

中信建投证券股份有限公司

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



二〇二六年二月

## 主承销商声明

中信建投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 .....	62
第五节 主承销商关于本次发行的内核程序及内核意见 .....	68
第六节 结论性意见 .....	92
第七节 主承销商关于尽职调查和审慎核查的承诺 .....	93
第八节 其他事项 .....	94

## 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 1-9 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 9 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

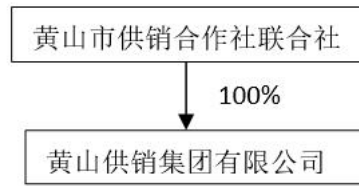
			社资产产权关系问题的若干规定》的通知，各级供销社及所属企事业单位的资产归供销社集体所有；同时，黄山市化工总厂于1998年2月办理了中国城镇集体资产产权登记证，但在1990年注册登记时误登记为“国有企业”，一直未做变更。根据实事求是的原则，于2003年3月办理工商登记变更手续，将企业性质由国有企业变更为集体企业。
7	2004-3-4	增资	2004年3月，根据黄山市化工总厂厂长办公会议决议和企业变更注册资本验资报告，黄山市化工总厂的注册资本由原1,259.00万元增加到5,000.00万元，全部由资本公积转增。
8	2014-7-4	改制、更名、增资	2014年7月，根据黄山市供销社黄供办（2014）26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9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 1,084,098.14 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 725,810.67 万元，占比分别为 69.77%、70.14%、69.09% 和 66.95%，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。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 358,287.48 万元，占比分别为 30.23%、29.86%、30.91% 和 33.05%，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。

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 575,472.12 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 62.87%，非流动负债占总负债的比例分别 9.36%、11.06%、28.59%和 37.13%。

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 2,864.21 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 669,829.95 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 666,965.73 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，中信建投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 12 月 1 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 12 月 24 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。



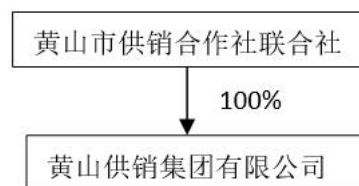
## 七、关于董监高书面确认意见的核查

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9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“最近一年末经审计的总资产、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 2025 年 9 月末，发行人受限资产金额合计 67,269.31 万元，占同期末总资产比重为 6.21%，占同期末净资产比重为 13.23%，具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金-银行存款	400.00	/	定期存单
货币资金-银行存款	2,000.00	冻结	贷款保证金
货币资金-其他货币资金	2,635.54	冻结	承兑汇票保证金
货币资金-其他货币资金	11,968.12	冻结	担保保证金
交易性金融资产-结构性存款	1,007.87	冻结	承兑汇票保证金
应收账款	4,370.00	质押	保理
开发成本	39,736.88	抵押	办理长期借款
固定资产-房屋建筑物	965.37	抵押	办理票据抵押
固定资产-房屋建筑物	1,734.18	抵押	办理短期借款
无形资产-土地使用权	1,252.35	抵押	办理票据抵押
无形资产-土地使用权	1,199.00	抵押	办理短期借款
合 计	67,269.31		

## 十一、关于发行人是否存在失信情形的核查

经中信建投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，给予警告，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 日至本说明出具之日，本机构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《证券投资基金经营机构董事、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。

7、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”），就有关其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。经查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。

5、2026 年 2 月 5 日，上海证券交易所根据中国证券监督管理委员会（2025）77 号行政处罚决定书查明的事实，对本所下发（2026）22 号纪律处分决定书，对本所予以通报批评的纪律处分。

6、2026 年 2 月 6 日，深圳证券交易所根据中国证券监督管理委员会（2025）77 号行政处罚决定书查明的事实，对本所下发深证上（2026）164 号纪律处分决定书，对本所予以通报批评的纪律处分。”

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券审计机构的资格。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,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**

截至本核查意见出具日,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。

截至本核查意见出具日,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，经中信建投证券审慎核查，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 2026 年 1 月 31 日，未发现发行人前次公司债券募集资金使用存在挪用、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《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，中信建投证券作为本次债券的主承销商，对中信建投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）中信建投证券有偿聘请第三方等相关行为的核查**

中信建投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，中信建投证券认为，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**

经中信建投证券核查，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**

经中信建投证券核查，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**

经中信建投证券核查，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**

经中信建投证券核查，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 9 月末，发行人一年内到期的有息债务金额为 192,025.52 万元，

占同期末有息负债的比重为 63.17%。主要系发行人出于融资成本考虑，提取了部分短期借款。近三年度及一期，发行人合并口径营业收入分别为 478,765.56 万元、493,382.98 万元、499,563.68 万元及 402,640.09 万元；净利润分别为 48,608.90 万元、58,396.41 万元、44,729.46 万元及 35,842.85 万元；近三年度及一期，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、34,351.00 万元及 2,864.21 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 -100,233.06 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 353,438.35 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 453,671.41 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 418,708.84 万元，占投资活动现金流出比例分别为 93.19%、95.03%、95.30%和 92.29%。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 827.89 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 4,787.97 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6,139.26万元。

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。

(四) 关于发行人报告期内有息债务增长幅度较大的原因及短期负债和本次债券具体偿债资金来源的核查

报告期内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-100,233.06万元，主要系对紫荆花园等经营性项目、参股及联营企业和理财产品等投资所致，公司本部及下辖两家上市子公司存在一定的投资资金需求需要通过筹资活动进行补足，公司筹资活动现金流量净额波动与投资活动密切相关，报告期内公司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6,323.93万元。

公司有息债务主要由短期借款、长期借款和应付债券构成。近三年及一期末，公司短期借款分别为58,826.63万元、64,312.00万元、109,151.88万元和135,982.91万元，主要为银行流动资金贷款，发行人及下属子公司对于融资成本有较强的管控，因银行流贷成本低且可接续，发行人及下属子公司根据需要提取银行流贷用于日常经营周转，发行人业务主要以包装材料、半导体材料、化工产品等工业制造为主，资产周转较快，运营效率较强，资产流动性较强，资金缺口以短期周转为主，提取银行流贷符合发行人业务的行业特征；近三年及一期末，公司长期借款分别为23,026.64万元、28,592.73万元、43,369.84万元和62,068.23万元，主要为发行人经营性项目贷款；近三年及一期末，公司应付债券分别为0.00万元、0.00万元、49,946.97万元和99,908.86万元，主要系报告期内发行人陆续发行了“24黄供01”、“25黄供01”、“25黄供K1”、“25黄山供销PPN002”和“25黄山供销PPN001”多只债券，用于资金周转、债务接续及股权投资等用途。

如上所述，报告期内发行人有息债务增长幅度较大的原因主要系发行人及下属子公司根据经营需要、债务接续和投资需求等提取银行流贷及发行多期债券所致。

当前发行人主营业务相对稳定、未来战略较为清晰、信用记录良好、融资能力较强，且具备较好财务管理水平，公司有能力筹措资金偿还短期负债及本次债券，不存在显著的资金缺口和集中兑付压力。

从有息负债结构来看，截至2025年9月末，发行人有息负债余额为



304,002.57 万元，其中银行贷款余额为 193,642.73 万元，占比 63.70%，债券融资余额为 99,908.86 万元，占比 32.86%，无非标融资。总体而言，发行人非标融资较少、以银行贷款和信用债券等常规可接续产品为主，发行人有息负债结构较好且发行人一年内到期的有息债务均可正常接续，集中兑付压力可控。

从现金流情况来看，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 2,864.21 万元，报告期内持续为正，体现出公司经营活动产生的现金流量较为稳健，经营获现能力较好，能为偿还短期负债和本次债券提供较好的保障。

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为按时、足额偿付短期负债和本次债券制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保本次债券安全付息、兑付的保障措施。

发行人的偿债资金主要来源于较好的经营业绩和稳健的财务结构、良好的货币资金储备、畅通的外部融资渠道和优质的流动性资产变现，具体如下：

1、发行人较好的经营业绩和稳健的财务结构是短期负债和本次债券按时偿付的基础

截至 2025 年 9 月末，发行人资产总计为 1,084,098.14 万元，负债合计为 575,472.12 万元，净资产合计为 508,626.02 万元，资产负债率为 53.08%。最近三年及一期，报告期内公司营业收入分别为 478,765.56 万元、493,382.98 万元、499,563.68 万元和 402,640.09 万元，同期销售商品、提供劳务收到的现金分别为 444,818.94 万元、486,635.61 万元、546,825.78 万元和 547,103.79 万元，毛利润分别为 103,522.41 万元、120,732.37 万元、109,460.03 万元和 80,975.82 万元，发行人经营状况稳健，经营获现能力较强，盈利能力良好。随着业务规模的逐步扩大和降本增效策略持续推进，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。

2、发行人良好的货币资金储备是对发行人偿付能力的保障和补充

发行人货币资金主要由现金和银行存款构成。近三年及一期末，公司货币资金余额分别为 135,321.18 万元、191,604.15 万元、303,661.83 万元和 198,755.67

万元，发行人货币资金余额在报告期内水平较高，显示了公司较好的流动性，相对充裕的货币资金可以为短期负债和本次债券偿付提供最为直接的保障。

### 3、通畅的外部融资渠道

发行人与多家商业银行保持良好的长期合作关系，间接融资能力较强。截至 2025 年 9 月末，发行人及子公司获得主要贷款银行授信额度合计 295,305.72 万元，已使用额度 201,543.12 万元，尚未使用的授信额度为 93,762.60 万元。发行人与国内多家银行合作关系稳固，间接融资渠道畅通，发行人可新增银行借款用于债务接续。同时，公司资信情况良好，外部主体评级 AA+，直接融资能力较强，公司未来可通过公司债券、企业债券、债务融资工具及其他直接融资渠道进行融资。

若公司经营活动现金流量净额不足以偿还本次债券的到期利息或本金，公司可通过向金融机构借款或在资本市场中进行直接债务融资筹集资金，用于偿付短期负债和本次债券的本息。

### 4、优质的流动性资产变现

发行人长期保持较为稳健的财务政策，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2025 年 9 月末，发行人交易性金融资产 134,969.34 万元、应收账款 112,130.99 万元、存货 132,774.82 万元，体现发行人具有较多的可变现资产，具有较充分的偿债资金调配空间。如发生极端情况，发行人可处置相关资产进行偿债。在发行人现金流量不足的情况下，可以通过变现除所有权受限资产外的流动资产来获得必要的偿债资金支持。

综上所述，主承销商认为，发行人经营业绩较好、财务结构稳健，具有良好的货币资金储备，外部融资渠道畅通，必要时可通过优质资产变现补充流动性，短期负债和本次债券具体偿债资金来源稳定可靠，现有债务结构对发行人偿债能力不存在重大不利影响。

#### （五）关于最近一年归属于母公司股东的净利润大幅下滑原因的核查

经主承销商核查，近三年度，发行人归属于母公司股东的净利润分别为 8,453.66 万元、10,663.86 万元和 921.16 万元，最近一年归属于母公司股东的净利润大幅下滑的原因主要为发行人计提贷款减值损失 16,497.15 万元所致。

#### （六）关于发行人社员互助金借款的业务背景与减值准备计提充分性的核

查

经主承销商核查，近三年度，发行人信用减值损失金额分别为-4,223.94万元、-1,539.62万元和-17,877.94万元。具体构成情况如下：

单位：万元

项 目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
应收账款坏账损失	-925.01	-464.93	-701.67
其他应收款坏账损失	-454.09	-203.48	-120.81
贷款减值损失	-16,497.15	-871.21	-3,402.96
应收票据坏账损失	-1.69	-	1.50
合 计	-17,877.94	-1,539.62	-4,223.94

发行人的信用减值损失主要由社员互助金借款业务所形成的贷款减值损失构成。发行人社员互助金借款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。

发行人社员互助金借款业务是在黄山市供销社社员内部开展资金互助。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。

公司根据中国银监会《贷款风险分类指引》、《金融企业准备金计提管理办法》（财金[2012]20号）和《商业银行贷款损失准备管理办法》（中国银行业监督管理委员会令2011年第4号）的相关规定，结合公司实际情况，制定了《互助金借款五级分类管理办法》和《关于调整社员互助金借款损失准备计提标准的通知》，审计机构已将发行人五级分类办法与《贷款风险分类指引》等监管制度进行比对，认为其符合会计准则并出具了标准无保留意见的审计报告。

报告期内，发行人在其他流动资产中核算社员互助金借款，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认与计量》的规定，以预期信用损失为基础进行减值会计处理。

发行人考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，通过评估社员互助金借款的信用风险自初始确认后是否已显著增加，分别计量其未来 12 个月或整个存续期的预期信用损失。如果信用风险自初始确认后已显著增加，发行人按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，发行人按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备。

在资产负债表日，发行人按单项社员互助金借款应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值计量社员互助金借款的信用损失。当单项社员互助金借款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，发行人根据信用风险特征将社员互助金借款划分为正常业务组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失，确定组合的依据如下：

表：企业社员五级分类

组合名称	确定组合的依据	计提比例
正常	1.借款人生产经营正常，主要经营指标合理，现金流量充足，还款意愿良好，一直能够足额偿还借款本金及资金使用费； 2.借款未到期； 3.本笔借款能按期支付本金及资金使用费； 4.如有国债、金融债券、银行存单、100%保证金作为质押，借款逾期未超过三个月（含）； 5.符合规定的低风险借款业务，可直接认定为正常类借款。	1.5%
关注	1.宏观经济、行业、市场、技术、产品、企业内部经营管理或财务状况发生变化，对借款社员正常经营产生不利影响，但其偿还借款的能力尚未出现明显问题。 2.借款人改制（如合并、分立、承包、租赁等），对发行人（公社）借款可能产生不利影响； 3.借款人的主要股东、关联企业或母子公司等发生不利变化；借款社员管理层发生重大变化，且新任管理层还款意愿较差。可能削弱借款社员的经营能力； 4.借款人的一些关键财务指标低于行业平均水平或有较大下降； 5.借款人未按规定用途使用借款； 6.借款固定资产项目出现重大的、不利于借款偿还的调整。例如基建项目工期延长，或概算调整幅度较大；	3%

组合名称	确定组合的依据	计提比例
	7.借款人还款意愿差，不与发行人（公社）或其他金融机构积极合作； 8.借款人完全依靠其正常经营收入无法足额偿还借款本金及资金使用费，但借款担保合法、有效、足值，发行人（公社）完全有能力通过追偿担保，足额收回借款本金及资金使用费； 9.担保有效性出现问题，可能影响借款归还； 10.发行人（公社）内部互助金借款管理出现问题，可能影响借款归还； 11.借款人不按月向发行人（公社）提供有关财务和经营情况资料； 12.借款合同要件不完整、担保手续不齐全或有效性存在问题，可能影响借款归还； 13.借款本金及资金使用费虽尚未逾期，但借款人有利用兼并、债务重组、分立等形式恶意逃废发行人（公社）债务的嫌疑； 14.借新还旧，或者需要通过其他融资方式偿还借款； 15.“在建工程”等权属登记不明确的抵押借款； 16.本笔借款逾期（含展期，下同）未超过 90 天（含）； 17.全额质押借款逾期一般未超过 6 个月（含）	
次级	1.借款人支付出现困难，并且难以获得新的资金； 2.借款人不能偿还对其他债权人的债务（如欠缴国家税金等）； 3.借款人第一还款来源和所提供的第二还款来源，都无法保证发行人（公社）足额收回借款本金及资金使用费； 4.借款人内部管理问题未能解决，妨碍债务的及时足额清偿； 5.借款人采用隐瞒事实等不正当手段套取借款； 6.借款人借款经营亏损，净现金流量为负值； 7.借款人不得不寻求拍卖抵押品、履行担保等还款来源来保证足额还款； 8.本笔借款本金或使用费逾期 91 天以上至 180 天； 9.全额抵押借款逾期一般未超过 12 个月（含）； 10.借款人在其他金融机构贷款被分类为次级类。	30%
可疑	1.借款人员连续半年以上处于停产、半停产状态； 2.借款项目，如基建项目处于停缓状态； 3.借款人资产负债率超过 100%，且当年继续亏损； 4.企业借改制之机逃废发行人（公社）债务； 5.发行人（公社）已诉诸法律的借款； 6.借款已经过合理的重组，仍然逾期，或仍然不能正常归还借款本金及资金使用费，还款状况未得到明显改善； 7.即使追索担保人或处理抵押品，借款肯定仍无法全额偿还； 8.本笔借款本金或使用费逾期 181 天以上； 9.全额抵押借款逾期超过 12 个月； 10.借款人在其他金融机构贷款被分类为可疑类。	60%
损失	1.借款人和担保人依法宣告破产、关闭、解散，并终止法人资格，发行人（公社）经对借款人和担保人进行追偿后，未能收回的借款；	100%

组合名称	确定组合的依据	计提比例
	<p>2.借款人遭受重大自然灾害或意外事故，损失巨大且不能获得保险补偿，或者以保险赔偿后，确实无力偿还的部分或全部借款，发行人（公社）经对其财产进行清偿和对担保人进行追偿后，未能收回的借款；</p> <p>3.借款人虽未依法宣告破产、关闭、解散，但生产经营活动已经完全停止，被县级及县级以上工商行政管理部门依法吊销、注销营业执照，终止法人资格，发行人（公社）经对借款社员和担保人进行清偿后，未能收回的借款；</p> <p>4.借款人触犯刑律，依法受到制裁，其财产不足归还所欠债务，又无其他债务承担者，发行人（公社）经追偿后确实无法收回的借款；</p> <p>5.由于借款人和担保人不能偿还到期债务，发行人（公社）诉诸法律，经法院对借款人和担保人强制执行，借款人和担保人均无财产可执行，法院裁定终止执行后，发行人（公社）仍无法收回的借款；</p> <p>6.由于上述1至5项原因，借款人不能偿还到期债务，发行人（公社）对依法取得的债务资产，按评估确认的公允价值入账，扣除抵债资产接收费用后，小于借款本金及资金使用费的差额，经追偿后仍无法收回的借款；</p> <p>7.债务人进入清算程序；</p> <p>8.债务人或法定代表人涉及重大案件，对正常经营活动造成重大影响；</p> <p>9.经过多次谈判债务人明显没有还款意愿；</p> <p>10.借款人在其他金融机构贷款被分类为损失类。</p>	

表：个体工商户社员和自然人社员五级分类

组合名称	确定组合的依据	计提比例
正常	<p>1、未逾期借款。</p> <p>2、逾期1-30天的保证、抵押、质押借款。</p> <p>3、逾期31-90天的质押借款。</p>	1.5%
关注	<p>1、逾期1-30天信用借款。</p> <p>2、逾期31-90天保证、抵押借款。</p> <p>3、逾期91-180天抵押、质押借款。</p>	3%
次级	<p>1、逾期31-90天信用借款。</p> <p>2、逾期91-180天保证借款。</p> <p>3、逾期181-360天抵押、质押借款。</p>	30%
可疑	<p>1、逾期31-90天信用借款。</p> <p>2、逾期91-180天保证借款。</p> <p>3、逾期181-360天抵押、质押借款。</p>	60%
损失	1、逾期361天以上信用、保证借款。	100%

发行人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	核算科目	2024 年	2023 年	2022 年
借款减值准备（1 年期以内）	其他流动资产	21,513.44	5,041.50	4,357.35
借款减值准备（1 年期以上）	其他非流动资产	34.21	261.57	290.31
合计		21,547.66	5,303.07	4,647.66

如上所示，近三年末，发行人计提的坏账准备金额分别为 4,647.66 万元、5,303.07 万元和 21,547.66 万元，占社员互助金借款账面余额的比例分别为 3.04%、3.80%、18.53%。发行人充分研判市场风险和社员经营现状，根据企业会计准则并参照金融机构五级分类标准等监管规定计提了较为充分的减值准备，综合运用分期还款、催收、起诉、资产转让等手段，以降低回款风险。未来发行人将在 3-5 年内逐步剥离出清社员互助金借款业务。

综上所述，主承销商认为，发行人社员互助金借款业务具有真实的业务背景，相关业务形成的资产减值准备计提具有充分性和合理性，预计对发行人偿债能力和本次债券发行不构成重大不利影响。

## **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，但是在本次债券存续期内，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9月末，发行人有息负债总额304,002.57万元，其中短期债务192,025.52万元，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376,133.68万元，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73.95%，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-100,233.06万元。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 6,323.93 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产品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,一旦企业持股比例发生变更,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。一旦企业持股比例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。此类不可抗力事故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

### 一、主承销商关于本项目的内部审核程序

本主承销商在向中国证监会及深圳证券交易所报送本次债券申请材料前，通过项目立项审批、质控部审核、内核部审核及固定收益内核委员会（下称“内核委员会”）审核等内部核查程序对项目进行质量管理和风险控制，履行了审慎核查职责。

#### 1、项目立项审批

本主承销商按照《中信建投证券股份有限公司投资银行类业务立项规则》的规定，对本项目执行立项的审批程序。

本主承销商固定收益立项委员会于 2025 年 9 月 3 日做出准予本项目立项的决定。

#### 2、质控部审核

本项目的项目组已完成对现场尽职调查阶段工作底稿的获取和归集工作，项目负责人于 2025 年 10 月 30 日向质控部提出底稿验收申请。2025 年 10 月 30 日至 2025 年 12 月 16 日，质控责任人按照《中信建投证券股份有限公司投资银行类业务质量控制工作规则》的要求对本项目进行了核查，履行了相应的问核程序和工作底稿验收程序，并于 2025 年 12 月 16 日对本项目出具项目质量控制报告。

#### 3、内核部审核

内核部在收到内核申请文件后，及时按照有关规定对申请文件进行审查，确认文件符合内核会议召开条件，并于 2025 年 12 月 16 日发出内核会议通知，将本项目的申请文件、内核申请表、质量控制报告等文件送达参与本项目审核的内核委员。

#### 4、内核委员会审核

参会内核委员收到内核会议通知后，在对项目文件和材料进行仔细研判的基础上，结合项目质量控制报告，重点关注审议项目是否符合法律法规、规范性文

件和自律规则的相关要求，尽职调查是否勤勉尽责。

内核委员会于2025年12月13日召开内核会议对本项目进行了审议和表决。参加本次内核会议的内核委员共7人。内核委员在听取项目负责人和项目组成员回复相关问题后，以记名投票的方式对本项目进行了表决。根据表决结果，内核委员会审议通过本项目并同意向中国证监会及深圳证券交易所报送本项目。

项目组按照内核意见的要求对本次发行申请上市文件进行了修改、补充和完善，经全体内核委员审核无异议并履行相关内部程序后，本主承销商为本项目出具了主承销商核查意见，决定向中国证监会及深圳证券交易所正式报送本项目。

## 二、内核关注的主要问题及解决情况

本主承销商内核委员会对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申请文件进行了内部审核，并向项目组出具了内核意见。项目组会同发行人及相关中介机构对内核意见涉及问题进行逐一解决和落实。

内核意见提出的主要问题及具体落实情况如下：

### 1、塑料包装业务

（1）报告期内，永新股份塑料包装业务呈量增价减趋势，而原材料石油炼化材料的价格震荡明显，且供应商为议价能力很强的大型石油化工类企业，请列示报告期原材料价格变动情况，说明发行人如何应对原材料价格波动风险。

（2）近三年，塑料包装板块前五名客户合计销售金额占该业务板块营业收入比例分别为17.96%、22.47%和23.53%，集中度有所上升，请核查报告期内前五名客户的变化情况，是否存在关联方，以及客户资信情况。

（3）2024年，永新股份各产品中，彩印包装材料、镀铝包装材料、塑料软包装薄膜、油墨的产销率分别为99.61%、25.74%、47.00%、57.72%，后三种产品的产销率较低，请核查差异原因。

项目组回复：

（1）永新股份的原材料主要为合成树脂、薄膜材料和油墨溶剂等石油炼化材料。近三年相关耗材的价格变动情况如下（单位：元）：

原材料	类目	2022 年	2023 年	2024 年
合成树脂类	采购额占采购总额的比例	58.53	65.69	72.51
	上半年平均价格	11907.79	9632.03	9917.37
	下半年平均价格	11346.95	9516.93	10080.80
薄膜材料类	采购额占采购总额的比例	18.06	16.02	15.06
	上半年平均价格	11998.80	10194.55	9945.18
	下半年平均价格	10701.14	9818.43	9837.86
油墨溶剂类	采购额占采购总额的比例	16.08	13.07	12.43
	上半年平均价格	17205.85	22755.44	22451.04
	下半年平均价格	16505.84	22719.00	22793.67

公司主要原材料一般根据现有订单情况进行采购，对通用材料根据市场价格情况以及业务预计情况进行备库存，辅料每月根据预计使用量进行采购。在供应商选择时，公司会对供应商进行资质审查，符合要求的供应商列入合格供应商名录。公司目前已经形成了较为稳定的供应商群体。针对原材料价格波动的风险，公司将密切关注原材料价格行情变化，积极拓宽采购渠道，同时保持产品价格策略的灵活性和库存弹性，最大限度规避原材料市场波动影响。此外，公司紧盯提质增效目标，做好产前设计，优化生产流程，改进生产工艺，充分发挥规模效应和整体协同生产效应，探索自动化装置应用，优化小包装产品的技术、效率，降低了生产成本；公司积极挖掘内生潜力，加强品牌联动，推动业务发展，特别是通过国际品牌合作的深化；公司注重产品研发创新，通过差异化的产品提升附加值，公司在新兴消费品包装、民生产品包装领域持续突破，在薄膜新材料细分领域巩固产品优势。

（2）永新股份为上市公司（股票代码：002014），根据上市公司保密性要求，其未公开披露前五大客户具体明细，项目组取得的底稿亦进行了保密处理。根据上市公司公告，其前五名客户情况如下：

塑料包装业务主要产品为塑料包装，主要应用于快消品行业和工业品生产转移的在途包装，应用领域广泛，公司与诸多跨国快消品企业以及国内品牌企业建立了合作关系。

2022 年度塑料包装材料及油墨业务前五大客户情况如下：

单位：万元、%

序号	客户名称	销售额	占该业务年度销售总额比例
1	客户1	14,556.69	4.53
2	客户2	12,476.02	3.88



3	客户3	11,922.72	3.71
4	客户4	10,410.20	3.24
5	客户5	8,343.91	2.60
合计	-	<b>57,709.54</b>	<b>17.96</b>

2023 年度塑料包装材料及油墨业务前五大客户情况如下：

单位：万元、%

序号	客户名称	销售额	占该业务年度销售总额比例
1	客户1	25,605.50	7.81
2	客户2	16,933.57	5.17
3	客户3	10,990.86	3.35
4	客户4	10,768.55	3.29
5	客户5	9,311.05	2.84
合计	-	<b>73,609.53</b>	<b>22.47</b>

2024 年度塑料包装材料及油墨业务前五大客户情况如下：

单位：万元、%

序号	客户名称	销售额	占该业务年度销售总额比例
1	客户1	21,430.05	6.08
2	客户2	20,269.39	5.75
3	客户3	19,117.09	5.42
4	客户4	11,880.59	3.37
5	客户5	10,265.23	2.91
合计	-	<b>82,962.35</b>	<b>23.53</b>

近三年，前五名客户合计销售金额分别为 57,709.54 万元、73,609.53 万元和 82,962.35 万元，占该业务板块营业收入比例分别为 17.96%、22.47%和 23.53%，客户分散程度较高，对客户依赖程度较低，且客户维持稳定。

根据上市公司公告，其前五大客户之间不存在关联交易，客户资质正常。

（3）镀铝包装材料、塑料软包装薄膜、油墨产销率低主要有两方面原因：一是彩印包装材料为公司核心产品，生产能力及销售渠道均为行业领先；二是彩印包装材料成本低、市场需求旺盛，市场去化周期较快；镀铝包装材料、塑料软包装薄膜、油墨等生产工艺复杂且用途覆盖面不及彩印包装材料，使得去化周期相对较长。

## 2、散热基板

(1) 近三年，散热基板板块前五大供应商采购额占采购总额的比例分别为 86.00%、88.31%和 86.00%，集中度较高。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%，占比呈现下降趋势。请说明报告期采购账期、销售账期、应收账款周转率及其变动情况；核查报告期内前五大供应商和客户变动情况，说明稳定性和依赖性；核查前五大供应商和客户是否存在关联方，是否存在负面舆情或失信情况。

(2) 散热基板原材料主要是铜排和铜板等铜产品，近年来铜价呈大幅上涨趋势，处于历史高位，发行人与主要客户约定了与原材料波动相应的价格传导机制，请说明该价格传导机制的具体条款，结合价格传导机制的有效性、新能源车降价促销等因素，分析未来产品价格及毛利率的变动趋势。

项目组回复：

(1) 采购账期来看，黄山谷捷采购账期通常在 90 天以内，2022 年~2024 年，公司应付账款周转率分别为 5.67 次、5.53 次和 4.78 次，应收账款周转天数分别为 63.49 天、65.10 天和 75.28 天；销售账期来看，黄山谷捷销售账期通常在 100 天以内。2022 年~2024 年，应收账款周转率分别为 5.06 次、4.91 次和 3.79 次，应收账款周转天数分别为 71.14 天、73.33 天和 95.08 天，周转速度有所放缓。

黄山谷捷产品均为直销，产品终端主要应用于新能源汽车，导入新的供应商通常需经过商务沟通、全面验厂、体系审核、设计开发、样品测试、小批量验证等多个环节，周期长，成本高，下游客户具有较高的稳定性。黄山谷捷与国内外知名功率半导体厂商英飞凌、博世、安森美、日立、意法半导体、中车时代、斯达半导、士兰微、芯联集成等均建立了长期合作关系。2024 年，前五名销售客户占比 50.90%，集中度有所降低但对单一客户的依赖程度依旧较高。

2023 年-2024 年前五名销售客户情况（单位：亿元、%）

2023 年			2024 年		
客户名称	销售金额	占比	客户名称	销售金额	占比
英飞凌 (Infineon)	1.26	16.57	客户一	1.24	17.07
博世 (Bosch)	0.86	11.39	客户二	0.92	12.66
安森美 (Onsemi)	0.82	10.77	客户三	0.64	8.87
斯达半导	0.67	8.83	客户四	0.48	6.68
上汽英飞凌	0.60	7.96	客户五	0.41	5.63
合计	4.21	55.52	合计	3.69	50.90

发行人客户均为长期合作对象，具有较好的稳定性。公司积累了良好的市场声誉，获得了行业优质客户的普遍认可，与国内外知名功率半导体厂商博世、安森美、日立、意法半导体、中车时代、斯达半导、士兰微、芯联集成等已建立了长期稳定的合作关系，具备较强的行业竞争力，不存在对单一客户重大依赖的情形。

采购方面来看，黄山谷捷建立了以销定采购的采购模式，为规范采购管理工作，黄山谷捷根据 IATF16949 汽车行业质量管理体系标准制定了《供方管理办法》《外部提供过程产品服务控制程序》《进料检验管理办法》等制度文件，对供应商引入、报价、合同签订、考评等环节实施严格的工作流程及执行标准。综合考虑各家原材料供应商的产品质量、产品价格、交付效率、运输成本等因素，确定合格供应商名录，并定期组织对供应商的评价考核，不断完善供应链体系。黄山谷捷与主要供应商均保持了良好的合作关系，主要原材料供应商较为稳定，均为境内采购，截至 2024 年末前五大采购供应商合计占比 86.00%，采购集中度较高。

2023 年-2024 年年前五名采购供应商客户情况（单位：亿元、%）

2023 年			2024 年		
客户名称	采购金额	占比	客户名称	采购金额	占比
宁波金田电材有限公司	1.80	37.50	客户一	2.47	44.09
宁波高新区威康新材料有限公司	1.75	36.34	客户二	1.36	24.27
浙江力博实业股份有限公司	0.42	8.73	客户三	0.56	10.06
上海广弘实业有限公司	0.19	4.02	客户四	0.30	5.32
安徽省电力公司黄山供电公司	0.08	1.72	客户五	0.13	2.25
合计	4.24	88.31	合计	4.81	86.00

公司与主要原材料供应商均建立了良好的合作关系，合作稳定。公司所需原材料铜材为大宗商品，市场供应充足，价格透明，公司不存在依赖单个供应商的情形。

根据上市公司公告，其前五大客户、供应商之间不存在关联交易，客户与供应商资质正常。

（2）公司产品的主要原材料为铜排、铜板等，其市场价格主要受上游铜材价格的影响，作为大宗商品，铜材市场价格波动性较大。发行人与主要客户约定了与原材料波动相应的价格传导机制，可根据原材料价格变化调整对应销售价格，价格传导机制因不同客户而异，如斯达半导可根据订单当日铜价迅速调整销售定

价，而英飞凌、联合汽车电子、深圳安森美和上汽英飞凌等客户一般每季度或每半年对产品定价进行调整。公司加强与现有主要客户的深度合作，通过产品销售价格与主要原材料价格联动传导的调价策略，一定程度上将铜价波动的风险转嫁给下游客户，降低原材料波动对主要产品毛利率和盈利能力的影响。

项目组以历史真实发生数据检测其价格传导机制的有效性。2024 年 1-5 月，公司铜排平均采购单价为 6.89 万元/吨，较上年度平均采购单价增长 4.64%，铜价上涨对发行人主要产品毛利率和盈利能力的影响测算如下：

项目	2024 年 1-5 月（万元）
铜排采购价格上涨对主营业务成本的影响	334.68
铜价上涨触发价格调整机制对主营业务收入的影响	137.2
铜价上涨对公司经营业绩的综合影响	-197.48
铜价上涨对主要产品毛利率的综合影响	-1.12%

根据以上测算，2024 年 1-5 月，因铜排采购价格上涨导致公司主营业务成本增加 334.68 万元，铜价上涨触发价格调整机制对主营业务收入的影响金额为 137.20 万元，铜价上涨对公司经营业绩的综合影响为-197.48 万元，导致公司主要产品毛利率下降 1.12%。

作为大宗商品，铜材市场价格波动性较大，黄山谷捷与主要客户约定了与原材料波动相应的价格传导机制，可根据原材料价格变化调整对应销售价格，价格传导机制因不同客户而异，2024 年铜价呈大幅上涨趋势，创下近 10 年来最高纪录，处于历史最高位，但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，当期黄山谷捷毛利率同比减少 5.20 个百分点。项目组认为，发行人的价格传导机制具有一定有效性，可以缓解原材料波动带来的不利影响。

中长期内全球新能源汽车仍具有较大的增长潜力，发行人市场空间较大。新能源汽车产业是我国重点发展的战略性新兴产业，亦是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路，长期以来得到了产业政策的大力支持。目前，我国新能源汽车行业的发展驱动力已从政策驱动型逐步转变为市场驱动型，在新能源汽车产业政策和市场驱动双重作用下，我国新能源汽车发展动能强劲，发展空间巨大。目前我国新能源汽车已进入全面市场化拓展期，2025 年第三季度，中国新能源乘用车市场同比增长 11%，销量达 350 万辆，2025 年中国新能源汽车销量将达到 1,410

万辆，较 2024 年增长 24%。根据《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》制定的“到 2035 年纯电动汽车成为新销售车辆的主流”的目标。

此外，欧美政府和车企推动新能源汽车发展的总体目标并未改变，以电动车为主要发展方向的方针亦未发生变化，仅是在政策实施节奏上有所调整。新能源汽车是全球汽车产业转型升级、绿色发展的主要方向，中长期看，全球新能源汽车仍具有较大的增长潜力。2025 年第三季度，全球新能源乘用车销量达到 550 万辆，占全球乘用车销量的 27%，并较去年同期增长 20%。

发行人已成为车规级功率半导体模块散热基板行业的领先企业。报告期内，发行人与国内外行业头部客户达成了长期稳定的合作关系，并在核心技术、同步研发、规模化生产等方面具备较为突出的竞争优势，市场占有率高、行业地位较为突出，尽管 2024 年以来受国外新能源汽车市场阶段性放缓影响出现小幅业绩下滑，但发行人在境内外客户所占销售份额并未出现明显下降，发行人优势竞争地位并未发生改变，具体如下：

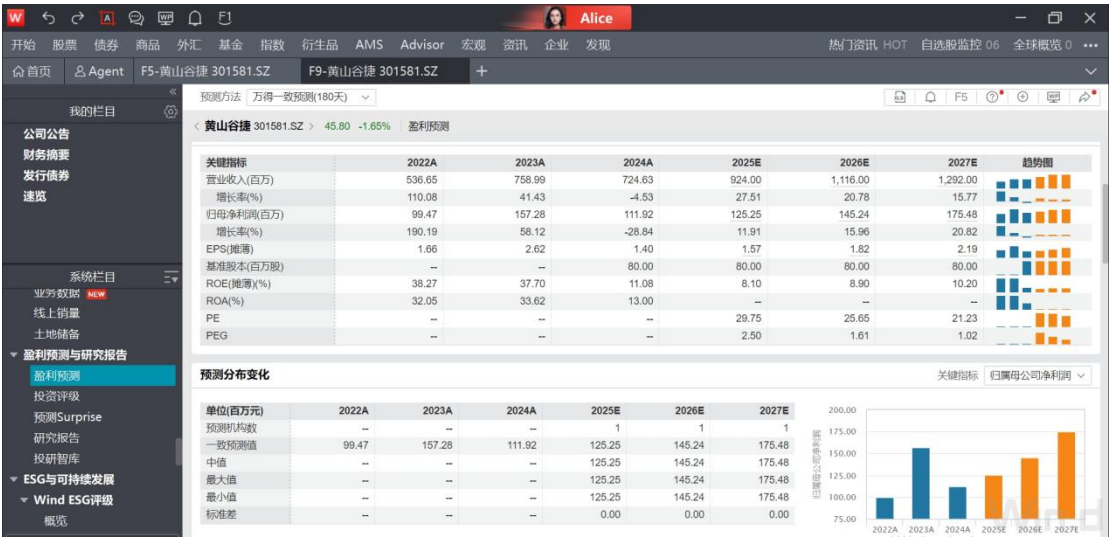
①发行人具有稳定的大客户优势。目前功率半导体行业集中度较高，头部企业大多为实力雄厚的跨国集团，根据 omdia 数据，英飞凌、安森美、意法半导体市场份额长期位居全球前列，三者均与发行人达成长期合作，国内外知名功率厂商博世、日立、斯达半导、中车时代、士兰微、芯联集成亦为发行人主要客户，报告期合作稳定；②发行人具有核心技术优势。车规级功率模块散热基板，是一种成形难度高的高精度汽车零部件，需经历多个生产流程、突破多个技术难点，技术门槛高。产品属性、下游客户的高要求均使得散热基板供应商需要不断研发新产品、新技术、新工艺，构筑核心技术体系、加强生产过程管控能力、丰富产品矩阵，这些都需要花费较长时间的技术开发、工艺改进和经验积累才能实现，对竞争对手进入形成了较高的行业技术工艺壁垒；③发行人具有规模效应优势。汽车零部件行业是典型的规模效应型行业，只有当生产规模达到一定程度后，固定资产利用率提高、边际生产成本下降，才能带来成本和生产经验上的优势。发行人是行业内生产规模较大的企业，市场占有率持续提高，具备丰富的大批量生产经验和显著的规模效应优势。

当前，发行人新客户拓展顺利。发行人主要客户已覆盖国内外多个知名功率模块厂商，且根据行业形势的变化并结合自身技术优势、品质优势、规模优势，

不断开拓新客户，目前进展顺利，新客户囊括整车厂商、智能汽车解决方案提供商、零部件厂商、造车新势力、国外客户等多类主体，且在研同步研发项目不断推进、新产品及新技术不断开发量产，公司成长性良好。

虽然车企降价有一定不利影响，但是由于汽车质量直接关系到驾乘人员的人身安全、整车厂的品牌声誉及售后成本，因而汽车行业对于安全性、可靠性具有极高的标准。汽车整车厂为满足对零部件产品质量和稳定性的高标准，建立了供应商遴选机制。通常来说，汽车零部件企业需要通过 IATF16949 质量管理体系认证，接受整车厂或一级供应商的内部评审考核，在技术水平、生产工艺、质量控制等各方面达到相关要求，才能成为合格供应商。行业领先功率厂商对选择上游零部件供应商要求严格，成为其合格供应商需要经历商务沟通、全面验厂、体系审核、样品验证和小批量验证等多个环节，认证周期较长，客户一般不会轻易改变已经使用且质量稳定的产品，也不会轻易放弃与现有供应商的合作关系，配件发生大幅降价的可能性较低。

综上，2024 年以来，受国外新能源汽车政策放缓、新能源汽车价格战向上游传导影响，发行人收入有所下滑，但中长期内全球新能源汽车市场仍具有较大的增长潜力，发行人市场空间较大；发行人市场占有率高、行业地位较为突出，与全球各大车规级功率半导体厂商都保持长期且紧密的合作，市场优势竞争地位未受影响；同时，发行人新客户拓展顺利，能保证发行人较好的成长性，主要产品不存在市场空间受限的风险，结合 Wind 预测情况，项目组认为发行人未来产品价格及毛利率不会发生对偿债能力有重大不利影响的变动趋势。



### 3、其他板块

(1) 报告期内，发行人三农服务板块的收入分别为 630.85 万元、816.96 万元、6,398.70 万元和 16,172.24 万元，请说明 2024 年及 2025 年 1-6 月该板块收入大幅增加的原因及可持续性。

(2) 2024 年，发行人和黄山信保投资控股集团有限公司实施整合重组，新增 17 家涉及担保和信贷等业务子公司。请说明报告期末担保和信贷业务的余额、不良情况、减值计提情况、代偿（担保涉及）情况；核实相关业务收入占比，是否应在募集说明书中补充披露。

#### 项目组回复：

(1) 三农服务板块作为黄山供销集团的主责主业，集团致力于打造促进现代农业发展的综合平台。2024 年收入增长主要源自下属黄山徽韵臭鳊鱼供应链公司。该公司聚焦黄山臭鳊鱼特色产业，2024 年度开展鳊鱼销售业务收入 3,186.00 万元；2024 年控股合并产投集团，其中权属企业生态粮油公司开展粮油销售，实现收入 2,650.00 万元。

2025 年 1-6 月徽韵臭鳊鱼供应链公司实现鳊鱼销售 11,863.00 万元；生态粮油公司实现粮油销售 742.00 万元，新安农资公司实现农资销售 1-6 月营收 3,009.00 万元。

发行人作为供销社体系企业，秉承“为农服务”职能，依托黄山特色农林资源禀赋，未来重点是发挥供销社基层网点优势，构建和主导农村物流网，在“买黄山和卖黄山”大战略中发挥主导作用，深度打造田园徽州区域公用品牌，逐步构建供销社农产品流通、再生资源回收利用、农业社会化服务、农资保供等体系、推动基层社提质增效。因此发行人开展三农服务业务具有充分的使命责任和资源禀赋，发行人三农服务板块预计具有可持续性。

(2) 2024 年度担保业务收入为 933.00 万元；2024 年度信贷业务收入为 689.00 万元。

2024 年 12 月末，黄山市融资担保有限公司担保业务余额为 133,585.00 万元，不良金额为 0.00 万元。2022 年-2024 年度代偿金额分别为 1,361.82 万元、841.79 万元、1,359.32 万元。

2024 年末，信贷业务余额为 24,110.00 万元，目前不良余额为 0.00 万元，历



史上累计余额 4 笔 516 万元不良资产已转让给资产管理公司。截至目前，已计提贷款拨备 1,450.00 万元。另外从事信贷业务的小额贷款公司所有者权益合计 23,667.00 万元，所有者权益覆盖贷款余额比率为 104.18%。

鉴于相关业务收入占比较低，不足 10%，无需在募集说明书中补充披露。

#### 4、长期股权投资和其他权益工具投资

发行人长期股权投资和其他权益工具投资中存在较多合伙企业，请说明主要合伙企业投向，投资目的，角色，其他主要投资方，是否存在劣后投资、表外负债。

项目组回复：近两年末公司长期股权投资明细情况如下：

单位：万元

被投资单位	2024 年末	2023 年末
安徽省屯溪高压阀门有限公司	2,111.04	2,148.81
安庆华兰科技有限公司	4,539.70	-
黄山华宏实业有限公司	239.09	239.09
黄山科创高新技术创业服务有限公司	577.66	642.74
黟县有农供销合作社有限公司	70.18	67.60
歙县北岸供销合作社有限公司	499.73	455.28
黄山市徽州岩寺供销合作社有限公司	40.27	71.27
黄山市田园徽州精致农业科技发展有限公司	244.94	90.84
滁州市亭好农产品供销投资发展有限公司	1,571.81	1,437.20
黄山供销徽味食材有限公司	-	71.41
黄山市黄山区供销资产运营管理有限公司	200.29	200.25
黄山向云端微景点旅游开发有限公司	30.16	-
歙县产业转型升级基金有限公司	1,896.92	-
黄山市战新产业招商引导基金合伙企业（有限合伙）	24,800.00	-
黄山市新安江国元种子创业投资基金有限公司	1,414.13	-
安徽新安江工程咨询有限公司	132.34	-
黄山徽府源食品有限公司	1,293.80	-
黟县有农生态农业有限公司	5,521.45	-
黄山天之都环境科技发展有限公司	5,165.16	-
黄山市新安江绿色发展有限公司	177.20	-
黄山徽礼臭鳊鱼供应链管理服务有限公司	490.16	-



被投资单位	2024 年末	2023 年末
黄山星洲供销合作社有限公司	18.82	-
安徽省延然四月生态旅游有限责任公司	32.16	-
合计	51,067.00	5,424.48

近一年及一期末其他权益工具投资明细情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 6 月末	2024 年末
安徽辉隆集团新安农资有限公司	-	57.80
合肥普庆新材料科技有限公司	250.27	250.27
安徽辉隆投资集团有限公司	5,000.00	5,000.00
黄山市新安江绿色发展投资基金合伙企业（有限合伙）	600.00	600.00
黄山富田精工制造有限公司	1,124.21	1,124.21
安徽省征信股份有限公司	500.00	500.00
黄山高新毅达新安江专精特新创业投资基金（有限合伙）	3,590.25	3,590.25
休宁县齐云融资担保有限公司	2,400.00	2,400.00
江南融资担保有限公司	1,900.00	1,900.00
歙县中小企业融资担保有限公司	2,500.00	2,500.00
祁门县源丰融资担保有限公司	2,000.00	2,000.00
黄山市徽州区融资担保有限公司	2,300.00	2,300.00
黟县诚信融资担保有限公司	1,400.00	1,400.00
黄山市黄山区中小企业融资担保有限公司	900.00	900.00
安徽文保古建筑集团有限公司	1,000.00	1,000.00
黄山徽扬物联科技有限公司	675.00	675.00
歙县天使投资合伙企业（有限合伙）	20.00	20.00
北京神州邦邦技术服务有限公司	1,000.00	1,000.00
黄山天之都环境科技发展有限公司	-	1,000.00
黄山胜恒供赢股权投资合伙企业（有限合伙）	5,300.00	-
安徽创融增材制造技术有限公司	1,960.00	-
合计	34,419.73	28,217.53

经项目组核查投资明细，发行人股权投资标的主要为实体企业和产业基金。上述基金、有限合伙企业均为发行人扶持当地产业发展而设立或参股的产业投资基金，投资对象均为实体经营企业，不属于明股实债、表外负债等情形。

## 5、信用减值损失

报告期内，发行人信用减值损失分别为-4,223.94 万元、-1,539.62 万元、-17,877.94 万元和 1,610.50 万元，请说明 2024 年信用减值损失发生原因，减值计提是否充分。

项目组回复：近两年度发行人信用减值损失的构成明细情况如下：

项 目	本年发生额	上年发生额
应收账款坏账损失	-9,250,093.16	-4,649,314.31
其他应收款坏账损失	-4,540,909.62	-2,034,792.79
贷款减值损失	-164,971,492.73	-8,712,137.05
应收票据坏账损失	-16,920.00	
合 计	-178,779,415.51	-15,396,244.15

2024 年度信用减值损失发生原因主要系：发行人金融板块新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，在充分研判市场风险和社员经营现状，果断采用协商分期还款、催收、起诉等手段，以降低回款风险。

报告期内，发行人对其他流动资产中核算的社员互助金借款，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认与计量》的规定，以预期信用损失为基础进行减值会计处理。

发行人考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，通过评估社员互助金借款的信用风险自初始确认后是否已显著增加，分别计量其未来 12 个月或整个存续期的预期信用损失。如果信用风险自初始确认后已显著增加，发行人按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，发行人按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备。

在资产负债表日，发行人按单项社员互助金借款应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值计量社员互助金借款的信用损失。当单项社员互助金借款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，发行人根据信用风险特征将社员互助金借款划分为正常业务组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失，确定组合的依据如下：

表：企业社员五级分类

组合名称	确定组合的依据	计提比例
------	---------	------

正常	<p>1.借款人生产经营正常，主要经营指标合理，现金流量充足，还款意愿良好，一直能够足额偿还借款本金及资金使用费；</p> <p>2.借款未到期；</p> <p>3.本笔借款能按期支付本金及资金使用费；</p> <p>4.如有国债、金融债券、银行存单、100%保证金作为质押，借款逾期未超过三个月（含）；</p> <p>5.符合规定的低风险借款业务，可直接认定为正常类借款。</p>	1.5%
关注	<p>1.宏观经济、行业、市场、技术、产品、企业内部经营管理或财务状况发生变化，对借款社员正常经营产生不利影响，但其偿还借款的能力尚未出现明显问题。</p> <p>2.借款人改制（如合并、分立、承包、租赁等），对发行人（公社）借款可能产生不利影响；</p> <p>3.借款人的主要股东、关联企业或母子公司等发生不利变化；借款社员管理层发生重大变化，且新任管理层还款意愿较差。可能削弱借款社员的经营能力；</p> <p>4.借款人的一些关键财务指标低于行业平均水平或有较大下降；</p> <p>5.借款人未按规定用途使用借款；</p> <p>6.借款固定资产项目出现重大的、不利于借款偿还的调整。例如基建项目工期延长，或概算调整幅度较大；</p> <p>7.借款人还款意愿差，不与发行人（公社）或其他金融机构积极合作；</p> <p>8.借款人完全依靠其正常经营收入无法足额偿还借款本金及资金使用费，但借款担保合法、有效、足值，发行人（公社）完全有能力通过追偿担保，足额收回借款本金及资金使用费；</p> <p>9.担保有效性出现问题，可能影响借款归还；</p> <p>10.发行人（公社）内部互助金借款管理出现问题，可能影响借款归还；</p> <p>11.借款人不按月向发行人（公社）提供有关财务和经营情况资料；</p> <p>12.借款合同要件不完整、担保手续不齐全或有效性存在问题，可能影响借款归还；</p> <p>13.借款本金及资金使用费虽尚未逾期，但借款人有利用兼并、债务重组、分立等形式恶意逃废发行人（公社）债务的嫌疑；</p> <p>14.借新还旧，或者需要通过其他融资方式偿还借款；</p> <p>15.“在建工程”等权属登记不明确的抵押借款；</p> <p>16.本笔借款逾期（含展期，下同）未超过 90 天（含）；</p> <p>17.全额质押借款逾期一般未超过 6 个月（含）</p>	3%
次级	<p>1.借款人支付出现困难，并且难以获得新的资金；</p> <p>2.借款人不能偿还对其他债权人的债务（如欠缴国家税金等）；</p> <p>3.借款人第一还款来源和所提供的第二还款来源，都无法保证发行人（公社）足额收回借款本金及资金使用费；</p> <p>4.借款人内部管理问题未能解决，妨碍债务的及时足额清偿；</p> <p>5.借款人采用隐瞒事实等不正当手段套取借款；</p> <p>6.借款人借款经营亏损，净现金流量为负值；</p> <p>7.借款人不得不寻求拍卖抵押品、履行担保等还款来源来保证足额还款；</p> <p>8.本笔借款本金或使用费逾期 91 天以上至 180 天；</p> <p>9.全额抵押借款逾期一般未超过 12 个月（含）；</p>	30%

	10.借款人在其他金融机构贷款被分类为次级类。	
可疑	1.借款人员连续半年以上处于停产、半停产状态； 2.借款项目，如基建项目处于停缓状态； 3.借款人资产负债率超过 100%，且当年继续亏损； 4.企业借改制之机逃废发行人（公社）债务； 5.发行人（公社）已诉诸法律的借款； 6.借款已经过合理的重组，仍然逾期，或仍然不能正常归还借款本金及资金使用费，还款状况未得到明显改善； 7.即使追索担保人或处理抵押品，借款肯定仍无法全额偿还； 8.本笔借款本金或使用费逾期 181 天以上； 9.全额抵押借款逾期超过 12 个月； 10.借款人在其他金融机构贷款被分类为可疑类。	60%
损失	1.借款人和担保人依法宣告破产、关闭、解散，并终止法人资格，发行人（公社）经对借款人和担保人进行追偿后，未能收回的借款； 2.借款人遭受重大自然灾害或意外事故，损失巨大且不能获得保险补偿，或者以保险赔偿后，确实无力偿还的部分或全部借款，发行人（公社）经对其财产进行清偿和对担保人进行追偿后，未能收回的借款； 3.借款人虽未依法宣告破产、关闭、解散，但生产经营活动已经完全停止，被县级及县级以上工商行政管理部门依法吊销、注销营业执照，终止法人资格，发行人（公社）经对借款社员和担保人进行清偿后，未能收回的借款； 4.借款人触犯刑律，依法受到制裁，其财产不足归还所欠债务，又无其他债务承担者，发行人（公社）经追偿后确实无法收回的借款； 5.由于借款人和担保人不能偿还到期债务，发行人（公社）诉诸法律，经法院对借款人和担保人强制执行，借款人和担保人均无财产可执行，法院裁定终止执行后，发行人（公社）仍无法收回的借款； 6.由于上述 1 至 5 项原因，借款人不能偿还到期债务，发行人（公社）对依法取得的债务资产，按评估确认的公允价值入账，扣除抵债资产接收费用后，小于借款本金及资金使用费的差额，经追偿后仍无法收回的借款； 7.债务人进入清算程序； 8.债务人或法定代表人涉及重大案件，对正常经营活动造成重大影响； 9.经过多次谈判债务人明显没有还款意愿； 10.借款人在其他金融机构贷款被分类为损失类。	100%

表：个体工商户社员和自然人社员五级分类

组合名称	确定组合的依据	计提比例
正常	4、未逾期借款。 5、逾期 1-30 天的保证、抵押、质押借款。 6、逾期 31-90 天的质押借款。	1.5%

关注	1、逾期 1-30 天信用借款。 2、逾期 31-90 天保证、抵押借款。 3、逾期 91-180 天抵押、质押借款。	3%
次级	1、逾期 31-90 天信用借款。 2、逾期 91-180 天保证借款。 3、逾期 181-360 天抵押、质押借款。	30%
可疑	1、逾期 31-90 天信用借款。 2、逾期 91-180 天保证借款。 3、逾期 181-360 天抵押、质押借款。	60%
损失	1、逾期 361 天以上信用、保证借款。	100%

报告期各期末，发行人计提的坏账准备金额分别为 4,357.35 万元、5,041.50 万元、21,513.44 万元和 19,096.05 万元，占社员互助金借款账面余额的比例分别为 3.25%、4.12%、21.65%和 21.16%，计提比例充分、合理。

会计师事务所在实施必要的审计程序后，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，于 2024 年互助社互助金集中提取减值损失 1.62 亿元。相关会计处理已经审计机构出具标准无保留的审计报告进行确认，项目组认为计提较为充分。

## 6、发行人属于控股型公司

(1) 发行人主要业务集中于下属上市公司，请说明上市公司外发行人主要的经营业务和经营主体情况，并分别列式上市公司及非上市部分总资产、净资产、有息负债、营业收入、净利润、政府补助等总金额和在合并报表占比情况；

**项目组回复：**上市公司之外发行人主要业务包括以下几个方面：

第一，其他工业制造。洗涤剂及化妆用品、有机化学原料制造、软木制品及其他木制品制造、橡胶制品制造等。该部分收入种类繁多，主要来自于发行人合并范围内的子公司安庆华兰科技有限公司、黄山荷琇生物科技有限公司、黄山全晟密封科技有限公司等公司。

第二，金融服务。最近两年及一期，发行人金融服务板块的收入分别为 10,119.16 万元、9,939.09 万元和 3,883.93 万元，占主营业务收入的比重分别为 2.17%、2.12%和 1.58%。该板块主要由发行人子公司黄山市供销农副产品投资发

展有限公司经营。

第三，三农服务。最近两年及一期，发行人三农服务板块的收入分别为 816.96 万元、6,390.17 万元和 16,172.24 万元，占主营业务收入的比重分别为 0.18%、1.36%和 6.59%。三农服务板块的收入主要为三农产品的销售收入，如淡水鱼养殖销售、防病虫害产品销售及茶叶等饮品作物种植等。报告期内，发行人三农服务板块收入大幅增加，主要系发行人 2024 年度投资成立黄山徽韵臭鳊鱼供应链管理有限公司开展鳊鱼集采业务，以及 2025 年上半年合并安徽辉隆集团新安农资有限公司所致。

第四，城乡融合。最近两年及一期，发行人城乡融合板块的收入分别为 171.24 万元、104.14 万元和 149.19 万元，占主营业务收入的比重分别为 0.04%、0.02%和 0.06%。城乡融合板块的收入来源于发行人子公司黄山四月乡村农艺场有限公司，主要系农业观光旅游和游乐园、研学活动服务收入，规模较小。

近两年及一期，剔除永新股份和黄山谷捷后报表主要财务指标如下：

项目	2025 年 1-6 月/末	2024 年/末	2023 年/末
总资产（万元）	539,558.29	511,262.34	328,558.21
总负债（万元）	346,821.95	340,112.68	226,138.37
全部债务（万元）	73,094.63	69,861.08	39,068.27
所有者权益（万元）	192,736.33	171,149.66	102,419.85
营业总收入（万元）	50,287.37	74,554.45	79,604.97
利润总额（万元）	16,093.65	-7,120.19	9,069.60
净利润（万元）	14,953.44	-3,549.36	8,283.25
扣除非经常性损益后净利润（万元）	-2,444.46	-4,836.99	-602.32
归属于母公司所有者的净利润（万元）	4,237.41	-3,437.04	1,224.31
经营活动产生现金流量净额（万元）	-29,792.92	-16,922.46	3,839.35
投资活动产生现金流量净额（万元）	-14,984.10	12,023.92	28,276.83
筹资活动产生现金流量净额（万元）	34,414.65	57,373.65	-10,848.47
流动比率	1.86	1.55	1.20
速动比率	1.39	1.22	1.03
资产负债率（%）	64.28%	66.52%	68.83%
债务资本比率（%）	27.50%	28.99%	27.61%
营业毛利率（%）	17.92%	12.50%	19.62%
平均总资产回报率（%）	3.48%	-1.57%	2.84%
加权平均净资产收益率（%）	8.22%	-2.59%	8.09%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-1.34%	-3.54%	-0.59%
EBITDA（万元）	20,694.18	-1,198.69	14,877.99
EBITDA 全部债务比（%）	28.31%	-1.72%	38.08%

EBITDA 利息保障倍数	9.46	-0.48	7.96
应收账款周转率	3.28	7.68	9.48
存货周转率	0.55	1.29	1.92

近两年及一期末，剔除永新股份和黄山谷捷的资产总额分别为 328,558.21 万元、511,262.34 万元和 539,558.29 万元。

从资产构成来看，近两年及一期末，剔除永新股份和黄山谷捷的流动资产规模分别为 239,776.79 万元、319,543.50 万元和 328,121.49 万元，占当年资产总额比例分别为 72.98%、62.50%和 60.81%，主要由货币资金、应收账款、存货和其他流动资产构成；剔除永新股份和黄山谷捷的非流动资产规模分别为 88,781.43 万元、191,718.83 万元和 211,436.79 万元，占当年资产总额比例分别为 27.02%、37.50%和 39.19%，主要由长期股权投资、固定资产和其他非流动资产构成。

近两年及一期末，剔除永新股份、黄山谷捷的负债总额分别为 226,138.37 万元、340,112.68 万元和 346,821.95 万元，近年来公司负债规模呈波动上升趋势。

从负债构成来看，近两年及一期末，剔除永新股份和黄山谷捷的流动负债规模分别为 200,135.71 万元、205,856.36 万元和 176,602.55 万元，占当年负债总额比例分别为 88.50%、60.53%和 50.92%，主要由短期借款、应付账款和其他流动负债构成；剔除永新股份和黄山谷捷的非流动负债规模分别为 26,002.66 万元、134,256.32 万元和 170,219.40 万元，占当年负债总额比例分别为 11.50%、39.47%和 49.08%，主要由长期借款、长期应付款和其他非流动负债构成。

近三年及一期，公司合并口径其他收益分别为 3,301.97 万元、4,251.87 万元、7,226.94 万元和 1,916.21 万元，剔除永新股份和黄山谷捷之后的其他收益分别为 1,420.93 万元、1,085.15 万元、1,609.40 万元和 349.94 万元。

(2) 请统计并分析母公司单体层面有息债务余额及结构、对外担保、资产受限情况，并结合持有资产的变现能力、发行人对子公司控制力和资金调度的能力、子公司实际分红情况等，说明是否面临较大偿债压力。

项目组回复：

1) 母公司有息债务余额及结构

截至 2024 年末，母公司有息负债金额为 5.49 亿元，有息负债规模较小，具体明细如下：

单位：亿元

项目	1 年内到期金额	超过 1 年到期金额	金额合计
公司信用类债券	-	4.99	4.99
银行贷款	0.50	-	0.50
非银行金融机构贷款	-	-	-
其他有息债务	-	-	-
合计	0.50	4.99	5.49

## 2) 母公司层面对外担保

截至 2024 年末，发行人母公司层面对外担保情况如下：

被担保方	担保金额（元）	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
黄山产业投资集团有限公司	20,000,000.00	2024/12/10	2025/12/11	否
黄山产业投资集团有限公司	1,000,000.00	2024/9/30	2025/9/30	否
黄山徽韵臭鳊鱼供应链管理有限公司	9,696,936.00	2024/12/11	2025/12/10	否
黄山贝诺科技有限公司	2,000,000.00	2024/2/29	2025/2/28	否
黄山荷琇生物科技有限公司	4,000,000.00	2024/12/24	2025/12/23	否
黄山荷琇生物科技有限公司	9,000,000.00	2024/3/17	2025/3/11	否
黄山荷琇生物科技有限公司	1,000,000.00	2024/6/27	2025/3/11	否
黄山全晟密封科技有限公司	5,000,000.00	2024/2/20	2025/2/20	否
黄山全晟密封科技有限公司	2,000,000.00	2024/1/25	2025/1/25	否
黄山全晟密封科技有限公司	5,000,000.00	2024/3/20	2025/3/8	否
黄山合茂兴置业有限公司	62,249,000.00	2024/2/29	2027/2/28	否
黄山合茂兴置业有限公司	31,060,000.00	2024/3/6	2027/2/28	否
黄山合茂兴置业有限公司	49,950,000.00	2024/3/27	2029/3/27	否
黄山四月乡村农艺场有限公司	63,400,000.00	2019/3/28	2033/3/25	否
黄山四月乡村农艺场有限公司	104,760,000.00	2020/4/17	2034/4/16	否
黄山四月乡村农艺场有限公司	9,495,000.00	2024/9/10	2025/9/10	否
黄山市生态粮油食品集团有限公司	60,000,000.00	2024/11/30	2025/11/30	否
黄山粮食储备库有限公司	7,420,000.00	2023/2/2	2025/2/2	否

## 3) 母公司资产受限情况

截至 2024 年末，发行人母公司无受限资产。

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”。

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。

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。

综上所述，发行人母公司无受限资产，母公司资金拆借规模较小且预计可顺利回款，母公司有息负债规模较小，对核心子公司控制力较强，无股权质押情形，子公司分红情况良好。因此，经营成果主要来自子公司的投资控股型架构对发行人偿债能力不存在重大不利影响。

## 7、关于发行人定位

**（1）请说明发行人在控股股东在黄山市供销合作社联合社的定位、业务规模占比情况及股东对发行人业务的支持情况；**

**项目组回复：**公司是黄山供销合作联社下属主要的产业投资运营主体，经营领域涵盖工业、三农、金融等多个板块，业务规模占比近 100.00%。

控股股东黄山市供销合作社联合社是黄山市为农服务的综合性合作经济组织，也是推动黄山市农业农村发展的重要实施主体。公司作为其下属主要的产业投资实施主体，根据《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，由股东以社有骨干企业为依托，组建成立，近年来持续得到股东在资产划转、资金等方面的支持。资产划转方面，2024 年，根据黄山市委市政府对市属企业重组整合的实施方案要求以及《黄山产业投资集团有限公司组建实施方案》部署，黄山供销集团和黄山信保投资控股集团有限公司（以下简称“黄山信保”）实施整合重组，新增 17 家涉及担保和信贷等业务子公司，公司将其纳入合并范围并组建为子公司黄山产投，公司持有其 51.50%的股份，为控股股东，黄山信保原股东黄山市国有资产管理委员会持股 48.50%，公司业务的多元化程度进一步提升，预计未来在资产划拨等方面将持续获得股东及相关各方的较大支持。

**（2）发行人持有并表子公司“永新股份”的股权比较低，请说明未来是否有增持、处置计划；**

**项目组回复：**针对“永新股份”暂无明确增持或处置计划，后续视股价走势可考虑适当增持，如遇极端情况发行人亦可处置“永新股份”进行变现。

**（3）发行人存在较多产业投资，请说明产业投资资金来源渠道，另外发行人短期融资占比较大，请说明是否存在资金错配的情况。**

**项目组回复：**发行人产业投资资金来源主要系自有资金及债券融资等。发行

人短期融资占比较大，主要系下属上市公司出于融资成本考虑进行短期借款融资，非流动性紧张。截至 2025 年 6 月末，发行人一年内到期的有息债务金额为 97,357.17 万元，主要为可接续的银行贷款，符合其实体企业经营的思路，不存在显著期限错配的情况。

**8、近三年及一期末，发行人有息负债余额分别为 88,969.18 万元、114,046.95 万元、222,911.01 万元及 234,664.45 万元，有息负债规模持续提升；同时近三年及一期利息费用分别为 1,806.85 万元、2,593.18 万元、2,389.98 万元和 3,130.93 万元。请说明：（1）有息负债持续增加的原因；（2）发行人有息负债规模持续上升的情况下 2024 年度利息费用下降的原因，近三年及一期利息费用和有息负债规模是否匹配。**

**项目组回复：**（1）报告期内发行人有息债务持续增加主要系下属子公司及发行人根据经营需要提取部分银行借款及发行“24 黄供 01”公司债券所致。

（2）2024 年度利息费用下降主要有两方面原因：一是发行人及其下属子公司高度重视融资成本，2024 年度发行人打通直接融资渠道且黄山谷捷上市后融资成本进一步下降；二是发行人及其下属子公司进一步提高资金使用效率，部分融资对应的货币资金购买理财产品后亦可产生较为可观的利息收入，2024 年度发行人费用化的利息费用 2,389.98 万元，利息收入 2,915.50 万元，2024 年末货币资金 303,661.83 万元，如按银行 6 个月定期存款 0.70% 的利率计算，预计可以产生利息 2,125.90 万元。

年度利息费用较有息负债规模偏低主要有两个方面原因：一是发行人及下属上市公司存在部分在建工程对应的利息进行了资本化处理，2024 年度金额为 1,253.13 万元；二是发行人及下属上市公司部分借款及债券为 2024 四季度提取或发行，实际计息期间较短。

综上，发行人近三年及一期利息费用和有息负债规模具有合理性。

**9、近三年及一期，发行人净利润分别为 48,608.90 万元、58,396.41 万元、44,729.46 万元和 22,702.97 万元，其中少数股东损益占比为 82.61%、81.74%、97.94%和 88.81%，请说明（1）少数股东损益占比较大的原因；（2）2024 年度少数股东损益比例大幅提升的原因；（3）发行人母公司层面实际从子公司分红的金额。**

**项目组回复：**（1）少数股东损益占比较大的原因主要系发行人下辖两家上

市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）以及合并范围内较多子公司是控股公司，非全资子公司，此现象符合供销社系统特征，主要为了充分激发企业活力。

（2）2024 年度净利润中少数股东损益比例大幅提升主要系 2024 年度发行人计提了贷款减值损失 1.65 亿元，利润总额较往年有所下降。

（3）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。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，2023 年和 2024 年发行人收到分红款情况如下：

2023 年度，发行人收到的分红款明细如下：

单位：万元

项目名称	金额
黄山永佳投资有限公司	2,400.00
安庆华兰化工有限公司	544.00
黄山华塑新材料科技有限公司	343.20
黄山友谊南海新材料有限公司	240.00
黄山市供销农副产品投资发展有限公司	140.00
黄山贝诺科技有限公司	81.60
安徽省屯溪高压阀门股份有限公司	252.50
黄山市徽州岩寺供销合作社有限公司	7.20
歙县北岸供销合作社有限公司	5.25
合计	4,013.75

2024 年，发行人收到的分红款明细如下：

单位：万元

项目名称	金额
黄山友谊南海新材料有限公司	1,920.00
黄山永佳投资有限公司	1,250.00
黄山华塑新材料科技有限公司	468.00
黄山贝诺科技有限公司	204.00
安徽省屯溪高压阀门股份有限公司	124.34
黄山科创高新技术创业服务公司	40.00
黄山市供销农副产品投资发展有限公司	30.80
黄山市屯溪区徽晟供销合作社有限公司	6.10

歙县北岸供销合作社有限公司	5.25
黄山市徽州岩寺供销合作社有限公司	3.60
合计	<b>4,052.09</b>

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。

### 三、主承销商关于本项目的内核意见

本主承销商本着诚实守信、勤勉尽责的精神，针对发行人的实际情况充分履行了尽职调查职责，在此基础上，本主承销商内部控制部门对本项目的发行申请上市文件、工作底稿等相关文件进行了严格的质量控制和审慎核查。

通过履行以上尽职调查和内部核查程序，本主承销商认为本次公开发行公司债券的申请符合《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》及中国证监会相关法规规定，同意作为主承销商向中国证监会及深圳证券交易所报送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申请文件。

## 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

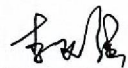
无。

（本页以下无正文）



(本页无正文,为《中信建投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》的签字盖章页)

项目组其他成员签名:




李亚强



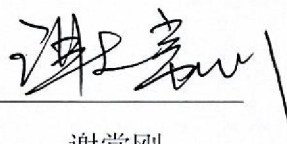
舒春

项目负责人签名:



江俊

债券承销业务负责人签名:



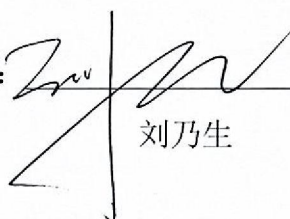
谢常刚

内核负责人签名:



徐子桐

主承销商法定代表人或授权代表签名:



刘乃生

中信建投证券股份有限公司



## 中信建投证券股份有限公司特别授权书

为公司投资银行业务开展需要,中信建投证券股份有限公司董事长刘成先生对刘乃生先生特别授权如下:

一、代表公司法定代表人签署以下文件:

(一) 签署投资银行业务承做债券相关业务的文件,限于向监管部门报送的募集说明书、主承销商受托管理人声明、主承销商专项核查报告、承销商核查意见、房地产调控政策之专项核查报告、企业债主承销商综合信用承诺书、债权代理人声明。

(二) 签署投资银行业务承做三板重组相关业务的文件,限于向监管部门报送的三板重组(预案)之重组报告书(真实性、准确性、完整性的声明)、三板重组(预案)之独立财务顾问核查意见/报告、定向发行合法合规性的专项意见。

(三) 签署投资银行业务承做并购重组相关业务的文件,限于向监管部门报送以下文件:

1、重组报告书、独立财务顾问报告、反馈意见回复报告、重组委意见回复等文件的财务顾问专业意见;

2、申报文件真实性、准确性和完整性的承诺书、独立财务顾问同意书、独立财务顾问声明、举报信核查报告。

(四) 签署投资银行业务承做保荐承销相关业务的文件,限于向监管部门报送的会后事项承诺函、不存在影响启动发行重大事项的承诺函、非公开发行股票申请增加询价对象的承诺函、关于办理完成限售登记及符合相关规定的承诺、发行阶段的保荐代表人证明文件及专



项授权书、关于上市相关媒体质疑的专项回复的声明、认购对象合规性报告、发行情况报告书。

(五) 签署由公司担任主承销商的投资银行类项目的发行及登记上市业务中向中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、中央国债登记结算有限责任公司、全国中小企业股份转让系统有限转让公司等单位提交的文件, 限于发行登记摇号公证上市阶段的授权委托书、IPO 股票首次发行/可转债/配股/其他发行股票类网上认购资金划款申请表、配股发行失败应退利息支付承诺函、公司债券/资产支持专项计划/其他债权类发行登记及上市相关事宜的承诺函、股份过户登记申请。

二、在以下事务中拥有公司法定代表人人名章与身份证明文件的使用审批权:

(一) 对外出具需要公司法定代表人签署的投资银行类项目的竞标文件、投标文件及建议书。

(二) 在办理由公司担任主承销商的投资银行类项目的发行及登记上市业务中向中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、中央国债登记结算有限责任公司、全国中小企业股份转让系统有限转让公司等单位提交公司法定代表人身份证件复印件、加盖法定代表人名章的《指定联络人授权委托书》《集中办理深交所数字证书的承诺书》《信息披露联络人授权委托书》《可交换债券信托担保专用账户开立及信托担保登记办理授权书》《可交换债券质押担保专用账户开立及质押担保登记办理授权书》《验资业务银行询证函》《网下收款项目询证函》、公司债券转售业务的《非交易过户的申请》、可交换债券业务解除担保及



信托事宜的《法定代表人授权委托书》。

(三) 在办理由公司担任可转债抵押/质押权人代理人办理资产抵押/质押时提交的公司法定代表人身份证件复印件、加盖法定代表人人名章的《法定代表人证明书/委托书》《不动产登记申请表》等文件。

未经授权人许可，被授权人不得将上述授权内容再行转授权。

本授权有效期限自 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日。

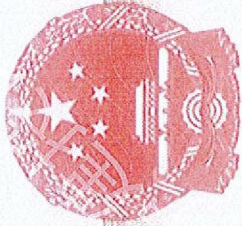
授权人：

中信建投证券股份有限公司董事长

A handwritten signature in black ink, appearing to be '刘威' (Liu Wei), is written over a horizontal line.

二零二六年一月一日





# 营业执照

统一社会信用代码

91110000781703453H



扫描市场主体身份码  
了解更多登记、备案、  
许可、监管信息，体  
验更多应用服务。

(副本(4-1))

名称 中信建投证券股份有限公司

类型 股份有限公司(上市、国有控股)

法定代表人 刘成

经营范围

许可项目：证券业务；结汇、售汇业务；外汇业务；证券投资咨询；证券投资基金托管；公募证券投资基金销售；证券公司为期货公司提供中间介绍业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：金银制品销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

注册资本 775669.4797 万元

成立日期 2005年11月02日

住所 北京市朝阳区安立路66号4号楼

登记机关

仅供安徽区域公司债券项目申报发行使用



2025年03月14日

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统填报；

国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



流水号: 000000073803

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): 91110000781703453H

机构名称: 中信建投证券股份有限公司

住所(营业场所):

北京市朝阳区安立路66号4号楼

注册资本: 7,756,694,797元人民币

法定代表人(分支机构): 刘成

证券期货业务范围:

证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 证券资产管理; 公募证券投资基金销售; 融资融券; 代销金融产品; 股票期权做市; 证券投资基金托管; 上市证券做市交易。

仅供安徽区域公司债券项目申报发行使用

## 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。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》。
2. 《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时间中国证劵监督管理委员会派出机构报告,并在指定的报刊上公告。
3. 《经营证券期货业务许可证》不得伪造、涂改、出租、出借和转让,除中国证劵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。
4. 证券期货经营机构的证券期货业务许可被依法撤销、注销或者吊销后,本许可证自动失效,证券期货经营机构应将《经营证券期货业务许可证》上缴中国证劵监督管理委员会派出机构。
- 5.

