

国泰海通证券股份有限公司关于
龙源电力集团股份有限公司 2026 年面向专业
投资者公开发行公司债券的核查意见

发行人：龙源电力集团股份有限公司

（住所：北京市西城区阜成门北大街 6 号(c 幢)20 层 2006 室）

主承销商



国泰海通证券股份有限公司
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO., LTD.

住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

签署日期：2026 年 5 月 21 日

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所：

国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”）作为龙源电力集团股份有限公司（以下简称“龙源电力”、“发行人”或“公司”）2026年面向专业投资者公开发行公司债券的联席主承销商，依据《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》等相关法律法规和规范性文件，本着勤勉尽职的精神，对发行人的基本情况、发行公司债券资格和发行公司债券相关申请材料进行了审慎核查，并在此基础上出具本核查意见。

在调查过程中，国泰海通实施了查证、询问、实地考察等必要的调查程序，查阅发行人提供的书面文件资料、已公开披露的信息，参考了北京天驰君泰律师事务所为本次公开发行公司债券出具的法律意见书，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告等文件，并就有关事项向发行人的董事、高级管理人员及其他相关人员进行了访谈和必要的讨论。

目录

释义	1
第一节 发行人基本情况	4
一、发行人基本信息	4
二、发行人历史沿革	4
三、公司控股股东和实际控制人情况	7
四、发行人主要业务情况	9
五、发行人基本财务数据	12
第二节 本次公司债券主要发行条款	14
第三节 承销商对本次债券发行的核查意见	16
一、法律法规规定的发行条件	16
二、法律法规禁止发行的情形	16
三、发行人重大资产重组情况	17
四、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议	17
五、本次债券申请文件的核查	18
六、发行人诚信核查情况	18
七、证券服务机构及签字人员的情况	21
八、债券受托管理人情况	61
九、其他在审项目或尚未发行完毕情况	61
十、本次债券注册金额的合理性	61
十一、债券募集资金用途	63
十二、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况	64
十三、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查	64
十四、特殊事项的核查	64
十五、发行人子公司范围情况	69
十六、发行人存在的主要风险	83
十七、主承销商核查的其他事项	91
十八、不适用情况说明	98
十九、关于投资者保护条款的核查意见	98
二十、履行普通注意义务的相关事项核查情况	101
二十一、结论性意见	102

第四节 主承销商内核程序及内核意见	103
第五节 主承销商承诺	126

释义

在本核查意见中，除非文中另有规定，下列词汇具有如下含义：

公司、发行人、龙源电力	指	龙源电力集团股份有限公司
本次债券	指	经公司于 2025 年 3 月 28 日召开的第五届董事会 2025 年第 1 次会议决定，并于 2025 年 6 月 17 日召开 2024 年度股东大会审议通过且经中国证券监督管理委员会注册，发行人本次面向专业投资者公开发行的总额不超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）的公司债券
本次发行	指	本次债券的发行
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《龙源电力集团股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书》
簿记建档	指	发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购本次债券利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为
余额包销	指	主承销商按照承销团协议之规定，在承销期结束时，将未售出的本次债券全部自行购入
债券受托管理协议	指	发行人与债券受托管理人为本次债券的受托管理签署的《龙源电力集团股份有限公司 2026 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》
债券持有人会议规则	指	《龙源电力集团股份有限公司 2026 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》
投资人、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
主承销商	指	华泰联合证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、招商证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、英大证券有限责任公司
牵头主承销商、债券受托管理人、簿记管理人	指	华泰联合证券有限责任公司
联席主承销商	指	中信证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、招商证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、英大证券有限责任公司
中审众环	指	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师、天驰君泰律所	指	北京天驰君泰律师事务所
评级机构、中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
证券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
承销团	指	指主承销商为本次发行组织的由主承销商和分销商组成承

		销机构的总称
国务院	指	中华人民共和国国务院
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
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
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
全国社保基金	指	全国社会保障基金理事会
《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》（2023年修订）
企业会计准则	指	财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定
最近三年、报告期	指	2023年度、2024年度、2025年度
最近三年末	指	2023年末、2024年末、2025年末
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	深圳证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
国家能源集团	指	国家能源投资集团有限责任公司
国电集团	指	中国国电集团有限公司
国电东北公司	指	国电东北电力有限公司
福霖公司	指	原中国福霖风能开发公司，现已更名为中国福霖风能工程有限公司
中能公司	指	中能电力科技开发有限公司
H股	指	发行人股本中每股面值人民币1.00元的在指香港联交所上市的外资股，以港币认购及交易
装机容量	指	发电机组铭牌出力，计量单位为兆瓦
控股装机容量	指	包括发行人合并财务报表内全面合并的子公司的总装机容量，按被全面合并的子公司装机容量的100%计算
CDM、清洁发展机制	指	《京都议定书》的一项安排，允许工业化国家投资发展中国家降低温室气体排放的项目，以获取排放额度

清洁发展机制执行理事会	指	在联合国气候变化框架公约缔约方大会的授权及指导下监督清洁发展机制
CER、核证减排量	指	清洁发展机制执行理事会就清洁发展机制项目达到的减排量核发的碳排放额度，需经指定经营实体核证
BTM	指	BTMConsultApS，是丹麦一家专门从事可再生能源研究的独立机构，为国内外提供了大量关于风能方面的信息，其报告在风电行业较为权威
兆瓦	指	能源单位，1兆瓦=1,000千瓦。发电厂装机容量通常以兆瓦表示
吉瓦	指	能源单位，1吉瓦=1,000兆瓦

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

第一节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

注册名称	龙源电力集团股份有限公司
法定代表人	宫宇飞
注册资本	人民币835,981.62万元
实缴资本	人民币835,981.62万元
设立（工商注册）日期	1993年1月27日
统一社会信用代码	911100001000127624
住所（注册地）	北京市西城区阜成门北大街6号(c幢)20层2006室
办公地址	北京市西城区阜成门北大街6-9号国际投资大厦C座
邮政编码	100034
所属行业	电力供应业
信息披露事务负责人及其职位	丁鹄，董事会秘书
信息披露事务负责人联系方式	010-63887602
公司电话	010-63887863
经营范围	许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务；代理记账。（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：电气设备修理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；环保咨询服务；风力发电技术服务；太阳能发电技术服务；节能管理服务；储能技术服务；新兴能源技术研发；货物进出口；租赁服务（不含许可类租赁服务）；会议及展览服务；化工产品销售（不含许可类化工产品）；建筑材料销售；非居住房地产租赁；财务咨询；税务服务；企业总部管理；自有资金投资的资产管理服务；电子（气）物理设备及其他电子设备制造。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

二、发行人历史沿革

（一）发行人设立情况

公司系由龙源电力集团公司整体改制，变更设立而成。改制前，龙源电力集团公司的企业性质为全民所有制企业。

龙源电力集团公司的前身为龙源电力技术开发公司，成立于1993年1月，

是经原国务院经济贸易办公室批准，由原能源部直接管理，在国家工商行政管理总局注册登记的全民所有制企业。成立之初，主要从事电力技术研发和常规电力项目的投资。

1994 年 6 月，根据国家经济贸易委员会文件《关于同意成立龙源电力集团的批复》（国经贸企〔1994〕225 号），龙源电力技术开发公司更名为“龙源电力集团公司”，改由原电力工业部管理。。

1996 年 12 月，经国务院决定（国发〔1996〕48 号），龙源电力集团公司成为原国家电力公司的全资企业。

1999 年 6 月，根据原国家电力公司决定，龙源电力集团公司与原国家电力公司的另外两家全资企业中国福霖风能开发公司（以下简称“福霖公司”）、中能电力科技开发公司（以下简称“中能公司”）进行合并重组，将福霖公司和中能公司的资产并入龙源电力集团公司。此后，龙源电力集团公司的主营业务开始转向风力发电。

2002 年 12 月，根据《国家计委关于国家电力公司发电资产重组划分方案的批复》（计基础〔2002〕2704 号），国家电力体制改革之后，龙源电力集团公司划归中国国电集团有限公司（以下简称“国电集团”），成为其全资企业，并接收了原国家电力公司系统的全部风电资产。

2009 年 7 月，经国务院国资委以国资改革〔2009〕468 号《关于设立龙源电力集团股份有限公司的批复》同意，国电集团联合国电东北电力有限公司（以下简称“国电东北公司”）作为共同发起人，国电集团以所持龙源电力集团公司全部净资产作为出资，国电东北公司以现金出资，将龙源电力集团公司整体改制并变更设立为“龙源电力集团股份有限公司”。2009 年 7 月 9 日，公司经国家工商行政管理总局登记设立，依法持有注册号为 1000000000012769 的《企业法人营业执照》，注册资本为人民币 500,000 万元。

（二）发行人历次股本变化情况

2009 年 7 月 17 日，公司召开第一次临时股东大会，同意申请将龙源股份转为社会募集股份有限公司，在境外发行股票并上市。经国务院国资委《关于龙源电力集团股份有限公司转为境外募集公司的批复》（国资改革〔2009〕1581 号）和中国证监会《关于核准龙源电力集团股份有限公司发行境外上市外资股的批复》

（证监许可[2009]1125号）批准，公司于2009年12月4日在香港发行24.64亿股H股（行使超额配售权后），每股面值人民币1.00元，发行价格为每股港币8.16元。2009年12月10日，公司发行的H股股票在香港联交所上市，证券代码为0916。

公司首次公开发行H股后股本结构如下：

股东名称	持股总数（股）	持股比例
1、内资股股东	4,753,570,000	63.68%
2、全国社保基金理事会（H股）	246,430,000	3.30%
3、其他H股股东	2,464,289,000	33.02%
总计	7,464,289,000	100.00%

2012年7月3日，公司2012年度第一次内资股类别股东会、2012年第一次H股类别股东会及2012年第一次临时股东大会共同审议通过公司于香港新增发行配售股份事项。2012年11月13日，经中国证监会《关于核准龙源电力集团股份有限公司增发境外上市外资股的批复》（证监许可[2012]1490号）批准，公司于2012年12月21日向不特定合格机构投资者公开增发共计572,100,000股新H股，配售价为5.08港元。

本次H股增发后公司股本结构情况如下：

股东名称	持股总数（股）	持股比例
1、内资股股东	4,696,360,000	58.44%
2、H股股东	3,340,029,000	41.56%
总计	8,036,389,000	100.00%

2023年9月6日，发行人第五届董事会2023年第7次会议审议通过了《关于提请股东大会授予董事会回购H股股份一般性授权的议案》；2023年9月27日，发行人2023年第3次临时股东大会、2023年第1次A股类别股东大会和2023年第1次H股类别股东大会分别审议通过了《关于提请股东大会授予董事会回购H股股份一般性授权的议案》。

2023年11月14日，发行人根据该一般性授权开始实施H股回购。截至2023年12月31日，发行人累计回购H股10,335,000股；截至2024年1月31日，发行人共计回购H股22,147,000股，累计回购金额1.21亿港元。2024年3月11日，回购股份已全部完成注销。注销后，发行人已发行股份数减至8,359,816,164股，其中A股5,041,934,164股，H股3,317,882,000股。

截至2025年12月31日，发行人累计股本总数8,359,816,164股，全部为无

限售条件股份。

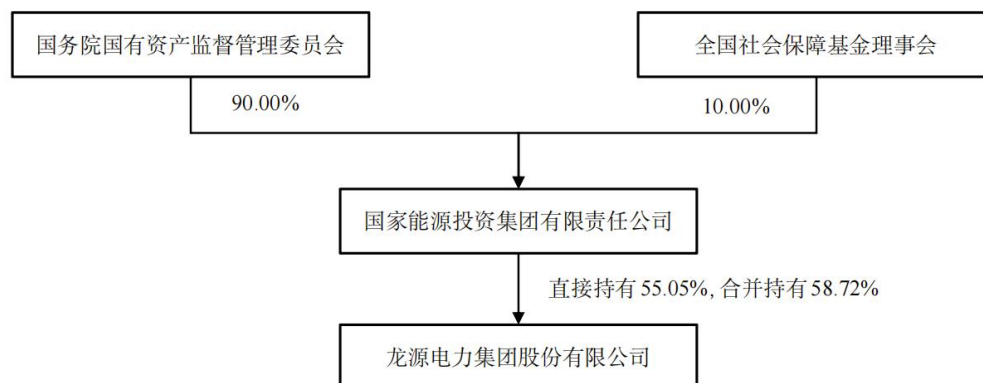
（三）发行人A股上市及股票发行情况

2021年12月8日，经中国证监会《关于核准龙源电力集团股份有限公司发行股份吸收合并内蒙古平庄能源股份有限公司申请的批复》（证监许可〔2021〕3813号）核准，龙源电力发行A股股份换股吸收合并内蒙古平庄能源股份有限公司（以下简称“平庄能源”）（以下简称“本次换股吸收合并”）。龙源电力换股吸收合并平庄能源的换股股权登记日为2022年1月21日，换股股权登记日收市后，平庄能源股票实施换股转换成龙源电力A股股票。本次龙源电力换股吸收合并平庄能源的换股比例为1:0.3407，即换股股东所持有的每股平庄能源股票可以换得0.3407股龙源电力本次发行的股票。2022年1月24日，发行人发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所（以下简称“深交所”）上市，证券代码为001289，人民币普通股股份总数为5,041,934,164股，其中133,336,024股股票自上市之日起开始上市交易。

三、公司控股股东和实际控制人情况

（一）股权结构

截至2025年12月31日，发行人股权结构图如下：



（二）控股股东及实际控制人基本情况

截至2025年12月31日，国家能源投资集团有限责任公司（以下简称“国家能源集团”）直接持有本公司55.05%的股份，合并持有本公司58.72%的股权，

为本公司控股股东。发行人的实际控制人及最终控制方为国务院国有资产监督管理委员会。

国务院国有资产监督管理委员会是根据第十届全国人民代表大会第一次会议批准的国务院机构改革方案和《国务院关于机构设置的通知》设置的，为国务院直属正部级特设机构。国务院授权国有资产监督管理委员会代表国家履行出资人职责。

国家能源投资集团有限责任公司成立于 1995 年 10 月 23 日，截至 2025 年 12 月 31 日，注册资本为 13,209,466.12 万元人民币，营业范围为：国务院授权范围内的国有资产经营；开展煤炭等资源性产品、煤制油、煤化工、电力、热力、港口、各类运输业、金融、国内外贸易及物流、房地产、高科技、信息咨询等行业领域的投资、管理；规划、组织、协调、管理集团所属企业在上述行业领域内的生产经营活动；化工材料及化工产品（不含危险化学品）、纺织品、建筑材料、机械、电子设备、办公设备的销售。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

公司控股股东国家能源投资集团有限责任公司系中国国电集团公司与神华集团有限责任公司合并重组而成。国家能源集团拥有煤炭、火电、新能源、水电、运输、化工、科技环保、金融等 8 个产业板块，是全球最大的煤炭生产公司、火力发电公司、风力发电公司和煤制油煤化工公司。

截至 2025 年末，国家能源投资集团有限责任公司总资产为 23,621.12 亿元，净资产为 9,528.16 亿元，2025 年度，国家能源投资集团有限责任公司实现营业总收入 7,068.64 亿元，实现净利润 964.87 亿元。

发行人原控股股东中国国电集团有限公司于 2017 年 8 月 28 日收到国务院国有资产监督管理委员会《关于中国国电集团公司与神华集团有限责任公司重组的通知》（国资发改革[2017]146 号），同意中国国电集团公司与神华集团有限责任公司合并重组，神华集团公司更名为国家能源投资集团有限责任公司，作为重组后的母公司，吸收合并中国国电集团公司。上述合并重组事项的最新进展情况国电集团已于 2017 年 12 月 21 日发布公告：神华集团有限责任公司已更名为国

家能源投资集团有限责任公司，并在工商行政管理机关完成变更登记（备案）。本次合并完成后，中国国电集团有限公司（原中国国电集团公司）注销，国家能源投资集团有限责任公司作为合并后公司继续存续。本次合并交割日起，中国国电集团有限公司的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务由国家能源投资集团有限责任公司继承及承接。该重组事项已获得国资委审批，并获得国电集团董事会批准，符合相关法律法规的规定。该重组事项对公司的正常经营不构成影响。

中国国电集团有限公司于 2018 年 2 月 14 日发布《中国国电集团有限公司与国家能源投资集团有限责任公司签署<合并协议>的公告》，经国务院国有资产监督管理委员会批准，中国国电集团有限公司董事会做出决议，批准中国国电集团有限公司与国家能源投资集团有限责任公司合并方案及拟签署的《国家能源投资集团有限责任公司与中国国电集团有限公司之合并协议》（以下简称“《合并协议》”）。国电集团与国家能源集团于 2018 年 2 月 5 日签署《合并协议》。

中国国电集团有限公司与国家能源投资集团有限责任公司于 2018 年 8 月 27 日收到国家市场监督管理总局反垄断局出具的《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》（反垄断审查〔2018〕第 26 号），该局经审查后决定对集团合并不予禁止，从即日起可以实施集中。《合并协议》约定的集团合并交割条件已全部满足。

2019 年 7 月 31 日，发行人发布公告，中国国电集团有限公司所持有股份已于 2019 年 7 月 30 日过户至国家能源投资集团有限责任公司名下。

截至本核查意见出具之日，发行人实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。报告期内，发行人不存在实际控制人发生变化的情况。截至本核查意见出具之日，发行人控股股东及实际控制人不存在将发行人股权进行质押的情况，也不存在其他争议情况。

四、发行人主要业务情况

（一）发行人营业总体情况

发行人的经营范围包括：

许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务；代理记账。（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：电气设备修理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；环保咨询服务；风力发电技术服务；太阳能发电技术服务；节能管理服务；储能技术服务；新兴能源技术研发；货物进出口；租赁服务（不含许可类租赁服务）；会议及展览服务；化工产品销售（不含许可类化工产品）；建筑材料销售；非居住房地产租赁；财务咨询；税务服务；企业总部管理；自有资金投资的资产管理服务；电子（气）物理设备及其他电子设备制造。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

龙源电力已发展成为一家以新能源业务为主的大型综合性发电集团，在全国拥有多个风电场，发电业务分布于中国 31 个省（区、市）和加拿大、南非等国家。截至 2025 年末，公司控股装机容量为 45,994.29 兆瓦，其中风电 32,147.37 兆瓦，太阳能 13,840.82 兆瓦，其他可再生能源 6.10 兆瓦。公司 2025 年累计完成发电量 76,469,353 兆瓦时，其中风电发电量 63,086,188 兆瓦时，同比增长 4.19%；太阳能发电量 13,377,458 兆瓦时，同比增长 70.92%。

（二）发行人最近三年营业收入、毛利润及毛利率情况

企业主营业务可分为电力产品板块和其他收入板块。其他板块主要包括光伏发电和生物质能源发电、被替代发电等。

分产品来看，公司报告期内的营业收入构成情况如下：

单位：亿元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力产品	296.89	98.14	338.12	91.21	327.33	86.96
煤炭收入	-	-	19.41	5.24	32.42	8.61
热力产品	-	-	5.21	1.41	8.29	2.20
其他收入	5.64	1.86	7.96	2.15	8.39	2.23
合计	302.53	100.00	370.70	100.00	376.42	100.00

分主营业务和其他业务来看，公司报告期内的营业收入构成情况如下：

单位：亿元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	301.36	99.61	367.53	99.14	372.89	99.06
其他业务收入	1.17	0.39	3.17	0.86	3.53	0.94
合计	302.53	100.00	370.70	100.00	376.42	100.00

公司报告期内的营业成本构成情况如下：

单位：亿元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	196.88	99.80	230.24	99.46	238.04	99.37
其他业务成本	0.40	0.20	1.25	0.54	1.52	0.63
合计	197.28	100.00	231.49	100.00	239.56	100.00

公司报告期内的毛利构成及占比情况如下：

单位：亿元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	104.48	99.27	137.28	98.62	134.84	98.52
其他业务毛利	0.77	0.73	1.92	1.38	2.01	1.47
合计	105.25	100.00	139.20	100.00	136.86	100.00

公司报告期内的毛利率构成情况如下：

单位：%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务	34.67	37.35	36.16
其他业务	65.81	60.55	57.01
合计	34.79	37.55	36.36

公司原从事火电业务的子公司已于 2024 年下半年出表，2025 年以来，公司仅从事新能源发电业务，2025 年度公司营业收入全部由新能源发电业务贡献。2025 年度，公司实现营业收入 302.53 亿元，较 2024 年度同比下降 18.39%，主要系发行人 2025 年度不再开展火电业务所致。2023-2025 年度，公司主营业务毛利占比分为 98.52%、98.62%和 99.27%，报告期内主营业务对公司利润贡献超过 95%。

公司其他业务包括水电、光伏、生物质发电等，近三年贡献营业收入规模较小。

五、发行人基本财务数据

（一）审计意见类型

发行人 2023-2025 年度的财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。

发行人 2023 年度、2024 年度和 2025 年度的财务报告已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了标准无保留的众环审字（2024）0200896 号、众环审字[2025]0201249 号和众环审字[2026]0202125 号审计报告。

（二）主要财务数据

项目	2025年度 /2025年末	2024年度/ 2024年末	2023年度/ 2023年末
总资产（亿元）	2,652.61	2,571.06	2,292.56
总负债（亿元）	1,765.30	1,709.97	1,469.29
全部债务（亿元）	1,538.28	1,474.93	1,293.68
所有者权益（亿元）	887.31	861.09	823.27
营业总收入（亿元）	302.53	370.70	376.42
利润总额（亿元）	71.19	102.33	82.39
净利润（亿元）	54.88	82.81	67.38
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	53.35	75.44	67.32
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	45.26	63.45	62.49
经营活动产生现金流量净额（亿元）	218.33	170.62	138.84
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-235.81	-260.68	-214.34
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	7.58	73.53	-62.65
流动比率	0.63	0.71	0.63
速动比率	0.62	0.70	0.62
资产负债率（%）	66.55	66.51	64.09
债务资本比率（%）	63.42	63.14	61.11
营业毛利率（%）	34.79	37.55	36.36
平均总资产回报率（%）	3.98	5.64	5.15
加权平均净资产收益率（%）	6.28	9.83	8.30
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	6.14	9.08	8.22

项目	2025年度 /2025年末	2024年度/ 2024年末	2023年度/ 2023年末
EBITDA（亿元）	233.75	220.35	197.67
EBITDA 全部债务比（%）	13.24	14.94	14.82
EBITDA 利息保障倍数	6.54	6.83	5.92
应收账款周转率	112.76	131.57	107.81
存货周转率	47.64	40.07	32.44

注：

（1）全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；

（2）流动比率=流动资产/流动负债；

（3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

（4）资产负债率（%）=负债总额/资产总额×100%；

（5）债务资本比率（%）=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%；

（6）平均总资产回报率（%）=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（年初资产总额+年末资产总额）÷2×100%；

（7）加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率均根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算；

（8）EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）；

（9）EBITDA 全部债务比、EBITDA 利息保障倍数数据来自上市公司公开披露的年度报告；

（10）应收账款周转率=营业收入/平均应收账款；

（11）存货周转率=营业成本/平均存货。

（三）发行人财务情况结论性意见

发行人 2023-2025 年合并及母公司财务报表已经审计，发行人编制的财务报表在重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了发行人 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日和 2025 年 12 月 31 日合并及母公司的财务状况以及 2023 年度、2024 年度和 2025 年度合并及母公司的经营成果和现金流量。

第二节 本次公司债券主要发行条款

发行主体：龙源电力集团股份有限公司。

债券名称：龙源电力集团股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券。

发行金额：本次公司债券面值总额不超过 100 亿元（含 100 亿元），拟分期发行。本次债券包括但不限于一般公司债券、可续期公司债券、绿色公司债券、“一带一路”公司债券、乡村振兴公司债券、低碳转型公司债券、创新创业公司债券、科技创新公司债券、可交换公司债券等。

债券期限：本次债券期限不超过 20 年（可续期类产品不受该限制），可以设计含投资者回售权、发行人调整利率选择权等条款。本次债券可以为单一期限品种，也可以是多种期限的混合品种。发行人在发行前将根据市场情况和公司资金需求情况确定本次发行的公司债券的具体期限构成和各期限品种的发行规模。

债券票面金额：100 元。

发行价格：本次债券按面值平价发行。

增信措施：本次债券无担保。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在证券登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

债券利率及其确定方式：本次债券票面利率为固定利率，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照有关规定，在利率询价区间内协商一致确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

发行方式：本次债券发行采取网下发行的方式面向专业投资者询价、根据簿记建档情况进行配售的发行方式。

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（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。

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：将按照深交所和证券登记机构的相关规定执行。

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）。

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：经中证鹏元资信评估股份有限公司综合评定，公司的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

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，将用于偿还到期债务、补充流动资金、项目建设运营及其他符合法律法规的用途。

募集资金专项账户：本公司将根据《公司债券发行与交易管理办法》《债券受托管理协议》《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转。

牵头主承销商：华泰联合证券有限责任公司。

联席主承销商：国泰海通证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、英大证券有限责任公司。

簿记管理人：华泰联合证券有限责任公司。

债券受托管理人：华泰联合证券有限责任公司。

通过质押式回购安排：本公司主体信用等级为AAA，是否符合质押式回购交易的基本条件及具体折算率等事宜将按证券登记机构的相关规定执行。

第三节 承销商对本次债券发行的核查意见

国泰海通查阅了发行人本次发行公司债券的相关决定文件及报告期的财务资料，调查了本次公司债券发行的相关资料。

一、法律法规规定的发行条件

（一）具备健全且运行良好的组织机构

发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十五条第（一）项及《管理办法》第十四条第（一）项的相关要求。

（二）发行人最近三年平均可分配利润规模

根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告，2023 年度、2024 年度和 2025 年度发行人分别实现归属于母公司所有者的净利润 62.49 亿元、63.45 亿元和 45.26 亿元，最近三年平均可分配利润为 57.07 亿元，预计不低于本次债券预计的一年利息，符合《证券法》第十五条第（二）项及《管理办法》第十四条第（二）项的相关要求。

（三）资产负债结构和现金流量情况

近三年发行人资产负债率分别为 64.09%、66.51%和 66.55%，资产负债率处于行业合理水平，发行人资产负债结构合理。2023-2025 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 138.84 亿元、170.62 亿元和 218.33 亿元；投资活动产生的现金流量净额分别为-214.34 亿元、-260.68 亿元和-235.81 亿元；筹资活动产生的现金流量净额分别为-62.65 亿元、73.53 亿元和 7.58 亿元，发行人具有正常的现金流量。

经核查，发行人具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《管理办法》第十四条第（三）项的相关要求。

（四）国务院规定的其他要求（《证券法》第十五条第（三）项、《管理办法》第十四条第（四）项）

无。

二、法律法规禁止发行的情形

（一）对已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态

经主承销商核查人民银行关于发行人征信报告及查询相关网站，发行人不存在已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息，且仍处于持续状态的情形，不存在《证券法》第十七条第（一）项、《管理办法》第十五条第（一）项规定的禁止发行的情形。

（二）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

截至本核查意见签署之日，发行人前次批复（证监许可[2020]1464号）下已发行公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致，具体情况如下：

证券名称	发行日期	发行期限 (年)	发行规模 (亿元)	债项/主体 评级	募集资金用途	募集资金使 用情况
G 龙源 Y5	2020-12-11	1+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕
G 龙源 Y4	2020-10-23	2+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕
G 龙源 Y3	2020-10-23	1+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕
G 龙源 Y1	2020-08-26	3+N	20.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕

发行人前次公开发行公司债券募集资金用途符合相关批准文件及公告内容，不存在改变公开发行公司债券所募资金用途、募集资金被侵占挪用的情况，不存在《证券法》第十七条第（二）项、《管理办法》第十五条第（二）项规定的禁止发行的情形。

（三）本次发行是否符合地方政府性债务管理的相关规定，不涉及新增地方政府债务，不用于偿还地方政府债务或违规用于公益性项目建设，地方政府对本次债券不承担任何偿债责任

发行人非城市建设企业，发行人本次债券发行符合有关地方政府性债务管理的相关政策文件要求，不会增加地方政府负有偿还责任的债务。符合《管理办法》第七十七条规定。

（四）金融类公司是否符合相关监管指标要求

发行人非金融类公司。

三、发行人重大资产重组情况

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

四、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议

经国泰海通核查，龙源电力集团股份有限公司本次发行的相关决议合法有

效，发行人履行了必要的内部决策程序。

2025年3月28日，公司第五届董事会2025年第1次会议审议并通过了《关于龙源电力集团股份有限公司在境内申请注册及发行债务融资工具一般性授权的议案》。

2025年6月17日，公司2024年度股东大会审议并通过了《关于龙源电力集团股份有限公司在境内申请注册及发行债务融资工具一般性授权的议案》。

国泰海通核查了发行人相关董事会决议、股东大会决议等文件，认为发行人申请发行本次公司债券，履行了规定的内部决策程序。发行人本次发行公司债券事宜尚须经深圳证券交易所审核通过，并经中国证券监督管理委员会注册。

五、本次债券申请文件的核查

发行人现任全体董事和高级管理人员承诺报送的文件真实、准确和完整，且已充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必须的信息，发行人现任全体董事和高级管理人员对本次债券发行上市申请文件的真实性、准确性和完整性不存在异议，符合《证券法》第十九条、第八十二条及《管理办法》第四条的规定。发行人的董事、高级管理人员对公司债券发行上市申请文件已签署书面确认意见。

为本次债券出具相关文件的中介机构 and 人员严格履行法定职责，并对所出具文件的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任，符合《证券法》第十九条及《管理办法》第四条的规定。

国泰海通通过网站、政府文件、专业机构报告等多渠道对发行人进行全面了解，并通过与发行人高级管理人员、财务人员等交流，结合对发行人公司治理、运营、募集资金运用情况等的调查，认为发行人募集说明书披露的其他信息真实、准确、完整、及时，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，募集说明书信息披露符合《公司信用类债券信息披露管理办法》的要求。

六、发行人诚信核查情况

国泰海通通过查询“全国法院失信被执行人名单信息公布与查询”网站、国家税务总局“重大税收违法案件信息公布栏”网站、“中华人民共和国生态环境部”网站、“中华人民共和国应急管理部”网站、“信用中国”网站、“全国企业信用信息公示系统”等相关网站进行查询，核实发行人非失信被执行人，非重大税收违法

案件当事人、非安全生产领域失信生产经营单位、非环境保护领域失信生产经营单位、非电子认证服务行业失信单位、非涉金融严重失信人、非食品药品生产经营严重失信者、非盐业行业生产经营严重失信者、非保险领域违法失信当事人、非统计领域严重失信企业、非电力行业严重违法失信市场主体、非国内贸易流通领域严重违法失信主体、非石油天然气行业严重违法失信主体、非严重质量违法失信行为当事人、非财政性资金管理使用领域相关失信责任主体、非农资领域严重失信生产经营单位、非海关失信企业、非失信房地产企业、非出入境检验检疫严重违法失信企业，发行人无失信记录。具体情况如下：

一、查询结果	
1.发行人是否为“信用中国”网站中查询到的异常经营名录或严重失信主体？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
2.发行人的人民银行征信报告中是否存在信用逾期记录？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
3.发行人是否受到地方政府处罚？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
4.发行人是否为失信被执行人？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
5.发行人是否为重大税收违法案件当事人？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
6.发行人是否为政府采购严重违法失信人？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
7.发行人是否为安全生产领域失信生产经营单位？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
8.发行人是否为环境保护领域失信生产经营单位？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
9.发行人是否为电子认证服务行业失信机构？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
10.发行人是否为涉金融严重失信人？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
11.发行人是否为食品药品生产经营严重失信者？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
12.发行人是否为盐业行业生产经营严重失信者？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
13.发行人是否为保险领域违法失信当事人？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
14.发行人是否为统计领域严重失信企业？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
15.发行人是否为电力行业严重违法失信市场主体？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
16.发行人是否为国内贸易流通领域严重违法失信主体？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
17.发行人是否为石油天然气行业严重违法失信主体？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
18.发行人是否为严重质量违法失信行为当事人？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
19.发行人是否为财政性资金管理使用领域相关失信责任主体？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
20.发行人是否为农资领域严重失信生产经营单位？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
21.发行人是否为海关失信企业？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
22.发行人是否为失信房地产企业？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
23.发行人是否为出入境检验检疫严重违法失信企业？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
24.发行人是否为严重违法失信超限超载运输当事人？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
25.发行人是否为拖欠农民工工资失信联合惩戒对象？	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 不适用
二、查询情况及失信记录	
2026年5月，主承销商对照《发行人诚信信息查询情况表》所列情形，逐项进行了核查，通过全国企业信用信息公示系统、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统、“信用中国”网站、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布平台等相关公开信息	

网站以及中国证监会相关公告检索结果，发行人龙源电力集团股份有限公司及重要子公司不存在失信记录，不属于失信企业。

核查具体方法：

- 1.国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn/index.html>）
- 2.信用中国网（<http://www.creditchina.gov.cn>）
- 3.中国裁判文书网（<http://wenshu.court.gov.cn>）
- 4.中华人民共和国国家发展和改革委员会网站（<http://www.ndrc.gov.cn>）
- 5.中国执行信息公开网（<http://zxgk.court.gov.cn/shixin/>）
- 6.国家税务总局重大税收违法案件信息公布栏（<http://www.chinatax.gov.cn>）
- 7.中华人民共和国应急管理部网站（<http://www.mem.gov.cn>）
- 8.中华人民共和国生态环境部网站（<http://www.mee.gov.cn>）
- 9.中华人民共和国工业和信息化部网站（<http://www.miit.gov.cn>）
- 10.中华人民共和国商务部网站（<http://www.mofcom.gov.cn>）
- 11.中国商务信用平台（<http://www.bcp.cn>）
- 12.全国行业信用公共服务平台（<http://www.bcp12312.org.cn>）
- 13.国家外汇管理局网站（<http://www.safe.gov.cn>）
- 14.中国人民银行网站（<http://www.pbc.gov.cn>）
- 15.国家金融监督管理总局（<https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/index/index.html>）
- 16.中国证券监督管理委员会网站（<http://www.csrc.gov.cn>）
- 17.证券期货市场失信记录查询平台（<http://neris.csrc.gov.cn/shixinchaxun/>）
- 18.中国盐业协会（<http://www.cnsalt.cn/index.htm>）
- 19.国家统计局网站（<http://www.stats.gov.cn>）
- 20.中国电力企业联合会网站（<http://www.cec.org.cn>）
- 21.中华人民共和国自然资源部（<http://www.mnr.gov.cn/>）
- 22.国家能源局网站（<http://www.nea.gov.cn>）
- 23.国家市场监督管理总局（<http://www.samr.gov.cn>）
- 24.国家财政部网站（<http://www.mof.gov.cn/index.htm>）
- 25.国家农业农村部网站（<http://www.moa.gov.cn>）
- 26.中国海关企业进出口信用信息公示平台（<http://credit.customs.gov.cn>）
- 27.中华人民共和国住房和城乡建设部（<http://www.mohurd.gov.cn>）
- 28.全国建筑市场监管公共服务平台（<http://jzsc.mohurd.gov.cn>）
- 29.全国资源公共交易平台（<http://www.ggzy.gov.cn>）
- 30.国家药品监督管理局（<https://www.nmpa.gov.cn>）
- 31.中华人民共和国海关总署（<http://www.customs.gov.cn/>）
- 32.中华人民共和国交通运输部网站（<https://www.mot.gov.cn/>）
- 33.中华人民共和国人力资源和社会保障部网站（<http://www.mohrss.gov.cn/>）

综上，经在上述网站查询，截至查询日，发行人龙源电力集团股份有限公司及重要子公司不存在《发行人诚信信息查询情况表》中所列示的失信情形，不存在由此引发的可能对本次公司债券发行构成实质性障碍的风险。

参考文件：《企业经营异常名录管理暂行办法》（国家工商行政管理总局令第68号）、《关于印发对失信被执行人实施联合惩戒的合作备忘录的通知》（发改财经〔2016〕141号）、《关于对重大税收违法案件当事人实施联合惩戒措施的合作备忘录》（发改财经〔2016〕2798号）、《重大税收违法失信主体信息公布管理办法》（2021年国家税务总局令第54号）、《政府采购法》、《政府采购法实施条例》、《关于对安全生产领域失信生产经营单位及其有关人员开展联合惩戒的合作备忘录》（发改财经〔2016〕1001

号)、《关于对环境保护领域失信生产经营单位及其有关人员开展联合惩戒的合作备忘录》(发改财经〔2016〕1580号)、《印发<关于在电子认证服务行业实施守信联合激励和失信联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改财金〔2017〕844号)、《关于对涉金融严重失信人实施联合惩戒的合作备忘录》(发改财经〔2017〕454号)、《关于对食品药品生产经营严重失信者开展联合惩戒的合作备忘录》(发改财经〔2016〕1962号)、《印发<关于对盐行业生产经营严重失信者开展联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改经体〔2017〕1164号)、《印发<关于对保险领域违法失信相关责任主体实施联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改财金〔2017〕1579号)、《关于对统计领域严重失信企业及其有关人员开展联合惩戒的合作备忘录》(发改财经〔2016〕2796号)》《统计严重失信企业信用管理办法》《印发<关于对电力行业严重违法失信市场主体及其有关人员实施联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改运行〔2017〕946号)、《印发<关于对国内贸易流通领域严重违法失信主体开展联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改财金〔2017〕1943号)、《印发<关于对石油天然气行业严重违法失信主体实施联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改运行〔2017〕1455号)、《关于对严重质量违法失信行为当事人实施联合惩戒的合作备忘录》(发改财经〔2016〕2022号)》《关于对财政性资金管理使用领域相关失信责任主体实施联合惩戒的合作备忘录》(发改财经〔2016〕2641号)、《关于对农资领域严重失信生产经营单位及其有关人员开展联合惩戒的合作备忘录》(发改财经〔2017〕346号)、《关于对海关失信企业实施联合惩戒的合作备忘录》(发改财经〔2017〕427号)、《关于印发<关于对房地产领域相关失信责任主体实施联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改财金〔2017〕1206号)、《印发<关于对出入境检验检疫企业实施守信联合激励和失信联合惩戒的合作备忘录>的通知》(发改财金〔2018〕176号)、《交通运输部办公厅关于界定严重违法失信超限超载运输行为和相关责任主体有关事项的通知》(交办公路〔2017〕8号)、《拖欠农民工工资失信联合惩戒对象名单管理暂行办法》(人力资源和社会保障部令第45号)

国泰海通承诺上述查询结果和失信记录真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。国泰海通将按照《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》《公司债券承销业务规则》《公司债券主承销商尽职调查指引》等相关法律法规、规范性文件和自律规则的要求,严格遵守执业规范和监管规则,按规定和约定履行相应的义务。

七、证券服务机构及签字人员的情况

(一) 关于证券服务机构经营资质核查

1、主承销商资质

经核查,主承销商华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)持有统一社会信用代码为914403002794349137的《营业执照》和统一社会信用代码为914403002794349137的《经营证券期货业务许可证》,为合法存续的有限责任公司,具备发行公司债券承销资格。

发行人聘请华泰联合证券作为本次债券受托管理人,与其签订《债券受托管理协议》,华泰联合证券是中国证券业协会会员,具备担任本次债券受托管理人的资质。本次债券发行的受托管理人未对本次发行提供担保。

经核查，主承销商中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）持有统一社会信用代码为 914403001017814402 的《营业执照》和统一社会信用代码为 914403001017814402 的《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。

经核查，主承销商国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”）持有统一社会信用代码为 9131000063159284XQ 的《营业执照》和统一社会信用代码为 9131000063159284XQ 的《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。

经核查，主承销商中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”）持有统一社会信用代码为 91110000781703453H 的《营业执照》和统一社会信用代码为 91110000781703453H 的《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。

经核查，主承销商中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）持有统一社会信用代码为 91110000625909986U 的《营业执照》和统一社会信用代码为 91110000625909986U 的《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。

经核查，主承销商招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）持有统一社会信用代码为 91440300192238549B 的《营业执照》和统一社会信用代码为 91440300192238549B 的《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。

经核查，主承销商光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”）持有统一社会信用代码为 91310000100019382F 的《营业执照》和统一社会信用代码为 91310000100019382F 的《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。

经核查，主承销商英大证券有限责任公司（以下简称“英大证券”）持有统一社会信用代码为 9144030019242515XB 的《营业执照》和统一社会信用代码为 9144030019242515XB 的《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的有限责任公司，具备发行公司债券承销资格。

2、律师事务所资质

北京天驰君泰律师事务所是在中国注册的律师事务所，现持有《律师事务所执业许可证》（统一社会信用代码为 31110000H52631115G），具备担任发行人本次发行专项法律顾问的资格。经查询中国证监会网站，北京市天驰君泰律师事务所在从事证券法律业务律师事务所备案名单内。

3、审计机构资质

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）持有武汉市武昌区市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91420106081978608B 的《营业执照》。经查阅公开资料，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）已备案从事证券服务业务会计师事务所，执业证书编号为 42010005。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）系中国证监会认可的证券市场审计服务机构，具备为发行人财务报表出具《审计报告》的资质。

（二）中介机构受到主管机关处罚或采取监管措施核查

中介机构通过自查，报告期内存在被相关监管部门给予其他处罚或采取监管措施的情形，但不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形，具体情况如下：

1、牵头主承销商：华泰联合证券有限责任公司

华泰联合证券作为本次债券的牵头主承销商，2023 年以来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）2023 年 2 月和 2023 年 3 月，华泰联合证券分别收到中国证监会江苏监管局（以下简称“江苏证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司、孙圣虎、董雪松采取出具警示函措施的决定》和上海证券交易所下发的《关于对江苏浩欧博生物医药股份有限公司持续督导机构及保荐代表人予以监管警示的决定》。上述警示函认定华泰联合证券在履行江苏浩欧博生物医药股份有限公司（以下简称“浩欧博”）持续督导职责中未能尽到勤勉尽责义务，包括：未能及时发现浩欧博资金占用违规行为；在知晓资金占用事项后未能及时向中国证监会报告；所出具的报告存在相关描述与事实不符，未能真实、准确的反映浩欧博违规问题等，江苏证监局根据《证券发行上市保荐业务管理办法》第六十五条的规定，对华泰联合证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施。上海证券交易所根据上述警示函对华泰联合证券及相关人员采取监管警示的自律监管措施。

(2) 2023 年 7 月，华泰联合证券收到上海证券交易所下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司及张鹏、刘晓宁予以监管警示的决定》，上述函件认定华泰联合证券存在对北京集创北方科技股份有限公司（以下简称“集创北方”）向第一大经销商销售的收入真实性及公允性、相关物流与资金流水的核查与披露不到位，保荐工作报告中遗漏记录尽职调查发现的重大事项，未完整识别与还原集创北方体外代垫成本费用情况等情形。上海证券交易所根据《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等相关规定，对华泰联合证券及相关人员采取监管警示的自律监管措施。

(3) 2024 年 3 月，华泰联合证券收到中国证监会湖北监管局（以下简称“湖北证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司、刘伟、张展培采取出具警示函措施的决定》，上述警示函认定华泰联合证券未对湖北华强科技股份有限公司（以下简称“华强科技”）财务核算、募集资金开展有效的督导，出具的报告中相关描述与事实不符，未能真实、准确的反映华强科技的违规问题。湖北证监局根据《证券发行上市保荐业务管理办法》第六十四条的规定，对华泰联合证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施。

(4) 2024 年 6 月，华泰联合证券收到上海证券交易所下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司、保荐代表人夏俊峰、汪怡予以监管警示的决定》，上述函件认定华泰联合证券未就浙江力玄运动科技股份有限公司关联公司资金流向重合供应商的情况履行审慎核查义务、未审慎评估申报会计师收入相关核查意见等情形。上海证券交易所根据《上海证券交易所股票发行上市审核规则》等相关规定，对华泰联合证券及相关人员采取监管警示的自律监管措施。

(5) 2024 年 10 月，华泰联合证券收到中国证监会深圳监管局（以下简称“深圳证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》，上述警示函认定华泰联合证券存在对承销的部分债券尽职调查不到位、未严格履行持续督导义务、廉洁从业不规范等问题。深圳证监局根据《公司信用类债券信息披露管理办法》等规定，对华泰联合证券采取出具警示函的行政监管措施。

(6) 2024 年 11 月，华泰联合证券收到上海证券交易所下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司和保荐代表人刘鹭、陈维亚、黄飞予以监管警示的决

定》，上述函件认定华泰联合证券在南京轩凯生物科技股份有限公司保荐工作中存在未充分核查发行人研发投入相关内部控制、未充分核查发行人销售人员资金流水等情形。上海证券交易所根据《上海证券交易所股票发行上市审核规则》等相关规定，对华泰联合证券及相关人员采取监管警示的自律监管措施。

（7）2025 年 1 月，华泰联合证券收到中国证监会浙江监管局（以下简称“浙江证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》，上述警示函认定华泰联合证券在有关公司债券发行人受托管理工作中，未有效监督发行人募集资金专户管理及使用情况，未勤勉尽责履行募集资金持续督导职责。浙江证监局根据《公司债券发行与交易管理办法》的规定，对华泰联合证券采取出具警示函的行政监管措施。

（8）2025 年 6 月，华泰联合证券收到深圳证券交易所下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司的监管函》，上述监管函认定华泰联合证券在江苏长晶科技股份有限公司保荐工作中存在对发行人 2022 年末商誉减值准备计提充分性和经销收入相关内部控制不规范情形核查不到位，发表的核查意见不审慎等问题。深圳证券交易所根据《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》等相关规定，对华泰联合证券采取书面警示的自律监管措施。

（9）2025 年 12 月，华泰联合证券收到中国证监会安徽监管局（以下简称“安徽证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司、刘伟、于兆祥采取出具警示函措施的决定》，上述监管函认定华泰联合证券在安徽富煌钢构股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易项目所出具的财务顾问专业意见中，存在未对标的公司合肥中科君达视界技术股份有限公司收入确认跨期问题保持充分的职业审慎、未充分核查标的公司与部分经销类客户的交易实质等问题。安徽证监局根据《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关规定，对华泰联合证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施。

针对以上监管措施，华泰联合证券结合具体情况对照公司制度进行相应的内部问责，要求责任部门对岗位职责、工作流程、执业质量管理、风险识别与控制等全面梳理、自查自纠，不断提高业务能力和工作质量，杜绝类似事件再次发生。

自 2023 年 1 月 1 日至本核查意见出具日，华泰联合证券除上述监管措施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行政处罚。上述监管措施不会对本次项目实施构成实质性障碍。

2、联席主承销商：中信证券股份有限公司

中信证券作为本次债券的联席主承销商，2023 年以来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）2023 年 1 月 16 日，深圳证监局出具《深圳证监局关于对中信证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。上述监管函件认为，中信证券存在违反《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》规定的情况。中信证券在收到上述监管函件后高度重视，对监管函件所反映问题进行认真总结和深刻反思，后续按照监管要求进一步推动落实整改。

（2）2023 年 2 月 6 日，中国人民银行对中信证券出具了《行政处罚决定书》。上述函件认为中信证券存在未按规定履行客户身份识别义务、未按规定保存客户身份资料和交易记录、未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告的行为，中国人民银行决定对中信证券作出行政处罚。中信证券自接受检查后不断加大资源投入，深入落实检查整改工作，持续提升公司洗钱风险管理水平。目前，中信证券已完成检查问题的整改工作，并通过完善管理层审议程序、优化系统等方式提升公司洗钱风险管理机制。本次处罚事项不涉及投行业务违法违规行为，且罚款已经缴纳完毕，未对公司包括投行业务在内的业务开展及持续经营产生不利影响。

（3）2023 年 4 月 4 日，西藏证监局出具《关于对中信证券股份有限公司、徐欣、宋永新采取出具警示函措施的决定》。上述监管函件认为，中信证券股份有限公司作为西藏华钰矿业股份有限公司首次公开发行并上市项目保荐机构，在 2017 年至 2018 年 6 月持续督导工作中存在对关联方及关联交易现场检查不到位，未保持应有的职业审慎并开展审慎核查，未能督导发行人有效防止关联方违规占用发行人资金；对销售收入及主要客户异常变化核查不充分，未采取充分的核查程序。上述情形违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定。徐欣、宋永新作为签字保荐代表人对相关违规行为负有主要责任。西藏证监局决定对中信证券及徐欣、宋永新采取出具警示函的行政监管措施。中信证券在知悉上述监

管函件后高度重视，及时根据中国证监会的要求进行整改，加强保荐代表人的管理，督促各保荐代表人勤勉尽责履行相关职责，扎实推进项目，提高执业质量和风险意识。

（4）2023年7月7日，深圳证监局出具《关于对中信证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。上述监管函件认为，中信证券在2023年6月19日的网络安全事件中存在机房基础设施建设安全性不足，信息系统设备可靠性管理疏漏等问题，上述行为违反了《证券期货业网络和信息安全管理办法》第十三条相关规定，深圳证监局决定对中信证券采取出具警示函的行政监管措施。中信证券在收到上述监管函件后高度重视，积极组织整改工作，妥善安抚客户，对监管函件所反映问题进行认真总结和深刻反思，并制定整改计划，开展全面性的充分排查，举一反三，提高网络和信息安全风险意识。

（5）2023年9月22日，中国证监会公告《关于对中信证券股份有限公司采取监管谈话措施的决定》《关于对焦延延采取监管谈话措施的决定》《关于对袁雄采取监管谈话措施的决定》及《关于对张剑采取出具警示函措施的决定》，公司于2023年10月9日收到《关于对陈婷采取认定为不适当人选3个月措施的事先告知书》，于11月20日收到《关于对陈婷采取认定为不适当人选3个月措施的决定》。上述监管函件认为，中信证券担任航天通信控股集团股份有限公司收购智慧海派科技有限公司重大资产重组财务顾问过程中，公司及财务顾问主办人以及时任并购重组财务顾问业务部门负责人存在以下违规情形：一是重组阶段未对标的公司的主要供应商、主要客户和关联关系等进行审慎核查；二是持续督导阶段未对上市公司销售真实性等进行审慎核查；三是重大资产重组实施完毕后，上市公司所购买资产真实实现的利润未达到预测金额的50%；四是内部控制制度执行不严格。上述行为违反《上市公司重大资产重组管理办法》第六条和《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》第二十一条、第三十一条的规定，中国证监会决定认定陈婷为不适当人选，3个月不得从事上市公司重大资产重组财务顾问相关业务，对公司、焦延延、袁雄采取监管谈话的监管措施，并对时任并购重组财务顾问业务部门负责人张剑给予警示函的监管措施。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，及时根据中国证监会的要求进行整改，督促相关责任人员

及各项目组在执业过程中严格遵守法律法规及监管规定的要求，认真履行财务顾问职责，诚实守信、勤勉尽责，切实保障投行业务执业质量，提升合规意识。

（6）2023 年 10 月 8 日，深圳证监局出具《深圳证监局关于对中信证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》。上述监管函认为中信证券及子公司存在违反《证券公司监督管理条例》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券公司治理准则》规定的情况。中信证券在收到上述监管函件后高度重视，对监管函件所反映问题进行认真总结和深刻反思，并按照监管要求提交书面整改报告。

（7）2023 年 10 月 23 日，天津证监局对公司天津滨海新区黄海路证券营业部出具了《关于对中信证券股份有限公司天津滨海新区黄海路证券营业部采取出具警示函措施的决定》。上述函件认为，营业部个别从业人员在从事证券经纪业务营销活动期间，存在向投资者提供风险测评关键问题答案、向投资者返还微信红包、向投资者承诺保本保息的情形。营业部对员工证券经纪业务营销活动管理不到位，未严格规范从业人员执业行为，合规管理存在不足，违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》的规定。中信证券就监管函件提出的相关问题督导营业部认真落实整改，并增加合规检查和培训频次、强化分支机构内控合规管理，规范员工执业行为。

（8）2024 年 1 月 5 日，中国证监会对公司出具《关于对中信证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，对公司保荐代表人出具《关于对毛宗玄、朱玮采取监管谈话措施的决定》。上述监管函件认定，中信证券保荐的恒逸石化股份有限公司（发行人）可转债项目，发行人证券发行上市当年即亏损、营业利润比上年下滑 50%以上。按照《证券发行上市保荐业务管理办法》第七十条的规定，对中信证券采取出具警示函、对保荐代表人采取监管谈话的行政监督管理措施。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，及时根据中国证监会的要求进行整改，提高风险意识。

（9）2024 年 4 月 30 日，公司收到中国证监会《行政处罚决定书》，涉嫌违反限制性规定转让股票一案已办理终结，中国证监会依法对中信证券作出行政处罚，具体请见中信证券公告。中信证券诚恳接受处罚，并深刻反思，认真落实

整改，积极落实监管要求，切实提升合规稳健经营水平。中信证券严格按照法律法规要求履行信息披露义务，目前中信证券的经营情况正常。

（10）2024年5月7日，中国证监会对公司及保荐代表人出具《关于对中信证券股份有限公司及保荐代表人秦国安、李天智采取出具警示函监管措施的决定》。上述函件认定中信证券及保荐代表人存在违反《证券发行上市保荐业务管理办法》规定的情况，中国证监会决定对中信证券及保荐代表人采取出具警示函的监督管理措施。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，及时进行整改，加强保荐代表人的管理，督促各保荐代表人勤勉尽责履行相关职责，扎实推进项目，提高执业质量和风险意识。

（11）2024年5月8日，广东证监局对公司及保荐代表人出具《关于对中信证券股份有限公司、凌鹏、浦瑞航采取出具警示函措施的决定》。上述函件认定，中信证券作为广东泉为科技股份有限公司（原广东国立科技股份有限公司）首次公开发行股票持续督导机构，在持续督导履职过程中存在以下违规行为：一是对二甲苯贸易业务客户和供应商之间的关联关系核查不充分；二是对二甲苯贸易业务真实性核查不充分；三是对二甲苯业务单据审核中未关注到运输合同与船舱计量报告对应的船运公司存在明显差异；四是对二甲苯业务单据审核中未关注到销售合同和租船合同约定的装货港存在明显异常。上述行为违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定，保荐代表人对上述违规行为负有主要责任。广东证监局决定对中信证券及保荐代表人采取出具警示函的行政监管措施。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，及时进行整改，加强保荐代表人的管理，督促各保荐代表人勤勉尽责履行相关职责，扎实推进项目，提高执业质量和风险意识。

（12）2024年7月29日，浙江证监局对公司浙江分公司出具了《关于对中信证券股份有限公司浙江分公司采取出具警示函措施的决定》。上述函件认为，中信证券部分员工在从业期间，存在屡次向客户提供开户知识测评或风险测评答案，提示客户提高风险承受等级的行为，违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》的规定。中信证券就监管函件提出的相关问题督导分公司认真落实整改，强化内控合规管理，规范员工执业行为。

(13) 2024年8月5日, 贵州证监局对中信证券及保荐代表人出具《关于对中信证券股份有限公司、陈健健、赵倩采取出具警示函措施的决定》。上述函件认定, 中信证券保荐的贵州安达科技能源股份有限公司(以下简称“安达科技”)于2023年3月23日在北京证券交易所上市且选取的上市标准含净利润标准。安达科技2024年4月29日披露《2023年年度报告》, 2023年度安达科技归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-63,392.83万元, 上市当年即亏损。上述行为违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定。贵州证监局决定对中信证券及保荐代表人采取出具警示函的行政监管措施。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视, 及时进行整改, 加强保荐代表人的管理, 督促各保荐代表人勤勉尽责履行相关职责, 扎实推进项目, 提高执业质量和风险意识。

(14) 2024年9月14日, 陕西证监局对中信证券陕西分公司及刘晓出具了《关于对中信证券股份有限公司陕西分公司及刘晓采取出具警示函措施的决定》。上述函件认为, 2023年1月刘晓在中信证券任客户经理期间, 向投资者主动推介风险等级高于其风险承受能力的私募基金产品, 违反了《证券期货投资者适当性管理办法(2022年修订)》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》的规定。中信证券就监管函件提出的相关问题督导分公司认真落实整改, 强化内控合规管理, 规范员工执业行为。

(15) 2024年11月22日, 深圳证监局对中信证券出具了《关于对中信证券股份有限公司采取责令改正、增加内部合规检查次数并提交合规检查报告措施的决定》, 对中信证券保荐代表人出具了《关于对朱烨辛、郭丹、孙守安采取出具警示函措施的决定》, 对中信证券华南股份有限公司财务顾问主办人出具了《关于对刘亚勇、石峰采取出具警示函措施的决定》。上述函件认为中信证券及子公司、保荐代表人、财务顾问主办人存在违反《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》《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》《证券公司风险控制指标管理办法》《证券公司监督管理条例》规定的情况。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视, 及时进行整改, 增加内部合规检查次数并按时提交合规检查报告, 加强内部控制, 督促投行业务人员勤勉尽责履行相关职责, 提高风险意识。

（16）2024年11月27日，江苏证监局对中信证券江苏分公司出具了《关于对中信证券股份有限公司江苏分公司采取出具警示函行政监管措施的决定》。上述函件认为，中信证券镇江分公司对于个别客户没有履行账户使用实名制管理职责，没有采取相应管理措施，对于员工管理不到位，未能严格规范工作人员执业行为，违反了《证券经纪业务管理办法》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》的规定。中信证券就监管函件提出的相关问题督导分公司认真落实整改，强化内控合规管理，规范员工执业行为。

（17）2024年12月20日，深圳证监局对中信证券出具了《关于对中信证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。上述函件认为中信证券在业务开展过程中存在经纪业务管理不足、场外衍生品业务管理不足的问题，违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券经纪业务管理办法》《证券公司场外期权业务管理办法》《证券公司收益互换业务管理办法》等规定。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，目前已完成整改，后续进一步加强经纪业务和场外衍生品业务管理，防范再次发生类似问题。

（18）2025年1月17日，深圳证监局对中信证券出具了《关于对中信证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。上述函件认为中信证券存在违反《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券公司融资融券业务管理办法》规定的情况。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，进一步加强融资融券业务管理，防范再次发生类似问题。

（19）2025年6月23日，浙江证监局对中信证券浙江分公司、绍兴分公司分别出具了《关于对中信证券股份有限公司浙江分公司采取责令改正措施的决定》和《关于对中信证券股份有限公司绍兴分公司采取责令改正措施的决定》。上述函件认为以上分公司存在违反《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》《证券投资顾问业务暂行规定》的情况。中信证券就监管函件提出的相关问题督导分公司认真落实整改，强化内控合规管理，规范员工执业行为。

（20）2026年1月22日，深圳证监局对中信证券出具了《关于对中信证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，进一步加强业务管理，防范再次发生类似问题。

中信证券股份有限公司不存在被限制债券承销业务资格的情形，上述情况不会对本次债券发行构成实质性障碍。

3、联席主承销商：国泰海通证券股份有限公司

国泰海通证券¹作为本次债券的联席主承销商，2023 年以来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：

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

（1）中国证券监督管理委员会安徽监管局行政监管措施决定书〔2023〕46 号

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

（2）深圳证券交易所自律监管措施〔2023〕788 号

2023 年 11 月 27 日，因在保荐科都电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市过程中，存在未充分核查并督促发行人及时整改财务内控不规范等情况，深圳证券交易所对国泰君安及相关责任人员采取书面警示的自律监管措施。

（3）中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书〔2024〕9 号

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

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

¹ 国泰君安证券股份有限公司（简称“国泰君安”）换股吸收合并原海通证券股份有限公司（简称“海通证券”）事项已获得中国证券监督管理委员会核准批复，本次合并交易已于 2025 年 3 月 14 日（即“交割日”）完成交割，自该日起，存续公司国泰君安（2025 年 4 月 3 日更名为国泰海通证券股份有限公司）承继及承接原海通证券的权利与义务。

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

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

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

（1）深圳证券交易所 深证审纪〔2025〕15号

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

（2）深圳证券交易所 深证函〔2025〕1200号

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

（3）中国证券监督管理委员会上海监管局 沪证监决〔2026〕65号等

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

国泰海通已严格按照监管机构的要求，对上述监管事项制定整改措施，及时进行有效整改，建立健全投行业务内控制度，严格执行相关工作流程和操作规范，加强对投行业务及相关人员的持续管控。国泰海通不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形。

4、联席主承销商：中信建投证券股份有限公司

中信建投证券作为本次债券的联席主承销商，2023 年以来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）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，中信建投证券收到中国人民银行行政处罚决定书（银罚决字〔2023〕11 号），认为中信建投证券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，中信建投证券有四名营业执照已注销客户，在检查期内仍发生交易。

（2）《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），认为中信建投证券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，北京证监局决定对中信建投证券采取责令改正的行政监管措施。

（3）《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），认为中信建投证券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，北京证监局还发现中

信建投证券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，北京局决定对中信建投证券采取出具警示函的行政监管措施。

（4）《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中信建投证券存在以下违反协会自律规则的情形：中信建投证券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，中信建投证券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。

（5）《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），认为中信建投证券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。上海证券交易所对中信建投证券作出予以书面警示的监管措施。

（6）《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），认为中信建投证券存在如下问题：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，北京证监局决定对中信建投证券采取出具警示函的行政监管措施。

（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〕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），认为中信建投证券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，北京证监局对中信建投证券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），认为中信建投证券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。上述情况反映出中信建投证券合规管理不到位，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，北京证监局决定对中信建投证券采取出具警示函的行政监管措施。

（9）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。

（10）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。

（11）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中信建投证券出具《行政处罚决定书》（京汇罚〔2023〕30 号），认为中信建投证券违反规定办理资本项目资金收付，处 58 万元人民币罚款。

（12）《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），认为中信建投证券作为保荐人，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。

（13）《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），认为中信建投证券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，中信建投证券未能勤勉尽责、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，山东证监局决定对中信建投证券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。

（14）《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，中信建投证券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），认为中信建投证券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，广东监管局决定对中信建投证券采取出具警示函的行政监管措施。

（15）《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，中信建投证券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），认为中信建投证券存在以下问题：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：责令中信建投证券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。

（16）《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），认为中信建投证券作为深圳中兴新材技术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：对中信建投证券予以监管警示。

(17)《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。中信建投证券作为保荐机构，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。中信建投证券上述行为违反了《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，江苏局决定对中信建投证券及张铁、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。

(18)《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），认为中信建投证券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：对中信建投证券予以书面警示。

（19）《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）。中信建投证券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，中信建投证券作为项目的保荐人，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：对中信建投证券予以监管警示。

（20）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），认为中信建投证券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。中信建投证券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。中信建投证券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。中信建投证券上述行为违反了《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，深交所决定对中信建投证券采取书面警示的自律监管措施。

（21）《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，中信建投证券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。中信建投证券及严砚、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，上交所决定对中信建投证券及严砚、吕映霞予以监管警示的自律监管措施。

（22）《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，中信建投证券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。中信建投证券、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，深交所决定对中信建投证券及王辉、王越采取书面警示的自律监管措施。

（23）《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，中信建投证券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，证监会决定对中信建投证券及刘乃生采取监管谈话的行政监管措施。

（24）《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，中信建投证券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，反映中信建投证券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。

（25）《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，中信建投证券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。中信建投证券作为项目保荐人，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，深交所决定对中信建投证券采取书面警示的监管措施。

（26）《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，中信建投证券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，中信建投证券作为阳光中科（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，福建证监局决定对中信建投证券采取出具警示函的行政监管措施。

（27）《关于对中信建投证券股份有限公司采取监管谈话行政监管措施的决定》（〔2026〕58号）

2026年4月30日，中信建投证券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监管谈话行政监管措施的决定》（〔2026〕58号）。经查，中信建投证券在证券发行保荐个别项目中，对发行人的主要产品价格变动情况、部分主要客户和供应商、个别重要子公司等事项的尽职调查不充分，未审慎核查发行人申请文件和证券发行募集文件中有证券服务机构及其签字人员出具专业意见的内容。上述行为违反了《保荐人尽职调查工作准则》（证监发行字〔2006〕15号）第四条、第六条第二款、第二十条第三款、第二十二条第三款、第四十六条第一款和第三款、第七十一条以及《证券发行上市保荐业务管理办法》（证监会令第137号）第四条第一款、第二十条、第二十五条第一款、第二十六条的规定。根据《证券发行上市保荐业务管理办法》（证监会令第137号）第六十二条的规定，北京证监局决定对中信建投证券采取监管谈话的行政监管措施。

收到上述监管措施或者行政处罚后，中信建投证券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。

5、联席主承销商：中国国际金融股份有限公司

中金公司作为本次债券的联席主承销商，2023年以来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：

自2023年1月1日至今，中金公司不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形。中金公司受到证券监督管理部门的行政处罚或行政监管措施的时间、内容及整改措施具体如下：

（1）2022 年 6 月 1 日，中金公司收到中国证监会出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（[2022]23 号），因中金公司 1 笔场外期权合约对手方为非专业机构投资者，违反了相关规定。基于此，中国证监会决定对中金公司采取出具警示函的行政监管措施。中金公司已向中国证监会提交了相关整改报告。

（2）2022 年 6 月 7 日，中金公司收到中国证监会出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（[2022]32 号），因中金公司未按照《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》的规定及时完成境外子公司整改等事项，中国证监会决定对中金公司采取出具警示函的行政监管措施。中金公司已向中国证监会提交了相关整改报告。

（3）2022 年 8 月 10 日，中金公司收到中国证监会辽宁监管局出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取出具警示函监管措施的决定》（[2022]15 号），因中金公司作为某公司债券的牵头主承销商及其第一期债券的主承销商，存在对承销业务中涉及的部分事项尽职调查不充分等未履行勤勉尽责义务的情况，中国证监会辽宁监管局决定对中金公司采取出具警示函的行政监管措施。中金公司已向中国证监会辽宁监管局提交了相关整改报告。

（4）2022 年 11 月 23 日，中金公司收到中国证监会北京监管局出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2022]207 号），因中金公司子公司中金前海（深圳）私募股权基金管理有限公司与中金前海（深圳）股权投资基金管理有限公司及管理的 15 只产品未按期完成整改、中金公司未能识别并拦截客户“逆回购”交易金额超过客户账户当日可用资金等事项，中国证监会北京监管局对中金公司采取责令改正的行政监管措施。

（5）2023 年 11 月 16 日，中金公司收到中国证监会广东监管局出具的《行政监管措施决定书》（[2023]145 号），因中金公司作为某公司债券的受托管理人未勤勉尽责，中国证监会广东监管局对中金公司及相关责任人员采取了监管谈话的行政监管措施。

（6）2024 年 1 月 9 日，中金公司收到中国证监会出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（[2024]10 号），因中金公司作

为某公司债券的受托管理人履职尽责不到位，中国证监会对中金公司采取出具警示函的行政监管措施。

（7）2024 年 1 月 22 日，中金公司收到中国证监会浙江监管局出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（[2024]10 号），因某资产证券化专项计划管理工作相关问题，中国证监会浙江监管局对中金公司采取出具警示函的行政监管措施。

（8）2024 年 4 月 26 日，中金公司收到中国证监会北京监管局出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》（[2024]77 号），因公司聘用未取得从业资格的人员开展相关证券业务、员工曾存在买卖股票等行为，中国证监会北京监管局对中金公司采取出具警示函的行政监管措施。

（9）2024 年 4 月 30 日，中金公司收到中国证监会北京监管局出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取责令增加合规检查次数行政监管措施的决定》（[2024]97 号），因公司在自营和投顾业务、场外期权业务、子公司业务和投资行为管理等方面存在问题，中国证监会北京监管局对中金公司采取责令增加合规检查次数的行政监管措施。

（10）2024 年 5 月 10 日，中金公司收到中国证监会北京监管局出具的《关于对中国国际金融股份有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》（[2024]117 号），因公司在资产管理业务方面存在问题，中国证监会北京监管局对中金公司采取责令改正的行政监管措施。

（11）中金公司在中国证监会北京监管局网站查询到北京监管局于 2024 年 6 月 6 日作出的《关于对中国国际金融股份有限公司、王曙光采取监管谈话行政监管措施的决定》（[2024]140 号）。因公司在尽职调查、信息披露、持续督导及受托管理、内部管控与利益冲突管理方面存在问题，中国证监会北京监管局对中金公司采取监管谈话的行政监管措施。

（12）2024 年 9 月 30 日，中国证监会北京监管局网站公告了《关于对中国国际金融股份有限公司采取出具警示函行政监管措施的决定》（[2024]249 号），因中金公司在薪酬、人员管理等方面存在问题，中国证监会北京监管局对中金公司采取出具警示函的行政监管措施。

(13) 2024 年 12 月 20 日, 中金公司收到中国证监会《行政处罚决定书》(处罚字[2024]152 号), 因中金公司为思尔芯科创板 IPO 提供保荐服务过程中未勤勉尽责, 出具的《发行保荐书》等文件存在虚假记载, 中国证监会对中金公司责令改正, 给予警告, 没收保荐业务收入 200 万元, 并处以 600 万元罚款。

自 2023 年 1 月 1 日至今, 中金公司除上述监管措施及行政处罚外未被证券监督管理部门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。上述监管措施及行政处罚不会对本次公司债券发行构成实质性障碍。

6、联席主承销商：招商证券股份有限公司

招商证券作为本次债券的联席主承销商, 2023 年以来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) 深圳证监局行政监管措施决定书 (〔2023〕76 号)

2023 年 6 月 4 日, 深圳证监局出具《关于对招商证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》, 认为招商证券发布证券研究报告业务存在市场影响评估机制不完善, 分析师行为内控管理有效性不足, 个别研报制作不审慎等问题。对于前述监管措施, 招商证券高度重视, 公司相关部门已进行积极整改, 进一步加强发布证券研究报告业务规范管理。

(2) 深圳证券交易所监管函 (深证函〔2023〕596 号)

2023 年 9 月 1 日, 深圳证券交易所出具《关于对招商证券股份有限公司、陆遥、刘兴德的监管函》, 认为在深圳市大成精密设备股份有限公司创业板 IPO 过程中, 招商证券作为保荐机构未对发行人收入相关内部控制不规范及整改情况、收入确认依据进行充分核查, 对发行人部分会计科目核算规范性、列报准确性执行的核查程序不到位, 对招商证券及相关主体采取书面警示的自律监管措施。对于前述监管措施, 招商证券高度重视, 公司相关部门已进行积极整改, 进一步加强保荐业务工作质量。

(3) 深圳证监局行政监管措施决定书 (〔2023〕204 号)

2023 年 11 月 14 日, 深圳证监局出具《深圳证监局关于对招商证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》, 指出招商证券发布证券研究报告业务存在以下问题: 一是提级审核机制不完善; 二是个别研报制作不审慎; 三是研究类微信公众号管理不规范等问题。招商证券已采取相应措施进行整改。

（4）山东证监局行政监管措施决定书（〔2023〕95号）

2023年12月8日，山东证监局对招商证券烟台莱州市府前街证券营业部出具《关于对招商证券股份有限公司烟台莱州市府前街证券营业部采取警示函措施的决定》，指出烟台莱州市府前街证券营业部因存在营业部营销、合规风控岗位未有效分离、廉洁从业管理不到位等问题。招商证券已采取相应措施进行整改。

（5）安徽证监局行政监管措施决定书（〔2024〕7号）、上交所监管措施决定书（〔2024〕12号）

2024年1月12日，安徽证监局出具《关于对招商证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，2024年2月6日，上交所出具《关于对招商证券股份有限公司予以书面警示的决定》，均认为招商证券在“15城六局”债券受托管理方面，存在未督导发行人做好募集资金管理、未持续跟踪和监督发行人履行有关信披临时报告义务的情形。对于前述监管措施，招商证券高度重视，公司相关部门已进行积极整改，进一步加强债券受托管理工作质量。

（6）深圳证监局行政监管措施决定书（〔2024〕30号）

2024年2月6日，深圳证监局出具《深圳证监局关于对招商证券股份有限公司深圳南山南油大道证券营业部采取出具警示函措施的决定》，认为招商证券深圳南山南油大道证券营业部存在以下问题：一是部分从业人员于2021年至2022年间私下委托他人进行客户招揽，二是未能及时妥善处理投资者投诉和纠纷。招商证券已采取相应措施进行整改。

（7）深圳证监局行政监管措施决定书（〔2024〕2号）

2024年2月9日，深圳证监局出具《关于对招商证券股份有限公司采取责令增加内部合规检查次数措施的决定》，认定招商证券员工曾存在借用他人证券账户长期交易股票、私下接受客户委托交易股票、委托他人炒股等违法违规行为，公司合规内控管理不到位，对招商证券处以责令增加内部合规检查次数的行政监管措施。招商证券将对上述问题深入全面整改，严格内部问责，加强从业人员行为管理，并按要求向深圳证监局报送合规检查报告。

（8）上海证监局行政监管措施决定书（沪证监决〔2024〕174号）

2024年4月26日，上海证监局出具《关于对招商证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部采取出具警示函的措施的决定》，认定上海肇嘉浜路证券营业

部个别员工在任职期间存在与客户约定分享投资收益的情形。上述问题反映出营业部从业人员管理机制不健全、合规管理不到位。对于前述警示函，招商证券高度重视，后续将完善人员管理机制，持续推行相关整改工作。

（9）深交所纪律处分（深证审纪〔2024〕7号）

2024年4月30日，深交所出具《关于对招商证券股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定》，认定招商证券及相关人员在上海晶宇环境创业板IPO项目保荐工作中存在对发行人关联方有关事项、对赌协议有关事项、运营服务业务核查不到位、不充分的情况，处以通报批评的纪律处分。对于前述纪律处分，招商证券高度重视，后续将认真履行相应职责，进一步加强保荐业务工作质量。

（10）深圳证监局行政监管措施决定书（〔2024〕166号）

2024年8月13日，深圳证监局出具《关于对招商证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，认定招商证券在从事投行业务过程中，部分投行项目持续督导工作存在持续督导上市公司规范运作力度不足，对其他证券服务机构专业意见的审慎运用及独立核查不够，底稿不完善等问题。对于前述监管措施，招商证券高度重视，公司投行部门已进行积极整改，进一步提升督导工作质量。

（11）海南证监局行政监管措施决定书（〔2024〕60号）

2024年12月5日，海南证监局出具《关于对招商证券股份有限公司海口招商局大厦证券营业部采取出具警示函措施的决定》，认定海口招商局大厦证券营业部2020年8月至2022年12月期间存在员工通过个人微信向客户提供开通科创板、港股通业务的知识测试答案的违规事项。对于前述监管措施，招商证券高度重视，已积极推进整改工作。

（12）深圳证监局行政监管措施决定书（〔2024〕252号）

2024年12月20日，深圳证监局出具《深圳证监局关于对招商证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，认定招商证券存在经纪业务部分制度未及时修订完善，场外衍生品业务制度体系化不足，业务隔离不到位的情况。对于前述监管措施，招商证券高度重视，已积极推进相关整改安排。

（13）深圳证券交易所监管函（深证函〔2025〕31号）

2025年1月10日，深交所出具《关于对招商证券股份有限公司、杨猛、刘兴德的监管函》（深证函〔2025〕31号），认定招商证券及相关保荐代表人在飞速创新主板IPO项目中存在对发行人信息系统相关内部控制缺陷的核查程序执行不到位、对发行人销售相关核查程序执行不到位的情况。要求招商证券采取切实措施进行整改，按时报送书面整改报告。招商证券高度重视，已积极推进相关整改安排。

自2023年以来，招商证券不存在被监管部门限制债券承销的情形。除上述情况外，招商证券不存在其他被中国证监会及其派出机构采取行政处罚措施、行政监管措施，被证券期货行业自律组织采取纪律处分、书面自律管理措施，及被其他监管单位采取行政处罚措施、书面监管措施、自律处分的情况。上述情况不会对本次发行构成实质性障碍。

7、联席主承销商：光大证券股份有限公司

光大证券作为本次债券的联席主承销商，2023年以来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）2023年2月20日，上海证监局对光大证券出具《关于对光大证券采取出具警示函措施的决定》（沪证监决〔2023〕37号）

因光大证券作为北京赢鼎教育科技有限公司的主办券商，在持续督导期间，未能勤勉尽责履行审慎核查义务，未能发现赢鼎教育通过虚构业务虚增业务收入的情形，被上海证监局采取出具警示函的行政监管措施。

（2）2023年5月30日，江苏证监局对光大证券出具《关于对光大证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2023〕71号）

光大证券作为苏州纳芯微电子股份有限公司和无锡帝科电子材料股份有限公司首发上市保荐机构，在持续督导过程中存在违规情形。

（3）2023年6月1日，中国银行间市场交易商协会向光大证券出具《银行间债券市场自律处分决定书》（〔2023〕32号）

光大证券作为四平市城市发展投资控股有限公司两期债务融资工具“20四平城投PPN001”“20四平城投PPN002”的主承销商，存在违反银行间债券市场相关自律管理规则的行为，交易商协会对光大证券予以严重警告。

（4）2023 年 7 月 12 日，广东证监局向光大证券广东分公司及营业部出具《关于对光大证券股份有限公司广东分公司采取出具警示函措施的决定》（〔2023〕78 号）《关于对光大证券股份有限公司云浮新兴荔园路证券营业部采取责令增加内部合规检查次数措施的决定》（〔2023〕79 号）

因广东分公司管理的云浮新兴荔园路证券营业部(以下简称营业部)存在以下违规行为:一是原负责人张林开、员工李国新、叶镇华等人协助客户出借证券账户为他人融资提供中介和便利，向客户违规承诺承担损失；二是部分员工存在向客户提供科创板测试题答案、索要客户证券账户密码、向客户发送回访问题、提供答复口径等情形；三是未按规定及时向广东局报告客户集体投诉等重大事项。广东分公司和营业部分别被广东证监局采取出具警示函和责令增加内部合规检查次数的行政监管措施。

（5）2023 年 11 月，国家外汇管理局黑龙江省分局对哈尔滨经纬二道街证券营业部出具《行政处罚决定书》（黑汇检罚〔2023〕13 号）

因哈尔滨经纬二道街证券营业部于 2009 年 4 月、2011 年 3 月开立外币保证金账户后，未能在开户后三个工作日内向所在地外管局报备。国家外汇管理局黑龙江省分局责令改正相应违法行为并予以警告处 5 万元罚款。

（6）2024 年 3 月 26 日，宁夏证监局对光大证券银川凤凰北街证券营业部出具《关于对光大证券股份有限公司银川凤凰北街证券营业部采取出具警示函措施的决定》（宁证监行政监管措施决定书〔2024〕1 号）

因营业部从业人员在从事证券经纪业务营销活动期间,存在向投资者提供风险测评答案、对投资者证券买卖的收益或者赔偿证券买卖的损失作出承诺、与投资者约定分享投资收益或者分担投资损失、委托他人招揽客户、私自销售非公司代销的私募基金产品的情形。光大证券营业部被宁夏证监局采取出具警示函的行政监管措施。

（7）2024 年 4 月 10 日，江苏证监局对光大证券及周平、王世伟出具《江苏证监局关于对光大证券股份有限公司、周平、王世伟采取出具警示函监管措施的决定》（〔2024〕63 号）。2024 年 5 月 14 日，深交所对光大证券及周平、王世伟出具《关于对光大证券股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分决定》（深证会〔2024〕146 号）。

因光大证券在金通灵科技集团股份有限公司 2018 年发行股份购买资产并募集配套资金项目履行持续督导职责过程中，未充分履行核查义务，利用其他证券服务机构专业意见未进行必要的审慎核查，导致制作、出具的 2018-2020 年度持续督导意见存在不实记载，江苏证监局对光大证券及财务顾问主办人员周平、王世伟采取出具警示函的监督管理措施。因同一事件，深交所对光大证券、周平、王世伟给予通报批评的处分。

（8）2024 年 5 月 17 日，江苏证监局对光大证券南京分公司出具《关于对光大证券股份有限公司南京分公司采取出具警示函行政监管措施的决定》[2024]94 号

2018 年至 2019 年期间，光大证券南京公司下属营业部在为部分客户开通全国中小企业股份转让系统权限时，未能勤勉尽责，审慎履职，全面了解投资者情况，未有效核实客户提供的资产证明文件和投资经验等材料。江苏证监局对光大证券南京分公司出具警示函。

（9）2024 年 5 月 31 日，中国证监会对光大证券出具《关于对光大证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》

光大证券存在部分项目质控对项目风险、尽调底稿把关不严，内核意见跟踪落实不到位，部分项目发行保荐工作报告未完整披露内控关注问题。证监会决定对光大证券采取出具警示函的行政监督管理措施。

（10）2024 年 7 月 1 日，深圳证监局对深圳新园路营业部及其负责人分别出具《关于对光大证券股份有限公司深圳新园路证券营业部采取责令改正措施的决定》〔2024〕145 号、《关于对曹华采取监管谈话措施的决定》〔2024〕146 号

深圳新园路营业部因存在以下问题：一是柜台人员在未全面交付使用的营业场所办理业务，现场未悬挂经营证券业务许可证和营业执照；二是大部分人员在营业场所以外地点办公；三是未及时向我局报告影响营业部经营管理的重大事件，深圳证监局对营业部采取责令改正的行政监管措施，对营业部负责人采取监管谈话的行政监管措施。

（11）2024 年 12 月 26 日，厦门证监局对光大证券厦门展鸿路证券营业部出具《关于对光大证券股份有限公司厦门展鸿路证券营业部采取出具警示函措施的决定》〔2024〕64 号。

营业部多名从业人员存在违规问题，反映出营业部合规管理不到位。厦门局决定对营业部采取出具警示函的监督管理措施。

（12）2025 年 4 月 18 日，广西证监局对公司南宁金浦路营业部出具《关于对光大证券股份有限公司南宁金浦路证券营业部采取出具警示函措施的决定》〔2025〕6 号

营业部存在向客户介绍人支付报酬，在开展融资融券业务过程中为客户“绕标套现”提供便利，客户回访不规范、不到位等违规行为。广西证监局对营业部采取出具警示函的监督管理措施。

（13）2025 年 5 月 15 日，浙江证监局对光大证券丽水灯塔街营业部出具《关于对光大证券股份有限公司丽水灯塔街证券营业部采取出具警示函措施的决定》〔2025〕93 号、对营业部负责人出具《关于对雷海军采取出具警示函措施的决定》〔2025〕94 号

营业部存在向非营销人员下达营销任务、费用管理不规范及不相容岗位部分职责未有效分离等问题，反映出营业部内部控制不完善、合规管理不到位。浙江证监局对营业部及营业部负责人采取出具警示函的行政监督管理措施。

光大证券将严格按照监管机构的要求，对上述事项及时进行有效整改，进一步加强合规及风险管控，上述事项不会对本次债券发行构成实质性障碍。

8、联席主承销商：英大证券有限责任公司

英大证券作为本次债券的联席主承销商，2023 年以来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：

2023 年至今，英大证券（含下属营业部及公司职工）共被监管部门采取 7 次监管措施，英大证券严格按照监管部门的要求进行了整改，具体情况如下：

（1）投资者适当性管理不到位的问题

2023 年 5 月 8 日，福建省证监局出具《关于对英大证券有限责任公司福州五四路证券营业部采取出具警示函措施的决定》，经查，英大证券有限责任公司福州五四路证券营业部存在公开推荐私募资产管理产品，投资者适当性管理不到

位等问题。上述行为违反了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（证监会令第151号）第二十五条和《证券期货投资者适当性管理办法》（证监会令第177号）第三条，根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》第七十八条和《证券期货投资者适当性管理办法》第三十七条的规定，福建省证监局决定对英大证券有限责任公司福州五四路证券营业部采取出具警示函措施的措施。

2023年5月8日，福建省证监局出具《关于对陈功伟采取出具警示函措施的决定》，认定英大证券有限责任公司福州五四路证券营业部存在公开推荐私募资产管理产品，投资者适当性管理不到位等问题，违反了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（证监会令第151号）第二十五条和《证券期货投资者适当性管理办法》（证监会令第177号）第三条。陈功伟作为营业部时任负责人，对上述违规行为负有管理责任，根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》第七十八条和《证券期货投资者适当性管理办法》第三十七条的规定，福建省证监局决定对陈功伟采取出具警示函的措施。

（2）研究报告不严谨的问题

2023年6月4日，深圳证监局出具《深圳证监局关于对郑罡采取出具警示函措施的决定》，经查，郑罡署名的英大证券有限责任公司发布的相关研究报告存在以下问题：一是个别研报数据未标注来源；预测公式不审慎，未有效验证。二是撰写的某公司投价报告风险揭示不充分，且存在报告表述不严谨的情形。以上情形违反了《发布证券研究报告暂行规定》（证监会公告〔2010〕28号发布，证监会公告〔2020〕20号修订），根据《发布证券研究报告暂行规定》第二十二条，深圳证监局决定对郑罡采取出具警示函的行政监管措施。

（3）员工炒股的问题

2024年12月31日，深圳证监局出具《深圳证监局关于对张云龙、张智元采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕267号）。经查，张云龙、张智元作为证券从业人员，在证券从业期间违规使用本人证券账户买卖股票。上述情形违反了《中华人民共和国证券法》第四十条、《证券公司及证券投资基金管理公司合规管理办法》（证监会令第133号，经证监会令第166号修正）第十条第二款的规定。根据《证券公司及证券投资基金管理公司合规管理办法》（证监会令第

133 号，经证监会令第 166 号修正）第三十二条第一款，深圳证监局决定对张云龙、张智元分别采取出具警示函的行政监管措施。

（4）员工管理不到位、新媒体管理内部控制不完善的问题

2025 年 9 月 9 日，深圳证监局出具《深圳证监局关于对英大证券有限责任公司采取责令改正措施的决定》（行政监管措施决定书（2025）139 号）。经查，英大证券存在员工管理不到位、新媒体管理内部控制不完善等问题。上述行为违反了《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，深圳证监局决定对英大证券采取责令改正的行政监管措施。

（5）营业部从业人员投资行为监控不到位等问题

2025 年 9 月 10 日，广东证监局出具《关于对英大证券有限责任公司东莞东城证券营业部采取责令改正措施的决定》（中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书（2025）90 号）。经查，英大证券有限责任公司东莞东城证券营业部存在以下问题：一是对从业人员投资行为监控不到位，未充分核查从业人员手机号等通讯设备信息报备情况。二是 2024 年度对经纪人的合规培训次数严重不足，且未覆盖营业部全体经纪人。三是对从业人员新媒体账号的管理不到位，未按照公司制度开展相关合规培训、建立相关新媒体账号监控管理机制等。上述情形违反了《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》（证监会令第 195 号，以下简称《从业人员办法》）第三十五条、第四十三条和第四十五条，《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》）第三条，以及《证券经纪人管理暂行规定》（证监会公告〔2020〕20 号，以下简称《经纪人管理规定》）第三条的规定。根据《从业人员办法》第五十一条第一款、《合规管理办法》第三十二条第一款和《经纪人管理规定》第二十四条第一款的规定，广东证监局决定对英大证券有限责任公司东莞东城证券营业部采取责令改正的行政监管措施。

2025 年 9 月 10 日，广东证监局出具《关于对刘鹤采取监管谈话措施的决定》（中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书〔2025〕91 号）。经查，英大证券有限责任公司东莞东城证券营业部存在以下问题：一是对从业人员投资

行为监控不到位，未充分核查从业人员手机号等通讯设备信息报备情况。二是2024年度对经纪人的合规培训次数严重不足，且未覆盖营业部全体经纪人。三是对从业人员新媒体账号的管理不到位，未按照公司制度开展相关合规培训、建立相关新媒体账号监控管理机制等。上述情形违反了《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》（证监会令第195号）第三十五条、第四十三条和第四十五条，《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》）第三条，以及《证券经纪人管理暂行规定》（证监会公告〔2020〕20号）第三条的规定。刘鹤作为时任负责人，对上述问题负有管理责任，违反了《合规管理办法》第十条第一款的规定。根据《合规管理办法》第三十二条第一款的规定，广东证监局决定对刘鹤采取监管谈话的行政监管措施。

2023年以来，监管部门对英大证券处以的监管措施主要涉及上述几个方面，为杜绝类似违规情况再次发生，英大证券按照监管要求进一步加强了合规检查力度、加强投行业务团队建设并积极完善公司管理制度和内部控制措施。

近年来，英大证券债券承销业务保持平稳快速发展，公司高度重视债券承销业务的合规运营和风险控制。在本次发行公司债券的业务中，英大证券严格按照《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》和交易所、中国证券业协会发布的有关法律法规及规范性文件的规定和要求，尽职勤勉，认真履行了相关程序。

综上，英大证券被监管部门采取的上述监管措施不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形，不会对本次债券发行构成实质性障碍。

9、会计师事务所：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）确认，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）及参与本次发行的签字注册会计师不存在因涉嫌公司债券发行业务违法违规，或者其他业务涉嫌违法违规且对市场有重大影响，被中国证券监督管理委员会及其派出机构立案调查，或者被司法机关侦查，尚未结案的情形。

自2023年至本主承销商核查意见出具之日，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）及参与本次发行的签字注册会计师未被国家相关监管部门限制参与债券发行业务活动的情形。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）参与本次发行

的签字注册会计师未受到国家相关监管部门给予行政处罚、采取行政监管措施的情形。

除此之外，2023 年 1 月 1 日至本核查意见出具之日，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）因执业问题受到监管部门的行政处罚或被采取监管措施的情况具体如下：

（1）行政处罚

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。中审众环在广州浪奇 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。

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。中审众环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。

2026 年 2 月 27 日，中国证券监督管理委员会下发行政处罚决定书（2026）6 号。中审众环及注册会计师黄秀娟、邵雯为卓朗科技提供年报审计服务，出具的 2019 年、2020 年年度审计报告存在虚假记载、重大遗漏；在卓朗科技 2019 年、2020 年年度财务报表审计中未勤勉尽责，存在“（一）营业收入相关实质性程序执行不到位；（二）应收账款回款测试程序执行不到位”等问题。

（2）行政监管措施

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，对中审众环采取出具警示函的监督管理措施。

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,对中审众环采取出具警示函的监督管理措施。

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,对中审众环采取责令改正并出具警示函的行政监管措施。

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,对中审众环采取出具警示函的行政监管措施。

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。该决定是在对中审众环内部治理、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,因中审众环“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”,对中审众环采取出具警示函的行政监管措施。

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,对中审众环采取出具警示函的行政监管措施。

2025年6月4日,中审众环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)。广东证监局在对中审众环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,发现中

审众环在审计执业中存在“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，对中审众环采取监管谈话的行政监管措施。

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。经调查发现中审众环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，决定对中审众环采取监管谈话的监督管理措施。

2026年3月16日，中国证券监督管理委员会浙江监管局下发行政监管措施决定书〔2026〕52号。中审众环及注册会计师胡永波、潘佳勇因在执行露笑科技股份有限公司2024年年度财务报表审计、内部控制审计项目中，存在“一、控制测试程序执行不到位；二、函证程序执行不到位”等问题。

（3）其他监管措施

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〔2023〕5号行政监管措施决定书查明的事实，对中审众环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。

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〔2023〕17号行政处罚决定书查明的事实，对中审众环下发深证上〔2024〕798号纪律处分决定，对中审众环予以公开谴责。

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〔2025〕5号行政监管措施决定书查明的事实，对中审众环下发〔2025〕156号纪律处分决定书，对中审众环予以通报批评。

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〔2025〕1号行政监管措施决定书查明的事实，对中审众环下发〔2025〕60号监管措施决定书，对中审众环予以监管警示。

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，对中审众环下发〔2026〕22号纪律处分决定书，对中审众环予以通报批评的纪律处分。

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，对中审众环下发深证上〔2026〕164号纪律处分决定书，对中审众环予以通报批评的纪律处分。

经核查，上述行政处罚及监管措施，证监会未限制中审众环执行证券业务审计，不影响龙源电力集团股份有限公司项目审计质量，不构成影响本次龙源电力集团股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券的重大事项。

10、律师事务所：北京天驰君泰律师事务所

根据北京天驰君泰律师事务所提供的声明，自2023年1月1日至本核查意见出具之日，北京天驰君泰律师事务所不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形；

自2023年1月1日至本核查意见出具之日，北京天驰君泰律师事务所不存在被证券监管部门及其他监管部门行政处罚的情形，不存在正在被监管部门立案调查的情况。

综上，经国泰海通核查，相关证券服务机构及签字人员并未因上述情况而影响其正常执业，不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形，不会对本次公司债券发行构成实质障碍。

八、债券受托管理人情况

发行人已聘请华泰联合证券有限责任公司作为债券受托管理人，签订《债券受托管理协议》，并制定《债券持有人会议规则》。

经国泰海通核查，华泰联合证券有限责任公司为中国证券业协会会员，且不是本次债券发行的担保机构、自行销售的发行人以及发行人的实际控制人、控股股东、合并报表范围内子公司、受同一控制的关联方及其他依据会计准则构成重大影响的关联方，符合《管理办法》第五十八条、《公司债券受托管理人执业行为准则》第七条相关要求。

九、其他在审项目或尚未发行完毕情况

经核查，发行人不存在已申报公开发行公司债券且正处于审核过程中或者前次已注册但尚未发行完毕（已承诺未发行额度不再发行的除外），再次申请公开发行相同品种公司债券的情形。

十、本次债券注册金额的合理性

国泰海通查询本次发行的董事会决议、股东大会决议、募集说明书、最近三年审计报告等相关文件。

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经过公司有权机构审议通过，公司拟申请公开发行总规模不超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）的公司债券。

本次债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- （1）相关财务数据模拟调整的基准日为 2025 年 12 月 31 日；
- （2）假设不考虑融资过程中产生的需由发行人承担的相关费用，本次债券募集资金净额为 100 亿元；
- （3）假设本次债券募集资金净额 100 亿元全部计入 2025 年 12 月 31 日的资产负债表；
- （4）假设本次债券募集资金的用途为 100 亿元全部用于偿还到期债务；
- （5）假设公司债券发行在 2025 年 12 月 31 日完成。

基于上述假设，本次发行对发行人合并报表财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	本次债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产	5,094,397.51	5,094,397.51	-
非流动资产	21,431,686.53	21,431,686.53	-
资产合计	26,526,084.05	26,526,084.05	-
流动负债	8,099,313.87	7,099,313.87	-1,000,000.00
非流动负债	9,553,643.70	10,553,643.70	+1,000,000.00
负债合计	17,652,957.57	17,652,957.57	-
资产负债率	66.55%	66.55%	-
流动比率	0.63	0.72	+0.09

本次债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的现金流，发行人较好的盈利能力及较为充裕的现金流将为本次债券本息的偿付提供有利保障。按照合并报表口径，2023-2025 年度，发行人分别实现营业收入 3,764,191.37 万元、3,706,964.66 万元和 3,025,271.29 万元；分别实现净利润为 673,826.65 万元、828,070.69 万元和 548,784.36 万元；分别实现归属于母公司所有者的净利润

624,928.73 万元、634,528.74 万元和 452,621.68 万元；发行人 2023-2025 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 1,388,423.75 万元、1,706,190.58 万元和 2,183,256.61 万元。总体来看，发行人经营业绩稳定，经营活动现金流量净额持续为正，较好的盈利能力将为偿付本次债券本息提供保障。本次债券发行规模不超过 100 亿元人民币，发行人最近三年平均归母净利润为 57.07 亿元，足以覆盖本次债券利息，为本次债券利息的偿付提供足够的保障。

据此，国泰海通认为发行人此次发行 100 亿元公司债券的规模是合理的。

十一、债券募集资金用途

（一）本次债券募集资金用途

本次公司债券募集资金扣除发行费用后，将用于偿还到期债务、补充流动资金、项目建设运营及其他符合法律法规的用途。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，发行人未来可能在履行相关程序后调整用于偿还到期债务、补充流动资金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。发行人承诺，如在存续期间变更募集资金用途，将履行相关程序并及时披露有关信息。

本次募集资金投向符合国家产业政策，按照公司债券募集说明书所列资金用途使用，不会用于弥补亏损和非生产性支出；改变资金用途，须经债券持有人会议作出决议。发行人对募集资金的使用符合《证券法》第十五条、《管理办法》第十三条的相关要求。

（二）发行人已公开发行的公司债券所募集资金的用途是否符合《证券法》第十五条规定

截至本核查意见签署之日，发行人前次批复（证监许可[2020]1464 号）下已发行公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致，具体情况如下：

证券名称	发行日期	发行期限 (年)	发行规模 (亿元)	债项/主体 评级	募集资金用途	募集资金使用 情况
G 龙源 Y5	2020-12-11	1+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕
G 龙源 Y4	2020-10-23	2+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕
G 龙源 Y3	2020-10-23	1+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕

证券名称	发行日期	发行期限 (年)	发行规模 (亿元)	债项/主体 评级	募集资金用途	募集资金使用 情况
G 龙源 Y1	2020-08-26	3+N	20.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕

截至本核查意见签署之日，发行人已按照募集说明书约定管理和使用募集资金。资金用途与相关公司债券募集说明书披露的用途一致，资金用途符合相关法律法规及监管机构的规定。

十二、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况

经国泰海通对发行人在募集说明书中披露的债券持有人会议规则主要内容的核查，认为相关内容符合《公司债券发行与交易管理办法》等相关规定的要求。

经国泰海通对发行人在募集说明书中披露的债券受托管理协议主要内容的核查，认为相关内容符合《公司债券发行与交易管理办法》和中国证券业协会《公司债券受托管理人执业行为准则》相关规定，《债券受托管理协议》载有中国证券业协会公布的发行公司债券受托管理协议必备条款。

十三、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

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》（证监会公告〔2018〕22号）的要求，国泰海通作为本项目的主承销商，对国泰海通及发行人是否存在聘请第三方机构或个人（以下简称“第三方”）的行为进行了核查，具体核查情况如下：

（一）主承销商有偿聘请第三方的核查

经核查，国泰海通在本项目中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方行为，亦不存在未披露的聘请第三方行为，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》相关规定的要求。

（二）发行人有偿聘请第三方的核查

经核查，发行人就本项目聘请了主承销商、律师事务所、会计师事务所，以上机构均为本项目依法需聘请的证券服务机构。除此之外，发行人不存在直接或间接有偿聘请第三方行为，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》相关规定的要求。

十四、特殊事项的核查

（一）发行人合并范围的核查

截至2025年末，发行人存在部分持股比例未超过50%，但根据股东一致行动协议，发行人能对其形成控制的被投资单位：

序号	企业名称	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	持股比例不同于表决权比例的原因说明
1	桦南龙源风力发电有限公司	39.96	71.10	与子公司其他股东签订一致行动协议
2	伊春龙源风力发电有限公司	40.00	70.00	与子公司其他股东签订一致行动协议
3	连江龙源万华新能源有限公司	45.00	90.00	与子公司其他股东签订一致行动协议
4	福建省莆田南日风电有限公司	43.40	100.00	与子公司其他股东签订一致行动协议
5	赤峰新胜风力发电有限公司	34.00	100.00	与子公司其他股东签订一致行动协议
6	河北围场龙源建投风力发电有限公司	50.00	100.00	与子公司其他股东签订一致行动协议
7	国电山东济南龙源风力发电有限公司	50.00	100.00	与子公司其他股东签订一致行动协议
8	国能龙源都匀风力发电有限公司	50.00	100.00	与子公司其他股东签订一致行动协议
9	国家能源集团格尔木龙源光伏发电有限公司	50.00	100.00	与子公司其他股东签订一致行动协议
10	国能通河县新能源有限公司	50.00	100.00	与子公司其他股东签订一致行动协议

（二）发行人董事和高级管理人员涉嫌重大违纪违法情况

经主承销商核查，报告期内发行人在职的董事和高级管理人员未涉嫌重大违纪违法。

（三）发行人媒体质疑情况

经核查公开网络信息，截至本核查意见签署日，发行人不存在媒体质疑的重大事项。

（四）发行人为住宅地产企业/城市建设企业的核查情况

经核查，发行人不属于住宅地产企业/城市建设企业。

（五）发行人为高速公路、地铁线路等相关资产折旧政策较为特殊的政府还贷公路企业和轨道交通企业的核查情况

经核查，发行人不属于高速公路、地铁线路等相关资产折旧政策较为特殊的政府还贷公路企业和轨道交通企业。

（六）报告期内发生重大会计政策/会计估计变更且对财务状况或经营成果产生重大影响的相关情况的核查

最近三年，发行人涉及会计政策/会计估计变更相关事项如下：

1、2023 年度

（1）会计政策变更

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”）。根据解释 16 号问题一：

对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易，不再豁免初始确认递延所得税负债和递延所得税资产。本公司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，本公司决定于 2023 年 1 月 1 日执行上述规定，并在 2023 年度财务报表中对 2022 年 1 月 1 日之后发生的该等单项交易追溯应用。对于 2022 年 1 月 1 日之前发生的该等单项交易，如果导致 2022 年 1 月 1 日相关资产、负债仍然存在暂时性差异的，本公司在 2022 年 1 月 1 日确认递延所得税资产和递延所得税负债，并将差额调整 2022 年 1 月 1 日的留存收益。

该变更对 2022 年 12 月 31 日及 2022 年度财务报表的影响如下：

单位：元

报表项目	对财务报表的影响金额（增加“+”，减少“-”）	
	合并报表	公司报表
递延所得税资产	771,324.25	0.00
递延所得税负债	1,729,705.44	0.00
未分配利润	-1,034,603.65	0.00
少数股东权益	76,222.46	0.00
所得税费用	1,067,427.42	0.00
净利润	-1,067,427.42	0.00
其中：归属于母公司所有者的净利润	-1,038,147.82	0.00
少数股东损益	-29,279.60	0.00

（2）会计估计变更

发行人本期主要会计估计未发生变更。

（3）重要前期差错更正情况

发行人本期无重大会计差错更正情况。

2、2024 年度

(1) 会计政策变更

财政部于 2023 年 10 月 25 日发布了《企业会计准则解释第 17 号》（以下简称“解释 17 号”）

①关于流动负债与非流动负债的划分

解释第 17 号规定，企业在资产负债表日没有将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的实质性权利的，该负债应当归类为流动负债。

对于企业贷款安排产生的负债，企业将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的权利可能取决于企业是否遵循了贷款安排中规定的条件（以下简称契约条件），企业在判断其推迟债务清偿的实质性权利是否存在时，仅应考虑在资产负债表日或者之前应遵循的契约条件，不应考虑企业在资产负债表日之后应遵循的契约条件。

对负债的流动性进行划分时的负债清偿是指，企业向交易对手方以转移现金、其他经济资源（如商品或服务）或企业自身权益工具的方式解除负债。负债的条款导致企业在交易对手方选择的情况下通过交付自身权益工具进行清偿的，如果企业按照《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》的规定将上述选择权分类为权益工具并将其作为复合金融工具的权益组成部分单独确认，则该条款不影响该项负债的流动性划分。

该解释规定自 2024 年 1 月 1 日起施行，企业在首次执行该解释规定时，应当按照该解释规定对可比期间信息进行调整。本公司自 2024 年 1 月 1 日起执行该规定，执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

②关于供应商融资安排的披露

解释第 17 号规定，企业在进行附注披露时，应当汇总披露与供应商融资安排有关的信息，以有助于报表使用者评估这些安排对该企业负债、现金流量以及该企业流动性风险敞口的影响。在识别和披露流动性风险信息时也应考虑供应商融资安排的影响。该披露规定仅适用于供应商融资安排。供应商融资安排是指具有下列特征的交易：一个或多个融资提供方提供资金，为企业支付其应付供应商的款项，并约定该企业根据安排的条款和条件，在其供应商收到款项的当天或

之后向融资提供方还款。与原付款到期日相比，供应商融资安排延长了该企业的付款期，或者提前了该企业供应商的收款期。

该解释规定自 2024 年 1 月 1 日起施行，企业在首次执行该解释规定时，无需披露可比期间相关信息及部分期初信息。执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

③关于售后租回交易的会计处理

解释第 17 号规定，承租人在对售后租回所形成的租赁负债进行后续计量时，确定租赁付款额或变更后租赁付款额的方式不得导致其确认与租回所获得的使用权有关的利得或损失。企业在首次执行该规定时，应当对《企业会计准则第 21 号——租赁》首次执行日后开展的售后租回交易进行追溯调整。

该解释规定自 2024 年 1 月 1 日起施行，允许企业自发布年度提前执行。本公司自 2024 年 1 月 1 日起执行该规定，执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。

（2）会计估计变更

发行人本期主要会计估计未发生变更。

（3）重要前期差错更正情况

发行人本期无重大会计差错更正情况。

3、2025 年度

（1）会计政策变更

发行人本期主要会计政策未发生变更。

（2）会计估计变更

发行人本期主要会计估计未发生变更。

（3）重要前期差错更正情况

发行人本期无重大会计差错更正情况。

（七）报告期内更换会计师事务所情况的核查

根据《龙源电力集团股份有限公司关于聘任境内审计会计师事务所的公告》，由于大华服务年限届满，为保证2023年度审计工作的正常开展，根据龙源电力集团股份有限公司2023年度境内审计师招标结果，综合考虑业务发展情况，公司拟

聘请中审众环会计事务所（特殊普通合伙）为2023年度境内审计会计师事务所，并经董事会会议及股东大会审议通过。

上述会计师事务所变更事项属于发行人正常经营活动范围，符合法律规定及公司章程规定，不会对发行人正常经营和偿债能力产生重大不利影响。变更前后会计政策和会计估计不存在影响本次债券发行的重大不利变化。

（八）审计报告被出具保留意见情形的核查

发行人2023年度、2024年度和2025年度的财务报告已经中审众环会计事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了标准无保留的众环审字（2024）0200896号、众环审字[2025]0201249号和众环审字[2026]0202125号审计报告。

经查阅报告期内各年度审计报告，发行人未被出具带强调事项段无保留意见或保留意见的审计报告。经核查，报告期内发行人不存在审计报告被出具保留意见的情形。

（九）评级结果差异性情况的核查

经国泰海通核查，报告期内历次主体评级未发生变动。发行人本次债券未进行评级，发行人最近三年在境内发行其他债券、债务融资工具委托进行资信评级且最近一次主体评级结果（含主体跟踪评级结果）与本次主体评级结果不存在差异。

（十）本次债券设置保证担保、抵押、质押等增信措施的核查

本次债券不涉及增信措施。

（十一）公司债券审核及后续过程中发生中止或终止情形的核查

经核查，发行人公司债券不涉及中止或者终止情形。

十五、发行人子公司范围情况

根据发行人审计报告并经核查，截至 2025 年末，发行人共有 368 家子公司纳入合并报表范围，情况如下：

单位：%

序	子公司名称	业务性质	持股比例	取得方式
---	-------	------	------	------

			直接	间接	
1	伊春兴安岭风力发电有限公司	风力发电	30.00	25.00	投资设立
2	桦南龙源风力发电有限公司	风力发电	15.01	24.95	投资设立
3	伊春龙源风力发电有限公司	风力发电	40.00	-	投资设立
4	抚远龙源风力发电有限公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
5	海林龙源风力发电有限公司	风力发电	26.00	25.00	投资设立
6	伊春龙源雄亚风力发电有限公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
7	鹤岗龙源风力发电有限公司	风力发电	70.00	25.00	投资设立
8	双鸭山龙源风力发电有限公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
9	依兰龙源汇能风力发电有限公司	风力发电	92.00	-	投资设立
10	铁岭龙源风力发电有限公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
11	沈阳龙源雄亚风力发电有限公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
12	沈阳龙源风力发电有限公司	风力发电	73.62	25.00	投资设立
13	龙源阜新风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
14	甘肃洁源风电有限责任公司	风力发电	77.11	-	投资设立
15	甘肃新安风力发电有限公司	风力发电	54.54	-	投资设立
16	甘肃龙源新能源有限公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
17	浙江温岭东海塘风力发电有限公司	风力发电	36.29	40.00	投资设立
18	浙江舟山岑港风力发电有限公司	风力发电	89.69	-	投资设立
19	龙源磐安风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
20	江苏龙源风力发电有限公司	风力发电	50.00	-	投资设立
21	龙源启东风力发电有限公司	风力发电	30.00	25.00	投资设立
22	龙源（如东）风力发电有限公司	风力发电	50.00	25.00	投资设立
23	吉林龙源风力发电有限公司	风力发电	56.58	9.65	投资设立
24	吉林龙源新能源有限公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
25	延边龙源风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
26	通榆新发风力发电有限公司	风力发电	95.46	4.54	投资设立
27	龙源（农安）风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
28	龙源平潭风力发电有限公司	风力发电	85.00	4.50	非同一控制下的企业合并
29	福建省东山澳仔山风电开发有限公司	风力发电	66.15	25.00	投资设立
30	福建省平潭长江澳风电开发有限公司	风力发电	60.00	-	投资设立
31	龙源雄亚（福清）风力发电有限公司	风力发电	50.00	47.50	投资设立
32	赤峰新胜风力发电有限公司	风力发电	34.00	-	投资设立
33	赤峰龙源风力发电有限公司	风力发电	72.01	25.00	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
34	龙源（兴安盟）风力发电有限公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
35	龙源（科右前旗）风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
36	龙源（巴彦淖尔）风力发电有限责任公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
37	龙源（包头）风力发电有限责任公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
38	龙源（四子王）风力发电有限责任公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
39	龙源达茂风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
40	龙源（乌拉特后旗）风力发电有限责任公司	风力发电	75.00	25.00	投资设立
41	龙源兴和风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
42	国电武川红山风电有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
43	龙源（张家口）风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
44	龙源（张北）风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
45	河北围场龙源建投风力发电有限公司	风力发电	50.00	-	投资设立
46	龙源建投（承德）风力发电有限公司	风力发电	30.00	25.00	投资设立
47	龙源巴里坤风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
48	龙源阿拉山口风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
49	布尔津县天润风电有限公司	风力发电	40.00	20.00	非同一控制下的企业合并
50	龙源托里风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
51	龙源哈密新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
52	国电新疆阿拉山口风电开发有限公司	风力发电	70.00	-	同一控制下的企业合并
53	龙源吐鲁番新能源有限公司	太阳能发电	90.00	-	投资设立
54	龙源布尔津风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
55	龙源盐城大丰海上风力发电有限公司	风力发电	70.00	-	投资设立
56	龙源大理风力发电有限公司	风力发电	80.00	-	投资设立
57	龙源石林新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
58	龙源巍山风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
59	龙源定远风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
60	龙源凤阳风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
61	龙源全椒风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
62	龙源宁武风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
63	龙源偏关风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
64	龙源静乐风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
65	龙源岢岚风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
66	靖边龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
67	右玉龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
68	江苏龙源风电技术培训有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
69	中能电力科技开发有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
70	中国福霖风能工程有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
71	龙源（北京）新能源工程设计研究院有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
72	龙源（北京）碳资产管理技术有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
73	龙源（北京）太阳能技术有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
74	龙源（北京）新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
75	海南龙源新能源有限公司	风力发电	23.93	76.07	投资设立
76	龙源仙居风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
77	福建龙源海上风力发电有限公司	风力发电	70.00	-	投资设立
78	龙源丽江新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
79	吉林东丰龙新发电有限公司	风力发电	88.00	-	投资设立
80	国能龙源（福建）新能源有限公司	风力发电	90.00	-	投资设立
81	福建省莆田南日风电有限公司	风力发电	-	43.40	投资设立
82	新疆天风发电股份有限公司	风力发电	59.53	-	投资设立
83	龙源东海风力发电有限公司	风力发电	70.00	-	投资设立
84	浙江龙源新能源发展有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
85	浙江苍南风力发电有限公司	风力发电	-	90.00	投资设立
86	浙江临海风力发电有限公司	风力发电	-	90.00	投资设立
87	嵊州龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
88	泰顺龙源杭泰新能源有限公司	太阳能发电	-	65.00	投资设立
89	雄亚投资有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
90	龙源加拿大可再生能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
91	德芙林风电有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
92	龙源南非可再生能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
93	龙源南非工程建设管理有限公司	其他电力生产	-	70.00	投资设立
94	龙源穆利洛德阿风力发电有限公司	风力发电	-	60.00	投资设立
95	龙源穆利洛德阿二期北风力发电有限公司	风力发电	-	60.00	投资设立
96	雄亚（维尔京）有限公司	其他电力生产	-	100.00	投资设立
97	龙源（烟台）新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
98	费县龙源新能源有限公司	风力发电	25.00	75.00	投资设立
99	南通通州湾示范区龙源新能源发展有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
100	招远市龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
101	龙源（伊春）风电技术服务有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
102	龙源临沂风力发电有限公司	风力发电	51.00	49.00	投资设立
103	龙源汇泰（滨州）风力发电有限公司	风力发电	51.00	-	投资设立
104	利通龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
105	定边龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
106	龙源（天津滨海新区）风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
107	龙源宜春风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
108	国电山东济南龙源风力发电有限公司	风力发电	50.00	-	投资设立
109	龙源玉林风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
110	龙源宿州风力发电有限公司	风力发电	70.00	-	投资设立
111	含山龙源梅山风力发电有限公司	风力发电	70.00	-	投资设立
112	龙源黄海如东海上风力发电有限公司	风力发电	70.00	-	投资设立
113	龙源保康风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
114	国家能源集团龙源江永风力发电有限公司	风力发电	50.00	-	投资设立
115	吴忠龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
116	国电龙源吴起新能源有限公司	风力发电	51.00	-	投资设立
117	龙源横山新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
118	宁夏龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
119	宁夏昀奥新能源有限公司	太阳能发电	-	55.00	非同一控制下的企业合并

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
120	宁夏深拓新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
121	中卫龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
122	海原县龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
123	同心龙源合创电力有限责任公司	其他电力生产	-	55.66	非同一控制下的企业合并
124	国能重庆风电开发有限公司	风力发电	51.00	-	同一控制下的企业合并
125	国能重庆市丰都县风电开发有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
126	广东国能龙源新能源有限公司	太阳能发电	51.00	-	同一控制下的企业合并
127	国电龙源龙川风力发电有限公司	风力发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
128	国电阳江海陵岛风力发电有限公司	风力发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
129	潮州市海山岛风能开发有限公司	风力发电	-	60.00	同一控制下的企业合并
130	国电龙源汕尾风力发电有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
131	清远龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	65.00	投资设立
132	清远国龙新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
133	德庆龙源德能新能源有限公司	风力发电	-	80.00	投资设立
134	国能龙源都匀风力发电有限公司	风力发电	50.00	-	投资设立
135	海安龙源海上风力发电有限公司	风力发电	70.00	-	投资设立
136	国家能源集团龙源安化风力发电有限公司	风力发电	50.00	-	投资设立
137	龙源岚县风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
138	龙源和顺风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
139	龙源（德州）风力发电有限公司	风力发电	51.00	49.00	投资设立
140	安徽龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
141	安徽龙源摩腾新能源有限公司	太阳能发电	-	80.00	投资设立
142	龙源大柴旦新能源开发有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
143	赤峰龙源松州风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
144	黑龙江龙源新能源发展有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
145	丰林县龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	60.00	投资设立
146	国能通河县新能源有限公司	风力发电	-	50.00	同一控制下的企业合并
147	尚志市龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	90.00	投资设立
148	哈尔滨龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
149	依兰县龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
150	辽宁龙源新能源发展有限公司	风力发电、太	100.00	-	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
		太阳能发电			
151	内蒙古龙源新能源发展有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
152	杭锦旗龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
153	乌海市龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
154	国能源创阿拉善新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
155	国能雄安通达（鄂托克旗）新能源科技有限公司	太阳能发电	-	60.00	同一控制下的企业合并
156	龙源（张掖）新能源发展有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
157	长春龙源新能源有限公司	其他发电	-	100.00	投资设立
158	新疆龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
159	乌恰龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
160	乌鲁木齐龙源信和新能源有限公司	风力发电	-	51.00	投资设立
161	河北龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
162	河北龙源中保风力发电有限公司	风力发电	-	70.00	投资设立
163	平泉龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
164	唐县龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
165	香河龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
166	国能龙源（松桃）新能源有限公司	风力发电	50.00	-	投资设立
167	湖南龙源新能源发展有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
168	永兴龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
169	桂阳龙源蓉城新能源有限公司	太阳能发电	-	60.00	投资设立
170	祁阳龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
171	新田龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
172	龙源钦州风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
173	龙源电力集团共享储能技术（北京）有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
174	龙源（酒泉）风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
175	山东龙源新能源有限公司	风力发电	51.00	49.00	投资设立
176	龙源栖霞风力发电有限公司	风力发电	-	80.00	投资设立
177	山东龙源农信通新能源开发有限公司	太阳能发电	-	90.00	投资设立
178	龙源（济南）新能源开发有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
179	龙源（莆田）风力发电有限责任公司	风力发电	100.00	-	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
180	射阳龙源风力发电有限公司	风力发电	50.00	10.00	投资设立
181	国能龙源罗平新能源有限公司	风力发电	51.00	-	投资设立
182	青铜峡龙源新能源有限公司	风力发电	99.60	0.40	非同一控制下的企业合并
183	江苏海上龙源新能源有限公司	风力发电	70.00	-	投资设立
184	龙源盐城新能源发展有限公司	风力发电	51.00	-	投资设立
185	内蒙古龙源蒙东新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
186	河南龙源新能源发展有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
187	长葛市龙源雄亚新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
188	清丰县龙源雄亚新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
189	龙源国能海上风电（盐城）有限公司	风力发电	51.00	-	投资设立
190	龙源（敦煌）新能源发展有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
191	五大连池龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
192	龙源（慈利）新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
193	国能丰城光伏发电有限公司	太阳能发电	50.00	-	投资设立
194	国家能源集团格尔木龙源光伏发电有限公司	太阳能发电	50.00	-	投资设立
195	龙源电力海外投资有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
196	龙源乌克兰尤日内风电有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
197	龙源乌克兰南方风电有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
198	彬州龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
199	雄亚（温岭）新能源有限公司	太阳能发电	53.00	47.00	投资设立
200	龙源柳州风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
201	湖北龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
202	仙桃龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
203	广西南宁龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
204	桦南龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
205	舟山龙源新能源有限公司	太阳能发电	51.00	49.00	投资设立
206	鹤岗龙源雄亚新能源有限公司	太阳能发电	75.00	25.00	投资设立
207	龙源（玉门）新能源发展有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
208	舟山龙源雄亚新能源有限公司	太阳能发电	51.00	49.00	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
209	南通通州龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
210	台州路桥龙源新能源有限公司	太阳能发电	51.00	49.00	投资设立
211	衡东龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
212	涟源龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
213	国电甘肃新能源有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
214	国电山西洁能有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
215	国电洁能金科（山西）有限公司	风力发电	-	52.00	投资设立
216	国能东北新能源发展有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
217	国电双辽新能源有限公司	风力发电	-	51.00	投资设立
218	阜新巨龙湖风力发电有限公司	风力发电	-	60.00	非同一控制下的企业合并
219	阜新华顺风力发电有限公司	风力发电	-	51.00	非同一控制下的企业合并
220	广西国能能源发展有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
221	国能优能（玉林）风力发电有限公司	风力发电	-	60.00	同一控制下的企业合并
222	全州国能能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
223	恭城国能能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
224	国能北投灌阳风电有限公司	风力发电	-	51.00	投资设立
225	国能横州新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
226	国电华北内蒙古新能源有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
227	国能孝义新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
228	国能定边新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
229	天津国电洁能电力有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
230	国能云南新能源有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
231	临泽龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
232	如皋龙源新能源发展有限公司	太阳能发电	35.00	31.00	投资设立
233	永修龙源新能源有限公司	太阳能发电	70.00	30.00	投资设立
234	曲靖龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
235	龙源宾阳风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
236	乾安国能龙源新能源有限公司	风力发电	51.00	-	投资设立
237	繁峙龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
238	铅山龙源新能源有限公司	太阳能发电	70.00	30.00	投资设立
239	龙源西藏新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
240	国家能源集团龙源阿里新能源（阿里）有限公司	太阳能发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
241	龙源（那曲）新能源有限公司	太阳能发电	-	66.00	投资设立
242	龙源乐安风力发电有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
243	云南龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
244	易门龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
245	洱源龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
246	宾川龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
247	祥云龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
248	龙源（来安）新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
249	霍邱龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
250	宣城市宣州区龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	60.00	投资设立
251	天长龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
252	江西龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
253	宁都龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	-	100.00	投资设立
254	湖口龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
255	弋阳龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
256	上犹龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
257	万载龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
258	余干龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
259	南昌龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
260	武宁龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
261	靖安龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
262	丰城龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
263	修水龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
264	鄱阳龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
265	永新龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
266	安义龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
267	进贤龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
268	宜春袁州龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
269	龙源（金昌）新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
270	永昌龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
271	布拖龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
272	铜鼓龙源新能源有限公司	太阳能发电	70.00	30.00	投资设立
273	龙源绿色能源（北京）有限公司	太阳能发电	51.00	-	投资设立
274	天津龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
275	天津龙源轨道新能源有限公司	太阳能发电	-	65.00	投资设立
276	天津龙源高速新能源有限公司	太阳能发电	-	55.00	非同一控制下的企业合并
277	天津宁河龙源发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
278	天津滨海国能龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	65.00	投资设立
279	天津龙源海晶新能源有限公司	太阳能发电	85.00	-	投资设立
280	德兴龙源新能源有限公司	太阳能发电	70.00	30.00	投资设立
281	青海龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
282	茫崖龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
283	南城龙源新能源有限公司	太阳能发电	70.00	30.00	投资设立
284	福建龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
285	连江龙源万华新能源有限公司	风力发电	-	45.00	投资设立
286	龙源大丰风力发电有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
287	扬州江都龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
288	铁力龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
289	陕西龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
290	洛南龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
291	龙源电力集团重庆新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
292	海南国能龙源新能源有限公司	风力发电	60.00	40.00	投资设立
293	龙源（北京）新能源工程技术有限公司	其他电力生产	100.00	-	投资设立
294	龙源（西安）新能源工程技术有限公司	其他电力生产	-	100.00	投资设立
295	江苏龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	51.00	49.00	投资设立
296	新沂龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
297	广西龙源新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
298	广西平南龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
299	广西隆林龙源易电新能源有限公司	太阳能发电	-	90.00	投资设立
300	国能巴丹吉林（甘肃）能源开发投资有限公司	其他发电	51.00	-	投资设立
301	贵州龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
302	三都龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
303	松桃龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
304	秦皇岛龙源冀新新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
305	江苏龙源新能源发电有限公司	太阳能发电	80.00	-	投资设立
306	萨嘎龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
307	龙源电力集团四川新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
308	阳泉龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
309	龙源张家口崇礼区新能源发展有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
310	国能藤县能源发展有限公司	风力发电	51.00	-	同一控制下的企业合并
311	贵港国能能源有限公司	风力发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
312	全州国能风电有限公司	风力发电	-	99.00	同一控制下的企业合并
313	东兴国阳新能源有限公司	太阳能发电	-	80.00	投资设立
314	贵港能投新能源有限公司	风力发电	-	99.00	投资设立
315	国能（甘肃）新能源有限公司	风力发电	51.00	-	投资设立
316	永靖国能光伏发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
317	瓜州国能光伏发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
318	民勤红沙国能新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
319	夏河国能新能源开发有限公司	太阳能发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
320	民勤国能风力发电有限责任公司	风力发电	51.00	-	同一控制下的企业合并
321	国能（武威）新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
322	金塔北山国能新能源有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
323	龙源电力集团（上海）新能源有限公司	风力发电、太阳能发电	100.00	-	投资设立
324	上海浦东龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
325	上海龙源亚帆新能源有限公司	风力发电	-	51.00	投资设立
326	龙源（环县）新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
327	米脂龙源神东新能源有限公司	风力发电	51.00	8.00	投资设立
328	宝鸡龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
329	林西县龙源新能源有限公司	风力发电	99.00	-	投资设立
330	阿鲁科尔沁旗龙源新能源有限公司	风力发电	99.00	-	投资设立
331	翁牛特旗龙源新能源有限公司	风力发电	99.00	-	投资设立
332	敖汉旗龙源新能源有限公司	风力发电	99.00	-	投资设立
333	宁城县龙源新能源有限公司	风力发电	99.00	-	投资设立
334	山西龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
335	翼城龙源晋南新能源有限公司	风力发电	-	80.00	投资设立
336	通河龙源风力发电有限公司	风力发电	80.00	-	投资设立
337	国家能源莒南新能源有限公司	风力发电	64.00	-	同一控制下的企业合并
338	龙源电力集团（上海）投资有限公司	太阳能发电	25.00	75.00	投资设立
339	上海龙源探能新能源有限公司	太阳能发电	-	90.00	投资设立
340	唐县新旭晟新能源开发有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
341	蕲春县北阳新能源发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	投资设立
342	上海龙源申矿新能源有限公司	太阳能发电	-	80.00	投资设立
343	钦州市晶能光伏发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
344	贵港市晶科光伏发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
345	河池市盛步光伏发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
346	河池市晶鸿光伏发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
347	河池市晶能光伏发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
348	汤阴县晶鸿光伏电力有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
349	禹州市晶能光伏发电有限公司	太阳能发电	-	100.00	非同一控制下的企业合并
350	赤城县楠军新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
351	林州市桂东新能源科技有限公司	太阳能发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
352	合肥森永新能源科技有限公司	太阳能发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
353	宣城龙源新能源有限公司	太阳能发电	-	100.00	同一控制下的企业合并
354	国能湖口风力发电有限公司	风力发电	60.00	-	同一控制下的企业合并
355	永登县龙源新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
356	龙源西藏日喀则新能源有限公司	太阳能发电	100.00	-	投资设立
357	静乐龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	同一控制下的企业合并
358	国电龙源神池风力发电有限公司	风力发电	51.00	-	投资设立

序号	子公司名称	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
359	唐山丰南区龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
360	献县龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
361	高阳龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
362	巨鹿县龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
363	南宫龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
364	大城龙源新能源有限公司	风力发电	100.00	-	投资设立
365	阿拉善腾格里经济技术开发区龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
366	云浮龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
367	徐闻龙源新能源有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立
368	五华龙源新能源发展有限公司	风力发电	-	100.00	投资设立

截至本核查意见出具之日，发行人已履行必要的出资程序，取得必要的权属证明。发行人享有对主要子公司的控制权。发行人所持主要子公司的股权不存在重大权属纠纷。

截至 2025 年末，发行人所有权受到限制的资产余额合计 832,532.08 万元，占总资产的比例为 3.14%。具体情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	受限类型
货币资金	14,625.20	保证金等
存货	1,609.94	抵押
固定资产	798,882.94	固定资产抵押
在建工程	17,414.00	在建工程抵押
合计	832,532.08	-

注：除上述资产外，发行人存在部分未来收益权质押情况。

截至 2025 年末，发行人所有权受到限制的资产账面余额为 832,532.08 万元，占 2025 年末发行人总资产的比重未超过 50%。相关资产受限情况不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。

经国泰海通核查，上述发行人主要子公司范围真实、准确、完整，主要子公司均依法设立并有效存续，发行人取得了必要权属证明或其他控制权文件，发行人所持主要子公司的股权不存在重大权属纠纷。除上述已列明的质押情况外，发

行人所持有的上述子公司股权不存在质押或其他受限情形。

十六、发行人存在的主要风险

主承销商经过对发行人基本情况、本期公司债券发行情况进行调查认为募集说明书已充分、完整地揭示了发行人的主要风险因素。本次债券及发行人面临的风险主要包括：

（一）与本次债券相关的投资风险

1、利率风险

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

2、流动性风险

本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。本次债券符合在深圳证券交易所的上市条件，交易方式包括：匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交及协议成交。但本次债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本次债券上市申请能够获得深圳证券交易所同意，若届时本次债券无法上市，投资者有权选择将本次债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担，本次债券不能在除深圳证交所以外的其他交易场所上市。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，本公司亦无法保证本次债券在深交所上市后本次债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本次债券的投资者在购买本次债券后，可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本次债券的流动性风险，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，而不能以某一价格足额出售其希望出售的本次债券所带来的流动性风险。

3、偿付风险

本公司目前经营和财务状况良好。在本次债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及本公司本身的生产经营存在着一定的

不确定性。这些因素的变化会影响到本公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致本公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本次债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

4、本次债券安排所特有的风险

本公司拟依靠自身良好的经营业绩、多元化融资渠道以及良好的银企关系保障本次债券的按期偿付。但是，如果在本次债券存续期内，本公司自身的经营业绩出现波动，或者由于金融市场和银企关系的变化导致融资能力削弱，则将可能影响本次债券的按期偿付。

5、资信风险

本公司在最近三年与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，本公司将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本次债券存续期内，如果因客观原因导致本公司资信状况发生不利变化，将可能使本次债券投资者的利益受到不利影响。

6、评级风险

经中证鹏元综合评定，发行人主体信用等级为 AAA 级，该级别反映公司偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；本次债券无债项评级。但在本次债券的存续期内，受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，从而可能影响本次债券本息的按期偿付。

（二）发行人的相关风险

1、财务风险

（1）资本开支大幅增加的风险

本公司的业务运营及发展需要大量资本开支。发展与建设风电场或其他可再生能源设施所需的资本投资一般与固定资产成本有直接关系，在相关设备、主要零部件及原材料价格上涨的情况下，资本开支可能加大。其他影响资本投资额的因素包括建设成本及财务开支等。若本公司的风电场或其他可再生能源设施的发展及建设成本大幅增加，将会对本公司的业务、财务状况或经营业绩造成不利影响。

（2）利率波动的风险

公司主要从事风电投资，所需资金部分来源于银行贷款，因此中国人民银行公布的贷款基准利率将直接影响公司的债务成本，未来利率的变化情况将对公司债务成本产生一定的影响。未来若中国人民银行调高基准贷款利率，则公司的财务开支将会增加，从而对公司的业务、财务状况及经营业绩构成不利影响。

(3) 资产流动性风险

截至 2025 年末，公司资产总额为 2,652.61 亿元，其中流动资产 509.44 亿元，占比 19.21%；非流动资产 2,143.17 亿元，占比 80.79%，非流动资产占比较高。未来若公司的现金流不足以应付债务偿还责任，则可能使公司面临一定的流动性风险。

(4) 应收款项融资增长较快的风险

截至 2023-2025 年末，发行人应收款项融资分别为 353.30 亿元、432.17 亿元和 436.73 亿元。总体看来，发行人应收款项融资规模逐年增加，主要系新能源补贴回款周期较长，补贴回款不及时所致。新能源补贴回款不及时导致发行人存在一定的应收新能源补贴款增长过快风险。

(5) 借贷水平、大量利息支付及流动负债比例较高的风险

公司近年来业务发展迅速，主要依赖长期及短期借贷满足部分资本需求。虽然发行人上市融资后公司获得大量股权融资，使得资产负债率得到显著下降，但未来仍将需要大量借贷融资。此外，公司过往经营期间的流动负债占负债总额比例较高，截至 2023-2025 年末，发行人流动负债占总负债比例分别为 49.12%、42.57%和 45.88%。

公司未来的资产负债率可能将会提高，同时仍保持较高的流动负债比例，由此将可能对经营带来多项重大后果，包括：1) 需要大量经营活动产生的现金流量用于还本付息，因而降低用于营运资金、资本开支或其他一般企业用途的现金流量；2) 增加面对利率波动风险的机会；3) 限制公司取得额外融资及用于日后的营运资金、资本开支或其他一般企业用途的能力，并增加财务成本。若公司的现金流及资本资源不足以应付债务责任，则可能对公司的业务、前景及财务状况构成不利影响。

(6) 现金及现金等价物净增加额持续为负的风险

2023-2025 年度，发行人现金及现金等价物净增加额分别为-1,380,950.12 万元、-168,601.83 万元和-113,945.07 万元。报告期内，发行人现金及现金等价物净增加额持续为负，主要系报告期内公司持续购建固定资产、无形资产和其他长期资产，导致银行存款减少所致。若公司未来现金及现金等价物净增加额持续为负，可能会对发行人流动性造成一定压力，存在一定的流动性风险。

2、经营风险

（1）经济周期的风险

电力行业需求受到国民经济中其他行业用电量的影响较大。电力企业的盈利能力与经济周期的相关性比较明显，下游重工业和制造业的用电需求和发电企业自身上网电量是决定发电企业盈利的重要因素。由于受到欧债危机、海外市场萎缩的影响，我国经济增速呈逐步回落的态势。未来宏观经济的波动，将继续对发行人的业务经营带来不确定性。

（2）气候条件变化的风险

由于风电行业的特殊性，公司的风电场发电量及盈利能力依赖当地的气候条件，特别是风资源条件，这些条件会随季节和风电场的地理位置出现很大差异，同时也受限于总体气候变化的影响。如果风电场所在地区风资源条件出现的季节差异与波动与公司过往观测不符，或与公司假设不一致，可能导致该风电场的发电量会出现预期以外的波动，并因此影响公司经营业绩。此外，强风或极端天气条件（尤其是可影响大量风电场时）可令公司风电场的运营效率及发电量下降，从而对公司业务、财务状况或经营业绩造成重大不利影响。为应对地区不同导致的气候条件差异，公司在全国范围内分散布局，降低投资风险。截至 2025 年末，公司已在全国 31 个省（区、市）拥有发电业务，覆盖除港澳台外所有地区，项目布局越来越趋向于优化合理，未来将进一步平衡受不同气候影响区域的项目开发比例。

（3）输电限制的风险

由于电网规划及建设进度滞后问题，公司部分项目配套电网建设相对滞后，将影响公司项目建成后的电网送出。同时，由于受局部地区电网网架结构以及用电负荷地区分布不均等因素影响，公司甘肃、宁夏、黑龙江及内蒙地区部分项目

的发电送出受到一定限制。但公司已针对此情况采取了相应措施，合理布局新项目，优化风电场运行，加强管理，不断提升公司的运营能力和抗风险能力。

（4）清洁发展机制安排变动的风险

公司目前销售的核证减排量依赖于《京都议定书》下的清洁发展机制安排。中国政府于 1998 年 5 月 29 日签署并于 2002 年 8 月核准《京都议定书》。根据该项安排，公共及私人实体可购买公司清洁发展机制项目产生的核证减排量，利用该等核证减排量来完成其国内的减排目标或将其在公开市场上出售。此外，公司也销售自愿减排量。产生自愿减排量的所有风电项目也均为清洁发展机制项目。公司通过销售核证减排量及自愿减排量产生了营业外收入，改善了风电项目的盈利水平。

此外，由于清洁发展机制执行理事会注册清洁发展机制项目的过程相对复杂，因此公司的登记时间及结果存在不明朗因素，如项目无法注册，或项目开发过程中出现重大政策变化，则将会对公司经营业绩产生一定影响。目前，公司有专门机构负责清洁发展机制项目的开发和注册，公司将继续优化开发流程，加大与相关机构的沟通力度，加强项目开发全程管理，力争更多项目早日注册。

（5）业务结构单一的风险

发行人主营业务收入绝大部分来自电力销售，业务结构比较单一。虽然单一的业务有利于发行人专业化经营，但随着电力行业竞争加剧，业务过于单一将可能削弱公司经营的抗风险能力。

（6）项目建设及安全生产风险

风力发电项目建设是一项复杂的系统工程，对施工的组织管理和物资设备的技术性能要求较高。如果在工程建设的管理中出现重大失误，则可能会对整个工程建设进度产生影响。

（7）海外业务的风险

2013 年 10 月 29 日，发行人在南非能源部组织的第三轮可再生能源项目招标中，成功中标两个风电项目，总容量为 24.4 万千瓦。这是继加拿大 10 万千瓦风电项目后，发行人拓展海外风电市场取得的又一重大突破。发行人本次中标的两个项目位于南非北开普省，其中德阿 I 期风电项目装机容量为 10 万千瓦，德阿 II 期北区风电项目装机容量为 14.4 万千瓦，将由龙源电力、南非穆利洛可再

生能源有限公司及项目所在地黑人社区公司共同开发，龙源电力为控股股东。两个项目总投资约合人民币 37 亿元，由南非当地 Nedbank 和 IDC 组成的银团提供项目贷款。该项目于 2015 年 10 月份开工建设，严格按照当地设计标准组织施工，并于 2017 年 11 月按期投产发电，目前运行情况良好。该项目是中国在非洲第一个集投资、建设和运营为一体的风电项目，突破了风电项目开发自主制造风电设备的联合“走出去”，有效推动了“一带一路”的建设。

如果上述项目出现停工或终止，有可能造成公司海外项目无法顺利实施，海外投资无法达成，并有可能导致公司海外业务出现损失。

（8）突发事件引发的经营风险

发行人如遇突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、社会安全事件、公司高级管理人员因故无法履行职责等，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，公司决策机制及内外部融资渠道受到影响，可能对发行人的生产经营造成一定影响。

（9）国际政治冲突风险

2022 年以来，乌克兰地区局势逐步升温，发行人在乌克兰地区存在乌克兰尤日内风电项目及乌克兰南方发电项目等海外项目投资，目前上述投资和建设情况正常，但是不排除未来俄乌局势进一步升温可能对发行人海外投资产生不利影响。

（10）电力消纳风险

风力、光伏发电受到风力和太阳能波动性的影响，该影响具有一定程度的随机性，当电网的调峰能力不足，或当地用电需求减少，电网消纳能力有限时，电网为保持电力系统的稳定运行，会降低风力、光伏发电企业的发电能力，使得部分风能、太阳能资源没有得到充分利用，该情况称为“弃风”“弃光”；由于电能不易储存，已投产发电项目需执行电网统一调度，按照电网调度指令调整发电量是各类发电企业并网运行的前提条件。当用电需求小于发电供应能力时，发电企业需要服从调度要求，使得发电量低于发电设备额定能力的情况称为“限电”。“弃风限电”“弃光限电”问题一直是国家层面的重点关注问题，近年来先后颁布《解决弃水弃风弃光问题实施方案》《清洁能源消纳行动计划 2018—2020》等一系列相关政策。尽管近年来我国“弃风限电”“弃光限电”现象逐步好转，

但能否实现全额并网发电仍取决于当地电网是否拥有足够输送容量、当地电力消纳能力等多种因素，如未来政策或经济环境出现变化，“弃风限电”“弃光限电”问题出现反复，将可能对公司经营业绩产生不利影响。

3、管理风险

(1) 下属子公司管理风险

作为我国最大的风力发电企业之一，本公司近年来风电业务发展迅速，并由于本公司主要通过各全资、控股及参股企业的运营实现集团化运作，由此带来运营复杂性的显著提高。目前，本公司已经对项目子公司建立了比较规范、完善的控制机制，在财务、资金、人事、项目管理等方面实行总部统一管理。随着发行人业务的不断拓展，若控制机制的设置或执行不能适应其发展的需要，将可能对本公司的正常运营及品牌形象产生一定影响。

(2) 关联交易风险

公司目前存在的关联交易主要包括关联销售及采购、提供及接受劳务、关联租赁等。发行人一贯坚持从实际需要出发，严格遵循公司《关联交易管理办法》以及香港联交所上市规则的有关规定及其他监管规定管理和规范各项关联交易。关联交易价格按照市场价格确定，公平合理，符合全体股东的利益。尽管公司已采取多项措施以规范关联交易，但如出现关联交易定价不公允的情形，则可能会对公司的生产经营产生一定影响。

(3) 突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

发行人已形成多级决策机制相互配合、相互制衡较为完善的公司治理结构，如发生突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、公司高级管理人员因故无法履行职责等，可能对发行人的治理机制造成一定影响。

4、政策风险

(1) 可再生能源补贴风险

公司是我国最大的风力发电企业。中国风电企业的发展及盈利依赖国家相关政策的支持。《中华人民共和国可再生能源法》等法律及法规向风力发电企业提供了经济激励，包括强制性并网及全额收购风电场所产生的所有发电量、上网电价补助（风电的上网电价一般高于同省份火电上网电价），以及对风电征收的增值税退税 50% 的税收优惠及其他减税计划。尽管我国政府已公开表示将继续鼓励

发展风电项目，且公司也未发现目前有任何迹象显示在可预见将来中国现有风电政策会有任何潜在变动足以对公司造成重大不利影响，但基于《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》、《可再生能源电价附加资金管理办法》等可再生能源补贴过渡期政策明确风电补贴逐步取消、持续推动平价上网等，公司无法向投资者保证我国政府在任何时间不会进一步更改或取消目前的激励及公司目前享有的可再生能源补贴等有利政策。若上述对于风电企业的政策及激励如有任何消减、中止或执行不力，均可能对公司的业务、财务状况、经营业绩或前景造成重大不利影响。

（2）税收政策风险

根据国家有关规定，发行人目前经营的业务涉及多项税费，包括企业所得税、增值税、消费税、城市维护建设费、城镇土地使用税等，相关税收政策变化和税率调整，都会对发行人的经营业绩产生一定程度的影响。

（3）电力体制改革风险

电力体制改革是政府经济体制改革的重点。2014年12月，国务院常务会议原则通过《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》（以下简称“新电改方案”），并于2015年正式开始实施，目前电力体制改革尚在进行当中。新电改方案的核心是对电价进行改革，打破长期以来电价由政府价格部门制定的格局，鼓励社会资本、民营资本进入售电领域，引导用电大户直接与电厂交易，打破电网公司在电力交易中的垄断地位，逐步形成发电和售电价格由市场决定、输配电价由政府指定的价格机制。新电改方案实施后将引入电力交易领域的市场化竞争，电价将出现一定幅度下降，对发行人盈利能力将造成一定程度的影响。

（4）电力市场基础规则体系全面构建带来的竞争风险

当前，全国统一电力市场初步建成，“1+6”市场基础规则体系构建完成、省级现货市场运行基本实现全覆盖，国网和南网建立跨经营区常态化交易机制，新能源上网电价市场化改革全面推进，预计“十五五”期间全国统一电力市场将继续深化发展，中长期和现货市场、省内和省间市场、电能量与辅助服务及容量市场等将加快衔接融合，推动全品类电源和全部用户进入市场，市场机制更加成熟高效，市场规则更加统一协同，市场竞争也将更加充分激烈，可能会对发行人的市场占有率带来一定影响。

十七、主承销商核查的其他事项

（一）报告期内发行人及其控股股东、实际控制人存在重大负面舆情的核查

经核查，报告期内发行人及其控股股东、实际控制人不存在重大负面舆情。

（二）发行人最近一期末对外担保余额超过当期末净资产情况的核查

截至 2025 年末，公司对外担保合计 678.47 万元，公司对外担保明细情况如下表所示：

单位：万元

序号	担保单位	担保对象	实际担保金额	担保类型
1	龙源电力集团股份有限公司	湖北省九宫山风力发电有限责任公司	678.47	连带责任保证

截至 2025 年末，发行人净资产为 887.31 亿元，不存在最近一期末对外担保余额超过当期末净资产的情况。

（三）发行人资金因所属集团设置财务公司等原因受到集中归集、统一管理情况的核查

发行人资金因所属集团设置财务公司，需对资金进行集中归集、统一管理。除特殊指定用途外，募集资金均需归集至公司在国家能源集团财务有限公司开立的账户中，再按照发行用途进行支取。资金支取由公司控制，公司对自有资金具有完全支配能力，相关事项不会对公司偿债能力造成不利影响。

（四）对于注册地在境外、主要经营活动在境内的企业，其境内注册企业申请发行公司债券的合理性的核查

经核查，发行人不属于注册地在境外、主要经营活动在境内的企业。

（五）发行人报告期内曾发生公司债券或者其他债务违约、延迟支付本息事实，存在风险类债券相关情形及其他重大风险事项情况的核查

经核查，发行人报告期内不曾发生公司债券或者其他债务违约、延迟支付本息事实，存在风险类债券相关情形及其他重大风险事项的情况。

（六）公司债券募集资金用于固定资产投资项目情况的核查

本次公司债券募集资金扣除发行费用后，将用于偿还到期债务、补充流动资金、项目建设运营及其他符合法律法规的用途。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，发行人未来可能在履行相关程序后调整用于偿还到期债务、补充流动资金等的具

体金额或调整具体的募投项目。

暂不涉及固定资产投资项目。

（七）发行人的重要子公司、重要客户、重要供应商、大额应收款对手方涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施或在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统、最高人民法院失信被执行人名单等显示存在失信情形的，对发行人经营情况、偿债能力影响的核查

经核查，发行人的重要子公司、重要客户、重要供应商、大额应收款对手方不存在涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施或在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统、最高人民法院失信被执行人名单等显示存在失信情形的情况。

（八）前次债券募集资金使用情况的核查

截至本核查意见签署之日，发行人前次批复（证监许可[2020]1464号）下已发行公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致，具体情况如下：

证券名称	发行日期	发行期限 (年)	发行规模 (亿元)	债项/主体 评级	募集资金用途	募集资金使用 情况
G 龙源 Y5	2020-12-11	1+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕
G 龙源 Y4	2020-10-23	2+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕
G 龙源 Y3	2020-10-23	1+N	10.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕
G 龙源 Y1	2020-08-26	3+N	20.00	AAA/AAA	补充流动资金	已使用完毕

截至本核查意见签署之日，发行人已按照募集说明书约定管理和使用募集资金。资金用途与相关公司债券募集说明书披露的用途一致，资金用途符合相关法律法规及监管机构的规定。

（九）关于发行人及证券服务机构是否存在涉贿情况的核查

经主承销商核查，本次项目审核阶段，发行人及其相关人员、证券服务机构及其相关人员近三年内不存在以行贿行为干扰债券发行上市审核的情形。截至本核查意见出具之日，报告期内发行人及其相关人员、证券服务机构及其相关人员不存在以下行贿行为：

（1）经人民法院生效裁判认定实施行贿犯罪；

（2）纪检监察机关未移送或者移送后人民检察院作出相对不起诉决定，人民法院作出无罪判决，但被人民法院生效裁判认定系受贿犯罪的行贿行为（被索贿的行贿行为除外）；

(3) 纪检监察机关通报的行贿行为。

(十) 关于审核重点关注事项触发情况的核查

经核查，本次债券触发《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第

2号——审核重点关注事项（2025年修订）》以下条款：

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形（是/否/不适用）	相关情况简要说明（如存在该情形）
一、公司治理与组织机构				
1-1	报告期内发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事（如有）、高级管理人员报告期内涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施或者存在严重失信行为或存在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统等显示存在失信情形或近三年内被认定实施行贿犯罪或存在行贿行为	第六条	否	
1-2	发行人及其控股股东、实际控制人存在严重失信等负面情形	第六条	否	
1-3	报告期内发行人、发行人控股股东或者实际控制人存在重大负面舆情	第七条	否	
1-4	报告期内发行人的重要子公司、重要客户、重要供应商、大额应收款对手方涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施或者存在严重失信行为或存在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统等显示存在失信情形	第八条	否	
1-5	发行人控股股东或者实际控制人可支配的发行人股权存在高比例质押、冻结或者发生诉讼、仲裁等事项，可能造成发行人股权结构不稳定	第九条	否	
1-6	报告期内发行人董事、监事（如有）高级管理人员变动频繁或者变动比例较大	第十条	是	2025年10月，发行人取消设置公司监事会，监事会的职权由董事会审计委员会行使。相关变动属于发行人正常的人事调整，符合《公司法》等有关法律法规的规定，对发行人公司治理、日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响。
1-7	发行人的重要客户、供应商等属于公开披露信息主体的，本次申报文件中上述主体重要信息与其他市场公开披露信息存在不一致	第十一条	否	
1-8	发行人非经营性往来占款和资金拆借余额较高	第十二条	否	
1-9	发行人存在大额对外担保或互保情形	第十三条	否	
1-10	发行人资金受到集中归集、统一管理	第十四条	是	发行人资金因所属集团设置财务公司，需对资金进行集中归集、统一管理。除特殊指定用

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形（是/否/不适用）	相关情况简要说明（如存在该情形）
				途外，募集资金均需归集至公司在国家能源集团财务有限公司开立的账户中，再按照发行用途进行支取。资金支取由公司控制，公司对自有资金具有完全支配能力，相关事项不会对公司偿债能力造成不利影响。
二、财务信息披露				
2-1	发行人报告期内年均息税折旧摊销前利润(EBITDA)小于报告期末所有有息债务（含本次申报债券）一年利息	第十五条	否	
2-2	发行人债务结构不均衡	第十六条	不适用	
2-3	发行人报告期内有息债务结构大幅变化	第十七条	否	
2-4	发行人债务短期化	第十八条	否	
2-5	发行人或者其所属企业集团合并报表范围内公司债券余额较大且存在显著债务集中兑付压力	第十九条	不适用	
2-6	发行人非公开发行公司债券余额占净资产比例达40%	第二十条	不适用	
2-7	发行人存在过度融资情形	第二十一条	不适用	
2-8	发行人最近一年末存货以及应收类款项占总资产的比例高于70%	第二十二条	否	
2-9	发行人非流动资产占比显著高于同行业可比企业，最近一期末商誉账面价值超过总资产30%	第二十三条	否	
2-10	发行人最近一期末存在大额资产权利受限的情形	第二十四条	否	
2-11	发行人报告期内现金流量情况异常	第二十五条	是	2023-2025 年度，发行人现金及现金等价物净增加额分别为-1,380,950.12 万元、-168,601.83 万元和-113,945.07 万元，报告期内现金及现金等价物净增加额持续为负，主要系报告期内公司持续购建固定资产、无形资产和其他长期资产，导致银行存款减少所致。总体来看，截至报告期末，发行人现金及现金等价物余额较为充足，报告期内发行人生产经营状态及盈

序号	审核重点关注事项	对应本指引条文	是否存在该情形（是/否/不适用）	相关情况简要说明（如存在该情形）
				利能力稳定，可用银行授信额度充足，偿债能力良好，相关情形预计不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。
2-12	发行人报告期内经营活动现金流缺乏可持续性	第二十六条	否	
2-13	发行人报告期内投资活动现金流出较大	第二十七条	是	2023-2025 年度，发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 1,893,017.09 万元、2,686,394.20 万元及 2,390,889.65 万元，整体支付金额较大。发行人报告期内投资活动现金流出较大主要系发行人正常投资活动产生，预计不会对发行人偿债能力产生不利影响。
2-14	发行人报告期内筹资活动现金流缺乏稳定性	第二十八条	否	
2-15	发行人报告期内盈利能力缺乏持续性	第二十九条	否	
2-16	发行人报告期内净利润较为依赖大额非经常性损益	第三十条	否	
2-17	发行人存在“存贷双高”等财务指标明显异常、财务信息不透明的特征	第三十一条	否	
3-1	企业集团发行人	第三十二条	否	
3-2	发行人业务较为多元分散，最近一年不存在营业收入和毛利润比重均超过 30%的业务板块	第三十三条	否	
3-3	发行人属于投资控股型企业，经营成果主要来自子公司	第三十四条	是	发行人为投资控股型企业，主要由下属子公司负责经营具体业务，其经营成果主要来自下属重要子公司，子公司的分红将成为母公司重要的收入来源。发行人主要子公司股权结构清晰，发行人持有主要子公司的股权均不存在质押情况。发行人主要子公司均已约定相关分红政策，发行人对下属核心子公司可以实现经营权与管

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

（十一）关于国泰君安及本项目负责人近两年内承销债券违约情况的核查

2024年1月1日至2026年3月31日，国泰君安²参与承销的债券中违约情况如下：

² 国泰君安证券股份有限公司（简称“国泰君安”）换股吸收合并原海通证券股份有限公司（简称“海通证券”）事项已获得中国证券监督管理委员会核准批复，本次合并交易已于2025年3月14日（即“交割日”）完成交割，自该日起，存续公司国泰君安（2025年4月3日更名为国泰海通证券股份有限公司）承继及承接原海通证券的权利与义务。

1、国泰君安作为合并方，2024 年 1 月 1 日起至交割日共有 9 期发生实质违约，相关债券总发行规模 302.54 亿元，涉及发行人 3 家。

截至 2026 年 3 月 31 日，该 9 期债券未偿本金余额合计 231.68 亿元，均为一般公司债。

2、海通证券作为被合并方，其权利义务自交割日后由存续公司承继，其参与承销的债券自交割日后不存在违约情况。

3、存续公司参与承销的债券自交割日后不存在违约情况。

国泰海通高度重视上述债券违约事项并切实履行中介机构职责，继续积极推动上述违约债券的风险处置工作，并在债券承销业务开展过程中切实管理信用风险。

龙源电力集团股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券项目
负责人王琪斯、纪闻楚不存在承销债券违约的情形。

具体债券违约情况见下：

表：国泰海通证券股份有限公司 2024 年 1 月至 2026 年 3 月承销债券违约情况
单位：亿元

序号	发行人名称	债券简称	债券代码	债券类型	发行规模	起息日	到期日	违约时间	当前未偿本金余额
1	恒大地产集团有限公司	15 恒大 03	122393.S H	一般公司债	82.00	2015-07-0 8	2024-07-08	2024-07-08	82.00
2	红星美凯龙控股集团有限公司	H20 红星 5	175459.S H	一般公司债	25.00	2020-11-2 6	2024-07-01	2024-07-01	24.99
3	红星美凯龙控股集团有限公司	H21 红星 1	175752.S H	一般公司债	30.00	2021-03-1 0	2024-07-01	2024-07-01	29.99
4	苏宁电器集团有限公司	16 苏宁 02	118600.S Z	一般公司债	42.00	2016-06-1 6	2025-01-26	2025-01-26	9.70
5	苏宁电器集团有限公司	18 苏电 01	114377.S Z	一般公司债	17.00	2018-09-1 7	2025-01-26	2025-01-26	1.00
6	苏宁电器集团有限公司	19 苏电 01	114425.S Z	一般公司债	27.00	2019-01-2 9	2025-01-26	2025-01-26	18.00
7	苏宁电器集团有限公司	19 苏电 03	114473.S Z	一般公司债	20.00	2019-05-1 0	2025-01-26	2025-01-26	15.53
8	苏宁电器集团有限公司	19 苏电 05	114509.S Z	一般公司债	31.00	2019-06-2 8	2025-01-26	2025-01-26	21.93
9	苏宁电器集团有限公司	21 苏电 01	114923.S Z	一般公司债	28.54	2021-02-0 2	2025-01-26	2025-01-26	28.54
合计		/	/	/	302.54	/	/	/	231.68

备注：上述数据的截止时间为 2026 年 3 月 31 日，“违约时间”为实质违约发生时间。
截至 2026 年 3 月 31 日，H20 红星 5、H21 红星 1、16 苏宁 02、18 苏电 01、19 苏电 01、19

苏电 03、19 苏电 05、21 苏电 01 均已摘牌。

十八、不适用情况说明

依据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 24 号—公开发行公司债券申请文件（2023 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）》、《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 2 号——审核重点关注事项（2025 年修订）》等要求，本次债券不适用的文件情况如下：

序号	目录	说明
1	募集资金投向固定资产投资项目的原始合法性文件	本次债券不适用
2	地方政府有关部门出具的意见	本次债券不适用
3	发行人有权机构，以及会计师事务所、注册会计师关于非标准意见审计报告的补充意见	审计报告为标准无保留意见
4	由会计师事务所出具的发行人最近一年资产清单和相关说明	本次债券不适用
5	增信措施文件	本次债券不适用
6	担保人最近一年的财务报告及最近一期的财务报告或会计报表	本次债券不适用
7	特定行业主管部门出具的监管意见	发行人不属于特定行业
8	有关主管部门的推荐意见	本次债券不适用
9	煤炭、钢铁行业专项材料	发行人不属于煤炭、钢铁行业企业
10	房地产企业专项材料	发行人不属于房地产企业
11	发行人信息披露豁免申请	本次债券不适用

十九、关于投资者保护条款的核查意见

经主承销商核查，本次公司债券募集说明书设置了投资者保护条款，核心条款如下所示：

“一、偿债计划和保障措施

（一）偿债计划

本次债券的起息日为【】年【】月【】日，在存续期内每年付息一次，存续期内每年的【】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）为上一计息年度的付息日。

债券利息的支付通过本次债券的登记托管机构办理。利息支付的具体事项将依据法律、法规的规定，由发行人在监管部门指定的媒体上发布付息公告予以说明。

根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税费由投资者自行承担。

本次债券本金的兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证券监督管理委员会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

（二）偿债资金来源

本次债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的现金流，发行人较好的盈利能力及较为充裕的现金流将为本次债券本息的偿付提供有利保障。按照合并报表口径，2023-2025 年度，发行人分别实现营业收入 3,764,191.37 万元、3,706,964.66 万元和 3,025,271.29 万元；分别实现净利润为 673,826.65 万元、828,070.69 万元和 548,784.36 万元；分别实现归属于母公司所有者的净利润 624,928.73 万元、634,528.74 万元和 452,621.68 万元；发行人 2023-2025 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 1,388,423.75 万元、1,706,190.58 万元和 2,183,256.61 万元。总体来看，发行人经营业绩稳定，经营活动现金流量净额持续为正，较好的盈利能力将为偿付本次债券本息提供保障。本次债券发行规模不超过 100 亿元人民币，发行人最近三年平均归母净利润为 57.07 亿元，足以覆盖本次债券利息，为本次债券利息的偿付提供足够的保障。

（三）偿债应急保障方案

发行人具备雄厚的资产实力、稳定的营业收入和良好的发展前景，与各大商业银行和其他金融机构均建立了良好的合作关系，具备较强的外部融资能力。截至 2025 年末，发行人获得的主要金融机构授信额度为 3,627.85 亿元，已使用 1,535.55 亿元，尚未使用的授信额度为 2,092.30 亿元。发行人间接融资渠道畅通，与多家银行保持合作，授信额度较为充足，可作为本次债券的偿债保障措施之一。因此，即使在本次债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司也可以凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措本次债券还本付息所需资金。

（四）偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定管

理措施、做好组织协调、加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

1、设立专项账户并严格执行资金管理计划

发行人指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转，并进行专项管理。本次债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步优化公司的资产负债管理、加强公司的流动性管理和募集资金使用等资金管理，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，保障投资者的利益。

2、制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》、《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023年修订）》等相关法律法规的规定与债券受托管理人为本次债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本次债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

3、充分发挥债券受托管理人的作用

本次债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》、《深圳证券交易所公司债券上市规则（2023年修订）》等相关法律法规的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据《债券受托管理协议》采取其他必要的措施。

5、严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则披露公司信息，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按《债券受托管理协议》及中国证券监督管理委员会的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债

券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

6、发行人偿债保障措施承诺

（1）资信维持承诺

1.1 发行人承诺，在本次债券存续期内，不发生如下情形：发行人发生一个自然年度内减资超过原注册资本 20%以上、分立、被责令停产停业的情形。

1.2 发行人在债券存续期内，出现违反第 1.1 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。

1.3 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。

1.4 发行人违反资信维持承诺且未在第 1.2 条约定期限内恢复承诺的，持有人有权要求发行人按照“（2）救济措施”的约定采取负面事项救济措施。

（2）救济措施

2.1 如发行人违反“（1）资信维持承诺”相关承诺要求且未能在第 1.2 条约定期限恢复相关承诺要求或采取相关措施的，经持有本次债券 30%以上的持有人要求，发行人将于收到要求后的次日立即采取救济措施，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。

2.2 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。

二十、履行普通注意义务的相关事项核查情况

项目组履行普通注意义务的情况如下：

（一）项目组在尽调过程中全面阅读了北京天驰君泰律师事务所出具的《法律意见书》，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留的众环审字（2024）0200896 号、众环审字[2025]0201249 号和众环审字[2026]0202125 号审计报告，履行了全面阅读证券服务机构出具的专业意见的尽职调查程序；

（二）项目组获取了律师事务所、会计师事务所等证券服务机构出具的机构与人员专业资质文件及受处罚说明，对其胜任能力进行判断，认为本次债券发行

的主承销商、会计师事务所及律师事务所等中介机构具有相应胜任能力，不存在影响独立性的情形，履行了结合证券服务机构出具的机构与人员专业资质、经验及独立性说明或相关文件，判断其是否具有相应胜任能力的尽职调查程序；

（三）项目组在尽调过程中保持职业怀疑、运用职业判断进行分析，获取相关底稿，出具了核查意见及相关分析记录，论证方法、论证过程能够有效支持出具的专业意见，履行了保持职业怀疑、运用职业判断进行分析，或采取必要的手段进行印证，评估其论证方法、论证过程能否有效支持其出具的专业意见的尽职调查程序。

二十一、结论性意见

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

第四节 主承销商内核程序及内核意见

国泰海通根据《公司法》《证券法》《证券公司投资银行业务内部控制指引》等规定，制定了公司投行业务《内部控制管理办法》《立项评审工作规程》《内核管理办法》等制度，对开展债券承销业务的尽职调查、立项评审、内核评审及相关工作进行规范，建立健全相关机制，并遵照规定的流程进行项目审核。

一、立项程序

（一）立项审核流程

投资银行业务委员会设立立项评审委员会，履行立项审议决策职责，对投资银行类项目是否予以立项作出决议。投资银行业务委员会制订投资银行类业务立项评审相关管理办法，明确立项评审委员会、质量控制团队的职责、立项标准和程序、立项审议的具体规则和表决机制、立项评审委员的基本条件等内容。

立项评审委员根据投资银行类业务项目立项评审标准，对申请立项的项目进行审议，并独立发表意见行使表决权，不得参与可能存在利益冲突、利害关系项目的审议和表决。

立项评审委员会通过现场（含线上）会议、书面表决等方式履行职责，以投票表决方式对投资银行类项目立项事项作出决议。未经立项审议通过的投资银行类项目，公司不得与客户签订正式业务合同。

每次参加立项评审会议的委员人数不得少于 5 人。其中，来自内部控制部门的委员人数不得低于参会委员总人数的 1/3。通过立项的决议应当经 2/3 及以上的参会立项委员表决同意。立项决议制作书面或电子文件，并由参与表决委员确认。

（二）项目立项表决情况

1、针对承销事项的立项审核

立项会议时间：2026 年 4 月 7 日

立项评审结果：通过

2、针对受托事项的立项审核

立项会议时间：2026 年 4 月 7 日

立项评审结果：通过

（三）项目质量控制

项目负责人是项目质量控制的第一责任人。同时为加强项目质量控制，降低项目风险，质量控制人员通过现场核查、问询、审阅会议纪要和备忘录、查验工作底稿和尽职调查工作日志、跟踪项目执行情况等手段和方式，对项目人员的尽职调查过程和结果予以检查、督导和控制。

项目立项申请通过后，项目人员应将项目开展过程中的有关文件、资料、会议备忘录等材料及时录入项目档案。质量控制部对项目质量跟踪实行节点控制，并根据项目实际情况不定期与项目人员进行工作沟通。

二、内核程序

（一）内部审核流程

公司设立内核委员会，对投资银行类业务风险进行独立研判并发表意见，决定是否向证券监管部门提交、报送和出具证券发行上市申请文件。内核委员会由内核风控部、质量控制部、法律合规部等部门资深人员组成。参与内核会议审议的内核委员不得少于 7 人，同意对外提交、报送、出具或披露材料和文件的决议应当至少经 2/3 以上的参会内核委员表决通过。内核程序如下：

（1）出具质量控制报告：质量控制部在完成底稿验收后出具质控报告，并提交内核风控部；

（2）内核申请：项目组在底稿验收通过后，在公司内核系统提出项目内核申请，并同时提交相关申报材料 and 问核文件；

（3）内核受理：内核风控部专人对内核申请材料进行初审，满足受理条件的，安排内核会议和内核委员；

（4）召开内核会议：各内核委员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，重点关注审议项目和信息披露内容是否符合法律法规、规范性文件和自律规则的相关要求，并独立发表审核意见。

（5）落实内核审议意见：内核风控部汇总内核委员意见，并跟踪项目组落实、回复和补充尽调情况；

（6）投票表决：根据内核会议审议情况和项目组对内核审议意见的回复、落实情况，内核委员独立投票表决。

（二）项目内核表决情况

1、针对承销事项的内核审议

内核会议时间：2026 年 4 月 23 日

内核审议结果：通过

2、针对受托事项的内核审议

内核会议时间：2026 年 4 月 23 日

内核审议结果：通过

三、内核关注的主要问题及意见回复

1、在“双碳”目标推动下，我国风光装机规模快速增长。发行人作为国家能源集团核心的风电整合运营主体及上市平台，随着电力体制改革深化及市场化交易程度加深，面临的电价波动及消纳风险有所加剧。请关注市场化交易电价走势及政策变动等因素对公司机组盈利水平的影响。

回复：

风电上网电价整体经历了核准电价、标杆电价、竞配电价、平价上网、市场化上网五个时期。2006 年，《可再生能源发电价格和费用分摊管理试行办法》提出风力发电项目的上网电价实行政府指导价，电价标准由国务院电价主管部门按照招标形成的电价确定。2009 年，《关于完善风力发电上网电价政策的通知》将全国分为四类风能资源区，分别制定风电标杆电价；2014 年，补充近海风电/潮间带风电标杆电价。2019 年，《关于完善风电上网电价政策的通知》将陆上风电标杆上网电价改为指导价，新核准的集中式陆上风电项目上网电价全部通过竞争方式确定，不得高于项目所在资源区指导价。2021 年，《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》要求新建陆风项目实行平价上网，上网电价按当地燃煤发电基准价执行，可自愿通过参与市场化交易形成上网电价；新建海风项目上网电价由当地省级价格主管部门制定，具备条件的可通过竞争性配置方式形成。2025 年，《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》（136 号文）要求新能源项目上网电量全部进入电力市场，由市场交易形成上网电价。

136 号文规定，新能源参与电力市场交易后，在市场外建立差价结算的机制，纳入机制的新能源电价水平、电量规模、执行期限等由省级价格主管部门会同省级能源主管部门、电力运行主管部门等明确。对纳入机制的电量，市场交易均价

低于或高于机制电价的部分，由电网企业按规定开展差价结算，结算费用纳入当地系统运行费用。电力现货市场连续运行地区，市场交易均价原则上按照月度发电侧实时市场同类项目加权平均价格确定；电力现货市场未连续运行地区，市场交易均价原则上按照交易活跃周期的发电侧中长期交易同类项目加权平均价格确定。

2025 年 6 月 1 日以前投产的新能源存量项目：(1)电量规模，由各地妥善衔接现行具有保障性质的相关电量规模政策。新能源项目在规模范围内每年自主确定执行机制的电量比例、但不得高于上一年。鼓励新能源项目通过设备更新改造升级等方式提升竞争力，主动参与市场竞争。(2)机制电价，按现行价格政策执行，不高于当地煤电基准价。(3)执行期限，按照现行相关政策保障期限确定。光热发电项目、已开展竞争性配置的海上风电项目，按照各地现行政策执行。

2025 年 6 月 1 日起投产的新能源增量项目：(1)每年新增纳入机制的电量规模，由各地根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况，以及用户承受能力等因素确定。超出消纳责任权重的，次年纳入机制的电量规模可适当减少；未完成的，次年纳入机制的电量规模可适当增加。(2)机制电价，由各地每年组织已投产和未来 12 个月内投产、且未纳入过机制执行范围的项目自愿参与竞价形成，初期对成本差异大的可按技术类型分类组织。竞价时按报价从低到高确定入选项目，机制电价原则上按入选项目最高报价确定、但不得高于竞价上限。竞价上限由省级价格主管部门考虑合理成本收益、绿色价值、电力市场供需形势、用户承受能力等因素确定，初期可考虑成本因素、避免无序竞争等设定竞价下限。(3)执行期限，按照同类项目回收初始投资的平均期限确定，起始时间按项目申报的投产时间确定，入选时已投产的项目按入选时间确定。

2025 年，发行人风电平均上网电价人民币 475 元/兆瓦时（含增值税），较 2024 年风电平均上网电价人民币 527 元/兆瓦时（含增值税）减少人民币 52 元/兆瓦时。主要由于风电市场交易规模扩大，平价项目增加以及结构性因素导致。太阳能发电平均上网电价人民币 318 元/兆瓦时（含增值税），较 2024 年太阳能发电平均上网电价人民币 335 元/兆瓦时（含增值税）减少人民币 17 元/兆瓦时。主要由于太阳能发电市场交易规模扩大，市场交易电价偏低拉低平均上网电价。

发行人风电装机容量领先，场址资源较优，在行业内具备先发优势和规模效

应。作为我国最早开发风电的公司，公司自成立以来风电装机容量持续领先同行，2012 年公司风电装机数量突破 10GW,2025 年末已达 32GW。我国风能资源主要集中在三北地区以及东部沿海地区。公司现有厂址集中在北方风资源较好的地区。截至 2025 年末，公司在江苏的风电装机容量最高,达 3.5GW(含 2.2GW 海风),在公司风电装机总量中占比达 11.0%，发电量达 77.67 亿千瓦时，占公司总发电量的 12.3%；公司在内蒙、甘肃、新疆、广西的风电装机均超过 2GW。公司风场优质，风电利用小时数高于全国平均，处于行业较高水平。2025 年，公司风电平均利用小时数为 2052 小时，尽管该数据较去年同期下降，但仍较行业平均利用小时高 73 小时。

综上，尽管“136 号文”推动电价市场化交易，市场交易电价偏低拉低平均上网电价，但政策上也同时要求搭配机制电价、机制电量保障项目收益，同时“反内卷”政策遏制低价竞争，引导产能退出与技术升级。在竞争格局上，行业集中度提升，风电主机厂、光伏组件厂头部效应显现，技术迭代加速，风电大型化放缓促盈利修复，光伏钙钛矿等新技术重塑竞争格局，发行人作为国内风电行业龙头，具备极强的先发优势和规模效应。项目组预计市场化交易电价走势及政策变动等因素对公司机组盈利水平不会造成重大不利影响。

项目组已在募集说明书中针对上述事项做出如下提示，并将持续关注电力政策变化对公司盈利水平的影响：

“发行人是我国风力发电的龙头企业。中国风电企业的发展及盈利依赖国家相关政策的支持。《中华人民共和国可再生能源法》等法律及法规向风力发电企业提供了经济激励，包括强制性并网及全额收购风电场所发电量、上网电价溢价（风电的上网电价一般高于同省份火电上网电价），以及对风电征收的增值税退税 50%的税收优惠及其他减税计划。尽管我国政府已公开表示将继续鼓励发展风电项目，但基于《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》、《可再生能源电价附加资金管理办法》等可再生能源补贴过渡期政策明确风电补贴逐步取消、持续推动平价上网等，公司无法向投资者保证我国政府在任何时间不会进一步更改或取消目前的激励及公司目前享有的有利政策。若上述对于风电企业的政策及激励有任何消减、中止或执行不力，均可能对公司的业务、财务状况、经营业绩或前景造成重大不利影响。”

2、截至 2023-2025 年末，发行人应收款项融资余额分别为 3,533,048.38 万元、4,321,740.25 万元和 4,367,276.29 万元，报告期各期末占总资产的比例分别为 15.41%、16.81%和 16.46%。受可再生能源补贴资金到位滞后影响，应收款项融资规模持续处于高位，资金占用明显，请关注补贴款回款周期较长的风险。

回复：

发行人应收款项融资主要为可再生能源补贴款，近年随补贴款结算滞后和新增上网电量的增加而持续增长。2023 年度、2024 年度、2025 年 1-9 月，发行人应收新能源补贴回款金额分别为 60.02 亿元、53.32 亿元、92.5 亿元。新能源补贴回款周期较长，补贴回款不及时，导致发行人存在一定的应收新能源补贴款增长过快风险。

由于发行人可再生能源补贴款资金主要来源于中央财政，回款风险极低。补贴到账时间主要受财政部下达可再生能源电价附加补助地方资金预算安排的影响，款项到位时间存在一定不确定性，这是风电行业企业的共性问题。目前中央财政可再生能源补贴款均无明确的回款安排，实际回款需由财政统筹安排进行支付，回款周期通常在 2-3 年。

项目组已在募集说明书中针对上述情况做出如下风险提示，并将持续关注补贴款回款进度：

“4、应收款项融资增长较快的风险

截至 2023-2025 年末，发行人应收款项融资分别为 353.30 亿元、432.17 亿元和 436.73 亿元。总体看来，发行人应收款项融资规模逐年增加，主要系新能源补贴回款周期较长，补贴回款不及时所致。新能源补贴回款不及时导致发行人存在一定的应收新能源补贴款增长过快风险。”

3、截至 2023-2025 年末，发行人货币资金分别为 487,927.24 万元、328,330.91 万元和 215,839.09 万元，货币资金规模持续收缩。鉴于现金类资产对短期债务的覆盖能力减弱，需关注短期流动性压力。

回复：

发行人货币资金主要是银行存款和存放财务公司款项。截至 2023-2025 年末，发行人货币资金分别为 487,927.24 万元、328,330.91 万元和 215,839.09 万元。

截至 2025 年末，发行人合并口径有息债务合计 1,535.55 亿元，其中一年以内到期的有息债务 613.68 亿元，占比 39.96%，发行人有息债务主要分为银行借款、债券融资两部分，截至 2025 年末上述两部分有息债务占比合计超 90%。

对于一年内到期的银行借款，发行人与国内各大银行建立了长期的战略合作关系，借款到期前预计均能完成债务的顺利接续。

对于债券融资，发行人作为交易所市场的优质发行人以及交易商协会的成熟层融资主体，具备通畅的融资渠道。目前发行人存续的债券均为银行间非金融企业债务融资工具，而发行人目前具有交易商协会债务融资工具的统一发行资格（即 TDFI），可在批文有效期内根据自身融资需求，任意选择中期票据、超短期融资券等产品完成发行，募集资金用途不存在受限情况，因此发行人可通过新发行债券的方式来置换即将到期的旧债。

此外，发行人有较好的盈利能力和较充裕的经营性现金流，可为偿还短期债务提供有利保障。按照合并报表口径，2023-2025 年度，发行人分别实现营业收入 3,764,191.37 万元、3,706,964.66 万元和 3,025,271.29 万元；分别实现净利润为 673,826.65 万元、828,070.69 万元和 548,784.36 万元；分别实现归属于母公司所有者的净利润 624,928.73 万元、634,528.74 万元和 452,621.68 万元；发行人 2023-2025 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 1,388,423.75 万元、1,706,190.58 万元和 2,183,256.61 万元。总体来看，发行人经营业绩稳定，经营活动现金流量净额持续为正。

项目组已在募集说明书中做出如下风险提示，并将持续关注发行人短期流动性风险：

“3、资产流动性风险

截至 2025 年末，公司资产总额为 2,652.61 亿元，其中流动资产 509.44 亿元，占比 19.21%；非流动资产 2,143.17 亿元，占比 80.79%，非流动资产占比较高。

未来若公司的现金流不足以应付债务偿还责任，则可能使公司面临一定的流动性风险。

.....

5、借贷水平、大量利息支付及流动负债比例较高的风险

公司近年来业务发展迅速，主要依赖长期及短期借贷满足部分资本需求。虽然发行人上市融资后公司获得大量股权融资，使得资产负债率得到显著下降，但未来仍将需要大量借贷融资。此外，公司过往经营期间的流动负债占负债总额比例较高，截至 2023-2025 年末，发行人流动负债占总负债比例分别为 49.12%、42.57%和 45.88%。

公司未来的资产负债率可能将会提高，同时仍保持较高的流动负债比例，由此将可能对经营带来多项重大后果，包括：（1）需要大量经营活动产生的现金流量用于还本付息，因而降低用于营运资金、资本开支或其他一般企业用途的现金流量；（2）增加面对利率波动风险的机会；（3）限制公司取得额外融资及用于日后的营运资金、资本开支或其他一般企业用途的能力，并增加财务成本。若公司的现金流及资本资源不足以应付债务责任，则可能对公司的业务、前景及财务状况构成不利影响。”

4、发行人为国家能源投资集团控制的企业，请说明：（1）除发行人以外，国家能源投资集团控制的其他主要能源类企业有哪些？与发行人在业务上的异同（展业地区、业务内容、装机容量）？（2）发行人在国家能源投资集团体系中的地位？资源倾斜情况（发电资源、融资资源等）（3）国家能源投资集团有限责任公司为发行人报告期内第一大供应商，请说明其供应的主要内容、定价公允性？

回复：

（1）

发行人控股股东国家能源投资集团下属能源类企业主要有龙源电力（001289.SZ、0916.HK）、中国神华（601088.SH、1088.HK）、国电电力（600795.SH）、长源电力（000966.SZ），各家主要业务及装机容量如下：

龙源电力：公司是一家以新能源业务为主的大型综合性发电集团，在全国拥

有多个风电场，发电业务分布于中国 31 个省（区、市）和加拿大、南非等国家。截至 2025 年末，公司控股装机容量为 45,994.29 兆瓦，其中风电 32,147.37 兆瓦，太阳能 13,840.82 兆瓦，其他可再生能源 6.10 兆瓦。

中国神华：公司是世界领先的以煤炭为基础的一体化能源公司，是我国最大的煤炭生产企业和销售企业，全球第二大煤炭上市公司，并拥有中国最大规模的优质煤炭储量。主营业务是煤炭、电力的生产和销售，铁路、港口和船舶运输，煤制烯烃等业务，其中电力生产销售主要为火电。截至 2025 年末，公司火电装机容量 51,578 兆瓦，另有少量水电装机容量 78 兆瓦，光伏发电装机容量 1,020 兆瓦。

国电电力：公司主要经营业务为电力、热力生产及销售，电力生产销售范围在全国。截至 2025 年末，公司控股装机容量 126,789 兆瓦，其中火电 82,273 兆瓦，占比 64.89%；水电 15,131 兆瓦，占比 11.93%；风电 10,495 兆瓦，占比 8.28%；太阳能光伏 18,890 兆瓦，占比 14.90%，风电、光伏、水电等非化石能源控股装机合计 44,516 兆瓦，占比 35.11%。

长源电力：公司主要经营模式为电力、热力生产，电力、热力产品均在湖北省就地消纳和销售。公司电源种类主要为火电、水电、风电、光伏和生物质发电。截至 2025 年末，装机容量 12,603 兆瓦，其中火电 9,310 兆瓦，水电 574 兆瓦，风电 264 兆瓦，光伏 2,433 兆瓦，生物质 22 兆瓦。

综合比较可见，龙源电力是国家能源集团下属的清洁能源发电平台，主营风力发电，其他能源类企业的侧重点主要在煤炭或火电。

（2）

2022 年 1 月，龙源电力通过换股吸收合并内蒙古平庄能源股份有限公司方式完成 A 股上市。当时，控股股东国家能源集团在《国家能源投资集团有限责任公司关于避免与龙源电力同业竞争的补充承诺函》中明确，将在龙源电力 A 股上市后 3 年内稳妥推进相关业务整合，以解决风力发电及火电业务的潜在业务重合问题。随着承诺期限的临近，龙源电力的风力发电业务正在经历整合过程，涉及收购风电资产以及转让火电资产等举措。2024 年 10 月，公司已剥离全部的火电业务，并与国家能源集团下属国能资产管理公司、国能甘肃电力、国能广西

电力分别签署《股权转让协议》，收购其所持有的 8 家新能源公司股权，转让对价为 16.86 亿元，获得风电装机 1,316 兆瓦，光伏装机 717 兆瓦。

根据《补充承诺函（二）》，国家能源集团承诺在 2028 年 1 月 24 日前将集团存续风力发电业务注入公司。截至 2025 年末，国家能源集团风电装机总量达 72,000 兆瓦，剩余未注入风电装机约 40,000 兆瓦，若未来全部注入，公司风电装机容量将增加超一倍。

除上述发电资源方面的注入整合计划外，融资资源方面，发行人可从国家能源集团下属财务公司、融资租赁公司、保理公司等取得长短期借款，相关借款情况均已在募集说明书关联交易章节列示。

（3）

国家能源投资集团有限责任公司为发行人报告期内第一大供应商，2025 年度，公司向前五大供应商合计采购金额为 44.95 亿元，占 2025 年度采购总额的比例为 24.22%，其中向国家能源集团采购金额为 11.79 亿元，主要系发行人向集团子公司采购的信息技术、工程技术服务，如招投标平台服务等，相关采购均已在募集说明书关联交易章节列示，关联交易中已按照集团各子公司明细进行逐条披露，大额交易对手方包括国能易购（北京）科技有限公司、国能思达科技有限公司、国能信控技术股份有限公司等。

发行人与关联方之间的关联交易签订书面协议。协议的签订遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，关联交易的价格原则上不能偏离市场独立第三方的价格或收费的标准。发行人的关联交易严格按照《公司章程》、《关联交易管理办法》、上市规则等要求履行决策程序和信息披露义务，按照上市规则应予披露的关联交易已在交易所及时进行披露。

5、报告期内，发行人风电平均容量系数不足 30%，且有下降趋势，风电平均利用小时变化率下降；发行人 2025 年度不再开展火电业务。请说明：（1）发行人未来发展方向？除了扩大装机容量以外，是否有其他指标目标？在扩大装机容量的时候，主要考虑的财务指标？为何在利用率下降的同时扩大装机容量？（2）比较发行人电站关键指标是否与全国或所属地区平均水平相符，是否

存在运营不佳需计提减值的电站资产，发行人固定资产规模较大且占比较高，关注发行人相关资产减值风险；（3）为何出表火电业务？未来对于水电、光伏、生物质发电的业务布局计划？

回复：

（1）

2025 年度，发行人累计完成发电量 76,469,353 兆瓦时，其中风电发电量 63,086,188 兆瓦时，同比增长 4.19%；太阳能发电量 13,377,458 兆瓦时，同比增长 70.92%。2025 年度，风电平均利用小时数为 2,052 小时，同比下降 138 小时，较行业平均利用小时高 73 小时。发行人风电平均容量系数、风电平均利用小时数下降主要原因：一是 2025 年公司项目分布区域平均风速同比下降 0.1 米/秒；二是全国新能源装机高速增长，但用电需求增长幅度小于装机增长幅度，导致部分区域供需比例失衡，风电限电比例同比升高，限电损失同比增加。

从 2025 年度发行人风电平均利用小时数虽然同比下降、但仍较行业平均利用小时高 73 小时，可以看出 2025 年度利用率下降是风电行业共性问题，导致利用率下降的主要因素就是风资源波动和市场供需情况。

风资源波动方面，风光行业面临的主要资源风险是风能、太阳能资源的年际大小波动，即大风光年发电量高于正常年水平，小风光年低于正常年水平。我国幅员辽阔，区域跨度大，地域间气候条件差异较大，具体表现为同一时段内各地出现不同的大小风光年气候特征。为应对地区不同导致的气候条件差异，发行人在全国范围内分散布局，降低投资风险。截至 2025 年底，发行人已在全国 31 个省(区、市)拥有发电业务，覆盖除港澳台外所有地区，项目布局越来越趋向于优化合理，未来将进一步平衡受不同气候影响区域的项目开发比例。我国风能资源丰富，开发潜力巨大，必将成为未来能源结构中一个重要的组成部分。发行人继续扩大装机容量，依然有巨大的发展空间。

市场供需方面，尽管短期内用电需求增长幅度小于装机增长幅度，导致部分区域供需比例失衡，但长期来看，以风电为主的可再生能源未来需求前景广阔，在多种应用场景下均有巨大的潜在需求。且我国已出台多项政策，改善我国风资源分布不均衡导致的弃风限电问题，有助于未来提升风电利用率。

发行人在扩大装机容量的同时，考虑的财务指标主要包括两方面。盈利能力方面，发行人会综合考量营业收入、成本和毛利率；偿债能力方面，发行人会综合考量项目投产所需要的有息债务、资产负债率、流动比率以及所产生的财务费用。从 2025 年各项财务指标来看，发行人盈利能力良好，偿债能力较好，可支撑发行人继续扩大装机容量。

发行人是我国风电行业龙头，是一家以新能源业务为主的大型综合性发电集团，扩大装机容量是发行人重要的发展目标之一，除此之外，发行人还有综合优化发电业务的各项目标。根据发行人 2025 年年报：

“2026 年是“十五五”的开局之年，本集团将全面落实“稳中求进、提质增效、统筹平衡、因企制宜”工作要求、“管理强化年”专题部署和“五个聚力”工作安排，紧紧围绕“三稳四升五领先”工作主线，重点实施七大攻坚行动。2026 年，本集团计划开工新能源项目 450 万千瓦，投产 450 万千瓦。

(1)实施“强根铸魂”攻坚行动，强化党的建设领先保障

以更大力度推进全面从严治党，深入践行“社会主义是干出来的”伟大号召，切实发挥党委把关定向作用，把党的领导深度融入治理全过程，确保执行有力。以更严标准锻造过硬干部队伍，营造干事创业、人尽其才的良好环境，深入实施人才强企战略。以更优生态涵养清风正气环境，推动党内监督与业务监督贯通融合，确保规范发展。

(2)实施“固本强安”攻坚行动，筑牢安全环保领先基石

持续推进体系实施，推动安全生产管理向事前预防转型。深化数智化平台应用，实现数据驱动下的风险预警、过程管控与闭环管理。健全生态环保协同治理机制，将绿色发展要求深度融入项目全生命周期，形成项目全链条环保责任闭环。风险防控要更智慧，推动监管能力再升级，深化法律、合规、内控、风险“四位一体”协同运作，构建更为智慧、高效的现代化风控体系。

(3)实施“精益登高”攻坚行动，夯实效率效益领先支撑

向生产运营市场化要效能，深入推进产销协同，持续强化运行管理与设备治理，构建差异化的高标准、高适应性运维体系。向市场营销协同化要效益，强化策略引领，锤炼量价协同的精准交易能力，建立“一场一策、分时定价”的敏捷策

略体系，统筹中长期、现货和辅助服务市场，积极争取绿电交易溢价，加大绿证销售力度，将绿色优势转化为经济效益。向财务管理战略化要价值，搭建“战略-经营-项目-风险”四层分析框架，围绕项目投资测算、电价波动影响等关键场景打造模型，全面优化资金资本布局，在税收合规基础上用好政策红利，以精益高效的财务管控保障战略落地。

(4)实施“稳健增长”攻坚行动，厚植规模质量领先优势

坚持战略导向，精准布局拓增量，系统性、前瞻性抢占优质资源，全力推进“十五五”大基地项目落地，巩固扩大海上项目优势，拓展氢基能源、零碳园区等融合路径。优化开发模式，系统管理增效益，提升资源整合与政策研究能力，灵活运用以大代小、产业协同、资源置换等手段，提升资源获取质效，确保项目优质高效。聚力项目攻坚，高效建设提质量，围绕项目建设关键环节，实施节点化、清单式管控，深化“124+N”全生命周期成本管控，全面推行“两图四表”精细化管理，强化设计优化与设备监造，全力打造“六优”精品工程和国家、行业优质工程。

(5)实施“创新策源”攻坚行动，增强绿色科技领先动能

加力布局技术创新，攻克制约发展经营的关键技术，围绕深远海资源布局，加快攻关海上柔性直流送出、超大型风机抗台风等核心技术。围绕“沙戈荒”大基地开发，深化多能互补、构网型储能支撑等关键技术研究，储备项目开发核心竞争力。加力深化数智赋能，迭代“擎源”大模型，推广无人机、机器人等多模态立体巡检模式。制定新能源数据入表团体标准，规范入表流程，以数字产业化释放技术能力价值。

(6) 实施“治理现代”攻坚行动，提升价值创造领先效能

深化改革攻坚，释放治理机制的内在活力，强化“量价协同”效益导向，以保底电量、电价为基础指标，以销售收入为核心指标，探索以营收最大化为导向的综合考核机制，全面激发各单位增收创效积极性。强化资本驱动，用好上市平台的市场推力，筑牢合规信披基石，打造品牌式投关项目，构建 ESG 项目评价体系。

(7) 实施“海外做优”攻坚行动，彰显战略价值领先担当

聚焦战略深耕，在重点区域内实现稳健突破，打造南非等深耕示范，深入研

究国别政策与市场规则，实现从“机会获取”到“系统经营”的转变，筑牢全球业务的地缘根基。筑牢支撑体系，在专业能力上形成系统保障，加快完善覆盖投、建、运、管、控全周期的制度流程，大力实施国际化人才强基工程，充分发挥香港雄亚等境外融资平台功能，创新运用绿色金融工具。强化协同联动，在生态构建中发挥平台作用，加强集团内协同，深化与国内头部设备商、工程商的战略合作，积极参与国际能源治理对话。”

(2)

2025 年全国风电行业平均利用小时数为 1,979 小时，发行人风电平均利用小时数为 2,052 小时，较行业平均利用小时高 73 小时。2024 年全国风电行业平均利用小时数为 2,127 小时，发行人风电平均利用小时数为 2,190 小时，较行业平均利用小时高 63 小时。从上述指标可看出，近年发行人电站关键指标高于全国平均水平。

由于发行人进入风电行业较早，部分风电场运营年限较长，存在运营不及预期从而需计提减值的情况。针对上述风电场，发行人积极进行退役技改，并充分计提减值。近三年发行人固定资产计提减值情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
固定资产减值损失	-3,253.49	-60,164.40	-119,447.80

公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。中审众环会计事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2023-2025 年度财务报表分别出具标准无保留意见的审计报告。项目组预计上述资产减值已充分计提。

发行人固定资产规模较大且占比较高，项目组将持续关注发行人相关资产减值风险。

(3)

2022 年 1 月，龙源电力通过换股吸收合并内蒙古平庄能源股份有限公司方式完成 A 股上市。当时，控股股东国家能源集团在《国家能源投资集团有限责任公司关于避免与龙源电力同业竞争的补充承诺函》中明确，将在龙源电力 A 股上市后 3 年内稳妥推进相关业务整合，以解决风力发电及火电业务的潜在业务重合问题。随着承诺期限的临近，龙源电力的风力发电业务正在经历整合过程，涉及收购风电资产以及转让火电资产等举措。

据此前披露，龙源电力已完成所持有的江阴苏龙热电有限公司 27% 股权的转让事宜。同时，龙源电力已经解除《南通天生港发电有限公司股东投票权行使协议》，南通天生港发电有限公司不再纳入龙源电力合并报表范围。也就是说，目前龙源电力不再拥有火电控股装机，此前《补充承诺函》中关于龙源电力与国家能源集团之间存在的火电业务重合情形已消除。

未来，发行人将继续聚焦新能源发电主业，深耕风电领域。水电、光伏、生物质发电属于公司其他业务，近三年贡献营业收入规模较小，亦暂无未来大型业务布局计划。

6、截至 2025 年末，公司主要在建项目尚需投资规模较大，资金来源较为依赖外部融资，且可再生能源补贴款的滞后影响了现金流入，报告期内现金及现金等价物净增加额持续为负，公司面临现金支出压力。货币资金报告期内持续减少，无法覆盖短期借款及一年内到期的非流动负债。（1）请结合发行人未来拟建和在建项目的拟投资金额、到期债务偿还情况，分别说明发行人未来一年内、以及在本次债券存续期内的融资安排、还款计划？（2）本次债券期限申报为不超过 20 年，募资金额不超过 100 亿元，请说明发行计划安排，请合理安排融资计划。

回复：

(1)

截至 2025 年末，发行人合并口径有息债务合计 1,535.55 亿元，其中一年以内到期的有息债务 613.68 亿元，占比 39.96%；一年以上到期的有息债务 921.87 亿元，占比 60.04%。

报告期内，发行人有息债务主要分为银行借款、债券融资两部分，未发生重大变化，截至 2025 年末上述两部分有息债务占比合计超 90%。截至 2025 年末，发行人有息债务类型结构如下：

单位：万元、%

项目	2025 年末	占比
银行借款	9,973,578.87	64.95
公司债券及债务融资工具	5,232,028.87	34.07
其他有息债务	149,920.65	0.98
合计	15,355,528.39	100.00

对于一年内到期的银行借款，发行人与国内各大银行建立了长期的战略合作关系，借款到期前预计均能完成债务的顺利接续。

对于债券融资，发行人作为交易所市场的优质发行人以及交易商协会的成熟层融资主体，具备通畅的融资渠道。目前发行人存续的债券均为银行间非金融企业债务融资工具，而发行人目前具有交易商协会债务融资工具的统一发行资格（即 TDFI），可在批文有效期内根据自身融资需求，任意选择中期票据、超短期融资券等产品完成发行，募集资金用途不存在受限情况，因此发行人可通过新发行债券的方式来置换即将到期的旧债。交易所市场方面，发行人曾于 2022 年在深圳证券交易所注册 100 亿元的储架公司债，本次拟新注册 100 亿元的储架公司债系为了进一步拓展发行人融资渠道，提高市场认可度。取得批文后，发行人还可通过发行公司债券的方式偿还即将到期的有息债务。

此外，发行人有较好的盈利能力和较充裕的经营性现金流，可为偿债提供有利保障。按照合并报表口径，2023-2025 年度，发行人分别实现营业收入 3,764,191.37 万元、3,706,964.66 万元和 3,025,271.29 万元；分别实现净利润为 673,826.65 万元、828,070.69 万元和 548,784.36 万元；分别实现归属于母公司所有者的净利润 624,928.73 万元、634,528.74 万元和 452,621.68 万元；发行人 2023-2025 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 1,388,423.75 万元、

1,706,190.58 万元和 2,183,256.61 万元。总体来看，发行人经营业绩稳定，经营活动现金流量净额持续为正。

截至 2023-2025 年末，公司资产负债率分别为 64.09%、66.51%和 66.55%。电力企业为资本密集型企业，投资较大，收益和现金流量较稳定，这种行业特点决定了电力企业较高的负债水平。随着公司规模的不不断扩大，龙源电力近几年来处于建设投资高峰期，公司的拟建和在建项目较多，投资额度较大，且主要由负债拉动。

截至 2025 年末，发行人未完工的重要在建工程明细如下所示：

单位：万元

项目	预算数	期末余额	工程累计投入占预算比例	工程进度
海南东方 CZ8 场址 50 万千瓦海上风电项目	556,962.00	152,462.34	42.72%	42.72%
龙源宁夏“宁湘直流”配套新能源基地中卫海原 100 万千瓦风电项目	460,406.65	98,587.48	33.11%	33.11%
敦煌 70 万千瓦一体化综合能源示范项目	381,694.49	91,989.49	80.00%	80.00%
龙源甘肃庆阳环县芦家湾 5 万千瓦风力发电及 30 万千瓦新能源项目	134,000.00	75,855.93	43.66%	43.66%
龙源江西上饶铅山下四（100MW）农光互补项目	48,155.00	34,994.14	70.42%	70.42%
湖南郴州桂阳流峰镇回龙光伏	137,924.00	31,107.57	29.78%	29.78%
三都周覃廷牌风电项目	61,389.00	27,858.92	50.00%	50.00%
龙源电力茫崖龙源新能源有限公司海西茫崖 50 万千瓦风电项目	240,290.75	4,644.98	51.71%	51.71%
龙源新能源招远市 780MW 复合农业光伏发电项目	349,766.55	3,493.86	93.73%	98.00%
龙源宁夏“宁湘直流”配套新能源基地中卫 300 万千瓦光伏复合项目(二期 200 万千瓦)	1,116,447.00	708.73	62.92%	87.71%
合计	3,487,035.44	521,703.42	-	-

由上表粗略计算，发行人重要在建工程尚需投入资金规模在 296.53 亿元。

针对长期债务，发行人具备雄厚的资产实力、稳定的营业收入和良好的发展前景，与各大商业银行和其他金融机构均建立了良好的合作关系，具备较强的外部融资能力。截至 2025 年末，发行人获得的主要金融机构授信额度为 3,627.85 亿元，已使用 1,535.55 亿元，尚未使用的授信额度为 2,092.30 亿元。发行人间接融资渠道畅通，与多家银行保持合作，授信额度较为充足。

随着公司在建项目逐渐投产，装机规模不断扩大，发行人营业收入水平也将不断提升。

综上所述，尽管发行人货币资金余额对其一年内到期的短期有息负债覆盖倍数相对较低，但发行人仍具备良好的偿债能力。报告期内，发行人及主要子公司不存在债务违约记录。

(2)

本次债券为储架公司债，本次公司债券募集资金扣除发行费用后，将用于偿还到期债务、补充流动资金、项目建设运营及其他符合法律法规的用途。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，发行人未来可能在履行相关程序后调整用于偿还到期债务、补充流动资金等的具体金额或调整具体的募投项目。发行人将合理安排融资计划，在批文有效期内择机发行。

7、应收款项融资占总资产比例较大，且规模较快增长，报告期内存在信用减值损失，请说明：（1）应收款项融资构成情况？（2）报告期内回款情况，是否按计划回款，是否存在长期挂账情况？（3）应收款项融资信用减值损失计提的方式，未来减值风险是否会随着应收款项融资规模增大而逐渐增大？

回复：

(1)

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据和应收账款，自初始确认日起到期限在一年内（含一年）的，列报为应收款项融资。公司采用整个存续期的预期信用损失的金额计量减值损失。

截至 2023-2025 年末，公司应收款项融资余额分别为 3,533,048.38 万元、4,321,740.25 万元和 4,367,276.29 万元，报告期各期末占总资产的比例分别为 15.41%、16.81%和 16.46%。发行人应收款项融资主要为可再生能源补贴款，近年随补贴款结算滞后而持续增长。发行人截至近三年末应收款项融资分类明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
----	---------	---------	---------

应收票据	820.21	687.54	6,750.49
应收账款	4,366,456.08	4,321,052.72	3,526,297.89
合计	4,367,276.29	4,321,740.25	3,533,048.38

(2)

2023 年度、2024 年度、2025 年 1-9 月，发行人应收新能源补贴回款金额分别为 60.02 亿元、53.32 亿元、92.5 亿元。新能源补贴回款周期较长，补贴回款不及时，导致发行人存在一定的应收新能源补贴款增长过快风险。

由于发行人可再生能源补贴款资金主要来源于中央财政，回款风险极低。补贴到账时间主要受财政部下达可再生能源电价附加补助地方资金预算安排的影响，款项到位时间存在一定不确定性，这是风电行业企业的共性问题。目前中央财政可再生能源补贴款均无明确的回款安排，实际回款需由财政统筹安排进行支付，回款周期通常在 2-3 年。

(3)

发行人报告期内均按照相关会计准则的要求，采用整个存续期的预期信用损失的金额计量减值损失。发行人根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定，基于应收账款、其他应收款等的信用风险特征，在组合基础上计算预期信用损失。发行人根据历史信用损失经验及变动情况，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，确定整个存续期预期信用损失率、估计预期信用损失。

2023-2025 年度，发行人分别计提应收款项融资减值准备 1.35 亿元、0.45 亿元和 0.40 亿元，占比很小。截至 2025 年末，应收款项融资按坏账计提方法分类列示如下：

单位：万元

类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	
按单项计提坏账准备					
按组合计提坏账准备	4,371,320.52	100.00	4,044.22	0.09	4,367,276.29
其中:其他组	4,371,320.52	100.00	4,044.22	0.09	4,367,276.29

合					
合计	4,371,320.52	——	4,044.22	——	4,367,276.29

发行人报告期内应收新能源补贴款项对手方为政府部门，相关款项无法回收的风险极低。预计未来减值风险不会随着应收款项融资规模增大而增大。

8、公司根据国家有关电场改造升级文件指导及对电厂“以大代小”改造升级，以及新能源补贴电价减少导致未来盈利预期下降，对部分资产计提了减值准备，请说明：（1）有关指导的具体情况、减值准备计提是否充分；（2）发行人未来如何应对国家政策对于电厂的改进要求及盈利预期下降？

回复：

（1）

2023年6月，国家能源局发布《风电场改造升级和退役管理办法》，鼓励并网运行超过15年或单台机组容量小于1.5兆瓦的风电场开展改造升级。改造升级项目的补贴电量按照项目容量与全生命周期合理利用小时数测算，其中项目容量以核准(备案)容量为准，若实际容量低于核准容量，则按实际容量确定。在全生命周期补贴电量范围内，项目发电量可继续享受补贴，上网电价按照改造前项目执行的电价政策结算，补贴标准为可再生能源标杆上网电价与当地燃煤发电基准价的价差(扣除适用增值税)。当项目发电量超过全生命周期补贴电量，或达到规定补贴年限后，不再享受中央财政补贴，其余电量上网电价按项目核准变更当年的电价政策执行，并可核发绿证参与绿证交易。公司技改项目已覆盖东北、西北、华东及沿海等多个区域;从实施方式看，主要包括增容技改、等容改造和“上大压小”等类型，核心特征是拆除早期小容量、老旧机组，替换为更大单机容量、更高效率的新型机组，有利于提高风资源利用率，提升装机容量。

公司根据国家有关电场改造升级文件指导及对电厂“以大代小”改造升级，以及新能源补贴电价减少导致未来盈利预期下降，对固定资产及无形资产计提减值。其中，固定资产减值主要针对改造升级风电场的房屋建筑物及机器设备，无形资产减值主要针对改造升级风电场的特许经营权。

2023-2025年度，发行人资产减值损失明细如下：

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
存货跌价损失	-	-321.93	-110.48

固定资产减值损失	-3,253.49	-60,164.40	-119,447.80
工程物资减值损失	-597.47	-	-7,296.57
在建工程减值损失	-5,008.40	-4,899.34	-17,862.36
无形资产减值损失	-	-32,499.33	-63,861.15
合计	-8,859.36	-97,885.00	-208,578.37

公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。中审众环会计事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2023-2025 年度财务报表分别出具标准无保留意见的审计报告。项目组预计上述资产减值已充分计提。

2023-2024 年，公司分别计提资产减值损失 20.86 亿元及 9.79 亿元，减值规模有所下降。根据发行人最新发布的 2025 年审计报告，2025 年度资产减值损失进一步下降至 0.89 亿元。项目组将持续关注发行人未来资产减值风险。

（2）

新建风机呈大型化趋势，电场升级改造有利于发行人扩大装机容量，优化提升风资源利用率，在短期内有可能计提资产减值导致短期利润损失，但长期来看有助于未来持续扩大盈利规模。

市场化电价和新能源补贴退坡导致的盈利预期减少是风电行业的共性问题。2025 年，《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》要求新能源项目上网电量全部进入电力市场，由市场交易形成上网电价。2025 年 10 月，财政部、海关总署、税务总局印发《关于调整风力发电等增值税政策的公告》(财政部海关总署税务总局公告 2025 年第 10 号)，2025 年 11 月 1 日起，陆上风电不再实行增值税先征后退政策；2025 年 11 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，海上风电增值税即征即退 50%。2016 年至 2022 年，公司风电业务单位售电收入维持在 480 元/兆瓦时之上，较为稳定；2023 年以来，随着新能源发电补贴逐渐退坡、市场化电量占比提升，风电电价承压。2025 年公司风电单位售电收入

422 元/兆瓦时，同比减少 46 元/兆瓦时，单位售电毛利 157 元/兆瓦时，同比减少 44 元/兆瓦时。公司风电业务单位售电成本较为稳定，2022-2025 年平均值为 270 元/兆瓦时。

目前来看，风电电价已全面市场化，同时风电政策补贴退坡预计已见底，发行人后续在扩大海上风电业务规模的同时，也积极降低业务综合成本。根据近十年历史趋势，风电项目装机单位成本在逐年下降中。根据 IRENA 发布的报告，2024 年陆上风电项目单位装机成本为 1041 美元/千瓦，同比下降 12.3%，较 2010 年下降 55.2%；海上风电项目单位装机成本为 2852 美元/千瓦，同比下降 0.5%，较 2010 年下降 48.3%。为了严控成本提质增效，发行人大力实施成本领先战略，落实全生命周期成本管控方案，持续扩大集采规模与适用范围，有效控制工程造价，实现造价水平行业领先；严控生产费用、利息支出和其他费用。深化对标管理，推行对标体系，围绕“量价本利”剖析短板，靶向改进，实现效益优先、成本领先。强化设备治理，深化区域运检改革，优化维保中心布局，探索跨省运维；建设“黑灯场站”提效降本，加快智能电站建设，降低人工成本。同时，公司以提质增效为核心，全面推行零基预算，聚焦降损优赔等业务主线，通过优化债务结构、锁定长期低成本资金等措施提升资金使用效益，构建起覆盖采购、仓储、运维、资金的全链条降本增效体系。

除了上述电价、补贴、成本之外，绿电消纳、绿证交易也是盈利的重要影响因素。目前，可再生能源消纳责任从电网公司、省级区域逐渐向下落实到重点行业。2017 年以前，我国绿电消纳政策主要是全额保障收购，优先解决新能源“能发不能上网”的问题。2019 年，《关于建立健全可再生能源电力消纳保障机制的通知》明确按年度向各省级区域下达可再生能源电力总量及非水可再生能源消纳责任权重，消纳责任落实到省级。2025 年 3 月《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》提出加快提升钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业的绿色电力消费比例，消纳责任落实到具体行业。

可再生能源消纳考核范围拓宽，完成情况核算以绿证为主。2025 年 7 月，《关于 2025 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》明确，在电解铝行业基础上，新增钢铁、多晶硅、水泥和枢纽节点新建数据中心可再生能源消

纳权重考核目标；其中，枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例要求为80%。2026年政府工作报告将“超大规模智算集群”“算电协同”等列为新基建重点工程。2023年，《关于深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》(发改数据[2023]1779号)首次提出“创新算力电力双向协同机制”；2025年，《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》定义绿电直连为风电、光伏、生物质发电等新能源不直接接入公共电网，通过直连线路向单一电力用户供给绿电，可实现供给电量清晰物理溯源的模式。2025年，《关于促进新能源消纳和调控的指导意见》(发改能源[2025]1360号)提出绿色燃料制备、高载能产业转移、源网荷储一体化、绿电直连、增量配电网等新能源就近消纳新业态。截至2026年2月，全国已有涵盖算力中心在内的84个绿电直连项目完成审批，新能源总装机规模达3259万千瓦，应用场景涵盖算力中心供电、零碳园区等。

2025年3月，《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》明确要求钢铁、水泥、数据中心等重点行业2030年绿电消费比例不低于全国可再生能源消纳权重；2025年5月，气候组织正式宣布国际绿色电力消费倡议组织(RE100)无条件全面认可中国绿证，我国绿证“走出去”实现历史性突破。

长期来看，绿证需求有望逐步改善，绿证价格有望逐步回归，保障运营商合理收益。根据国家能源局数据，2026年1月，绿证交易均价5.11元/个，环比提高11.9%。2025年全年发行人实现风电售电量616.16亿千瓦时，光伏售电量135.1亿千瓦时；完成绿电交易85.6亿千瓦时（较去年同期增长27.74%），交易绿证1632.2万张（较去年同期增长59.47%）；绿电市场化环境价值(绿电交易+绿证交易)在总电量中的覆盖率约为33.1%。2025年发行人单位风光发电税前利润约为0.095元/千瓦时。假设绿电交易与绿证交易环境价值相等，若维持33%的环境价值覆盖率，绿证价格每提高10元，则公司风光发电单位税前利润提高0.003元，提升幅度为3.5%。2025年，发行人福建首笔6年期绿电合约落地，溢价逾20元/兆瓦时，绿色环境价值正在加速兑现。

综上所述，发行人将积极应对国家政策对于电厂的改进要求及盈利预期下降，从发展尚有补贴的海上风电项目、降低风电场综合成本、发展绿电绿证等方面，提升发电业务盈利水平。

第五节 主承销商承诺

主承销商已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查，并已认真履行内核程序。根据发行人的委托，主承销商组织编制了申请文件，同意推荐发行人本次公开发行公司债券。

主承销商已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查：

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

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

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

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

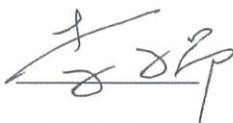
5、有充分理由确信所指定的项目负责人及本主承销商的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

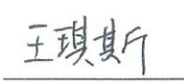
6、有充分理由确信主承销商核查意见与履行核查职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；


7、有充分理由确信对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

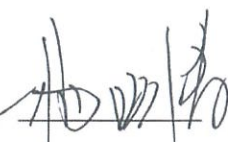
8、自愿接受中国证监会依照《公司债券发行与交易管理办法》采取的监管措施。


（本页无正文，为国泰海通证券股份有限公司《关于龙源电力集团股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券的核查意见》之盖章页）

项目组成员（签字）：
李子昂

项目负责人（签字）：
王琪斯


纪闻楚

内核负责人（签字）：
杨晓涛

承销业务负责人（签字）：
李一峰

法定代表人（授权代表）（签字）：
郁伟君



国泰海通证券股份有限公司文件

授 权 委 托 书

授权人：国泰海通证券股份有限公司董事长

朱 健

受权人：国泰海通证券股份有限公司投资银行业务委员会总裁

郁伟君

授权人在此授权并委托受权人对其所分管部门依照公司规定履行完毕审批决策流程的事项，对外代表本公司签署如下协议及文件：

一、股权业务（保荐、并购重组和财务顾问业务）相关协议及文件

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、独立财务顾问协议；
- 4、上市辅导协议；
- 5、承销协议；
- 6、承销团协议；
- 7、保荐协议；
- 8、资金监管协议；
- 9、律师见证协议；

- 10、持续督导协议；
- 11、上市服务协议；
- 12、战略合作协议、合作协议；
- 13、开展股权融资和财务顾问业务中涉及的其他协议；
- 14、上述协议的补充协议、解除协议/终止协议。

二、债券业务相关协议及文件

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、合作协议；
- 4、承销协议；
- 5、承销团协议；
- 6、资金监管协议；
- 7、受托管理协议或债权代理协议；
- 8、分销协议；
- 9、定向发行协议；
- 10、担保协议；
- 11、信托协议或者担保及信托协议（仅针对可交换债）；
- 12、开展债务融资业务中涉及的其他协议；
- 13、上述协议的补充协议或解除协议/终止协议。



三、新三板业务相关协议及文件

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、推荐挂牌并持续督导协议；
- 4、持续督导协议；
- 5、资金监管协议；
- 6、承销协议；
- 7、合作协议；
- 8、开展新三板推荐挂牌及持续督导业务中涉及的其他协议；
- 9、上述协议的补充协议或解除协议/终止协议。

四、上述业务条线/部门向监管部门、自律组织等机构（包括但不限于中国证券监督管理委员会及其派出机构、中国人民银行、国有资产监督管理委员会、中国银行间市场交易商协会、中国外汇交易中心、上海清算所、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公司及其分公司、中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、中国证券投资者保护基金有限责任公司、全国中小企业股份转让系统等）报送的文件（除监管部门明确规定需由法定代表人签字的文件）。


本授权书自授权人与受权人签字之日起生效，有效期至受权人任期届满止。有效期内，授权人可签署新的授权委托书对本授权委托书做出补充或修订。自本授权生效之日起过往授权同时废止。

如授权人或受权人不再担任相关职务或遇组织架构、职责分工调整的，则本授权委托书自动失效。

(此页为签署页)



授权人：国泰海通证券股份有限公司（章）

董事长：_____ 

2025 年 5 月 28 日



受权人：国泰海通证券股份有限公司（章）

投资银行业务委员会总裁：_____ 

2025 年 5 月 28 日



营业执照

统一社会信用代码

9131000063159284XQ

证照编号: 000000000202509100038

扫描经营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)

中国(上海)自由贸易试验区

名称 国泰海通证券股份有限公司

类型 其他股份有限公司(上市)

法定代表人 朱健

经营范围 许可项目: 证券业务; 证券投资咨询; 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: 证券财务顾问服务。(除依法须经批准的项目外, 凭营业执照依法自主开展经营活动)

注册资本 人民币1762892.5829万元整

成立日期 1999年08月18日

住所 中国(上海)自由贸易试验区商城路618号



登记机关

2025 年 09 月 10 日

国泰海通证券股份有限公司

仅用于 投行业务

与原件一致 经办人

流水号: 000000079711

中华人民共和国

经营证券期货业务许可

[副本]



统一社会信用代码 (境外机构编号): 9131000063159284XQ

机构名称: 国泰海通证券股份有限公司

住所(营业场所):

中国(上海)自由贸易试验区商城路618号

注册资本: 17,628,925,829元人民币

法定代表人(分支机构负责人): 朱健

证券期货业务范围:

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

说明

《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》。

《经营证券期货业务许可证》遗失或者损坏的, 证券期货经营机构应当及时向中国证券监督管理委员会派出机构报告, 并在指定的报刊上公告。

《经营证券期货业务许可证》不得伪造、涂改、出租、出借和转让, 除中国证券监督管理委员会及其派出机构以外, 任何单位和个人不得扣留、收缴和吊销。

证券期货经营机构的证券期货业务许可被依法撤销、注销或者吊销后, 本许可证自动失效, 证券期货经营机构应将《经营证券期货业务许可证》上缴中国证券监督管理委员会派出机构。



国泰海通证券股份有限公司

仅用于

投行业务

与原件一致 经办人