

华泰联合证券有限责任公司  
关于  
深圳顺丰泰森控股（集团）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：深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司

（住所：深圳市前海深港合作区南山街道兴海大道 3076 号顺丰总部大厦 43 楼  
4301）

主承销商：华泰联合证券有限责任公司



（住所：深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7  
栋 401）

签署日期： 2026 年 2 月 27 日

## 主承销商声明

华泰联合证券有限责任公司作为深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券的主承销商，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，以及行业执业规范、道德准则的要求，本着诚实守信、勤勉尽责的精神，出具本核查意见。

如无特别说明，本核查意见中相关用语、简称、释义等与本次公司债券募集说明书中披露的含义相同。

# 目录

主承销商声明 .....	1
第一节 发行人基本情况 .....	4
一、发行人概况 .....	4
二、发行人历史沿革 .....	5
三、发行人股权结构 .....	8
四、与本次债券相关的投资风险 .....	11
五、发行人的相关风险 .....	12
第二节 本次公司债券主要发行条款 .....	17
一、本次债券主要发行条款 .....	17
二、主承销商核查意见 .....	19
第三节 主承销商核查意见 .....	20
一、发行人本次债券符合法律法规规定的发行条件 .....	20
二、法律法规禁止发行的情形 .....	21
三、发行人重大资产重组情况 .....	21
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 .....	22
五、本次公开发行公司债券募集文件真实、准确、完整 .....	22
六、对发行人是否被列入失信被执行人名单的核查 .....	23
七、证券服务机构及签字人员的情况 .....	24
八、关于债券受托管理人的核查 .....	30
九、关于发行人申请公开发行其他公司债券的核查 .....	31
十、对本次债券注册规模合理性及募集资金用途的核查 .....	31
十一、关于《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的核查 .....	32
十二、募集说明书其他信息的真实性、准确性和完整性及符合规范要求 .....	32
十三、关于发行人持股比例大于 50%的子公司未纳入合并范围及持股比例不高 于 50%的子公司纳入合并范围的核查 .....	32
十四、发行人董事、监事和高级管理人员是否涉嫌重大违纪违法 .....	32
十五、发行人是否存在媒体质疑的重大事项 .....	33
十六、涉贿情况专项核查 .....	33
十七、关于发行人会计政策/会计估计变更相关事项的核查 .....	33
十八、关于发行人更换会计师事务所事项的核查 .....	35
十九、关于发行人审计报告被出具保留意见情形的核查 .....	35

二十、报告期内发行人主体评级存在差异的核查 .....	35
二十一、对于非经营性往来占款和资金拆借事项的核查情况 .....	35
二十二、关于加强落实廉洁从业相关要求的核查 .....	35
二十三、关于交易所《审核重点关注事项》涉及事项的核查 .....	36
二十四、关于增信措施的核查、募集资金用途的核查、关于发行人及重要子公司股权结构的核查、对主要资产权属等核查意见 .....	42
二十五、关于发行人诚信核查的情况 .....	45
二十六、关于主承销商及项目负责人关于近两年债券承销违约情况的核查 ..	47
二十七、关于发行人适用深圳证券交易所优化审核安排的核查 .....	47
<b>第四节 华泰联合证券内部审核程序履行情况 .....</b>	<b>48</b>
一、主承销商关于本次债券的内部审核程序 .....	48
二、本次债券内核关注的主要问题及解决情况 .....	54
三、主承销商关于本项目的内核意见 .....	58
<b>第五节 主承销商承诺 .....</b>	<b>59</b>



## 第一节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

公司名称：深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司

法定代表人：王卫

注册资本：人民币 501,000 万元

实缴资本：人民币 501,000 万元

成立日期：2008 年 8 月 15 日

统一社会信用代码：91440300678554111W

住所：广东省深圳市前海深港合作区南山街道兴海大道 3076 号顺丰总部大厦 43 楼 4301

邮政编码：518000

联系电话：0755-36390368

传真：0755-36391111

办公地址：广东省深圳市前海深港合作区南山街道兴海大道 3076 号顺丰总部大厦 40 楼

信息披露事务负责人及其职位：何捷，首席财务官（财务负责人）

信息披露事务负责人联系方式：0755-36393662

所属行业：交通运输、仓储和邮政业

经营范围：投资兴办实业（具体项目另行申报）；市场营销策划、投资咨询及其它信息咨询（不含人才中介服务、证券及限制项目）；供应链管理；资产管理、资本管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；信息技术咨询服务、信息处理和存储支持服务、信息系统集成服务；仓储服务。（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）

## 二、发行人历史沿革

### (一) 历史沿革情况

序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	2008年8月	发行人设立	2008年7月15日,原深圳市工商行政管理局出具(2008)第1569429号《名称预先核准通知书》,同意预先核准自然人于国强、袁萌拟共同出资设立“深圳市泰海投资有限公司”。 于国强、袁萌上述出资系代王卫持有,泰海投资设立的实缴资本亦均由王卫投入,于国强、袁萌并未实际投入资金。2008年8月15日,原深圳市工商行政管理局向公司核发了注册号为“440301103564533”的《企业法人营业执照》,企业类型为有限责任公司,注册资本为1,000.00万元。
2	2010年12月	第一次股权转让	2010年12月15日,于国强、袁萌与王卫签订《股权转让协议》,经各方协商一致,于国强将其持有的泰海投资59%的股权以人民币628.98万元的价格转让给王卫,袁萌将其持有的泰海投资40%的股权以人民币426.43万元的价格转让给王卫。由于于国强和袁萌持有的泰海投资股权系代王卫持有,因此本次股权转让过程中转让价款未实际支付。 2010年12月22日,泰海投资完成了上述股权转让的工商变更登记手续。
3	2013年5月	第二次股权转让	2013年4月19日,泰海投资股东会作出决议,同意于国强以其持有的公司0.99%的股权以人民币9.90万元的价格转让给王卫。由于于国强持有的泰海投资股权系代王卫持有,因此本次股权转让过程中转让价款未实际支付。 2013年5月3日,于国强与王卫签订《股权转让协议》,双方协商一致,于国强将其持有的泰海投资0.99%的股权转让给王卫。2013年5月9日,泰海投资完成了上述股权转让的工商变更登记手续。
4	2013年7月	第三次股权转让	2013年5月29日,泰海投资股东会作出决议,同意王卫、于国强将所持有的泰海投资股权转让给顺丰集团,用以认缴顺丰集团新增注册资本人民币1,000.00万元。变更后的泰海投资股东及股权结构为顺丰集团出资1,000.00万元,占其注册资本比例的100%。 2013年5月29日,于国强、王卫与顺丰集团签订《股权转让协议》,经协商一致,于国强将所持有的泰海投资0.01%的股权、王卫将所持有的泰海投资99.99%的股权分别转让给顺丰集团。 2013年7月18日,泰海投资完成了上述股权转让的工商变更登记手续。
5	2013年7月	第一次增加注册资本	2013年7月23日,泰海投资股东作出变更决定,公司注册资本从1,000.00万元人民币增加到5,000.00万元人民币;变更后公司注册资本为人民币5,000.00万元,均由顺丰集团出资。 2013年7月29日,泰海投资完成了上述增资的工商变更登

序号	发生时间	事件类型	基本情况
			记手续。
6	2013年8月	第一次变更公司名称	2013年8月1日,泰海投资作出公司变更决定,公司名称从深圳市泰海投资有限公司变更为顺丰控股(集团)有限公司。 2013年8月22日,顺丰控股有限完成了上述更名的工商变更登记手续。
7	2013年9月	第二次增加注册资本	2013年9月11日,深圳市长城会计师事务所有限公司出具“深长验字(2013)057号”《验资报告》,经审验,截至2013年9月11日,顺丰控股有限已收到新股东嘉强顺风、元禾顺风、招广投资和古玉秋创缴纳的新增注册资本(实收资本)合计人民币1,623.00万元,全部为货币出资;变更后的累积注册资本为人民币6,623.00万元,实收资本为人民币6,623.00万元。普华永道于2016年5月18日出具的“普华永道中天特审字(2016)第0071号”《复核报告》对本次验资情况进行了复核,认为:顺丰控股有限于2013年9月11日收到嘉强顺风、招广投资、元禾顺风及古玉秋创缴纳的增资款共计人民币780,000.00万元,其中新增注册资本共计人民币1,623.00万元,转增资本公积金额778,377.00万元,与深圳市长城会计师事务所有限公司的“深长(验)字(2013)057号”验资报告的审验结果一致。 2013年9月12日,顺丰控股有限完成了上述增资的工商变更登记手续。
8	2014年4月	第三次增加注册资本	2014年3月18日,顺丰控股有限股东会作出决议,同意顺丰集团以持有的顺丰电商、顺丰商业、顺丰物业、嘉达快运和顺丰速运的100%股权以及顺丰航空85%股权对顺丰控股有限进行增资,本次增资后,顺丰控股有限注册资本由6,623.00万元增加至6,762.50万元。 2014年4月30日,顺丰控股有限完成了上述增资的工商变更登记手续。
9	2014年12月	第四次增加注册资本	2014年11月10日,顺丰控股有限股东会作出决议,同意通过资本公积转增注册资本方式新增注册资本人民币73,237.50万元,增资完成后,顺丰控股有限的注册资本增加至人民币80,000.00万元。 2014年12月24日,顺丰控股有限完成了上述增资的工商变更登记手续。
10	2015年8月	股东名称变更	2015年7月31日,根据《顺丰速运(集团)有限公司章程修正案》,公司股东顺丰集团名称变更为深圳明德控股发展有限公司。 2015年8月19日,顺丰控股有限完成了上述变更的工商变更登记手续。
11	2015年11月	整体变更为股份有限公司	2015年10月23日,顺丰控股有限召开股东会,同意以顺丰控股有限截至2015年6月30日经审计的账面净资产按1:0.1262的比例折合为顺丰股份(筹)180,000.00万股股本,其余净资产1,246,186.80万元计入顺丰股份(筹)的资本公积。各发起人在顺丰股份(筹)的持股比例与整体变更前持股比例保持不变,各发起人认股比例与原持股比例相同。 2015年10月23日,全体发起人签订了《发起人协议书》,具体约定了有关顺丰控股有限整体变更设立为股份有限公

序号	发生时间	事件类型	基本情况
			<p>司的相关事项，包括权利义务、费用承担等。</p> <p>2015年11月4日，普华永道出具“普华永道中天验字(2015)第1244号”《验资报告》，验证截至2015年11月4日，顺丰股份(筹)变更后的注册资本为人民币180,000.00万元，累计实收资本(股本)为人民币180,000.00万元。</p> <p>2015年11月9日，全体发起人召开了顺丰控股(集团)股份有限公司创立大会，并签署了《顺丰控股(集团)股份有限公司章程》。</p> <p>2015年11月26日，顺丰股份完成了上述整体变更为股份有限公司的变更登记手续，深圳市市场监督管理局向顺丰股份换发了变更后的《营业执照》。</p>
12	2015年12月	第五次增加注册资本	<p>2015年7月，顺丰控股有限董事会同意由公司骨干员工设立合伙企业对公司进行增资。2015年12月25日，顺丰股份股东大会作出决议，同意增加注册资本至人民币200,000万元，新增股本20,000万股，其中合伙企业原宁波顺信丰合投资管理合伙企业(有限合伙)认购140万股，占本次增资后公司总股本的0.07%；合伙企业原宁波顺达丰润投资管理合伙企业(有限合伙)认购19,860万股，占本次增资后公司总股本的9.93%。</p> <p>2015年12月28日，顺丰股份完成了上述增资的变更登记手续。</p> <p>2016年2月5日，普华永道出具“普华永道中天验字(2016)第001号”《验资报告》，验证截至2016年1月29日，顺丰股份收到新股东顺达丰润、顺信丰合缴纳的新增注册资本合计人民币20,000.00万元，变更后的注册资本为人民币200,000.00万元，累计实收资本(股本)为人民币200,000.00万元。</p>
13	2016年12月	变更为有限责任公司及第二次变更公司名称	<p>2016年12月8日，顺丰股份全体股东作出决议，公司类型变更为有限责任公司，公司名称从顺丰控股(集团)股份有限公司变更为深圳顺丰泰森控股(集团)有限公司。整体变更后，公司注册资本不变，仍为人民币200,000万元，原股东的持股比例不变。</p> <p>2016年12月9日，顺丰股份完成了上述企业类型变更及更名的工商变更登记手续。</p>
14	2016年12月	第四次股权转让	<p>马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司于2016年与顺丰泰森的股东进行了一项重大资产置换交易。根据鼎泰新材2016年5月22日第三届董事会第十三次会议审议通过，并经其2016年6月30日召开的2016年度第一次临时股东大会审议通过，于2016年12月鼎泰新材以其截至2015年12月31日(“评估基准日”)全部资产及负债(“置出资产”)与明德控股、顺达丰润、嘉强顺风、招广投资、元禾顺风、古玉秋创及顺信丰合分别持有的顺丰泰森68.40%、9.93%、6.75%、6.75%、6.75%、1.35%以及0.07%的股权等值部分(“置入资产”)进行置换。</p> <p>2017年2月24日，经深圳证券交易所核准，鼎泰新材正式更名为顺丰控股股份有限公司。经上述重组，顺丰泰森的股东变更为顺丰控股。2017年3月13日，顺丰泰森完成了上述变更的工商变更登记手续。</p>



序号	发生时间	事件类型	基本情况
15	2017年3月	股东名称变更	2017年3月，因公司股东名称发生变更，发行人向深圳市市场监督管理局就变更公司股东名称事宜提出变更登记申请，公司法人股东名称由“马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司”变更为“顺丰控股股份有限公司”。
16	2020年7月	第六次增加注册资本	2020年7月，发行人股本由200,000万股增加至201,000万股，新增股份由顺丰控股全额认购。根据顺丰控股公告及工商登记资料显示： （1）2020年6月29日，顺丰控股第五届董事会六次会议，审议通过对发行人进行增资的议案。 （2）2020年7月1日，发行人股东决定，同意顺丰控股以自有资金767,358万元对发行人进行增资，其中计入新增注册资本1,000万元，其余766,358万元计入资本公积。
17	2022年12月	第七次增加注册资本	2022年12月，发行人控股股东顺丰控股对发行人增资1,000万元，增资后公司注册资本变更为202,000万元，并于2022年12月8日完成工商登记。
18	2023年12月	第八次增加注册资本	2023年12月，发行人控股股东顺丰控股对发行人增资298,000万元，增资后公司注册资本变更为500,000万元，并于2023年12月15日完成工商登记。
19	2024年12月	第九次增加注册资本	2024年12月，发行人控股股东顺丰控股对发行人增资1,000.00万元，增资后公司注册资本变更为501,000万元，并于2024年12月完成工商登记。

截至本核查意见出具日，发行人注册资本501,000万元，控股股东顺丰控股对发行人持股100%。

## （二）重大资产重组

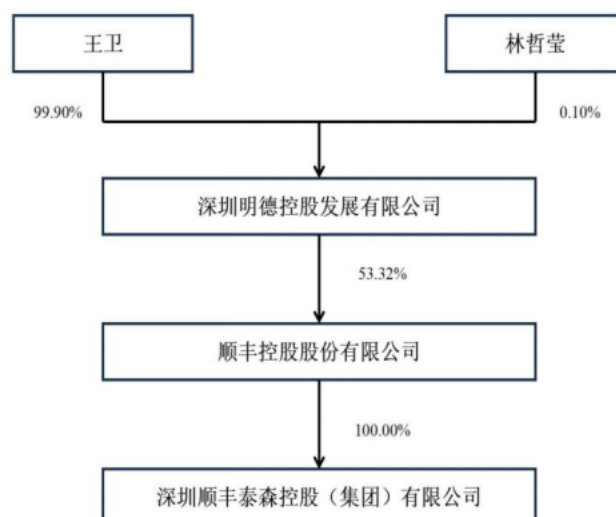
报告期内，发行人未发生重大资产重组。

## 三、发行人股权结构

### （一）股权结构

截至2025年6月末，发行人股权结构图如下：

图：发行人股权结构图



注：截至 2025 年 6 月末，深圳明德控股发展有限公司持有顺丰控股 51.31%股份，全资子公司深圳市玮顺企业管理有限公司持有顺丰控股 2.00%股份，合计持股比例为 53.32%（尾差系四舍五入差异）。

王卫先生，1970 年出生，中国国籍，顺丰泰森创始人及实际控制人，现任顺丰泰森执行董事及总经理。2021 年 10 月至今任 KLN（00636.HK）董事会主席兼非执行董事。2016 年 12 月 28 日至今任顺丰控股董事长兼总经理。

林哲莹先生，1964 年出生，中国国籍，山西财经大学学士，北京大学光华管理学院 EMBA，法国雷恩商学院工商管理学博士。1987 年至 2010 年于原对外经济贸易部、商务部任职。2011 年至今任古玉资本管理有限公司执行董事，2020 年 1 月至今任东方甄选控股有限公司（H 股证券代码：1797）独立非执行董事。2013 年至 2016 年任泰森控股副董事长，2016 年至 2019 年任顺丰控股副总经理，2016 年至 2022 年任顺丰控股副董事长。

王卫先生与林哲莹先生无亲属关系。

截至 2025 年 6 月末，发行人股东顺丰控股股份有限公司的主要股权质押情况如下：

深圳明德控股发展有限公司合计共持有顺丰控股 2,661,927,139 股，占顺丰控股总股本的 53.32%。其中直接持有顺丰控股 2,561,927,139 股，通过全资子公司深圳市玮顺企业管理有限公司持股 100,000,000 股。截至 2025 年 6 月末，明德控股累计质押股份数为 878,600,000 股，占其合计持有顺丰控股股份总数的比例

为 33.01%，占顺丰控股总股本的比例为 17.60%。

刘冀鲁共持有顺丰控股股份 35,793,780 股，占顺丰控股总股本的 0.72%。累计质押股份数为 5,000,000 股，占其持有顺丰控股股份总数的比例为 13.97%，占顺丰控股总股本的比例为 0.10%。

**（二）控股股东**

截至募集说明书签署日，顺丰控股股份有限公司持有公司 100%的股权，为公司控股股东。截至报告期末，发行人控股股东持有的发行人股权不存在质押或其他争议情况。

顺丰控股股份有限公司成立于 2003 年 5 月 22 日，法定代表人为王卫，截至 2025 年 6 月末，注册资本为人民币 481,591.12 万元。经营范围为“一般经营项目是：投资兴办实业（具体项目另行申报）；市场营销策划、投资咨询及其他信息咨询（不含人才中介服务、证券及限制项目）；供应链管理；资产管理、资本管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；汽车租赁（不含带驾驶人员的汽车出租）；企业总部管理。（已发须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动），许可经营项目是：道路普通货运。”

控股股东近一年及一期的财务数据如下：

**表：控股股东近一年及一期的财务数据表**

单位：万元

项目	2025 年 6 月末/1-6 月	2024 年末/度
总资产	21,823,650.30	21,382,421.30
总负债	11,207,126.60	11,148,899.20
所有者权益	10,616,523.70	10,233,522.10
营业收入	14,685,817.40	28,442,005.90
净利润	601,240.30	1,021,884.50
归属于母公司所有者的净利润	573,769.90	1,017,042.70
经营活动产生的现金流量净额	1,293,669.00	3,218,637.30
投资活动产生的现金流量净额	-1,751,687.50	-1,205,474.40
筹资活动产生的现金流量净额	-728,076.40	-2,797,911.30

报告期内，发行人控股股东未发生变更。

### （三）实际控制人

发行人的实际控制人为王卫先生，截至 2025 年 6 月末，除直接或间接持有发行人及其子公司的股权外，王卫先生控制的其他主要企业基本情况如下：

表：截至 2025 年 6 月末王卫先生控制的其他主要企业情况表

序号	公司名称	注册资本	持股（出资）比例
1	深圳明德控股发展有限公司	11,340.00 万元	99.90%
2	顺丰控股股份有限公司	481,591.12 万元	53.32%

注：截至 2025 年 6 月末，王卫先生通过深圳明德控股发展有限公司持有顺丰控股 51.31% 股份，通过明德控股全资子公司深圳市玮顺企业管理有限公司持有顺丰控股 2.00% 股份，合计持股比例为 53.32%（尾差系四舍五入差异）。

报告期内，发行人实际控制人未发生变更。

## 四、与本次债券相关的投资风险

### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等多种因素的影响，在本次债券存续期内，可能跨越多个利率调整周期，市场利率存在波动的可能性，投资者持有债券的实际收益具有不确定性。

### （二）流动性风险

由于本次债券具体交易流通的审批事宜需要在本次债券发行结束后进行，发行人将在本次债券发行结束后及时向深交所办理上市交易流通事宜，但发行人无法保证本次债券上市交易的申请一定能够获得同意，亦无法保证本次债券发行后会在债券二级市场有活跃的交易。如果深交所不同意本次债券上市交易的申请，或本次债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者将可能面临流动性风险。

### （三）偿付风险

在本次债券存续期内，发行人所处的宏观经济环境、资本市场状况、国家相



关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期、足额支付本次债券本息，可能会使投资者面临一定的偿付风险。

#### **（四）本次债券安排所特有的风险**

尽管在本次债券发行时，发行人已根据现实情况安排了偿债保障措施来控制和降低本次债券的还本付息风险，但是在本次债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全、及时履行，进而影响本次债券持有人的权益。

### **五、发行人的相关风险**

#### **（一）财务风险**

##### **1、应收账款回收的风险**

2022-2024 年末及 2025 年 6 月末，发行人的应收账款账面价值分别为 255.61 亿元、251.33 亿元、277.15 亿元和 289.89 亿元，占总资产的比重分别为 11.99%、11.38%、13.26%和 13.35%。虽然发行人主要销售客户信誉较好，应收账款质量较高，且单一客户集中度较低，但如果未来经济环境发生不利变化或相关客户发生资金和信用状况的重大不利变化，仍可能对发行人应收账款回收产生不利影响。

##### **2、流动比率和速动比率较低的风险**

2022-2024 年末及 2025 年 6 月末，发行人的流动比率分别为 0.94、0.95、0.98 和 1.07，速动比率分别为 0.92、0.92、0.96 和 1.04，最近三年末流动比率和速动比率均低于 1。同时，截至 2025 年 6 月末，发行人一年以内到期的有息负债为 164.52 亿元，占有息负债的比例为 40.38%，主要与发行人行业特征有关，作为快递物流公司，发行人相关短期有息负债主要用于日常经营活动资金周转等一般性用途。如果未来因经济下行、行业波动等原因，导致发行人流动比率、速动比率和短期有息负债占比出现负面变动，将会影响发行人的短期偿债能力。

##### **3、未分配利润占比较高风险**

2022-2024 年度及 2025 年 1-6 月，发行人未分配利润分别为 310.78 亿元、

243.78 亿元、287.25 亿元和 344.86 亿元，占所有者权益比重分别为 39.10%、30.18%、34.26%和 38.44%，占比较高。较高的未分配利润对发行人所有者权益结构的稳定性带来一定风险。

#### **4、金融衍生品交易风险**

截至 2024 年末，发行人持有的金融衍生品主要为远期外汇交易，主要目的为控制相应的汇率波动风险，交易名义本金 80,000 万美元。从整体看，发行人金融衍生品交易是为了对冲因汇率及利率等波动对生产经营造成的不利影响，是基于真实业务的必要套期保值，符合国际惯例，不存在投机操作。虽然发行人从制度建设、团队培养、内控体系等多方面防范金融衍生品交易风险，但金融市场的变动和不确定性使得此类交易的风险依然较高，可能对公司财务状况造成一定不利影响。

### **（二）经营风险**

#### **1、成本可能上升的风险**

传统快递行业属于劳动密集型行业，在揽件、分拣、转运、投递等各个环节均有较大的人工需求。随着我国人口红利的下降，人力成本存在一定的上升压力。同时，物流基础设施等建设及运营成本也在不断增长。发行人通过不断推进多网融通、投入自动化设备和优化营运模式等举措和科技手段，持续提高操作效率并管控人工成本，调优运力结构，实现规模效益。如果未来发行人不能获得足够的业务量或无法有效地管控成本投入，将可能对未来的业绩增长带来一定的压力。

#### **2、燃油价格波动风险**

运输成本是快递行业的主要成本之一，而燃油成本又是运输成本的组成部分，燃油价格的波动将会对快递企业的利润水平造成一定影响。发行人持续推广使用新能源车，在一定程度将降低燃油价格波动产生的风险。若未来燃油价格大幅上涨，仍将对发行人的盈利能力产生一定的不利影响。

#### **3、国际业务经营存在不确定性的风险**

伴随着发行人国际业务的发展，尤其携手嘉里物流后，国际业务占比快速扩大，服务覆盖的国家增加。国际物流服务依托于国际贸易，全球经济发展、地缘政治、国家关系、国际贸易及税收政策等变化莫测，导致国际贸易存在众多不确定因素（如国际运力价格大幅波动），对公司国际业务的正常运营带来挑战。如果发行人无法采取有效措施应对，可能会对发行人国际业务发展产生不利影响。

#### **4、汇率波动风险**

随着发行人海外业务规模的扩张，以外币计价的业务比重将逐渐增加。鉴于国际金融环境及人民币汇率波动存在不确定性，发行人的外币资产、外币负债以及未来的外币交易均将面临汇率波动风险，可能对发行人经营情况或财务情况带来一定的不利影响。

#### **5、经营主要依赖子公司的风险**

发行人营业收入主要来自于物流及货运代理板块，2022-2024 年度，物流及货运代理板块收入分别为 2,620.80 亿元、2,511.28 亿元和 2,762.76 亿元，占公司营业收入比重分别为 97.98%、97.18%和 97.14%。发行人为控股型公司，母公司的利润主要来自于对子公司的投资收益。物流及货运代理板块主要由发行人下属子公司顺丰速运有限公司运营管理。未来若发行人对子公司的控制力下降，发行人子公司经营情况出现下滑，或子公司分红政策出现变化，都可能对发行人盈利能力和偿债能力产生不利影响。

#### **6、快递业务竞争加剧的风险**

物流及货运代理收入为发行人最主要的收入来源，作为快递业务量增长的主要驱动力，电商市场的增速从高爆发性走向常态化平缓增长，在增量空间减弱的背景下，快递业头部企业在存量市场的竞争可能会加剧。行业监管加强、竞争秩序回归正常、价格战空间有限，促使更多快递企业从同质化服务走向综合物流服务，将展开在更多物流细分领域的竞争。受更多头部快递企业加入细分领域竞争的影响，公司若不能及时根据市场变化调整经营策略，把握市场机遇，保持服务领先优势，将可能面临收入增速放缓和市场份额下降的风险。

#### **7、经济下行风险**

发行人营业收入主要来自于物流及货运代理，主要业务及相关产品具有周期性的特点，对宏观经济环境变化、地区及全球经济的周期性变化、生产能力及产量变化、消费者的需求变化等比较敏感。经济波动直接影响公司物流业务的需求，尤其在经济下行的情况下，公司的经营业绩将可能受到不利影响。

## **8、快递业务票均收入下降的风险**

发行人 2022-2024 年度快递业务票均收入分别为 15.73 元、16.06 元和 15.52 元，远高于国家邮政局公布的 2024 年度行业平均水平，但也存在下滑可能。未来如果票均收入下降，则可能对发行人的盈利和偿债能力产生不利影响。

现阶段，快递行业的价格战情况得到了一定程度的缓解，竞争格局趋于稳定。此外，2024 年度，发行人同城即时配送业务收入实现稳健的高质量增长，同时发行人于 2023 年 6 月完成对加盟模式深圳丰网速运有限公司的出售交割，有利于公司更加聚焦中高端的差异化服务，同时有利于单票收入提升。

## **（三）管理风险**

### **1、子公司管理风险**

近年来，发行人业务发展快速。在业务规模继续扩张到一定程度时，发行人组织模式和相应的管理制度将日趋复杂，且由于发行人服务地域较广，下属分公司和子公司较多，进一步增加了管理难度，存在着一定的管理风险。

### **2、关联交易风险**

发行人与关联企业之间存在联运及货代相关业务等关联交易，并签署了相应的关联交易协议。2024 年度，发行人提供服务及销售商品产生的关联交易金额为 174,136.10 万元，仅占其营业收入的 0.61%，比重较低，且发行人制定了专门的内控制度防范关联交易风险，过往关联交易以市场价格为定价原则，但不排除未来发行人进行的关联交易存在影响其业务和经营效益的风险。

### **3、信息化程度不断提高产生的信息安全风险**

为了配合公司业务的多元化发展，满足客户复杂多样的需求，发行人搭建了多套信息系统，并应用了多项信息技术。市场及行业的快速发展和变化使得公司



核心业务系统的建设同样面临技术与服务快速变化的挑战。公司专业技术种类繁多、迭代迅速，新技术不断涌现，信息技术以及未来业务需求的变化可能引发一定的信息系统风险。公司开展了 GDPR 合规工作和 APP 隐私合规工作，施行了隐私合规的宣导培训，以高标准的隐私合规要求，持续在个人信息处理及业务系统建设阶段进行安全介入，提升对个人信息保护和业务系统自身的抵抗安全攻击能力。虽然发行人已建立一系列的信息安全管控机制，但仍存在一定的因人为或系统引发的信息安全风险。此外，随着数据安全和个人信息保护相关的顶层法律落地，用户和员工的隐私保护意识加强，监管对于数据处理者对数据尤其是个人信息处理活动的规范性提出了更高和更严格的要求，而拥有海量个人信息的公司，也不可避免的面临着隐私合规风险。

#### **（四）政策风险**

##### **1、行业监管法规及产业政策变化的风险**

快递业务属于许可经营类项目，受《邮政法》《快递业务经营许可管理办法》《快递市场管理办法》《快递服务》与《快递业务操作指导规范》等法律规范、行政规章的监管与行业标准的约束。为支持快递行业发展，各级主管部门陆续出台了多项产业扶持和鼓励政策。但如果未来相关法律法规或产业政策存在重大变化或调整，将可能对快递行业发展趋势及市场竞争格局产生影响，从而可能影响发行人未来的业务开展情况。

##### **2、劳动保护政策的风险**

发行人所从事的快递物流行业属于劳动密集型行业，劳动力成本占比较高。发行人通过科技手段，持续提高操作效率并管控人工成本，实现规模效益。如果国家劳工薪酬政策发生变动，比如提高最低薪酬水平等，将会导致劳动力成本上升，对发行人未来业绩可能产生影响。

## 第二节 本次公司债券主要发行条款

### 一、本次债券主要发行条款

**发行主体：**深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司。

**债券名称：**深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行人公司债券。

**发行规模：**本次债券面值总额为不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），拟分期发行。

**债券期限：**本次债券期限不超过 30 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：**本次债券采取网下面向专业机构投资者询价、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 股证券账户的专业机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

**承销方式：**本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

**配售规则：**与发行公告一致。

**网下配售原则：**与发行公告一致。

**起息日期：**本次债券的起息日为【】年【】月【】日。

**兑付及付息的债权登记日：**本次债券兑付的债权登记日为付息日的前 1 个交易日，在债权登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权获得上一计息期间的债券利息。

**付息方式：**按年付息。

**付息日：**本次债券付息日为【】年至【】年的【】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：**本次债券的兑付日为【】年【】月【】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

**支付金额：**本次债券于付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本次债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本次债券最后一期利息及所持有的本次债券票面总额的本金。

本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

**偿付顺序：**本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

**信用评级机构及信用评级结果：**经联合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，本次债券无评级，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：**本次债券募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务、补充流动资金、项目建设运营、股权项目投资、子公司增资、设立或者认购基金份

额及法律法规允许的其他用途，具体募集资金运用安排将于各期债券发行前备案阶段予以确认。

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

**牵头主承销商、簿记管理人、受托管理人：**华泰联合证券有限责任公司。

**联席主承销商：**中国国际金融股份有限公司。

**通用质押式回购安排：**本次债券符合通用质押式回购交易的基本条件。

## **二、主承销商核查意见**

经核查，华泰联合证券认为：本次债券主要发行条款符合《公司法》《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》及中国证监会、中国证券业协会、深圳证券交易所的有关规定。



### 第三节 主承销商核查意见

#### 一、发行人本次债券符合法律法规规定的发行条件

根据《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知（国办发〔2020〕5号）》等有关法律法规及部门规章规定，华泰联合证券经过审慎核查，认为发行人已经符合公开发行公司债券的基本条件，具体说明如下：

##### （一）具备健全且运行良好的组织机构

华泰联合证券认为，发行人已根据《公司法》及其他相关法律法规的规定形成了健全有效的法人治理结构，相关机构均能正常履行职责，符合《证券法》第十五条第一款第（一）项、《管理办法》第十四条第一款第（一）项的规定。

##### （二）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

根据发行人最近三个会计年度经审计的财务报告，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 812,484.20 万元（2022 年度、2023 年度和 2024 年度实现的归属于母公司所有者的净利润的平均值），预计不少于本次债券一年利息的 1 倍。

华泰联合证券认为，按照合理利率水平计算，发行人最近三年平均可分配利润预计足够支付本次公司债券一年的利息，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。若利率市场出现较大波动，发行人承诺将缩减本次债券发行规模，以满足《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）具有合理的资产负债结构和正常的现金流量

截至 2022-2024 年末及 2025 年 6 月末，发行人总资产分别为 21,319,154.60 万元、22,076,365.90 万元、20,905,211.90 万元和 21,711,316.00 万元，资产负债率分别为 62.72%、63.42%、59.89%和 58.68%，2022-2024 年及 2025 年 1-6 月，发行人经营活动现金流净额分别为 3,273,480.00 万元、2,658,505.10 万元、3,218,455.40 万元和 1,294,824.40 万元。

华泰联合证券认为，发行人具有较为合理的资产负债结构和正常的现金流量。符合《管理办法》第十四条第一款第（三）项和《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知（国办发〔2020〕5号）》的规定。

#### **（四）国务院规定的其他条件**

经核查，本次公司债券发行满足国务院规定的其他条件，符合《证券法》第十五条第一款第（三）项、《管理办法》第十四条第一款第（四）项。

## **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**

华泰联合证券核查了发行人公开发行公司债券、其他债券和债务融资工具的付息、兑付公告，登记机关或交易场所网站以及发行人付息、兑付款项划付的银行回单，不存在违约或者延迟支付本息的情况；华泰联合证券查阅了发行人《征信报告》，发行人不存在银行贷款违约或延迟支付本息的情况。

### **（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**

经核查，发行人不存在违规改变前次公开发行的公司债券所募资金的用途的情况，符合《证券法》第十七条第（二）项、《公司债券发行与交易管理办法》第十五条第（二）项的规定。

### **（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。

## **三、发行人重大资产重组情况**

经核查，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

华泰联合证券通过查阅发行人发行本次债券的有权机构决议及公司章程等，对本次债券发行事项的决议情况进行了核查。

2026年1月26日，公司执行董事出具了《深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司执行董事对2026年面向专业投资者公开发行公司债券的决定》，同意申请注册不超过50亿元人民币公司债券。

2026年1月28日，公司股东顺丰控股股份有限公司出具《顺丰控股股份有限公司对深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券的股东决定》，同意公司申请发行本次公司债券。

经核查，发行人本次债券发行经发行人执行董事及股东通过，符合《管理办法》第十条“发行人应当依照《公司法》或者公司章程相关规定对以下事项作出决议：（一）发行债券的金额；（二）发行方式；（三）债券期限；（四）募集资金的用途；（五）其他按照法律法规及公司章程规定需要明确的事项。发行公司债券，如果对增信机制、偿债保障措施作出安排的，也应当在决议事项中载明”的规定，发行人履行内部决策程序合法合规。

经核查，华泰联合证券认为，本次债券发行相关决议合法有效，发行人履行了必要的内部决策程序。

#### 五、本次公开发行公司债券募集文件真实、准确、完整

发行人为本次公开发行公司债券编制了募集说明书。发行人的董事、监事、高级管理人员对公司债券发行上市文件签署了书面确认意见。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员确认募集说明书及其他申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规和规范性文件及《公司章程》的有关规定，深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司的监事在全面了解和审核深圳顺丰泰森控股

（集团）有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券所涉及的深圳顺丰泰森控股（集团）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及其他申请文件后，发表书面审核意见如下：

1、根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规和规范性文件的有关规定，公司具备注册发行公司债券的条件和资格；

2、公司本次债券发行相关的审议程序符合《中华人民共和国公司法》《公司章程》及相关规范性文件的规定，形成的决议合法、有效；

3、公司本次债券申报所涉及募集说明书的编制符合《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》等有关法律、法规和规范性文件的有关规定，相关内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

综上所述，发行人的监事对公司本次债券发行的募集说明书及其他申请文件无异议。

## 六、对发行人是否被列入失信被执行人名单的核查

华泰联合证券通过查询“信用中国”网站、中国执行信息公开网、“全国法院被执行人信息查询系统”网站、裁判文书网、国家税务总局网站重大税收违法案件信息公布栏、生态环境部网站、国家外汇管理局网、国家金融监督管理总局网站、中国人民银行网站、中国证监会网、国家发改委网站、证券期货市场失信记录查询平台、国家统计局网站、国家财政部等网站，发行人及其主要子公司均不存在被列示为异常经营名录或严重失信主体、信用逾期记录主体、地方政府处罚主体、失信被执行人、重大税收违法案件当事人政府采购严重违法失信人、安全生产领域失信生产经营单位、环境保护领域失信生产经营单位、电子认证服务行业失信机构、涉金融严重失信人、食品药品生产经营严重失信者、盐业行业生产经营严重失信者、保险领域违法失信当事人、统计领域严重失信企业、电力行业严重违法失信市场主体、国内贸易流通领域严重违法失信主体、石油天然气行业严重违法失信主体、严重质量违法失信行为当事人、财政性资金管理使用领域



相关失信责任主体、农贸领域严重失信生产经营单位、海关失信企业、失信房地产企业、出入境检验检疫严重失信企业、严重违法失信超限超载运输当事人、拖欠农民工工资失信联合惩戒对象的情形。发行人无失信记录。

## **七、证券服务机构及签字人员的情况**

### **（一）对证券服务机构的核查**

本次债券发行的主承销商为华泰联合证券有限责任公司、中国国际金融股份有限公司，持有证监会下发的《经营证券期货业务许可证》，具备证券承销资格。

本次债券核查意见及其他信息披露文件所引用的审计报告由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具，具备为发行人出具审计报告的资质；法律意见书由北京市中伦文德律师事务所出具，具有合法的从业资格及合法的法律服务执业资格，可以为本次发行提供法律服务，符合《管理办法》第六条的规定。

经核查，本次债券发行的相关中介机构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。本次债券注册申请文件相关中介机构签字人员均具备相关执业资质。

### **（二）中介机构及签字人员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**

#### **1、华泰联合证券有限责任公司**

（1）自 2022 年 1 月 1 日至本核查意见出具日，华泰联合证券不存在被监管部门限制债券承销业务活动资格的情形，不存在被相关监管部门或自律组织立案调查的情形，不存在受到行政处罚的情形；

（2）自 2022 年 1 月 1 日至本核查意见出具日，华泰联合证券存在被相关监管部门或自律组织采取监管措施的情形，具体如下：

1) 2022 年 10 月，华泰联合证券收到中国证监会下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司以及丁明明、郑明欣采取出具警示函监管措施的决定》，上述警示函认定华泰联合证券未勤勉尽责履行相关职责，未发现成都倍特药业股份有限公司存在部分业务推广费原始凭证异常，部分销售推广活动未真实开展，业务

推广费相关内部控制不健全等问题。中国证监会根据《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。

2) 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。

3) 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。

4) 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。

5) 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。

6) 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。

7) 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。

8) 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。

9) 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。

10) 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 2022 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、中国国际金融股份有限公司**

（1）自 2022 年 1 月 1 日至本核查意见出具之日，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。

（2）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 2022 年 1 月 1 日至本核查意见出具之日，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。

### **3、会计师事务所：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）**

1) 自 2022 年 1 月 1 日至本核查意见出具日，普华永道不存在被监管部门限制参与债券发行业务活动资格的情形；

2) 自 2022 年 1 月 1 日至本核查意见出具日，普华永道不存在被中国证监会依法采取限制业务活动、责令停业整顿、指定其他机构托管、接管等监管措施，或者被深圳证券交易所实施一定期限内不接受其出具相关文件的纪律处分，尚未解除的情形；普华永道负责人、经办人员(包括林崇云、刘宇锋)不存在被中国证监会依法采取限制从事证券服务业务等监管措施或者证券市场禁入的措施，或者被深圳证券交易所实施一定期限内不接受其出具相关文件的纪律处分，尚未解除的情形。

### **4、律师事务所：北京市中伦文德律师事务所**

自 2022 年 1 月 1 日以来至本核查意见出具日，中伦文德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，也不存在被相关监管部门给予其他处罚的情形，符合参与公司债券发行业务的相关规定。

本项目的签字律师均具有相应资格，无不良执业记录，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、被相关监管部门给予其他处罚或采取监管措施的情形。

### **（三）中介机构及签字人员被立案调查的情况**

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

## **八、关于债券受托管理人的核查**

根据《债券受托管理协议》，发行人已聘请华泰联合证券有限责任公司作为本次债券受托管理人，受托管理人由本次发行的承销机构担任，且为中国证券业协会会员，并非为本次发行提供担保的机构，与发行人之间不得存在依据企业会计准则相关规定构成重大影响的关联关系，符合《管理办法》的相关规定。

## 九、关于发行人申请公开发行其他公司债券的核查

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、对本次债券注册规模合理性及募集资金用途的核查

### （一）本次债券注册金额合理性及募集资金用途的分析

本次债券发行总额为不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），本次债券募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务、补充流动资金、项目建设运营、股权项目投资、子公司增资、设立或者认购基金份额及法律法规允许的其他用途，具体募集资金运用安排将于各期债券发行前备案阶段予以确认。

发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 812,484.20 万元（2022 年度、2023 年度和 2024 年度实现的归属于母公司所有者的净利润的平均值），按市场合理利率水平计算，公司最近三年实现的年均可分配利润足以支付本次公司债券一年的利息。

本次债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营现金流入。最近三年及一期，发行人营业收入分别为 2,674.96 亿元、2,584.09 亿元、2,844.20 亿元和 1,468.58 亿元；净利润分别为 687,877.30 万元、787,427.70 万元、1,017,686.60 万元和 601,697.10 万元，保持良好盈利能力；经营活动产生的现金流量净额分别为 3,273,480.00 万元、2,658,505.10 万元、3,218,455.40 万元和 1,294,824.40 万元。随着业务的不断发展，发行人的获取收入和现金的能力有望进一步提升，从而为偿还本次债券本息提供保障。

经核查，本次债券募集资金有明确的用途，且发行人制定了切实可行的偿债安排，发行人本次债券注册规模合理。



## **（二）对前次募集资金是否用于募集说明书约定用途的核查**

经核查，截至本核查意见出具日，发行人不存在违规改变已公开发行公司债券所募资金用途、所募资金用于弥补亏损和非生产性支出的情况，符合《证券法》第十五条规定。

## **十一、关于《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的核查**

华泰联合证券核查了发行人在募集说明书中披露的债券持有人会议规则的主要内容，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。

华泰联合证券核查了发行人在募集说明书中披露的受托管理协议的主要内容，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。

## **十二、募集说明书其他信息的真实性、准确性和完整性及符合规范要求**

经华泰联合证券核查，本次债券募集说明书披露的其他信息的真实、准确和完整，募集说明书符合《公司信用类债券信息披露管理办法》等法律法规的要求。

## **十三、关于发行人持股比例大于 50%的子公司未纳入合并范围及持股比例不高于 50%的子公司纳入合并范围的核查**

经华泰联合证券核查，截至 2024 年末，发行人不存在持股比例未达 50%但纳入合并报表范围的公司，不存在持股比例大于 50%但未纳入合并范围的公司。

## **十四、发行人董事、监事和高级管理人员是否涉嫌重大违纪违法**

主承销商、发行人律师通过对查询发行人现任董事、监事和高级管理人员进行网络核查，包括检索中国证监会证券期货市场失信记录查询平台、全国法院被

执行人信息查询网、中国执行信息公开网、新闻网站等网站，对发行人现任董事、监事和高级管理人员是否涉嫌重大违纪违法进行了核查。经核查，报告期内，发行人现任董事、监事和高级管理人员不存在被有权机关处罚、涉及重大诉讼事项、被移送司法机关或者追究刑事责任或者被中国证监会采取市场禁入、被认定为不适当人选或被其他行政管理部门处罚等情形。发行人现任董事、监事和高级管理人员的任职符合相关法律法规和《公司章程》的有关规定。

## 十五、发行人是否存在媒体质疑的重大事项

华泰联合证券通过查询主要新闻网站等网站，报告期内发行人不存在被媒体质疑的重大事项。

## 十六、涉贿情况专项核查

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

（1）经人民法院生效裁判认定实施行贿犯罪；

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

（3）纪检监察机关通报的行贿行为。

## 十七、关于发行人会计政策/会计估计变更相关事项的核查

### （一）会计政策变更

#### 1、2022 年度财务报告会计政策变更

财政部于 2021 年颁布了《关于印发〈企业会计准则解释第 15 号〉的通知》（以下简称“解释 15 号”），并于 2022 年及 2023 年颁布了《关于印发〈企业会计准则解释第 16 号〉的通知》（以下简称“解释 16 号”）及《企业会计准则实施问答》等文件，发行人已采用上述通知和实施问答编制 2022 年度财务报表。

上述修订对发行人财务报表无重大影响。

## **2、2023 年度财务报告会计政策变更**

财政部于 2022 年颁布了《关于印发〈企业会计准则解释第 16 号〉的通知》。发行人自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，并以净额方式确认与租赁负债和使用权资产的暂时性差异有关的递延所得税。自 2023 年 1 月 1 日起，发行人执行解释 16 号中有关单项交易产生的资产和负债相关递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理规定，且针对上述交易产生的等额可抵扣暂时性差异和应纳税暂时性差异，分别确认递延所得税资产和递延所得税负债，并在附注中分别披露，2022 年 12 月 31 日相关附注披露已相应调整。执行解释 16 号的上述规定对发行人 2022 年度当期损益、2022 年 1 月 1 日和 2022 年 12 月 31 日的各报表项目均无影响。

## **3、2024 年度财务报告会计政策变更**

财政部分别于 2023 年和 2024 年发布了《企业会计准则解释第 17 号》（以下简称“解释 17 号”）和《企业会计准则解释第 18 号》（以下简称“解释 18 号”），发行人已采用解释 17 号和解释 18 号编制 2024 年度财务报表，上述解释对发行人的财务报表没有重大影响。

## **4、2025 年 1-6 月财务报告会计政策变更**

无。

### **（二）会计估计变更**

#### **1、2022 年度财务报告会计估计变更**

无。

#### **2、2023 年度财务报告会计估计变更**

无。

#### **3、2024 年度财务报告会计估计变更**

于 2023 年 10 月，为更加真实、准确地反映公司飞机机身的资产状况和经营

成果，使飞机机身的折旧年限与实际使用寿命更加匹配，经董事会和监事会审议通过，发行人集团对飞机机身折旧年限进行会计估计变更，折旧年限将从 10 年变更为 10-20 年。预计净残值为 5%不变。该会计估计变更已经于 2024 年 1 月 1 日起执行。

除上述会计估计外，发行人集团采用的重要会计估计和关键判断与上年度对比没有发生重大变化。

#### **4、2025 年 1-6 月财务报告会计估计变更**

无。

### **十八、关于发行人更换会计师事务所事项的核查**

经主承销商核查，发行人不涉及报告期内更换会计师事务所的情况。

### **十九、关于发行人审计报告被出具保留意见情形的核查**

经主承销商核查，报告期内，发行人不存在带强调事项段无保留意见或保留意见的核查意见的情况。

### **二十、报告期内发行人主体评级存在差异的核查**

经主承销商核查，发行人报告期内历次主体评级均为 AAA，未发生变化。

### **二十一、对于非经营性往来占款和资金拆借事项的核查情况**

经主承销商核查，截至 2025 年 6 月末，发行人无非经营性往来占款和资金拆借余额。

### **二十二、关于加强落实廉洁从业相关要求的核查**

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〕年 22 号）的要求，华泰联合证券作为本项目的主承销商，对华泰联合证券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）华泰联合证券有偿聘请第三方的核查

经核查，华泰联合证券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

经华泰联合证券核查，发行人在会计师事务所、律师事务所、资信评级机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

经核查，华泰联合证券认为：本次债券发行人不存在直接或间接有偿聘请除上述中介机构以外的其他第三方机构或个人的行为。华泰联合证券通过查询中国证监会公告、获取相关中介机构资质文件及相关说明性文件等方式，对主承销商、会计师事务所、律师事务所、资信评级机构是否具有从事证券服务业务资格进行了核查，确认本次债券聘请的各中介机构均具有从事证券服务业务资格符合《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》（中国证监会公告〔2018〕22号）的相关要求。

## 二十三、关于交易所《审核重点关注事项》涉及事项的核查

### （一）主承销商关注事项核查对照表

华泰联合证券按照《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第2号——审核重点关注事项》（以下简称“2号指引”）之《主承销商关注事项核查对照表》对发行人进行了逐项核查，发行人存在需关注的事项如下：

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	第六条	否	-

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)
	犯罪或存在行贿行为			
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	报告期内，发行人监事发生变动，考虑到发行人设置1名监事，变动比例较大。发行人监事变动均为正常任免，不会影响发行人的正常经营。
1-7	发行人的重要客户、供应商等属于公开披露信息主体的，本次申报文件中上述主体相关重要信息与其他市场公开披露信息存在不一致	第十一条	否	-
1-8	发行人非经营性往来占款和资金拆借余额较高	第十二条	不适用	-
1-9	发行人存在大额对外担保或互保情形	第十三条	否	-
1-10	发行人资金受到集中归集、统一管理	第十四条	是	根据《企业集团财务公司管理办法》等文件，发行人及下属公司在顺丰控股集团财务有限公司开立账户，实现资金的统一管理。发行人已充分披露本次债券募集资金管理的具体安排，相关资金归集细则不会对发行人募集资金使用及自身偿债能力造成影响。
<b>二、财务信息披露</b>				
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	第十五条	不适用	-

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)
	次申报债券) 一年利息			
2-2	发行人债务结构不均衡	第十六条	否	-
2-3	发行人报告期内有息债务结构大幅变化	第十七条	否	-
2-4	发行人债务短期化	第十八条	否	-
2-5	发行人或者其所属企业集团合并报表范围内公司债券余额较大且存在显著债务集中兑付压力	第十九条	否	-
2-6	发行人非公开发行公司债券余额占净资产比例达40%	第二十条	不适用	-
2-7	发行人存在过度融资情形	第二十一条	否	-
2-8	发行人最近一年末存货以及应收类款项占总资产的比例高于70%	第二十二条	否	-
2-9	发行人非流动资产占比显著高于同行业可比企业, 最近一期末商誉账面价值超过总资产30%	第二十三条	否	-
2-10	发行人最近一期末存在大额资产权利受限的情形	第二十四条	否	-
2-11	发行人报告期内现金流量情况异常	第二十五条	否	-
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	<p>公司 2022-2024 年及 2025 年 1-6 月的投资活动产生的现金流量净额分别为 -1,903,920.20 万元、-1,578,768.10 万元、-1,198,779.20 万元和 -1,712,196.70 万元, 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 1,409,392.90 万元、1,239,970.00 万元、927,781.80 万元和 402,166.40 万元, 支付其他与投资活动有关的现金分别为 12,195,812.70 万元、8,885,546.80 万元、9,040,134.70 万元和 6,604,062.10 万元。</p> <p>发行人投资活动现金流净额持续为负, 主要系仓库、分拣中心建设及运输工具、信</p>

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)
				息技术设备采购支出较大导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多，及资产负债表日购买银行理财产品及结构性存款现金流出较大导致支付其他与投资活动有关的现金较多所致。发行人相关厂房和设备投资可通过项目投入运营后产生经营性收益进行收回；对闲置以备经营周转使用的现金进行管理，投资于安全性高、流动性好的产品，可用于赚取稳定利息收入。截至报告期末，发行人各板块业务经营正常，财务数据健康稳健，投资活动现金流出较大不会对发行人偿债能力造成重大影响。
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	是	公司 2022-2024 年及 2025 年 1-6 月筹资活动产生的现金流量净额分别为-968,712.90 万元、-1,005,378.40 万元、-3,192,212.50 万元和 -366,068.70 万元。2023 年筹资活动产生的现金流量净额较 2022 年减少 36,665.50 万元，降幅为 3.79%；2024 年筹资活动产生的现金流量净额较 2023 年减少 2,186,834.10 万元，降幅为 217.51%，主要系到期偿还债务规模较大导致偿还借款和债券支付的现金增加所致。发行人筹资活动现金流量金额大幅波动，均为正常经营行为，对自身偿债能力无重大不利影响。
2-15	发行人报告期内盈利能力缺乏持续性	第二十九条	否	-
2-16	发行人报告期内净利润较为依赖大额非经常性损益	第三十条	否	-
2-17	发行人存在“存贷双高”等财务指标明显异常、财务信息不透明的特征	第三十一条	否	-
三、特定情形发行人				

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)
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	不适用	-
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，具体的经营业务由下属子公司负责，营业收入和利润主要来源于子公司，资产主要在子公司。发行人母公司拥有对下属子公司的控制和决策权，主要体现在对子公司资金管理、利润分配等方面的管理。经核查，发行人对于各子公司控制稳定，各子公司业务开展正常，发行人属于投资控股型企业的事项对偿债能力无重大不利影响。
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	否	-
3-11	发行人属于市政建设企业	第四十二条	否	-
3-12	发行人最近一年末来自于所属地方政府的政府性应收款占扣除重点关注资产后的净资产比例高于30%	第四十四条	否	-
3-13	发行人属于房地产企业	第四十五条	否	-
3-14	报告期内发行人新增开展贸易业务的、贸易业务年均或者最近一年营业收入占比30%以上	第四十六条	否	-



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)
3-15	发行人属于红筹架构	第四十七条	否	-
四、募集资金用途				
4-1	发行人所在行业涉及国家产业政策调整	第三十八条	否	-
五、其他				
5-1	为本次发行提供服务的中介机构及其相关人员近三年内存在以行贿行为干扰债券发行上市审核工作的情形	第六十二条	否	-

## (二) 发行人董事、高级管理人员变动频繁或者变动比例较大

2022 年 12 月，公司监事由桑利变更为宋雅洁；2025 年 10 月，公司监事由宋雅洁变更为罗青。该等监事变更系基于公司经营管理需要，对公司管理层进行调整，是正常人事调动，对自身组织机构运行无重大不利影响。

## (三) 发行人资金受到集中归集、统一管理

根据《企业集团财务公司管理办法》等文件，发行人及下属公司在顺丰控股集团财务有限公司开立账户，实现资金的统一管理。发行人已充分披露本次债券募集资金管理的具体安排，相关资金归集细则不会对发行人募集资金使用及自身偿债能力造成影响。

## (四) 发行人报告期内投资活动现金流出金额较大

公司 2022-2024 年及 2025 年 1-6 月的投资活动产生的现金流量净额分别为 -1,903,920.20 万元、-1,578,768.10 万元、-1,198,779.20 万元和 -1,712,196.70 万元，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 1,409,392.90 万元、1,239,970.00 万元、927,781.80 万元和 402,166.40 万元，支付其他与投资活动有关的现金分别为 12,195,812.70 万元、8,885,546.80 万元、9,040,134.70 万元和 6,604,062.10 万元。

发行人投资活动现金流净额持续为负，主要系仓库、分拣中心建设及运输工具、信息技术设备采购支出较大导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多，及资产负债表日购买银行理财产品及结构性存款现金流出较大导

致支付其他与投资活动有关的现金较多所致。发行人相关厂房和设备投资可通过项目投入运营后产生经营性收益进行收回；对闲置以备经营周转使用的现金进行管理，投资于安全性高、流动性好的产品，可用于赚取稳定利息收入。截至报告期末，发行人各板块业务经营正常，财务数据健康稳健，投资活动现金流出较大不会对发行人偿债能力造成重大影响。

经核查，该等投资活动现金流出均为生产性支出，具有合理的预计收益实现方式与回收周期，对本次债券偿付不会造成重大不利影响。

#### **（五）发行人报告期内筹资活动现金流量净额大幅波动**

公司 2022-2024 年及 2025 年 1-6 月筹资活动产生的现金流量净额分别为 -968,712.90 万元、-1,005,378.40 万元、-3,192,212.50 万元和 -366,068.70 万元。2023 年筹资活动产生的现金流量净额较 2022 年减少 36,665.50 万元，降幅为 3.79%；2024 年筹资活动产生的现金流量净额较 2023 年减少 2,186,834.10 万元，降幅为 217.51%，主要系到期偿还债务规模较大导致偿还借款和债券支付的现金增加所致。

经核查，发行人筹资活动现金流量金额大幅波动，均为正常经营行为，对自身偿债能力无重大不利影响。

#### **（六）发行人属于投资控股型企业，经营成果主要来自子公司**

发行人为投资控股型企业，具体的经营业务由下属子公司负责，营业收入和利润主要来源于子公司，资产主要在子公司。发行人母公司拥有对下属子公司的控制和决策权，主要体现在对子公司资金管理、利润分配等方面的管理。经核查，发行人对于各子公司控制稳定，各子公司业务开展正常，发行人属于投资控股型企业的事项对偿债能力无重大不利影响。

### **二十四、关于增信措施的核查、募集资金用途的核查、关于发行人及重要子公司股权结构的核查、对主要资产权属等核查意见**

#### **（一）关于增信措施的核查**

本次债券无担保。

## **（二）募集资金用途的核查**

本次公司债券募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务、补充流动资金、项目建设运营、股权项目投资、子公司增资、设立或者认购基金份额及法律法规允许的其他用途，具体募集资金运用安排将于各期债券发行前备案阶段予以确认。

根据本次债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来在履行相关程序后可能调整用于补充营运资金、偿还银行贷款及其他债务等法律法规允许的用途的具体金额或调整具体的募投项目。

因本次债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本次债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能在履行相关内部程序后调整偿还公司债务的具体明细，并及时进行信息披露。

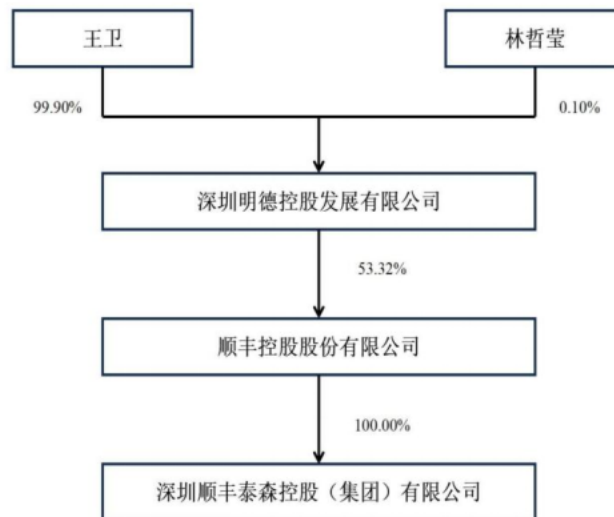
若募集资金用于偿付有息债务，在有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金临时用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

经华泰联合证券核查，本次债券的募集资金用途符合《证券法》第十五条第一款第（三）项、《管理办法》第十四条第一款第（四）项。

## **（三）发行人股权结构是否真实、准确、完整并履行相关权属登记程序，是否存在重大权属纠纷、是否存在质押或其他受限情形**

截至本核查意见出具日，顺丰控股股份有限公司持有公司 100%的股权，为公司控股股东。截至报告期末，发行人控股股东持有的发行人股权不存在质押或其他争议情况。

图：发行人股权结构图



注：截至 2025 年 6 月末，深圳明德控股发展有限公司持有顺丰控股 51.31%股份，全资子公司深圳市玮顺企业管理有限公司持有顺丰控股 2.00%股份，合计持股比例为 53.32%（尾差系四舍五入差异）。

经核查，华泰联合证券认为，发行人股权结构真实、准确、完整，不存在重大权属纠纷、不存在质押或其他受限情形。

**（四）发行人重要子公司范围是否真实、准确、完整，重要子公司是否均依法设立并有效存续，发行人是否取得了必要权属证明或其他控制权文件，是否存在重大权属纠纷、是否存在质押或其他受限情形**

经核查，发行人重要子公司范围真实、准确、完整，重要子公司均依法设立并有效存续，发行人能够对重要子公司实施控制。发行人持有重要子公司股权不存在重大权属纠纷、不存在质押或其他受限情形。

**（五）发行人及其重要子公司的主要资产是否已取得完备权属证书或证明，是否存在重大权属纠纷、是否存在租赁、抵押、质押或其他受限情形**

经查询发行人审计报告，发行人及重要子公司的主要资产已取得完备权属证明，不存在重大权属纠纷。

截至 2025 年 6 月末，发行人受限资产为 178,288.00 万元，占总资产的比例为 0.82%，占净资产的比例为 1.99%。发行人所有权受到限制的资产情况如下：

表：2025 年 6 月末受限资产情况表

单位：万元

科目名称	账面价值
应收账款	5,025.90
固定资产	50,020.40
无形资产	17,392.30
投资性房地产	11,775.90
货币资金	94,073.50
合计	178,288.00

除此以外，无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

#### （六）关于投资者关系管理的相关制度安排、偿债资金保障等条款的核查

经核查，发行人于募集说明书中承诺，在债券存续期内，将按照法律法规规定和募集说明书的约定，及时、公平地履行信息披露义务，保证信息披露内容的真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂。公司将按照《信息披露管理制度》所明确的重大信息的范围和内容做好信息披露工作。发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》及中国证券监督管理委员会、中国证券业协会及有关交易场所的有关规定进行重大事项信息披露，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。

### 二十五、关于发行人诚信核查的情况

华泰联合证券秉持诚实守信、勤勉尽责的原则，对相关公共诚信系统和权威网站进行了及时查询。查询结果如下：

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

华泰联合证券秉持诚实守信、勤勉尽责的原则，对相关公共诚信系统和权威网站进行了及时查询。华泰联合证券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。华泰联合证券将按照《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范》《公司债券承销业务尽职调查指引》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。

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》（发改财经〔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〈关于对盐业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》（发改财经〔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》（发改财经〔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》（发改财经〔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》（发改财经〔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）

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、国家税务总局等相关公开信息网站检索结果，截至本核查意见出具日，发行人及重要子公司均不存在失信记录，不属于失信企业。

截至本核查意见出具日，发行人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。

二十六、关于主承销商及项目负责人关于近两年债券承销违约情况的核查

华泰联合证券作为本次公司债券项目的主承销商，杨德聪作为本次公司债券项目的项目负责人，关于近两年债券承销违约情况如下：

（一）自 2023 年 1 月 1 日至本核查意见出具日，华泰联合证券承销发行债券的违约情况如下：

表：华泰联合证券承销发行的债券项目违约情况表

承销机构近两年内承销债券违约情况表

单位：亿元

发行人	债券简称	债券类型	发行规模 (亿元)	违约日债 券余额(亿 元)	违约日期	到期日	华泰联合证券 角色
阳光城集团 股份有限公司	21 阳城 01	公募公司债	10.00	10.00	2023/01/30	2026/1/22	联席主承销商

注：该表格统计范围为 2023 年至今新增违约债券。

（二）自 2023 年 1 月 1 日至本核查意见出具日，杨德聪担任项目负责人的债券项目未发生违约情形。

二十七、关于发行人适用深圳证券交易所优化审核安排的核查

经核查，本次债券发行人适用深圳证券交易所优化审核安排。

## 第四节 华泰联合证券内部审核程序履行情况

### 一、主承销商关于本次债券的内部审核程序

为建立健全公司投资银行业务的内部控制，提高投行业务质量，防范投行业务风险，华泰联合证券编制并发布了《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务质量控制管理办法》《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务立项及立项委员考核管理规则》《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务质控评审管理规则》《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务现场核查管理规则》《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务内核管理办法》《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务问核工作规则》《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务内核委员会及内核评审会议管理规则》等规则；按照上述相关规则，华泰联合证券对本次债券履行的内部审核流程如下：

#### 第一阶段：项目的立项阶段

项目组申请项目立项评审，应对发行人进行初步的尽职调查，满足中国证券监督管理委员会、证券交易所等监管机构和公司对各项业务立项评审的条件要求，根据公司相关制度开展反洗钱、利益冲突核查等合规工作，并提交立项评审申请材料。项目组提交的立项申请经所在业务部门核查通过后，提交至质量控制部。

立项小组以评审会议的方式，对项目的立项评审申请进行审查与评议，就项目质量和风险进行专业判断，并以投票表决方式，对是否准予项目通过立项评审形成评审结果。

每次参加立项评审会议的委员人数不得少于 5 人。评审会议主持人由立项小组组长或副组长担任，来自内部控制部门的委员人数不得低于参会立项委员总人数的 1/3。可交换债券参会立项委员应包括一名股票资本市场部或投资银行业务线委员。

在立项评审会议召开前，应当按照《华泰联合证券有限责任公司利益冲突管理办法》的要求对参会立项委员进行利益冲突识别。存在利益冲突情形的委员，不得参与该项目立项评审会议。参会立项委员存在应当回避情形而未提出回避的，



该委员的表决票为无效票；如果因该委员表决票无效而导致无法得出立项会议结果的，应当重新召开立项评审会议。

评审会议可采取现场讨论（包括现场会议、电话会议、视频会议）、书面表决等形式，由评审会议主持人决定。对于现场讨论形式的立项评审会议，参会立项委员应亲自出席会议（包括以电话接入或视频接入形式出席会议），因故不能参加的，应在会议评审前向会议主持人提出申请，经同意后可采用授权的形式。如有 1/3 以上应参会立项委员不能亲自参加会议，会议应延期召开。召开现场讨论形式的立项评审会议，质量控制部应在立项评审会议召开前至少三个工作日（不含当日，连续 2 日以上非工作日算一日）发出会议通知。立项评审会议由项目组陈述项目基本情况及尽职调查关注的主要问题。质量控制部审核人员陈述项目审核情况，并发表独立意见。参会立项委员在会议上就关注问题向项目组进行询问，并提出意见和建议。项目组应真实、准确地回答有关问题。对于书面表决形式的立项评审会，参会立项委员应根据立项会议通知要求，尽快完成投票。

评审会议投票实行一人一票制。参会立项委员应根据评审情况进行独立投票表决。投票表决意见由参会立项委员亲自签署或以指定邮箱、系统发送，投票采取不公开记名制。立项评审会议表决结果分为通过、否决、暂缓表决三种情况。参会立项委员投“通过”票占有效投票总数 2/3 以上者，立项结果为通过；若“否决”票超过 1/3，则立项结果为否决。参会立项委员可以无条件同意或有条件同意项目通过立项评审，有条件同意的应注明具体意见。

立项评审会议如发现项目缺少关键性信息、对立项材料中存在的异常情况未作出合理解释、对于项目重大风险未充分揭示并制定可行应对方案、或其他影响对项目判断或表决的情况，投票结果不属于“通过”或“否决”情形的，该次立项结果为暂缓表决。项目被暂缓表决的，项目组在核查及解决评审结果通知中的问题后，可申请复审，原则上复审由原参会立项委员根据项目组提交的补充材料进行书面表决。如需采取现场讨论形式进行复审的，由立项评审会议主持人决定。每个项目只可以暂缓表决一次。

质量控制部应根据参会立项委员投票和具体意见制作项目评审结果通知，并与会议纪要（如有）一并经参会立项委员确认后，将评审结果通知发送给公司领

导、相关部门负责人、参会立项委员及项目组。质量控制部对参会立项委员的投票表决意见进行保密管理。

项目通过立项评审的，项目组应根据立项评审结果通知中的委员评审意见（如有）修改并完善立项申请材料，并作出书面回复，经质量控制部审核人员、质量控制部负责人、公司相关领导审批确认后，完成立项程序。项目通过立项评审的，项目组应进一步开展尽职调查及辅导工作，认真核查及解决立项评审会议所提出的问题，并在申请质控评审前予以答复。项目被立项否决的，应当及时履行项目终止流程。

如项目立项后发生重大变化拟再次立项时，需重新履行立项申请程序。本条所指的重大变化包括：

（一）发行条件发生实质性改变的项目；

（二）曾被公司立项、内核审议否决的项目；

（三）向中国证监会和证券交易场所、行业协会等自律组织报送被否决或备案未通过的项目；

（四）终止审查的项目；

（五）公司认为有必要的其他项目。

项目组就（一）、（二）、（三）、（四）规定的投资银行类项目再次申请立项时，需要提交专项报告，对项目前后差异作出充分比较、说明，并对否决意见或终止原因（如涉及）的解决情况进行专项回复。

质量控制部原则上 3 个月内不再受理立项否决项目的再次立项申请。**2025 年 11 月 8 日，项目组提交立项评审申请材料，2025 年 11 月 17 日，项目正式成立立项程序。**

## **第二阶段：项目的质控评审阶段**

项目组在完成立项程序后，拟正式出具相关文件（包括盖章文件或署名材料等）前或进行公开信息披露前或上报监管机构审批前（以孰早为准），应提交质控评审程序申请。



项目组申请质控评审程序前，应根据《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务工作底稿管理指引》相关规定整理和编制工作底稿，确保工作底稿内容完备、格式规范、标识统一、记录清晰。其中不需现场核查的项目，需在质控评审前将全部纸质工作底稿扫描，上传至公司投行业务电子底稿系统。

质控评审申请文件经项目所在业务部门核查通过后，由质量控制部对申请材料进行审核。质量控制部应当对投资银行类项目是否符合质控评审标准和条件，项目组拟提交、报送、出具或披露的材料和文件是否符合法律法规、中国证监会、证券交易所的有关规定、自律规则的相关要求，业务人员是否勤勉尽责履行尽职调查义务等进行核查和判断。

质量控制部可根据项目具体情况决定是否对项目进行现场核查，现场核查的标准、内容、程序、各类业务现场核查的比例在《华泰联合证券有限责任公司投资银行业务现场核查管理规则》具体规定。开展现场核查的项目，质量控制部审核人员应当制作现场核查报告。现场核查报告应当如实记录、反映现场核查情况，分析、判断项目风险和项目组执业情况，形成明确的现场核查结论。

质量控制部根据材料审核、现场核查或工作底稿检查情况，出具质控评审意见。项目组应根据质控评审意见，核查相关问题，修改、完善申请材料，补充完善工作底稿，并对质控评审意见作出回复。质量控制部认为申请材料或质控评审意见回复不充分或不符合要求的，可要求项目组继续补充完善。

质量控制部应当认真审阅尽职调查工作底稿，对相关专业意见和推荐文件是否依据充分，项目组是否勤勉尽责出具明确验收意见。验收通过的，质量控制部制作项目质量控制报告，列示项目存疑或需关注的问题提请内核会议讨论。验收未通过的，质量控制部应当要求项目组做出解释或补充相关工作底稿后重新提交验收。

质量控制部认为申请材料及质控评审意见回复符合要求、工作底稿验收通过的，报送合规与风险管理部启动会议内核程序。

**2025 年 11 月 19 日**，在本次债券申请文件基本齐备后，项目组向质量控制部提交质控评审程序申请。质量控制部收到质控评审程序申请后，于 **2025 年 11**

月 25 日-2025 年 11 月 26 日按规定组织人员对申请材料进行了审核，并于 2025 年 11 月 26 日出具了质控评审意见。

项目组根据质控评审意见，核查相关问题，修改、完善申请材料，补充完善工作底稿，并在核查和修改工作完成后，于 2025 年 12 月 5 日将对质控评审意见的回复报送质量控制部。质量控制部认为申请材料及质控评审意见回复符合要求、工作底稿验收通过后，报送合规与风险管理部启动会议内核程序。

### 第三阶段：项目的内核评审阶段

按照公司相关规定，在组织召开内核评审会议前，项目需首先通过问核程序。问核工作围绕项目在尽职调查等执业过程和质量控制等内部控制过程中发现的风险和问题开展，就项目重点问题的核查方案是否合理、核查手段是否有效、核查依据及结论是否充分进行问询。各项目应当在召开内核评审会议前完成问核工作，未通过问核程序不得召开内核评审会议。问核工作由合规与风险管理部内核组（以下简称“内核部门”）牵头组织实施。问核可采取会议形式或书面形式。问核情况经问核主持人、项目负责人确认后，提交内核评审会议。

在内核评审会议召开前，合规与风险管理部应当按照《华泰联合证券有限责任公司利益冲突管理办法》的要求对参会内核委员进行利益冲突识别。存在利益冲突情形的委员，不得参与该项目内核评审。

内核评审会议材料应至少包括通过质控评审程序的全套材料、质量控制报告、现场检查报告（如有）、问核资料及其他对项目判断有重大影响的相关资料，由内核部门随内核评审会议通知在规定时间内发至参会内核委员进行审阅。

内核评审会议可采取现场会议、视频会议、电话会议及书面表决等形式，其中，现场会议、视频会议、电话会议均属于现场讨论形式的内核评审会议。项目内核评审会议的具体形式由内核会议主持人决定。原则上，对于风险较小的项目可以采用书面表决的形式召开内核评审会议。

内核评审会议由内核委员会组长或副组长担任会议主持人，参会内核委员需满足如下要求：（一）参加内核会议的委员人数不得少于 7 人，其中来自内部控制部门的委员人数不得低于参会内核委员总人数的 1/3，且至少有 1 名合规管理

人员与 1 名内核部门的审核人员参与投票表决；（二）公开募集基础设施证券投资基金、企业资产证券化、公司债券等固定收益类项目，应有一名具备债券发行有关专业能力的委员参加该项目内核评审会议并发表独立意见。

项目召开内核评审会议时，参会内核委员应当以投票表决方式对下列事项作出审议：（一）是否同意承销债券发行；（二）是否同意担任受托管理人（如涉及）。

参会内核委员在会议上应对项目组在项目执行过程中的勤勉尽职情况进行了解，并就关注问题进行询问，项目组负责人应真实、准确、完整地回答有关问题。

内核评审会议采取不公开、记名、独立投票表决方式，投票表决结果分为通过、否决、暂缓三种情况。

内核申请获参会内核委员票数 2/3 以上同意者，内核评审会议结果为通过；若“反对”票为 1/3 以上，则内核评审会议结果为否决。内核部门应根据投票表决结果和具体意见（如有）制作项目内核评审会议结果通知。如有 1 名或以上参会内核委员投出“暂缓”票，且不属于“通过”或“否决”情形的，该次内核评审会议结果为“暂缓”。项目暂缓后，待项目组对内核评审结果通知中的相关意见予以核查落实后，项目组可申请继续推进内核评审程序。项目被内核评审会议否决的，应当及时履行项目终止流程。

召开现场讨论形式的内核评审会议，内核部门应在内核评审会议召开前至少两个自然日（不含当日）发出会议通知（原则上现场讨论形式的内核评审会议应于工作日召开），通知内容应包括会议事项、参会人员、参会时间、地点和方式等。经内核评审会议主持人同意，可由内核部门组织召开书面评议形式的内核评审会议；参会内核委员根据内核评审会议通知中的项目材料对项目独立投票表决，原则上参会委员应在收到相关材料后的两个自然日内（不含当日）反馈会后意见，并在收到投票待办事项后的一个自然日内（不含当日）进行投票。

**2025 年 12 月 18 日，内核部门对项目负责人就项目重点问题的核查方案是否合理、核查手段是否有效、核查依据及结论是否充分进行问核，质量控制部**

门参与问核工作。问核情况经问核主持人、项目负责人确认后，提交内核评审会议。

2025 年 12 月 18 日，内核委员会以书面评议形式召开了华泰联合证券债务融资业务 2025 年第 449 次内核评审会议。参加会议的内核委员共 7 名，评审结果为通过。

第四阶段：项目的内核意见落实阶段

项目组应对参会委员反馈意见予以回复，并提交内核部门审核。内核机构应当确保会后意见在项目材料和文件对外提交、报送、出具或披露前得到落实。

2025 年 12 月 19 日，项目组将内核会后意见回复报送内核部门审核，本项目于 2025 年 12 月 22 日最终通过内核程序。

二、本次债券内核关注的主要问题及解决情况

华泰联合证券本着诚实守信、勤勉尽责的精神，针对发行人的实际情况充分履行尽职调查职责，并在此基础上，内核小组对本项目的发行申请文件、尽职调查工作底稿等相关文件进行了严格的质量控制和审慎核查。内核小组会议及相关内核委员关于本次债券主要内核意见及项目组回复情况如下：

一、重点问题

1、关于其他收益。2024 年发行人其他收益大幅缩减，请项目组进一步结合缩减原因分析说明后续其盈利的持续性能力。

回复：近三年，发行人其他收益构成如下所示：

表：近三年其他收益构成表

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
税收优惠	35,994.50	131,303.60	177,861.70
财政拨款及补贴款	27,354.70	59,056.40	43,332.90
递延收益摊销	4,324.10	4,593.50	3,741.50
合计	67,673.30	194,953.50	224,936.10

由上表可知，发行人 2024 年其他收益大幅缩减主要系税收优惠减少、财政拨款及补贴款减半所致。



### **(1) 税收优惠缩减原因分析**

经查阅顺丰控股最近三年审计报告，报告期内发行人及所在集团享受的企业所得税优惠政策主要包括以下：

A、根据财政部、国家税务总局《关于广东横琴新区福建平潭综合实验区深圳前海深港现代服务业合作区企业所得税优惠政策及优惠目录的通知》（财税[2014]26号）及《关于延续深圳前海深港现代服务业合作区企业所得税优惠政策的通知》（财税[2021]30号），深圳市顺丰供应链有限公司等6家符合上述优惠政策的子公司自2014年度起至2025年度止，减按15%的税率征收企业所得税。

B、根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号）和《关于赣州市执行西部大开发税收政策问题的通知》（财税[2013]4号），以及财政部、税务总局及国家发展改革委于2020年4月23日发布的《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部公告2020年第23号），西安顺丰速运有限公司等24家符合上述优惠政策的子公司截至2030年12月31日止，减按15%的税率征收企业所得税。

C、根据财政部、税务总局及国家发展改革委于2020年4月23日发布《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部公告2020年第23号），注册地在西藏自治区的西藏顺丰速运有限公司（以下简称“西藏速运”）自2011年1月1日至2030年12月31日，减按15%的税率缴纳企业所得税。根据西藏自治区人民政府《西藏自治区人民政府关于印发西藏自治区招商引资优惠政策若干规定的通知》（藏政发[2021]9号），西藏速运暂免征收应缴纳的企业所得税中属于地方分享部分，即在上述期间企业所得税税率在15%的基础上，应缴纳的企业所得税中涉地方分享40%的部分可免征。

D、根据财政部、国家税务总局《关于进一步实施小微企业所得税优惠政策的公告》（财政部、税务总局公告2022年第13号），自2022年1月1日至2024年12月31日止，对小型微利企业年应纳税所得额超过100万元但不超过300万元的部分，减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。根据财政部、税务总局《关于小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告》（财税[2023]6号），自2023年1月1日至2024年12月31日止，对小型微利企业



年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25%计入应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税。根据财政部、税务总局《关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（财税[2023]12 号），对小型微利企业减按 25%计算应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税政策，延续执行至 2027 年 12 月 31 日。因此，2024 年宁波顺城物流有限公司等 23 家符合上述优惠政策的子公司的年应纳税所得额减按 25%计入应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税。

E、根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条，国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税。经向所属地区税务局备案，顺丰科技有限公司（以下简称“顺丰科技”）等 4 家子公司已认证为高新技术企业，享受国家需要重点扶持的高新技术企业所得税优惠税率减免，2024 年适用的所得税税率为 15%（2023 年：15%）。

F、根据财政部、税务总局《关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》（财税[2020]31 号）及《关于延续实施海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》（财税[2025]3 号），海南顺丰速运有限公司等 3 家注册地在海南自由贸易港的子公司，自 2020 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日止减按 15%的税率征收企业所得税。

经核查，最近三年发行人所在集团符合上述税收优惠政策的子公司数量有所减少（符合 A 前海区域企业政策优惠的子公司由 7 家减少为 6 家；符合 B 西部大开发政策优惠的子公司由 27 家减少为 24 家；符合 D 小微企业政策优惠的子公司由 50 家减少为 23 家；符合 E 高新技术企业政策优惠的子公司由 5 家减少为 4 家）。

因此，发行人税收优惠逐年下降主要系受到高新技术企业资质变动、区域性政策调整、及子公司盈利结构变化等多重因素导致，符合近年来国家规范税收优惠政策的趋势。

## **（2）财政拨款及补贴款缩减原因分析**

快递物流行业作为实体经济的重要基础设施领域，通常是地方政府专项扶持

的重点领域之一，常见扶持形式包括物流园区建设补贴、新能源运输工具推广补贴、跨境物流通道建设补贴等。政府产业奖励补贴政策具有显著的时效性与变动性特征：一方面，补贴政策多设定特定的实施周期，仅在限定阶段内有效；另一方面，政府会基于经济发展导向及政策优化需求，对补贴政策进行动态调整或终止。在此背景下，随着阶段性补贴项目的自然到期，企业“其他收益”科目下的财政拨款及补贴款规模将相应发生变动。

以发行人相关项目为例：鄂州货运枢纽在 2023 年处于土地整理、基础设施配套等建设期，此阶段属于地方政府专项扶持的重点时段，对应可获取相应建设类补贴；2024 年该枢纽的智能分拣中心、国际货站等核心功能逐步投运，建设期已实质性完成，相关阶段性建设补贴按行业惯例自然终止。

因此，发行人 2024 年度财政拨款及补贴款规模同比减半，是政府补贴政策时效性特征下的正常结果，符合行业普遍规律，具备合理性。

### **(3) 对盈利能力可持续性的影响**

综上，税收优惠、财政拨款及补贴款的下降直接导致其他收益减少，虽然这一变化挤压了非经营性的政策套利空间，促使盈利来源更依赖主营业务，但从长期看，这有助于提升盈利质量的含金量。2022-2024 年度及 2025 年 1-6 月，发行人其他收益分别为 224,936.10 万元、194,953.50 万元、67,673.30 万元和 31,420.70 万元，占同期营业收入的比例分别为 0.84%、0.75%、0.24%及 0.21%，占比极低。

2025 年上半年，发行人在市场竞争中突出重围，通过深化激活经营、加速行业渗透、聚力拓展国内国际新市场，业务规模实现快速增长。总营业收入达成 1,469 亿元，同比增长 9.3%，总件量达成 78.5 亿票，同比增长 25.7%，件量增速高于快递行业整体水平。截至目前，发行人仍然保持着较强的盈利能力。

综上分析，发行人税收优惠逐年下降符合近年来国家规范税收优惠政策的趋势，财政拨款及补贴款减半符合行业普遍规律，发行人其他收益占主营业务收入的比重极低，报告期内主营业务物流及货运代理保持着良好稳定的发展态势，故相关情况对发行人的盈利能力可持续性不造成重大不利影响。

**2、关于融资必要性。**发行人前次小公募批文合计额度 50 亿元，仅发行 10 亿元，剩余 40 亿元未发行，批文额度即将过期。请项目组说明发行人本次继续申报 50 亿元规模的必要性。

**回复：**经与发行人沟通，前次 40 亿元额度未发行主要是由于公司根据市场利率变化和自身用款节奏作出的审慎决策，而非需求消失。

根据顺丰控股(发行人母公司)于 2025 年 12 月 8 日发布的董事会决议公告，顺丰控股已审议通过一项新的融资授权议案。本次顺丰控股拟在境内外发行不超过等值人民币 150 亿元(含 150 亿元)额度的债务融资工具，包括但不限于境内公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券，境外债券和其他债务融资工具。其中境外发行额度不超过等值人民币 50 亿元(含 50 亿元)。发行人顺丰泰森、SFHG2026 为本次债务融资工具的发行主体。本次拟发行债务融资工具的募集资金在扣除发行费用后，拟用于补充流动资金、置换及优化部分债务以及法律法规允许的其他用途。

综上，本次申报是基于全新的、更全面的融资规划和战略需求。发行人具有良好的信用资质和偿债能力，在当前市场环境下，发行人作为行业龙头发行公司债券能降低融资成本，优化债务结构，满足公司经营和业务发展的需要。

### **三、主承销商关于本项目的内核意见**

内核评审会议审议后认为：发行人本次债券发行符合《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律法规的要求，项目尽职调查勤勉尽责。同意华泰联合证券作为主承销商承销本次债券发行并担任受托管理人。

## 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。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；

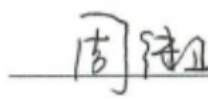
6、有充分理由确信主承销商核查意见与履行核查职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

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；

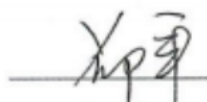
8、自愿接受中国证监会依照《公司债券发行与交易管理办法》采取的监管措施。

（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券之主承销商核查意见》的签字盖章页）

债券承销业务负责人签名：

  
周继卫

内核负责人签名：

  
邵年

法定代表人或授权代表签名：

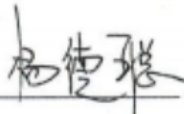
  
李洪涛

华泰联合证券有限责任公司  
  
2026 年 2 月 27 日

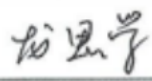


（本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券之主承销商核查意见》的签字盖章页）

项目负责人签名：

  
杨德聪

项目组成员签名：



  
龙思学

华泰联合证券有限责任公司

2026 年 2 月 27 日

# 华泰联合证券有限责任公司

## 授权委托书

授权人	江 禹	授权人职务	董事长、法定代表人
被授权人	李洪涛	被授权人职务	合规总监兼首席风险官
授权期限	2026年1月1日至2026年12月31日		
具体授权事项			
<p>授权李洪涛先生在债务融资类业务（包括但不限于企业债、公司债、资产证券化以及按上述类型管控的其他业务等）及公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务涉及的全部文件依照公司规定完成内部审批决策流程后，代表江禹先生对外签署，包括但不限于各类项目相关协议、申报材料、申请文件、说明文件、承诺函、通知书、公告文件、投标文件等。</p>			
<p>特别说明：</p> <p>1、除投标文件外，被授权人需亲自完成授权事项，无转授权的权利。投标文件可进行转授权。</p> <p>2、本授权为非排他性授权，授权作出后，授权人仍有权自行或授权其他人签署相关文件。</p> <p>3、被授权人基于相关职务接收授权人授权，如因被授权人临时不在岗或岗位发生变动，则相关授权事项归复原授权人执行。</p>			
授权人（签字）		被授权人（签字）	
			

授权日期：2025 年 12 月31 日（加盖公章）



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

914403002794349137



名称 华泰证券股份有限公司  
类型 有限责任公司(法人独资)  
法定代表人 江禹

成立日期 1997年09月05日

住所 深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路128号前海深港基金小镇B7栋401

该件仅限  
不作它用, 复印无效

**重要提示**

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目,取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。

2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息,请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。

3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内,向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。



登记机关



流水号: 000000029389

中华人民共和国

# 经营证券期货业务许可证

[副本]

统一社会信用代码 (境外机构编号): 914403002794349137

机构名称: 华泰联合证券有限责任公司

住所(营业场所): 广东省深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路128号前海深港基金小镇B7栋401

注册资本: 997,480,000元人民币

法定代表人(分支机构负责人): 江禹

证券期货业务范围: 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(国债、非金融企业债务融资工具、金融债承销业务除外)。

## 说明

1. 《经营证券期货业务许可证》是证券期货经营机构取得证券期货业务资格的凭证, 分为正本和副本, 证券期货经营机构应当将正本置于营业场所的醒目位置。
2. 证券期货经营机构从事《经营证券期货业务许可证》所列的证券期货业务, 还应当取得公司登记机关颁发的载明相应业务范围《营业执照》。
3. 《经营证券期货业务许可证》遗失或者损坏的, 证券期货经营机构应当及时向中国证券监督管理委员会派出机构报告, 并在指定的报刊上公告。
4. 《经营证券期货业务许可证》不得伪造、涂改、出租、出借和转让, 除中国证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。
5. 证券期货经营机构的证券期货业务许可被依法撤销、注销或者吊销后, 本许可证自动失效, 证券期货经营机构应将《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。



该件仅限  
不作它用, 复印无效  
年 月 日