中国金融期货交易所成交金融期货8.41万手，成交金额1,244.95万元。

330.18亿元元,在

注册地址：广
单元

珠海市吉大

法定代表人：

注册资本：人

贰亿伍仟万

统一社会信用

：914400007

股东及持股比

股	东
广州证券	有限公司
东亚联丰投	理有限公司
广州白云山医药	股份有限公司
美的集团	有限公司

经营范围：基
中国证监会许可的

集、基金销售
业务。

经营期限：二

二年十一月

控股子公司：
限公司100%股权。

基金管理有限

②期后事项

2017年11月，有
理有限公司变更股
核准了美的集团股
有的金鹰基金管理
核准了东旭集团有
该事项已于2018年
万元。变更后东旭
州证券股份有限公司
白云山医药集团股
权。

中国证券监
实际控制人的
限公司和东
公司20%和1
司认购金鹰基
完成变更，金
出资33,770.0
资12,250.00
限公司出资5

出资额	（元）
2,500.00	
27,500.00	
5,000.00	
5,000.00	
25,000.00	

业银

客户资

金鹰基

核准金

2017】

公司分

特定

且集团

新增注

变更

前海

56.19%

0.01%月

金鹰基

关于

可【2

有限

合东旭

司的

资本

基金

金24

持有金

资料
6
在
运的证

序号	
1	广州
2	广州
3	广州
4	广州
5	广州
6	广州
7	广州
8	广州
9	广州
10	广州
11	广州
12	广州
13	广州
14	广州
15	广州
16	广州
17	广州
18	广州
19	广州
20	广州
21	广州
22	广州
23	广州
24	广州
25	广州
26	广州
27	广州
28	广州
29	广州
30	广州
31	广州
32	广州
33	广州
34	广州
35	广州
36	广州
37	广州
38	广州
39	广州
40	广州
41	广州
42	广州
43	广州
44	广州
45	广州
46	广州
47	广州
48	广州
49	广州
50	广州
51	广州
52	广州

书
证
券
准
共

营	部名
司番禺	华西
司广州	七京路
司佛山	海人
司杭州	八起路
司广州	七烈中
司江门	州大
司广州	城新
司珠海	七梓路
司番禺	七石证
司上海	七高南
司广州	七江西
司广州	七都新
司东莞	七龙证
司郑州	七务外
司肇庆	七塔北
司清远	七清人
司九江	七昌东
司西安	七惠南
司武汉	七南路
司花都	七设路
司广州	七南大
司广州	七山八
司广州	七乐中
司厦门	七江通
司天津	七道路
司成都	七子大
司济南	七十路
司南京	七山路
司温州	七站大
司重庆	七北嘴
司惠州	七地路
司唐山	七国路
司唐山	七南县
司福州	七四路
司长沙	七零中
司兰州	七岗东
司大通	七人民路
司乐都	七城大
司大港	七河新
司本溪	七明路
司抚顺	七河南
司辽阳	七华路
司盘锦	七山路
司广州	七江东
司广州	七沙丰
司广州	七城夏
司北京	七里河
司东莞	七美东
司西宁	七景佳
司广州	七穗路
司东莞	七溪证
司深圳	七华路

1
在券不
体如

广州市番
广州市越
佛山市南
浙江省杭
广州市越
江门市新
广州市增
珠海市香
广州市番
中国（上
广州市天
广州市花
东莞市石
河南自贸
肇庆市古
清远市新
江西省九
陕西省西
武昌区中
广州市花
广州市海
广州市荔
广州市黄
厦门市思
天津市河
成都高新
济南市市
南京市建
温州市鹿
重庆市江
广东省惠
唐山路北
河北省唐
福州市鼓
湖南省长
甘肃省兰
青海省大
青海省海
庄河市城
辽宁省本
辽宁省抚
辽宁省辽
辽宁省盘
广州市天
广州市南
广州市增
北京市西
东莞市南
西宁市城
广州市天
东莞市清
深圳市福

序号	营业部名称	地址	邮编	电话	经营范围
53	广州证 限公司广州 新塘嘉利	5号14幢			
54	广州证 限公司北京 与城北	2层102-2			
55	广州证 限公司北京 武定侯	1号2层F			
56	广州证 限公司上海 陆家嘴	福山路			
57	广州证 限公司哈尔滨 滨金江	家花园			
58	广州证 限公司大庆 爱国路	10			
59	广州证 限公司长春 亚泰大街	32-18号			
60	广州证 限公司吉林 松江中	24栋1单			
61	广州证 限公司沈阳 南京北	161号			
62	广州证 限公司鞍山 解放东	38栋1-2			
63	广州证 限公司大连 中山路	16号希			
64	广州证 限公司呼和浩特 浩特	11			
65	广州证 限公司石家庄 建设	11			
66	广州证 限公司青岛 福州南	30号网			
67	广州证 限公司济南 经三路	36号			
68	广州证 限公司淄博 博泰大	1			
69	广州证 限公司威海 世昌大	1			
70	广州证 限公司烟台 南大街	1			
71	广州证 限公司徐州 和平路	1			
72	广州证 限公司常州 高新科	1			
73	广州证 限公司宿迁 西湖路	1			
74	广州证 限公司泰州 鼓楼南	1			
75	广州证 限公司淮安 健康东	1			
76	广州证 限公司连云港 港海连	1			
77	广州证 限公司南通 人民中	1			
78	广州证 限公司盐城 青年中	1			
79	广州证 限公司江阴 澄江中	1			
80	广州证 限公司扬州 江阳中	1			
81	广州证 限公司镇江 中山东	1			
82	广州证 限公司无锡 中山路	1			
83	广州证 限公司苏州 华池街	1			
84	广州证 限公司张家港 港人民	1			
85	广州证 限公司湖州 劳动路	1			
86	广州证 限公司嘉兴 中山西	1			
87	广州证 限公司台州 东环大	1			
88	广州证 限公司绍兴 云东路	1			
89	广州证 限公司宁波 江东北	1			
90	广州证 限公司舟山 合兴路	1			
91	广州证 限公司金华 双龙南	1			
92	广州证 限公司衢州 中山街	1			
93	广州证 限公司嘉兴 津淮街	1			
94	广州证 限公司湖州 新浦东	1			
95	广州证 限公司湖州 永门路	1			
96	广州证 限公司湖州 湖州大	1			
97	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
98	广州证 限公司湖州 湖州新	1			
99	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
100	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
101	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
102	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
103	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
104	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
105	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
106	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
107	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
108	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
109	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
110	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
111	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
112	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
113	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
114	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
115	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
116	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
117	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
118	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
119	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
120	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
121	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
122	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
123	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
124	广州证 限公司湖州 湖州中	1			
125	广州证 限公司湖州 湖州中	1			

序号	营业部名称	营业部地址
126	广州证券股份有限公司 公司宜宾金沙江路	营业部 四川省宜宾市 翠屏区金沙江路3号东方时代19楼
127	广州证券股份有限公司 公司昆明青年路	营业部 云南省昆明市 翠屏区金沙江路3号东方时代19楼
128	广州证券股份有限公司 公司贵阳长岭北路	营业部 贵州省贵阳市 观山湖区青年路448号 华尔顿大厦1期商务区6楼
129	广州证券股份有限公司 公司南宁金湖北路	营业部 南宁市青秀区 观山湖区贵阳路 金湖城中心一层B1301、13楼13层4号房
130	广州证券股份有限公司 公司桂林中山中路	营业部 广西桂林市 金湖北路67号梦之岛广场第十三 11302号室
131	广州证券股份有限公司 公司柳州晨华路	营业部 柳州市晨华路 中山中路12号 5)
132	广州证券股份有限公司 公司海口国贸路	营业部 海南省海口市 十号嘉逸财富大厦单元6-1 (609楼东北侧)
133	广州证券股份有限公司 公司北京亮马桥路	营业部 北京市朝阳区 龙山区国贸路2号海润时代广场1
134	广州证券股份有限公司 公司广州珠江东路	营业部 广州市天河区 亮马桥路39号1号楼1层C101号 大厦11层0
135	广州证券股份有限公司 公司洛阳洛浦路	营业部 洛阳市西工区 珠江东路6号广州大福金融中 1&02 (仅限办公用途)
136	广州证券股份有限公司 公司黄石广场路	营业部 湖北省黄石市 洛浦路1号7幢114-116号 黄石港区广场路214楼402室

7. 企业各单项

资格情况

广州证券业务
证券投资活动
理、融资融券
截至评估基
准日，

涵盖证券经
纪、证券投资
咨询、与证券交
易、
承销与保荐、证券
自营、证券
及中国证监会
批准的其他业务等
所有综合性
证券各单项
业务资格情况
具体如下表：

序号		业务		已获取的许可证或资格证书情况		取得
1		开办外汇		批准机关	批准文件	1998
2		网上证券委		批准机关	批准文件	200
3		经营外债		批准机关	批准文件	200
4		国银行间债券市场		批准机关	批准文件	200
5		受托投资管理		批准机关	批准文件	200
6		开放式证券投资		批准机关	批准文件	200
7		国债买断式回		批准机关	批准文件	200
8		证券登记结算有		批准机关	批准文件	200
9		资产管理		批准机关	批准文件	200
10		中国银行间市场交		批准机关	批准文件	200
11	代办系统	代办商业资格		批准机关	批准文件	200
12		融资融券		批准机关	批准文件	200
13		中小企业私募债		批准机关	批准文件	200
14		约定购回式证		批准机关	批准文件	200
15		代办商业资格 (排		批准机关	批准文件	200
16		转融通		批准机关	批准文件	200
17		代销金融产品		批准机关	批准文件	200
18		约定购回式证		批准机关	批准文件	200
19		保险兼业		批准机关	批准文件	200
20		股票质押式回		批准机关	批准文件	200
21		股票质押式回		批准机关	批准文件	200
22		债券质押式回		批准机关	批准文件	200
23		为期货公司提供		批准机关	批准文件	200
24		广州股权交易		批准机关	批准文件	200
25		东金融高新区股		批准机关	批准文件	200
26		浙江股权交易		批准机关	批准文件	200
27		转融通		批准机关	批准文件	200
28		主办商业资格		批准机关	批准文件	200
29		港股通业务		批准机关	批准文件	200
30	股票期	交易参与人资格 (		批准机关	批准文件	200
31		股票期权自		批准机关	批准文件	200
32		市股票期权全真业		批准机关	批准文件	200
33		私募基金综		批准机关	批准文件	200
34		银行间市场利		批准机关	批准文件	200
35		代理证券质		批准机关	批准文件	200
36	证券自	证券代理买卖、		批准机关	批准文件	200
37	股B股	承销资格、债券主		批准机关	批准文件	200
38	券保荐	构、IPO询价对象、		批准机关	批准文件	200
39		场交		批准机关	批准文件	200
40		深港通下港股		批准机关	批准文件	200
41		上市公司股权激励		批准机关	批准文件	200
42		银行间债券市场		批准机关	批准文件	200
43		受托管理保		批准机关	批准文件	200

委托人与被评估单位的关系

字【2018】第 VY

委托人广州越秀金融控股集团股份有限公司为广 分有限公
司的 股股东。

评估基准日和前两年的企业的资产负债状况及

) 广州证券 (合并口径) 评估基准日和前两 务指标
及财务状况

资产、负债和所有者权益简表 (合并

年的简要财 人民币万元

指标名称	2015/12/31	2016/12/31	2017/9/30
1、总资产	4,206,961.28	4,245,294.11	5,578.80
2、总负债	3,080,519.49	3,121,352.93	4,460.54
3、所有者权益	1,126,441.79	1,123,942.12	1,118.26
4、母公司股东权益	1,123,814.80	1,120,598.81	1,425.01
利润简表 (合并口径)			
			1,113.77

指标名称	2015年度	2016年度	2017年1-9月
1、营业收入	306,566.39	294,516.57	615.83
2、营业利润	123,253.36	125,763.57	332.86
3、利润总额	123,825.76	127,128.73	326.50
4、净利润	92,301.83	96,516.87	519.03
5、母公司股东的净利润	92,231.96	96,368.69	564.81

现金流量简表 (合并口径)

项目	2015年	2016年	2017年1-9月
1、经营活动产生的现金流量净额	-128,549.38	-1,123.37	-413,604.35
2、投资活动产生的现金流量净额	-35,713.93	37.18	-37,672.15
3、筹资活动产生的现金流量净额	848,817.17	352,656.82	81,140.11
4、汇率变动对现金及现金等价物的影响	282.08	3,986.18	-228.39
5、现金及现金等价物净增加额	684,835.94	-396,715.32	-370,364.78
6、期初现金及现金等价物余额	1,004,902.84	1,689,738.78	2,298,127.99
7、期末现金及现金等价物余额	1,689,738.78	1,293,023.46	1,927,763.21
审计意见	无保留意见	无保留意见	经审计

) 广州证券 (母公司) 评估基准日和前两年

指标

的简要财

资产、负债

指标名称	
1、总资产	
2、总负债	
3、所有者权益	

指标名称	
1、营业总收入	
2、营业利润	
3、利润总额	
4、净利润	

简表（母公司）

单位：人民币万元

2016/12/31	2017/9/30
505,128.09	4,211,760.84
939,237.99	3,096,029.80
110,890.10	1,115,731.04

公司）

单位：人民币万元

2016年度	2017年1-9月
275,727.04	104,501.04
121,150.79	20,959.08
122,306.02	22,830.53
92,713.13	17,847.72

现金流量表（合并口径）

单位：人民币万元

项目	2016年	2017年1-9月
1、经营活动产生的现金流量净额	38.31	-1,175,977.32
2、投资活动产生的现金流量净额	70.68	352,787.64
3、筹资活动产生的现金流量净额	45.17	351,557.73
4、汇率变动对现金及现金等价物	82.11	344.52
5、现金及现金等价物净增加额	59.65	-471,287.42
6、期初现金及现金等价物余额	59.04	1,596,918.69
7、期末现金及现金等价物余额	18.69	1,125,631.27
审计意见	无保留意见	未经审计

10. 企业经营状况

根据中国证券业协会《2016年度证券公司经营业绩排名情况》显示，广州证券2016年经营业绩排名情况如下：

广州证券2016年

中联国际评字【2018】第 VYGQ

项目	2016年	度经营业绩排名情况		
资产	4,050,128	度	排名	口径
资产	1,110,890			
收入	294,517			
润	92,713	万元	36	专项合并
本	1,222,512	万元	38	专项合并
盖率	222.00	万元	34	合并口径
券业务收入	40,800	万元	34	专项合并
租收入	3,722	万元	32	专项合并
立租赁收入	16,654,14	%	67	专项合并
均受托资金	70,863	元	56	专项合并
务净收入	77,052	元	46	专项合并
业务收入	7,745	万元	25	专项合并
业务收入	6,838	元	13	专项合并
务收入	60,471	元	29	专项合并
务利息收入	25,139	元	52	专项合并
资收入	67,564	元	17	专项合并
资收入	2,019	元	40	专项合并
		元	53	专项合并
		元	27	专项合并
		元	34	专项合并

广州
定收益
的投资
另类投
管理业
如下：

(1)
经纪
资产积
中介业
础。

201
融去杠
1-7月

及业务类型主要包
债券为主的投资业

投资银行业务、新

研究业务、场外市

管理业务、投资银

行业务四大板块。各业务板块

证券行业传统的收

渠道。同时，经纪

依托，也是传统经

业务不但是拓展融资融券等新

经纪业务向财富管理业务转型的

次熔断让市场交投

道的监管强压下，

成交额均低于上年

括证券经纪业务、资产管理业务

务)、投资业务(以权益类证券

三板业务、期货业务、直接投资

市场业务等。整体可分经纪业务、

行业务四大板块。各业务板块

证券行业传统的收

渠道。同时，经纪

依托，也是传统经

业务不但是拓展融资融券等新

经纪业务向财富管理业务转型的

次熔断让市场交投

道的监管强压下，

活跃度明显下滑，而今年在一

股票交易额较去年继续下降。2

司期水平，8月及9月份活跃度略

六、固

券为主

业务、

资产

的情况

客户和

型资本

坚实基

系列金

017年

有提升。

根据广州证券经纪口径)经纪佣金率持续下降,以下措施:大规模。上市公司等机构和中小型企业、中小型企业产品。三是以“强化,打造相应高

(2)

广州证券向资产管理多种产品:券、基金、定资产收益

2016年实现“去通规,从长期来看,来度的影响。

根据基达到 17.37

证券综合手续滑的情是构建用类业客户数户的占独机构架的建网+营联网化营销队

管理、的资产集合资并存的行间市定期

来监管降机看,监击原有

业协会乙。截

报表显示,2017年1-9月广州证券净收入2.54亿元。在A股市场成交为应对市场环境的变化,广州证券为中心的业务模式,全力吸引外音破口,大力发展股票质押业务,化收入结构。改善客户结构,提高步建立服务于中高净值私人客户、服务体系;二是以产品驱动为核心及产品创设力度,进一步清晰产品转型为实现路径,通过互联网工具平台,通过提升机构和中间业务的表现营业部转型。

务主要包括两种类型,即集合资产管理计划形成了权益类、固定收益类、。定向资产管理计划的投资囊括了托计划、应收账款收益权、票据收多种投资标的。

颁布新政,为规范券商资产管理业务“风险”的目的,监管层出台了一系列有利于规范券商资产管理业务发展式,对券商资产管理业务的利润是,

截至2017年9月底,证券公司资产

母公司YGC菱缩、(要采取量户、做主增加上降客业、机不断小型企力,加中售模式能手段的销力,打和可能

理、定合类等管票、责混权、特股

的发展资管新业务自但从短列一定程是,

理规模可16.5

万亿,存续资管产品中,一
一对一(定向)产品规模

中联国际评字【2018】第 VYGQ 0058

根据广州证券的综合
券(母公司口径)资产管
125.62%,其中集合资产管
11.90%;定向资产管理其
46.64%;专项资产管理业
(母公司口径)集合资产
入 6,744.38 万元。

为市场波动和政策面
做大主动管理规模”的发
面,在产品结构和投资标
系列产品,开发市值托管
在保有银行理财、自营资
银行私行客户;三是部门
提高部门内部协同能力。
官网等。

(3) 投资管理业务

① 固定收益业务(以代

2017 年,海外货币政
动下超预期,央行执行中
密集出台大量监管政策,
资金面偏紧,利率总体震
全年中债总净价指数下跌
债信用债总净价指数下跌

合)产品规模 4.26 万亿元,占比 1

多(集)亿元,占比 85.3%。

显示,截止至 2017 年 9 月底,

2,348.99 亿元,较 2015 年

份额 648.31 亿元,较 2016 年同

1,691.08 亿元,较 2016 年同

份额 9.6 万亿。2017 年 1-9 月广

收入 4,688.91 万元,定向资产管

广州证券结合监管导向,采取

同时采取以下应对策略:一是

行产品创新,如开发净值型的“固

自数增强产品等;二是资金渠道

同时,重点开拓企业客户,全

加强与分公司、子公司的业务

管理,重点建立产品管理系统

2017 年 1-9 月

固定收

7 亿元。

广州证券根据市场

务盈利

局市场，

主要采取以下措施：

是升整

坚持公司

“以投研能力为核

在欧美

管政策趋

严、市场利率大幅

强市场

易策略，

创造了市场领先的

以客户

展思路，

致力于做中小商业

综合金

绕中小金

融机构提供投资顾

化、非

、负债管

理全链条的产品和

机构中

口碑；三

是完善 FICC 产业

占比大

涵盖国债

期货、利率互换等

交易，

率上行压

力、对冲市场风险

盈利能

人才队伍

建设。践行“阳光、

的企业

才培养、

考核机制，先后引

银行从

投资、风

险管理人才，团队

有效提

系统建设

水平。不断提升固

各项业

线和系统

二期开发有序推进，

升；六

控力度。

加强信用风险、市

理，提

力，进一

步提高资产流动性、

是升资

是升信用挖掘能

②投资业务（1

资业务

产质量。

2017 年 1-9 月

）投

9 万元。

广州证券以稳健审

种包

类证券、

定向增发项目、基

资业务收入-6,8

全球货币

紧缩叠加金融去杠

后二级市场权

定性，自

营部门投资工作以

券主要

：一是持

续完善投研体系，

州证

团队工作

流程，建立标准化的报告、投后跟踪及风险报告等制度，强调研究工作的及时性及前瞻性。结合市场变化，更加注重行业代表性，投前的深度研究和前瞻判断；二是风险控制，广州证券高度重视自营投资合作，严守业务合规底线，企业化被动风控为主动风控。通过业务流程梳理，不断完善风险管控、风险报告机制，确保外部监管及内部管控线，力求防范风险于未然。

(4) 投资银行板块

从行业政策及市场环境而言，“降杠杆、防风险、趋势，三会监管思想业务上，集中对投资端进行限制。同时，融资加强规范力度，监管审核速度加快。根据 Wind 统计，2017 年 1-9 月股权融资规模达 10,663.72 亿元，融资方式以定增为主。2017 年全年股权融资规模达 15,369.36 亿元，同比下降 28%。

根据广州证券经纪业务报表显示，2017 年 1-9 月（母公司口径）投资银行业务实现净收入为 1.71 亿元。

在业务创新、业务转型、监管趋严的复杂环境下，以下对策：一是基于客户长期资本价值，以为客户提供解决方案为抓手，以业务转企业、广州市属企业、广东客户群体，建立平台化、客户行业化、投资化、稳健的交易型平台化，依托于分支机构区域化布局，前后台联动，系统化的运行管理；二是在人才队伍建设方面，对外通过引进优秀人才，对内通过搭建培训体系、精细化管理完善梯队建设，打造专业的服务体系；四是合规风控方面，风控节点前移，及时根据新业务、新流程和质量控制节点。

11. 广州证券未来战略定位

战略定位：以满足客户融资需求的综合金融服务方案为核心，作为整合内外部金融服务的综合金融平台，由“单一券商”发展为“综合型券商”。

战略主线：一是打造固收类业务特色，提升整体盈利能力；二是打造投资银行业务的基础能力、振兴服务业务，为交易型投资银行的转型和持续发展奠定基础；三是零售经纪业务的基础竞争力，培育财富管理业务基础能力，为净值客户和机构投资者综合业务布局；四是利用全国化布局分支机构实现外延式扩张，丰富客户、市场、业务布局。

12. 影响企业经营的外部因素

（1）国家经济形勢及未来发展趋势

2017年前三季度我国国内生产总值593,288亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%，增速与上年同期持平，比上年同期加快0.1个百分点。分产业看，第一产业增加值54,372亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值238,109亿元，增长6.3%；第三产业增加值313,951亿元，增长7.8%。前三季度，国内生产总值同比增长6.8%，经济连续9个季度运行在6.7-6.9%的区间，保持中高速增长；第三产业增加值占国内生产总值比重为52.8%，比上年提高0.2个百分点。

（2）行业监管情况

2017年三季度证监会继续从严监管的政策，对证券市场违法违规行保持高压态势，持续加大查处力度。截止2017年三季度末，证监会共作出行政处罚决定书33份，市场禁入决定书20份，33人实施市场禁入，其中10人被实施终身市场禁入；股转系统对新三板市场参与主体共采取了204份自律监管措施，其中涉事券商共计46家，对三板市场共发送97份问询函，主要集中在对财务报告的问询。

（3）企业风险管理措施

断完善风险管理
合外部咨询机构
险管理，严格控
证券公司全面风
章程、全面风险
配合组织管控项
程；发布子公司
的各类孙公司纳
信用风险管理办
系统中优化与完
中台监控系统，
统升级使用培训

持续创新是金融机构，

公司持续发展的
大，广州证券2
主要资质有上海证
另类投资业务、
互换资格、代理
限等。

金融机构获准于
的熊猫债。

更加完善，通过

序号	名称	内容	评价	编号
一、网络管理并的的对要营与类一音的风证通降降市	，主需求持创州证的风报告，风控相应业券开响控，“壹公会部险管职面度作险。务经信用正	极建综合业务设备申请管理开展在压标达进应急力管风此行风险措在可验分“金管会承下认面一各下组级的公司部管理架，划各方理体见范活动案，险、性防的操	合服务功能，低服务平台。 展，广州证券制等资格须经过合创新业务开展相关压力测试，费下各项业务开空，确保各项包确保压力情景 的目标是平衡业范围内。为了更合理性、制衡的风险控制委员会金管理委员会一分支机构及明确划分了各业务开展事前、建设和信息系统业务风险管理通上了上至董事会须重大风险因素风险、流动性风 户体全面风险过压力足监务的项业风险平在独立审计险管的风的取和事提通各业政策下后包适检自	建适合互联 业务风险管 门的审查，理部门出具 制定相应 公司实时 满足监管 监管要求。 金对公司经 风险，服务 则，广州证 监事会一 合规管理 人员”组成 主体根据其 管理。广州 管理水平； 险偏好、风 各产品的风 战略风险、

政策性风险是指由于国家宏观政策、监管政策的变化给公司业务开展所带来的风险。广州证券业务条线通过实时跟踪研究行业政策变化和市场动态，及时调整业务模式和投资策略；风险管理部门及时了解行业监管政策变化及监管处罚措施，并定期及不定期风险报告机制向管理层及各业务条线提示相关风险，完善风险管理机制。例如跨周期类集合资产管理计划监管规则变化，公司积极制定整改计划与风险应对措施，开展主动风险管理。由于公司主动应对外部政策变化，该风险整体可控。

（2）战略风险

战略风险是指公司开展业务的方案不能顺应市场环境变化和政策变化给公司带来损失的风险。广州证券利用牌照、资源、人才优势，着力发展基础业务，进一步做实投行业务组织架构和风险管理工作，并通过对风险的主动识别、评估、计量、监测、预警、报告等全面风险管理流程应对业务的风险变化，因此该风险整体可控。

广州证券制定并颁布了《广州证券新业务（产品）风险管理规定》，规范了公司新业务、新产品的风险管理，通过风险评估、限额设定、后续跟踪和评价等全方位管理新业务的各项风险，实现了新业务新产品风险可测、可控、可承受。

（3）市场风险

市场风险是指因市场价格（权益类证券价格、利率、汇率或商品价格等）的不利变动而使得公司各项资产发生损失的风险。广州证券目前主要面临市场风险的业务包括固定收益业务、股票自营业务、资产管理业务和做市业务等。

广州证券建立了较为完善的市场风险管理体系。2017年通过对现有市场风险管理制度、风险限额管理细则，以及相关业务风险管理规定的更新修订，进一步细化明确各层级业务的风险管理职责，规范各业务市场

风险管理

风险对冲

2017

理系统或

括敞口限

要指标制

测试,通

不利环境

4

州

购回证

定而带来

现违约、

三是利率

照合同终

到期不能

2017

用风险管

二是根据排

司信用风

业、市场

善信用风

4

尽职调查

投资信用

中联国际评字【2018】第 VYGQ

过识别与评估、计量、限额管理、报告、压力等流程和工具全面管理市场风险。

对各项新业务及时开展风险评估,通过全面对各类业务设定风险限额指标并进行计量,敏感性限额、盈亏限额及在险价值(VaR)预案并及时演练,定期与不定期开展市场风险和报告,确保管理层及时了解公司市场风险可能损失,及时做好应对措施,有效管理市场风险

信用风险主要来自四个方面:一是融资融券票质押式回购等信用业务中,客户未能履行;二是公司所投资信用类产品的融资人或发定支付到期本息,导致资产损失和收益变化的互换等场外衍生品交易中,交易对手方到期支付义务的风险。四是债券回购业务中,交定履行相应支付义务的违约风险。

不断完善信用风险管理体系。一是修订并度和风险管理流程,规范公司信用风险管理济的发展变化,制定公司信用风险政策,明是不断优化公司信用风险限额指标,完善了资主体、交易对手等集中度限额指标;四是建设,提高信用风险管理与监控的效率。

投资业务,广州证券通过风险政策、事前信用审批、投后持续跟踪和预警等方式控制信用

针对信用业务中因客户提供的担保物资产涉及法律纠纷等投资者风险教育、征信、分级审查、强制平仓、司法追诉等方式，

利率互换类业务在银行间金融机构，且向中央清算对手方该业务设置了总业务量、交易此该业务总体信用风险较小。

针对收益互换业务的信用管
理、建立履约保障及监控机制全内部控制机制，确保业务风险。

针对债券回购交易业务，手集中度、制定交易对手违约手违约风险。

此外，广州证券完善升级各业务系统，健全信用风险限事后的持续跟踪和管理。

(5) 操作风险

操作风险是由不完善或有外部事件造成损失的风险。公

广州证券建立了较为完善管理制度和相关部门的管理办
理操作的职责和流程，通过风

中联国际评字【2018】第 VYGO

提供虚假资料、未及时足额偿还负债情况带来的风险，广州证券主要通过批、贷后检查、客户风险提示、逐日控制业务信用风险。

市场开展，交易对手全为银行、证
缴纳了较高的保证金。同时，广州
对手集中度等限额指标，并每日监

风险，公司主要通过交易对手评级等方式，在完善业务操作流程同时
险可测、可控和可承受，有效防范

通过设置黑名单、控制回购业务的应急预案并进行演练等方式，应对
全面风险管理系统，同时不断完善
额监控机制，对信用风险进行事前、

问题的内部程序、员工和信息系统
司各业务和职能部门均面临本项风
的操作风险管理体系，通过各项操
法或风险管理规定，明确了各层级
险与控制自我评估、风险事件收集

风险指标管理、
停权机制等。

2017年广州证券
作风险流程进行
自我评估，识别
续通过风险事件
置经验，提升
广州证券通过关
权机制实施，防
《广州证券风控
案，并进行

(6)

流动性风险
期债务、履行其
公司面临流动性
资、固定收益业
易等)、信用业

广州证券建立
险管理制度规范
理机制。通过信
流动性资产储备

资金中心是流
产负债配比、重
同时在保证运营
资金流动性综合
持续符合监管规

里、风险应急管理、风险
开展操作风险管理工作
定期对相关业务流程
改进；定期对所有业务
风险点，制定整改措施
调查、整改、问责，查
风险管理意识，降低操作
指标监控，及时反映重
岗位人员的道德风险。
理办法》，各部门制定
演练。

险

司无法以合理成本及时相
义务和满足正常业务开
务/领域主要来自于公司
资管理业务（集合产品
为完善的流动性风险管理
性风险管理组织架构、
建设，持续监控流动性
分析等模块，全面审慎
风险的主管部门，通过
管指标、现金流缺口、
充分满足和风险限额
有效防范公司流动性

与调查、风险问责、
险点和控制点，对操
开展操作风险与控制
急措施。广州证券持
险成因、积累风险处
发生的概率和影响。
作风险状况；通过停
年，广州证券修订了
的应急制度和应急预

充足资金，以偿付到
资金需求的风险。公
股权投资、债务性融
向产品、二级市场交
系。多层次流动性风
分工及流动性应急管
、现金流缺口、优质
流动性风险。

性风险管理系统对资
性限额等进行管理，
，积极开展公司闲置
流动性风险控制指标

(三) 委托人以外其他评估报告使用者

根据《资产评估委托合同》，本评估报告的使用者为委托人和国家法律、法规规定的评估报告使用者。

除国家法律、法规另有规定外，任何未经评估机构和委托人确认的机构或个人不能由于获得评估报告而成为评估报告使用者。

二、 评估目的

本资产评估报告是反映广州证券股份有限公司的股东全部权益价值在评估基准日时的市场价值，为委托人拟了解广州证券股份有限公司股东全部权益价值提供评估对象在评估基准日时市场价值的参考依据。

三、 评估对象和评估范围

(一) 评估对象

根据委托，评估对象是广州证券股份有限公司的股东全部权益价值。

(二) 评估范围

评估范围是广州证券股份有限公司在评估基准日二〇一七年九月三十日拥有的全部资产、负债，包括未在账面列示的整体无形资产。其中，基准日资产负债如下：

单位：人民币元

资 产	2017/9/30	负 债	所有者权益	2017/9/30
资 产：				
货币资金	7,103,000.00			
其中：客户存款	5,182,000.00			2,737,460,000.00
结算备付金	1,162,000.00			
其中：客户备付金	897,000.00			638,552,880.04
拆出资金	095,311.20			51,300.00
融出资金	3,650,811,277.88			11,268,953,836.40
交易性金融资产	4,967,000.00			5,884,382,492.09
衍生金融资产	92,727,227.23			-
买入返售金融资产	11,932,106,886.21			327,962,040.04
应收账款	116,133,068.43			26,098,836.23
内部清算	351,586.32			372,799,235.11
内部往来	297,171.05			73,293,196.33
应收利息	563,000.00			6,697,752.00
存出保证金	131,000.00			-
可供出售金融资产	10,259,609,406.37			6,582,370,838.89
持有至到期投资	957,838.64			27,025,516.99
长期股权投资	1,519,715,097.18			3,014,650,078.54
投资性房地产	-			30,960,298,002.66
固定资产	61,700,385.73			
在建工程	-			
无形资产	47,685,125.71			5,360,456,852.00
递延所得税资产	138,000.00			3,685,227,615.12
其他资产	349,319,033.07			-
货币兑换	645,186.55			232,458,873.14
待转承销费用	22,187,459.99			749,690,853.04
	-			19,288,900.69
	041,084.45			1,110,187,340.47
				-
				-
				-
				-
资产总计	42,117,608,437.12			42,117,608,437.12

以上各项资产均由广州
 用，没有重大毁损和明显

公司控制，各项资产均正常使
 符合证券公司风控指标监控。

委托评估对象和
致。本次纳入评估范

供的财务报表及证券

(三) 评估范围

1、 融出资金

广州证券纳入

3,652,564,527.23 元，
元。

2、 以公允价值

广州证券纳入本

益的金融资产为债券

变动计入当期损益的

券投资账面价值

366,228,501.40 元，其

3、 买入返售

广州证券纳入本

票质押式回购交易、

返售金融资产账面价

元，账面净值 11,932

4、 可供出售

广州证券纳入

10,259,715,097.18 元

投资账面价值 404,85

集合资产管理计划

586,408,000.00 元，

售期限及有承诺条件

评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估

围的资产、负债未经审计，评估是在被评估

公司综合监管报表的基础上进行的。

对企业价值影响较大资产（组合）的情况

本次评估范围的融资融券业务融出资金账

减值准备 1,837,300 元，账面净值 3,650,727

且计量且其变动计入当期损益的金融资产

次评估范围的以公允价值计量且其变动计入

投资、股票投资、基金投资。以公允价值计

金融资产账面价值合计 4,967,106,886.21 元，

与 4,552,600,075.70 元，股票投资账面价

基金投资账面价值为 48,278,309.11 元。

金融资产

次评估范围的买入返售金融资产按业务类别

债券买断式回购交易、债券质押式回购交易

值合计 11,935,932,217.32 元，减值准备 3,580

,351,586.32 元。

金融资产

本次评估范围的可供出售金融资产账

其中债券投资账面价值 8,199,724,798.60 元

8,739.55 元，基金投资账面价值 13,360,277.8

长面价值 1,025,163,281.20 元，信托产品账

权益工具账面价值 30,200,000.00 元。其中，

的可供出售金融资产明细如下：

资产评估报告	目
集合资产管理计划	(元)

5、长期
广州正券
元。评基准

序号	
1	州期货
2	州证券
3	证领委
4	州广证
5	鹰基金
	减
	Y

(四) 评估

1、房屋
被评古单
物面积共 6,150
除了立于
122.25 万
权证。房
当前经营
用状况如
下表：

房产序号	所在省市	评估
1	广东省广州市越秀区	先烈中路69号
2	广东省广州市海珠区	江海路115号
3	广东省广州市花都区	市桥太南小区
4	广东省广州市花都区	番禺区市桥
5	广东省广州市花都区	新华镇建设路
6	广东省广州市花都区	新华镇建设路

房屋建筑

中联国际评估咨询

变现方面的
质押用于回购

中联国际评字【2018】第 VYQG

限售条件或参与，约定存	其他重大限制	期末公允
亿自有资金	融资	4,103,47
		377,37
	卖期内不得撤回	906,31
		5,387,16

的长期股

投资
况如下表

次评估范围 议投资账面价值 151,970

用股权投资机 投资所示：

单位名称	成本	持股比例 (%)	账
公司	55,038.00	99.03	
管理有限公司	50,000.00	100.00	
公司	30,000.00	100.00	
研究所有限公司	2,993.56	67.00	
公司	12,880.00	49.00	

备 的情况

中实物资产的

勿 经营用固
作为办公
房屋建筑物为 定资产中的房屋建筑物
m²，主要是 大南小区
番禺区市桥 权证外， 商住等用途使用。
取得房地产 维护保养 20 号楼 504 房（建筑
构、基础、 有一处闲 其余房屋建筑物已取得
需要。其中 置房产，房屋建筑物情

建筑序号	房产证编号	建筑面积 (m ²)	使用状况	账面价值 (元)
1	粤房地证字第085532	2,441.1000	正常使用	27,479,295.00
2	粤房地证字第085539号	122.2500	正常使用	191,544.87
3	粤房地证字第021921	80.4000	正常使用	176,770.00
4	粤房地证字第18272	1,699.7530	正常使用	10,569,958.40
5	粤房地证字第17063	1,832.8230	正常使用	43,417,566.27
6	粤房地证字第17063		正常使用	22,198,549.17
合计 (元)				1,524,500.00
合计 (元)				43,417,566.27

贷款，未

未办理抵押

设定他项权利。

2、 主要设备

中联国际评字【2018】第 VYGO

被评估单位目前经营所用设备主要用于证券的网上交易。设备包括电子设备及车辆，广州证券交易系统工作站使用；笔记本电脑主要用于营业部客户观看行情；台式电脑主要为员工办公使用及行的网络接入，以及网络安全设备、传真机、打印机、复印机等设备如防火墙等；其它电子设备包括车辆主要是各类轿车和小型客车等办公用车。大部分设备价值量较小，更新2015-2017年。设备管理良好，的性能要求。

设备目前未办理抵押贷款，设备运行正常，运行环境良好，符合

(五) 企业申报的无形资产

未设定他项权利。

根据企业申报，目前企业拥有系统软件共 242 项，主要用有的无形资产包括：计算机软件著作权，包括财务集中管理系统、资产管理系统等。席位费共 244 项无形资产账面值合计。

(六) 企业申报的表外资产

47,319,033.57 元。

被评估单位未单独申报资产负债表外资产，基于评估目的对

(七) 引用其他机构出具报

一并列入评估范围。

本项目所有评估工作均由报告结论所涉及的资产

中联国际评估咨询有限公司完成，其他评估机构出具的报告结论。

四、 价 值 类型及其定义

从经济行为目的和评估目的分析：基于经济行为考虑，本次评估目的是为经济行为各方提供评估对象的参考意见，各方均处于平等地位，其实施的经济行为是正常、公平的市场交易行为，按市场价值进行交易一般较能为交易各方所接受；

从市场条件分析：随着市场经济的不断发展，资产交易日趋频繁，按市场价值进行交易已为越来越多的投资者所接受；

从价值类型的选择与评估假设的相关性分析：本次评估的评估假设是立足于模拟一个完全公开和充分竞争的市场而设定的，即设定评估假设条件的目的在于排除非市场因素和非正常因素对评估结果的影响；

从价值类型选择惯例分析：当对市场条件和评估对象的使用等并无特别限制和要求时，应当选择市场价值作为评估结论的价值类型。

故本次评估选取的价值类型为市场价值。

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

1. 本项目资产评估基准日为二〇一七年九月三十日；

2. 评估基准日是由委托人在综合考虑实现经济行为的需要、被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性要求，以及会计期末提供资料的便利和评估基准日前后利率和汇率的变化，与评估基准日与经济行为实现日尽可能接近等因素后确定；

3. 本次评估采用的价格均为评估基准日的标准。

六、 评 估 依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括法律法规依据、评估准则和规范依据、资产权属依据，及评定估算时采用的取价依据等，具体如下：

(一) 法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》(中华人民共和国主席令 第 42 号);
2. 《中华人民共和国资产评估法》(中华人民共和国主席令 第 42 号);
3. 《中华人民共和国证券法》(中华人民共和国主席令 第 42 号);
4. 《中华人民共和国企业国有资产法》(中华人民共和国主席令 第 42 号);
5. 《企业国有资产监督管理暂行条例》(中华人民共和国国务院令 第 378 号);
6. 《企业国有资产评估管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令 第 12 号);
7. 《企业国有资产交易监督管理办法》(国务院国有资产监督管理委员会、财政部令 第 32 号);
8. 《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(国务院国有资产监督管理委员会、财政部令 第 274 号);
9. 《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》(国务院国有资产监督管理委员会、财政部令 第 941 号);
10. 《金融企业国有资产转让管理办法》(财政部令 第 54 号);
11. 《金融企业国有资产评估监督管理暂行办法》(财政部令 第 54 号);
12. 财政部关于印发<金融企业非上市国有产权交易规则>(财金[2011]118 号);
13. 《证券公司监督管理条例》(中华人民共和国国务院令 第 522 号);
14. 《证券公司业务范围审批暂行规定》(中国证监会公告[2008]42 号);

15. 《关于加强证券经纪业务管理的规定》（中国证券监督管理委员会公告[2010]11号）；
16. 《关于修改《证券公司客户资产管理业务管理办法》的决定》（中国证券监督管理委员会令第93号）；
17. 《证券公司融资融券业务管理办法》（中国证券监督管理委员会令第117号）；
18. 《证券公司治理准则》（中国证券监督管理委员会公告[2012]41号）；
19. 《证券公司分类监管规定》（中国证券监督管理委员会公告[2009]12号）；
20. 《关于修改〈证券公司分类监管规定〉的决定》（中国证券监督管理委员会公告[2010]1号）；
21. 《证券公司风险控制指标管理办法》（中国证券监督管理委员会令第34号，2006年7月5日）；
22. 《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》（中国证券监督管理委员会第7号令，2008年6月24日）；
23. 《关于修改《证券公司风险控制指标管理办法》的决定》（中国证券监督管理委员会第55号令，2016年3月31日）；
24. 《关于证券公司风险资本准备计算标准的规定》（中国证券监督管理委员会公告[2008]28号）；
25. 《关于修改〈证券公司风险资本准备计算标准的规定〉的决定》（中国证券监督管理委员会公告[2012]7号）；
26. 《关于调整证券公司净资本计算标准的规定》（中国证券监督管理委员会公告[2008]2号）；
27. 《关于调整证券公司净资本计算标准的规定（2012年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2012]37号）；

资	
2	公司风险控制指标计算标准规定》(中国证券监督管理
委员	5]10 号);
2	于发布<期货公司风险监管指标管理试行办法>的通知》
(中	管理委员会证监发[2007]55 号);
3	于修改<期货公司风险监管指标管理试行办法>的决定》
(中	管理委员会公告[2013]12 号);
3	期货公司监督管理办法》(中国证券监督管理委员会令第 110
号, 2	月 29 日);
3	期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》
(中	管理委员会公告[2016]13 号);
3	证券投资基金管理公司管理办法》(中国证券监督管理委员
会令	2012 年 9 月 24 日)
3	中华人民共和国会计法》(中华人民共和国主席令第 24 号);
3	中华人民共和国城市房地产管理法》(中华人民共和国主席
令第	

准则依据

1	估基本准则》(财资[2017]43 号);
2	估职业道德准则》(中评协[2017]30 号);
3	估执业准则——资产评估程序》(中评协[2017]31 号);
4	估执业准则——资产评估报告》(中评协[2017]32 号);
5	估执业准则——企业价值》(中评协[2017]36 号);
6	估执业准则——不动产》(中评协[2017]38 号);
7	估执业准则——机器设备》(中评协[2017]39 号);
8	有资产评估报告指南》(中评协[2017]42 号);
9	业国有资产评估报告指南》(中评协[2017]43 号);
1	产评估价值类型指导意见》(中评协[2017]47 号);

11. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48 号）；
12. 《资产评估专家指引第 1 号——金融企业评估中应关注的金融监管指标》（中评协[2015]62 号）；
13. 《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》（中评协[2015]64 号）；
14. 《资产评估专家指引第 4 号——金融企业市场法评估模型与参数确定》（中评协[2015]65 号）；
15. 《资产评估专家指引第 6 号——上市公司重大资产重组评估报告披露》（中评协[2015]67 号）。

（三）权属依据

1. 《国有资产产权登记证书》；
2. 基准日股份持有证明和出资证明文件；
3. 《房地产权证书》；
4. 《机动车行驶证》；
5. 固定资产购置发票、合同协议；
6. 企业经营相关业务合同、协议、发票；
7. 委托人、被评估单位提供的资产清查评估明细表。

（四）取价依据

1. 委托人或被评估单位提供的资产负债表、损益表及其他财务会计报表，资产申报明细表和有关资产购建资料；
2. 委托人和其他相关当事人依法提供的未来收益预测资料；
3. 国务院国有资产监督管理委员会统计评价局制定最新版《企业绩效评价标准》；
4. 相关上市公司公开信息资料；
5. 中国证券业协会网站公布的统计信息；

6. 上海证券交易所网站公布的相关信息;
7. 深圳证券交易所网站公布的相关信息;
8. 中国证券投资基金业协会公布的统计信息;
9. 新浪财经网公布的相关信息;
10. 同花顺资讯公布的相关信息;
11. 上海万得信息技术有限公司的统计资料 (WIND 资讯);
12. 中国债券信息网 (www.chinabond.com.cn) 公布的债券交易资料;
13. 广东证券期货业协会网 (www.gdcm.org.cn) 公布的期货交易统计数据;
14. 上海期货交易所网站 (www.shfe.com.cn)、大连商品交易所网站 (www.dce.com.cn)、郑州商品交易所网站 (www.czce.com.cn) 及中国金融期货交易所网站 (www.cffex.com.cn) 公布的期货交易统计数;
15. 中国人民银行颁布的金融机构存贷款利率;
16. 国家统计局、国家有关部门和行业协会发布的统计数据;
17. 国家有关部门发布的技术标准资料;
18. 最新版《机电产品报价手册》(机械工业信息研究院、机械工业出版社);
19. 《2017 年机电产品价格信息查询系统》(机械工业信息研究院);
20. 《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》(国务院令 第 294 号);
21. 《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);
22. 《车辆购置税征收管理办法》(国家税务总局令 38 号, 2015 年 12 月 28 日公布);
23. 《资产评估常用数据与参数手册》(北京科学技术出版社出版) 和有关风险系数资料;

24. 设备和材料物资市场
结果;

中联国际评字【2018】第 VYGQ. 008

价

25. 房产所在地的房地产市

交易价格信息、互联网上和电

26. 人员现场勘查、核实

场交易价格信息和征地补偿信

(五) 参考依据

及市场调查资料。

1. 《企业会计准则—基本准则》

2. 《企业会计准则-应用指南》(

(财政部令第 33 号);

3. 《企业财务通则》(财政部令

财会[2006]18 号);

4. 《房地产估价规范》(住房城

第 41 号);

国国家标准 GB/T50291-2015)。

乡建设部第 797 号文, 中华人

七、方法

(一) 价值资产评估的基本

依据资产评估准则, 企业价值
法与成本法(资产基础法)。

方法

益

1. 市场

资产评估的基本方法有市场法

市场法是指将评估对象与可比
确定评估对
考企业或交

较,

上市公司或者可比交易案例进

至适用于市场数据充分并有可

应用市
去的基本前提:

个值评估。

(1) 一个活跃的公开市场

(2) 市场上存在可比的权

;

2. 收益

益性资产及其交易活动。

收益法是指将企业预期收益资
方法。收益
适用于评估有获利能力

估

本化或者折现, 确定评估对象

的企业。

应用收益法的基本前提：

- (1) 被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币来衡量；
- (2) 资产所有者承担预期收益所承担的风险可以被预测并可以用货币来衡量；
- (3) 被评估资产的获利年限可以预测。

3. 资产基础法

资产基础法是指以评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估被评估单位表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象的评估方法。

应用资产基础法的基本前提：

- (1) 被评估单位各项资产处于持续使用状态或被假定处于持续使用状态；
- (2) 被评估单位各项资产必须是可再生、可复制的资产。可以通过市场调查取得购建被评估资产的现行成本及相应的社会平均成本资料；
- (3) 被评估单位各项资产应当具有可利用的历史资料，同时，现时资产与历史资产具有同一性或可比性。

(二) 评估方法的选

本次评估的资产价值类型是市场价值。因此，资产评估的目标是在于反映资产的公平市场价值。作为反映资产公平市场价值的手段，市场法无疑是资产评估的首选方法。从形式上看，收益法似乎并不是一种估测资产公平市场价值的直接方法，但是收益法是从决定资产公平市场价值的基本要素——资产预期收益的角度“求值”，符合市场经济条件下价值观念，因此，收益法也是评估资产价值的一种直接方法。资产基础法相对于市场法和收益法，从购建角度出发反映资产价值，其估测资产公平市场价值的角度和途径则是间接的。

种评估基本
与市场参照物比较
现获得其评估价值
是从一个角度对
内在联系并可相互

法是从
得评估
或是按
估对象
代的。

不同的角度去表现资产的价值。不论
对象的价值，还是根据评估对象预期
照资产的再取得途径判断评估对象的
在一定条件下的价值的描述，它们之

通过
益折
值都
是有

1. 市场法的适

性分析

于所选可比
较好的操作性，其
券市场；可比公司
获取。证券公司监
券商上市公司共
取可比公司的经营
用上市公司
某些指标如市净率
对估值对象与可比
的差距，来得到估
司股权价值。

司的指
用的基
其与估
严格，
3家，不
财务数
较法，
(B)、市
市公司
对象的

标数据的公开性，使得上市公司比较
本条件是：需要有一个较为活跃的资
值目标可比较的指标、参数等资料可
信息披露充分，截止至评估基准日深
存在较多的可比上市公司，可以充分可
据，故本次选择采用上市公司比较法
一般是根据估值对象所处市场的情况
盈率(P/E)等与可比上市公司进行比较
各指标相关因素的比较，调整影响指
市净率(P/B)、市盈率(P/E)，据此计算

具有
、证
充分
两市
的获
选取
通过
因素
标公

2. 收益法的适

性分析

于被评估单
管理队伍，在现有
其相关的收入、成
等因可以进行预
测性，故可以采用

具有完
营管理
、费用
量化，
益法评

善的历史经营资料，稳定的业务收益
模式下，在可见未来具有持续盈利的
，以及投资计划、经营风险和预期获
即评估对象未来年度的收益与风险具

源和
力，
年限
可预

3. 资产基础法

适用性

估。

分析

由于资产的投入所耗直接反映企业估值单位为证企业的价值两者是相辅结果是市场下，市场法资产基础法

(三)

市场法上市公司比适当的价值具体方法。并案例资料确定评估对

被评估司共 28 家，使用情况、被评估单位上市公司比

1. 上市

根据准公司或者交

(1)

成本法是以资产的成本重置为价值标准，反映的社会必要劳动（购建成本），即从企业购建成本这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化，市场法是从企业经营情况及整体市场的表现收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的，市场法的结果是收益法结果的市场表现，是坚实的基础，是企业的内在价值的合理反映收益法评估更能客观反映评估对象的价值，故本州证券进行评估。

市场法评估介绍

的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的具体方法。

为证券行业，截止至评估基准日深沪两市券商可以选取业务结构、经营模式、企业规模、资所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险似的五家上市证券公司作为可比案例，故本次作为评估方法。

的选择原则

求，市场法评估应当选择与被评估单位有可比例。本次评估确定上市公司的选择原则如下：

不少于24个月的一定时间的上市交易时间。

寸资产角度间被评式一长评定是价值，收益法目比之下采用

交法。计算对象的构及合出上，

上市公记置和因素与估选取

的上市

(2) 公司提供的产品或服务相同或相似，都受到相同经济因素的影响。

(3) 公司的经营规模相当，所面临的经营风险相似。

(4) 公司的经营业绩相似，盈利能力相当。

(5) 公司预期增长率即未来成长性相同或相似。

选取可比上市公司后，利用公开披露的经营数据和合并口径财务数据，通过对可比公司与被评估单位两者采用会计政策不同产生的差异和特殊事项的调整，调整为相互可比的基础财务经营数据和报表。

2. 选择并计算可比上市公司中的价值比率

根据被评估单位和可比上市公司的实际情况，确定合适的价值比率乘数，并根据调整后具有可比的基础财务经营数据和报表分别计算可比上市公司的价值比率乘数。

3. 可比上市公司的价值比率乘数在以下几个方面与被评估单位对比修正、调整

(1) 经营状况包括盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力等修正。

(2) 预期增长率修正

(3) 其他因素修正

4. 比较结果计算

根据可比上市公司修正后的价值比率乘数，按照平均权重进行平均得到平均价值比率乘数，结合被评估单位的基准日账面净资产计算得出比较结果。

5. 溢余资产和非经营资产调整

在比较结果的基础上，与被评估单位的溢余资产和非经营性资产评估结果汇总得到市场法评估结果。

6. 市场法模型

在市场法的评估思路下，根据被评估单位所处行业特点，本次评估采用市净率（PB）价值比率乘数对评估对象进行评估。基本公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n (PB_i \times A_i \times B_i \times C_i \times D_i \times E_i \times F_i) \times E + I + H$$

其中：P—被评估单位企业价值

PB_i—第 i 家可比标的公司的价值比率乘数；

A_i—第 i 家可比标的公司资产管理规模修正系数；

B_i—第 i 家可比标的公司经营能力修正系数；

C_i—第 i 家可比标的公司盈利能力修正系数；

D_i—第 i 家可比标的公司成长能力修正系数；

E_i—第 i 家可比标的公司风险管理能力修正系数；

F_i—第 i 家可比标的公司创新能力修正系数；

E—被评估单位的基准日账面净资产；

I—溢余性资产；

H—非经营性资产和负债。

（四）采用收益法评估介绍

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。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型，并根据企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，恰当选

择现金流折现模型。由于本次评估对象是被评估单位的股东全部权益价值，因此适用于现金流量折现法（DCF）。

1. 评估基本思路

根据本次尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的母公司报表口径评估其权益资本价值，基本思路是：

(1) 对纳入母公司报表范围的资产区分经营性资产、溢余资产、非经营性资产和负债、长期股权投资，并调整为与之对应的报表。溢余资产、非经营性资产和负债包括基准日存在的非日常经营所需货币资金，企业非经营性活动产生的往来款等资产或负债等；

(2) 对纳入收益法预测评估范围的资产和主营业务，按照基准日前后经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益，并折现得到权益现金流折现值合计；

(3) 对不纳入收益法预测评估范围，在预期收益估算中未予考虑的溢余资产、非经营性资产和负债、长期股权投资，单独评估其价值；

(4) 通过对上述经营性资产、溢余资产、非经营性资产价值加和扣除非经营性负债后，得出被评估单位的股东全部权益价值。

2. 收益法评估模型选择

考虑被评估单位成立时间长短、资本结构和历史经营情况，尤其是未来经营模式、收益稳定性和发展趋势、资本结构预计变化，资产使用状况等，我们采用股权自由现金流折现模型评估。

3. 收益法评估计算公式

本次评估基本计算公式为：

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

式中：E：被评估单位的股东全部权益价值；

P: 被评估单位的权益现金

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中: R_i : 评估对象在预测

指被评估单位从评估基准日至达到经

R_{n+1} : 评估对象在预测期

r: 折现率;

n: 评估对象的未来经营

C: 被评估单位基准日存
的价值;

$$C = C_1 + C_2$$

式中: C_1 : 基准日流动类溢

C_2 : 基准日非流动类溢

L: 被评估单位基准日

4. 应用收益法时的主要参数选取

(1) 预期收益指标和实现收益时

根据被评估单位的具体情况, 使
产的预期收益指标。

股权自由现金流量=净利润-权益

权益增加额=本年所有者权益合计

广州证券的其他综合收益是指未
失, 主要为可供出售金融资产公允价
类为可供出售金融资产损益、现金流
报表折算差额等, 由于其他综合收益
在本次预测中不予考虑。

股权自由现金流量

净利润-其他综合

本年所有者权益合

当期损益中确

变动损益、持

量套期损益的有

进行预测测量

预期收益;

经营性资产(负

资产(负债)价

资产(负债)价

价值。

流量作为经营

收益

合计

人的各项利得

有至到期投资

改部分、外币

化并可靠地估

其中，预期收益中包括被评估单位于评估基准日及以前年度已实现利润中可分配但尚未分配的利润，未扣除评估对象的所有者持有权益期间为管理该项权益而需支付的成本费用，以及取得该等预期收益时可能需在中华人民共和国境内支付的税项与相关费用。

预期收益实现时点按年度预期收益报表时点确定，设定在每年的公历年末。

(2) 预测

为合理地预测被评估单位未来年度营业收入及收益的变化规律及其趋势，应选择可进行预测的尽可能长的预测期。根据被评估单位收入成本结构、财务状况、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期，管理层对未来业务发展规划和市场需求发展前景预测，所在行业现状和发展前景，以及其他影响企业进入和退出的因素合理确定预测期。预测期取自评估基准日后的 13 个完整收益年度。

(1) 预期收益的收益期

鉴于国家有关法律法规未对被评估单位所处行业的经营期限有所限制，被评估单位的章程、合资合同等文件也未对企业的经营期限做出规定，被评估单位所在行业是持续发展且没有可预见的消亡期，同时，根据被评估单位的主营业务构成、经营现状、拥有的资产特点和资源条件，及其未来发展潜力和前景的判断，被评估单位具有市场竞争能力和可持续经营能力，在正常情况下，被评估单位将一直持续经营，因此，本次评估设定预期收益的收益期为永续年期。

(2) 预期收益终止时的清算价值

鉴于被评估单位一直持续经营，其股东权益预期收益的持续时间为无穷，故设定被评估单位在永续经营期之后的清算价值为零。

(5) 折现率

由于评估模型采用股权自由现金流折现模型，按照预期收益额折现率口径统一的原则，折现率 r 选取资本资产定价模型（CAPM）计算确定。则：

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

式中： r_f 无风险报酬率；

r_m ：市场期望报酬率；

ε 评估对象的特性风险调整系数；

β ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times [1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}] \quad (5)$$

β ：可比公司的无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (6)$$

β_t ：可比公司股票的预期市场平均风险系数；

$$\beta_t = 4\%K + 66\%\beta_x \quad (7)$$

式中： K ：一定时期股票市场的平均风险值，通常假设 $K=1$ ；

β_x ：可比公司股票的历史市场平均风险系数；

D_i 、 E_i ：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

5. 溢余资产价值确定

溢余资产是指与被评估单位收益无直接关系的，超过被评估单位经营所需的多余资产。经分析，被评估单位无明显的溢余资产。

6. 非经营性资产价值确定

非经营性资产是指与被评估单位收益无直接关系的，不产生效益并扣除非经营性负债后的资产。经分析，被评估单位的非经营性资产主要

	资产评估报告书	VYGC	号
包括在收益预测中未计及收益	工资等资产。本	、代	子
公司垫付的	益的递延所得税资产、闲置房	适宜	法
进行评估。	次非经营性资产和负债分别		
长期股权投资价值确定			
长期股权投资包括对广		创新	管
限公司广证领秀投资		研究所	公
司、金鹰基	州期货股份有限公司、广州	期投	成
的房	有限公司、广州广证恒生证	资协	股
东会央议、	的股权投资。评估人员首先	真实	完
整性，对于	等进行了取证核实，并查阅	企	%
股权市场化	记录等，以确定长期股权投	计算	股
权投资的价	的长期股权投资单位，对该被		
长期股权投资评估值=被	后再根据被评估单位的持股	投比	
在确定	投资单位股东全部权益价值	权利	股
权等因素产	古值时，评估人员没有考虑		
评估范	围的长投企业，	有类	可
比上市公司	类似企业在产	内核	资
产交易市场	尚不活跃，交易	企业	交
易市场数据	难以采集，故难	司的	项
资产、负债	资料齐备，同时	建市	格
信息，满足	采用资产基础法		
由于广	正领秀投资有限	又益	古，
故采用资	产基础法进行评		
对于广	州期货股份有限	限公	广
州广证恒生	证券研究所有限	收益	评
	公司、广州证券创新投资管理		
	公司的未来收益具备预测条		
中联国际评	咨询有限公司		

估资料可充分获取，满足采用收益基础法两种方法进行评估。

根据中国证券监督管理委员会《关于核准金鹰基金变更股权及实际控制人的批复》（证的集团股份有限公司和东亚联丰投资基金 20%和 11%的股权转让给东旭集团有限公司认购金鹰基金的新增注册 51,020.00 万元。变更后东旭集团出 3,770.00 万元 2,250.00 万元 公司出资 5,0 1 月 26 日以每 00.00 万元，持 股 1.41 元完成 项的成交价 估根据金鹰基 各计算广州证 的评估

本次长期股权投资价值评估中方法如下表：

序号	被投资单位名称	投资
1	广州期货股份有限公司	
2	广州证券创新投资管理有限公司	
3	广证领秀投资有限公司	
4	广州广证恒生证券研究所有限公司	
5	金鹰基金管理有限公司	
原值合计		
减：减值准备		
净值合计		

评估的要求，

评字【2018】第 VYGQ

和资产

关于核准金鹰

许可【2017】

管理有限公司

团有限公司，

本。金鹰基金

3,770.00 万元

2,250.00 万元

公司出资 5,0

1 月 26 日以每

短，故本次评

项的成交价

估根据金鹰基

控股子公司、

故采用收益法

公司变

准了美

基金管理有限

2135 号），核

司分别将其持有

核准了东旭集

金的注册资本

持有金鹰基金

持有金鹰基金

00.00 万元，持

股 1.41 元完成

估根据金鹰基

各计算广州证

参股公司采用

账面价值	采用的	评估方法
55,038.00	资产基础	去、收益法
50,000.00	资产基础	去、收益法
30,000.00	资产	基础法
2,993.56	资产基础	去、收益法
13,938.47		
151,970.04		
151,970.04		

八、 评估程序实施过程和情

整个评估工作共分五个阶段进

（一）评估准备阶段：

1. 与委托人明确评估目的、评 托业务合同；

基准日、评

签订委

估对象和范围，

2. 依据初步方案;

3. 对项目进

(二) 资产

1. 评估人员位清查资产, 填

2. 根据被评报表的余额是否

3. 对被评资产的历史及现状、存在的潜在

4. 对被评记录进行核对, 提

5. 核实被评评估所需文件

6. 现场对资产主要通过清查文件的方式核查, 查主要为核实要素, 其中, 对数

(三) 选 择

1. 根据评方法
2. 查阅委估的实
进行查验;

的情况, 制

了解解, 确定资产

正资料阶段:

验: 情况, 布置

项目供的资产申报

位提人员访谈, 了
; 业各类经营制
有关况;

解企的资产申报表
等情问题并要求进
填报报的有关资料
现的

位填实, 对资产

原始会计凭证
面核管理状况及
业的使用状态、产
经营实物资产采用
量、

和评定估算阶

方法: 际状况和特点
权证明文件、
的实
的产

古工作计划, 打 平估方

高资料清单。以定

准备工作, 指导 平估单

资料; 对各项明细账、

古单位总体情况长与委估资
务制度、各类记和投资状
况和

询、核查, 与则产长表记

查调整; 产权证明文件才务也资产

察看, 做好记和其非实物

和核实有关评的证明
指标等情况。录。资产清

他影响评估作估目重要因
的方式核实实物

介的
数量

平估方法;

持有单位提供的属资料

内权

3. 查阅收集委估资产相关的业务合同、市场数据，对委估资产进行数据处理，并对收集的评估资料进行必要的分析、归纳和整理，明确各类资产的具体评估参数和价格标准并进行估算。

（四）评估结果汇总分析阶段：

根据委估资产估算初步结果进行汇总、对评估结论进行分析，进行必要的调整、修改和完善，起草资产评估报告书。

（五）审核提交报告阶段：

评估人员讨论并分析评估结论，与委托人就评估结论交换意见，在全面考虑有关意见后，按评估机构内部资产评估报告三审制度和程序对报告书组织审查，反复修改、校正，最后向委托人提交正式资产评估报告书。

九、 评估假设

（一）基本假设

1. 交易假设。假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

2. 公开市场假设。假设评估对象所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取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、非强制条件下进行的。

3. 假设在评估目的经济行为实现后，评估对象所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原址持续使用。

(二) 关于评估对象的假设

【2018】第VYQQ001号

1. 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及资产改良、建设开发过程均符合国家有关法律法规规定。
2. 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及资产的购置、影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设与之相关的税费款项均已付清。
3. 评估报告中涉及房地产的面积、性质、形状等、各种应付房地产权属文件记载或由委托人提供，评估人员未对相关房产、面积等数据进行测量，假设其均为合法和真实的。
4. 除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及的房地产的界址等房地产无影响其持续使用的重大缺陷，相关资产中不存在不利影响的有害物质，资产所在地无危险物及其他有害环境资产对其价值产生不利影响。
5. 评估人员已对评估对象所涉及房地产、设备等条件对该等可见实体外部进行勘察，并尽职对其内部存在问题进行了了解条件限制，未对相关资产的技术数据、技术状态、结构、附属形资产从其专项技术检测。除评估师所知范围之外，假设评估对象所涉及的房屋建筑、设备、车辆等无影响其持续使用的重大技术故障，假设其关键备、无潜在的质量缺陷。
6. 评估人员已就评估对象所涉及的无形资产从其属物等组属部件和材料容的技术先进性、经济适用性、市场接受程度等方面开展尽与有相关人员进行访谈，但未就相关资产组织专项论证。值认识过程必然受到资料收集过程、访谈对象和内容差异，并取的信息等影响，对评估人员形成的专业判断带有一定的主个评是在假设评估人员掌握评估对象所涉及的无形资产的相以及从中合其观性。本关信息是

并满足其购建、开发、利用、经营和收益等一般情况的基础上

本报告有特别说明外，假设评估对象不会受到已经存在的或将担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等因素对其价值的

设评估对象不会遇有其他人力不可抗拒因素或不可预见因素对成重大不利影响。

设本次评估中各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据。

关于企业经营和预测假设

设国际金融和全球经济环境、国家宏观经济形势无重大变化，所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

设所处的社会经济环境以及所执行的利率、汇率、赋税基准及策性征收费用等不发生重大变化。

设国家现行的有关法律法规及行政政策、产业政策、金融政策、等政策环境相对稳定。除非另有说明，假设被评估单位经营完关的法律法规。

设被评估单位在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经经营方式、经营范围和管理水平，以及在当前所处行业状况及环境下持续经营。

估只基于基准日被评估单位现有的经营能力。不考虑未来可能层、经营策略和追加投资等情况导致的经营能力扩大，也不考能会发生的生产经营变化带来的影响；假设被评估单位将维持日的投资总额、财务杠杆水平等基本保持不变。

设被评估单位按评估基准日现有的管理水平继续经营，被评估层是负责和尽职工作的，且管理层相对稳定和有能力担当其职

务，不考虑将来经营者发生重大调整期收益的影响。

中联国际评字【20

大变化对未来预

7. 假设被评估单位在持续经营期其资产的表现形式是不同的。

客或管理水平发生重

8. 假设评估基准日后被评估单位月内的任一时点下，流入，现金流出为均衡流出。

9. 假设被评估单位未来采取的会计政策在重要方面基本保持一致。

立的现金流入为均衡

告时所采用的会

10. 假设被评估单位完全遵守遵守的相关法律法规

会计政策和编写本报

展合法经营必须

1. 假设被评估单位及其控股模式在未来年度无重大改变。

所在国家和地区开

合规及风险控制

(四) 其他假设

子公司、参股公司的

1. 依据《中华人民共和国资产评估法》，“委托人应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的合法性负责”，假设委托人已依法行事。

当对其提供的权

合法性负责”，假

评估法》，“委托人应

2. 假设评估范围与委托人及被评估单位提供的评估及或有负债对评估结论的影响。

的真实性、完整性和

申报表一致，未

存在的或有资产

评估单位提供的评估

3. 假设被评估对象所需生产经营日保持一致而不发生变化。

申报明细表以外可能

方式与评估基准

当上述评估假设和评估中遵循自影响并改变评估结论，评估报告将

营场所的取得及利用

生变化时，将会

的评估原则等情况发

会失效。

十、评估结论

我们根据上述评估工作，在本报告所述评估目的、评估假设与限制条件下，对广州证券股份有限公司的股东全部权益价值于评估基准日二〇一七年七月三十日的市场价值评估结果如下：

(一) 不同评估方法的评估结果

在持续经营前提下，评估基准日 2017 年 7 月 30 日广州证券股份有限公司的母公司报表账面总资产为人民币肆佰贰拾壹亿壹仟柒佰陆拾零万肆仟肆佰元（RMB4,211,760,840 元），总负债为人民币叁佰零玖亿陆仟贰拾玖万捌仟元（RMB3,090,298,000 元），净资产账面价值为人民币壹拾壹亿伍仟柒佰叁拾壹万肆佰元（RMB1,115,731.04 万元）。

1. 采用市场法评估结果

采用市场法评估后，广州证券股份有限公司的股东全部权益价值为人民币壹佰玖亿玖仟陆佰捌拾陆万捌仟叁佰元（RMB1,919,686.83 万元），评估增值人民币捌拾亿零叁仟玖佰伍拾伍万柒仟玖佰元（RMB8,039,919.95 万元），增值率 72.06%。

2. 采用收益法评估结果

采用现金流量折现法（DCF）评估后，广州证券股份有限公司的股东全部权益价值为人民币壹佰肆拾亿零伍仟玖佰肆拾壹万玖仟捌佰元（RMB1,405,941,980 元）；评估增值为人民币玖亿零贰佰壹拾万零玖仟叁佰元（RMB90,210.93 万元），增值率 2.1%。

(二) 评估结论的分析、确定和应用

采用收益法和市场法两种评估方法评估广州证券股份有限公司的股东全部权益价值结果相差 513,744.85 万元，差异率为 26.76%。

企业经营情况及整体市场的表现来预测企业的获利能力，因此，收益法的结果是收益法结果的合理反映，而市场表现，则是企业的内在价值的合理反映。

估对象为证券公司，其收益与证券市场走势不明朗，未来收益具有较大不确定性。市场法是以现实市场上的参照物作为评估过程直接比较和测算，评估过程直接、评估结果说服力强等特点，更能客观反映评估对象的公允价值，故本次评估采用市场法的评估结果作为最终评估结论。

目的下，广州证券股份有限公司由一七七年九月三十日的市场价值评估为陆佰玖拾壹亿玖仟陆佰捌拾叁33 万元)，评估增值人民币捌拾亿零捌仟玖佰玖拾玖元(即 803,955.79 万元)，增值率 72.06%

吉论有效期

关规定和资产评估准则，在本报告变化的基础上，通常只有当评估基年时，才可以使用本评估报告。

评估结论的说明

论未考虑评估对象及涉及资产欠缴税费及手续费等支出对其价值的影响,应计提所得税调整准备。

2. 资产评估机构及其评估目的下的资产价值，该项评估目的所对应的

估专业人员的法律责任是对本报告所述不涉及评估师和评估机构对做出任何判断。

3. 评估工作在很大程度上提供关于评估对象的信息，单位依法提供真实、完整和其他资料为前提，相关其他资料为影响。评估人员已尽取财务会计信息和其他资料，但不排除未知事项可能对资产产权有关的任何法律

赖于委托人、被评估单位和其他关联方因此，评估工作是以委托人及被评估单位权属证明、财务会计信息和技术参数等真实性、完整性和合法性会对评估结论产生影响。评估人员通过调查，收集权属证明、财务资料并整理，作为评估的依据，评估结论变化亦不承担与评估对象所涉及

4. 使用本评估结论需事项说明”。

意本报告所述之“评估假设”、“特别事

5. 在评估基准日以后，变化时，可以按照以下原则

期内，资产数量及作价标准发生变化

(1) 当资产数量发应调整；

时，应根据原评估方法对资产数额进行相

(2) 当资产价格标委托人应及时聘请有资格

变化、且资产评估结论产生明显影响时评估机构重新确定评估价值；

(3) 对评估基准日实际作价时应给予充分

数量、价格标准的变化，委托人在资产行相应评估。

十一、 特别事项

以下事项可能影响下事项对评估结论的影响

的使用评估报告使用者应特别注意以

（一）权属瑕疵事项

截至评估基准日，广州证券股份有限公司位于广州市番禺区市桥大南小区 20 号楼 504 房建筑面积约 1,225 平方米，该房产尚未取得房地产权证。

经判断，上述资产权属瑕疵事项对本次评估结论无重大影响。

（二）担保、租赁及其或有负债（或有资产）事项

本次评估，评估师未获告知及现场尽职调查中未发现被评估单位存在其他资产抵押、对外担保等事项，评估时也未考虑被评估单位任何可能存在的抵押、担保责任等因素对评估结论的影响。

（三）未决事项、法律纠纷及评估程序受限等不确定因素

我们在评估过程中发现评估对象所涉及的资产中存在以下重大诉讼未决事项：

1、未决法律诉讼：“昆山交发”证券承销合同纠纷案件。

2013 年初，广州证券与昆山交通发展控股有限公司（以下简称“昆山交发”）签署《2013 年昆山交通发展控股有限公司债券承销协议》及补充协议，约定广州证券为主承销商，承销总额为人民币 18 亿的“14 昆山交发债”。2014 年 5 月，广州证券扣除协议约定的承销费用 3,060 万元后向昆山交发支付 17.694 亿元募集款。昆山交发认为广州证券仅应收取承销费 1,200 万元，应当返还 1,860 万元及罚息 130.2 万元。双方协商未果，昆山交发于 2016 年 5 月向昆山市人民法院起诉广州证券。广州证券于 2016 年 6 月提出管辖权异议，昆山市人民法院裁定驳回异议后广州证券提起上诉。2017 年 5 月 4 日公开开庭审理，根据《江苏省昆山市人民法院民事判决书》（（2016）苏 083 民初第 7608 号）判决内容，广州证券应于该判决发生法律效力之日起十日内返还昆山交发募集款项 600 万元并支付罚息（以 600 万元为基数，按日万分之一的标准，自 2014

年 6 月 4 日起算至该判决发生法律效力之日止。不服判决，于 2017 年 6 月 10 日向苏州市中级人民法院提出上诉，请求撤销一审判决，并驳回昆山交发在一审中提出的全部诉讼请求。2017 年 6 月 20 日，苏州市中级人民法院开庭审理，截止至评估报告日，尚未判决。

2、未决法律诉讼：“金网达”证券上市推荐合同纠纷案件。

2016 年 12 月，广东金网达汽车股份有限公司（以下简称“金网达”）起诉广州证券，要求解除广州证券与金网达签订的《全国中小企业股份转让系统推荐挂牌并持续督导协议书》（以下简称“《推荐挂牌并持续督导协议书》”），返还金网达已支付的推荐挂牌费，要求广州证券承担诉讼费用。2017 年 1 月 26 日，广州证券向广州市中级人民法院提出管辖权异议申请。2017 年 2 月 14 日，广州证券收到广州市中级人民法院作出的（2017）粤 01 民初 7 号《民事裁定书》，认为：金网达要求广州证券进行赔偿的金额，缺乏事实依据，意图通过虚增诉讼标的额进而规避基层人民法院管辖。广州证券认为：金网达要求广州证券进行赔偿的金额，有法律依据。2017 年 2 月 20 日，广州证券向广东省高级人民法院提起上诉，请求撤销广州市中级人民法院作出的（2017）粤 01 民初 7 号《民事裁定书》，将本案移送广州市天河区人民法院审理。2017 年 6 月 15 日，广东省高级人民法院作出（2017）粤 01 民终 159 号《民事判决书》，驳回广州证券上诉，维持广州市中级人民法院作出的（2017）粤 01 民初 7 号《民事裁定书》。2017 年 6 月 15 日第二次开庭审理。2017 年 9 月 18 日，广东省高级人民法院作出（2017）粤 01 民终 159 号《民事判决书》，判决如下：1、解除广州证券与金网达签订的《全国中小企业股份转让系统推荐挂牌并持续督导协议书》；2、驳回原告金网达的其他诉讼请求；3、本案受理费 777550 元，由原告金网达承担。金网达于 2017 年 10 月 11 日向广东省高级人民法院提出上诉，截止至评估报告日，广东省高级人民法院尚未开庭审理。

3、未决法律诉讼：“14 吉粮债”证券虚假陈述责任纠纷案件。

吉林粮食集团收储经销有限公司（以下简称“吉粮收储”）非公开发行 2014 年中小企业私募债（以下简称“14 吉粮债”），吉粮收储为债券发行人，吉林粮食集团有限公司（以下简称“吉粮集团”）为债券担保人，广州证券为承销商及转让服务推荐人。因投资本金及利息未获清偿，2017 年 2 月 28 日，东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）向长春市中级人民法院提交《民事起诉状》。安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”）向长春市中级人民法院提交《民事起诉状》，要求吉粮收储赔偿投资本金及利息，要求吉粮集团、广州证券承担连带赔偿责任。

2017 年 4 月 19 日、4 月 20 日，广州证券收到长春市中级人民法院下发的（2017）吉 01 民初 250 号、（2017）吉 01 民初 251 号《应诉通知书》，2017 年 4 月 20 日，广州证券收到长春市中级人民法院下发的（2017）吉 01 民初 250 号、（2017）吉 01 民初 251 号《举证通知书》。2017 年 4 月，广州证券收到法院传票后向长春市中级人民法院提起管辖权异议申请，长春市中院对管辖权异议进行了开庭审理。2017 年 6 月 5 日，吉林省长春市中级人民法院下发（2017）吉 01 民初 250 号《民事裁定书》及（2017）吉 01 民初 251 号《民事裁定书》，分别裁定驳回安信证券、东兴证券对广州证券的起诉。2017 年 9 月 10 日收到安信证券、东兴证券就管辖权异议裁定上诉至吉林高院的上诉状。2018 年 1 月 29 日安信证券案吉林高院开庭审理，尚未裁定。截止至评估报告日，吉林高院尚未裁定。

至评估工作完成时，上述事项尚未有进一步的进展，评估人员无法获知明确的处理方式和解决方案，故本次评估未考虑上述事项对其评估价值的影响。

（四）重要的利用专家工作情况

本项目所有评估工作均未利用专家工作完成。

d) 重大期后事项和经济

中联国际评字【2017】第

出具报告之日，评估师未
期后事项。

行为的影响

论产生影响

他期后事项如下：

获告知，亦未发现对评

1) 广州证券股份有限公司

至评估基准日，广州证券

权。2016年7月1日至201

公司（以下简称“广证创

、珠海金瓯投资管理有限

投资管理有限公司和珠海

控股子公司广州广证粤

泰投资管理有限公司51%

家公司进行出资，上述5家

泰投资管理有限公司已于

，广证创投的全资子公司

金曜投资管理有限公司、

航投资管理有限公司等4

至评估基准日，广州证券

秀投资有限公司的全资子

前海恒秀投资管理有限公

市前海德秀投资管理有限

2) 广州证券创新投资管理

广证基金管理有限公司的

3) 截至评估基准日，广

2017年11月，根据中国证

限公司变更股权及实际控

际评估咨询有限公司

司二级子公司的撤销情况

持有广州证券创新投资

6年11月14日期间，广州

投”）新增设立的珠海

公司、珠海金琛投资管理

海金宸投资管理有限公司

泰投资管理有限公司，广

股权。截至评估报告日，

全资子公司已于2017年

2018年1月初注销。评估

J：深圳前海金珩投资管理

深圳前海金载投资管理

家公司已注销。

持有广证领秀投资有限公

公司深圳市前海鸿秀投

公司、深圳市前海鼎秀投

公司均已于2017年12月

有限公司于2017年11月

56.67%股权，转让对价

州证券持有金鹰基金管理

券监督管理委员会《关

控制人的批复》（证监许

有限公司的

创新投资管

投资管理有

限公司、珠

家全资子公

投持有广州

证创投均未

注销；广州

日后至评估

限公司、深

公司、北京

的100%股权。

理有限公司、

理有限公司

其持有的广

5.15万元。

公司的49%

准金鹰基金

2017】2135

吉), 杉
其持有
东旭集团
变更为5
6 19%股
2 01%股
金 鹰基金

(4

习

北公司
海证券
西证券
部证券
南证券
平洋

以上
事项对
应注意该

除排
影响评
自 事项是
结论造成

以上

十二

1. 本

集团股份有限公司和东亚联丰投资管理有限公司分别
金20%和11%的股权转让给东旭集团有限公司,核准了
认购金鹰基金的新增注册资本。金鹰基金的注册资本
元。变更后东旭集团出资33,770.00万元,持有金鹰基金
证券股份有限公司出资12,250.00万元持有金鹰基金
白云山医药集团股份有限公司出资5,000.00万元,持有
义。

准口后,报告口与本报告中可比公司股价差异如下表所

月29日收	本次评估中使用的9 月区间成交均价	变动情况	变动幅度
	(2)	(3) = (1) - (2)	(4) = (3) / (2)
	6.10	-0.97	-15.90%
	11.89	-2.14	-18.00%
	15.91	-2.88	-18.10%
	6.00	-1.06	-17.67%
	4.25	-0.47	-11.06%

于评估基准日至评估报告日之前,本报告未考虑该
的影响,评估报告使用者在使用本报告的评估结论时,
评估结论的影响。

露的评估基准日至评估报告日之间,我们所获知的可
事项外,评估基准日后发生的其他可能影响评估结论
法预知的。我们不对评估基准日后的期后事项对评估
担责任。

别事项特提请报告使用者注意。

评估报告使用限制说明

范围仅限于报告中载明的评估目的和用途。

2. 委托人或者其他资产评估报告使用人违反国家法律法规规定和本报告载明的使用范围使用本报告的，资产评估专业人员不承担责任。

本评估报告成立的前提条件是本次经济活动符合国家法律法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

3. 除委托人、资产评估委托合同中约定的资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人外，任何机构和个人不能成为本报告的使用人。对于使用本报告的其他人，资产评估专业人员不对其使用本报告的行为承担任何责任，除非本评估报告使用人明确表示其依赖本报告进行评估，否则，资产评估专业人员不承担责任。

4. 资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被理解为对评估对象可实现价格的保证。

5. 本报告的分析与结论是根据报告中评估对象的市场状况、评估依据、评估假设与限制条件、评估方法、评估程序等形成的，其评估结论在评估假设和限制条件下成立。

6. 在本报告出具日期后及本评估报告有效期内，如果发生影响评估对象价值的重大期后事项，包括国家、地方法律法规、经济政策的变化，资产市场价值的巨大变化等，不能直接使用该评估结论。

7. 本报告包含若干备查文件及评估明细表，所附备查文件及评估明细表亦构成本报告的重要组成部分，但应在使用时与本报告同时使用才有效。

8. 本报告是以委托人、被评估单位提供的有关资料、文件、权属证明复印件为依据，评估人员已对评估对象的法律权属进行了必要的查验，但不保证对所提供的相关资料的真实性、完整性、合法性负责。

行了逐项审阅和复核；除报告中有特别说明以外，未考虑】第 V 缺陷对其价值的影响。

9. 本报告中对评估对象法律权属的陈述不代表评估师 评估 估对象的法律权属提供保证或鉴证意见。本报告不能成为资产权属 明文件，亦不为资产的权属状况承担任何法律责任。

10. 根据国家现行国有资产监督管理要求，本评估项 于需要办 理核准或备案的评估项目。因此，本评估报告须经负责核 备案的国 有资产监督管理机构核准或备案，或由其授权经营的出资 项目进行备 案核准或 后，才能作为相应经济行为的作价参考依据。

11. 本评估报告内容的解释权属本评估机构，除国家 企业 、法规有 明确的特殊规定外，其他任何单位、部门均无权解释。

十三、 资产评估报告日

本资产评估报告日为二〇一八年一月二十九日。

(本页无正文)

中联国际评估咨询有限公司



资产评估师：许恒



资产评估师：杨青



二〇一八年一月二十九日

资产评估报告书附件

1. 被评估单位财务报表复印件 (共柒页)
2. 委托人和被评估单位法人营业执照复印件 (共壹拾捌页)
3. 评估对象涉及的主要权属证明资料复印件 (共壹佰陆拾肆页)
4. 委托人和相关当事方承诺函复印件 (共肆页)
5. 评估机构资格证书复印件 (共壹页)
6. 评估机构具有从事证券资产评估业务资格证书复印件 (共壹页)
7. 评估机构法人营业执照复印件 (共壹页)
8. 签字资产评估师资格证书复印件 (共贰页)
9. 签字资产评估师身份证复印件 (共贰页)
10. 签字资产评估师承诺函复印件 (共贰页)
11. 资产评估委托合同 (共柒页)