

川财证券有限责任公司

关于

**华电江苏能源有限公司
2026 年面向专业投资者公开发行可续
期公司债券**

之

主承销商核查意见

牵头主承销商



（住所：中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区
交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼）

二〇二六年六月

主承销商声明

川财证券有限责任公司根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规和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。

目 录

| | |
|--------------------------------|----|
| 释 义 | 2 |
| 第一节 发行人基本情况 | 4 |
| 第二节 本次债券主要发行条款 | 11 |
| 第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见 | 16 |
| 第四节 本次债券主要风险 | 35 |
| 第五节 主承销商关于本次发行的内核程序及内核意见 | 43 |
| 第六节 结论性意见 | 51 |
| 第七节 主承销商关于尽职调查和审慎核查的承诺 | 52 |

释 义

在本主承销商核查意见中，除非另有说明，下列词语具有如下特定含义：

| | | |
|-------------------|---|--|
| 华电江苏/发行人/本公司/公司 | 指 | 华电江苏能源有限公司 |
| 董事会 | 指 | 华电江苏能源有限公司董事会 |
| 股东会 | 指 | 华电江苏能源有限公司股东会 |
| 国资委 | 指 | 国务院国有资产监督管理委员会 |
| 华电集团 | 指 | 中国华电集团有限公司 |
| 华电国际 | 指 | 华电国际电力股份有限公司 |
| 国家发展改革委/发改委 | 指 | 中华人民共和国国家发展和改革委员会 |
| 中国证监会/证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 深交所 | 指 | 深圳证券交易所 |
| 登记结算机构/债券登记机构 | 指 | 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 |
| 牵头主承销商/簿记管理人/川财证券 | 指 | 川财证券有限责任公司 |
| 联席主承销商/受托管理人/国泰海通 | 指 | 国泰海通证券股份有限公司 |
| 募集说明书 | 指 | 发行人根据有关法律法规为发行本次债券而制作的《华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券募集说明书》 |
| 信永中和 | 指 | 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙） |
| 隆安律所/发行人律师 | 指 | 北京市隆安律师事务所 |
| 中诚信 | 指 | 中诚信国际信用评级有限责任公司 |
| 债券持有人 | 指 | 根据债券登记机构的记录显示在其名下登记拥有本次公司债券的投资者 |
| 会议召集人 | 指 | 债券持有人会议的召集人 |
| 《公司法》 | 指 | 《中华人民共和国公司法》 |
| 《证券法》 | 指 | 《中华人民共和国证券法》 |
| 《管理办法》 | 指 | 《公司债券发行与交易管理办法》（2023 年修订） |
| 《公司章程》 | 指 | 现行有效的《华电江苏能源有限公司章程》 |
| 元/万元/亿元 | 指 | 如无特别说明，指人民币元、万元、亿元 |

| | | |
|--------------|---|--|
| 《债券受托管理协议》 | 指 | 发行人与债券受托管理人签署的《华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券之债券受托管理协议》 |
| 《债券持有人会议规则》 | 指 | 为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券之持有人会议规则》 |
| 交易日 | 指 | 深圳证券交易所的营业日 |
| 工作日 | 指 | 中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日） |
| 法定节假日或休息日 | 指 | 中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日） |
| 报告期内/最近三年及一期 | 指 | 2023 年、2024 年、2025 年和 2026 年 1-3 月 |
| 报告期各期末 | 指 | 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日、2026 年 3 月 31 日 |

本核查意见书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行人基本情况

一、发行人概况

(一) 发行人基本情况

公司名称：华电江苏能源有限公司

法定代表人：杨惠新

注册资本：255,316.25 万元人民币

实缴资本：255,316.25 万元人民币

工商注册日期：2008 年 6 月 16 日

统一社会信用代码：913211836770052760

注册地址：江苏省句容市下蜀镇临港工业集中区华电路 1 号

办公地址：江苏省南京市幕府东路 8 号

信息披露事务负责人：陈宏文

信息披露事务负责人职务：总会计师

邮编：210028

电话：025-86735077

传真：025-86735070

所属行业：D 电力、热力、燃气及水生产和供应业—441 电力生产

经营范围：电力项目的开发、投资、建设和经营管理；电能、热能的生产、销售；煤炭销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；码头及其他港口设施服务；实业投资及经营管理；煤炭项目的投资和管理；电厂废弃物的综合利用和经营；货物装卸、仓储服务（危险品除外）；电力信息咨询与服务；天然气发电机组及零部件研发、生产、销售；污泥处理及节能技术推广服务；新能源技术研发、推广；职业技能培训（不含国家统一认可的职业资格证书类培训）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准

批准后方可开展经营活动)

(二) 发行人的历史沿革情况

1、2008 年 6 月，公司设立

华电江苏能源有限公司前身为江苏华电句容发电有限公司，由中国华电集团公司（现更名为：中国华电集团有限公司）、江苏电力发展股份有限公司、江苏华电戚墅堰发电有限公司、江苏发电扬州发电有限公司、上海华电电力发展有限公司共同出资设立。根据发行人设立时公司章程的规定，发行人设立时的初始注册资本为 3,000.00 万元。本次出资经江苏苏亚金城会计师事务所有限公司出具《验资报告》（苏亚恒验字（2008）041 号）予以审验。发行人设立时的股权结构具体如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|---------------|-----------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 1,530.00 | 货币 | 51.00% |
| 2 | 江苏电力发展股份有限公司 | 870.00 | 货币 | 29.00% |
| 3 | 江苏华电戚墅堰发电有限公司 | 300.00 | 货币 | 10.00% |
| 4 | 江苏发电扬州发电有限公司 | 150.00 | 货币 | 5.00% |
| 5 | 上海华电电力发展有限公司 | 150.00 | 货币 | 5.00% |
| 合计 | | 3,000.00 | 货币 | 100.00% |

2、2011 年，公司第一次增加注册资本

2010 年 10 月 21 日，公司召开一届二次股东会，同意公司的注册资本增加 10,000 万元。经句容永恒嘉诚会计师事务所有限公司出具的句永恒会验（2011）4033 号《江苏华电句容发电有限公司验资报告》审验，截止 2010 年 12 月 10 日，公司已收到股东缴纳的新增出资额人民币 10,000 万元。变更后公司注册资本由 3000 万元增加至 13,000 万元，实收资本 13,000 万元。2011 年 4 月 7 日，公司完成工商变更手续并获得新核发的《企业法人营业执照》。

增资后，发行人股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|---------------|-----------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 6,630.00 | 货币 | 51.00% |
| 2 | 江苏电力发展股份有限公司 | 3,770.00 | 货币 | 29.00% |
| 3 | 江苏华电戚墅堰发电有限公司 | 1,300.00 | 货币 | 10.00% |
| 4 | 江苏发电扬州发电有限公司 | 650.00 | 货币 | 5.00% |
| 5 | 上海华电电力发展有限公司 | 650.00 | 货币 | 5.00% |
| 合计 | | 13,000.00 | - | 100.00% |

3、2012 年，公司股东变更及第二次增加注册资本

2012 年 6 月 12 日，根据华电集团《关于修订江苏华电句容发电有限公司章程的批复》（中国华电函[2012]145 号）及股权转让协议，江苏电力发展股份有限公司、江苏华电戚墅堰发电有限公司、江苏发电扬州发电有限公司、上海华电电力发展有限公司分别将其持有的发行人股权全部转让给华电集团。

经常州中正会计师事务所有限公司出具的常中正会内资（2012）第 040 号《江苏华电句容发电有限公司验资报告》审验，截至 2012 年 4 月 5 日止，公司已收到中国华电集团公司缴纳的新增注册资本 30,000 万元。

2012 年 6 月 12 日，公司完成工商变更手续并获得新核发的《企业法人营业执照》。

本次股转及增资后，发行人股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|----------|-----------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 43,000.00 | 货币 | 100.00% |
| 合计 | | 43,000.00 | - | 100.00% |

4、2012 年，公司第三次增加注册资本

2012 年 9 月 24 日，根据华电集团《关于修订<江苏华电句容发电有限公司章程>的批复》（中国华电函[2012]343 号），发行人注册资本增加至 61,000.00 万元，由华电集团认缴增资。

经常州中正会计师事务所有限公司出具的常中正会内资（2012）第 075 号《江苏华电句容发电有限公司验资报告》审验，截至 2012 年 5 月 31 日止，公司已收到中国华电集团公司缴纳的新增注册资本 18,000 万元。

2012 年 9 月 23 日，公司完成工商变更手续并获得新核发的《企业法人营业执照》。

本次股转及增资后，发行人股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|----------|-----------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 61,000.00 | 货币 | 100.00% |
| 合计 | | 61,000.00 | - | 100.00% |

5、2013 年，公司第四次增加注册资本

2013 年 3 月 28 日，根据华电集团《关于修订江苏华电句容发电有限公司章程的批复》（中国华电函[2013]85 号），发行人注册资本增加至 95,000.00 万元，由华电集团认缴增资。经常州中正会计师事务所有限公司出具的常中正会内资（2012）第 129 号《江苏华电句容发电有限公司验资报告》审验，截至 2012 年

12 月 20 日止,公司已收到中国华电集团公司缴纳的新增注册资本 34,000 万元。

2013 年 3 月 28 日,公司完成工商变更手续并获得新核发的《企业法人营业执照》。

本次增资后,发行人股权结构如下:

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|----------|-----------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 95,000.00 | 货币 | 100.00% |
| 合计 | | 95,000.00 | - | 100.00% |

6、2013 年,公司第五次增加注册资本及名称变更

根据中国华电集团公司《关于华电江苏能源有限公司章程的批复》(中国华电函[2013]388 号)的规定,申请新增注册资本人民币 28,000 万元,由华电集团认缴增资。经常州中正会计师事务所有限公司出具的常中正会内资(2013)第 094 号《江苏华电句容发电有限公司验资报告》审验,截至 2013 年 8 月 30 日止,公司已收到中国华电集团公司缴纳的新增注册资本 28,000 万元。

根据中国华电集团公司《关于成立华电江苏能源有限公司的通知》(中国华电函[2013]436 号)的规定,江苏华电句容发电有限公司更名为华电江苏能源有限公司。

2013 年 9 月 9 日,公司完成工商变更手续并获得新核发的《企业法人营业执照》。

本次增资后,发行人股权结构如下:

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|----------|------------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 123,000.00 | 货币 | 100.00% |
| 合计 | | 123,000.00 | - | 100.00% |

7、2014 年,公司第六次增加注册资本

2014 年 9 月 30 日中国华电集团公司出具《关于华电江苏能源有限公司章程的批复》(中国华电函[2014]467)规定,公司新增注册资本至 200,000 万元,由华电集团认缴增资。2014 年 12 月 22 日,公司完成工商变更手续并获得新核发的《企业法人营业执照》。

本次增资后,发行人股权结构如下:

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|----------|------------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 200,000.00 | 货币 | 100.00% |
| 合计 | | 200,000.00 | - | 100.00% |

8、2016 年,公司第七次增加注册资本

2015 年 8 月 24 日中国华电集团公司出具《关于华电江苏能源有限公司章程

的批复》（中国华电函[2015]443）规定，公司新增注册资本至 204,253 万元。2016 年 1 月 5 日，公司完成工商变更手续并获得新核发的《企业法人营业执照》。

本次增资后，发行人股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|----------|------------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 204,253.00 | 货币 | 100.00% |
| | 合计 | 204,253.00 | - | 100.00% |

9、2016 年，公司经营范围变更

2016 年 8 月 8 日中国华电集团公司出具《关于华电江苏能源有限公司章程的批复》（中国华电函[2015]443）规定，发行人经营范围变更。

原经营范围：电力项目的开发、投资、建设和经营管理；电能、热能的生产；码头及其他港口设施服务；实业投资及经营管理；煤炭项目的投资和管理；电厂废弃物的综合利用及经营；货物装卸、仓储服务（危险品除外）；电力信息咨询与服务。（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）。

变更后经营范围：电力项目的开发、投资、建设和经营管理；电能、热能的生产、销售；煤炭销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；码头及其他港口设施服务；实业投资及经营管理；煤炭项目的投资和管理；电厂废弃物的综合利用和经营；货物装卸、仓储服务（危险品除外）；电力信息咨询与服务；天然气发电机组及零部件研发、生产、销售；污泥处理及节能技术推广服务；新能源技术研发、推广；职业技能培训（不含国家统一认可的职业资格证书类培训）。（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）。

2016 年 8 月 8 日，公司完成工商变更手续并获得新核发的《企业法人营业执照》。

10、2020 年，公司股东变更及第八次增加注册资本

2020 年 6 月 15 日，华电江苏能源有限公司首次股东会一致通过议案，吸收中国石油天然气股份有限公司为新股东，其对公司增资 51,063.25 万元，公司实收资本变更为 255,316.25 万元。本次增资后中国华电集团有限公司持有公司 80% 的股权、中国石油天然气股份有限公司持有公司 20% 的股权。上述注册资金及股东变更事项，发行人于 2020 年 6 月 24 日完成工商变更。

本次增资后，发行人股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|---------------|------------|------|---------|
| 1 | 中国华电集团公司 | 204,253.00 | 货币 | 80.00% |
| 2 | 中国石油天然气股份有限公司 | 51,063.25 | 货币 | 20.00% |
| 合计 | | 255,316.25 | - | 100.00% |

11、2025 年，公司控股股东变更

2025 年 5 月 23 日，华电江苏能源有限公司 2025 年第一次临时股东会决议同意中国华电集团有限公司将持有的 80%股权转让给华电国际电力股份有限公司。上述股东变更事项，发行人于 2025 年 6 月 12 日完成工商变更。

本次变更后，发行人股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元) | 出资方式 | 持股比例 |
|----|---------------|------------|------|---------|
| 1 | 华电国际 | 204,253.00 | 货币 | 80.00% |
| 2 | 中国石油天然气股份有限公司 | 51,063.25 | 货币 | 20.00% |
| 合计 | | 255,316.25 | - | 100.00% |

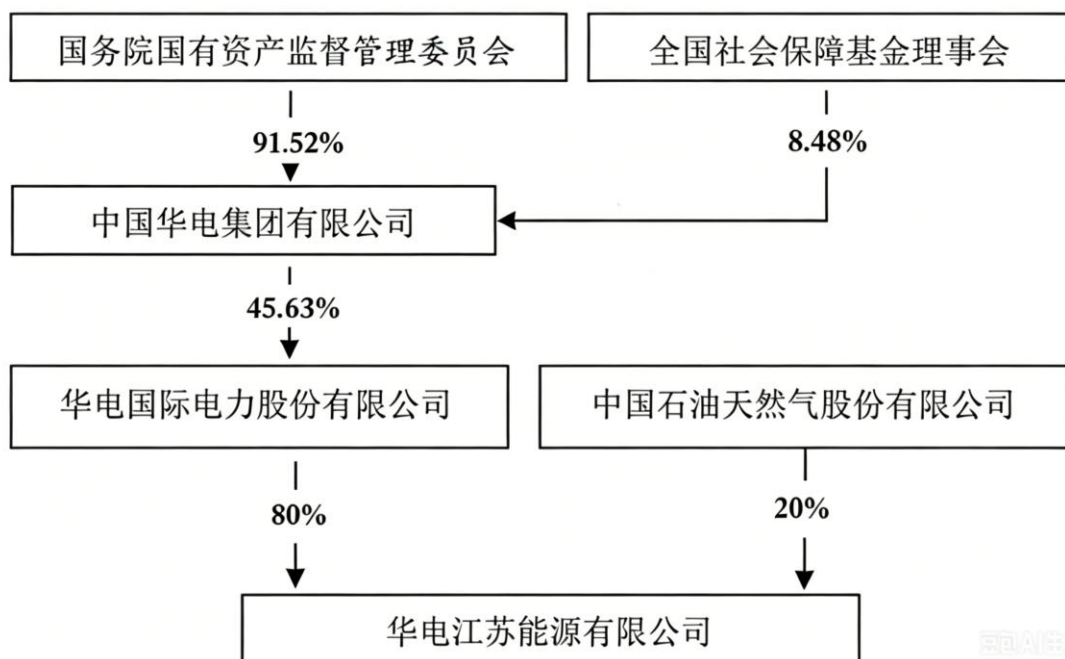
截至本核查意见签署日，发行人控股股东为华电国际电力股份有限公司，注册资本 255,316.25 万元人民币，实收资本 255,316.25 万元人民币。

二、发行人股权结构

(一) 发行人的股权结构

截至本核查意见出具日，发行人股权结构图如下：

发行人股权关系图



（二） 控股股东和实际控制人情况

截至本核查意见出具日，华电国际电力股份有限公司持有公司 80%的股权，为公司控股股东，控股股东持有的发行人股权不存在质押或争议情形。

报告期内，发行人控股股东由中国华电集团有限公司变更为华电国际电力股份有限公司。

发行人实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至本核查意见出具日，控股股东、实际控制人所持有的发行人股权不存在被质押、冻结或其他有权属争议的情况。

第二节 本次债券主要发行条款

1、**发行主体：**华电江苏能源有限公司。

2、**债券名称：**华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券。

3、**发行规模：**本次债券发行总额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。

4、**债券期限：**本次债券基础期限为不超过 10 年，以每不超过 10 个计息年度为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长不超过 10 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。

本次债券设置发行人续期选择权、递延支付利息权及发行人赎回选择权。

5、**票面金额及发行价格：**本次债券面值为 100 元，按面值平价发行。

6、**增信措施：**本次债券不设定增信措施。

7、**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。

8、**债券利率及其确定方式：**

本次债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。

首个周期的票面利率将由发行人与主承销商根据网下向专业投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。

首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，当期基准利率沿用利率重置日之前一期基准利率。

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

10、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）。

11、承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

12、配售规则：与发行公告一致。

13、网下配售原则：与发行公告一致。

14、起息日期：本次债券的起息日为【】年【】月【】日。

15、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。

16、付息方式：本次债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

17、付息日：本次债券在发行人不行使递延支付利息权的情况下，首个周期的付息日为【】年至【】年间每年的【】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，顺延期间不另计息）。在发行人行使递延支付利息权的情况下，付息日以发行人公告的《递延支付利息公告》为准（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；递延支付的金额将按照当期执行利率计算复息）。

18、兑付方式：本次债券的本息兑付将按照中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的相关规定办理。

19、兑付日：本次债券兑付登记日为兑付日的前 1 个交易日，在兑付登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权获得相应本金及利息。

20、兑付金额：若在本次债券的某一续期选择权行权年度，发行人选择在该周期末到期全额兑付本次债券，则本次债券到期一次性偿还本金。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等于票面总额的本金。

21、本金兑付日期：若在本次债券的某一续期选择权行权年度，发行人选择全额兑付本次债券，则该计息年度的付息日即为本次债券的兑付日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

22、偿付顺序：本次债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债券和其他债务。

23、信用评级机构及信用评级结果：经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，发行人的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。本次债券不设债项评级。

24、续期选择权：本次债券基础期限为不超过 10 年，以每不超过 10 个计息年度为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，发行人有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长不超过 10 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。发行人续期选择权的行使不受次数的限制。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前 30 个交易日向专业投资者披露续期选择权行使公告。

发行人将于本次约定的续期选择权行使日前至少 30 个交易日，披露续期选择权行使公告。

25、递延支付利息权：本次债券附设发行人递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本次债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。如发行人决定递延支付利息的，发行人应在付息日前 10 个交易日向专业投资者披露《递延支付利息公告》。

递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息。在下个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中计算利息。

26、强制付息事件：付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红（除向国有股东分红外）；（2）减少注册资本。

债券存续期内如发生强制付息事件，发行人将于 2 个交易日内披露相关信

息，说明其影响及相关安排，同时就该事项已触发强制付息情形作特别提示。

27、利息递延下的限制事项：若发行人选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，发行人不得有下列行为：（1）向普通股股东分红（除向国有股东分红外）；（2）减少注册资本。

债券存续期内如发生利息递延下的限制事项，发行人将于 2 个交易日内披露相关信息，说明其影响及相关安排，同时就该事项已触发强制付息情形作特别提示。

28、初始票面利率确定方式：本次债券首次发行票面利率在首个周期内保持不变。首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为簿记建档日前 250 个交易日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中待偿期与本次债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%），初始利差为首个周期票面利率与初始基准利率之间的差值，并在后续重置票面利率时保持不变。

29、票面利率调整机制：重新定价周期适用的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。后续周期的当期基准利率为票面利率重置日前 250 个交易日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期与本次债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

30、会计处理：发行人根据企业会计准则和相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，在会计初始确认时将本次债券分类为权益工具。本次债券申报会计师事务所信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）已对上述会计处理情况出具专项意见。

债券存续期内如出现导致本次发行可续期公司债券不再计入权益的事项，发行人将于 2 个交易日内披露相关信息，并披露其影响及相关安排。

31、发行人赎回选择权：除下列情形外，发行人没有权利也没有义务赎回本次债券。发行人如果进行赎回，将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本次债券。赎回的支付方式与本次债券到期本息支付相同，将按照本次债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券

登记机构的相关规定办理。

情形 1：发行人因税务政策变更进行赎回。发行人由于法律法规的改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本次债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本次债券进行赎回。

情形 2：发行人因会计准则变更进行赎回。根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）和《永续债相关会计处理的规定》（财会[2019]2 号），发行人将本次债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本次债券计入权益时，发行人有权对本次债券进行赎回。

发行人有权在该会计政策变更正式实施日的年度末行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日前 20 个交易日向专业投资者披露赎回方案（会计政策变更正式实施日距年度末少于 20 个交易日的情况除外，但发行人应及时进行披露）。赎回方案一旦披露不可撤销。

发行人将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本次债券。赎回的支付方式与本次债券到期本息支付相同，将按照本次债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。若发行人不行使赎回选择权，则本次债券将继续存续。

32、拟上市交易场所：深圳证券交易所

33、募集资金用途：本次债券的募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司有息债务。

34、牵头主承销商、簿记管理人：川财证券有限责任公司

35、联席主承销商、债券受托管理人：国泰海通证券股份有限公司

36、税务提示：根据《关于永续债企业所得税政策问题的公告》（财政部、税务总局公告 2019 年第 64 号），投资者投资本次债券的利息收入适用企业所得税法规定的居民之间的股息、红利等权益性投资收益免征企业所得税，发行人支付本次债券的利息支出不得在企业所得税税前扣除。

37、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。

第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见

一、关于发行人是否符合法定发行条件的核查

（一）是否具备健全且运行良好的组织机构

经查阅发行人公司章程、组织机构图、内部控制制度等文件，发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十五条第一款第（一）项、《管理办法》第十四条第（一）项的规定。

（二）最近三年平均可分配利润是否足以支付公司债券一年的利息

根据发行人 2023 年、2024 年、2025 年审计报告，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 5.23 亿元（2023 年度、2024 年度和 2025 年度实现的归属于母公司所有者的净利润 42,579.46 万元、58,904.58 万元和 55,339.37 万元的平均值），预计不少于本次债券一年利息的 1 倍。

公司不涉及同时申报不同品种公开发行公司债券且正处于审核过程中的情况，就本次债券按照合理利率水平计算，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润预计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、《管理办法》第十四条第一款第（二）项的规定。

（三）是否具有合理的资产负债结构和正常的现金流量

最近三年末，发行人资产负债率分别为 66.35%、70.50%和 67.79%，维持在行业合理水平。与此同时，公司最近三年经营活动现金流量净额分别为 24.28 亿元、25.96 亿元和 43.48 亿元，报告期内保持净流入。公司具有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）》和《管理办法》第十四条第一款第（三）项的规定。

（四）国务院规定的其他条件

经主承销商审慎核查，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（三）项、《管理办法》第十四条第（四）项的规定。

二、关于发行人是否存在法律法规禁止发行情形的核查

（一）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。

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的事实，仍处于继续状态。

（二）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。

发行人不存在违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途的情况。

三、关于发行人成立未满三年相关情况的核查

发行人成立于 2008 年 6 月，已满三年。

发行人依法设立并有效存续，不存在重大权属纠纷。

四、关于本次债券是否符合专项品种公司债券相关安排的核查

经主承销商核查，发行人有权机关已就发行永续期公司债券事项作出有效决议。

发行人已约定利息递延下的限制事项、强制付息事件、并在募集说明书中披露永续期公司债券需补充披露的其他事项。综上所述，经核查，川财证券认为发行人本次债券符合《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 7 号——专项品种公司债券（2026 年修订）》对永续期公司债券规定的相关安排。

五、关于发行人受限资产的核查

经主承销商核查，截至报告期末，发行人无受限资产。

六、关于重大资产重组事项的核查

经主承销商核查，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重组事项。

七、关于本次债券内部决策程序的核查

经川财证券核查，本次债券的发行经发行人 2026 年 3 月 20 日召开的董事会决定及 2026 年 3 月 20 日召开的股东会审议通过。

综上所述，经主承销商核查，发行人已完整履行了本次债券发行的内部决策程序。

八、关于董监高书面确认意见的核查

经川财证券核查，发行人的董事、高级管理人员已对本次债券发行上市申请文件签署书面确认意见。发行人的审计委员会对董事会编制的本次公司债券发行上市申请文件已进行审核并提出书面审核意见，审计委员会委员已签署书面确认意见。

发行人及全体董事、高级管理人员确认募集说明书及其他申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对真实性、准确性、完整性不存在异议。符合《证券法》第十九条、第八十二条及《发行与交易管理办法》第四条、第五十三的规定。

九、关于发行人是否存在失信情形的核查

川财证券通过查询“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统和相关部门门户网站，获取发行人征信报告等方式进行核查，发行人不存在《发行人诚信信息查询情况表》所列示的失信情形。

十、关于证券服务机构及签字人员资格情况的核查

（一）对本次债券主承销商、会计师事务所、律师事务所、评级机构等中介机构是否具有从事证券服务业务资格的核查

川财证券已经认真核实相关中介机构资质文件，并已收集相应资质文件复印

件留底，确认各中介机构具备相应资格，符合《管理办法》的规定。

（二）对本次债券主承销商、会计师事务所、律师事务所、评级机构等中介机构及签字人员是否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、是否存在被相关监管部门给予其他处罚或采取监管措施的情形的核查

1、川财证券有限责任公司

自 2023 年 1 月 1 日至今，川财证券存在如下被相关监管部门立案调查、受到行政处罚或被采取监管措施的情况：

（1）2023 年 11 月，中国证券监督管理委员会四川监管局向川财证券发出《关于对川财证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》，因川财证券存在公司债券承销业务个别项目尽职调查不充分，内部控制、风险控制有效性不足等问题，对川财证券予以警示，要求川财证券在收到决定书之日起 30 日内提交整改报告。因同一事项，2023 年 12 月，上海证券交易所向川财证券发出《关于对川财证券有限责任公司予以书面警示的决定》，要求川财证券在收到书面警示决定后 1 个月内提交整改报告。

（2）2024 年 12 月，中国证券监督管理委员会四川监管局向川财证券发出《关于对川财证券有限责任公司采取出具警示函行政监管措施的决定》，因川财证券独立董事人数少于董事人数的 1/4；股东中国华电集团产融控股有限公司推选的监事超过监事会成员的 1/3；公司董事、监事的选举未采用累积投票制度；公司未建立董事、监事绩效考核与薪酬管理制度的问题，对川财证券予以警示，要求公司在收到决定书之日起 30 日内提交整改报告。

（3）2025 年 7 月，中国证券监督管理委员会四川监管局向川财证券发出《关于对川财证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》，因公司债券交易业务存在公司内部制度建设与内控机制有待完善，从业人员管理与信息披露不到位，业务合规审查落实不到位，交易行为管理有待完善等问题，对川财证券予以警示。

川财证券管理层对上述问题高度重视，责成有关部门梳理项目履职文件，完善公司债券尽职调查、内部控制等相关流程，强化合规风控管理，按照监管机构要求及时报送整改情况说明，并责成川财证券有关从业人员深入学习债券相关法

律法规，强化合规及风险控制意识，避免类似情况发生。川财证券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的情形。

2、国泰海通证券股份有限公司

国泰海通 2023 年 1 月 1 日至今存在被相关监管部门、自律组织就投资银行类业务给予下列处罚、采取监管措施或纪律处分的情形，具体情况如下：

（1）国泰君安作为合并方，【2023】年 1 月 1 日起至交割日前因投资银行类业务受到处罚、采取监管措施或纪律处分情况如下：

1）中国证券监督管理委员会安徽监管局行政监管措施决定书〔2023〕46 号

2023 年 11 月 17 日，因在保荐滁州多利汽车科技股份有限公司首次公开发行股票并上市过程中，未勤勉尽责，存在对发行人董监高资金流水的穿透核查程序不充分等问题，安徽证监局对国泰君安及相关责任人员采取出具警示函的行政监管措施。

2）深圳证券交易所自律监管措施〔2023〕788 号

2023 年 11 月 27 日，因在保荐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过程中，存在未充分核查并督促发行人及时整改财务内控不规范等情况，深圳证券交易所对国泰君安及相关责任人员采取书面警示的自律监管措施。

3）中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书〔2024〕9 号

2024 年 1 月 8 日，因在泰禾集团股份有限公司公司债券受托管理期间未严格遵守执业行为准则，存在履职尽责不到位的情况，未能督导发行人真实、准确、完整、及时披露相关信息，中国证券监督管理委员会对国泰君安采取出具警示函的行政监管措施。

4）中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书〔2024〕199 号

2024 年 10 月 30 日，因某重大资产重组项目财务顾问工作，中国证券监督管理委员会江苏监管局对国泰君安及相关责任人员采取出具警示函的行政监管措施。

(2) 海通证券作为被合并方，其权利义务自交割日后由存续公司承继，其自交割日后未因投资银行类业务受到处罚、采取监管措施或纪律处分。

(3) 存续公司自交割日后因投资银行类业务受到处罚、采取监管措施或纪律处分情况如下：

1) 深圳证券交易所 深证审纪〔2025〕15 号

2025 年 5 月 23 日，因在中鼎恒盛气体设备（芜湖）股份有限公司创业板 IPO 过程中，项目保荐人国泰海通及项目保荐代表人存在未充分关注发行人内部控制有效性等情形，深圳证券交易所对国泰海通给予通报批评的处分，对相关责任人员给予六个月内不接受其签字的发行上市申请文件、信息披露文件的处分。

2) 深圳证券交易所 深证函〔2025〕1200 号

2025 年 12 月 5 日，因在中节能铁汉生态环境股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金过程中，国泰海通作为独立财务顾问对标的公司提前确认收入事项核查不到位、发表的核查意见不审慎，深圳证券交易所对国泰海通采取书面警示的自律监管措施。

3) 中国证券监督管理委员会上海监管局 沪证监决〔2026〕65 号等

2026 年 3 月 2 日，因在海南普利制药股份有限公司 2020 年非公开发行股票项目和 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券项目的持续督导工作中，国泰海通作为保荐机构及相关保荐代表人存在对部分应予以关注的异常情况或问题的核查不到位等情形，中国证券监督管理委员会上海监管局对国泰海通及相关责任人采取出具警示函的监督管理措施。

4) 上海证券交易所 上证函〔2026〕30 号

2026 年 4 月 10 日，在参与注册制发行承销业务过程中，因存在信息披露不合规、内控执行不到位等情形，上海证券交易所对国泰海通采取监管警示并处监管谈话的自律监管措施。

国泰海通已严格按照监管机构的要求，对上述监管事项制定整改措施，及时进行有效整改，建立健全投行业务内控制度，严格执行相关工作流程和操作规范，

加强对投行业务及相关人员的持续管控。国泰海通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。

3、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

（1）行政处罚情况

2025 年 5 月 19 日，信永中和收到中国证券监督管理委员会新疆监管局（以下简称新疆证监局）下发的[2025]3 号《行政处罚决定书》。因信永中和在为新疆中泰化学股份有限公司 2021 年、2022 年年报审计中未能勤勉尽责，被新疆证监局采取责令改正，没收业务收入，并处以罚款，以及对签字会计师给予警告，并处以罚款的行政处罚措施。

2025 年 6 月 10 日，信永中和收到中国证券监督管理委员会四川监管局（以下简称四川证监局）下发的[2025]4 号《行政处罚决定书》。因信永中和在为西科农业集团股份有限公司 2022 年年报审计中未能勤勉尽责，被四川证监局采取责令改正，没收业务收入，并处以罚款，以及对签字会计师给予警告，并处以罚款的行政处罚措施。

2025 年 7 月 11 日，信永中和收到中国证券监督管理委员会（以下简称证监会）下发的[2025]90 号《行政处罚决定书》。因信永中和在为恒信玺利实业股份有限公司 2019 年至 2021 年年报审计中未能勤勉尽责，被证监会采取责令改正，没收业务收入，并处以罚款，以及对签字会计师给予警告，并处以罚款的行政处罚措施。

针对上述行政处罚事项，信永中和已按照相关行政监管要求完成后续整改及规范，并未对信永中和继续执行原有证券业务及承接新的证券业务加以限制，不影响信永中和出具的证券发行专项文件以及申报与审核。

（2）行政监管措施情况

自 2023 年 1 月 1 日至今，信永中和因 34 个项目存在部分审计程序执行不够充分等问题，收到监管机构给予信永中和及相关签字注册会计师出具的行政监管措施决定书 23 次。

上述被采取的行政监管措施，信永中和均已按照相关行政监管要求完成后续整改及规范，并未对信永中和继续执行原有证券业务及承接新的证券业务加以限制，以上事项均不影响信永中和出具的证券发行专项文件以及申报与审核。

（3）承办签字会计师情况

本次华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券业务承办签字会计师为邱欣、闫欢、孔渊澜。三名签字会计师并未承办或参与上述事项所涉及项目。本次华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券承办签字会计师邱欣在上述期间被财政部给予过 1 次警告的行政处罚。邱欣、闫欢、孔渊澜所持有的注册会计师执业证书合法有效。

根据相关法律法规，上述事项不会导致信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）以及为发行人执行审计业务的签字会计师的执业受限，对发行人本次项目不构成影响。

4、北京市隆安律师事务所

经核查，报告期内北京市隆安律师事务所未有任何监管处罚及采取监管措施的事项。

综上，经主承销商核查，上述中介机构及签字人员具备为本次债券发行提供相关服务的资格，且不存在立案调查情况。上述中介机构报告期内的受到监管部门给予其他处罚或采取监管措施，未导致被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格，对本次债券发行不构成实质性影响。相关证券服务机构及其签字人员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。

十一、关于受托管理人资格情况的核查

根据《债券受托管理协议》，发行人已聘请国泰海通证券股份有限公司作为债券受托管理人，受托管理人由本次发行的承销机构担任，且为中国证券业协会会员，并非为本次发行提供担保的机构，符合《管理办法》第五十八条规定。

十二、关于发行人是否存在再次申请公开发行相同品种公司债券情形的核查

经核查，截至本核查意见出具日，发行人不存在再次申请公开发行相同品种公司债券的情况。

十三、关于本次债券注册规模合理性的核查

主承销商通过查阅发行人信用报告、发行人经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023-2025 年三年的审计报告以及声明文件等方式对本次债券发行规模的合理性进行核查。

（一）发行规模和测算依据

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合发行人财务状况及未来资金需求，本次债券的发行经发行人董事会决定及股东会审议通过。

（二）发行规模合理性

发行人制定的本次公司债券主要发行条款的内容符合相关法律法规的规定。发行人最近三个会计年度合并口径下归属于母公司所有者的净利润分别为 4.26 亿元、5.89 亿元和 5.53 亿元，最近三个会计年度年均可分配利润为 5.23 亿元。公司不涉及同时申报不同品种公开发行公司债券且正处于审核过程中的情况，就本次债券按照合理利率水平计算，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润预计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、《管理办法》第十四条第一款第（二）项的规定。

（三）偿债能力分析

2023-2025 年度，发行人 EBITDA 分别为 36.54 亿元、36.10 亿元和 35.37 亿元，公司 EBITDA 利息倍数分别为 6.52、7.97 和 8.16，报告期内，发行人经营收益对利息支出的保障能力较强。

整体来看，发行人目前具备较强的长期偿债能力，随着发行人业务持续发展，整体盈利能力将不断提升，从而对本次债券本息的支撑能力也将日趋提高。

（四）偿债应急保障方案

1、银行授信额度。截至 2026 年 3 月末，发行人未使用的授信额度为 388.89 亿元。除发行人发生重大经营风险或财务状况恶化等重大不利情况之外，发行人可通过银行资金拆借解决临时性资金周转问题。

2、货币资金偿付。截至 2026 年 3 月末，公司货币资金余额为 4.49 亿元，且未受限。公司未受限货币资金余额在报告期内较为充足且保持相对稳定，相对充裕的账面现金可以为本次债券的偿付提供支持。

3、流动资产变现。长期以来，发行人财务政策稳健，注重流动性管理，资产流动性良好。发行人流动资产中的货币资金及应收账款具有较强的流动性，必要时发行人可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2026 年 3 月末，发行人合并财务报表口径下的流动资产为 40.14 亿元，且均未受限。发行人上述未受限的流动资产均具有较强的流动性，为本次债券的偿付提供了良好的保障。

综上，发行人偿债计划合理，偿债保障措施完善。

经主承销商核查，本次债券发行规模及偿债规划具备合理性。

十四、关于募集资金用途合法合规性的核查

本次公司债券发行规模为不超过（含）人民币 30.00 亿元，募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司有息债务。经核查，本次公司债券募集资金用途符合国家法律法规及相关监管政策要求，与募集说明书约定一致。

十五、关于非经营性往来占款和资金拆借的核查

经核查，截至报告期末，发行人不存在非经营性往来占款的情况。

十六、关于投资者权益保护机制的核查

经核查，本次公司债券募集说明书设置投资者保护条款，相关条款如下所示：

“一、资信维持承诺

发行人承诺，在本次债券存续期内，不发生如下情形：

发行人发生一个自然年度内减资超过原注册资本 20%以上、分立、被责令

停产停业的情形。

发行人在债券存续期内，出现违反上述约定的资信维持承诺情形的，发行人将及时采取措施以在半年内恢复承诺相关要求。

当发行人发生违反资信维持承诺、发生或预计发生将影响偿债能力相关事项的，发行人将在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务。

发行人违反资信维持承诺且未在约定期限内恢复承诺的，持有人有权要求发行人按照约定采取负面事项救济措施。

二、救济措施

如发行人违反本章相关承诺要求且未能在约定期限恢复相关承诺要求或采取相关措施的，经持有本次债券 30%以上的持有人要求，发行人将于收到要求后的次日立即采取如下救济措施，争取通过债券持有人会议等形式与债券持有人就违反承诺事项达成和解：

在 30 个自然日内提供并落实经本次债券持有人认可的其他和解方案。

持有人要求发行人实施救济措施的，发行人应当在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务，并及时披露救济措施的落实进展。”

经核查，募集说明书中关于投资者权益保护的约定与《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。

十七、关于《债券持有人会议规则》是否符合相关规定的核查

国泰海通证券股份有限公司作为本次发行的主承销商，接受发行人聘请担任本次债券的受托管理人。发行人和债券受托管理人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求制定了本次债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

经主承销商核查，《债券持有人会议规则》和募集说明书披露的债券持有人会议规则的主要内容符合《管理办法》和《深圳证券交易所公司债券上市规则

（2023 年修订）》等相关规定的要求。

十八、关于《债券受托管理协议》是否符合相关规定的核查

国泰海通作为本次发行的主承销商，接受发行人聘请担任本次债券的受托管理人。根据《管理办法》、中国证券业协会发布的《公司债券受托管理人执业行为准则》，国泰海通证券股份有限公司与发行人拟定并签署《债券受托管理协议》。

经主承销商核查，《债券受托管理协议》和募集说明书披露的债券受托管理协议的主要内容符合《管理办法》《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》和中国证券业协会《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，《债券受托管理协议》载有中国证券业协会公布的发行公司债券受托管理协议必备条款。

十九、关于本次债券承销业务中聘请第三方相关事项的核查

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，川财证券作为本次债券的主承销商，对川财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。

（一）川财证券有偿聘请第三方等相关行为的核查

川财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。

（二）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

川财证券对发行人有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，发行人在律师事务所、会计师事务所等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

二十、关于特殊事项的核查

1、关于持股比例大于 50%的公司未纳入合并财务报表范围、持股比例小于 50%的公司但纳入合并财务报表范围的核查

截至 2026 年 3 月末，发行人不存在持有股权比例超过 50%但未纳入合并报表的企业。

截至 2026 年 3 月末，发行人存在持股比例未超过 50%但纳入合并报表范围子公司，具体情况如下：

单位：万元、%

| 序号 | 企业名称 | 认缴持股比例 | 享有的表决权 | 注册资本 | 投资额 | 纳入合并范围原因 |
|----|---------------------|--------|--------|------------|-----------|-----------|
| 1 | 江苏华电华汇能源有限公司 | 36.00 | 56.00 | 25,200.00 | 4,752.00 | 签定一致行动人协议 |
| 2 | 江苏华电戚墅堰发电有限公司 | 41.50 | 50.79 | 111,100.00 | 66,203.52 | 签定一致行动人协议 |
| 3 | 江苏华电仪征热电有限公司 | 48.00 | 65.00 | 604.50 | 272.03 | 签定一致行动人协议 |
| 4 | 华电枣林湾（仪征）综合能源服务有限公司 | 45.00 | 64.00 | 48,000.00 | 23,040.00 | 签定一致行动人协议 |

2、关于发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌重大违纪违法处理的核查

经主承销商查询中共中央纪律检查委员会、中国裁判文书网、中国执行信息公开网等诚信网站并获取发行人说明文件，发行人董事、监事、高级管理人员不存在涉嫌重大违纪违法处理的情形。

3、关于发行人报告期内存在重大违法违规行为的核查

经主承销商核查，报告期内发行人不存在因违反相关法律法规而受到有关主管部门重大行政处罚的情形。

4、关于报告期内存在的被媒体质疑的重大事项的核查

经主承销商核查，报告期内，未发现发行人被媒体质疑的重大事项。

5、关于高速公路、地铁线路等相关资产折旧政策合规性的核查

报告期内，发行人业务不涉及高速公路、地铁线路等业务。

6、关于报告期内会计政策/会计估计变更事项的核查

经主承销商核查，报告期内，发行人进行了会计政策或会计估计变更，但不存在对财务状况或经营成果产生重大影响的情况。

7、关于报告期内更换会计师事务所事项的核查

经核查，发行人报告期内未出现更换会计师事务所情况。

8、关于审计报告被出具保留意见情形的核查

经核查，发行人未被出具非标审计报告相关事项。

9、关于评级结果差异情况的核查

经核查，发行人未出现评级结果差异性情况。

10、关于房地产、产能过剩行业的专项核查

经核查，发行人不属于房地产公司，也不属于产能过剩行业。

11、关于城市建设企业的专项核查

经核查，发行人不属于城市建设企业。

12、关于地方融资平台的专项核查

经核查，发行人不属于融资平台，不属于退出融资平台主体。发行人已就本次债券发行符合地方政府性债务管理的相关规定作出承诺。

13、关于增信措施有效性的专项核查

经核查，本次债券未设置保证担保、抵押、质押等增信措施。

14、审核及后续过程中发现的其他特殊事项

无。

二十一、关于募集说明书其他信息的真实性、准确性和完整性以及募集说明书是否符合规范要求的核查

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。

二十二、关于审核重点关注事项触发情况的核查

经核查，本次债券触发《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）》以下条款：

| 序号 | 审核重点关注事项 | 对应2号指引条文 | 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 | 否 | |
| 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重要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 | 否 | |
| 1-10 | 发行人资金受到集中归集、统一管理 | 第十四条 | 是 | 根据《中国华电集团公司资金集中管理办法》，中国华电集团有限公司及下属公司须在中国华电集团财务有限公司开立账户，实现资金的集中归集、统一管理。除特殊指定用途外，募集资金均需归集至发行人在财务公司开立的账户中，再按照发行用途进行支取，资金支取由发行人控制。 |
| 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 | |
| 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 | 否 | |
| 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 | 是 | 报告期内公司现金及现金等价物净增加额持续为负，主要系发行人所处电力行业资本密集型属性、公司项目建设周期及债务偿还节奏共同 |

| | | | | |
|-----------|--|-------|---|--|
| | | | | 作用的结果，与公司业务模式及行业特性相匹配。该情形不会对公司的债务偿付能力和持续经营能力产生重大不利影响。 |
| 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 | 报告期内，发行人投资活动产生的现金流出分别为18.02亿元、44.30亿元、25.60亿元和4.21亿元，主要系发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多，符合电力行业“重资产、长期投资”的行业特征，属于企业正常经营发展所需，具有合理性。 |
| 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 | 报告期内，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-13.43亿元、15.47亿元、-23.77亿元和-4.67亿元，呈现大幅波动态势。此情形主要系发行人根据经营发展需要、项目建设进度及资本结构优化目标，合理调整借款规模和债务偿还节奏所致，不会对发行人偿债能力产生不利影响。 |
| 2-15 | 发行人报告期内盈利能力缺乏持续性 | 第二十九条 | 否 | |
| 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 | 否 | |
| 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 | 否 | |

| | | | | |
|-----------------|--|-------|---|-----------------|
| 3-4 | 发行人首次申请发行公司债券 | 第三十五条 | 是 | 发行人系首次申请发行公司债券。 |
| 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 | |

二十三、关于其他事项的核查

经主承销商和发行人律师核查，本次项目审核阶段，发行人及其相关人员（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、高级管理人员）、

中介机构及其相关人员（包括承销商、会计师事务所、律师事务所、债券受托管理人等证券服务机构及其相关人员）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之日，近三年内，为本次发行提供服务的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工作的情形，发行人及其相关人员、中介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。

第四节 本次债券主要风险

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、国家宏观经济环境、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本次债券可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本次债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本次债券发行结束后，发行人将积极申请在深交所上市流通。经监管部门批准，本次公司债券亦可在适用法律允许的其他交易场所上市交易。由于具体上市审批或核准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批或核准，公司目前无法保证本次债券一定能够按照预期在深交所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本次债券在深交所上市后本次债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本次债券的投资者在购买本次债券后，可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本次债券的流动性风险，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，而不能以某一价格足额出售其希望出售的本次债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

在本次债券存续期内，如果由于宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营发生变化，从而影响到公司的财务状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本次债券本息，且本次债券未设置担保，公司提请投资者关注本次债券可能存在的偿付风险。

（四）资信风险

发行人目前资产质量和流动性良好，能够按时偿付债务本息，且发行人自成立以来与主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本次债券存续期内，如因客观原因导致公司资信状况发生不利变化，亦将可能使债券持有人受到不利影响。

（五）本次债券安排所特有的风险

1、发行人行使续期选择权的风险

本次可续期公司债没有固定到期日，发行条款约定发行人在特定时点有权延长本次债券，如果发行人在可行使续期选择权时行权，会使投资人投资期限变长，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

2、利息递延支付的风险

本次可续期公司债条款约定，发行人有权递延支付利息，如果发行人决定利息递延支付，则会使投资人获取利息的时间推迟，甚至中短期内无法获取利息，由此可能给投资人带来一定的投资风险。

3、发行人行使赎回选择权的风险

本次可续期债券条款约定，因政策变动及其他因素导致本次债券无法分类为权益工具或因税务政策变更，发行人有权提前赎回本次债券。如果发行人决定行使赎回选择权，则可能给投资人带来一定的投资风险。

4、清偿顺序劣后于发行人普通债务的风险

本次可续期公司债在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。中国现行有效的法律规范并未针对非金融机构次级债的清偿顺序做出强制规定，本次可续期公司债券清偿顺序的合同安排并不违反中国法律法规。可能出现发行人资产不足以清偿其普通债务，导致本次债券无法足额清偿的风险。

5、会计政策变动风险

目前，依据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）和《永续

债相关会计处理的规定》（财会[2019]2 号）等法规，通过发行条款的设计，本次债券发行后将作为权益性工具进行会计核算。若后续会计政策、标准发生变化，可能使得已发行的本次债券重分类为负债，导致发行人资产负债率上升，从而存在发行人资产负债率上升的风险。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、营业收入持续下降的风险

近三年及一期，发行人营业收入分别为 2,610,093.93 万元、2,491,994.17 万元、2,226,109.95 万元和 444,301.06 万元，营业收入逐年下降，年度间下降幅度不大。发行人系中国华电集团有限公司下属控股国有企业，亦是江苏省内主要发电供热企业，在装机规模、负荷水平及运营可靠性等方面具备显著优势，整体经营基础较为稳固。但是未来发行人在一定时期内仍面临营业收入继续下降的风险。

2、发行人有息负债规模较大且短期债务占比较高的风险

报告期末，发行人有息负债规模为 1,682,493.31 万元，占总负债的 80.99%。发行人一年内到期的有息负债为 690,673.92 万元，占总负债的 41.05%。发行人报告期内有息负债规模较大，主要系发行人为满足业务发展需要，融资活动较为活跃。发行人短期有息债务占比偏高，是基于自身经营稳健、现金流充足，同时兼顾融资成本与资金使用效率，主动选择低成本短期融资工具形成的合理债务安排。根据发行人当前的经营情况，发行人业务拓展资金需求较大，发行人有息债务规模有可能进一步增加，资产负债率可能进一步提高，从而影响发行人的持续融资能力。

3、关联交易风险

发行人为中国华电集团有限公司下属控股国有企业，下属子公司及同一股东下其他关联方数量较多，关联交易内容主要集中在替代发电、燃煤、运输等方面。发行人虽然已建立较为完善的关联交易控制机制，交易定价按市场原则协议定价，但过多的关联交易可能会降低公司的竞争能力和独立性。若公司与重要关联方发

生明显的同业竞争或重大关联交易，可能给公司带来一定的经营、财务、税务和法律风险，进而对公司的生产经营活动和市场声誉造成不利影响。

4、投资活动产生的现金流量净额持续为负的风险

近三年及一期，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-140,302.61 万元、-415,541.94 万元、-213,980.65 万元和-40,416.93 万元，持续为负，主要系发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多，符合电力行业“重资产、长期投资”的行业特征，属于企业正常经营发展所需，具有合理性。未来随着发行人投资项目的继续推进，投资规模将维持在较高水平，存在投资活动产生的现金流量净额持续为负的风险，可能对本次债券的偿付资金带来一定压力。

5、筹资活动现金流量净额大幅波动的风险

近三年及一期，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-134,381.03 万元、154,693.35 万元、-237,732.58 万元和-46,670.77 万元，呈现大幅波动态势。此情形主要系发行人根据经营发展需要、项目建设进度及资本结构优化目标，合理调整借款规模和债务偿还节奏所致。未来随着公司债务结构优化、项目投资持续推进，筹资活动现金流量净额仍可能出现较大波动，存在筹资活动产生的现金流量净额大幅波动的风险，可能对本次债券的偿付资金带来一定压力。

6、现金及现金等价物净增加额持续为负的风险

报告期各期末，发行人现金及现金等价物净增加额分别为-31,850.40 万元、-1,203.03 万元、-16,893.88 万元及-10,313.33 万元。报告期内公司现金及现金等价物净增加额持续为负，主要系发行人所处电力行业资本密集型属性、公司项目建设周期及债务偿还节奏共同作用的结果，与公司业务模式及行业特性相匹配。公司经营活动现金流保持稳定，未来随着资本性支出节奏放缓、债务结构持续优化，现金流量状况将逐步改善。若未来发行人现金及现金等价物的增加仍持续为负，将可能对资产流动性及短期偿债能力产生一定程度的影响。

7、少数股东权益占比较高的风险

报告期各期末，发行人少数股东权益分别为 422,096.50 万元、442,836.16 万元、435,353.59 万元和 445,637.40 万元，分别占同期所有者权益的比例为 38.74%、

44.87%、42.31%和 42.20%，少数股东权益在发行人所有者权益中占比较高，主要系各经营主体子公司及下属电厂设立时间较早、分布于江苏省内各地区，在当时集资办电的环境下，各地方政府委派当地国企与华电集团共同出资设立电厂，但实际管理与生产经营仍由华电集团负责，且近年来及今后也不存在这类集资办电的情况，不会对发行人对子公司的控制权、生产经营、偿债能力产生重要影响。

8、未分配利润持续为负且波动较大

报告期各期末，发行人未分配利润余额分别为-289,365.11 万元、-245,196.13 万元、-108,539.58 万元和-99,530.84 万元，占所有者权益的比例分别为-26.56%、-24.84%、-10.55%和-9.42%。报告期内发行人未分配利润持续为负，主要系 2021-2022 年煤炭价格较高导致发行人燃料采购成本大幅上升，发行人业务出现大额亏损。2023 年以来公司经营业绩逐步改善，但当期盈利优先用于弥补以前年度累计亏损，故未分配利润尚未转正。**如果未来发行人未分配利润持续为负且波动较大，可能影响企业后续偿债能力及再融资能力。**

9、财务公司资金归集风险

根据《中国华电集团公司资金集中管理办法》，华电集团及下属各单位需在中国华电集团财务有限公司开立账户，实现资金的集中归集和统一管理。除特殊指定用途外，日常资金均需归集至发行人在中国华电集团财务有限公司开立的账户中，资金支取由发行人控制，相关资金归集细则不会对发行人自由支配自有资金能力以及自身偿债能力构成重大不利影响。**但若因财务公司内部流程复杂、审批效率低下，或在特定时点对发行人资金调拨设置限制，可能影响发行人自身资金使用的灵活性和效率，在发行人急需资金时可能面临流动性压力。**

（二）经营风险

1、经济周期风险

电力企业的盈利能力与国内及区域经济周期的相关性比较明显。当国民经济处于稳定发展期，经济发展对电力的需求量随之增加；当国民经济增长缓慢或处于低谷时，经济发展对电力的需求量将相应减少。**如果未来经济增长放缓或出现衰退，电力需求可能相应减少，市场竞争也可能随之加剧，将对公司的盈利能力**

产生不利影响。

2、行业风险

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业，行业发展受国家宏观经济运行和产业政策调整的影响较大。近年来，随着装机容量的快速扩张，国内电力市场供需紧张的状况基本趋于缓和。虽然与发达国家相比，国内现有人均装机容量和用电量仍处于较低水平，电力行业仍具有良好的长期发展前景。但是电煤价格波动会对火电企业稳定经营造成不利影响。同时，随着电力体制改革的推进，节能调度、上大压小、竞价上网等政策也将加剧行业竞争。

3、市场竞争风险

目前国内电力生产企业包括中国华能集团有限公司、中国大唐集团有限公司、中国华电集团有限公司等发电集团以及众多地方性发电企业。我国电源市场多主体竞争局面已经形成，行业竞争激烈。目前，五大发电集团均已相继进入发行人所处的长三角区域，这对公司产生了直接竞争压力。随着江苏电网新投产机组的增加，市场竞争将进一步加剧，公司发电设备平均利用小时数可能会有所下降。

4、燃料成本上升的风险

公司经营以火力发电为主，电煤采购及运输成本是生产经营支出的主要组成部分。虽然我国煤炭储量丰富，长期看电煤供应有基本保证，但由于阶段性生产能力不足、国家煤炭产业政策的调整或铁路煤炭运力不足、国际煤价的变动，都可能影响电煤的有效供应，从而造成煤价波动。煤炭价格的上涨和煤炭供应质量下降对发行人经营产生不利影响。

（三）管理风险

1、子公司管理风险

公司系中国华电集团有限公司下属控股国有企业，主营业务为发电和供热，同时涉及煤炭销售，在江苏省大部分区域均已开展业务，业务管理区域不断加大。虽然公司已建立了较为规范的管理体系，生产经营运作状况良好，但随着经营规模的进一步扩大，在经营决策、运作管理和风险控制等方面的难度也将增加，发

行人存在一定内部管理风险。

2、安全生产风险

电力安全生产重要性是由电力生产、电力基本建设、电力多种经营的客观规律和生产特性及社会作用决定的，电力生产过程中习惯性违章操作等安全隐患广泛存在。一旦出现生产或施工事故，将直接对发行人生产经营造成影响。发行人存在一定安全生产风险。

3、突发事件引发的治理结构变化风险

发行人根据《中华人民共和国公司法》制定《公司章程》，不断完善法人治理结构，制定相关的配套制度，规范公司内部治理结构。总体看，发行人已经建立了符合现代企业制度的法人治理结构，但未来如遇突发事件，造成其部分董事和高级管理人员无法履行相应职责，则存在可能因突发事件引发发行人治理结构突然变化的风险。

（四）政策风险

1、电力产业政策风险

公司从事的电力行业受政府宏观调控及产业政策影响较大，随着行业政策发展和体制改革的不断深化，政府将不断完善现有政策或增加新的政策，相关政策的变化可能会对发行人业务或盈利情况造成一定程度的影响。

2、电力价格政策风险

电力产品的销售价格由政府相关部门制定，发行人没有自主定价权。2014年8月，根据《关于疏导环保电价矛盾有关问题的通知》，全国燃煤发电企业标杆上网电价平均降低0.0093元/千瓦时，其中山西、蒙西、江苏、浙江、湖北、河南、江西、广东和海南等9省（区）降幅超过0.01元/千瓦时。相关电价余量将专门用于疏导脱硝、除尘环保电价存在的矛盾，该政策于2014年9月1日正式实施。上述措施的推行将可能给发行人的盈利水平带来不利影响。

2015年3月15日，国务院发布《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》，此次改革方案明确了“三放开、一独立、三强化”的总体思路，售电有望放

开，这将可能打破售电层垄断，改变目前电网公司统购统销的垄断局面，可能给发行人等大机组发电企业的效益带来一定的影响。

根据《关于降低燃煤发电上网电价和一般工商业用电价格的通知》（发改价格【2015】3105号）规定，为减轻中小微企业负担，促进可再生能源发展、支持燃煤电厂超低排放改造，自2016年1月1日起，降低燃煤发电上网电价和一般工商业销售电价全国平均每千瓦时约3分钱。火电上网电价的下调一定程度上压缩了企业的盈利空间，增加了运营压力。

2021年10月12日，国家发展改革委印发《国家发展改革委关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，明确有序放开全部燃煤发电电量上网电价，并将燃煤发电交易价格上下浮动范围扩大到均不超过基准电价的20%。为贯彻落实上述要求，疏导燃煤发电企业因煤炭价格大幅上涨带来的成本倒挂、严重亏损情况，缓解企业生产经营压力，切实保障全省电力安全可靠供应，江苏省及时调整了相关规则和价格上浮20%的幅度。

3、环保政策风险

随着我国经济发展和经济增长方式的转变，社会对于环境保护的要求不断提高，包括自2015年1月1日起施行的新《环境保护法》在内的一系列法律法规要求项目在开发前必须进行严格的环境影响评价，在项目评估中实行环保一票否决；对项目实施过程中不符合环保要求、不利于生态保护的行为，采取严厉的措施予以处罚。发行人严格执行了国家法律、法规和相关主管部门关于环境保护的规定，对于火力发电生产过程中会产生粉尘、二氧化硫、氮氧化物等污染物进行了处理排放，符合相关部门的要求。若国家继续加大环保政策的执行力度，提高环保标准，将可能增加发行人环境保护成本，影响公司经营效益。

第五节 主承销商关于本次发行的内核程序及内核意见

一、项目立项审核过程

项目组于2026年5月9日提交关于本次债券发行的立项申请，经投行业务支持部质量控制部审核后，提交公司立项评审会议审议。投行业务支持部质量控制部组织立项委员于2026年5月22日召开立项评审会议。本次立项评审会议应到委员5名，会议共产生表决票5票，投票结果为：同意票数达三分之二以上，获得通过。

根据公司投资银行类业务立项相关制度的规定，“立项申请获参加评审的立项委员会成员同意票数达三分之二以上者，为通过”，因此，本次立项会议投票结果为立项评审通过。

二、项目内部核查过程

项目组完成全套申报文件以及对尽职调查相关工作底稿的获取和编制工作，提出质控预审及工作底稿验收申请。

投行业务支持部质量控制部指派人员对本项目进行质量验收，对项目组提交的申报文件中涉及的主要业务、法律、财务等问题，申报文件的真实性、准确性、完整性和其他重要问题进行重点核查，并就项目中存在的问题与项目组及发行人相关负责人（如需）进行探讨；审阅项目的尽职调查工作底稿，对相关专业意见和推荐文件是否依据充分，对项目组是否勤勉尽责出具明确验收意见。

投行业务支持部质量控制部根据审核情况形成质控预审意见同时反馈至项目组。项目组根据质控预审意见撰写并形成书面回复，一并对全套申报文件进行修改完善（如需）。

投行业务支持部质量控制部结合审核情况、工作底稿验收情况和项目组预审意见回复情况出具项目质量控制报告、工作底稿查验报告，对项目组修改后的申请材料审核通过后，将相关材料提交公司内核管理部。

内核管理部对项目内核申请材料、质控预审意见回复、质量控制报告、工作底稿查验报告等文件进行审核后，于2026年6月1日召开问核会议进行问核，会后形成对项目组的问核意见及问核会议记录。

内核管理部将项目内核申请材料、质控预审意见及回复、质量控制报告、工作底稿查验报告以及问核意见及其回复等文件，提交内核委员会审核。

三、内核委员会审核本项目的过程及内核意见

川财证券内核管理部 2026 年 6 月 3 日组织召开投资银行业务 2026 年第 10 次内核会议，对华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券项目进行审核。本次参加表决的内核委员 7 人，符合公司投资银行类业务内核相关制度的规定。质量控制部人员、内核管理部人员和项目组人员等列席内核会议；会议主持人宣布参加内核会议的委员人数及名单；项目负责人介绍项目概况；质量控制部人员、内核管理部人员分别对项目预审及问核等情况进行报告；内核委员针对项目申报文件中存在的问题自由提问，项目组人员回答。经表决，本项目获得通过。内核管理部 2026 年 6 月 3 日发出关于本项目通过内核的通知。

四、内核关注的主要问题及解决情况

1.问核意见回复显示，最近一期末，发行人融资租赁负债 231.96 万元，其他有息负债 13.24 亿元，请复核融资租赁负债金额是否准确，且其他有息负债具体是指什么？

回复：

项目组已获取发行人说明文件以及部分明细科目底稿抽查，截至报告期末，发行人有息债务按债务类型的分类情况如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2026 年 3 月末 | |
|--------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 |
| 银行借款 | 833,326.89 | 49.53 |
| 债务融资工具 | 716,579.92 | 42.59 |
| 融资租赁 | 231.96 | 0.01 |
| 其他有息负债 | 132,354.55 | 7.87 |
| 合计 | 1,682,493.31 | 100.00 |

截至2026年3月末，发行人部分有息负债相关财务科目明细如下：

单位：万元

| 财务科目 | 金额 |
|-------|--------|
| 租赁负债： | 870.60 |

| 财务科目 | 金额 |
|---------------------|-------------------|
| 融资租赁 | 88.81 |
| 经营租赁及其他 | 781.79 |
| 一年内到期的非流动负债： | 106,102.37 |
| 银行借款 | 100,685.66 |
| 债务融资工具 | 5,762.72 |
| 融资租赁 | 143.15 |
| 其他 | -489.16 |

故截至 2026 年 3 月末，发行人融资租赁为 231.96 万元，即发行人资产负债表中租赁负债中的融资租赁 88.81 万元与一年内到期的非流动负债中的融资租赁 143.15 万元之和，金额准确；经查看发行人有息负债说明、有息负债明细表，发行人其他有息负债主要为华电集团内部委托贷款、华电财务有限公司资金拆借、经营性租赁等。

1.最近一期末发行人固定资产余额为 2,249,779.57 万元，占总资产的比例为 71.80%，为发行人的主要资产，请说明固定资产折旧及减值计提政策，与同行业可比公司是否存在重大差异。

回复：

发行人固定资产主要为房屋及建筑物、发电机组及其他，具体情况如下：

发行人近三年及一期末固定资产情况

单位：万元

| 项目 | 2026 年 3 月末 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 固定资产 | 2,249,779.57 | 2,296,752.88 | 2,283,634.28 | 2,200,835.71 |
| 固定资产清理 | - | - | 114.26 | - |
| 合计 | 2,249,779.57 | 2,296,752.88 | 2,283,748.54 | 2,200,835.71 |

发行人近三年及一期末固定资产构成明细

单位：万元、%

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|-----------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 房屋及建筑物 | 510,522.19 | 22.69 | 516,521.45 | 22.49 | 529,018.78 | 23.17 | 527,514.72 | 23.97 |
| 发电机组 | 1,735,303.02 | 77.13 | 1,683,882.79 | 73.32 | 1,657,204.25 | 72.57 | 1,584,659.84 | 72.00 |
| 其他 | 3,954.36 | 0.18 | 96,348.64 | 4.19 | 97,411.25 | 4.27 | 88,661.16 | 4.03 |
| 合计 | 2,249,779.57 | 100.00 | 2,296,752.88 | 100.00 | 2,283,634.28 | 100.00 | 2,200,835.71 | 100.00 |

一、发行人固定资产折旧及减值计提政策

根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的发行人 2025 年度审计报告（XYZH/2026ZZAA5B0393），发行人折旧及减值计提政策如下：

1、折旧计提政策

除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地外，发行人对所有固定资产计提折旧。计提折旧时采用平均年限法，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期费用。发行人固定资产的分类折旧年限、预计净残值率、折旧率如下：

| 序号 | 类别 | 折旧年限(年) | 预计残值率(%) | 年折旧率(%) |
|----|-------|---------|----------|----------|
| 1 | 房屋建筑物 | 20-45 | 3-5 | 2.1-4.9 |
| 2 | 发电机组 | 5-20 | 3-5 | 4.8-19.4 |
| 3 | 其他 | 5-40 | 0-5 | 2.4-20.0 |

发行人于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。

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

2、减值计提政策

发行人于每一资产负债表日对固定资产项目进行检查，当存在下列迹象时，表明资产可能发生了减值，发行人将进行减值测试。

减值测试后，若该资产的账面价值超过其可收回金额，其差额确认为减值损失，上述资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。资产的可收回金额是指资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。

出现减值的迹象如下：

（1）资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

（2）企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响；

（3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低；

- (4) 有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏；
- (5) 资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置；
- (6) 企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等；
- (7) 其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

二、同行业可比公司对比

项目组查阅了华能新能源股份有限公司、国电电力发展股份有限公司、大唐国际发电股份有限公司三家公司的 2025 年度审计报告中披露的固定资产折旧及减值计提政策，具体情况如下：

1、华能新能源股份有限公司（以下简称“华能新能”）

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率、折旧方法如下：

| 类别 | 折旧年限(年) | 预计残值率(%) | 年折旧率(%) | 折旧方法 |
|-----------|---------|----------|-------------|-------|
| 房屋及建筑物 | 8-30 | 3-5 | 3.17-12.13 | 年限平均法 |
| 发电及相关设备 | 5-30 | 0-5 | 3.17-20.00 | 年限平均法 |
| 交通运输设备 | 6-10 | 3-5 | 9.50-16.17 | 年限平均法 |
| 电子设备及其他设备 | 5-8 | 0-5 | 11.88-20.00 | 年限平均法 |

对于固定资产，华能新能于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产

所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

2、国电电力发展股份有限公司（以下简称“国电电力”）

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。如固定资产各组成部分的使用寿命不同或者以不同方式为企业提供经济利益，则选择不同折旧率或折旧方法，分别计提折旧。

各类固定资产折旧方法、折旧年限、残值率和年折旧率如下：

| 类别 | 折旧方法 | 折旧年限（年） | 残值率（%） | 年折旧率（%） |
|-----------|-------|---------|--------|------------|
| 房屋 | 年限平均法 | 10-45 | 0 | 2.22-10.00 |
| 构筑物 | 年限平均法 | 20-55 | 0 | 1.82-5.00 |
| 通用设备 | 年限平均法 | 5-20 | 0-5 | 4.75-20.00 |
| 煤炭井工矿专用设备 | 年限平均法 | 5-20 | 3 | 4.85-19.40 |
| 电力专用设备 | 年限平均法 | 8-35 | 0-3 | 2.77-12.50 |
| 铁路专用设备 | 年限平均法 | 10-18 | 5 | 5.28-9.50 |
| 洗选专用设备 | 年限平均法 | 7-20 | 5 | 4.75-13.57 |
| 煤炭深加工专用设备 | 年限平均法 | 7-15 | 3-5 | 6.33-13.86 |
| 科技环保专用设备 | 年限平均法 | 5-15 | 3-5 | 6.33-19.40 |
| 其他行业专用设备 | 年限平均法 | 5-35 | 0-5 | 2.71-20.00 |

固定资产于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

3、大唐国际发电股份有限公司（以下简称“大唐发电”）

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

| 类别 | 折旧年限(年) | 预计残值率 (%) | 年折旧率(%) |
|--------|---------|--------------|------------|
| 房屋及建筑物 | 8-50 | 5 | 1.90-11.88 |
| 发电设施 | 4-35 | 3-5 | 2.71-24.25 |

| | | | |
|------|-------|---|------------|
| 运输工具 | 10-12 | 5 | 7.92-9.50 |
| 其他 | 5-22 | 5 | 4.32-19.00 |

对于固定资产，大唐发电于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

上述公司与发行人在固定资产折旧上均采用年限平均法，在发电设施上，发行人对发电机组折旧年限为 5-20 年，华能新能源股份有限公司对发电及相关设备的折旧年限为 5-30 年，国电电力发展股份有限公司对电力专用设备的折旧年限为 8-35 年，大唐国际发电股份有限公司对发电设施的折旧年限为 4-35 年。经对比，发行人的折旧年限偏短。

综上，发行人同行业可比公司的固定资产折旧及减值计提政策，不存在重大差异。

2.报告期末，发行人有息负债规模为1,682,493.31 万元，占总负债的80.99%。请项目组结合货币资金、经营性现金流、授信额度等因素，分析发行人偿债力。

回复：

（1）货币资金相对充裕

截至 2026 年 3 月末，公司货币资金余额为 4.49 亿元，且上述货币资金均未受限。可即时动用的货币资金可为债务偿付提供直接的流动性支持。

（2）经营活动现金流充足

最近三年及一期，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 242,811.08 万元、259,643.26 万元、434,818.59 万元和 76,774.39 万元，持续保持大幅正流入。报告期内，发行人经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，对往来款项等其他经营性相关现金流入依赖度较低，现金流结构健康、可持续性强。发行人稳健的经营性现金流为到期债务的偿还提供了强有力的保障。

（3）授信额度充裕

截至 2026 年 3 月末，公司从合作银行和其他金融机构获得的综合授信额度为 499.39 亿元，未使用额度为 388.89 亿元。发行人尚未使用的银行授信额度充裕，能够为发行人偿还债务提供较好补充。

除以上三点偿债保障外，报告期内发行人净利润分别为 73,846.84 万元、73,039.83 万元、82,607.21 万元和 17,760.31 万元。发行人自身盈利能力也能为发行人偿债提供有力支撑。

综上所述，发行人货币资金充足、经营性现金流持续强劲、未使用授信额度充裕且具备良好的盈利能力，整体来看，发行人具备较强的偿债能力。

第六节 结论性意见

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

第七节 主承销商关于尽职调查和审慎核查的承诺

主承销商承诺已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，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，并已认真履行内核程序。根据发行人的委托，主承销商组织编制了申请文件，同意推荐发行人本次公开发行公司债券。

主承销商已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

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

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

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

5、有充分理由确信所指定的项目主办人及本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；

6、有充分理由确信主承销商核查意见与履行核查职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7、有充分理由确信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；

8、自愿接受中国证监会依照《公司债券发行与交易管理办法》采取的监管措施。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《川财证券有限责任公司关于华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行人可续期公司债券之主承销商核查意见》之盖章页）

法定代表人或授权代表：_____



崔秀红

债券承销业务负责人：_____

王刚

债券承销内核负责人：_____



舒宇



川财证券有限责任公司

2026年 6 月 10 日

（本页无正文，为《川财证券有限责任公司关于华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行人续期公司债券之主承销商核查意见》之盖章页）

法定代表人或授权代表：_____

崔秀红

债券承销业务负责人：_____

王刚

债券承销内核负责人：_____

舒宇



川财证券有限责任公司

2026年 6 月 10 日

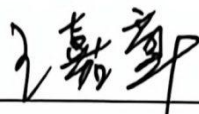
(本页无正文，为《川财证券有限责任公司关于华电江苏能源有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续期公司债券之主承销商核查意见》之盖章页)

项目负责人：


徐益彬


黄 婧

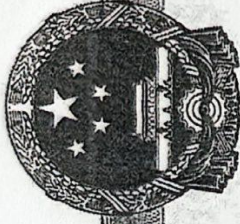
项目组成员：


王嘉章



川财证券有限责任公司

2026 年 6 月 10 日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91510000201883882A



印件仅用于华电上海
扫描二维码
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

名称 川财证券有限责任公司

类型 其他有限责任公司

法定代表人 崔秀红

经营范围

许可经营项目：证券经纪、证券投资咨询、证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、证券投资基金销售；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务；融资融券；代销金融产品（以上项目及期限以证监会核准为准）。

注册资本 人民币壹亿元整

成立日期 1997年09月23日

住所 中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼



登记机关

2024年10月18日

流水号: 000000047288

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): 91510000201883882A

机构名称: 川财证券有限责任公司

住所(营业场所): 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼

注册资本: 1,000,000,000元人民币

法定代表人(分支机构负责人): 崔秀红

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

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, 还应当取得中国证券登记结算公司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, 并在指定媒体上公告。
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, 除中国证监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、注销或者被吊销后, 本许可证自动失效, 证券期货经营机构应当将业务许可证交回中国证券监督管理委员会派出机构。

