

光大证券股份有限公司

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

主承销商核查意见

主承销商



光大证券
EVERBRIGHT SECURITIES

（住所：上海市静安区新闻路 1508 号）

二〇二六年六月

主承销商声明

光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”）作为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》（以下简称“《证券法》”）、《公司债券发行与交易管理办法》（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	5
第二节 本次债券主要发行条款	16
第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见	22
第四节 主承销商内核程序及内核意见	56
第五节 结论性意见	59
第六节 主承销商承诺	60
第七节 其他事项	61

释义

在本核查意见中，除非另有说明，下列词语具有如下特定含义：

发行人/公司 /申万宏源证券	指	申万宏源证券有限公司
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
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
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、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
光大证券	指	光大证券股份有限公司
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（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元/万元/亿元
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
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

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 发行人基本情况及相关风险

一、发行人概况

（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

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）发行人设立及重要历史沿革情况

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。

二、发行人控股股东和实际控制人

（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

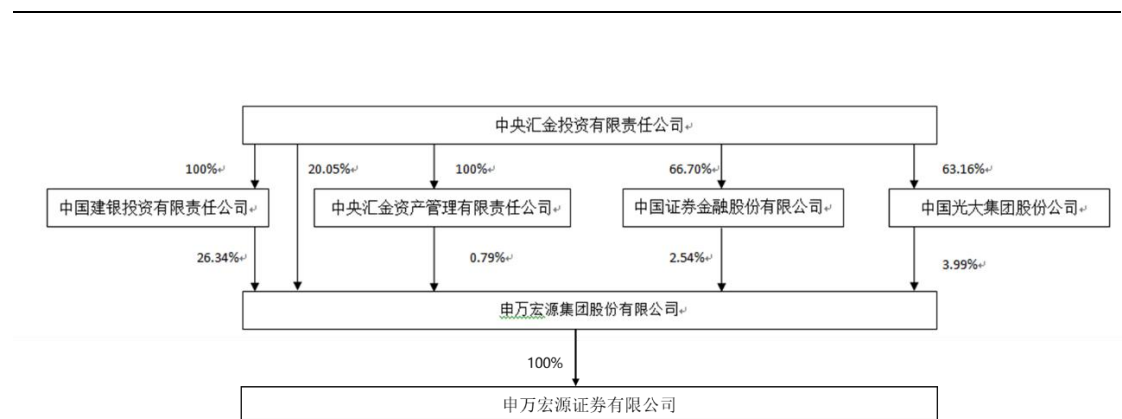
截至 2025 年末，中央汇金公司直接持有申万宏源集团公司 5,020,606,527 股 A 股股票，中国建银投资有限责任公司持有申万宏源集团公司 6,596,306,947 股 A 股股票，中国光大集团股份公司持有申万宏源集团公司 999,000,000 股 A 股股票，中国证券金融股份有限公司持有申万宏源集团公司 635,215,426 股 A 股股票，中央汇金资产管理有限责任公司持有申万宏源集团公司 197,390,385 股 A 股股票，中央汇金投资有限责任公司持有中国建银投资有限责任公司 100% 股权，持有中央汇金资产管理有限责任公司 100% 股权，持有中国证券金融股份有限公司 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：



三、与本次债券有关的风险

（一）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。

（二）流动性风险

本次债券发行结束后，发行人将积极申请本次债券在深交所上市流通。由于具体上市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审批及注册，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流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易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。

（三）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。

（四）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。

（五）评级风险

经联合资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为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。

（六）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。

四、发行人存在的主要风险

（一）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。

（二）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而对发行人的义务或承诺，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。

（三）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。

（四）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。

（五）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。

（六）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。

第二节 本次债券主要发行条款

一、本次债券基本发行条款

1、发行主体：申万宏源证券有限公司。

2、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。

3、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。

4、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。

5、债券面值 and 发行价格：本次债券面值100元，按面值平价发行或通过簿记建档确定。

6、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。

7、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）。

8、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。

9、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。

10、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。

11、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。

12、会计处理：根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《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。

13、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22号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）、《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。

14、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。

15、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。

16、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。

17、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。

18、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。

19、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。

20、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; 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。

21、担保情况及其他增信措施：本次债券无担保。

22、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。

23、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。

24、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）。

25、承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

26、拟上市交易场所：深圳证券交易所。

27、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。

28、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。

29、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。

30、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。

31、联席主承销商：中信证券股份有限公司、光大证券股份有限公司。

32、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。

33、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。

34、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。

35、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。

第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见

一、关于发行人是否符合公开发行公司债券基本条件的核查

（一）是否具备健全且运行良好的组织机构

经核查，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。

（三）是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量

截至报告期各期末，公司资产负债率分别为 78.73%、79.99%和 80.16%，资产负债比例基本保持平稳。报告期各期，公司经营性现金流量净额分别为 693.84 亿元、260.82 亿元和-18.46 亿元；投资活动产生的现金流量净额分别-790.62 亿元、144.56 亿元和 111.86 亿元；公司筹资活动的现金流量净额分别为-91.46 亿元、-85.40 亿元、143.93 亿元。发行人具有合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合行业特征，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）》和《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

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

二、关于发行人是否符合永续次级债券发行条件的核查

（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产的数额不得超过净资产（不含长期次级债累计计入净资产的数额）的 50%。净资产与负债的比例、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产的数额不超过净资产（不含长期次级债累计计入净资产的数额）的 50%，净资产与负债的比例、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产，若公司长期次级债可计入净资产的金额超过净资产（不含长期次级债累计计入净资产的数额）的 50%，则超过 50%的部分将不计入净资产。

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）关于永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、关于发行人是否存在法律法规禁止发行情形的核查

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

经主承销商核查人民银行关于发行人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，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。

(二) 是否存在违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途。

经核查，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。

四、关于发行人内部决策程序的核查

2025 年 7 月 11 日，发行人召开第三届董事会第四次会议，审议通过了《关于修订<申万宏源证券有限公司董事会对执行委员会授权方案>的议案》。2025 年 7 月 11 日，发行人召开第三届董事会第四次会议，审议通过了《关于修订<申万宏源证券有限公司股东对董事会授权方案>的议案》，并同意提交发行人股东审议。2025 年 7 月 21 日，发行人的唯一股东申万宏源集团公司作出股东决定，审议通过了《关于修订<申万宏源证券有限公司股东对董事会授权方案>的议案》。根据上述授权方案，公司执行委员会依照董事会授权，办理债券发行相关事项。在上述授权下，公司执行委员会审议确定了本次公开发行永续次级债券发行方案具体条款，决定公开发行面值总额不超过 300 亿元（含 300 亿元）的永续次级债券。

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。

五、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。

六、本次债券申请文件的核查

经核查，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。

七、关于发行人诚信情况、重大违法违规情况以及是否存在失信情形的核查

光大证券通过查询国家企业信用信息公示系统、“信用中国”网站、信用中国（上海）网站、上海市人民政府网站、中国人民银行征信报告、中国裁判文书网、中华人民共和国国家发展和改革委员会网站、中国执行信息公开网、国家税务总局重大税收违法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、中华人民共和国商务部网站、中国商业信用网站、全国行业信用公共服务平台、国家外汇管理局网站、中国人民银行网站、国家金融监督管理总局网站、中

国证券监督管理委员会网站、中国证监会证券期货市场失信记录查询平台、中国盐业协会网站、国家统计局网站、上海市统计局网站、中国电力企业联合会网站、国家能源局网站、国家市场监督管理总局网站、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、信用交通网站、中华人民共和国交通运输部网站等网站查询，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。

此外，经发行人确认，光大证券核实发行人目前未因严重违法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。

八、关于证券服务机构及其签字人员的核查

（一）中介机构情况

本次债券发行的主承销商为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，持有证监会下发的《中华人民共和国经营证券期货业务许可证》，具备证券承销资格。

光大证券通过查询中国证监会公告或询问相关中介机构等方式确认，参与本次债券发行的国泰海通证券股份有限公司、光大证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、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）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

光大证券核查了各中介机构出具的说明并查询中国证监会诚信档案等方式核查报告期内中介机构被监管部门立案调查、行政处罚或采取监管措施的情况，具体情况如下：

1、国泰海通证券股份有限公司

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。

3）中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书〔2024〕9号
2024年1月8日，因在泰禾集团股份有限公司公司债券受托管理期间未严格遵守执业行为准则，存在履职尽责不到位的情况，未能督导发行人真实、准确、完整、及时披露相关信息，中国证券监督管理委员会对国泰君安采取出具警示函的行政监管措施。

4）中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书〔2024〕199号

¹ 国泰君安证券股份有限公司（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。

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、光大证券股份有限公司

光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”或“公司”）自 2023 年至说明出具日，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，上海证监局对公司出具《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）

因公司作为北京赢鼎教育科技股份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，江苏证监局对公司出具《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）

公司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公司出具《银行间债券市场自律处分决定书》（[2023]32 号）

公司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，交易商协会对公司予以严重警告。

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

因广东分公司管理的云浮新兴荔园路证券营业部(以下简称营业部)存在以下违规行为:一是原负责人张林开、员工李国新、叶镇华等人协助客户出借证券账户为他人融资提供中介和便利，向客户违规承诺承担损失；二是部分员工存在

向客户提供科创板测试题答案、索要客户证券账户密码、向客户发送回访问题、提供答复口径等情形；三是未按规定及时向广东局报告客户集体投诉等重大事项。广东分公司和营业部分别被广东证监局采取出具警示函和责令增加内部合规检查次数的行政监管措施。

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

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

6、2024 年 3 月 26 日，宁夏证监局对公司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。公司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，江苏证监局对公司及周平、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，深交所对公司及周平、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的决定》（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，江苏证监局对公司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，深交所对公司、周平、王世伟给

予通报批评的处分。

8、2024 年 5 月 17 日，江苏证监局对公司南京分公司出具《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，公司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。江苏证监局对公司南京分公司出具警示函。

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

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

10、2024 年 5 月 31 日，中国证监会对公司出具《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》

公司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。证监会决定对公司采取出具警示函的行政监督管理措施。

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

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

12、2025 年 4 月 18 日，广西证监局对公司南宁金浦路营业部出具《关于对

光大证券股份有限公司南宁金浦路证券营业部采取出具警示函措施的决定》〔2025〕6号

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

13、2025年5月15日，浙江证监局对公司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，上海证监局对公司出具《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

公司存在以下情形：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。上海证监局对公司采取出具警示函的监督管理措施。

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

3、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。

4、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。

5、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，不存在被证券监管部门立案调查或被限制参与债券发行业务活动资格的情形，亦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。

6、北京市嘉源律师事务所

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的说明，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处罚或采取监管措施的情形，亦不存在被中国证监会及其派出机构、司法机关立案调查或者责令整改的情况，其具备为发行人本次发行提供法律服务的资格，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。

7、联合资信评估股份有限公司

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《情况说明》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，行政处罚的情况如下：

2024 年 2 月 2 日，中国人民银行公示了对 6 家信用评级机构的行政处罚决定。联合资信评估股份有限公司就上述处罚的具体情况，现说明如下：

（1）此次处罚系依据三年前（2021 年）中国人民银行现场检查情况作出，联合资信已经完成整改

2019 年《信用评级业管理暂行办法》公布实施。作为信用评级行业的主管部门，2020 年至 2021 年，中国人民银行对包括联合资信在内的多家信用评级机构开展了现场检查工作。此次公示的处罚系依据三年前（2021 年）现场检查情况作出，对东方金诚（银管罚〔2021〕1 号）和大公国际（银管罚〔2021〕12 号-14 号）的行政处罚已经于 2021 年作出。2021 年中国人民银行现场检查后，联合资信立即就相关问题进行了全面深入的整改，相关整改工作均已在前期完成。

（2）通过落实监管检查意见，联合资信合规管理水平与评级质量进一步得到提升

近年来，联合资信持续加强和改善管理，坚守依法合规底线，以现场检查及处罚意见作为鞭策和督导，通过培训、监督、考核、问责等方式，借助信息化手段，在深化落实相关问题整改的基础上，进一步加强信用评级机构备案管理；严格按照行业监管要求及公司制度规定的信用评级程序及业务规则开展信用评级业务，深化制度体系及内控机制建设；严格执行独立性要求，依法依规履行信息披露义务，确保评级标准和工作程序严格遵循一致性原则；加强评级技术体系研

究与质量管控，进一步提高合规管理水平与评级质量。

（3）此次检查和处罚为对评级行业主要信用评级机构统一的执法行为，旨在促进评级行业健康发展

2020 年至 2021 年的现场检查是中国人民银行作为行业主管部门对主要信用评级机构的业务及合规运行情况开展的行业性检查和统一执法行动。联合资信认为，本次检查和处罚以《信用评级业管理暂行办法》为主要依据，处罚决定系给予评级行业的普遍警示，以此督促信用评级机构加强内部管理及合规运营，强化勤勉尽责意识，提升评级质量，主要目的是促进评级行业健康发展。

综上，此次处罚针对的相关问题为联合资信在 2021 年以前存在的问题，经过近几年的改进完善，联合资信内部管理更加规范、运营更加合规，并已建立良好的行业声誉。

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，经光大证券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。

九、关于债券受托管理人的核查

经光大证券查阅《债券受托管理协议》，发行人已聘请国泰海通证券股份有限公司担任本次债券受托管理人，经核查，本次债券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，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。

十、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

1、经核查，截至本核查意见出具日，除本次申报外，发行人无其他申报项目在审。

2、截至本核查意见出具日，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、关于本次债券注册金额合理性的核查

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。若本次债券能够成功发行，有利于优化公司债务结构，降低财务风险；通过本次公开发行公司债券，可以拓宽公司融资渠道，并进一步降低公司融资成本，有效满足公司流动资金需求。

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。

综上，本次债券发行规模和偿债计划具备合理性，募集资金用途符合《证券法》第十五条第二款及有关规定。

十二、关于募集资金用途的核查

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，保证募集资金的使用与本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。

发行人承诺审慎使用募集资金，保证募集资金的使用与本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。

根据《证券公司次级债管理规定》（2020年5月26日 证监会公告〔2020〕28号）证券公司借入或发行次级债应符合以下条件：

- （一）借入或募集资金有合理用途；
- （二）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；
- （三）借入或发行次级债数额应符合以下规定：

（1）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%；

（2）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；

- （四）募集说明书内容或次级债务合同条款符合证券公司监管规定。

根据目前发行人债券募集资金投向以及监管指标，发行人符合上述各项规定。发行人承诺将在各期债券发行前根据实际情况测算，确保发行后均符合次级债管理规定。

十三、关于前次公司债券募集资金用途的核查

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	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	偿还到期公司债券	48	是

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
号) ”文, 同意公司向专业投资者公开发行永续次级债券。		次级债券(第二期)			
	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

十四、关于《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的核查

光大证券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,《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。

十五、关于符合地方政府性债务管理相关规定的核查

经核查,发行人为金融企业,本次发行不涉及新增地方政府债务的情形,符合《发行与交易管理办法》第七十七条的规定。

十六、关于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的核查

光大证券通过网站、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。

十七、关于特殊事项的核查

（一）对持股比例大于 50%的公司未纳入合并财务报表范围的核查

截至报告期末，发行人不存在持股比例大于 50%的公司未纳入合并财务报表范围的情况。

（二）对发行人董事和高级管理人员涉嫌重大违纪违法处理的核查

光大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）对报告期内存在的被媒体质疑的重大事项的核查

光大证券通过查询主要新闻媒体网站等方式，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，光大证券认为，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。

（四）对评级结果存在差异情形的核查

发行人报告期内评级结果不存在差异。

（五）申报期间连续两次更换会计师事务所情况的核查

经核查，发行人不存在申报期间连续两次更换会计师事务所的情形。

（六）政府还贷公路企业和轨道交通企业对相关资产的折旧政策和核查

经核查，发行人不属于政府还贷公路企业或轨道交通企业。

（七）报告期内发行人以评估价值入账的资产（如土地、投资性房地产等）对发行人财务状况/经营成果有重大影响的相关情况的核查

通过查阅发行人审计报告、债券年度报告，经核查，发行人不存在以评估价值入账的资产（如土地、投资性房地产等）对发行人财务状况/经营成果有重大

影响的情形。

（八）对报告期内会计政策/会计估计变更的核查

报告期内发行人未发生会计估计变更。

报告期内发行人会计政策变更情况如下：

1、发行人自 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，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重大影响。

2、发行人自 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，发行人执行《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，上述规定未对发行人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 日发布了标准仓单交易相关会计处理实施问答。本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，本集团期末持有尚未出售的标准仓单的，将其列报为其他资产。对于按照前述合同约定取得的标准仓单，如果能够消除或显著减少会计错配的，本集团在初始确认时选择以公允价值计量且其变动计入当期损益，并一致应用于符合选择条件的所有标准仓单。本集团自 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	本集团		
	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。

（九）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。

（十）关于非标审计报告相关事项的核查

经核查，截至本核查意见签署之日，发行人不存在报告期内发生非标审计报告相关事项的情况。

（十一）金融类公司是否符合相关监管指标要求的核查

经核查，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
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	-	-

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
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%	≥ 120%	≥ 100%
资本杠杆率	17.76%	17.37%	11.28%	≥ 9.6%	≥ 8%
流动性覆盖率	142.20%	201.05%	169.61%	≥ 120%	≥ 100%
净稳定资金率	143.77%	152.71%	130.47%	≥ 120%	≥ 100%
净资本/净资产	69.08%	73.06%	76.54%	≥ 24%	≥ 20%
净资本/负债	23.44%	24.32%	26.44%	≥ 9.6%	≥ 8%
净资产/负债	33.94%	33.29%	34.55%	≥ 12%	≥ 10%
自营权益类证券及其衍生品/净资本	43.93%	29.20%	32.60%	≤ 80%	≤ 100%
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	320.34%	347.70%	321.59%	≤ 400%	≤ 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。

十八、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，光大证券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）光大证券有偿聘请第三方等相关行为的核查

光大证券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、评级机构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。

十九、主承销商核查的其他事项

（一）关于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、被采取强制措施或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。

（二）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。

（三）关于发行人存在大额对外担保或互保情形的核查

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。

（四）关于发行人是否存在涉贿情况的核查

经主承销商核查，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、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。

（五）《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）》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、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举动，亦不会对发行人的正常经营、偿债能力造成重大不利影响。

2、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、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，且经营活动现金流入充裕，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、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。

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

光大证券根据相关法律法规及规范性文件之规定，通过项目立项、内核等内部核查程序对本项目进行质量管理和风险控制，履行了审慎核查职责。

（一）项目立项审批

光大证券按照《光大证券股份有限公司非权益类承销项目立项管理实施细则》的规定，对本项目执行立项的审批程序。

投行立项小组(债券业务)于 2026 年 4 月 13 日做出准予本项目立项的决定。

（二）项目内核审议

光大证券对本次债券发行承销的具体内核程序如下：

1、项目组提出内核申请并递交申报材料

根据内核制度的相关规定，项目组制作完成项目申请文件后，于 2026 年 5 月 12 日提出内核申请，同时将相关项目申请文件递交投资银行质量控制总部。

2、光大证券投资银行质量控制总部对申请文件进行初步审查并提出初审意见

投资银行质量控制总部根据有关规定以及非权益类项目质量控制的有关要求，对内核申请文件进行了初步审核，并出具了内核申请材料审核意见。项目组在内核申请材料审核意见的基础上，对内核申请材料进行修改完善。

投资银行质量控制总部将项目内核文件提交至投资银行内核办公室，内核办公室确认材料齐备后，在征得非权益类业务内核小组组长同意后，将材料提交给非权益类业务内核小组成员进行表决。

3、召开项目内核会议，提出内核反馈意见

根据本次债券内核会议通知，光大证券于 2026 年 5 月 22 日召开投资银行内核委员会 2026 年度第二十三次非权益类业务内核小组会议，会议对本项目进行

了认真细致评审，并形成内核会议审核意见。

4、项目组根据内核小组会议意见汇总修改完善相关项目申请文件

项目组根据内核小组会议意见汇总，对本次债券内核申请材料进行进一步修改完善，并将修改后的内核申请文件提交至内核办公室进行审核。

5、出具最终的项目内核决议

内核办公室经审核，并结合内核小组会议意见汇总的要求，向项目组出具内核决议。

二、内核关注的主要问题及解决情况

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 1 年以内（含 1 年）的债务规模为 2,864.60 亿元，占全部有息债务比例为 80.70%，请项目组说明发行人债务短期化的原因及合理性，是否符合行业特性和偿债资金来源。

答复：发行人短期债务压力较重的主要原因是卖出回购金融资产款占比较大，截至 2025 年 12 月末，期限在一年内的卖出回购金融资产款余额为 1,844.34 亿元，占发行人短期有息债务 64.38%，发行人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，是证券公司自身开展业务产生的正常情况，符合证券行业特征；应付短期融资款和一年内到期的应付债券 886.43 亿元，占发行人短期有息债务 30.94%，主要为发行人发行的期限小于 1 年的短期公司债、短期融资券、收益凭证以及逐步到期的长期债券。

上述情况与发行人的业务发展特性相匹配，是发行人结合自身业务特性后的融资结构安排，符合发行人业务模式和行业情况，具有合理性。

偿债安排方面，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。

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、光大证券内核意见

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

通过履行以上尽职调查和内部核查程序，光大证券认为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申请符合《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律法规规定，同意作为主承销商向深圳证券交易所报送本次债券申请文件。

第五节 结论性意见

综上所述，主承销商光大证券在对发行人进行尽职调查和审慎核查，充分了解发行人经营情况、财务状况和偿债能力的基础上，对本次募集文件的真实性、准确性和完整性进行了核查验证，有充分理由确认发行人的本次发行符合《证券法》、《管理办法》等有关规定；发行人履行了规定的内部决策程序；相关中介机构具有参与发行公司债券的资格；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，光大证券同意担任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主承销商。

第六节 主承销商承诺

光大证券已按照法律、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。

光大证券已按照中国证监会、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挂牌转让的相关规定；

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光大证券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 and 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。

第七节 其他事项

无。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《光大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主承销商核查意见》的签字盖章页）

项目负责人签名	邢一唯：邢一唯 黄未晞：黄未晞 2026 年 6 月 4 日
内核负责人签名	金温平： 金温平 2026 年 6 月 4 日
债券承销业务负责人签名	司振帅： 司振帅 2026 年 6 月 4 日
法定代表人（或授权代表）签名	李振宇： 李振宇 2026 年 6 月 4 日
主承销商盖章	光大证券股份有限公司  2026 年 6 月 4 日

授权委托书

授权人：刘秋明 身份证号码：310106*****1654

职务：光大证券股份有限公司【法定代表人/总裁】

被授权人：李振宇 身份证号码：320106*****0039

职务：光大证券股份有限公司【副总裁】

为保障光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”或“公司”）日常经营的有效运作，根据有关法律、法规、规范性文件、公司章程及规章制度，授权人现授权被授权人处理如下事项：

一、授权事项

- 1、在分管期间内，审批分管部门/子公司的公文；
- 2、在分管期间内，审批并签署分管部门/子公司的业务协议、中国银行间市场交易商协会项目推荐函（红头文件）；
- 3、在分管期间内，审批并签署分管部门/子公司的法律文件；
- 4、在分管期间内，审批并签署分管部门/子公司的各项财务报销单据，超过分管领导审批权限的，如授权其代履行以公文等形式的事前审批程序，则由其审批并签署分管部门/子公司的各项财务报销单据（财务顾问费、投研服务费除外）；如事项未履行事前审批的，按照费用管理相关制度履行审批程序；
- 5、本条前述的“分管部门/子公司”及“分管期间”以光大证券正式发文为准；
- 6、上述授权事项中，法律、法规、规范性文件、【光大证券公司章程及规章制度】规定必须由法定代表人亲自签署的除外。



二、授权要求

1、被授权人行使授权事项的具体权限、范围、程序及行权要求，应遵守法律、法规、规范性文件、公司章程及规章制度之规定，不得超越董事会对公司经营管理层的授权范围，不得超越公司营业执照规定的业务范围；

2、被授权人应当按照授权范围和权限行事，注意保留行事记录及文件，并应授权人的要求说明或报告有关文件的签署情况；

3、被授权人应当在授权范围内尽职、审慎履行职责，有效维护光大证券的合法权益，不得从事有损光大证券的行为和活动；

4、未经授权人书面同意，被授权人不得转授权。

三、授权期限

本授权自本授权委托书签署之日起生效，有效期截止至下一年度授权书生效日（以下简称“授权期限”）。

四、终止

尽管有前述“三、授权期限”，自发生以下任一情形时（孰早发生），本授权终止：

1、在授权期限内，被授权人调离公司或发生职务变化或不符合任职/被授权人资格的；

2、被授权人因行为能力限制不能履行授权事项的；

3、授权人书面通知被授权人解除本授权委托书。

五、文本

本授权委托书一式叁份，具同等效力。授权人持壹份，被授权人持壹份，公司存档壹份。如因办理有关法律手续需要，可办理副本。

六、生效

本授权委托书自双方签字、且加盖公司公章后生效。

（以下无正文，为《授权委托书》之签字页）





(以下无正文, 为《授权委托书》之签字页)

授权人(签字):

被授权人(签字):

光大证券股份有限公司(盖章):



2025 年 12 月 8 日





营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310000100019382F

证照编号: 00000002202410240017

扫描经营主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息,体验更多应用服务。



名称 光大证券股份有限公司

类型 股份有限公司(港澳台投资、上市)

法定代表人 刘秋明

经营范围

许可项目: 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; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 代销金融产品业务; 股票期权做市业务; 证券投资基金托管; 中国证监会批准的其他业务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动, 具体经营项目以相关部门批准文件或许可文件为准)

注册资本 人民币461078.7639万

成立日期 1996年04月23日

住所 上海市静安区新闻路1508号

登记机关



2024年10月24日



信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

流水号:000000043030



仅限于公司债券申报

中华人民共和国

经营证券期货业务许可证

91310000100019382F

统一社会信用代码 (境外机构编号):

机构名称: 光大证券股份有限公司
住所(营业场所): 上海市静安区新闻路603号
注册资本: 4,610,787,639.00人民币
法定代表人(分支机构负责人): 刘秋明

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

