

华安证券股份有限公司

关于

黄山供销集团有限公司

2025 年面向专业投资者公开发行公司债券

之

主承销商核查意见

主承销商



二〇二五年十二月

## 主承销商声明

华安证券股份有限公司根据《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 .....	9
第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见 .....	12
第四节 本次债券主要风险 .....	55
第五节 主承销商关于本次发行的内核程序及内核意见 .....	61
第六节 结论性意见 .....	80
第七节 主承销商关于尽职调查和审慎核查的承诺 .....	81
第八节 其他事项 .....	82

## 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：

黄山供销集团、发行人、公司	指	黄山供销集团有限公司
黄山供销合作社、控股股东、实际控制人	指	黄山市供销合作社联合社
永新股份	指	黄山永新股份有限公司
黄山谷捷	指	黄山谷捷股份有限公司
华兰科技	指	安庆华兰科技有限公司
产投集团	指	黄山产业投资集团有限公司
本次债券	指	本次发行的“黄山供销集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券”
本次发行	指	本次债券的公开发行
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《黄山供销集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券》
《债券持有人会议规则》	指	《黄山供销集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《黄山供销集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》
最近三年及一期/报告期	指	2022 年度、2023 年度、2024 年度、2025 年 1-6 月
最近三年及一期末/各报告期末	指	2022 年末、2023 年末、2024 年末、2025 年 6 月末
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记公司、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、中信建投	指	中信建投证券股份有限公司
联席主承销商、债券受托管理人、华安证券		华安证券股份有限公司
发行人律师	指	安徽天禾律师事务所
审计机构、会计师事务所	指	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
信用评级机构、东方金诚	指	东方金诚国际信用评估有限公司
《公司章程》	指	黄山供销集团有限公司章程
《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》（2019 年修订）
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
债券持有人	指	就本次债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本次债券的主体
交易日	指	深圳证券交易所的营业日

法定节假日、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）
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

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。

本主承销商核查意见发行人财务数据的货币单位除特别说明外，均为人民币。

## 第一节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

#### （一） 发行人基本情况

注册名称：	黄山供销集团有限公司
法定代表人：	冯家成
注册资本：	30,000万元人民币
实缴资本：	30,000万元人民币
设立（工商注册）日期：	1990-03-02
统一社会信用代码：	913410001514671934
住所（注册地）：	黄山市屯溪区天都大道天都大厦1201号
邮政编码：	245099
所属行业：	29橡胶和塑料制品业-292塑料制品业
经营范围：	项目投资、厂房租赁、货物仓储；膜材料、LED节能灯、光机电一体化产品、电子产品、金属材料、塑料材料、铝合金材料、五金交电、家具、通讯设备、精细化学品（聚合物微粉和改性塑料）、化工原料及化工产品（不含危险化学品）、塑木型材及其系列制品、粉末丁腈橡胶、粉末丁苯橡胶、丁腈橡胶、食用农产品、建筑材料销售；计算机技术、网络技术服务，信息咨询；初级农产品开发、种植、收购、批发、零售；预包装食品兼散装食品批发、零售；经营本企业自产产品的出口业务和本企业生产所需的机械、零配件、原辅材料的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
电话及传真号码：	0559-2553172
信息披露事务负责人及其职位与联系方式：	王辉 董事 0559-2532871

#### （二） 发行人的设立及历史沿革情况

##### 1、公司设立情况

黄山供销集团有限公司前身为黄山市化工厂，成立于1990年3月，为集体所有制企业（设立时误登记为国有企业）。1989年11月27日，根据黄山市人民政府政办（1989）159号等文件，同意将黄山市徽州化工厂（原隶属徽州区供销社）移交至黄山市供销社管理，1990年3月2日，黄山市徽州化工厂更名为“黄山市化工厂”，并办理完毕工商变更登记。

股东名称	出资额（万元）	出资比（%）	出资方式
黄山市供销社	501.53	100.00	固定资产 471.68 万元和货币资金 30.85 万元
合计	501.53	100.00	-

## 2、发行人历史沿革情况

发行人历史沿革事件主要如下：

序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	1990-3-2	设立	黄山供销集团有限公司前身为黄山市化工厂，成立于 1990 年 3 月，为集体所有制企业（设立时误登记为国有企业）。1989 年 11 月 27 日，根据黄山市人民政府政办（1989）159 号等文件，同意将黄山市徽州化工厂（原隶属徽州区供销社）移交至黄山市供销社管理，1990 年 3 月 2 日，黄山市徽州化工厂更名为“黄山市化工厂”，并办理完毕工商变更登记。
2	1992-4-1	增资	1992 年 4 月，黄山市化工厂注册资本由 501.53 万元增加到 640.00 万元，其中，固定资产 440.82 万元和货币资金 199.18 万元。
3	1994-3-1	更名	1994 年 3 月，经黄山市经济体制改革办公室黄体改字[1994]第 7 号文件同意，黄山市化工厂更名为“黄山市化工总厂”。
4	1994-6-29	更名、增资	1994 年 8 月，根据黄山市经济体制改革办公室黄体改字（1994）第 40 号文件批复，同意成立“黄山化工集团公司”，集团由原黄山市化工总厂作为核心层企业组建；注册资本由黄山市化工总厂实有资本组成，经黄山市会计师事务所验资，实有资本为 1,259.00 万元，故黄山化工集团公司注册资本为 1,259.00 万元。
5	1998-2-11	更名	1998 年 2 月，根据黄山市供销社黄供办字（97）115 号文件，以及黄山市人民政府（97）29 号《关于黄山化工集团公司改制的批复》文件精神，将“黄山化工集团公司”更名为“黄山市化工总厂”。
6	2003-3-12	变更企业性质	黄山市化工总厂隶属供销社系统，根据安徽省供销合作社联合社供发财字（1993）418 号印发《关于供销

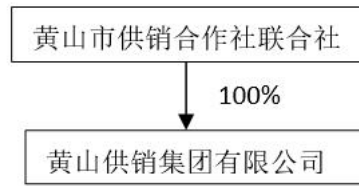
			社资产产权关系问题的若干规定》的通知，各级供销社及所属企事业单位的资产归供销社集体所有；同时，黄山市化工总厂于1998年2月办理了中国城镇集体资产产权登记证，但在1990年注册登记时误登记为“国有企业”，一直未做变更。根据实事求是的原则，于2003年3月办理工商登记变更手续，将企业性质由国有企业变更为集体企业。
7	2004-3-4	增资	2004年3月，根据黄山市化工总厂厂长办公会议决议和企业变更注册资本验资报告，黄山市化工总厂的注册资本由原1,259.00万元增加到5,000.00万元，全部由资本公积转增。
8	2014-7-4	改制、更名、增资	2014年7月，根据黄山市供销社黄供办（2014）26号《关于对市化工总厂进行公司制改革的批复》，同意对黄山市化工总厂实行公司制改革，由工厂制改制为公司制，成立有限责任公司——“黄山市华科投资有限公司”，并建立健全公司制度和治理结构。黄山市华科投资有限公司注册资金8,000.00万元；其中，原黄山市化工总厂注册资本转入5,000.00万元，从未分配利润中转入3,000.00万元。
9	2016-8-16	更名	2016年8月，根据黄山市供销社黄供办（2016）31号《关于黄山市华科投资有限公司更名的批复》，同意公司名称由黄山市华科投资有限公司更名为黄山供销集团有限公司。
10	2021-12-8	股东名称变更、增资	2021年12月，根据黄山供销集团有限公司股东决定，股东名称由黄山市供销社变更为黄山市供销合作社联合社，社会统一信用代码为123410000031390080；注册资本由8,000.00万元增加至30,000.00万元，全部从未分配利润中转增。

## 二、发行人股权结构

### （一）发行人的股权结构

截至2025年6月30日，发行人股权结构图如下：





## （二）控股股东和实际控制人情况

截至本核查出具日，发行人控股股东为黄山市供销合作社联合社（以下简称“黄山供销合作社”），出资额 30,000 万元，持股比例 100%。

黄山市供销合作社统一社会信用代码为 123410000031390080，系全市供销合作社的联合组织，其主要职能为：管理、监督和运营本级社有资产，建立健全社有资产保值增值考核和责任追究制度，探索建立管理者和经营者与绩效挂钩的激励约束机制，依法履行出资人职责，享有出资人权益；指导成员社的组织建设和制度建设；协调成员社之间的关系等。

黄山市供销合作社是安徽省第一家启动机关企业化改革的市级供销社，是党领导下的为农服务的综合性合作经济组织。按照《中共中央 国务院关于深化供销合作社综合改革的决定》（中发〔2015〕11 号）和《中共安徽省委、安徽省人民政府关于深化供销合作社综合改革的实施意见》（皖发〔2015〕25 号）文件精神，黄山市供销社在全市深化综合改革部署中启动转型。根据安徽省供销合作社联合社出具的批复，经报省委农村工作领导小组审定，原则同意《黄山市供销合作社综合改革实施方案》，要求“市联合社机关实行企业化运营，不再纳入市政府机关编制管理，供销合作社和集团公司实行一体化管理模式的试点，要在市委、市政府的领导下稳妥有序进行”。转型后的黄山市供销合作社和发行人实行管理体制、内设机构、运行机制一体化的管理模式。黄山市供销合作社虽然为事业单位性质，但实行企业化运营，不再纳入市政府机关编制管理，员工均无公务员身份。

截至 2024 年末，黄山市供销合作社的社有资产规模 103.45 亿，收入总额 49.96 亿，净利润 4.47 亿。

截至本核查出具日，发行人控股股东不存在将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何股权争议情况。

截至本核查出具日，发行人实际控制人为黄山市供销合作社联合社，出资额

30,000 万元，持股比例 100%。

截至本核查出具日，发行人实际控制人不存在将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何股权争议情况。

报告期内，发行人控股股东及实际控制人未发生变更。

## 第二节 本次债券主要发行条款

### 一、本次债券的主要条款

**发行主体：**黄山供销集团有限公司。

**债券名称：**黄山供销集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券。

**发行规模：**本次债券面值总额不超过 10 亿元（含 10 亿元）。

**债券期限：**本次债券期限为不超过 10 年（含 10 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：**本次债券无增信措施。

**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投资者中的机构投资者公开询价、根据簿记建档情况进行配售的发行方式公开发行。

**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 股证券账户的专业投资者中的机构投资者（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：**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）。

**兑付方式：**到期一次还本。

**兑付日：**本次债券兑付日为【】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：**经东方金诚国际信用评估有限公司评定，发行人主体评级为 AA+，评级展望为稳定，本次债券无债项评级。

**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，拟用于偿还债务本息及补充流动资金等符合法律法规及相关监管要求的用途。

**募集资金专项账户：**发行人将根据《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。

**账户名称：【】**

**开户银行：【】**

**银行账户：【】**

**牵头主承销商及簿记管理人：**中信建投证券股份有限公司。

**联席主承销商及债券受托管理人：**华安证券股份有限公司。

**通用质押式回购安排：**本次债券发行结束后，认购人不可进行债券质押式回购。

**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。

## **二、对本次债券发行条款特殊发行事项的核查**

不适用。

### **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**

公司已按照国家法律、法规的规定以及监管部门的要求，设立了符合公司业务规模和经营管理需要的董事会、股东大会等组织机构；遵循不相容职务相分离的原则，合理设置部门和岗位，科学划分职责和权限，形成各司其职、各负其责、相互配合、相互制约、环环相扣的内部控制体系。

经主承销商核查，上述组织机构符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，公司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）项和《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**

发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 6,679.56 万元（发行人 2022 年度、2023 年度、2024 年度合并报表中属于母公司股东的净利润分别为人民币 8,453.66 万元、10,663.86 万元和 921.16 万元），预计不少于本次债券一年利息的 1 倍。

经主承销商核查，本次发行符合《证券法》第十五条第（二）项和《管理办法》第十四条第（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**

最近三年及一期末，公司资产总额分别为 721,002.35 万元、753,021.94 万元、1,034,509.78 万元及 1,004,997.61 万元，资产规模较为稳定。发行人资产构成中，以流动资产为主，近三年及一期末，流动资产分别为 503,010.00 万元、528,161.28 万元、714,720.63 万元和 669,679.66 万元，占比分别为 69.77%、70.14%、69.09% 和 66.63%，流动资产规模总体保持稳定。发行人的流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货、其他流动资产构成，报告期内合计分别占发行人流动资产的 93.80%、93.65%、94.75% 及 93.20%。近三年及一期末，发行人非流动资产分别为 217,992.35 万元、224,860.66 万元、319,789.15 万元和

335,317.95 万元，占比分别为 30.23%、29.86%、30.91%和 33.37%，发行人非流动资产主要由固定资产、长期股权投资和其他权益工具投资构成，报告期内合计分别占发行人流动资产的 65.76%、72.81%、74.55%及 76.75%。

最近三年及一期末，公司总负债账面价值分别为 381,206.37 万元、379,403.87 万元、528,742.32 万元及 499,504.87 万元，总负债规模总体呈波动趋势。根据公司所处的行业特点，公司负债构成中以流动负债为主。最近三年及一期末，公司流动负债占总负债的比例分别为 90.64%、88.94%、71.41%和 62.54%，非流动负债占总负债的比例分别 9.36%、11.06%、28.59%和 37.46%。

近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 52,835.65 万元、64,804.06 万元、34,351.00 万元和 -41,921.79 万元；其中经营活动现金流入分别为 483,649.10 万元、517,950.40 万元、559,289.51 万元和 323,270.81 万元，主要系销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出分别为 430,813.44 万元、453,146.34 万元、524,938.51 万元和 365,192.60 万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金。

主承销商认为，发行人的资产负债率符合行业特征，发行人具有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）关于申请公开发行公司债券的发行人应具有合理的资产负债结构和正常的现金流量的规定、符合《管理办法》第十四条第（三）项的规定。

#### **（四）国务院规定的其他条件**

根据发行人的承诺，发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本次债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于缴纳土地出让金，符合《证券法》第十五条第二款的规定。

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

经核查公司公告、发行人及其主要子公司的企业信用报告及“信用中国”网站、中国裁判文书网等其他公开信息，华安证券未发现发行人及其主要子公司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，仍处于继续状态的情况。

（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。

经核查公司公告、发行人及其主要子公司的企业信用报告及“信用中国”网站、中国裁判文书网等其他公开信息，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 1990 年 3 月 2 日，已满 3 年。

## 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

本次发行不属于专项品种公司债券，不适用。

## 五、关于重大资产重组事项的核查

经核查，报告期内发行人无重大资产重组情况。

## 六、关于本次债券内部决策程序的核查

2025 年【】月【】日，发行人董事会召开会议并作出决议，同意发行人注册发行额度不超过 10 亿元（含 10 亿元）的公司债券。

2025 年【】月【】日，发行人股东作出决定，同意发行人注册发行额度不超过 10 亿元（含 10 亿元）的公司债券。

经核查，主承销商认为，发行人召开的董事会会议、股东大会所履行的程序及通过本次发行公司债券相关的决议均符合《公司法》《公司债券发行与交易管



理办法》等相关法律法规及发行人《公司章程》的规定，发行人董事会及股东大会通过的上述决议合法、有效。除尚需深交所审核通过并取得中国证监会同意注册的决定外，发行人本次发行公司债券已经获得必要的批准和授权。

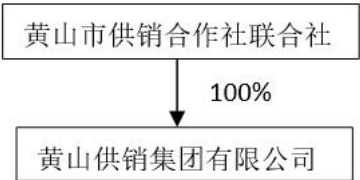
七、关于董监高书面确认意见的核查

经主承销商核查本次债券发行文件，按规定需由发行人的董事、高级管理人员签署的文件，发行人的董事、高级管理人员均已按照规定对公司债券发行上市申请文件签署了书面确认意见，发行人的监事会对董事会编制的公司债券发行上市申请文件已进行审核，监事已签署书面确认意见。

经主承销商核查本次债券发行文件，董事、监事和高级管理人员保证募集说明书等发行申请文件真实性、准确性和完整性。募集说明书披露的其他信息真实、准确、完整，募集说明书符合规范要求。

八、关于发行人股权结构的核查

根据全国企业信用信息公示系统、企查查等公开信息查询，截至2025年6月30日，发行人股权结构情况如下：



截至本核查意见出具日，发行人控股股东为黄山市供销合作社联合社（以下简称“黄山供销合作社”），出资额30,000万元，持股比例100%。

黄山市供销合作社统一社会信用代码为 123410000031390080，系全市供销合作社的联合组织，其主要职能为：管理、监督和运营本级社有资产，建立健全社有资产保值增值考核和责任追究制度，探索建立管理者和经营者与绩效挂钩的激励约束机制，依法履行出资人职责，享有出资人权益；指导成员社的组织建设和制度建设；协调成员社之间的关系等。

黄山市供销合作社是安徽省第一家启动机关企业化改革的市级供销社，是党领导下的为农服务的综合性合作经济组织。按照《中共中央 国务院关于深化供

销合作社综合改革的决定》（中发〔2015〕11号）和《中共安徽省委、安徽省人民政府关于深化供销合作社综合改革的实施意见》（皖发〔2015〕25号）文件精神，黄山市供销社在全市深化综合改革部署中启动转型。根据安徽省供销合作社联合社出具的批复，经报省委农村工作领导小组审定，原则同意《黄山市供销合作社综合改革实施方案》，要求“市联合社机关实行企业化运营，不再纳入市政府机关编制管理，供销合作社和集团公司实行一体化管理模式的试点，要在市委、市政府的领导下稳妥有序进行”。转型后的黄山市供销合作社和发行人实行管理体制、内设机构、运行机制一体化的管理模式。黄山市供销合作社虽然为事业单位性质，但实行企业化运营，不再纳入市政府机关编制管理，员工均无公务员身份。

截至本核查意见出具之日，发行人控股股东与实际控制人为黄山市供销合作社联合社，出资额 30,000 万元，持股比例 100%；发行人控股股东与实际控制人不存在将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何股权争议情况

截至本核查意见出具之日，发行人的控股股东和实际控制人没有发生变化。

## 九、关于发行人重要子公司股权状况的核查

以“最近一年未经审计的总资产、净资产或营业收入任一项指标占合并报表相关指标超过 30%”为重要子公司筛选标准，截至 2024 年末，发行人主要子公司 3 家，情况如下：

### 1、黄山永新股份有限公司（以下简称“永新股份”）

永新股份，成立于 1992 年 5 月，注册资本 61,249.1866 万元人民币，经营范围为：生产和销售真空镀膜、多功能薄膜、彩印复合软包装材料、纸基复合包装材料、新型医药包装材料、塑料制品、精细化工产品等高新技术产品，以及产品的进出口业务；印刷装潢印刷品、其他印刷品，包装设计和技术服务。（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）。

截至 2024 年末，永新股份总资产 43.14 亿元，总负债 16.78 亿元，净资产 26.37 亿元。2024 年度，永新股份营业收入 35.25 亿元，净利润 4.71 亿元。

### 2、黄山谷捷股份有限公司（以下简称“黄山谷捷”）

黄山谷捷，成立于 2012 年 6 月，是发行人一级子公司，注册资本 6,000 万

元人民币，经营范围为：一般项目：电子元器件制造；电力电子元器件销售；汽车零部件研发；汽车零部件及配件制造；机械零件、零部件销售；货物进出口；技术进出口；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至 2024 年末，黄山谷捷总资产 12.33 亿元，总负债 2.08 亿元，净资产 10.25 亿元。2024 年度，黄山谷捷营业收入 7.25 亿元，净利润 1.17 亿元。

**3、黄山产业投资集团有限公司（以下简称“黄山产投”）**

黄山产投，成立于 2016 年 1 月，是发行人一级子公司，注册资本 200,000 万元人民币，经营范围为：一般项目：信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；以自有资金从事投资活动；创业投资（限投资未上市企业）；企业形象策划；广告制作；广告设计、代理；广告发布（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至 2024 年末，黄山产投总资产 85.62 亿元，总负债 42.56 亿元，净资产 43.06 亿元；2024 年度，黄山产投营业收入 31.82 亿元，净利润 3.53 亿元。

**十、关于发行人主要资产权属状况的核查**

经主承销商核查及发行人确认，发行人及其子公司主要资产已取得完备权属证书或证明，不存在重大权属纠纷。

截至 2024 年末，发行人受限资产金额合计 53,983.33 万元，占同期末总资产比重为 5.22%，占同期末净资产比重为 10.67%，具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	抵押/质权人	受限期限	受限类型	受限原因
货币资金-银行存款	400.00	农发银行	2022.12.01-2025.12.01	/	定期存单
货币资金-银行存款	2,000.00	工商银行	/	冻结	贷款保证金
货币资金-其他货币资金	2,759.28	交通银行	/	冻结	承兑汇票保证金
货币资金-其他货币资金	1,424.48	徽商银行	2024.09.18-2025.04.11	冻结	承兑汇票保证金
货币资金-其他货币资金	400.00	邮储银行	无固定期限	冻结	担保保证金
货币资金-其他货币资金	1,277.75	工商银行	无固定期限	冻结	担保保证金
货币资金-其他货币资金	2,795.81	徽商银行	无固定期限	冻结	担保保证金
货币资金-其他货币资金	802.03	中国银行	无固定期限	冻结	担保保证金

货币资金-其他货币资金	1,600.00	建设银行	无固定期限	冻结	担保保证金
货币资金-其他货币资金	1,035.40	农业银行	无固定期限	冻结	担保保证金
货币资金-其他货币资金	3,516.87	农商银行	无固定期限	冻结	担保保证金
货币资金-其他货币资金	494.55	交通银行	无固定期限	冻结	担保保证金
交易性金融资产-结构性存款	1,007.87	交通银行	/	冻结	承兑汇票保证金
应收账款	4,680.21	中国银行	/	质押	保理
开发成本	12,240.41	徽商银行	2024.02.29-2027.02.28	抵押	长期借款
固定资产-房屋建筑物	1,115.13	中国银行	/	抵押	票据抵押
固定资产-房屋建筑物	868.32	工商银行	2024.08.09-2025.10.20	抵押	短期借款
固定资产-房屋建筑物	731.99	中国银行	2024.03.29-2025.06.25	抵押	短期借款
固定资产-房屋建筑物	240.73	徽州农商行	2024.03.20-2025.03.08	抵押	短期借款
固定资产-房屋建筑物	12,577.29	徽商银行	2022.12.15-2026.03.15	抵押	租赁借款
固定资产-机器设备	158.75	徽商银行	2022.12.15-2026.03.15	抵押	租赁借款
固定资产-运输工具	0.93	徽商银行	2022.12.15-2026.03.15	抵押	租赁借款
固定资产-其他	27.66	徽商银行	2022.12.15-2026.03.15	抵押	租赁借款
无形资产-土地使用权	1,348.36	中国银行	/	抵押	票据抵押
无形资产-土地使用权	135.44	工商银行	2024.08.09-2025.10.20	抵押	短期借款
无形资产-土地使用权	295.50	中国银行	2024.03.29-2025.06.25	抵押	短期借款
无形资产-土地使用权	48.58	徽州农商行	2024.03.20-2025.03.08	抵押	短期借款
<b>合计</b>	<b>53,983.33</b>				

注\*：系黄山永新股份有限公司将固定资产和无形资产抵押给银行用于办理票据，因黄山永新股份有限公司为上市公司，考虑保密性，暂不披露受限期限情况。

## 十一、关于发行人是否存在失信情形的核查

经华安证券查询国家企业信用信息公示系统、信用中国网、中国裁判文书网、中华人民共和国国家发展和改革委员会网站、中国执行信息公开网、国家税务总局重大税收违法案件信息公布栏、中华人民共和国应急管理部网站、中华人民共和国生态环境部网站、中华人民共和国工业和信息化部网站、中华人民共和国商务部网站、中国商务信用平台、全国行业信用公共服务平台、国家外汇管理局网站、中国人民银行网站、国家金融监督管理总局网站、中国证券监督管理委员会网站、证券期货市场失信记录查询平台、中国盐业协会、国家统计局网站、中国电力企业联合会网站、中国电力建设企业协会信用申报平台、国家能源局网

站、国家市场监督管理总局、国家财政部网站、国家农业农村部网站、中国海关企业进出口信用信息公示平台、中华人民共和国住房和城乡建设部、全国公共资源交易平台、中华人民共和国自然资源部、中华人民共和国交通运输部、中华人民共和国人力资源和社会保障部等网站，确认发行人及重要子公司不存在上述所列的失信记录。

## 十二、关于证券服务机构及签字人员资格情况的核查

### （一）中信建投证券股份有限公司

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”或“公司”）是一家根据中国法律注册成立的股份有限公司，现持有北京市朝阳区市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91110000781703453H 的《营业执照》。根据中国证监会核发的编号为 13590000 的《经营证券业务许可证》，中信建投证券为综合类证券公司，具有从事包括证券承销在内的证券业务资格。

2022 年以来，公司被相关监管部门采取监管措施以及相应整改措施情况说明如下：

#### 1、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》 （〔2022〕24 号）

2022 年 6 月 2 日，中国证监会出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2022〕24 号）。根据《决定》，公司 1 笔场外期权合约股票指数挂钩标的超出规定范围，违反了《证券公司场外期权业务管理办法》第十七条的规定。上述问题反映出公司合规管理不到位。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、第三十二条的规定，中国证监会决定对公司采取出具警示函的行政监督管理措施。

#### 2、《关于对中信建投证券股份有限公司清远清新大道证券营业部采取出具警示函措施的决定》（〔2022〕96 号）

2022 年 8 月 3 日，广东证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司清远清新大道证券营业部采取出具警示函措施的决定》，认为中信建投证券股份有限公司清远清新大道证券营业部存在以下问题：一是营业部员工从业期间存在利用他人证券账户买卖股票、私下接受客户委托买卖股票、替客户办理证

券认购交易等行为，营业部未能及时发现并核查相关情况。二是营业部员工曾向营业部报备的手机号码出现多客户同源委托情形，营业部未能实时监测和预警，对明显异常的情况未保持审慎，对暴露的合规风险未采取足够措施。反映出营业部合规管理不到位，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166号修订）第六条和《证券经纪人管理暂行规定》（证监会公告〔2020〕20号修订）第十七条的有关规定。

3、《关于对中信建投证券股份有限公司云南分公司采取出具警示函措施的决定》（〔2022〕8号）

2022年8月16日，云南证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司云南分公司采取出具警示函措施的决定》（〔2022〕8号），认为中信建投证券股份有限公司云南分公司向云南证监局报送的材料存在不准确、不完整的情况，违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》（证监会令第133号，经证监会令第166号修订）第十三条有关规定。

4、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函监管措施的决定》（〔2022〕19号）

2022年11月24日，吉林证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函监管措施的决定》（〔2022〕19号），认为公司在保荐利源精制股份有限公司2017年非公开发行股票的执业过程中，尽职调查未勤勉尽责，内控机制执行不到位，且未按规定履行持续督导义务。上述行为违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》第四条第一款、第二十三条第二款、第二十四条和第二十九条第一款等规定。

5、中国人民银行行政处罚决定书（银罚决字〔2023〕11号）

2023年2月6日，公司收到中国人民银行行政处罚决定书（银罚决字〔2023〕11号），认为公司在以下方面存在违规情形：一是未按规定履行客户身份识别义务，包括未能以客户为单位划分洗钱风险等级，客户风险等级调整不及时，对部分存在异常情况的客户未按规定开展持续身份识别和重新身份识别，对高风险客户强化身份识别措施不到位，与部分代销机构签署的代销协议存在缺陷等；二是未按规定报送可疑交易报告，包括未提交应上报的可疑交易，可疑交易监测指标未能完整实现，未能以客户为单位开展可疑交易监测，未对资产管

理代销业务和场外衍生品业务开展可疑交易监测；三是与身份不明的客户进行交易，公司有四名营业执照已注销客户，在检查期内仍发生交易。

6、《关于对中信建投证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》（〔2023〕43号）

2023年2月24日，北京证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》（〔2023〕43号），认为公司在开展债券承销业务的过程中，存在以下问题：一是投资银行类业务内部控制不完善，质控、内核把关不严；二是工作规范性不足，个别项目报出文件存在低级错误；三是受托管理履职不足。上述情况违反了《证券公司投资银行业务内部控制指引》第三条、第六十一条以及《公司债券发行与交易管理办法》第五十八条的规定。依据《公司债券发行与交易管理办法》第六十八条的规定，北京证监局决定对公司采取责令改正的行政监管措施。

7、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》（〔2023〕62号）

2023年3月23日，北京证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》（〔2023〕62号），认为公司对经纪业务创新管控不足，未及时制定、完善与第三方互联网平台合作的相关制度，对员工执业规范性、合作方声誉风险管理有待加强。此外，北京证监局还发现公司存在对分支机构员工行为和业务资料存储管理不到位、对子公司廉洁从业风险点识别不充分的情况。上述行为违反了《证券公司内部控制指引》第八十四条、第八十八条，《证券公司分支机构监管规定》第十二条第一款，《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》第六条以及《证券公司监督管理条例》第二十七条第一款的规定。根据《证券公司分支机构监管规定》第十七条、《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》第十八条、《证券公司监督管理条例》第七十条规定，北京局决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。

8、《关于对中信建投证券股份有限公司采取谈话提醒自律管理措施的决定》（〔2023〕4号）

2023年3月28日，中国证券业协会出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取谈话提醒自律管理措施的决定》（〔2023〕4号），在2022年度证

券公司公司债券业务现场检查中，证券业协会检查发现公司存在以下违反协会自律规则的情形：公司 22 国新 D1 项目底稿中，未见对发行人其它关联方国新集团财务有限责任公司参与申购并最终获得配售的情况进行披露的文件；22 京发 01 项目中，发行阶段底稿收录的中银理财有限责任公司、工银理财有限责任公司的《网下利率询价及申购申请表》均未盖章。上述情况未达到证券业协会《公司债券承销业务规范》（2015 年版）第二十五条、现行《公司债券承销业务规范》第二十六条“簿记管理人应当做好簿记建档全过程的记录留痕工作，建立完善的工作底稿存档制度，妥善保存簿记建档流程各个环节的相关文件和资料”的要求。此外，公司 21 运和 02 项目发行人相关盖章文件时间存在错误；多个项目存在工作底稿管理不规范、材料不完整的情况。

9、《关于对中信建投证券股份有限公司予以书面警示的决定》（〔2023〕16 号）

2023 年 4 月 10 日，上海证券交易所出具《关于对中信建投证券股份有限公司予以书面警示的决定》（〔2023〕16 号），认为公司在公司债券业务中存在投资银行类业务内部控制不完善，质控、内核把关不严；工作规范性不足，个别项目报出文件存在低级错误；受托管理履职不足等违规行为。上述违规行为已由中国证监会北京监管局《关于对中信建投证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》（〔2023〕43 号）予以认定。同时，上述行为违反了《上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌转让规则》第 1.5 条、第 2.1.4 条、第 4.2.1 条、第 4.2.2 条和《上海证券交易所公司债券上市规则（2018 年修订）》第 1.5 条、第 3.1.1 条、第 4.2.1 条、第 4.2.2 条的相关规定。上海证券交易所对公司作出予以书面警示的监管措施。

10、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》（〔2023〕104 号）

2023 年 6 月 16 日，北京证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》（〔2023〕104 号），认为公司存在如下问题：一是未制定投资价值研究报告专项内部制度，未规定第三方刊载或转发公司研究报告情况的跟踪监测制度，公司合规风控考核评价制度不够细化；二是个别研究报告的调研管理审批不符合公司内部制度规定，抽查的部分研究



报告底稿留存不全面、合规审查意见留痕不足；三是抽查的部分研究报告引用信息与信息来源不一致。上述情况违反了《发布证券研究报告暂行规定》(证监会公告〔2020〕20号,以下简称《暂行规定》)第三条、第六条、第九条、第十条、第十八条规定。根据《暂行规定》第二十二条规定,北京证监局决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。

11、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》(〔2023〕140号)

2023年8月2日,北京证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》(〔2023〕140号),认为公司在履行公募基金托管人职责方面存在以下问题:一是部分核算、投资监督人员未取得基金从业资格;二是未及时更新公司基金托管业务相关规章制度;三是开放式基金应当保持不低于基金净资产值百分之五的现金或者到期日在一年以内的政府债券。公司在投资监督系统中对前述标准违规设置了10个交易日的调整宽限期。上述问题违反了《证券投资基金托管业务管理办法》第八条第一款第(三)项、第二十六条第一款和《公开募集证券投资基金运作管理办法》第二十八条的规定,北京证监局对公司采取出具警示函的行政监管措施。

12、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》(〔2023〕216号)

2023年10月11日,北京证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》(〔2023〕216号),认为公司在开展场外期权业务中存在对个别交易对手方准入及是否持续符合适当性管理要求审查不到位的情况。上述情况反映出公司合规管理不到位,违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三条规定。根据《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三十二条的规定,北京证监局决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。

13、国家外汇管理局黑龙江省分局《行政处罚决定书》(黑汇检罚〔2023〕17号)

2023年10月30日,中信建投证券股份有限公司哈尔滨上京大道证券营业部收到国家外汇管理局黑龙江省分局出具的《行政处罚决定书》(黑汇检罚

〔2023〕17号），认为营业部未按照规定报送财务会计报告、统计报表等资料，给与警告，并处5万元罚款。

14、国家外汇管理局黑龙江省分局《行政处罚决定书》（黑汇检罚〔2023〕18号）

2023年10月30日，中信建投证券股份有限公司哈尔滨新阳路证券营业部收到国家外汇管理局黑龙江省分局出具的《行政处罚决定书》（黑汇检罚〔2023〕18号），认为营业部未按照规定报送财务会计报告、统计报表等资料，给予警告，并处5万元罚款。

15、国家外汇管理局北京市分局《行政处罚决定书》（京汇罚〔2023〕30号）

2023年11月6日，国家外汇管理局北京市分局对公司出具《行政处罚决定书》（京汇罚〔2023〕30号），认为公司违反规定办理资本项目资金收付，处58万元人民币罚款。

16、《关于对中信建投证券股份有限公司、汪浩吉、方英健的监管函》（深证函〔2024〕11号）

2024年1月3日，深圳证券交易所出具《关于对中信建投证券股份有限公司、汪浩吉、方英健的监管函》（深证函〔2024〕11号），认为公司作为保荐人，汪浩吉、方英健作为保荐代表人，在保荐芯天下技术股份有限公司（以下简称发行人）首次公开发行股票并在创业板上市的过程中，存在以下违规行为：未对发行人所处市场情况及同行业可比公司情况予以充分关注，未充分核查发行人对终端客户的销售情况，对发行人业绩预计情况未审慎发表专业意见并督促发行人提高信息披露质量。上述行为违反了《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》（以下简称《审核规则》）第三十条、第四十二条的规定。深圳证券交易所决定对中信建投证券、汪浩吉、方英健采取书面警示的自律监管措施。

17、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕13号）

2024年1月24日，山东证监局出具《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕13号），认为公司存在持续督导不

规范问题：2022年9月8日，云鼎科技股份有限公司通过非公开发行股票募集资金8.68亿元。2022年10月28日，募集资金由募集资金专户转出，用于补充流动资金和偿还债务。山东证监局发现上市公司存在相关制度不健全、使用不规范的情形。作为保荐机构，公司未能勤勉尽责、持续督导上市公司完善制度、采取措施规范募集资金补充流动资金和偿还债务使用过程。上述情形违反了《上市公司监管指引第2号-上市公司募集资金管理和使用的监管要求》（证监会公告〔2022〕15号）第十四条、《证券发行上市保荐业务管理办法》（证监会令第170号）第十六条规定。根据《证券发行上市保荐业务管理办法》（证监会令第170号）第六十五条规定，山东证监局决定对公司采取出具警示函的监管措施，同时将相关情况记入证券期货市场诚信档案数据库。

18、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕35号）

2024年4月30日，公司收悉广东证监局出具的《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕35号），认为公司作为格力地产股份有限公司债券“23格地01”的主承销商和受托管理人，咨询审计机构工作底稿留痕不足，未对发行人管理层制作访谈记录，未对发行人重大损失披露临时受托管理事务报告，不符合《公司债券承销业务尽职调查指引（2020年）》第十一条、第二十一条，《公司债券受托管理人执业行为准则（2022年）》第十二条、第十八条等要求，违反了《公司债券发行与交易管理办法》（证监会令第180号）第六条第一款的规定。根据《公司债券发行与交易管理办法》（证监会令第180号）第六十八条的规定，广东监管局决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。

19、《关于对中信建投证券股份有限公司采取责令增加合规检查次数的行政监管措施的决定》（〔2024〕99号）

2024年4月30日，公司收悉北京证监局出具的《关于对中信建投证券股份有限公司采取责令增加合规检查次数的行政监管措施的决定》（〔2024〕99号），认为公司存在以下问题：开展场外期权及自营业务不审慎，对从业人员管理不到位的情况，公司治理不规范，反映出公司未能有效实施合规管理、风险管理和内部控制，违反了《证券公司监督管理条例》（国务院令第653号）第

第二十七条第一款、《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法(2020 年修订)》第三条的规定。根据《证券公司监督管理条例》(国务院令第 653 号)第七十条的规定,北京监管局决定对公司采取如下监督管理措施: 责令公司就上述问题认真整改,并在监管措施决定下发之日起一年内,每 3 个月开展一次内部合规检查,根据检查情况不断完善管理制度和内部控制措施,加强对业务和人员管理,防范和控制风险,并在每次检查后 10 个工作日内向北京监管局报送合规检查报告。

20、《关于对中信建投证券股份有限公司予以监管警示的决定》(〔2024〕26 号)

2024 年 5 月 14 日,上海证券交易所出具《关于对中信建投证券股份有限公司予以监管警示的决定》(〔2024〕26 号),认为公司作为深圳中兴新材料股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请项目的保荐人,在相关项目的保荐工作中,存在以下保荐职责履行不到位的情形:对发行人废膜管理相关内部控制缺陷整改及运行情况的核查工作明显不到位;对发行人研发费用的核查工作明显不到位。上述行为违反了《上海证券交易所股票发行上市审核规则》(以下简称《审核规则》)第十五条、第二十七条等有关规定。根据《审核规则》第七十二条、第七十四条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》等有关规定,上交所决定采取以下监管措施:对公司予以监管警示。

21、《江苏证监局关于对中信建投证券股份有限公司及张铁、张悦采取出具警示函措施的决定》(〔2024〕91 号)

2024 年 5 月 17 日,江苏证监局出具《江苏证监局关于对中信建投证券股份有限公司及张铁、张悦采取出具警示函措施的决定》(〔2024〕91 号)。江苏常熟汽饰集团股份有限公司 2019 年公开发行可转换公司债券募集资金 9.92 亿元。按照项目立项时间和募集资金投资项目原定规划建设期,上饶项目、常熟项目、余姚项目分别应于 2020 年 1 月、2020 年 1 月和 2020 年 7 月完成建设,但上述项目均未如期完成建设。常熟汽饰未在历次募集资金存放和实际使用情况的专项报告中披露上述项目实施进度未达计划进度的情况,风险提示不充分,信息披露不真实。公司作为保荐机构,未能勤勉尽责履行持续督导义

务，未发现上述问题，且在历次关于常熟汽饰募集资金实际使用情况的专项核查报告中发表了不真实的核查意见。公司上述行为违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》(证监会令第170号)第五条第一款、第十六条第二款、第二十八条第一款第四项，《证券发行上市保荐业务管理办法》(证监会令第207号)第五条第一款、第十六条第二款、第二十八条第一款第四项，《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第40号)第五十二条，《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第182号)第四十五条第一款，《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》(证监会公告〔2012〕44号)第十三条，《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》(证监会公告〔2022〕15号)第十四条等规定。张铁、张悦作为持续督导工作的签字保荐代表人，是上述违规行为的直接责任人员。根据《证券发行上市保荐业务管理办法》(证监会令第170号)第六十五条、《证券发行上市保荐业务管理办法》(证监会令第207号)第六十四条、《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第40号)第六十五条、《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第182号)第五十五条等规定，江苏局决定对公司及张铁、张悦采取出具警示函的监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

## 22、《关于对中信建投证券股份有限公司予以书面警示的决定》(〔2024〕31号)

2024年5月28日，上海证券交易所出具《关于对中信建投证券股份有限公司予以书面警示的决定》(〔2024〕31号)，认为公司作为格力地产股份有限公司债券“23格地01”的主承销商和受托管理人，咨询审计机构工作底稿留痕不足，未对发行人管理层制作访谈记录，未对发行人重大损失披露临时受托管理事务报告。前述违规行为已经广东证监局(《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》〔2024〕35号)予以认定。前述行为违反了《上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则》有关规定。上海证券交易所做出如下监管措施决定：对公司予以书面警示。

## 23、《关于对中信建投证券股份有限公司予以监管警示的决定》(〔2024〕36号)

2024年6月19日，上海证券交易所出具《关于对中信建投证券股份有限

公司予以监管警示的决定》（〔2024〕36号）。公司作为大参林医药集团股份有限公司向特定对象发行股票申请项目保荐人，2023年3月27日，上海证券交易所受理了大参林医药集团股份有限公司（以下简称发行人）向特定对象发行股票的申请。在审核过程中，发行人申请撤回申报材料，上海证券交易所于2024年1月31日作出终止审核决定。经查明，公司作为项目的保荐人，存在以下保荐职责履行不到位的情形。茂名大参林连锁药店有限公司（以下简称茂名子公司）为发行人全资子公司，柯金龙为发行人实际控制人之一兼时任董事（任职期间为2016年8月18日至2024年2月9日）。2023年8月18日，茂名子公司收到广东省茂名市监察委员会下发的《立案通知书》，载明茂名子公司受到立案调查；2023年8月24日，收到广东省茂名市公安局电白分局下发的《拘留通知书》，载明柯金龙受到刑事拘留；2023年11月23日，收到广东省茂名市电白区人民检察院《起诉书》，载明茂名子公司、柯金龙因涉嫌单位行贿罪被依法提起公诉。上述事项发生后，保荐人未按规定及时向上海证券交易所报告并申请审核中止，直至2024年3月14日，发行人告知保荐人，保荐人才向上海证券交易所报告上述事项。根据《上市公司证券发行注册管理办法》第十一条、第三十六条及《首次公开发行股票注册管理办法》第十三条、第三十条等有关规定，发行人全资子公司被监察机关立案调查、实际控制人之一兼时任董事因涉嫌贿赂犯罪被司法机关立案侦查相关事项，影响发行上市条件，属于应当及时向上海证券交易所报告并申请中止审核的重大事项。保荐人在项目保荐期间未能勤勉尽责，未能及时发现并向上海证券交易所报告相关事项。上述行为违反了《上海证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》（以下简称《审核规则》）第十七条、第十九条及《上海证券交易所股票发行上市审核规则》第五十四条、第六十条等有关规定。鉴于上述违规事实和情节，根据《审核规则》第六条、第三十九条、第四十一条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》等规定，上海证券交易所决定采取以下监管措施：对公司予以监管警示。

#### 24、深圳证券交易所《监管函》（深证函〔2024〕437号）

2024年7月3日，深圳证券交易所出具《监管函》（深证函〔2024〕437号），认为公司作为云鼎科技股份有限公司2022年非公开发行股票项目保荐

机构，存在以下违规行为：2022年9月8日，云鼎科技通过非公开发行股票募集资金8.68亿元。2022年10月28日，募集资金由募集资金专户转出，用于补充流动资金和偿还债务，云鼎科技存在相关制度不健全、使用不规范的情形。公司作为该项目的保荐机构，未能勤勉尽责，未能持续督导上市公司完善制度、采取措施规范募集资金补充流动资金和偿还债务。公司前述违规行为已经山东证监局《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕13号）予以认定。公司上述行为违反了《深圳证券交易所股票上市规则（2022年修订）》（以下简称《股票上市规则》）第1.4条、第12.1.2条和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第13号——保荐业务》第三条第一款的规定。根据《股票上市规则》第13.2.2条的规定，深交所决定对公司采取书面警示的自律监管措施。

25、《关于对中信建投证券股份有限公司及严砚、吕映霞予以监管警示的决定》（〔2024〕43号）

2024年7月19日，上海证券交易所出具《关于对中信建投证券股份有限公司及严砚、吕映霞予以监管警示的决定》（〔2024〕43号）。2023年9月25日，上交所受理郑州恒达智控科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请，后发行人撤回申报文件，2024年5月11日上交所决定终止审核。上交所在发行上市审核及现场检查工作中发现，公司作为恒达智控项目的保荐人，未能对发行人研发费用予以充分核查，函证程序执行不到位，导致相关披露不准确，履行保荐职责不到位。保荐代表人严砚、吕映霞对此负有主要责任。公司及严砚、吕映霞的上述行为，违反了《上海证券交易所股票发行上市审核规则》（以下简称《审核规则》）第十五条、第二十七条等有关规定。根据《审核规则》第七十二条、第七十四条和《上海证券交易所纪律处分和监管措施实施办法》等有关规定，上交所决定对公司及严砚、吕映霞予以监管警示的自律监管措施。

26、《关于对中信建投证券股份有限公司、王辉、王越的监管函》（深证函〔2024〕563号）

2024年9月3日，深圳证券交易所出具《关于对中信建投证券股份有限公司、王辉、王越的监管函》（深证函〔2024〕563号）。2023年6月16日，

深交所受理长春卓谊生物股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市申请。经查，公司作为卓谊生物项目的保荐人，王辉、王越作为项目保荐代表人，未充分关注并审慎核查发行人推广活动内控制度执行不到位、会计核算不规范的情形，未充分核查发行人关联交易情况，未督促发行人充分披露其与控股股东人员、营业场所混同及整改情况。公司、王辉、王越的上述行为，违反了深交所《股票发行上市审核规则》（以下简称《审核规则》）第二十七条的规定。依据《审核规则》第七十二条、第七十四条的规定，深交所决定对公司及王辉、王越采取书面警示的自律监管措施。

27、《关于对中信建投证券股份有限公司、刘乃生采取监管谈话措施的决定》（〔2024〕17号）

2024年10月18日，公司收悉中国证券监督管理委员会出具的《关于对中信建投证券股份有限公司、刘乃生采取监管谈话措施的决定》（〔2024〕17号）。经查，中国证券监督管理委员会发现公司在部分项目中尽职调查不充分；未有效督促发行人做好募集资金专户管理；内核未充分关注项目风险；对外披露招股说明书实质修改后内控未再次审批等，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。刘乃生作为分管投行业务高管，对上述问题负有责任。按照《合规管理办法》第三十二条的规定，证监会决定对公司及刘乃生采取监管谈话的行政监管措施。

28、《关于对中信建投证券股份有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》（〔2025〕5号）

2025年1月10日，公司收悉中国证券监督管理委员会北京监管局出具的《关于对中信建投证券股份有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》（〔2025〕5号）。经查，中信建投证券衍生品业务、经纪业务的投资者适当性管理、内控管理不完善，反映公司合规管理覆盖不到位，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166号）第三条规定。根据《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三十二条的规定，北京证监局决定对中信建投证券采取责令改正的行政监管措施。

29、《关于对中信建投证券股份有限公司的监管函》（深证函〔2025〕857



号)

2025年9月12日,公司收悉深圳证券交易所出具的《关于对中信建投证券股份有限公司的监管函》(深证函〔2025〕857号)。2023年6月28日,深交所受理了北京国遥新天地信息技术股份有限公司(以下简称发行人)首次公开发行股票并在创业板上市的申请。公司作为项目保荐人,在执业过程中存在以下违规行为:未充分关注并审慎核查发行人股东出资来源存在的异常情况,核查程序执行不到位;未充分关注发行人收入确认、采购管理等方面存在不规范情形,发表的核查意见不准确。上述行为违反了深交所《股票发行上市审核规则》第二十七条、第三十八条第二款的规定,深交所决定对公司采取书面警示的监管措施。

### 30、《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》 (〔2025〕69号)

2025年9月23日,公司收悉中国证券监督管理委员会福建监管局出具的《关于对中信建投证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》(〔2025〕69号)。经查,公司作为阳光中科(福建)能源股份有限公司(以下简称阳光中科)的主办券商,在持续督导方面存在以下问题:未督促阳光中科规范履行信息披露义务,未勤勉尽责,违反了《非上市公众公司信息披露管理办法》(证监会令第191号)第三十九条第二款的规定。根据《非上市公众公司信息披露管理办法》第四十六条的规定,福建证监局决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。

收到上述监管措施或者行政处罚后,公司严格按照相关监管机构的要求,积极落实整改,持续开展相关合规和执业规范相关的培训,严格执行相关工作流程和业务规范。

报告期内,中信建投证券除上述监管事项外未被采取其他行政监管措施或受到证券监督管理部门的其他行政处罚。上述监管事项不属于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况,不会对本次债券发行构成实质性障碍。

## (二) 华安证券股份有限公司

自2022年1月1日至本核查意见出具之日,华安证券被采取其他行政监管

措施或受到证券监督管理部门其他行政处罚的情形：

1、2022 年 6 月，甘肃证监局出具《关于对华安证券股份有限公司兰州金昌路证券营业部采取出具警示函监督管理措施的决定》（[2022]4 号），反映公司存在以下问题：一是营业部聘任不具备证券基金业务所需专业能力的人员从事代销金融产品活动；二是营业部在营销过程中存在向其他利益关系人输送不正当利益的行为。上述情况违反了《证券公司代销金融产品管理规定》（证监会公告〔2020〕20 号）第十七条第一款、《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）第九条第一款第一项的规定。甘肃证监局对公司分支机构采取出具警示函的监督管理措施。决定书下发后，公司对照问题，积极整改，进一步加强和完善分支机构的合规管理。目前，公司经营情况正常，上述行政监管措施决定对公司经营无重大影响。

2、2022 年 11 月，中国证监会出具《关于对华安证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，反映公司存在以下问题：公司投资银行类业务内部控制不完善，存在合规人员独立性不足，投行条线部分专职合规人员薪酬未达标，部分项目在内核会议前未开展问核工作等违规问题。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、第二十三条、第二十八条，《证券公司投资银行类业务内部控制指引》第五十八条规定。按照《合规管理办法》第三十二条规定，中国证监会决定对华安证券采取出具警示函的行政监督管理措施。要求华安证券应加强对投资银行业务的合规管理，对相关责任人员进行内部问责。决定书下发后，公司对照问题，积极整改，进一步加强对投资银行业务的合规管理。目前，公司经营情况正常，上述行政监管措施决定对公司经营无重大影响。

3、2024 年 2 月 18 日，安徽证监局出具《关于对华安证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》，反映华安证券存在以下问题：一是公司发布的涉及“左江科技”等研究报告存在制作不审慎的情形；二是在人员管理、网络安全管理、融资融券业务管理等方面存在不足；三是在开展投资银行业务过程中，个别项目尽职调查不充分，质控、内核把关不严，持续督导不到位。根据安徽证监局要求，公司应在收到决定书之日起 30 日内向安徽证监局提交书面整改报告，如果对该监督管理措施不服，可以在收到决定书之日起 60 日内向中国证券监督管理委员会

会提出行政复议申请，也可以在收到该决定书之日起 6 个月内向有管辖权的人民法院提起诉讼。

4、2024 年 4 月 24 日，河南证监局出具《关于对华安证券股份有限公司郑州商都路证券营业部实施出具警示函措施的决定》，反映该营业部存在以下问题：一是未能及时发现和严格规范员工违规执业行为；二是投顾业务合规管理不到位；三是对员工投资行为管理不到位。依据《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三十二条第一款和《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》第五十一条第一款的规定，河南证监局对该营业部出具警示函的监督管理措施。决定书下发后，公司正对照问题积极整改，进一步加强了对分支机构的内控管理。目前，公司经营情况正常，上述监管措施决定对公司经营无重大影响。

5、2024 年 12 月 18 日，安徽证监局出具《关于对华安证券股份有限公司合肥高新区证券营业部、李杰采取出具警示函措施的决定》，反映该营业部存在以下问题：未采取有效措施严格规范员工执业行为，存在营业部员工长期使用办公场所电脑进行代客理财下单操作的情况，违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》（证监会令第 166 号，以下简称《合规管理办法》）第六条第四项规定。李杰作为时任营业部负责人，对上述问题负有管理责任，违反了《合规管理办法》第十条第一款规定。根据《合规管理办法》第三十二条第一款规定，安徽证监局决定对该营业部、李杰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。决定书下发后，公司已对照问题积极整改，进一步加强了对分支机构的内控管理。目前，公司经营情况正常，上述监管措施决定对公司经营无重大影响。

6、2025 年 1 月 7 日，安徽证监局出具《关于对华安证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，反映公司存在以下问题：一是私募基金托管业务方面，部分制度规定的可执行性不强，部分产品的合同审查和准入管控不严格、信息披露复核不到位、未在基金定期报告中出具托管人报告、重大事项报告不及时，违反了《证券投资基金托管业务管理办法》（证监会令第 172 号）第十五条、第二十条、第二十六条第一款、第二款、第三十八条规定；二是员工管理方面，未能有效规范个别工作人员执业行为，反映出公司合规管理不到位，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166号）第三条的规定。根据《证券投资基金托管业务管理办法》第四十条、《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，安徽证监局决定对公司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。决定书下发后，公司正对照问题积极整改，强化各项业务内部控制和合规管理。目前，公司经营情况正常，上述监管措施决定对公司经营无重大影响。

5、2025年9月11日，四川证监局出具《关于对华安证券股份有限公司成都东大路证券营业部采取出具警示函行政监管措施的决定》，反映该营业部存在以下问题：未按规定对员工在职期间的廉洁从业情况予以考察评估。上述行为违反了《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202号）第七条第二款的规定。根据《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，四川证监局决定对该营业部采取出具警示函的行政监管措施。决定书下发后，公司已对照问题积极整改，进一步加强对分支机构的内控管理。目前，公司经营情况正常，上述监管措施决定对公司经营无重大影响。

华安证券及分支机构已就上述行政监管措施事项进行整改，上述事项未对华安证券当期经营成果和财务状况产生重大不利影响。

除上述披露事项之外，华安证券不存在其他受处罚或监管措施情况，华安证券及分支机构已就上述监管措施行政处罚事项进行了整改，上述监管措施事项未对华安证券当期经营成果和财务状况产生重大不利影响。

华安证券具有从事证券服务业务资格，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，不存在被相关监管部门给予其他对本次债券构成实质影响的处罚或采取监管措施的情形。符合《公司债券发行与交易管理办法》第三十九条的规定。

### **（三）中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）**

根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的说明性文件，其作为发行人黄山供销集团有限公司申报会计师中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”或“申报会计师”），就有关本所被监管机构采取行政处罚、监管措施要求核查的问题，申报会计师进行了详细审慎核查，现回复如下：

1、本所为上市公司提供审计服务，近三年被监管机构采取行政处罚两次、行政监管措施十次、其他监管措施四次。对照相应行政处罚及监管措施决定书提到的问题，各项目组已进行了全面、系统、及时整改，并将整改情况以书面形式向监管机构进行了汇报。具体如下：

### **“一、行政处罚”**

1、2023 年 8 月 3 日，中国证券监督管理委员会广东监管局下发行政处罚决定书（2023）17 号。广州浪奇 2018 年度、2019 年度通过虚构大宗商品贸易业务、循环交易乙二醇仓单等方式，虚增营业收入、营业利润及存货。本所在广州浪奇 2018 年、2019 年度财务报表审计过程中未勤勉尽责，出具的审计报告存在虚假记载。

2、2025 年 5 月 26 日，中国证券监督管理委员会下发行政处罚决定书（2025）77 号。本所为宜华集团提供审计服务，出具的 2017 年、2018 年审计报告存在虚假记载；在对宜华集团 2017 年、2018 年年度财务报表审计过程中未勤勉尽责，存在“（一）风险评估和了解内部控制的程序存在缺陷；（二）未对宜华集团母公司大额异常关联收入保持职业怀疑”等问题。

### **二、行政监管措施**

1、2022 年 12 月 30 日，中国证券监督管理委员会新疆监管局下发行政监管措施决定书（2022）39 号。该决定是在对新疆兴宏泰股份有限公司 2018、2019、2020 年年报审计项目执业质量进行专项检查后，对该项目审计中关于“一、实质性审计程序执行不到位；二、针对关联关系及其交易执行的审计程序不到位”的问题，对本所采取出具警示函的监督管理措施。

2、2022 年 12 月 30 日，中国证券监督管理委员会新疆监管局下发行政监管措施决定书（2022）40 号。该决定是在对新疆新业国有资产经营（集团）有限责任公司审计项目开展专项检查后，对该项目审计中关于“以前年度审计中未对个别大型在建项目的完工进度、试运行情况进行充分分析，未对在建工程不转固的原因获取充分适当的审计证据”等问题，对本所采取出具警示函的监督管理措施。

3、2023 年 2 月 10 日，中国证券监督管理委员会福建监管局下发行政监管措施决定书（2023）5 号。该决定是在对福建东方银星投资股份有限公

司 2021 年报审计项目进行检查后，对该项目执业过程中在“一、风险评估方面；二、内部控制审计方面；三、实质性程序方面”存在的问题，对本所采取出具警示函的监督管理措施。

4、2023 年 12 月 8 日，中国证券监督管理委员会福建监管局下发行政监管措施决定书（2023）115 号。该决定是在对河南东方银星投资股份有限公司（现已更名为“福建海钦能源集团股份有限公司”）2018 年财务报表审计项目进行检查后，对该项目执业过程中存在“一、舞弊风险评估不恰当；二、收入审计程序不到位”的问题，对本所采取出具警示函的监督管理措施。

5、2024 年 4 月 11 日，中国证券监督管理委员会云南监管局下发行政监管措施决定书（2024）4 号。该决定是在对昆明云内动力股份有限公司 2021 年财务报表审计项目和 2022 年财务报表审计项目进行检查后，对项目执业过程中存在“一、对部分事项的风险评估不到位；二、审计程序执行不到位；三、未恰当运用职业判断；四、审计底稿记录不完善”的问题，对本所采取责令改正并出具警示函的行政监管措施。

6、2024 年 11 月 15 日，中国证券监督管理委员会河南监管局下发行政监管措施决定书（2024）89 号。该决定是在对河南省中工设计研究院集团股份有限公司 2023 年报审计项目进行检查后，对项目执业过程中存在“一、针对营业收入执行的审计程序不到位；二、针对营业成本执行的审计程序不到位”的问题，对本所采取出具警示函的行政监管措施。

7、2025 年 1 月 17 日，中国证券监督管理委员会深圳证券监管专员办事处下发行政监管措施决定书（2025）1 号。该决定是在对本所内部治理、质量控制、独立性及灵康药业、粤桂股份、德林海、云维股份、贵绳股份、景谷林业、海南椰岛等公司 2023 年财务报表审计项目进行检查后，因本所“一、内部治理、质量控制及独立性存在的问题；二、项目执业质量存在的问题”，对本所采取出具警示函的行政监管措施。

8、2025 年 2 月 8 日，中国证券监督管理委员会山东监管局下发行政监管措施决定书（2025）5 号。该决定是在对烟台园城黄金股份有限公司 2021 年度财务报表审计项目进行检查后，对项目执业过程中在“一、风险评估程序及控制测试方面；二、实质性程序方面”存在的问题，对本所采取出具警

示函的行政监管措施。

9、2025 年 6 月 4 日，本所接受了中国证券监督管理委员会广东监管局的监管谈话（行政监管措施决定书（2025）63 号）。广东证监局在对本所负责的湛江国联水产开发有限公司 2023 年年报审计工作进行延伸检查后，发现本所在审计执业中存在“一、控制测试程序执行不到位；二、存货截止性审计程序执行不到位”等问题，对本所采取监管谈话的行政监管措施。

10、2025 年 11 月 17 日，中国证券监督管理委员会福建监管局下发行政监管措施决定书（2025）84 号。经发现本所在执行南平市延平区国有资产运营有限责任公司 2024 年度财务报表审计项目中，存在收入审计程序执行不到位、投资性房地产审计程序执行不到位等问题，决定对本所采取监管谈话的监督管理措施。

### 三、其他监管措施

1、2023 年 4 月 14 日，上海证券交易所根据中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书（2023）5 号查明的事实，对本所下发上海证券交易所监管措施决定书（2023）18 号，对本所予以监管警示。

2、2024 年 9 月 25 日，深圳证券交易所根据中国证券监督管理委员会广东监管局行政处罚决定书（2023）17 号查明的事实，对本所下发深圳证券交易所深证上（2024）798 号纪律处分决定，对本所予以公开谴责。

3、2025 年 7 月 26 日，上海证券交易所根据中国证券监督管理委员会山东监管局行政监管措施决定书（2025）5 号查明的事实，对本所下发上海证券交易所纪律处分决定书（2025）156 号，对本所予以通报批评。

4、2025 年 11 月 20 日，上海证券交易所根据中国证券监督管理委员会深圳证券监管专员办事处行政监管措施决定书（2025）1 号查明的事实，对本所下发上海证券交易所监管措施决定书（2025）60 号，对本所予以监管警示。”

2、根据财政部、证监会 2020 年 11 月 2 日发布的从事证券服务业务会计师事务所备案名单，本所具备黄山供销集团有限公司发行债权审计机构的资格。此次发行中涉及的中国注册会计师刘钧、袁德章具备签字资格，其持有的编号分别为 420100053996、110004230066 的注册会计师执业证书合法有效。

综上所述，上述本所收到的行政处罚及监管措施，证监会未限制本所执行证券业务审计，不影响黄山供销集团有限公司项目审计质量，不构成影响其本次2025年面向专业投资者公开发行公司债券的重大事项。

#### **（四）安徽天禾律师事务所**

根据安徽天禾律师事务所出具的说明文件，其接受发行人委托，作为申请发行债券的律所，该所近三年受到行政处罚、监管措施或立案调查情况如下：

2025年11月28日，安徽证监局出具《关于对安徽天禾律师事务所、洪雅娴、李洋、朱乐乐采取出具警示函措施的决定》，反映安徽天禾律师事务所存在以下问题：一是对标的公司股权核查验证不充分，在未获取到相关个人流水的情况下，未采取其他方法核查出资款最终来源。二是采用查询方式进行查验时，未按要求制作查询笔录。三是对于走访对象未在《不存在关联关系的声明书》签字确认的情况，未在法律意见书中予以说明并充分解释风险，也未采取进一步的有效替代查验措施。前述行为，不符合《律师事务所证券法律业务执业规则(试行)》(证监会公告(2010)33号)第十三条、第十六条、第二十四条以及《律师事务所从事证券法律业务管理办法》(证监会第223号)第十三条第一款、第二十四条的规定。根据《律师事务所从事证券法律业务管理办法》第三十三条的规定，安徽证监局对安徽天禾律师事务所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。

决定书下发后，安徽天禾律师事务所正对照问题积极整改，强化各项业务内部控制和合规管理。目前，安徽天禾律师事务所经营情况正常，上述监管措施决定对安徽天禾律师事务所经营无重大影响。

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。针对报告期内的监管措施，相关中介机构已经按照监管要求进行了整改措施，对本次债券发行不构成实质性影响。

### **十三、关于受托管理人资格情况的核查**

发行人聘请华安证券股份有限公司作为本次债券受托管理人，双方签订《债券受托管理协议》，并共同制定《债券持有人会议规则》。



经主承销商审慎核查，华安证券股份有限公司具备作为本次债券受托管理人资格，发行人与债券受托管理人签订的《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》相关条款及信息披露要求符合《公司债券发行与交易管理办法》、以及《公司债券受托管理人职业行为准则》的规定。

#### **十四、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**

截至本核查出具日，发行人及其合并范围内子公司不存在已获注册/备案尚未发行的债券。

截至本核查出具日，除本次公司债券外，发行人暂无已申报尚未获批的债券。

#### **十五、关于本次债券注册规模合理性的核查**

发行人本次债券申请发行规模不超过 10 亿元。发行人主营业务稳定发展，净利润足以覆盖本次债券本息。发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 6,679.56 万元（2022 年度、2023 年度、2024 年度合并报表中属于母公司股东的净利润分别为人民币 8,453.66 万元、10,663.86 万元和 921.16 万元），预计不少于本次债券一年利息的 1 倍。

本次债券的发行将进一步优化发行人的财务结构，大大增强发行人短期偿债能力，同时为公司的未来业务发展提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，并进一步扩大市场占有率，提高公司盈利能力和核心竞争能力。

发行人已在募集说明书中披露本次债券的偿债计划，同时形成了一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

综上，经华安证券审慎核查，本次公司债券发行规模具有合理性。

#### **十六、关于募集资金用途合法合规性的核查**

本次公司债券的募集资金可用于偿还债务本息及补充流动资金等符合法律法规及相关监管要求的用途。具体募集资金运用安排将于各期债券发行前备案阶段予以确认。根据本次债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于股权出

资、补充流动资金、偿还公司债务等的具体金额或调整具体的募投项目。

发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本次债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于缴纳土地出让金。发行人承诺，如因特殊情形确需在发行前调整募集资金用途，或在存续期间调整募集资金用途的，将履行相关程序并及时披露有关信息，且调整后的募集资金用途依然符合相关规则关于募集资金使用的规定。

因此主承销商认为，发行人本次债券募集资金用途合理，符合国家产业政策，符合《证券法》、《管理办法》的规定。

截至目前，发行人前次公司债券募集资金使用不存在挪用、违规使用募集资金的情况。

#### **十七、关于非经营性往来占款和资金拆借的核查**

经核查，与发行人主营业务板块密切相关或符合企业经营发展规划需要的业务形成的，且未来预计能给企业带来收益的其他应收款被认定为经营性其他应收款；其余其他应收款被认定为非经营性。发行人不存在违规的非经营性往来占款或资金拆借行为。

截至 2024 年末，发行人其他应收款金额为 9,105.82 万元，占当期末总资产的比例为 0.88%。

主承销商认为，截至 2024 年末，发行人非经营性其他应收款占总资产的比例未超过总资产的 3%，对本次债券发行不构成实质性影响。

#### **十八、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了投资者保护条款，相关条款如下所示：

##### **“1、资信维持承诺**

（1）发行人承诺，在本期债券存续期内，不发生如下情形：

发行人合并报表范围内的重要子公司被吊销营业执照、申请破产或者依法进

入破产程序等可能致发行人偿债能力发生重大不利变化的。

(2) 发行人在债券存续期内，出现违反第(1)条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。

(3) 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。

(4) 发行人违反资信维持承诺且未在上述第(2)条约定期限内恢复承诺的，持有人有权要求发行人本节“2、救济措施”约定采取负面事项救济措施。

## **2、救济措施**

(1) 如发行人违反本节“1、资信维持承诺”相关承诺要求且未能在“1、资金维持承诺”第(2)条约定期限恢复相关承诺要求或采取相关措施的，经持有本期债券 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 个自然日提供并落实经本期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。

## **十九、关于《债券持有人会议规则》是否符合相关规定的核查**

经核查，为保障本次债券持有人的合法权益，根据《公司法》《证券法》《管理办法》的有关规定，发行人与债券受托管理人就本次发行制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》明确了债券持有人会议的权限范围，债券持有人会议的召集、议案、委托及授权事项、债券持有人会议的召开、表决、决议及会议记录等，并明确规定了债券持有人会议根据该规则审议通过的决议对所有债券持有人均有同等约束力。《募集说明书》中列明了《债券持有人会议规则》的主要内容。

综上，《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》、《深圳证券交易所公司债券发行上市规则（2023年修订）》相关规定的要求。

## **二十、关于《债券受托管理协议》是否符合相关规定的核查**

经核查，发行人与华安证券签订了《之债券受托管理协议》，聘请华安证券担任受托管理人。华安证券作为债券受托管理人应履行的职责约定及《受托管理协议》的内容符合《管理办法》的相关规定，受托管理人华安证券将按照规定及协议的约定维护债券持有人的利益。

华安证券是本次发行的主承销商、中国证券业协会会员，未担任本次债券的担保机构，具备《管理办法》第五十八条规定的担任债券受托管理人的资格。

经核查，上述《受托管理协议》对受托管理事项、发行人的权利和义务、债券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、陈述与保证、不可抗力、违约责任、法律适用和争议解决等事项做出了明确规定，且发行人已在《募集说明书》中约定，投资人认购或持有本次债券视作同意《受托管理协议》的相关规定。

综上，华安证券与发行人签署的《受托管理协议》的相关内容符合《管理办法》的相关规定；《募集说明书》中关于投资者认购或持有本次债券视作同意《受托管理协议》的约定符合《管理办法》第五十七条的规定、中国证券业协会《公司债券受托管理人执业行为准则》的相关规定。《受托管理协议》已载明中国证券业协会公布的发行公司债券的必备条款。

## **二十一、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，华安证券作为本次债券的主承销商，对华安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）华安证券有偿聘请第三方等相关行为的核查**

华安证券未直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人，不存在未披露的聘

请第三方机构或个人行为，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）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查**

根据中国证监会《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》第六条规定，证券公司应对投资银行类项目的服务对象进行专项核查，关注其在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、评级机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，是否存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，及相关聘请行为是否合法合规。证券公司应就上述核查事项发表明确意见。

经核查，华安证券认为，发行人在律师事务所、会计师事务所、债券受托管理人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。

## **二十二、关于特殊事项（如有）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的核查**

报告期内，发行人持股比例大于50%但未纳入合并范围的持股公司的具体情况如下：

（1）黄山市战新产业招商引导基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“战新基金”）

战新基金为有限合伙企业，截至2024年12月末，发行人持有战新基金70.1476%的股权，为有限合伙人之一。该合伙企业的投资运作和日常经营管理，均由普通合伙人执行，发行人不参与该合伙企业的经营决策，不能对其实施控制，仅以其认缴的出资额为限承担企业亏损和债务责任。故虽持股比例大于50%，但不纳入发行人合并范围。

（2）黄山胜恒供赢股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“胜恒供赢”）

胜恒供赢为有限合伙企业，截至2024年末，发行人持有胜恒供赢70.6667%的股权，为有限合伙人之一。该合伙企业的投资运作和日常经营管理，均由普通

合伙人执行，发行人不参与该合伙企业的经营决策，不能对其实施控制，仅以其认缴的出资额为限承担企业亏损和债务责任。故虽持股比例大于 50%，但不纳入发行人合并范围。

## 2、关于持股比例小于 50%的公司但纳入合并财务报表范围的核查

截至 2024 年末，发行人持股比例小于 50%但纳入合并范围的子公司，具体情况如下：

### （1）黄山谷捷股份有限公司（以下简称“黄山谷捷”）

截至 2024 年 12 月末，发行人持有黄山谷捷 38.90%的股权，为黄山谷捷第一大股东，其他股东无一致行动安排；根据黄山谷捷公司章程，公司现行 9 名董事中，其中 7 名由发行人委派，且该公司董事长由发行人委派，符合《企业会计准则第 33 号--合并财务报表》第十六条“某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力”下列示的“被投资方的关键管理人员是投资方的现任职工”情形，因此判定发行人拥有对黄山谷捷的权力。发行人可通过相对控股权参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其回报金额，能够实施控制，故将其纳入合并范围。

### （2）黄山永佳投资有限公司（以下简称“永佳投资”）和黄山永新股份有限公司（以下简称“永新股份”）

截至 2024 年 12 月末，发行人持有永佳投资 25%的股权，为永佳投资唯一法人股东，其他股东均为自然人，其他自然人股东股权结构极为分散，持股比例均不超过 5%，且其他自然人股东未签署一致行动人协议；公司现行 12 名董事中，其中 3 名由发行人委派。发行人符合《企业会计准则第 33 号--合并财务报表》第十六条“某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力”。发行人可凭借相对控股权参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其

回报金额，能够实施控制，故将其纳入合并范围。

截至 2024 年 12 月末，永佳投资持有永新股份 33.09%的股权，为永新股份第一大股东；公司现行 19 名董事监事中，其中监事会主席 1 名由发行人委派。永佳投资可凭借相对控股权参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其回报金额，能够实施控制，故将永新股份纳入其合并范围。发行人作为永佳投资的第一大股东，通过永佳投资对永新股份实施实际控制，发行人通过永佳投资将永新股份纳入合并范围。

### （3）黄山友谊南海新材料有限公司（以下简称“友谊南海”）

截至 2024 年 12 月末，发行人持有友谊南海 48%的股权，为友谊南海第一大股东，吴霜持有 25.00%，歙县友谊化工有限责任公司持有 2%，其他股东无一致行动安排；根据友谊南海公司章程，公司现行 5 名董事中，其中 2 名由发行人委派，且该公司董事长由发行人委派，符合《企业会计准则第 33 号--合并财务报表》第十六条“某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力”下列示的“被投资方的关键管理人员是投资方的现任职工”情形，因此判定发行人拥有对友谊南海的权力。发行人可通过相对控股权参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其回报金额，能够实施控制，故将其纳入合并范围。

### （4）黄山贝诺科技有限公司（以下简称“贝诺科技”）

截至 2024 年 12 月末，发行人持有贝诺科技 40.80%的股权，为贝诺科技第一大股东，黄山市徽州区圣康达实业有限公司持有 39.20%，2 名自然人股东为发行人及所属核心企业高层员工合计持有 14%股权，其他 4 名自然人股东持股比例较为分散、分别持有 2%；根据贝诺科技公司章程，公司现行 6 名董事中，其中 2 名由发行人委派，且该公司董事长由发行人委派，符合《企业会计准则第 33 号--合并财务报表》第十六条“某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力”下列示的“被投资方的关键管理人员是投资方的现任职工”情形，因此判定

发行人拥有对贝诺科技的权力。发行人可通过相对控股权参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其回报金额，能够实施控制，故将其纳入合并范围。

**（5）黄山华塑新材料科技有限公司（以下简称“华塑新材料”）**

截至 2024 年 12 月末，发行人持有华塑新材料 39%的股权，为华塑新材料第一大股东，2 名自然人股东为发行人及所属核心企业高层员工合计持有 12%股权，其他 4 名自然人股东持股比例较为分散、分别持有不超 3%；根据华塑新材料公司章程，公司现行 8 名董事中，其中 3 名由发行人委派，其中董事长和总理由发行人委派，符合《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》第十六条“某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力”下列示的“被投资方的关键管理人员是投资方的现任职工”情形，因此判定发行人拥有对华塑新材料的权力。发行人可通过相对控股权参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其回报金额，能够实施控制，故将其纳入合并范围。

**（6）黄山新安江创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“新安江创投”）**

截至 2024 年 12 月末，黄山市信投投资有限公司持有新安江创投 48%的股权，黄山市信投资产管理有限公司持有新安江创投 30%的股权，黄山新安江资本投资管理有限公司持有新安江创投 1%的股权，剩余 21%股权由黄山市开发投资集团有限公司持有。其中黄山市信投投资有限公司、黄山市信投资产管理有限公司、黄山新安江资本投资管理有限公司均为发行人之并表子公司，因此判定发行人拥有对新安江创投的权力。发行人可通过控股权参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其回报金额，能够实施控制，故将其纳入合并范围。

**3、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**

经华安证券核查，报告期内，发行人董事、监事、高级管理人员无重大违法违规行。



#### **4、关于报告期内存在的被媒体质疑的重大事项的核查**

经查询公开信息，发行人报告期内不存在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**

经华安证券核查，发行人无高速公路、地铁线路等相关资产，不涉及相关折旧政策合规性的核查。

#### **6、关于报告期内会计政策/会计估计变更事项的核查**

##### **1、会计政策变更情况**

##### **（1）《企业会计准则解释第 15 号》第一条和第三条**

财政部于 2021 年 12 月 31 日发布了《企业会计准则解释第 15 号》（以下简称“解释 15 号”）。根据解释 15 号：

①本集团将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售的，按照《企业会计准则第 14 号——收入》、《企业会计准则第 1 号——存货》等规定，对试运行销售相关的收入和成本分别进行会计处理，计入当期损益，自 2022 年 1 月 1 日起实施。本集团在 2022 年度财务报表中对 2021 年 1 月 1 日之后发生的试运行销售追溯应用解释 15 号的上述规定，该变更对 2022 年 1 月 1 日财务报表未产生影响。

②本集团在判断合同是否为亏损合同时所考虑的“履行合同的成本”，不仅包括履行合同的增量成本（直接人工、直接材料等），还包括与履行合同直接相关的其他成本的分摊金额（用于履行合同的固定资产的折旧费用分摊金额等），自 2022 年 1 月 1 日起实施。本集团按照解释 15 号的规定，对于首次实施日 2022 年 1 月 1 日尚未履行完成所有义务的合同，累积影响数调整 2022 年年初留存收益及其他相关的财务报表项目，未调整 2021 年比较财务报表数据。该变更对 2022 年 1 月 1 日财务报表未产生影响。

##### **（2）执行新租赁准则及《企业会计准则解释第 16 号》第一条**

财政部于 2018 年 12 月 7 日发布了《企业会计准则第 21 号——租赁（2018 年修订）》（财会[2018]35 号）（以下简称“新租赁准则”）。本集团于 2021 年 1

月 1 日起执行前述新租赁准则，并依据新租赁准则的规定对相关会计政策进行变更。同时，财政部于 2022 年 12 月 13 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》（以下简称“解释 16 号”），本集团对该类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，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。根据解释 16 号的规定，允许自发布年度提前执行，并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。本集团决定于 2022 年 1 月 1 日提前执行上述规定，该变更对 2022 年 1 月 1 日财务报表未产生影响。

### （3）《企业会计准则解释第 17 号》

财政部于 2023 年 11 月 9 日发布《企业会计准则解释第 17 号》（以下简称“解释 17 号”），自 2024 年 1 月 1 日起实施。根据解释 17 号第一条“关于流动负债与非流动负债的划分”的规定，企业在资产负债表日如果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，该负债应当归类为流动负债。对于符合非流动负债划分条件的负债，即使企业有意图或计划在资产负债表日后一年内提前清偿，该负债仍应归类为非流动负债。执行该规定对本公司 2024 年度财务报表无重大影响。

### （4）《企业会计准则解释第 18 号》

财政部于 2024 年 12 月 31 日发布《企业会计准则解释第 18 号》（以下简称“解释 18 号”），自发布之日起实施，明确不属于单项履约义务的保证类质量保证金的会计处理，应当根据《企业会计准则第 13 号-或有事项》的规定，在确认预计负债的同时，将相关金额计入营业成本，并根据流动性列示预计负债。执行该规定对本公司 2024 年度财务报表无重大影响。

## 2、会计估计变更情况

报告期内，发行人不存在会计估计变更的情形。

## 3、前期重大差错更正

报告期内，发行人不存在应披露的前期重大差错更正。

投资者应通过查阅发行人近三年及一期的财务报告的相关内容,详细了解公司的财务状况、经营成果、现金流量及其会计政策。

经核查,发行人上述报告期内会计政策、会计估计变更事项符合企业会计准则的要求,对本次公司债券的注册发行不存在重大不利影响。

#### **7、关于报告期内更换会计师事务所事项的核查**

经华安证券核查,报告期内,发行人会计师事务所均为中审众环会计师事务所(特殊普通合伙),不存在更换会计师事务所的情形。

#### **8、关于审计报告被出具保留意见情形的核查**

经主承销商核查,中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人2022年至2024年的财务报表进行了审计,分别出具了“众环审字(2024)0900005号”和“众环审字(2025)0900008号”标准审计报告,不存在审计报告被出具保留意见的情形。

#### **9、关于评级结果差异情况的核查**

经华安证券核查,经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定,发行人的主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。2024年8月21日,发行人进行了首次主体评级,评级结果为AA+,未发生其他变动。

#### **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行业或产能过剩行业。

#### **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、关于增信措施有效性的专项核查**

本次债券无担保。

#### **13、审核及后续过程中发现的其他特殊事项**

经核查,未发生中国证监会、证券交易所规定的中止或终止情形。

### 二十三、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

经核查，主承销商未发现发行人募集说明书披露的其他信息存在不真实、不准确、不完整的情况，发行人募集说明书的编制符合《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第1号——募集说明书（参考文本）（2024年修订）》《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第1号——申请文件及其编制要求（2023年修订）》的有关要求。

### 二十四、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》以下条款：

#### （一）第十八条 发行人债务短期化

截至2025年6月末，发行人一年内到期的有息债务金额为97,493.89万元，占同期末有息负债的比重为42.03%。主要系发行人出于融资成本考虑，提取了部分短期借款。近三年度，发行人合并口径营业收入分别为478,765.56万元、493,382.98万元及499,563.68万元；净利润分别为48,608.90万元、58,396.41万元、44,729.46万元及22,702.97万元；近三年度，经营活动产生的现金流净额分别为52,835.65万元、64,804.06万元及34,351.00万元。随着业务规模的逐步扩大，发行人的收入、利润、经营性现金流入水平有望进一步提升，从而为本次债券本息的偿付提供保障。发行人流动资产主要由货币资金、交易性金融资产和存货构成，流动资产变现能力较强。总体来看，发行人偿债能力能完全覆盖短期债务。

#### （二）第二十七条 发行人报告期内投资活动现金流出较大

经主承销商核查，近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-74,376.40万元、28,141.12万元、-46,601.65万元和-53,121.78万元；其中，投资活动现金流入分别为525,471.34万元、373,015.73万元、432,864.94万元和235,745.75万元，主要为收回投资收到的现金；投资活动现金流出分别为599,847.73万元、344,874.61万元、479,466.59万元和288,867.53万元，主要为

投资支付的现金。

近三年及一期，公司投资支付的现金分别为 559,000.80 万元、327,730.85 万元、456,924.81 万元和 283,006.48 万元，占投资活动现金流出比例分别为 93.19%、95.03%、95.30%和 97.97%。发行人投资支付的现金投资主要是发行人购买的理财产品、定期存单，以及对参股、联营企业的投资，均是正常的投资活动支出，投资活动现金流出金额较大预计不会对发行人本次债券的偿付能力产生重大不利影响。

**（三）第三十四条 发行人属于投资控股型企业，经营成果主要来自子公司**

经主承销商核查，截至 2024 年末，发行人并表范围内有 2 家上市公司，为发行人子公司黄山永新股份有限公司（证券名称及代码：永新股份/002014.SZ）、黄山谷捷股份有限公司（证券名称及代码：黄山谷捷/301581.SZ）。

发行人合并范围主营业务主要来源于下属子公司黄山永新股份有限公司、黄山谷捷股份有限公司等各子公司的业务，其中黄山永新股份有限公司、黄山谷捷股份有限公司为上市子公司；发行人母公司营业收入主要来源于土地和房产出租、利息收入和服务费等其他业务收入。

报告期内，发行人母公司营业收入分别为 2,685.10 万元、945.32 万元、4,880.51 万元和 682.30 万元，收入规模较小，发行人母公司投资收益分别为 4,931.90 万元、4,533.58 万元、66,116.93 万元和 4,783.23 万元，为发行人母公司营业利润主要来源。

近三年度，永新股份营业收入分别为 33.04 亿元、33.79 亿元和 35.25 亿元，占发行人当期营业收入 69.01%、68.48%和 70.56%；近三年度，谷捷股份营业收入分别为 5.37 亿元、7.59 亿元和 7.25 亿元，占发行人当期营业收入 10.75%、15.19%和 14.51%；2024 年 12 月末，永新股份资产总额 43.14 亿元，占同期末发行人资产总额 41.70%；2024 年 12 月末，谷捷股份资产总额 12.33 亿元，占同期末发行人资产总额 11.92%。

截至 2024 年末，发行人及佳先股份、黄山谷捷主要经营数据和财务数据对比分析如下：

单位：万元、%

主要数据	发行人	永新股份	黄山谷捷	2家上市子公司合计占比
总资产	1,034,509.78	300,963.99	123,335.09	41.01
净资产	505,767.45	217,146.93	102,491.24	63.20
营业收入	499,563.68	302,369.46	72,463.30	75.03
净利润	44,729.46	32,111.81	11,683.12	97.91
经营活动产生的现金流量	34,351.00	29,623.38	5,127.95	101.17

截至 2024 年末，发行人母公司无受限资产，有息负债金额为 5.49 亿；发行人母公司其他应收款金额为 44,757.85 万元，发行人母公司不存在债务偿还压力。

发行人对下属各子公司均拥有较好的控制能力，具体如下：

在日常经营管理方面，发行人制定《黄山供销集团下属企业重大事项监督管理办法（修订）》，规范了发行人下属子公司（包括绝对控股和具有实际经营控制权的公司）发展战略、年度经营计划、章程修订、重大投融资、企业上市、担保、企业改制重组、重大资产及产权转让、人事及薪酬管理等重大决策事项，需报发行人核准或备案。同时，发行人制定《黄山供销集团制造业板块控股企业成长梯级管理办法》，对发行人下属制造业板块子公司（包括绝对控股和具有实际经营控制权的公司）实行梯级管理，每年按照经营情况对子公司进行梯级分类，并根据分类结果实行“1+1”管理，即每 1 个梯级由一位高管+1 名联系人对接指导，同时根据企业分类细化经营奖补政策、经理层授权和薪酬制度等方案。

在人力管理和绩效考核方面，为了便于上下决策与管理，发行人主要管理人员同时兼任各子公司董事、监事和高级管理人员，可对各子公司的经营决策实施重大影响。在子公司绩效考核管理方面，发行人制定《黄山供销集团成员企业绩效考核管理制度》，规范了各成员企业的年度经营目标需经发行人党委会和董事会批准确定，并由发行人制定并下发各企业的《年度经营绩效指标表》；成员企业需每年将年度工作总结上报发行人，由发行人统一对成员企业进行年度绩效考核，并根据企业绩效考核结果对企业负责人实施奖惩。

发行人不存在将子公司股权抵质押的情形，亦不存在股权争议。

发行人下属子公司每年根据公司经营情况以及下一年度经营计划制定利润分配方案，并通过董事会或股东会审议的形式，表决通过前一年度利润分配方案，发行人对子公司无强制分红政策。近三年及一期，发行人母公司层面“取得投资收益收到的现金”金额分别为 6,089.62 万元、4,261.37 万元、2,158.95 万元和

4,153.00 万元。

其中，黄山永佳投资有限公司下属上市子公司永新股份，为发行人下属二级子公司。永新股份根据《黄山永新股份有限公司章程》规定每年向股东进行利润分配，发行人间接通过永佳投资的利润分配安排享有永新股份的分红款。

综上所述，发行人通过决策子公司的重大事项、高管在子公司兼任等方式对子公司进行管理、控制。因此发行人经营成果主要来自子公司对发行人偿债能力不存在重大不利影响。

## **二十五、关于其他事项的核查**

### **（一）对募集资金监管机制的核查**

发行人将严格按照《证券法》、《管理办法》等法律法规及募集说明书中关于债券募集资金使用的相关规定对债券募集资金进行严格的使用管理，以保障投资者的利益。本次债券募集资金未用于弥补亏损和非生产性支出，未用于转借他人。

公司拟开设一般账户作为本次募集资金专项账户，用于本次债券募集资金的存放、使用及监管。本次债券的资金监管安排包括募集资金管理制度的设立、债券受托管理人根据《债券受托管理协议》等的约定对募集资金的监管进行持续的监督等措施。

#### **1、募集资金管理制度的设立**

为了加强规范发行人发行债券募集资金的管理，提高其使用效率和效益，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》等相关法律法规的规定，公司制定了募集资金管理制度。公司将按照发行申请文件中承诺的募集资金用途计划使用募集资金。

#### **2、债券受托管理人的持续监督**

根据《债券受托管理协议》，债券受托管理人也将对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。

经主承销商核查，发行人已建立募集资金监管机制，并采取相应措施，以符合《管理办法》第十五条“除金融类企业外，募集资金不得转借他人”的规定，确

保募集资金用于披露的用途。

**（二）关于发行人实际控制人持有的发行人股份被质押或存在争议情况的核查意见**

经主承销商核查，发行人实际控制人持有的发行人股份不存在被质押或存在争议情况。

**（三）涉贿情况的专项核查**

经主承销商核查，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。截至本核查意见签署日，近三年内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等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本次债券期限较长，在存续期内可能跨越一个或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，因而本次债券投资者的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。由于具体上市事宜需要在本次债券发行结束后方可进行，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无法立即出售本次债券，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，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**

虽然发行人目前经营情况和财务状况良好，但在本次债券存续期内，由于发行人所处的宏观环境、行业政策、行业发展状况和资本市场等方面存在不可预见或不能控制的客观因素，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

#### **（四）本次债券安排所特有的风险**

尽管在本次债券发行时，发行人已根据现实情况安排了多项偿债保障措施来保障本次债券按时还本付息，但是在本次债券续存期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本次债券持有人的利益。

#### **（五）资信风险**

发行人目前总体资信状况良好，能够按时偿还债务，在最近三年与其主要客户发生的重要业务往来中，未发生严重违约。但是，由于宏观经济的周期性波动和发行人所处行业自身的运行特点，在本次债券存续期内，如果发生不可控的市场环境变化，发行人可能不能从预期还款来源中获得足额资金，从而影响其偿还到期债务本息，导致发行人资信水平下降。

## **（六）评级风险**

本次债券的信用评级是由资信评级机构对发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债项信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值。经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的主体评级为AA+，评级展望为稳定，本次债券无债项评级。资信评级机构对公司本次债券的信用评级并不代表资信评级机构对本次债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本次债券的投资价值做出了任何判断。在本次债券存续期间，若出现任何影响发行人信用等级的事项，资信评级机构或将调低发行人信用等级，则可能对投资者利益产生不利影响。

## **二、发行人的相关风险**

### **（一）财务风险**

#### **1、短期偿债压力较大的风险**

截至2025年6月末，发行人有息负债总额234,664.45万元，其中短期债务97,357.17万元，占比较高。公司融资方式以短期借款为主，因此存在短期偿债压力较大的风险。

#### **2、少数股东权益占比较高的风险**

近三年及一期末，发行人少数股东权益分别为255,403.00万元、278,831.83万元、377,966.57万元和374,910.53万元，占发行人同期末所有者权益的比重分别为75.16%、74.63%、74.73%和74.17%，占比相对较高，对公司权益结构的稳定性产生一定的影响。

#### **3、投资活动现金流波动较大的风险**

近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-74,376.40万元、28,141.12万元、-46,601.65万元和-53,121.78万元。近三年及一期，投资活动产生的现金流量净额波动较大，主要是因为投资所支付的现金流出波动较大导致。

发行人作为投资控股型企业，投资活动现金流出可能会持续增加，使发行人面临较大的现金支出压力；此外，若发行人对外投资项目运营不佳，发行人可能无法取得投资收益，甚至无法收回投资本金，进而对发行人的盈利能力和偿债能力造成不利影响。

#### **4、筹资活动现金流缺乏稳定性**

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 18,625.69 万元、-10,068.51 万元、110,638.30 万元和 1,390.07 万元。发行人近三年及一期筹资活动产生的现金流量净额变动幅度较大，2024 年发行人的筹资活动现金流入大幅增加，后期债务到期时若存在筹措资金不及时情形，则可能会存在一定偿债风险。

### **（二）经营风险**

#### **1、产品价格波动风险**

发行人主营业务收入中占比最大的是工业制造板块，涉及塑料包装材料及油墨业务、散热基板制造业务和合成橡胶制造业务等，虽然业务所涉企业大多在行业中享有较高的市场占有率和品牌信誉度，但受市场竞争影响，价格存在波动，规律性不强，对发行人营业规模和盈利能力影响较大，缺乏有效的规避手段。

#### **2、原材料价格波动的风险**

公司下属子公司永新股份和黄山谷捷的公司产品的原材料分别为石油炼化产品和铜排、铜板等。作为大宗商品，石油和铜材市场价格波动性较大。因此原材料价格波动对公司工业制造板块中的塑料包装材料及油墨业务、散热基板制造业务的成本和毛利率影响较大，虽然公司与客户会约定与原材料价格波动的相应的价格传导机制，可以通过产品价格调整进行一定的成本转嫁，但是由于价格传导机制具有滞后性以及调价幅度并不能完全覆盖原材料价格变化，若原材料价格大幅上涨将会对公司经营业绩造成较大不利影响。

#### **3、供应商、客户集中度较高的风险**

发行人重要子公司黄山谷捷的主营业务为散热基板制造业务。近三年，散热基板板块前五大供应商采购额占该板块采购总额的比例分别为 82.40%、88.31% 和 86.00%。近三年，散热基板制造板块前五大客户合计销售金额占当期该板块营业收入比例分别为 80.23%、70.30%和 50.90%，供应商和客户的集中度偏高，若原有的供应商和客户的战略发生重大变化，将对公司经营业绩造成较大不利影

响。

#### **4、竞争激烈的风险**

发行人主营业务收入中占比最大的是工业制造板块，涉及塑料包装材料及油墨业务、散热基板制造业务和合成橡胶制造业务等，公司的客户范围覆盖全球，近年来，由于人民币汇率不稳定、国内信贷政策调整和国际贸易摩擦不断升级等一系列因素影响，公司的主营业务领域竞争日趋激烈。

#### **5、宏观经济波动风险**

公司的主营业务与宏观经济周期密切相关，若全球经济进入下行周期或我国经济增长速度明显放缓，而公司未能对此有合理的预期并调整经营战略，则会产生公司的经营业绩下滑的风险。

#### **6、安全生产风险**

发行人主营业务中工业制造板块涉及到仓储、运输等安全生产风险。如果公司安全保障工作出现松懈和疏漏，发生重大安全事故，将对公司的生产经营造成一定的负面影响，从而影响公司的正常生产经营。

#### **7、突发事件引发的经营风险**

发行人目前能够遵照国家各项法律法规规范经营，经营业绩良好。发行人如遇突发事件，例如事故灾难、公共卫生事件、社会安全事件、公司管理层无法履行职责等事项，可能造成公司社会形象受到影响，人员生命及财产安全受到危害，公司治理机制不能顺利运行等，对发行人的经营可能造成不利影响。

#### **8、对部分子公司持股比例较低的风险**

发行人下属子公司较多，对重要子公司黄山永佳投资有限公司的持股比例为25%，对黄山谷捷股份有限公司的持股比例为38.90%，持股比例相对较低，一旦企业持股股权发生变更，而影响发行人对子公司的实际控制权，进而会影响发行人的经营和财务状况。

#### **9、发行人为投资控股型架构**

发行人合并范围主营业务主要来源于下属子公司黄山永新股份有限公司、下属子公司黄山谷捷股份有限公司、原并表子公司安庆华兰科技有限公司等。发行人主要通过决策子公司的重大事项、高管在子公司兼任等方式对子公司进行管理、控制。一旦企业持股股权发生变更或控制力不足，而影响发行人对子公司的实际

控制权，进而会影响发行人的经营和财务状况。

## **10、项目投资风险**

发行人作为投资型企业，围绕工业制造、三农服务、城乡融合等主营板块从事股权投资管理及经营、企业重组收购兼并、基金投资等投资活动，尽管项目投资决策前通过严格的尽职调查、项目评审等环节，严控项目投资风险，但由于宏观经济形势和未来产业政策的不确定性，可能对发行人的投资业务产生不利影响，进而影响发行人的盈利能力和偿债能力。

### **（三）管理风险**

#### **1、子公司较多和业务多元化带来的管理风险**

公司下属子公司众多，业务覆盖面较广泛，业务品种多，业务管控难度大，未来的业务增长和资源整合将为公司的管理带来一定的挑战，同时，公司在规范及控制子公司业务操作方面的制度尚不完善，对子公司在业务流程方面的管理力度和管理效率有待进一步加强。

#### **2、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险**

发行人已经建立了比较规范的公司治理结构，如发生突发事件，例如生产事故、公司高级管理人员被执行强制措施或因故无法履行职责等，造成其高级管理人员无法履行相应职责，可能造成公司治理机制不能顺利运行，对发行人的管理可能造成不利影响。

#### **3、业务规模不断扩大可能引致的管理风险**

随着资产规模和业务规模不断上升，发行人的管理跨度逐渐加大，对其管理水平和运营能力提出了更高的要求。公司在发展战略、组织设计、机制建立、资源配置、运营管理、资金管理和内部控制等方面，都将面临更大的挑战。如果发行人不能持续健全、完善组织模式和管理制度，并对业务及资产实施有效的管理，业务和资产规模的不断扩大将给发行人的持续发展带来管理风险。

### **（四）政策风险**

#### **1、产业政策变化的不确定性造成的风险**

由于公司主营业务主要为工业制造板块，该板块原材料涉及大宗商品，下游客户覆盖国内外，国内外经济形势和国家有关贸易、税收、土地、信贷政策变化对公司经营有相当程度的影响。人民币汇率的波动也会对公司出口业务造成一定的影响。

## **2、贸易摩擦风险**

公司涉及少量进、出口业务，近年来，我国与发达国家和发展中国家的贸易摩擦一直在不断增加，因此贸易摩擦带来的风险可能影响公司进出口业务的盈利能力。

### **（五）其他风险**

地震、台风等自然灾害以及突发性公共事件可能会对公司的财产、人员造成损害，并有可能影响公司的正常生产经营。此类不可抗力的发生可能还会给公司增加额外成本，从而影响公司的盈利水平。

## 第五节 主承销商关于本次发行的内核程序及内核意见

遵照相关法律法规及规范性文件之规定，华安证券按照严格的程序对发行人本次公开发行公司债券进行了审核。

### 一、内部审核程序

根据中国证监会的相关规定和要求，华安证券针对投资银行业务成立了投资银行业务内核委员会，专门负责投资银行业务的内部审核工作。对于发行人本次债券发行，内核委员会内部审核程序如下：

1、立项审核小组在接到项目组提交立项申请后，通过投行系统将立项文件发送至立项委员，由立项委员对相关立项申请进行审核。本次债券经全体立项委员审核通过后正式立项。

2、项目组根据有关法律、法规和规范性文件的要求协助发行人编制完成公开发行公司债券申请文件后，对相关材料进行全面自查。

3、项目组经所属业务部门同意后，向内核委员会提出了书面内核申请；同时，将发行人发行公司债券申请文件等相关材料报内核委员会，将申请文件分发至内核委员进行审核。

4、内核委员会召开内核会议对项目进行充分论证，并书面投票表决，经参与审核的内核委员一致同意通过；形成审核决定后，向项目组出具反馈意见。

5、内核委员会复核通过并同意发行人发行公司债券后，华安证券出具主承销商核查意见。

### 二、华安证券内核委员会关注的主要问题和解决情况

华安证券内核委员会关注的主要问题和解决情况如下：

#### 【问题一】

##### （一）关于合并报表范围。

根据申报材料，截至 2024 年末，发行人持有永佳投资 25% 股权，且永佳投资 12 名董事中，有 3 名由发行人委派。永佳投资持有永新股份 33.09% 股份，永新股份 19 名董事监事中，发行人委派了监事会主席。

请项目组结合永佳投资、永新股份的章程规定、发行人对两家公司的实际

影响措施，审慎说明发行人是否能对前述两家公司施加足够的影响力，将两家公司纳入合并报表范围是否符合《企业会计准则的规定》。

【回复】：

根据永佳投资《公司章程》（详见附件1），发行人持有永佳投资25%的股权，为永佳投资唯一法人股东，其他股东均为自然人，其他自然人股东股权结构极为分散，持股比例均不超过5%，且其他自然人股东未签署一致行动人协议。公司现行12名董事中，其中3名由发行人委派。

根据《企业会计准则第33号--合并财务报表》第十六条规定：“某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力”。发行人可凭借相对控股权参与永佳投资相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其回报金额，能够实施控制，故将其纳入合并范围。发行人将永佳投资纳入合并报表范围符合《企业会计准则第33号--合并财务报表》第十六条规定。

永佳投资持有永新股份33.09%的股权，为永新股份第一大股东。永新股份现行19名董事监事中，其中监事会主席1名由发行人委派。

根据《企业会计准则第33号--合并财务报表》第十六条规定：“某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力”。永佳投资可凭借相对控股权参与其相关活动而享有可变回报，并且有能力运用其权利影响其回报金额，能够实施控制，故将永新股份纳入其合并范围。发行人作为永佳投资的第一大股东，通过永佳投资对永新股份实施实际控制，发行人通过永佳投资将永新股份纳入合并范围。符合会计准则规定。

发行人已在募集说明书中对上述情形进行风险提示，具体如下：

#### “8、对部分子公司持股比例较低的风险

发行人下属子公司较多，对重要子公司黄山永佳投资有限公司的持股比例为25%，对黄山谷捷股份有限公司的持股比例为38.90%，持股比例相对较低，一旦企业持股股权发生变更，进而影响发行人对子公司的实际控制权，进而会影响



发行人的经营和财务状况。”

【问题二】

（二）发行人应收账款中有 1 千余万款项在报告期内历年滚动结转，年限逐年增加，期间少有回款，状况异常。请项目组说明这些应收账款形成的原因及相关业务背景。

【回复】：

最近三年及一期，发行人应收账款按照账龄情况分类如下：

单位：万元、%

账龄	2025 年 6 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
1 年以内	104,824.80	94.50	104,252.04	97.92	87,589.63	97.43	80,248.16	97.61
1 至 2 年	4,048.25	3.65	125.54	0.12	581.31	0.65	853.51	1.04
2 至 3 年	444.01	0.40	499.20	0.47	631.62	0.70	1,064.47	1.29
3 至 4 年	142.53	0.13	479.21	0.45	1,054.52	1.17	48.26	0.06
4 至 5 年	339.52	0.31	1,073.50	1.01	42.96	0.05	-	-
5 年以上	1,122.71	1.01	41.83	0.04	-	-	-	-
小计	110,921.81	100.00	106,471.32	100.00	89,900.05	100.00	82,214.40	100.00
减：坏账准备	7,721.60	-	7,396.50	-	6,705.06	-	6,235.74	-
合计	103,200.21		99,074.81		83,194.99		75,978.65	-

发行人应收账款中报告期内持续结转的一千余万元款项，主要是对上海梦之队国际贸易有限公司的贸易应收款。该笔款项源于发行人与该公司开展的正常贸易活动，后因市场环境变化，上海梦之队国际贸易有限公司经营恶化、现金流断裂，因此，上述款项长期未能收回。目前，上海梦之队国际贸易有限公司已进入拟破产清算程序，上述款项已被确认为坏账，发行人已根据会计准则要求对上述款项计提相应坏账准备，后续将持续关注其清算进展。

【问题三】

（三）发行人其他流动资产中社员互助金借款—借款减值准备 2024 年末余额较 2023 年大幅增加，请项目组说明其原因及合理性、会计核算是否合规。

【回复】：

2024 年发行人金融板块新的领导班子到任后，即刻梳理潜在存在回款风险的业务。对于互助社给予社员的互助金原本可以展期、无还本续借、增加抵押物继续出借的正常业务，充分研判市场风险和社员经营现状，采用协商分期还款、催收、起诉等手段，以降低回款风险。会计师事务所在严格的审计程序中，严格参照金融机构五级分类标准，将催收、起诉的互助金纳入损失类，故 2024 年互助社互助金集中提取 1.64 亿元贷款减值损失因此，借款减值准备大幅增加原因合理，相关会计核算合规。

**【问题四】**

（四）发行人 2024 年其他收益中其他税费返还金额巨大，请项目组说明具体业务内容、会计核算是否合规。

**【回复】：**

近三年及一期，发行人其他收益明细情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
政府补助	745.35	3,311.75	3,681.10	3,056.55
增值税加计抵减	929.59	602.96	412.09	-
增值税减免	194.38	0.82	1.75	0.45
其他税费返还	-	3,053.72	50.54	61.85
代扣个人所得税手续费返还	5.06	156.12	30.72	27.81
退役士兵税收减免	41.84	96.80	70.35	-
其他	-	4.78	5.33	152.35
合 计	1,916.21	7,226.94	4,251.87	3,301.97

**1、2024 年其他收益中其他税费返还金额较大的具体业务内容与政策背景**

2024 年度，发行人其他收益中其他税费返还金额为 3,053.72 万元，主要来源于上市子公司黄山永新股份有限公司的进项税加计抵减。2024 年度，永新股份其他收益中的进项税加计抵减金额为 2,979.09 万元，较上年度增加 2,601.75 万元，增幅为 689.50%，主要系国家税收优惠政策发生重大调整，永新股份自 2024 年起开始适用新的加计抵减政策所致。具体情况如下：

根据 2023 年 9 月《财政部 税务总局关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》（财政部 税务总局公告 2023 年第 43 号），“自 2023 年 1 月 1 日至

2027年12月31日，允许先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳增值税税额。本公告所称先进制造业企业是指高新技术企业（含所属的法人分支机构）中的制造业一般纳税人，高新技术企业是指按照《科技部 财政部 国家税务总局关于修订印发〈高新技术企业认定管理办法〉的通知》（国科发火〔2016〕32号）规定认定的高新技术企业。先进制造业企业具体名单，由各省、自治区、直辖市、计划单列市工业和信息化部门会同同级科技、财政、税务部门确定。”

根据永新股份2024年年度报告（详见尽调底稿1-3-1-3），永新股份及其多家主要子公司（如河北永新、永新包装、新力油墨、陕西永新等）在2023年至2024年间陆续被认定为高新技术企业，并进入地方确定的先进制造业企业名单。基于上述税收优惠政策，永新股份作为符合条件的先进制造业企业，自2024年起开始适用上述5%的增值税加计抵减政策，导致其实际可抵减的进项税额及相应的收益确认金额在2024年度出现显著增长，符合国家支持先进制造业发展的政策导向，具有真实的业务与政策背景。

## **2、会计核算的合规性分析**

发行人对上述事项的会计处理符合《企业会计准则》的规定。进项税加计抵减是用于补偿企业日常经营活动中发生的成本费用（进项税额对应的采购等），且是经常性发生的，因此属于与日常活动相关的收益性政府补助，其会计处理为：直接计入当期损益，并选择计入“其他收益”科目。发行人根据《企业会计准则第33号——合并财务报表》，将纳入合并范围的子公司的“其他收益”科目中的进项税加计抵减并入合并利润表的“其他收益”项目中，符合企业会计准则。根据《企业会计准则第30号——财务报表列报》，项目的列报应反映交易或事项的经济实质。由于进项税加计抵减来源于税收法规规定的税费抵减，在业务实质上与“税费”密切相关。基于“公允列报”和“重要性”原则，为提供更相关可靠的信息，在“其他收益”下按实质将进项税加计抵减列入“其他税费返还”明细，会计核算合规，符合企业会计准则。

## **【问题五】**

（五）发行人母公司层面的其他应收款金额较大，占总资产比例较高。请项目组说明其他应收款具体情况，是否存在资金被变相占用情形。

## **【回复】：**

报告期内，发行人母公司其他应收款金额分别为 15,289.51 万元、7,715.55 万元、44,757.85 万元和 86,387.23 万元，2024 年末母公司其他应收款较 2023 年末增长 37,042.30 万元，增幅为 480.10%；2025 年 6 月末母公司其他应收款较 2024 年末增长 41,629.38 万元，增幅为 93.01%。上述其他应收款项涨幅较大，主要原因均为发行人母公司与子公司黄山产业投资集团有限公司之间形成的资金往来。

根据 2023 年 11 月签订的《投资合作协议》，以及 2024 年 3 月签订的《增资扩股协议》，发行人牵头进行混改，将原黄山信保投资控股集团有限公司（以下简称“原信保投资”）重新组建为黄山产业投资集团有限公司（以下简称“产投集团”）。发行人将除黄山谷捷和资金互助（黄山市供销农副产品投资发展有限公司）外的资产划入黄山产业投资集团有限公司，发行人认缴 51.5%，原信保投资股东市国资委认缴 48.5%，发行人形成对黄山产业投资集团有限公司的控股合并。发行人于 2024 年 6 月末，将黄山产业投资集团有限公司及其 18 家子公司纳入合并财务报表范围，黄山产业投资集团有限公司及其 18 家子公司的资产总额、资产净额和收入分别为 14.30 亿元、6.68 亿元和 0.58 亿元，黄山产投资产规模较小，营收水平较弱，目前尚处于培育期，融资能力一般。黄山产投为发行人未来重点发展的子公司之一，发行人将集团母公司的部分融资款用于支持子公司黄山产投的发展，从而形成母公司与子公司之间的其他应收款项。该款项并非与外部公司之间的其他应收款项，不存在资金被变相占用情形。

**【问题六】**

（六）2024 年度，发行人母公司层面投资净收益较高，请项目组说明具体情况。

**【回复】：**

2024 年度，发行人母公司投资收益金额为 66,116.93 万元，主要构成如下：

单位：万元

项目	本年发生额	上年发生额
对子公司长期股权投资的股利收益	3,838.66	4,013.75
权益法核算的长期股权投资收益	215.44	272.21
处置长期股权投资产生的投资收益	62,028.69	-
交易性金融资产持有期间取得的投资收益	34.14	25.73
处置交易性金融资产取得的投资收益	-	221.89
合计	66,116.93	4,533.58

2024 年度，发行人母公司投资收益构成主要为处置长期股权投资产生的投

资收益，金额为 62,028.69 万元，占比 93.82%。处置长期股权投资产生的投资收益明细如下：

单位：万元

项目	金额
黄山市永佳职业培训学校	278.71
黄山华塑新材料科技有限公司	6,614.40
安庆华兰科技有限公司	14,259.90
黄山荷琇生物科技有限公司	-2,618.65
黄山永佳投资有限公司	39,053.78
黄山全晟密封科技有限公司	-700.00
黄山四月乡村农艺场有限公司	-3,000.00
黄山友谊南海新材料有限公司	6,045.08
黄山市屯溪区缴展供销合作社有限公司	-58.95
黄山市供销农业发展投资管理有限公司	1,071.81
黄山四月乡村建设有限公司	8.04
黄山合茂兴置业有限公司	1,112.41
黄山市供信商业运营管理有限公司	-0.77
安徽省屯溪高压阀门股份有限公司	-37.77
其他	0.70
合计	62,028.69

#### 【问题七】

（七）申报材料显示，截至报告期末，发行人其他流动资产中的社员互助金借款余额 9.03 亿元，计提减值准备 1.91 亿元。请说明发行人开展资金互助业务是否需要取得金融业务许可，是否需要计提风险准备金。

#### 【回复】：

发行人资金互助业务由子公司黄山市供销农副产品投资发展有限公司（以下简称“供销农投”）下属的黄山市各区县供销农副产品专业合作社负责，对其社员（包括企业和个人）提供资金互助服务。

根据黄山市人民政府常务会议纪要《市政府第十八次常务会议纪要》（第 10 号）（2014 年 9 月 23 日）和《黄山市人民政府办公厅关于印发〈黄山市组建供销农副产品专业合作社开展信用合作（资金互助）实施方案〉的通知》（黄政办秘[2014]45 号）的要求，成立供销社农副产品专业合作社，在成员之间开展信用合作（资金互助）业务。以社员制、封闭制、区域性、安全性为原则，在合作社范围内吸纳社员股金、接受社会捐赠资金以及向银行金融机构融入资金，互助资金用于成员发展农业生产需要。不得向非成员和企事业单位及其他组织吸收和

投放资金，不得使用资金为非成员和企事业单位及其他组织提供任何形式的经济担保，严禁对外吸储放贷，严禁高息揽储。

发行人资金互助业务是在社员内部开展资金互助，监管部门未强制要求办理相关金融牌照。因此，发行人未办理相关牌照。报告期内，发行人已计提了相应风险准备金。此外，未来发行人将在 3-5 年内逐步剥离出清该项业务。

发行人已根据相应会计准则要求计提信用减值准备，2022 年-2024 年信用减值准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2024 年	2023 年	2022 年
借款减值准备(1 年期以内)	21,513.44	5,041.50	4,357.35
借款减值准备(1 年期以上)	34.21	261.57	290.31
合计	21,547.66	5,303.07	4,647.66

【问题八】

（八）报告期各期，发行人财务费用波动较大，尤其是最新一期财务费用明显增长，请说明原因。

【回复】：

报告期内，发行人财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
财务费用	2,056.95	-1,193.13	888.52	-662.54
其中：利息费用	3,130.93	2,389.98	2,593.18	1,806.85
减：利息收入	1,310.62	2,915.50	2,889.55	1,517.61

2023 年度，发行人财务费用较 2022 年增加 1,551.06 万元，增幅为 234.11%，主要由于子公司谷捷股份财务费用增加 336.40 万元、子公司四月农艺场财务费用增加 476.87 万元、子公司永佳投资财务费用增加 946.12 万元。

2024 年度，发行人财务费用较 2023 年减少 2,081.65 万元，主要是由于子公司永佳投资财务费用减少 1,454.63 万元，子公司华塑科技财务费用减少 271.45 万元，子公司黄山融资的财务费用减少 230.68 万元。

2025 年 1-6 月，发行人财务费用较 2024 年度增加 3,250.08 万元，一方面，由于利息费用增加 740.95 万元，具体原因为 2024 年发行人发行债券和 PPN 产品，导致利息费用增加，另一方面利息收入减少 1,604.88 万元，主要原因为发行人子

公司永新股份利息收入减少 318 万元，同时子公司黄山市融资担保有限公司和黄山市小额贷款有限公司利息收入减少 260 万元所致。

**【问题九】**

（九）详细说明发行人存货中紫荆花园项目审批及建设情况，面对未来行业发展趋势，该项目销售是否存在一定困难，发行人如何应对，是否存在减值。

**【回复】：**

截至2025年6月末紫荆花园开发成本主要项目情况如下：

单位：万元

项目名称	开工时间	预计竣工时间	预计总投资	期初余额	本期转入开发产品	本期其他减少金额	本期(开发成本)增加	期末余额	资金来源
紫荆花园	2022 年 12 月	2025 年 12 月	55,000.00	52,577.29	-	-	9,036.05	61,613.34	借款、自有资金
合计			<b>55,000.00</b>	<b>52,577.29</b>	-	-	<b>9,036.05</b>	<b>61,613.34</b>	

发行人存货中紫荆花园项目已完成前期审批，拟于 2025 年 12 月底完成建设。该项目位于黄山六中与百鸟亭小学中间，地理位置较好，预计总投资 5.50 亿元，项目规模适中，目前正在开展预售，预售比例约为 20%左右，预售情况良好，暂不存在销售困难情形，该项目暂不存在减值迹象，因此未计提减值准备。

**【问题十】**

（十）说明镀铝包装材料、塑料软包装薄膜、油墨产销存的合理性。

**【回复】：**经项目组提示，发行人和牵头主承销商中信建投证券已对工业制造板块中的塑料包装材料及油墨业务的主要产品产销情况披露内容进行调整。调整后的内容如下：

近两年度，塑料包装材料及油墨业务按产品类别的产销量情况如下：

行业分类	项目	单位	2024 年	2023 年	同比增减
彩印包装材料	销售量	（吨）	104,030.62	103,499.76	0.51%
	生产量	（吨）	104,436.63	103,089.06	1.31%

行业分类	项目	单位	2024 年	2023 年	同比增减
镀铝包装材料	销售量	(吨)	5,304.39	3,958.61	34.00%
	生产量	(吨)	20,604.47	16,988.00	21.29%
塑料软包装薄膜	销售量	(吨)	56,086.59	41,053.46	36.62%
	生产量	(吨)	119,329.96	102,771.58	16.11%
油墨	销售量	(吨)	8,697.07	8,379.80	3.79%
	生产量	(吨)	15,067.4	14,579.22	3.35%

**【问题十一】**

(十一) 注意应收账款按照账龄情况分类中 2025 年 6 月末 5 年以上与 2024 年末逻辑关系。

【回复】：最近三年及一期，发行人应收账款按照账龄情况分类如下：

单位：万元、%

账龄	2025 年 6 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
1 年以内	104,824.80	94.50	104,252.04	97.92	87,589.63	97.43	80,248.16	97.61
1 至 2 年	4,048.25	3.65	125.54	0.12	581.31	0.65	853.51	1.04
2 至 3 年	444.01	0.40	499.20	0.47	631.62	0.70	1,064.47	1.29
3 至 4 年	142.53	0.13	479.21	0.45	1,054.52	1.17	48.26	0.06
4 至 5 年	339.52	0.31	1,073.50	1.01	42.96	0.05	-	-
5 年以上	1,122.71	1.01	41.83	0.04	-	-	-	-
小计	110,921.81	100.00	106,471.32	100.00	89,900.05	100.00	82,214.40	100.00
减：坏账准备	7,721.60	-	7,396.50	-	6,705.06	-	6,235.74	-
合计	103,200.21		99,074.81		83,194.99		75,978.65	-

根据应收账款按照账龄分类情况，2024 年末账龄在 4-5 年和 5 年以上的金额合计为 1,115.33 万元，2025 年 6 月末账龄在 5 年以上的金额为 1,122.71 万元，超出 2024 年末账龄在 4-5 年和 5 年以上的金额合计值 7.38 万元，主要系发行人 2025 年 6 月末较 2024 年末新纳入合并 4 家子公司，其报表中的长账龄应收账款并表导致 5 年以上账龄金额增加所致。

**【问题十二】**

(十二) 关于投资控股型架构。



根据申报材料，发行人合并报表范围的营业收入、净利润、经营活动产生的现金流主要依赖于合并报表范围内的两家上市公司。

请项目组结合上市公司分红政策、发行人对上市公司的控制能力等，说明发行人投资控股型架构是否会对偿债能力造成重大不利影响。

**【回复】：**

### **1、上市子公司分红政策**

发行人下属子公司每年根据公司经营情况以及下一年度经营计划制定利润分配方案，并通过董事会或股东会审议的形式，表决通过前一年度利润分配方案，发行人对子公司无强制分红政策。

最近三年及一期，发行人母公司层面“取得投资收益收到的现金”金额分别为 6,089.62 万元、4,261.37 万元、2,158.95 万元和 4,153.00 万元。其中，黄山永佳投资有限公司下属上市子公司永新股份，为发行人下属二级子公司。永新股份根据《黄山永新股份有限公司章程》规定每年向股东进行利润分配，发行人间接通过永佳投资的利润分配安排享有永新股份的分红款。

### **2、发行人对上市子公司控制力分析**

在日常经营管理方面，发行人制定了集团公司权责清单（纵向分权，管理程序）、董事会授权事项清单（集团公司纵向分权授权表）等，规范了下属子公司的发展战略、年度经营计划、章程修订、重大投融资、企业上市、担保、企业改制重组、重大资产及产权转让、人事及薪酬管理等重大决策事项，相关事项需报公司核准或备案。同时，发行人制定《黄山供销集团制造业板块控股企业成长梯级管理办法》，对下属制造业板块子公司实行梯级管理，每年按照经营情况对子公司进行梯级分类，并根据分类结果实行“1+1”管理，即每 1 个梯级由一位高管+1 名联系人对接指导，同时根据企业分类细化经营奖补政策、经理层授权和薪酬制度等方案。

在人力管理和绩效考核方面，权属公司领导班子成员任免、聘用与解除、后备人选的确定均需向发行人母公司提案，由集团党委作出决议，并报董事会备案。权属公司中管人员任免、聘用与解除也需要向集团公司统一报送提案。发行人制定了《黄山供销集团成员企业绩效考核管理制度》，规范了各成员企业的年度经营目标需经公司党委会和董事会批准确定，并由公司制定并下发各企业的

《年度经营绩效指标表》；成员企业需每年将年度工作总结上报发行人，由发行人统一对成员企业进行年度绩效考核，并根据企业绩效考核结果对企业负责人实施奖惩。

在投融资和财务管理等方面，公司对核心子公司的控制力体现在横向与纵向分权。横向通过明确部门职责、合理分配权限、建立有效协作与规范审批流程，确保专业协同与风险制衡。纵向则通过科学界定各层级定位、适度下放权力（如通过权责清单明确投融资及财务审批权限）、利用派出董事等科学决策机制，并借助信息系统保持信息畅通，最终在集团战略统一与风险可控的前提下，赋予子公司与其能力相匹配的“可控的自主性”。

因此，发行人通过决策子公司的重大事项、人员任免、绩效考核以及横向与纵向分权等方式对核心子公司进行管理、控制，发行人对核心子公司的控制力较强。

综上所述，发行人上市子公司分红情况良好，发行人对上市子公司控制力较强。因此，发行人投资控股型架构对发行人偿债能力不存在重大不利影响。

### **【问题十三】**

（十三）发行人为控股型公司，请项目组说明主要子公司公司章程规定的分红政策及报告期取得现金分红情况，结合发行人母公司层面货币资金较少且最近一期下降情况，分析对发行人偿债能力是否产生不利影响。

#### **【回复】：**

##### **1、主要子公司公司章程规定的分红政策**

黄山永佳投资有限公司下属上市子公司永新股份，为发行人下属二级子公司。根据《黄山永新股份有限公司章程》，永新股份每年向股东进行利润分配，发行人间接通过永佳投资的利润分配安排享有永新股份的分红款。永新股份的利润分配政策如下：

“

*第一百六十三条 公司分配当年税后利润时,应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的,可以不再提取。*

*公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公*

积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东会违反《公司法》向股东分配利润的，股东应当将违反规定分配的利润退还公司；给公司造成损失的，股东及负有责任的董事、高级管理人员应当承担赔偿责任。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

第一百六十四条 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司注册资本。

公积金弥补公司亏损，先使用任意公积金和法定公积金；仍不能弥补的，可以按照规定使用资本公积金。

法定公积金转为增加注册资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的百分之二十五。

第一百六十五条 公司实行持续、稳定的利润分配政策，重视对股东合理、稳定的投资回报，同时兼顾公司的可持续发展

第一百六十六条 公司可以采取现金、股票或现金与股票结合的方式进行利润分配。公司利润分配应不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

第一百六十七条 公司应优先采用现金分红的方式进行利润分配，最近三年以现金累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司可以进行中期现金分红。

第一百六十八条 公司董事会应结合公司股本规模、盈利情况、投资安排、资金需求等因素，认真研究和论证公司利润分配的时机、条件和比例等，提出利润分配预案，经董事会审议通过后提交股东会审议。未提出现金分红预案时，董事会应就不进行现金分红的原因、留存收益的用途等事项进行专项说明。

第一百六十九条 公司股东会审议有关利润分配议案时，董事会、独立董事和符合条件的股东可以向公司股东征集其在股东会上的投票权。

第一百七十条 公司股东会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股

东会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

第一百七十一条 公司根据有关法律法规和规范性文件的规定、行业监管政策及自身经营情况、投资规划和长期发展等的需要，或者外部经营环境发生重大变化，确实需要调整利润分配政策时，可以对既定的利润分配政策进行调整，但不得违反相关法律法规和监管规定。

第一百七十二条 公司董事会在制定利润分配政策调整方案时，应通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取独立董事以及中小股东的意见。公司利润分配政策调整方案经董事会审议通过后提交股东会审议。

第一百七十三条 股东会审议有关利润分配政策调整的议案时，应经出席股东会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

”

根据《黄山谷捷股份有限公司公司章程》，黄山谷捷的利润分配政策如下：

“

#### （一）利润分配原则

公司实行积极、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，并兼顾公司的可持续发展。

#### （二）利润分配形式

公司采取现金、股票及现金与股票相结合或法律、法规许可的其他方式分配股利。公司将优先采取现金方式分配股利，在公司经营状况良好且已充分考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素的前提下，董事会可以提出股票股利分配方案。

#### （三）利润分配间隔

在当年盈利且未分配利润为正数的情况下，公司原则上每会计年度进行一次利润分配。公司董事会可以根据公司的盈利情况和资金需求状况，提议公司进行中期利润分配。

#### （四）利润分配的条件和比例

##### 1、现金分红的条件和比例

公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%。在不影响公司

正常经营前提下,最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

.....

## 2、股票股利分配条件

公司在经营情况良好,并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时,可以在满足上述现金分红的条件下,采用发放股票股利方式进行利润分配。股票股利分配可以单独实施,也可以结合现金分红同时实施。

### (五) 利润分配方案决策程序

1、公司管理层根据公司盈利情况、资金需求以及股东回报规划,合理提出利润分配建议和预案,然后由公司董事会审议制定利润分配方案。公司独立董事应发表独立意见,监事会对利润分配方案进行审议。

董事会在制定利润分配方案时,应就利润分配方案的合理性进行充分讨论,形成专项决议,并经董事会、监事会审议通过后提交股东大会审议。

2、股东大会对利润分配方案审议前,公司应通过电话、传真、网络等多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流,充分听取中小股东的意见和诉求,并及时答复中小股东关心的问题。

3、股东大会在审议利润分配方案时,须经出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的过半数通过。如股东大会审议发放股票股利或以公积金转增股本方案的,须经出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的三分之二以上通过。公司在召开股东大会审议利润分配方案时,可以采取为股东提供网络投票表决的方式、邀请中小股东参会等多种形式,充分保障广大股东尤其是中小股东的权利。

### (六) 利润分配政策调整

1、公司将保持利润分配政策的连续性、稳定性,如因公司自身经营情况、投资规划和长期发展的需要,或者根据外部经营环境发生重大变化而确需调整利润分配政策的,调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所等的有关规定,有关调整利润分配政策议案由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定,提交股东大会审议并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之

二以上通过，在股东大会提案时须进行详细论证和说明原因。

2、董事会拟定调整利润分配政策议案过程中，应当充分听取股东、独立董事和外部监事（如有）的意见。董事会审议通过调整利润分配政策议案的，应经董事会全体董事过半数以上表决通过。独立董事应当对利润分配政策的调整发表独立意见。

监事会应当对董事会拟定的调整利润分配政策议案进行审议，充分听取不在公司任职的外部监事意见（如有），并经监事会全体监事过半数表决通过。

#### （七）利润分配政策的披露

1、公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对下列事项进行专项说明：

（1）是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；

（2）分红标准和比例是否明确和清晰；

（3）相关的决策程序和机制是否完备；

（4）独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；

（5）中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分保护等。

对现金分红政策进行调整或变更的，还应对调整或变更的条件和程序是否合规和透明等进行详细说明。

2、公司若当年不进行或低于本章程规定的现金分红比例进行利润分配的，董事会应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对未分红原因、未分红的资金留存公司的用途发表独立意见，有关利润分配的议案需经董事会审议后提交股东大会批准，并在股东大会提案中详细论证说明原因及留存资金的具体用途。

”

## 2、报告期取得现金分红情况

根据永新股份披露的现金分红实施公告及权益分派实施公告，报告期内，永新股份向股东派发现金红利金额（含税）分别为 24,499.67 万元、33,687.05 万元、37,974.50 万元和 17,149.77 万元。根据黄山谷捷 2024 年度的权益分派实施公告，2024 年度，黄山谷捷向股东派发现金红利金额为 5,600 万元（含税）。

最近三年及一期，发行人母公司层面“取得投资收益收到的现金”金额分别为

6,089.62 万元、4,261.37 万元、2,158.95 万元和 4,153.00 万元。

### **3、发行人母公司层面货币资金较少且最近一期下降情况对发行人偿债能力的影响分析**

最近三年及一期末，母公司货币资金分别为 1,119.42 万元、8,835.19 万元、41,826.17 万元和 27,630.24 万元。发行人母公司货币资金较少及最近一期下降，是发行人作为控股平台在集团整体资金集中管理框架下进行主动资产配置与收益分配的正常财务表现，不构成对本次债券偿债能力的重大不利影响。发行人母公司核心职能为战略管理与融资，并非经营主体，导致其货币资金存量有限。最近一期货币资金的大幅减少主要系公司偿还到期债务所致。本次债券的偿债资金主要来源于公司日常经营所产生的现金流。最近三年，发行人合并口径营业收入分别为 478,765.56 万元、493,382.98 万元及 499,563.68 万元；净利润分别为 48,608.90 万元、58,396.41 万元及 44,729.46 万元及 22,702.97 万元；最近三年，发行人经营活动产生的现金流净额分别为 52,835.65 万元、64,804.06 万元及 34,351.00 万元。随着业务规模的逐步扩大，发行人的收入、利润、经营性现金流入水平有望进一步提升，从而为本次债券本息的偿付提供保障。同时，核心子公司（永新股份、黄山谷捷）持续盈利且分红稳定，为母公司提供了可预期的投资收益现金流入。因此，母公司偿债能力实质上由整个集团的经营现金流、盈利能力和资产变现能力共同支撑，母公司层面货币资金较少且最近一期下降情况不会对发行人偿债能力产生重大不利影响。

### **【问题十四】**

（十四）根据原申报方案，本次债券申报品种为科技创新债，请项目组说明新方案变更为一般公司债券的原因。

### **【回复】：**

本次债券申报品种原为科技创新公司债，拟按照科创企业类对发行人进行认定。国元证券在本次债券质控阶段前，按照上述方案对发行人以科创企业类主体向深交所备案了一期私募科创公司债，但是未能通过深交所备案。为稳妥起见，本次债券由科技创新公司债改为普通品种，在发行前根据监管政策情况再决定是否贴标。

### **【问题十五】**

(十五) 永新股份根据《黄山永新股份有限公司章程》规定每年向发行人进行利润分配，结合《公司法》等相关法律法规规定，请项目组说明该行为是否合法合规。

**【回复】：**

根据《中华人民共和国公司法》第二百一十条规定：公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，有限责任公司按照股东实缴的出资比例分配利润，全体股东约定不按照出资比例分配利润的除外；股份有限公司按照股东所持有的股份比例分配利润，公司章程另有规定的除外。

公司持有的本公司股份不得分配利润。

从上述要求来看，公司应当在满足以下条件后，方可进行利润分配：

- 1.提取利润的百分之十列入公司法定公积金；
- 2.公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，应当先用当年利润弥补亏损。
- 3.公司持有的本公司股份不得分配利润。

永新股份严格按照公司法要求，每年提取法定公积金，公司不存在法定公积金不足以弥补以前年度亏损的情形，同时不存在公司持有的本公司股份情形，永新股份未触发《公司法》规定的不得进行利润分配情形。因此，永新股份公司章程未违背《公司法》规定，上述规定合法合规。

**【问题十六】**

(十六) 请项目组说明发行人是否符合交易所 3 号重点审核指引中对于债务结构的特定条件要求，具体如下：银行借款余额不低于有息债务总额的 30%；银行借款与公司债券外其他公司信用类债券余额之和不低于有息债务总额的 50%。



【回复】：

报告期各期末，发行人有息负债余额、类型和期限结构如下：

单位：万元、%

项目	一年以内（含1年）		2025年1-6月		2024年末		2023年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行贷款	90,111.35	92.43	137,009.19	59.35	156,423.25	71.44	96,638.57	84.74	78,496.73	88.23
其中担保贷款	5,794.37	5.94	53,743.32	23.28	37,213.79	17.00	22,200.00	19.47	24,580.00	27.63
其中：政策性银行	-	-	11,150.96	4.83	17,430.96	7.96	6,900.00	6.05	7,380.00	8.30
国有六大行	72,869.48	74.74	32,286.46	13.99	119,011.99	54.35	86,838.57	76.14	68,416.73	76.90
股份制银行	2,058.00	2.11	2,058.00	0.89	2,000.90	0.91	-	-	-	-
地方城商行	700.00	0.72	10,075.90	4.36	6,924.90	3.16	300.00	0.26	900.00	1.01
地方农商行	8,189.50	8.40	27,194.55	11.78	10,794.50	4.93	2,600.00	2.28	1,800.00	2.02
其他银行	500.00	0.51	500.00	0.22	260.00	0.12	-	-	-	-
债券融资	-	-	79,955.69	34.64	49,946.97	22.81	-	-	-	-
其中：公司债券	-	-	49,967.69	21.65	49,946.97	22.81	-	-	-	-
企业债券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债务融资工具	-	-	29,988.00	12.99	-	-	-	-	-	-
非标融资	7,382.54	7.57	13,882.54	6.01	12,587.04	5.75	17,408.38	15.26	10,472.46	11.77
其中：信托融资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资租赁	7,382.54	7.57	13,882.54	6.01	12,587.04	5.75	17,408.38	15.26	10,472.46	11.77
保险融资计划	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
区域股权市场融资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
地方政府转贷	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
地方专项债券转贷等	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	97,493.89	100.00	230,847.42	100.00	218,957.26	100.00	114,046.95	100.00	88,969.18	100.00

截至2025年6月末，发行人有息负债中银行借款金额为137,009.19万元，占比59.35%，银行借款占比超过30%。除公司债外的其他公司信用类产品金额为29,988.00万元，占比12.99%，二者合计金额为166,997.19万元，占比72.34%，银行借款和除公司债外的其他公司信用类产品占比超过50%，满足符合交易所3号重点审核指引中对于债务结构的要求。

## 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

主承销商已按照法律、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、证券交易所和中国证券业协会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、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、证券交易所、中国证券业协会规定的其他事项。

## 第八节 其他事项

无。

（本页以下无正文）

(本页无正文，为《华安证券股份有限公司关于黄山供销集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行人公司债券之主承销商核查意见》之签章页)


法定代表人：

  
章宏韬

内核负责人：

  
丁峰

债券承销业务负责人：

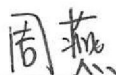
  
陈绍山

项目负责人：

  
朱荣波

项目组成员：

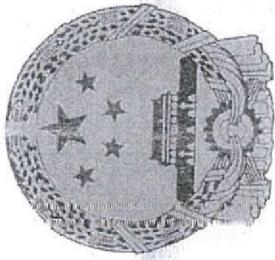
  
徐媛媛

  
周燕

华安证券股份有限公司

2025 年 12 月 29 日





统一社会信用代码

91340000704920454F

# 营业执照

扫描二维码，  
即可查询企业信用  
信息，了解更多  
经营、许可、监管信息。



名称 安徽黄山供销集团小额贷款股份有限公司

类型 其他股份有限公司(上市)

法定代表人 章宏韬

经营范围 许可项目：证券业务；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；公募证券投资基金销售；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）

注册资本 肆拾陆亿柒仟捌佰叁拾叁万陆仟肆佰零捌圆整  
成立日期 2001年01月08日  
住所 安徽省合肥市滨湖新区紫云路1018号

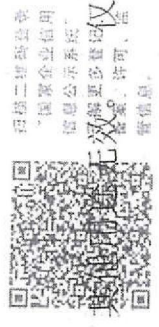
登记机关

2025年12月10日



# 营业执照

统一社会信用代码  
91340000704920454F (1-1)



仅限黄山供销集团小公募项目使用，其他用途无效。

仅限黄山供销集团小公募项目使用，其他用途无效。



名称 华安证券股份有限公司  
类型 其他股份有限公司(上市)  
法定代表人 章宏韬  
注册资本 肆拾陆亿柒仟捌佰叁拾叁万陆仟肆佰零捌圆整  
成立日期 2001年01月08日  
住所 安徽省合肥市滨湖新区紫云路1018号

经营范围 许可项目：证券业务；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；公募证券投资基金销售；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）

仅限黄山供销集团小公募项目使用，其他用途无效。

仅限黄山供销集团小公募项目使用，其他用途无效。

登记机关

2025年12月10日



1. The first part of the document is a list of names and addresses, which are arranged in a columnar format. The names are written in a cursive script, and the addresses are written in a more formal, printed style. The list includes names such as "John Smith", "Mary Jones", and "Robert Brown", along with their respective addresses.

卷之四

三、公开发行人科技创新公司债券项目

圖書集成

经营证券期货业务许可证

统一社会信用代码 (境外机构编号): 91340000704920454F

机构名称： 华安证券股份有限公司

（单位/场所）：安徽省合肥市滨湖新区紫云路1018号

注册资本: 4,697,653,638元人民币

[illegible]

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；  
回；证券承销与保荐；证券自营；融资融券；证券投资基金代销；代销  
金融产品；证券投资基金托管。

中国证券监督管理委员会

2024年7月17日

问：证券承销与保荐；证券自营；金融产品；证券投资基金托管。

*[Faint handwritten notes]*

國立中央圖書館



流水号: 000000059777

仅限黄山供管

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): 91340000704920454F

安徽黄山供销集团

机构名称: 华安证券股份有限公司

住所(营业场所): 安徽省合肥市滨湖新区紫云路1018号

注册资本: 4,697,653,638元人民币

法定代表人(负责人): 章宏韬

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; 融资融券; 证券承销与保荐; 证券自营; 融资融券; 证券投资基金代销; 代销金融产品; 证券投资基金托管。

说明

其他用途无效。

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经营资格的凭证, 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向中国证监会申请补发。
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, 除中国证监会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当将《经营证券期货业务许可证》交回中国证监会或者中国证监会派出机构。

中国证券监督管理委员会

2024 年 7 月 17 日

