

中国国际金融股份有限公司

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

主承销商



（北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层）

二〇二六年二月

主承销商声明

中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）作为深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司（以下简称“顺丰泰森”、“发行人”或“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》（以下简称“《公司法》”）《中华人民共和国证券法（2019 修订）》（以下简称“《证券法》”）《公司债券发行与交易管理办法（2023 年修订）》（以下简称“《发行与交易管理办法》”或“《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
目 录	2
释 义	3
第一节 发行人基本情况及相关风险	6
第二节 本次债券主要发行条款	19
第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见	22
第四节 关于发行人诚信核查的情况	47
第五节 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	49
第六节 主承销商关注事项核查对照表	50
第七节 主承销商内核程序及内核意见	55
第八节 结论性意见	63
第九节 主承销商承诺	64
第十节 其他事项	65

释 义

在本核查意见中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/公司/集团/顺丰泰森	指	深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司
顺丰股份	指	顺丰控股（集团）股份有限公司，为深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司前身
顺丰控股有限	指	顺丰控股（集团）有限公司，为顺丰控股（集团）股份有限公司前身
泰海投资	指	深圳市泰海投资有限公司，为顺丰控股（集团）有限公司前身
顺丰控股	指	顺丰控股股份有限公司
鼎泰新材	指	马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司，为顺丰控股股份有限公司前身
明德控股	指	深圳明德控股发展有限公司
顺丰集团	指	顺丰速运（集团）有限公司，为深圳明德控股发展有限公司前身
顺达丰润	指	宁波顺达丰润创业投资合伙企业（有限合伙）
嘉强顺风	指	嘉强顺风（深圳）股权投资合伙企业（有限合伙）
招广投资	指	深圳市招广投资有限公司
元禾顺风	指	苏州工业园区元禾顺风股权投资企业（有限合伙）
古玉秋创	指	苏州古玉秋创股权投资合伙企业（有限合伙）
顺信丰合	指	宁波顺信丰合创业投资合伙企业（有限合伙）
顺丰电商	指	深圳市顺丰电子商务有限公司，为深圳市优选一品电子商务有限公司前身
丰泰电商	指	深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司
顺丰物业	指	深圳市顺丰物业服务有限公司，为深圳市丰泰电商产业园资产管理有限公司前身
顺丰商业	指	深圳市顺丰商业有限公司，为深圳市优选一品商业有限公司前身
顺丰速运	指	顺丰速运有限公司
嘉达快运	指	东莞市嘉达快运服务有限公司
顺路物流	指	深圳顺路物流有限公司
汇海运输	指	深圳汇海运输有限公司，为深圳顺路物流有限公司前身
顺丰科技	指	顺丰科技有限公司
顺丰财务公司、集团财务公司、财务公司	指	顺丰控股集团财务有限公司
KLN、嘉里物流	指	KLN Logistics Group Limited，前身为嘉里物流联网有限公司
丰巢科技	指	深圳市丰巢科技有限公司
顺丰航空	指	顺丰航空有限公司
商贸控股	指	顺丰控股集团商贸有限公司，广东优选一品商贸控股有限公司前身
顺新晖	指	顺新晖（上海）供应链管理有限公司
本次债券、本次公司债券	指	注册发行额度为不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）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

中国国际金融股份有限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

		司债券”
本次发行	指	经有关主管部门正式批准，本次债券在境内的公开发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律法规为发行本次债券而制作的《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》
本核查意见	指	《中国国际金融股份有限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》
《债券受托管理协议》	指	《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受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《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债券持有人会议规则》
法律意见书	指	《北京市中伦文德律师事务所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法律意见书》
牵头主承销商/簿记管理人/受托管理人/华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
联席主承销商/中金公司	指	中国国际金融股份有限公司
会计师事务所/普华永道	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师/律师事务所/中伦文德	指	北京市中伦文德律师事务所
联合资信	指	联合资信评估股份有限公司
债券持有人	指	持有本次债券的专业机构投资者
余额包销	指	本次债券的主承销商按承销协议约定在规定的发售期结束后将剩余债券全部自行购入的承销方式
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
债券登记托管机构/结算公司/登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
财政部	指	中华人民共和国财政部
深交所	指	深圳证券交易所
簿记建档	指	发行人与主承销商确定本次债券的利率区间后，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由发行人与主承销商根据申购情况确定本次债券的最终发行规模及发行利率的过程
计息年度	指	本次债券存续期内每一个起息日起至下一个起息日的前一个自然日止
年度付息款项	指	本次债券存续期内用于支付本次债券每个计息年度利息的款项
报告期	指	2022 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日
近三年及一期	指	2022-2024 年度及 2025 年 1-6 月
近三年及一期末	指	2022-2024 年末及 2025 年 6 月末
近三年	指	2022-2024 年度
最近一期	指	2025 年 1-6 月

报告期各期末、近三年及一期末	指	2022-2024 年末及 2025 年 6 月末
报告期末/最近一期末	指	2025 年 6 月末
《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）》
交易日	指	按照证券转让交易场所规定、惯例执行的可交易的日期
工作日	指	中华人民共和国境内的商业银行对公营业日（不包含法定节假日或休息日）
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国法定节假日或休息日（不包括中华人民共和国香港特别行政区、中华人民共和国澳门特别行政区和中华人民共和国台湾地区法定节假日或休息日）
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元

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 发行人基本情况及相关风险

一、发行人概况

（一）发行人基本情况

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）

网址：www.sf-express.com

（二）发行人历史沿革

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

序号	发生时间	事件类型	基本情况
			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 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

序号	发生时间	事件类型	基本情况
			<p>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。</p> <p>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、</p>

序号	发生时间	事件类型	基本情况
			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。 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。
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%。

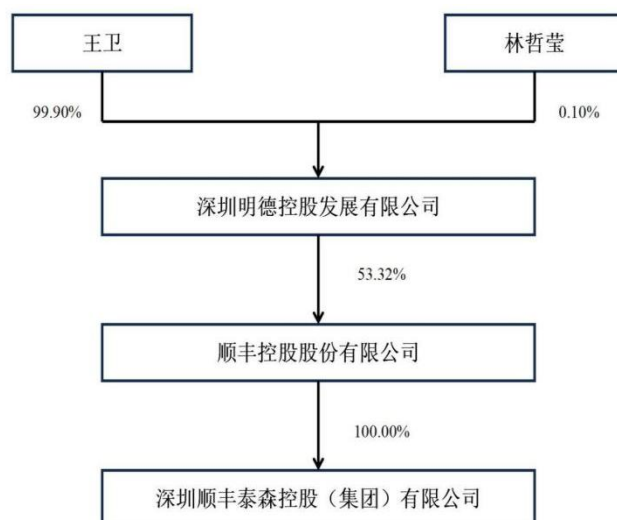
报告期内，发行人未发生重大资产重组。

二、发行人股权结构

（一）发行人的股权结构

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，其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。

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 499,269.20 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。（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），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	499,269.20 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。

三、与本次债券相关的风险

（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。

四、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 本次债券主要发行条款

一、本次债券的主要条款

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。包括一般公司债券、绿色公司债券、科技创新公司债券、可续期公司债券等各类专项债品种。具体发行规模及发行品种，根据公司资金需求和发行时市场情况，在前述范围内确定。

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。

网下配售规则：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，本次债券约定的主要条款符合《公司法》《证券法》《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，与发行人财务状况、偿债能力匹配。

第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见

一、发行人符合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

经核查，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、《发行与交易管理办法》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。

经核查，按照合理利率水平计算，发行人最近三年平均可分配利润足够支付本次公司债券一年的利息，符合《证券法》第十五条第一款第（二）项、《发行与交易管理办法》第十四条第一款第（二）项的规定。

（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。

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

（四）国务院规定的其他条件

经中金公司审慎核查，本次公司债券发行满足国务院规定的其他条件。符合

《证券法》第十五条第一款第（三）项、《发行与交易管理办法》第十四条第一款第（四）项的规定。

综上，发行人符合《证券法》第十五条、《发行与交易管理办法》第十四条、《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知（国办发〔2020〕5号）》关于公开发行公司债券条件的规定。

二、发行人不存在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

经查阅发行人征信报告、“信用中国”网站、“国家企业信用信息公示系统”等相关网站，发行人已公开发行的公司债券或者其他债务无违约或者延迟支付本息的事实并仍处于持续状态的情形，符合《证券法》第十七条第（一）项、《发行与交易管理办法》第十五条第（一）项的规定。

（二）违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途

经核查发行人前次公开发行公司债券募集资金用途，发行人不存在违反《证券法》规定，擅自改变公开发行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、《发行与交易管理办法》第十五条第（二）项的规定。

综上，发行人不存在《证券法》第十七条和《发行与交易管理办法》第十五条规定的禁止公开发行公司债券的情形。

三、关于发行人内部决策程序的核查

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，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。

四、发行人董事、监事、高级管理人员对本次发行上市申请文件的确认

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、高级管理人员已对本次债券发行上市申请文件签署书面确认意见。

发行人及全体董事、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、完整性不存在异议。符合《证券法》第十九条、第八十二条及《发行与交易管理办法》第四条、第五十三条的规定。

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文件无异议。

五、关于发行人是否存在失信情形的核查

通过查询 2025 年 12 月中国人民银行征信记录、2026 年 1 月“信用中国”网站、“国家企业信用信息公示系统”等相关网站，并经发行人确认，中金公司核实发行人目前未被列为失信被执行人、失信生产经营单位或其它失信单位，未被暂停或限制发行公司债券。

六、关于证券服务机构及其签字人员的核查

（一）关于中介机构业务资格情况的核查

1、华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”）作为本次债券的牵头主承销商、簿记管理人和受托管理人，持有统一社会信用代码为 914403002794349137 的《营业执照》及中国证监会核发的《中华人民共和国经营证券期货业务许可证》（统一社会信用代码为 914403002794349137），具备发行公司债券承销资格。

2、中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）作为本次债券的联席主承销商，持有统一社会信用代码为 91110000625909986U 的《营业执照》及中国证监会核发的《中华人民共和国经营证券期货业务许可证》（统一社会信用代码为 91110000625909986U），具备发行公司债券承销资格。

3、北京市中伦文德律师事务所作为本次债券的律师事务所，持有北京市司法局核发的《律师事务所执业许可证》（统一社会信用代码为 31110000755250753F），已在中国证监会备案从事证券法律业务。为本次发行提供法律服务并签署法律文件的承办律师均已获得《中华人民共和国律师执业证》，具有律师执业资格。北京市中伦文德律师事务所及其承办律师均具备为本次债券提供法律服务并出具本法律意见书的相关资质。

4、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）作为本次债券的会计师事务所，持有统一社会信用代码为 913100000609134343 的《营业执照》及财政部核发的《会计师事务所执业证书》，并已在中国证监会备案从事证券服务业务，具有从事证券相关业务的必要资格。为发行人提供审计服务的相关会计师持有注册会计师证书，可为发行人提供审计服务。

（二）关于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的核查

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。

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、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。

4、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。

综上，上述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，相关证券服务机构及其签字人员并未因上述监管措施而影响其正常执业，不会对本次债券发行构成实质性障碍。相关证券服务机构及其签字人员不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形。

七、关于债券受托管理人的核查

经查阅《债券受托管理协议》，发行人已聘请华泰联合证券担任本次债券受托管理人，受托管理人为本次债券承销机构，且为中国证券业协会会员，并非自行销售的发行人且未对本次债券发行提供担保。经核查，本次债券受托管理人与发行人之间不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。综上，本次债券受托管理人符合《发行与交易管理办法》第五十八条及《公司债券受托管理人执业行为准则》的相关规定。

八、关于发行人是否存在再次申请公开发行相同品种公司债券的情况的核查

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、再次申请公开发行相同品种公司债券的情形。

九、关于本次债券发行规模合理性和募集资金用途合规性的核查

（一）募集资金规模合理性

本次债券发行总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），分期发行。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。

综上，本次公司债券注册规模具有合理性。

（二）用途合规性

根据公司内部决策程序和本次债券募集说明书，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）。

发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本次债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于缴纳土地出让金。

发行人承诺，如因特殊情形确需在发行前调整募集资金用途，或在存续期间调整募集资金用途的，将履行相关程序并及时披露有关信息，且调整后的募集资金用途依然符合相关规则关于募集资金使用的规定。

综上，募集资金用途符合《证券法》第十五条第二款及有关规定。

十、关于前次公司债券募集资金用途的核查

（一）募集资金总额、实际使用金额与募集资金余额

债券名称	起息日	到期日	发行金额 (亿元)	实际使用 金额 (亿元)	募集资金 余额 (亿元)
深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期） （债券简称“24 顺丰 02”）	2024/7/18	2029/7/18	5.00	5.00	—

（二）募集资金专户运作情况

截至本核查意见出具日，发行人前次发行公司债券募集资金实际用途不存在违规使用的情形，募集资金专户运作正常。

（三）募集资金约定用途、用途变更调整情况与实际用途

债券名称	募集资金约定用途	实际用途	是否涉及用途 变更
深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期） （债券简称“24 顺丰 02”）	偿还有息债务	偿还有息债务	否

截至本核查意见出具日，发行人前次发行公司债券募集资金使用与约定用途一致，不涉及用途变更的情况，不涉及违规使用及整改的情况。

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

中金公司对发行人在募集说明书中披露的《债券受托管理协议》《债券持有人会议规则》主要内容进行了核查。

经核查，中金公司认为《债券持有人会议规则》主要内容符合《发行与交易管理办法》《上市规则》等相关规定的要求；《债券受托管理协议》符合《发行与交易管理办法》《上市规则》和《公司债券受托管理人执业行为准则》的相关规定，《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、关于符合地方政府性债务管理相关规定的核查

发行人是中国及亚洲第一大、全球第四大快递物流综合服务商，主营业务为物流及货运代理。发行人严格按照《公司法》《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，与控股股东及实际控制人在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面均保持独立性，不存在影响公司自主经营能力的情况。此外，发行人已承诺本次债券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，并声明地方政府对本次债券不承担任何偿债责任。

综上，本次债券不涉及新增地方政府债务，募集资金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，符合地方政府性债务管理的相关规定，符合《发行与交易管理办法》第七十七条的规定。

十三、关于《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》的核查

（一）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

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。

（二）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。

（三）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。

（四）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。

（五）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。

1、母公司资产受限情况

截至 2025 年 6 月末，发行人母公司口径无资产受限的情况。

2、母公司对合并范围内子公司的资金拆借情况

截至 2025 年 6 月末，发行人母公司口径其他应收款 1,563,406.70 万元，主要为应收关联方借款。截至 2025 年 6 月末，应收关联方借款的账龄绝大部分为一年以内，发行人母公司层面不存在大规模长期限资金拆借的情况。

3、母公司有息负债情况

截至 2025 年 6 月末，发行人母公司口径银行借款 424,961.89 万元，公司信用类债券 504,380.68 万元，合计 929,342.57 万元，占母公司口径总负债的 40.61%，占合并口径有息负债的 22.81%，发行人母公司有息负债规模可控。

4、对重要子公司控制力

发行人核心子公司为顺丰速运，顺丰速运截至 2024 年末总资产、净资产、营业收入分别占发行人合并口径数据的 31.31%、22.60%和 65.00%。顺丰速运为发行人全资子公司，且根据顺丰速运公司章程，发行人有权决定其经营、投资、高管委派、财务预决算等重大事项，发行人对核心子公司具有掌控力。

5、股权质押情况

发行人及核心子公司不存在股权被质押的情况。

6、子公司分红政策及实际分红情况

发行人作为控股型公司，侧重于资本投资、战略发展等方面，母公司的利润主要来自于对子公司的投资收益，发行人主要子公司的分红政策根据相关法律法规、规章制度及公司章程的规定制定。2022-2024 年度，发行人的单体报表中投资收益里按成本法核算的被投资公司宣告发放的股利分别为 18.00 亿元、70.71 亿元和 80.61 亿元。

综上，发行人对下属子公司控制力较强，能够保障发行人主营业务收入的稳定性及较强的偿债能力。投资控股型架构预计对发行人偿债能力不存在重大不利影响。

十四、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

中金公司通过网站、专业机构报告等多渠道对发行人进行全面了解，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，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，符合规范要求。

十五、关于特殊事项的核查

（一）对于持股比例大于 50%的公司未纳入合并财务报表范围的核查意见

经中金公司核查，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。

（二）对于发行人重要子公司的核查意见

发行人主要子公司基本情况如下：

（1）顺丰速运有限公司

顺丰速运有限公司于 2013 年 7 月 25 日成立，法定代表人王书槐，注册资本 100,000 万元，经营范围为“一般经营项目：国际货运代理；经济技术咨询；技术信息咨询；以特许经营方式从事商业活动；经营进出口业务；机械设备租赁（不配备操作人员的机械设备租赁，不包括金融租赁活动）；汽车租赁（不包括带操作人员的汽车出租）；房屋租赁业务；商务服务、商务代理；过境货物运输代理（国际多式联运）；3C 产品检测、维修服务。（法律、行政法规或者国务院决定禁止和规定在登记前须经批准的项目除外）；装卸搬运；接受金融机构委托从事信息技术和流程外包服务（不含金融信息服务）。机械零件、零部件加工；计算机软硬件及辅助设备零售；机械设备销售；软件开发；接受金融机构委托对信贷逾期户及信用卡透支户进行提醒通知服务（不含金融信息服务）；票据信息咨询服务；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；家政服务；专业保洁、

清洗、消毒服务；洗染服务；洗烫服务；建筑物清洁服务；日用产品修理；通用设备修理；专用设备修理；仪器仪表修理；日用电器修理；电气设备修理；居民日常生活服务；劳务服务（不含劳务派遣）；无船承运业务；家具安装和维修服务；家用电器安装服务；保健食品（预包装）销售；食品销售（仅销售预包装食品）。（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）许可经营项目：国内、国际快递（邮政企业专营业务除外）；普通货运；货物专用运输（集装箱），大型物件运输；仓储服务。第二类增值电信业务；检验检测服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）”

（2）顺丰控股（香港）有限公司（曾用名：顺丰控股有限公司）

顺丰控股（香港）有限公司（SF Holding (HK) Limited）于 2006 年 10 月 24 日在中国香港登记成立，为发行人的境外全资子公司。顺丰控股（香港）有限公司注册资本为港币 834,699.85 万元，主营业务为投资控股。

发行人主要子公司 2024 年末/度主要财务数据如下：

表：2024 年末/度发行人主要子公司的主要财务数据

单位：万元

公司名称	总资产	总负债	所有者权益	营业收入	净利润	重大增减变动的情况及原因
顺丰速运有限公司	6,544,974.12	4,649,563.33	1,895,410.79	18,488,518.18	627,475.13	不涉及重大增减变化
顺丰控股（香港）有限公司	8,534,015.72	6,148,787.20	2,385,228.52	7,812,733.11	-4,058.03	2024 年度亏损较 2023 年度减少 86.11%，主要系出售子公司导致其他利得增长

注：顺丰控股（香港）有限公司财务数据单位为万元港币。

（三）对于发行人及其重要子公司主要资产的核查意见

经核查募集说明书中披露的主要子公司营业执照、公司章程、征信报告等，结合网络公开信息核查，发行人及其主要子公司的主要资产已取得完备权属证书或者证明，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

截至报告期末，除上述披露的受限资产外，发行人合并范围内无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

（四）对于发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌重大违纪违法处理的核查意见

中金公司通过查阅发行人出具的说明文件及查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网等网站，对发行人董事、监事和高级管理人员是否涉嫌重大违纪违法情况进行了核查。经核查，发行人董事、监事和高级管理人员不存在涉嫌重大违纪违法情况。

（五）对于报告期内存在的被媒体质疑的重大事项的核查意见

中金公司通过查询主要新闻媒体网站及百度搜索等方式，对发行人、发行人控股股东或者实际控制人是否存在媒体质疑的重大事项及重大负面舆情进行了核查。

经核查，发行人、发行人控股股东或者实际控制人不存在媒体质疑的重大事项及重大负面舆情。

（六）对拟实施重大资产重组的发行人的核查

经核查，发行人不存在拟实施重大资产重组的计划。

（七）报告期内会计政策/会计估计变更的核查意见

中金公司查阅了发行人报告期内审计报告及财务报表，经核查，发行人报告期内会计政策和会计估计变更具体情况如下所示：

1、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。

2、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。

（八）对报告期内会计师事务所变更的核查

发行人 2022 年度、2023 年度和 2024 年度财务报告经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了普华永道中天审字（2023）第 13009 号、普华永道中天审字（2024）第 13003 号、普华永道中天审字（2025）第 13001 号无保留意见的审计报告。

经核查，报告期内发行人会计师事务所未发生变更。

（九）对审计报告为带强调事项段无保留意见或保留意见的核查

发行人 2022 年度、2023 年度和 2024 年度财务报告经普华永道中天会计师

事务所（特殊普通合伙）审计并出具了普华永道中天审字（2023）第 13009 号、普华永道中天审字（2024）第 13003 号、普华永道中天审字（2025）第 13001 号无保留意见的审计报告。

经核查，报告期内发行人审计报告不存在为带强调事项段无保留意见或保留意见的情形。

（十）对评级结果存在差异情形的核查

中金公司查询了中国证监会网站、中国银行间市场交易商协会网站、沪深交易所等网站发布的关于发行人所发行其他债券的评级公告。

经核查，报告期内发行人主体评级不存在差异情况。

（十一）对增信措施的核查

经核查，本次债券不存在增信措施。

（十二）关于投资者保护的核查

中金公司查阅了本次发行的《募集说明书》、发行人《信息披露管理标准》，对发行人信息披露事务及投资者关系管理的相关制度安排进行了核查。

中金公司查阅了本次发行的《募集说明书》，对本次债券的投资者保护条款安排进行了核查，本次债券的投资者保护条款如下：

“（一）偿债资金来源

本次债券发行后，发行人将进一步加强经营管理、资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证及时、足额安排资金用于每年的利息支付和到期本金兑付。

本次债券的偿债资金将主要来源于发行人日常经营所产生的现金流。2022-2024 年度及 2025 年 1-6 月，发行人营业收入分别为 26,749,599.60 万元、25,840,940.30 万元、28,442,021.20 万元和 14,685,831.40 万元，实现归属于母公司股东的净利润分别为 604,891.70 万元、819,716.10 万元、1,012,844.80 万元和

574,226.70 万元，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。

（二）偿债应急保障方案

1、流动资产变现

发行人长期保持较为稳健的财务政策，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。若出现发行人不能按期足额偿付本次债券本息的情形时，发行人可通过处置流动资产获取现金，为本次债券本息及时偿付提供一定的保障。

2、间接融资

截至 2025 年 6 月末，发行人及下属子公司共获得银行授信人民币 858 亿元，未使用授信额度人民币 737 亿元，发行人凭借行业地位和影响力、持续良好的经营和发展能力，与银行等金融机构保持着较好的合作共赢关系，并进行了广泛和深入的业务合作。由于间接融资渠道较为畅通，发行人可积极利用银行授信额度进一步调整财务结构，适时使用银行贷款补充发行人营运资金周转，在加强流动性管理的同时，不断提升本次发行人债券本息偿还的保障程度。

（三）偿债保障措施

为了充分、有效地维护本次债券持有人的合法权益，发行人对本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

1、专门部门负责偿付工作

发行人指定集团财务公司牵头负责协调本次债券的偿付工作，并协调公司其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的偿付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

2、设立募集资金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、存储与划转，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。

3、制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债发行与交易管理办法》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》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

4、充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《公司债发行与交易管理办法》的要求，聘请华泰联合证券担任本次债券的受托管理人，并与华泰联合证券订立了《债券受托管理协议》。在本次债券存续期限内，由受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

5、严格信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《公司债发行与交易管理办法》《债券受托管理协议》及中国证监会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。”

中金公司对本次债券的偿债计划和保障措施进行了核查，发行人制定的偿债计划和保障措施具有合理性和可操作性。

（十三） 关于非经营性往来占款及资金拆借的核查

经核查，截至 2024 年末，发行人无非经营性往来占款或资金拆借余额。

十六、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）等规定，中金公司就在投资银行类业务中有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查。

（一）中金公司有偿聘请第三方等相关行为的核查

中金公司作为本次债券的主承销商，不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为。

（二）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

根据发行人出具的说明，在本次项目中，除聘请主承销商、律师事务所、会计师事务所等依法需聘请的证券服务机构外，发行人不存在为本次项目有偿聘请其他第三方的行为。

十七、涉贿情况专项核查

经核查，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。

第四节 关于发行人诚信核查的情况

中金公司秉持诚实守信、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	
中金公司秉持诚实守信、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。中金公司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。中金公司将按照《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。	

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）、《关于对严重违法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）

中金公司对照《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。

第五节 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

2024 年以来，中国国际金融股份有限公司作为主承销商承销的债券违约情况如下：

序号	发行人	债券简称	债券代码	债券类型	上市地点	债券余额（亿元）	主承销商	受托管理人/后续管理牵头主承/存续期管理机构	债券违约日期
1	上海世茂股份有限公司	H20 世茂 1	163216	公司债	上交所	20	中国国际金融股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	2024 年 3 月 28 日
		H20 世茂 2	163644	公司债	上交所	9.5	中国国际金融股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	2024 年 3 月 28 日
		H20 世茂 3	175077	公司债	上交所	5	中国国际金融股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	2024 年 3 月 28 日
		H20 世茂 4	175192	公司债	上交所	5	中国国际金融股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	2024 年 3 月 28 日
		H19 世茂 3	155391	公司债	上交所	4.72	中国国际金融股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	2024 年 12 月 30 日
2	重庆市迪马实业股份有限公司	H21 迪马 1	178578	公司债	上交所	3.26	中国国际金融股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	2024 年 4 月 30 日
3	奥园集团有限公司	H 奥园 02	155688	公司债	上交所	14.17	中国国际金融股份有限公司 西南证券股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	2024 年 6 月 30 日
		H20 奥园 1	163188	公司债	上交所	25.22			2025 年 6 月 26 日

本次债券的项目负责人为裘索夫，近两年担任项目负责人的债券未发生违约情况。

第六节 主承销商关注事项核查对照表

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	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

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)
				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。
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	不适用	-
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	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、

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)
				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。
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。

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)
				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				
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	-

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)
3-10	发行人为主营业务涉及市政基础设施建设、土地开发整理、公益性住房建设等业务的地方国有企业	第四十一条	否	-
3-11	发行人属于市政建设企业	第四十二条	否	-
3-12	发行人最近一年末来自于所属地方政府的政府性应收款占扣除重点关注资产后的净资产比例高于30%	第四十四条	否	-
3-13	发行人属于房地产企业	第四十五条	否	-
3-14	报告期内发行人新增开展贸易业务的、贸易业务年均或者最近一年营业收入占比30%以上	第四十六条	否	-
3-15	发行人属于红筹架构	第四十七条	否	-
四、募集资金用途				
4-1	发行人所在行业涉及国家产业政策调整	第三十八条	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	-

第七节 主承销商内核程序及内核意见

一、中金公司关于本项目的内部审核程序

本项目通过质控初审程序且达到规定的条件后，项目组申请启动内核会议审议程序，由内核部组织召开内核委员会会议，内核会议至少有 7 名委员参会并表决，本项目表决结果为通过。

二、内核关注的主要问题及解决情况

中金公司内部核查部门/机构关注问题及项目组答复如下：

问题一、2022-2024 年度及 2025 年 1-6 月，发行人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，投资活动现金流出金额较大。请结合《指引》第 2 号，说明主要投资活动现金流出的具体投向、预计收益实现方式和回收周期，以及相关投资对发行人本次债券偿付的影响。

项目组答复：

2022-2024 年度及 2025 年 1-6 月，发行人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，其中购建固定资产、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。

根据发行人审计报告，发行人收到/支付其他与投资活动有关的现金主要为赎回/购买银行理财产品及结构性存款的现金流入和现金流出，流出额大于流入额实际为购买理财金额大于赎回理财金额所致，不影响发行人实际业务经营。

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；发行人投资的理财产品和结构性存款，都属于稳定性较高的投资，主要通过利息方式实现投资收益，2022-2024 年度，公司利息收入分别为 32,449.90 万元、60,752.40 万元和 61,140.30 万元，预期收益实现和相关投资回收均较为稳定。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。

根据 2 号指引的要求，上述相关内容已在本次债券募集说明书中进行披露。

问题二、2022-2024 年末及 2025 年 6 月末，发行人固定资产账面价值分别为 4,366,044.60 万元、5,393,289.70 万元、5,405,810.10 万元和 5,133,059.30 万元，占总资产的比例分别为 20.48%、24.43%、25.86%和 23.64%。请说明发行人固定资产的折旧政策，报告期内实际折旧情况，和可比公司情况是否存在较大差异。

项目组答复：

发行人的固定资产主要包括房屋及建筑物（包括永久业权的土地）、运输工具、计算机及电子设备、飞机及飞机发动机、周转件及高价飞机维修工具、机器设备、办公设备及其他设备等。截至 2024 年末，发行人固定资产情况如下：

表：近一年末固定资产情况表

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日			
	固定资产原值	累计折旧	减值准备	固定资产净值
房屋及建筑物	3,148,216.00	366,577.50	—	2,781,638.50
运输工具	705,701.60	491,323.40	4,051.60	210,326.60
计算机及电子设备	523,510.00	408,914.60	791.50	113,803.90
飞机、飞机发动机、周转件及高价维修工具	1,758,410.90	796,492.90	—	961,918.00
机器设备	1,635,901.20	587,958.70	4,457.20	1,043,485.30
办公设备及其他设备	1,037,399.30	742,640.60	120.90	294,637.80
合计	8,809,139.00	3,393,907.70	9,421.20	5,405,810.10

除发动机大修替换件以及永久业权的土地外，发行人固定资产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值

准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

固定资产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率列示如下：

表：固定资产预计使用寿命、净残值率及年折旧率

项目	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物（不包括永久业权的土地）	10-50 年	5%	1.90%-9.50%
港口设备	28-40 年	0%	2.50%-3.57%
运输工具	2-20 年	0%-5%	4.75%-50.00%
机器设备	2-15 年	0%-5%	6.33%-50.00%
计算机及电子设备	2-5 年	0%-5%	19.00%-50.00%
办公设备及其他设备	2-20 年	0%-5%	4.75%-50.00%
飞机及发动机机身	10-20 年	5%	4.75%-9.50%
高价飞机维修工具	5 年	5%	19.00%
飞机机身大修替换件	1.5-10 年	0%	10.00%-66.67%
周转件	10 年	5%	9.50%

发行人对发动机大修替换件采用工作量法，以预计可使用循环数为工作量单位计提折旧。发行人对持有的具有永久业权的土地不作摊销处理。对固定资产的预计使用寿命或预计可使用循环数、预计净残值和折旧方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

2022-2024 年末，发行人固定资产的累计折旧分别为 249.16 亿元、291.51 亿元和 339.39 亿元，占固定资产原值的比例分别为 36.32%、35.09%和 38.53%。2022-2024 年度，发行人当期固定资产计提折旧规模分别为 59.45 亿元、66.38 亿元和 70.20 亿元，整体折旧率约为 8.67%、7.99%和 7.97%。

（3）同业可比公司情况

项目组核查了同业可比公司固定资产折旧计提政策，发行人折旧政策与同业可比公司不存在重大差异。

问题三、发行人货币资金及交易性金融资产金额较大，请分析货币资金、交易性金融资产和发行人利息收入、投资收益情况是否匹配。请说明发行人资金归

集情况及相关会计处理。

项目组答复：

2022-2024 年末，发行人货币资金规模分别为 4,025,056.90 万元、4,183,645.90 万元、2,985,849.70 万元，2022-2024 年度，公司利息收入分别为 32,449.90 万元、60,752.40 万元和 61,140.30 万元，发行人利息收入/货币资金的比例分别为 0.86%、1.48%和 1.71%，为合理水平。其他同业可比公司的情况如下，发行人利息收入/货币资金的比例与同业可比公司不存在重大差异。

表：同业可比公司利息收入/货币资金比例情况

公司	2022年度	2023年度	2024年度
顺丰泰森	0.86%	1.48%	1.71%
圆通速递	1.26%	2.48%	0.78%
申通快递	4.18%	3.07%	2.03%
韵达股份	1.58%	1.97%	2.36%
德邦股份	1.34%	2.37%	1.62%

注：利息收入/货币资金=当年度利息收入/（期初货币资金+期末货币资金）*2

2022-2024 年末，发行人交易性金融资产分别为 505,006.00 万元、680,974.20 万元和 1,124,615.60 万元，2024 年末交易性金融资产较 2023 年末增加 443,641.40 万元，增幅 65.15%，主要是结构性存款增加所致。2022-2024 年度，公司交易性金融资产产生的投资收益分别为 47,774.70 万元、46,471.40 万元和 55,941.30 万元，发行人交易性金融资产投资收益/交易性金融资产的比例分别为 15.33%、7.84%和 6.20%，为合理水平。其他同业可比公司的情况如下，发行人交易性金融资产投资收益/交易性金融资产的比例优于同业可比公司。

表：同业可比公司交易性金融资产投资收益/交易性金融资产比例情况

公司	2022年度	2023年度	2024年度
顺丰泰森	15.33%	7.84%	6.20%
圆通速递	-0.19%	1.09%	6.79%
申通快递	5.20%	3.19%	2.25%
韵达股份	1.91%	1.95%	1.55%
德邦股份	0.00%	0.00%	2.53%

注：交易性金融资产投资收益/交易性金融资产=当年度交易性金融资产投资收益/（期初交易性金融资产+期末交易性金融资产）*2

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。公司推行全面预算管理，实

行资金集中统一管理，由公司统一负责编制年度货币资金收支总预算，并通过货币资金月收支、周收支预算的编制安排，对成员单位的资金收支计划进行动态控制；成员单位银行账户集中统管，资金收付活动统一集中在财务公司，并通过资金预算由其进行统一调配。

顺丰控股集团财务有限公司为发行人全资子公司，发行人直接持有顺丰控股集团财务有限公司 100%的股权，资金归集不影响发行人合并报表层面的会计处理。发行人财务部与顺丰控股集团财务有限公司均由公司财务总监统一管理，资金管理由财务公司负责，公司已建立相应的内部管理制度。公司资金集中归集的安排主要系规范管理考虑，预计不会对发行人自由支配自有资金及偿债能力产生重大不利影响。

问题四、2022-2024 年末及 2025 年 6 月末，发行人应收账款账面价值分别为 2,556,056.30 万元、2,513,348.70 万元、2,771,459.10 万元和 2,898,937.80 万元，占总资产的比重分别为 11.99%、11.38%、13.26%和 13.35%。发行人应收账款金额较大，请分析是否存在回收风险。

项目组答复：

发行人应收账款主要为物流及货运代理服务产生的应收账款。随着公司业务规模的快速增长，应收账款规模呈波动上升走势，占总资产的比重维持在较为稳定的水平。发行人应收账款主要为应收速运物流业务客户月结款，账期短，客户分散度较高。公司应收账款的前五大客户占比较低，对公司经营不产生重大影响。

从账龄结构来看，发行人的应收账款绝大部分账期集中于 1 年以内，整体账龄结构较好，回款情况正常。截至 2022-2024 年末，发行人账期 1 年之内的应收账款原值占比分别为 96.47%、96.15%和 97.23%。

表：应收账款账龄情况表

单位：万元、%

账龄	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	2,802,886.50	97.23	2,549,215.20	96.15	2,616,290.80	96.47

账龄	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1-2 年	33,566.90	1.16	49,041.10	1.85	65,352.40	2.41
2 年以上	46,400.60	1.61	52,958.90	2.00	30,437.50	1.12
原值合计	2,882,854.00	100.00	2,651,215.20	100.00	2,712,080.70	100.00
减：坏账准备	111,394.90	—	137,866.50	—	156,024.40	—
净值合计	2,771,459.10	—	2,513,348.70	—	2,556,056.30	—

发行人对客户应收款项定期监控并复核预期信用损失，结合经济下滑风险、外部市场环境、客户情况变化等重要宏观假设及参数进行评估，并据此计提坏账准备；对于应收票据及应收账款，无论是否存在重大融资成分，均按整个存续期的预期信用损失计量损失准备，并在无法单项合理评估时按信用风险特征划分组合计提。从结果看，2022-2024 年末坏账准备分别为 15.60 亿元、13.79 亿元、11.14 亿元，对应应收账款原值计提比例分别为 5.75%、5.20%、3.86%，计提覆盖具有一定审慎性。

综上，发行人应收账款规模与其物流及货运代理服务业务体量匹配，占总资产比重整体保持相对稳定；应收账款主要为速运物流业务客户月结款，账期较短、客户分散度较高，前五大客户占比较低，对公司经营不构成重大影响。从账龄结构看，2022-2024 年末应收账款原值中 1 年以内占比分别为 96.47%、96.15%、97.23%，整体账龄结构较好、回款情况正常；截至 2022-2024 年末坏账准备分别为 15.60 亿元、13.79 亿元、11.14 亿元，对应应收账款原值计提比例分别为 5.75%、5.20%、3.86%，发行人按预期信用损失模型并结合宏观及客户信用变化进行动态评估计提，计提覆盖具有一定审慎性。综合判断，发行人应收账款整体回收风险可控。

考虑到发行人应收账款规模较大，本次债券募集说明书已于“风险提示及说明”章节披露“应收账款回收的风险”。

问题五、2024 年末，发行人对嘉里物流业务相关的商誉规模为 61.39 亿元。请说明被发行人收购后嘉里物流的经营情况，并分析是否存在商誉减值风险。

项目组答复：

（1）业务定位以及经营策略在调整

发行人完成对嘉里物流联网集团（KLN）的收购后，嘉里物流持续以“综合物流、国际货运代理”为两大核心业务板块开展经营，并推动业务结构优化与聚焦。嘉里物流在 2023 年提出“重新聚焦核心能力”，强化综合物流与国际货运两大主业，并在 2023 年内推进快递业务处置、剥离，以集中资源于核心业务。同期，嘉里物流提出通过两大分部跨区域协作开展交叉销售，并利用与顺丰控股共同带来的资源与协同效应，进一步提升实力、促进交叉销售及合作。

（2）主要经营数据

表：嘉里物流主要经营数据

单位：百万港元、%

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年上半年
收入	86,649	47,408	58,274	27,211
核心经营溢利	4,790	2,207	2,725	1,348
核心纯利	3,572	1,214	1,357	681
股东应占溢利	3,579	791	1,542	648

收购完成后，嘉里物流经营表现呈现“2023 年承压、2024 年修复、2025 年上半年延续增长”的阶段特征：

2022 年收入及盈利处于相对高位，收入 86,649 百万港元，核心经营溢利 4,790 百万港元，核心纯利 3,572 百万港元，股东应占溢利 3,579 百万港元。

2023 年受利率上升、地缘政治紧张、全球贸易疲弱以及存货过剩、需求偏弱、运力过剩等因素影响，行业景气下行，公司收入降至 47,408 百万港元，核心经营溢利 2,207 百万港元，核心纯利 1,214 百万港元，股东应占溢利 791 百万港元，其中国际货运代理分部波动较大，对盈利下行影响较为明显。

2024 年随着全球经济缓慢复苏、商品贸易回升及红海局势推高阶段性运费，公司业绩明显修复，收入回升至 58,274 百万港元，核心经营溢利 2,725 百万港元，核心纯利 1,357 百万港元，股东应占溢利 1,542 百万港元，其中国际货运代理分部改善显著，综合物流分部总体保持稳定，并在亚洲部分市场实现增长、把握企业出海及供应链重塑机会。

2025 年上半年在贸易限制加剧、国际政策环境不确定背景下仍保持增长，收入 27,211 百万港元，核心经营溢利 1,348 百万港元，核心纯利 681 百万港元，股东应占溢利 648 百万港元。

（3）持续增强与顺丰体系的协同效用

嘉里物流明确提出要利用与顺丰控股共同带来的强化资源及协同效应，促进交叉销售与合作，并通过两大分部跨区域协作拓展客户、扩大服务范围。具体举措方面：2023 年 11 月与顺丰控股成立合资公司，管理鄂州机场国际货运站，以提升空运能力，为从事中国内地进出口业务客户提供可靠高效的替代服务；同时，集团在 2024 年第一季收购法国 Business By Air SAS 多数股权，以巩固其在欧洲、中东及非洲地区的地位，并扩展服务覆盖与行业能力。

综上，发行人收购嘉里物流后，嘉里物流持续围绕综合物流及国际货运代理两大核心主业经营，并通过剥离、处置非核心快递业务、强化网络协同与交叉销售、推进关键节点能力建设等方式优化业务结构。嘉里物流 2023 年受行业景气与运价周期等因素影响业绩阶段性承压，2024 年起伴随贸易回升及运价因素等实现修复，2025 年上半年在外部不确定性上升情况下仍保持增长态势。截至 2024 年末，发行人合并报表层面确认嘉里物流业务相关的商誉规模为 61.39 亿元。报告期内，发行人每年聘请独立评估机构对嘉里物流业务相关的商誉进行了减值测试。根据独立评估机构出具的嘉里物流业务相关的商誉减值测试的估值报告，发行人采用预计未来现金流量的现值确定其可收回金额，测试后可收回金额均高于其账面价值，因此未计提商誉减值。

第八节 结论性意见

经中金公司核查，发行人本次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，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，本次债券主承销商、相关证券服务机构及其签字人员符合参与公司债券发行业务的相关规定，募集说明书披露的主要风险和其他信息真实、准确、完整，符合相关规范要求，为发行本次债券签署的《债券持有人会议规则》《债券受托管理协议》符合相关规定，发行人本次发行公司债券符合地方政府性债务管理的相关规定。

第九节 主承销商承诺

中金公司已按照法律、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，并据此出具本核查意见。

中金公司已按照中国证监会、证券交易所、中国证券业协会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查：

一、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、深圳证券交易所和中国证券业协会有关公司债券发行及上市转让的相关规定；

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

三、有充分理由确信发行人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；

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

五、有充分理由确信所指定的项目主办人及中金公司的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

六、有充分理由确信本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；

七、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、深圳证券交易所的规定和行业规范；

八、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；

九、遵守中国证监会、深圳证券交易所、中国证券业协会规定的其他事项。


第十节 其他事项

无。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《中国国际金融股份有限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）

法定代表人授权代表：



宋黎

内核负责人：



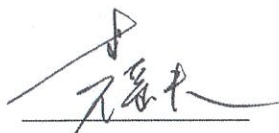
章志皓

债券承销业务负责人：



张兴

项目负责人：

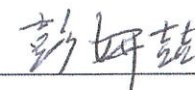


裘索夫

项目组成员：




王超



彭妍喆



曾炯



史翰东



中国国际金融股份有限公司

2026年2月27日

中国国际金融股份有限公司

授权书

兹授权中国国际金融股份有限公司党委委员、管理委员会成员王曙光签署如下合同、协议和文件：

1、授权王曙光签署与投资银行业务、资本市场业务相关的合同、协议和文件，王曙光可根据投资银行业务及资本市场业务经营管理需要对本项授权进行转授权，与上市公司并购重组财务顾问业务相关的申报文件除外。

2、授权王曙光签署与上市公司并购重组财务顾问业务相关的申报文件，包括重组报告书、财务顾问报告等申报文件，反馈意见回复报告、重组委意见回复等文件的财务顾问专业意见，举报信核查报告等。上述申报文件在签署并申报前应完成中国国际金融股份有限公司制定的质量控制、内核等相关内部控制流程。本项授权不得转授权。

本授权自签署之日起生效，自上述授权撤销之日起失效。

中国国际金融股份有限公司

陈亮

陈亮

党委书记、董事长、管委会主席

二零二四年四月十日

编号: 2025070042

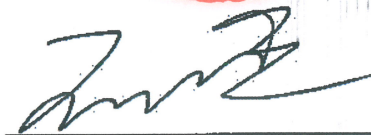
中国国际金融股份有限公司

授 权 书

兹授权中国国际金融股份有限公司投资银行部负责人孙雷签署与投资银行业务相关的协议和文件,与上市公司并购重组财务顾问业务相关的申报文件除外。孙雷可根据投资银行业务经营管理需要对本项授权进行转授权。

本授权自签署之日起生效,自上述授权撤销之日起失效。

中国国际金融股份有限公司



王曙光

二零二五年一月六日

编号: 2025010044

中国国际金融股份有限公司

授 权 书

兹授权中国国际金融股份有限公司投资银行部执行负责人许佳、
投资银行部执行负责人宋黎签署与投资银行业务相关的协议和文件，
与上市公司并购重组财务顾问业务相关的申报文件除外。

本授权自签署之日起生效，自上述授权撤销之日起失效。

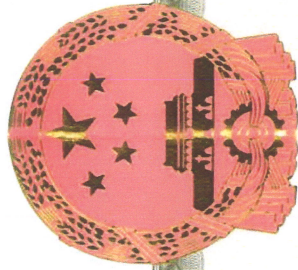
中国国际金融股份有限公司



孙 雷

孙 雷

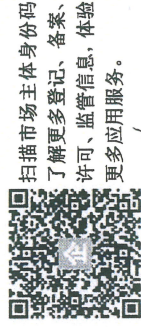
二零二五年一月六日



营业执照

统一社会信用代码

91110000625909986U



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

名称 中国国际金融股份有限公司

类型 股份有限公司（外商投资、上市）

法定代表人 陈亮

经营范围 许可项目：证券业务；外汇业务；公募证券投资基金销售；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金托管。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）（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。）

注册资本 人民币元 482725.6868 万元

成立日期 1995 年 07 月 31 日

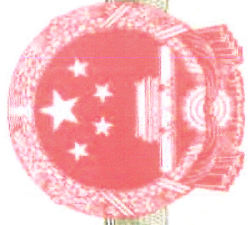
住所 北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座
27 层及 28 层

登记机关

2025 年 12 月 11 日



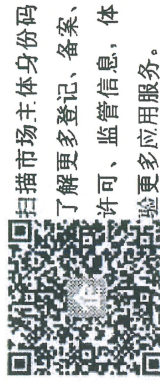
20230260203



营业执照

统一社会信用代码

9111000062590986U



扫描二维码
了解市场主体身份
信息、登记、备案、
许可、监管信息、体
验更多应用服务。

(副本) (1-1)



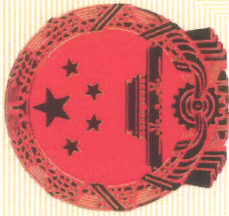
名称	中国国际金融股份有限公司	注册资本	人民币元 482725.6868 万元
类型	股份有限公司（外商投资、上市）	成立日期	1995 年 07 月 31 日
法定代表人	陈亮	住所	北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层
经营范围	许可项目：证券业务；外汇业务；公募证券投资基金销售；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金托管。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）		



登记机关

2025 年 12 月 11 日

流水号: 0000000059670



中华人民共和国

经营证券期货业务许可证

91110000625909986U

统一社会信用代码(境外机构编号):

机构名称: 中国国际金融股份有限公司

住所(营业场所): 北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

注册资本: 4,827,256,868元人民币

法定代表人(分支机构负责人): 陈亮

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

中国证券监督管理委员会

2024年2月6日



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）： 91110000625909986U

机构名称： 中国国际金融股份有限公司

住所（营业场所）： 北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

注册资本： 4,827,256,868元人民币

法定代表人（分支机构负责人）： 陈亮

证券期货业务范围：

证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；代销金融产品；证券投资基金代销；证券投资基金托管；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。



流水号： 000000059670