

中信证券股份有限公司
关于申万宏源证券有限公司
2026 年面向专业投资者公开发行
永续次级债券的核查意见

主承销商



住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

2026 年 6 月 4 日

主承销商声明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）作为申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源证券”、“发行人”或“公司”）2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券的主承销商，依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律法规和规范性文件，本着勤勉尽职的精神，对发行人的基本情况、发行永续次级债券资格和发行永续次级债券相关申请材料进行了审慎核查，并在此基础上出具本核查意见。

在调查过程中，中信证券实施了查证、询问、实地考察等必要的调查程序，查阅发行人提供的书面文件资料、已公开披露的信息，参考了北京市嘉源律师事务所为本次公开发行永续次级债券出具的法律意见书，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）和毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告，联合资信评估股份有限公司出具的信用评级报告等文件，并就有关事项向发行人的董事、高级管理人员及其他相关人员进行了访谈和必要的讨论。

目录

释义	3
第一节 发行人基本情况	7
第二节 本次公司债券主要发行条款	21
第三节 承销商对本次债券发行的核查意见	27
第四节 主承销商内核程序及内核意见	77
第五节 主承销商承诺	85

释义

在本核查意见中，除非文中另有规定，下列词汇具有如下含义：

发行人/公司/申万宏源证券	指	申万宏源证券有限公司
集团	指	申万宏源证券有限公司及所属子公司
本次债券	指	申万宏源证券有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续次级债券
本次发行	指	本次债券的公开发行
专业投资者/专业机构投资者	指	符合《公司债券发行与交易管理办法（2023年修订）》《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2023年修订）》及《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定的机构投资者
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
牵头主承销商/簿记管理人/受托管理人/国泰海通证券	指	国泰海通证券股份有限公司
联席主承销商	指	中信证券股份有限公司和光大证券股份有限公司
中信证券	指	中信证券股份有限公司
光大证券	指	光大证券股份有限公司
主承销商	指	国泰海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司和光大证券股份有限公司
发行人律师	指	北京市嘉源律师事务所
会计师事务所	指	毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构	指	联合资信评估股份有限公司
募集说明书	指	公司根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《申万宏源证券有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续次级债券募集说明书》
《债券受托管理协议》	指	《申万宏源证券有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续次级债券之债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《申万宏源证券有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续次级债券债券持有人会议规则》
《公司章程》	指	《申万宏源证券有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》

《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法（2023年修订）》
《适当性管理办法》	指	《证券期货投资者适当性管理办法》
最近三年/报告期	指	2023年、2024年和2025年
交易日	指	深圳证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括中国香港特别行政区、中国澳门特别行政区和中国台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元/万元/亿元
股东决定	指	公司股东申万宏源集团股份有限公司所作出的批准发行本次债券的决定
中央汇金公司	指	中央汇金投资有限责任公司
中国建投	指	中国建银投资有限责任公司
中央汇金资管公司	指	中央汇金资产管理有限责任公司
光大集团	指	中国光大集团股份公司
申银证券	指	原上海申银证券有限公司
万国证券	指	原上海万国证券有限责任公司
申银万国	指	原申银万国证券股份有限公司
宏源证券	指	原宏源证券股份有限公司
宏源信托	指	原新疆宏源信托投资股份有限公司
申万宏源集团公司	指	申万宏源集团股份有限公司
申万期货/期货子公司	指	申银万国期货有限公司
申万宏源承销保荐	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
申万投资公司	指	申银万国投资有限公司
申万创新投	指	申银万国创新证券投资有限公司
申万菱信	指	申万菱信基金管理有限公司
申万宏源西部公司	指	申万宏源西部证券有限公司
申万宏源（国际）集团	指	申万宏源（国际）集团有限公司
申万研究所	指	上海申银万国证券研究所有限公司
申万宏源资管	指	申万宏源证券资产管理有限公司
申万菱信资产	指	申万菱信（上海）资产管理有限公司
FICC	指	固定收益、外汇、货币及商品

融资融券	指	投资者向合格进行融资融券业务的证券公司提供担保品，以为购买证券借取资金（融资）或借取及卖出证券（融券）
新三板	指	全国中小企业股份转让系统
科创板	指	上交所设立的科技创新板
CCER	指	国家核证自愿减排量（China Certified Emission Reduction）
AIGC	指	人工智能生成内容
ISAE 3402	指	鉴证业务国际准则（International Standard on Assurance Engagements）第3402号
TA系统	指	基金份额登记系统
PB系统	指	主经纪商系统
PE	指	私募股权投资
ABS	指	资产支持证券
REITs	指	房地产投资信托基金
QDLP	指	合格境内有限合伙人
CDX合约	指	组合型信用保护合约
ETF	指	交易所交易基金
FOF	指	一种专门投资于其他证券投资基金的基金
ESG	指	环境、社会和公司治理
AI	指	人工智能
TMT	指	科技、传媒和通信行业
GDR	指	全球存托凭证
ESOP	指	员工持股计划
CTA	指	商品期货策略
CFETS	指	中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心
美联储	指	美国联邦储备委员会
新“国九条”	指	关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见
科创板八条	指	关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施
科创板“1+6”	指	关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见（1个成长层设置+6项配套措施）

并购六条	指	关于深化上市公司并购重组市场改革的意见
α	指	基金通过主动管理所获得的超额收益

注：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有差异，这些差异是由四舍五入造成。

第一节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

公司名称（中文）：申万宏源证券有限公司

公司名称（英文）：Shenwan Hongyuan Securities Co., Ltd.

法定代表人：张剑

成立日期：2015 年 1 月 16 日

注册资本：535 亿元

实缴资本：535 亿元

住所：上海市徐汇区长乐路 989 号 45 层

邮政编码：200031

信息披露事务负责人：陈秀清

信息披露事务负责人职务：执行委员会成员、财务总监、董事会秘书

电话号码：021-33389888

传真号码：021-54035333

互联网网址：www.swhysc.com

电子信箱：swhysc@swhysc.com

所属行业：资本市场服务

统一社会信用代码：913100003244445565

公司经营范围：许可项目：证券业务；证券投资咨询；证券投资基金销售服务；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）一般项目：证券公司为期货公司提供中间介绍业务。（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）

公司旗下包括申万宏源西部公司、申万宏源承销保荐、申万宏源（国际）集团、申万期货、申万菱信、申万投资公司、申万创新投、申万研究所、申万宏源资管等九家全资或控股子公司，业务范围涵盖企业金融、个人金融、机构服务及交易、投资管理等四大业务板块，致力于构建以资本市场为依托的投资与金融服务全产业链，为客户提供多元化的金融产品及服务。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司及所属证券类子公司共设有证券分公司 59 家；证券营业部 300 家，分布于 21 个省、4 个直辖市、4 个自治区的 108 个地级市。

二、发行人历史沿革

原申银万国证券股份有限公司是经中国人民银行银复[1996]200 号文批准，由原申银证券和原万国证券于 1996 年 9 月 16 日，以新设合并方式设立，设立时注册资本为人民币 1,320,000,000 元。

根据中国证监会 2001 年 10 月 18 日下发的《关于同意申银万国证券股份有限公司增资扩股方案的批复》（证监机构字[2001]218 号），申银万国在规定期限内完成了各项工作，注册资本由人民币 1,320,000,000 元变更为人民币 4,215,760,000 元，并相应修改了《申银万国证券股份有限公司章程》。根据中国证监会 2002 年 3 月 4 日下发的《关于核准申银万国证券股份有限公司增资扩股的批复》（证监机构字[2002]61 号），申银万国于 2002 年 5 月完成了注册资本的工商变更登记，并向中国证监会领取了新的《经营证券业务许可证》。

在中国人民银行、中国证监会、上海市人民政府等方面的大力支持下，中央汇金投资有限责任公司 2005 年 9 月对申银万国进行了注资，以 25 亿元现金认购 25 亿股新股。经公司股东大会批准、中国证监会核准、工商行政部门完成变更注册登记等相关法定程序后，申银万国增资扩股于 2005 年 9 月 30 日正式完成，注册资本变更为人民币 6,715,760,000 元。

经 2012 年 2 月 24 日中国证监会上海监管局《关于核准申银万国证券股份有限公司变更持有 5%以上股权的股东的批复》（沪证监机构字[2012]42 号）核准，中央汇金受让上海国际集团有限公司、上海国有资产经营有限公司、上海国际信托有限公司、上海国际集团资产管理有限公司四家公司所持申银万国合计 1,218,967,798 股股份。股权变更完成后，中央汇金所持申银万国股份数增加至 3,718,967,798 股，持股比例为 55.38%。

原宏源证券股份有限公司前身是 1993 年以社会募集方式设立的新疆宏源信托投资股份有限公司，1994 年 1 月 3 日经中国证券监督管理委员会批准，首次向社会公众发行人民币普通股 5,000 万股，于 1994 年 2 月 2 日在深圳交易所上

市。2000 年 9 月，经中国证券监督管理委员会证监机构字[2000]210 号文批准，整体改组为宏源证券股份有限公司。

根据中国证券监督管理委员会 2014 年 11 月 28 日《关于核准申银万国证券股份有限公司发行股票吸收合并宏源证券股份有限公司的批复》（证监许可[2014]1279 号）及 2015 年 1 月 15 日《关于核准设立申万宏源证券有限公司及其 2 家子公司的批复》（证监许可[2015]95 号），申银万国证券股份有限公司以换股方式吸收合并宏源证券股份有限公司，并以申银万国和宏源证券的全部证券类资产及负债（净资产）设立申万宏源证券有限公司，申万宏源证券有限公司设立申万宏源证券承销保荐有限责任公司和申万宏源西部证券有限公司。2015 年 1 月 26 日，申万宏源证券有限公司正式开业，公司注册资本人民币 33,000,000,000 元。

根据申万宏源集团股份有限公司 2018 年 1 月 31 日出具的《申万宏源证券有限公司股东决定书》，申万宏源集团股份有限公司决定对申万宏源证券增加注册资本人民币 10,000,000,000 元。经相关法定程序后，申万宏源证券于 2018 年 2 月 13 日办理完成增加注册资本的工商变更登记并换领了新的营业执照。本次增资完成后，申万宏源证券注册资本由人民币 33,000,000,000 元变更为人民币 43,000,000,000 元。

根据申万宏源集团股份有限公司 2019 年 6 月 10 日出具的《申万宏源证券有限公司股东决定书》，申万宏源集团股份有限公司决定对申万宏源证券增加注册资本人民币 4,000,000,000 元。经相关法定程序后，申万宏源证券于 2019 年 9 月 30 日办理完成增加注册资本的工商变更登记并换领了新的营业执照。本次增资完成后，申万宏源证券注册资本由人民币 43,000,000,000 元变更为人民币 47,000,000,000 元。

根据申万宏源集团股份有限公司 2021 年 1 月 5 日出具的《申万宏源证券有限公司股东决定书》，申万宏源集团股份有限公司决定对申万宏源证券增加注册资本人民币 5,000,000,000 元。经相关法定程序后，申万宏源证券于 2021 年 3 月 4 日办理完成增加注册资本的工商变更登记并换领了新的营业执照。本次增资完成后，申万宏源证券注册资本由人民币 47,000,000,000 元变更为人民币 52,000,000,000 元。

根据申万宏源集团股份有限公司 2019 年 11 月 6 日出具的《申万宏源证券有限公司股东决定书》，申万宏源集团股份有限公司决定以境外募集资金不超过 16 亿元人民币对申万宏源证券增加注册资本。经相关法定程序后，申万宏源证券于 2021 年 7 月 26 日办理完成增加注册资本的工商变更登记并换领了新的营业执照。本次增资完成后，申万宏源证券注册资本由人民币 52,000,000,000 元变更为人民币 53,500,000,000 元。

三、公司控股股东和实际控制人情况

（一）控股股东情况

截至2025年末，申万宏源集团股份有限公司持有公司100%股份，为公司控股股东，其所持公司股权不存在质押或其他有争议情况。

申万宏源集团股份有限公司（前身为原申银万国证券股份有限公司）成立于1996年9月16日，注册资本为250.40亿元，注册地为新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市，经营范围为：投资管理，实业投资，股权投资，投资咨询，房屋租赁。A股股票证券简称为“申万宏源”，证券代码为“000166”；H股股票中文简称为“申万宏源”，英文简称为“SWHY”，股票代码为“6806”。

经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年末，申万宏源集团公司合并口径下的总资产为7,415.47亿元，总负债为6,013.70亿元，净资产为1,401.77亿元；2025年度经审计的营业收入为242.56亿元，利润总额为130.21亿元，净利润为105.27亿元。

（二）实际控制人情况

截至2025年末，中央汇金公司直接持有申万宏源集团公司5,020,606,527股A股股票，中国建银投资有限责任公司持有申万宏源集团公司6,596,306,947股A股股票，中国光大集团股份公司持有申万宏源集团公司999,000,000股A股股票，中国证券金融股份有限公司持有申万宏源集团公司635,215,426股A股股票，中央汇金资产管理有限责任公司持有申万宏源集团公司197,390,385股A股股票，中央汇金投资有限责任公司持有中国建银投资有限责任公司100%股权，持有中央汇金资产管理有限责任公司100%股权，持有中国证券金融股份有限公司66.70%股权，持有中国光大集团股份公司63.16%股权。上述所持股权中，除光大集团所持股份中6,750万股存在质押情况以外，以上股份不存在质押或其他有争议情况；此外，

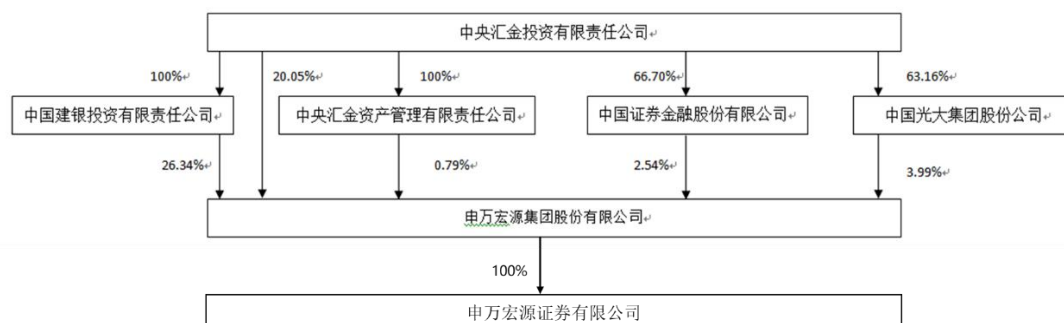
透过其受控法团中国工商银行股份有限公司间接持有申万宏源集团公司 518,905,600 股 H 股股票。综上，中央汇金公司是申万宏源证券有限公司的实际控制人。

中央汇金公司成立于 2003 年 12 月 16 日，注册资本为 8,282.09 亿元，注册地为北京市，经营范围为：接受国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资；国务院批准的其他相关业务。中央汇金公司根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。中央汇金公司不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。

经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2024 年 12 月 31 日，中央汇金公司总资产为 85,372.89 亿元，总负债为 12,350.68 亿元，净资产为 73,022.21 亿元；2024 年度经审计的营业总收入为 8,459.03 亿元，利润总额为 8,187.93 亿元，净利润为 8,187.93 亿元。

（三）公司与控股股东、实际控制人之间的产权和控制关系

截至 2025 年末，公司与控股股东、实际控制人之间的产权和控制关系如下图：



四、发行人主要业务情况

（一）业务资格情况

公司现持有中国证监会于 2024 年 4 月 19 日颁发的《经营证券期货业务许可证》（统一社会信用代码：913100003244445565）。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司及所属证券类子公司的单项业务资格主要包括：

- 1 中国证券业协会会员资格
- 2 中国保险资产管理业协会会员资格
- 3 中国国债业协会会员资格
- 4 中国期货业协会会员资格

- 5 中国银行间市场交易商协会会员资格
- 6 中国证券投资基金业协会会员资格
- 7 中国证券投资者保护基金会员资格
- 8 中国票据交易系统会员资格
- 9 中央国债登记结算有限责任公司乙类结算会员资格
- 10 中国互联网金融协会会员资格
- 11 银行间市场清算所清算会员资格
- 12 上海市证券同业公会会员资格
- 13 上海证券交易所会员资格
- 14 深圳证券交易所会员资格
- 15 北京证券交易所会员资格
- 16 上海黄金交易所特别会员资格
- 17 场外金融衍生品试点资格
- 18 场外期权业务二级交易商资格
- 19 场外期权一级交易商资格
- 20 代理证券账户业务资格
- 21 非金融企业债务融资工具承销业务资格
- 22 个人养老金代销展业资格
- 23 股票期权经纪、自营业务交易权限
- 24 股票期权业务交易权限资格
- 25 股票期权业务试点证券资金结算资格
- 26 柜台市场试点资格
- 27 贵金属现货合约自营资格
- 28 国债期货自营业务资格
- 29 合格境内投资者资格
- 30 互联网证券业务试点资格
- 31 沪深交易所股票质押式回购交易权限
- 32 沪深交易所约定购回式证券交易权限
- 33 沪深交易所债券质押式报价回购业务资格
- 34 黄金现货合约自营资格
- 35 机构间私募产品报价与服务系统做市商资格
- 36 境外证券投资外汇额度批复
- 37 军工涉密业务咨询服务业务资格
- 38 科创板做市借券业务资格
- 39 利率互换市场业务资格
- 40 全国银行间同业拆借市场同业拆借业务资格
- 41 全国银行间债券市场准入资格

- 42 全国中小企业股份转让系统主办券商业务资格（推荐、经纪、做市业务）
- 43 上市证券做市交易业务资格
- 44 港股通业务交易权限
- 45 试点开展基金投资顾问业务资格
- 46 试点开展跨境业务有关事项资格
- 47 试点参与跨境理财通业务资格
- 48 互换便利业务资格
- 49 受托管理保险资金业务资格
- 50 现金管理产品快速取现业务资格
- 51 信用衍生品业务资格
- 52 银行间债券市场尝试做市业务权限
- 53 银行间债券市场现券做市商资格
- 54 债券通业务资格
- 55 证券经纪人制度资格
- 56 证券业务外汇经营资格
- 57 证券质押登记业务委托代理资格
- 58 中国金融期货交易所国债期货做市业务资格
- 59 中国金融期货交易所沪深 300 股指期货主做市商业资格
- 60 中国金融期货交易所上证 50 股指期货主做市商业资格
- 61 中国金融期货交易所中证 1000 股指期货主做市商业资格
- 62 中国外汇交易中心外币拆借业务资格
- 63 中国银行间市场交易商协会信用风险缓释工具核心交易商资格
- 64 中国银行间市场交易商协会信用风险缓释凭证创设机构资格
- 65 中国银行间市场交易商协会信用联结票据创设机构资格
- 66 中国证券登记结算公司甲类结算参与者资格
- 67 中国证券登记结算公司期权结算业务资格
- 68 中国证券监督管理委员会自营参与碳排放权交易业务资格
- 69 转融通业务资格
- 70 上海自贸区分账核算业务资格
- 71 上海清算所债券交易净额清算业务资格
- 72 上海证券交易所 CDX 合约核心交易商业资格
- 73 上海证券交易所港股通业务交易权限
- 74 上海证券交易所固定收益证券综合电子平台交易商（一级）资格
- 75 上海证券交易所国债买断式回购参与主体资格
- 76 上海证券交易所基金通做市商业资格
- 77 上海证券交易所债券做市业务资格
- 78 上海证券交易所沪深 300ETF 期权主做市商业资格

- 79 上海证券交易所科创 50ETF 期权主做市商业资格
- 80 上海证券交易所科创板 50ETF 期权主做市商业资格
- 81 上海证券交易所上市基金主做市商业资格
- 82 上海证券交易所上证 50ETF 期权合约品种一般做市商业资格
- 83 上海证券交易所上证 50ETF 期权主做市商业资格
- 84 上海证券交易所中证 500ETF 期权主做市商业资格
- 85 上海证券交易所信用保护合约核心交易商资格
- 86 深圳证券交易所 CDX 合约核心交易商业资格
- 87 深圳证券交易所创业板 ETF 期权主做市商业资格
- 88 深圳证券交易所股权激励行权融资业务试点资格
- 89 深圳证券交易所沪深 300ETF 期权主做市商业资格
- 90 深圳证券交易所基金通做市商业资格
- 91 深圳证券交易所深证 100ETF 期权主做市商业资格
- 92 深圳证券交易所信用保护合约核心交易商资格
- 93 深圳证券交易所债券做市业务资格
- 94 深圳证券交易所质押式报价回购交易权限
- 95 深圳证券交易所中证 500ETF 期权主做市商业资格
- 96 大连股权交易中心推荐挂牌、定向增资业务资格
- 97 大连商品交易所苯乙烯期权做市商业资格
- 98 大连商品交易所豆粕期权做市商业资格
- 99 大连商品交易所豆油期货做市商业资格
- 100 大连商品交易所原木期货主做市商业资格
- 101 大连商品交易所聚氯乙烯期权做市商业资格
- 102 大连商品交易所液化石油气期权做市商业资格
- 103 大连商品交易所玉米淀粉期权主做市商业资格
- 104 大连商品交易所生猪期权主做市商业资格
- 105 大连商品交易所鸡蛋期权主做市商业资格
- 106 大连商品交易所铁矿石期货主做市商业资格
- 107 大连商品交易所豆油期货主做市商业资格
- 108 大连商品交易所豆一期货主做市商业资格
- 109 大连商品交易所豆二期货主做市商业资格
- 110 大连商品交易所苯乙烯期货主做市商业资格
- 111 大连商品交易所粳米期货主做市商业资格
- 112 大连商品交易所玉米淀粉期货主做市商业资格
- 113 大连商品交易所焦煤期货主做市商业资格
- 114 大连商品交易所液化石油气期货主做市商业资格
- 115 大连商品交易所棕榈油期货主做市商业资格

- 116 大连商品交易所乙二醇期货主做市商业资格
- 117 大连商品交易所焦炭期货主做市商业资格
- 118 大连商品交易所胶合板期货主做市商业资格
- 119 大连商品交易所纯苯期货主做市商业资格
- 120 大连商品交易所豆粕期货主做市商业资格
- 121 大连商品交易所纤维板期货主做市商业资格
- 122 大连商品交易所豆油期权主做市商业资格
- 123 大连商品交易所豆一期权主做市商业资格
- 124 大连商品交易所豆二期权主做市商业资格
- 125 大连商品交易所苯乙烯期权主做市商业资格
- 126 大连商品交易所聚氯乙烯期权主做市商业资格
- 127 大连商品交易所聚丙烯期权主做市商业资格
- 128 大连商品交易所聚乙烯期权主做市商业资格
- 129 大连商品交易所纯苯期权主做市商业资格
- 130 大连商品交易所液化石油气期权主做市商业资格
- 131 大连商品交易所原木期权主做市商业资格
- 132 大连商品交易所乙二醇期权主做市商业资格
- 133 广州期货交易所工业硅期权做市商业资格
- 134 广州期货交易所碳酸锂期权做市商业资格
- 135 广州期货交易所多晶硅期权做市商业资格
- 136 广州期货交易所铂期权做市商业资格
- 137 上海黄金交易所银行间黄金询价业务资格
- 138 上海期货交易所黄金期权做市商业资格
- 139 上海期货交易所白银期权做市商业资格
- 140 上海期货交易所锌期权做市商业资格
- 141 上海期货交易所铝期权做市商业资格
- 142 上海期货交易所燃料油期货做市商业资格
- 143 上海期货交易所商品互换业务自营结算商资格
- 144 上海期货交易所特殊单位客户参与实物交割资质
- 145 上海期货交易所天然橡胶、石油沥青期货做市商资格
- 146 上海期货交易所铜期权做市商业资格
- 147 上海期货交易所氧化铝期货做市商业资格
- 148 上海期货交易所镍期权做市商业资格
- 149 上海期货交易所锡期权做市商业资格
- 150 上海期货交易所石油沥青期权做市商业资格
- 151 上海期货交易所胶版印刷纸期权做市商业资格
- 152 上海国际能源交易中心集运指数（欧线）期货做市商业资格

- 153 上海国际能源交易中心特殊单位客户参与实物交割资质
- 154 上海国际能源交易中心原油期货做市业务资格
- 155 郑州商品交易所白糖期权主做市业务资格
- 156 郑州商品交易所菜粕期货做市业务资格
- 157 郑州商品交易所菜粕期权主做市业务资格
- 158 郑州商品交易所菜油期权主做市业务资格
- 159 郑州商品交易所对二甲苯期权主做市业务资格
- 160 郑州商品交易所锰硅、硅铁期权主做市业务资格
- 161 郑州商品交易所花生期权主做市业务资格
- 162 郑州商品交易所棉花期权主做市业务资格
- 163 郑州商品交易所商品期货做市业务资格
- 164 郑州商品交易所 PTA、甲醇期权做市业务资格
- 165 郑州商品交易所烧碱期权主做市业务资格
- 166 郑州商品交易所纯碱期权主做市业务资格
- 167 郑州商品交易所玻璃期权主做市业务资格
- 168 郑州商品交易所瓶片期权做市业务资格
- 169 郑州商品交易所 PTA 期货做市业务资格
- 170 郑州商品交易所瓶片期货做市业务资格
- 171 郑州商品交易所烧碱期货做市业务资格
- 172 郑州商品交易所对二甲苯期货做市业务资格
- 173 郑州商品交易所棉花期货做市业务资格
- 174 郑州商品交易所丙烯期货做市业务资格
- 175 郑州商品交易所丙烯期权做市业务资格
- 176 郑州商品交易所玻璃期权做市业务资格
- 177 郑州商品交易所硅铁期权做市业务资格
- 178 郑州商品交易所烧碱期权做市业务资格
- 179 郑州商品交易所对二甲苯期权做市业务资格
- 180 浙江股权交易中心推荐挂牌、定向增资业务资格

（二）公司收入构成情况

申万宏源证券旗下包括申万宏源西部公司、申万宏源承销保荐、申万宏源（国际）集团、申万期货、申万菱信、申万投资公司、申万创新投、申万研究所、申万宏源资管等九家全资或控股子公司，业务范围涵盖企业金融、个人金融、机构服务及交易、投资管理等四大业务板块，致力于构建以资本市场为依托的投资与金融服务全产业链，为客户提供多元化的金融产品及服务。

2023年、2024年和2025年，公司主营业务未发生重大变化，营业收入构成情况如下：

单位：亿元

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
企业金融	25.14	10.85	19.35	11.00	28.69	15.02
其中：投资银行	15.86	6.85	14.22	8.08	19.59	10.26
本金投资	9.27	4.00	5.13	2.92	9.11	4.77
个人金融	91.84	39.66	76.86	43.69	74.65	39.08
机构服务及交易	102.78	44.38	69.82	39.68	76.45	40.03
投资管理	11.84	5.11	9.91	5.63	11.20	5.86
营业收入合计	231.59	100.00	175.94	100.00	190.99	100.00

集团致力于为客户提供多元化的金融产品和服务，业务范围主要涵盖企业金融、个人金融、机构服务及交易、投资管理四个板块，具体如下：

1、企业金融

集团的企业金融业务为企业客户提供投资银行和本金投资服务。投资银行业务提供股票承销保荐、债券承销及财务顾问等服务；本金投资业务通过各类金融工具从事非上市公司股权投资和债权投资。

2、个人金融

集团的个人金融业务覆盖个人及非专业机构投资者全方位的需求，通过线上线下相结合的方式提供证券经纪、期货经纪、融资融券、股票质押式融资、约定购回式证券交易、金融产品销售和投资顾问等服务。

3、机构服务及交易

集团的机构服务主要为专业机构客户提供主经纪商服务与研究咨询等服务；同时，集团亦从事 FICC、权益类及权益挂钩类证券交易，并基于此向机构客户提供销售、交易、对冲及场外衍生品服务。

4、投资管理

集团的投资管理业务主要包括资产管理、公募基金管理和私募基金管理业务。

五、发行人基本财务数据

（一）审计意见类型

中信证券对经注册会计师审计或发表专业意见的财务报告及相关财务资料的内容进行了审慎核查。

经核查，发行人 2023 年财务数据及相关财务报表附注经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留意见的审计报告（审计报告号为普华永道中天审字（2024）第 28388 号）；发行人 2024 年度和 2025 年度的财务报表及相关财务报表附注经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了“毕马威华振审字第 2506713 号”无保留意见的审计报告和“毕马威华振审字第 2605686 号”无保留意见的审计报告。

（二）主要财务数据

最近三年，发行人合并报表主要财务数据和财务指标如下表所示：

项目	2025 年/末	2024 年/末	2023 年/末
总资产（亿元）	6,995.46	6,585.57	5,965.30
总负债（亿元）	5,607.32	5,268.02	4,696.49
全部债务（亿元）	3,699.69	3,495.57	3,181.41
所有者权益（亿元）	1,388.14	1,317.55	1,268.81
营业总收入（亿元）	231.59	175.94	190.99
利润总额（亿元）	127.84	72.75	60.62
净利润（亿元）	104.30	61.71	54.90
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	103.58	60.34	51.86
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	103.63	61.76	55.24
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-18.46	260.82	693.84
投资活动产生现金流量净额（亿元）	111.86	144.56	-790.62
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	143.93	-85.40	-91.46
流动比率	1.45	1.37	1.43
速动比率	1.45	1.37	1.43
资产负债率（%）	80.16	79.99	78.73
资产负债率（扣除代理款）（%）	75.74	75.89	75.04
债务资本比率（%）	72.72	72.63	71.49
营业毛利率（%）	55.35	41.67	32.06
平均总资产回报率（%）	1.86	1.17	1.11
加权平均净资产收益率（%）	8.79	5.20	5.00
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	8.73	5.07	4.78

EBITDA（亿元）	208.14	155.53	152.64
EBITDA 全部债务比（%）	5.63	4.45	4.80
EBITDA 利息倍数（倍）	2.93	2.11	1.83
应收账款周转率	512.92	290.71	336.85
存货周转率	不适用	不适用	不适用

注：上述财务指标的计算方法如下：

- (1) 全部债务=短期借款+应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+租赁负债+长期借款+应付债券
- (2) 流动比率=(货币资金+结算备付金+融出资金+交易性金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+应收账款+应收利息+存出保证金-代理买卖证券款-代理承销证券款-剩余超过 1 年的买入返售金融资产)/(短期借款+应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付款项-超过一年需支付的卖出回购金融资产款-超过一年的长期薪酬)
- (3) 速动比率=流动比率
- (4) 资产负债率=负债总额 /资产总额×100%；资产负债率（扣除代理款）=(负债总额-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款)×100%。由于代理买卖证券款和代理承销证券款属于客户托管，本质上不对公司造成债务偿还压力，因此在分析公司偿债能力时将使用资产负债率（2）所计算的数据进行分析。
- (5) 债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益)×100%
- (6) 营业毛利率=营业利润/营业收入×100%
- (7) 平均总资产回报率=净利润/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%，其中：总资产=资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款
- (8) EBITDA=利润总额+利息支出-客户资金利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+无形资产及长期待摊费用摊销
- (9) EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务
- (10) EBITDA 利息倍数=EBITDA/(利息支出-客户资金利息支出)
- (11) 应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款+期末应收账款)/2]×100%

（三）发行人财务情况结论性意见

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）接受发行人聘请，对发行人 2023 年度的财务报表进行了审计，出具了普华永道中天审字（2024）第 28388 号标准无保留意见审计报告。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）接受发行人聘请，对发行人 2024 年度和 2025 年度的财务报表进行了审计，分别出具了“毕马威华振审字第 2506713 号”无保留意见的审计报告和“毕马威华振审字第 2605686 号”无保留意见的审计报告。

截至2023年12月31日、2024年12月31日和2025年12月31日，公司资产总额分别为5,965.30亿元、6,585.57亿元和6,995.46亿元。2023年末，公司资产规模较2022年末增加230.60亿元，增幅为4.02%，其中其他权益工具投资和其他债权投资规模有所增加，交易性金融资产和买入返售金融资产规模有所减少。2024年末，公

司资产规模较2023年末上升620.28亿元，增幅10.40%，公司货币资金、融出资金、交易性金融资产和买入返售金融资产规模有所增加，衍生金融资产、其他债权投资、其他权益工具投资和递延所得税资产规模有所减少。2025年末，公司资产规模较2024年末上升了409.89亿元，增幅6.22%，公司融出资金、其他权益工具投资、货币资金、结算备付金、存出保证金以及交易性金融资产规模有所增加，其他债权投资、衍生金融资产以及应收款项规模有所减少。

2023 年、2024 年和 2025 年，发行人营业收入分别为 190.99 亿元、175.94 亿元和 231.59 亿元，净利润分别为 54.90 亿元、61.71 亿元和 104.30 亿元。报告期内公司盈利能力稳步提升，整体盈利能力较好，可为本次债券本息偿付提供有力支撑。

2023 年、2024 年和 2025 年，发行人经营活动现金流量净额分别为为 693.84 亿元、260.82 亿元和-18.46 亿元。2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额 693.84 亿元，较 2022 年度增加 329.75 亿元，主要因公司卖出交易性金融资产产生的现金流入增加，以及代理买卖证券支出的现金净额减少所致。其中，2023 年经营活动现金流入为 961.02 亿元，较 2022 年增加 307.25 亿元，主要是公司卖出交易性金融资产产生的现金净流入 428.76 亿元，收到的往来款、存出保证金、大宗商品贸易等其他与经营活动有关的现金流入同比增加 141.82 亿元，但收取利息、手续费及佣金的现金同比减少 43.84 亿元，回购业务现金流入同比减少 66.60 亿元，抵消了部分现金流入的增加。2023 年公司经营活动现金流出为 267.18 亿元，较 2022 年减少 22.50 亿元，其中支付的各项税费同比减少 16.42 亿元，经纪客户保证金净流出额同比减少 16.37 亿元，但是融出资金净增加 27.26 亿元，抵消了部分现金流出的减少。整体来看，报告期内，发行人经营活动现金流量净额虽存在波动，但发行人经营现金流量充裕，能够为本次债券本息偿付提供有效保障。

最近三年，发行人以净资本和流动性为核心的风险控制指标均优于预警标准，显示公司具有较好的风险控制水平。

第二节 本次债券主要发行条款

一、本次债券主要条款

(一) 发行主体：申万宏源证券有限公司。

(二) 债券名称：申万宏源证券有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续次级债券。

(三) 发行规模：本次债券发行规模不超过人民币300亿元（含300亿元），采用分期发行方式。

(四) 债券期限：本次债券以每5个计息年度为1个重定价周期。在每个重定价周期末，公司有权选择将本次债券期限延长1个重定价周期（即延续5年），或全额兑付本次债券。

(五) 票面金额及发行价格：本次债券面值为人民币100元，按面值平价发行。

(六) 债券利率及确定方式：本次债券采用浮动利率形式，单利按年计息，不计复利。在债券存续的前5个计息年度的票面利率将根据发行时的市场情况及相关规定依法确定，在前5个计息年度内保持不变。自第6个计息年度起，每5年重置一次票面利率。

前5个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。其中初始基准利率为发行日前5个交易日中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中,待偿期为5年的国债到期收益率算术平均值(四舍五入计算到0.01%)，初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值，由公司根据发行时的市场情况确定。

如果公司行使续期选择权，选择将本次债券延长1个重定价周期，则从第6个计息年度开始票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上200个基点，在第6个计息年度至第10个计息年度内保持不变。当期基准利率为每个票面利率重置日前5个交易日中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中,待偿期为5年的国债到期收益率算术平均值(四舍五入计算到0.01%)。此后每5年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上200个基点确定。

票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+200BPs

如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上200个基点确定。

(七) 票面利率重置日：自首个票面利率重置日起每满5年之各日（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个交易日）。

(八) 发行人续期选择权：本次债券设置发行人续期选择权，不设投资者回售选择权。即在本次债券每个重定价周期末，发行人有权选择将本次债券期限延长1个重定价周期（即延长5年），或全额兑付本次债券，而投资者无权要求发行人赎回本次债券。发行人应至少于续期选择权行权年度付息日前30个交易日，在证监会规定的信息披露场所发布续期选择权行使或全额兑付公告。

(九) 递延支付利息条款：本次债券附设发行人延期支付利息权，除非发生强制付息事件，本次债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。如公司决定递延支付利息的，应在付息日前10个交易日披露《递延支付利息公告》。递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息。在下个利息支付日，若公司继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中继续计算利息。

(十) 强制付息事件：付息日前12个月内，若发生以下事件的，公司不得递延支付当期利息以及已经递延的所有利息及其孳息：

- (1) 向普通股股东分红；
- (2) 减少注册资本。

(十一) 利息递延下的限制事项：若公司选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，公司不得有下列行为：

- (1) 向普通股股东分红；
- (2) 减少注册资本。

(十二) 会计处理：根据《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）、《关于印发<金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定>的通知》（财会〔2014〕13号）、《关于印发<永续债相关会计处理的规定>的

通知》（财会〔2019〕2号），公司将本次债券分类为权益工具。本次债券会计师事务所毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）已对前述会计处理情况出具专项意见。

（十三）满足特定条件时发行人赎回选择权：

（1）公司因税务政策变更进行赎回

公司由于法律法规改变或修正，相关法律法规司法解释或者应用的改变或修正而不得不为本次债券的存续支付额外税费，且公司在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，公司有权对本次债券进行赎回。

公司若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

1）由公司总经理或财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述公司不可避免的税款缴纳或补缴条例；

2）由会计师事务所或法律顾问提供的关于公司因法律法规的改变而缴纳或补缴税款的独立意见书，并说明变更开始的日期。

公司有权在法律法规及相关法律法规司法解释变更后的首个付息日行使赎回权。公司如果进行赎回，必须至少在该可以赎回之日（即法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日）前20个交易日公告（法律法规、相关法律法规司法解释变更日距付息日少于20个交易日的情況除外，但公司应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

（2）公司因会计准则变更进行赎回

根据《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）、《关于印发<金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定>的通知》（财会〔2014〕13号）、《关于印发<永续债相关会计处理的规定>的通知》（财会〔2019〕2号），公司将本次债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响公司在合并财务报表中将本次债券计入权益时，公司有权对本次债券进行赎回。

公司若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要提供以下文件：

1）由公司总经理或财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述公司符合提前赎回条件；

2) 由会计师事务所出具的对于会计准则改变而影响公司相关会计条例的情况说明, 并说明变更开始的日期。

公司有权在该会计政策变更正式实施日的年度末行使赎回权。公司如果进行赎回, 必须至少在该可以赎回之日前20个交易日公告(会计政策变更正式实施日距年度末少于20个交易日的情况除外, 但公司应及时进行公告)。赎回方案一旦公告不可撤销。

若公司行使赎回选择权, 公司将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息(如有)向投资者赎回全部本次债券。赎回的支付方式与本次债券到期本息支付相同, 将按照本次债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单, 按照债券登记机构的相关规定办理。若公司不行使赎回选择权, 则本次债券将继续存续。

除了以上两种情况以外, 公司没有权利也没有义务赎回本次债券。

(十四) 付息方式: 本次债券采用单利计息, 在公司不行使递延支付利息权的情况下, 每年付息一次。

(十五) 利息登记日: 本次债券利息登记日为付息日的前1个交易日, 在利息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。

(十六) 兑付日: 本次债券设有续期选择权, 若发行人选择不延长本次债券期限, 全额兑付本次债券, 则该续期选择权行权年度的付息日即为本次债券的兑付日。前述日期如遇法定节假日或休息日, 则兑付顺延至其后的第1个交易日, 顺延期间不另计息。

(十七) 兑付登记日: 本次债券兑付登记日为兑付日的前1个交易日, 在兑付登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人, 均有权获得相应本金及利息。

(十八) 兑付方式: 本次债券本息兑付将按照本次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。

(十九) 兑付金额: 若在本次债券的某一续期选择权行权年度, 公司选择兑付本次债券, 则本次债券到期一次性偿还本金。

(二十) 偿付顺序: 本次债券在清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务, 先于公司的股权资本。

(二十一) 担保情况及其他增信措施：本次债券无担保。

(二十二) 募集资金专项账户：公司将根据《公司债券发行与交易管理办法》《债券受托管理协议》《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，指定专项账户，用于本次债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

(二十三) 发行方式：本次债券发行采取网下发行的方式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。

(二十四) 发行对象：本次债券发行对象为符合法律法规规定，且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）。

(二十五) 承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

(二十六) 拟上市交易场所：深圳证券交易所。

(二十七) 募集资金用途：本次债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充公司营运资金，偿还到期债务。

(二十八) 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。

(二十九) 信用级别及资信评级机构：经联合资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AAA，本次债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。根据相关监管法规和评级机构有关业务规范，评级机构将在本次债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

(三十) 牵头主承销商、债券受托管理人、簿记管理人：国泰海通证券股份有限公司。

(三十一) 联席主承销商：中信证券股份有限公司和光大证券股份有限公司。

(三十二) 上市安排：本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。本次债券符合深圳证券交易所债券上市条件，将采取匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交及协商成交的交易方式。

(三十三) 通用质押式回购安排：本次债券发行结束后不可进行通用质押式回购交易。

(三十四) 税务处理：根据《关于永续债企业所得税政策问题的公告》，本次债券满足相关条件，可以按照债券利息适用企业所得税政策，即：发行方支付的永续债利息支出准予在其企业所得税税前扣除；投资方取得的永续债利息收入应当依法纳税。

(三十五) 税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债券应缴纳的税款由投资者承担。

二、主承销商核查意见

经核查，发行人本次债券发行的相关条款符合《公司法》《证券法》《债券管理办法》及证券交易所规章制度等现行有效的法律、法规的规定。

第三节 承销商对本次债券发行的核查意见

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

一、本次债券符合公开发行公司债券的基本条件

（一）具备健全且运行良好的组织机构

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

（二）发行人最近三年平均可分配利润规模

发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 735,424.73 万元（2023 年度、2024 年度和 2025 年度合并报表中实现的归属于母公司所有者的净利润 552,386.56 万元、617,620.33 万元和 1,036,267.31 万元的平均值），预计不低于本次债券预计的一年利息，符合《证券法》第十五条第（二）项及《管理办法》第十四条第（二）项的相关要求。

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）资产负债结构和现金流量情况

截至 2025 年末，发行人总资产为 6,995.46 亿元，净资产为 1,388.14 亿元，合并口径扣除代理买卖证券款和代理承销证券款的资产负债率为 75.74%，母公司口径扣除代理买卖证券款和代理承销证券款的资产负债率为 74.62%，资产负债结构合理。

最近三年，发行人经营活动现金流量净额分别为 693.84 亿元、260.82 亿元和-18.46 亿元。扣除代理买卖证券款引起的经营活动现金流量变动，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 721.05 亿元、26.82 亿元和-172.03 亿元，报告期内，发行人经营活动现金流量净额因发行人业务活动及证券市场表现导致其存在一定波动，发行人经营性活动现金流波动符合证券公司行业特征。

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

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

无。

二、本次债券符合永续次级债券发行条件

（一）符合《证券公司次级债管理规定》的相关要求

根据《证券公司次级债管理规定（2020 年修订）》（以下简称《次级债规定》）等相关法律法规和其他规范性文件的规定，本次债券发行符合中国证监会规定的有关条件：

①借入或募集资金有合理用途。

本次债券的募集资金总额为不超过 300 亿元，扣除发行费用后，拟将不超过 120 亿元用于补充公司营运资金，剩余部分用于偿还到期永续次级债券，符合《次级债规定》第七条第（一）项的要求。

②次级债应以现金或中国证监会认可的其他形式借入或融入。

本次债券面向专业机构投资者公开发行，在募集资金缴款日主承销商收齐募集资金后通过银行汇款方式将募集资金汇至发行人募集资金专项账户，符合《次级债规定》第七条第（二）项的要求。

③借入或发行次级债数额应符合以下规定：长期次级债计入净资本的数额不得超过净资本（不含长期次级债累计计入净资本的数额）的 50%。净资本与负债的比例、净资产与负债的比例等各项风险控制指标不触及预警标准。

本次债券发行规模不超过人民币 300 亿元（含 300 亿元）。本次债券未来将分期发行，发行后，公司长期次级债计入净资本的数额不超过净资本（不含长期次级债累计计入净资本的数额）的 50%，净资本与负债的比例、净资产与负债的比例等各项风险控制指标不触及预警标准，符合《次级债规定》第七条第（三）项的规定。

本次次级债券发行后将根据相关规定计入净资本，若公司长期次级债可计入净资本的金额超过净资本（不含长期次级债累计计入净资本的数额）的 50%，则超过 50%的部分将不计入净资本。

④本次债券募集说明书共十三节，包括风险提示及说明、发行概况、募集资金运用、发行人基本情况、财务会计信息、发行人及本次债券的资信状况、增信情况、税项、信息披露安排、投资者保护机制、本次债券发行的有关机构及利害关系、发行人、中介机构及相关人员声明和备查文件。上述内容涵盖了《次级债

规定》对证券公司发行次级债募集说明书内容的有关要求，符合《次级债规定》第六条和第七条第（四）项的要求。

综上，本次债券发行符合《次级债规定》的相关规定。

（二）关于可续期公司债券特殊发行事项的核查

根据《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 7 号——专项品种公司债券（2026 年修订）》（以下简称“《深交所 7 号指引》”），主承销商对可续期公司债券特殊发行事项进行了逐条核查，经核查，发行人本次发行符合《深交所 7 号指引》中关于可续期公司债券特殊发行事项的相关规定：

1、发行人有权机关将就发行本次永续次级债券事项作出有效决议，并在决议事项中载明续期选择权、续期期限、利率确定和调整方式等安排，符合第二十三条规定。

2、为本次发行提供服务的会计师事务所对本次发行可续期公司债券的相关会计处理情况出具专项核查意见，符合第二十四条规定。

3、受托管理协议约定受托管理人对可续期公司债券特殊发行事项的持续关注义务，并在年度受托管理事务报告中披露该义务的履行情况，包括可续期公司债券续期情况、利率跳升情况、利息递延情况、强制付息情况等相关事项，符合第二十五条规定。

4、发行人已在募集说明书中披露以下事项，符合第二十六条规定：

（1）特殊条款及其实施程序，特殊条款一般包括续期选择权、利率调整机制、利息递延支付安排、利息递延下的限制事项、强制付息事件等条款，特殊条款应当作为重大事项提示；

（2）税收处理方法、计入权益的情况以及存续期内发生不再计入权益的相关安排；

（3）偿付顺序；

（4）特有风险，特有风险一般包括发行人行使续期选择权、利息递延支付、会计政策变动等风险，特有风险应当作为重大事项提示；

（5）发行人最近一期末境内外永续类负债的余额、发行日、续期期限、票面利率以及利率调整机制等情况，永续类负债包括可续期公司债券、永续票据以及境外发行的永续债券等；

(6) 特殊违约情形，包括未发布递延支付利息公告的情况下拖欠利息、发生强制付息事件下拖欠利息、未发布续期公告的情况下拖欠本息等；

(7) 触发特殊违约情形及时召开债券持有人会议或者以其他方式保障债券持有人权益的安排；

(8) 受托管理人对可续期公司债券特殊条款的持续关注义务；

(9) 深圳证券交易所要求的其他内容。

综上，本次债券发行符合《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 7 号——专项品种公司债券》的相关规定。

三、法律法规禁止发行的情形

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

经主承销商核查人民银行关于发行人 2026 年 4 月 22 日的征信报告及查询相关网站，发行人不存在已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息，且仍处于持续状态的情形，不存在《证券法》第十七条第（一）项、《管理办法》第十五条第（一）项规定的禁止发行的情形。

(二) 违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途的情况

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

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

经核查，发行人本次发行不涉及新增地方政府债务的情形。

(四) 金融类公司是否符合相关监管指标要求

发行人属于证券公司，报告期内净资本和各项风险控制指标均持续符合中国证券监督管理委员会的规定。

最近三年，发行人净资本及相关风险控制指标（母公司口径）如下：

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	预警 标准	监管 标准
----	---------------------	---------------------	---------------------	----------	----------

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	预警 标准	监管 标准
净资本（亿元）	895.45	904.15	914.98	-	-
核心净资本（亿元）	687.65	660.55	614.78	-	-
净资产（亿元）	1,296.18	1,237.61	1,195.45	-	-
各项风险资本准备之和（亿元）	242.82	237.80	304.21	-	-
风险覆盖率	368.76%	380.21%	300.77%	$\geq 120\%$	$\geq 100\%$
资本杠杆率	17.76%	17.37%	11.28%	$\geq 9.6\%$	$\geq 8\%$
流动性覆盖率	142.20%	201.05%	169.61%	$\geq 120\%$	$\geq 100\%$
净稳定资金率	143.77%	152.71%	130.47%	$\geq 120\%$	$\geq 100\%$
净资本/净资产	69.08%	73.06%	76.54%	$\geq 24\%$	$\geq 20\%$
净资本/负债	23.44%	24.32%	26.44%	$\geq 9.6\%$	$\geq 8\%$
净资产/负债	33.94%	33.29%	34.55%	$\geq 12\%$	$\geq 10\%$
自营权益类证券及其衍生品/净资本	43.93%	29.20%	32.60%	$\leq 80\%$	$\leq 100\%$
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	320.34%	347.70%	321.59%	$\leq 400\%$	$\leq 500\%$

注：2023 年数据来自 2023 年度《申万宏源证券有限公司 2023 年 12 月 31 日净资本计算表、风险资本准备计算表、表内外资产总额计算表、流动性覆盖率计算表、净稳定资金率计算表及风险控制指标计算表的审计报告》（普华永道中天特审字（2024）第 1265 号）的附表，2024 年和 2025 年数据来自 2025 年度《申万宏源证券有限公司风险控制指标专项审计报告》（毕马威华振专字第 2601574 号）的附表，其中 2024 年数据已根据 2025 年 1 月 1 日起施行的《证券公司风险控制指标计算标准规定》进行计算。

四、发行人重大资产重组情况

（一）重大资产重组事项提示

无。

（二）关于重大资产重组事项的核查意见

经核查，报告期内发行人不存在构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条、第十三条规定的重大资产重组情形。

五、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议

经核查，申万宏源证券本次发行的相关决议合法有效，发行人履行了必要的内部决策程序。

2026 年 4 月 29 日，公司第三届董事会第十二次会议审议通过了《关于公司发行永续次级债券的议案》，并提交股东审议。2026 年 5 月 11 日，发行人唯一股东审议通过了《关于公司发行永续次级债券的议案》，同意发行人一次或分期

发行规模合计不超过人民币 300 亿元（含 300 亿元）永续次级债券，同时发行人股东授权董事会，并由董事会授权发行人执委会全权决定本次债券的所有相关事宜。2026 年 5 月 11 日，在上述授权范围内，发行人执委会审议同意本次债券的具体发行条款。

六、本次债券申请文件的核查

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

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

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

七、发行人诚信核查情况

中信证券通过查询“信用中国”网站、中国人民银行征信报告、上海市人民政府网站、中国裁判文书网、中国执行信息公开网、国家企业信用信息公示系统网站、国家税务总局重大税收违法失信案件信息公布栏、中国政府采购网、中华人民共和国应急管理部网站、中华人民共和国生态环境部网站、中华人民共和国工业和信息化部网站、中国人民银行网站、国家金融监督管理总局网站、中国证券监督管理委员会网站、中国证监会证券期货市场失信记录查询平台、中华人民共和国国家发展和改革委员会网站、国家外汇管理局网站、国家市场监督管理总局网站、国家药品监督管理局网站、中国盐业协会网站、国家统计局网站、中国电力企业联合会网站、中华人民共和国商务部网站、国家能源局网站、中华人民共和国财政部网站、中华人民共和国农业农村部网站、中华人民共和国海关总署网

站、中国海关企业进出口信用信息公示平台、中华人民共和国住房和城乡建设部网站、中华人民共和国交通运输部网站、中华人民共和国人力资源和社会保障部网站等网站查询，发行人及重要子公司、重要客户、重要供应商、大额应收款对手方不是异常经营名录或严重失信主体、不存在信用逾期记录、未受到地方政府处罚、不是失信被执行人、不是重大税收违法案件当事人、不是政府采购严重违法失信人、不是安全生产领域失信生产经营单位、不是环境保护领域失信生产经营单位、不是电子认证服务行业失信机构、不是涉金融严重失信人、不是食品药品生产经营严重失信者、不是盐业行业生产经营严重失信者、不是保险领域违法失信当事人、不是统计领域严重失信企业、不是电力行业严重违法失信市场主体、不是国内贸易流通领域严重违法失信主体、不是石油天然气行业严重违法失信主体、不是严重质量违法失信行为当事人、不是财政性资金管理使用领域相关失信责任主体、不是农资领域严重失信生产经营单位、不是海关失信企业、不是失信房地产企业、不是出入境检验检疫严重失信企业、不是严重违法失信超限超载运输当事人、不是拖欠农民工工资失信联合惩戒对象。

经主承销商核查发行人及其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员的诚信信息情况及公开信息，报告期内，发行人及其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员不存在涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施的情形，“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统、最高人民法院失信被执行人名单等未显示其存在失信情形，近三年内不存在被有权机关认定实施行贿犯罪的情形，亦不存在行贿行为。

八、证券服务机构及签字人员的情况

（一）证券服务机构情况

本次债券发行的牵头主承销商为国泰海通证券股份有限公司，持有中国证监会核发的统一社会信用代码为 9131000063159284XQ 的《经营证券业务许可证》，具备证券承销资格。

本次债券发行的联席主承销商之一为中信证券股份有限公司（以下简称中信证券），持有中国证监会核发的统一社会信用代码为 914403001017814402 的《经营证券业务许可证》，具备证券承销资格。

本次债券发行的联席主承销商之一为光大证券股份有限公司（以下简称光大

证券），持有中国证监会核发的统一社会信用代码为 91310000100019382F 的《经营证券业务许可证》，具备证券承销资格。

中信证券通过查询中国证监会公告或询问相关证券服务机构等方式确认，参与本次债券发行的普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）、北京市嘉源律师事务所、联合资信评估股份有限公司均符合《证券法》规定。

（二）证券服务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

经中信证券通过证券服务机构询问并核查，参与本次公司债券发行的证券服务机构及签字人员不存在被立案调查的情况，存在的行政处罚、被采取的监管措施情况如下：

1、牵头主承销商/簿记管理人/受托管理人：国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”）

经核查，国泰海通证券股份有限公司¹2023 年 1 月 1 日至今存在被相关监管部门、自律组织就投资银行类业务给予下列处罚或采取行政和自律监管措施的情形，具体情况如下：

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

1）中国证券监督管理委员会安徽监管局行政监管措施决定书〔2023〕46 号
2023 年 11 月 17 日，因在保荐滁州多利汽车科技股份有限公司首次公开发行股票并上市过程中，未勤勉尽责，存在对发行人董监高资金流水的穿透核查程序不充分等问题，安徽证监局对国泰君安及相关责任人员采取出具警示函的行政监管措施。

2）深圳证券交易所自律监管措施〔2023〕788 号

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

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

3) 中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书〔2024〕9 号

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

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

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

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

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

1) 深圳证券交易所 深证审纪〔2025〕15 号

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

2) 深圳证券交易所 深证函〔2025〕1200 号

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

3) 中国证券监督管理委员会上海监管局 沪证监决〔2026〕65 号等

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

4) 上海证券交易所 上证函〔2026〕30 号

2026 年 4 月 10 日，在参与注册制发行承销业务过程中，因存在信息披露不合规、内控执行不到位等情形，上海证券交易所对国泰海通采取予以监管警示并处监管谈话的自律监管措施。

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

2、联席主承销商：中信证券股份有限公司

自 2023 年 1 月 1 日至本核查意见出具之日，中信证券不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形，中信证券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) 2023 年 1 月 16 日，深圳证监局出具《深圳证监局关于对中信证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。上述监管函件认为，中信证券存在违反《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》规定的情况。中信证券在收到上述监管函件后高度重视，对监管函件所反映问题进行认真总结和深刻反思，后续按照监管要求进一步推动落实整改。

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

3) 2023 年 4 月 4 日，西藏证监局出具《关于对中信证券股份有限公司、徐欣、宋永新采取出具警示函措施的决定》。上述监管函件认为，中信证券股份有限公司作为西藏华钰矿业股份有限公司首次公开发行并上市项目保荐机构，在 2017 年至 2018 年 6 月持续督导工作中存在对关联方及关联交易现场检查不到位，未保持应有的职业审慎并开展审慎核查，未能督导发行人有效防止关联方违规占

用发行人资金；对销售收入及主要客户异常变化核查不充分，未采取充分的核查程序。上述情形违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定。徐欣、宋永新作为签字保荐代表人对相关违规行为负有主要责任。西藏证监局决定对中信证券及徐欣、宋永新采取出具警示函的行政监管措施。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，及时根据中国证监会的要求进行整改，加强保荐代表人的管理，督促各保荐代表人勤勉尽责履行相关职责，扎实推进项目，提高执业质量和风险意识。

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

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

务顾问业务部门负责人张剑给予警示函的监管措施。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，及时根据中国证监会的要求进行整改，督促相关责任人员及各项目组在执业过程中严格遵守法律法规及监管规定的要求，认真履行财务顾问职责，诚实守信、勤勉尽责，切实保障投行业务执业质量，提升合规意识。

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

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

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

9) 2024 年 4 月 30 日，公司收到中国证监会《行政处罚决定书》，涉嫌违反限制性规定转让股票一案已办理终结，中国证监会依法对公司作出行政处罚，具体请见公司公告。中信证券诚恳接受处罚，并深刻反思，认真落实整改，积极落实监管要求，切实提升合规稳健经营水平。中信证券严格按照法律法规要求履

行信息披露义务，目前公司的经营情况正常。

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

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

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

13) 2024 年 8 月 5 日，贵州证监局对公司及保荐代表人出具《关于对中信证券股份有限公司、陈健健、赵倩采取出具警示函措施的决定》。上述函件认定，公司保荐的贵州安达科技能源股份有限公司（以下简称“安达科技”）于 2023 年 3 月 23 日在北京证券交易所上市且选取的上市标准含净利润标准。安达科技

2024 年 4 月 29 日披露《2023 年年度报告》，2023 年度安达科技归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-63,392.83 万元，上市当年即亏损。上述行为违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定。贵州证监局决定对公司及保荐代表人采取出具警示函的行政监管措施。中信证券在知悉上述监管函件后高度重视，及时进行整改，加强保荐代表人的管理，督促各保荐代表人勤勉尽责履行相关职责，扎实推进项目，提高执业质量和风险意识。

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

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

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

化内控合规管理，规范员工执业行为。

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

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

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

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

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

联席主承销商：光大证券股份有限公司

自 2023 年至本核查意见出具日，光大证券受到监管部门处罚或采取监管措施的情况如下：

(1) 2023 年 2 月 20 日，上海证监局对光大证券出具《关于对光大证券采取出具警示函措施的决定》（沪证监决[2023]37 号）

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

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

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

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

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

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

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

（5）2023 年 10 月 30 日，国家外汇管理局黑龙江省分局对光大证券哈尔滨经纬二道街证券营业部出具《行政处罚决定书》（黑汇检罚[2023]13 号）

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

（6）2024 年 3 月 26 日，宁夏证监局对光大证券银川凤凰北街证券营业部出具《关于对光大证券股份有限公司银川凤凰北街证券营业部采取出具警示函措

施的决定》（宁证监行政监管措施决定书〔2024〕1 号）

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

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

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

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

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

（9）2024 年 7 月 1 日，深圳证监局对光大证券深圳新园路营业部及其负责人分别出具《关于对光大证券股份有限公司深圳新园路证券营业部采取责令改正措施的决定》〔2024〕145 号、《关于对曹华采取监管谈话措施的决定》〔2024〕146 号

深圳新园路营业部因存在以下问题：一是柜台人员在未全面交付使用的营业场所办理业务，现场未悬挂经营证券业务许可证和营业执照；二是大部分人员在

营业场所以外地点办公;三是未及时向深圳证监局报告影响营业部经营管理的重大事件,深圳证监局对营业部采取责令改正的行政监管措施,对营业部负责人采取监管谈话的行政监管措施。

(10) 2024 年 5 月 31 日,中国证监会对光大证券出具《关于对光大证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》〔2024〕31 号

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

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

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

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

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

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

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

(14) 2026 年 5 月 12 日,上海证监局对光大证券出具《关于对光大证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》〔2026〕143 号

光大证券存在以下情形:一是未对境外子公司相关议案履行公司层面的集体讨论程序、未由合规负责人出具书面合规审查意见;二是未能有效防范发布证券

研究报告与其他证券业务之间的利益冲突。上海证监局对光大证券采取出具警示函的监督管理措施。

截至本核查意见出具日，光大证券股份有限公司不存在被限制债券承销业务资格的情形，上述情况不会对本次债券发行构成实质性障碍，上述事项不会对本次债券发行构成实质性障碍。

3、审计机构

(1) 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

根据普华永道出具的《确认函》，普华永道于该确认函出具之日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（魏佳亮）于该确认函出具之日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；亦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) 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）

根据毕马威出具的《确认函》，毕马威自 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，不存在因执业质量或职业道德被相关监管部门给予行政处罚的情形。

4、法律服务机构

发行人聘请北京市嘉源律师事务所为本次发行提供法律服务并出具法律意见书。北京市嘉源律师事务所现持有北京市司法局核发的统一社会信用代码为 31110000E000184804 的《律师事务所执业许可证》，处于正常执业状态，依法具有出具法律意见书的执业资格。

根据北京市嘉源律师事务所出具的《确认函》，北京市嘉源律师事务所在 2023 年初至确认函出具之日，不存在被相关监管部门给予行政处罚或采取监管措施的情况，不存在被监管部门限制参与债券发行业务活动的情形。

5、评级机构

根据联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）说明，并经主承销商适当性核查，联合资信评估股份有限公司自 2023 年初至本核查意见出具日，不存在被相关监管部门采取监管措施的情形，也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。针对 2024 年 2 月 2 日、2025 年 11 月 28 日人民银行公布的对联合资信的行政处罚，说明如下：

基于 2021 年度现场检查，2024 年 2 月 2 日，人民银行公示了对中诚信国际信用评级有限责任公司、上海新世纪资信评估投资服务有限公司、标普信用评级（中国）有限公司、中证鹏元资信评估股份有限公司、远东资信评估有限公司及联合资信 6 家信用评级机构的行政处罚决定（对东方金诚国际信用评级有限公司和大公国际资信评估有限公司的行政处罚已于 2021 年作出）。针对人民银行此次行政处罚（银罚决字【2023】84-85 号）指出的问题，联合资信已在前期完成整改。

基于 2024 年度和 2025 年度现场检查，继人民银行陆续公布对东方金诚国际信用评级有限公司、上海新世纪资信评估投资服务有限公司、中证鹏元资信评估股份有限公司、中债资信评估有限责任公司、中诚信国际信用评级有限责任公司等信用评级机构的行政处罚后，2025 年 11 月 28 日，人民银行公布对联合资信的行政处罚（银京罚决字【2025】61-62 号）。针对此次处罚相关问题，联合资信已全面、深入进行整改。

前述两次处罚均不构成重大违法违规记录，未对联合资信日常经营活动产生影响，联合资信的信用评级业务和相关信用评级结果不受上述处罚影响。

除上述事项外，联合资信最近三年不存在其他行政处罚或自律处分的情形。

综上，经对上述证券服务机构及签字人员的询问，相关证券服务机构及签字人员并未因上述监管措施而影响其正常执业、未对本次公司债发行构成实质障碍，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。

（三）中介机构及签字人员被立案调查的情况

经中信证券通过证券服务机构询问并核查，参与本次公司债券发行的国泰海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）、北京市嘉源律师事务所、联合资信评估股份有限公司不存在被立案调查的情况。

经中信证券对上述证券服务机构及签字人员的核查，相关证券服务机构及签字人员并未因上述立案调查而影响其正常执业、未对本次公司债券发行构成实质

障碍。

九、债券受托管理人情况

本次债券受托管理人为国泰海通证券股份有限公司。发行人于 2026 年 5 月与国泰海通证券股份有限公司签订了《申万宏源证券有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券之债券受托管理协议》。

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

十、其他在审项目或尚未发行完毕情况

（一）经核查，截至本核查意见出具日，除本次债券外，发行人及其合并范围内子公司不存在已申报尚未获批的债券。

（二）经核查，截至本核查意见出具日，发行人及其合并范围内子公司已注册尚未发行的债券具体情况如下：

单位：亿元

主体名称	获取批文场所	债券产品类型	批文额度	剩余未发行额度	剩余未发行注册额度募集资金用途	批文到期日
申万宏源证券	证监会	公开发行公司债券	600	452	不超过 216 亿元用于补充公司营运资金，剩余用于偿还到期公司债券	2028 年 1 月 6 日
	证监会	公开发行次级债券	200	94	不超过 26 亿元用于补充公司营运资金，剩余用于偿还到期公司债券	2027 年 7 月 25 日
	证监会	公开发行短期公司债券	300	24	不超过 24 亿元补充公司营运资金	2027 年 9 月 18 日
	深交所	非公开发行公司债券	400	376	不超过 266 亿元用于补充公司营运资金，剩余用于偿还到期公司债券	2026 年 12 月 8 日
	深交所	公开发行科技创新公司债券	100	19	不低于 13 亿元通过股权、债券、基金投资、资本中介服务等形式专项支持科技创新领域业务，剩余用于补充公司营运资金	2028 年 3 月 19 日
合计			1,600	965		

十一、本次债券注册金额的合理性

根据发行人 2023 年、2024 年、2025 年审计报告，发行人最近三个会计年度合并口径下归属于母公司所有者的净利润分别为 552,386.56 万元、617,620.33 万元和 1,036,267.31 万元，最近三个会计年度年均可分配利润为 735,424.73 万元。按照合理利率水平计算，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润预计足以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、《管理办法》第十四条第一款第（二）项的规定。

本次债券的募集资金总额为不超过 300 亿元，扣除发行费用后，拟将不超过 120 亿元用于补充公司营运资金，剩余部分用于偿还到期公司债券。近年来证券行业蓬勃发展，对资金的需求量较高，通过本次公开发行永续次级债券，有利于优化公司债务结构，降低财务风险，拓宽公司融资渠道。

发行人已为本次债券制定了偿债计划和保障措施如下：

（一）偿债资金来源

本次债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的利润及现金流入。2023 年、2024 年和 2025 年，公司分别实现营业收入 190.99 亿元、175.94 亿元和 231.59 亿元；实现净利润 54.90 亿元、61.71 亿元和 104.30 亿元；经营活动现金流量流入额分别为 961.02 亿元、805.67 亿元和 538.12 亿元。公司较大规模的收入和良好的盈利积累，是公司按期还本付息的基础。

此外，公司经营稳健，信用记录良好，各项风险监管指标均满足相关要求，外部融资渠道畅通。截至 2025 年末，公司的同业拆借和银行间质押式回购额度分别为 466.99 亿元和 1,606.26 亿元；截至 2025 年末，公司共获得百余家银行的授信，授信额度合计为 5,847 亿元，尚未使用的授信额度为人民币 3,993 亿元。

（二）偿债应急保障方案

公司财务政策稳健，注重流动性管理，资产流动性良好，必要时可以通过高流动性资产变现来补充偿债资金。截至 2025 年末，公司货币资金（扣除客户资金存款）、交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资分别为 352.81 亿元、2,506.11 亿元、399.36 亿元和 879.44 亿元，合计为 4,137.72 亿元。若出现公司现金不能按期足额偿付本次债券本息时，公司拥有的变现能力较强的高流动性资产可迅速变现，可为本次债券本息及时偿付提供一定的保障。

（三）偿债保障措施

为维护本次债券持有人的合法权益，公司为本次债券采取了如下的偿债保障措施：

1、制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《管理办法》的规定，与债券受托管理人制定了《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，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

2、聘请债券受托管理人

公司已按照《管理办法》的相关规定，聘请国泰海通担任本次债券的受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。在本次债券存续期间，债券受托管理人按照协议的约定维护债券持有人的合法利益。

3、募集资金与偿债资金专项账户

(1) 专项账户的设立

为了保证按时偿还本次债券到期本金和利息，发行人将在本次债券发行前，设立募集资金与偿债保障金专项账户，用于本次债券募集资金的接收、存储、划转及本息偿付。

(2) 偿债保障金专项账户的资金来源

偿债保障金专项账户的资金来源包括但不限于：①公司自有资金；②公司日常运营所产生的现金流入；③通过其他融资渠道筹集的资金；④公司抛售自营证券或销售其他资产取得的资金；⑤其他合法途径筹集的资金。

(3) 提取开始时间、提取频率、提取金额

发行人应在本次债券的付息日或兑付日前2个交易日，按照《募集说明书》中确定的利息/本息金额向偿债保障金专项账户划入资金。发行人应确保存入的金额在扣除银行结算等手续费用后，足以支付应付债券本息。

偿债保障金专项账户划入的资金只能用于本次债券的本金兑付和支付债券利息，以及支付兑付代理人手续费和银行结算费用，不得用于其他用途，但因配合国家司法、执法部门依法采取强制性措施的除外。

(4) 专项账户管理方式和监督安排

为了更好地发挥专项账户对控制风险的作用，保障债券持有人的利益，公司将本着诚实、信用、谨慎的原则履行专项账户的管理义务，加强账户的日常资金

管理，以确保账户管理持续符合有关法规规定及约定，确保提前归集债券利息和本金，按时还本付息。

本次债券受托管理人将对发行人专项账户使用情况进行监督。债券受托管理人可以采取书面问询等方式行使其监督权，发行人和监管银行应当配合债券受托管理人的调查与查询。

专项账户开户银行应于发行人每年年报信息披露前，向发行人、债券受托管理人出具专项账户的明细对账单，内容应至少包括上一年度募集资金存入情况（含孳生利息）、使用支取情况和账户余额情况。

4、设立专门的偿付工作小组

公司指定资金营运总部具体负责协调本次债券的偿付工作，在利息和本金偿付日之前，资金营运总部将负责组成偿付工作小组，负责本次债券本息的偿付及相关的具体事务，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

5、严格的信息披露

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，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。公司将按《管理办法》《债券受托管理协议》及其他法律、法规和规范性文件的有关规定进行重大事项信息披露。

据此中信证券认为发行人此次公开发行面值总额不超过 300 亿元（含 300 亿元）永续次级债券的注册金额具备合理性。

十二、债券募集资金用途

（一）本次债券募集资金运用计划

本次债券的募集资金总额为不超过300亿元，扣除发行费用后，拟将不超过120亿元用于补充公司营运资金，剩余部分用于偿还到期公司债券。

根据本次债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于偿还到期债务补充营运资金等的具体金额或调整具体的募投项目。

发行人承诺募集资金中用于融资融券、股票质押、衍生品等资本消耗型业务的资金占比原则上不超过10%。

1、补充营运资金

本次债券募集资金扣除发行费用后拟部分用于补充公司营运资金，支持个人金融、机构服务及交易等板块业务发展。根据公司财务状况和资金使用需求，公司未来可能调整部分营运资金用于偿还有息债务。

近年来，公司通过自身积累、外部融资等多种方式，为公司金融投资类交易业务等传统业务规模增长提供了有力保障，实现了公司营业收入和利润水平的明显提升。截至2023年末、2024年末和2025年末，公司金融投资规模（包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资等）分别为3,636.76亿元、3,842.77亿元和3,784.90亿元，鉴于上述业务规模持续处于较高水平，公司存在补充营运资金的需求；此外，截至2025年末，公司除公司债券外其他1年内到期的有息负债（包括短期借款、应付短期融资款、拆入资金、卖出回购金融资产等）金额为2,567.29亿元，存在较大的营运资金需求。因此，通过发行本次债券募集资金补充营运资金将对公司经营发展提供有力保障。

2、偿还到期公司债券

本次债券募集资金扣除发行费用后拟部分用于偿还到期公司债券，待偿还存量公司债券为无担保的在深交所上市的普通公司债券与永续次级债券，初步范围详见下表：

序号	债券简称	债券期限	拟偿还规模（亿元）	到期日
1	25 申 D12	231 天	63.00	2026-6-11
2	25 申 D14	254 天	22.00	2026-7-10
3	26 申证 D1	273 天	20.00	2026-10-21
4	22 申证 Y2	5+N 年	48.00	2027-8-25
5	23 申证 Y1	5+N 年	18.00	2028-6-8
6	23 申证 Y2	5+N 年	18.00	2028-7-12
合计			189.00	

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，未来可能调整偿还到期公司债券的具体明细。

若拟定的还款计划中有部分债券于本次债券募集资金到账前到期，发行人将以自有资金先行偿还，待债券募集资金到账后以债券资金进行置换，该部分置换

的债券的兑付日不超过本次债券发行前三个月（含），以保证现有债务的及时偿付。

在债券偿付日前，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）。发行人将合理配置补充流动资金，确保资金安全和效率，补充流动资金结束后，回收至募集资金专户。

发行人承诺审慎使用募集资金，用于偿还到期公司债券的部分不用于偿还公司债券之外的用途，发行人保证募集资金的使用与募集说明书的承诺相一致。存续期间变更资金用途需根据《债券持有人会议规则》履行相关程序。具体的募集资金使用情况将在公司每年的债券年度报告中披露。

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

经核查，发行人前次公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致，具体情况如下：

债券获批情况	起息日	债券名称	募集资金用途	发行规模 (亿元)	是否按照募集说明书内容及承诺使用募集资金
中国证券监督管理委员会签发“（证监许可[2022]1286号）”文，同意公司向专业投资者公开发行永续次级债券。	2022-7-27	申万宏源证券有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)	偿还到期公司债券	50	是
	2022-8-25	申万宏源证券有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第二期)	偿还到期公司债券	48	是
	2023-6-8	申万宏源证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)	偿还到期公司债券	18	是
	2023-7-12	申万宏源证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第二期)	偿还到期公司债券	18	是
	2023-10-23	申万宏源证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第三期)	偿还到期公司债券	15	是
	2023-11-10	申万宏源证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第四期)	偿还到期公司债券	18	是

上述债券募集资金符合募集说明书的约定和相关法规的要求。

十三、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况

经中信证券对发行人在募集说明书中披露的债券持有人会议规则主要内容

的核查，认为相关内容符合《公司债券发行与交易管理办法》等相关规定的要求。

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

十四、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告〔2018〕22号）的要求，中信证券作为本项目的主承销商，对中信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）主承销商有偿聘请第三方的核查

经核查，中信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

经核查，发行人就本项目聘请了主承销商国泰海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）、北京市嘉源律师事务所、联合资信评估股份有限公司，以上机构均为本项目依法需聘请的证券服务机构。除此之外，发行人不存在直接或间接有偿聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

十五、特殊事项的核查

（一）发行人合并范围的核查

经核查，截至 2025 年 12 月 31 日，发行人的一级子公司共 9 家，具体如下：

序号	子公司名称	持股比例
1	上海申银万国证券研究所有限公司	90%
2	申万菱信基金管理有限公司	67%
3	申银万国期货有限公司	97.87%

序号	子公司名称	持股比例
4	申银万国投资有限公司	100%
5	申银万国创新证券投资有限公司	100%
6	申万宏源（国际）集团有限公司	100%
7	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	100%
8	申万宏源西部证券有限公司	100%
9	申万宏源证券资产管理有限公司	100%

截至本核查意见签署之日，公司对主要子公司不存在持股比例小于 50%但纳入合并报表范围或持股比例大于 50%但未纳入合并报表范围的情形。

（二）发行人董事和高级管理人员涉嫌重大违纪违法情况

中信证券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，发行人董事和高级管理人员不存在涉嫌重大违纪违法情况。

（三）发行人媒体质疑情况

经核查，发行人不存在媒体质疑的重大事项。

（四）发行人为住宅地产企业/城市建设企业的核查情况

发行人是经中国证券业监督管理委员会批准设立的全国性综合类证券公司，属于金融业中的资本市场服务业。

经核查，发行人不属于住宅地产企业，不属于城市建设企业，不涉及该类企业的相关核查。

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

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

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

经核查，报告期内，发行人未发生重大会计估计变更及重大会计差错更正，重要会计政策变更情况如下：

1、集团自 2023 年 1 月 1 日起执行以下企业会计准则修订：

(1) 《企业会计准则解释第 16 号》（财会[2022]31 号）（“解释第 16 号”）

自 2023 年 1 月 1 日起，集团及公司执行解释 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 号的上述规定对集团和公司 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重大影响。

2、集团自 2024 年 1 月 1 日起执行以下企业会计准则修订：

(1) 《企业会计准则解释第 17 号》（财会[2023]21 号）（“解释第 17 号”）

自 2024 年 1 月 1 日起，集团执行《关于印发<企业会计准则解释第 17 号>的通知》（财会[2023]21 号）的相关规定，上述规定未对集团的财务状况及经营成果产生重大影响。

3、集团自 2025 年 1 月 1 日起执行以下会计准则修订：

(1) 财政部于 2025 年 7 月 8 日发布标准仓单交易相关会计处理实施问答（以下简称“问答”）。集团对于频繁买卖标准仓单以赚取差价、不提取标准仓单对应商品实物的交易，原按总额确认收入成本，现改为按收取对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益。集团自 2025 年 1 月 1 日起对标准仓单交易执行上述会计政策，并对可比期间财务报表数据进行追溯调整。

上述会计政策变更对 2024 年度 1-12 月合并利润表各项目的影 响汇总如下：

单位：元

项目	集团		
	调整前	调整金额	调整后
其他业务收入	3,906,625,981.54	-3,857,749,612.75	48,876,368.79
其他业务成本	3,975,491,634.48	-3,947,904,559.67	27,587,074.81
投资收益	10,548,003,871.70	-90,154,946.92	10,457,848,924.78

上述会计政策变更对 2024 年度 1-12 月母公司利润表各项目无影响。

经核查，上述重大会计政策变更不会对发行人财务状况或经营成果产生重大影响。

(七) 报告期内更换会计师事务所情况的核查

发行人 2023 年度的会计师事务所为普华永道中天会计师事务所（特殊普通

合伙)。经履行相关程序,发行人聘请毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为发行人 2024 年度和 2025 年度审计机构。

经核查,上述审计机构变更前后会计政策和会计估计不存在重大变化,重大会计事项处理审慎。

(八) 审计报告被出具保留意见情形的核查

经核查,报告期内,发行人不存在审计报告被出具保留意见情形。

(九) 评级结果差异性情况的核查

经联合资信评估股份有限公司综合评定,报告期内,发行人主体信用等级均为 AAA,未发生变化,评级展望稳定。根据联合资信出具的《申万宏源证券有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券信用评级报告》,本次债券信用等级为 AAA。

经查询,最近三年,发行人在境内发行多期债券,如进行资信评级的,主体评级结果均为 AAA 级,不存在与本次评级结果有差异的情形。

(十) 本次债券设置保证担保、抵押、质押等增信措施的核查

经核查,本次债券不设定增信措施。

(十一) 公司债券审核及后续过程中发生中止或终止情形的核查

经核查,发行人不存在公司债券审核及后续过程中发生中止或终止的情形。

十六、发行人子公司范围情况

经核查,截至2025年12月31日,发行人的一级子公司共9家,具体如下:

序号	子公司名称	持股比例
1	上海申银万国证券研究所有限公司	90%
2	申万菱信基金管理有限公司	67%
3	申银万国期货有限公司	97.87%
4	申银万国投资有限公司	100%
5	申银万国创新证券投资有限公司	100%
6	申万宏源(国际)集团有限公司	100%
7	申万宏源证券承销保荐有限责任公司	100%
8	申万宏源西部证券有限公司	100%
9	申万宏源证券资产管理有限公司	100%

经核查,上述发行人子公司范围真实、准确、完整,子公司均依法设立并有

效存续，发行人取得了必要权属证明或其它控制权文件，不存在重大权属纠纷。发行人所持有的上述子公司股权不存在质押或其他受限情形。

十七、发行人存在的主要风险

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

（一）本次债券的投资风险

1、利率风险

受国内外宏观总体运行情况及国际环境等多种因素的综合影响，在本次债券存续期间，国家货币政策、财政政策等有可能进行调整，导致市场利率波动。同时，债券属于利率敏感型投资品种，在本次债券存续期内，市场利率的波动可能使投资收益具有一定的不确定性。

2、流动性风险

本次债券发行结束后，发行人将积极申请本次债券在深交所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的同意，发行人目前无法保证本次债券一定能够按照预期在交易所上市流通，且具体挂牌转让进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易场所的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布和投资者交易意愿等因素的影响，本次债券仅限于在专业机构投资者范围内转让，发行人亦无法保证本次债券在交易所上市后本次债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本次债券的投资者在购买本次债券后可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本次债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望的本次债券所带来流动性风险。

3、偿付风险

公司目前经营和财务状况良好。在债券存续期内，公司所处的宏观经济环境、行业发展状况、国家相关政策、资本市场状况等外部环境以及公司本身的生产经营、子公司未来盈利及分红情况存在着一定的不确定性，可能导致公司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，可能会使债券持有人面临一定的偿付风险。

4、本次债券安排所特有的风险

本次债券的最终发行规模、期限、品种等条款将在债券发行前根据市场情况由主承销商和公司协商确定，可能涉及部分含权条款，可能对投资者带来一定的再投资风险。同时，发行人已根据实际情况拟定多项偿债保障措施，但是在本次债券存续期间，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无法得到有效履行，进而影响本次债券持有人的利益。如果发行人不能从预期还款来源中获得足额资金，同时又难以从其他渠道筹集偿债资金，则将直接影响本次债券按期付息或兑付。

5、评级风险

经联合资信评估股份有限公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AAA，评级展望稳定。资信评级机构对公司本次债券的信用评级并不代表资信评级机构对本次债券的偿还做出任何保证，也不代表其对本次债券的投资价值做出任何判断。由于证券行业外部环境和行业特性的影响，证券公司风险状况可能发生改变，资信评级机构在跟踪评级过程中对本次债券的评级级别可能会发生变化，级别的降低将会增加债券到期偿付的不确定性，影响投资者的利益。另外，资信评级机构因为自身评级水平等原因造成信用评级结论与公司本次债券的实际情况不符，也将直接影响到投资者对本次债券的评价及最终利益。

6、资信风险

公司目前资信状况良好，能够按时偿付债务本息，且公司在报告期内与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生严重违约。在未来的业务经营中，公司亦将继续秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但如果因客观原因导致公司资信状况发生不利变化，则可能导致本次债券投资者受到不利影响。

7、次级性风险

本次债券是证券公司永续次级债券，面向符合相关规定的专业机构投资者公开发行，清偿顺序列于公司的普通债务之后、股权资本之前，除非公司清算，投资者不能要求公司加速偿还本次债券的本金。投资者投资本次债券的投资风险将由投资者自行承担。请投资者在评价和购买本次债券时，特别认真地考虑本次债

券的次级性风险。

8、发行人行使续期选择权风险

本次债券没有固定到期日，发行条款约定发行人在特定时点有权延长本次债券，如果发行人在可行使续期选择权时行权，会使投资者投资期限变长，由此可能给投资者带来一定的投资风险。

9、利息递延支付的风险

按照本次债券的约定，本次债券附设发行人递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本次债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及已经递延的所有利息及其孳息推迟到下一个付息日支付，且不受任何递延支付利息次数的限制；利息递延不构成发行人未能按照约定足额支付利息，每笔递延支付的金额将按照当期执行的利率累计计算复息。如果发行人决定利息递延支付，则会使投资人获取利息的时间推迟，甚至中短期内无法获取利息，由此可能给投资者带来一定的投资风险。

10、发行人行使赎回选择权的风险

本次债券条款规定，因会计政策等政策变动及其他因素导致发行人需要为本次债券的存续支付额外税费或导致本次债券无法分类为权益工具，发行人有权提前赎回本次债券。如果发行人决定行使赎回选择权，则可能给投资者带来一定的赎回投资风险。

（二）发行人的相关风险

结合对宏观经济形势、行业发展趋势、监管环境和公司自身情况的分析，公司面临的重大风险因素主要有政策风险、法律合规风险、市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和创新业务风险等。在全球经济和资本市场的巨大冲击下，公司积极做好各类风险的应对。

1、财务风险

（1）流动性风险

公司总体上对流动性风险持低容忍度。针对流动性风险，一方面，公司不断完善流动性储备管理体系，加强对优质流动性资产的总量和结构管理，流动性储备较为充足；另一方面，在考虑宏观市场环境基础上，通过合理调整各期限资产比例、平衡债务到期分布、提升融资渠道多样性、优化负债期限结构、动态监测

现金流缺口、开展流动性风险应急计划演练等，有效防范了流动性风险的发生。报告期内，公司流动性覆盖率（LCR）和净稳定资金率（NSFR）两项流动性监管指标均符合监管标准。

随着公司资本实力的持续增强、业务品种日益丰富，产品呈现多元化、复杂化、国际化的发展趋势，资产端面临的风险类型与期限结构变得更加复杂，受此影响公司业务条线资金使用波动性亦加大，公司流动性风险管理工作面临较大挑战。

（2）营业收入和利润波动的风险

公司2023年、2024年和2025年的营业收入分别为190.99亿元、175.94亿元和231.59亿元，净利润分别为54.90亿元、61.71亿元和104.30亿元。因行业属性及经营模式等原因，公司盈利水平受到证券市场行情影响，若在债券存续期内证券市场行情发生大幅波动，公司存在营业收入和净利润波动较大的风险。

（3）公司现金流量波动的风险

最近三年，公司经营活动现金流量净额分别为6,938,397.30万元、2,608,160.80万元和-184,607.74万元。扣除代理买卖证券款引起的经营活动现金流量变动，最近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为7,210,529.02万元、268,155.35万元和-1,720,293.42万元，经营活动现金流量净额波动较大。公司经营活动产生的现金流量受到公司经营活动、资产配置等方面的影响，如果公司将来未能充分关注日常经营的现金流管理，仍然存在经营活动产生的现金流量波动较大的风险。

（4）公司资产公允价值变动的风险

截至2023年末、2024年末和2025年末，公司交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资规模合计分别为36,350,007.51万元、38,414,398.06万元和37,848,960.96万元。报告期内，上述资产的投资规模对公司损益和净资产均有较大影响，影响的会计科目主要包括投资收益、公允价值变动损益和其他综合收益。若未来上述资产的公允价值发生大幅变动，将对公司资产总额及盈利能力产生较大影响。

（5）一年内到期有息债务规模较大的风险

截至2025年末，发行人扣除代理买卖证券款后的有息债务总额为3,549.55亿元，剩余期限在1年以内（含1年）的债务规模较大，余额为2,864.60亿元，占全

部有息债务比例为80.70%，其主要构成为卖出回购金融资产款，系公司自营业务通过债券质押式回购、报价回购、场外协议回购等方式融入资金形成的负债，全部卖出回购金融资产款占全部有息债务51.96%。一年内到期有息债务规模较大对公司短期债务偿付带来一定压力。

（6）公司受限资产规模较大的风险

截至2025年末，发行人受限资产为1,891.21亿元，占2025年末公司总资产的比例为27.03%，受限资产规模较大。公司受限资产主要为受限货币资金、股票投资存在限售期限的股票投资、为卖出回购业务和债券借贷业务设定质押的交易性金融资产及其他债权投资和其他权益工具投资、融出证券涉及的交易性金融资产和尚未办妥产权证书的固定资产等，数额较大的受限资产将对公司的资产流动性带来一定影响。

2、经营风险

（1）市场风险

市场风险主要是因证券市场价格、利率、汇率等的变动，导致公司持有资产遭遇未预期损失的风险。公司的经营状况与证券市场景气程度高度相关，而证券市场行情受宏观经济周期、宏观调控政策、汇率、利率、行业发展状况、投资者心理、其它国家或地区证券市场行情等多种因素共同影响，具有较强的周期性和较大的不确定性。目前全球经济因国际政治环境的不稳定导致增长动力减弱，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，各种不确定性因素增多，市场风险管理面临较大挑战。公司面对的市场风险主要集中在自营投资业务、自有资金参与的资产管理业务等业务领域。

（2）信用风险

信用风险主要是指由于债务人或交易对手没有履行合同约定对公司的义务或承诺，而致使公司蒙受损失的可能性。信用市场违约率显著提升、特定行业景气度下降导致风险事件频发等，都对公司未来信用风险管理提出了更大的挑战。从现有的业务情况看，公司的信用风险敞口主要分布在融资类业务（融资融券、约定购回式交易和股票质押式回购业务）、债券投资业务、场外衍生品业务和资产证券化业务等领域。

（3）创新业务风险

随着我国金融改革不断深化，金融创新业务不断推出，产品和业务创新风险随资本市场创新提速进一步显现。公司积极开展业务创新，持续加大业务创新力度，创新业务结构和产品类型日趋复杂，创新业务风险进一步显现，相应的风险管控机制、标准等需要加强，若无法兼顾业务发展和风险控制将影响公司的业务发展。

3、管理风险

（1）法律合规风险

法律合规风险是指因公司或业务人员的经营管理或执业行为违反法律、法规或相关监管部门的规定、业务适用准则等而使公司受到法律制裁、被采取监管措施等，从而造成公司遭受财务或声誉损失的风险。若公司被监管部门采取监管措施，可能对公司的分类评级产生影响。如果公司的分类评级被下调，一方面将提高公司缴纳证券投资者保护基金的比例和金额，另一方面也可能影响公司创新业务资格的核准。

（2）操作风险

操作风险是指由于不完善或有问题的内部操作程序、人员、信息系统或外部事件而导致的直接或间接损失的风险。尽管公司已建立了一整套相对完善的内部控制制度，但未来仍可能因内部执行不力、人员差错、系统缺陷或外部事件等因素，造成操作风险，产生直接或间接损失。随着业务种类的不断丰富、业务规模的持续扩大、从业人员增长、信息系统的广泛运用以及监管全面趋严等，公司面临的操作风险也随之增加，给操作风险的管理带来了较大挑战。

4、行业风险

目前，我国证券行业正处于新一轮行业结构升级和创新发展的阶段，行业的整体竞争格局仍处于由分散经营、低水平竞争走向集中化的演变阶段，各证券公司在资本实力、竞争手段、技术水平等方面仍未拉开明显的差距，公司在各个业务领域均面临激烈的竞争。

此外，随着中国国内金融服务领域的进一步开放，外资券商对中国证券市场参与程度将进一步加深，其所从事的业务范围也会逐渐扩大；而在公司治理结构、资产质量、资本金与盈利能力，以及金融创新能力等方面，中资券商与外资券商尚存在一定差距。加之商业银行、保险公司和其他非银行金融机构也在向证券公

司传统业务领域，如证券承销、资产管理等进行渗透，与证券公司形成了激烈竞争。未来，若分业经营的限制逐步放开，银行、保险、信托等金融机构参与国内证券市场的竞争，公司将面临更激烈的竞争。

5、信息技术系统风险

信息技术风险是指公司在使用信息技术过程中，由于自然因素、人为因素、技术漏洞和管理缺陷等原因，发生网络和信息系统服务能力异常或者数据损毁、泄露等情况，从而给公司带来一定损失的风险。信息技术系统贯穿于证券公司经营管理的各个方面，是证券公司经营信息的重要载体。为满足业务发展的需求、保持公司的核心竞争力，公司投入了大量资金进行信息系统的更新、维护和升级，保护信息的安全性、及时性、完整性和准确性。如果公司未能有效、及时地改进或提升信息技术系统，可能对公司的竞争力、财务状况和经营业绩造成不利影响。

6、政策风险

政策风险是指证券公司在经营管理过程中面临的国家宏观调控政策、金融监管政策、地方政府政策等新政策的出台所带来的不确定性影响。公司整体经营和各项业务发展受政策影响较大。一方面，国家宏观经济政策、利率政策等的变动会影响证券市场的走势，从而对证券公司的经营和业务发展产生直接而重要的影响；另一方面，监管机构发布一系列监管政策，不断完善资本市场管理规则，强调业务规范发展，对证券公司提升专业服务能力和风险管理水平提出了新要求。同时，也给证券经营机构短期内带来了较大的整改落实压力。若公司未能尽快适应法律、法规和监管政策的变化，将对公司各项业务产生不同程度的影响。

十八、主承销商核查的其他事项

（一）报告期内发行人及其控股股东、实际控制人存在重大负面舆情的核查

经核查，报告期内发行人、发行人控股股东和实际控制人不存在重大负面舆情。

（二）发行人最近一期末对外担保余额超过当期末净资产情况的核查

经核查，截至 2025 年末，公司不存在对合并报表范围外的公司进行担保情况，不涉及与被担保企业存在相互融资担保的情形。

（三）发行人资金因所属集团设置财务公司等原因受到集中归集、统一管

理情况的核查

经核查，发行人资金不存在受到集团集中归集、统一管理的情况。

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

经核查，发行人不存在注册地在境外的情况。

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

经核查，报告期内发行人及其主要子公司不存在债务违约记录。

（六）公司债券募集资金用于固定资产投资项目情况的核查

经核查，发行人已发行债券募集资金未用于固定资产投资项目。

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

经核查，发行人为证券公司，报告期内，发行人客户分布较为分散，发行人不存在重要客户，由于业务性质的原因，发行人没有主要供应商，亦不存在重要的大额资金往来对手方。

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

（八）关于发行人的重要客户、供应商等属于公开披露信息主体的，本次申报文件中的重要信息与其他市场公开披露信息存在不一致的核查

经核查，发行人为证券公司，报告期内，发行人客户分布较为分散，发行人不存在重要客户，由于业务性质的原因，发行人没有主要供应商，亦不存在重要的大额资金往来对手方。

经核查，发行人控股股东为上市公司，实际控制人为公开发行公司债券的发行主体，属于其他公开披露信息主体，主承销商对本次债券申报文件中涉及上述主体的相关信息与公开披露信息进行了核查比对，不存在不一致的情形。

（九）前次债券募集资金使用情况的核查

经核查，发行人前次公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致，具体使用情况如下：

债券获批情况	起息日	债券名称	募集资金用途	发行规模 (亿元)	是否按照募集说明书内容及承诺使用募集资金
中国证券监督管理委员会签发“（证监许可[2022]1286号）”文，同意公司向专业投资者公开发行永续次级债券。	2022-7-27	申万宏源证券有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)	偿还到期公司债券	50	是
	2022-8-25	申万宏源证券有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第二期)	偿还到期公司债券	48	是
	2023-6-8	申万宏源证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期)	偿还到期公司债券	18	是
	2023-7-12	申万宏源证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第二期)	偿还到期公司债券	18	是
	2023-10-23	申万宏源证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第三期)	偿还到期公司债券	15	是
	2023-11-10	申万宏源证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第四期)	偿还到期公司债券	18	是

（十）关于发行人及证券服务机构是否存在涉贿情况的核查

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

（1）经人民法院生效裁判认定实施行贿犯罪；

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

（3）纪检监察机关通报的行贿行为。

（十一）《发行上市审核规则适用指引第 2 号——审核重点关注事项（2025 年修订）》触发情况

经主承销商对照《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（2025 年修订）》的要求，对发行人进行了逐项核查，需要说明事项如下：

1、第十条：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

报告期内发行人董事、高级管理人员变动主要系任期届满或个人工作安排，属于正常变动，不会对发行人的正常经营、偿债能力造成重大不利影响。此外，2025 年 10 月发行人不再设置监事会，系发行人根据法律法规、监管规定及监事会改革要求的正常经营变动。上述人事变更不会对发行人的正常经营、偿债能力造成重大不利影响。

2、第十八条：发行人债务短期化

截至 2025 年末，发行人扣除代理买卖证券款后的有息债务总额为 3,549.55 亿元，剩余期限在 1 年以内（含 1 年）的债务规模较大，余额为 2,864.60 亿元，占全部有息债务比例为 80.70%，其主要构成为卖出回购金融资产款，系公司自营业务通过债券质押式回购、报价回购、场外协议回购等方式融入资金形成的负债。

发行人建立了全面风险管理体系及流动性风险管理机制，保证各项经营活动符合监管规定的流动性风险要求；不断完善流动性储备管理体系，流动性储备较为充足。上述事项对发行人偿债能力无重大不利影响。

3、第二十七条：发行人报告期内投资活动现金流出较大

报告期内，发行人投资活动现金流量净额分别为-790.62 亿元、144.56 亿元和 111.86 亿元，波动较大主要是发行人投资支付的现金、收回投资收到的现金波动较大所致，符合证券行业特征。考虑到发行人资产负债结构稳定、盈利能力及偿债能力较强，投资活动现金流量净额波动较大预计不会对本次债券的发行产生重大不利影响。

4、第二十八条：发行人报告期内筹资活动现金流缺乏稳定性

报告期内，发行人筹资活动现金流量净额分别为-91.46 亿元、-85.40 亿元和 143.96 亿元，波动较大主要是报告期内发行人按经营发展实际资金需求做出的筹融资安排不同所致，预计不会对发行人偿债能力产生重大不利影响。发行人融资渠道稳定，资信状况良好，授信额度充足，具备较强的偿债能力。

（十二）发行人被采取监管措施或处罚及整改情况的核查

经核查，发行人及其并表范围内子公司自 2023 年至本核查意见出具日被采取监管措施或处罚及整改情况如下：

1、2023 年 1 月，申万宏源证券南昌县澄湖北大道证券营业部被江西证监局出具警示函

2023 年 1 月 5 日，江西证监局对公司南昌县澄湖北大道证券营业部出具了《关于对申万宏源证券有限公司南昌县澄湖北大道证券营业部采取出具警示函措施的决定》，主要内容为：营业部原经纪人黄霞在营业部任职期间，存在违规操作客户证券账户的行为。

针对上述问题，营业部加强合规培训和内控管理，提升全员合规意识；分公司组织开展典型案例教育，组织开展辖区营业部的合规检查，督促整改落实，并加强考核运用、强化岗位责任；公司持续加强合规文化建设，加强从业人员执业行为监督和管理，避免发生类似事件。

2、2023 年 7 月，申万宏源证券吉林分公司被吉林证监局出具警示函

2023 年 7 月 19 日，吉林证监局向吉林分公司出具了《关于对申万宏源证券有限公司采取出具警示函措施的决定》。主要内容为：一是分公司员工的个别手机号未纳入公司员工行为监测系统。二是分公司信息技术岗兼任柜台业务备岗，从事客户开户业务及双录复核工作。三是分公司柜台业务专用章由柜台岗一人使用及保管。四是分公司信息系统建设类型为 B 型，未对部分现场客户交易区进行视频监控。五是分公司证券经纪人档案中未记载后续执业培训情况、执业活动情况、客户投诉及处理情况、绩效考核等信息；证券经纪人“代理期限”公示有误。六是分公司投资顾问向部分客户提供投资建议的时间、内容、方式和依据等信息，未以书面或者电子文件形式予以记录留存。七是分公司对个别客户的投资者适当性管理不到位。

针对上述问题，吉林分公司已将全体员工手机号纳入监测并要求定期更新报备，进一步完善人员备岗、印章保管、经纪人管理、投顾业务存档等机制。吉林分公司已按照吉林证监局要求及时报送整改报告，同时，持续加强内部控制和基础管理，强化合规宣导和合规考核力度，避免再次发生类似事件。

3、2023 年 11 月，申万宏源西部证券有限公司石河子北四路营业部被新疆证监局出具警示函

2023 年 11 月，新疆证监局向申万宏源西部证券有限公司石河子北四路营业部出具了《关于对申万宏源西部证券有限公司石河子北四路证券营业部采取出具

警示函措施的决定》。主要内容为：该营业部存在向不具备基金从业资格员工下达基金及公募基金投顾产品销售任务的情形，并将无基金从业资格人员的基金销售关系及后续销售业绩提成下挂至其他营销人员名下；相关人员对上述问题负有直接责任。

针对上述问题，营业部已对无基金从业资格员工违规开展基金销售业务获得的奖金进行扣除，禁止员工在尚未取得基金从业资格前开展基金销售业务。申万宏源西部证券有限公司开展了面向分支机构基金销售业务负责人及产品专员的金融产品销售合规管理专题培训，督促分支机构合法合规开展金融产品销售业务，以案为戒、举一反三，防止类似风险事件的再次发生。

4、2024 年 2 月，申万宏源证券被中国证监会责令改正（因同一事项被上海证券交易所书面警示）

2024 年 2 月 5 日，中国证监会向申万宏源证券出具《关于对申万宏源证券有限公司采取责令改正措施的决定》。主要内容为：一是承销尽调不规范，部分项目未对可能影响发行人偿债能力的事项进行充分关注和核查。二是受托管理履职尽责不到位，个别项目未对存续期影响发行人偿债能力事项进行跟踪并及时分析影响等违规行为。2024 年 3 月 13 日，上海证券交易所因同一事项向申万宏源证券出具《关于对申万宏源证券有限公司予以书面警示的决定》。

针对上述问题，公司及相关子公司已制定了整改方案，并加快推进整改工作落地，公司及相关子公司后续将持续健全和完善债券及资产证券化业务管理机制，进一步加强对项目尽职调查、存续期管理等关键环节的管控，切实防范业务风险，全面提高债券及资产证券化业务执业质量。

5、2024 年 3 月，申万宏源证券被上海证监局出具警示函

2024 年 3 月 19 日，上海证监局向申万宏源证券出具了《关于对申万宏源证券有限公司采取出具警示函措施的决定》。主要内容为：一是未有效建立覆盖境外子公司的决策事项落实跟踪制度，未明确境外子公司的关联交易管理制度。二是未督促境外子公司有效处置风险指标超限额的情形。三是未对境外子公司部分董事、高级管理人员和重要岗位人员开展离任审计或离任审查。

针对上述问题，公司已建立覆盖境外子公司的决策事项跟踪落实机制，督促子公司积极落实公司决策，境外子公司已制定下发《关联交易管理制度（试行）》；

境外子公司已将公司《风险限额指标方案》中各项指标纳入自身的限额管理方案并严格执行，公司修订完善风险管理有关制度，强化对境外子公司风险管控力度；公司和申万香港已分别对相关人员开展离任审计工作。

6、2024 年 5 月，申万宏源证券被上海证监局出具警示函

2024 年 5 月 6 日，上海证监局向申万宏源证券出具了《关于对申万宏源证券有限公司采取出具警示函措施的决定》。主要内容为公司在 2024 年 3 月网信部门监测发现的网络安全事件中，存在以下问题：一是针对信息系统相关功能，未进行技术和业务风险的充分评估，亦未制定有效的风险防控措施。二是投资者个人信息处理、安全防护、审计监督等管理机制存在缺陷，导致个人信息使用过程中发生信息安全问题。三是针对已发现的信息系统安全漏洞未进行及时整改。

针对上述问题，公司已将办公类系统、有投资者敏感信息的系统接入统一身份认证，系统进行登陆管理，并加强了弱口令检测机制；公司已优化了 IP 白名单管理机制，由公司网络管理团队统一归口管理公司的 IP 白名单，明确了 IP 白名单设备允许接入公司办公类系统的情形；公司已全面梳理了接入互联网的应用系统，定义了每个系统的互联网接入方式和技术架构，并通过增强登陆口令、设置登陆权限的方式加强了对应用系统接入互联网的管控；公司已通过限制批量导出客户敏感信息、增设系统导出数据审批流程、对导出操作人进行实名认证等方式，加强了 CRM 系统客户信息的导出管理，并对操作人、操作时间等操作信息通过系统日志详细记录。将投资者信息保护作为审计重点，纳入信息技术管理工作专项审计范围，将投资者信息保护、投资者权益保护工作纳入各相关单位审计工作底稿中，并定期开展审计发现问题的督促整改，推动公司提高投资者信息保护方面的管理工作。

7、2024 年 6 月，申万宏源证券承销保荐有限责任公司及相关人员被新疆证监局出具警示函

2024 年 6 月，新疆证监局向申万宏源承销保荐及相关人员出具关于对申万宏源证券承销保荐有限责任公司以及相关人士采取出具警示函监管措施的决定，主要内容为：申万宏源承销保荐及相关人员在湖北凯乐科技股份有限公司 2016 年非公开发行股票保荐业务执业过程中，对发行人个别供应商、客户履行走访等尽职调查程序不充分。

针对上述问题，申万宏源承销保荐持续完善投行业务内控制度，严守三道防线，完善内控机制，持续加强业务人员专业培训，强化项目尽调管理，持续提升执业质量。

8、2024 年 8 月，申万宏源西部证券有限公司兰州西津西路证券营业部及相关人员被甘肃证监局出具警示函

2024 年 8 月，甘肃证监局向申万宏源西部证券兰州西津西路营业部出具《关于对申万宏源西部证券有限公司兰州西津西路证券营业部采取出具警示函措施的决定》，并对相关人员出具警示函，主要内容为：申万宏源西部证券兰州西津西路营业部存在未将个别从业人员手机号码纳入合规监测系统、个别从业人员替客户办理证券交易、向客户提供部分缺少合理依据的投资建议和开通融资融券、科创板业务的知识测试答案等。

针对上述问题，公司责成营业部积极组织落实整改，加强员工合规宣导培训，严格落实公司合规监测相关工作要求，强化员工执业行为监督管理，督促员工合规展业，严格落实公司执业行为管理各项要求。

9、2024 年 8 月，申万宏源证券承销保荐有限责任公司及相关人员被中国证监会出具警示函

2024 年 8 月，中国证监会向申万宏源承销保荐及相关人员出具关于对申万宏源证券承销保荐有限责任公司以及相关人士采取出具警示函措施的决定，主要内容为：申万宏源承销保荐在保荐西藏国策环保股份有限公司（以下称西藏国策）首次公开发行股票并上市过程中，相关人员未经公司同意，从事违反公司与西藏国策签订的保荐协议的行为。申万宏源承销保荐未能严格规范从业人员执业行为、督促从业人员勤勉尽责。

针对上述问题，申万宏源承销保荐持续完善投行业务内控制度，持续加强业务人员专业培训，督促从业人员勤勉尽责，规范执业行为。

10、2024 年 9 月，申万宏源证券温州分公司被浙江证监局责令改正

2024 年 9 月 14 日，浙江证监局向温州分公司出具了《关于对申万宏源证券有限公司温州分公司采取责令改正措施的决定》。主要内容为温州分公司存在以下问题：一是 2021 年对非营销岗位人员下达营销任务，并发放营销奖励，二是内部合规管理存在不足。三是向证监局提交的材料中存在内容不准确、不完整的

情况。

针对上述问题，分公司已积极组织落实整改，要求领取相关奖励的中后台非营销岗位人员退还已领取的营销奖励，目前所有涉及的在岗人员均已完成营销奖励退还工作。分公司严格执行监管要求和公司相关规章制度，严格落实岗位隔离要求和基金从业资格管理要求；进一步明确分公司和营业部各自的营业场所范围，并换领了《营业执照》和《经营证券期货业务许可证》，变更证照中记载的营业场所地址，已按要求提交完整材料。

11、2024 年 10 月，申万宏源证券被中国人民银行上海市分行行政处罚

2024 年 10 月 23 日，中国人民银行上海市分行向申万宏源证券出具了《行政处罚决定书》，主要内容为公司未按规定履行客户身份识别义务、未按规定报送可疑交易报告、与身份不明的客户进行交易。

针对上述问题，收到上海人行《责令整改通知书》后，公司在前期整改基础上，逐一深入分析问题产生的原因，逐项制定具体问题和举一反三整改措施，包括：修订制度、优化监测指标、开展存量数据治理、完善系统功能，及对于问题客户重新尽调并采取限制措施等整改措施，并按照要求向上海人行报送《申万宏源证券有限公司关于对反洗钱执法检查指出问题的整改方案》。根据报送的整改方案，公司认真组织开展整改工作，并已完成全部整改任务，并向上海人行报送了《申万宏源证券有限公司关于对反洗钱执法检查指出问题的整改报告》。

12、2024 年 11 月，申万宏源证券承销保荐有限责任公司及相关人员被宁波证监局出具警示函

2024 年 11 月，宁波证监局向申万宏源承销保荐及相关人员出具了关于对申万宏源证券承销保荐有限责任公司及相关人员采取出具警示函措施的决定，主要内容为：申万宏源承销保荐作为宁波友联盛业文化发展股份有限公司主办券商，相关人员作为持续督导员，未能勤勉尽责履行持续督导职责。

针对上述问题，申万宏源承销保荐持续完善投行业务内控制度，持续加强业务人员专业培训，督促从业人员勤勉尽责，切实有效履行持续督导职责。

13、2024 年 12 月，申万宏源证券承销保荐有限责任公司被西藏证监局出具警示函

2024 年 12 月，西藏证监局向申万宏源承销保荐出具了《关于对申万宏源证

券承销保荐有限责任公司采取出具警示函措施的决定》，主要内容为：申万宏源承销保荐作为拉萨经济技术开发区超毅世纪网络技术股份有限公司（以下简称超毅网络）的主办券商，在持续督导期间，未履行审慎核查义务，未能发现超毅网络虚增虚减营业收入等情形，且存在未按期披露超毅网络重大资产重组持续督导意见的问题。

针对上述问题，申万宏源承销保荐持续完善投行业务内控制度，持续加强业务人员专业培训，督促从业人员勤勉尽责，切实有效履行持续督导职责。

14、2024 年 12 月，申万宏源证券被新疆证监局出具警示函

2024 年 12 月 23 日，新疆证监局向申万宏源证券出具了《关于对申万宏源证券有限公司采取出具警示函监督管理措施的决定》，主要内容为公司作为新疆中泰化学股份有限公司“23 新化 01”公司债券的主承销商，对发行人非经营性往来占款、贸易业务收入、前次募集资金使用情况核查不到位，尽职调查工作底稿不规范。

针对上述问题，公司认真组织开展整改工作，全面完善相关底稿，重点对项目的非经营性往来占款、贸易业务收入、前次募集资金使用情况等进行补充核查，重点组织学习相关监管要求，提升尽职调查工作质量和工作底稿的准确性、完整性及规范性。

15、2024 年 12 月，申万宏源证券被上海证监局出具警示函

2024 年 12 月 26 日，上海证监局向申万宏源证券出具了《关于对申万宏源证券有限公司采取出具警示函措施的决定》，主要内容为公司在场外衍生品业务管理、经纪业务管理等方面存在问题。

针对上述问题，公司已责成相关部门进行整改：针对场外衍生品业务，切实加强交易对手适当性管理，严格落实场外期权业务负面客户管理机制要求，在各个环节严格执行公司内控制度，认真做好交易对手交易行为监测，有效落实合规风控提示，完善风险限额管理；针对经纪业务，公司建立健全大额资金划转异常客户重新身份识别机制，严格落实对无法核实真实身份的投资者采取相关限制措施的要求，强化账户使用实名制管理，认真做好内部审计提出的各项问题的及时整改工作。

16、2025 年 3 月，申万宏源承销保荐及相关责任人被上海证券交易所予以纪

律处分

2025 年 3 月，上海证券交易所向申万宏源承销保荐及相关责任人出具关于对申万宏源证券承销保荐有限责任公司及相关人员予以纪律处分的决定，主要内容为：申万宏源承销保荐作为国宏工具系统（无锡）股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请的保荐人，相关责任人作为国宏工具 IPO 项目保荐代表人，存在未充分核查研发人员认定及研发投入金额的准确性等保荐职责履行不到位的情形。上海证券交易所决定对申万宏源承销保荐予以通报批评，对相关责任人予以 6 个月内不接受保荐代表人签字的发行上市申请文件及信息披露文件的纪律处分。

针对上述问题，申万宏源承销保荐持续完善投行业务内控机制，规范执业行为，提升执业质量，并按要求向上海证券交易所报送整改报告。

17、2025 年 7 月，申万宏源西部证券及相关责任人被中国人民银行新疆维吾尔自治区分行行政处罚

2025 年 7 月，中国人民银行新疆维吾尔自治区分行向申万宏源西部证券及相关责任人出具《行政处罚决定书》，主要内容为：申万宏源西部证券存在未按规定对高风险客户采取强化识别措施（不含外国政要）、未按规定对异常交易进行人工分析、识别，排除理由不合理等问题。

针对上述情况，申万宏源西部证券已积极落实整改，并按要求报送整改报告。

18、2025 年 8 月，申万宏源资管被上海证监局出具警示函

2025 年 8 月，上海证监局向申万宏源资管出具《关于对申万宏源证券资产管理有限公司采取出具警示函措施的决定》，主要内容为：申万宏源资管在开展业务过程中存在私募资产管理业务投资管理不规范、个别私募资产管理计划主动管理不足等问题。

针对上述问题，申万宏源资管已积极落实整改，并按要求报送整改报告。

19、2025 年 10 月，申万宏源西部证券五家渠振兴街营业部及相关人员被新疆证监局出具警示函

2025 年 10 月，新疆证监局向申万宏源西部证券五家渠振兴街营业部出具《关于对申万宏源西部证券有限公司五家渠振兴街证券营业部采取出具警示函措施的决定》，并对相关人员出具警示函，主要内容为：营业部存在委托银行工作人

员进行客户招揽、前任负责人违反内部管理规定引入实习生并列支费用、规避内部管理规定借用营业部员工名义挂靠客户并获取业绩提成等行为。

针对上述问题，营业部积极推进相关问题的整改落实，按要求反馈整改报告。

20、2025 年 10 月，公司被上海证监局出具警示函

2025 年 10 月，上海证监局向公司出具《关于对申万宏源证券有限公司采取出具警示函措施的决定》，主要内容为：公司在开展业务过程中存在以下行为：一是个别私募资管产品发生可能影响投资者利益的重大事项时，未在事项发生之日起五日内向投资者披露；二是未对个别私募资管产品按照公司相关制度要求执行投后检查。

针对上述问题，公司认真组织开展整改，进一步加强内部管理，确保各项业务的规范、稳健运行。

综上，上述事项对发行人偿债能力无重大不利影响，不会对本次债券发行上市构成实质性障碍。

（十三）中国证监会、交易所要求核查的其他内容以及主承销商认为需要反映的其他内容

1、房地产相关核查

发行人是经中国证券监督管理委员会批准设立的全国性综合类证券公司，属于金融业中的资本市场服务业，不存在涉房业务，不涉及房地产的相关核查。

2、地方政府债务相关核查

发行人是经中国证券监督管理委员会批准设立的全国性综合类证券公司，属于金融业中的资本市场服务业，不涉及地方政府债务的相关核查。

3.大额资金拆借或非经营性占用核查

发行人系证券公司，不存在大额资金拆借或非经营性占用情况。截至报告期末，发行人未收回的非经营性往来占款和资金拆借总额为 0 万元，占报告期末合并报表范围净资产比例为 0%。

十九、不适用情况说明

（一）对《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 1 号——申请文件及其编制要求（2023 年修订）》不适用条款的说明

本次债券申请文件不适用情况列示如下：

序号	目录	不适用情况说明
14	发行人有权机构、会计师事务所及注册会计师关于非标准无保留意见审计报告的补充意见（如有）	审计报告为标准无保留意见
15	募集资金投向固定资产投资项目的原始合法性文件（如有）	募集资金不适用投向固定资产投资项目
16	由会计师出具的发行人最近一年资产清单和专项说明（如有）	发行人不属于市政建设企业
20	担保文件（包括担保合同、担保函、担保人就提供担保获得的授权文件（如有）、担保财产的资产评估文件（如有））	本次债券无担保
21	担保人最近一年的财务报告及最近一期的财务报告或会计报表（如有）	本次债券无担保
22	特定行业主管部门出具的监管意见书（如有）	发行人不属于特定行业
23	有关主管部门推荐意见（如有）	无有关主管部门推荐意见
35	发行人信息披露豁免申请（如有）	发行人不符合信息披露豁免申请相关要求

（二）对《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 2 号——审核重点关注事项（2025 年修订）》不适用条款的说明

发行人为证券公司，不适用条款情况如下：

序号	审核重点关注事项	不适用情况说明
1-8 （第十二条）	发行人非经营性往来占款和资金拆借余额较高	发行人为证券公司，不适用
2-2 （第十六条）	发行人债务结构不均衡	发行人为证券公司，不适用
2-5 （第十九条）	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	发行人为证券公司，不适用
2-6 （第二十条）	发行人非公开发行公司债券余额占净资产比例达 40%	发行人为证券公司，不适用
2-7 （第二十一条）	发行人存在过度融资情形	发行人为证券公司，不适用
2-8 （第二十二条）	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%	发行人为证券公司，不适用
3-7 （第三十八条）	发行人短期债券余额占比较高且增幅较大	发行人为证券公司，不适用

二十、关于投资者保护条款的核查意见

本次债券募集说明书中约定了投资者保护条款，约定内容符合《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第 2 号——投资者权益保护（参考文本）》

（简称《投保指南》）的要求，与《债券受托管理协议》《债券持有人会议规则》之间不存在冲突或重大遗漏。

二十一、履行普通注意义务的相关事项核查情况

经核查，国泰海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）、北京市嘉源律师事务所、联合资信评估股份有限公司作为本次债券的证券服务机构，具体履职情况如下：

- 1、证券服务机构及本次债券经办人员具备胜任能力；
- 2、证券服务机构对本次债券所出具的专业意见的前提及假设符合所在行业的工作惯例；
- 3、证券服务机构针对本次债券所采取的核查程序充分恰当；
- 4、证券服务机构针对本次债券所核查的范围不存在受限；
- 5、证券服务机构针对本次债券所收集的资料较为完备，不存在重大遗漏；
- 6、证券服务机构确认针对本次债券的论证方法、论证过程能有效支持其所出具的专业意见；
- 7、证券服务机构出具的专业意见不存在重大异常、重大矛盾、重大信息偏差及其他对本次债券发行有重大不利影响的其他事项。

二十二、结论性意见

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

第四节 主承销商内核程序及内核意见

一、主承销商关于本项目的内部审核程序

中信证券设内核部，负责本机构投资银行类项目的内核工作。内核部将根据项目进度不定期召集内核会议审议项目发行申报申请。

内核部审核人员将把项目审核过程中发现的主要问题形成书面的项目审核情况报告，在内核会上报告给各位参会委员，同时要求项目负责人和项目组对问题及其解决措施或落实情况进行解释和说明。在对项目主要问题进行充分讨论的基础上，由全体参会内核委员投票表决是否同意项目申请文件对外报出。

本次内核委员会召开情况如下：

委员构成：内核部 4 名、合规部 1 名、风险管理部 1 名、质量控制组 1 名。

会议时间：2026 年 5 月 18 日

表决结果：同意。

二、内核关注的主要问题及落实情况

1、关于经营活动现金流。报告期内，公司经营活动现金流量净额分别为 693.84 亿元、260.82 亿元和-18.46 亿元，扣除代理买卖证券款后分别为 721.05 亿元、26.82 亿元和-172.03 亿元，持续恶化趋势明显。2025 年融出资金净增加额高达 202.27 亿元，较 2023 年的 27.26 亿元增长 642%；回购业务资金净增加额从 2023 年的 115.23 亿元骤降至 2025 年的 6.19 亿元。请说明：（1）经营活动现金流量净额连续三年大幅下降并转负的具体原因，各项经营活动现金流流入流出项目变动的合理性。（2）融出资金净增加额持续大幅增长的原因、融资融券业务余额、客户结构、维持担保比例情况、风险敞口及风控措施。（3）回购业务资金净增加额大幅下降的原因，是否反映市场融资环境趋紧或公司融资能力下降。（4）结合上述情况，量化分析本次债券的偿债资金来源。

回复：

（1）经营活动现金流量净额波动情况

2023-2025 年，发行人扣除代理买卖证券款后分别为 721.05 亿元、26.82 亿元和-172.03 亿元，持续大幅下降并转负，主要由于经营性现金流入减少，同时流出增加。经营活动现金流入方面，2025 年较 2024 年，发行人回购业务资金净

增加额减少 221.30 亿元,为交易目的而持有的金融工具净减少额增加 91.05 亿元;2024 年较 2023 年,为交易目的而持有的金融工具净减少额减少 428.76 亿元。经营活动现金流出方面,2025 年较 2024 年,融出资金净增加额增加 89.76 亿元;2024 年较 2023 年,融出资金净增加额增加 85.25 亿元,为交易目的而持有的金融工具净增加额增加 129.69 亿元。

发行人因业务特点,经营活动产生的现金流量净额受证券市场影响较大,包括两融业务规模爆发导致的融出资金增长、回购业务收缩导致的资金回笼减少,此外交易性资产持仓增加导致资金净流出。因而经营活动现金流净额在报告期内存在一定波动降低,符合证券行业特征,具备一定合理性,预计不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。

(2) 融出资金净增长及两融业务情况

随着近年来股市回暖,发行人融出资金净增加额持续增长。截至 2023-2025 年末,融资融券业务余额分别为 616.24 亿元、721.70 亿元、938.08 亿元,保持持续增长。维持担保比例方面,维持担保比例分别为 247.20%、249.81%、272.60%,保持稳定增长且远高于警戒线,安全边际充足;客户结构方面,主要为个人高净值客户和机构客户;风险敞口方面,2025 年度融出资金信用减值损失-260.77 万元,整体规模较小,发行人对客户严格准入并合理控制单户授信上限比例,实时监控维持担保比例情况,及时预警、平仓,整体风险敞口较小。

(3) 回购业务资金净增加额下降的情况

2023-2025 年,发行人回购业务资金净增加额分别为 115.23 亿元、227.48 亿元、6.19 亿元,2025 年回购业务资金净增加额大幅降低,主要由于 2025 年回购利率中枢上移,逆回购收益率较低,同时股市回暖背景下两融业务收益率显著高于回购业务,因此发行人主动进行业务调整,缩减回购业务规模,符合证券行业特征。发行人作为汇金系证券公司,主体评级 AAA,净资本充足,融资渠道畅通。截至 2025 年末同业拆借和银行间质押式回购额度分别为 466.99 亿元和 1,606.26 亿元,截至 2025 年末共获得百余家银行的授信,授信额度合计为 5,847 亿元,尚未使用的授信额度为人民币 3,993 亿元。

(4) 偿债资金来源

本次债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的利润及现金流入。2023 年、2024 年和 2025 年，公司分别实现营业收入 190.99 亿元、175.94 亿元和 231.59 亿元；实现净利润 54.90 亿元、61.71 亿元和 104.30 亿元；经营活动现金流量流入额分别为 961.02 亿元、805.67 亿元和 538.12 亿元。公司较大规模的收入和良好的盈利积累，是公司按期还本付息的基础。

此外，公司经营稳健，信用记录良好，各项风险监管指标均满足相关要求，外部融资渠道畅通。截至 2025 年末，公司的同业拆借和银行间质押式回购额度分别为 466.99 亿元和 1,606.26 亿元；截至 2025 年末，公司共获得百余家银行的授信，授信额度合计为 5,847 亿元，尚未使用的授信额度为人民币 3,993 亿元。

2、关于有息债务结构。截至 2025 年末，发行人扣除代理买卖证券款后的有息债务总额为 3,549.55 亿元，其中剩余期限在 1 年以内的债务余额为 2,864.60 亿元，占全部有息债务的 80.70%。卖出回购金融资产款为 1,844.34 亿元，占全部有息债务的 51.96%。请说明：（1）卖出回购金融资产款 1,844.34 亿元的交易对手分布、质押品构成及集中到期情况。（2）请结合同业有息债务期限结构及发行人资产负债的久期匹配情况，对比分析发行人债务结构的合理性及对偿债能力的影响。

回复：

（1）卖出回购金融资产款情况

截至 2023-2025 年末，发行人卖出回购金融资产款分别为 1,615.30 亿元、1,837.95 亿元和 1,848.02 亿元，为有息负债主要构成部分。发行人卖出回购金融资产款主要为发行人通过债券质押式回购、报价回购、场外协议回购等方式融入资金形成的负债。

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
债券	14,147,121.75	76.55	14,063,417.06	76.52	12,399,209.08	76.76
基金	2,958,027.33	16.01	3,028,014.00	16.47	2,659,952.65	16.47
贵金属	1,375,092.38	7.44	1,288,109.26	7.01	1,093,838.84	6.77
合计	18,480,241.47	100.00	18,379,540.32	100.00	16,153,000.56	100.00

2023 年末，发行人卖出回购金融资产款较 2022 年末增加 99.94 亿元，增幅 6.60%，主要是基金业务规模增加所致。2024 年末，发行人卖出回购金融资产款较 2023 年末增加 222.65 亿元，增幅 13.78%，主要是发行人债券质押式回购业务规模增加所致。2025 年末，发行人卖出回购金融资产款较 2024 年末增加 10.07 亿元，增幅 0.55%，主要是债券业务和贵金属业务规模增加所致。

交易对手方面，卖出回购金融资产款主要为银行间质押式回购，交易对手以商业银行为主，资质较好。截至 2025 年末，交易对手方为中央汇金及其旗下公司的卖出回购金融资产规模达 363.57 亿元。

质押品构成方面，截至 2025 年末，卖出回购金融资产款的担保物中，债券、贵金属、其他类金额分别为 1,545.16 亿元、173.24 亿元、396.05 亿元，高等级的国债、地方债、政策性金融债为主要的质押品。

到期分布方面，截至 2025 年末，发行人卖出回购金融资产款形成的有息负债均为一年内到期。发行人自营业务中持有的国债、政策性银行债、地方政府债及 AA+ 以上可融资信用债占比较高，优质流动性资产充足，对债券正回购余额的覆盖率较高。此外，发行人外部融资渠道畅通，银行授信充足，尚可发行债券额度充裕，可以根据负债到期情况合理安排融资计划。应急保障方面，公司拥有变现能力较强的高流动性资产，必要时可以变现补充偿债资金。

（2）有息债务期限结构及资产负债久期匹配情况

回复：

期限结构方面，截至 2025 年末，资产规模与申万宏源可比的证券公司包括招商证券及东方证券，其中招商证券到期时间 1 年以内的有息负债占有息负债总规模的 77.18%，其有息负债期限结构如下：

单位：亿元

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比（%）
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	969.92	657.56	1,627.48	43.58
银行贷款	-	79.58	25.02	104.61	2.80
非标融资	-	249.81	169.50	419.31	11.23
其他有息债务	-	1,582.78	-	1,582.78	42.39
其中：拆入资金	-	59.00	-	59.00	1.58
卖出回购金融资产款	-	1,523.78	-	1,523.78	40.81

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比 (%)
	已逾期	1 年以内 (含)	超过 1 年 (不含)		
合计	-	2,882.09	852.08	3,734.18	100.00

东方证券到期时间 1 年以内的有息负债占总规模的 77.92%，其有息负债期限结构如下：

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比 (%)
	已逾期	1 年以内 (含)	超过 1 年 (不含)		
公司信用类债券	-	266.38	518.13	784.51	33.33
银行贷款	-	17.57	-	17.57	0.75
其他有息债务	-	1,549.75	2.02	1,551.77	65.92
合计	-	1,833.70	520.15	2,353.85	100.00

对比上述同业可比机构，申万宏源 1 年以内到期有息负债占比与可比同业基本持平，其债务结构具备合理性。

久期匹配度方面，证券公司主要通过净稳定资金率及流动性覆盖率分别反映中长期匹配度及短期匹配度。截至 2025 年末，申万宏源及同业可比公司净稳定资金率及流动性覆盖率对比如下：

	净稳定资金率 (%)	流动性覆盖率 (%)
申万宏源	143.77	142.20
招商证券	159.85	170.72
东方证券	136.24	173.04

对比同业，申万宏源中长期资产负债匹配度处于中等水平，短期资产负债匹配度较同业较低，但仍远高于 100% 的监管标准及 120% 的预警标准，预计不会对申万宏源偿债能力产生重大不利影响。

3、关于金融投资相关资产与收益。报告期内，公司投资收益与公允价值变动损益合计分别为 85.25 亿元、97.79 亿元和 136.13 亿元，占营业收入比例分别为 44.63%、55.58%和 58.78%，盈利高度依赖投资业务。交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资合计分别为 3,635.00 亿元、3,841.44 亿元和 3,784.90 亿元，是资产的重要组成部分。请说明：（1）投资收益报告期内大幅增加、公允价值变动损益报告期内大幅波动的合理性、原因及对未来盈利能力的影响。（2）

其他债权投资资产主要投资的底层资产是否存在失信、债务逾期等负面情况，减值计提是否充分。（3）交易性金融资产和其他权益工具投资期末公允价值的确
定依据、是否已公允反应其真实价值。

回复：

（1）投资收益及公允价值变动损益波动情况

2023-2025 年度，发行人投资收益分别为 684,608.26 万元、1,045,784.89 万元和 1,300,124.66 万元，报告期内实现大幅增长。近三年，投资收益具体构成如下表所示：

单位：元

科目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
权益法核算的长期股权投资收益	599,846,281.41	479,518,815.94	495,047,883.67
金融工具投资收益	12,401,400,287.13	9,978,330,108.84	6,351,034,748.22
其中:持有期间取得的收益	7,953,458,958.76	7,940,077,302.64	6,102,574,809.69
-交易性金融工具	5,031,538,064.11	5,210,461,878.43	4,545,320,585.55
-其他权益工具投资	2,921,920,894.65	2,729,615,424.21	1,557,254,224.14
处置金融工具取得的损益	4,447,941,328.37	2,038,252,806.20	248,459,938.53
-交易性金融工具	6,110,663,089.16	11,027,395.41	579,925,553.00
-衍生金融工具	-2,063,508,175.87	1,260,621,275.80	-836,783,708.49
-其他债权投资	401,148,491.54	850,762,128.70	280,794,993.45
-债权投资	-196,917.41	-	-4,155,667.29
-其他	-165,159.05	-84,157,993.71	228,678,767.86
合计	13,001,246,568.54	10,457,848,924.78	6,846,082,631.89

2024 年度债市走高，发行人债券投资规模从 1,799.39 亿元大幅增至 2,266.66 亿元。2024 年度金融工具持有期间取得的收益较 2023 年度增加 183,750.23 万元，主要为其他权益工具投资收益增加；处置金融工具取得的损益大幅增加 187,994.78 万元，主要为处置衍生金融工具及其他债权投资取得收益增加。2025 年下半年权益市场走高，2025 年度金融工具持有期间取得的收益与 2024 年度基本持平，投资收益增加主要受到处置金融工具取得的损益大幅增加 240,968.85 万元驱动，主要为处置交易性金融资产增加。整体而言，发行人报告期内持续优化资产配置，灵活把握交易机会，从而实现了投资收益的快速增长。

2023-2025 年度,发行人公允价值变动损益分别为 167,877.28 万元、-67,922.00 万元和 61,164.70 万元,报告期内波动较大。其中 2024 年出现大幅下降,主要系市场调整导致衍生金融工具出现较大损失;2025 年大幅上涨,主要由于权益市场反弹下交易性金融资产收益明显提升。

若未来上述资产的公允价值发生大幅变动,可能对发行人盈利能力产生较大影响。面对复杂多变的市场环境,发行人积极应对,持续优化资产配置,以“风险可控、配置科学、预期明确、收益稳健”的导向,在兼顾收益的同时切实防控风险,发行人投资收益具有一定的可持续性,不会本次债券偿债能力产生重大不利影响。

(2) 其他债权投资情况。

截至 2025 年末,发行人其他债权投资结构如下:

单位: 万元

债券类型	初始成本	利息	公允价值变动	账面价值	累计减值准备
公司债	1,107,383.81	13,616.03	4,077.05	1,125,076.89	-1,114.19
企业债	739,173.72	12,697.57	15,515.59	767,386.89	-894.18
地方债	535,107.87	2,264.65	2,483.29	539,855.81	-286.09
金融债	525,616.91	4,814.00	282.81	530,713.72	-230.14
中期票据	329,013.83	3,136.31	140.00	332,290.14	-208.62
国债	239,875.73	1,470.13	-561.73	240,784.13	-
其他	449,353.29	6,366.68	1,729.27	457,449.24	-657.65
合计	3,925,525.16	44,365.38	23,666.27	3,993,556.81	-3,390.88

发行人其他债权投资主要投向公司债、企业债、金融债等标准化产品及少量非标准化产品,信用债以 AA+以上评级为主,整体资产质量较高。经与发行人沟通,出于商业保密考虑,发行人未提供穿透底层资产情况。报告期内,发行人其他债权投资规模分别为 733.99 亿元、655.42 亿元和 399.36 亿元,规模持续缩减。2025 年,随着其他债权投资规模减少,发行人计提其他债权投资减值损失规模同步大幅减少。此外,发行人核销/转销 8.14 亿元其他债权投资资产减值准备,核销后第三阶段余额降至零,发行人对其他债权投资中的高风险资产已进行了实质性处置。

发行人以预期信用损失为基础进行减值会计处理并确认损失准备。发行人对资产负债表日只具有较低的信用风险或信用风险自初始确认后并未显著增加的

金融工具按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其损失准备，对其他金融工具按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。发行人在资产负债表日评估以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资是否已发生信用减值。当对金融资产预期未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时，该金融资产成为已发生信用减值的金融资产。金融资产已发生信用减值的证据包括发行方或债务人发生重大财务困难；债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等；发行人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步；债务人很可能破产或进行其他财务重组；发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失等可观察信息。总体而言，发行人减值计提较为充分。

（3）交易性金融资产和其他权益工具投资期末公允价值的确定依据

发行人估计公允价值时，考虑市场参与者在计量日对相关资产或负债进行定价时考虑的特征（包括资产状况及所在位置、对资产出售或者使用的限制等），并采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术。使用的估值技术主要包括市场法、收益法和成本法。

发行人作为市场主要证券公司之一，对交易性金融资产和其他权益工具投资按公允价值计量，符合会计准则要求，并经过普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，已公允反应相关资产真实价值。

第五节 主承销商承诺

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

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；

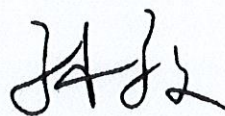
6、有充分理由确信主承销商核查意见与履行核查职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

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。

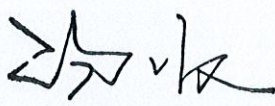
(本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于申万宏源证券有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券之核查意见》之签字盖章页)

法定代表人或授权代表：



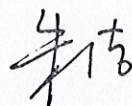
孙 毅

债券承销业务负责人：



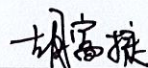
汤 峻

内核负责人：



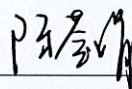
朱 洁

项目负责人：



胡富捷

项目组成员：



陈莹娟



康雅然



证授字[HT76-2026]

法定代表人授权书

本人，张佑君，中信证券股份有限公司法定代表人，在此授权孙毅先生（身份证 362301197203170017）作为被授权人，代表公司签署与投资银行管理委员会业务相关的合同协议及其相关法律文件。被授权人签署的法律文件对我公司具法律约束力。

未经授权人许可，被授权人不得转授权。

本授权的有效期限自 2026 年 3 月 24 日至 2027 年 3 月 31 日（或至本授权书提前解除之日）止。

授权人

中信证券股份有限公司法定代表人



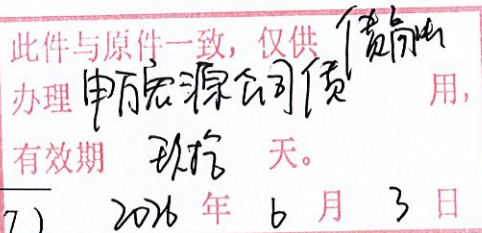
张佑君

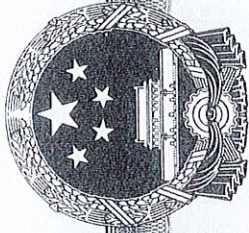
2026 年 3 月 24 日

被授权人

孙毅

孙毅（身份证 362301197203170017）





营业执照

(副本)

统一社会信用代码
914403001017814402



名称
中信证券股份有限公司

类型
股份有限公司

法定代表人
张佑君

成立日期
1995年10月25日

住所
广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场
(二期)北座

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



2025年12月26日

此件与原件一致，仅供
办理 申宏源公司用，
有效期 玖拾天。
2026年6月3日

流水号: 000000059611

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): 914403001017814402

机构名称: 中信证券股份有限公司

住所(营业场所): 广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座

14,820,546,829元人民币

注册资本: 张佑君

法定代表人(分支机构负责人): 证券经纪(限山东省、河南省、浙江省天台县、浙江省苍南县以外区域); 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(限于全国社会保障基金境内委托投资管理、基本养老保险基金投资管理、企业年金基金投资管理)和职业年金基金投资管理); 融资融券; 证券投资基金代销; 代销金融产品; 股票期权做市; 上市证券做市交易。

证券期货业务范围:

此件与原件一致, 仅供
办理 申万宏源 使用,
有效期 玖拾 天。
2026 年 6 月 3 日

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的《营业执照》。
3. 《经营证券期货业务许可证》遗失或者损坏的, 证券期货经营机构应当向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。

