



Disclosure 信息披露

2015年7月3日 星期五
zqsb@stcn.com (0755)83501570

B32

(上接B31版)

(二)资产基础法评估结论

资产基础法下评估结论如下:资产账面价值405,372.91万元,评估值408,170.65万元,评估增值-202.88万元,增值率-0.05%。负债账面价值149,124.94万元,评估值149,124.95万元,无增减值,净资产账面价值256,247.98万元,评估值256,045.10万元,评估增值-202.88万元,增值率-0.06%。

(三)评估结论的选取

经分析比较,两种评估方法结果相差8,887.41万元,差异率高达147.89%,差异原因主要在于资产基础法评估价值未包含期货公司拥有的股权,各分公司销售网络、公司人力资源、客户资源、品牌等无形资产的价值。市场法评估反映了在正常公平交易条件下公开市场对于企业价值的评估,体现了包括有形和无形的、账面记录和未来记录的企业全部资产价值,评估师认为市场法结果比全面面的反应了企业整体价值。

通过分析,评估师选用市场法得出国投中谷期货有限公司股东全部权益价值(净资产价值)在基准日时点的价值为138,932.51万元。

二、对估值结论有重要影响的假设

(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假设前提。

3、资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估师根据被评估资产目前的使用和使用的、规模、程度、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、本次评估假设评估基准日外部经济环境不变,国家现行宏观政策不发生发生重大变化;

2、经与企业管理层就净资产等风险指标进行了沟通,并对预测期内包括净资产等风险指标进行了测算,与相关控制性指标进行了比较,各项指标数据均达到监管要求,本次假设企业所处的社会经济环境以及所执行的财税、税率等政策无重大变化;

3、企业未来的经营管理班子尽职,并继续保持现有的经营管理条件;

4、企业目前经营范围为期货业务,评估师基于基准日后企业的办公经营范围,假设该经营范围使用状况在预测期内保持现有模式不变;

5、本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行市价以评估基准日国内有效价格为依据;

6、本次评估假设委托方及被评估单位提供的账簿资料和财务资料真实、准确、完整;

7、评估范围仅以委托方及被评估单位提供的账簿和报表为准,未考虑委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债;

8、本次评估涉及的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时,评估结果一般会失效。

三、市场重要估值参数以及相关依据

(一)评估方法

1、概述

市场法是通过对评估对象与参考企业,在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估方法,在证券市场常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指通过对待上市企业与与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司经营和财务数据进行分析,计算该企业的价值或投资成本,与被评估企业进行比较的基础上,得出评估对象价值的评估方法。而交易案例比较法是指通过对分析评估企业所在同一或类似行业企业的买卖、收购及合并案例,选取和分析类似交易案例的数据资料,计算出的价值比或投资成本,得出评估对象的价值。

采用市场法时,应当选择与被评估企业具有可比性的参考企业,保证所选择的参考企业与被评估企业具有可比性,参考企业通常应当与被评估企业属于同一行业,或受相同经济因素的影响,具体来说一般需要具备如下条件:

①必须有一个充分发展、活跃的市场;

②存在一个或二个以上相同或类似的参照物;

③参照物与被评估对象的价值能够准确、可以量化、相关资料可以搜集。

由于国内A股市场目前没有期货行业上市公司,所以上市公司比较法操作上存在一定的局限,本次评估采用交易案例比较法。

2、技术思路

(1)可比公司的选择原则

根据《资产评估准则—企业价值》的要求,市场法评估应当选择与被评估企业有可比性的公司或案例企业。本次评估确定的可比案例选择原则如下:

①同行业,受相同经济因素影响;

②企业基本结构或经营模式类似;

③企业规模或成长性可比,盈利能力相当;

④交易行为具有类似性。

本次评估通过公开信息搜集并筛选基准日近两年以来期货行业收购转让的交易案例,围绕以业务规模为核心、兼顾盈利能力、资产质量等因素,同时考虑交易溢价等因素,评估人员选取了交易案例中的6家与委估企业可比的交易案例企业作为可比案例。

(2)可比指标体系的建立

目前资产评估师的价值方法没有系统的、量化的评价体系,本次评估参照证监会和财政部等部门制定的关于期货公司或金融企业价值的一些定性方法,并结合期货行业专家的意见确定一套期货公司的可比指标评价体系。

可比指标的选取:可比指标参照证监会颁布的《期货公司分类监管规定》(证监会[2011]10号公告)并结合财政部颁布的《金融企业绩效评价办法》(财企[2010]50号)中的评价标准相结合。

其中证监会颁布的《期货公司分类监管规定》(证监会[2010]19号公告)主要关注期货公司的市场竞争力、从业成本管理能力、盈利能力等三个方面与市场竞争进行评价,具体包括指标:①日均客户权益总额;②期货业务收入;③从业成本管理能力;④净利润;⑤净资产收益率。同时财政部颁布的《金融企业绩效评价办法》(财企[2010]50号)中规定从盈利能力、经营增长、资产质量及成长能力四个方面来评价金融企业绩效,参照上述评价办法,结合期货公司的业务特点及经营规模,并充分考虑期货行业的特点,评估人员认为以下指标更能客观、全面地反映期货公司的业务特点及经营规模,以资产质量作为修正四个方面的期货公司评价的指标,由于证监会分类监管方法中所采用的指标为绝对指标,而市场法的实际操作中一般采用相对指标进行计算,因此本次评估计算了七个指标作为期货公司评价体系中的可比指标,具体包括:业务规模;客户权益总额;手续费收入;资产质量;盈利能力;净资产收益率;成长性;净资产与净资产比率;d、经营增长能力;手续费增长率。

所选取的指标在客观地代表了期货公司的市场竞争力影响因素。

其中:

①客户权益总额=期货公司客户权益/期货行业客户权益总额

②手续费收入/份额=期货公司手续费收入/期货行业手续费收入总额

此两个指标可以体现客户市场面的广度和收入市场面两个角度衡量期货公司中期的业务规模。

③净资产收益率=净利润/净资产

④成长性指标=当年手续费收入/年末客户权益

净资产收益率是衡量公司盈利能力的一项重要指标,反应了公司自有资本的盈利能力,权益回报率是衡量公司对于客户资本运用效率的指标。

⑤净资产与净资产比率=年末净资产/年末净资产

该指标是衡量金融企业资本充足率流动性状况的一个综合性监管指标,代表了国投中谷期货的产质量状况。

⑥手续费收入增长率=当年手续费收入/上一年度手续费收入-1

⑦净利润增长率=当年净利润/上一年净利润-1

手续费收入增长率和净利润收入增长率反映了公司经营业绩的增长情况。

(3)价值权重确定

就金融企业而言,价值比通常选择市盈率(PE)、市净率(PB)、企业价值与折旧息税前利润比(EV/EBITDA)、企业价值与税后经营收益比(EV/NOAT)等,在上述四个指标中,企业价值与折旧息税前利润比(EV/EBITDA)、企业价值与税后经营收益比(EV/NOAT)则更能整体体现价值的判断;而市盈率(PE)、市净率(PB)则更能反应权益价值的判断,因此综合考虑评估对象的特点,本次市场法评估选取市盈率(PE)、市净率(PB)作为价值指标。

由于国投中谷证券以期货行业企业从事资本管理,净资产是在充分考虑了证券及期货行业资产可能存在的市场风险和流动性风险基础上,对证券及期货行业净资产进行评估和流动性风险的评估,用于衡量证券行业净资产资本充足性,故净资产对于证券及期货行业企业来说至关重要,最终确定本次评估采用市净率(PB)指标来对其市场价值进行评估。

(4)估值模型

股东权益价值=归属上市公司所有者权益×市净率(PB)

3、其他重要说明事项

(1)关于时点性假设说明:评估报告中选取的案例均发生在2014年至2015年间,这一期间正好处于期货公司股权转让的同一发展阶段,股权交易价格均有可比性,因此本次评估在各参数选择时均考虑了时点性因素调整。

(2)由于各个可比案例公开信息不充分,本次评估未考虑各个可比案例交易背景的特性,未考虑交易背景因素的调整。

(3)关于控制权折价的调整:本次选取的案例基本以评估报告为交易结果,从公开渠道获取的评估报告中未对控制权溢价作出陈述,且评估报告中的价值类型均为市场价值,因此本次评估未涉及控制权折价调整和关联交易调整,因此本次评估不考虑控制权折价因素的影响。

(四)评估过程

1、可比案例的选取

通过公开信息渠道,评估师收集了评估基准日为2014年以后的6个完成交易的期货公司股权交易案例,交易案例的基本信息如下表所示:

| 序号 | 交易时间 | 标的公司 | 交易价格 | 交易涉及权益比例 | 交易对手名称 | 评估基准日 |
|----|------------|------|------|----------|--------|------------|
| 1 | 2014/03/20 | 中钢期货 | 协议 | 55.00% | 1.34 | 2014/08/31 |
| 2 | 2014/11/20 | 东吴期货 | 收购 | 89.80% | 1.01 | 2013/12/31 |
| 3 | 2014/10/20 | 新锦期货 | 收购 | 42.00% | 1.67 | 2013/12/31 |
| 4 | 2015/06/29 | 上海期货 | 增持 | 53.13% | 1.89 | 2014/08/31 |
| 5 | 2014/12/23 | 万诺期货 | 协议让 | 4.96% | 2.00 | 2014/09/30 |
| 6 | 2014/10/20 | 中信期货 | 增持 | 58.00% | 2.04 | 2013/12/31 |

2、国投中谷期货及可比公司主要可比指标

根据各项可比指标的权重,本次评估选取了各可比公司及国投中谷期货实际交易时评估基准日的财务数据,并对手续费收入、净利润等各项数据进行年化处理,整理后数据如下表所示:

| 序号 | 公司名称 | 净资产 | 净资产 | 权益总额 | 手续费收入 | 净利润 |
|----|------|------------|------------|------------|-----------|-----------|
| 1 | 中钢期货 | 18,442.85 | 15,650.16 | 85,710.13 | 11,900.42 | 67.34 |
| 2 | 东吴期货 | 21,987.37 | 24,387.77 | 109,645.85 | 9,097.80 | 1,325.73 |
| 3 | 新锦期货 | 29,145.41 | 29,797.40 | 133,571.99 | 4,680.02 | 1,222.52 |
| 4 | 上海期货 | 42,467.74 | 45,292.89 | 245,626.26 | 11,671.71 | 3,771.80 |
| 5 | 万诺期货 | 56,521.46 | 71,600.00 | 360,311.59 | 15,577.29 | 7,422.71 |
| 6 | 中信期货 | 165,604.38 | 201,265.64 | 944,256.46 | 35,284.13 | 22,739.34 |

资料来源:中国期货业协会等

3、比较调整计算过程

通过上表中的财务数据计算得到可比公司及国投中谷期货的各项指标数据,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

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

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | 万诺期货 | 2.80 | 1.66% | 1.25% | 4.22% | 6.07% | 0.84 | 12.36% | 5.48% |
| 6 | 中信期货 | 2.04 | 1.25% | 2.84% | 3.78% | 11.22% | 0.82 | 4.39% | 40.16% |

将国投中谷期货的各项指标数据与可比公司的各项指标数据进行逐一比较(国投中谷期货各指标÷可比公司各指标)后得出对应的各项指标的调整系数,计算结果如下表:

| 序号 | 公司名称 | PE | 客户权益比 | 手续费贡献率 | 权益利润率 | 净资产收益率 | 净资产与净资产比率 | 手续费收入/净资产 | 净利润增长率 |
|----|------|------|-------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|
| 1 | 中钢期货 | 1.34 | 0.43% | 0.96% | 13.89% | 0.43% | 1.13 | 4.24% | -20.56% |
| 2 | 东吴期货 | 1.01 | 0.87% | 0.73% | 8.39% | 5.44% | 0.98 | -13.54% | -47.24% |
| 3 | 新锦期货 | 1.67 | 0.67% | 0.36% | 3.33% | 4.10% | 0.98 | 30.92% | -18.91% |
| 4 | 上海期货 | 1.89 | 1.23% | 0.96% | 4.88% | 8.34% | 1.02 | -2.85% | -36.31% |
| 5 | | | | | | | | | |