

广博集团股份有限公司拟购买
Geoswift Asset Management Limited
100%股权项目

资 产 评 估 说 明

中联评报字〔2016〕第401号

中联资产评估集团有限公司

二〇一六年四月十一日

目 录

第一部分	关于评估说明使用范围的声明	2
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明	3
第三部分	资产清查核实情况说明	4
一、	评估对象与评估范围说明	4
二、	资产核实与尽职调查情况说明	4
三、	资产清查复核与尽职调查结论	7
第四部分	评估技术思路	9
一、	评估方法的选择	9
二、	评估基本假设	9
三、	收益法简介	11
四、	市场法简介	15
第五部分	宏观经济及行业分析	17
一、	宏观经济环境	17
二、	行业情况分析	27
第六部分	评估技术说明	36
一、	收益法评估技术说明	36
二、	市场法评估技术说明	50
第七部分	评估结论及其分析	54
	企业关于进行资产评估有关事项的说明	

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，也不得见诸公开媒体；任何未经评估机构和委托方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

二〇一六年四月十一日



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本评估说明该部分内容由委托方和被评估企业共同撰写，并由委托方单位负责人和被评估企业负责人签字，加盖相应单位公章并签署日期。详细内容请见本说明最后部分《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 Geoswift Asset Management Limited 的股东全部权益。评估范围是 Geoswift Asset Management Limited 在基准日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额 14,166.46 万美元，负债 12,852.49 万美元，净资产 1,313.97 万美元。具体包括流动资产 14,032.58 万美元，非流动资产 133.88 万美元，流动负债 12,852.49 万美元，归属于母公司所有者权益 1,311.78 万美元。

上述资产与负债数据摘自经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）的 Geoswift Asset Management Limited 2015 年 12 月 31 日的资产负债表，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。

二、资产核实与尽职调查情况说明

（一）资产核实与尽职调查的内容

根据本次评估的特点，评估机构确定了资产核实的主要内容是被评估企业资产及负债的存在与真实性，鉴于被评估企业 Geoswift Asset Management Limited 基准日尚未成立，本次评估假设其于 2014 年 1 月 1 日成立，会计师亦基于其 2014 年 1 月 1 日成立的假设编制模拟合并口径报表，本次评估以该模拟合并口径报表为基础，对该报表所涉资产进行清查核实，经核实无误，确认资产及负债的存在。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了详细的尽职调查计划和清单，确定的尽职调查内容主要是：

1. 本次评估的经济行为背景情况，主要为委托方和被评估企业对本次评估事项的说明；
2. 被评估企业存续经营的相关法律情况，主要为被评估企业的有关章程、投资出资协议、合同情况等；
3. 被评估企业的所拥有的相关跨境支付系统情况；
4. 被评估企业未来期的新客户合作、业务区域扩展计划；
5. 被评估企业的市场地位及主要经营资质情况；
6. 被评估企业执行的会计制度以及固定资产折旧方法、存货成本入账和存货发出核算方法等；
7. 被评估企业所在国家税收政策，执行的税率税费及纳税情况；
8. 被评估企业的应收应付账款情况；
9. 被评估企业的发展环境情况，主要包括宏观发展环境、相关市场发展环境情况；
10. 最近几年的关联交易情况；
11. 被评估企业主营业务种类、资金周转情况、历史经营业绩和融资能力等情况；
12. 最近几年主营业务成本，主要采购渠道、采购价格及占用场所（折旧摊销）、人员工资福利费用等情况；
13. 最近几年主营业务收入，主要产品或服务的价格、占总收入的比例以及主要客户的分布等情况；
14. 未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；
15. 主要竞争者的简况，包括所经营业务的种类、业务量、价格及市场占有率等；

16. 主要经营优势和风险,包括:国家政策优势和风险、业务(技术)优势和风险、市场(行业)竞争优势和风险、财务(债务)风险、汇率风险等;

17. 预计的新增投资计划、项目的可行性研究以及批复或实施情况;

18. 近年经审计的模拟资产负债表、利润表、现金流量表以及营业收入明细表和成本费用明细表;

19. 查询对比境外互联网和相关服务业上市公司经营、财务数据等相关信息;

20. 收集近年来互联网和相关服务公司股权交易案例;

21. 有关对外长期投资以及下属单位机构的情况;

22. 与本次评估有关的其他情况。

(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过程

本次评估的资产清查核实及尽职调查,是在企业主要资产的所在地现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观,以专题座谈会的形式,对被评估企业的经营性资产的现状及历史经营状况、经营收入、成本、期间费用及其构成等的状况进行调查复核。特别是对影响评估作价的主营业务的业务量、服务价格和相关的成本费用等进行了有针对性的详细调查,查阅了相关的会计报表、账册等财务数据资料、重要购销合同协议等。通过与企业的管理、财务人员进行座谈交流,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。

三、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，对被评估企业在评估基准日的资产与经营状况实施必要的清查复核与尽职调查后，得到如下结论：

（一）主要资产负债状况

截至评估基准日，根据被评估企业经审计的模拟合并资产负债表，账面资产总额 14,166.46 万美元，负债 12,852.49 万美元，净资产 1,313.97 万美元。具体包括流动资产 14,032.58 万美元，非流动资产 133.88 万美元，流动负债 12,852.49 万美元；，归属于母公司所有者权益 1,311.78 万美元。被评估企业最近两年资产负债情况见下表。

表3-1 被评估企业最近两年资产负债情况

单位：万美元

项目名称	2014年12月31日	2015年12月31日
货币资金	960.73	13,784.38
预付款项	18.70	30.33
其他应收款	83.05	217.87
流动资产合计	1,062.48	14,032.58
固定资产	5.80	25.93
无形资产	5.39	80.93
长期待摊费用	15.55	19.77
其他非流动资产	65.04	7.25
非流动资产合计	91.78	133.88
资产总计	1,154.27	14,166.46
短期借款	634.95	-
应付职工薪酬	16.33	37.60
应交税费	1.96	480.32
其他应付款	974.24	12,334.57
流动负债合计	1,627.47	12,852.49
负债合计	1,627.47	12,852.49
归属于母公司所有者权益合计	-448.40	1,311.78
少数股东权益	-24.81	2.19
所有者权益合计	-473.20	1,313.97
负债和股东权益合计	1,154.27	14,166.46

（二）营业收入与利润情况

被评估企业主要业务包括国际汇款结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换等业务，其最近两年经审计的模拟合并口径收入

成本以及利润情况见下表。

表3-2 被评估企业最近两年营业收入及利润情况

单位：万美元

科目/年度	2014年	2015年
一、营业收入	719.56	3,819.15
减：营业成本	310.07	792.28
营业税金及附加	19.43	35.24
营业费用	40.90	18.36
管理费用	678.67	951.53
财务费用	12.40	16.24
资产减值损失	-	-
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	-	-
二、营业利润	-341.91	2,005.50
加：营业外收入	4.16	2.83
减：营业外支出	0.15	0.95
三、利润总额	-337.90	2,007.39
减：所得税	-	463.81
四、净利润	-337.90	1,543.58
归属于母公司所有者净利润	-323.15	1,543.18
少数股东损益	-14.75	0.41

（三）溢余或非经营性资产（负债）情况

溢余资产（负债）指的是超出被评估企业正常生产经营所需资产（负债）规模的那部分资产（负债）；非经营性资产（负债）是与被评估企业经营性现金流缺乏直接、显著关联，未纳入净现金流量预测范围的资产（负债）。

截至评估基准日，其他应收款账面值中 58.12 万美元为应收关联方款项，经核实，与其日常经营业务无直接关联，确定为流动类非经营性资产。

第四部分 评估技术思路

一、评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

由于被评估企业属于互联网和相关服务业，主要致力于解决小额多笔跨境支付、交易、结算，应用场景包括跨境学费支付、跨境旅游结算、海淘支付、网店平台结算、服务商结算等，主要客户类型包括商户和资金渠道商等，具备相对稳定可靠的市场需求及客户资源，未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可选择收益法进行评估。

同时，随着经济全球化的进一步深入，跨境支付服务业务愈发活跃，可比交易案例较为丰富，故本次评估可选择市场法进行评估。

综上，本次评估确定采用收益法和市场法进行评估。

二、评估基本假设

（一）一般假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

3. 资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

(二) 特殊假设

1. 企业在2014年1月1日便已成立，且其股东已全部履行出资义务；

2. 企业及其子公司经营业务所涉国家或地区境内政局及国际关系稳定，各自现行的宏观经济以及产业政策、贸易政策等不发生重大变化；

3. 预测期内企业及其子公司经营业务所涉币种的汇率关系与基准日相比不发生较大变化；

4. 本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

5. 企业及其子公司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；

6. 企业及其子公司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；

7. 企业及其子公司生产、经营场所的取得及利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

8. 企业及其子公司未来经营期内的主营业务所涉及的客户、供应商的市场环境及商业模式仍保持基准日状态持续，不发生较大变化；

9. 企业及其子公司未来经营期内的主营业务的持续开展符合相应所涉及的国家或地区的相关监管政策标准，取得相应业务资质无实质性障碍；

10. 企业及其子公司在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及销售策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

11. 未来的经营期内，企业及其子公司的各项期间费用不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势持续。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化且闲置资金均已作为溢余资产考虑，本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑汇兑损益等不确定性损益。

12. 本次评估假设委托方及被评估企业提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

13. 评估范围仅以委托方及被评估企业提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估企业提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

三、收益法简介

现金流折现方法（DCF）是通过将企业未来预期的现金流折算为现值，估计企业价值的一种方法，即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益

之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。使用现金流折现法的关键在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性，易于为市场所接受。

（一）评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估企业的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估企业的模拟合并财务报表口径估算其权益资本价值，基本思路是：

1. 对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

2. 对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金，应收、应付股利等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产以及未计及收益的在建工程等非流动资产（负债），定义其为基准日存在的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

3. 由上述各项资产和负债价值的加和，得出被评估企业的企业价值，经扣减付息债务价值及少数股东权益价值后，得出被评估企业的所有者权益价值。

（二）评估模型

1. 基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D - M \quad (1)$$

式中：

E: 被评估企业的所有者权益价值;

D: 被评估企业付息债务价值;

B: 被评估企业的企业价值;

$$B = P + C \quad (2)$$

P: 被评估企业的经营性资产价值;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中:

R_i: 被评估企业未来第i年的预期收益 (自由现金流量);

r: 折现率;

n: 被评估企业的预测收益期;

C: 被评估企业基准日存在的溢余或非经营性资产 (负债) 的价值;

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中:

C₁: 基准日流动类溢余或非经营性资产 (负债) 价值;

C₂: 基准日非流动类溢余或非经营性资产 (负债) 价值。

M: 被评估企业的少数股东权益价值

2. 收益指标

本次评估, 使用企业的自由现金流量作为被评估企业经营性资产的收益指标, 其基本定义为:

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据被评估企业的经营历史以及未来市场发展等, 估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和, 测算得到企业的经营性资产价值。

3. 折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率

r:

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中:

w_d : 被评估企业的长期债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

w_e : 被评估企业的权益资本比率;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本, 按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

ε : 被评估企业的特性风险调整系数;

β_e : 被评估企业权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_i : 可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数;

$$\beta_i = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

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（资产）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。

四、市场法简介

根据《资产评估准则——企业价值》中市场法的定义，市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。运用市场法评估企业价值需要满足两个基本前提条件：

要有一个活跃的公开的市场。在这个市场上成交价格基本上反映市场买卖双方的行情，因此可以排除个别交易的偶然性。我国股票市场经过多年的发展，逐渐由不规范向规范发展，上市公司质量也逐步提高，虽然市场仍未充分发育，但随着股票总市值超过国民生产总值，股票市场在经济生活中的地位越来越重要，股票交易也是趋活跃，股票市场是成为国民经济发展的晴雨表。

在这个公开市场上要有可比的企业及其交易活动，且交易活动应能较好反映企业价值的趋势。企业及其交易的可比性是指选择的可比企业及其交易活动是在近期公开市场上已经发生过的，且与待评估的目标企业及其即将发生的业务活动相似。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

Geoswift Asset Management Limited及其子公司主营业务是包括国际汇款结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务等，

本次评估采用上市公司比较法，通过选取同行业可比上市公司，并进行分析调整后确定被评估企业股东全部权益于评估基准日的价值。

（一）可比公司的选取

Geoswift Asset Management Limited及其子公司属于互联网和相关服务业，本次评估选取类似行业企业作为可比公司。

（二）价值比率的选取

在市场法评估中所采用的价值比率一般有市净率、市盈率、市销率等。其中市盈率指标是应用较为广泛的，市盈率指标综合了投资的成本与收益两个方面，可以量化地分析反映企业未来预期收益、发展潜力等方面对企业价值的影响。因此，本次评估选择市盈率（PE）作为价值比率。

（三）计算企业股东权益价值

参考同类行业可比公司的市盈率水平得出被评估企业市盈率，乘以被评估企业归属于母公司净利润，在此基础上，考虑其他调整因素后，得出被评估企业股东全部权益价值。

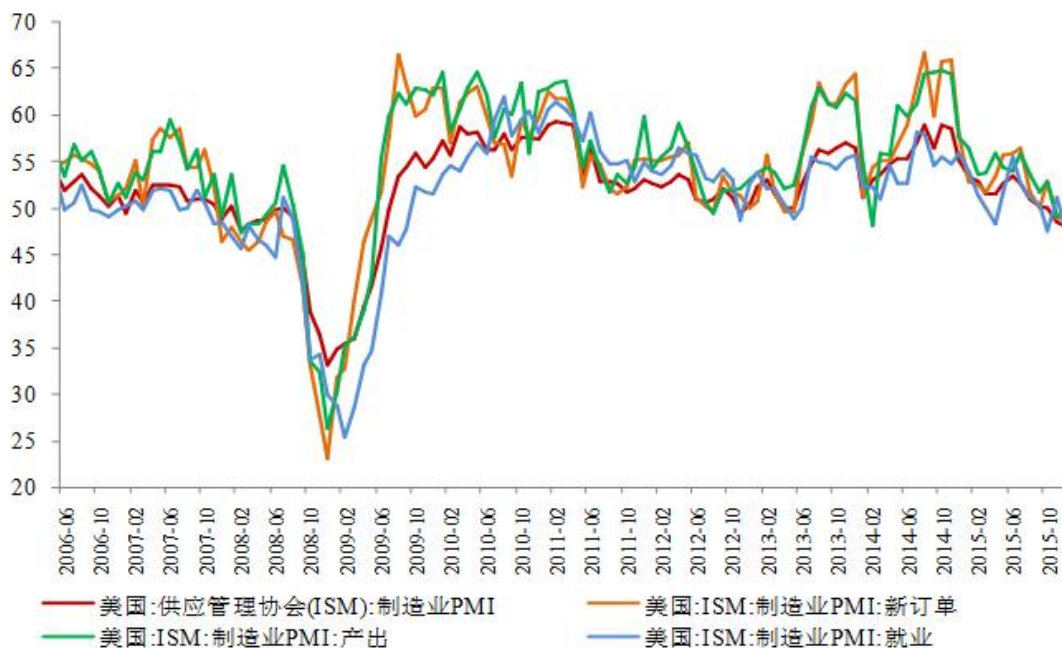
第五部分 宏观经济及行业分析

一、宏观经济环境

(一) 国际方面

1. 美国宏观经济概况

经济形势方面，2015年12月份美国供应管理协会（ISM）制造业指数走低0.4降至48.2，美国制造业滞留收缩区域，分项指数中新订单指数和产出指数分别反弹0.3、0.6至49.2、49.8，就业指数下落3.2至48.1。12月份，美国供应管理协会（ISM）服务业指数走低0.6至55.3，分项指数中新订单指数、商业活动指数和就业指数分别从上月的57.5、58.2和55.0上升至58.2、58.7和55.7。



数据来源: wind资讯

图5-1 2009年11月以来美国PMI指数

就业方面，美国劳工部公布，美国12月季调后非农就业人口增加29.2万，预期增加20万，上月修正值为25.2万；失业率维持在5.0%，继续为2008年3月以来的新低。2016年1月16日当周首次申请失业救济

人数为29.3万人，较此前一周增加1.0万人；1月9日当周持续申请失业救济的人数为220.8万人，比前一周修正后的数字降低5.6万人。美国就业市场持续改善。

物价与货币供应方面，2015年12月份美国进口物价指数同比下降8.2%，当月CPI同比上涨0.7%。统计显示美国进口物价与CPI的相关性十分密切，12月份基于近30个月样本统计得出的滚动相关系数为0.9508。美国12月份消费者价格指数（CPI）同比0.7%，比上月走高0.2个百分点，当月M1同比增长5.24%，零期限货币M2同比增长6.33%。

对外贸易方面，美国商务部公布，2015年11月份贸易逆差为423.74亿美元，比上月收窄22.08亿美元。11月份名义美元指数为121.08，12月份为122.38。

零售与消费者信心方面，2016年1月份，美国:密歇根大学消费者信心指数上升至93.3，为近7个月新高，11月份美国个人消费支出不变价季调同比增长2.54%，11月份核心PCE同比为1.33%，近一年来一直在1.3%上下波动。

2. 欧洲宏观经济概况

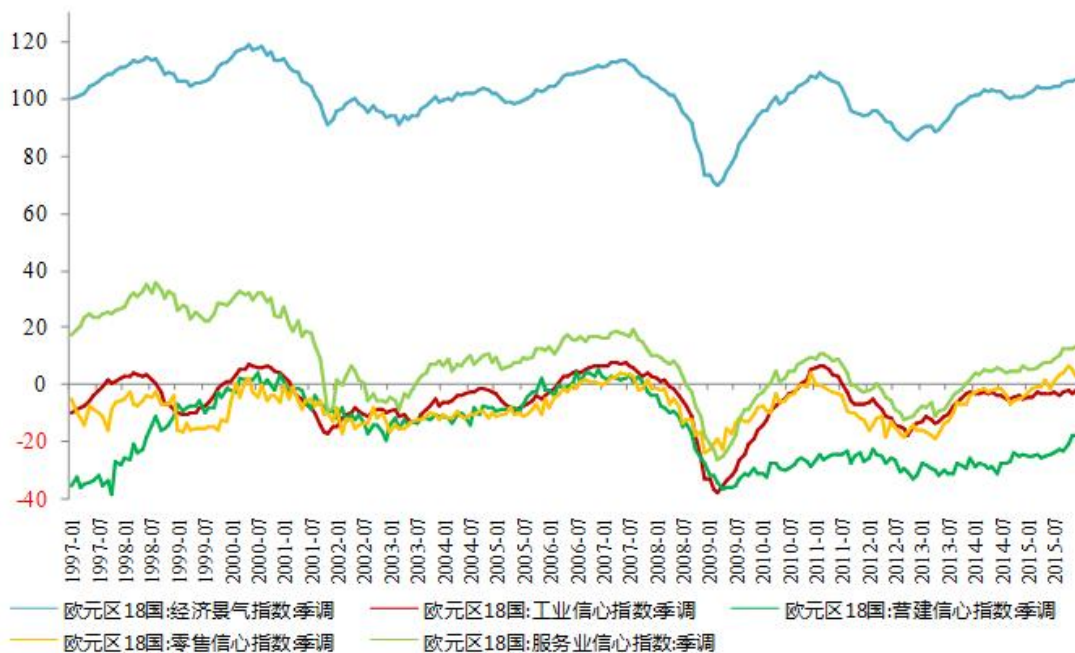
经济形势方面，欧盟统计局2015年11月16日公布的数据显示，欧元区2015年三季度GDP季调同比上涨1.6%。12月份欧元区17国经济景气指数上升至106.80，创近56个月新位，欧元区经济呈现回暖迹象。

就业方面，2015年11月份，欧元区25岁至74岁失业率季调为9.4%，比上月降低0.1个百分点；当月德国为4.2%，法国为8.5%，均较上月走低0.1个百分点，荷兰持平于6.0%。

物价与利率方面，2015年12月份，欧元区CPI同比上升0.20%，比上月走高0.1个百分点；欧元区核心CPI同比上升0.9%，与上月持平。

2015年12月份，欧元区CPI同比上升0.20%，欧元区基准利率维持在0.05%，实际利率为-0.15%。

零售与消费者信心方面，欧元区18国2015年12月份消费者信心指数为-5.7，较上月攀升0.2，欧元区11月份零售销售指数与去年同期相比增长1.4%，较上月回落1.0个百分点。

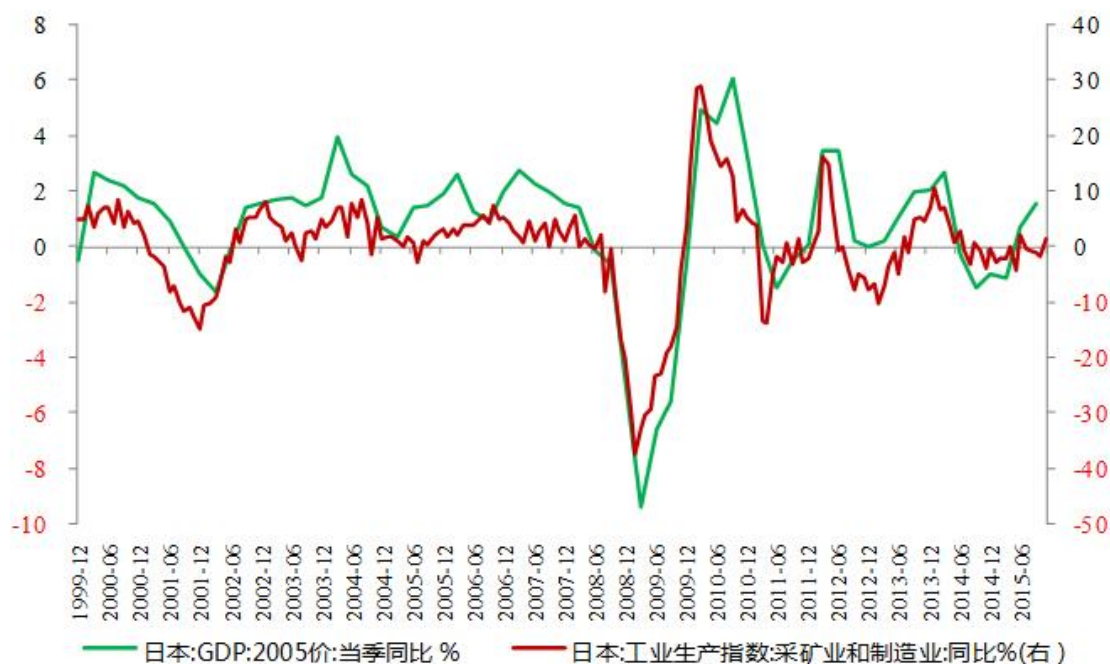


数据来源：wind资讯

图5-2 1997年1月以来欧元区经济增长与经济景气指数

3. 日本宏观经济概况

2015年3季度，日本GDP同比增长1.6%，为近6个季度以来的最快增速；12月日本工业生产指数同比下降1.60%。



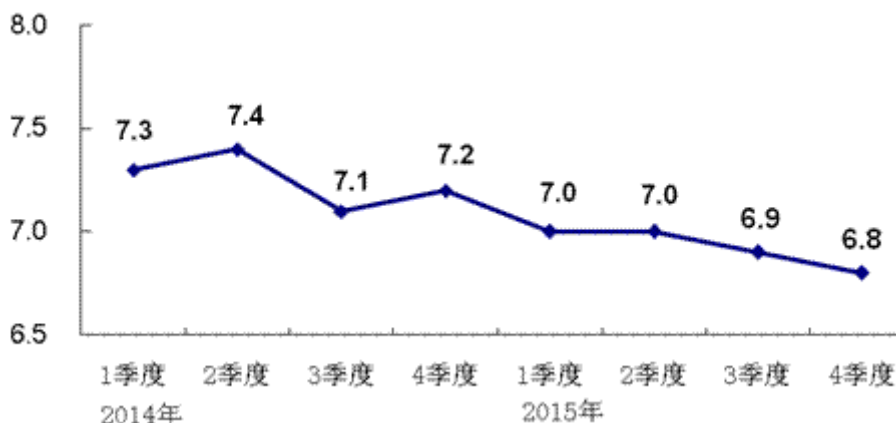
数据来源: wind资讯

图5-3 1999年12月以来日本GDP

日本2015年12月份实际利率为零，当月核心CPI较上年同期上升0.1%，而隔夜拆借利率保持在0.1%水平。2015年11月份，日本景气动向指数先行指标103.5，比上月走低0.7；一致指标为111.9，较上月走低1.4；滞后指标为115.6，较上月走高0.1。同年12月份，日本消费者信心指数为41.8，与上月持平；收入增长指数为40.7，上升0.1；就业指数45.4，比上月走低0.1。

(二) 国内方面

经国家统计局初步核算,2015年全年国内生产总值676,708亿元,按可比价格计算,比上年增长6.9%。分季度看,一季度同比增长7.0%,二季度增长7.0%,三季度增长6.9%,四季度增长6.8%。分产业看,第一产业增加值60863亿元,比上年增长3.9%;第二产业增加值274278亿元,增长6.0%;第三产业增加值341567亿元,增长8.3%。从环比看,四季度国内生产总值增长1.6%。

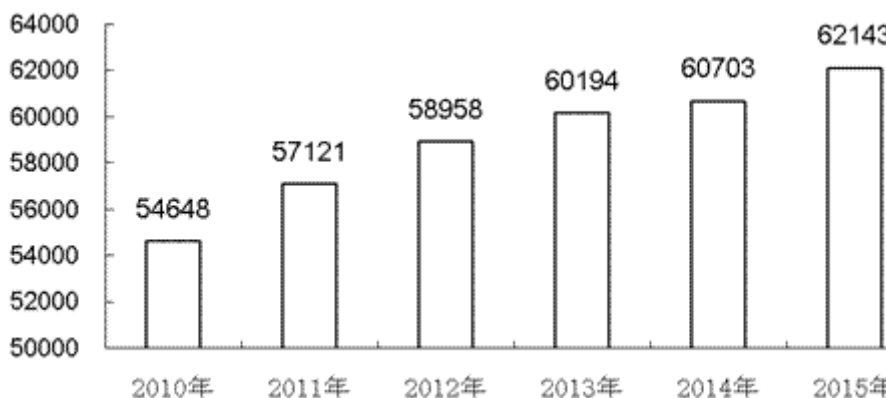


资料来源：国家统计局统计数据

图5-4 国内生产总值增长速度（累计同比（%））

1. 农业生产再获丰收

全年全国粮食总产量62,143万吨，比上年增加1,441万吨，增长2.4%。其中，夏粮产量14,112万吨，增长3.3%；早稻产量3,369万吨，下降0.9%；秋粮产量44,662万吨，增长2.3%。谷物产量57,225万吨，比上年增长2.7%。棉花产量561万吨，比上年下降9.3%。全年猪牛羊禽肉产量8,454万吨，比上年下降1.0%，其中猪肉产量5,487万吨，下降3.3%。禽蛋产量2,999万吨，比上年增长3.6%；牛奶产量3,755万吨，增长0.8%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-5 全国粮食产量（万吨）

2. 工业升级态势明显

全年全国规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长6.1%。分经济类型看，国有控股企业增加值比上年增长1.4%，集体企业增长

1.2%，股份制企业增长7.3%，外商及港澳台商投资企业增长3.7%。分三大门类看，采矿业增加值比上年增长2.7%，制造业增长7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.4%。新产业增长较快，全年高技术产业增加值比上年增长10.2%，比规模以上工业快4.1个百分点，占规模以上工业比重为11.8%，比上年提高1.2个百分点。其中，航空、航天器及设备制造业增长26.2%，电子及通信设备制造业增长12.7%，信息化学品制造业增长10.6%，医药制造业增长9.9%。全年规模以上工业企业产销率达到97.6%。规模以上工业企业实现出口交货值118582亿元，比上年下降1.8%。12月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%，环比增长0.41%。

1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额55387亿元，同比下降1.9%。规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为85.97元，主营业务收入利润率为5.57%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-6 规模以上工业增加值增速（月度同比）

3. 固定资产投资增速回落

全年固定资产投资（不含农户）551,590亿元，比上年名义增长10.0%，扣除价格因素实际增长12.0%，实际增速比上年回落2.9个百分点。其中，国有控股投资178,933亿元，增长10.9%；民间投资354007

亿元，增长10.1%，占全部投资的比重为64.2%。分产业看，第一产业投资15,561亿元，比上年增长31.8%；第二产业投资224,090亿元，增长8.0%；第三产业投资311,939亿元，增长10.6%。从到位资金情况看，全年到位资金573,789亿元，比上年增长7.7%。其中，国家预算资金增长15.6%，国内贷款下降5.8%，自筹资金增长9.5%，利用外资下降29.6%。全年新开工项目计划总投资408,084亿元，比上年增长5.5%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.68%。

全年全国房地产开发投资95,979亿元，比上年名义增长1.0%（扣除价格因素实际增长2.8%），其中住宅投资增长0.4%。房屋新开工面积154454万平方米，比上年下降14.0%，其中住宅新开工面积下降14.6%。全国商品房销售面积128,495万平方米，比上年增长6.5%，其中住宅销售面积增长6.9%。全国商品房销售额87,281亿元，比上年增长14.4%，其中住宅销售额增长16.6%。房地产开发企业土地购置面积22,811万平方米，比上年下降31.7%。12月末，全国商品房待售面积71,853万平方米，比上年末增长15.6%。全年房地产开发企业到位资金125,203亿元，比上年增长2.6%。

4. 市场销售较快增长

全年社会消费品零售总额300931亿元，比上年名义增长10.7%（扣除价格因素实际增长10.6%）。其中，限额以上单位消费品零售额142,558亿元，增长7.8%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额258,999亿元，比上年增长10.5%，乡村消费品零售额41,932亿元，增长11.8%。按消费形态分，餐饮收入32,310亿元，比上年增长11.7%，商品零售268,621亿元，增长10.6%，其中限额以上单位商品零售133,891亿元，增长7.9%。12月份，社会消费品零售总额同比名义增长11.1%（扣除价格因素实际增长10.7%），环比增长0.82%。

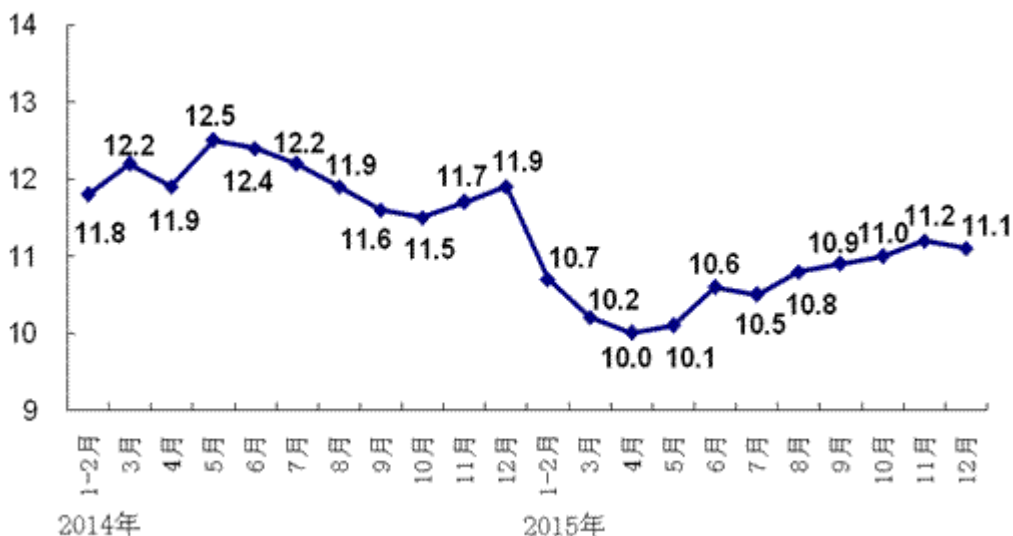
全年全国网上零售额38,773亿元，比上年增长33.3%。其中，实物商品网上零售额32,424亿元，增长31.6%，占社会消费品零售总额的比重为10.8%；非实物商品网上零售额6,349亿元，增长42.4%。

5. 进出口同比下降

全年进出口总额245,849亿元，比上年下降7.0%。其中，出口141,357亿元，下降1.8%；进口104,492亿元，下降13.2%。进出口相抵，顺差36,865亿元。12月份，进出口总额24,757亿元，同比下降0.5%。其中，出口14,289亿元，增长2.3%；进口10,468亿元，下降4.0%。

6. 居民消费价格温和上涨

全年居民消费价格比上年上涨1.4%。其中，城市上涨1.5%，农村上涨1.3%。分类别看，食品价格同比上涨2.3%，烟酒及用品上涨2.1%，衣着上涨2.7%，家庭设备用品及维修服务上涨1.0%，医疗保健和个人用品上涨2.0%，交通和通信下降1.7%，娱乐教育文化用品及服务上涨1.4%，居住上涨0.7%。在食品价格中，粮食价格上涨2.0%，油脂价格下降3.2%，猪肉价格上涨9.5%，鲜菜价格上涨7.4%。12月份，居民消费价格同比上涨1.6%，环比上涨0.5%。全年工业生产者出厂价格比上年下降5.2%，12月份同比下降5.9%，环比下降0.6%。全年工业生产者购进价格比上年下降6.1%，12月份同比下降6.8%，环比下降0.7%。



资料来源：国家统计局统计数据

图5-7 社会消费品零售总额名义增速（月度同比）

7. 居民收入稳定增长

全年全国居民人均可支配收入21,966元，比上年名义增长8.9%，扣除价格因素实际增长7.4%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入31,195元，比上年增长8.2%，扣除价格因素实际增长6.6%；农村居民人均可支配收入11,422元，比上年增长8.9%，扣除价格因素实际增长7.5%。城乡居民人均收入倍差2.73，比上年缩小0.02。全国居民人均可支配收入中位数19,281元，比上年名义增长9.7%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入5,221元，中等偏下收入组人均可支配收入11,894元，中等收入组人均可支配收入19,320元，中等偏上收入组人均可支配收入29,438元，高收入组人均可支配收入54,544元。2015年全国居民收入基尼系数为0.462。全年农民工总量27,747万人，比上年增加352万人，增长1.3%，其中，本地农民工10,863万人，增长2.7%，外出农民工16,884万人，增长0.4%。农民工月均收入水平3,072元，比上年增长7.2%。

8. 经济结构优化升级

产业结构继续优化。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重

为50.5%，比上年提高2.4个百分点，高于第二产业10.0个百分点。需求结构进一步改善。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为66.4%，比上年提高15.4个百分点。区域结构协调性增强。中、西部地区规模以上工业增加值比上年分别增长7.6%和7.8%，分别快于东部地区0.9和1.1个百分点；中部地区固定资产投资（不含农户）增长15.7%，快于东部地区3.0个百分点。节能降耗继续取得新进展。全年单位国内生产总值能耗比上年下降5.6%。

9. 货币信贷平稳增长

12月末，广义货币（M2）余额139.23万亿元，比上年末增长13.3%，狭义货币（M1）余额40.10万亿元，增长15.2%，流通中货币（M0）余额6.32万亿元，增长4.9%。12月末，人民币贷款余额93.95万亿元，人民币存款余额135.70万亿元。全年新增人民币贷款11.72万亿元，比上年多增1.81万亿元，新增人民币存款14.97万亿元，比上年多增1.94万亿元。全年社会融资规模增量为15.41万亿元。

10. 人口就业总体稳定

年末中国大陆总人口（包括31个省、自治区、直辖市和中国人民解放军现役军人，不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数）137,462万人，比上年末增加680万人。全年出生人口1,655万人，人口出生率为12.07‰，死亡人口975万人，人口死亡率为7.11‰，人口自然增长率为4.96‰，比上年下降0.25个千分点。从性别结构看，男性人口70,414万人，女性人口67,048万人，总人口性别比为105.02（以女性为100），出生人口性别比为113.51。从年龄构成看，16周岁以上至60周岁以下（不含60周岁）的劳动年龄人口91096万人，比上年末减少487万人，占总人口的比重为66.3%；60周岁及以上人口22,200万人，占总人口的16.1%；65周岁及以上人口14,386万人，占总

人口的10.5%。从城乡结构看，城镇常住人口77,116万人，比上年末增加2,200万人，乡村常住人口60,346万人，减少1,520万人，城镇人口占总人口比重为56.1%。全国居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口（即人户分离人口）2.94亿人，比上年末减少377万人，其中流动人口为2.47亿人，比上年末减少568万人。年末全国就业人员77,451万人，其中城镇就业人员40,410万人。

总的来看，2015年国民经济仍运行在合理区间，经济结构进一步优化，转型升级进一步加快，新兴动力进一步积聚，人民生活进一步改善。但也要看到，国际环境仍然错综复杂，国内结构调整转型升级正处在爬坡过坎的关键阶段，全面深化改革任务艰巨。下一步，要认真学习贯彻党的十八大和十八届三、四、五中全会精神和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，着力加强供给侧结构性改革，推动国民经济保持中高速增长、迈向中高端，实现中高收入水平。

二、行业情况分析

（一）跨境支付服务行业

跨境支付泛指所有入境、出境的资金交易结算行为。伴随着中国经济过去三十年的高速发展、进出口贸易金额持续增长，传统货品及服务的进出口业务构成跨境支付的主要传统交易内容。传统进出口贸易的跨境支付结算市场主要由商业银行占领。

近年来，受益于国内中产阶级群体的崛起、消费升级的持续以及我国国际地位的不断提升，以旅游、购物、电商、留学等新兴跨境交易为交易内容的支付市场规模正处于高速成长阶段。新兴跨境交易通常具备金额小、笔数多的特点，传统商业银行高昂的手续费以及繁琐

的流程使得众多新兴跨境交易方选择了第三方跨境支付服务。资金出境时，第三方跨境支付机构与商户系统对接，集合多笔小额支付需求，再通过所在备付金银行批量完成跨境汇款；资金入境时，第三方跨境支付机构通过与海外支付机构对接，在收到款项后实现境内的小额多笔款项下发。通过聚集多笔小额跨境支付交易，第三方跨境支付机构能够有效降低交易成本、为客户持续提供价值。

1. 资金出境

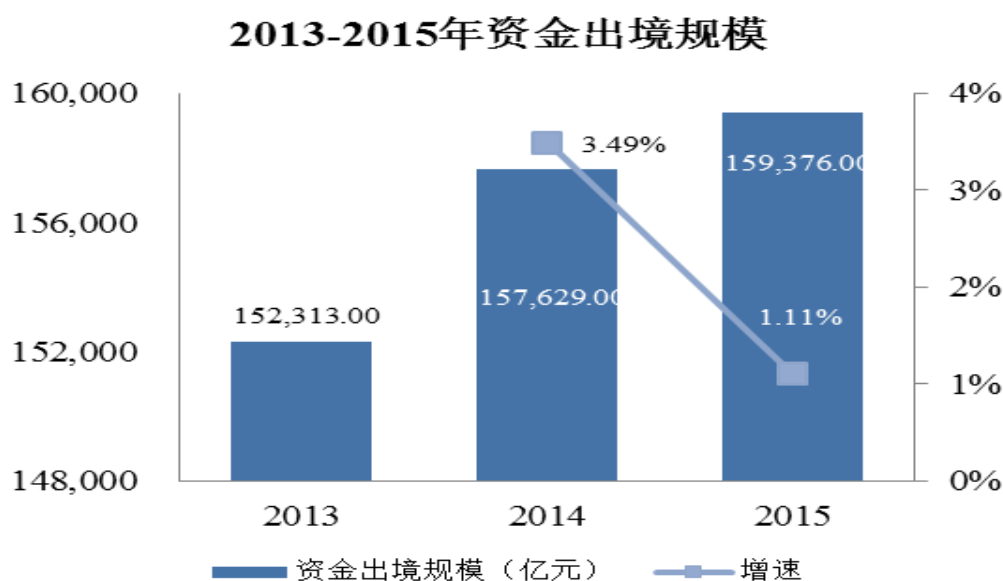
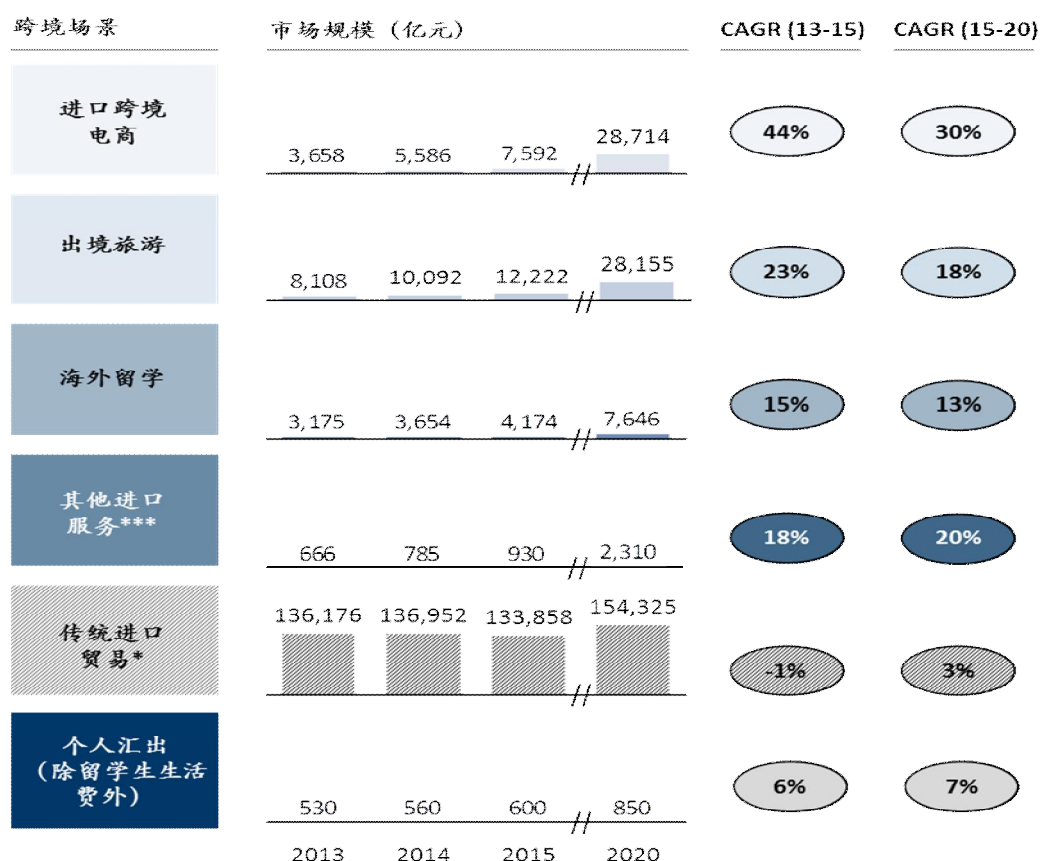


图5-8 2013年-2015年资金出境规模

根据久谦咨询数据分析，我国资金出境总规模近年基本保持平稳，增长缓慢。2013年资金出境总规模为152,313万元，2015年总规模为159,376亿元，年均复合增长2.29%。



从具体交易内容细分来看，2015 年传统进口贸易额虽然占据了资金出境总额的 83.99%，但增长停滞，2012-2015 年年均复合增长率为-1%。而进出口跨境电商、出境旅游、海外留学及其他进口服务代表了行业未来发展方向，增速较快，除传统进口贸易外的其他新兴交易内容支付规模 2012-2015 年年均复合增长率为 25.75%。据久谦咨询预测，新兴交易内容的资金出境规模占比将从 2015 年的 16.01% 增长至 2020 年的 30.48%，潜力较大。

从资金出境的场景细分来看，新兴跨境支付市场目前主要包括进口跨境电商、出境旅游、海外留学及其他进口服务。

(1) 进口跨境电商

得益于国内消费者对海外商品认知度提高、消费观念升级、需求商品认知度提高、消费观念升级、需求多样化等驱动因素，海淘用户规模快速增长。与此同时，政府在跨境金融、税收、物流方面出台利

好政策，为跨境电商发展奠定了基础。

2015 年我国进口跨境电商的市场规模为 7,592 亿元，2013-2015 年年均复合增长率为 44%，增速较快。根据久谦咨询预测，未来 5 年我国进口跨境电商市场规模将维持高速增长的态势，2020 年市场规模将达到 28,714 亿元。

（2）出境旅游

随着国内消费者收入提升、富裕家庭数目增加、境外购买能力增强，旅游需求相应提升，并且得益于多个国家签证政策放宽的影响，出游目的地更加多样化，使得我国出境旅游人数和规模不断攀升。

2015 年我国出境旅游的市场规模为 15,222 亿元，2013-2015 年年均复合增长率为 23%。根据久谦咨询预测，未来 5 年我国出境旅游市场规模将继续保持高速增长，2020 年市场规模将达到 28,155 亿元，市场空间广阔。

（3）海外留学

据久谦咨询研究结果显示，我国出国留学人数自 2007 年起呈现愈 20% 的急速增长，近两年虽然增速放缓，趋于稳定，但留学开支不断增长，总体规模增速呈现小幅放缓的态势，并且本科以下留学人数增加，留学生低龄化趋势明显。

2015 年我国海外留学的市场规模为 4,174 亿元，2013-2015 年年均复合增长率为 15%。预计未来 2020 年海外留学市场规模将达到 7,646 亿元，具备一定市场潜力。

（4）其他进口服务

其他进口服务指的是：部分第三方跨境支付企业可涉及的其他业务，如软件服务，国际通信，国际展览等。由于国内信息及数据消费需求上涨，计算机软件及信息服务等处的高速发展中的新兴行业，其

跨境交易规模将继续保持增长。

2015 年我国其他进口服务的市场规模为 930 亿元，2013-2015 年年均复合增长率为 18%。预计 2020 年其他进口服务市场规模将达到 2,310 亿元，增长较快。

其他进口业务属于 2015 年第三方跨境支付公司陆续放开的业务范围，未来市场发展空间较大。

2. 资金入境

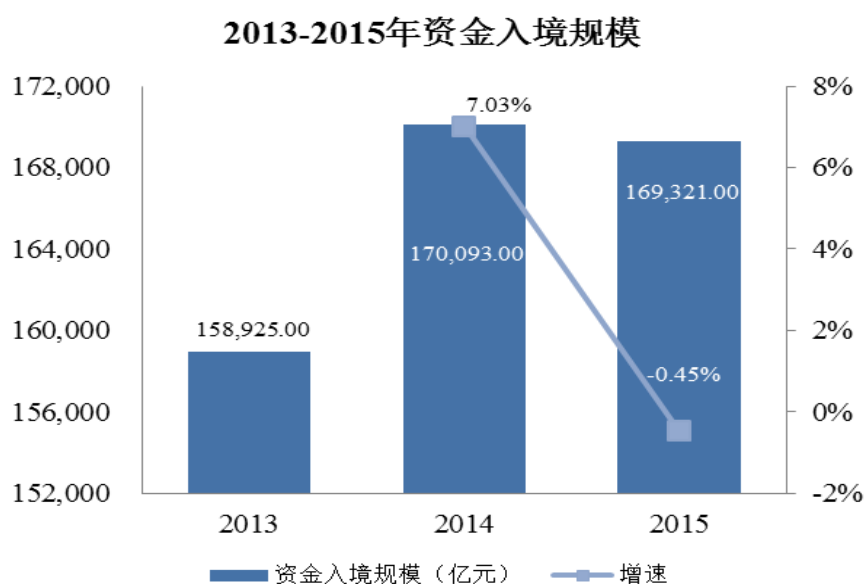
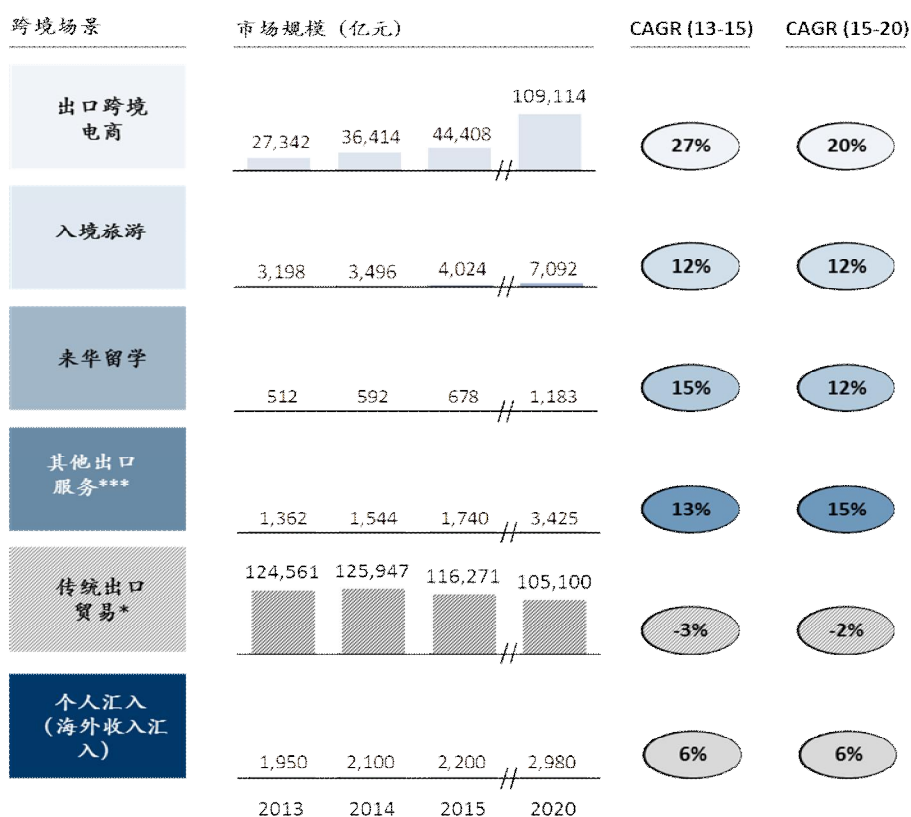


图5-9 2013-2015 年资金入境规模

根据久谦咨询数据分析，我国资金入境总规模近年呈现波动态势。2013 年资金出境总规模为 158,925 万元；2014 年总规模为 170,093 亿元，较 2013 年增长 7.03%；2015 年总规模为 169,321 亿元，较 2014 年微跌 0.45%。



从具体交易内容细分来看，2015 年传统进口贸易额虽然占据了资金出境总额的 68.67%，但增长停滞并出现下滑迹象，2012-2015 年年均复合增长率为-3%。而出口跨境电商、入境旅游、来华留学及其他出口服务增速较快，除传统进口贸易外的其他新兴交易内容入境支付规模 2012-2015 年年均复合增长率为 24.25%。据久谦咨询预测，新兴交易内容的资金入境规模占比将从 2015 年的 31.33% 增长至 2020 年的 54.08%，具备较大的市场潜力。

从资金入境的场景细分来看，新兴跨境支付市场目前主要包括出口跨境电商、入境旅游、来华留学及其他出口服务。

(1) 出口跨境电商

近年来，中国商家通过亚马逊、eBay 等知名海外平台出口已成规模；新兴海外电商如 Lazada 等吸引的国内出口商数量也在不断增长，并且伴随跨境金融及物流体系不断完善，出口电商数量及出口商品种类持续增加。

2015 年我国出口跨境电商的市场规模为 44,408 亿元，2013-2015 年年均复合增长率为 27%。预计未来 2020 年出口跨境电商市场规模将达到 109,114 亿元，市场空间较为广阔。

出口跨境电商的跨境支付阶段存在于向国内供应商打款；实际交易中主要借助线上发布贸易信息，交易金额较大、多次磋商后达成协议，最终交易在线下完成，所以不论境内外网站均主要为银行电汇；平台类网站需要借助第三方支付机构在国内进行结汇并下发到供应商。

境内电商平台及其供应商有离岸账户，很大一部分钱会在国外进行下发，随后企业按需转入国内（银行、第三方支付）。境外电商如亚马逊、ebay 等，2014 年起，通过其支付机构 Payoneer 和境内第三方跨境支付对接完成境内资金下发。

（2）入境旅游

中国的自然人文景观对国外旅客有天然优势，随着旅游服务（交通、语言、入境签难度等）质量不断提高，入境游在海外吸引力日益提升。过去几年虽然我国旅游环境有消极影响，如雾霾等导致入境游人数微降，但总体消费继续增长。

2015 年我国入境旅游的市场规模为 4,024 亿元。据久谦咨询预测，2013-2015 年年均复合增长率为 12%。预计未来 2020 年入境旅游市场规模将达到 7,092 亿元。

（3）来华留学

近几年随着中国经济在全球地位稳步上升，来华留学增加了对海外留学生的吸引力。相应的软件环境是：国内教学质量提高，新课程增加，留学环境改善，政府大力推动学业资助计划并鼓励国际交流。

2015 年我国来华留学的市场规模为 678 亿元，据久谦咨询预测，

2013-2015 年年均复合增长率为 13%。预计未来 2020 年入境旅游市场规模将达到 1,183 亿元。

但目前来说，来华留学学费及生活费金额相对较小，主要会通过银行电汇或现金/现汇形式跨境。

（4）其他出口服务

其他出口服务包含部分第三方跨境支付企业可涉及的其他业务，如软件服务，国际通信，国际展览等。随着本土研发与创新能力不断提升和税收政策优惠鼓励信息及软件技术出口的政策指引，出口服务的规模有望进一步增长。

2013 年、2014 年、2015 年其他出口服务的市场规模分别为 1,362 亿元、1,544 亿元、1,740 亿元，2013-2015 年均增长率 13%。预计到 2020 年，市场规模会达到 3,425 亿元。

（二）个人货币兑换

受出境旅游、留学等热潮影响，针对个人的本外币兑换业务呈现快速发展的趋势。个人本外币的兑换规模从 2010 年的 800 亿人民币上涨至 2015 年 2,000 亿人民币，2010-2015 年复合增速达到 20%。据久谦咨询预测，个人本外币兑换规模在 2020 年将达到 3,500 亿，增量可期。

从兑换规模的构成来看，目前人民币兑外币占比超过 80%，为目前主流兑换业务种类。从兑换机构来看，我国居民目前可以通过银行或特许兑换机构完成现钞兑换，2015 年特许机构兑换规模占比为 5%，但过去五年复合增速为 66%，远超行业总体增速。据久谦咨询预测，特许机构的本外币兑换规模在 2020 年将占据 10% 的市场份额，2016-2020 年复合增速为 28%。我国目前共有 59 个特许兑换机构，共计 382 个特许兑换网点，主要分布在各大中型城市的机场、出入境口

岸、核心商业区等地。除去传统的线下网点兑换业务外，线上兑换逐渐成为年轻出境游旅客的选择。对旅客而言，在网上提前预约兑换服务能够保证所需现钞的数量，避免网点现钞不够的情形出现；对特许兑换机构而言，线上业务能够降低租赁运营费用、人力费用，实现轻资产运作迅速扩张，未来潜力较大。

第六部分 评估技术说明

为了剔除汇率变动对企业财务数据的影响，本次评估在估值过程中均采用美元报表及相关数据作为测算依据，在最终确定评估结果后，再将评估结论以基准日汇率折算回人民币价值。

一、收益法评估技术说明

（一）净现金流量预测

1. 营业收入与成本预测

经调查，被评估企业及其子公司主营业务包括国际汇款结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务，主要致力于解决小额多笔跨境支付、交易、结算，应用场景包括跨境学费支付、跨境旅游结算、海淘支付、网店平台结算、服务商结算等，被评估企业最近两年收入成本情况见下表：

表6-1 被评估企业最近两年营业收入和成本明细表

单位：万美元

项目/年度		2014 年	2015 年
合计	收入	719.56	3,819.15
	成本	310.07	792.28
跨境支付服务业	收入	282.83	2,014.63
	成本	26.15	507.47
非服务性收入	收入	107.41	1,414.87
	成本	-	-
个人外汇兑换业务	收入	329.32	389.65
	成本	283.92	284.81

根据被评估企业目前的资源配置及运作规划，其未来主营业务将伴随市场需求的增长及拓展，依托其行业运作经验及客户供应商关系进一步拓展。被评估企业致力于成为业内领先的跨境支付服务提供商，打造连接中国和世界各地的创新综合支付及清算服务。在海外，

被评估企业通过直连银行加入ACH等清算网络打造自己海外下发网络，并与海外第三方支付公司和银行合作，为中国第三方支付公司提供海外下发通道。在国内，被评估企业与多家第三方支付公司和银行合作，为海外第三方支付公司、银行以及商户提供在中国的收单方案。

被评估企业是一家提供连接中国和世界其他地区创新支付服务的公司，以个人货币兑换业务为传统业务、跨境支付服务业务为成长主力业务，两项业务形成梯次发展格局。结合对行业、技术、全球和中国的货币政策的深入理解，被评估企业为客户提供定制化的一站式跨境支付解决方案。公司也帮助金融机构和银行弥合在支付价值链上的差距，特别是在跨境支付的一对多和多对一场景中。

被评估企业主要通过香港子公司从事境外对境内、境内对境外的跨境支付业务，以及代境外商户对境内客户、境内商户对境外客户进行的收款业务。主要有以下六个应用场景：

业务A：国内各商业平台和支付机构的海外资金分发业务

业务B：中国留学生的海外学费支付

业务C：境外商业平台的境内收单业务

业务D：境外各商业平台和支付机构的境内资金分发业务

业务E：国内商业平台的境外收单业务

业务F：个人在海外向境内个人汇款

（1）跨境支付服务的收入模式

跨境支付服务主要收入来源为客户交易服务费及非服务性收入。

1) 交易服务费（Payment&Remittance）是指被评估企业为客户提供跨境支付服务时收取的手续费用，包含三种模式，一种是按交易量百分比计算的服务费；另一种是每笔交易收取一定金额的手续费；实际业务中亦存在同时按百分比和定额收取服务费的模式。

2) 非服务性收入 (Spread Income) 包括三个组成部分, 境内人民币与离岸人民币汇率价差收益、资金沉淀期的汇率浮动收益及外汇整买零卖的汇率差价收益, 此三部分有机地结合在一起组成了跨境支付服务业务中的非服务性收入。境内人民币与离岸人民币汇率价差收益是指被评估企业收到外币后在香港进行换汇, 换汇汇率为离岸人民币外汇牌价, 这与境内人民币外汇牌价存在一定差异, 被评估企业依靠此部分差价来获取收入。资金沉淀期汇率浮动收益是指资金跨境需求方进行委托时锁定的汇率与被评估企业 (在T+0, T+1, 或更长时间内) 实际进行换汇操作时汇率正常变动所形成的损益。外汇整买零卖的汇率差价收益是指被评估企业在下发资金或借助第三方渠道下发资金时, 采用的外汇零售汇率 (或与客户约定的汇率) 与其在外汇市场以中间价换汇的汇率差异所形成的收益。

目前, 被评估企业已经为多家国内外支付机构客户和电商平台资金出入中国提供一站式的综合服务, 既包括Uber、Cambridge、HyperWallet、Homesend等境外商户客户, 也包括洋码头、Momoso、中青旅等国内知名商户。此外, 被评估企业还和万事达旗下的Homesend、Western Union、Peer Transfer、Payoneer等国外知名跨境支付机构达成深度合作。

(2) 个人货币兑换业务 (FX Business)

个人货币兑换业务的主要盈利来自于兑换手续费、汇率加成收入及优化现钞运营所赚取的汇率差收益。兑换手续费通常按照每笔收取, 并视兑换地点不同而差异化收费。例如在机场的兑换点, 每笔手续费为60元, 超出5,000元的手续费减半, 而在市区网点每笔手续费为50元, 超过2,500元即享受收费费率减半的优惠。汇率加成收入是指被评估企业向银行以批发买入价买入现钞, 再加价进行零售, 依靠

这种“整买零卖”的方式获得交易差价利润。优化现钞运营所赚取的汇率差收入是指，目前汇元通利用在全国范围内开展个人本外币兑换业务的优势，在不同地区之间调配当地稀缺外币所赚取的收益。随着业务量的增长，在现有银行现钞批发来源的基础上，未来汇元通也可以申请现钞进口资质，通过多渠道运作现钞来源以获得最优的现钞买入成本。同时随着未来个人货币兑换业务O2O模式的逐步发展，汇元通可以根据对汇率波动的预期和业务需求的掌握，在更优的时间进行购汇操作的运作以获得更低的现钞买入成本。

根据本次评估假设，被评估企业在未来经营期内将依据基准日时的经营计划持续经营，且资产规模及其构成、主营业务、收入与成本的构成以及销售策略和成本控制将按照基准日已确定的经营计划进行实施。本次评估结合被评估企业基准日营业收入和成本构成，毛利水平，并参考基准日后最新经营数据、合同订单情况及经营计划，估算其未来各年度的营业收入和成本。

其中，跨境支付服务业收入依据被评估企业历史年度各客户的交易服务费收费标准，同时参照新客户预计的交易服务费收费标准，按各客户预测资金量与相应收费标准进行预测，按照历史期平均综合毛利率预测相应成本；非服务性收入根据历史期非服务性收入的平均综合收益率乘以相应的预测资金量进行预测。营业收入和成本的预测结果见下表。

表6-2 被评估企业营业收入和成本预测表

单位：万美元

项目/年度		2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
合计	收入	5,206.21	6,628.12	8,320.31	9,534.63	10,278.90	10,278.90
	成本	1,020.61	1,254.23	1,527.70	1,739.38	1,869.10	1,869.10
跨境支付服务业	收入	2,934.42	3,794.29	4,811.11	5,545.88	6,007.23	6,007.23
	成本	681.56	881.28	1,117.45	1,288.11	1,395.27	1,395.27
非服务性收入	收入	1,843.18	2,362.35	2,990.57	3,418.26	3,672.66	3,672.66

	成本	-	-	-	-	-	-
个人货币兑换业务	收入	428.61	471.48	518.62	570.49	599.01	599.01
	成本	339.05	372.95	410.25	451.27	473.83	473.83

2. 营业税金及附加预测

根据报表披露，母公司及除子公司上海汇元通商务服务有限公司以外其余子公司均为境外公司，无需缴纳营业税金及附加费。子公司上海汇元通商务服务有限公司最近两年缴纳营业税金及附加发生额分别为 19.43 万美元、35.24 万美元，主要为城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等。经核查，被评估企业城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%。本次评估参照被评估企业历史年度经营模式、业务构成及其与流转税的对应关系确定其未来各年度各项税费的计税基础，考虑基准日可抵扣税额后，结合各项税率估算其未来各年度营业税金及附加发生额，预测结果见表 6-6。

3. 期间费用预测

(1) 营业费用预测

根据报表披露，被评估企业最近两年营业费用发生额分别为 40.90 万美元、18.36 万美元，主要为办公用品费、电话和电信费、摊销费等。对于无形资产摊销等固定费用，本次评估参照被评估企业历史年度摊销率及营业费用中摊销占总摊销比例，结合被评估企业无形资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公用品费、电话和电信费等变动费用，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合被评估企业营业收入预测情况进行估算。营业费用预测结果见下表：

表6-3 被评估企业营业费用预测表

单位：万美元

项目名称	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 及以后
------	-------	-------	-------	-------	-------	--------------

营业收入	5,206.21	6,628.12	8,320.31	9,534.63	10,278.90	10,278.90
营业费用/营业收入	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
营业费用合计	32.00	38.10	45.35	50.56	53.75	53.75
办公用品	8.35	10.63	13.35	15.30	16.49	16.49
电话和电信	4.69	5.97	7.49	8.59	9.26	9.26
法律及专业费用	2.36	3.01	3.78	4.33	4.67	4.67
摊销	9.67	9.67	9.67	9.67	9.67	9.67
旅游费用	1.37	1.75	2.19	2.51	2.71	2.71
膳食和娱乐	0.41	0.52	0.66	0.75	0.81	0.81
汽车及运输	0.03	0.04	0.05	0.06	0.07	0.07
广告和促销	0.34	0.43	0.54	0.61	0.66	0.66
其他	4.77	6.07	7.62	8.73	9.42	9.42

(2) 管理费用预测

根据报表披露，被评估企业最近两年管理费用发生额分别为 678.68 万美元、951.53 万美元，主要为工资及福利费、折旧、无形资产摊销、办公费、业务招待费等。对于工资及福利费，本次评估参照被评估企业历史年度管理人员数量及薪酬福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及被评估企业人力资源规划进行估算；对于折旧、无形资产摊销等固定费用，本次评估参照被评估企业历史年度折旧率、摊销率及管理费用中折旧、摊销占总折旧、总摊销比例，结合被评估企业固定资产、无形资产规模及结构的预测情况进行估算；对于办公费、业务招待费等变动费用，本次评估参照被评估企业历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合被评估企业营业收入预测情况进行估算。管理费用预测结果见下表：

表6-4 被评估企业管理费用预测表

单位：万美元

项目名称	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 及以后
营业收入	5,206.21	6,628.12	8,320.31	9,534.63	10,278.90	10,278.90
管理费用/营业收入	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
管理费用合计	1,209.64	1,490.57	1,827.78	2,141.81	2,331.83	2,331.83
工资及福利	528.73	634.48	761.37	913.65	1,005.01	1,005.01
软件服务费	180.08	229.26	287.80	329.80	355.54	355.54
租金及物业管理费	122.74	153.43	191.78	230.14	253.15	253.15
差旅费	89.13	113.47	142.44	163.23	175.97	175.97

法律及专业费用	50.46	64.24	80.64	92.40	99.62	99.62
业务招待费	23.80	30.30	38.04	43.59	46.99	46.99
广告宣传费	73.75	93.89	117.86	135.07	145.61	145.61
办公费用	43.65	55.57	69.76	79.94	86.18	86.18
电信网络费	34.83	44.34	55.66	63.79	68.77	68.77
折旧	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83
摊销	26.28	26.28	26.28	26.28	26.28	26.28
审计费	7.08	9.02	11.32	12.97	13.98	13.98
其他	26.28	33.46	42.00	48.13	51.89	51.89

4. 所得税预测

经核查，被评估企业的跨境支付服务业务的主要盈利产生于其两家香港子公司 Geoswift Solution Limited 和 Geoswift Payment Technology Limited，该等香港子公司主要在香港地区缴纳所得税，所得税税率为 16.5%。被评估企业的子公司上海汇元通商务服务有限公司从事个人货币兑换业务，在中国大陆地区按 25% 的税率缴纳企业所得税。考虑到子公司上海汇元通商务服务有限公司目前业务量较小，处于亏损状态，同时预测业务成长速度有限，预测期亦不能实现盈利，因而被评估企业未来盈利主体仍然为香港子公司，并在香港地区缴纳所得税，故本次评估采用香港子公司执行的税率作为预测期所得税税率的近似。本次评估以被评估企业未来各年度利润总额的预测数据为基础，确定其未来各年度应纳税所得额，并结合相应企业所得税税率估算被评估企业未来各年度所得税发生额，预测结果见表 6-6。

5. 折旧及摊销预测

(1) 折旧预测

被评估企业的固定资产主要为电子设备及办公设备等，固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的固定资产账面原值、后续投资预计转增固定资产原值、预计使用期、加权折旧率等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果见表 6-6。

（2）摊销预测

截至评估基准日，被评估企业经审计的无形资产账面余额为 80.93 万美元，为兑换系统、学费系统、杀毒软件等。本次评估假定，企业基准日后不再产生新增的无形资产，无形资产在经营期内维持这一规模，按照企业的无形资产摊销政策估算未来各年度的摊销额。摊销的预测结果见表 6-6。

6. 追加资本预测

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新等。

在本次评估中，假设被评估企业不再对现有的经营能力进行资本性投资，未来经营期内的追加资本主要为持续经营所需的基准日现有资产的更新和营运资金增加额。即本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资产更新+营运资金增加额+资本性支出

（1）资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有及可预期投资转增的资产规模和资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出，预测结果见表 6-6。

（2）营运资金增加额估算

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现

金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多数为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项

其中：

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款（扣除预收账款）、应收票据以及与经营业务相关的其他应收款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

其中，应付款项主要包括应付账款（扣除预付账款）、应付票据以及与经营业务相关的其他应付款等诸项。

根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额，见下表。

表6-5 被评估企业营运资金增加额预测表

单位：万美元

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年 及以后
最低现金保有量	18,790.68	23,922.73	30,030.31	34,413.13	37,099.44	37,099.44
存货	-	-	-	-	-	-
应收款项	217.77	277.25	348.03	398.83	429.96	429.96
应付款项	17,478.99	22,252.80	27,934.04	32,010.91	34,509.70	34,509.70
营运资本	1,529.46	1,947.18	2,444.31	2,801.05	3,019.70	3,019.70
营业收入	5,206.21	6,628.12	8,320.31	9,534.63	10,278.90	10,278.90

营运资金占收入比例	29.38%	29.38%	29.38%	29.38%	29.38%	29.38%
营运资金增加额	407.49	417.72	497.12	356.74	218.65	-

7. 净现金流量的预测结果

表 6-6 给出了被评估企业未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果。本次评估中对未来收益的估算，主要是在被评估企业报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上，根据其经营历史、市场未来的发展等综合情况作出的一种专业判断。估算时不考虑未来经营期内营业外收支、补贴收入以及其它非经常性经营等所产生的损益。

表6-6 被评估企业未来经营期内的净现金流量预测

单位：万美元

项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 及以后
收入	5,206.21	6,628.12	8,320.31	9,534.63	10,278.90	10,278.90
成本	1,020.61	1,254.23	1,527.70	1,739.38	1,869.10	1,869.10
营业税金及附加	48.03	61.15	76.77	87.97	94.84	94.84
营业费用	32.00	38.10	45.35	50.56	53.75	53.75
管理费用	1,209.64	1,490.57	1,827.78	2,141.81	2,331.83	2,331.83
财务费用	-	-	-	-	-	-
营业利润	2,895.93	3,784.07	4,842.71	5,514.90	5,929.39	5,929.39
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
利润总额	2,895.93	3,784.07	4,842.71	5,514.90	5,929.39	5,929.39
减：所得税	477.83	624.37	799.05	909.96	978.35	978.35
净利润	2,418.10	3,159.70	4,043.66	4,604.94	4,951.04	4,951.04
固定资产折旧	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93	25.93
摊销	35.95	35.95	35.95	35.95	35.95	35.95
扣税后利息	-	-	-	-	-	-
资产更新	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88
营运资本增加额	407.49	417.72	497.12	356.74	218.65	-
资本性支出	-	-	-	-	-	-
净现金流量	2,010.62	2,741.98	3,546.54	4,248.20	4,732.39	4,951.04

（二）权益资本价值计算

1. 折现率的确定

（1）无风险收益率 r_f

根据 Bloomberg 资讯金融终端数据，选取最近五年境外市场无风险收益率的平均水平，作为本次评估的无风险收益率。

（2）市场预期报酬率 r_m

根据 Bloomberg 资讯金融终端数据，选取最近五年境外市场预期回报率的平均水平，作为本次评估的市场预期报酬率 r_m 。

（3） β_e 值

取境外国家同类可比上市公司股票，以 2011 年 1 月至 2015 年 12 月 250 周的市场价格测算估计，得到可比公司股票的历史市场平均风险系数 β_x ，按式（12）计算得到被评估企业预期市场平均风险系数 β_t ，并由式（11）得到被评估企业预期无财务杠杆风险系数的估计值 β_u ，最后由式（10）得到被评估企业权益资本预期风险系数的估计值 β_e 。

（4）权益资本成本 r_e

本次评估考虑到被评估企业在公司的融资条件、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 $\varepsilon=0.03$ ，本次评估根据式（9）得到被评估企业的权益资本成本 r_e 。

（5）适用所得税率

本次评估按照预测年度被评估企业主体资产及主营业务所在地相应的企业所得税名义税率确定其各年度企业所得税税率。

（6）扣税后付息债务利率 r_d

根据被评估企业付息债务本金及利率结构，结合其所得税率情况，计算扣税后付息债务利率 r_d 。

(7) 债务比率 W_d 和权益比率 W_e

由式 (7) 和式 (8) 得到债务比率 W_d 和权益比率 W_e 。

(8) 折现率 r (WACC)

将上述各值分别代入式 (6) 即得到折现率 r 。

被评估企业预测期折现率计算过程见下表。

表6-7 被评估企业预测期折现率计算表

项目/年度	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
权益比	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
债务比	-	-	-	-	-	-
贷款加权利率	-	-	-	-	-	-
无风险收益率	0.0222	0.0222	0.0222	0.0222	0.0222	0.0222
市场预期报酬率	0.0992	0.0992	0.0992	0.0992	0.0992	0.0992
适用税率	0.1650	0.1650	0.1650	0.1650	0.1650	0.1650
历史贝塔	1.2387	1.2387	1.2387	1.2387	1.2387	1.2387
调整贝塔	1.1599	1.1599	1.1599	1.1599	1.1599	1.1599
无杠杆贝塔	0.9696	0.9696	0.9696	0.9696	0.9696	0.9696
权益贝塔	0.9696	0.9696	0.9696	0.9696	0.9696	0.9696
特性风险系数	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300	0.0300
权益成本	0.1269	0.1269	0.1269	0.1269	0.1269	0.1269
债务成本(税后)	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
折现率(WACC)	0.1269	0.1269	0.1269	0.1269	0.1269	0.1269

2. 经营性资产价值

将得到的预期净现金流量(表6-6)代入式(3),得到被评估企业的经营性资产价值为33,133.41万美元。

3. 溢余或非经营性资产价值

截至评估基准日,被评估企业其他应收款账面值中58.12万美元,为应收关联方款项,经核实,与其日常经营业务无直接关联,确定为流动类非经营性资产。

本次评估依据资产账面值结果作为该净资产评估价值,被评估企业基准日的溢余或非经营性资产(负债)评估价值为:

$$C=C_1+C_2= 58.12 \text{ (万美元)}$$

4. 少数股东权益价值的确定

根据评估对象基准日模拟合并报表披露，被评估企业合并范围内少数股东权益账面余额为219.49万美元，占所有者权益的比例为1%。被评估企业归属于少数股东的综合收益总额为40.39万美元，占净利润的比例为0.026。被评估企业基准日少数股东权益情况见下表：

表6-8 被评估企业基准日少数股东权益情况

单位：万美元			
序号	被投资单位名称	少数股东持股比例	净资产账面值
1	上海汇元通商务服务有限公司	1%	219.49

由于少数股东持股比例较小，本次评估按照账面审计后的净资产乘以少数股东的持股比例确定少数股东权益价值。

综上，得到被评估企业基准日少数股东权益价值为：

$$M=219.49 \times 1\%$$

$$=2.19 \text{ 万美元}$$

5. 权益资本价值

(1) 将得到的经营性资产价值 $P=33,133.41$ 美元，基准日的溢余或非经营性资产价值 $C=58.12$ 万美元，代入式(2)，即得到被评估企业的企业价值为：

$$B=P+C$$

$$= 33,133.41 + 58.12$$

$$= 33,191.53 \text{ (万美元)}$$

2. 将被评估企业的企业价值 $B= 33,191.53$ 万美元，付息债务的价值 $D=0$ ，少数股东权益价值 $M=2.19$ 万美元代入式(1)，得到被评估企业的权益资本价值为：

$$E=B-D-M$$

=33,191.53 -0-2.19

=33,189.33 (万美元)

二、市场法评估技术说明

（一）可比公司的选取

本次评估以境外互联网和相关服务业上市公司作为可比上市公司的筛选基础，剔除部分由于资产重组、业绩较差等原因，导致价值比率失真或数据异常的公司后，与企业情况类似的互联网和相关服务业上市公司参考数量较少，故同时选取境外金融及银行业涉及跨境支付业务的上市公司相作为可比公司，可比公司情况见下表：

证券代码	企业简称	公司名称	公司简介
V US	VISAINC-CLASSA	VISA	维萨公司经营零售电子付款网络并管理全球性金融服务。该公司还通过在金融机构、商家、互联网和相关服务业消费者、公司和政府实体间传达价值和信息来倡导全球商务。
PYPL US	PAYPAL	Paypal 控股股份有限公司	Paypal 控股股份有限公司是一家技术平台公司，支持消费者和商户的数字和移动支付。该公互联网和相关服务业司提供在线支付解决方案。Paypal 控股股份有限公司服务于全球客户。
WU US	WESTERN-UNION	西联汇款	西联汇款公司提供全球汇款服务。公司提供客户间的汇款、收款与账单支付服务，并销售银行汇票。
FNGN US	FINANCIALENGINE	金融引擎股份有限公司	金融引擎股份有限公司是一家投资咨询公司。该公司向员工提供退休计划，这些计划专注于互联网和相关服务业投资、储蓄和退休金。
EBSB US	MERIDIANBANCORP	Meridian 银行股份有限公司	Meridian Interstate Bancorp 是 East Boston Savings Bank 的控股公司，主要向个人和企业提供金融服务。它提供各种存款工具，包括无息活期存款，如支票帐户；计息活期帐户，如 NOW 帐户和货币市场帐户；储蓄帐户；存款证以及商业支票帐户。
BLMT US	BSB Bancorp Inc	BSB 银行	BSB 银行主要接受来自一般公众的存款并将这些存款以及基金投资到一到四家庭住宅按揭贷款、商业房地产贷款和多家家庭房地产贷款当中。

（二）被评估企业与可比公司间的对比分析

本次评估主要从企业的盈利能力、营运能力、偿债能力、成长能力等方面对被评估企业与可比公司间的差异进行量化，具体量化对比

思路如下：

1. 参照中联资产评估集团有限公司开发的上市公司业绩评价体系，选取净资产收益率、总资产报酬率、收入成本比率、应收账款比率、资产负债率、利润增长率等 5 个财务指标作为评价可比公司及被评估企业的因素，经计算，被评估企业与各对比企业各项财务指标数据如下：

证券代码	企业简称	净资产收益率	总资产报酬率	应收账款比率	资产负债率	利润增长率
BLMT US	BSBBANCORPINC	8.85	8.26	15.64	-	20.00
WU US	WESTERN-UNION	20.00	20.00	15.64	-	10.67
FNGN US	FINANCIALENGINE	9.79	18.54	20.00	17.90	14.20
EBSB US	MERIDIANBANCORP	8.65	8.60	20.00	0.27	18.40
V US	VISAINC-CLASSA	20.00	20.00	20.00	14.26	12.16
PYPL US	PAYPAL	10.08	16.56	15.07	9.98	20.00
平均值		12.89	15.33	17.73	7.07	15.90
被评估企业		20.00	20.00	20.00	-	20.00

2. 将各可比公司及被评估企业各项财务指标与上市公司绩效评价标准值进行比较，并计算出相应得分，在计算过程中，各指标权重分配如下：

序号	指标分类	指标名称	权重分配
1	盈利能力指标	净资产收益率（%）	20
		总资产报酬率（%）	20
2	运营能力指标	应收账款比率	20
3	偿债能力指标	资产负债率（%）	20
4	成长能力指标	利润增长率（%）	20
合计			100

3. 将各指标得分汇总后可得出可比公司及被评估企业各项指标得分及总得分，结果如下表：

证券代码	企业简称	盈利能力	运营能力	偿债能力	成长能力	总得分
BLMT US	BSBBANCORPINC	17.11	15.64	-	20.00	52.75

WU US	WESTERN-UNION	40.00	15.64	-	10.67	66.31
FNGN US	FINANCIALENGINE	28.32	20.00	17.90	14.20	80.43
EBSB US	MERIDIANBANCORP	17.25	20.00	0.27	18.40	55.91
V US	VISAINC-CLASSA	40.00	20.00	14.26	12.16	86.41
PYPL US	PAYPAL	26.64	15.07	9.98	20.00	71.70
平均值		28.22	17.73	7.07	15.90	68.92
被评估企业		40.00	20.00	-	20.00	80.00

(三) 计算比准市盈率

假设股票市场价值与业绩评价分值正相关,在此基础上进行比较量化,则由被评估企业的得分与各可比公司得分进行比较,可得各比准市盈率(PE),如下表:

企业简称	可比公司市盈率	被评估企业比准市盈率
BSBBANCORPINC	31.56	47.87
WESTERN-UNION	10.74	12.96
FINANCIALENGINE	42.44	42.21
MERIDIANBANCORP	31.38	44.89
VISAINC-CLASSA	33.64	31.14
PAYPAL	35.07	39.13
平均值	30.81	36.37
被评估企业	36.37	

(四) 确定流动性折扣水平

本次市场法评估选取的可比公司均为上市公司,而被评估企业并未上市,缺乏市场流通性,因此在上述测算市盈率的基础上需要扣除流动性折扣。

根据美国证券市场的相关规定,公司在进行IPO时需要向美国证监会(SEC)报告公司前2年发生的所有股权交易情况,因此可以根据公司IPO前2年内发生的股权交易的价格与IPO后上市后的交易价格的差异来定量估算流动性折扣。这方面的研究成果主要有Robert W. Baird & Company的研究。Robert W. Baird & Company研究中缺少流动性折扣见下表:

研究涵盖年份	IPO 项目数量	符合条件的交易	折扣率平均值	折扣率中位值
--------	----------	---------	--------	--------

		案例数量	(%)	(%)
1997-2000	1847	266	50	52
1995-1997	732	84	43	41
1994-1995	318	45	45	47
1991-1993	443	49	45	43
1990-1992	266	30	34	33
1989-1990	157	17	46	40
1985-1986	130	19	43	43
1980-1981	97	12	59	68
1980-2000	4088	543	46	47

根据 Robert W. Baird&Company 研究，并考虑被评估企业的特点及基准日证券市场状况，本次评估的流动性折扣选取 40% 作为参考。

（五）确定评估结果

根据上述各过程所得到的评估参数，根据被评估企业基准日的合并报表披露，被评估企业 2015 年归属于母公司净利润为 1,543.19 万美元；被评估企业基准日非经营性或溢余性资产（负债）的价值为 58.12 万美元（详见“收益法评估技术说明”），可以得出企业股东全部权益评估结果：

$$\begin{aligned}
 \text{评估价值} &= \text{市盈率} \times \text{归属于母公司净利润} \times (1 - \text{流动性折扣率}) \\
 &+ \text{溢余或非经营性资产价值} \\
 &= 1,543.19 \times 36.37 \times (1 - 40\%) + 58.12 \\
 &= 33,732.57 \text{ (万美元)}
 \end{aligned}$$

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，采用收益法和市场法，对 Geoswift Asset Management Limited 纳入评估范围的资产实施了清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，得出如下结论：

（一）收益法评估结论

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用现金流折现方法（DCF）进行评估，Geoswift Asset Management Limited 在基准日 2015 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益账面值为 1,311.78 万美元，评估值为 33,189.33 万美元，评估增值 31,877.55 万美元，增值率 2,430.10%。

（二）市场法评估结论

经实施清查核实、企业访谈、市场调查和询证、评定估算等评估程序，采用市场法进行评估，Geoswift Asset Management Limited 在评估基准日 2015 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益账面值为 1,311.78 万美元，评估后的股东权益价值为 33,732.57 万美元，评估增值 32,420.79 万美元，增值率 2,417.51%。

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

本次评估采用市场法得出的股东全部权益价值为 33,732.57 万美元，比收益法测算得出的股东全部权益价值 33,189.33 万美元，高 543.24 万美元，高 1.64%。

市场法结果与收益法结果差异的主要原因在于市场法是企业某时点所反映的外部市场价格，其结果会受到市场投资环境、投机程度、以及投资者信心等一些因素影响而存在一定程度的波动，而收益法则是在评估人员对企业历史经营状况进行专业分析的基础上，对企业未来收益做出合理预测而得出的结论，相比市场法评估结果具有更高的稳定性；另一方面，市场法所选用的股票市值难以体现大股东真实变现所需发生的各类变现成本，如大额抛售对每股价格的影响等。因此，市场法评估结果高于收益法评估结果是符合市场交易环境的实际情况的。

综上，我们认为选择收益法评估结果作为本次广博集团股份有限公司拟购买 Geoswift Asset Management Limited 100% 股权的价值参考依据是合理的。

根据中国人民银行发布的评估基准日 2015 年 12 月 31 日外汇汇率中间价，1 美元对人民币 6.4936 元折算，按照收益法评估结果，得出在评估基准日被评估企业股东全部权益价值为人民币 215,518.25 万元。

评估结论未考虑流动性对评估对象价值的影响。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

二、评估结论与账面价值比较变动情况及原因

Geoswift Asset Management Limited 净资产评估值为 33,189.33 万美元，评估增值 31,877.55 万美元，增值率 2,430.10%，主要原因是企业收益的持续增长，而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

（一）行业政策及市场需求持续增长

1. 行业政策方面，国家产业政策扶持

2013 年 3 月，国家外汇管理局曾下发《支付机构跨境电子商务外汇支付业务试点指导意见》，决定在上海、北京、重庆、浙江、深圳等地开展试点。允许参加试点的支付机构集中为电子商务客户办理跨境收付汇和结售汇业务。第三方支付机构跨境支付业务试点的铺开，不但直接利好参与试点的支付机构，还将利好境内的电商平台和网上卖家。2014 年国家外汇管理局下发第二批跨境支付企业，跨境支付进程进一步加快。2015 年国家外汇管理局正式发布了《国家外汇管理局关于开展支付机构跨境外汇支付业务试点的通知》及其附件《支付机构跨境外汇支付业务试点指导意见》，开始在全国范围内开展部分支付机构跨境外汇支付业务试点，允许支付机构为跨境电商交易双方提供跨境互联网支付所涉的外汇资金集中收付及相关结售汇服务，拥有支付牌照、有实际需求、经营合规且业务和技术条件成熟的企业都可以申请。目前已经有多家境内机构获得跨境支付牌照，跨境支付业务范围覆盖：货物贸易、留学教育、航空机票、酒店住宿、国际运输、旅游服务、国际会议、国际展览、软件服务等。

2. 市场方面，我国跨境电商带来的业务发展机遇

随着近几年我国经济快速稳定的增长以及各大中型城市的网络基础设施逐渐完备，中国跨境网上购物市场的用户数量有望实现快速增长，一方面是因为互联网支付无地域限制特点，使得大量境内消费者将目光转向境外；另一方面也得益于年轻一代网络族群正逐渐走向社会，成为网上购物的中坚力量。这种量与质的双重提升，将从根本上带动跨境网上支付交易规模的增长。在全球经济不景气的情况下，中国巨大的市场空间、消费者日益增长的消费欲望及对多元化支付方式的需求吸引了越来越多的国际企业进入中国市场。同时，随着

国内市场的逐渐成熟以及消费者对跨国支付需求的日益增长，更多的中国企业将会在国际市场开拓更广阔的市场空间。从目前的市场发展看，跨境电商发展前景广阔，第三方支付机构作为电子商务发展的关键环节，所提供的跨境支付业务将成为支付行业下一业务领域。

（二）行业地位优势及良好的客户供应商关系

被评估企业成立于 2007 年，发展至今，已累积 8 年的行业经验，先后取得包括中国国家外汇管理局授予的个人本外币兑换特许业务经营许可证、香港海关授予的金钱服务经营者牌照和美国华盛顿州授予的货币服务商牌照等多种资质，企业有通道、服务专业度和资金信赖度等资源优势，同时还具备充分的跨境支付服务行业的经验积淀，能够准确把握跨境支付行业对于客户需求的特点，并设计出适合于不同客户的需求的解决方案。被评估企业已经为多家国内外支付机构客户和电商平台资金出入中国提供一站式的综合服务，既包括 Uber、Cambridge、HyperWallet、Homesend 等境外商户客户，也包括洋码头、Momoso、中青旅等国内知名商户。此外，被评估企业还和万事达旗下的 Homesend、Western Union、Peer Transfer、Payoneer 等国外知名跨境支付机构达成深度合作。良好的客户及供应商关系保障了被评估企业在价值链中相对稳定的竞争地位，为其紧跟市场需求变化，把握市场机遇提供了有力的支持。

（三）企业资产结构、性质及用途与评估增值直接相关

被评估企业从事包括国际汇款结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务，为互联网和相关服务业，属于新兴产业中的轻资产行业。从账面价值来看，其历史两年固定资产占总资产的比重均持续低于 2%，2015 年固定资产占营业收入的比例低于 0.5%；从资产构成及属性来看，固定资产主要为电子设备类资产，购建成本相对较

低；从评估对象对资产的利用方式来看，该等固定资产的购建成本远低于企业利用其提供际汇款结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务服务所发挥的价值。因而，相比仅从会计核算及历史成本角度出发的净资产账面价值，评估价值能够更加充分、全面地体现评估对象持续使用相关资产并运作对应业务所能发挥的价值贡献，本次评估增值是基于评估对象当前资产结构、性质及用途进行合理判断的结果。

通过以上分析，在内外部双重有利因素的推导下，**Geoswift Asset Management Limited** 具备持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，因而本次收益法评估结果相比其净资产账面值有较大幅度增值。

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托方及被评估企业概况

本次资产评估的委托方为广博集团股份有限公司，被评估企业为 Geoswift Asset Management Limited。

(一) 委托方概况

公司名称：广博集团股份有限公司

注册地址：浙江省宁波市鄞州区石碶街道车何

法定代表人：戴国平

注册资本：人民币 30,511.8303 万元

企业类型：股份有限公司

营业执照注册号：330200000037067

许可经营项目：出版物、包装装潢、其他印刷品印刷（在许可证有效期限内经营）。

一般经营项目：一般经营项目：文化用品、办公用品、办公设备、纸制品、塑胶制品、包装纸箱的制造、加工、批发、零售和网上销售；体育用品、工艺美术品、家具、服装、鞋帽、针纺织品、日用百货、音响器材、电动工具、仪器仪表、通讯器材、油墨、纸张、印刷机械、五金、电工器材、建筑材料、金属材料、计算机软件及辅助设备的批发、零售和网上销售；商务信息咨询；图文设计；办公设备的维修服务；自营和代理各类货物和技术的进出口，但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外。

公司简介：广博集团股份有限公司（以下或简称“广博股份”）创建于 1992 年，是一家集办公文具、印刷纸品、塑胶制品、进出口贸易、互联网营销等为一体的现代企业集团、国家高新技术企业。广博股份拥

有 16 家控股子公司，在洛杉矶、香港等地设立了海外公司，在国内拥有诸多营销分支机构。广博股份是国家印刷示范企业、国家文化出口重点企业，先后获得中国出口名牌、中国十大文具品牌、全国五一劳动奖状等荣誉。作为全国轻工业标准化委员会主任单位，广博股份现已拥有各类专利近百项，并通过了 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、中国环境标志产品、绿色森林 FSC 等认证。

（二）被评估企业概况

公司名称：Geoswift Asset Management Limited

注册号：1898781

注册地址：Offshore Incorporations Centre, P.O. Box 957, Road Town, Tortola, British Virgin Islands

发行股本：1 万股

公司类型：英属维尔京群岛商业公司

1. 历史沿革

（1）2015 年 12 月，公司设立¹

2015 年 12 月 7 日，Geoswift Asset Management Limited 在英属维尔京群岛设立。设立后，Geoswift Asset Management Limited 向 Geoswift Holding Limited（以下或简称“汇元通控股”）发行 10,000 股无面值的单一类别股份，为此支付的非现金对价为其持有的对 Geoswift Limited 的部分股东贷款及 Geoswift Limited 的 100% 股权，两项非现金对价共计 278,999,900 美元。

股东名称	股份类别	持有股份数（股）	持股比例
Geoswift Holding Limited	无面值单一类别股份	10,000	100.00%
合计	-	10,000	100.00%

¹ Geoswift Asset Management Limited 虽成立于 2015 年 12 月，但其下属单位中，开展实际业务的 Geoswift Solution Limited (HK)、Geoswift Payment Technology Limited、上海汇元通商务服务有限公司、Geoswift US、GeoSwift UK 均成立于 2007 年-2011 年，具有较长时间的经营期限。

(2) 第一次股权转让 (2016 年 1 月)

2016 年 1 月 11 日, 汇元通控股与宁波融畅签署了《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》, 约定了宁波融畅以 6,045 万美元的对价购买汇元通控股所持汇元通 25% 股份; 汇元通控股与宁波梅山保税港区韦德投资管理有限责任公司 (以下或简称“宁波韦德”) 签署了《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》, 约定了宁波韦德以 6,975 万美元的对价购买汇元通控股所持 Geoswift Asset Management Limited 25% 股份。同日, 宁波融畅和宁波韦德已分别被登记注册为持有目标公司 25% 股份的股东。

本次转让完成后, Geoswift Asset Management Limited 的股权结构如下:

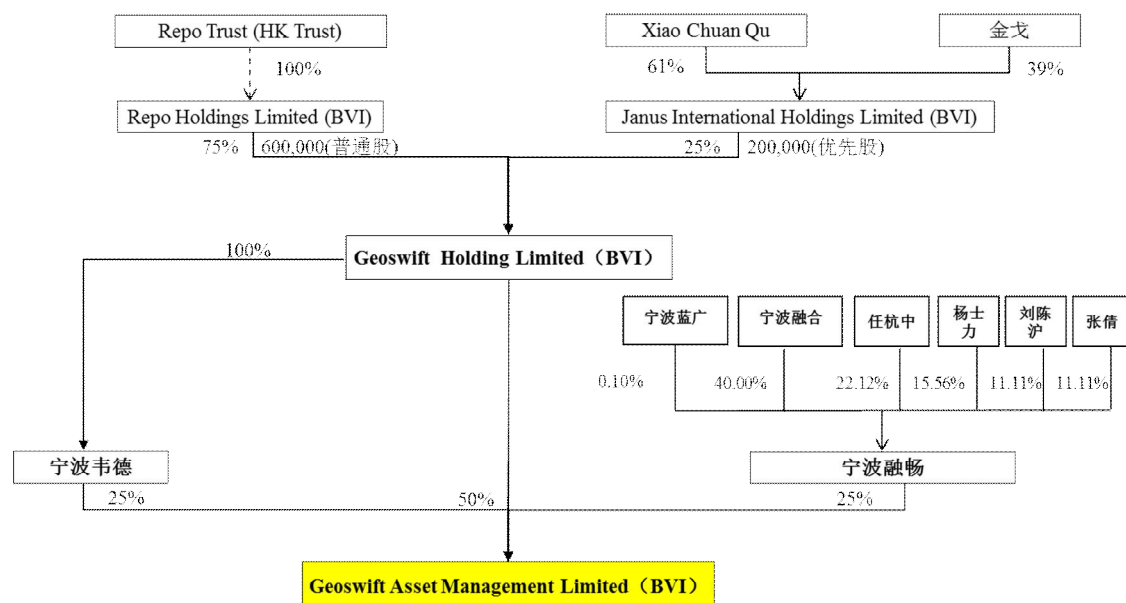
股东名称	股份类别	持有股份数 (股)	持股比例
汇元通控股	普通股	5,000	50.00%
宁波韦德	普通股	2,500	25.00%
宁波融畅	普通股	2,500	25.00%
合计	-	10,000	100.00%

自此次股权转让完成后, 截至本报告出具日, Geoswift Asset Management Limited 股权未发生其他变化。

2. 经营范围

Geoswift Asset Management Limited 为控股公司, 无实际经营业务。

3. 股权结构



4. 资产、财务及经营状况

由于 Geoswift Asset Management Limited 成立于 2015 年末，因此此处的财务数据是以 Geoswift Limited 为主体，假设 Geoswift Asset Management Limited 于 2014 年 1 月 1 日即成立而模拟计算的财务数据。

Geoswift Asset Management Limited 子公司中上海汇元通以人民币为记账本位币编制财务报表，其他各子公司以美元为记账本位币编制财务报表。以下所列示的财务数据，是将上海汇元通的报表折算成美元报表，以美元报表进行合并后的数据。

根据 Geoswift Asset Management Limited 最近两年经审计的模拟报表，其主要财务数据如下：

公司资产、负债及财务状况（母公司口径）

单位：万美元

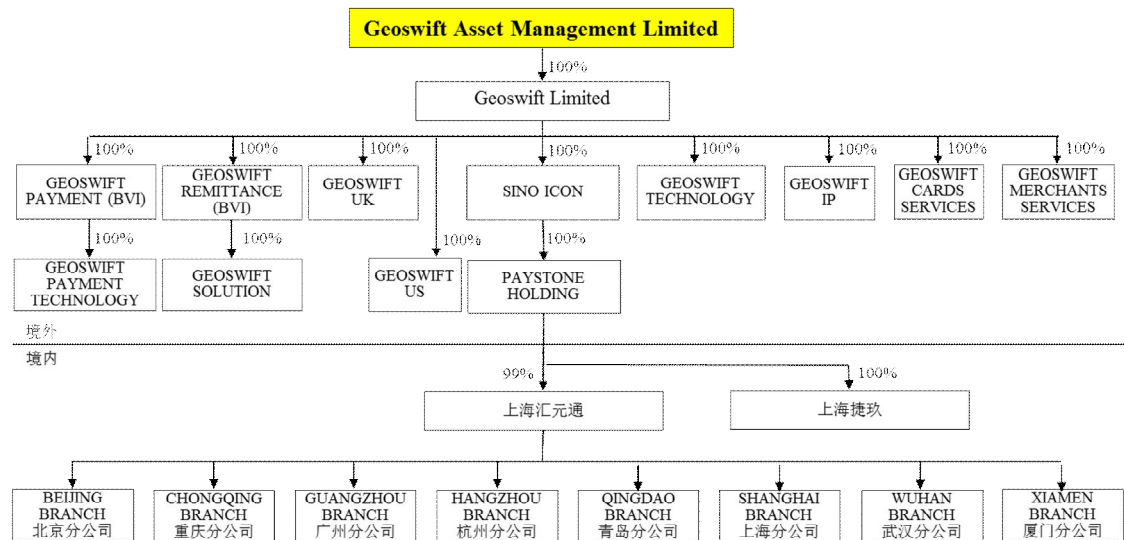
项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
总资产	-	1,313.98
负债	-	-
净资产	-	1,313.98
项目	2014 年度	2015 年度
营业收入	-	-
利润总额	-	-
净利润	-	-

公司资产、负债及财务状况（合并口径）

单位：万美元

项目	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
总资产	1,154.27	14,166.46
负债	1,627.47	12,852.49
净资产	-473.20	1,313.97
项目	2014 年度	2015 年度
营业收入	719.56	3,819.15
利润总额	-337.90	2,007.39
净利润	-337.90	1,543.58

5. 下属公司情况



其中除 Geoswift Solution Limited (HK)、Geoswift Payment Technology Limited、上海汇元通商务服务有限公司、Geoswift US、GeoSwift UK 五家子公司有实际业务外，被评估企业其他子公司均为持股型公司，或未实际开展业务。

(1) Geoswift Solution Limited (HK)

公司名称：Geoswift Solution Limited

公司类型：私人股份有限公司

注册号：1468242

成立日期：2010 年 6 月 11 日

注册地址：香港九龙红勘都会道 10 号都会大厦 2116-2118 室

实收资本：100 港元

主营业务：国际汇款结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务。

(2) Geoswift Payment Technology Limited

公司名称：Geoswift Payment Technology Limited

公司类型：私人股份有限公司

注册号：1468243

成立日期：2010 年 6 月 11 日

注册地址：香港九龙红勘都会道 10 号都会大厦 2116-2118 室

实收资本：100 港元

主营业务：国际支付结算业务、收款业务及前述业务所涉及的外币兑换业务，负责线上部分。

(3) 上海汇元通商务服务有限公司

公司名称：上海汇元通商务服务有限公司

公司类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）

注册号：310115400222689

成立日期：2007 年 4 月 24 日

注册地址：上海市浦东新区莱阳路 28 号 13 幢 506 室

实收资本：500 万美元

主营业务：投资咨询、商务咨询、经济信息咨询，个人本外币特许业务（限分支机构经营）（涉及行政许可的、凭许可证经营）。

(4) Geoswift US

公司名称：Geoswift US,INC.

公司类型：法人

注册号：4838638

成立日期：2010年6月21日

注册地址：1700 Seventh Avenue, Suite 2100 Seattle, WA 98101

实收资本：5,000 股普通股

主营业务：为在中国开展业务的公司提供支付解决方案，建立美国的合作伙伴网络。

(5) GeoSwift UK

公司名称：Geoswift UK Limited.

公司类型：私人股份有限公司

注册号：07743004

成立日期：2011年8月17日

注册地址：10 Greycoat Place, London, SW1P 1SB

实收资本：300,001 股普通股

主营业务：主要从事拓展包括留学、付款等业务在内的英国市场，目前正在申请英国金融服务牌照。

6. 公司执行的主要会计政策

(1) 会计期间

会计年度自公历1月1日起至12月31日止。

(2) 记账本位币

本公司记账本位币为美元，集团内各子公司分别以其经营所处的主要经济环境中的货币为记账本位币。编制本财务报表所采用的列报货币为人民币。

(3) 同一控制下的企业合并的会计处理方法

合并方支付的合并对价及取得的净资产均按账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值的差额，调整资本公积（股本溢价）；资本公积（股本溢价）不足以冲减的，调整留存收益。

为进行企业合并发生的直接相关费用于发生时计入当期损益。为企业合并而发行权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

（4）合并财务报表的编制方法

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。

从取得子公司的实际控制权之日起，企业开始将其纳入合并范围；从丧失实际控制权之日起停止纳入合并范围。对于同一控制下企业合并取得的子公司，自其与本公司同受最终控制方控制之日起纳入本公司合并范围，并将其在合并日前实现的净利润在合并利润表中单列项目反映。

在编制合并财务报表时，子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，按照本公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。

集团内所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时予以抵销。子公司的股东权益、当期净损益及综合收益中不属于本公司所拥有的部分分别作为少数股东权益、少数股东损益及归属于少数股东的综合收益总额在合并财务报表中股东权益、净利润及综合收益总额项下单独列示。本公司向子公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，全额抵销归属于母公司股东的净利润；子公司向本公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，按本公司对该子公司的分配比例在归属于母公司股东的净利润和少数股东损益之间分配抵销。子公司之间出售资产所发生的未实现内部交易损益，按照母公司对出售方子公司的分配比例在归属于母公司股东的净利润和少数股东损益之间分配抵销。

如果以企业为会计主体与以本公司或子公司为会计主体对同一交

易的认定不同时，从企业的角度对该交易予以调整。

（5）现金及现金等价物的确定标准

现金及现金等价物是指库存现金，可随时用于支付的存款，以及持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

（6）外币业务和外币报表折算

外币交易按交易发生日的即期汇率将外币金额折算为记账本位币入账。于资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日的即期汇率折算为记账本位币。为购建符合借款费用资本化条件的资产而借入的外币专门借款产生的汇兑差额在资本化期间内予以资本化；其他汇兑差额直接计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，于资产负债表日采用交易发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额在现金流量表中单独列示。

以人民币列报的财务报表的折算

企业资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算成人民币，股东权益中除未分配利润项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入与费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算成人民币。上述折算产生的报表折算差额计入其他综合收益。现金流量项目采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额，在现金流量表中单独列示。

（7）金融工具

1) 金融资产

A. 金融资产分类

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产和持有至到期投资。金

融资产的分类取决于企业对金融资产的持有意图和持有能力。企业暂不持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资。

应收款项：应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产，包括应收账款、其他应收款等。2) 金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

B. 确认和计量

金融资产于企业成为金融工具合同的一方时，按公允价值在资产负债表内确认。应收款项采用实际利率法，以摊余成本计量。企业对提供劳务形成的应收账款，按从劳务接受方应收的合同或协议价款的公允价值作为初始确认金额。

C. 减值

企业于资产负债表日对应收款项的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项应收款项发生减值的，计提减值准备。

表明应收款项发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该应收款项的预计未来现金流量有影响，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。

应收款项发生减值时，按预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值低于账面价值的差额，计提减值准备。如果有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。3) 金融资产转移的确认依据和计量方法

D. 终止确认

金融资产满足下列条件之一的，予以终止确认：（1）收取该金融资产现金流量的合同权利终止；（2）该金融资产已转移，且企业将金融资

产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；或者（3）该金融资产已转移，虽然企业既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产的控制。

2) 金融负债

金融负债于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。企业的金融负债主要为其他金融负债，包括短期借款和应付款项等。

应付款项包括应付账款、其他应付款等，以公允价值进行初始计量，并采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

借款按其公允价值扣除交易费用后的金额进行初始计量，并采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

金融负债期限在一年以下（含一年）的，列示为流动负债；期限在一年以上但自资产负债表日起一年内（含一年）到期的，列示为一年内到期的非流动负债；其余列示为非流动负债。

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除时，终止确认该金融负债或义务已解除的部分。终止确认部分的账面价值与支付的对价之间的差额，计入当期损益。

（9）长期股权投资

1) 投资成本的确定

对于企业合并形成的长期股权投资：同一控制下企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为投资成本；企业暂无非同一控制下企业合并取得的长期股权投资。

对于以企业合并以外的其他方式取得的长期股权投资：支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本；发行权益性证券取得的长期股权投资，以发行权益性证券的公允价值作为初

始投资成本。

2) 后续计量及损益确认方法

采用成本法核算的长期股权投资，按照初始投资成本计量，被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为投资收益计入当期损益；企业暂无采用权益法核算的长期股权投资。

3) 确定对被投资单位具有控制的依据

控制是指拥有对被投资单位的权力，通过参与被投资单位的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资单位的权力影响其回报金额。

4) 减值测试方法及减值准备计提方法

对子公司、联营企业及合营企业的投资，在资产负债表日有客观证据表明其发生减值的，按照账面价值高于可收回金额的差额计提相应的减值准备。

5) 收购少数股东股权

获得子公司控制权后，进一步购买子公司少数股权时，以实际支付的价款与少数股东权益减少的差额调整资本公积，资本公积不足的部分调整留存收益。

(10) 固定资产

1) 固定资产确认条件、计价和折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

2) 各类固定资产的折旧方法

项 目	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
通用设备	3-5	5	19.00-32.00

对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法于每年年度终

了进行复核并作适当调整。

3) 固定资产的处置

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

(11) 无形资产

1) 无形资产主要为企业购买的软件等，以成本计量，采用直线法按预计使用寿命摊销。

2) 使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体年限如下：

项 目	摊销年限（年）
计算机软件	5-10

3) 对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

当无形资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

(12) 长期待摊费用

长期待摊费用包括经营租入固定资产改良及其他已经发生但应由本期和以后各期负担的、分摊期限在一年以上的各项费用，按预计受益期间分期平均摊销，并以实际支出减去累计摊销后的净额列示。

(13) 长期资产减值

固定资产、使用寿命有限的无形资产及对子公司的长期股权投资等，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入

减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

（15）职工薪酬

职工薪酬是企业为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿，包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利等。

1) 短期薪酬

短期薪酬包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、工伤保险费、生育保险费、住房公积金、工会和教育经费、短期带薪缺勤等。企业在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益。其中，非货币性福利按照公允价值计量。

2) 离职后福利

企业将离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。设定提存计划是企业向独立的基金缴存固定费用后，不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划是除设定提存计划以外的离职后福利计划。于报告期内，企业的离职后福利主要是为员工缴纳的基本养老保险和失业保险，均属于设定提存计划。

3) 基本养老保险

企业职工参加了由当地劳动和社会保障部门组织实施的社会基本

养老保险。企业以当地规定的社会基本养老保险缴纳基数和比例，按月向当地社会基本养老保险经办机构缴纳养老保险费。职工退休后，当地劳动及社会保障部门有责任向已退休员工支付社会基本养老金。企业在职工提供服务的会计期间，将根据上述社保规定计算应缴纳的金额确认为负债，并计入当期损益。

（16）收入确认

收入的金额按照企业在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益能够流入企业，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入：

1) 个人货币兑换业务

企业提供个人货币兑换业务，按货币兑换发生时买入现钞币种与卖出现钞币种之间的汇兑差额，以及收取的手续费，于货币兑换完成时确认为收入。

2) 跨境支付的咨询与协助业务

跨境支付服务业务收入，包括跨境支付服务过程中企业收取的手续费，以及企业完成同一笔跨境支付业务时以不同币种收取和支付款项所形成的汇兑差额，于跨境支付服务完成时确认为收入。

（17）政府补助

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

政府补助在企业能够满足其所附的条件并且能够收到时，予以确认。企业收到的政府补助均为货币性资产，按照收到或应收的金额计量。

与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，

确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（18）递延所得税资产和递延所得税负债

递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额（暂时性差异）计算确认。对于按照税法规定能够于以后年度抵减应纳税所得额的可抵扣亏损，确认相应的递延所得税资产。对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认形成的暂时性差异，不确认相应的递延所得税资产和递延所得税负债。于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限。

对与子公司投资相关的应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债，除非企业能够控制该暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对与子公司投资相关的可抵扣暂时性差异，当该暂时性差异在可预见的未来很可能转回且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，确认递延所得税资产。

同时满足下列条件的递延所得税资产和递延所得税负债以抵销后的净额列示：

A. 递延所得税资产和递延所得税负债与同一税收征管部门对企业内同一纳税主体征收的所得税相关；

B. 企业内该纳税主体拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利。

（19）租赁

实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁为融资租赁。其他的租赁为经营租赁。

经营租赁的租金支出在租赁期内按照直线法计入当期损益。

（20）股份支付

企业为获取高级管理员工或第三方机构为企业提供的服务，以股份或其他权益工具作为对价进行结算（以权益结算的股份支付交易）。在完成等待期内的服务并达到规定业绩条件的期间，确认以权益结算的股份支付交易的相关成本或费用，相应增加其他资本公积。若以权益结算的股份支付交易被取消，企业视同加速行权处理，将原本应在剩余等待期内确认的金额立即计入当期损益，同时确认资本公积。

（21）分部信息

企业以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部并披露分部信息。

经营分部是指企业内同时满足下列条件的组成部分：（1）该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；（2）企业管理层能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；（3）企业能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。两个或多个经营分部具有相似的经济特征，并且满足一定条件的，则可合并为一个经营分部。

（22）重要会计估计和判断

企业根据历史经验和其他因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键判断进行持续的评价。

1) 重要会计估计及其关键假设

下列重要会计估计及关键假设存在会导致下一会计年度资产和负债的账面价值出现重大调整的重要风险：

2) 金融工具的公允价值

对于不存在活跃市场的金融工具，企业采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定其公允价值。估值技术主要为市场法和收益法，包括参考市场参与者最近进行的有序交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

企业采用估值技术确定金融工具的公允价值时，选择与市场参与者在相关资产或负债的交易中所考虑的资产或负债特征相一致的输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值，包括市场利率、外汇汇率、商品价格、股价或股价指数，在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，使用不可观察输入值，如企业就自身和交易对手的信用风险、市场波动率、流动性调整等方面所做的估计。

使用不同的估值技术或输入值可能导致公允价值估计存在较重大差异。

3) 所得税

企业在多个地区缴纳企业所得税。在正常的经营活动中，部分交易和事项的最终税务处理存在不确定性。在计提各个地区的所得税费用时，企业需要作出重大判断。如果这些税务事项的最终认定结果与最初入账的金额存在差异，该差异将对作出上述最终认定期间的所得税费用和递延所得税的金额产生影响。

(23) 税项

税种	计税依据	税率
企业所得税	中国大陆子公司应纳税所得额	25%
利得税	香港子公司应纳税所得额	16.5%
营业税	中国大陆子公司应纳税营业额	5%
城市维护建设税	中国大陆子公司缴纳的营业税税额	7%
教育费附加	中国大陆子公司缴纳的营业税税额	3%

地方教育费附加	中国大陆子公司缴纳的营业税税额	2%
河道管理费	中国大陆子公司缴纳的营业税税额	1%

二、关于经济行为的说明

根据广博集团股份有限公司第五届董事会第十七次会议决议，广博集团股份有限公司拟发行股份及支付现金购买 Geoswift Asset Management Limited 100% 股权。

本次评估的目的是反映 Geoswift Asset Management Limited 股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考依据。

三、关于评估对象与评估范围的说明

评估对象是 Geoswift Asset Management Limited 的股东全部权益。评估范围是 Geoswift Asset Management Limited 在基准日的全部资产及相关负债，其中，账面资产总额 14,166.46 万美元，负债 12,852.49 万美元，净资产 1,313.97 万美元。具体包括流动资产 14,032.58 万美元，非流动资产 133.88 万美元，流动负债 12,852.49 万美元，归属于母公司所有者权益 1,311.78 万美元。

上述资产与负债数据摘自经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 Geoswift Asset Management Limited 2015 年 12 月 31 日的资产负债表，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。

四、关于评估基准日的说明

本项目资产评估的基准日是 2015 年 12 月 31 日。

此基准日是委托方综合考虑被评估企业的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

五、可能影响评估工作的重大事项的说明

2016年1月11日，汇元通控股与宁波融畅签署了《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》，约定了宁波融畅以 6,045 万美元的对价购买汇元通控股所持汇元通 25% 股份；汇元通控股与宁波梅山保税港区韦德投资管理有限责任公司（以下或简称“宁波韦德”）签署了《关于购买 Geoswift Asset Management Limited 股份的协议》，约定了宁波韦德以 6,975 万美元的对价购买汇元通控股所持 Geoswift Asset Management Limited 25% 股份。同日，宁波融畅和宁波韦德已分别被登记注册为持有目标公司 25% 股份的股东。

本次转让完成后，Geoswift Asset Management Limited 的股权结构如下：

股东名称	股份类别	持有股份数（股）	持股比例
汇元通控股	普通股	5,000	50.00%
宁波韦德	普通股	2,500	25.00%
宁波融畅	普通股	2,500	25.00%
合计	-	10,000	100.00%

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

（一）资产负债清查情况说明

列入本次清查范围的资产，是公司的全部资产和相关负债，根据公司基准日的审计报告披露，Geoswift Asset Management Limited 其中，账面资产总额 14,166.46 万美元，负债 12,852.49 万美元，净资产 1,313.97 万美元。具体包括流动资产 14,032.58 万美元，非流动资产 133.88 万美元，流动负债 12,852.49 万美元，归属于母公司所有者权益 1,311.78 万美元。

（二）未来经营和收益状况预测说明

Geoswift Asset Management Limited 主要致力于解决小额多笔跨境

支付、交易、结算，应用场景包括跨境学费支付、跨境旅游结算、海淘支付、网店平台结算、服务商结算等，主要客户类型包括商户和资金渠道商等。随着我国国民收入水平的提高，留学、出境游、海淘等跨境支付资金量及支付频率均不断提高；随着境外零售商、服务商对中国市场的逐渐重视，以及相关销售量、服务量的持续增长，境外电商平台与境内店主之间（worldfirst 业务）、境外服务平台与境内服务提供者之间（如 uber 业务）的结算量及结算频率也呈不断上升趋势，公司依托良好的境内外合作伙伴关系、长期的服务经验积累、稳定的服务质量等优势，在未来几年市场需求空间增大的行业趋势下，能够获得并把握更多的市场机会，实现相对可观的业绩增长。

七、资料清单

委托方和被评估企业已向评估机构提供了以下资料：

1. 经济行为文件；
2. 委托方和被评估企业法人营业执照；
3. 企业专项审计报告；
4. 资产权属证明文件；
5. 资产评估申报表；
6. 与本次评估有关的其他资料及专项说明。