

华金证券股份有限公司  
关于  
珠海华发投资控股集团有限公司  
2026 年面向专业投资者公开发行公司债券  
之  
核查意见



主承销商/簿记管理人：华金证券股份有限公司

住所：上海市静安区天目西路 128 号 19 层 1902 室

二〇二六年六月

# 华金证券股份有限公司关于 珠海华发投资控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开 发行公司债券之核查意见

珠海华发投资控股集团有限公司（以下简称“发行人”）计划公开发行公司债券（以下简称“本次债券”），发行金额不超过人民币 550,000.00 万元（含 550,000.00 万元），发行期限不超过 5 年（含 5 年）。华金证券股份有限公司作为本次债券的主承销商，对发行人本次债券的相关信息做出如下核查。本核查意见中所使用的释义和简称与本次公司债券募集说明书中的相同。

## 一、发行人基本情况

发行人基本情况表

中文名称	珠海华发投资控股集团有限公司
英文名称	Zhuhai Huafa Investment Holdings Group Co. Ltd
法定代表人	谢伟
注册资本	人民币 2,000,000.00 万元
实缴资本	人民币 1,898,673.00 万元
成立日期	2012 年 7 月 31 日
住所	广东省珠海市横琴新区华金街 58 号横琴国际金融中心大厦 3001
办公地址	广东省珠海市横琴新区华金街 58 号横琴国际金融中心大厦 3001
邮政编码	519000
信息披露事务负责人及其职务	谢伟，董事长
电话	0756-2992882
传真	0756-2992891
电子信箱	yangjing@zhfi.cn
公司类型	有限责任公司
统一社会信用代码	91440400052401412R
所属行业	J69 其他金融业

经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；融资咨询服务；企业管理咨询；企业总部管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
------	---

## 二、公司债券主要发行条款

**发行主体：**珠海华发投资控股集团有限公司。

**债券名称：**珠海华发投资控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券。

**发行规模：**本次债券发行规模不超过 55 亿元（含 55 亿元）。

**债券期限：**本次债券期限为不超过 5 年（含 5 年）。

**债券票面金额：**100 元。

**发行价格：**本次债券按面值平价发行。

**增信措施：**本次债券无担保。

**债券形式：**实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在证券登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

**债券利率及其确定方式：**本次债券票面利率为固定利率，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照有关规定，在利率询价区间内协商一致确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

**发行方式：**本次债券采取网下面向专业机构投资者询价、根据簿记建档情况进行配售的发行方式。

**发行对象：**本次债券发行对象为在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立 A 股证券账户的专业机构投资者（法律法规禁止购买者除外）。

**承销方式：**本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

**配售规则：**与发行公告一致。

**网下配售原则：**与发行公告一致。

**起息日期：**本次债券的起息日为【】年【】月【】日。

**兑付及付息的债权登记日：**本次债券兑付的债权登记日为付息日的前 1 个交易日，在债权登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权获得上一计息期间的债券利息。

**付息方式：**本次债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

**付息日：**本次债券付息日为【】年至【】年每年的【】月【】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息）。

**计息期限：**本次债券的计息期限为【】年【】月【】日至【】年【】月【】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

**兑付方式：**到期一次还本。

**兑付日：**本次债券的兑付日期为【】年【】月【】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

**支付金额：**本次债券于付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本次债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本次债券最后一期利息及所持有的本次债券票面总额的本金。

本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

**偿付顺序：**本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

**信用评级机构及信用评级结果：**经联合资信评估股份有限公司评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，本次债券无评级。

**拟上市交易场所：**深圳证券交易所。

**募集资金用途：**本次债券的募集资金在扣除发行费用后，全部用于偿还到期或回售公司债券本金，具体偿还到期/回售的公司债券明细为：23 华控 01、23 华控 02、24 华控 01、24 华控 02、25 华控 01、25 华控 02。

**募集资金专项账户：**本公司将根据《公司债券发行与交易管理办法》《债券受托管理协议》《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转。

**牵头主承销商：**华金证券股份有限公司。

**联席主承销商：**中国银河证券股份有限公司

**簿记管理人：**华金证券股份有限公司。

**债券受托管理人：**中国银河证券股份有限公司

**通用质押式回购安排：**本次债券符合通用质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜将按证券登记机构的相关规定执行。

**税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债券所应缴纳的税款由投资者承担。

### 三、主承销商主要核查工作及核查意见

通过核查，主承销商发现：发行人具备本次债券发行的条件，并按照相关法律法规要求履行了相应的内部决策程序；发行人已建立完善的内部控制制度；发行人不触及负面清单；报告期内发行人不存在税收违法违规行为；报告期内发行人不存在失信行为限制发行公司债券的情形；相关中介机构符合证券服务机构资格要求。详细核查内容及核查意见如下：

#### （一）对发行人符合发行公司债券基本条件的核查意见

根据《公司法》、《证券法》、《管理办法》等有关法律法规及部门规章规定，经审慎核查，华金证券认为，发行人本次公开发行公司债券经发行人董事会和股东大会的批准，董事会的召开程序符合有关法律法规及公司章程的规定，董事会及股东大会决议内容合法、有效。发行人本次发行公司债券已经获得必要的批准和授权，发行人已经符合面向专业投资者公开发行公司债券的基本条件，具体说明如下：

##### 1、是否具备健全且运行良好的组织机构

发行人按照《中华人民共和国公司法》及其他有关法律，建立了严格的法人治理结构，制定了《珠海华发投资控股集团有限公司章程》，对公司的经营宗旨和范围、董事会、经营管理机构、财务会计制度等做出了明确的规定，建立了完善的法人治理结构及有关生产经营管理机构。

发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十五条第一款及《管理办法》第十四条第一款的相关要求。

##### 2、最近三年平均可分配利润是否足以支付公司债券一年的利息

发行人近三年实现的年均可分配净利润为 10.59 亿元（2023-2025 年度经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值）。本次公司债券的发行总额为不超过人民币 55.00 亿元，本次债券票面年利率将采取固定利率，以簿记建档方式确定最终发行利率。本次债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。华金证券认为，发行人最近三年平均可分配利润足以支付本次公司债券一年的利息，符合《证券法》第十五条第一款第（二）项的相关要求。

### 3、是否具有合理的资产负债结构和正常的现金流量

根据截至 2025 年审计报告显示，发行人最近一期总资产 769.54 亿元，净资产为 412.03 亿元，资产负债率 46.46%，资产负债结构合理。

近三年，经营活动现金流量净额分别为 202,999.95 万元、261,171.74 万元和 98,242.46 万元。经核查，发行人具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》（国办发〔2020〕5 号）第二条第二款的相关要求。

### 4、国务院规定的其他条件

无。

## （二）关于发行人是否存在法律法规禁止发行情形的核查

1、是否存在对已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态。

经主承销商核查人民银行关于发行人 2026 年 5 月 22 日的征信报告，发行人不存在已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息，且仍处于持续状态的情形，不存在《证券法》第十七条第（一）项、《管理办法》第十五条第（一）项规定的禁止发行的情形。

2、是否存在违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途。

经核查，发行人前次公开发行公司债券募集资金用途符合相关批准文件及公告内容，不存在改变公开发行公司债券所募资金用途、募集资金被侵占挪用的情况，不存在改变公开发行公司债券所募资金用途的情形。

## （三）关于发行人成立未满三年相关情况的核查

经核查，发行人成立于 2012 年 7 月 31 日，成立已满三年。

#### （四）关于重大资产重组事项的核查

经核查，发行人报告期内未发生《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组情况。

#### （五）发行人有权机构关于本次公司债券发行事项的决议

经核查，珠海华发投资控股集团有限公司本次发行公司债券的相关决议合法有效，发行人履行了必要的内部决策程序。

2026年4月7日，公司2026年第九次董事会会议审议并通过了《关于华发投控申请注册2026年面向专业投资者公开发行公司债券的议案》。

2026年4月17日，公司股东珠海华发集团有限公司审议并同意发行人注册发行不超过55亿元公司债券。

公司于【】年【】月【】日获得中国证券监督管理委员会《【】》（证监许可【】）【】号），同意公司面向专业投资者公开发行面值不超过（含）55亿元的公司债券。公司将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。

#### （六）本次债券申请文件的核查

发行人为本次公开发行公司债券编制了募集说明书。发行人的董事及高级管理人员对公司债券发行上市文件签署了书面确认意见。

发行人董事及高级管理人员确认募集说明书及其他申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

#### （七）发行人是否存在失信情形

主承销商通过查询发行人征信报告及全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统、国家税务总局网站、国家企业信用信息公示系统、“信用中国”网站、国家发展和改革委员会网站、财政部网站、国家统计局网站、国家海关总署网站等，核查了发行人的信用情况，具体核查情况如下：

1、经通过最高人民法院的“全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统”查询，未发现发行人及其重要子公司为失信被执行人。

2、经通过国家税务总局网站重大税收违法案件信息公布栏、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为重大税收违法案件当事人。

3、经通过应急管理部网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为安全生产领域失信生产经营单位。

4、经通过生态环境部网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为环境保护领域失信生产经营单位。

5、经通过工业和信息化部网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为电子认证服务行业失信机构。

6、经通过“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为涉金融严重失信人。

7、经通过国家市场监督管理总局网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为食品药品生产经营严重失信企业。

8、经通过国家发展改革委网站、“信用中国”网站、“盐行业信用管理与公共服务平台”及国家企业信用信息公示系统，未发现发行人及其重要子公司为盐业行业生产经营严重失信企业。

9、经通过国家金融监督管理总局、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为保险领域违法失信当事人。

10、经通过国家统计局网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为统计领域严重失信企业。

11、经通过国家发展改革委网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为电力行业严重违法失信市场主体。

12、经通过“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为国内贸易流通领域严重违法失信主体。



13、经通过“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为石油天然气行业严重违法失信主体。

14、经通过国家市场监督管理总局网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为严重质量违法失信行为当事人。

15、经通过财政部网站、国家发展改革委网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为财政性资金管理使用领域相关失信责任主体。

16、经通过农业农村部网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为农资领域严重失信生产经营单位。

17、经通过中华人民共和国海关总署网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为海关失信企业。

18、经通过国家住房和城乡建设部网站、国家自然资源部网站、“信用中国”网站和国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为失信房地产企业。

19、经通过“信用中国”网站、国家市场监督管理总局网站、国家企业信用信息公示系统等查询，未发现发行人及其重要子公司为出入境检验检疫严重失信企业。

综上所述，经查询发行人及其重要子公司征信报告及相关外部公开信息，发行人及其重要子公司不存在以上重大失信情况，不存在重大负面舆情。

#### **（八）证券服务机构资格要求情况**

经核查，华金证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司具备担任本次发行承销商的主体资格，中国银河证券股份有限公司具备担任本次发行受托管理人的主体资格，本次发行所聘请的致同会计师事务所（特殊普通合伙）、广东中诚信会计师事务所(特殊普通合伙)和北京市中伦律师事务所等中介机构具备从事本次公司债券发行的业务资格。本次债券主承销商及其签字人员、会计师事务所、律师事务所及其签字人员符合参与公司债券发行业务的相关规定，不存在被监管部门限制债

券承销或参与债券发行业务活动、被相关监管部门给予其他处罚或采取监管措施的情形。

### （九）本次债券主要中介机构被监管部门实施监管措施情况

#### 1、主承销商华金证券受到的监管措施原因及整改情况

经主承销商核查，2023 年至今，华金证券受到的行政处罚和监管措施情况如下：

（1）华金证券收到中国证券监督管理委员会上海监管局于 2023 年 1 月 18 日出具的《关于对华金证券股份有限公司采取出具警示函监管措施的决定》（沪证监决[2023]23 号）。该文件指出华金证券一是债券承销尽职调查方面，个别债券项目对发行人重要权益投资、担保情况等事项的核查不充分；个别债券项目关于对发行人偿债能力有重大影响的货币资金、应收账款等项目的核查不够独立、审慎。二是债券发行核查方面，华金证券未按照相关规定健全内部制度和 workflows，部分债券项目对发行环节认购相关事项的核查不够充分。上述行为违反了《公司债券发行与交易管理办法》（证监会第 113 号令）第七条、《公司债券发行与交易管理办法》（证监会第 180 号令）第六条第一款的有关规定。根据《公司债券发行与交易管理办法》（证监会令第 113 号）第五十八条、《公司债券发行与交易管理办法》（证监会令第 180 号）第六十八条规定，上海监管局决定对华金证券采取出具警示函的行政监管措施。华金证券在收到警示函后积极采取有效措施，强化内部管理，提高执业质量。

（2）华金证券收到中国证券监督管理委员会河南监管局于 2023 年 3 月 17 日出具的《关于对华金证券股份有限公司及相关责任人员采取出具警示函措施的决定》（[2023]4 号）。该文件指出我司及相关责任人员在保荐郑州凯雪冷链股份有限公司公开发行股票并上市过程中，未勤勉履行相关职责，未能就发行人内部控制的有效性和发行人招股说明书及我司与相关责任人员所出具相关文件的真实性、准确性、完整性审慎发表意见。上述行为违反了《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法（试行）》（证监会令第 187 号）第六条的规定。按照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法（试行）》（证监会令第 187 号）第五十二条的规定，河南监管局决定对华金证券及相关责任人员实施出具警

示函的行政监管措施，并记入证券期货诚信档案。华金证券在收到警示函后积极采取有效措施，勤勉、忠实履行工作职责，提高执业质量。

（3）华金证券收到北京证券交易所监管执行部于 2023 年 3 月 20 日出具的《关于对华金证券股份有限公司及相关责任主体采取自律监管措施的决定》（北证监管执行函[2023]3 号）。该文件指出我司作为郑州凯雪冷链股份有限公司（以下简称“凯雪冷链”）的保荐机构，相关责任人员作为郑州凯雪冷链的保荐代表人，在保荐凯雪冷链公开发行股票并上市过程中存在以下违规行为：一是在对凯雪冷链项目进行尽调时，未能就发行人会计管理控制进行充分核查，未能就发行人财务管理内部控制的完整性、合理性及有效性审慎发表意见，并进一步调查发现发行人因内部控制有效性不足导致的风险。二是执行核查程序时，未能就凯雪冷链涉及保理业务的真实及完整性实施充分核查程序，未能有效执行尽职调查。华金证券及相关责任人员未能勤勉尽责，违反了《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则(试行)》第二十二、第二十三条，《北京证券交易所证券发行上市保荐业务管理细则》第四十五、第四十六条规定。根据《北京证券交易所自律监管措施和纪律处分实施细则》第十六条的规定，北京证券交易所决定对华金证券及相关责任人员采取出具警示函的自律监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。华金证券在收到警示函后引以为戒，认真履行忠实勤勉义务，审慎履行核查程序，提高执业质量。

（4）华金证券收到内蒙古证监局于 2023 年 6 月 12 日出具的《关于对华金证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。该文件指出华金证券内蒙古分公司原负责人荆玉、包头文化路证券营业部原副总经理（主持工作）吴卫国在任职期间，存在在其他营利性机构兼职且持有股份的行为。华金证券在日常管理和离任审计中，未发现上述人员兼职且持有股份行为并向内蒙古证监局报告，反映出华金证券廉洁从业风险防控主体责任落实不到位。上述行为违反了《证券公司董事和高级管理人员任职资格监管办法》（证监会令第 88 号）第三十七条第一款、第五款，《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》（证监会令第 145 号）第四条第一款的规定。根据《证券公司董事和高级管理人员任职资格监管办法》第六十三条第一项、《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》第十八条的规定，内蒙古证监局

决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。公司将加强合规内控管理，切实履行廉洁从业风险防控主体责任。

（5）华金证券深圳分公司收到中国证券监督管理委员会上海监管局于 2024 年 9 月 12 日出具的《关于对华金证券股份有限公司深圳分公司采取出具警示函措施的决定》。该文件指出华金证券深圳分公司存在证券投资顾问向客户承诺或者保证投资收益的情形。上述情形不符合《证券投资顾问业务暂行规定》（证监会公告〔2020〕66 号）第三条、第十九条第一款的规定，违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》（证监会令第 133 号，经证监会令第 166 号修正）第六条第四项的规定。根据《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三十二条第一款的规定，上海监管局决定对华金证券深圳分公司采取出具警示函的行政监管措施。华金证券深圳分公司在收到警示函后引以为戒，将严格规范从业人员执业行为，督促从业人员勤勉尽责，保障客户的合法权益。

（6）华金证券收到中国证券监督管理委员会上海监管局于 2024 年 12 月 20 日出具的《关于对华金证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》（沪证监决〔2024〕410 号）。该文件指出公司在业务开展过程中存在以下行为：一是私募资产管理业务投资管理不规范，个别单一资产管理计划主动管理不足，违反了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（证监会令第 151 号，经证监会令 203 号修订，以下简称《私募资管业务办法》）第四十七条第三项的规定。二是私募资产管理业务股票库管理制度执行不到位，违反了《私募资管业务办法》第五十九条第二款的规定。三是代销金融产品准入制度执行不到位，违反了《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》（证监会令第 175 号，以下简称《基金销售机构管理办法》）第二十五条的规定。四是销售私募基金未审慎核验部分高龄投资者的收入证明，违反了《基金销售机构管理办法》第四十六条第一款的规定。根据《私募资管业务办法》第七十八条及《基金销售机构管理办法》第五十三条的规定，上海监管局决定对华金证券采取责令改正的行政监管措施。华金证券在收到责令改正的行政监管措施后积极采取有效措施，加强整改，切实提升内控、合规管理水平。

(7) 华金证券收到中国证券监督管理委员会贵州监管局于 2025 年 1 月 21 日出具的《关于对华金证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》(〔2025〕20 号)。该文件指出华金证券作为“S19 六民”的受托管理人, 未有效监督发行人募集资金使用情况, 未能发现“S19 六民”部分募集资金未按约定用途使用。违反了《公司债券发行与交易管理办法》(证监会令 113 号) 第七条、第五十二条的规定。根据《公司债券发行与交易管理办法》(证监会令 113 号) 第五十八条规定, 贵州监管局决定对华金证券采取出具警示函的行政监管措施, 并记入证券期货市场诚信档案。华金证券在收到警示函后积极整改, 督促从业人员勤勉尽责, 全面强化项目管理, 切实提高受托管理工作水平。

(8) 华金证券收到中国证券监督管理委员会上海监管局于 2026 年 1 月 5 日出具的《关于对华金证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》(沪证监决〔2026〕3 号)。该文件指出华金证券在融资融券业务资金管理中, 对业务规则理解不充分, 操作失误导致 2025 年 9 月 10 日、11 日公司客户信用交易担保资金出现缺口。上述行为不符合《证券公司融资融券业务内部控制指引》(证监会公告〔2011〕32 号) 第十八条第一项的规定, 违反了《证券公司融资融券业务管理办法》(证监会令第 117 号) 第四条第六项的规定。根据《证券公司融资融券业务管理办法》第四十九条的规定, 上海监管局决定对华金证券采取出具警示函的监督管理措施。华金证券收到警示函后采取有效措施积极完善内部管理, 加强整改, 切实提升业务管理水平。

(9) 华金证券收到中国证券监督管理委员会贵州监管局于 2026 年 5 月 12 日出具的《关于对华金证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》(〔2026〕34 号)。该文件指出华金证券作为公司债“20 遵和 02”主承销商及受托管理人, 在债券发行定价过程中, 存在将债券发行利率与承销费用挂钩的行为。违反了《公司债券发行与交易管理办法》(证监会令第 113 号) 第七条、第八条及第三十八条的规定。根据《公司债券发行与交易管理办法》(证监会令第 113 号) 第五十八条规定, 贵州监管局决定对华金证券采取出具警示函的行政监管措施, 并记入证券期货市场诚信档案。华金证券在收到警示函后引以为戒, 已积极报告华金证券现行规范运行情况。

除上述披露外，华金证券无其他被中国证监会、证券业协会、证券交易所、金融期货交易所、财税、外汇和审计等部门处罚或公开谴责的情况。

## 2、主承销商银河证券受到的监管措施原因及整改情况

### （1）银河证券收到北京证监局关于采取出具警示函措施的决定

银河证券于 2022 年 12 月 29 日收到北京证监局《关于对中国银河证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》（【2022】225 号），认为银河证券存在以下问题：一是对重点业务领域和关键岗位廉洁风险梳理不全面，未及时识别评估公募基金代销业务廉洁风险，未按要求持续跟踪报告廉洁从业风险事件；二是在适当性管理和融资融券业务开展中存在员工执业不规范的情况。

银河证券高度重视，针对存在廉洁风险相关问题，银河证券立即组织相关部门分析、总结廉洁风险点，针对存在的问题和不足，调整组织架构，规范岗位设置，完善管理制度，优化工作流程，保障业务、职能、岗位之间的有效隔离、审核与控制，防范利益冲突，分散权力，强化第三方评价，减少自由裁量空间，切实加强公募基金代销业务廉洁风险管控，积极落实整改工作。对于第二个问题，银河证券及时向北京证监局汇报业务投诉的相关情况，按要求修改完善投诉自查报告后，报送北京证监局，并按照北京证监局的要求，持续补充完善自查报告的相关证明材料。

### （2）银河证券日照威海路营业部收到山东证监局出具警示函的决定

2023 年 7 月 19 日，山东证监局对银河证券日照威海路营业部采取出具警示函的监管措施，认为营业部存在以下问题：一是开展营销活动过程中向客户赠送礼品；二是在知悉他人操作客户账户情况后未及时采取相应的管理措施；三是未及时发现并纠正客户回访过程中发现的问题；四是营业部营销、合规风控、账户业务岗位未有效分离。

银河证券和营业部对监管措施认定的相关问题进行全面梳理排查，并积极全面落实各项问题的整改，于 2023 年 8 月向山东证监局报送整改报告。。

### （3）银河证券收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）纪律处分措施的决定

2023 年 9 月 25 日，银河证券收到深交所《关于对中国银河证券股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定》，针对华耀光电科技股份有限公司（以下简称“华耀光电科技”）首次公开发行股票并在创业板上市项目，深交所认为，公司银河证券及保荐代表人在执业过程中存在以下违规行为：一是未按规定对华耀光电科技实际控制人作为一方当事人的重大诉讼进行充分核查；二是未督促华耀光电科技在招股说明书中充分披露对投资者作出价值判断和投资决策具有重要影响的事项；三是未及时核查关于华耀光电科技的重大负面舆情并主动向深交所报告。

银河证券高度重视上述问题，要求投行部门严肃对待，尽快整改，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市审核规则》《保荐业务细则》等相关规定，规范履行保荐职责，诚实守信，勤勉尽责，对发行上市申请文件和信息披露资料进行全面核查验证，杜绝相关问题再次发生；同时，银河证券根据相关制度开展事故调查和责任认定工作。

#### （4）银河证券郑州东风路营业部收到河南证监局采取责令改正监管措施的决定

2023 年 11 月 3 日，河南证监局作出《关于对中国银河证券股份有限公司郑州东风路证券营业部采取责令改正行政监管措施的决定》（[2023]55 号），认为银河证券郑州东风路营业部存在以下问题：一是廉洁从业风险防控主体责任落实不到位。存在员工向客户发送开户红包情形；二是合规管理不到位。存在员工向客户提供风险测评答案，提供回访答复口径，推介高于其风险承受能力的产品，未揭示产品风险等问题；三是对员工配偶、利害关系人投资行为管理不到位。个别员工未按规定申报配偶、亲属投资未上市股权情况，决定对营业部采取责令改正的行政监管措施。

银河证券和营业部对监管措施认定的相关问题进行全面梳理排查，并积极全面落实各项问题的整改，于 2023 年 12 月向河南证监局报送整改报告。

#### （5）银河证券收到北京证监局出具警示函措施的决定

2024 年 1 月 11 日，银河证券收到北京证监局出具的《关于对中国银河证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》。北京证监局认为：银河证券在

开展私募基金产品相关业务过程中存在以下问题：一是代销准入不审慎；二是托管人履职尽责存在瑕疵；三是分支机构管理不到位。

银河证券对监管措施认定的相关问题进行全面梳理排查，进一步强化代销管理，优化制度建设、完善决策机制、加强合规风控；同时，银河证券进一步强化托管人职责的履行，持续健全并严格执行托管准入制度，完善系统流程建设，加强风险管控，勤勉尽责维护投资者利益。

（6）银河证券收到《中国人民银行行政处罚决定书》

2024 年 2 月 4 日，银河证券收到《中国人民银行行政处罚决定书》。中国人民银行认为银河证券存在以下问题，一是未按规定履行客户身份识别义务；二是未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告；决定对银河证券罚款人民币 159 万元，并对相关责任人分别罚款人民币 2.5 万元、人民币 1 万元。

银河证券高度重视，积极开展相关整改工作，结合检查发现的薄弱环节采取多项措施进行整改，并向中国人民银行报送整改情况；同时，按照相关工作要求向北京证监局进行了报告。

（7）银河证券青岛海口路营业部收到青岛证监局出具警示函措施的决定

2024 年 3 月 7 日，银河证券收到《关于对中国银河证券股份有限公司青岛海口路证券营业部采取出具警示函措施的决定》。青岛证监局认为：青岛海口路营业部使用未在中国证券业协会注册登记的劳务派遣人员为客户办理融资融券开户有关业务并使用营业部有关印章，通知客户追加融资担保物及用章登记等环节违反银河证券内部制度，反映出青岛海口路营业部内部控制不完善，合规管理不到位。

银河证券高度重视，已积极开展整改工作，督促青岛海口路营业部健全并严格执行内部控制机制，切实加强合规管理，严格规范工作人员的执业行为。

（8）银河证券收到北京证监局出具警示函措施的决定

2024 年 4 月 16 日，银河证券收到北京证监局出具的《关于对中国银河证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》。北京证监局认为，银河证券存



在以下问题：开展场外期权及股票质押业务不审慎,对从业人员及其配偶、利害关系人投资行为监控不到位。

银河证券高度重视，已积极开展整改工作，进一步加强场外期权及股票质押业务管理和员工投资行为监控工作，切实提升公司治理和业务管理规范化水平，严格规范员工投资行为。

（9）银河证券南京燕山路证券营业部收到江苏证监局出具警示函措施的决定

2024 年 4 月 24 日，银河证券南京燕山路证券营业部收到江苏证监局出具的《关于对中国银河证券股份有限公司南京燕山路证券营业部采取出具警示函监管措施的决定》。江苏证监局认为，南京燕山路营业部存在以下问题：2021 至 2023 年间，营业部部分员工存在委托证券经纪人以外的非证券从业人员招揽客户的行为。

银河证券高度重视，已积极开展整改工作，督促南京燕山路营业部健全并严格执行内部控制机制，切实加强合规管理，严禁无证展业，严格规范工作人员的执业行为。

（10）银河证券子公司银河金汇证券资产管理有限公司收到深圳证监局采取责令改正并暂停新增私募资产管理产品备案的行政监管措施的决定

2024 年 7 月 5 日，银河证券子公司银河金汇证券资产管理有限公司（以下简称“银河金汇”）收到深圳证监局出具的《关于对银河金汇证券资产管理有限公司采取责令改正并暂停新增私募资产管理产品备案措施的决定》，深圳证监局认为，银河金汇在私募资产管理业务开展中存在以下问题：一是个别定向资产管理账户违规与银河金汇其他证券资产管理账户发生交易，并高杠杆高集中度运作；二是存在刚性兑付的情形，使用自有资金进行垫付或兑付；三是资管新规整改不实，存在规模较大的资产管理计划实质仍为非净值化通道类产品；四是存在内部制度不健全、投资者适当性管理不足、投资标的管理不规范等问题。根据有关规定，深圳证监局决定对银河金汇采取责令改正并暂停新增私募资产管理产品备案 3 个月（为接续存量产品所投资的未到期资产而新发行的产品除外，但不得新增投资）的行政监管措施，暂停期间自 2024 年 7 月 6 日至 10 月 5 日。

目前，银河金汇在管产品运作平稳。上述暂停私募资产管理产品备案事项对银河证券合并收入和利润的影响较小，不会影响银河证券正常经营活动。银河金汇将深刻反思，汲取教训，坚决按照监管部门要求进行全面、深入的整改。银河证券及银河金汇将以此为契机，持续优化完善内控机制，不断夯实管理基础，进一步遵循稳健的经营理念，切实履行勤勉尽责义务，努力提升投资者长期回报。

（11）银河证券收到证监会采取责令改正措施的决定

2024 年 10 月 18 日，证监会官网发布《关于对中国银河证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》，“经查，我会发现你公司在部分项目中未勤勉尽责；未识别出个别项目非市场化发行；个别项目债券发行结果公告未披露银河证券认购债券情况；个别员工通过他人代领年终奖金逃避缴纳税款；薪酬递延支付执行不到位；质控、内核核查把关不严；对子公司廉洁从业管理不到位；部分项目聘请第三方中介机构信息披露不到位等。上述情况违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》（以下简称《合规管理办法》）第六条的规定。按照《合规管理办法》第三十二条的规定，我会决定对你公司采取责令改正的行政监督管理措施。你公司应引以为戒，认真查找和整改问题，建立健全和严格执行投行业务内控制度、工作流程和操作规范，诚实守信、勤勉尽责，切实提升投行业务质量。你公司应严格按照内部问责制度对责任人员进行内部问责，并向北京证监局提交书面问责报告。”

银河证券高度重视，已积极开展整改工作。

（12）银河证券韩志谦收到中国证监会采取出具警示函措施的决定

2024 年 10 月 18 日，证监会官网发布《关于对韩志谦采取出具警示函措施的决定》，上述监管函认为，银河证券在个别项目中未勤勉尽责，个别项目债券发行结果公告未披露银河证券认购债券情况等，违反了《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称《债券办法》）第六条、第五十八条的规定。韩志谦作为时任分管债券业务投行委副主任，对相关问题负有责任。

银河证券在知悉上述监管函件后高度重视，并及时根据中国证监会的要求进行整改，加强项目管理，扎实推进项目，提高执业质量和风险意识。

（13）长春人民大街证券营业部被吉林证监局出具警示函

2024 年 11 月 8 日，吉林证监局官网发布《关于对中国银河证券股份有限公司长春人民大街证券营业部采取出具警示函监管措施的决定》，发现营业部存在个别不相容岗位职责未分离，未有效履行账户使用实名制、适当性管理、异常交易管理等职责的情形。

银河证券高度重视，已积极开展整改工作。

（14）银河证券收到北京证监局采取警示函监管措施的决定

2024 年 12 月 27 日，北京证监局官网发布《关于对银河证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》，上述警示函认为，银河证券存在以下问题：一是衍生品业务投资者适当性管理和内控管理不完善,存在对个别客户交易目的、资金来源核查不足,部分交易对手未按期进行年度回访仍新增交易等情形。二是经纪业务存在部分合规风控员工兼职从事营销及客户服务工作,佣金费率管理不到位等情形。根据《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三条、第三十二条等规定，决定对银河证券采取出具警示函的行政监管措施。

银河证券高度重视，已积极开展整改工作。（一）公司开展衍生品业务的部门认真总结经验、吸取教训，通过检视问题和整改落实，完善制度流程，优化执行机制，防范再次发生同类问题。公司将继续组织开展衍生品业务的部门深入学习领会监管要求，持续加强严格管理，不断提升内控水平，提高员工执业能力。（二）公司加强经纪业务分支机构合规管理工作。一是关于分支机构合规风控人员不得兼职营销及客户服务工作的违规情形，公司通过客户关系管理系统进行控制，对涉及相关违规情况的分支机构进行合规考核扣分，并通过不定期检查的方式，持续督导分支机构规范执业。二是关于佣金费率管理不到位的违规情形，公司将持续加强分支机构客户佣金规范管理宣讲及培训，对佣金管理不规范的营业部予以扣分处罚，加大对分支机构客户佣金管理的检查、督导力度。

（15）银河证券子公司银河期货有限公司收到北京证监局采取警示函监管措施的决定

2024 年 12 月 31 日，北京证监局官网发布《关于对银河期货有限公司采取出具警示函监管措施的决定》，上述警示函认为，银河期货有限公司（以下简称“银河期货”）在开展经纪业务过程中，对个别客户开户资料审核管理不到位，反映出银河期货内部控制存在缺陷，违反了《期货公司监督管理办法》（证监会令第 155 号）第五十六条的规定。根据《期货公司监督管理办法》（证监会令第 155 号）第一百零九条的规定，决定对银河期货采取出具警示函的行政监管措施。

银河期货在知悉上述监管函件后高度重视，已积极采取完善措施，梳理并认真落实客户服务流程，自查存量股指期货客户开户资料，加强后台客服员工的专业能力培训。同时，银河期货在监管部门出具《警示函》决定前，已启动专项自查工作，对引起此次监管处罚事项涉及的开户资料管理等方面，开展存量回溯性排查，并采取相应的整改措施。

#### （16）银河证券收到北京证监局采取责令改正监管措施的决定

2025 年 1 月 17 日，公司收到北京证监局出具的《关于对中国银河证券股份有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》。北京证监局认为，公司在开展融资融券业务过程中存在以下问题：一是对融资融券业务绕标套现管控措施力度不足，构成为客户进行不正当交易活动提供便利；二是作为实际出资人参与“定增+融券”套利，构成变相违规减持不当交易行为。

公司高度重视，对监管函件中指出的问题，已督促相关部门认真查找和整改问题，建立健全内部管理机制，严格执行禁止融资融券业务绕标套现的相关管理要求，并停止开展“定增+融券”套利业务，切实提升管理水平。

#### （17）上海黄浦区蒙自路证券营业部被上海证监局出具警示函措施

2025 年 10 月 20 日，上海证监局对中国银河证券股份有限公司上海黄浦区蒙自路证券营业部采取出具警示函措施的决定（沪证监决[2025]187 号），指出该营业部未严格规范工作人员执业行为，个别员工在代销金融产品过程中存在向客户传递非中国银河证券股份有限公司统一提供的推介材料、宣传预期收益率等情况，反映出营业部合规管理不到位。公司高度重视，为切实落实整改责任，上海黄浦区蒙自路

证券营业部已制定系统性整改方案，通过细化应急预案、强化员工合规培训、提升监测检查频次与力度、组织应急方案学习与演练等多项举措，全面推进专项整改工作，力求从机制上杜绝类似问题再次发生。

银河证券针对上述各项监管措施均积极落实相关整改工作，不存在被限制债券承销业务资格的情形。除上述情况外，银河证券不存在其他被监管部门采取监管措施或处以行政处罚的情形，也不存在其他被监管部门立案调查的情形。本次债券的签字人员不存在涉案情形，也不存在被监管部门采取限制从业等监管措施、禁入措施或被证券交易所实施一定期限内不接受其出具的相关文件的纪律处分尚未解除的情形。上述情况不会对本次债券发行构成实质性障碍。

### **3、致同会计师事务所（特殊普通合伙）受到行政监管部门行政处罚及采取行政监管措施情况**

自 2023 年 1 月 1 日至今，致同会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师受到行政处罚及收到的行政监管措施如下：

#### **（1）行政处罚**

1)2024 年 10 月 12 日，会所收到财政部行政处罚决定书(财监法[2024]354 号)，该决定涉及会所南宁城投等 4 家公司 2022 年度财务报表审计，财政部对会所给予警告、没收违法所得并处违法所得一倍罚款的行政处罚。4 个审计项目的签字注册会计师分别收到财政部行政处罚决定书（财监法[2024]355 号至 364 号），岑敬等 10 名注册会计师受到暂停执行业务 6 个月或警告的行政处罚。

2)2024 年 12 月 23 日，会所收到中国证监会浙江监管局行政处罚决定书([2024]47 号)，该决定涉及会所方正电机 2019--2022 年度财务报表审计项目，浙江监管局对会所给予责令改正、没收业务收入并处一倍罚款的行政处罚；对会所注册会计师高飞等给予警告并分别处以罚款的行政处罚。

3)2025 年 9 月 5 日，会所收到中国证监会厦门监管局行政处罚决定书（[2025]7 号），该决定涉及红相股份 2017、2018 年度财务报表审计项目，厦门监管局对会所给予责令改正、没收业务收入并处二倍罚款的行政处罚；对注册会计师张凌雯、巫

宝才给予警告并分别处以罚款的行政处罚。

4) 2025 年 9 月 13 日, 会所收到财政部行政处罚决定书(财监法[2025]260 号至 263 号), 该决定涉及会所亿利洁能等 2 家公司年度财务报表审计, 2 个审计项目的签字注册会计师赵雷励等 4 人受到警告, 暂停执行业务 3 个月或 1 个月的行政处罚。

5) 2025 年 9 月 29 日, 会所收到中国证监会广西监管局行政处罚决定书([2025]3 号), 该决定涉及新智认知 2019、2020、2021 年度财务报表审计项目, 广西监管局对会所给予责令改正、没收业务收入并处二倍罚款的行政处罚; 对刘均山等 3 名注册会计师给予警告并分别处以罚款的行政处罚。

6) 2025 年 11 月 14 日, 会所收到中国证监会广东监管局行政处罚决定书([2025]20 号), 该决定涉及格力地产 2019 至 2021 年度财务报表审计项目, 广东监管局对会所给予警告并处罚款的行政处罚; 对王远等 4 名注册会计师给予警告并分别处以罚款的行政处罚。

## (2) 行政监管措施

1) 2023 年 9 月 12 日, 会所收到中国证券监督管理委员会深圳监管局[2023]155 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及注册会计师陈志芳、刘多奇采取出具警示函措施的决定》, 该决定涉及会所深圳市海王生物工程股份有限公司 2020 年至 2022 年年报审计, 深圳证监局对会所及签字注册会计师陈志芳、刘多奇出具“警示函”。

2) 2023 年 10 月 16 日, 会所收到中国证券监督管理委员会深圳监管局[2023]179 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及注册会计师林汉波、谭玉次采取出具警示函措施的决定》, 该决定涉及会所深圳华意隆电器股份有限公司 2015 年年报审计, 深圳证监局对会所及签字注册会计师林汉波、谭玉次出具“警示函”。

3) 2023 年 12 月 21 日, 会所收到中国证券监督管理委员会广东监管局[2023]179 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)、王淑燕、楚三平、陆江杰采取出具警示函措施的决定》, 该决定涉及会所凯撒(中国)文化股份有限公司 2020 年至 2022 年年报审计, 广东证监局对会所及签字注册会计师王淑燕、楚三平、陆江杰出具“警

示函”。

4) 2024 年 3 月 12 日, 会所收到中国证券监督管理委员会山西监管局[2024]12 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及注册会计师李莉、司伟库、彭素红、郑立有采取出具警示函措施的决定》, 该决定涉及会所太原重工股份有限公司 2020 年至 2022 年年报审计, 山西证监局对会所及签字注册会计师李莉、司伟库、彭素红、郑立有出具“警示函”。

5) 2024 年 10 月 29 日, 会所收到中国证券监督管理委员会河南证监局[2024]82 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及注册会计师李光宇、王华辰采取监管谈话措施的决定》, 该决定涉及会所光力科技股份有限公司 2023 年年报审计, 河南证监局对会所及签字注册会计师李光宇、王华辰采取“监管谈话”措施。

6) 2024 年 12 月 13 日, 会所收到中国证券监督管理委员会山东证监局[2024]133 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及赵艳美、刘民采取监管谈话措施的决定》, 该决定涉及会所山东路斯宠物食品股份有限公司 2023 年年报审计, 山东证监局对会所及签字注册会计师赵艳美、刘民采取“监管谈话”措施。

7) 2024 年 12 月 27 日, 会所收到中国证券监督管理委员会广西监管局[2024]37 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及刘均山、王振军出具警示函措施的决定》, 该决定涉及会所新智认知数字科技股份有限公司 2021 年、2022 年年报审计, 广西证监局对会所及签字注册会计师刘均山、王振军出具“警示函”。

8) 2024 年 12 月 27 日, 会所收到中国证券监督管理委员会福建证监局[2024]130 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及林庆瑜、林震霆采取监管谈话措施的决定》, 该决定涉及会所福建榕基软件股份有限公司 2021 年、2022 年年报审计, 福建证监局对会所及签字注册会计师林庆瑜、林震霆采取“监管谈话”措施。

9) 2024 年 12 月 27 日, 会所收到中国证券监督管理委员会福建证监局[2024]131 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及余丽娜、张采采取监管谈话措施的决定》, 该决定涉及会所三祥新材股份有限公司 2023 年年报审计, 福建证监局对会所及签字注册会计师余丽娜、张采采取“监管谈话”措施。

10)2024 年 12 月 27 日,会所收到中国证券监督管理委员会福建证监局[2024]137 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)、刘健、聂梓敏、胡忠、余丽娜、张圆圆采取监管谈话措施的决定》,该决定涉及会所合力泰科技股份有限公司 2019 年至 2023 年年报审计,福建证监局对会所及签字注册会计师刘健、聂梓敏、胡乃忠、余丽娜、张圆圆采取“监管谈话”措施。

11)2024 年 12 月 27 日,会所收到中国证券监督管理委员会福建证监局[2024]138 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及张冲良、冯海英、董宁、丁胜辉采取监管谈话措施的决定》,该决定涉及会所航天工业发展股份有限公司 2020 年至 2023 年年报审计,福建证监局对会所及签字注册会计师张冲良、冯海英、董宁、丁胜辉采取“监管谈话”措施。

12)2024 年 12 月 27 日,会所收到中国证券监督管理委员会福建证监局[2024]139 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及林新田、林雅清采取监管谈话措施的决定》,该决定涉及会所中富通集团股份有限公司 2023 年年报审计,福建证监局对会所及签字注册会计师林新田、林雅清采取“监管谈话”措施。

13)2025 年 1 月 7 日,会所收到中国证券监督管理委员会江苏证监局[2025]7 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)以及余丽娜、邓伟采取出具警示函措施的决定》,该决定涉及会所永悦科技股份有限公司 2022 年年报审计,江苏证监局对会所及签字注册会计师余丽娜、邓伟出具“警示函”。

14)2024 年 12 月 30 日,会所注册会计师汪明收到中国证券监督管理委员会北京证监局[2024]323 号《关于对汪明采取出具警示函措施的决定》,汪明作为宁波通商 2019 年至 2021 年财务报表审计项目合伙人,在业务执行期间存在买卖宁波通商合并范围内上市子公司股票的情况,北京证监局对汪明出具“警示函”。

15)2025 年 4 月 24 日,会所收到中国证券监督管理委员会江苏证监局[2025]61 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)、曹阳、张志威采取出具警示函行政监管措施的决定》,该决定涉及会所江苏立华食品集团股份有限公司 2023 年年报审计,江苏证监局对会所及签字注册会计师曹阳、张志威出具“警示函”。



16)2025 年 7 月 23 日,会所收到中国证券监督管理委员会内蒙古证监局[2025]16 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及签字会计师杨华、邓金超采取出具警示函措施的决定》,该决定涉及会所金宇生物技术股份有限公司 2023 年年报审计,内蒙古证监局对会所及签字注册会计师杨华、邓金超出具“警示函”。

17)2025 年 7 月 31 日,会所收到中国证券监督管理委员会深圳证监局[2025]112 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及签字会计师蒋晓明、胡新采取出具警示函措施的决定》,该决定涉及会所长亮科技股份有限公司 2023 年年报审计,深圳证监局对会所及签字注册会计师蒋晓明、胡新出具“警示函”。

18)2025 年 11 月 14 日,会所收到中国证券监督管理委员会广东监管局[2025]131 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)、王远、王莹、邵桂荣、罗洪福采取出具警示函措施的决定》,该决定涉及会所格力地产股份有限公司 2019 至 2021 年度财务报表审计,广东证监局对会所及签字注册会计师王远、王莹、邵桂荣、罗洪福出具“警示函”。

19)2025 年 12 月 10 日,会所收到中国证券监督管理委员会广西监管局[2025]42 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)、郭益浩、袁朝兴出具警示函措施的决定》,该决定涉及会所广西五洲交通股份有限公司 2024 年年报审计,广西证监局对会所及签字注册会计师郭益浩、袁朝兴出具“警示函”。

20)2026 年 1 月 19 日,会所收到中国证券监督管理委员会上海证券监管专员办事处[2026]2 号《关于对致同会计师事务所(特殊普通合伙)及相关人员采取出具警示函措施的决定》,该决定涉及会所内部治理、质量管理和独立性以及禾信仪器等 4 个年报审计项目。上海专员办对会所、相关审计项目签字注册会计师李继明、朱穗欣、刘健、赵燕廷、刘均山、张林岩、王怀发、王勐偲,以及违规交易股票人员陈嘉霖、陈涛出具“警示函”。

#### 4、广东中诚信会计师事务所(特殊普通合伙)受到行政监管部门行政处罚及采取行政监管措施情况

2023 年 1 月 1 日以来,广东中诚信会计师事务所(特殊普通合伙)、负责人及签

字注册会计师不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形,也不存在被相关监管部门给予处罚或采取监督措施的情形。

#### 5、北京市中伦律师事务所受到行政监管部门行政处罚及采取行政监管措施情况

自 2023 年 1 月 1 日以来,律所不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形;

自 2023 年 1 月 1 日以来,律所不存在被证券监管部门及其他监管部门行政处罚的情形,但律所存在下列被证券监管部门采取行政监管措施的情形:

(1) 2023 年 11 月,深圳证券交易所上市审核中心向律所发出了监管函(审核中心监管函((2023)14 号),认定律所及项目签字律师在为科都电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目提供法律服务的过程中违反《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第三十一条的规定,决定对律所及项目签字律师采取书面警示的自律监管措施。

(2) 2024 年 6 月,中国证监会河北监管局向律所发出了行政监管措施决定书((2024)16 号),认定律所在为河北美邦工程科技股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市项目中违反《律师事务所从事证券法律业务管理办法》第十二条、第十八条等规定要求,决定对律所采取责令改正并出具警示函的行政监管措施,律所已经按照要求进行了改正。

(3) 2024 年 11 月,深圳证券交易所向律所发出了监管函(深证函(2024)703 号),认定律所在为深圳市皓吉达电子科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目提供法律服务的过程中违反《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第二十四条和第二十八条第一款、第二款的规定,决定对律所采取书面警示的自律监管措施。

(4) 2025 年 10 月,中国证监会宁夏证监局向律所发出了行政监管措施决定书(2025)10 号),认定律所在为银川威力传动技术股份有限公司首次公开发行股票提供法律服务过程中违反《律师事务所从事证券法律业务管理办法》及《律师事务所证券法律业务执业规则(试行)》的相关规定,决定对律所采取出具警示函的行政监

管措施，律所已经按照要求进行了整改。

(5) 2025 年 11 月，中国证监会重庆证监局向律所发出了行政监管措施决定书（（2025）72 号），认定律所未按规定备案及在为重庆新铝时代科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目提供法律服务的过程违反《律师事务所从事证券法律业务管理办法》《律师事务所证券法律业务执业规则(试行)》及《证券期货市场诚信监督管理办法》的相关规定，决定对律所采取出具警示函的行政监管措施。

自 2023 年 1 月 1 日起，律所不存在正在被监管部门立案调查的情况。

#### **（十）《债券持有人会议规则》《债券受托管理协议》内容合规的专项核查**

发行人聘请中国银河证券股份有限公司作为本次债券受托管理人，并根据《公司债券发行与交易管理办法》《深圳证券交易所公司债券发行上市审核规则》和《公司债券受托管理人执业行为准则》订立了《债券受托管理协议》，约定了本次发行的债券受托管理事项，发行人和受托管理人的权利和义务、受托管理事务报告、利益冲突的风险防范机制、受托管理人的变更等事项，在债券存续期内，由债券受托管理人按照协议的约定维护债券持有人的利益。

经核查，发行人已按规定为债券持有人聘请债券受托管理人，债券受托管理人具备担任受托管理人的业务资格；发行人已与债券受托管理人订立了《债券受托管理协议》，所订立的《债券受托管理协议》的内容合法、有效，包含证券业协会《公司债券受托管理人执业行为准则》规定的必备条款，符合《公司债券发行与交易管理办法》、《深圳证券交易所公司债券发行上市审核规则》和《公司债券受托管理人执业行为准则》的相关规定。

经核查，本次债券《债券持有人会议规则》的相关条款及信息披露符合《公司债券发行与交易管理办法》《深圳证券交易所公司债券发行上市审核规则》的规定。

#### **（十一）关于发行人是否存在再次申请公开发行相同品种公司债券情形的核查**

经核查，发行人不存在其他交易场所申请公开发行公司债券的情形，发行人存在前次获准公开发行额度尚未募足的情形，具体如下：

单位：亿元

序号	注册主体	债券品种	注册机构	注册时间	注册规模	已占用额度	剩余额度	到期日	募集资金用途
1	华发投控	小公募	证监会	2024-07-24	46.00	31.00	15.00	2026-07-24	借新还旧
	合计				46.00	31.00	15.00		

发行人已出具《关于放弃《关于同意珠海华发投资控股集团有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2024〕1089 号）剩余额度的承诺函》。

## （十二）本次债券发行规模的合理性及募集资金用途核查

本次债券注册总额不超过 55 亿元（含），扣除发行费用后的募集资金全部用于偿还到期或回售公司债券本金，其中拟偿还的公司债券明细如下：

拟偿还公司有息债务明细表

单位：亿元

债务人	债券简称	债券起息日	回售日	债券到期日	债券发行金额	拟使用募集资金偿还金额
珠海华发投资控股集团有限公司	23 华控 01	2023-09-21	2026-09-21	2028-09-21	10.00	10.00
	23 华控 02	2023-11-14	2026-11-14	2028-11-14	10.00	10.00
	24 华控 01	2024-01-19	2027-01-19	2029-01-19	10.00	10.00
	24 华控 02	2024-09-19	-	2027-09-19	5.00	5.00
	25 华控 01	2025-03-07	2028-03-07	2030-03-07	10.00	10.00
	25 华控 02	2025-04-03	2028-04-03	2030-04-03	10.00	10.00
合计	-	-	-	-	55.00	55.00

发行人承诺，本次债券募集资金仅用于偿还到期或回售具体公司债券本金。

发行人承诺，本次公司债券募集资金用于偿还回售公司债券本金的，该笔回售的公司债券不得进行转售，且在回售公司债券回售撤销期届满之后完成当期发行。若该笔回售的公司债券已转售的，则发行人承诺不会发行本次公司债券。

综上所述，主承销商认为本次债券发行规模及募集资金用途具备合理性。

## （十三）募集说明书披露的其他信息

经主承销商核查，本次债券募集说明书披露的其他信息的真实、准确和完整，募集说明书符合相关规范要求情况。

## （十四）对是否存在直接或间接有偿聘请第三方行为的核查

经核查，主承销商在本次债券承销业务中不存在直接或间接有偿聘请第三方机

构或个人的行为；发行人除聘请主承销商、律师事务所、会计师事务所等依法需聘请的证券服务机构以外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

## （十五）特殊事项的核查

### 1、发行人合并范围的核查

截至 2025 年末，发行人存在持股比例未达 50%但纳入合并报表范围及持股比例超过 50%但未纳入合并报表的公司情况如下：

持股比例未达 50%但纳入合并报表范围的公司情况如下：

序号	企业名称	持股比例（%）	实收资本（万元）	投资额（万元）	纳入合并范围原因
1	武汉华发七弦琴航易知识产权运营有限公司	26.01	100.00	51.00	公司控制的子公司投资设立，直接表决权比例超过 50%。
2	珠海铎合产业股权投资合伙企业（有限合伙）	6.00	10,000.00	600.00	投资决策委员会中拥有半数以上的表决权，能够对其财务和经营决策实施控制。

持股比例大于 50%但未纳入合并范围的公司情况如下：

序号	企业名称	持股比例（%）	享有表决权（%）	实收资本（万元）	投资额（万元）	未纳入合并范围原因
1	广东横琴粤澳深度合作区华发跨境电商园区投资开发有限公司	98.04	0.00	51,000.00	50,000.00	不享有表决权，不能够对其财务和经营决策实施控制。

### 2、发行人董事和高级管理人员涉嫌重大违纪违法情况

经核查，报告期内发行人董事及高级管理人员不存在发生重大违纪违法处理的情形。

### 3、发行人媒体质疑情况

经核查，发行人报告期内不存在被媒体质疑情形。

#### 4、发行人行业的核查

##### （1）发行人房地产业务的核查

经核查，发行人不属于房地产行业。

报告期内，发行人及其子公司不存在捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为，不存在被自然资源主管部门因前述行为处以行政处罚或被（立案）调查的情形。

经主承销商核查，发行人已在募集说明书中承诺，本次债券募集资金不直接或间接用于房地产业务或购置土地。

##### （2）关于城市建设企业的相关核查

经核查，发行人不属于城市建设企业，不存在城市建设相关业务。

#### 5、关于发行人会计政策/会计估计变更的核查

##### （1）2023 年审计报告主要会计政策变更内容和原因

###### ①会计政策变更

企业会计准则解释第 16 号财政部于 2022 年 11 月发布了《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）（以下简称“解释第 16 号”）。

解释第16号规定，对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易，因资产和负债的初始确认所产生的应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异，应当根据《企业会计准则第 18 号——所得税》等有关规定，在交易发生时分别确认相应的递延所得税负债和递延所得税资产。对于在首次施行上述规定的财务报表列报最早期间的期初至本解释施行日之间发生的上述交易，企业应当按照上述规定，将累积影响数调整财务报表列报最早期间的期初留存收益及其他相关财务报表项目。上述会计处理规定自 2023 年 1 月 1 日起施行。

本公司对租赁业务确认的租赁负债和使用权资产，以及确认的弃置义务相关预计负债和对应的相关资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，按照解释第 16 号的规定进行调整。

执行上述会计政策对 2022 年 12 月 31 日合并资产负债表和 2022 年度合并利润表的影响如下：

单位：元

合并资产负债表 项目 (2022年12月31 日)	调整前	调整金额	调整后
递延所得税资产	136,564,430.66	-42,655,837.27	93,908,593.39
递延所得税负债	210,960,396.72	-42,655,837.27	168,304,559.45

执行解释 16 号的规定对本公司比较期间的损益表无重大影响。

## ②会计估计变更

2023年未发生会计估计变更。

## ③前期重大差错更正

2023年未发生前期重大差错更正。

## (2) 2024 年审计报告主要会计政策变更内容和原因

### ①重要会计政策变更的性质、内容和影响

执行《企业会计准则解释第17号》的规定

财政部于2023年10月25日公布了《企业会计准则解释第17号》（财会〔2023〕21号，以下简称“解释第17号”）。

关于流动负债与非流动负债的划分

解释第17号明确：

企业在资产负债表日没有将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的实质性权利的，该负债应当归类为流动负债。

对于企业贷款安排产生的负债，企业将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的权利可能取决于企业是否遵循了贷款安排中规定的条件（以下简称契约条件），企业在判断其推迟债务清偿的实质性权利是否存在时，仅应考虑在资产负债表日或者之前应遵循的契约条件，不应考虑企业在资产负债表日之后应遵循的契约条件。

对负债的流动性进行划分时的负债清偿是指，企业向交易对手方以转移现金、其他经济资源（如商品或服务）或企业自身权益工具的方式解除负债。负债的条款导致企业在交易对手方选择的情况下通过交付自身权益工具进行清偿的，如果企业按照《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》的规定将上述选择权分类为权益工具并将其作为复合金融工具的权益组成部分单独确认，则该条款不影响该项负债的流动性划分。

该解释规定自2024年1月1日起施行，企业在首次执行该解释规定时，应当按照该解释规定对可比期间信息进行调整。本公司执行该规定不对本期报表产生影响。

#### 关于供应商融资安排的披露

解释第17号要求企业在进行附注披露时，应当汇总披露与供应商融资安排有关的信息，以有助于报表使用者评估这些安排对该企业负债、现金流量以及该企业流动性风险敞口的影响。在识别和披露流动性风险信息时也应考虑供应商融资安排的影响。该披露规定仅适用于供应商融资安排。供应商融资安排是指具有下列特征的交易：一个或多个融资提供方提供资金，为企业支付其应付供应商的款项，并约定该企业根据安排的条款和条件，在其供应商收到款项的当天或之后向融资提供方还款。与原付款到期日相比，供应商融资安排延长了该企业的付款期，或者提前了该企业供应商的收款期。

该解释规定自2024年1月1日起施行，企业在首次执行该解释规定时，无需披露可比期间相关信息及部分期初信息。执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

#### 关于售后租回交易的会计处理

解释第17号规定，承租人在对售后租回所形成的租赁负债进行后续计量时，确定租赁付款额或变更后租赁付款额的方式不得导致其确认与租回所获得的使用权有关的利得或损失。企业在首次执行该规定时，应当对《企业会计准则第 21 号——租赁》首次执行日后开展的售后租回交易进行追溯调整。

该解释规定自2024年1月1日起施行，允许企业自发布年度提前执行。本公司自2024年1月1日起执行该规定，本公司执行该规定不对本期报表产生影响。



## 执行《企业数据资源相关会计处理暂行规定》

财政部于2023年8月1日发布了《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（财会〔2023〕11号），适用于符合企业会计准则相关规定确认为无形资产或存货等资产的数据资源，以及企业合法拥有或控制的、预期会给企业带来经济利益的、但不满足资产确认条件而未予确认的数据资源的相关会计处理，并对数据资源的披露提出了具体要求。

该规定自2024年1月1日起施行，企业应当采用未来适用法，该规定施行前已经费用化计入损益的数据资源相关支出不再调整。执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

执行《企业会计准则解释第18号》“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证金的会计处理”的规定

财政部于2024年12月6日发布了《企业会计准则解释第18号》（财会〔2024〕24号，以下简称“解释第18号”），该解释自印发之日起施行，允许企业自发布年度提前执行。

解释第18号规定，在对因不属于单项履约义务的保证类质量保证产生的预计负债进行会计核算时，应当根据《企业会计准则第13号——或有事项》有关规定，按确定的预计负债金额，借记“主营业务成本”、“其他业务成本”等科目，贷记“预计负债”科目，并相应在利润表中的“营业成本”和资产负债表中的“其他流动负债”、“一年内到期的非流动负债”、“预计负债”等项目列示。

企业在首次执行该解释内容时，如原计提保证类质量保证时计入“销售费用”等的，应当按照会计政策变更进行追溯调整。本公司自2024年度起执行该规定，不对本期报表产生影响。

## ②会计估计变更的内容和影响

2024年未发生会计估计变更。

## ③重要前期差错的性质、内容和影响

2024年未发生前期重大差错更正。

**(3) 2025 年审计报告主要会计政策变更内容和原因**

**①重要会计政策变更的性质、内容和影响**

执行《财政部会计司发布标准仓单交易相关会计处理实施问答》的规定

2025年7月8日，财政部会计司在标准仓单交易相关会计处理实施问答中明确，企业在期货交易所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，通常表明企业具有收到合同标的后在短期内将其再次出售以从短期波动中获取利润的惯例，其签订的买卖标准仓单的合同并非按照预定的购买、销售或使用要求签订并持有旨在收取或交付非金融项目的合同，因此，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的规定进行会计处理。企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。

公司之子公司上海华发盈期实业有限公司根据标准仓单实施问答所明确的规定内容，进一步梳理并明确了相关业务的交易目的，并对其适用金融工具准则进行会计处理。公司根据财政部相关规定自2025年1月1日起执行上述会计政策，并采用追溯调整法对以前年度和可比期间财务报表数据进行追溯调整。

上述会计政策变更对公司前期财务报表的影响如下表：

单位：元

受影响的报表项目	2024 年度		
	调整前	调整金额	调整后
主营业务收入	2,741,784,051.70	-334,539,723.05	2,407,244,328.65
主营业务成本	782,523,691.73	-333,293,647.58	449,230,044.15
投资收益	1,262,577,784.54	1,246,075.47	1,263,823,860.01
销售商品、提供劳务收到的现金	2,015,068,925.88	-373,002,187.30	1,642,066,738.58
购买商品、接受劳务支付的现金	432,480,126.11	-342,715,608.55	89,764,517.56
收回投资收到的现金	29,880,014,849.87	420,734,714.55	30,300,749,564.42
投资支付的现金	30,415,364,212.47	386,542,083.78	30,801,906,296.25

受影响的报表项目	2024 年度		
	调整前	调整金额	调整后
取得投资收益收到的现金	872,354,051.94	-3,906,052.02	868,447,999.92

#### 联营企业执行新金融工具准则相关追溯调整事项

公司联营企业横琴人寿保险有限公司自2025年起执行修订后的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第23号——金融资产转移》《企业会计准则第37号——金融工具列报》等新金融工具相关准则，并按照准则衔接规定对其财务报表进行追溯调整，相应调整了期初留存收益、其他综合收益等项目。

根据权益法核算要求，公司按照对该联营企业49%的持股比例，同步对相关长期股权投资账面价值进行追溯调整，并相应调整公司期初留存收益、其他综合收益科目财务数据。

上述会计政策变更对公司前期财务报表的影响如下表：

单位：元

受影响的报表项目	2025 年 1 月 1 日		
	调整前	调整金额	调整后
长期股权投资	18,236,010,337.30	-4,721,175.83	18,231,289,161.47
其他综合收益	-180,142,722.84	633,029,390.61	452,886,667.77
未分配利润	4,846,425,271.17	-637,750,566.44	4,208,674,704.73

#### ②会计估计变更的内容和影响

2025年未发生会计估计变更。

#### ③重要前期差错的性质、内容和影响

2025 年未发生前期重大差错更正。

### 6、报告期内更换会计师事务所情况的核查

发行人报告期内更换了会计师事务所，具体情况如下：

发行人 2023 年会计师事务所为致同会计师事务所(特殊普通合伙)，2024-2025 年会计师事务所为广东中诚信会计师事务所(特殊普通合伙)，发行人变更会计师事务所原因系原会计师事务所任期届满,发行人控股股东华发集团公开选聘广东中诚信会

计师事务所(特殊普通合伙)作为其及下属子公司新任会计师事务所所致。募集说明书列示和引用的财务报告数据不存在因会计师事务所变更导致的会计政策变化、会计估计变更和会计差错更正。变更事项符合法律法规及会计准则的要求，对本次债券发行不存在重大不利影响。

#### **7、关于非标审计报告相关事项的核查**

经核查，发行人不存在被出具非标审计报告相关事项。

#### **8、评级结果差异性情况的核查**

经核查，发行人主体信用评级 AAA，报告期内未发生改变，不存在评级结果差异情况。

#### **9、增信措施的核查**

经核查，本次债券无增信措施。

#### **10、利害关系核查**

截至本核查意见出具之日，发行人珠海华发投资控股集团有限公司持有牵头主承销商华金证券 79.01%的股份。因此，华金证券为发行人子公司，且发行人董事长谢伟担任华金证券董事长，总裁杨振宇担任华金证券董事。

除此以外，截至本核查意见出具之日，发行人与聘请的其他与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

#### **（十五）关于《投保指南》相关规定的核查**

经核查，募集说明书适用《投保指南》约定的投资者保护条款，投资者权益保护约定与《投保指南》及其他契约文件之间不存在冲突或重大遗漏。

#### **（十六）主承销商关注事项核查**

##### **1、报告期内发行人董事、高级管理人员变动频繁或变动人数比例较大的核查**

报告期内，发行人董事、高级管理人员变动频繁且变动人数比例较大，系发行

人正常人事变动，不会对发行人日常经营产生重大不利影响。

## 2、发行人存在大额对外担保或互保情形

截至2025年末，除发行人全资控股子公司珠海华金融资担保有限公司进行正常对外担保经营业务活动外（其拥有许可文件编号为粤（横琴）A0001的融资担保业务经营许可证，可开展融资性担保业务，均已收到足额保证金存款），发行人对外担保总额1,067,000.00万元，占报告期末净资产比例为25.90%，具体情况如下：

单位：万元

被担保方	债务类型	担保余额	担保起始日	担保终止日	担保是否已经履行完毕
珠海华隆投资有限公司	借款	44,000.00	2021/3/22	2029/3/22	否
珠海华隆投资有限公司	借款	99,000.00	2021/4/9	2029/4/9	否
珠海华发集团有限公司	借款	40,000.00	2025/12/25	2027/12/25	否
珠海华发综合发展有限公司	借款	40,000.00	2025/12/25	2026/12/25	否
珠海华发集团有限公司	借款	110,000.00	2025/1/10	2026/1/9	否
珠海华发综合发展有限公司	借款	15,000.00	2025/1/14	2026/1/13	否
珠海华发集团有限公司	借款	50,000.00	2025/1/23	2026/1/22	否
珠海华发集团有限公司	借款	80,000.00	2025/6/13	2026/6/12	否
珠海华发集团有限公司	借款	20,000.00	2025/2/28	2026/2/28	否
珠海华发集团有限公司	借款	50,000.00	2025/3/14	2026/3/13	否
珠海华发集团有限公司	借款	40,000.00	2025/3/5	2026/3/4	否
珠海华发集团有限公司	借款	50,000.00	2025/6/30	2026/6/29	否
珠海华发集团有限公司	借款	60,000.00	2025/3/31	2026/3/30	否
珠海华发综合发展有限公司	借款	15,000.00	2025/3/31	2026/3/31	否
珠海华发集团有限公司	借款	50,000.00	2025/7/4	2026/7/3	否
珠海华发集团有限公司	借款	60,000.00	2025/7/11	2026/7/10	否
珠海华发集团有限公司	借款	70,000.00	2025/11/27	2026/11/26	否
珠海华发集团有限公司	借款	110,000.00	2025/11/20	2026/11/19	否
珠海华发综合发展有限公司	借款	20,000.00	2025/7/9	2026/7/9	否
珠海华发商贸控股有限公司	借款	30,000.00	2025/3/14	2026/3/14	否
珠海华发商贸控股有限公司	借款	14,000.00	2025/11/19	2026/11/19	否
合计	-	1,067,000.00	-	-	-

发行人与珠海华发集团有限公司之间存在互相担保的情况，具体如下：

单位：万元

担保方	债务类型	担保余额	担保起始日	担保终止日	担保是否已经履行完毕
珠海华发集团有限公司	借款	1,990.00	2025/6/27	2028/6/27	否
珠海华发集团有限公司	借款	990.00	2025/3/28	2026/3/28	否
珠海华发集团有限公司	借款	45,000.00	2025/11/17	2026/11/17	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/10/31	2026/10/31	否
珠海华发集团有限公司/ 珠海城市建设集团有限公司	借款	2040 万美元	2025/8/6	2026/7/24	否
珠海华发集团有限公司/ 珠海城市建设集团有限公司	借款	5730 万美元	2025/10/29	2026/10/16	否
珠海华发集团有限公司	借款	1350 万美元	2025/2/28	2026/2/27	否
珠海华发集团有限公司	借款	365000 万日元	2025/6/27	2026/6/26	否
珠海华发集团有限公司	借款	100.00	2025/7/30	2026/7/30	否
珠海华发集团有限公司	借款	4154.25 万美元	2025/4/29	2026/4/17	否
珠海华发集团有限公司	借款	5,000.00	2025/1/9	2026/1/9	否
珠海华发集团有限公司	借款	40,000.00	2025/1/17	2026/1/16	否
珠海华发集团有限公司	借款	20,000.00	2025/4/22	2026/4/21	否
珠海华发集团有限公司	借款	30,000.00	2025/9/2	2026/9/1	否
珠海华发集团有限公司	借款	15,000.00	2025/5/30	2026/5/26	否
珠海华发集团有限公司	借款	11,000.00	2025/11/27	2026/11/26	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/3/26	2026/3/26	否
珠海华发集团有限公司	借款	30,000.00	2025/1/26	2026/1/26	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/5/16	2026/5/16	否
珠海华发集团有限公司	借款	22467.5 万港币	2025/7/17	2026/7/8	否
珠海华发集团有限公司	借款	5453 万港币	2025/10/27	2026/7/8	否
珠海华发集团有限公司	借款	30,000.00	2025/8/28	2028/8/28	否
珠海华发集团有限公司	借款	45,500.00	2024/1/19	2026/1/19	否
珠海华发集团有限公司	借款	4,699.06	2024/10/29	2027/10/28	否
珠海华发集团有限公司	借款	9,000.00	2024/12/31	2026/12/31	否
珠海华发集团有限公司	借款	9,500.00	2025/4/18	2028/4/17	否
珠海华发集团有限公司	借款	9,000.00	2024/6/20	2026/6/12	否
珠海华发集团有限公司	借款	18,000.00	2024/7/31	2026/1/30	否
珠海华发集团有限公司	借款	9,000.00	2024/9/20	2026/3/19	否
珠海华发集团有限公司	借款	9,450.00	2025/1/1	2026/1/1	否
珠海华发集团有限公司	借款	4,900.00	2025/6/3	2026/5/30	否
珠海华发集团有限公司	借款	8,000.00	2025/3/19	2026/3/10	否
珠海华发集团有限公司	借款	5,000.00	2025/1/23	2026/1/23	否
珠海华发集团有限公司	借款	2,000.00	2025/3/21	2026/3/20	否

珠海华发集团有限公司	借款	20,000.00	2025/7/11	2026/7/11	否
珠海华发集团有限公司	资产支持专项计划	112,100.00	2022/12/26	2040/12/26	否
珠海华发集团有限公司	再保理	8,429.18	2025/10/22	2026/9/16	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/7/25	2026/7/25	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/7/31	2026/7/31	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/1/10	2026/1/10	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/9/26	2026/9/26	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/1/14	2026/1/14	否
珠海华发集团有限公司	借款	10,000.00	2025/1/26	2026/1/26	否
珠海华发集团有限公司	借款	20,000.00	2025/1/17	2026/1/16	否
珠海华发集团有限公司	商票贴现	33,000.00	2025/7/23	2026/1/22	否
珠海华发集团有限公司	应付债券	50,000.00	2023/4/27	2026/4/27	否
珠海华发集团有限公司	应付债券	74,000.00	2024/1/24	2027/1/24	否
珠海华发集团有限公司	应付债券	76,000.00	2024/8/9	2027/8/9	否
珠海华发集团有限公司	应付债券	100,000.00	2025/4/29	2028/4/29	否
珠海华发集团有限公司	商票贴现	160,000.00	2025/7/3	2026/1/3	否

截至 2025 年末，发行人对珠海华发集团有限公司担保余额 79.00 亿元，占净资产比例为 19.17%。珠海华发集团有限公司对发行人担保余额为 110.67 亿人民币、2.79 亿港币、1.33 亿美元及 36.50 亿日元。珠海华发集团有限公司主体评级 AAA，资信状况良好，发行人与珠海华发集团有限公司之间的相互融资担保为根据业务需要开展，担保行为均符合法规规定，均不涉及反担保措施。预计相互融资担保引发的债务风险交叉传导风险可控，对本次债券偿付能力不存在重大不利影响。

### 3、发行人资金受到集中归集、统一管理

发行人控股股东华发集团为提高资金使用效率，降低资金使用成本，通过珠海华发集团财务有限公司对资金进行统筹管理，调剂资金余缺，并在华发集团内部（上市公司除外）资金管理上主要采取统收统支模式，制定了《珠海华发集团有限公司资金集中管控制度(2022 版)》及《珠海华发集团有限公司资金内部调拨管理办法(2022 年版)》对内部资金管理制度进行规范。存放于华发财务公司的资金，属于集团资金集中管理下的正常归集资金，发行人可根据日常经营需要，按照华发集团资金调拨管理办法及华发财务公司业务流程，提交资金使用申请，发行人资金归集安排不会对公司支配自有资金构成重大不利影响。

#### 4、发行人债务短期化或短期债券余额占比较高且增幅较大

截至 2025 年末，发行人有息负债余额为 272.70 亿元，其中一年内到期的有息负债余额为 163.39 亿元，占有息负债总额的比重为 59.92%，公司短期债务占比较高。发行人为以证券、资管等业务为主的投资控股公司，短期债务占比较高，主要系发行人基于业务产生的短期债务和即将到期的长期负债增大所致，有息负债以中短期为主符合发行人行业特点，整体债务结构具备合理性。本次债券的募集资金在扣除发行费用后，全部用于偿还到期或回售公司债券本金。发行人已审慎确定公司债券申报方案。

短期债务和本次债券的偿债资金将主要来源于两大类，一是自有资金，公司日常经营情况良好，经营活动产生的现金流提供了公司较为稳定的资金来源，同时较为充裕的货币资金和变现能力较强的存货为偿债提供了有利保障；二是通过融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。

##### （1）自有资金

经营方面，近三年的经营性净现金流如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营性净现金流	98,242.46	261,171.74	202,999.95

公司经营情况正常，近三年的经营性净现金流状况良好。此外，公司账面留存了较为充裕的货币资金，在保障公司正常运营之余，也为公司偿还到期债务提供了有利的保障。截至 2025 年末，发行人流动资产为 2,671,826.21 万元，其中货币资金为 1,059,786.83 万元，发行人货币资金主要为银行存款，流动性较好，发行人受限制的货币资金为 93,930.00 万元；除货币资金外，发行人结算备付金 57,342.36 万元、融出资金 202,229.92 万元。因此，如短期债务或本次债券兑付遇到资金周转问题，在必要时，发行人可以通过自有资金或其他流动资产资产变现保障短期债务和本次债券本息及时兑付。

##### （2）融资安排

发行人银行贷款和债券融资渠道顺畅，能够很好满足短期债务和本次债券的偿债资金的偿还需求。



截至 2025 年末，发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信额度合计为 1,636,900.00 万元，银行授信额度已使用 1,295,275.00 万元，剩余授信额度 341,625.00 万元。

表：截至 2025 年末发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信情况

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余额度
浙商银行	200,000	193,000	7,000
中信银行	150,000	150,000	-
光大银行	113,500	93,750	19,750
厦门国际银行	106,000	101,500	4,500
华夏银行	103,000	82,980	20,020
民生银行	90,800	90,770	30
渤海银行	89,000	69,000	20,000
平安银行	81,000	75,962	5,038
邮储银行	80,000	10,000	70,000
兴业银行	76,000	48,950	27,050
广发银行	69,000	66,000	3,000
广州农商银行	57,000	51,729	5,271
中国银行	56,800	30,800	26,000
顺德农商银行	55,000	34,699	20,301
东莞银行	50,000	20,000	30,000
南粤银行	48,000	39,300	8,700
北京银行	45,000	45,000	-
中国进出口银行	40,000	20,000	20,000
澳门国际银行	30,000	-	30,000
东亚银行	28,000	27,835	165
浦发银行	20,000	10,000	10,000
交通银行	15,000	15,000	-
大丰银行	10,000	9,000	1,000
招商银行	10,000	10,000	-
澳门发展银行	8,800	-	8,800
杭州银行	5,000	-	5,000
合计	1,636,900.00	1,295,275.00	341,625.00

债券融资是公司重要的融资渠道，公司自 2018 年开始在资本市场开展直接融资，债券融资渠道畅通、融资品种多样，发行过一般公司债、超短期融资债券、海外债等。公司会统筹融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。

## 5、报告期内投资活动现金流出较大

近三年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-242,828.61 万元、29,688.35 万元和 67,466.78 万元，呈逐步上升趋势。2023 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为负，一方面是因为发行人作为投资控股型公司，因业务发展壮大需要，在报告期内持续增加对参股公司的投资所致；另一方面是出于业务需要，华金资管、珠海基金等子公司因自身业务发展需要，投资活动购买的债权、股权等金融资产金额较多所致。发行人投资支付的现金主要是以能够持有到期的债权证券为主，除部分产业基金外，期限主要集中在 3 年以内，回收期较短，且该部分投资收回投资的时间较短，收益良好。2024 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额由负转正，主要系投资支付的现金减少所致。2025 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额较 2024 年度增加 37,778.43 万元，增幅 127.25%，主要系投资支付的现金减少所致。2023 年度，发行人投资支付的现金为 3,444,891.93 万元，主要为对以下产品的投资：

单位：亿元

投资主体	投资项目	投资金额	项目情况简介
母公司及其子公司	股权投资	19.88	主要是增资横琴人寿 15.8 亿元
华金资管及其子公司	资管项目	176.11	主要是其他非流动金融资产投资
珠海基金	各类产业基金	2.46	主要投资各股票类基金和创业类基金
华金普惠	各类委贷	48.4	华金普惠金融的委托贷款
华金保理	保理款	89.46	华金保理的保理款
华金期货等子公司	信托计划等	8.17	
合计		344.48	

发行人目前资产、债务扩张比较稳健，可持续性较强，同时发行人债务滚动能力较强，偿债资金来源丰富，主要包括发行人充足的经营活动产生的收益和现金流、流动性资产抵现、通畅的外部融资渠道，故上述情况对发行人整体偿债能力影响有限。

**6、报告期内筹资活动现金流缺乏稳定性的核查**

近三年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 114,570.52 万元、-463,775.55 万元和-133,333.03 万元。2024-2025 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为负，净流出金额较大，主要系偿还债务支付的现金较多所致。发行人日常

经营情况良好，经营活动产生的现金流提供了公司较为稳定的资金来源，同时较为充裕的货币资金和变现能力较强的存货为偿债提供了有利保障，同时通过融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。预计近两年筹资活动产生的现金流量净额为负不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。

## 7、企业集团发行人

华发投控自身为集团母公司，直接控股、参股数十家子公司及金融机构，涵盖证券期货、保险、银行、非银金融机构、资管私募等多个领域。已建立完善的法人治理结构，设有股东会、董事会及完整经营管理机构，对下属子公司通过股权实现控制与管理，符合企业集团的组织框架要求。

## 8、发行人属于投资控股型企业，经营成果主要来自子公司

报告期内，发行人合并口径实现营业收入241,824.31万元、240,996.38万元和193,386.52万元，合并口径实现净利润182,594.06万元、115,335.16万元和82,215.02万元；母公司实现营业收入23,420.55万元、19,067.36万元和20,412.84万元，母公司实现净利润38,311.19万元、132,024.70万元和18,703.04万元。

报告期内，发行人合并口径总资产8,144,996.81万元、8,506,323.25万元和7,695,420.52万元，合并口径净资产4,849,762.81万元、5,026,687.22万元和4,120,278.13万元；母公司总资产5,756,414.16万元、5,726,819.05万元和5,682,434.35万元，发行人母公司净资产4,008,250.21万元、3,963,433.23万元和3,945,704.87万元。

综上所述，发行人合并口径营业收入和利润主要来源于子公司，部分资产为子公司资产，故发行人为投资控股型架构。发行人具体业务运营模式为以集团控股、辖属金融公司专业经营，主营业务包括证券期货、资产管理等业务，营业收入主要由服务业收入、投资业务收入构成，其中服务业收入主要来自于手续费及佣金净收入、证券与期货利息收入，投资业务收入主要来自资管业务收入。发行人证券期货业务主要由下属子公司华金证券和华金期货负责经营，资管业务主要由华金资管负责运营。

对核心子公司的控制方面，根据《珠海华发投资控股集团有限公司参控股公司管理办法》（以下简称“《参控股公司管理办法》”），该办法所称的参控股公司是

指发行人直接/间接出资的公司或履行管理职责的公司：控股公司，是指发行人在股东会/董事会有绝对或相对控制权，并通过委派董事长/执行董事/董事/总经理/财务总监等人员主导日常运营管理的公司；董事长单位参股公司，是指发行人在股东会/董事会没有相对实际控制权，但可通过委派董事长/执行董事参与公司日常运营管理的参股公司；参与治理类参股公司，是指发行人在股东会/董事会没有相对控制权，通过委派董事/监事进入董事会/监事会行使股东权利的参股公司；财务性投资类参股公司，是指发行人持有股权比例相对较少，没有委派董事/监事/高级管理人员参加公司董事会/监事会/经营管理工作，仅通过股东会行使股东权利的参股公司。履行管理职责公司，是指发行人未直接/间接出资，但根据珠海华发集团有限公司与发行人战略定位和实际管控需求，由发行人履行管理职责的公司。发行人依据有关法律、行政法规和监管要求，按照公司治理机制，依法行使股东权利，采用分类管控、分级授权的原则，对参控股公司进行管理：根据发行人对参控股公司管控力度及实质管理需求差异，采取分类管控方式，不断提高管理的专业化和精细化水平；由华发集团向投控集团各管理层级进行授权，投控集团对强管控公司进行授权，明确各层级经营及管理活动中的权限划分，明晰审批权限，提高工作效率。

同时，发行人设立了运营管理部，负责牵头管理参控股公司，战略创新部、资本市场部、人力资源部、财务管理中心、内控管理中心、审计监察部、资金管理部、资产运营部、总裁办公室及其他相关职能部门按照职责归属共同参与管理。

发行人还制定了《珠海华发投资控股集团有限公司经营计划与分析管理办法》，该办法包括职责分工、经营计划管理流程、经营计划编制等内容，本着战略导向、全面预算、自上而下与自下而上相结合、闭环管理的原则，进行经营计划编制，明确年度经营目标及行动方案，以监控各部门、下属公司经营计划的完成情况。

例如，为加强发行人及其下属子公司的财务管理及资金管理，发行人财务管理中心通过统筹公司及下属子公司会计政策及财务制度、货币资金管理、财务审批、年度预算及决算、组织实施对下属子公司财务工作的检查与监督、制定财务人员储备与规划，管理外派人员等多方面对子公司进行了管控。发行人资金管理部全面负责公司及下属子公司的资金运营管理和对外融资管理工作，并监督、指导下属公司有序开展资金管理工作。

为加强发行人对其所属企业的管理和保证母公司投资的安全、完整，发行人资产运营部统筹公司及其下属子公司管控的不动产项目建设和运营，履行业主或项目公司股东权利和职责，对管控项目的运营、管理和维护进行专业化全过程管理。

发行人合并报表范围内的对资产、收入及利润有主要贡献的核心子公司，如珠海铎创投资、华金资管、华金证券、华金期货，均属于发行人《参控股公司管理办法》中实行强管控的子公司，发行人对上述核心子公司控制力较强，除华金证券持股79.01%外均为100%控股，拥有绝对控股权，各核心子公司的董事会成员中，大部分为发行人指派的董事，并同时委派高管主导日常运营管理的公司，发行人可通过制定年度经营计划、行使股东权利及人事安排等手段实现对子公司的实际控制，因此发行人对主要核心子公司的控制能力较强。

受限资产方面，截至2025年末，发行人受限资产账面价值总额为973,405.03万元，占发行人同期净资产的比例为23.62%，主要由货币资金、存货、交易性金融资产、其他债权投资、其他权益工具投资、投资性房地产等构成。截至2025年末，母公司受限资产93,000.00万元，均为货币资金。

资金拆借方面，截至2025年末，母公司资金拆借总额为1,349,628.10万元，主要为母公司为了支持子公司业务发展提供的资金支持，主要拆借款明细如下：

母公司主要资金拆借明细表

单位：万元；%

欠款人名称	报表科目	关联关系	金额	占比	账龄
华金资产管理（深圳）有限公司	其他应收款	子公司	316,040.22	21.79	1 年以内
北京华金瑞盈投资管理有限公司	其他应收款	子公司	286,841.73	19.78	1 年以内、1 至 2 年
上海华锴股权投资有限公司	其他应收款	子公司	254,127.27	17.52	1 年以内、1 至 2 年
武汉华金瑞盈科技发展有限公司	其他应收款	子公司	194,475.31	13.41	1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年
华金国际商业保理（珠海）有限公司	其他应收款	子公司	193,425.42	13.34	1 年以内
合计			1,244,909.95	85.83	-

有息负债方面，截至2025年末，发行人合并口径有息负债为2,727,027.19万元，母公司有息负债为1,471,951.63万元，母公司有息负债占合并口径比例为53.98%。母公司有息负债主要由长期借款、短期借款、应付债券、一年内到期的非流动负债构成。

股权质押方面，截至2025年末，母公司对外长期股权投资3,568,821.84万元，无股权质押情况。

子公司分红政策方面，报告期内，发行人各业务板块子公司仍处于发展壮大阶段，发行人未强制要求子公司进行分红。但发行人业务覆盖证券、期货、金融租赁、各类交易平台、担保等主要金融领域，收入和利润来源多样化，发行人子公司及参股公司投资收益情况良好，盈利能力较强。近三年，发行人子公司分红情况如下表所示：

发行人子公司分红情况表

单位：万元

子公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
珠海华发供应链金融服务有限公司	-	2,867.17	-
珠海产权交易中心有限责任公司	-	3,965.48	-
珠海铎灏投资控股有限公司	280.00	1,921.87	-
华金资产管理(深圳)有限公司	-	27,852.69	-
珠海铎创投资控股有限公司	-	68,900.57	-
珠海华金普惠金融发展有限公司	-	8,000.00	-
华金证券股份有限公司	-	-	-

虽发行人未强制要求子公司进行分红，但发行人可按照各子公司章程的约定合理要求子公司进行分红，以发行人合并报表范围内的对资产、收入及利润均有主要贡献的核心子公司为例，如珠海铎创投资、华金资管等，发行人均可根据公司章程获取分红，具体情况如下：

(1) 珠海铎创投资控股有限公司

珠海铎创投资控股有限公司已制定《珠海铎创投资控股有限公司章程》，其中与分红政策相关的条款主要如下表所列示：

章节	条款	内容
第四章股东的权利和义务	第十八条	(五) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案

章节	条款	内容
第六章董事会	第二十七条	（四）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案； （九）决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司常务副经理、副经理、首席、经理助理、财务负责人等高级管理人员及其报酬事项。

根据上述条款，发行人华发投控作为珠海铎创投资的唯一股东，合法享有股东的权利，并且董事会三名成员均为华发投控委派，有决策珠海铎创投资是否分红的权利。

## （2）华金资产管理（深圳）有限公司

华金资产管理（深圳）有限公司已制定《华金资产管理（深圳）有限公司章程》，其中与分红政策相关的条款主要如下表所列示：

章节	条款	内容
第四章 股东	第十八条 公司不设股东会，由股东行使下列职权：	（五）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案
第六章 董事会	第二十三条	公司设董事会，成员为七人，董事由股东委派或更换。
	第二十六条	（四）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

根据上述条款，发行人华发投控作为华金资管的唯一股东，合法享有股东的权利，并且董事会七名成员均为华发投控委派，有决策华金资管是否分红的权利。

由此可见，华发投控对上述重要子公司均有绝对的控股权，且在股东（会）和董事会上均占有决策优势的席位。最近三年末，发行人母公司口径总资产分别为5,756,414.16万元、5,726,819.05万元和5,682,434.35万元；最近三年，发行人母公司口径营业收入分别为23,420.55万元、19,067.36万元和20,412.84万元，确认投资收益分别为34,231.42万元、139,329.25万元和13,392.43万元。报告期内发行人子公司及参股公司投资收益情况良好，发行人母公司口径收益状况良好，具有较强的资产实力和较好的利润收益，预计偿债资金来源不存在重大不确定性，投资控股型架构对偿债能力的影响预计较为有限。因此，虽然发行人因各业务板块子公司仍处于发展壮大阶段，未强制要求子公司进行分红，但若有偿债需要，华发投控也可利用其在重要子公司的绝对控制权要求各重要子公司按照章程要求进行分红。综上所述，发行人

预计子公司分红政策不会对发行人偿债能力产生重大不利影响。

发行人能够充分控制下属子公司，偿债资金来源不存在重大不确定性，投资控股型架构对偿债能力的影响预计较为有限。但未来如果其相关子公司及参股公司盈利能力及分红政策发生重大变化，或者内部治理结构发生变化，将导致母公司的财务及利润状况受到一定程度的不利影响，从而影响到发行人对本次债券的还本付息能力。

## 9、本次债券是否符合地方政府性债务管理相关规定的核查

经核查，发行人不涉及市政基础设施建设和土地开发整理、公益性住房建设等业务。本次债券的募集资金在扣除发行费用后，全部用于偿还到期或回售公司债券本金，具体偿还/回售的公司债券明细为：23 华控 01、23 华控 02、24 华控 01、24 华控 02、25 华控 01、25 华控 02。本次债券符合《预算法》《政府投资条例》《国务院关于加强地方政府债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50 号）及《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发〔2021〕5 号）等关于地方政府债务管理的相关规定，不存在替政府垫资的情形，不涉及新增地方政府隐性债务。

### （十七）前次债券募集资金使用情况的核查

#### 1、募集资金总额、实际使用金额与募集资金余额

2026 年 3 月 30 日，上海证券交易所出具《关于对珠海华发投资控股集团有限公司非公开发行中小微企业支持债券挂牌转让无异议的函》（上证函〔2026〕1033 号），同意珠海华发投资控股集团有限公司面向专业投资者非公开发行面值不超过（含）20 亿元的公司债券。

发行人于 2026 年 4 月 27 日完成发行珠海华发投资控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者非公开发行中小微企业支持债券(第一期)，债券简称：26 华控 Z1，债券代码：282518.SH，到期日为 2031 年 4 月 27 日，发行金额 5.00 亿元，本期债券募集资金拟将 3.50 亿元用于置换发行前 3 个月以内通过自有资金向中小微企业投放的保理融资款，1.50 亿元将用于补充流动资金。截至本核查出具日，募集资金用于



置换向中小微企业投放的保理融资款已全部使用完毕，补充流动资金部分剩余 9,757.58 万元未使用。

## 2、募集资金专户运作情况

截至本核查出具日，募集资金用于置换向中小微企业投放的保理融资款已全部使用完毕，补充流动资金部分尚未使用完毕，募集资金的接收、存储、划转均在专项账户内进行，运作规范。

## 3、募集资金约定用途、用途变更调整情况与实际用途

截至本核查出具日，募集资金用于置换向中小微企业投放的保理融资款已全部使用完毕，补充流动资金部分尚未使用完毕，暂不存在变更募集资金用途的情况。

## （十八）关于涉贿情况的核查

经核查，本次项目审核阶段，发行人及其相关人员、中介机构及其相关人员不存在以行贿行为干扰债券发行上市审核的情形。截至本核查意见出具日，近三年内发行人及其相关人员（具体包括发行人、发行人控股股东、发行人实际控制人及发行人的董事、监事及高级管理人员）、中介机构及其相关人员（主承销商、会计师事务所、律师事务所、债券受托管理人、资信评级机构（如有）、资产评估机构（如有）等证券服务机构及其相关人员）不存在以下行贿行为：

（1）经人民法院生效裁判认定实施行贿犯罪；

（2）纪检监察机关未移送或者移送后人民检察院作出相对不起诉决定，人民法院作出无罪判决，但被人民法院生效裁判认定系受贿犯罪的行贿行为（被索贿的行贿行为除外）；

（3）纪检监察机关通报的行贿行为。

## （十九）关于报告期内发行人资管业务投资项目的核查

发行人资管业务项目主要集中于上海及广东区域，地区经济情况较好。市场化业务均有资产抵押或质押，目前抵质押物未出现明显减值损失，项目整体风险性可控；集团内业务主要投向于项目位置优越的房地产项目，相关风险较小。截至本回复出具日，主要项目地理位置、抵质押情况如下：

项目	投资去向	投资余额 (亿元)	抵质押情况	减值准备计 提情况（亿	是否涉 及民企	业务到期时 间
----	------	--------------	-------	----------------	------------	------------

				元)		
<b>市场化业务:</b>						
广东肇庆星湖一方项目	房地产	1.04	产权物业抵押	0.67	是	2026/12/31
惠州冠华城项目	房地产	4.70	土地抵押及股权质押	0.16	是	2025/12/31
宏建债权投资项目	流贷	0.34	股权质押	0.20	是	2026/12/31
<b>集团内业务:</b>						
华晞债投（2023）合作计划	房地产	15.38	股权质押	无	否	2026/12/31
华平债投（2023）合作计划	房地产	19.09	股权质押	无	否	2027/12/31
华洲债投（2024）合作计划	房地产	18.54	股权质押	无	否	2027/12/31

由于发行人资管业务主营不动产债权、股权，兼有长租房、不良收购、并购重组财务顾问等业务，底层资产较为复杂，梳理及处置过程较为漫长，整体去化比例不高，符合行业特性。

计提减值方面，华金资管投资项目主要是债权投资计提减值，按照新金融工具准则基于“预期信用损失法”计提信用损失准备。华金资管综合考虑项目性质、市场环境等因素建立模型，按照“风险暴露\*违约概率\*违约损失率”或者可回收现金流测算来计算预期信用损失，风险暴露等于账面本金和应收利息之和，违约概率基于市场同类型业务及前瞻性调整估计，违约损失率基于行业经验区分不同担保方式估计。

综上所述，发行人市场化业务基于“预期信用损失法”已足额计提减值，集团内业务整体信用情况良好，尚未计提减值。由于发行人资管业务主要为房地产项目，可能会受到房地产行业调整政策和信贷政策变化的影响，发行人已在募集说明书“第一节 风险提示及说明”之“二、发行人相关风险”中披露：

#### “10、资管业务不动产项目投资的减值风险

发行人资管业务主要由华金资管负责运营，主营业务不动产债权、股权，兼有长租房、不良收购、并购重组财务顾问等业务。报告期内，发行人资管业务投资主要包括不动产项目的债权、股权形式投资。虽然发行人一直坚持谨慎投资，同时设置了抵质押及第三人连带责任担保等增信措施，但房地产行业调整政策和信贷政策变化，仍可能导致发行人参与投资的不动产项目发生违约进而导致资产减值。如果资管业务的投资资金无法全部收回，可能对于发行人的偿债能力产生一定的不利影

响，存在一定风险。”

（二十）关于报告期内发行人盈利能力缺乏持续性的核查

近三年，发行人营业总收入分别为 241,824.31 万元、240,996.38 万元和 193,386.52 万元。2024 年发行人营业收入较 2023 年度减少了 827.93 万元，降幅为 0.34%，变动较小。2025 年发行人营业收入较 2024 年度减少了 47,609.86 万元，降幅为 19.76%，主要系资管业务收入减少所致。近三年，发行人净利润分别为 182,594.06 万元、115,335.16 万元和 82,215.02 万元。2024 年，发行人净利润较 2023 年减少了 67,258.90 万元，降幅为 36.84%，主要系公允价值变动损失较大所致。2025 年，发行人净利润较 2024 年减少了 33,120.14 万元，降幅为 28.72%，主要系投资收益下降所致。报告期内发行人存在营业收入及净利润持续下滑的情况。

近三年内来自长期股权投资收益、交易性金融资产持有期间和金融资产转权益法投资转出的投资收益的合计金额分别为 80,778.60 万元、99,920.32 万元和 32,765.78 万元，占当期投资收益总额的比重为 85.72%、79.06%和 50.81%。权益法核算的长期股权投资收益，主要为公司联营企业实现盈利确认损益调整所致。交易性金融资产持有期间取得的投资收益主要来自子公司华金证券自营板块债券投资持有期间的利息收入。金融资产转权益法转出投资收益主要系发行人持有的厦门国际银行股权从金融资产转入权益法核算将历史估值转入投资收益所致。

（1）来自于权益法核算的长期股权投资收益

发行人投资收益主要来自于权益法核算的长期股权投资收益，报告期内具体情况如下表所示：

近三年发行人长期股权投资收益主要来源

单位：万元

公司名称	2025 年	2024 年	2023 年
珠海华发集团财务有限公司	15,623.13	22,854.62	27,510.67
横琴华通金融租赁有限公司	7,770.80	6,903.24	5,986.96
广东华润银行股份有限公司	4,090.53	5,191.29	19,204.58
合计	27,484.46	34,949.15	52,702.21
占当期权益法下确认的投资损益总额比重	96.03	189.26	231.53

①珠海华发集团财务有限公司

珠海华发集团财务有限公司成立于 2013 年 9 月 9 日，注册资本为人民币

500,000.00 万元，发行人直接持有其 10%股权，间接持有其 20%股权。其经营范围为许可项目：企业集团财务公司服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准、文件或许可证件为准）

珠海华发集团财务有限公司作为华发集团体系内的财务公司，资金来源充足，客户相对稳定，营业收入和净利润相对稳定，是发行人长期股权投资收益的主要来源之一。

## ②横琴华通金融租赁有限公司

横琴华通金融租赁有限公司成立于 2015 年 10 月 12 日，是唯一一家注册地在珠海的金融租赁公司，注册资本人民币 200,000 万元，该公司为发行人联营企业，发行人持有其 49.00%股权，其经营范围许可项目：金融租赁服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准、文件或许可证件为准）。横琴华通金融租赁有限公司具有持续的盈利能力，是发行人长期股权投资收益的主要来源之一。

## ③广东华润银行股份有限公司

广东华润银行成立于 1996 年 12 月 27 日，注册资本人民币 853,326.97 万元，发行人持有其 14.89%股权，其经营范围为许可项目：银行业务；外汇业务；结汇、售汇业务；公募证券投资基金销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

广东华润银行网点主要布局在珠三角经济发达城市，已在珠海、深圳、广州、中山、佛山、东莞、惠州、江门、肇庆等地设立分行。同时，为发挥区位优势，该行还设立了广东自贸试验区横琴分行。广东华润银行具有持续的盈利能力，是发行人长期股权投资收益的主要来源之一。

## （2）交易性金融资产持有期间取得的投资收益

近三年内，发行人交易性金融资产产生的投资收益分别为 20,849.62 万元、16,579.53 万元和 4,144.91 万元。报告期内，发行人交易性金融资产产生的投资收益逐年减少，主要系其资产规模不断降低所致。发行人交易性金融资产收益主要来源于债券投资，债券投资主要投向于国债、地方债、国开债、其他金融债等安全性较

高的资产，债券投资的投资规模和收益率较为稳定，交易性金融资产持有期间取得的投资收益具有可持续性。

发行人长期股权投资主要投资对象经营情况良好，以债券投资为主的交易性金融资产收益具有稳定性，发行人投资收益情况整体较为稳定，具备一定可持续性，预期对其盈利能力和偿债能力稳定性无重大不利影响。

发行人公允价值变动损益主要来自于交易性金融资产和其他非流动金融资产。交易性金融资产主要为发行人为了近期内出售而持有的债券投资和股票投资。2024 年末，发行人交易性金融资产规模为 406,077.52 万元，较 2023 年末减少了 48,614.18 万元，降幅为 10.69%，主要系对债务工具投资减少所致。2025 年末，发行人交易性金融资产规模为 218,542.51 万元，较 2024 年末减少了 187,535.01 万元，降幅为 46.18%，主要系对债务工具投资减少所致。

近三年末发行人交易性金融资产构成

单位：万元

项目	2025 年末 公允价值	2024 年末 公允价值	2023 年末 公允价值
债务工具投资	118,077.89	299,710.61	333,966.36
权益工具投资	88,945.90	82,681.09	84,452.32
其他	11,518.72	23,685.82	36,273.01
合计	218,542.51	406,077.52	454,691.70

2025 年末交易性金融资产资产类别情况如下表所示：

截至 2025 年末发行人交易性金融资产资产类别

资产类别	金额 (亿元)	占比 (%)
债券投资	4.65	21.28
信托计划	3.00	13.73
资管计划	4.16	19.04
资产支持证券	-	-
股票投资	6.05	27.69
基金	4.00	18.31
合计	21.85	100.00

截至 2025 年末发行人交易性金融资产主要包括债券投资、信托计划、基金投资，其中债券投资金额为 4.65 亿元，占比 21.28%，主要投向于其他金融债等安全性较高的资产，收益较为稳定。

近三年末，发行人其他非流动金融资产构成如下：

近三年末发行人其他非流动金融资产构成

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
分类以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,484,989.53	1,776,315.13	2,897,315.01
其中：债务工具投资	1,360,525.53	1,331,488.08	2,178,720.48
权益工具投资	124,464.00	444,827.05	718,594.53

除来自于厦门国际银行的公允价值变动收益外，来自于其他非流动金融资产的公允价值变动收益较为稳定，主要来自于华金资管债权投资项目。

综上所述，发行人投资收益和公允价值变动损益除去受到厦门国际银行核算方式影响外，整体处于稳定盈利状态，具有可持续性，可为发行人的持续盈利能力提供稳定支持。此外，发行人日常经营情况良好，经营活动产生的现金流提供了公司较为稳定的资金来源，同时较为充裕的货币资金和变现能力较强的存货为偿债提供了有利保障，同时通过融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。预计上述情况不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。

**（二十一）《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引（2024 年修订）》的核查**

1、根据发行人企业信用报告，发行人及其重要子公司报告期末不存在不良类未结清贷款记录或票据贴现记录；发行人及其重要子公司不存在已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或延迟支付本息的事实，仍处于继续状态的情形。

2、根据发行人企业信用报告，报告期内，发行人及其重要子公司所有资金往来均按照《公司章程》及其他内部规定执行，对外担保严格履行内部决策程序，不存在违规对外担保或者资金被关联方或第三方以借款、代偿债务、代垫款项等方式违规占用，仍处于继续状态的情形。

3、根据中国证券监督管理委员会网站和证券交易所网站查询，发行人及其重要子公司不存在被中国证监会行政处罚，或作为公司债券发债主体，因违反公司债券相关规定被中国证监会采取行政监管措施、被证券交易所等自律组织采取纪律处分措施，涉及整改事项且尚未完成整改的情形。

4、发行人最近两年的审计报告为标准无保留意见审计报告，最近两年内发行人

及其重要子公司财务报表不存在被注册会计师出具保留意见且保留意见所涉及事项的重大影响尚未消除，或被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见的审计报告的情形。

5、经查询相关公共诚信系统和权威网站，发行人及其重要子公司诚信信息情况良好，发行人及其重要子公司不存在因严重违法失信行为，被有权部门认定为失信被执行人、失信生产经营单位或者其他失信单位，并被暂停或限制发行公司债券的情形。

6、经核查，发行人及其重要子公司不存在擅自改变前次发行公司债券募集资金的用途或违反前次公司债券申请文件中所作出的承诺，尚未完成整改的情形。

7、根据发行人的财务状况和资金需求情况，本次债券募集资金用途合法合规，不存在募集资金违反相关法律法规或募集资金投向不符合国家产业政策的情形。

8、根据发行人的财务状况和资金需求情况，本次发行债券募集资金用途不为持有以交易为目的的金融资产、委托理财等财务性投资，本次发行债券募集资金用途也不直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

9、经核查，本次发行文件不存在不符合地方政府债务管理规定或者本次发行新增地方政府债务的情形。

10、经核查，本次发行文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的情形。

11、根据发行人及其重要子公司历次融资记录，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形。

12、经查询，发行人不属于主管部门认定的存在重大违法违规行为的房地产公司。

13、报告期内，发行人不属于典当行。

14、报告期内，发行人不属于未能同时满足以下条件的担保公司：（1）经营融资担保业务满 3 年；（2）注册资本不低于人民币 6 亿元；（3）近三年无重大违法违规行；（4）担保责任余额符合融资担保公司相关管理规定；（5）资产比例管理符合融资担保公司相关管理规定。

15、报告期内，发行人不属于未能同时满足以下条件的小额贷款公司：（1）经省级主管机关批准设立或备案，且成立时间满 2 年；（2）省级监管评级或考核评级

最近两年连续达到最高等级；（3）符合金融管理部门关于小额贷款公司发行公司债券的条件要求。

综上所述，主承销商认为，发行人及其重要子公司不属于《负面清单》所规定不能非公开发行公司债券的公司，本次债券的发行不存在《负面清单》所列示的情形。

## 四、华金证券内部审核程序履行情况

### （一）主承销商内部审核程序介绍

#### 1、立项程序

项目组向立项委员会提交立项申请，由合规专员对项目合规底稿审查。由质量控制部质控专员对项目是否符合公司立项准入条件、公司是否符合受托管理适格性、拟提请质量控制部门负责人和立项委员关注事项等进行审核。立项委员会主任在收到立项材料后，根据项目类型确定立项审核的相关事项，在不存在利益冲突的情况下召集立项委员会对本次项目审议。针对投资银行固收类项目分类目录中一类项目，立项委以召开现场或通讯会议形式进行审议，在充分讨论基础上提出审核意见并进行投票表决。针对二类、三类项目，立项委以书面审议形式提出审核意见并投票表决，如立项委主任或过半数参与审核的立项委员认为有必要的，以会议审议方式进行审议。

参与项目立项审议的委员不低于五名，其中来自内部控制部门的委员人数不得低于参与立项审议委员总人数的三分之一。

#### 2、质控程序

各业务部门在对投资银行固定收益业务项目申请内核前，应根据公司有关规定申请质控验收。项目组提交质控验收的工作底稿及申报文件，应满足外部监管及公司内部相关要求，项目未通过质控验收，不得提起内核申请。

#### 3、内核程序

项目质控流程完成后，项目组向内核管理部提交内核申请。内核管理部负责牵头组织问核，对内核申请文件进行初审，并组织内核会议。内核会议应至少有七名



委员参加，来自公司内部控制部门的委员人数不得低于参会委员总人数的三分之一，且至少有 1 名合规管理部人员参与投票表决。内核表决采取记名投票方式，表决意见分为：同意、反对。参会委员表决时，同意票数达到全部票数的三分之二以上时为通过内核；否则为未通过内核。

## **（二）主承销商关于本次债券的内部审核程序**

### **1、立项程序**

项目组于 2026 年 4 月 27 日向质量控制部提交立项申请，2026 年 4 月 30 日，经立项委员会 5 名委员表决，同意通过项目立项。

### **2、质控程序**

项目组于 2026 年 5 月 13 日向质量控制部提交质控申请，质量控制部对项目承做质量进行审核，于 2026 年 5 月 29 日通过质控验收并出具底稿验收意见及质量控制报告。

### **3、内核程序**

项目组于 2026 年 5 月 29 日向内核管理部提交内核申请。内核管理部于 2026 年 6 月 3 日组织召开内核会议对项目进行了审议，对发行人本次发行公司债券申请文件进行审核；项目组对内核意见进行了逐项落实，并于 2026 年 6 月 8 日对项目进行表决。

经表决，珠海华发投资控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券项目通过内核审核，表决结果符合《华金证券股份有限公司投资银行类业务内核管理规定》的规定，表决结果合法有效。

## **（三）主承销商关于本次债券的内核意见**

就内核会议关注的问题，项目组进行了认真讨论研究，并将主要问题回复如下：

**珠海华发投资控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券项目内核管理部关注问题：**

**1、差异对比。**珠海华发投资控股集团有限公司 2025 年面向专业投资者非公开发行中小微企业支持债券项目已经于 2025 年底通过内核。请项目组说明发行人自上次内核至今是否发生影响偿债能力的重大不利事项；是否发生重大资产划入划出等重组情况；结合主要财务数据和财务指标变动情况，说明最近一年经营、财务方面有无重大不利变化。

**【项目组回复】**

自上次内核至今发行人未发生影响偿债能力的重大不利事项，未发生重大资产划入划出等重组情况。

发行人最近一年主要财务数据及指标情况如下：

项目	2025 年度/末	2024 年度/末	变动比例（%）
总资产（亿元）	769.54	850.63	-9.53
总负债（亿元）	357.51	347.96	2.74
全部债务（亿元）	272.70	260.94	4.51
所有者权益（亿元）	412.03	502.67	-18.03
归属于母公司股东权益合计	378.42	379.21	-0.21
少数股东权益	33.60	123.46	-72.78
营业收入（亿元）	19.34	24.10	-19.75
利润总额（亿元）	10.83	10.51	3.04
净利润（亿元）	8.22	11.53	-28.71
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	7.84	11.95	-34.39
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	7.50	11.08	-32.31
经营活动产生现金流量净额（亿元）	9.82	26.12	-62.40
投资活动产生现金流量净额（亿元）	6.75	2.97	127.27
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	-13.33	-46.38	71.26
流动比率（倍）	1.11	1.20	-7.50
速动比率（倍）	0.98	1.08	-9.26
资产负债率（%）	46.46	40.91	13.57
债务资本比率（%）	39.83	34.17	16.56
营业毛利率（%）	78.36	81.30	-3.62
平均总资产回报率（%）	1.01	1.39	-27.34

加权平均净资产收益率（%）	1.80	2.34	-23.08
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	1.71	2.42	-29.34
EBITDA（亿元）	19.17	18.61	3.01
EBITDA 全部债务比（倍）	0.07	0.08	-12.50
EBITDA 利息倍数（倍）	2.72	1.44	88.89
应收账款周转率（次/年）	4.78	9.18	-47.93
存货周转率（次/年）	0.15	0.17	-11.76

2025 年末，发行人所有者权益较 2024 年末减少 90.64 亿元，降幅 18.03%，主要系发行人少数股东权益减少所致。2025 年末，发行人少数股东权益减少主要系划转珠海铎灏投资控股有限公司股权所致。

2025 年，发行人净利润较 2024 年减少 3.31 亿元，降幅 28.71%，主要系上年金融资产转权益法投资转出的投资收益较多，金融资产转权益法转出投资收益主要系发行人持有的厦门国际银行股权从金融资产转入权益法核算将历史估值转入投资收益所致。发行人盈利能力虽然有所下降，但整体利润水平仍然较高，盈利能力较强。

2025 年，发行人经营活动产生的现金流量净额较 2024 年减少 16.30 亿元，降幅 62.40%，主要由于回购业务资金净增加额、收到其他与经营活动有关的现金减少所致。报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额持续为正。

综上，发行人最近一年经营、财务方面无重大不利变化。

**2、关于主营业务。**根据募集说明书，报告期内发行人主要收入来自于证券期货业务收入、资管业务收入、保理业务收入。最近一年发行人收入较上一年有所下滑，其中证券期货业务收入和毛利率较上年增长较大，资管业务收入较上年大幅下滑。

请项目组说明：（1）最近一年证券期货业务收入和毛利率较上年增幅较大的原因及合理性；（2）最近一年资管业务收入大幅下滑的原因及合理性；（3）结合市场行情、发行人业务开展情况说明发行人业务发展趋势，对发行人盈利能力和偿债能力的影响。

**【项目组回复】**

(1) 最近一年证券期货业务收入和毛利率较上年增幅较大的原因及合理性；

报告期内，发行人证券期货业务收入分别为 64,149.25 万元、49,627.90 万元和 64,869.14 万元，毛利率分别为 51.38%、50.83%和 74.06%。

发行人证券期货业务主要由下属子公司华金证券和华金期货负责经营。近三年，发行人证券期货业务板块收入构成情况如下表所示：

近三年发行人证券期货业务板块收入构成情况

单位：万元，%

业务构成	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投行业务	17,613.88	27.15	13,102.44	26.40	11,048.46	17.22
利息收入	22,983.51	35.43	14,858.61	29.94	19,040.17	29.68
资管业务	3,937.99	6.07	4,067.10	8.20	5,218.57	8.14
经纪业务	10,814.06	16.67	8,817.16	17.77	10,587.36	16.50
投资咨询	48.35	0.07	187.31	0.38	807.36	1.26
期货业务	9,471.37	14.60	8,595.28	17.32	17,447.33	27.20
合计	64,869.14	100.00	49,627.90	100.00	64,149.25	100.00

注：投行业务数据发行人为合并口径数据，已抵消内部关联交易收入。

2025年，发行人证券期货业务收入较上年增加15,241.24万元，主要系利息收入增加所致。发行人利息收入主要来自于子公司华金证券。近三年，华金证券利息收入分别为19,040.17万元、14,858.61万元和23,003.65万元，占发行人证券期货业务比重分别为29.68%、29.94%和35.46%。

近三年华金证券利息收入构成情况

单位：万元

项目		2025 年度	2024 年度	2023 年度
利息收入	货币资金及结算备付金利息收入	4,229.12	4,297.32	4,671.97
	融资融券利息收入	9,984.48	10,265.00	12,828.82
	买入返售金融资产利息收入	343.60	64.34	922.32
	其他债权投资利息收入	8,413.81	231.95	-
	其他按实际利率法计算的金融资产产生的利息收入	32.64	-	617.07
	利息收入小计	23,003.65	14,858.61	19,040.17
利息支出	应付短期融资款利息支出	98.19	668.84	646.82
	拆入资金利息支出	599.45	456.13	891.53
	卖出回购金融资产利息支出	5,845.09	13,107.18	9,065.95

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
代理买卖证券款利息支出	161.21	307.55	411.25
应付债券利息支出	7,637.59	8,972.16	10,287.60
其他按实际利率法计算的金融负债产生的利息支出	363.15	627.44	941.41
<b>利息支出小计</b>	<b>14,704.67</b>	<b>24,139.30</b>	<b>22,244.57</b>
<b>利息净收入</b>	<b>8,298.98</b>	<b>-9,280.69</b>	<b>-3,204.40</b>

2025年，发行人证券期货业务毛利率较上年增加，主要系利息支出减少，利息收入业务毛利率增加，同时利息收入业务占发行人证券期货业务比重增加所致。

综上，发行人最近一年证券期货业务收入和毛利率较上年增幅较大具有一定合理性。

## （2）最近一年资管业务收入大幅下滑的原因及合理性；

资管业务收入下滑具体原因如下：

### 1）收入确认模式发生变化

2022-2023 年度公司资管产品以按季付息品类为主，利息收益实现即可直接计入营业收入，当期营业收入兑现充分；自 2024 年起，公司资管业务一次性收益兑付产品占比增加，分期确认的收益较上年同期减少，整体营业收入兑现节奏大幅延后。

### 2）项目到期节奏错配影响当期营业收入

2024 年存量往期集中付息型资管项目陆续集中到期结清，因此 2024 年度资管业务收入规模较大，2025 年度由于新投放的长期到期类项目尚未到达兑付节点，暂无法确认足额营业收入，仅计提少量管理费用，进而造成 2025 年度资管业务营业收入同比回落。

### 3）账面收益与营业收入确认存在时间差

未到期资管项目产生的投资收益，暂统一列示于公允价值变动收益科目，不计入当期营业收入。2025 年度公司存量未到期项目体量增多，账面公允价值变动收益同比大幅增长，但因项目均未到期完成清算，相关收益暂未结转至营业收入，形成账面盈利充裕、当期营业收入偏低的现状。

整体来看，公司2025年度营业收入下滑为资管产品品类结构调整所致，待后续新增项目集中到期清算后，账面浮盈将逐步结转确认为营业收入。发行人资管业务下滑具有一定的合理性。

(3) 结合市场行情、发行人业务开展情况说明发行人业务发展趋势，对发行人盈利能力和偿债能力的影响。

报告期内，发行人各板块业务收入如下：

单位：万元，%

项目		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	证券期货业务	64,869.14	33.54	49,627.90	20.59	64,149.25	26.53
	资管业务	46,994.36	24.30	112,354.09	46.62	86,555.40	35.79
	交易平台	4,721.65	2.44	6,536.26	2.71	10,133.95	4.19
	普惠金融业务	8,787.27	4.54	13,961.41	5.79	18,194.50	7.52
	财务顾问	2,518.23	1.30	3,493.92	1.45	5,539.57	2.29
	基金管理业务	173.37	0.09	624.49	0.26	506.04	0.21
	保理业务	52,220.72	27.00	45,226.21	18.77	50,622.53	20.93
	其他主营业务	12,375.05	6.40	8,900.14	3.69	5,464.43	2.26
	其他业务	726.73	0.38	271.94	0.11	658.63	0.27
	合计	193,386.52	100.00	240,996.38	100.00	241,824.31	100.00

2025年，发行人营业收入较2024年下降主要系资管业务下降所致，发现人资管业务下降原因详见本回复第(2)问。发行人资管业务主要计入其他非流动金融资产，考虑到发行人2025年来自其他非流动金融资产的公允价值变动收益为74,600.24万元，待后续新增项目集中到期清算后，账面浮盈将逐步结转确认为营业收入，其资管业务发展整体较为稳定。此外，发行人资管业务主要投资项目主要集中在上海、广州、珠海以及广东其他地区，当地经济发展良好。市场化业务均有资产抵押或质押，项目风险性较小；集团内业务主要投向于项目位置优越的房地产项目，相关风险较小。

同时发行人债务滚动能力较强，偿债资金来源丰富，主要包括发行人充足的经营活动产生的收益和现金流、流动性资产抵现、通畅的外部融资渠道。综上，预计对发行人盈利能力和偿债能力不会造成重大不利影响。

3、关于其他非流动金融资产和公允价值变动损益。近三年末，发行人其他非流动金融资产分别为 289.73 亿元、177.63 亿元和 148.50 亿元；公允价值变动收益分别为 11.69 亿元、-5.90 亿元和 7.66 亿元。发行人公允价值变动收益主要来源于其他非流动金融资产。

请项目组说明：（1）其他非流动金融资产的构成明细；（2）其他非流动资产期末公允价值的确定方法；（3）结合市场情况、被投资单位经营情况等说明公允价值期末上升的原因及合理性；（4）公允价值变动损益的未来可持续性、对发行人盈利能力的影响。

**【项目组回复】**

**（1）其他非流动金融资产的构成明细；**

近三年末，发行人其他非流动金融资产分别为 2,897,315.01 万元、1,776,315.13 万元和 1,484,989.53 万元，最近一年末，发行人其他非流动金融资产主要构成明细如下表所示：

**截至2025年末发行人其他非流动金融资产前五大明细**

单位：亿元

项目	金额	占比	资产类型
项目一	22.66	15.26%	股权或债权
项目二	20.93	14.09%	资管项目投资
项目三	20.91	14.08%	资管项目投资
项目四	20.00	13.47%	资管项目投资
项目五	18.70	12.59%	资管项目投资
合计	103.20	69.50%	-

**（2）其他非流动资产期末公允价值的确定方法；**

近三年，发行人来自于其他非流动金融资产的公允价值变动收益分别为 11.51 亿元、-5.51 亿元和 7.46 亿元，2023 年来自于其他非流动金融资产的公允价值变动收益主要来自于厦门国际银行。2024 年度，发行人其他非流动金融资产产生的公允价值变动大额为负，主要由于厦门国际银行从金融资产转权益法核算，将历史估值累计转出计入投资收益。2025 年度，发行人其他非流动金融资产产生的公允价值变动大额为正，主要系资管项目投资产生的公允价值变动收益增加所致。

除来自于厦门国际银行的公允价值变动收益外，来自于其他非流动金融资产的公允价值变动收益较为稳定，主要来自于资管项目投资，公允价值按照未来现金流法来计算，于每个季度末按照投资本金\*投资协议约定的预期收益率\*该季度天数/360 确认。

根据华金资管与交易对手方签署的投资协议约定“预期年化收益率+剩余收益（如有）”，为非固定利率回报。公允价值的估值技术包括：市场法、收益法（现金流量折现法、多期超额收益折现法、期权定价模型）、可比法等，按照华金资管持有债权资产的特质，采用未来现金流量折现法计量公允价值，基于会计谨慎性原则，未来现金流量只考虑基于预期收益率计算的收益，不考虑剩余收益。

**（3）结合市场情况、被投资单位经营情况等说明公允价值期末上升的原因及合理性；**

最近一年末发行人公允价值期末上升具有一定合理性，主要系：

1）2025 年度发行人资管业务产品品类发生变化，一次性到期兑付产品占比上升，按照会计准则，前述资管产品存续期间并未实际取得收益，故只需要确认公允价值变动损益。因此，2025 年度发行人公允价值较 2024 年度上升；

2）截至 2025 年末，发行人其他非流动金融资产余额为 1,484,989.53 万元，主要由债权工具投资构成，对于债权工具投资，公允价值按照未来现金流法来计算，未来现金流于每个季度末按照投资本金\*投资协议约定的预期收益率\*该季度天数/360 确认，报告期内，国内宏观利率水平总体呈现波动下行趋势，导致折现率同步降低，公允价值有所上升。

3）2024 年度厦门国际银行从金融资产转权益法核算历史估值累计转出计入投资收益，导致 2024 年度公允价值大幅下降。

**（4）公允价值变动损益的未来可持续性、对发行人盈利能力的影响。**

上述项目主要为华发集团体系内的投资项目，收益实现方式为到期还本付息和剩余收益分配。根据债权投资的性质采用未来现金流量折现法估值，当期按照投资本金\*预期收益率\*当期持有天数/360 来计算未来现金流并确认公允价值变动损益，因投资都在正常存续中，故公允价值变动损益具有可持续性。此外，集团内项目具有可控性，收益具有可持续性，上述项目的投资预期对发行人盈利能力无重大不利影响。且发行人已于募集说明书针对“投资收益和公允价值变动损益不确定性风险”进行风险提示。



**4、关于减值损失。**根据募集说明书披露，发行人最近一年信用减值损失为-10,561.92 万元，资产减值损失为-0.08 万元。发行人最近一年末其他应收款为 33.15 亿元，存货余额为 28.68 亿元，长期股权投资为 172.73 亿元。另发行人市场化资管项目惠州冠华城项目已到期，目前在推进债务重组。

请项目组说明：（1）结合前述资产明细情况，说明发行人减值准备计提的充分性；（2）惠州冠华城项目预期投资资金回收情况，是否已确认相应损失。

**【项目组回复】**

**（1）结合前述资产明细情况，说明发行人减值准备计提的充分性；**

2025 年末，发行人其他应收款 33.15 亿元，对手方主要为珠海华发集团有限公司及其关联公司等。发行人通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。前述对手方预期信用损失为 0，因此暂不计提减值损失。

2025 年末，发行人存货账面价值 28.68 亿元，主要系开发成本，已计提 0.28 亿元跌价准备。开发成本具体明细如下：

在建项目名称	开工时间	预计竣工时间	预计投资总额 (亿元)	期末账面价值 (亿元)	期初账面价值 (亿元)
珠海横琴国际交易广场	2018	2027	30.20	17.29	16.79
横琴保险金融总部大厦	2019	2028	23.70	11.35	11.35
合计	——	——	53.90	28.68	28.14

发行人存货跌价准备按照存货成本及可变现净值孰高计提。考虑到上述项目所属区位良好，以前年度已足额计提存货跌价准备。

2025 年末，发行人长期股权投资为 172.73 亿元，采用权益法核算，依据《企业会计准则第 8 号-资产减值》，减值损失由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较高者确定，被投资经营亏损/盈利已体现在发行人投资收益中并未出现资不抵债等重大不利情况，暂不计提减值损失。

截至 2025 年末，华金资管主要投资项目主要集中在上海、广州、珠海以及广东

其他地区，当地经济发展良好。市场化业务均有资产抵押或质押，项目风险性较小；集团内业务主要投向于项目位置优越的房地产项目，相关风险较小，具体情况如下表所示：

项目	投资去向	投资余额 (亿元)	抵质押情况	减值准备计 提情况 (亿 元)	是否涉 及民企	业务到期时 间
<b>市场化业务：</b>						
广东肇庆星湖一方项目	房地产	1.04	产权物业抵 押	0.67	是	2026/12/31
惠州冠华城项目	房地产	4.70	土地抵押及 股权质押	0.16	是	2025/12/31
宏建债权投资项目	流贷	0.34	股权质押	0.20	是	2026/12/31
<b>集团内业务：</b>						
华晞债投（2023）合作计划	房地产	15.38	股权质押	无	否	2026/12/31
华平债投（2023）合作计划	房地产	19.09	股权质押	无	否	2027/12/31
华洲债投（2024）合作计划	房地产	18.54	股权质押	无	否	2027/12/31

发行人投资项目主要是债权投资计提减值，按照新金融工具准则基于“预期信用损失法”计提信用损失准备，不以损失的实际发生来计提。发行人综合考虑项目性质、市场环境等因素建立模型，按照“风险暴露\*违约概率\*违约损失率”来计算预期信用损失，风险暴露等于账面本金和应收利息之和，违约概率基于市场同类型业务及前瞻性调整估计，违约损失率基于行业经验区分不同担保方式估计。

集团内业务整体信用情况良好，尚未计提减值。由于发行人资管业务主要为房地产项目，可能会受到房地产行业调整政策和信贷政策变化的影响，发行人已在募集说明书“第一节风险提示及说明”之“二、发行人相关风险”中披露：

#### “10、资管业务不动产项目投资的减值风险

发行人资管业务主要由华金资管负责运营，主营业务不动产债权、股权，兼有长租房、不良收购、并购重组财务顾问等业务。报告期内，发行人资管业务投资主要包括不动产项目的债权、股权形式投资。虽然发行人一直坚持谨慎投资，同时设置了抵质押及第三人连带责任担保等增信措施，但房地产行业调整政策和信贷政策变化，仍可能导致发行人参与投资的不动产项目发生违约进而导致资产减值。如果资管业务的投资资金无法全部收回，可能对于发行人的偿债能力产生一定的不利影

响，存在一定风险。”

**（2）惠州冠华城项目预期投资资金回收情况，是否已确认相应损失。**

惠州冠华城项目为华金资管负责管理的不良资产处置项目，存在土地及在建工程抵押和股权质押，减值准备计提了 0.16 亿元，目前该项目资产仍在处置中，暂无明确的资金回收预期。但由于该项目设置了土地抵押及股权质押等增信措施，预计不会出现大额减值风险，已确认相应的减值损失。

项目	投资去向	投资余额 (亿元)	抵质押情况	减值准备 计提情况 (亿元)	是否涉 及民企	业务到期时 间	项目风险性
惠州冠华城项目	房地产	4.70	土地抵押及 股权质押	0.16	是	2025/12/31	项目已到期，项目设置部分土地及现房抵押及股权质押担保，目前同步推进以物抵债为核心的债务重组方案及司法追偿准备，受整体市场及片区持续下行及项目自身情况影响，最终受偿情况存在不确定性风险。

**5、偿债能力。**根据募集说明书，报告期末，发行人有息债务规模为 272.70 亿元。近两年筹资活动产生的现金流量净额分别为-46.38 亿元和-13.33 亿元，持续为负。请项目组结合发行人的经营情况、盈利能力、现金流情况、债务情况等说明发行人是否具备足够偿债能力。

**【项目组回复】**

近三年，发行人营业总收入分别为 241,824.31 万元、240,996.38 万元和 193,386.52 万元。2024 年发行人营业收入较 2023 年度减少了 827.93 万元，降幅为 0.34%，变动较小。2025 年发行人营业收入较 2024 年度减少了 47,609.86 万元，降幅为 19.76%，主要系资管业务收入减少所致。发行人营业总收入出现小幅下滑，但整体仍处于较高水平。

近三年，发行人净利润分别为 182,594.06 万元、115,335.16 万元和 82,215.02 万

元；发行人归属于母公司股东的净利润分别为 132,008.85 万元、110,788.18 万元和 75,027.81 万元。发行人盈利能力虽然有所下降，但整体利润水平仍然较高，盈利能力较强。

近三年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 202,999.95 万元、261,171.74 万元和 98,242.46 万元。2023-2024 年，发行人经营活动产生的现金流量流入较高，反应出发行人持续稳定的业务盈利能力。2025 年，发行人经营活动产生的现金流量净额较 2024 年减少 162,929.28 万元，主要由于回购业务资金净增加额、收到其他与经营活动有关的现金减少所致，但整体仍保持净流入。

截至报告期末，发行人有息负债规模为 272.70 亿元，一年内到期的有息负债规模为 163.39 亿元，主要为银行借款。由于发行人业务运营模式为以集团控股、辖属金融公司专业经营，银行借款多为流动资金贷款，期限较短，导致发行人短期债务比例较高。

总体来看，报告期内，发行人经营情况良好，盈利能力较强，具有可持续性，可为有息债务的偿付提供有力支持。截至 2025 年末，发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信额度合计为 1,636,900.00 万元，银行授信额度已使用 1,295,275.00 万元，剩余授信额度 341,625.00 万元，充足的授信额度可保障发行人短期债务的滚动能力。此外，截至 2025 年末，发行人流动资产为 2,671,826.21 万元，其中货币资金为 1,059,786.83 万元，发行人货币资金主要为银行存款，流动性较好，发行人受限制的货币资金为 93,930.00 万元；除货币资金外，发行人结算备付金 57,342.36 万元、融出资金 202,229.92 万元。因此，如短期债务或本次债券兑付遇到资金周转问题，在必要时，发行人可以通过自有资金或其他流动资产资产变现保障短期债务和本次债券本息及时兑付。综上所述，发行人偿债压力较大，但具备足够的偿债能力。发行人已在募集说明书中披露相关风险，具体如下：

#### **“11、债务短期化及有息负债集中到期的风险**

截至 2025 年末，发行人有息负债规模为 272.70 亿元，其中直接融资规模为 90.93 亿元，占比 33.34%，直融占比较高；最近一年到期的有息负债规模为 163.39 亿元，其中扣除卖出回购金融资产和拆入资金的 1 年内到期的有息负债规模为 131.13 亿元，公司短期债务占比较高，存在一定集中偿还本息的压力。若经济形势、货币政

策发生不利变化，融资环境紧缩，发行人正常经营和持续融资活动可能受到不利影响，从而对发行人债务偿付能力造成一定不利影响。”

珠海华发投资控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券项目内核委员关注问题：

委员 1：

1、减值计提。报告期内，发行人资管业务投资主要包括不动产项目的债权、股权形式投资。2025 年末资产管理业务规模为 391 亿元，其中自有资金 270.08 亿元，主要是投向华发集团体系内房地产项目。2025 年华发集团体系内部分房地产项目已计提资产减值准备，相应的资管投资项目是否已足额计提减值准备？

【项目组答复】

截至 2025 年末，华金资管集团内业务主要包括华晞债投（2023）合作计划、华平债投（2023）合作计划、华洲债投（2024）合作计划，投资余额分别为 15.38 亿元、19.09 亿元和 18.54 亿元，主要用于房地产项目，均存在股权质押，由于上述项目均是集团内较为优质的业务，未计提减值准备。

截至 2025 年末华金资管集团体系内业务主要明细

项目	投资去向	投资余额 (亿元)	抵质押情况	减值准备计提 情况 (亿元)	是否涉 及民企	业务到期时间
华晞债投（2023）合作计划	房地产	15.38	股权质押	无	否	2026/12/31
华平债投（2023）合作计划	房地产	19.09	股权质押	无	否	2027/12/31
华洲债投（2024）合作计划	房地产	18.54	股权质押	无	否	2027/12/31

截至 2025 年末，华金资管主要投资项目主要集中在上海、广州等地区，当地经济发展良好。集团内业务主要投向于项目位置优越的房地产项目，相关风险较小，具体情况如下表所示：

截止 2025 年末华金资管集团体系内主要投资项目说明

项目	项目情况说明		
	项目所 处城市	项目基本介绍及进展情况	项目风险性

华晞债投 (2023) 合作计划	上海	项目处于上海热点核心板块, 销售去化良好。本项目 2023 年 6 月投放 15.8 亿元。结合建设开发与销售进度, 在项目完成成本核算后可启动退出, 预计最快于 2026 年 4 季度启动该工作。	项目位置优越, 相关风险较小。
华平债投 (2023) 合作计划	广州	项目处于广州核心热点区域, 本项目 2023 年 6 月投放 19 亿元。结合建设开发与销售进度, 在项目完成成本核算后可启动退出, 预计最快于 2027 年 2 季度启动该工作。	项目位置优越, 相关风险较小。
华洲债投 (2024) 合作计划	上海	项目处于上海热点板块, 本项目 2024 年 4 月完成投放。结合建设开发与销售进度, 在项目完成成本核算后可启动退出, 预计最快于 2027 年 3 季度启动该工作。	项目位置优越, 相关风险较小。

集团内业务整体信用情况良好, 尚未计提减值。由于发行人资管业务主要为房地产项目, 可能会受到房地产行业调整政策和信贷政策变化的影响, 发行人已在募集说明书“第一节风险提示及说明”之“二、发行人相关风险”中披露:

#### “10、资管业务不动产项目投资的减值风险

发行人资管业务主要由华金资管负责运营, 主营业务不动产债权、股权, 兼有长租房、不良收购、并购重组财务顾问等业务。报告期内, 发行人资管业务投资主要包括不动产项目的债权、股权形式投资。虽然发行人一直坚持谨慎投资, 同时设置了抵质押及第三人连带责任担保等增信措施, 但房地产行业调整政策和信贷政策变化, 仍可能导致发行人参与投资的不动产项目发生违约进而导致资产减值。如果资管业务的投资资金无法全部收回, 可能对于发行人的偿债能力产生一定的不利影响, 存在一定风险。”

#### 委员 2:

1、关于资管业务收入变动。根据募集书披露, 报告期内, 2023 年度公司资管产品以按季付息品类为主, 利息收益实现即可直接计入营业收入; 自 2024 年起, 公司资管业务一次性收益兑付产品占比增加, 分期确认的收益较上年同期减少; 2025 年度营业收入下滑为会计确认时点调整所致, 待后续新增项目集中到期清算后, 账面浮盈将逐步结转确认为营业收入。请项目组说明报告期内 (1) 发行人产品结构调整的背景, 发行人资管业务收入的确认是依据于产品损益还是资产管理服务, 收入确

认时点是否符合协议的条款约定；（2）2025 年会计确认时点调整的原因，是否符合协议约定和会计准则的规定，是否需要以前年度同性性质业务的收入确认时点进行追溯调整，补充说明因该调整对 2025 年的收入和损益影响。

**【项目组答复】**

（1）发行人产品结构调整的背景，发行人资管业务收入的确认是依据于产品损益还是资产管理服务，收入确认时点是否符合协议的条款约定；

资管业务收益计算方式变化是根据业务自身的调整而调整，因为主要是集团体系内项目，更多是考虑华发股份和集团城运的业务需求。2022-2023 年度公司资管产品以按季付息品类为主，因此发行人资管业务收入的确认主要依据产品损益。自 2024 年起，公司资管业务一次性收益兑付产品占比增加，因此发行人涉及前述模式的资管业务收入的确认依据资产管理服务，符合协议的条款约定。

（2）2025 年会计确认时点调整的原因，是否符合协议约定和会计准则的规定，是否需要以前年度同性性质业务的收入确认时点进行追溯调整，补充说明因该调整对 2025 年的收入和损益影响。

2025 年会计确认时点调整的原因主要系 2022-2023 年度公司资管产品以按季付息品类为主，自 2024 年起，公司资管业务一次性收益兑付产品占比增加，该类项目尚未到达兑付节点，暂无法确认足额营业收入，暂统一列示于公允价值变动收益科目。上述变动主要系新签订的资管产品品类发生变化，不涉及会计政策变更，符合协议约定和会计准则的规定，无需对以前年度同性性质业务的收入确认时点进行追溯调整。

未到期资管项目产生的投资收益，暂统一列示于公允价值变动收益科目，不计入当期营业收入。2025 年度公司存量未到期项目体量增多，账面公允价值变动收益同比大幅增长，但因项目均未到期完成清算，相关收益暂未结转至营业收入。因此上述情况使得发行人 2025 年资管业务收入有所下降，但对净利润影响较小。

2、关于资管业务投资项目。资管业务投资项目主要为房地产项目及流贷项目，包括市场化项目和华发集团内投资项目。请项目组结合华发集团内主要投资项目华

晞债投（2023）合作计划等说明：（1）“华金资管综合考虑项目性质、市场环境等因素建立模型，不计提期末减值准备的估计判断是否充分，截至 2025 年末的主要集团内投资计划的减值测试情况说明，请提供预计违约损失率等核心测算指标选择的定量分析过程。（2）相关资管产品在会计核算时作为其他非流动金融资产，且其期末按照公允价值计量且变动计入当期损益，而非按照摊余成本计量是否符合一贯性，是否符合企业会计准则——金融资产等准则约定。

**【项目组答复】**

（1）“华金资管综合考虑项目性质、市场环境等因素建立模型，不计提期末减值准备的估计判断是否充分，截至 2025 年末的主要集团内投资计划的减值测试情况说明，请提供预计违约损失率等核心测算指标选择的定量分析过程。

计提减值方面，华金资管投资项目主要是债权投资计提减值，按照新金融工具准则基于“预期信用损失法”计提信用损失准备，不以损失的实际发生来计提。华金资管综合考虑项目性质、市场环境等因素建立模型，按照“风险暴露\*违约概率\*违约损失率”来计算预期信用损失，风险暴露等于账面本金和应收利息之和，违约概率基于市场同类型业务及前瞻性调整估计，违约损失率基于行业经验区分不同担保方式估计。报表科目按照：在资产端计入“债权投资减值准备”科目，在损益端计入“信用减值损失”科目。

（2）相关资管产品在会计核算时作为其他非流动金融资产，且其期末按照公允价值计量且变动计入当期损益，而非按照摊余成本计量是否符合一贯性，是否符合企业会计准则——金融资产等准则约定。

2020 年 12 月，财政部、银保监会发布《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，要求执行企业会计准则的非上市企业应当自 2021 年 1 月 1 日起执行新金融工具相关会计准则，主要包括《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期会计》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。新金融工具准则将金融资产划分为三类，分别为以摊余成本计量的金融资产（AC）、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（FVTOCI）、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（FVTPL）。新金融工具准则要求企业根据其管理金融资产的



业务模式、金融资产的合同现金流量特征及“有条件的”选择指定权等维度对金融资产进行分类。对于债务工具，如果符合 SPPI 测试，即该金融资产的合同现金流量特征与基本借贷安排相一致，在特定日期产生的合同现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付，且以收取合同现金流为目标，核算为 AC；若兼具收取合同现金流以及出售为目标，核算为 FVOCI；若未通过 SPPI 测试核算为 FVTPL。

根据华金资管与交易对手方签署的投资协议约定“预期年化收益率+剩余收益（如有）”，为非固定利率回报，无法通过 SPPI 测试，故涉及的资管产品核算为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，同时该部分产品长期持有，通常超过一年，不以短期交易为目的，故计入其他非流动金融资产，符合相关企业会计准则。

### 委员 3:

**1、市场化房地产项目投资风险。**发行人市场化房地产项目投资包括惠州冠华城项目，投资余额 4.70 亿元，截至 2025 年末计提减值 0.16 亿元，募集说明书 101 页项目表格显示业务到期时间“2026 年 12 月 31 日”，下文项目风险性说明“项目已到期”。请说明项目处置进展及减值风险评估情况。

#### 【项目组答复】

项目组已修改《募集说明书》表述，该项目到期时间为 2025 年 12 月 31 日。

惠州冠华城项目为华金资管负责管理的不良资产处置项目，存在土地及在建工程抵押和股权质押，减值准备计提了 0.16 亿元，目前该项目资产仍在处置中，暂无明确的资金回收预期。但由于该项目设置了土地抵押及股权质押等增信措施，预计不会出现大额减值风险，已确认相应的减值损失。

**2、企业投资风险。**发行人对横琴人寿保险有限公司累计投资规模较大，横琴人寿近年来持续亏损，2025 年及 2026 年第一季度净利润分别亏损 3.35 亿元和 3.76 亿元，未计提减值准备，请说明减值风险评估情况。

## 【项目组答复】

2023-2025 年，横琴人寿分别实现净亏损 7.72 亿元、5.64 亿元和 3.35 亿元，净亏损整体呈现逐年收窄趋势。2026 年 1-3 月，横琴人寿净利润亏损 3.76 亿元，亏损较大，但根据《横琴人寿保险有限公司 2026 年第 1 季度偿付能力报告摘要》，2026 年 1 季度末，横琴人寿流动性覆盖率各口径指标均处于正常区间内，高于临界值，表明横琴人寿未来一年内流动性资产能够覆盖现金流出，流动性状况良好。2026 年 1 季度横琴人寿经营活动净现金流为 37,475.8 万元，与 2025 年 4 季度末的预测值 30,218.55 万元相比为有利偏差 24.02%，高于临界值。2026 年 1 季度末，横琴人寿累计净现金流为 38,876.88 万元，横琴人寿未发生无法支付到期债务或无法履行其他支付义务的流动性风险事件。

由此可见，经过股东支持和高管变动，横琴人寿的盈利能力整体呈现向好趋势。此外，发行人对横琴人寿保险有限公司采用权益法核算，依据《企业会计准则第 8 号-资产减值》，减值损失由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较高者确定，横琴人寿经营亏损已体现在发行人投资收益中并未出现资不抵债等重大不利情况，暂未计提减值准备。发行人已在募集说明书中披露相关风险，具体如下：

### “3、投资收益和公允价值变动损益不确定性风险

近三年，发行人营业利润分别为 206,604.71 万元、69,593.25 万元和 108,593.95 万元，其中投资收益分别为 94,234.62 万元、126,382.39 万元和 64,490.39 万元。发行人营业利润大部分来自于对参股公司以及持有交易性金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产等各类投资品取得的投资收益和公允价值变动损益，在本次债券存续期内，发行人可能因为参股公司经营出现不利情况或投资产品公允价值及收益出现大幅下降，进而影响发行人的盈利能力，从而对本次债券偿付产生一定的不利影响。”

委员 4:

**1、授信情况。**截至 25 年末，发行人及合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信额度合计为 163.69 亿元，银行授信额度已使用 129.53 亿元。其中，澳门国际银行授信额度 3 亿，澳门发展银行授信额度 0.88 亿，杭州银行授信 0.5 亿，这 3 家银行目前授信额度均未使用，请说明下具体授信项下品种及未使用额度的原因。

**【项目组答复】**

截至 2025 年末，发行人获得银行授信额度合计为 1,636,900.00 万元，银行授信额度已使用 1,295,275.00 万元，剩余授信额度 341,625.00 万元，剩余授信额度较为充足，已使用授信已能满足发行人日常融资、经营需求，故存在未使用部分银行授信额度的情况。前述授信主要为流动贷款，未来发行人将根据实际融资需求进行使用。

**2、发行安排。**本次债券主承销商为华金证券、银河证券，请问下后续的发行安排，包括是否竞争性销售等

**【项目组答复】**

本次项目申报时券商为华金证券、银河证券，封卷时将根据发行人的要求增加其他若干联席主承销商，本次债券第一期预计于 2026 年 9 月发行，用于借新还旧，本次项目为竞争性销售。

**委员 5:**

**1、盈利能力。**发行人报告期内净利润由 18.26 亿元降至 8.22 亿元，盈利持续下滑，且利润高度依赖投资收益、公允价值变动。请结合发行人资管业务及证券期货业务板块波动较大的情形，分析说明主业盈利能力及可持续性。

**【项目组答复】**

2025 年，发行人证券期货业务收入较上年增加 15,241.24 万元，主要系利息收入增加所致。发行人利息收入主要来自于子公司华金证券。近三年，华金证券利息收

入分别为 19,040.17 万元、14,858.61 万元和 23,003.65 万元，占发行人证券期货业务比重分别为 29.68%、29.94%和 35.46%。发行人利息收入呈现波动上升趋势。

2025 年，发行人资管业务收入有所下滑主要系资管业务品类发生变化，考虑到发行人 2025 年来自其他非流动金融资产的公允价值变动收益为 74,600.24 万元，待后续新增项目集中到期清算后，账面浮盈将逐步结转确认为营业收入，其资管业务发展整体较为稳定。

近三年内来自长期股权投资收益、交易性金融资产持有期间和金融资产转权益法投资转出的投资收益的合计金额分别为 80,778.60 万元、99,920.32 万元和 32,765.78 万元，占当期投资收益总额的比重为 85.72%、79.06%和 50.81%。权益法核算的长期股权投资收益，主要为公司联营企业实现盈利确认损益调整所致。交易性金融资产持有期间取得的投资收益主要来自子公司华金证券自营板块债券投资持有期间的利息收入。金融资产转权益法转出投资收益主要系发行人持有的厦门国际银行股权从金融资产转入权益法核算将历史估值转入投资收益所致。

#### （1）来自于权益法核算的长期股权投资收益

发行人投资收益主要来自于权益法核算的长期股权投资收益，报告期内具体情况如下表所示：

近三年发行人长期股权投资收益主要来源

单位：万元

公司名称	2025 年	2024 年	2023 年
珠海华发集团财务有限公司	15,623.13	22,854.62	27,510.67
横琴华通金融租赁有限公司	7,770.80	6,903.24	5,986.96
广东华润银行股份有限公司	4,090.53	5,191.29	19,204.58
合计	27,484.46	34,949.15	52,702.21
占当期权益法下确认的投资损益总额比重	96.03	189.26	231.53

#### ①珠海华发集团财务有限公司

珠海华发集团财务有限公司成立于 2013 年 9 月 9 日，注册资本为人民币 500,000.00 万元，发行人直接持有其 10%股权，间接持有其 20%股权。其经营范围为许可项目：企业集团财务公司服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准、文件或许可证件为准）

珠海华发集团财务有限公司作为华发集团体系内的财务公司，资金来源充足，客户相对稳定，营业收入和净利润相对稳定，是发行人长期股权投资收益的主要来源之一。

## ②横琴华通金融租赁有限公司

横琴华通金融租赁有限公司成立于 2015 年 10 月 12 日，是唯一一家注册地在珠海的金融租赁公司，注册资本人民币 200,000 万元，该公司为发行人联营企业，发行人持有其 49.00% 股权，其经营范围许可项目：金融租赁服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。横琴华通金融租赁有限公司具有持续的盈利能力，是发行人长期股权投资收益的主要来源之一。

## ③广东华润银行股份有限公司

广东华润银行成立于 1996 年 12 月 27 日，注册资本人民币 853,326.97 万元，发行人持有其 14.89% 股权，其经营范围为许可项目：银行业务；外汇业务；结汇、售汇业务；公募证券投资基金销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

广东华润银行网点主要布局在珠三角经济发达城市，已在珠海、深圳、广州、中山、佛山、东莞、惠州、江门、肇庆等地设立分行。同时，为发挥区位优势，该行还设立了广东自贸试验区横琴分行。广东华润银行具有持续的盈利能力，是发行人长期股权投资收益的主要来源之一。

## （2）交易性金融资产持有期间取得的投资收益

近三年内，发行人交易性金融资产产生的投资收益分别为 20,849.62 万元、16,579.53 万元和 4,144.91 万元。报告期内，发行人交易性金融资产产生的投资收益逐年减少，主要系其资产规模不断降低所致。发行人交易性金融资产收益主要来源于债券投资，债券投资主要投向于国债、地方债、国开债、其他金融债等安全性较高的资产，债券投资的投资规模和收益率较为稳定，交易性金融资产持有期间取得的投资收益具有可持续性。

发行人长期股权投资主要投资对象经营情况良好，以债券投资为主的交易性金融资产收益具有稳定性，发行人投资收益情况整体较为稳定，具备一定可持续性，

预期对其盈利能力和偿债能力稳定性无重大不利影响。

发行人公允价值变动损益主要来自于交易性金融资产和其他非流动金融资产。交易性金融资产主要为发行人为了近期内出售而持有的债券投资和股票投资。2024 年末，发行人交易性金融资产规模为406,077.52万元，较2023年末减少了48,614.18万元，降幅为10.69%，主要系对债务工具投资减少所致。2025年末，发行人交易性金融资产规模为218,542.51万元，较2024年末减少了187,535.01万元，降幅为46.18%，主要系对债务工具投资减少所致。

近三年末发行人交易性金融资产构成

单位：万元

项目	2025 年末 公允价值	2024 年末 公允价值	2023 年末 公允价值
债务工具投资	118,077.89	299,710.61	333,966.36
权益工具投资	88,945.90	82,681.09	84,452.32
其他	11,518.72	23,685.82	36,273.01
合计	218,542.51	406,077.52	454,691.70

2025 年末交易性金融资产资产类别情况如下表所示：

截至2025年末发行人交易性金融资产资产类别

资产类别	金额 (亿元)	占比 (%)
债券投资	4.65	21.28
信托计划	3.00	13.73
资管计划	4.16	19.04
资产支持证券	-	-
股票投资	6.05	27.69
基金	4.00	18.31
合计	21.85	100.00

截至 2025 年末发行人交易性金融资产主要包括债券投资、信托计划、基金投资，其中债券投资金额为 4.65 亿元，占比 21.28%，主要投向于其他金融债等安全性较高的资产，收益较为稳定。

近三年末，发行人其他非流动金融资产构成如下：

近三年末发行人其他非流动金融资产构成

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
----	---------	---------	---------

分类以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,484,989.53	1,776,315.13	2,897,315.01
其中：债务工具投资	1,360,525.53	1,331,488.08	2,178,720.48
权益工具投资	124,464.00	444,827.05	718,594.53

除来自于厦门国际银行的公允价值变动收益外，来自于其他非流动金融资产的公允价值变动收益较为稳定，主要来自于华金资管债权投资项目。

综上所述，发行人投资收益和公允价值变动损益除去受到厦门国际银行核算方式影响外，整体处于稳定盈利状态，具有可持续性，可为发行人的持续盈利能力提供稳定支持。此外，发行人日常经营情况良好，经营活动产生的现金流提供了公司较为稳定的资金来源，同时较为充裕的货币资金和变现能力较强的存货为偿债提供了有利保障，同时通过融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。预计上述情况不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。

**2、科目变更。**厦门国际银行股份有限公司 2024 年 6 月从金融资产转为权益法核算。请说明：（1）持股比例、董事席位等形成重大影响的判断依据，是否符合转换为权益法核算的条件；（2）将历史公允价值变动全额转出计入投资收益，该处理是否符合会计准则的要求？

**【项目组答复】**

**（1）持股比例、董事席位等形成重大影响的判断依据，是否符合转换为权益法核算的条件；**

2022 年 1 月，珠海铨创投资管理有限公司与厦门国际银行股份有限公司签订《增资协议》，铨创公司向厦门国际银行支付 95,680.00 万元认购 230,000,000.00 股；本次增资后，铨创公司对厦门国际银行股份有限公司累计持有股份 699,203,557.00 股，占厦门国际银行认缴出资比例 4.96%，有权委派董事。2023 年 3 月，中国银保监会厦门监管局同意厦门国际银行股份有限公司变更注册资本由人民币 1,382,485.91 万元增加至人民币 1,408,785.91 元，铨创公司通过资本公积转增股本后累计持有厦门国际银行 769,123,913.00 股，占厦门国际银行认缴出资比例 4.96%。

2024 年 6 月 28 日，派驻董事事项经厦门国际银行股东大会审议通过，铨创公

司已实际具备“参与厦门国际银行决策的权力”，对厦门国际银行具有重大影响。因此，铎创公司于 2024 年 6 月，将对厦门国际银行的股权投资从金融资产转为权益法核算。

**(2) 将历史公允价值变动全额转出计入投资收益，该处理是否符合会计准则的要求？**

根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》第十四条，投资方因追加投资等原因能够对被投资单位施加重大影响或实施共同控制但不构成控制的，应当按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》确定的原持有的股权投资的公允价值加上新增投资成本之和，作为改按权益法核算的初始投资成本。原持有的股权投资分类为可供出售金融资产的，其公允价值与账面价值之间的差额，以及原计入其他综合收益的累计公允价值变动应当转入改按权益法核算的当期损益。以上核算方法的转变符合会计准则，具有合理性。即原持有的股权投资分类为交易性金融资产的，其公允价值与账面价值之间的差额，应当转入改按权益法核算期间的投资收益。以上核算方法的转变符合会计准则，具有合理性。

**3、偿债能力。发行人 1 年内到期有息负债 163.39 亿元，短期偿债压力突出，请说明发行人未来债务到期安排及融资渠道稳定性。**

**【项目组答复】**

截至 2025 年末，发行人一年以内到期的有息负债金额为 163.39 亿元，占有息负债的 59.92%，公司短期债务占比较高，存在一定集中偿还本息的压力，但整体来看，发行人目前资产、债务扩张比较稳健，可持续性较强，同时发行人债务滚动能力较强，偿债资金来源丰富，主要包括发行人充足的经营活动产生的收益和现金流、流动性资产抵现、通畅的外部融资渠道，故对发行人整体偿债能力影响有限。发行人为以证券、资管等业务为主的投资控股公司，短期债务占比较高，主要系发行人基于业务产生的短期债务和即将到期的长期负债增大所致，有息负债以中短期为主符合发行人行业特点，整体债务结构具备合理性。

短期债务和本次债券的偿债资金将主要来源于两大类，一是自有资金，公司日



常经营情况良好，经营活动产生的现金流提供了公司较为稳定的资金来源，同时较为充裕的货币资金和变现能力较强的存货为偿债提供了有利保障；二是通过融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。

### （1）自有资金

经营方面，近三年的经营性净现金流如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营性净现金流	98,242.46	261,171.74	202,999.95

公司经营情况正常，近三年的经营性净现金流状况良好。此外，公司账面留存了较为充裕的货币资金，在保障公司正常运营之余，也为公司偿还到期债务提供了有利的保障。截至 2025 年末，发行人流动资产为 2,671,826.21 万元，其中货币资金为 1,059,786.83 万元，发行人货币资金主要为银行存款，流动性较好，发行人受限制的货币资金为 93,930.00 万元；除货币资金外，发行人结算备付金 57,342.36 万元、融出资金 202,229.92 万元。因此，如短期债务或本次债券兑付遇到资金周转问题，在必要时，发行人可以通过自有资金或其他流动资产资产变现保障短期债务和本次债券本息及时兑付。

### （2）融资安排

发行人银行贷款和债券融资渠道顺畅，能够很好满足短期债务和本次债券的偿债资金的偿还需求。

截至 2025 年末，发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信额度合计为 1,636,900.00 万元，银行授信额度已使用 1,295,275.00 万元，剩余授信额度 341,625.00 万元。

表：截至 2025 年末发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信情况

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余额度
浙商银行	200,000	193,000	7,000
中信银行	150,000	150,000	-
光大银行	113,500	93,750	19,750
厦门国际银行	106,000	101,500	4,500
华夏银行	103,000	82,980	20,020
民生银行	90,800	90,770	30
渤海银行	89,000	69,000	20,000

平安银行	81,000	75,962	5,038
邮储银行	80,000	10,000	70,000
兴业银行	76,000	48,950	27,050
广发银行	69,000	66,000	3,000
广州农商银行	57,000	51,729	5,271
中国银行	56,800	30,800	26,000
顺德农商银行	55,000	34,699	20,301
东莞银行	50,000	20,000	30,000
南粤银行	48,000	39,300	8,700
北京银行	45,000	45,000	-
中国进出口银行	40,000	20,000	20,000
澳门国际银行	30,000	-	30,000
东亚银行	28,000	27,835	165
浦发银行	20,000	10,000	10,000
交通银行	15,000	15,000	-
大丰银行	10,000	9,000	1,000
招商银行	10,000	10,000	-
澳门发展银行	8,800	-	8,800
杭州银行	5,000	-	5,000
<b>合计</b>	<b>1,636,900.00</b>	<b>1,295,275.00</b>	<b>341,625.00</b>

债券融资是公司重要的融资渠道，公司自 2018 年开始在资本市场开展直接融资，债券融资渠道畅通、融资品种多样，发行过一般公司债、超短期融资债券、海外债等。公司会统筹融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。

#### 委员 6:

1、偿债保障措施。结合一年内到期的有息负债的种类及其偿债安排、发行人报告期内盈利能力缺乏持续性，说明发行人短期债务的偿债保障措施。

#### 【项目组答复】

近三年，发行人营业总收入分别为 241,824.31 万元、240,996.38 万元和 193,386.52 万元。2024 年发行人营业收入较 2023 年度减少了 827.93 万元，降幅为 0.34%，变动较小。2025 年发行人营业收入较 2024 年度减少了 47,609.86 万元，降幅为 19.76%，主要系资管业务收入减少所致。近三年，发行人净利润分别为 182,594.06 万元、115,335.16 万元和 82,215.02 万元。2024 年，发行人净利润较 2023 年减少了 67,258.90

万元，降幅为 36.84%，主要系公允价值变动损失较大所致。2025 年，发行人净利润较 2024 年减少了 33,120.14 万元，降幅为 28.72%，主要系投资收益下降所致。报告期内发行人存在营业收入及净利润持续下滑的情况，但发行人投资收益和公允价值变动损益除去受到厦门国际银行核算方式影响外，整体处于稳定盈利状态，具有可持续性，可为发行人的持续盈利能力提供稳定支持。预计上述情况不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。

截至 2025 年末，发行人一年以内到期的有息负债金额为 163.39 亿元，占有息负债的 59.92%，以银行借款为主，公司短期债务占比较高，存在一定集中偿还本息的压力，但整体来看，发行人目前资产、债务扩张比较稳健，可持续性较强，同时发行人债务滚动能力较强，偿债资金来源丰富，主要包括发行人充足的经营活动产生的收益和现金流、流动性资产抵现、通畅的外部融资渠道，故对发行人整体偿债能力影响有限。发行人为以证券、资管等业务为主的投资控股公司，短期债务占比较高，主要系发行人基于业务产生的短期债务和即将到期的长期负债增大所致，有息负债以中短期为主符合发行人行业特点，整体债务结构具备合理性。

短期债务和本次债券的偿债资金将主要来源于两大类，一是自有资金，公司日常经营情况良好，经营活动产生的现金流提供了公司较为稳定的资金来源，同时较为充裕的货币资金和变现能力较强的存货为偿债提供了有利保障；二是通过融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。

#### （1）自有资金

经营方面，近三年的经营性净现金流如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营性净现金流	98,242.46	261,171.74	202,999.95

公司经营情况正常，近三年的经营性净现金流状况良好。此外，公司账面留存了较为充裕的货币资金，在保障公司正常运营之余，也为公司偿还到期债务提供了有利的保障。截至 2025 年末，发行人流动资产为 2,671,826.21 万元，其中货币资金为 1,059,786.83 万元，发行人货币资金主要为银行存款，流动性较好，发行人受限制的货币资金为 93,930.00 万元；除货币资金外，发行人结算备付金 57,342.36 万元、融出资金 202,229.92 万元。因此，如短期债务或本次债券兑付遇到资金周转问题，

在必要时，发行人可以通过自有资金或其他流动资产资产变现保障短期债务和本次债券本息及时兑付。

## （2）融资安排

发行人银行贷款和债券融资渠道顺畅，能够很好满足短期债务和本次债券的偿债资金的偿还需求。

截至 2025 年末，发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信额度合计为 1,636,900.00 万元，银行授信额度已使用 1,295,275.00 万元，剩余授信额度 341,625.00 万元。

表：截至 2025 年末发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信情况

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余额度
浙商银行	200,000	193,000	7,000
中信银行	150,000	150,000	-
光大银行	113,500	93,750	19,750
厦门国际银行	106,000	101,500	4,500
华夏银行	103,000	82,980	20,020
民生银行	90,800	90,770	30
渤海银行	89,000	69,000	20,000
平安银行	81,000	75,962	5,038
邮储银行	80,000	10,000	70,000
兴业银行	76,000	48,950	27,050
广发银行	69,000	66,000	3,000
广州农商银行	57,000	51,729	5,271
中国银行	56,800	30,800	26,000
顺德农商银行	55,000	34,699	20,301
东莞银行	50,000	20,000	30,000
南粤银行	48,000	39,300	8,700
北京银行	45,000	45,000	-
中国进出口银行	40,000	20,000	20,000
澳门国际银行	30,000	-	30,000
东亚银行	28,000	27,835	165
浦发银行	20,000	10,000	10,000
交通银行	15,000	15,000	-
大丰银行	10,000	9,000	1,000
招商银行	10,000	10,000	-
澳门发展银行	8,800	-	8,800
杭州银行	5,000	-	5,000

合计	1,636,900.00	1,295,275.00	341,625.00
----	--------------	--------------	------------

债券融资是公司重要的融资渠道，公司自 2018 年开始在资本市场开展直接融资，债券融资渠道畅通、融资品种多样，发行过一般公司债、超短期融资债券、海外债等。公司会统筹融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。

**2、融资受限。结合发行人债务短期化、近两年筹资活动产生的现金流量净额持续大额为负情形，说明发行人是否存在融资受限情形。**

**【项目组答复】**

发行人为以证券、资管等业务为主的投资控股公司，短期债务占比较高，主要系发行人基于业务产生的短期债务和即将到期的长期负债增大所致，有息负债以中短期为主符合发行人行业特点，整体债务结构具备合理性。

近三年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 114,570.52 万元、-463,775.55 万元和-133,333.03 万元。2024-2025 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为负，净流出金额较大，主要系偿还债务支付的现金较多所致。

截至 2025 年末，发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信额度合计为 1,636,900.00 万元，银行授信额度已使用 1,295,275.00 万元，剩余授信额度 341,625.00 万元。发行人授信额度未出现明显下降，融资渠道未出现受限情形。

**委员 7:**

**1、偿债能力。请项目组说明本次债券发行，发行人是否有足够的偿债能力？**

**【项目组答复】**

本次债券的偿债资金将主要来源于两大类，一是自有资金，公司日常经营情况良好，经营活动产生的现金流提供了公司较为稳定的资金来源，同时较为充裕的货币资金和变现能力较强的存货为偿债提供了有利保障；二是通过融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。

## （1）自有资金

经营方面，近三年的经营性净现金流如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营性净现金流	98,242.46	261,171.74	202,999.95

公司经营情况正常，近三年的经营性净现金流状况良好。此外，公司账面留存了较为充裕的货币资金，在保障公司正常运营之余，也为公司偿还到期债务提供了有利的保障。截至 2025 年末，发行人流动资产为 2,671,826.21 万元，其中货币资金为 1,059,786.83 万元，发行人货币资金主要为银行存款，流动性较好，发行人受限制的货币资金为 93,930.00 万元；除货币资金外，发行人结算备付金 57,342.36 万元、融出资金 202,229.92 万元。因此，如短期债务或本次债券兑付遇到资金周转问题，在必要时，发行人可以通过自有资金或其他流动资产资产变现保障短期债务和本次债券本息及时兑付。

## （2）融资安排

发行人银行贷款和债券融资渠道顺畅，能够很好满足短期债务和本次债券的偿债资金的偿还需求。

截至 2025 年末，发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信额度合计为 1,636,900.00 万元，银行授信额度已使用 1,295,275.00 万元，剩余授信额度 341,625.00 万元。

**表：截至 2025 年末发行人及其合并范围内子公司（不含华金证券）获得银行授信情况**

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	剩余额度
浙商银行	200,000	193,000	7,000
中信银行	150,000	150,000	-
光大银行	113,500	93,750	19,750
厦门国际银行	106,000	101,500	4,500
华夏银行	103,000	82,980	20,020
民生银行	90,800	90,770	30
渤海银行	89,000	69,000	20,000
平安银行	81,000	75,962	5,038
邮储银行	80,000	10,000	70,000
兴业银行	76,000	48,950	27,050
广发银行	69,000	66,000	3,000

广州农商银行	57,000	51,729	5,271
中国银行	56,800	30,800	26,000
顺德农商银行	55,000	34,699	20,301
东莞银行	50,000	20,000	30,000
南粤银行	48,000	39,300	8,700
北京银行	45,000	45,000	-
中国进出口银行	40,000	20,000	20,000
澳门国际银行	30,000	-	30,000
东亚银行	28,000	27,835	165
浦发银行	20,000	10,000	10,000
交通银行	15,000	15,000	-
大丰银行	10,000	9,000	1,000
招商银行	10,000	10,000	-
澳门发展银行	8,800	-	8,800
杭州银行	5,000	-	5,000
<b>合计</b>	<b>1,636,900.00</b>	<b>1,295,275.00</b>	<b>341,625.00</b>

债券融资是公司重要的融资渠道，公司自 2018 年开始在资本市场开展直接融资，债券融资渠道畅通、融资品种多样，发行过一般公司债、超短期融资债券、海外债等。公司会统筹融资安排确保筹资活动产生稳定的现金流保障到期债务的偿付。

综上，发行人具备一定的偿债能力。

## 五、发行人存在的主要风险

### （一）财务风险

#### 1、经营性现金流净额波动较大的风险

近三年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 202,999.95 万元、261,171.74 万元和 98,242.46 万元，报告期内，经营活动产生的现金流净额波动较大，主要是由于发行人下属子公司华金证券处置交易性金融资产、回购业务等交易导致经营活动现金流波动。如未来发行人经营活动产生的现金流持续出现波动，可能会降低公司财务稳健程度，甚至可能会在金融市场环境突变时发生资金周转困难，造成经营性现金流波动风险。

#### 2、投资规模较大的风险

近三年末，发行人其他权益工具投资、债权投资、其他债权投资、其他非流动金融资产以及长期股权投资金额合计规模分别为 4,439,803.63 万元、4,403,547.69 万元

和 4,086,949.98 万元，占总资产的比重分别为 54.51%、51.77%和 53.11%，发行人投资规模较大对企业的资产结构、资金周转等产生一定影响。

### 3、投资收益和公允价值变动损益不确定性风险

近三年，发行人营业利润分别为 206,604.71 万元、69,593.25 万元和 108,593.95 万元，其中投资收益分别为 94,234.62 万元、126,382.39 万元和 64,490.39 万元。发行人营业利润大部分来自于对参股公司以及持有交易性金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产等各类投资品取得的投资收益和公允价值变动损益，在本次债券存续期内，发行人可能因为参股公司经营出现不利情况或投资产品公允价值及收益出现大幅下降，进而影响发行人的盈利能力，从而对本次债券偿付产生一定的不利影响。

### 4、收入依赖重要子公司的风险

近三年，发行人营业收入分别为 241,824.31 万元、240,996.38 万元和 193,386.52 万元。近三年，发行人控股子公司华金证券的营业收入分别为 49,691.48 万元、40,709.08 万元和 66,295.76 万元，占发行人营业收入的比重分别为 20.55%、16.89%和 34.28%，华金证券营业收入占发行人营业收入比重较高。发行人营业收入对证券业务依赖性较大，华金证券营业收入与证券市场表现具有较强的相关性，而证券市场受到宏观经济表现、宏观经济政策、市场发展程度、国际经济形势和境外金融市场波动以及投资者行为等诸多因素的影响，存在较强的周期性、波动性，这将给发行人的业务经营和收益带来直接影响。

### 5、受限资产比重较高的风险

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值总额为 973,405.03 万元，占发行人同期净资产的比例为 23.62%。公司受限资产主要是华金证券卖出回购设定质押、债券借贷设定质押。若公司受限资产规模进一步增加，可能会对本次债券偿付产生一定的不利影响。

### 6、流动负债比重较高的风险

近三年末，发行人负债合计分别为 3,295,234.00 万元、3,479,636.02 万元和 3,575,142.39 万元。从负债结构来看，发行人报告期内总负债以流动负债为主，近三年末，发行人流动负债分别为 2,165,561.59 万元、2,499,640.37 万元和 2,429,143.31



万元，占总负债比重分别为 65.72%、71.84%和 67.95%。**流动负债比重较高可能对公司的短期偿债能力产生一定的影响。**

## 7、所有者权益结构不稳定的风险

近三年末，发行人所有者权益合计分别为 4,849,762.81 万元、5,026,687.22 万元和 4,120,278.13 万元，其中少数股东权益分别为 1,035,067.56 万元、1,234,597.83 万元和 336,041.21 万元，分别占同期所有者权益合计 21.34%、24.56%和 8.16%，未分配利润分别为 604,121.50 万元、420,867.47 万元和 485,048.64 万元，占同期所有者权益合计 12.46%、8.37%和 11.77%，**发行人所有者权益结构存在不稳定的风险。**

## 8、毛利率波动较大的风险

近三年，发行人的毛利率分别为 80.24%、81.30%和 78.36%。毛利率呈波动趋势，2023 年，受华金证券投行业务展业资格限制影响，发行人证券期货业务毛利率有所下滑。2025 年，发行人毛利率有所下降，主要系发行人毛利率较高的资管业务收入出现下滑所致，公司资管业务收入出现下滑，主要系收入确认模式发生变化、项目到期节奏错配影响当期营业收入以及账面收益与营业收入确认存在时间差等原因所致，2025 年度营业收入下滑为会计确认时点与产品结构调整所致，待后续新增项目集中到期清算后，账面浮盈将逐步结转确认为营业收入。**若未来受宏观经济变差或者受金融行业监管政策影响，发行人毛利率较高的相关金融业务存在下降的风险，导致公司整体毛利率下降。**

## 9、持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或交易性金融资产无法兑付的风险

近三年末，发行人以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或交易性金融资产分别为 454,691.70 万元、406,077.52 万元和 218,542.51 万元，其中近三年末债券投资的规模分别为 333,966.36 万元、299,710.61 万元和 118,077.89 万元，分别占同期流动资产 10.39%、10.09%和 4.42%，发行人购买债券投资金融产品规模较大。虽然发行人一直坚持谨慎投资，避免承受债券投资本金的损失，但不排除可能因宏观经济形势变化或债务人经营情况出现变化等因素导致发行人债券投资的资产不能完全收回的情况。如果投资债券的资金无法全部收回，可能对于发行人的偿债能力产生一定的不利影响，存在一定风险。

## 10、资管业务不动产项目投资的减值风险

发行人资管业务主要由华金资管负责运营，主营业务不动产债权、股权，兼有长租房、不良收购、并购重组财务顾问等业务。报告期内，发行人资管业务投资主要包括不动产项目的债权、股权形式投资。虽然发行人一直坚持谨慎投资，同时设置了抵质押及第三人连带责任担保等增信措施，但房地产行业调整政策和信贷政策变化，仍可能导致发行人参与投资的不动产项目发生违约进而导致资产减值。如果资管业务的投资资金无法全部收回，可能对于发行人的偿债能力产生一定的不利影响，存在一定风险。

## 11、债务短期化及有息负债集中到期的风险

截至 2025 年末，发行人有息负债规模为 272.70 亿元，其中直接融资规模为 90.93 亿元，占比 33.34%，直融占比较高；最近一年到期的有息负债规模为 163.39 亿元，其中扣除卖出回购金融资产和拆入资金的 1 年内到期的有息负债规模为 131.13 亿元，公司短期债务占比较高，存在一定集中偿还本息的压力。若经济形势、货币政策发生不利变化，融资环境紧缩，发行人正常经营和持续融资活动可能受到不利影响，从而对发行人债务偿付能力造成一定不利影响。

## 12、发行人资管和保理业务投放规模较大、资金回收和盈利受底层资产影响较大的风险

2025 年末资产管理业务规模为 391 亿元，其中自有资金 270.08 亿元，主要是投向华发集团体系内房地产项目。截至 2025 年末，发行人发放保理业务余额 76.88 亿元，客户以华发集团体系内并表的建设、贸易公司为主。发行人资管和保理业务投放规模较大，资金回收和盈利受底层资产影响较大，若房地产行业调整政策和市场变化，可能导致发行人参与投资的不动产项目盈利不及预期，进而影响发行人资管业务的收益及本金的收回，可能对于发行人的偿债能力产生不利影响。

## 13、发行人保理业务投放规模较大、担保业务发生代偿、委贷业务客户资质偏弱的风险

截至2025年末，发行人发放保理业务余额约为76.88亿元，客户多为华发集团体系内并表的建设、贸易公司。担保业务主要由珠海华金融资担保有限公司负责运营，截至报告期末在保余额约为42.18亿元，担保业务违约余额为3,087.81万元，主要为民

企珠海纷飞贸易有限公司、珠海市源昇劳务有限公司，发行人已起诉借款人并取得胜诉，目前案件已进入执行阶段，已计提了1,658.64万元减值准备，除此之外，担保业务仍有部分客户存在列为被执行人等负面舆情，未来仍存在代偿风险。委托贷款规模约为3.48亿元，客户多为珠海市小微企业，资质偏弱，未来存在计提减值的风险。若未来保理、担保和委贷业务客户经营偿债能力恶化，可能导致发行人计提减值损失，对于发行人的偿债能力产生不利影响。

#### 14、对外担保及互保风险

截至2025年末，除发行人全资控股子公司珠海华金融资担保有限公司进行正常对外担保经营业务活动外，发行人对外担保总额1,067,000.00万元，占报告期末净资产比例为25.90%。发行人与被担保人珠海华发集团有限公司之间存在互相担保的情况。截至2025年末，发行人对珠海华发集团有限公司担保余额79.00亿元，占净资产比例为19.17%。珠海华发集团有限公司对发行人担保余额为110.67亿人民币、2.79亿港币、1.33亿美元及36.50亿日元。若未来被担保公司出现经营困难、无法偿还发行人担保的债务，将导致发行人代偿的风险。

#### 15、筹资活动产生的现金流量净额波动的风险

近三年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为114,570.52万元、-463,775.55万元和-133,333.03万元。2024-2025年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为负，净流出金额较大，主要系偿还债务支付的现金较多所致。若未来发行人筹资渠道不畅，可能会造成临时资金周转困难的情形，对发行人偿债能力造成不利影响。

### （二）经营风险

#### 1、宏观经济波动风险

发行人下属企业众多，业务涉及证券、银行、期货、金融租赁、保险、基金、各类交易平台、担保等多个领域和部分实体行业，所涉足的各业务板块均与国家经济的发展密切相关。经济周期性的波动以及国家宏观调控措施的变化对公司核心业务等将产生一定的影响。如果未来宏观经济增长放慢或出现衰退，将对发行人的业务、经营业绩及财务状况产生不利影响。

#### 2、市场竞争风险

发行人的主要业务板块涉及证券、期货、金融租赁、基金、各类交易平台、融资担保等均处于激烈的市场竞争中，随着经济的发展、金融行业不断创新及互联网金融的冲击，未来金融行业的市场竞争将日益加剧，**发行人未来如不能及时做出符合市场变化的经营举措，将面临日益激烈的市场竞争风险。**

### **3、证券市场周期性波动风险**

发行人证券业务的收入和利润与证券市场表现具有很强的相关性，而证券市场易受到宏观经济表现、宏观经济政策、市场发展程度、国际经济形势和境内外金融市场波动以及投资者行为等诸多因素的影响，存在较强的周期性、波动性，这将给发行人的经纪业务、投行业务、交易投资业务、信用交易业务、资产管理业务以及其他业务的经营和收益带来直接影响，这种影响还可能产生叠加效应，从而放大发行人的经营风险。2015 年以来，受宏观经济下行压力影响，国家证券市场大幅度波动下行，市场成交量大幅下降。信用违约、股票质押等风险因素持续暴露，整体经济市场低迷，以及证券市场竞争趋于白热化，导致 2020 年前，证券行业的营收及净利润同比大幅度下降。目前呈回暖趋势，但根据现行证券市场发展趋势，可以预见未来公司仍将面临较大周期性、波动性风险。

### **4、货币政策变动风险**

我国货币政策存在周期性，发行人所处证券、银行、融资担保、金融租赁等行业与货币政策密切相关。在货币政策宽松的情况下，发行人融资便捷，可获得充裕的资金，有利于各项业务快速发展。在货币政策收紧的情况下，市场各参与主体融资受限，发行人亦不可避免地受到影响，导致融资成本上升，从而影响发行人的盈利水平。由于国家的货币政策具有不确定性，发行人面临着货币政策周期变化的风险。

### **5、金融产品创新风险**

作为推进横琴金融创新的重要机构，发行人近年来根据自身经营状况和业务发展的需要，不断加大创新业务的开展。由于创新业务存在超前性和不确定性，公司若因管理水平、员工专业能力、技术配套设施、相关配套制度等不能与创新业务相适应，则可能产生如产品设计不合理、市场预测不准确、风险预判不及时等结果，进而导致公司的经营风险。

### **6、关联交易风险**

发行人与关联方之间的关联交易类型主要为关联方为本公司提供资金拆借往来，关联方向本公司出租和承租房屋建筑物等。发行人关联交易金额较大，过多的关联交易可能会降低公司的竞争力和独立性，使其在经营和融资上一定程度依赖关联方，导致一定的关联交易风险。

## 7、快速扩张风险

发行人通过新设或收购等方式，已取得主要金融牌照，除珠海外，全面布局北京、上海、广州、深圳、天津、武汉等金融中心及科技创新中心。近年来发行人扩张整合力度较大，在经营规模迅速扩张的同时，一定程度上增加了公司组织、财务及生产管理的难度，对内部控制制度的有效性要求提高，可能出现因管理不到位等因素导致对控股子公司控制不足的管理风险，可能会造成管理混乱、竞争力急剧下降等风险，对公司的运营业绩造成不利影响。与此同时，规模的快速扩张也会对发行人的资金链形成一定压力，若融资安排无法跟上公司扩张需求，将会导致持续经营风险。

## 8、客户信用风险

发行人下属子公司珠海华金融资担保有限公司负责经营担保业务，其客户群体主要为小微企业，大多数成立时间较短，企业组织形式、管理模式、治理机制、产权制度和财务制度不完善，导致其存在一定信用缺失状况，信用风险较高。此外，与大型企业相比，小微企业可能受产品市场占有率较低、品牌认知度不高、融资渠道有限、融资成本高、人才储备不足等多重因素制约，面临更大的经营风险和财务风险，从而导致发行人相关业务面临较高的信用风险。

## 9、控股型企业经营风险

发行人属于投资控股型集团企业，报告期内发行人收益主要来自于对子公司的投资收益。报告期内发行人净利润分别为 182,594.06 万元、115,335.16 万元和 82,215.02 万元，其中少数股东损益分别为 50,585.22 万元、4,546.98 万元和 7,187.21 万元，占净利润比重分别为 27.70%、3.94%和 8.74%。发行人的子公司大部分为证券公司、期货公司、基金公司、小贷等金融企业。子公司经营状况和分红政策受到宏观经济环境、资本市场波动与监管政策的变化影响。若未来发行人子公司经营状况或分红水平发生波动，将对发行人的盈利能力和偿付能力产生影响。

### **（三）管理风险**

#### **1、多元化管理风险**

发行人是大型综合型投资控股集团，截至目前，发行人旗下控股及参股公司达100余家，业务全面覆盖证券、期货、银行、金融租赁、保险、基金、各类交易平台、担保等多个金融领域，除珠海外，全面布局北京、上海、广州、深圳、天津、武汉等金融中心及科技创新中心。发行人各子行业间的差别较大，使公司面临一定的跨行业经营风险，对发行人的经营管理能力提出了较高要求。

#### **2、人才流失的风险**

发行人所处行业是人才密集型行业，各下属公司均需要拥有专业、有丰富经验的人才。为保证核心岗位人才稳定，发行人已制定了较具吸引力和竞争力的市场化薪酬体系和激励制度，但在国企体制内以及激烈的人才竞争市场环境下，发行人仍存在一定的专业人才流失风险，如果发行人不能及时有效地培养和夯实人才队伍，可能会对其经营产生一定的影响。

#### **3、对子公司管理难度提升的风险**

为加强对集团下属子公司的经营业务管理，公司制定了一系列的内控制度，从组织、制度、文化、权责利等方面加强下属子公司的管控，但由于子公司较多、涉及面较广、人员构成不同，发行人组织模式、管理制度、管理人员的能力若不能适应公司快速发展，可能导致子公司之间产生利益冲突、管理混乱等风险。

#### **4、发行人内控管理风险**

发行人的业务涵盖了证券期货、金融租赁、基金管理、各类交易平台、融资担保等行业，上述业务的开展对发行人的管理能力、合规操作能力以及内部风险控制都提出了较高的要求。同时，发行人主营业务受外部政策监管较严，特别是金融行业的合规经营决定着业务的持续开展及盈利的可持续性，对发行人在内部流程优化、操作风险规避、员工行为监管等方面提出较高的要求。目前发行人各项业务均建立起了一系列的风控制度，风险控制良好，但若公司风控制度无法有效控制公司业务风险，有可能影响公司经营状况。

#### **5、不可抗力风险**

一些不可抗力事件的发生，包括恐怖袭击、自然灾害（地震、洪水、海啸、台风）、战争、动乱、传染病爆发、工人罢工等，会对受影响地与其他地区之间的货物运输贸易量或客户需求造成不利影响，亦会对公司的财产、人员造成损害，有可能影响公司的正常生产经营。

#### （四）政策风险

##### 1、国家政策变动风险

公司涉及的金融业务和类金融业务的经营活动受到国际国内货币政策、财政政策、产业政策、地区发展政策等宏观调控政策的影响，相关政策的变化将对公司各项相关业务的发展产生一定影响。在我国国民经济不同的发展阶段，国家、地方以及行业政策侧重点都会有所不同。相关产业政策的变动有可能影响公司的经营情况和盈利水平。

##### 2、信贷政策变化的风险

发行人所从事的证券、期货、银行、保险、金融租赁、基金、各类交易平台、担保等业务均属于资金密集型行业，对信贷政策变化敏感，如果信贷政策发生较大变化，有可能会对发行人经营业务产生较大影响。

##### 3、税收政策风险

发行人地处横琴自贸区，作为当地最大的国有资产运营管理单位及创新示范平台，其所从事的证券、期货、银行、保险、金融租赁、基金、各类交易平台、担保等业务均有特定的行业税收政策，国家税收政策的变动将直接影响公司的盈利水平。若未来税收优惠政策发生变化，或发行人子公司不再满足相关税收优惠条件，导致其无法继续享有上述税收优惠政策，将对发行人的经营业绩产生一定影响。

##### 4、金融牌照监管政策变化的风险

近几年来，国家金融牌照监管政策发生了一系列的变化和调整，既包含对行业相关监管要求的变化，也包含对行业监管机构的调整，发行人及子公司涉及融资租赁、担保、资产管理、基金等金融领域业务，是国内地级市中牌照最齐全的综合金融投资平台之一，金融牌照监管政策的变化将对发行人未来业务的发展带来一定的不确定性。

##### 5、普惠金融行业政策风险

在国家政府部门鼓励、引导下，经过多年努力，我国初步建立了与国情相适应的普惠金融服务和保障体系，并逐步完善。但是，值得注意的是，我国普惠金融行业仍处于起步阶段，且由于行业自身特点：一是主要服务对象为小微企业、低收入人群等弱势群体，这类群体对象本身具有较高的违约风险；其次是与互联网技术结合带来的技术风险，导致在行业发展初期出现乱象较为频繁。国家各政府机构及监管部门正在积极完善普惠金融行业制度及监管政策，在行业监管政策或措施逐渐完善前，发行人普惠金融业务未来发展仍存在不确定性，未来可能因新政策的出台而需要适时调整，从而对普惠金融业务产生较大影响。

## 六、发行人偿债能力分析

### （一）近三年主要偿债指标分析

近三年发行人偿债能力指标

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动比率（倍）	1.11	1.20	1.52
速动比率（倍）	0.98	1.08	1.39
资产负债率（%）	46.46	40.91	40.46
项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
EBITDA（亿元）	19.17	18.61	29.42
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.72	2.56	3.80
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00

从短期偿债指标来看，近三年末，发行人流动比率分别为 1.52、1.20 和 1.11，速动比率分别为 1.39、1.08 和 0.98。报告期内，发行人流动比率和速动比率处于较高水平，表明公司短期偿债能力较好，有充足的保障。

从长期偿债指标来看，近三年末，发行人资产负债率分别为 40.46%、40.91%和 46.46%，近三年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 3.80、2.56 和 2.72，说明发行人实现的利润可有效覆盖利息支出。整体来看，发行人长期偿债能力较好，对本次债券偿付具有充足覆盖能力。

从贷款偿还率来看，公司自成立以来，始终坚持持续健康、稳健发展的原则，按期偿还有关债务。在生产经营过程中，公司与商业银行等金融机构建立了长期的良



好合作关系。公司各项贷款本息到期均能按时偿付，从未出现逾期情况。基于公司良好的品牌形象、经营状况和资信状况，公司具有较强的间接与直接融资能力，从而更有力地为本次债券的偿付提供保障。

## （二）偿债计划和保障措施

本次债券的偿债资金将主要来源于发行人合并报表范围主体的货币资金，截至 2025 年末，发行人流动资产为 2,671,826.21 万元，其中货币资金为 1,059,786.83 万元，发行人货币资金主要为银行存款，流动性较好，发行人受限制的货币资金为 93,930.00 万元；除货币资金外，发行人结算备付金 57,342.36 万元、融出资金 202,229.92 万元。因此，如本次债券兑付遇到资金周转问题，在必要时，发行人可以通过自有资金或其他流动资产资产变现保障本次债券本息及时兑付。

## 七、主承销商承诺

### （一）主承销商对本次发行的一般承诺

主承销商已按照法律、行政法规、中国证监会及其他监管部门的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，根据发行人的委托，主承销商组织编制了发行文件，同意推荐发行人本次公开发行公司债券，并据此出具本核查意见。

### （二）主承销商对本次发行的逐项承诺

主承销商已按照中国证监会及其他监管部门的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规、中国证监会及其他监管部门有关证券发行的相关规定；

2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

4、有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

5、项目组成员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

6、核查意见与履行核查职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7、对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会及其他监管部门的规定和行业规范；

8、自愿接受中国证监会及其他监管部门依法采取的监管措施；

9、遵守中国证监会及其他监管部门规定的其他事项。

## 八、结论意见

经核查，主承销商认为发行人公开发行公司债券符合法律法规规定的发行条件，发行人履行了规定的内部决策程序，募集文件真实、准确、完整，募集文件中与发行条件相关的内容符合相关法律法规及部门规章的规定，主承销商、相关证券服务机构及其签字人员符合参与公司债券发行业务的相关规定，募集说明书披露的主要风险和其他信息真实、准确、完整，符合相关规范要求，《债券持有人会议规则》和《债券受托管理协议》符合相关规定，发行人本次发行公司债券符合地方政府性债务管理的相关规定。

-----（以下无正文）-----

[本页系华金证券股份有限公司关于珠海华发投资控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券之核查意见之签署页]

项目组成员： 王浩然 徐之傲 何子逸  
王浩然 徐之傲 何子逸

项目负责人： 胡寅梦  
胡寅梦

债券承销业务负责人： 黄明峰  
黄明峰

内核负责人： 程荣峰  
程荣峰

主承销商法定代表人/授权代表： 苏鹏  
苏鹏

华金证券股份有限公司（公章）

2026 年 6 月 12 日



# 营业执照

统一社会信用代码

91310000132198231D

证照编号: 00000000202605200008



扫描经营主体身份码  
了解更多登记、备案、  
行政许可、监管信息、  
体验更多应用服务。

名称 华金证券股份有限公司  
类型 其他股份有限公司(非上市)

法定代表人 苏鹏

经营范围 证券经纪, 证券投资咨询, 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问, 证券自营, 证券承销与保荐, 代销金融产品, 证券资产管理, 融资融券, 证券投资基金销售, 为期货公司提供中间介绍业务。

【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】

注册资本 人民币345000.0000万元整  
成立日期 2000年09月11日  
住所 上海市静安区天目西路128号19层1902室



登记机关

2026年05月20日



流水号: 000000004724-1



中华人民共和国

# 经营证券期货业务许可证

91310000132198231D

统一社会信用代码 (境外机构编号):

机构名称: 华金证券股份有限公司

住所 (营业场所): 上海市静安区天目西路128号19层1902室

注册资本: 3,450,000,000元人民币

法定代表人(分支机构负责人): 燕文波

证券期货业务范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 证券自营; 证券承销与保荐; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 代销金融产品; 融资融券; 证券投资基金销售。



2022年11月6日



# 华金证券股份有限公司文件

---

## 华金证券股份有限公司关于 法定代表人履职的说明

公司 2026 年第二次临时股东会选举苏鹏为代表公司执行公司事务的董事。公司 2026 年第三届董事会第三十四次会议，选举苏鹏为公司副董事长及法定代表人。根据《华金证券股份有限公司章程》的有关规定，为确保公司治理结构的完整性，决策机制的有效性及经营管理的连续性，由苏鹏先生履行公司法定代表人职责。

公司将严格依照相关法律法规及公司章程的规定，加快推进营业执照的变更工作。

华金证券股份有限公司

2026 年 4 月 30 日