

关于粤开证券股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的反馈意见的回复

深圳证券交易所：

关于粤开证券股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）拟公开发行不超过人民币 30 亿元（含）的公司债券，公司已于 2026 年 5 月 22 日收到贵所出具的《关于粤开证券股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的反馈意见》（债券业务中心反馈函（公）〔2026〕第 26 号）（以下简称“《反馈意见》”）。公司已会同本次公司债券的主承销商万联证券股份有限公司就本次《反馈意见》进行回复，并修订了相关文件，现将具体情况汇报如下，请予以审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词的释义与募集说明书相同。

关于本回复报告的字体说明如下：

反馈意见所列问题	黑体
对问题的答复	宋体
募集说明书及其他申请材料的修改	楷体、加粗

一、截至最近一年末，发行人金融投资资产余额合计 92.14 亿元，占资产总额的 31.97%；报告期内，公司的投资收益分别为 1.54 亿元、1.84 亿元及 1.77 亿元，占营业收入的比例分别为 16.86%、20.79%及 16.43%。请发行人补充披露金融投资资产的类型和信用情况分布，说明投资收益的明细以及预计持续性，并说明前述情形对发行人盈利能力和偿债能力的影响。

请主承销商对上述事项进行核查并发表明确意见。

【发行人回复】

发行人已在《募集说明书》“第五节 发行人主要财务情况”之“五、管理层讨论与分析”之“（一）资产分析”中补充披露如下：

“

9、交易性金融资产、债权投资的主要类型和信用情况分布

（1）交易性金融资产

截至 2025 年末，公司持有的交易性金融资产总规模为 261,750.58 万元，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	金额	占比
银行理财产品	89,907.20	34.35
债券	63,133.59	24.12
资管计划和私募基金	53,453.20	20.42
公募基金	33,838.65	12.93
非上市股权	19,500.00	7.45
股票	1,917.94	0.73
合计	261,750.58	100.00

其中，公司持有的交易性债券总规模为 63,133.59 万元，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	金额	占比
国债	989.01	1.57
政策性金融债	5,344.03	8.46
中期票据	5,049.69	8.00

项目	金额	占比
公司债	13,403.89	21.23
金融债	28,868.37	45.73
资产支持证券	3,072.26	4.87
可转债	4,615.19	7.31
可交换债	1,791.15	2.84
合计	63,133.59	100.00

其中，中期票据、公司债、金融债、企业债、资产支持证券等信用债及同业存单的信用等级分布情况如下：

单位：万元、%

债项信用等级	金额	占比
AAA	33,944.62	67.36
AA+	10,084.36	20.01
无债项评级（主体评级 AA+）	6,365.24	12.63
合计	50,394.22	100.00

可转债、可交换债的信用等级分布情况如下：

单位：万元、%

债项信用等级	金额	占比
AAA	605.70	9.45
AA+	3,825.32	59.71
AA	184.17	2.87
无债项评级（主体评级 AA+）	1,791.15	27.97
合计	6,406.34	100.00

（2）其他债权投资

截至 2025 年末，公司持有的其他债权投资账面价值为 655,387.71 万元，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	金额	占比
国开债及政策性金融债	44,060.32	6.72
地方政府债	78,334.94	11.95
公司债	176,744.69	26.97

企业债	111,080.97	16.95
定向工具	101,289.36	15.45
中期票据	92,041.72	14.04
金融债	2,056.78	0.32
同业存单	39,638.86	6.05
其他	10,140.08	1.55
合计	655,387.71	100.00

注：其他主要为资产支持证券及政府支持机构债。

其中，公司债、企业债、定向工具、中期票据、金融债、同业存单等信用债的信用等级分布情况如下：

单位：万元、%

债项信用等级	金额	占比
AAA	183,734.99	34.47
AA+	22,501.92	4.22
无债项评级（主体评级AAA）	155,448.75	29.17
无债项评级（主体评级AA+）	171,306.81	32.14
合计	532,992.46	100.00

发行人金融投资资产整体结构合理、信用资质优良，交易性金融资产与其他债权投资中高信用等级资产占比较高，资产质量稳健。优质的金融投资资产能够为发行人带来持续稳定的利息收入与投资收益，收益来源清晰、波动性较低，有效地增强盈利稳定性与可持续性。

同时，发行人金融投资资产信用等级高、流动性强，以高评级债券为主，变现能力良好。充足且优质的金融投资资产可作为重要的流动性储备，在面临偿债压力时能快速变现补充资金，为发行人短期及长期偿债提供坚实保障。

”

发行人已在《募集说明书》“第五节 发行人主要财务情况”之“五、管理层讨论与分析”之“（三）盈利能力分析”之“2、投资收益”中补充披露如下：

“

2、投资收益

（1）投资收益明细

报告期内，公司的投资收益分别为11,545.80万元、18,411.27万元及17,731.91万元，占营业收入的比例分别为16.86%、20.79%及16.43%。

最近三年，发行人投资收益明细如下：

表：公司报告期内投资收益明细

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
权益法核算的长期股权投资收益	-109.03	-0.61	-81.11	-0.44	-25.72	-0.22
金融工具投资收益	19,148.09	107.99	20,657.31	112.20	13,056.81	113.09
其中：持有期间取得的收益	4,200.31	23.69	6,760.70	36.72	6,648.96	57.59
—交易性金融资产	4,200.31	23.69	6,760.70	36.72	6,648.96	57.59
处置金融工具取得的收益	14,947.78	84.30	13,896.61	75.48	6,407.85	55.50
—交易性金融资产	9,057.20	51.08	6,990.64	37.97	1,860.13	16.11
—其他债权投资	6,061.40	34.18	7,657.80	41.59	3,062.78	26.53
—衍生金融工具	-170.81	-0.96	-751.83	-4.08	1,484.94	12.86
其他	-1,307.15	-7.37	-2,164.93	-11.76	-1,485.29	-12.86
合计	17,731.91	100.00	18,411.27	100.00	11,545.80	100.00

报告期内，发行人的投资收益主要由金融工具的持有收益和处置收益构成，其中持有收益主要为交易性债券的利息和权益类资产的分红，处置收益主要为处置债券、股权、公募基金等多种金融资产实现的收益。

2025 年度，公司投资收益同比减少 3.69%，主要系受市场行情影响，固定收益业务收益率有所下降。其中持有收益较 2024 年末减少 2,560.39 万元，降幅为 37.87%，主要是因为债券市场行情较 2024 年有所回调，叠加日均交易性债券规模缩减。

2024 年度，公司投资收益同比增加 59.46%，主要受益于债券市场活跃、债券指数上涨，叠加固定收益自营业务增加投入、规模提升，公司处置收益较 2023 年末增加 7,488.76 万元，增幅为 116.87%。2024 年度，各主要债券指数呈上行趋势，中证全债指数全年增幅 8.83%，中证综合债指数全年增幅 7.89%，中债固定利率债券指数全年增幅 8.39%。从证券行业的角度看，2024 年度证券行业共实现收入总额 4,511.69 亿元，其中，2024 年度证券投资收益（含公允价值变动）达到 1,740.73 亿元，同比增长 43.02%，成为最大收入来源，公司投资收益增幅

与市场及行业的趋势保持一致。

报告期内，公司其他投资收益分别为-1,485.29万元、-2,164.93万元及-1,307.15万元，该项目主要为货币经纪交易中中介费等交易费用，因此持续为负。公司开展固定收益类销售交易业务获取投资收益，在此期间使用了货币经纪商的中介服务，报告期内，在扣除中介费等交易费用后，发行人处置交易性金融资产取得的收益均为正数。

(2) 投资收益的可持续性

发行人投资收益主要来源于交易性金融资产的持有收益、处置收益和其他债权类资产的处置收益，投资标的以固定收益类资产为核心，这类资产的回报稳定性较强，为收益的可持续性奠定了基础。

1) 发行人投资组合以利率债、政策性金融债、AAA级信用债为核心，截至2025年末，固收类资产占比约为78%，权益类资产、基金及衍生品占比约为22%。固收类资产具备票息稳定、违约风险低、流动性好、久期可控的特点，是投资收益持续稳定的核心支撑。

2) 持仓分散、集中度可控、投资组合严格执行分散化配置原则，单券持仓、单一发行人、单一行业均设置限额；信用债优先配置央企和国企，信用资质整体优良，持仓分散有效降低单一标的波动对组合收益的冲击，增强收益稳定性。

(3) 对发行人盈利能力和偿债能力的影响

报告期内，发行人投资收益分别为11,545.80万元、18,411.27万元、17,731.91万元，占营业收入比例分别为16.86%、20.79%、16.43%。发行人金融投资资产以高信用等级固定收益资产为主，收益稳定，整体波动可控，预计发行人投资收益将为发行人持续盈利提供基础支撑。

此外，发行人作为全牌照证券公司，财富管理业务、证券自营业务、资产管理业务、投资银行业务、私募股权投资业务等整体经营情况较为稳健，且发行人在不断的优化资产配置结构，各项业务收益具有多元化和可持续特征，预计公司盈利能力将持续增强。

因此预计未来发行人投资收益不会对发行人自身的盈利能力和偿债能力产生重大不利影响。

”

【主承销商回复】

主承销商万联证券已在《主承销商核查意见》“第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见”之“十八、其他事项的核查”之“（二）发行人金融投资、投资收益情况”中对上述事项进行核查并发表明确核查意见。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《关于粤开证券股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的反馈意见的回复》之盖章页）



粤开证券股份有限公司

2026年 5月 29日

（本页无正文，为《关于粤开证券股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的反馈意见的回复》之盖章页）



2026年 5 月 29 日