

中国银河证券股份有限公司
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



（地址：北京市丰台区西营街8号院1号楼7至18层101）

二〇二六年六月

声 明

珠海华发投资控股集团有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）拟面向专业投资者公开发行公司债券（以下简称“本次债券”），并已聘请中国银河证券股份有限公司（以下简称“中国银河证券”、“本主承销商”）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（以下简称“本次发行”）的联席主承销商。

本主承销商根据《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称《管理办法》）《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》等法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本主承销商核查意见，并保证本主承销商核查意见的真实性、准确性和完整性。。

本核查意见中如无特别说明，相关用语具有与《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募集说明书》相同的含义。

第一节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

（一）发行人概况

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）发行人历史沿革

公司原名为珠海金融投资控股有限公司¹是根据珠海市国资委出具《关于设立珠海金融投资控股有限公司的核准意见》（珠国资〔2012〕236 号），由华发集团、珠海格力集团有限公司（以下简称“格力集团”）及珠海市免税企业集团有限公司（以下简称“免税集团”）共同出资组建的市管国有有限责任公司，于 2012 年 7 月 31 日取得珠海市横琴新区工商行政管理局核发的注册号 440003000001890

¹珠海市国资委于 2015 年 2 月 13 日出具《关于组建华发投控集团并变更珠海金融投资控股有限公司名称的意见》（珠国资〔2015〕54 号），同意公司由“珠海金融投资控股有限公司”更名为“珠海金融投资控股集团有限公司”。

号企业法人营业执照，根据广东省全面实施“三证合一、一照一码”登记制度，2016年3月8日取得珠海市横琴新区工商行政管理局核发的统一社会信用代码91440400052401412R的营业执照。公司初始注册资本为5.00亿元，实收资本为5.00亿元。该次出资经利安达会计师事务所有限责任公司珠海分所审验并出具了“利安达验字(2012)第B-1024号”验资报告。发行人设立时的股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	30,000.00	60.00%
珠海格力集团有限公司	10,000.00	20.00%
珠海市免税企业集团有限公司	10,000.00	20.00%
合计	50,000.00	100.00%

1、第一次股本变动

2012年11月，根据公司股东会决议及修改后公司章程，公司增加注册资本20.82亿元，变更后的注册资本为25.82亿元，新增注册资本由原股东华发集团、免税集团及新增股东珠海公交巴士有限公司（以下简称“巴士公司”）、珠海水务环境控股集团有限公司（以下简称“水务集团”）溢价认缴。此次出资经利安达会计师事务所有限责任公司珠海分所审验并出具了“利安达验字(2012)第B-1028”验资报告。发行人增资后股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	189,800.00	73.51%
珠海市免税企业集团有限公司	43,800.00	16.96%
珠海格力集团有限公司	10,000.00	3.87%
珠海公交巴士有限公司	7,300.00	2.83%
珠海水务环境控股集团有限公司	7,300.00	2.83%
合计	258,200.00	100.00%

2、第二次股本变动

根据广东省人民政府国有资产监督管理委员会于2013年7月30日出具的《关于同意珠海水务集团有限公司协议转让所持珠海金融投资控股有限公司2.83%股权的批复》（粤国资函〔2013〕681号），同意水务集团将所持珠海金融投资控股有限公司2.83%股权，协议转让给华发集团。发行人股权转让后股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
------	----------	------

珠海华发集团有限公司	197,100.00	76.34%
珠海市免税企业集团有限公司	43,800.00	16.96%
珠海格力集团有限公司	10,000.00	3.87%
珠海公交巴士有限公司	7,300.00	2.83%
合计	258,200.00	100.00%

3、第三次股本变动

根据珠海市国资委于 2014 年 12 月 29 日出具的《关于华发集团以债转股方式对珠海金控增加注册资本的处理意见》（珠国资〔2014〕457 号），同意华发集团对公司的 20 亿元债权采用债转股的方式进行增资，其中 13.70 亿元计入注册资本，6.30 亿元计入资本公积，变更后的注册资本为 39.52 亿元。此次增资经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）珠海分所审验并出具了“瑞华珠海验字（2014）40020005 号”验资报告。发行人增资后股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	334,100.00	84.54%
珠海市免税企业集团有限公司	43,800.00	11.08%
珠海格力集团有限公司	10,000.00	2.53%
珠海公交巴士有限公司	7,300.00	1.85%
合计	395,200.00	100.00%

4、第四次股本变动

根据珠海市国资委于 2016 年 9 月 27 日出具的《关于珠海华发综合发展有限公司向珠海金融投资控股集团有限公司增加投资的意见》（珠国资〔2016〕299 号），同意华发集团下属珠海华发综合发展有限公司以货币资金形式对本公司增加投资 459,987.00 万元，其中 289,300.00 万元计入注册资本，170,687.00 万元计入资本公积。增资完成后，本公司注册资本为 684,500.00 万元人民币，此次增资经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了“利安达验字（2016）京 A2045 号”验资报告。发行人增资后股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	334,100.00	48.81%
珠海华发综合发展有限公司	289,300.00	42.26%
珠海市免税企业集团有限公司	43,800.00	6.40%
珠海格力集团有限公司	10,000.00	1.46%

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海公交巴士有限公司	7,300.00	1.07%
合计	684,500.00	100.00%

5、第五次股本变动

根据珠海市国资委于 2018 年 12 月 7 日出具的《关于格力集团协议转让其持有的华发投控 1.46%股权至华发集团的实施方案的备案意见》（珠国资〔2018〕486 号），同意格力集团将持有的发行人 1.46%股权通过非公开协议方式转让给华发集团。根据珠海市国资委于 2018 年 12 月 29 日出具的《关于公交集团协议转让巴士公司持有华发投控 1.07%股权至华发集团的备案意见》（珠国资〔2018〕531 号），同意公交集团将其下属全资子公司珠海公交巴士有限公司持有的发行人 1.07%的股份通过非公开协议转让的方式转让至华发集团。上述股权转让完成后，发行人股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	351,400.00	51.34%
珠海华发综合发展有限公司	289,300.00	42.26%
珠海市免税企业集团有限公司	43,800.00	6.40%
合计	684,500.00	100.00%

6、第六次股本变动

根据珠海市国资委于 2019 年 6 月 17 日出具的《关于珠海金融投资控股集团有限公司增资扩股方案的备案意见》（珠国资〔2019〕273 号），同意华发集团及华发综合发展对发行人共同增资 35 亿元。其中，华发集团本次投资 202,157.00 万元，认缴新增注册资本金 89,848.00 万元；华发综合发展本次投资 147,843.00 万元，认缴新增注册资本金 65,708.00 万元。本次增资后，发行人注册资本从 684,500.00 万元增加至 840,056.00 万元。上述增资已于 2019 年 7 月 25 日完成工商变更，发行人变更后股东持股情况如下表所示：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	441,248.00	52.53%
珠海华发综合发展有限公司	355,008.00	42.26%
珠海市免税企业集团有限公司	43,800.00	5.21%
合计	840,056.00	100.00%

7、第七次股本变动

根据珠海市国资委《关于珠海免税集团将所持珠海金控股权协议转让给华发集团的实施方案的备案意见》（珠国资〔2019〕410号），同意珠海市免税企业集团有限公司将其持有的发行人的5.21%股权通过非公开协议方式转让至珠海华发集团有限公司，上述股权转让完成后，发行人股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	485,048.00	57.74%
珠海华发综合发展有限公司	355,008.00	42.26%
合计	840,056.00	100.00%

8、第八次股本变动、注册地址变更

2019年11月1日公司注册地址由“横琴金融产业服务基地5号楼”变更为“珠海市横琴新区荣澳道83号3幢（横琴金融产业服务基地5号楼）”。

根据珠海市国资委2019年11月15日出具的《关于对珠海金融投资控股集团有限公司增资90亿元事项的备案意见》（珠国资〔2019〕457号），同意珠海华发集团有限公司及其下属的珠海华发综合发展有限公司对本公司同比例增资90亿元人民币。其中，珠海华发集团有限公司本次投资519,660万元，其中认缴新增注册资本金230,960万元；珠海华发综合发展有限公司本次投资380,340万元，其中认缴新增注册资本金169,040万元。增资后，本公司注册资本金从人民币840,056万元增加至1,240,056万元。2019年12月25日，上述增资事项已完成工商变更登记。上述增资完成后，发行人股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	716,008	57.74%
珠海华发综合发展有限公司	524,048	42.26%
合计	1,240,056	100.00%

9、名称变更

2020年1月，根据《珠海金融投资控股集团有限公司股东决定》，同意本公司名称由“珠海金融投资控股集团有限公司”变更为“珠海华发投资控股有限公司”，2020年1月23日经珠海市横琴新区工商行政管理局核准，公司名称正式变更为“珠海华发投资控股有限公司”，统一社会信用代码：91440400052401412R。

2020年7月23日，经珠海市横琴新区工商行政管理局核准，珠海华发投资控股有限公司完成更名工商登记变更，公司名称由“珠海华发投资控股有限公司”

变更为“珠海华发投资控股集团有限公司”，统一社会信用代码：91440400052401412R。

10、第九次股本变更

根据珠海市国资委 2020 年 12 月 18 日出具的《关于对珠海华发投资控股集团有限公司增资不超过 150 亿元事项的备案意见》（珠国资〔2020〕420 号），同意珠海华发集团有限公司及其下属的珠海华发综合发展有限公司对本公司以每 1 元注册资本对应 1.97 元的价格同比例增资不超过 150 亿元。其中，华发集团出资 866,100 万元，认缴新增注册资本 438,792 万元，427,308 万元计入资本公积；综合发展出资 633,900 万元，认缴新增注册资本 321,152 万元，312,748 万元计入资本公积。增资后，华发投控注册资本金从 1,240,056 万元增加至 2,000,000 万元。2021 年 3 月 4 日，上述增资事项已完成工商变更登记。上述增资完成后，发行人股东持股情况如下：

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
珠海华发集团有限公司	1,154,800.00	57.74%
珠海华发综合发展有限公司	845,200.00	42.26%
合计	2,000,000.00	100.00%

截至本核查意见签署日，发行人注册资本为人民币 2,000,000.00 万元。

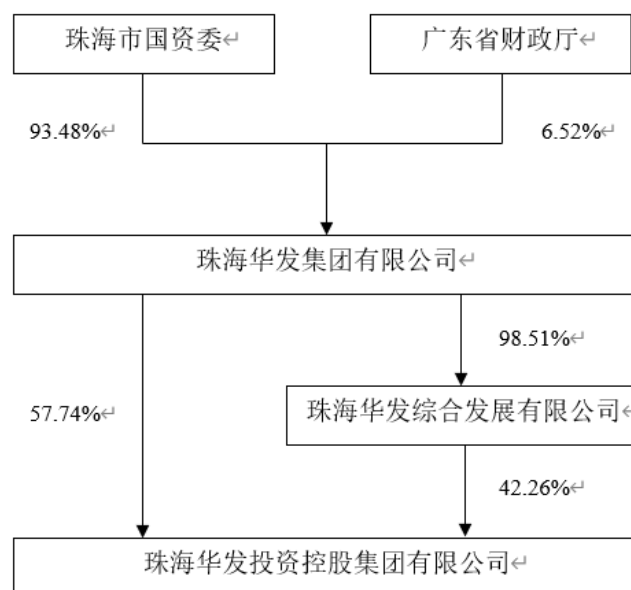
（三）重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。

二、发行人股东、控股股东及实际控制人情况

（一）股权结构

截至报告期末，发行人股权结构图如下：



（二）控股股东

截至核查意见出具日，珠海华发集团有限公司直接持有公司 57.74%的股权，通过珠海华发综合发展有限公司间接持有公司 42.26%的股权，为公司控股股东。控股股东持有的公司股份不存在质押或争议情形。

公司名称：珠海华发集团有限公司

成立时间：1986 年 5 月 14 日

注册资本：1,884,972.26 万元

住所：珠海市拱北联安路 9 号

法定代表人：谢伟

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；企业管理；非居住房地产租赁；住房租赁；融资咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）。（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）

华发集团成立于 1986 年 5 月 14 日，为珠海市国资委下属的国有控股公司，是珠海两家龙头国企之一，也是珠海最大的综合型企业集团和全国知名的领先企业，于 2016 起连续八年跻身“中国企业 500 强”，2023 年位列“中国企业 500 强”第 169 位，成功入选国务院国企改革“双百企业”并获评全国标杆。华发集团不仅是珠海市重要的国有资产和城市基础设施运营主体，还肩负着珠海十字门

中央商务区的总体规划、土地一级开发和基础设施建设以及珠海市保障性住房建设等重要工作，目前已形成了以城市基础设施运营为主业，以房地产股权投资和现代服务业为配套，以金融投资为支撑的业务体系。

截至 2025 年末，珠海华发集团有限公司资产总计 7,504.02 亿元，负债合计 5,641.23 亿元，所有者权益合计 1,862.79 亿元；2025 年度，华发集团实现营业收入 1,865.28 亿元，净利润-168.60 亿元。

（三）实际控制人

截至核查意见出具日，发行人的实际控制人为珠海市国资委。报告期内，发行人的实际控制人未发生变化。

三、发行人主营业务情况

（一）公司经营范围及主营业务

公司经营范围为：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）

发行人是珠海市人民政府为适应国际金融业发展趋势，旨在建立和发展有综合竞争优势、能提供综合服务、具备综合经营能力的投资控股集团。目前，公司控股、参股金融、类金融企业达 100 余家，业务覆盖证券、银行、期货、金融租赁、保险、基金、各类交易平台、担保等主要金融领域，是国内地级市中牌照最齐全的综合金融投资平台之一。公司的组建是珠海市委、市政府大力推进金融产业发展的一项重要举措，公司肩负着横琴金融创新的重大使命，是珠海及横琴新区营运国有金融资产、进行产业投资的核心平台，是实现横琴开发国家战略和推动珠海、横琴金融创新的旗舰企业，是各大金融机构落户横琴实现创新发展的战略合作伙伴。

公司具体业务运营模式为以集团控股、辖属金融公司专业经营，公司的利润主要来源包括来自证券、资产管理、产权交易平台、普惠金融等产生的营业收入以及来自参股金融企业的投资收益。

（二）发行人报告期内主营业务收入、主营业务毛利润构成及毛利率

近三年，公司的营业收入、营业成本、毛利润及毛利率构成情况如下表所示：

发行人近三年营业收入、营业成本、毛利润及毛利率情况

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
营业成本	证券期货业务	16,827.38	40.20	24,401.02	54.16	31,188.43	65.28
	资管业务	10.12	0.02	68.55	0.15	-	0.00
	交易平台	824.53	1.97	1,441.54	3.20	2,829.35	5.92
	普惠金融业务	645.75	1.54	598.18	1.33	-573.35	-1.20
	财务顾问	90.00	0.22	-	-	13.44	0.03
	基金管理业务	-	-	3.49	0.01	-	--
	保理业务	21,002.21	50.18	15,778.93	35.02	11,197.53	23.44
	其他主营业务	2,340.67	5.59	2,631.29	5.84	2,990.75	6.26
	其他业务	115.4	0.28	134.32	0.30	128.23	0.27
	合计	41,856.06	100.00	45,057.33	100.00	47,774.39	100.00
毛利润	证券期货业务	48,041.76	31.70	25,226.88	12.87	32,960.82	16.99
	资管业务	46,984.24	31.01	112,285.55	57.31	86,555.40	44.60
	交易平台	3,897.12	2.57	5,094.72	2.60	7,304.60	3.76
	普惠金融业务	8,141.52	5.37	13,363.23	6.82	18,767.85	9.67
	财务顾问	2,428.23	1.60	3,493.92	1.78	5,526.13	2.85
	基金管理业务	173.37	0.11	621.00	0.32	506.04	0.26
	保理业务	31,218.51	20.60	29,447.28	15.03	39,425.00	20.32
	其他主营业务	10,034.38	6.62	6,268.85	3.20	2,473.69	1.27
	其他业务	611.33	0.40	137.62	0.07	530.40	0.27
	合计	151,530.46	100.00	195,939.05	100.00	194,049.92	100.00
毛利率	证券期货业务	74.06		50.83		51.38	
	资管业务	99.98		99.94		100.00	
	交易平台	82.54		77.95		72.08	
	普惠金融业务	92.65		95.72		103.15	
	财务顾问	96.43		100.00		99.76	
	基金管理业务	100.00		99.44		100.00	
	保理业务	59.78		65.11		77.88	
	其他主营业务	81.09		70.44		45.27	
	其他业务	84.12		50.61		80.53	

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	78.36		81.30		80.24	

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。发行人营业收入主要来自于证券期货业务收入、资管业务收入及保理业务收入。

四、发行人主要财务情况

（一）财务报告审计情况

致同会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2023年12月31日的合并及母公司资产负债表，2023年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表和合并及母公司股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了无保留意见审计报告（致同审字（2024）第442A017621号）。

广东中诚信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2024年12月31日的合并及母公司资产负债表，2024年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表和合并及母公司股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了无保留意见审计报告（中诚信审字（2025）第1110号）。

广东中诚信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人2025年12月31日的合并及母公司资产负债表，2025年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表和合并及母公司股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了无保留意见审计报告（中诚信001报字[2026]第3402号）。

（二）报告期内主要财务指标

报告期内，发行人合并口径主要财务指标情况如下：

项目	2025 年度/末	2024 年度/末	2023 年度/末
总资产（亿元）	769.54	850.63	814.50
总负债（亿元）	357.51	347.96	329.52
全部债务（亿元）	272.70	260.94	259.27
所有者权益（亿元）	412.03	502.67	484.98
营业收入（亿元）	19.34	24.10	24.18
利润总额（亿元）	10.83	10.51	20.86
净利润（亿元）	8.22	11.53	18.26
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	7.84	11.95	17.74

归属于母公司所有者的净利润（亿元）	7.50	11.08	13.20
经营活动产生现金流量净额（亿元）	9.82	26.12	20.30
投资活动产生现金流量净额（亿元）	6.75	2.97	-24.28
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	-13.33	-46.38	11.46
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
债务资本比率（%）	39.83	34.17	34.84
营业毛利率（%）	78.36	81.30	80.24
平均总资产回报率（%）	1.01	1.39	2.28
加权平均净资产收益率（%）	1.80	2.34	3.73
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	1.71	2.42	3.63
EBITDA（亿元）	19.17	18.61	29.42
EBITDA 全部债务比（倍）	0.07	0.08	0.11
EBITDA 利息倍数（倍）	2.72	2.56	3.80
应收账款周转率（次/年）	4.78	9.18	10.86
存货周转率（次/年）	0.15	0.17	0.19

注 1：全部债务=短期借款+拆入资金+应付票据+卖出回购金融资产款+一年内到期的非流动负债中的有息债务+应付短期债券+其他科目里的短期有息债务+长期借款+应付债券+其他科目里的长期有息债务；

注 2：流动比率=（流动资产-代理买卖证券款）/（流动负债-代理买卖证券款）；

注 3：速动比率=（流动资产-代理买卖证券款-存货）/（流动负债-代理买卖证券款）；

注 4：资产负债率=总负债/总资产；

注 5：债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；

注 6：平均总资产回报率=净利润/平均总资产；

注 7：加权平均净资产收益率=净利润/平均净资产；

注 8：EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；

注 9：EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；

注 10：EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（列入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）；

注 11：应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额账面价值。

注 12：存货周转率=营业成本/存货平均账面价值。

第二节 本次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。

第三节 主承销商核查意见

主承销商依据《公司法》《证券法》《管理办法》等相关规定，通过调阅相关公开信息、发行人提供的文件和相关中介机构出具的文件等方式，对本次发行的相关问题进行了逐一核查，具体核查内容和结论如下：

一、对本次发行的内部决策程序履行情况的核查

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。

综上，经核查，本主承销商认为发行人已就本次债券发行履行了《公司法》、《证券法》及《公司章程》规定的内部决策程序，决议内容合法、有效，符合《公司债券发行与交易管理办法》的相关要求。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：

二、对法律法规等规定的发行条件的核查

（一）公司符合《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》发行公司债券有关条件的要求

1、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。

银河证券认为，发行人已根据《公司法》及其他相关法律、法规的规定，设立了完整的内部机构，形成了健全有效的法人治理结构，相关机构均能正常履行职责，符合《证券法》第十五条第一款第（一）项、《管理办法》第十四条第一款第（一）项的规定。

2、发行人最近三年平均可分配利润规模

经核查，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。银河证券认为，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、资产负债结构和现金流量情况

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，发行人具备较为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）》《发行与交易管理办法》第十四条第一款第（三）项的规定。

4、国务院规定的其他条件

经核查，本次公司债券发行满足国务院规定的其他条件。符合《证券法》第十五条第一款第（三）项、《发行与交易管理办法》第十四条第一款第（四）项的规定。

综上，发行人符合《证券法》第十五条、《发行与交易管理办法》第十四条、《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）》关于公开发行公司债券条件的规定。

（二）公司不存在法律法规等禁止发行的情形

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。

3、对本次债券是否符合《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》有关上市条件的核查

发行人申请债券上市，应当符合下列条件：

（1）符合《证券法》等法律、行政法规规定的公开发行条件；

经核查，本次债券符合《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等的有关规定。

（2）经有权部门注册并依法完成发行；

经核查，本次债券经有权部门注册。

（3）债券持有人符合深圳证券交易所投资者适当性管理规定；

经核查，本次债券面向专业投资者公开发行，符合深圳证券交易所投资者适当性管理规定。

（4）深圳证券交易所规定的其他条件。

经核查，本次债券符合深圳证券交易所规定的其他条件。

综上，经核查，本主承销商认为发行人符合《公司法》、《证券法》、《管理办法》、《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》等相关法律法规和配套规范性文件规定的公开发行公司债券的要求。

三、一般事项核查

（一）对发行人信息披露的核查

经主承销商核查，发行人为本本次债券编制了募集说明书及其他发行上市文件，发行人及全体在任董事及高级管理人员对本次债券发行上市文件签署了书面确认意见，确认募集说明书等发行上市申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重

大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。发行人未设置监事会。

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

（二）对发行人诚信情况的核查

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。

（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）对相关中介机构的核查

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）、广东中讯信会计师事务所(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。

银河证券通过询问相关中介机构等方式确认，本次债券的中介机构被采取监管措施的情况如下：

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工作流程，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。

（2）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。

（3）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。

（4）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。

（5）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。

（6）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。

（7）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。

（8）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。

（9）银河证券王宇收到北京证监局出具警示函监管措施的决定

2024 年 6 月 7 日，北京证监局出具《关于对王宇出具警示函监管措施的决定》，上述监管函认为，银河证券作为 23 荆开 G2 债项目的受托管理人未勤勉尽责，对募集资金使用情况监管核查不到位，出现募集资金被挪用的情况。上述情况违反了《公司债券发行与交易管理办法》(证监会令第 180 号)第六条的规定。王宇作为项目负责人对上述违规行为负有责任。

银河证券在知悉上述监管函件后高度重视，并及时根据北京证监局的要求进行整改，现已完成相关整改。银河证券督促项目相关责任人员勤勉尽责，扎实推进项目，提高合规意识。

（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、工作流程和操作规程，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，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责令改正行政监管措施的决定》。北京证监局认为，银河证券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。

银河证券高度重视，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。本次珠海华发集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）项目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证监局 [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”。

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。

综上，经核查，本次债券相关中介机构被采取的监管措施对本次债券发行不构成实质性障碍。

（六）对债券受托管理人资格的核查意见

经银河证券核查，本次发行公司债券的债券受托管理人为中国银河证券股份有限公司，中国银河证券股份有限公司为中国证券业协会会员，且持有中国证监会核发的《中华人民共和国经营证券期货业务许可证》。中国银河证券股份有限公司未担任本次发行债券的担保机构，具备作为本次债券发行受托管理人的资格，与发行人不存在依据企业会计准则相关规定构成重大影响的关联关系，符合《管理办法》第五十八条、《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定。

（七）对发行人是否存在已申报公开发行公司债券且正处于审核过程中或者前次已注册但尚未发行完毕情形的核查

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》。

截至募集说明书签署日，发行人及其合并范围内子公司已获注册/备案尚未发行的债券情况如下：

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 ²	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
2	华发投控	私募债	上交所	2026-03-30	20.00	5.00	15.00	2027-03-30	不低于70%将用于支持中小微企业发展的领域，其余将用于补充流动资金
	合计				66.00	36.00	30.00		

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》。

（八）对本次债券注册金额合理性的核查

经核查，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。经合理估计，最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券一年利息，符合《证券法》第十五条第（二）项的规定。

² 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》

经银河证券核查，发行人募集资金用途符合《证券法》第十五条第二款“公开发行公司债券筹集的资金，不得用于弥补亏损和非生产性支出”的规定，不用于缴纳土地出让金。经核查，银河证券认为，发行人募集资金用途合法合规，符合《证券法》第十五条规定。

（九）对本次及前次募集资金用途的核查

1、对本次募集资金用途的核查

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。

截至本主承销商核查意见出具日，发行人不存在违规改变已公开发行公司债券所募资金用途、所募资金用于弥补亏损和非生产性支出的情况，符合《证券法》第十五条规定。

经核查，发行人本次债券募集资金用途合法合规，符合《证券法》第十五条第二款及有关规定；前次公司债券募集资金用途与募集说明书中约定的用途一致。

2、对前次募集资金用途的核查

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）对《债券持有人会议规则》《债券受托管理协议》符合相关规范规定的核查

经核查，发行人已按规定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。

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）对募集说明书符合规范要求情况的核查

经主承销商审慎核查，本次债券募集文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

（十二）对非经营性往来占款或资金拆借行为合规性核查

近三年末，发行人其他应收款分别为 84,838.40 万元、531,383.77 万元和 331,469.55 万元，占总资产比重分别为 1.04%、6.25%和 4.31%。

截至 2025 年末，发行人其他应收款按照款项性质分类如下（按账面余额）：
其他应收款按款项性质分类

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末	
	金额	比例	金额	比例
经营性	330,615.84	100.00	460,422.13	86.80
非经营性	-	-	70,000.00	13.20
合计	330,615.84	100.00	530,422.13	100.00

截至2025年末，公司未收回的非经营性往来占款或资金拆借总额为0.00万元，占报告期末公司总资产比例为0.00%，未超过10%，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借总额为0.00万元。

（十三）对发行人是否存在重大税收违法行为的核查

经主承销商通过公开渠道查询，发行人不存在重大税收违法行为。

（十四）对发行人未决诉讼情况核查

经主承销商查询 “全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统” 等网站，发行人不存在重大未决诉讼、仲裁或行政处罚情况。

（十五）对发行人对外担保规模较大情况的核查

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

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。

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	2025/9/1	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 97.02 亿人民币、0.99 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。

（十六）对担保人、担保事项情况核查

经核查，本次债券未设置保证担保、抵押、质押等增信措施。

（十七）对资金集中归集安排情况的核查

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。

（十八）发行人最近一期末商誉账面价值超过总资产 30%的核查

经核查，截至 2025 年 6 月末，发行人商誉账面价值为 12,964.55 万元，占比未超过总资产 30%。

（十九）对《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》专项核查

根据《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》（中国证监会公告〔2018〕22号）的要求，银河证券作为本次债券的主承销商，对银河证券及发行人在本次债券承销业务开展中是否存在有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查。

1、银河证券有偿聘请第三方等相关行为的核查

银河证券在本次债券承销业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

2、发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

经核查，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。

（二十）对投资者权益保护机制设置情况的核查

经核查，发行人已根据《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第2号——投资者权益保护（参考文本）》约定投资者保护条款，已对发行人偿债保障措施、救济措施等方面进行了明确的安排。本次债券投资者保护条款与《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第2号——投资者权益保护（参考文本）》及其他契约文件之间不存在冲突或重大遗漏的情形。

（二十一）对发行人是否符合地方政府债务管理的相关规定的核查（适用于地方政府及其部门或机构直接或间接控股的发行人）

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，仅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。

（二十二）对发行人的重要客户、供应商、大额资金往来对手方等主体的诚信核查

经核查，报告期内发行人的重要子公司主要系珠海铎创投资控股有限公司及华金证券股份有限公司，主要以证券期货业务及资管业务为主，相关业务无重要客户、重要供应商。

经核查，发行人占比最大的其他应收款对手方为珠海华发集团有限公司，占净资产比例为 4.78%，故发行人不存在占期末净资产 10%以上的大额应收账款、其他应收款、长期应收款对手方。

经核查，发行人的重要子公司不存在涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施或在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统、最高人民法院失信被执行人名单等显示存在失信的情形。

四、特殊事项核查

（一）对发行人未将持股比例大于 50%的持股公司纳入合并范围的情形的核查

持股比例大于 50%但未纳入合并范围的公司得情况如下：

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。

（二）对发行人持股比例小于 50%但纳入合并范围的持股企业的核查

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。

（三）对发行人董事、监事和高级管理人员是否涉嫌重大违法违规事项的核查

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。发行人不设监事。

（四）对发行人报告期内是否存在被媒体质疑情形的核查

经核查，发行人报告期内不存在被媒体质疑情形。

（五）对发行人是否为住宅地产企业的核查

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。

（六）对发行人是否为城市建设企业的核查

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。

（七）对发行人是否存在存货及应收类款项占总资产的比例高于 70%情形的核查

经核查，截至 2025 年末，发行人存货余额为 286,773.65 万元，应收账款余额为 952,570.49 万元，应收票据余额为 51,530.19 万元，其他应收款余额为 331,469.55 万元，长期应收款为 1,794.84 万元，发行人最近一年末存货及上述应收类款项占总资产的比例为 8.73%，不高于 70%，发行人不存在存货及应收类款项占比较高的情形。

（八）对发行人是否存在报告期内年均息税折旧摊销前利润小于报告期末所有有息债务一年利息情形的核查

经核查，2023-2025 年度，发行人息税折旧摊销前利润分别为 29.42 亿元、18.61 亿元和 19.17 亿元，发行人报告期内年均息税折旧摊销前利润为 22.40 亿元，发行人不存在报告期内年均息税折旧摊销前利润小于报告期末所有有息债务一年利息情形。

（九）对发行人贸易业务的核查

经核查，2022-2024 年度，发行人不涉及贸易业务。

（十）对于业务较为分散的发行人核查

经核查，公司具体业务运营模式为以集团控股、辖属金融公司专业经营，公司的利润主要来源包括来自证券、资产管理、产权交易平台、普惠金融等产生的营业收入以及来自参股金融企业的投资收益。报告期内发行人不存在业务较为多元分散的情形。

（十一）对于注册地在境外、主要经营活动在境内企业的核查

经主承销商核查，发行人非注册地在境外、主要经营活动在境内的企业。

（十二）对交易所《审核重点关注事项》涉及事项的核查

经主承销商根据《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 2 号——审核重点关注事项（2025 年修订）》核查，发行人相关情况如下：

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形 (是/否/不适用)	相关情况简要说明 (如存在该情形)
一、公司治理与组织机构				
1-1	报告期内发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事（如有）、高级管理人员报告期内涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施或者存在严重失信行为或存在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统等显示存在失信情形或近三年内被认定实施行贿犯罪或存在行贿行为	第六条	否	
1-2	发行人及其控股股东、实际控制人存在严重失信等负面情形	第六条	否	
1-3	报告期内发行人、发行人控股股东或者实际控制人存在重大负面舆情	第七条	否	
1-4	报告期内发行人的重要子公司、重要客户、重要供应商、大额应收款对手方涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施或者存在严重失信行为或存在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统等显示存在失信情形	第八条	否	
1-5	发行人控股股东或者实际控制人可支配的发行人股权存在高比例质押、冻结或者发生诉讼、仲裁等事项，可能造成发行人股权结构不稳定	第九条	否	
1-6	报告期内发行人董事、监事（如有）高级管理人员变动频繁或者变动比例较大	第十条	是	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

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形 (是/否/不适用)	相关情况简要说明 (如存在该情形)
				正常人事变动,不会对发行人日常经营产生重大不利影响。
1-7	发行人的重要客户、供应商等属于公开披露信息主体的,本次申报文件中上述主体相关信息与其他市场公开披露信息存在不一致	第十一条	否	
1-8	发行人非经营性往来占款和资金拆借余额较高	第十二条	否	
1-9	发行人存在大额对外担保或互保情形	第十三条	是	截至 2025 年末,发行人与珠海华发集团有限公司存在互保情形,系根据业务需要开展,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。
1-10	发行人资金受到集中归集、统一管理	第十四条	是	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。
二、财务信息披露				
2-1	发行人报告期内年均息税折旧摊销前利润(EBITDA)小于报告期末所有有息债务(含本次申报债券)一年利息	第十五条	否	

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形 (是/否/不适用)	相关情况简要说明 (如存在该情形)
2-2	发行人债务结构不均衡	第十六条	否	
2-3	发行人报告期内有息债务结构大幅变化	第十七条	否	
2-4	发行人债务短期化	第十八条	是	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。
2-5	发行人或者其所属企业集团合并报表范围内公司债券余额较大且存在显著债务集中兑付压力	第十九条	否	
2-6	发行人非公开发行公司债券余额占净资产比例达 40%	第二十条	否	
2-7	发行人存在过度融资情形	第二十一条	否	
2-8	发行人最近一年末存货以及应收类款项占总资产的比例高于 70%	第二十二条	否	
2-9	发行人非流动资产占比显著高于同行业可比企业，最近一期末商誉账面价值超过总资产 30%	第二十三条	否	
2-10	发行人最近一期末存在大额资产权利受限的情形	第二十四条	否	
2-11	发行人报告期内现金流量情况异常	第二十五条	否	
2-12	发行人报告期内经营活动现金流缺乏可持续性	第二十六条	否	
2-13	发行人报告期内投资活动现金流出较大	第二十七条	是	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，呈逐年上升趋势。2023 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额为负，一方面因公司作为投资控股型公司，因业务发展需要对参股公司投资，另一方面，合并范围内公司如华金资管等因自身业务

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形 (是/否/不适用)	相关情况简要说明 (如存在该情形)
				发展需要，投资活动购买债权、股权等金融资产所致。
2-14	发行人报告期内筹资活动现金流缺乏稳定性	第二十八条	是	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。
2-15	发行人报告期内盈利能力缺乏持续性	第二十九条	是	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。
2-16	发行人报告期内净利润较为依赖大额非经常性损益	第三十条	否	
2-17	发行人存在“存贷双高”等财务指标明显异常、财务信息不透明的特征	第三十一条	否	
三、特定情形发行人				
3-1	企业集团发行人	第三十二条	是	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

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形 (是/否/不适用)	相关情况简要说明 (如存在该情形)
				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。
3-2	发行人业务较为多元分散，最近一年不存在营业收入和毛利润比重均超过 30%的业务板块	第三十三条	否	
3-3	发行人属于投资控股型企业，经营成果主要来自子公司	第三十四条	是	<p>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。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集团业务发展提供的资金支持，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%。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。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。发行人母公司拥有对下属子公司的控制和决策权，主要体现在对子公司资金管理、利润分配等方面的管理。经核查，发行人对于各子公司控制稳定，各子公司</p>

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形 (是/否/不适用)	相关情况简要说明 (如存在该情形)
				业务开展正常, 发行人属于投资控股型企业的事项对偿债能力无重大不利影响。
3-4	发行人首次申请发行公司债券	第三十五条	否	
3-5	发行人报告期内曾发生公司债券或其他债务违约、延迟支付本息事实, 或发行人存在风险类债券情形	第三十六条	否	
3-6	报告期内发行人主体信用评级下调	第三十七条	否	
3-7	发行人短期债券余额占比较高且增幅较大	第三十八条	否	
3-8	发行人存在特殊会计处理, 可能影响本次债券发行条件或者对投资决策影响较大	第三十九条	否	
3-9	发行人经营情况、财务状况存在本指引重点关注事项或者其他重大不利情形, 可能严重影响偿债能力的, 未针对性地设置投资者保护机制	第四十条	否	
3-10	发行人为主营业务涉及市政基础设施建设、土地开发整理、公益性住房建设等业务的地方国有企业	第四十一条	否	
3-11	发行人属于市政建设企业	第四十二条	否	
3-12	发行人最近一年末来自于所属地方政府的政府性应收款占扣除重点关注资产后的净资产比例高于 30%	第四十四条	否	
3-13	发行人属于房地产企业	第四十五条	否	
3-14	报告期内发行人新增开展贸易业务的、贸易业务年均或者最近一年营业收入占比 30% 以上	第四十六条	否	
3-15	发行人属于红筹架构	第四十七条	否	
四、募集资金用途				
4-1	发行人所在行业涉及国家产业政策调整	第四十八条	否	
五、其他				
5-1	为本次发行提供服务的中介机构及其相关人员近三年内存在以行贿行为干扰债券发行上市审核工作的情形	第六十二条	否	

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
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第一大股东，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。

（十三）对发行人其他重要事项的核查

1、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当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
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。

2、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。

3、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。

4、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。

5、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
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是唯一股东，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。

6、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 元）	是否涉 及民企	业务到期时 间
市场化业务：						
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
集团内业务：						
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。”

7、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。

8、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。

第四节 本次债券主要风险

经中国银河证券对发行人基本情况、本次公司债券发行情况进行核查，认为募集说明书已充分、完整地揭示了发行人的主要风险因素。本次债券及发行人面临的风险主要包括：

一、与本次债券相关的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况和国家宏观经济政策的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本次债券期限较长，可能跨越一个或一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本次债券实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本次债券发行结束后，发行人将积极申请本次债券在深交所上市流通。由于具体上市申请事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审核和注册，公司无法保证本次债券上市的申请一定能够获得证券交易场所的同意，亦无法保证本次债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果证券交易场所不同意本次债券发行上市的申请，或本次债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者将可能面临流动性风险。

（三）偿付风险

虽然发行人目前经营和财务状况良好，但本次债券的存续期较长，如果在本次债券存续期间内，发行人所处的宏观环境、经济政策和行业状况等客观环境出现不可预见或不能控制的不利变化，以及发行人本身的生产经营存在一定的不确定性，可能使发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金，从而影响本次债券本息的按期兑付。

（四）本次债券安排所特有的风险

尽管发行人已根据实际情况拟定多项偿债保障措施，以控制和降低本次债券的还本付息风险，但是在本次债券存续期间内可能由于不可抗力因素（如政策、法律法规的变化等）导致目前拟定偿债保障措施无法得到有效履行，进而影响发行人按时偿付本次债券本息。

二、发行人相关风险

（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，发行人资产管理业务毛利率较高，同时其他毛利率较高的业务如交易平台业务的收入规模占比逐渐上升，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。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%。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。

（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形势，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，是内地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。

第五节 主承销商内核程序及内核意见

一、项目运作流程

为大力发展公司债券承销业务，规范债券的承销业务行为，中国银河证券股份有限公司制定了《中国银河证券股份有限公司投资银行业务管理办法（2024年修订）》《中国银河证券股份有限公司投资银行业务质量控制实施细则（2025年8月修订）》等相关业务制度。

（一）本期发行项目的整体流程

1.项目组根据公司债券承销业务项目遴选机制，对项目进行初步筛选，对通过筛选的发行人开展初步尽职调查，初步尽职调查完成后开展立项审批工作。

2.项目组成员在项目符合立项条件时发起立项，经投行质控总部及立项委员审议通过后完成立项。

3.公司债券承销项目在立项通过后开展尽职调查工作，尽职调查工作由项目组负责。项目组本着勤勉尽责、诚实信用的原则，并严格按照《公司债券承销业务尽职调查指引》的相关要求，通过查阅、访谈、列席会议、实地调查、信息分析、印证和讨论等方法，对发行人进行全面调查，并在尽职调查的基础上制作注册文件。

4.申报文件在报送交易所前，履行项目组、投行质控总部和内核机构等三道内部控制防线的审核程序。

5.经三道防线审核通过后，项目组形成正式申报文件，履行公司内部审批程序后，正式对外报出。

（二）立项审核的主要过程

中国银河证券对本项目的立项审核主要过程如下：

1、立项申请时间：2026年5月9日；

2、立项评估决策机构成员构成（出席本次会议）：李辰、张英楠、于媛媛、夏一凡、李翔；

3、立项评估时间：2026年5月18日。

（三）项目执行的主要过程

1、项目组执行成员的构成

余俊琴，项目负责人，负责具体统筹协调项目相关事宜，把控项目风险；

刘嘉璐、黄丹蕊、吴梦雅、辛欣，项目组成员，负责企业财务、业务、法律等方面的调查。

2、进场工作的时间

2026 年 4 月 17 日至 2026 年 5 月 18 日。

3、尽职调查的主要过程

（1）第一阶段（2026 年 4 月 17 日至 2026 年 5 月 8 日。）

在此阶段，项目组主要工作为：

①在对发行人前期充分调研和分析后，与发行人沟通发行方案及募集资金用途；

②在充分了解发行人相关情况的基础上，结合发行人自身实际情况，向发行人提出有针对性的尽职调查清单；

③通过查阅资料、考查、与中介机构沟通等方式，对发行人进行尽职调查；

④初步收集归档尽职调查材料。

（2）第二阶段（2026 年 5 月 9 日至 2026 年 6 月 13 日。）

在此阶段，项目组主要工作为：

①协助发行人完成公开发行债券的准备材料，根据发行人提供的最新财务数据更新全套申报材料；

②做好尽职调查工作底稿归档工作。

（四）内核委员会审核的主要过程

1、内核委员会委员构成：本次内核会议参与表决委员 7 人；

2、会议时间：2026 年 6 月 12 日；

3、表决结果：同意我司承销发行并受托管理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。

二、项目存在问题及其解决情况

（一）本项目立项提出的意见及审议情况

中国银河证券立项评估决策机构成员意见和立项评估决策机构成员审议情况如下：

1、投行立项委委员意见：经本次参与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人公司债券项目立项审核的 5 名立项委委员评审，同意项目正式立项；

2、投行立项委委员审议情况：本次立项程序采取不记名投票方式表决通过。

（二）内核机构关注的主要问题及落实情况

1、业务经营及盈利能力

（1）近三年，发行人前三大主营业务证券期货业务、保理业务、资管业务收入均呈现大幅波动。请说明具体原因，是否对发行人整体盈利能力产生不利影响。

回复：

近三年，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，呈现波动趋势。2024 年证券期货收入有所下降，主要系 2024 年 A 股市场交投活跃度阶段性回落，证券经纪、两融利息收入随之减少，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，发行人资管业务收入分别为 86,555.40 万元、112,354.09 万元和 46,994.36 万元，2024 年，发行人资管收入有所上涨，主要系 2020 年-2023 年业务中长期存量项目在 2024 年集中到期清算，相关收益集中确认；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。整体来看，公司 2025 年度资管业务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。

近三年，发行人保理业务收入分别为 50,622.53 万元、45,226.21 万元和 52,220.72 万元，2024 年保理业务收入有所下降，主要原因系 2024 年以来结合集

团整体风险防控要求，发行人保理业务重点从单纯追求规模增长转向资产盘活和结构优化，保理业务底层多关联房地产、基建产业链，近三年房地产行业调整、地方基建放缓，华金保理主动压降涉房、涉低效基建的保理投放，聚焦珠海本地优质国企、先进制造核心企业供应链业务。2025 年度，保理业务聚焦珠海本地国企、建筑、制造等实体产业链反向保理、正向保理，优质业务投放恢复，保理业务收入有所回升。

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。

综上，2024 年发行人证券期货业务收入减少主要系受证券市场波动影响，2024 年保理业务收入减少主要系调整优化业务结构所致，2025 年资管业务收入下滑，主要是发行人主动压降地产类非标、清退通道业务、出清存量风险资产的战略选择，目的是优化资产结构、防范信用风险，并非市场竞争力弱化。本次收入波动集中在存量项目到期、业务转型的过渡阶段，随着业务结构调整落地、风险资产出清完毕，相关业务将逐步回归稳健运营状态。发行人盈利能力虽短期承压，长期来看，业务抗周期能力增强，盈利稳定性持续改善。

(2) 2025 年度，发行人总资产、净资产、营业收入、净利润等主要财务指标均同比大幅下降，请结合业务开展情况说明具体原因及合理性，是否采取应对措施，未来预计是否仍呈下降趋势。

回复：

截至 2025 年末，发行人总资产为 769.54 亿元，较 2024 年末减少 81.09 亿元，降幅 9.53%；截至 2025 年末，发行人净资产为 412.03 亿元，较 2024 年末减少 90.64 亿元，降幅 18.03%，主要原因系报告期内结合房地产行业下行、金融行业严监管背景，发行人统筹开展存量风险资产清理工作，主动压降涉房地产非标债权、存量低效股权投资、流动性较弱的类金融资产。一方面，大量中长期资管、保理非标项目到期后不再续作，相关资产自然出表，直接拉低总资产规模；另一方面，对部分估值下行的对外股权投资、联营企业资产按照准则计提减值，同时处置部分低收益、非核心长期股权投资，资产

总额进一步缩减。

2025 年度，发行人营业收入为 19.34 亿元，同比减少 4.76 亿元，降幅 19.76%，主要原因系公司严格落实资管新规及集团风控要求，全面清退低毛利通道业务，同时对涉房地产类非标资管产品采取“到期不续”策略，管理规模持续收缩，资管收入大幅减少，2025 年，发行人资管业务 46,994.36 万元，同比下降 58.17%，本次营收下滑并非公司市场竞争力下降，而是顺应金融强监管趋势、主动出清非标风险、配合国资资产整合的战略性选择，同时产权、知识产权、地产供应链相关业务下滑也属于行业共性现象，变动具备充分合理性。

2025 年度，发行人净利润为 8.22 亿元，同比减少 3.31 亿元，降幅 28.72%，净利润下降：一方面源于营收收缩带来的毛利减少；另一方面，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。

为提升盈利能力同时防范业务风险，发行人拟采取以下措施：一是全面处置存量风险资产，严把新增业务准入；二是推动各业务板块转型，布局标准化金融、跨境服务等新业务；三是优化投融资结构，平衡融资成本与久期风险；四是内部降本增效，强化经营动态管控，并依托股东资源深化产融协同。

综上，本次指标下滑并非公司经营能力恶化，而是响应金融监管、落实国资提质增效要求，主动清理存量高风险资产、优化业务结构的战略选择，目前存量风险资产处置、集中减值等阶段性事项已基本收尾，一次性亏损影响逐步消退，未来指标有望得到改善。

（3）最近三年，发行人归属于母公司所有者的净利润分别为 132,008.85 万元、110,788.18 万元和 75,027.81 万元，呈逐年下降趋势；发行人业务板块中，证券期货业务、资管业务、保理业务占比极高，三块业务受金融和房地产市场行情的影响较大；投资收益分别为 94,234.62 万元、126,382.39 万元和 64,490.39 万元，大幅波动。结合以上，请说明发行人盈利能力的可持续性和稳定性，以及偿债资金具体来源。

回复：

近三年，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，呈现波动趋势。2024 年证券期货收入有所下降，主要系 2024 年 A 股市场交投活跃度阶段性回落，证券经纪、两融利息收入随之减少，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，发行人资管业务收入分别为 86,555.40 万元、112,354.09 万元和 46,994.36 万元，2024 年，发行人资管收入有所上涨，主要系 2020 年-2023 年业务中长期存量项目在 2024 年集中到期清算，相关收益集中确认；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。整体来看，公司 2025 年度资管业务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。

近三年，发行人保理业务收入分别为 50,622.53 万元、45,226.21 万元和 52,220.72 万元，2024 年保理业务收入有所下降，主要原因系 2024 年以来结合集团整体风险防控要求，发行人保理业务重点从单纯追求规模增长转向资产盘活和结构优化，保理业务底层多关联房地产、基建产业链，近三年房地产行业调整、地方基建放缓，华金保理主动压降涉房、涉低效基建的保理投放，聚焦珠海本地优质国企、先进制造核心企业供应链业务。2025 年度，保理业务聚焦珠海本地国企、建筑、制造等实体产业链反向保理、正向保理，优质业务投放恢复，保理业务收入有所回升。

近三年，发行人投资收益分别为 94,234.62 万元、126,382.39 万元和 64,490.39 万元，主要来自于权益法核算的长期股权投资收益、金融资产转权益法投资转出的投资收益。2024 年，发行人投资收益较 2023 年增加 32,147.77 万元，增幅 34.11%，主要系金融资产转权益法投资转出的投资收益大幅增加所致。2025 年，发行人投资收益较 2024 年减少 61,892.00 万元，降幅 48.97%，主要系上年金融

资产转权益法投资转出的投资收益较多。

报告期内发行人投资收益与公允价值变动收益波动较大，发行人已在募集说明书中进行风险提示：

“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。”

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，2025 年净利润和归母净利润有所下滑，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。

报告期内，发行人经营情况良好，偿债资金来源较丰富，偿债能力较强。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。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。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有息负债本息的偿付。

（4）报告期内，发行人营业收入、净利润持续下滑，投资收益、公允价值变动收益大幅波动且对净利润影响较大，其他综合收益的税后净额波动较

大。请项目组：①结合发行人投资收益、公允价值变动收益的主要构成及对应资产科目变动情况，说明相关变动的合理性及可持续性，对发行人盈利及偿债能力的影响；②发行人长期股权投资中，对广东华润银行股份有限公司、横琴人寿保险有限公司的投资余额较高，且该两家公司存在业绩下滑、合规处罚、股东破产等较多负面舆情，说明上述情形对发行人盈利能力的影响及发行人采取的应对措施；③结合其他综合收益的税后净额的主要构成及对应资产情况，说明报告期内大幅波动的原因及合理性，对发行人盈利及偿债能力的影响

回复：

①投资收益

近三年，发行人投资收益分别为 94,234.62 万元、126,382.39 万元和 64,490.39 万元，2024 年，发行人投资收益较 2023 年增加 32,147.77 万元，增幅 34.11%，主要系金融资产转权益法投资转出的投资收益大幅增加所致。2025 年，发行人投资收益较 2024 年减少 61,892.00 万元，降幅 48.97%，主要系上年金融资产转权益法投资转出的投资收益较多。报告期内投资收益波动主要系偶发收益变动所致，与金融资产规模压降无负面关联，资产收缩未损害收益可持续性。报告期内，公司投资收益构成情况如下：

近三年发行人投资收益构成情况

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
权益法核算的长期股权投资收益	28,620.87	22,762.24	59,928.98
交易性金融资产持有期间取得的投资收益	4,144.91	16,579.53	20,849.62
处置交易性金融资产取得的投资收益	15,331.95	13,027.65	3,604.70
债权投资持有期间的利息收益	905.57	2,167.13	256.89
持有其他非流动金融资产期间取得的投资收益	8,640.29	11,544.22	6,247.51
处置其他非流动金融资产取得的投资收益	2,675.66	1,790.20	-
持有至到期投资在持有期间的投资收益	298.56	40.84	1,305.06
处置其他债权投资取得的投资收益	1,867.69	2.46	-
金融资产转权益法投资转出的投资收益	-	60,578.55	-
持有其他权益工具投资期间取得的股利收入	2,027.69	-	-
其他	-22.80	-2,110.44	2,041.87
合计	64,490.39	126,382.39	94,234.62

1) 发行人投资收益核心来源为权益法核算长期股权投资收益

主要依托华发财务公司、横琴华通租赁、广东华润银行等优质持牌金融联营企业，该部分标的资质优良、经营稳定、持续盈利，是公司稳健、可持续的核心收益。近三年末，发行人长期股权投资分别为 1,452,968.99 万元、1,823,128.92 万元和 1,727,348.80 万元，2024 年末发行人长期股权投资较 2023 年末增加 370,159.93 万元，增幅为 25.48%，主要为对横琴人寿保险有限公司追加投资、对厦门国际银行股份有限公司投资由金融资产转为长期股权投资核算所致。2025 年末发行人长期股权投资较 2024 年末减少 95,780.12 万元，降幅为 5.25%，主要系对联营、合营企业的投资减少所致。长期股权投资与投资收益变动趋势一致，相关变动具备合理性。

近三年末长期股权投资明细

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
对联营、合营企业的投资	1,571,638.43	1,742,586.86	1,422,426.93
其他股权投资	155,710.37	80,542.06	30,542.06
合计	1,727,348.80	1,823,128.92	1,452,968.99

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	153.54	87.94

I. 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。

II.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許可证件为准）。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。

III.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許可证件为准）。

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。

发行人权益法核算长期股权投资收益主要依托华发财务公司、横琴华通租赁、广东华润银行等优质持牌金融联营企业，该部分标的资质优良、经营稳定、持续盈利，是公司稳健、可持续的核心收益。报告期内公司未处置上述核心长期股权投资，优质收益资产底盘稳固，核心盈利来源具备极强可持续性。

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。进三年末，发行人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。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。报告期内发行人交易性金融资产规模不断降低，主要是由于发行人为优化投资结构、统筹偿债资金安排压降债务工具投资规模所致，权益类投资规模整体保持平稳。2025 年叠加国资股权划转大额出表与集中处置存量固收双重因素，压降力度进一步提升。交易性金融资产压降主要为短期弱资质债务工具、低效非标理财，该类资产

收益薄、波动大、信用风险偏高，且多为短期滚动配置，并非长期稳定收益来源；留存资产均为高等级金融债等稳健标准化资产，资产质量更优，持续造血能力更强。报告期内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。2024 年投资收益大幅增长，系当年产生金融资产转权益法核算的一次性大额收益，属于偶发非经常性收益。刨除偶发性因素影响，交易性金融资产持有期间取得的投资收益具有可持续性。

整体来看，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，预计对发行人盈利及偿债能力无重大不利影响。

公允价值变动收益

近三年，发行人公允价值变动收益分别为 116,937.01 万元、-59,009.77 万元和 76,578.94 万元，发行人公允价值变动收益来源于其他非流动金融资产。具体明细如下表所示：

表：近三年发行人公允价值变动收益来源

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
交易性金融资产	1,613.64	-3,222.19	2,184.13
衍生金融工具	774.61	-481.31	-78.43
其他非流动金融资产	74,600.24	-55,106.41	115,086.67
交易性金融负债	-320.55	195.10	-232.38
按公允价值计量的投资性房地产	-88.99	-394.95	-28.44
其他	-	-	5.46
合计	76,578.94	-59,009.77	116,937.01

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计提的公允价值变动收益所致。

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,报告期内其他非流动金融资产持续压降: 2024 年集中出清高风险非标债权、低效长期权益投资, 2025 年退出非核心低效参股股权, 淘汰的均为流动性差、收益不稳定、潜在减值风险较高的资产; 留存的长期债务工具资产质量优良、收益稳定, 持续贡献稳健利息收益。近三年发行人其他非流动金融资产对应的公允价值变动收益大幅波动, 系底层资产估值变化及合规会计处理导致, 变动原因真实、合理、合规。发行人调整投资策略后虽然其他非流动金融资产规模下降, 但资产质量有所提升, 投资资产结构得到优化, 预计未来损益波动风险可控。

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交易性金融资产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盈利及偿债能力造成重大不利影响。发行人已于募集说明书进行风险提示:

“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。”

②广东华润银行股份有限公司

2023-2025 年, 华润银行净利润分别为 14.02 亿元、4.49 亿元和 4.73 亿元。华润银行 2023-2025 年净利润连续下滑的核心原因是房地产行业风险暴露导致的信用减值损失大幅增加, 叠加内部治理问题和行业性息差收窄压力。2024 年至今, 累计被罚金额已超 1,900 万元, 贷款业务领域违规频发, 根源在于银行内控体系存在系统性漏洞。

华润银行针对治理问题及风险事项已采取一系列整改措施。2025 年，华润银行完成了新一轮高级管理层的调整。2026 年 2 月，华润银行已完成名称变更，由“珠海华润银行股份有限公司”正式更名为“广东华润银行股份有限公司”。本次更名是基于战略发展需要作出的审慎决策，具有积极的战略意义：一方面，摆脱了原有名称中的单一城市地域标识，强化了作为省级法人银行的市场主体身份，有助于突破经营区域认知局限，有效提升在广东省内其他地市的业务渗透能力与品牌辐射范围；另一方面，更名后更有利于华润银行依托主要股东的产业资源，在产业金融、基础设施、跨境服务等领域进一步深化协同效应。作为华润集团旗下持牌银行，核心竞争优势主要体现于股东方丰富且多元的产业生态。未来，华润集团将紧密围绕华润集团在消费、医药、能源等核心产业的战略布局，深度挖掘相关产业链上下游企业的金融需求，输出差异化、高附加值的金融服务方案，从而逐步摆脱行业同质化竞争格局，构建起业务“护城河”。在战略定位层面，更名后华润银行发展路径更加清晰，即聚焦粤港澳大湾区建设，致力于打造“以科技驱动的特色产业银行”。针对近年来经营业绩波动，尤其是利润下滑的情况，华润银行新一届高级管理层已于 2025 年完成调整，并推出了差异化竞争策略——“润创港湾”产业服务计划。该计划旨在整合内外部资源，构建“融资+融商+融智+融（科）技”四位一体的全链条服务体系，通过深化产业服务能力，改善收入结构，提升盈利水平。针对监管指出的“关联交易制度不合规”“拨备计提不充分”等问题，华润银行高度重视并开展全面整改。在强化技术管控方面，华润银行于 2026 年 6 月上线新一代数智化企业网银系统，实现了业务流程的全线上化，从技术层面有效减少人工操作风险，显著强化了信贷审批环节的合规管控能力，从源头上提升了内控管理水平。

2023-2025 年，华润银行净利润分别为 14.02 亿元、4.49 亿元和 4.73 亿元。报告期内，华润银行净利润虽持续下滑，但净利润仍持续为正，且 2025 年已止住大幅下滑的态势，每年为发行人投资收益提供正向支撑。近三年发行人来自华润银行的投资收益分别为 19,204.58 万元、5,191.29 万元和 4,090.53 万元。

为提高华润银行盈利水平，发行人作为其参股股东，积极参与公司治理，

督促管理层加强风险管控与内控合规体系建设。与此同时，华润银行作为华发集团的重要战略协同方，发行人协助其在珠海及粤港澳大湾区开展全方位产融协同。通过股权纽带、业务合作与区域布局的深度融合，双方正逐步构建起“金融+产业”的协同生态。

横琴人寿保险有限公司

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。导致横琴人寿巨亏的原因之一横琴人寿投资的华夏幸福系列金融产品发生违约。此外负债端依赖低价值短期储蓄型产品及高成本银保渠道，利差损与渠道成本高企，特色产品如大湾区专属保险规模未能形成规模，保费占比不足 3%。

横琴人寿成立于 2016 年，位于珠海横琴自贸区，初始注册资本金 20 亿，早期 5 家股东——珠海铎创投资管理有限公司、亨通集团有限公司、深圳市珍珠红商贸有限公司、苏州环亚实业有限公司、中植企业集团有限公司，分别持股 20%。2024 年，珠海铎创持股比例增至 49%。包括中植集团在内的其余 4 家股东持股比例进一步降至 12.75%。2023 年 11 月，中植集团暴雷，2024 年 7 月，“中植系”248 家企业被集体破产清算，横琴人寿也因中植集团的兑付危机而陷入舆论漩涡。

2025 年 12 月，横琴人寿完成了成立以来最大规模的增资扩股，注册资本由 31.37 亿元大幅增至 49.89 亿元。第一大股东珠海铎创（华发集团旗下）继续保持 49% 的持股比例，此外成功引入横琴深合投资和横琴金融投资集团。这两家公司均为珠海国资背景（分别由横琴财政局和格力集团控股），增资后，珠海国资合计持股比例从 49% 上升至 62.36%，在公司治理中拥有了绝对话语权。2026 年 2 月，燕文波（原华金证券总裁）被选举为新任董事长。

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。

近两年末，发行人对横琴人寿保险有限公司长期股权投资余额分别为 195,154.42 万元和 245,915.40 万元，投资成本为 382,975.54 万元。整体来看，近三年横琴人寿亏损对发行人投资收益形成一定侵蚀。但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。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。

综上，相关负面舆情构成发行人短期盈利下滑，长远看，对发行人盈利能力不构成负面影响，相关公司及发行人已采取必要的风险缓释措施，特别是横琴人寿，在充分暴露其负面事项后，横琴人寿目前已逐步恢复正常经营，预计对发行人盈利能力不构成重大不利影响。

③其他综合收益的税后净额

报告期内发行人其他综合收益的税后净额构成如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
其他综合收益的税后净额	-58,732.87	43,198.59	-31,048.85
归属母公司股东的其他综合收益的税后净额	-48,230.71	43,850.79	-30,904.09
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-6,630.30	-1,754.27	-509.62
1、重新计量设定受益计划变动额	-	-	-
2、权益法下不能转损益的其他综合收益	-3,283.85	611.40	50.48
3、其他权益工具投资公允价值变动	-3,346.45	-2,365.67	-560.10
4、企业自身信用风险公允价值变动			-
5、其他			-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-41,600.42	45,605.06	-30,394.47
1、权益法下可转损益的其他综合收益	-41,122.30	45,491.93	-30,395.11
2、其他债权投资公允价值变动	-415.86	66.20	-
3、可供出售金融资产公允价值变动损益			-
4、金融资产重分类计入其他综合收益的金额			-

5、持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			-
6、其他债权投资信用减值准备	93.42	44.03	-
7、现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）			-
8、外币财务报表折算差额	-155.68	2.91	0.64
9、其他			-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-10,502.15	-652.20	-144.77

发行人持有的部分股权投资市值大幅下跌，该类投资在会计核算时，市值变动不计入当期利润，直接体现在其他综合收益中，因此拉低了当期其他综合收益金额。报告期内，其他综合收益的税后净额主要由权益法下可转损益的其他综合收益构成，对应资产科目主要为长期股权投资。2023 年度其他综合收益的税后净额大额为负，主要是由于 2023 年是横琴人寿自身的"以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资下跌致使自身其他综合收益规模下滑，发行人按 20%持股比例确认对应减少份额。2024 年大幅增加主要是由于厦门国际银行从金融资产转权益法核算。2025 年其他综合收益的税后净额大额为负，主要是由于 2025 年增持横琴人寿到 49%，持股比例增加且其他债权投资公允价值变动大额为负；发行人处置部分盈利的参股合营公司股权，如 2025 年 3 月公司将持有珠海铎灏投资控股有限公司 100.00%的股权转让给珠海华发集团有限公司，转让价格为 154,546,190.06 元，珠海铎灏投资控股有限公司控股子公司持有的长期股权投资相应减少，同时需要转出之前累计在其他综合收益中的利得，导致权益法下可转损益的其他综合收益进一步受到侵蚀。横琴人寿其他债权投资公允价值变动呈现"2023 年负→2024 年正→2025 年负"的波动格局，主要系三重因素驱动：2023 年为负，源于国内资本市场持续波动导致可供出售金融资产市值下跌，叠加华夏幸福等存量投资资产违约风险敞口合计约 18.96 亿元，信用风险事件直接拖累公允价值表现；2024 年转正，核心催化剂是债券市场利率显著下行（十年期国债收益率从年初约 2.56%降至年末约 1.68%），债券价格与利率反向变动推动所持固收类资产估值全面上升，叠加公司下半年新配债券在利率下行环境中获得较好估值增益，当年综合投资收益率回升至 5.07%；2025 年再度转负，根本原因在于债市方向逆转、利率上行导致存量长久期债券公允价值缩水，且这一现

象并非横琴人寿独有，财信人寿、 中国人寿 等同期亦出现其他债权投资公允价值为负的情况，反映出利率上行对保险行业 FVOCI 资产估值的普遍性冲击。

项目组已在募集说明书中新增财务风险,具体如下：

“参股公司横琴人寿持续亏损的风险

近三年，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 亿元且其债权投资公允价值变动呈现大幅波动态势。同时，横琴人寿近年持续经营亏损，资本实力持续弱化。若未来资本市场利率、权益行情及信用环境持续波动，公司所持金融资产估值或将持续震荡，叠加自身资产负债久期错配、资本缓冲薄弱等因素，可能进一步加剧发行人利润波动。”

（5）近三年，发行人投资收益分别为 94,234.62 万元、126,382.39 万元和 64,490.39 万元，主要来自于权益法核算的长期股权投资收益、金融资产转权益法投资转出的投资收益。发行人投资收益对净利润影响较大，请补充说明发行人投资收益的可持续性。

（6）发行人利润对投资收益依赖程度较高，请说明报告期内投资收益的具体构成、可持续性以及对发行人盈利能力及偿债能力的影响。

回复：

（5）&（6）

近三年，发行人投资收益分别为 94,234.62 万元、126,382.39 万元和 64,490.39 万元。2024 年，发行人投资收益较 2023 年增加 32,147.77 万元，增幅 34.11%，主要系金融资产转权益法投资转出的投资收益大幅增加所致。2025 年，发行人投资收益较 2024 年减少 61,892.00 万元，降幅 48.97%，主要系上年金融资产转权益法投资转出的投资收益较多。报告期内，公司投资收益构成情况如下：

近三年发行人投资收益构成情况

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
成本法核算的长期股权投资收益	280.00	-	-
权益法核算的长期股权投资收益	28,620.87	22,762.24	59,928.98
交易性金融资产持有期间取得的投资收益	4,144.91	16,579.53	20,849.62
处置交易性金融资产取得的投资收益	15,331.95	13,027.65	3,604.70

债权投资持有期间的利息收益	905.57	2,167.13	256.89
持有其他非流动金融资产期间取得的投资收益	8,640.29	11,544.22	6,247.51
处置其他非流动金融资产取得的投资收益	2,675.66	1,790.20	-
持有至到期投资在持有期间的投资收益	298.56	40.84	1,305.06
处置其他债权投资取得的投资收益	1,867.69	2.46	-
金融资产转权益法投资转出的投资收益	-	60,578.55	-
持有其他权益工具投资期间取得的股利收入	2,027.69	-	-
其他	-302.80	-2,110.44	2,041.87
合计	64,490.39	126,382.39	94,234.62

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、交易性金融资产持有期间取得的投资收益和金融资产转权益法投资转出的投资收益。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	153.54	87.94

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。

发行人权益法核算长期股权投资收益主要依托华发财务公司、横琴华通租赁、广东华润银行等优质持牌金融联营企业，该部分标的资质优良、经营稳定、持续盈利，是公司稳健、可持续的核心收益。报告期内公司未处置上述核心长期股权投资，优质收益资产底盘稳固，核心盈利来源具备极强可持续性。

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。报告期内发行人交易性金融资

产规模不断降低，主要是由于发行人为优化投资结构、统筹偿债资金安排压降债务工具投资规模所致，权益类投资规模整体保持平稳。2025 年叠加国资股权划转大额出表与集中处置存量固收双重因素，压降力度进一步提升。报告期内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，投资收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交易性金融资产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盈利能力及偿债能力产生重大不利影响。

2、资管业务

（1）截至 2025 年末，华金资管管理业务规模为 391 亿元，其中 385 亿元为华发集团体系内业务，主要是地产项目投资、购房尾款 ABS 等业务。①截至 2025 年末华金资管集团内业务仅列示 3 笔，合计规模仅 53.01 亿元，较业务余额占比较小，请补充列示其他主要集团内投放情况，穿透后项目运营进展，相关投资的收益约定及还本付息安排；②鉴于华发集团体系内房地产公司多于 2025 年计提大额存货跌价准备、存在大额亏损的情形，且质控回复中提及华平债投（2023）合作计划、华洲债投（2024）合作计划均存在项目预售进度较慢的情形，请结合底层资产情况，进一步说明发行人针对资管业务投放款项的减值计提政策、计提金额及是否充分。

回复：

①经咨询发行人，除募集说明书列示项目外，集团内主要投放及项目运营情况如下：

项目	规模 (亿元)	行业	区域	项目目前去化率或经营情况
华沅债投（2024）合作计划	12.34	房地产	华南区域	去化率11%
华晟债投（2023）合作计划	17.76	房地产	华东区域	去化率15%

华荟债投（2024）合作计划	13.77	房地产	华南区域	去化率68%
华圆债投（2023）合作计划	18.18	房地产	华东区域	去化率73%
华泫债投（2024）合作计划	5.01	房地产	西南区域	去化率87%
华北债投（2023）合作计划	8.77	房地产	华东区域	去化率100%，已售罄
华翠债投（2023）合作计划	6.98	房地产	华东区域	去化率100%，已售罄
华瀛债投（2023）合作计划	17.82	房地产	华东区域	去化率100%，已售罄
华恒债投（2023）合作计划	14.40	房地产	华东区域	去化率100%，已售罄
华盈债投（2024）合作计划	18.47	房地产	华东区域	去化率100%，已售罄

售罄项目因债投计划约定项目结转后才还款，所以仍在 25 年末的管理规模内。发行人集团内的债投项目均系房地产项目，根据不同的项目，投资期间的市场环境，发行人资管业务收益率存在较大的跨度，总体上，集团内业务收益率为 6%-11%/年不等，所有项目均按计划约定项目结转后还款，部分售罄项目预计将于 2026 年、2027 年陆续到账。相关咨询详见发行人访谈详见 10-4-2。

②

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
合计		133.50				

发行人针对资管业务投放款项的减值计提政策，均系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。

除去华晞债投（2023）合作计划项目已售罄预计在项目完成成本核算后可启动退出，华平债投（2023）合作计划与华洲债投（2024）合作计划均预计在 2027 年后核算退出。发行人的资管业务虽存在预售缓慢的情况，但是底层项目均处于正常去化过程中，相关业务均为到业务到期日。此外其他集团业

务目前仅华沅债投（2024）合作计划、华晟债投（2023）合作计划存在销售不及预期的情况，鉴于目前房地产市场本身就行情较差，且相关债投计划暂未到约定业务到期时间，故相关项目暂未计提坏账准备，亦符合按照新金融工具准则基于“预期信用损失法”计提信用损失准备的相关要求，不排除后续可能新增计提坏账的可能性。

目前正常的地产项目在未逾期处于正常销售状态时，一般按 0-2%进行计提，当出现减值迹象未及预期但是售价大幅下调，项目公司失信或现金流断裂时通常计提增加至 5%-15%，当项目逾期超 90 天时，项目停工才计提 20% 以上，后按照综合评估后认为违约后剩余价值来计提全额或高比例的减值准备。

综上，结合当前的计提政策来看，发行人对集团内的所有合作计划均不计提减值准备主要系与底层风险约定的销售期限及风险相匹配，发行人集团内项目风险集中度高，但风险整体可控，具体风险回复详见（2）②目前集团内合作项目不存在还本付息逾期，底层项目不存在售价大幅下调项目公司资金链断裂的情形，且华发集团资质较好，表明可按时还款，无计提不充足的情况。

（2）发行人资管业务主要由华金资管开展；截至 2025 年末，华金资管管理业务规模为 391 亿元，其中 385 亿元为华发集团体系内业务。①发行人市场化业务部分，涉及民企房企，请逐个说明对手方的资信状况、有无其他债务逾期或展期情形、减值准备计提政策及比例；②说明集团内业务均未计提减值，还是仅披露的华晞债投（2023）合作计划、华平债投（2023）合作计划、华洲债投（2024）合作计划三个项目未计提；结合业务所处区域、类型等，说明减值计提是否充分；鉴于集团内风险集中度较高，说明风险缓释措施。

回复：

①发行人市场化资管业务情况如下：

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 元）	是否涉 及民企	业务到期时 间
市场化业务：						
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

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。

发行人市场化业务涉及三家民营房企及实体企业项目，具体情况如下：

广东肇庆星湖一方项目投资余额 1.04 亿元，到期日为 2026 年 12 月，对手方为肇庆市新一方气动元件有限公司，经营状况稳定，无债务逾期、失信被执行等记录，项目正常存续、按期付息。项目以产权物业作为抵押，一方项目位于肇庆七星岩景区东门广场，为区域优质项目，2021 年底竣工交付，现处于运营状态，该项目前期已诉并和解确权，已保全抵押资产，现处于执行阶段。项目涉诉复杂，且当地房地产市场近年大幅下行，最终受偿情况存在不确定性风险。结合预期信用损失模型测算，计提 0.67 亿元减值准备，主要系考虑到相关产权物业的价值及预估违约损失情况，故目前计提约 64%的减值准备。

惠州冠华城项目投资余额 4.70 亿元，对手方为惠州市冠华城投资有限公司，无债务逾期、失信被执行等记录。该项目已于 2025 年 12 月到期，目前在推进债务重组，对手方存在阶段性流动性紧张，无其他额外债务逾期、展期情形。项目设置土地抵押及股权质押增信。发行人按照新金融工具准则采用预期信用损失法计提信用损失准备，项目处于惠州临深区域大亚湾临深片区，区位条件较好。地块一已交房，地块二、三、四已四证齐全，其中地块三已完成竣工验收备案及不动产首次登记，该项目已到期，项目设置了土地及现房抵押及股权质押担保，综合评估项目风险、抵质押物价值及处置进展，截至 2025 年末该项目累计计提减值准备 0.16 亿元，鉴于前期已进行充足的质押担保，故只按违约损失情况估算了 3.40%的减值准备，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，暂无明确的资金回收预期，受整体市场及片区持续下行及项目自身情况影响，最终受偿情况亦存在不确定性风险。

宏建债权投资项目，投资余额 0.34 亿元，到期日为 2026 年 12 月，对手方为罗定市宏建建材有限公司，无债务逾期、失信被执行等记录，目前已计提 0.2 个亿的减值准备，鉴于核心质押物罗定农商银行股权价值有贬损，故目前计提减值占比较大，最终受偿情况存在不确定性风险。

②目前集团内业务均未计提减值，具体原因详见（1），主要系发行人相关债权计划暂未到期，目前到期的债权计划均已获取收益并结清，集团内项目不存在逾期或者售价大幅下调项目公司失信资金链断裂的事宜，集团保证可按时支付，不存在减值计提不充分，或逾期项目未计提减值准备的情形。

针对集团内风险集中度较高的情况，发行人已经采取下属风险缓释措施：发行人建立底层资产常态化监测机制，对项目预售去化、销售回款、工程进度、资产估值实行月度跟踪、季度全面复盘。一是落实足额抵质押增信措施，所有项目底层资产均办理土地、在建工程抵押，严格控制抵押率，持续监控抵押物估值变动，若出现资产大幅减值情形，及时要求合作方追加抵押物或提前归还部分本息，保障债权安全。二是实行项目资金封闭式监管，所有项目销售回款全部纳入专用监管账户，严格执行刚性回款分配顺序，优先保障发行人投资本息兑付，严禁项目资金被集团或关联方违规挪用，实现底层项目资金风险闭环隔离。三是设置风险触发处置机制，对预售去化持续滞后、回款未达预期的项目，立即暂停后续一切资金投放，同步启动专项风险排查和资产处置预案。

发行人目前处于全面战略转型期，未来发行人战略重心将跟随国家政策导向，寻求新质生产力投资方向的突破，对于原有的房地产投资业务，采取存量项目到期逐步平稳退出、缩减房地产行业投资规模、严控新增投入的策略，通过加大对先进制造、科技创新等高成长性产业的项目投资，逐步优化资产配置组合，切实缓释原房地产业务集中度较高的风险。

（3）根据《尽职调查报告》所示，截至 2025 年末，华金资管管理业务规模为 391 亿元，其中 385 亿元为华发集团体系内业务，且高度绑定房地产行业，3 个核心债投计划中，华平、华洲预计 2027 年退出；市场化业务仅 6.08 亿元，肇庆星湖、惠州冠华项目已分别计提减值 0.67 亿元、0.16 亿元，回收不确定性高。请说明：资管业务 98%以上投向集团内地产项目，是否存在风险过度集中的问题；华平、华洲债投计划是否存在去化不及预期风险，若房地产行业持续低迷，

是否会导致项目无法退出、资金回收逾期；相关风险缓释措施是什么。

回复：

发行人资管业务现阶段投向以华发集团体系内地产项目为主，98%以上投向集团内地产资产，客观上存在客户集中、行业集中、区域集中的风险特征，但不属于风险失控的过度集中情形，整体风险可控、可缓释、可覆盖。该类投放属于产融协同框架下的合规业务布局，底层项目均为珠海本地核心优质房企开发的合规在售项目，具备真实的销售回款来源、完整的建设销售资质及足额抵质押增信，底层资产基础质量优于市场中小房企项目，无空转、虚增、纯信用投放等高风险情形。另一方面，发行人已充分识别高集中度带来的风险隐患，未依赖股东信用盲目投放，已通过严格集中度限额管控、从严减值计提、全流程项目风控、法人风险隔离、存量动态压降等一系列审慎管控措施，对冲集中风险。同时，发行人已主动优化业务布局，严格控制新增集团内地产投放，逐步压降存量集中敞口、丰富资产投向品类，持续改善集中度偏高的现状，不存在因集中风险导致的重大资产损失隐患。除去华晞债投（2023）合作计划项目已售罄预计在项目完成成本核算后可启动退出，华平债投（2023）合作计划与华洲债投（2024）合作计划均预计在2027年后核算退出。目前相关项目在房地产行业持续低迷、区域楼市去化疲软的情况下，处于正常预期范围内的去化过程中，发行人会审慎持续关注相关项目的后续销售情况，若房地产行业持续低迷，将督促项目公司采取及时举行促销、降价等销售手段，目前看来相关地区人口密集，预计导致项目无法退出、资金回收逾期的可能性相对较低。相关风险缓释措施详见（2）。

（4）报告期内，发行人资管业务中集团内业务规模达385亿元，主要投向珠海华发集团内的房地产项目。2025年珠海华发集团出现大幅亏损，并对部分房地产项目加大计提了存货跌价减值。请说明：上述情况资管计划是否同样涉及到需要减值情况，及对发行人偿债能力的影响。

回复：

2025年，受房地产行业整体下行、项目去化不及预期等因素影响，珠海华发集团体系内部分房地产项目出现经营亏损，并针对相关存量房地产项目

计提存货跌价减值准备。针对前述行业及主体减值背景，公司对本次披露的全部房地产类资管计划底层资产进行逐项核查，具体情况说明如下：

发行人通过资管计划对华发体系内房地产项目的投资整体以债权类投资性质为主，并非直接持有项目股权或存量房产存货，底层投资逻辑、收益机制与房地产项目自有存货存在本质区别。该类债权性质投资具备固定收益约定、回款路径清晰、具备相应增信保障，不直接承担项目存货公允价值波动、存货跌价的经营风险。因此，珠海华发集团 2025 年度对自有房地产存货计提跌价减值的情形，不会传导至发行人对应的资管计划投资，相关资管项目不存在同步计提减值的情形。

从项目整体运营情况来看，发行人存量房地产债投资项目呈现成熟项目全额退出、存量项目稳步去化的良好态势。报告期内，华东区域多个 2023 年度债投资项目已全部售罄、完成退出，资产落地收益兑现；华南、西南区域存量项目根据市场节奏有序去化，多数项目去化率处于较高水平，仅部分落地项目处于初期去化阶段，符合行业正常运营规律。

发行人将持续对全部存量房地产资管项目开展期末减值测试复核。结合各项目实际去化进度、回款情况、底层资产风险状态来看，除个别项目，相关资管项目运营稳定、风险可控，债权本息回收具备保障，不存在可识别的减值迹象，无需计提资产减值准备。个别项目目前亦未到期，但相关子公司华发集团核心下属上市公司珠海华发实业股份有限公司（华发股份，600325.SH）在 2025 年计提大额资产减值及行业周期性调整所致，其计提后已经通过用地收储、调规变性方式盘活资产，重塑资产经营管理体系，推动商业物业提质增质的方式转型，其具备相应偿债能力，表明可以按时回款，发行人集团内资管计划未计提减值具备充分商业合理性与审慎性，预计对发行人偿债能力不构成重大不利影响。

（5）①请说明发行人资管业务的主要开展方式及业务规模、面临的主要风险；②发行人该业务自有资金投资规模较大，主要是投向华发集团体系内房地产项目，说明主要项目情况、是否涉及风险项目，如是，说明具体规模、处置回收情况等。

回复：

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，通过提供运营支持，品牌管理等资产增值服务提升资产价值。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。目前华金资管以债权投资业务为主，主要以前期投资项目债权后续换取相关资产业务对应收益，原先主要为房地产项目，自 2025 年底后，逐渐转型加大对先进制造、科技创新等高成长性产业的项目投资，严控房地产业务投资，因业务转型故业务规模在报告期内逐年缩减，截至 2025 年末，华金资管管理业务规模为 391 亿元，其中 385 亿元为华发集团体系内业务，目前主要面临的风险是资管业务不动产项目投资的减值风险，已在募集说明书进行提示，具体如下：

“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。目前发行人集团内项目均未计提减值准备，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。”

目前发行人集团内业务无风险项目，主要项目情况详见（1），处置回收均系在项目业务到期截至日后根据项目结转金额进行结算。

3、证券期货业务

（1）请项目组说明：①2025 年度发行人证券期货业务毛利率大幅增加的原因；②近三年华金证券流动性覆盖率持续大幅下滑的原因及可比同业情况，发行人的应对措施；③近三年华金证券资产管理规模及收入均持续下滑的原因及同业可比情况，发行人的应对措施。

回复：

①2025 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。具体原因详见问题（2）回复。

②流动性覆盖率=优质流动性资产（HQLA）÷未来 30 天净现金流出，分母端华金证券自营、固收投资、两融等业务规模扩大，未来 30 天应付利息、交易清算、赎回 / 还款义务增加，直接推高“净现金流出”，分子端 2023–2025 年华金证券自营固收仓位持续提升，调整了固收投资策略，以持有中长期固收产品、信用债为主。近三年末，华金证券交易性金融资产分别为 43.74 亿元、39.81 亿元和 17.64 亿元，其他债权投资分别为 0 亿元、16.48 亿元和 38.46 亿元。为提升收益，降低高等级利率债、现金等高流动性资产占比，增配信用债、非标、长期固收，导致 HQLA 增速不及资产总额增速。

近三年华金证券流动性覆盖率分别为 763.88%、646.72%和 448.76%，虽呈下降趋势但始终远高于监管≥100%的标准。截至 2025 年末，证券行业平均流动性覆盖率 229.67%，华金证券流动性覆盖率高於行业可比水平。近三年华金证券流动性覆盖率下滑系公司为提升收益主动调整投资策略变化所致，非经营不善导致。

③华金证券的资产管理业务主要包括集合资产管理、定向资产管理和专项资产管理三种类型，重点发展权益、固收、融资和创新型等四大产品系列，先后发行了股票类、固定收益类、现金管理类以及对冲策略等多种类型集合理财产品。目前华金证券已形成完整的产品体系，开拓了银行机构定制化产品、非银行机构定制化产品以及高端个人客户定制产品三种主动管理型的定向资产管理计划产品。

近三年华金证券资管规模分别为346.44亿元、282.98亿元和247.23亿元。

近三年华金证券资产管理计划情况

单位：亿元、%

项目		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		管理规模	占比	管理规模	占比	管理规模	占比
按产品类型	集合理财	29.13	11.78	33.99	12.01	56.28	16.25
	定向理财	42.85	17.33	66.36	23.45	86.01	24.83
	专项理财	175.25	70.89	182.63	64.54	204.15	58.93
按管理方式	主动管理	247.23	100.00	253.97	89.75	300.25	86.67
	被动管理	0.00	-	29.01	10.25	46.19	13.33

合计	247.23	100.00	282.98	100.00	346.44	100.00
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

近三年，华金证券资产管理业务收入分别为5,218.57万元、4,067.10万元和3,937.99万元，占发行人证券期货业务比重分别为8.14%、8.20%和6.07%。

近三年华金证券资产管理业务收入情况

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
集合资产管理产品	1,637.96	41.59	1,993.43	49.01	2,268.63	43.47
定向资产管理产品	1,009.22	25.63	880.31	21.64	1,779.08	34.09
专项资产管理产品	1,290.81	32.78	1,193.36	29.34	1,170.86	22.44
合计	3,937.99	100.00	4,067.10	100.00	5,218.57	100.00

华金证券资产管理规模及收入均持续下滑，一方面，监管约束下公司资管产品备案、新发募集、市场推广等业务环节受到严格限制，新增业务减缓；另一方面，合规负面事件损害了公司资管业务市场口碑与投资者信任度，存量资管产品投资者赎回意愿上升，存量业务规模持续出清，直接造成资产管理规模收缩、业务收入大幅回落。此外华金证券作为中小券商前期存在依赖通道类业务模式，投研体系结合能力相对滞后，市场竞争力不足。资管新规以后，资管业务目前迭代升级，中小券商资管业务生存空间被进一步挤压。

同行业可比公司近三年资管收入：

单位：亿元

名称	2025 年	2024 年	2023 年
发行人证券期货业务	0.39	0.41	0.52
天风证券股份有限公司	3.52	4.99	5.81
信达证券股份有限公司	5.31	5.86	10.66

面对中小券商资管普遍面临的困境，华金证券放弃同质化内卷，走小而精、专而优的差异化路线。公司内部构建了三足鼎立的业务格局——现金管理做打底保障、固收+做核心突破、另类配置拓展增长空间。华金证券选择不盲目冲体量，核心聚焦单位规模的盈利能力和客户复购与认可度两个关键指标，走高质量、可持续的发展道路。第一，跳出单一权益的局限，搭建国债期货、股指期货、商品、可转债、公募 REITs 多维弹性资产池，用多元低相关资产替代单纯的股票多头，

有效分散市场风险，彻底打破对权益行情的单一依赖；第二，全程以宏观逻辑驱动动态调仓，围绕经济增长、通胀水平、市场流动性、政策导向四大核心因子，灵活调整固收底仓和弹性资产的配比，顺势适配市场变化。第三，不盲目追逐高收益，核心把控波动和回撤，力争在同等风险、同等回撤的前提下，实现更高的稳健收益，真正守住客户的持有体验。

（2）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但证券期货业务收入和毛利率较上年增长较大，请说明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。

回复：

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。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%。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%。2025年公司主动调整自营资产配置策略，大幅扩容其他债权投资持仓规模。数据显示，公司年末其他债权投资余额较上年实现翻倍增长，从16.48亿元增至38.46亿元，增幅达133%，生息资产规模的

大幅扩张，直接奠定了利息收入增长的基础。同期公司压降交易性金融资产仓位，将大量债券资产从交易性账户调整至其他债权投资账户，资产结构持续向配置型资产倾斜，计息资产基数持续扩大，带动利息收入稳步抬升。

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
	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
	利息支出小计	14,704.67	24,139.30	22,244.57
利息净收入		8,298.98	-9,280.69	-3,204.40

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。利息支出减少主要是由于融资成本下滑、次级债等负债结构，同时华金证券固收自营策略调整，将大量中长期持有赚取票息的债权投资资产票息计入当期损益导致。

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。

(3) ①发行人该板块业务毛利率水平较高且波动明显，说明原因、是否明显偏离行业水平；②华金证券收入占比较高，说明其竞争优势、行业排名，以及盈利能力的稳定性。

回复：

近三年，发行人证券期货业务毛利率分别为 51.38%、50.83%和 74.06%，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。具体原因详见问题（2）回复。

发行人证券业务由一级子公司华金证券运营，期货业务由一级子公司铎创投资下属的华金期货负责运营。该板块收入主要来自于华金证券，期货业务对板块收入形成一定补充但总体影响较小。

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。

报告期内华金证券收入主要来源于投行业务、利息收入和经纪业务。上述业务属于典型的“轻资产”业务，核心成本在于人力，一旦项目成功落地，绝大部分收入直接转化为利润，新增收入的边际成本极低，故毛利率较高。

同行业可比公司近三年毛利率：

单位：%

名称	2025 年	2024 年	2023 年
发行人证券期货业务	74.06	50.83	51.38
财通证券股份有限公司	46.02	44.37	40.34
信达证券股份有限公司	53.51	46.78	49.80
华泰证券股份有限公司	51.34	46.45	40.15

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。与可比公司相比，华金证券体量较小，营业部数量较少，偏轻资产业务，成本端刚性支出较小，故边际收益较高。此外得益于区域股东资源强力支持，以及较强的固收自营，2025 年度发行人证券期货业务毛利率高于同行业可比公司具有合理性。

华金证券竞争优势

1) 区位优势

华金证券所属华发集团是珠海最大的综合型国有企业集团。依托这一背景，华金证券总部设于上海国际金融中心，同时深耕粤港澳大湾区，形成了连接长三角与珠三角两大经济引擎的独特区位优势。公司精准锚定长三角、粤港澳大湾区两大核心区域的战略发展机遇，精准对接两大区域内科技创新企业、优质中小企业及重点产业项目的金融需求，充分发挥粤港澳大湾区协同发展中心的作用，及长三角区域服务据点的平台作用。

2) 股东资源优势

华金证券控股股东为珠海华发集团，是珠海最大的综合型国有企业集团和全国知名的领先企业。作为珠海华发集团旗下的券商，华金证券在获取大湾区企业资源、联动集团产业投资方面具有天然优势。公司聚焦生物医药、半导体、人工智能等新质生产力领域，深化“投行-投资-投研”三投联动模式的专业协同，打造从早期培育、中期赋能到后期上市的全链条专业服务体系，提升对科技创新企业的精准服务能力。依托这一有效布局，华金证券已储备一批优质项目，后续有望进一步扩大服务覆盖面、提升服务深度。公司组建专业化产业服务团队，打造“区域深耕-产业聚焦-专业赋能”的差异化发展模式，形成兼具区域特色与产业服务优势的核心竞争力，进一步夯实市场定位、扩大品牌影响力。

3) 内部管理

华金证券以精细化管理为抓手，持续优化内部运营体系，不断深化协同管理机制，以服务集团发展、深耕核心区域为导向，加速构建跨部门、跨区域业务协同体系，强化长三角、粤港澳大湾区等关键区域的资源整合与联动能力，打破资源壁垒，提升整体业务响应效率与服务覆盖面。华金证券还严控成本，建立全流程成本精细化管理体系，精准把控各项运营成本，同时优化资源配置结构，将有限资源向核心业务、高潜力领域倾斜，提升资源使用效能。

华金证券行业排名

2025 年华金证券营业收入排名行业第 87 位，净利润排名第 100 位，属于中小券商。2025 年华金证券坚守高质量发展主线，持续践行“做大做强中介业务，稳健开展投资业务”的经营方针，通过强化战略引领、明晰业务定位、优化组织

架构、激发人才活力、提升管理效能等一系列举措，抢抓业务机遇，有效推动公司经营质量改善，经营业绩大幅提升。2025年实现收入6.63亿元，同比增长63%，公司收入跑赢行业整体增速。分业务类型来看，中介业务收入同比增长11%，投资业务收入同比增长53%，其中固收、资管、投行、自营等业务核心指标均跑赢市场。

2025年，华金证券公司债及ABS承销规模共213亿元，同比增长114%，wind平台行业排名分别为第46、31名。在长期深耕的长三角地区，固收公司债及ABS承销规模64亿元，同比增长44%，wind平台行业排名第32位。在股东禀赋聚集的大湾区方面，一是固收公司债及ABS承销规模100亿元，同比增长169%，wind平台行业排名第12位。投行股权持续夯实专业能力，着力打造精品交易型投行，2025年人均创收同比增长283%。项目储备持续扩容，立项数同比增长61%，签署业务合同数同比增长82%。另类投资子公司华金大道已投资项目取得突破，银诺医药于2025年8月登陆港交所，年末估值同比增长4500万；泰诺麦博科创板IPO申请获上交所受理，成为科创板第五套上市标准的首家医药行业受理企业；琥崧科技实现投资退出，资金盘活6000万元。

4、交易平台业务

根据《尽职调查报告》，发行人交易平台业务收入连续三年下滑（2023年1.01亿→2025年0.47亿），请说明原因，是否会对整体营收稳定性造成长期冲击。

回复：

近三年，发行人交易平台业务收入分别为10,133.95万元、6,536.26万元和4,721.65万元；营业毛利润分别为7,304.60万元、5,094.72万元和5,094.72万元，均持续下滑，主要系旗下横琴国际知识产权交易中心、珠海产权交易中心等核心平台的交易活跃度及交易规模有所下降所致。

近三年横琴国际知识产权交易中心有限公司（以下简称“横琴知识产权交易中心”）交易情况如下：

近三年横琴国际知识产权交易中心有限公司交易情况

单位：笔、万元

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	交易笔数	交易金额	交易笔数	交易金额	交易笔数	交易金额
专利交易	210	233	760	383.25	783	2,001.51

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	交易笔数	交易金额	交易笔数	交易金额	交易笔数	交易金额
版权服务	28	1.5	16	3.25	30	1.76
专利服务	14	353	44	903.00	109	228.4
贯标服务	0	0	0	-	0	0
高企服务	1	3.8	1	10.00	1	6
合计	253	591.3	821	1,299.50	923	2,237.67

横琴知识产权交易中心是国家“1+2+20+N”的知识产权运营体系的重要组成部分，国家批复的唯一金融创新知识产权运营国家平台，主营专利、商标、版权交易与服务、高企/贯标服务等，属国家级知识产权专业平台。2023-2025 年度，横琴知识产权交易中心的交易笔数分别为 923 笔、821 笔和 253 笔，交易金额分别为 2,237.67 亿元、1,299.50 亿元和 591.30 亿元，交易笔数和交易金额均持续下滑，主要原因包括：2023 年起，国家知识产权局对专利的审批标准逐步收紧，严控非正常申请、清理低价值专利，2025 年发明专利授权率同比下降 28%；国家取消“专利数量类”补贴，高企认定转向质量导向，企业的专利转让需求下降。

近三年，珠海产权交易中心有限责任公司（以下简称“珠海产权交易中心”）交易情况如下：

近三年珠海产权交易中心交易情况

单位：笔、亿元

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	交易笔数	交易金额	交易笔数	交易金额	交易笔数	交易金额
股权转让	18	9.20	16	32.18	14	22.03
增资扩股	-	-	4	53.59	6	32.75
资产转让	354	12.02	239	75.02	101	3.29
物业租赁	903	28.43	929	6.90	768	5.73
企业采购	227	53.37	216	37.78	176	36.57
招商引资	-	-	-	-	3	100
合计	1,502	103.02	1,404	205.47	1,068	200.37

近三年，珠海产权交易中心的交易金额分别为 200.37 亿元、200.37 亿元和 103.02 亿元，2025 年度有所减少，主要原因系横琴知识产权交易中心主营国有/企业股权转让、增资扩股、资产转让、物业租赁、政府采购等，2025 年以来地方国企混改、股权盘活进入平稳期，交易规模下降，以及政府采购电子化、平台分流，传统线下招标代理类业务减少所致。

近年来，国家持续加强对各类交易场所的清理整顿和合规监管，这在客观上规范了市场秩序，但也对产权交易的活跃度产生了一定的抑制作用。2023 年至 2025 年，全国专利转让/许可备案次数由 102 万次降至 85 万次，金额下滑超 70%。同时，发行人自身也在主动进行业务结构的调整和优化，从追求交易量的增长转向更加注重交易质量和合规性。

近三年，发行人交易平台业务收入分别为 10,133.95 万元、6,536.26 万元和 4,721.65 万元，占总营业收入比重分别为 4.19%、2.71%和 2.44%；营业毛利润分别为 7,304.60 万元、5,094.72 万元和 5,094.72 万元，占营业毛利润的比重分别为 3.76%、2.60%和 2.57%，该业务板块对发行人整体营收和毛利润的贡献占比较小，2025 年度已不足 3%，这表明该业务并非发行人的核心业务，其下滑对发行人整体盈利能力的冲击相对有限。发行人当前主营业务的收入结构主要由证券期货（34.28%）、保理业务（27.00%）、资管业务（24.30%）等板块构成，近三年发行人营业毛利润分别为 19.40 亿元、19.59 亿元和 15.15 亿元，发行人业务组合较为多元化，盈利水平整体较高。

报告期内，发行人经营情况良好，偿债资金来源较丰富，偿债能力较强。发行人主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。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。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。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有息负债本息的偿付。

5、融资担保业务

（1）截至报告期末，发行人在保余额约为 42.18 亿元，担保业务违约余额为 3,087.81 万元；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。请项目组：说明上述涉及负面舆情客户及担保债权的具体情况，所涉在保金额情况，是否涉及到前五大担保及华发集团内的客户。

回复：

截至 2025 年末，发行人担保业务违约余额为 3,087.81 万元，其中珠海纷飞贸易有限公司违约余额 2,050.94 万元，珠海市源昇劳务有限公司违约余额 1,036.86 万元。两家公司均为珠海市的民营中小微企业，纷飞贸易主要销售制冷空调等产品，源昇劳务主要从事劳务派遣，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。纷飞贸易与源昇劳务均不属于华发集团内的客户。

截至 2025 年末，被列为被执行人的担保客户中情况如下：

序号	客户名称	截至 2025 年末担保余额（元）	反担保措施	是否为华发体系内公司	说明
1	**股份有限公司	161,498,258.32	信用	是	申请人为体系内公司，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
2	上海**集团有限公司	127,353,828.90	信用	否	申请人为国有企业，2 笔业务均为体系内项目，且受益人为华发体系内企业，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
3	珠海**有限公司	35,000,000.00	信用	是	该被执行信息为其与供应商的买卖合同纠纷，该贸易纠纷金额较小，且无限消、失信被执行异常情况，故该纠纷对该客户及业务影响较小。
4	上海**工程有限公司 珠海分公司	10,000,000.00	质押,保证	否	该公司有一笔被执行记录，金额 24.71 万元，经了解，该案件为分公司与员工的工伤赔偿纠纷案，已于 2026 年 4 月 8 日向香洲区人民法院支付执行款 25.07 万元，待法院出具《结案通知书》，目前对申请人生产经营无太大影响。
5	**建设有限公司	5,900,000.00	信用	否	本项目为体系内项目，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
6	**建设集团有限公司	5,000,000.00	应收账款质押	否	借款人承接了多个珠海的市政项目，且均已完工数年，甲方尚未完成结算审核及款项支付，从而造成借款人与上游供应商之间的工程欠款纠纷，借款人也积极向甲方追讨工程款，逐步解决涉及的纠纷。

7	珠海市**机电设备有限公司	5,000,000.00	应收账款质押	否	借款人承接斗门富山工业区道路施工项目，项目已竣工1年，甲方（富山管委会）尚未完成结算审核及款项支付，从而造成借款人与上游供应商之间约14.7万元工程欠款纠纷，待甲方结算完成后完成支付。
8	**建工集团第四建筑工程有限责任公司	4,891,322.80	信用	否	本项目为体系内项目，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
9	**枢纽工程局有限公司	1,688,301.30	信用	否	申请人为国有企业，业务为体系内项目，且受益人为华发体系内企业，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
10	广东**工程有限公司	998,011.01	应收账款质押	否	本项目为体系内项目，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
11	广东**工程有限公司	612,810.24	应收账款质押	否	本项目为体系外项目，受益人为珠海市事业单位，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
12	珠海**建设监理有限公司	370,992.00	应收账款质押	否	本项目为体系外项目，受益人为珠海市事业单位，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
13	珠海市**有限公司	290,000.00	应收账款质押	否	无风险，目前已解除担保责任。
14	广州**监理有限公司	56,658.00	应收账款质押	否	本项目为体系内项目，后续会密切关注被执行情况以及公司经营情况，定期进行项目保后检查。
	合计	358,660,182.57			

注：序号 3、4、6、7、13 的为融资性担保，其他为非融资性保函业务。

上述担保客户虽然被列入执行人，但相关业务均属正常推进中，不存在大额被执行信息，均为正常类，未计提减值。

（2）请结合主要客户信用资质，说明代偿风险、对发行人盈利能力的影响及发行人关于担保业务代偿风险的应对措施。

回复：

截至 2025 年末发行人主要担保业务客户具体明细如下：

截至 2025 年末发行人担保业务主要客户明细

单位：亿元，%

名称	在保余额	占比	是否被列为被执行人
珠海华发城市之心建设控股有限公司	7.27	28.58	否
珠海华发新城置业有限公司	5.08	19.97	否

中建三局第一建设工程有限责任公司	4.57	17.96	否
广东建星建造集团有限公司	4.51	17.73	否
建泰建设有限公司	4.01	15.76	否
合计	25.44	100.00	-

上述主要客户均为建设工程类国有企业，其中珠海华发城市之心建设控股有限公司、珠海华发新城置业有限公司和建泰建设有限公司为华发集团系公司，经营情况良好，背靠华发集团股东实力雄厚，代偿风险较低。中建三局第一建设工程有限责任公司成立于 2002 年 12 月 26 日，注册资本 116,420.00 万元，广东建星建造集团有限公司成立于 2001 年 3 月 12 日，注册资本 30,038 万元。经项目组查询，上述主要客户经营情况良好，均未被列为失信被执行人，代偿风险较低。

发行人已建立专项风险管控及压降机制，具体措施如下：

一是强化常态化保后风控管理。安排专项业务人员定期开展全面保后检查，动态跟踪涉执在保客户的经营状况、资产变动、涉诉执行进展、偿债能力变化等核心情况，实时更新风险台账，精准研判风险等级，提前预判潜在风险隐患。

二是依托合作主体协同压降风险。积极对接项目上下游核心企业、合作担保机构及关联主体，多方协调沟通，根据客户实际经营情况，协商制定分期履约、补充抵质押物、追加担保等风险缓释方案，稳步有序压降存量在保风险敞口。

三是落实司法兜底追偿机制。持续密切监控涉执客户经营动态，若客户出现经营恶化、现金流断裂、偿债能力大幅衰减等重大异常情况，发行人将第一时间启动司法程序，通过起诉、财产保全、强制执行等法律手段追索债权，最大限度防范和化解担保风险，保障发行人资产安全。

综上所述，发行人担保业务主要客户信用资质良好，代偿风险可控，预计不会对发行人盈利能力产生重大不利影响。

6、保理业务

请说明发行人保理业务主要融资申请人、还款人情况，是否具备偿付能力；项目组对该业务交易真实性、权利完整性的核查方式。

回复：

截至 2025 年末，发行人发放保理业务余额 76.88 亿元，发行人保理业务主要融资申请人、还款情况如下：

客户名称	2025 年末融资金额	占比
------	-------------	----

珠海华发实业股份有限公司	303,910.97	39.53%
珠海铎国商贸有限公司	130,392.49	16.96%
华发物业服务有限公司	50,000.00	6.50%
珠海华阔综合服务有限公司	45,400.00	5.91%
珠海华隆投资有限公司	25,369.16	3.30%

对珠海华发实业股份有限公司的保理融资全部为购房尾款保理融资，还款来源为合作按揭贷款银行发放的个人购房按揭贷款，回款来源稳定、确定性极强，不受企业自身经营现金流波动影响。其余融资申请人及还款人均为华发体系内专业化运营主体，分别深耕地产开发、商贸供应链、物业服务、综合服务、产业投资等领域，经营资质优良、持续经营能力稳定、现金流充沛，具备充足的偿付能力，报告期内集团内保理业务本息均正常兑付，无逾期、违约情形。整体来看，发行人保理业务融资申请人及还款主体资质优质、还款来源清晰可靠，偿付能力充足。项目组通过随机抽取珠海铎国商贸有限公司、珠海华发实业股份有限公司子公司保理业务合同、访谈发行人，针对发行人给的底稿信息出具核查记录等方式对该业务交易真实性、权利完整性进行核查，经项目组审慎核查，相关业务底稿不存在对其业务真实性及权利完整性相悖或不符合逻辑的事宜，可以认为其业务具备真实性、权利具备完整性。

7、有息债务及偿债能力

(1) ①请项目组说明报告期各期末有息负债总额、各期平均融资成本、资本化及费用化利息金额，核实 EBITDA 利息保障倍数计算准确性；②近两年，发行人筹资活动产生的现金流量净额持续大额为负，但负债总额持续攀升。请项目组说明近两年有息负债总额变动情况与筹资活动现金流是否匹配，其他有息负债的具体构成及报告期内余额变动情况，发行人是否存在传统融资受阻、通过非标或其他方式获取融资的情形。

回复：

①有息债务及 EBITDA 利息保障倍数

截至 2023-2025 年末，发行人有息债务余额分别为 259.27 亿元、256.15 亿元、270.70 亿元，2023-2025 年度，资本化利息支出分别为 0.84 亿元、0.82 亿元和 0.30 亿元，费用化利息分别为 6.91 亿元、6.44 亿元和 6.75 亿元；结合上述数据，可得发行人 2023 年-2025 年的综合平均融资成本分别为 2.67%、

2.82%和 2.68%，2023-2025 年度，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 3.80、2.56 和 2.72。

②有息负债变动与筹资活动产生的现金流量净额的匹配性

截至 2023-2025 年末，发行人有息债务余额分别为 259.27 亿元、256.15 亿元、270.70 亿元，呈现波动趋势；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。

2024 年度，发行人筹资活动现金流量净额由正转负，有息债务余额有所减少，主要原因系：1）当期债务集中到期兑付，偿还债务支付的现金较多；2）发行人当年将部分闲置资金上划至华发集团归集，计入“支付其他与筹资活动有关的现金”，形成大额筹资现金流出。

2025 年度，发行人筹资活动现金流净流出金额较 2024 年度收窄 33.04 亿元，同时有息负债 2025 年末较 2024 年末增加 14.55 亿元，主要系：1）债务融资结构优化，当期新增银行借款、债券等债务融资规模提升，到期本金集中兑付规模同比下降，债务本金层面实现净流入，推动有息负债规模抬升；2）2024 年发行人及子公司应向股东华发集团分配的股利，实际支付时间落在 2025 年初，导致 2025 年度“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”较高；3）2025 年度集团划拨给发行人的闲置资金较上年度增长，计入“收到其他与筹资活动有关的现金”，形成大额筹资活动现金流入。

2023-2025 年，其他有息债务规模分别为 51.40 亿元、63.18 亿元、72.67 亿元，主要构成为少量融资租赁款、拆入资金、卖出回购金融资产及应付债券利息等，整体占比较低，规模随债务自然增长小幅变动，属于常规的有息负债构成。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。发行人资本市场认可度较高，在银行间债券市场和交易所市场已发行多品种债券产品，截至 2026 年 5 月末，发行人存量债券余额为 66 亿元，可发行超短期融资券、公募公司债、私募公司债等品种；同时依托集团财务公司开展内部资金归集与调剂，内部流动性补充渠道顺畅。整体而言，发行人

不存在融资渠道受阻的情形。

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交易性金融资产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。

(2)2025 年末，发行人短期债务占有息债务比重为 59.92%，占比较高。请说明发行人长短期债务结构是否与同行业可比；结合发行人目前的剩余授信额度、融资渠道分布情况、历史债券发行情况，分析发行人是否具有通畅的融资渠道，说明本期项目的兑付风险。

回复：

发行人作为地市级综合金融控股平台，旗下包含证券、保理、交易平台等短周期金融业务，资产端以货币资金、交易性金融资产等高流动性资产为主，天然适配短期融资模式。结合同区域、同属性可比主体公开披露数据，与发行人业务属性相近的广东粤财投资控股有限公司（省级国有金融控股平台）2025 年末短期债务占有息债务的比重为 65.05%。发行人 2025 年末短期债务占有息债务比重为 59.92%，略低于粤财控股水平，处于同类国有金融控股平台的合理区间，债务结构与行业经营特征匹配，具备行业可比性与合理性。

(1) 剩余授信额度

发行人财务状况和资信情况良好，与各大商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。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。

(2) 融资渠道分布

发行人直接融资渠道和间接融资渠道均较为丰富，间接融资方面，发行人财务状况优良，信贷记录良好，拥有较好的市场声誉，与珠海市内外各家银行建立了良好的合作关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强；直接融资方面，发行人资本市场认可度较高，在银行间债券市场和交易所市场已发行多品种债券产品，截至 2026 年 5 月末，发行人目前存量债券余额为 66 亿元，可发行超

短期融资券、公募公司债、私募公司债等品种；同时依托集团财务公司开展内部资金归集与调剂，内部流动性补充渠道顺畅。

（3）历史债券发行情况

截至目前，发行人历史债券发行情况如下：

发行人历史债券发行情况

单位：亿元、年、%

序号	证券简称	发行日期	证券类别	到期日期	债券信用状态	发行总额	当前余额
1	26 华控 Z1	2026-04-23	私募债	2031-04-27	存续	5.00	5.00
2	26 华控 01	2026-01-09	一般公司债	2031-01-13	存续	6.00	6.00
3	25 华控 02	2025-04-01	一般公司债	2030-04-03	存续	10.00	10.00
4	25 华控 01	2025-03-05	一般公司债	2030-03-07	存续	10.00	10.00
5	24 华控 02	2024-09-18	一般公司债	2027-09-19	存续	5.00	5.00
6	24 华控 01	2024-01-17	一般公司债	2029-01-19	存续	10.00	10.00
7	23 华控 02	2023-11-10	一般公司债	2028-11-14	存续	10.00	10.00
8	23 华控 01	2023-09-19	一般公司债	2028-09-21	存续	10.00	10.00
9	21 华控 01	2021-01-15	一般公司债	2026-01-19	存续	6.00	-
10	20 华控 02	2020-04-13	一般公司债	2025-04-14	已兑付	10.00	-
11	20 华控 01	2020-03-13	一般公司债	2025-03-16	已兑付	10.00	-
12	20 华发投控 SCP001	2020-03-10	超短期融资债券	2020-12-06	已兑付	5.00	-
13	19 珠海金投 SCP002	2019-09-25	超短期融资债券	2020-06-23	已兑付	5.00	-
14	19 珠控 02	2019-08-21	一般公司债	2024-08-26	已兑付	5.00	-
15	19 珠纾 02	2019-03-14	一般公司债	2024-03-19	已兑付	20.00	-
16	19 珠控 01	2019-01-23	一般公司债	2024-01-28	已兑付	25.00	-
17	19 珠海金投 SCP001	2019-01-10	超短期融资债券	2019-10-11	已兑付	5.00	-
18	18 珠海金投 SCP001	2018-12-10	超短期融资债券	2019-09-08	已兑付	5.00	-
合计						162.00	66.00

截至目前，发行人合并口径存续债券余额合计 66 亿元，品种包含私募公司债、公募公司债、超短期融资券等品种，发行人持续在交易所、银行间市场滚动发行各类债券，发行频次稳定，历史债券发行表现良好，近一年二级市场各类债券的交易笔数合计 258 笔，交易活跃度较高，不存在融资渠道受限问题。

针对发行人短期债务占比较高的情形，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。”

（3）2025 年末发行人短期债务占比近 60%，占比较高，根据《质控问题回复》，“主要系在当前市场环境下，短期融资利率显著低于中长期融资利率。发行人在确保流动性安全前提下，合理运用短期借款置换部分高成本存量融资，滚动续作短期债务可节约财务费用，降低综合融资成本”。请说明发行人短期与中长期融资的具体利率，短期借款较长期借款的年度成本可减少多少；在当前债券整体利率均有所下降的市场情况下，核实该主要原因是否合理，是否存在融资受限的情况。

回复：

截至 2026 年 3 月末，发行人短期借款平均年利率 3.09%，长期借款平均年利率 3.80%，以 2025 年末短期有息负债 163.39 亿元为测算基数，假设该部分资金若全部按长期借款利率计息，对比现行短期借款利率，年度可节约利息支出约 1.16 亿元。

当前市场债券、信贷利率整体呈下行趋势，但短期融资利率仍持续低于中长期融资利率，发行人优先配置短期债务的融资策略具备充分合理性，发行人以综合金融控股为核心，资产端以货币资金、标准化债券、高流动性金融资产为主，整体流动性充裕、资产变现能力强，具备滚动续作短期债务的基础条件。在流动性安全得到保障的前提下，优先选用低成本短期融资，是市场化、精细化的财务管理行为。

报告期内发行人主营业务经营及盈利状况良好，发行人具备足够的偿债能力，偿债资金来源及偿付安排具体如下：

①充足的非受限货币资金

发行人货币资金较充足，近三年末，发行人货币资金分别为 1,273,678.31 万

元、946,599.68 万元和 1,059,786.83 万元，截至 2024 年末，发行人非受限货币资金余额为 96.59 亿元，可用货币资金规模较多。

②可变现资产较大

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以银行存款为主，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。

③稳定的经营收入来源

发行人为全牌照国有金融控股平台，主营证券期货、资产管理、保理、产权及知识产权交易等业务。近三年，发行人实现营业收入分别为 241,824.31 万元、240,996.38 万元和 193,386.52 万元，净利润分别为 182,594.06 万元、115,335.16 万元和 82,215.02 万元，整体收入水平和利润水平较高，盈利能力较强。

④发行人较强的融资能力

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有息债务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。

综上，发行人偿债资金来源充足，考虑到发行人较为雄厚的自身实力、优质的资信情况以及与银行等机构的密切合作关系，预计银行贷款可通过滚动续贷的方式保障资金接续，不存在融资受限的情况。

（4）①截至 2025 年末，发行人有息负债规模为 272.70 亿元，最近一年到期的有息负债规模为 163.39 亿元，结合短期债务类型、在手批文、可用银行授信等，说明发行人短债债务偿债资金安排情况；

回复：

1) 短期债务类型

截至 2025 年末，发行人一年内到期的有息负债为 163.39 亿元，占有息负债

的 59.92%。有息债务期限结构如下：

截至2025年末发行人有息负债期限结构情况

单位：万元

项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上	合计
短期借款	949,097.58						949,097.58
应付保理款	123,354.51						123,354.51
长期借款		100,406.12	91,790.00	-	49,500.00	-	241,696.12
一年内到期的非流动负债	226,850.55						226,850.55
卖出回购金融资产	297,638.00						297,638.00
拆入资金	25,000.00						25,000.00
应付债券		299,853.06	399,703.59	-	99,833.78	-	799,390.43
应付短期融资款	12,000.00						12,000.00
其他非流动负债	-	30,000.00	-	-	-	22,000.00	52,000.00
合计	1,633,940.64	430,259.18	491,493.59	-	149,333.78	22,000.00	2,727,027.19

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，发行人一年内到期有息负债主要由短期借款、一年内到期非流动负债、卖出回购金融资产、应付保理款、拆入资金、应付短期融资款等构成。上述负债多为适配证券、保理、金融类主业形成的经营性短期负债，叠加部分中长期债务集中到期，共同推高短期债务占比。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。

2）在手批文

发行人于 2026 年 3 月取得上交所 20 亿元中小微企业支持债券批文，目前已使用额度 5 亿元，尚未使用额度 15 亿元。

3）可用银行授信

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有息债务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。

综上，发行人短期债务占比较高有由其金融类主业经营特征、存量中长期债务集中到期共同导致，与其主营业务结构匹配，符合发行人的行业特点。未使用债券批文、剩余授信额度，可为发行人的短期债务偿付提供偿债资金来源，集中

偿付压力整体可控，不会对发行人正常经营及偿债能力造成实质性不利影响。

②近两年筹资活动净现金流持续为负，请说明原因、融资渠道是否畅通；

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交易性金融资产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。

③结合业务开展情况、盈利情况、现金流情况、外部融资安排、非受限货币资金、银行授信情况等，说明存续及本次债券的偿付安排及偿债资金来源。

回复：

报告期内发行人主营业务经营及盈利状况良好，发行人具备足够的偿债能力，偿债资金来源及偿付安排具体如下：

1) 业务开展情况及盈利情况

发行人为全牌照国有金融控股平台，主营证券期货、资产管理、保理、产权及知识产权交易等业务。2023-2025 年发行人净利润分别为 18.26 亿元、11.53 亿元、8.22 亿元。2025 年利润下滑主要系主动清退非标资产、计提阶段性减值、联营企业阶段性亏损等一次性因素导致，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。

2) 现金流情况

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。现金流主要来源于证券经纪、投行、资管管理费、保理利息、交易平台服务费等常态化业务收入，现金流来源稳定、可持续，可持续补充日常营运及债券本息支出，为存续债券、本次债券长期兑付提供稳定支撑。

3) 外部融资安排

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。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。截至 2026 年 5 月末，发行人目前存量债券余额为 66 亿元。在手批文方面，发行人于 2026 年 3 月取得上交所 20 亿元中小微企业支持债券批文，目前已使用额度 5 亿元，尚未使用额度 15 亿元。后续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。

4) 非受限货币资金

发行人货币资金较充足，近三年末，发行人货币资金分别为 1,273,678.31 万元、946,599.68 万元和 1,059,786.83 万元，截至 2025 年末，发行人非受限货币资金余额为 96.59 亿元，发行人拥有较为充足的货币资金，为存续及本次债券提供基础、有力的保障。

5) 银行授信情况

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有息债务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。

综上，发行人作为全牌照国有金融控股平台，主体评级 AAA，经营状况良好，盈利能力较强，现金流充裕、融资渠道较为丰富，存续及本次债券偿债资金来源充足、偿债安排合理。

(5)2025 年末发行人有息负债规模 272.7 亿元，一年内到期占比 59.92%，非受限货币资金约为 96.59 亿元，覆盖短期债务缺口约 66.8 亿元，剩余银行授信仅 34.16 亿元。请说明剩余缺口如何，是否存在流动性风险。

回复：

剩余缺口主要来源于发行人的现金流，货币资金以及可变现资产。公司经营

情况正常，近三年的经营性净现金流状况良好，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。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，截至 2025 年末，发行人结算备付金 57,342.36 万元、融出资金 202,229.92 万元。

发行人作为金融控股平台，除货币资金外，持有大量标准化、高变现能力金融资产，可快速处置回笼资金，可用于弥补资金缺口，截至 2025 年末，发行人交易性金融资产账面余额 21.85 亿元，底层主要为国债、政策性金融债、高评级信用债等标准化债券，二级市场交易活跃，可即时卖出回款，全额可用于偿付短期债务。

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。

8、其他应收款

(1) ①报告期内，发行人与华发集团的往来款余额变动较大，请说明相关款项的具体形成原因、是否签署协议、融资利率、还本付息约定等，是否存在低成本向股东提供借款的情形；②截至 2025 年末，发行人经营性其他应收款占比为 100%，请说明项目组取得的核查底稿，结合主要款项的形成原因，说明经营性认定的依据是否充分。

回复：

①截至 2025 年末，华发集团向发行人借款的余额为 197,065.15 万元。根据珠海华发集团有限公司和发行人 2024 年签订的《借款协议》，发行人向华发集团提供 78 亿元流动性支持，期限不超过 2 年，借款利率不超过 1.79%，在有效期内可根据自身资金情况随借随还。发行人与债务人之间的资金借出系华发集团内部往来款，系为支持部分公司业务开展需要而进行资金调拨，符合华发集团内部资金拆借审批流程。监管、审计界定的低息资金占用标准：资金长期单向被控股股东远低于市场利率占用、无对等资金回流、脱离主业经营、仅单向让利，损害

子公司偿债与盈利，属于非经营性资金拆借 / 股东占款。发行人的经营性往来系公司执行集团统一资金集中管控制度，内部往来统一作为经营性往来核算，资金调度双向可逆：发行人资金富余时向集团归集拆出；发行人存在项目投资、债务兑付、运营付款缺口时，可随借随还、即时全额收回资金，集团亦可反向向发行人调拨低息流动性支持，不存在资金长期单向锁死、只出不进的情形。闲置资金如若不通过经营性往来在集团体系内流动，仅留存币资金获取银行活期/定期存款利息，存款利率显著低于 1.79%。综上所述，发行人不存在低成本向股东提供借款的情形。

②截至 2025 年末，发行人其他应收款为 331,469.55 万元，均为经营性。发行人经营性与非经营性其他应收款的分类标准为：发行人非经营性往来占款和资金拆借是指发行人非因日常生产经营活动直接产生的，对其他企业或机构的往来占款和资金拆借。

根据金控监管规则（央行 2023 年 1 号令《金融控股公司关联交易管理办法》）：集团统筹投融资、项目配套放款、担保业务追偿属于金控法定投融资类主营业务，该类关联资金往来属于合规经营性关联交易，不受普通工商企业关联拆借认定为非经营的约束。证监会 8 号监管指引：非经营性资金占用特指代关联方垫付薪酬税费、无商业实质无偿借款、无对价代偿债务；发行人无上述情形，故不存在非经营性其他应收款。

截至 2025 年末发行人其他应收款前五名情况如下：

截至 2025 年末发行人其他应收款前五名情况表

单位：万元；%

欠款人名称	款项性质	欠款金额	账龄	占其他 应收款 项合计 的比例	坏账 准备	借款利率 (%/年)
珠海华发集团有限公司	往来款	197,065.15	1 年以 内、1-2 年、2-3 年、3 年以上	59.30	-	不超过 1.79
广东横琴粤澳深度合作区粤盛澳华投资有限公司	往来款	56,933.33	1-2 年	17.13	-	支持参股 公司建 设，无利 息

香港华发投资控股有限公司	往来款	50,000.21	1-2 年	15.05	-	4.96
珠海华隆投资有限公司	往来款	15,450.19	1 年以内	4.65	-	7
珠海纷飞贸易有限公司	代位追偿款	2,050.94	3 年以上	0.62	963.94	担保业务代位追偿款，非借款
合计		321,499.83	-	96.75	963.94	

珠海华发集团有限公司、广东横琴粤澳深度合作区粤盛澳华投资有限公司、香港华发投资控股有限公司均为华发集团体系下的公司，项目组已取得上述借款合同或划款凭证，详见底稿 2-3-6。发行人是集团持牌金融控股平台，集团内部资金归集、统一投融资调度是法定常态化主营业务，区别于普通产业类企业。集团体系内统筹融资、资金调剂、配套项目资本金放款、区域平台项目配套融资，是金控核心经营职能，有董事会年度关联融资额度决议、市场化计息、循环续借制度，具备持续商业实质，不属于无对价无偿占用、无业务背景拆借。上述四家主体分别为集团母公司、同一实控人下属公司、同一实控人下属公司、集团产业项目主体，放款用于集团项目融资，属于常态化经营资金投放。金控统筹集团投融资、配套下属平台项目放款属于经营性业务。珠海纷飞贸易有限公司作为同样经营性业务产生，发行人开展担保主业，被担保方违约代偿后形成追偿债权，属于金融主业衍生应收。

珠海华隆投资有限公司为华发集团合营联营企业，项目组已取得借款合同。根据借款合同，借款人应将借款用于支付股东借款及利息、工程款等项目运营支出。未经出借人事先书面同意，借款人不得改变借款用途。故该笔借款符合经营性款项。

发行人作为市属金融控股运营主体，以集团资金统筹、投融资投放、融资担保为核心主营业务；对集团及下属产业平台的资金调剂放款系常态化配套经营行为，代位追偿款系担保主业代偿形成债权，前述前五名其他应收款均基于主营业务发生，具备真实商业背景、履行关联审批、全部认定为经营性其他应收款，不存在非经营性资金占用。

借款利率方面，对华发集团借款利率为不超 1.79%，发行人与华发集团之间的资金借出系华发集团内部往来款，系为支持部分公司业务开展需要而进行资金

调拨，符合华发集团内部资金拆借审批流程。闲置资金如若不通过经营性往来在集团体系内流动，仅留存币资金获取银行活期/定期存款利息，存款利率显著低于 1.79%，借款利率合理。对广东横琴粤澳深度合作区粤盛澳华投资有限公司借款系发行人作为股东支持参股公司建设，故无利息。对香港华发投资控股有限公司借款利率 4.96%，对珠海华隆投资有限公司借款利率 7%，对珠海纷飞贸易有限公司其他应收款为担保业务代位追偿款，非借款。

综上，发行人作为市属金融控股平台，报告期末其他应收款均基于主营业务发生，不存在无商业实质的无偿资金拆借、代垫费用等非经营性资金占用情形，发行人不存在非经营性其他应收款，具备一定合理性。

（2）发行人 2025 年末其他应收款余额约为 33.15 亿元，其中对华发集团往来款占比较高。请说明往来款的利率水平，是否显著偏离市场水平，是否存在控股股东低成本资金占用的问题。

回复：

根据珠海华发集团有限公司和发行人 2024 年签订的《借款协议》，发行人向华发集团提供 78 亿元流动性支持，期限不超过 2 年，借款利率不超过 1.79%，在有效期内可根据自身资金情况随借随还。

根据 wind，2025 年广东省内 AAA 级国企 270 天 SCP 发行时票面利率利率区间为 1.56-2.30%（除华侨城）。经对比发行人对华发集团往来款利率水平未显著偏离市场水平。低成本占用通常指以无息或显著低于市场公允利率的方式长期占用公司资金、损害公司及债权人利益的非经营性拆借款。发行人对华发集团的往来款具有经营性实质，不属于占用，且借款利率故未显著偏离市场水平，因此不存在控股股东低成本资金占用的问题。

9、金融资产

（1）请项目组说明：①发行人投资策略、主要投向及收益情况、风险资产规模；②公允价值变动收益明细波动的原因、对盈利能力的影响。

回复：

①报告期，发行人金融资产主要由华金证券投资的交易性金融资产、其他债权投资及华金资管下属资管业务相关的其他非流动资产及少部分股权投资为主，交易性金融资产、其他债权投资主要为债券投资，主要投向为中长

期标准化债券，如国债、中期票据、公司债等。其他非流动资产主要系资管业务债投合作计划，底层均为华发集团体系内房地产项目，投资形式以债权投资为主、少量配套增值服务，无纯高风险权益类炒作投资。债券收益率偏低，发行人主要通过赚取利息差的方式获取收益，债权投资计划主要系收取到期债务收益率，收益率在 5%-11%不等，根据与发行人沟通，发行人目前不涉及风险资产。

②近三年，发行人公允价值变动收益分别为 116,937.01 万元、-59,009.77 万元和 76,578.94 万元，公允价值变动收益波动主要系其他非流动金融资产所致。具体明细如下表所示：

表：近三年发行人公允价值变动收益来源

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
交易性金融资产	1,613.64	-3,222.19	2,184.13
衍生金融工具	774.61	-481.31	-78.43
其他非流动金融资产	74,600.24	-55,106.41	115,086.67
交易性金融负债	-320.55	195.10	-232.38
按公允价值计量的投资性房地产	-88.99	-394.95	-28.44
其他	-	-	5.46
合计	76,578.94	-59,009.77	116,937.01

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，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。刨去 2024 年的偶发事项，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，较 2023 年有所下滑，主要系发行人资管项目投资业务调整，有所收缩所致。发行人持续压降金融资产、回笼存量投资资金，大幅改善现金流与负债结构，显著提升整体偿债能力，对发行人短期的盈利能力构成了一定冲击，但对发行人长期的盈利能力不构成重大不利影响。

报告期内通过到期赎回、市场化处置、国资整合退出等方式收回大额投资资金，回笼资金全部用于兑付到期债务、补充经营性流动资金，有效减少外部融资依赖，降低财务费用，优化现金流结构，直接增强短期、中长期债务兑付能力。本次压降的金融资产多为历史存量沉淀资产，对应的资金投放多

为过往融资资金。资产收缩同步匹配债务压降，有效降低公司整体杠杆水平，优化资产负债率等核心偿债指标，减轻后续偿债压力，财务稳健性显著提升。

综上，发行人金融资产在资管业务调整、增大交易性金融资产及标债投资的情况下，相关的公允价值变动收益虽然有所下滑，但稳定性有所上升，预计对发行人后续盈利能力不构成重大不利影响。

(2) 最近三年末，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，虽呈下降趋势，规模仍较大；报告期内，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，波动较大。请说明其他非流动金融资产的主要构成明细、持有金额、对手方信息、到期时间、报告期内公允价值大幅变动的原因及合理性。

回复：

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，主要以资管业务债务项目投资为主，发行人其他非流动金融资产构成如下：

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

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%	-

项目对手方除市场化的民企机构，剩余均系华发集团内的子公司，到期时间多为 26、27 年，有部分项目已售罄，但未到期结算，详情详见资管业务

(1)。

近三年，发行人公允价值变动收益分别为 116,937.01 万元、-59,009.77 万元和 76,578.94 万元，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，具备一致性。

报告期发行人公允价值变动具备合理性，24 年公允价值变动主要系原本计入权益工具投资厦门国际银行调整至权益法核算。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。

2025 年主要系：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。

10、对外担保

(1) 截至 2025 年末，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%；其中，发行人对华发集团有限公司担保余额 79 亿元，发行人与华发集团之间存在互保；2025 年度，华发集团大幅亏损。请梳理截至目前发行人对外担保余额、对华发集团担保余额；结合被担保人的基本情况和资信状况说明是否存在代偿风险，前述事项的风险提示是否充分。

回复：

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	2025/9/1	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。

华发集团经营状况良好，偿债资金来源较为丰富，2024-2025年度及2026年1-3月，华发集团营业总收入分别为14,471,241.36万元、18,652,847.72万元及2,983,419.83万元；经营活动产生的现金流量净额分别为2,058,822.99万元、3,303,348.19万元及-338,839.40万元，华发集团资信情况良好，经营情况稳定，截至2026年3月末，华发集团共获得各合作银行授信额度合计为5,596.55亿元人民币，已使用授信额度为2,709.10亿元，未使用授信额度2,887.45亿元；同时华发集团拥有较为丰富的可变现资产，截至2026年3月末，华发集团未受限制的货币资金为5,558,630.64万元，除货币资金外，华发集团融出资金221,923.04万元、交易性金融资产446,005.69万元、买入返售金融资产20,206.88万元。综上，华发集团具备充足的偿债保障能力，发行人对华发集团的代偿风险较为可控。

（2）发行人对控股股东华发集团担保余额 79 亿元（占净资产 19.17%），而华发集团 2025 年净利润-168.6 亿元，若华发集团后续经营恶化，发行人是否承担代偿风险，该担保是否履行内部决策程序。

经访谈发行人，发行人对控股股东珠海华发集团有限公司（以下简称“华发集团”）的担保事项已履行内部决策及审批流程。该担保首先由发行人董事会审议并作出担保决议，再报请华发集团董事会审批通过后，双方签署担保合同。若后续华发集团经营状况持续恶化、无法按期清偿对应债务，发行人

将按照担保约定依法承担相应代偿责任。

本次担保为国有体系内下级国资平台对上级控股股东的合规资金支持类担保，属于国资体系内部协同安排，不适用市场化对外担保的反担保要求。发行人作为市属国有金控平台，依托完善的内部风控体系、国资层级监管机制持续开展投后管理，动态跟踪控股股东经营状况、财务指标、资信水平及舆情变动，实时评估担保风险。华发集团作为珠海市核心国资运营主体，具备稳定的属地资源与持续经营基础，国资体系内部信用传导与风险统筹机制完备，可有效约束、缓释担保风险，最大限度降低对发行人经营及财务状况的不利影响。

华发集团是珠海市核心国有综合型企业集团，属地资源禀赋突出，业务布局多元，具备持续经营的坚实基础。2025 年净利润为阶段性亏损，主要系行业周期、存量资产处置、计提减值等一次性因素影响，并非企业基本面发生实质性恶化。整体来看，本次担保对应的代偿风险总体可控。

11、少数股东权益

请说明 2025 年末，发行人少数股东权益大幅下降的原因。

回复：

2025 年末发行人少数股东权益同比减少，主要系发行人按照珠海市国资委 2025 年市属国有企业专业化整合改革部署，完成珠海铎灏投资控股有限公司股权划转所致，本次划转具备明确政策依据、战略目的与合规商业逻辑。

根据珠海市国资委《关于组建珠海科技产业集团有限公司的通知》《珠海市 2025 年市属国有企业专业化整合方案》等国资改革要求，珠海市全面推进市属国企战略性重组、专业化业务整合，推动国有资源优化配置、聚焦主责主业、服务地方新质生产力及科技产业发展，本次股权划转是属地国资体系改革的重要落地举措。

珠海铎灏投资控股有限公司核心承载产业基金、科创投资相关业务，本次划转将科技类投资平台资产统一归集，剥离发行人非主业科技平台资产，实现发行人金融资管、投融资主业更加聚焦；二是优化国有资源配置，将科创、产业投资类资产统一整合至珠海科技产业集团，实现专业化归口运营，提升国有资产运营效率与产业赋能能力；三是清理内部交叉持股、精简股权

层级，规范国企治理架构，减少内部业务重叠，提升整体管控规范性。

2025 年发行人将所持珠海铎灏投资控股有限公司股权整体划转至控股股东华发集团，后续由华发集团统一注入珠海科技产业集团。本次划转属于国有体系内结构性资源整合，无市场化出让、无利益输送、无资产流失。划转完成后，发行人不再持有铎灏投资股权，对应账面归属于少数股东的权益随之核销，原先账面对铎灏投资少数股东权益规模为 87.28 亿元，直接导致 2025 年末发行人少数股东权益规模下降，属于合规的结构性的会计变动，不影响发行人核心资产质量、主业经营及盈利稳定性。

12、营业外收入

请说明 2024 年发行人营业外收入中权益法投资初始利得的具体构成。

回复：

2024 年发行人营业外收入中权益法投资初始利得为 3.57 亿元，主要系厦门国际银行资本利得，具体如下：

2024 年 6 月，子公司珠海铎创投资管理有限公司向厦门国际银行股份有限公司派驻董事事项经厦门国际银行股东大会和监管部门审议通过，对厦门国际银行具有重大影响。因此，该投资由金融资产转为长期股权投资核算，按照原股权投资的公允价值 2,914,979,630.27 元作为长期股权投资的初始投资成本，并将初始投资成本与转换后应享有厦门国际银行在转换日可辨认净资产公允价值 3,271,954,717.18 元之间的差额 356,975,086.91 元调整长期股权投资的账面价值，同时计入当期营业外收入。

13、发行人资管业务主要投向地产项目投资、购房尾款 ABS 等业务，珠海华发集团有限公司体系内房地产公司多于 2025 年计提大额存货跌价准备。请核实 2025 年末发行人资管业务对集团内项目未计提减值准备的原因及合理性。

回复：

发行人针对资管业务投放款项的减值计提政策，均系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。

目前华发集团内的地产项目均系未逾期且处于正常销售状态时，且相关债权计划尚未到期，相关集团子公司均有偿付能力，故符合新金融工具准则基于“预期信用损失法”计提信用损失准备的计提标准。

结合当前的计提政策来看，发行人对集团内均不计提减值准备主要系与底层风险约定的销售期限及风险相匹配，目前集团内合作项目不存在还本付息逾期，底层项目不存在售价大幅下调项目公司资金链断裂的情形，且华发集团资质较好，表明可按时还款，无计提不充足的情况。

第六节主承销商承诺事项

中国银河证券承诺已按照相关法律、行政法规和中国证监会的规定，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，并据此出具本核查意见。主承销商通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、深圳证券交易所和中国证券业协会等监管机构有关公开发行公司债券的相关规定；

（二）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；

（三）有充分理由确信发行人在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）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；

（五）保证所指定的主承销商的相关人员已勤勉尽责，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；

（六）保证本核查意见与履行尽职调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；

（七）保证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、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会、深圳证券交易所、中国证券业协会依照有关规定采取的监管措施；

（九）遵守中国证监会、深圳证券交易所、中国证券业协会规定的其他事项。

第七节中国银河证券核查意见

综上所述，经核查，本次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符合《公司法》《证券法》《管理办法》《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》等法律、法规及部门规章规定的有关发行公司债券的条件；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、完整和符合规范要求；《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（适用于地方政府及其部门或机构直接或间接控股的发行人）。

（以下无正文）



(本页无正文，为《中国银河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》之签字盖章页)

项目组成员： 刘嘉璐 黄丹蕊
刘嘉璐 黄丹蕊
吴梦雅 辛欣
吴梦雅 辛欣

项目负责人： 余俊琴
余俊琴

债券承销业务负责人： 韩志谦
韩志谦

内核负责人： 刘冬梅
刘冬梅

法定代表人（或其授权代表）： 王晟
王晟



中国银河证券股份有限公司

2026 年 6 月 12 日

流水号: 000000073614

中华人民共和国

经营证券期货业务许可证

[副本]

统一社会信用代码(境外机构编号):

91110000710934537G

机构名称: 中国银河证券股份有限公司

住所(营业场所): 北京市丰台区西营街8号院1号楼7至18层101

注册资本: 10,934,402,256元人民币

法定代表人(实际控制人): 王晟

证券期货业务范围:

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; 证券承销与保荐; 证券自营; 融资融券; 公募证券投资基金销售; 代销金融产品; 证券投资基金托管; 上市证券做市交易; 股票期权做市。

说明

1. 《经营证券期货业务许可证》是证券期货经营机构取得证券期货业务资格的凭证, 分为正本和副本, 证券期货经营机构应当将正本置于营业场所的醒目位置。
2. 证券期货经营机构从事《经营证券期货业务许可证》所列的证券期货业务, 还应当取得公司登记机关颁发的载明相应业务范围的《营业执照》。
3. 《经营证券期货业务许可证》遗失或者损坏的, 证券期货经营机构应当及时向中国证券监督管理委员会派出机构报告, 并在指定的报刊上公告。
4. 《经营证券期货业务许可证》不得伪造、涂改、出租、出借和转让, 除中国证券监督管理委员会及其派出机构以外, 任何单位和个人不得扣留、收缴和吊销。
5. 证券期货经营机构的证券期货业务许可被依法撤销、注销或者吊销后, 本许可证自动失效, 证券期货经营机构应将《经营证券期货业务许可证》上缴中国证券监督管理委员会派出机构。



2024年9月10日



营业执照

(副本) (4-1)

统一社会信用代码

91110000710934537G



扫描二维码，了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称

中国银河证券股份有限公司

类型

其他股份有限公司(上市)

法定代表人

王晟

经营范围

许可项目：证券业务；公募证券投资基金销售；保险兼业代理业务；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金托管。（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）一般项目：金融衍生品销售。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本 1093440.2256 万元

成立日期 2007 年 01 月 26 日

住所 北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼 7 至 18 层 101

登记机关



2024 年 08 月 07 日