

证券代码：002736

证券简称：国信证券

上市地点：深圳证券交易所



国信证券股份有限公司

发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）  
（上会稿）

| 项目       | 交易对方               |
|----------|--------------------|
| 发行股份购买资产 | 深圳市资本运营集团有限公司      |
|          | 深圳市鲲鹏股权投资有限公司      |
|          | 深业集团有限公司           |
|          | 深圳市创新投资集团有限公司      |
|          | 深圳远致富海十号投资企业（有限合伙） |
|          | 成都交子金融控股集团有限公司     |
|          | 海口市金融控股集团有限公司      |

独立财务顾问



二〇二五年六月

## 一、上市公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如因提供的信息、出具的说明及确认存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

本公司控股股东、董事、监事、高级管理人员承诺：如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，若持有上市公司股份，将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

本报告书及其摘要所述事项并不代表中国证监会、深交所对本公司股票的价值或者投资者收益作出实质判断或者保证，也不表明中国证监会和深交所对重组报告书的真实性、准确性、完整性作出保证。本报告书及其摘要所述本次交易相关事项的生效和完成尚待经深交所的审核通过、中国证监会的注册及其他有权监管机构的批准。有权审批机关对于本次交易相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或保证。

本次交易完成后，本公司经营与收益变化由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

请全体股东及其他公众投资者认真阅读有关本次交易的全部信息披露文件，做出谨慎的投资决策。投资者在评价本次交易事项时，除本报告书及其摘要内容以及同时披露的相关文件外，还应认真考虑本报告书及其摘要披露的各项风险因素。投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 二、交易对方声明

本次交易的交易对方已出具承诺函，保证向本次交易所提供的有关信息和出具的说明真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供的信息、出具的说明及确认的真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。如因提供的信息、出具的说明及确认存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，将依法承担相应的法律责任。

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，若持有上市公司股份，将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送身份信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，交易对方承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

### 三、相关证券服务机构及人员声明

本次交易的证券服务机构及经办人员承诺：为本次交易出具的申请文件内容真实、准确、完整、不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。如为本次交易出具的申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，证券服务机构未能勤勉尽责的，将承担相应法律责任。



## 目 录

|                                                                                |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|----|
| 一、上市公司声明 .....                                                                 | 1  |
| 二、交易对方声明 .....                                                                 | 2  |
| 三、相关证券服务机构及人员声明 .....                                                          | 3  |
| 目 录.....                                                                       | 4  |
| 释 义.....                                                                       | 9  |
| 重大事项提示 .....                                                                   | 12 |
| 一、本次交易方案简要介绍.....                                                              | 12 |
| 二、本次重组对上市公司的影响.....                                                            | 14 |
| 三、本次交易已履行和尚需履行的决策和审批程序.....                                                    | 17 |
| 四、上市公司的控股股东对本次重组的原则性意见，以及上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组报告书披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划..... | 18 |
| 五、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....                                                       | 18 |
| 六、其他需要提醒投资者重点关注的事项.....                                                        | 22 |
| 重大风险提示 .....                                                                   | 23 |
| 一、与本次交易相关的风险.....                                                              | 23 |
| 二、与标的资产相关的风险.....                                                              | 24 |
| 第一章 本次交易概况 .....                                                               | 31 |
| 一、本次交易的背景和目的.....                                                              | 31 |
| 二、本次交易的具体方案.....                                                               | 33 |
| 三、本次交易的性质.....                                                                 | 38 |
| 四、本次交易对于上市公司的影响.....                                                           | 39 |
| 五、本次交易已履行和尚需履行的决策和审批程序.....                                                    | 41 |
| 六、本次交易相关方所做出的重要承诺.....                                                         | 42 |
| 第二章 上市公司基本情况 .....                                                             | 54 |
| 一、基本信息.....                                                                    | 54 |
| 二、公司历史沿革及股权变动情况.....                                                           | 54 |
| 三、股本结构及前十大股东情况.....                                                            | 56 |

|                                                                    |            |
|--------------------------------------------------------------------|------------|
| 四、控股股东及实际控制人情况.....                                                | 56         |
| 五、最近三十六个月的控股权变动情况.....                                             | 57         |
| 六、上市公司最近三年的主营业务发展情况.....                                           | 57         |
| 七、上市公司主要财务数据及财务指标.....                                             | 60         |
| 八、上市公司最近三年的重大资产重组情况.....                                           | 61         |
| 九、上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形..... | 61         |
| 十、上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年内受到行政处罚或刑事处罚的情况.....                     | 61         |
| <b>第三章 交易对方基本情况 .....</b>                                          | <b>64</b>  |
| 一、发行股份购买资产的交易对方.....                                               | 64         |
| 二、其他事项说明.....                                                      | 139        |
| <b>第四章 交易标的基本情况 .....</b>                                          | <b>145</b> |
| 一、基本情况.....                                                        | 145        |
| 二、历史沿革.....                                                        | 145        |
| 三、股权结构及产权控制关系.....                                                 | 157        |
| 四、下属企业构成.....                                                      | 159        |
| 五、主要资产权属、主要负债及对外担保情况.....                                          | 167        |
| 六、诉讼、仲裁、行政处罚及合法合规情况.....                                           | 176        |
| 七、最近三年主营业务发展情况.....                                                | 200        |
| 八、主要财务数据.....                                                      | 275        |
| 九、涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项.....                             | 278        |
| 十、债权债务转移情况.....                                                    | 280        |
| 十一、报告期内主要会计政策及相关会计处理.....                                          | 280        |
| <b>第五章 发行股份情况 .....</b>                                            | <b>302</b> |
| 一、本次交易方案概述.....                                                    | 302        |
| 二、标的资产评估作价情况.....                                                  | 302        |
| 三、发行股份购买资产具体方案.....                                                | 302        |
| <b>第六章 标的资产评估作价基本情况 .....</b>                                      | <b>307</b> |

|                                                                             |            |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|
| 一、标的资产评估概况.....                                                             | 307        |
| 二、资产基础法评估情况.....                                                            | 310        |
| 三、收益法评估情况.....                                                              | 362        |
| 四、评估结论及增减值分析.....                                                           | 395        |
| 五、特别事项说明.....                                                               | 398        |
| 六、重要下属企业的评估或估值的基本情况.....                                                    | 405        |
| 七、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性分析.....                                              | 410        |
| 八、上市公司独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见.....                         | 415        |
| <b>第七章 本次交易主要合同 .....</b>                                                   | <b>417</b> |
| 一、合同主体及签订时间.....                                                            | 417        |
| 二、《发行股份购买资产协议》主要内容.....                                                     | 417        |
| <b>第八章 本次交易的合规性分析 .....</b>                                                 | <b>426</b> |
| 一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定.....                                                | 426        |
| 二、本次交易符合不构成《重组管理办法》第十三条的规定的规定的情形.....                                       | 429        |
| 三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定的规定的情形.....                                         | 430        |
| 四、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定.....                                               | 432        |
| 五、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定.....                                               | 433        |
| 六、本次交易符合《发行注册管理办法》第十一条的规定.....                                              | 433        |
| 七、本次交易的整体方案符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条的要求.....                 | 434        |
| 八、相关主体不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形..... | 435        |
| 九、中介机构对本次交易符合《重组管理办法》等规定发表的明确意见.....                                        | 435        |
| <b>第九章 管理层讨论与分析 .....</b>                                                   | <b>436</b> |
| 一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果分析.....                                                | 436        |
| 二、本次交易标的行业情况及核心竞争力分析.....                                                   | 440        |
| 三、标的公司的财务状况分析.....                                                          | 441        |
| 四、标的公司的盈利能力及未来趋势分析.....                                                     | 504        |

|                                                      |            |
|------------------------------------------------------|------------|
| 五、标的公司现金流量分析.....                                    | 551        |
| 六、上市公司对拟购买资产的整合安排.....                               | 556        |
| 七、本次交易对上市公司的影响.....                                  | 560        |
| <b>第十章 财务会计信息 .....</b>                              | <b>570</b> |
| 一、交易标的财务会计资料.....                                    | 570        |
| 二、本次交易模拟实施后上市公司备考财务会计资料.....                         | 574        |
| <b>第十一章 同业竞争和关联交易 .....</b>                          | <b>581</b> |
| 一、同业竞争情况.....                                        | 581        |
| 二、关联交易情况.....                                        | 589        |
| <b>第十二章 风险因素分析 .....</b>                             | <b>602</b> |
| 一、与本次交易相关的风险.....                                    | 602        |
| 二、与标的资产相关的风险.....                                    | 604        |
| 三、其他风险.....                                          | 611        |
| <b>第十三章 其他重要事项 .....</b>                             | <b>613</b> |
| 一、标的公司和上市公司资金占用及担保情况.....                            | 613        |
| 二、本次交易对于上市公司负债结构的影响.....                             | 613        |
| 三、上市公司本次交易前12个月内购买、出售资产情况.....                       | 613        |
| 四、本次交易对上市公司治理机制的影响.....                              | 614        |
| 五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排、董事会对上述情况的说明.....            | 615        |
| 六、相关主体买卖公司股票的自查情况.....                               | 621        |
| 七、上市公司股票停牌前股价波动情况的说明.....                            | 627        |
| 八、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见.....                    | 628        |
| 九、上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划..... | 628        |
| 十、本次交易对中小投资者权益保护的安排.....                             | 628        |
| <b>第十四章 对本次交易的结论性意见 .....</b>                        | <b>629</b> |
| 一、独立董事意见.....                                        | 629        |
| 二、独立财务顾问意见.....                                      | 630        |
| 三、法律顾问意见.....                                        | 632        |

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| <b>第十五章 中介机构及有关经办人员 .....</b>       | <b>634</b> |
| 一、独立财务顾问 .....                      | 634        |
| 二、法律顾问 .....                        | 634        |
| 三、审计机构 .....                        | 634        |
| 四、资产评估机构 .....                      | 634        |
| <b>第十六章 声明与承诺 .....</b>             | <b>636</b> |
| 一、国信证券股份有限公司及全体董事、监事、高级管理人员声明 ..... | 636        |
| 二、独立财务顾问声明 .....                    | 640        |
| 三、法律顾问声明 .....                      | 641        |
| 四、审计机构声明 .....                      | 642        |
| 五、资产评估机构声明 .....                    | 643        |
| <b>第十七章 备查文件 .....</b>              | <b>644</b> |
| 一、备查文件 .....                        | 644        |
| 二、备查地点 .....                        | 644        |
| <b>附件一、远致富海十号穿透至最终持有人的情况 .....</b>  | <b>645</b> |

## 释 义

本报告书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

|                  |   |                                                                                                    |
|------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 重组报告书/本报告书/报告书   | 指 | 《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》                                                                   |
| 国信证券/上市公司/本公司/公司 | 指 | 国信证券股份有限公司                                                                                         |
| 万和经纪             | 指 | 万和证券经纪有限责任公司，系万和证券前身，后更名为万和证券有限责任公司                                                                |
| 万和有限             | 指 | 万和证券有限责任公司                                                                                         |
| 标的公司/万和证券        | 指 | 万和证券股份有限公司                                                                                         |
| 万和弘远             | 指 | 万和弘远投资有限公司                                                                                         |
| 万和投资             | 指 | 万和证券投资有限公司                                                                                         |
| 标的资产/交易标的        | 指 | 交易对方合计持有的万和证券股份有限公司96.08%的股份                                                                       |
| 本次交易/本次重组        | 指 | 上市公司发行A股股份购买交易对方合计持有的万和证券股份有限公司96.08%的股份                                                           |
| 交易对方             | 指 | 深圳市资本运营集团有限公司、深圳市鲲鹏股权投资有限公司、深业集团有限公司、深圳市创新投资集团有限公司、深圳远致富海十号投资企业（有限合伙）、成都交子金融控股集团有限公司、海口市金融控股集团有限公司 |
| 深投控              | 指 | 深圳市投资控股有限公司                                                                                        |
| 深圳资本             | 指 | 深圳市资本运营集团有限公司，曾用名深圳市远致投资有限公司                                                                       |
| 远致投资             | 指 | 深圳市远致投资有限公司，于2020年3月3日更名为深圳市资本运营集团有限公司                                                             |
| 鲲鹏投资             | 指 | 深圳市鲲鹏股权投资有限公司                                                                                      |
| 深业集团             | 指 | 深业集团有限公司                                                                                           |
| 深创投              | 指 | 深圳市创新投资集团有限公司                                                                                      |
| 远致富海十号           | 指 | 深圳远致富海十号投资企业（有限合伙）                                                                                 |
| 成都交子             | 指 | 成都交子金融控股集团有限公司                                                                                     |
| 海口金控             | 指 | 海口市金融控股集团有限公司，曾用名海口市金融控股有限公司、海口创业投资有限公司                                                            |
| 深国管              | 指 | 深圳市国有股权经营管理有限公司                                                                                    |
| 深圳财金中心           | 指 | 深圳市财政金融服务中心                                                                                        |
| 成都财盛中心           | 指 | 成都市财盛资产管理中心                                                                                        |
| 海口财政服务公司         | 指 | 海口市财政办公用品服务公司                                                                                      |
| 深圳市国资委           | 指 | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会                                                                                 |
| 中国证监会/证监会        | 指 | 中国证券监督管理委员会                                                                                        |
| 独立财务顾问/一创投行      | 指 | 第一创业证券承销保荐有限责任公司                                                                                   |

|                 |   |                                                                                                          |
|-----------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 审计机构/会计师事务所/天健  | 指 | 天健会计师事务所（特殊普通合伙）                                                                                         |
| 法律顾问/律师事务所/天元律师 | 指 | 北京市天元律师事务所                                                                                               |
| 评估机构/中联评估       | 指 | 中联资产评估集团有限公司                                                                                             |
| 深交所             | 指 | 深圳证券交易所                                                                                                  |
| 上交所             | 指 | 上海证券交易所                                                                                                  |
| 北交所             | 指 | 北京证券交易所                                                                                                  |
| 股转公司/新三板        | 指 | 全国中小企业股份转让系统有限责任公司                                                                                       |
| 登记结算公司          | 指 | 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司                                                                                      |
| 科创板             | 指 | 上海证券交易所科创板                                                                                               |
| 创业板             | 指 | 深圳证券交易所创业板                                                                                               |
| 广州证券            | 指 | 广州证券股份有限公司（现更名为“中信证券华南股份有限公司”）                                                                           |
| 忻州信用社           | 指 | 忻州市农村信用合作社联合社                                                                                            |
| 交易价格、交易对价       | 指 | 国信证券收购标的资产的价格                                                                                            |
| 定价基准日           | 指 | 国信证券第五届董事会第三十一次会议（临时）决议公告日                                                                               |
| 报告期/最近两年及一期     | 指 | 2022年度、2023年度及2024年1-11月                                                                                 |
| 报告期各期末          | 指 | 2022年12月31日、2023年12月31日和2024年11月30日                                                                      |
| 最近一年及一期         | 指 | 2023年度及2024年1-11月                                                                                        |
| 评估基准日           | 指 | 2024年6月30日                                                                                               |
| 审计基准日           | 指 | 2024年11月30日                                                                                              |
| 交割日/资产交割日       | 指 | 本次交易对方将标的资产过户至上市公司名下之日                                                                                   |
| 发行结束日           | 指 | 本次交易中上市公司发行的股份登记在交易对方名下之日                                                                                |
| 过渡期             | 指 | 自2024年6月30日（不含当日）至资产交割日（包含当日）之间的期间                                                                       |
| 《审计报告》          | 指 | 天健出具的《万和证券股份有限公司2024年1-11月、2023年度、2022年度专项审计报告》（天健审[2025]7-60号）                                          |
| 备考财务报表、《备考审阅报告》 | 指 | 天健出具的《国信证券股份有限公司2023年度、2024年1-11月备考合并财务报表审阅报告》（天健审[2025]7-61号）                                           |
| 《资产评估报告》        | 指 | 中联评估出具的《国信证券股份有限公司拟发行股份购买深圳市资本运营集团有限公司等股东持有的万和证券股份有限公司股份所涉及的万和证券股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中联评报字【2024】第3736号） |
| 《发行股份购买资产协议》    | 指 | 上市公司与深圳资本、鲲鹏投资等7名交易对方签署的附生效条件的《发行股份购买资产协议》                                                               |
| 《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》                                                                                             |
| 《重组管理办法》        | 指 | 《上市公司重大资产重组管理办法》                                                                                         |

|            |   |                                                                                      |
|------------|---|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 《股票上市规则》   | 指 | 《深圳证券交易所股票上市规则》                                                                      |
| 《公司章程》     | 指 | 《国信证券股份有限公司章程》                                                                       |
| 《发行注册管理办法》 | 指 | 《上市公司证券发行注册管理办法》                                                                     |
| 《资管新规》     | 指 | 《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》                                                                |
| 收益互换       | 指 | 交易双方根据有效约定在约定日期交换收益金额的互换交易，其中交易一方或交易双方支付的金额与标的的表现相关                                  |
| 新国九条       | 指 | 《国务院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》                                                      |
| IPO        | 指 | 首次公开发行股票                                                                             |
| 期权         | 指 | 交易双方关于未来买卖权利达成的合约                                                                    |
| ABS        | 指 | 资产证券化                                                                                |
| REITs      | 指 | 基础设施领域不动产投资信托基金                                                                      |
| 融资融券       | 指 | 证券公司向客户出借资金供其买入上市证券或者出借上市证券供其卖出，并收取担保物的经营活动                                          |
| 集合资产管理计划   | 指 | 证券公司与客户签订集合资产管理合同，将客户资产交由具有客户交易结算资金法人存管业务资格的商业银行或者中国证监会认可的其他机构进行托管，通过专门账户为客户提供资产管理服务 |
| 定向资产管理计划   | 指 | 证券公司与客户签订单一资产管理合同，接受单一客户委托，根据合同的约定为客户提供资产管理服务                                        |
| 专项资产管理计划   | 指 | 证券公司与客户签订专项资产管理合同，针对客户的特殊要求和基础资产的具体情况设定特定投资目标，通过专门账户为客户提供资产管理服务                      |
| 港股通        | 指 | 投资者委托内地证券公司，经由上交所、深交所在中国香港设立的证券交易服务公司，向香港联合交易所进行申报（买卖盘传递），买卖规定范围内的香港联合交易所上市的股票       |
| 元、万元、亿元    | 指 | 如无特别说明，指人民币元、人民币万元、人民币亿元                                                             |

注 1：本报告书所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标；

注 2：本报告书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，如无特殊说明，这些差异是由于四舍五入造成的。



重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书“释义”所述词语或简称具有相同含义。  
本公司提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

一、本次交易方案简要介绍

（一）本次交易方案概况

|              |                         |                                                                               |                                       |                            |                                         |
|--------------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------|
| 交易形式         |                         | 发行股份购买资产                                                                      |                                       |                            |                                         |
| 交易方案简介       |                         | 上市公司拟通过发行A股股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控购买其合计持有的万和证券96.08%的股份。    |                                       |                            |                                         |
| 交易价格         |                         | 519,183.79万元                                                                  |                                       |                            |                                         |
| 交易标的         | 名称                      | 万和证券股份有限公司96.08%的股份                                                           |                                       |                            |                                         |
|              | 主营业务                    | 标的公司为综合类证券公司，业务范围涵盖投资银行、证券经纪、证券自营和证券资产管理等。                                    |                                       |                            |                                         |
|              | 所属行业                    | 根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），标的公司所属行业为J金融业-J67资本市场服务-J671证券市场服务-J6712证券经纪交易服务。 |                                       |                            |                                         |
|              | 其他                      | 符合板块定位                                                                        | <input type="checkbox"/> 是            | <input type="checkbox"/> 否 | <input checked="" type="checkbox"/> 不适用 |
|              |                         | 属于上市公司的同行业或上下游                                                                | <input checked="" type="checkbox"/> 是 | <input type="checkbox"/> 否 |                                         |
|              |                         | 与上市公司主营业务具有协同效应                                                               | <input checked="" type="checkbox"/> 是 | <input type="checkbox"/> 否 |                                         |
| 交易性质         | 构成关联交易                  | <input checked="" type="checkbox"/> 是                                         | <input type="checkbox"/> 否            |                            |                                         |
|              | 构成《重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组 | <input type="checkbox"/> 是                                                    | <input checked="" type="checkbox"/> 否 |                            |                                         |
|              | 构成重组上市                  | <input type="checkbox"/> 是                                                    | <input checked="" type="checkbox"/> 否 |                            |                                         |
| 本次交易有无业绩补偿承诺 |                         | <input type="checkbox"/> 有                                                    | <input checked="" type="checkbox"/> 无 |                            |                                         |
| 本次交易有无减值补偿承诺 |                         | <input type="checkbox"/> 有                                                    | <input checked="" type="checkbox"/> 无 |                            |                                         |
| 其它需特别说明的事项   |                         | 无其它特别说明事项                                                                     |                                       |                            |                                         |

（二）交易标的的评估或估值情况

本次交易中，标的资产评估基准日为 2024 年 6 月 30 日，交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具并经有权国有资产监督管理机构或其授权单位备案的资产评估报告的评估结果为基础，由交易各方充分协商后确定。

| 交易标的名称       | 基准日        | 评估方法  | 100%股权评估结果（万元） | 增值率   | 本次拟交易的权益比例 | 交易价格（万元）   | 其他说明 |
|--------------|------------|-------|----------------|-------|------------|------------|------|
| 万和证券96.08%股份 | 2024年6月30日 | 资产基础法 | 540,370.69     | 0.47% | 96.08%     | 519,183.79 | 无    |

本次交易标的公司 100%股权对应的评估价值为 540,370.69 万元，本次交易收购标的公司 96.08%股份，对应交易作价为 519,183.79 万元。

**（三）本次重组的支付方式**

本次交易以发行 A 股股份的方式支付交易对价，具体如下：

单位：万元

| 序号 | 交易对方   | 交易标的名称及权益比例  | 支付方式 |            | 向该交易对方支付的总对价 |
|----|--------|--------------|------|------------|--------------|
|    |        |              | 现金对价 | 股份对价       |              |
| 1  | 深圳资本   | 万和证券53.09%股份 | -    | 286,878.43 | 286,878.43   |
| 2  | 鲲鹏投资   | 万和证券24.00%股份 | -    | 129,688.97 | 129,688.97   |
| 3  | 深业集团   | 万和证券7.58%股份  | -    | 40,949.52  | 40,949.52    |
| 4  | 深创投    | 万和证券3.44%股份  | -    | 18,581.35  | 18,581.35    |
| 5  | 远致富海十号 | 万和证券3.30%股份  | -    | 17,854.66  | 17,854.66    |
| 6  | 成都交子   | 万和证券3.22%股份  | -    | 17,407.34  | 17,407.34    |
| 7  | 海口金控   | 万和证券1.45%股份  | -    | 7,823.53   | 7,823.53     |
| 合计 |        | 万和证券96.08%股份 | -    | 519,183.79 | 519,183.79   |

**（四）发行情况**

| 股票种类  | 人民币普通股（A股）                                                                                                                                                                                                                                                                          | 每股面值 | 1.00元                                                                                     |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 定价基准日 | 上市公司审议本次交易事项的第五届董事会第三十一次会议（临时）决议公告日                                                                                                                                                                                                                                                 | 发行价格 | 8.60元/股，该价格不低于定价基准日前60个交易日上市公司股票交易均价的80%，且不低于上市公司最近一个会计年度（2023年12月31日）经审计的归属于上市公司股东的每股净资产 |
| 发行数量  | 603,702,080股，占发行后上市公司总股本的比例为5.91%。<br>本次发行股份购买资产的发行股份数量的计算方式为：向各交易对方发行股份数量=以发行股份方式向各交易对方支付的交易对价/本次发行股份购买资产的股份发行价格，发行股份总数量=向各交易对方发行股份的数量之和。向交易对方发行的股份数量应为整数并精确至个位，按上述公式计算得出的发行股份总数量按照向下取整精确至股，不足一股的部分计入上市公司资本公积。<br>在定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格将根据 |      |                                                                                           |

|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|              | 中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整，发行股份数量随之调整。本次发行股份购买资产最终的股份发行数量以经上市公司股东大会审议通过、经深交所审核通过并经中国证监会予以注册的发行数量为准。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 是否设置发行价格调整方案 | <input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 锁定期安排        | <p>深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控对取得的上市公司股份锁定期承诺如下：</p> <p>“1、本公司/企业在本次交易中以标的资产认购的上市公司股份，自本次发行股份购买资产新增股份发行结束之日起12个月内不得转让；但是，在适用法律法规许可前提下的转让不受此限。</p> <p>2、本次交易结束后，本公司/企业因本次发行股份购买资产取得的股份若由于上市公司送股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。</p> <p>3、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让本公司/企业在上市公司拥有权益的股份。若本公司/企业所认购股份的锁定期与证券监管机构的监管意见不相符，本公司/企业将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。</p> <p>4、上述锁定期届满后，本公司/企业转让和交易上市公司股份将依据届时有效的法律法规和深交所的规则办理。”</p> |

## 二、本次重组对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司为综合类证券公司，本次交易为证券公司之间合并重组，交易双方均为综合类证券公司。本次交易完成后，上市公司的主营业务不会发生变化。

本次交易有利于完善上市公司跨区域布局。万和证券的注册地在海南，49家分支机构主要分布在粤港澳大湾区、长三角、北京、成都等国家重点发展区域。国信证券成长于深圳经济特区，此次收购万和证券，有助于上市公司把握海南自由贸易港的政策优势和发展机遇，在跨境资产管理等国际业务及创新业务方面实现突破，进一步拓展发展空间；同时，本次收购有助于提升上市公司服务粤港澳大湾区、长三角、京津冀、成渝地区双城经济圈等国家区域发展战略的能力，进一步提升公司综合竞争力。

### （二）本次交易对上市公司股权结构的影响

截至2025年3月31日，上市公司总股本9,612,429,377股。根据最终确定的交易金额，本次交易拟向交易对方发行603,702,080股。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至10,216,131,457股。本次交易前后上市公司股权结构如下

表所示：

单位：股

| 序号      | 股东名称                                  | 本次交易前         |         | 本次交易后          |         |
|---------|---------------------------------------|---------------|---------|----------------|---------|
|         |                                       | 持股数量          | 比例      | 持股数量           | 比例      |
| 原上市公司股东 |                                       |               |         |                |         |
| 1       | 深投控                                   | 3,223,114,384 | 33.53%  | 3,223,114,384  | 31.55%  |
| 2       | 华润深国投信托有限公司                           | 2,136,997,867 | 22.23%  | 2,136,997,867  | 20.92%  |
| 3       | 云南合和（集团）股份有限公司                        | 1,611,627,813 | 16.77%  | 1,611,627,813  | 15.78%  |
| 4       | 全国社会保障基金理事会                           | 456,690,209   | 4.75%   | 456,690,209    | 4.47%   |
| 5       | 北京城建投资发展股份有限公司                        | 257,762,600   | 2.68%   | 257,762,600    | 2.52%   |
| 6       | 一汽股权投资（天津）有限公司                        | 113,656,956   | 1.18%   | 113,656,956    | 1.11%   |
| 7       | 香港中央结算有限公司                            | 112,961,130   | 1.18%   | 112,961,130    | 1.11%   |
| 8       | 中国证券金融股份有限公司                          | 75,086,423    | 0.78%   | 75,086,423     | 0.73%   |
| 9       | 中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金 | 49,064,091    | 0.51%   | 49,064,091     | 0.48%   |
| 10      | 中央汇金资产管理有限责任公司                        | 48,429,503    | 0.50%   | 48,429,503     | 0.47%   |
| 11      | 其他股东                                  | 1,527,038,401 | 15.89%  | 1,527,038,401  | 14.95%  |
| 小 计     |                                       | 9,612,429,377 | 100.00% | 9,612,429,377  | 94.09%  |
| 交易对方    |                                       |               |         |                |         |
| 1       | 深圳资本                                  | -             | -       | 333,579,571    | 3.27%   |
| 2       | 鲲鹏投资                                  | -             | -       | 150,801,122    | 1.48%   |
| 3       | 深业集团                                  | -             | -       | 47,615,717     | 0.47%   |
| 4       | 深创投                                   | -             | -       | 21,606,216     | 0.21%   |
| 5       | 远致富海十号                                | -             | -       | 20,761,234     | 0.20%   |
| 6       | 成都交子                                  | -             | -       | 20,241,098     | 0.20%   |
| 7       | 海口金控                                  | -             | -       | 9,097,122      | 0.09%   |
| 小 计     |                                       | -             | -       | 603,702,080    | 5.91%   |
| 合 计     |                                       | 9,612,429,377 | 100.00% | 10,216,131,457 | 100.00% |

本次交易前后，上市公司控股股东均为深投控，实际控制人均为深圳市国资委，本次交易不会导致上市公司控制权变更。

### （三）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司财务报告及天健出具的《备考审阅报告》（天健审[2025]7-61

号），本次交易前后上市公司主要财务数据情况如下：

单位：万元

| 项目            | 2024年11月30日/2024年1-11月 |               |        | 2023年12月31日/2023年度 |               |        |
|---------------|------------------------|---------------|--------|--------------------|---------------|--------|
|               | 交易前                    | 交易后           | 变动率    | 交易前                | 交易后           | 变动率    |
| 资产合计          | 50,849,786.13          | 52,009,693.07 | 2.28%  | 46,296,016.98      | 47,611,567.66 | 2.84%  |
| 负债合计          | 39,212,710.47          | 39,828,201.01 | 1.57%  | 35,250,064.57      | 36,023,827.09 | 2.20%  |
| 所有者权益         | 11,637,075.66          | 12,181,492.06 | 4.68%  | 11,045,952.41      | 11,587,740.57 | 4.90%  |
| 归属于母公司所有者权益   | 11,637,075.66          | 12,160,146.53 | 4.49%  | 11,045,952.41      | 11,566,498.09 | 4.71%  |
| 营业收入          | 1,789,226.77           | 1,831,284.68  | 2.35%  | 1,731,686.85       | 1,783,084.68  | 2.97%  |
| 利润总额          | 818,061.32             | 821,482.65    | 0.42%  | 685,515.64         | 692,859.26    | 1.07%  |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 742,870.54             | 745,322.10    | 0.33%  | 642,729.41         | 648,143.93    | 0.84%  |
| 资产负债率         | 71.58%                 | 70.86%        | -1.00% | 72.85%             | 72.25%        | -0.82% |
| 基本每股收益（元/股）   | 0.65                   | 0.61          | -5.53% | 0.54               | 0.51          | -5.65% |
| 稀释每股收益（元/股）   | 0.65                   | 0.61          | -5.53% | 0.54               | 0.51          | -5.65% |

注：资产负债率=（总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）

如上表所示，本次交易完成后，上市公司的资产总额、所有者权益、营业收入、归属于母公司所有者的净利润都将有所增长，上市公司的抗风险能力得到进一步提升；虽然上市公司的负债规模也将有所增加，但本次交易完成后上市公司的资产负债率有所降低，上市公司的负债规模、偿债能力仍处于安全范围内。

上市公司 2023 年、2024 年 1-11 月每股收益在本次交易完成后有所下降。本次交易完成后，上市公司将充分发挥交易带来的协同作用，对万和证券进行资源整合，同时利用万和证券注册地海南自由贸易港跨境金融服务试点的先发优势，凭借上市公司自身突出的市场化能力及业务创新能力，进一步提升公司综合盈利水平，具体包括如下方面：

其一，万和证券作为深圳国资委旗下券商，依托深圳国资国企资源优势，持续为深圳市属国有企业提供类型多样的金融服务，积累了一批高质量、高评级的客户群体。国信证券同属深圳国资体系券商，长期扎根、成长和服务于深圳，整合万和证券有利于形成双方业务发展的合力。本次交易完成后，上市公司将凭借自身在管理能力、市场声誉度、综合化业务能力等方面的优势，统筹双方客户资

源，挖掘更多业务机会，创造更大的价值。

其二，万和证券作为注册于海南的证券公司，高度重视海南自由贸易港跨境金融服务试点的筹备工作，加快推进跨境资产管理等国际业务和创新业务。本次交易完成后，万和证券成为上市公司的控股子公司，上市公司将充分利用跨境金融服务试点先行先发的优势，提前抢点布局，力争在国际业务及创新业务方面实现突破，创造新的盈利增长点。

其三，万和证券共有分支机构 49 家，网点布局以珠三角为核心区域、以长三角为重点区域辐射全国，客户基础优良，业务渠道广泛。本次交易完成后，上市公司将加快对万和证券营业网点和渠道资源的整合，通过优化网点区域布局、加速传统经纪业务向财富管理业务的转型等手段措施创造增量价值。

### 三、本次交易已履行和尚需履行的决策和审批程序

#### （一）本次交易已经履行的决策和审批程序

截至本报告书签署日，本次交易已履行的决策及审批程序情况具体如下：

- 1、交易对方已履行截至本报告书签署日阶段所必需的内部授权或批准；
- 2、本次交易已取得上市公司控股股东深投控的原则性同意意见；
- 3、本次交易已经上市公司第五届董事会第三十一次会议（临时）、第五届董事会第三十六次会议（临时）、第五届董事会第三十九次会议（临时）审议通过；
- 4、本次交易标的资产评估结果已经符合《证券法》规定的资产评估机构出具并经有权国有资产监督管理机构或其授权单位备案；
- 5、本次交易已取得有权国资监管机构批准；
- 6、本次交易已经上市公司 2024 年第四次临时股东大会审议通过。

#### （二）本次交易尚需履行的决策和审批程序

截至本报告书签署日，本次交易尚需履行的程序事项包括但不限于：

- 1、本次交易所涉及的股东变更等事宜需经中国证监会有关部门核准或备案；
- 2、本次交易需经深交所审核通过；

3、本次交易需经中国证监会同意注册；

4、相关监管部门所要求的其他可能涉及的批准或核准。

本次交易方案在取得有关主管部门的备案、批准、审核通过或同意注册前，不得实施。本次交易能否取得上述备案、批准、审核通过或同意注册，以及最终取得备案、批准、审核通过或同意注册的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

#### **四、上市公司的控股股东对本次重组的原则性意见，以及上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组报告书披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划**

##### **（一）上市公司控股股东对本次交易的原则性意见**

上市公司控股股东深投控已出具《深圳市投资控股有限公司关于本次重组的原则性意见》：“本公司作为上市公司控股股东，原则性同意本次交易。”

##### **（二）上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组报告书披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划**

###### **1、上市公司控股股东的股份减持计划**

上市公司控股股东深投控出具承诺：“自本次重组预案披露之日起至本次重组实施完毕期间，本公司无减持上市公司股份的计划。”

###### **2、上市公司全体董事、监事、高级管理人员**

上市公司全体董事、监事、高级管理人员承诺：“自本次重组预案披露之日起至本次重组实施完毕期间，如本人持有上市公司股份的，本人无减持上市公司股份的计划。”

#### **五、本次重组对中小投资者权益保护的安排**

##### **（一）严格履行信息披露义务**

对于本次交易涉及的信息披露义务，上市公司已严格按照《证券法》《重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》等相关法律法规的规定，切实履行了信息披露义务，并将继续按照相关法律法规的要求，及时、准确地披露本次交易

的进展情况,使投资者及时、公平地知悉本次交易的相关信息。

## **(二) 严格执行内部决策程序**

本次交易过程中,上市公司严格按照相关法律法规和公司内部制度的规定履行法定审议程序。在董事会会议召开前,独立董事针对本次关联交易事项召开了专门会议并形成审核意见。

## **(三) 网络投票安排**

根据中国证监会有关规定,为给参加股东大会的股东提供便利,除现场投票外,上市公司就本次重组方案的表决将提供网络投票平台,股东可以直接通过网络进行投票表决。

## **(四) 分别披露股东投票结果**

上市公司对中小投资者表决情况单独计票,单独统计并披露除公司的董事、监事、高级管理人员、单独或者合计持有公司 5%以上股份的股东以外的其他中小股东的投票情况。

## **(五) 关联方回避表决**

根据《股票上市规则》等有关规定,本次交易构成关联交易。上市公司在召开董事会会议审议本次交易时,与董事有利益冲突的议案,关联董事已回避表决。上市公司在召开股东大会会议审议本次交易时,涉及与股东有利益冲突的议案,关联股东已回避表决,从而充分保护全体股东特别是中小股东的合法权益。

## **(六) 股份锁定安排**

本次发行股份购买资产项下,深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控的锁定期安排如下:

交易对方在本次发行股份购买资产中以标的资产认购的上市公司股份,自本次发行股份购买资产新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让;但是,在适用法律许可前提下的转让不受此限。

本次发行股份购买资产结束后,交易对方因本次发行股份购买资产取得的股份若由于上市公司送股、转增股本等原因增持的股份,亦应遵守上述锁定期的约定。



如本次发行股份购买资产因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，交易对方不转让在上市公司拥有权益的股份。若交易对方所认购股份的锁定期与证券监管机构的监管意见不相符，交易对方将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。

上述锁定期届满后，交易对方转让和交易上市公司股份将依据届时有效的法律法规和深交所的规则办理。

**（七）本次重组摊薄即期回报及填补回报措施**

**1、本次交易对上市公司即期每股收益的影响**

根据上市公司财务报告及天健出具的《备考审阅报告》（天健审[2025]7-61号），本次交易前后上市公司主要财务数据情况如下：

| 项目            | 2024年11月30日/2024年1-11月 |              |        | 2023年12月31日/2023年度 |              |        |
|---------------|------------------------|--------------|--------|--------------------|--------------|--------|
|               | 交易前                    | 交易后          | 变动率    | 交易前                | 交易后          | 变动率    |
| 营业收入          | 1,789,226.77           | 1,831,284.68 | 2.35%  | 1,731,686.85       | 1,783,084.68 | 2.97%  |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 742,870.54             | 745,322.10   | 0.33%  | 642,729.41         | 648,143.93   | 0.84%  |
| 基本每股收益（元/股）   | 0.65                   | 0.61         | -5.53% | 0.54               | 0.51         | -5.65% |
| 稀释每股收益（元/股）   | 0.65                   | 0.61         | -5.53% | 0.54               | 0.51         | -5.65% |

针对上市公司基本每股收益相比交易前稀释的问题，为保护投资者利益，防范并应对即期回报被摊薄的风险，提高对公司股东的回报能力，上市公司根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定，制定了填补摊薄即期回报的措施。

**2、上市公司应对本次重组摊薄即期回报采取的措施**

公司于2024年12月6日召开了第五届董事会第三十六次会议（临时），于2024年12月23日召开了2024年第四次临时股东大会，审议通过了《关于本次交易摊薄即期回报的填补措施及承诺事项的议案》，公司将采取以下措施，积极防范本次交易摊薄即期回报及提高未来回报能力。

### **（1）加快对标的公司的整合，提升上市公司盈利能力**

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司。上市公司将在保证对标的公司控制力及其经营稳定性的前提下，加快完成对标的公司的整合，在业务、人员、财务、管理等各方面进行规范，最大化发挥规模效应及业务协同作用，稳步推进并实施公司发展战略，提升公司经营效率，并结合标的公司的区位优势，充分挖掘海南自由贸易港政策，扩大市场规模，进一步提升市场份额及品牌影响力，提高公司整体市场竞争力及盈利能力。

### **（2）进一步完善公司治理，为上市公司发展提供制度保障**

上市公司将严格遵循《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《股票上市规则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理，确保股东能够充分行使权利；确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，确保独立董事能够认真履行职责；确保监事会能够独立有效地行使对董事、高级管理人员及公司财务的监督权和检查权；确保股东大会、董事会和监事会规范运作，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，为上市公司发展提供制度保障。

### **（3）完善利润分配政策，强化投资者回报机制**

为完善和健全公司科学、持续、稳定、透明的分红决策和监督机制，积极有效地回报投资者，根据中国证监会、深交所及其他相关法律、法规及规范性文件的要求，并结合实际情况，上市公司在《公司章程》中对利润分配政策和现金分红等条款进行了明确。同时，公司制定了《国信证券股份有限公司未来三年（2024-2026 年）股东回报规划》。上市公司将严格执行相关利润分配政策，重视对投资者的合理回报，兼顾全体股东的整体利益及上市公司的可持续发展。

## **3、上市公司董事、高级管理人员和上市公司控股股东对填补回报措施能够得到切实履行作出的承诺**

上市公司董事、高级管理人员和上市公司控股股东已出具《关于本次重组摊薄即期回报及填补回报措施的承诺》，具体参见本报告书“第一章 本次交易概况”之“六、本次交易相关方所做出的重要承诺”。

## 六、其他需要提醒投资者重点关注的事项

### （一）独立财务顾问的保荐业务资格

上市公司聘请一创投行担任本次交易的独立财务顾问，一创投行经中国证监会批准依法设立，具备财务顾问业务及保荐承销业务资格。

### （二）信息披露查阅

本报告书的全文及中介机构出具的相关意见已在深交所官方网站（<http://www.szse.cn/>）披露，投资者应据此作出投资决策。本报告书披露后，上市公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司本次重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

## 重大风险提示

### 一、与本次交易相关的风险

#### （一）审批风险

本次交易尚需履行的程序详见本报告书“重大事项提示”之“三、本次交易已履行和尚需履行的决策和审批程序”之“（二）本次交易尚需履行的决策和审批程序”。本次交易能否取得相关的备案、批准、审核通过或同意注册，以及最终取得备案、批准、审核通过或同意注册的时间均存在不确定性。

#### （二）本次交易被暂停、中止或者取消的风险

如前述审批风险，本次交易若无法按期取得相关的备案、批准、审核通过或同意注册等，会对本次交易进程产生重大影响。此外，若出现证券市场相关政策变化、不可抗力因素、重大突发事件或无法预见的风险事件等，也可能导致本次交易被暂停、中止或取消。

#### （三）本次交易可能摊薄上市公司即期回报的风险

本次交易完成后，标的公司将纳入上市公司合并报表范围，上市公司的净资产将有所增加，同时发行股份购买资产也将增加上市公司总股本，从而可能导致上市公司即期回报被摊薄。若未来标的公司经营业绩不及预期，则上市公司的每股收益等即期回报指标将面临进一步被摊薄的风险。

#### （四）本次交易完成后整合效果不达预期的风险

本次交易完成后，上市公司将逐步开展对标的资产的整合工作。但考虑到证券行业特性，涉及资产、业务、人员等多个方面，加之内部组织架构变得更加复杂等因素，会出现整合需要较长时间才能完成及无法达到预定效果的情形。因此，本次交易完成后，上市公司与标的公司可能存在整合效果不达预期的风险。

#### （五）未设置业绩补偿机制的风险

本次交易中，对标的公司股权采用资产基础法与收益法两种方法进行评估，并以资产基础法的评估结果作为最终评估结论，而未采用基于未来预期的收益法的评估结果。因此，经交易双方协商，本次重组中上市公司与标的公司未签署基

于实际盈利数与利润预测数差异相关的业绩补偿协议。

#### (六) 标的资产的评估风险

本次交易中,评估机构以资产基础法、收益法对标的资产评估,并以资产基础法评估结果作为最终评估结论。使用收益法对标的资产评估中,相关分析和判断受相关假设和限定条件的限制,标的资产仍存在未来实际情况与评估假设不符的情形、实际经营情况不达收益法评估中预测结果等情形。标的公司作为小型券商,各项业务规模较小,受市场波动影响较大,未来的收益预测存在一定的不确定性,收益法的评估结果仅用作对标的资产交易价格的参考,并不代表对标的公司各项业务的未来业绩预测结果。

#### (七) 标的公司存在未决事项的风险

截至本报告书签署日,标的公司资产管理业务中,存续通道产品均已根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的要求完成整改,尚有5只产品因客观原因暂未完成清算程序。前述情况未违反相关法律规定,但暂无法确定后续完成清算程序的具体时间,可能会对标的公司日常经营产生一定影响。

截至本报告书签署日,标的公司资产管理业务存在4起1,000万元以上的未决诉讼及仲裁,具体情况请参见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“六、诉讼、仲裁、行政处罚及合法合规情况”之“(一)重大诉讼、仲裁案件”之“2、不涉及万和证券自有资金”,虽然相关未决诉讼不涉及标的公司自有资金,且标的公司对涉诉的资管计划不存在偿付义务或潜在偿付风险,但仍可能会对标的公司日常经营产生一定影响。

## 二、与标的资产相关的风险

### (一) 经营风险

#### 1、财富管理业务风险

标的公司财富管理业务主要包括经纪业务和信用业务,是标的公司重要收入来源之一。标的公司财富管理业务主要存在以下风险:

#### (1) 经纪业务风险

经纪业务收入主要为向客户收取的证券交易佣金及手续费,该业务收入与证

券市场行情和交易量息息相关。通常情况下，市场行情走势良好时，交易量有所上升，经纪业务收入相应增长。2022 年、2023 年和 2024 年 1-11 月，A 股市场日均成交额分别为 9,256.31 亿元、8,772.29 亿元和 10,085.73 亿元，整体处于波动态势。如果未来证券市场行情活跃度下降，标的公司经纪业务收入面临下滑的风险。

同时，经纪业务收入也受到佣金率的影响。随着我国证券行业竞争日趋激烈，行业平均净佣金率水平呈下降趋势。2022 年、2023 年及 2024 年 1-11 月，证券行业平均净佣金率分别为 0.183‰、0.163‰、0.165‰<sup>1</sup>，标的公司平均净佣金费率分别为 0.154‰、0.158‰和 0.167‰。由于净佣金率主要受客户类型构成、资产规模、交易规模、交易频率和服务需求等因素影响，如果未来交易净佣金率下降，将会对标的公司经营业绩产生不利影响。

另外，监管政策的变化也会对标公司证券经纪业务的发展带来影响。例如，2024 年 4 月，证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，内容主要包括调降基金股票交易佣金费率和强化公募基金监管等。如果标的公司不能适应监管政策的变化，可能在展业过程中因违法违规而给公司带来处罚、诉讼或使公司遭受经济损失，从而对经纪业务的开展造成不利影响。

## （2）信用业务风险

标的公司开展的信用业务主要为融资融券业务和股票质押式回购业务。若标的公司信用业务维持担保比例或履约保障比例低于警戒线且客户未能追加担保物或到期未能履行合同义务偿还负债，标的公司在采取强制平仓或违约处置措施后，客户可能会出现资不抵债的情形，从而导致标的公司融出资金或证券出现损失；若客户提供的担保物被法院查封冻结，标的公司也可能面临无法及时收回债权的风险。另外，如未来证券市场出现大幅波动，标的公司可能面临信用业务客户违约事件大幅增加的情形，进而对标的公司经营业绩造成不利影响。

近年来，监管部门陆续修订或出台了信用业务相关政策，对证券公司信用业务的风险识别、尽职调查、标的证券评估和项目管理能力提出了更高的要求。标的公司如果不能持续满足信用业务监管要求，可能会受到警示、罚款、责令整改

<sup>1</sup>由于证券业协会按季度发布行业相关数据，此处行业平均净佣金率系根据协会发布的2024年1-9月的数据进行计算的结果。

甚至限制开展信用交易有关业务等处罚，从而对信用业务发展造成不利影响。

## 2、自营投资业务风险

标的公司自营投资业务包括固定收益类业务、权益投资类业务、新三板做市业务及另类投资业务。其中，另类投资业务尚未实际展业。标的公司自营投资业务主要存在以下风险：

### (1) 投资产品的特有风险

自营投资业务存在多种多样的投资品种，各类投资品种均存在自身特有的风险特征。固定收益类业务如债券投资存在因发行主体违约或信用评级下降导致债券价格下跌或本息无法兑付的风险；权益投资类业务如股票投资存在重大突发事件导致股票价格大幅下跌的风险；新三板做市业务存在挂牌企业股票流动性不足的风险等。随着标的公司自营投资业务规模的扩大，纳入交易范围的不同风险特征的投资品种可能增加，各类证券的内含风险可能导致投资类业务收益大幅下降甚至出现投资亏损。

### (2) 市场系统性风险

自营投资业务的收益状况与证券市场的长期趋势及短期波动均有一定相关性，我国证券场景气度受到国民经济发展速度、宏观经济政策、行业发展状况、投资者信心等诸多因素的影响，呈现出不确定性和周期性变化的特征。当市场剧烈波动时，标的公司自营投资业务将面临较大的市场系统性风险。如果证券市场行情持续下降，存在可能导致标的公司自营投资业务收益水平大幅下滑的风险。

### (3) 投资决策不当风险

标的公司始终重视对于自营投资业务的风险管理，并不断完善投资决策机制和流程，并通过建立资产池、设置投资规模和风险预警止损等措施控制资本投资决策引发的风险。但资本市场具有高度的不确定性，若标的公司的投资决策无法适应剧烈波动的市场，将出现自营投资业务发生大额亏损的风险。

## 3、资产管理类业务风险

标的公司资产管理类业务包括资产管理业务及私募投资基金业务，业务收入主要来源于管理费收入和业绩报酬收入。标的公司资产管理类业务主要存在以下

风险：

### （1）资产管理业务风险

标的公司资产管理业务面临的主要风险包括资产管理产品的投资风险和资产管理业务的竞争风险。

#### ①资产管理产品的投资风险

标的公司资产管理产品设立时已向投资者充分揭示不保证委托人资产本金不受损失或取得最低收益，委托人应自行承担投资风险和损失，但资产管理业务受证券市场波动、投资证券品种自身固有风险和投资决策失误等因素影响较大。资产管理产品的收益及本金偿还均可能无法达到投资者或产品持有人的预期，进而可能造成投资者认购和持有标的公司资产管理产品的积极性下降并对标的公司品牌声誉、资产管理业务的开展和资产管理规模产生负面影响。

#### ②资产管理业务的竞争风险

资产管理业务是金融机构参与最广泛的业务之一，目前国内证券公司资产管理业务竞争激烈，同时标的公司还面临来自商业银行、基金公司、保险公司、信托公司及其他竞争对手的竞争，互联网金融的发展也加剧了该业务的竞争。如在市场拓展、产品设计、投资回报、客户服务等方面，标的公司未能取得竞争优势，提供的资产管理产品不能满足客户的要求及预期，标的公司资产管理业务的竞争力可能下降。

### （2）私募投资基金业务风险

标的公司私募股权投资基金业务主要通过全资子公司万和弘远开展，万和弘远私募投资基金业务面临的主要风险包括投资管理风险和投资退出风险。

#### ①投资管理风险

标的公司作为管理人通过自有资金、募集资金设立私募投资基金，主要投资于未上市企业股权。万和弘远在投资前均会对投资对象进行全面尽职调查，但尽职调查过程可能会受到手段、程序、信息获取等方面存在不足的影响，从而无法完全识别投资对象的全部风险；对投资对象的业务发展、技术能力、市场开拓、发展前景等判断出现较大偏差，可能导致投资受损或者投资项目失败。



## ②投资退出风险

目前，我国私募投资基金退出方式较为单一、投资回报周期较长，主要退出方式为在非公开市场协议转让股权或 IPO 后在公开市场卖出股份。若被投资企业发行上市的周期晚于预期，项目投资周期亦将随之延长。即使能够按照预期顺利发行上市，退出时机及退出价格仍然受到二级市场波动的直接影响。投资资金退出的风险会导致标的公司私募投资基金收益存在不确定性。

## 4、投资银行业务风险

标的公司投资银行业务主要包括证券承销与保荐业务及财务顾问业务。标的公司投资银行业务主要存在以下风险：

### （1）收入下滑风险

报告期各期，万和证券投资银行业务实现营业收入分别为 4,236.22 万元、7,862.82 万元和 2,600.31 万元，占万和证券营业收入的比例分别为 41.35%、15.30% 和 6.18%。投资银行业务的经营与发展主要受到宏观经济、政策环境、资本市场波动、市场竞争程度，以及业务合规性等多方面因素影响。若未来出现宏观经济承压、资本市场波动、市场竞争加剧、自身业务合规性出现问题等情况，可能导致万和证券投资银行业务收入下降，进而影响万和证券的经营业绩。

### （2）未能勤勉尽责受到监管处罚的风险

标的公司在投资银行业务执业过程中，可能存在项目执行人员在尽职调查过程中未遵守法律法规及其他规定，未能做到诚实守信、勤勉尽责的情形，导致标的公司出具的相关文件信息披露不充分，进而可能导致标的公司被监管部门行政处罚或采取监管措施，甚至需要向投资者承担赔偿责任，从而对标的公司声誉和投资银行业务开展造成重大不利影响。

2023 年 10 月，中国证监会对标的公司采取责令改正并限制业务活动的监管措施，暂停了标的公司保荐和公司债券承销业务资格，相关业务活动因此受限。2024 年 8 月，中国证监会同意解除对标的公司保荐、公司债券承销业务活动的限制。

### (3) 包销证券处置风险

标的公司包销证券处置风险主要为包销证券的流动性风险和处置价格不能弥补包销成本的风险。根据《证券法》要求,若标的公司所承销的证券出现包销情形,且无法以合理成本及时获得充足资金以履行包销义务,可能导致发行失败,对标的公司投资银行业务收入带来重大不利影响。

## (二) 财务风险

### 1、经营业绩波动风险

报告期内,万和证券的营业收入分别为 10,245.22 万元、51,397.83 万元及 42,058.17 万元,归属于母公司所有者的净利润分别为-27,851.10 万元、6,154.08 万元和 2,920.46 万元,呈现波动。资本市场的表现受宏观经济周期、行业政策、市场波动、国际经济形势以及投资者行为等诸多因素的影响,未来如果这些因素发生重大不利变化,可能导致万和证券的财富管理、自营投资、资产管理以及投资银行等业务的收益大幅波动,从而导致万和证券经营业绩大幅波动。

### 2、资产减值风险

标的公司因其业务特点持有较大金额金融资产,相关金融资产具有种类较多、风险特征不一等特点,受宏观经济、相关行业政策及监管措施、市场行情波动等因素的影响,如相关资产价值出现明显下降,标的公司将面临资产减值的风险。若未来标的公司出现大额金融资产减值,可能对标的公司经营业绩和财务状况产生不利影响。

### 3、流动性风险

流动性风险主要指证券公司在经营过程中,因资产负债结构不匹配或受宏观政策、市场变化、经营状况、信用程度等因素的影响,导致其无法以合理成本及时获得充足资金,以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。根据《证券公司风险控制指标管理办法》相关规定,证券公司的流动性覆盖率和净稳定资金率均不得低于 100%。若未来经营环境出现重大变化或因财务管理不善,标的公司可能出现资金缺口及流动性不足的情况,从而对经营业绩和财务状况造成不利影响。

#### 4、净资本管理风险

中国证监会对证券公司建立了以净资本和流动性为核心的风险控制指标体系，若因证券市场的剧烈波动、企业经营过程中的突发事件、业务运作过程中的不可抗力等因素导致标的公司风险控制指标出现不利变化或不能达到监管要求，标的公司的业务开展将会受到限制，或被监管部门处罚、被取消部分业务资格。标的公司如果不能及时调整业务规模和资产结构使其风险控制指标持续符合监管标准，将对业务经营及声誉造成不利影响。

#### （三）合规风险

合规风险是指证券公司因经营管理或员工执业行为违反法律法规、监管规定和自律规则而受到法律制裁、被采取监管措施、遭受财产损失或声誉损失的风险。若未来标的公司的合规管理制度不能依据相关法律法规和监管要求的规定及时更新，标的公司的管理层及员工因没有有效执行相关合规制度，受到行政处罚或者被监管机关采取监管措施，则可能导致标的公司出现合规风险，从而对未来的经营和盈利能力造成不利影响。

#### （四）政策风险

证券行业是受到严格监管的行业，标的公司的证券业务在业务许可、业务监督、风险防范及人员管理等方面均受到中国证监会等监管机构的严格监管。随着我国资本市场不断发展，行业监管政策和法律法规可能随之进行调整，如果证券行业的有关政策及法律法规，如业务许可、财税政策、外汇管理、利率政策、业务收费标准等发生变化，则可能会引起证券市场的波动和证券行业发展环境的变化，进而对标的公司的各项业务收入造成一定的不利影响。

#### （五）诉讼及仲裁风险

标的公司在运营过程中，可能面临来自业务扩展、产品设计及市场推广、承销与保荐等方面产生的合同纠纷、工作失误或第三方责任问题，均可能触发客户采取法律行动，包括提起诉讼或申请仲裁。一旦此类法律程序产生判决或仲裁结果，标的公司可能需要承担赔偿责任的责任或履行违约条款，这些后果会对业务开展及财务表现带来不利影响。

# 第一章 本次交易概况

## 一、本次交易的背景和目的

为了贯彻中央金融工作会议精神，落实国务院“新国九条”和中国证监会《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》的战略部署，充分利用海南自由贸易港的政策优势全面推动上市公司的国际化战略，国信证券拟通过发行股份的方式收购万和证券控股权。

### （一）本次交易的背景

#### 1、金融高质量发展和供给侧结构性改革

2023 年 10 月，中央金融工作会议上提出“金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分”“金融要为经济社会发展提供高质量服务”“以金融高质量发展助力强国建设、民族复兴伟业”，明确“以推进金融高质量发展为主题”“以深化金融供给侧结构性改革为主线”等一系列新论断、新要求，为新时代新征程推动金融高质量发展提供了根本遵循和行动指南。

在金融高质量发展和金融供给侧结构性改革的指引下，各类金融机构要深刻理解和把握金融在经济高质量发展中的定位、国有大型金融机构在金融高质量发展中的定位，国有大型金融机构要做优做强，而中小金融机构准入标准和监管要求将更加严格。加之监管部门全面强化监管执法，健全行业机构分类监管体系，突出“扶优限劣”，今后存量金融机构之间通过并购重组、吸收合并等方式实现金融高质量发展将成为常态，新一轮金融资源优化整合正在拉开序幕。

#### 2、政策支持证券行业建设一流投资银行和投资机构

2023 年 10 月，中央金融工作会议提出“培育一流投资银行和投资机构”“支持国有大型金融机构做优做强”，对资本市场和证券行业意义重大。2024 年 3 月，中国证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》，提出力争通过 5 年左右时间，推动形成 10 家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势；到 2035 年，形成 2 至 3 家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构；到本世纪中叶，形成综合实力和国际影响力全球领先的现代化证券基金行业，为中国式现代化和金融强国建

设提供有力支撑。

目前，全国证券公司超过 140 家，证券公司之间产品差异较小，业务同质化程度较高。国家提出的相关最新政策，为证券行业高质量发展提供了指引，有利于证券行业校正定位，促进证券机构发挥功能性，头部证券公司将通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，打造一流投资银行。

### **3、上市公司借力资本市场通过并购重组做优做强**

并购重组是支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具，是优化资源配置、激发市场活力的重要途径。2024 年 3 月，中国证监会发布《关于加强上市公司监管的意见（试行）》，支持上市公司通过并购重组提升投资价值，多措并举活跃并购重组市场。2024 年 4 月，国务院发布《国务院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》，提出“支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力”。2024 年 9 月，中共中央政治局会议强调“支持上市公司并购重组”，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，鼓励上市公司加强产业整合，借力资本市场通过并购重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。

## **（二）本次交易的目的**

### **1、落实中央的决策部署，优化市属国有金融资产战略布局**

本次交易既是为了贯彻落实中央金融工作会议的决策部署，培育一流投资银行和投资机构，助力国有大型金融机构做优做强，亦是为了推动深圳市国有经济布局优化和结构调整，加快市属国有金融资产战略性重组和专业化整合，提高市属国企资产证券化率及国有资本配置效率，实现国有资产保值增值。

### **2、落实公司发展战略，实现非有机增长**

为落实公司发展战略，上市公司提出了实施“1、2、6、8 工程”计划，即坚持以客户为中心，全力实施“一个打造、两翼驱动、六大推进、八大支撑”工程，服务经济高质量发展。在业务发展方面，上市公司各业务线主要通过产品创新、服务创新、协同创新等方式推动业务发展，积极通过内部培育来实现业务的持续增长。同时，上市公司也提出了适时通过兼并收购方式实现业务扩张，推动外延式发展。本次交易有助于上市公司利用行业整合机遇及规模优势，通过外延

并购实现提质增效，助力非有机增长目标的达成。

### **3、拓展国际化布局，助推国际业务及创新业务发展**

在资本市场双向开放、资本配置国际化进程加速以及客户跨境投融资需求增强等多方面因素推动下，证券公司逐渐从以中国境内为主转向中国境内外联动发展。在国际化大背景下，证券公司作为连接实体经济和资本市场的桥梁，需要全面提升跨境金融服务能力，持续探索跨境金融创新，在跨境投资渠道、投资产品供给、风险管理等方面不断优化与拓展，提升跨境业务的竞争力，应对国际竞争。

万和证券注册地在海南，海南自由贸易港是国家在海南岛全岛设立的自由贸易港，自贸港具有推动金融改革创新、金融业开放政策率先落地等一系列的制度优势。上市公司在并购万和证券后，可充分利用当地的政策优势及双方现有业务资源，将子公司万和证券打造成海南自由贸易港在跨境资产管理等特定业务领域具备行业领先地位的区域特色券商，实现上市公司国际业务与金融创新业务的快速发展。

### **4、充分发挥上市公司与标的公司的协同效应，提升上市公司整体价值**

本次交易完成后，国信证券能够与万和证券充分发挥协同互补作用。国信证券将凭借在管理能力、市场声誉度、综合化业务方面的优势，对万和证券进行资源整合，在客户网络、品牌声誉、市场资源方面发挥协同效应。万和证券将充分利用国信证券在证券研究、产品开发、合规管理及风险控制等方面的经验和优势，提升客户服务能力和业务竞争力。本次交易完成后，万和证券的经纪业务、债券承销、资产证券化等业务和客户资源将对国信证券形成有效补充，有利于进一步提升上市公司的整体价值。

## **二、本次交易的具体方案**

### **（一）本次交易方案概述**

本次交易的整体方案为公司拟通过发行 A 股股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控购买其合计持有的万和证券 96.08%的股份，本次交易不涉及募集配套资金。本次交易完成后，万和证券将成为公司的控股子公司。

（二）标的资产评估作价情况

本次交易中，标的资产交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具的并经由有权国有资产监督管理机构或其授权单位备案的评估结果为基础，根据交易对方持有的标的公司股份比例，由交易各方充分协商后确定，具体金额为519,183.79 万元。

（三）发行股份购买资产具体方案

1、交易对方及发行对象

本次交易的交易对方及发行对象为深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控等 7 名标的公司股东。

2、标的资产

本次交易的标的资产为交易对方合计持有的万和证券 96.08%的股份。

3、标的资产定价依据及交易价格

本次交易标的资产以 2024 年 6 月 30 日为评估基准日。

本次交易中，标的资产的交易价格以符合《中华人民共和国证券法》规定的资产评估机构出具的并经由有权国有资产监督管理机构或其授权单位备案的资产评估报告的评估结果为基础，由交易各方协商确定。

根据中联资产评估集团有限公司出具的《国信证券股份有限公司拟发行股份购买深圳市资本运营集团有限公司等股东持有的万和证券股份有限公司股份所涉及的万和证券股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中联评报字【2024】第 3736 号），在评估基准日 2024 年 6 月 30 日，万和证券股东全部权益的市场价值为 540,370.69 万元。

基于上述评估结果，本次交易各方经协商一致，同意将万和证券 96.08%股份的交易价格确定为 519,183.79 万元，各交易对方所持标的资产的具体交易价格如下：

| 序号 | 交易对方 | 持有标的公司股份比例（%） | 交易对价（万元）   |
|----|------|---------------|------------|
| 1  | 深圳资本 | 53.09         | 286,878.43 |
| 2  | 鲲鹏投资 | 24.00         | 129,688.97 |

| 序号 | 交易对方   | 持有标的公司股份比例（%） | 交易对价（万元）   |
|----|--------|---------------|------------|
| 3  | 深业集团   | 7.58          | 40,949.52  |
| 4  | 深创投    | 3.44          | 18,581.35  |
| 5  | 远致富海十号 | 3.30          | 17,854.66  |
| 6  | 成都交子   | 3.22          | 17,407.34  |
| 7  | 海口金控   | 1.45          | 7,823.53   |
| 合计 |        | 96.08         | 519,183.79 |

#### 4、对价支付方式

本次发行股份购买资产全部采取向交易对方发行 A 股股票的方式支付交易对价。

#### 5、发行股份的种类、面值

本次发行股份购买资产的发行股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

#### 6、发行价格

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份购买资产的发行价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的上市公司股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日的上市公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日的上市公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日的上市公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产的定价基准日为公司首次审议本次交易的第五届董事会第三十一次会议（临时）决议公告之日。

定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日，公司股票交易均价情况如下所示：

| 交易均价计算区间      | 交易均价（元/股） | 交易均价的80%（元/股） |
|---------------|-----------|---------------|
| 定价基准日前20个交易日  | 8.80      | 7.05          |
| 定价基准日前60个交易日  | 8.96      | 7.17          |
| 定价基准日前120个交易日 | 8.86      | 7.09          |



根据前述规定，经交易各方协商后最终确定，本次发行股份购买资产的发行价格为 8.60 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 80%，且不低于上市公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的每股净资产，即 2023 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的每股净资产 8.37 元。

在定价基准日至发行结束日期间，公司如有派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整，调整公式如下：

假设调整前发行价格为  $P_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股配股数为  $K$ ，配股价为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ （调整值保留小数点后两位）：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

配股： $P_1 = (P_0 + A \times K) / (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times K) / (1 + K + N)$

## 7、发行数量

本次发行股份购买资产的发行股份数量的计算方式为：向各交易对方发行股份数量=以发行股份方式向各交易对方支付的交易对价/本次发行股份购买资产的股份发行价格，发行股份总数量=向各交易对方发行股份的数量之和。向交易对方发行的股份数量应为整数并精确至个位，按上述公式计算得出的发行股份总数量按照向下取整精确至股，不足一股的部分计入公司资本公积。

按照 8.60 元/股的发行价格计算，公司本次向交易对方发行股份的数量合计为 603,702,080 股，向各交易对方发行股份的具体数量如下：

| 序号 | 交易对方   | 发行数量（股）     |
|----|--------|-------------|
| 1  | 深圳资本   | 333,579,571 |
| 2  | 鲲鹏投资   | 150,801,122 |
| 3  | 深业集团   | 47,615,717  |
| 4  | 深创投    | 21,606,216  |
| 5  | 远致富海十号 | 20,761,234  |
| 6  | 成都交子   | 20,241,098  |

| 序号 | 交易对方 | 发行数量（股）     |
|----|------|-------------|
| 7  | 海口金控 | 9,097,122   |
| 合计 |      | 603,702,080 |

在定价基准日至发行结束日期间，公司如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整，发行股份数量随之调整。本次发行最终的股份发行数量以经公司股东大会审议通过，经深交所审核通过并经中国证监会予以注册的发行数量为准。

## 8、锁定期安排

本次发行股份购买资产项下，深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控的锁定期安排如下：

在本次发行股份购买资产中以标的资产认购的公司股份，自本次发行股份购买资产新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。

本次发行股份购买资产结束后，交易对方因本次发行股份购买资产取得的股份若由于公司送股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。

交易对方承诺，如本次发行股份购买资产因涉嫌交易对方所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，交易对方不转让在公司拥有权益的股份。若交易对方所认购股份的锁定期与证券监管机构的监管意见不相符，交易对方将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。

上述锁定期届满后，交易对方转让和交易上市公司股份将依据届时有效的法律法规和深交所的规则办理。

## 9、滚存未分配利润安排

公司在本次交易完成前的滚存未分配利润将由新老股东按照本次发行股份购买资产完成后的股份比例共同享有。

10、上市安排

本次发行股份购买资产项下全部新增发行的 A 股股份将在深交所上市交易。

11、过渡期损益安排

标的资产在本次交易过渡期内产生的收益或亏损均由上市公司享有或承担。

三、本次交易的性质

（一）本次交易不构成重大资产重组

本次交易中，上市公司拟收购万和证券 96.08%股权，本次交易标的资产作价为 519,183.79 万元。根据《重组管理办法》的规定，本次交易相关财务数据及交易对价情况具体如下：

单位：万元

| 项目   | 上市公司          | 标的公司         | 交易对价       | 标的公司财务数据与交易对价孰高 | 指标占比  |
|------|---------------|--------------|------------|-----------------|-------|
| 资产总额 | 50,150,604.36 | 1,309,991.27 | 519,183.79 | 1,309,991.27    | 2.61% |
| 资产净额 | 11,869,204.45 | 537,618.61   | 519,183.79 | 537,618.61      | 4.53% |
| 营业收入 | 2,016,717.55  | 51,397.83    | -          | 51,397.83       | 2.55% |

注 1：上市公司资产总额、资产净额为 2024 年末经审计财务数据，营业收入为 2024 年度经审计财务数据；标的公司资产总额、资产净额为 2023 年末经审计财务数据，营业收入为 2023 年度经审计财务数据。

注 2：标的公司的资产总额、资产净额指标分别以与本次交易对价孰高值为准。

根据测算，标的公司资产总额、资产净额、营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表对应指标的比例均未超过 50%。根据《重组管理办法》相关规定，本次交易不构成上市公司重大资产重组。

（二）本次交易构成关联交易

本次交易中，公司控股股东深投控的董事田钧现担任交易对方深创投的董事，同时在过去十二个月内曾担任交易对方深业集团的董事；公司控股股东深投控的监事谢健现担任交易对方深创投的董事、财务总监。根据《公司法》《股票上市规则》等相关规定，交易对方中的深业集团、深创投系上市公司关联方，故本次交易构成关联交易。

上市公司在召开董事会会议审议本次交易时，关联董事已回避表决。上市公

司在召开股东大会会议审议本次交易时，关联股东已回避表决。

### （三）本次交易不构成重组上市

本次交易前后，上市公司的实际控制人均为深圳市国资委，本次交易不会导致上市公司控制权变更。本次交易前三十六个月内，上市公司的实际控制人未发生变更，因此本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形。

## 四、本次交易对于上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司为综合类证券公司，本次交易为证券公司之间合并重组，本次交易完成后，上市公司的主营业务未发生变化。

本次交易有利于完善上市公司跨区域布局。万和证券的注册地在海南，49家分支机构主要分布在粤港澳大湾区、长三角、北京、成都等国家重点发展区域，国信证券成长于深圳经济特区，此次收购万和证券，有助于上市公司把握海南自由贸易港的政策优势和发展机遇，在跨境资产管理等国际业务及创新业务方面实现突破，进一步拓展发展空间；同时，有助于提升上市公司服务粤港澳大湾区、长三角、京津冀、成渝地区双城经济圈等国家区域发展战略的能力，进一步提升公司综合竞争力。

### （二）本次交易对上市公司股权结构的影响

截至2025年3月31日，上市公司总股本9,612,429,377股。根据最终确定的交易金额，本次交易拟向交易对方发行603,702,080股。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至10,216,131,457股。本次交易前后上市公司股权结构如下表所示：

单位：股

单位：股

| 序号      | 股东名称           | 本次交易前         |        | 本次交易后         |        |
|---------|----------------|---------------|--------|---------------|--------|
|         |                | 持股数量          | 比例     | 持股数量          | 比例     |
| 原上市公司股东 |                |               |        |               |        |
| 1       | 深投控            | 3,223,114,384 | 33.53% | 3,223,114,384 | 31.55% |
| 2       | 华润深国投信托有限公司    | 2,136,997,867 | 22.23% | 2,136,997,867 | 20.92% |
| 3       | 云南合和（集团）股份有限公司 | 1,611,627,813 | 16.77% | 1,611,627,813 | 15.78% |

| 序号   | 股东名称                                  | 本次交易前         |         | 本次交易后          |         |
|------|---------------------------------------|---------------|---------|----------------|---------|
|      |                                       | 持股数量          | 比例      | 持股数量           | 比例      |
| 4    | 全国社会保障基金理事会                           | 456,690,209   | 4.75%   | 456,690,209    | 4.47%   |
| 5    | 北京城建投资发展股份有限公司                        | 257,762,600   | 2.68%   | 257,762,600    | 2.52%   |
| 6    | 一汽股权投资（天津）有限公司                        | 113,656,956   | 1.18%   | 113,656,956    | 1.11%   |
| 7    | 香港中央结算有限公司                            | 112,961,130   | 1.18%   | 112,961,130    | 1.11%   |
| 8    | 中国证券金融股份有限公司                          | 75,086,423    | 0.78%   | 75,086,423     | 0.73%   |
| 9    | 中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金 | 49,064,091    | 0.51%   | 49,064,091     | 0.48%   |
| 10   | 中央汇金资产管理有限责任公司                        | 48,429,503    | 0.50%   | 48,429,503     | 0.47%   |
| 11   | 其他股东                                  | 1,527,038,401 | 15.89%  | 1,527,038,401  | 14.95%  |
| 小 计  |                                       | 9,612,429,377 | 100.00% | 9,612,429,377  | 94.09%  |
| 交易对方 |                                       |               |         |                |         |
| 1    | 深圳资本                                  | -             | -       | 333,579,571    | 3.27%   |
| 2    | 鲲鹏投资                                  | -             | -       | 150,801,122    | 1.48%   |
| 3    | 深业集团                                  | -             | -       | 47,615,717     | 0.47%   |
| 4    | 深创投                                   | -             | -       | 21,606,216     | 0.21%   |
| 5    | 远致富海十号                                | -             | -       | 20,761,234     | 0.20%   |
| 6    | 成都交子                                  | -             | -       | 20,241,098     | 0.20%   |
| 7    | 海口金控                                  | -             | -       | 9,097,122      | 0.09%   |
| 小 计  |                                       | -             | -       | 603,702,080    | 5.91%   |
| 合 计  |                                       | 9,612,429,377 | 100.00% | 10,216,131,457 | 100.00% |

本次交易前后，上市公司控股股东均为深投控，实际控制人均为深圳市国资委，本次交易不会导致上市公司控制权变更。

（三）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司财务报告及天健出具的《备考审阅报告》（天健审[2025]7-61号），本次交易前后上市公司主要财务数据情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2024年11月30日/2024年1-11月 |               |       | 2023年12月31日/2023年度 |               |       |
|------|------------------------|---------------|-------|--------------------|---------------|-------|
|      | 交易前                    | 交易后           | 变动率   | 交易前                | 交易后           | 变动率   |
| 资产合计 | 50,849,786.13          | 52,009,693.07 | 2.28% | 46,296,016.98      | 47,611,567.66 | 2.84% |
| 负债合计 | 39,212,710.47          | 39,828,201.01 | 1.57% | 35,250,064.57      | 36,023,827.09 | 2.20% |

| 项目            | 2024年11月30日/2024年1-11月 |               |        | 2023年12月31日/2023年度 |               |        |
|---------------|------------------------|---------------|--------|--------------------|---------------|--------|
|               | 交易前                    | 交易后           | 变动率    | 交易前                | 交易后           | 变动率    |
| 所有者权益         | 11,637,075.66          | 12,181,492.06 | 4.68%  | 11,045,952.41      | 11,587,740.57 | 4.90%  |
| 归属于母公司所有者权益   | 11,637,075.66          | 12,160,146.53 | 4.49%  | 11,045,952.41      | 11,566,498.09 | 4.71%  |
| 营业收入          | 1,789,226.77           | 1,831,284.68  | 2.35%  | 1,731,686.85       | 1,783,084.68  | 2.97%  |
| 利润总额          | 818,061.32             | 821,482.65    | 0.42%  | 685,515.64         | 692,859.26    | 1.07%  |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 742,870.54             | 745,322.10    | 0.33%  | 642,729.41         | 648,143.93    | 0.84%  |
| 资产负债率         | 71.58%                 | 70.86%        | -1.00% | 72.85%             | 72.25%        | -0.82% |
| 基本每股收益（元/股）   | 0.65                   | 0.61          | -5.53% | 0.54               | 0.51          | -5.65% |
| 稀释每股收益（元/股）   | 0.65                   | 0.61          | -5.53% | 0.54               | 0.51          | -5.65% |

注：资产负债率=（总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）

如上表所示，本次交易完成后，上市公司的资产总额、所有者权益、营业收入、归属于母公司所有者的净利润都将有所增长，上市公司的抗风险能力得到进一步提升；虽然上市公司的负债规模也将有所增加，但本次交易完成后上市公司的资产负债率有所降低，上市公司的负债规模、偿债能力仍处于安全范围内。

上市公司 2023 年、2024 年 1-11 月每股收益在本次交易完成后有所下降。本次交易完成后，上市公司将充分利用万和证券的区位优势、深圳市国资国企资源优势以及海南自由贸易港跨境试点业务的先发优势，发挥好自身突出的市场化能力及业务创新能力，拓宽业务布局，进一步提升上市公司的综合盈利能力。

## 五、本次交易已履行和尚需履行的决策和审批程序

### （一）本次交易已经履行的决策和审批程序

截至本报告书签署日，本次交易已履行的决策及审批程序情况具体如下：

- 1、本次交易已履行交易对方截至本报告书签署日阶段所必需的内部授权或批准；
- 2、本次交易已取得上市公司控股股东深投控的原则性同意意见；
- 3、本次交易已经上市公司第五届董事会第三十一次会议（临时）、第五届董事会第三十六次会议（临时）、第五届董事会第三十九次会议（临时）审议通过

过；

- 4、本次交易标的资产评估结果已经符合《证券法》规定的资产评估机构出具并经有权国有资产监督管理机构或其授权单位备案；
- 5、本次交易已取得有权国资监管机构批准；
- 6、本次交易已经上市公司 2024 年第四次临时股东大会审议通过。

**（二）本次交易尚需履行的决策和审批程序**

截至本报告书签署日，本次交易尚需履行的程序事项包括但不限于：

- 1、本次交易所涉及的股东变更等事宜需经中国证监会有关部门核准或备案；
- 2、本次交易需经深交所审核通过；
- 3、本次交易需经中国证监会同意注册；
- 4、相关监管部门所要求的其他可能涉及的批准或核准。

本次交易方案在取得有关主管部门的备案、批准、审核通过或同意注册前，不得实施。本次交易能否取得上述备案、批准、审核通过或同意注册，以及最终取得备案、批准、审核通过或同意注册的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

**六、本次交易相关方所做出的重要承诺**

本次交易相关方作出的重要承诺如下：

**（一）上市公司及其控股股东、董事、监事及高级管理人员作出的重要承诺**

**1、上市公司及其董事、监事及高级管理人员**

| 承诺方  | 承诺事项               | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                 |
|------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 上市公司 | 关于所提供信息真实、准确、完整的承诺 | 1、本公司在本次交易过程中提供的有关信息和出具的说明及确认均真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息、出具的说明及确认的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如因提供的信息、出具的说明及确认存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。<br>2、本公司将及时提交本次交易所需的文件及资料，同 |

| 承诺方 | 承诺事项                  | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                       | 时承诺所提供纸质版和电子版资料均真实、完整、可靠,有关副本材料或者复印件与原件一致,文件上所有签字与印章皆真实、有效,复印件与原件相符。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|     | 关于合法合规和诚信情况的承诺        | <p>1、本公司及本公司控制的企业不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。</p> <p>2、本公司及本公司控制的企业最近三年内不存在影响本次交易的重大行政处罚或者刑事处罚,不存在因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚的情形;不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。</p> <p>3、最近三年内,本公司诚信情况良好,不存在重大失信情况,不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺等情况;最近十二个月内,不存在严重损害投资者的合法权益和社会公共利益及受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为等情况。</p> <p>4、本公司在上述承诺中所述情况均客观真实,不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。如本公司违反上述承诺,本公司将依法承担相应的法律责任。</p>                                                       |
|     | 关于不存在不得向特定对象发行股票情形的承诺 | <p>截至本承诺出具之日,本公司不存在以下情形:</p> <p>1、擅自改变前次募集资金用途未作纠正,或者未经股东大会认可。</p> <p>2、最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定;最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告;最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告,且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。本次发行涉及重大资产重组的除外。</p> <p>3、现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚,或者最近一年受到证券交易所公开谴责。</p> <p>4、上市公司或者其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查。</p> <p>5、控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为。</p> <p>6、最近三年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。</p> |
|     | 关于规范利益冲突或者竞争关系的承诺     | <p>根据《证券公司设立子公司试行规定》,证券公司通过设立、受让、认购股权等方式控股其他证券公司的,应当自控股之日起5年内达到证券公司与其子公司、受同一证券公司控制的子公司之间不得经营存在利益冲突或者竞争关系的同类业务的要求;证券公司控股证券投资基金管理公司、期货公司、证券投资咨询机构、财务顾问机构、直接投资机构等公司的,法律、行政法规和规章有规定的,适用其规定,没有规定的参照《证券公司设立子公司试行规定》执行。</p>                                                                                                                                                                                                                                  |



| 承诺方 | 承诺事项                                                | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                     | <p>本次交易完成后，本公司将根据《证券公司设立子公司试行规定》等相关法律法规规定及中国证监会等监管机构要求，通过进行资产和业务整合或采取其他合法方式，解决本公司与万和证券及其控股子公司之间可能存在的利益冲突、同业竞争问题。</p> <p>上述承诺自本公司成为万和证券的控股股东之日起生效并在本公司作为万和证券控股股东期间持续有效，如上述承诺内容与相关法律法规或者中国证监会的最新监管要求不符的，按照相关法律法规或者最新监管要求执行。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|     | 关于不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定情形的说明 | <p>截至本说明出具之日，本公司及本公司控制的机构不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。</p> <p>因此，本公司及本公司控制的机构不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|     | 关于本次交易采取的保密措施及保密制度的说明                               | <p>1、公司与交易相关方就本次交易事宜进行商议筹划、论证咨询的过程中，即告知本次交易的交易相关方对本次交易相关信息严格保密，在内幕信息依法披露前，不得公开或者泄露该等信息，不得利用该等信息进行内幕交易。</p> <p>2、在内幕信息依法公开披露前，公司采取了必要且充分的保密措施，严格限定重组相关敏感信息的知悉范围，做好信息管理和内幕信息知情人登记工作，知晓相关敏感信息的仅限于进行内幕信息知情人登记的核心参与人员。公司已经按照深圳证券交易所的要求编写、递交了交易进程备忘录、内幕信息知情人登记表等相关材料。</p> <p>3、根据《上市公司重大资产重组管理办法》的规定，公司与拟聘请的相关中介机构签署了保密协议。公司与相关中介机构保证不向与本次交易无关的任何第三方（包括协议各方及其所属企业内与本次交易无关的人员）透露相关敏感信息。</p> <p>4、在公司履行与本次交易相关的内部决策程序的过程中，知悉相关保密信息的人员仅限于公司的董事、监事、高级管理人员和相关经办人员，上述人员均严格履行了保密义务，未向任何其他第三方泄露本次交易的相关保密信息。</p> <p>5、公司多次告知内幕信息知情人员严格遵守保密制度，履行保密义务，在内幕信息依法披露前，不得公开或泄露内幕信息，不得利用内幕信息进行内幕交易。综上所述，公司已采取必要措施防止保密信息泄露，严格遵守了保密义务，公司及公司董事、监事、高级管理人员没有利用该等信息在二级市场买卖公司股票之行为，也不存在利用该信息进行内幕交易的情形。</p> |

| 承诺方              | 承诺事项                            | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 上市公司董事、监事及高级管理人员 | 关于所提供信息真实、准确、完整的承诺              | <p>1、本人在本次交易过程中提供的有关信息真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。</p> <p>2、本人将及时向上市公司及相关中介机构提交本次交易所需的文件及资料，同时承诺所提供纸质版和电子版资料均真实、完整、可靠，有关副本材料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符。</p> <p>3、如本次交易因涉嫌本人提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本人若持有上市公司股份，本人将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> |
|                  | 关于合法合规和诚信情况的承诺                  | <p>1、本人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；最近三年内，本人不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚的情形，也不存在因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚的情形；不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。</p> <p>2、最近三年内，本人诚信情况良好，不存在重大失信情况，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺等情况；最近十二个月内，不存在严重损害投资者的合法权益和社会公共利益及受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为等情况。</p> <p>3、本人在上述承诺所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。如本人违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。</p>                                                                                                                                                                                                                                              |
|                  | 关于自本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划的承诺 | <p>1、自本次重组预案披露之日起至本次重组实施完毕期间，如本人持有上市公司股份的，本人无减持上市公司股份的计划。</p> <p>2、本承诺自签署之日起对本人具有法律约束力，若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致上市公司受到损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

| 承诺方           | 承诺事项                                                | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               | 关于不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定情形的说明 | 截至本说明出具之日, 本人及本人控制的机构不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形, 最近36个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。<br>因此, 本人及本人控制的机构不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 上市公司董事、高级管理人员 | 关于本次重组摊薄即期回报及填补回报措施的承诺                              | 1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益, 也不采用其他方式损害上市公司利益。<br>2、本人承诺不动用上市公司资产从事与本人所履行职责无关的投资、消费活动。<br>3、本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。<br>4、上市公司未来如进行股权激励, 本人承诺拟公布的股权激励计划的行权条件将与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。<br>5、自本承诺函出具日至本次交易实施完毕前, 若中国证券监督管理委员会或证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的, 且上述承诺不能满足中国证券监督管理委员会或证券交易所该等规定时, 本人承诺届时将按照中国证券监督管理委员会或证券交易所的最新规定出具补充承诺。<br>6、本人承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺, 若本人违反该等承诺或拒不履行上述承诺, 本人同意按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则, 对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。给上市公司或者投资者造成损失的, 本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。 |

## 2、上市公司控股股东

| 承诺方 | 承诺事项               | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 深投控 | 关于所提供信息真实、准确、完整的承诺 | 1、本公司在本次交易过程中提供的有关信息真实、准确和完整, 保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏, 并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 给上市公司或者投资者造成损失的, 将依法承担赔偿责任。<br>2、本公司将及时向上市公司及相关中介机构提交本次交易所需的文件及资料, 同时承诺所提供纸质版和电子版资料均真实、完整、可靠, 有关副本材料或者复印件与原件一致, 文件上所有签字与印章皆真实、有效, 复印件与原件相符。<br>3、如本次交易因涉嫌本公司提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏, 被司法机关立 |

| 承诺方 | 承诺事项                          | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                               | <p>案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本公司将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>                                                                                                          |
|     | 关于合法合规和诚信情况的承诺                | <p>1、本公司及本公司主要管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情况。</p> <p>2、本公司及本公司主要管理人员最近三年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也不存在影响持续经营的重大民事诉讼或者仲裁。</p> <p>3、本公司及本公司主要管理人员最近三年诚信情况良好，不存在重大失信行为，不存在未按期偿还大额债务、未履行公开承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等，亦不存在最近三年内受到过中国证券监督管理委员会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形。</p> <p>4、本公司在上述承诺中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。如本公司违反上述承诺，本公司将依法承担相应的法律责任。</p> |
|     | 关于本次重组的原则性意见                  | 本公司作为上市公司控股股东，原则性同意本次交易。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|     | 自本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划的承诺 | <p>1、自本次重组预案披露之日起至本次重组实施完毕期间，本公司无减持上市公司股份的计划。</p> <p>2、本承诺自签署之日起对本公司具有法律约束力，若因本公司违反本承诺函项下承诺内容而导致上市公司受到损失的，本公司将依法承担相应赔偿责任。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|     | 关于本次重组摊薄即期回报及填补回报措施的承诺        | <p>1、本公司承诺不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益。</p> <p>2、自本承诺函出具日至本次交易实施完毕前，若中国证券监督管理委员会或证券交易所作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证券监督管理委员会或证券交易所该等规定时，本公司承诺届时将按照中国证券监督管理委员会或证券交易所的最新规定出具补充承诺。</p> <p>3、本公司承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及本公司对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本公司违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本公司愿意依法承担对上市公司或者</p>                                                                                                                 |

| 承诺方 | 承诺事项                  | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                       | 投资者的补偿责任。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|     | 关于保持国信证券股份有限公司独立性的承诺函 | <p>（一）保证国信证券资产独立完整</p> <p>1、保证国信证券与本公司及本公司下属企业之间产权关系明确，国信证券具有独立完整的资产；</p> <p>2、保证国信证券的住所独立于本公司；</p> <p>3、保证国信证券不存在资金、资产被本公司及本公司下属企事业单位以任何方式违法违规占用的情形；</p> <p>4、保证不以国信证券的资产为本公司及本公司下属企业的债务违规提供担保。</p> <p>（二）保证国信证券人员独立</p> <p>1、本公司保证国信证券的生产经营与行政管理（包括劳动、人事及薪酬管理等）完全独立于本公司及本公司下属企业；</p> <p>2、本公司承诺与国信证券保持人员独立，本公司与国信证券的高级管理人员、财务人员不会存在交叉任职的情况，国信证券的高级管理人员不会在本公司及本公司下属企事业单位担任除董事、监事以外的职务，不会在本公司及本公司下属企事业单位领薪；</p> <p>3、本公司不干预国信证券董事会和股东大会行使职权作出人事任免决定。</p> <p>（三）保证国信证券的财务独立</p> <p>1、保证国信证券具有独立的财务部门和独立的财务核算体系；</p> <p>2、保证国信证券具有规范、独立的财务会计制度；</p> <p>3、保证国信证券独立在银行开户，不与本公司共用一个银行账户；</p> <p>4、保证国信证券的财务人员不在本公司及本公司下属企事业单位兼职；</p> <p>5、保证国信证券能够独立作出财务决策，本公司不干预国信证券的资金使用；</p> <p>6、保证国信证券依法独立纳税。</p> <p>（四）保证国信证券业务独立</p> <p>1、本公司承诺于本次重组完成后的国信证券保持业务独立，不存在且不发生显失公平的关联交易；</p> <p>2、保证国信证券拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场自主经营的能力；</p> <p>3、保证本公司除行使法定权利之外，不对国信证券的业务活动进行干预。</p> <p>（五）保证国信证券机构独立</p> <p>1、保证国信证券拥有独立、完整的组织机构，并能独立自主地运作；</p> <p>2、保证国信证券办公机构和生产经营场所与本公司分开；</p> <p>3、保证国信证券董事会、监事会以及各职能部门独立运作，不存在与本公司职能部门之间的从属关系。</p> <p>本承诺于本公司作为上市公司控股股东期间持续有效。</p> |
|     | 关于规范关联交易的承诺函          | 1、本次重组完成后，本公司承诺持续规范与国信证券及其下属公司之间的关联交易。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

| 承诺方 | 承诺事项                                                | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                     | <p>2、对于本公司有合理原因而发生的关联交易以及其他持续经营与国信证券及其下属公司所发生的必要的关联交易，在不与法律、法规相抵触的前提下，在权利所及范围内，本公司承诺将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照国信证券公司章程、有关法律法规和《股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害国信证券及其他股东的合法权益。</p> <p>3、本公司不以与市场价格相比显失公允的条件与国信证券及其下属企业进行交易，亦不利用控制地位从事任何损害国信证券及国信证券其他股东合法权益的行为。</p> <p>4、本公司将严格按照《公司法》《上市公司治理准则》等法律法规以及国信证券公司章程的有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及本公司事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。本公司承诺杜绝一切非法占用国信证券的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求国信证券违规向本公司提供任何形式的担保。</p> <p>5、本公司有关规范关联交易的承诺，同样适用于本公司控制的其他企业（国信证券及其子公司除外），本公司将在合法权限范围内促成本公司控制的其他企业履行规范与国信证券之间已经存在或可能发生的关联交易的义务。</p> <p>6、本承诺于本公司作为上市公司控股股东期间持续有效。如因本公司未履行本承诺而给国信证券造成损失的，本公司将依法承担责任。</p> |
|     | 关于不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定情形的说明 | <p>截至本说明出具之日，本公司及本公司董事、监事、高级管理人员及上述主体控制的机构不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。</p> <p>因此，本公司及本公司董事、监事、高级管理人员及上述主体控制的机构不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## （二）交易对方

| 承诺方  | 承诺事项               | 承诺的主要内容                                                                                                                                                   |
|------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 交易对方 | 关于所提供信息真实、准确、完整的承诺 | <p>1、本公司/企业在本次交易过程中提供的有关信息和出具的说明及确认均真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息、出具的说明及确认的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如因提供的信息、出具的说明及确认存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给投资者造成损失</p> |

| 承诺方 | 承诺事项                  | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                       | <p>的，将依法承担赔偿责任。</p> <p>2、本公司/企业将及时提交本次交易所需的文件及资料，同时承诺所提供纸质版和电子版资料均真实、完整、可靠，有关副本材料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符。</p> <p>3、如本次交易因涉嫌本公司/企业提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本公司/企业将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司/企业的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司/企业的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司/企业承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> |
|     | 关于本次交易采取的保密措施及保密制度的说明 | <p>1、本公司/企业采取了必要且充分的保密措施，知悉本次重组的人员仅限于本公司/企业核心人员，限制了相关敏感信息的知悉范围，确保信息处于可控范围。本公司/企业及本公司/企业相关人员严格遵守了保密义务。</p> <p>2、本公司/企业已与上市公司签署的《保密协议》约定了本公司/企业的保密义务。本公司/企业将按照法律法规要求及协议约定，配合上市公司收集本次重组内幕信息知情人员相关信息，并向上市公司提交。本公司/企业不存在利用本次重组内幕信息在二级市场买卖上市公司股票之行为，也不存在利用该信息进行内幕交易的情形。</p> <p>3、在上市公司召开审议有关本次重组的董事会之前，本公司/企业严格遵守了保密义务。</p>                                                                                                                                                                        |
|     | 关于标的资产权属状况的说明         | <p>1、本公司/企业合法拥有标的资产。本公司/企业对标的资产的出资已全部缴足，已实缴出资均系自有资金，资金来源真实合法，不存在出资不实、抽逃出资等情形，对标的资产有完整的产权。</p> <p>2、本公司/企业所持的标的资产不存在权属纠纷，本公司/企业真实持有该等标的资产，不存在以信托、委托他人或接受他人委托等方式持有标的资产的情形。</p> <p>3、本公司/企业所持有的标的资产不存在质押、冻结、查封等权利受到限制的情形，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。</p> <p>4、本公司/企业确认于标的资产过户至上市公司名下之时不存在障碍，并承诺本次重组相关协议正式生效后，根据协议约定和上市公司的要求及时进行标的资产的权属变更，且在权属变更过程中因本公司/企业原因出现的纠纷而形成的全部责任均由本公司/企业承担。</p>                                                                                                |

| 承诺方                            | 承诺事项                                   | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                | 关于股份锁定的承诺                              | <p>1、本公司/企业在本次交易中以标的资产认购的上市公司股份，自本次发行股份购买资产新增股份发行结束之日起12个月内不得转让；但是，在适用法律法规许可前提下的转让不受此限。</p> <p>2、本次交易结束后，本公司/企业因本次发行股份购买资产取得的股份若由于上市公司送股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。</p> <p>3、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让本公司/企业在上市公司拥有权益的股份。若本公司/企业所认购股份的锁定期与证券监管机构的监管意见不相符，本公司/企业将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。</p> <p>4、上述锁定期届满后，本公司/企业转让和交易上市公司股份将依据届时有效的法律法规和深交所的规则办理。</p>                                   |
| 深圳资本                           | 关于合法合规和诚信情况的承诺                         | <p>1、本公司及本公司现任主要管理人员最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形；亦不存在未按期偿还大额债务、未履行公开承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况；</p> <p>2、本公司在上述承诺中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。如本公司违反上述承诺，本公司将依法承担相应的法律责任。</p>                                                                                                                                                                                               |
| 鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控 | 关于合法合规和诚信情况的承诺                         | <p>1、本公司/企业及本公司/企业主要管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情况。</p> <p>2、本公司/企业及本公司/企业主要管理人员最近五年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。</p> <p>3、本公司/企业及本公司/企业主要管理人员最近五年诚信情况良好，不存在重大失信行为，不存在未按期偿还大额债务、未履行公开承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等，亦不存在最近五年内受到过中国证券监督管理委员会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形。</p> <p>4、本公司/企业在上述承诺中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。如本公司/企业违反上述承诺，本公司/企业将依法承担相应的法律责任。</p> |
| 深圳资本                           | 关于不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监 | 截至本说明出具之日，本公司及本公司董事、监事、高级管理人员均不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |



| 承诺方                            | 承诺事项                                                | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                | 管》第十二条规定情形的说明                                       | 出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。因此，本公司及本公司董事、监事、高级管理人员均不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。                                                                                                                                                                     |
| 鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控 | 关于不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定情形的说明 | 截至本说明出具之日，本公司/企业及本公司/企业董事、监事、高级管理人员、本公司/企业控股股东、实际控制人/执行事务合伙人及上述主体控制的机构不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。因此，本公司/企业及本公司/企业董事、监事、高级管理人员、本公司/企业控股股东、实际控制人及上述主体控制的机构不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。 |

### （三）标的公司及其董事、监事、高级管理人员

| 承诺方  | 承诺事项               | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 万和证券 | 关于所提供信息真实、准确、完整的承诺 | 1、本公司在本次交易过程中提供的有关信息和出具的说明及确认均真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息、出具的说明及确认的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如因提供的信息、出具的说明及确认存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。<br>2、本公司将及时提交本次交易所需的文件及资料，同时承诺所提供纸质版和电子版资料均真实、完整、可靠，有关副本材料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符。                                                                                                                     |
|      | 关于合法合规和诚信情况的承诺     | 1、本公司及本公司控制的企业不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。<br>2、自2021年起，本公司及本公司控制的企业不存在影响本次交易的重大行政处罚或者刑事处罚，不存在因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚的情形，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。<br>3、最近五年内，本公司诚信情况良好，不存在重大失信情况，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺等情况；最近十二个月内，不存在严重损害投资者的合法权益和社会公共利益及受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为等情况。<br>4、本公司在上述承诺中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。如本公司违反上述承诺，本公司将依法承担相应的法律责任。 |

| 承诺方                | 承诺事项                                                | 承诺的主要内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 万和证券及其董事、监事及高级管理人员 | 关于不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定情形的说明 | 截至本说明出具之日，本公司及本公司董事、监事、高级管理人员及上述主体控制的机构不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。<br>因此，本公司及本公司董事、监事、高级管理人员及上述主体控制的机构不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。                                                                                                                       |
| 万和证券董事、监事及高级管理人员   | 关于合法合规和诚信情况的承诺                                      | 1、本人不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；最近三年内，本人不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚的情形，也不存在因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚的情形；不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。<br>2、最近三年内，本人诚信情况良好，不存在重大失信情况，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺等情况；最近十二个月内，不存在严重损害投资者的合法权益和社会公共利益及受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为等情况。<br>3、本人在上述承诺所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。如本人违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。 |

## 第二章 上市公司基本情况

### 一、基本信息

|           |                                                                 |
|-----------|-----------------------------------------------------------------|
| 中文名称      | 国信证券股份有限公司                                                      |
| 英文名称      | GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.                                      |
| 成立日期      | 1994年6月30日                                                      |
| 上市日期      | 2014年12月29日                                                     |
| 股票上市证券交易所 | 深圳证券交易所                                                         |
| 股票简称      | 国信证券                                                            |
| 股票代码      | 002736                                                          |
| 注册资本      | 961,242.9377万元                                                  |
| 注册地址      | 深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦十六层至二十六层                                   |
| 主要办公地点    | 深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦                                            |
| 法定代表人     | 张纳沙                                                             |
| 公司网址      | <a href="http://www.guosen.com.cn">http://www.guosen.com.cn</a> |
| 统一社会信用代码  | 914403001922784445                                              |
| 经营范围      | 证券业务；证券投资基金销售服务；证券投资基金托管；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；中国证监会核准的其他业务。        |

### 二、公司历史沿革及股权变动情况

#### （一）公司设立及历次股权变动情况

##### 1、1994 年公司成立

1994 年 4 月 30 日，中国人民银行出具《关于成立深圳国投证券有限公司的批复》（银复〔1994〕162 号），同意组建公司前身深圳国投证券有限公司。深圳国投证券有限公司由深圳国际信托投资公司与中国国际企业合作公司共同出资设立，注册资本为 10,000.00 万元。1994 年 6 月 30 日，公司完成相关工商登记。

1997 年 6 月 12 日，国家工商行政管理局出具《企业名称核准通知函》（[1997]企名函字 072 号），核准公司名称变更为“国信证券有限公司”。1997 年 12 月 5 日，中国人民银行出具《关于核准深圳国投证券有限公司增资扩股、更名的批复》（银复[1997]482 号），同意深圳国投证券有限公司的注册资本为 8 亿元，

同意深圳国投证券有限公司更名为“国信证券有限公司”。1997年12月18日，公司完成相关工商变更登记。

2000年3月2日，中国证监会出具《关于核准国信证券有限公司增资扩股及股权转让的批复》（证监机构字〔2000〕39号），核准国信证券有限公司的增资及股权转让方案，公司名称规范为“国信证券有限责任公司”，注册资本变更为200,000.00万元。2000年6月29日，公司完成相关工商变更登记。

## **2、2008年公司改制**

2008年2月18日，公司股东会通过整体变更为股份有限公司的决议。2008年3月19日，中国证监会出具《关于核准国信证券有限责任公司变更为股份有限公司的批复》（证监许可[2008]388号），核准公司整体变更，注册资本变更为700,000.00万元。2008年3月25日，公司在深圳市工商行政管理局完成工商变更登记手续。

## **（二）公司上市及历次股权变动情况**

### **1、2014年首次公开发行股票并上市**

2014年12月10日，中国证监会出具《关于核准国信证券股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2014]1335号），核准公司公开发行新股不超过12亿股。2014年12月29日，公司发行的12亿股人民币普通股股票在深交所上市交易。2015年3月4日，公司完成相关工商变更登记，注册资本由700,000.00万元变更为820,000.00万元。

### **2、2020年非公开发行A股股票**

2020年3月24日，中国证监会出具《关于核准国信证券股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2020]471号），核准公司非公开发行新股不超过16.4亿股。公司向深投控、华润深国投信托有限公司、云南合和（集团）股份有限公司、全国社会保障基金理事会等10名特定投资者非公开发行1,412,429,377股A股股票。2020年8月14日，公司新股在深交所上市。2020年11月12日，公司完成相关的工商变更登记，注册资本由820,000.00万元变更为961,242.9377万元。

三、股本结构及前十大股东情况

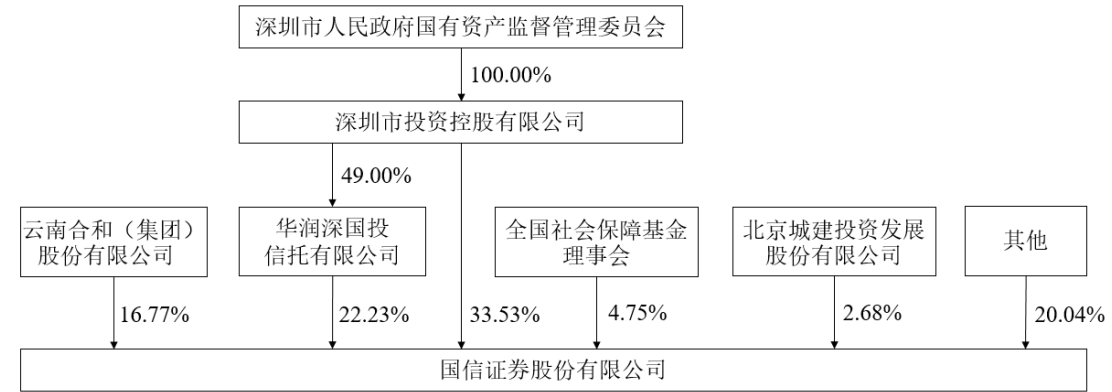
截至 2025 年 3 月 31 日，公司前十大股东的持股情况如下表所示：

| 序号  | 股东名称                                  | 持股数量（股）       | 持股比例（%） |
|-----|---------------------------------------|---------------|---------|
| 1   | 深投控                                   | 3,223,114,384 | 33.53   |
| 2   | 华润深国投信托有限公司                           | 2,136,997,867 | 22.23   |
| 3   | 云南合和（集团）股份有限公司                        | 1,611,627,813 | 16.77   |
| 4   | 全国社会保障基金理事会                           | 456,690,209   | 4.75    |
| 5   | 北京城建投资发展股份有限公司                        | 257,762,600   | 2.68    |
| 6   | 一汽股权投资（天津）有限公司                        | 113,656,956   | 1.18    |
| 7   | 香港中央结算有限公司                            | 112,961,130   | 1.18    |
| 8   | 中国证券金融股份有限公司                          | 75,086,423    | 0.78    |
| 9   | 中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金 | 49,064,091    | 0.51    |
| 10  | 中央汇金资产管理有限责任公司                        | 48,429,503    | 0.50    |
| 合 计 |                                       | 8,085,390,976 | 84.11   |

四、控股股东及实际控制人情况

（一）股权控制关系

截至 2025 年 3 月 31 日，上市公司的股权控制关系如下图所示：



截至本报告书签署日，深投控直接持有上市公司 33.53%的股权，并持有上市公司第二大股东华润深国投信托有限公司 49%的股权，深投控为上市公司控股股东。深圳市国资委直接持有深投控 100%股权，为上市公司实际控制人。

## （二）控股股东及实际控制人基本情况

### 1、上市公司控股股东基本情况

截至本报告书签署日，上市公司的控股股东为深投控，其基本信息如下：

|          |                                                                                                                                                                     |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 企业名称     | 深圳市投资控股有限公司                                                                                                                                                         |
| 企业性质     | 有限责任公司（国有独资）                                                                                                                                                        |
| 注册资本     | 3,318,600.00万元                                                                                                                                                      |
| 注册地址     | 深圳市福田区福田街道福安社区深南大道4009号投资大厦18楼、19楼                                                                                                                                  |
| 法定代表人    | 何建锋                                                                                                                                                                 |
| 统一社会信用代码 | 914403007675664218                                                                                                                                                  |
| 经营范围     | 银行、证券、保险、基金、担保等金融和类金融股权投资的投资与并购；在合法取得土地使用权范围内从事房地产开发经营业务；开展战略性新兴产业领域投资与服务；通过重组整合、资本运作、资产处置等手段，对全资、控股和参股企业国有股权进行投资、运营和管理；市国资委授权开展的其他业务（以上经营范围根据国家规定需要审批的，获得审批后方可经营）。 |
| 成立日期     | 2004年10月13日                                                                                                                                                         |
| 经营期限     | 2004年10月13日至2054年10月13日                                                                                                                                             |

### 2、上市公司实际控制人基本情况

截至本报告书签署日，上市公司的实际控制人为深圳市国资委。深圳市国资委作为深圳市政府的直属特设机构，代表深圳市政府履行出资人职责，对授权监管的国有资产依法进行监督和管理。

## 五、最近三十六个月的控股权变动情况

截至本报告书签署日，上市公司控股股东为深投控，实际控制人为深圳市国资委，最近三十六个月内未发生控制权变更的情形。

## 六、上市公司最近三年的主营业务发展情况

### （一）上市公司主营业务

上市公司行业分类为证券市场服务业，为拥有内地及中国香港市场证券业务全牌照的大型综合类证券公司。上市公司通过总部下设机构以及下属分公司、营业部从事财富管理、投资银行、投资与交易等业务，通过全资子公司国信弘盛私募基金管理有限公司、国信期货有限责任公司、国信资本有限责任公司、国信证

券（香港）金融控股有限公司、国信证券资产管理有限公司分别开展私募基金管理、期货、另类投资、境外金融服务和资产管理等业务。上市公司具体业务如下：

（1）财富管理与机构业务：为个人和机构客户提供证券及期货经纪、证券投资顾问、证券投资咨询、代销金融产品、融资融券、股票质押式回购、约定购回、行权融资、资产托管等全价值链财富管理服务；

（2）投资银行业务：为企业客户提供包括股票承销保荐、债券承销、并购重组财务顾问、新三板挂牌推荐等金融服务；

（3）投资与交易业务：从事权益类、固定收益类、衍生类产品、其他金融产品的交易和做市业务、私募股权投资及另类投资业务等；

（4）资产管理业务：根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、单一、专项资产管理及私募股权基金管理等。

最近三年，上市公司主营业务未发生重大变化。

## （二）最近三年主营业务发展情况

上市公司最近三年各业务板块收入情况如下：

单位：万元、%

| 项目        | 2024 年度             |               | 2023 年度             |               | 2022 年度             |               |
|-----------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|           | 金额                  | 占比            | 金额                  | 占比            | 金额                  | 占比            |
| 财富管理与机构业务 | 880,991.06          | 43.68         | 746,811.14          | 43.13         | 830,034.89          | 52.28         |
| 投资银行业务    | 105,146.05          | 5.21          | 141,938.34          | 8.20          | 188,185.57          | 11.85         |
| 投资与交易业务   | 900,205.53          | 44.64         | 533,118.37          | 30.79         | 274,673.40          | 17.30         |
| 资产管理业务    | 85,208.03           | 4.23          | 53,073.82           | 3.06          | 36,543.68           | 2.30          |
| 其他业务      | 45,166.88           | 2.24          | 256,745.18          | 14.82         | 258,139.28          | 16.27         |
| 合计        | <b>2,016,717.55</b> | <b>100.00</b> | <b>1,731,686.85</b> | <b>100.00</b> | <b>1,587,576.83</b> | <b>100.00</b> |

2022 年度，上市公司实现营业收入 158.76 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 60.88 亿元，各项主要业务实现稳健发展。财富管理及机构业务在市场呈现高波动与多反转的情况下，继续秉持“以客户为中心”的发展理念，不断打造专业化、差异化、高品质的综合服务体系，全力推进全价值链财富管理转型；强化整体统筹，加强总部赋能，推动机构业务协同的流程化、制度化和数字化，为客户提供多方位专业服务。投资银行业务持续提升保荐承销服务能力，同时聚焦

“双区”建设和大湾区发展，发挥区位优势及专业优势，持续提升专项服务团队服务水平，积极推进国资国企协同发展，做好项目开发和储备。投资与交易业务顶住市场压力，通过丰富投资策略、增加资产种类、完善交易体系，有效分散投资风险，丰富收益来源，增强应对市场不利因素的投资能力。资产管理业务有效应对市场波动，进一步丰富投研策略和产品种类，全面加强市场拓展力度，强化对实体经济的支持力度和对战略新兴产业的投资布局，为后续业务发展储备丰富的业务资源。

2023 年度，上市公司实现营业收入 173.17 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 64.27 亿元，继续保持行业领先的市场地位。财富管理及机构业务在国民经济回升向好、转型升级成效显著的推动下，全面推进全价值链财富管理转型，搭建分层分类的综合服务体系，推动客户规模不断增长、客户结构持续优化；积极整合内部资源，提升专业服务能力，提高响应效率，积极拓展机构业务，服务实体经济走深走实。投资银行业务在注册制改革全面落地的背景下，继续夯实传统优势业务市场地位，进一步做好服务实体经济发展工作，大力支持科技创新，为区域经济发展、国资国企改革等国家重点支持领域提供金融支撑，打造“投研+投行+投资”三位一体的协同模式，进一步提升战略客户综合性服务水平。投资与交易业务坚持稳健投资理念，合理配置各类资产，丰富完善投资策略，围绕中低风险业务稳步扩大投资规模，积极把握交易性机会，保障收益的稳健性与可持续性。资产管理业务持续聚焦主动管理，投资策略更加丰富，市场布局更加完善，经营效能更加凸显，积极运用公募 REITs 和 ABS 等资本市场工具，帮助实体企业盘活存量资产，为实体经济的高质量发展提供了专业支持。

2024 年度，上市公司实现营业收入 201.67 亿元，实现归属于母公司股东的净利润 82.17 亿元。财富管理及机构业务全力落实金融服务经济高质量发展目标，切实践行金融为民理念，以专业的投顾服务、丰富的产品体系、智能化系统平台不断满足居民多元化、个性化的财富管理需求；持续强化综合金融服务能力，专业机构客户和企业客户服务做实做深，海外机构业务稳步发展；坚持做好价值研究，持续强化专业能力建设，市场地位进一步提升。投资银行业务积极发挥根植大湾区的地缘优势、深圳市属国资券商身份优势、支持科技创新企业发展的服务优势，持续深耕上市公司存量客户，积极开拓专精特新企业、国资国企等优质增



量客户，全面推行“品种 + 区域”综合展业模式，持续推动业务布局调整优化，进一步提升核心竞争力。投资与交易业务坚持以基本面研究为基础，以风险限额为底线，在震荡环境中保障业务开展的稳健性与可持续性；在低利率环境下积极把握交易性机会，多举措扩大收入来源，在稳健增长的基础上保持了较好的业绩弹性。资产管理业务积极把握市场机遇，业务保持高速增长，正式成立资管子公司，为公司资管业务进一步推进专业化运营，实现高质量发展奠定坚实基础；在做好固收、权益等传统优势策略基础上，根据市场情况和客户需求发行了挂钩黄金的固收+、挂钩衍生品的指数增强等新策略，产品类型和盈利能力进一步提升。

七、上市公司主要财务数据及财务指标

上市公司 2022 年度、2023 年度及 2024 年度合并报表主要财务数据及财务指标情况具体如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目            | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 | 2022 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
| 资产总额          | 50,150,604.36    | 46,296,016.98    | 39,433,077.89    |
| 负债总额          | 38,281,399.91    | 35,250,064.57    | 28,744,574.65    |
| 所有者权益合计       | 11,869,204.45    | 11,045,952.41    | 10,688,503.24    |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 11,869,204.45    | 11,045,952.41    | 10,688,503.24    |

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

| 项目           | 2024 年度      | 2023 年度      | 2022 年度      |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 营业收入         | 2,016,717.55 | 1,731,686.85 | 1,587,576.83 |
| 营业利润         | 907,394.63   | 684,676.19   | 609,508.54   |
| 利润总额         | 906,988.49   | 685,515.64   | 622,216.53   |
| 净利润          | 821,685.32   | 642,729.41   | 608,458.98   |
| 归属于母公司股东的净利润 | 821,685.32   | 642,729.41   | 608,799.47   |

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

| 项目            | 2024 年度      | 2023 年度       | 2022 年度     |
|---------------|--------------|---------------|-------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 3,374,709.74 | -4,785,559.97 | -734,151.63 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 6,602.98     | -14,647.29    | -1,274.62   |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 448,290.88   | 4,506,309.65  | 184,562.46  |
| 现金及现金等价物净增加额  | 3,830,077.43 | -294,215.96   | -525,682.89 |

（四）主要财务指标

| 项目            | 2024 年 12 月 31 日<br>/2024 年度 | 2023 年 12 月 31 日<br>/2023 年度 | 2022 年 12 月 31 日<br>/2022 年度 |
|---------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 资产负债率（%）      | 71.11                        | 72.85                        | 68.09                        |
| 基本每股收益（元/股）   | 0.72                         | 0.54                         | 0.52                         |
| 加权平均净资产收益率（%） | 8.23                         | 6.57                         | 6.50                         |

注：1、资产负债率计算中，资产和负债均剔除代理买卖证券款和代理承销证券款的影响。

八、上市公司最近三年的重大资产重组情况

最近三年，上市公司不存在《重组管理办法》规定的重大资产重组情况。

九、上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本报告书签署日，上市公司及现任董事、监事及高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

十、上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年内受到行政处罚或刑事处罚的情况

（一）中国人民银行深圳市中心支行行政处罚

2022 年 2 月 11 日，中国人民银行深圳市中心支行出具《中国人民银行深圳市中心支行行政处罚决定书》（深人银罚〔2022〕9 号），认定上市公司存在未

按规定对 3 名高风险客户采取强化识别措施、与身份不明客户进行交易两项违法违规行，中国人民银行深圳市中心支行依据《中华人民共和国反洗钱法》第三十二条对公司第一项违法违规行为处以罚款 60 万元，对公司第二项违法违规行为处以罚款 45 万元，并责令国信证券改正上述违法违规行为。

《中华人民共和国反洗钱法》第三十二条规定：“金融机构有下列行为之一的，由国务院反洗钱行政主管部门或者其授权的设区的市一级以上派出机构责令限期改正；情节严重的，处二十万元以上五十万元以下罚款，并对直接负责的董事、高级管理人员和其他直接责任人员，处一万元以上五万元以下罚款：（一）未按照规定履行客户身份识别义务的；……（四）与身份不明的客户进行交易或者为客户开立匿名账户、假名账户的；……金融机构有前款行为，致使洗钱后果发生的，处五十万元以上五百万元以下罚款，并对直接负责的董事、高级管理人员和其他直接责任人员处五万元以上五十万元以下罚款；情节特别严重的，反洗钱行政主管部门可以建议有关金融监督管理机构责令停业整顿或者吊销其经营许可证。”

2024 年 11 月 25 日，中国人民银行深圳市分行出具《中国人民银行深圳市分行办公室关于出具国信证券股份有限公司违法违规记录查询结果的复函》，内容如下：“2022 年 2 月 11 日，我行依据《中华人民共和国反洗钱法》第三十二条规定，对你公司合计处罚款人民币 105 万元，并责令你公司改正上述违法违规行为。前述处罚不属于《中华人民共和国行政处罚法》第六十三条规定的‘较大数额罚款’的情形。自 2021 年 1 月 1 日起至 2024 年 10 月 31 日，未发现你公司存在其他因违反人民银行及外汇管理相关法律法规、规章及规范性文件而受到中国人民银行深圳市分行及国家外汇管理局深圳市分局行政处罚的记录”。

综上，公司上述情况不属于严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

## **（二）香港证券及期货事务监察委员会公开谴责**

国信证券子公司国信证券（香港）金融控股有限公司控制的国信证券（香港）经纪有限公司（以下简称“中国香港经纪公司”）于 2020 年至 2021 年期间自查发现两起信息技术故障，主动向香港证券及期货事务监察委员会（以下简称中国

香港证监会）做了报告。中国香港证监会对该事项开展了例行调查，于 2022 年 12 月 21 日正式发布纪律行动声明对中国香港经纪公司作出公开谴责并罚款 280 万港币。中国香港经纪公司采取了整改措施，没有造成重大不良影响和不利后果，鉴于中国香港经纪公司最近三年营业收入和净利润占国信证券合并口径的营业收入和净利润比例均不超过 5%，中国香港经纪公司的上述情形不视为上市公司的重大违法行为。

### （三）其他行政处罚

上市公司最近三年受到的其他行政处罚情况具体如下：

| 序号 | 处罚机关          | 处罚文书                                 | 处罚文书日期           | 处罚事由                                                                                                        |
|----|---------------|--------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 北京市西城区消防救援支队  | 《行政处罚决定书》（西（一）消行罚决字（2023）第 000053 号） | 2023 年 4 月 6 日   | 对国信证券位于北京市西城区兴盛街 6 号的办公场所擅自拆除消防设施、占用疏散通道、安全出口的违法行为，根据《中华人民共和国消防法》第六十条第一款第二项、第三项决定对国信证券合计罚款 3 万元。            |
| 2  | 青岛市市南区市场监督管理局 | 《行政处罚决定书》（青南市监行罚字[2022]333 号）        | 2022 年 10 月 28 日 | 因国信证券青岛分公司未经举报人同意拨打其电话沟通相关业务信息，违反了《消费者权益保护法》第二十九条第三款的规定，根据《消费者权益保护法》第五十六条第一款第（九）项的规定，决定对国信证券青岛分公司给予警告的行政处罚。 |

上述行政处罚金额较小，不属于情节严重的情形，不构成重大违法行为。

除上述情形外，最近三年内，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员不存在其他受到行政处罚或刑事处罚的情形。综上，上市公司最近三年不存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

## 第三章 交易对方基本情况

本次交易交易对方共有 7 名，分别为：深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控。

### 一、发行股份购买资产的交易对方

#### （一）深圳市资本运营集团有限公司

##### 1、基本情况

|          |                                    |
|----------|------------------------------------|
| 企业名称     | 深圳市资本运营集团有限公司                      |
| 企业性质     | 有限责任公司（国有独资）                       |
| 注册地址     | 深圳市福田区福田街道福安社区福华一路6号免税商务大厦3301楼    |
| 主要办公地点   | 深圳市福田区福田街道福安社区福华一路6号免税商务大厦33楼-35楼  |
| 法定代表人    | 胡国斌                                |
| 注册资本     | 1,552,000.00万元                     |
| 统一社会信用代码 | 91440300664187170P                 |
| 经营范围     | 投资兴办各类实业（具体项目另行申报）；投资业务；投资管理；资产管理。 |
| 成立日期     | 2007年6月22日                         |
| 经营期限     | 2007年6月22日至2057年6月22日              |

##### 2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

##### （1）2007 年 6 月成立

2007 年 6 月，深圳市国资委出具《关于设立深圳市远致投资有限公司的决定》（深国资委[2007]164 号），由深投控出资设立深圳市远致投资有限公司，注册资本 100,000.00 万元。2007 年 6 月，深投控设立深圳市远致投资有限公司。2007 年 6 月，深圳市远致投资有限公司取得深圳市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

成立时，深圳市远致投资有限公司注册资本为 100,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称        | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市投资控股有限公司 | 100,000.00 | 100.00% |

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|------|------------|---------|
| 合计 |      | 100,000.00 | 100.00% |

### （2）2008 年 7 月，第一次增资

2008 年 7 月，深投控作出《关于深圳市远致投资有限公司增加注册资本的决定》（深投控[2008]327 号），深圳市远致投资有限公司增加注册资本 10,000.00 万元。上述增资于 2008 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 110,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称        | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市投资控股有限公司 | 110,000.00 | 100.00% |
| 合计 |             | 110,000.00 | 100.00% |

### （3）2009 年 1 月，第二次增资

2008 年 12 月，深投控作出《关于向深圳市远致投资有限公司增加注册资本的通知》（深投控[2008]630 号），深圳市远致投资有限公司增加注册资本 140,000.00 万元。上述增资于 2009 年 1 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 250,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称        | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市投资控股有限公司 | 250,000.00 | 100.00% |
| 合计 |             | 250,000.00 | 100.00% |

### （4）2009 年 9 月，第三次增资

2009 年 9 月，深投控作出《关于向深圳市远致投资有限公司增加注册资本的通知》（深投控[2009]378 号），深圳市远致投资有限公司增加注册资本 25,000.00 万元。上述增资于 2009 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 275,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称        | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市投资控股有限公司 | 275,000.00 | 100.00% |
| 合计 |             | 275,000.00 | 100.00% |

#### （5）2010 年 1 月，第四次增资

2010 年 1 月，深投控作出《关于向深圳市远致投资有限公司增加注册资本的通知》（深投控[2010]6 号），深圳市远致投资有限公司增加注册资本 80,000.00 万元。上述增资于 2010 年 1 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 355,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称        | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市投资控股有限公司 | 355,000.00 | 100.00% |
| 合计 |             | 355,000.00 | 100.00% |

#### （6）2010 年 9 月，第一次股权无偿划转

2010 年 9 月，深圳市国有资产监督管理局出具《关于深圳市远致投资有限公司股权无偿划转事宜的决定》（深国资局[2010]188 号），将深投控持有的深圳市远致投资有限公司 100%股权无偿划转至深圳市国有资产监督管理局。上述股权划转于 2010 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 355,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称         | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市国有资产监督管理局 | 355,000.00 | 100.00% |
| 合计 |              | 355,000.00 | 100.00% |

#### （7）2011 年 9 月，第五次增资

2011 年 6 月，深圳市国有资产监督管理局出具《关于深圳市远致投资有限公司增加注册资本金事宜的批复》（深国资局[2011]125 号），同意深圳市远致投资有限公司增加注册资本 50,000.00 万元。上述增资于 2011 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 405,000.00 万元，股

权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称                            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|---------------------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 <sup>2</sup> | 405,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                                 | 405,000.00 | 100.00% |

#### （8）2011 年 11 月，第二次股权无偿划转

2011 年 8 月，广东省深圳市人民政府出具《关于深圳市特区建设发展集团有限公司组建运营实施方案的批复》（深府函[2011]180 号），由深圳市国资委出资设立深圳市特区建设发展集团有限公司；将深圳市国资委持有的深圳市远致投资有限公司 100%股权划转至深圳市特区建设发展集团有限公司。上述股权划转于 2011 年 11 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 405,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 405,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 405,000.00 | 100.00% |

#### （9）2012 年 12 月，第六次增资

2012 年 12 月，深圳市特区建设发展集团有限公司出具《关于同意向远致投资增资五亿元的决议》（深特建司董[2012]37 号），同意向深圳市远致投资有限公司增加注册资本 50,000.00 万元。上述增资于 2012 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 455,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 455,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 455,000.00 | 100.00% |

#### （10）2013 年 11 月，第七次增资

2013 年 11 月，深圳市特区建设发展集团有限公司出具《关于向远致公司、

<sup>2</sup> 2011年6月24日，深圳市人民政府出具《关于调整市国有资产监督管理局机构名称及性质的通知》，同意深圳市国有资产监督管理局更名为“深圳市人民政府国有资产监督管理委员会”。



深业集团增加资金投入的决议》(深特建司董[2013]29号),同意向深圳市远致投资有限公司增加注册资本 70,000.00 万元。上述增资于 2013 年 11 月完成工商登记。

本次变更完成后,深圳市远致投资有限公司注册资本为 525,000.00 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 525,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 525,000.00 | 100.00% |

#### (11) 2014 年 7 月,第三次股权无偿划转

2014 年 7 月,深圳市国资委出具《深圳市国资委关于无偿划转深圳市特区建设发展集团有限公司持有的深圳市远致投资有限公司股权的通知》(深国资委[2014]53 号),决定将深圳市特区建设发展集团有限公司持有深圳市远致投资有限公司 100%股权无偿划转至深圳市国资委。上述增资于 2014 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后,深圳市远致投资有限公司注册资本 525,000.00 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 525,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 525,000.00 | 100.00% |

#### (12) 2015 年 9 月,第八次增资

2014 年 2 月,深圳市国资委出具《深圳市国资委关于向远致公司增加投入的通知》(深国资委函[2014]82 号)决定向深圳市远致投资有限公司增加投入 16.8 亿元;2014 年 12 月,深圳市国资委出具《深圳市国资委关于向深圳市远致投资有限公司增加资金投入的通知》(深国资委函[2015]3 号),决定向深圳市远致投资有限公司增加投入 10 亿元,全部用于增加注册资本。上述增资于 2015 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后,深圳市远致投资有限公司注册资本为 793,000.00 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 793,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 793,000.00 | 100.00% |

### （13）2016 年 7 月，第九次增资

2016 年 5 月，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于向深圳市远致投资有限公司增加资金投入的通知》（深国资委函[2016]376 号），同意深圳市远致投资有限公司增加注册资本 59,000.00 万元。本次增资于 2016 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 852,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 852,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 852,000.00 | 100.00% |

### （14）2018 年 11 月，第十次增资

2018 年 9 月，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于向深圳市远致投资有限公司增加资金投入的通知》（深国资委函[2018]900 号），同意向深圳市远致投资有限公司增加注册资本 75,000.00 万元。上述增资于 2018 年 11 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 927,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 927,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 927,000.00 | 100.00% |

### （15）2019 年 1 月，第十一次增资

2018 年 12 月，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于向深圳市远致投资有限公司增加资金投入的通知》（深国资委函[2018]1147 号），同意向深圳市远致投资有限公司增加注册资本 36,000.00 万元。上述增资于 2019 年 1 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 963,000.00 万元，股

权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 963,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 963,000.00 | 100.00% |

#### （16）2019 年 9 月，第十二次增资

2019 年 4 月，深圳市国资委出具《关于向深圳市远致投资有限公司增加资金投入的批复》（深国资委函[2019]263 号），同意向深圳市远致投资有限公司增加注册资本 33,000.00 万元。上述增资于 2019 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 996,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 996,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 996,000.00 | 100.00% |

#### （17）2019 年 12 月，第十三次增资

2019 年 12 月，深圳市国资委出具《关于向深圳市远致投资有限公司增加注册资本金的批复》（深国资委函[2019]989 号）和《关于向深圳市远致投资有限公司增加注册资本金的批复》（深国资委函[2019]990 号），决定向深圳市远致投资有限公司增加资金投入人民币 32.6 亿元。上述增资于 2019 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致投资有限公司注册资本为 1,322,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 1,322,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 1,322,000.00 | 100.00% |

#### （18）2020 年 3 月，名称变更

2020 年 1 月，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于深圳市远致投资有限公司变更公司名称的批复》（深国资委函[2020]13 号），同意将“深圳市远致投资有限公司”的名称变更为“深圳市资本运营集团有限公司”。上述变更于 2020

年 3 月完成工商登记。

### (19) 2020 年 6 月，第十四次增资

2020 年 6 月，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于向深圳市资本运营集团有限公司增加 14 亿元注册资本金的批复》(深国资委函[2020]317 号)，同意向深圳资本增加注册资本 140,000.00 万元。上述增资于 2020 年 6 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市资本运营集团有限公司注册资本为 1,462,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 1,462,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 1,462,000.00 | 100.00% |

### (20) 2023 年 4 月，第十五次增资

2021 年 12 月，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于向深圳市资本运营集团有限公司增加注册资本金的批复》(深国资委函[2021]523 号)，同意向深圳资本增加注册资本 70,000.00 万元。上述增资于 2023 年 4 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市资本运营集团有限公司注册资本为 1,532,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 1,532,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 1,532,000.00 | 100.00% |

### (21) 2024 年 7 月，第十六次增资

2024 年 7 月，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于向深圳市资本运营集团有限公司拨付注册资本金的批复》(深国资委函[2023]549 号)，同意向深圳资本增加注册资本 10,000.00 万元。上述增资于 2024 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市资本运营集团有限公司注册资本为 1,542,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 1,542,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 1,542,000.00 | 100.00% |

（22）2024 年 7 月，第十七次增资

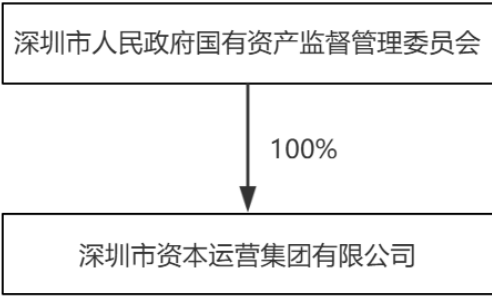
2024 年 7 月，深圳市国资委做出关于变更注册资本的决议，同意深圳资本注册资本由 1,542,000.00 万元变更为 1,552,000.00 万元。上述增资于 2024 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市资本运营集团有限公司注册资本为 1,552,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 1,552,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 1,552,000.00 | 100.00% |

3、产权结构关系

截至本报告书签署日，深圳资本的控股股东、实际控制人为深圳市国资委，深圳资本的产权控制关系结构图如下：



截至本报告书签署日，深圳资本不存在协议控制架构、让渡经营管理权、收益权等影响独立性的协议或其他安排。

4、控股股东情况

深圳资本控股股东深圳市国资委基本情况如下：

|        |                              |
|--------|------------------------------|
| 机构名称   | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会           |
| 机构性质   | 机关                           |
| 主要办公地点 | 广东省深圳市福田区福田街道深南大道4009号投资大厦9楼 |

|          |                    |
|----------|--------------------|
| 负责人      | 王勇健                |
| 统一社会信用代码 | 11440300K317280672 |

5、最近三年主营业务发展情况

深圳资本主营业务包括战略并购、股权投资、产业基金及资本市场投资，最近三年主营业务未发生变化。

6、最近两年主要财务指标及最近一年简要财务报表

（1）最近两年主要财务指标

最近两年深圳资本经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年12月31日   | 2023年12月31日   |
|-------|---------------|---------------|
| 资产总额  | 13,161,624.55 | 12,986,583.39 |
| 负债总额  | 7,523,098.69  | 7,514,607.09  |
| 所有者权益 | 5,638,525.86  | 5,471,976.30  |
| 项目    | 2024年度        | 2023年度        |
| 营业收入  | 2,726,234.52  | 2,391,934.88  |
| 净利润   | 316,576.11    | 320,858.39    |

（2）最近一年简要财务报表

最近一年深圳资本经审计的简要财务报表如下：

①简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目            | 2024年12月31日   |
|---------------|---------------|
| 流动资产          | 5,494,674.08  |
| 非流动资产         | 7,666,950.46  |
| 资产总额          | 13,161,624.55 |
| 流动负债          | 4,647,363.53  |
| 非流动负债         | 2,875,735.16  |
| 负债总额          | 7,523,098.69  |
| 所有者权益         | 5,638,525.86  |
| 归属于母公司股东所有者权益 | 3,600,660.54  |

② 简要合并利润表

单位：万元

| 项目           | 2024年度       |
|--------------|--------------|
| 营业收入         | 2,726,234.52 |
| 营业利润         | 366,263.13   |
| 利润总额         | 366,204.40   |
| 净利润          | 316,576.11   |
| 归属于母公司所有者净利润 | 150,893.17   |

③ 简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2024年度       |
|---------------|--------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 394,725.56   |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -53,566.07   |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -106,792.53  |
| 现金及现金等价物净增加额  | 238,672.66   |
| 期末现金及现金等价物余额  | 1,634,183.05 |

7、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，除万和证券外，深圳资本主要对外投资情况如下：

| 序号 | 公司/企业名称             | 注册资本<br>(万元)        | 持股比例    | 主营业务             |
|----|---------------------|---------------------|---------|------------------|
| 1  | 深圳市亿鑫投资有限公司         | 35,000.00           | 100.00% | 租赁和商务服务业         |
| 2  | 深圳市远致储能私募股权基金管理有限公司 | 8,000.00            | 100.00% | 基金投资             |
| 3  | 深圳市远致创业投资有限公司       | 15,000.00           | 100.00% | 金融业              |
| 4  | 深圳市远致科技投资有限公司       | 100.00              | 100.00% | 租赁和商务服务业         |
| 5  | 深圳资本国际有限公司          | 312,740.00<br>(万港元) | 100.00% | 投资               |
| 6  | 中国科技开发院有限公司         | 26,000.00           | 100.00% | 科学研究和技术服务业       |
| 7  | 深圳市能源集团有限公司         | 23,097.12           | 75.00%  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 |
| 8  | 深圳市远致文化控股有限公司       | 59,000.00           | 70.00%  | 文化、体育和娱乐业        |
| 9  | 深圳市汇进智能产业股份有限公司     | 36,000.00           | 65.17%  | 信息传输、软件和信息技术服务业  |
| 10 | 深圳市远致联投有限公司         | 5,766.00            | 51.01%  | 金融业              |

| 序号 | 公司/企业名称              | 注册资本<br>(万元) | 持股比例   | 主营业务             |
|----|----------------------|--------------|--------|------------------|
| 11 | 深圳市柳鑫实业股份有限公司        | 8,543.20     | 51.00% | 制造业              |
| 12 | 华润深国投投资有限公司          | 50,000.00    | 49.00% | 房地产业             |
| 13 | 深圳市企业服务集团有限公司        | 10,000.00    | 49.00% | 科学研究和技术服务业       |
| 14 | 湖南凯睿思微电子材料科技有限公司     | 30,000.00    | 45.00% | 制造业              |
| 15 | 深圳市建筑科学研究院股份有限公司     | 14,666.67    | 42.86% | 科学研究和技术服务业       |
| 16 | 深圳市特发小额贷款有限公司        | 60,000.00    | 40.00% | 金融业              |
| 17 | 深圳市远致富海投资管理有限公司      | 10,000.00    | 40.00% | 租赁和商务服务业         |
| 18 | 深圳市远致瑞信股权投资管理有限公司    | 10,000.00    | 40.00% | 金融业              |
| 19 | 深圳市融资租赁（集团）有限公司      | 148,137.69   | 39.43% | 租赁和商务服务业         |
| 20 | 深圳国科坪合私募股权投资基金管理有限公司 | 3,000.00     | 35.00% | 金融业              |
| 21 | 深圳市环水投资集团有限公司        | 142,800.46   | 18.91% | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 |
| 22 | 深圳市赛格集团有限公司          | 153,135.54   | 26.12% | 批发和零售业           |
| 23 | 前海再保险股份有限公司          | 300,000.00   | 20.00% | 金融业              |
| 24 | 深圳市高新投集团有限公司         | 1,592,095.79 | 14.74% | 租赁和商务服务业         |
| 25 | 深圳市天健（集团）股份有限公司      | 186,854.54   | 16.10% | 房地产业             |
| 26 | 深圳国家金融科技测评中心有限公司     | 10,000.00    | 16.00% | 科学研究和技术服务业       |
| 27 | 深圳市振业（集团）股份有限公司      | 134,999.50   | 15.06% | 房地产业             |
| 28 | 深圳市兆驰股份有限公司          | 452,694.06   | 14.73% | 制造业              |
| 29 | 深圳市科陆电子科技股份有限公司      | 166,081.67   | 12.98% | 批发和零售业           |
| 30 | 深圳市创新投资集团有限公司        | 1,000,000.00 | 12.79% | 金融业              |
| 31 | 龙焱能源科技（杭州）股份有限公司     | 46,384.55    | 11.94% | 制造业              |
| 32 | 深圳市企服云科科技有限公司        | 1,000.00     | 10.00% | 信息传输、软件和信息技术服务业  |
| 33 | 深圳市燃气集团股份有限公司        | 287,674.05   | 8.97%  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 |
| 34 | 中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司  | 539,252.04   | 4.64%  | 制造业              |
| 35 | 喀什深圳城有限公司            | 66,000.00    | 7.58%  | 建筑业              |
| 36 | 深圳市中洲投资控股股份有限公司      | 66,483.11    | 4.02%  | 房地产业             |



| 序号 | 公司/企业名称          | 注册资本<br>(万元) | 持股比例  | 主营业务                 |
|----|------------------|--------------|-------|----------------------|
| 37 | 深圳深爱半导体股份有限公司    | 25,717.24    | 4.64% | 制造业                  |
| 38 | 深圳能源集团股份有限公司     | 475,738.99   | 4.83% | 电力、热力、燃气及<br>水生产和供应业 |
| 39 | 前海股交投资控股（深圳）有限公司 | 117,740.00   | 2.97% | 金融业                  |
| 40 | 国投资本股份有限公司       | 639,398.13   | 0.76% | 金融业                  |
| 41 | 深圳市平稳发展投资有限公司    | 2,760,000.00 | 0.36% | 金融业                  |
| 42 | 深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司  | 4,030,000.00 | 0.22% | 金融业                  |
| 43 | 深圳巴士集团股份有限公司     | 95,143.03    | 0.20% | 交通运输业                |

## （二）深圳市鲲鹏股权投资有限公司

### 1、基本情况

|          |                                                                                                                                                                                                            |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 企业名称     | 深圳市鲲鹏股权投资有限公司                                                                                                                                                                                              |
| 企业性质     | 有限责任公司（国有独资）                                                                                                                                                                                               |
| 注册地址     | 深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）                                                                                                                                                                    |
| 主要办公地点   | 深圳市福田区深南大道2016号招商银行深圳分行大厦28、29楼                                                                                                                                                                            |
| 法定代表人    | 彭鸿林                                                                                                                                                                                                        |
| 注册资本     | 3,850,000.00万元                                                                                                                                                                                             |
| 统一社会信用代码 | 91440300MA5DJKX06X                                                                                                                                                                                         |
| 经营范围     | 股权投资；投资兴办实业（具体项目另行申报）；创业投资业务；股权投资基金管理（不得以公开方式募集资金、不得从事公开募集基金管理业务）；受托管理股权投资基金（不得从事证券投资活动；不得以公开方式募集资金开展投资活动；不得从事公开募集基金管理业务）；投资管理（不含限制项目）；投资咨询、企业管理咨询（以上均不含限制项目）。（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营） |
| 成立日期     | 2016年8月19日                                                                                                                                                                                                 |
| 经营期限     | 2016年8月19日至无固定期限                                                                                                                                                                                           |

### 2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

#### （1）2016年8月设立

2016年7月，深圳市国资委和深圳市引导基金投资有限公司共同设立深圳市鲲鹏投资有限公司。2016年8月，深圳市鲲鹏投资有限公司取得深圳市市场监督管理局核发的《企业法人营业执照》。

设立时,深圳市鲲鹏投资有限公司取得注册资本为 800,000.00 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 300,000.00 | 37.50%  |
| 2  | 深圳市引导基金投资有限公司      | 500,000.00 | 62.50%  |
| 合计 |                    | 800,000.00 | 100.00% |

## (2) 2017 年 1 月, 第一次增资

2016 年 11 月, 鲲鹏投资全体股东签署《股东决定书》, 同意注册资本变更为 1,900,000.00 万元, 新增注册资本 1,100,000.00 万元由深圳市引导基金投资有限公司以货币形式出资。上述增资于 2017 年 1 月完成工商登记。

本次变更完成后, 深圳市鲲鹏投资有限公司注册资本为 1,900,000.00 万元, 股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 300,000.00   | 15.79%  |
| 2  | 深圳市引导基金投资有限公司      | 1,600,000.00 | 84.21%  |
| 合计 |                    | 1,900,000.00 | 100.00% |

## (3) 2018 年 7 月, 第二次增资

2018 年 6 月, 鲲鹏投资全体股东签署《股东决定书》, 同意注册资本变更为 2,400,000.00 万元, 新增注册资本 500,000.00 万元由深圳市引导基金投资有限公司以货币形式出资。上述增资于 2018 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后, 深圳市鲲鹏投资有限公司注册资本为 2,400,000.00 万元, 股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 300,000.00   | 12.50%  |
| 2  | 深圳市引导基金投资有限公司      | 2,100,000.00 | 87.50%  |
| 合计 |                    | 2,400,000.00 | 100.00% |

## (4) 2019 年 12 月, 第三次增资

2019 年 12 月, 鲲鹏投资股东会作出决议, 注册资本增至 3,650,000.00 万元,

新增注册资本 1,250,000.00 万元由深圳市引导基金投资有限公司出资。上述增资于 2019 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后,深圳市鲲鹏投资有限公司注册资本为 3,650,000.00 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 300,000.00   | 8.22%   |
| 2  | 深圳市引导基金投资有限公司      | 3,350,000.00 | 91.78%  |
| 合计 |                    | 3,650,000.00 | 100.00% |

#### (5) 2020 年 5 月,第四次增资

2020 年 5 月,鲲鹏投资股东会作出决议,注册资本增至 3,850,000.00 万元,新增注册资本 200,000.00 万元由深圳市引导基金投资有限公司认缴。上述增资于 2020 年 5 月完成工商登记。

本次变更完成后,深圳市鲲鹏投资有限公司注册资本为 3,850,000.00 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 300,000.00   | 7.79%   |
| 2  | 深圳市引导基金投资有限公司      | 3,550,000.00 | 92.21%  |
| 合计 |                    | 3,850,000.00 | 100.00% |

#### (6) 2021 年 6 月,第一次股权无偿划转

2021 年 6 月,深圳市财政局出具《深圳市财政局关于无偿划转市引导基金所持鲲鹏基金全部股权的批复》(深财预[2021]79 号),同意将深圳市引导基金投资有限公司所持有鲲鹏投资股权无偿划转至深圳市国资委。上述股权划转于 2021 年 6 月完成工商登记。

本次变更完成后,深圳市鲲鹏投资有限公司注册资本为 3,850,000.00 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 3,850,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 3,850,000.00 | 100.00% |

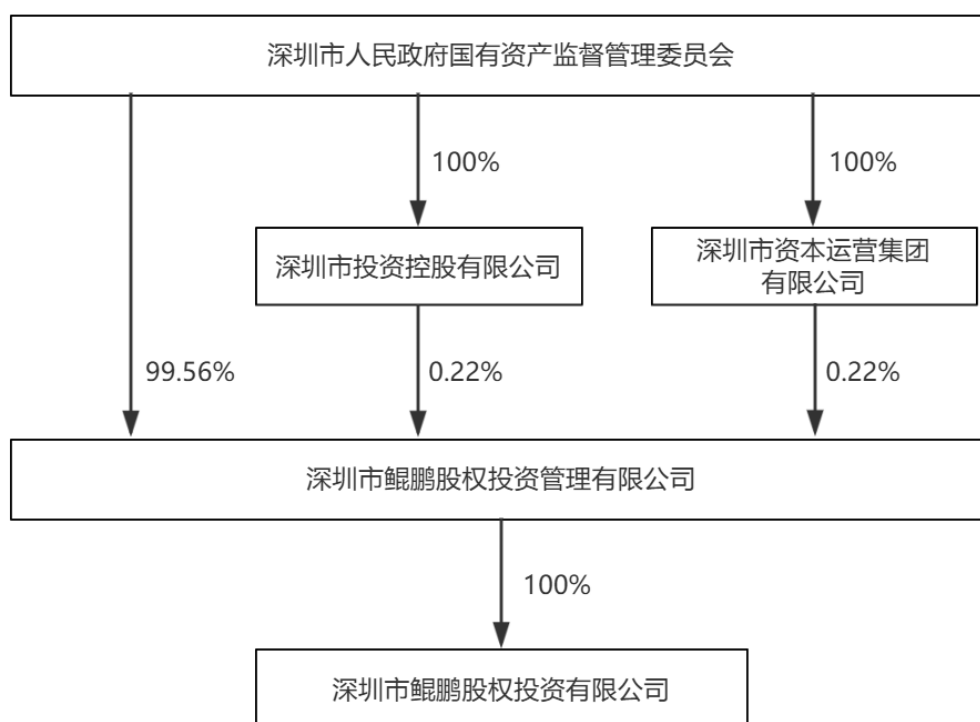
### （7）2021 年 6 月，第二次股权无偿划转

2021 年 6 月，深圳市国资委将所持有鲲鹏投资股权无偿划转至深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司。本次股权划转完成后，深圳市鲲鹏投资有限公司注册资本为 3,850,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）    | 出资比例    |
|----|-----------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司 | 3,850,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 3,850,000.00 | 100.00% |

### 3、产权结构关系

截至本报告书签署日，鲲鹏投资的控股股东为深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司，实际控制人为深圳市国资委，鲲鹏投资的产权控制关系结构图如下：



### 4、控股股东情况

鲲鹏投资的控股股东深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司基本情况如下：

|      |                                         |
|------|-----------------------------------------|
| 企业名称 | 深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司                         |
| 企业性质 | 有限责任公司                                  |
| 注册地址 | 深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司） |

|          |                                                                                                                                                                                                       |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 主要办公地点   | 深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）                                                                                                                                                               |
| 法定代表人    | 彭鸿林                                                                                                                                                                                                   |
| 注册资本     | 4,030,000.00万元                                                                                                                                                                                        |
| 统一社会信用代码 | 91440300MA5DFMT631                                                                                                                                                                                    |
| 经营范围     | 受托管理股权投资基金（不得从事证券投资活动，不得以公开方式募集资金开展投资活动；不得从事公开募集基金管理业务）；受托资产管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理及其他限制项目）；股权投资。（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营） 发起设立股权投资基金。（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营） |
| 成立日期     | 2016年6月30日                                                                                                                                                                                            |
| 经营期限     | 2016年6月30日至无固定期限                                                                                                                                                                                      |

5、最近三年主营业务发展情况

鲲鹏投资的主营业务是股权投资，最近三年主营业务未发生变化。

6、最近两年财务指标及最近一年简要财务报表

（1）最近两年财务指标

最近两年鲲鹏投资经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年12月31日  | 2023年12月31日  |
|-------|--------------|--------------|
| 资产总额  | 5,130,646.44 | 5,257,803.18 |
| 负债总额  | 668,680.97   | 926,969.22   |
| 所有者权益 | 4,461,965.47 | 4,330,833.96 |
| 项目    | 2024年度       | 2023年度       |
| 营业收入  | 549.67       | 153.02       |
| 净利润   | 138,926.26   | 121,476.52   |

（2）最近一年简要财务报表

最近一年，鲲鹏投资经审计的简要财务报表如下：

①简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目   | 2024年12月31日  |
|------|--------------|
| 流动资产 | 1,524,237.17 |

| 项目            | 2024年12月31日  |
|---------------|--------------|
| 非流动资产         | 3,606,409.27 |
| 资产总额          | 5,130,646.44 |
| 流动负债          | 640,365.66   |
| 非流动负债         | 28,315.31    |
| 负债总额          | 668,680.97   |
| 所有者权益         | 4,461,965.47 |
| 归属于母公司股东所有者权益 | 4,280,699.62 |

②简要合并利润表

单位：万元

| 项目           | 2024年度     |
|--------------|------------|
| 营业收入         | 549.67     |
| 营业利润         | 136,875.95 |
| 利润总额         | 136,875.95 |
| 净利润          | 138,926.26 |
| 归属于母公司所有者净利润 | 117,526.13 |

③简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2024年度     |
|---------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 88,546.63  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 96,943.26  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -6,976.55  |
| 现金及现金等价物净增加额  | 178,513.35 |
| 期末现金及现金等价物余额  | 207,630.80 |

7、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，除万和证券外，鲲鹏投资主要对外投资情况如下：

| 序号 | 公司/企业名称                    | 注册资本<br>(万元) | 持股比例   | 主营业务 |
|----|----------------------------|--------------|--------|------|
| 1  | 深圳国资协同发展私募基金合伙企业<br>(有限合伙) | 401,000.00   | 62.34% | 投资   |
| 2  | 深圳市赛格教育发展有限公司              | 370.37       | 5.00%  | 教育   |
| 3  | 深圳市赛格集团有限公司                | 153,135.54   | 7.51%  | 商业服务 |
| 4  | 深圳深爱半导体股份有限公司              | 25,717.24    | 22.62% | 信息技术 |

| 序号 | 公司/企业名称                       | 注册资本<br>(万元) | 持股比例    | 主营业务 |
|----|-------------------------------|--------------|---------|------|
| 5  | 深圳市鲲鹏大交通私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）    | 51,900.00    | 39.11%  | 投资   |
| 6  | 综改试验（深圳）股权投资基金合伙企业（有限合伙）      | 500,000.00   | 45.80%  | 投资   |
| 7  | 深圳市鲲鹏安科股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 1,900.00     | 28.42%  | 投资   |
| 8  | 深圳市重大产业发展一期基金有限公司             | 1,700,000.00 | 100.00% | 投资   |
| 9  | 深圳市鹏启新睿股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 100,100.00   | 99.90%  | 投资   |
| 10 | 深圳市鹏航股权投资基金合伙企业（有限合伙）         | 1,000,100.00 | 40.00%  | 投资   |
| 11 | 深圳市富海新材二期创业投资基金合伙企业（有限合伙）     | 150,000.00   | 6.67%   | 投资   |
| 12 | 深圳远致富海并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）      | 301,000.00   | 16.61%  | 投资   |
| 13 | 深圳市松禾成长股权投资合伙企业（有限合伙）         | 359,415.00   | 2.78%   | 投资   |
| 14 | 珠海爱奇道口金融投资合伙企业（有限合伙）          | 84,000.00    | 11.90%  | 投资   |
| 15 | 深圳南海成长同赢股权投资基金（有限合伙）          | 320,590.00   | 3.12%   | 投资   |
| 16 | 江苏惠泉高特佳医疗产业投资基金（有限合伙）         | 112,023.00   | 4.46%   | 投资   |
| 17 | 深圳市深报一本文化产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）   | 70,000.00    | 14.29%  | 投资   |
| 18 | 深圳市远致瑞信混改股权投资基金合伙企业（有限合伙）     | 151,500.00   | 33.00%  | 投资   |
| 19 | 深圳信石信兴产业并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）    | 300,000.00   | 15.00%  | 投资   |
| 20 | 深圳市领汇基石股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 400,000.00   | 5.00%   | 投资   |
| 21 | 深圳天图兴鹏大消费产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）   | 266,000.00   | 2.63%   | 投资   |
| 22 | 深圳市达晨创通股权投资企业（有限合伙）           | 504,100.00   | 3.97%   | 投资   |
| 23 | 苏州元禾厚望成长一期股权投资基金合伙企业（有限合伙）    | 160,500.00   | 6.23%   | 投资   |
| 24 | 江苏惠泉元禾璞华股权投资合伙企业（有限合伙）        | 328,000.00   | 6.10%   | 投资   |
| 25 | 盈富泰克（深圳）环球技术股权投资基金合伙企业（有限合伙）  | 161,616.00   | 30.94%  | 投资   |
| 26 | 宁波梅山保税港区红杉铭盛股权投资合伙企业（有限合伙）    | 1,184,800.00 | 4.22%   | 投资   |
| 27 | 深圳市鲲鹏一创战略新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 100,000.00   | 31.67%  | 投资   |
| 28 | 杭州创乾投资合伙企业（有限合伙）              | 539,484.00   | 3.71%   | 投资   |

| 序号 | 公司/企业名称                          | 注册资本<br>(万元) | 持股比例   | 主营业务 |
|----|----------------------------------|--------------|--------|------|
| 29 | 深圳投控共赢股权投资基金合伙企业（有限合伙）           | 1,200,000.00 | 33.33% | 投资   |
| 30 | 深圳景林景盈股权投资基金合伙企业（有限合伙）           | 200,000.00   | 10.00% | 投资   |
| 31 | 粤珠澳（珠海）前沿产业股权投资基金（有限合伙）          | 30,200.00    | 19.87% | 投资   |
| 32 | 深圳红土医疗健康产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 205,734.00   | 14.58% | 投资   |
| 33 | 深圳润信新观象战略新兴产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）  | 220,426.00   | 17.24% | 投资   |
| 34 | 联金创新产业私募股权投资基金（深圳）合伙企业（有限合伙）     | 223,818.00   | 8.94%  | 投资   |
| 35 | 北京歌华丝路金桥传媒产业投资基金合伙企业（有限合伙）       | 150,000.00   | 33.32% | 投资   |
| 36 | 盈富泰克国家新兴产业创业投资引导基金（有限合伙）         | 560,000.00   | 17.86% | 投资   |
| 37 | 深圳慧港投资合伙企业（有限合伙）                 | 170,000.00   | 11.76% | 投资   |
| 38 | 北京凯雷二期投资中心（有限合伙）                 | 200,212.00   | 9.99%  | 投资   |
| 39 | 深圳市龙岗区雷石诚泰创业投资基金合伙企业（有限合伙）       | 101,000.00   | 9.90%  | 投资   |
| 40 | 深圳中深新创投股权投资合伙企业（有限合伙）            | 318,530.00   | 9.42%  | 投资   |
| 41 | 厦门鼎晖景淳股权投资合伙企业（有限合伙）             | 575,800.00   | 5.21%  | 投资   |
| 42 | 深圳市远致瑞信新一代信息技术私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 100,000.00   | 10.00% | 投资   |
| 43 | 深圳鲲鹏光远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）         | 100,000.00   | 33.00% | 投资   |
| 44 | 深圳鲲鹏元禾璞华集成电路私募创业投资基金企业（有限合伙）     | 45,247.47    | 19.89% | 投资   |
| 45 | 深创投制造业转型升级新材料基金（有限合伙）            | 2,750,000.00 | 5.45%  | 投资   |

### （三）深业集团有限公司

#### 1、基本情况

|          |                          |
|----------|--------------------------|
| 企业名称     | 深业集团有限公司                 |
| 企业性质     | 有限责任公司（国有独资）             |
| 注册地址     | 深圳市福田区车公庙泰然八路31号深业泰然大厦F座 |
| 主要办公地点   | 深圳市福田区车公庙泰然八路31号深业泰然大厦F座 |
| 法定代表人    | 王昱文                      |
| 注册资本     | 598,000.00万元             |
| 统一社会信用代码 | 914403002793511737       |



|             |                                                                                |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>经营范围</b> | 资产经营；投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；高新科技项目的技术开发；市国有资产管理部門授权经营的其它业务。 |
| <b>成立日期</b> | 1997年6月20日                                                                     |
| <b>经营期限</b> | 1997年6月20日至2047年6月20日                                                          |

## 2、历史沿革

### （1）1997 年 6 月设立

1997 年 4 月，深圳市国有资产管理办公室出具《关于同意成立深圳市深业投资开发有限公司的批复》（深国资办[1997]年 82 号），同意成立深圳市深业投资开发有限公司，注册资本 10,000.00 万元。1997 年 6 月，深圳市国有资产管理办公室设立深圳市深业投资开发有限公司。1997 年 6 月，深圳市深业投资开发有限公司取得深圳市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

设立时，深圳市深业投资开发有限公司注册资本为 10,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称         | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|--------------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市国有资产管理办公室 | 10,000.00 | 100.00% |
| 合计 |              | 10,000.00 | 100.00% |

### （2）2002 年 2 月，第一次增资

2001 年 12 月，深圳市国有资产管理办公室出具《关于深圳市深业投资开发有限公司增资问题的批复》（深国资办[2001]226 号），同意向深圳市深业投资开发有限公司增加注册资本 26,000.00 万元。上述增资于 2002 年 2 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市深业投资开发有限公司注册资本为 36,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称         | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|--------------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市国有资产管理办公室 | 36,000.00 | 100.00% |
| 合计 |              | 36,000.00 | 100.00% |

### （3）2003 年 10 月，第二次增资

2003 年 10 月，深圳市国有资产管理办公室出具《关于深圳市深业投资开发有限公司增资问题的批复》（深国资办[2003]233 号），同意向深圳市深业投资

开发有限公司增加注册资本 165,000.00 万元。上述增资于 2003 年 10 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市深业投资开发有限公司注册资本为 201,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称         | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市国有资产管理办公室 | 201,000.00 | 100.00% |
| 合计 |              | 201,000.00 | 100.00% |

#### （4）2005 年 1 月，第一次股东变更

2004 年 5 月，深圳市设置深圳市人民政府国有资产监督管理委员会，划入深圳市国有资产管理办公室的职能。深圳市深业投资开发有限公司的股东由深圳市国有资产管理办公室变更为深圳市国资委。上述股东变更于 2005 年 1 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市深业投资开发有限公司注册资本为 201,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 201,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 201,000.00 | 100.00% |

#### （5）2008 年 4 月，名称变更

2008 年 1 月，深圳市国资委出具《关于深圳市深业投资开发有限公司更名为“深业集团有限公司”的批复》（深国资委[2008]11 号），同意深圳市深业投资开发有限公司更名为深业集团有限公司。上述名称变更于 2008 年 4 月完成工商登记。

#### （6）2008 年 9 月，第三次增资

2008 年 7 月，深圳市国资委出具《关于增加深业集团注册资本金的批复》（深国资委[2008]129 号），同意向深业集团增加注册资本 25,000.00 万元。上述增资于 2008 年 9 月完成工商登记。

本次增资完成后，深业集团有限公司注册资本为 226,000.00 万元，股权结构

情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 226,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 226,000.00 | 100.00% |

#### （7）2010 年 7 月，第二次股东变更

2009 年 9 月，深圳市人民政府办公厅出具《关于印发市政府工作部门主要职责内设机构和人员编制规定的通知》（深府办[2009]100 号），设立深圳市国有资产监督管理局，划入原深圳市国资委的职责，深业集团的股东由深圳市国资委变更为深圳市国有资产监督管理局。本次股东变更于 2010 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 226,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称         | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市国有资产监督管理局 | 226,000.00 | 100.00% |
| 合计 |              | 226,000.00 | 100.00% |

#### （8）2011 年 11 月，第一次股权无偿划转

根据 2011 年 8 月深圳市人民政府出具的《关于深圳市特区建设发展集团有限公司组建运营实施方案的批复》（深府函[2011]180 号）及 2011 年 10 月深圳市国资委<sup>3</sup>出具的《关于深业集团等四家企业章程中股东名称变更的批复》（深国资委[2011]72 号），深圳市国资委出资成立市属国有独资公司深圳市特区建设发展集团有限公司，深业集团 100%的国有股权整体划至深圳市特区建设发展集团有限公司。上述股权划转于 2011 年 11 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 226,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 226,000.00 | 100.00% |

<sup>3</sup> 2011年6月24日，深圳市人民政府出具《关于调整市国有资产监督管理局机构名称及性质的通知》，同意深圳市国有资产监督管理局更名为“深圳市人民政府国有资产监督管理委员会”。

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|------|------------|---------|
| 合计 |      | 226,000.00 | 100.00% |

#### （9）2012 年 8 月，第四次增资

2012 年 3 月，深圳市特区建设发展集团有限公司第一届董事会通过决议，同意向深业集团增加注册资本 100,000.00 万元。上述增资于 2012 年 8 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 326,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 326,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 326,000.00 | 100.00% |

#### （10）2012 年 12 月，第五次增资

2012 年 12 月，深圳市特区建设发展集团有限公司第一届董事会通过决议，同意根据深圳市国资委《关于协助深业集团完善有关关注资手续的函》（深国资委函[2012]382 号），向深业集团增加注册资本 7,000.00 万元。上述增资于 2012 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 333,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 333,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 333,000.00 | 100.00% |

#### （11）2013 年 2 月，第六次增资

2013 年 1 月，深圳市特区建设发展集团有限公司第一届董事会通过决议，同意根据深圳市国资委《关于向特区建发集团增加投入的通知》（深国资委[2012]189 号），向深业集团增加注册资本 7,500.00 万元。上述增资于 2013 年 2 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 340,500.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 340,500.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 340,500.00 | 100.00% |

### (12) 2014 年 1 月, 第七次增资

2014 年 1 月, 深业集团作出变更决定, 增加注册资本至 348,000.00 万元。上述增资于 2014 年 1 月完成工商登记。

本次变更完成后, 深业集团有限公司注册资本为 348,000.00 万元, 股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 348,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 348,000.00 | 100.00% |

### (13) 2015 年 1 月, 第八次增资

2015 年 1 月, 深业集团作出变更决定, 增加注册资本至 355,500.00 万元。上述增资于 2015 年 1 月完成工商登记。

本次变更完成后, 深业集团有限公司注册资本为 355,500.00 万元, 股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 355,500.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 355,500.00 | 100.00% |

### (14) 2016 年 7 月, 第九次增资

2016 年 7 月, 深业集团作出变更决定, 增加注册资本至 393,000.00 万元。上述增资于 2016 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后, 深业集团有限公司注册资本为 393,000.00 万元, 股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市特区建设发展集团有限公司 | 393,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                 | 393,000.00 | 100.00% |

**（15）2016 年 9 月，第二次股权无偿划转**

2016 年 9 月，深业集团作出变更决定，根据深圳市国资委《深圳市国资委关于无偿划转深业集团有限公司、深圳市机场（集团）有限公司、深圳市盐田港集团有限公司股权的通知》（深国资委[2016]89 号）要求，将深圳市特区建设发展集团有限公司所持有的深业集团 100%股权无偿划转至深圳市国资委。上述股权划转于 2016 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 393,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 393,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 393,000.00 | 100.00% |

**（16）2021 年 12 月，第十次增资**

2021 年 12 月，深业集团作出变更决定，根据深圳市国资委《关于向深业集团有限公司增加注册资本金的批复》（深国资委函[2021]522 号），增加注册资本至 413,000.00 万元。本次增资于 2021 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 413,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 413,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                    | 413,000.00 | 100.00% |

**（17）2023 年 12 月，第十一次增资**

2023 年 11 月，深业集团作出变更决定，注册资本由 413,000.00 万元变更为 588,000.00 万元。上述增资于 2023 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 588,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 588,000.00 | 100.00% |

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|------|------------|---------|
|    | 合计   | 588,000.00 | 100.00% |

（18）2024 年 9 月，第十二次增资

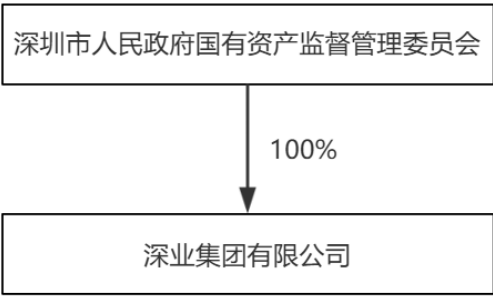
2024 年 9 月，深业集团作出变更决定，注册资本由 588,000.00 万元变更为 598,000.00 万元。上述增资于 2024 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后，深业集团有限公司注册资本为 598,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 598,000.00 | 100.00% |
|    | 合计                 | 598,000.00 | 100.00% |

3、产权结构关系

截至本报告书签署日，深业集团的控股股东、实际控制人为深圳市国资委，深业集团的产权控制关系结构图如下：



4、控股股东情况

深业集团控股股东深圳市国资委基本情况如下：

|          |                              |
|----------|------------------------------|
| 机构名称     | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会           |
| 机构性质     | 机关                           |
| 主要办公地点   | 广东省深圳市福田区福田街道深南大道4009号投资大厦9楼 |
| 负责人      | 王勇健                          |
| 统一社会信用代码 | 11440300K317280672           |

5、最近三年主营业务发展情况

深业集团主营业务为资产经营、投资兴办实业，经营涉及地产业务、园区业

务及幸福业务（居家社区养老、机构养老、医疗康养、托育等业务板块）、运营业务及资本业务。深业集团最近三年主营业务未发生变化。

6、最近两年财务指标及最近一年简要财务报表

（1）最近两年财务指标

最近两年深业集团经审计的财务数据如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年12月31日   | 2023年12月31日   |
|-------|---------------|---------------|
| 资产总额  | 20,650,362.96 | 19,246,560.27 |
| 负债总额  | 15,338,243.91 | 14,146,358.36 |
| 所有者权益 | 5,312,119.05  | 5,100,201.92  |
| 项目    | 2024年度        | 2023年度        |
| 营业收入  | 1,712,396.03  | 1,904,707.79  |
| 净利润   | -43,429.03    | 308,805.45    |

（2）最近一年简要财务报表

最近一年，深业集团经审计的简要财务报表如下：

①简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目            | 2024年12月31日   |
|---------------|---------------|
| 流动资产          | 13,391,903.43 |
| 非流动资产         | 7,258,459.54  |
| 资产总额          | 20,650,362.96 |
| 流动负债          | 10,106,482.23 |
| 非流动负债         | 5,231,761.68  |
| 负债总额          | 15,338,243.91 |
| 所有者权益         | 5,312,119.05  |
| 归属于母公司股东所有者权益 | 3,054,157.75  |

②简要合并利润表

单位：万元

| 项目   | 2024年度       |
|------|--------------|
| 营业收入 | 1,712,396.03 |



| 项目           | 2024年度     |
|--------------|------------|
| 营业利润         | 44,757.56  |
| 利润总额         | 52,033.82  |
| 净利润          | -43,429.03 |
| 归属于母公司所有者净利润 | -35,687.23 |

③简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2024年度       |
|---------------|--------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 303,203.89   |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -131,731.30  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -248,281.27  |
| 现金及现金等价物净增加额  | -57,116.07   |
| 期末现金及现金等价物余额  | 1,543,515.07 |

7、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，除万和证券外，深业集团主要对外投资情况如下：

| 序号 | 公司/企业名称           | 注册资本<br>(万元) | 持股比例    | 主营业务              |
|----|-------------------|--------------|---------|-------------------|
| 1  | 深圳市深业金穗生物科技有限公司   | 8,480.00     | 100.00% | 农业技术、农产品种植、农产品贸易等 |
| 2  | 深圳市深业信宏城投资有限公司    | 100.00       | 100.00% | 房地产开发等            |
| 3  | 深圳市深业信宏投资有限公司     | 1,000.00     | 100.00% | 投资兴办实业等           |
| 4  | 喀什市深业投资有限公司       | 5,000.00     | 100.00% | 以自有资金从事投资活动等      |
| 5  | 深圳市深业鹏瀚投资有限公司     | 1,400.00     | 100.00% | 房地产开发等            |
| 6  | 深圳市深业兴鹏投资有限公司     | 800.00       | 100.00% | 房地产开发等            |
| 7  | 深圳市幸福健康产业（集团）有限公司 | 70,000.00    | 100.00% | 养老、婴幼儿托育等健康产业投资   |
| 8  | 深业城市场景实验室（深圳）有限公司 | 1,000.00     | 100.00% | IT技术开发、城市场景研究与试验等 |
| 9  | 深圳市深业宝松投资发展有限公司   | 4,460.78     | 100.00% | 物业租赁、物业管理等        |
| 10 | 深圳市深业港口投资有限公司     | 10,000.00    | 100.00% | 港口投资              |
| 11 | 深业资本（深圳）有限公司      | 150,000.00   | 100.00% | 投资、资产运营管理等        |
| 12 | 深圳市深潮园区发展有限公司     | 500.00       | 100.00% | 房地产开发、园区运营管理等     |
| 13 | 深圳市深业生物医药产业发展有限公司 | 3,000.00     | 100.00% | 投资、受托管理创业资本等      |

| 序号 | 公司/企业名称           | 注册资本<br>(万元)       | 持股比例    | 主营业务                      |
|----|-------------------|--------------------|---------|---------------------------|
| 14 | 深圳市深业鹏泰投资有限公司     | 3,000.00           | 100.00% | 房地产开发                     |
| 15 | 深业沙河（集团）有限公司      | 35,000.00          | 90.00%  | 房地产开发                     |
| 16 | 深圳市深业基建控股有限公司     | 50,000.00          | 90.00%  | 以收费公路为主的基础设施投资、建设和运营      |
| 17 | 深业（集团）有限公司        | 56,196.00<br>(万港元) | 90.00%  | 投资、房地产开发经营                |
| 18 | 深圳博约投贷资本管理有限公司    | 10,000.00          | 60.00%  | 私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务     |
| 19 | 深圳市光明科学城发展建设有限公司  | 1,000,000.00       | 60.00%  | 技术开发及服务、房地产开发、园区管理服务      |
| 20 | 深圳市深业联投有限公司       | 5,766.00           | 51.01%  | 以自有资金从事投资活动、企业管理          |
| 21 | 深圳科技工业园（集团）有限公司   | 16,000.00          | 50.18%  | 园区开发及运营管理                 |
| 22 | 深圳市深业科技产业发展有限公司   | 10,000.00          | 39.00%  | 科技产业的研究、开发等               |
| 23 | 深圳市创科园区投资有限公司     | 1,134,000.00       | 30.00%  | 园区管理服务、创业空间服务、企业管理等       |
| 24 | 深圳深港科技创新合作区发展有限公司 | 1,000,000.00       | 25.00%  | 城市综合（含房地产）开发、建设、销售、租赁、运营等 |
| 25 | 喀什深圳城有限公司         | 66,000.00          | 22.73%  | 房地产开发等                    |
| 26 | 三亚深业高发房地产开发有限公司   | 1,000.00           | 20.00%  | 房地产开发等                    |
| 27 | 深圳市安居建业投资运营有限公司   | 200,000.00         | 20.00%  | 房地产开发、咨询等                 |
| 28 | 深圳生物制造产业创新中心有限公司  | 70,000.00          | 18.00%  | 生物技术开发、咨询、服务等             |
| 29 | 深圳市深业国际贸易发展有限公司   | 1,000.00           | 5.00%   | 国内外贸易业务                   |
| 30 | 中国平安保险（集团）股份有限公司  | 1,821,023.46       | 1.42%   | 保险业务                      |
| 31 | 深圳市妇儿大厦运营管理有限公司   | 8,200.00           | 1.00%   | 物业运营管理等                   |

#### （四）深圳市创新投资集团有限公司

##### 1、基本情况

|          |                                  |
|----------|----------------------------------|
| 企业名称     | 深圳市创新投资集团有限公司                    |
| 企业性质     | 有限责任公司                           |
| 注册地址     | 深圳市南山区粤海街道海珠社区海德三道1066号深创投广场5201 |
| 主要办公地点   | 深圳市南山区粤海街道海珠社区海德三道1066号深创投广场52层  |
| 法定代表人    | 左丁                               |
| 注册资本     | 1,000,000.00万元                   |
| 统一社会信用代码 | 91440300715226118E               |
| 经营范围     | 创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；  |

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构；股权投资；投资股权投资基金；股权投资基金管理、受托管理投资基金（不得从事证券投资活动；不得以公开方式募集资金开展投资活动；不得从事公开募集基金管理业务）；受托资产管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理及其他限制项目）；投资咨询（根据法律、行政法规、国务院决定等规定需要审批的，依法取得相关审批文件后方可经营）；企业管理咨询；企业管理策划；全国中小企业股份转让系统做市业务；在合法取得使用权的土地上从事房地产开发经营业务。 |
| 成立日期 | 1999年8月25日                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 经营期限 | 1999年8月25日至2049年8月25日                                                                                                                                                                                                                                                      |

## 2、历史沿革

### （1）1999 年 8 月设立

1999 年 8 月，深圳市投资管理公司、深圳市高速公路开发公司等共同出资设立深圳市创新科技投资有限公司，注册资本为 70,000.00 万元。1999 年 8 月，深圳市创新科技投资有限公司取得深圳市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

设立时，深圳市创新科技投资有限公司注册资本为 70,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|-----------------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市投资管理公司       | 50,000.00 | 71.43%  |
| 2  | 深圳市高速公路开发公司     | 5,000.00  | 7.14%   |
| 3  | 深圳市深宝实业股份有限公司   | 3,500.00  | 5.00%   |
| 4  | 深圳市机场股份有限公司     | 3,000.00  | 4.29%   |
| 5  | 广深铁路股份有限公司      | 3,000.00  | 4.29%   |
| 6  | 深圳能源投资股份有限公司    | 3,000.00  | 4.29%   |
| 7  | 深圳市公共交通（集团）有限公司 | 2,000.00  | 2.86%   |
| 8  | 深圳市中兴通讯股份有限公司   | 500.00    | 0.71%   |
| 合计 |                 | 70,000.00 | 100.00% |

### （2）2001 年 8 月，第一次股权转让

2000 年 7 月，深圳市创新科技投资有限公司第三次股东会通过决议，同意深圳市深宝实业股份有限公司将所持的 3,500.00 万元股权分别转让给深圳市公共交通（集团）有限公司（2,150.00 万元）和深圳能源投资股份有限公司（1,350.00

万元）。2001年2月10日，深圳市国有资产管理办公室出具《关于转让深圳市创新科技投资有限公司股权问题的批复》（深国资办[2001]33号）批准了本次股权转让。上述股权转让于2001年8月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新科技投资有限公司注册资本为70,000.00万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|-----------------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市投资管理公司       | 50,000.00 | 71.43%  |
| 2  | 深圳市高速公路开发公司     | 5,000.00  | 7.14%   |
| 3  | 深圳能源投资股份有限公司    | 4,350.00  | 6.21%   |
| 4  | 深圳市公共交通（集团）有限公司 | 4,150.00  | 5.93%   |
| 5  | 深圳市机场股份有限公司     | 3,000.00  | 4.29%   |
| 6  | 广深铁路股份有限公司      | 3,000.00  | 4.29%   |
| 7  | 深圳市中兴通讯股份有限公司   | 500.00    | 0.71%   |
| 合计 |                 | 70,000.00 | 100.00% |

### （3）2001年8月，第一次增资

2001年7月，深圳市创新科技投资有限公司2001年第二次临时股东会通过决议，同意增加注册资本90,000.00万元，其中，深圳市投资管理公司认缴33,000.00万元，深圳市机场股份有限公司认缴29,000.00万元，剩余增资部分由深圳市福田投资发展公司等六家新进股东认缴。上述增资于2001年8月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新科技投资有限公司注册资本为160,000.00万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称          | 认缴出资额（万元） | 出资比例   |
|----|---------------|-----------|--------|
| 1  | 深圳市投资管理公司     | 83,000.00 | 51.88% |
| 2  | 深圳市机场股份有限公司   | 32,000.00 | 20.00% |
| 3  | 深圳市福田投资发展公司   | 5,238.00  | 3.27%  |
| 4  | 深圳市高速公路开发有限公司 | 5,000.00  | 3.13%  |
| 5  | 隆鑫集团有限公司      | 5,000.00  | 3.13%  |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司  | 5,000.00  | 3.13%  |
| 7  | 上海大众企业管理有限公司  | 5,000.00  | 3.13%  |

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 8  | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 9  | 深圳能源投资股份有限公司       | 4,350.00   | 2.72%   |
| 10 | 深圳市公共交通（集团）有限公司    | 4,150.00   | 2.59%   |
| 11 | 广深铁路股份有限公司         | 3,000.00   | 1.88%   |
| 12 | 上海大众科技创业（集团）股份有限公司 | 2,762.00   | 1.73%   |
| 13 | 深圳市中兴通讯股份有限公司      | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |                    | 160,000.00 | 100.00% |

#### （4）2002 年 9 月，名称变更

2002 年 7 月，深圳市创新科技投资有限公司第九次股东会通过决议，同意深圳市创新科技投资有限公司名称变更为深圳市创新投资集团有限公司。上述名称变更于 2002 年 9 月完成工商登记。

#### （5）2002 年 11 月，第一次股权无偿划转

2002 年 10 月，深圳市国有资产管理办公室出具《关于将深圳市创新科技投资有限公司部分股权划转给深圳市亿鑫投资有限公司问题的批复》（深国资办[2002]187 号），同意深圳市投资管理公司将所持深圳市创新科技投资有限公司的 3.00% 股权划转至深圳市亿鑫投资有限公司。股权划转后，深圳市投资管理公司持有深创投 48.88% 的股权，出资总额为 78,200.00 万元（其中实际出资 45,200.00 万元，挂靠出资额 33,000.00 万元）。上述股权划转于 2002 年 11 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 160,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称                         | 认缴出资额（万元） | 出资比例   |
|----|------------------------------|-----------|--------|
| 1  | 深圳市投资管理公司                    | 78,200.00 | 48.88% |
| 2  | 深圳市机场股份有限公司                  | 32,000.00 | 20.00% |
| 3  | 深圳市福田投资发展公司                  | 5,238.00  | 3.27%  |
| 4  | 新通产实业开发（深圳）有限公司 <sup>4</sup> | 5,000.00  | 3.13%  |
| 5  | 隆鑫集团有限公司                     | 5,000.00  | 3.13%  |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司                 | 5,000.00  | 3.13%  |

<sup>4</sup> 2002年9月，深圳市高速公路开发有限公司更名为新通产实业开发（深圳）有限公司。

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 7  | 上海大众企业管理有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 8  | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 4,800.00   | 3.00%   |
| 10 | 深圳能源投资股份有限公司       | 4,350.00   | 2.72%   |
| 11 | 深圳市公共交通（集团）有限公司    | 4,150.00   | 2.59%   |
| 12 | 广深铁路股份有限公司         | 3,000.00   | 1.88%   |
| 13 | 上海大众科技创业（集团）股份有限公司 | 2,762.00   | 1.73%   |
| 14 | 深圳市中兴通讯股份有限公司      | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |                    | 160,000.00 | 100.00% |

### （6）2002 年 12 月，第二次股权转让

2002 年 10 月，深创投 2002 年第二次临时股东会通过决议，同意上海大众企业管理有限公司将所持深创投 5,000.00 万元股权转让给隆鑫集团有限公司。上述股权转让于 2002 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 160,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市投资管理公司          | 78,200.00  | 48.88%  |
| 2  | 深圳市机场股份有限公司        | 32,000.00  | 20.00%  |
| 3  | 隆鑫集团有限公司           | 10,000.00  | 6.26%   |
| 4  | 深圳市福田投资发展公司        | 5,238.00   | 3.27%   |
| 5  | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,000.00   | 3.13%   |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 8  | 深圳市亿鑫投资发展有限公司      | 4,800.00   | 3.00%   |
| 9  | 深圳能源投资股份有限公司       | 4,350.00   | 2.72%   |
| 10 | 深圳市公共交通（集团）有限公司    | 4,150.00   | 2.59%   |
| 11 | 广深铁路股份有限公司         | 3,000.00   | 1.88%   |
| 12 | 上海大众科技创业（集团）股份有限公司 | 2,762.00   | 1.73%   |
| 13 | 深圳市中兴通讯股份有限公司      | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |                    | 160,000.00 | 100.00% |

### （7）2002 年 12 月，第三次股权转让

2002 年 11 月，深创投 2002 年第三次临时股东会通过决议，同意深圳市投资管理公司将其所持深创投股权中的 24,238.00 万元出资额转让给上海大众科技创业（集团）股份有限公司；同意隆鑫集团有限公司将所持深创投 5,000.00 万元出资额转让给上海大众科技创业（集团）股份有限公司。上述股权转让于 2002 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 160,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市投资管理公司          | 53,962.00  | 33.73%  |
| 2  | 深圳市机场股份有限公司        | 32,000.00  | 20.00%  |
| 3  | 上海大众科技创业（集团）股份有限公司 | 32,000.00  | 20.00%  |
| 4  | 深圳市福田投资发展公司        | 5,238.00   | 3.27%   |
| 5  | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,000.00   | 3.13%   |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 8  | 隆鑫集团有限公司           | 5,000.00   | 3.13%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资发展有限公司      | 4,800.00   | 3.00%   |
| 10 | 深圳能源投资股份有限公司       | 4,350.00   | 2.72%   |
| 11 | 深圳市公共交通（集团）有限公司    | 4,150.00   | 2.59%   |
| 12 | 广深铁路股份有限公司         | 3,000.00   | 1.88%   |
| 13 | 深圳市中兴通讯股份有限公司      | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |                    | 160,000.00 | 100.00% |

### （8）2005 年 7 月，第二次股权无偿划转

2005 年 4 月，深创投第十四次股东会通过决议，同意深圳市投资管理公司和深圳巴士集团股份有限公司<sup>5</sup>根据《关于创新投资集团有限公司等企业划归国资委直接监管的通知》（深国资委[2004]254 号）及《关于将深圳巴士集团股份有限公司持有的“创新投”股权划归市国资委持有的通知》（深国资委[2005]155 号）分别将所持深创投的全部股权划归深圳市国资委直接持有。上述股权划转于

<sup>5</sup> 2004年12月，深圳市公共交通（集团）有限公司名称变更为深圳巴士集团股份有限公司。

2005 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 160,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称                            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|---------------------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会              | 58,112.00  | 36.32%  |
| 2  | 深圳市机场股份有限公司                     | 32,000.00  | 20.00%  |
| 3  | 上海大众科技创业（集团）股份有限公司 <sup>6</sup> | 32,000.00  | 20.00%  |
| 4  | 深圳市福田投资发展公司                     | 5,238.00   | 3.27%   |
| 5  | 新通产实业开发（深圳）有限公司                 | 5,000.00   | 3.13%   |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司                    | 5,000.00   | 3.13%   |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司                    | 5,000.00   | 3.13%   |
| 8  | 隆鑫集团有限公司                        | 5,000.00   | 3.13%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司                     | 4,800.00   | 3.00%   |
| 10 | 深圳能源投资股份有限公司                    | 4,350.00   | 2.72%   |
| 11 | 广深铁路股份有限公司                      | 3,000.00   | 1.88%   |
| 12 | 中兴通讯股份有限公司 <sup>7</sup>         | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |                                 | 160,000.00 | 100.00% |

#### （9）2006 年 3 月，第四次股权转让

2006 年 1 月，深创投第十六次股东会通过决议，同意深圳市机场股份有限公司根据《关于深圳市机场股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》（深国资委[2005]706 号）将所持深创投的全部股权转让给深圳市机场（集团）有限公司。上述股权转让于 2006 年 3 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 160,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元） | 出资比例   |
|----|--------------------|-----------|--------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 58,112.00 | 36.32% |
| 2  | 深圳机场（集团）有限公司       | 32,000.00 | 20.00% |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 32,000.00 | 20.00% |

<sup>6</sup> 2003年5月，上海大众科技创业（集团）股份有限公司名称变更为上海大众公用事业（集团）股份有限公司。

<sup>7</sup> 2003年8月，深圳市中兴通讯股份有限公司名称变更为中兴通讯股份有限公司。



| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 4  | 深圳市福田投资发展公司     | 5,238.00   | 3.27%   |
| 5  | 新通产实业开发（深圳）有限公司 | 5,000.00   | 3.13%   |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司    | 5,000.00   | 3.13%   |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司    | 5,000.00   | 3.13%   |
| 8  | 隆鑫集团有限公司        | 5,000.00   | 3.13%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司     | 4,800.00   | 3.00%   |
| 10 | 深圳能源投资股份有限公司    | 4,350.00   | 2.72%   |
| 11 | 广深铁路股份有限公司      | 3,000.00   | 1.88%   |
| 12 | 中兴通讯股份有限公司      | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |                 | 160,000.00 | 100.00% |

### （10）2008 年 4 月，第五次股权转让

2006 年 12 月，深创投第十八次股东会通过决议，同意深圳机场（集团）有限公司根据《关于部分金融资产转让问题的批复》（深国资委[2006]280 号）将其所持深创投的全部股权转让至深圳市投资控股有限公司。上述股权转让于 2008 年 4 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 160,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称                      | 认缴出资额（万元） | 出资比例   |
|----|---------------------------|-----------|--------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会        | 58,112.00 | 36.32% |
| 2  | 深圳市投资控股有限公司               | 32,000.00 | 20.00% |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司        | 32,000.00 | 20.00% |
| 4  | 深圳市福田投资发展公司               | 5,238.00  | 3.27%  |
| 5  | 新通产实业开发（深圳）有限公司           | 5,000.00  | 3.13%  |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司              | 5,000.00  | 3.13%  |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司              | 5,000.00  | 3.13%  |
| 8  | 隆鑫集团有限公司                  | 5,000.00  | 3.13%  |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司               | 4,800.00  | 3.00%  |
| 10 | 深圳能源集团股份有限公司 <sup>8</sup> | 4,350.00  | 2.72%  |
| 11 | 广深铁路股份有限公司                | 3,000.00  | 1.88%  |

<sup>8</sup> 2008年4月，深圳能源投资股份有限公司名称变更为深圳能源集团股份有限公司。

| 序号 | 股东名称       | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|------------|------------|---------|
| 12 | 中兴通讯股份有限公司 | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |            | 160,000.00 | 100.00% |

### （11）2009 年 7 月，第六次股权转让

2007 年 12 月，深创投第二十次股东会通过决议，同意隆鑫集团有限公司将所持深创投的全部股权转让给隆鑫控股有限公司。上述股权转让于 2009 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 160,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 58,112.00  | 36.32%  |
| 2  | 深圳市投资控股有限公司        | 32,000.00  | 20.00%  |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 32,000.00  | 20.00%  |
| 4  | 深圳市福田投资发展公司        | 5,238.00   | 3.27%   |
| 5  | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,000.00   | 3.13%   |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 8  | 隆鑫控股有限公司           | 5,000.00   | 3.13%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 4,800.00   | 3.00%   |
| 10 | 深圳能源集团股份有限公司       | 4,350.00   | 2.72%   |
| 11 | 广深铁路股份有限公司         | 3,000.00   | 1.88%   |
| 12 | 中兴通讯股份有限公司         | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |                    | 160,000.00 | 100.00% |

### （12）2009 年 8 月，第七次股权转让

2008 年 12 月，深创投第二十三次股东会通过决议，同意隆鑫控股有限公司将所持深创投的全部股权转让给瀚华担保集团有限公司。上述股权转让于 2009 年 8 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 160,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 58,112.00  | 36.32%  |
| 2  | 深圳市投资控股有限公司        | 32,000.00  | 20.00%  |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 32,000.00  | 20.00%  |
| 4  | 深圳市福田投资发展公司        | 5,238.00   | 3.27%   |
| 5  | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,000.00   | 3.13%   |
| 6  | 广东电力发展股份有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,000.00   | 3.13%   |
| 8  | 瀚华担保集团有限公司         | 5,000.00   | 3.13%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 4,800.00   | 3.00%   |
| 10 | 深圳能源集团股份有限公司       | 4,350.00   | 2.72%   |
| 11 | 广深铁路股份有限公司         | 3,000.00   | 1.88%   |
| 12 | 中兴通讯股份有限公司         | 500.00     | 0.31%   |
| 合计 |                    | 160,000.00 | 100.00% |

### （13）2009 年 11 月，第二次增资

2009 年 4 月，深创投第二十四次股东会通过决议，同意由现股东以货币形式增资 40,000.00 万元，增资价格为 1.4925 元/注册资本，增资后注册资本增加 26,800.00 万元。深圳市投资控股有限公司和瀚华担保集团不参与此次增资，并认同股份稀释。上述增资于 2009 年 11 月完成工商登记。

本次增资完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 186,800.00 万元，深创投股权结构如下：

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元） | 出资比例   |
|----|--------------------|-----------|--------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理局   | 70,525.75 | 37.75% |
| 2  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 34,847.50 | 18.65% |
| 3  | 深圳市投资控股有限公司        | 32,000.00 | 17.13% |
| 4  | 广东电力发展股份有限公司       | 9,187.50  | 4.92%  |
| 5  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 8,284.00  | 4.43%  |
| 6  | 深圳市福田投资发展公司        | 6,115.37  | 3.27%  |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,837.50  | 3.13%  |
| 8  | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,837.50  | 3.13%  |
| 9  | 深圳能源集团股份有限公司       | 5,078.63  | 2.72%  |

| 序号 | 股东姓名       | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|------------|------------|---------|
| 10 | 瀚华担保集团有限公司 | 5,000.00   | 2.68%   |
| 11 | 广深铁路股份有限公司 | 3,502.50   | 1.88%   |
| 12 | 中兴通讯股份有限公司 | 583.75     | 0.31%   |
| 合计 |            | 186,800.00 | 100.00% |

#### （14）2010 年 3 月，第八次股权转让

2009 年 12 月，深创投股东会 2009 年度第四次通讯审议会议通过决议，同意瀚华担保集团有限公司将其所持深创投的全部股权转让给瀚华担保股份有限公司。上述股权转让于 2010 年 3 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 186,800.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理局   | 70,525.75  | 37.75%  |
| 2  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 34,847.50  | 18.65%  |
| 3  | 深圳市投资控股有限公司        | 32,000.00  | 17.13%  |
| 4  | 广东电力发展股份有限公司       | 9,187.50   | 4.92%   |
| 5  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 8,284.00   | 4.43%   |
| 6  | 深圳市福田投资发展公司        | 6,115.37   | 3.27%   |
| 7  | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,837.50   | 3.13%   |
| 8  | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,837.50   | 3.13%   |
| 9  | 深圳能源集团股份有限公司       | 5,078.63   | 2.72%   |
| 10 | 瀚华担保股份有限公司         | 5,000.00   | 2.68%   |
| 11 | 广深铁路股份有限公司         | 3,502.50   | 1.88%   |
| 12 | 中兴通讯股份有限公司         | 583.75     | 0.31%   |
| 合计 |                    | 186,800.00 | 100.00% |

#### （15）2010 年 6 月，第三次增资

2010 年 6 月，深创投第二十七次股东会通过决议，同意根据《关于创新投资公司引进战略投资者工作有关问题的批复》（深国资局[2010]130 号）以 441,800.00 万元的估值为基础，引进深圳市星河房地产开发有限公司、深圳市立业集团有限公司和福建七匹狼集团有限公司作为深创投的战略投资者，增加注册资本至

250,133.90 万元。其中，深圳市星河房地产开发有限公司持股 16.0584%，深圳市立业集团有限公司与福建七匹狼集团有限公司分别持股 4.6308%。上述增资于 2010 年 6 月完成工商登记。

本次增资完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 250,133.90 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市国有资产监督管理局       | 70,525.75  | 28.20%  |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司     | 40,167.50  | 16.06%  |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 34,847.50  | 13.93%  |
| 4  | 深圳市投资控股有限公司        | 32,000.00  | 12.79%  |
| 5  | 深圳市立业集团有限公司        | 11,583.20  | 4.63%   |
| 6  | 福建七匹狼集团有限公司        | 11,583.20  | 4.63%   |
| 7  | 广东电力发展股份有限公司       | 9,187.50   | 3.67%   |
| 8  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 8,284.00   | 3.31%   |
| 9  | 深圳市福田投资发展公司        | 6,115.37   | 2.45%   |
| 10 | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,837.50   | 2.33%   |
| 11 | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,837.50   | 2.33%   |
| 12 | 深圳能源集团股份有限公司       | 5,078.63   | 2.03%   |
| 13 | 瀚华担保股份有限公司         | 5,000.00   | 2.00%   |
| 14 | 广深铁路股份有限公司         | 3,502.50   | 1.40%   |
| 15 | 中兴通讯股份有限公司         | 583.75     | 0.23%   |
| 合计 |                    | 250,133.90 | 100.00% |

#### （16）2011 年 7 月，第九次股权转让

2011 年 5 月，深创投股东会 2011 年度第一次通讯审议会议通过决议，同意瀚华担保股份有限公司将所持深创投的全部股权转让给深圳市星河房地产开发有限公司。上述股权转让于 2011 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 250,133.90 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名         | 认缴出资额（万元） | 出资比例   |
|----|--------------|-----------|--------|
| 1  | 深圳市国有资产监督管理局 | 70,525.75 | 28.20% |

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司     | 45,167.50  | 18.06%  |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 34,847.50  | 13.93%  |
| 4  | 深圳市投资控股有限公司        | 32,000.00  | 12.79%  |
| 5  | 深圳市立业集团有限公司        | 11,583.20  | 4.63%   |
| 6  | 福建七匹狼集团有限公司        | 11,583.20  | 4.63%   |
| 7  | 广东电力发展股份有限公司       | 9,187.50   | 3.67%   |
| 8  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 8,284.00   | 3.31%   |
| 9  | 深圳市福田投资发展公司        | 6,115.37   | 2.45%   |
| 10 | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,837.50   | 2.33%   |
| 11 | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,837.50   | 2.33%   |
| 12 | 深圳能源集团股份有限公司       | 5,078.63   | 2.03%   |
| 13 | 广深铁路股份有限公司         | 3,502.50   | 1.40%   |
| 14 | 中兴通讯股份有限公司         | 583.75     | 0.23%   |
| 合计 |                    | 250,133.90 | 100.00% |

### （17）2011 年 10 月，第十次股权转让

2011 年 6 月，深创投股东会 2011 年度第二次通讯审议会议通过决议，同意深圳市星河房地产开发有限公司将所持深创投的 1,666.66 万元股权转让给深圳能源集团股份有限公司。上述股权转让于 2011 年 10 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 250,133.90 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名                            | 认缴出资额（万元） | 出资比例   |
|----|---------------------------------|-----------|--------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 <sup>9</sup> | 70,525.75 | 28.20% |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司                  | 43,500.84 | 17.39% |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司              | 34,847.50 | 13.93% |
| 4  | 深圳市投资控股有限公司                     | 32,000.00 | 12.79% |
| 5  | 深圳市立业集团有限公司                     | 11,583.20 | 4.63%  |
| 6  | 福建七匹狼集团有限公司                     | 11,583.20 | 4.63%  |
| 7  | 广东电力发展股份有限公司                    | 9,187.50  | 3.67%  |
| 8  | 深圳市亿鑫投资有限公司                     | 8,284.00  | 3.31%  |

<sup>9</sup> 2011年6月24日，深圳市人民政府出具《关于调整市国有资产监督管理局机构名称及性质的通知》，同意深圳市国有资产监督管理局更名为“深圳市人民政府国有资产监督管理委员会”。

| 序号 | 股东姓名            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 9  | 深圳能源集团股份有限公司    | 6,745.29   | 2.70%   |
| 10 | 深圳市福田投资发展公司     | 6,115.37   | 2.45%   |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司    | 5,837.50   | 2.33%   |
| 12 | 新通产实业开发（深圳）有限公司 | 5,837.50   | 2.33%   |
| 13 | 广深铁路股份有限公司      | 3,502.50   | 1.40%   |
| 14 | 中兴通讯股份有限公司      | 583.75     | 0.23%   |
| 合计 |                 | 250,133.90 | 100.00% |

### （18）2012 年 6 月，第三次股权无偿划转

2011 年 4 月，深创投第三十次股东会通过决议，同意深圳市投资控股有限公司根据《关于深圳市创新投资集团有限公司股权无偿划转调整事宜的通知》（深国资局[2011]77 号）将所持的深创投全部股权无偿划转至深圳市远致投资有限公司。上述股权划转于 2012 年 6 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 250,133.90 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 70,525.75  | 28.20%  |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司     | 43,500.84  | 17.39%  |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 34,847.50  | 13.93%  |
| 4  | 深圳市远致投资有限公司        | 32,000.00  | 12.79%  |
| 5  | 深圳市立业集团有限公司        | 11,583.20  | 4.63%   |
| 6  | 福建七匹狼集团有限公司        | 11,583.20  | 4.63%   |
| 7  | 广东电力发展股份有限公司       | 9,187.50   | 3.67%   |
| 8  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 8,284.00   | 3.31%   |
| 9  | 深圳能源集团股份有限公司       | 6,745.29   | 2.70%   |
| 10 | 深圳市福田投资发展公司        | 6,115.37   | 2.45%   |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司       | 5,837.50   | 2.33%   |
| 12 | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 5,837.50   | 2.33%   |
| 13 | 广深铁路股份有限公司         | 3,502.50   | 1.40%   |
| 14 | 中兴通讯股份有限公司         | 583.75     | 0.23%   |
| 合计 |                    | 250,133.90 | 100.00% |

**（19）2012 年 9 月，第四次增资**

2012 年 5 月，深创投第三十二次股东会通过决议，同意以 2011 年末注册资本 250,133.90 万元为基数，按照每 10 元注册资本进行未分配利润送 2 元注册资本，未分配利润合计转增 50,026.78 万元注册资本；同意以 2011 年末注册资本 250,133.90 万元为基数，按照每 10 元注册资本进行资本公积金转增 2 元注册资本，资本公积金合计转增 50,026.78 万元注册资本。上述增资于 2012 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 350,187.46 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元）   | 出资比例    |
|----|--------------------|-------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 98,736.050  | 28.20%  |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司     | 60,901.176  | 17.39%  |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 48,786.500  | 13.93%  |
| 4  | 深圳市远致投资有限公司        | 44,800.000  | 12.79%  |
| 5  | 深圳市立业集团有限公司        | 16,216.480  | 4.63%   |
| 6  | 福建七匹狼集团有限公司        | 16,216.480  | 4.63%   |
| 7  | 广东电力发展股份有限公司       | 12,862.500  | 3.67%   |
| 8  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 11,597.600  | 3.31%   |
| 9  | 深圳能源集团股份有限公司       | 9,443.406   | 2.70%   |
| 10 | 深圳市福田投资发展公司        | 8,561.518   | 2.44%   |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司       | 8,172.500   | 2.33%   |
| 12 | 新通产实业开发（深圳）有限公司    | 8,172.500   | 2.33%   |
| 13 | 广深铁路股份有限公司         | 4,903.500   | 1.40%   |
| 14 | 中兴通讯股份有限公司         | 817.250     | 0.23%   |
| 合计 |                    | 350,187.460 | 100.00% |

**（20）2013 年 7 月，第十一次股权转让**

2013 年 6 月，深创投股东会 2013 年度第一次通讯审议会议通过决议，同意新通产实业开发（深圳）有限公司将所持深创投的全部股权转让给深圳能源集团股份有限公司。上述股权转让于 2013 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 350,187.46 万元，



股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元）   | 出资比例    |
|----|--------------------|-------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 98,736.050  | 28.20%  |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司     | 60,901.176  | 17.39%  |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 48,786.500  | 13.93%  |
| 4  | 深圳市远致投资有限公司        | 44,800.000  | 12.79%  |
| 5  | 深圳能源集团股份有限公司       | 17,615.906  | 5.03%   |
| 6  | 深圳市立业集团有限公司        | 16,216.480  | 4.63%   |
| 7  | 福建七匹狼集团有限公司        | 16,216.480  | 4.63%   |
| 8  | 广东电力发展股份有限公司       | 12,862.500  | 3.67%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 11,597.600  | 3.31%   |
| 10 | 深圳市福田投资发展公司        | 8,561.518   | 2.44%   |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司       | 8,172.500   | 2.33%   |
| 12 | 广深铁路股份有限公司         | 4,903.500   | 1.40%   |
| 13 | 中兴通讯股份有限公司         | 817.250     | 0.23%   |
| 合计 |                    | 350,187.460 | 100.00% |

### （21）2014 年 8 月，第五次增资

2014 年 5 月，深创投作出变更决定，增加注册资本 70,037.492 万元，其中以未分配利润转增 35,018.746 万元，并以资本公积转 35,018.746 万元。上述增资于 2014 年 8 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 420,224.9520 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元）    | 出资比例   |
|----|--------------------|--------------|--------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 118,483.2600 | 28.20% |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司     | 73,081.4112  | 17.39% |
| 3  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 58,543.80    | 13.93% |
| 4  | 深圳市远致投资有限公司        | 53,760.0000  | 12.79% |
| 5  | 深圳能源集团股份有限公司       | 21,139.0872  | 5.03%  |
| 6  | 深圳市立业集团有限公司        | 19,459.7760  | 4.63%  |
| 7  | 福建七匹狼集团有限公司        | 19,459.7760  | 4.63%  |
| 8  | 广东电力发展股份有限公司       | 15,435.000   | 3.67%  |

| 序号 | 股东姓名         | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------|--------------|---------|
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司  | 13,917.120   | 3.31%   |
| 10 | 深圳市福田区投资发展公司 | 10,273.8216  | 2.44%   |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司 | 9,807.0000   | 2.33%   |
| 12 | 广深铁路股份有限公司   | 5,884.2000   | 1.40%   |
| 13 | 中兴通讯股份有限公司   | 980.7000     | 0.23%   |
| 合计 |              | 420,224.9520 | 100.00% |

## (22) 2018 年 11 月，第六次增资

2018 年 11 月，深创投作出变更决定，深创投各股东共同认购新增 121,865.2362 万元注册资本。上述增资于 2018 年 11 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 542,090.1882 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东姓名                         | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|------------------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会           | 152,843.4070 | 28.20%  |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司               | 108,418.6696 | 20.00%  |
| 3  | 深圳市远致投资有限公司                  | 69,350.3415  | 12.79%  |
| 4  | 上海大众公用事业(集团)股份有限公司           | 58,543.8000  | 10.80%  |
| 5  | 深圳能源集团股份有限公司                 | 27,269.5179  | 5.03%   |
| 6  | 福建七匹狼集团有限公司                  | 26,520.1015  | 4.89%   |
| 7  | 深圳市立业集团有限公司                  | 26,520.1015  | 4.89%   |
| 8  | 广东电力发展股份有限公司                 | 19,911.1101  | 3.67%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司                  | 17,953.0529  | 3.31%   |
| 10 | 深圳市福田区投资控股有限公司 <sup>10</sup> | 13,253.1829  | 2.44%   |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司                 | 12,651.0909  | 2.33%   |
| 12 | 广深铁路股份有限公司                   | 7,590.6789   | 1.40%   |
| 13 | 中兴通讯股份有限公司                   | 1,265.1335   | 0.23%   |
| 合计 |                              | 542,090.1882 | 100.00% |

## (23) 2019 年 12 月，第十二次股权转让

2019 年 12 月，深创投股东会通过决议，同意福建七匹狼集团有限公司将所持有深创投 1.3222% 的股权转让给七匹狼控股集团股份有限公司。上述股权转让

<sup>10</sup> 2018年6月，深圳市福田区投资发展公司名称变更为深圳市福田区投资控股有限公司。

于 2019 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后,深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 542,090.1882 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 152,843.4070 | 28.20%  |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司     | 108,418.6696 | 20.00%  |
| 3  | 深圳市远致投资有限公司        | 69,350.3415  | 12.79%  |
| 4  | 上海大众公用事业(集团)股份有限公司 | 58,543.8000  | 10.80%  |
| 5  | 深圳能源集团股份有限公司       | 27,269.5179  | 5.03%   |
| 6  | 深圳市立业集团有限公司        | 26,520.1015  | 4.89%   |
| 7  | 广东电力发展股份有限公司       | 19,911.1101  | 3.67%   |
| 8  | 福建七匹狼集团有限公司        | 19,352.6197  | 3.57%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 17,953.0529  | 3.31%   |
| 10 | 深圳市福田投资控股有限公司      | 13,253.1829  | 2.44%   |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司       | 12,651.0909  | 2.33%   |
| 12 | 广深铁路股份有限公司         | 7,590.6789   | 1.40%   |
| 13 | 七匹狼控股集团股份有限公司      | 7,167.4818   | 1.33%   |
| 14 | 中兴通讯股份有限公司         | 1,265.1335   | 0.23%   |
| 合计 |                    | 542,090.1882 | 100.00% |

#### (24) 2020 年 9 月,第十三次股权转让

2020 年 8 月,深创投第四十九次股东会通过决议,同意股东福建七匹狼集团有限公司将所持有深创投的全部股权转让给七匹狼控股集团股份有限公司。上述股权转让于 2020 年 9 月完成工商登记。

本次变更完成后,深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 542,090.1882 万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东姓名                        | 认缴出资额(万元)    | 出资比例   |
|----|-----------------------------|--------------|--------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会          | 152,843.4070 | 28.20% |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司              | 108,418.6696 | 20.00% |
| 3  | 深圳市资本运营集团有限公司 <sup>11</sup> | 69,350.3415  | 12.79% |

<sup>11</sup> 2020年3月,股东深圳市远致投资有限公司更名为深圳市资本运营集团有限公司。

| 序号 | 股东姓名               | 认缴出资额（万元）    | 出资比例    |
|----|--------------------|--------------|---------|
| 4  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司 | 58,543.8000  | 10.80%  |
| 5  | 深圳能源集团股份有限公司       | 27,269.5179  | 5.03%   |
| 6  | 七匹狼控股集团股份有限公司      | 26,520.1015  | 4.89%   |
| 7  | 深圳市立业集团有限公司        | 26,520.1015  | 4.89%   |
| 8  | 广东电力发展股份有限公司       | 19,911.1101  | 3.67%   |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 17,953.0529  | 3.31%   |
| 10 | 深圳市福田投资控股有限公司      | 13,253.1829  | 2.44%   |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司       | 12,651.0909  | 2.33%   |
| 12 | 广深铁路股份有限公司         | 7,590.6789   | 1.40%   |
| 13 | 中兴通讯股份有限公司         | 1,265.1335   | 0.23%   |
| 合计 |                    | 542,090.1882 | 100.00% |

#### （25）2020 年 11 月，第七次增资

2020 年 9 月，深创投第五十次股东会通过决议，同意以资本公积转增注册资本 457,909.8118 万元。上述增资于 2020 年 11 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市创新投资集团有限公司注册资本为 1,000,000.0000 万元，股权结构情况如下：

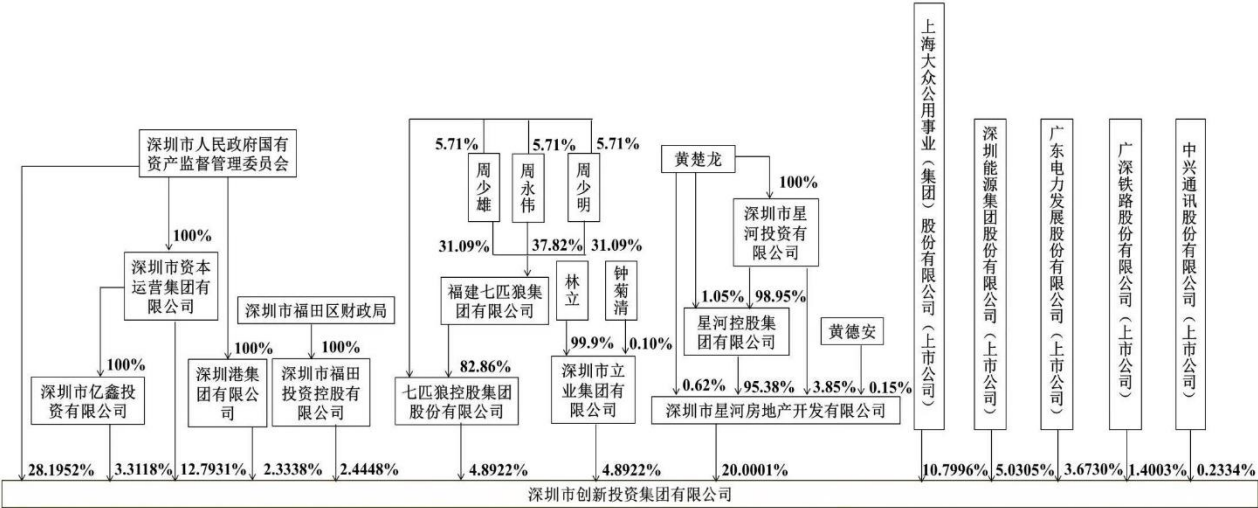
| 序号 | 股东姓名                       | 认缴出资额（万元）    | 出资比例   |
|----|----------------------------|--------------|--------|
| 1  | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会         | 281,951.9943 | 28.20% |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司             | 200,001.0899 | 20.00% |
| 3  | 深圳市资本运营集团有限公司              | 127,931.2016 | 12.79% |
| 4  | 上海大众公用事业（集团）股份有限公司         | 107,996.2280 | 10.80% |
| 5  | 深圳能源集团股份有限公司               | 50,304.6710  | 5.03%  |
| 6  | 深圳市立业集团有限公司                | 48,921.9653  | 4.89%  |
| 7  | 七匹狼控股集团股份有限公司              | 48,921.9653  | 4.89%  |
| 8  | 广东电力发展股份有限公司               | 36,730.1375  | 3.67%  |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司                | 33,118.1100  | 3.31%  |
| 10 | 深圳市福田投资控股有限公司              | 24,448.1620  | 2.44%  |
| 11 | 深圳市盐田港集团有限公司 <sup>12</sup> | 23,337.7901  | 2.33%  |
| 12 | 广深铁路股份有限公司                 | 14,002.7900  | 1.40%  |

<sup>12</sup> 2023年3月，深圳市盐田港集团有限公司名称变更为深圳港集团有限公司。

| 序号 | 股东姓名       | 认缴出资额(万元)      | 出资比例    |
|----|------------|----------------|---------|
| 13 | 中兴通讯股份有限公司 | 2,333.8950     | 0.23%   |
| 合计 |            | 1,000,000.0000 | 100.00% |

3、产权结构关系

截至本报告书签署日，深创投的控股股东、实际控制人为深圳市国资委，深创投主要股东或权益持有人、股权或权益的间接控制人及各层之间的产权关系直至自然人、国有资产管理部门或者股东之间达成某种协议或安排的其他机构的产权控制关系结构图如下：



4、控股股东情况

深创投控股股东深圳市国资委基本情况如下：

|          |                              |
|----------|------------------------------|
| 机构名称     | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会           |
| 机构性质     | 机关                           |
| 主要办公地点   | 广东省深圳市福田区福田街道深南大道4009号投资大厦9楼 |
| 负责人      | 王勇健                          |
| 统一社会信用代码 | 11440300K317280672           |

5、最近三年主营业务发展情况

深创投主营业务为创业股权投资，主要包括直接股权投资业务和私募股权投资基金管理业务，最近三年主营业务无变化。

6、最近两年财务指标及最近一年简要财务报表

（1）最近两年财务指标

最近两年深创投经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年12月31日  | 2023年12月31日  |
|-------|--------------|--------------|
| 资产总额  | 5,075,099.63 | 5,198,735.11 |
| 负债总额  | 2,033,413.68 | 2,238,138.42 |
| 所有者权益 | 3,041,685.95 | 2,960,596.69 |
| 项目    | 2024年度       | 2023年度       |
| 营业收入  | 174,676.55   | 187,952.95   |
| 净利润   | 160,580.72   | 158,275.00   |

（2）最近一年简要财务报表

最近一年深创投经审计的简要财务报表如下：

①简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目            | 2024年12月31日  |
|---------------|--------------|
| 流动资产          | 1,341,257.06 |
| 非流动资产         | 3,733,842.57 |
| 资产总额          | 5,075,099.63 |
| 流动负债          | 812,245.11   |
| 非流动负债         | 1,221,168.57 |
| 负债总额          | 2,033,413.68 |
| 所有者权益         | 3,041,685.95 |
| 归属于母公司股东所有者权益 | 2,858,015.09 |

②简要合并利润表

单位：万元

| 项目   | 2024年度     |
|------|------------|
| 营业收入 | 174,676.55 |
| 营业利润 | 208,988.88 |
| 利润总额 | 211,286.08 |
| 净利润  | 160,580.72 |

| 项目           | 2024年度     |
|--------------|------------|
| 归属于母公司所有者净利润 | 157,561.35 |

③简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2024年度      |
|---------------|-------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -687.82     |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 122,481.06  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -252,310.43 |
| 现金及现金等价物净增加额  | -128,720.59 |
| 期末现金及现金等价物余额  | 385,829.59  |

7、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，深创投控制的主要下属企业情况如下：

| 序号 | 企业名称                 | 注册资本<br>(万元)      | 持股比例    | 主营业务        |
|----|----------------------|-------------------|---------|-------------|
| 1  | 深圳市深创投发展有限公司         | 500.00            | 100.00% | 投资管理        |
| 2  | 深圳市创新资本投资有限公司        | 150,000.00        | 100.00% | 创业投资        |
| 3  | 深圳市创新投资担保有限公司        | 10,000.00         | 100.00% | 其他服务        |
| 4  | 创新资本（香港）有限公司         | 8,626.46<br>(万港元) | 100.00% | 创业投资        |
| 5  | 大连红土创新资本创业投资有限公司     | 8,000.00          | 60.00%  | 创业投资        |
| 6  | 深圳市红土创业投资有限公司        | 100,000.00        | 100.00% | 创业投资        |
| 7  | 成都红土银科创新投资有限公司       | 6,400.00          | 52.00%  | 创业投资        |
| 8  | 安徽红土创业投资有限公司         | 13,000.00         | 100.00% | 创业投资        |
| 9  | 广东红土创业投资管理有限公司       | 11,000.00         | 100.00% | 投资管理        |
| 10 | 北京红土嘉辉创业投资有限公司       | 50.00             | 78.00%  | 创业投资        |
| 11 | 深圳市福田创新资本创业投资有限公司    | 1,800.00          | 52.00%  | 创业投资        |
| 12 | 深圳市中新赛克科技股份有限公司      | 17,075.20         | 26.66%  | 软件与<br>信息服务 |
| 13 | 红土创新基金管理有限公司         | 55,000.00         | 100.00% | 创业投资        |
| 14 | 黑龙江红土科力创业投资有限公司      | 7,000.00          | 91.43%  | 创业投资        |
| 15 | 深创投不动产基金管理（深圳）有限公司   | 10,000.00         | 70.00%  | 投资管理        |
| 16 | 萍乡红土创业投资有限公司         | 720.00            | 57.14%  | 创业投资        |
| 17 | 深圳市红土宏泰互联网创业投资管理有限公司 | 1,000.00          | 95.05%  | 投资管理        |

| 序号 | 企业名称                    | 注册资本<br>(万元) | 持股比例    | 主营业务 |
|----|-------------------------|--------------|---------|------|
| 18 | 深创投红土私募股权投资基金管理（深圳）有限公司 | 50,000.00    | 100.00% | 投资管理 |
| 19 | 深圳市红土天使股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 50,000.00    | 58.00%  | 创业投资 |
| 20 | 郑州百瑞创新资本创业投资有限公司        | 5,000.00     | 57.14%  | 创业投资 |
| 21 | 吉林省红土创业投资有限公司           | 3,800.00     | 61.54%  | 创业投资 |
| 22 | 深圳市红土宏泰创业投资基金合伙企业（有限合伙） | 20,000.00    | 65.00%  | 创业投资 |
| 23 | 佛山红土国器创业投资有限公司          | 90,000.00    | 100.00% | 创业投资 |
| 24 | 佛山红土制胜创业投资管理有限公司        | 10,000.00    | 100.00% | 投资管理 |
| 25 | 深圳一路信创投合伙企业（有限合伙）       | 4,000.00     | 99.98%  | 创业投资 |
| 26 | 深创投战投二号（珠海）投资合伙企业（有限合伙） | 5,000.00     | 98.00%  | 股权投资 |
| 27 | 江西红土创业投资有限公司            | 20,202.02    | 52.62%  | 创业投资 |
| 28 | 陕西航天红土创业投资有限公司          | 2,900.00     | 57.14%  | 创业投资 |
| 29 | 深圳市宝安区深创投投资运营有限公司       | 2,000.00     | 65.00%  | 投资管理 |
| 30 | 深创投引导基金管理（深圳）有限公司       | 5,000.00     | 100.00% | 投资管理 |

### （五）深圳远致富海十号投资企业（有限合伙）

#### 1、基本情况

|          |                                                                       |
|----------|-----------------------------------------------------------------------|
| 企业名称     | 深圳远致富海十号投资企业（有限合伙）                                                    |
| 企业性质     | 合伙企业                                                                  |
| 注册地址     | 深圳市罗湖区笋岗街道田心社区罗湖区笋岗街道梨园路333-3号招商中环2栋2层201                             |
| 主要办公地点   | 深圳市福田区福田街道福华一路免税商务大厦26楼                                               |
| 执行事务合伙人  | 深圳市远致富海投资管理有限公司                                                       |
| 注册资本     | 20,600.00万元                                                           |
| 统一社会信用代码 | 91440300359619280E                                                    |
| 经营范围     | 一般经营项目是：受托资产管理；股权投资；投资咨询；财务咨询。（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。 |
| 成立日期     | 2015年12月22日                                                           |
| 经营期限     | 2015年12月22日至2027年12月31日                                               |



## 2、历史沿革

### （1）2015 年 12 月设立

2015 年 12 月，深圳市远致富海投资管理有限公司和深圳佳合投资管理企业（有限合伙）共同出资设立远致富海十号，设立时全体合伙人认缴出资总额为 100.00 万元。

成立时，出资情况如下：

| 序号 | 股东姓名或名称          | 合伙人类型 | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|------------------|-------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市远致富海投资管理有限公司  | 普通合伙人 | 50.00     | 50.00%  |
| 2  | 深圳佳合投资管理企业（有限合伙） | 有限合伙人 | 50.00     | 50.00%  |
| 合计 |                  |       | 100.00    | 100.00% |

### （2）2016 年 12 月，增加出资额

2016 年 12 月，远致富海十号作出变更决定，全体合伙人认缴出资总额由 100.00 万元变更为 20,600.00 万元；深圳市远致富海投资管理有限公司认缴出资 200.00 万元、深圳佳合投资管理企业（有限合伙）认缴出资 400.00 万元、深圳市华友投资有限公司认缴出资 10,000.00 万元、深圳远致富海并购投资基金合伙企业（有限合伙）认缴出资 10,000.00 万元。上述增资于 2016 年 12 月完成工商登记。

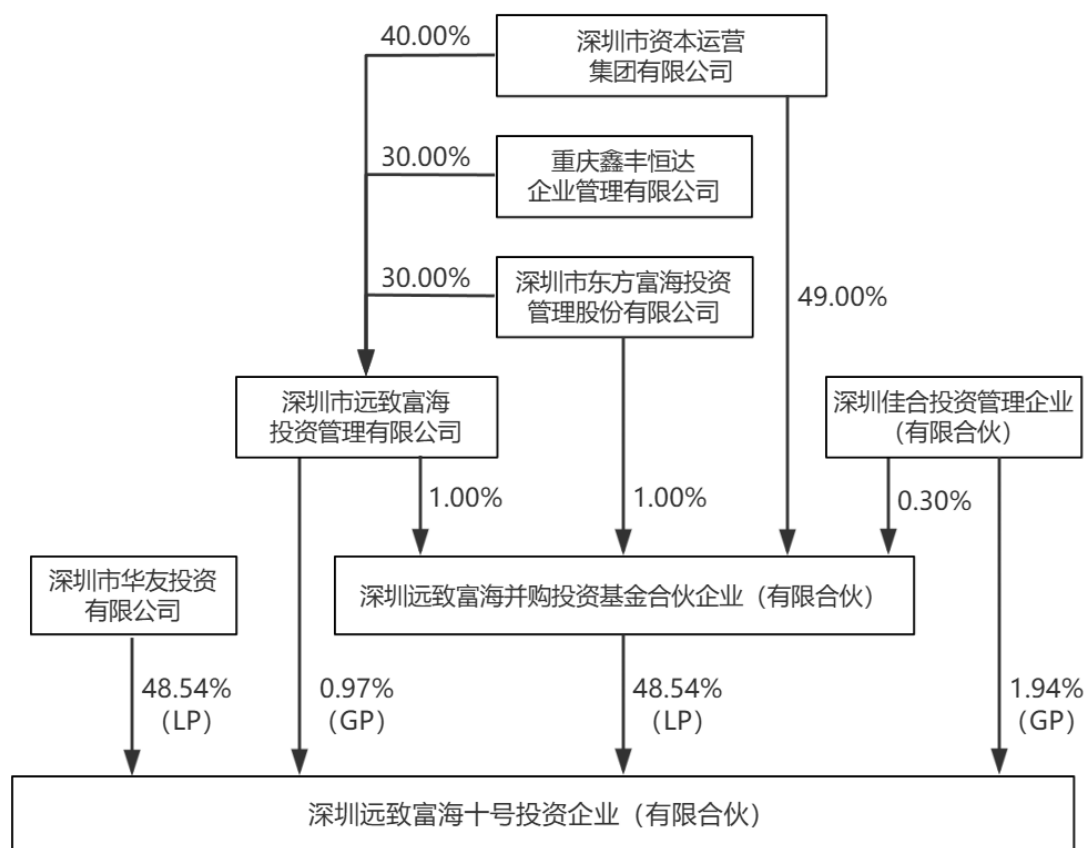
本次变更完成后，远致富海十号出资情况如下：

| 序号 | 股东姓名或名称                | 合伙人类型         | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|------------------------|---------------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市远致富海投资管理有限公司        | 普通合伙人暨执行事务合伙人 | 200.00    | 0.97%   |
| 2  | 深圳市华友投资有限公司            | 有限合伙人         | 10,000.00 | 48.54%  |
| 3  | 深圳远致富海并购投资基金合伙企业（有限合伙） | 有限合伙人         | 10,000.00 | 48.54%  |
| 4  | 深圳佳合投资管理企业（有限合伙）       | 普通合伙人         | 400.00    | 1.94%   |
| 合计 |                        |               | 20,600.00 | 100.00% |

## 3、产权结构关系

截至本报告书签署日，远致富海十号的执行事务合伙人为深圳市远致富海投资管理有限公司，依据其出具的说明，深圳市远致富海投资管理有限公司无控股

股东、实际控制人，因此远致富海十号无实际控制人。远致富海十号的产权控制关系结构图如下：



截至本报告书签署日，远致富海十号不存在协议控制架构、让渡经营管理权、收益权等影响独立性的协议或其他安排，内部利润分配、亏损负担及相关决策执行（含表决权行使）按照有关规定执行，合伙人之间不存在分级收益等结构化安排。

#### 4、执行事务合伙人情况

截至本报告书签署日，远致富海十号执行事务合伙人深圳市远致富海投资管理有限公司相关情况如下：

##### （1）基本情况

|      |                                           |
|------|-------------------------------------------|
| 企业名称 | 深圳市远致富海投资管理有限公司                           |
| 企业性质 | 有限责任公司                                    |
| 注册地址 | 深圳市罗湖区笋岗街道田心社区罗湖区笋岗街道梨园路333-3号招商中环2栋2层203 |

|          |                                                                                                                                    |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 主要办公地点   | 深圳市罗湖区笋岗街道田心社区罗湖区笋岗街道梨园路333-3号招商中环2栋2层203                                                                                          |
| 法定代表人    | 李安刚                                                                                                                                |
| 注册资本     | 10,000.00万元                                                                                                                        |
| 统一社会信用代码 | 91440300062719520G                                                                                                                 |
| 经营范围     | 受托管理股权投资基金；受托资产管理；股权投资（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）。（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；创业投资业务。（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）。 |
| 成立日期     | 2013年2月21日                                                                                                                         |
| 经营期限     | 2013年2月21日至长期                                                                                                                      |

## （2）历史沿革

### ①2013 年 2 月成立

2013 年 2 月，深圳市远致投资有限公司和深圳市东方富海投资管理有限公司共同出资设立深圳市远致富海投资管理有限公司。2013 年 2 月，深圳市远致富海投资管理有限公司取得深圳市市场监督管理局核发的《企业法人营业执照》。

成立时，深圳市远致富海投资管理有限公司注册资本为 3,500.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|-----------------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市远致投资有限公司     | 2,000.00  | 57.14%  |
| 2  | 深圳市东方富海投资管理有限公司 | 1,500.00  | 42.86%  |
| 合计 |                 | 3,500.00  | 100.00% |

### ②2014 年 10 月，第一次增资

2014 年 8 月，深圳市远致富海投资管理有限公司通过 2014 年第一次临时股东会议决议，同意公司注册资本增至 5,000.00 万元，新增注册资本 1,500.00 万元由建信（重庆）股权投资基金管理有限公司认购。上述增资于 2014 年 10 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致富海投资管理有限公司注册资本为 5,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称                 | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|----------------------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市远致投资有限公司          | 2,000.00  | 40.00%  |
| 2  | 深圳市东方富海投资管理有限公司      | 1,500.00  | 30.00%  |
| 3  | 信达建信（重庆）股权投资基金管理有限公司 | 1,500.00  | 30.00%  |
| 合计 |                      | 5,000.00  | 100.00% |

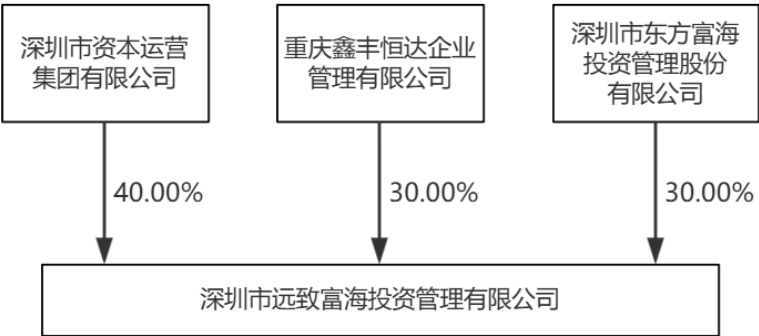
③2018 年 11 月，第二次增资

2017 年 8 月，深圳市远致富海投资管理有限公司股东会通过决议，同意注册资本由 5,000.00 万元变更为 10,000.00 万元。上述增资于 2018 年 11 月完成工商登记。

本次变更完成后，深圳市远致富海投资管理有限公司注册资本为 10,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称                               | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|------------------------------------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市远致投资有限公司                        | 4,000.00  | 40.00%  |
| 2  | 深圳市东方富海投资管理股份有限公司 <sup>13</sup>    | 3,000.00  | 30.00%  |
| 3  | 信达建信（重庆）股权投资基金管理有限公司 <sup>14</sup> | 3,000.00  | 30.00%  |
| 合计 |                                    | 10,000.00 | 100.00% |

（3）产权结构关系



（4）主要股东情况

|      |                             |
|------|-----------------------------|
| 企业名称 | 深圳市资本运营集团有限公司 <sup>15</sup> |
|------|-----------------------------|

<sup>13</sup> 2015年11月，深圳市东方富海投资管理有限公司名称变更为深圳市东方富海投资管理股份有限公司。  
<sup>14</sup> 2024年4月，信达建信（重庆）股权投资基金管理有限公司名称变更为重庆鑫丰恒达企业管理有限公司。  
<sup>15</sup> 2020年3月，深圳市远致投资有限公司名称变更为深圳市资本运营集团有限公司。

|          |                                    |
|----------|------------------------------------|
| 企业性质     | 有限责任公司（国有独资）                       |
| 注册地址     | 深圳市福田区福田街道福安社区福华一路6号免税商务大厦3301楼    |
| 主要办公地点   | 深圳市福田区福田街道福安社区福华一路6号免税商务大厦33楼-35楼  |
| 法定代表人    | 胡国斌                                |
| 注册资本     | 1,552,000.00万元                     |
| 统一社会信用代码 | 91440300664187170P                 |
| 经营范围     | 投资兴办各类实业（具体项目另行申报）；投资业务；投资管理；资产管理。 |
| 成立日期     | 2007年6月22日                         |
| 经营期限     | 2007年6月22日至2057年6月22日              |

（5）最近三年主营业务发展状况

最近三年，深圳市远致富海投资管理有限公司主要从事私募基金管理及股权投资业务，最近三年主营业务未发生变更。

（6）最近两年主要财务数据

最近两年远致富海投资管理有限公司经审计的主要财务数据如下：

①最近两年主要财务指标

单位：万元

| 项目    | 2024年12月31日 | 2023年12月31日 |
|-------|-------------|-------------|
| 资产总额  | 39,547.96   | 38,275.06   |
| 负债总额  | 6,161.64    | 5,970.74    |
| 所有者权益 | 33,386.32   | 32,304.32   |
| 项目    | 2024年度      | 2023年度      |
| 营业收入  | 6,688.71    | 2,622.90    |
| 净利润   | 2,239.18    | 3,135.18    |

②最近一年简要财务报表

最近一年远致富海投资管理有限公司经审计的简要财务报表如下：

A、简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目   | 2024年12月31日 |
|------|-------------|
| 流动资产 | 16,071.27   |

| 项目            | 2024年12月31日 |
|---------------|-------------|
| 非流动资产         | 23,476.69   |
| 资产总额          | 39,547.96   |
| 流动负债          | 3,746.15    |
| 非流动负债         | 2,415.49    |
| 负债总额          | 6,161.64    |
| 所有者权益         | 33,386.32   |
| 归属于母公司股东所有者权益 | 33,386.32   |

B、简要合并利润表

单位：万元

| 项目           | 2024年度   |
|--------------|----------|
| 营业收入         | 6,688.71 |
| 营业利润         | 3,032.26 |
| 利润总额         | 3,032.26 |
| 净利润          | 2,239.18 |
| 归属于母公司所有者净利润 | 2,239.18 |

C、简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2024年度    |
|---------------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1,007.20  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -7,475.22 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -1,464.54 |
| 现金及现金等价物净增加额  | -7,932.56 |
| 期末现金及现金等价物余额  | 2,129.78  |

（7）对外投资情况

| 序号 | 公司/企业名称              | 注册资本<br>（万元） | 持股<br>比例 | 主营业务 |
|----|----------------------|--------------|----------|------|
| 1  | 深圳远致富海十五号投资企业（有限合伙）  | 100.00       | 50.00%   | 股权投资 |
| 2  | 深圳远致富海二十二号投资企业（有限合伙） | 100.00       | 50.00%   | 股权投资 |
| 3  | 深圳远致富海二十号投资企业（有限合伙）  | 100.00       | 50.00%   | 股权投资 |
| 4  | 深圳远致富海十九号投资企业（有限合伙）  | 21,750.00    | 21.84%   | 股权投资 |
| 5  | 深圳远致富海二号投资企业（有限合伙）   | 15,100.00    | 8.94%    | 股权投资 |

| 序号 | 公司/企业名称                      | 注册资本<br>(万元) | 持股比例  | 主营业务    |
|----|------------------------------|--------------|-------|---------|
| 6  | 深圳远致富海六号投资企业（有限合伙）           | 31,300.00    | 3.51% | 股权投资    |
| 7  | 福州市华侨远致富海并购产业投资合伙企业（有限合伙）    | 33,500.00    | 2.99% | 股权投资    |
| 8  | 福州榕金远致富海光电产业投资合伙企业（有限合伙）     | 93,000.00    | 2.15% | 股权投资    |
| 9  | 深圳远致富海新兴产业投资企业（有限合伙）         | 100,000.00   | 1.70% | 股权投资    |
| 10 | 深圳市远致富海华芯投资企业（有限合伙）          | 6,100.00     | 1.43% | 股权投资    |
| 11 | 深圳远致富海高新投资企业（有限合伙）           | 50,000.00    | 1.40% | 股权投资    |
| 12 | 深圳远致富海股权投资企业（有限合伙）           | 31,500.00    | 1.00% | 股权投资    |
| 13 | 温州海纳人才创新创业投资合伙企业（有限合伙）       | 30,000.00    | 1.00% | 股权投资    |
| 14 | 深圳远致富海并购投资基金合伙企业（有限合伙）       | 100,000.00   | 1.00% | 股权投资    |
| 15 | 深圳远致富海信息产业并购投资企业（有限合伙）       | 20,000.00    | 1.00% | 股权投资    |
| 16 | 深圳远致富海十一号投资企业（有限合伙）          | 10,010.00    | 1.00% | 股权投资    |
| 17 | 深圳远致富海电子信息投资企业（有限合伙）         | 125,500.00   | 1.00% | 股权投资    |
| 18 | 深圳远致富海新兴产业二期投资企业（有限合伙）       | 102,200.00   | 0.98% | 股权投资    |
| 19 | 深圳远致富海珠宝产业投资企业（有限合伙）         | 62,000.00    | 0.97% | 股权投资    |
| 20 | 深圳远致富海十八号投资企业（有限合伙）          | 6,260.00     | 0.96% | 股权投资    |
| 21 | 深圳远致富海十二号投资企业（有限合伙）          | 15,700.00    | 0.96% | 股权投资    |
| 22 | 深圳远致富海十六号投资企业（有限合伙）          | 20,003.00    | 0.90% | 股权投资    |
| 23 | 吉安市井开区远致富海产业投资基金合伙企业（有限合伙）   | 150,000.00   | 0.87% | 股权投资    |
| 24 | 深圳远致富海新能源一号投资企业（有限合伙）        | 37,800.00    | 0.79% | 股权投资    |
| 25 | 深圳深燃新能源产业发展有限公司              | 180,000.00   | 0.78% | 新能源产业投资 |
| 26 | 深圳远致富海七号投资企业（有限合伙）           | 28,127.30    | 0.71% | 股权投资    |
| 27 | 盐城市黄海远致融合一体化产业投资基金合伙企业（有限合伙） | 100,000.00   | 0.50% | 股权投资    |
| 28 | 深圳市远致九洲私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）    | 30,000.00    | 0.50% | 股权投资    |
| 29 | 深圳远致富海并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）     | 301,000.00   | 0.27% | 股权投资    |

## 5、最近三年主营业务发展情况

远致富海十号主要投资于万和证券，最近三年主营业务未发生变化。

## 6、最近两年财务指标及最近一年简要财务报表

最近两年远致富海十号经审计的主要财务数据如下：

（1）最近两年财务指标

单位：万元

| 项目    | 2024年12月31日 | 2023年12月31日 |
|-------|-------------|-------------|
| 资产总额  | 17,856.84   | 20,000.85   |
| 负债总额  | 57.12       | 55.18       |
| 所有者权益 | 17,799.72   | 19,945.67   |
| 项目    | 2024年度      | 2023年度      |
| 营业收入  | -           | -           |
| 净利润   | -2,145.95   | -0.30       |

（2）最近一年简要财务报表

最近一年远致富海十号经审计的简要财务报表如下：

①简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目    | 2024年12月31日 |
|-------|-------------|
| 流动资产  | 2.18        |
| 非流动资产 | 17,854.66   |
| 资产总额  | 17,856.84   |
| 流动负债  | 57.12       |
| 非流动负债 | -           |
| 负债总额  | 57.12       |
| 所有者权益 | 17,799.72   |

②简要合并利润表

单位：万元

| 项目   | 2024年度    |
|------|-----------|
| 营业收入 | -         |
| 营业利润 | -2,145.95 |
| 利润总额 | -2,145.95 |
| 净利润  | -2,145.95 |



③简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2024年度 |
|---------------|--------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 0.03   |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -      |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -      |
| 现金及现金等价物净增加额  | 0.03   |
| 期末现金及现金等价物余额  | 0.88   |

7、主要对外投资情况

除万和证券外，远致富海十号无其他对外投资。

8、私募基金备案情况

远致富海十号已在中国证券投资基金业协会完成私募基金备案手续，基金编号为 SR5560。

9、存续期与锁定期匹配情况

根据远致富海十号的合伙协议及营业执照，其存续期至 2027 年 12 月 31 日，存续期长于其所作出的股份锁定安排，存续期限安排与锁定期安排相匹配。

10、穿透至最终持有人情况

（1）最终持有人情况

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》第十五条等相关要求，现对远致富海十号穿透核查至最终出资人。最终出资人的定义为：（1）自然人；（2）上市公司（含境外上市公司）、新三板挂牌公司等公众公司；或者（3）国有控股或管理主体（含事业单位、国有主体控制的产业基金等）、集体所有制企业、境外政府投资基金、大学捐赠基金、养老基金、公益基金以及公募资产管理产品。

根据前述穿透标准，截至本报告书签署日，远致富海十号穿透至最终出资人情况详见本报告书之“附件一、远致富海十号穿透至最终持有人的情况”。

## (2) 交易对方合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系

深圳市资本运营集团有限公司是远致富海十号执行事务合伙人深圳市远致富海投资管理有限公司的主要股东,是远致富海十号有限合伙人深圳远致富海并购投资基金合伙企业(有限合伙)的有限合伙人,深圳市资本运营集团有限公司是标的公司的控股股东。除上述关系外,远致富海十号的合伙人及最终持有人与参与本次交易的其他有关主体不存在关联关系。

### 11、穿透锁定情况

截至本报告书签署日,远致富海十号以持有标的资产为目的,但非专为本次交易设立的主体。基于审慎性考虑,远致富海十号参照专为本次交易设立的主体对其上层权益持有人所持有的标的资产间接权益进行穿透锁定,直至非以持有标的资产为目的的主体。

远致富海十号的执行事务合伙人为深圳市远致富海投资管理有限公司,依据其出具的说明,深圳市远致富海投资管理有限公司无控股股东、实际控制人,因此远致富海十号无实际控制人,其不是上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人,不属于《重组管理办法》要求锁定三十六个月的情形。

远致富海十号成立于2015年12月22日,于2016年12月29日与万和证券等主体签署了《万和证券股份有限公司之增资协议》,万和证券于2017年8月3日完成远致富海十号等股东增资入股的工商变更登记手续。远致富海十号系为投资万和证券而设立的专项基金。

远致富海十号的四名合伙人均非专为投资万和证券而设立的主体,除通过持有远致富海十号财产份额间接投资万和证券外,还投资了其他企业,具体如下:深圳市远致富海投资管理有限公司投资了中巨芯科技股份有限公司、深圳市麦捷微电子科技股份有限公司等企业,深圳市华友投资有限公司投资了深圳市华侨城华鑫股权投资管理有限公司、东莞市华侨城旅文科技投资合伙企业(有限合伙)等企业,深圳远致富海并购投资基金合伙企业(有限合伙)投资了深圳远致富海新能源一号投资企业(有限合伙)、苏州狗尾草智能科技有限公司等企业,深圳佳合投资管理企业(有限合伙)投资了深圳远致富海十五号投资企业(有限合伙)、

深圳远致富海二十号投资企业（有限合伙）等企业。

根据《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指南第7号——上市公司重大资产重组审核关注要点》（以下简称“《审核要点》”）的相关规定并基于谨慎性原则，远致富海十号的合伙人深圳市远致富海投资管理有限公司、深圳市华友投资有限公司、深圳远致富海并购投资基金合伙企业（有限合伙）、深圳佳合投资管理企业（有限合伙）已出具《关于远致富海十号财产份额锁定的承诺》，承诺在远致富海十号通过本次交易取得上市公司股份的承诺锁定期内，不得以任何方式转让其持有的远致富海十号财产份额，或要求远致富海十号回购其持有的远致富海十号财产份额，或从远致富海十号退伙。

综上所述，远致富海十号及其穿透锁定安排符合《审核要点》的相关规定。

## （六）成都交子金融控股集团有限公司

### 1、基本情况

|          |                                                                                                     |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 企业名称     | 成都交子金融控股集团有限公司                                                                                      |
| 企业性质     | 有限责任公司（国有控股）                                                                                        |
| 注册地址     | 成都市高新区天府大道北段1480号高新孵化园                                                                              |
| 主要办公地点   | 成都市天府大道北段966号天府国际金融中心3号楼                                                                            |
| 法定代表人    | 王永强                                                                                                 |
| 注册资本     | 1,000,000.00万元                                                                                      |
| 统一社会信用代码 | 915101006796561013                                                                                  |
| 经营范围     | 投资金融机构和非金融机构，资本经营，风险投资，资产经营管理，投资及社会经济咨询，金融研究及创新。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）（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）。 |
| 成立日期     | 2008年9月3日                                                                                           |
| 经营期限     | 2008年9月3日至无固定期限                                                                                     |

### 2、历史沿革

#### （1）2008年9月成立

2008年8月，成都市国有资产监督管理委员会出具《市国资委关于同意成都投资控股集团有限公司设立的批复》（成国资规[2008]125号）由成都市国有资产监督管理委员会出资设立成都投资控股集团有限公司，注册资本 10,000.00

万元。2008 年 9 月，成都投资控股集团有限公司取得成都市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

成立时，成都投资控股集团有限公司注册资本为 10,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|----------------|-----------|---------|
| 1  | 成都市国有资产监督管理委员会 | 10,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                | 10,000.00 | 100.00% |

### （2）2008 年 10 月，第一次增资

2008 年 10 月，成都市国有资产监督管理委员会出具《关于同意成都投资控股集团增加注册资本并转增实收资本的批复》（成国资规[2008]175 号），同意成都投资控股集团有限公司注册资本从 10,000.00 万元增至 300,000.00 万元。上述增资于 2008 年 10 月完成工商登记。

本次变更完成后，成都投资控股集团有限公司注册资本为 300,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|----------------|------------|---------|
| 1  | 成都市国有资产监督管理委员会 | 300,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                | 300,000.00 | 100.00% |

### （3）2009 年 8 月，第二次增资

2009 年 8 月，成都市国有资产监督管理委员会出具《关于同意成都交通投资集团有限公司出资 20 亿元投资入股成都投资控股集团有限公司的批复》（成国资规[2009]188 号），同意成都投资控股集团有限公司注册资本从 300,000.00 万元增至 500,000.00 万元。上述增资于 2009 年 8 月完成工商登记。

本次变更完成后，成都投资控股集团有限公司注册资本为 500,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|----------------|------------|---------|
| 1  | 成都市国有资产监督管理委员会 | 300,000.00 | 60.00%  |
| 2  | 成都交通投资集团有限公司   | 200,000.00 | 40.00%  |
| 合计 |                | 500,000.00 | 100.00% |

**（4）2012 年 7 月，第一次股权无偿划转**

2011 年 2 月，成都市国有资产监督管理委员会出具《关于解决交投集团对投控集团 20 亿元出资及交投集团有关负债问题的批复》（成国资产权[2011]17 号），同意成都交通投资集团有限公司持有的成都投资控股集团有限公司 20 亿元股权无偿划转至成都市协成资产管理有限责任公司，待成都市协成资产管理有限责任公司办理完出资人变更手续成为国有独资公司后实施。上述股权划转于 2012 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，成都投资控股集团有限公司注册资本为 500,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 成都市国有资产监督管理委员会  | 300,000.00 | 60.00%  |
| 2  | 成都市协成资产管理有限责任公司 | 200,000.00 | 40.00%  |
| 合计 |                 | 500,000.00 | 100.00% |

**（5）2012 年 7 月，第二次股权无偿划转**

2011 年 9 月，根据成都市市委、市政府《关于印发<成都市市属金融类企业国有资产监督管理办法>的通知》的要求，成都市国有资产监督管理委员会持有的成都投资控股集团有限公司 30 亿元股权划转至成都市金融工作办公室。上述股权划转于 2012 年 7 月完成工商登记。

本次变更完成后，成都投资控股集团有限公司注册资本为 500,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 成都市金融工作办公室      | 300,000.00 | 60.00%  |
| 2  | 成都市协成资产管理有限责任公司 | 200,000.00 | 40.00%  |
| 合计 |                 | 500,000.00 | 100.00% |

**（6）2015 年 10 月，第三次股权无偿划转及第一次名称变更**

2015 年 10 月，成都投资控股集团有限公司股东会通过决议，根据《成都市人民政府关于将市属金融国资移交市国资委监管的通知》（成府函[2014]52 号）及《成都市国资委关于市属金融类企业变更出资人有关事项的通知》（成国资发

[2014]60号)要求,出资人由成都市金融工作办公室变更为成都市国有资产监督管理委员会;企业名称变更为成都金融控股集团有限公司。上述股权划转及名称变更于2015年10月完成工商登记。

本次变更完成后,成都金融控股集团有限公司注册资本为500,000.00万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额(万元)  | 出资比例    |
|----|-----------------|------------|---------|
| 1  | 成都市国有资产监督管理委员会  | 300,000.00 | 60.00%  |
| 2  | 成都市协成资产管理有限责任公司 | 200,000.00 | 40.00%  |
| 合计 |                 | 500,000.00 | 100.00% |

#### (7) 2019年1月,第二次名称变更

根据《市国资委关于同意成都金融控股集团有限公司变更公司名称的批复》(成国资批[2018]80号),2018年9月成都金融控股集团有限公司股东会通过决议,同意企业名称变更为成都交子金融控股集团有限公司。上述变更于2019年1月完成工商登记。

#### (8) 2020年10月,第三次增资

2020年10月,成都交子股东会通过决议,根据《市国资委关于成都交子金融控股集团将未分配利润和资本公积转增注册资本的批复》(成国资批[2020]24号),同意成都交子转增注册资本500,000.00万元,其中,以未分配利润转增230,000.00万元、以资本公积转增270,000.00万元,全部作为成都市国有资产监督管理委员会出资。上述增资于2020年10月完成工商登记。

本次变更完成后,成都交子金融控股集团有限公司注册资本为1,000,000.00万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|-----------------|--------------|---------|
| 1  | 成都市国有资产监督管理委员会  | 800,000.00   | 80.00%  |
| 2  | 成都市协成资产管理有限责任公司 | 200,000.00   | 20.00%  |
| 合计 |                 | 1,000,000.00 | 100.00% |

#### (9) 2020年12月,第四次股权无偿划转

2020年12月,成都交子股东会通过决议,根据《市国资委关于成都市协成

资产管理有限责任公司无偿划转持有的成都交子金控集团股权的通知》(成国资发[2020]30号),同意将成都市协成资产管理有限责任公司持有的成都交子200,000.00万元股权无偿划转至成都市国有资产监督管理委员会。上述股权划转于2020年12月完成工商登记。

本次变更完成后,成都交子金融控股集团有限公司注册资本为1,000,000.00万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|----------------|--------------|---------|
| 1  | 成都市国有资产监督管理委员会 | 1,000,000.00 | 100.00% |
| 合计 |                | 1,000,000.00 | 100.00% |

### (10) 2022年8月,第五次股权无偿划转

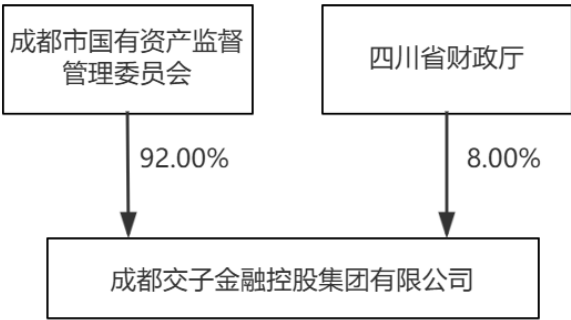
根据《财政厅、人力资源社会保障厅、省国资委关于划转市县国有企业部分国有资本充实社保基金(第二批)的通知》(川财资[2020]114号)的要求,2022年8月,成都交子股东会通过决议,同意将成都交子80,000.00万元股权无偿划转至四川省财政厅。上述股权划转于2022年8月完成工商登记。

本次变更完成后,成都交子金融控股集团有限公司注册资本为1,000,000.00万元,股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额(万元)    | 出资比例    |
|----|----------------|--------------|---------|
| 1  | 成都市国有资产监督管理委员会 | 920,000.00   | 92.00%  |
| 2  | 四川省财政厅         | 80,000.00    | 8.00%   |
| 合计 |                | 1,000,000.00 | 100.00% |

### 3、产权结构关系

截至本报告书签署日,成都交子的控股股东、实际控制人为成都市国有资产监督管理委员会,成都交子的产权控制关系结构图如下:



4、控股股东情况

成都交子控股股东成都市国有资产监督管理委员会基本情况如下：

|          |                    |
|----------|--------------------|
| 机构名称     | 成都市国有资产监督管理委员会     |
| 机构性质     | 机关                 |
| 主要办公地点   | 成都市高新区锦城大道366号     |
| 负责人      | 袁旭                 |
| 统一社会信用代码 | 11510100782651923Y |

5、最近三年主营业务发展情况

成都交子作为由成都市国资委直接管理的成都市市属大型国有企业，是整合地方金融资源、提升地方金融机构竞争力的综合性平台，对外投资覆盖银行、证券、保险、资产管理产业基金、担保、小额贷款、融资租赁、商业保理、金融科技、金融安保等多个领域。成都交子一直致力于立足综合金融服务业务，服务实体经济，业务主要包括三大业务板块：金融资本、金融服务和金融科技。最近三年成都交子主营业务未发生变化。

6、最近两年财务指标及最近一年简要财务报表

（1）最近两年财务指标

最近两年成都交子经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2024年12月31日    | 2023年12月31日    |
|------|----------------|----------------|
| 资产总额 | 136,204,149.33 | 118,761,483.52 |
| 负债总额 | 123,907,511.90 | 108,300,752.42 |



| 项目    | 2024年12月31日   | 2023年12月31日   |
|-------|---------------|---------------|
| 所有者权益 | 12,296,637.42 | 10,460,731.10 |
| 项目    | 2024年度        | 2023年度        |
| 营业收入  | 5,419,254.26  | 5,100,764.47  |
| 净利润   | 1,404,528.26  | 1,246,304.19  |

（2）最近一年简要财务报表

最近一年成都交子经审计的简要财务报表如下：

①简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目            | 2024年12月31日    |
|---------------|----------------|
| 流动资产          | 30,226,827.80  |
| 非流动资产         | 105,977,321.53 |
| 资产总额          | 136,204,149.33 |
| 流动负债          | 97,719,609.37  |
| 非流动负债         | 26,187,902.54  |
| 负债总额          | 123,907,511.90 |
| 所有者权益         | 12,296,637.42  |
| 归属于母公司股东所有者权益 | 3,818,362.32   |

②简要合并利润表

单位：万元

| 项目           | 2024年度       |
|--------------|--------------|
| 营业收入         | 5,419,254.26 |
| 营业利润         | 1,670,388.28 |
| 利润总额         | 1,683,523.97 |
| 净利润          | 1,404,528.26 |
| 归属于母公司所有者净利润 | 310,958.64   |

③简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2024年度        |
|---------------|---------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -9,152,626.63 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 287,374.38    |

| 项目            | 2024年度        |
|---------------|---------------|
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 7,449,605.07  |
| 现金及现金等价物净增加额  | -1,384,106.17 |
| 期末现金及现金等价物余额  | 4,235,072.41  |

7、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，除万和证券外，成都交子主要对外投资情况如下：

| 序号 | 公司/企业名称                 | 注册资本<br>（万元） | 持股比例    | 主营业务                         |
|----|-------------------------|--------------|---------|------------------------------|
| 1  | 成都银行股份有限公司              | 423,843.54   | 20.00%  | 银行业                          |
| 2  | 锦泰财产保险股份有限公司            | 237,918.00   | 33.00%  | 保险业                          |
| 3  | 中融安保集团有限责任公司            | 43,000.00    | 100.00% | 金融安保等其他<br>金融服务              |
| 4  | 成都交子新兴金融投资集团股份有限<br>公司  | 500,000.00   | 99.99%  | 控股公司服务                       |
| 5  | 成都鼎立资产经营管理有限公司          | 133,500.00   | 100.00% | 地方 AMC 及资产<br>管理相关业务         |
| 6  | 成都益航资产管理有限公司            | 1,000,000.00 | 38.50%  | 地方 AMC 及资产<br>管理相关业务         |
| 7  | 成都交子金控股权投资（集团）有限<br>公司  | 460,000.00   | 100.00% | 基金管理与投资<br>业务                |
| 8  | 成都交子金控投资控股有限公司          | 150,000.00   | 100.00% | 资产运营业务                       |
| 9  | 成都交子金控供应链金融管理集团有<br>限公司 | 161,500.00   | 100.00% | 供应链管理服务                      |
| 10 | 成都金融梦工场投资管理有限公司         | 77,670.24    | 81.11%  | 金融科技产业生<br>态培育业务             |
| 11 | 成都交易集团有限公司              | 70,000.00    | 100.00% | 地方交易所投资<br>及各类资源要素<br>市场交易业务 |
| 12 | 成都交子数字金融投资集团有限公司        | 84,500.00    | 100.00% | 金融数据治理与<br>运营业务              |
| 13 | 成都城市通卡有限公司              | 1,500.00     | 70.00%  | 金融数据治理与<br>运营业务              |

（七）海口市金融控股集团有限公司

1、基本情况

|        |                        |
|--------|------------------------|
| 企业名称   | 海口市金融控股集团有限公司          |
| 企业性质   | 有限责任公司（国有独资）           |
| 注册地址   | 海南省海口市龙华区文华东路9号        |
| 主要办公地点 | 海南省海口市龙华区文华东路海9号海口金控大厦 |

|          |                                                                                   |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 法定代表人    | 王治平                                                                               |
| 注册资本     | 32,835.00万元                                                                       |
| 统一社会信用代码 | 914601007931416703                                                                |
| 经营范围     | 以自有资金从事投资活动，融资咨询服务。（一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营）（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）。 |
| 成立日期     | 2007年1月15日                                                                        |
| 经营期限     | 2007年1月15日至2027年1月15日                                                             |

## 2、历史沿革

### （1）2007 年 1 月成立

2006 年 12 月，海口市担保投资有限公司出资设立海口创业投资有限公司。2007 年 1 月，海南省海口市工商行政管理局签发《企业法人营业执照》。

成立时，海口创业投资有限公司注册资本为 1,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称        | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|-------------|-----------|---------|
| 1  | 海口市担保投资有限公司 | 1,000.00  | 100.00% |
| 合计 |             | 1,000.00  | 100.00% |

### （2）2011 年 1 月，第一次股权无偿划转

2010 年 12 月，根据海口市政府国有资产监督管理委员会出具的《海口市政府国有资产监督管理委员会关于将海口创业投资有限公司 100%股权划转我委有关问题的批复》（海国资产权[2010]140 号），海口创业投资有限公司的股东签署股东决议，同意将海口市担保投资有限公司所持海口创业投资有限公司 100%股权划转给海口市政府国有资产监督管理委员会。上述股权划转于 2011 年 1 月完成工商登记。

本次变更完成后，海口创业投资有限公司注册资本为 1,000.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称             | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|------------------|-----------|---------|
| 1  | 海口市政府国有资产监督管理委员会 | 1,000.00  | 100.00% |
| 合计 |                  | 1,000.00  | 100.00% |

由于无偿划转只适用于政府机构、事业单位、国有独资企业、国有独资公司之间的划转，由于海口市担保投资有限公司有三名股东，不是国有独资企业，不符合股权无偿划转的条件，因此本次划转存在不符合无偿划转条件的瑕疵。2018年7月，海口市政府国有资产监督管理委员会出具《海口市政府国有资产监督管理委员会关于完善市金融控股有限公司原股权划转手续等相关问题的批复》完善了本次股权划转手续。

### （3）2015年12月，第一次增资及第一次名称变更

2015年12月，根据海口市政府国有资产监督管理委员会出具的《关于重组及组建海口市金融控股有限公司的批复》，海口创业投资有限公司的股东签署股东决议，同意企业名称变更为海口市金融控股有限公司；同意海口市政府国有资产监督管理委员会以所持海口市担保投资有限公司11,550.00万元股权向海口市金融控股有限公司增资。上述增资及名称变更事项于2015年12月完成工商登记。

本次变更完成后，海口市金融控股有限公司注册资本为12,550.00万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称             | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|------------------|-----------|---------|
| 1  | 海口市政府国有资产监督管理委员会 | 12,550.00 | 100.00% |
| 合计 |                  | 12,550.00 | 100.00% |

### （4）2020年11月，第二次增资

2020年11月，海口市国有资产监督管理委员会作出股东决定，同意向海口市金融控股有限公司增加注册资本金3,385.00万元。上述增资于2020年11月完成工商登记。

本次变更完成后，海口市金融控股有限公司注册资本为15,935.00万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称                         | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|------------------------------|-----------|---------|
| 1  | 海口市国有资产监督管理委员会 <sup>16</sup> | 15,935.00 | 100.00% |
| 合计 |                              | 15,935.00 | 100.00% |

<sup>16</sup> 2019年3月，海口市政府国有资产监督管理委员会名称变更为海口市国有资产监督管理委员会。

**（5）2022 年 12 月，第三次增资**

2022 年 11 月，海口市国有资产监督管理委员会作出股东决定，同意向海口市金融控股有限公司增加注册资本 7,100.00 万元。上述增资于 2022 年 12 月完成工商登记。

本次变更完成后，海口市金融控股有限公司注册资本为 23,035.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称           | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|----------------|-----------|---------|
| 1  | 海口市国有资产监督管理委员会 | 23,035.00 | 100.00% |
| 合计 |                | 23,035.00 | 100.00% |

**（6）2023 年 4 月，第二次股权无偿划转**

2023 年 3 月，根据海口市国有资产监督管理委员会出具的《关于海口市金融控股有限公司办理股东变更工商登记相关事项的通知》要求，海口市国有资产监督管理委员会作出股东决定，将其所持有的海口市金融控股有限公司的 23,035.00 万元股权无偿划转至海口市财政局。上述股权划转于 2023 年 4 月完成工商登记。

本次变更完成后，海口市金融控股有限公司注册资本为 23,035.00 万元，股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额（万元） | 出资比例    |
|----|--------|-----------|---------|
| 1  | 海口市财政局 | 23,035.00 | 100.00% |
| 合计 |        | 23,035.00 | 100.00% |

**（7）2024 年 1 月，第二次名称变更**

2024 年 1 月，海口市财政局作出股东决定，海口市金融控股有限公司名称变更为海口市金融控股集团有限公司。上述名称变更于 2024 年 1 月完成工商登记。

**（8）2024 年 6 月，第四次增资**

2024 年 5 月，海口市财政局作出股东决定，向海口市金融控股集团有限公司增加注册资本 9,800.00 万元。上述增资于 2024 年 6 月完成工商登记。

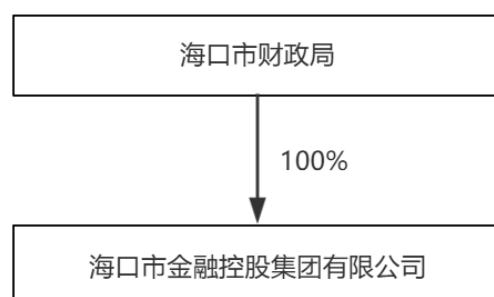
本次变更完成后，海口市金融控股集团有限公司注册资本为 32,835.00 万元，

股权结构情况如下:

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额(万元) | 出资比例    |
|----|--------|-----------|---------|
| 1  | 海口市财政局 | 32,835.00 | 100.00% |
| 合计 |        | 32,835.00 | 100.00% |

### 3、产权结构关系

截至本报告书签署日,海口金控的控股股东、实际控制人为海口市财政局,海口金控的产权控制关系结构图如下:



### 4、控股股东情况

海口金控控股股东海口市财政局基本情况如下:

|          |                        |
|----------|------------------------|
| 机构名称     | 海口市财政局                 |
| 机构性质     | 机关                     |
| 主要办公地点   | 海口市秀英区长滨一路8号市第二办公区10号楼 |
| 负责人      | 吴志君                    |
| 统一社会信用代码 | 114601000081786122     |

### 5、最近三年主营业务发展情况

海口金控主营业务以自有资金从事投资活动、融资咨询服务。现阶段业务主要为信用担保、小额贷款、典当贷款、基金管理、商业保理等投融资服务;其中,信用担保主要是为海南省内中小微企业、“三农”、个体工商户、小微企业主等主体提供融资性担保及非融资担保业务;小额贷款、典当贷款主要是以自有资金为小微企业提供小额贷款融资服务;基金管理主要从事私募股权投资基金的募集、投资、管理以及退出等权益性投资事务;商业保理主要是为部分小微企业提供应收账款质押融资、贸易性融资、应收账款催收与管理等融资服务;基金管理、商业保理为2021至2022年新增培育主业。

海口金控最近三年主营业务未发生重大变更。

6、最近两年财务指标及最近一年简要财务报表

（1）最近两年财务指标

最近两年海口金控经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年12月31日 | 2023年12月31日 |
|-------|-------------|-------------|
| 资产总额  | 206,455.59  | 186,846.14  |
| 负债总额  | 31,481.62   | 30,082.50   |
| 所有者权益 | 174,973.97  | 156,763.67  |
| 项目    | 2024年度      | 2023年度      |
| 营业收入  | 11,151.02   | 13,277.47   |
| 净利润   | 4,936.36    | 7,026.75    |

注：海口金控 2024 年发生同一控制下的合并，因此 2023 年财务数据发生变化。

（2）最近一年简要财务报表

最近一年海口金控经审计的简要财务报表如下：

①简要合并资产负债表

单位：万元

| 项目            | 2024年12月31日 |
|---------------|-------------|
| 流动资产          | 94,930.55   |
| 非流动资产         | 111,525.04  |
| 资产总额          | 206,455.59  |
| 流动负债          | 14,886.78   |
| 非流动负债         | 16,594.84   |
| 负债总额          | 31,481.62   |
| 所有者权益         | 174,973.97  |
| 归属于母公司股东所有者权益 | 162,089.39  |

②简要合并利润表

单位：万元

| 项目   | 2024年度    |
|------|-----------|
| 营业收入 | 11,151.02 |
| 营业利润 | 6,005.85  |

| 项目           | 2024年度   |
|--------------|----------|
| 利润总额         | 6,002.86 |
| 净利润          | 4,936.36 |
| 归属于母公司所有者净利润 | 3,788.67 |

③简要合并现金流量表

单位：万元

| 项目            | 2024年度     |
|---------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,302.58   |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -10,160.37 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 11,415.26  |
| 现金及现金等价物净增加额  | 3,557.48   |
| 期末现金及现金等价物余额  | 48,940.35  |

7、主要对外投资情况

截至本报告书签署日，除万和证券外，海口金控主要对外投资情况如下：

| 序号 | 公司/企业名称                  | 注册资本<br>(万元) | 持股比例    | 主营业务                                          |
|----|--------------------------|--------------|---------|-----------------------------------------------|
| 1  | 海南弘微创业服务有限公司             | 1,000.00     | 100.00% | 创业孵化服务、企业管理咨询                                 |
| 2  | 海口金控资本管理有限公司             | 1,000.00     | 100.00% | 私募股权投资基金管理、受托从事资产管理                           |
| 3  | 海口市高质量发展建设投资基金合伙企业（有限合伙） | 100,000.00   | 99.99%  | 股权投资、投资管理、资产管理                                |
| 4  | 海南绿色环保投资中心（有限合伙）         | 1,010.00     | 99.01%  | 实业投资、投融资管理与咨询                                 |
| 5  | 海口海弘信投资管理有限公司            | 30.00        | 99.00%  | 投资管理服务、投资咨询服务                                 |
| 6  | 海口市融资担保有限公司              | 25,268.00    | 81.54%  | 各类履约担保业务、与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务、以自有资金进行投资     |
| 7  | 海南弘微商业保理有限公司             | 5,000.00     | 51.00%  | 商业保理业务                                        |
| 8  | 海南省登记结算有限责任公司            | 8,000.00     | 6.00%   | 提供中国境内外交易和产权（股权）的登记、托管、认证、清算结算、风险监控、数据服务、信息技术 |

二、其他事项说明

（一）交易对方之间的关联关系

因深圳资本现任董事、总经理朱志强目前同时担任深创投董事，深圳资本副



总经理石澜目前同时担任深创投监事，深圳资本董事李明目前同时担任深业集团董事，远致富海十号的执行事务合伙人深圳市远致富海投资管理有限公司的董事长李安刚同时担任深圳资本董事，鲲鹏投资的控股股东鲲鹏管理的董事徐腊平同时担任深圳资本的副总经理。根据《公司法》《上市规则》等相关规定，深圳资本分别是深创投、深业集团、远致富海十号、鲲鹏投资的关联方。

因深创投董事田钧在 2024 年 5 月前担任深业集团董事；根据《公司法》《上市规则》的规定并基于谨慎性及实质重于形式原则认定，深业集团是深创投的关联方。

**（二）交易对方与上市公司的关联关系说明**

公司控股股东深投控的董事田钧现担任交易对方深创投的董事，同时在过去十二个月内曾担任交易对方深业集团的董事；公司控股股东深投控的监事谢健现担任交易对方深创投的董事、财务总监。根据《公司法》《股票上市规则》等相关规定，交易对方深业集团、深创投系上市公司关联方。

上市公司控股股东为深投控，实际控制人为深圳市国资委。交易对方深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投的产权控制关系如下：

**1、深圳资本**

深圳资本的控股股东、实际控制人为深圳市国资委。深圳资本的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额（万元） | 持股比例（%） |
|----|--------|-----------|---------|
| 1  | 深圳市国资委 | 1,552,000 | 100     |
| 合计 |        | 1,552,000 | 100     |

**2、鲲鹏投资**

鲲鹏投资的控股股东为深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司，实际控制人为深圳市国资委。

鲲鹏投资的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称            | 认缴出资额（万元）    | 持股比例（%） |
|----|-----------------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司 | 3,850,000.00 | 100.00  |

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额(万元)    | 持股比例(%) |
|----|------|--------------|---------|
| 合计 |      | 3,850,000.00 | 100.00  |

深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司的股权结构如下:

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额(万元)    | 持股比例(%) |
|----|--------|--------------|---------|
| 1  | 深圳市国资委 | 4,012,108.27 | 99.56   |
| 2  | 深圳资本   | 8,945.87     | 0.22    |
| 3  | 深投控    | 8,945.87     | 0.22    |
| 合计 |        | 4,030,000.00 | 100.00  |

### 3、深业集团

深业集团的控股股东、实际控制人为深圳市国资委。深业集团的股权结构如下:

| 序号 | 股东名称   | 认缴出资额(万元)  | 持股比例(%) |
|----|--------|------------|---------|
| 1  | 深圳市国资委 | 598,000.00 | 100.00  |
| 合计 |        | 598,000.00 | 100.00  |

### 4、深创投

深创投的控股股东、实际控制人为深圳市国资委。深创投的股权结构如下:

| 序号 | 股东名称               | 认缴出资额(万元)  | 持股比例(%) |
|----|--------------------|------------|---------|
| 1  | 深圳市国资委             | 281,951.99 | 28.20   |
| 2  | 深圳市星河房地产开发有限公司     | 200,001.09 | 20.00   |
| 3  | 深圳资本               | 127,931.20 | 12.79   |
| 4  | 上海大众公用事业(集团)股份有限公司 | 107,996.23 | 10.80   |
| 5  | 深圳能源集团股份有限公司       | 50,304.67  | 5.03    |
| 6  | 七匹狼控股集团股份有限公司      | 48,921.97  | 4.89    |
| 7  | 深圳市立业集团有限公司        | 48,921.97  | 4.89    |
| 8  | 广东电力发展股份有限公司       | 36,730.14  | 3.67    |
| 9  | 深圳市亿鑫投资有限公司        | 33,118.11  | 3.31    |
| 10 | 深圳市福田投资控股有限公司      | 24,448.16  | 2.44    |
| 11 | 深圳港集团有限公司          | 23,337.79  | 2.33    |
| 12 | 广深铁路股份有限公司         | 14,002.79  | 1.40    |
| 13 | 中兴通讯股份有限公司         | 2,333.90   | 0.23    |

| 序号 | 股东名称 | 认缴出资额（万元）      | 持股比例（%） |
|----|------|----------------|---------|
|    | 合计   | 1,000,000.0000 | 100.00  |

深投控与交易对方中的深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投均为深圳市国资委控制的企业，深投控与上述交易对方之间不存在控股关系。根据《公司法》第二百六十五条第（四）项的规定，国家控股的企业之间不仅因为同受国家控股而具有关联关系，因此深投控、深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投相互之间不仅因为同受深圳市国资委控制而具有关联关系。

深业集团、深创投与深投控存在董事、监事、高级管理人员交叉任职的情形，但深业集团、深创投的法定代表人、董事长、总经理或者半数以上的董事不存在兼任上市公司董事、监事或者高级管理人员的情形，且深业集团和深创投的董事长系按照深圳市属国有企业领导人员选拔任用与管理相关制度进行任命及管理，其任命不受上市公司控股股东深投控的影响和控制，根据《公司法》第二百六十五条第（四）项规定<sup>17</sup>以及《股票上市规则》第 6.3.3 条、6.3.4 条规定<sup>18</sup>，深业集团、深创投与国信证券非因同受深圳市国资委控制而形成关联关系，系与国信证券的控股股东存在董监高交叉任职而形成关联关系（符合《股票上市规则》第 6.3.3 条第二款第（四）项情形），深业集团、深创投不属于国信证券实际控制人控制的关联人。

深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投在内的所有交易对方均已出具《关于不存在一致行动关系的声明、确认及承诺》，就与相关方不存在一致行动关系事宜作出如下声明、确认及承诺：1、在持有万和证券股权期间均独立行使股东权利，与万和证券其他股东在对万和证券的经营决策、人事安排、表决权行使等

<sup>17</sup> 《公司法》第二百六十五条……（四）关联关系，是指公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员与其直接或者间接控制的企业之间的关系，以及可能导致公司利益转移的其他关系。但是，国家控股的企业之间不仅因为同受国家控股而具有关联关系。

<sup>18</sup> 《深圳证券交易所股票上市规则》

6.3.3 上市公司的关联人包括关联法人（或者其他组织）和关联自然人。

具有下列情形之一的法人或者其他组织，为上市公司的关联法人（或者其他组织）：

（一）直接或者间接地控制上市公司的法人（或者其他组织）；  
（二）由前项所述法人（或者其他组织）直接或者间接控制的除上市公司及其控股子公司以外的法人（或者其他组织）；……

（四）由上市公司关联自然人直接或者间接控制的，或者担任董事（不含同为双方的独立董事）、高级管理人员的，除上市公司及其控股子公司以外的法人（或其他组织）。

具有下列情形之一的自然人，为上市公司的关联自然人：……

（三）直接或者间接地控制上市公司的法人（或者其他组织）的董事、监事及高级管理人员；

6.3.4 上市公司与本规则第6.3.3条第二款第二项所列法人（或者其他组织）受同一国有资产管理机构控制而形成该项所述情形的，不因此构成关联关系，但其法定代表人、董事长、总经理或者半数以上的董事兼任上市公司董事、监事或者高级管理人员的除外。

方面未采取过一致行动，与万和证券其他股东之间不存在一致行动关系，未签署过一致行动协议也无类似安排；2、与国信证券持股 5%以上的股东（深圳市投资控股有限公司、华润深国投信托有限公司、云南合和（集团）股份有限公司）及本次交易的其他交易对方不存在通过任何一致行动协议或类似文件、任何其他安排以寻求共同扩大所能够支配的国信证券股份表决权数量的行为或者事实。

深投控与交易对方中的深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投虽同为深圳市国资委控制的企业，但均依据各自的章程及公司治理制度独立作出投资决策，互相之间不存在一致行动协议或其他共同扩大表决权的安排；同时，根据《公司法》第二百六十五条第（四）项的规定、《股票上市规则》第6.3.4的规定以及《企业会计准则第36号-关联方披露》第六条的规定<sup>19</sup>，深投控与交易对方深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投之间，不仅因为同受深圳市国资委控制而具有关联关系。

综上，深投控与交易对方深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条所称一致行动情形，相互之间不存在一致行动关系。

本次交易的交易对方的锁定期安排如下：“在本次发行股份购买资产中以标的资产认购的发行人股份，自本次发行股份购买资产新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。...若交易对方所认购股份的锁定期与证券监管机构的监管意见不相符，交易对方将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。...”，符合《重组管理办法》第四十七条等相关规定。

综上所述，交易对方深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投不属于上市公司实际控制人控制的关联人，互相之间不存在一致行动关系，相关锁定期安排符合《重组管理办法》第四十七条的规定。

### （三）交易对方向上市公司推荐的董事及高级管理人员情况

截至本报告书签署日，交易对方未向上市公司推荐董事及高级管理人员。

<sup>19</sup> 《企业会计准则第 36 号-关联方披露》

第六条 仅仅同受国家控制而不存在其他关联方关系的企业，不构成关联方。

#### **（四）交易对方及其主要管理人员最近五年内受行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明**

截至本报告书签署日，交易对方及其主要管理人员不存在最近五年内受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚、涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

#### **（五）交易对方及其主要管理人员最近五年内的诚信情况**

截至本报告书签署日，根据交易对方出具的承诺，交易对方及其主要管理人员最近五年内不存在因未按期偿还大额债务而被列入失信被执行人名单的情形，或因未履行承诺而被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

#### **（六）标的资产股东人数穿透计算**

根据《证券法》《非上市公众公司监管指引第4号——股东人数超过200人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》，按照穿透至自然人、非专门以持有标的公司为目的的法人、非专门以持有标的公司为目的且经备案的私募基金以及员工持股平台的口径穿透计算，本次交易对方穿透计算后的合计人数未超过200人，标的公司股东穿透计算后的合计人数亦未超过200人。

## 第四章 交易标的基本情况

### 一、基本情况

|          |                                                                                                                                        |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称     | 万和证券股份有限公司                                                                                                                             |
| 统一社会信用代码 | 91460000730071003K                                                                                                                     |
| 企业类型     | 其他股份有限公司（非上市）                                                                                                                          |
| 注册资本     | 227,299.7710万元                                                                                                                         |
| 法定代表人    | 甘卫斌                                                                                                                                    |
| 成立日期     | 2002年1月18日                                                                                                                             |
| 注册地址     | 海口市南沙路49号通信广场二楼                                                                                                                        |
| 主要办公地址   | 深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦20层西厅                                                                                                             |
| 经营范围     | 证券经纪、证券自营、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、证券资产管理、代销金融产品、证券承销与保荐、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营）（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） |

### 二、历史沿革

#### （一）标的公司的设立及主要历史沿革

万和证券系由万和有限以整体变更方式设立，万和有限的前身为万和经纪。

##### 1、2002年1月，万和经纪设立

2001年8月5日，中国证监会下发《关于万和证券经纪有限公司筹建方案的批复》（证监机构字〔2001〕136号），同意万和经纪的筹建方案及所属成都建设路、体育场路、蜀汉路、天仙桥南路证券营业部和深圳证券营业部的筹建方案；同意万和经纪的注册资本金为12,530.00万元。

2001年9月5日，万和经纪取得国家工商行政管理局企业注册局核发的“（国）名称预核内字[2001]第689号”《企业名称预先核准通知书》，企业名称预先核准为“万和证券经纪有限公司”。

2001年10月10日，深圳财金中心、成都财盛中心与海口财政服务公司作出《关于创立万和证券经纪有限公司的决议》，全体股东一致同意创立万和经纪。

2001年12月10日，深圳鹏城会计师事务所出具《验资报告》（深鹏所验

字〔2001〕250号），验证截至2001年12月10日止，万和经纪（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币125,300,000.00元，其中以货币出资人民币44,085,592.36元，实物出资人民币81,214,407.64元。

根据该验资报告，万和经纪设立时，各股东实物出资人民币81,214,407.64元，其中存在部分资产未经评估的情况，具体如下：

| 序号 | 股东名称     | 非货币出资金额<br>(元) | 评估情况           |                 |
|----|----------|----------------|----------------|-----------------|
|    |          |                | 经评估资产金额<br>(元) | 未经评估资产金额<br>(元) |
| 1  | 深圳财金中心   | 39,252,650.41  | 36,257,590.34  | 2,995,060.07    |
| 2  | 成都财盛中心   | 41,630,679.23  | 37,023,793.98  | 4,606,885.25    |
| 3  | 海口财政服务公司 | 331,078.00     | 331,078.00     | -               |
| 合计 |          | 81,214,407.64  | 73,612,462.32  | 7,601,945.32    |

根据验资报告，上述深圳财金中心、成都财盛中心用于出资的未经评估资产，均以投入万和经纪时的账面净值作为出资对价，三家股东的非货币资产出资作价均取得了全部股东的确认。根据当时适用的《公司法》（1999修正）的规定，股东以实物作价出资应当进行资产评估，因此，万和经纪设立时7,601,945.32元实物出资未履行资产评估程序，存在出资瑕疵。依据深圳财金中心、成都财盛中心、海口财政服务公司分别与万和有限签订的《实物投资移交清单》，以及上述三家股东出具的确认函，三家股东已确认于万和经纪设立时对万和经纪的出资金额，相关非货币资产已移交给万和经纪使用。

万和经纪设立时股东非货币出资存在的瑕疵不影响万和经纪设立时注册资本的真实性及设立的合法有效性，不影响万和证券合法存续情况。

2001年12月27日，中国证监会下发《关于同意万和证券经纪有限公司开业的批复》（证监机构字〔2001〕322号），同意万和经纪开业；核准万和经纪注册资本为12,530.00万元及各股东的资格和出资金额；核准《万和证券经纪有限公司章程》。2002年1月9日，中国证监会向万和有限核发《经营证券业务许可证》。

2002年1月18日，万和经纪完成工商注册登记手续。

万和经纪设立时的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称     | 出资金额（元）        | 持股比例    | 出资方式  |
|----|----------|----------------|---------|-------|
| 1  | 深圳财金中心   | 60,800,000.00  | 48.52%  | 货币、实物 |
| 2  | 成都财盛中心   | 44,500,000.00  | 35.52%  | 货币、实物 |
| 3  | 海口财政服务公司 | 20,000,000.00  | 15.96%  | 货币、实物 |
| 合计 |          | 125,300,000.00 | 100.00% |       |

## 2、2006 年 1 月，第一次股权无偿划转

2005 年 8 月，深圳市国资委下发《关于万和证券经纪有限公司和深圳市裕明财务咨询有限公司国有股权划转问题的复函》（深国资委函〔2005〕252 号），将深圳财金中心持有的万和经纪 48.52%的股权划转至深投控全资企业深圳市亿鑫投资有限公司。

2005 年 9 月 16 日，深圳财金中心与深圳市亿鑫投资有限公司签署《万和证券经纪有限公司股权转让协议》，对本次股权划转相关事项进行约定，并明确本次股权转让是国有资产在企业之间的划转，不存在实际的对价支付。2005 年 9 月 19 日，万和经纪召开股东会，一致同意上述股权划转，明确其他股东对此无异议。

2006 年 6 月 26 日，中国证监会下发《关于万和证券经纪有限公司股权变更的批复》（证监机构字〔2006〕120 号），批准本次股权变更。2006 年 1 月 26 日，万和经纪完成本次股权划转的工商变更登记手续。

本次股权划转完成后，万和经纪的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称        | 出资金额（元）        | 持股比例    |
|----|-------------|----------------|---------|
| 1  | 深圳市亿鑫投资有限公司 | 60,800,000.00  | 48.52%  |
| 2  | 成都市财盛中心     | 44,500,000.00  | 35.52%  |
| 3  | 海口财政服务公司    | 20,000,000.00  | 15.96%  |
| 合计 |             | 125,300,000.00 | 100.00% |

## 3、2010 年 3 月，第二次股权无偿划转

2008 年 6 月 13 日，深圳市国资委下发《关于万和证券经纪有限公司股权划转问题的复函》（深国资委函〔2008〕143 号），同意将深圳市亿鑫投资有限公司持有的万和经纪 48.52%的股权无偿划转至深业集团。2008 年 11 月 19 日，成都市财政局、成都市国有资产监督管理委员会下发《关于将万和证券 4450 万股



股权划转至成都控股集团的批复》（成财外[2008]51号），同意将成都财盛中心持有的万和经纪 35.52%的股权划转至成都投资控股集团有限公司。

2009 年 1 月 6 日，深圳市亿鑫投资有限公司与深业集团签署《股权划转协议》，成都投资控股集团有限公司与成都财盛中心签署《国有产权无偿划转协议》，分别就上述股权划转相关事项进行约定。

2010 年 2 月 8 日，中国证监会下发《关于核准万和经纪有限公司变更持有 5%以上股权的股东批复》（证监许可[2010]173 号），核准上述股权变更，并核准深业集团和成都投资控股集团有限公司持有万和经纪 5%以上股权的股东资格。2010 年 3 月 26 日，万和经纪完成本次股权划转的工商变更登记手续。

本次股权划转完成后，万和经纪的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称         | 出资金额（元）        | 持股比例    |
|----|--------------|----------------|---------|
| 1  | 深业集团         | 60,800,000.00  | 48.52%  |
| 2  | 成都投资控股集团有限公司 | 44,500,000.00  | 35.52%  |
| 3  | 海口财政服务公司     | 20,000,000.00  | 15.96%  |
| 合计 |              | 125,300,000.00 | 100.00% |

#### 4、2011 年 3 月，公司名称变更

2011 年 1 月 14 日，万和经纪召开股东会，同意公司名称变更为“万和证券有限责任公司”。2011 年 3 月 24 日，万和经纪完成本次更名的工商变更登记手续。

#### 5、2014 年 7 月，第一次增资

2013 年 12 月 10 日，万和有限召开股东会，审议通过《关于对公司进行增资扩股的议案》，同意远致投资以货币方式进行向万和有限增资，增资规模为 574,868,929.00 元，其中 260,735,581.00 元作为新增注册资本，其余部分作为资本公积。增资完成后，万和有限注册资本由 125,300,000.00 元增至 386,035,581.00 元，深业集团、成都投资控股集团有限公司、海口财政服务公司放弃本次增资。

2013 年 12 月 17 日，深业集团、成都投资控股集团有限公司、海口财政服务公司、远致投资、万和有限共同签署《万和证券有限责任公司之增资扩股协议》，约定万和有限注册资本由人民币 125,300,000.00 元增加至 386,035,581.00 元，新

增注册资本由远致投资以货币方式认购增资。本次增资所涉评估事项已履行了国有资产评估备案手续。2013年12月17日，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于万和证券增资扩股相关事项的批复》（深国资委函[2013]587号）。

2014年7月4日，中国证监会海南监管局下发《关于核准万和证券有限责任公司变更注册资本的批复》（海南证监许可[2014]21号），核准万和有限注册资本由125,300,000.00元变更为386,035,581.00元，并核准远致投资持有万和有限5%以上的股东资格及其出资额。

2014年7月23日，上会会计师事务所（特殊普通合伙）就本次增资出具《验资报告》（上会师报字（2014）第2523号）。2014年7月31日，万和有限完成本次增资的工商变更登记手续。

本次增资完成后，万和有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称         | 出资金额（元）        | 持股比例    |
|----|--------------|----------------|---------|
| 1  | 远致投资         | 260,735,581.00 | 67.54%  |
| 2  | 深业集团         | 60,800,000.00  | 15.75%  |
| 3  | 成都投资控股集团有限公司 | 44,500,000.00  | 11.53%  |
| 4  | 海口财政服务公司     | 20,000,000.00  | 5.18%   |
| 合计 |              | 386,035,581.00 | 100.00% |

## 6、2014年10月，第二次增资

2014年8月25日，万和有限召开股东会，审议通过《关于资本公积转增公司注册资本的议案》，同意万和有限以资本公积113,964,419.00元转增注册资本，转增后万和有限注册资本由386,035,581.00元增至500,000,000.00元。2014年9月4日，万和有限就本次增资向中国证监会海南监管局进行了备案。

2014年9月17日，上会会计师事务所（特殊普通合伙）就本次增资出具《验资报告》（上会师报字（2014）第2703号）。2014年10月8日，万和有限完成本次资本公积金转增股本的工商变更登记手续。

本次资本公积金转增股本完成后，万和有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资金额（元）        | 持股比例   |
|----|------|----------------|--------|
| 1  | 远致投资 | 337,709,260.00 | 67.54% |

| 序号 | 股东名称         | 出资金额（元）        | 持股比例    |
|----|--------------|----------------|---------|
| 2  | 深业集团         | 78,749,218.00  | 15.75%  |
| 3  | 成都投资控股集团有限公司 | 57,637,174.00  | 11.53%  |
| 4  | 海口财政服务公司     | 25,904,348.00  | 5.18%   |
| 合计 |              | 500,000,000.00 | 100.00% |

## 7、2015 年 12 月，第三次增资

2015 年 11 月 9 日，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于万和证券增资扩股方案的批复》（深国资委函[2015]551 号）。2015 年 11 月 10 日，万和有限召开股东会，审议通过《关于<万和证券股东增资扩股方案>的议案》，同意远致投资出资 675,400,000.00 元对万和有限进行增资，增资金额中 287,159,864.00 元计入注册资本，余额 388,240,136.00 元计入资本公积。深业集团、成都金融控股集团有限公司、海口财政服务公司不参与本次增资，且对其他股东放弃的增资额不行使优先认购权利。增资完成后，万和有限注册资本由 500,000,000.00 元增至 787,159,864.00 元。本次增资事项已履行了国有资产评估备案程序。

2015 年 11 月 26 日，远致投资与万和有限签署《万和证券有限责任公司增资协议》，约定万和有限注册资本增加至 787,159,864.00 元，由远致投资以货币出资。

2015 年 11 月 30 日，上会会计师事务所（特殊普通合伙）就本次增资出具《验资报告》（上会师报字（2015）第 3893 号）。2015 年 12 月 3 日，万和有限就本次增资向中国证监会海南监管局进行了备案。

本次增资完成后，万和有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称         | 出资金额（元）        | 持股比例    |
|----|--------------|----------------|---------|
| 1  | 远致投资         | 624,869,124.00 | 79.38%  |
| 2  | 深业集团         | 78,749,218.00  | 10.01%  |
| 3  | 成都金融控股集团有限公司 | 57,637,174.00  | 7.32%   |
| 4  | 海口财政服务公司     | 25,904,348.00  | 3.29%   |
| 合计 |              | 787,159,864.00 | 100.00% |

注：2015 年 10 月 16 日，成都投资控股集团有限公司更名为成都金融控股集团有限公司。

## 8、2015 年 12 月，第四次增资

2015 年 12 月 22 日，万和有限召开股东会，审议通过《关于资本公积转增公司注册资本的议案》，同意以资本公积 212,840,136.00 元转增注册资本，转增后万和有限注册资本由 787,159,864.00 元增至 1,000,000,000.00 元。

2015 年 12 月 24 日，上会会计师事务所（特殊普通合伙）就本次增资出具《验资报告》（上会师报字（2015）第 4040 号）。2015 年 12 月 28 日，万和有限完成本次资本公积金转增股本的工商变更登记手续。2015 年 12 月 29 日，万和有限就本次增资向中国证监会海南监管局进行了备案。

本次资本公积金转增股本完成后，万和有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称         | 出资金额（元）          | 持股比例    |
|----|--------------|------------------|---------|
| 1  | 远致投资         | 793,827,471.00   | 79.38%  |
| 2  | 深业集团         | 100,042,217.00   | 10.01%  |
| 3  | 成都金融控股集团有限公司 | 73,221,688.00    | 7.32%   |
| 4  | 海口财政服务公司     | 32,908,624.00    | 3.29%   |
| 合计 |              | 1,000,000,000.00 | 100.00% |

## 9、2016 年 5 月，第三次股权无偿划转

2016 年 4 月 12 日，海口市政府国有资产监督管理委员会下发《海口市政府国有资产监督管理委员会关于万和证券有限责任公司国有股权划转给海口市金融控股有限公司的通知》（海国资产权[2016]30 号），将海口财政服务公司持有的万和有限 3.29% 的国有股权无偿划转给海口市金融控股有限公司。

2016 年 5 月 3 日，海口财政服务公司与海口市金融控股有限公司签署《股权划转协议》。万和有限已依法在其公司网站公告本次国有股权划转事宜。2015 年 5 月 13 日，万和有限完成本次股权划转的工商变更登记手续。

本次股权划转完成后，万和有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称         | 出资金额（元）        | 持股比例   |
|----|--------------|----------------|--------|
| 1  | 远致投资         | 793,827,471.00 | 79.38% |
| 2  | 深业集团         | 100,042,217.00 | 10.01% |
| 3  | 成都金融控股集团有限公司 | 73,221,688.00  | 7.32%  |

| 序号 | 股东名称 | 出资金额（元）                 | 持股比例           |
|----|------|-------------------------|----------------|
| 4  | 海口金控 | 32,908,624.00           | 3.29%          |
| 合计 |      | <b>1,000,000,000.00</b> | <b>100.00%</b> |

### 10、2016 年 8 月，改制为股份有限公司

2016 年 5 月 18 日，深圳市国资委下发《深圳市国资委关于万和证券有限责任公司股份制改造有关问题的批复》（深国资委函[2016]369 号），同意万和有限的股份制改造方案。

2016 年 4 月 21 日，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具《万和证券有限责任公司审计报告》（天职业字〔2016〕7225 号），截至 2015 年 12 月 31 日，万和有限经审计的净资产为 1,559,402,845.17 元。

2016 年 5 月 20 日，深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司出具《万和证券有限责任公司拟进行股份制改造项目评估报告》（鹏信资评报字[2016]第 S007 号），截至评估基准日 2015 年 12 月 31 日，万和有限以资产基础法评估后的净资产评估价值为 161,644.20 万元。本次增资事项已履行了国有资产评估备案程序。

2016 年 6 月 14 日，万和有限召开股东会，审议通过《关于〈万和证券有限责任公司股份制改造方案〉的议案》，同意万和有限整体变更设立为股份有限公司，以截至 2015 年 12 月 31 日经审计净资产值 1,559,402,845.17 元扣除 2015 年度拟分配利润 22,575,705.49 元后的剩余金额 1,536,827,139.68 元作为整体折股基础，按照 1: 0.6507 的比例折成股份有限公司股本总额 1,000,000,000 股，每股面值为 1.00 元，其余部分 45,951,898.06 元计入风险准备金，8,354,363.11 元计入其他综合收益，482,520,878.51 元计入股份有限公司的资本公积金。股份改制后万和有限名称变更为万和证券股份有限公司。

2016 年 7 月 5 日，上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（上会师报（2016）第 3610 号），经审验，截至 2016 年 7 月 5 日，万和有限已将变更前经审计的净资产 1,559,402,845.17 元中扣除 2015 年度公司拟分配利润 22,575,705.49 元后的剩余金额 1,536,827,139.68 元中的 1,000,000,000 元作为变更后股份有限公司的注册资本计入股本项下，净资产扣除 2015 年度拟分配利润、

股本、风险准备金和其他综合收益后的余额 482,520,878.51 元作为变更后股份有限公司的资本公积。

2016 年 7 月 21 日，万和证券召开股份公司创立大会，审议通过《关于发起设立万和证券股份有限公司的议案》等议案。

2016 年 7 月 27 日，海南省工商行政管理局核准万和有限整体变更设立为股份有限公司。2016 年 7 月 28 日，万和证券向中国证监会海南监管局进行本次变更公司形式的备案。

万和证券变更设立为股份有限公司时的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称         | 持股数量（股）       | 持股比例    |
|----|--------------|---------------|---------|
| 1  | 远致投资         | 793,827,471   | 79.38%  |
| 2  | 深业集团         | 100,042,217   | 10.01%  |
| 3  | 成都金融控股集团有限公司 | 73,221,688    | 7.32%   |
| 4  | 海口金控         | 32,908,624    | 3.29%   |
| 合计 |              | 1,000,000,000 | 100.00% |

## 11、2017 年 8 月，第五次增资

2016 年 12 月 12 日，万和证券召开股东大会，审议通过《关于<万和证券股份有限公司增资扩股总体方案>的议案》，同意由远致投资、鲲鹏投资、深创投及远致富海十号以非公开协议方式对万和证券增资，其中远致投资出资 25,930.00 万元，鲲鹏投资出资 83,256.00 万元，深创投出资 20,814.00 万元，远致富海十号出资 20,000.00 万元，深业集团、成都金融控股集团有限公司、海口金控不认购本次增资；增资方案最终以经深圳市国资委审核批准后的内容为准。增资完成后，万和证券注册资本由 1,000,000,000.00 元增至 1,563,274,502.00 元。本次增资事项已履行了国有资产评估备案程序。

2016 年 12 月 29 日，深圳市国资委下发《深圳市国资委关于万和证券增资扩股方案的批复》（深国资委函〔2016〕1105 号），同意万和证券增资扩股方案，鲲鹏投资、深创投、远致投资、远致富海十号共同出资 15 亿元，其中，远致投资以不超过 3 亿元参与增资；入股价格按照国资监管规定，以经备案的资产评估结果为依据合理确定（评估基准日为 2016 年 7 月 31 日），增资各方同股同价、现金出资。2016 年 12 月 29 日，万和证券、远致投资、鲲鹏投资、深创投

及远致富海十号共同签署《万和证券股份有限公司之增资协议》。2017年8月2日，上会会计师事务所（特殊普通合伙）就本次增资出具《验资报告》（上会师报字（2017）第4455号）。

2017年8月2日，中国证监会海南监管局下发《关于核准万和证券股份有限公司增加注册资本且股权结构发生重大调整和变更持有5%以上股权的股东的批复》（海南证监许可〔2017〕7号），核准鲲鹏投资、深创投持有万和证券5%以上股权的股东资格；核准万和证券注册资本由1,000,000,000.00元变更为1,563,274,502.00元。2017年8月3日，万和证券完成本次增资的工商变更登记手续。

本次增资完成后，万和证券的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称         | 持股数量（股）       | 持股比例    |
|----|--------------|---------------|---------|
| 1  | 远致投资         | 891,198,856   | 57.01%  |
| 2  | 鲲鹏投资         | 312,639,880   | 20.00%  |
| 3  | 深业集团         | 100,042,217   | 6.40%   |
| 4  | 深创投          | 78,159,970    | 5.00%   |
| 5  | 远致富海十号       | 75,103,267    | 4.80%   |
| 6  | 成都金融控股集团有限公司 | 73,221,688    | 4.68%   |
| 7  | 海口金控         | 32,908,624    | 2.11%   |
| 合计 |              | 1,563,274,502 | 100.00% |

## 12、2017年12月，第六次增资

2017年11月30日，万和证券召开股东大会，审议通过《万和证券股份有限公司2017年增资扩股方案的议案》，同意远致投资、鲲鹏投资、深业集团以非公开协议方式对万和证券增资20亿元，增资价格以经深圳市国资委核准或备案的万和证券全部资产评估价值对应的每股价格为准，增资金额中709,723,208.00元计入注册资本，其余1,290,276,792.00元计入资本公积。增资完成后，万和证券注册资本由1,563,274,502.00元增至2,272,997,710.00元。

2017年12月4日，深圳市国资委出具《深圳市国资委关于万和证券增资扩股方案的批复》（深国资委函[2017]1113号），同意万和证券增资扩股方案，由远致投资及其他市属国有股东共同增资万和证券。增资后，远致投资持有万和证

券约 57.01%股份。入股价格按照国资监管规定，以经备案的资产评估结果为依据合理确定（评估基准日为 2017 年 8 月 31 日），增资各方同股同价、现金出资。

本次增资事项已履行了国有资产评估备案程序。万和证券已就本次增资向中国证监会海南监管局进行了备案。

2017 年 12 月 15 日，万和证券、远致投资、鲲鹏投资、深业集团共同签署《万和证券股份有限公司之增资协议》。2017 年 12 月 20 日，上会会计师事务所（特殊普通合伙）就本次增资出具《验资报告》（上会师报字（2017）第 5844 号）。2017 年 12 月 21 日，万和证券完成本次增资的工商变更登记手续。

本次增资完成后，万和证券的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称         | 持股数量（股）       | 持股比例    |
|----|--------------|---------------|---------|
| 1  | 远致投资         | 1,295,835,995 | 57.01%  |
| 2  | 鲲鹏投资         | 545,519,450   | 24.00%  |
| 3  | 深业集团         | 172,248,716   | 7.58%   |
| 4  | 深创投          | 78,159,970    | 3.44%   |
| 5  | 远致富海十号       | 75,103,267    | 3.30%   |
| 6  | 成都投资控股集团有限公司 | 73,221,688    | 3.22%   |
| 7  | 海口金控         | 32,908,624    | 1.45%   |
| 合计 |              | 2,272,997,710 | 100.00% |

### 13、2021 年 12 月，第四次股权无偿划转

2021 年 1 月 26 日，深圳市国资委出具关于万和证券股权无偿划转事宜的通知（深国资委函[2021]48 号），根据深圳市政府工作部署，将深圳资本所持部分万和证券股权无偿划转给深国管持有。

2021 年 12 月 15 日，深圳资本与深国管签署《国有产权无偿划转协议》，明确将深圳资本持有的万和证券 89,119,885 股股份划转给深国管。2021 年 12 月 22 日，万和证券完成本次股权划转的工商变更登记手续。

本次股权划转完成后，万和证券的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量（股）       | 持股比例   |
|----|------|---------------|--------|
| 1  | 深圳资本 | 1,206,716,110 | 53.09% |



| 序号 | 股东名称   | 持股数量（股）          | 持股比例    |
|----|--------|------------------|---------|
| 2  | 鲲鹏投资   | 545,519,450      | 24.00%  |
| 3  | 深业集团   | 172,248,716      | 7.58%   |
| 4  | 深国管    | 89,119,885       | 3.92%   |
| 5  | 深创投    | 78,159,970       | 3.44%   |
| 6  | 远致富海十号 | 75,103,267       | 3.30%   |
| 7  | 成都交子   | 73,221,688       | 3.22%   |
| 8  | 海口金控   | 32,908,624       | 1.45%   |
| 合计 |        | 2,272,997,710.00 | 100.00% |

注：1、2020年3月3日，深圳市远致投资有限公司更名为深圳市资本运营集团有限公司；  
2、2019年10月9日，成都金融控股集团有限公司更名为成都交子金融控股集团有限公司；  
3、2024年1月19日，海口市金融控股有限公司更名为海口市金融控股集团有限公司

**（二）股东出资及合法存续情况**

根据万和证券设立及历次工商登记变更材料，万和证券历次股权变更均依法履行了工商管理部门登记和备案手续。

截至本报告书签署日，万和证券为合法设立并有效存续的企业法人，除万和经纪设立时股东非货币出资瑕疵外，不存在其他出资瑕疵情况。万和证券的主体资格合法、有效，注册资本均已实缴到位。

**（三）最近三年增减资、股权转让及改制、评估情况**

**1、标的公司最近三年增减资情况**

最近三年，万和证券不存在增资、减资情况。

**2、标的公司最近三年股权转让情况**

最近三年股权转让情况详见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“二、历史沿革”之“（一）标的公司的设立及主要历史沿革”之“13、2021年12月，第四次股权无偿划转”。

截至本报告书签署日，除上述情况外，万和证券最近三年内不存在其他股权转让情况。

**3、标的公司最近三年改制情况**

最近三年，万和证券不存在改制情况。

#### 4、标的公司最近三年评估情况

除本次交易评估外，最近三年内万和证券不存在资产评估情况。

#### （四）申请首次公开发行股票并上市或申请新三板挂牌或作为并购标的的情况

标的公司最近三年内不存在申请首次公开发行股票并上市或申请新三板挂牌或作为上市公司重大资产重组并购标的的情况。

### 三、股权结构及产权控制关系

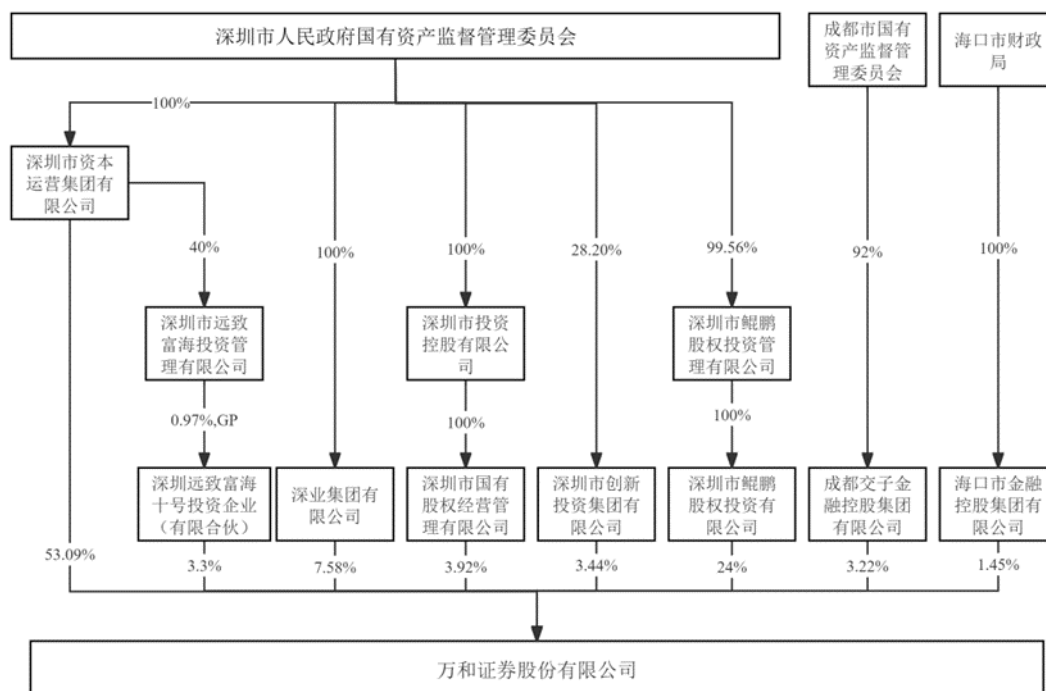
#### （一）股权结构图

截至本报告书签署日，万和证券的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称   | 持股数量（股）       | 持股比例    |
|----|--------|---------------|---------|
| 1  | 深圳资本   | 1,206,716,110 | 53.09%  |
| 2  | 鲲鹏投资   | 545,519,450   | 24.00%  |
| 3  | 深业集团   | 172,248,716   | 7.58%   |
| 4  | 深国管    | 89,119,885    | 3.92%   |
| 5  | 深创投    | 78,159,970    | 3.44%   |
| 6  | 远致富海十号 | 75,103,267    | 3.30%   |
| 7  | 成都交子   | 73,221,688    | 3.22%   |
| 8  | 海口金控   | 32,908,624    | 1.45%   |
| 合计 |        | 2,272,997,710 | 100.00% |

#### （二）控股股东及实际控制人

截至本报告书签署日，万和证券的产权控制关系如下图所示：



截至本报告书签署日，深圳资本控制万和证券 53.09%的股权，为万和证券控股股东。深圳市国资委为万和证券的实际控制人。

### （三）标的公司股权是否清晰，是否存在抵押、质押等权利限制，是否涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

本次交易的标的资产为万和证券 96.08%的股权。截至本报告书签署日，前述 7 名交易对方拟转让的标的公司股权清晰，不存在抵押、质押等权利限制，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

### （四）公司章程或相关投资协议中可能对本次交易产生影响的主要内容、高级管理人员的安排，是否存在影响资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，万和证券的《公司章程》或相关投资协议中不存在可能对本次交易产生影响的内容，不存在高级管理人员的特殊安排，亦不存在影响万和证券资产独立性的协议或其他安排。

### （五）本次拟购买资产为标的公司控股权

本次交易的标的资产为万和证券 96.08%的股权，为标的公司控股权。

本次交易国信证券未收购深国管持有万和证券 3.92%的股权的原因如下：国

务院于 2017 年 11 月印发“国发〔2017〕49 号”《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（以下简称《实施方案》），决定划转部分国有资本充实社保基金。按照《深圳市国资委 深圳市财政局 深圳市人力资源和社会保障局关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的通知》（深国资委〔2021〕6 号）等相关文件要求，深国管接收包括万和证券股权在内多家公司股权进行专户管理。为严格落实《实施方案》，深国管拟将分两批承接的包括万和证券股权在内的多家纳入划转范围的国有股权（国有资本）划转至广东省财政厅。

鉴于深国管所持万和证券股份是按照上级决策要求，后续拟根据上级部门要求划转至广东省财政厅，用于充实社保基金之用途，如需对划入的国有股权进行运作，需严格履行程序，报上级部门决策，因此深国管未参与本次国信证券对万和证券的股权收购事项。

## 四、下属企业构成

截至本报告书签署日，万和证券共有 2 家全资子公司，无重要的合营企业及联营企业。根据报告期经审计的财务数据，万和证券下属企业构成标的公司最近一期经审计的资产总额、资产净额、营业收入或净利润 20.00%以上且有重大影响的重要子公司为万和弘远。具体情况如下：

### （一）重要子公司

#### 1、基本情况

|          |                                                                                                                                          |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称     | 万和弘远投资有限公司                                                                                                                               |
| 统一社会信用代码 | 91440300MA5FF1MP9D                                                                                                                       |
| 企业类型     | 有限责任公司（法人独资）                                                                                                                             |
| 注册资本     | 20,000.00 万元                                                                                                                             |
| 法定代表人    | 崔凯                                                                                                                                       |
| 成立日期     | 2018 年 12 月 28 日                                                                                                                         |
| 注册地址     | 深圳市龙华区大浪街道同胜社区工业园路 1 号 1 栋 14 层创客空间 C 区-12                                                                                               |
| 经营范围     | 受托资产管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理及其他限制项目）；股权投资、受托管理股权投资基金（不得从事证券投资活动；不得以公开方式募集资金开展投资活动；不得从事公开募集基金管理业务）。财务咨询。（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） |

|      |            |
|------|------------|
| 股权结构 | 万和证券持股100% |
|------|------------|

2、历史沿革

（1）2018 年 12 月，万和弘远设立

2018 年 3 月 12 日，万和证券取得了中国证监会海南监管局《关于核准万和证券股份有限公司变更公司章程重要条款的批复》（海南证监许可[2018]2 号），核准万和证券章程增加内容“公司可以设立私募投资基金子公司，从事私募投资基金业务”。

2018 年 6 月 4 日，万和证券以自有资金全额出资发起设立万和弘远，注册资本为 2 亿元人民币，并取得了国家市场监督管理总局核发的《企业名称预先核准通知书》（（国）登记内名预核字[2018]第 43598 号）。

2018 年 12 月 28 日，万和弘远完成工商注册登记手续，深圳市市场监督管理局向万和弘远颁发了营业执照。

3、股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，万和弘远为万和证券 100%持股的全资子公司。

4、出资及合法存续情况

截至本报告书签署日，万和弘远主体资格合法、有效，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情形。

5、最近三年主营业务发展情况

万和弘远主要开展私募投资基金业务。2019 年 4 月，万和弘远在中国证券投资基金业协会完成私募股权基金管理人登记备案，登记编号 GC2600031645。万和弘远投资方向上聚焦战略新兴产业，中长期致力于建立券商私募子细分行业私募投资管理人特色品牌。报告期各期末，万和弘远管理基金个数分别为 8 只、11 只及 15 只，投资领域覆盖半导体、新能源、先进制造等。

6、主要财务数据

单位：万元

| 项目  | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|-----|-------------|-------------|-------------|
| 总资产 | 17,026.48   | 17,277.15   | 18,630.80   |

|      |            |           |           |
|------|------------|-----------|-----------|
| 负债   | 1,192.95   | 441.33    | 1,095.54  |
| 净资产  | 15,833.53  | 16,835.82 | 17,535.26 |
| 项目   | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度    |
| 营业收入 | -56.06     | 777.16    | 848.03    |
| 利润总额 | -1,334.87  | -850.08   | -1,342.96 |
| 净利润  | -1,002.29  | -699.44   | -1,034.18 |

7、最近三年股权转让、增减资及资产评估或估值情况

最近三年，万和弘远不存在股权转让、增减资及资产评估或估值情况。

8、诉讼、仲裁、行政处罚及合法合规情况

截至本报告书签署日，万和弘远合法合规经营，不存在因重大违法违规被有权机关行政处罚的情形，亦不存在重大未决诉讼和仲裁。

（二）其他子公司情况

|          |                                    |
|----------|------------------------------------|
| 公司名称     | 万和证券投资有限公司                         |
| 统一社会信用代码 | 91440300MA5GWFRA1                  |
| 企业类型     | 有限责任公司（法人独资）                       |
| 法定代表人    | 张桓                                 |
| 成立日期     | 2021年7月14日                         |
| 注册资本     | 10,000.00万元                        |
| 注册地址     | 深圳市福田区香蜜湖街道东海社区深南大道7028号时代科技大厦1406 |
| 经营范围     | 从事另类投资业务（限参与科创板、创业板跟投）             |
| 股权机构     | 万和证券持股100%                         |

（三）分支机构情况

1、分公司

截至本报告书签署日，万和证券设有 27 家分公司，基本情况如下：

| 序号 | 名称              | 统一社会信用代码           | 住所                         | 经营范围                                                                                                   | 设立时间       |
|----|-----------------|--------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 1  | 万和证券股份有限公司浙江分公司 | 91330104MA2AXQT3XT | 浙江省杭州市江干区五星路188号荣安大厦802-1室 | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）、与证券交易、证券投资有关的财务顾问。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方 | 2017/10/27 |

| 序号 | 名称                 | 统一社会信用代码           | 住所                                                | 经营范围                                                                                                                                  | 设立时间      |
|----|--------------------|--------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
|    |                    |                    |                                                   | 可开展经营活动)                                                                                                                              |           |
| 2  | 万和证券股份有限公司台州分公司    | 91331002MA2KBBFL6Y | 浙江省台州市椒江区葭沚街道白云山西路449号、451号（自主申报）                 | 一般项目：证券分支机构证券业务（不含证券自营、股票期权做市）（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）。（在总公司经营范围内从事经营活动）                                                         | 2021/6/2  |
| 3  | 万和证券股份有限公司云南分公司    | 91530100MA6K756W82 | 云南省昆明市西山区滇池路滇池时代广场1号楼7楼                           | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品；证券资产管理，（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）；证券承销（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐，客户关系维护等辅助工作）（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） | 2016/8/1  |
| 4  | 万和证券股份有限公司四川分公司    | 91510105343120100B | 成都高新区府城大道西段505号1栋1单元9层904号                        | 证券经纪、证券投资咨询、融资融券；证券投资基金销售；证券资产管理；代销金融产品；证券承销与保荐。（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）。                                                         | 2015/7/8  |
| 5  | 万和证券股份有限公司深圳分公司    | 91440300550301705P | 深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦20层01、02、03、05、06、13、15、16单元 | 许可经营项目是：证券资产管理（限承揽）、证券承销与保荐（限承揽）。                                                                                                     | 2009/6/22 |
| 6  | 万和证券股份有限公司深圳罗湖分公司  | 914403007388390052 | 深圳市罗湖区笋岗东路1002号宝安广场A座27楼、B、C座3楼                   | 许可经营项目是：证券经纪；融资融券；证券投资咨询；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。                                          | 2002/6/5  |
| 7  | 万和证券股份有限公司深圳湾分公司   | 91440300349895564X | 深圳市南山区粤海街道海珠社区后海滨路3368号鹏润达商业广场1506                | 许可经营项目是：证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、证券资产管理（仅限项目承揽）、代销金融产品、证券承销与保荐（仅限项目承揽）。                                                              | 2015/8/19 |
| 8  | 万和证券股份有限公司深圳宝安分公司  | 914403003592118595 | 深圳市宝安区新安街道海滨社区N23区海天路15-3号卓越宝中时代广场二期C栋410         | 许可经营项目是：证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、证券资产管理（仅限项目承揽）、代销金融产品、证券承销和保荐（仅限项目承揽）。（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）                  | 2015/1/3  |
| 9  | 万和证券股份有限公司深圳科技园分公司 | 91440300354475820P | 深圳市南山区粤海街道滨海社区海天二路25号深圳湾创业投资大厦27层01A室             | 许可经营项目是：证券经纪，证券投资咨询，融资融券，证券投资基金销售，证券资产管理，代销金融产品，证券承销与保荐。                                                                              | 2015/1/26 |
| 10 | 万和证券股份有限公司华南分公司    | 91440300MA5GRN107M | 深圳市福田区福田街道福安社区民田路                                 | 许可经营项目是：证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、证券资产管理（限承揽）、代销金融产品、证券承销与保荐                                                                          | 2021/5/18 |

| 序号 | 名称              | 统一社会信用代码           | 住所                               | 经营范围                                                                                                                                               | 设立时间       |
|----|-----------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|    |                 |                    | 178 号 华融 大厦 2901B 、 2902A        | （限承揽）。                                                                                                                                             |            |
| 11 | 万和证券股份有限公司上海分公司 | 91310000MA1FL0EX6N | 上海市黄浦区龙华东路917号801-806室           | 证券投资咨询，证券经纪，证券投资基金代销，融资融券，证券承销，代销金融产品业务。【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】                                                                               | 2015/1/3   |
| 12 | 万和证券股份有限公司陕西分公司 | 91610131MA6U6C1T42 | 陕西省西安市高新区高新三路六号西安超滤大厦1栋2层1号      | 证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、代销金融产品、证券资产管理（仅限项目承揽）、证券承销与保荐（仅限项目承揽）、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（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）                                   | 2017/7/12  |
| 13 | 万和证券股份有限公司山东分公司 | 91370100MA3CKXBJ8W | 济南市市中区英雄山路129号6号楼3层              | 证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金代销、代销金融产品、证券资产管理（仅限项目承揽）、证券承销与保荐（仅限项目承揽）。（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）                                                       | 2016/1/3   |
| 14 | 万和证券股份有限公司辽宁分公司 | 91210103MA0P4XU7XY | 沈阳市沈河区青年大街169号（505）              | 证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金代销、代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）；证券承销（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）。（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。）             | 2016/7/12  |
| 15 | 万和证券股份有限公司江西分公司 | 91360125MA35W4P95G | 江西省南昌市红谷滩区红谷中大道788号江信国际花园13栋232室 | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）（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）                                                        | 2017/4/12  |
| 16 | 万和证券股份有限公司江苏分公司 | 91320105MA1MXRD804 | 南京市建邺区庐山路168号810室                | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营）。（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） | 2016/10/27 |
| 17 | 万和证券股份有限公司苏州分公司 | 91320594MA1MXP3X6N | 苏州工业园区苏州大道西118号苏悦商贸广场（北楼）502室    | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销和保荐（仅限项目承揽）。（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）                                                       | 2016/10/26 |
| 18 | 万和证券股份有限公司常州分公司 | 91320400MA1XBR4F0Q | 常州市新北区通江中路315号A108室              | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可批                                         | 2018/10/22 |



| 序号 | 名称              | 统一社会信用代码           | 住所                                                       | 经营范围                                                                                                                                               | 设立时间       |
|----|-----------------|--------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|    |                 |                    |                                                          | 准后方可开展经营活动)                                                                                                                                        |            |
| 19 | 万和证券股份有限公司湖南分公司 | 91430102MA4L6L3A43 | 湖南省长沙市芙蓉区荷花园街道万家丽中路一段176号旺德府大厦604-1号房                    | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）；证券承销（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）。（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）              | 2016/9/27  |
| 20 | 万和证券股份有限公司湖北分公司 | 91420106MA4KNRY6A  | 武昌区积玉桥街临江大道96号武汉积玉桥万达广场（一期）写字楼酒店栋2号房（写字楼）武汉万达中心写字楼9层04单元 | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销和保荐（仅限项目承揽）。（依法须经审批的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）                                                       | 2016/10/13 |
| 21 | 万和证券股份有限公司河南分公司 | 91410100MA3X4R4C12 | 郑州市金水区农业路45号商业裙楼2层局部                                     | 一般项目：证券分支机构证券业务（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）                                                                                                       | 2015/1/4   |
| 22 | 万和证券股份有限公司海南分公司 | 91460100562431443T | 海南省海口市南沙路49-9号通信广场3楼                                     | 证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、代销金融产品、证券资产管理（仅限项目承揽）、证券承销与保荐（仅限项目承揽）、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营）（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。） | 2010/1/17  |
| 23 | 万和证券股份有限公司广东分公司 | 91440101MA59CQCH6E | 广州市天河区黄埔大道西120号23楼C房                                     | 证券投资基金代销；证券资产管理；证券投资咨询；证券承销；证券经纪；融资融券；代销金融产品                                                                                                       | 2016/5/4   |
| 24 | 万和证券股份有限公司甘肃分公司 | 91620100MA74N5B37P | 甘肃省兰州市城关区中山路275号桥门大厦8楼804                                | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销和保荐（仅限项目承揽）（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）。                                                       | 2016/1/14  |
| 25 | 万和证券股份有限公司福建分公司 | 91350100760378372K | 福建省福州市鼓楼区东街8号利达大厦AB连体三层商场10号                             | 证券经纪；证券投资咨询；证券投资基金销售；代销金融产品；融资融券；证券资产管理业务项目的推介和承揽；证券承销与保荐业务项目的推介和承揽；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（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）                               | 2004/7/26  |
| 26 | 万和证券股份有限公司北京分公司 | 91110101MA009HJX33 | 北京市西城区玉廊西园9号楼7层701                                       | 一般项目：证券分支机构证券业务。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）                                                                         | 2016/1/14  |
| 27 | 万和证券股份有限公司安徽分公司 | 91340100MA2N1B2N8  | 合肥市庐阳区蒙城北路166                                            | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅                                                                                                          | 2016/10/20 |

| 序号 | 名称 | 统一社会信用代码 | 住所            | 经营范围                                                | 设立时间 |
|----|----|----------|---------------|-----------------------------------------------------|------|
|    |    | P        | 号国文置业大厦7楼705室 | 限项目承揽）；证券承销和保荐（仅限项目承揽）。（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） |      |

## 2、营业部

截至本报告书签署日，万和证券设有 22 家营业部，基本情况如下：

| 序号 | 名称                    | 统一社会信用代码           | 住所                                     | 经营范围                                                                                                                                      | 设立时间       |
|----|-----------------------|--------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 1  | 万和证券股份有限公司杭州中河中路证券营业部 | 91330103MA27Y4CE4A | 浙江省杭州市上城区中河中路198号1001室                 | 服务：证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）；证券承销（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）。                              | 2016/7/5   |
| 2  | 万和证券股份有限公司湖州劳动路证券营业部  | 91330502MA29J7H85P | 浙江省湖州市吴兴区劳动路567号东吴国际广场龙鼎大厦805、806、807室 | 在总公司授权范围内经营证券业务（凭有效许可证经营）（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）                                                                                     | 2017/3/21  |
| 3  | 万和证券股份有限公司绍兴胜利东路证券营业部 | 91330621MA29E7L246 | 浙江省绍兴市越城区世茂天际中心905室                    | 在总公司授权范围内经营证券业务（凭有效许可证经营）。（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）                                                                                    | 2017/10/12 |
| 4  | 万和证券股份有限公司成都蜀汉路证券营业部  | 91510100734833466X | 成都市金牛区蜀汉东路3号                           | 证券经纪、融资融券；证券投资咨询、代销金融产品、证券投资基金销售、证券资产管理、证券承销与保荐。（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）。                                                             | 2002/3/25  |
| 5  | 万和证券股份有限公司成都建设西街证券营业部 | 915101007348336340 | 成都市建设西街3号                              | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）；证券承销与保荐（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）。（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）。 | 2002/3/25  |
| 6  | 万和证券股份有限公司成都大墙西街证券营业部 | 91510100734833247K | 成都市青羊区大墙西街33号鼓楼国际2楼                    | 证券经纪；证券投资咨询；证券投资基金销售（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；融资融券；代销金融产品；证券资产管理；证券承销与保荐。（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）。                                       | 2002/3/25  |
| 7  | 万和证券股份有限公司成都五福桥证券营业部  | 91510100350620947N | 四川省成都市金牛区五块石五福桥东路9号龙湖                  | 受主体委托在总公司范围内从事：证券经纪、融资融券、证券投资咨询、证券投资基金代销；证券承销与保荐；代销                                                                                       | 2015/7/30  |

| 序号 | 名称                       | 统一社会信用代码           | 住所                                        | 经营范围                                                                                                                | 设立时间       |
|----|--------------------------|--------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
|    |                          |                    | 百货8栋二层4、5号                                | 金融产品业务。（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）。                                                                                |            |
| 8  | 万和证券股份有限公司深圳香蜜湖证券营业部     | 91440300MA5DARLK3J | 深圳市福田区香蜜湖街道竹林社区紫竹七道17号求是大厦西座702           | 证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、证券资产管理（仅限项目承揽）、代销金融产品、证券承销与保荐（仅限项目承揽）                                                     | 2016/4/15  |
| 9  | 万和证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部    | 91440300MA5DDW3M57 | 深圳市福田区香蜜湖街道农园路时代科技大厦3层东厅                  | 证券经纪、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、证券资产管理（仅限项目承揽）、代销金融产品、证券承销与保荐（仅限项目承揽）。                                                    | 2016/6/2   |
| 10 | 万和证券股份有限公司深圳沙嘴路证券营业部     | 91440300MA5G09C605 | 深圳市福田区沙头街道沙咀社区沙咀路8号红树华府A、B、C、D栋A栋10层楼1011 | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。                                | 2019/12/12 |
| 11 | 万和证券股份有限公司深圳深汕特别合作区证券营业部 | 91440300MAD3WJ0K3H | 深圳市深汕特别合作区鹅埠镇创富路100号文贞楼1栋4楼403            | 证券分支机构证券业务。                                                                                                         | 2023/11/9  |
| 12 | 万和证券股份有限公司烟台黄海路证券营业部     | 91370613MA3F5EGY1K | 山东省烟台市莱山区黄海路9号1号楼1单元0501号                 | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（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）    | 2017/6/29  |
| 13 | 万和证券股份有限公司东营玉带河路证券营业部    | 91370502MA3MD1D5XU | 山东省东营市开发区玉带河路19号沃金·鉴湖明月大厦1幢101号           | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（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）    | 2018/8/30  |
| 14 | 万和证券股份有限公司南昌八一大道证券营业部    | 91360103MA393QPE1N | 江西省南昌市西湖区八一大道1号附属楼二层                      | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问（以上项目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） | 2020/1/3   |
| 15 | 万和证券股份有限公司南通崇川路证券营业部     | 91320600MA1PATYB1M | 江苏省南通市崇川路58号7幢A1702室、A1703室               | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽）；证券承销与保荐（仅限项目承揽）；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。（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）    | 2017/6/30  |

| 序号 | 名称                     | 统一社会信用代码           | 住所                                      | 经营范围                                                                                                                        | 设立时间      |
|----|------------------------|--------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
|    |                        |                    |                                         | 方可开展经营活动)                                                                                                                   |           |
| 16 | 万和证券股份有限公司郑州紫荆山路证券营业部  | 91410100MA3XAKJQ5D | 郑州市管城回族区紫荆山路62号-1兴达国贸三楼                 | 证券经纪；证券投资咨询；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品；证券资产管理（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）；证券承销（仅限项目承揽、项目信息传递与推荐、客户关系维护等辅助工作）（以上范围凭经营证券业务许可证经营）。 | 2016/6/8  |
| 17 | 万和证券股份有限公司三亚胜利路证券营业部   | 91460200567968987J | 海南省三亚市天涯区胜利路91号海湾商务大厦9楼9001单元           | 证券经纪，证券投资咨询，融资融券，证券投资基金销售，证券资产管理（仅限项目承揽），代销金融产品，证券承销与保荐（仅限项目承揽）。                                                            | 2011/2/17 |
| 18 | 万和证券股份有限公司广州中山大道西证券营业部 | 91440101734833239W | 广州市天河区中山大道西140号华港商务大厦5层523-527房（仅限办公用途） | 融资融券；证券承销和保荐；证券经纪；证券投资咨询；证券投资基金销售服务；证券资产管理；代销金融产品                                                                           | 2002/3/25 |
| 19 | 万和证券股份有限公司广州祈福新邨证券营业部  | 9144010134741427XK | 广州市番禺区钟村街福华路46号203房、204房、205房、206房、207房 | 证券投资咨询；证券承销和保荐；融资融券；证券资产管理；证券投资基金销售服务；证券经纪；代销金融产品                                                                           | 2015/7/13 |
| 20 | 万和证券股份有限公司广州新港中路证券营业部  | 91440101347425905Q | 广州市海珠区新港中路376号505房,506房（仅限办公用途）         | 代销金融产品；证券资产管理；证券经纪；证券投资咨询；证券承销和保荐；证券投资基金销售服务；融资融券                                                                           | 2015/7/3  |
| 21 | 万和证券股份有限公司广州环市东路证券营业部  | 91440101347416814G | 广州市越秀区环市东路371-375号北塔2303房               | 证券经纪；证券承销和保荐；证券资产管理；融资融券；证券投资咨询；证券投资基金销售服务；代销金融产品                                                                           | 2015/7/13 |
| 22 | 万和证券股份有限公司厦门七星西路证券营业部  | 91350203MA2Y5KAW9G | 厦门市思明区七星西路178号第十八层03单元、05单元之一           | 一般项目：证券分支机构证券业务。（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）                                                                               | 2017/4/14 |

五、主要资产权属、主要负债及对外担保情况

（一）主要资产情况

根据天健出具的《审计报告》，截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券主要资产情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2024年11月30日 |    |
|----|-------------|----|
|    | 金额          | 比例 |

| 项目        | 2024年11月30日  |         |
|-----------|--------------|---------|
|           | 金额           | 比例      |
| 货币资金      | 255,804.32   | 22.18%  |
| 其中：客户资金存款 | 222,492.22   | 19.29%  |
| 结算备付金     | 111,379.09   | 9.66%   |
| 其中：客户备付金  | 84,444.40    | 7.32%   |
| 融出资金      | 206,310.38   | 17.89%  |
| 衍生金融资产    | 7.74         | 0.00%   |
| 存出保证金     | 4,084.17     | 0.35%   |
| 应收款项      | 11,333.61    | 0.98%   |
| 买入返售金融资产  | 9,085.09     | 0.79%   |
| 交易性金融资产   | 512,250.25   | 44.41%  |
| 其他债权投资    | 8,678.85     | 0.75%   |
| 其他权益工具投资  | 506.53       | 0.04%   |
| 长期股权投资    | 12,003.46    | 1.04%   |
| 投资性房地产    | 571.14       | 0.05%   |
| 固定资产      | 2,665.77     | 0.23%   |
| 在建工程      | 4.66         | 0.00%   |
| 使用权资产     | 2,113.64     | 0.18%   |
| 无形资产      | 6,805.47     | 0.59%   |
| 递延所得税资产   | 6,695.18     | 0.58%   |
| 其他资产      | 3,031.98     | 0.26%   |
| 资产总计      | 1,153,331.32 | 100.00% |

1、固定资产

截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券的固定资产整体情况如下：

单位：万元

| 项目      | 账面原值     | 累计折旧     | 减值准备   | 账面净值     | 成新率    |
|---------|----------|----------|--------|----------|--------|
| 房屋及建筑物  | 2,459.09 | 1,166.04 | -      | 1,293.05 | 52.58% |
| 交通工具    | 193.98   | 184.28   | -      | 9.70     | 5.00%  |
| 电子设备    | 6,499.07 | 5,022.56 | 215.43 | 1,261.08 | 19.40% |
| 办公设备及其他 | 655.82   | 554.45   | 1.65   | 99.71    | 15.20% |
| 合计      | 9,807.95 | 6,927.34 | 217.08 | 2,663.54 | 27.16% |

注：上表所述固定资产净值不包括固定资产清理。

### （1）自有房产情况

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构拥有 21 处、面积 3,858.21 平方米的房屋，均已取得房产证或不动产权证书。前述房屋所有权权属清晰，不存在抵押、查封的情形。

万和证券及其子公司已取得房产证或不动产权证书的房屋具体情况如下：

| 序号 | 权利人       | 不动产权证号                     | 坐落                           | 权利类型   | 建筑面积<br>(m <sup>2</sup> ) |
|----|-----------|----------------------------|------------------------------|--------|---------------------------|
| 1  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123326号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场A栋27-A        | 商品房    | 98.22                     |
| 2  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123342号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场 A 栋 27-B     | 商品房    | 100.42                    |
| 3  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123336号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场A栋27-C        | 商品房    | 100.42                    |
| 4  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123406号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场A栋27-D        | 商品房    | 105.50                    |
| 5  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123298号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场A栋27-E        | 商品房    | 98.22                     |
| 6  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123331号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场A栋27-F        | 商品房    | 100.42                    |
| 7  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123295号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场A栋27-G        | 商品房    | 100.42                    |
| 8  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123399号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场A栋27-H        | 商品房    | 98.05                     |
| 9  | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123392号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场A栋27-L        | 商品房    | 344.46                    |
| 10 | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123487号 | 福田区梅林二路北侧福<br>兴花园A栋302       | 商品房    | 77.47                     |
| 11 | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123360号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场裙楼3-B         | 商品房    | 498.36                    |
| 12 | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123387号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场裙楼3-C         | 商品房    | 529.86                    |
| 13 | 万和证券      | 粤（2017）深圳市不动<br>产第0123365号 | 罗湖区笋岗东路宝安广<br>场裙楼3-D         | 商品房    | 352.93                    |
| 14 | 万和证券      | 川（2017）成都市不动<br>产第0186584号 | 金牛区西青路55号1栋2<br>单元1层1号       | 普通     | 124.82                    |
| 15 | 万和证券      | 川（2017）成都市不动<br>产第0186585号 | 金牛区西青路55号1栋2<br>单元1层2号       | 普通     | 112.17                    |
| 16 | 万和证券      | 川（2017）成都市不动<br>产第0187313号 | 金牛区外西筒车巷28号1<br>栋1单元3层11号    | 普通     | 114.18                    |
| 17 | 万和证券      | 川（2017）成都市不动<br>产第0186978号 | 青羊区鼓楼南街117号B<br>栋10层1006号    | 普通     | 152.23                    |
| 18 | 万和证券四川分公司 | 川（2018）成都市不动<br>产第0273095号 | 高新区府城大道西段505<br>号1栋1单元9层904号 | 商品房    | 345.18                    |
| 19 | 万和证券云南分公司 | 云（2019）西山区不动<br>产第0145477号 | 昆明市西山区滇池路384<br>号滇池时代广场（地块   | 市场化商品房 | 57.34                     |

| 序号 | 权利人       | 不动产权证号                     | 坐落                                         | 权利类型   | 建筑面积<br>(m²) |
|----|-----------|----------------------------|--------------------------------------------|--------|--------------|
|    |           |                            | 一) 1号楼7层711号                               |        |              |
| 20 | 万和证券云南分公司 | 云(2019)西山区不动<br>产第0145483号 | 昆明市西山区滇池路384<br>号滇池时代广场(地块<br>一) 1号楼7层712号 | 市场化商品房 | 58.83        |
| 21 | 万和证券云南分公司 | 云(2019)西山区不动<br>产第0145461号 | 昆明市西山区滇池路384<br>号滇池时代广场(地块<br>一) 1号楼7层713号 | 市场化商品房 | 288.71       |

注：万和证券还拥有位于深圳市罗湖区笋岗东路宝安广场地下一层的一处停车位。

## （2）租赁房产情况

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构主要租赁使用合计49项、面积总计约22,741.28平方米的房屋，具体情况如下：

| 序号 | 出租方               | 承租方             | 租赁地址                                                                                                                           | 面积<br>(m²) | 租赁期限                  | 租赁用途       |
|----|-------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------|------------|
| 1  | 深圳市农科置业有限公司       | 万和证券            | 深圳市福田区农园路时代科技大厦复式3层01-C、复式3层01-D、310、311、312、313号                                                                              | 1,833.00   | 2025-04-16至2026-4-15  | 商业         |
| 2  | 深圳市农科租赁管理有限公司     | 万和证券            | 深圳市福田区农园路时代科技大厦12层1201、1202、1222、1223号，14层1401、1402、1403、1405、1406、1412、1413、1415号，20层2001、2002、2003、2005、2006、2013、2015、2016号 | 5,126.84   | 2025-04-16至2026-04-15 | 办公         |
| 3  | 深圳市深巴跨境货运接驳服务有限公司 | 万和证券            | 深圳市福田区梅林路42号深政汽修大厦4楼403室                                                                                                       | 965.50     | 不定期                   | 办公         |
| 4  | 杭州香华投资管理有限公司      | 万和证券浙江分公司       | 杭州市上城区五星路188号荣安大厦802-1室                                                                                                        | 333.56     | 2023-11-09至2028-11-08 | 办公         |
| 5  | 杭州绿都信发投资管理有限公司    | 万和证券杭州中河中路证券营业部 | 杭州市上城区中河中路198号绿都大厦10层1001室                                                                                                     | 204.90     | 2024-03-24至2026-03-23 | 办公         |
| 6  | 张江帆               | 万和证券湖州劳动路证券营业部  | 湖州市吴东吴国际广场龙鼎大厦8层805、806、807号                                                                                                   | 208.77     | 2023-01-31至2026-01-30 | 办公         |
| 7  | 诸晓敏               | 万和证券绍兴胜利东路证券营业部 | 绍兴市越城区世茂天际中心9层905号                                                                                                             | 244.44     | 2024-04-01至2027-03-31 | 办公         |
| 8  | 盛青松               | 万和证券台州分公司       | 台州市椒江区葭沚街道白云山西路449号、451号部分                                                                                                     | 341.92     | 2020-11-25至2025-12-24 | 开办证券营业厅及办公 |
| 9  | 成都巨松贸易有限公司        | 万和证券成都蜀汉路证券营业部  | 成都市金牛区蜀汉路3号3栋鸿森商务楼5楼部分                                                                                                         | 712.95     | 2020-12-01至2025-11-30 | 办公         |
| 10 | 成都光明光电股份有限公司      | 万和证券成都建设西街证券营业部 | 成都市成华区建设西街3号光明综合楼房屋                                                                                                            | -          | 2023-01-01至2025-12-31 | 证券交易及相关服务  |
| 11 | 郭冬梅               | 万和证券成都大墙西街证券营业部 | 四川省成都市青羊区大墙西街33号1栋2层201号                                                                                                       | 539.82     | 2022-10-24至2025-10-23 | 证券营业部      |

| 序号 | 出租方                | 承租方                                    | 租赁地址                                          | 面积<br>(m²) | 租赁期限                  | 租赁用途 |
|----|--------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|-----------------------|------|
| 12 | 李兴枝、李静、李毅、李建、郑杰萍   | 万和证券成都五福桥证券营业部                         | 成都市金牛区五块石五福桥东路9号龙湖百货8栋二层4、5号                  | 181.90     | 2022-04-01至2027-03-31 | 办公   |
| 13 | 深圳市鹏润达集团有限公司       | 万和证券深圳湾分公司                             | 深圳市南山区鹏润达商业广场A座15层06号                         | 332.89     | 2024-09-01至2027-08-31 | 办公   |
| 14 | 深圳市康蔚科技有限公司        | 万和证券深圳前海证券营业部<br>(现名万和证券深圳宝安分公司)       | 深圳市宝安区新安街道海滨社区N23区海天路15-3号卓越宝中时代广场二期大厦C栋410室  | 163.85     | 2022-08-15至2025-08-14 | 办公   |
| 15 | 深圳市大沙河建设投资有限公司     | 万和证券深圳科技园分公司                           | 深圳市南山区深圳湾创业投资大厦2701A房                         | 483.10     | 2024-12-31至2025-12-30 | 办公   |
| 16 | 王长军                | 万和证券深圳香蜜湖证券营业部                         | 深圳市福田区深南中路竹子林求是大厦西座7层701-703号                 | 167.29     | 2024-04-01至2027-03-31 | 办公   |
| 17 | 深圳市尚美基建管理有限公司      | 万和证券深圳沙嘴路证券营业部                         | 深圳市福田区沙嘴路红树华府A座（尚美红树湾1号）10楼1011房              | 235.00     | 2025-05-01至2028-04-30 | 办公   |
| 18 | 林文秀、刘德英、林武杰        | 万和证券华南分公司                              | 深圳市福田区福田街道福安社区民田路178号华融大厦2901B、2902A          | 432.00     | 2021-04-01至2026-03-31 | 办公   |
| 19 | 深圳市深汕国际汽车城（集团）有限公司 | 万和证券深圳深汕特别合作区证券营业部                     | 深圳市深汕特别合作区鹅埠镇大成路文贞楼1栋4层403号物业                 | 299.90     | 2023-08-10至2026-08-09 | 办公   |
| 20 | 上海金鸿置业有限公司         | 万和证券上海分公司                              | 上海市黄浦区龙华东路917号8楼801室、802室、803室、804室、805室与806室 | 659.27     | 2024-06-10至2027-06-09 | 办公   |
| 21 | 陈添添                | 万和证券上海仙霞路证券营业部                         | 上海市长宁区仙霞路137号盛高国际大厦10E室                       | 245.34     | 2022-05-02至2025-05-01 | 办公   |
| 22 | 西安超滤净化工程有限公司       | 万和证券陕西分公司                              | 西安市雁塔区高新三路六号西安超滤大厦1栋2层1号                      | 280.00     | 2025-04-01至2026-03-31 | 经营办公 |
| 23 | 山东政通产业发展有限责任公司     | 万和证券山东分公司                              | 济南市市中区英雄山路129号祥泰广场6号楼301、302室                 | 368.22     | 2025-03-01至2026-02-28 | 办公   |
| 24 | 王文剑                | 万和证券烟台黄海路证券营业部                         | 烟台市莱山区黄海置地广场大厦A栋5层0501号                       | 280.00     | 2024-07-01至2025-06-30 | 办公   |
| 25 | 御洋（山东）工程施工有限公司     | 万和证券东营太行山路证券营业部<br>(现名万和证券东营玉带河路证券营业部) | 东营市东营区玉带河路19号沃金鉴湖明月大厦1栋1层101号                 | 279.00     | 2024-07-22至2029-07-21 | 商用办公 |
| 26 | 何健聪                | 万和证券辽宁分公司                              | 沈阳市沈河区青年大街169号盛华公馆A座房屋505号                    | 295.63     | 2024-07-20至2027-07-20 | 办公   |
| 27 | 段敏                 | 万和证券江西分公司                              | 南昌市红谷滩新区红谷大道788号江信国际花园13号楼二层232号              | 288.00     | 2022-02-15至2027-02-14 | 办公   |
| 28 | 江西万国国际大酒店有限责任公司    | 万和证券南昌八一大道证券营业部                        | 南昌市西湖区八一大道1号万国酒店附属楼二楼                         | 200.00     | 2024-12-01至2025-12-31 | 办公   |
| 29 | 蒋涛                 | 万和证券江苏分公司                              | 南京市建邺区庐山路168号新地中心二期810室                       | 319.53     | 2024-08-30至2029-08-29 | 商务办公 |



| 序号 | 出租方                    | 承租方                                | 租赁地址                                         | 面积<br>(m²) | 租赁期限                  | 租赁用途   |
|----|------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|------------|-----------------------|--------|
| 30 | 苏州天海房地产开发有限公司          | 万和证券苏州分公司                          | 苏州工业园区苏州大道西118号苏悦商贸广场（北楼）502室                | 273.46     | 2022-05-15至2025-06-15 | 办公     |
| 31 | 南通产业技术研究院有限公司          | 万和证券南通崇川路证券营业部                     | 南通市产研院本部园区5号楼17层1702室、1703室                  | 228.77     | 2023-07-15至2026-07-14 | 办公     |
| 32 | 傅萍                     | 万和证券常州分公司                          | 常州市新北区通江中路315号A108室                          | 321.36     | 2024-09-15至2027-09-14 | 商业服务   |
| 33 | 湖南旺德府置业发展有限公司          | 万和证券湖南分公司                          | 长沙市旺德府大厦第6层604-1号房                           | 272.00     | 2024-08-01至2025-07-31 | 办公     |
| 34 | 中创新能（武汉）酒店投资有限公司       | 万和证券湖北分公司                          | 武汉市武昌区积玉桥街临江大道96号武汉万达中心写字楼9楼4单元              | 196.18     | 2021-12-15至2026-12-14 | 办公     |
| 35 | 史建国                    | 万和证券河南分公司                          | 郑州市金水区农业路东45号商业裙楼2层206号、207号                 | 360.00     | 2022-04-01至2027-03-31 | 经营办公   |
| 36 | 赵鹏程                    | 万和证券郑州紫荆山路证券营业部                    | 郑州市管城回族区紫荆山路62号-1兴达国贸三层01号                   | 291.00     | 2023-04-19至2028-04-18 | 办公     |
| 37 | 海南省通信管理局               | 万和证券海南分公司                          | 海口市南沙路47号通信广场西附三楼及主二楼部分房屋                    | 958.00     | 2025-01-01至2025-12-31 | 经营办公   |
| 38 | 三亚港务集团有限公司、三亚新海湾投资有限公司 | 万和证券三亚胜利路证券营业部                     | 三亚市胜利路91号海湾商务大厦9楼901单元                       | 263.88     | 2023-10-01至2026-09-30 | 办公     |
| 39 | 广州市富轩置业有限公司            | 万和证券广东分公司                          | 天河区黄埔大道西路120号2301房自编C单元                      | 404.23     | 2025-03-01至2027-03-31 | 办公     |
| 40 | 广东沛立建设有限公司             | 万和证券广州中山大道西证券营业部                   | 广州市天河区中山大道西路140号华港商务大厦5层523、524、525、526、527房 | 335.98     | 2025-01-01至2027-12-31 | 办公     |
| 41 | 广州市祈福缤纷世界商业地产经营管理有限公司  | 万和证券广州祈福新邨证券营业部                    | 广东省广州市番禺区钟村街福华路46号203、204、205、206、207房       | 283.67     | 2024-05-01至2027-04-30 | 经营证券业务 |
| 42 | 梅丹                     | 万和证券广州新港中路证券营业部                    | 广州市海珠区新港中路376号505房、506房                      | 154.62     | 2024-06-01至2027-05-31 | 办公     |
| 43 | 黄志勇                    | 万和证券广州环市东路证券营业部                    | 广州市越秀区广州世界贸易中心北栋23层03号                       | 150.61     | 2023-11-01至2025-10-31 | 办公     |
| 44 | 李毅                     | 万和证券甘肃分公司                          | 兰州市城关区桥门大厦8层804号                             | 177.32     | 2023-11-01至2025-10-31 | 办公     |
| 45 | 陈锦梅                    | 万和证券福建分公司                          | 福州市鼓楼区东街8号利达大厦AB连体三层商场10号                    | 414.14     | 2025-01-01至2026-12-31 | 办公     |
| 46 | 厦门海翼资产管理有限公司           | 万和证券厦门塔埔东路证券营业部（现名万和证券厦门七星西路证券营业部） | 厦门市思明区七星西路178号第十八层03单元、05单元之一                | 225.00     | 2024-03-18至2029-03-17 | 办公     |
| 47 | 北京创业公社投资发展有限公司         | 万和证券北京分公司                          | 北京市西城区玉廊西园9号楼701                             | 603.44     | 2021-07-15至2026-05-31 | 办公     |
| 48 | 合肥企邻物业管理有限责任公司         | 万和证券安徽分公司                          | 合肥市庐阳区国文大厦1栋7层705号                           | 245.00     | 2024-07-08至2029-07-07 | 办公     |
| 49 | 深圳市深国际商务有限公司           | 万和弘远                               | 深圳市福田区红荔西路8045号深国际大厦7层                       | 560.00     | 2020-02-01至2025-06-30 | 办公     |

万和证券将于 2025 年 6 月 30 日前到期的租赁用房具体情况如下：

| 序号 | 出租方           | 承租方            | 租赁地址                          | 租赁期限                  | 续租计划或其他替代安排                                                      |
|----|---------------|----------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------------|
| 1  | 陈添添           | 万和证券上海仙霞路证券营业部 | 上海市长宁区仙霞路137号盛高国际大厦10E室       | 2022-05-02至2025-05-01 | 分支机构已决定撤销，目前已完成办理工商注销等相关手续                                       |
| 2  | 王文剑           | 万和证券烟台黄海路证券营业部 | 烟台市莱山区黄海置地广场大厦A栋5层0501号       | 2024-07-01至2025-06-30 | 租赁合同尚未到期，拟续签合同；万和证券计划在近期与对方就新一期租赁合同条款进行商谈，预计可于原合同到期前完成续签         |
| 3  | 苏州天海房地产开发有限公司 | 万和证券苏州分公司      | 苏州工业园区苏州大道西118号苏悦商贸广场（北楼）502室 | 2022-05-15至2025-06-15 | 分支机构拟变更地址，目前正在考察拟新承租的地址，现租赁地址的合同到期后拟不再续租，预计可于原合同到期前完成拟新承租地址的合同签署 |
| 4  | 深圳市深国际商务有限公司  | 万和弘远           | 深圳市福田区红荔西路8045号深国际大厦7层        | 2020-02-01至2025-06-30 | 租赁合同尚未到期，拟续签合同；万和证券计划在近期与对方就新一期租赁合同条款进行商谈，预计可于原合同到期前完成续签         |

万和证券将于 2025 年 6 月 30 日前到期的 4 项租赁用房中，2 项将于租赁合同到期前完成续签，预计续签不存在障碍；1 项对应的分支机构拟变更地址，现租赁用房到期后不再续租，目前正在考察拟新承租的地址，预计将于现租赁用房合同到期前完成新地址租赁合同的签署；1 项对应的分支机构已决定撤销，目前已完成办理工商注销等相关手续。万和证券及其子公司、分支机构的租赁用房主要用于办公场所，具有替代性，搬迁不存在障碍。

综上所述，万和证券即将到期的租赁用房均存在续租计划或其他替代安排，不会对万和证券的生产经营稳定性产生重大不利影响。

## 2、无形资产

### （1）土地使用权

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构无土地使用权。

### （2）注册商标

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构拥有 2 项注册商标，不存在重大权属纠纷，未设定质押、司法查封冻结或其他权利限制。具体情况如下：

| 序号 | 商标图案             | 商标权利人 | 注册号      | 类别 | 专用权期限                 | 是否授权许可他人使用 |
|----|------------------|-------|----------|----|-----------------------|------------|
| 1  | VANHO SECURITIES | 万和证券  | 19414415 | 36 | 2017-05-07至2027-05-06 | 否          |
| 2  | 万和证券             | 万和证券  | 19414427 | 36 | 2017-07-21至2027-07-20 | 否          |

### （3）中国境内登记著作权

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构拥有 2 项在中国境内登记的著作权，不存在重大权属纠纷，未设定质押、司法查封冻结或其他权利限制。具体情况如下：

| 序号 | 著作权人 | 软件名称         | 登记号           | 登记日期       | 是否许可他人使用 |
|----|------|--------------|---------------|------------|----------|
| 1  | 万和证券 | 万和证券万和e阳指App | 2019SR0336627 | 2019-04-16 | 否        |
| 2  | 万和证券 | 万和手机证券软件     | 2021SR0355031 | 2021-03-08 | 否        |

### （4）交易席位

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构在上交所拥有 6 个交易席位，在深交所拥有 3 个交易席位，在北交所和全国中小企业股份转让系统拥有 3 个交易单元。

### （5）备案域名

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司共拥有 10 项在中国境内备案的域名，不存在重大权属纠纷，未设定质押、司法查封冻结或其他权利限制。具体情况如下：

| 序号 | 域名              | 所有者  | 注册日期       | 到期日期       | 是否许可他人使用 |
|----|-----------------|------|------------|------------|----------|
| 1  | vanho.cn        | 万和证券 | 2008-01-17 | 2027-01-17 | 否        |
| 2  | vanho.com.cn    | 万和证券 | 2008-01-17 | 2027-01-17 | 否        |
| 3  | wanhesec.com    | 万和证券 | 2006-05-24 | 2029-05-23 | 否        |
| 4  | wanhesec.cn     | 万和证券 | 2006-05-15 | 2029-05-15 | 否        |
| 5  | wanhesec.com.cn | 万和证券 | 2006-05-15 | 2029-05-15 | 否        |
| 6  | whzq.com.cn     | 万和证券 | 2006-04-18 | 2029-04-18 | 否        |
| 7  | vanhosec.com    | 万和证券 | 2012-02-06 | 2030-02-12 | 否        |
| 8  | vanhosec.cn     | 万和证券 | 2012-02-06 | 2030-02-12 | 否        |
| 9  | vanhosec.com.cn | 万和证券 | 2012-02-06 | 2030-02-12 | 否        |

| 序号 | 域名               | 所有者  | 注册日期       | 到期日期       | 是否许可他人使用 |
|----|------------------|------|------------|------------|----------|
| 10 | vanhocapital.com | 万和弘远 | 2019-12-17 | 2025-12-17 | 否        |

3、特许经营权

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构不存在特许经营权。

（二）主要负债及或有负债情况

根据天健出具的《审计报告》，截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券的负债构成情况如下：

单位：万元

| 项目        | 金额         | 比例      |
|-----------|------------|---------|
| 应付短期融资款   | 98,065.64  | 16.01%  |
| 拆入资金      | 31,017.15  | 5.06%   |
| 交易性金融负债   | 237.75     | 0.04%   |
| 衍生金融负债    | 0.01       | 0.00%   |
| 卖出回购金融资产款 | 143,944.33 | 23.49%  |
| 代理买卖证券款   | 295,348.41 | 48.20%  |
| 应付职工薪酬    | 6,266.67   | 1.02%   |
| 应交税费      | 486.21     | 0.08%   |
| 应付款项      | 18,471.59  | 3.01%   |
| 合同负债      | 1,059.80   | 0.17%   |
| 应付债券      | 10,710.69  | 1.75%   |
| 租赁负债      | 2,063.12   | 0.34%   |
| 递延所得税负债   | 1,867.09   | 0.30%   |
| 其他负债      | 3,177.14   | 0.52%   |
| 负债合计      | 612,715.61 | 100.00% |

（三）对外担保情况

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构不存在对外担保情况。

（四）涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构不存在许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况。

## 六、诉讼、仲裁、行政处罚及合法合规情况

### （一）重大诉讼、仲裁案件

截至本报告书签署日，可能对万和证券及其子公司、分支机构有重大影响的未决诉讼、仲裁情况如下：

#### 1、涉及万和证券自有资金

截至本报告书签署日，万和证券不存在作为被告/被申请人且涉及自有资金的重大未决诉讼、仲裁案件；万和证券作为原告/申请人且涉及自有资金的重大未决诉讼、仲裁案件情况具体如下：

单位：万元

| 序号 | 原告/申请人 | 被告/被申请人 | 案由        | 案件基本情况                                                                                                                                                               | 涉诉本金金额   | 最新进展                                                            |
|----|--------|---------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------------------------------------------------|
| 1  | 万和证券   | 开*胜     | 质押式证券回购纠纷 | 请求法院判令开*胜向万和证券支付融资款本金及融资利息、支付逾期回购证券违约金、万和证券对开*胜质押的盛运环保股票就折价、拍卖、变卖所得价款在上述第1、2项诉讼请求范围内享有优先受偿权。一审法院支持万和证券上述请求，开*胜向法院提起上诉，二审法院驳回上诉，维持原判。                                 | 7,800.00 | 该案件已终审判决进入执行程序，经过财产调查法院未发现其他可供执行的财产，已裁定此次执行终结，如发现可供执行财产可再次申请执行。 |
| 2  | 万和证券   | 柴*生、陈*  | 质押式证券回购纠纷 | 请求法院判令柴*生向万和证券支付融资款本金及融资利息、支付逾期回购证券违约金、陈*对柴*生在上述第1、2项诉讼请求中的债务承担连带清偿责任、确认万和证券对柴*生质押的雪莱特股票就折价、拍卖、变卖所得价款在上述第1、2项诉讼请求范围内享有优先受偿权。一审法院支持万和证券上述请求，柴*生向法院提起上诉，二审法院驳回上诉，维持原判。 | 6,300.00 | 该案件已终审判决，目前处于执行阶段。                                              |

#### 2、不涉及万和证券自有资金

##### （1）万和证券作为被告

单位：万元

| 序号 | 原告/申请人                                  | 被告/被申请人                               | 案由          | 案件基本情况                                                                                         | 涉诉本金金额   | 最新进展                                                    |
|----|-----------------------------------------|---------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------------------------------------|
| 1  | 中信证券华南股份有限公司（曾用名：广州证券股份有限公司，以下简称“广州证券”） | 万和证券（代表“万和证券臻和债券8号定向资产管理计划”，以下简称“臻和”） | 债券质押式回购交易纠纷 | 广州证券与万和证券进行了三笔债券质押式回购交易，到期后万和证券未履行约定的回购义务，请求仲裁庭裁决万和证券偿还三笔协议回购交易项下融资款及相关利息、罚息、罚息。仲裁庭裁决万和证券以其管理的 | 3,495.00 | 该案件已终局裁决，目前处于执行阶段，由资管产品自有财产承担还款义务。广州证券已与广州资产管理有限公司达成债权转 |

| 序号 | 原告/<br>申请人 | 被告/被申<br>请人                                 | 案由          | 案件基本情况                                                                                                                                                                                                                             | 涉诉本<br>金金额 | 最新进展                               |
|----|------------|---------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------|
|    |            | 和8号资管计划”)                                   |             | 臻和8号资管计划财产向广州证券支付相关款项。                                                                                                                                                                                                             |            | 让协议，申请执行人变更为广州资产管理有限公司。            |
| 2  | 忻州信用社      | 万和证券（代表“万和证券臻和债券5号定向资产管理计划”，以下简称“臻和5号资管计划”） | 债券质押式回购交易纠纷 | 万和证券代表其管理的臻和5号资管计划与忻州信用社完成了中国银行间市场债券质押式回购交易，臻和5号资管计划在到期结算日时未支付部分到期结算金额，忻州信用社请求仲裁庭裁决，万和证券以臻和5号资管计划自有财产向忻州信用社支付到期资金结算额及相关补偿金额、罚息，确认忻州信用社对“中信信托·永泰财产权信托计划”信托受益权及其孳息的拍卖、变卖、折价所得款项在前述债务范围内享有优先受偿权。仲裁庭裁决万和证券以其管理的臻和5号资管计划财产向忻州信用社支付相关款项。 | 9,058.25   | 该案件已终局裁决，目前处于执行阶段，由资管产品自有财产承担还款义务。 |

### ①万和证券（代表“臻和8号资管计划”）与广州证券债券质押式回购交易纠纷

#### A、案件具体情况、裁决情况及资管计划预计支付总金额

臻和8号资管计划属于固定收益类定向资管计划，该计划的投资范围包括标准化债券等固定收益类产品，具体而言，投资人委托万和证券设立该资管计划，并将资金交由管理人运作，万和证券作为管理人，根据资管合同约定运用委托资金，在债券市场上投资标准化债券资产，同时可通过债券质押式回购交易以增加流动性，优化资金配置并增厚收益。2018年7月4日至2018年10月19日期间，万和证券管理的臻和8号资管计划与广州证券开展了三笔债券质押式回购交易，质押标的债券名称为“17国购03”。回购到期后，臻和8号资管计划因自身流动性原因未能向广州证券支付结算金额，对广州证券构成违约。2019年10月，广州证券向深圳国际仲裁院提交仲裁申请。

2020年12月31日，深圳国际仲裁院作出“（2019）深国仲裁6479号”《裁决书》，裁决：（1）万和证券以其管理的臻和8号资管计划财产向广州证券偿还三笔协议回购交易项下融资款3,495.00万元以及融资利息104.56万元（计至违约日2018年11月16日）；（2）万和证券以其管理的臻和8号资管计划财产

向广州证券偿付利息（自 2018 年 11 月 17 日起，以 4,305.00 万元为基数，按照年利率 7%，计算至 2019 年 7 月 25 日；自 2019 年 7 月 26 日起，以 4,025.00 万元为基数，按照年利率 7%，计算至 2019 年 12 月 3 日；自 12 月 4 日起，以 3,495.00 万元为基数，按照年利率 7%，计算至回购资金实际到账之日）及罚息（自 2018 年 11 月 17 日起，以 4,305.00 万元为基数，按照日利率万分之二，计算至 2019 年 7 月 25 日；自 2019 年 7 月 26 日起，以 4,025.00 万元为基数，按照日利率万分之二，计算至 2019 年 12 月 3 日；自 12 月 4 日起，以 3,495.00 万元为基数，按照日利率万分之二，计算至回购资金实际到账之日）；（3）万和证券以其管理的臻和 8 号资管计划财产向广州证券偿付律师费 12.00 万元；（4）广州证券有权在上述裁决确认的债券范围内对已经办理质押登记的质押债券“17 国购 03”折价或以拍卖、变卖该债券所得的价款优先受偿；（5）万和证券以其管理的臻和 8 号资管计划财产支付仲裁费 38.81 万元。上述裁决为终局裁决。

2023 年 2 月 28 日，广东省深圳市中级人民法院作出“（2022）粤 03 执恢 494 号之二”《执行裁定书》：鉴于广州证券已与广州资产管理有限公司达成债权转让协议，裁定变更申请执行人为广州资产管理有限公司。

2023 年 8 月 21 日，广州资产管理有限公司向万和证券出具说明，已于 2023 年 7 月 25 日收到广东省深圳市中级人民法院的执行款 45.09 万元，“（2019）深国仲裁 6479 号”《裁决书》中第（1）项裁决中所列“三笔协议回购交易项下融资款”余额为 3,449.91 万元，第（2）项裁决所列“本息”及“罚息”自 2023 年 7 月 25 日起按照 3,449.91 万元为基数进行计算。

根据上述裁决情况和执行情况，截至 2025 年 6 月 8 日，臻和 8 号资管计划应向广州资产管理有限公司支付的融资款余额、融资利息、本息及罚息共计约 6,930.02 万元。

B、资管计划的主要条款，是否存在承诺保本、最低收益、预计收益等约定

万和证券作为管理人与委托人、托管人共同签订的《万和证券臻和债券 8 号定向资产管理计划资产管理合同》的主要条款包括：

“一、前言

委托人保证委托资产的来源及用途合法，并在签订本合同前，已经签署了风

险揭示书及客户风险承受能力调查表，委托人阅知本合同全文，了解相关权利、义务和风险，自行承担投资风险。

管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用委托资产，但不保证委托资产一定盈利，也不保证最低收益。管理人对委托资产未来的收益预测仅供委托人参考，不构成管理人保证委托资产本金不受损失或取得最低收益的承诺。

#### …四、声明与承诺

##### （一）委托人的声明与保证

…6、委托人声明已听取了管理人指定的专人对相关业务规则和本合同的讲解，已充分理解本合同，已清楚认知委托资产投资所存在的市场风险、管理风险、流动性风险等其他风险以及所投资品种的风险收益特征，已签署了管理人制作的风险揭示书（附件八），并承诺自行承担风险和损失，自行处理相关纠纷；

7、委托人承认，管理人、托管人未对委托资产的收益状况作出任何承诺或担保，本合同约定的业绩比较基准仅是投资目标而不是管理人或托管人的保证；

8、委托人认可管理人指定的委托资产投资范围后，如果出现委托资产收益权利到期无法实现而导致本定向资产管理计划无法实现预期目标时，管理人将以该笔资金对应资产实际投资收益为限向委托人分配收益；…

##### （二）管理人的声明与承诺

…5、管理人声明不以任何方式对委托人资产本金不受损失或取得最低收益作出承诺；…

#### 附件八：风险揭示书

##### …一、了解定向资产管理业务，区分风险收益特征

…定向资产管理业务也存在着一定的风险，管理人不承诺投资者资产本金不受损失或者取得最低收益。…”

根据上述条款，臻和8号资管计划不存在承诺保本、最低收益、预计收益等约定的情况。

#### C、资管计划最新财产情况以及能否足额偿付



截至 2025 年 6 月 8 日，臻和 8 号资管计划资产及账面价值情况具体如下：

单位：万元

| 项目                | 账面价值     |
|-------------------|----------|
| 银行存款              | 0.00     |
| 华鼎股份（601113.SH）股票 | 6.35     |
| “17 国购 03”债券      | 708.94   |
| 其他应收款-国购投资        | 1,706.95 |
| 合计                | 2,422.24 |

上述财产中：

a、华鼎股份（601113.SH）股票为臻和 8 号资管计划根据违约债“17 三鼎 04”发行人三鼎控股集团有限公司破产重整计划而领受的受偿资产，目前按公允价值对其进行核算。截至本报告书签署日，万和证券尚未取得委托人对于处置该资产的确认。

b、“17 国购 03”债券为臻和 8 号资管计划仍持有的违约债，由于“17 国购 03”债券尚未完成注销，目前按公允价值对其进行核算；其他应收款-国购投资为臻和 8 号资管计划在持有的违约债“18 国购 02”债券注销后将相应债权金额转入其他应收款并以成本金额进行核算。根据“17 国购 03”债券和“18 国购 02”债券的发行人国购投资有限公司破产重整计划，万和证券代表臻和 8 号资管计划与国购投资有限公司签署了《留债协议》，确认“17 国购 03”债券和“18 国购 02”债券对应的债权总额为 8,641.45 万元，约定国购投资有限公司在 2031 年 12 月 28 日前分期进行清偿。截至本报告书签署日，上述债权尚未完成清偿。

如上所述，根据臻和 8 号资管计划与国购投资有限公司签署的《留债协议》，臻和 8 号资管计划财产持有的应收债权金额为 8,641.45 万元，与持有的其他资产合计为 8,647.80 万元，资管计划的资产能够覆盖诉讼对应的应偿付金额。但鉴于上述《留债协议》存在无法履约的风险，臻和 8 号资管计划存在自身资产不能偿还诉讼对应的偿付金额的风险。

D、是否存在资管计划偿付后资管计划委托人要求万和证券追偿的情形，万和证券是否存在偿付义务或潜在偿付风险，相关事项是否影响本次交易作价

截至本报告书签署日，臻和 8 号资管计划委托人不存在要求万和证券追偿的

情形。结合仲裁裁决结果及资管计划合同主要条款约定，偿付义务以臻和 8 号资管计划资产为限，万和证券未对资管计划委托人资产本金不受损失或取得最低收益作出承诺；同时，资管计划委托人签署了《风险揭示书》，了解存在委托本金发生损失的风险。

臻和 8 号资管计划系资管新规出台前成立的产品，其合同中关于投资政策的条款约定及实际投资执行情况具体如下：

| 合同条款                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 实际投资情况                                                                  | 是否符合条款约定 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------|
| <p>委托资产投资范围包括：</p> <p>（1）固定收益类投资品种：包括但不限于在银行间/交易所上市交易的国债、企业债券、地方政府债、政府机构债、资产支持证券、公司债券（含非公开发行公司债）、各类金融债（含次级债、混合资本债）、经银行间市场交易商协会和发改委批准注册发行的各类债务融资工具（如短期融资券、超短期融资券等）、债券回购（含交易所质押式回购、交易所协议回购、银行间质押式回购、银行间买断式回购）等；持有单只债券市值比例为计划总资产的0-100%；</p> <p>（2）货币市场工具：包括但不限于现金、银行存款、大额可转让存单；</p> <p>（3）金融产品：仅限于以上投资范围的货币基金、债券基金（含分级基金的A份额、B份额）、信托计划、证券公司及子公司资产管理计划、银行理财产品、银行资产管理计划等。</p> | <p>臻和8号资管计划委托资产的主要投向为债券和债券正回购，且持有单只债券的市值比例未超过总资产的100%，符合委托资产投资范围的要求</p> | 符合       |
| 不得违反本合同中有关投资范围及投资比例的规定及将委托资产用于抵押融资或者对外担保等用途                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 臻和8号资管计划委托资产未用于抵押融资或对外担保等用途                                             | 符合       |
| 不得将委托资产用于可能承担无限责任的投资                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 臻和8号资管计划委托资产未用于可能承担无限责任的投资                                              | 符合       |
| 不得将委托资产投资于高污染、高能耗等国家禁止投资的行业                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 臻和8号资管计划委托资产投资的债券，其发行人所属行业包括进出口贸易业、房地产业、建筑业等，未投资高污染、高能耗等国家禁止投资的行业       | 符合       |
| 遵循法律法规或监管机关有关“严禁银行理财资金违规进入房地产领域”的相关投资限制要求                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 臻和8号资管计划委托资金不属于银行理财资金，不存在限制要求                                           | 符合       |
| 杠杆比例限制：该计划总资产与净资产的比例不得超过500%，若该比例由于结算周期、流动性等客观原因超过500%，管理人需在发生该事件的三个交易日内将比例降至500%以下。                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 自资管计划成立至投资债券违约前，臻和8号资管计划总资产占净资产的比例均未超过500%，符合合同约定的杠杆比例限制                | 符合       |

如上表所述，万和证券作为臻和 8 号资管计划管理人，已按照合同条款约定使用委托资金进行投资，资金使用符合合同条款的相关要求，不存在重大过失。

综上，万和证券对臻和 8 号资管计划不存在偿付义务或潜在偿付风险，如后续委托人就万和证券在管理臻和 8 号资管计划中是否存在重大过失的事项提起诉讼，万和证券承担责任的可能性较小，不会影响本次交易作价。

## ②万和证券（代表“臻和 5 号资管计划”）与忻州信用社债券质押式回购交易纠纷

### A、案件具体情况、裁决情况及资管计划预计支付总金额

臻和 5 号资管计划属于固定收益类定向资管计划，该计划的投资范围包括标准化债券资产等固定收益类产品，具体而言，投资人委托万和证券设立该资管计划，并将资金交由管理人运作，万和证券作为管理人，根据资管合同约定运用委托资金，在债券市场上投资标准化债券资产，同时可通过债券质押式回购交易以增加流动性，优化资产配置并增厚收益。2018 年 6 月 11 日及 6 月 22 日，万和证券管理的臻和 5 号资管计划与忻州信用社开展了两笔债券质押式回购交易，质押标的债券名称为“18 永泰集团 SCP001”。回购到期后，臻和 5 号资管计划因自身流动性原因未能向忻州信用社支付结算金额，对忻州信用社构成违约。2022 年 8 月，忻州信用社向中国国际经济贸易仲裁委员会提交仲裁申请。

2023 年 6 月 21 日，中国国际经济贸易仲裁委员会作出“[2023]中国贸仲京裁字第 1561 号”《裁决书》，裁决：（1）万和证券以臻和 5 号资管计划自有财产向忻州信用社支付到期资金结算额 9,058.25 万元；（2）万和证券以臻和 5 号资管计划自有财产向忻州信用社支付补偿金额 7.60 万元；（3）万和证券以臻和 5 号资管计划自有财产向忻州信用社支付以 4,339.81 万元为基数按照年利率 8.8% 计算自 2018 年 7 月 11 日（含该日）起至 2021 年 10 月 27 日（不含该日）的罚息 1,259.76 万元以及以 4,289.81 万元为基数按照年利率 8.8% 计算自 2021 年 10 月 27 日（含该日）起至实际付款日的罚息（暂算至 2022 年 8 月 15 日为 303.04 万元）；（4）万和证券以臻和 5 号资管计划自有财产向忻州信用社支付以 4,826.05 万元为基数按照日利率万分之二计算自 2018 年 7 月 14 日（含该日）起至 2021 年 10 月 27 日（不含该日）的罚息 1,159.22 万元以及以 4,776.05 万元为基数按照

日利率万分之二计算自 2021 年 10 月 27 日（含该日）起至实际付款日的罚息（暂算至 2022 年 8 月 15 日的罚息为 279.88 万元）；（5）本案仲裁费 85.02 万元，全部由万和证券以臻和 5 号资管计划的自有财产承担，万和证券应当以臻和 5 号资管计划的自有财产直接向忻州信用社支付其所代垫的上述款项；（6）忻州信用社对万和证券管理的臻和 5 号资管计划质押的券面总额为 9,500.00 万元的 18 永泰集团 SCP001 债券的替代物 112,446,294.52 份“中信信托•永泰财产权信托计划”信托受益权及其孳息的拍卖、变卖、折价所得款项在上述 1-5 项债务范围内享有优先受偿权。上述裁决为终局裁决。

2024 年 5 月 8 日，海南省海口市中级人民法院作出“（2024）琼 01 执 1074 号”《执行通知书》，责令万和证券履行下列义务：（1）以臻和 5 号资管计划自有财产向忻州信用社支付 12,152.76 万元及相关利息（待算）；（2）对臻和 5 号资管计划质押的 18 永泰集团 SCP001 债券的替代物 112,446,294.52 份“中信信托•永泰财产权信托计划”信托受益权及其孳息的折价、拍卖或变卖所得款在本案债券范围内享有优先受偿权；（3）负担案件执行费 18.89 万元（暂计）。

2024 年 12 月 25 日，海南省海口市中级人民法院作出“（2024）琼 01 执 1074 号之一”《执行裁定书》，认为：涉案信托受益权正在进行评估，目前评估报告未作出，该涉案信托受益权不具备处置条件，在忻州信用社同意本案终结执行的情况下，裁定终结“[2023]中国贸仲京裁字第 1561 号”《裁决书》执行，待涉案信托受益权的评估报告作出后，再予以恢复执行。

2024 年 12 月 20 日，上德基业资产评估（北京）有限公司出具了《海南省海口市中级人民法院拟仲裁裁决涉及的万和证券股份有限公司所管理的万和证券臻和债券 5 号定向资产管理计划享有的“中信信托•永泰财产权信托计划”信托受益权评估项目资产评估报告》（上德基业评报字【2024】第 2485 号），根据评估报告，臻和 5 号资管计划享有的 139,440,902.82 份“中信信托•永泰财产权信托计划”信托受益权在评估基准日 2024 年 11 月 26 日的评估值为 13,944.09 万元。

2025 年 2 月 27 日，海南省海口市中级人民法院作出“（2025）琼 01 执恢 45 号”《执行通知书》，责令万和证券履行下列义务：（1）以臻和 5 号资管计划自

有财产向忻州信用社支付 12,152.76 万元及相关利息（待算）；（2）对臻和 5 号资管计划质押的 18 永泰集团 SCP001 债券的替代物 112,446,294.52 份“中信信托•永泰财产权信托计划”信托受益权及其孳息的折价、拍卖或变卖所得款在本案债券范围内享有优先受偿权；（3）负担案件执行费 18.89 万元（暂计）。

根据上述裁决情况和执行情况，截至 2025 年 6 月 8 日，臻和 5 号资管计划应向忻州信用社支付的融资款余额、补偿金额及罚息共计约 14,112.91 万元。

B、资管计划的主要条款，是否存在承诺保本、最低收益、预计收益等约定

万和证券作为管理人与委托人、托管人共同签订的《万和证券臻和债券 5 号定向资产管理计划资产管理合同》的主要条款包括：

“一、前言

...4、...投资者应当自行识别产品投资风险并承担投资行为可能出现的损失。

...三、承诺与声明

（一）资产管理人承诺

...3、按照《基金法》恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用委托财产，不保证委托财产一定盈利，也不保证最低收益或本金不受损失，以及限定投资损失金额或者比例。

...（三）资金委托人声明

...4、已充分理解本合同条款，了解相关权利义务，了解有关法律法规及所投资资产管理计划的风险收益特征，知晓管理人、托管人及相关机构不应对资产管理计划的收益情况或本金不受损失做出任何承诺，了解“卖者尽责，买者自负”的原则，投资于本计划将自行承担投资风险。

资产委托人确认在签署本合同前已签署相应的风险揭示书，委托人理解风险揭示书中所述内容，愿意承担本计划可能存在的风险与后果。资产委托人理解委托财产的投资、运作、托管面临本合同第十八部分中列举的各类风险，资产管理人及资产托管人就委托财产面临的前述固有风险免于承担责任。

...十八、风险揭示

计划投资可能面临下列各项风险，包括但不限于：

（一）资产管理计划面临的一般风险

1、本金损失风险

管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用计划财产，但不保证计划财产本金不受损失，也不保证一定盈利及最低收益。

在发生揭示的风险及其他尚不能预知的风险而导致本计划项下计划财产重大损失的，委托人可能发生委托本金损失的风险。

...（二）本计划的特定风险

1、特定投资方法及本计划所投资的特定投资对象可能引起的特定风险

（1）本计划未约定收益，本计划的资产配置以及对所投资个券的判断可能与市场的实际表现有一定偏离，存在计划收益不能达到预期或者本金损失的风险。...”

根据上述条款，臻和 5 号资管计划不存在承诺保本、最低收益、预计收益等约定的情况。

C、资管计划最新财产情况以及能否足额偿付

截至 2025 年 6 月 8 日，臻和 5 号资管计划资产及账面价值情况具体如下：

单位：万元

| 项目                    | 账面价值      |
|-----------------------|-----------|
| 银行存款                  | 0.04      |
| “17 颐和 04”债券          | 313.80    |
| “17 国购 03”债券          | 55.07     |
| 其他应收款-国购投资            | 1,191.20  |
| “中信信托 永泰财产权信托计划”信托受益权 | 13,944.09 |
| 合计                    | 15,504.19 |

上述财产中：

a、“17 颐和 04”债券为臻和 5 号资管计划仍持有的违约债，目前按公允价值对其进行核算；根据其发行人颐和地产集团有限公司最新债务重组方案，颐和地产集团有限公司拟出售抵押物及其他资产进行清偿。截至本报告书签署日，颐和地产集团有限公司尚未完成相关资产的出售。

b、“17 国购 03”债券为臻和 5 号资管计划仍持有的违约债，由于“17 国购 03”债券尚未完成注销，目前按公允价值对其进行核算；其他应收款-国购投资为臻和 5 号资管计划在持有的违约债“18 国购 02”债券注销后将相应债权金额转入其他应收款并以成本金额进行核算。根据“17 国购 03”债券和“18 国购 02”债券的发行人国购投资有限公司破产重整计划，万和证券代表臻和 5 号资管计划与国购投资有限公司签署了《留债协议》，确认“17 国购 03”债券和“18 国购 02”债券对应的债权总额为 2,274.11 万元，约定国购投资有限公司在 2031 年 12 月 28 日前分期进行清偿。截至报告书签署日，上述债权尚未完成清偿。

c、“中信信托·永泰财产权信托计划”信托受益权为臻和 5 号资管计划持有的违约债“18 永泰集团 SCP001”发行人永泰集团有限公司破产重整后，永泰集团有限公司以 139,440,902.82 份“中信信托·永泰财产权信托计划”信托受益权份额予以清偿，目前按成本金额对其进行核算。根据上德基业资产评估（北京）有限公司出具的《海南省海口市中级人民法院拟仲裁裁决涉及的万和证券股份有限公司所管理的万和证券臻和债券 5 号定向资产管理计划享有的“中信信托·永泰财产权信托计划”信托受益权评估项目资产评估报告》（上德基业评报字【2024】第 2485 号），上述信托受益权在评估基准日 2024 年 11 月 26 日的评估值为 13,944.09 万元。

如上所述，根据臻和 5 号资管计划与国购投资有限公司签署的《留债协议》，臻和 5 号资管计划持有的应收债权金额为 2,274.11 万元，根据上德基业资产评估（北京）有限公司出具的评估报告，臻和 5 号资管计划享有的 139,440,902.82 份“中信信托·永泰财产权信托计划”信托受益权金额为 13,944.09 万元，与持有的其他资产合计为 16,532.04 万元，资管计划的资产能够覆盖诉讼对应的应偿付金额。但鉴于上述《留债协议》存在无法履约风险，“中信信托·永泰财产权信托计划”信托受益权价值存在变动风险，臻和 5 号资管计划存在自身资产不能偿还诉讼对应的偿付金额的风险。

D、是否存在资管计划偿付后资管计划委托人要求万和证券追偿的情形，万和证券是否存在偿付义务或潜在偿付风险，相关事项是否影响本次交易作价

截至本报告书签署日，臻和 5 号资管计划委托人不存在要求万和证券追偿的情形。结合仲裁裁决结果及资管计划合同主要条款约定，偿付义务以臻和 5 号资管计划资产为限，万和证券未对资管计划委托人资产本金不受损失或取得最低收益作出承诺；同时，资管计划委托人签署了《风险揭示书》，了解存在委托本金发生损失的风险。

臻和 5 号资管计划系资管新规出台前成立的产品，其合同中关于投资政策的条款约定及实际投资执行情况具体如下：

| 合同条款                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 实际投资情况                                                                | 是否符合条款约定 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------|
| <p>委托资产投资范围包括：</p> <p>（1）固定收益类投资品种：包括但不限于在银行间/交易所上市交易的国债、企业债券、地方政府债、政府机构债、资产支持证券、公司债券（含非公开发行公司债）、各类金融债（含次级债、混合资本债）、经银行间市场交易商协会和发改委批准注册发行的各类债务融资工具（如短期融资券、超短期融资券等）、债券回购（含交易所质押式回购、交易所协议回购、银行间质押式回购、银行间买断式回购）等；持有单只债券市值比例为计划总资产的0-100%；</p> <p>（2）货币市场工具：包括但不限于现金、银行存款、大额可转让存单；</p> <p>（3）金融产品：仅限于以上投资范围的货币基金、债券基金（含分级基金的A份额、B份额）、信托计划、证券公司及子公司资产管理计划、银行理财产品、银行资产管理计划等。</p> | 臻和5号资管计划委托资产的主要投向为债券和债券正回购，且持有单只债券的市值比例未超过总资产的100%，符合委托资产投资范围的要求      | 符合       |
| 不得违反本合同中有关投资范围及投资比例的规定及将委托资产用于抵押融资或者对外担保等用途                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 臻和5号资管计划委托资产未用于抵押融资或对外担保等用途                                           | 符合       |
| 不得将委托资产用于可能承担无限责任的投资                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 臻和5号资管计划委托资产未用于可能承担无限责任的投资                                            | 符合       |
| 不得将委托资产投资于高污染、高能耗等国家禁止投资的行业                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 臻和5号资管计划委托资产投资的债券，其发行人所属行业包括汽车销售业、房地产业、建筑业、综合行业等，未投资高污染、高能耗等国家禁止投资的行业 | 符合       |
| 遵循法律法规或监管机关有关“严禁银行理财资金违规进入房地产领域”的相关投资限制要求                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 臻和5号资管计划委托资金不属于银行理财资金，不存在限制要求                                         | 符合       |



| 合同条款                                                                                 | 实际投资情况                                                   | 是否符合条款约定 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------|
| 杠杆比例限制：该计划总资产与净资产的比例不得超过500%，若该比例由于结算周期、流动性等客观原因超过500%，管理人需在发生该事件的三个交易日内将比例降至500%以下。 | 自资管计划成立至投资债券违约前，臻和5号资管计划总资产占净资产的比例均未超过500%，符合合同约定的杠杆比例限制 | 符合       |

如上表所述，万和证券作为臻和5号资管计划管理人，已按照合同条款约定使用委托资金进行投资，资金使用符合合同条款的相关要求，不存在重大过失。

综上，万和证券对臻和5号资管计划不存在偿付义务或潜在偿付风险，如后续委托人就万和证券在管理臻和5号资管计划中是否存在重大过失的事项提起诉讼，万和证券承担责任的可能性较小，不会影响本次交易作价。

## （2）万和证券作为原告

单位：万元

| 序号 | 原告/申请人                                  | 被告/被申请人                   | 案由       | 案件基本情况                                                                                                                                                                                                                       | 涉诉本金金额    | 最新进展               |
|----|-----------------------------------------|---------------------------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|
| 1  | 万和证券（代表“万和证券兴凯1号定向资产管理计划”，以下简称兴凯1号资管计划） | 阳光凯迪新能源集团有限公司（以下简称“凯迪公司”） | 融资融券交易纠纷 | 万和证券（代表兴凯1号资管计划）与凯迪公司约定进行股票质押式回购交易，后凯迪公司逾期支付利息、质押股票被法院冻结。依据协议约定，万和证券有权要求凯迪公司提前购回质押标的证券。万和证券请求法院判令凯迪公司偿还万和证券融资本金及利息、支付违约金、并确认万和证券对凯迪公司质押的凯迪生态股票的折价、拍卖或变卖所得价款在前述诉讼请求的债权款项内优先受偿。一审法院支持万和证券上述请求，凯迪公司向最高人民法院申请再审，最高人民法院裁定驳回其再审申请。 | 39,560.00 | 该案件已终审判决，目前处于执行阶段。 |
| 2  | 万和证券（代表兴凯1号资管计划）                        | 凯迪公司                      | 融资融券交易纠纷 | 万和证券（代表兴凯1号资管计划）与凯迪公司约定进行股票质押式回购交易，后凯迪公司逾期支付利息、质押股票被法院冻结。依据协议约定，万和证券有权要求凯迪公司提前购回质押标的证券。万和证券请求法院判令凯迪公司偿还万和证券融资本金及利息、支付违约金、并确认万和证券对凯迪公司质押的凯迪生态股票的折价、拍卖或变卖所得价款在前述诉讼请求的债权款项内优先受偿。一审法院支持万和证券上述请求，凯迪公司向最高人民法院申请再审，最高人民法院裁定驳回其再审申请。 | 44,440.00 | 该案件已终审判决，目前处于执行阶段。 |

### ①万和证券代表资管计划同相关方开展股票质押式回购业务的具体情况

截至本报告书签署日，万和证券存续资管计划中，涉及股票质押式回购业务的产品共有4只，均为通道业务，均已根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的要求完成了整改，资管计划已终止，委托资产已现状返还给委托人。由于股票质押式回购的融资人仍未按约定偿还融资款本金及利息致使无法解除质押，且交易所无法对股票质押式回购业务的质权人进行变更，因此万和证券仅作为产品管理人协助委托人处理相关事务，资管计划尚未完成清算。

### ②万和证券对融入方资质审查、标的证券管理和风险监控等相关风险管理制度及执行情况

针对股票质押式回购业务，万和证券已制定了《万和证券股份有限公司股票质押式回购交易业务管理办法》，对内部控制及风险管理相关步骤予以明确。

对于融出方为资管计划的，《万和证券股份有限公司股票质押式回购交易业务管理办法》中进一步规定在资产管理合同及相关文件明确资管计划可参与股票质押回购，并明确约定参与股票质押回购的投资比例、单一融入方或者单一质押股票的投资比例、质押率上限等事项；同时，在资产管理合同等相关文件中向资管计划委托人充分揭示参与股票质押回购可能产生的风险。

就融入方资质审查方面，万和证券根据监管要求制定资金融入方的准入条件，展业前对融入方进行综合评估，开展客户主体资格的适当性管理，了解融入方相关信息，对融入方的风险承受能力进行测评，了解融入方融入资金使用计划的合法合规性；对于符合准入条件的融入方，万和证券对融入方进行尽职调查，对融入方的身份、财务状况、经营状况、信用状况、担保状况、融资投向、风险承受能力等进行尽职调查，最终评定客户资质等级；在开展业务过程中，根据客户的资信变化等因素，对客户资质等级适时进行调整。

就标的证券管理和风险监控方面，万和证券综合考虑上市公司基本面风险情况、市场面风险情况、流动性风险情况和集中度风险情况等因素，确定标的证券及质押率；根据市场情况及行业监管情况，定期或不定期对标的证券及质押率进行调整，并可根据股票质押式回购交易业务交易情况、业务风险情况对标的证券及质押率进一步调整；在开展业务过程中，万和证券对融出资金的用途进行持续

跟踪,防止融出资金流向法律法规和国家产业政策禁止投资的领域。

报告期内,万和证券严格执行股票质押式回购业务的风险管理制度,对于代表资管计划同相关方开展股票质押式回购业务的,已根据《万和证券股份有限公司股票质押式回购交易业务管理办法》的规定在资管计划合同中进行了约定和风险提示。

### ③上述案件的执行情况,凯迪公司是否存在可供执行的财产

兴凯 1 号资管计划系委托人与融资方通过引入通道方万和证券设立资管计划以实现融资目的,具体而言,融资方通过交易所开展标准化的股票质押式回购交易,将其持有的上市公司股票质押给资管计划,万和证券作为资管计划管理人,根据委托人的指令及与融资方签署的股票质押式回购协议拨付融资款。

根据委托人投资指令,兴凯 1 号资管计划于 2017 年 9 月与凯迪公司开展了两笔股票质押式回购交易,质押标的股票为凯迪生态(000939.SZ)。协议回购到期后,凯迪公司逾期支付利息,且质押标的股票被法院冻结,对兴凯 1 号资管计划构成违约。2018 年 5 月,万和证券(代表兴凯 1 号资管计划)向海南省高级人民法院提起诉讼申请。

2018 年 11 月 21 日,海南省高级人民法院作出“(2018)琼民初 30 号”、“(2018)琼民初 31 号”《民事判决书》,判决凯迪公司偿还万和证券融资本金及利息、支付违约金、并确认万和证券对凯迪公司质押的凯迪生态股票的折价、拍卖或变卖所得价款在前述诉讼请求的债权款项内优先受偿。凯迪公司不服法院判决,向最高人民法院申请再审,最高人民法院裁定驳回其再审申请。

上述判决执行期间,凯迪公司向法院申请了破产重整。2021 年 12 月 27 日,武汉市中级人民法院作出“(2021)鄂 01 破申 53 号”《民事裁定书》,裁定受理凯迪公司的破产重整申请,万和证券已代表兴凯 1 号资管计划完成了上述股票质押式回购交易对应的债权申报,获审定的有财产担保债权总额 160,347.66 万元(含本金、利息及违约金),质押财产为凯迪公司持有的凯迪生态(000939.SZ) 31,180 万股股份。截至目前,凯迪公司破产重整程序尚未完成,前述债权尚未获得清偿。

#### ④涉及的资管计划是否存在承诺保本、最低收益、预计收益等约定

万和证券作为管理人与委托人、托管人共同签订的《万和证券兴凯 1 号定向资产管理计划资产管理合同》的主要条款包括：

##### “前言

…管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用委托资产，但不保证委托资产一定盈利，也不保证最低收益。…

##### …五、委托资产的投资

##### …（二）投资范围及投资比例

现金、银行存款、股票质押式回购；投资比例为资产总值的 0-100%。…

##### （三）投资执行流程

…2、委托人或其认可的指令发送人可向管理人出具签章确认的投资指令，管理人完全按照委托人的投资指令进行投资操作，委托人自行对投资标的尽职调查负责，管理人不对投资标的的真实性负责，执行上述投资指令所产生的一切风险与损失由委托财产承担，管理人不承担由此产生的任何责任。

委托人在此同意并授权管理人可以参与沪深交易所股票质押式回购交易，同意并授权管理人参与沪深交易所股票质押式回购交易时，由管理人代表本定向业务与融入方签署《股票质押回购交易业务协议》，质权人登记为管理人，由管理人负责交易申报、盯市管理、违约处置等事宜。管理人系代表委托人接受和办理股权质押，该质押权益全部归属于委托人。

##### （四）投资限制

为切实维护委托人的合法权益，委托资产的投资遵循以下限制：

…2、投资于股票质押回购的，单一融入方或者单一质押股票的投资比例为资产总值的 0-100%；单只 A 股股票质押的数量不超过该股票 A 股股本的 15%；单只 A 股股票市场整体质押比例不超过 50%；股票质押率上限不得超过 60%。

##### …（五）股票质押式回购交易的特别约定

1、按照交易所与中国证券登记结算有限责任公司制定的《股票质押式回购

交易及登记结算业务办法（试行）》的相关规则及股票质押式回购交易业务协议的规定执行。

2、质权人登记为管理人。

3、由管理人万和证券股份有限公司代表本定向计划与股票质押式回购交易的融入方签订《股票质押式回购交易业务协议》、《股票质押式回购交易业务协议书》及相关表单，由万和证券股份有限公司向沪深交易所提交交易申报指令。

4、委托人负责股票质押式回购交易的融入方的资质审核、额度发放及交易议价等相关事项。

5、本定向计划作为股票质押式回购交易的融出方，对应的融入方出现违约、司法冻结情形的，管理人应及时告知委托人，并向委托人披露后续可以采取的处理方式。...

## 六、委托人的声明与保证

…（四）委托人声明已听取了管理人指定的专人对管理人业务资格的披露和对相关业务规则、合同的讲解，阅读并理解风险揭示书的相关内容，并签署风险揭示书，承诺自行承担风险和损失；...

## …八、管理人的声明与保证

…（二）管理人声明不以任何方式对委托人资产本金不受损失或取得最低收益做出承诺；

（三）管理人声明已指定专人向委托人披露业务资格，讲解有关业务规则和合同内容，提示委托人阅读并签署风险揭示书；...

## …附件四、风险揭示书

### …二、了解定向资产管理业务风险

### …（六）本委托参与股票质押回购式交易业务的特殊风险

#### 1、信用风险

信用风险主要是指因股票质押回购交易的融入方未能履约而导致的风险。主要体现在：融入方在交易期间违背协议中约定的承诺及融入方在购回交易日未履

约购回，质押标的证券被违约处置后，委托资产可能仍面临损失的风险。...”

根据上述条款，兴凯 1 号资管计划不存在承诺保本、最低收益、预计收益等约定的情况。

**⑤是否存在委托人要求万和证券追偿的情形，万和证券是否存在偿付义务或潜在偿付风险，相关事项是否影响本次交易作价**

兴凯 1 号资管计划为通道业务，万和证券系根据委托人指令开展股票质押式回购交易，根据资管合同主要条款的约定，万和证券执行委托人投资指令所产生的一切风险与损失由委托财产承担，管理人不承担由此产生的任何责任；委托人向万和证券发送的投资指令中均明确，“为完成本次投资，管理人代表委托人签署相关合同，管理人对相关合同内容和条款所造成的交易结果不承担责任”。万和证券作为兴凯 1 号资管计划管理人，已按照委托人发出的投资指令进行投资，资金使用符合合同条款的相关要求，不存在重大过失。

目前，万和证券已与委托人签署了资管计划终止协议，委托资产已现状返还给委托人，同时终止协议中约定“本计划终止后，三方在资管合同项下权利、义务随即全部终止，三方不得以任何理由追究对方违约责任或主张权利、义务”。

综上，万和证券对兴凯 1 号资管计划不存在偿付义务或潜在偿付风险，如后续委托人就万和证券在管理兴凯 1 号资管计划中是否存在重大过失的事项提起诉讼，万和证券承担责任的可能性较小，不会影响本次交易作价。

**（二）其他未决诉讼、仲裁情况**

截至本报告书签署日，除上述已经披露的重大未决诉讼、仲裁案件外，万和证券其他未决诉讼、仲裁案件共 8 起，相关情况具体如下：

单位：万元

| 序号 | 万和证券身份 | 案由       | 涉诉本金金额 | 最新进展                                                                        |
|----|--------|----------|--------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 原告     | 股权转让纠纷   | 347.60 | 该案件已一审判决，目前处于执行阶段，法院认为被执行人无财产可供执行，已裁定终结本次执行程序，后续如发现被执行人具备执行能力，可申请恢复该执行      |
| 2  | 申请人    | 融资融券交易纠纷 | 52.01  | 该仲裁案件已裁决，目前处于执行阶段，法院认为未发现被执行人有可供执行的财产，已裁定终结本次执行程序，后续如发现被执行人有可供执行财产，可申请恢复该执行 |

| 序号 | 万和证券身份 | 案由         | 涉诉本金金额 | 最新进展                                                                                          |
|----|--------|------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3  | 申请人    | 融资融券交易纠纷   | 53.48  | 该仲裁案件已裁决，目前处于执行阶段，法院认为未发现被执行人有可供执行的财产，已裁定终结本次执行程序，后续如发现被执行人有可供执行财产，可申请恢复该执行                   |
| 4  | 原告     | 房租租赁纠纷     | 70.17  | 原被告达成调解协议后，被告未履行《民事调解书》项下义务，万和证券已向法院申请强制执行，因未发现被执行人可供执行的财产，法院裁定终结本次执行。被执行人已申请破产清算，万和证券已完成债权申报 |
| 5  | 申请人    | 房租租赁纠纷     | 17.30  | 该仲裁案件已裁决，目前处于执行阶段，法院认为未发现被执行人有其他可供执行的财产，已裁定终结本次执行程序，后续如发现被执行人有可供执行财产，可申请恢复该执行                 |
| 6  | 第三人    | 民间借贷纠纷     | 5.00   | 申请执行人关于追加万和证券为被执行人的申请待法院作出裁决                                                                  |
| 7  | 第三人    | 损害股东利益责任纠纷 | -（注1）  | 该案件已一审判决，法院判决万和证券协助配合办理涉案股票的解除限售手续（包括审核、填报、申请备案）                                              |
| 8  | 被告     | 合同纠纷       | 75.86  | 该案件待一审开庭（注2）                                                                                  |

注1：原告要求万和证券承担协助配合义务办理涉案股票的解除限售手续，不涉及支付义务；

注2：原告要求继承被继承人在万和证券开立的证券账户里存放的资金。

### 1、未认定其他未决诉讼、仲裁可能对万和证券有重大影响的判断依据

根据《深圳证券交易所股票上市规则》，上市公司应当及时披露涉案金额超过1,000万元并且占公司最近一期经审计净资产绝对值10%以上的诉讼、仲裁事项；未达到前述标准或者没有具体涉案金额的诉讼、仲裁事项，可能对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的，公司也应当及时披露。

截至2024年11月30日，万和证券经审计的归属于母公司所有者的净资产金额为540,615.71万元。根据审慎性原则并结合万和证券经营实际情况，本报告书中将涉案本金金额超过500万元以及案件性质较为重要的未决诉讼或仲裁事项作为万和证券重大诉讼或仲裁事项进行披露，披露标准具备合理性。

万和证券上述其他未决诉讼、仲裁案件金额均小于500万元，且均为万和证券日常开展正常业务引起，综合判断，相关案件不会对万和证券产生重大影响。

### 2、标的资产是否已充分计提对应的坏账、减值损失，对本次交易作价是否存在影响

上述万和证券其他未决诉讼、仲裁案件中，涉及的资产金额及计提坏账、减

值金额具体如下：

单位：万元

| 序号 | 资产负债表项目  | 账面余额   | 公允价值变动金额/坏账计提金额 | 账面价值 |
|----|----------|--------|-----------------|------|
| 1  | 其他权益工具投资 | 340.05 | -340.05         | -    |
| 2  | 应收款项     | 105.50 | 105.50          | -    |
| 3  | 其他应收款    | 89.86  | 89.86           | -    |

注：其他权益工具投资的公允价值变动计入其他综合收益科目，上表中的负数代表公允价值变动损失。

如上表所示，万和证券其他未决诉讼、仲裁案件中，涉及的其他权益工具投资出于流动性考虑已将账面价值调整为零，涉及的应收款项和其他应收款已全额计提坏账，会计处理具有合理性。本次交易评估中已考虑了上述情况，评估值按账面价值进行评估，不会对本次交易作价产生影响。

综上，万和证券其他未决诉讼、仲裁案件金额均小于 500 万元，且均为万和证券日常开展正常业务引起，相关案件不会对万和证券产生重大影响；万和证券已对相关事项合理进行会计处理，相关案件不会对本次交易作价产生影响。

### （三）行政处罚、监管措施及纪律处分

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，不存在受到刑事处罚或重大行政处罚的情形。

#### 1、行政处罚

2021 年以来，万和证券及其子公司、分支机构共受到 1 项行政处罚。

2022 年 6 月 30 日，国家外汇管理局海南省分局对万和证券作出《国家外汇管理局海南省分局行政处罚决定书》（琼汇检罚[2022]4 号），因万和证券海南分公司开立的 2 个账户办理 B 股保证金业务，违反了外汇账户管理规定，鉴于万和证券海南分公司交易背景真实，根据《中华人民共和国外汇管理条例（2008 修订）》第四十八条并按照《外汇管理行政处罚裁量办法》相关规定，适用一般情节低档进行处罚，责令万和证券改正，给予警告，并处以 7 万元罚款。

根据《中华人民共和国外汇管理条例（2008 修订）》第四十八条，“有下列情形之一的，由外汇管理机关责令改正，给予警告，对机构可以处 30 万元以



下的罚款，对个人可以处 5 万元以下的罚款：……（四）违反外汇账户管理规定的；……”的规定，万和证券上述处罚金额属于处罚依据中的较低幅度，因此，万和证券上述违法行为不属于情节严重的重大违法行为，不构成本次交易的实质障碍。

## 2、行政监管措施或自律监管措施

2021年以来,万和证券及其子公司、分支机构受到的构成证券公司年度分类评价监管扣分事件的行政监管措施或自律监管措施情况如下:

| 序号 | 单位名称      | 监管函件名称<br>(文号)                     | 监管机构       | 出具日期       | 事由                                                                                          | 监管措施 | 整改情况                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|-----------|------------------------------------|------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 万和证券台州分公司 | 中国证券监督管理委员会浙江监管局行政监管措施决定书(2021)96号 | 中国证监会浙江监管局 | 2021-11-08 | 万和证券台州分公司存在负责人违规授权其他人员代为行使职权、对客户风险测评和投资者适当性管理不到位以及台州分公司原负责人黄*峰因涉嫌犯罪被司法部门采取强制措施,分公司未及时报告的情形。 | 责令改正 | 1、强化分支机构干部背景考察工作,强化员工考勤管理,建立通过周例会对分支机构进行出勤检查的机制。<br>2、采取优化合规考核制度和建立分支机构合规风控岗分层管理机制的措施,强化分支机构合规风控履职意识,及时报送问题。<br>3、下发执行《万和证券股份有限公司分公司管理实施细则》,明确分公司管理路径,压实主体责任。<br>4、加强证券法律法规学习,通过监管案例学习进行风险警示教育。<br>5、增加现场检查频次,对分支机构进行持续规范管理。<br>6、加强考核,对相关人员进行问责处理,免去黄晓峰负责人职务。 |
|    | 万和证券      | 中国证券监督管理委员会浙江监管局行政监管措施决定书(2021)97号 |            |            |                                                                                             | 警示函  |                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2  | 万和证券      | 中国证券监督管理委员会海南监管局行政监管措施决定书(2021)14号 | 中国证监会海南监管局 | 2021-12-15 | 万和证券存在“三会”运作不规范、内部制度不健全、内部问责力度不足、分支机构和从业人员管控不严、公司债券业务履职尽责不到位等问题。                            | 责令改正 | 1、各相关部门对公司治理、从业人员管理、公司债券发行等现场检查发现问题进行有效整改,化解存量风险。<br>2、在公司各部门、分支机构、子公司范围内全面开展人人参与、为期6个月的综合治理专项工作,排查潜在风险隐患,完善工作机制流程,防范新增风险,压实主体责任,提升内部管理水平。<br>3、按照事项轻重缓急的策略,按批次、分步骤、阶段性应用综合治理工作成果,动态化进行优先问责。                                                                   |
| 3  | 万和证券      | 深证函(2022)167号                      | 深圳证券交易所    | 2022-03-24 | 万和证券在广东真美食品股份有限公司项目首次公开发行股票并在创业板上市项目中,未按照《保荐人尽职调查工作准则》等执业规范的                                | 书面警示 | 1、针对承揽阶段制定股权项目承接指引,明确项目承接标准,加强立项前尽职调查工作要求,制定保荐项目发行人质量评价表,优化立项程序。<br>2、针对承做阶段根据投行业务外部监管规定,更新完善                                                                                                                                                                  |

| 序号 | 单位名称 | 监管函件名称<br>(文号)                      | 监管机构       | 出具日期       | 事由                                                                                                 | 监管措施             | 整改情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----|------|-------------------------------------|------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |      |                                     |            |            | 要求,对发行人成本核算、采购业务内部控制及供应商、资金流水、在建工程、销售收入等进行充分核查,对上述方面存在的多项异常情形未能保持充分关注并审慎核查,核查程序执行不到位,发表核查意见不准确。    |                  | 投行股权业务制度,加强专业判断能力,有效识别并控制项目风险,加强尽职调查的力度与深度,保持充分的职业谨慎,加强对项目收集底稿的分析,加强与监管及同业的沟通交流。<br>3、针对项目跟踪与问责形成项目状态及项目主要问题报送机制,强化内部问责机制。                                                                                                                                                                                           |
| 4  | 万和证券 | 中国证券监督管理委员会深圳监管局行政监管措施决定书(2022)228号 | 中国证监会深圳监管局 | 2022-12-27 | 万和证券在深圳市赛为智能股份有限公司非公开发行股票保荐业务中,对赛为智能的重大合同、控股股东资金占用、应收账款回款等尽职调查不充分,保荐文件所作承诺与实际不符。                   | 警示函              | 1、责令项目组及所在业务部门通过此次事件,深入剖析在执业中是否存在未勤勉尽责、对项目风险识别不够、核查不足、未保持应有的执业谨慎等问题,并作出书面报告。<br>2、成立问责工作小组进行调查,进行责任认定,并研究、落实问责决定。<br>3、组织投行条线人员集中学习该案例,从中汲取教训,加强风险识别,严控项目风险,切实提升执业质量。                                                                                                                                                |
| 5  | 万和证券 | 中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书(2023)34号       | 中国证监会      | 2023-10-16 | 万和证券存在投资银行类业务内部控制不完善,内控监督缺失,整体内控建设和规范性水平较低;以及廉洁从业风险防控机制不完善,近三年未开展投行条线廉洁从业合规检查,部分岗位人员出现违反廉洁从业规定的情形。 | 责令改正并限制业务活动的监管措施 | 1、组织召开多次专项工作会议,提高站位、统一思想、凝聚共识,深刻认识公司投行业务存在的不足。<br>2、向中国证监会及中国证监会海南监管局等监管部门汇报工作,认真贯彻执行监管部门提出的问题,高标准做好整改工作。<br>3、强化组织领导,设立投行业务内控整改领导小组、整改工作小组,压紧压实整改责任,定期检视督导整改进度和工作质量。<br>4、制定《万和证券投行类业务内控整改工作总体方案》,明确整改工作目标、原则、工作要求,建立整改组织保障机制。<br>5、聘请头部咨询机构普华永道商务咨询(上海)有限公司作为独立第三方,开展投行业务整改咨询及相关评估服务。<br>6、组织全体员工每周参加资本市场法律法规和内部管理 |

| 序号 | 单位名称      | 监管函件名称<br>(文号)                     | 监管机构       | 出具日期       | 事由                                                                                                                                                         | 监管措施 | 整改情况                                                                                                                    |
|----|-----------|------------------------------------|------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |           |                                    |            |            |                                                                                                                                                            |      | 制度考试，以学习、测试推动全体员工合规意识风控意识、履职尽责意识和能力的提升。<br>7、针对《监管措施决定书》指出的内控建设存在的问题，从组织架构、“一、二、三道防线”建设、薪酬考核、业务信息系统、内部监督检查机制等方面进行了专项整改。 |
| 6  | 万和证券      | 中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书（2024）6号       | 中国证监会      | 2024-01-05 | 万和证券保荐的贵州永吉印务股份有限公司可转债项目，发行人证券上市当年营业利润比上年下滑50%以上。                                                                                                          | 警示函  | 1、倡导宣扬公司合规文化，强化履职尽责意识。<br>2、推动投行业务能力建设，加深对法律法规的理解。<br>3、完善尽调工作标准体系，关键环节控制做到程序闭环。<br>4、加强项目筛选环节控制，严格项目准入标准。              |
| 7  | 万和证券      | 深证函（2024）400号                      | 深圳证券交易所    | 2024-06-19 | 2023年6月，万和证券相关客户通过大宗交易方式受让了上市公司大股东减持的股份。2023年10月，深交所发现该客户违规减持，并明确将相关情况告知万和证券，要求万和证券认真履行客户管理职责，但在该客户持续违规减持期间，万和证券未能按照相关规定采取拒绝委托等措施限制其违规减持行为，该客户“清仓式”卖出受限股份。 | 书面警示 | 1、提升责任意识，有效落实监管要求。<br>2、完善制度机制，加强内部协同。<br>3、加大问责力度，提高威慑作用。<br>4、压实责任主体，做好客户交易管理。                                        |
| 8  | 万和证券安徽分公司 | 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（2024）90号 | 中国证监会安徽监管局 | 2024-12-18 | 万和证券安徽分公司存在企业微信管理不当，部分外部人员被认证为分公司员工并建群荐股，分公司合规管理覆盖不到位。                                                                                                     | 警示函  | 1、紧抓关键岗位人员，督促履行职责。<br>2、强化合规培训效能检视，提升合规意识。<br>3、加大问责力度，提高问责威慑力。<br>4、持续把好人员关口，完善管控机制。                                   |

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构最近三年共计存在 8 项涉及监管评价扣分的行政监管措施、自律监管措施事项，该等违规情况涉及的监管措施主要为：警示函、责令改正、书面警示、限制业务活动等。

万和证券受到的行政监管措施或自律监管措施中，只有一项涉及限制业务活动。万和证券于 2023 年 10 月 16 日收到中国证监会对其采取责令改正并限制保荐和公司债券承销业务活动的行政监管措施。针对内部控制不完善，以及廉洁从业风险防控机制不完善的违规行为，万和证券组织业务、内控等职能部门对问题进行分析，统一思想，提高站位，制订相应措施进行整改，持续强化投行内控体系建设，推动相关部门尽职履责、筑牢投行业务三道防线，建立健全廉洁从业长效机制，全面提升规范运作水平和投行业务执业质量。经万和证券整改并经中国证监会海南监管局验收，中国证监会根据验收结果，于 2024 年 8 月恢复万和证券保荐和公司债券承销业务资格。目前万和证券保荐和债券承销业务正常经营，该行政监管措施的相关影响因素截至本报告书签署日已消除。

如上表所示，除责令改正并限制业务活动的监管措施外，万和证券涉及的其他行政监管措施或自律监管措施主要为：警示函、责令改正、书面警示。万和证券及其分支机构上述监管措施所述违规事项进行了整改和规范。在整改和规范过程中，万和证券不断强化控制机制，深化和提升内控建设体系，持续细化和落实管控措施，降低风控合规风险，该等监管措施的相关影响因素截至本报告书签署日均已消除。

综上所述，截至本报告书签署日，万和证券被采取的数项行政监管措施或自律监管措施的相关影响因素均已消除，不存在重大违法违规行为。

## 七、最近三年主营业务发展情况

### （一）证券行业情况

根据《国民经济行业分类》，万和证券属于证券经纪交易服务业（J6712）；根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》，万和证券属于证券市场服务业（J671）。

## 1、证券行业管理体制及主要监管法律法规

### （1）行业主管部门与监管体制

根据《公司法》《证券法》《证券公司监督管理条例》等相关法律法规规定，我国证券业形成了以中国证监会依法进行集中统一监督管理为主、证券业协会和证券交易所等自律性组织对会员实施自律管理为辅的行业管理体制。

#### ①中国证监会的集中统一监督管理

中国证监会为国务院直属机构，依法对证券市场实行监督管理，维护证券市场公开、公平、公正，防范系统性风险，维护投资者合法权益，促进证券市场健康发展。

根据《证券法》的有关规定，中国证监会在对证券市场实施监督管理中履行下列职责：依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则，并依法进行审批、核准、注册，办理备案；依法对证券的发行、上市、交易、登记、存管、结算等行为，进行监督管理；依法对证券发行人、证券公司、证券服务机构、证券交易场所、证券登记结算机构的证券业务活动，进行监督管理；依法制定从事证券业务人员的行为准则，并监督实施；依法监督检查证券发行、上市、交易的信息披露；依法对证券业协会的自律管理活动进行指导和监督；依法监测并防范、处置证券市场风险；依法开展投资者教育；依法对证券违法行为进行查处；法律、行政法规规定的其他职责。

#### ②证券业协会的自律监管

证券业协会系根据《证券法》和《社会团体登记管理条例》的有关规定设立的证券行业自律性组织，为社会团体法人。证券公司应当加入证券业协会。证券业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会。

根据《证券法》规定，证券业协会履行下列职责：教育和组织会员及其从业人员遵守证券法律、行政法规，组织开展证券行业诚信建设，督促证券行业履行社会责任；依法维护会员的合法权益，向证券监督管理机构反映会员的建议和要求；督促会员开展投资者教育和保护活动，维护投资者合法权益；制定和实施证券行业自律规则，监督、检查会员及其从业人员行为，对违反法律、行政法规、自律规则或者协会章程的，按照规定给予纪律处分或者实施其他自律管理措施；

制定证券行业业务规范，组织从业人员的业务培训；组织会员就证券行业的发展、运作及有关内容进行研究，收集整理、发布证券相关信息，提供会员服务，组织行业交流，引导行业创新发展；对会员之间、会员与客户之间发生的证券业务纠纷进行调解；证券业协会章程规定的其他职责。

### ③证券交易所的自律管理

证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所系为证券集中交易提供场所和设施、组织和监督证券交易、实行自律管理的法人。

根据《证券交易所管理办法》规定，证券交易所的职能包括：提供证券集中交易的场所、设施和服务；制定和修改证券交易所的业务规则；依法审核公开发行证券申请；审核、安排证券上市交易，决定证券终止上市和重新上市等；提供非公开发行证券转让服务；组织和监督证券交易；对会员进行监管；对证券上市交易公司及相关信息披露义务人进行监管；对证券服务机构为证券发行上市、交易等提供服务的行为进行监管；管理和公布市场信息；开展投资者教育和保护；法律、行政法规规定的及中国证监会许可、授权或者委托的其他职能。

### ④其他监管机构

2023年5月18日，国家金融监督管理总局正式揭牌，中国人民银行有关金融消费者保护职责以及中国证监会的投资者保护职责划入国家金融监督管理总局，由其统筹负责金融消费者权益保护。中国人民银行及其分支机构、国家外汇管理部门分别根据其各自职责和有关法律法规的规定，对证券行业和证券公司部分业务的市场准入、业务规模、业务开展和风险管理行使监督管理职责。国有资产监督管理部门根据其国有资产监督管理职责，对证券公司、期货公司和基金管理公司的国有资本和国有资产保值增值实施监督管理。

## （2）行业主要法律法规及政策

证券公司是证券市场重要的中介机构，在我国证券市场的培育和发展过程中发挥了十分重要的作用。为提高证券公司质量，保护客户的合法权益，实现证券行业的规范发展，我国已逐步建立了一套较为完整的行业监管法律法规体系，内容涵盖全国人大及其常委会关于证券行业的基本法律、国务院制定的有关行政法规、中国证监会及各自律机构颁布的部门规章、准则、规范性文件等。

| 分类        |      | 主要法律、行政法规、部门规章和规范性文件                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 市场准入与业务许可 |      | 《证券法》《证券投资基金法》《证券公司监督管理条例》《证券公司业务范围审批暂行规定》《证券公司股权管理规定》《外商投资证券公司管理办法》《证券公司设立子公司试行规定》《证券公司分支机构监管规定》《证券市场禁入规定》等                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 证券公司日常管理  |      | 《证券公司治理准则》《证券公司内部控制指引》《证券公司分类监管规定》《关于加强上市证券公司监管的规定》《证券投资基金管理公司治理准则（试行）》《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》等                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 证券从业人员管理  |      | 《证券市场禁入规定》《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》《证券公司董事、监事、高级管理人员及从业人员管理规则》《证券经纪人管理暂行规定》《期货从业人员管理办法》《证券分析师执业行为准则》《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》等                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 业务管理      | 证券经纪 | 《证券经纪业务管理办法》《中国证券监督管理委员会限制证券买卖实施办法》《证券公司开立客户账户规范》《证券公司客户资金账户管理规则》《中国证券登记结算有限责任公司证券账户管理规则》《境内及境外证券经营机构从事外资股业务资格管理暂行规定》《证券交易委托代理业务指引》《证券登记结算管理办法》《证券经纪人管理暂行规定》《证券公司代销金融产品管理规定》《证券投资基金销售适用性指导意见》《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》等                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|           | 信用交易 | 《证券公司融资融券业务管理办法》《证券公司融资融券业务内部控制指引》《转融通业务监督管理试行办法》《中国证券金融股份有限公司转融通业务规则（试行）》《上海证券交易所融资融券交易实施细则》《深圳证券交易所融资融券交易实施细则》《约定购回式证券交易及登记结算业务办法》《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》《质押式报价回购交易及登记结算业务办法》《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》等                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|           | 投资银行 | 《证券公司投资银行类业务内部控制指引》《证券发行上市保荐业务管理办法》《证券发行与承销管理办法》《首次公开发行股票注册管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所股票发行上市审核规则》《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》《上海证券交易所首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》《深圳证券交易所首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》《上海证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则》《深圳证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则》《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》《北京证券交易所证券发行与承销管理细则》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《非上市公众公司监督管理办法》《全国中小企业股份转让系统主办券商管理办法（试行）》《上市公司收购管理办法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》《上海证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》《北京证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》《非上市公众公司收购管理办法》《非上市公众公司重大资产重组管理办法》《优先股试点管理办法》《上海证券交易所优先股试点业务实施细则》《深圳证券交易所优先股试点业务实施细则》《北京证券交易所上市公司向特定对象发行优先股业务细则》《保荐创新企业境内发行股票或存托凭证尽职调查工作实施规定》《试点创新企业境内发行股票或存托凭证并上市监管工作实施办法》《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》《上市公司分拆规则（试行）》《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》《非上市公众公司信息披露管理办法》《公司债券发行与交易管理办法》《非公开发行公司债券备案管理办法》《公司信用类债券信息披露管理办法》《证券公司次级债管理规定》《银行间债 |



| 分类    | 主要法律、行政法规、部门规章和规范性文件                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       | 券市场非金融企业债务融资工具非公开定向发行规则》《欺诈发行上市公司股票责令回购实施办法（试行）》《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》等                                                                                                                                                                                                                                  |
| 资产管理  | 《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》《关于进一步规范证券公司资产管理业务有关事项的补充通知》《证券公司客户资产管理业务管理办法》《证券公司客户资产管理业务规范》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务尽职调查工作指引》《上海证券交易所资产支持证券业务规则》《深圳证券交易所资产支持证券业务规则》等 |
| 证券自营  | 《证券公司证券自营业务指引》《关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定》《证券公司股票期权自营业务指南》等                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 期货业务  | 《期货交易管理条例》《证券公司参与股指期货、国债期货交易指引》《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》《期货公司期货交易咨询业务办法》《期货公司监督管理办法》《期货公司信息公示管理规定》等                                                                                                                                                                                                         |
| 创新业务  | 《证券公司私募投资基金子公司管理规范》《证券公司另类投资子公司管理规范》等                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 投资咨询  | 《证券、期货投资咨询管理暂行办法》《证券投资顾问业务暂行规定》《发布证券研究报告暂行规定》《发布证券研究报告执业规范》等                                                                                                                                                                                                                                              |
| 信息技术  | 《证券基金经营机构信息技术管理办法》《证券期货业网络和信息安全管理办法》《证券公司客户交易结算资金商业银行第三方存管技术指引》《证券公司证券营业部信息技术指引》《证券公司网上证券信息系统技术指引》等                                                                                                                                                                                                       |
| 信息披露  | 《关于证券公司信息公示有关事项的通知》《关于证券公司执行<企业会计准则>的通知》《证券公司年度报告内容与格式准则》等                                                                                                                                                                                                                                                |
| 投资者保护 | 《证券投资者保护基金管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》《期货交易者保障基金管理办法》《证券投资者保护基金管理办法》《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》等                                                                                                                                                                                                         |
| 风险防范  | 《证券公司风险处置条例》《证券公司风险控制指标管理办法》《证券公司风险控制指标计算标准规定》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券公司全面风险管理规范》《证券公司流动性风险管理指引》《证券公司压力测试指引》等                                                                                                                                                                                           |

## 2、证券行业发展概况及趋势

### （1）证券行业发展历程

随着我国经济平稳健康发展，我国证券行业的市场规模持续扩张、监管体系不断完善，在改善融资结构、优化资源配置、服务实体经济等领域的核心枢纽作用日益凸显，现已成为我国国民经济中不可或缺的重要支柱。我国证券行业发展大致经历了以下阶段：

#### ①第一阶段：中国证券市场的建立

20 世纪 80 年代，中国国库券开始发行。1986 年 8 月，沈阳市信托投资公司

率先开办了代客买卖股票和债券及企业债券抵押业务，同年9月，上海市建立了第一个证券柜台交易点，办理飞乐音响和延中实业的股票代购、代销业务，是中国证券正规化交易市场的开端。

1990年11月，经国务院授权中国人民银行批准，上海证券交易所成立，并于同年12月19日正式开业；1991年4月，经国务院授权中国人民银行批准，深圳证券交易所成立，并于同年7月正式开业。以沪深交易所成立为标志，中国证券市场开始其高速发展历程。

## ②第二阶段：全国统一监管市场的形成

1992年10月，国务院证券委员会和中国证监会成立，标志着中国证券市场开始逐步纳入全国统一监管框架。中国证券市场在监管部门的推动下，建立了一系列的规章制度，初步形成了证券市场的法律法规体系。

1998年3月，国务院发布《国务院关于机构设置的通知》，国务院证券委员会撤销，中国证监会成为中国证券期货市场的监管部门，并在全国设立了派出机构，建立了集中统一的证券期货市场监管框架，证券市场由局部地区试点试验转向全国性市场发展阶段。

1999年7月，《证券法》正式实施，奠定了我国证券市场基本的法律框架，我国证券市场的法治建设进入了一个新的历史阶段。

## ③第三阶段：多层次资本市场发展阶段

2004年1月，国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，明确了推进资本市场改革开放和稳定发展的指导思想和任务，是资本市场定位发展的纲领性文件，此后我国证券市场经历一系列重大制度变革，包括证券公司综合治理、上市公司股权分置改革、发展机构投资者等。

2004年5月，深圳证券交易所推出中小企业板，是证券市场制度创新的重大举措，为中国的中小企业提供了筹资和股票交易平台，中小企业板在中国股票市场的地位日益重要。

2009年10月，深圳证券交易所推出创业板，标志着多层次资本市场体系框架进一步完善。

2013 年 1 月，全国中小企业股份转让系统正式揭牌运营；2013 年 12 月，新三板准入条件进一步放开，新三板市场正式扩容至全国。

2017 年 1 月，国务院办公厅出台《关于规范发展区域性股权市场的通知》，指出规范发展区域性股权市场是完善多层次资本市场体系的重要举措。

#### ④第四阶段：注册制引领全面深化改革

2019 年 3 月，中国证监会正式发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》；2019 年 7 月 22 日，科创板首批公司在上海证券交易所挂牌上市交易，标志着设立科创板并试点注册制这一重大改革任务正式落地。

2019 年 10 月，中国证监会宣布全面启动深化新三板改革；2019 年 12 月，股转公司发布多项业务规则，落实公开发行、精选层、交易制度等 7 项深化新三板改革有关业务规则，意味着新三板改革进入实质阶段。

2020 年 6 月，中国证监会发布《中国证监会关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，为统筹协调不同上市路径的制度规则做好监管衔接；2020 年 7 月，新三板精选层正式设立并开市交易，为中小企业拓宽了上市渠道，加强了多层次资本市场之间的联系。

2020 年 6 月，中国证监会正式发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》及一系列配套规则颁布实施，创业板注册制正式实施。推进创业板改革并实施注册制，是深化资本市场改革、完善资本市场基础制度、提升资本市场功能的重要安排。

2021 年 9 月 2 日，国家主席习近平在 2021 年中国国际服务贸易交易会上宣布将设立北京证券交易所；次日，北京证券交易所正式注册成立，成为国务院批准设立的中国第一家公司制证券交易所，进一步深化了金融供给侧结构性改革、完善了多层次资本市场体系建设。

2021 年 11 月，北京证券交易所正式开市，81 家公司成为北交所首批上市公司，中国的多层次资本市场越发完善，为服务中国多样化的实体经济发展提供更多可能性。

2023 年 2 月，中国证监会发布《首次公开发行股票注册管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》以及配套修订后的《证券发行上市保荐业务管理办法》《证券发行与承销管理办法》等相关法规，全面推行注册制。注册制的全面实施是中国资本市场改革道路上的重要一步，不仅进一步完善了中国资本市场监管体系，也将直接提高资本市场各参与方的成熟度和理性水平，引领全面深化改革。

#### ⑤第五阶段：证券市场高质量发展

2023 年 7 月，中共中央政治局会议明确提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，随后中国证监会等监管机构从投资端、融资端、交易端、券商端全方位出发并推出一系列政策措施，如降低交易端印花税、促进投融资两端动态平衡、进一步规范股份减持行为、引导上市公司中期分红及股份回购、优化公募基金费率结构、放宽券商端两融杠杆等，以激发市场活力、增强投资者信心，为证券行业的发展提供了有力支持。同月，沪深交易所出台《以上市公司质量为导向的保荐机构执业质量评价实施办法（试行）》，督促保荐机构强化质量意识，加快从注重“可批性”向注重“可投性”转变，从源头提高上市公司质量。

2023 年 8 月，中国证监会发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，计划显著提升未来北交所市场规模、效率、质量、功能、活跃度、稳定性等。

2023 年 10 月，中央金融工作会议上提出加快建设金融强国，全面加强金融监管，完善金融体制，优化金融服务，防范化解风险，强调推动我国金融高质量发展，意味着金融上升为国家战略的新高度，为未来金融高质量发展提供了根本遵循。

2024 年 3 月，中国证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》等四项政策文件。《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》着眼于从源头提高上市公司质量，压紧压实发行监管全链条各相关方责任；《关于加强上市公司监管的意见（试行）》着眼于推动上市公司提升投资价值和加强投资者保护，围绕打击财务造假、严格规范减持、加大分红监管、加强市值管理等问题；《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》聚焦校正行业机

构定位、促进功能发挥、提升专业服务能力和监管效能；《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》明确了未来一个时期证监会系统自身建设的努力方向、目标任务和具体举措。

2024 年 4 月，国务院印发的《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》（新“国九条”），提出未来 5 年基本形成资本市场高质量发展的总体框架，严把发行上市准入关，严格上市公司持续监管，加大退市监管力度，加强证券基金机构监管，加强交易监管，大力推动中长期资金入市，进一步全面深化改革开放，推动形成促进资本市场高质量发展的合力。

## （2）证券行业发展趋势

### ①行业整合趋势逐步显现

目前，我国证券公司在平均规模上相比商业银行、保险公司等金融机构存在较大差距，同时在业务范围受严格监管下，大多数证券公司业务品种相对单一、传统业务同质化竞争较为严重，我国证券行业呈现证券公司数量众多、整体规模偏小、同质化竞争激烈的发展现状。

近年来，监管层明确提出“培育一流投资银行和投资机构”的目标，并鼓励头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强。2019 年 11 月，中国证监会明确提出“打造航母级证券公司”，支持行业内市场化的并购重组活动，促进行业结构优化及整合；2023 年 10 月，中央金融工作会议提出要“培育一流投资银行和投资机构”“支持国有大型金融机构做优做强”；2024 年 3 月，中国证监会发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》提出力争通过 5 年左右时间，推动形成 10 家左右优质头部机构引领行业高质量发展，到 2035 年形成 2-3 家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构；2024 年 4 月，国务院印发的《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》（新“国九条”）明确提出“支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力，鼓励中小机构差异化发展、特色化经营”。

大型综合性证券公司因拥有完整的金融服务体系、全国性网络和跨境平台、充足的资本实力、良好的风险管理和内部控制、多样化的融资渠道和良好的品牌

等优势，其竞争优势日趋明显，通过横向并购进一步扩大业务规模或进入新的业务领域，有利于促进业务协同发展，提高综合竞争能力和对抗风险的能力。随着我国证券行业专业化程度逐步提高以及对综合能力要求的增强，我国证券行业整合趋势逐步显现，行业集中度将持续提升。

## ②强监管环境下的可持续发展

近年来，国务院、中国证监会和证券交易所等监管机构密集出台了多项旨在防范金融风险 and 强化资本市场高质量发展的政策性文件。2023 年 10 月，中央金融工作会议突出强调加强监管防范风险，会议指出要切实提高金融监管的有效性，依法将所有金融活动全部纳入监管，未来的监管创新会更加以全面加强监管、防范化解风险为重点，证券行业将持续面临严格的监管环境；2024 年 4 月，国务院印发的《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》（新“国九条”）明确提出以强监管、防风险、促高质量发展为主线，推进金融强国建设，进一步深化强监管和防范风险作为未来资本市场发展主线的重要性，证券行业风险意识得到较大提高，为证券行业规范化发展提供了坚实的政策基础。

强监管环境下，证券公司将更加注重通过完善内部控制体系、加强风险监测和预警机制、增强员工合规意识等方式确保公司稳健运行。证券公司风险管理能力及合规经营能力将成为其可持续发展的基石。

## ③业务结构转型与升级

目前我国证券公司的业务收入主要集中于传统的经纪业务和自营业务，创新类业务占比相对较低，该业务结构导致证券公司的盈利模式较为单一、同质化竞争激烈。

近年来，多层次资本市场建设持续推进，证券公司纷纷推进业务结构多元化以适应市场环境的变化和客户需求的多样化。经纪业务领域，证券公司正由交易通道服务加速升级为投顾业务为核心的财富管理模式，以客户为中心构建买方视角的财富管理服务体系；投资银行业务领域，全面注册制的落地推动证券行业进一步市场化与专业化，北交所业务逐渐成为证券公司新的业务增长点，投资银行业务模式由单纯的保荐与承销向包含行业研究、价值发现、客户服务、直接投资等多维度、全生命周期的综合服务业务发展，在服务实体经济中担任的角色也更

加重要，以及公司债券、资产支持证券、优先股和其他衍生品等产品的不断推出，证券承销的产品将日趋丰富；资产管理业务领域，随着资管业务制度体系的不断健全以及相关配套政策的陆续出台，资产管理业务整合有序的行业新格局正加速形成，券商资管公募化提速、主动管理趋势正稳步提升；自营业务领域，证券公司逐步通过发展场外衍生品交易业务、降低方向性投资比例等方式实现自营业务的去方向化，同时通过发挥自身优势为不同产品、机构客户提供多元化服务。

同时，金融科技将持续赋能证券行业，推动证券公司的科技与数字化应用从单纯支撑业务发展向主动赋能业务与引领业务发展转变。

#### ④国际化发展与跨境业务增长

2024 年 3 月，中国证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》，强调“助力推进高水平开放”，坚持“引进来”和“走出去”并重；2024 年 4 月，新“国九条”提出拓展优化资本市场跨境互联互通机制、拓宽企业境外上市融资渠道、深化国际证券监管合作，进一步释放对券商拓展海外市场的政策利好信号。

在“引进来”方面，伴随政策支持及开放力度不断提升，符合条件的外资机构纷纷在中国境内设立机构并且逐步发展壮大，外资证券公司进入将带来“鲶鱼效应”，有助于提升我国证券行业服务效率与服务能力，提升整体竞争力；2024 年 4 月，国家外汇管理局海南省分局组织召开跨境资产管理业务试点推进会，跨境资管试点业务实行单边、主动开放模式，面向境外所有符合条件的投资者销售资产管理产品，拓展了境外资金投资中国境内市场渠道。

在“走出去”方面，证券公司将通过投融资、财务顾问、跨境并购等专业服务助力中资企业“走出去”，积极服务企业跨境投融资便利化；近年来中国证监会相继开通中日、深港、沪港、中新等地 ETF 互联互通，2024 年 6 月国内首批沙特 ETF 正式落地，市场已涌现出一批互联互通 ETF 产品，为中国境内外投资者提供了合适的跨境配置工具，未来仍将有序推进“基金互认”“ETF 互挂”“跨境理财通”等跨境互联互通业务试点，研究探索推进跨境经纪业务试点。

### (3) 证券行业周期性、区域性特征

#### ①周期性

证券市场行情受到国际经济形势、国民经济发展、宏观经济政策、证券行业发展状况和景气程度、汇率波动、融资成本和利率水平等因素影响,具有周期性强的特点。证券公司的经纪、自营和投行等各项业务的收益水平与证券市场股价波动和股票交易量具有较高的相关性。

#### ②区域性

证券行业发展水平与国民经济发展情况高度相关,我国各省市证券行业情况也受当地经济总量、经济发展水平的影响呈现出较强的区域性特征。从区域发展角度来看,东部及沿海地区证券业发展水平高于中西部地区。

### 3、影响行业发展的因素

#### (1) 有利因素

##### ①宏观经济稳定增长

平稳增长的宏观经济是证券行业发展的源动力。根据国家统计局数据,2010年至2024年,我国国内生产总值从397,983亿元增加至1,349,084亿元,年均复合增长率9.11%,2024年较上年增长5.0%;2010年至2024年,我国城镇居民人均可支配收入从19,109元增加至54,188元,年均复合增长率7.73%,2024年较上年增长4.6%。

良好的宏观经济环境为证券行业的蓬勃发展奠定了坚实基础。一方面,经济健康稳定发展能够为我国企业持续盈利创造有利条件,同时还能够激发企业在资本市场进行融资的活跃度;另一方面,随着宏观经济的稳步增长,居民储蓄和可支配收入增加,对股票、基金、债券等证券资产配置的需求也更加多元化。证券市场需求的扩大为证券公司业务发展创造了良好的契机,有利于业务规模的进一步增长。

##### ②监管政策持续利好

近年来,我国证券市场层次、产品结构、投资种类日趋丰富,正处于全面发展的新时期,相关政策的陆续出台旨在推动我国证券行业高质量发展。



2021 年,《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出“完善资本市场基础制度,健全多层次资本市场体系,大力发展机构投资者,提高直接融资特别是股权融资比重。全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高上市公司质量”。2022 年,《高举中国特色社会主义伟大旗帜为全面建设社会主义现代化国家而团结奋斗》提出要“健全资本市场功能,提高直接融资比重”。2023 年,中央政治局会议对资本市场工作作出重要部署,明确提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”。2024 年 4 月,国务院印发的《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》(新“国九条”),明确了我国资本市场下一步深化改革的顶层设计,中国证监会、证券交易所等监管机构不断完善资本市场运行和监管的制度体系,资本市场的运行将更加成熟规范、监管将更加具有针对性和有效性。

随着各项规定的逐步落地和深入实施,我国资本市场有望迎来新一轮的发展机遇,资本市场投融资功能更为均衡,上市公司质量不断提升,投资并购和证券交易活跃度进一步提高。同时,国内证券市场也加强了与国际市场的互联互通,提高了市场的国际化水平,为证券行业的国际化发展提供了机遇。

### ③数字化转型与金融科技应用

证券行业正积极拥抱数字化转型浪潮。证券公司通过运用大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段对传统业务进行改造升级,推动证券公司自身合规、内控、业务管理的智能发展,提升行业网络和信息安全防护能力,同时还催生了新的业务模式和产品,为证券行业提供了新的增长点。

金融科技与数字化转型已经成为证券行业商业模式创新和价值释放的关键。未来,证券公司将持续研究新兴数字化技术,不断优化金融科技的建设和布局,建设数字业务生态,为客户提供更优质、专业的服务。

## (2) 不利因素

### ①资本规模偏小

证券行业属于资本密集型行业,资本规模的扩大有利于证券公司提升抵御风险能力和市场竞争能力。相比国际大型金融机构及国内银行、保险等金融机构,我国证券公司发展时间较短、整体规模较小,在面临市场波动或潜在风险时,证

券公司资本规模偏小不仅不利于抵御风险，也不利于发展多元化创新业务以及提升数字化、国际化等核心竞争力，更容易受到市场冲击。

## ②国际竞争加剧

随着外资控股中国境内证券公司股权比例的放开，目前已有多家实力雄厚的外资证券公司进入我国证券市场。外资证券公司凭借其国际化运营经验、专业化水平及国内外资本市场联动等显著优势快速融入并活跃于国内市场，对国内证券公司产生了竞争压力，进一步加剧了国内证券行业的竞争格局。此外，国内证券公司在境外业务布局较少、国际化程度不高，影响我国证券公司在国际市场上的竞争力。

## ③专业人才短缺

证券行业属于知识密集型行业，专业人才是证券公司的核心资源。证券公司业务涉及金融、法律、会计等多个领域，对从业人员的专业素养和技能要求较高，并且近年来受金融科技及国际化进程快速发展的影响，证券公司对具备专业技能、科技思维及国际视野的复合型人才的需求日益迫切。由于行业竞争加剧及人才流动加速，证券公司可能面临专业人才短缺的问题，将对公司的业务拓展和创新能力造成不利影响。

# 4、证券行业竞争情况

## （1）行业竞争格局

### ①大型证券公司主导、中小型证券公司特色化发展并存

目前，我国证券公司数量众多、整体规模偏小、同质化竞争激烈，大型证券公司凭借雄厚的资本实力、完善的业务体系、广泛的客户基础、较强的资源整合能力和风险防控能力，在市场中占据主导地位，能够为客户提供全方位的金融服务；中小型证券公司则通过特色化、专业化的服务，在特定领域或区域市场中形成竞争优势，通过提供更加精准、高效的服务来满足市场需求。我国证券行业呈现出大型证券公司主导、中小型证券公司特色化发展并存的格局。

### ②业务同质化竞争程度高、行业集中度持续提升

目前，我国证券公司的业务收入主要集中于传统的经纪业务和自营业务，创

新类业务占比相对较低,该业务结构导致证券公司的盈利模式较为单一、同质化竞争激烈。大型综合性证券公司因拥有充足的资本实力,通过横向并购进一步扩大业务规模或进入新的业务领域,有利于促进业务协同发展,提高综合竞争能力和对抗风险的能力。随着我国证券行业专业化程度逐步提高以及对综合能力要求的增强,我国证券行业整合趋势逐步显现,行业集中度将持续提升。

### ③多元化与国际化发展加剧市场竞争

随着金融科技快速发展及监管制度的陆续放开,证券行业的竞争格局正在发生变化。在金融科技方面,信息技术的发展催生了一批综合运用互联网、大数据、人工智能等手段的互联网金融公司,因其具有成本低、效率高和覆盖广等优势,逐步抢占证券公司在传统业务领域的市场份额。在外资准入方面,随着监管对市场准入的逐步放开,目前已有多家实力雄厚的外资证券公司进入我国证券市场,外资证券公司凭借其国际化运营经验、专业化水平及国内外资本市场联动等显著优势快速融入并活跃于国内市场,对国内证券公司产生了竞争压力。在市场参与主体方面,商业银行、保险公司、基金管理公司和信托公司等,在资产管理、金融产品销售、债券承销等业务领域的参与度不断提高,进一步加剧了证券行业的竞争。

## (2) 行业进入壁垒

### ①行业准入监管

我国对证券行业实行严格的准入管制,《证券法》《证券公司业务范围审批暂行规定》《外商投资证券公司管理办法》《证券公司设立子公司试行规定》《证券公司分支机构监管规定》等法律法规及规章制度对证券公司的设立审批、经营证券业务的许可证颁发、证券公司分类监管等方面实行准入监管。行业准入监管有利于防范行业风险、提升证券公司质量、保护投资者合法权益,更好地推进证券公司的创新发展,以实现提高证券公司服务资本市场和实体经济能力的整体目标。

### ②资本规模壁垒

证券行业属于资本密集型行业,证券公司各项业务的开展与资本规模密切相关,较大的资本规模要求与初始资本投入构成了证券行业的资本规模壁垒。随着证券行业的不断发展,监管机构已经建立了以净资本为核心的风险控制指标体系,对证券公司资本规模及股东资质的要求也相应提高。

### ③专业人才壁垒

证券行业属于知识密集型行业，专业人才是证券公司的核心资源。证券公司业务涉及金融、法律、会计等多个领域，对从业人员的专业素养和技能要求较高，并且近年来受金融科技及国际化进程快速发展的影响，证券公司对具备专业技能、科技思维及国际视野的复合型人才的需求日益迫切。

## （3）标的公司核心竞争力

### ①区位优势

深圳既是粤港澳大湾区的核心城市之一，也是建设中国特色社会主义先行示范区的主体，目前处于“双区”建设、“双区”叠加、“双区”示范的重大战略机遇期。万和证券主要办公地位于深圳，立足并深耕粤港澳大湾区，具有优越的区位优势。

作为深圳国资委旗下券商，万和证券坚持贯彻落实深圳市国资委产业发展战略。依托深圳国资国企资源优势，万和证券积极参与深圳市属国资系统企业的并购重组和政府引导基金的设立等，提供财务顾问、保荐、承销、资产证券化、私募股权融资等服务。同时，万和证券积极拓展各类优质大型国有企业客户，为客户提供多样化的债券融资服务，已拥有一批高质量、高评级的稳定客户群体。未来，万和证券将充分发挥自身区域资源优势，发挥深耕粤港澳大湾区的区位优势。

### ②区域布局优势

万和证券已在国家重点发展区域、经济发达的地区建立了数量适当、高效经营的布局体系，在全国范围内积累了优质客户资源。

截至本报告书签署日，万和证券在全国共有 49 家分支机构，包括 27 家分公司和 22 家营业部，分布在全国 18 个省份及直辖市，其中约三分之一位于粤港澳大湾区，约三分之一位于长三角及北京、成都等国家重点发展区域，网点布局较为全面，客户基础优良，业务渠道广泛。同时，万和证券除为客户提供传统的经纪业务服务外，还为客户提供证券投资顾问业务和代销金融产品业务等服务内容，满足客户多样化的投融资需求。

### ③海南自由贸易港跨境资管试点业务的先发优势

2021年4月9日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会（现为国家金融监督管理总局）、中国证监会、国家外汇管理局联合发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》（银发〔2021〕84号），提出探索开展跨境资产管理业务试点。该试点业务有利于促进我国资本市场扩大开放，为境外资金投资中国境内市场拓展新渠道；有利于推动人民币国际化，为人民币国际化提供新动力，为离岸人民币回流提供新渠道；有利于提升海南作为“双循环”交汇点的地位。

海南跨境资管试点业务对海南自由贸易港具有重要意义，亦具有很强的先行先试特点。万和证券注册地在海南，作为海南辖区的资产管理金融机构之一，高度重视海南跨境资管试点业务的筹备工作，将加快推进跨境资产管理等国际业务和创新业务，力争成为在跨境资产管理等特定业务领域具备行业领先地位的特色证券公司。

### ④综合服务优势

万和证券系拥有证券经纪、证券自营、证券投资咨询、融资融券、证券投资基金销售、证券资产管理、代销金融产品、证券承销与保荐、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等各类业务资格的综合类券商。作为业务牌照齐全、网点覆盖全面、产业链多元的综合类券商，万和证券立足于打造专注客户需求的综合金融服务平台，具有较强的抵御市场风险的能力，是推进业务拓展及提升综合竞争力的基本保障。

## （4）标的公司市场地位

根据证券业协会发布的《证券公司 2022 年经营业绩指标排名结果》《证券公司 2023 年经营业绩指标排名结果》，截至 2022 年末和 2023 年末，万和证券总资产排名分别为第 78 位和第 81 位，净资产排名分别为第 76 位和第 76 位，营业收入排名分别为第 99 位和第 83 位，净利润排名分别为第 97 位和第 78 位，净资本排名分别为第 74 位和第 73 位。万和证券主要经营数据排名情况如下：

| 项目  | 排名              |                 |
|-----|-----------------|-----------------|
|     | 2023 年末/2023 年度 | 2022 年末/2022 年度 |
| 总资产 | 第 81 位          | 第 78 位          |

| 项目         | 排名              |                 |
|------------|-----------------|-----------------|
|            | 2023 年末/2023 年度 | 2022 年末/2022 年度 |
| 净资产        | 第 76 位          | 第 76 位          |
| 营业收入       | 第 83 位          | 第 99 位          |
| 净利润        | 第 78 位          | 第 97 位          |
| 净资本        | 第 73 位          | 第 74 位          |
| 财务杠杆倍数     | 第 78 位          | 第 70 位          |
| 客户资金余额     | 第 81 位          | 第 82 位          |
| 证券经纪业务收入   | 第 90 位          | 第 86 位          |
| 代理买卖证券业务收入 | 第 82 位          | 第 84 位          |
| 投资银行业务收入   | 第 76 位          | 第 86 位          |
| 资产管理业务收入   | 第 88 位          | 第 85 位          |
| 融资融券业务利息收入 | 第 68 位          | 第 67 位          |
| 股票质押业务利息收入 | 第 65 位          | 第 70 位          |
| 证券投资收入     | 第 63 位          | 第 82 位          |

## （二）主营业务发展情况

万和证券作为综合类证券公司，按照业务类型划分，可分为财富管理业务、自营投资业务、资产管理业务和投资银行业务等。万和证券及子公司各项业务均已取得中国证监会、证券交易所、证券业协会等有权机构的审批或备案。报告期内，万和证券主营业务未发生变化。

报告期内，万和证券财富管理业务和自营投资业务收入占比较高，各类业务的收入构成情况如下：

单位：万元

| 类别     | 2024年1-11月 |         | 2023年度    |         | 2022年度     |          |
|--------|------------|---------|-----------|---------|------------|----------|
|        | 金额         | 占比      | 金额        | 占比      | 金额         | 占比       |
| 财富管理业务 | 18,755.78  | 44.59%  | 24,265.52 | 47.21%  | 26,437.89  | 258.05%  |
| 自营投资业务 | 18,446.10  | 43.86%  | 16,760.21 | 32.61%  | -23,084.78 | -225.32% |
| 资产管理业务 | 1,038.62   | 2.47%   | 1,358.26  | 2.64%   | 1,457.56   | 14.23%   |
| 投资银行业务 | 2,600.31   | 6.18%   | 7,862.82  | 15.30%  | 4,236.22   | 41.35%   |
| 其他     | 1,217.36   | 2.89%   | 1,151.02  | 2.24%   | 1,198.33   | 11.70%   |
| 合计     | 42,058.17  | 100.00% | 51,397.83 | 100.00% | 10,245.22  | 100.00%  |

1、财富管理业务

（1）业务概况及经营情况

万和证券财富管理业务分为经纪业务与信用业务。2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-11 月，万和证券财富管理业务实现收入分别为 26,437.89 万元、24,265.52 万元和 18,755.78 万元，占万和证券营业收入的比重分别为 258.05%、47.21%和 44.59%。

报告期内，万和证券全面推进财富管理业务高质量发展，以互联网+金融和私募客户拓展为重点扩规模，以代理买卖证券、两融业务为重点保收入，不断完善合规管理体系，压实主体责任，防范经营风险，推动财富管理条线稳中求进。截至本报告书签署日，万和证券共有分支机构 49 家，形成了以珠三角为核心区域、以长三角为重点区域辐射全国的网点布局。万和证券分支机构具体分布情况如下：

| 地域   | 所属省份 | 分公司 | 营业部 | 合计 | 占比      |
|------|------|-----|-----|----|---------|
| 华南地区 | 广东省  | 7   | 8   | 17 | 34.69%  |
|      | 海南省  | 1   | 1   |    |         |
| 华东地区 | 福建省  | 1   | 1   | 18 | 36.73%  |
|      | 江苏省  | 3   | 1   |    |         |
|      | 江西省  | 1   | 1   |    |         |
|      | 山东省  | 1   | 2   |    |         |
|      | 上海市  | 1   | -   |    |         |
|      | 浙江省  | 2   | 3   |    |         |
|      | 安徽省  | 1   | -   |    |         |
| 西南地区 | 四川省  | 1   | 4   | 6  | 12.24%  |
|      | 云南省  | 1   | -   |    |         |
| 华中地区 | 河南省  | 1   | 1   | 4  | 8.16%   |
|      | 湖北省  | 1   | -   |    |         |
|      | 湖南省  | 1   | -   |    |         |
| 西北地区 | 甘肃省  | 1   | -   | 2  | 4.08%   |
|      | 陕西省  | 1   | -   |    |         |
| 华北地区 | 北京市  | 1   | -   | 1  | 2.04%   |
| 东北地区 | 辽宁省  | 1   | -   | 1  | 2.04%   |
| 总计   |      | 27  | 22  | 49 | 100.00% |

注：上表按照万和证券全国分支机构情况列示，其中深圳分公司未从事财富管理业务。

①经纪业务

万和证券经纪业务主要包含代理买卖证券、证券投资顾问、代销金融产品、交易单元席位租赁等业务。报告期内，万和证券经纪业务继续以夯实经纪业务基础规模为核心，以合规为前提，以营销为抓手，以队伍建设为根本，以产品、服务和科技为驱动，紧密连接客户端和资产端，有效提升管理效能。

A、代理买卖证券业务

代理买卖证券业务指证券公司接受客户委托，按照客户要求，代理客户买卖证券从而获取代理买卖证券手续费及佣金收入。报告期内，万和证券经纪业务持续开拓新增客户，代理买卖证券业务收入主要受二级市场交易活跃度和佣金率的影响。报告期内，万和证券代理买卖证券业务实现的净收入分别为 9,592.11 万元、8,099.23 万元和 8,614.15 万元。

报告期内，万和证券代理买卖证券业务的证券交易额、托管证券市值、保证金余额及对应市场份额具体情况如下：

| 项目            | 2024 年 1-11 月<br>/2024 年 11 月 30 日 | 2023 年度/2023<br>年 12 月 31 日 | 2022 年度/2022<br>年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 代理买卖证券交易额（亿元） | 5,260.04                           | 5,262.40                    | 6,551.57                    |
| 交易额市场份额       | 0.04%                              | 0.04%                       | 0.05%                       |
| 托管证券市值（亿元）    | 757.31                             | 688.26                      | 690.89                      |
| 托管证券市值市场份额    | 0.10%                              | 0.10%                       | 0.10%                       |
| 客户保证金余额（亿元）   | 29.56                              | 24.27                       | 24.15                       |
| 客户保证金市场份额     | 0.12%                              | 0.14%                       | 0.13%                       |

注 1：代理买卖证券交易额及市场份额统计口径为代理买卖股票、基金、债券的交易额及相应市场份额；

注 2：由于证券业协会按季度发布行业相关数据，2024 年 1-11 月的托管证券市值市场份额和客户保证金市场份额中的行业数据采用协会发布的 2024 年 1-9 月的数据进行计算。

报告期内，万和证券及证券行业平均净佣金率变动情况如下：

| 项目         | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------------|---------------|---------|---------|
| 万和证券平均净佣金率 | 0.167‰        | 0.158‰  | 0.154‰  |
| 行业平均净佣金率   | 0.165‰        | 0.163‰  | 0.183‰  |

注 1：万和证券平均佣金费率=万和证券代理买卖证券业务净收入/万和证券股票和基金交易总金额；



注 2：行业平均佣金费率=行业代理买卖证券业务净收入/市场股票和基金交易总金额；  
注 3：由于证券业协会按季度发布行业相关数据，2024 年 1-11 月的行业平均净佣金率为根据协会发布的 2024 年 1-9 月的数据进行计算的结果。

随着证券公司传统经纪业务竞争日趋激烈，行业平均净佣金率水平呈下降趋势。2022 年和 2023 年，万和证券代理买卖证券业务平均净佣金率保持稳定，但相对低于行业净佣金率，主要基于综合考虑自身市场地位以及经纪业务正处于拓展阶段，提供具有市场竞争力的净佣金率能够快速拓展新客户、提升经纪业务规模。报告期内，万和证券客户数量保持持续向好、稳定增长的态势，2024 年 11 月末客户数较 2023 年末增长 25.55%，2023 年末客户数较 2022 年末增长 5.36%。报告期内，万和证券代理买卖证券业务的客户数量如下：

| 项目             | 2024 年 11 月 30 日 | 2023 年 12 月 31 日 | 2022 年 12 月 31 日 |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
| 期末账户数（证券账户）（户） | 532,199          | 423,878          | 402,332          |
| 其中：机构客户（户）     | 1,619            | 1,610            | 1,606            |
| 个人客户（户）        | 530,580          | 422,268          | 400,726          |

为提升自身营销能力，万和证券财富管理业务条线确立了将互联网渠道作为公司零售业务客户规模增长的突破口。报告期内，万和证券与同花顺、通达信等互联网渠道合作进行基于互联网的客户营销，通过广告投放、优化开户节点、业务共建等方式拓展线上开户渠道，提高线上客户转化率，获客效果显著。

a、客户资产情况、客户数量、证券交易额及佣金率情况

报告期内，万和证券代理买卖证券业务客户资产情况、客户数量、证券交易额及佣金率情况如下：

| 2024年11月30日/2024年1-11月 |                     |          |         |        |
|------------------------|---------------------|----------|---------|--------|
| 客户类型                   | 客户资产规模              | 交易额（亿元）  | 交易额占比   | 佣金率    |
| 机构客户                   | 0-100万元（不含）         | 113.54   | 22.39%  | 0.170‰ |
|                        | 100万元-1,000万元（不含）   | 105.13   | 20.73%  |        |
|                        | 1,000万元-5,000万元（不含） | 154.88   | 30.54%  |        |
|                        | 5,000万元-1亿元（不含）     | 120.58   | 23.77%  |        |
|                        | 1亿元及以上              | 13.08    | 2.58%   |        |
|                        | 小计                  | 507.22   | 100.00% |        |
| 个人客户                   | 0-10万元（不含）          | 1,140.91 | 24.00%  | 0.231‰ |
|                        | 10万元-50万元（不含）       | 957.35   | 20.14%  |        |

|                    |                     |          |         |        |
|--------------------|---------------------|----------|---------|--------|
|                    | 50万元-200万元（不含）      | 1,037.80 | 21.84%  |        |
|                    | 200万元-500万元（不含）     | 484.90   | 10.20%  |        |
|                    | 500万元及以上            | 1,131.86 | 23.81%  |        |
|                    | 小计                  | 4,752.82 | 100.00% |        |
| 合计                 |                     | 5,260.04 | 100.00% | 0.225‰ |
| 2023年12月31日/2023年度 |                     |          |         |        |
| 客户类型               | 客户资产规模              | 交易额（亿元）  | 交易额占比   | 佣金率    |
| 机构客户               | 0-100万元（不含）         | 134.26   | 16.00%  | 0.236‰ |
|                    | 100万元-1,000万元（不含）   | 188.62   | 22.48%  |        |
|                    | 1,000万元-5,000万元（不含） | 142.70   | 17.01%  |        |
|                    | 5,000万元-1亿元（不含）     | 305.45   | 36.41%  |        |
|                    | 1亿元及以上              | 67.92    | 8.10%   |        |
|                    | 小计                  | 838.95   | 100.00% |        |
| 个人客户               | 0-10万元（不含）          | 1,203.42 | 27.21%  | 0.240‰ |
|                    | 10万元-50万元（不含）       | 956.48   | 21.62%  |        |
|                    | 50万元-200万元（不含）      | 854.52   | 19.32%  |        |
|                    | 200万元-500万元（不含）     | 394.80   | 8.93%   |        |
|                    | 500万元及以上            | 1,014.22 | 22.93%  |        |
|                    | 小计                  | 4,423.44 | 100.00% |        |
| 合计                 |                     | 5,262.40 | 100.00% | 0.239‰ |
| 2022年12月31日/2022年度 |                     |          |         |        |
| 客户类型               | 客户资产规模              | 交易额（亿元）  | 交易额占比   | 佣金率    |
| 机构客户               | 0-100万元（不含）         | 524.64   | 52.65%  | 0.302‰ |
|                    | 100万元-1,000万元（不含）   | 164.59   | 16.52%  |        |
|                    | 1,000万元-5,000万元（不含） | 152.30   | 15.29%  |        |
|                    | 5,000万元-1亿元（不含）     | 21.82    | 2.19%   |        |
|                    | 1亿元及以上              | 133.05   | 13.35%  |        |
|                    | 小计                  | 996.40   | 100.00% |        |
| 个人客户               | 0-10万元（不含）          | 1,551.68 | 27.93%  | 0.236‰ |
|                    | 10万元-50万元（不含）       | 1,068.33 | 19.23%  |        |
|                    | 50万元-200万元（不含）      | 934.20   | 16.82%  |        |
|                    | 200万元-500万元（不含）     | 493.74   | 8.89%   |        |
|                    | 500万元及以上            | 1,507.21 | 27.13%  |        |
|                    | 小计                  | 5,555.17 | 100.00% |        |

|    |          |         |        |
|----|----------|---------|--------|
| 合计 | 6,551.57 | 100.00% | 0.246‰ |
|----|----------|---------|--------|

注 1：客户资产规模为各期末客户资金账户与证券账户的资产合计；

注 2：交易额为代理买卖股票、基金和债券的交易额总计；

注 3：佣金率=代理买卖股票、基金和债券业务收入/交易额。

客户资产方面，根据万和证券的客户资产规模实际情况，将机构客户分为 5 档，规模分别为 0-100 万元（不含）、100 万元-1,000 万元（不含），1,000 万元-5,000 万元（不含）、5,000 万元-1 亿元（不含）和 1 亿元及以上；将个人客户分为 5 档，规模分别为 0-10 万元（不含）、10 万元-50 万元（不含）、50 万元-200 万元（不含）、200 万元-500 万元（不含）和 500 万元及以上。其中，机构客户主要集中在资产规模为 5,000 万元以下，报告期内交易额占比合计分别为 84.46%、55.50%和 73.65%；个人客户主要集中在资产规模为 200 万元以下，报告期内交易额占比合计分别为 63.98%、68.15%和 65.98%。

客户数量方面，报告期各期末机构客户证券账户数分别为 1,606 户、1,610 户和 1,619 户，个人客户证券账户数分别为 400,726 户、422,268 户和 530,580 户。万和证券不同规模下的机构客户和个人客户的数量保持持续向好、稳定增长的趋势，2024 年 11 月末客户数较 2023 年末增长 25.55%，2023 年末客户数较 2022 年末增长 5.36%，主要为通过互联网营销渠道获取的个人客户数量的增长。

证券交易额方面，报告期内，万和证券不同规模下的机构客户和个人客户代理买卖证券交易额呈现先下降后企稳的趋势，与证券市场景气程度有关。2022 年、2023 年和 2024 年 1-11 月，A 股市场日均成交额分别为 9,256.31 亿元、8,772.29 亿元和 10,085.73 亿元，整体处于先下降后上升的趋势。不同资产规模下机构客户和个人客户的代理买卖证券交易额与证券市场行情的变动趋势不存在重大差异。

佣金率方面，报告期内，万和证券机构客户代理买卖证券佣金率分别为 0.302‰、0.236‰和 0.170‰，呈下降趋势；个人客户代理买卖证券佣金率分别为 0.236‰、0.240‰和 0.231‰，报告期内小幅下降。证券公司代理买卖证券业务同质化竞争较为明显，佣金率随行业竞争加剧而有所下降。其中，机构客户佣金率逐年下降的主要原因系机构客户特别是量化私募客户通常交易量大且交易频率高，对佣金率相对较为敏感，议价能力较个人客户高。

b、不同类型及资产规模客户佣金率情况

对于不同类型客户的佣金率，机构客户佣金率普遍略低于个人客户，主要系机构客户通常具有更高的交易规模和资金规模，且对于市场的整体影响力和品牌认知度更高，在谈判时具有更强的议价能力。对于不同资产规模客户的佣金率，资产规模高的客户佣金率普遍略低于资产规模低的客户，主要系其作为核心客户，对经纪业务收入贡献度更高，具有更强的议价能力，具备一定的佣金率协商空间。其中，2022 年机构客户佣金率高于个人用户，主要系当年个别新开户的私募客户对佣金率敏感度相对较低，且当年交易规模较大，整体上提升机构客户的佣金率水平。

综上所述，佣金率一般基于各客户的资产规模、交易规模、交易频率和服务需求等因素综合考虑，不同类型、不同资产规模的客户佣金率存在一定差异，但总体佣金率的确定依据与同行业可比公司开展该项业务的制定标准基本一致，不存在显著差异，均基于交易双方的正常商业行为遵循市场化原则确定，符合行业惯例，具备合理性，定价公允。

#### c、有效户数量及变动情况

报告期各期，万和证券代理买卖证券业务有效户数量情况如下：

| 项目               | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------------------|---------------|---------|---------|
| 期末有效账户数（证券账户）（户） | 75,570        | 71,462  | 78,905  |
| 其中：机构客户（户）       | 386           | 444     | 454     |
| 个人客户（户）          | 75,184        | 71,018  | 78,451  |

注：有效账户为当期接受代理买卖证券服务并产生相应手续费及佣金的账户。

2023 年末，万和证券代理买卖证券业务客户数量较 2022 年末有所增长，但 2023 年有效账户数量较上年有所下降，代理买卖证券交易额及市占率较上年有所下降，主要原因系：第一，2023 年我国证券市场处于持续波动区间，2023 年末上证指数较上年末下降 3.70%，深证成指较上年末下降 13.54%，沪深市场全年日均交易额较上年下降 5.27%，交投活跃度下降、赚钱效应减弱，投资者情绪较低，叠加市场竞争加剧，导致交易额及市占率下降；第二，万和证券严格落实关于监管机构对客户异常交易管理的要求，针对性地处置了因频繁发生异常交易行为而导致风险的客户，且为有效控制融资客户单一担保证券集中度风险与大额负债客户持仓结构风险，对高风险融资客户进行处置，该部分客户成交活跃，清

退后对代理买卖证券交易额影响较大。

2024 年 11 月末，万和证券代理买卖证券业务客户数量较 2023 年末有所增长，2024 年 1-11 月有效账户数量较上年小幅增长，代理买卖证券交易额及市占率保持平稳，主要原因系：第一，2024 年 1-11 月，沪深股市整体呈现区间震荡调整、V 型强势反弹走势。年初指数下探、成交缩量，自 9 月下旬起，在政策利好和资金面改善的双重推动下，市场迎来强劲反弹，交投活跃度显著提高；第二，万和证券 2024 年 1-11 月新增客户以个人客户为主，而个人客户的交易额及交易频率相对较低，因此客户数量的增加未使得客户结构得到有效改变，代理买卖证券交易额及市占率变动较小。

#### d、行业佣金率下行的影响及应对措施

佣金率是影响证券公司经纪业务收入的关键因素之一。证券行业经纪业务佣金率下行导致证券公司之间竞争加剧，未来万和证券佣金率面临下行风险，进而对该业务收入造成一定程度的不利影响。长期来看，交易量的提升会缓冲佣金率下行所带来的经纪业务收入压力。2024 年 9 月下旬起，在利好政策的推出和资金面改善的双重推动下，交易活跃度回升，代理买卖证券业务交易量上涨，经纪业务收入随之有所提升。

面对行业经纪业务佣金率持续下降的趋势，万和证券主要采取以下措施，多元化客户收入来源，增强客户粘性，促进经纪业务的转型升级，缓解佣金率下行压力：

第一，推动财富管理业务转型，构建多元化的业务收入路径。针对传统经纪业务高度依赖交易佣金的结构性问题，顺应客户需求升级趋势，为不同风险偏好和资产规模的客户提供财富规划、资产配置、产品筛选等全链条服务，逐步构建以账户管理费、产品销售佣金等多元收入为支撑的业务模式，以降低对交易佣金的过度依赖。

第二，加强证券投资顾问业务布局，提升服务附加值。针对客户日益增长的专业化投资顾问服务需求，推出一系列投资顾问提佣型增值服务产品，提升存量客户的服务内容覆盖度，从而增强客户粘性及依赖度，同时在一定程度上提升为存量客户提供经纪业务服务的佣金水平。

第三，针对不同客户群体的交易需求，推出分层分类的佣金定价体系，实施差异化佣金策略，打造服务溢价空间。针对高频交易客户和专业投资者，提供极速交易通道、量化交易系统等增值服务工具，通过技术赋能提升交易效率；为偏好稳健投资的客户定制网格交易工具等自动化交易解决方案，帮助客户优化交易成本。通过将服务价值与佣金定价挂钩，在行业佣金率下行的环境下，为高资产且高频交易客户和专业投资者群体创造服务溢价空间。

#### B、证券投资顾问业务

证券投资顾问业务指证券公司接受投资者委托，按照约定向投资者提供涉及证券及证券相关产品的包括投资品种选择、投资组合以及理财规划建议等投资建议服务，辅助投资者做出投资决策，并直接或者间接获取经济利益的经营活动。报告期内，万和证券投资顾问业务净收入分别为 623.03 万元、395.37 万元和 178.40 万元。

万和证券于 2010 年 12 月取得证券投资咨询业务资格。万和证券投资顾问业务定位于为客户提供涵盖投资的品种选择、投资组合以及理财规划建议等专业化、个性化的投资建议，以满足客户在不同市场环境下的投资需求。

#### C、代销金融产品业务

代销金融产品业务是指接受金融产品发行人的委托，为其销售金融产品或者介绍金融产品购买人并收取相应手续费，金融产品包括公募基金、私募基金、资管产品、期货产品及信托产品等。万和证券主要销售的金融产品为公募固收类产品和私募量化产品。报告期内，万和证券代销金融产品业务实现的净收入分别为 167.95 万元、158.26 万元和 98.22 万元。

万和证券分别于 2010 年 9 月以及 2015 年 12 月取得了证券投资基金销售业务资格以及代销金融产品业务资格。万和证券的金融产品销售业务定位于以客户为中心，围绕客户资产长期稳健增值的目标，筛选、引进、销售优秀的公募、私募、资管等多类别多策略金融产品，服务于客户全生命周期的财富管理需求。

#### D、交易单元席位租赁业务

万和证券通过向基金公司等机构客户租赁上交所和深交所基金专用交易单元，获取交易单元席位租赁收入。报告期内，万和证券交易单元席位租赁净收入

分别为 471.18 万元、448.38 万元和 138.84 万元。

## ②信用业务

万和证券信用业务主要为融资融券业务，即投资者提交担保物，证券公司向客户出借资金供其买入证券或出借证券供其卖出证券，并由客户交存相应担保物的经营活动，分为融资业务和融券业务。万和证券于 2015 年 4 月取得融资融券业务资格。万和证券融资融券业务以“总部集中管理，风险整体可控，合规稳健运行”为基本发展原则，加强综合费率管理、优化系统流程、夯实合规内控和风险管理、优化绩效考核，全面保障业务发展。万和证券报告期内仅开展融资业务，融资业务实现的利息收入分别为 16,253.73 万元、15,375.40 万元和 7,860.58 万元。截至报告期各期末，万和证券融资融券业务的开户数量及占比、融资融券规模及占净资本比例、期末维持担保比例、利率水平等情况如下：

单位：万元

| 项目             | 2024 年 1-11 月/2024 年 11 月 30 日 | 2023 年度/2023 年 12 月 31 日 | 2022 年度/2022 年 12 月 31 日 |
|----------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 融资融券开户数（户）     | 477                            | 376                      | 342                      |
| 融资融券客户数（户）     | 3,811                          | 3,497                    | 3,378                    |
| 开户占比           | 12.52%                         | 10.75%                   | 10.12%                   |
| 期末融资融券余额       | 205,610.13                     | 211,958.08               | 266,989.41               |
| 其中：融资余额        | 205,610.13                     | 211,958.08               | 266,989.41               |
| 融券余额           | -                              | -                        | -                        |
| 期末户均融资融券金额     | 53.95                          | 60.61                    | 79.04                    |
| 市场份额           | 1.121‰                         | 1.342‰                   | 1.848‰                   |
| 融资（含融券）的金额/净资本 | 43.67%                         | 47.23%                   | 59.38%                   |
| 期末担保物价值        | 588,892.64                     | 457,208.24               | 661,515.29               |
| 期末维持担保比例       | 284.12%                        | 221.44%                  | 245.42%                  |
| 利率水平           | 融资                             | 4.25% - 8.35%            | 4.60% - 8.35%            |
|                | 融券                             | -                        | -                        |
| 融资融券利息收入       | 7,860.58                       | 15,375.40                | 16,253.73                |
| 平均融资利率         | 5.74%                          | 6.27%                    | 6.34%                    |

注 1：开户占比为融资融券各期新增信用资金账户数/各期末融资融券账户数；

注 2：融资融券余额为期末收市时融资融券的金额，不包含转入应收账款的款项；

注 3：期末维持担保比例为期末公司客户担保物价值与其融资融券债务之间的平均比例；

注 4：市场份额=万和证券期末融资余额/市场期末融资余额；

注 5：平均融资利率=当期累计融资利息收入/日均融资余额；2024 年 1-11 月的平均融资利率已年化处理。

报告期内，万和证券融资融券业务经营数据与同行业可比公司对比情况如下：

| 单位：亿元    |                    |                            |                        |                        |
|----------|--------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|
| 公司名称     | 项目                 | 2024年1-11月<br>/2024年11月30日 | 2023年度/2023<br>年12月31日 | 2022年度/2022<br>年12月31日 |
| 中原<br>证券 | 融出资金账面价值           | 93.27                      | 76.05                  | 70.17                  |
|          | 融资融券业务利息收入         | 4.80                       | 4.80                   | 4.96                   |
|          | 融资（含融券）的金额/<br>净资本 | 100.79%                    | 94.72%                 | 97.36%                 |
|          | 期末维持担保比例           | 未披露                        | 未披露                    | 未披露                    |
|          | 融资利率               | 8.35%                      | 8.35%                  | 8.35%                  |
|          | 融券利率               | 10.35%                     | 10.35%                 | 10.35%                 |
| 财达<br>证券 | 融出资金账面价值           | 69.78                      | 62.08                  | 59.11                  |
|          | 融资融券业务利息收入         | 3.57                       | 3.79                   | 4.24                   |
|          | 融资（含融券）的金额/<br>净资本 | 71.83%                     | 65.05%                 | 65.89%                 |
|          | 期末维持担保比例           | 250.82%                    | 233.30%                | 234.28%                |
|          | 融资利率               | 8.35%                      | 8.35%                  | 8.35%                  |
|          | 融券利率               | 10.35%                     | 10.35%                 | 10.35%                 |
| 第一<br>创业 | 融出资金账面价值           | 75.90                      | 71.85                  | 61.17                  |
|          | 融资融券业务利息收入         | 3.67                       | 3.76                   | 3.95                   |
|          | 融资（含融券）的金额/<br>净资本 | 未披露                        | 未披露                    | 未披露                    |
|          | 期末维持担保比例           | 277.70%                    | 256.68%                | 267.64%                |
|          | 融资利率               | 8.60%                      | 8.60%                  | 8.60%                  |
|          | 融券利率               | 10.35%                     | 10.35%                 | 10.35%                 |
| 首创<br>证券 | 融出资金账面价值           | 30.40                      | 22.64                  | 21.13                  |
|          | 融资融券业务利息收入         | 1.36                       | 1.40                   | 1.54                   |
|          | 融资（含融券）的金额/<br>净资本 | 25.87%                     | 21.56%                 | 22.12%                 |
|          | 期末维持担保比例           | 259.06%                    | 255.82%                | 251.56%                |
|          | 融资利率               | 8.35%                      | 8.35%                  | 8.35%                  |
|          | 融券利率               | 10.35%                     | 10.35%                 | 10.35%                 |
| 华林<br>证券 | 融出资金账面价值           | 51.95                      | 46.74                  | 41.59                  |
|          | 融资融券业务利息收入         | 2.55                       | 2.54                   | 2.56                   |
|          | 融资（含融券）的金额/<br>净资本 | 未披露                        | 未披露                    | 未披露                    |



| 公司名称      | 项目                 | 2024年1-11月<br>/2024年11月30日 | 2023年度/2023<br>年12月31日 | 2022年度/2022<br>年12月31日 |
|-----------|--------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|
|           | 期末维持担保比例           | 255.76%                    | 239.27%                | 247.00%                |
|           | 融资利率               | 8.60%                      | 8.60%                  | 8.60%                  |
|           | 融券利率               | 10.60%                     | 10.60%                 | 10.60%                 |
| 太平洋<br>证券 | 融出资金账面价值           | 22.84                      | 20.47                  | 17.83                  |
|           | 融资融券业务利息收入         | 1.25                       | 1.31                   | 1.50                   |
|           | 融资（含融券）的金额/<br>净资本 | 30.23%                     | 28.34%                 | 26.91%                 |
|           | 期末维持担保比例           | 278.24%                    | 259.32%                | 272.79%                |
|           | 融资利率               | 8.35%                      | 8.35%                  | 8.35%                  |
|           | 融券利率               | 10.35%                     | 10.35%                 | 10.35%                 |
| 万和<br>证券  | 融出资金账面价值           | 20.63                      | 21.30                  | 26.87                  |
|           | 融资融券业务利息收入         | 0.79                       | 1.54                   | 1.63                   |
|           | 融资（含融券）的金额/<br>净资本 | 43.67%                     | 47.23%                 | 59.38%                 |
|           | 期末维持担保比例           | 284.12%                    | 221.44%                | 245.42%                |
|           | 融资利率               | 8.35%                      | 8.35%                  | 8.35%                  |
|           | 融券利率               | 10.35%                     | 10.35%                 | 10.35%                 |

注 1：同行业可比公司最近一期融资融券业务数据取自 2024 年年度报告；  
注 2：融资利率、融券利率为万和证券及同行业可比公司对外公告的标准利率水平。

由上表数据，万和证券融资融券业务经营数据与同行业可比公司相比无显著差异。

万和证券财富管理总部于 2023 年规划建设“综合运营平台”信用业务模块与“预约开户”系统，系统自 2024 年 3 月正式投入使用，有效缩短了客户临柜开户的所需时间，提升了业务办理敏捷性，并且财富管理总部持续指导分支机构规范运用，分支机构的使用反馈与客户的业务办理评价整体良好。报告期内，万和证券融资融券客户数量逐年增加，2024 年 11 月末，万和证券融资融券客户数量较 2023 年末增加 8.98%。

报告期各期末，万和证券融资余额分别为 266,989.41 万元、211,958.08 万元和 205,610.13 万元，市场份额分别为 1.848‰、1.342‰和 1.121‰，融资规模和市场份额均逐年下降，一方面受市场行情波动加剧、交易量显著缩减、投资者主动规避风险等因素影响，另一方面系由于万和证券实施融资融券业务结构调整工作，分批次了结挂钩高风险证券的融资负债，有效缓释了融资融券业务的单一担

保证券集中度风险、异常交易类客户合规风险与大额负债客户持仓结构风险，信用账户整体安全系数显著增强。

报告期内，万和证券平均融资利率分别为 6.34%、6.27%和 5.74%，呈现稳中有降的趋势，主要系贷款市场报价利率（LPR）逐年调降及市场竞争逐渐加剧所致。自 2022 年以来，一年期贷款市场报价利率（LPR）已由 3.70%累计五次调降至 3.10%，结合 2025 年 1 月中国人民银行工作会议强调的“货币政策适度宽松”、“择机降准降息”等政策信号，预计市场融资融券利率整体水平仍会下降，但下降空间有限。

万和证券融资融券客户中，可用于后续融资交易且具备大额可用保证金的客户数量、符合融资融券业务条件但尚未开通相关服务的客户数量稳步增长，部分高资产规模客户及私募基金已与万和证券建立较为稳定的业务关系，现有存量客户与尚未开通相关业务服务的潜在客户将在未来可支配资金充裕、资金成本有望压降的情形下，提升万和证券融资融券业务的规模及收入。

综上，万和证券的融资融券余额、市场份额以及市场利率的波动，不会对万和证券经营业绩和盈利能力产生重大不利影响。

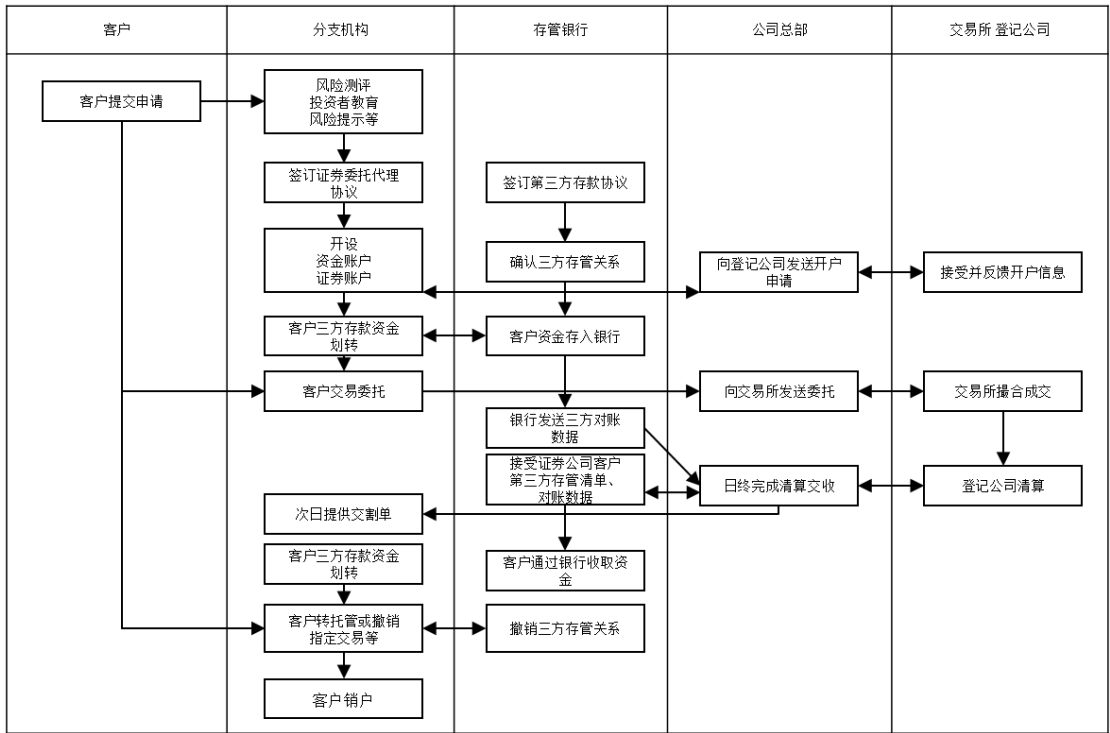
报告期内，万和证券融资融券业务运行稳健，未发生过交易中断、融出资金受损的情形，且未发生因强制平仓导致的投诉事件。2024 年 11 月末，万和证券维持担保比例为 284.12%，业务风险整体可控。

## （2）主要业务流程

### ①经纪业务

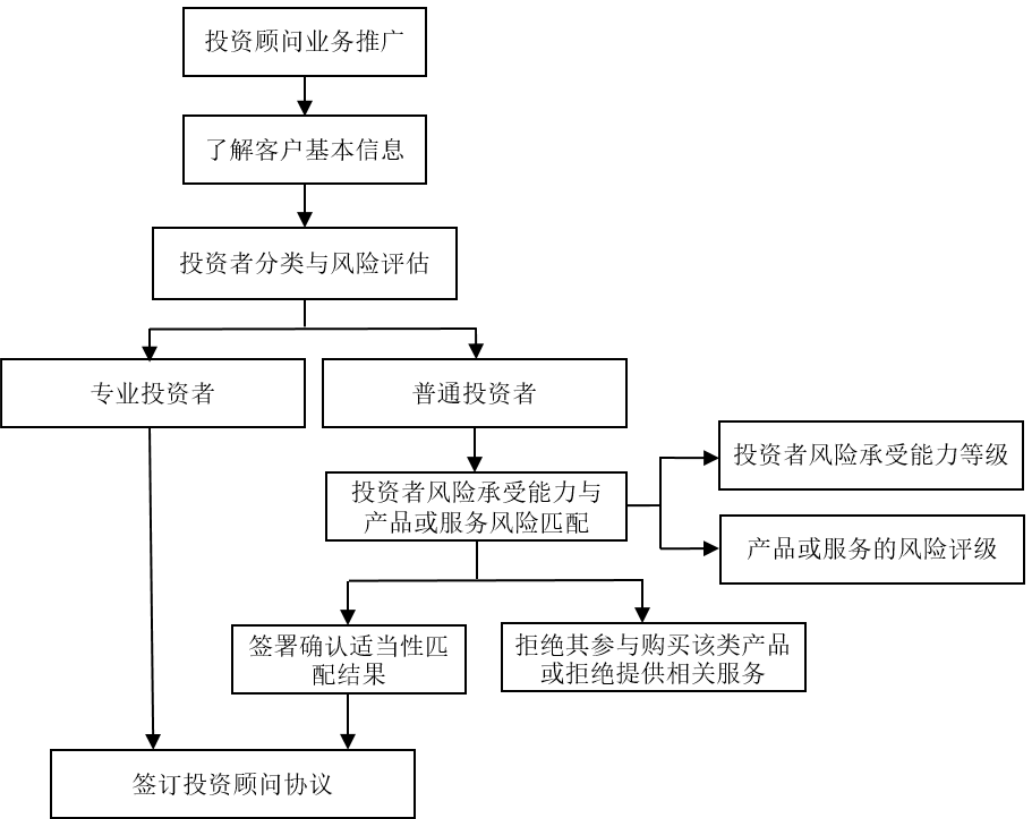
#### A、代理买卖证券业务

代理买卖证券业务的主要流程如下：



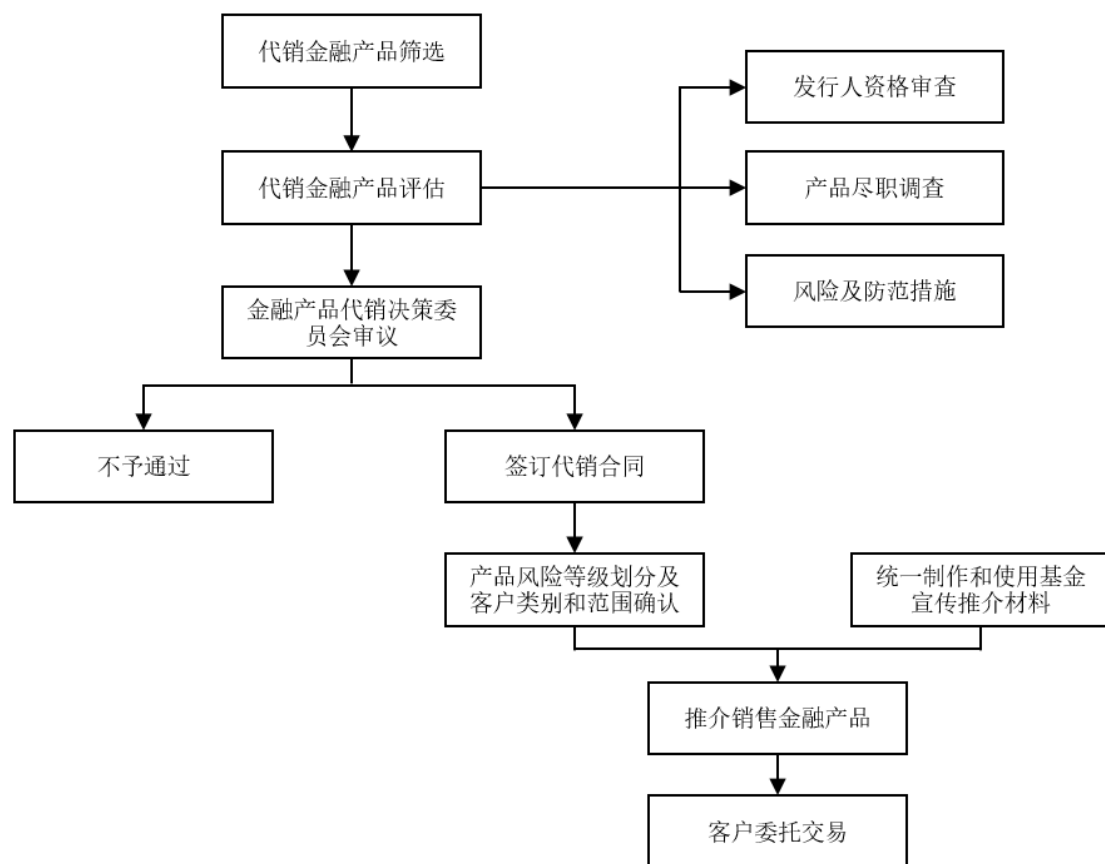
B、证券投资顾问业务

证券投资顾问业务的主要流程如下：



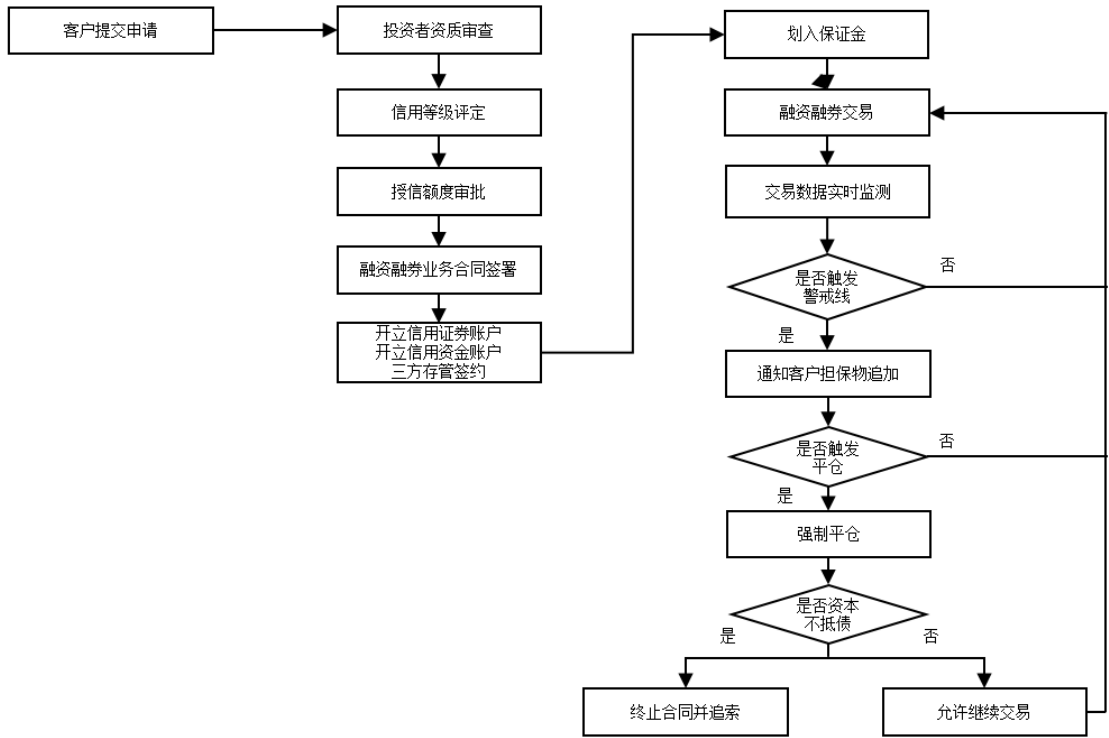
### C、代销金融产品业务

代销金融产品业务的主要流程如下：



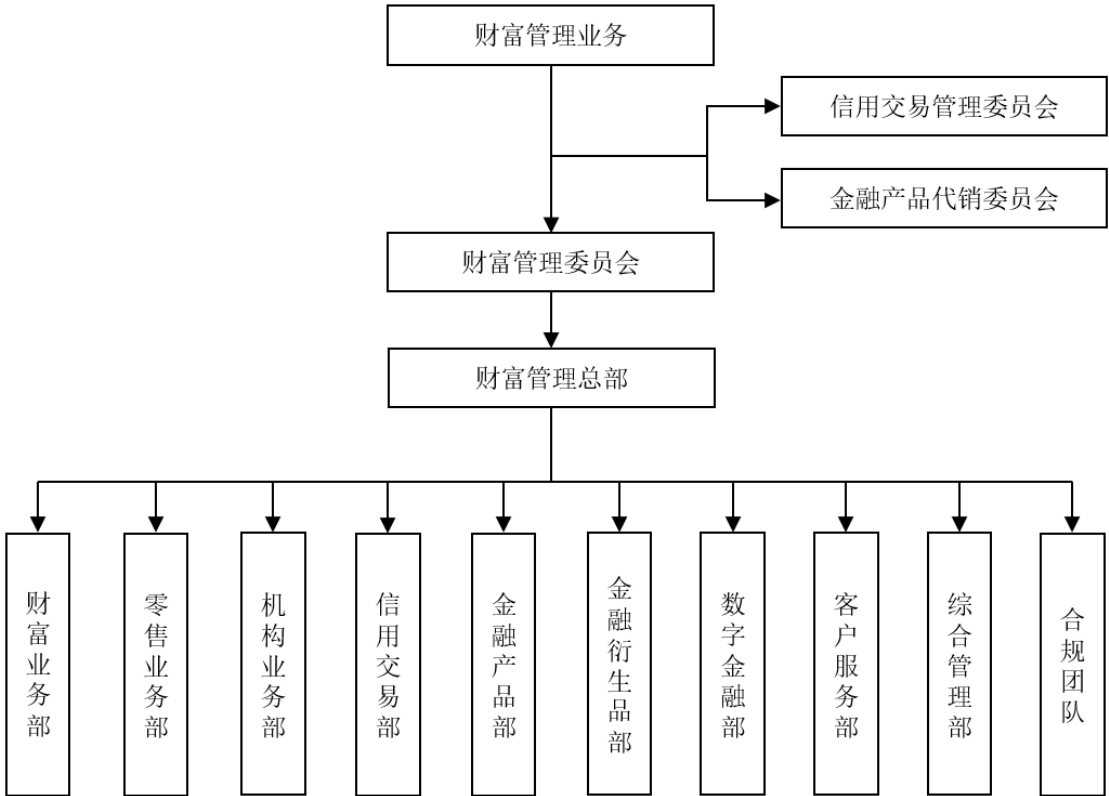
### ②信用业务

信用业务主要为融资融券业务，其主要流程如下：



（3）运作体系及经营模式

万和证券设立财富管理委员会作为财富管理业务的决策机构，同时在经营管理层面设立信用交易管理和金融产品代销两个专业委员会负责具体业务的审议与决策。财富管理总部为财富管理业务的主管部门，具体组织结构如下：



财富业务部定位为金融产品销售及投顾服务中心；零售业务部负责零售业务营销体系的搭建、营销活动的组织实施、分支机构业务督导及营销队伍的建设管理；机构业务部负责机构经纪业务体系的搭建、机构经纪业务的开展及业务督导、分支机构与总部各部门的业务衔接与协同工作；信用交易部统筹管理融资融券、股票质押、约定购回等信用业务；金融产品部负责金融产品代销管理，拓展及维护金融产品发行人代销合作关系；金融衍生品部负责股票期权经纪业务等衍生品业务的开展及管理工作；数字金融部负责互联网业务的运维及管理、财富管理条线客户交易系统的统筹规划及建设等；客户服务部负责搭建客户服务体系及指导客户服务工作；综合管理部统筹财富管理条线相关管理及考核，为部门日常管理与协调提供支持；合规团队负责财富管理条线的合规风控体系建设以及日常合规管理。

经营模式方面，对于经纪业务，万和证券坚持以客户为中心，在确保业务合规的前提下，持续提升业务服务能力。万和证券通过持续优化区域网点布局、加大互联网+金融投入力度、丰富金融产品和服务品类以及打造专业人才服务团队，不断拓展客户资源，构建了以传统的代理买卖证券业务为主，多元金融产品代销和证券投资顾问业务为辅的专业服务体系。对于信用业务，作为财富管理收入的重要来源，万和证券坚持把控业务整体风险，严格遵守包括征信审核、额度授信、风险监测等环节的制度和规则，持续推动信用业务的精细化管理与特色发展。

#### **（4）质量管理和风险控制**

万和证券设立财富管理委员会，统一协调与管理财富管理业务，建立了由董事会、经理层及其风险管理执行委员会、风险管理部、财富管理总部、各分支机构以及其他内控或职能部门组成的风险管理体系，履行财富管理业务全面风险管理职责。

经纪业务方面，万和证券制定分支机构管理制度，加强对分支机构的统一规划和集中管理，防范分支机构越权经营、预算失控以及道德风险；建立健全投资者权益保护制度，健全客户适当性管理机制；建立健全经纪业务风险管理制度，明确风险识别、风险评估、风险监控等流程。各分支机构作为经纪业务风险管理的一线部门，设置合规风控岗，实时监督经纪业务开展过程中涉及的风险事件，并及时履行报告职责。合规、风险管理部门负责指导业务部门开展日常合规风险

监控工作，及时收集、评估各类风险事件，为经纪业务风险管理提供进一步保障。

信用交易业务方面，万和证券制定融资融券业务管理、征信与授信管理、标的证券与可充抵保证金证券、信用交易业务客户回访、融资融券业务客户投诉举报管理等业务流程及内部控制措施，严格按照融资融券业务风险管理、风险控制指标等操作和管理指引，保障融资融券业务的前、中、后台相互分离、相互制约，从业务的决策、执行、监督、反馈等各个环节控制业务风险；制定股票质押式回购交易业务管理、质押标的证券管理、尽职调查、信息披露和报告、贷后管理、违约处置等一系列业务管理制度及配套的操作指引和实施细则。

## 2、自营投资业务

### （1）业务概况及经营情况

万和证券自营投资业务分为固定收益类业务、权益投资类业务、新三板做市业务及另类投资业务。截至本报告书签署日，万和投资另类投资业务尚未实际展业，仅开展自有资金现金管理业务。2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-11 月，万和证券自营投资业务实现收入分别为-23,084.78 万元、16,760.21 万元和 18,446.10 万元，占万和证券营业收入的比重分别为-225.32%、32.61%和 43.86%。

报告期内，万和证券自营投资业务的投资标的主要为交易性金融资产，交易性金融资产中以投资风险相对较低的固定收益类业务为主，投资金额占比分别为 85.21%、88.54%和 89.07%；权益投资类业务的投资金额占比分别为 14.79%、11.46%和 10.93%，占比相对较低。

#### ①固定收益类业务

万和证券固定收益类业务的投资范围主要包括深圳证券交易所、上海证券交易所、上交所固定收益证券综合电子平台发行或上市的固定收益产品，以及银行间债券市场发行或上市的固定收益产品。固定收益类业务的交易品种主要包括公司债、金融债、政府债、可转债、基金、国债期货和利率互换等。固定收益类业务的投资模式为通过债券现券交易和投资债券型基金等方式，为万和证券获取投资收益。就风险特征及风险程度而言，固定收益类业务投资标的整体流动性较强，风险相对较小，低于股票投资。

2023 年初，万和证券上线 iDeal 现券询价接口，成为深圳大湾区首家拥有银

行间现券交易前中后一站式集中处理能力的金融机构。报告期内，万和证券（母公司口径）固定收益类业务规模较为平稳，具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2024年1-11月 | 2023年度     | 2022年度     |
|----|------------|------------|------------|
| 债券 | 500,631.27 | 554,436.60 | 558,227.54 |
| 基金 | 34,761.22  | 70,565.41  | 24,033.15  |
| 其他 | -          | 205.00     | 849.46     |
| 合计 | 535,392.49 | 625,207.02 | 583,110.16 |

注 1：规模统计口径为各期每月末持仓成本算术平均数；  
注 2：其他为已转股的可转换债券等；  
注 3：国债期货和利率互换等衍生金融工具仅有名义金额，规模不在此表统计范围内。

②权益投资类业务

万和证券权益投资类业务主要分为权益投资、场外市场投资以及北交所和新三板股票投资，投资标的范围主要包含股票和基金等。

权益投资业务由权益投资部开展，即利用万和证券自有资金，借助自建的投资研究团队，进行权益类证券投资，投资标的主要为在沪、深证券交易所（含香港交易所上市的港股通标的）上市交易的股票、基金等。就风险特征及风险程度而言，股票流动性较强，公开市场交易，风险程度相对较高，但投资风险可控；基金由基金管理人管理，流动性较强，投资风险相对较低。

场外市场投资业务由场外市场部开展，主要包括：首先，通过基金进行组合投资，用主动权益私募、量化 CTA 私募、多资产混合策略私募等不同类型的基金做成组合；其次，通过选择成长期的优秀管理人，开展种子基金投资，在获取投资收益的同时，与万和证券其他业务形成协同效应；最后，通过设立定增专户单一资管计划形式参与定增投资，投资标的选择灵活，资金使用高效。场外市场投资业务投资标的主要为资管计划产品投资和私募基金投资等。就风险特征及风险程度而言，资管计划产品和私募基金风险程度差异较大，主要取决于产品类型和底层投向，收益率随底层资产实际价值的变化而波动。

北交所、新三板投资业务由创新投资部开展，依据相关行业发展状况及所处阶段、北交所上市公司及新三板挂牌公司的盈利能力、资产质量、行业地位、成长性等综合指标进行选择，挑选出符合条件的证券，通过合理配置资金仓位，按



照选股策略选取投资标的，建立投资组合，实现创收目标。就风险特征及风险程度而言，北交所市场目前股票流动性较强，风险程度相对较高，但投资风险可控；新三板市场目前流动性较弱，风险程度相对较大，高于北交所市场。

报告期内，万和证券（母公司口径）权益投资类业务按业务类别划分的投资规模情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度     |
|-----------|------------|-----------|------------|
| 权益投资      | 8,428.00   | 11,256.55 | 32,043.88  |
| 场外市场投资    | 21,215.86  | 34,571.26 | 50,241.09  |
| 北交所、新三板投资 | 13,658.00  | 14,998.17 | 18,811.32  |
| 合计        | 43,301.86  | 60,825.98 | 101,096.29 |

注 1：规模统计口径为各期内每月末持仓成本算术平均数；  
注 2：北交所、新三板投资业务投资规模中包括新三板做市业务。

报告期内，万和证券（母公司口径）权益投资类业务按投资标的划分的投资规模情况如下：

单位：万元

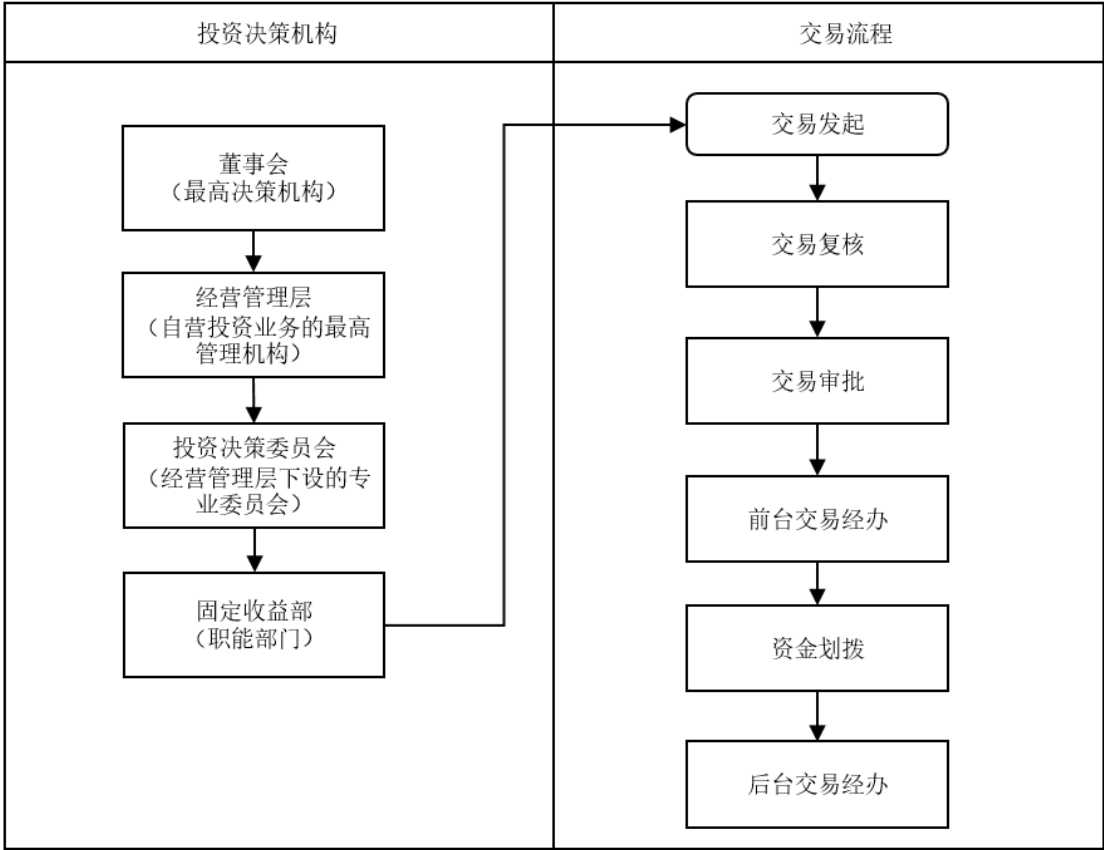
| 项目 | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度     |
|----|------------|-----------|------------|
| 股票 | 15,335.47  | 27,161.00 | 52,505.30  |
| 基金 | 27,790.66  | 33,489.20 | 48,561.70  |
| 其他 | 175.73     | 175.78    | 29.30      |
| 合计 | 43,301.86  | 60,825.98 | 101,096.29 |

注 1：规模统计口径为各期内每月末持仓成本算术平均数；  
注 2：其他为新三板做市业务的信托产品。

（2）主要业务流程

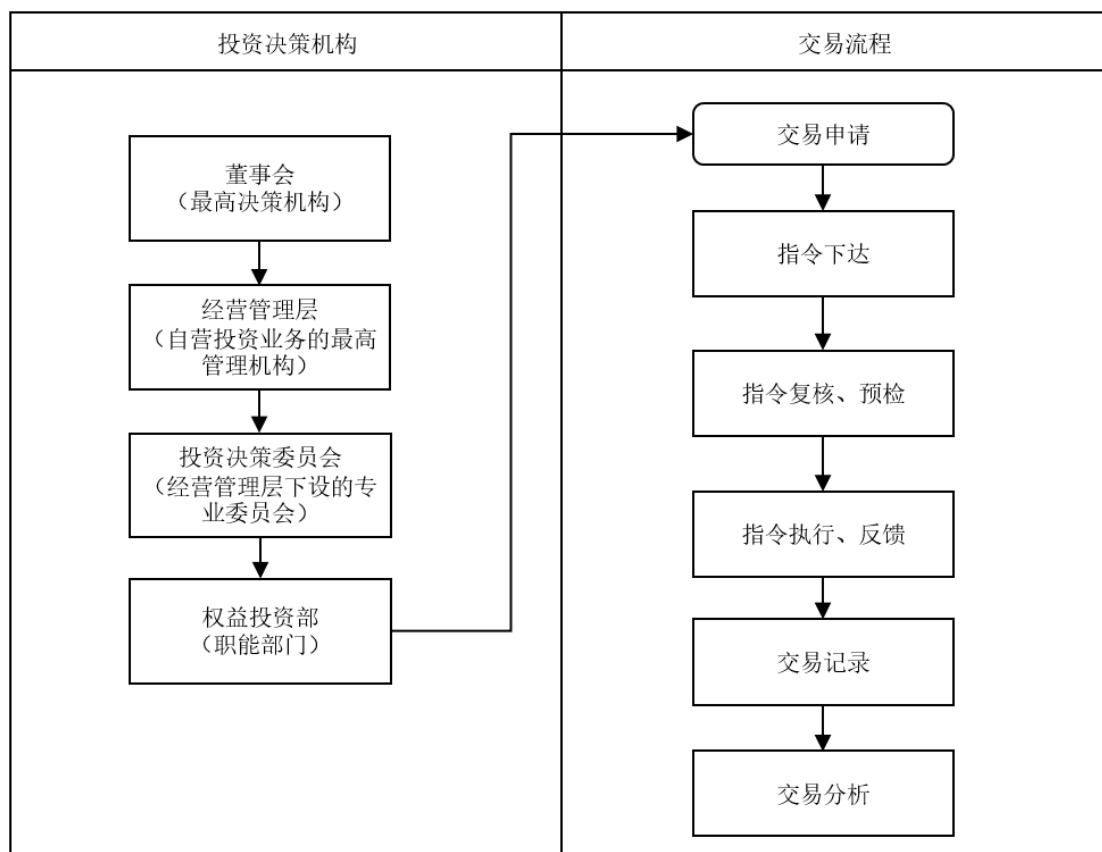
①固定收益类业务

固定收益类业务主要流程如下（以现券交易为例）：

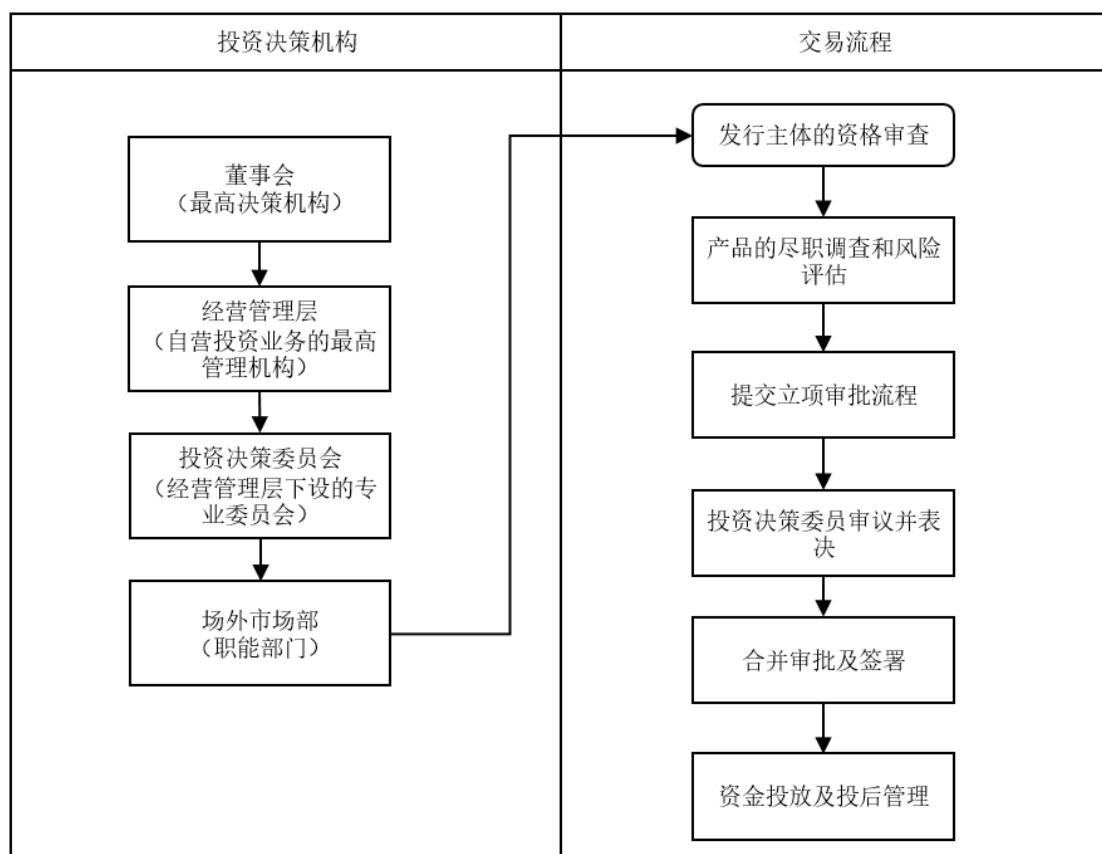


②权益投资类业务

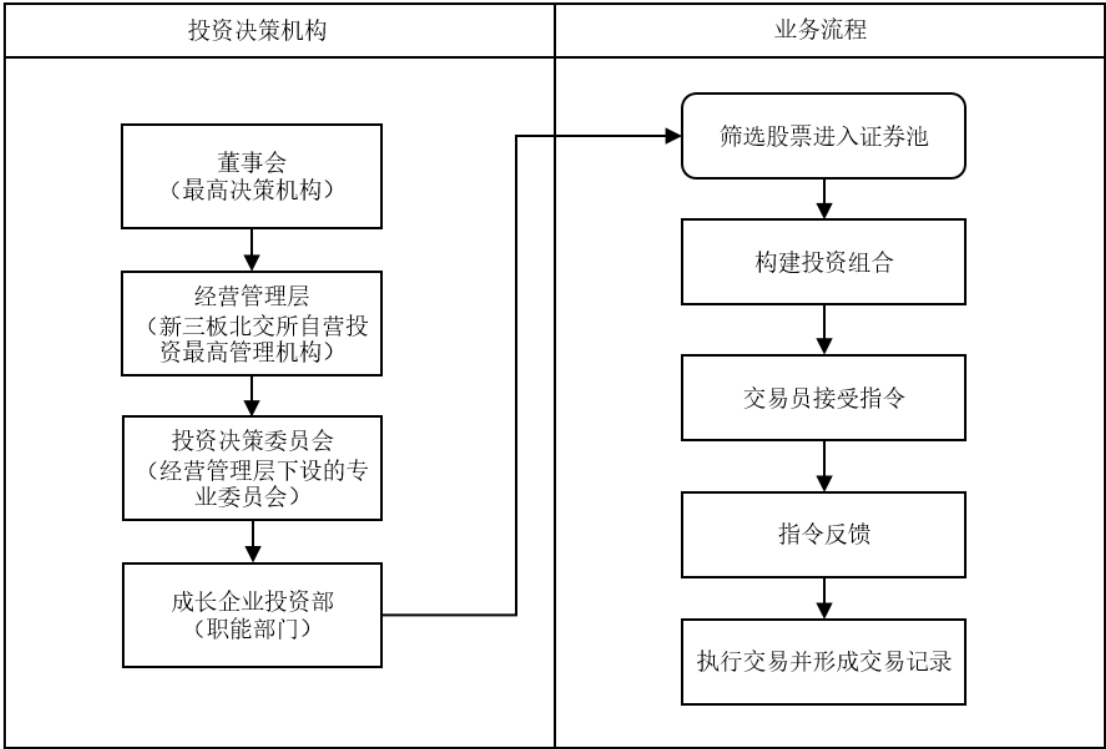
权益投资类业务之权益投资流程如下(以上市公司股票及衍生品投资为例):



权益投资类业务之场外投资业务主要流程如下：



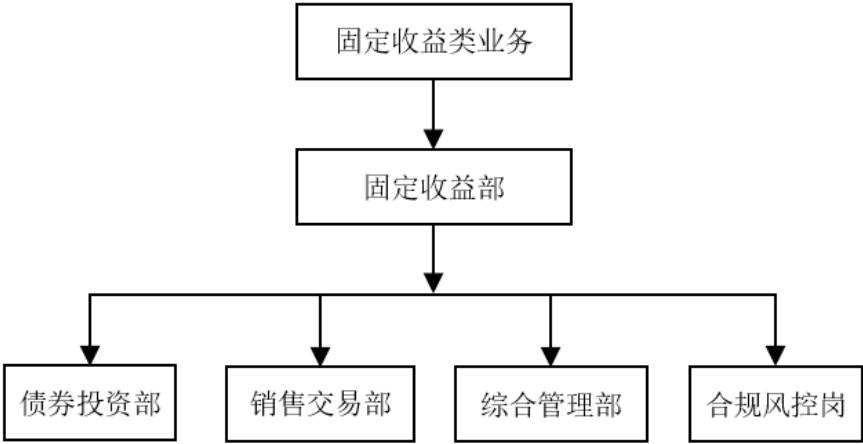
权益投资类业务之北交所、新三板股票投资主要流程如下：



(3) 运作体系及经营模式

①固定收益类业务

万和证券固定收益类业务由固定收益部运营，固定收益部下设债券投资部、销售交易部、综合管理部和合规风控岗，具体组织结构如下：



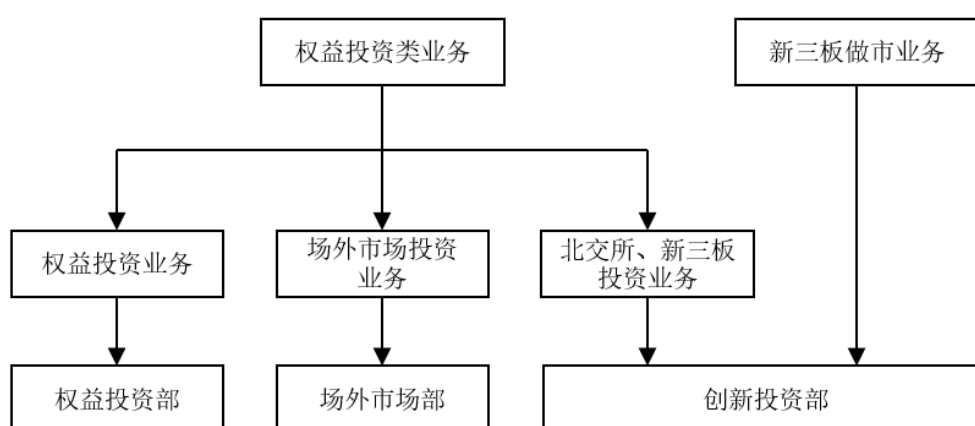
债券投资部负责根据自营投决会审议通过的方向性策略进行研究工作和方案制定；销售交易部负责交易操作、交易执行，保障流动性安全；综合管理部负责其他部门事务。固定收益部内设合规风控岗对投资全过程进行风险监控。

经营模式方面，在满足监管要求的前提下，万和证券固定收益部紧跟市场变化开展相关业务，通过对投资标的的核心价值进行分析研判以及风险的综合评估，

并结合市场情况开展多策略投资，以赚取利息和买卖差价等多种方式在风险合规稳步发展前提下实现收益。固定收益部不断提升投研能力和交易业务能力，持续推进固定收益业务稳健的风险合规管理能力和良好的经营业绩。

## ②权益投资类业务

万和证券权益投资类业务由权益投资部、场外市场部和创新投资部运营，具体组织结构如下：



权益投资部为权益投资业务的职能部门，下设投资管理岗、投资研究岗、交易岗和合规风控岗，分别主要负责投资决策、跟踪市场变化和个股研究、完成证券交易指令和识别、评估和监测部门业务的合规风险等工作。

场外市场部为场外市场业务的职能部门，下设投资管理岗、交易管理岗、业务推广岗和合规风控岗，分别主要负责投资决策、交易执行和系统管理、合规审查及报送等工作。

创新投资部为北交所、新三板投资业务（含新三板做市业务）的职能部门，其中成长企业投资部负责北交所、新三板投资业务，做市业务部负责新三板做市业务，两部门均下设投资经理岗、研究员岗、交易员岗和合规风控岗，分别主要负责下达投资指令并跟进投资组合的调整及风险控制、协助建立股票池及完善调整投资组合、完成交易指令、设置并检查各类风控指标的情况等工作。

经营模式方面，对于权益投资类业务，万和证券坚持价值投资理念，专注于长期资产配置，以主动投资为重点，适时参与定增项目。投资策略采用自上而下和自下而上相结合的策略选股，结合权益市场情况择机布局配置资金仓位，并持续完善投资决策和管理流程体系，积极挖掘多样化的交易策略，打造可持续发展

的权益投资与交易体系。对于新三板做市业务，万和证券根据行业前景、公司资质、估值水平和风险收益评估等多方面优选做市标的，为新三板企业提供流动性，赋能中小企业发展，履行做市商的服务功能，并在此过程中获取适当收益。

#### **(4) 质量管理和风险控制**

万和证券制定了一系列自营投资相关的管理制度及与之配套的操作指引和实施细则，防范规模失控、决策失误、内幕交易等风险。自营业务投资决策委员会是经营管理层下设的专业委员会，负责自营投资业务运作的管理和项目投资决策。自营部门是自营投资业务的执行部门，负责部门一线风险管理事务，根据投资决策、投资策略及投资方案，执行具体研究、投资事务。

万和证券针对自营投资业务制定了《万和证券股份有限公司风险控制指标监控管理办法》《万和证券风险控制指标预警应急管理办法》等相关制度，规范自营投资业务开展和风险管理。万和证券自营业务主要包括固定收益类业务和权益投资类业务，具体情况如下：

#### **①固定收益类业务**

##### **A、质量管理办法**

万和证券针对固定收益类业务制定了包括《万和证券股份有限公司固定收益自营业务管理办法》《万和证券股份有限公司固定收益类证券投资业务风险管理办法》《万和证券股份有限公司固定收益业务自营投资决策管理办法》《万和证券股份有限公司固定收益部银行间债券市场债券交易管理办法》《万和证券股份有限公司固定收益部交易所债券回购交易管理办法》等相关制度，规范固定收益类业务管理和风险控制管理。

##### **B、风险控制措施及应对收益波动的相关措施**

固定收益部作为固定收益类业务的主要执行部门，参与制定并执行的相关风险控制措施主要包括：在业务管理方面，通过设立固定收益类业务专项投资管理制度，明确决策权限和决策程序，规范业务流程，有效防范投资风险；在风险控制方面，建立多层级固定收益类证券投资业务风险管理体系，完善风险监控管理系统，对业务风险进行实时监控，根据有关监管要求设置风险监控指标阈值，通过对集中度、盈亏比例、投资规模等方面进行监控，提前预警，并结合固定收益

类证券投资业务在极端情况下的风险状况，定期对固定收益类业务进行压力测试，确保各项风险指标符合监管指标的要求，并控制在万和证券承受范围内，实现对固定收益类业务风险的有效管理。另外，固定收益部下设合规风控岗，负责识别、评估和监测部门业务运作风险，对投资方案、投资决策、投资执行的情况进行监控。

应对收益波动的相关措施方面，一方面，固定收益类业务投资标的主要为利率债、央企国企高等级信用债和相关债券型基金产品等，流动性及稳健性较好，能在一定程度上降低利率风险对整体投资组合的影响，进而控制收益的波动；另一方面，通过设置止盈止损机制，并定期评估投资组合表现，根据市场利率预期，灵活调整投资组合的平均久期，进而有效控制收益的波动。

## **②权益投资类业务**

### **A、质量管理办法**

万和证券针对权益投资类业务制定了包括《万和证券股份有限公司自营权益类证券及衍生品投资业务管理办法》《万和证券股份有限公司权益类证券投资业务风险管理办法》《万和证券股份有限公司场外证券自营业务管理办法》《万和证券股份有限公司场外证券自营业务风险管理办法》《万和证券股份有限公司股转系统、北交所自营投资业务管理办法》《万和证券股份有限公司股转系统、北交所自营投资业务风险管理办法》，规范权益投资类业务管理和风险控制管理。

### **B、风险控制措施及应对收益波动的相关措施**

权益投资部、场外市场部和创新投资部作为权益投资类业务的主要执行部门，根据投资决策、投资策略及投资方案，执行权益投资类业务的投资研究、投资决策、投资执行以及一线风险管理，确保权益投资类业务开展合法合规。具体包括：在投资策略方面，根据业务特点、资金结构及有关监管规定，合理运用资金，设置资金规模、风险限额，分散投资风险；在业务管理方面，建立专项投资管理制度，明确决策权限和决策程序，并持续规范投前决策与审批、投后管理等业务流程，有效防范投资风险；在风险控制方面，建立并完善风险监控管理系统，根据有关监管及内部要求设置风险监控指标阈值，通过对集中度、盈亏比例、投资规模等方面对业务风险进行实时动态监控，定期对权益投资类业务进行压力测试，

确保该项业务各项风险指标符合监管指标的要求并控制在万和证券承受范围内,实现对权益投资类业务风险的有效管理。此外,权益投资类业务各部门均设立合规风控岗,负责识别、评估和监测权益投资类业务的运作风险,监督业务部门各业务岗位人员执业行为,监督该类业务的风险控制情况。

应对收益波动的相关措施方面,权益投资类业务注重长期价值投资,以获取稳健的投资收益为最终目标,通过投资配置选择相对分散的投资标的,控制投资集中度,以降低单一标的波动对整个投资组合的影响;建立并严格执行止盈止损管理,当单只持仓证券收益率达到制度规定的阈值、超过规定的投资规模占比或整体投资组合总亏损金额达到设定的可承受损失限额预警线时,按要求履行相关风险报告和应对处置措施,使个股和组合的投资风险控制均在可承受的范围内;根据市场形势变化,调整投资组合和持仓结构,在市场震荡时,通过配置收益相对稳定的产品,适度降低风险敞口,从而降低收益波动。

综上所述,万和证券已建立健全自营投资业务相关质量管理办法、风险控制措施以及应对收益波动的相关措施,报告期内持续有效运行,具备良好的风险控制能力及应对能力。

### 3、资产管理类业务

#### (1) 业务概况及经营情况

万和证券资产管理类业务包括资产管理业务和私募投资基金业务,其中,私募投资基金业务由万和证券全资子公司万和弘远开展。2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-11 月,万和证券资产管理类业务实现收入分别为 1,457.56 万元、1,358.26 万元和 1,038.62 万元,占万和证券营业收入的比重分别为 14.23%、2.64%和 2.47%。

##### ①资产管理业务

万和证券于 2015 年 4 月获得证券公司资产管理业务资格,业务范围包括集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务。集合资产管理业务即通过设立集合资产管理计划,与客户签订集合资产管理合同,将客户资产交由具有客户交易结算资金法人存管业务资格的商业银行或者中国证监会认可的其他机构进行托管,通过专门账户为客户提供资产管理服务。定向资产管理计划即通过与客户签订单一资产管理合同,接受单一客户委托,根据合同的约定为客户提



供资产管理服务。专项资产管理业务即通过与客户签订专项资产管理合同，针对客户的特殊要求和基础资产的具体情况设定特定投资目标，通过专门账户为客户提供资产管理服务，主要系资产证券化业务。

万和证券资产管理业务主要产品包括权益投资和固定收益投资等资管产品。万和证券根据客户具体需求和市场实际情况，秉持绝对收益的投资理念，充分发挥区位和区域布局优势，以客户需求为导向不断提升服务水平和业务规模。同时，万和证券积极落实资管新规，重点加强主动管理产品线的完善和布局，推动资产管理业务高质量、特色化发展。另外，万和证券积极筹备海南自由贸易港跨境资产管理试点业务，未来将探索新的业务模式和产品，吸引境外投资者资金，以客户需求为导向提升服务水平和业务规模。

报告期各期末，万和证券资产管理存续产品的业务管理规模（净值）及管理产品数量如下：

|          |      | 单位：亿元、只     |             |             |
|----------|------|-------------|-------------|-------------|
| 项目       |      | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
| 管理规模（净值） | 集合计划 | 2.27        | 2.71        | 2.77        |
|          | 定向计划 | 34.23       | 25.22       | 26.74       |
|          | 专项计划 | 45.94       | 53.35       | 26.71       |
| 合计       |      | 82.44       | 81.28       | 56.22       |
| 管理产品数量   | 集合计划 | 10          | 10          | 4           |
|          | 定向计划 | 14          | 14          | 16          |
|          | 专项计划 | 7           | 10          | 5           |
| 合计       |      | 31          | 34          | 25          |

注：统计口径为未清算资管计划（含未到期及已到期未清算完成的项目）。

A、集合资产管理业务

报告期各期末，万和证券集合资产管理业务受托资金管理规模净值分别为 2.77 亿元、2.71 亿元和 2.27 亿元，管理产品数量分别为 4 只、10 只和 10 只。2023 年末，万和证券集合资管计划产品数量增加 6 只，而管理规模未发生大幅波动，主要是因为受市场环境的影响，部分产品投资者对持有份额进行赎回，赎回规模合计大于新增设立产品规模；2024 年 11 月末，万和证券集合资管计划产品数量和管理规模较 2023 年末均未发生大幅波动。

## B、定向资产管理业务

报告期各期末，万和证券定向资产管理业务受托资金管理规模分别为 26.74 亿元、25.22 亿元和 34.23 亿元，管理产品数量分别为 16 只、14 只和 14 只。2023 年末，万和证券定向资管计划产品受托资产管理规模较 2022 年末减少 1.52 亿元，管理产品总数减少 2 只，主要是因为资管计划到期清算所致；2024 年 11 月末，万和证券定向资管计划的管理产品数量未发生变化，而产品受托资产管理规模较 2023 年末增加 9.01 亿元，主要是一方面持仓公允价值变动致使持仓股票市值增加，另一方面万和证券部分净值为负的通道业务已终止份额清零，致使净值大幅增长。

## C、专项资产管理业务

报告期各期末，万和证券专项资产管理业务受托资金管理规模分别为 26.71 亿元、53.35 亿元和 45.94 亿元，管理产品数量分别为 5 只、10 只和 7 只。2023 年末，万和证券专项资管计划产品受托资产管理规模较 2022 年末增加 26.64 亿元，主要是因为新增设立多只专项资管产品；2024 年 11 月末，万和证券专项资管计划产品受托资产管理规模较 2023 年末降低 7.41 亿元，主要系赎回和到期清算产品规模合计大于新增设立产品规模。

## D、业务可持续性

报告期各期末，万和证券受托管理资产规模合计分别为 56.22 亿元、81.28 亿元和 82.44 亿元，呈现持续上升趋势。报告期各期，万和证券资产管理业务的手续费及佣金净收入分别为 743.86 万元、363.58 万元和 187.21 万元，呈现下降趋势。受托管理资产规模与手续费及佣金净收入变动方向不一致，主要系资管业务存在非规模收费模式产品（包括零费率、固定金额收费等）以及收费前期高后期低的产品，同时受到部分收入较高的资管产品在报告期内终止的影响所致。故上述规模与收入变动方向不一致主要受到产品设立与终止等正常业务活动因素的影响，不会对业务造成持续性不利影响。万和证券将根据客户具体需求和市场实际情况，秉持绝对收益的投资理念，充分发挥深圳市国资国企资源优势、区位和区域布局优势，以客户需求为导向不断提升服务水平和业务规模。同时，万和证券积极落实资管新规，重点加强主动管理产品线的完善和布局，在跨境资管试

点、REITs 产品创新、创新型证券化业务等维度实现突破，推动资产管理业务高质量、特色化发展，业务发展具有可持续性。

## ②私募投资基金业务

万和证券通过全资子公司万和弘远开展私募投资基金业务。2019 年 4 月，万和弘远在中国证券投资基金业协会完成私募股权基金管理人登记备案，登记编号 GC2600031645。万和弘远聚焦管理私募投资基金主业，以深圳国资国企及地方产业发展为重心，以“强基提效、高质量发展”为发展目标及经营重心，投资方向上聚焦战略新兴产业，中长期致力于建立券商私募子细分行业私募投资管理人特色品牌。报告期各期末，万和弘远管理基金个数分别为 8 只、11 只及 15 只，投资领域覆盖半导体、新能源、先进制造等。

### A、私募基金业务的基本情况

报告期各期末，万和弘远管理的私募基金认缴规模及管理数量如下：

单位：亿元、只

| 项目     | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| 资金认缴规模 | 36.47       | 12.48       | 3.48        |
| 管理基金数量 | 15          | 11          | 8           |

注 1：年度的划分是以通过中基协备案时间为口径；

注 2：资金认缴规模以工商登记认缴金额为口径统计。

报告期各期末，万和弘远管理的私募基金资金认缴规模分别为 3.48 亿元、12.48 亿元和 36.47 亿元，管理基金个数分别为 8 只、11 只和 15 只。报告期内，万和弘远的私募基金资金认缴规模持续增长，主要是为应对外部环境变化，持续丰富产品矩阵完善投资策略，报告期内万和弘远持续新增设立深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）、南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）等。

### B、业务可持续性

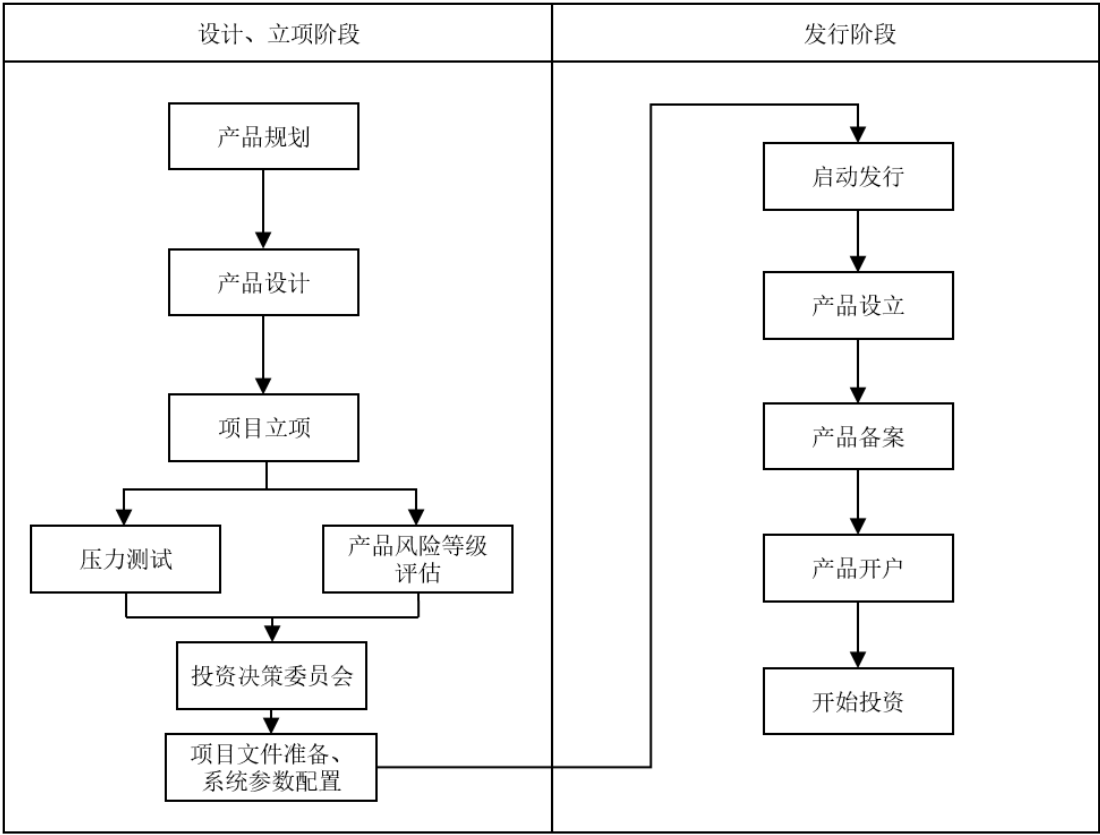
万和弘远所管理基金认缴总规模分别为 3.48 亿元、12.48 亿元和 36.47 亿元，呈现持续上涨趋势。万和弘远聚焦管理私募投资基金主业，以深圳国资国企及地方产业发展为重心，以“强基提效、高质量发展”为发展目标及经营重心，投资方向上聚焦战略新兴产业，中长期致力于建立券商私募子细分行业私募投资管理人

特色品牌。此外，为应对外部环境变化，公司积极持续丰富产品矩阵完善投资策略，目前产品已涵盖产业投资基金、产业并购基金、母基金等多种类型，聚焦于半导体、新能源、新材料、高端装备制造等硬科技方向投资，坚持专业化与规范化发展，未来将实现稳定可持续发展。

(2) 业务流程

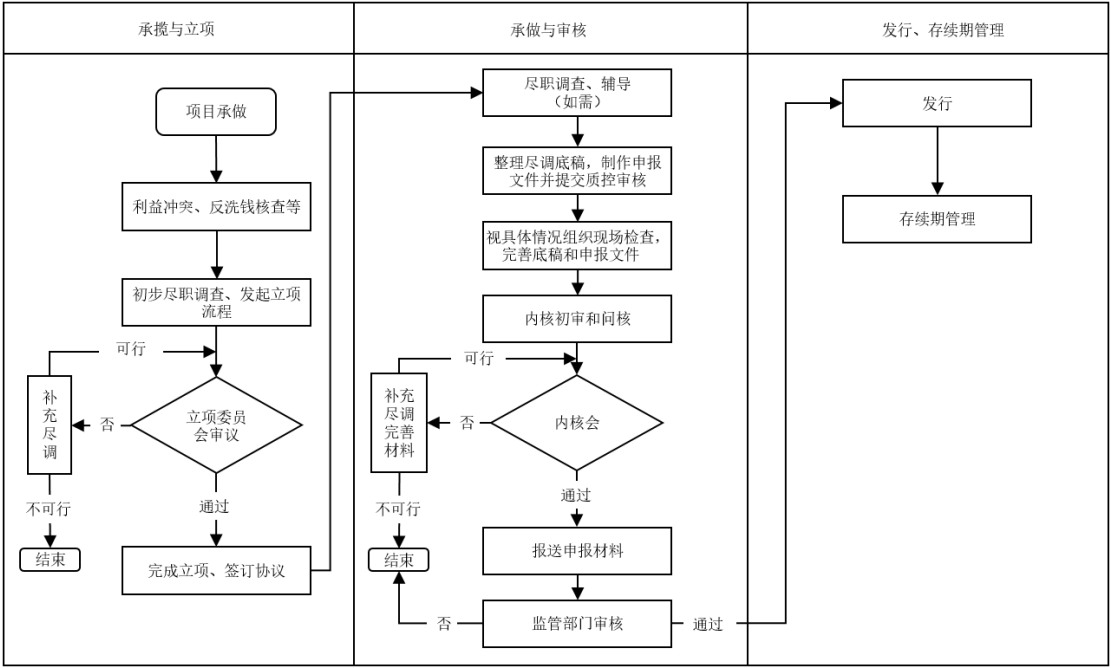
①集合及定向资产管理业务

集合资产管理计划及定向资产管理计划的业务流程基本一致，流程图如下：



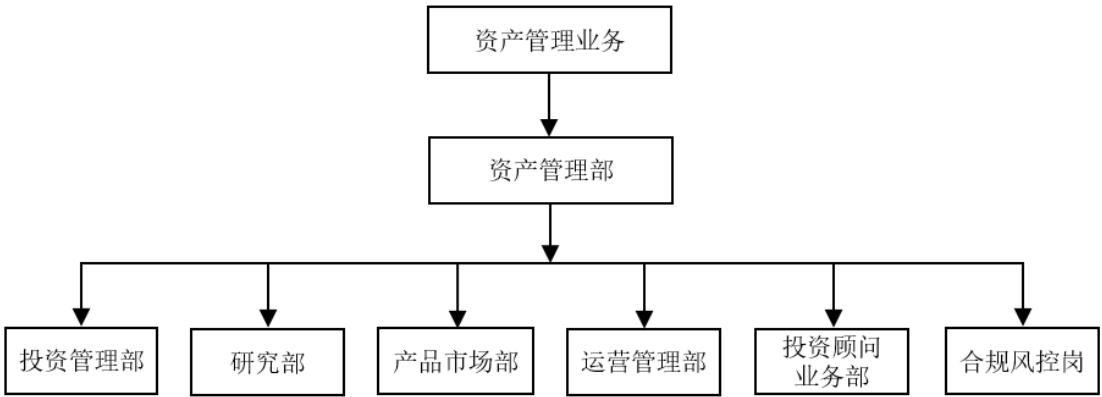
②专项资产管理业务

专项资产管理业务流程图如下：



(3) 运作体系及经营模式

万和证券资产管理业务由资产管理部运营，具体组织结构如下：



投资管理部负责资产管理产品的研究分析、设计开发、投资运作和产品风险评估，确定投资策略，对存量资管产品进行投资管理；研究部负责开展宏观、策略、以及权益、固收、衍生品、基金等金融产品的研究工作，为相关业务提供决策支持，并建立并完善内部信用研究体系、制度，持续开展信用评级的相关研究工作；产品市场部负责业务推广、市场策划和产品销售，客户服务以及与产品营销相关的投资者适当性、反洗钱等工作；运营管理部负责部门存量产品的头寸管理、交易执行、交易清算、信息披露、产品备案、各类账户开立等运维工作，部门投资交易管理系统的系统维护和系统升级等工作；投资顾问业务部负责投资顾问业务的发展规划、市场推广，对资管产品的投资顾问策略进行研究、管理以及

归因分析等；合规风控岗负责部门制度的制定及部门员工行为的合规管理，完善业务流程及控制措施，开展资产管理业务合规风控审核、业务合规咨询及部门合规风控培训等工作。

经营模式方面，万和证券资产管理业务从保护客户资产安全的角度出发，以固定收益类产品作为重点业务发展方向，同时辅以权益类及混合类产品，确定投资范围和投资策略，在详细了解客户的财产与收入状况、风险认知与承受能力及自身投资偏好等情况的基础上，根据相关产品的资产规模、管理的复杂程度及同类产品费率情况制定各产品管理费率，为客户提供证券及其他金融产品投资管理服务。通过做好产品需求调研、产品设计开发、客户拓展和销售、投资研究与风控等方面工作，提升客户服务能力、保障业务不断进步。

#### **（4）质量管理和风险控制**

万和证券设立资产管理部，负责公司资产管理业务，并在考虑业务风险的基础上，制定了与之配套的一系列管理办法和操作指引，规范资产管理业务流程，完善内部控制活动。万和弘远负责公司的私募投资基金业务，其风险管理被纳入到母公司全面风险管理体系之内，接受母公司的垂直管理，与母公司在整体风险偏好及风险管理制度上保持一致。

在投资决策方面，资产管理业务决策委员会是经营管理层下设的专业委员会，负责制定资产管理业务发展战略、审批自有资金参与的集合资产管理计划方案等重大业务事项。同时，资产管理部设置投资决策委员会，负责资产管理业务在项目决策、投资管理、风险控制等方面的日常管理。在业务运营管理方面，万和证券制定集合资产管理业务投资管理、专项资产管理业务投资管理、产品开发、债券投资交易业务管理、债券信用评级管理等一系列的业务管理办法和操作细则，详细规范业务操作流程，重点防范规模失控、决策失误、越权操作、账外经营、挪用客户资产和其他损害客户利益的行为等。

综上，万和证券已制定有效的风险管理制度，具有较好的资产管理能力，相关业务具备持续性发展的能力。

#### **（5）“通道业务”基本情况**

《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）要

求证券公司需逐步整改存量通道产品，规范资产管理业务。报告期内，万和证券资产管理业务中通道业务具体情况及资管新规对相关业务的影响具体如下：

①资产管理业务

万和证券资产管理业务存续通道产品情况如下：

|                    | 2024年11月<br>30日/2024年<br>1-11月 | 2023年12月<br>31日/2023<br>年度 | 2022年12月<br>30日/2022<br>年度 |
|--------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 存续通道产品数量           | 8                              | 8                          | 9                          |
| 其中：已完成整改但尚未清算的产品数量 | 4                              | 1                          | -                          |
| 存续通道产品管理规模（亿元）     | 1.55                           | -3.47                      | -3.05                      |
| 存续通道产品管理规模占比       | 1.88%                          | -4.26%                     | -5.42%                     |
| 存续通道产品管理费净收入（万元）   | 13.57                          | 49.48                      | 239.78                     |
| 存续通道产品管理费净收入占比     | 7.25%                          | 13.61%                     | 32.24%                     |

注 1：上述存续通道产品统计口径包含已完成整改但尚未完成清算的资管产品；

注 2：截至 2024 年 11 月 30 日，已完成整改但尚未清算的产品共 4 只，已完成整改指万和证券已与委托人签署协议终止资管产品，并将委托资产及负债现状返还给资管计划的委托人后进入产品清算程序，即资管计划项下的债权债务关系已变更为资管计划的委托人与交易对手方的债权债务关系，万和证券作为管理人仅配合完成后续清算程序。上述资管产品已整改但尚未完成清算程序的客观原因如下：3 只股押类通道产品因股票质押式回购的融资人仍未按约定偿还融资款本金及利息致使无法解除质押，且交易所系统不支持股票质押式回购交易的质权人变更事宜，故而资管产品虽终止但仍需作为质权人，万和证券需作为产品管理人处理股押项目的质权人事务，暂无法完成清算；另外 1 只通道产品未清算的原因系底层债券的发行人违约且尚未完成债务重整，故债券发行人无法在上海清算所对违约债券进行注销，进而致使资管产品层面仍持有该违约债券，暂无法完成在上海清算所的销户。待债券发行人完成债务重组进而注销违约债券后，资管计划将能够完成上海清算所的系统销户，进而完成产品清算。

注 3：截至 2024 年 11 月 30 日尚未整改的剩余 4 只存续通道产品，截至本报告书签署日，其中 3 只产品已完成整改和清算，1 只股押类通道产品已完成整改但尚未完成清算程序，该只产品仍尚未完成清算程序的客观原因同注 2 中股押类通道产品。

注 4：上述存续通道产品管理费净收入占比=存续通道产品管理费净收入/资产管理业务净收入，分母不包含资产管理分部中的私募投资基金业务和其他相关收入。

报告期各期末，万和证券资产管理业务存续通道产品数量分别为 9 只、8 只和 8 只，均为定向资产管理计划，合计受托管理规模分别为-3.05 亿元<sup>20</sup>、-3.47 亿元和 1.55 亿元，占报告期各期管理规模的比例为-5.42%、-4.26%和 1.88%，占比较小；报告期各期末的存续通道产品管理费收入分别为 239.78 万元、49.48 万元和 13.57 万元，占报告期各期资产管理业务收入比例为 32.24%、13.61%和 7.25%，

<sup>20</sup> 2022年末、2023年末通道业务的规模合计均为负数，主要是管理规模以净额列示，存在1只通道产品因市值较低，致使资产远低于负债的情况，直至2024年对该只通道产品进行整改，通道业务的规模2024年11月末转为正数。通道产品进行整改指的是万和证券与资管计划委托人签署协议终止该资管产品，并将委托资产及负债的现状返还给委托人后进入产品清算程序，委托人不再持有资管产品份额。

对收入的影响逐期降低。

根据资管新规第二十九条规定，金融机构应当制定过渡期内的资产管理业务整改计划，明确时间进度安排，并报送相关金融监督管理部门，由其认可并监督实施，同时报备中国人民银行。报告期内，万和证券已按照整改计划制定相应的整改措施，包括产品提前终止及委托资产现状返还等方式，逐步清理整改不符合要求的存量资管产品，稳妥有序压缩原有通道产品管理规模，并按照属地监管部门要求，按月上报整改报告和整改台账。

截至 2024 年 11 月 30 日存续的 8 只通道产品，截至本报告书出具日，3 只产品已完成整改和清算，5 只产品已整改但尚未完成清算程序。

根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（2023）》（以下简称“管理办法”）第八十二条，本办法施行之日前存续的不符合本办法规定的资产管理计划，合同到期前不得新增净参与规模，合同到期后不得续期。万和证券存续的通道产品不存在新增净参与规模或合同到期后续期等情况，故万和证券不存在违反资管新规及管理办法等相关要求的情况。

综上，万和证券已按照资管新规的要求对存量通道产品进行整改，截至本报告书出具日仅余 5 只通道产品因客观原因暂未完成清算程序，未违反资管新规及管理办法的相关规定，资管业务的运行不存在重大违规风险，上述尚未完成清算程序的通道产品不会对万和证券未来资管业务经营合规性造成不利影响，不会对万和证券的财务状况产生不利影响。随着万和证券资产管理业务能力的提升及市场拓展力度的加强，资产管理业务通过向主动管理进行业务转型，业务发展具备可持续性。

## ②私募投资基金业务

2019 年 4 月，万和弘远在中国证券投资基金业协会完成私募股权基金管理人登记备案，登记编号 GC2600031645。报告期内，万和弘远新设及存续在管基金均满足相关要求，不存在通道类产品，资管新规对万和弘远私募基金管理业务的开展无重大不利影响。

资管新规明确打破刚性兑付、加强非标资产管理、禁止开展通道业务、消除产品多层嵌套等要求，规范了金融机构资产管理业务，有效防控金融风险，加速



证券公司资产管理业务由通道服务向主动管理转型。资管新规颁布后，万和证券对不符合资管新规要求的存量产品进行分类梳理，结合自身业务实际情况制定详细的整改计划，明确整改目标，稳妥有序的推进存量资管产品整改以及通道业务清退，积极提升主动管理业务能力，规范产品设计与销售，同时完善合规管理、风险管理等制度体系，持续推动资产管理业务转型。综上，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》对万和证券资产管理业务不存在重大不利影响。

## （6）管理费率确定依据、基本情况及与同行业对比情况

### ①各类资产管理业务管理费率确定依据

集合及定向资产管理计划的管理费率确定依据：主要根据产品类型和风险等级、资产规模、投资策略复杂度、管理期限、资金属性等设置集合及定向资产管理计划的管理费率。同时，根据券商资管、基金专户等同业机构在同时期的新设产品费率变化情况，结合公司自身销售能力、投研水平、存续产品过往业绩等方面，动态调整公司各类新发产品的管理费率标准，以适应市场竞争和行业趋势。

专项资产管理计划的管理费率确定依据：主要根据基础资产类型及质量、发行人信用资质、市场环境及人员投入、产品运营等因素并保留合理利润空间后与客户通过商务谈判方式确定。

私募投资基金方面，万和弘远投资所收取的服务费主要是结合基金产品类型及投资运作方式、投资范围、基金存续期限、市场环境等多方面因素，与基金出资人协商确定。

### ②管理费（率）情况、变动原因及影响，与同行业公司的对比情况及差异原因

#### A、资产管理业务

报告期各期，万和证券资产管理业务管理费率区间及报告期内实现的手续费及佣金收入情况如下：

| 项目     |          | 2024年1-11月  | 2023年度      | 2022年度      |
|--------|----------|-------------|-------------|-------------|
| 管理费率区间 | 集合资产管理业务 | 0.10%-1.00% | 0.10%-1.00% | 0.10%-1.00% |
|        | 定向资产管理业务 | 0.07%-1.00% | 0.07%-1.00% | 0.07%-1.00% |

| 项目                       |          | 2024年1-11月   | 2023年度       | 2022年度       |
|--------------------------|----------|--------------|--------------|--------------|
|                          | 专项资产管理业务 | 0.005%-0.10% | 0.005%-0.10% | 0.03%-0.088% |
| 手续费及佣金<br>净收入（单位：<br>万元） | 集合资产管理业务 | 55.28        | 45.17        | 20.24        |
|                          | 定向资产管理业务 | 51.93        | 118.51       | 310.71       |
|                          | 专项资产管理业务 | 80.00        | 199.90       | 412.91       |

注 1：管理费率区间未统计固定金额管理费及管理费为 0 的产品，万和证券管理费率为 0 的产品主要为政策性纾困产品等；

注 2：手续费及佣金包含管理费及业绩报酬。

报告期各期，集合资管计划、定向资管计划的管理费率区间未发生明显变动，专项资产管理计划的管理费率区间范围上限及下限自 2023 年起有所拓宽，主要是由于万和证券 2023 年度共到期 2 只专项资产管理计划，并新增设立 7 只专项管理计划所致。报告期各期手续费及佣金的变动主要受到产品类型、资产规模、管理费率以及业绩报酬等多方面的影响。

**B、私募投资基金业务**

管理费率方面，万和弘远依据所管理基金的协议/合同，结合基金划分的投资期、退出期和延长期等不同阶段，按照基金实收出资额或实际投出金额的一定比例或固定数额，每年定期或一次性地收取管理费。报告期内，万和弘远投资所管理基金的管理费率为 0.2%-3%（不包括收取固定数额管理费的基金）。

**C、与同行业公司的对比情况及差异原因**

集合资产管理计划方面，万和证券与同行业公司管理费率情况对比如下：

| 公司名称  | 2024年11月末 | 2023年12月末 | 2022年12月末 |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| 中原证券  | 0.46%     | 1.32%     | 1.18%     |
| 财达证券  | 未披露       | 0.73%     | 0.53%     |
| 第一创业  | 未披露       | 未披露       | 未披露       |
| 首创证券  | 0.81%     | 0.49%     | 0.74%     |
| 华林证券  | 0.60%     | 0.64%     | 0.47%     |
| 太平洋证券 | 1.24%     | 1.07%     | 0.96%     |
| 万和证券  | 0.59%     | 0.37%     | 1.29%     |

注 1：报告期内同行业公司未披露平均管理费率，上述管理费率计算口径，系同行业公司定期报告中披露的各类资产管理业务收入与截至各期末对应管理规模的比值，同行业可比公司最近一期数据取自其 2024 年年度报告，万和证券数据系根据 2024 年 11 月 30 日/2024 年 1-11 月数据计算，下同；

注 2：出于数据可比性考虑，万和证券此处费率采用与同行业一致的口径，即各类资产

管理业务净收入与对应业务管理规模的比值，其中分母已剔除管理费率为 0 的资管计划规模。

定向资产管理计划方面，万和证券与同行业公司管理费率情况对比如下：

| 公司名称  | 2024年11月末 | 2023年12月末 | 2022年12月末 |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| 中原证券  | 未披露       | 未披露       | 未披露       |
| 财达证券  | 未披露       | 0.01%     | 0.40%     |
| 第一创业  | 未披露       | 未披露       | 未披露       |
| 首创证券  | 0.32%     | 0.22%     | 0.60%     |
| 华林证券  | 0.09%     | 0.21%     | 未披露       |
| 太平洋证券 | 0.27%     | 0.44%     | 0.60%     |
| 万和证券  | 0.20%     | 0.40%     | 0.81%     |

注：出于数据可比性考虑，万和证券此处费率采用与同行业一致的口径，即各类资产管理业务净收入与对应业务管理规模的比值，其中不包含管理费率为 0 以及不以管理规模作为收取管理费依据的资管计划。

由上表可知，万和证券定向资产管理计划的管理费率报告期内呈下降趋势，与同行业公司变动趋势基本一致，万和证券定向资管计划的管理费率下降主要是因为部分收入较高的定向资管产品在 2023 年度终止，致使平均管理费率下降。万和证券的定向资产管理业务不断通过主动管理进行业务转型，同时，充分发挥自身区域资源优势，把握海南自贸港政策优势和发展先机，在推进跨境资管试点业务的同时，积极探索潜在跨境业务机会，定向资产管理业务持续向高质量、特色化发展。综上，上述事项所涉因素不会对万和证券造成持续不利影响。

专项资产管理计划方面，万和证券与同行业公司管理费率情况对比如下：

| 公司名称  | 2024年11月末 | 2023年12月末 | 2022年12月末 |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| 中原证券  | 未披露       | 未披露       | 0.003%    |
| 财达证券  | 未披露       | 0.02%     | 未披露       |
| 第一创业  | 未披露       | 未披露       | 未披露       |
| 首创证券  | 0.07%     | 0.03%     | 0.04%     |
| 华林证券  | 0.01%     | 0.01%     | 未披露       |
| 太平洋证券 | 0.006%    | 0.02%     | 0.01%     |
| 万和证券  | 0.02%     | 0.04%     | 0.15%     |

由上表可知，同行业公司专项资管计划的管理费率差异较大，主要是由于产品类型和规模不同导致的收费定价的差异。万和证券专项资管计划的管理费率与同行业相比，处于合理区间。专项资产管理计划 2022 年管理费率较高的原因主

要系 2022 年实现收入较高的部分专项资管产品在 2022 年度内已到期终止，致使年末规模为零所致。剔除前述影响后，2022 年专项资管计划的管理费率为 0.02%，与 2023 年和 2024 年 1-11 月不存在重大差异。万和证券将充分利用国资背景，以现有项目经验为基础，持续在特色化发展的道路上发展‘资产证券化+资产管理+ REITs’联动模式，开展高附加值的多类型客户、多元化基础资产、创新型交易结构的证券化业务，不断提升服务水平和业务规模。综上，上述事项所涉因素不会对万和证券造成持续不利影响。

私募投资基金业务方面，同行业公司未公开披露私募投资基金业务实现的业务收入，私募投资基金的管理费定价受到基金所处阶段、基金规模、市场基金规模等多方面的影响，万和弘远定价方式符合行业惯例。

综上，万和证券的资产管理业务费率在不同期间内出现了一定的波动，这种波动主要受到产品设立与终止等正常业务活动因素的影响，该事项所涉因素不会对万和证券造成持续不利影响。受到同行业各证券公司投资产品类型和风险等级、资产规模、投资策略复杂度及市场化定价的影响，同行业不同公司的管理费率均存在一定差异具有合理性。万和证券将充分利用区位优势、深圳市国资国企资源优势以及海南自由贸易港跨境试点业务的先发优势，在 REITs 产品创新、跨境资管试点、创新型资产证券化等维度实现突破，推动资产管理业务向高质量、特色化发展，业务发展具备可持续性。

③不同项目管理费率是否存在差异，如存在，披露原因及合理性

A、资产管理业务

报告期各期末，各管理费率区间内集合资产管理计划存续规模如下：

| 单位：亿元      |             |             |             |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| 管理费率区间     | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
| 0.5%-1%（含） | 0.93        | 1.22        | 0.15        |
| 0-0.5%（含）  | 0.01        | 0.01        | 0.01        |

注：管理费率区间未统计固定金额管理费及管理费为 0 的产品，下同

报告期各期末，各管理费率区间内定向资产管理计划存续规模如下：

单位：亿元

| 管理费率区间     | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.5%-1%（含） | 0.37        | 0.68        | 0.79        |
| 0-0.5%（含）  | 33.86       | 29.67       | 31.03       |

报告期各期末，各管理费率区间内专项资产管理计划存续规模如下：

单位：亿元

| 管理费率区间        | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.05%-0.1%（含） | 5.51        | 17.30       | 13.84       |
| 0-0.05%（含）    | 12.57       | 19.62       | 9.71        |

从管理费率区间来看，万和证券所管理的集合资产管理计划管理费率主要集中在 0.5%-1% 的区间内，定向资产管理计划主要集中在 0-0.5% 的区间内，集合资产管理计划和定向资产管理计划的集中度相对稳定，不同项目间不存在较大差异。专项资产管理计划管理费率在报告期内分布变动较大，主要系产品间定价方式差异较大，分布情况不具备可比性。

## B、私募投资基金业务

报告期各期末，各管理费率区间内私募投资基金业务的存续规模如下：

单位：亿元

| 管理费率区间     | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| 0.2%-1%（含） | 26.69       | 3.74        | 2.74        |
| 1%-2%（含）   | 5.74        | 5.74        | 0.74        |
| 2%-3%（含）   | 3.00        | 3.00        | -           |

注：以通过中基协备案时间归口统计，管理费为固定金额的基金未纳入统计

从管理费率区间来看，万和弘远所管理私募基金管理费率主要集中在 0.2%-1% 区间，管理费率出现差异主要系管理人与其他出资人协商后结合基金产品特征进行差异化设定。

### （7）资产管理业务和私募投资基金业务是否存在承诺保本、最低收益、预计收益等约定，标的资产是否存在偿付义务或潜在偿付风险

报告期内万和证券定向资产管理计划、集合资产管理计划的资产管理合同、资产管理计划说明书、资产管理业务风险揭示书，以及私募股权投资业务的私募股权投资合伙协议等资料中均不存在“承诺保本”“最低收益”“预计收益”等

承诺投资本金及投资收益情况的相关表述；

报告期内万和证券专项资产管理计划的计划说明书等文件中不存在“承诺保本”“最低收益”相关约定，仅对于优先级资产支持证券存在“预期收益率”表述。根据《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》第七条规定，“计划说明书由管理人编制，应当包括但不限于以下内容：（一）资产支持证券的基本情况，包括：发行规模、品种、期限、预期收益率（如有）、资信评级状况（如有）以及登记、托管、交易场所等基本情况”，万和证券资产支持证券的计划说明书中对于优先级资产支持证券存在预期收益率表述情况符合法规规定。

资产支持专项计划的计划说明书中已明确约定“管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用专项计划资产,但不保证专项计划一定盈利,也不保证最低收益。若资产支持证券未能按约定兑付本金及预期收益的,管理人将代表资产支持证券持有人利益向相关责任主体追究责任,但不保证专项计划资产最终不受损失,亦不保证投资者本金不受损失或者取得最低收益。”等相关表述，故计划说明书中虽对优先级资产支持证券存在“预期收益率”表述，但已同时明确万和证券作为管理人不对资产支持专项计划的任何本金及收益做出承诺。

同时，资产支持专项计划的认购协议等文件中均已明确约定：“《认购协议》对未来的收益预测仅供投资者参考，资产管理业务的投资风险由认购人自行承担，管理人、托管人不以任何方式向客户做出保证其资产本金不受损失或者保证其取得最低收益的承诺”等表述，由此可知，万和证券作为管理人对资产支持计划不承担刚性偿付责任。

综上，万和证券管理的定向资产管理计划、集合资产管理计划及私募股权投资业务均不存在承诺投资本金及投资收益情况的相关表述；万和证券专项资管计划的计划说明书中对优先级资产支持证券虽存在“预期收益率”表述，但符合法规要求，且计划说明书及认购协议等文件均明确说明万和证券作为资产管理人不承诺专项资管计划的本金及收益，故万和证券不存在偿付义务或潜在偿付风险。

此外，对于万和证券管理的底层资产已经违约、减值或存在潜在风险的资管计划及私募投资基金业务，包括 5 只定向资产管理计划、1 只集合资产管理计划

和 1 只私募投资基金，具体详见本节“（9）产品的估值方法、违约情况及对产品估值及标的资产财务报表的影响”之“②是否存在违约情况或减值迹象，是否足额计提减值准备，对产品估值及标的资产财务报表的影响”。对于违约的定向及集合管理计划，根据资管业务合同、说明书等协议约定，万和证券均未对投资本金及收益负有刚性兑付义务等潜在偿付义务或潜在偿付风险；对于存在潜在风险的私募投资基金业务，根据合伙协议等约定，不存在万和证券承担亏损的约定，不存在万和证券为其他合伙人补偿利益等刚性兑付情形，不存在其他潜在偿付义务或潜在偿付风险。

综上，标的资产不存在潜在偿付义务或潜在偿付风险。

### （8）底层资产结构、收益率、风险程度，及与同行业公司的对比情况

①资产管理业务和私募投资基金业务底层资产结构、风险程度等情况，与同行业公司的对比情况及差异原因

#### A、资产管理业务

报告期各期末，万和证券资产管理计划投资的底层资产主要是 ABS 基础资产（如企业应收款、租赁债权等）、股票投资、债权投资、信托产品、股权收益权、买入返售金融资产和银行存款等，具体情况如下：

##### a、集合资产管理计划

报告期各期末，万和证券集合资管计划底层资产结构如下：

单位：万元

| 项目       | 2024年11月30日 |         | 2023年12月31日 |         | 2022年12月31日 |         |
|----------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|          | 金额          | 占比      | 金额          | 占比      | 金额          | 占比      |
| 私募基金     | 13,036.39   | 55.92%  | 13,618.77   | 50.14%  | 26,006.29   | 93.99%  |
| 债券投资     | 6,430.84    | 27.59%  | 4,456.21    | 16.41%  | 9.34        | 0.03%   |
| 银行存款     | 1,226.75    | 5.26%   | 2,885.88    | 10.62%  | 51.18       | 0.18%   |
| 公募基金     | 945.38      | 4.06%   | 1,811.03    | 6.67%   | 859.99      | 3.11%   |
| 买入返售金融资产 | 366.99      | 1.57%   | 3,593.60    | 13.23%  | 371.42      | 1.34%   |
| 其他       | 1,304.95    | 5.60%   | 796.68      | 2.93%   | 372.16      | 1.34%   |
| 合计       | 23,311.30   | 100.00% | 27,162.17   | 100.00% | 27,670.39   | 100.00% |

注 1：其他主要包含证券清算款、股票投资、清算备付金等；

注 2：底层资产金额系资产总额口径，未包含负债，下同。

## b、定向资产管理计划

报告期各期末，万和证券定向资管计划底层资产结构如下：

单位：万元

| 项目       | 2024年11月30日 |         | 2023年12月31日 |         | 2022年12月31日 |         |
|----------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|          | 金额          | 占比      | 金额          | 占比      | 金额          | 占比      |
| 股票投资     | 322,475.01  | 88.59%  | 287,246.85  | 85.93%  | 294,009.11  | 84.23%  |
| 信托产品     | 13,944.09   | 3.83%   | 17,754.68   | 5.31%   | 17,754.68   | 5.09%   |
| 股权收益权    | 12,532.08   | 3.44%   | 10,563.36   | 3.16%   | 9,213.51    | 2.64%   |
| 债券投资     | 6,639.76    | 1.82%   | 8,245.51    | 2.47%   | 8,341.76    | 2.39%   |
| 买入返售金融资产 | 3,222.60    | 0.89%   | 3,946.38    | 1.18%   | 10,149.16   | 2.91%   |
| 其他       | 5,185.53    | 1.42%   | 6,525.49    | 1.95%   | 9,566.26    | 2.74%   |
| 合计       | 363,999.07  | 100.00% | 334,282.28  | 100.00% | 349,034.48  | 100.00% |

注：其他主要包括其他应收款、应收利息、银行存款、存出保证金等。

## c、专项资产管理计划

报告期各期末，万和证券专项资管计划底层资产结构如下：

单位：万元

| 项目      | 2024年11月30日 |         | 2023年12月31日 |         | 2022年12月31日 |         |
|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|         | 金额          | 占比      | 金额          | 占比      | 金额          | 占比      |
| ABS基础资产 | 458,714.41  | 99.85%  | 533,510.31  | 99.99%  | 266,416.10  | 99.73%  |
| 银行存款    | 706.97      | 0.15%   | 32.03       | 0.01%   | 725.44      | 0.27%   |
| 合计      | 459,421.38  | 100.00% | 533,542.34  | 100.00% | 267,141.55  | 100.00% |

注：ABS 基础资产系原始权益人持有并转让给专项计划的可以产生独立可预测现金流的特定资产或资产组合，万和证券的基础资产包含企业应收款、租赁债权、基础设施及商业物业收益权等。

## B、私募股权投资业务

万和证券私募股权投资业务的底层资产主要为非上市股权。报告期各期末，私募股权投资底层资产结构如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年11月末 |        | 2023年12月末 |        | 2022年11月末 |        |
|-------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|       | 金额        | 占比     | 金额        | 占比     | 金额        | 占比     |
| 非上市股权 | 75,911.29 | 47.85% | 30,218.83 | 65.36% | 10,530.64 | 47.65% |
| 银行存款  | 41,022.06 | 25.86% | 15,758.42 | 34.09% | 10,304.80 | 46.63% |



| 项目        | 2024年11月末  |         | 2023年12月末 |         | 2022年11月末 |         |
|-----------|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|           | 金额         | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      |
| 公募REITs份额 | 41,481.90  | 26.15%  | -         | -       | -         | -       |
| 其他        | 221.66     | 0.14%   | 254.95    | 0.55%   | 1,264.96  | 5.72%   |
| 合计        | 158,636.90 | 100.00% | 46,232.20 | 100.00% | 22,100.40 | 100.00% |

C、底层资产风险情况

万和证券资产管理业务及私募股权投资业务的底层资产情况如下：

| 业务类型     | 底层资产                                           |
|----------|------------------------------------------------|
| 集合资产管理计划 | 私募基金、债券投资、基金投资、银行存款、证券清算款、股票投资等                |
| 定向资产管理计划 | 股票投资、信托产品、股权收益权、债券投资、买入返售金融资产、银行存款、应收利息、其他应收款等 |
| 专项资产管理计划 | ABS基础资产、银行存款                                   |
| 私募投资基金业务 | 非上市股权、银行存款、公募REITs份额和其他                        |

由上表可知，万和证券的上述底层资产中，ABS 基础资产、债券投资等安全性较高的底层资产的金额规模最高，该类底层资产市场波动幅度相对较小，收益有一定浮动；股票投资等底层资产的金额规模次之，该类资产属于高波动金融产品，收益较易受到市场波动和政策法规变化等因素影响；私募基金及未上市股权类底层资产受到投资标的公司经营情况和投资退出渠道的影响，各期收益存在一定不确定性。

D、与同行业对比情况及差异原因

报告期内，万和证券与同行业公司的底层资产不存在较大差异，具体对比情况如下：

| 公司名称  | 底层资产构成                        |
|-------|-------------------------------|
| 中原证券  | 其他债券、信托计划、基金、股票及其他            |
| 财达证券  | 债券、其他投资产品、基金、股票               |
| 第一创业  | 其他债券、其他、基金、国债、股票              |
| 首创证券  | 其他投资、债券、股票                    |
| 华林证券  | 基金、债券、其他、股票                   |
| 太平洋证券 | 债券、其他、信托计划、私募基金、基金、股票质押回购、股票  |
| 万和证券  | ABS基础资产、股票投资、债权投资、信托产品、股权收益权等 |

注：同行业可比公司的底层资产类别摘自 2024 年年度报告

由上表可知，万和证券各项资产管理业务的底层资产以 ABS 基础资产、股票投资和债权投资为主，与可比公司不存在较大差异，底层资产的具体结构及风险程度上的差异主要受到各公司风险管理偏好及投资策略的影响。

## ②资产管理业务和私募投资基金业务收益率，与同行业公司的对比情况及差异原因

### A、资产管理业务

报告期各期末，万和证券管理的集合资产管理计划和定向资产管理计划合计 20 只、24 只和 24 只，年化收益率<sup>21</sup>≥0%的产品数量分别为 6 只、12 只和 14 只。累计单位净值低于 1 的少量资管产品主要以权益类产品为主，且存在部分资管产品存在底层资产违约的情况，估值波动幅度较大。

报告期各期末，万和证券管理的专项资产管理计划分别为 5 只、10 只和 7 只，根据其报告期各期均按时足额还本付息，不存在违约的情况，判断其发展情况良好且收益为正<sup>22</sup>。

### B、私募投资基金业务

报告期各期，万和弘远的私募基金数量分别为 8 只、11 只和 15 只，收益率<sup>23</sup>范围分别为-4.57%至 3.75%、-6.86%至 1.60%和-6.06%至 45.07%，报告期各期的收益率范围存在波动，主要是因为万和弘远的私募基金业务底层资产主要由未上市股权构成，受到投资标的公司经营情况、行业竞争以及投资退出渠道的影响，故各期收益存在一定波动。

### C、与同行业公司的对比情况及差异原因

各证券公司资产管理业务、私募投资基金业务的底层资产具体构成、投资策

<sup>21</sup> 年化收益率≥0%的产品数量，是以自资产管理计划成立至报告期各期末，按累计单位净值大于等于1为口径统计。

<sup>22</sup> 专项资管计划一般采用优先级和次级的分层结构，优先级投资者优先获取固定收益，次级投资者劣后获取收益。专项资管计划的主要投资者为优先级投资者，次级投资主要是融资方或其关联方通过购买劣后级份额来提供增信措施，增强产品的信用等级，吸引更多的优先级投资者，故对于优先级投资者而言，其优先获取固定收益，综合收益情况的参考价值有限。此外，万和证券的专项资管计划融资方主要是国央企，大多存在第三方增信措施，信用等级较高，违约风险较小。综上，专项资管计划不发生违约的情况下，主要投资者优先级投资人可获取固定收益，故采用是否发生违约情况作为万和证券专项资管计划发展良好且收益为正的依据。

<sup>23</sup> 收益率=基金期末净资产/出资人累计出资额（实收资金）-1，其中2022年、2023年取自各基金审计报告口径，2024年11月取自会计报表（未经审计）口径。

略以及风险管理偏好均存在差异，收益率数据可比性相对较低，且同行业公司未公开披露各类型资产管理计划或私募投资基金业务的收益率。报告期内，万和证券资产管理计划及私募基金收益率波动主要系市场变化导致的投资标的估值及经营情况变化所致。

### ③分析相关业务是否存在较高风险

万和证券管理的专项资管计划管理的资产规模最大，底层资产在配置上以ABS 基础资产和银行存款为主，收益相对稳定，风险较小；集合资管计划主要包含私募基金和银行存款、债券投资，风险略高于专项资管计划，但集合资管计划底层资产规模较小，处于可控范围；定向资管计划以权益类为主，主要包含股票投资、信托产品和私募基金，存在一定波动性风险；万和弘远管理的私募基金投资的未上市公司股权聚焦于半导体、新能源、新材料、高端装备制造等硬科技方向投资，且投资风格较为稳健。整体而言，从底层资产的结构及对应管理规模来看，万和证券风险较小的底层资产规模较高，各类底层资产的选择和管理符合风险管理制度，且万和证券风险管理部持续对资产管理业务投资标的、盈亏比例和运行情况进行监控和风险评估，对于触及风险预警的情况及时向相关部门发出风险提示，并跟踪、督促后续处理情况，故整体而言万和证券相关业务不存在较高风险。

综上，万和证券的资产管理业务及私募基金投资业务不存在较高风险。

## （9）产品的估值方法、违约情况及对产品估值及标的资产财务报表的影响

### ①资产管理业务和私募投资基金业务产品的估值原则、方法及准确性

万和证券底层资产情况包括债券投资、股票投资、资产收益权、银行存款、非上市股权等，具体底层资产情况参见本章之“七、最近三年主营业务发展情况”之“（二）主营业务发展情况”之“3、资产管理类业务”之“（8）底层资产结构、收益率、风险程度，及与同行业公司的对比情况”。

根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（第 203 号修订稿）《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》中估值核算公允的要求，以及《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》（财会〔2020〕22 号）文件规定，万和证券已按照资管新规以及新金融工具准则的要求，遵循公允

性、独立性、稳健性及一惯性原则，对资管产品等完成估值改造，制定了相应估值模型，实现净值化管理。

根据万和证券的会计政策，报告期内，公司对所管理的不同资产管理计划以每个产品为会计核算主体，单独建账、独立核算，单独编制财务报告。不同资产管理计划之间在名册登记、账户设置、资金划拨、账簿记录等方面相互独立。对集合资产管理业务产品的会计核算，比照证券投资基金会计核算办法进行，并于每个估值日对集合资产计划按公允价值进行会计估值，符合新金融工具相关会计准则。

综上，万和证券对于底层资产的估值原则、方法符合会计准则要求及监管要求，具有准确性。

## **②是否存在违约情况或减值迹象，是否足额计提减值准备，对产品估值及标的资产财务报表的影响**

截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券管理的资产管理计划和私募投资基金业务中，底层资产存在违约情况的产品共 7 只，包括 5 只定向资产管理计划、1 只集合资产管理计划和 1 只私募投资基金。万和证券制定了风险项目整改产品台账，定期进行梳理，按时向监管部门上报整改工作进展。

截至 2024 年 11 月 30 日，上述 7 只产品存在的违约情况或减值迹象及具体影响如下：

A、4 只定向资管计划的底层主要投向为标准化债券，违约事项为持有债券到期未还本付息，4 只资管计划均系表外业务，以中证估值或中债估值作为公允价值确认依据，截至 2024 年 11 月 30 日，上述违约债券对万和证券的财务报表不存在影响，在表外产品报表层面对底层违约债券已充分确认公允价值变动损失，不适用减值准备的计提；

B、1 只定向资管计划的底层主要投向质押股权，违约事项为股押交易到期后，融资人未按股押协议约定偿还融资款本金及利息，该资管计划系表外业务，以第三方出具的收益法估值模型作为计量依据，截至 2024 年 11 月 30 日，该资管计划对万和证券的财务报表不存在影响，在表外产品报表层面对底层股票质押式回购资产已充分计提减值准备；

C、1 只集合资管计划的底层主要投向为私募基金，违约事项系私募基金的交易对手及相关方未按约定支付本息，该资管计划系纳入万和证券合并范围的结构化主体，以第三方出具的私募基金审计报告、财务报表及底层资产经营情况作为公允价值确认依据，截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券合并财务报表层面确认公允价值变动损失 3,207.96 万元，不适用减值准备的计提。

D、1 只私募投资基金业务的底层主要投向为非上市公司股权，减值迹象为被投资公司主营业务发生不利变化，该私募投资基金业务根据被投资公司实际经营情况及财务数据等作为公允价值确认依据，截至 2024 年 11 月 30 日，该产品原投资成本 380.00 万元，万和证券合并报表层面确认公允价值变动损失 373.80 万元，不适用减值准备的计提。

综上，万和证券管理的资产管理计划中，底层资产存在违约情况的产品共 7 只，对应公允价值变动及减值计提均已充分反映在万和证券表外资产管理产品报表层面和万和证券合并报表层面，相关产品的估值亦充分反映上述违约事项，对万和证券的财务报表不会产生重大不利影响。

**（10）自有资金投入和收益情况，是否存在购买次级份额的情况，底层投资是否存在较高风险**

**①自有资金投入和收益情况**

万和证券管理并以自有资金出资的资管计划或私募基金所实现收益，主要是其出资的资产管理产品份额以及私募基金份额所产生的投资收益及公允价值变动损益。

报告期内，万和证券作为管理人并以自有资金参与的前述产品收益情况如下：

单位：万元

| 项目              | 2024年1-11月 | 2023年    | 2022年    |
|-----------------|------------|----------|----------|
| 自有资金出资资管计划的投入成本 | 89.49      | 122.83   | 35.16    |
| 自有资金出资私募的投入成本   | 13,915.99  | 7,432.80 | 3,424.60 |
| 自有资金出资资管计划实现的收益 | -8.92      | -8.87    | -13.81   |
| 自有资金出资私募实现的收益   | -914.09    | -228.41  | -21.50   |

注 1：收益计算口径为投资收益与公允价值变动损益合计数；

注 2: 上述自有资金产生的收益体现于投资与交易业务分部;

注 3: 已剔除纳入合并报表范围内的资产管理计划。

报告期各期,万和证券自有资金参与的前述产品的投入金额较低,盈利水平呈现亏损状态,但亏损金额较低,主要是受到市场环境的影响,产生公允价值变动损失所致。万和证券自有资金参与的前述产品的公允价值变动损益与投资收益已于账面价值上充分反应,该类事项不会对本次交易作价产生重大不利影响。

## ②是否存在购买次级份额的情况

报告期内万和证券以自有资金认购其管理的资产管理计划均不是分级产品,不存在以自有资金购买资产管理计划的次级份额的情形。

## ③底层投资是否存在较高风险

报告期各期,万和证券作为管理人并以自有资金参与的资管计划和私募基金底层投资分别以私募基金和未上市股权为主,部分产品的底层资产存在违约情况,万和证券已充分确认公允价值变动损益,具体情况参见本章之“七、最近三年主营业务发展情况”之“(二)主营业务发展情况”之“3、资产管理类业务”之“(9)产品的估值方法、违约情况及对产品估值及标的资产财务报表的影响”。截至报告期各期末,万和证券的成本分别为 0.35 亿元、0.76 亿元和 1.40 亿元,投入金额较低,且风险敞口以出资额为限,故底层投资对万和证券不存在较高风险。

# 4、投资银行业务

## (1) 业务概况及经营情况

万和证券投资银行业务分为证券承销与保荐业务及财务顾问业务。万和证券的投资银行业务依托股东优势,以市场化业务为导向,以债权业务为中心,同时发展 IPO、新三板及其他投行业务,致力于打造大湾区及海南自由贸易港区域内的品牌业务。报告期内,万和证券投资银行业务收入分别为 4,236.22 万元、7,862.82 万元和 2,600.31 万元,占万和证券营业收入的比重分别为 41.35%、15.30%和 6.18%。

### ①证券承销及保荐业务

万和证券的证券承销及保荐业务主要包含债权业务、股权业务和资产证券化业务。报告期内,受到市场环境及万和证券内部整改等事项的影响,证券承销规

模呈现一定收缩态势，具体情况如下：

| 类别      | 项目       | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------|----------|------------|--------|--------|
| 债权业务    | 承销家数（家）  | 37         | 52     | 76     |
|         | 承销规模（亿元） | 36.10      | 50.16  | 120.99 |
| 资产证券化业务 | 承销家数（家）  | 1          | 6      | 4      |
|         | 承销规模（亿元） | 13.86      | 16.69  | 22.70  |
| 股权业务    | 承销家数（家）  | -          | 1      | -      |
|         | 承销规模（亿元） | -          | 9.67   | -      |

注：2023 年 10 月，中国证监会对万和证券采取责令改正并限制业务活动的监管措施，暂停万和证券保荐和公司债券承销业务。2024 年 8 月，万和证券恢复保荐和公司债券承销业务资格。

#### A. 债权业务

万和证券债权业务主要包含地方政府债、公司债和企业债等债券发行承销业务。报告期内，万和证券债券承销家数分别为 76 家、52 家和 37 家，承销规模分别为 120.99 亿元、50.16 亿元和 36.10 亿元，债权业务实现的净收入分别为 3,419.30 万元、956.17 万元和 1,504.83 万元。

万和证券坚持发挥区位优势，立足深圳、辐射华南并覆盖全国多个重点区域，报告期内完成了包括南昌市政公用投资控股有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券、2022 年新津新城发展集团有限公司项目收益债券、深圳市资本运营集团有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券、山东省地方政府债券分销项目等一批代表性项目。

#### B. 股权业务

万和证券股权业务主要为首次公开发行股票并上市的保荐及承销。2023 年，万和证券作为保荐机构及主承销商，完成了惠州仁信新材料股份有限公司在深交所创业板的发行上市项目，承销规模为 9.67 亿元，实现净收入 5,781.70 万元。

#### C. 资产证券化业务

万和证券资产证券化业务是指以特定基础资产或资产组合所产生的现金流为偿付支持，通过结构化方式进行信用增级，在此基础上发行资产支持证券的业务活动。报告期内，万和证券作为计划管理人及销售机构，完成了“宝供投资-深圳担保-仓储物流第一期资产支持专项计划”、“万和证券-中交租赁 2022 年

第二期资产支持专项计划”和“河南交投高速公路第一期资产支持专项计划”等项目，实现净收入分别为 102.55 万元、562.19 万元和 737.93 万元。

万和证券资产证券化业务包含资产支持证券的承销和资产支持证券专项资产管理计划的设立及设立后存续期的管理。根据业务实质及收费模式，该项业务所产生的承销收入计入投资银行业务收入，管理费收入计入资产管理类业务收入。根据资产证券化业务的合作协议，该两类业务能明确区分，其收入金额划分准确。

## ②财务顾问

万和证券财务顾问业务主要包括为企业提供新三板推荐挂牌、定向发行、持续督导、并购重组等服务，以及为企业提供投融资相关的财务顾问服务。报告期内，万和证券财务顾问实现净收入分别为 699.42 万元、565.63 万元和 336.11 万元。

报告期内，万和证券投资银行业务前五大客户收入金额占投资银行业务收入比例如下（下表均为不扣减支出的收入口径）：

单位：万元

| 序号                   | 客户名称              | 项目类型      | 收入金额            | 占比            |
|----------------------|-------------------|-----------|-----------------|---------------|
| <b>2024 年 1-11 月</b> |                   |           |                 |               |
| 1                    | 河南交通投资集团有限公司      | 资产证券化业务   | 733.44          | 28.17%        |
| 2                    | 山东省人民政府           | 债权业务      | 435.38          | 16.72%        |
| 3                    | 安义县城市建设投资发展集团有限公司 | 债权业务      | 264.15          | 10.14%        |
| 4                    | 赣州市章贡区建设投资集团有限公司  | 债权业务      | 158.14          | 6.07%         |
| 5                    | 陕西省人民政府           | 债权业务      | 131.13          | 5.04%         |
| 合计                   |                   |           | <b>1,722.24</b> | <b>66.14%</b> |
| <b>2023 年</b>        |                   |           |                 |               |
| 1                    | 惠州仁信新材料股份有限公司     | 股权业务      | 6,073.21        | 73.82%        |
| 2                    | 广州宝供投资有限公司        | 资产证券化业务   | 452.83          | 5.50%         |
| 3                    | 山东省人民政府           | 债权业务      | 138.02          | 1.68%         |
| 4                    | 京山京源科技投资有限公司      | 债权业务、财务顾问 | 133.65          | 1.62%         |
| 5                    | 沧州港务集团有限公司        | 债权业务      | 132.08          | 1.61%         |
| 合计                   |                   |           | <b>6,929.79</b> | <b>84.23%</b> |
| <b>2022 年</b>        |                   |           |                 |               |
| 1                    | 南昌市政公用集团有限公司      | 债权业务      | 603.77          | 14.21%        |

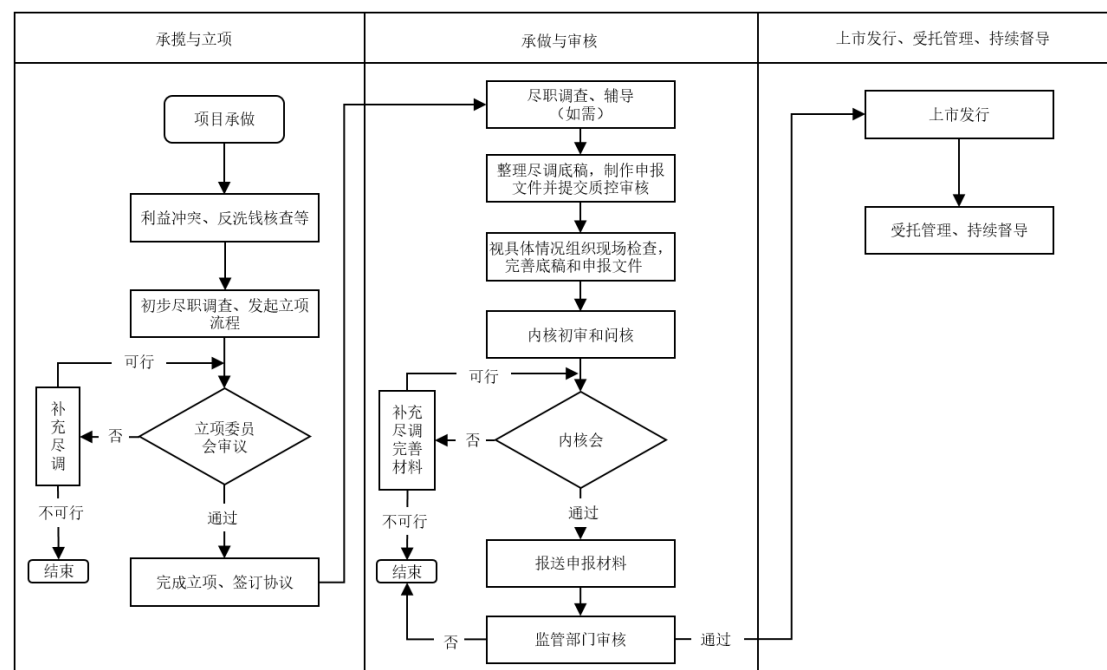


| 序号 | 客户名称            | 项目类型      | 收入金额     | 占比     |
|----|-----------------|-----------|----------|--------|
| 2  | 新津新城发展集团有限公司    | 债权业务      | 415.28   | 9.78%  |
| 3  | 萍乡市城市建设投资集团有限公司 | 债权业务      | 396.23   | 9.33%  |
| 4  | 深圳资本            | 债权业务、财务顾问 | 361.32   | 8.51%  |
| 5  | 江西省人民政府         | 债权业务      | 231.89   | 5.46%  |
| 合计 |                 |           | 2,008.49 | 47.28% |

根据上表可知,报告期内,万和证券投资银行业务前五大客户的销售收入占比分别为 47.28%、84.23%和 66.14%,客户集中度相对较高,主要系证券行业投资银行业务具有特殊性,且万和证券投资银行业务整体收入规模较小所致。2022 年,万和证券为其控股股东深圳资本提供债券承销和财务顾问服务,相关交易具有必要性、合理性及定价公允性。除该情形外,万和证券董事、监事、高级管理人员,其他主要关联方或持有万和证券 5%以上股份的股东在前五大客户中不享有权益。

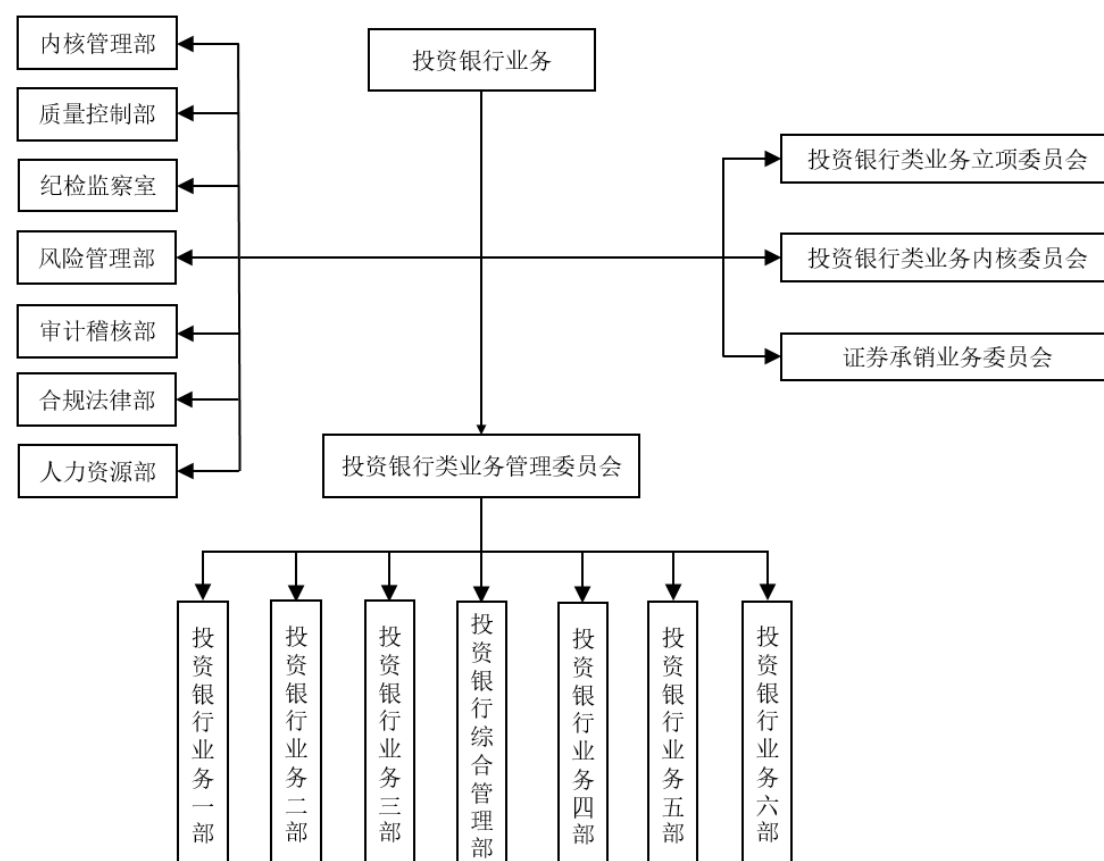
## (2) 业务流程

证券承销及保荐业务主要流程如下(以债权和股权业务为例):



## (3) 运作体系及经营模式

万和证券投资银行业务具体组织结构如下:



投资银行类业务管理委员会为万和证券投行业务的日常管理机构，负责投行业务的归口管理，统筹负责投行业务的发展规划、经营计划的组织落实、投行业务重大决策及组织实施、投行业务团队的建设与激励等工作，目前下设投资银行业务一、二、三、四、五、六部和综合管理部，具体情况如下：

投资银行业务一部负责股权业务和新三板业务等财务顾问相关业务的工作；二、三和六部负责债权类业务（可转债除外）；四、五部负责资产证券化业务等；综合管理部负责组织开展投资银行业务合规风控、系统管理和档案管理工作。

经营模式方面，万和证券充分利用深圳国资股东背景及品牌优势，以深圳为立足点，业务范围覆盖全国多个重点区域。万和证券通过为企业发行股票、债券及资产支持证券等，获得承销及保荐收入。另外，万和证券利用在市场分析、价值评估、交易结构设计等方面的专业能力，为企业提供财务顾问服务并获得财务顾问收入。

#### （4）质量管理和风险控制

报告期内，万和证券根据监管规定及实际情况，构建了投资银行类业务内部

控制组织架构，建立了分工合理、权责明确、相互制衡的三道内部控制防线。同时，万和证券建立健全涵盖投资银行类业务风险管理机制、尽职调查管理机制、应急处理机制、信息隔离墙制度、反洗钱、廉洁从业、薪酬与绩效考核等内容的制度体系，防范因管理不善、权责不明、未勤勉尽责等原因导致的法律风险、财务风险及道德风险。

万和证券于 2023 年 10 月 16 日收到中国证监会对其采取责令改正并限制保荐和公司债券承销业务活动的行政监管措施。针对内部控制不完善，以及廉洁从业风险防控机制不完善的违规行为，万和证券组织业务、内控等职能部门对问题进行分析，统一思想，提高站位，制订相应措施进行整改，持续强化投行内控体系建设，推动相关部门尽职履责、筑牢投行业务三道防线，建立健全廉洁从业长效机制，全面提升规范运作水平和投行业务执业质量。经万和证券整改并经中国证监会海南监管局验收，中国证监会根据验收结果，于 2024 年 8 月恢复万和证券保荐和公司债券承销业务资格。

**（5）主要项目规模、佣金水平，与同行业可比公司对比情况及差异原因**

**① 债权业务**

万和证券债权业务主要包含地方政府债、公司债和企业债等债券发行承销业务。报告期内，万和证券债券承销家数分别为 76 家、52 家和 37 家，承销规模分别为 120.99 亿元、50.16 亿元和 36.10 亿元，债权业务实现的净收入分别为 3,419.30 万元、956.17 万元和 1,504.83 万元。

报告期各期，债券承销业务的前五大项目规模、佣金水平情况如下表所示：

| 年份     | 项目              | 承销/分销总规模<br>(万元) | 平均费率  |
|--------|-----------------|------------------|-------|
| 2022年度 | 南昌市政公用集团有限公司    | 160,000.00       | 0.38% |
|        | 新津新城发展集团有限公司    | 49,000.00        | 0.85% |
|        | 萍乡市城市建设投资集团有限公司 | 52,500.00        | 0.75% |
|        | 深圳市资本运营集团有限公司   | 270,000.00       | 0.09% |
|        | 江西省人民政府         | 52,000.00        | 0.45% |
| 2023年度 | 山东省人民政府         | 127,000.00       | 0.11% |
|        | 京山京源科技投资有限公司    | 20,000.00        | 0.66% |
|        | 沧州港务集团有限公司      | 35,000.00        | 0.38% |

| 年份         | 项目                | 承销/分销总规模<br>(万元) | 平均费率  |
|------------|-------------------|------------------|-------|
|            | 株洲循环经济投资发展集团有限公司  | 19,200.00        | 0.53% |
|            | 南京汤山建设投资发展有限公司    | 37,500.00        | 0.24% |
| 2024年1-11月 | 山东省人民政府           | 112,000.00       | 0.39% |
|            | 安义县城市建设投资发展集团有限公司 | 20,000.00        | 1.32% |
|            | 陕西省人民政府           | 75,000.00        | 0.17% |
|            | 石门县城市建设投资开发有限责任公司 | 12,600.00        | 0.82% |
|            | 安徽省人民政府           | 29,000.00        | 0.25% |

注 1：平均承销费率=不含税收入/万和证券承销规模；

注 2：上表以报告期各期，实现收入的客户前五大为口径统计，报告期内，同一客户多次发行的债券项目规模合并计算。

万和证券依据《公司债券发行与交易管理办法》《公司债券承销业务规范》《公司债券承销报价内部约束指引》等相关法律法规、部门规章、行政规范性文件、自律规则，结合实际，制定了《万和证券股份有限公司公司债券承销报价内部约束指引》，对债券业务收费原则、项目报价决策程序等方面进行了规范。

如上表所示，万和证券债券承销主要项目的承销费率在 0.09%至 1.32%之间，定价系经与服务委托方公平协商确定，佣金定价方式和决策程序符合《万和证券股份有限公司公司债券承销报价内部约束指引》。

债券承销服务费率不属于市场公开披露信息，暂无法查询同行业可比公司相关数据。但债券承销服务费率及相关收费透明度及标准化程度较高，万和证券债券承销的收费定价系参考同类业务定价，经与服务委托方公平协商确定，佣金定价方式符合行业惯例。

## ②股权业务

万和证券股权业务主要为首次公开发行股票并上市的保荐及承销。报告期内，万和证券共完成 1 单 IPO 项目。2023 年，万和证券作为保荐机构及主承销商，完成了惠州仁信新材料股份有限公司在深交所创业板的发行上市项目，承销规模为 9.67 亿元，实现净收入 5,781.70 万元，实现保荐及承销收入合计 6,073.21 万元，承销保荐费率为 6.28%。

报告期内，市场已发行的募集资金在 5-10 亿元的 IPO 项目承销保荐费率情况如下：

| 募集资金范围 | 承销及保荐费率-平均值 | 承销及保荐费率-最小值 | 承销及保荐费率-最大值 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| 5-10亿  | 7.92%       | 2.19%       | 15.58%      |

注：数据来源于 Wind，统计期间为 2022 年 1 月至 2024 年 11 月，统计口径为发行日。

IPO 项目的承销保荐费率受募集资金规模、市场状况、项目难度等因素综合影响差异较大，募集资金范围在 5-10 亿之间的项目平均承销保荐费率为 7.92%。万和证券 IPO 项目的承销保荐费率为 6.28%，其佣金水平处于市场合理水平区间，与市场同规模 IPO 项目的平均承销保荐费率不存在较大差异。

综上，万和证券股权业务佣金水平与同行业相比不存在较大差异。

### ③资产证券化业务

万和证券资产证券化业务是指以特定基础资产或资产组合所产生的现金流为偿付支持，通过结构化方式进行信用增级，在此基础上发行资产支持证券的业务活动。报告期各期，万和证券资产证券化承销家数分别为 4 家、6 家和 1 家，承销规模分别为 22.70 亿元、16.69 亿元和 13.86 亿元，实现净收入分别为 102.55 万元、562.19 万元和 737.93 万元。

报告期内，万和证券作为计划管理人及销售机构，主要完成项目包括“宝供投资-深圳担保-仓储物流第一期资产支持专项计划”、“万和证券-中交租赁 2021 年第一期资产支持专项计划”、“万和证券-中交租赁 2022 年第二期资产支持专项计划”和“河南交投高速公路第一期资产支持专项计划”，万和证券对应承销规模分别为 4.01 亿元、9.40 亿元、10.16 亿元和 13.86 亿元，承销费率在 0.08%至 1.13% 之间，定价系经与服务委托方公平协商确定。

资产证券化业务的承销费率不属于市场公开披露信息，资产证券化业务的承销费率主要受到交易结构的复杂程度、基础资产的类型、质量、信用评级、市场环境、承销商声誉和能力等多因素的影响。万和证券资产证券化业务的收费定价系经与服务委托方公平协商确定，佣金定价方式符合行业惯例。

### ④财务顾问

万和证券财务顾问业务主要包括为企业提供新三板推荐挂牌、定向发行、持续督导、并购重组等服务，以及为企业提供投融资相关的财务顾问服务。报告期内，万和证券财务顾问实现净收入分别为 699.42 万元、565.63 万元和 336.11 万

元。

报告期内，万和证券主要为亚美控股集团股份有限公司、深圳资本等公司提供财务顾问服务，财务顾问服务的定制化程度较高，不涉及规模等相关事项。证券行业的财务顾问业务标准化程度均较低，不同业务类型的服务深度、周期及资源投入差异显著。高度定制化的服务模式，使得收费难以形成统一标准，企业议价时一般依赖个案谈判与非公开历史数据参考。

万和证券的财务顾问业务收费，主要根据具体服务内容，同时考虑细分业务类型、交易性质、规模及类似服务的市场收费水平等因素，经与服务委托方公平协商确定，佣金定价方式符合行业惯例。

## （6）市场环境及政策变化、在手订单情况、经营合规情况及相应影响

### ①市场环境及政策变化

政策变化方面，2024 年以来，资本市场变革持续深化，政策体系加快完善和发展。2024 年 4 月，国务院出台《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》，从发行上市、退市监管、中长期资金引入等九大领域系统部署改革任务。2024 年 6 月，中国证监会推出《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》，强化科创板“硬科技”定位并提升包容性；2024 年 9 月，中国证监会印发《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》激发市场活力。

市场环境方面，从股权市场来看，2024 年以来 IPO、再融资节奏有所放缓，短期内对证券行业的股票承销保荐业务将产生一定影响，证券行业股票承销保荐业务整体承压，规模呈现下降态势；而并购重组活跃度明显提升，政策宽松的环境激发了市场活力，并购重组规模呈现上升态势。从债权市场来看，2024 年以来，我国债券市场发行规模稳定增长，投资者结构保持多元化状态，利率呈现“波动下行、震荡加剧”的态势。

为积极应对市场变化及挑战，一方面万和证券将利用已有债券项目经验，进一步加大与地方政府合作，积极参与地方政府债券的承销工作。万和证券的债权业务已覆盖江西省、河北省、四川省、河南省、湖南省等省份，目前万和证券作为承销团成员已与山东省财政厅、深圳市财政厅、安徽省财政厅等单位签订债券

承销协议，协议约定万和证券有资格参加未来 2 或 3 年的地方政府债券竞争性招投标，并按中标额度承销政府债券。另一方面，万和证券将借助国有控股背景、综合类证券公司优势，深化粤港澳大湾区、长三角等重点区域的客户网络，进一步提升债权、股权、并购等项目储备，万和证券已与深圳高速公路集团股份有限公司、深圳资本等大型国有企业建立了债券业务合作，截至目前万和证券已与深圳市深汕特别合作区城市建设投资发展有限公司、深圳资本等公司签署债券承销业务协议，与深圳市深粮控股股份有限公司、深圳高速环境有限公司等公司签署财务顾问业务协议。

## ②项目执行情况、在手订单情况

截至本报告书签署日，万和证券债权业务在手订单及执行情况如下：

单位：个

| 项目执行情况    | 在手订单数量 |
|-----------|--------|
| 已取得批复尚未发行 | 2      |
| 已申报尚未取得批复 | 4      |
| 其他类别      | 9      |

注：上表中其他类别包含已入选承销团尚未发行以及已中标尚未签署协议两种情形。

截至本报告书签署日，万和证券财务顾问业务在手订单预计实现收入<sup>24</sup>230 万元，均在正常执行中，暂不存在项目中止的情况。

## ②经营合规情况

截至本报告书签署日，万和证券被采取警示函、责令改正、书面警示、限制业务活动等 8 项行政监管措施或自律监管措施的相关影响因素均已消除。在整改和规范上述监管措施的过程中，万和证券不断强化控制机制，深化和提升内控建设体系，持续细化和落实管控措施，降低风控合规风险。

截至本报告书签署日，万和证券及其子公司、分支机构不存在被限制业务活动的监管措施，亦不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，不存在受到刑事处罚或重大行政处罚的情形。

<sup>24</sup>其中新三板业务的收入统计口径：新三板持续督导业务以年度持续督导费为口径计入，新三板挂牌业务以推荐挂牌费用及第一年持续督导费为口径计入。

④投资银行业务收入是否存在下滑风险及对标的资产业绩的影响

在证券市场推进高质量发展的背景下，2024 年以来证券行业股票承销保荐业务整体承压，并购重组业务活跃度有所提升，债券市场发行规模稳定增长。万和证券前期所受监管措施的相关影响因素虽已消除，但在行业竞争压力提升的情况下，股票承销保荐业务及并购重组业务等仍受到一定影响，债券承销业务虽尚有一定储备，但整体而言，投资银行业务收入存在下滑风险，将对万和证券业绩产生一定的负面影响。

万和证券将积极采取应对措施，一是借助国有控股背景，充分发挥深圳国资品牌优势，进一步加大与地方政府及地方国企合作，拓展各类优质大型国有企业，积极拓展债券承销业务。二是充分发挥自身区域资源优势，深化粤港澳大湾区、长三角等重点区域的客户网络，不断提升债权、股权、并购等项目储备，寻找投资银行业务新的增长点。

公司已在本报告书之“重大风险提示”之“二、与标的资产相关的风险”之“（一）经营风险”之“4、投资银行业务风险”，以及“第十二章 风险因素分析”之“二、与标的资产相关的风险”之“（一）经营风险”之“4、投资银行业务风险”中对于投资银行业务收入是否存在下滑风险及对标的资产业绩的影响进行提示。

八、主要财务数据

（一）主要财务数据

单位：万元

| 资产负债表项目       | 2024年11月30日  | 2023年12月31日  | 2022年12月31日  |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 资产总计          | 1,153,331.32 | 1,309,991.27 | 1,468,030.08 |
| 负债总计          | 612,715.61   | 772,372.67   | 936,163.34   |
| 所有者权益         | 540,615.71   | 537,618.61   | 531,866.74   |
| 归属于母公司所有者的净资产 | 540,615.71   | 537,618.61   | 531,866.74   |
| 利润表项目         | 2024年1-11月   | 2023年度       | 2022年度       |
| 营业收入          | 42,058.17    | 51,397.83    | 10,245.22    |
| 营业支出          | 38,371.25    | 43,593.04    | 45,769.39    |
| 利润总额          | 3,913.13     | 8,035.08     | -33,564.60   |



|                  |                        |                    |                    |
|------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| 净利润              | 2,920.46               | 6,154.08           | -27,851.10         |
| 归属于母公司所有者的净利润    | 2,920.46               | 6,154.08           | -27,851.10         |
| 扣非归母净利润          | 2,682.02               | 5,943.55           | -29,515.34         |
| 主要财务指标           | 2024年11月30日/2024年1-11月 | 2023年12月31日/2023年度 | 2022年12月31日/2022年度 |
| 资产负债率（合并）        | 36.99%                 | 49.63%             | 56.65%             |
| 资产负债率（母公司）       | 36.74%                 | 49.47%             | 56.48%             |
| 净资产负债率           | 58.70%                 | 98.52%             | 130.67%            |
| 自营证券比率           | 96.45%                 | 127.82%            | 148.32%            |
| 营业费用率            | 90.14%                 | 85.30%             | 434.71%            |
| 资产收益率            | 1.46%                  | 2.45%              | -0.87%             |
| 每股经营活动产生的现金流量（元） | 0.82                   | 0.42               | 0.81               |
| 每股净现金流量（元）       | 0.26                   | -0.05              | -0.18              |

注 1：资产负债率（合并）=（合并总负债-合并代理买卖证券款-合并代理承销证券款）/（合并总资产-合并代理买卖证券款-合并代理承销证券款）；  
注 2：资产负债率（母公司）=（母公司总负债-母公司代理买卖证券款-母公司代理承销证券款）/（母公司总资产-母公司代理买卖证券款-母公司代理承销证券款）；  
注 3：净资产负债率=（总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）/净资产  
注 4：自营证券比率=（交易性金融资产账面价值+其他债权投资+其他权益工具+债权投资）/归属于母公司股东权益；  
注 5：营业费用率=业务及管理费/营业收入；  
注 6：资产收益率=（利润总额+利息支出）/期初和期末的（资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）的平均余额；  
注 7：每股经营活动产生的现金流量=经营活动现金流量净额/总股本；  
注 8：每股净现金流量=（经营活动现金流量净额+投资活动现金流量净额+筹资活动现金流量净额）/总股本。

（二）最近二年及一期非经常性损益明细表

报告期内，标的公司的非经常性损益构成如下：

单位：万元

|                                                                  |            |        |          |
|------------------------------------------------------------------|------------|--------|----------|
| 项目                                                               | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年年度  |
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分                                      | 13.39      | 10.88  | -31.71   |
| 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外 | 251.04     | 136.85 | 1,482.68 |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出                                               | 54.18      | 225.55 | 775.37   |
| 小计                                                               | 318.60     | 373.28 | 2,226.34 |

| 项目              | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年年度  |
|-----------------|------------|--------|----------|
| 所得税影响额          | 80.15      | 162.75 | 562.11   |
| 少数股东权益影响额（税后）   | -          | -      | -        |
| 归属于母公司股东非经常性净损益 | 238.45     | 210.53 | 1,664.23 |

### （三）主要财务指标

标的公司最近两年及一期的净资产收益率和每股收益指标如下：

| 报告期        | 报告期利润                 | 加权平均净资产收益率（%） | 基本每股收益（元） | 稀释每股收益（元） |
|------------|-----------------------|---------------|-----------|-----------|
| 2024年1-11月 | 归属于母公司股东的净利润          | 0.54          | 0.01      | 0.01      |
|            | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 0.50          | 0.01      | 0.01      |
| 2023年      | 归属于母公司股东的净利润          | 1.15          | 0.03      | 0.03      |
|            | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 1.11          | 0.03      | 0.03      |
| 2022年      | 归属于母公司股东的净利润          | -5.07         | -0.12     | -0.12     |
|            | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | -5.38         | -0.13     | -0.13     |

注：上述资产收益率和每股收益数据系按照中国证监会颁布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的有关规定计算。

### （四）主要风险控制指标（母公司口径）

根据中国证监会发布的《证券公司风险控制指标管理办法》《证券公司全面风险管理规范》及《流动性风险管理指引》等，标的公司报告期内母公司口径各项风险监管指标情况如下：

| 母公司风险控制指标 | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 | 预警标准  | 监管标准  |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------|-------|
| 净资本（亿元）   | 49.68       | 47.38       | 47.33       | -     | ≥2    |
| 风险覆盖率     | 406.68%     | 378.83%     | 299.75%     | ≥120% | ≥100% |
| 资本杠杆率     | 57.62%      | 43.96%      | 38.55%      | ≥9.6% | ≥8%   |
| 流动性覆盖率    | 397.98%     | 1,005.85%   | 474.23%     | ≥120% | ≥100% |
| 净稳定资金率    | 215.89%     | 187.87%     | 174.29%     | ≥120% | ≥100% |
| 净资本/净资产   | 91.39%      | 87.78%      | 88.70%      | ≥24%  | ≥20%  |
| 净资本/负债    | 157.34%     | 89.65%      | 68.36%      | ≥9.6% | ≥8%   |
| 净资产/负债    | 172.16%     | 102.13%     | 77.07%      | ≥12%  | ≥10%  |
| 自营权益类证券及证 | 2.25%       | 2.57%       | 4.54%       | ≤80%  | ≤100% |

| 母公司风险控制指标         | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 | 预警标准  | 监管标准  |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------|-------|
| 券衍生品/净资本          |             |             |             |       |       |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资本 | 100.97%     | 137.91%     | 159.74%     | ≤400% | ≤500% |
| 融资（含融券）的金额/净资本    | 43.67%      | 47.23%      | 59.38%      | ≤320% | ≤400% |

注：上述风险控制指标系根据天健出具的《审计报告》的相关数据计算所得，符合监管标准。

九、涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项

（一）业务资质与许可

万和证券及其子公司、分支机构所处的证券行业实行严格的市场准入制度。万和证券及其分支机构、子公司从事的业务已取得相关主管部门的业务许可或者取得其颁发的业务许可证或者资格证书。

1、经营证券期货业务许可证

万和证券现持有中国证监会核发的《经营证券期货业务许可证》。截至本报告书签署日，万和证券下属在业分公司、营业部均已取得中国证监会核发的《经营证券期货业务许可证》。

2、万和证券及其子公司业务资质

截至本报告书签署日，除经营证券期货业务许可证外，万和证券及其子公司经营有关的主要业务资质情况如下表所示：

| 序号 | 业务资格/许可         | 许可机关/部门    | 批复名称                               | 批复/备案文号         | 取得时间       |
|----|-----------------|------------|------------------------------------|-----------------|------------|
| 1  | 经纪业务资格          | 中国证监会      | 《关于同意万和证券经纪有限公司开业的批复》              | 证监机构字（2001）322号 | 2001-12-27 |
| 2  | 证券投资基金销售业务资格    | 中国证监会      | 《关于核准万和证券经纪有限公司证券投资基金销售业务资格的批复》    | 证监许可（2010）1250号 | 2010-09-13 |
| 3  | 证券自营和证券投资咨询业务资格 | 中国证监会      | 《关于核准万和证券经纪有限公司证券自营和证券投资咨询业务资格的批复》 | 证监许可（2010）1822号 | 2010-12-14 |
| 4  | 融资融券业务资格        | 中国证监会      | 《关于核准万和证券有限责任公司融资融券业务资格的批复》        | 证监许可（2015）604号  | 2015-04-10 |
| 5  | 证券资产管理业务资格      | 中国证监会海南监管局 | 《关于核准万和证券有限责任公司证券资产管理业             | 海南证监许可（2015）5号  | 2015-04-15 |

| 序号 | 业务资格/许可                   | 许可机关/部门            | 批复名称                                       | 批复/备案文号          | 取得时间       |
|----|---------------------------|--------------------|--------------------------------------------|------------------|------------|
|    |                           |                    | 务资格的批复》                                    |                  |            |
| 6  | 证券承销业务、代销金融产品业务资格         | 中国证监会海南监管局         | 《关于核准万和证券有限责任公司证券承销业务、代销金融产品业务资格的批复》       | 海南证监许可（2015）13号  | 2015-12-28 |
| 7  | 保荐机构资格                    | 中国证监会              | 《关于核准万和证券有限责任公司保荐机构资格的批复》                  | 证监许可（2016）289号   | 2016-02-18 |
| 8  | 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务资格   | 中国证监会海南监管局         | 《关于核准万和证券股份有限公司与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务资格的批复》 | 海南证监许可（2016）16号  | 2016-11-09 |
| 9  | 另类投资业务资格                  | 中国证监会              | 《关于核准万和证券股份有限公司通过子公司从事另类投资业务的批复》           | 证监许可（2021）2325号  | 2021-07-07 |
| 10 | 约定购回式证券交易权限               | 深交所                | 《关于约定购回式证券交易权限开通的通知》                       | 深证会（2013）21号     | 2013-02-02 |
| 11 | 约定购回式证券交易权限               | 上交所                | 《关于确认万和证券有限责任公司约定购回式证券交易权限的通知》             | 上证会字（2013）51号    | 2013-05-20 |
| 12 | 股票质押式回购交易权限               | 上交所                | 《关于确认万和证券有限责任公司股票质押式回购业务交易权限的通知》           | 上证函（2013）43号     | 2013-09-12 |
| 13 | 股票质押式回购交易权限               | 深交所                | 《关于同意万和证券开通股票质押式回购交易权限的通知》                 | 深证会（2013）106号    | 2013-09-23 |
| 14 | 在全国股转系统从事推荐业务、经纪业务和做市业务资格 | 全国中小企业股份转让系统有限责任公司 | 《主办券商业务备案函》                                | 股转系统函（2017）2213号 | 2017-04-26 |
| 15 | 港股通业务交易权限                 | 上交所                | 《关于同意开通万和证券有限责任公司港股通业务交易权限的通知》             | 上证函（2014）605号    | 2014-10-10 |
| 16 | 港股通业务交易权限                 | 深交所                | 《关于同意开通长城国瑞证券等会员单位深港通下港股通业务交易权限的通知》        | 深证会（2016）337号    | 2016-11-08 |
| 17 | 股票期权交易业务资格                | 上交所                | 《关于万和证券股份有限公司成为上海证券交易所股票期权交易参与人的通知》        | 上证函（2020）2074号   | 2020-09-18 |
| 18 | 股票期权交易业务资格                | 深交所                | 《关于同意万和证券股份有限公司开通股票期权业务交易权限的通知》            | 深证会（2021）429号    | 2021-06-30 |
| 19 | 证券经纪人业务资格                 | 中国证监会海南监管局         | 《关于万和证券有限责任公司实施证券经纪人制度的核查意见》               | 海南证监函（2015）113号  | 2015-04-02 |
| 20 | 转融通业务资格                   | 中国证券金融             | 《关于申请开通转融通业                                | 中证金函（2016）252    | 2016-12-26 |

| 序号 | 业务资格/许可          | 许可机关/部门     | 批复名称                                  | 批复/备案文号        | 取得时间       |
|----|------------------|-------------|---------------------------------------|----------------|------------|
|    |                  | 股份有限公司      | 务的复函》                                 | 号              |            |
| 21 | 上交所转融通证券出借交易权限   | 上交所         | 《关于确认相关会员转融通证券出借交易权限的通知》              | 上证函（2017）94号   | 2017-01-20 |
| 22 | 全国银行间同业拆借市场资格    | 全国银行间同业拆借中心 | 《关于中国东方资产管理公司等157家机构加入全国银行间同业拆借系统的公告》 | 中汇交公告（2016）47号 | 2016-09-07 |
| 23 | 全国银行间债券市场资格      | 中国人民银行      | 《中国人民银行全国银行间债券市场准入备案通知书》              | -              | 2014-10-11 |
| 24 | 证券公司私募基金子公司管理人资格 | 中国证券投资基金业协会 | -                                     | GC2600031645   | 2019-4-11  |

## （二）涉及的立项、环保、用地、规划、施工建设等有关报批情况

标的公司是从从事证券业务的非银行金融机构，从事的相关主营业务均已取得中国证监会及其派出机构、中国人民银行、外汇交易中心等部门的批准或认可，且截至本报告书签署日均有效。除上述行业准入外，标的公司主营业务不涉及立项、环保、用地、规划、施工建设等有关报批事项。

## 十、债权债务转移情况

本次重组中，标的公司 96.08%股权注入国信证券，企业法人地位不发生变化，不涉及标的公司债权债务的转移。本次重组完成后，标的公司的债权债务仍将由标的公司享有和承担。

## 十一、报告期内主要会计政策及相关会计处理

### （一）金融工具

#### 1、金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下三类：（1）以摊余成本计量的金融资产；（2）以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；（3）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下四类：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；（2）金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债；（3）不属于上述（1）或（2）的财务担保合

同，以及不属于上述（1）并以低于市场利率贷款的贷款承诺；（4）以摊余成本计量的金融负债。

## 2、金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

### （1）金融资产和金融负债的确认依据和初始计量方法

万和证券成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。但是，万和证券初始确认的应收账款未包含重大融资成分或万和证券不考虑未超过一年的合同中的融资成分的，按照《企业会计准则第 14 号——收入》所定义的交易价格进行初始计量。

### （2）金融资产的后续计量方法

#### ①以摊余成本计量的金融资产

采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融资产所产生的利得或损失，在终止确认、重分类、按照实际利率法摊销或确认减值时，计入当期损益。

#### ②以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资

采用公允价值进行后续计量。采用实际利率法计算的利息、减值损失或利得及汇兑损益计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入当期损益。

#### ③以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

采用公允价值进行后续计量。获得的股利（属于投资成本收回部分的除外）计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

#### ④以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

采用公允价值进行后续计量，产生的利得或损失（包括利息和股利收入）计入当期损益，除非该金融资产属于套期关系的一部分。

### （3）金融负债的后续计量方法

#### ①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

此类金融负债包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。对于此类金融负债以公允价值进行后续计量。因万和证券自身信用风险变动引起的指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的公允价值变动金额计入其他综合收益，除非该处理会造成或扩大损益中的会计错配。此类金融负债产生的其他利得或损失（包括利息费用、除因万和证券自身信用风险变动引起的公允价值变动）计入当期损益，除非该金融负债属于套期关系的一部分。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

#### ②金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债

按照《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》相关规定进行计量。

#### ③不属于上述①或②的财务担保合同，以及不属于上述①并以低于市场利率贷款的贷款承诺

在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：①按照金融工具的减值规定确定的损失准备金额；②初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》相关规定所确定的累计摊销额后的余额。

#### ④以摊余成本计量的金融负债

采用实际利率法以摊余成本计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融负债所产生的利得或损失，在终止确认、按照实际利率法摊销时计入当期损益。

### （4）金融资产和金融负债的终止确认

#### ①当满足下列条件之一时，终止确认金融资产：

A.收取金融资产现金流量的合同权利已终止；

B.金融资产已转移，且该转移满足《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》关于金融资产终止确认的规定。

②当金融负债（或其一部分）的现时义务已经解除时，相应终止确认该金融负债（或该部分金融负债）。

### 3、金融资产转移的确认依据和计量方法

万和证券转移了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产。万和证券既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：（1）未保留对该金融资产控制的，终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债；（2）保留了对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）所转移金融资产在终止确认日的账面价值；（2）因转移金融资产而收到的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资）之和。转移了金融资产的一部分，且该被转移部分整体满足终止确认条件的，将转移前金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和继续确认部分之间，按照转移日各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）终止确认部分的账面价值；（2）终止确认部分的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资）之和。

### 4、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

万和证券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确定相关金融资产和金融负债的公允价值。万和证券将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

（1）第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；



(2) 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值,包括:活跃市场中类似资产或负债的报价;非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价;除报价以外的其他可观察输入值,如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等;市场验证的输入值等;

(3) 第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值,包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

## 5、金融工具减值

### (1) 金融工具减值计量和会计处理

万和证券以预期信用损失为基础,对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、合同资产、租赁应收款、分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的贷款承诺、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债或不属于金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债的财务担保合同进行减值处理并确认损失准备。

预期信用损失,是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值。信用损失,是指万和证券按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额,即全部现金短缺的现值。其中,对于万和证券购买或源生的已发生信用减值的金融资产,按照该金融资产经信用调整的实际利率折现。

对于购买或源生的已发生信用减值的金融资产,万和证券在资产负债表日仅将自初始确认后整个存续期内预期信用损失的累计变动确认为损失准备。

对于由《企业会计准则第14号——收入》规范的交易形成,且不含重大融资成分或者万和证券不考虑不超过一年的合同中的融资成分的应收款项及合同资产,万和证券运用简化计量方法,按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

除上述计量方法以外的金融资产,万和证券在每个资产负债表日评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加。如果信用风险自初始确认后已显著增加,

万和证券按照整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，万和证券按照该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备。

万和证券利用可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

于资产负债表日，若万和证券判断金融工具只具有较低的信用风险，则假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

万和证券判断金融工具是否已违约，与内部针对相关金融工具的信用风险管理目标保持一致，同时考虑定量、定性指标。如果金融工具逾期超过 30 天，则万和证券将其界定为违约。

万和证券判断金融工具已发生信用减值的依据，与内部针对相关金融工具的信用风险管理目标保持一致，同时考虑定量、定性指标。当金融工具符合以下一项或多项条件时，万和证券将该金融资产界定为已发生信用减值：

- ①债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等；
- ②债务人发生重大财务困难；
- ③债权人由于债务人的财务困难作出让步；
- ④债务人很可能破产或存在其他财务重组等事项；
- ⑤以大幅折扣购买或源生一项金融资产，该折扣反映了发生信用损失的事实；
- ⑥由于债务人财务困难导致相关金融资产的活跃市场消失；
- ⑦债券发行人或债券的最新外部评级存在违约级别。

万和证券以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，万和证券以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。

万和证券在每个资产负债表日重新计量预期信用损失，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。对于以摊余成本计量的

金融资产，损失准备抵减该金融资产在资产负债表中列示的账面价值；对于以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资，万和证券在其他综合收益中确认其损失准备，不抵减该金融资产的账面价值。

## （2）按组合评估预期信用风险并采用三阶段模型计量预期信用损失的金融工具

| 项目                   | 确定组合的依据 | 计量预期信用损失的方法                                                                                       |
|----------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 融出资金——融资融券业务         | 业务性质    | 根据初始确认后信用风险是否显著增加或是否已发生信用减值，按照未来12个月内或整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；通过风险敞口、预期信用损失率和前瞻性信息计算预期信用损失。         |
| 买入返售金融资产——股票质押回购业务   | 业务性质    | 根据初始确认后信用风险是否显著增加或是否已发生信用减值，按照未来12个月内或整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；通过风险敞口、违约率、违约损失率和前瞻性信息，计算预期信用损失。      |
| 其他债权投资——国债、政策性金融债、央票 | 风险特征    | 根据初始确认后信用风险是否显著增加或是否已发生信用减值，按照未来12个月内或整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；通过风险敞口、违约率、违约损失率、折现因子和前瞻性信息，计算预期信用损失。 |
| 其他债权投资——信用债以及地方政府债   | 风险特征    |                                                                                                   |
| 其他应收款——应收往来款组合       | 款项性质    | 根据初始确认后信用风险是否显著增加或是否已发生信用减值，按照未来12个月内或整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；通过风险敞口和预期信用损失率，计算预期信用损失。              |
| 其他应收款——应收押金保证金组合     | 款项性质    |                                                                                                   |

## （3）采用简化计量方法，按组合计量预期信用损失的金融工具

| 项目           | 确定组合的依据 | 计量预期信用损失的方法                                                 |
|--------------|---------|-------------------------------------------------------------|
| 应收款项——账龄组合   | 应收款账龄   | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。 |
| 应收款项——特定款项组合 | 款项性质    |                                                             |

## 6、金融资产和金融负债的抵销

金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不相互抵销。但同时满足下列条件的，万和证券以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：（1）万和证券具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；（2）万和证券计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

不满足终止确认条件的金融资产转移，万和证券不对已转移的金融资产和相关负债进行抵销。

## (二) 收入确认原则和计量方法

### 1、收入确认原则

于合同开始日,万和证券对合同进行评估,识别合同所包含的各单项履约义务,并确定各单项履约义务是在某一时段内履行,还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时,属于在某一时段内履行履约义务,否则,属于在某一时点履行履约义务:(1)客户在万和证券履约的同时即取得并消耗万和证券履约所带来的经济利益;(2)客户能够控制万和证券履约过程中在建商品或服务;(3)万和证券履约过程中所产出的商品或服务具有不可替代用途,且万和证券在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务,万和证券在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时,已经发生的成本预计能够得到补偿的,按照已经发生的成本金额确认收入,直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务,在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时,万和证券考虑下列迹象:(1)万和证券就该商品享有现时收款权利,即客户就该商品负有现时付款义务;(2)万和证券已将该商品的法定所有权转移给客户,即客户已拥有该商品的法定所有权;(3)万和证券已将该商品实物转移给客户,即客户已实物占有该商品;(4)万和证券已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户,即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬;(5)客户已接受该商品;(6)其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

### 2、收入计量原则

(1)万和证券按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是万和证券因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额,不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

(2)合同中存在可变对价的,万和证券按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数,但包含可变对价的交易价格,不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

(3)合同中存在重大融资成分的,万和证券按照假定客户在取得商品或服

务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，万和证券预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

（4）合同中包含两项或多项履约义务的，万和证券于合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

### 3、收入确认的具体方法

#### （1）手续费及佣金收入

与交易相关的经济利益能够流入万和证券，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的手续费及佣金收入。

##### ①经纪业务收入

代理买卖证券手续费收入、期货经纪业务手续费收入在交易日确认收入。

##### ②投资银行业务收入

证券承销业务收入，按承销方式分别确认收入：A.采用全额包销方式的，将证券转售给投资者时，按发行价格抵减承购价确认收入；B.采用余额包销、代销方式的，代发行证券的手续费收入在发行期结束后，与发行人结算发行价款时确认。

保荐业务和财务顾问业务按照提供劳务收入的确认条件，在保荐服务和财务顾问服务完成且取得收款证据时确认为收入。

##### ③资产管理和基金管理业务收入

受托客户资产管理业务收入和基金管理费收入，在资产管理合同或基金到期或者定期与委托单位结算收益或损失时，按合同规定收益分成方式和比例计算的应该享有的收益或承担的损失，确认为当期损益。

##### ④投资咨询业务收入

投资咨询业务收入按照提供劳务收入的确认条件，在投资咨询服务完成且取

得收款证据时确认为收入。

## （2）利息收入

对于所有以摊余成本计量的金融工具及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产中计息的金融工具，利息收入以实际利率计量。实际利率是指按金融工具的预计存续期间将其预计未来现金流入或流出折现至该金融资产账面余额或金融负债摊余成本的利率。实际利率的计算需要考虑金融工具的合同条款（例如提前还款权）并且包括所有归属于实际利率组成部分的费用和所有交易成本，但不包括预期信用损失。

万和证券根据金融资产账面余额乘以实际利率计算确定利息收入并列报为“利息收入”，但下列情况除外：A.对于购入或源生的已发生信用减值的金融资产，自初始确认起，按照该金融资产的摊余成本和经信用调整的实际利率计算确定其利息收入；B.对于购入或源生的未发生信用减值、但在后续期间成为已发生信用减值的金融资产，按照该金融资产的摊余成本（即，账面余额扣除预期信用损失准备之后的净额）和实际利率计算确定其利息收入。若该金融工具在后续期间因其信用风险有所改善而不再存在信用减值，并且这一改善在客观上可与应用上述规定之后发生的某一事件相联系，转按实际利率乘以该金融资产账面余额来计算确定利息收入。

## （3）让渡资产使用权的收入

万和证券在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。

## （三）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对拟购买资产利润的影响

经查阅同行业上市公司年报等资料，万和证券的收入确认原则和计量方法等主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异，对万和证券利润无重大影响。

## （四）财务报表的编制基础

财务报表以持续经营假设为基础进行编制。

## （五）财务报表合并范围

### 1、在子公司中拥有的权益

截至本报告书签署日，万和证券合并范围内子公司情况如下：

| 序号 | 名称         | 业务性质        | 持股比例（%） | 取得方式 |
|----|------------|-------------|---------|------|
| 1  | 万和弘远投资有限公司 | 股权投资基金管理    | 100.00  | 出资设立 |
| 2  | 万和证券投资有限公司 | 科创板跟投，创业板跟投 | 100.00  | 出资设立 |

### 2、纳入合并报表范围的结构化主体

截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券纳入合并报表范围的结构化主体基本情况如下：

| 序号 | 企业名称                  | 业务性质 | 持股比例（%） | 享有表决权   |
|----|-----------------------|------|---------|---------|
| 1  | 万和证券鹏城1号集合资产管理计划      | 投资管理 | 98.04%  | 98.04%  |
| 2  | 财通基金玉泉976号单一资产管理计划    | 投资管理 | 100.00% | 100.00% |
| 3  | 财通证券资管智选FOF5号单一资产管理计划 | 投资管理 | 100.00% | 100.00% |
| 4  | 蝶威深度智能稳健2号私募证券投资基金    | 投资管理 | 100.00% | 100.00% |
| 5  | 国源不争15号私募证券投资基金       | 投资管理 | 100.00% | 100.00% |
| 6  | 上海高恩价值策略6号私募证券投资基金    | 投资管理 | 100.00% | 100.00% |
| 7  | 盛冠达万和量化选股私募证券投资基金     | 投资管理 | 100.00% | 100.00% |
| 8  | 永拓投资久安2号私募证券投资基金      | 投资管理 | 100.00% | 100.00% |

### 3、报告期内纳入合并范围的子公司及结构化主体变动情况

2022 年度，万和证券新增纳入合并范围的结构化主体共 3 家，分别为前海开源惠鑫 3 号固收单一资产管理计划、永拓投资久安 2 号私募证券投资基金、资瑞兴远望私募证券投资基金；无不再纳入合并范围的结构化主体。

2023 年度，万和证券新增纳入合并范围的结构化主体共 2 家，分别为蝶威深度智能稳健 2 号私募证券投资基金、全天候道合 7 号私募证券投资基金；因清算不再纳入合并范围的结构化主体共 5 家，分别为前海开源惠鑫 3 号固收单一资产管理计划、会世元丰 CTA11 号私募证券投资基金、远望角致远 10 号私募证券

投资基金、浙江白鹭星火三号私募证券投资基金、仁布积极进取 12 号私募证券投资基金。

2024 年 1-11 月，万和证券新增纳入合并范围的结构化主体共 3 家，分别为国源不争 15 号私募证券投资基金、上海高恩价值策略 6 号私募证券投资基金、盛冠达万和量化选股私募证券投资基金；因清算不再纳入合并范围的结构化主体共 4 家，分别为国泰基金格物 3 号单一资产管理计划、全天候道合 7 号私募证券投资基金、中信资本中国价值回报 5 号私募证券投资基金、资瑞兴远望私募证券投资基金。

报告期内，万和证券纳入合并范围的子公司未发生变动。

4、结构化主体和表外业务

（1）结构化主体的总体情况，标的资产是否负有承担担保、刚性兑付等直接或间接潜在义务

①结构化主体的总体情况

报告期内，万和证券的结构化主体包括其管理的各类资产管理计划、私募投资基金以及自营投资业务投资的资产管理计划和私募投资基金。报告期各期末，按照是否自有资金出资及是否纳入合并报表划分，万和证券存量的结构化主体总体情况如下：

单位：万元

| 2024年11月30日 |         |      |           |              |
|-------------|---------|------|-----------|--------------|
| 项目          |         | 产品数量 | 自有资金投入金额  | 产品净资产        |
| 无自有资金出资     |         | 34   | -         | 865,725.15   |
| 有自有资金出资     | 纳入合并报表  | 8    | 36,411.75 | 38,036.12    |
|             | 未纳入合并报表 | 25   | 39,301.72 | 563,437.97   |
| 合计          |         | 67   | 75,713.47 | 1,467,199.24 |
| 2023年12月31日 |         |      |           |              |
| 项目          |         | 产品数量 | 自有资金投入金额  | 产品净资产        |
| 无自有资金出资     |         | 33   | -         | 797,279.96   |
| 有自有资金出资     | 纳入合并报表  | 9    | 34,107.46 | 34,129.15    |
|             | 未纳入合并报表 | 24   | 32,479.00 | 400,844.58   |



|             |         |      |            |              |
|-------------|---------|------|------------|--------------|
| 合计          |         | 66   | 66,586.47  | 1,232,253.69 |
| 2022年12月31日 |         |      |            |              |
| 项目          |         | 产品数量 | 自有资金投入金额   | 产品净资产        |
| 无自有资金出资     |         | 22   | -          | 535,984.20   |
| 有自有资金出资     | 纳入合并报表  | 12   | 100,720.76 | 104,525.97   |
|             | 未纳入合并报表 | 13   | 33,695.57  | 163,690.13   |
| 合计          |         | 47   | 134,416.32 | 804,200.29   |

报告期各期末,万和证券存量结构化主体数量分别为 47 个、66 个和 67 个,存量结构化主体产品净资产总额分别为 804,200.29 万元、1,232,253.69 万元和 1,467,199.24 万元,报告期内结构化主体数量、净资产均逐年增长,主要原因系万和证券或万和弘远作为管理人的资产管理产品、私募投资基金产品的数量及业务管理规模有所增长,同时万和证券自营投资业务中以私募投资基金为投资标的的投资品类增加所致。

其中,自有资金出资且未纳入合并报表范围的结构化主体持股比例分布如下:

单位:万元

|             |  |      |           |            |
|-------------|--|------|-----------|------------|
| 2024年11月30日 |  |      |           |            |
| 持股比例        |  | 产品数量 | 自有资金投入金额  | 产品净资产      |
| ≤5%         |  | 11   | 6,069.51  | 359,223.69 |
| (5%, 10%]   |  | 5    | 3,425.00  | 63,125.81  |
| (10%, 20%]  |  | 8    | 14,705.36 | 79,891.39  |
| (20%, 30%]  |  | 1    | 15,101.85 | 61,197.07  |
| 合计          |  | 25   | 39,301.72 | 563,437.97 |
| 2023年12月31日 |  |      |           |            |
| 持股比例        |  | 产品数量 | 自有资金投入金额  | 产品净资产      |
| ≤5%         |  | 8    | 3,867.92  | 232,211.89 |
| (5%, 10%]   |  | 8    | 5,025.00  | 69,949.63  |
| (10%, 20%]  |  | 6    | 4,762.83  | 27,423.24  |
| (20%, 30%]  |  | 2    | 18,823.25 | 60,458.32  |
| 合计          |  | 24   | 32,479.00 | 390,043.07 |
| 2022年12月31日 |  |      |           |            |
| 持股比例        |  | 产品数量 | 自有资金投入金额  | 产品净资产      |
| ≤5%         |  | 4    | 159.60    | 16,311.06  |

|            |           |                  |                   |
|------------|-----------|------------------|-------------------|
| (5%, 10%]  | 3         | 2,425.00         | 40,423.83         |
| (10%, 20%] | 5         | 3,175.16         | 17,195.06         |
| (20%, 30%] | 1         | 27,935.81        | 89,760.17         |
| <b>合计</b>  | <b>13</b> | <b>33,695.57</b> | <b>163,690.13</b> |

## ②标的资产是否负有承担担保、刚性兑付等直接或潜在义务

对于万和证券作为管理人参与的资产管理计划和私募投资基金，相关合同或协议均已对损失承担作出约定，明确万和证券作为管理人，仅需按照合同约定履行资管计划管理人的职责和义务，无需对资管计划或私募投资基金的收益、损失作出任何刚性兑付承诺、潜在承诺或担保。万和证券对上述结构化主体不存在承担担保、刚性兑付等直接或潜在义务，亦不存在对其提供信用增级或支持、兜底约定的情形。

对于万和证券自营投资业务投资的第三方发起设立的资产管理计划和私募投资基金，报告期各期末，万和证券自有资金投资金额分别为 30,235.81 万元、24,923.37 万元和 25,296.23 万元。万和证券作为投资人，对该类结构化主体的最大风险敞口以出资额为限，不存在承担其他担保、刚性兑付等直接或潜在义务，亦不存在对其提供信用增级或支持、兜底约定的情形。

报告期内，除少量代收代缴银行基本账户维护费、税费等日常性资金往来之外，万和证券不存在为表外业务垫款的情况。

（2）标的资产是否将结构化主体纳入合并范围的判断方式及依据，是否与同行业可比公司一致，是否符合企业会计准则的规定，从会计处理的角度，分析是否纳入合并范围对财务报表的影响及差异

### ①纳入合并范围的判断方法及依据

万和证券在判断是否控制结构化主体时，需要考虑决策行为是以主要责任人的身份进行还是以代理人的身份进行。考虑的因素通常包括对结构化主体的决策权范围、其他方享有的实质性权利、报酬水平以及持有结构化主体的其他利益而承担可变回报的风险等。对于担任资产管理方的资产管理计划，需持续评估因管理该资产管理计划而获得的薪酬水平和面临的可变回报风险程度是否表明为该资产管理计划的主要责任人。如为该资产管理计划的主要责任人，则将上述资产管理计划纳入

合并范围。

万和证券纳入合并的结构化主体包括万和证券同时作为管理人及重要投资者的集合资产管理计划和万和证券作为唯一投资者的定向资产管理计划。万和证券通过综合评估因持有的份额而享有的回报以及作为资产管理计划管理人的管理人报酬将使万和证券面临可变回报的影响是否重大，并据此判断万和证券是否为资产管理计划的主要责任人。

万和证券在判断控制时，考虑依据：①投资方对被投资方的权力；②参与被投资方的相关活动而享有的可变回报；③有能力运用对被投资方的权力影响其回报的金额。“控制”具体判断标准按照《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》（2014 年修订），在同时满足以下条件时纳入合并范围：

（1）在结构化主体中享有权力：初始投资时，对结构化主体投资的份额占比达到 20%（含）以上；

（2）存在可变回报：取得非固定收益；

（3）万和证券有权对结构化主体的运营进行决策，以影响结构化主体的收益，进而影响万和证券的可变回报。满足以下条件为有能力运用对被投资方的权力影响可变回报：万和证券取得的自有资金投资收益、当期的业绩报酬、管理费合计形成的可变回报达到产品总收益的 30%以上；

（4）其他满足控制条件的情形。

②与同行业可比公司对比

A、中原证券

“对于本集团管理的结构化主体（如基金及资产管理计划等），本集团会评估其所持有结构化主体连同其管理人报酬所产生的可变回报的最大风险敞口是否足够重大以致表明本集团对结构化主体拥有控制权。若本集团对管理的结构化主体拥有控制权，则将结构化主体纳入合并财务报表的合并范围。对于本集团以外各方持有的结构化主体份额，因本集团作为发行人具有合约义务以现金回购其发售的份额，本集团将其确认为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债或应付款项。”

## B、财达证券

“本公司管理层需对是否控制以及合并结构化主体作出重大判断，确认是否会影响会计核算方法及本公司的财务状况和经营成果。本公司在评估控制时，需考虑：①投资方对被投资方的权力；②参与被投资方的相关活动而享有的可变回报；③有能力运用对被投资方的权力影响其回报的金额。本公司在判断是否控制结构化主体时，还需要考虑本公司之决策行为是以主要责任人的身份进行还是以代理人的身份进行。考虑的因素通常包括本公司对结构化主体的决策权范围、其他方享有的实质性权利、本公司的报酬水平以及本公司持有结构化主体的其他利益而承担可变回报的风险等。对于本公司担任资产管理方的资产管理计划，本公司会持续评估因管理该资产管理计划而获得的薪酬水平和面临的可变回报风险程度是否表明本公司为该资产管理计划的主要责任人。如本公司为该资产管理计划的主要责任人，应将上述资产管理计划纳入合并范围。”

## C、第一创业

“在确定结构化主体是否纳入合并财务报表范围时，管理层对由公司担任管理人或投资的结构化主体的权力进行评估，综合考虑合并财务报表范围内的公司合计享有这些结构化主体的可变回报或承担的风险敞口等因素评估第一创业从这些结构化主体中获取的可变回报以及权力与可变回报的联系。”

## D、首创证券

“对于纳入合并范围的重要的结构化主体，控制的依据：本公司合并了部分结构化主体，这些结构化主体主要为资产管理计划。对于本公司同时作为结构化主体的管理人和投资人的情形，本公司通过综合评估公司因持有的份额而享有的回报以及作为资产管理计划管理人的管理人报酬将使公司面临可变回报的影响是否重大并据此判断本公司是否为资产管理计划的主要责任人。”

## E、华林证券

“华林证券对结构化主体合并的判断主要是从是否对结构化主体拥有权力、通过参与结构化主体的相关活动而享有可变回报、并且有能力运用对结构化主体的权力影响其回报三要素进行分析。管理层通过综合评估其持有的份额相应享有的回报以及作为结构化主体管理人的管理人报酬，其由此获取的可变回报的影响是

否重大，判断是否对结构化主体形成控制，进而确定是否纳入财务报表的合并范围。”

#### F、太平洋证券

“公司合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有子公司（包括公司所控制的结构化主体）均纳入合并财务报表。当且仅当投资方具备下列三要素时，投资方能够控制被投资方：投资方拥有对被投资方的权力；因参与被投资方的相关活动而享有可变回报；有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。”

综上所述，万和证券对于结构化主体是否纳入合并范围的判断方式与同行业可比公司不存在重大差异。

#### ③是否符合企业会计准则的规定

《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》及其应用指南对合并范围中控制的三项条件给出原则性解释，但未就应纳入合并报表范围的结构化主体规定具体判断标准及量化标准，万和证券在实际执行过程中，结合控制定义、自身结构化主体的具体情况，判断控制与否主要通过综合评估因持有的份额而享有的回报以及作为资产管理计划管理人的管理人报酬将使万和证券面临可变回报的影响，符合企业会计准则要求。

#### ④从会计处理的角度，分析是否纳入合并范围对财务报表的影响及差异

##### A、对于非自有出资涉及的结构化主体

万和证券对于非自有出资涉及的结构化主体均不纳入合并范围。该类产品对万和证券财务报表的影响主要为万和证券作为管理人向投资人收取管理费和业绩报酬从而带来的手续费及佣金收入。

##### B、对于涉及自有出资的结构化主体

根据是否构成控制，万和证券对于自有出资涉及的部分结构化主体纳入合并范围，部分结构化主体未纳入合并范围。万和证券纳入合并范围的结构化主体主要包括万和证券同时作为管理人和重要投资人、单一投资人的资产管理计划。万和证券未纳入合并财务报表范围的结构化主体主要包括不符合以上要求的万和证券发起设立的资产管理计划及投资基金，和第三方机构发起设立的资产管理计划、基金等

结构化主体。

万和证券对于未纳入合并范围的结构化主体均在交易性金融资产核算。交易性金融资产账面价值对应所享有的结构化主体账面所有者权益的账面价值。结构化主体产生的浮动盈亏及分红等收益情况在万和证券账面以公允价值变动损益和投资收益科目体现。

对于纳入合并范围的结构化主体，万和证券母公司单体报表方面，将结构化主体在交易性金融资产核算，结构化主体产生的浮动盈亏及分红等收益情况在万和证券账面以公允价值变动损益和投资收益科目体现。万和证券合并报表方面，结构化主体的资产负债纳入合并报表。结构化主体层面的损益在合并报表层面予以抵消，合并利润表体现结构化主体经营活动产生的各类损益，是否纳入合并范围对合并财务报表净利润无影响，但会影响利润表不同科目的构成。

如万和证券为单一投资人，万和证券账面交易性金融资产与结构化主体所有者权益全部抵消。相较于单体报表，万和证券合并报表资产总额及负债总额同时增加，从而导致合并层面资产负债表结构发生变化。如非全资持有，万和证券交易性金融资产较结构化主体所有者权益低，此时合并层面会确认少数份额对应的交易性金融负债。

（3）根据业务类别，补充披露标的资产表外业务总体情况，包括但不限于运作模式、盈利模式及收益情况、出表依据及合理性、是否存在刚性兑付等直接或潜在义务等

①表外业务总体情况、运作模式、盈利模式及收益情况

报告期内，万和证券开展的表外业务包括衍生品交易业务、未纳入合并报表范围的其担任管理人或自有资金投资的资产管理计划和私募股权投资业务。

报告期内，万和证券表外资产负债简表如下：

单位：万元

| 项目     | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度    |
|--------|------------|--------|-----------|
| 衍生金融工具 |            |        |           |
| 名义金额   | 2,700.38   | -      | 16,688.12 |
| 资产管理计划 |            |        |           |

|         |            |            |            |
|---------|------------|------------|------------|
| 资产总计    | 833,463.21 | 880,203.12 | 617,760.58 |
| 负债总计    | 22,325.22  | 82,109.89  | 81,618.75  |
| 所有者权益总计 | 811,137.99 | 798,093.23 | 536,141.84 |
| 私募投资基金  |            |            |            |
| 资产总计    | 623,948.50 | 403,445.86 | 164,436.08 |
| 负债总计    | 5,923.36   | 3,414.56   | 903.59     |
| 所有者权益总计 | 618,025.13 | 400,031.31 | 163,532.49 |

注：表外资产管理计划已剔除纳入合并报表范围内的资产管理计划。

万和证券开展衍生品交易业务主要包含利率互换、国债期货和股指期货等，主要模式为结合宏观经济形势、利率走势、证券市场行情等因素，通过运用风险对冲策略，降低万和证券自营持有的债券现货、反向利率衍生品等的市场风险并获取一定价差收益。报告期内，万和证券开展衍生品交易业务实现投资收入分别为 807.59 万元、39.39 万元和 23.75 万元。

万和证券担任管理人的资产管理计划和私募投资基金主要包括由母公司万和证券开展的资产管理业务，以及由子公司万和弘远开展的私募股权投资业务。盈利模式方面，对于资产管理业务和私募股权投资业务，万和证券、万和弘远作为资产管理人或私募基金管理人，通过为客户提供证券、未上市企业股权投资及其他金融产品投资管理服务从而获取手续费及佣金收入。报告期内，万和证券担任管理人的资产管理计划实现手续费及佣金收入分别为 743.86 万元、363.58 万元和 187.21 万元；万和证券担任管理人的私募投资基金实现手续费及佣金收入分别为 291.75 万元、635.53 万元和 790.61 万元。

对于万和证券自有资金出资的第三方发起设立的资产管理计划和私募投资基金，万和证券作为投资人，通过自有资金出资部分产生的投资收益、公允价值变动收益获取投资回报。报告期内，万和证券自有资金投资的表外业务投资收入分别为 -4,607.49 万元、-871.16 万元、786.55 万元。

## ②出表依据及合理性、是否存在刚性兑付等直接或潜在义务等

万和证券根据“第四章 交易标的基本情况”之“十一、报告期内主要会计政策及相关会计处理”之“（五）财务报表合并范围”之“4、结构化主体和表外业务”之“（2）

①纳入合并范围的判断方法及依据”所述标准区分表内业务与表外业务。

报告期内，万和证券纳入合并范围内的结构化主体出表变动情况如下：

| 序号 | 名称                   | 出表报告期      |
|----|----------------------|------------|
| 1  | 前海开源惠鑫3号固收单一资产管理计划   | 2023年度     |
| 2  | 会世元丰CTA11号私募证券投资基金   | 2023年度     |
| 3  | 远望角致远10号私募证券投资基金     | 2023年度     |
| 4  | 浙江白鹭星火三号私募证券投资基金     | 2023年度     |
| 5  | 仁布积极进取12号私募证券投资基金    | 2023年度     |
| 6  | 国泰基金格物3号单一资产管理计划     | 2024年1-11月 |
| 7  | 全天候道合7号私募证券投资基金      | 2024年1-11月 |
| 8  | 中信资本中国价值回报5号私募证券投资基金 | 2024年1-11月 |
| 9  | 资瑞兴远望私募证券投资基金        | 2024年1-11月 |

万和证券上述结构化主体出表依据均为该结构化主体在相应报告期内完成注  
销并清算，万和证券依据《企业会计准则》规定对结构化主体进行出表，出表依据  
具有合理性。

万和证券作为管理人参与的资产管理计划和私募投资基金相关合同或协议均  
已对损失承担作出约定，明确万和证券作为资管计划或私募投资基金管理人，仅需  
按照合同约定履行资管计划管理人的职责和义务，无需对资管管理计划或私募投资  
基金的收益、损失作出任何刚性兑付承诺、潜在承诺或担保。万和证券对上述表外  
业务不存在刚性兑付等直接或潜在义务。

（4）表外业务资产减值情况，是否存在违约风险，对标的资产经营业绩及业  
务持续性的影响

对于万和证券作为管理人参与的表外业务，相关违约风险和资产减值情况参见  
本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“七、最近三年主营业务发展情况”之“（二）  
主营业务发展情况”之“3、资产管理类业务”。万和证券作为管理人，通过收取管理  
费或业绩报酬获取相应收益，对表外业务不存在承担担保、刚性兑付等直接或潜在  
义务，相关资产的减值或违约情况对万和证券的经营业绩及业务持续性不存在重大  
影响。

对于万和证券以自有资金出资的表外业务，相关资产管理产品和私募投资基金  
投资标的的公允价值波动均已充分反映在报表层面，截至 2024 年 11 月 30 日，不



存在资产减值情况。万和证券作为投资人，对该类结构化主体的最大风险敞口以出资额为限，不存在重大违约风险，对万和证券的经营业务及业务持续性不存在重大影响。

综上，报告期内，万和证券表外业务不存在对其具有重大影响的违约风险，对其经营业绩及业务持续性不存在重大影响。

（5）表外负债的情况及产生原因，是否存在导致标的资产流动性、偿债能力不足等直接或潜在风险

万和证券表外负债主要由证券承销业务承销承诺以及私募投资基金业务的出资承诺产生，无对外担保。

证券承销业务承销承诺主要为股票再融资项目、IPO 项目、债券项目（含资产支持证券）承销承诺。根据中国证监会发布的《证券公司风险控制指标计算标准规定》，承销承诺计算期间为“自网上申购日（或发行日期）前 3 天开始至发行期结束日止”。截至报告期各期末，万和证券无处于上述期间的承销项目，报告期各期末承销承诺余额为 0。

万和证券私募投资基金业务出资承诺主要为万和弘远在开展私募投资基金业务时，万和弘远已认缴但尚未实缴的资金。截至报告期各期末，万和证券出资承诺余额分别为 3,424.60 万元、8,100.00 万元和 14,666.00 万元。万和弘远后续将基于被投资基金的实际资金需求逐步实缴。

截至本报告书签署日，万和证券涉及重大未决诉讼、仲裁共计 6 起，涉及其余未决诉讼、仲裁共计 8 起，相关案件涉及坏账、减值均已于万和证券报表项目充分反映，详见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“六、诉讼、仲裁、行政处罚及合法合规情况”。以上案件中，存在 1 起民间借贷纠纷虽未达到预计负债计提条件，但可能涉及未决诉讼赔偿的或有事项，该案申请执行人申请追加万和证券为被执行人，目前该申请尚待法院作出裁决，案件涉诉本金金额 5.00 万元，金额较小，整体风险可控。

万和证券表外负债主要由证券承销业务承销承诺以及私募投资基金业务的出资承诺产生。经核查万和证券《证券公司表内外资产总额计算表》监管报表及与表外业务相关的投资协议及未决诉讼案件，截至本报告书签署日，除承销承诺、

私募基金出资承诺以及 1 起可能涉及小额未决诉讼赔偿的民间借贷纠纷案件外，万和证券不存在其他投资承诺、或有负债、未决诉讼赔偿及其他各类承诺等。

综上，不存在导致标的资产流动性、偿债能力不足等直接或潜在风险。

#### （6）表外资产负债与表内资产负债相关交易

报告期内，万和证券表外资产负债与表内资产负债之间发生的交易主要为收取资管计划管理费及私募基金管理费，以及万和证券为表外结构化主体提供证券经纪业务服务，相关交易符合监管规定，不存在利益输送、刚性兑付义务等情形。

#### （六）资产转移剥离调整情况

本次交易不涉及资产转移剥离调整。

#### （七）重要会计政策或会计估计与上市公司差异及变更情况

##### 1、重要会计政策或会计估计与上市公司差异

万和证券财务报表的会计政策和会计估计与上市公司不存在重大差异情况。

##### 2、重要会计政策变更情况

报告期内，万和证券不存在重要会计政策变更。

##### 3、重要会计估计变更情况

报告期内，万和证券不存在重要会计估计变更。

#### （八）行业特殊的会计处理政策

万和证券所处行业不存在特殊会计处理政策。

## 第五章 发行股份情况

### 一、本次交易方案概述

本次交易的整体方案为公司拟通过发行 A 股股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控购买其合计持有的万和证券 96.08%的股份，本次交易不涉及募集配套资金。本次交易完成后，万和证券将成为公司的控股子公司。

### 二、标的资产评估作价情况

本次交易中，标的资产交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具的并有权国有资产监督管理机构或其授权单位备案的评估结果为基础，根据交易对方持有的标的公司股份比例，由交易各方充分协商后确定，具体金额为 519,183.79 万元。

### 三、发行股份购买资产具体方案

#### （一）交易对方及发行对象

本次交易的交易对方及发行对象为深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控等 7 名标的公司股东。

#### （二）标的资产

本次交易的标的资产为交易对方合计持有的万和证券 96.08%的股份。

#### （三）标的资产定价依据及交易价格

本次交易标的资产以 2024 年 6 月 30 日为评估基准日。

本次交易中，标的资产的交易价格以符合《中华人民共和国证券法》规定的资产评估机构出具的并有权国有资产监督管理机构或其授权单位备案的资产评估报告的评估结果为基础，由交易各方协商确定。

根据中联资产评估集团有限公司出具的《国信证券股份有限公司拟发行股份购买深圳市资本运营集团有限公司等股东持有的万和证券股份有限公司股份所涉及的万和证券股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中联评报字【2024】第 3736 号），在评估基准日 2024 年 6 月 30 日，万和证券股东全部权

益的市场价值为 540,370.69 万元。

基于上述评估结果，本次交易各方经协商一致，同意将万和证券 96.08%股份的交易价格确定为 519,183.79 万元，各交易对方所持标的资产的具体交易价格如下：

| 序号 | 交易对方   | 持有标的公司股份比例（%） | 交易对价（万元）   |
|----|--------|---------------|------------|
| 1  | 深圳资本   | 53.09         | 286,878.43 |
| 2  | 鲲鹏投资   | 24.00         | 129,688.97 |
| 3  | 深业集团   | 7.58          | 40,949.52  |
| 4  | 深创投    | 3.44          | 18,581.35  |
| 5  | 远致富海十号 | 3.30          | 17,854.66  |
| 6  | 成都交子   | 3.22          | 17,407.34  |
| 7  | 海口金控   | 1.45          | 7,823.53   |
| 合计 |        | 96.08         | 519,183.79 |

#### （四）对价支付方式

本次发行股份购买资产全部采取向交易对方发行 A 股股票的方式支付交易对价。

#### （五）发行股份的种类、面值

本次发行股份购买资产的发行股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

#### （六）发行价格

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份购买资产的发行价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的上市公司股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日的上市公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日的上市公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日的上市公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产的定价基准日为公司首次审议本次交易的第五届董事会第三十一次会议（临时）决议公告之日。

定价基准日前 20 个交易日、前 60 个交易日、前 120 个交易日，公司股票交易均价情况如下所示：

| 交易均价计算区间      | 交易均价（元/股） | 交易均价的80%（元/股） |
|---------------|-----------|---------------|
| 定价基准日前20个交易日  | 8.80      | 7.05          |
| 定价基准日前60个交易日  | 8.96      | 7.17          |
| 定价基准日前120个交易日 | 8.86      | 7.09          |

根据前述规定，经交易各方协商后最终确定，本次发行股份购买资产的发行价格为 8.60 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 80%，且不低于上市公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的每股净资产，即 2023 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的每股净资产 8.37 元。

在定价基准日至发行结束日期间，公司如有派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整，调整公式如下：

假设调整前发行价格为  $P_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股配股数为  $K$ ，配股价为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ （调整值保留小数点后两位）：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或转增股本： } P_1 = P_0 / (1 + N)$$

$$\text{配股： } P_1 = (P_0 + A \times K) / (1 + K)$$

$$\text{三项同时进行： } P_1 = (P_0 - D + A \times K) / (1 + K + N)$$

### （七）发行数量

本次发行股份购买资产的发行股份数量的计算方式为：向各交易对方发行股份数量=以发行股份方式向各交易对方支付的交易对价/本次发行股份购买资产的股份发行价格，发行股份总数量=向各交易对方发行股份的数量之和。向交易对方发行的股份数量应为整数并精确至个位，按上述公式计算得出的发行股份总数量按照向下取整精确至股，不足一股的部分计入公司资本公积。

按照 8.60 元/股的发行价格计算，公司本次向交易对方发行股份的数量合计为 603,702,080 股，向各交易对方发行股份的具体数量如下：

| 序号 | 交易对方   | 发行数量（股）     |
|----|--------|-------------|
| 1  | 深圳资本   | 333,579,571 |
| 2  | 鲲鹏投资   | 150,801,122 |
| 3  | 深业集团   | 47,615,717  |
| 4  | 深创投    | 21,606,216  |
| 5  | 远致富海十号 | 20,761,234  |
| 6  | 成都交子   | 20,241,098  |
| 7  | 海口金控   | 9,097,122   |
| 合计 |        | 603,702,080 |

在定价基准日至发行结束日期间，公司如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整，发行股份数量随之调整。本次发行最终的股份发行数量以经公司股东大会审议通过，经深交所审核通过并经中国证监会予以注册的发行数量为准。

#### （八）锁定期安排

本次发行股份购买资产项下，深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控的锁定期安排如下：

在本次发行股份购买资产中以标的资产认购的公司股份，自本次发行股份购买资产新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。

本次发行股份购买资产结束后，交易对方因本次发行股份购买资产取得的股份若由于公司送股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。

交易对方承诺，如本次发行股份购买资产因涉嫌交易对方所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，交易对方不转让在公司拥有权益的股份。若交易对方所认购股份的锁定期与证券监管机构的监管意见不相符，交易对方将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。

上述锁定期届满后，交易对方转让和交易上市公司股份将依据届时有效的法律法规和深交所的规则办理。

**（九）滚存未分配利润安排**

公司在本次交易完成前的滚存未分配利润将由新老股东按照本次发行股份购买资产完成后的股份比例共同享有。

**（十）上市安排**

本次发行股份购买资产项下全部新增发行的 A 股股份将在深交所上市交易。

**（十一）过渡期损益安排**

标的资产在本次交易过渡期内产生的收益或亏损均由上市公司享有或承担。

第六章 标的资产评估作价基本情况

一、标的资产评估概况

（一）评估的基本情况

本次交易中，上市公司和交易对方共同聘请中联评估对标的资产进行评估。根据中联评估出具并经有权国有资产监督管理部门备案的《资产评估报告》（中联评报字【2024】第 3736 号），中联评估以 2024 年 6 月 30 日为评估基准日，对万和证券股东全部权益价值分别采用了资产基础法和收益法进行评估，最终选用资产基础法评估结果作为本次评估结论。万和证券股东全部权益价值在 2024 年 6 月 30 日的评估情况如下：

单位：万元

| 标的公司 | 母公司净资产账面值  | 评估方法  | 评估值        | 增值额      | 增值率   |
|------|------------|-------|------------|----------|-------|
| 万和证券 | 537,838.32 | 资产基础法 | 540,370.69 | 2,532.37 | 0.47% |
|      |            | 收益法   | 538,661.85 | 823.52   | 0.15% |

（二）评估假设

1、一般假设

（1）交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

（2）公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

（3）企业持续经营假设

企业持续经营假设是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经



营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。对于企业的各类经营性资产而言，能够按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用。

## 2、特殊假设

（1）本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济，企业所执行的利率、汇率、赋税基准及税率等政策等不发生重大变化。

（2）企业未来的经营管理团队遵守法律法规，尽职尽责，并继续保持现有的经营管理模式。

（3）假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

（4）2023 年 10 月，中国证监会对万和证券采取行政监管措施，暂停了标的公司保荐和公司债券承销业务。2024 年 8 月，万和证券恢复保荐和公司债券承销业务资格。假设在未来的预测期内，万和证券在恢复保荐和公司债券承销业务的基础上，继续大力发展投资银行保荐和承销业务，充分发挥万和证券现有资质的业务潜力和盈利能力，并依照业务发展策略，提升现有管理方式和管理水平，各项期间费用保持其最近几年的变化趋势，并随经营规模的变化而同步变动。

（5）未来净利润在满足被评估单位经营发展以及资本监管后，最大可能进行分配。

（6）本次评估不考虑公允价值变动损益、汇兑损益、信用减值损失等不确定性损益以及公允价值变动产生的其他综合收益。

（7）假设股权现金流平均流入和流出。

（8）可比企业信息披露真实、准确、完整，无影响价值判断的虚假陈述、错误记载或重大遗漏。

（9）无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

### （三）评估方法的选择

#### 1、评估方法简介

依据《资产评估执业准则——企业价值》和《资产评估执业准则——资产评估方法》的规定，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、评估方法的适用条件、评估方法应用所依据数据的质量和数量等情况，分析收益法、市场法和资产基础法三种基本方法的适用性，选择评估方法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当结合企业性质、资产规模、历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。资产评估专业人员应当根据所获取可比企业经营和财务数据的充分性和可靠性、可收集到的可比企业数量，考虑市场法的适用性。

企业价值评估中的资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及表外可识别的各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

#### 2、评估方法选择

本次评估目的是国信证券拟发行股份购买深圳资本等股东持有的万和证券股份有限公司 96.08%股份。根据本次评估目的，交易的股权占比很高，经统计基准日时点近三年历史成交案例，无股权比例接近的类似交易。统计 50 家上市证券公司大股东控股比例情况，42 家均低于 40%，极个别比例达到百分之五十以上。与本次交易的 96.08%股权比例差异巨大。

对于交易案例中的交易对价，控股权并购和非控股权并购的交易价格存在显著差异，而对于上市公司来讲，股价仅反映了中小股东所持流通股价值。并且，控股权比例达到何种程度才会触发控股权价值，满足控股权要求的关键股权与剩余股权难以区分及量化。

另外，万和证券与上市证券公司在业务和规模等方面存在较大差距，不具有

可比性。故本次评估未选择市场法进行评估。

资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，故本次评估选择资产基础法进行评估。

被评估单位为证券公司，具备持续经营的基础和条件，其未来收益和风险能够预测和量化，故本次评估选择收益法进行评估。

综上，本次评估采用资产基础法、收益法进行评估。

## 二、资产基础法评估情况

评估基准日 2024 年 6 月 30 日，各类资产及负债的评估方法及结果如下（本节所涉万和证券各类资产、负债、权益账面价值均为母公司口径数据）：

### （一）货币资金

货币资金账面价值为 178,831.33 万元，包括现金和银行存款。

对于币种为人民币的货币资金，以核实后账面值确定评估值。对于外币货币资金，以核实后的外币金额结合评估基准日外币汇率测算外币现金评估值。

综上，货币资金评估价值为 178,831.33 万元。

### （二）结算备付金

结算备付金账面值为 89,394.82 万元。为万和证券作为中国登记结算公司深圳分公司、中国登记结算公司上海分公司、中国登记结算公司北京分公司、中国国际期货股份有限公司、银行间市场清算所股份有限公司和金瑞期货股份有限公司的会员单位，根据备付金管理办法，在登记结算公司开立专门的资金结算账户，用于证券交易结算的资金。

评估人员对相关账簿记录及会计凭证进行了核查，对指定的金融机构出具的结算备付金对账单核对，并对结算备付金存款账户进行了函证，结算备付金以清查核实后的账面值作为评估值。

截至评估基准日，结算备付金评估值为 89,394.82 万元。

### （三）存出保证金

存出保证金账面值为 3,514.77 万元，是万和证券为开展交易，存放于中国登

记结算公司上海分公司、中国登记结算公司深圳分公司、中国登记结算公司北京分公司、中国证券金融股份有限公司、中国国际期货股份有限公司和银行间市场清算所股份有限公司开立账户的交易保证金。

评估人员对相关账簿记录及会计凭证进行了核查，对存出保证金账户进行了函证，并对存出保证金对账单进行核对，经核实应收货币保证金真实，金额准确，存出保证金以清查核实后的账面值作为评估值。

截至评估基准日，存出保证金评估值为 3,514.77 万元。

**（四）买入返售金融资产**

买入返售金融资产账面价值为 40,337.81 万元，主要是万和证券按照返售协议约定先买入再按固定价格返售的债券所融出的资金。

评估人员核对债券回购合同和发行公告等资料，确认账面金额属实。本次评估按照成交金额及实际天数的资金成本确定其评估价值，其中资金成本按照约定的回购利率及实际天数确定。

截至评估基准日，买入返售金融资产评估价值为 40,337.81 万元。

买入返售金融资产主要对手方及其经营情况、财务状况等，资金收回是否存在重大不确定性，账面价值的确认方式、确认依据及准确性，减值准备计提情况及充分性，与同行业可比公司对比情况及差异原因，具体分析如下：

**1、买入返售金融资产的主要对手方及其经营情况、财务状况等，及资金收回是否存在重大不确定性**

买入返售金融资产是指按照合同或协议以一定的价格向交易对手买入相关资产（包括债券及票据），合同或协议到期日再以约定价格返售相同之金融产品。截至 2024 年 6 月末，标的公司母公司层面的买入返售金融资产账面价值为 40,337.81 万元；涉及的主要金融品种及主要对手方情况如下表所示：

单位：万元

| 业务类型      | 主要对手方 | 金融品种 | 返售本金      | 应计提利息 | 减值金额 | 账面价值      |
|-----------|-------|------|-----------|-------|------|-----------|
| 交易所质押式逆回购 | 不适用   | 国债   | 40,335.00 | 2.81  | -    | 40,337.81 |

如上表所示，万和证券 2024 年 6 月末买入返售金融资产全部为交易所质押

式回购，因其为交易所自动撮合并保证担保物足值，金融品种为国债，对手方名称等信息无法获知；由于期限较短且担保物充足，资金收回不存在重大不确定性。上述买入返售金融资产已于 2024 年 7 月全部收回。

2、资产账面价值的确认方式、确认依据及准确性

2024 年 6 月末，万和证券买入返售金融资产全部为交易所质押式回购，其账面价值按照投资成本加上截止基准日的应计利息确认，其计量具有准确性。

3、减值准备计提情况及充分性

对于买入返售金融资产，标的公司在单项资产的基础上确定其信用损失；具体来看，标的公司以金融工具类型、信用风险评级、担保物类型、初始确认日期、剩余合同期限、债务人所处行业、担保品相对于金融资产的价值等共同风险特征为依据，采用预期信用损失模型法计量减值。

2024 年 6 月末，万和证券买入返售金融资产全部为交易所质押式回购，对手方将质押券在登记公司进行质押登记，交易所保证担保物足值，且万和证券持有期限短，相关资产减值风险较小，万和证券依据减值政策未对上述资产计提减值依据充分、合理。

综上，万和证券买入返售金融资产未计提减值准备依据合理。

4、与同行业可比公司对比情况及差异原因

单位：万元

| 公司    | 2024年6月30日 |           |        |
|-------|------------|-----------|--------|
|       | 账面余额       | 减值准备      | 计提比例   |
| 中原证券  | 125,690.18 | 20,133.72 | 16.02% |
| 财达证券  | 108,985.86 | 84,957.96 | 77.95% |
| 第一创业  | 89,960.97  | 22,021.03 | 24.48% |
| 首创证券  | 50,974.56  | 9,389.90  | 18.42% |
| 华林证券  | 46,069.62  | 71.87     | 0.16%  |
| 太平洋证券 | 87,862.60  | 58,335.23 | 66.39% |
| 平均值   | 84,923.97  | 32,484.95 | 33.90% |
| 万和证券  | 40,337.81  | -         | -      |

由上表可知，同行业可比公司计提减值准备金额较高主要系持有产品结构不

同，其持有风险较高的产品。中原证券减值准备主要涉及股票质押式回购业务；华林证券减值准备主要涉及债券买断式回购；太平洋证券减值准备主要涉及股票质押式回购业务。

万和证券买入返售金融资产减值准备和同行业差异的主要原因是持有产品结构不同，万和证券买入返售金融资产全部是风险较低的交易所质押式回购，未涉及股票质押式回购等风险较高的产品。

## **(五) 交易性金融资产**

交易性金融资产账面价值为 592,376.16 万元，包括股票、债券、基金及其他。

### **1、交易性金融资产-股票**

交易性金融资产-股票账面值为 5,431.19 万元，主要为被评估单位于评估基准日持有的 55 只股票投资，其中流通股股票 11 只、新三板股票 44 只（含 1 只已摘牌）。

评估人员查阅了被评估单位于评估基准日二级证券交易市场账户对账单，并对评估基准日持有的股票名称、持股数量、限售/流通状况进行了确认；核实上市公司的经营现状、近期二级市场的股价走势和波动等情况。

#### **(1) 评估方法**

##### **A、流通股**

对于流通股，本次评估以每股价格乘以持股数量确定股票投资评估值。

流通股评估值=每股价格×持股数量

每股价格采用评估基准日前最近一个交易日的收盘价。

##### **B、新三板股票**

对于新三板股票，根据日均换手率、日均成交额、交易频率三项指标，分别赋予权重 35%、35%和 30%，计算各股票市场活跃度得分。按照活跃度得分把股票分为三档。总分高于或等于 85 分的股票列第一档，即为新三板市场活跃度较高的股票，以收盘价作为其公允价值；总分在 75-85 分（含四舍五入达 75 分）的股票列为第二档，即为一般活跃，以评估基准日前近三个月成交均价作为其公

允价值；总分低于 75 分的股票列为第三档，其公允价值采用市场法进行评估。

交易性金融资产-股票采用不同评估方法的依据合理，方法具有适用性，评估过程中核心参数选择具有合理性和谨慎性。

## （2）评估结论

截至评估基准日，交易性金融资产-股票的评估值为 5,431.19 万元。

## （3）评估案例

A、案例一（流通股）：伊戈尔

股票名称：伊戈尔（流通股）

股票代码：002922.SZ

持股数量：50,000 股

流通/限售：流通

伊戈尔于评估基准日前最近一个交易日的收盘价为 21.86 元/股。本次评估取评估基准日前最近一个交易日的收盘价确认每股价格，即每股价格为 21.86 元/股。

被评估单位持有的伊戈尔股票评估值

=每股价格×持股数量

=21.86×50,000

=109.30 万元

B、案例二（市场法）：东岳机械

截至评估基准日，万和证券股份有限公司持有新三板挂牌公司东岳机械（838849.NQ）31,940 股，股权占比 0.0152%。

经公开交易数据查询，东岳机械评估基准日前近三个月成交量和成交额均为 0。根据上述新三板股票评估方法，东岳机械市场活跃度得分为 0，采用市场法进行评估。

股票投资评估值=行业可比上市公司的平均价值比率×账面价值因子×（1-流

动性折扣率）×持股比例

具体评估过程如下：

（i）确定可比上市公司

主要通过分析被投资单位和同行业上市公司 2024 年 6 月 30 日的总资产、2023 年度实现的营业收入、2023 年度归属于母公司的净利润等方面的可比性，选取可比上市公司如下：

单位：万元

| 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期     | 2024年6月30日总资产 | 2023年度营业收入   | 2023年度归属于母公司的净利润 |
|-----------|------|------------|---------------|--------------|------------------|
| 603757.SH | 大元泵业 | 2017-07-11 | 263,575.01    | 187,909.14   | 28,540.10        |
| 002444.SZ | 巨星科技 | 2010-07-13 | 2,100,347.96  | 1,092,999.28 | 169,161.28       |
| 300441.SZ | 鲍斯股份 | 2015-04-23 | 413,527.61    | 241,524.60   | 28,062.10        |
| 838849.NQ | 东岳机械 | 2016-08-15 | 71,235.92     | 48,758.39    | 4,223.10         |

（ii）分析、选择并计算各可比对象的价值比率

可供市场法评估选用的价值比率通常包括市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）等。由于被评估单位投资目的主要是获取投资收益和资本增值，且被投资单位近年来经营正常，盈利稳定，盈利能力与资本市场的关联度较强，故本次市场法评估采用市盈率（P/E）作为比准价值比率。

市盈率（P/E）=2023 年 7 月 1 日至评估基准日 2024 年 6 月 30 日区间日均总市值÷2023 年度归属于母公司的净利润

被投资单位股权价值=市盈率（PE）×被投资单位 2023 年归属于母公司的净利润。计算过程如下：

单位：万元

| 证券代码                 | 证券名称 | 首发上市日期     | 日均总市值        | 归属于母公司的净利润 | P/E      |
|----------------------|------|------------|--------------|------------|----------|
| 603757.SH            | 大元泵业 | 2017-07-11 | 394,725.92   | 28,540.10  | 13.83    |
| 002444.SZ            | 巨星科技 | 2010-07-13 | 2,691,453.93 | 169,161.28 | 15.91    |
| 300441.SZ            | 鲍斯股份 | 2015-04-23 | 417,769.15   | 28,062.10  | 14.89    |
| 平均值                  |      |            |              |            | 14.88    |
| 被投资单位2023年归属于母公司的净利润 |      |            |              |            | 4,223.10 |



| 证券代码      | 证券名称 | 首发上市日期 | 日均总市值 | 归属于母公司的净利润 | P/E       |
|-----------|------|--------|-------|------------|-----------|
| 被投资单位股权价值 |      |        |       |            | 18,847.05 |

（iii）流动性折扣率的选取

被投资单位本身并未在 A 股上市，其股东权益缺乏市场流通性，因此需要进行扣除流动性折扣修正。本次评估采用企业对新三板挂牌企业股票转让和估值的谨慎性考虑，流动性折扣取值 70%。

（iv）股票投资评估值

东岳机械股票投资评估值=行业可比上市公司的平均价值比率×账面价值因子×（1-流动性折扣率）×持股比例

$$=14.88 \times 4,223.10 \times (1-70\%) \times 0.0152\%$$

$$=2.86 \text{（万元）}$$

C、案例三（区间均价法）：金海股份

股票名称：金海股份

股票代码：832390.NQ

持股数量：325,301 股

经公开交易数据查询，金海股份评估基准日前近三个月市场活跃度相关指标数据如下：

| 指标名称    | 指标数据       | 全市场分位点 | 权重  |
|---------|------------|--------|-----|
| 区间日均换手率 | 0.0281%    | 0.8313 | 35% |
| 区间日均成交额 | 69,609.78元 | 0.6799 | 35% |
| 区间交易频率  | 76.27%     | 0.8885 | 30% |

根据上述新三板股票评估方法，金海股份市场活跃度得分为 79 分，为一般活跃，以评估基准日前近三个月成交均价 2.4416 元/股作为其公允价值。

被评估单位持有的金海股份股票评估值

$$= \text{近三个月成交均价} \times \text{持股数量}$$

$$= 2.4416 \times 325,301$$

=79.43 万元

#### （4）公允价值的计量方法、依据及准确性

2024 年 6 月末，标的公司母公司层面交易性金融资产-股票包含流通股和新三板股票，账面价值分别为 1,280.40 万元和 4,150.79 万元，合计金额为 5,431.19 万元。

##### ①流通股

对于流通股，其账面价值由基准日最近一交易日在其所在的上市交易所的收盘价乘以标的公司持股数量确定。

##### ②新三板股票

万和证券以活跃度得分判定评估值是否采用市场价格：首先通过日均换手率、日均成交额、交易频率三项交易指标，分别赋予权重 35%、35%和 30%，计算所有持仓股票相应的活跃度，对其进行档位划分。按照活跃度得分把股票分为三档，总分高于或等于 85 分的股票以收盘价作为其公允价值；总分在 75-85 分（含四舍五入达 75）的股票以窗口期成交均价作为其公允价值；总分低于 75 分的股票采用估值技术进行评估。

优先采用市场价格（收盘价、区间均价）评估股票的公允价值，交易不活跃而不适宜采取市场价格的，则采用估值技术（市场法）进行评估，对基本面良好、盈利状态的股票应首先采取市场法中的公司乘数法及最近融资价格法进行估值；对基本面较差、亏损状态的股票则采取成本法中的净资产法进行估值。

## 2、交易性金融资产-债券

交易性金融资产-债券的账面值为 523,767.61 万元。主要为被评估单位于评估基准日持有的企业债、公司债，以及购买的非公开发行债券等。

评估人员清查了原始凭证及记账凭证，核实了被评估单位于评估基准日二级证券交易市场账户对账单、债券分销协议、债券分销过户通知单、现券买卖成交单、债券交割单（现券交易）等，确认债券名称和持有数量账表单相符。进而，评估人员通过 iFind 金融终端查询评估基准日债券市场评级、持续关注债券发行方的负面信息、查询二级市场交易状况，评估债券是否存在减值迹象。

### （1）评估方法

对于债券投资，本次评估以债券单价乘以持有数量加计截至评估基准日的应收利息确定评估值。即：

$$\text{债券评估值} = \text{债券单价} \times \text{持有数量} + \text{利息}$$

对于在交易所上市交易或挂牌转让的债券，经以中证指数有限公司提供的评估基准日前最近一个交易日的估值净价（简称“中证估值净价”）确定债券单价。

对于银行间市场上市交易或挂牌转让的债券及债务融资工具，以中央国债登记结算公司提供的评估基准日前最近一个交易日的估值净价（简称“中债估值净价”）确定债券单价。

### （2）评估结论

截至评估基准日，交易性金融资产-债券的评估值为 523,767.61 万元。

### （3）评估案例

债券名称：24 广东债 17

发行人名称：广东省财政厅

债券代码：198455.IB

持有数量：500,000 份

发行价格/基准日面值：100.00 元/100.00 元

主体评级：AAA

“24 广东债 17”主要在银行间市场发行和流通，本次评估以 iFind 金融终端查询的评估基准日前最近一个交易日的中债估值净价 100.8086 元确定债券单价。

被评估单位持有的 24 广东债 17 评估价值

$$= \text{债券单价} \times \text{持有数量} + \text{利息}$$

$$= 100.8086 \times 500,000 + 311,073.37$$

$$= 5,071.54 \text{ 万元}$$

#### （4）公允价值的计量方法、依据及准确性

2024年6月末，标的公司母公司层面交易性金融资产-债券包含交易所债券、银行间市场和违约债券，账面价值分别为159,423.85万元、359,683.56万元和4,660.19万元，合计金额为523,767.61万元。

##### ①交易所债券

以中证指数有限公司提供的基准日前最近一个交易日的估值净价（以下简称“中证估值净价”）确定债券单价乘以标的债券持有数量，加上截止基准日的应计利息作为账面价值。

##### ②银行间市场债券

以中央国债登记结算公司提供的基准日前最近一个交易日的估值净价（以下简称“中债估值净价”）确定债券单价乘以标的债券持有数量，加上截止基准日的应计利息作为账面价值。

##### ③违约债券

根据债券的情况采用基准日或违约时点最近一次中债估值全价、最近一次中证估值全价或现金流量折现模型确定债券单价乘以标的债券持有数量作为账面价值。

2024年6月末，标的公司母公司违约债券具体构成情况如下：

单位：万元

| 序号 | 证券名称         | 投资本金      | 2024年6月30日的公允价值 |
|----|--------------|-----------|-----------------|
| 1  | 19沪世茂MTN001  | 457.56    | -               |
| 2  | 20沪世茂MTN001  | 480.00    | -               |
| 3  | 17幸福基业MTN001 | 203.72    | -               |
| 4  | 18西王CP002    | 894.00    | -               |
| 5  | 16融创07       | 1,107.34  | -               |
| 6  | 20融创02       | 256.99    | -               |
| 7  | 21融创03       | 2,912.60  | -               |
| 8  | 12盐湖01       | 3,600.01  | 4,000.00        |
| 9  | 19紫光02       | 865.55    | 660.19          |
| 合计 |              | 10,777.76 | 4,660.19        |

由上表可知，2024年6月末，标的公司母公司违约债券投资本金合计为10,777.76万元，账面公允价值合计为4,660.19万元，其具体估值方法如下：

a.前 7 只违约债券由于违约时间较长，综合评估后预计短期内可收回金额为零，基于谨慎性考虑，未采用中债/中证估值全价,而采用了现金流量折现模型确定估值为零；

b. “12 盐湖 01” 已完成债务重组，债务人按照重组计划还款，由于中证估值金额较低，因此按照上述还款计划约定的还款本金，采用现金流量折现模型确定估值为 4,000.00 万元，截至本报告书出具日其已收回本息；

c.经核查分析底层资产情况，“19 紫光 02” 采用中证估值全价估值，截至本报告书出具日其已收回本息。

综上，标的公司母公司违约债券不存在风险敞口和潜在风险损失。

### 3、交易性金融资产-基金

交易性金融资产-基金的账面值为 31,170.81 万元，主要为被评估单位于评估基准日持有的货币基金和其他净值型的基金产品。

评估人员清查了原始凭证及记账凭证，核实了被评估单位于评估基准日基金账户对账单，确认基金名称和持有数量账表单相符。进而，评估人员查阅各项基金产品的募集说明书，核实基金的收益计算模式、会计计量方式，根据具体情况确定基金投资的评估方法。

对每日利息计入基金账户余额的货币基金，评估人员以经过核实的基金账户余额确定评估值。

对具有公开可查询的单位基金份额净值的净值型的基金产品，评估人员以通过 iFind 金融终端查询的基准日单位基金份额净值乘以持有数量确定评估值。

截至评估基准日，交易性金融资产-基金的评估值为 31,170.81 万元。

标的公司母公司层面交易性金融资产-基金包含交易所基金、柜台市场基金，账面价值分别为 14,308.47 万元和 16,862.34 万元，合计金额为 31,170.81 万元。

交易性金融资产-基金公允价值的计量方法、依据及准确性如下：对于交易所基金，其账面价值由基准日最近一交易日在其所在的上市交易所的收盘价乘以标的基金持有份额数量确定；对于柜台市场基金，其账面价值由公募基金管理人提供的基准日单位基金份额净值乘以持有数量确定。

#### 4、交易性金融资产-其他

交易性金融资产-其他的账面值为 32,006.56 万元，主要为被评估单位于评估基准日持有的资产管理计划、信托计划及私募证券投资基金。

评估人员清查了原始凭证及记账凭证，核实了被评估单位于评估基准日资产管理计划账户对账单，确认资产管理计划名称和持有数量账表单相符。进而，评估人员查阅各资产管理计划和信托计划等的产品说明书，核实资产管理计划和信托计划等的收益计算模式、会计计量方式，根据具体情况确定资产管理计划和信托计划投资等的评估方法。

对于资产管理计划、私募证券投资基金，评估人员以取得的核实后各资产管理计划、私募证券投资基金的评估基准日估值表中确认的份额净值乘以持有的数量确定评估值。

信托计划共 1 项，为海航集团破产重整专项服务信托，综合考虑破产重整导致回款周期较长，其未来回款存在重大不确定性，故本次评估按 0 确定评估值。

截至评估基准日，交易性金融资产-其他的评估值为 32,006.56 万元。

2024 年 6 月末，标的公司母公司层面交易性金融资产-其他包含资产管理计划、信托计划和私募投资基金，账面价值分别为 31,417.61 万元、0.00 万元和 588.95 万元，合计金额为 32,006.56 万元。

交易性金融资产-其他公允价值的计量方法、依据及准确性如下：

##### （1）资产管理计划

证券交易所上市的资产管理计划，按基准日最近一个交易日的收盘价估值乘以持有数量确定账面价值；非证券交易所上市的资产管理计划，资产管理人提供单位净值的，以资产管理人提供的基准日单位净值乘以持有数量确定账面价值；资产管理人未提供单位净值或者有充足证据表明获取的单位净值不能真实反映公允价值的，可穿透至资产管理计划底层资产根据资产性质选取相应的估值技术估值确定账面价值。

##### （2）信托计划

证券交易所上市的信托计划，按基准日最近一个交易日的收盘价估值乘以持

有数量确定账面价值；非证券交易所上市的信托计划，资产管理人提供单位净值的，以资产管理人提供的基准日单位净值乘以持有数量确定账面价值；资产管理人未提供单位净值或者有充足证据表明获取的单位净值不能真实反映公允价值的，可穿透至信托计划底层资产根据资产性质选取相应的估值技术估值确定账面价值。

（3）私募投资基金

资产管理人提供单位净值的，以资产管理人提供的基准日单位净值乘以持有数量确定账面价值；资产管理人未提供单位净值或者有充足证据表明获取的单位净值不能真实反映公允价值的，可穿透至私募投资基金底层资产根据资产性质选取相应的估值技术估值，确定私募投资基金估值结果。2024 年 6 月末，标的公司母公司持有的私募投资基金不存在资产管理人未提供单位净值或单位净值不能真实反映公允价值的情况。

2024 年 6 月末，标的公司母公司交易性金融资产-其他具体构成情况如下：

单位：万元

| 序号 | 类别     | 产品名称              | 账面价值      | 估值方法                                    |
|----|--------|-------------------|-----------|-----------------------------------------|
| 1  | 资产管理计划 | 财通资管智选FOF5号单一资管计划 | 17,618.78 | 管理人提供的单位净值                              |
| 2  | 资产管理计划 | 财通基金玉泉976号单一资管计划  | 1,909.37  | 管理人提供的单位净值                              |
| 3  | 资产管理计划 | 万和证券鹏城1号资管计划      | 11,811.23 | 在管理人提供的单位净值基础上，对底层应收款项按照账龄计提坏账准备并调减逾期利息 |
| 4  | 资产管理计划 | 万和证券同泰1号集合资产管理计划  | 78.24     | 管理人提供的单位净值                              |
| 5  | 信托计划   | 海航集团破产重整专项服务信托    | -         | 管理人未提供单位净值，考虑未来现金流，估值为零。                |
| 6  | 私募投资基金 | 金曼探骊1号C类          | 390.40    | 管理人提供的单位净值                              |
| 7  | 私募投资基金 | 晨乐佳享9号私募证券投资基金    | 104.61    | 管理人提供的单位净值                              |
| 8  | 私募投资基金 | 泽元通宝1号私募证券投资基金B   | 93.94     | 管理人提供的单位净值                              |
| 合计 |        |                   | 32,006.56 |                                         |

由上表可知，2024 年 6 月末，标的公司母公司交易性金融资产-其他的金额合计为 32,006.56 万元。

经核查分析产品单位净值及其底层资产，判断“万和证券鹏城 1 号资管计划”单位净值不能真实反应其公允价值，因此以第三方出具的私募基金审计报告、财务报表及底层资产经营情况作为公允价值确认依据，在估值表基础上对底层资产中应收款项按照万和证券坏账计提比例计提坏账准备并调减逾期利息，合计调减估值 852.10 万元，调整后的金额 11,811.23 万元。经核查分析产品底层资产，海航集团破产重整专项服务信托产品所涉破产重整事项回款周期较长，未来回款存在重大不确定性，采用了现金流量折现模型确定估值为零。除此之外，经核查分析产品单位净值及其底层资产，上表中其他 6 只金融产品单位净值公允、合理，以管理人提供的基准日单位净值乘以持有数量确定账面价值。

截至 2024 年 6 月末，交易性金融资产-其他的产品估值金额准确，账面价值已考虑了相关风险损失事项。

综上，交易性金融资产公允价值计量方法和依据合理，核算准确。

## 5、与同行业可比公司对比情况及差异原因

同行业可比公司中原证券、财达证券、第一创业、首创证券、华林证券、太平洋证券未披露交易性金融资产、其他权益工具投资、其他债权投资公允价值具体的计量方法、依据。证券行业中，民生证券（已被国联证券收购）在其重大资产重组项目公开资料中披露了交易性金融资产公允价值的计量方法及依据如下：

### “（1）交易性金融资产账面价值确定依据

民生证券母公司层面交易性金融资产的账面价值按照底层资产的公允价值进行确定，交易性金融资产主要由股票、债券、基金和其他金融产品组成。

#### ①交易性金融资产-股票

##### A、流通股

对于流通股，其账面价值由基准日最近一交易日在其所在的上市交易所的收盘价乘以民生证券持股数量确定；涉及到 H 股的，在上述确认基础上，按照在基准日深港通公布的港币兑人民币汇率中间价折算。

##### B、限售股

对于限售股，其账面价值由基准日最近一交易日收盘价乘以持股数量并扣减



限售期流动性折扣确定；涉及到 H 股的，在上述确认基础上，按照在基准日深港通公布的港币兑人民币汇率中间价折算。其中限售期流动性折扣为确定限售股账面价值的核心参数，具体而言，当股票剩余限售到期时间越长，预期年化波动率越大，预期年化股利收益率越低时，流动性折扣越大；当股票剩余限售到期时间越短，预期年化波动率越小，预期年化股利收益率越高时，流动性折扣越小。对于限售期的流动性折扣，普遍采用 2017 年 9 月 4 日中国证券投资基金业协会发布的《证券投资基金流动受限股票估值指引(试行)》所提出的亚式期权(AAP)模型对限售流动性折扣进行测算。

亚式期权(AAP)模型确定限售流动性折扣主要影响因素为限售期限、股票在剩余限售期内的股价的预期年化波动率、预期年化股利收益率，具体包括：①剩余限售期(T)是模型中的关键参数之一，以年为单位表示。剩余限售期越长，流动性受限的时间就越长，投资者承担的流动性风险也就越高，因此对应的流动性折扣率通常会越大。②股票在剩余限售期内的股价的预期年化波动率( $\sigma$ )也是模型的重要参数。波动率越高，说明股票价格的波动越大，投资者面临的风险也就越高，相应的看跌期权价值就越大，从而导致限售期流动性折扣率越高。③股票预期年化股利收益率(q)可通过股票的历史股利收益率估计。预期分红越高的股票，其产生的现金流能够在一定程度上弥补投资者因流动性受限而承担的风险，所以股利收益率越高，看跌期权价值越低，限售股的整体估值相对就更高，流动性折扣率也就越低。

### C、新三板股票

对于成交活跃、换手率高的新三板股票，一般采用基准日收盘价或近 90 个自然日成交均价法进行评估。

对于成交不活跃、换手率低的新三板股票，民生证券根据该企业实际情况选取适宜方法进行评估，适宜方法包括回购价法、市场法、净资产法及净资产折扣法，其采用的逻辑一般为：①对于与企业签署回购协议的新三板股票，按照回购价法(最新一轮融资价)进行估值；②对于未签署回购协议且经营状况良好的新三板股票，若被投资单位在公开活跃的资本市场上有足够多的可比公司，则采用市场法进行估值；③对于未签署回购协议且不适用市场法的，根据被投资单位的基本面情况按照净资产法或净资产折扣法进行估值，其中净资产折扣率选取一般

根据被认定为高风险项目开始的 1 年（含）以内、1 年至 2 年（含）、2 年至 3 年（含）、3 年以上，分别按照递进比例进行折扣。被投资企业出现以下一种或多种情况，通常会被认定为高风险项目，包括连续亏损；企业经营状况不佳，且无回购意愿；无法获取相关财务数据信息，且无回购能力，已摘牌；财务会计报告被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告；企业实质已无经营活动、无可持续经营能力。

## ②交易性金融资产-债券

截至 2024 年 3 月末，民生证券母公司层面交易性金融资产-债券主要为企业债、公司债，以及购买的非公开发行债券等。对于（1）在交易所上市交易或挂牌转让的债券，经核实其截至基准日应计利息已在应收利息科目核算的，以中证指数有限公司提供的基准日前最近一个交易日的估值净价（以下简称“中证估值净价”）确定债券单价；（2）对于银行间市场上市交易或挂牌转让的债券，经核实其截至基准日应计利息已在应收利息科目核算的，以中央国债登记结算公司提供的基准日前最近一个交易日的估值净价（以下简称“中债估值净价”）确定债券单价；（3）对于一年内购进的可交换债，以其成本单价或基准日前最近一个交易日交易所收盘净价确定债券单价；（4）对于违约债（含高收益债），根据债券的情况采用基准日或违约时点最近一次中债估值全价、最近一次中证估值净价或投资成本确定债券单价。

## ③交易性金融资产-基金

截至 2024 年 3 月末，民生证券母公司层面交易性金融资产-基金主要为持有的货币基金和其他净值型的基金产品：（1）对每日利息计入基金账户余额的货币基金，则以经过核实的基金账户余额确定账面价值；（2）对具有公开可查询的单位基金份额净值的净值型的基金产品，以通过公开查询的基准日单位基金份额净值乘以持有数量确定账面价值；（3）对于私募股权投资基金估值方法，民生证券参考《私募投资基金非上市股权投资估值指引》，结合底层资产投资投向，对于存在活跃市场的金融工具，民生证券采用活跃市场中的报价确定其公允价值。金融工具不存在活跃市场的，民生证券采用估值技术确定其公允价值，相应的估值技术主要包括可比公司法、现金流量折现法、资产基础法等。估值技术的应用中，包括使用可观察输入值和/或不可观察输入值，并尽可能优先使用相关可观

察输入值。

④交易性金融资产-其他

截至 2024 年 3 月末，民生证券母公司层面交易性金融资产-其他主要为民生证券于评估基准日持有的资产支持证券、资产管理计划、信托计划、理财产品、股权投资和融出证券：（1）对于资产支持证券投资，以债券单价乘以持有数量确定评估值，以基准日中证指数有限公司提供的估值净价确定债券单价。即：债券评估值=债券单价×持有数量；（2）对于资产管理计划、信托计划、理财产品，对于存在活跃市场的金融工具，民生证券采用活跃市场中的报价确定其公允价值。金融工具不存在活跃市场的，民生证券采用估值技术确定其公允价值，相应的估值技术主要包括可比公司法、现金流量折现法、资产基础法等。估值技术的应用中，包括使用可观察输入值和/或不可观察输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值；（3）对于股权投资，由于持股比例较低，按照基准日时点净资产乘以股权比例得出评估值。其中涉及债务重组的股权投资，按照评估报告或者清算价值综合分析确定；（4）对于融出证券，主要为流通股，以每股价格乘以持股数量确定股票投资评估值。”

如上所述，万和证券交易性金融资产的计量方法、依据与同行业可比公司不存在重大差异。

6、按照公允价值计量的金融资产三层次输入值情况分析

2024 年 6 月 30 日，万和证券母公司按照公允价值计量的金融资产按照三次划分情况如下：

| 项目                        | 2024年6月30日     |                |                |            |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|------------|
|                           | 第一层次<br>公允价值计量 | 第二层次<br>公允价值计量 | 第三层次<br>公允价值计量 | 合计         |
| （一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 16,439.77      | 570,264.43     | 5,671.96       | 592,376.16 |
| 其中：交易性金融资产                | 16,439.77      | 570,264.43     | 5,671.96       | 592,376.16 |
| （二）其他债权投资                 | 0.00           | 2,343.32       | 0.00           | 2,343.32   |
| （三）其他权益工具投资               | 0.00           | 0.00           | 114.64         | 114.64     |
| 合计                        | 16,439.77      | 572,607.75     | 5,786.60       | 594,834.12 |
| 占比                        | 2.76%          | 96.26%         | 0.97%          | 100.00%    |

由上表可知，2024 年 6 月 30 日，万和证券母公司按照公允价值计量的金融资产主要集中于第一层次、第二层次，占比为 99.03%；划分为第三层次公允价值计量的金融资产金额为 5,786.60 万元，占比为 0.97%，占比相对较小。

2024 年 6 月 30 日，万和证券母公司划分为第一层次的按照公允价值计量的金融资产情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2024年6月30日 | 主要类型         | 主要估值方法    |
|----|------------|--------------|-----------|
| 股票 | 2,845.16   | 交易所流通的上市公司股票 | 按估值日收盘价估值 |
| 基金 | 13,594.61  | 交易所上市交易的公募基金 |           |
| 合计 | 16,439.77  |              |           |

针对上述第一层次以公允价值计量的金融资产，其公允价值采用交易所等活跃市场期末时点收盘价，估值合理。

2024 年 6 月 30 日，万和证券母公司划分为第二层次的按照公允价值计量的金融资产情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2024年6月30日 | 主要类型                       | 主要估值方法                            |
|---------|------------|----------------------------|-----------------------------------|
| 债券      | 521,450.73 | 交易所和银行间流通的债券（不含按收盘价估值的可转债） | 交易所流通债券以中证估值净值估值；银行间流通债券以中债估值净值估值 |
| 股票      | 1,574.26   | 新三板股票                      | 按区间均价估值                           |
| 基金      | 17,576.20  | 柜台交易的公募基金                  | 按基金管理人提供的期末单位净值进行估值               |
| 券商理财产品  | 31,417.61  | 资产管理计划                     | 按管理人提供的期末单位净值或经调整的净值进行估值          |
| 私募基金及专户 | 588.95     | 私募基金                       | 按管理人提供的期末单位净值进行估值                 |
| 合计      | 572,607.75 |                            |                                   |

针对上述第二层次以公允价值计量的金融资产，其公允价值采用的所有重大输入值均为市场中直接或间接可观察的输入值，估值合理。2024 年 6 月 30 日，万和证券母公司划分为第三层次的按照公允价值计量的金融资产情况如下：

单位：万元

| 项 目       | 2024年6月30日 |
|-----------|------------|
| 非活跃市场的股票  | 1,126.41   |
| 已退市债券、违约债 | 4,660.19   |
| 合 计       | 5,786.60   |

对应具体估值技术、重大不可观察输入值及对公允价值的影响情况如下：

| 项 目       | 估值技术    | 重大不可观察输入值 | 对公允价值的影响         |
|-----------|---------|-----------|------------------|
| 非活跃市场的股票  | 市值折扣法   | 流动性折扣     | 折扣越高，公允价值越低      |
| 已退市债券、违约债 | 现金流量折现法 | 风险调整折现率   | 风险调整折现率越高，公允价值越低 |

2024 年 6 月 30 日，万和证券母公司划分为第三层次公允价值计量的金融资产金额及占比相对较小。针对上述第三层次以公允价值计量的金融资产，万和证券已根据相应估值技术、重大不可观察输入值对该类金融资产公允价值审慎计量，相关金融资产的违约风险、流动性风险均已于金融资产公允价值估值中充分反映，估值合理。

综上，万和证券按照《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》及相关规定对金融资产的公允价值进行计量，截至 2024 年 6 月 30 日各类按照公允价值计量的金融资产估值合理。

综上，截至评估基准日，交易性金融资产账面价值 592,376.16 万元，评估价值 592,376.16 万元。

交易性金融资产评估结果一览

单位：万元

| 科目名称       | 账面价值       | 评估价值       | 增值额 | 增值率 |
|------------|------------|------------|-----|-----|
| 交易性金融资产-股票 | 5,431.19   | 5,431.19   | -   | -   |
| 交易性金融资产-债券 | 523,767.61 | 523,767.61 | -   | -   |
| 交易性金融资产-基金 | 31,170.81  | 31,170.81  | -   | -   |
| 交易性金融资产-其他 | 32,006.56  | 32,006.56  | -   | -   |
| 交易性金融资产合计  | 592,376.16 | 592,376.16 | -   | -   |

（六）融出资金

融出资金账面余额 136,274.14 万元，已计提减值准备 187.96 万元，账面净

额为 136,086.18 万元，主要为被评估单位接受客户抵质押担保而出借的资金。

评估人员对相关账簿记录及会计凭证进行了核查，并对交易协议和股票质押协议进行了查阅，核实结果账、表、单金额相符。评估人员在对融出资金核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，参考会计计算预期信用损失的方法，采用损失率法计算评估风险损失。对未发生信用减值的合约，充分考量客户维持担保比例、担保品持股集中度、上证综指、宏观经济等风险因素，按照 0.05%-1.5%的区间计算评估风险损失。

按以上标准，确定融出资金评估风险损失为 187.96 万元，以融出资金合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。

截至评估基准日，融出资金评估值为 136,086.18 万元。

融出资金主要对手方及其经营情况、财务状况等，资金收回是否存在重大不确定性，账面价值的确认方式、确认依据及准确性，减值准备计提情况及充分性，与同行业可比公司对比情况及差异原因，具体分析如下：

**1、融出资金的主要对手方及其经营情况、财务状况等，及资金收回是否存在重大不确定性**

融出资金是指标的公司融资业务中向客户出借资金供其买入证券，并由客户交存相应担保物的经营活动。截至 2024 年 6 月末，标的公司母公司层面融出资金账面价值为 136,086.18 万元。标的公司母公司层面融出资金的本金、应计提利息、减值准备及账面价值情况如下表所示：

单位：万元

| 融出本金       | 加：应计利息 | 减：减值准备 | 账面价值       |
|------------|--------|--------|------------|
| 135,656.93 | 617.21 | 187.96 | 136,086.18 |

截至 2024 年 6 月末，标的公司融出资金客户构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目     | 2024年6月30日 | 占比      |
|--------|------------|---------|
| 个人客户   | 129,160.50 | 94.78%  |
| 机构客户   | 7,113.65   | 5.22%   |
| 小计     | 136,274.14 | 100.00% |
| 减：减值准备 | 187.96     | 0.14%   |

| 项目 | 2024年6月30日 | 占比 |
|----|------------|----|
| 合计 | 136,086.18 | -  |

注：减值准备占比计算=减值准备金额/（融出资金本金+融出资金利息）

由上表可知，万和证券融出资金的主要对手方为个人客户。

对于融出资金，标的公司需要客户提供担保物，因此融出资金的回收保障主要依赖于客户的担保物及维持担保比例。截至 2024 年 6 月末，标的公司融资融券业务担保物主要为股票、资金、基金、债券，担保物流动性较好；融资融券业务维持担保比例为 216.90%，相对较高，融出资金的安全性较好，可回收性强。

2、资产账面价值的确认方式、确认依据及准确性

2024 年 6 月末，万和证券融出资金其账面价值按照实际融给客户的资金加上截止基准日的应计利息，减去减值准备后确认，其计量具有准确性。

3、减值准备计提情况及充分性

对于融出资金减值计提，标的公司采用预期信用损失模型，将信用风险划分为三个阶段，采用损失率方法计量预期信用损失，与中国证券业协会 2018 年发布的《证券公司金融工具减值指引》（以下简称“《减值指引》”）的相关要求一致。

标的公司在资产负债表日，评估各项金融资产的信用风险自初始确认后是否已显著增加。标的公司信用风险划分的标准如下：第一阶段：维持担保比例高于预警线 130%（含）；第二阶段：（1）维持担保比例高于 100%（含），低于预警线 130%；（2）融资融券业务担保品集中度较高且发行主体出现重大负面新闻，主要担保品（占担保品总市值 1/2）出现 ST、暂停上市、停牌超过 90 天及其他重大负面情况；第三阶段：（1）维持担保比例低于 100%；（2）融资融券业务担保品或融资人发生重大财务困难，可能破产或进行其他财务重组，主要担保品（占担保总市值 2/3）出现暂停上市、退市情形。

标的公司根据客户维持担保比例确定标准损失率，考虑担保品集中度调整、前瞻性调整系数后确定融出资金的损失率。

万和证券融出资金维持担保比例情况如下：

单位：万元

| 序号 | 维持担保比例（%）   | 2024年6月30日 | 比例      |
|----|-------------|------------|---------|
| 1  | 300以上       | 12,264.80  | 9.00%   |
| 2  | 200-300（不含） | 51,216.09  | 37.58%  |
| 3  | 150-200（不含） | 59,515.17  | 43.67%  |
| 4  | 130-150（不含） | 13,278.08  | 9.74%   |
| 5  | 130以上合计     | 136,274.14 | 100.00% |
| 6  | 130（不含）以下   | -          | -       |
| 总计 |             | 136,274.14 | 100.00% |

标的公司融出资金减值计提符合企业会计准则和《减值指引》要求。截至2024年6月末，标的公司融出资金减值准备占融出资金余额的比例为0.14%，主要系标的公司融资融券业务客户均属于信用风险较低的第一阶段（担保比例130%及以上），维持担保比例较高，适用的损失率较低。

预期信用损失计算模型相关参数的具体情况如下：

| 第1-2阶段     |       |                         |         |          |          |
|------------|-------|-------------------------|---------|----------|----------|
| 维持担保比例     | 标准损失率 | 担保品持股集中度                | 集中度调整系数 | 上证综指跌幅区间 | 前瞻性调整系数  |
| ≥300%      | 0     | ≤30%                    | 1       | ≤7%      | 经济因子     |
| [220-300%) | 0.01% | (30-60%]                | 1.2     | (7-14%]  | 经济因子*1.1 |
| [180-220%) | 0.03% | (60-70%]                | 1.4     | (14-21%] | 经济因子*1.3 |
| [150-180%) | 0.10% | (70-100%]               | 1.6     | >21%     | 经济因子*1.5 |
| [140-150%) | 0.30% |                         |         |          |          |
| [130-140%) | 1%    |                         |         |          |          |
| [100-130%) | 3%    |                         |         |          |          |
| 第3阶段       |       |                         |         |          |          |
| <100%      | 100%  | 平仓或预计平仓后穿仓金额，与融出金额的5%孰大 |         |          |          |

注 1：针对每一客户，第一、第二阶段减值金额=计算每月末的融出本息\*标准损失率\*担保品集中度调整系数\*前瞻性调整系数，如整体计提比例低于 0.05%，按照 0.05%进行计算；第三阶段减值金额=平仓或预计平仓后穿仓金额，与融出金额的 5%孰大。

注 2：前瞻性调整系数由经济因子\*前瞻性倍数构成，其中经济因子调整频率为每年一次，万和证券根据宏观经济、行业政策和行业环境等多项因素综合确定，报告期内，2022 年经济因子数值为 1.04，2023 年经济因子数值为 1.05，2024 年经济因子数值为 0.99；前瞻性倍数调整频率为每月一次，万和证券根据当月上证综指跌幅确定，即如当月上证综指上涨或跌幅未超过 7%，则倍数为 1，如当月上证综指跌幅超过 7%且未超过 14%，则倍数为 1.1，如当月上证综指跌幅超过 14%且未超过 21%，则倍数为 1.3，如当月上证综指跌幅超过 21%，则倍数为 1.5。



经公开信息查询，同行业可比公司未披露融出资金预期信用损失计算模型相关参数的具体情况，万和证券模型设置与同行业可比公司无法进行对比。

减值准备计提的具体情况如下：

万和证券以预期信用损失为基础，按组合评估预期信用风险并采用三阶段模型计量融出资金的预期信用损失。报告期各期末，万和证券母公司融出资金减值准备计提情况如下：

单位：万元

| 阶段          | 阶段一：12个月的预期信用损失 | 阶段二：整个存续期预期信用损失 | 阶段三：整个存续期预期信用损失 | 合计     |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|
| 2023年12月31日 | 206.06          |                 |                 | 206.06 |
| 计入损益的金额     | -18.10          |                 |                 | -18.10 |
| 转入/转出       |                 |                 |                 |        |
| 2024年6月30日  | 187.96          |                 |                 | 187.96 |

2024年6月30日，万和证券母公司融出资金根据三阶段模型计提减值准备余额为187.96万元。

万和证券依据《会计法》《企业会计准则》和《证券公司金融工具减值指引》对包含融出资金在内的金融工具制定减值管理办法，根据初始确认后信用风险是否显著增加或是否已发生信用减值，按照未来12个月内或整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；通过风险敞口、预期信用损失率和前瞻性信息计算预期信用损失。

综上，万和证券融出资金预期信用损失计算模型相关参数选取具有合理性，融出资金减值计提充分，已计提减值准备能够覆盖相关业务的预计收回损失。

4、与同行业可比公司对比情况及差异原因

单位：万元

| 公司   | 2024年6月30日 |          |       |
|------|------------|----------|-------|
|      | 账面余额       | 减值准备     | 计提比例  |
| 中原证券 | 696,236.02 | 2,189.78 | 0.31% |
| 财达证券 | 545,025.26 | 792.92   | 0.15% |
| 第一创业 | 635,593.15 | 235.17   | 0.04% |
| 首创证券 | 210,441.00 | 101.51   | 0.05% |

| 公司    | 2024年6月30日 |        |       |
|-------|------------|--------|-------|
|       | 账面余额       | 减值准备   | 计提比例  |
| 华林证券  | 426,779.98 | 831.18 | 0.19% |
| 太平洋证券 | 170,939.90 | 131.73 | 0.08% |
| 平均值   | 447,502.55 | 713.72 | 0.14% |
| 万和证券  | 136,274.14 | 187.96 | 0.14% |

注：因万和证券融出资金均为境内业务，上述同行业可比公司也选取境内业务

由上表可知，2024 年 6 月末，万和证券融出资金减值准备计提比例与同行业可比公司平均值不存在重大差异。

（七）应收账款

应收账款账面余额 28,887.47 万元，已计提减值准备 11,301.13 万元，账面净额为 17,586.34 万元，核算内容为集合理财收入款、定向理财收入款、信用交易欠款及投资银行业务手续费等。

评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，核实结果账、表、单金额相符。评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。根据单位的具体情况，采用个别认定法及账龄分析法，对评估风险损失进行估计。

对关联方往来款项等有充分理由相信全部能收回的，评估风险损失的可能性为 0%；对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%。

对外部单位可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，参考会计计算预期信用损失的方法，采用单项计提。

按以上标准，确定应收账款评估风险损失为 11,301.13 万元，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值。

截至评估基准日，应收账款评估值为 17,586.34 万元。

应收账款坏账准备计提情况及充分性，与同行业可比公司对比情况及差异原因如下：

## 1、应收账款坏账准备计提情况及充分性

### （1）标的公司应收账款坏账准备计提政策

标的公司对于由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成，且不含重大融资成分或者公司不考虑不超过一年的合同中的融资成分的应收款项及合同资产，标的公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收款项单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。

公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，公司以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。确定组合的依据及计量预期信用损失的方法如下：

| 项目            | 确定组合的依据      | 计量预期信用损失的方法                                                 |
|---------------|--------------|-------------------------------------------------------------|
| 应收款项——账龄组合    | 应收款账龄        | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。 |
| 应收款项——特定款项组合1 | 应收清算款等       | 由于信用风险不重大，预期信用损失率为零。                                        |
| 应收款项——特定款项组合2 | 应收其他手续费及佣金收入 | 账龄2年以内的按余额的5%计提坏账准备；账龄2年以上的单项计提。                            |

### （2）应收账款坏账准备计提情况及充分性

单位：万元

| 种类         | 2024年6月30日 |              |           |             |
|------------|------------|--------------|-----------|-------------|
|            | 账面余额       |              | 坏账准备      |             |
|            | 金额         | 占账面余额合计比例（%） | 金额        | 坏账准备计提比例（%） |
| 单项计提坏账准备   | -          | -            | -         | -           |
| —应收逾期融资款   | 10,428.84  | 36.10        | 10,428.58 | 100.00      |
| —应收融资融券款   | 105.50     | 0.37         | 105.50    | 100.00      |
| —其他        | 745.88     | 2.58         | 745.88    | 100.00      |
| 小计         | 11,280.22  | 39.05        | 11,279.96 | 100.00      |
| 组合计提坏账准备   | -          | -            | -         | -           |
| —特定款项组合    | 17,607.26  | 60.95        | 21.17     | 0.12        |
| 其中：应收清算款   | 17,183.84  | 59.49        | -         | -           |
| 应收其他手续费及佣金 | 423.42     | 1.47         | 21.17     | 5.00        |

| 种类 | 2024年6月30日 |              |           |             |
|----|------------|--------------|-----------|-------------|
|    | 账面余额       |              | 坏账准备      |             |
|    | 金额         | 占账面余额合计比例（%） | 金额        | 坏账准备计提比例（%） |
| 小计 | 17,607.26  | 60.95        | 21.17     | 0.12        |
| 合计 | 28,887.47  | 100.00       | 11,301.13 | 38.66       |

由上表可知，万和证券对预计无法收回的应收逾期融资款、应收融资融券款已单项足额计提坏账准备，按组合计提坏账准备计提比例合理，应收账款坏账准备计提充分。

2、与同行业可比公司对比情况及差异原因

（1）标的公司与同行业可比公司坏账计提政策对比及差异原因

同行业可比公司应收账款坏账计提政策如下：

| 公司    | 应收账款组合名称                                            | 应收账款计量预期信用损失的方法                                                         |
|-------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 中原证券  | 未披露                                                 | 未披露                                                                     |
| 财达证券  | 未披露                                                 | 未披露                                                                     |
| 第一创业  | 组合1：账龄组合                                            | 参考历史信用损失经验，结合当前状况及未来经济状况的预测，编制应收款项账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。               |
|       | 组合2：押金、保证金、因证券清算形成的应收款项和母子公司之间形成的应收款项等              | 由于信用风险不重大，预期信用损失率为零。                                                    |
| 首创证券  | 组合1：账龄分析组合，特定组合以外的非单项计提坏账准备的应收款项                    | 1年以内按余额的5%计提坏账准备；1-2年按余额的10%计提坏账准备；2-3年按余额的20%计提坏账准备；3年以上按余额的50%计提坏账准备。 |
|       | 组合2：特定款项组合1，合并报表范围内往来款项、因证券清算形成的应收款项、交易席位租赁的应收席位佣金等 | 不计提                                                                     |
|       | 组合3：特定款项组合2，资产管理业务应收所管理产品的手续费及佣金                    | 按资产管理业务应收所管理产品手续费及佣金余额的0.15%计提坏账准备。                                     |
| 华林证券  | 应收款项——资管计划组合                                        | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。             |
|       | 应收款项——账龄组合                                          | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。             |
| 太平洋证券 | 公司对内部员工的应收款项及合并报                                    | 不计提坏账准备                                                                 |

| 公司 | 应收账款组合名称     | 应收账款计量预期信用损失的方法 |
|----|--------------|-----------------|
|    | 表范围内需抵销的往来款  |                 |
|    | 公司对外部单位的应收款项 | 账龄分析法           |

如上表所示,万和证券应收款项——账龄组合,通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失,与第一创业、华林证券一致;应收款项——特定款项组合1 应收清算款等未计提坏账准备,与第一创业、首创证券一致;应收款项——特定款项组合2 应收其他手续费及佣金收入,账龄2 年以内按余额的5%计提坏账准备,高于首创证券的0.15%。综上,标的公司与同行业可比公司应收款项坏账准备计提政策不存在重大差异。

## (2) 标的公司与同行业可比公司坏账计提情况对比及差异原因

标的公司应收账款账龄组合预期信用损失率与同行业可比公司对比情况如下:

| 公司    | 1年以内  | 1-2年   | 2-3年   | 3-4年    | 4-5年   | 5年以上   |
|-------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 中原证券  | 0.50% | 5.00%  | 10.00% | 20.00%  | 30.00% | 50.00% |
| 财达证券  | 未披露   | 未披露    | 未披露    | 未披露     | 未披露    | 未披露    |
| 第一创业  | 1.00% | 10.00% | 20.00% | 100.00% |        |        |
| 首创证券  | 5.00% | 10.00% | 20.00% | 50.00%  |        |        |
| 华林证券  | 1.00% | 2.00%  | 5.00%  | 10.00%  |        |        |
| 太平洋证券 | 0.50% | 10.00% | 20.00% | 50.00%  |        |        |
| 平均值   | 1.60% | 7.40%  | 15.00% | 不适用     |        |        |
| 万和证券  | 0.50% | 5.00%  | 10.00% | 30.00%  |        |        |

如上表所示,标的公司应收账款账龄组合预期信用损失率在合理区间,与中原证券较为接近,1 年以上的预期信用损失率高于华林证券,与同行业可比公司不存在重大差异。

综上所述,万和证券应收账款坏账准备计提充分,与同行业可比公司对比不存在重大差异。

## (八) 其他债权投资

其他债权投资账面值 2,343.32 万元,主要为投资的襄城县灵武城市开发建设有限公司企业债券和连云港恒驰实业有限公司企业债券。

对于债券投资，本次评估以债券单价乘以持有数量加截至评估基准日的应收利息确定评估值。即：债券评估值=债券单价×持有数量+利息。

对于银行间市场上市交易或挂牌转让的债券，以中央国债登记结算公司提供的评估基准日前最近一个交易日的估值净价确定债券单价。

截至评估基准日，其他债权投资评估值为 2,343.32 万元。

其他债权投资公允价值的计量方法、依据及准确性如下：账面价值按照中债估值净值确定债券单价乘以标的债券持有数量，加上截止基准日的应计利息确认，其他债权投资公允价值计量方法和依据合理，核算准确。

其他债权投资主要对手方及其经营情况、财务状况等，资金收回是否存在重大不确定性，账面价值的确认方式、确认依据及准确性，减值准备计提情况及充分性，与同行业可比公司对比情况及差异原因，具体分析如下：

1、其他债权投资的主要对手方及其经营情况、财务状况等，及资金收回是否存在重大不确定性

截至 2024 年 6 月末，标的公司母公司其他债权投资账面价值为 2,343.32 万元，全部为银行间市场债券投资，具体情况如下：

单位：万元

| 债券名称     | 2024年6月30日 |       |        |          |        |
|----------|------------|-------|--------|----------|--------|
|          | 初始成本       | 利息    | 公允价值变动 | 账面价值     | 累计减值准备 |
| 17襄城灵武债  | 600.00     | 28.63 | 8.87   | 637.50   | 17.55  |
| 17连云恒驰02 | 1,600.00   | 79.10 | 26.72  | 1,705.82 | 55.84  |

17 襄城灵武债发行人为襄城县灵武城市开发建设有限公司，发行人主体评级和债券评级分别为 AA-、AA+；17 连云恒驰 02 发行人为连云港恒驰实业有限公司，发行人主体评级和债券评级均为 AA。上述债券风险低、可变现能力强，资金回收不存在重大不确定性，已分别于 2024 年 10 月、2024 年 11 月收回本息。

2、资产账面价值的确认方式、确认依据及准确性

2024 年 6 月末，标的公司母公司层面其他债权投资全部为银行间市场债券投资，其账面价值按照中债估值净值确定债券单价乘以标的债券持有数量，加上截止基准日的应计利息确认，其计量具有准确性。

3、减值准备计提情况及充分性

对于其他债权投资减值计提，标的公司采用预期信用损失模型，将信用风险划分为三个阶段，采用违约率/违约损失率方法计量预期信用损失，与中国证券业协会 2018 年发布的《减值指引》的相关要求一致。

标的公司在资产负债表日，评估各项金融资产的信用风险自初始确认后是否已显著增加。标的公司信用风险划分的标准如下：第一阶段：在资产负债表日信用风险较低的金融工具，或初始确认后信用风险未显著增加的金融工具，应当按照相当于该金融工具未来 12 个月内（若预期存续期少于 12 个月，则为预期存续期内）预期信用损失的金额计量其损失准备。第二阶段：自初始确认后信用风险已显著增加的金融工具，但未发生信用减值，即不存在表明金融工具发生信用损失事件的客观证据，应当按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。第三阶段：初始确认后已发生信用减值的金融工具，应当按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

标的公司通过建立内部评级模型,通过违约概率校准、内部评级迁移矩阵、映射外部评级主标尺（或历史违约率）等方法来估计违约概率；基于历史数据、行业基准违约损失率等建立违约损失率模型确定违约损失率；再结合前瞻性调整确定减值准备。

截至 2024 年 6 月末，标的公司持有的其他债权投资全部为银行间市场债券，上述债券全部处于第一阶段，且相关的发行人评级稳定，整体风险级别较低；标的公司采用违约概率/违约损失率等方法，建立预计信用损失模型并计算信用减值损失。综上所述，其他债权投资减值准备计提充分，符合企业会计准则要求。

4、与同行业可比公司对比情况及差异原因

单位：万元

| 公司   | 2024年6月30日 |           |        |
|------|------------|-----------|--------|
|      | 本息合计       | 累计减值准备    | 计提比例   |
| 中原证券 | 31,122.53  | 17.76     | 0.06%  |
| 财达证券 | 无此业务       | 无此业务      | 无此业务   |
| 第一创业 | 30,342.03  | 10,716.63 | 35.32% |
| 首创证券 | 877,298.99 | 511.80    | 0.06%  |

| 公司    | 2024年6月30日 |           |        |
|-------|------------|-----------|--------|
|       | 本息合计       | 累计减值准备    | 计提比例   |
| 华林证券  | 104,127.40 | 69.88     | 0.07%  |
| 太平洋证券 | 19,570.54  | 14,492.40 | 74.05% |
| 平均值   | 212,492.30 | 5,161.69  | 21.91% |
| 万和证券  | 2,307.72   | 73.39     | 3.18%  |

同行业可比公司中，第一创业和太平洋证券的其他债权投资减值准备全部为已发生信用减值的债权产品，具有特殊性；财达证券无此业务。除此之外，万和证券其他债权投资减值准备计提与其他同行业可比公司不存在重大差异。

5、按照公允价值计量的其他债权投资三层次输入值情况分析

详见本报告书“第六章 标的资产评估作价基本情况”之“二、（五）6、按照公允价值计量的金融资产三层次输入值情况分析”。

（九）长期股权投资

1、评估范围

被评估单位所持长期股权投资共 2 项，均为全资子公司。截至评估基准日账面原值为 40,000.00 万元，未计提减值准备。具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称    | 投资成本      | 账面原值      | 账面净值      |
|----|------------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 万和弘远投资有限公司 | 20,000.00 | 20,000.00 | 20,000.00 |
| 2  | 万和证券投资有限公司 | 20,000.00 | 20,000.00 | 20,000.00 |
| 合计 |            | 40,000.00 | 40,000.00 | 40,000.00 |

2、被投资单位简介

（1）万和弘远

A、基本情况

|       |                                      |
|-------|--------------------------------------|
| 公司名称  | 万和弘远投资有限公司                           |
| 企业类型  | 有限责任公司（法人独资）                         |
| 注册地址  | 深圳市龙华区大浪街道同胜社区工业园路1号1栋14层创客空间 C 区-12 |
| 法定代表人 | 崔凯                                   |



|          |                                                                                                                                                  |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 注册资本     | 20,000.00万元                                                                                                                                      |
| 成立日期     | 2018年12月28日                                                                                                                                      |
| 统一社会信用代码 | 91440300MA5FF1MP9D                                                                                                                               |
| 经营范围     | 一般经营项目是：受托资产管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理及其他限制项目）；股权投资、受托管理股权投资基金（不得从事证券投资活动；不得以公开方式募集资金开展投资活动；不得从事公开募集基金管理业务）。财务咨询。（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） |
| 股权结构     | 万和证券持股100%                                                                                                                                       |

B、资产、财务及经营状况

2022年1月1日至2024年6月30日，万和弘远资产、财务及经营状况如下表：

单位：万元

| 项目   | 2024年6月30日       | 2023年12月31日      | 2022年12月31日      |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 总资产  | 16,636.22        | 17,277.15        | 18,630.80        |
| 负债   | 478.30           | 441.33           | 1,095.54         |
| 净资产  | 16,157.92        | 16,835.82        | 17,535.26        |
| 项目   | 2024年1-6月        | 2023年度           | 2022年度           |
| 营业收入 | -198.79          | 777.16           | 848.03           |
| 利润总额 | -901.35          | -850.08          | -1,342.96        |
| 净利润  | -677.90          | -699.44          | -1,034.18        |
| 审计机构 | 天健会计师事务所（特殊普通合伙） | 天健会计师事务所（特殊普通合伙） | 天健会计师事务所（特殊普通合伙） |

（2）万和投资

A、基本情况

|           |                                           |
|-----------|-------------------------------------------|
| 公司名称      | 万和证券投资有限公司                                |
| 企业类型      | 有限责任公司（法人独资）                              |
| 注册地址      | 深圳市福田区香蜜湖街道东海社区深南大道7028号时代科技大厦1406        |
| 法定代表人     | 张桓                                        |
| 注册资本及实缴资本 | 注册资本150,000.00万元人民币，实缴资本20,000.00万元人民币    |
| 成立日期      | 2021年07月14日                               |
| 统一社会信用代码  | 91440300MA5GWFRAX1                        |
| 经营范围      | 一般经营项目是：无，许可经营项目是：从事另类投资业务（限参与科创板、创业板跟投）。 |

|      |            |
|------|------------|
| 股权结构 | 万和证券持股100% |
|------|------------|

注：截至本报告书签署日，万和投资注册资本已变更为 10,000.00 万元人民币。

B、资产、财务及经营状况

2022 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日，万和投资资产、财务及经营状况如下表：

单位：万元

| 项目   | 2024 年 6 月 30 日  | 2023 年 12 月 31 日 | 2022 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 总资产  | 21,276.95        | 21,205.07        | 20,992.54        |
| 负债   | 162.93           | 188.42           | 209.58           |
| 净资产  | 21,114.02        | 21,016.66        | 20,782.96        |
| 项目   | 2024年1-6月        | 2023年度           | 2022年度           |
| 营业收入 | 329.44           | 688.06           | 543.90           |
| 利润总额 | 242.29           | 386.55           | 906.58           |
| 净利润  | 180.08           | 352.17           | 683.75           |
| 审计机构 | 天健会计师事务所(特殊普通合伙) | 天健会计师事务所(特殊普通合伙) | 天健会计师事务所(特殊普通合伙) |

3、评估过程及方法

对长期股权投资，首先对长期投资形成的原因、账面值和实际状况等进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期投资的真实性和完整性。

对于全资及持股 50%以上的控股子公司，对被投资单位评估基准日的整体资产进行了评估，然后将被投资单位评估基准日净资产评估值乘以万和证券的持股比例计算确定评估值：

长期股权投资评估值=被投资单位整体评估后净资产评估值×持股比例

万和证券对万和弘远和万和投资的持股比例均为 100%，以下详述被投资单位净资产评估值的评估过程：

(1) 万和弘远

万和弘远资产基础法评估结果如下表：

单位：万元

| 项目         | 账面价值      | 评估价值      | 增减值   | 增值率%       |
|------------|-----------|-----------|-------|------------|
|            | A         | B         | C=B-A | D=C/A×100% |
| 流动资产       | 3,299.17  | 3,299.17  | -     | -          |
| 其中：货币资金    | 1,547.13  | 1,547.13  | -     | -          |
| 交易性金融资产    | 1,405.01  | 1,405.01  | -     | -          |
| 非流动资产      | 13,337.05 | 13,338.46 | 1.41  | 0.01       |
| 其中：长期股权投资  | 12,155.41 | 12,155.41 | -     | -          |
| 固定资产       | 12.76     | 13.33     | 0.57  | 4.47       |
| 无形资产       | 1.29      | 2.14      | 0.85  | 65.89      |
| 其他非流动资产    | 1,167.59  | 1,167.58  | -0.01 | 0.00       |
| 资产总计       | 16,636.22 | 16,637.63 | 1.41  | 0.01       |
| 流动负债       | 355.66    | 355.66    | -     | -          |
| 非流动负债      | 122.64    | 122.64    | -     | -          |
| 负债总计       | 478.30    | 478.30    | -     | -          |
| 净资产（所有者权益） | 16,157.92 | 16,159.33 | 1.41  | 0.01       |

万和弘远资产基础法主要科目评估过程如下：

#### ① 货币资金

货币资金账面价值 1,547.13 元，全部为银行存款。对人民币银行存款以核实后账面值确定评估值。货币资金评估价值为 1,547.13 元。

#### ② 交易性金融资产

截至报告期末，万和弘远交易性金融资产账面价值为 1,405.01 万元，包含 1 只货币基金博时合惠货币 B 和 8 只私募股权投资基金，账面价值分别为 537.37 万元和 867.64 万元。对于公募基金，其公允价值按照单位基金份额净值乘以持有数量确定。对于私募股权投资基金估值方法，标的公司参考《私募投资基金非上市股权投资估值指引》，结合底层资产投资投向，对于不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值，相应的估值技术包括可比公司法和投资成本法。估值技术的应用中，包括使用可观察输入值和/或不可观察输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值。交易性金融资产-基金投资评估价值 1,405.01 万元。

③ 长期股权投资

长期股权投资共 4 项，全部为私募股权投资基金，截至评估基准日账面净值为 12,155.41 万元。对于私募股权投资基金估值方法，详见本报告书“第六章 标的资产评估作价基本情况”之“二、（五）4、交易性金融资产-其他”中私募股权投资基金估值方法。长期股权投资评估值为 12,155.41 万元，无评估增减值，具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称                  | 成立时间       | 投资成本     | 账面价值     | 投资收益    | 使用的估值方法                                                                                                                                |
|----|--------------------------|------------|----------|----------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 深圳中集弘远先进智造产业投资合伙企业（有限合伙） | 2022年9月8日  | 2,000.00 | 1,961.80 | -38.20  | 该私募基金于2023年投资完成部分投资。对于投资的企业部分，投资年限短，投后经营正常，项目按照投资成本法估值；对于其他部分，按照该私募基金的账面价值估值；以上两者合计数乘以持股比例得出该长期股权投资的估值。以上估值方法不涉及可观察或不可观察输入值。           |
| 2  | 南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）     | 2023年4月25日 | 5,275.86 | 5,097.53 | -178.33 | 该私募基金于2023年投资完成部分投资，2024年交割完成。对于投资的企业部分，投资年限短，投后经营正常，项目按照投资成本法估值；对于其他部分，按照该私募基金的账面价值估值；以上两者合计数乘以持股比例得出该长期股权投资的估值。以上估值方法不涉及可观察或不可观察输入值。 |
| 3  | 洛阳中集弘远龙创科技创投基金合伙企业（有限合伙） | 2022年4月22日 | 1,000.00 | 976.64   | -23.36  | 截至2024年6月30日，该私募基金尚未投资，投资收益的负数为日常经营开支。该项长期股权投资的估值按照该私募基金的账面净资产乘以持股比例估值。以上估值方法不涉及可观察或不可观察输入值。                                           |
| 4  | 深圳市深汕特别合作区智创中集弘远         | 2023年9月27日 | 4,200.00 | 4,119.44 | -80.56  | 截至2024年6月30日，该私募基金尚未投资，投资                                                                                                              |

| 序号 | 被投资单位名称            | 成立时间 | 投资成本      | 账面价值      | 投资收益    | 使用的估值方法                                                             |
|----|--------------------|------|-----------|-----------|---------|---------------------------------------------------------------------|
|    | 私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） |      |           |           |         | 收益的负数为日常经营开支。该项长期股权投资的估值按照该私募基金的账面净资产乘以持股比例估值。以上估值方法不涉及可观察或不可观察输入值。 |
| 合计 |                    |      | 12,475.86 | 12,155.41 | -320.46 |                                                                     |

## （2）万和投资

万和投资资产基础法评估结果如下表：

单位：万元

| 项目         | 账面价值      | 评估价值      | 增减值   | 增值率%       |
|------------|-----------|-----------|-------|------------|
|            | A         | B         | C=B-A | D=C/A×100% |
| 流动资产       | 12,712.18 | 12,712.18 | -     | -          |
| 其中：交易性金融资产 | 12,528.65 | 12,528.65 | -     | -          |
| 非流动资产      | 8,564.77  | 8,564.77  | -     | -          |
| 其中：固定资产    | 0.82      | 0.82      | -     | -          |
| 其他非流动资产    | 8,563.95  | 8,563.95  | -     | -          |
| 其中：其他债权投资  | 8,563.91  | 8,563.91  |       |            |
| 资产总计       | 21,276.95 | 21,276.95 | -     | -          |
| 流动负债       | 155.69    | 155.69    | -     | -          |
| 非流动负债      | 7.24      | 7.24      | -     | -          |
| 负债总计       | 162.93    | 162.93    | -     | -          |
| 净资产（所有者权益） | 21,114.02 | 21,114.02 | -     | -          |

万和投资资产基础法主要科目评估过程如下：

### ①交易性金融资产

截至报告期末，万和投资交易性金融资产账面价值为 12,528.65 万元，包含货币基金建信现金增利货币 B、债券型基金建信中短债纯债债券 A、债券型基金易方达安和中短债债券 A，账面价值分别为 1,013.39 万元、5,004.54 万元、6,510.72 万元。对每日利息计入基金账户余额的货币基金，以经过核实的基金账户余额确定评估值；对具有公开可查询的单位基金份额净值的净值型的基金产品，以通过 iFind 金融终端查询的基准日单位基金份额净值乘以持有数量确定评估值。交易

性金融资产—基金投资的评估值为 12,528.65 万元。

## ②其他债权投资

截至报告期末，其他债权投资账面价值为 8,563.91 万元，为兴业银行大额可转让定期存单。评估人员对相关账簿记录及会计凭证进行了核查，并对大额可转让定期存单账户进行了函证，以证明大额可转让定期存单的真实存在，确定金额及核算内容正确无误，在此基础上，人民币账户以核实后的账面值作为评估值。其他债权投资的评估值为 8,563.91 万元。

## 4、长期股权投资评估结果

按照上述方法，长期股权投资账面价值 40,000.00 万元，未计提减值准备，评估价值 37,273.35 万元，评估减值 2,726.65 万元，减值率 6.82%。长期股权投资具体评估结果如下表所示：

单位：万元、%

| 序号 | 被投资单位名称 | 投资日期      | 实缴持股比例 | 账面价值      | 评估价值      | 增值率    | 评估方法  |
|----|---------|-----------|--------|-----------|-----------|--------|-------|
| 1  | 万和弘远    | 2019/1/30 | 100.00 | 20,000.00 | 16,159.33 | -19.20 | 资产基础法 |
| 2  | 万和投资    | 2021/8/2  | 100.00 | 20,000.00 | 21,114.02 | 5.57   | 资产基础法 |
| 合计 |         |           |        | 40,000.00 | 37,273.35 | -6.82  | -     |

综上，长期股权投资中各被投资单位资产基础法主要评估过程合理，评估结果公允。

## 5、万和证券未对持有的万和弘远股权所对应长期股权投资计提减值准备的合理性及对合并口径下净资产的影响

万和证券母公司长期股权投资中，万和弘远的账面归母净资产低于标的公司母公司层面对万和弘远的长期股权投资的账面价值。

根据《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》第十八条的规定，投资方应当关注长期股权投资的账面价值是否大于享有被投资单位所有者权益账面价值的份额等类似情况。长期股权投资的账面价值大于享有被投资单位所有者权益账面价值的份额时，投资方应当按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》对长期股权投资进行减值测试，可收回金额低于长期股权投资账面价值的，应当计提减值准备。

万和弘远为主要从事私募股权投资基金管理的企业，由于万和弘远前期业务拓展过程中日常经营存在一定亏损，其管理和投资的私募股权投资基金处于投资期，业绩报酬和投资收益暂时较少；参考目前其他私募股权投资基金管理公司的经营情况来看，后续展业随着市场知名度及管理规模的提升，以及其管理和投资的私募股权投资基金所投项目的退出，预计将取得较好的经营收益；因此长远来看，万和弘远的可收回金额不会低于长期股权投资账面价值，未对其计提减值，具备合理性。

由于合并抵消效果，万和证券母公司层面是否对长期股权投资计提减值不影响合并口径下归母净资产的数值。

综上所述，长期股权投资账面价值及评估值具备公允性。

## **6、万和投资减资的原因、合规性及后续处理，相关事项是否将影响本次评估及交易作价**

### **（1）万和投资减资的原因**

万和投资作为另类子公司，主要系参与万和证券保荐的科创板及符合特定情形的创业板上市公司的跟投。考虑到在当前资产市场发行环境下，越来越难以实现万和投资成立之初预定的目标；另一方面，随着万和证券业务高速发展，资金较为紧张。根据外部环境的变化和万和证券战略发展需要，结合万和投资实际经营情况，万和证券将万和投资实缴注册资本金减少至 1 亿元，以提高资金使用效率。本次减资后，万和投资注册资本金降低至 1 亿元，已全部实缴。

### **（2）万和投资减资的合规性及后续处理**

#### **①审批程序**

万和投资减资事项于 2024 年 5 月 31 日通过万和证券第三届董事会第七次会议审议，于 2024 年 6 月 17 日通过万和证券 2024 年第四次临时股东大会审议。

2024 年 7 月 17 日，经过万和投资总经理办公会、执行董事签批后，股东万和证券于 2024 年 7 月 24 日签发了《万和证券投资有限公司股东关于变更注册资本的决议》。

## ②工商登记

万和投资依据深圳市市场监督管理局关于变更注册资本程序要求进行了国家企业信息系统公示，公示期为 2024 年 7 月 30 日至 2024 年 9 月 12 日。在公示期满后，万和投资于 2024 年 11 月 6 日完成办理减少注册资本及修订公司章程的登记。

## ③监管备案及信息披露

万和投资于 2024 年 11 月 8 日向海南证监局提交了《关于万和投资变更注册资本的备案报告》（万资司字〔2024〕10 号）。万和投资已按照《证券公司另类投资子公司管理规范》第十条于官网披露了公司最新信息。

## ④验资

2024 年 11 月 12 日，万和投资完成退还股东投资款 1 亿元事宜。2024 年 12 月，万和投资聘请了天健会计师事务所(特殊普通合伙)对减资情况进行了核验，并出具了验资报告（天健验〔2024〕7-39 号）。

综上，万和投资减资事项原因合理，具备合规性，相关审批和信息披露程序履行到位。

### （3）万和投资减资事项对本次评估及交易作价的影响

万和投资减资事项系其对全资子公司的减资，减资款项已全部由母公司万和证券收回，因此万和投资减资不影响万和证券的净资产，不影响本次评估值，不会对本次交易作价造成影响。

## （十）其他权益工具投资

其他权益工具投资账面值 114.64 万元，主要为 4 只新三板股票投资。

评估人员查阅了被评估单位于评估基准日二级证券交易市场账户对账单，并对评估基准日持有的股票名称、持股数量、限售/流通状况进行了确认；核实上市公司的经营现状、近期二级市场的股价走势和波动等情况。

对于新三板股票，根据日均换手率、日均成交额、交易频率三项指标，分别赋予权重 35%、35%和 30%，计算各股票市场活跃度得分。按照活跃度得分把股票分为三档。总分高于或等于 85 分的股票列第一档，即为新三板市场活跃度较



高的股票，以收盘价作为其公允价值；总分在 75-85 分（含四舍五入达 75 分）的股票列为第二档，即为一般活跃，以评估基准日前近三个月成交均价作为其公允价值；总分低于 75 分的股票列为第三档，其公允价值采用市场法进行评估。

截至评估基准日，其他权益工具投资的评估值为 114.64 万元。

其他权益工具投资公允价值计量方法和依据合理，核算准确。其他权益工具投资与同行业可比公司对比情况及差异原因如下：2024 年 3 月末，民生证券母公司层面其他权益工具投资账面价值为 223,693.31 万元，全部为流通股股票投资，其账面价值确定为最近一交易日收盘价乘以持股数量确定。万和证券其他权益工具投资公允价值的计量方法、依据与民生证券不同的主要原因是投资品种不同，万和证券持有的是新三板股票，民生证券持有的是流通股股票投资。

按照公允价值计量的其他权益工具投资三层次输入值情况分析详见本报告书“第六章 标的资产评估作价基本情况”之“二、（五）6、按照公允价值计量的金融资产三层次输入值情况分析”。

（十一）投资性房地产

1、评估范围

纳入本次评估范围的投资性房地产为企业申报的已出租或待出租的房产，共有 12 项。企业对于投资性房地产采用成本模式进行后续计量，评估基准日时点账面值 583.59 万元，为企业购建时的历史成本扣除累计折旧后的净值。

2、资产概况

截至评估基准日，纳入评估范围的投资性房地产均取得了房屋所有权证，具体情况如下：

| 序号 | 建筑物名称                | 权证编号                    | 房屋用途 | 建筑面积（m²） |
|----|----------------------|-------------------------|------|----------|
| 1  | 成都金牛区外西筒车巷28号1-1栋11号 | 川（2017）成都市不动产权第0187313号 | 住宅   | 114.18   |
| 2  | 成都金牛区西安中路64号2栋1号     | 川（2017）成都市不动产权第0186584号 | 住宅   | 124.82   |
| 3  | 福兴花园A302             | 粤（2017）深圳市不动产权第0123487号 | 住宅   | 77.47    |
| 4  | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-C    | 粤（2017）深圳市不动产权第0123336号 | 办公   | 100.42   |

| 序号 | 建筑物名称             | 权证编号                    | 房屋用途 | 建筑面积 (m <sup>2</sup> ) |
|----|-------------------|-------------------------|------|------------------------|
| 5  | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-L | 粤（2017）深圳市不动产权第0123392号 | 办公   | 344.46                 |
| 6  | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-A | 粤（2017）深圳市不动产权第0123326号 | 办公   | 98.22                  |
| 7  | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-D | 粤（2017）深圳市不动产权第0123406号 | 办公   | 105.50                 |
| 8  | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-G | 粤（2017）深圳市不动产权第0123295号 | 办公   | 100.42                 |
| 9  | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-E | 粤（2017）深圳市不动产权第0123298号 | 办公   | 98.22                  |
| 10 | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-F | 粤（2017）深圳市不动产权第0123331号 | 办公   | 100.42                 |
| 11 | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-H | 粤（2017）深圳市不动产权第0123399号 | 办公   | 98.05                  |
| 12 | 罗湖区笋岗东路宝安广场A栋27-B | 粤（2017）深圳市不动产权第0123342号 | 办公   | 100.42                 |

上述第 4 项至第 12 项投资性房地产已出租，租金标准均为 80 元/m<sup>2</sup>/月，其余委估投资性房地产处于待出租状态。

### 3、评估方法

#### （1）评估方法选择

根据《资产评估执业准则—不动产》和《投资性房地产评估指导意见》的要求，执行不动产评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法以及假设开发法、基准地价修正法等衍生方法的适用性，选择评估方法。

根据纳入评估范围的投资性房地产资产的结构特点、使用性质等，评估人员分析了不同评估方法的适用性，最终确定各类资产的合理的评估方法。

由于企业持有的部分投资性房地产尚未出租，部分已出租的投资性房地产租约均较短（对房产价值影响较小），且周边同类业态的房产可比交易案例较多，因此，本次对投资性房地产采用市场法进行评估。

#### （2）评估方法介绍

市场法是指在求取待估房地产价格时，将待估房地产与在接近评估基准日时期内已经成交的类似房地产实例加以比较，依照这些已经成交的房地产价格，参照该房地产的交易情况、期日、区域以及个别因素等多项因素的修正，而得出待

估房地产价格的一种评估方法。

公式：市场法评估值=交易案例房地产成交价格×A×B×C×D×E

其中：

A-交易情况修正系数

B-交易日期修正系数

C-区位因素修正系数

D-个别因素修正系数

E-土地使用权年期修正系数。

#### 4、评估结果

委估投资性房地产账面价值为 583.59 万元，评估值为 2,845.69 万元，评估增值 2,262.11 万元，增值率 387.62%。委估投资性房地产的取得时间较早（1997 年-2002 年），至评估基准日期间随着当地区域经济的发展，地价及房价均有了一定程度的上涨，导致本次评估值相对账面价值增值。

### （十二）固定资产

#### 1、固定资产-房屋建筑物资产评估

##### （1）评估范围及资产概况

纳入本次评估范围的房屋建筑物共计 10 项，账面价值情况如下表所示：

单位：万元

| 科目    | 项数 | 账面原值     | 账面价值     |
|-------|----|----------|----------|
| 房屋建筑物 | 10 | 2,459.09 | 1,319.86 |

上述 10 项房屋建筑物均使用状态良好，其中 9 项为被评估单位各营业部日常经营使用的办公楼，购建于 1997 年至 2017 年，均已取得房屋所有权证，证载权利人为被评估单位；1 项为地下停车位。

##### （2）评估方法

#### A、评估方法选择

根据《资产评估执业准则—不动产》的要求，执行不动产评估业务，应当根

据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况,分析市场法、收益法和成本法三种资产评估基本方法以及假设开发法、基准地价修正法等衍生方法的适用性,选择评估方法。

根据纳入评估范围的房屋建筑物类资产的结构特点、使用性质等,评估人员分析了不同评估方法的适用性,最终确定各类资产的合理的评估方法,具体如下:

a、由于委估房地产为外购的商品房或具备单独转让可能的房地产,因此,本次房屋评估采用市场法。

b、对于企业外购车位,周边类似房屋的交易案例很难寻找,但出租市场比较活跃,因此本次对委估车位,采用收益法进行评估。

## B、评估方法介绍

### a、市场法:

市场法是指在求取待估房地产价格时,将待估房地产与在接近评估基准日时期内已经成交的类似房地产实例加以比较,依照这些已经成交的房地产价格,参照该房地产的交易情况、期日、区域以及个别因素等多项因素的修正,而得出待估房地产价格的一种评估方法。

公式:

市场法评估值=交易案例房地产成交价格 $\times A \times B \times C \times D \times E$

其中:

A-交易情况修正系数

B-交易日期修正系数

C-区位因素修正系数

D-个别因素修正系数

E-土地使用权年期修正系数。

### b、收益法

收益法是指通过估算评估房地产未来预期收益,采用适当的折现率,折算成现值,得出待估房地产价格的一种估价方法。公式为:

待估房地产的评估值=

$$V = \frac{A}{Y} \left[ 1 - \frac{1}{(1+Y)^n} \right]$$

其中：A 为年租金净收益；

Y 为折现率；（折现率=无风险报酬率+风险报酬率）

n 为房地产自评估基准日至未来可获收益年限。

年租金净收益按下式计算：

年租金净收益=年租赁有效收入-年客观经营成本

年租赁有效收入=年租赁潜在毛收入×（1-空置率）

年客观经营成本=房产税+土地使用税+税金附加（一般指城建税、教育费附加、地方教育费附加等）+管理费+维修费+保险费。

### （3）评估结果及评估增减值原因的分析

房屋建筑物评估结果如下表：

单位：万元、%

| 科目名称  | 账面值      |          | 评估值      |          | 增值率   |        |
|-------|----------|----------|----------|----------|-------|--------|
|       | 账面原值     | 账面价值     | 评估原值     | 评估价值     | 原值    | 净值     |
| 房屋建筑物 | 2,459.09 | 1,319.86 | 3,235.94 | 3,235.94 | 31.59 | 145.17 |

委估房产取得日期较早（1997 年-2017 年），至评估基准日期间随着当地区域经济的发展，地价及房价均有了一定程度的上涨，导致本次评估值相对账面价值增值。

## 2、固定资产-设备类资产评估

### （1）评估范围及资产概况

纳入本次评估范围的设备类资产包括车辆和电子设备。账面原值为 7,225.86 万元，账面价值为 1,474.18 万元。评估基准日账面价值如下表：

单位：万元

| 序号 | 科目 | 数量（项） | 账面原值   | 账面价值 |
|----|----|-------|--------|------|
| 1  | 车辆 | 4     | 193.98 | 9.70 |

| 序号 | 科目   | 数量(项)        | 账面原值            | 账面价值            |
|----|------|--------------|-----------------|-----------------|
| 2  | 电子设备 | 5,289        | 7,031.88        | 1,464.48        |
| 合计 |      | <b>5,293</b> | <b>7,225.86</b> | <b>1,474.18</b> |

4项车辆购置于2009年至2015年,车辆状况良好。电子设备共计5,289项,主要为计算机、复印机、打印机等。

## (2) 评估方法

根据本次评估目的,按照持续使用原则,以市场价格为依据,结合委估设备的特点和收集资料情况,主要采用重置成本法进行评估。对于在二手市场可询到价的旧设备,采用市场法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

## (3) 评估结果及评估增减值原因的分析

设备类固定资产评估结果如下表:

单位:万元、%

| 科目名称 | 账面价值            |                 | 评估价值            |                 | 增值率           |             |
|------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-------------|
|      | 账面原值            | 账面价值            | 评估原值            | 评估价值            | 原值            | 净值          |
| 车辆   | 193.98          | 9.70            | 126.13          | 34.62           | -34.98        | 256.92      |
| 电子设备 | 7,031.88        | 1,464.48        | 2,913.48        | 1,539.81        | -58.57        | 5.14        |
| 合计   | <b>7,225.86</b> | <b>1,474.18</b> | <b>3,039.61</b> | <b>1,574.42</b> | <b>-57.93</b> | <b>6.80</b> |

车辆评估原值减值的主要原因是由于市场价格下降,导致评估原值减值;评估净值增值的主要原因是:企业对该类设备的折旧年限较评估使用的经济适用年限短,造成评估净值增值。

纳入评估范围的电子设备近年来市场售价有一定的下跌,引起重置全价下降,以及部分设备采用二手价,导致评估原值减值;评估净值增值的主要原因是:企业对该类设备的折旧年限较评估使用的经济适用年限短,造成评估净值增值。

## (十三) 固定资产清理

纳入本次评估范围的固定资产清理主要为电脑、交换机等电子设备。依据固定资产清理评估申报表,该部分资产于评估基准日账面价值为2.23万元。

对于因提足折旧而纳入固定资产清理的资产,根据本次评估目的,按照持续

使用原则，以市场价格为依据，结合委估资产的特点和实际情况，本次采用市场法评估，评估值为二手市场回收价。

经评估，固定资产清理在评估基准日评估值为 3.94 万元。

#### **（十四）在建工程**

纳入本次评估范围的在建工程包括在建工程—土建工程和在建工程设备安装工程，合计账面值为 58.80 万元。

##### **1、评估范围及资产概况**

纳入本次评估范围的在建工程—土建工程账面值 15.69 万元，为上海分公司装修工程，该工程的开工日期为 2024 年 6 月 10 日，预计完工日期为 2024 年 7 月 4 日。在建工程—设备安装工程账面价值 43.11 万元，为梅林机房计算池扩容项目。

##### **2、评估方法**

根据在建工程的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，采用成本法进行评估。

对于开工时间距评估基准日半年内的在建项目，以核实后的账面价值确定评估价值。对于开工时间距评估基准日半年以上的在建项目，如果账面价值中不包含资金成本，则按照合理建设工期加计资金成本。

##### **3、评估结果及评估增减值原因的分析**

经评估，在建工程账面值为 58.80 万元，评估值为 58.80 万元，评估无增减。

#### **（十五）使用权资产**

使用权资产账面值 8,466.30 万元，核算内容为产权持有单位租赁的房屋、土地等形成的使用权资产。

使用权资产，是指承租人可在租赁期内使用租赁资产的权利。企业根据《企业会计准则第 21 号——租赁》的规定进行核算，确认使用权资产和租赁负债。

评估人员核对了企业总账、明细账、会计报表及清查评估申报表，审核了相关的原始凭证、租赁合同，对每项租赁资产的初始计量及后续计量、摊销金额的

准确性、合理性等进行了分析，符合租赁会计准则的核算规定，账面余额合理反映了基准日企业享有的相关使用权资产的价值，故本次评估以核实后账面值确认评估值。

截至评估基准日，使用权资产评估值为 8,466.30 万元。

## **（十六）无形资产**

### **1、无形资产-交易席位费**

无形资产交易席位费原始入账价值为 590.00 万元，账面值 320.00 万元，主要是万和证券为进行证券业务交易向证券交易所缴纳的席位费。评估人员查阅了相关会计凭证、账簿记录，核实了原始发生额、受益期限等，经核实原始入账价值为席位初始创设费，可以长期使用，无固定使用期限，金额准确，以核实后的原始入账价值确定评估值。

截至评估基准日，无形资产交易席位费评估价值为 590.00 万元。

### **2、无形资产-其他无形资产**

无形资产-其他无形资产账面值 6,730.12 万元，其中软件著作权 2 项、商标 2 项、域名 9 项、微信公众号及微信视频号等 50 项、软件 571 项。

#### **（1）技术型无形资产（软件著作权）评估**

纳入本次评估范围的软件著作权无形资产共 2 项，所有权人均为万和证券。

##### **①评估方法的选择**

评估技术型无形资产的常用评估方法包括市场法、收益法和成本法。

由于我国技术型无形资产市场交易尚处于初级阶段，相关公平交易数据的采集相对困难，故本次技术型类无形资产评估不适用市场法。

纳入本次评估范围的技术型无形资产主要为项目研究和开发过程中产生的附属技术，未应用到产品上，亦无法确定能够应用到产品或产生收益，故本次技术型类无形资产评估不适用收益法。

因此，本次评估采用成本法评估技术型类无形资产。评估计算过程如下：

评估模型如下：



评估价值=重置成本×成新率

重置成本=人工成本+其他共摊费用+资金成本+注册成本

资金成本=（人工成本+其他共摊费用）×贷款利率×研发时间/2

成新率=剩余使用年限÷（已使用年限+剩余使用年限）×100%

## ②技术型无形资产评估结果

经评估，纳入本次评估范围的技术型无形资产评估值为 91.66 万元。

### （2）外购软件评估

对于外购软件，评估人员查阅相关的证明资料，了解原始入账价值的构成，摊销的方法和期限，查阅了原始合同。经核实表明账、表金额相符。对于在评估基准日正常使用的软件，根据已使用年限的不同，采用以下不同方法进行评估：

2024 年购入的软件，距评估基准日 2024 年 6 月 30 日时间较短，通过向软件供应商询价或网络查询其现行不含税价格与购入价格变化不大，以现行不含税价格确定评估值。

2024 年之前购入、已使用年限未满摊销年限 5 年的软件，因软件迭代更新速度较快，已无法向软件供应商询价或网络准确查询其现行不含税价格，故采用国家统计局公布的工业生产者购进价格指数（IPI）对其核实后的原始购入价格进行调整后，考虑一定的成新率确定评估值。

评估值=核实后的原始购入价格×原始购入当月至评估基准日的 IPI 调整指数×（1—已使用年限 / 摊销年限）×100%

2024 年之前购入、已使用年限已超过摊销年限 5 年的软件，因软件迭代更新速度较快，已无法向软件供应商询价或网络准确查询其现行不含税价格，故采用国家统计局公布的工业生产者购进价格指数（IPI）对其原始购入价格进行调整后，考虑 5%的残值率确定评估值。

评估值=核实后的原始购入价格×原始购入当月至评估基准日的 IPI 调整指数×5%

截至评估基准日，外购软件估值为 7,332.04 万元。

### (3) 商标权的评估

纳入评估范围内的商标权共 2 项, 商标权人为万和证券。鉴于该 2 项商标权于 2017 年注册, 考虑到被评估企业处于证券行业, 商标作为该等技术资源的外在表现, 主要起标识作用, 对被评估企业的业绩贡献并不显著, 故采用成本法进行评估。

经评估, 2 项商标权评估价值共计 0.93 万元。

### (4) 域名权、微信公众号及微信视频号的评估

截至评估基准日, 企业申报域名 9 项, 均正常使用; 微信公众号及微信视频号等 50 项。考虑到该等资产主要起标识作用, 对被评估企业的业绩贡献并不显著, 故采用成本法进行评估。

经评估, 域名权评估值为 1.88 万元, 微信公众号及视频号评估值为 13.37 万元。

### (5) 无形资产-其他无形资产评估结果及增减值原因分析

无形资产-其他无形资产评估结果汇总如下:

单位: 万元

| 资产类型            | 账面价值     | 评估价值     | 增值额    | 增值率    |
|-----------------|----------|----------|--------|--------|
| 技术型无形资产(软件著作权)  | -        | 91.66    | 91.66  | -      |
| 外购软件            | 6,730.12 | 7,332.04 | 601.92 | 8.94%  |
| 商标权             | -        | 0.93     | 0.93   | -      |
| 域名权、微信公众号及微信视频号 | -        | 15.25    | 15.25  | -      |
| 合计              | 6,730.12 | 7,439.87 | 709.75 | 10.55% |

综上, 被评估单位纳入本次评估范围内的无形资产-其他无形资产评估价值共计 7,439.87 万元, 较账面价值 6,730.12 万元, 评估增值 709.75 万元, 增值率为 10.55%。

无形资产-其他无形资产出现评估增值, 主要原因是部分在用外购软件已经摊销完毕无账面价值, 导致其评估价值高于账面价值。此外, 纳入本次评估范围的无形资产-其他无形资产中存在未入账的软件著作权、商标、域名、微信公众号等, 该等资产具有一定的评估价值。

### (十七) 递延所得税资产

递延所得税资产账面价值为 8,554.54 万元,核算内容为其他权益工具投资公允价值变动、信用减值准备及可弥补亏损等原因产生的递延所得税资产。清查时,评估人员核对明细账与总账、报表余额是否相符,核对与委估明细表是否相符,查阅了款项金额、发生时间、业务内容等账务记录,以证实递延所得税资产的真实性、完整性。在核实无误的基础上,以核实后账面值确定为评估值。

截至评估基准日,递延所得税资产的评估值为 8,554.54 万元。

### (十八) 其他资产

其他资产包括预付账款、其他应收款、其他流动资产、长期待摊费用、其他非流动资产。本次评估在经清查核实的账面值基础上进行,评估结果如下:

单位:万元

| 科目名称    | 账面价值(净额) | 评估价值     | 评估增减值 |
|---------|----------|----------|-------|
| 预付账款    | 69.38    | 69.38    | -     |
| 其他应收款   | 1,420.14 | 1,420.14 | -     |
| 其他流动资产  | 1,845.07 | 1,845.07 | -     |
| 长期待摊费用  | 474.45   | 473.57   | -0.88 |
| 其他非流动资产 | 1,109.39 | 1,109.39 | -     |
| 合计      | 4,918.43 | 4,917.54 | -0.88 |

上表中,长期待摊费用中有 1 项房屋装修费因在其他科目评估,造成本科目评估略有减值,其余资产评估值与账面价值相同。

其他应收款坏账准备计提情况及充分性,与同行业可比公司对比情况及差异原因如下:

#### 1、其他应收款坏账准备计提情况及充分性

##### (1) 标的公司其他应收款坏账准备计提政策

公司在每个资产负债表日评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加。如果信用风险自初始确认后已显著增加,公司按照整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备;如果信用风险自初始确认后未显著增加,公司按照该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备。对于存在客观证据表明存

在减值，以及其他适用于单项评估的应收款项单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。

公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，公司以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。确定组合的依据及计量预期信用损失的方法如下：

| 项目               | 确定组合的依据 | 计量预期信用损失的方法                                                                          |
|------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 其他应收款——应收往来款组合   | 款项性质    | 根据初始确认后信用风险是否显著增加或是否已发生信用减值，按照未来12个月内或整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；通过风险敞口和预期信用损失率，计算预期信用损失。 |
| 其他应收款——应收押金保证金组合 | 款项性质    | 由于信用风险不重大，预期信用损失率为零。                                                                 |

（2）其他应收款坏账准备计提情况及充分性

其他应收款坏账准备计提情况

单位：万元

| 种类           | 2024年6月30日 |        |       |         |          |
|--------------|------------|--------|-------|---------|----------|
|              | 账面余额       |        | 坏账准备  |         | 账面价值     |
|              | 金额         | 比例（%）  | 金额    | 计提比例（%） |          |
| 单项计提坏账准备     | 87.47      | 5.80   | 87.47 | 100.00  | -        |
| 按组合计提坏账准备    | 1,420.14   | 94.20  | -     | -       | 1,420.14 |
| 其中：应收押金保证金组合 | 1,420.14   | 94.20  | -     | -       | 1,420.14 |
| 合计           | 1,507.61   | 100.00 | 87.47 | 5.80    | 1,420.14 |

由上表可知，万和证券对预计无法收回的其他应收款已单项全额计提坏账准备，按组合计提坏账准备计提比例合理，其他应收款坏账准备计提充分。

2、与同行业可比公司对比情况及差异原因

（1）标的公司与同行业可比公司坏账计提政策对比及差异原因

同行业可比公司其他应收款坏账计提政策如下：

| 公司   | 其他应收款组合名称 | 其他应收款计量预期信用损失的方法                         |
|------|-----------|------------------------------------------|
| 中原证券 | 未披露       | 未披露                                      |
| 财达证券 | 未披露       | 未披露                                      |
| 第一创业 | 组合1：账龄组合  | 参考历史信用损失经验，结合当前状况及未来经济状况的预测，编制应收款项账龄与预期信 |

| 公司    | 其他应收款组合名称                               | 其他应收款计量预期信用损失的方法                                                                       |
|-------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                                         | 用损失率对照表, 计算预期信用损失。                                                                     |
|       | 组合2: 押金、保证金、因证券清算形成的应收款项和母子公司之间形成的应收款项等 | 由于信用风险不重大, 预期信用损失率为零。                                                                  |
| 首创证券  | 未披露                                     | 未披露                                                                                    |
| 华林证券  | 其他应收款——账龄组合                             | 参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率, 计算预期信用损失。                         |
|       | 其他应收款——应收特定款项组合                         | 根据初始确认后信用风险是否显著增加或是否已发生信用减值, 按照未来12个月或整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备; 通过风险敞口和预期信用损失率, 计算预期信用损失。 |
| 太平洋证券 | 公司对内部员工的应收款项及合并报表范围内需抵销的往来款             | 不计提坏账准备                                                                                |
|       | 公司对外部单位的应收款项                            | 账龄分析法                                                                                  |

如上表所示, 万和证券其他应收款——应收往来款组合的计提方法与第一创业、华林证券不存在重大差异; 其他应收款——应收押金保证金组合不计提坏账准备, 与第一创业一致。综上, 标的公司与同行业可比公司其他应收坏账准备计提政策不存在重大差异。

## (2) 标的公司与同行业可比公司坏账计提情况对比及差异原因

标的公司其他应收款账龄组合预期信用损失率与同行业可比公司对比情况如下:

| 公司    | 1年以内  | 1-2年   | 2-3年   | 3年以上         |
|-------|-------|--------|--------|--------------|
| 中原证券  | 0.50% | 5.00%  | 10.00% | 20.00-50.00% |
| 财达证券  | 未披露   | 未披露    | 未披露    | 未披露          |
| 第一创业  | 1.00% | 10.00% | 20.00% | 100.00%      |
| 首创证券  | 5.00% | 10.00% | 20.00% | 50.00%       |
| 华林证券  | 1.00% | 2.00%  | 5.00%  | 10.00%       |
| 太平洋证券 | 0.50% | 10.00% | 20.00% | 50.00%       |
| 平均值   | 1.60% | 7.40%  | 15.00% | 不适用          |
| 万和证券  | 0.50% | 5.00%  | 10.00% | 30.00%       |

注: 中原证券 3-4 年为 20.00%, 4-5 年为 30.00%, 5 年以上为 50.00%。

如上表所示,标的公司其他应收款账龄组合预期信用损失率在合理区间,与中原证券较为接近,1年以上的预期信用损失率高于华林证券,与同行业可比公司不存在重大差异。

综上所述,万和证券其他应收款坏账准备计提充分,与同行业可比公司对比不存在重大差异。

标的公司对合并报表范围内的关联方往来款项有充分理由相信全部能收回且未计提坏账准备的,评估风险损失的可能性为0%;对于合并报表范围外的关联方,仍按照组合计提方式确定评估风险损失。

### (十九) 负债

评估范围内的负债包括拆入资金、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付短期融资款、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应付债券、租赁负债、递延所得税负债、其他负债,本次评估在经清查核实的账面值基础上进行,评估结果如下:

单位:万元

| 科目名称      | 账面价值       | 评估价值       | 评估增值 |
|-----------|------------|------------|------|
| 拆入资金      | 31,013.81  | 31,013.81  | -    |
| 卖出回购金融资产款 | 209,550.61 | 209,550.61 | -    |
| 代理买卖证券款   | 212,307.68 | 212,307.68 | -    |
| 应付短期融资款   | 103,203.73 | 103,203.73 | -    |
| 应付账款      | 6,800.52   | 6,800.52   | -    |
| 合同负债      | 173.78     | 173.78     | -    |
| 应付职工薪酬    | 6,793.33   | 6,793.33   | -    |
| 应交税费      | 279.06     | 279.06     | -    |
| 应付债券      | 10,559.44  | 10,559.44  | -    |
| 租赁负债      | 8,429.18   | 8,429.18   | -    |
| 递延所得税负债   | 2,913.96   | 2,913.96   | -    |
| 其他负债      | 3,150.00   | 3,150.00   | -    |
| 合计        | 595,175.09 | 595,175.09 | -    |

### (二十) 资产基础法评估结果

采用资产基础法,得出被评估单位在评估基准日的评估结论如下:

母公司总资产账面值 1,133,013.41 万元, 评估值 1,135,545.78 万元, 评估增值 2,532.37 万元, 增值率 0.22%。

母公司负债账面值 595,175.09 万元, 评估值 595,175.09 万元, 评估无增减值变化。

母公司净资产账面值 537,838.32 万元, 评估值 540,370.69 万元, 评估增值 2,532.37 万元, 增值率 0.47%。详见下表。

单位: 万元

| 项目 |            | 账面价值         | 评估价值         | 增减值       | 增值率%       |
|----|------------|--------------|--------------|-----------|------------|
|    |            | A            | B            | C=B-A     | D=C/A×100% |
| 1  | 流动资产       | 1,058,127.42 | 1,058,127.42 | -         | -          |
| 2  | 非流动资产      | 74,885.99    | 77,418.36    | 2,532.37  | 3.38       |
| 3  | 其中: 长期股权投资 | 40,000.00    | 37,273.34    | -2,726.66 | -6.82      |
| 4  | 投资性房地产     | 583.58       | 2,845.68     | 2,262.10  | 387.62     |
| 5  | 固定资产       | 2,796.26     | 4,814.29     | 2,018.03  | 72.17      |
| 6  | 在建工程       | 58.80        | 58.80        | -         | -          |
| 7  | 无形资产       | 7,050.11     | 8,029.86     | 979.75    | 13.90      |
| 8  | 其他非流动资产    | 24,397.24    | 24,396.39    | -0.85     | 0.00       |
| 9  | 资产总计       | 1,133,013.41 | 1,135,545.78 | 2,532.37  | 0.22       |
| 10 | 流动负债       | 570,122.51   | 570,122.51   | -         | -          |
| 11 | 非流动负债      | 25,052.58    | 25,052.58    | -         | -          |
| 12 | 负债总计       | 595,175.09   | 595,175.09   | -         | -          |
| 13 | 净资产(所有者权益) | 537,838.32   | 540,370.69   | 2,532.37  | 0.47       |

如前所述, 在万和证券母公司层面及子公司层面, 标的公司的主要资产、负债的账面价值确认均公允, 评估依据合理, 评估值公允; 万和证券合并口径下的净资产具备准确性, 不存在高估或减值不充分的情况。

### 三、收益法评估情况

#### (一) 概述

根据《资产评估执业准则—企业价值》, 企业价值评估中的收益法, 也称现金流量折现法, 是指对企业或者某一产生收益的单元预计未来现金流量及其风险进行预测, 选择与之匹配的折现率, 将未来的现金流量折现求和的评估方法。收

益法的基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。

收益法适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测且可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

## （二）评估思路

根据本次尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和主营业务特点，本次评估是以被评估单位的母公司报表口径估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

1、对纳入报表范围的资产和主营业务，按照历史经营状况的变化趋势和业务类型预测预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

2、将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）预测中未予考虑的溢余性或非经营性资产（负债），单独预测其价值；

3、将纳入报表范围，但在预期收益（净现金流）估算中未予考虑的长期股权投资，单独测算其价值；

4、将上述各项资产和负债价值加和，得出被评估单位的全部股东权益价值，并扣除少数股东权益价值后，得到权益价值。

## （三）评估模型

### 1、基本模型

本次评估的基本模型为：

股东部分权益价值=股东全部权益价值（E）×股权比例

其中：

$E=P+I+C$

式中：



E：评估对象的股东全部权益（净资产）价值；

P：评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：

R<sub>i</sub>：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

i：评估对象的未来经营期；

n：预测期；

I：未来现金流中未考虑的长期股权投资价值；

C：评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

## 2、收益指标

根据《资产评估专家指引第 3 号——金融企业收益法评估模型与参数确定》，金融企业收益法评估可以采用股权自由现金流折现模型，股权自由现金流量的计算按照如下公式：

股权自由现金流=净利润-权益增加额

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来预期的股权自由现金流量。将未来经营期内的股权自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

## 3、折现率

本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）确定折现率  $r_e$

$$r_e = r_f + \beta_e (r_m - r_f) + \epsilon$$

式中：

$r_f$ ：无风险报酬率；

$r_m$ ：市场期望报酬率；

$\beta_e$ ：权益资本的预期市场风险系数；

$\epsilon$ ：特性风险调整系数。

（四）净现金流量的估算

对于未来年度财务及收益状况预测，万和证券管理层依据其历史财务数据、公司发展目标、经营规划，参考 2022 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日实际经营成果进行预测并申报，评估师在管理层提供的数据基础上，进行了必要的分析、复核工作，最终以双方认可的企业预测数据作为本次收益法评估的数据。

本次评估是以被评估单位的母公司报表口径估算其权益资本价值，故本节所涉万和证券历史财务数据、未来期预测数据均为母公司口径数据，合并范围内子公司的评估价值以母公司长期股权投资的方式体现。

1、收益年限的确定

根据被评估单位章程，企业营业期限为长期，并且由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，或者上述限定可以解除，并可以通过延续方式永续使用。故本次评估假设被评估单位在评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

2、营业收入预测

万和证券的营业收入包括手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益、公允价值变动收益、汇兑收益、其他业务收入、资产处置收益和其他收益。万和证券 2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-6 月各项营业收入构成及其占比的情况如下表：

单位：万元

| 序号 | 项目        | 2024年1-6月 |        | 2023年度    |        | 2022年度     |          |
|----|-----------|-----------|--------|-----------|--------|------------|----------|
|    |           | 金额        | 占比     | 金额        | 占比     | 金额         | 占比       |
| 1  | 手续费及佣金净收入 | 4,628.80  | 27.10% | 17,529.61 | 35.24% | 16,030.90  | 198.40%  |
| 2  | 利息净收入     | 831.61    | 4.87%  | 2,243.36  | 4.51%  | 2,692.04   | 33.32%   |
| 3  | 投资收益      | 5,135.16  | 30.06% | 18,153.08 | 36.49% | 11,914.56  | 147.45%  |
| 4  | 公允价值变动净收益 | 6,349.45  | 37.17% | 11,533.80 | 23.18% | -23,054.34 | -285.32% |

|    |               |           |         |           |         |          |         |
|----|---------------|-----------|---------|-----------|---------|----------|---------|
| 5  | 汇兑净收益         | 6.45      | 0.04%   | 14.89     | 0.03%   | 79.90    | 0.99%   |
| 6  | 其他业务收入        | 53.94     | 0.32%   | 115.41    | 0.23%   | 141.58   | 1.75%   |
| 7  | 资产处置收益/<br>损失 | -         | -       | 10.88     | 0.02%   | -31.71   | -0.39%  |
| 8  | 其他收益          | 77.61     | 0.45%   | 148.39    | 0.30%   | 307.21   | 3.80%   |
| 合计 |               | 17,083.02 | 100.00% | 49,749.44 | 100.00% | 8,080.14 | 100.00% |

从历史期各项收入占比来看，万和证券各年度收入结构不稳定。本次评估对公允价值变动损益、汇兑损益以及资产处置收益不作预测。从上表中可以看出，利息净收入、手续费及佣金净收入和投资收益在整个营业收入中所占比例较大。

（1）手续费及佣金净收入

手续费及佣金净收入=手续费及佣金收入-手续费及佣金支出

手续费及佣金净收入包括证券经纪业务净收入、投资银行业务净收入、资产管理业务净收入、投资咨询服务净收入和其他手续费及佣金净收入。历史期手续费及佣金净收入明细情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 项目名称        | 2024年1-6月 | 2023年度    | 2022年度    |
|----|-------------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 证券经纪业务净收入   | 3,692.00  | 8,779.37  | 10,298.24 |
| 2  | 投资银行业务净收入   | 692.44    | 7,865.70  | 4,236.36  |
| 3  | 资产管理业务净收入   | 129.39    | 363.58    | 743.86    |
| 4  | 投资咨询服务净收入   | 114.97    | 395.37    | 623.03    |
| 5  | 其他手续费及佣金净收入 | 0.01      | 125.60    | 129.40    |
| 合计 |             | 4,628.80  | 17,529.61 | 16,030.90 |

①证券经纪业务

万和证券经纪业务手续费收入主要包括代理买卖证券业务手续费收入、交易单元席位租赁收入和代销金融产品业务收入，其中代理买卖证券业务收入占比最大。

万和证券代理买卖业务、交易单元席位租赁业务和代销金融产品业务 2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-6 月明细收入情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2024 年 1-6 月 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|----|--------------|---------|---------|
|----|--------------|---------|---------|

|             | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      | 金额        | 占比      |
|-------------|----------|---------|----------|---------|-----------|---------|
| 代理买卖证券业务    | 3,522.23 | 95.40%  | 8,172.73 | 93.09%  | 9,659.10  | 93.79%  |
| 交易单元席位租赁    | 113.64   | 3.08%   | 448.38   | 5.11%   | 471.18    | 4.58%   |
| 代销金融产品业务    | 56.12    | 1.52%   | 158.26   | 1.80%   | 167.95    | 1.63%   |
| 证券经纪业务净收入合计 | 3,692.00 | 100.00% | 8,779.37 | 100.00% | 10,298.24 | 100.00% |

A、代理买卖证券业务

作为证券经纪业务的主要业务，万和证券向客户提供深、沪、京市场及港股通证券代理买卖服务，2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-6 月代理买卖证券业务实现的净收入分别为 9,659.10 万元、8,172.73 万元、3,522.23 万元，占证券经纪业务净收入的比例分别为 93.79%、93.09%、95.40%。

代理买卖证券业务手续费收入=年度股票基金市场双边交易额×万和证券的占有率×万和证券客户交易费率

(i) 全国 A 股市场双边交易总量

证券经纪业务全国市场交易总量由流通市值和市场换手率决定。影响流通市值的主要因素有三个：二级市场股价水平、限制流通股解禁、市场扩容。根据交易所数据，受股市行情牛熊交替的影响，历年流通市值也出现交替变化的趋势。

由于这几年市场行情的不断变化，成交额增长呈现上下波动的趋势，因资本市场经历了 2015、2016 年股市的震荡之后，整体趋于平稳，因此未来预测期成交额增长率考虑采用日均交易额平均增长率，成交额预测见证券经纪业务预测表。

2024 年 7-12 月市场双边交易额参考 2024 年 7-10 月实际成交额进行年化测算，2024 年下半年预测数值低于实际发生金额，2025 年 1-5 月市场双边交易额为 3,145,048.46 亿元，按照 2025 年 1-5 月实际成交额进行年化测算的数据大于 2025 年年度市场双边交易额的预测值 6,128,476.82 亿元，测算较为谨慎。

2025 年至 2029 年的市场双边交易额，按照 2014 年 7 月至 2024 年 6 月期间日均成交额的月均增长率 7.19%作为年平均增长率进行测算，主要系市场成交额虽然受政策变化、市场行情等因素影响短期波动较大，但长期呈现震荡上行的趋势，为剔除短期波动对市场双边成交额的影响，本次评估测算采用了十年期日均成交额的月平均增长率，月均增长率较年均增长率平稳，十年期月均增长率 7.19%

作为预测值，低于十年期年均增长率 32.77%，具有谨慎性。

（ii）市场份额

市场份额与证券公司的经营政策、资金实力等相关，同时各个营业部之间也因为地区、运作经验、管理等多方面的因素各有不同。

万和证券代理买卖证券的主要交易品种为股票和基金，2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-6 月万和证券股票基金代理买卖交易额及市场占有率情况如下：

| 项目              | 2024年1-6月 | 2023年度   | 2022年度   |
|-----------------|-----------|----------|----------|
| 万和证券代理买卖交易额（亿元） | 2,174.86  | 5,132.81 | 6,232.57 |
| 万和市场占有率         | 0.09%     | 0.11%    | 0.13%    |

注：为本次评估之目的，上表代理买卖证券交易额及市场占有率的统计口径为代理买卖股票、基金的交易额及相应市场份额，不含债券。

2022 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日，万和证券客户数量保持持续向好、稳定增长的态势，2024 年 6 月末客户数较 2023 年末增长 11.25%，2023 年末客户数较 2022 年末增长 5.36%。2022 年末、2023 年末和 2024 年 6 月末，万和证券代理买卖证券业务的客户数量如下：

单位：户

| 客户数量情况      | 2024 年 6 月 30 日 | 2023 年 12 月 31 日 | 2022 年 12 月 31 日 |
|-------------|-----------------|------------------|------------------|
| 期末账户数（证券账户） | 471,560         | 423,878          | 402,332          |
| 其中：机构客户     | 1,651           | 1,610            | 1,606            |
| 个人客户        | 469,909         | 422,268          | 400,726          |

万和证券为强化自身营销能力建设，确立了将互联网渠道作为公司零售业务客户规模增长的突破口。报告期内，万和证券与同花顺、通达信等互联网渠道合作进行基于互联网的客户营销，通过广告投放、优化开户节点、业务共建等方式拓展线上开户渠道，提高线上客户转化率，获客效果显著。预计未来期三年内万和证券市场占有率会呈现一定的上升趋势，并最终趋于平稳。

根据 2024 年上半年实际发生额测算，2024 年 7-12 月的市场份额预测值为 0.09%。

2025 年 1-5 月万和证券的市场份额实际值为 0.09%，低于 2025 年度预测值，随着高质量资本市场建设的推进，资本市场的活跃度不断提升，同时万和证券积

极开拓互联网渠道、ETF 交易客户，强化专业交易服务，在经纪业务的区域布局优势及国资股东赋能等多方面加持下，2025 年至 2029 年的市场份额预计呈现上升趋势，2025 年市场份额达到 0.12%，2026 年至 2029 年的市场份额预计每年增长 0.03%至 0.04%，以上市场份额的预测主要基于以下情况：

首先，万和证券将互联网渠道作为公司零售业务客户规模增长的突破口，加强与同花顺、通达信等互联网渠道合作，通过广告投放、优化开户节点、业务共建等方式拓展线上开户渠道，提高线上客户转化率。

其次，万和证券积极开拓机构客户的数量和规模，积极引进 ETF 交易客户。另外，万和证券目前正在优化 ETF 交易生态建设，以产品+服务组合拳扩大 ETF 交易规模，引入 ETF 网格化交易工具，通过技术、投顾、工具多维布局激活客群需求，促进 ETF 交易规模的增长。

最后，强化专业化交易服务优势，提升经纪业务交易规模。一是持续迭代交易系统，通过低延迟交易硬件与分布式系统，保障高频交易的极速响应；二是在主流程序化交易系统的基础上，开放高兼容性 API 接口与策略测试环境，支持机构及专业投资者自有策略开发需求；三是继续优化机构客户技术服务，提供策略接入调试、系统参数优化、交易链路诊断等定制化服务，配套硬件托管解决方案，强化客户合作粘性，推动经纪业务交易规模增长。

### （iii）手续费率预测

历史期内，万和证券代理买卖证券业务手续费率在 0.016%左右，2025 年 1-5 月的手续费率为 0.016%，整体水平较为稳定，总体低于行业平均费率，主要基于公司综合考虑自身市场地位以及经纪业务正处于拓展阶段，提供具有市场竞争力的净佣金率能够快速拓展新客户、提升经纪业务规模。随着证券公司传统经纪业务竞争日趋激烈，行业平均净佣金率水平呈下降趋势。随着万和证券未来经纪业务开拓，逐渐会与行业水平一致，故本次预测未来期万和证券手续费率水平将与历史期保持一致。

2025 年 1-5 月，万和证券未经审计的代理买卖证券业务净收入金额为 4,688.00 万元，经年化后的数据为 11,251.21 万元，与 2025 年度预测值不存在较大差异。

## B、交易单元席位租赁

万和证券通过向基金公司等机构客户租赁上交所和深交所基金专用交易单元，获取交易单元席位租赁收入。万和证券交易单元席位租赁收入与基金分仓交易服务费率相关。预测未来期基金分仓交易量在维持现有规模的情况下呈现稳定上涨的趋势；服务费率 2024 年 7 月 1 日之前按照交易金额的 0.08%-0.10%收取，2024 年 7 月 1 日之后，根据《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》的相关要求，与合作基金公司签署了相关费率调整的补充协议。将主动型产品交易佣金费率调整为不超过 0.052%，被动型产品交易佣金调整为不超过 0.026%。故未来期服务费率会有所下降。

2024 年 7-12 月的预测值 100 万元系按照 2024 年上半年的实际金额进行一定程度调减而确定。2025 年的预测值 200 万元系按照 2024 年上半年实际金额年化后并进行一定程度的调减而确定。2026 年至 2029 年，考虑到合作基金成交规模将呈现增长趋势，预测值每年增加 100 万元。

## C、代销金融产品业务

代销金融产品业务是指接受金融产品发行人的委托，为其销售金融产品或者介绍金融产品购买人并收取相应手续费。对于代销产品的代销费率，未来期主要参考基准日代销费率水平进行预测。

代销金融产品业务收入=基金产品代销总额×代销费率

2024 年 7-12 月基金产品代销总额预测值较 2024 年上半年有所增长，主要是考虑到 2024 年上半年的基金产品代销总额低于历史水平，随着资本市场行情提升，基金产品代销总额亦会有所提升。2025 年至 2029 年按照 20%至 25%的增长率测算，逐步恢复到历史水平，主要考虑到万和证券将重点挖掘现有客户、拓展新客户，市场份额将会提升，叠加市场基金产品代销总额的提升，万和证券基金产品代销总额将会提升。

2024 年 7-12 月、2025 年、2026 年的代销金融产品业务的代销费率依据 2024 年上半年的实际数值 0.36%测算。2027 年至 2029 年，考虑到随着业务规模的增加，代销费率将会呈现一定程度的下降，故按照 0.30%测算，具有谨慎性。

综上，被评估单位证券经纪业务收入预测情况见下表：

| 序号       | 项目名称                 | 明细                     | 2024年7-12月   | 2025年度       | 2026年度       | 2027年度       | 2028年度       | 2029年度       |
|----------|----------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1        | 代理<br>买卖<br>证券<br>业务 | 市场双边交易<br>额（亿元）        | 3,396,888.21 | 6,128,476.82 | 6,569,279.03 | 7,041,786.76 | 7,548,280.50 | 8,091,204.75 |
|          |                      | 万和证券交易<br>额（亿元）        | 3,183.88     | 7,582.72     | 10,160.15    | 13,613.67    | 17,511.43    | 20,648.07    |
|          |                      | 市场占有率（%）               | 0.09%        | 0.12%        | 0.15%        | 0.19%        | 0.23%        | 0.26%        |
|          |                      | 客户交易净费<br>率（%）         | 0.016%       | 0.016%       | 0.016%       | 0.016%       | 0.016%       | 0.016%       |
|          |                      | 代理买卖证券<br>业务手续费净<br>收入 | 5,156.36     | 12,280.38    | 16,454.58    | 22,047.64    | 28,360.15    | 33,440.01    |
| 2        | 交易<br>单元<br>席位<br>租赁 | 净收入（万元）                | 100.00       | 200.00       | 300.00       | 400.00       | 500.00       | 600.00       |
| 3        | 代销<br>金融<br>产品<br>业务 | 基金产品代销<br>总额（万元）       | 19,556.87    | 44,002.95    | 55,003.69    | 68,754.61    | 82,505.53    | 99,006.64    |
|          |                      | 代销费率                   | 0.36%        | 0.36%        | 0.36%        | 0.30%        | 0.30%        | 0.30%        |
|          |                      | 代销收入<br>（万元）           | 70.15        | 157.83       | 197.29       | 205.36       | 246.44       | 295.72       |
| 收入合计（万元） |                      |                        | 5,326.51     | 12,638.21    | 16,951.88    | 22,653.00    | 29,106.58    | 34,335.72    |

②投资银行业务

万和证券投资银行业务分为证券承销与保荐业务和财务顾问业务。2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-6 月，万和证券投资银行业务收入分别为 4,236.36 万元、7,865.70 万元和 692.44 万元，占万和证券营业收入的比例分别为 36.19%、14.72%和 4.04%。

单位：万元

| 项目        | 2024 年 1-6 月 | 2023 年度  | 2022 年度  |
|-----------|--------------|----------|----------|
| 证券承销及保荐业务 | 463.14       | 7,300.06 | 3,536.94 |
| 财务顾问业务    | 229.30       | 565.64   | 699.42   |
| 合计        | 692.44       | 7,865.70 | 4,236.36 |

A、证券承销及保荐业务

万和证券的证券承销及保荐业务主要包含股权业务、债权业务及资产证券化业务。2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-6 月，万和证券的承销及保荐业务情况如下：

| 项目 | 2024年1-6月 | 2023年度 | 2022年度 |
|----|-----------|--------|--------|
|----|-----------|--------|--------|



| 项目      |          | 2024年1-6月  | 2023年度     | 2022年度     |
|---------|----------|------------|------------|------------|
| IPO和再融资 | 承销家数（家）  | -          | 1          | 1          |
|         | 承销金额（万元） | -          | 96,661.64  | 14,600.00  |
| 企业债和公司债 | 承销家数（家）  | -          | 9          | 23         |
|         | 承销金额（万元） | -          | 202,253.00 | 931,277.50 |
| 地方政府债   | 承销家数（家）  | 12         | 42         | 51         |
|         | 承销金额（万元） | 110,000.00 | 279,328.00 | 264,037.00 |
| 资产证券化业务 | 承销家数（家）  | -          | 6          | 4          |
|         | 承销金额（万元） | -          | 166,900.00 | 227,000.00 |

B、财务顾问业务

万和证券财务顾问业务主要包括为新三板企业提供推荐挂牌、定向发行、持续督导、并购重组等服务，以及为企业提供投融资相关的财务顾问服务。万和证券通过提供上述综合性金融服务，帮助创新型、创业型、成长型中小微企业在资本市场进行融资，提升其市场价值。

本次对万和证券的保荐服务业务根据其历史期的收费水平，以及当下的项目储备情况对未来期进行预测。对万和证券的股票承销业务和债券承销业务将从承销规模和手续费率两方面分别按照历史期水平进行预测。对于财务顾问收入根据历史期水平考虑未来发展情况进行综合预测。具体预测情况见下表：

单位：万元

| 序号  | 项目名称     | 2024年7-12月 | 2025年度   | 2026年度    | 2027年度    | 2028年度    | 2029年度    |
|-----|----------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1   | 证券承销收入   | 1,171.50   | 8,100.00 | 12,300.00 | 15,500.00 | 16,600.00 | 21,700.00 |
| 1-1 | 股票承销收入   | -          | 3,000.00 | 6,000.00  | 8,400.00  | 8,400.00  | 12,000.00 |
| 1-2 | 债券承销收入   | 1,171.50   | 5,000.00 | 6,200.00  | 6,900.00  | 8,000.00  | 9,500.00  |
| 1-3 | 其他证券承销收入 |            | 100.00   | 100.00    | 200.00    | 200.00    | 200.00    |
| 2   | 保荐业务收入   | -          | 200.00   | 200.00    | 400.00    | 400.00    | 400.00    |
| 3   | 财务顾问业务收入 | 579.80     | 809.10   | 890.01    | 979.01    | 1,027.96  | 1,079.36  |
| 合计  |          | 1,751.30   | 9,109.10 | 13,390.01 | 16,879.01 | 18,027.96 | 23,179.36 |

2024 年度，受到市场环境影响以及中国证监会对万和证券投行业务采取的责令改正并限制业务活动的监管措施，万和证券投资银行业务收入较低。2024 年 8 月，万和证券恢复保荐和公司债券承销业务资格，根据当下项目储备情况，

预计未来年度投行业务收入有望实现增长。

2024 年 7-12 月投行业务总收入的预测值 1,751.30 万元低于该区间实际收入金额。2025 年投行业务总收入预测值 9,109.10 万元，主要是依据在手储备项目预测收入金额测算。2025 年 1-5 月未经审计的投行业务收入为 152.29 万元，与 2025 年预测值具有差异，主要原因如下：一方面，万和证券 2025 年存在尚在执行中的债券承销等在手订单尚未转化形成收入；另一方面，2024 年以来证券行业整体承压，万和证券前期所受监管措施的相关影响因素虽已消除，但在行业竞争压力提升的情况下，债券承销、股票承销保荐业务及财务顾问业务等仍受到一定影响。在证券市场高质量发展的背景下，未来市场环境有望持续改善，市场规模有望进一步扩大，为万和证券投行业务带来更多的业务机会和收入增长空间，万和证券将利用国有控股背景、深圳国资品牌优势以及自身区域资源优势等，逐步提升投行业务收入。2026 年至 2029 年，投行业务总收入预测值呈现逐年增长的趋势，主要是基于以下原因：

随着资本市场改革深化，新“国九条”等政策强调“强本强基、严监严管”，强化投行作为“看门人”的职责，推动资本市场高质量发展；并购重组政策支持（如“科创板八条”“并购六条”）将扩大股权融资、并购业务的市场规模，为投行提供增量机会；债权市场发行规模稳定增长，投资者结构保持多元化状态，在行业发展的大趋势下，万和证券将通过以下措施提升投行业务收入。

首先，股权业务部门以国有企业服务和并购重组作为“核心业务”，以股票询价转让和新三板及退市公司业务作为“特色业务”，积极开拓多元服务路径，围绕重点区域、重点行业、区域股权市场全维度搜寻并购重组、股票询价转让、公司退市等项目机会，拓宽收入渠道。对于再融资业务，万和证券密切跟踪有合作历史的上市公司及深圳国资体系内上市公司的再融资需求，通过再融资帮助上市公司募集资金扩大产能。

其次，债权业务部门深挖资源协同效应，以联动驱动，捕捉市场新趋势，开拓新领域；精确定位需求与创新方向，挖掘债券创新品种，提供差异化产品，培育新增长点，加速推进已获批项目。万和证券后续将充分发挥深圳国资、国有企业的本土优势，不断提升在深圳地区的服务广度和质量，进一步发挥好粤港澳大湾区、海南自贸港等重点地区的政策和产业协同优势，从企业产业转型的角度切

入，深度开发存量客户，争取更多的合作机会。

最后，资产证券化业务部门以增强竞争力为核心，强化业务与区域优势，开拓增长空间；持续加大市场开拓力度，充实新项目储备；建立高效项目推进机制，推动储备项目尽快落地。

③资产管理业务

万和证券资产管理业务范围包括集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务，历史期资产管理业务收入明细情况见下表：

单位：万元

| 序号 | 项目名称   |      | 2024年1-6月  | 2023年      | 2022年      |
|----|--------|------|------------|------------|------------|
| 1  | 集合资管计划 | 期初规模 | 25,293.56  | 24,917.42  | 43,159.92  |
|    |        | 期末规模 | 24,621.50  | 25,293.56  | 24,917.42  |
|    |        | 平均规模 | 24,957.53  | 25,105.49  | 34,038.67  |
|    |        | 收益率  | 0.33%      | 0.18%      | 0.06%      |
|    |        | 收入小计 | 41.77      | 45.16      | 20.24      |
| 2  | 定向资管计划 | 期初规模 | 392,092.56 | 454,114.83 | 493,131.21 |
|    |        | 期末规模 | 385,871.30 | 392,092.56 | 454,114.83 |
|    |        | 平均规模 | 388,981.93 | 423,103.70 | 473,623.02 |
|    |        | 收益率  | 0.02%      | 0.03%      | 0.07%      |
|    |        | 收入小计 | 30.93      | 118.52     | 310.71     |
| 3  | 专项资管计划 | 期初规模 | 527,030.99 | 264,658.79 | 575,900.00 |
|    |        | 期末规模 | 445,368.20 | 527,030.99 | 264,658.79 |
|    |        | 平均规模 | 486,199.60 | 395,844.89 | 420,279.40 |
|    |        | 收益率  | 0.02%      | 0.05%      | 0.10%      |
|    |        | 收入小计 | 56.69      | 199.90     | 412.91     |
| 合计 |        |      | 129.39     | 363.58     | 743.86     |

注 1：资管业务预测值中的“收益率”指的是管理人的收益率，即管理费率。

注 2：上表 2024 年 1-6 月的数据已年化处理。

万和资产管理部目前以固定收益类产品作为重点业务方向，同时辅以混合产品。固定收益类产品主要聚焦城投债投资，基于区域经济、区域财政、区域金融资源、区域治理以及城投主体研究等基础研究工作，采取适度分散的配置策略，以票息策略为主，力争获取稳定回报。混合类产品以追求绝对收益为主要目标，以股票为主要的配置资产，同时辅以债券资产和现金资产的灵活配置，达到“底

仓收益+规避系统性风险”的投资目标，优选具备长期基本面稳定的股票标的进行投资，同时严控持股集中度及产品回撤。

未来期，万和证券将构建大资管平台，推动“投资+融资”的联动，即以资产证券化为特色优势，围绕固定收益等标准化投资，积极拓展公募 REITs 业务，培育、发展固收+、FOF 及另类投资等特色资管业务，构建“资产证券化+REITs+传统资管”三驾马车的特色资管业务。通过打通 ABS 产业链提升业务盈利能力，开展差异化竞争，在 ABS 细分领域取得行业领先优势，以点带面、守正出新，大力发展“投资+融资”联动的新型资管业务。

资产管理业务未来期收入=未来期各项资管业务平均规模×平均收益率。其中平均规模为期初规模与期末规模的平均值，主要参数预测情况：

### A、未来各项资管业务规模

2024 年 7-12 月的资管业务平均规模 95.61 亿元，主要依据 2024 年上半年的平均规模测算，不存在较大差异，具有谨慎性。

2025 年 1-5 月的资管业务平均规模为 60.74 亿，与 2025 年度预测值存在一定差异，主要系 2025 年 1-5 月部分专项资管计划到期终止以及定向资管计划因通道业务完成整改规模降低所致。2025 年至 2029 年，资管业务平均规模预测值增长较大主要原因如下：在国家深化金融供给侧改革、推动经济高质量发展的战略布局下，资产管理行业作为优化资源配置、盘活存量资产的核心工具，被赋予化解地方债务风险、促进经济结构转型的重要使命，其成为维护金融稳定、畅通经济循环的关键支柱，预计资管业务规模将持续增长；万和证券目前资管规模较小，随着行业业务总规模的增长，万和证券通过专业化的资产配置和多元化的投资策略，可以实现业务规模的增长。

万和证券资管业务收入主要来源于定向资管计划和专项资管计划。定向资管计划年平均规模预测值增长的主要原因是万和证券首期跨境资管产品规模预计达到 30 亿元，其定向资管计划平均规模在未来期预计将有较大增长。专项资管计划年平均规模预测值增长的主要原因是万和证券积极拓展类 REITs 业务，预计类 REITs 项目年平均规模预测值保持增长趋势；另一方面，万和证券通过打通 ABS 产业链提升业务盈利能力，开展差异化竞争，预计 ABS 项目年平均规模预

测值保持增长趋势。

## B、平均收益率

集合资管计划 2024 年 7-12 月，2025 年至 2029 年的管理费率预测值 0.33% 依据 2024 年 6 月末的平均管理费率测算。定向类资管计划的管理费率预测值逐步上升，主要原因是未来业务结构将发生变化，随着管理费率较高的跨境资管业务占比逐步提升，管理费率总体将呈上升趋势。专项资管计划的管理费率预测值逐步上升，主要原因是未来业务结构将发生变化，随着管理费率较高的类 REITs、创新型资产证券化等业务占比逐步提升，管理费率总体将呈上升趋势，具体如下：

万和证券集合资管计划的管理费率历史期逐年增长，主要系 2023 年度万和证券新增设立 6 只管理费率相对较高的固定收益类集合资管计划，其中 3 只产品于 2023 年第四季度落地，上述新设立的集合资管计划在 2023 年及后续年度的运作，对万和证券 2023 年及 2024 年管理费率的持续增长起到了显著的推动作用。2025 年 1-5 月的集合资管计划管理费率为 0.08%<sup>25</sup>，与 2025 年度的预测值存在一定差异，主要系集合资管计划中费率较高的产品规模有所下降所致。万和证券持续打造特色化资管团队，提升团队投研能力，优化业绩曲线，提升业务竞争力，推动集合资管业务差异化、特色化发展，业务发展具备可持续性。

万和证券集合资管计划的管理费率与同行业集合资管计划的管理费率对比情况如下：

| 公司名称  | 2024年1-6月 | 2023年 | 2022年 |
|-------|-----------|-------|-------|
| 中原证券  | 0.56%     | 0.73% | 0.60% |
| 财达证券  | 1.45%     | 1.10% | 0.78% |
| 第一创业  | 0.35%     | 0.40% | 0.47% |
| 首创证券  | 1.09%     | 0.55% | 0.90% |
| 华林证券  | 0.43%     | 0.65% | 0.59% |
| 太平洋证券 | 1.12%     | 1.16% | 1.06% |
| 平均值   | 0.83%     | 0.76% | 0.73% |
| 万和证券  | 0.33%     | 0.18% | 0.06% |

注 1：同行业集合资管计划此处的管理费率计算口径=当期集合资管计划手续费及佣金净收入/（期初受托资金/2+期末受托资金/2），与万和证券上表计算口径保持一致；

<sup>25</sup>以未经审计的财务数据为口径计算得出，已经过年化处理。

注 2：上表 2024 年 1-6 月的管理费已年化处理。

由上表可知，万和证券集合资管计划的管理费率与同行业变动趋势基本一致，且其管理费率在同行业中并不属于较高的水平，主要是万和证券集合资管计划的规模较小，且管理费率为零的政策性纾困产品规模占比较高所致。综上，集合资管计划未来期参照 2024 年上半年的管理费进行预测具备合理性。

万和证券定向资产管理计划历史期管理费率逐年下降，主要是因为部分收入较高的定向资管产品在 2023 年度终止，致使平均管理费率下降。2025 年 1-5 月定向资管计划的管理费率为 0.02%<sup>26</sup>，与 2025 年度的预测值存在一定差异，主要原因系万和证券加速整改通道类业务，导致非规模收费模式产品占比提高。未来万和证券的定向资产管理业务将不断通过主动管理进行业务转型，同时，充分发挥自身区域资源优势，把握海南自贸港政策优势和发展先机，在推进跨境资管试点业务的同时，积极探索潜在费率较高的跨境业务机会，定向资产管理业务持续向高质量、特色化发展，相关不利因素的影响不会持续存在。综上，考虑到未来费率较高的跨境资管业务占比可能逐步提升等因素，定向资管计划未来期管理费率预测值逐步上升具有合理性。

万和证券专项资产管理计划历史期管理费率逐年下降，主要是存在非规模收费模式产品以及收费前期高后期低的产品，同时受到部分收入较高的专项资管产品在 2022 年终止的影响所致。2025 年 1-5 月专项资管计划管理费率为 0.01%<sup>27</sup>，与 2025 年度预测值存在一定差异，主要系部分收入较高的专项资管计划终止所致。未来万和证券将充分利用国资背景，以现有项目经验为基础，持续在特色化发展的道路上发展“资产证券化+资产管理+REITs”联动模式，探索高附加值的多类型客户、多元化基础资产、创新型交易结构的证券化业务，不断提升服务水平和业务规模，相关不利因素的影响不会持续存在。综上，考虑到未来费率较高的类 REITs、创新型资产证券化等业务占比可能逐步提升等因素，专项资管计划未来期管理费率预测值逐步上升具有合理性。

万和证券资产管理业务未来收入预测见下表：

<sup>26</sup>以未经审计的财务数据为口径计算得出，已经过年化处理。

<sup>27</sup>以未经审计的财务数据为口径计算得出，已经过年化处理。

单位：万元

| 序号 | 项目名称           |      | 2024年7-12月 | 2025年度       | 2026年度       | 2027年度       | 2028年度       | 2029年度       |
|----|----------------|------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1  | 集合<br>资管<br>计划 | 期初规模 | 24,621.50  | 25,000.00    | 50,000.00    | 90,000.00    | 170,000.00   | 300,000.00   |
|    |                | 期末规模 | 24,621.50  | 50,000.00    | 90,000.00    | 170,000.00   | 300,000.00   | 500,000.00   |
|    |                | 平均规模 | 24,621.50  | 37,500.00    | 70,000.00    | 130,000.00   | 235,000.00   | 400,000.00   |
|    |                | 收益率  | 0.33%      | 0.33%        | 0.33%        | 0.33%        | 0.33%        | 0.33%        |
|    |                | 收入小计 | 41.21      | 125.52       | 234.30       | 435.13       | 786.57       | 1,338.85     |
| 2  | 定向<br>资管<br>计划 | 期初规模 | 385,871.30 | 400,000.00   | 600,000.00   | 900,000.00   | 1,200,000.00 | 1,500,000.00 |
|    |                | 期末规模 | 400,000.00 | 600,000.00   | 900,000.00   | 1,200,000.00 | 1,500,000.00 | 1,800,000.00 |
|    |                | 平均规模 | 392,935.65 | 500,000.00   | 750,000.00   | 1,050,000.00 | 1,350,000.00 | 1,650,000.00 |
|    |                | 收益率  | 0.02%      | 0.10%        | 0.16%        | 0.20%        | 0.23%        | 0.24%        |
|    |                | 收入小计 | 31.25      | 500.00       | 1,200.00     | 2,100.00     | 3,105.00     | 3,960.00     |
| 3  | 专项<br>资管<br>计划 | 期初规模 | 527,030.99 | 550,000.00   | 1,500,000.00 | 2,000,000.00 | 2,500,000.00 | 3,000,000.00 |
|    |                | 期末规模 | 550,000.00 | 1,500,000.00 | 2,000,000.00 | 2,500,000.00 | 3,000,000.00 | 4,000,000.00 |
|    |                | 平均规模 | 538,515.50 | 1,025,000.00 | 1,750,000.00 | 2,250,000.00 | 2,750,000.00 | 3,500,000.00 |
|    |                | 收益率  | 0.02%      | 0.30%        | 0.29%        | 0.28%        | 0.25%        | 0.20%        |
|    |                | 收入小计 | 62.79      | 3,075.00     | 5,075.00     | 6,300.00     | 6,875.00     | 7,000.00     |
| 合计 |                |      | 135.24     | 3,700.52     | 6,509.30     | 8,835.13     | 10,766.57    | 12,298.85    |

④投资顾问业务

万和证券投资顾问业务定位于为客户提供涵盖投资的品种选择、投资组合以及理财规划建议等专业化、个性化的投资建议，以满足客户在不同市场环境下的投资需求。2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-6 月，万和证券投资顾问业务净收入分别为 623.03 万元、395.37 万元、114.97 万元。

本次评估结合历史期万和证券投资顾问业务情况并结合一定增长进行预测。

2024 年 7-12 月投资顾问业务净收入预测值 200 万元参考 2024 年上半年的实际金额并结合下半年市场回暖的情况进行预测；2025 年投资顾问业务净收入预测值 500 万元参考历史平均水平进行预测；2026 年至 2029 年投资顾问业务净收入预测值按照每年增长 100 万元进行预测。

未来期预测具体如下表所示：

单位：万元

| 项目名称   | 2024年7-12月 | 2025年度 | 2026年度 | 2027年度 | 2028年度 | 2029年度 |
|--------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 投资顾问业务 | 200.00     | 500.00 | 600.00 | 700.00 | 800.00 | 900.00 |

（2）利息净收入

利息净收入=利息收入-利息支出。

①利息收入

万和证券利息收入主要包括存放金融同业利息收入、买入返售金融资产利息收入、融资融券利息收入、债权投资利息收入以及其他债权投资利息收入。历史期利息收入明细情况见下表：

单位：万元

| 项目名称         | 2024年1-6月 | 2023年     | 2022年     |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 存放同业利息收入     | 2,368.32  | 5,384.82  | 6,180.63  |
| 买入返售金融资产利息收入 | 666.87    | 1,204.39  | 1,193.28  |
| 融资融券利息收入     | 4,611.80  | 15,375.40 | 16,580.15 |
| 其他债权投资利息收入   | 78.18     | 286.85    | 823.48    |
| 利息收入合计       | 7,725.17  | 22,251.46 | 24,777.54 |

本次评估以企业发展规划为基础，根据未来期最低现金保有量的货币资金需求及代理买卖证券规模，参考历史期配置水平，对货币资金及结算备付金、买入返售金融资产、融出资金、其他债权投资的规模进行预测。对于收益率的预测主要采取了两种方式：对于历史期利率水平差异较小的，经在公开市场信息查询，利率属于合理范围内的，参考基准日利率对其进行预测；对于历史期利率水平波动较大的，则参考历史期平均利率对其进行预测，降低利率波动性产生的影响。

未来期利息收入=未来期该项业务的平均规模×平均利率

A、未来期业务规模

存放同业的规模由自有资金及备付金和客户资金及备付金组成，自有资金及备付金通过预测未来期货币资金需求测算，未来期货币资金需求与企业经营规模同步增长；客户资金及备付金根据经纪业务收入预测，其与未来期经纪业务收入同步增长。买入返售金融资产规模根据 2024 年上半年实际规模并参考企业预算及投资规划预测，2025 年至 2029 年每年增长约 15%。融资融券业务规模根据企



业未来期规划预测，2029 年达到 35 亿元。其他债权投资规模根据 2024 年上半年实际规模并考虑每年增长 15%测算。

各项业务历史期平均规模情况如下：

单位：万元

| 项目名称         | 2021年度     | 2022年度     | 2023年度     | 2024年1-6月  |
|--------------|------------|------------|------------|------------|
| 存放同业平均规模     | 307,342.61 | 322,943.22 | 308,829.53 | 289,297.88 |
| 买入返售金融资产平均规模 | 43,095.66  | 23,093.20  | 30,002.95  | 40,170.55  |
| 融资融券平均规模     | 263,539.35 | 305,123.17 | 240,889.62 | 174,562.49 |
| 其他债权投资平均规模   | 17,872.23  | 9,421.15   | 3,346.72   | 2,319.55   |

综上，各项业务平均规模预测如下：

单位：万元

| 项目名称         | 2024年<br>7-12月 | 2025年度     | 2026年度     | 2027年度     | 2028年度     | 2029年度     |
|--------------|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 存放同业平均规模     | 313,693.88     | 419,479.92 | 554,503.16 | 648,925.97 | 697,036.10 | 748,659.74 |
| 买入返售金融资产平均规模 | 43,170.80      | 49,454.06  | 56,872.17  | 65,403.00  | 75,213.45  | 86,495.47  |
| 融资融券平均规模     | 154,511.69     | 211,468.60 | 260,000.00 | 270,000.00 | 295,000.00 | 350,000.00 |
| 其他债权投资平均规模   | 2,519.07       | 2,896.93   | 3,331.47   | 3,831.19   | 4,405.86   | 5,066.74   |

2025 年 1-5 月，万和证券存放同业、买入返售金融资产、融资融券和其他债权投资的平均规模分别为 370,609.60 万元、29,503.99 万元、181,138.97 万元和 0.00 万元，整体略低于 2025 年预测值，主要受业务推进情况等影响，随着 2025 年 6-12 月万和证券各项业务的拓展和持续推进，其业务规模在未来将会提升。整体而言，利息收入各项业务的平均规模预测具备合理性。

B、平均利率

未来期利率受多方因素影响，由于国家政策无法提前判断，本次预测使用如下依据：存放同业行业平均利率在历史上呈现下行趋势，其按照低于 2024 年上半年的利率水平预测。买入返售金融资产、融资融券、其他债权投资的平均利率在历史上呈现上下波动的趋势，其均按照 2024 年上半年的利率水平预测，具体如下：

| 项目名称         | 2022年 | 2023年 | 2024年1-6月 | 未来期   |
|--------------|-------|-------|-----------|-------|
| 存放同业平均利率     | 1.92% | 1.75% | 1.64%     | 1.54% |
| 买入返售金融资产平均利率 | 5.17% | 4.01% | 3.32%     | 3.32% |
| 融资融券平均利率     | 5.43% | 6.38% | 5.28%     | 5.28% |

| 项目名称       | 2022年 | 2023年 | 2024年1-6月 | 未来期   |
|------------|-------|-------|-----------|-------|
| 其他债权投资平均利率 | 8.74% | 8.57% | 6.74%     | 6.74% |

2025 年 1-5 月，万和证券未进行其他债权投资，存放同业、买入返售金融资产以及融资融券的平均利率分别为 1.00%、6.50%和 5.14%<sup>28</sup>，其中买入返售金融资产平均利率实际值高于预测值，融资融券平均利率实际值与预测值差异较小，存放同业平均利率略低于预测值，主要原因系 2025 年以来结算备付金利率和非银同业存款利率均下降，存放同业平均利率随之下降。整体而言，利息收入各项业务的平均利率预测具备合理性。

②利息支出

历史期利息支出主要包括拆入资金利息支出、代理买卖证券利息支出、卖出回购证券支出、长期借款利息支出和应付债券利息支出。历史期利息支出明细情况见下表：

单位：万元

| 项目名称       | 2024年1-6月 | 2023年     | 2022年     |
|------------|-----------|-----------|-----------|
| 拆入资金利息支出   | 40.98     | 221.01    | 183.38    |
| 代理买卖证券利息支出 | 229.36    | 567.73    | 889.78    |
| 卖出回购证券利息支出 | 3,209.14  | 7,656.27  | 6,175.74  |
| 债券利息支出     | 3,252.22  | 11,286.05 | 14,454.89 |
| 其他利息支出     | 161.87    | 277.03    | 381.71    |
| 利息支出合计     | 6,893.56  | 20,008.10 | 22,085.50 |

各项利息支出=融资规模×平均利率

A、融资规模

拆入资金规模参考依据未来投资规模测算的未来融资规模，并结合代理买卖证券款预测规模、卖出回购证券预测规模、债券预测规模进行预测。代理买卖证券款规模参考代理买卖证券业务成交额的增长率预测。卖出回购证券规模参考 2024 年 6 月末余额并结合历史增长率进行测算。债券利息支出，2024 年 7-12 月的平均余额预测值根据 2024 年 3 季度实际金额并结合预算情况预测；2025 年至 2029 年的平均余额预测值根据各项业务规模的增长趋势进行预测，2029 年债券

<sup>28</sup>以未经审计的财务数据为口径计算得出，已经过年化处理。

平均余额预测值达到 24.68 亿元，接近历史平均水平，具有谨慎性。

综上，各项目平均余额预测如下：

单位：万元

| 项目名称        | 2024年7-12月 | 2025年度     | 2026年度     | 2027年度     | 2028年度     | 2029年度     |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 拆入资金平均余额    | 97,153.42  | 245,150.91 | 394,591.12 | 517,975.55 | 591,898.93 | 598,181.59 |
| 代理买卖证券款平均余额 | 250,255.89 | 348,009.25 | 477,124.22 | 566,085.67 | 606,802.45 | 650,447.85 |
| 卖出回购证券平均余额  | 191,520.18 | 190,838.73 | 229,006.47 | 274,807.76 | 329,769.32 | 395,723.18 |
| 债券平均余额      | 110,988.06 | 119,034.25 | 142,841.09 | 171,409.31 | 205,691.18 | 246,829.41 |

2025 年 1-5 月的拆入资金、代理买卖证券款、卖出回购证券和债券的平均余额分别为 20,005.97 万元、296,079.39 万元、188,487.75 和 92,394.41 万元，均低于 2025 年度预测值，预测具备谨慎性。

B、平均利率

拆入资金、代理买卖证券、卖出回购证券的平均利率预测值依据 2024 年上半年的平均利率实际金额预测。考虑到历史期债券实际利率呈下降趋势，债券的平均利率预测值按照低于 2024 年上半年平均利率预测，具体如下：

| 项目名称       | 2022年 | 2023年 | 2024年1-6月 | 未来期   |
|------------|-------|-------|-----------|-------|
| 拆入资金平均利率   | 0.54% | 2.21% | 0.40%     | 0.40% |
| 代理买卖证券平均利率 | 0.41% | 0.23% | 0.20%     | 0.20% |
| 卖出回购证券平均利率 | 2.24% | 2.45% | 2.63%     | 2.63% |
| 债券平均利率     | 4.38% | 4.28% | 3.87%     | 3.53% |

2025 年 1-5 月，拆入资金、代理买卖证券款、卖出回购证券和债券的平均利率分别为 1.64%、0.10%、2.52%和 3.58%<sup>29</sup>，其中，代理买卖证券款、卖出回购证券和债券的平均利率实际值均与 2025 年度预测值接近，拆入资金平均利率虽然高于预测值，但 2025 年 1-5 月的拆入资金平均规模实际值远低于 2025 年度预测值，拆入资金利息支出远低于 2025 年预测值。整体而言，融资平均利率的预测具备合理性。

综上，万和证券未来期利息净收入明细情况见下表：

<sup>29</sup>以未经审计的财务数据为口径计算得出，已经过年化处理。

单位：万元

| 项目名称          | 2024年7-12月      | 2025年            | 2026年            | 2027年            | 2028年            | 2029年            |
|---------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 存放同业利息收入      | 2,411.34        | 6,449.86         | 8,526.17         | 9,978.03         | 10,718.21        | 11,512.25        |
| 买入返售金融资产利息收入  | 716.68          | 1,641.97         | 1,888.27         | 2,171.51         | 2,497.23         | 2,871.82         |
| 融资融券利息收入      | 4,082.07        | 11,173.66        | 13,737.98        | 14,266.36        | 15,587.32        | 18,493.43        |
| 其他债权投资利息收入    | 84.90           | 195.28           | 224.57           | 258.26           | 297.00           | 341.55           |
| <b>利息收入合计</b> | <b>7,294.99</b> | <b>19,460.77</b> | <b>24,376.99</b> | <b>26,674.16</b> | <b>29,099.77</b> | <b>33,219.05</b> |
| 拆入资金利息支出      | 193.23          | 974.50           | 1,568.83         | 2,058.29         | 2,348.53         | 2,367.57         |
| 代理买卖证券利息支出    | 252.27          | 701.62           | 961.93           | 1,141.29         | 1,223.38         | 1,311.37         |
| 卖出回购证券利息支出    | 2,514.26        | 5,010.64         | 6,012.76         | 7,215.32         | 8,658.38         | 10,390.06        |
| 债券利息支出        | 1,958.94        | 4,201.91         | 5,042.29         | 6,050.75         | 7,260.90         | 8,713.08         |
| 其他利息支出        | 161.87          | 323.74           | 323.74           | 323.74           | 323.74           | 323.74           |
| <b>利息支出合计</b> | <b>5,080.58</b> | <b>11,212.41</b> | <b>13,909.55</b> | <b>16,789.39</b> | <b>19,814.92</b> | <b>23,105.81</b> |
| <b>利息净收入</b>  | <b>2,214.42</b> | <b>8,248.36</b>  | <b>10,467.50</b> | <b>9,884.83</b>  | <b>9,284.84</b>  | <b>10,113.24</b> |

### （3）投资收益

万和证券投资收益主要由交易性金融资产和其他债权投资产生，主要对上市公司股票、债券、基金、私募股权、资管计划和信托产品等投资。

交易性金融资产-其他账面值 32,006.56 万元，主要为私募股权投资、资管计划和信托产品，该部门投资历史收益率不稳定，未来期收益较难预测，故本次评估将该部分投资作为溢余资产，未来期投资收益不做预测。

万和证券未来期投资业务将平衡收益与风险，动态调整、合理安排不同投资品种的投资规模，在稳定固定收益业务、新三板做市业务的基础上，重点支持 FOF 和定增业务，为公司提供投资业绩、积累经验，进而为未来公司转型财富管理业务赋能。

未来期资产规模根据企业未来期的投资规划进行预测，收益率参考金融资产历史期综合收益率水平并考虑目前整体投资市场环境进行预测。具体预测见下表：

单位：万元

| 序号 | 项目名称        | 2024年7-12月 | 2025年度    | 2026年度     | 2027年度     | 2028年度     | 2029年度     |
|----|-------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 1  | 股权类金融资产期末余额 | 45,000.00  | 60,000.00 | 100,000.00 | 120,000.00 | 150,000.00 | 180,000.00 |
| 2  | 股权类金融资产平均规模 | 25,272.91  | 52,500.00 | 80,000.00  | 110,000.00 | 135,000.00 | 165,000.00 |

| 序号 | 项目名称                     | 2024年7-12月 | 2025年度     | 2026年度     | 2027年度       | 2028年度       | 2029年度       |
|----|--------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 3  | 股权类金融资产<br>投资收益率         | 8.00%      | 5.00%      | 7.00%      | 8.00%        | 8.00%        | 8.00%        |
| 4  | 股权类金融工具<br>投资确认的投资<br>收益 | 1,010.92   | 2,625.00   | 5,600.00   | 8,800.00     | 10,800.00    | 13,200.00    |
| 5  | 固定收益类金融<br>资产期末余额        | 582,685.33 | 699,222.40 | 839,066.88 | 1,006,880.25 | 1,057,224.27 | 1,057,224.27 |
| 6  | 固定收益类金融<br>资产平均规模        | 568,811.87 | 640,953.87 | 769,144.64 | 922,973.57   | 1,032,052.26 | 1,057,224.27 |
| 7  | 固定收益类金融<br>资产投资收益率       | 3.00%      | 3.75%      | 4.00%      | 4.50%        | 5.00%        | 5.00%        |
| 8  | 固定收益类投资<br>确认的投资收益       | 8,532.18   | 24,061.87  | 30,765.79  | 41,533.81    | 51,602.61    | 52,861.21    |
| 合计 |                          | 9,543.09   | 26,686.87  | 36,365.79  | 50,333.81    | 62,402.61    | 66,061.21    |

2024 年 7-12 月投资收益预测值依据 2024 年前三季度实际经营情况并考虑 2024 年 10 月市场行情向好的影响进行预测。2025 年至 2029 年投资收益预测值依据如下：

未来期投资收益=未来期预测的投资平均规模×年度平均收益率

①未来期投资规模

股权类金融资产平均规模预测值参考 2024 年实际规模，每年增长 2 至 3 亿元，主要原因是股权类金融资产受市场行情、利率水平、政策影响较大，投资规模低于固定收益类金融资产。2025 年 1-5 月股权类金融资产平均规模实际值为 31,884.69 万元，低于 2025 年度预测值，主要系 2025 年 1-5 月股票市场整体呈现震荡波动的走势，万和证券为控制风险，未增加股权类金融资产配置。

2024 年 7-12 月固定收益类金融资产平均规模预测值依据 2024 年上半年的实际金额预测。2025 年 1-5 月固定收益类金融资产平均规模实际值为 485,945.09 万元，低于 2025 年度预测值，主要由于万和证券调整资金配置安排，合理控制固收类投资杠杆水平所致；2025 年以来，债市市场利率整体仍处于下行趋势，叠加资金价格走低，债券仍具有较好的投资价值，万和证券在控制风险的前提下，根据市场情况逐步增加债券投资规模。2025 年至 2027 年，固定收益类金融资产平均规模预测值每年增加 20%，主要原因是万和证券固定收益业务在满足监管指标、控制风险的前提下，扩大低风险套息业务规模；加强市场研判和信用风险分析，严格挑选合适的债券产品，分散布局；根据市场情况，合理制定投资策略，

从集中度、杠杆比例等方面控制风险，该业务将会稳步发展。2028 年至 2029 年，固定收益类金融资产平均规模预测值较上年小幅增长，主要原因是预计 2028 年以后进入稳定发展时期。

## ②平均收益率

各项投资未来期收益率参考目前市场行情、历史期稳定年度水平进行预测。

2024 年 7-12 月股权类金融资产投资收益率预测值 8%主要参考 2024 年四季度资本市场走势强劲的情况。2025 年 1-5 月股权类金融资产投资收益率为 -5.06%<sup>30</sup>，低于 2025 年度预测值，主要系 2025 年 1-5 月股票市场整体呈现震荡波动的走势，万和证券优化新三板投资结构，择机处置部分新三板股票所致。随着万和证券加大市场研究力度、优化投资结构等多方面措施的施行，万和证券将不断提高股权类金融资产的投资收益。2025 年至 2029 年股权类金融资产投资收益率预测值从 5.00%逐步增长到 8.00%，主要参考目前市场行情以及历史稳定年度的收益情况进行预测，自 2024 年三季度末以来，A 股市场持续活跃，结构性机会不断出现，万和证券在未来期将会增加股权类金融资产配置，加大市场研究力度，优化投资结构；控制投资风险，增强投资收益的稳健性；择机参与合适的定增项目，不断提高投资收益。

固定收益类金融资产投资收益率预测值在未来期从 3.00%逐步增长到 5.00%，主要参考历史稳定年度的收益情况。2025 年 1-5 月固定收益类金融资产投资收益率为 5.53%<sup>31</sup>，高于 2025 年度预测值。在无风险利率持续下行背景下，固定收益业务坚持稳健投资策略，探索在控制风险的前提下保证投资收益率：一是在满足监管要求和公司可承受风险范围内，维持合理的业务规模；二是加强市场研究分析，严选债券投资标的，制定合理的投资策略，分散布局，严格控制投资风险；三是密切研判宏观趋势，挖掘固定收益业务新机遇。

## （4）其他业务收入

万和证券其他业务收入主要为房屋出租收入，本次评估对投资性房地产产生的收入和成本不做预测。

<sup>30</sup>以未经审计的财务数据为口径计算得出，已经过年化处理。

<sup>31</sup>以未经审计的财务数据为口径计算得出，已经过年化处理。

（5）其他收益

万和证券其他收益包括岗位补贴、税收返还、租房补贴等。本次评估参照2023年、2024年1-6月及历史期平均水平预测。

2024年7-12月其他收益收入预测值按照2024年上半年收入实际金额预测；2025年至2029年，参考历史数据按照每年500万预测，具体如下：

单位：万元

| 项目名称 | 2024年7-12月 | 2025年度 | 2026年度 | 2027年度 | 2028年度 | 2029年度 |
|------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 其他收益 | 77.61      | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 500.00 | 500.00 |

3、营业支出预测

万和证券营业支出主要包括税金及附加、业务及管理费用。评估人员在核实和分析企业提供的以前年度营业支出明细项目基础上，按其成本构成和变化规律分类进行预测。

（1）税金及附加预测

万和证券主要缴纳增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加等，本次按照历史期平均税费水平对该部分税费进行预测。未来预测具体见下表：

单位：万元

| 序号 | 项目名称          | 2024年7-12月 | 2025年度 | 2026年度 | 2027年度 | 2028年度 | 2029年度   |
|----|---------------|------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| 1  | 城市维护建设税       | 48.52      | 192.53 | 290.25 | 397.53 | 491.41 | 566.09   |
| 2  | 教育费附加及地方教育费附加 | 34.66      | 137.52 | 207.32 | 283.95 | 351.00 | 404.35   |
| 3  | 其他            | 21.08      | 42.58  | 46.32  | 50.31  | 53.67  | 56.31    |
| 合计 |               | 104.26     | 372.63 | 543.89 | 731.79 | 896.08 | 1,026.74 |

（2）业务及管理费用预测

业务及管理费支出主要包括职工薪酬、房屋租赁费、固定资产折旧及无形资产摊销、招待费、差旅费、投保基金及其他税费等。

从历史期看，职工薪酬占业务及管理费比重最大，根据企业最新职工薪酬管理政策，2025年以后人均薪酬按照每年5%上涨。房屋租赁费主要为办公经营场所的房屋租赁费用，本次参考万和证券提供的房屋租赁协议、市场写字楼租金涨幅、及历史期房屋租赁占营业收入比重情况预测未来租金水平。固定资产折旧及

无形资产摊销根据企业折旧摊销政策进行预测，因目前企业暂无固定资产和无形资产的资本性支出计划，本次预测按照历史期固定资产和无形资产规模进行测算。设备运行费、差旅费、业务招待费、办公费、交易所设施使用费等其他费用参考历史期费用水平及万和证券未来主营业务收入增长情况进行预测，具体预测见下表：

单位：万元

| 序号 | 项目名称      | 2024年<br>7-12月 | 2025年     | 2026年     | 2027年     | 2028年     | 2029年     |
|----|-----------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 职工薪酬      | 14,891.43      | 29,588.90 | 31,808.06 | 34,175.17 | 36,699.48 | 39,390.77 |
| 2  | 业务招待费     | 77.93          | 400.00    | 500.00    | 625.00    | 781.25    | 976.56    |
| 3  | 差旅费       | 138.96         | 400.00    | 500.00    | 625.00    | 781.25    | 976.56    |
| 4  | 公杂费       | 84.09          | 300.00    | 300.00    | 300.00    | 300.00    | 300.00    |
| 5  | 印刷费       | 8.97           | 20.00     | 20.00     | 20.00     | 20.00     | 20.00     |
| 6  | 装修费       | 4.77           | 100.00    | 100.00    | 100.00    | 100.00    | 100.00    |
| 7  | 修理费       | 6.31           | 10.00     | 10.00     | 10.00     | 10.00     | 10.00     |
| 8  | 业务宣传费     | 496.88         | 1,500.00  | 1,875.00  | 2,343.75  | 2,812.50  | 3,375.00  |
| 9  | 租赁费       | 895.71         | 1,800.00  | 1,750.00  | 1,700.00  | 1,650.00  | 1,600.00  |
| 10 | 物业管理费     | 253.82         | 600.00    | 600.00    | 600.00    | 600.00    | 600.00    |
| 11 | 水电费       | 98.09          | 230.00    | 230.00    | 230.00    | 230.00    | 230.00    |
| 12 | 电子设备运转费   | 1,185.03       | 2,000.00  | 2,300.00  | 2,645.00  | 3,041.75  | 3,498.01  |
| 13 | 邮电通讯费     | 243.92         | 600.00    | 600.00    | 600.00    | 600.00    | 600.00    |
| 14 | 审计费       | 71.76          | 100.00    | 100.00    | 100.00    | 100.00    | 100.00    |
| 15 | 法务费       | 92.95          | 300.00    | 300.00    | 300.00    | 300.00    | 300.00    |
| 16 | 咨询费       | 509.13         | 800.00    | 880.00    | 968.00    | 1,064.80  | 1,171.28  |
| 17 | 会议费       | 6.75           | 30.00     | 30.00     | 30.00     | 30.00     | 30.00     |
| 18 | 董事会费      | 1.31           | 10.00     | 10.00     | 10.00     | 10.00     | 10.00     |
| 19 | 安全保卫费     | 78.14          | 200.00    | 200.00    | 200.00    | 200.00    | 200.00    |
| 20 | 财产保险费     | 0.34           | 2.00      | 2.00      | 2.00      | 2.00      | 2.00      |
| 21 | 机动车辆运营费   | 10.58          | 30.00     | 30.00     | 30.00     | 30.00     | 30.00     |
| 22 | 证券投资者保护基金 | 390.04         | 1,243.84  | 1,271.77  | 1,646.79  | 1,963.33  | 2,210.83  |
| 23 | 交易所设施使用费  | 433.61         | 781.88    | 938.26    | 1,125.91  | 1,351.09  | 1,621.31  |
| 24 | 交易所会员年费   | 345.80         | 800.00    | 800.00    | 800.00    | 800.00    | 800.00    |
| 25 | 折旧费       | 1,180.75       | 2,361.50  | 2,361.50  | 2,361.50  | 2,361.50  | 2,361.50  |



| 序号 | 项目名称    | 2024年<br>7-12月 | 2025年     | 2026年     | 2027年     | 2028年     | 2029年     |
|----|---------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 26 | 无形资产摊销  | 1,312.44       | 2,624.87  | 2,624.87  | 2,624.87  | 2,624.87  | 2,624.87  |
| 27 | 低值易耗品摊销 | 8.34           | 16.68     | 16.68     | 16.68     | 16.68     | 16.68     |
| 28 | 长期待摊费用  | 140.58         | 281.16    | 281.16    | 281.16    | 281.16    | 281.16    |
| 29 | 劳务费     | 83.27          | 200.00    | 200.00    | 200.00    | 200.00    | 200.00    |
| 30 | 党建工作经费  | 0.00           | 200.00    | 200.00    | 200.00    | 200.00    | 200.00    |
| 31 | 其他      | 20.66          | 50.00     | 50.00     | 50.00     | 50.00     | 50.00     |
| 32 | 合计      | 23,072.37      | 47,580.84 | 50,889.30 | 54,920.84 | 59,211.66 | 63,886.54 |

4、营业外收入与支出预测

万和证券核算的历史年度营业外收入主要为非流动资产毁损报废利得、政府补助和其他收入，营业外支出主要为非流动资产毁损报废损失、对外捐赠、滞纳金支出及其他支出。未来期该类收入不确定，因此本次评估不做预测。

5、所得税预测

被评估单位所得税适用税率为 25%，评估人员根据法定所得税率对未来所得税进行预测。

6、权益增加额预测

权益增加额=本年所有者权益合计－上年所有者权益合计。

根据财务政策和监管要求，万和证券净利润应分别提取 10%的盈余公积、10%的一般风险准备和 10%的交易风险准备计提准备金，此外还要满足净资本监管指标的要求，具体见下表：

净资本监管指标

| 序号 | 项目名称                 | 预警标准  | 监管标准  |
|----|----------------------|-------|-------|
| 1  | 风险覆盖率=净资本/各项风险资本准备之和 | ≥120% | ≥100% |
| 2  | 净资本/净资产              | ≥24%  | ≥20%  |
| 3  | 净资本/负债               | ≥9.6% | ≥8%   |
| 4  | 净资产/负债               | ≥12%  | ≥10%  |
| 5  | 资本杠杆率                | ≥9.6% | ≥8%   |

本次评估根据各项业务规模、收入预测和监管指标要求，对万和证券预测期资产负债表进行了预测，原则为满足监管指标的前提下，最大程度分配利润。

所有者权益预测过程及方法如下：

（1）股本

本次评估不考虑未来增资事项，因此股本在预测期保持不变。

（2）资本公积

历史期形成的资本公积绝大部分为股本溢价，未来不考虑增资事项，因此预测期无新增资本公积。

（3）其他综合收益

基准日其他综合收益为其他权益工具公允价值变动，本次评估不考虑未来期公允价值变动，故未来期其他综合收益保持不变。

（4）盈余公积

盈余公积根据《公司法》的要求按照净利润的 10% 计提。法定盈余公积累计达到注册资本的 50% 以上，可不再提取。标的公司未达到计提上限，未来期在净利润为正数的前提下每年按照净利润 10% 提取。

（5）一般风险准备和交易风险准备金

根据《金融企业准备金计提管理办法》，标的公司按照当年净利润的 10% 分别计提一般风险准备和交易风险准备金。根据监管要求，一般风险准备余额原则上不得低于风险资产期末余额的 1.5%。本次评估按照上述标准测算未来期一般风险准备金和交易风险准备金。

（6）未分配利润

未分配利润 = 上年未分配利润 + 净利润 - 计提盈余公积 - 计提一般风险准备 - 计提交易风险准备 - 分配股利

分配股利 = 可分配利润 × 利润分配比率

可分配利润 = 净利润 - 计提盈余公积 - 计提一般风险准备 - 计提交易风险准备

按照满足监管指标的前提下最大程度分配利润进行预测，未来期权益增加额预测情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2024年12月31日 | 2025年12月31日 | 2026年12月31日 | 2027年12月31日 | 2028年12月31日 | 2029年12月31日 |
|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 股本      | 227,299.77  | 227,299.77  | 227,299.77  | 227,299.77  | 227,299.77  | 227,299.77  |
| 资本公积    | 270,952.32  | 270,952.32  | 270,952.32  | 270,952.32  | 270,952.32  | 270,952.32  |
| 其他综合收益  | -579.61     | -579.61     | -579.61     | -579.61     | -579.61     | -579.61     |
| 盈余公积    | 7,175.34    | 8,518.30    | 11,576.95   | 15,699.85   | 21,086.41   | 27,354.62   |
| 一般风险准备  | 9,472.93    | 10,815.89   | 13,874.54   | 17,997.44   | 23,384.01   | 29,652.22   |
| 交易风险准备  | 9,472.93    | 10,815.89   | 13,874.54   | 17,997.44   | 23,384.01   | 29,652.22   |
| 未分配利润   | 10,116.18   | 10,116.18   | 10,116.18   | 10,116.18   | 10,116.18   | 10,116.18   |
| 所有者权益合计 | 533,909.86  | 537,938.74  | 547,114.69  | 559,483.40  | 575,643.09  | 594,447.72  |
| 权益的增加额  | -3,928.46   | 4,028.88    | 9,175.95    | 12,368.71   | 16,159.69   | 18,804.63   |

综上，未来期权益增加额测算过程符合金融企业收益法预测行业惯例，测算结果显示未来期万和证券均能满足监管指标的要求，测算过程、依据具有合理性。

## 7、净现金流量预测

根据对以上各收支项目预测，万和证券未来期股权现金流预测如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 项目名称      | 2024年7-12月 | 2025年     | 2026年     | 2027年      | 2028年      | 2029年      | 永续期        |
|----|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 1  | 一、营业收入    | 19,248.17  | 61,383.06 | 84,784.47 | 109,785.78 | 130,888.57 | 147,388.38 | 147,388.38 |
| 2  | 手续费及佣金净收入 | 7,413.05   | 25,947.83 | 37,451.19 | 49,067.14  | 58,701.12  | 70,713.93  | 70,713.93  |
| 3  | 利息净收入     | 2,214.42   | 8,248.36  | 10,467.50 | 9,884.83   | 9,284.84   | 10,113.24  | 10,113.24  |
| 4  | 投资收益      | 9,543.09   | 26,686.87 | 36,365.79 | 50,333.81  | 62,402.61  | 66,061.21  | 66,061.21  |
| 5  | 其他收益      | 77.61      | 500.00    | 500.00    | 500.00     | 500.00     | 500.00     | 500.00     |
| 6  | 二、营业支出    | 23,176.63  | 47,953.47 | 51,433.19 | 55,652.63  | 60,107.75  | 64,913.28  | 64,913.28  |
| 7  | 税金及附加     | 104.26     | 372.63    | 543.89    | 731.79     | 896.08     | 1,026.74   | 1,026.74   |
| 8  | 业务及管理费    | 23,072.37  | 47,580.84 | 50,889.30 | 54,920.84  | 59,211.66  | 63,886.54  | 63,886.54  |
| 9  | 三、营业利润    | -3,928.46  | 13,429.59 | 33,351.28 | 54,133.15  | 70,780.83  | 82,475.10  | 82,475.10  |
| 10 | 加：营业外收入   | -          | -         | -         | -          | -          | -          | -          |
| 11 | 减：营业外支出   | -          | -         | -         | -          | -          | -          | -          |
| 12 | 四、利润总额    | -3,928.46  | 13,429.59 | 33,351.28 | 54,133.15  | 70,780.83  | 82,475.10  | 82,475.10  |
| 13 | 减：所得税     | -          | -         | 2,764.78  | 12,904.12  | 16,915.17  | 19,793.01  | 19,793.01  |
| 14 | 五、净利润     | -3,928.46  | 13,429.59 | 30,586.50 | 41,229.04  | 53,865.65  | 62,682.09  | 62,682.09  |
| 15 | 减：权益增加额   | -3,928.46  | 4,028.88  | 9,175.95  | 12,368.71  | 16,159.70  | 18,804.63  | -          |

| 序号 | 项目名称    | 2024年<br>7-12月 | 2025年    | 2026年     | 2027年     | 2028年     | 2029年     | 永续期       |
|----|---------|----------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 16 | 七、净现金流量 | 0.00           | 9,400.71 | 21,410.55 | 28,860.33 | 37,705.96 | 43,877.46 | 62,682.09 |

## 8、权益资本价值确定

### （1）无风险收益率 $r_f$

本次评估以持续经营为假设前提，委估对象的收益期限为无限年期，根据《资产评估专家指引第12号—收益法评估企业价值中折现率的测算》的要求，可采用剩余期限为十年期或十年期以上国债的到期收益率作为无风险利率，本次评估采用10年期国债收益率作为无风险利率，即  $r_f=2.21\%$ 。

### （2）市场预期报酬率 $r_m$

根据《资产评估专家指引第12号—收益法评估企业价值中折现率的测算》的要求，利用中国的证券市场指数计算市场风险溢价时，通常选择有代表性的指数，例如沪深300指数、上海证券综合指数等，计算指数一段历史时间内的超额收益率，时间跨度可以选择10年以上、数据频率可以选择周数据或者月数据、计算方法可以采取算术平均或者几何平均。

根据中联资产评估集团研究院对于中国A股市场的跟踪研究，并结合上述指引的规定，评估过程中选取有代表性的上证综指作为标的指数，分别以周、月为数据频率采用算术平均值进行计算并年化至年收益率，并分别计算其算术平均值、几何平均值、调和平均值，经综合分析后确定市场期望报酬率，即： $r_m=9.01\%$ 。

### （3） $\beta_e$ 值

以申万证券行业沪深上市公司股票为基础，考虑被评估企业与可比公司在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等因素的可比性，选择适当的可比公司，以沪深300为标的指数，经查询同花顺金融终端，以截至评估基准日的市场价格进行测算，计算周期为评估基准日前250周，得到被评估单位权益资本的预期市场风险系数  $\beta_e$  为1.0582。

### （4）特性风险系数 $\varepsilon$ 的确定

在确定折现率时需考虑评估对象与上市公司在公司规模、企业发展阶段、核心竞争力、对大客户和关键供应商的依赖、企业融资能力及融资成本、盈利预测

的稳健程度等方面的差异,确定特性风险系数。在评估过程中,评估人员对企业与可比上市公司进行了比较分析,得出特性风险系数  $\varepsilon=1.00\%$ 。

### (5) 权益资本成本 $r_e$

$$\begin{aligned} r_e &= r_f + \beta_e (r_m - r_f) + \varepsilon \\ &= 0.0221 + 1.0582 \times (0.0901 - 0.0221) + 0.01 \\ &= 0.1041 \end{aligned}$$

## 9、经营性净资产价值

将得到的预测期内股权现金流量代入经营性资产价值计算公式,得到万和证券预测期内经营性资产价值为 466,848.21 万元。

## 10、现金流中未考虑的长期股权投资价值

经核实,被评估单位于基准日账面长期股权投资共 2 项,账面值为 40,000.00 万元,经整体评估后,评估值 37,273.35 万元,详情见本章“(二)资产基础法评估情况”之“(九)长期股权投资”。

## 11、溢余资产(或负债)的确定

截至评估基准日,万和证券交易性金融资产中,对于非标准化的金融产品,例如信托计划、私募股权投资等产品,由于收益波动较大,未来收益不能可靠预测,本次评估作为溢余资产加回,账面值共计 32,006.56 万元。

截至评估基准日,万和证券用于出租的投资性房地产共计 583.59 万元,由于该部分资产为非经营性,故本次以评估值加回。

截至评估基准日,经核实万和证券其他应付款中存在应付设备软件款 111.97 万元,应付补贴款 200.00 万元,由于该部分负债为非经营性,本次评估将该部分负债作为非经营性负债。

溢余/非经营性资产和负债账面值和评估值如下:

单位:万元

| 序号 | 资产:     | 溢余/非经营资产账面值 | 溢余/非经营资产评估值 |
|----|---------|-------------|-------------|
| 1  | 交易性金融资产 | 32,006.56   | 32,006.56   |
| 2  | 投资性房地产  | 583.59      | 2,845.69    |

|    |       |             |             |
|----|-------|-------------|-------------|
| 3  | 合计    | 32,590.15   | 34,852.26   |
| 序号 | 负债:   | 溢余/非经营负债账面值 | 溢余/非经营负债评估值 |
| 1  | 其他应付款 | 311.97      | 311.97      |
| 2  | 合计    | 311.97      | 311.97      |

综上所述，溢余资产及负债评估值合计 34,540.29 万元。

（1）非标准化金融产品的构成、历史收益情况

2022 年至本次评估基准日，非标准化金融产品主要为资产管理计划、信托计划及私募证券投资基金，上述非标准化金融产品历史期收益分别为-37.37 万元、-11.00 万元和-4.19 万元。

2022 年底、2023 年底和 2024 年 6 月底，万和证券非标准化金融产品的初始投资金额、公允价值变动明细情况如下：

单位：万元

|             |          |           |            |           |
|-------------|----------|-----------|------------|-----------|
| 2022年12月31日 | 业务构成     | 初始投资金额    | 公允价值累计变动余额 | 期末公允价值    |
|             | 资产管理计划   | 73,355.92 | 2,457.57   | 75,813.49 |
|             | 信托计划     | 175.79    | -175.79    | -         |
|             | 私募证券投资基金 | 300.00    | 24.39      | 324.39    |
|             | 合计       | 73,831.70 | 2,306.18   | 76,137.89 |
| 2023年12月31日 | 业务构成     | 初始投资金额    | 公允价值累计变动余额 | 期末公允价值    |
|             | 资产管理计划   | 33,600.64 | 600.44     | 34,201.08 |
|             | 信托计划     | 175.73    | -175.73    | -         |
|             | 私募证券投资基金 | 400.00    | 72.07      | 472.07    |
|             | 合计       | 34,176.36 | 496.78     | 34,673.14 |
| 2024年6月30日  | 业务构成     | 初始投资金额    | 公允价值累计变动余额 | 期末公允价值    |
|             | 资产管理计划   | 33,064.55 | -1,646.94  | 31,417.61 |
|             | 信托计划     | 175.73    | -175.73    | -         |
|             | 私募证券投资基金 | 500.00    | 88.95      | 588.95    |
|             | 合计       | 33,740.28 | -1,733.71  | 32,006.56 |

注 1：期末公允价值=初始投资金额+公允价值变动余额。

注 2：上表中，信托计划已估值为 0，账面值为 0。

由上表知，2022 年底、2023 年底和 2024 年 6 月底，万和证券非标准化金融

产品的初始投资金额分别为 73,831.70 万元、34,176.36 万元和 33,064.55 万元，公允价值变动累计余额分别为 2,306.18 万元、496.78 万元和-1,733.71 万元，非标准化金融产品的期末公允价值下降主要系初始投资金额逐年下降所致，并非公允价值变动所致，初始投资金额下降主要系万和证券处置部分产品所致。

2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日，万和证券资产管理计划的期末公允价值均高于初始投资金额，不存在亏损情况；2024 年 6 月 30 日，万和证券资产管理计划的期末公允价值低于初始投资金额 1,646.94 万元，公允价值累计变动余额较小，主要原因系 2024 年 1-6 月 A 股市场震荡走弱，上证指数、深证成指、创业板指分别较上年末下跌 0.25%、7.10%、10.99%，万和证券持有的以股票和私募证券投资基金为标的的 FOF 产品投资价值较年初有所回落。

## **(2) 公允价值的计量方法及准确性**

评估基准日，非标准化金融产品为资产管理计划、信托计划和私募股权投资基金。资产管理计划的公允价值采用资管产品估值表中的份额净值乘以持有数量确定；信托计划为海航集团破产重整专项服务信托，考虑破产重整回款周期较长，未来回款存在重大不确定性，已全额计提减值准备，公允价值为 0；私募证券投资基金的公允价值按照评估基准日估值表中的份额净值乘以份额确定。

对于上述产品，标的公司在交易性金融资产中核算，公允价值计量方法合理，具有准确性。

## **(3) 结合前述情况补充披露将其作为溢余资产以账面价值加回的合理性及谨慎性**

综上，2022 年底、2023 年底和 2024 年 6 月底，万和证券非标准化金融产品的期末公允价值下降的主要原因系处置部分产品导致初始投资金额逐年下降，并非公允价值累计变动所致，其历史期公允价值累计变动余额较低。万和证券已针对金融资产投资制定了较为完善的内部控制及风控措施，通过风险监控管理系统对集中度、盈亏比例、投资规模等方面进行持续监控，并结合以风险价值模型为核心的量化指标体系，定期进行压力测试，确保实现对非标准化金融产品投资风险的有效管理，有效降低潜在投资亏损风险。上述非标准化金融产品损益主要体现在公允价值变动，评估基准日账面值已体现其公允价值，本次评估按照账面值

确定评估值，故本次评估按照账面价值加回具有合理性及谨慎性。

12、股东全部权益价值

由此得到万和证券股东全部权益价值为：

$$\begin{aligned} E &= P + I + C \\ &= 466,848.21 + 37,273.35 + 34,540.29 \\ &= 538,661.85 \text{（万元）} \end{aligned}$$

（五）收益法评估结果

采用收益法，得出被评估单位在评估基准日 2024 年 6 月 30 日的股东全部权益评估价值为 538,661.85 万元，较母公司净资产账面值 537,838.32 万元，评估增值 823.52 万元，增值率 0.15%。

四、评估结论及增减值分析

中联评估采用资产基础法和收益法对万和证券股东全部权益在评估基准日 2024 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。

（一）资产基础法评估结论

母公司总资产账面值 1,133,013.41 万元，评估值 1,135,545.78 万元，评估增值 2,532.37 万元，增值率 0.22%。母公司负债账面值 595,175.09 万元，评估值 595,175.09 万元，评估无增减值变化。母公司净资产账面值 537,838.32 万元，评估值 540,370.69 万元，评估增值 2,532.37 万元，增值率 0.47%。详见下表：

单位：万元

| 项目 |           | 账面价值         | 评估价值         | 增减值       | 增值率%       |
|----|-----------|--------------|--------------|-----------|------------|
|    |           | A            | B            | C=B-A     | D=C/A×100% |
| 1  | 流动资产      | 1,058,127.42 | 1,058,127.42 | -         | -          |
| 2  | 非流动资产     | 74,885.99    | 77,418.36    | 2,532.37  | 3.38       |
| 3  | 其中：长期股权投资 | 40,000.00    | 37,273.34    | -2,726.66 | -6.82      |
| 4  | 投资性房地产    | 583.58       | 2,845.68     | 2,262.10  | 387.62     |
| 5  | 固定资产      | 2,796.26     | 4,814.29     | 2,018.03  | 72.17      |
| 6  | 在建工程      | 58.80        | 58.80        | -         | -          |
| 7  | 无形资产      | 7,050.11     | 8,029.86     | 979.75    | 13.90      |



|     |                   |                     |                     |                 |             |
|-----|-------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-------------|
| 7-1 | 其中：土地使用权          | -                   | -                   | -               |             |
| 8   | 其他非流动资产           | 24,397.24           | 24,396.39           | -0.85           | 0.00        |
| 9   | <b>资产总计</b>       | <b>1,133,013.41</b> | <b>1,135,545.78</b> | <b>2,532.37</b> | <b>0.22</b> |
| 10  | 流动负债              | 570,122.51          | 570,122.51          | -               | -           |
| 11  | 非流动负债             | 25,052.58           | 25,052.58           | -               | -           |
| 12  | <b>负债总计</b>       | <b>595,175.09</b>   | <b>595,175.09</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>    |
| 13  | <b>净资产（所有者权益）</b> | <b>537,838.32</b>   | <b>540,370.69</b>   | <b>2,532.37</b> | <b>0.47</b> |

## （二）收益法评估结论

采用收益法，得出被评估单位在评估基准日 2024 年 6 月 30 日的股东全部权益评估价值为 538,661.85 万元，较母公司净资产账面值 537,838.32 万元，评估增值 823.52 万元，增值率 0.15%。

## （三）评估结果的差异分析

本次评估采用资产基础法测算出的股东全部权益价值 540,370.69 万元，比收益法测算出的股东全部权益价值 538,661.85 万元高 1,708.84 万元，高 0.32%。两种评估方法差异的原因主要是：

（1）资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；

（2）收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、行业政策以及资产的有效使用等多种条件的影响。

## （四）收益法风险提示说明

本次交易以收益法作为标的资产评估作价的方法之一。即使评估机构在评估过程中严格按照相关规则，履行了勤勉尽责的职责，但鉴于资产评估中的分析和判断受相关假设和限定条件的限制，标的资产仍存在未来实际情况与评估假设不符的情形、实际经营情况不达收益法评估中预测结果等情形。标的公司作为小型券商，各项业务规模较小，受市场波动影响较大，未来的收益预测存在一定的不确定性，收益法的评估结果仅用作对标的资产交易价格的参考，并

不代表对标的公司各项业务的未来业绩预测结果，且本次评估以资产基础法的评估结果作为最终评估结论，故提示投资者谨慎评估市场波动对标的公司的影响，并结合市场环境和自身风险承受能力，做出合理的投资决策。

### （五）评估结果的选取

2024年3月15日，证监会发布了系列政策文件，其中明确提出要加快推进建设一流投资银行和投资机构，为中国式现代化和金融强国建设提供有力支撑，并提出“引导行业机构坚持功能型、集约型、专业化、特色化发展方向”“支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强”。

在金融行业集约化发展的背景下，国信证券和万和证券作为深耕于深圳市国资委的证券公司，执行国家政策并根据自身现有业务及生产要素进行整合，调整现有资产配置，有助于两家证券公司非有机增长目标的达成。根据本次交易方案，国信证券本次发行股份购买资产的股票发行价格为8.60元/股，对应本次评估基准日2024年6月30日归属于国信证券股东的每股净资产计算得出PB为1倍，与本次万和证券资产基础法计算得出的PB相近。本次交易为金融行业向集约化发展、国信证券和万和证券业务整合并消除深圳地区业务竞争，实现非有机增长背景下的市场化交易行为。

资产基础法从资产构建角度客观地反映了企业净资产的市场价值，相对稳健和客观。万和证券作为证券市场的小型券商，与大型券商相比，其市场影响力、品牌知名度和品牌溢价能力相对有限，其核心资本实力与资产已通过资产负债表充分反映，资产基础法具有透明性和可验证性，能够更客观反映万和证券于基准日的市场价值，选择资产基础法评估结果能为企业今后的运营打下坚实的基础。同时，在万和证券母公司层面及子公司层面，标的公司的主要资产、负债的账面价值确认均公允、准确，评估依据合理，评估值公允。

收益法是以判断整体企业的获利能力为核心，能够在一定程度上反映企业价值和股东权益价值。万和证券作为小型券商，各项业务规模较小，行业竞争能力相对较弱，受到市场波动影响的敏感度更为显著，其整体的收益状况与证券市场的走势关联度较强，盈利能力对宏观经济政策、利率、汇率、投资心理以及国际经济金融环境反应较为敏感，业务经营和盈利水平对证券市场行情及其走势

有较强的依赖性，因此收益法盈利预测不可避免地会受到主观判断和未来收益不可预见等因素的影响，盈利预测的实现具有一定的不确定性。

因此，本次评估以资产基础法的评估结果作为最终评估结论。

通过以上分析，由此得到万和证券股份有限公司股东全部权益在基准日时点的市场价值为 540,370.69 万元，较母公司报表净资产账面值 537,838.32 万元，评估增值 2,532.37 万元，增值率 0.47%；较合并报表归母净资产账面值 535,110.26 万元，评估增值 5,260.43 万元，增值率 0.98%。

五、特别事项说明

（一）引用其他机构出具报告结论的情况

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的万和证券股份有限公司审计报告（天健审[2024]7-800 号）、万和证券股份有限公司清产核资专项审计报告（天健审[2024]7-799 号）的审计结果。

除此之外，未引用其他机构报告内容。

（二）权属资料不全或权属瑕疵事项

截至评估基准日，被评估单位不存在重大权属资料不全或权属瑕疵事项。

（三）评估程序受限或评估资料不完整的情形

截至评估基准日，被评估单位不存在评估程序受限或评估资料不完整的情形。

（四）评估基准日存在的法律、经济等未决事项

截至评估基准日，被评估单位的重大未决诉讼案件情况如下：

| 序号 | 原告                           | 被告                           | 案由         | 法院        | 案号 | 案件基本情况                                                                                                                                         | 截至评估报告出具日进展 |
|----|------------------------------|------------------------------|------------|-----------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 1  | 毛*平、劳*清、刘*振、刘*城、杨*红、周*等6名投资者 | 深圳市赛为智能股份有限公司（以下简称赛为智能）、万和证券 | 证券虚假陈述责任纠纷 | 深圳市中级人民法院 | —— | 投资者对赛为智能提起证券虚假陈述责任纠纷诉讼，万和证券作为赛为智能2020年向特定对象发行股票的保荐机构，也在部分案件中被投资者作为共同被告提起诉讼。截至本评估报告出具日，万和证券一共收到了毛*平、劳*清、刘*振、刘*城、杨*红、周*等6名投资者的起诉状，每位投资者要求赔偿金额均为1 | 该等案件待开庭审理。  |

| 序号 | 原告 | 被告 | 案由 | 法院 | 案号 | 案件基本情况                     | 截至评估报告出具日进展 |
|----|----|----|----|----|----|----------------------------|-------------|
|    |    |    |    |    |    | 万元及要求被告承担诉讼费，目前该等案件尚未开庭审理。 |             |

本次评估未考虑上述未决诉讼事项对评估结论的影响。

**（五）担保、抵押及其或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的关系**

截至评估基准日，被评估单位不存在对生产经营有重大影响的抵（质）押及其或有负债、或有资产等事项。

**（六）重大期后事项**

期后事项是指评估基准日之后出具评估报告之前发生的重大事项。

2024 年 11 月，万和证券股份有限公司的全资子公司万和证券投资有限公司进行减资，认缴出资额由 15 亿元减少至 1 亿元。

除以上事项之外，本次评估未发现其他重大期后事项。

**（七）标的公司实际经营情况与预测数据差异分析**

**1、评估基准日后标的资产实际业绩情况**

2024 年，标的公司母公司口径经审计的营业收入 49,901.39 万元，营业支出 41,544.64 万元，利润总额 8,359.10 万元，净利润 6,452.60 万元。

2025 年 1-5 月，标的公司母公司口径未经审计的营业收入 14,671.52 万元，营业支出 15,407.14 万元，利润总额-501.23 万元，净利润-441.11 万元。

**2、是否与收益法预测数据存在较大差异**

根据 2024 年实际经营数据，剔除非经常性损益（公允价值变动收益、汇兑损益、资产处置收益）、其他业务收入、其他业务成本和营业外收支后，与本次评估预测同口径进行对比，具体情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2024年预测数据 | 2024年实际数据 | 同口径调整后<br>2024年实际数据 | 差异        |
|------|-----------|-----------|---------------------|-----------|
| 营业收入 | 29,921.34 | 49,901.39 | 40,597.36           | 10,676.02 |
| 营业支出 | 42,498.80 | 41,544.64 | 41,598.50           | -900.30   |

| 项目   | 2024年预测数据  | 2024年实际数据 | 同口径调整后<br>2024年实际数据 | 差异        |
|------|------------|-----------|---------------------|-----------|
| 利润总额 | -12,577.46 | 8,359.10  | -1,001.14           | 11,576.32 |
| 净利润  | -11,976.48 | 6,452.60  | -1,001.14           | 10,975.34 |

由上表可知，2024 年营业收入的实际数据高于预测数据 10,676.02 万元，营业支出的实际数据低于预测数据 900.30 万元，净利润的实际数据高于预测数据 10,975.34 万元，2024 年业绩指标相关的实际数据优于预测数据。2025 年 1-5 月非年度数据，无法与预测数据比较。

3、差异原因分析

2024 年净利润的实际数据与预测数据差异的主要系营业收入的实际数据与预测数据的差异所致。2024 年各项细分业务收入实际数据与预测数据对比情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2024年预测数据 | 2024年同口径调整后的<br>实际数据 | 差异        |
|-----------|-----------|----------------------|-----------|
| 手续费及佣金净收入 | 12,041.85 | 13,225.20            | 1,183.35  |
| 利息净收入     | 3,046.02  | 4,060.15             | 1,014.13  |
| 投资收益      | 14,678.26 | 22,939.35            | 8,261.10  |
| 其他收益      | 155.21    | 372.65               | 217.44    |
| 合计        | 29,921.34 | 40,597.36            | 10,676.02 |

由上表可知，业绩差异主要系投资收益的实际数据高于预测数据 8,261.10 万元所致，主要原因系 2024 年股债市场均表现强劲，A 股先抑后扬、债市持续震荡走牛，万和证券把握市场机遇积极优化持仓结构，处置金融工具取得的投资收益有所增长。

## (八) 资产的股权价值低于账面价值的风险，经营性减值情况，减值计提的充分性

### 1、收益法评估敏感性分析

#### (1) 折现率敏感性分析

单位：万元

| 折现率变动值 | 评估值        | 评估值变动额     | 评估值变动率 |
|--------|------------|------------|--------|
| +0.50% | 512,462.85 | -26,198.99 | -4.86% |
| +0.10% | 533,213.84 | -5,448.01  | -1.01% |
| 0      | 538,661.85 | -          | -      |
| -0.10% | 544,220.08 | 5,558.23   | 1.03%  |
| -0.50% | 567,622.46 | 28,960.62  | 5.38%  |

由上表可知，万和证券评估值与折现率呈现负相关关系。假设除折现率之外的其他条件不变，当折现率增加 0.50%，万和证券估值减少 4.86%；折现率减少 0.50%，万和证券估值增加 5.38%。

#### (2) 各项收入敏感性分析

考虑到收益法中营业收入与营业税金及附加存在联动作用，本次对各项业务收入与股权评估价值变动的敏感性进行分析，结果如下：

单位：万元

| 序号 | 业务收入类型    | 变动比例   | 评估值        | 评估值变动额    | 评估值变动率 |
|----|-----------|--------|------------|-----------|--------|
| 1  | 证券经纪业务收入  | +5.00% | 548,160.69 | 9,498.84  | 1.76%  |
|    |           | +1.00% | 540,561.62 | 1,899.77  | 0.35%  |
|    |           | 0      | 538,661.85 | -         | -      |
|    |           | -1.00% | 536,762.08 | -1,899.77 | -0.35% |
|    |           | -5.00% | 529,163.01 | -9,498.84 | -1.76% |
| 2  | 投行业务收入    | +5.00% | 545,142.69 | 6,480.84  | 1.20%  |
|    |           | +1.00% | 539,958.02 | 1,296.17  | 0.24%  |
|    |           | 0      | 538,661.85 | -         | -      |
|    |           | -1.00% | 537,365.68 | -1,296.17 | -0.24% |
|    |           | -5.00% | 532,181.00 | -6,480.84 | -1.20% |
| 3  | 资产管理业务净收入 | +5.00% | 542,083.89 | 3,422.04  | 0.64%  |
|    |           | +1.00% | 539,346.26 | 684.41    | 0.13%  |

| 序号 | 业务收入类型    | 变动比例   | 评估值        | 评估值变动额     | 评估值变动率 |
|----|-----------|--------|------------|------------|--------|
|    |           | 0      | 538,661.85 | -          | -      |
|    |           | -1.00% | 537,977.44 | -684.41    | -0.13% |
|    |           | -5.00% | 535,239.81 | -3,422.04  | -0.64% |
| 4  | 投资咨询服务净收入 | +5.00% | 538,920.56 | 258.72     | 0.05%  |
|    |           | +1.00% | 538,713.59 | 51.74      | 0.01%  |
|    |           | 0      | 538,661.85 | -          | -      |
|    |           | -1.00% | 538,610.10 | -51.74     | -0.01% |
|    |           | -5.00% | 538,403.13 | -258.72    | -0.05% |
| 5  | 利息收入      | +5.00% | 541,779.61 | 3,117.77   | 0.58%  |
|    |           | +1.00% | 539,285.29 | 623.44     | 0.12%  |
|    |           | 0      | 538,661.85 | -          | -      |
|    |           | -1.00% | 538,038.46 | -623.39    | -0.12% |
|    |           | -5.00% | 535,545.46 | -3,116.39  | -0.58% |
| 6  | 投资收益      | +5.00% | 557,321.19 | 18,659.34  | 3.46%  |
|    |           | +1.00% | 542,393.72 | 3,731.87   | 0.69%  |
|    |           | 0      | 538,661.85 | -          | -      |
|    |           | -1.00% | 534,929.98 | -3,731.87  | -0.69% |
|    |           | -5.00% | 520,002.51 | -18,659.34 | -3.46% |

由上表可知，万和证券股东权益评估值与各项收入呈现正相关关系，收益法评估值对各项业务收入敏感性相对较小。

### （3）营业支出敏感性分析

单位：万元

| 营业支出变动率 | 评估值        | 评估值变动额     | 评估值变动率 |
|---------|------------|------------|--------|
| +5.00%  | 519,012.17 | -19,649.68 | -3.65% |
| +1.00%  | 534,731.90 | -3,929.95  | -0.73% |
| 0       | 538,661.85 | -          | -      |
| -1.00%  | 542,591.80 | 3,929.95   | 0.73%  |
| -5.00%  | 558,311.66 | 19,649.81  | 3.65%  |

由上表可知，万和证券股东全部权益价值与营业支出变动呈现负向相关关系，营业支出增加 5%，评估值下降 3.65%。

## 2、收益法预测业绩的可实现性

本次评估收益法预测业绩具有合理性，具体内容参见本报告书“第六章 标的资产评估作价基本情况”之“三、收益法评估情况”之“（四）净现金流量的估算”之“2、营业收入预测”。

## 3、溢余资产评估的合理性

本次评估，将交易性金融资产-其他中非标准化金融产品和投资性房地产作为非经营性资产，单独评估并按照评估值进行加回。

### （1）交易性金融资产-其他评估合理性

交易性金融资产-其他的构成内容参见本报告书“第六章 标的资产评估作价基本情况”之“三、收益法评估情况”之“（四）净现金流的估算”之“11、溢余资产（或负债）的确定”。由于该类资产均为公允价值计量，故本次评估按照账面值确定评估值。

### （2）投资性房地产

纳入本次评估范围的投资性房地产为企业申报的已出租或待出租的房产，共有 12 项。企业对于投资性房地产采用成本模式进行后续计量，评估基准日时点账面值 583.59 万元，为企业购建时的历史成本扣除累计折旧后的净值。

由于企业持有的部分投资性房地产尚未出租，部分已出租的投资性房地产租约均较短（对房产价值影响较小），且周边同类业态的房产可比交易案例较多，因此，本次对投资性房地产采用市场法进行评估。

市场法是指在求取待估房地产价格时，将待估房地产与在接近评估基准日时期内已经成交的类似房地产实例加以比较，依照这些已经成交的房地产价格，参照该房地产的交易情况、期日、区域以及个别因素等多项因素的修正，而得出待估房地产价格的一种评估方法。

公式：市场法评估值=交易案例房地产成交价格×A×B×C×D×E。

其中：A-交易情况修正系数，B-交易日期修正系数，C-区位因素修正系数，D-个别因素修正系数，E-土地使用权年期修正系数。

委估投资性房地产账面价值为 583.59 万元，评估值为 2,845.69 万元，评估



增值 2,262.11 万元，增值率 387.62%。委估投资性房地产的取得时间较早（1997 年-2002 年），至评估基准日期间随着当地区域经济的发展，地价及房价均有了一定程度的上涨，导致本次评估值相对账面价值增值。鉴于上述评估方法的选择符合评估准则的要求，投资性房地产在评估基准日地价和房价均有一定程度的上涨，本次评估增值具有合理性。

#### **4、标的资产的股权价值是否存在低于账面价值的风险，报告期内是否存在经营性减值，相关减值计提是否充分**

首先，结合上述收益法评估敏感性分析，收益法评估值对各项业务收入敏感性相对较小。

第二，结合本报告书“第六章 标的资产评估作价基本情况”之“三、收益法评估情况”之“（四）净现金流量的估算”之“2、营业收入预测”中对于各项业务的分析，并结合 2024 年营业收入和净利润的实际数据均优于预测数据等情况，本次评估各项参数在当前市场环境下具有合理性及谨慎性。

第三，本次溢余资产评估具有合理性，本次评估按照公允价值加回具有合理性及谨慎性。

第四，本次评估采用资产基础法定价，评估值 540,370.69 万元，高于母公司净资产账面价值 537,838.32 万元，各项经营性金融资产等账面值采用公允价值计量，相关减值计提充分，固定资产等按照基准日时点市场价格评估，评估价格公允。本次评估未采用收益法定价，万和证券基准日时点股权价值不存在低于账面价值的风险。

第五，本次收益法评估值 538,661.85 万元，高于母公司净资产账面价值，与资产基础法估值 540,370.69 万元的差异较小，收益法估值未发生评估减值，报告期内不存在经营性减值的风险。

最后，根据本报告书“第六章 标的资产评估作价基本情况”之“二、资产基础法评估情况”中对于各项资产账面价值核算准确性的分析，报告期内相关减值已计提充分且具有谨慎性。

综上，本次收益法评估具有合理性，评估结果公允。

六、重要下属企业的评估或估值的基本情况

标的公司存在构成最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源百分之二十以上且有重大影响的重要下属企业，为万和弘远投资有限公司（万和弘远 2024 年 1-11 月经审计净利润绝对值占万和证券同期经审计净利润的 26.22%），对该公司评估情况如下：

（一）评估结论

本次采用资产基础法对万和弘远投资有限公司股东全部权益在评估基准日 2024 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估，得出如下结论：

公司总资产账面值 16,636.22 万元，评估值 16,637.63 万元，评估增值 1.41 万元，增值率 0.01%。

公司负债账面值 478.30 万元，评估值 478.30 万元，评估无增减值变化。

公司净资产账面值 16,157.92 万元，评估值 16,159.33 万元，评估增值 1.41 万元，增值率 0.01%。详见下表：

单位：万元

| 项目  |            | 账面价值      | 评估价值      | 增减值   | 增值率%       |
|-----|------------|-----------|-----------|-------|------------|
|     |            | A         | B         | C=B-A | D=C/A×100% |
| 1   | 流动资产       | 3,299.17  | 3,299.17  | -     | -          |
| 2   | 非流动资产      | 13,337.06 | 13,338.47 | 1.41  | 0.01       |
| 3   | 其中：长期股权投资  | 12,155.41 | 12,155.41 | -     | -          |
| 4   | 投资性房地产     | -         | -         | -     | -          |
| 5   | 固定资产       | 12.77     | 13.34     | 0.56  | 4.42       |
| 6   | 在建工程       | -         | -         | -     | -          |
| 7   | 无形资产       | 1.30      | 2.15      | 0.85  | 65.03      |
| 7-1 | 其中：土地使用权   | -         | -         | -     | -          |
| 8   | 其他非流动资产    | 1,167.57  | 1,167.57  | -     | -          |
| 9   | 资产总计       | 16,636.22 | 16,637.63 | 1.41  | 0.01       |
| 10  | 流动负债       | 355.66    | 355.66    | -     | -          |
| 11  | 非流动负债      | 122.64    | 122.64    | -     | -          |
| 12  | 负债总计       | 478.30    | 478.30    | -     | -          |
| 13  | 净资产（所有者权益） | 16,157.92 | 16,159.33 | 1.41  | 0.01       |

## （二）资产基础法评估情况

### 1、货币资金

货币资金账面价值 1,547.13 万元，全部为银行存款，对人民币银行存款以核实后账面值确定评估值，银行存款评估值为 1,547.13 万元。

### 2、交易性金融资产

交易性金融资产账面价值 1,405.01 万元，全部为万和弘远持有的基金，具体明细如下表：

单位：万元

| 基金名称                       | 基金类型     | 投资日期      | 投资比例   | 账面值      |
|----------------------------|----------|-----------|--------|----------|
| 博时合惠货币B                    | 货币市场基金   | 2021/8/10 | -      | 537.37   |
| 深圳弘远泰富壹号私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 私募股权投资基金 | 2021/2/1  | 1.00%  | 14.29    |
| 广东弘远青藤壹号股权投资合伙企业（有限合伙）     | 私募股权投资基金 | 2021/6/1  | 2.16%  | 125.91   |
| 广东弘远荣泽股权投资合伙企业（有限合伙）       | 私募股权投资基金 | 2021/7/1  | 0.20%  | 12.78    |
| 深圳市弘远琨山创业投资合伙企业（有限合伙）      | 私募股权投资基金 | 2022/4/1  | 8.71%  | 21.70    |
| 深圳市弘远合盛创业投资合伙企业（有限合伙）      | 私募股权投资基金 | 2022/10/1 | 0.05%  | 0.98     |
| 景德镇市合盛弘远产业投资基金合伙企业（有限合伙）   | 私募股权投资基金 | 2023/3/1  | 0.20%  | 8.02     |
| 广东弘远能量气泡股权投资合伙企业（有限合伙）     | 私募股权投资基金 | 2021/8/1  | 15.97% | 7.15     |
| 广东弘远青藤贰号股权投资合伙企业（有限合伙）     | 私募股权投资基金 | 2022/7/1  | 15.97% | 676.81   |
| 总计                         |          |           |        | 1,405.01 |

评估人员清查了原始凭证及记账凭证，查阅各项基金产品的募集说明书，核实基金的收益计算模式、会计计量方式，根据具体情况确定基金投资的评估方法。

对于私募基金，均按照底层资产评估值确定底层资产对应科目评估值，其余科目按照账面金额，得出基金公司净资产评估值，最后以基准日单位份额净值乘以持有份额确定金融资产基准日的公允价值。

持有的基金投资评估值=基准日基金投资单位份额净值×持有份额

基准日基金投资单位份额净值=（底层资产评估值+其余资产评估值-负债的评估值）/实收资本

本次评估人员核对了该基金账面公允价值计算过程，以核实后的账面值确定评估值。交易性金融资产评估结果如下表所示：

单位：万元

| 基金名称                       | 基金类型     | 账面值      | 出资比例   | 评估价值     |
|----------------------------|----------|----------|--------|----------|
| 博时合惠货币B                    | 货币市场基金   | 537.37   | -      | 537.37   |
| 深圳弘远泰富壹号私募股权投资基金合伙企业(有限合伙) | 私募股权投资基金 | 14.29    | 1.00%  | 14.29    |
| 广东弘远青藤壹号股权投资合伙企业(有限合伙)     | 私募股权投资基金 | 125.91   | 2.16%  | 125.91   |
| 广东弘远荣泽股权投资合伙企业(有限合伙)       | 私募股权投资基金 | 12.78    | 0.20%  | 12.78    |
| 深圳市弘远琨山创业投资合伙企业(有限合伙)      | 私募股权投资基金 | 21.70    | 8.71%  | 21.70    |
| 深圳市弘远合盛创业投资合伙企业(有限合伙)      | 私募股权投资基金 | 0.98     | 0.05%  | 0.98     |
| 景德镇市合盛弘远产业投资基金合伙企业(有限合伙)   | 私募股权投资基金 | 8.02     | 0.20%  | 8.02     |
| 广东弘远能量气泡股权投资合伙企业(有限合伙)     | 私募股权投资基金 | 7.15     | 15.97% | 7.15     |
| 广东弘远青藤贰号股权投资合伙企业(有限合伙)     | 私募股权投资基金 | 676.81   | 15.97% | 676.81   |
| 总计                         |          | 1,405.01 |        | 1,405.01 |

### 3、应收账款

应收账款账面余额 913.38 万元，未计提减值准备，账面净额为 913.38 万元，内容为应收受托管基金管理费、应收投资顾问费。

评估人员核对了账簿记录、抽查了部分原始凭证等相关资料，核实交易事项的真实性、账龄、业务内容和金额等，并进行了函证，核实结果账、表、单金额相符。评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。根据单位的具体情况，采用个别认定法及账龄分析法，对评估风险损失进行估计。

对关联方往来款项等有充分理由相信全部能收回的，评估风险损失的可能性为 0%；对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%。

对外部单位可能收不回部分款项的，且难以确定收不回账款数额的，参考会计计算坏账准备的方法，根据账龄和历史回款分析估计出评估风险损失。

按以上标准，确定应收账款无评估风险损失，以应收账款合计减去评估风险损失后的金额确定评估值，应收账款评估值为 913.38 万元。

### 4、其他资产

其他资产账面价值 34.97 万元，为其他应收款，内容为应垫付在管基金银行

账户维护费用等。采用与应收账款相同的评估方式，其他应收账款评估值为 34.97 万元。

## 5、长期股权投资

万和弘远长期股权投资共 4 项，截至评估基准日账面原值为 12,260.19 万元，账面净值为 12,155.41 万元。具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位名称                            | 持股比例   | 投资成本      | 账面原值      | 账面净值      |
|----|------------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 20.00% | 2,000.00  | 1,974.98  | 1,961.80  |
| 2  | 洛阳中集弘远龙创科技创投基金合伙企业（有限合伙）           | 20.00% | 1,000.00  | 992.72    | 976.64    |
| 3  | 南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）               | 19.91% | 5,275.86  | 5,092.50  | 5,097.53  |
| 4  | 深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 20.00% | 4,200.00  | 4,200.00  | 4,119.44  |
| 合计 |                                    |        | 12,475.86 | 12,260.19 | 12,155.41 |

对长期股权投资，首先对长期投资形成的原因、账面值和实际状况等进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以确定长期投资的真实性和完整性。

对于参股公司，针对被投资企业的具体情况进行分析，本次按照会计报表所列示的净资产乘以股权比例确定评估值。

按照上述方法，长期股权投资评估值为 12,155.41 万元，无评估增减值。

## 6、固定资产

纳入本次评估范围的万和弘远固定资产为设备类资产，包括海尔冰箱、DELL 笔记本电脑等共计 27 项电子设备，账面原值为 37.65 万元，账面净值为 12.77 万元。对于该等电子设备，主要采用重置成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

经评估，27 项电子设备评估价值 13.34 万元，较账面价值增值 0.56 万元。

## 7、使用权资产

使用权资产账面值 93.37 万元，内容为万和弘远租赁的办公场所形成的使用权资产。对该等资产，本次评估以核实后账面值确认评估值，使用权资产的评估

值为 93.37 万元。

## 8、无形资产

万和弘远无形资产账面值 1.30 万元，为 2 项外购软件。账外无形资产有 2 项，其中域名 1 项，微信公众号 1 项。

对万和弘远上述外购软件、域名、微信公众号的评估方法与对万和证券同类无形资产的评估方法一致，具体详见本章之“二、资产基础法评估情况”之“（十六）无形资产”。

经评估，万和弘远上述无形资产评估价值为 2.15 万元，较账面价值增值 0.85 万元。

## 9、递延所得税资产

递延所得税资产账面价值 1,039.23 万元，在核实无误的基础上，以核实后账面值确定为评估值。递延所得税资产评估值 1,039.23 万元。

## 10、负债

万和弘远的负债包括合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、租赁负债、递延所得税负债，本次评估在经清查核实的账面值基础上进行，评估结果如下：

单位：万元

| 科目名称    | 账面价值   | 评估价值   | 评估增值 |
|---------|--------|--------|------|
| 合同负债    | 223.26 | 223.26 | -    |
| 应付职工薪酬  | 125.33 | 125.33 | -    |
| 应交税费    | 7.07   | 7.07   | -    |
| 其他应付款   | 1.11   | 1.11   | -    |
| 租赁负债    | 98.18  | 98.18  | -    |
| 递延所得税负债 | 23.34  | 23.34  | -    |
| 合计      | 478.30 | 478.30 | -    |

### （三）对万和弘远只采用一种评估方法的说明

截至评估基准日，万和弘远主要资产为私募股权投资，规模较小，尚未实现收益，企业的未来收益和风险无法进行合理预测及量化，故本次评估不适用收益

法。同时，市场上难以找到可比上市公司和可比交易案例，不具备采用市场法评估的条件，故本次评估不适用市场法。

综上，本次对万和弘远只采用资产基础法一种方法进行评估。

## **七、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性分析**

### **（一）董事会关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性的意见**

公司董事会根据相关法律法规和规范性文件的规定，在详细核查了有关评估事项后，现就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性发表如下意见：

#### **1、评估机构的独立性**

公司聘请了符合《证券法》规定的中联评估作为本次交易的评估机构，中联评估具有证券期货业务资格。除正常的业务往来关系外，中联评估及其经办评估师与公司及本次交易的交易对方及所涉各方均无其他关联关系；除正常业务收费外的其他利害关系，不存在其他影响中联评估提供服务的现实及预期的利益关系或冲突。本次评估机构的选聘程序合法合规，中联评估具备本次交易相关评估工作的独立性。

#### **2、评估假设前提的合理性**

中联评估为本次交易出具的相关资产评估报告所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例和准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

#### **3、评估方法与评估目的的相关性**

本次评估的目的是确定标的资产全部股东权益于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。中联评估采用了资产基础法和收益法两种评估方法分别对标的资产价值进行了评估，并最终选择了资产基础法的评估值作为本次评估结果。中联评估实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致，评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合本次交易项下标的资产实际情况的评估方法，评估方法

选用恰当，评估方法与评估目的具备较强的相关性。

## （二）后续政策、宏观环境等变化对评估的影响

本次评估是基于现行有效的国家法律、法规、税收政策、金融政策并基于现有市场情况，未考虑今后市场发生目前不可预测的重大变化和波动。董事会将采取必要的措施，在企业文化、治理结构、管理制度、业务经营、人员安排等方面保证万和证券持续稳定发展。

## （三）敏感性分析

本次交易对标的公司的估值选取资产基础法作为最终评估结论，评估值取决于标的公司各项资产、负债情况，不受标的公司成本、价格、销量、毛利率等指标变动影响，故未对估值结果按上述指标进行敏感性分析。

## （四）交易标的与上市公司的协同效应分析

上市公司国信证券与标的公司万和证券同属于证券公司，主要业务领域重合度高，国信证券能够与万和证券充分发挥协同作用。国信证券作为行业领先的证券公司将凭借其在管理能力、市场声誉度、综合化业务方面的优势，对万和证券进行资源整合。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司，双方将在客户网络、品牌声誉、市场资源等方面充分发挥协同效应，共同提升业务能力、服务质量及市场竞争力。但协同效应受到市场环境以及后续整合效果的影响，标的公司与上市公司现有业务之间的协同效应难以量化，出于谨慎性考虑，本次交易评估及定价中未考虑协同效应。

## （五）定价公允性分析

证券公司的收入和盈利与资本市场的关联度较强，对资本市场的波动敏感性高。市盈率（P/E）和市销率（P/S）通常适用于盈利或营收波动性较小的行业，因此证券公司不适宜采用市盈率（P/E）和市销率（P/S）进行分析定价公允性。同时，证券公司属于轻资产类公司，折旧摊销等非付现成本比例较小，亦不宜采用企业倍数（EV/EBITDA）进行分析定价公允性。市净率（P/B）是证券公司的主流估值方法，因此在对比标的公司和可比交易案例及上市公司估值情况时，选



用市净率（P/B）指标。

1、标的公司与同行业上市公司相比

本次交易标的资产万和证券 100%股权的评估值为 540,370.69 万元，截至评估基准日万和证券归属于母公司所有者权益为 535,110.26 万元，本次交易作价对应市净率为 1.01。

根据上市公司公开披露的信息和市场数据，沪深两市证券类上市公司共有 43 家，以前述上市证券公司在本次评估基准日前 20 个交易日的市值平均值和 2024 年 6 月 30 日归属于母公司所有者净资产为基础计算市净率，具体如下：

单位：亿元

| 序号 | 证券代码      | 证券简称 | 评估基准日<br>归母净资产 | 评估基准日前20个<br>交易日市值平均值 | P/B  |
|----|-----------|------|----------------|-----------------------|------|
| 1  | 600030.SH | 中信证券 | 2,792.72       | 2,248.42              | 0.81 |
| 2  | 601688.SH | 华泰证券 | 1,800.87       | 945.99                | 0.53 |
| 3  | 601211.SH | 国泰君安 | 1,680.96       | 1,046.63              | 0.62 |
| 4  | 600837.SH | 海通证券 | 1,630.28       | 819.10                | 0.50 |
| 5  | 000776.SZ | 广发证券 | 1,407.03       | 741.63                | 0.53 |
| 6  | 601881.SH | 中国银河 | 1,339.32       | 829.95                | 0.62 |
| 7  | 600999.SH | 招商证券 | 1,244.52       | 1,052.59              | 0.85 |
| 8  | 002736.SZ | 国信证券 | 1,126.20       | 875.74                | 0.78 |
| 9  | 601995.SH | 中金公司 | 1,056.31       | 917.03                | 0.87 |
| 10 | 601066.SH | 中信建投 | 1,026.15       | 1,345.61              | 1.31 |
| 11 | 000166.SZ | 申万宏源 | 1,018.51       | 1,005.78              | 0.99 |
| 12 | 600958.SH | 东方证券 | 804.11         | 595.62                | 0.74 |
| 13 | 601788.SH | 光大证券 | 669.70         | 608.02                | 0.91 |
| 14 | 601377.SH | 兴业证券 | 566.03         | 451.19                | 0.80 |
| 15 | 601901.SH | 方正证券 | 467.86         | 673.22                | 1.44 |
| 16 | 600918.SH | 中泰证券 | 420.59         | 414.98                | 0.99 |
| 17 | 601555.SH | 东吴证券 | 404.97         | 311.59                | 0.77 |
| 18 | 000783.SZ | 长江证券 | 373.54         | 283.55                | 0.76 |
| 19 | 000728.SZ | 国元证券 | 356.46         | 274.70                | 0.77 |
| 20 | 601108.SH | 财通证券 | 352.54         | 321.83                | 0.91 |
| 21 | 600109.SH | 国金证券 | 324.30         | 294.93                | 0.91 |

| 序号            | 证券代码      | 证券简称 | 评估基准日<br>归母净资产 | 评估基准日前20个<br>交易日市值平均值 | P/B         |
|---------------|-----------|------|----------------|-----------------------|-------------|
| 22            | 002939.SZ | 长城证券 | 291.60         | 282.07                | 0.97        |
| 23            | 002673.SZ | 西部证券 | 281.89         | 291.13                | 1.03        |
| 24            | 601198.SH | 东兴证券 | 275.40         | 266.32                | 0.97        |
| 25            | 601878.SH | 浙商证券 | 273.99         | 429.04                | 1.57        |
| 26            | 600369.SH | 西南证券 | 255.40         | 247.26                | 0.97        |
| 27            | 601236.SH | 红塔证券 | 237.08         | 309.85                | 1.31        |
| 28            | 601162.SH | 天风证券 | 233.37         | 206.59                | 0.89        |
| 29            | 002926.SZ | 华西证券 | 228.54         | 179.20                | 0.78        |
| 30            | 000750.SZ | 国海证券 | 218.07         | 192.32                | 0.88        |
| 31            | 600909.SH | 华安证券 | 215.21         | 209.21                | 0.97        |
| 32            | 000686.SZ | 东北证券 | 183.78         | 140.02                | 0.76        |
| 33            | 601059.SH | 信达证券 | 183.06         | 482.01                | 2.63        |
| 34            | 601456.SH | 国联证券 | 182.64         | 248.80                | 1.36        |
| 35            | 002500.SZ | 山西证券 | 177.07         | 177.84                | 1.00        |
| 36            | 601696.SH | 中银证券 | 175.75         | 263.47                | 1.50        |
| 37            | 601990.SH | 南京证券 | 174.11         | 291.13                | 1.67        |
| 38            | 002797.SZ | 第一创业 | 153.94         | 221.30                | 1.44        |
| 39            | 601375.SH | 中原证券 | 140.49         | 121.04                | 0.86        |
| 40            | 600906.SH | 财达证券 | 114.98         | 200.22                | 1.74        |
| 41            | 601136.SH | 首创证券 | 126.82         | 587.89                | 4.64        |
| 42            | 601099.SH | 太平洋  | 95.44          | 214.07                | 2.24        |
| 43            | 002945.SZ | 华林证券 | 63.62          | 282.92                | 4.45        |
| 同行业上市公司市净率平均值 |           |      |                |                       | <b>1.21</b> |
| 同行业上市公司市净率中位数 |           |      |                |                       | <b>0.91</b> |
| 标的公司评估基准日市净率  |           |      |                |                       | <b>1.01</b> |

注 1：以上述上市公司在本次评估基准日前 20 个交易日的市值平均值和 2024 年 6 月 30 日归属于母公司所有者净资产为基础计算市净率，数据来源于同花顺 iFinD；

注 2：标的公司 P/B=标的公司 100%股权交易价格/标的公司 2024 年 6 月 30 日归母净资产。

截至评估基准日，同行业上市公司平均市净率为 1.21、市净率中位数为 0.91，标的公司市净率为 1.01。鉴于标的公司未上市，本次交易作价对应的市净率与同行业上市公司估值水平存在一定差异，但仍处于合理区间内，整体而言较为恰当。综合考虑，本次交易定价公允合理，有利于保护上市公司及全体股东利益。

2、标的公司估值水平与市场可比案例比较

经检索，最近一年以证券公司作为并购重组标的资产的可比交易案例估值水平统计如下：

| 序号           | 收购方                 | 标的资产               | 评估基准日       | 交易作价<br>市净率 |
|--------------|---------------------|--------------------|-------------|-------------|
| 1            | 西部证券股份有限公司          | 国融证券64.60%股份       | 2023年12月31日 | 1.51        |
| 2            | 东莞金控、东莞控股           | 东莞证券20%股份          | 2023年12月31日 | 1.26        |
| 3            | 北京市国有资产经营有限责任公司     | 瑞信证券49%股份          | 2023年12月31日 | 1.70        |
| 4            | 国联证券股份有限公司          | 民生证券99.26%股份       | 2024年3月31日  | 1.86        |
| 5            | 国泰君安证券股份有限公司（吸收合并方） | 海通证券股份有限公司（被吸收合并方） | 2024年10月10日 | 0.69        |
| 市场可比案例市净率平均值 |                     |                    |             | 1.40        |
| 标的公司评估基准日市净率 |                     |                    |             | 1.01        |

注：上述案例 5 系上市公司换股吸收合并，市净率取被吸收合并方海通证券 A 股市净率。

由上表可以看出，市场可比交易案例市净率平均值为 1.40，不同案例市净率亦存在一定差异，如民生证券评估值对应市净率为 1.86，而国泰君安换股吸收合并海通证券案例中，海通证券 A 股换股价格对应市净率为 0.69。本次交易中，标的公司市净率为 1.01 倍，在可比案例中属于偏低水平。2024 年 1-6 月，我国 A 股市场处于波动周期，市场情绪较为冷淡，而证券公司的经营状况对宏观经济环境、资本市场行情等因素较为敏感，本次评估基准日 2024 年 6 月 30 日证券公司估值水平普遍较低，本次评估市净率低于过往案例平均水平具有合理性。

综上，经与同行业上市证券公司、可比案例估值水平对比，本次交易的评估结果及交易定价符合市场化定价原则，充分考虑了上市公司及中小股东的利益，交易定价公允。

（六）评估基准日至本报告书签署日之重要变化事项及其对交易作价的影响

评估基准日至本报告书签署日，标的公司未发生对评估结果及交易作价产生影响的重要变化事项。

（七）交易定价与评估结果差异分析

本次交易定价与评估结果一致，不存在差异。

## 八、上市公司独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见

根据《公司法》《证券法》《重组管理办法》《发行注册管理办法》《上市公司独立董事管理办法》等相关法律、法规、规范性文件，《上市规则》以及《公司章程》的有关规定，上市公司独立董事本着认真、负责的态度，基于独立、审慎、客观的立场，现就本次交易的评估机构中联评估的独立性、评估假设前提的合理性及交易定价的公允性发表如下意见：

### （一）评估机构的独立性

本次交易由国信证券及深圳市资本运营集团有限公司、深圳市鲲鹏股权投资有限公司、深业集团有限公司、深圳市创新投资集团有限公司、深圳远致富海十号投资企业（有限合伙）、成都交子金融控股集团有限公司和海口市金融控股集团有限公司统一聘请的评估机构中联评估对标的资产进行评估，中联评估具有证券期货业务资格。除正常的业务往来关系外，该评估机构及其经办评估师与公司及本次交易的交易对方及所涉各方均无其他关联关系；除正常业务收费外的其他利害关系，不存在其他影响中联评估提供服务的现实及预期的利益关系或冲突。本次评估机构的选聘程序合规，中联评估具备本次交易相关评估工作的独立性。

### （二）评估假设前提的合理性

中联评估为本次交易出具的资产评估报告所设评估假设前提及限制条件按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

### （三）交易定价的公允性

本次评估的目的是确定标的资产全部股东权益于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。中联评估采用了资产基础法和收益法两种评估方法分别对标的资产价值进行了评估，并最终选择了资产基础法的评估值作为本次评估结果。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致，在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

本次交易项下标的资产最终交易价格根据具有证券业务从业资格的评估机构正式出具并经国有资产监管部门备案的评估结果作为参考依据，并由交易各方协商确定，交易价格合理、公允，不存在损害公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。

综上所述，独立董事认为本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，交易定价公允。

## 第七章 本次交易主要合同

### 一、合同主体及签订时间

《发行股份购买资产协议》（以下简称“本协议”）由国信证券（以下简称“甲方”）和深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投、远致富海十号、成都交子、海口金控 7 名交易对方（以下简称“乙方”）于 2024 年 12 月 6 日在中国广东省深圳市共同签署。

### 二、《发行股份购买资产协议》主要内容

#### （一）标的资产的交易对价及支付方式

1、甲方拟向乙方发行股份购买其持有的标的资产，乙方同意接受以甲方向其发行的股份为对价，将标的资产按照本协议的约定过户登记至甲方名下。

2、根据中联资产评估集团有限公司出具的《国信证券股份有限公司拟发行股份购买深圳市资本运营集团有限公司等股东持有的万和证券股份有限公司股份所涉及的万和证券股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中联评报字（2024）第 3736 号），万和证券股东全部权益于评估基准日 2024 年 6 月 30 日采取资产基础法的市场价值为 540,370.69 万元。

参考上述评估结果，各方经协商一致，同意将标的资产的交易价格确定为 519,183.79 万元。

#### （二）本次发行的具体方案

##### 1、发行股份的种类、面值及上市地点

本次发行的发行股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元，上市地点为深交所。

##### 2、发行对象

本次发行采用向特定对象发行股份的方式，发行对象为各乙方。

### 3、发行股份的定价方式和价格

#### （1）定价基准日

本次发行的定价基准日为上市公司首次审议本次交易的第五届董事会第三十一次会议（临时）决议公告之日。

#### （2）发行价格

根据《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份购买资产的发行价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的上市公司股票交易均价之一。定价基准日前若干个交易日上市公司股票交易均价=定价基准日前若干个交易日上市公司股票交易总额/定价基准日前若干个交易日上市公司股票交易总量。

定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日和 120 个交易日，上市公司股票交易均价情况如下所示：

| 交易均价计算区间      | 交易均价（元/股） | 交易均价的80%交易均价（元/股） |
|---------------|-----------|-------------------|
| 定价基准日前20个交易日  | 8.80      | 7.05              |
| 定价基准日前60个交易日  | 8.96      | 7.17              |
| 定价基准日前120个交易日 | 8.86      | 7.09              |

根据上述情况，经本次交易各方协商后最终确定，本次发行的发行价格为 8.60 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 80%，且不低于上市公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的每股净资产，即 2023 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的每股净资产 8.37 元。

在定价基准日至发行结束日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权、除息事项，本次发行价格将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整，调整公式如下：

假设调整前发行价格为  $P_0$ ，每股送股或转增股本数为  $N$ ，每股配股数为  $K$ ，配股价为  $A$ ，每股派息为  $D$ ，调整后发行价格为  $P_1$ （调整值保留小数点后两位）：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

配股： $P_1 = (P_0 + A \times K) / (1 + K)$

三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times K) / (1 + K + N)$

#### 4、发行数量

本次发行的股份数量的计算方式为：向各交易对方发行股份数量=以发行股份方式向各交易对方支付的交易对价/本次发行的股份发行价格，发行股份总数量=向各交易对方发行股份的数量之和。向交易对方发行的股份数量应为整数并精确至个位，按上述公式计算得出的发行股份总数量按照向下取整精确至股，不足一股的部分计入上市公司资本公积。

按照 8.60 元/股的发行价格计算，国信证券本次向交易对方发行股份的数量合计为 603,702,080 股，向各交易对方发行股份的具体数量如下：

| 序号 | 交易对方               | 发行数量（股）     |
|----|--------------------|-------------|
| 1  | 深圳市资本运营集团有限公司      | 333,579,571 |
| 2  | 深圳市鲲鹏股权投资有限公司      | 150,801,122 |
| 3  | 深业集团有限公司           | 47,615,717  |
| 4  | 深圳市创新投资集团有限公司      | 21,606,216  |
| 5  | 深圳远致富海十号投资企业（有限合伙） | 20,761,234  |
| 6  | 成都交子金融控股集团有限公司     | 20,241,098  |
| 7  | 海口市金融控股集团有限公司      | 9,097,122   |
| 合计 |                    | 603,702,080 |

在定价基准日至发行结束日期间，上市公司如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整，发行股份数量随之调整。本次发行最终的股份发行数量以经上市公司股东大会审议通过，经深交所审核通过并经中国证监会予以注册的发行数量为准。

#### 5、锁定期安排

各乙方在本次发行中以标的资产认购的上市公司股份，自本次发行新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。



本次交易结束后，各乙方因本次发行取得的股份若由于上市公司送股、转增股本等原因增加的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。

各乙方承诺，如本次交易因涉嫌各乙方所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让其在上市公司拥有权益的股份。若各乙方所认购股份的锁定期与证券监管机构的监管意见不相符，各乙方将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。

上述锁定期届满后，各乙方各自转让和交易上市公司股份将依据届时有效的法律法规和深交所的规则办理。

## **6、过渡期损益安排**

标的资产在本次交易过渡期内产生的收益或亏损均由上市公司享有或承担。

## **7、滚存未分配利润安排**

上市公司在本次交易完成前的滚存未分配利润由新老股东按照本次发行完成后的股份比例共同享有。

## **（三）过渡期间安排**

1、乙方在本协议签署日至交割完成日期间，应对标的资产尽善良管理之义务，不得在标的资产上设置质押、表决权委托等权利负担或限制，或者以任何其他方式对标的资产进行处置，影响标的资产交割。

2、在本协议签署日至交割完成日期间，乙方应尽合理商业努力促使标的公司董事会、管理层等机构和人员对标的公司尽善良管理之义务，不得允许（即不得在股东大会上投赞成票以及通过其提名或委派的董事在董事会上投赞成票）标的公司及其全资、控股子公司进行下述行为，但经甲方事先书面同意的除外：

（1）分立、合并、增资、减资或变更公司（包含标的公司及其全资子公司、控股子公司）股权结构；

（2）修订公司（包含标的公司及其全资子公司、控股子公司）的章程，但为本次发行股份购买资产之目的修改公司章程（包含标的公司及其全资子公司、控股子公司章程）以及根据法律、法规、规范性文件及主管部门要求修改公司章

程的不在此限；

（3）达成任何非基于正常商业交易的安排或协议且对本次发行股份购买资产构成了实质影响；

（4）在其任何资产上设置权利负担（正常业务经营需要的除外）；

（5）日常生产经营以外且对本次发行股份购买资产有实质影响的出售或收购重大资产行为；

（6）变更公司（包含标的公司及其全资子公司、控股子公司）员工的薪酬及福利标准，制定、实施新的员工激励制度；

（7）签订可能会对本次发行股份购买资产产生重大不利影响的任何协议；

（8）实施新的担保、重组、长期股权投资、合并或收购交易等日常生产经营以外可能引发公司（包含标的公司及其全资子公司、控股子公司）资产发生重大变化的决策；

（9）利润分配；

（10）其他可能对公司（包含标的公司及其全资子公司、控股子公司）的资产结构、财务状况、盈利能力等以及本次发行股份购买资产产生重大不利影响的的事项。

本款规定自本协议签署日起即生效，乙方中任何一方违反本款规定应根据本协议约定按照本次交易前持有标的公司的股份比例各自向甲方承担相应违约责任，且乙方中任一方不对其他乙方违反本款约定的行为承担连带违约责任；为免疑义，标的公司未经股东大会及/或董事会决议通过而采取上述行为的，乙方不承担前述违约责任（但乙方知道该等情形而未通知甲方的除外）。如果协议约定的生效条件无法实现或者各方另行协商确定终止本次发行股份购买资产，本款规定将终止执行。

#### **（四）标的资产交割、债权债务处理及人员安置**

1、除本协议另有约定外，标的资产的权利和风险自交割完成日起发生转移，甲方自交割完成日起即成为标的公司的股东，享有该等股权完整的股东权利，标的资产的风险自交割完成日起由甲方承担。

各方同意，本协议生效条件全部成就后的 20 个工作日内或在甲方酌情合理确定的其他较晚期限内，乙方应配合甲方签署根据标的公司的组织文件和有关法律、法规及规范性文件规定办理标的资产过户至甲方名下所需的标的资产交易协议、股东大会决议等全部文件，促使标的公司将甲方记载于标的公司股东名册并办理完毕本次交易涉及的标的公司的相关工商变更登记手续，促使标的公司按照有关法律法规、监管规定、标的公司各项规章制度以及甲方合理要求，妥善保管和使用标的公司的所有证照、印鉴、财务资料、业务资料等资料的原件、原物或原始载体。

2、甲方应根据有关法律、法规及行业监管规则的规定及本协议的约定在合理期限内尽快发行股份，配合将本次发行的股份登记到乙方名下，进而完成本次交易。乙方自甲方将本次向乙方发行的新增股份经证券登记结算机构登记至乙方名下后即成为上市公司的股东，即取得了各自本次认购甲方发行的股份的所有权及其所附带的权利，享有本协议、上市公司章程和适用法律规定的股东权利并承担相应的股东义务。

3、本次交易的标的资产为股权，不涉及标的公司的债权债务处理，标的公司（包含其子公司、分公司、证券营业部等分支机构）本身的债权债务在本次交易完成后仍由该等主体自行承担。

尽管有上述约定，自交割完成日起 36 个月内，对于因各乙方故意或者重大过失导致的下列情形且未告知甲方的，由各乙方按照本协议签署日对标的公司的持股比例向甲方予以现金补偿（但各乙方应承担的补偿责任金额不超过其按照本协议签署日对标的公司的持股比例所获得的交易对价金额），具体情形如下：1）标的公司（包含其子公司、分公司、证券营业部等分支机构）在交割完成日前违反相关法律、法规和规范性文件而产生的行政处罚；2）因交割完成日前行为而引发的诉讼、仲裁所产生的支出或赔偿导致标的公司受到的实际损失（以生效判决、裁定、和解或调解协议等生效法律文书为准）；3）标的公司因交割完成日前提供担保而产生的担保责任；4）因该乙方违反本协议项下陈述、保证或承诺而导致的本次交易中未能发现或评估的债务。但乙方或标的公司已向甲方披露的事项或已体现在标的公司评估（审计）基准日审计报告、资产评估报告中的事项，乙方不承担任何补偿责任。

4、标的公司截至评估（审计）基准日以自有资金投资的资产管理计划所投资的私募基金应收款项余额超过 5,000 万元的，应经标的公司聘请的审计机构对其截至 2025 年 5 月 31 日或本协议生效日（以两者孰晚为准）的该应收款项余额（含本金及利息）进行专项审计。若该应收款项余额中由该资产管理计划拥有权益的金额高于《清产核资审计报告》中该项资产管理计划因投资前述私募基金所致的公允价值调减金额，则差额中归属于标的公司享有的部分由各乙方按照本协议签署日对标的公司的持股比例自专项审计报告出具之日起 120 日内向标的公司先行补足（各乙方实际支付的金额合称为“补足款”）。在标的公司已收到补足款的情况下，标的公司于专项审计基准日后收回的应收款项，由标的公司自收回之日起 120 日内按照本协议签署日各乙方对标的公司的持股比例进行返还。

5、各方确认，本次交易的标的资产为股权，不涉及标的公司员工的劳动关系的变更。

## **（五）双方的其他权利和义务**

### **1、甲方的义务**

（1）按照《上市公司信息披露管理办法》《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定，及时、准确地披露本次交易的相关信息；

（2）甲方应按照诚实信用原则尽最大努力推动本次交易涉及的应由甲方负责推动的各项审批、核准、备案等工作，履行有关法律法规规定的报批义务；

（3）根据相关法律法规规定以及本协议约定应由甲方履行的其他义务。

### **2、乙方的义务**

（1）在本次交易过渡期内，按照诚实信用原则尽最大努力维持标的公司稳定、持续经营状态；

（2）及时、准确地履行与本次交易相关信息披露义务，并按照诚实信用原则尽最大努力推动本次交易涉及的应由其负责推动的各项审批、核准、备案等工作，履行有关法律法规规定的报批义务；

（3）根据相关法律法规规定以及本协议约定应由乙方履行的其他义务。

## （六）税费承担

- 1、因签署和履行本协议而发生的法定税费，双方应按照有关法律各自承担。
- 2、对于无法律明确规定应由一方承担的税费，由双方协商处理，协商不成的，由双方平均承担。

## （七）协议的生效

1、除法律规定及本协议另有约定的条款外，本协议自甲、乙双方签署（企业加盖公章且其法定代表人/执行事务合伙人委派代表或授权代表签字）之日起成立，并满足以下全部条件之日起生效：

- （1）本次发行股份购买资产经甲方的董事会、股东大会批准。
- （2）本次发行股份购买资产经乙方有权决策机构批准（如涉及）。
- （3）标的资产的评估结果通过有权机构的备案。
- （4）本次发行股份购买资产经有权国资监管机构批准。
- （5）本次发行股份购买资产经深交所审核通过。
- （6）本次发行股份购买资产经中国证监会同意注册。
- （7）证券、期货、基金股东资格及股东变更事宜已经中国证监会有关部门核准。
- （8）相关法律法规所要求的其他可能涉及的批准或核准。

2、为免疑义，本协议本条款第1条第2项分别适用于各乙方，即各乙方应各自履行其决策程序，乙方中任一方有权决策机构未批准本次发行股份购买资产的，甲方与其他已获得批准的乙方有权选择在满足本条款第1条约定的其他生效条件后继续实施本次交易。

## （八）违约责任

除本协议约定的不可抗力以外，任何一方不履行本协议项下其应履行的义务或履行义务不符合本协议约定的，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，均构成其违约，守约方有权要求违约方继续履行，亦有权要求违约方赔偿该等违约事件所导致的直接经济损失，但任一方均不应对其他各方的违约行为

承担连带责任。守约方为实现协议权利而产生的费用（包括但不限于评估费、鉴定费、公证费、送达费、公告费、差旅费、仲裁费、诉讼费、律师费、保全费等）均由违约方承担。

## 第八章 本次交易的合规性分析

### 一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

#### （一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定

##### 1、本次交易符合国家产业政策

本次交易拟购买的标的资产为万和证券 96.08%的股权，标的公司主要业务包括财富管理业务、资产管理业务、自营投资业务、投资银行业务等。标的公司的主营业务不属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中规定的限制类、淘汰类行业。标的公司所处行业符合国家产业政策，本次交易符合国家产业政策等法律和行政法规的规定。

##### 2、本次交易符合环境保护有关法律和行政法规的规定

本次交易标的公司所属行业不属于重污染行业，报告期内，标的公司不存在因违反国家环境保护相关法律、法规及规范性文件而受到相关环保部门行政处罚的情形。本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的相关规定。

##### 3、本次交易符合土地管理有关法律和行政法规的规定

报告期内，标的公司在经营过程中不存在因违反土地管理方面法律法规而受到行政处罚的情况，不存在违反土地管理方面法律法规的违法违规行为。本次交易符合有关土地管理方面法律法规的规定。

##### 4、本次交易符合反垄断有关法律和行政法规的规定

根据《中华人民共和国反垄断法》《国务院关于经营者集中申报标准的规定》《金融业经营者集中申报营业额计算办法》和其他反垄断行政法规的相关规定，本次交易未触发需向主管部门申报经营者集中的标准，因此本次交易不涉及反垄断审查，符合反垄断有关法律和行政法规的规定。

##### 5、本次交易不存在违反有关外商投资、对外投资等法律和行政法规规定的情形

本次交易为上市公司以发行股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资等 7 名交易对

方购买万和证券 96.08%股份,不涉及外商投资上市公司事项或上市公司对外投资事项,不存在违反有关外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定的行为。

综上所述,本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定,符合《重组管理办法》第十一条第(一)项的规定。

## **(二) 本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件**

本次交易完成后,上市公司社会公众股东合计持股比例预计仍不低于上市公司股份总数的 10%,上市公司仍满足《公司法》《证券法》及《股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

综上,本次交易符合《重组管理办法》第十一条第(二)项之规定。

## **(三) 本次交易所涉及的资产定价公允、不存在损害上市公司和股东合法权益的情形**

### **1、标的资产的定价**

本次交易标的资产的交易价格以聘请符合《证券法》规定的评估机构出具并经有权国资监管机构备案的资产评估报告的评估结果为基础,根据交易对方持有的标的公司股份比例,由交易各方充分协商后确定,具体金额为 519,183.79 万元。

上市公司董事会和独立董事已对评估机构独立性、评估假设前提合理性、评估方法与评估目的相关性和评估定价公允性发表意见,相关标的资产的定价合法、公允,不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

### **2、发行股份购买资产的股份发行定价**

本次发行股份购买资产的定价基准日为第五届董事会第三十一次会议(临时)决议公告之日。本次发行股份购买资产的发行价格为 8.60 元/股,不低于定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价,符合《重组管理办法》的相关规定。在发行股份购买资产定价基准日至发行日期间,上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权、除息事项,上述发行价格将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

综上,本次交易所涉及的资产定价公允,不存在损害上市公司和股东合法权益的情形,本次交易符合《重组管理办法》第十一条第(三)项之规定。



**（四）本次交易涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次交易标的资产为万和证券 96.08%股份。截至本报告书签署日，交易对方合法拥有标的资产，标的资产权属清晰，不存在质押、查封、冻结等限制或禁止转让的情形，标的资产亦不存在股东出资不实或者影响其合法存续的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍。此外，本次交易不涉及债权债务转移，标的公司的债权债务仍将由其享有和承担。

综上，本次交易涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（四）项之规定。

**（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易有利于完善上市公司跨区域布局。万和证券的注册地在海南，49家分支机构主要分布在粤港澳大湾区、长三角、北京、成都等国家重点发展区域，国信证券成长于深圳经济特区，此次收购万和证券，有助于上市公司把握海南自由贸易港的政策优势和发展机遇，在跨境资产管理等国际业务及创新业务方面实现突破，进一步拓展发展空间；同时，有助于提升上市公司服务粤港澳大湾区、长三角、京津冀、成渝地区双城经济圈等国家区域发展战略的能力，进一步提升公司综合竞争力。

本次交易完成后，上市公司资产规模有所扩大，上市公司作为行业领先的证券公司，将凭借其在管理能力、市场声誉度、综合业务方面的优势对标的公司进行资源整合。双方将在客户网络、品牌声誉、市场资源等方面发挥协同效应，共同提升业务能力、服务质量及市场竞争力。

因此，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致其在本次重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（五）项之规定。

**（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易前，上市公司控股股东为深投控，实际控制人为深圳市国资委。上市公司已经按照有关法律法规的规定，建立规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，做到业务、资产、财务、人员和机构等方面与上市公司控股股东、实际控制人及其关联方独立。

本次交易完成后，上市公司控股股东、实际控制人均未发生变化。深投控作为上市公司的控股股东仍将按照法律、法规及上市公司公司章程依法行使股东权利，不利用控股股东身份影响上市公司的独立性，保持上市公司在资产、人员、财务、业务和机构等方面的独立性。深投控已就本次交易完成后保持上市公司独立性出具《关于保持国信证券股份有限公司独立性的承诺函》。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（六）项之规定。

**（七）本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构**

本次交易前，上市公司已经按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的规定，设置了股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定了相应的议事规则，具有健全的法人治理结构和完善的内部控制制度。上市公司上述规范法人治理的措施不因本次交易而发生重大变化。

本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》《证券法》和《上市公司治理准则》等法律法规及《公司章程》的要求规范运作，进一步完善公司法人治理结构，切实保护全体股东的利益。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项之规定。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条之规定。

**二、本次交易符合不构成《重组管理办法》第十三条的规定的**

本次交易前后，上市公司的实际控制人均为深圳市国资委，本次交易不会导致上市公司控制权变更。本次交易前三十六个月内，上市公司的实际控制人未发生变更。

因此，本次交易不属于《重组管理办法》第十三条所规定的重组上市情形，不适用《重组管理办法》第十三条的相关规定。

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定的情况

（一）本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续经营能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性

1、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续经营能力

根据上市公司财务报告及天健出具的《备考审阅报告》（天健审[2025]7-61号），本次交易前后上市公司主要财务数据情况如下：

单位：万元

| 项目            | 2024年11月30日/2024年1-11月 |               |        | 2023年12月31日/2023年度 |               |        |
|---------------|------------------------|---------------|--------|--------------------|---------------|--------|
|               | 交易前                    | 交易后           | 变动率    | 交易前                | 交易后           | 变动率    |
| 资产合计          | 50,849,786.13          | 52,009,693.07 | 2.28%  | 46,296,016.98      | 47,611,567.66 | 2.84%  |
| 负债合计          | 39,212,710.47          | 39,828,201.01 | 1.57%  | 35,250,064.57      | 36,023,827.09 | 2.20%  |
| 所有者权益         | 11,637,075.66          | 12,181,492.06 | 4.68%  | 11,045,952.41      | 11,587,740.57 | 4.90%  |
| 归属于母公司所有者权益   | 11,637,075.66          | 12,160,146.53 | 4.49%  | 11,045,952.41      | 11,566,498.09 | 4.71%  |
| 营业收入          | 1,789,226.77           | 1,831,284.68  | 2.35%  | 1,731,686.85       | 1,783,084.68  | 2.97%  |
| 利润总额          | 818,061.32             | 821,482.65    | 0.42%  | 685,515.64         | 692,859.26    | 1.07%  |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 742,870.54             | 745,322.10    | 0.33%  | 642,729.41         | 648,143.93    | 0.84%  |
| 资产负债率         | 71.58%                 | 70.86%        | -1.00% | 72.85%             | 72.25%        | -0.82% |
| 基本每股收益（元/股）   | 0.65                   | 0.61          | -5.53% | 0.54               | 0.51          | -5.65% |
| 稀释每股收益（元/股）   | 0.65                   | 0.61          | -5.53% | 0.54               | 0.51          | -5.65% |

注：资产负债率=（总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）

如上表所示，本次交易完成后，上市公司的资产总额、所有者权益、营业收入、归属于母公司所有者的净利润都将有所增长，上市公司的抗风险能力得到进一步提升；虽然上市公司的负债规模也将有所增加，但本次交易完成后上市公司的资产负债率有所降低，上市公司的负债规模、偿债能力仍处于安全范围内。

上市公司 2023 年、2024 年 1-11 月每股收益在本次交易完成后有所下降。本

次交易完成后，上市公司将充分利用万和证券的区位优势、深圳市国资国企资源优势以及海南自由贸易港跨境试点业务的先发优势，发挥好自身突出的市场化能力及业务创新能力，拓宽业务布局，进一步提升上市公司的综合盈利能力。同时，针对上市公司基本每股收益相比交易前稀释的问题，为保护投资者利益，防范并应对即期回报被摊薄的风险，提高对公司股东的回报能力，上市公司制定了填补摊薄即期回报的措施。

本次交易前，上市公司为综合类证券公司；本次交易为证券公司合并重组，交易双方均为综合类证券公司。本次交易完成后，上市公司的主营业务不会发生变化。本次交易完成后，上市公司作为行业领先的证券公司，将凭借其在管理能力、市场声誉度、综合业务方面的优势对万和证券进行资源整合，充分利用协同效应进一步增强上市公司持续经营能力。

综上，本次交易完成后，将有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续经营能力。

## **2、有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性**

本次交易前，上市公司已依照《公司法》《证券法》及中国证监会、深交所的有关规定，制定了关联交易管理制度并严格执行。本次交易完成后，上市公司将继续严格按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

本次交易完成后，万和证券将成为上市公司的子公司，在本次交易完成后的一定时期内，万和证券与上市公司将存在双方原有业务各自并行经营的格局。上市公司已出具《关于规范利益冲突或者竞争关系的承诺函》，承诺将根据《证券公司设立子公司试行规定》要求（若相关证券监管部门有更严格时限要求的，从其要求），通过进行资产和业务整合或采取其他合法方式，解决公司与公司控股子公司（包括万和证券）之间可能存在的利益冲突、同业竞争问题。

上市公司首次公开发行股票时，控股股东深投控已向公司出具《避免同业竞争及利益冲突的承诺及约束措施》，就规范关联交易、避免同业竞争、保持独立性作出了承诺，目前该承诺正在有效履行中。在本次交易中，就本次交易完成后继续规范关联交易、维持公司独立性，公司控股股东深投控出具了《关于保持国

信证券股份有限公司独立性的承诺函》《关于规范关联交易的承诺函》等承诺。

在相关法律法规得到切实遵守、上述有关承诺得到充分贯彻履行时，本次交易有利于公司规范关联交易、同业竞争，保持独立性。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（一）项之规定。

## **（二）上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告**

根据容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（容诚审字[2025]518Z0533号），注册会计师对上市公司最近一年财务会计报告出具了标准无保留意见的审计意见。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（二）项之规定。

## **（三）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形**

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查的情形。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（三）项之规定。

## **（四）上市公司发行股份所购买的资产，为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

本次交易标的资产为万和证券 96.08%股份。截至本报告书签署日，交易对方合法拥有标的资产，标的资产为权属清晰的经营性资产，不存在质押、查封、冻结等限制或禁止转让的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍，能够在约定期限内办理完毕权属转移手续。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（四）项之规定。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条之规定。

## **四、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定**

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第五届董事会第三十一次

会议（临时）决议公告之日，发行价格为不低于上述定价基准日前 60 个交易日公司股票交易均价的 80%，即 8.60 元/股，符合《重组管理办法》第四十五条的规定。在发行股份购买资产定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权、除息事项，上述发行价格将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十五条之规定。

## 五、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定

根据《发行股份购买资产协议》及交易对方出具的承诺，交易对方在本次交易中以标的资产认购的上市公司股份，自本次发行股份购买资产新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十六条之规定。

## 六、本次交易符合《发行注册管理办法》第十一条的规定

截至本报告书签署日，国信证券不存在《发行注册管理办法》第十一条规定的如下情形：

- 1、擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可；
- 2、最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定；最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。本次发行涉及重大资产重组的除外；
- 3、现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责；
- 4、上市公司或者其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查；
- 5、控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为；

6、最近三年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

综上所述，本次交易不存在《发行注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形。

## **七、本次交易的整体方案符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条的要求**

根据《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》的要求，就本次交易是否符合《监管指引第9号》第四条规定的分析如下：

1、本次交易的标的资产为万和证券 96.08%股份，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。本次交易涉及的有关审批事项已在《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》中详细披露，并对本次交易可能无法获得批准的风险作出了特别提示。

2、本次交易的标的资产为深圳市资本运营集团有限公司等 7 名交易对方合计持有的万和证券 96.08%股份。本次交易的交易对方合法拥有标的资产的完整权利，拟转让给公司的股份之上不存在质押、冻结等限制或禁止转让的情形；也不存在交易对方出资不实或者影响其合法存续的情况。

3、本次交易完成后，万和证券将成为国信证券的子公司，本次交易有利于继续保持上市公司资产的完整性，也有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面继续保持独立。

4、本次交易有利于完善上市公司跨区域布局。万和证券的注册地在海南，49 家分支机构主要分布在粤港澳大湾区、长三角、北京、成都等国家重点发展区域，国信证券成长于深圳经济特区，此次收购万和证券，有助于上市公司把握海南自由贸易港的政策优势和发展机遇，在跨境资产管理等国际业务及创新业务方面实现突破，进一步拓展发展空间；同时，有助于提升上市公司服务粤港澳大湾区、长三角、京津冀、成渝地区双城经济圈等国家区域发展战略的能力，进一步提升公司综合竞争力。

本次交易完成后，万和证券将成为上市公司的子公司，在本次交易完成后的一定时期内，万和证券与上市公司将存在双方原有业务各自并行经营的格局。上市公司已出具《关于规范利益冲突或者竞争关系的承诺函》，承诺将根据《证券公司设立子公司试行规定》要求（若相关证券监管部门有更严格时限要求的，从其要求），通过进行资产和业务整合或采取其他合法方式，解决公司与公司控股子公司（包括万和证券）之间可能存在的利益冲突、同业竞争问题。就规范关联交易、维持公司独立性事项，公司控股股东深圳市投资控股有限公司出具了《关于保持国信证券股份有限公司独立性的承诺函》《关于规范关联交易的承诺函》等承诺。在相关法律法规得到切实遵守、上述有关承诺得到充分贯彻履行时，本次交易有利于公司规范关联交易、同业竞争，保持独立性。

综上所述，本次交易符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条的相关规定。

## **八、相关主体不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形**

根据本次交易相关主体出具的说明承诺，相关主体均不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的情形，即不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形；最近36个月内不存在因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。

综上所述，本次交易相关主体不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

## **九、中介机构对本次交易符合《重组管理办法》等规定发表的明确意见**

独立财务顾问和律师事务所已就本次交易符合《重组管理办法》等相关规定发表明确意见，详见本报告书之“第十四章 对本次交易的结论性意见”。



第九章 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司的财务状况和经营成果分析

根据上市公司经审计的 2022 年度、2023 年度财务报表及上市公司未经审计的 2024 年 1-11 月财务报表，上市公司最近两年一期财务状况和经营成果分析如下：

（一）本次交易前上市公司财务状况分析

1、主要资产结构分析

本次交易前，报告期各期末上市公司的资产构成情况如下：

| 项目         | 2024 年 11 月 30 日 |        | 2023 年 12 月 31 日 |        | 2022 年 12 月 31 日 |        |
|------------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|            | 金额               | 占比     | 金额               | 占比     | 金额               | 占比     |
| 货币资金       | 10,832,635.00    | 21.30% | 6,190,474.49     | 13.37% | 6,497,782.63     | 16.48% |
| 其中：客户存款    | 9,196,624.86     | 18.09% | 5,382,857.89     | 11.63% | 5,599,791.32     | 14.20% |
| 结算备付金      | 2,246,665.88     | 4.42%  | 1,517,751.61     | 3.28%  | 1,573,479.93     | 3.99%  |
| 其中：客户备付金   | 1,986,550.80     | 3.91%  | 1,136,797.29     | 2.46%  | 1,283,563.41     | 3.26%  |
| 融出资金       | 6,940,168.50     | 13.65% | 5,588,151.15     | 12.07% | 5,267,209.46     | 13.36% |
| 衍生金融资产     | 43,612.15        | 0.09%  | 56,849.50        | 0.12%  | 16,420.40        | 0.04%  |
| 存出保证金      | 1,092,423.78     | 2.15%  | 982,733.28       | 2.12%  | 790,022.15       | 2.00%  |
| 应收款项       | 342,067.85       | 0.67%  | 408,391.84       | 0.88%  | 472,893.49       | 1.20%  |
| 买入返售金融资产   | 217,438.79       | 0.43%  | 812,424.23       | 1.75%  | 1,582,451.74     | 4.01%  |
| 金融投资       | 28,095,557.54    | 55.25% | 29,603,185.72    | 63.94% | 22,147,310.32    | 56.16% |
| 其中：交易性金融资产 | 18,317,192.66    | 36.02% | 19,598,354.39    | 42.33% | 15,947,257.32    | 40.44% |
| 债权投资       | 45,075.81        | 0.09%  | 29,189.83        | 0.06%  | 6,926.62         | 0.02%  |
| 其他债权投资     | 6,909,885.91     | 13.59% | 8,444,491.09     | 18.24% | 5,150,147.28     | 13.06% |
| 其他权益工具投资   | 2,823,403.17     | 5.55%  | 1,531,150.42     | 3.31%  | 1,042,979.10     | 2.64%  |
| 长期股权投资     | 357,603.61       | 0.70%  | 358,656.42       | 0.77%  | 346,846.82       | 0.88%  |
| 投资性房地产     | 26,520.36        | 0.05%  | 27,491.66        | 0.06%  | 27,912.25        | 0.07%  |
| 固定资产       | 229,134.08       | 0.45%  | 244,661.23       | 0.53%  | 264,891.56       | 0.67%  |
| 在建工程       | 982.19           | 0.00%  | 5,242.61         | 0.01%  | 2,056.94         | 0.01%  |
| 使用权资产      | 38,054.06        | 0.07%  | 44,631.31        | 0.10%  | 41,788.02        | 0.11%  |

| 项目          | 2024 年 11 月 30 日     |                | 2023 年 12 月 31 日     |                | 2022 年 12 月 31 日     |                |
|-------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|             | 金额                   | 占比             | 金额                   | 占比             | 金额                   | 占比             |
| 无形资产        | 73,205.28            | 0.14%          | 75,554.87            | 0.16%          | 70,840.32            | 0.18%          |
| 其中：交易席位费    | 2,975.27             | 0.01%          | 2,975.27             | 0.01%          | 2,975.27             | 0.01%          |
| 商誉          | 1,026.02             | 0.00%          | 1,026.02             | 0.00%          | 1,026.02             | 0.00%          |
| 递延所得税资产     | 257,526.35           | 0.51%          | 280,985.04           | 0.61%          | 284,815.29           | 0.72%          |
| 其他资产        | 55,164.71            | 0.11%          | 97,806.01            | 0.21%          | 45,330.55            | 0.11%          |
| <b>资产总计</b> | <b>50,849,786.13</b> | <b>100.00%</b> | <b>46,296,016.98</b> | <b>100.00%</b> | <b>39,433,077.89</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期末，上市公司资产总额分别为 39,433,077.89 万元、46,296,016.98 万元和 50,849,786.13 万元，整体呈现增长趋势，主要原因系上市公司货币资金中的客户存款及金融投资增加所致。报告期各期末，上市公司资产主要由货币资金、融出资金及金融投资构成，前述各项资产合计占各期末资产总额的比例分别为 86.00%、89.39%和 90.20%，上市公司资产结构保持稳定，保持着较强的流动性。

报告期各期末，上市公司货币资金分别为 6,497,782.63 万元、6,190,474.49 万元和 10,832,635.00 万元，占资产总额的比例分别为 16.48%、13.37%和 21.30%，2024 年 11 月末较 2023 年末增长较大主要原因系客户资金存款增加所致。上市公司融出资金分别为 5,267,209.46 万元、5,588,151.15 万元和 6,940,168.50 万元，占资产总额的比例分别为 13.36%、12.07%和 13.65%，整体呈现上升趋势，2024 年 11 月末融出资金规模较上年末增长较多，主要原因系 2024 年 9 月下旬融资融券市场行情回暖所致。上市公司金融投资分别为 22,147,310.32 万元、29,603,185.72 万元和 28,095,557.54 万元，占资产总额的比例分别为 56.16%、63.94%和 55.25%，2023 年末较 2022 年末增长较大主要原因系上市公司增加了交易性金融资产及其他债权投资的规模所致。

## 2、主要负债构成分析

本次交易前，报告期各期末上市公司的负债构成情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2024 年 11 月 30 日 |       | 2023 年 12 月 31 日 |       | 2022 年 12 月 31 日 |    |
|------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|----|
|      | 金额               | 占比    | 金额               | 占比    | 金额               | 占比 |
| 短期借款 | 297.47           | 0.00% | 364.00           | 0.00% | -                | -  |

| 项目          | 2024 年 11 月 30 日     |                | 2023 年 12 月 31 日     |                | 2022 年 12 月 31 日     |                |
|-------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|             | 金额                   | 占比             | 金额                   | 占比             | 金额                   | 占比             |
| 应付短期融资款     | 5,250,048.81         | 13.39%         | 5,554,017.28         | 15.76%         | 2,251,599.53         | 7.83%          |
| 拆入资金        | 357,118.99           | 0.91%          | 703,196.36           | 1.99%          | 900,616.25           | 3.13%          |
| 交易性金融负债     | 167,539.55           | 0.43%          | 127,920.15           | 0.36%          | 178,984.74           | 0.62%          |
| 衍生金融负债      | 55,313.35            | 0.14%          | 71,326.70            | 0.20%          | 32,467.24            | 0.11%          |
| 卖出回购金融资产款   | 11,465,480.80        | 29.24%         | 12,427,559.30        | 35.26%         | 11,418,385.94        | 39.72%         |
| 代理买卖证券款     | 9,907,554.17         | 25.27%         | 5,607,094.69         | 15.91%         | 5,941,381.45         | 20.67%         |
| 代理承销证券款     | -                    | -              | 4,400.00             | 0.01%          | -                    | -              |
| 应付职工薪酬      | 601,577.30           | 1.53%          | 530,847.98           | 1.51%          | 586,369.82           | 2.04%          |
| 应交税费        | 35,813.66            | 0.09%          | 20,793.39            | 0.06%          | 47,124.47            | 0.16%          |
| 应付款项        | 1,405,195.07         | 3.58%          | 1,988,307.44         | 5.64%          | 1,269,883.13         | 4.42%          |
| 合同负债        | 4.64                 | 0.00%          | 303.65               | 0.00%          | 43.30                | 0.00%          |
| 预计负债        | 1,072.03             | 0.00%          | 1,490.06             | 0.00%          | 3,999.94             | 0.01%          |
| 应付债券        | 7,918,915.66         | 20.19%         | 6,748,365.95         | 19.14%         | 4,885,043.67         | 16.99%         |
| 租赁负债        | 36,903.66            | 0.09%          | 44,323.27            | 0.13%          | 41,212.99            | 0.14%          |
| 递延收益        | 11,615.17            | 0.03%          | 11,933.79            | 0.03%          | 12,281.38            | 0.04%          |
| 递延所得税负债     | 170,904.49           | 0.44%          | 101,200.37           | 0.29%          | 39,027.48            | 0.14%          |
| 其他负债        | 1,827,355.63         | 4.66%          | 1,306,620.20         | 3.71%          | 1,136,153.33         | 3.95%          |
| <b>负债合计</b> | <b>39,212,710.47</b> | <b>100.00%</b> | <b>35,250,064.57</b> | <b>100.00%</b> | <b>28,744,574.65</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期末，上市公司负债总额分别为 28,744,574.65 万元、35,250,064.57 万元和 39,212,710.47 万元，整体呈现增长趋势，主要原因系上市公司代理买卖证券款及对外融资规模增加所致。上市公司负债主要由应付短期融资款、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付款项及应付债券构成，前述各项负债合计占各期末负债总额的比例分别为 89.64%、91.70%和 91.67%。

报告期各期末，上市公司应付短期融资款分别为 2,251,599.53 万元、5,554,017.28 万元和 5,250,048.81 万元，占负债总额的比例分别为 7.83%、15.76%和 13.39%，2023 年末较 2022 年末增长较大主要原因系短期融资券及收益凭证增加所致。上市公司卖出回购金融资产款分别为 11,418,385.94 万元、12,427,559.30 万元和 11,465,480.80 万元，占负债总额的比例分别为 39.72%、35.26%和 29.24%，总体规模保持稳定。上市公司代理买卖证券款分别为 5,941,381.45 万元、5,607,094.69 万元和 9,907,554.17 万元，占负债总额的比例分别为 20.67%、15.91%

和 25.27%，2024 年 11 月末较 2023 年末增长较大的原因主要系 2024 年第四季度市场行情回暖，客户资金大幅增加所致。上市公司应付款项分别为 1,269,883.13 万元、1,988,307.44 万元和 1,405,195.07 万元，占负债总额的比例分别为 4.42%、5.64%和 3.58%，2023 年末较 2022 年末增长的主要原因系收益互换业务相关款项及待交付清算款增加所致，2024 年 11 月末较 2023 年末下降的主要原因系场外业务和收益互换业务相关应付款项下降。上市公司应付债券分别为 4,885,043.67 万元、6,748,365.95 万元和 7,918,915.66 万元，占负债总额的比例分别为 16.99%、19.14%和 20.19%，整体呈现增长趋势，主要原因系发行的公司债增加所致。

（二）本次交易前上市公司经营成果分析

本次交易前，报告期各期上市公司的经营成果构成情况如下：

单位：万元

| 项目                 | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度      | 2022 年度      |
|--------------------|---------------|--------------|--------------|
| 一、营业收入             | 1,789,226.77  | 1,731,686.85 | 1,587,576.83 |
| 利息净收入              | 119,657.53    | 174,775.80   | 182,962.68   |
| 其中：利息收入            | 696,303.11    | 754,790.64   | 707,284.59   |
| 利息支出               | 576,645.58    | 580,014.85   | 524,321.92   |
| 手续费及佣金净收入          | 658,741.57    | 647,070.73   | 757,725.96   |
| 其中：经纪业务手续费净收入      | 451,847.63    | 435,451.81   | 512,929.50   |
| 投资银行业务手续费净收入       | 84,680.29     | 136,298.55   | 181,571.54   |
| 资产管理业务手续费净收入       | 75,548.52     | 49,552.13    | 32,124.50    |
| 投资收益               | 771,375.26    | 532,739.01   | 727,220.82   |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 32,563.81     | 39,097.21    | 48,293.28    |
| 公允价值变动收益           | 108,687.70    | 128,903.47   | -297,073.40  |
| 汇兑收益               | -324.86       | -3,846.73    | 342.63       |
| 资产处置收益             | 762.30        | 158.55       | 209.84       |
| 其他收益               | 4,559.10      | 3,465.48     | 4,494.98     |
| 其他业务收入             | 125,768.16    | 248,420.55   | 211,693.31   |
| 二、营业支出             | 971,356.88    | 1,047,010.67 | 978,068.29   |
| 税金及附加              | 13,518.62     | 12,433.59    | 12,558.12    |
| 业务及管理费             | 792,762.62    | 752,290.53   | 731,744.07   |

| 项目            | 2024 年 1-11 月     | 2023 年度           | 2022 年度           |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 资产减值损失        | 2,017.61          | -                 | 219.11            |
| 信用减值损失        | 36,649.76         | 36,157.66         | 25,084.54         |
| 其他业务成本        | 126,408.27        | 246,128.89        | 208,462.45        |
| <b>三、营业利润</b> | <b>817,869.89</b> | <b>684,676.19</b> | <b>609,508.54</b> |
| 加：营业外收入       | 1,064.36          | 3,997.22          | 8,294.91          |
| 减：营业外支出       | 872.92            | 3,157.77          | -4,413.08         |
| <b>四、利润总额</b> | <b>818,061.32</b> | <b>685,515.64</b> | <b>622,216.53</b> |
| 减：所得税费用       | 75,190.79         | 42,786.23         | 13,757.55         |
| <b>五、净利润</b>  | <b>742,870.54</b> | <b>642,729.41</b> | <b>608,458.98</b> |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 742,870.54        | 642,729.41        | 608,799.47        |
| 归属于少数股东的净利润   | -                 | -                 | -340.49           |

报告期内，上市公司营业收入分别为 1,587,576.83 万元、1,731,686.85 万元及 1,789,226.77 万元，2023 年度较上年度增长 144,110.02 万元，主要系手续费及佣金净收入较上年下降 110,655.23 万元，投资收益较上年下降 194,481.81 万元，以及公允价值变动收益较上年增加 425,976.87 万元等因素的综合影响。手续费及佣金净收入下降的主要原因是经纪业务及投资银行业务手续费净收入减少；投资收益下降的主要原因是金融工具投资收益减少；公允价值变动收益增加的主要原因是交易性金融资产公允价值变动增加。

报告期内，上市公司净利润分别为 608,458.98 万元、642,729.41 万元及 742,870.54 万元，2024 年 1-11 月较上年增长较多，主要系投资收益较上年增长 238,636.25 万元，利息净收入较上年下降 55,118.27 万元，业务及管理费较上年增加 40,472.09 万元，以及公允价值变动收益较上年下降 20,215.77 万元等因素的综合影响。投资收益增加的主要原因是金融工具投资收益增加，利息净收入下降的主要原因是利息收入下降，业务及管理费增加的主要原因是上市公司营业收入增长带来的运营支出增加，公允价值变动收益下降的主要原因是交易性金融资产公允价值变动收益增加及衍生金融工具公允价值变动收益减少共同影响。

## 二、本次交易标的行业情况及核心竞争力分析

根据《国民经济行业分类》，万和证券属于证券经纪交易服务业（J6712）；根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》，万和证券属于证券市场

服务业（J671）。关于万和证券所处证券行业管理体制及主要监管法律法规、证券行业发展概况及趋势、影响行业发展的因素、证券行业竞争情况、标的公司核心竞争力及标的公司市场地位等情况请参见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“七、最近三年主营业务发展情况”之“（一）证券行业情况”。

三、标的公司的财务状况分析

根据万和证券经审计的 2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-11 月财务报表，万和证券最近两年一期财务状况和经营成果分析如下：

（一）资产构成分析

报告期各期末，万和证券资产构成情况如下：

单位：万元

| 资产        | 2024年11月30日 |        | 2023年12月31日 |        | 2022年12月31日 |        |
|-----------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
|           | 金额          | 占比     | 金额          | 占比     | 金额          | 占比     |
| 货币资金      | 255,804.32  | 22.18% | 218,614.16  | 16.69% | 240,577.25  | 16.39% |
| 其中：客户资金存款 | 222,492.22  | 19.29% | 176,547.56  | 13.48% | 183,556.56  | 12.50% |
| 结算备付金     | 111,379.09  | 9.66%  | 94,676.71   | 7.23%  | 84,822.26   | 5.78%  |
| 其中：客户备付金  | 84,444.40   | 7.32%  | 58,187.71   | 4.44%  | 54,926.82   | 3.74%  |
| 融出资金      | 206,310.38  | 17.89% | 213,038.80  | 16.26% | 268,740.45  | 18.31% |
| 衍生金融资产    | 7.74        | 0.00%  | -           | -      | -           | -      |
| 存出保证金     | 4,084.17    | 0.35%  | 3,285.04    | 0.25%  | 5,795.52    | 0.39%  |
| 应收款项      | 11,333.61   | 0.98%  | 19,915.95   | 1.52%  | 24,555.33   | 1.67%  |
| 买入返售金融资产  | 9,085.09    | 0.79%  | 40,314.98   | 3.08%  | 24,789.77   | 1.69%  |
| 交易性金融资产   | 512,250.25  | 44.41% | 676,206.02  | 51.62% | 775,272.51  | 52.81% |
| 其他债权投资    | 8,678.85    | 0.75%  | 10,722.07   | 0.82%  | 12,547.94   | 0.85%  |
| 其他权益工具投资  | 506.53      | 0.04%  | 261.43      | 0.02%  | 1,047.94    | 0.07%  |
| 长期股权投资    | 12,003.46   | 1.04%  | 5,784.33    | 0.44%  | 1,993.34    | 0.14%  |
| 投资性房地产    | 571.14      | 0.05%  | 598.52      | 0.05%  | 628.39      | 0.04%  |
| 固定资产      | 2,665.77    | 0.23%  | 3,238.77    | 0.25%  | 3,595.95    | 0.24%  |
| 在建工程      | 4.66        | 0.00%  | 45.96       | 0.00%  | 83.52       | 0.01%  |
| 使用权资产     | 2,113.64    | 0.18%  | 2,553.24    | 0.19%  | 3,751.59    | 0.26%  |
| 无形资产      | 6,805.47    | 0.59%  | 7,745.96    | 0.59%  | 5,552.79    | 0.38%  |
| 递延所得税资产   | 6,695.18    | 0.58%  | 6,659.02    | 0.51%  | 9,170.28    | 0.62%  |

| 资产   | 2024年11月30日  |         | 2023年12月31日  |         | 2022年12月31日  |         |
|------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|---------|
|      | 金额           | 占比      | 金额           | 占比      | 金额           | 占比      |
| 其他资产 | 3,031.98     | 0.26%   | 6,330.30     | 0.48%   | 5,105.25     | 0.35%   |
| 资产总计 | 1,153,331.32 | 100.00% | 1,309,991.27 | 100.00% | 1,468,030.08 | 100.00% |

报告期各期末，万和证券的资产总额分别为 1,468,030.08 万元、1,309,991.27 万元和 1,153,331.32 万元。万和证券资产主要由货币资金、结算备付金、融出资金、应收款项、买入返售金融资产、交易性金融资产及长期股权投资构成，前述各项资产合计占各期末资产总额的比例分别为 96.78%、96.84%和 96.95%。

2023 年末和 2024 年 11 月末，万和证券资产总额分别较上年末降低 158,038.80 万元、156,659.95 万元，主要原因系万和证券投资交易性金融资产、融出资金规模减少所致。

万和证券资产由客户资产和自有资产组成，客户资产为客户资金存款、客户备付金及客户交易保证金。报告期各期末，万和证券扣除客户资产后的自有资产构成情况如下：

单位：万元

| 资产         | 2024年11月30日 |        | 2023年12月31日 |        | 2022年12月31日 |        |
|------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
|            | 金额          | 占比     | 金额          | 占比     | 金额          | 占比     |
| 货币资金与存出保证金 | 75,919.17   | 8.85%  | 73,846.58   | 6.92%  | 90,000.99   | 7.34%  |
| 融出资金       | 206,310.38  | 24.05% | 213,038.80  | 19.96% | 268,740.45  | 21.91% |
| 衍生金融资产     | 7.74        | 0.00%  | -           | -      | -           | -      |
| 应收款项       | 11,333.61   | 1.32%  | 19,915.95   | 1.87%  | 24,555.33   | 2.00%  |
| 买入返售金融资产   | 9,085.09    | 1.06%  | 40,314.98   | 3.78%  | 24,789.77   | 2.02%  |
| 交易性金融资产    | 512,250.25  | 59.70% | 676,206.02  | 63.36% | 775,272.51  | 63.19% |
| 其他债权投资     | 8,678.85    | 1.01%  | 10,722.07   | 1.00%  | 12,547.94   | 1.02%  |
| 其他权益工具投资   | 506.53      | 0.06%  | 261.43      | 0.02%  | 1,047.94    | 0.09%  |
| 长期股权投资     | 12,003.46   | 1.40%  | 5,784.33    | 0.54%  | 1,993.34    | 0.16%  |
| 投资性房地产     | 571.14      | 0.07%  | 598.52      | 0.06%  | 628.39      | 0.05%  |
| 固定资产       | 2,665.77    | 0.31%  | 3,238.77    | 0.30%  | 3,595.95    | 0.29%  |
| 在建工程       | 4.66        | 0.00%  | 45.96       | 0.00%  | 83.52       | 0.01%  |
| 使用权资产      | 2,113.64    | 0.25%  | 2,553.24    | 0.24%  | 3,751.59    | 0.31%  |
| 无形资产       | 6,805.47    | 0.79%  | 7,745.96    | 0.73%  | 5,552.79    | 0.45%  |

| 资产          | 2024年11月30日       |                | 2023年12月31日         |                | 2022年12月31日         |                |
|-------------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|             | 金额                | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             |
| 递延所得税资产     | 6,695.18          | 0.78%          | 6,659.02            | 0.62%          | 9,170.28            | 0.75%          |
| 其他资产        | 3,031.98          | 0.35%          | 6,330.30            | 0.59%          | 5,105.25            | 0.42%          |
| <b>资产总计</b> | <b>857,982.91</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,067,261.93</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,226,836.03</b> | <b>100.00%</b> |

注 1：货币资金与存出保证金=货币资金+结算备付金+存出保证金-代理买卖证券款-代理承销证券款；

注 2：资产总计=总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款。

万和证券为保障客户资产安全，防范资金混同风险，严格遵循《证券法》《证券公司监督管理条例》等法律法规，建立了客户资产与自有资产相互独立、分别管理的内控运作机制，确保客户资金安全、完整，客户资产与自有资产有效隔离。

在组织架构与职责分工方面，万和证券设立运营部，负责公司客户账户、交易、登记托管、清算、资金交收、三方存管等服务支持和管理职能；万和证券设立计划财务部，在公司授权范围内对自有资金集中管理、统筹安排、配置和调拨。公司客户资金与自有资金严格分开运作、分开管理。通过明确客户资金与自有资金的管理部门及相关职责，确保客户资产与自有资金相互独立并分别管理。

在制度保障方面，客户资金管理依据《万和证券股份有限公司客户交易结算资金管理办法》《万和证券股份有限公司清算业务管理办法》等制度执行；自有资金管理遵循《万和证券股份有限公司自有资金管理办法》，明确资金调拨、使用的审批与监督机制。

在账户与资金隔离机制方面，客户交易结算资金存入专用银行账户，与公司自有资金账户严格分设。客户资金与自有资金的核算、交收流程分离，避免账务交叉。

综上，万和证券客户资产和自有资金相互独立、分别管理及划分准确，相关内控制度设计及控制措施有效执行，不存在违反《证券公司监督管理条例》等相关法律法规的情形。

报告期各期末，万和证券客户资产与代理买卖证券款的具体情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|------|-------------|-------------|-------------|
| 客户存款 | 222,492.22  | 176,547.56  | 183,556.56  |



|         |            |            |            |
|---------|------------|------------|------------|
| 客户备付金   | 77,841.31  | 72,412.83  | 69,447.97  |
| 客户保证金   | 1,960.68   | 1,826.61   | 2,342.73   |
| 客户资产合计  | 302,294.21 | 250,787.00 | 255,347.26 |
| 代理买卖证券款 | 295,348.41 | 242,729.34 | 241,194.04 |
| 配比      | 102.35%    | 103.32%    | 105.87%    |

注 1：客户备付金审定数已根据中国结算采取 T+1 的交付方式进行调整，为保证客户资产与代理买卖证券款的口径一致，上表客户备付金采用企业账面数；

注 2：配比=（客户存款余额+客户备付金余额+客户保证金余额）/代理买卖证券款余额。

报告期各期末，万和证券客户资产与代理买卖证券款的配比分别为 105.87%、103.32%和 102.35%。证券公司在日常客户资金核算实际过程中，借记项于客户资产类科目核算，按照当日客户类账户资金流水记账，贷记项于“代理买卖证券款”科目核算，按照当日柜台交易系统客户存取款及交易发生金额记账。客户资产余额高于代理买卖证券款余额，主要为自有资金先行垫付的尚未从客户资金中划扣的款项、客户交易产生的尚未从客户资金划扣的收入，以及已扣减代理买卖证券款但客户资金尚未对外支付等事项形成的时间性差异。万和证券客户资产余额高于代理买卖证券款余额，符合证券公司常规账务处理，具备合理性。

综上，标的资产代理买卖证券款与客户资产匹配性较高。

报告期各期末，扣除客户资产后，万和证券的自有资产分别为 1,226,836.03 万元、1,067,261.93 万元和 857,982.91 万元。万和证券自有资产主要由货币资金与存出保证金、融出资金、买入返售金融资产及交易性金融资产构成，前述各项资产合计占各期末自有资产的比例分别为 94.45%、94.02%和 93.66%。

## 1、货币资金

报告期各期末，万和证券货币资金的构成情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 现金      | 6.36        | 6.36        | 7.85        |
| 银行存款    | 255,797.33  | 218,607.80  | 240,568.21  |
| 其中：客户存款 | 222,492.22  | 176,547.56  | 183,556.56  |
| 公司存款    | 33,305.11   | 42,060.24   | 57,011.65   |
| 其他货币资金  | 0.63        | -           | 1.19        |
| 合计      | 255,804.32  | 218,614.16  | 240,577.25  |

报告期各期末，万和证券的货币资金余额分别为 240,577.25 万元、218,614.16 万元和 255,804.32 万元，占资产总额的比例分别为 16.39%、16.69%和 22.18%。

报告期各期末，万和证券客户资金存款分别为 183,556.56 万元、176,547.56 万元和 222,492.22 万元，占货币资金总额的比例分别为 76.30%、80.76%和 86.98%，是万和证券货币资金的主要组成部分。万和证券的客户资金存款规模与证券市场的行情密切相关，其波动与市场的交易活跃度具备较强关联性。

报告期各期末，万和证券扣除客户资金存款后的货币资金分别为 57,020.69 万元、42,066.60 万元和 33,312.10 万元。自有货币资金规模与日常经营资金需求高度相关，万和证券根据日常经营需求调整自有资金规模。

2、结算备付金

（1）结算备付金的具体情况

报告期各期末，万和证券结算备付金的构成情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|-------|-------------|-------------|-------------|
| 公司备付金 | 26,934.70   | 36,489.00   | 29,895.44   |
| 客户备付金 | 84,444.40   | 58,187.71   | 54,926.82   |
| 合计    | 111,379.09  | 94,676.71   | 84,822.26   |

报告期各期末，万和证券的结算备付金余额分别为 84,822.26 万元、94,676.71 万元和 111,379.09 万元，占资产总额的比例分别为 5.78%、7.23%和 9.66%。结算备付金是指万和证券或万和证券代理客户进行证券或期货交易而存入相关清算代理机构以满足资金清算交收所需的款项，万和证券结算备付金主要由客户备付金和公司备付金构成。

2023 年末，结算备付金较上年增加 9,854.45 万元，主要系公司备付金较上年增加 6,593.56 万元所致，一方面 2023 年度债券市场整体表现较好，当年末万和证券债券交易规模有一定增长，另一方面万和证券短期资金头寸管理需求增加，上述两个原因共同导致万和证券公司备付金年末金额上升。2024 年 11 月末，结算备付金较上年增加 16,702.38 万元，主要系客户备付金较上年末增加 26,256.69 万元，公司备付金较上年末下降 9,554.30 万元所致。客户备付金增加的主要原因

系 2024 年下半年证券场景气度较高，客户交易活跃度上升，客户备付金增加；公司备付金下降的主要原因系万和证券根据经营需求动态调整资金配置，2024 年 11 月末公司备付金规模较低。

（2）结算备付金与标的资产业务规模的匹配性

报告期各期，万和证券代理买卖证券月均交易额和结算备付金月均余额如下：

| 项目              | 2024年1-11月 | 变动率   | 2023年度    | 变动率     | 2022年度     |
|-----------------|------------|-------|-----------|---------|------------|
| 代理买卖证券月均交易额（亿元） | 478.19     | 9.04% | 438.53    | -19.68% | 545.96     |
| 结算备付金月均余额（万元）   | 101,018.06 | 1.77% | 99,265.76 | -2.43%  | 101,742.67 |

注 1：代理买卖证券月均交易额统计口径为代理买卖股票、基金、债券的交易额；

注 2：结算备付金月均余额数据源于证券经营机构财务监管报表。

2023 年度，结算备付金月均余额较 2022 年度下降 2.43%，主要系证券市场整体下跌影响，客户交易意愿下降。2023 年度，沪深市场全年日均交易额为 8,764.44 亿元，较 2022 年度下降 5.27%。受证券市场震荡走低、交投活跃度下降、赚钱效应减弱等多重因素影响，投资者情绪较低，万和证券代理买卖证券月均交易额较上年度下降 19.68%，代理买卖证券业务规模与结算备付金月均余额变动趋势一致。

2024 年 1-11 月，结算备付金月均余额较 2023 年度增长 1.77%，主要系证券市场回暖影响，客户交易意愿提升。2024 年 1-11 月，沪深两市平均成交额 9,974.83 亿元，较 2023 年同比增长 14.08%。受市场积极情绪传导，2024 年第四季度万和证券经纪客户交投活跃度提升，代理买卖证券月均交易额较上年度增长 9.04%，代理买卖证券业务规模与结算备付金月均余额变动趋势一致。

3、融出资金

（1）融出资金的具体情况、变动原因及合理性

报告期各期末，万和证券融出资金的构成情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| 融出资金余额 | 205,610.13  | 211,958.08  | 266,989.41  |
| 其中：个人  | 174,031.21  | 198,246.38  | 244,089.16  |

| 项目       | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| 机构       | 31,578.92   | 13,711.70   | 22,900.25   |
| 加：应计利息   | 803.45      | 1,286.78    | 2,032.07    |
| 减：减值准备   | 103.21      | 206.06      | 281.03      |
| 融出资金账面价值 | 206,310.38  | 213,038.80  | 268,740.45  |

报告期各期末，万和证券融出资金账面价值分别为 268,740.45 万元、213,038.80 万元和 206,310.38 万元，占资产总额的比例分别为 18.31%、16.26% 和 17.89%。融出资金是指万和证券因开展融资业务向客户出借的资金。万和证券融资融券业务开展对象以个人为主，对个人客户的融出资金占融出资金余额的比例分别为 91.42%、93.53%和 84.64%。

2023 年末，融出资金账面价值较上年末下降 55,701.65 万元，主要原因系 2023 年度证券市场震荡分化、两融市场竞争加剧，万和证券强化风险管控，减少融资融券业务规模。2024 年 11 月末，融出资金账面价值较上年末未有较大变动。

（2）与业务规模的匹配性

报告期各期末，万和证券融出资金余额与当期融资业务收入规模的具体情况如下：

单位：万元

| 项目       | 2024年1-11月/2024年11月30日 | 2023年度/2023年12月31日 | 2022年度/2022年12月31日 |
|----------|------------------------|--------------------|--------------------|
| 融出资金账面余额 | 205,610.13             | 211,958.08         | 266,989.41         |
| 融出资金月均余额 | 159,627.42             | 257,415.98         | 266,775.48         |
| 融出资金利息收入 | 7,860.58               | 15,375.40          | 16,253.73          |

注：融出资金月均余额数据源于证券经营机构融资融券业务监管报表。

报告期各期末，融出资金账面余额分别为 266,989.41 万元、211,958.08 万元和 205,610.13 万元，月均余额分别为 266,775.48 万元、257,415.98 万元和 159,627.42 万元，融出资金利息收入分别为 16,253.73 万元、15,375.40 万元和 7,860.58 万元。

报告期各期末，融出资金账面余额存在一定波动，此处使用报告期各期融出资金月均余额与当期利息收入比较。2023 年度，在证券市场波动加剧、两融市场竞争激烈的背景下，万和证券加强融资融券业务风险防范，主动清理了部分挂

钩高风险证券的融资负债，有效缓释融资融券业务的单一担保证券集中度风险、异常交易类客户合规风险与大额负债客户持仓结构风险。2023 年度万和证券融出资金月均余额较上年度下降 3.51%；2023 年度融出资金利息收入较上年度下降 5.40%。融出资金月均余额较上年小幅下降，叠加激烈市场竞争带来的融出资金平均利率走低，致使万和证券融资融券业务收入亦小幅下降，融出资金月均余额与融资业务收入规模相匹配。

2024 年 1-11 月，全市场融资融券余额经历探底回升并于第四季度维持高位震荡态势。根据 iFinD 统计，截至 2024 年 11 月末，沪深融资融券余额 18,405.55 亿元、较年初增长 11.27%。其中，融资余额 18,338.54 亿元、较年初增长 15.70%，融券余额 105.53 亿元、较年初下降 85.01%。受市场行情波动加剧、投资者主动规避风险等外部因素，以及自身存量业务风险化解举措等内部因素的综合影响，万和证券融出资金余额于前三季度震荡走低，并于第四季度随市场复苏回升至接近年初水平。2024 年 1-11 月万和证券融出资金月均余额较上年下降 37.99%；2024 年 1-11 月融出资金利息收入较上年下降 48.88%。融出资金平均余额下降、叠加贷款市场报价利率（LPR）年内三次调降及激烈市场竞争带来的融出资金平均利率持续走低，致使万和证券当期融资融券业务收入同步下降，融出资金月均余额与融资业务收入规模相匹配。

综上，报告期各期，万和证券融出资金余额与融资融券业务规模具备匹配性。

### （3）保证金、担保物等风控措施、风险控制的应对措施和担保比例

#### ①保证金、担保物等风控措施

针对融资融券业务，万和证券制定了《万和证券股份有限公司融资融券业务管理办法》《万和证券股份有限公司融资融券业务规则》《万和证券股份有限公司融资融券业务风险控制指标管理指引》《万和证券股份有限公司融资融券业务强制平仓管理操作指引》《万和证券股份有限公司融资融券业务逐日盯市操作指引》《万和证券股份有限公司信用交易业务应急预案》等制度，明确了与融资融券业务相关的风控措施。

万和证券建立了全流程业务风险防范体系，在融资融券交易的各重要环节，对客户适当性、征信和授信、后续授信调整、可充抵保证金证券和标的证券范围

及折算率、两融业务集中度等方面设置全面的风险管理措施。信用交易部及分支机构每日监测全体客户的维持担保比例，关注市场舆情、提示风险、必要时采取风险缓释措施。此外，信用交易部每月开展月度担保证券结构分析，评估业务整体风险。

万和证券在交易的“事前”、“事中”及“事后”阶段分别设置了有效的风险控制措施。

“事前”做到征信授信的客观适当。根据内部信用评级模型，量化确定客户的最大可授信额度并建立了客户申请额度的分级审批机制。

“事中”对交易控制参数实施定期调整、动态调整与差异化处理。每月根据证券基本面情况与市场表现，执行折算率、保证金比例的定期批量调整，并不定期对突发负面舆情证券采取调出交易范围等风险控制措施。此外，信用交易部建立有“高风险证券”名单，实施更为严格的集中度管理措施。

“事后”每日、每月监测排查持仓风险，必要时采取控制措施。信用交易部盯市管理岗与分支机构两融专员实时关注客户的维持担保比例变化情况。总部盯市岗逐日核查市场新增的负面舆情，并关注跌停股票等风险情形，排查客户持仓风险、向客户提示风险，必要时采取提高展期要求、限制负债展期、公允价格调整、强制平仓等风险缓释措施。

信用交易部每月开展月度担保证券结构分析，排查客户持仓市值居前证券的基本面情况，评估业务整体风险，拟定风险跟踪的重点。

综上，报告期内，万和证券制定了完善的融资融券业务保证金、担保物等风控措施。

## ②风险控制的应对措施

针对市场出现的可能对融资业务造成不利影响的负面舆情、跌停股票与低价股等风险情形，万和证券及时采取有效的应对措施，如排查客户持仓风险、组织分支机构向客户提示风险，必要时采取提高展期要求、限制展期、公允价格调整、强制平仓等风险应对措施。

③担保比例

根据《万和证券股份有限公司融资融券业务风险控制指标管理指引》规定，公司融资融券业务设置即时平仓线 120%、平仓线 130%、追保解除线 140%、警戒线 150%与提取线 300%。

报告期各期末，万和证券融出资金担保物公允价值情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|----|-------------|-------------|-------------|
| 股票 | 567,557.60  | 406,364.90  | 566,773.86  |
| 资金 | 15,228.50   | 42,317.76   | 31,628.76   |
| 基金 | 5,803.53    | 2,378.30    | 3,629.58    |
| 债券 | 215.12      | 365.92      | 242.17      |
| 合计 | 588,804.75  | 451,426.87  | 602,274.37  |

报告期各期末，融出资金担保物公允价值分别为 602,274.37 万元、451,426.87 万元及 588,804.75 万元，担保比例分别为 225.58%、212.98%及 286.37%，担保物较为充足，整体风险水平较低。

A、风险控制指标设置与同行业对比情况

根据《万和证券股份有限公司融资融券业务风险控制指标管理指引》规定，万和证券融资融券业务设置即时平仓线 120%、强制平仓线 130%、追保解除线 140%、警戒线 150%与提取线 300%。

经查询，同行业可比公司的风险控制指标设置情况如下：

| 中原证券     |      | 财达证券  |      | 第一创业  |      |
|----------|------|-------|------|-------|------|
| 项目       | 比例   | 项目    | 比例   | 项目    | 比例   |
| 平仓维持担保比例 | 130% | 强制平仓线 | 130% | 平仓线   | 130% |
| 补仓维持担保比例 | 140% | 追保到位线 | 130% | 追保解除线 | 140% |
| 警戒线      | 140% | 警戒线   | 150% | 警戒线   | 140% |
| 提取线      | 300% | 提取线   | 300% | 提取线   | 300% |
| 首创证券     |      | 华林证券  |      | 太平洋证券 |      |
| 项目       | 比例   | 项目    | 比例   | 项目    | 比例   |
| 平仓线      | 130% | 即时平仓线 | 120% | 次日平仓线 | 115% |
| 追保解除线    | 140% | 平仓线   | 130% | 平仓线   | 130% |

|     |      |     |      |       |      |
|-----|------|-----|------|-------|------|
| 警戒线 | 140% | 警戒线 | 140% | 追保预警线 | 140% |
| 提取线 | 300% | 提取线 | 300% | 提取线   | 300% |

由上表可知，万和证券风险控制指标设置与同行业可比公司相比不存在显著差异。

B、不同维持担保比例下融出资金余额及占比

截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券不同维持担保比例下融出资金本金余额及占比如下：

| 维持担保比例        | 2024年11月30日（万元） | 比例      |
|---------------|-----------------|---------|
| 300%以上        | 53,997.54       | 26.26%  |
| 200%-300%（不含） | 117,152.29      | 56.98%  |
| 150%-200%（不含） | 34,324.53       | 16.69%  |
| 130%-150%（不含） | 135.77          | 0.07%   |
| 合计            | 205,610.13      | 100.00% |

由上表可知，截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券融出资金维持担保比例在警戒线 150%以上区间的融出资金业务占比为 99.93%，融出资金维持担保比例整体较高。

C、是否存在担保品相对集中、质押率临近警戒线、发生涉及诉讼和重大不利舆情等情况，是否存在重大潜在风险项目

a、担保品相对集中情况

万和证券融资业务担保品以股票为主，根据《万和证券股份有限公司融资融券业务风险管理办法》规定，万和证券建立以净资本为核心的融资融券业务风险控制指标，确定接受单只担保股票的市值与该股票总市值比例的预警标准为 14%，预警标准符合《证券公司风险控制指标管理办法》规定。

报告期各期末，万和证券接受单只担保股票市值占该股票总市值的最高比例分别为 3.42%、2.27%和 4.86%，均远低于万和证券设置的风险控制指标 14%及《证券公司风险控制指标管理办法》规定的风险控制指标 20%。

报告期各期末，万和证券担保品集中度整体较低，融资融券业务接受单只担保股票的市值均未触及万和证券内部风险预警标准及相关法规规定，不存在担保



品集中度过高的情况。

#### b、质押率临近警戒线情况

截至 2024 年 11 月 30 日,万和证券融出资金总额 205,610.13 万元,其中质押率低于警戒线 150%的融出资金余额为 135.77 万元,占融出资金总额的比例为 0.07%。

万和证券质押率低于警戒线的融出资金余额占总额比例整体较小,且均处于平仓线 130%以上,不存在因质押率临近警戒线形成的重大潜在风险。

#### C、涉及诉讼和重大不利舆情等情况

万和证券信用交易部设有盯市管理岗与担保物管理岗,逐日通过巨潮资讯、万得金融终端、融资融券担保证券风险数据平台对上市公司发布的负面舆情进行监测与排查。针对可能被实施风险警示、立案调查、信息披露违法违规等可能对上市公司持续经营能力产生较大不确定性的风险情形,万和证券向持仓客户进行风险提示,并视具体情况采取调出融资融券担保证券范围等控制措施。每日收盘后,盯市管理岗将排查融资融券客户持有当日跌停股票的集中度情况、复查跌停股票是否出现负面舆情并进行内部报告。

当融资融券客户持有的证券发布重大负面舆情、证券集中度较高或维持担保比例较低时,信用交易部将拟定风险处置预案,必要时采取提高展期要求、限制负债展期、公允价格调整、强制平仓等风险缓释措施。

报告期内,万和证券融资融券业务运行平稳,除本节“(4)账龄情况、历史上违约及损失情况、三阶段模型计提减值准备的具体情况 & 参数选取的合理性,与同行业可比公司对比情况及差异原因”之“②历史上违约及损失情况”所涉及违约事项外,不存在其他涉及诉讼或重大不利舆情的情况。

综上,万和证券融资融券业务风险控制指标设置合理,不存在担保品过于集中的情况,融出资金余额的维持担保比例处于安全区间内。报告期内,万和证券融资融券业务运行平稳,除历史违约业务外,不存在其他涉及诉讼或重大不利舆情的潜在风险事项。

（4）账龄情况、历史上违约及损失情况、三阶段模型计提减值准备的具体情况 & 参数选取的合理性，与同行业可比公司对比情况及差异原因

### ①账龄情况

万和证券融出资金账龄分布情况如下：

单位：万元

| 账龄    | 2024年11月30日 |         | 2023年12月31日 |         | 2022年12月31日 |         |
|-------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|       | 金额          | 比例      | 金额          | 比例      | 金额          | 比例      |
| 1月以内  | 112,052.20  | 54.29%  | 33,643.91   | 15.78%  | 40,339.91   | 15.00%  |
| 1至3个月 | 28,590.34   | 13.85%  | 29,360.45   | 13.77%  | 56,314.20   | 20.93%  |
| 3至6个月 | 20,944.23   | 10.15%  | 10,142.08   | 4.76%   | 64,197.48   | 23.86%  |
| 6个月以上 | 44,826.81   | 21.72%  | 140,098.41  | 65.70%  | 108,169.89  | 40.21%  |
| 合计    | 206,413.59  | 100.00% | 213,244.86  | 100.00% | 269,021.48  | 100.00% |

注：上表披露口径为融出资金本金余额+应计利息。

万和证券融出资金按照到期期限分布情况如下：

单位：万元

| 账龄     | 2024年11月30日 |         | 2023年12月31日 |         | 2022年12月31日 |         |
|--------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|        | 金额          | 比例      | 金额          | 比例      | 金额          | 比例      |
| 1月以内   | 13,745.06   | 6.66%   | 14,519.17   | 6.82%   | 22,374.78   | 8.33%   |
| 1至3个月  | 16,055.74   | 7.78%   | 34,888.17   | 16.38%  | 69,437.47   | 25.84%  |
| 3个月至1年 | 175,706.13  | 85.17%  | 162,344.69  | 76.20%  | 174,896.14  | 65.08%  |
| 非生息    | 803.45      | 0.39%   | 1,286.78    | 0.60%   | 2,032.07    | 0.76%   |
| 合计     | 206,310.38  | 100.00% | 213,038.80  | 100.00% | 268,740.45  | 100.00% |

万和证券融资业务合约一般约定的还款期限为六个月，根据客户展期申请，万和证券综合考量集中度以及甲方维持担保比例、履约情况、信用状况、负债情况、交易行为等因素决定是否同意展期以及展期后的到期日，每笔合约每次可展期期限不超过六个月。截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券融出资金业务存在展期情形的融资合约金额共计 48,918.97 万元，占当期末融出资金余额的比例为 23.79%，存在展期情形的融资合约占比相对较低。万和证券展期政策符合《上海证券交易所融资融券交易实施细则》《深圳证券交易所融资融券交易实施细则》相关规定。

万和证券根据《融资融券交易实施细则》制定《万和证券股份有限公司融资

融券业务风险控制指标管理指引》《万和证券股份有限公司融资融券业务逐日盯市操作指引》等相关制度，明确是否同意客户展期需求的评判标准，包括客户在申请合约展期时维持担保比例不低于 150%、客户拟展期合约的合约标的证券仍在万和证券融资融券标的证券范围内、客户不存在违反法律法规或监管规定的情形等条件。万和证券于融资融券交易系统内对合约展期控制参数进行合理设置，对客户申请进行自动化控制，如客户暂不符合合约展期条件，分支机构将在客户合约到期日前十个交易日起向客户进行告知与解释说明，规劝客户配合进行调整。

针对存在多次展期情形的融资合约，万和证券已于相关制度及业务合同中明确规定，万和证券有权根据客户的交易行为、信用账户风险评估结果与历史违约记录等情况，及时采取调整客户的融资融券合约期限或展期要求等相关应对措施。截至本报告书签署日，除叶\*理、詹\*芹相关涉诉案件之外（详见下文“②历史上违约及损失情况”），万和证券融资业务不存在其他尚未收回的展期违约情形或潜在损失风险，万和证券已针对客户展期需求制定了严格的内控制度并有效执行，融资业务展期风险整体可控。

②历史上违约及损失情况

万和证券开展融资融券业务时，若客户信用账户担保比例低于强制平仓线，则万和证券会依约执行强制平仓，同时宣布客户的融资融券合约提前到期，即构成实质违约。当发生实质违约，强制平仓后，万和证券会计处理将该项目未收回本息由“融出资金”科目转入应收款项中的“应收融资融券客户款”科目核算，并根据实际情况提起诉讼或仲裁。

报告期各期末，万和证券发生实质违约的融资融券业务在应收融资融券客户款核算，具体如下：

单位：万元

| 项目          | 2024年11月30日 |        | 2023年12月31日 |        | 2022年12月31日 |        |
|-------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
|             | 账面余额        | 坏账准备   | 账面余额        | 坏账准备   | 账面余额        | 坏账准备   |
| 叶*理         | 52.01       | 52.01  | 52.01       | 52.01  | 52.01       | 52.01  |
| 詹*芹         | 53.48       | 53.48  | 53.48       | 53.48  | 53.48       | 53.48  |
| 戌升英博5号私募    | -           | -      | -           | -      | 223.23      | 223.23 |
| 应收融资融券客户款合计 | 105.50      | 105.50 | 105.50      | 105.50 | 328.72      | 328.72 |

## A、叶\*理、詹\*芹

万和证券于 2018 年与叶\*理、詹\*芹分别签订了《融资融券合同》，明确约定叶\*理、詹\*芹融资融券交易的担保比例警戒线为 150%，平仓线为 130%，强制平仓线为 120%。万和证券根据合同约定，向叶\*理、詹\*芹提供融资融券服务。

在叶\*理、詹\*芹信用账户的担保比例跌破强制平仓线后，万和证券依约强制执行平仓操作，并通知叶\*理、詹\*芹追加担保物或以现金还款的方式了结部分负债，但叶\*理、詹\*芹并未追加担保物，亦不偿还所欠债务，涉及拖欠本金金额分别为 52.01 万元和 53.48 万元，已构成实质违约。万和证券随后将融出资金本金转入应收款项-应收融资融券客户款科目进行核算，并对叶\*理、詹\*芹提起仲裁，于 2019 年 8 月取得深圳仲裁委员会对万和证券的请求予以支持的裁决书。

裁决生效后，万和证券向浙江省临海市人民法院申请了强制执行，执行法院采取了一系列执行措施，但因叶\*理、詹\*芹拒不履行又未在申报期限内报告财产，未能实现执行回款。

目前，法院已裁定终结本次执行程序，未来如发现有可供执行财产时，万和证券可再次申请执行。基于此情况，万和证券预计应收叶\*理、詹\*芹的 52.01 万元和 53.48 万元难以回收，已对应收融资融券客户款全额计提减值。

## B、戌升英博 5 号私募

万和证券于 2020 年与戌升英博 5 号私募签订了《融资融券合同》，约定融资融券交易的担保比例警戒线为 170%，平仓线为 150%，强制平仓线为 140%。万和证券根据合同约定，向戌升英博 5 号私募提供融资融券服务。

2021 年 4 月，戌升英博 5 号私募信用账户的担保比例跌破强制平仓线后，万和证券启动强制平仓流程，平仓后，戌升英博 5 号私募仍拖欠万和证券融出资金本金 223.23 万元，且拒不偿还融资款本息，已构成实质违约。万和证券随后将融出资金本金转入应收款项-应收融资融券客户款科目进行核算，并对戌升英博 5 号私募提起仲裁，于 2021 年 12 月取得深圳国际仲裁院对万和证券的请求予以支持的裁决书。

2022 年，鉴于戌升英博 5 号私募一直没有偿还相关款项，万和证券在 2022 年末对应收戌升英博 5 号私募的 223.23 万元款项全额计提减值。2023 年，万和

证券与戌升英博 5 号私募达成和解，并收到五笔共计 265.94 万元，戌升英博 5 号私募已偿还全部本息，应收款项-应收融资融券客户款相应冲抵为零。

综上，万和证券融资业务历史违约及损失金额整体较小，风险较为可控。报告期内，标的公司已根据相关涉诉业务的案件执行情况，对融资融券业务历史违约事项形成的相关应收款项计提了充分的减值准备。万和证券融资融券业务不存在较大信用风险，对万和证券的经营业绩无其他潜在不利影响。

### ③三阶段模型计提减值准备的具体情况 & 参数选取的合理性，与同行业可比公司对比情况及差异原因

#### A、三阶段模型计提减值准备的具体情况 & 参数选取的合理性

##### a、减值准备计提情况

万和证券以预期信用损失为基础，按组合评估预期信用风险并采用三阶段模型计量融出资金的预期信用损失。报告期各期末，万和证券融出资金减值准备计提情况如下：

单位：万元

| 阶段          | 阶段一：12个月的预期信用损失 | 阶段二：整个存续期预期信用损失 | 阶段三：整个存续期预期信用损失 | 合计      |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| 2021年12月31日 | 25.73           | 0.33            |                 | 26.06   |
| 计入损益的金额     | 255.30          | -0.33           |                 | 254.97  |
| 转入/转出       |                 |                 |                 | -       |
| 2022年12月31日 | 281.03          |                 |                 | 281.03  |
| 计入损益的金额     | -74.97          |                 |                 | -74.97  |
| 转入/转出       |                 |                 |                 |         |
| 2023年12月31日 | 206.06          |                 |                 | 206.06  |
| 计入损益的金额     | -102.86         |                 |                 | -102.86 |
| 转入/转出       |                 |                 |                 |         |
| 2024年11月30日 | 103.21          |                 |                 | 103.21  |

报告期各期末，融出资金根据三阶段模型计提减值准备余额分别为 281.03 万元、206.06 万元和 103.21 万元。

万和证券依据《会计法》《企业会计准则》和《证券公司金融工具减值指引》

对包含融出资金在内的金融工具制定减值管理办法，根据初始确认后信用风险是否显著增加或是否已发生信用减值，按照未来 12 个月内或整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；通过风险敞口、预期信用损失率和前瞻性信息计算预期信用损失。

## b、预期信用损失计算模型

万和证券按组合评估预期信用风险并采用三阶段模型计量预期信用损失。其中，信用风险划分的具体标准如下：第一阶段：维持担保比例高于预警线 130%（含）；

第二阶段：（1）维持担保比例高于 100%（含），低于预警线 130%；（2）融资融券业务担保品集中度较高且发行主体出现重大负面新闻，主要担保品（占担保品总市值 1/2）出现 ST、暂停上市、停牌超过 90 天及其他重大负面情况；

第三阶段：（1）维持担保比例低于 100%；（2）融资融券业务担保品或融资人发生重大财务困难，可能破产或进行其他财务重组，主要担保品（占担保总市值 2/3）出现暂停上市、退市情形。万和证券根据客户维持担保比例确定标准损失率，考虑担保品集中度调整、前瞻性调整系数后确定融出资金的损失率。

万和证券参考《<证券公司金融工具减值案例>及起草说明》中的融资融券业务预期损失估计方法（损失率法，标准损失率，调整系数），按总体合约数计算减值，计算频率为每月一次。万和证券对融出资金的减值计提比例符合中国证券业协会下发的《关于向行业发布<中国证券业协会融资融券业务委员会融资融券业务风险管理专题讨论会情况通报>的通知》及附件《融资融券风险管理及信用减值计量建议》中的相关建议，相关参数选取具有合理性。

预期信用损失计算模型相关参数的具体情况如下：

| 第1-2阶段     |       |           |         |          |          |
|------------|-------|-----------|---------|----------|----------|
| 维持担保比例     | 标准损失率 | 担保品持股集中度  | 集中度调整系数 | 上证综指跌幅区间 | 前瞻性调整系数  |
| ≥300%      | 0     | ≤30%      | 1       | ≤7%      | 经济因子     |
| [220-300%) | 0.01% | (30-60%]  | 1.2     | (7-14%]  | 经济因子*1.1 |
| [180-220%) | 0.03% | (60-70%]  | 1.4     | (14-21%] | 经济因子*1.3 |
| [150-180%) | 0.10% | (70-100%] | 1.6     | >21%     | 经济因子*1.5 |

|            |       |                         |  |  |  |
|------------|-------|-------------------------|--|--|--|
| [140-150%) | 0.30% |                         |  |  |  |
| [130-140%) | 1%    |                         |  |  |  |
| [100-130%) | 3%    |                         |  |  |  |
| 第3阶段       |       |                         |  |  |  |
| <100%      | 100%  | 平仓或预计平仓后穿仓金额，与融出金额的5%孰大 |  |  |  |

注 1：第一、第二阶段减值金额=计算每月末的融出本息\*标准损失率\*担保品集中度调整系数\*前瞻性调整系数，如整体计提比例低于 0.05%，按照每月末的融出本息\*0.05%进行计算；第三阶段减值金额=平仓或预计平仓后穿仓金额，与融出金额的 5%孰大。

注 2：前瞻性调整系数由经济因子\*前瞻性倍数构成，其中经济因子调整频率为每年一次，万和证券根据宏观经济、行业政策和行业环境等多项因素综合确定，报告期内，2022 年经济因子数值为 1.04，2023 年经济因子数值为 1.05，2024 年经济因子数值为 0.99；前瞻性倍数调整频率为每月一次，万和证券根据当月上证综指跌幅确定，即如当月上证综指上涨或跌幅未超过 7%，则倍数为 1，如当月上证综指跌幅超过 7%且未超过 14%，则倍数为 1.1，如当月上证综指跌幅超过 14%且未超过 21%，则倍数为 1.3，如当月上证综指跌幅超过 21%，则倍数为 1.5。

经公开信息查询，同行业可比公司未披露融出资金预期信用损失计算模型相关参数的具体情况，万和证券模型设置与同行业可比公司无法进行对比。

综上，万和证券融出资金预期信用损失计算模型相关参数选取具有合理性，融出资金减值计提充分，已计提减值准备能够覆盖相关业务的预计收回损失，不存在风险敞口。报告期各期末，万和证券融出资金客户维持担保比例均在 130%以上，担保物以上市公司股票、资金、基金为主，流动性较强，不存在潜在损失风险。

B、同行业可比公司对比情况及差异原因

报告期各期末，同行业可比公司融出资金减值准备计提比例情况如下：

| 项目    | 2024年11月30日 |                          | 2023年12月31日 |                          | 2022年12月31日 |                          |
|-------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
|       | 减值计提比例      | 扣除预期信用损失第三阶段计提减值金额后的计提比例 | 减值计提比例      | 扣除预期信用损失第三阶段计提减值金额后的计提比例 | 减值计提比例      | 扣除预期信用损失第三阶段计提减值金额后的计提比例 |
| 中原证券  | 0.90%       | 0.30%                    | 0.99%       | 0.30%                    | 1.04%       | 0.28%                    |
| 财达证券  | 0.18%       | 0.18%                    | 0.05%       | 0.05%                    | 0.16%       | 0.08%                    |
| 第一创业  | 0.05%       | 0.04%                    | 0.04%       | 0.04%                    | 0.04%       | 0.04%                    |
| 首创证券  | 0.10%       | 0.06%                    | 0.03%       | 0.00%                    | 0.03%       | 0.00%                    |
| 华林证券  | 0.10%       | 0.07%                    | 0.17%       | 0.14%                    | 0.16%       | 0.13%                    |
| 太平洋证券 | 0.06%       | 0.06%                    | 0.06%       | 0.06%                    | 0.06%       | 0.06%                    |

|      |       |       |       |       |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 平均值  | 0.23% | 0.12% | 0.22% | 0.10% | 0.25% | 0.10% |
| 万和证券 | 0.05% | 0.05% | 0.10% | 0.10% | 0.10% | 0.10% |

注：同行业可比公司最近一期数据根据其 2024 年年度报告披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 11 月 30 日数据计算。

报告期各期末，万和证券融出资金减值计提比例低于同行业可比公司的平均值。其中，中原证券的融出资金计提比例明显高于万和证券，主要系其报告期各期末存在大额融出资金处于第三阶段并已单项计提大额减值准备。万和证券报告期各期末融出资金均处于第一阶段，剔除第三阶段融出资金减值准备影响后同行业可比公司融出资金减值准备计提比例平均值分别为 0.10%、0.10%和 0.12%，万和证券报告期内融出资金减值准备计提比例处于同行业可比公司剔除第三阶段融出资金减值准备影响后的融出资金减值准备计提比例的可比区间范围内，不存在明显差异。

4、存出保证金

（1）存出保证金的具体情况

报告期各期末，万和证券存出保证金的构成情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|-------|-------------|-------------|-------------|
| 交易保证金 | 3,365.87    | 2,655.49    | 4,935.82    |
| 信用保证金 | 718.30      | 629.56      | 859.70      |
| 合计    | 4,084.17    | 3,285.04    | 5,795.52    |

报告期各期末，万和证券的存出保证金余额分别为 5,795.52 万元、3,285.04 万元和 4,084.17 万元，占资产总额的比例分别为 0.39%、0.25%和 0.35%。万和证券存出保证金主要由交易保证金和信用保证金构成，交易保证金系万和证券自身或代理客户进行交易而向证券登记结算机构、中国证券金融股份有限公司及银行间市场清算所存入的保证金款项，信用保证金主要系为客户融资融券交易向证券登记结算机构存入的保证金款项。

（2）存出保证金与标的资产业务规模的匹配性

报告期各期，万和证券代理买卖证券月均交易额和存出保证金余额如下：

| 项目 | 2024年1-11月 | 变动率 | 2023年度 | 变动率 | 2022年度 |
|----|------------|-----|--------|-----|--------|
|----|------------|-----|--------|-----|--------|



|                 |          |        |          |         |          |
|-----------------|----------|--------|----------|---------|----------|
| 代理买卖证券月均交易额（亿元） | 478.19   | 9.04%  | 438.53   | -19.68% | 545.96   |
| 存出保证金余额（万元）     | 4,084.17 | 24.33% | 3,285.04 | -43.32% | 5,795.52 |

注：代理买卖证券月均交易额统计口径为代理买卖股票、基金、债券的交易额。

2023 年末，万和证券存出保证金余额较上年末下降 43.32%，代理买卖证券月均交易额亦呈下降趋势；2024 年 11 月末，万和证券存出保证金余额较上年末增长 24.33%，代理买卖证券月均交易额亦呈上升趋势，存出保证金与代理买卖证券月均交易额变动趋势一致。

综上，报告期各期，万和证券存出保证金余额与其证券经纪业务规模具备匹配性。

5、应收款项

（1）应收款项的具体情况

报告期各期末，万和证券应收款项的构成情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 应收清算款项    | 10,249.94   | 19,419.92   | 22,020.73   |
| 应收手续费及佣金  | 1,902.52    | 1,182.39    | 1,136.86    |
| 应收逾期融资款   | 10,428.84   | 10,428.84   | 11,675.49   |
| 应收融资融券客户款 | 105.50      | 105.50      | 328.72      |
| 应收到期债券本金  | -           | -           | 1,000.00    |
| 小计        | 22,686.79   | 31,136.65   | 36,161.82   |
| 减：坏账准备    | 11,353.18   | 11,220.70   | 11,606.49   |
| 账面价值合计    | 11,333.61   | 19,915.95   | 24,555.33   |

报告期各期末，万和证券应收账款账面价值分别为 24,555.33 万元、19,915.95 万元和 11,333.61 万元，占资产总额的比例分别为 1.67%、1.52%和 0.98%。万和证券应收款项主要包括应收清算款项和应收逾期融资款。2022 年末至 2024 年 11 月末，应收款项逐年下降主要系证券清算形成的应收清算款项下降所致。

（2）应收款项账龄情况

报告期各期末，万和证券应收款项的账龄结构如下：

单位：万元

| 项 目  | 2024年11月30日 |       | 2023年12月31日 |       | 2022年12月31日 |       |
|------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|
|      | 金额          | 比例（%） | 金额          | 比例（%） | 金额          | 比例（%） |
| 1年以内 | 11,211.80   | 49.42 | 19,885.03   | 63.86 | 23,318.41   | 64.48 |
| 1-2年 | 281.45      | 1.24  | 139.91      | 0.45  | 230.47      | 0.64  |
| 2-3年 | 81.83       | 0.36  | -           | -     | 1.39        | -     |
| 3年以上 | 11,111.70   | 48.98 | 11,111.70   | 35.69 | 12,611.55   | 34.88 |
| 合 计  | 22,686.79   | 100   | 31,136.65   | 100   | 36,161.82   | 100   |

### （3）坏账准备计提政策和依据

#### ①应收款项坏账准备计提政策和依据

万和证券依据《会计法》《企业会计准则》和《证券公司金融工具减值指引》的相关要求制定《金融工具减值管理办法》。

对于由《企业会计准则第14号-收入》规范的交易形成，且不含重大融资成分或者公司不考虑不超过一年的合同中的融资成分的应收款项及合同资产，万和证券运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收款项单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。

万和证券以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，万和证券以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。

报告期内，万和证券对应收款项采用简化计量方法，按组合计量预期信用损失的具体方法如下：

| 项 目           | 确定组合的依据               | 计量预期信用损失的方法                                                 |
|---------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|
| 应收款项——账龄组合    | 应收款账龄                 | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。 |
| 应收款项——特定款项组合1 | 应收清算款、合并报表范围内需抵消的往来款等 | 由于信用风险不重大，预期信用损失率为零。                                        |
| 应收款项——特定款项组合2 | 应收其他手续费及佣金收入          | 账龄2年以内的按余额的5%计提坏账准备；账龄2年以上的单项计提。                            |

#### ②应收款项坏账准备计提情况及充分性

单位：万元

| 种类         | 2024年11月30日 |                  |           |                 |
|------------|-------------|------------------|-----------|-----------------|
|            | 账面余额        |                  | 坏账准备      |                 |
|            | 金额          | 占账面余额合<br>计比例（%） | 金额        | 坏账准备计提比<br>例（%） |
| 单项计提坏账准备   |             |                  |           |                 |
| —应收逾期融资款   | 10,428.84   | 45.97            | 10,428.58 | 100.00          |
| —应收融资融券款   | 105.50      | 0.47             | 105.50    | 100.00          |
| —其他        | 767.77      | 3.38             | 767.77    | 100.00          |
| 小计         | 11,302.11   | 49.82            | 11,301.85 | 100.00          |
| 组合计提坏账准备   |             |                  |           |                 |
| —特定款项组合    | 11,384.68   | 50.18            | 51.33     | 0.45            |
| 其中：应收清算款   | 10,249.94   | 45.18            | -         | -               |
| 应收其他手续费及佣金 | 1,134.75    | 5.00             | 51.33     | 4.52            |
| 小计         | 11,384.68   | 50.18            | 51.33     | 0.45            |
| 合计         | 22,686.79   | 100.00           | 11,353.18 | 50.04           |

由上表可知，万和证券对预计无法收回的应收逾期融资款、应收融资融券款已单项足额计提坏账准备，按组合计提坏账准备的计提比例合理，应收款项坏账准备计提充分。

（4）同行业可比公司对比情况及差异原因

①万和证券应收款项组合划分与同行业可比公司组合划分对照如下：

| 公司名称 | 应收账款组合名称                               | 应收账款计量预期信用损失的方法                                                         |
|------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 中原证券 | 未披露                                    | 未披露                                                                     |
| 财达证券 | 未披露                                    | 未披露                                                                     |
| 第一创业 | 组合1：账龄组合                               | 参考历史信用损失经验，结合当前状况及未来经济状况的预测，编制应收款项账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。               |
|      | 组合2：押金、保证金、因证券清算形成的应收款项和母子公司之间形成的应收款项等 | 由于信用风险不重大，预期信用损失率为零。                                                    |
| 首创证券 | 组合1：账龄分析组合，特定组合以外的非单项计提坏账准备的应收款项       | 1年以内按余额的5%计提坏账准备；1-2年按余额的10%计提坏账准备；2-3年按余额的20%计提坏账准备；3年以上按余额的50%计提坏账准备。 |
|      | 组合2：特定款项组合 1，合并报表范围内往来款项、因证券清算形        | 不计提                                                                     |

| 公司名称  | 应收账款组合名称                              | 应收账款计量预期信用损失的方法                                                |
|-------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|       | 成的应收款项、交易席位租赁的应收席位佣金等                 |                                                                |
|       | 组合3: 特定款项组合2, 资产管理业务应收所管理产品的手续费及佣金    | 按资产管理业务应收所管理产品手续费及佣金余额的0.15%计提坏账准备。                            |
| 华林证券  | 应收款项——资管计划组合                          | 参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率, 计算预期信用损失。 |
|       | 应收款项——账龄组合                            | 参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率, 计算预期信用损失。 |
| 太平洋证券 | 公司对内部员工的应收款项及合并报表范围内需抵销的往来款           | 不计提坏账准备                                                        |
|       | 公司对外部单位的应收款项                          | 账龄分析法                                                          |
| 万和证券  | 应收款项——账龄组合                            | 参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率, 计算预期信用损失。 |
|       | 应收款项——特定款项组合1, 应收清算款, 合并报表范围内需抵消的往来款等 | 由于信用风险不重大, 预期信用损失率为零。                                          |
|       | 应收款项——特定款项组合2, 应收手续费及佣金               | 账龄2年以内的按余额的5%计提坏账准备; 账龄2年以上的单项计提。                              |

如上表所示, 万和证券应收款项——账龄组合, 通过风险敞口和整个存续期预期信用损失率, 计算预期信用损失, 与第一创业、华林证券一致; 应收款项——特定款项组合1 应收清算款等未计提坏账准备, 与第一创业、首创证券一致; 应收款项——特定款项组合2 应收其他手续费及佣金收入, 账龄2年以内按余额的5%计提坏账准备, 高于首创证券的0.15%。综上, 标的公司与同行业可比公司应收款项坏账准备计提政策不存在重大差异。

②万和证券应收账款账龄组合预期信用损失率与同行业可比公司应收账款账龄组合预计信用损失率对照如下:

| 公司   | 1年以内  | 1-2年   | 2-3年   | 3-4年    | 4-5年   | 5年以上   |
|------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|
| 中原证券 | 0.50% | 5.00%  | 10.00% | 20.00%  | 30.00% | 50.00% |
| 财达证券 | 未披露   | 未披露    | 未披露    | 未披露     | 未披露    | 未披露    |
| 第一创业 | 1.00% | 10.00% | 20.00% | 100.00% |        |        |
| 首创证券 | 5.00% | 10.00% | 20.00% | 50.00%  |        |        |

| 公司    | 1年以内  | 1-2年   | 2-3年   | 3-4年   | 4-5年 | 5年以上 |
|-------|-------|--------|--------|--------|------|------|
| 华林证券  | 1.00% | 2.00%  | 5.00%  | 10.00% |      |      |
| 太平洋证券 | 0.5%  | 10.00% | 20.00% | 50.00% |      |      |
| 平均值   | 1.60% | 7.40%  | 15.00% | 不适用    |      |      |
| 万和证券  | 0.50% | 5.00%  | 10.00% | 30.00% |      |      |

如表所示，不同证券公司由于应收账款款项性质、结构和历史回收状况不同，预期信用损失率存在差异。同行业可比公司中，第一创业、首创证券和太平洋证券预期信用损失率较高，万和证券预期信用损失率与中原证券接近，高于华林证券，处于在合理区间，与同行业可比公司不存在重大差异。综上，标的公司与同行业可比公司应收款项坏账准备计提政策无重大差异。

**（5）股票质押式回购业务历史客户违约情况、主要对手方及其财务状况、保证金及担保物的充分性、信用业务相关风险准备计提、风险控制和应对措施及信用业务已发生的信用风险及对标的资产经营业绩的影响**

#### ①历史客户违约情况、主要对手方及其财务状况

##### A、开\*胜（盛运环保）

2017年10月30日，万和证券与开\*胜签署《万和证券股份有限公司股票质押式回购交易业务协议》，约定开\*胜以股票质押式回购交易的方式，向万和证券公司融资7,800.00万元，质押标的为开\*胜持有的盛运环保（300090.SZ）股票，质押数量1,900.00万股，融资期限一年。鉴于开\*胜未能按照协议约定履行回购义务并向万和证券足额偿还利息，发生实质性违约，万和证券对开\*胜提起诉讼，于2019年9月取得法院二审终审胜诉判决。

二审终审判决后，万和证券向深圳市中级人民法院申请了强制执行，执行法院采取了一系列执行措施，但因盛运环保（300090.SZ）存在退市风险且开\*胜名下无其他财产可供执行，未能实现执行回款。

开\*胜质押给万和证券的盛运环保（300090.SZ）股票两次拍卖均因无人竞买流拍。为维护公司权益，经万和证券向法院申请，法院于2020年5月18日作出裁定，将1,900.00万股盛运环保（300090.SZ）股票作价1,234.77万元抵偿开\*胜欠万和证券的债务，其中抵偿本金1,203.87万元，应收款项-应收逾期融资款

账面余额降为 6,596.13 万元。

目前,法院已裁定本案件终结本次执行程序,未来如发现有可供执行财产时,万和证券可再次申请执行。

基于上述情况,万和证券预计对开\*胜的 6,596.13 万元应收款项-应收逾期融资款难以回收,因此全额计提减值,减值准备金额计提充足。

## B、柴\*生(雪莱特)

2017 年 9 月 15 日,万和证券与柴\*生签订《业务协议》,约定柴\*生以股票质押式回购交易的方式,向万和证券融资 6,300.00 万元,质押标的为雪莱特(002076.SZ)股票,质押数量 2,500.00 万股(后因雪莱特股票市值下跌补充至 3,300.00 万股),融资期限一年。《业务协议》签订的同日,陈\*(系柴\*生配偶)向万和证券出具《关于同意配偶办理股票质押式回购业务融资的声明》,同意为柴\*生在《业务协议》中的融资债务产生的本金、利息及其他费用承担无限连带责任。鉴于柴\*生未能按照协议约定履行支付利息及到期购回义务,构成实质性违约,万和证券对柴\*生及其配偶陈\*提起诉讼,于 2020 年 6 月取得法院二审终审胜诉判决。

二审判决生效后,万和证券向深圳市中级人民法院申请强制执行。

截至 2022 年 12 月 31 日,万和证券取得的执行回款在冲抵利息、罚金后冲抵本金 1,220.63 万元,应收款项-应收逾期融资款余额降为 5,079.37 万元,并计提减值准备 3,841.46 万元,其计提减值准备的过程计算如下:

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| 剩余本金(万元)(a)                  | 5,079.37  |
| 预期可收回金额(已处置质押物对应金额)(万元)(b)   | 740.57    |
| 尚未处置的质押物雪莱特股票数量(股)(c)        | 2,558,321 |
| 2022年末雪莱特股票收盘价(元/股)(d)       | 2.43      |
| 折扣(80%)(e)                   | 80%       |
| 尚未处置的质押物雪莱特股票价值(万元)(f=c*d*e) | 497.34    |
| 最终减值金额(万元)(g=a-b-f)          | 3,841.46  |

2022 年 11 月 14 日至 12 月 30 日期间,万和证券对雪莱特进行平仓处置,处置金额(扣除相关手续费)为 740.57 万元,此款项需上交至法院后,法院再

划至万和证券，因此列示为预期可收回金额。

截至 2023 年 12 月 31 日及 2024 年 11 月 30 日，万和证券取得的执行回款在冲抵利息、罚金后冲抵本金 2,467.29 万元，应收款项-应收逾期融资款余额降为 3,832.71 万元；同时，2023 年 6 月至 10 月，万和证券按照法院要求对雪莱特进行平仓处置，共平仓 1,014 股，处置金额（扣除相关手续费）为 0.26 万元，需上交至法院后，法院再划至万和证券，截至本报告书签署日，万和证券虽尚未收到该款项，但该部分金额为预期可回收金额。

因发现被执行人存在新的财产线索，法院已于 2025 年 4 月 1 日恢复本案执行（案号：2025 粤 03 执恢 299 号），并于 2025 年 4 月 27 日向万和证券划转执行款 581.09 万元。截至本报告书签署日，该案件仍在执行中。

基于上述情况，万和证券预计对柴\*生、陈\*的 3,832.71 万元应收款项-应收逾期融资款除预期可回收的 0.26 万元外均难以回收，相应计提减值 3,832.45 万元，减值准备金额计提充足。

## ②保证金及担保物的充分性

报告期内，万和证券未开展股票质押式回购业务。截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券历史上已逾期的股票质押式回购业务，已结合案件最新进展合理评估预计可收回金额并充分计提减值准备。

## ③信用业务相关风险准备计提

万和证券以预期信用损失为基础，按组合或单项评估预期信用风险并采用三阶段模型计量因股票质押回购业务形成的买入返售金融资产的预期信用损失。

报告期各期末，万和证券发生实质违约的股票质押式回购业务在应收逾期融资款核算，具体情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2024年11月30日 |           | 2023年12月31日 |           | 2022年12月31日 |           |
|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|           | 账面余额        | 坏账准备      | 账面余额        | 坏账准备      | 账面余额        | 坏账准备      |
| 开*胜（盛运环保） | 6,596.13    | 6,596.13  | 6,596.13    | 6,596.13  | 6,596.13    | 6,596.13  |
| 柴*生（雪莱特）  | 3,832.71    | 3,832.45  | 3,832.71    | 3,832.45  | 5,079.37    | 3,841.46  |
| 应收逾期融资款合计 | 10,428.84   | 10,428.58 | 10,428.84   | 10,428.58 | 11,675.49   | 10,437.59 |

报告期内，万和证券已对因历史违约情况形成的应收逾期融资款计提了合理并充分的减值准备。

#### ④风险控制和应对措施

针对股票质押式回购业务，万和证券制定了《万和证券股份有限公司股票质押式回购交易业务管理办法》《万和证券股份有限公司股票质押式回购交易业务客户资质管理操作指引》《万和证券股份有限公司股票质押式回购交易业务违约处置操作指引》《万和证券股份有限公司股票质押式回购交易业务应急预案》等制度，明确了与股票质押式回购业务相关的风控措施。

业务开展流程方面，开展业务前，分支机构对客户身份、财务状况、经营状况、信用状况、担保状况、融资投向、风险承受能力等进行征信调查、资质初审，财富管理总部负责对客户资质等级进行评定，确定客户交易额系数。财富管理总部针对具体审核通过的股票质押项目成立尽职调查小组进行全面复审。开展业务中，财富管理总部根据客户的资信变化等因素，对客户资质等级适时进行调整。财富管理总部应当对待购回交易以及融入方资质情况进行持续跟踪管理，根据待购回初始交易金额、风险大小等因素对具体交易项目进行分类持续管理，同时指定专人负责跟踪质押股票的价格波动情况，持续关注可能对质押股票价格产生影响的重大事项，及时评估融入方的履约保障能力。客户未按公司规定提前购回、采取履约保障措施或客户出现其他需违约处置的情形的，公司按规定向证券交易所提交违约处置申请，申报终止购回交易，并按照证券交易所、中国结算的相关规定对标的证券进行违约处置。

标的证券管理方面，财富管理总部在证券交易所公布范围内，确定标的证券及质押率。财富管理总部根据市场情况及行业监管情况，定期或不定期对标的证券及质押率进行调整，并可根据股票质押式回购交易业务交易情况、业务风险情况对标的证券及质押率进一步调整。

违约处置方面，财富管理总部负责实施股票质押式回购交易违约处置，包括申请违约处置、拟定处置方案、执行处置方案。财富管理总部下设的信用交易部盯市管理岗发起违约处置申请、拟定处置方案，风险处置岗申报处置、执行处置方案。



报告期内，万和证券制定了完善的股票质押式回购业务风险控制和应对措施。

万和证券股票质押式回购业务不存在较大信用风险，相关历史违约相关的逾期款项已充分计提坏账准备，对万和证券的经营业绩无其他潜在不利影响。

上市公司已在本报告书“第十二章 风险因素分析”之“二、与标的资产相关的风险”之“（一）经营风险”之“1、财富管理业务风险”之“（2）信用业务风险”披露了与融资融券业务和股票质押式回购业务相关的信用风险。

## 6、买入返售金融资产

### （1）买入返售金融资产的具体情况、变动原因及合理性

报告期各期末，万和证券买入返售金融资产的构成情况如下：

单位：万元

| 项目                   | 2024年11月30日     | 2023年12月31日      | 2022年12月31日      |
|----------------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>（1）按金融资产种类划分：</b> |                 |                  |                  |
| 债券                   | 9,085.09        | 40,314.98        | 24,789.77        |
| 减：减值准备               | -               | -                | -                |
| <b>合计</b>            | <b>9,085.09</b> | <b>40,314.98</b> | <b>24,789.77</b> |
| <b>（2）按业务类型划分：</b>   |                 |                  |                  |
| 债券质押式回购              | 9,085.09        | 40,314.98        | 24,789.77        |
| 减：减值准备               | -               | -                | -                |
| <b>合计</b>            | <b>9,085.09</b> | <b>40,314.98</b> | <b>24,789.77</b> |
| <b>（3）按交易场所类别划分：</b> |                 |                  |                  |
| 证券交易所                | <b>9,085.09</b> | <b>40,314.98</b> | <b>24,789.77</b> |
| 减：减值准备               | -               | -                | -                |

报告期各期末，万和证券买入返售金融资产账面价值分别为 24,789.77 万元、40,314.98 万元和 9,085.09 万元，占资产总额的比例分别为 1.69%、3.08%和 0.79%。买入返售金融资产是指万和证券按照回购协议先买入再按固定价格卖出债券等金融资产所融出的资金，万和证券买入返售业务主要为债券市场逆回购业务，标的债券为国债且回购期限均在 14 天以下，交易属性较强，由交易所自动撮合并保证担保物足额。

报告期内，债券质押式回购账面余额呈现先增长后下降的趋势，主要原因系报告期内万和证券根据短期现金头寸管理需求等因素，调整债券市场逆回购规模，

具备合理性。

## （2）与业务规模的匹配性

报告期各期末，万和证券根据短期现金头寸管理需求及时调整买入返售业务的开展规模，买入返售金融资产余额反映了万和证券债券市场逆回购业务融出的资金规模，买入返售金融资产与买入返售业务规模匹配。

## （3）担保比例和质押比率，未计提减值准备的原因及合理性，与同行业可比公司对比情况及差异原因

报告期各期末，万和证券买入返售金融资产均系债券质押式回购业务形成，由交易所自动撮合并保证担保物足额，由于无法获知对手方名称及质押库信息，故该类资产未披露担保比例和质押比率等情况。

万和证券债券质押式回购业务形成的买入返售金融资产底层资产均为低风险的国债，持有时间短、交易属性较强。万和证券基于该类资产流动性强、信用风险低的特征，评估其资产减值风险较小，依据减值政策未对该类资产计提减值准备，具备合理性。

从减值计提政策角度，万和证券对买入返售金融资产采取预期信用损失模型法计量减值，减值准备计提方法与同行业可比公司不存在明显差异；从减值计提比例角度，由于各证券公司买入返售金融资产中债券逆回购、股票质押式回购等资产结构存在差异，因此各证券公司买入返售金融资产的减值准备计提比例的可比性较为有限。

## 7、交易性金融资产

### （1）交易性金融资产的具体情况

报告期各期末，万和证券交易性金融资产的构成情况如下：

单位：万元

| 项目   |      | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|------|------|-------------|-------------|-------------|
| 债券   | 账面价值 | 416,588.62  | 559,363.82  | 574,114.28  |
|      | 投资成本 | 405,410.36  | 546,746.85  | 572,925.14  |
| 公募基金 | 账面价值 | 57,713.45   | 64,772.21   | 115,130.81  |
|      | 投资成本 | 54,851.56   | 68,033.21   | 117,687.57  |

| 项目      |      | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|---------|------|-------------|-------------|-------------|
| 私募基金及专户 | 账面价值 | 24,208.83   | 23,339.82   | 29,663.09   |
|         | 投资成本 | 26,736.36   | 26,356.17   | 31,660.41   |
| 股票      | 账面价值 | 13,663.95   | 16,411.14   | 48,099.21   |
|         | 投资成本 | 16,790.77   | 17,558.32   | 51,985.09   |
| 券商资管产品  | 账面价值 | 75.40       | 113.46      | 20.83       |
|         | 投资成本 | 89.49       | 122.83      | 35.16       |
| 信托计划    | 账面价值 | 0.00        | -           | -           |
|         | 投资成本 | 175.73      | 175.73      | 175.79      |
| 银行理财产品  | 账面价值 | 0.00        | 12,205.56   | 8,244.28    |
|         | 投资成本 | 0.00        | 11,707.39   | 8,015.69    |
| 合计      | 账面价值 | 512,250.25  | 676,206.02  | 775,272.51  |
|         | 投资成本 | 504,054.27  | 670,700.50  | 782,484.84  |

报告期各期末，万和证券交易性金融资产账面价值分别为 775,272.51 万元、676,206.02 万元和 512,250.25 万元，占资产总额的比例分别为 52.81%、51.62% 和 44.41%，是万和证券资产的主要构成部分。报告期各期末，万和证券交易性金融资产中风险较低的债券投资账面价值分别为 574,114.28 万元、559,363.82 万元和 416,588.62 万元，债券投资账面价值占交易性金融资产账面价值的比例分别为 74.05%、82.72%和 81.33%，是万和证券交易性金融资产的主要构成部分。

2023 年末，交易性金融资产账面价值较上年末下降 99,066.49 万元，主要系债券类金融资产账面价值较上年末下降 14,750.46 万元，公募基金类金融资产账面价值较上年末下降 50,358.60 万元，股票类金融资产账面价值较上年末下降 31,688.07 万元。债券类金融资产账面价值下降的主要原因系 2023 年末债券类金融资产总体持有价值较上年末略有下降；公募基金类金融资产账面价值下降的主要原因系万和证券 2023 年下半年基于市场行情降低权益属性基金持仓，其中可转换债券型基金账面价值较上年末下降 42,545.44 万元；股票类金融资产账面价值下降的主要原因系万和证券受证券市场持续走弱影响，减少了股票的投资规模。

2024 年 11 月末，交易性金融资产账面价值较上年末下降 163,955.77 万元，主要系债券类金融资产账面价值较上年末下降 142,775.20 万元，银行理财产品较上年末下降 12,205.56 万元。债券类金融资产账面价值下降的主要原因系 2024 年 1-11 月债券市场延续回暖行情，万和证券为获取投资收益适时出售部分债券，同

时积极优化债券持仓结构，债券持仓水平较上年末下降；银行理财产品较上年末下降的主要原因系万和证券根据流动性需求于当年赎回银行理财产品所致。

截至 2024 年 11 月末，万和证券存在限售期或其他变现限制的交易性金融资产分两部分，其中为回购交易设定质押或过户的债券的公允价值 183,815.57 万元，为债券借贷业务设定质押的债券的公允价值 28,324.68 万元。

万和证券交易性金融资产占总资产比重与同行业可比公司的对比情况如下：

| 公司   | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|------|-------------|-------------|-------------|
| 中原证券 | 34.16%      | 46.94%      | 43.07%      |
| 财达证券 | 42.64%      | 49.91%      | 46.99%      |
| 第一创业 | 35.44%      | 41.14%      | 46.29%      |
| 首创证券 | 40.66%      | 41.69%      | 41.12%      |
| 华林证券 | 6.45%       | 10.83%      | 13.57%      |
| 太平洋  | 23.51%      | 27.93%      | 29.98%      |
| 平均值  | 30.48%      | 36.41%      | 36.84%      |
| 万和证券 | 44.41%      | 51.62%      | 52.81%      |

注 1：同行业可比公司按照净资产规模与万和证券相对接近的标准选取，以上同行业可比公司名称为证券简称；

注 2：同行业可比公司最近一期财务数据根据其 2024 年年度报告披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 11 月 30 日数据计算。

报告期各期末，万和证券交易性金融资产占总资产的比重高于可比公司平均水平，与可比公司中的财达证券较为接近。不同证券公司交易性金融资产占总资产的比重存在差异，与各证券公司各自的经营特点有关。自营投资业务是万和证券的优势板块及核心盈利来源之一，配置的交易性金融资产尤其是债券类资产金额较高，同时万和证券总体资产规模相对较小，因此交易性金融资产占总资产比重相对较高。

（2）各类交易性金融资产公允价值的计量方法、依据及准确性，与同行业可比公司对比情况及差异原因

①交易性金融资产公允价值的计量方法

《证券公司金融工具估值指引》中明确规定证券公司以公允价值计量的金融工具的估值,涵盖范围包括但不限于证券公司持有的股票、债券、基金、衍生工

具、非上市公司股权、资产管理计划等金融资产和承担的金融负债。

根据《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》规定：“公司应当将公允价值计量所使用的输入值划分为三个层次，并首先使用第一层次输入值，其次使用第二层次输入值，最后使用第三层次输入值。第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。活跃市场，是指相关资产或负债的交易量和交易频率足以持续提供定价信息的市场。第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。”

## ②交易性金融资产公允价值的计量依据及准确性

公司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确定相关金融资产和金融负债的公允价值。公司将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；

第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

三个层次操作具体如下：

### A、持续和非持续第一层次公允价值计量项目市价的确定依据

对于存在活跃市场的金融资产或金融负债，如流通股票、交易所基金、活跃度高的新三板股票等，万和证券采用活跃市场中的报价确定其公允价值。

B、持续和非持续第二层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

债券投资的公允价值是采用第三方估值机构估值系统的报价，第三方估值机构在形成报价过程中采用了反映市场状况的可观察输入值。不存在公开市场的债务及权益工具投资，采用估值技术进行估值，其估值技术所需的可观察输入值包括管理人提供的净值、投资标的的市价等。所采用的折现率为报告期末相关的可观察收益率曲线。场外期权、收益互换、收益凭证的公允价值是通过定价模型来确定的，标的权益工具的波动率反映了对应金融工具的可观察输入值。

C、持续和非持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

对于流通受限的上市公司股票，非活跃市场的股票、非上市公司股权，理财产品、私募债、可交债等，由于采用了不可观察输入值，因此属于第三层次公允价值计量项目，使用估值技术确定其公允价值。流通受限的上市公司股票使用期权定价模型的估值技术，重大不可观察输入值为波动率；非活跃市场的股票和非上市公司股权使用市值折扣法/协议转让价格/净资产调整法等，重大不可观察输入值为流动性折扣；理财产品、私募债、可交债等使用现金流量折现法等估值技术，重大不可观察输入值为风险调整折现率或者波动率。

万和证券根据《证券公司金融工具估值指引》，结合自身经营情况，制订了《金融工具估值管理办法》，明确了金融工具估值的组织架构及职责、金融工具的估值方法以及相关的内部控制，准确反映公司金融工具的公允价值，各类交易性金融资产公允价值的计量方法、确认依据具备准确性。

报告期各期末，万和证券按照公允价值计量的金融资产按照三层次划分情况如下：

单位：万元

| 项目                        | 2022年12月31日 |            |            |            |
|---------------------------|-------------|------------|------------|------------|
|                           | 第一层次公允价值计量  | 第二层次公允价值计量 | 第三层次公允价值计量 | 合计         |
| （一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 37,635.41   | 711,312.36 | 26,324.74  | 775,272.51 |
| 其中：交易性金融资产                | 37,635.41   | 711,312.36 | 26,324.74  | 775,272.51 |
| （二）其他债权投资                 | 0.00        | 12,547.94  | 0.00       | 12,547.94  |
| （三）其他权益工具投资               | 0.00        | 313.34     | 734.60     | 1,047.94   |

|                           |             |            |            |            |
|---------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| 合计                        | 37,635.41   | 724,173.63 | 27,059.34  | 788,868.38 |
| 占比                        | 4.77%       | 91.80%     | 3.43%      | 100.00%    |
| 项目                        | 2023年12月31日 |            |            |            |
|                           | 第一层次公允价值计量  | 第二层次公允价值计量 | 第三层次公允价值计量 | 合计         |
| （一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 11,896.26   | 649,598.63 | 14,711.13  | 676,206.02 |
| 其中：交易性金融资产                | 11,896.26   | 649,598.63 | 14,711.13  | 676,206.02 |
| （二）其他债权投资                 | 0.00        | 10,722.07  | 0.00       | 10,722.07  |
| （三）其他权益工具投资               | 0.00        | 0.00       | 261.43     | 261.43     |
| 合计                        | 11,896.26   | 660,320.71 | 14,972.56  | 687,189.53 |
| 占比                        | 1.73%       | 96.09%     | 2.18%      | 100.00%    |
| 项目                        | 2024年11月30日 |            |            |            |
|                           | 第一层次公允价值计量  | 第二层次公允价值计量 | 第三层次公允价值计量 | 合计         |
| （一）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 39,800.23   | 463,310.29 | 9,139.73   | 512,250.25 |
| 其中：交易性金融资产                | 39,800.23   | 463,310.29 | 9,139.73   | 512,250.25 |
| （二）其他债权投资                 | 0.00        | 8,678.85   | 0.00       | 8,678.85   |
| （三）其他权益工具投资               | 0.00        | 0.00       | 506.53     | 506.53     |
| 合计                        | 39,800.23   | 471,996.88 | 9,646.26   | 521,443.37 |
| 占比                        | 7.63%       | 90.52%     | 1.85%      | 100.00%    |

由上表可知，2022 年末、2023 年末、2024 年 11 月 30 日，万和证券按照公允价值计量的金融资产主要集中于第一层次、第二层次，各期末占比分别为 96.57%、97.82%和 98.15%；划分为第三层次公允价值计量的金融资产占比相对较小，分别为 27,059.34 万元、14,972.56 万元和 9,646.26 万元，占比分别为 3.43%、2.18%和 1.85%。

a.万和证券三层次划分具体情况：

报告期各期末，万和证券划分为第一层次的按照公允价值计量的金融资产情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 | 主要类型 | 主要估值方法 |
|----|-------------|-------------|-------------|------|--------|
|----|-------------|-------------|-------------|------|--------|

|    |           |           |           |              |           |
|----|-----------|-----------|-----------|--------------|-----------|
| 债券 | -         | 24.03     | -         | 交易所上市的可转债    | 按估值日收盘价估值 |
| 股票 | 10,138.30 | 6,326.70  | 26,612.03 | 交易所流通的上市公司股票 |           |
| 基金 | 29,661.93 | 5,545.53  | 11,023.38 | 交易所上市交易的公募基金 |           |
| 合计 | 39,800.23 | 11,896.26 | 37,635.41 |              |           |

针对上述第一层次以公允价值计量的金融资产，其公允价值采用交易所等活跃市场期末时点收盘价，估值合理。

报告期各期末，万和证券划分为第二层次的按照公允价值计量的金融资产情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 | 主要类型                       | 主要估值方法                            |
|---------|-------------|-------------|-------------|----------------------------|-----------------------------------|
| 债券      | 420,401.92  | 565,147.75  | 579,246.54  | 交易所和银行间流通的债券（不含按收盘价估值的可转债） | 交易所流通债券以中证估值净值估值；银行间流通债券以中债估值净值估值 |
| 股票      | -           | 1,686.00    | 4,301.22    | 新三板股票                      | 按区间均价估值                           |
| 基金      | 28,051.52   | 59,226.68   | 104,107.43  | 柜台交易的公募基金                  | 按基金管理人提供的期末单位净值进行估值               |
| 银行理财产品  | 0.00        | 12,205.56   | 8,244.28    | 银行理财产品                     | 按管理人提供的期末单位净值进行估值                 |
| 私募基金及专户 | 23,460.30   | 21,941.26   | 28,253.33   | 私募基金                       | 按管理人提供的期末单位净值或经调整的单位净值进行估值        |
| 其他      | 320.90      | 386.61      | 532.29      | 资产管理计划、交易性金融负债等            | 按管理人提供的期末单位净值或经调整的单位净值进行估值        |
| 合计      | 472,234.64  | 660,593.86  | 724,685.10  |                            |                                   |

针对上述第二层次以公允价值计量的金融资产，其公允价值采用的所有重大输入值均为市场中直接或间接可观察的输入值，估值合理。

报告期各期末，万和证券划分为第三层次的按照公允价值计量的金融资产情况如下：

单位：万元

| 项 目 | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|-----|-------------|-------------|-------------|
|-----|-------------|-------------|-------------|



|             |          |           |           |
|-------------|----------|-----------|-----------|
| 流通受限的上市公司股票 | 0.00     | 7,337.38  | 14,956.61 |
| 非活跃市场的股票    | 4,032.18 | 1,322.50  | 3,277.29  |
| 已退市债券、违约债   | 4,865.55 | 4,914.11  | 7,415.68  |
| 私募股权投资基金    | 748.53   | 1,398.57  | 1,409.76  |
| 合 计         | 9,646.26 | 14,972.56 | 27,059.34 |

对应具体估值技术、重大不可观察输入值及对公允价值的影响情况如下：

| 项 目         | 估值技术                 | 重大不可观察输入值 | 对公允价值的影响         |
|-------------|----------------------|-----------|------------------|
| 流通受限的上市公司股票 | 期权定价模型               | 波动率       | 波动率越高，公允价值越低     |
| 非活跃市场的股票    | 市值折扣法等               | 流动性折扣     | 折扣越高，公允价值越低      |
| 已退市债券、违约债   | 现金流量折现法              | 风险调整折现率   | 风险调整折现率越高，公允价值越低 |
| 私募股权投资基金    | 市场乘法法/最近融资价格/净资产调整法等 | 流动性折扣     | 折扣越高，公允价值越低      |

报告期各期末，万和证券划分为第三层次公允价值计量的金融资产分别为 27,059.34 万元、14,972.56 万元和 9,646.26 万元，占万和证券以公允价值计量的金融资产比重分别为 3.43%、2.18%和 1.85%，金额及占比均相对较小。针对上述第三层次以公允价值计量的金融资产，万和证券已根据相应估值技术、重大不可观察输入值对该类金融资产公允价值审慎计量，相关金融资产的违约风险、流动性风险均已于金融资产公允价值估值中充分反映，估值合理。

综上，万和证券按照《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》及相关规定对金融资产的公允价值进行计量，报告期各期末，各类按照公允价值计量的金融资产估值合理。

b.万和证券违约债券具体情况：

截至 2024 年 11 月末，万和证券违约债券的具体构成情况如下：

单位：万元

| 序号 | 证券名称         | 投资本金     | 2024年11月30日的公允价值 |
|----|--------------|----------|------------------|
| 1  | 19沪世茂MTN001  | 457.56   | -                |
| 2  | 20沪世茂MTN001  | 480.00   | -                |
| 3  | 16融创07       | 1,107.34 | -                |
| 4  | 20融创02       | 256.99   | -                |
| 5  | 21融创03       | 2,912.60 | -                |
| 6  | 17幸福基业MTN001 | 203.72   | -                |

|    |           |           |          |
|----|-----------|-----------|----------|
| 7  | 18西王CP002 | 894.00    | -        |
| 8  | 12盐湖01    | 3,600.01  | 4,000.00 |
| 9  | 19紫光02    | 865.55    | 865.55   |
| 合计 |           | 10,777.76 | 4,865.55 |

由上表可知，2024 年 11 月末，万和证券违约债券投资本金合计为 10,777.76 万元，账面公允价值合计为 4,865.55 万元，其具体估值方法如下：

a.前 7 只违约债券由于违约时间较长，综合评估后预计短期内可收回金额为零，基于谨慎性考虑，未采用中债/中证估值全价,而采用了现金流量折现模型确定估值为零；

b.“12 盐湖 01”已完成债务重组，债务人按照重组计划还款，由于中证估值金额较低，因此按照上述还款计划约定的还款本金，采用现金流量折现模型确定估值为 4,000.00 万元，截至本报告书出具日其已收回本息；

c.“19 紫光 02”已于 2025 年 1 月收回本金和利息，在确定其 2024 年 11 月 30 日账面价值时采用现金流量折现模型确定估值为 865.55 万元。

综上，截至 2024 年 11 月 30 日，万和证券违约债券不存在风险敞口和潜在风险损失。

③同行业可比公司对比情况及差异原因

A、中原证券

金融工具存在活跃市场的，活跃市场中的市场报价用于确定其公允价值。在活跃市场上，公司已持有的金融资产或拟承担的金融负债以现行出价作为相应资产或负债的公允价值；公司拟购入的金融资产或已承担的金融负债以现行要价作为相应资产或负债的公允价值。金融资产或金融负债没有现行出价和要价，但最近交易日后经济环境没有发生重大变化的，则采用最近交易的市场报价确定该金融资产或金融负债的公允价值。最近交易日后经济环境发生了重大变化时，参考类似金融资产或金融负债的现行价格或利率，调整最近交易的市场报价，以确定该金融资产或金融负债的公允价值。公司有足够的证据表明最近交易的市场报价不是公允价值的，对最近交易的市场报价作出适当调整，以确定该金融资产或金融负债的公允价值。

金融工具不存在活跃市场的，采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括

参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

## B、财达证券

公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。金融工具存在活跃市场的，本公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。活跃市场中的报价是指易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的价格，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格。金融工具不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具当前的公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。在估值时，本公司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，选择与市场参与者在相关资产或负债的交易中所考虑的资产或负债特征相一致的输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值。在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，使用不可输入值。

## C、第一创业

公司根据《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》的规定，确定金融资产和金融负债在初始确认时的公允价值。公允价值通常为相关金融资产或金融负债的交易价格。

企业应当将公允价值计量所使用的输入值划分为三个层次，并首先使用第一层次输入值，其次使用第二层次输入值，最后使用第三层次输入值。第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。活跃市场，是指相关资产或负债的交易量和交易频率足以持续提供定价信息的市场。第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定。企业应当在考虑相关资产或负债特征的基础上判断所使用的输入值是否重要。公允价值计量结果所属的层次，取决于估值技术的输入值，而不是估值技术本身。

## D、首创证券

本公司以主要市场的价格计量金融资产和金融负债的公允价值，不存在主要市场的，以最有利市场的价格计量金融资产和金融负债的公允价值，并且采用当时适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术。公允价值计量所使用的输入值分为三个层次，即第一层次输入值是计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

本公司对权益工具的投资以公允价值计量。但在有限情况下，如果用以确定公允价值的近期信息不足，或者公允价值的可能估计金额分布范围很广，而成本代表了该范围内对公允价值的最佳估计的，该成本可代表其在该分布范围内对公允价值的恰当估计。

公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

### a、存在活跃市场的金融工具公允价值

对于存在活跃市场的金融工具，本公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值；活跃市场中的报价是指易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的价格，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格，按照下述原则确定：

在活跃市场上，本公司已持有的金融资产或拟承担的金融负债的报价，为市场中的现行出价；拟购入的金融资产或已承担的金融负债的报价，为市场中的现行要价。

金融资产和金融负债没有现行出价或要价，采用最近交易的市场报价或经调整的最近交易的市场报价，除非存在明确的证据表明该市场报价不是公允价值。

非公开发行的股票等投资的公允价值，本公司按照市场乘数法和可比公司法确定该类投资的公允价值。

### b、对于不存在活跃市场的金融工具，本公司采用估值技术确定其公允价值。

在估值技术的应用中，公司优先使用相关可观察输入值，只有在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才可以使用不可观察输入值。具体估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具当前的公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

#### E、华林证券

本集团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确定相关金融资产和金融负债的公允价值。本集团将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；

第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

#### F、太平洋证券

公允价值是出售该项资产所能收到或者转移该项负债所需支付的价格（即脱手价格）。该价格是假定市场参与者在计量日出售资产或者转移负债的交易，是在当前市场条件下的有序交易中进行的。本公司以主要市场的价格计量相关资产或负债的公允价值。不存在主要市场的，以最有利市场的价格计量相关资产或负债的公允价值。在确定公允价值时，本公司采用市场参与者在对该资产或负债定价时为实现其经济利益最大化所使用的假设。

对于存在活跃市场的金融资产或金融负债，本公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。金融工具不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值。本公司使用的估值技术主要包括市场法、收益法和成本法。估值技术的应用

中，本公司优先使用相关可观察输入值，只有在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才可以使用不可观察输入值。

对于以公允价值计量的负债，本公司已考虑不履约风险，并假定不履约风险在负债转移前后保持不变。不履约风险是指企业不履行义务的风险，包括但不限于企业自身信用风险。

本公司对于以公允价值计量的资产和负债，按照其公允价值计量所使用的输入值划分为以下三个层次：

第一层次：输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定。

综上，同行业可比公司均系根据《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》确定各类交易性金融资产公允价值的计量方法，万和证券各类交易性金融资产公允价值的计量方法、依据与同行业可比公司无明显差异。

### （3）公允价值变动损益等科目确认的准确性

万和证券公允价值变动损益为综合考虑交易性金融资产和交易性金融负债不同基准日之间的账面价值情况从而确定基准日之间的公允价值变动；由于两个不同基准日之间的交易性金融资产及交易性金融负债的账面价值确认准确，对应的公允价值变动损益等科目确认准确。

### （4）部分资产公允价值低于投资成本的原因，相关内控制度、风控措施及有效性

#### ①部分资产公允价值低于投资成本的原因

单位：万元

| 项目 | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|----|-------------|-------------|-------------|
|----|-------------|-------------|-------------|

| 项目      |      | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|---------|------|-------------|-------------|-------------|
| 债券      | 账面价值 | 416,588.62  | 559,363.82  | 574,114.28  |
|         | 投资成本 | 405,410.36  | 546,746.85  | 572,925.14  |
|         | 盈亏率  | 2.76%       | 2.31%       | 0.21%       |
| 公募基金    | 账面价值 | 57,713.45   | 64,772.21   | 115,130.81  |
|         | 投资成本 | 54,851.56   | 68,033.21   | 117,687.57  |
|         | 盈亏率  | 5.22%       | -4.79%      | -2.17%      |
| 私募基金及专户 | 账面价值 | 24,208.83   | 23,339.82   | 29,663.09   |
|         | 投资成本 | 26,736.36   | 26,356.17   | 31,660.41   |
|         | 盈亏率  | -9.45%      | -11.44%     | -6.31%      |
| 股票      | 账面价值 | 13,663.95   | 16,411.14   | 48,099.21   |
|         | 投资成本 | 16,790.77   | 17,558.32   | 51,985.09   |
|         | 盈亏率  | -18.62%     | -6.53%      | -7.47%      |
| 券商资管产品  | 账面价值 | 75.40       | 113.46      | 20.83       |
|         | 投资成本 | 89.49       | 122.83      | 35.16       |
|         | 盈亏率  | -15.74%     | -7.63%      | -40.76%     |
| 信托计划    | 账面价值 | -           | -           | -           |
|         | 投资成本 | 175.73      | 175.73      | 175.79      |
|         | 盈亏率  | -100.00%    | -100.00%    | -100.00%    |
| 银行理财产品  | 账面价值 | -           | 12,205.56   | 8,244.28    |
|         | 投资成本 | -           | 11,707.39   | 8,015.69    |
|         | 盈亏率  | -           | 4.26%       | 2.85%       |
| 合计      | 账面价值 | 512,250.25  | 676,206.02  | 775,272.51  |
|         | 投资成本 | 504,054.27  | 670,700.50  | 782,484.84  |

由上表可知，报告期各期末，公允价值低于投资成本的交易性金融资产主要系公募基金、私募基金及专户、股票，具体情况如下：

2022 年受经济形势严峻和国际形势紧张等多重不确定因素影响，A 股市场深度震荡下跌，万和证券所持股票、以可转债基金为主的公募基金、以股票为主要投资标的的私募股权投资基金均呈现一定程度账面浮亏；2023 年 A 股市场延续下跌走势，整体跌幅较 2022 年有所减弱，万和证券所持股票、公募基金、以股票为主要投资标的的私募股权投资基金延续浮亏状态；2024 年沪深股市整体呈现区间震荡调整、V 型强势反弹走势，新三板市场延续单边下跌趋势，万和证

券所持新三板做市股票市值大幅回落，股票、以股票为主要投资标的的私募股权投资基金维持浮亏状态。

## ②内控制度、风控措施及有效性

报告期内，万和证券针对金融资产投资制定了完善的内部控制及风控措施，并持续有效执行，具体而言：

在业务开展方面，针对风险管理，万和证券制定了一系列自营投资相关的风险管理制度及与之配套的操作指引和实施细则，防范规模失控、决策失误、内幕交易等风险。

在合规管理方面，万和证券自营业务与其它经营业务严格分离，自营业务内部实行明确的岗位分工和权限管理，建立完善的隔离墙制度，并均设有合规风控岗，负责对自营业务流程进行合规审查，监督自营业务的合规情况。

在风险持续监控方面，万和证券建立并持续完善风险监控管理系统，根据有关监管要求设置风险监控指标阈值，通过对集中度、盈亏比例、投资规模等方面进行监控，并结合以风险价值模型为核心的量化指标体系，定期对自营业务进行压力测试，确保自营业务各项风险指标符合监管指标的要求，实现对自营业务风险的有效管理。

在金融资产估值方面，万和证券根据《证券公司金融工具估值指引》，结合自身经营情况，制订了《金融工具估值管理办法》，明确了金融工具估值的组织架构及职责、金融工具的估值方法以及相关的内部控制，准确反映公司金融工具的公允价值，各类交易性金融资产公允价值的计量方法、确认依据具备准确性。同时，万和证券自营投资业务分部、风险管理部和计划财务部会定期对资产估值进行日常性复核，结合监管要求的估值方法和投资标的实际风险情况，进行审慎评估。

综上所述，报告期内，万和证券针对金融资产投资制定了完善的内控制度及风控措施，相关制度的设计及执行具备有效性。



**（5）标的资产持有股票的具体情况，将其划分为交易性金融资产、其他权益工具投资的依据及合理性**

报告期各期末，万和证券持有股票的具体情况如下：

单位：万元

| 项目            | 资产类别     | 交易场所    | 数量  | 初始成本      | 公允价值      |
|---------------|----------|---------|-----|-----------|-----------|
| 2024年<br>11月末 | 交易性金融资产  | 北交所     | 6   | 966.56    | 976.64    |
|               | 交易性金融资产  | 港交所     | 69  | 1,749.48  | 1,674.08  |
|               | 交易性金融资产  | 上交所     | 147 | 5,842.08  | 5,945.38  |
|               | 交易性金融资产  | 深交所     | 118 | 1,526.82  | 1,542.20  |
|               | 交易性金融资产  | 新三板     | 25  | 6,705.83  | 3,525.65  |
|               | 其他权益工具投资 | 新三板     | 2   | 93.15     | 19.93     |
|               | 其他权益工具投资 | 新三板（摘牌） | 2   | 903.28    | 486.60    |
|               | 合计       |         | 369 | 17,787.20 | 14,170.48 |
| 2023<br>年末    | 交易性金融资产  | 港交所     | 1   | 14.07     | 13.37     |
|               | 交易性金融资产  | 上交所     | 5   | 1,119.38  | 1,134.19  |
|               | 交易性金融资产  | 深交所     | 9   | 5,701.76  | 5,779.24  |
|               | 交易性金融资产  | 新三板     | 74  | 10,723.11 | 9,484.33  |
|               | 其他权益工具投资 | 新三板     | 2   | 93.15     | 18.99     |
|               | 其他权益工具投资 | 新三板（摘牌） | 2   | 903.28    | 242.45    |
|               | 合计       |         | 93  | 18,554.75 | 16,672.57 |
| 2022<br>年末    | 交易性金融资产  | 港交所     | 8   | 940.79    | 988.93    |
|               | 交易性金融资产  | 上交所     | 376 | 20,474.67 | 20,956.67 |
|               | 交易性金融资产  | 深交所     | 370 | 15,207.79 | 14,723.06 |
|               | 交易性金融资产  | 新三板     | 79  | 15,361.85 | 11,430.56 |
|               | 其他权益工具投资 | 新三板     | 6   | 820.89    | 471.54    |
|               | 其他权益工具投资 | 新三板（摘牌） | 2   | 903.28    | 576.40    |
|               | 合计       |         | 841 | 53,709.26 | 49,147.15 |

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规定：“企业应当根据其管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资产划分为以下三类：（一）以摊余成本计量的金融资产。（二）以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。（三）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。”

万和证券将投资的持有意图为以赚取差价为目的、准备短期内出售以取得价差收益的股票，购入时划分为交易性金融资产，即以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；将投资的持有意图为以长期持有赚取股票分红收益的股票，购入时分类为其他权益工具投资，即以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

万和证券将持有意图为以赚取差价为目的、准备短期内出售以取得价差收益的北交所、港交所、上交所、深交所及部分新三板的股票，划分为交易性金融资产；将持有意图为以长期持有为目的的新三板股票，划分为其他权益工具投资。

综上，万和证券根据其管理金融资产的业务模式和持有意图将所持股票划分为交易性金融资产、其他权益工具投资具有合理性。

## 8、长期股权投资

### （1）长期股权投资的构成情况

报告期各期末，万和证券长期股权投资的构成情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| 联营企业   | 12,003.46   | 5,784.33    | 1,993.34    |
| 合营企业   | -           | -           | -           |
| 小计     | 12,003.46   | 5,784.33    | 1,993.34    |
| 减：减值准备 | -           | -           | -           |
| 合计     | 12,003.46   | 5,784.33    | 1,993.34    |

报告期各期末，万和证券长期股权投资账面价值分别为 1,993.34 万元、5,784.33 万元和 12,003.46 万元，占资产总额的比例分别为 0.14%、0.44%和 1.04%。万和证券通过全资子公司万和弘远开展私募股权投资基金业务，万和弘远通过自有资金、募集资金设立私募投资基金，主要投资于未上市企业股权。

2023 年末，长期股权投资账面价值较上年末增加 3,790.99 万元，主要系万和弘远新设 2 只基金用于投资新兴产业。2024 年 11 月末，长期股权投资账面价值较上年末增加 6,219.13 万元，主要系万和弘远新设 1 只基金用于投资新兴产业并对以前年度设立的基金追加投资所致。

（2）长期股权投资的具体情况，包括但不限于其中所包含的私募投资基金的持股比例、净资产及收益情况，未计提减值准备的依据及合理性

①长期股权投资基本情况

A、2022 年度

单位：万元

| 被投资单位                        | 持股比例   | 2022年12月31日<br>长期股权投资账面价值 | 被投资单位财务情况      |        |
|------------------------------|--------|---------------------------|----------------|--------|
|                              |        |                           | 净资产*万和<br>持股比例 | 当期净利润  |
| 深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 20.00% | 1,993.34                  | 1,993.34       | -33.31 |

B、2023 年度

单位：万元

| 被投资单位                        | 持股比例   | 2023年12月31日<br>长期股权投资账面价值 | 被投资单位财务情况      |         |
|------------------------------|--------|---------------------------|----------------|---------|
|                              |        |                           | 净资产*万和<br>持股比例 | 当期净利润   |
| 深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 20.00% | 1,974.98                  | 1,974.98       | -91.82  |
| 南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）         | 20.41% | 2,816.64                  | 2,816.64       | -898.49 |
| 洛阳中集弘远龙创科技创投基金合伙企业（有限合伙）     | 20.00% | 992.72                    | 992.72         | -36.42  |

C、2024 年 1-11 月

单位：万元

| 被投资单位                              | 持股比例   | 2024年11月30日<br>长期股权投资账面价值 | 被投资单位财务情况      |           |
|------------------------------------|--------|---------------------------|----------------|-----------|
|                                    |        |                           | 净资产*万和持<br>股比例 | 当期净<br>利润 |
| 深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 20.00% | 1,945.49                  | 1,945.49       | -147.41   |
| 南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）               | 19.91% | 4,956.08                  | 4,956.08       | -707.74   |
| 洛阳中集弘远龙创科技创投基金合伙企业（有限合伙）           | 20.00% | 975.3                     | 975.3          | -87.07    |
| 深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 20.00% | 4,126.59                  | 4,126.59       | -367.06   |

②长期股权投资具体情况

单位：万元

| 被投资单位                        | 基金备案时间     | 投资收益情况     |         |        | 对应底层资产收益情况                                                                                                                    | 风险敞口                                                                                                                                                |
|------------------------------|------------|------------|---------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                              |            | 2024年1-11月 | 2023年度  | 2022年度 |                                                                                                                               |                                                                                                                                                     |
| 南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）         | 2023-06-01 | -136.42    | -183.36 | -      | 底层资产2023年实现营业收入为7.68亿元，净利润为-2,277.76万元；2024年实现营业收入6.56亿元，净利润为-5,099.38万元。底层资产目前处于业务整合期，其所处传感器行业发展前景良好，随着管理、技术团队精进，未来有望加速实现盈利。 | 行业发展方面，底层资产所处传感器行业发展前景良好；经营业绩方面，底层资产目前处于业务整合期，整合产生的费用开支形成一定经营亏损，未来随着整合结束，底层资产有望盈利。综上，底层资产运营正常，不存在风险敞口                                               |
| 深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 2022-10-21 | -29.48     | -18.36  | -6.66  | 底层资产2023年实现营业收入为7.48亿元，净利润为8,312.78万元；2024年实现营业收入9.32亿元，净利润为8,976.34万元。                                                       | 行业发展方面，底层资产主业聚焦新能源汽车动力电池测试装备，市场前景广阔；经营业绩方面，底层资产近年业绩持续向好，2024年度实现营业收入9.32亿元，同比增长24.57%，净利润8,976.34万元，同比增长7.98%，营业收入、净利润均呈现稳定增长态势。综上，底层资产运营正常，不存在风险敞口 |

|                                    |            |        |       |   |      |              |
|------------------------------------|------------|--------|-------|---|------|--------------|
| 洛阳中集弘远龙创科技创投基金合伙企业（有限合伙）           | 2023-05-16 | -17.41 | -7.28 | - | 尚未投资 | 尚未投资，不存在风险敞口 |
| 深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 2024-02-06 | -73.41 | -     | - | 尚未投资 | 尚未投资，不存在风险敞口 |

根据《企业会计准则第 2 号-长期股权投资》第十八条的规定，投资方应当关注长期股权投资的账面价值是否大于享有被投资单位所有者权益账面价值的份额等类似情况。出现类似情况时，投资方应当按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》对长期股权投资进行减值测试，可收回金额低于长期股权投资账面价值的，应当计提减值准备。

万和证券长期股权投资主要系子公司万和弘远投资的私募股权基金，底层资产主要由货币资金和非上市公司股权组成。万和证券长期股权投资所涉及私募股权投资基金成立时间较短，项目开拓阶段产生一定日常经营性亏损。万和证券已根据各私募股权投资基金的盈利状况进行权益法调整，长期股权投资账面价值充分反映了所投资私募股权投资基金的净资产情况。

目前，万和弘远坚持审慎投资的原则，截至 2024 年 11 月 30 日，万和弘远管理基金投出项目涉及半导体、先进制造、新能源、军民融合等多项战略新兴产业，其中部分项目已有明确 IPO 或上市公司并购预期，投资标的整体成长情况稳健可期。

未来万和弘远将立足专业行研与挖掘产业方协同机遇，稳步推进所管理私募股权投资基金项目投资进度，充分发挥私募股权投资基金的主动管理模式，促进私募股权投资基金稳健成长，长期股权投资未来账面价值持续下滑的风险整体可控。

综上所述，报告期各期末，万和证券长期股权投资账面价值与其享有的被投资单位净资产份额相等，不存在长期股权投资的账面价值大于被投资联营企业归属万和证券的净资产等类似情况，亦不存在其他减值迹象，未计提减值准备具备合理性。万和证券私募股权投资基金底层资产均处于正常运营或尚未投资状态，不存在风险敞口，长期股权投资未来账面价值持续下滑的风险整体可控。

（3）与同行业可比公司对比情况及差异原因

报告期各期末，同行业可比公司长期股权投资减值准备计提情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年11月30日 |          | 2023年12月31日 |          | 2022年12月31日 |          |
|-------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|
|       | 账面价值        | 减值准备     | 账面价值        | 减值准备     | 账面价值        | 减值准备     |
| 中原证券  | 90,525.06   | 3,775.42 | 144,305.82  | 3,583.33 | 157,755.99  | 3,574.59 |
| 财达证券  | -           | -        | -           | -        | -           | -        |
| 第一创业  | 199,160.56  | 2,914.55 | 197,521.12  | 480.55   | 182,083.46  | 1,195.43 |
| 首创证券  | 89,828.17   | -        | 89,470.61   | -        | 91,204.99   | -        |
| 华林证券  | -           | -        | -           | -        | -           | -        |
| 太平洋证券 | 13,095.59   | 3,518.20 | 13,861.26   | 3,518.20 | 16,924.09   | 3,518.20 |
| 万和证券  | 12,003.46   | -        | 5,784.33    | -        | 1,993.34    | -        |

注：同行业可比公司最近一期数据根据其 2024 年年度报告披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 11 月 30 日数据计算。

同行业可比公司中，财达证券和华林证券不存在长期股权投资，首创证券长期股权投资未计提减值准备，中原证券、第一创业和太平洋证券对长期股权投资计提了减值准备。由于同行业公司长期股权投资的投资结构、投资对象的经营情况存在差异，减值准备存在一定差异，具备合理性。

9、标的资产各类资产占比情况，与同行业可比公司的对比情况及差异原因，资产配置结构不存在较高的风险的说明

报告期各期末，万和证券各类资产占比从高到低排序，合计占比超过 90% 的情况如下：

| 资产         | 2024年<br>11月30日 | 2023年<br>12月31日 | 2022年<br>12月31日 | 平均值    |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|
| 金融投资       | 45.20%          | 52.46%          | 53.73%          | 50.46% |
| 其中：交易性金融资产 | 44.41%          | 51.62%          | 52.81%          | 49.61% |
| 其他债权投资     | 0.75%           | 0.82%           | 0.85%           | 0.81%  |
| 其他权益工具投资   | 0.04%           | 0.02%           | 0.07%           | 0.04%  |
| 货币资金       | 22.18%          | 16.69%          | 16.39%          | 18.42% |
| 融出资金       | 17.89%          | 16.26%          | 18.31%          | 17.49% |
| 结算备付金      | 9.66%           | 7.23%           | 5.78%           | 7.56%  |
| 合计         | 94.93%          | 92.64%          | 94.21%          | 93.93% |

同行业可比公司各类资产在报告期各期末的占比平均值，从高到低排序，合计占比超过 90%的情况如下：

| 中原证券    |       | 财达证券     |       | 第一创业     |       |
|---------|-------|----------|-------|----------|-------|
| 资产类别    | 占比（%） | 资产类别     | 占比（%） | 资产类别     | 占比（%） |
| 金融投资：   | 43.49 | 金融投资：    | 46.71 | 金融投资：    | 46.20 |
| 交易性金融资产 | 41.39 | 交易性金融资产  | 46.51 | 交易性金融资产  | 40.95 |
| 债权投资    | 0.24  | 其他权益工具投资 | 0.20  | 其他债权投资   | 0.69  |
| 其他债权投资  | 1.86  | 货币资金     | 26.65 | 其他权益工具投资 | 4.56  |
| 货币资金    | 22.52 | 融出资金     | 13.37 | 货币资金     | 19.41 |
| 融出资金    | 15.59 | 结算备付金    | 6.50  | 融出资金     | 14.35 |
| 结算备付金   | 7.22  |          |       | 结算备付金    | 5.13  |
| 长期股权投资  | 2.56  |          |       | 长期股权投资   | 3.98  |
|         |       |          |       | 买入返售金融资产 | 2.12  |
| 合计      | 91.38 | 合计       | 93.24 | 合计       | 91.19 |

（续）

| 首创证券     |       | 华林证券     |       | 太平洋证券    |       |
|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| 资产类别     | 占比（%） | 资产类别     | 占比（%） | 资产类别     | 占比（%） |
| 金融投资：    | 66.04 | 货币资金     | 42.27 | 货币资金     | 34.04 |
| 交易性金融资产  | 41.15 | 融出资金     | 21.71 | 金融投资：    | 29.18 |
| 其他债权投资   | 23.23 | 金融投资：    | 21.31 | 交易性金融资产  | 27.14 |
| 其他权益工具投资 | 1.66  | 交易性金融资产  | 10.28 | 债权投资     | 1.26  |
| 货币资金     | 15.73 | 债权投资     | 0.62  | 其他债权投资   | 0.41  |
| 融出资金     | 5.68  | 其他债权投资   | 8.5   | 其他权益工具投资 | 0.37  |
| 结算备付金    | 4.12  | 其他权益工具投资 | 1.91  | 融出资金     | 12.29 |
|          |       | 结算备付金    | 8.60  | 结算备付金    | 10.52 |
|          |       |          |       | 递延所得税资产  | 3.67  |
|          |       |          |       | 买入返售金融资产 | 2.24  |
| 合计       | 91.58 | 合计       | 93.91 | 合计       | 91.94 |

注 1：同行业可比公司最近一期数据根据其 2024 年年度报告披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 11 月 30 日数据计算；

注 2：上表中占比数据，系报告期各期末对应类别资产占总资产比例的算术平均值。

报告期各期末，万和证券金融投资、货币资金、融出资金及结算备付金合计占比均在 94%左右，波动较小，整体资产结构较为稳定。其中，金融投资为占比

最高的资产组成部分。

金融投资资产通常包含交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资等，系证券公司各类股权、债权等进行投资所形成的资产，为多数证券公司最重要的资产组成部分。可比公司中，除华林证券、太平洋证券外，金融投资均系各公司占比最高的资产类别，占比均在 40%以上，且具体细分类别中占比最高的主要系交易性金融资产。万和证券各期末占比最高的资产亦为金融投资，均在 45%以上，且具体类别中占比最高的亦为交易性金融资产，与大多可比公司一致。

报告期各期末，万和证券交易性金融资产占总资产的比重与可比公司中原证券、财达证券、第一创业、首创证券不存在重大差异。不同证券公司金融资产内部交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资的分布存在一定差异，主要系不同证券公司的企业性质（国有/民营）、资产规模等存在差异，因此资金成本和风险偏好存在差异，会形成不同的投资收益预期与交易策略，进而影响各类金融投资资产的配置与分布。报告期各期末，万和证券交易性金融资产中风险较低的债券投资占交易性金融资产的比例均超过 70%，整体上不存在较高风险。

报告期各期末，万和证券货币资金占比均在 16%以上，平均占比为 18.42%，与大多数可比公司不存在重大差异。

报告期各期末，万和证券融出资金占比平均值为 17.49%，低于华林证券，略高于第一创业、财达证券和中原证券。万和证券强化风险管控，报告期各期末融出资金担保比例分别为 225.58%、212.98%及 286.37%，担保物较为充足，整体上不存在较高风险。报告期各期末，万和证券结算备付金占比平均值为 7.56%，与大多数可比公司不存在重大差异。

综上，报告期各期末，万和证券资产结构稳定，以金融投资和货币资金为主的资产结构与同行业可比公司不存在重大差异，受各证券公司融资成本、投资收益预期、交易策略等因素影响，金融投资资产的分布存在一定差异，但仍以交易性金融资产为主。此外，万和证券投资的交易性金融资产以债券为主，总体风险可控，且万和证券对信用类业务风险控制较为严格。因此，资产配置结构不存在



较高的风险。

（二）负债构成分析

报告期各期末，万和证券负债构成情况如下：

单位：万元

| 负债        | 2024年11月30日 |         | 2023年12月31日 |         | 2022年12月31日 |         |
|-----------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|           | 金额          | 占比      | 金额          | 占比      | 金额          | 占比      |
| 应付短期融资款   | 98,065.64   | 16.01%  | 106,169.53  | 13.75%  | 90,590.39   | 9.68%   |
| 拆入资金      | 31,017.15   | 5.06%   | 10,001.63   | 1.29%   | 10,003.82   | 1.07%   |
| 交易性金融负债   | 237.75      | 0.04%   | 273.15      | 0.04%   | 511.46      | 0.05%   |
| 衍生金融负债    | 0.01        | 0.00%   | -           | -       | -           | -       |
| 卖出回购金融资产款 | 143,944.33  | 23.49%  | 279,351.87  | 36.17%  | 345,120.66  | 36.87%  |
| 代理买卖证券款   | 295,348.41  | 48.20%  | 242,729.34  | 31.43%  | 241,194.04  | 25.76%  |
| 应付职工薪酬    | 6,266.67    | 1.02%   | 6,930.48    | 0.90%   | 6,886.76    | 0.74%   |
| 应交税费      | 486.21      | 0.08%   | 218.00      | 0.03%   | 1,083.17    | 0.12%   |
| 应付款项      | 18,471.59   | 3.01%   | 3,382.82    | 0.44%   | 15,496.71   | 1.66%   |
| 合同负债      | 1,059.80    | 0.17%   | 379.44      | 0.05%   | 725.65      | 0.08%   |
| 租赁负债      | 2,063.12    | 0.34%   | 2,563.23    | 0.33%   | 3,770.14    | 0.40%   |
| 应付债券      | 10,710.69   | 1.75%   | 115,816.32  | 14.99%  | 214,346.20  | 22.90%  |
| 递延所得税负债   | 1,867.09    | 0.30%   | 998.00      | 0.13%   | 1,782.97    | 0.19%   |
| 其他负债      | 3,177.14    | 0.52%   | 3,558.85    | 0.46%   | 4,651.38    | 0.50%   |
| 负债合计      | 612,715.61  | 100.00% | 772,372.67  | 100.00% | 936,163.34  | 100.00% |

报告期各期末，万和证券负债总额分别为 936,163.34 万元、772,372.67 万元和 612,715.61 万元。万和证券负债主要由应付短期融资款、拆入资金、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付职工薪酬、应付款项、租赁负债及应付债券构成，前述各项负债合计占各期末负债总额的比例分别为 99.06%、99.30%和 98.89%，占比较为稳定。

报告期内，万和证券综合运用短期和中长期融资渠道筹措资金，截至 2024 年 11 月末，扣除代理买卖证券款后自有负债 317,367.20 万元，主要为应付短期融资款、卖出回购金融资产款及拆入资金（含转融通）。

## 1、应付短期融资款

报告期各期末，万和证券应付短期融资款分别为 90,590.39 万元、106,169.53 万元和 98,065.64 万元，占负债总额的比例分别为 9.68%、13.75%和 16.01%。万和证券应付短期融资款均为短期收益凭证，期限在 1 年以内，是万和证券补充流动资金的主要手段，各期末规模总体保持稳定。

## 2、拆入资金

报告期各期末，万和证券拆入资金余额分别为 10,003.82 万元、10,001.63 万元和 31,017.15 万元，占负债总额的比例分别为 1.07%、1.29%和 5.06%。拆入资金的方式为银行及转融通业务，其中银行拆入资金分别为 10,003.82 万元、10,001.63 万元和 30,007.06 万元，银行拆入资金均为同业拆借，期限为七天以内，是万和证券短期头寸调剂手段。2024 年 11 月末，万和证券银行拆入资金较上年末增加 20,005.43 万元，主要原因系万和证券拆借额度充足，拆借的资金成本与卖出回购金融资产中的债券质押式回购相近且无需质押，万和证券当年以银行拆入资金的方式部分替代卖出债券质押式回购方式融入资金。

## 3、卖出回购金融资产款

报告期各期末，万和证券卖出回购金融资产款的构成情况如下：

单位：万元

| 项目                   | 2024年11月30日       | 2023年12月31日       | 2022年12月31日       |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>（1）按业务类别划分：</b>   |                   |                   |                   |
| 交易所质押式回购             | -                 | 66,490.88         | 60,704.11         |
| 银行间质押式回购             | 143,944.33        | 212,860.99        | 255,149.50        |
| 银行间买断式回购             | -                 | -                 | 29,267.05         |
| <b>合计</b>            | <b>143,944.33</b> | <b>279,351.87</b> | <b>345,120.66</b> |
| <b>（2）按金融资产种类列示：</b> |                   |                   |                   |
| 债券                   | 143,944.33        | 279,351.87        | 345,120.66        |
| <b>合计</b>            | <b>143,944.33</b> | <b>279,351.87</b> | <b>345,120.66</b> |

报告期各期末，万和证券卖出回购金融资产款分别为 345,120.66 万元、279,351.87 万元和 143,944.33 万元，占负债总额的比例分别为 36.87%、36.17%和 23.49%。卖出回购金融资产款是指万和证券按照回购协议先卖出再按固定价

格买入债券等金融资产所融入的资金，万和证券通过卖出回购金融资产融入资金主要用于固定收益类业务，回购期限主要为 1 个月以内。

2023 年末，卖出回购金融资产款账面价值较上年末下降 65,768.79 万元，主要系 2023 年度万和证券根据年度资金计划调整固定收益业务的资金配置，第四季度债券市场正回购业务融资规模有所下降所致。2024 年 11 月末，卖出回购金融资产款账面价值较上年末下降 135,407.54 万元，主要系万和证券根据经营需要调整固定收益业务的资金配置，同时主动控制经营风险，维持较低的债券投资杠杆水平，债券市场正回购业务的融资规模进一步下降。

4、代理买卖证券款

报告期各期末，万和证券代理买卖证券款的构成情况如下：

单位：万元

| 项目                 | 2024年11月30日       | 2023年12月31日       | 2022年12月31日       |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(1) 普通经纪业务：</b> |                   |                   |                   |
| 个人                 | 249,880.86        | 159,566.38        | 175,261.87        |
| 机构                 | 18,884.11         | 31,073.97         | 23,068.16         |
| 小计                 | <b>268,764.97</b> | <b>190,640.35</b> | <b>198,330.03</b> |
| <b>(2) 信用业务：</b>   |                   |                   |                   |
| 个人                 | 24,582.56         | 46,035.73         | 38,098.48         |
| 机构                 | 2,000.88          | 6,053.26          | 4,765.53          |
| 小计                 | <b>26,583.44</b>  | <b>52,088.99</b>  | <b>42,864.01</b>  |
| 合计                 | <b>295,348.41</b> | <b>242,729.34</b> | <b>241,194.04</b> |

报告期各期末，万和证券代理买卖证券款余额分别为 241,194.04 万元、242,729.34 万元和 295,348.41 万元，占负债总额的比例分别为 25.76%、31.43%和 48.20%。代理买卖证券款是指万和证券接受客户委托，代理客户买卖股票、债券和基金等有偿证券而收到的款项，该等负债与客户资产存在配比关系。代理买卖证券业务主要由普通经纪业务和信用业务构成，这两类业务中均主要系代理个人买卖证券形成的代理买卖证券款。

按业务类型划分，普通经纪业务代理买卖证券款余额占代理买卖证券款余额的比例分别为 82.23%、78.54%和 91.00%；按客户类型划分，个人代理买卖证券款余额占代理买卖证券款余额的比例分别为 88.46%、84.70%和 92.93%。2024 年

11 月末，代理买卖证券款较上年末增加 52,619.07 万元，主要原因系 2024 年 9 月下旬证券市场行情回升，受市场积极情绪传导，万和证券客户托管资金增加导致代理买卖证券款余额上升。

5、应付职工薪酬

报告期各期末，万和证券应付职工薪酬构成情况如下：

单位：万元

| 项目           | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 短期薪酬         | 5,439.11    | 6,158.51    | 6,852.18    |
| 离职后福利—设定提存计划 | 825.37      | 769.77      | 32.38       |
| 辞退福利         | 2.20        | 2.20        | 2.20        |
| 合计           | 6,266.67    | 6,930.48    | 6,886.76    |

报告期各期末，万和证券应付职工薪酬余额分别为 6,886.76 万元、6,930.48 万元和 6,266.67 万元，占负债总额的比例分别为 0.74%、0.90%和 1.02%，系万和证券为获得职工提供的劳务而给予的报酬，主要由短期薪酬及设定提存计划构成。报告期各期末，万和证券应付职工薪酬余额较为稳定。

6、应付款项

报告期各期末，应付款项的余额分别为 15,496.71 万元、3,382.82 万元和 18,471.59 万元，占负债总额的比例分别为 1.66%、0.44%和 3.01%，主要为证券清算形成的待交付清算款项。

7、租赁负债

报告期各期末，万和证券租赁负债构成情况如下：

单位：万元

| 项目         | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| 尚未支付的租赁付款额 | 2,153.20    | 2,660.74    | 3,931.99    |
| 减：未确认融资费用  | 90.09       | 97.50       | 161.85      |
| 合计         | 2,063.12    | 2,563.23    | 3,770.14    |

报告期各期末，万和证券租赁负债余额分别为 3,770.14 万元、2,563.23 万元和 2,063.12 万元，占负债总额的比例分别为 0.40%、0.33%和 0.34%，主要系万

和证券租赁房屋建筑物、运输工具承担的尚未支付的租赁付款额现值。

2023 年末，万和证券租赁负债余额较 2022 年末减少 1,206.91 万元，主要原因系部分经营场所合同租赁期届满转为短期租赁，相关尚未支付的租赁款项不再计入租赁负债。2024 年 11 月末，万和证券租赁负债余额较 2023 年末未有较大变动。

8、应付债券

报告期各期末，万和证券应付债券的变动情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| 公司债    | -           | 102,467.65  | 203,884.61  |
| 长期收益凭证 | 10,710.69   | 13,348.67   | 10,461.59   |
| 合计     | 10,710.69   | 115,816.32  | 214,346.20  |

报告期各期末，万和证券应付债券余额分别为 214,346.20 万元、115,816.32 万元和 10,710.69 万元，占负债总额的比例分别为 22.90%、14.99%和 1.75%，主要系长期收益凭证和公司债。

2023 年末，万和证券应付债券余额较上年末减少 98,529.88 万元，主要原因系万和证券发行的简称为“20 万和 01”、“20 万和 02”的公司债券于 2023 年度内到期还本付息。2024 年 11 月末，万和证券应付债券余额较上年末减少 105,105.63 万元，主要原因系万和证券发行的简称为“21 万和 01”、“21 万和 02”的公司债券到期还本付息。

9、标的资产主要负债项目的完整性及核算准确性

报告期各期末，万和证券主要负债的情况如下：

| 负债        | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 代理买卖证券款   | 48.20%      | 31.43%      | 25.76%      |
| 卖出回购金融资产款 | 23.49%      | 36.17%      | 36.87%      |
| 应付债券      | 1.75%       | 14.99%      | 22.90%      |
| 应付短期融资款   | 16.01%      | 13.75%      | 9.68%       |
| 拆入资金      | 5.06%       | 1.29%       | 1.07%       |
| 合计        | 94.51%      | 97.63%      | 96.28%      |

报告期各期末，万和证券代理买卖证券款、卖出回购金融资产款、应付债券、应付短期融资款及拆入资金合计占比均在 90%以上，整体负债结构较为稳定。

万和证券根据国家法律、法规有关规定，结合公司的具体情况，制定完善的内控管理制度和会计核算制度，建立有效内控运行机制，确保负债项目完整及核算准确。具体而言：

万和证券制定《万和证券股份有限公司客户交易结算资金管理办法》从交易结算资金的存取和交收管理、会计核算管理以及结算资金监控管理等方面规范客户交易资金管理，确保代理买卖证券款客户交易资金安全、完整；制定《万和证券股份有限公司固定收益部银行间债券回购交易管理办法》、《万和证券股份有限公司固定收益部交易所债券回购交易管理办法》、《万和证券股份有限公司债券回购托管与结算业务管理规则》等规范公司债券回购交易和资金结算，确保回购交易的完整、准确；制定《万和证券场外市场部融资业务管理办法》、《万和证券股份有限公司收益凭证发行管理实施细则》等规范公司债券、收益凭证的发行、兑付、资金结算等方面的管理，确保公司债券、收益凭证的完整、准确；制定《万和证券股份有限公司同业拆借管理办法》、《万和证券股份有限公司融资融券业务管理办法》等规范公司同业拆入、到期归还等方面的管理，确保拆入资金的完整、准确。

同时，万和证券制定与主要负债业务相关的会计核算制度，规范主要负债的会计核算，确保核算的准确性。万和证券的业务交易人员、资金清算结算人员、会计核算人员实现相互独立、相互隔离，确保与负债核算相关的内控制度有效执行。

报告期内，公司同业拆借、银行间市场债券回购业务在银行间市场开展，交易所债券回购业务在交易所开展，收益凭证通过中证机构间报价系统股份有限公司的机构间私募产品报价与服务系统发行，转融通融入资金业务系向证金公司借入资金。报告期各期末，到期公司债券已全额兑付，并在交易所摘牌。万和证券依据登记结算机构出具的业务交割单、结算单等业务凭据，以及资金账户变动明细比对一致后进行会计核算，并定期与资金账户、业务系统台账进行核对，进一步确保负债项目会计核算的完整性及准确性。

万和证券主要负债具体核算方式如下:

(1) 代理买卖证券款

代理买卖证券款核算万和证券接受客户委托,代理客户买卖股票、债券和基金等有价证券而收到的款项,按实际收到的款项入账,并确认应计利息。报告期各期末,万和证券代理买卖证券款余额分别为 241,194.04 万元、242,729.34 万元和 295,348.41 万元,包括实际收到的客户款项余额和截至报告期各期末的应计利息,其账面价值完整、核算准确。

(2) 卖出回购金融资产款

卖出回购金融资产款核算万和证券按回购协议卖出债券等金融资产所融入的资金,按卖出回购相关资产时实际收到的款项入账,并确认应计利息。报告期各期末,万和证券卖出回购金融资产款分别为 345,120.66 万元、279,351.87 万元和 143,944.33 万元,包括卖出回购金融资产未到期本金和截至期末的应计利息,其账面价值完整、核算准确。

(3) 应付债券

应付债券核算万和证券为筹集长期资金而实际发行的公司债和长期收益凭证及应付利息,当收到债券款项时,按实际收款的款项扣除发行费用入账,并确认应计利息。报告期各期末,万和证券应付债券余额分别为 214,346.20 万元、115,816.32 万元和 10,710.69 万元,包括公司债、长期收益凭证未到期本金和截至期末的应计利息,其账面价值完整、核算准确。

(4) 应付短期融资款

应付短期融资款核算万和证券对外发行的期限在 1 年以下(含 1 年)的短期收益凭证,当收到收益凭证款项时,按实际收款的款项入账,并确认应计利息。报告期各期末,万和证券应付短期融资款分别为 90,590.39 万元、106,169.53 万元和 98,065.64 万元,包括短期收益凭证未到期本金和截至期末的应计利息,其账面价值完整、核算准确。

(5) 拆入资金

拆入资金核算万和证券按规定向金融机构拆入的资金或开展转融通业务向

证券金融公司融入的资金，当收到拆入资金本金或融入资金本金时，按实际收款的款项入账，并确认应计利息。报告期各期末，万和证券拆入资金余额分别为10,003.82万元、10,001.63万元和31,017.15万元，包括拆入资金、融入资金未到期本金和截至期末的应计利息，其账面价值完整、核算准确。

综上，万和证券主要负债科目具有完整性，核算具有准确性。

10、负债规模与利息支出规模的匹配性

单位：万元

| 项目                     | 2024年1-11月 |         | 2023年度    |         | 2022年度    |         |
|------------------------|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|                        | 金额         | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      |
| 利息支出                   | 10,154.90  | 100.00% | 20,013.23 | 100.00% | 22,096.10 | 100.00% |
| 卖出回购金融资产利息支出           | 4,735.36   | 46.63%  | 7,656.27  | 38.26%  | 6,175.74  | 27.95%  |
| 应付短期融资款利息支出            | 2,927.48   | 28.83%  | 4,236.93  | 21.17%  | 5,956.90  | 26.96%  |
| 应付债券利息支出               | 1,771.74   | 17.45%  | 7,049.12  | 35.22%  | 8,497.99  | 38.46%  |
| 代理买卖证券款利息支出            | 362.58     | 3.57%   | 566.26    | 2.83%   | 888.02    | 4.02%   |
| 拆入资金利息支出               | 93.28      | 0.92%   | 221.01    | 1.10%   | 183.38    | 0.83%   |
| 其他按实际利率法计算的金融负债产生的利息支出 | 264.45     | 2.60%   | 283.64    | 1.42%   | 394.07    | 1.78%   |

由上表可知，报告期各期，万和证券利息支出分别为 22,096.10 万元、20,013.23 万元及 10,154.90 万元，主要由应付短期融资款利息支出、卖出回购金融资产款利息支出和应付债券利息支出构成，上述三项业务系万和证券的主要经营性融资渠道，各期利息支出合计占比分别为 93.37%、94.65%和 92.91%。

（1）卖出回购金融资产款

报告期各期，卖出回购金融资产款规模与利息支出的具体情况如下：

单位：万元

| 项目            | 2024年1-11月/2024年11月30日 | 2023年度/2023年12月31日 | 2022年度/2022年12月31日 |
|---------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| 卖出回购金融资产款账面余额 | 143,944.33             | 279,351.87         | 345,120.66         |
| 卖出回购金融资产款月均余额 | 224,447.46             | 280,997.92         | 267,014.56         |
| 利息支出          | 4,735.36               | 7,656.27           | 6,175.74           |
| 平均利率          | 2.30%                  | 2.72%              | 2.31%              |



注 1：月均余额数据源于证券经营机构财务监管报表；  
注 2：平均利率=当期卖出回购金融资产利息支出/月均卖出回购金融资产款余额；2024 年 1-11 月的平均融资利率已年化处理。

报告期各期末，卖出回购金融资产款账面余额分别为 345,120.66 万元、279,351.87 万元和 143,944.33 万元，月均余额分别为 267,014.56 万元、280,997.92 万元和 224,447.46 万元，利息支出分别为 6,175.74 万元、7,656.27 万元和 4,735.36 万元，经计算平均利率为 2.31%、2.72%和 2.30%，平均利率变动趋势与上交所 1 天期国债逆回购 GC001 指标一致。2023 年度，卖出回购金融资产利息支出较 2022 年度增加的主要原因系 2023 年度债券市场资金面较为宽松，万和证券根据债权类自营投资需求适度提高债券市场正回购融资规模，卖出回购金融资产平均余额较上年有所增长，叠加平均利率增长所致；2024 年 1-11 月卖出回购利息支出较上年下降主要原因系受市场波动行情影响，万和证券进一步控制固收类杠杆水平，降低固收类投资、正回购业务规模，卖出回购金融资产款月均余额较上年有所下降，叠加平均利率下降所致。

综上，报告期内，卖出回购金融资产款利息支出与卖出回购金融资产款规模相匹配。

（2）应付短期融资款

报告期各期，应付短期融资款规模与利息支出的具体情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2024年1-11月/2024年11月30日 | 2023年度/2023年12月31日 | 2022年度/2022年12月31日 |
|-------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| 应付短期融资款账面余额 | 98,065.64              | 106,169.53         | 90,590.39          |
| 应付短期融资款月均余额 | 96,626.45              | 109,715.44         | 147,726.36         |
| 利息支出        | 2,927.48               | 4,236.93           | 5,956.90           |
| 平均利率        | 3.31%                  | 3.86%              | 4.03%              |

注 1：月均余额数据源于证券经营机构财务监管报表；  
注 2：平均利率=当期应付短期融资款利息支出/月均应付短期融资款余额；2024 年 1-11 月的平均融资利率已年化处理。

万和证券应付短期融资款均为短期收益凭证，期限在 1 年以内，是万和证券补充流动资金的主要手段。报告期各期末，应付短期融资款账面余额分别为 90,590.39 万元、106,169.53 万元和 98,065.64 万元，月均余额分别为 147,726.36 万元、109,715.44 万元和 96,626.45 万元，利息支出分别为 5,956.90 万元、4,236.93

万元和 2,927.48 万元，经计算平均利率分别为 4.03%、3.86%和 3.31%。

报告期内，应付短期融资款利息支出逐年下降，一方面，报告期内万和证券压降短期收益凭证发行规模，应付短期融资款月均规模逐年下降；另一方面，报告期内，1 年期和 5 年期贷款市场报价利率（LPR）整体下降，其中，1 年期 LPR 由 2022 年 1 月的 3.70%下降至 2024 年 11 月的 3.10%，万和证券发行短期收益凭证利息率区间同步下降。

综上，报告期内应付短期融资款利息支出与应付短期融资款规模相匹配。

（3）应付债券

报告期各期，应付债券规模与利息支出的具体情况如下：

单位：万元

| 项目       | 2024年1-11月/2024<br>年11月30日 | 2023年度/2023年<br>12月31日 | 2022年度/2022年<br>12月31日 |
|----------|----------------------------|------------------------|------------------------|
| 应付债券账面余额 | 10,710.69                  | 115,816.32             | 214,346.20             |
| 应付债券月均余额 | 47,360.12                  | 172,641.82             | 213,171.72             |
| 利息支出     | 1,771.74                   | 7,049.12               | 8,497.99               |
| 平均利率     | 4.08%                      | 4.08%                  | 3.99%                  |

注 1：月均余额数据源于证券经营机构财务监管报表；  
注 2：平均利率=当期应付债券利息支出/月均应付债券余额；2024 年 1-11 月的平均融资利率已年化处理。

报告期各期末，万和证券应付债券余额分别为 214,346.20 万元、115,816.32 万元和 10,710.69 万元，月均余额分别为 213,171.72 万元、172,641.82 万元和 47,360.12 万元，利息支出分别为 8,497.99 万元、7,049.12 万元和 1,771.74 万元，应付债券余额与利息支出均呈现逐年下降的趋势，经计算平均利率为 3.99%、4.08%和 4.08%，平均利率保持稳定。2023 年万和证券收缩经营性资金投入规模，偿还前期发行的到期公司债、长期收益凭证，2023 年末万和证券应付债券余额较上年末减少 98,529.88 万元，应付债券月均余额较上年下降 19.01%，利息支出较上年下降 17.05%。2024 年万和证券进一步压降财务杠杆，发行的简称为“21 万和 01”、“21 万和 02”的公司债券到期还本付息，2024 年 11 月末万和证券应付债券余额较上年末减少 105,105.63 万元，应付债券月均余额较上年下降 72.57%，利息支出较上年下降 74.87%。报告期内，应付债券利息支出与应付债券相匹配。

综上，报告期各期，万和证券负债规模与利息支出规模匹配。

### （三）净资本状况分析

中国证监会对证券公司实行以净资本为核心的风险控制指标管理，证券公司的业务种类、业务规模直接与净资本水平动态挂钩，净资本规模成为证券公司各项业务发展的关键因素。

报告期各期末，万和证券净资本金额分别为 473,277.95 万元、473,803.07 万元和 496,767.61 万元，净资本占净资产比例分别为 88.70%、87.78%及 91.39%，高于预警标准（24.00%）及监管标准（20.00%），资产安全性较高。

### （四）偿债能力分析

万和证券按照《证券公司风险控制指标管理办法》及《证券公司风险控制指标动态监控系统指引》等法规的要求，制定了《万和证券股份有限公司风险控制指标监控管理办法》《万和证券股份有限公司风险信息报送管理办法》《万和证券股份有限公司风险控制指标预警应急管理办法》《万和证券股份有限公司压力测试管理办法》等制度，对万和证券的偿债能力、流动性水平、资产与负债匹配性等进行全面管理。

报告期内，万和证券资产负债率及息税折旧摊销前利润情况如下表所示：

| 项目            | 2024年11月30日<br>/2024年1-11月 | 2023年12月31日<br>/2023年度 | 2022年12月31日<br>/2022年度 |
|---------------|----------------------------|------------------------|------------------------|
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 19,283.11                  | 33,453.34              | -5,548.68              |
| 资产负债率（合并）     | 36.99%                     | 49.63%                 | 56.65%                 |
| 资产负债率（母公司）    | 36.74%                     | 49.47%                 | 56.48%                 |

注：上表所述资产负债率均不含客户权益，即为（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）

2023 年度，万和证券息税折旧摊销前利润比 2022 年度增加 39,002.02 万元，主要原因系投资银行业务手续费及佣金净收入增长以及交易性金融资产公允价值变动收益增加。2024 年 1-11 月，万和证券息税折旧摊销前利润为 19,283.11 万元，较 2023 年度总体有所下降，主要原因系利息收入、投资银行业务手续费及佣金净收入降低以及公允价值变动收益减少。报告期各期末，万和证券合并口径资产负债率分别为 56.65%、49.63%及 36.99%，母公司口径资产负债率分别为 56.48%、49.47%及 36.74%，呈下降趋势，主要原因系万和证券控制经营风险，调整财务杠杆，降低了债务规模。

报告期各期末，万和证券合并口径的资产负债率与同行业可比公司的比较情况如下：

| 公司    | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|-------|-------------|-------------|-------------|
| 中原证券  | 65.07%      | 64.77%      | 62.94%      |
| 财达证券  | 67.96%      | 66.91%      | 65.31%      |
| 第一创业  | 57.39%      | 59.46%      | 61.63%      |
| 首创证券  | 68.07%      | 67.18%      | 64.57%      |
| 华林证券  | 46.59%      | 44.26%      | 47.52%      |
| 太平洋证券 | 9.47%       | 15.43%      | 9.81%       |
| 平均值   | 52.43%      | 53.00%      | 51.96%      |
| 万和证券  | 41.79%      | 49.63%      | 56.65%      |

注 1：上表所述资产负债率均不含客户权益，即为（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）；

注 2：同行业可比公司最近一期财务数据根据其 2024 年年度报告披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 11 月 30 日数据计算。

报告期各期末，同行业可比公司资产负债率平均值较为稳定。2022 年末万和证券资产负债率略高于同行业可比公司平均值，2023 年末及 2024 年 11 月末万和证券资产负债率持续降低，低于可比公司平均值，主要原因系万和证券控制经营风险，持续降低财务杠杆。

（五）流动性分析

万和证券一贯重视流动性管理，密切关注市场走势、监管动态和自身资本实力，合理管控业务风险，充分关注流动性等各项风险控制指标变动情况，确保相关指标持续符合监管标准。报告期内，万和证券母公司风险控制指标如下：

| 母公司风险控制指标 | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 | 预警标准  | 监管标准  |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------|-------|
| 流动性覆盖率    | 397.98%     | 1,005.85%   | 474.23%     | ≥120% | ≥100% |
| 净稳定资金率    | 215.89%     | 187.87%     | 174.29%     | ≥120% | ≥100% |

注 1：流动性覆盖率=优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量×100%；

注 2：净稳定资金率=可用稳定资金/所需稳定资金×100%。

截至报告期各期末，万和证券流动性覆盖率分别为 474.23%、1,005.85%和 397.98%，净稳定资金率分别为 174.29%、187.87%和 215.89%，持续满足监管要求。

#### 四、标的公司的盈利能力及未来趋势分析

报告期各期，万和证券收入主要来源于财富管理业务带来的利息净收入，财富管理业务、投资银行业务带来的手续费及佣金净收入，以及自营投资业务带来的投资收益及公允价值变动收益。报告期各期，万和证券经审计的利润表情况如下：

单位：万元

| 项目                         | 2024 年 1-11 月    | 2023 年度          | 2022 年度           |
|----------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>一、营业总收入</b>             | <b>42,058.17</b> | <b>51,397.83</b> | <b>10,245.22</b>  |
| 利息净收入                      | 3,428.25         | 2,933.24         | 3,235.04          |
| 其中：利息收入                    | 13,583.15        | 22,946.47        | 25,331.14         |
| 利息支出                       | 10,154.90        | 20,013.23        | 22,096.10         |
| 手续费及佣金净收入                  | 12,638.34        | 18,162.40        | 16,401.28         |
| 其中：经纪业务手续费净收入              | 8,851.21         | 8,705.87         | 10,231.24         |
| 投资银行业务手续费净收入               | 2,600.57         | 7,865.70         | 4,236.36          |
| 资产管理业务手续费净收入               | 187.21           | 363.58           | 743.86            |
| 投资收益（亏损总额以“-”号填列）          | 18,834.71        | 17,245.02        | 15,467.15         |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益         | -256.73          | -209.01          | -6.66             |
| 以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益      | -                | -                | -                 |
| 净敞口套期收益                    | -                | -                | -                 |
| 其他收益                       | 131.48           | 151.30           | 321.31            |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）        | 6,896.72         | 12,764.70        | -25,369.33        |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列）            | 16.38            | 14.89            | 79.90             |
| 其他业务收入                     | 98.90            | 115.41           | 141.58            |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）          | 13.39            | 10.88            | -31.71            |
| <b>二、营业总支出</b>             | <b>38,371.25</b> | <b>43,593.04</b> | <b>45,769.39</b>  |
| 税金及附加                      | 198.91           | 262.46           | 319.58            |
| 业务及管理费                     | 37,909.61        | 43,840.37        | 44,536.94         |
| 信用减值损失                     | -42.46           | -539.67          | 883.00            |
| 其他资产减值损失                   | 277.81           | -                | -                 |
| 其他业务成本                     | 27.38            | 29.87            | 29.87             |
| <b>三、营业利润（亏损总额以“-”号填列）</b> | <b>3,686.92</b>  | <b>7,804.80</b>  | <b>-35,524.18</b> |
| 加：营业外收入                    | 232.85           | 528.71           | 2,015.26          |

| 项目                          | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度  | 2022 年度    |
|-----------------------------|---------------|----------|------------|
| 减：营业外支出                     | 6.64          | 298.42   | 55.69      |
| 四、利润总额（净亏损以“-”号填列）          | 3,913.13      | 8,035.08 | -33,564.60 |
| 减：所得税费用                     | 992.67        | 1,881.01 | -5,713.50  |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列）           | 2,920.46      | 6,154.08 | -27,851.10 |
| （一）按经营持续性分类：                |               |          |            |
| 1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）       | 2,920.46      | 6,154.08 | -27,851.10 |
| 2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）       | -             | -        | -          |
| （二）按所有权归属分类：                | -             | -        | -          |
| 1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列） | 2,920.46      | 6,154.08 | -27,851.10 |
| 2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）        | -             | -        | -          |

（一）营业收入分析——按利润表列报口径

报告期各期，万和证券分别实现营业收入 10,245.22 万元、51,397.83 万元和 42,058.17 万元。报告期各期，万和证券营业收入的主要组成部分包括利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益、其他收益、公允价值变动收益、汇兑收益、其他业务收入和资产处置收益等。报告期内，万和证券营业收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目                        | 2024年1-11月 |        | 2023年度    |        | 2022年度    |         |
|---------------------------|------------|--------|-----------|--------|-----------|---------|
|                           | 金额         | 占比     | 金额        | 占比     | 金额        | 占比      |
| 利息净收入                     | 3,428.25   | 8.15%  | 2,933.24  | 5.71%  | 3,235.04  | 31.58%  |
| 其中：利息收入                   | 13,583.15  | 32.30% | 22,946.47 | 44.64% | 25,331.14 | 247.25% |
| 利息支出                      | 10,154.90  | 24.14% | 20,013.23 | 38.94% | 22,096.10 | 215.67% |
| 手续费及佣金净收入                 | 12,638.34  | 30.05% | 18,162.40 | 35.34% | 16,401.28 | 160.09% |
| 其中：经纪业务<br>手续费净收入         | 8,851.21   | 21.05% | 8,705.87  | 16.94% | 10,231.24 | 99.86%  |
| 投资银行<br>业务手续<br>费净收入      | 2,600.57   | 6.18%  | 7,865.70  | 15.30% | 4,236.36  | 41.35%  |
| 资产管理<br>业务手续<br>费净收入      | 187.21     | 0.45%  | 363.58    | 0.71%  | 743.86    | 7.26%   |
| 投资收益（亏损<br>总额以“-”号填<br>列） | 18,834.71  | 44.78% | 17,245.02 | 33.55% | 15,467.15 | 150.97% |
| 其中：对联营企<br>业和合营企业的        | -256.73    | -0.61% | -209.01   | -0.41% | -6.66     | -0.07%  |

| 项目                    | 2024年1-11月       |                | 2023年度           |                | 2022年度           |                |
|-----------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                       | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             |
| 投资收益                  |                  |                |                  |                |                  |                |
| 以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益 | -                | -              | -                | -              | -                | -              |
| 净敞口套期收益               | -                | -              | -                | -              | -                | -              |
| 其他收益                  | 131.48           | 0.31%          | 151.30           | 0.29%          | 321.31           | 3.14%          |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）   | 6,896.72         | 16.40%         | 12,764.70        | 24.84%         | -25,369.33       | -247.62%       |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列）       | 16.38            | 0.04%          | 14.89            | 0.03%          | 79.90            | 0.78%          |
| 其他业务收入                | 98.90            | 0.24%          | 115.41           | 0.22%          | 141.58           | 1.38%          |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）     | 13.39            | 0.03%          | 10.88            | 0.02%          | -31.71           | -0.31%         |
| 营业收入                  | <b>42,058.17</b> | <b>100.00%</b> | <b>51,397.83</b> | <b>100.00%</b> | <b>10,245.22</b> | <b>100.00%</b> |

报告期各期，万和证券营业收入主要来源于利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益和公允价值变动收益四部分，合计占比分别为 95.01%、99.43%及 99.38%。

## 1、利息净收入

报告期各期，万和证券利息净收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目                     | 2024年1-11月       | 2023年度           | 2022年度           |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 利息收入                   | <b>13,583.15</b> | <b>22,946.47</b> | <b>25,331.14</b> |
| 其中：货币资金及结算备付金利息收入      | 4,384.49         | 5,707.67         | 6,484.12         |
| 融资融券利息收入               | 7,860.58         | 15,375.40        | 16,253.73        |
| 买入返售金融资产利息收入           | 955.04           | 1,297.24         | 1,616.64         |
| 其他债权投资利息收入             | 383.04           | 562.85           | 973.77           |
| 其他按实际利率法计算的金融资产产生的利息收入 | 0.01             | 3.30             | 2.88             |
| 利息支出                   | <b>10,154.90</b> | <b>20,013.23</b> | <b>22,096.10</b> |
| 应付短期融资款利息支出            | 2,927.48         | 4,236.93         | 5,956.90         |
| 拆入资金利息支出               | 93.28            | 221.01           | 183.38           |
| 其中：转融通利息支出             | 10.09            | -                | 37.66            |

| 项目                     | 2024年1-11月      | 2023年度          | 2022年度          |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 卖出回购金融资产利息支出           | 4,735.36        | 7,656.27        | 6,175.74        |
| 代理买卖证券款利息支出            | 362.58          | 566.26          | 888.02          |
| 应付债券利息支出               | 1,771.74        | 7,049.12        | 8,497.99        |
| 其中：次级债券利息支出            | -               | -               | -               |
| 其他按实际利率法计算的金融负债产生的利息支出 | 264.45          | 283.64          | 394.07          |
| <b>利息净收入</b>           | <b>3,428.25</b> | <b>2,933.24</b> | <b>3,235.04</b> |

报告期各期，万和证券的利息净收入分别为 3,235.04 万元、2,933.24 万元和 3,428.25 万元，占各期营业收入的比例分别为 31.58%、5.71%和 8.15%。报告期各期，利息收入分别为 25,331.14 万元、22,946.47 万元和 13,583.15 万元，主要由货币资金及结算备付金利息收入和融资融券利息收入构成，各期合计占比分别为 89.76%、91.88%和 90.15%；利息支出分别为 22,096.10 万元、20,013.23 万元及 10,154.90 万元，主要由应付短期融资款利息支出、卖出回购金融资产款利息支出和应付债券利息支出构成，各期合计占比分别为 93.37%、94.65%和 92.91%。

报告期内，万和证券利息净收入呈现下降后上升的趋势。2023 年度，万和证券利息净收入较 2022 年度下降 301.80 万元，降幅 9.33%，主要系 2023 年度万和证券利息收入较上年下降 2,384.67 万元，利息支出较上年下降 2,082.87 万元，利息收入降幅超过利息支出降幅。

利息收入下降主要系货币资金及结算备付金利息收入较上年下降 776.45 万元，融资融券业务利息收入较上年下降 878.33 万元，买入返售金融资产利息收入较上年下降 319.40 万元，以及其他债权投资利息收入较上年下降 410.92 万元所致。货币资金及结算备付金利息收入下降的主要原因系 2023 年度，受沪深两市整体震荡走弱、市场交易活跃度下降影响，万和证券代理买卖证券业务股基交易量走低，以客户资金为主的货币资金及结算备付金日均余额有所下降；融资融券业务利息收入下降的主要原因系 2023 年度，在证券市场波动加剧、两融市场竞争激烈的背景下，万和证券加强融资融券业务风险防范，主动清理了部分挂钩高风险证券的融资负债，有效缓释融资融券业务的单一担保证券集中度风险、异常交易类客户合规风险与大额负债客户持仓结构风险，融出资金规模较上年末有所下降，叠加激烈市场竞争带来的融出资金平均利率走低，致使万和证券融资融



券业务收入下降；买入返售金融资产利息收入下降的主要原因系 2023 年度，万和证券根据短期资金头寸的流动性调节需求，适当调整资产配置策略，买入返售金融资产平均余额较上年下降；其他债权投资利息收入下降的主要原因系 2023 年度，万和证券减持部分中期票据、定向工具等其他债权投资。

利息支出下降主要系应付短期融资款利息支出较上年下降 1,719.97 万元，卖出回购金融资产利息支出较上年增加 1,480.53 万元，代理买卖证券款利息支出较上年下降 321.76 万元，以及应付债券利息支出较上年下降 1,448.87 万元所致。应付短期融资款利息支出下降的主要原因系 2023 年度万和证券压降短期收益凭证发行规模，叠加利率区间下降因素所致；卖出回购金融资产利息支出增加的主要原因系 2023 年度债券市场资金面较为宽松，万和证券根据债权类自营投资需求适度提高债券市场正回购融资规模，卖出回购金融资产平均余额较上年有所增长；代理买卖证券款利息支出下降的主要原因系 2023 年度，受证券代理买卖证券业务股基交易量走低影响，万和证券代理买卖证券款日均余额有所下降，支付给经纪业务客户的托管资金利息支出较上年下降 321.76 万元；应付债券利息支出下降的主要原因系 2023 年度，在沪深两市整体震荡走弱的大背景下，万和证券依据投资风险降低财务杠杆，通过对融资融券和权益类自营投资等重资本业务的主动管控和合理回撤，收缩经营性资金投入规模，偿还前期发行的到期公司债、长期收益凭证。

2024 年 1-11 月，万和证券利息净收入为 3,428.25 万元，利息收入和利息支出均较 2022 年、2023 年有所下降，主要原因系：

（1）2024 年 1-11 月，全市场融资融券余额经历探底回升并于第四季度维持高位震荡态势。根据 iFinD 统计，截至 2024 年 11 月末，沪深京融资融券余额 18,444.07 亿元、较年初增长 11.42%。其中，融资余额 18,338.54 亿元、较年初增长 15.70%，融券余额 105.53 亿元、较年初下降 85.01%。受市场行情波动加剧、投资者主动规避风险等外部因素，以及自身存量业务风险化解举措等内部因素的综合影响，万和证券融出资金余额于前三季度震荡走低，并于第四季度随市场复苏回升至接近年初水平。当期融出资金平均余额下降、叠加贷款市场报价利率（LPR）年内三次调降及激烈市场竞争带来的融出资金平均利率持续走低，致使万和证券当期融资融券业务利息收入有所下降。

（2）2024 年 1-11 月，受市场波动行情影响，万和证券进一步控制财务杠杆，降低自营投资等重资本业务规模，偿还前期发行的到期公司债、长期收益凭证，应付债券余额由 2023 年末 11.58 亿元降至 2024 年 11 月末 1.07 亿元，卖出回购金融资产款余额由 2023 年末 27.94 亿元降至 14.39 亿元，叠加短期收益凭证利率区间下降因素，致使万和证券当期应付债券利息支出、卖出回购金融资产款利息支出、应付短期融资款利息支出均有所下降。

## 2、手续费及佣金净收入

手续费及佣金净收入系万和证券收入的主要组成部分。报告期各期，万和证券手续费及佣金净收入分别为 16,401.28 万元、18,162.40 万元和 12,638.34 万元，占营业收入的比例分别为 160.09%、35.34%和 30.05%。

报告期各期，万和证券的手续费及佣金净收入主要由证券经纪业务净收入和投资银行业务净收入构成。其中，证券经纪业务手续费及佣金净收入分别为 10,231.24 万元、8,705.87 万元和 8,851.21 万元，占手续费及佣金净收入的比例分别为 62.38%、47.93%和 70.03%；投资银行业务净收入分别为 4,236.36 万元、7,865.70 万元和 2,600.57 万元，占手续费及佣金净收入的比例分别为 25.83%、43.31%和 20.58%。上述两项业务的手续费及佣金净收入合计占万和证券手续费及佣金净收入总额的比例分别为 88.21%、91.24%和 90.61%。具体分析如下：

### （1）证券经纪业务

报告期各期，万和证券证券经纪业务手续费及佣金净收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目                       | 2024年1-11月       | 2023年度           | 2022年度           |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>1、证券经纪业务收入</b>        | <b>15,423.57</b> | <b>17,177.28</b> | <b>21,861.46</b> |
| 其中：代理买卖证券业务              | 15,186.50        | 16,570.63        | 21,222.32        |
| 交易单元席位租赁                 | 138.84           | 448.38           | 471.18           |
| 代销金融产品业务                 | 98.22            | 158.26           | 167.95           |
| <b>2、证券经纪业务支出</b>        | <b>6,572.35</b>  | <b>8,471.41</b>  | <b>11,630.21</b> |
| 其中：代理买卖证券业务              | 6,572.35         | 8,471.41         | 11,630.21        |
| <b>3、证券经纪业务手续费及佣金净收入</b> | <b>8,851.21</b>  | <b>8,705.87</b>  | <b>10,231.24</b> |
| 其中：代理买卖证券业务              | 8,614.15         | 8,099.23         | 9,592.11         |

|          |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|
| 交易单元席位租赁 | 138.84 | 448.38 | 471.18 |
| 代销金融产品业务 | 98.22  | 158.26 | 167.95 |

报告期各期，万和证券的证券经纪业务手续费及佣金净收入分别为 10,231.24 万元、8,705.87 万元和 8,851.21 万元，占营业收入的比重分别为 99.86%、16.94% 和 21.05%。代理买卖证券业务是万和证券经纪业务手续费及佣金净收入的主要来源，其净收入分别为 9,592.11 万元、8,099.23 万元和 8,614.15 万元，占万和证券各期证券经纪业务净收入比例分别为 93.75%、93.03%和 97.32%。其中，代理买卖证券业务收入分别为 21,222.32 万元、16,570.63 万元和 15,186.50 万元，代理买卖证券业务支出分别为 11,630.21 万元、8,471.41 万元和 6,572.35 万元。

万和证券代理买卖证券业务以股票和基金为主要交易品种，依据股票、基金交易额基数，按照一定费率收取佣金。万和证券代理买卖证券业务支出主要包括登记公司过户费、经手费、证管费、资金三方存管费用、证券经纪人佣金支出等。报告期内，万和证券代理买卖证券交易额分别为 6,551.57 亿元、5,262.40 亿元和 5,260.04 亿元，平均净佣金率分别为 0.015%、0.016%和 0.017%，平均净佣金率较为稳定。报告期各期代理买卖证券业务手续费及佣金收入主要受代理买卖股票、基金交易量主导，与证券市场行情具有较强关联性。

2023 年度，万和证券的证券经纪业务手续费及佣金净收入较上年下降 1,525.38 万元，主要受代理买卖证券净收入减少 1,492.88 万元影响。2023 年，我国证券市场处于持续波动区间，2023 年末上证指数较上年末下降 3.70%，深证成指较上年末下降 13.54%。2023 年度，沪深市场全年日均交易额为 8,764.44 亿元，较 2022 年度下降 5.27%。受证券市场震荡走低、交投活跃度下降、赚钱效应减弱等多重因素影响，投资者情绪较低，万和证券经纪业务代理买卖证券交易额有所降低，致使代理买卖证券业务手续费及佣金净收入下降。

2024 年 1-11 月，沪深股市整体呈现区间震荡调整、V 型强势反弹走势。年初指数下探、成交缩量，自 9 月下旬起，在政策利好和资金面改善的双重推动下，市场迎来强劲反弹，交投活跃度显著提高。截至 2024 年 11 月 30 日，上证指数较 2023 年末上涨 11.82%，深证成指较 2023 年末上涨 11.41%。2024 年 1-11 月，沪深两市平均成交额 9,974.83 亿元，较 2023 年同比增长 14.08%。受市场积极情绪传导，2024 年第四季度万和证券经纪客户交投活跃度提升，代理买卖股基交

易量同步回升。

报告期各期，万和证券同行业可比公司证券经纪业务手续费及佣金净收入比较情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度    |
|-------|------------|-----------|-----------|
| 中原证券  | 64,290.70  | 53,186.21 | 63,177.18 |
| 财达证券  | 75,073.82  | 55,832.46 | 59,774.90 |
| 第一创业  | 37,970.37  | 35,131.95 | 38,450.18 |
| 首创证券  | 21,956.76  | 22,272.89 | 22,209.38 |
| 华林证券  | 56,447.05  | 43,415.77 | 53,801.44 |
| 太平洋证券 | 38,635.60  | 32,663.12 | 38,626.84 |
| 平均    | 49,062.38  | 40,417.06 | 46,006.65 |
| 万和证券  | 8,851.21   | 8,705.87  | 10,231.24 |

注：同行业可比公司最近一期数据根据其 2024 年年度报告披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 1-11 月数据计算。

2023 年度，万和证券证券经纪业务手续费及佣金净收入较 2022 年度下降 14.90%，同行业可比公司平均值下降 12.15%，其证券经纪业务手续费及佣金净收入变动趋势与同行业可比公司均值基本一致。2024 年 1-11 月，万和证券证券经纪业务手续费及佣金净收入变动趋势与同行业可比公司一致，其增幅小于同行业可比公司平均值，主要系万和证券的数据仅含 2024 年 1-11 月所致。

（2）投资银行业务

报告期各期，万和证券投资银行业务佣金及手续费净收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目         | 2024年1-11月 | 2023年度   | 2022年度   |
|------------|------------|----------|----------|
| 1、投资银行业务收入 | 2,603.77   | 8,226.52 | 4,247.96 |
| 其中：证券承销业务  | 2,245.96   | 7,377.86 | 3,548.54 |
| 证券保荐业务     | 21.70      | 283.02   | -        |
| 财务顾问业务     | 336.11     | 565.64   | 699.42   |
| 2、投资银行业务支出 | 3.20       | 360.82   | 11.60    |
| 其中：证券承销业务  | 3.20       | 360.81   | 11.60    |
| 证券保荐业务     | -          | -        | -        |
| 财务顾问业务     | -          | 0.01     | -        |

|             |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|
| 3、投资银行业务净收入 | 2,600.57 | 7,865.70 | 4,236.36 |
| 其中：证券承销业务   | 2,242.76 | 7,017.05 | 3,536.94 |
| 证券保荐业务      | 21.70    | 283.02   | -        |
| 财务顾问业务      | 336.11   | 565.63   | 699.42   |

万和证券的投资银行业务分为证券承销与保荐业务及财务顾问业务。万和证券的证券承销与保荐业务主要包含债券承销业务、股票承销保荐业务、资产证券化业务；财务顾问业务主要包括为企业提供新三板推荐挂牌、定向发行、持续督导、并购重组等服务，以及为企业提供投融资相关的财务顾问服务。

报告期各期，万和证券投资银行业务手续费及佣金净收入分别为 4,236.36 万元、7,865.70 万元和 2,600.57 万元，占营业收入的比重分别为 41.35%、15.30% 和 6.18%，投资银行业务收入对标的资产财务状况影响呈现逐年下降趋势。

证券承销业务是万和证券投资银行业务净收入的主要来源，占万和证券各期投资银行业务手续费及佣金净收入的比例分别为 83.49%、89.21%和 86.24%。2023 年度，万和证券投资银行业务手续费及佣金净收入较上年增长 3,629.34 万元，主要系证券承销业务手续费及佣金净收入较上年增长 3,480.11 万元所致，主要原因一是 2023 年度万和证券成功完成了惠州仁信新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的承销保荐工作，确认股票承销保荐业务手续费及佣金净收入 5,781.70 万元；二是受行政监管措施和企业债审核政策调整影响，万和证券以公司债和企业债为主的债券承销业务手续费及佣金净收入较上年下降 2,405.43 万元。2024 年 1-11 月，万和证券投资银行业务手续费及佣金净收入较上年下降较多，主要系万和证券于 2023 年 10 月受到中国证监会对其采取责令改正并限制保荐、公司债券承销业务活动的行政监管措施，2024 年 8 月相关业务解除限制。由于业务开展受限，2024 年万和证券投资银行业务收入较低。

截至本报告书签署日，万和证券担任独立主承销商、牵头主承销商和联席主承销商且尚在存续期的债券，发行总规模合计为 429.90 亿元，债券余额为 404.75 亿元，均不存在逾期情况。上述存续债券的主要情况如下：

单位：亿元

| 最新发行人主体评级 | 发行人企业性质 | 债券余额   | 债券余额占比 | 发行规模   | 发行规模占比 |
|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|
| AAA       | 国有企业    | 313.00 | 77.33% | 333.50 | 77.58% |

| 最新发行人主体评级 | 发行人企业性质 | 债券余额   | 债券余额占比  | 发行规模   | 发行规模占比  |
|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|
| AA+       | 国有企业    | 53.00  | 13.09%  | 53.00  | 12.33%  |
| AA        | 国有企业    | 36.80  | 9.09%   | 41.40  | 9.63%   |
| 无         | 民营企业    | 1.95   | 0.48%   | 2.00   | 0.47%   |
| 合计        | -       | 404.75 | 100.00% | 429.90 | 100.00% |

从发行人主体评级角度而言，万和证券担任独立主承销商、牵头主承销商和联席主承销商且尚在存续期的债券中，发行人是国有企业且最新发行人主体评级在 AA 级及以上的债券发行规模及债券余额占比均超过 99%；信用评级缺失的民营企业发行规模及债券余额占比均不足 1%，根据该民营企业发行人 2024 年年度报告，截至 2024 年末，该发行人的流动比率大于 1，2024 年度的毛利率及净利率均为正数，整体经营情况良好。

| 债项评级 | 债券余额   | 债券余额占比  | 发行规模   | 发行规模占比  |
|------|--------|---------|--------|---------|
| AAA  | 274.90 | 67.92%  | 295.40 | 68.71%  |
| AA+  | 53.00  | 13.09%  | 53.00  | 12.33%  |
| AA   | 14.90  | 3.68%   | 19.50  | 4.54%   |
| 无    | 61.95  | 15.31%  | 62.00  | 14.42%  |
| 总计   | 404.75 | 100.00% | 429.90 | 100.00% |

从债项评级角度而言，上述存续债券中，债项评级在 AA 级及以上的发行规模及债券余额占比均超过 84%，而无债项评级的存续债券中，发行人是国有企业且发行人最新主体评级在 AA 级以上的债券余额及发行规模占比均高于 96%，故债券整体信用风险较小。

整体而言，万和证券担任独立主承销商、牵头主承销商和联席主承销商且尚在存续期的债券发行人主体优质，信用资质强，存续债券的资质良好，不存在重大违约风险。此外，根据万和证券与发行人签署的承销协议，不存在万和证券对发行人所发行债券承担违约责任或其他有刚性兑付义务的条款，万和证券不对存续债券存在负有刚性兑付或其他责任义务。

综上，万和证券担任独立主承销商、牵头主承销商和联席主承销商且尚在存续期的债券不存在逾期情况，不存在重大违约风险，万和证券对于已发行债券不负有刚性兑付或其他责任义务。万和证券将对发行人的经营状况和财务状况进行持续跟踪，若债券违约后，万和证券作为主承销商，将及时、准确地披露债券违

约的相关信息，协助发行人制定风险化解和处置方案，积极协调发行人与债券持有人之间的沟通，帮助双方达成和解方案或解决措施，此类情况不会对万和证券的财务状况产生重大不利影响。

### 3、投资收益

报告期各期，万和证券投资收益的构成情况如下：

单位：万元

| 被投资单位名称         | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度     |
|-----------------|------------|-----------|------------|
| 权益法核算的长期股权投资收益  | -256.73    | -209.01   | -6.66      |
| 处置长期股权投资产生的投资收益 | -          | -         | -          |
| 金融工具投资收益        | 19,091.44  | 17,454.03 | 15,473.81  |
| 其中：持有期间取得的收益    | 17,420.72  | 23,379.42 | 26,049.03  |
| —交易性金融工具        | 17,420.72  | 23,379.42 | 26,032.19  |
| —债权投资           | -          | -         | -          |
| —其他债权投资         | -          | -         | -          |
| —其他权益工具投资       | -          | -         | 16.83      |
| —衍生金融工具         | -          | -         | -          |
| 处置金融工具取得的收益     | 1,670.72   | -5,925.39 | -10,575.21 |
| —交易性金融工具        | 1,647.24   | -6,194.49 | -11,196.84 |
| —债权投资           | -          | -         | -          |
| —其他债权投资         | -          | -         | -          |
| —衍生金融工具         | 23.48      | 269.10    | 621.63     |
| 其他              | -          | -         | -          |
| 合计              | 18,834.71  | 17,245.02 | 15,467.15  |

报告期各期，万和证券投资收益分别为 15,467.15 万元、17,245.02 万元和 18,834.71 万元，占营业收入的比例分别为 150.97%、33.55%和 44.78%。万和证券的投资收益主要源于自营投资业务，主要包括金融工具持有期间取得的收益和处置金融工具产生的投资收益，金融工具持有期间取得的收益主要来自于万和证券持有的债券、股票及基金等金融资产的利息及分红，处置金融工具取得的收益主要来自于处置交易性金融工具、衍生金融工具形成的利得或损失。

2023 年度，万和证券投资收益较 2022 年度增长 1,777.86 万元，增长率 11.49%，主要系金融工具投资收益较上年增长 1,980.22 万元所致。其中，交易性金融工具

持有期间取得的收益下降了 2,652.78 万元，交易性金融工具处置金融工具取得的收益上升了 5,002.36 万元。

交易性金融工具持有期间取得的收益下降主要系债券投资持有期间投资收益下降所致。2023 年度万和证券债券投资持有规模较上年总体保持稳定，2023 年在央行实施两次降准、两次降息的宽松货币政策背景下，利率债收益率震荡下降，信用债在“资产荒”的延续下收益率平稳下降。万和证券持仓债券以信用债为主，2023 年信用债票面利率整体较上年略有下降，致使万和证券债券持有期间投资收益较上年有所降低。

交易性金融工具处置金融工具取得的收益上升主要系权益类投资处置损失较上年收窄。2022 年度，受经济形势严峻和国际形势紧张等多重不确定因素影响，A 股市场深度震荡下跌，上证指数下跌 15.13%，深证成指下跌 25.85%；根据中国证券业协会统计数据，2022 年度全行业实现证券投资收益 608.39 亿元，同比下降 55.94%。万和证券在市场剧烈波动、板块快速轮动的背景下，根据市场情况加强仓位管控和止损预警，降低股票、权益类资管计划产品投资规模，择机处置部分表现欠佳股票，因处置价格低于初始投资成本，形成较大金额的投资损失。2023 年度，A 股市场延续下跌走势，整体跌幅较 2022 年有所减弱，万和证券基于证券市场的活跃度和自身的风险偏好，进一步降低股票类交易性金融资产持仓规模，处置交易性金融资产形成的投资损失较上年度有所收窄，促使 2023 年度交易性金融资产处置损失较 2022 年度有所减少。

2024 年 1-11 月，万和证券投资收益为 18,834.71 万元，其中，交易性金融工具持有期间取得的收益为 17,420.72 万元，较上年有所下降；交易性金融工具处置金融工具取得的收益为 1,670.72 万元，较上年扭亏为盈。

交易性金融工具持有期间取得的收益下降主要系债券投资持有期间投资收益下降所致。2024 年，信用债在“资产荒”行情加剧背景下，进入全面低利率阶段，到期收益率触及历史低位。万和证券结合资金配置安排，合理控制固收类投资杠杆水平，债券投资规模由 2023 年末 54.68 亿元降至 2024 年 11 月末 40.54 亿元。债券投资持仓规模较上年总体缩减叠加利率下行因素，致使万和证券债券持有期间投资收益较上年有所降低。



交易性金融工具处置金融工具取得的收益上升主要系债权类、权益类投资处置收益增长所致。债权类投资方面，2024 年债券市场呈现牛市行情，10 年期国债收益率从 2.56%下降 88bp 至 1.68%，中债国债总指数（总值）财富指数上涨 9.53%，中债信用债（总值）财富指数上涨 4.46%。万和证券积极优化债券持仓配置，利用利差低位适机减仓商业银行次级债，利用权益市场积极行情映射可转债市场的时机及时减持可转债，获取较高投资收益；权益类投资方面，2024 年沪深股市整体呈现区间震荡调整、V 型强势反弹走势，截至 2024 年 11 月 30 日，上证指数较 2023 年末上涨 11.82%，深证成指较 2023 年末上涨 11.41%，万和证券在 9 月下旬股市快速上涨背景下，抓住反弹行情择机布局，处置部分股票、权益类基金获取正收益，综合致使当期交易性金融资产处置收益较上年度增长。

4、其他收益

报告期各期，其他收益构成情况如下：

| 单位：万元        |            |        |        |
|--------------|------------|--------|--------|
| 项目           | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
| 政府补助         | 27.14      | 112.85 | 158.69 |
| 代扣个人所得税手续费返还 | 52.48      | 19.18  | 22.83  |
| 其他           | 51.86      | 19.26  | 139.79 |
| 合计           | 131.48     | 151.30 | 321.31 |

万和证券其他收益金额分别为 321.31 万元、151.30 万元和 131.48 万元，占营业收入的比例分别为 3.14%、0.29%和 0.31%。报告期各期，万和证券其他收益主要由政府补助和代扣代缴税金手续费返还构成。2022 年度，万和证券其他收益金额较高主要系政府补助和其他收入较高所致。2022 年度计入其他收益的政府补助 158.69 万元，主要系稳岗补贴、生育津贴等；其他收入 139.79 万元，主要系部分分公司、营业部当年享有小规模纳税人税收优惠政策，根据财会（2016）22 号规定，将免征增值税额转入其他收益所致。

5、公允价值变动收益

报告期各期，公允价值变动收益构成情况如下：

| 单位：万元 |            |        |        |
|-------|------------|--------|--------|
| 项目    | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |

| 项目      | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度     |
|---------|------------|-----------|------------|
| 交易性金融资产 | 6,894.10   | 12,957.55 | -25,650.38 |
| 交易性金融负债 | 2.35       | 36.86     | 95.12      |
| 衍生金融工具  | 0.27       | -229.71   | 185.96     |
| 其他      | -          | -         | -0.04      |
| 合计      | 6,896.72   | 12,764.70 | -25,369.33 |

万和证券公允价值变动收益金额分别为-25,369.33 万元、12,764.70 万元和 6,896.72 万元，占营业收入的比例分别为-247.62%、24.84%和 16.40%。报告期各期，万和证券公允价值变动收益主要来自于交易性金融资产公允价值变动，主要系万和证券投资的债券、股票、基金及资产管理计划产品等金融资产的浮动盈亏。

2022 年，交易性金融资产公允价值变动损失为 25,369.33 万元，主要系万和证券投资的以资产管理计划产品、股票、债券、基金为主的交易性金融资产公允价值整体下降，加之当年处置或赎回部分交易性金融资产结转至投资收益所致。

权益类投资方面，2022 年度，上证综指降幅 15.13%，国内证券市场整体活跃度下降叠加公司自身投资决策等因素，造成万和证券所持 FOF 产品、股票定增资产管理计划产品价值较年初大幅回落，所持股票、基金均亦呈现不同程度账面浮亏；同时，为应对市场风险，万和证券及时降低权益类资产头寸，于当年积极赎回资产管理计划产品、择机处置部分表现欠佳的股票，结转了较大金额的前期确认公允价值变动收益，形成较大金额的资管、股票公允价值变动损失。

固收类投资方面，2022 年度，受宏观经济波动、融资环境收紧、信用风险上升等影响，债券市场多空因素交织，收益率宽幅震荡。2022 年第四季度，宏观政策的调整和房地产企业支持政策给市场带来较强的经济复苏预期，存单利率快速上行导致净值下跌，债券收益率大幅上升，债券市场价值整体下降。万和证券持仓债券以信用债为主，受债市震荡以及理财赎回潮带来的负反馈冲击，2022 年末债券投资呈现一定程度账面浮亏，形成较大金额的债券公允价值变动损失。

2023 年度，万和证券交易性金融资产公允价值变动收益 12,764.70 万元，较上年同期由负转正，增长 38,134.03 万元，主要由债券价值上升带动。2023 年度，围绕经济基本面和市场预期的波动，债券市场收益率震荡下降，10 年期国债收益率从 2.82%下降 26bp 至 2.56%，中债综合财富（总值）指数上涨 4.78%，债市

整体呈现上涨行情。在市场向暖行情下，万和证券利用信用利差低位区间加强配置，加仓高评级信用债及大型商业银行次级债，及时优化持仓结构，次级债、短期融资券、可转债等债券品种估值回归带动债权类交易性金融资产公允价值整体上升，致使公允价值变动收益上升。

2024年1-11月，万和证券交易性金融资产公允价值变动收益6,896.72万元，较上年有所下降主要受债券持仓规模和市值波动影响。2024年，在结构性“资产荒”加剧叠加宽松货币预期背景下，债券市场呈现牛市行情，其中，中债国债总指数（总值）财富指数上涨9.53%，中债信用债（总值）财富指数上涨4.46%。万和证券债券投资以信用债为主，2024年万和证券结合资金配置安排，合理控制固收类投资杠杆水平，债券投资规模由2023年末54.68亿元降至2024年11月末40.54亿元。债券投资总量降低，加之处置债券相应累计公允价值变动收益结转至投资收益，综合致使当期债券投资公允价值变动收益下降。

（1）公允价值变动收益构成按资产处置结转至投资收益、资产公允价值变动带来的浮盈浮亏值区分情况

报告期内，公允价值变动收益构成情况如下：

单位：万元

| 项目                  | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度     |
|---------------------|------------|-----------|------------|
| 公允价值变动收益总额          | 8,524.95   | 6,815.43  | -35,951.22 |
| 减：因处置金融工具结转至投资收益的金额 | 1,628.23   | -5,949.27 | -10,581.89 |
| 公允价值变动收益            | 6,896.72   | 12,764.70 | -25,369.33 |

由上表知，万和证券资产公允价值变动浮盈浮亏总值分别为-35,951.22万元、6,815.43万元和8,524.95万元，因处置金融工具结转至投资收益的金额为-10,581.89万元、-5,949.27万元和1,628.23万元，结转后公允价值变动收益金额分别为-25,369.33万元、12,764.70万元和6,896.72万元。

（2）结合上述情况披露2022年投资收益与公允价值变动收益盈亏相反的原因，在公允价值变动收益为负的情况下后续年度投资收益为正的合理性，公允价值变动收益为负对后续年度投资收益是否将产生负面影响

①2022年投资收益与公允价值变动收益盈亏相反的原因，在公允价值变动

收益为负的情况下后续年度投资收益为正的合理性

报告期内,自营投资业务分部的投资收益和公允价值变动收益主要系交易性金融资产产生。2022 年度万和证券交易性金融资产投资收益为 14,842.03 万元,其中持有期间取得的投资收益为 26,038.87 万元,处置取得的投资收益为 -11,196.84 万元;2022 年度万和证券交易性金融资产公允价值变动收益为 -25,650.42 万元。

2022 年度,万和证券交易性金融资产投资收益、公允价值变动收益分类列示如下:

单位:万元

| 项目      | 投资收益      |            |            | 公允价值变动收益   |
|---------|-----------|------------|------------|------------|
|         | 投资收益-持有期间 | 投资收益-处置收益  | 投资收益       |            |
| 债券      | 23,992.43 | 2,887.24   | 26,879.67  | -6,195.24  |
| 公募基金    | 90.85     | -258.88    | -168.02    | -3,328.39  |
| 股票      | 677.55    | -16,168.40 | -15,490.86 | -6,868.64  |
| 银行理财产品  | 250.77    | 1.36       | 252.13     | 192.54     |
| 券商资管产品  | 293.32    | 478.29     | 771.61     | -1,001.00  |
| 信托计划    |           |            |            | -175.79    |
| 私募基金及专户 | 733.95    | 1,863.54   | 2,597.49   | -8,273.90  |
| 合计      | 26,038.87 | -11,196.84 | 14,842.03  | -25,650.42 |

注:上表列示交易性金融资产的投资收益、公允价值变动收益构成。

万和证券 2022 年投资收益与公允价值变动收益盈亏相反的具体原因如下:

其一,投资收益包含金融工具持有期间取得的投资收益和处置金融工具取得的收益之和,万和证券持有的交易性金融资产以债券投资为主,持有期间取得的债券利息带来正向投资收益,使得 2022 年度在处置金融工具取得的收益为负的情况下,投资收益总额为正。在不考虑持有期间取得的投资收益情况下,万和证券 2022 年度处置金融资产取得的投资收益和金融资产公允价值变动收益均为负值。

其二,万和证券在出售或赎回交易性金融资产时,将出售时取得对价与其账面价值之间的差额确认为当期投资收益,同时将账面价值包括的累计已确认的公允价值变动收益转入投资收益。2022 年度,受行情波动影响,万和证券交易性

金融资产公允价值变动浮亏总值较大,在结转处置部分对应的公允价值累计浮亏后,公允价值变动收益仍为大额负值。具体而言:①市场行情方面,2022 年度上证综指大幅下跌 15.13%,万和证券所持股票、以私募证券投资基金为标的的 FOF 产品、以股票为标的的定增资产管理计划产品等权益类投资价值较年初大幅回落,同时受债市震荡以及理财赎回潮带来的负反馈冲击,2022 年末万和证券所持债券、基金等固定收益类投资亦呈现一定程度账面浮亏。股市、债市价值双双下跌致使 2022 年度万和证券交易性金融资产公允价值变动浮亏总值较大。②交易性金融资产品种结构方面,2022 年度万和证券自营投资业务中的债券、公募基金、交易股票、券商资管产品和私募投资基金的处置金融工具投资收益分别为 2,887.24 万元、-258.88 万元、-16,168.40 万元、478.29 万元和 1,863.54 万元,产生的公允价值变动收益分别为-6,195.24 万元、-3,328.39 万元、-6,868.64 万元、-1,001.00 万元和-8,273.90 万元,其中,股票和公募基金的处置价格低于初始投资成本,导致确认公允价值变动收益与投资收益均为负值;债券、券商资管产品和私募投资基金价值虽然较年初有所下跌,但处置价格高于初始投资成本,导致确认投资收益的同时结转累计公允价值变动收益,投资收益为正值,公允价值变动收益为负值。

综上所述,公允价值变动收益反映了金融资产公允价值变动当期变动情况,投资收益反映了处置价格与初始投资成本的比较情况以及金融工具持有期间取得的收益情况,部分交易性金融资产的投资收益与公允价值变动收益盈亏相反具有合理性。万和证券持有的交易性金融资产以债券投资为主,持有期间取得的债券利息带来较大正向投资收益,因此在公允价值变动收益为负的情况下,后续年度投资收益依然为正,具有合理性。

## ②公允价值变动收益为负对后续年度投资收益是否将产生负面影响

报告期内,部分年度公允价值变动收益为负对万和证券后续年度投资收益产生负面影响的可能性预计较小,原因如下:

其一,报告期内万和证券持有的交易性金融资产以债券投资为主,持有期间取得的债券利息投资收益金额较大,在稳定的市场行情下,后续年度投资收益预计将持续为正向收益;其二,自 2024 年四季度以来,证券市场呈现强势反弹走势,交投活跃度显著回升,万和证券将抓住反弹行情优化投资组合,获取更多投

资收益；其三，万和证券所持资产管理计划、私募证券投资基金等交易性金融资产均已按公允价值计量，相应公允价值变动损失已于发生当期充分确认，后续如相关标的资产出现公允价值回升，获取正向公允价值变动收益的可能性相对更大。

综上所述，考虑到万和证券的投资结构及相关投资产品的估值情况，结合当前市场行情，预计万和证券公允价值变动收益为负对后续年度投资收益不会产生重大负面影响。

## 6、汇兑收益

报告期各期，万和证券的汇兑收益分别为 79.90 万元、14.89 万元和 16.38 万元，占营业收入的比例分别为 0.78%、0.03%和 0.04%，占比较小，对万和证券营业收入的影响较小。

## 7、其他业务收入

报告期各期，万和证券其他业务收入分别为 141.58 万元、115.41 万元和 98.90 万元，占营业收入的比例分别为 1.38%、0.22%和 0.24%。其他业务收入主要是万和证券对外出租房屋建筑物取得的租金，该部分收入占比较小，对营业收入的影响较小。

## 8、资产处置损益

报告期各期，万和证券资产处置损益分别为-31.71 万元、10.88 万元和 13.39 万元，占营业收入的比例分别为-0.31%、0.02%和 0.03%，该部分收入占比较小，对万和证券营业收入的影响较小。

## （二）营业收入分析——按经营分部口径

万和证券的经营分部划分为财富管理业务分部、自营投资业务分部、资产管理业务分部、投资银行业务分部及其他分部。各经营分部的具体情况参见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“七、最近三年主营业务发展情况”。

报告期内，万和证券利润表列报口径与经营分部口径收入之间具体对应和匹配关系如下所示：

| 利润表项目 | 与分部对应关系                     |
|-------|-----------------------------|
| 利息净收入 | 根据分部业务经营进行归集，主要为财富管理业务、自营投资 |

|               |                                                                                                                                                            |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               | 业务以及其他业务分部。财富管理业务分部利息净收入主要系客户代理买卖款、融资融券等业务产生；自营投资业务利息净收入主要系债券投资、债券回购、银行拆入资金、债券借贷等产生；其他业务分部利息净收入主要系自有资金存款利息收入、利用流动性储备资金开展债券质押式回购的利息收入以及分摊的公司债券和收益凭证利息支出等产生。 |
| 手续费及佣金净收入     | 主要归属于财富管理业务分部、投资银行业务分部、资产管理业务分部。                                                                                                                           |
| 其中：经纪业务手续费净收入 | 主要归属于财富管理业务分部。                                                                                                                                             |
| 投资银行业务手续费净收入  | 主要归属于投资银行业务分部。                                                                                                                                             |
| 资产管理业务手续费净收入  | 主要归属于资产管理业务分部。                                                                                                                                             |
| 基金管理业务手续费净收入  | 主要归属于资产管理业务分部。                                                                                                                                             |
| 其他            | 主要系财富管理业务分部、资产管理业务分部产生的服务收入                                                                                                                                |
| 投资收益          | 主要归属于自营投资业务分部。                                                                                                                                             |
| 公允价值变动损益      | 主要归属于自营投资业务分部。                                                                                                                                             |
| 其他收益          | 主要按总分机构、子公司经营业务的经营分部类型进行归属。其中公司总机构产生的其他收益归属在其他业务分部。                                                                                                        |
| 其他业务收入        | 主要为租金收入，租金收入非公司主营业务，归集计入其他业务分部。其他零星收入按照经营分部类型进行归属。                                                                                                         |
| 资产处置收益        | 主要按总分机构、子公司经营业务的经营分部类型进行归属。其中公司总机构产生的资产处置收益归属在其他业务分部。                                                                                                      |

报告期各期，万和证券营业收入按经营分部划分情况如下：

单位：万元

| 类别     | 2024年1-11月 |         | 2023年度    |         | 2022年度     |          |
|--------|------------|---------|-----------|---------|------------|----------|
|        | 金额         | 占比      | 金额        | 占比      | 金额         | 占比       |
| 财富管理业务 | 18,755.78  | 44.59%  | 24,265.52 | 47.21%  | 26,437.89  | 258.05%  |
| 自营投资业务 | 18,446.10  | 43.86%  | 16,760.21 | 32.61%  | -23,084.78 | -225.32% |
| 资产管理业务 | 1,038.62   | 2.47%   | 1,358.26  | 2.64%   | 1,457.56   | 14.23%   |
| 投资银行业务 | 2,600.31   | 6.18%   | 7,862.82  | 15.30%  | 4,236.22   | 41.35%   |
| 其他     | 1,217.36   | 2.89%   | 1,151.02  | 2.24%   | 1,198.33   | 11.70%   |
| 合计     | 42,058.17  | 100.00% | 51,397.83 | 100.00% | 10,245.22  | 100.00%  |

### 1、财富管理业务

万和证券财富管理业务分部主要包括证券经纪业务和信用业务，报告期各期实现营业收入分别为 26,437.89 万元、24,265.52 万元和 18,755.78 万元，占万和证券营业收入的比例分别为 258.05%、47.21%和 44.59%，为万和证券目前收入占比较大的业务类型之一。

万和证券财富管理业务分部以代理买卖证券、融资业务为核心盈利来源。报告期内，受证券市场行情波动及交投活跃度总体走弱传导，财富管理业务分部收入总体呈下降趋势。2023 年度，万和证券财富管理业务分部收入较上年下降 2,172.37 万元，主要系代理买卖证券业务和融资业务收入分别下降 1,492.88 万元、878.33 万元所致。代理买卖证券手续费及佣金净收入下降原因为 2023 年受证券市场震荡走低、交投活跃度下降、赚钱效应减弱等多重因素影响，投资者情绪较低，万和证券经纪业务代理买卖证券交易额有所降低；融资业务收入下降原因为 2023 年万和证券加强融资融券业务风险防范，主动清理了部分挂钩高风险证券的融资负债，融出资金规模较上年末有所下降，叠加激烈市场竞争带来的融出资金平均利率走低等因素的综合影响。2024 年 1-11 月，万和证券财富管理业务分部收入有所下降主要系融资业务收入下降所致，2024 年全市场融资融券余额经历探底回升并于第四季度维持高位震荡态势，受全年市场行情波动、自身存量合约风险管控收缩举措及平均利率持续走低的综合影响，万和证券融出资金当期平均余额有所下降，融资融券业务利息收入相应减少。

财富管理业务分部的营业收入具体如下：

单位：万元

| 项目        | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度    |
|-----------|------------|-----------|-----------|
| 手续费及佣金净收入 | 9,048.49   | 9,226.17  | 10,972.18 |
| 其他收入      | 9,707.28   | 15,039.35 | 15,465.71 |
| 合计        | 18,755.78  | 24,265.52 | 26,437.89 |

万和证券财富管理业务的手续费及佣金净收入主要是经纪业务形成的手续费及佣金收入，变动原因参见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、标的公司的盈利能力及未来趋势分析”之“（一）营业收入分析——按利润表列报口径”之“2、手续费及佣金净收入”之“（1）证券经纪业务”；其他收入主要系融资融券业务、货币资金及结算备付金产生的利息净收入，变动原因参见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、标的公司的盈利能力及未来趋势分析”之“（一）营业收入分析——按利润表列报口径”之“1、利息净收入”。



# （1）财富管理业务的收入构成情况、具体经营情况及对标的资产财务状况的影响，报告期内财富管理业务收入下滑的原因

## ①财富管理业务的收入构成情况、具体经营情况及对标的资产财务状况的影响

报告期内，标的公司财富管理业务各业务类型收入构成如下：

单位：万元

| 项目         | 2024年1-11月 |         | 2023年度    |         | 2022年度    |         |
|------------|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|            | 金额         | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      |
| 经纪业务       | 12,346.35  | 65.83%  | 12,999.01 | 53.57%  | 15,063.44 | 56.98%  |
| 代理买卖证券业务   | 11,848.91  | 63.17%  | 11,765.61 | 48.49%  | 13,350.57 | 50.50%  |
| 交易单元席位租赁业务 | 138.84     | 0.74%   | 448.38    | 1.85%   | 471.18    | 1.78%   |
| 代销金融产品业务   | 98.22      | 0.52%   | 158.26    | 0.65%   | 167.95    | 0.64%   |
| 投资咨询业务     | 178.40     | 0.95%   | 395.37    | 1.63%   | 623.03    | 2.36%   |
| 其他收入       | 81.97      | 0.44%   | 231.39    | 0.95%   | 450.70    | 1.70%   |
| 信用业务       | 6,409.43   | 34.17%  | 11,266.51 | 46.43%  | 11,374.45 | 43.02%  |
| 融资融券业务     | 6,409.43   | 34.17%  | 10,981.62 | 45.26%  | 11,048.03 | 41.79%  |
| 股票质押回购业务   | -          | -       | 284.88    | 1.17%   | 326.42    | 1.23%   |
| 合计         | 18,755.78  | 100.00% | 24,265.52 | 100.00% | 26,437.89 | 100.00% |

注 1：经纪收入主要由手续费及佣金净收入构成；信用业务的收入主要来自利息净收入；

注 2：报告期内，股票质押回购业务利息收入为历史违约客户柴\*生尚未偿还的融资款本金所对应的利息收入，万和证券通过诉讼手段申请对质押标的强制执行，即对质押股票雪莱特进行平仓处置，并从取得的执行回款中划扣相应利息。

万和证券经纪业务主要包含代理买卖证券、证券投资顾问、代销金融产品、交易单元席位租赁等业务，信用业务主要为融资业务。万和证券财富管理业务以代理买卖证券、融资业务为核心盈利来源。报告期内，受证券市场行情波动及交投活跃度总体走弱传导，以及自身控制风险压降融资业务，万和证券财富管理业务分部收入总体呈下降趋势。

## ②报告期内财富管理业务收入下滑的原因

2023 年度，万和证券财富管理业务分部收入较上年下降 2,172.37 万元，降幅 8.22%，主要系经纪业务中的代理买卖证券业务和信用业务中的融资业务收入均较上年下降所致。具体而言：

A、代理买卖证券手续费及佣金净收入较上年下降 1,492.88 万元，降幅 15.56%，主要原因为 2023 年受证券市场震荡走低、交投活跃度下降、赚钱效应减弱等多重因素影响，投资者情绪较低，万和证券经纪业务代理买卖股基、债券交易额由 2022 年度的 6,551.57 亿元下降至 2023 年度的 5,262.40 亿元，代理买卖证券交易额缩减导致代理买卖证券手续费及佣金净收入较上年有所减少；

B、融资业务利息收入较上年下降 878.33 万元，降幅 5.40%，主要原因为 2023 年在证券市场波动加剧、两融市场竞争激烈的背景下，万和证券加强融资融券业务风险防范，主动清理了部分挂钩高风险证券的融资负债，有效缓释融资融券业务的单一担保证券集中度风险、异常交易类客户合规风险与大额负债客户持仓结构风险，期末融出资金余额由 2022 年末 26.70 亿元下降至 2023 年末 21.20 亿元，融出资金规模下降叠加激烈市场竞争带来的融出资金平均利率走低等因素的综合影响，致使融资业务利息净收入较上年有所减少。

2024 年 1-11 月，万和证券财富管理业务收入有所下降主要系融资业务收入下降所致。具体而言：

A、2024 年 1-11 月，万和证券融出资金当期平均余额较上年度有所下降。根据 iFinD 统计，截至 2024 年 11 月末，沪深京融资融券余额 18,444.07 亿元、较年初增长 11.42%。其中，融资余额 18,338.54 亿元、较年初增长 15.70%，融券余额 105.53 亿元、较年初下降 85.01%。受市场行情波动加剧、投资者主动规避风险等外部因素，以及自身存量业务风险化解举措等内部因素的综合影响，万和证券融出资金余额于前三季度震荡走低，并于第四季度随市场复苏回升至接近年初水平，2024 年 1-11 月融出资金平均余额较 2023 年度有所下降；

B、2024 年 1-11 月，受贷款市场报价利率（LPR）年内三次调降及激烈市场竞争的综合影响，万和证券融出资金平均利率持续走低，由 2023 年度的 6.27% 降至 2024 年 1-11 月的 5.74%，融出资金规模下降叠加平均利率走低等因素的综合影响，致使万和证券融资业务利息净收入较上年有所减少。

### ③代销金融产品业务不存在承诺收益、预期收益、刚性兑付的情形

代销金融产品业务是指证券公司接受金融产品发行人的委托，为其销售金融产品或者介绍金融产品购买人并收取相应手续费，金融产品包括公募基金、私募

基金、资管产品、期货产品及信托产品等。报告期内万和证券主要代理销售的金融产品为公募固收类产品和私募量化产品。万和证券根据《证券投资基金法》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》《私募投资基金募集行为管理办法》《私募投资基金监督管理暂行办法》等相关法律法规的规定，制定了《万和证券股份有限公司公募基金业务基本规程》及《万和证券股份有限公司私募类业务基本规程》。

报告期内，万和证券严格执行相关法律法规及配套制度，根据金融产品适当性管理标准和要求，对投资者采取投资者评估、合格投资者确认、适当性匹配等政策。万和证券已分别于投资者交易协议、《投资者权益须知》和《风险揭示书》中对代销金融产品的投资人作出“买者自负”等风险提示，即明确规定投资人在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担，基金管理人、基金托管人、基金销售机构及相关机构不对基金投资收益做出任何承诺或保证。同时，万和证券亦于与代销金融产品委托人签订的代销协议中作出明确约定，万和证券不对代理销售金融产品的投资回报做任何保证或承诺，不对因产品管理运作造成的该产品客户损失承担任何补偿责任。

综上，报告期内，万和证券代销金融产品业务不存在承诺收益、预期收益、刚性兑付的情形，万和证券仅承担提供代理销售金融产品服务的义务并收取相应手续费及佣金收入，不存在潜在偿付义务或潜在偿付风险。

## （2）与同行业可比公司变动趋势比较

报告期各期，万和证券同行业可比公司财富管理业务收入比较情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年1-11月 | 2023年度     | 2022年度     |
|-------|------------|------------|------------|
| 中原证券  | 122,682.21 | 106,088.85 | 116,076.84 |
| 财达证券  | 115,936.64 | 99,869.34  | 106,713.73 |
| 第一创业  | 68,646.60  | 63,991.18  | 71,793.61  |
| 首创证券  | 40,596.23  | 38,287.61  | 42,184.63  |
| 华林证券  | 89,852.38  | 81,876.63  | 87,084.70  |
| 太平洋证券 | 57,272.45  | 52,675.65  | 54,594.20  |
| 平均    | 82,497.75  | 73,798.21  | 79,741.29  |
| 万和证券  | 18,755.78  | 24,265.52  | 26,437.89  |

注 1：同行业可比公司最近一期财务数据根据其 2024 年年报披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 1-11 月数据计算；

注 2：中原证券、财达证券、太平洋证券数据取其分部报告中证券经纪业务与信用业务合计金额。

由上表可知，2023 年度，万和证券财富管理业务收入较上年度下降，与同行业可比公司变动趋势一致；2024 年 1-11 月，同行业可比公司财富管理业务收入平均值较上年有所增长，万和证券财富管理业务收入较上年有所下降，主要原因系万和证券 2024 年的数据只包括 1-11 月，以及万和证券加强融资融券业务风险防范，主动清理了部分挂钩高风险证券的融资负债，致使当年财富管理业务中的信用业务收入下降。

综上，2024 年 1-11 月万和证券基于风险防范主动压降信用业务规模致使当年财富管理业务收入较上年有所下降，除此之外，报告期内万和证券财富管理业务收入变动趋势与同行业公司不存在明显差异。

### （3）相关因素是否会持续对标的资产经营业绩和盈利能力产生不利影响

上述相关因素可能对标的资产的经营业绩和盈利能力产生一定程度的不利影响。其一，经纪业务收入、融资业务收入与证券市场行情和交易量息息相关，如果未来证券市场行情活跃度下降，标的公司经纪业务和融资业务规模可能面临下滑的风险；其二，经纪业务收入也受到佣金率的影响，随着我国证券行业竞争日趋激烈，如果未来市场交易净佣金率持续下降，将会对标的公司经营业绩产生不利影响；其三，证券公司信用业务收入主要来源于利息净收入，若市场利率环境出现下行趋势，可能导致信用业务利差空间持续压缩，进而对标的公司信用业务的盈利能力产生不利影响。

针对上述因素对标的资产未来经营业绩和盈利能力可能产生的不利影响，万和证券已制定相关应对措施。对于证券经纪业务佣金率下降影响，万和证券将通过多元化客户收入来源，增强客户粘性，促进经纪业务的转型升级，缓解佣金率下行压力；对于信用业务收入规模下降影响，万和证券将通过与高资产规模客户及私募基金建立稳定的业务关系，深度挖掘潜在客户机会以提升业务规模及盈利来源。针对上述因素的具体影响及应对措施，详见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“七、最近三年主营业务发展情况”之“（二）主营业务发展情况”之“1、财富管理业务”之“（1）业务概况及经营情况”之“①经纪业务”之“A、代理买卖证

券业务”及“三、融资融券业务的开户数量及占比、融资融券规模及占净资本比例、期末维持担保比例、利率水平等与同行业可比公司是否存在差异，如存在，说明原因及合理性，融资融券余额总额、市场份额及利率预期是否将持续下降，对标的资产经营业绩和盈利能力的影响”及“第四章 交易标的基本情况”之“七、最近三年主营业务发展情况”之“（二）主营业务发展情况”之“1、财富管理业务”之“（1）业务概况及经营情况”之“②信用业务”。

上市公司已在本报告书“重大风险提示”之“二、与标的资产相关的风险”之“（一）经营风险”之“1、财富管理业务风险”就相关因素对标的资产财富管理业务的经营业绩和盈利能力的不利影响进行针对性的风险提示。

综上，万和证券财富管理业务收入受证券市场行情、佣金率水平及融资利率水平等因素影响较大，若未来证券市场行情活跃度下降、行业平均净佣金率水平下降或融资利率水平持续走低，均可能对标的资产经营业绩和盈利能力产生一定程度的不利影响，对此万和证券已制定相关应对措施，上市公司已在本报告书中进行针对性的风险提示。

## 2、自营投资业务

万和证券自营投资业务分部包括固定收益类业务、权益投资类业务、新三板做市业务，报告期各期实现收入分别为-23,084.78 万元、16,760.21 万元和 18,446.10 万元，占万和证券营业收入的比例分别为-225.32%、32.61%和 43.86%。

万和证券自营投资业务收入主要来源为债券、股票、基金、资产管理计划以及衍生金融工具等产品的投资收益和公允价值变动收益。自营投资业务收入受权益类工具、固定收益类工具影响较大，与证券指数、债券指数变动密切相关。

2022 年度，上证综指下跌 15.13%，深证成指下跌 25.85%，同时，万和证券择机处置部分表现欠佳的股票、权益类资产管理计划，形成较大金额的公允价值变动损失和投资损失；另一方面，受债市理财赎回潮的负面冲击，万和证券所投债券公允价值整体下降，致使公允价值变动损失进一步扩大。

2023 年度，万和证券自营投资业务收入较上年增加 39,844.99 万元，主要因为 2023 年 A 股市场延续波动走势，上证综指跌幅 3.70%，深证成指跌幅 13.54%，整体跌幅较 2022 年有所减弱，万和证券权益类自营业务的投资收益、公允价值

变动损失均较上年有所收窄；另一方面，2023 年中债综合财富（总值）指数上涨 4.78%，债市上涨行情带动万和证券所持债券估值回归，公允价值变动收益由负转正。

2024 年 1-11 月，万和证券公允价值变动收益与投资收益项目总额有所下降，利息净收入负值（利息净支出）有所收窄，其中，利息净支出下降幅度大于投资收益项目总额下降幅度。一方面，2024 年万和证券结合资金配置安排，通过降低固收类投资杠杆水平有效控制资金成本，正回购业务规模下降促使当期利息支出减少，利息净支出相应收窄；另一方面，万和证券自营投资以债券为主，受债券投资总量下降影响，万和证券投资收益项目总额较上年度有所下降。

自营投资业务分部的营业收入具体如下：

单位：万元

| 项目       | 2024年1-11月 | 2023年度     | 2022年度     |
|----------|------------|------------|------------|
| 利息净收入    | -7,265.92  | -13,249.52 | -13,182.86 |
| 公允价值变动收益 | 6,896.72   | 12,764.70  | -25,369.33 |
| 投资收益     | 18,834.71  | 17,245.02  | 15,467.15  |
| 其他       | -19.41     | 0.02       | 0.26       |
| 合计       | 18,446.10  | 16,760.21  | -23,084.78 |

万和证券自营投资业务的利息净收入主要由卖出回购金融资产利息支出、拆入资金利息支出、债券投资利息收入形成；投资收益和公允价值变动收益与我国资本市场景气程度具有较高关联性，同时受万和证券自身的投资策略、资本配置和交易能力等因素影响。

万和证券自营投资业务 2023 年度、2024 年 1-11 月收入变动主要系投资收益和公允价值变动收益变动所致，具体原因参见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、标的公司的盈利能力及未来趋势分析”之“（一）营业收入分析——按利润表列报口径”之“3、投资收益”及“5、公允价值变动收益”。

（1）标的资产开展自营投资业务的资金来源，自营投资业务分部利息净收入的构成情况及核算准确性

①标的资产开展自营投资业务的资金来源

报告期内，万和证券开展自营投资业务主要分为固定收益类业务、权益投资

类业务、新三板做市业务及另类投资业务，其中，另类投资业务由子公司万和投资经营，目前尚未实际展业，相应资金当前用于现金管理。万和证券各类自营投资业务的资金来源情况如下表所示：

| 序号 | 具体业务    | 资金来源                                     |
|----|---------|------------------------------------------|
| 1  | 固定收益类业务 | 自有资金、银行拆入资金、质押式卖出回购及买断式卖出回购资金、收益凭证、公司债券等 |
| 2  | 权益投资类业务 | 自有资金                                     |
| 3  | 新三板做市业务 | 自有资金                                     |
| 4  | 另类投资业务  | 自有资金                                     |

②自营投资业务分部利息净收入的构成情况及核算准确性

报告期内，自营投资业务分部利息净收入的构成情况如下：

单位：万元

| 项目              | 2024年1-11月 | 2023年度     | 2022年度     |
|-----------------|------------|------------|------------|
| 利息收入            | 416.48     | 691.88     | 1,115.49   |
| 其中：其他债权投资利息收入   | 383.04     | 562.85     | 973.77     |
| 买入返售业务利息收入      | 23.20      | 92.05      | 96.94      |
| 自有资金利息收入        | 9.68       | 33.69      | 41.91      |
| 其他利息收入          | 0.56       | 3.29       | 2.88       |
| 利息支出            | 7,682.40   | 13,941.40  | 14,298.35  |
| 其中：卖出回购金融资产利息支出 | 4,735.36   | 7,656.27   | 6,175.74   |
| 公司债及收益凭证利息支出    | 2,736.93   | 5,894.42   | 7,831.30   |
| 拆入资金利息支出        | 83.19      | 221.01     | 145.72     |
| 债券借贷利息支出        | 126.92     | 169.70     | 145.59     |
| 利息净收入           | -7,265.92  | -13,249.52 | -13,182.86 |

如上表所示，万和证券利息收入主要由其他债权投资利息收入、买入返售业务利息收入、自有资金利息收入等构成，利息支出主要由卖出回购金融资产利息支出、公司债及收益凭证利息支出、拆入资金利息支出和债券借贷利息支出构成，其具体核算方式如下：

A、其他债权投资利息收入

万和证券的其他债权投资为企业债、可转让大额存单，万和证券根据协议，在持有期间按照持仓债券面值和约定利率计提利息并确认为利息收入，相关会计

处理符合企业会计准则的规定。

## **B、买入返售业务利息收入**

万和证券自营投资业务分部的买入返售业务利息收入源自纳入合并报表范围的结构化主体开展买入返售金融资产业务所产生的利息收入，万和证券根据回购协议，在回购期内按照回购本金与约定利率计提利息并确认相应的利息收入，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

## **C、自有资金利息收入**

主要系万和证券自营投资业务分部的自有资金所产生的利息收入，万和证券按照每日存款余额与约定的存款利率计提利息并确认相应的利息收入，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

## **D、卖出回购金融资产利息支出**

卖出回购金融资产款是指万和证券按照回购协议先卖出再按固定价格买入债券等金融资产所融入的资金，主要用于自营投资业务分部中的固定收益类业务。万和证券根据回购协议卖出债券，并在回购期内按照回购本金和约定利率计提利息并确认相应利息支出，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

## **E、公司债及收益凭证利息支出**

### **a、核算内容**

主要核算万和证券发行公司债券、收益凭证相关利息支出，万和证券根据募集说明书、合同等，公司债券在借款期内按照借款本金扣减发行费用和实际利率计提利息并确认相应利息支出，收益凭证在借款期内按照借款本金和约定利率计提利息并确认相应利息支出，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

### **b、分摊方法**

假设通过发行公司债券及收益凭证筹入资金与自有资金一并纳入总资金池，进行统一配置，万和证券根据公司债券及收益凭证筹资规模与资金配置总额之比，按照该比例及各经营分部的资金配置金额将公司债及收益凭证利息支出在各经营分部之间进行合理分摊，相关会计核算准确。



## F、拆入资金利息支出

主要核算银行同业拆借利息支出，万和证券根据协议，在借款期内按照借款本金和约定利率计提利息并确认相应利息支出，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

## G、债券借贷利息支出

主要核算万和证券通过借入方式取得的用于卖出回购业务设定质押的债券，因借入债券而支付的利息成本，万和证券根据协议，在借券期间按照结算金额和约定利率计提利息并确认相应利息支出，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

综上，万和证券自营投资业务分部资金来源清晰，利息净收入构成合理，相关会计处理和核算符合企业会计准则的规定，具备准确性。

（2）自营投资业务的收入构成情况、具体经营情况及对标的资产财务状况的影响，报告期内自营投资业务收入存在较大波动的原因，与同行业可比公司变动趋势比较

①自营投资业务的收入构成情况、具体经营情况及对标的资产财务状况的影响

报告期各期，万和证券自营投资业务实现收入分别为-23,084.78 万元、16,760.21 万元和 18,446.10 万元，占万和证券营业收入的比例分别为-225.32%、32.61%和 43.86%。

报告期内，万和证券自营投资业务的收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目           | 2024年1-11月 |         | 2023年度    |         | 2022年度     |          |
|--------------|------------|---------|-----------|---------|------------|----------|
|              | 金额         | 占比      | 金额        | 占比      | 金额         | 占比       |
| 投资收益         | 18,834.71  | 102.11% | 17,245.02 | 102.89% | 15,467.15  | -67.00%  |
| 固定收益类        | 16,993.36  | 92.12%  | 21,431.22 | 127.87% | 27,109.46  | -117.43% |
| 权益类          | 2,078.20   | 11.27%  | -4,222.41 | -25.19% | -12,267.43 | 53.14%   |
| 其他权益工具投资     | 0.00       | 0.00%   | 0.00      | 0.00%   | 16.83      | -0.07%   |
| 衍生金融工具       | 23.48      | 0.13%   | 269.10    | 1.61%   | 621.63     | -2.69%   |
| 交易性金融负债      | -3.60      | -0.02%  | -23.88    | -0.14%  | -6.68      | 0.03%    |
| 权益法核算的长期股权投资 | -256.73    | -1.39%  | -209.01   | -1.25%  | -6.66      | 0.03%    |

| 项目        | 2024年1-11月 |         | 2023年度     |         | 2022年度     |         |
|-----------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|           | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 公允价值变动收益  | 6,896.72   | 37.39%  | 12,764.70  | 76.16%  | -25,369.33 | 109.90% |
| 固定收益类     | 8,943.79   | 48.49%  | 11,207.08  | 66.87%  | -9,588.78  | 41.54%  |
| 权益类       | -2,049.69  | -11.11% | 1,750.47   | 10.44%  | -16,061.64 | 69.58%  |
| 衍生金融工具    | 0.27       | 0.00%   | -229.71    | -1.37%  | 185.96     | -0.81%  |
| 交易性金融负债   | 2.35       | 0.01%   | 36.86      | 0.22%   | 95.12      | -0.41%  |
| 利息净收入     | -7,265.92  | -39.39% | -13,249.52 | -79.05% | -13,182.86 | 57.11%  |
| 手续费及佣金净收入 | -19.41     | -0.11%  | -          | -       | -          | -       |
| 其他收入      | -          | -       | 0.02       | 0.00%   | 0.26       | 0.00%   |
| 合计        | 18,446.10  | 100.00% | 16,760.21  | 100.00% | -23,084.78 | 100.00% |

由上表可知，报告期内，自营投资业务收入主要由固定收益类、权益类等投资项目产生的投资收益、公允价值变动收益及其所占资金成本对应的利息净收入（支出）构成。其中，固定收益类投资主要为债券及公募基金，权益类投资主要包含股票、公募基金、万和证券及结构化主体所投私募投资基金、券商资管产品、信托计划和银行理财产品等。

## ②报告期内自营投资业务收入存在较大波动的原因

2022 年度，万和证券自营投资业务收入为-23,084.78 万元，呈现较大金额亏损，具体原因如下：

固定收益类投资方面，2022 年度产生投资收益 27,109.46 万元，公允价值变动收益-9,588.78 万元。2022 年度，受宏观经济波动、融资环境收紧、信用风险上升等影响，债券市场多空因素交织，收益率宽幅震荡。2022 年第四季度，宏观政策的调整和房地产企业支持政策给市场带来较强的经济复苏预期，存单利率快速上行导致净值下跌，债券收益率大幅上升导致当年投资收益上升。债券市场价值整体下降，万和证券持仓债券以信用债为主，受债市震荡以及理财赎回潮带来的负反馈冲击，2022 年末债券投资呈现一定程度账面浮亏，形成较大金额的债券公允价值变动损失。

权益类投资方面，2022 年度产生投资收益-12,267.43 万元，公允价值变动收益-16,061.64 万元。2022 年受经济形势严峻和国际形势紧张等多重不确定因素影响，A 股市场深度震荡下跌，上证指数下跌 15.13%，深证成指下跌 25.85%；根

据中国证券业协会统计数据，2022 年度全行业实现证券投资收益 608.39 亿元，同比下降 55.94%。万和证券在市场剧烈波动、板块快速轮动的背景下，根据市场情况加强仓位管控和止损预警，降低股票、权益类资管计划产品投资规模，择机处置部分表现欠佳股票，因处置价格低于初始投资成本，形成较大金额的投资损失，同时，受行情波动影响，所持股票浮亏增加，形成较大金额的公允价值变动损失。

2023 年度，万和证券自营投资业务收入为 16,760.21 万元，较上年增加 39,844.99 万元，实现扭亏为盈，具体原因如下：

固定收益类投资方面，2023 年度产生投资收益 21,431.22 万元，较上年下降 5,678.24 万元，降幅 20.95%；产生公允价值变动收益 11,207.08 万元，较上年增加 20,795.86 万元，实现扭亏为盈。一方面，2023 年在央行实施两次降准、两次降息的宽松货币政策背景下，利率债收益率震荡下降，信用债在“资产荒”的延续下收益率平稳下降。万和证券持仓债券以信用债为主，2023 年信用债票面利率整体较上年略有下降，致使万和证券债券持有期间投资收益较上年有所降低；另一方面，2023 年中债综合财富（总值）指数上涨 4.78%，债市上涨行情带动万和证券所持债券估值回归，致使债券公允价值变动收益由负转正。

权益类投资方面，2023 年度产生投资收益-4,222.41 万元，投资损失较上年减少 8,045.02 万元，降幅 65.58%；产生公允价值变动收益 1,750.47 万元，较上年增加 17,812.10 万元，实现扭亏为盈。2023 年上证综指跌幅 3.70%，深证成指跌幅 13.54%，股市整体跌幅较 2022 年有所减弱，万和证券权益类投资业务的投资损失较上年有所收窄、公允价值变动收益较上年由负转正。

2024 年 1-11 月，万和证券自营投资业务收入为 18,446.10 万元，较上年有所增长，具体原因如下：

固定收益类投资方面，2024 年 1-11 月产生投资收益 16,993.36 万元，产生公允价值变动收益 8,943.79 万元，固定收益类投资收入总额较上年有所下降。2024 年，信用债在“资产荒”行情加剧背景下，进入全面低利率阶段，到期收益率触及历史低位。万和证券结合资金配置安排，合理控制固收类投资杠杆水平，债券投资规模由 2023 年末 54.68 亿元降至 2024 年 11 月末 40.54 亿元。债券投资持仓规

模较上年总体缩减叠加利率下行因素，致使万和证券债券公允价值变动收益、持有期间投资收益较上年有所降低。

权益类投资方面，2024 年 1-11 月产生投资收益 2,078.20 万元，产生公允价值变动收益-2,049.69 万元，权益类投资收入总额较上年有所增长。一方面，上证指数较 2023 年末上涨 11.82%，深证成指较 2023 年末上涨 11.41%，万和证券在 9 月下旬股市快速上涨背景下，抓住反弹行情择机布局，处置部分股票、权益类基金获取正收益，致使当期权益类投资处置收益较上年度增长；另一方面，2024 年在 IPO 放缓背景下，新三板市场延续单边下跌趋势，新三板做市指数下跌 15.56%，万和证券持仓新三板股票市值大幅回落，形成较大金额账面浮亏。

自营投资业务资金成本方面，2024 年万和证券结合资金配置安排，通过降低固收类投资杠杆水平有效控制资金成本，正回购业务规模下降，促使当期利息支出有所减少。因此，虽然万和证券 2024 年 1-11 月公允价值变动收益与投资收益项目总额较上年有所下降，但利息净收入负值（利息净支出）总额较上年同步收窄，且利息净支出下降幅度大于投资收益项目总额下降幅度，故而自营投资业务收入较上年有所增长。

③与同行业可比公司变动趋势比较

报告期各期，万和证券同行业可比公司自营投资业务收入比较情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度     |
|-------|------------|-----------|------------|
| 中原证券  | -8,449.51  | 55,206.06 | 30,803.05  |
| 财达证券  | 43,223.51  | 62,941.50 | -5,420.66  |
| 第一创业  | 64,407.54  | -4,359.84 | -17,192.44 |
| 首创证券  | 106,589.72 | 90,048.63 | 46,408.71  |
| 华林证券  | 48,507.32  | -4,248.37 | 14,323.54  |
| 太平洋证券 | 35,211.88  | 41,408.79 | 34,616.10  |
| 平均    | 48,248.41  | 40,166.13 | 17,256.38  |
| 万和证券  | 18,446.10  | 16,760.21 | -23,084.78 |

注：同行业可比公司最近一期财务数据根据其 2024 年年报披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 1-11 月数据计算。

由上表可知，报告期内，万和证券自营投资业务收入呈增长趋势，与同行业

可比公司变动趋势一致，不存在明显差异。

（3）报告期内，标的资产自营投资业务的投资结构，各细分业务及其中各类投资标的的投资金额、收益金额、收益率情况及变动原因，与同行业可比公司对比情况及差异原因，自营投资业务的资产配置是否存在较高的风险，标的资产是否具备良好的投资管理能力

①报告期内，标的资产自营投资业务的投资结构，各细分业务及其中各类投资标的的投资金额、收益金额、收益率情况及变动原因

万和证券自营投资业务的投资标的主要包含固定收益类、权益类、其他权益工具投资、衍生金融工具、交易性金融负债、权益法核算的长期股权投资等，其中，固定收益类和权益类投资为万和证券主要投资标的。

报告期内，万和证券固定收益类和权益类投资标的的投资金额、收益金额、收益率情况如下：

| 单位：万元   |                            |                        |                        |
|---------|----------------------------|------------------------|------------------------|
| 项目      | 2024年11月30日<br>/2024年1-11月 | 2023年12月31日<br>/2023年度 | 2022年12月31日<br>/2022年度 |
| 投资金额    |                            |                        |                        |
| 固定收益类业务 | 521,413.67                 | 630,307.72             | 642,275.89             |
| 权益类业务   | 65,963.72                  | 96,284.95              | 169,028.10             |
| 收益金额    |                            |                        |                        |
| 固定收益类业务 | 25,937.15                  | 32,638.30              | 17,520.68              |
| 权益类业务   | 28.51                      | -2,471.94              | -28,329.06             |
| 投资收益率   |                            |                        |                        |
| 固定收益类业务 | 4.97%                      | 5.18%                  | 2.73%                  |
| 权益类业务   | 0.04%                      | -2.57%                 | -16.76%                |

注 1：投资金额=报告期内各投资品种成本的期初期末余额平均数；  
注 2：收益金额=公允价值变动收益+投资收益；  
注 3：投资收益率=收益金额/投资金额\*100%；  
注 4：上表包含固定收益类和权益类投资，即交易性金融资产；不包含其他权益工具投资、衍生金融工具、交易性金融负债和权益法核算的长期股权投资。

万和证券自营投资固定收益类和权益类投资业务的投资金额、投资收益和收益率变动原因如下：

## A、固定收益类业务

万和证券固定收益类业务的交易品种主要包括公司债、金融债、政府债、可转债、基金等。固定收益类业务的投资模式为通过债券现券交易和投资债券型基金等方式，为万和证券获取投资的收益。

报告期内，万和证券固定收益类投资金额分别为 642,275.89 万元、630,307.72 万元和 521,413.67 万元，收益金额分别为 17,520.68 万元、32,638.30 万元和 25,937.15 万元，收益率分别为 2.73%、5.18%和 4.97%。报告期内，万和证券根据债券市场波动行情，结合资金配置安排，合理控制固定收益类业务投资杠杆水平，债券投资持仓规模逐年下降。受债券市场行情波动带来的价值盈亏及债券合理持仓配置产生的持有期间投资收益和处置投资收益的综合影响，报告期内债券投资收益率整体呈增长趋势，其中，2023 年债券投资收益率高于其他年度，主要系由债券价值上升带动。2023 年度，围绕经济基本面和市场预期的波动，债券市场收益率震荡下降，10 年期国债收益率从 2.82%下降 26bp 至 2.56%，中债综合财富（总值）指数上涨 4.78%，债市整体呈现上涨行情。在市场向暖行情下，万和证券利用信用利差低位区间加强配置，加仓高评级信用债及大型商业银行次级债，及时优化持仓结构，次级债、短期融资券、可转债等债券品种估值回归带动债权类交易性金融资产公允价值整体上升，致使公允价值变动收益上升，促使当年债券投资收益率相对较高。

## B、权益类业务

万和证券权益类业务的交易品种主要包括公募基金、股票、银行理财产品、券商资管产品、信托计划和私募基金及专户。

报告期内，万和证券权益类投资金额分别为 169,028.10 万元、96,284.95 万元和 65,963.72 万元，收益金额分别为-28,329.06 万元、-2,471.94 万元和 28.51 万元，收益率分别为-16.76%、-2.57%和 0.04%。报告期内，在证券市场剧烈波动、板块快速轮动的背景下，万和证券根据市场情况加强仓位管控和止损预警，持续降低股票类交易性金融资产持仓规模。2022 年度、2023 年度，万和证券权益类投资收益率均为负数，2024 年 1-11 月实现扭亏为盈。

2022 年度 A 股市场深度震荡下跌，上证指数下跌 15.13%，深证成指下跌

25.85%，万和证券权益类投资业务形成较大金额的投资亏损；2023 年度 A 股市场延续波动走势，上证综指跌幅 3.70%，深证成指跌幅 13.54%，股市整体跌幅较 2022 年有所减弱，万和证券权益类投资业务投资损失较上年有所收窄；2024 年沪深股市整体呈现区间震荡调整、V 型强势反弹走势，万和证券在 9 月下旬股市快速上涨背景下，抓住反弹行情择机布局，处置部分股票、权益类基金获取正收益，实现扭亏为盈。万和证券权益类业务的收益变动趋势与市场行情相符。

## ②与同行业可比公司对比情况及差异原因

万和证券同行业可比公司均为上市公司，在投资构成及收益率变动对比方面，由于同行业可比公司报告期内未涉及相关数据披露，因此无法比较万和证券与同行业公司相关情况。

具体而言，同行业可比公司的投资标的构成分类主要包括固定收益业务、权益类业务等，与万和证券不存在实质差异，但是受不同证券公司投资规模、风险偏好、投资策略等因素影响，不同证券公司的具体投资结构存在一定差异，可比性较为有限。

## ③自营投资业务的资产配置是否存在较高的风险，标的资产是否具备良好的投资管理能力

在投资管理能力方面，报告期内，万和证券已建立并持续完善风险监控管理系统，根据有关监管要求设置风险监控指标阈值，通过对集中度、盈亏比例、投资规模等方面进行监控，并结合以风险价值模型为核心的量化指标体系，定期对自营业务进行压力测试，确保自营业务各项风险指标符合监管指标的要求，实现对自营业务风险的有效管理，万和证券具备良好的投资管理能力。

报告期各期，万和证券（母公司）自营权益类证券及证券衍生品占净资本比例分别为 4.54%、2.57%和 2.25%，低于预警标准 80%、监管标准 100%；自营非权益类证券及其衍生品占净资本比例分别为 159.74%、137.91%和 100.97%，低于预警标准 400%、监管标准 500%。报告期内，万和证券自营投资业务结合自身的优势、战略目标及风险偏好合理制定投资组合，相关资产配置不存在较高风险。

综上，万和证券自营投资业务具备良好的投资管理能力，在风险可控的前提下，持续获得合理的回报，相关资产配置不存在较高风险。

### 3、资产管理业务

报告期各期，万和证券资产管理业务分部净收入构成情况如下：

单位：万元

| 年度         | 业务类型     | 手续费及佣金净收入 | 其他收入   | 营业收入     |
|------------|----------|-----------|--------|----------|
| 2024年1-11月 | 资产管理业务   | 187.21    | -      | 187.21   |
|            | 私募投资基金业务 | 790.61    | -      | 790.61   |
|            | 其他相关收入   | 31.13     | 29.67  | 60.8     |
|            | 合计       | 1,008.95  | 29.67  | 1,038.62 |
| 2023年度     | 资产管理业务   | 363.58    | -      | 363.58   |
|            | 私募投资基金业务 | 635.53    | 287.73 | 923.26   |
|            | 其他相关收入   | 71.42     | -      | 71.42    |
|            | 合计       | 1,070.53  | 287.73 | 1,358.26 |
| 2022年度     | 资产管理业务   | 743.86    | -      | 743.86   |
|            | 私募投资基金业务 | 291.75    | 264.82 | 556.57   |
|            | 其他相关收入   | 157.13    | -      | 157.13   |
|            | 合计       | 1,192.74  | 264.82 | 1,457.56 |

注 1：其他相关收入主要包含产品申购手续费及万和弘远的投资咨询收入

注 2：其他收入主要包含利息净收入

万和证券资产管理业务分部主要包括资产管理业务和私募投资基金业务，其中，资产管理业务的业务范围包括集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务，主要产品包括权益投资和固定收益投资等资管产品；私募投资基金业务由万和证券全资子公司万和弘远开展，投资领域覆盖半导体、新能源、先进制造等。

报告期各期，资产管理业务分部实现收入分别为 1,457.56 万元、1,358.26 万元和 1,038.62 万元，占万和证券营业收入的比例分别为 14.23%、2.64%和 2.47%，资产管理业务收入对标的资产财务状况影响呈现逐年下降趋势。

万和证券资产管理业务分部收入主要包括管理费收入和子公司万和弘远的大额银行存单利息净收入，其中管理费收入主要受产品资产规模、管理费率等因素影响。2023 年度，资产管理业务分部收入较上年减少 99.29 万元，变动金额较小，主要为部分房地产专项资产管理计划产品于 2022 年度到期清算所致。2024



年 1-11 月，资产管理业务分部收入减少主要系全资子公司万和弘远的大额银行存单到期利息收入减少所致。

资产管理业务分部的营业收入具体如下：

单位：万元

| 项目        | 2024年1-11月 | 2023年度   | 2022年度   |
|-----------|------------|----------|----------|
| 手续费及佣金净收入 | 1,008.94   | 1,070.53 | 1,192.74 |
| 其他收入      | 29.67      | 287.73   | 264.82   |
| 合计        | 1,038.62   | 1,358.26 | 1,457.56 |

万和证券资产管理业务的手续费及佣金净收入主要为资产管理费收入，其他收入主要为万和证券全资子公司万和弘远的大额银行存单利息净收入。

4、投资银行业务

万和证券投资银行业务主要包括债券承销业务、股票承销保荐业务、资产证券化业务及财务顾问业务。2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-11 月，万和证券投资银行业务实现营业收入分别为 4,236.22 万元、7,862.82 万元和 2,600.31 万元，占万和证券营业收入的比例分别为 41.35%、15.30%和 6.18%。

2022 年度，万和证券投资银行业务收入以债券承销收入和财务顾问收入为主。2023 年度，万和证券投资银行业务收入较 2022 年度增长 3,626.60 万元，涨幅 85.61%，主要原因是万和证券完成惠州仁信新材料股份有限公司 IPO 确认股票承销保荐业务收入 5,781.70 万元；另一方面，受行政监管措施和企业债审核政策调整影响，万和证券以公司债和企业债为主的债券承销业务收入较上年下降 2,405.43 万元。2024 年 1-11 月，万和证券投资银行业务收入较上年下降较多，主要系万和证券于 2023 年 10 月受到中国证监会对其采取责令改正并限制保荐、公司债券承销业务活动的行政监管措施，相关业务开展受限所致。

投资银行业务分部的营业收入具体如下：

单位：万元

| 项目        | 2024年1-11月 | 2023年度   | 2022年度   |
|-----------|------------|----------|----------|
| 手续费及佣金净收入 | 2,600.31   | 7,865.70 | 4,236.36 |
| 其他收入      | -          | -2.88    | -0.14    |
| 合计        | 2,600.31   | 7,862.82 | 4,236.22 |

报告期内，万和证券投资银行业务的手续费及佣金净收入变动原因参见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、标的公司的盈利能力及未来趋势分析”之“（一）营业收入分析——按利润表列报口径”之“2、手续费及佣金净收入”之“（2）投资银行业务”。

## 5、其他业务

万和证券其他业务分部主要包含万和证券总部中后台所开展的支持性服务工作，涉及董事会办公室等管理部门，以及风险管理部、合规法律部、质量控制部、内核管理部、计划财务部和运营部等支持部门。

其他业务分部的收入主要核算除财富管理分部、自营投资分部、资产管理分部和投资银行分部之外其他业务的营业收入。报告期各期，其他业务分部实现营业收入分别为 1,198.33 万元、1,151.02 万元和 1,217.36 万元，占万和证券营业收入的比例分别为 11.70%、2.24%和 2.89%，占营业收入比重较小。

报告期内，万和证券其他业务分部的收入构成如下表所示：

单位：万元

| 项目       | 2024年1-11月 |         | 2023年度   |         | 2022年度   |         |
|----------|------------|---------|----------|---------|----------|---------|
|          | 金额         | 占比      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      |
| 营业收入     | 1,217.36   | 100.00% | 1,151.02 | 100.00% | 1,198.33 | 100.00% |
| 其中：利息净收入 | 1,020.30   | 83.81%  | 967.90   | 84.09%  | 1,034.14 | 86.30%  |
| 其他收入     | 197.06     | 16.19%  | 183.12   | 15.91%  | 164.19   | 13.70%  |

由上表可知，报告期内，万和证券其他业务分部营业收入主要由利息净收入、其他收入构成，利息净收入主要为自有资金存款利息收入、利用流动性储备资金开展债券质押式回购的利息收入减去分摊的公司债券、收益凭证和租赁负债所产生利息支出的净额；其他收入主要由万和证券总部产生的政府补助、资产处置损益以及万和证券对外出租房屋建筑物取得的租金收入等构成。

万和证券其他业务分部定位是为万和证券整体及其他业务分部提供支持性工作，报告期内的营业收入分别为 1,198.33 万元、1,151.02 万元和 1,217.36 万元，金额较小，从整体来看不会对万和证券的资产财务状况产生较大影响。

### （1）利息净收入

报告期内，其他业务分部利息净收入分别为 1,034.14 万元、967.90 万元和 1,020.30 万元，占其他业务分部收入的比例为 86.30%、84.09%、83.81%，系其他业务分部的主要构成部分。报告期内，其他业务分部利息净收入具体情况如下：

单位：万元

| 项目           | 2024年1-11月 | 2023年度   | 2022年度   |
|--------------|------------|----------|----------|
| 利息收入         | 1,676.06   | 2,070.21 | 2,723.89 |
| 自有资金利息收入     | 744.22     | 1,149.89 | 1,530.61 |
| 买入返售金融资产利息收入 | 931.84     | 920.32   | 1,193.28 |
| 利息支出         | 655.75     | 1,102.30 | 1,689.75 |
| 公司债及收益凭证利息支出 | 594.77     | 1,098.16 | 1,595.24 |
| 租赁负债及其他利息支出  | 60.99      | 4.14     | 94.51    |
| 利息净收入        | 1,020.30   | 967.90   | 1,034.14 |

由上表可知，报告期内，其他业务分部利息收入与利息支出均呈现逐年下降趋势，其中，报告期各期利息净收入受利息收入与利息支出降幅差异影响，存在小幅波动，整体较为稳定。

## （2）其他收入

报告期内，其他业务分部其他收入分别为 164.19 万元、183.12 万元和 197.06 万元，占其他业务分部收入的比例为 13.70%、15.91%和 16.19%，主要包含万和证券总部产生的政府补助、资产处置损益以及万和证券对外出租房屋建筑物取得的租金收入等。报告期内其他收入变动主要受资产处置损益和收到政府补助变动影响，其中资产处置损益主要为因租赁合同变更而终止确认使用权资产产生的损益。

## （三）营业支出分析

报告期各期，营业支出的构成情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2024 年 1-11 月 |        | 2023 年度   |         | 2022 年度   |        |
|--------|---------------|--------|-----------|---------|-----------|--------|
|        | 金额            | 占比     | 金额        | 占比      | 金额        | 占比     |
| 税金及附加  | 198.91        | 0.52%  | 262.46    | 0.60%   | 319.58    | 0.70%  |
| 业务及管理费 | 37,909.61     | 98.80% | 43,840.37 | 100.57% | 44,536.94 | 97.31% |
| 信用减值损失 | -42.46        | -0.11% | -539.67   | -1.24%  | 883.00    | 1.93%  |

| 项目       | 2024 年 1-11 月 |         | 2023 年度   |         | 2022 年度   |         |
|----------|---------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|          | 金额            | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      |
| 其他资产减值损失 | 277.81        | 0.72%   | -         | -       | -         | -       |
| 其他业务成本   | 27.38         | 0.07%   | 29.87     | 0.07%   | 29.87     | 0.07%   |
| 合计       | 38,371.25     | 100.00% | 43,593.04 | 100.00% | 45,769.39 | 100.00% |

万和证券的营业支出分别为 45,769.39 万元、43,593.04 万元和 38,371.25 万元，主要由业务及管理费构成。2023 年度，万和证券营业支出较 2022 年度下降 4.76%，主要系业务及管理费发生额下降 1.56%及信用减值损失转回所致；2024 年 1-11 月，万和证券营业支出较 2023 年度有所下降，主要系业务及管理费下降所致。

## 1、税金及附加

报告期各期，万和证券税金及附加构成情况如下：

单位：万元

| 项目           | 2024 年 1-11 月 |         | 2023 年度 |         | 2022 年度 |         |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|              | 金额            | 占比      | 金额      | 占比      | 金额      | 占比      |
| 城市维护建设税      | 96.91         | 48.72%  | 133.34  | 50.80%  | 165.45  | 51.77%  |
| 教育费附加及地方教育附加 | 69.19         | 34.79%  | 94.71   | 36.08%  | 117.93  | 36.90%  |
| 房产税          | 28.53         | 14.34%  | 29.36   | 11.19%  | 30.94   | 9.68%   |
| 印花税          | 3.51          | 1.76%   | 3.20    | 1.22%   | 2.68    | 0.84%   |
| 土地使用税        | 0.09          | 0.05%   | 1.02    | 0.39%   | 1.10    | 0.34%   |
| 车船税          | 0.27          | 0.14%   | 0.27    | 0.10%   | 0.27    | 0.08%   |
| 其他           | 0.41          | 0.21%   | 0.57    | 0.22%   | 1.23    | 0.38%   |
| 合计           | 198.91        | 100.00% | 262.46  | 100.00% | 319.58  | 100.00% |

报告期各期，万和证券税金及附加分别为 319.58 万元、262.46 万元和 198.91 万元，占营业支出比例分别为 0.70%、0.60%及 0.52%，主要由城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加及房产税构成，报告期内合计占比分别为 98.35%、98.07%、97.85%，其金额受利息净收入和手续费及佣金净收入变动的影响。

## 2、业务及管理费

报告期各期，万和证券业务及管理费的构成情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2024 年 1-11 月 |         | 2023 年度   |         | 2022 年度   |         |
|-----------|---------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|           | 金额            | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      |
| 职工费用      | 23,867.86     | 62.96%  | 28,652.23 | 65.36%  | 29,052.37 | 65.23%  |
| 固定资产折旧费   | 643.51        | 1.70%   | 765.17    | 1.75%   | 856.04    | 1.92%   |
| 通讯费       | 535.49        | 1.41%   | 596.31    | 1.36%   | 610.68    | 1.37%   |
| 使用权资产折旧费  | 1,843.81      | 4.86%   | 2,070.35  | 4.72%   | 2,668.56  | 5.99%   |
| 电子设备运转费   | 1,649.16      | 4.35%   | 1,713.67  | 3.91%   | 1,322.24  | 2.97%   |
| 交易所席位年费   | 564.84        | 1.49%   | 533.74    | 1.22%   | 669.17    | 1.50%   |
| 业务宣传费     | 994.19        | 2.62%   | 686.27    | 1.57%   | 697.02    | 1.57%   |
| 无形资产摊销    | 2,424.70      | 6.40%   | 2,170.83  | 4.95%   | 1,914.83  | 4.30%   |
| 咨询费       | 537.25        | 1.42%   | 740.63    | 1.69%   | 636.83    | 1.43%   |
| 差旅费       | 321.34        | 0.85%   | 610.82    | 1.39%   | 324.23    | 0.73%   |
| 业务活动费     | 181.52        | 0.48%   | 346.30    | 0.79%   | 403.43    | 0.91%   |
| 投资者保护基金支出 | 403.21        | 1.06%   | 332.48    | 0.76%   | 55.63     | 0.12%   |
| 长期待摊费用摊销  | 275.68        | 0.73%   | 368.80    | 0.84%   | 450.52    | 1.01%   |
| 交易所设施使用费  | 486.49        | 1.28%   | 523.95    | 1.20%   | 759.86    | 1.71%   |
| 其他        | 3,180.58      | 8.39%   | 3,728.82  | 8.51%   | 4,115.54  | 9.24%   |
| 合计        | 37,909.61     | 100.00% | 43,840.37 | 100.00% | 44,536.94 | 100.00% |

报告期各期，万和证券业务管理费发生额分别为 44,536.94 万元、43,840.37 万元和 37,909.61 万元，占营业支出的比例分别为 97.31%、100.57%和 98.80%，系万和证券营业支出的主要构成部分。

万和证券的业务及管理费主要由职工费用构成，报告期各期，职工费用分别为 29,052.37 万元、28,652.23 万元和 23,867.86 万元，占业务及管理费的比例分别为 65.23%、65.36%和 62.96%。2023 年度，万和证券职工费用较上年度下降 1.38%，变动金额较小，主要系万和证券根据发展需求对员工人数及薪酬进行调整所致。2024 年 1-11 月，万和证券职工费用为 23,867.86 万元，较 2023 年度有所下降，主要系当期职工费用仅含 1-11 月以及职工人数较上年有所下降所致。

### 3、信用减值损失

报告期各期，信用减值损失构成情况如下：

单位：万元

| 项目         | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------------|---------------|---------|---------|
| 应收款项坏账损失   | 132.48        | -385.79 | 807.40  |
| 其他债权投资减值损失 | -72.09        | -78.90  | -266.84 |
| 融出资金坏账准备   | -102.86       | -74.97  | 254.97  |
| 其他应收款减值损失  | -             | -       | 87.47   |
| 合计         | -42.46        | -539.67 | 883.00  |

报告期各期，万和证券信用减值损失计提金额分别为 883.00 万元、-539.67 万元和-42.46 万元，占营业支出比例分别为 1.93%、-1.24%及-0.11%。2023 年度，万和证券信用减值损失较上年度减少 1,422.67 万元，主要系应收款项坏账损失和融出资金坏账准备分别较上年减少 1,193.19 万元和 329.94 万元所致，应收款项坏账损失减少的原因主要系万和证券通过仲裁等司法途径收到违约股票质押式回购业务款；融出资金坏账准备减少的原因主要系融出资金规模下降，相关坏账准备相应降低。2024 年 1-11 月，万和证券信用减值损失为-42.46 万元，主要由应收款项坏账损失和融出资金坏账准备构成。应收款项当期确认坏账损失 132.48 万元，主要系期末应收手续费及佣金收入余额增加，相应坏账准备随之增加；融出资金坏账准备冲回 102.86 万元，主要系受到市场行情影响，万和证券融资业务担保物市值上升，信用风险有所下降，计提坏账准备相应减小所致。

#### 4、其他业务成本

报告期各期，万和证券其他业务成本分别为 29.87 万元、29.87 万元和 27.38 万元，占营业支出比例分别为 0.07%、0.07%及 0.07%，主要由出租业务形成，金额较小，对经营成果影响较小。

#### 5、其他资产减值损失

报告期各期，万和证券其他资产减值损失分别为 0.00 万元、0.00 万元和 277.81 万元，占营业支出比例分别为 0.00%、0.00%及 0.72%，主要为固定资产减值损失，金额较小，对经营成果影响较小。

### （四）营业外收入和营业外支出情况

#### 1、营业外收入情况

报告期各期，营业外收入构成情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度 | 2022 年度  |
|-------------|---------------|---------|----------|
| 政府补助        | 223.90        | 24.00   | 1,324.00 |
| 违约赔偿收入      | 6.32          | 503.14  | 687.37   |
| 非流动资产毁损报废利得 | 0.05          | -       | 0.11     |
| 其他          | 2.59          | 1.57    | 3.78     |
| 合计          | 232.85        | 528.71  | 2,015.26 |

万和证券营业外收入分别为 2,015.26 万元、528.71 万元和 232.85 万元，主要由政府补助及违约赔偿收入构成，其中违约赔偿收入主要系收到股票质押式回购业务赔偿款项。2022 年，万和证券计入营业外收入的政府补助金额较大，主要系收到深圳市地方金融监督管理局发放的政府补助 500.00 万元以及海南省地方金融监督管理局发放的政府补助 400.00 万元所致。报告期各期，万和证券营业外收入对其经营成果影响较小。

## 2、营业外支出情况

报告期各期，万和证券营业外支出金额分别为 55.69 万元、298.42 万元和 6.64 万元。2023 年度万和证券的营业外支出金额相对较大，主要系万和证券对外捐赠帮扶资金 270.00 万元所致。报告期各期，万和证券营业外支出对其经营成果影响较小。

## （五）所得税费用

报告期各期，万和证券所得税费用构成情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度  | 2022 年度   |
|---------|---------------|----------|-----------|
| 当期所得税费用 | 185.28        | 20.65    | 149.35    |
| 递延所得税费用 | 807.39        | 1,860.36 | -5,862.85 |
| 合计      | 992.67        | 1,881.01 | -5,713.50 |

报告期各期，万和证券的所得税费用分别为-5,713.50 万元、1,881.01 万元和 992.67 万元，主要为递延所得税费用，递延所得税费用变动主要由万和证券交易性金融资产公允价值变动等因素引起。

## （六）净利润的变动趋势

### 1、经营业绩波动的主要原因

报告期各期，标的公司净利润构成情况如下：

单位：万元

| 项目                    | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度     |
|-----------------------|------------|-----------|------------|
| 一、营业总收入               | 42,058.17  | 51,397.83 | 10,245.22  |
| 利息净收入                 | 3,428.25   | 2,933.24  | 3,235.04   |
| 其中：利息收入               | 13,583.15  | 22,946.47 | 25,331.14  |
| 利息支出                  | 10,154.90  | 20,013.23 | 22,096.10  |
| 手续费及佣金净收入             | 12,638.34  | 18,162.40 | 16,401.28  |
| 其中：经纪业务手续费净收入         | 8,851.21   | 8,705.87  | 10,231.24  |
| 投资银行业务手续费净收入          | 2,600.57   | 7,865.70  | 4,236.36   |
| 资产管理业务手续费净收入          | 187.21     | 363.58    | 743.86     |
| 投资收益（亏损总额以“-”号填列）     | 18,834.71  | 17,245.02 | 15,467.15  |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益    | -256.73    | -209.01   | -6.66      |
| 以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益 | -          | -         | -          |
| 净敞口套期收益               | -          | -         | -          |
| 其他收益                  | 131.48     | 151.30    | 321.31     |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）   | 6,896.72   | 12,764.70 | -25,369.33 |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列）       | 16.38      | 14.89     | 79.90      |
| 其他业务收入                | 98.90      | 115.41    | 141.58     |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）     | 13.39      | 10.88     | -31.71     |
| 二、营业总支出               | 38,371.25  | 43,593.04 | 45,769.39  |
| 税金及附加                 | 198.91     | 262.46    | 319.58     |
| 业务及管理费                | 37,909.61  | 43,840.37 | 44,536.94  |
| 信用减值损失                | -42.46     | -539.67   | 883.00     |
| 其他资产减值损失              | 277.81     | -         | -          |
| 其他业务成本                | 27.38      | 29.87     | 29.87      |
| 三、营业利润（亏损总额以“-”号填列）   | 3,686.92   | 7,804.80  | -35,524.18 |
| 加：营业外收入               | 232.85     | 528.71    | 2,015.26   |
| 减：营业外支出               | 6.64       | 298.42    | 55.69      |
| 四、利润总额（净亏损以“-”号填列）    | 3,913.13   | 8,035.08  | -33,564.60 |



| 项目                | 2024年1-11月 | 2023年度   | 2022年度     |
|-------------------|------------|----------|------------|
| 减：所得税费用           | 992.67     | 1,881.01 | -5,713.50  |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列） | 2,920.46   | 6,154.08 | -27,851.10 |

报告期各期，万和证券的净利润分别为-27,851.10 万元、6,154.08 万元和 2,920.46 万元。

万和证券营业收入主要来源于财富管理业务形成的利息净收入、财富管理业务和投资银行业务带来的手续费及佣金净收入，以及自营投资业务带来的投资收益和公允价值变动收益，营业支出主要为以职工薪酬为主的业务及管理费支出。

报告期各期，万和证券营业收入分别为 10,245.22 万元、51,397.83 万元和 42,058.17 万元，营业支出分别为 45,769.39 万元、43,593.04 万元和 38,371.25 万元。报告期内，万和证券营业支出较为稳定，营业收入呈现一定波动，净利润主要受利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益和公允价值变动收益波动的综合影响，具体分析如下：

2022 年度，万和证券的净利润为-27,851.10 万元，其中营业收入 10,245.22 万元、营业支出 45,769.39 万元，净利润亏损主要由营业收入较低导致。2022 年度，万和证券利息净收入 3,235.04 万元、手续费及佣金净收入 16,401.28 万元，投资收益 15,467.15 万元，公允价值变动收益-25,369.33 万元，公允价值变动损失是造成净利润亏损的主要因素。2022 年度，受股市和债市宽幅震荡下降行情影响，万和证券持有的以资产管理计划产品、股票、债券、基金为主的交易性金融资产公允价值整体下降，加之当年处置或赎回部分交易性金融资产结转至投资收益，致使形成较大金额的交易性金融资产公允价值变动损失。

2023 年度，万和证券的净利润为 6,154.08 万元，较 2022 年增长 34,005.18 万元，实现扭亏为盈。其中，营业收入同比增长 41,152.61 万元，涨幅 401.68%，营业支出同比下降 2,176.36 万元，降幅 4.76%，收入增长是驱动盈利增长的主导因素。2023 年度，投资银行业务手续费及佣金净收入较上年增长 3,629.34 万元，以及公允价值变动收益较上年增长 38,134.03 万元。投资银行业务手续费及佣金净收入增长的主要原因系 2023 年度万和证券成功完成惠州仁信新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的承销保荐工作，确认投资银行业务手续费及佣金净收入 5,781.70 万元；公允价值变动收益增长的主要原因系 2023

年度受债券市场良好行情影响，万和证券所持债权类交易性金融资产估值回归，公允价值上升形成较大金额的公允价值变动收益。

2024 年 1-11 月，万和证券的净利润为 2,920.46 万元。2024 年受外部市场震荡行情、内部风险控制和行政监管措施因素综合影响，万和证券各类业务规模呈现不同程度波动。一方面，万和证券通过进一步降低财务杠杆和自营投资等重资本投资配置比例，有效控制资金成本，利息净收入有所上升；另一方面，受投资银行相关业务开展限制影响，手续费及佣金净收入有所下降。自营业务方面，2024 年股债市场均表现强劲，A 股先抑后扬、债市持续震荡走牛，万和证券把握市场机遇积极优化持仓结构，处置金融工具取得的投资收益有所增长，同时，受自营业务投资总量降低及处置金融工具相应累计公允价值变动收益结转至投资收益影响，当期公允价值变动收益有所下降。

2、同行业可比公司变动情况

2022 年度、2023 年度、2024 年 1-11 月，同行业可比公司营业收入、净利润指标如下：

单位：万元

| 公司名称  | 2024年1-11月 |           | 2023年度     |           | 2022年度     |            |
|-------|------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|
|       | 营业总收入      | 净利润       | 营业总收入      | 净利润       | 营业总收入      | 净利润        |
| 中原证券  | 168,992.52 | 22,189.36 | 196,801.66 | 20,222.38 | 188,104.73 | 10,764.45  |
| 财达证券  | 244,390.08 | 68,669.05 | 231,687.72 | 60,600.23 | 164,367.54 | 30,275.33  |
| 第一创业  | 353,160.53 | 96,331.63 | 248,868.94 | 38,754.80 | 261,135.86 | 46,496.43  |
| 首创证券  | 241,757.45 | 98,514.67 | 192,657.98 | 70,109.86 | 158,785.81 | 55,493.62  |
| 华林证券  | 143,475.15 | 35,315.33 | 101,504.81 | 3,168.61  | 139,768.08 | 46,467.13  |
| 太平洋证券 | 131,939.38 | 22,002.79 | 137,069.57 | 25,108.67 | 117,225.65 | -46,328.33 |
| 平均值   | 213,952.52 | 57,170.47 | 184,765.11 | 36,327.43 | 171,564.61 | 23,861.44  |
| 万和证券  | 42,058.17  | 2,920.46  | 51,397.83  | 6,154.08  | 10,245.22  | -27,851.10 |

注：同行业可比公司最近一期数据根据其 2024 年年度报告披露数据计算，万和证券数据系根据 2024 年 1-11 月数据计算。

由上表可知，报告期各期，万和证券营业收入分别为 10,245.22 万元、51,397.83 万元和 42,058.17 万元，净利润分别为-27,851.10 万元、6,154.08 万元和 2,920.46 万元；同行业可比公司营业收入平均值分别为 171,564.61 万元、184,765.11 万元和 213,952.52 万元，净利润平均值分别为 23,861.44 万元、36,327.43 万元和 57,170.47

万元。相较于 2022 年度，万和证券 2023 年度的营业收入、净利润的变动趋势与同行业可比公司平均值基本一致，万和证券的营业收入、净利润变动幅度大于同行业可比公司平均值，主要系各项业务规模较小导致业绩指标波动较大所致；相较于 2023 年度，万和证券 2024 年 1-11 月的营业收入、净利润与同行业相比变动方向有所差异，主要是万和证券的财务数据仅含 1-11 月所致。

综上，报告期内，万和证券经营业绩变动与同行业可比公司不存在重大不利差异。

（七）非经常性损益分析

报告期内，万和证券非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

| 项目                                                               | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度 | 2022 年度  |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------|----------|
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分                                      | 13.39         | 10.88   | -31.71   |
| 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外 | 251.04        | 136.85  | 1,482.68 |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出                                               | 54.18         | 225.55  | 775.37   |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目                                                | -             | -       | -        |
| 小计                                                               | 318.60        | 373.28  | 2,226.34 |
| 减：企业所得税影响数（所得税减少以“－”表示）                                          | 80.15         | 162.75  | 562.11   |
| 少数股东权益影响额（税后）                                                    | -             | -       | -        |
| 归属于母公司所有者的非经常性损益净额                                               | 238.45        | 210.53  | 1,664.23 |

报告期内，万和证券归属于母公司股东的非经常性损益净额分别为 1,664.23 万元、210.53 万元和 238.45 万元，主要为政府补助。

报告期各期，万和证券最近两年一期归属于母公司股东的非经常性损益净额及其分别占利润总额和净利润的比例如下：

单位：万元

| 项目                        | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度 | 2022 年度  |
|---------------------------|---------------|---------|----------|
| 归属于母公司股东的非经常性损益净额         | 238.45        | 210.53  | 1,664.23 |
| 归属于母公司股东的非经常性损益净额/利润总额（%） | 6.09%         | 2.62%   | -4.96%   |

| 项目                         | 2024 年 1-11 月 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|----------------------------|---------------|---------|---------|
| 归属于母公司股东的非经常性损益净额/归母净利润（%） | 8.16%         | 3.42%   | -5.98%  |

报告期各期，万和证券非经常性损益占利润总额和净利润的比例较小，不会对万和证券的盈利稳定性构成重大不利影响。

（八）股份支付情况

报告期内，万和证券不存在股份支付的相关情形。

五、标的公司现金流量分析

报告期内，万和证券现金流量表构成情况如下：

单位：万元

| 项目            | 2024年1-11月  | 2023年度     | 2022年度      |
|---------------|-------------|------------|-------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 187,401.06  | 95,367.46  | 184,011.31  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -8,231.21   | -9,328.29  | -4,644.32   |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -119,863.04 | -96,775.02 | -219,697.96 |

（一）报告期经营活动现金流量净额变动的原因

报告期内，万和证券经营活动现金流量净额构成情况如下：

单位：万元

| 项目                | 2024年1-11月 | 2023年度     | 2022年度     |
|-------------------|------------|------------|------------|
| 一、经营活动产生的现金流量：    |            |            |            |
| 为交易目的而持有的金融工具净减少额 | 190,160.76 | 130,252.53 | 75,928.22  |
| 其他权益工具投资净减少额      | -          | 338.33     | 788.60     |
| 其他债权投资净减少额        | 2,200.00   | 2,200.00   | 1,900.00   |
| 收取利息、手续费及佣金的现金    | 34,244.06  | 53,258.11  | 56,629.25  |
| 拆入资金净增加额          | 21,000.00  | -          | -          |
| 融出资金净减少额          | 6,347.95   | 55,254.56  | 72,173.33  |
| 回购业务资金净增加额        | -          | -          | 147,907.53 |
| 代理买卖证券收到的现金净额     | 52,562.64  | 1,543.05   | -          |
| 代理承销证券收到的现金净额     | -          | -          | -          |
| 收到其他与经营活动有关的现金    | 33,530.74  | 4,905.71   | 3,819.05   |
| 经营活动现金流入小计        | 340,046.15 | 247,752.30 | 359,145.97 |
| 为交易目的而持有的金融工具净增加额 | -          | -          | -          |

| 项目              | 2024年1-11月 | 2023年度     | 2022年度     |
|-----------------|------------|------------|------------|
| 债权投资净增加额        | -          | -          | -          |
| 其他债权投资净增加额      | -          | -          | -          |
| 拆入资金净减少额        | -          | -          | 47,900.00  |
| 回购业务资金净减少额      | 103,965.23 | 79,952.50  | -          |
| 其他权益工具投资净增加额    |            | -          | -          |
| 代理买卖证券支付的现金净额   | -          | -          | 2,037.60   |
| 代理承销证券支付的现金净额   |            | -          | -          |
| 支付利息、手续费及佣金的现金  | 12,261.92  | 17,922.04  | 19,142.18  |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 24,549.08  | 29,410.17  | 36,616.21  |
| 支付的各项税费         | 1,406.78   | 4,752.96   | 2,737.28   |
| 支付其他与经营活动有关的现金  | 10,462.08  | 20,347.16  | 66,701.38  |
| 经营活动现金流出小计      | 152,645.08 | 152,384.84 | 175,134.66 |
| 经营活动产生的现金流量净额   | 187,401.06 | 95,367.46  | 184,011.31 |

报告期各期，万和证券经营活动产生的现金流量净额分别为 184,011.31 万元、95,367.46 万元和 187,401.06 万元。

万和证券 2023 年度经营活动产生的现金流量净额较上年度下降 88,643.85 万元，主要系回购业务资金净增加额较上年下降 147,907.53 万元，以及为交易目的而持有的金融工具净减少额较上年增加 54,324.31 万元。回购业务资金净增加额下降的主要原因是万和证券 2022 年第四季度正回购业务规模较大，致使当年回购业务资金净增加额相对较高；为交易目的而持有的金融工具净减少额上升的主要原因系 2023 年万和证券降低自营投资规模，导致为交易目的而持有的金融工具净减少额增加。

万和证券 2024 年 1-11 月经营活动产生的现金流量净额较上年有所增长，主要系为交易目的而持有的金融工具净减少额、代理买卖证券收到的现金净额较上年增加所致。为交易目的而持有的金融工具净减少额增加的主要原因是 2024 年万和证券进一步降低自营投资配置比例，债券投资总量有所下降；代理买卖证券收到的现金净额增加的主要原因是“924 新政”后证券市场交投活跃度回升，受市场积极情绪传导，万和证券经纪客户交易量提高，代理买卖业务现金净流入升高。

报告期内，万和证券经营活动产生的现金流量净额与同期净利润对比情况如下：

单位：万元

| 补充资料                             | 2024年1-11月  | 2023年度     | 2022年度     |
|----------------------------------|-------------|------------|------------|
| 将净利润调节为经营活动现金流量：                 |             |            |            |
| 净利润                              | 2,920.46    | 6,154.08   | -27,851.10 |
| 加：资产减值准备                         | 235.35      | -539.67    | 883.00     |
| 固定资产、使用权资产及投资性房地产折旧              | 2,514.71    | 2,865.40   | 3,554.47   |
| 无形资产摊销                           | 2,424.70    | 2,170.83   | 1,914.83   |
| 长期待摊费用摊销                         | 275.68      | 368.80     | 450.52     |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列） | -8.65       | -1.51      | 41.73      |
| 公允价值变动损失（收益以“－”号填列）              | -6,896.72   | -12,764.70 | 25,369.33  |
| 财务费用（收益以“－”号填列）                  | 4,836.76    | 11,399.98  | 14,640.66  |
| 汇兑损失（收益以“－”号填列）                  | -16.38      | -14.89     | -79.90     |
| 投资损失（收益以“－”号填列）                  | 256.73      | 209.01     | 6.66       |
| 递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）             | -97.43      | 2,513.51   | -3,395.31  |
| 递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）             | 886.80      | -802.68    | -2,534.25  |
| 交易性金融资产的减少（增加以“－”号填列）            | 170,852.01  | 112,024.15 | 60,403.97  |
| 交易性金融负债的增加（减少以“－”号填列）            | -33.05      | -201.46    | -245.41    |
| 其他权益工具投资的减少（增加以“－”号填列）           | 0.00        | 727.73     | 2,000.93   |
| 其他债权投资的减少（增加以“－”号填列）             | 1,972.40    | 1,946.46   | 1,842.67   |
| 买入返售金融资产的减少（增加以“－”号填列）           | 31,229.88   | -15,525.21 | 7,382.93   |
| 卖出回购金融资产的增加（减少以“－”号填列）           | -135,407.54 | -65,768.78 | 139,525.23 |
| 拆入资金的增加（减少以“－”号填列）               | 21,015.52   | -2.19      | -47,922.44 |
| 融出资金的减少（增加以“－”号填列）               | 6,831.27    | 55,776.62  | 72,510.47  |
| 代理买卖证券款的增加（减少以“－”号填列）            | 52,619.07   | 1,535.30   | -2,037.02  |
| 经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）            | 9,514.91    | 5,310.82   | -16,051.25 |
| 经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）            | 21,474.59   | -12,014.14 | -46,399.42 |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | 187,401.06  | 95,367.46  | 184,011.31 |

2022 年度，万和证券净利润亏损 27,851.10 万元，与当期经营活动产生的现金流量净额 184,011.31 万元存在较大差异，主要是由于交易性金融资产、卖出回购金融资产、融出资金和拆入资金等项目的余额增减变动引起，具体原因如下：

①2022 年度万和证券灵活应对市场波动，通过适时调整投融资策略，减少了交易性金融资产的投资规模，同时增加卖出回购金融资产规模，其中，交易性金融资产的减少额为 60,403.97 万元，卖出回购金融资产的增加额为 139,525.23 万元，致使经营活动现金流入相应增加；②2022 年度受两融市场环境波动影响，万和证券融资业务规模先降后升，当年末融出资金的减少额为 72,510.47 万元，致使经营活动现金流入相应增加；③2022 年度万和证券根据短期资金需求调整拆入资金规模，当年末拆入资金的减少额为 47,922.44 万元，致使经营活动现金流入相应减少。

2023 年度，万和证券实现净利润 6,154.08 万元，与当期经营活动产生的现金流量净额 95,367.46 万元存在较大差异，主要是由于交易性金融资产、卖出回购金融资产和融出资金的余额增减变动引起，具体原因如下：

①2023 年度，受证券市场延续下跌走势影响，万和证券减少了公募基金类金融资产、股票类金融资产持仓规模，交易性金融资产的减少额为 112,024.15 万元，致使当期经营活动现金流入相应增加；②2023 年度，万和证券根据年度资金计划调整固定收益业务的资金配置，当年第四季度债券市场正回购业务融资规模较上年末有所下降，卖出回购金融资产的减少额为 65,768.78 万元，致使当期经营活动现金流出相应增加；③2023 年度在证券市场波动加剧、两融市场竞争激烈的背景下，万和证券加强融资融券业务风险防范，主动清理了部分挂钩高风险证券的融资负债，融出资金规模较上年末有所下降，融出资金的减少额为 55,776.62 万元，致使当期经营活动现金流入相应增加。

2024 年 1-11 月，万和证券实现净利润 2,920.46 万元，与当期经营活动产生的现金流量净额 187,401.06 万元存在较大差异，主要是由于交易性金融资产、卖出回购金融资产、代理买卖证券款、买入返售金融资产、拆入资金和经营性应付项目余额增减变动引起。具体原因如下：

①2024 年万和证券进一步降低自营投资配置比例，持续减少了交易性金融资产持仓规模，交易性金融资产的减少额为 170,852.01 万元，致使经营活动现金流入相应增加；②2024 年万和证券进一步压降债券市场正回购业务融资规模，卖出回购金融资产的减少额为 135,407.54 万元，致使经营活动现金流入相应减少；③2024 年四季度证券市场交易热情较高，受市场积极情绪传导，万和证券客户

托管资金增加导致代理买卖证券款余额上升，代理买卖证券款的增加额为 52,619.07 万元，代理买卖业务现金净流入提升致使经营活动现金流入相应增加；④2024 年万和证券根据短期现金头寸管理需求调整债券市场逆回购规模，买入返售金融资产减少额为 31,229.88 万元，经营活动现金流入相应增加；⑤2024 年万和证券根据短期资金需求调整拆入资金规模，当年末拆入资金的增加额为 21,015.52 万元，致使经营活动现金流入相应增加；⑥2024 年 11 月末万和证券证券清算形成的待交付清算款项有所增长，经营性应付项目的增加额为 21,474.59 万元，致使经营活动现金流入相应增加。

综上，万和证券经营活动产生的现金流量净额远高于当期净利润，主要系由于万和证券经营活动现金流量由交易性金融资产（负债）净增加（减少）额、正（逆）回购业务资金净增加（减少）额、拆入资金净增加（减少）额、融出资金净增加（减少）额等项目构成，这些项目的变动与净利润并无直接对应关系，证券公司经营活动产生的现金流量净额的波动性系由证券业务自身性质决定，具备合理性。

（二）报告期投资活动现金流量净额变动的原因

报告期内，万和证券投资活动现金流量净额情况如下：

单位：万元

| 投资活动产生的现金流量：              | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度    |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 0.71       | 12.23     | 35.20     |
| 投资活动现金流入小计                | 0.71       | 12.23     | 35.20     |
| 投资支付的现金                   | 6,475.86   | 4,000.00  | 2,000.00  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 1,756.06   | 5,340.52  | 2,679.52  |
| 投资活动现金流出小计                | 8,231.92   | 9,340.52  | 4,679.52  |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -8,231.21  | -9,328.29 | -4,644.32 |

报告期各期，万和证券投资活动产生的现金流量净额分别为-4,644.32 万元、-9,328.29 万元和-8,231.21 万元。报告期内，万和证券投资支付的现金主要系子公司万和弘远开展私募投资基金业务支付的投资款，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要系万和证券购置计算机软件等无形资产的采购支出。



### （三）报告期筹资活动现金流量净额变动的原因

报告期内，万和证券筹资活动现金流量净额情况如下：

单位：万元

| 筹资活动产生的现金流量：         | 2024年1-11月         | 2023年度            | 2022年度             |
|----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| 发行债券收到的现金            | 113,451.00         | 156,201.00        | 128,000.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金       | -                  |                   |                    |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>    | <b>113,451.00</b>  | <b>156,201.00</b> | <b>128,000.00</b>  |
| 偿还债务支付的现金            | 223,010.00         | 238,000.00        | 175,180.00         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金    | 8,370.27           | 12,437.79         | 19,777.79          |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润  | -                  |                   |                    |
| 支付其他与筹资活动有关的现金       | 1,933.78           | 2,538.23          | 152,740.17         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>    | <b>233,314.04</b>  | <b>252,976.02</b> | <b>347,697.96</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b> | <b>-119,863.04</b> | <b>-96,775.02</b> | <b>-219,697.96</b> |

报告期各期，万和证券筹资活动现金流入金额分别为 128,000.00 万元、156,201.00 万元和 113,451.00 万元，现金流出金额分别为 347,697.96 万元、252,976.02 万元和 233,314.04 万元，现金流量净额分别为-219,697.96 万元、-96,775.02 万元和-119,863.04 万元。万和证券筹资活动现金流入流出主要为发行债券收到的现金和偿还债务支付的现金，报告期各年度因万和证券的融资计划以及各类债务的到期偿付安排，筹资活动现金流量净额呈现一定波动。

## 六、上市公司对拟购买资产的整合安排

本次交易前，上市公司及其子公司与标的公司及其子公司，主要在财富管理、自营投资、资产管理、投资银行等方面存在相似业务。本次交易完成后，万和证券成为国信证券的控股子公司，国信证券将按照子公司管理的相关制度、机制，全面加强对万和证券公司治理、合规、风控、财务、业务等方面的管控，提升万和证券规范运作水平、业务竞争力及持续盈利能力。此外，交易完成后，国信证券将对万和证券的业务、人员、资产、财务、系统等进行整合，以解决收购后母子公司间存在的同业竞争以及利益冲突，并依托海南自贸港的政策优势，力争将万和证券打造成为在跨境资产管理等特定业务领域具备行业领先优势的区域特色券商，推动公司国际业务及创新业务的快速发展。

## **（一）交易完成后不同业务类别、资质或牌照的具体整合安排，解决业务并行经营、同业竞争、利益冲突等的具体计划、时间安排及其可行性**

在向深圳证券交易所报送本次交易申请文件的同时，国信证券及万和证券也同步向中国证监会报送了本次交易中国信证券涉及的《收购设立证券公司子公司》以及万和证券涉及的《证券公司变更主要股东或者公司的实际控制人核准》两项事项的申请材料，对本次交易完成后国信证券与万和证券不同业务类别、资质或牌照的具体整合安排，以及解决业务并行经营、同业竞争、利益冲突等的具体计划和时间安排进行了说明。

为解决国信证券与万和证券之间的业务并行经营、同业竞争和利益冲突，国信证券拟对万和证券现有业务范围做如下调整：万和证券保留特定区域内的经纪业务以及与经纪业务高度协同的部分业务，其他业务统一整合至国信证券及其子公司或在过渡期内处置完毕。

在推动双方整合的同时，结合海南自由贸易港的政策优势，国信证券拟将跨境业务作为万和证券未来发展的战略方向，力争将万和证券打造成海南自由贸易港在跨境业务领域具备行业领先地位的区域特色券商。

考虑到实现上述业务定位涉及较为复杂的业务、资产、人员、财务、系统等整合、调整事项，为实现整合平稳有序推进，本次整合国信证券已向中国证监会申请了 5 年的过渡期。

## **（二）拟采取资产、业务、机构、人员整合的具体措施，是否已有具体可行的阶段性计划或方案，预计的执行和完成时间**

国信证券拟在过渡期内对万和证券的业务、资产、人员、财务、信息系统实施全面的整合或者调整，持续加强万和证券合规风控能力建设，具体整合计划如下：

### **1、业务整合**

万和证券保留特定区域内的经纪业务以及与经纪业务高度协同的部分业务，其他业务统一整合至国信证券或在过渡期内处置完毕。

考虑到万和证券注册地海南自由贸易港具有推动金融改革创新、金融业开放

政策率先落地等一系列的制度优势，公司在并购万和证券后，在根据监管要求推进双方现有业务整合的同时，将推动万和证券充分利用当地政策优势积极开展跨境业务研究、布局，力争将万和证券打造成海南自由贸易港在跨境业务领域具备行业领先地位的区域特色券商，在更好服务于海南自由贸易港建设的同时，推动国信证券国际业务与金融创新业务的快速发展。

## **2、资产整合**

与业务整合相适应，国信证券对万和证券资产整合主要涉及分支机构及与分支机构相关的资产整合，即万和证券特定区域外的分支机构及相关资产整合至国信证券，国信证券特定区域内的分支机构及相关资产整合至万和证券。

## **3、人员整合**

交易完成后，国信证券将在与员工充分沟通、尊重员工意愿的基础上，对万和证券各业务条线员工的所在机构、岗位进行调整，完成与业务、资产调整相适应的人岗匹配。

## **4、财务整合**

交易完成后，万和证券作为国信证券控股子公司，将纳入国信证券合并报表管理，根据国信证券相关管理制度，万和证券财务条线将由国信证券实施垂直管理，执行国信证券统一的会计政策和财务管理制度。

## **5、信息系统整合**

交易完成后，国信证券将成立专项工作组负责全面推进双方信息系统整合工作，指导并参与万和证券信息系统管理，保持万和证券信息系统团队稳定与日常信息系统工作合规开展，同时深度进行信息系统的详细技术评估，形成可行的、安全的详细技术整合方案。

## **6、加强合规风控建设**

合规管理方面，交易完成后，万和证券的合规管理工作将纳入国信证券统一的合规管理体系，在国信证券指导下持续加强制度、体系建设，切实加强子公司合规管理；风险管理方面，交易完成后，国信证券将万和证券纳入公司全面风险管理体系，实施风险垂直管理并根据万和证券的持牌情况、业务特点、风险特征

制定针对性的风险限额、审批流程、管控措施等，对万和证券重大业务决策、创新业务开展等进行风险评估、审核把关，实现风险管理全覆盖。

国信证券已向中国证监会申请 5 年的过渡期，并将在监管机构的指导下，根据不同业务特点和整合难易程度，严格按照报送中国证监会的时间计划稳妥推进国信证券与万和证券的整合工作。

### **（三）整合导致的客户流失、劳工纠纷等风险及相应管理控制措施**

国信证券及万和证券下一步将稳妥、深入推进各条线的整合，但鉴于全面整合的人员整合、客户迁移过程较为复杂，如两家证券公司不能及时、顺利完成整合或是整合效果无法达到预期，并带来相应的客户流失、劳工纠纷风险，相关风险及应对措施具体分析如下：

员工整合所涉风险方面，鉴于本次交易整合可能引起员工的工作地点、工作内容、业务管理层级关系、人力社保关系等变化，部分员工可能存在因不能适应新的企业文化、工作地点、工作内容或管理制度而发生工作变动，从而可能引发部分员工流失的风险。

为此，国信证券将协助万和证券通过多种方式与员工开展沟通与对话，深入了解员工关键需求，增强各业务部门和团队间的交流；同时，客观分析双方管理体系、企业文化等方面差异，完善整合后相应业务线和子公司的考核体系，通过线上线下多种形式加强员工企业文化、职业技能培训，提升员工的文化认同感与职业技能；此外，公司制定了完善的劳动规章制度，依法保护员工的合法权益。

客户整合所涉风险方面，如果国信证券和万和证券在过渡期内不能通过有效融合实现优势互补以提升客户服务有效性，或者整合过程中各业务条线服务系统及服务体系可能发生变动时不能与客户保持有效沟通，则会产生业务协同不及预期甚至引发部分客户流失的风险。

为此，国信证券已向中国证监会申请 5 年的过渡期，以顺利完成业务整合，国信证券与万和证券将在整合梳理双方客户资源的基础上，共同建立完善的客户经营衔接机制，在服务关系发生变动时，及时与客户保持沟通和事先征求意见，以保障其知情权和合法经济利益；同时，加强跨业务条线的协同和信息资源共享，进一步挖掘客户综合服务需求，强化客户需求对接，优化客户反馈机制，实现公

司各业务条线的联动，打造综合化客户服务体系。

过渡期内，上市公司及标的公司将严格按照相关规定履行相关程序，确保各业务条线、信息系统、合规风控等各方面的平稳过渡，保障国信证券与万和证券在整合过渡期内稳健经营，持续强化双方服务的专业性，积极发挥双方的业务资源和战略协同效应，努力提升国信证券与万和证券整合后的市场竞争力，增强综合金融服务能力，以更好地服务中国资本市场的发展，为客户、员工、股东、社会创造更多价值，最大程度地减小因整合所带来的客户流失、劳工纠纷等风险。

**（四）交易完成后上市公司保障业务合规性的具体整合计划与安排及有效性**

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司，上市公司的业务规模、营业网点覆盖区域及人员数量等方面均将取得一定程度增长。在资本市场高质量发展，行业监管政策、法律环境等不断变化的行业背景下，任何主观不作为或操作不当都有可能产生法律风险或合规风险，上市公司需不断提高与公司业务及人员规模发展相适应的合规风险管理能力。

为保持业务整合、业务发展与合规风险管理的动态平衡，以有效控制经营合规风险，上市公司在本次交易完成后将凭借其在管理能力、综合业务方面的优势对标的公司进行整合和管控，将成熟的内控制度体系延伸至标的公司，从公司治理、合规、风控、业务等多维度进行管控，从而有效降低万和证券的经营规范风险，持续提升上市公司整体经营业务竞争力及规范运作水平。

**七、本次交易对上市公司的影响**

**（一）本次交易对上市公司持续经营的能力影响分析**

**1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响**

本次交易完成前后，上市公司的实际及备考主要财务数据情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2024年11月30日/2024年1-11月 |               |       | 2023年12月31日/2023年度 |               |       |
|------|------------------------|---------------|-------|--------------------|---------------|-------|
|      | 交易前                    | 交易后           | 变动率   | 交易前                | 交易后           | 变动率   |
| 资产总计 | 50,849,786.13          | 52,009,693.07 | 2.28% | 46,296,016.98      | 47,611,567.66 | 2.84% |
| 负债合计 | 39,212,710.47          | 39,828,201.01 | 1.57% | 35,250,064.57      | 36,023,827.09 | 2.20% |

| 项目           | 2024年11月30日/2024年1-11月 |               |        | 2023年12月31日/2023年度 |               |        |
|--------------|------------------------|---------------|--------|--------------------|---------------|--------|
|              | 交易前                    | 交易后           | 变动率    | 交易前                | 交易后           | 变动率    |
| 所有者权益        | 11,637,075.66          | 12,181,492.06 | 4.68%  | 11,045,952.41      | 11,587,740.57 | 4.90%  |
| 归属于母公司股东权益   | 11,637,075.66          | 12,160,146.53 | 4.49%  | 11,045,952.41      | 11,566,498.09 | 4.71%  |
| 营业收入         | 1,789,226.77           | 1,831,284.68  | 2.35%  | 1,731,686.85       | 1,783,084.68  | 2.97%  |
| 利润总额         | 818,061.32             | 821,482.65    | 0.42%  | 685,515.64         | 692,859.26    | 1.07%  |
| 归属于母公司股东的净利润 | 742,870.54             | 745,322.10    | 0.33%  | 642,729.41         | 648,143.93    | 0.84%  |
| 基本每股收益（元/股）  | 0.65                   | 0.61          | -5.53% | 0.54               | 0.51          | -5.65% |
| 资产负债率（%）     | 71.58%                 | 70.86%        | -1.00% | 72.85%             | 72.25%        | -0.82% |

注：资产负债率=（总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）

如上表所示，本次交易完成后，上市公司的资产总额、所有者权益、营业收入、归属于母公司股东的净利润都将有所增长，上市公司的抗风险能力得到进一步提升；虽然上市公司的负债规模也将有所增加，但本次交易完成后上市公司的资产负债率有所降低，上市公司的负债规模、偿债能力仍处于安全范围内。

上市公司 2023 年、2024 年 1-11 月每股收益在本次交易完成后有所下降。本次交易完成后，上市公司将充分发挥交易带来的协同作用，对万和证券进行资源整合，同时利用万和证券注册于海南，海南自由贸易港跨境金融服务试点的先发优势，凭借上市公司自身突出的市场化能力及业务创新能力，进一步提升公司综合盈利水平，具体包括如下方面：

其一，万和证券作为深圳国资委旗下券商，依托深圳国资国企资源优势，持续为深圳市属国有企业提供类型多样的金融服务，积累了一批高质量、高评级的客户群体。国信证券同属深圳国资体系券商，长期扎根、成长和服务于深圳，整合万和证券有利于形成双方业务发展的合力。本次交易完成后，上市公司将凭借自身在管理能力、市场声誉度、综合化业务能力等方面的优势，统筹双方客户资源，挖掘更多业务机会，创造更大的价值。

其二，万和证券作为注册于海南的证券公司，高度重视海南自由贸易港跨境金融服务试点的筹备工作，加快推进跨境资产管理等国际业务和创新业务。本次交易完成后，万和证券成为上市公司的控股子公司，上市公司将充分利用万和证券跨境金融服务试点先行先发的优势，提前抢点布局，力争在国际业务及创新业

务方面实现突破，创造新的盈利增长点。

其三，万和证券共有分支机构 49 家，网点布局以珠三角为核心区域、以长三角为重点区域辐射全国，客户基础优良，业务渠道广泛。本次交易完成后，上市公司将加快对万和证券营业网点和渠道资源的整合，通过优化网点区域布局、加速传统经纪业务向财富管理业务的转型等手段措施创造增量价值。

## **2、本次交易完成后上市公司在未来经营中的优劣势**

### **（1）上市公司未来经营中的优势**

本次交易是上市公司贯彻落实中央金融工作会议关于“培育一流投资银行和投资机构”、“支持国有大型金融机构做优做强”决策部署背景下的重要举措，是上市公司响应近期颁布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》等一揽子政策指导意见，积极推进本公司通过并购重组做优做强、提高核心竞争力的关键行动。

本次交易是上市公司落实中央、广东省、深圳市深化国资国企改革部署，利用行业整合机遇及规模优势，通过外延并购实现提质增效的重要措施，将有助于上市公司“十四五”发展战略规划提出的非有机增长目标、深耕深圳本土目标、国资国企协同发展目标等战略目标的有效达成。

本次交易完成后，上市公司将持有万和证券 96.08%的股权，万和证券将成为上市公司经营特定业务的子公司。上市公司的收入规模和资产规模将取得一定程度增长，同时万和证券所拥有的“双区”区位优势、深圳市国资国企资源优势以及海南自由贸易港跨境试点业务的先发优势将有助于上市公司实现协同发展，进一步提升上市公司的业务布局和综合盈利能力。

### **（2）上市公司未来经营中的劣势**

本次交易完成后，标的公司将正式并入上市公司麾下，成为其控股子公司。在运营优化与资源融合方面，双方仍需在多个关键领域展开深度协同与整合，包括但不限于构建统一的企业文化、优化公司治理架构、强化制度管理、促进资源配置、强化员工管理体系与激励机制、深化客户关系的开发与维护等多个方面。

若整合方案的制定与执行出现偏差，或者未能妥善规划与管理，则可能触发

管理层面与业务层面的摩擦与冲突，这些潜在的不利因素可能对上市公司及新并入标的公司的日常运营与长期发展构成挑战，影响双方既定战略目标的实现。

3、本次交易后公司偿债能力和财务安全性分析

（1）本次交易完成后上市公司资产、负债结构变动情况

本次交易完成后，上市公司总体的资产、负债结构变动情况如下：

单位：万元

| 项目         | 2024年11月30日/2024年1-11月 |               |       | 2023年12月31日/2023年度 |               |       |
|------------|------------------------|---------------|-------|--------------------|---------------|-------|
|            | 交易前                    | 交易后           | 变动率   | 交易前                | 交易后           | 变动率   |
| 资产总计       | 50,849,786.13          | 52,009,693.07 | 2.28% | 46,296,016.98      | 47,611,567.66 | 2.84% |
| 负债合计       | 39,212,710.47          | 39,828,201.01 | 1.57% | 35,250,064.57      | 36,023,827.09 | 2.20% |
| 所有者权益      | 11,637,075.66          | 12,181,492.06 | 4.68% | 11,045,952.41      | 11,587,740.57 | 4.90% |
| 归属于母公司股东权益 | 11,637,075.66          | 12,160,146.53 | 4.49% | 11,045,952.41      | 11,566,498.09 | 4.71% |

如上表所示，本次交易完成后，上市公司资产总额、负债总额以及归属于母公司所有者权益均较原财务报表有所提升，经营规模进一步扩大。

（2）本次交易完成后上市公司偿债能力指标

本次交易完成后，上市公司的偿债能力指标变动情况如下：

| 项目       | 2024年11月30日 |       | 2023年12月31日 |       |
|----------|-------------|-------|-------------|-------|
|          | 交易前         | 交易后   | 交易前         | 交易后   |
| 资产负债率（%） | 71.58       | 70.86 | 72.85       | 72.25 |

注：资产负债率=（总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）

本次交易完成后，上市公司的资产负债率将略有下降。本次交易不会对上市公司的偿债能力和抗风险能力产生重大影响。

综上所述，本次收购不会对上市公司的偿债能力和财务安全性产生重大影响。

4、本次交易有关的企业合并的会计政策及会计处理对上市公司财务状况、持续经营能力的影响

本次交易以上市公司和标的公司的《审计报告》为基础，参考《企业会计准则第 20 号—企业合并》《企业会计准则第 36 号-关联方披露》及其应用指南、《公司法》《股票上市规则》的相关规定，按照“非同一控制下企业合并”的处



理原则进行编制。本次交易有关的企业合并的会计政策及会计处理不会对上市公司财务状况、持续经营能力产生不利影响。

**（1）依据《企业会计准则第 20 号—企业合并》及应用指南等相关规定论证**

根据《企业会计准则第 20 号—企业合并》及应用指南，同一控制下企业合并的判断，应当遵循实质重于形式要求。参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。

其中，同一方，是指对参与合并的企业在合并前后均实施最终控制的投资者。实施最终控制的一方，通常是指企业集团中的母公司或者有关主管单位。实施最终控制的一方为有关主管单位的，企业合并是指在某一主管单位主导下进行的合并，但如果有关主管单位并未参与企业合并过程中具体商业条款的制定，如并未参与合并定价、合并方式及其他涉及企业合并的具体安排等，不属于同一控制下的企业合并。国信证券和万和证券的主管单位均为深圳市国资委，本次交易为市场化交易，采用资产基础法评估结果作价，交易价格公允，主管单位深圳市国资委未参与本次合并定价、合并方式及其他涉及企业合并的具体安排。因此，本次交易不属于同一控制下的企业合并。

其中，相同的多方，通常是指根据投资者之间的协议约定，在对被投资单位的生产经营决策行使表决权时发表一致意见的两个或两个以上的投资者。根据下文论述，国信证券控股股东深投控与万和证券股东深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投不存在一致行动关系，投资者之间亦不存在对国信证券、万和证券的生产经营决策形式表决权时发表一致意见的其他相关协议。因此，本次交易双方不存在受相同多方最终控制的情形。

综上所述，根据《企业会计准则第 20 号—企业合并》及其应用指南等相关规定，遵循实质重于形式要求，本次交易不属于同一控制下企业合并。

**（2）依据《公司法》《股票上市规则》《企业会计准则第 36 号—关联方披露》等相关规定论证**

①深投控与万和证券股东深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投不存在控股关系

深投控与交易对方中的深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投均为深圳市国资委控制的企业，深投控、深圳资本、深业集团、深创投均为深圳市国资委下属一级企业，鲲鹏投资为深圳市国资委下属一级企业的子公司，深投控与上述交易对方之间不存在控股关系。

虽然深业集团、深创投与深投控存在董事、监事、高级管理人员交叉任职的情形，但深业集团、深创投的法定代表人、董事长、总经理或者半数以上的董事不存在兼任上市公司董事、监事或者高级管理人员的情形，且深业集团和深创投的董事长系按照深圳市属国有企业领导人员选拔任用与管理相关制度进行任命及管理，其任命不受上市公司控股股东深投控的影响和控制，根据《公司法》第二百六十五条第(四)项规定<sup>32</sup>以及《股票上市规则》第6.3.3条、6.3.4条规定<sup>33</sup>，深业集团、深创投与国信证券非因同受深圳市国资委控制而形成关联关系，系与国信证券的控股股东存在董监高交叉任职而形成关联关系(符合《股票上市规则》第6.3.3条第二款第(四)项情形)，深业集团、深创投不属于国信证券实际控制人控制的关联人。

②深投控与万和证券股东深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投不存在一致行动关系

深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投在内的所有交易对方均已出具《关于不存在一致行动关系的声明、确认及承诺》，就与相关方不存在一致行动关系事宜作出了声明、确认及承诺。

深投控与交易对方中的深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投虽同为深圳

<sup>32</sup> 《公司法》第二百六十五条……(四)关联关系，是指公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员与其直接或者间接控制的企业之间的关系，以及可能导致公司利益转移的其他关系。但是，国家控股的企业之间不仅因为同受国家控股而具有关联关系。

<sup>33</sup> 《深圳证券交易所股票上市规则》

6.3.3 上市公司的关联人包括关联法人(或者其他组织)和关联自然人。

具有下列情形之一的法人或者其他组织，为上市公司的关联法人(或者其他组织)：

(一) 直接或者间接地控制上市公司的法人(或者其他组织)；

(二) 由前项所述法人(或者其他组织)直接或者间接控制的除上市公司及其控股子公司以外的法人(或者其他组织)；……

(四) 由上市公司关联自然人直接或者间接控制的，或者担任董事(不含同为双方的独立董事)、高级管理人员的，除上市公司及其控股子公司以外的法人(或其他组织)。

具有下列情形之一的自然人，为上市公司的关联自然人：……

(三) 直接或者间接地控制上市公司的法人(或者其他组织)的董事、监事及高级管理人员；

6.3.4 上市公司与本规则第6.3.3条第二款第二项所列法人(或者其他组织)受同一国有资产管理机构控制而形成该项所述情形的，不因此构成关联关系，但其法定代表人、董事长、总经理或者半数以上的董事兼任上市公司董事、监事或者高级管理人员的除外。

市国资委控制的企业，但均依据各自的章程及公司治理制度独立作出投资决策，互相之间不存在一致行动协议或其他共同扩大表决权的安排；同时，根据《公司法》第二百六十五条第（四）项的规定、《股票上市规则》第 6.3.4 的规定以及《企业会计准则第 36 号-关联方披露》第六条的规定<sup>34</sup>，深投控与交易对方深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投之间，不仅因为同受深圳市国资委控制而具有关联关系。

因此，深投控与交易对方深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条所称一致行动情形，相互之间不存在一致行动关系。

因此，深投控与万和证券股东深圳资本、鲲鹏投资、深业集团、深创投不存在控股关系和一致行动关系，其不仅因为同受深圳市国资委控制而具有关联关系，本次交易适用非同一控制下企业合并。

综上所述，本次交易不属于同一控制下企业合并。

5、本次交易前后上市公司和交易标的商誉情况及后续商誉减值的应对措施

（1）本次交易前上市公司、标的公司的商誉情况

本次交易前，截至 2024 年 11 月 30 日，上市公司商誉情况如下表所示：

单位：万元

| 被投资单位名称或形成商誉的事项 | 账面余额     | 减值准备     | 账面价值     |
|-----------------|----------|----------|----------|
| 收购证券营业部         | 2,213.60 | 2,213.60 | -        |
| 收购子公司           | 1,026.02 | -        | 1,026.02 |
| 其中：国信期货公司       | 1,026.02 | -        | 1,026.02 |
| 合计              | 3,239.62 | 2,213.60 | 1,026.02 |

本次交易前，截至 2024 年 11 月 30 日，上市公司商誉主要来自于 2006 年收购民安证券 17 家营业部确认商誉 1,250.20 万元，历年收购其他证券营业部确认商誉 963.40 万元，以及 2007 年 8 月收购国信期货公司确认商誉 1,026.02 万元。其中，上市公司收购证券营业部形成商誉均已全额计提减值准备。2023 年末、2024 年 11 月末，上市公司对合并报表中已确认的商誉进行减值测试，除已全额

<sup>34</sup> 《企业会计准则第 36 号-关联方披露》  
第六条 仅仅同受国家控制而不存在其他关联方关系的企业，不构成关联方。

计提减值准备的收购证券营业部所形成商誉以外，上市公司其他商誉不存在减值迹象，不需要计提减值准备。

本次交易前，截至 2024 年 11 月 30 日，标的公司账面无商誉。

（2）本次交易完成后上市公司商誉的金额以及后续商誉减值的具体应对措施

本次交易完成前后，根据天健出具的《备考审阅报告》，上市公司商誉金额及占净资产和资产总额的比例如下：

单位：万元

| 项目       | 2024年11月30日 |          | 2023年12月31日 |          |
|----------|-------------|----------|-------------|----------|
|          | 交易前         | 交易后      | 交易前         | 交易后      |
| 商誉       | 1,026.02    | 1,026.02 | 1,026.02    | 1,026.02 |
| 商誉占净资产比例 | 0.009%      | 0.008%   | 0.009%      | 0.009%   |
| 商誉占总资产比例 | 0.002%      | 0.002%   | 0.002%      | 0.002%   |

注：净资产选取合并口径归母净资产值

根据上表，本次交易完成后预计上市公司商誉不会增加。

本次交易完成后，上市公司将与标的公司进行资源整合，通过发挥协同效应，提高上市公司的持续经营能力和竞争力，防范商誉减值风险带来的不利影响。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的分析

本次交易前，上市公司为综合类证券公司；本次交易为证券公司合并重组，本次交易完成后，上市公司的主营业务未发生变化。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司经营特定业务的控股子公司。

本次交易完成后，上市公司的收入规模、资产规模、营业网点覆盖区域均将取得一定程度增长，同时标的公司所拥有的“双区”区位优势、深圳市国资国企资源优势以及海南自由贸易港跨境试点业务的先发优势将有助于上市公司实现协同发展，通过优化营业网点区域布局、拓展优质大型国有企业客户群体、布局跨境资产管理等国际业务及创新业务，进一步拓宽发展空间，提升上市公司在财富管理、自营投资、资产管理、投资银行等板块的业务布局和综合盈利能力。

上市公司将在保证对标的公司控制力及其经营稳定性的前提下，加快完成对标的公司的整合，在业务、人员、财务、管理等各方面进行规范，最大化发挥规

模效应及业务协同作用，稳步推进并实施公司发展战略，提升公司经营效率，并结合标的公司的区位优势，充分挖掘海南自由贸易港政策，扩大市场规模，进一步提升市场份额及品牌影响力，提高公司整体市场竞争力。

（三）本次交易对上市公司财务指标和非财务指标影响的分析

1、本次交易对上市公司主要财务指标的影响

本次交易完成前后，上市公司的实际及备考主要财务数据情况如下：

单位：万元

| 项目               | 2024年11月30日/2024年1-11月 |               |        | 2023年12月31日/2023年度 |               |        |
|------------------|------------------------|---------------|--------|--------------------|---------------|--------|
|                  | 交易前                    | 交易后           | 变动率    | 交易前                | 交易后           | 变动率    |
| 资产总计             | 50,849,786.13          | 52,009,693.07 | 2.28%  | 46,296,016.98      | 47,611,567.66 | 2.84%  |
| 负债合计             | 39,212,710.47          | 39,828,201.01 | 1.57%  | 35,250,064.57      | 36,023,827.09 | 2.20%  |
| 所有者权益            | 11,637,075.66          | 12,181,492.06 | 4.68%  | 11,045,952.41      | 11,587,740.57 | 4.90%  |
| 归属于母公司<br>股东权益   | 11,637,075.66          | 12,160,146.53 | 4.49%  | 11,045,952.41      | 11,566,498.09 | 4.71%  |
| 营业收入             | 1,789,226.77           | 1,831,284.68  | 2.35%  | 1,731,686.85       | 1,783,084.68  | 2.97%  |
| 利润总额             | 818,061.32             | 821,482.65    | 0.42%  | 685,515.64         | 692,859.26    | 1.07%  |
| 归属于母公司<br>股东的净利润 | 742,870.54             | 745,322.10    | 0.33%  | 642,729.41         | 648,143.93    | 0.84%  |
| 基本每股收益<br>（元/股）  | 0.65                   | 0.61          | -5.53% | 0.54               | 0.51          | -5.65% |
| 资产负债率（%）         | 71.58%                 | 70.86%        | -1.00% | 72.85%             | 72.25%        | -0.82% |

注：资产负债率=（总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）

如上表所示，本次交易完成后，上市公司的资产总额、负债总额、所有者权益将小幅增长，2023 年、2024 年 1-11 月营业收入、利润总额及归母净利润均将小幅上升。上述主要财务指标变动幅度较小，不会对上市公司财务状况造成重大影响。

上市公司 2023 年、2024 年 1-11 月每股收益在本次交易完成后有所下降。针对上市公司基本每股收益相比交易前稀释的问题，为保护投资者利益，防范并应对即期回报被摊薄的风险，提高对公司股东的回报能力，上市公司根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定，制定了填补摊薄即期回报的措施，相关责任主体出具了填补回报措施能够得到切实

履行的承诺。具体内容详见本报告书“重大事项提示”之“五、本次重组对中小投资者权益保护的安排”之“（七）本次重组摊薄即期回报及填补回报措施”。

## **2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响**

本次交易，上市公司通过发行 A 股股份的方式向深圳资本、鲲鹏投资等 7 名交易对方购买其合计持有的万和证券 96.08%股份，不涉及募集配套资金及现金支付。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，随着业务的不断发展，标的公司未来的资本性支出计划将纳入上市公司未来的发展规划范畴。上市公司将在符合法律法规要求的前提下，利用上市公司良好的股东背景及更具规模优势的融资成本，通过自有资金、股权融资、债务融资等多种方式筹集所需资金，满足未来资本性支出的需要。

## **3、职工安置方案对上市公司的影响**

本次交易的标的资产为股权，不涉及万和证券职工的劳动关系的变更，不涉及职工安置情况。各方将互相配合，根据《劳动法》《劳动合同法》等相关法律、法规的规定和要求，维护万和证券职工的劳动权利和权益。

## **4、本次交易成本对上市公司的影响**

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

## 第十章 财务会计信息

### 一、交易标的财务会计资料

根据天健出具的标准无保留意见的《审计报告》，标的公司报告期的财务报表如下：

#### （一）合并资产负债表

单位：万元

| 资产        | 2024年11月30日  | 2023年12月31日  | 2022年12月31日  |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 货币资金      | 255,804.32   | 218,614.16   | 240,577.25   |
| 其中：客户资金存款 | 222,492.22   | 176,547.56   | 183,556.56   |
| 结算备付金     | 111,379.09   | 94,676.71    | 84,822.26    |
| 其中：客户备付金  | 84,444.40    | 58,187.71    | 54,926.82    |
| 融出资金      | 206,310.38   | 213,038.80   | 268,740.45   |
| 衍生金融资产    | 7.74         | -            | -            |
| 存出保证金     | 4,084.17     | 3,285.04     | 5,795.52     |
| 应收款项      | 11,333.61    | 19,915.95    | 24,555.33    |
| 买入返售金融资产  | 9,085.09     | 40,314.98    | 24,789.77    |
| 交易性金融资产   | 512,250.25   | 676,206.02   | 775,272.51   |
| 其他债权投资    | 8,678.85     | 10,722.07    | 12,547.94    |
| 其他权益工具投资  | 506.53       | 261.43       | 1,047.94     |
| 长期股权投资    | 12,003.46    | 5,784.33     | 1,993.34     |
| 投资性房地产    | 571.14       | 598.52       | 628.39       |
| 固定资产      | 2,665.77     | 3,238.77     | 3,595.95     |
| 在建工程      | 4.66         | 45.96        | 83.52        |
| 使用权资产     | 2,113.64     | 2,553.24     | 3,751.59     |
| 无形资产      | 6,805.47     | 7,745.96     | 5,552.79     |
| 递延所得税资产   | 6,695.18     | 6,659.02     | 9,170.28     |
| 其他资产      | 3,031.98     | 6,330.30     | 5,105.25     |
| 资产总计      | 1,153,331.32 | 1,309,991.27 | 1,468,030.08 |
| 应付短期融资款   | 98,065.64    | 106,169.53   | 90,590.39    |
| 拆入资金      | 31,017.15    | 10,001.63    | 10,003.82    |
| 交易性金融负债   | 237.75       | 273.15       | 511.46       |
| 衍生金融负债    | 0.01         | -            | -            |

| 资产                   | 2024年11月30日         | 2023年12月31日         | 2022年12月31日         |
|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 卖出回购金融资产款            | 143,944.33          | 279,351.87          | 345,120.66          |
| 代理买卖证券款              | 295,348.41          | 242,729.34          | 241,194.04          |
| 应付职工薪酬               | 6,266.67            | 6,930.48            | 6,886.76            |
| 应交税费                 | 486.21              | 218.00              | 1,083.17            |
| 应付款项                 | 18,471.59           | 3,382.82            | 15,496.71           |
| 合同负债                 | 1,059.80            | 379.44              | 725.65              |
| 应付债券                 | 10,710.69           | 115,816.32          | 214,346.20          |
| 租赁负债                 | 2,063.12            | 2,563.23            | 3,770.14            |
| 递延收益                 | -                   | -                   | -                   |
| 递延所得税负债              | 1,867.09            | 998.00              | 1,782.97            |
| 其他负债                 | 3,177.14            | 3,558.85            | 4,651.38            |
| <b>负债合计</b>          | <b>612,715.61</b>   | <b>772,372.67</b>   | <b>936,163.34</b>   |
| 股本                   | 227,299.77          | 227,299.77          | 227,299.77          |
| 资本公积                 | 270,952.32          | 270,952.32          | 270,952.32          |
| 减：库存股                | -                   | -                   | -                   |
| 其他综合收益               | -367.43             | -444.07             | -431.25             |
| 盈余公积                 | 7,175.34            | 7,175.34            | 7,175.34            |
| 一般风险准备               | 19,127.83           | 19,048.77           | 18,985.22           |
| 未分配利润                | 16,427.88           | 13,586.47           | 7,885.34            |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>540,615.71</b>   | <b>537,618.61</b>   | <b>531,866.74</b>   |
| 少数股东权益               | -                   | -                   | -                   |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>540,615.71</b>   | <b>537,618.61</b>   | <b>531,866.74</b>   |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>1,153,331.32</b> | <b>1,309,991.27</b> | <b>1,468,030.08</b> |

## （二）合并利润表

单位：万元

| 项目             | 2024年1-11月       | 2023年度           | 2022年度           |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>一、营业总收入</b> | <b>42,058.17</b> | <b>51,397.83</b> | <b>10,245.22</b> |
| 利息净收入          | 3,428.25         | 2,933.24         | 3,235.04         |
| 其中：利息收入        | 13,583.15        | 22,946.47        | 25,331.14        |
| 利息支出           | 10,154.90        | 20,013.23        | 22,096.10        |
| 手续费及佣金净收入      | 12,638.34        | 18,162.40        | 16,401.28        |
| 其中：经纪业务手续费净收入  | 8,851.21         | 8,705.87         | 10,231.24        |



| 项目                          | 2024年1-11月       | 2023年度           | 2022年度            |
|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 投资银行业务手续费净收入                | 2,600.57         | 7,865.70         | 4,236.36          |
| 资产管理业务手续费净收入                | 187.21           | 363.58           | 743.86            |
| 投资收益（亏损总额以“-”号填列）           | 18,834.71        | 17,245.02        | 15,467.15         |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益          | -256.73          | -209.01          | -6.66             |
| 以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益       | -                | -                | -                 |
| 净敞口套期收益（损失以“-”号填列）          | -                | -                | -                 |
| 其他收益                        | 131.48           | 151.30           | 321.31            |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）         | 6,896.72         | 12,764.70        | -25,369.33        |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列）             | 16.38            | 14.89            | 79.90             |
| 其他业务收入                      | 98.90            | 115.41           | 141.58            |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）           | 13.39            | 10.88            | -31.71            |
| <b>二、营业总支出</b>              | <b>38,371.25</b> | <b>43,593.04</b> | <b>45,769.39</b>  |
| 税金及附加                       | 198.91           | 262.46           | 319.58            |
| 业务及管理费                      | 37,909.61        | 43,840.37        | 44,536.94         |
| 信用减值损失                      | -42.46           | -539.67          | 883.00            |
| 其他资产减值损失                    | 277.81           | -                | -                 |
| 其他业务成本                      | 27.38            | 29.87            | 29.87             |
| <b>三、营业利润（亏损总额以“-”号填列）</b>  | <b>3,686.92</b>  | <b>7,804.80</b>  | <b>-35,524.18</b> |
| 加：营业外收入                     | 232.85           | 528.71           | 2,015.26          |
| 减：营业外支出                     | 6.64             | 298.42           | 55.69             |
| <b>四、利润总额（净亏损以“-”号填列）</b>   | <b>3,913.13</b>  | <b>8,035.08</b>  | <b>-33,564.60</b> |
| 减：所得税费用                     | 992.67           | 1,881.01         | -5,713.50         |
| <b>五、净利润（净亏损以“-”填列）</b>     | <b>2,920.46</b>  | <b>6,154.08</b>  | <b>-27,851.10</b> |
| （一）按经营持续性分类：                | -                | -                | -                 |
| 1、持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）       | 2,920.46         | 6,154.08         | -27,851.10        |
| 2、终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）       | -                | -                | -                 |
| （二）按所有权归属分类：                | -                | -                | -                 |
| 1、归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列） | 2,920.46         | 6,154.08         | -27,851.10        |
| 2、少数股东损益（净亏损以“-”号填列）        | -                | -                | -                 |
| <b>六、其他综合收益的税后净额</b>        | <b>76.64</b>     | <b>-402.21</b>   | <b>-429.34</b>    |
| 归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额       | 76.64            | -402.21          | -429.34           |
| <b>七、综合收益总额</b>             | <b>2,997.10</b>  | <b>5,751.87</b>  | <b>-28,280.44</b> |

| 项目               | 2024年1-11月 | 2023年度   | 2022年度     |
|------------------|------------|----------|------------|
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 2,997.10   | 5,751.87 | -28,280.44 |
| 归属于少数股东的综合收益总额   | -          | -        | -          |

### （三）合并现金流量表

单位：万元

| 项目                        | 2024年1-11月        | 2023年度            | 2022年度            |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量</b>      |                   |                   |                   |
| 为交易目的而持有的金融工具净减少额         | 190,160.76        | 130,252.53        | 75,928.22         |
| 其他权益工具投资净减少额              | -                 | 338.33            | 788.60            |
| 其他债权投资净减少额                | 2,200.00          | 2,200.00          | 1,900.00          |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            | 34,244.06         | 53,258.11         | 56,629.25         |
| 拆入资金净增加额                  | 21,000.00         | -                 | -                 |
| 融出资金净减少额                  | 6,347.95          | 55,254.56         | 72,173.33         |
| 回购业务资金净增加额                | -                 | -                 | 147,907.53        |
| 代理买卖证券收到的现金净额             | 52,562.64         | 1,543.05          | -                 |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 33,530.74         | 4,905.71          | 3,819.05          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>340,046.15</b> | <b>247,752.30</b> | <b>359,145.97</b> |
| 回购业务资金净减少额                | -                 | 79,952.50         | -                 |
| 拆入资金净减少额                  | 103,965.23        | -                 | 47,900.00         |
| 其他权益工具投资净增加额              | -                 | -                 | -                 |
| 代理买卖证券支付的现金净额             | -                 | -                 | 2,037.60          |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            | 12,261.92         | 17,922.04         | 19,142.18         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 24,549.08         | 29,410.17         | 36,616.21         |
| 支付的各项税费                   | 1,406.78          | 4,752.96          | 2,737.28          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 10,462.08         | 20,347.16         | 66,701.38         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>152,645.08</b> | <b>152,384.84</b> | <b>175,134.66</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>187,401.06</b> | <b>95,367.46</b>  | <b>184,011.31</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量</b>      |                   |                   |                   |
| 收回投资收到的现金                 | -                 | -                 | -                 |
| 取得投资收益收到的现金               | -                 | -                 | -                 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 0.71              | 12.23             | 35.20             |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -                 | -                 | -                 |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -                 | -                 | -                 |

| 项目                        | 2024年1-11月         | 2023年度            | 2022年度             |
|---------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>0.71</b>        | 12.23             | 35.20              |
| 投资支付的现金                   | 6,475.86           | 4,000.00          | 2,000.00           |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 1,756.06           | 5,340.52          | 2,679.52           |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                  | -                 | -                  |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -                  | -                 | -                  |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>8,231.92</b>    | <b>9,340.52</b>   | <b>4,679.52</b>    |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-8,231.21</b>   | <b>-9,328.29</b>  | <b>-4,644.32</b>   |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量</b>      |                    |                   |                    |
| 吸收投资收到的现金                 | -                  | -                 | -                  |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       | -                  | -                 | -                  |
| 取得借款收到的现金                 | -                  | -                 | -                  |
| 发行债券收到的现金                 | 113,451.00         | 156,201.00        | 128,000.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | -                  | -                 | -                  |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>113,451.00</b>  | <b>156,201.00</b> | <b>128,000.00</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 223,010.00         | 238,000.00        | 175,180.00         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 8,370.27           | 12,437.79         | 19,777.79          |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润       | -                  | -                 | -                  |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 1,933.78           | 2,538.23          | 152,740.17         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>233,314.04</b>  | <b>252,976.02</b> | <b>347,697.96</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-119,863.04</b> | <b>-96,775.02</b> | <b>-219,697.96</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>16.38</b>       | <b>14.89</b>      | <b>79.90</b>       |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>59,323.19</b>   | <b>-10,720.96</b> | <b>-40,251.08</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 306,684.63         | 317,405.59        | 357,656.66         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>366,007.82</b>  | <b>306,684.63</b> | <b>317,405.59</b>  |

## 二、本次交易模拟实施后上市公司备考财务会计资料

### （一）上市公司备考财务报表审计情况

天健会计师事务所（特殊普通合伙）审阅了国信证券按照备考合并财务报表附注所述编制基础编制的备考合并财务报表，包括 2023 年 12 月 31 日和 2024 年 11 月 30 日的备考合并资产负债表，2023 年度和 2024 年 1-11 月的备考合并利润表以及备考合并财务报表附注。

根据天健的审阅，天健没有注意到任何事项使其相信国信证券备考合并财务报表没有按照备考合并财务报表附注所述的编制基础编制。

## （二）备考合并财务报表的编制基础

1、备考合并财务报表根据中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第214号）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》（证监会公告〔2023〕57号）的相关规定编制，仅供上市公司实施本次重大资产重组事项使用。

2、除下述事项外，国信证券编制备考合并财务报表时采用的会计政策符合企业会计准则的相关规定，并以持续经营为编制基础。备考合并财务报表真实、完整的反映了国信证券2023年12月31日和2024年11月30日的备考合并财务状况，以及2023年度和2024年1-11月的备考合并经营成果。

（1）备考合并财务报表假设备考合并财务报表附注所述资产重组事项已于备考合并财务报表最早期初（2023年1月1日）实施完成，即上述资产重组交易完成后的架构在2023年1月1日已经存在。

（2）备考合并财务报表系以业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的国信证券2023年度、审阅的2024年1-11月的财务报表，和业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的万和证券股份有限公司2023年度及2024年1-11月的财务报表为基础，按以下方法编制。

### ①购买成本

由于上市公司拟以发行股份购买资产的方式完成本次资产重组，上市公司在编制备考合并财务报表时，将按重组方案确定的拟发行股份总数和发行价格计算的支付对价519,183.79万元作为备考合并财务报表2023年1月1日的购买成本，并相应确认为归属于母公司所有者权益。

②万和证券的各项资产、负债在假设购买日（2023年1月1日）的初始计量

对于按照公允价值进行后续计量的各项资产、负债，按照2023年1月1日的公允价值确定。

对于按照历史成本进行后续计量的各项资产和负债（包括万和证券个别财务报表未予确认，但在备考合并财务报表中确认的各项资产和负债），备考合并财务报表以本次重组交易评估基准日的评估值为基础调整确定 2023 年 1 月 1 日万和证券公司各项可辨认资产、负债的公允价值，并以此为基础在备考合并财务报表中进行后续计量。对于 2023 年 1 月 1 日存在而于重组交易评估基准日已不存在的资产和负债按照账面价值进行备考。

### ③商誉

备考合并财务报表以上述购买成本扣除重组方按交易完成后享有的万和证券于 2024 年 11 月 30 日的可辨认净资产公允价值份额后的差额-38,870,862.29 元，确认为备考合并财务报表的负商誉。购买成本扣除负商誉的余额与按持股比例享有的 2023 年 1 月 1 日万和证券可辨认净资产公允价值份额的差额 75,532,818.71 元调整归属于母公司所有者权益。

### ④权益项目列示

鉴于备考合并财务报表之特殊编制目的，备考合并财务报表的所有者权益按“归属于母公司所有者权益”和“少数股东权益”列示，不再区分“股本”“资本公积”“其他综合收益”“盈余公积”和“未分配利润”等明细项目。

⑤鉴于备考合并财务报表之特殊编制目的，备考合并财务报表不包括备考合并现金流量表及备考合并股东权益变动表，并且仅列报和披露备考合并财务信息，未列报和披露母公司个别财务信息。

⑥由本次资产重组交易而产生的费用、税收等影响未在备考合并财务报表中反映。

⑦除上述所述的假设外，备考财务报表未考虑其他与本次交易可能相关的事项的影响。

本次重组尚待中国证监会等监管部门审批，交易有关各方可能须在交易协议的基础上就交易中的具体环节另行签订书面协议或补充协议。因此，最终经批准的重组方案或实际生效执行的交易协议，都可能与编制备考合并财务报表所采用的假设存在差异。这些差异对国信证券相关资产、负债和净资产的影响，将在重组完成后进行实际账务处理时予以反映。

（三）备考合并资产负债表

单位：万元

| 项目          | 2024年11月30日          | 2023年12月31日          |
|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>资产：</b>  |                      |                      |
| 货币资金        | 11,088,439.32        | 6,409,088.66         |
| 其中：客户存款     | 9,419,117.09         | 5,559,405.45         |
| 结算备付金       | 2,358,044.97         | 1,612,428.32         |
| 其中：客户备付金    | 2,070,995.20         | 1,194,985.00         |
| 融出资金        | 7,146,478.88         | 5,801,189.94         |
| 衍生金融资产      | 43,619.89            | 56,849.50            |
| 存出保证金       | 1,096,507.95         | 986,018.33           |
| 应收款项        | 353,413.86           | 428,307.79           |
| 买入返售金融资产    | 226,523.88           | 852,739.20           |
| 交易性金融资产     | 18,829,442.91        | 20,274,560.41        |
| 债权投资        | 45,075.81            | 29,189.83            |
| 其他债权投资      | 6,918,564.76         | 8,455,213.16         |
| 其他权益工具投资    | 2,823,909.70         | 1,531,411.85         |
| 长期股权投资      | 369,607.07           | 364,440.75           |
| 投资性房地产      | 29,298.25            | 30,415.78            |
| 固定资产        | 233,761.53           | 249,989.48           |
| 在建工程        | 986.85               | 5,288.57             |
| 使用权资产       | 40,167.70            | 47,184.55            |
| 无形资产        | 80,909.75            | 84,444.35            |
| 商誉          | 1,026.02             | 1,026.02             |
| 递延所得税资产     | 264,221.52           | 287,644.06           |
| 其他资产        | 59,692.46            | 104,137.12           |
| <b>资产总计</b> | <b>52,009,693.07</b> | <b>47,611,567.66</b> |
| <b>负债：</b>  |                      |                      |
| 短期借款        | 297.47               | 364.00               |
| 应付短期融资款     | 5,348,114.45         | 5,660,186.81         |
| 拆入资金        | 388,136.14           | 713,197.98           |
| 交易性金融负债     | 167,777.30           | 128,193.30           |
| 衍生金融负债      | 55,313.36            | 71,326.70            |
| 卖出回购金融资产款   | 11,609,425.13        | 12,706,911.17        |

| 项目               | 2024年11月30日          | 2023年12月31日          |
|------------------|----------------------|----------------------|
| 代理买卖证券款          | 10,202,902.59        | 5,849,824.03         |
| 代理承销证券款          | -                    | 4,400.00             |
| 应付职工薪酬           | 607,843.97           | 537,778.46           |
| 应交税费             | 37,807.97            | 21,011.39            |
| 应付款项             | 1,423,666.59         | 1,991,690.26         |
| 合同负债             | 1,064.44             | 683.09               |
| 预计负债             | 1,072.03             | 1,490.06             |
| 应付债券             | 7,929,626.35         | 6,864,182.27         |
| 租赁负债             | 38,966.78            | 46,886.51            |
| 递延收益             | 11,615.17            | 11,933.79            |
| 递延所得税负债          | 174,038.48           | 103,588.23           |
| 其他负债             | 1,830,532.78         | 1,310,179.05         |
| <b>负债合计</b>      | <b>39,828,201.01</b> | <b>36,023,827.09</b> |
| <b>股东权益：</b>     |                      |                      |
| 归属于母公司所有者权益合计    | 12,160,146.53        | 11,566,498.09        |
| 少数股东权益           | 21,345.52            | 21,242.48            |
| <b>所有者权益合计</b>   | <b>12,181,492.06</b> | <b>11,587,740.57</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>52,009,693.07</b> | <b>47,611,567.66</b> |

#### （四）备考合并利润表

单位：万元

| 项目                 | 2024年1-11月          | 2023年度              |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>一、营业总收入</b>     | <b>1,831,284.68</b> | <b>1,783,084.68</b> |
| 利息净收入              | 123,085.78          | 177,709.04          |
| 其中：利息收入            | 709,886.26          | 777,737.12          |
| 利息支出               | 586,800.48          | 600,028.08          |
| 手续费及佣金净收入          | 671,379.65          | 665,233.06          |
| 其中：经纪业务手续费净收入      | 487,310.44          | 444,157.61          |
| 投资银行业务手续费净收入       | 87,280.86           | 144,164.25          |
| 资产管理业务手续费净收入       | 75,735.73           | 49,915.71           |
| 投资收益（损失以“－”号填列）    | 790,209.98          | 549,984.09          |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 32,307.08           | 38,888.20           |
| 其他收益               | 4,690.58            | 3,616.78            |

| 项目                          | 2024年1-11月          | 2023年度              |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| 公允价值变动收益（损失以“－”号填列）         | 115,584.42          | 141,668.17          |
| 汇兑收益（损失以“－”号填列）             | -308.47             | -3,831.84           |
| 其他业务收入                      | 125,867.06          | 248,535.96          |
| 资产处置收益（损失以“－”号填列）           | 775.69              | 169.43              |
| <b>二、营业总支出</b>              | <b>1,010,219.68</b> | <b>1,091,295.16</b> |
| 税金及附加                       | 13,717.53           | 12,696.05           |
| 业务及管理费                      | 831,494.14          | 796,692.71          |
| 信用减值损失                      | 36,607.30           | 35,617.99           |
| 其他资产减值损失                    | 2,295.42            | -                   |
| 其他业务成本                      | 126,105.30          | 246,288.41          |
| <b>三、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>    | <b>821,065.00</b>   | <b>691,789.52</b>   |
| 加：营业外收入                     | 1,297.21            | 4,525.93            |
| 减：营业外支出                     | 879.56              | 3,456.19            |
| <b>四、利润总额（亏损以“－”号填列）</b>    | <b>821,482.65</b>   | <b>692,859.26</b>   |
| 减：所得税费用                     | 76,060.51           | 44,494.37           |
| <b>五、净利润（净亏损以“－”填列）</b>     | <b>745,422.14</b>   | <b>648,364.89</b>   |
| （一）按经营持续性分类                 |                     |                     |
| 1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）       | 745,422.14          | 648,364.89          |
| 2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）       | -                   | -                   |
| （二）按所有权归属分类                 |                     |                     |
| 1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列） | 745,322.10          | 648,143.93          |
| 2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）        | 100.04              | 220.96              |
| <b>六、其他综合收益的税后净额</b>        | <b>234,590.77</b>   | <b>102,449.48</b>   |
| 归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额        | 234,587.77          | 102,465.25          |
| （一）不能重分类进损益的其他综合收益          | 179,781.28          | 61,913.90           |
| 1.其他权益工具投资公允价值变动            | 179,781.28          | 61,913.90           |
| （二）将重分类进损益的其他综合收益           | 54,806.49           | 40,551.35           |
| 1.权益法下可转损益的其他综合收益           | 317.07              | -152.08             |
| 2.其他债权投资公允价值变动              | 51,815.82           | 41,569.10           |
| 3.其他债权投资信用减值准备              | -89.57              | -2,861.02           |
| 4.外币财务报表折算差额                | 2,763.18            | 1,995.35            |



| 项目                  | 2024年1-11月        | 2023年度            |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额 | 3.00              | -15.77            |
| <b>七、综合收益总额</b>     | <b>980,012.92</b> | <b>750,814.37</b> |
| 归属于母公司股东的综合收益总额     | 979,909.87        | 750,609.18        |
| 归属于少数股东的综合收益总额      | 103.05            | 205.19            |
| <b>八、每股收益</b>       |                   |                   |
| （一）基本每股收益（元/股）      | 0.61              | 0.51              |
| （二）稀释每股收益（元/股）      | 0.61              | 0.51              |

## 第十一章 同业竞争和关联交易

### 一、同业竞争情况

#### （一）本次交易前上市公司同业竞争情况

本次交易前，上市公司和控股股东及其控制的其他企业不存在同业竞争情形。

为避免与上市公司之间构成同业竞争，2014 年上市公司首次公开发行时，上市公司控股股东深投控向上市公司出具《避免同业竞争及利益冲突的承诺及约束措施》，做出承诺具体如下：

“本公司及本公司控制的其他企业目前不存在直接或间接从事与发行人（含发行人控制的企业，下同）相同或相似并构成竞争关系的业务的情形。

在作为发行人控股股东期间，本公司将严格遵守《证券公司监督管理条例》等有关法律、法规、规范性文件的规定及中国证监会的要求，不在中国境内或境外，直接或间接从事与发行人相同或相似并构成竞争关系的业务，亦不会直接或间接拥有从事前述业务的企业、其他组织、经济实体的控制权。

本公司将充分尊重发行人的独立法人地位，善意、诚信的行使作为控股股东的权利并履行相应义务，保证发行人在资产、业务、财务、人员、机构等方面的独立性，并保证不会利用股东地位促使发行人股东大会、董事会、监事会、管理层等机构或人员做出损害发行人及其他股东合法权益的决定或行为。

本公司将严格遵守有关法律、法规、规范性文件和发行人章程的规定，遵循公平合理的商业原则，处理与发行人之间的关联交易，保证不会发生显失公平的关联交易或者通过关联交易损害发行人及其他股东的合法权益。

本公司将促使本公司控制的其他企业按照与本公司同样的标准遵守以上承诺事项。”

《避免同业竞争及利益冲突的承诺及约束措施》就违反相关承诺提出以下约束措施：

“1、在发行人或发行人半数以上的独立董事认为本公司或本公司控制的其他企业与发行人存在同业竞争或者利益冲突的情形时，发行人或发行人半数以上

的独立董事有权向本公司书面询证，本公司应在接到该询证函件后 10 个工作日内提出书面解释。如发行人或发行人半数以上独立董事在收到本公司的书面解释后认为存在同业竞争或利益冲突情形的，本公司应与发行人或发行人半数以上独立董事共同将相关事宜提交有权监管机构认定。如有关监管机构认定本公司或本公司控制的其他企业确实存在与发行人同业竞争或利益冲突情形的，本公司将按照有关法律法规、监管机构的意见在该认定作出之日起 30 个工作日内向发行人提出解决同业竞争或利益冲突的具体方案（包括但不限于将从事同业竞争业务所得收益上缴发行人、停止从事构成同业竞争的业务、将构成同业竞争的业务优先转让给发行人），并由发行人、本公司及其他相关主体按照所适用的法律法规履行相应的内部决策、外部审批程序（如需要）后予以实施。

2、如本公司作出的声明事项与事实不符，或者本公司违反上述承诺事项，本公司愿意承担相应的法律责任，包括赔偿由此给发行人造成的全部经济损失。

3、或者本公司无合法理由违反与避免同业竞争及利益冲突有关的承诺事项或者未依法执行相应约束措施的，发行人有权扣留应向本公司支付的分红款，直至本公司依法遵守有关承诺或依法执行有关约束措施。”

截至本报告书签署日，深投控严格履行上述承诺。

## （二）本次交易后上市公司同业竞争情况

1、上市公司及其子公司、标的资产及其子公司的许可类业务资质或牌照情况，以及对应的实施主体

截至本报告书签署日，上市公司及其子公司、标的资产及其子公司在财富管理、自营投资、资产管理、投资银行等业务类别下，分别获准开展的许可类业务资质或牌照情况及对应的实施主体情况如下：

| 核心业务类别               | 上市公司及其子公司<br>实施主体 | 标的资产及其子公司<br>实施主体 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| 财富管理业务<br>（包含资本中介业务） | 国信证券股份有限公司        | 万和证券股份有限公司        |
| 投资银行业务               | 国信证券股份有限公司        | 万和证券股份有限公司        |
| 自营投资业务               | 国信证券股份有限公司        | 万和证券股份有限公司        |
| 资产管理业务               | 国信证券资产管理有限公司      | 万和证券股份有限公司        |
| 期货业务                 | 国信期货有限责任公司        | ——                |

| 核心业务类别       | 上市公司及其子公司<br>实施主体    | 标的资产及其子公司<br>实施主体 |
|--------------|----------------------|-------------------|
| 证券公司另类投资业务   | 国信资本有限责任公司           | 万和证券投资有限公司        |
| 证券公司私募投资基金业务 | 国信弘盛私募基金管理<br>有限公司   | 万和弘远投资有限公司        |
| 境外金融服务       | 国信证券（香港）金融控股有限<br>公司 | ——                |

## 2、交易完成后标的资产与上市公司存在原有业务并行经营的具体情况

本次交易完成后，标的公司及其控股子公司将成为上市公司的控股子公司。在本次交易完成后的一定时期内，标的公司及其控股子公司与上市公司及其原有控股子公司将存在财富管理业务（含资本中介业务）、投资银行业务、自营投资业务、资产管理业务、证券公司另类投资业务及证券公司私募投资基金业务等双方原有业务各自并行经营的格局，涉及证券公司体系内的利益冲突或竞争关系的情况。

## 3、上市公司、深投控的业务经营及对外投资情况

### （1）上市公司业务经营及主要对外投资情况

上市公司行业分类为证券市场服务业，为拥有内地及中国香港市场证券业务全牌照的大型综合类证券公司，通过总部下设机构以及下属分公司、营业部从事财富管理、投资银行、投资与交易等业务，通过全资子公司开展私募基金管理、期货、另类投资、境外金融服务和资产管理等业务。上市公司具体业务包括：

①财富管理业务：为个人和机构客户提供证券及期货经纪、证券投资顾问、证券投资咨询、代销金融产品、融资融券、股票质押式回购、约定购回、行权融资、资产托管等全价值链财富管理服务；

②投资银行业务：为企业客户提供包括股票承销保荐、债券承销、并购重组财务顾问、新三板挂牌推荐等金融服务；

③投资与交易业务：从事权益类、固定收益类、衍生类产品、其他金融产品的交易和做市业务、私募股权投资及另类投资业务等；

④资产管理业务：根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、单一、专项资产管理及私募股权基金管理。

上市公司投资控制的主要企业情况具体如下：

| 序号 | 公司/企业名称          | 注册资本（万元）       | 持股比例    | 主营业务         |
|----|------------------|----------------|---------|--------------|
| 1  | 国信弘盛私募基金管理有限公司   | 280,625.27     | 100.00% | 证券公司私募基金管理业务 |
| 2  | 国信期货有限责任公司       | 200,000.00     | 100.00% | 期货业务         |
| 3  | 国信资本有限责任公司       | 300,000.00     | 100.00% | 证券公司另类投资业务   |
| 4  | 国信证券（香港）金融控股有限公司 | 263,000.00 万港币 | 100.00% | 境外金融服务       |
| 5  | 国信证券资产管理有限公司     | 100,000.00     | 100.00% | 资产管理业务       |

## （2）深投控业务经营及主要对外投资情况

深投控的经营范围包括银行、证券、保险、基金、担保等金融和类金融股权投资与并购；在合法取得土地使用权范围内从事房地产开发经营业务；开展战略性新兴产业领域投资与服务；通过重组整合、资本运作、资产处置等手段，对全资、控股和参股企业国有股权进行投资、运营和管理；市国资委授权开展的其他业务（以上经营范围根据国家规定需要审批的，获得审批后方可经营）。

深投控聚焦“服务大局、服务城市、服务产业、服务民生”，构建涵盖科技金融、科技产业、商贸流通、城市运营四大板块的业务体系。

①科技金融板块集中了深圳国资系统主要的金融和类金融资源，控股国信证券、深圳市高新投集团有限公司、深圳担保集团有限公司、国任财产保险股份有限公司、深圳资产管理公司、深圳市投控资本有限公司等公司，参股国泰海通证券股份有限公司、南方基金管理股份有限公司、华润深国投信托有限公司等优质金融机构，初步形成功能完善、结构合理、特色鲜明的科技金融服务体系。

②科技产业板块在新一代信息技术、高端制造、新材料、环保科技等领域拥有深圳市特发集团有限公司、深圳市赛格集团有限公司、深圳市纺织（集团）股份有限公司、深圳市通产集团有限公司、深圳市环保科技集团股份有限公司等一批优质企业，持续增强产业链保障能力。

③商贸流通板块拥有深圳国际控股有限公司、天音通信控股股份有限公司、深圳市怡亚通供应链股份有限公司等企业，建立了完善的供应链管理体系和高效的物流网络，助力深圳“国际贸易枢纽”建设。

④城市运营板块拥有深圳市城市建设开发（集团）有限公司、深圳市物业发展（集团）股份有限公司、深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司、深圳湾

科技发展有限公司、深圳深港科技创新合作区发展有限公司、深圳市建筑设计研究总院有限公司、深圳市水务规划设计院股份有限公司等园区地产企业以及五洲集团、深圳会展中心管理有限责任公司、深圳市人才集团有限公司等城市服务企业，承担了河套深港科技创新合作区、深圳湾超级总部基地、深圳国际交流中心等多个重大项目开发任务。

除上市公司外，深投控投资控制的主要企业情况具体如下：

| 序号 | 公司/企业名称             | 注册资本（万元）       | 持股比例    | 主营业务              |
|----|---------------------|----------------|---------|-------------------|
| 1  | 深圳市高新投集团有限公司        | 1,592,095.79   | 58.80%  | 担保业务              |
| 2  | 深圳担保集团有限公司          | 1,398,788.86   | 51.86%  | 担保业务              |
| 3  | 国任财产保险股份有限公司        | 400,715.00     | 41.00%  | 保险业务              |
| 4  | 深圳市特发集团有限公司         | 617,940.60     | 23.87%  | 高端制造业务            |
| 5  | 深圳市赛格集团有限公司         | 153,135.54     | 38.56%  | 高端制造业务            |
| 6  | 深圳市纺织（集团）股份有限公司     | 50,652.18      | 46.21%  | 偏光片研发、生产和销售业务     |
| 7  | 深圳市通产集团有限公司         | 60,000.00      | 90.00%  | 新材料研发、生产和销售业务     |
| 8  | 深圳市环保科技集团股份有限公司     | 21,276.60      | 47.00%  | 工业危废处置业务          |
| 9  | 深圳国际控股有限公司          | 300,000.00 万港币 | 44.26%  | 物流业务              |
| 10 | 天音通信控股股份有限公司        | 102,510.04     | 19.03%  | 通讯业务              |
| 11 | 深圳市怡亚通供应链股份有限公司     | 259,700.91     | 23.17%  | 供应链管理服务业务         |
| 12 | 深圳市城市建设开发（集团）有限公司   | 220,812.00     | 100.00% | 房地产开发经营业务         |
| 13 | 深圳市物业发展（集团）股份有限公司   | 59,597.91      | 57.25%  | 房地产开发经营业务         |
| 14 | 深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司 | 101,166.00     | 62.13%  | 房地产开发经营业务         |
| 15 | 深圳湾科技发展有限公司         | 20,000.00      | 100.00% | 产业园区建设投资业务        |
| 16 | 深圳深港科技创新合作区发展有限公司   | 1000,000.00    | 65.00%  | 城市综合开发业务          |
| 17 | 深圳市建筑设计研究总院有限公司     | 8,000.00       | 100.00% | 建筑工程设计业务          |
| 18 | 深圳市水务规划设计院股份有限公司    | 17,160.00      | 37.50%  | 水务建设工程、设计、规划、咨询业务 |
| 19 | 深圳会展中心管理有限责任公司      | 5,000.00       | 100.00% | 展馆经营管理业务          |
| 20 | 深圳市人才集团有限公司         | 20,000.00      | 100.00% | 人才供求信息服务业务        |

#### 4、交易完成后是否存在同业竞争、利益冲突或竞争关系的情况

##### （1）同业竞争情况

本次交易前，除上市公司外，深投控及其控制的其他企业不存在从事与上市公司（含上市公司控制的企业）相同或相似并构成竞争关系的业务的情形，不存在同业竞争。

本次交易完成后，万和证券及其控股子公司将成为上市公司的控股子公司，上市公司主营业务不会发生变化；同时，上市公司控股股东、实际控制人未发生变化，并将通过上市公司控制万和证券及其控股子公司。

深投控已向上市公司出具《避免同业竞争及利益冲突的承诺及约束措施》，具体情况详见本报告书之“第十一章 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争情况”之“（一）本次交易前上市公司同业竞争情况”。截至本报告书签署日，深投控严格履行上述承诺。

综上，本次交易完成后上市公司不存在同业竞争。

##### （2）证券公司及其子公司之间利益冲突或竞争关系的情况

根据《证券公司监督管理条例》的规定，两个以上的证券公司受同一单位控制或者相互之间存在控制关系的，不得经营相同的证券业务；根据《证券公司设立子公司试行规定》的规定，证券公司与其子公司、受同一证券公司控制的子公司之间不得经营存在利益冲突或者竞争关系的同类业务。

《证券公司设立子公司试行规定》进一步规定，证券公司通过设立、受让、认购股权等方式控股其他证券公司的，应当自控股之日起 5 年内达到证券公司与其子公司、受同一证券公司控制的子公司之间不得经营存在利益冲突或者竞争关系的同类业务的要求；证券公司控股证券投资基金管理公司、期货公司、证券投资咨询机构、财务顾问机构、直接投资机构等公司的，如没有相关适用规定的参照该规定执行。

在本次交易完成后的一定时期内，标的公司及其控股子公司与上市公司及其原有控股子公司将存在财富管理业务（含资本中介业务）、投资银行业务、自营投资业务、资产管理业务、证券公司另类投资业务及证券公司私募投资基金业务

等双方原有业务各自并行经营的格局，涉及证券公司体系内的利益冲突或竞争关系的情况，具体情况详见本报告书之“第十一章 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争情况”之“（二）本次交易后上市公司同业竞争情况”之“1、上市公司及其子公司、标的资产及其子公司的许可类业务资质或牌照情况，以及对应的实施主体”。

上市公司已于2024年9月出具了《关于规范利益冲突或者竞争关系的承诺》，具体情况详见本报告书之“第十一章 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争情况”之“（三）关于避免同业竞争的措施”。

综上，本次交易完成后上市公司不存在同业竞争；就本次交易完成后上市公司与标的公司及其控股子公司之间存在证券公司体系内利益冲突或竞争关系的情况，自本次交易完成之日起，上市公司将在相关监管要求的期限内通过进行资产和业务整合或采取其他合法方式，解决上市公司与标的公司及其控股子公司之间可能存在的利益冲突或竞争关系问题。

5、是否符合相关规定对同一主体或同一控制下不同主体控股、参股证券公司、基金管理公司等的数量要求和限制，是否符合中国证监会相关监管规定

（1）同一主体或同一控制下证券公司数量分析

根据《证券公司股权管理规定》第二十三条的规定，证券公司股东以及股东的控股股东、实际控制人参股证券公司的数量不得超过2家，其中控制证券公司的数量不得超过1家。下列情形不计入参股、控制证券公司的数量范围：

- （一）直接持有及间接控制证券公司股权比例低于5%；
- （二）通过所控制的证券公司入股其他证券公司；
- （三）证券公司控股其他证券公司；
- （四）为实施证券公司并购重组所做的过渡期安排；
- （五）国务院授权持有证券公司股权；
- （六）中国证监会认定的其他情形。

本次交易前，除控股上市公司外，深投控直接持有国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”）（601211.SH）3.46%的A股股份，并间接持有国泰



海通（2611.HK）0.58%的 H 股股份，合计持有国泰海通股份比例为 4.04%。前述持股情况符合上述“（一）直接持有及间接控制证券公司股权比例低于 5%”的情形，可以不计入参股、控制证券公司的数量范围，深投控控股和参股证券公司的数量符合《证券公司股权管理规定》。

本次交易完成后，深投控仍为国信证券的控股股东，国信证券将控股万和证券，符合上述“（三）证券公司控股其他证券公司”的情形，且本次交易为证券公司并购重组，国信证券已制定相关整合计划，符合上述“（四）为实施证券公司并购重组所做的过渡期安排”的情形，深投控及国信证券通过本次交易控制万和证券，可以不计入参股、控制证券公司的数量范围。

综上，深投控控股和参股证券公司的数量符合《证券公司股权管理规定》。

## （2）同一主体或同一控制下基金管理公司数量分析

截至目前，国信证券及其控股子公司未取得公募基金管理人业务资质，其联营企业鹏华基金管理有限公司持有公募基金管理人业务资质；万和证券及其控股子公司未取得公募基金管理人业务资质。

根据《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》第十五条的规定，同一主体或者受同一主体控制的不同主体参股基金管理公司的数量不得超过 2 家，其中控制基金管理公司的数量不得超过 1 家。下列情形不计入参股、控制基金管理公司的数量：

- （一）直接持有和间接控制基金管理公司股权的比例低于 5%；
- （二）为实施基金管理公司并购重组所做的过渡期安排；
- （三）基金管理公司设立从事公募基金管理业务的子公司；
- （四）中国证监会认可的其他情形。

本次交易前，除通过控股上市公司参股鹏华基金管理有限公司外，深投控直接持有南方基金管理股份有限公司 27.44%的股份；通过持有国泰海通股份间接参股其他公募基金管理公司。深投控通过持有国泰海通股份间接参股其他公募基金管理公司的情况符合上述“（一）直接持有和间接控制基金管理公司股权的比例低于 5%”的情形，可以不计入参股、控制基金管理公司的数量范围，深投控控

股和参股公募基金管理公司的数量符合《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》的相关规定。

由于万和证券及其控股子公司未取得公募基金管理人业务资质，本次交易完成后，深投控控股和参股公募基金管理公司的数量不会发生变化，符合《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》的相关规定。

综上，本次交易完成后，国信证券及万和证券符合相关规定对同一主体或同一控制下不同主体控股、参股证券公司、基金管理公司的数量要求和限制，符合中国证监会相关监管规定。

### （三）关于避免同业竞争的措施

针对与万和证券业务竞争关系的问题，上市公司于 2024 年 9 月出具了《关于规范利益冲突或者竞争关系的承诺》，承诺的主要内容如下：

“根据《证券公司设立子公司试行规定》，证券公司通过设立、受让、认购股权等方式控股其他证券公司的，应当自控股之日起 5 年内达到证券公司与其子公司、受同一证券公司控制的子公司之间不得经营存在利益冲突或者竞争关系的同类业务的要求；证券公司控股证券投资基金管理公司、期货公司、证券投资咨询机构、财务顾问机构、直接投资机构等公司的，法律、行政法规和规章有规定的，适用其规定，没有规定的参照《证券公司设立子公司试行规定》执行。

本次交易完成后，本公司将根据《证券公司设立子公司试行规定》等相关法律法规规定及中国证监会等监管机构要求，通过进行资产和业务整合或采取其他合法方式，解决本公司与万和证券及其控股子公司之间可能存在的利益冲突、同业竞争问题。

上述承诺自本公司成为万和证券的控股股东之日起生效并在本公司作为万和证券控股股东期间持续有效，如上述承诺内容与相关法律法规或者中国证监会的最新监管要求不符的，按照相关法律法规或者最新监管要求执行。”

## 二、关联交易情况

### （一）本次交易构成关联交易

本次交易中，公司控股股东深投控的董事田钧现担任交易对方深创投的董事，

同时在过去十二个月内曾担任交易对方深业集团的董事；公司控股股东深投控的监事谢健现担任交易对方深创投的董事、财务总监。根据《公司法》《股票上市规则》等相关规定，交易对方中的深业集团、深创投系上市公司关联方，故本次交易构成关联交易。

## （二）标的公司的关联方及关联关系

根据《公司法》《企业会计准则》及《上市规则》等有关规定，标的公司的主要关联方如下：

### 1、标的公司控股股东

标的公司控股股东为深圳资本。

### 2、其他标的公司持股 5%以上股东

其他持有标的公司 5%以上股份的股东为鲲鹏投资和深业集团。

### 3、标的公司的子公司

标的公司子公司为万和投资和万和弘远。

### 4、标的公司的合营和联营企业

标的公司报告期内联营企业包括深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）、南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）、洛阳中集弘远龙创科技创投基金合伙企业（有限合伙）以及深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）。标的公司报告期内无合营企业。

### 5、其他与标的公司存在交易的关联方

报告期内，其他与标的公司存在交易的关联方的情况如下：

| 序号 | 其他关联方名称                         | 与标的公司关系               |
|----|---------------------------------|-----------------------|
| 1  | 深圳市汇进智能产业股份有限公司                 | 受同一方控制、深圳资本高管担任该公司董事长 |
| 2  | 深圳市亿鑫投资有限公司                     | 受同一方控制、深圳资本高管担任该公司董事长 |
| 3  | 深圳市融资租赁（集团）有限公司（曾用名：中集融资租赁有限公司） | 受同一方控制、深圳资本高管担任该公司董事长 |
| 4  | 深圳市燃气集团股份有限公司                   | 深圳资本之联营企业、深圳资本高管      |

| 序号 | 其他关联方名称                         | 与标的公司关系                    |
|----|---------------------------------|----------------------------|
|    |                                 | 担任该公司董事                    |
| 5  | 深圳市远致富海投资管理有限公司                 | 深圳资本之联营企业、深圳资本董事担任该公司董事长   |
| 6  | 深圳市科陆电子科技股份有限公司                 | 深圳资本之联营企业、深圳资本高管担任该公司董事    |
| 7  | 深圳市天健（集团）股份有限公司                 | 深圳资本之联营企业、深圳资本高管担任该公司董事    |
| 8  | 深圳市振业（集团）股份有限公司                 | 深圳资本之联营企业、深圳资本高管担任该公司董事    |
| 9  | 深圳南山热电股份有限公司                    | 深圳资本之联营企业、深圳资本高管担任该公司董事    |
| 10 | 深圳市环水投资集团有限公司                   | 深圳资本之联营企业、深圳资本高管担任该公司董事    |
| 11 | 万科企业股份有限公司                      | 深圳资本董事长担任该公司董事             |
| 12 | 南方基金管理股份有限公司                    | 万和证券董事长担任该公司董事至2023年11月15日 |
| 13 | 深圳市高新投创业投资有限公司                  | 深圳资本联营企业子公司                |
| 14 | 深圳市高新投小额贷款有限公司                  | 深圳资本联营企业子公司                |
| 15 | 红土创新基金管理有限公司                    | 深圳资本联营企业子公司                |
| 16 | 深圳市农科物业管理有限公司时代科技大厦物业管理中心       | 其他关联方                      |
| 17 | 深圳市农科置业有限公司（曾用名：深圳市农科房地产开发有限公司） | 其他关联方                      |
| 18 | 深圳市农科租赁管理有限公司                   | 其他关联方                      |
| 19 | 深圳市远致瑞信混改股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 其他关联方                      |

### （三）报告期内标的公司的关联交易情况

#### 1、关联交易发生情况

报告期内，标的公司与其关联方发生的关联交易均为经常性关联交易，无偶发性关联交易。经常性关联交易情况如下：

##### （1）提供劳务

##### ①提供代理买卖证券服务

报告期内，万和证券向关联方提供代理买卖证券服务，具体情况如下：

单位：万元

| 关联方名称       | 业务内容       | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|-------------|------------|------------|--------|--------|
| 深圳市亿鑫投资有限公司 | 证券代理买卖交易佣金 | 2.57       | 53.81  | 36.85  |

| 关联方名称                     | 业务内容       | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------------------------|------------|------------|--------|--------|
| 深圳资本                      | 证券代理买卖交易佣金 | 9.44       | 16.19  | 49.78  |
| 深圳市高新投创业投资有限公司            | 证券代理买卖交易佣金 | 2.07       | 0.48   | -      |
| 深圳市远致瑞信混改股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 证券代理买卖交易佣金 | -          | 2.86   | 3.26   |
| 深圳市远致富海投资管理有限公司           | 证券代理买卖交易佣金 | -          | 0.24   | -      |
| 合计                        |            | 14.08      | 73.58  | 89.89  |

报告期内，万和证券向关联方提供代理买卖证券服务规模及所收取的手续费及佣金金额较小，不具有重大影响。

关联方出于自身投资需求，选择在万和证券开立证券账户，万和证券与关联方合作系基于正常经营需要，具有必要性和合理性。

万和证券向经纪业务客户（含关联方及非关联方）收取代理买卖证券手续费及佣金费率设定统一按照中国证监会、证券交易所及万和证券相关规定执行，在监管及万和证券的佣金费率政策范围内，由客户所属营业部与客户协商确定，关联交易定价公允。

## ②提供代销金融产品服务

报告期内，万和证券向关联方提供代销金融产品服务，具体情况如下：

单位：万元

| 关联方名称        | 关联交易内容   | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|--------------|----------|------------|--------|--------|
| 红土创新基金管理有限公司 | 代销金融产品收入 | 3.88       | 6.03   | 8.88   |
| 南方基金管理股份有限公司 | 代销金融产品收入 | 0.63       | 0.80   | 3.27   |
| 合计           |          | 4.51       | 6.83   | 12.15  |

报告期内，万和证券为关联方提供金融产品代销服务取得的收入金额较小，不具有重大影响。

证券公司利用自身渠道网点、客户资源为基金公司代销金融产品是证券公司日常经营的常规业务，万和证券受关联方委托代理销售其金融产品属于正常经营，具有合理性和必要性。

万和证券与关联方及非关联方之间签订的代销证券投资基金协议在主要收费标准上无重大差异，代销金融产品手续费及佣金收入定价公允。

## ③提供交易单元席位租赁服务

报告期内，万和证券向关联方提供交易单元席位租赁服务，具体情况如下：

单位：万元

| 关联方名称        | 关联交易内容 | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|--------------|--------|------------|--------|--------|
| 红土创新基金管理有限公司 | 席位佣金收入 | 2.31       | 3.40   | 35.71  |
| 南方基金管理股份有限公司 | 席位佣金收入 | 1.42       | -      | -      |
| 合计           |        | 3.73       | 3.40   | 35.71  |

报告期内，万和证券向关联方收取的席位佣金收入金额较小，不具有重大影响。

关联方作为基金管理公司，存在租赁交易单元席位进行各类证券买卖的需求，万和证券向关联方出租证券交易席位属于正常的商业往来，具有合理性及必要性。

万和证券与关联方及非关联方之间签订的交易单元席位租赁协议在主要收费标准上无重大差异，交易单元席位租赁定价公允。

## ④提供资产管理服务

万和证券为关联方提供资产管理服务并收取管理费，具体情况如下：

单位：万元

| 关联方名称                              | 关联交易内容   | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|------------------------------------|----------|------------|--------|--------|
| 深圳市融资租赁（集团）有限公司                    | 资产管理业务收入 | 1.87       | 29.90  | -      |
| 洛阳中集弘远龙创科技创投基金合伙企业（有限合伙）           | 基金管理收入   | 47.03      | 33.21  | -      |
| 南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）               | 基金管理收入   | 224.53     | 92.45  | -      |
| 深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 基金管理收入   | 165.09     | -      | -      |
| 深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 基金管理收入   | 86.95      | 100.00 | 19.44  |
| 深圳市高新投小额贷款有限公司                     | 资产管理业务收入 | -          | 18.68  | -      |
| 合计                                 |          | 525.48     | 274.24 | 19.44  |

报告期内，万和证券为关联方提供资产管理服务收取的资产管理业务收入和基金管理收入金额较小，不具有重大影响。

关联方出于对万和证券主动资产管理能力的认可，与万和证券就资产管理业务开展合作属于正常的商业往来，具有合理性及必要性。

万和证券向关联方提供资产管理服务收取的管理费等报酬定价公允。

#### ⑤提供证券承销服务

报告期内，万和证券向关联方提供证券承销服务的具体情况如下：

单位：万元

| 关联方名称           | 关联交易内容 | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|-----------------|--------|------------|--------|--------|
| 深圳市科陆电子科技股份有限公司 | 债券承销收入 | -          | 25.47  | 80.19  |
| 深圳市融资租赁（集团）有限公司 | 债券承销收入 | 1.76       | 21.43  | 9.62   |
| 深圳市天健（集团）股份有限公司 | 债券承销收入 | -          | 26.42  | -      |
| 深圳市汇进智能产业股份有限公司 | 股权业务收入 | 7.55       | -      | -      |
| 深圳资本            | 债券承销收入 | -          | -      | 254.72 |
| 合计              |        | 9.31       | 73.32  | 344.53 |

报告期内，万和证券为关联方提供证券承销业务收入金额较小，不具有重大影响。

万和证券具备证券承销业务资格及相应承销能力，关联交易对象具备真实的业务需求，出于对万和证券证券承销能力的认可，与万和证券就证券承销业务开展合作属于正常的商业往来，具有合理性及必要性。

万和证券向关联方提供证券承销服务收取的证券承销费用参照市场标准或招投标情况，并根据项目工作量、实际募集规模、市场行情、项目竞争情况等因素经双方协商确定。万和证券向该类关联方收取的证券承销费率与该类承销项目中的其他承销商，以及万和证券之前向该类关联方提供服务收取的证券承销费率均不存在较大差异，万和证券向关联方和非关联方提供证券销售服务的费率总体趋于一致，关联交易定价公允。

#### ⑥向关联方提供财务顾问服务

报告期内，万和证券向关联方提供财务顾问服务，具体情况如下：

单位：万元

| 关联方名称           | 关联交易内容 | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|-----------------|--------|------------|--------|--------|
| 深圳市燃气集团股份有限公司   | 财务顾问收入 | 3.70       | -      | 21.58  |
| 深圳市环水投资集团有限公司   | 财务顾问收入 | -          | 18.87  | 20.75  |
| 深圳资本            | 财务顾问收入 | 42.26      | -      | 106.60 |
| 深圳市振业（集团）股份有限公司 | 财务顾问收入 | -          | -      | 9.43   |
| 深圳南山热电股份有限公司    | 财务顾问收入 | -          | 9.85   | -      |
| 合计              |        | 45.96      | 28.72  | 158.38 |

报告期内，万和证券为关联方提供财务顾问收入金额较小，不具有重大影响。

关联方出于对万和证券提供财务顾问服务能力的认可，与万和证券建立合作关系系正常业务开展所需，具有必要性和合理性。

交易双方在平等自愿的基础上经协商一致达成，遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，关联交易的价格主要依据市场价格或双方协商一致确认，关联交易价格公允。

（2）接受劳务

报告期内，万和证券向关联方接受劳务仅为向关联方支付利息，具体情况如下：

单位：万元

| 关联方名称 | 关联交易内容 | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|-------|--------|------------|--------|--------|
| 深圳资本  | 利息支出   | -          | -      | 62.71  |
| 合计    |        | -          | -      | 62.71  |

报告期内，万和证券为满足流动性需求进行增资，后因增资未完成，万和证券偿还关联方股东已支付的增资款，并对此支付利息，具有必要性及合理性，利率水平具有公允性。

（3）房屋租赁

报告期内，万和证券向关联方租赁情况如下：

单位：万元

| 年度 | 出租方名称 | 租赁资产 | 简化处理的短 | 确认使用权资产的租赁 |
|----|-------|------|--------|------------|
|----|-------|------|--------|------------|



|                |                   | 种类   | 期租赁和低价<br>值资产租赁的<br>租金费用以及<br>未纳入租赁负<br>债计量的可变<br>租赁付款额 | 支付的租金（不包<br>括未纳入租赁负<br>债计量的可变租<br>赁付款额） | 增加的租<br>赁负债本<br>金金额 | 确认的<br>利息<br>支出 |
|----------------|-------------------|------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------|-----------------|
| 2024年<br>1-11月 | 深圳市农科置业<br>有限公司   | 房屋租赁 | 408.60                                                  | -                                       | -                   | -               |
|                | 深圳市农科租赁<br>管理有限公司 | 房屋租赁 | 1,032.01                                                | -                                       | -                   | -               |
|                | 合计                |      | 1,440.61                                                | -                                       | -                   | -               |
| 2023年度         | 深圳市农科置业<br>有限公司   | 房屋租赁 | 1,022.35                                                | 299.95                                  | -                   | 2.43            |
|                | 深圳市农科租赁<br>管理有限公司 | 房屋租赁 | 292.18                                                  | -                                       | -                   | -               |
|                | 合计                |      | 1,314.53                                                | 299.95                                  | -                   | 2.43            |
| 2022年度         | 深圳市农科置业<br>有限公司   | 房屋租赁 | 894.60                                                  | 705.58                                  | -                   | 26.98           |
|                | 合计                |      | 894.60                                                  | 705.58                                  | -                   | 26.98           |

万和证券为开展日常经营需要，向关联方租入房屋建筑物作为办公场所，具有必要性及合理性。房屋租赁价格均按照市场公允价格进行。

（4）关键管理人员薪酬

报告期内，万和证券向关键管理人员支付薪酬情况如下：

单位：万元

| 项目       | 2024年1-11月 | 2023年度   | 2022年度   |
|----------|------------|----------|----------|
| 关键管理人员薪酬 | 949.19     | 1,326.32 | 2,733.52 |

注：关键管理人员包括董事、监事和高级管理人员。

万和证券关键管理人员薪酬由董事会确定，报告期各期均履行了董事会审议程序，具有合理性和必要性。

（5）其他关联交易

①现券交易

报告期内，关联现券交易系万和证券固定收益部通过深圳证券交易所场内市场交易万科企业股份有限公司发行的现券。具体交易情况如下：

单位：万元

| 关联方名称 | 关联交易内容 | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|-------|--------|------------|--------|--------|
|-------|--------|------------|--------|--------|

| 关联方名称      | 关联交易内容 | 2024年1-11月 | 2023年度 | 2022年度 |
|------------|--------|------------|--------|--------|
| 万科企业股份有限公司 | 现券交易   | 1,079.72   | 983.06 | -      |
| 合计         |        | 1,079.72   | 983.06 | -      |

万和证券为开展固定收益业务需要，通过二级市场开展市场化交易，具有必要性、合理性，现券交易价格均是按照市场公允价格执行。

②持有关联方发行的产品或债券

报告期内，万和证券持有关联方发行的产品或债券主要为南方基金管理股份有限公司发行的公募基金，具体情况如下：

单位：万元

| 年度                         | 关联方名称        | 份额/数量    | 市值       | 投资收益/公允价值变动损益 |
|----------------------------|--------------|----------|----------|---------------|
| 2024年11月30日<br>/2024年1-11月 | 南方基金管理股份有限公司 | 3,858.42 | 3,924.86 | 17.31         |
|                            | 合计           | 3,858.42 | 3,924.86 | 17.31         |
| 2023年12月31日<br>/2023年度     | 南方基金管理股份有限公司 | 3,856.44 | 3,831.76 | 172.38        |
|                            | 合计           | 3,856.44 | 3,831.76 | 172.38        |
| 2022年12月31日<br>/2022年度     | 南方基金管理股份有限公司 | 3,856.44 | 3,659.37 | -129.67       |
|                            | 合计           | 3,856.44 | 3,659.37 | -129.67       |

万和证券出于业务需要，持有关联方发行的债券或其他产品，系万和证券依据投资决策开展的市场化投资行为，相关交易具有必要性及合理性。万和证券持有关联方发行的公募基金的申购价格与其他申购方一致，不存在差异，申购价格公允。

2、关联交易余额

报告期各期末，万和证券与关联方之间的往来款项余额情况如下：

（1）应收关联方款项

单位：万元

| 项目名称 | 关联方名称      | 2024年11月30日 |      | 2023年12月31日 |      | 2022年12月31日 |      |
|------|------------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|
|      |            | 账面余额        | 坏账准备 | 账面余额        | 坏账准备 | 账面余额        | 坏账准备 |
| 应收款项 | 深圳资本       | 6.00        | 0.30 | 6.00        | 0.30 | 6.00        | 0.30 |
|      | 南阳专精科技创新投资 | -           | -    | 98.00       | -    | -           | -    |

| 项目名称  | 关联方名称                              | 2024年11月30日 |      | 2023年12月31日 |      | 2022年12月31日 |      |
|-------|------------------------------------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|
|       |                                    | 账面余额        | 坏账准备 | 账面余额        | 坏账准备 | 账面余额        | 坏账准备 |
|       | 合伙企业（有限合伙）                         |             |      |             |      |             |      |
|       | 深圳市燃气集团股份有限公司                      | -           | -    | -           | -    | 9.20        | 0.46 |
| 合计    |                                    | 6.00        | 0.30 | 104.00      | 0.30 | 15.20       | 0.76 |
| 其他应收款 | 深圳市农科置业有限公司                        | 78.01       | -    | 78.01       | -    | 256.26      | -    |
|       | 深圳市农科租赁管理有限公司                      | 204.53      | -    | 204.53      | -    | -           | -    |
|       | 深圳市农科物业管理有限公司时代科技大厦物业管理中心          | 93.83       | -    | 93.83       | -    | 93.83       | -    |
|       | 深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 0.00        | -    | -           | -    | -           | -    |
|       | 深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 0.00        | -    | -           | -    | -           | -    |
| 合计    |                                    | 376.37      | -    | 376.37      | -    | 350.10      | -    |

注：截至2024年11月末，应收深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）的账面余额为0.001万元；截至2024年11月末，应收深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）的账面余额为0.001万元。

## （2）应付关联方款项

单位：万元

| 项目名称  | 关联方名称                              | 2024年11月30日 | 2023年12月31日 | 2022年12月31日 |
|-------|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 合同负债  | 深圳市融资租赁（集团）有限公司                    | 1.29        | 3.16        | -           |
|       | 深圳市汇进智能产业股份有限公司                    | -           | 7.55        | -           |
|       | 深圳中集弘远先进智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）       | 82.29       | 74.90       | 80.56       |
|       | 南阳专精科技创新投资合伙企业（有限合伙）               | 433.02      | -           | -           |
|       | 洛阳中集弘远龙创科技创投基金合伙企业（有限合伙）           | 0.14        | -           | -           |
|       | 深圳市深汕特别合作区智创中集弘远私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 33.02       | -           | -           |
|       | 深圳市高新投小额贷款有限公司                     | -           | -           | 9.34        |
| 合计    |                                    | 549.75      | 85.60       | 89.90       |
| 其他应付款 | 深圳市农科物业管理有限公司时代科技大厦物业管理中心          | 80.00       | 20.00       | 21.27       |

| 项目名称 | 关联方名称         | 2024年11月<br>30日 | 2023年12月<br>31日 | 2022年12<br>月31日 |
|------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|      | 深圳市农科置业有限公司   | 93.82           | -               | -               |
|      | 深圳市农科租赁管理有限公司 | 37.15           | -               | -               |
| 合计   |               | 210.96          | 20.00           | 21.27           |

3、关联交易对万和证券财务状况和经营成果的影响

报告期内，万和证券关联交易主要基于日常经营需要，关联交易定价参照同类交易的市场价格。万和证券关联交易金额占当期营业收入/营业支出比例如下：

单位：万元

| 项目      | 2024年1-11月 | 2023年度    | 2022年度    |
|---------|------------|-----------|-----------|
| 提供劳务    | 603.07     | 460.09    | 660.10    |
| 营业收入    | 42,058.17  | 51,397.83 | 10,245.22 |
| 占营业收入比例 | 1.43%      | 0.90%     | 6.44%     |
| 接受劳务    | -          | -         | 62.71     |
| 营业支出    | 38,371.25  | 43,593.04 | 45,769.39 |
| 占营业支出比例 | -          | -         | 0.14%     |

报告期内，万和证券为关联方提供劳务产生的收入占营业收入的比例分别为6.44%、0.90%和1.43%。万和证券仅在2022年接受关联方提供的劳务，支出占营业支出的比例为0.14%。上述关联交易产生的收入和支出占总收入和支出的比例较低，对万和证券财务状况和经营成果不构成重大影响。

（四）本次交易前后上市公司关联交易的变化情况

本次交易完成后，万和证券及其子公司、联营企业成为上市公司的关联方。本次交易前后，上市公司关联交易的变化情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2024年1-11月   |              | 2023年        |              |
|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|         | 交易前          | 交易后          | 交易前          | 交易后          |
| 提供劳务    | 11,340.42    | 11,450.48    | 21,703.30    | 21,958.26    |
| 营业收入    | 1,789,226.77 | 1,831,284.68 | 1,731,686.85 | 1,783,084.68 |
| 占营业收入比例 | 0.63%        | 0.63%        | 1.25%        | 1.23%        |
| 接受劳务    | 6,359.57     | 6,419.37     | 8,302.76     | 8,357.94     |
| 营业支出    | 971,356.88   | 1,010,219.68 | 1,047,010.67 | 1,091,295.16 |

| 项目      | 2024 年 1-11 月 |       | 2023 年 |       |
|---------|---------------|-------|--------|-------|
|         | 交易前           | 交易后   | 交易前    | 交易后   |
| 占营业支出比例 | 0.65%         | 0.64% | 0.79%  | 0.77% |

本次交易前，2023 年和 2024 年 1-11 月上市公司提供劳务关联交易占营业收入比例分别为 1.25%和 0.63%，本次交易完成后，上市公司提供劳务关联交易占营业收入比例分别变为 1.23%和 0.63%，变动幅度较小。本次交易前，2023 年和 2024 年 1-11 月上市公司接受劳务关联交易占营业支出比例分别为 0.79%和 0.65%，本次交易完成后，上市公司接受劳务关联交易占营业支出比例小幅下降至 0.77%和 0.64%。

综上，本次交易前后，上市公司关联交易占比变动幅度较小，不会对公司经营产生重大影响。

**（五）规范关联交易的措施**

本次交易完成后，上市公司将继续严格依照有关法律、法规、规章、其他规范性文件及《公司章程》的规定，遵照公开、公平、公正的市场原则开展必要关联交易，并履行适当的审批程序。同时，为持续规范本次交易完成后可能产生的关联交易，上市公司控股股东深投控出具了《关于规范关联交易的承诺函》，承诺的主要内容如下：

- “1、本次重组完成后，本公司承诺持续规范与国信证券及其下属公司之间的关联交易。
- 2、对于本公司有合理原因而发生的关联交易以及其他持续经营与国信证券及其下属公司所发生的必要的关联交易，在不与法律、法规相抵触的前提下，在权利所及范围内，本公司承诺将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照国信证券公司章程、有关法律法规和《股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害国信证券及其他股东的合法权益。
- 3、本公司不以与市场价格相比显失公允的条件与国信证券及其下属企业进行交易，亦不利用控制地位从事任何损害国信证券及国信证券其他股东合法权益的行为。

4、本公司将严格按照《公司法》《上市公司治理准则》等法律法规以及国信证券公司章程的有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及本公司事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。本公司承诺杜绝一切非法占用国信证券的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求国信证券违规向本公司提供任何形式的担保。

5、本公司有关规范关联交易的承诺，同样适用于本公司控制的其他企业（国信证券及其子公司除外），本公司将在合法权限范围内促成本公司控制的其他企业履行规范与国信证券之间已经存在或可能发生的关联交易的义务。

6、本承诺于本公司作为上市公司控股股东期间持续有效。如因本公司未履行本承诺而给国信证券造成损失的，本公司将依法承担责任。”

## 第十二章 风险因素分析

### 一、与本次交易相关的风险

#### （一）审批风险

本次交易尚需履行的程序详见本报告书“重大事项提示”之“三、本次交易已履行和尚需履行的决策和审批程序”之“（二）本次交易尚需履行的决策和审批程序”。本次交易能否取得相关的备案、批准、审核通过或同意注册，以及最终取得备案、批准、审核通过或同意注册的时间均存在不确定性。

#### （二）本次交易被暂停、中止或者取消的风险

如前述审批风险，本次交易若无法按期取得相关的备案、批准、审核通过或同意注册等，会对本次交易进程产生重大影响。此外，若出现证券市场相关政策变化、不可抗力因素、重大突发事件或无法预见的风险事件等，也可能导致本次交易被暂停、中止或取消。

#### （三）本次交易可能摊薄上市公司即期回报的风险

本次交易完成后，标的公司将纳入上市公司合并报表范围，上市公司的净资产将有所增加，同时发行股份购买资产也将增加上市公司总股本，从而可能导致上市公司即期回报被摊薄。若未来标的公司经营业绩不及预期，则上市公司的每股收益等即期回报指标将面临进一步被摊薄的风险。

#### （四）本次交易完成后整合效果不达预期的风险

本次交易完成后，上市公司将逐步开展对标的资产的整合工作。但考虑到证券行业特性，涉及资产、业务、人员等多个方面，加之内部组织架构变得更加复杂等因素，会出现整合需要较长时间才能完成及无法达到预定效果的情形。因此，本次交易完成后，上市公司与标的公司可能存在整合效果不达预期的风险。

#### （五）未设置业绩补偿机制的风险

本次交易中，对标的公司股权采用资产基础法与收益法两种方法进行评估，并以资产基础法的评估结果作为最终评估结论，而未采用基于未来预期的收益法的评估结果。因此，经交易双方协商，本次重组中上市公司与标的公司未签署基

于实际盈利数与利润预测数差异相关的业绩补偿协议。

#### （六）标的资产的评估风险

本次交易中，评估机构以资产基础法、收益法对标的资产评估，并以资产基础法评估结果作为最终评估结论。使用收益法对标的资产评估中，相关分析和判断受相关假设和限定条件的限制，标的资产仍存在未来实际情况与评估假设不符的情形、实际经营情况不达收益法评估中预测结果等情形。标的公司作为小型券商，各项业务规模较小，受市场波动影响较大，未来的收益预测存在一定的不确定性，收益法的评估结果仅用作对标的资产交易价格的参考，并不代表对标的公司各项业务的未来业绩预测结果。

#### （七）标的公司存在未决事项的风险

截至本报告书签署日，标的公司资产管理业务中，存续通道产品均已根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的要求完成整改，尚有 5 只产品因客观原因暂未完成清算程序。前述情况未违反相关法律规定，但暂无法确定后续完成清算程序的具体时间，可能会对标的公司日常经营产生一定影响。

截至本报告书签署日，标的公司资产管理业务存在 4 起 1,000 万元以上的未决诉讼及仲裁，具体情况请参见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“六、诉讼、仲裁、行政处罚及合法合规情况”之“（一）重大诉讼、仲裁案件”之“2、不涉及万和证券自有资金”，虽然相关未决诉讼不涉及标的公司自有资金，且标的公司对涉诉的资管计划不存在偿付义务或潜在偿付风险，但仍可能会对标的公司日常经营产生一定影响。

#### （八）本次交易完成后上市公司的经营风险

本次交易属于证券公司之间的重组整合，有利于上市公司增强整体资本实力，扩大经营区域范围。但由于证券公司经营水平和盈利能力对证券场景气程度有较强的依赖性，证券场景气程度又受到国民经济发展速度、宏观经济政策、利率、汇率、行业发展状况、投资者心理以及国际经济金融环境等诸多因素影响，存在一定的不确定性。本次交易完成后，若证券市场出现较大波动，上市公司的经营可能受到不利影响。



### （九）本次交易完成后上市公司的合规风险

本次交易完成后，合并后上市公司的业务规模、营业网点覆盖区域及人员数量等方面均将取得一定程度增长。随着资本市场改革的不断深化，证券行业持续推进高质量发展，面临的监管政策、法律环境等也在不断变化，任何主观不作为或操作不当都有可能产生法律风险或合规风险。若合并后公司经营管理或员工执业行为违反法律法规或相关监管部门的规定导致合并后公司受到法律制裁、被采取监管措施等，可能导致合并后公司的经营能力或财产、声誉遭受损失。

### （十）交易各方无法履约的风险

为保证本次交易的顺利实施，本次交易各方已签署了《发行股份购买资产协议》。根据前述文件，交易各方已明确约定本次交易的交易价格、对价支付、标的资产的交割、过渡期损益归属、过渡期安排、补偿条款、交易先决条件、各方保证与承诺以及违约责任等。若上述协议约定的补偿或保障义务实际发生，可能存在因客观条件变化，导致交易各方最终无法履约的情形。

## 二、与标的资产相关的风险

### （一）经营风险

#### 1、财富管理业务风险

标的公司财富管理业务主要包括经纪业务和信用业务，是标的公司重要收入来源之一。标的公司财富管理业务主要存在以下风险：

#### （1）经纪业务风险

经纪业务收入主要为向客户收取的证券交易佣金及手续费，该业务收入与证券市场行情和交易量息息相关。通常情况下，市场行情走势良好时，交易量有所上升，经纪业务收入相应增长。2022年、2023年和2024年1-11月，A股市场日均成交额分别为9,256.31亿元、8,772.29亿元和10,085.73亿元，整体处于波动态势。如果未来证券市场行情活跃度下降，标的公司经纪业务收入面临下滑的风险。

同时，经纪业务收入也受到佣金率的影响。随着我国证券行业竞争日趋激烈，行业平均净佣金率水平呈下降趋势。2022年、2023年及2024年1-11月，证券

行业平均净佣金率分别为 0.183%、0.163%、0.165%<sup>35</sup>，标的公司平均净佣金费率分别为 0.154%、0.158%和 0.167%。由于净佣金率主要受客户类型构成、资产规模、交易规模、交易频率和服务需求等因素影响，如果未来交易净佣金率下降，将会对标的公司经营业绩产生不利影响。

另外，监管政策的变化也会对标公司证券经纪业务的发展带来影响。例如，2024 年 4 月，证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，内容主要包括调降基金股票交易佣金费率和强化公募基金监管等。如果标的公司不能适应监管政策的变化，可能在展业过程中因违法违规而给公司带来处罚、诉讼或使公司遭受经济损失，从而对经纪业务的开展造成不利影响。

## （2）信用业务风险

标的公司开展的信用业务主要为融资融券业务和股票质押式回购业务。若标的公司信用业务维持担保比例或履约保障比例低于警戒线且客户未能追加担保物或到期未能履行合同义务偿还负债，标的公司在采取强制平仓或违约处置措施后，客户可能会出现资不抵债的情形，从而导致标的公司融出资金或证券出现损失；若客户提供的担保物被法院查封冻结，标的公司也可能面临无法及时收回债权的风险。另外，如未来证券市场出现大幅波动，标的公司可能面临信用业务客户违约事件大幅增加的情形，进而对标的公司经营业绩造成不利影响。

近年来，监管部门陆续修订或出台了信用业务相关政策，对证券公司信用业务的风险识别、尽职调查、标的证券评估和项目管理能力提出了更高的要求。标的公司如果不能持续满足信用业务监管要求，可能会受到警示、罚款、责令整改甚至限制开展信用交易有关业务等处罚，从而对信用业务发展造成不利影响。

## 2、自营投资业务风险

标的公司自营投资业务包括固定收益类业务、权益投资类业务、新三板做市业务及另类投资业务。其中，另类投资业务尚未实际展业。标的公司自营投资业务主要存在以下风险：

<sup>35</sup>由于证券业协会按季度发布行业相关数据，此处行业平均净佣金率系根据协会发布的2024年1-9月的数据进行计算的结果。

### （1）投资产品的特有风险

自营投资业务存在多种多样的投资品种，各类投资品种均存在自身特有的风险特征。固定收益类业务如债券投资存在因发行主体违约或信用评级下降导致债券价格下跌或本息无法兑付的风险；权益投资类业务如股票投资存在重大突发事件导致股票价格大幅下跌的风险；新三板做市业务存在挂牌企业股票流动性不足的风险等。随着标的公司自营投资业务规模的扩大，纳入交易范围的不同风险特征的投资品种可能增加，各类证券的内含风险可能导致投资类业务收益大幅下降甚至出现投资亏损。

### （2）市场系统性风险

自营投资业务的收益状况与证券市场的长期趋势及短期波动均有一定相关性，我国证券场景气度受到国民经济发展速度、宏观经济政策、行业发展状况、投资者信心等诸多因素的影响，呈现出不确定性和周期性变化的特征。当市场剧烈波动时，标的公司自营投资业务将面临较大的市场系统性风险。如果证券市场行情持续下降，存在可能导致标的公司自营投资业务收益水平大幅下滑的风险。

### （3）投资决策不当风险

标的公司始终重视对于自营投资业务的风险管理，并不断完善投资决策机制和流程，并通过建立资产池、设置投资规模和风险预警止损等措施控制资本投资决策引发的风险。但资本市场具有高度的不确定性，若标的公司的投资决策无法适应剧烈波动的市场，将出现自营投资业务发生大额亏损的风险。

## 3、资产管理类业务风险

标的公司资产管理类业务包括资产管理业务及私募投资基金业务，业务收入主要来源于管理费收入和业绩报酬收入。标的公司资产管理类业务主要存在以下风险：

### （1）资产管理业务风险

标的公司资产管理业务面临的主要风险包括资产管理产品的投资风险和资产管理业务的竞争风险。

### ①资产管理产品的投资风险

标的公司资产管理产品设立时已向投资者充分揭示不保证委托人资产本金不受损失或取得最低收益，委托人应自行承担投资风险和损失，但资产管理业务受证券市场波动、投资证券品种自身固有风险和投资决策失误等因素影响较大。资产管理产品的收益及本金偿还均可能无法达到投资者或产品持有人的预期，进而可能造成投资者认购和持有标的公司资产管理产品的积极性下降并对标的公司品牌声誉、资产管理业务的开展和资产管理规模产生负面影响。

### ②资产管理业务的竞争风险

资产管理业务是金融机构参与最广泛的业务之一，目前国内证券公司资产管理业务竞争激烈，同时标的公司还面临来自商业银行、基金公司、保险公司、信托公司及其他竞争对手的竞争，互联网金融的发展也加剧了该业务的竞争。如在市场拓展、产品设计、投资回报、客户服务等方面，标的公司未能取得竞争优势，提供的资产管理产品不能满足客户的要求及预期，标的公司资产管理业务的竞争力可能下降。

## （2）私募投资基金业务风险

标的公司私募股权投资基金业务主要通过全资子公司万和弘远开展，万和弘远私募投资基金业务面临的主要风险包括投资管理风险和投资退出风险。

### ①投资管理风险

标的公司作为管理人通过自有资金、募集资金设立私募投资基金，主要投资于未上市企业股权。万和弘远在投资前均会对投资对象进行全面尽职调查，但尽职调查过程可能会受到手段、程序、信息获取等方面存在不足的影响，从而无法完全识别投资对象的全部风险；对投资对象的业务发展、技术能力、市场开拓、发展前景等判断出现较大偏差，可能导致投资受损或者投资项目失败。

### ②投资退出风险

目前，我国私募投资基金退出方式较为单一、投资回报周期较长，主要退出方式为在非公开市场协议转让股权或 IPO 后在公开市场卖出股份。若被投资企业发行上市的周期晚于预期，项目投资周期亦将随之延长。即使能够按照预期顺利

发行上市，退出时机及退出价格仍然受到二级市场波动的直接影响。投资资金退出的风险会导致标的公司私募投资基金收益存在不确定性。

#### **4、投资银行业务风险**

标的公司投资银行业务主要包括证券承销与保荐业务及财务顾问业务。标的公司投资银行业务主要存在以下风险：

##### **（1）收入下滑风险**

报告期各期，万和证券投资银行业务实现营业收入分别为 4,236.22 万元、7,862.82 万元和 2,600.31 万元，占万和证券营业收入的比例分别为 41.35%、15.30% 和 6.18%。投资银行业务的经营与发展主要受到宏观经济、政策环境、资本市场波动、市场竞争程度，以及业务合规性等多方面因素影响。若未来出现宏观经济承压、资本市场波动、市场竞争加剧、自身业务合规性出现问题等情况，可能导致万和证券投资银行业务收入下降，进而影响万和证券的经营业绩。

##### **（2）未能勤勉尽责受到监管处罚的风险**

标的公司在投资银行业务执业过程中，可能存在项目执行人员在尽职调查过程中未遵守法律法规及其他规定，未能做到诚实守信、勤勉尽责的情形，导致标的公司出具的相关文件信息披露不充分，进而可能导致标的公司被监管部门行政处罚或采取监管措施，甚至需要向投资者承担赔偿责任，从而对标的公司声誉和投资银行业务开展造成重大不利影响。

2023 年 10 月，中国证监会对标的公司采取责令改正并限制业务活动的监管措施，暂停了标的公司保荐和公司债券承销业务资格，相关业务活动因此受限。2024 年 8 月，中国证监会同意解除对标的公司保荐、公司债券承销业务活动的限制。

##### **（3）包销证券处置风险**

标的公司包销证券处置风险主要为包销证券的流动性风险和处置价格不能弥补包销成本的风险。根据《证券法》要求，若标的公司所承销的证券出现包销情形，且无法以合理成本及时获得充足资金以履行包销义务，可能导致发行失败，对标的公司投资银行业务收入带来重大不利影响。

## （二）财务风险

### 1、经营业绩波动风险

报告期内，万和证券的营业收入分别为 10,245.22 万元、51,397.83 万元及 42,058.17 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为-27,851.10 万元、6,154.08 万元和 2,920.46 万元，呈现波动。资本市场的表现受宏观经济周期、行业政策、市场波动、国际经济形势以及投资者行为等诸多因素的影响，未来如果这些因素发生重大不利变化，可能导致万和证券的财富管理、自营投资、资产管理以及投资银行等业务的收益大幅波动，从而导致万和证券经营业绩大幅波动。

### 2、资产减值风险

标的公司因其业务特点持有较大金额金融资产，相关金融资产具有种类较多、风险特征不一等特点，受宏观经济、相关行业政策及监管措施、市场行情波动等因素的影响，如相关资产价值出现明显下降，标的公司将面临资产减值的风险。若未来标的公司出现大额金融资产减值，可能对标的公司经营业绩和财务状况产生不利影响。

### 3、流动性风险

流动性风险主要指证券公司在经营过程中，因资产负债结构不匹配或受宏观政策、市场变化、经营状况、信用程度等因素的影响，导致其无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。根据《证券公司风险控制指标管理办法》相关规定，证券公司的流动性覆盖率和净稳定资金率均不得低于 100%。若未来经营环境出现重大变化或因财务管理不善，标的公司可能出现资金缺口及流动性不足的情况，从而对经营业绩和财务状况造成不利影响。

### 4、净资本管理风险

中国证监会对证券公司建立了以净资本和流动性为核心的风险控制指标体系，若因证券市场的剧烈波动、企业经营过程中的突发事件、业务运作过程中的不可抗力等因素导致标的公司风险控制指标出现不利变化或不能达到监管要求，标的公司的业务开展将会受到限制，或被监管部门处罚、被取消部分业务资格。标的公司如果不能及时调整业务规模和资产结构使其风险控制指标持续符合监

管标准，将对业务经营及声誉造成不利影响。

### （三）合规风险

合规风险是指证券公司因经营管理或员工执业行为违反法律法规、监管规定和自律规则而受到法律制裁、被采取监管措施、遭受财产损失或声誉损失的风险。若未来标的公司的合规管理制度不能依据相关法律法规和监管要求的规定及时更新，标的公司的管理层及员工因没有有效执行相关合规制度，受到行政处罚或者被监管机关采取监管措施，则可能导致标的公司出现合规风险，从而对未来的经营和盈利能力造成不利影响。

### （四）政策风险

证券行业是受到严格监管的行业，标的公司的证券业务在业务许可、业务监督、风险防范及人员管理等方面均受到中国证监会等监管机构的严格监管。随着我国资本市场不断发展，行业监管政策和法律法规可能随之进行调整，如果证券行业的有关政策及法律法规，如业务许可、财税政策、外汇管理、利率政策、业务收费标准等发生变化，则可能会引起证券市场的波动和证券行业发展环境的变化，进而对标的公司的各项业务收入造成一定的不利影响。

### （五）诉讼及仲裁风险

标的公司在运营过程中，可能面临来自业务扩展、产品设计及市场推广、承销与保荐等方面产生的合同纠纷、工作失误或第三方责任问题，均可能触发客户采取法律行动，包括提起诉讼或申请仲裁。一旦此类法律程序产生判决或仲裁结果，标的公司可能需要承担赔偿责任的责任或履行违约条款，这些后果会对业务开展及财务表现带来不利影响。

### （六）声誉风险

声誉风险是指证券公司因经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对其产生负面评价的风险。如果出现可能对标的公司产生负面评价的事件，标的公司的声誉、业务及发展前景可能受损，从而可能对标的公司的经营业绩及财务状况造成不利影响，甚至会导致标的公司面临诉讼和监管处罚。

## （七）操作风险

操作风险是指由于失效的或有缺陷的内部程序、人为因素、信息技术系统或外部事件造成的直接或者间接损失的风险。由于市场竞争较为激烈，标的公司需面对组织架构的调整、人员流动、新设备与新系统的融入、技术进步、法律法规变动、市场产品变化等带来的一系列挑战，导致标的公司在业务开展过程中无法实施现有的业务流程或者业务流程无法满足新形势的要求，从而发生操作失误的风险。

## （八）技术风险

信息技术系统是标的公司业务活动正常开展的重要依托，其稳定性、时效性与安全性对标的公司发展至关重要。一旦系统因外部攻击、故障、操作失误或系统变更操作失败等导致异常，将在一定程度上影响业务开展，损害信誉及经营，甚至引发客户索赔。同时，标的公司的信息技术系统可能面临因更新滞后、升级不及时或采用新技术而引发的不可预见和控制的风险。

## （九）人才流失风险

证券公司的核心竞争力之一就是人才，证券行业人才通常具有专业化程度高、服务意识良好、执行力强以及创新能力突出等特点。近年来，我国证券行业快速发展，证券公司在财富管理、投资银行、资产管理、投资交易、风险管理等核心领域面临着人才流失的复杂挑战。同时，随着标的公司业务规模的扩张和创新业务的发展，对优秀人才的需求也大幅增加。面对日益激烈的行业竞争，如标的公司出现人才流失和储备不足的情形，可能导致客户资源流失、业务发展速度放缓，从而对标的公司的经营管理和业务发展产生不利影响。

# 三、其他风险

## （一）股票价格波动风险

上市公司股票价格的波动不仅取决于公司的经营业绩和发展前景，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、利率和汇率的变化、投资者的心理预期等各种不可预测因素的影响。加之本次交易的后续整合方案的实施需要持续较长时间，上市公司的股票价格可能会出现较大波动。



## （二）不可抗力的风险

本公司不排除因政治、政策、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第十三章 其他重要事项

一、标的公司和上市公司资金占用及担保情况

报告期内，标的公司的股东及其关联方不存在对标的公司非经营性资金占用的情形。标的公司不存在对外担保情形。

本次交易前，上市公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，不存在为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情况。本次交易完成后，上市公司控股股东、实际控制人未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，不存在为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、本次交易对于上市公司负债结构的影响

依据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（天健审[2025]7-60 号）和《备考审阅报告》（天健审[2025]7-61 号），本次交易前后，上市公司资产、负债结构指标如下：

| 项目    | 2024年11月30日   |               |       | 2023年12月31日   |               |       |
|-------|---------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|
|       | 交易前           | 交易后           | 变动率   | 交易前           | 交易后           | 变动率   |
| 资产总额  | 50,849,786.13 | 52,009,693.07 | 2.28  | 46,296,016.98 | 47,612,831.20 | 2.84  |
| 负债总额  | 39,212,710.47 | 39,828,201.01 | 1.57  | 35,250,064.57 | 36,023,827.09 | 2.20  |
| 资产负债率 | 71.58         | 70.86         | -1.00 | 72.85         | 72.25         | -0.82 |

注：资产负债率=（总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）

本次交易完成后，上市公司资产和负债规模小幅上升，资产负债率小幅下降。由于标的公司体量相对较小，总体来看，本次交易对上市公司负债结构影响不大。

上市公司资产负债结构及偿债能力变化具体情况详见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“七、本次交易对上市公司的影响”之“（三）本次交易对上市公司财务指标和非财务指标影响的分析”的相关内容。

三、上市公司本次交易前 12 个月内购买、出售资产情况

根据《重组管理办法》第十四条的有关规定：“上市公司在十二个月内连续

对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。已按照本办法的规定编制并披露重大资产重组报告书的资产交易行为，无须纳入累计计算的范围。中国证监会对本办法第十三条第一款规定的重大资产重组的累计期限和范围另有规定的，从其规定。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。”根据《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》的规定：“在上市公司股东大会作出购买或者出售资产的决议后十二个月内，股东大会再次或者多次作出购买、出售同一或者相关资产的决议的，应当适用《重组管理办法》第十四条第一款第（四）项的规定”。

截至本报告书签署日，上市公司在本次交易前12个月内不存在需纳入本次交易相关指标累计计算范围的购买、出售资产的情形。

#### 四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易完成前，上市公司已按照《公司法》《证券法》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》和《信息披露事务管理制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，上市公司的实际控制人未发生变化。上市公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》和《信息披露事务管理制度》等规章制度的建设与实施，维护上市公司及中小股东的合法权益。

本次交易不会对上市公司治理机制产生不利影响。

## 五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排、董事会对上述情况的说明

### （一）上市公司现行利润分配政策及现金分红安排

依据上市公司《公司章程》，现行利润分配政策具体如下：

#### 1、利润分配形式

公司实行同股同利的股利分配政策。公司可以采取现金、股票、或者现金和股票相结合的方式分配股利，但应优先采用现金分红的利润分配方式。公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，在具备现金分红条件的情况下，公司将积极采取现金分红政策。

#### 2、利润分配具体条件和比例

公司进行现金分红应同时具备以下条件：

- （1）公司该年度实现的可供现金分配的利润为正值且累计未分配利润为正值；
- （2）未来十二个月内公司无重大投资计划或重大现金支出等特殊情况发生；
- （3）公司现金分红方案实施后公司各项风险控制指标符合监管部门规定。

在具备上述现金分红条件的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供现金分配利润的百分之二十，且在任何三个连续年度内以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十。若现金充裕，经董事会和股东大会审议决定，公司可根据实际情况提高现金分红比例。

公司可根据需要采取股票股利的方式进行利润分配。公司采取股票方式分配股利的条件为：

- （1）公司经营情况良好；
- （2）因公司股票价格与公司股本规模不匹配或者公司有重大投资计划或重大现金支出、公司具有成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素，以股票方式分配股利有利于公司和股东整体利益；
- （3）公司的现金分红符合有关法律法规及本章程的规定。

### 3、利润分配期间间隔

在具备利润分配的条件下，公司原则上每年度进行一次利润分配。经董事会和股东大会审议决定，公司可以进行中期利润分配。

### 4、利润分配的决策程序

公司应当重视对投资者的合理投资回报，保护投资者合法权益，制定持续、稳定、科学的利润分配政策，其中，在制定现金分红政策时，公司应当结合所处行业特点、发展阶段和自身经营模式、盈利水平、资金需求等因素，选择有利于投资者分享公司成长和发展结果、取得合理投资回报的现金分红政策。

公司董事会在制订利润分配方案尤其是现金分红方案时应当听取各方的意见，尤其是应当充分听取中小股东的意见，公司应当通过电话、传真、邮件或者投资者交流平台等多种渠道充分听取中小股东的意见和诉求。

公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。独立董事认为现金分红具体方案可能损害公司或者中小股东权益的，有权发表独立意见。董事会对独立董事的意见未采纳或者未完全采纳的，应当在董事会决议中记载独立董事的意见及未采纳的具体理由，并披露。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。公司董事会、独立董事、符合相关规定条件的股东可在审议利润分配方案的股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权。

公司应当严格执行有关法律、法规、规范性文件及公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

### 5、利润分配的监督机制

公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对下列

事项进行专项说明：

（1）是否符合本章程的规定或者股东大会决议的要求；

（2）分红标准和比例是否明确和清晰；

（3）相关的决策程序和机制是否完备；

（4）未进行现金分红的，应当披露具体原因，以及下一步为增强投资者回报水平拟采取的举措等；

（5）中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等。对现金分红政策进行调整或者变更的，还应当对调整或者变更的条件及程序是否合规和透明等进行详细说明。

公司监事会对董事会执行现金分红政策和股东回报规划以及是否履行相应决策程序和信息披露等情况进行监督。监事会发现董事会存在以下情形之一的，应当发表明确意见，并督促其及时改正：

（1）未严格执行现金分红政策和股东回报规划；

（2）未严格履行现金分红相应决策程序；

（3）未能真实、准确、完整披露现金分红政策及其执行情况。

## **6、利润分配政策调整机制**

在遇到自然灾害等不可抗力事件或者因公司外部经营环境发生较大变化等特殊情况出现，并已经或即将对公司生产经营造成重大不利影响的，公司经详细论证后可以对既定利润分配政策作出调整。公司对既定利润分配政策（尤其是现金分红政策）作出调整时，应详细论证调整利润分配政策的必要性、可行性，充分听取独立董事意见，并通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流。调整后的利润分配政策应符合有关法律、法规的规定，经董事会审议通过后需经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

### **（二）本次交易完成后上市公司的现金分红政策**

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司。上市公司将延续《公司章程》中相关规定，在结合公司实际经营情况的基础上，根据相关法律法规、

规范性文件以及中国证监会、深交所的要求，广泛听取投资者尤其是独立董事、中小股东的意见和建议，继续实施持续、稳定、科学的利润分配政策。增加分配政策执行的透明度，强化投资者回报，维护全体股东尤其是中小股东的利益。

### （三）未来三年（2024 年—2026 年）股东回报规划

为进一步增强回报股东意识，建立对投资者持续、稳定的回报机制，上市公司依照《公司法》《证券法》《中国证券监督管理委员会关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》及《公司章程》等有关规定，综合考虑行业发展趋势、公司战略规划、股东回报、公司财务状况以及外部融资环境等因素，制订了《国信证券股份有限公司未来三年（2024 年—2026 年）股东回报规划》（以下简称“本规划”）。具体内容如下：

#### “1、本规划制订的基本原则

- （1）严格遵守相关法律法规和监管要求以及《公司章程》的规定；
- （2）重视对投资者的合理回报，实行持续、稳定的利润分配政策；
- （3）兼顾全体股东的整体利益、公司的长远利益及稳健可持续发展的要求；
- （4）优先采用现金分红的股利分配方式；
- （5）充分考虑和听取股东（特别是中小投资者）、独立董事和监事的意见。

#### 2、制订本规划考虑的重要因素

##### （1）法律法规及行业监管规定

公司严格按照相关法律法规要求，同时兼顾证券行业以净资本为核心的监管指标，制定股东回报规划。

##### （2）股东回报意愿

公司所制订股东回报规划应充分考虑股东回报意愿，特别是中小股东的需求，履行应尽的社会责任和法律责任，树立投资者对公司良好发展的信心。

##### （3）公司财务状况

公司制订股东回报规划应当综合考虑公司的财务状况，主要包括现金流量状

况、资产的流动性以及盈利情况。

#### （4）未来发展需求

在考虑股东分红方案时，公司应当考虑证券行业发展方向以及公司长期发展战略对资金的需求，为股东实现长期稳定的回报提供保障。

#### （5）外部融资环境

公司应结合宏观经济形势，综合考虑市场融资环境、证券行业融资渠道、融资成本等因素，制定股东回报政策。

### 3、公司未来三年（2024 年—2026 年）股东回报规划

（1）公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，并在具备现金分红条件时，优先采用现金分红的方式分配股利；

（2）在公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生时，公司未来三年（2024 年—2026 年）以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十；

（3）在确保足额现金股利分配的前提下，及在考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素的基础上，公司可以采取股票股利的方式进行利润分配；

（4）公司董事会可以根据公司当期的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求状况，提议公司进行中期现金分红；

（5）公司董事会应综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%。



公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

#### 4、公司利润分配方案的决策及监督机制

（1）公司利润分配方案由公司董事会根据法律、法规和相关规范性文件及《公司章程》的规定，结合公司盈利情况、资金需求和股东回报规划，在认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件的基础上制订。董事会拟订的利润分配方案须经全体董事过半数通过，并提交股东大会审议决定。独立董事认为现金分红具体方案可能损害公司或者中小股东权益的，有权发表独立意见。董事会对独立董事的意见未采纳或者未完全采纳的，应当在董事会决议中记载独立董事的意见及未采纳的具体理由，并披露；

（2）股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。公司董事会、独立董事、符合相关规定条件的股东可在审议利润分配方案的股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权；

（3）公司应当严格执行有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定以及股东大会审议批准的利润分配方案。在遇到自然灾害等不可抗力事件或者因公司外部经营环境发生较大变化等特殊情况出现，并已经或即将对公司生产经营造成重大不利影响的，公司经详细论证后可以对既定利润分配政策作出调整。公司对既定利润分配政策（尤其是现金分红政策）作出调整时，应详细论证调整利润分配政策的必要性、可行性，充分听取独立董事意见，并通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流。调整后的利润分配政策应符合有关法律、法规的规定，经董事会审议通过后需经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过；

（4）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项；

（5）公司监事会对董事会执行现金分红政策和股东回报规划以及是否履行相应决策程序和信息披露等情况进行监督。监事会发现董事会存在以下情形之一的，应当发表明确意见，并督促其及时改正：

- ①未严格执行现金分红政策和股东回报规划；
- ②未严格履行现金分红相应决策程序；
- ③未能真实、准确、完整披露现金分红政策及其执行情况。

#### 5、本规划的生效机制

本规划未尽事宜须按照相关法律法规、监管要求及《公司章程》规定执行。本规划由公司董事会组织制定并负责解释，自公司股东大会审议通过之日起生效并实施”。

## 六、相关主体买卖公司股票的自查情况

### （一）本次交易的内幕信息知情人自查期间

本次交易的内幕信息知情人买卖股票情况的自查期间为申请股票停牌前 6 个月至重组报告书首次披露日前一日止，即 2024 年 2 月 22 日至 2024 年 12 月 6 日。

### （二）本次交易的内幕信息知情人核查范围

本次交易的内幕信息知情人核查范围包括：

- 1、上市公司及其董事、监事、高级管理人员；
- 2、上市公司控股股东及其董事、监事、高级管理人员；
- 3、交易对方及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）；
- 4、为本次交易提供服务的相关中介机构及其具体经办人员；
- 5、前述 1 至 4 项所述自然人的直系亲属，包括配偶、父母、成年子女；
- 6、其他在本次交易停牌前通过直接或间接方式知悉本次重组信息的知情人及其配偶、成年子女和父母。

### （三）本次交易的内幕信息知情人及其直系亲属买卖上市公司股票的情况

根据中国证券登记结算有限责任公司出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》《股东股份变更明细清单》、本次交易内幕信息知情人签署的自查报告及出具的声明，前述纳入本次交易内幕信息知情人范围的主体在自查期间买

卖国信证券 A 股股票的情况如下：

1、相关自然人买卖上市公司 A 股股票情况

（1）关于林春桃买卖上市公司股票的情形

林春桃系上市公司员工柏有勇的配偶，其在自查期间开始前已持有上市公司 A 股股票 80,400 股。自查期间股票买卖情况如下：

| 姓名  | 交易期间                                 | 累计买入（股） | 累计卖出（股） | 截至 2024 年 12 月 6 日<br>结余股数（股） |
|-----|--------------------------------------|---------|---------|-------------------------------|
| 林春桃 | 2024 年 10 月 9 日<br>-2024 年 11 月 11 日 | 24,100  | 104,500 | -                             |

林春桃已出具《关于国信证券股份有限公司发行股份购买资产项目中相关机构及自然人买卖国信证券股票的声明》，就前述买卖股票行为说明及承诺如下：

“1、本人上述买卖国信证券股票的决策行为系在并未了解任何有关国信证券本次交易事宜的内幕信息情况下，基于本人根据市场公开信息及个人判断所做出的投资决策，不存在利用内幕信息进行国信证券股票交易的情形。

2、除公开披露文件外，本人从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何内幕信息知情人关于买卖国信证券股票的建议。

3、若上述买卖国信证券股票的行为违反相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件，被相关部门认定为利用本次交易的相关信息进行内幕交易的情形，本人愿意将上述自查期间买卖国信证券股票所得收益上缴国信证券。

4、在本次交易实施完毕或终止前，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不以直接和间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖国信证券股票。”

柏有勇已出具自查报告及《关于国信证券股份有限公司发行股份购买资产项目中相关人员直系亲属买卖国信证券股票的声明》，就前述买卖股票行为说明及承诺如下：

“1、本人未向本人上述直系亲属透露国信证券本次交易的信息，亦未以明示或暗示的方式向本人上述直系亲属做出买卖国信证券股票的指示。

2、本人上述直系亲属上述买卖国信证券股票的行为，完全基于其对股票二级市场行情的独立判断，系本人上述直系亲属根据市场公开信息及个人判断所做出的投资决策，纯属个人投资行为，与本次交易无关。

3、本人上述直系亲属在上述自查期间未参与国信证券本次交易事宜方案的制定及决策，未了解该事宜的相关内幕信息，不存在利用国信证券本次交易的内幕消息买卖国信证券股票的情形。

4、本人及本人上述直系亲属不存在泄露有关内幕信息或者建议他人买卖国信证券股票、从事市场操纵等法律法规禁止的交易行为，亦不存在获取或利用内幕信息进行股票投资的动机。

5、在本次交易实施完毕或终止前，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不以直接和间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖国信证券股票，也不以任何方式将本次交易之未公开信息披露给第三方或者建议他人买卖国信证券股票、从事市场操纵等禁止的交易行为。”

## （2）关于洪伟杰买卖上市公司股票的情形

洪伟杰系上市公司员工林虹颖的配偶，自查期间股票买卖情况如下：

| 姓名  | 交易期间                               | 累计买入（股） | 累计卖出（股） | 截至 2024 年 12 月 6 日<br>结余股数（股） |
|-----|------------------------------------|---------|---------|-------------------------------|
| 洪伟杰 | 2024 年 3 月 1 日<br>-2024 年 3 月 13 日 | 8,600   | 8,600   | -                             |

洪伟杰已出具《关于国信证券股份有限公司发行股份购买资产项目中相关机构及自然人买卖国信证券股票的声明》，就前述买卖股票行为说明及承诺如下：

“1、本人上述买卖国信证券股票的决策行为系在并未了解任何有关国信证券本次交易事宜的内幕信息情况下，基于本人根据市场公开信息及个人判断所做出的投资决策，不存在利用内幕信息进行国信证券股票交易的情形。

2、除公开披露文件外，本人从未知悉或者探知任何有关前述事宜的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何内幕信息知情人关于买卖国信证券股票的建议。

3、若上述买卖国信证券股票的行为违反相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件，被相关部门认定为利用本次交易的相关信息进行内幕交易的情形，

本人愿意将上述自查期间买卖国信证券股票所得收益上缴国信证券。

4、在本次交易实施完毕或终止前，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不以直接和间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖国信证券股票。”

林虹颖已出具自查报告及《关于国信证券股份有限公司发行股份购买资产项目中相关人员直系亲属买卖国信证券股票的声明》，就前述买卖股票行为说明及承诺如下：

“1、本人未向本人上述直系亲属透露国信证券本次交易的信息，亦未以明示或暗示的方式向本人上述直系亲属做出买卖国信证券股票的指示。

2、本人上述直系亲属上述买卖国信证券股票的行为，完全基于其对股票二级市场行情的独立判断，系本人上述直系亲属根据市场公开信息及个人判断所做出的投资决策，纯属个人投资行为，与本次交易无关。

3、本人上述直系亲属在上述自查期间未参与国信证券本次交易事宜方案的制定及决策，未了解该事宜的相关内幕信息，不存在利用国信证券本次交易的内幕消息买卖国信证券股票的情形。

4、本人及本人上述直系亲属不存在泄露有关内幕信息或者建议他人买卖国信证券股票、从事市场操纵等法律法规禁止的交易行为，亦不存在获取或利用内幕信息进行股票投资的动机。

5、在本次交易实施完毕或终止前，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不以直接和间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖国信证券股票，也不以任何方式将本次交易之未公开信息披露给第三方或者建议他人买卖国信证券股票、从事市场操纵等禁止的交易行为。”

**（3）关于李真买卖上市公司股票的情形**

李真系交易对方深业集团有限公司董事，自查期间股票买卖情况如下：

| 姓名 | 交易期间                                 | 累计买入（股） | 累计卖出（股） | 截至 2024 年 12 月 6 日<br>结余股数（股） |
|----|--------------------------------------|---------|---------|-------------------------------|
| 李真 | 2024 年 9 月 25 日<br>-2024 年 11 月 15 日 | 30,000  | 30,000  | -                             |

李真已出具自查报告及《关于国信证券股份有限公司发行股份购买资产项目中相关机构及自然人买卖国信证券股票的声明》，就前述买卖股票行为说明及承诺如下：

“1、本人上述买卖国信证券股票的决策行为，是本人基于市场公开信息、证券市场交易情况及个人判断所做出的投资决策，与本次交易无关，不存在利用本次交易的内幕信息进行国信证券股票交易的情形。

2、本人不存在泄露本次交易的有关信息或者建议他人买卖国信证券股票或操纵国信证券股票等内幕交易行为。

3、若上述买卖国信证券股票的行为违反相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件，被相关部门认定为利用本次交易的相关信息进行内幕交易的情形，本人愿意将上述自查期间买卖国信证券股票所得收益上缴国信证券。

4、在本次交易实施完毕或终止前，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不以直接和间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖国信证券股票。”

**（4）关于章红星买卖上市公司股票的情形**

章红星系交易对方深圳市创新投资集团有限公司监事，自查期间股票买卖情况如下：

| 姓名  | 交易期间                       | 累计买入（股） | 累计卖出（股） | 截至2024年12月6日<br>结余股数（股） |
|-----|----------------------------|---------|---------|-------------------------|
| 章红星 | 2024年10月8日-2024<br>年11月25日 | 8,000   | -       | 8,000                   |

章红星已出具自查报告及《关于国信证券股份有限公司发行股份购买资产项目中相关机构及自然人买卖国信证券股票的声明》，就前述买卖股票行为说明及承诺如下：

“1、本人上述买卖国信证券股票的决策行为，是本人基于市场公开信息、证券市场交易情况及个人判断所做出的投资决策，与本次交易无关，不存在利用本次交易的内幕信息进行国信证券股票交易的情形。

2、本人不存在泄露本次交易的有关信息或者建议他人买卖国信证券股票或操纵国信证券股票等内幕交易行为。

3、若上述买卖国信证券股票的行为违反相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件，被相关部门认定为利用本次交易的相关信息进行内幕交易的情形，本人愿意将上述自查期间买卖国信证券股票所得收益上缴国信证券。

4、在本次交易实施完毕或终止前，本人将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为，不以直接和间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖国信证券股票。”

2、相关机构买卖上市公司 A 股股票情况

公司在自查期间买卖国信证券股票情况如下：

| 账户类型       | 交易期间                                 | 因基金赎回累计到账（股） | 累计卖出（股） | 截至 2024 年 12 月 6 日结余股数（股） |
|------------|--------------------------------------|--------------|---------|---------------------------|
| 基金做市专用证券账户 | 2024 年 7 月 19 日<br>-2024 年 11 月 29 日 | 70,000       | 70,000  | -                         |

公司上述股票交易系公司开展 ETF 基金做市业务所形成。为及时满足交易所双边报单要求，公司日常做市过程涉及 ETF 基金份额申购和赎回操作，从而存在因 ETF 基金份额赎回导致公司被动持有国信证券股票的情形，公司均于当日收盘前通过二级市场将被动持有的公司股票全部卖出。ETF 基金做市业务与公司其他业务相互独立，并且物理隔离。公司已经制定并执行信息隔离管理制度，在存在利益冲突的业务之间设置了隔离墙，防止内幕信息不当流通，不存在利用本次交易的内幕信息买卖国信证券股票的情形。

公司已出具《关于国信证券股份有限公司发行股份购买资产项目中相关机构及自然人买卖国信证券股票的声明》，就前述买卖股票行为说明及承诺如下：

“1、除上述交易国信证券股票的情形外，本单位在上述自查期间不存在其他买卖国信证券股票的情形。

2、本公司上述股票交易行为，与本次交易无任何关联，系 ETF 基金做市业务独立决策所形成，不存在利用本次交易的内幕信息买卖国信证券股票的情形。

3、本公司对本自查报告的真实性、准确性、完整性承担法律责任，并保证本自查报告中所涉及的各项说明及承诺不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的相关情形。”

根据中国证券登记结算有限责任公司出具的《信息披露义务人持股及股份变

更查询证明》《股东股份变更明细清单》、核查范围内相关内幕信息知情人签署的自查报告及出具的声明等文件，基于本次交易的内幕信息知情人核查范围及相关机构和人员的自查情况，并在上述内幕信息知情人出具的自查报告及声明真实、准确、完整的前提下，上述相关机构及人员在自查期间买卖上市公司 A 股股票的行为不构成内幕交易行为，其买卖股票行为不会对本次交易构成实质性法律障碍。

七、上市公司股票停牌前股价波动情况的说明

2024 年 8 月 22 日，上市公司发布《国信证券股份有限公司关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告》（公告编号：2024-066）。本次交易停牌公告披露前 20 个交易日上市公司股票（证券简称：国信证券，证券代码：002736.SZ）价格、深证综指（399106.SZ）及证监会资本市场服务行业指数（883171.WI）的累计涨跌幅情况如下：

| 项目                            | 停牌前第 21 个交易日<br>收盘价格/指数<br>(2024 年 7 月 24 日) | 停牌前第 1 个交易日收<br>盘价格/指数<br>(2024 年 8 月 21 日) | 变化幅度   |
|-------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|--------|
| 国信证券（002736.SZ）股<br>票收盘价（元/股） | 8.12                                         | 9.04                                        | 11.33% |
| 深证综指（399106.SZ）               | 1,546.29                                     | 1,521.41                                    | -1.61% |
| 证监会资本市场服务行业<br>指数（883171.WI）  | 3,432.42                                     | 3,537.27                                    | 3.05%  |
| 剔除大盘因素影响后的涨跌幅                 |                                              |                                             | 12.94% |
| 剔除同行业板块影响后的涨跌幅                |                                              |                                             | 8.28%  |

上市公司本次交易停牌前第 21 个交易日（2024 年 7 月 24 日）收盘价格为 8.12 元/股，停牌前 1 个交易日（2024 年 8 月 21 日）收盘价格为 9.04 元/股，股票收盘价累计上涨 11.33%。

剔除同期大盘因素后，上市公司股票价格在本次交易信息公布前 20 个交易日累计涨幅为 12.94%；剔除同期同行业板块因素影响后，上市公司股票价格在本次交易信息公布前连续 20 个交易日累计涨幅为 8.28%。

综上，在剔除大盘因素和同行业板块因素影响后，上市公司股票价格在本次交易停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%，不构成异常波动。



## 八、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见

上市公司控股股东深投控已出具《深圳市投资控股有限公司关于本次重组的原则性意见》：“本公司作为上市公司控股股东，原则性同意本次交易”。

## 九、上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司控股股东深投控出具《深圳市投资控股有限公司自本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划的承诺》，具体内容如下：

“1、自本次重组预案披露之日起至本次重组实施完毕期间，本公司无减持上市公司股份的计划。

2、本承诺自签署之日起对本公司具有法律约束力，若因本公司违反本承诺函项下承诺内容而导致上市公司受到损失的，本公司将依法承担相应赔偿责任”。

上市公司全体董事、监事、高级管理人员出具《国信证券股份有限公司董事、监事、高级管理人员自本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划的承诺》，具体内容如下：

“1、自本次重组预案披露之日起至本次重组实施完毕期间，如本人持有上市公司股份的，本人无减持上市公司股份的计划。

2、本承诺自签署之日起对本人具有法律约束力，若因本人违反本承诺函项下承诺内容而导致上市公司受到损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。”

## 十、本次交易对中小投资者权益保护的安排

本次交易对中小投资者权益保护的安排详见本报告书“重大事项提示”之“五、本次重组对中小投资者权益保护的安排”。

## 第十四章 对本次交易的结论性意见

### 一、独立董事意见

2024 年 12 月 6 日，上市公司召开第五届董事会第三十六次会议（临时），审议通过了《关于公司符合发行股份购买资产条件的议案》《关于发行股份购买资产暨关联交易方案（更新后）的议案》《关于签署附生效条件的交易协议的议案》等议案，公司已召开第五届董事会独立董事专门会议 2024 年第三次会议审议通过了相关议案。

根据《公司法》《证券法》《重组管理办法》《发行注册管理办法》《上市公司独立董事管理办法》等有关法律法规、规范性文件以及《公司章程》的相关规定，上市公司独立董事认真审阅了上市公司第五届董事会第三十六次会议（临时）所审议的相关议案，在查阅公司提供的相关资料、了解相关情况 after，基于独立判断的立场，发表《国信证券股份有限公司独立董事关于第五届董事会第三十六次会议（临时）相关事项的独立意见》，具体如下：

（一）关于本次交易方案的意见。本次交易方案符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《发行注册管理办法》等法律、法规和规范性文件以及深圳证券交易所有关业务规则规定的关于上市公司发行股份购买资产的各项实质条件，本次交易有利于增强公司可持续发展能力和市场竞争力，有利于公司长远发展，符合公司及全体股东的整体利益。

（二）关于本次交易涉及关联交易的意见。本次交易中，公司控股股东深投控的董事田钧现担任交易对方深创投的董事，同时在过去十二个月内曾担任交易对方深业集团的董事；公司控股股东深投控的监事谢健现担任交易对方深创投的董事、财务总监。根据《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，本次交易构成关联交易。

（三）关于本次交易相关文件的意见。《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》、公司与交易对方签订的《发行股份购买资产协议》，符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》及其他有关法律、法规及规范性文件的规定，本次交易具备可操作性。

（四）关于本次交易定价原则的意见。本次交易标的资产的交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具并经有权国有资产监督管理机构或其授权单位备案的资产评估报告所载明的评估结果为依据，由交易各方协商确定。本次交易价格的定价原则符合相关法律法规的规定。

（五）关于评估事项的意见。上市公司独立董事已就本次交易评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的相关性、交易定价的公允性发表独立意见，详见本重组报告书“第六章 标的资产评估作价基本情况”之“八、上市公司独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的独立意见”。

（六）本次交易尚需多项条件满足后方可实施。公司已在本次交易报告书中对本次交易需要获得的批准、审核等事项作出了重大风险提示。

（七）公司本次交易符合国家有关法律、法规和规范性文件的规定，不存在损害公司及全体股东特别是中小投资者利益的情形，同意本次交易相关事项。

## 二、独立财务顾问意见

上市公司聘请一创投行担任本次交易的独立财务顾问。一创投行根据《公司法》《证券法》《重组管理办法》《发行注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》等相关法律法规、规范性文件以及中国证监会、深圳证券交易所的要求，本着诚实信用和勤勉尽责的原则，就本次交易所涉事宜，认真审阅各方提供的资料并审慎核查的基础上，并与上市公司、本次交易的法律顾问等中介机构等经过充分沟通后，发表以下独立财务顾问结论性意见：

1、本次交易符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》等法律法规和规范性文件的规定，已取得现阶段必要的批准和授权，履行了必要的信息披露程序；

2、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定；

3、本次交易不属于《重组管理办法》第十二条和第十三条规定的情形，不构成重大资产重组且不构成重组上市，本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件；

4、上市公司聘请了符合《证券法》规定的资产评估机构中联评估，中联评估具有证券期货业务资格。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，评估方法选择适当，重要评估参数取值合理，结论具备公允性。本次交易标的资产的价格以中联评估《资产评估报告》（中联评报字【2024】第 3736 号）载明的评估结果作为价值参考依据，并已经有权国资主管单位备案，最终由交易各方协商确定，定价合理、公允。发行股票的定价方式和发行价格符合相关规定，不存在损害上市公司及股东合法利益的情形；

5、本次交易标的资产权属清晰，标的资产不存在其他任何质押或权利受限制的情形，本次交易不涉及债权债务处理或变更事项。在相关法律程序和先决条件得到履行的情形下，标的资产的过户或转移不存在法律障碍；本次交易合同约定的资产交付安排不存在上市公司发行股份后不能及时获得标的资产的重大风险，相关的违约责任切实有效；

6、本次交易完成后，有利于提高上市公司资产质量、增强持续盈利能力，有利于上市公司的持续发展，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，不存在损害股东合法权益的问题；

7、本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

8、本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律法规及《公司章程》的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构；本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构；

9、本次交易构成关联交易，关联交易履行的程序符合相关法律法规和规范性文件以及《公司章程》的规定，在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，不存在损害上市公司及非关联股东合法权益的情形；

10、截至本报告书签署日，标的资产不存在被其股东及其关联方非经营性资金占用的情形；

11、根据容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（容诚审字[2025]518Z0533 号），上市公司最近一年财务会计报告由注册会计师出具标准无保留意见的审计报告；

12、本次交易已充分考虑对中小股东利益的保护。对本次交易可能存在的风险，上市公司已经在报告书及相关文件中做了充分揭示，有助于全体股东和投资者对本次交易的客观判断；

13、上市公司已按照相关法律法规及规范性文件等要求，制定并执行了切实有效的内幕信息知情人登记管理制度，履行保密义务，采取必要且充分的保密措施防止内幕信息泄露。在本次交易中，上市公司已按照相关法律法规和公司制度的规定，执行内幕信息知情人的登记和上报工作；

14、上市公司就本次交易可能摊薄即期回报的风险进行了披露，上市公司为防范并应对相应风险拟采取的填补摊薄即期回报措施切实可行，上市公司控股股东、全体董事及高级管理人员出具了《关于本次重组摊薄即期回报及填补回报措施的承诺》，符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》等相关法律、法规和规范性文件的要求，有利于保护全体股东的利益，尤其是中小投资者的合法权益；

15、本次交易中，一创投行不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为；上市公司在本次交易中除依法聘请独立财务顾问、法律顾问、审计机构、备考审阅机构、评估机构外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为，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》的相关规定。

### 三、法律顾问意见

上市公司聘请天元律师担任本次交易的法律顾问并出具法律意见。天元律师根据《证券法》《公司法》《重组管理办法》等相关法律法规、规范性文件的规定，就国信证券发行股份购买资产相关事项出具了法律意见书，对本次交易形成的结论性意见如下：

1、本次交易的相关方均依法有效存续，具备参与本次交易的主体资格。

2、除尚需取得深交所审核通过、中国证监会同意注册及中国证监会等有关部门核准股东变更等事宜外，本次交易已履行现阶段必要的批准和授权程序，相关的批准和授权合法有效。

3、本次交易的《发行股份购买资产协议》符合相关法律法规的规定，合法

有效，该协议自其约定的生效条件全部得到满足之日起生效。

4、本次交易标的资产的权属状况清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在抵押、担保或其他权利受到限制的情况。

5、本次交易构成关联交易，上市公司已依法履行必要的信息披露义务和审议批准程序。

6、本次交易不涉及对万和证券原有债权债务的处理。

7、上市公司已履行了现阶段法定的披露和报告义务，其尚需根据本次交易的进展情况，按照《重组管理办法》等相关法律法规的规定持续履行相关信息披露义务。

8、本次交易不构成重大资产重组，亦不构成重组上市，本次交易符合《重组管理办法》《发行注册管理办法》规定的实质条件。

9、上市公司已依据相关规定制定并执行内幕信息知情人登记管理制度。

10、参与本次交易的证券服务机构已履行《证券法》规定的审批或备案程序。

11、本次交易符合相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，不存在法律障碍，不存在其他可能对本次交易构成影响的法律问题和风险。

## 第十五章 中介机构及有关经办人员

### 一、独立财务顾问

|        |                               |
|--------|-------------------------------|
| 机构名称   | 第一创业证券承销保荐有限责任公司              |
| 法定代表人  | 王芳                            |
| 地址     | 北京市西城区武定侯街6号卓著中心10层           |
| 电话     | 010-63212001                  |
| 传真     | 010-66030102                  |
| 主办人    | 邱鹏、刘宁、张茜、管小双                  |
| 其他经办人员 | 张晶心、邓嘉琪、李方兴、陈力、邱睿、陈梓健、杨郑宇、王佳婧 |

### 二、法律顾问

|       |                            |
|-------|----------------------------|
| 机构名称  | 北京市天元律师事务所                 |
| 机构负责人 | 朱小辉                        |
| 地址    | 北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座509单元 |
| 电话    | 010-57763999               |
| 传真    | 010-57763599               |
| 经办律师  | 支毅、敖华芳、郑晓欣                 |

### 三、审计机构

|         |                      |
|---------|----------------------|
| 机构名称    | 天健会计师事务所（特殊普通合伙）     |
| 机构负责人   | 杨克晶                  |
| 地址      | 浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号 |
| 电话      | 0571-88216888        |
| 传真      | 0571-88216999        |
| 签字注册会计师 | 谢军、燕玉嵩               |

### 四、资产评估机构

|       |                                |
|-------|--------------------------------|
| 机构名称  | 中联资产评估集团有限公司                   |
| 机构负责人 | 胡智                             |
| 地址    | 北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座F4层939室 |
| 电话    | 010-88000000                   |
| 传真    | 010-88000006                   |

|         |        |
|---------|--------|
| 签字资产评估师 | 也枫展、刘晨 |
|---------|--------|



## 第十六章 声明与承诺

### 一、国信证券股份有限公司及全体董事、监事、高级管理人员声明

国信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)及全体董事、监事及高级管理人员承诺《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》及相关信息真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对所提供信息的真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的,在案件调查结论明确之前,若持有上市公司股份,将暂停转让在上市公司拥有权益的股份,并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会,由董事会代为向证券交易所和登记结算公司申请锁定;未在两个交易日内提交锁定申请的,授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息并申请锁定;董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人或本单位的身份信息和账户信息的,授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节,本人或本单位承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

（本页无正文，为《国信证券股份有限公司及全体董事、监事、高级管理人员声明》之签章页）

全体董事签名：

\_\_\_\_\_  
张纳沙

\_\_\_\_\_  
邓 舸

\_\_\_\_\_  
姚 飞

\_\_\_\_\_  
刘小腊

\_\_\_\_\_  
李石山

\_\_\_\_\_  
张雁南

\_\_\_\_\_  
张 蕊

\_\_\_\_\_  
李进一

\_\_\_\_\_  
朱英姿

国信证券股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《国信证券股份有限公司及全体董事、监事、高级管理人员声明》之签章页）

全体监事签名：

---

任福宾

---

谢晓隼

---

许禄德

国信证券股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《国信证券股份有限公司及全体董事、监事、高级管理人员声明》之签章页）

非董事高级管理人员签名：

\_\_\_\_\_  
陈 华

\_\_\_\_\_  
杜海江

\_\_\_\_\_  
揭冠周

\_\_\_\_\_  
陈 勇

\_\_\_\_\_  
袁 超

\_\_\_\_\_  
曾 信

\_\_\_\_\_  
周中国

\_\_\_\_\_  
廖锐锋

\_\_\_\_\_  
吴士荣

国信证券股份有限公司

年 月 日

## 二、独立财务顾问声明

第一创业证券承销保荐有限责任公司(以下简称“本公司”)及本公司经办人员同意《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的内容,且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅,确认《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人(或授权代表):

\_\_\_\_\_  
王 芳

独立财务顾问主办人:

\_\_\_\_\_  
邱 鹏

\_\_\_\_\_  
刘 宁

\_\_\_\_\_  
张 茜

\_\_\_\_\_  
管小双

独立财务顾问协办人:

\_\_\_\_\_  
张晶心

\_\_\_\_\_  
邓嘉琪

\_\_\_\_\_  
李方兴

\_\_\_\_\_  
陈 力

\_\_\_\_\_  
邱 睿

\_\_\_\_\_  
陈梓健

\_\_\_\_\_  
杨郑宇

\_\_\_\_\_  
王佳婧

第一创业证券承销保荐有限责任公司

年 月 日

### 三、法律顾问声明

北京市天元律师事务所（以下简称“本所”）及经办律师同意《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要引用本所出具法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及经办律师审阅，确认报告书及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

单位负责人：

\_\_\_\_\_  
朱小辉

经办律师：

\_\_\_\_\_  
支 毅

\_\_\_\_\_  
敖华芳

\_\_\_\_\_  
郑晓欣

北京市天元律师事务所

年 月 日

## 四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》（以下简称“重组报告书”）及其摘要，确认重组报告书及其摘要与本所出具的《审计报告》（天健审[2025]7-60号）和《审阅报告》（天健审[2025]7-61号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对国信证券股份有限公司在重组报告书及其摘要中引用的上述报告内容无异议，确认重组报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

---

谢 军

---

燕玉嵩

天健会计师事务所负责人：

---

杨克晶

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

## 五、资产评估机构声明

中联资产评估集团有限公司（下称“本机构”）及签字资产评估师已阅读《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要，并确认《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中援引本机构出具的《国信证券股份有限公司拟发行股份购买深圳市资本运营集团有限公司等股东持有的万和证券股份有限公司股份所涉及的万和证券股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中联评报字[2024]第3736号）的专业结论无矛盾之处，本机构及签字评估师对《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中完整准确地援引本公司出具的《国信证券股份有限公司拟发行股份购买深圳市资本运营集团有限公司等股东持有的万和证券股份有限公司股份所涉及的万和证券股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（中联评报字[2024]第3736号）的专业结论无异议。确认《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因援引本机构出具的资产评估专业结论而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字资产评估师：

\_\_\_\_\_  
也枫展

\_\_\_\_\_  
刘 晨

法定代表人：

\_\_\_\_\_  
胡 智

中联资产评估集团有限公司

年 月 日



## 第十七章 备查文件

### 一、备查文件

- 1、上市公司关于本次交易的董事会决议及独立董事意见；
- 2、《发行股份购买资产协议》；
- 3、第一创业证券承销保荐有限责任公司出具的《独立财务顾问报告》；
- 4、北京市天元律师事务所出具的《法律意见书》；
- 5、天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》及《备考审阅报告》；
- 6、中联资产评估集团有限公司出具的《资产评估报告》及评估说明；
- 7、其他备查文件。

### 二、备查地点

存放公司：国信证券股份有限公司

地址：深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦

电话：0755-82130188

传真：0755-82133453

联系人：王水兵

## 附件一、远致富海十号穿透至最终持有人的情况

| 层级序号          | 名称/姓名                 | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|---------------|-----------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 1             | 深圳市远致富海投资管理有限公司       | 0.97%   | 2015年12月22日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-1           | 深圳市资本运营集团有限公司         | 40.00%  | 2013年2月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-1-1         | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会    | 100.00% | 2014年7月10日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-2           | 重庆鑫丰恒达企业管理有限公司        | 30.00%  | 2014年10月24日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-1         | 信达资本管理有限公司            | 51.00%  | 2012年10月12日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-1-1       | 信达投资有限公司              | 60.00%  | 2008年12月16日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-1-1-1     | 中国信达资产管理股份有限公司        | 100.00% | 2000年8月1日   | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 1-2-1-2       | 深圳市前海华建股权投资有限公司       | 40.00%  | 2008年12月16日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-1-2-1     | 华建国际实业（深圳）有限公司        | 100.00% | 2012年11月14日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-1-2-1-1   | 信达（中国）投资有限公司          | 100.00% | 1999年1月27日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-1-2-1-1-1 | 中国信达资产管理股份有限公司        | 100.00% | 1994年3月24日  | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 1-2-2         | 建信（北京）投资基金管理有限责任公司    | 49.00%  | 2024年4月19日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-2-1       | 建信信托有限责任公司            | 100.00% | 2011年3月24日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-2-1-1     | 中国建设银行股份有限公司          | 67.00%  | 2009年7月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 1-2-2-1-2     | 合肥兴泰金融控股（集团）有限公司      | 33.00%  | 2009年7月29日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-2-2-1-2-1   | 合肥市人民政府国有资产监督管理委员会    | 100.00% | 1999年1月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-3           | 深圳市东方富海投资管理股份有限公司     | 30.00%  | 2013年2月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-1         | 芜湖市富海久泰投资咨询合伙企业（有限合伙） | 28.78%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-1-1       | 程厚博                   | 20.39%  | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-2       | 黄国强                   | 12.10%  | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-3       | 肖群                    | 10.00%  | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-4       | 宋萍萍                   | 8.71%   | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-5       | 黄静                    | 6.53%   | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-6       | 韩雪松                   | 6.31%   | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-7       | 李潇男                   | 6.27%   | 2024年11月19日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-8       | 周绍军                   | 5.73%   | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |

| 层级序号          | 名称/姓名                 | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|---------------|-----------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 1-3-1-9       | 匡晓明                   | 5.55%   | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-10      | 陈玮                    | 5.33%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-11      | 舒小莉                   | 5.15%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-12      | 徐珊                    | 3.98%   | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-1-13      | 黄天飞                   | 3.95%   | 2015年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-2         | 广东宝丽华新能源股份有限公司        | 27.78%  | 2017年4月9日   | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 1-3-3         | 陈玮                    | 12.89%  | 2006年10月10日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-4         | 芜湖市富海聚利投资咨询合伙企业（有限合伙） | 6.75%   | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-4-1       | 程厚博                   | 54.40%  | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-4-2       | 陈玮                    | 30.02%  | 2015年9月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-4-3       | 李潇男                   | 4.12%   | 2015年9月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-4-4       | 黄正山                   | 3.12%   | 2015年9月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-4-5       | 裴少漫                   | 2.88%   | 2015年9月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-4-6       | 芦振婷                   | 2.83%   | 2015年9月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-4-7       | 杨舟                    | 2.62%   | 2015年9月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-5         | 深圳市福田引导基金投资有限公司       | 5.56%   | 2022年12月28日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-5-1       | 深圳市福田资本运营集团有限公司       | 100.00% | 2024年12月3日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-5-1-1     | 深圳市福田区国有资产监督管理局       | 100.00% | 2020年8月24日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-6         | 程厚博                   | 4.82%   | 2008年12月10日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-7         | 刁隽桓                   | 1.93%   | 2010年3月1日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-8         | 梅健                    | 1.93%   | 2009年10月13日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-9         | 深圳市高新投创业投资有限公司        | 1.85%   | 2021年10月28日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1       | 深圳市高新投集团有限公司          | 100.00% | 2010年6月29日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-1     | 深圳市投资控股有限公司           | 45.81%  | 2005年8月1日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-1-1   | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会    | 100.00% | 2004年10月13日 | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-9-1-2     | 深圳市平稳发展投资有限公司         | 22.24%  | 2020年7月14日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-2-1   | 深圳市安居集团有限公司           | 99.50%  | 2019年11月19日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-2-1-1 | 深圳市人民政府国有资产监督管理委员会    | 100.00% | 2016年6月30日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |

| 层级序号               | 名称/姓名                            | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|--------------------|----------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 1-3-9-1-2-2        | 深圳市资本运营集团有限公司（穿透情况具体见本表格1-1）     | 0.50%   | 2019年9月23日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-3          | 深圳市资本运营集团有限公司（穿透情况具体见本表格1-1）     | 14.74%  | 2008年4月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-4          | 深圳市城市建设开发（集团）有限公司                | 12.99%  | 2023年11月16日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-4-1        | 深圳市投资控股有限公司（穿透情况具体见本表格1-3-9-1-1） | 92.45%  | 2005年3月14日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-4-2        | 深圳市国有股权经营管理有限公司                  | 7.55%   | 2021年1月29日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-4-2-1      | 深圳市投资控股有限公司（穿透情况具体见本表格1-3-9-1-1） | 100.00% | 2021年1月27日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-5          | 深圳市罗湖战略新兴产业投资有限公司                | 2.68%   | 2022年1月12日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-5-1        | 深圳市罗湖区国有资产监督管理局                  | 100.00% | 2025年2月5日   | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-9-1-6          | 深圳市海能达投资有限公司                     | 1.54%   | 2015年9月14日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-9-1-6-1        | 陈清州                              | 98.00%  | 2014年7月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-9-1-6-2        | 翁丽敏                              | 2.00%   | 2014年7月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 1-3-10             | 平安磐海资本有限责任公司                     | 1.85%   | 2021年10月28日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-10-1           | 平安证券股份有限公司                       | 100.00% | 2012年11月6日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-10-1-1         | 平安信托有限责任公司                       | 55.66%  | 1996年7月18日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-10-1-1-1       | 中国平安保险（集团）股份有限公司                 | 99.88%  | 1995年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 1-3-10-1-1-2       | 上海市糖业烟酒（集团）有限公司                  | 0.12%   | 2001年8月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-10-1-1-2-1     | 光明食品（集团）有限公司                     | 100.00% | 2006年8月4日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-10-1-1-2-1-1   | 上海国盛（集团）有限公司                     | 43.01%  | 2013年11月5日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-10-1-1-2-1-1-1 | 上海市国有资产监督管理委员会                   | 100.00% | 2007年9月26日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-10-1-1-2-1-2   | 上海城投（集团）有限公司                     | 39.50%  | 2011年10月14日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-10-1-1-2-1-2-1 | 上海市国有资产监督管理委员会                   | 100.00% | 1992年7月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-10-1-1-2-1-3   | 上海久事（集团）有限公司                     | 15.00%  | 2018年4月10日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 1-3-10-1-1-2-1-3-1 | 上海市国有资产监督管理委员会                   | 100.00% | 2015年11月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-10-1-1-2-1-4   | 上海市国有资产监督管理委员会                   | 2.49%   | 2006年8月7日   | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-10-1-2         | 中国平安保险（集团）股份有限公司                 | 40.96%  | 2015年5月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 1-3-10-1-3         | 深圳市英华柏涛投资有限公司                    | 1.51%   | 2015年5月26日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |

| 层级序号               | 名称/姓名                    | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人        | 最终持有人性质   |
|--------------------|--------------------------|---------|-------------|------|------|-----------------|-----------|
| 1-3-10-1-3-1       | 深圳市维港零伍投资有限公司            | 100.00% | 2014年7月18日  | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-3-1-1     | 深圳市英华仲远投资有限公司            | 99.00%  | 2018年11月2日  | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-3-1-1-1   | 李小红                      | 50.00%  | 2015年10月9日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-3-1-1-2   | 王庆                       | 50.00%  | 2015年10月9日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-3-1-2     | 李小红                      | 0.50%   | 2013年9月5日   | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-3-1-3     | 李晓平                      | 0.50%   | 2013年9月5日   | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-4         | 江苏白雪电器股份有限公司             | 1.37%   | 1996年7月18日  | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-4-1       | 常熟市吴越产业投资集团有限公司          | 20.00%  | 2021年12月2日  | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-4-1-1     | 常熟市发展投资有限公司              | 100.00% | 2024年7月31日  | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-4-1-1-1   | 常熟市国有资本投资运营集团有限公司        | 100.00% | 2021年12月31日 | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-4-1-1-1-1 | 常熟市财政局（常熟市政府国有资产监督管理办公室） | 100.00% | 2021年12月30日 | 货币   | 自有   | 是               | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-10-1-4-2       | 朱勤保                      | 0.86%   | 1988年9月20日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-4-3       | 张朔                       | 0.32%   | 1988年9月20日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-4-4       | 李志刚                      | 0.32%   | 1988年9月20日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-4-5       | 陈可为                      | 0.32%   | 1988年9月20日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-4-6       | 丁聿                       | 0.32%   | 1988年9月20日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-4-7       | 黄怀炎                      | 0.18%   | 1988年9月20日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-4-8       | 江苏白雪电器股份有限公司工会           | 77.68%  | 1988年9月20日  | 货币   | 自有   | 否 <sup>36</sup> | -         |
| 1-3-10-1-5         | 常熟市发展投资有限公司              | 0.29%   | 2024年12月12日 | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-5-1       | 常熟市国有资本投资运营集团有限公司        | 100.00% | 2021年12月31日 | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-5-1-1     | 常熟市财政局（常熟市政府国有资产监督管理办公室） | 100.00% | 2021年12月30日 | 货币   | 自有   | 是               | 国有控股或管理主体 |
| 1-3-10-1-6         | 深圳市宏兆实业发展有限公司            | 0.21%   | 2015年5月26日  | 货币   | 自有   | 否               | -         |
| 1-3-10-1-6-1       | 姚涟妮                      | 90.00%  | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-10-1-6-2       | 李慧娟                      | 10.00%  | 2018年8月10日  | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-11             | 刘世生                      | 1.08%   | 2010年3月1日   | 货币   | 自有   | 是               | 自然人       |
| 1-3-12             | 深圳市创凯咨询管理企业（有限合伙）        | 0.93%   | 2021年10月28日 | 货币   | 自有   | 否               | -         |

<sup>36</sup> 江苏白雪电器股份有限公司工会间接持有万和证券的股份数量为43股，持股比例为0.0000019%，持股较少。

| 层级序号       | 名称/姓名              | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|------------|--------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 1-3-12-1   | 吴俊波                | 31.00%  | 2021年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-12-2   | 黄燕玲                | 30.00%  | 2021年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-12-3   | 黄智勤                | 20.00%  | 2021年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-12-4   | 吴俊卿                | 12.00%  | 2021年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-12-5   | 吴圳兰                | 6.00%   | 2021年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-12-6   | 深圳市创铠创业科技有限公司      | 1.00%   | 2021年8月18日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 1-3-12-6-1 | 吴朝成                | 68.00%  | 2019年12月12日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-12-6-2 | 吴俊波                | 32.00%  | 2022年6月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-13     | 刘青                 | 0.72%   | 2009年10月13日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-14     | 谭文清                | 0.72%   | 2010年3月1日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-15     | 广州睿石鼎惠项目投资中心(有限合伙) | 0.56%   | 2021年10月28日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 1-3-15-1   | 李茂洪                | 99.97%  | 2021年3月26日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-15-2   | 石磊                 | 0.03%   | 2021年3月26日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-16     | 摩天石投资控股有限公司        | 0.56%   | 2021年10月28日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 1-3-16-1   | 广东广润集团有限公司         | 95.00%  | 2009年12月28日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 1-3-16-1-1 | 李捍雄                | 70.00%  | 2007年12月5日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-16-1-2 | 吴美容                | 30.00%  | 2007年12月5日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-16-2   | 李捍雄                | 5.00%   | 2009年12月28日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-17     | 廖祝明                | 0.56%   | 2021年10月28日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-18     | 贺家妹                | 0.37%   | 2021年10月28日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 1-3-19     | 石磊                 | 0.37%   | 2021年10月28日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 2          | 深圳佳合投资管理企业(有限合伙)   | 1.94%   | 2015年12月22日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 2-1        | 深圳市佳合投资管理有限公司      | 50.00%  | 2015年12月16日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 2-1-1      | 张权勋                | 50.00%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 2-1-2      | 徐强                 | 50.00%  | 2023年3月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 2-2        | 张权勋                | 50.00%  | 2013年12月18日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 3          | 深圳市华友投资有限公司        | 48.54%  | 2016年12月30日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 3-1        | 深圳华侨城港亚控股发展有限公司    | 100.00% | 2004年4月19日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |

| 层级序号    | 名称/姓名                         | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|---------|-------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 3-1-1   | 锐振有限公司                        | 100.00% | 2007年12月24日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 3-1-1-1 | 华侨城（亚洲）控股有限公司                 | 100.00% | 2007年11月12日 | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司    |
| 4       | 深圳远致富海并购投资基金合伙企业（有限合伙）        | 48.54%  | 2016年12月30日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-1     | 深圳市资本运营集团有限公司（穿透情况具体见本表格1-1）  | 49.00%  | 2013年12月31日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-2     | 宁波信宸投资管理合伙企业（有限合伙）            | 30.00%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-2-1   | 建信信托有限责任公司（穿透情况具体见本表格1-2-2-1） | 49.95%  | 2014年12月19日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-2-2   | 中国信达资产管理股份有限公司                | 49.95%  | 2014年12月19日 | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司    |
| 4-2-3   | 重庆鑫丰恒达企业管理有限公司（穿透情况具体见本表格1-2） | 0.10%   | 2014年12月19日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-3     | 新余民享富海致远投资管理中心（有限合伙）          | 4.00%   | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-3-1   | 赵宗兴                           | 12.50%  | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-2   | 河南启智实业有限公司                    | 7.50%   | 2019年9月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-3-2-1 | 王建国                           | 50.00%  | 2005年3月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-2-2 | 姚铁                            | 50.00%  | 2010年9月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-3   | 姚轶                            | 7.50%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-4   | 王建国                           | 7.50%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-5   | 陈誉心                           | 7.50%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-6   | 叶秋月                           | 5.00%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-7   | 李经军                           | 5.00%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-8   | 魏向锋                           | 3.25%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-9   | 河南省恒信工程技术服务有限公司               | 2.50%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-3-9-1 | 金玉                            | 99.00%  | 2017年6月6日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-9-2 | 王保忠                           | 1.00%   | 2023年9月12日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-10  | 仲秋景                           | 2.50%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-11  | 李成龙                           | 2.50%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-12  | 李靖                            | 2.50%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-13  | 武冠宇                           | 2.50%   | 2015年5月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号     | 名称/姓名           | 直接投资比例  | 取得权益时间     | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------|-----------------|---------|------------|------|------|----------|---------|
| 4-3-14   | 毛艳芳             | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-15   | 王佩              | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-16   | 秦桂花             | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-17   | 秦芳珍             | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-18   | 赵岩              | 2.50%   | 2017年3月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-19   | 赵树亮             | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-20   | 郝英              | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-21   | 郭庆云             | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-22   | 陶春喜             | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-23   | 韩沛莉             | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-24   | 马勇              | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-25   | 魏新常             | 2.50%   | 2015年5月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-26   | 郑州致良知信息科技有限公司   | 1.73%   | 2019年9月20日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-3-26-1 | 张永杰             | 100.00% | 2019年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-27   | 上海民享股权投资管理有限公司  | 0.03%   | 2015年1月19日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-3-27-1 | 李艺琳             | 80.00%  | 2012年6月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-3-27-2 | 李辛              | 20.00%  | 2012年6月8日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-4      | 深圳市弘达嘉力投资管理有限公司 | 3.00%   | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-4-1    | 金宽荣             | 98.00%  | 2014年9月12日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-4-2    | 赵晓音             | 2.00%   | 2014年9月12日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-5      | 夏国新             | 3.00%   | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6      | 北京同威投资中心(有限合伙)  | 2.00%   | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1    | 北京威捷投资中心(有限合伙)  | 16.24%  | 2016年2月26日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-1  | 郝文义             | 20.33%  | 2015年8月14日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-2  | 宋文博             | 12.20%  | 2015年8月14日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-3  | 郑冬青             | 12.20%  | 2015年8月14日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-4  | 黄广华             | 12.20%  | 2015年8月14日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-5  | 许宗奎             | 12.20%  | 2015年8月14日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |



| 层级序号            | 名称/姓名               | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-----------------|---------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-6         | 白春燕                 | 12.20%  | 2015年8月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-7         | 刘凤娇                 | 8.54%   | 2015年8月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-8         | 王琰                  | 6.10%   | 2015年8月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9         | 北京盛景嘉成投资管理有限公司      | 4.07%   | 2015年4月27日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1       | 北京盛景网联科技服务股份有限公司    | 100.00% | 2024年8月1日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-1     | 天津舜汉智诚科技合伙企业（有限合伙）  | 3.75%   | 2024年11月24日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-1-1   | 韩丽君                 | 50.00%  | 2023年7月6日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-1-2   | 北京华创上古投资管理咨询有限公司    | 50.00%  | 2023年7月6日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-1-2-1 | 李汉生                 | 100.00% | 2015年3月6日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2     | 马鞍山融慧鼎嘉投资管理中心（有限合伙） | 3.55%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-2-1   | 朱益成                 | 4.30%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-2   | 王会明                 | 4.30%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-3   | 罗晓川                 | 4.30%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-4   | 包图木勒                | 4.30%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-5   | 郝文义                 | 4.30%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-6   | 张建新                 | 4.30%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-7   | 王晟                  | 4.30%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-8   | 郭俊英                 | 4.30%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-9   | 李新光                 | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-10  | 韩滨环                 | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-11  | 魏向海                 | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-12  | 任海峰                 | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-13  | 邓兴强                 | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-14  | 白天文                 | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-15  | 王华                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-16  | 郑长玲                 | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-17  | 程永晓                 | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-18  | 丁楷                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号                    | 名称/姓名                | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-------------------------|----------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-2-19          | 费思敏                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-20          | 景宁涛                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-21          | 刘得志                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-22          | 南秀茹                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-23          | 李增元                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-24          | 李景儒                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-25          | 唐奇炜                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-26          | 白春燕                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-27          | 张忠义                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-28          | 王鑫淼                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-29          | 侯惠放                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-30          | 楼苏庭                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-31          | 赵昌健                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-32          | 高文岐                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-33          | 郝振辉                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-34          | 张曙光                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-35          | 程书鸿                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-36          | 张明节                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-37          | 章乔华                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-38          | 尹明发                  | 2.15%   | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-2-39          | 王湘云                  | 1.08%   | 2015年10月10日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3             | 苏州清石瑞盈股权投资合伙企业（有限合伙） | 3.35%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-1           | 清石融科企业管理（北京）有限公司     | 76.78%  | 2023年5月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-1-1         | 清石资产管理（上海）有限公司       | 100.00% | 2020年5月25日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1       | 南通清汇企业管理有限公司         | 100.00% | 2018年7月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1-1     | 南通清石科创发展中心（有限合伙）     | 85.00%  | 2018年9月19日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1-1-1   | 南通彦泽科技发展有限公司         | 60.00%  | 2022年10月28日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1-1-1-1 | 吴伟萍                  | 100.00% | 2022年10月24日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号                  | 名称/姓名                                         | 直接投资比例   | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-----------------------|-----------------------------------------------|----------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1-2   | 融昀（海南）科技发展有限公司                                | 20.00%   | 2024年11月11日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1-2-1 | 张震                                            | 100.00%  | 2024年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1-3   | 苏州昱绵科技服务有限公司                                  | 20.00%   | 2024年11月11日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1-3-1 | 田雨                                            | 100.00%  | 2024年9月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-1-1-1-2   | 融昀（海南）科技发展有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-3-1-1-1-2） | 15.00%   | 2024年11月12日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-2         | 薛金全                                           | 3.98%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-3         | 中国房地产开发集团南通有限公司                               | 3.98%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-3-1       | 高冲平                                           | 52.00%   | 1990年7月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-3-2       | 谢建华                                           | 12.00%   | 1990年7月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-3-3       | 李胜勇                                           | 12.00%   | 1990年7月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-3-4       | 倪坚                                            | 12.00%   | 1990年7月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-3-5       | 张伟民                                           | 12.00%   | 1990年7月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-4         | 沈卫兵                                           | 3.98%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-5         | 清石资产管理（上海）有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-3-1-1）     | 3.09%    | 2023年5月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-6         | 张凤康                                           | 3.09%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-7         | 相丽玲                                           | 3.09%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-8         | 帅建新                                           | 0.80%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-9         | 南通金钥工贸有限公司                                    | 0.62%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-3-9-1       | 程媛                                            | 98.1510% | 2004年10月25日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-9-2       | 钟兰艳                                           | 1.8490%  | 2017年4月11日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-10        | 颜美华                                           | 0.40%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-3-11        | 朱伟清                                           | 0.20%    | 2024年9月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4           | 深圳市分享投资合伙企业（有限合伙）                             | 3.34%    | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-4-1         | 白文涛                                           | 34.76%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-2         | 池宇峰                                           | 22.27%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-3         | 费国强                                           | 11.64%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-4         | 王义                                            | 6.12%    | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号                | 名称/姓名                | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|---------------------|----------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-4-5       | 徐航                   | 4.94%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6       | 苏州享鑫投资管理合伙企业（有限合伙）   | 4.85%   | 2025年2月27日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-4-6-1     | 顾宁                   | 80.00%  | 2024年11月26日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6-2     | 苏州分享彬蔚创业投资合伙企业（有限合伙） | 20.00%  | 2022年12月19日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-1   | 白文涛                  | 62.06%  | 2022年2月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-2   | 黄反之                  | 17.45%  | 2022年2月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-3   | 崔欣欣                  | 17.45%  | 2022年2月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-4   | 顾宁                   | 3.00%   | 2022年2月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-5   | 深圳市分享成长投资管理有限公司      | 0.03%   | 2022年2月14日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-5-1 | 白文涛                  | 62.08%  | 2013年8月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-5-2 | 黄反之                  | 17.46%  | 2013年8月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-5-3 | 崔欣欣                  | 17.46%  | 2013年8月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-6-2-5-4 | 顾宁                   | 3.00%   | 2017年7月10日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-7       | 许泓                   | 2.47%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-8       | 张传宇                  | 2.47%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-9       | 张北光                  | 2.37%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-10      | 易昕                   | 2.24%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-11      | 冯跃军                  | 2.22%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-12      | 孟华                   | 1.23%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-13      | 上海高尔盛电器工程有限公司        | 1.23%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-4-13-1    | 盛新华                  | 90.00%  | 1999年6月3日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-13-2    | 盛跃华                  | 5.00%   | 1999年6月3日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-13-3    | 许凤根                  | 5.00%   | 1999年6月3日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-4-14      | 刘建中                  | 1.17%   | 2007年8月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5         | 北京华清汇金投资中心（有限合伙）     | 3.25%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1       | 南通金信华通股权投资中心（有限合伙）   | 50.74%  | 2015年9月24日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-1     | 南通投资管理有限公司           | 15.94%  | 2015年6月1日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-1-1   | 南通产业控股集团有限公司         | 100.00% | 2019年12月13日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |

| 层级序号                    | 名称/姓名              | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|-------------------------|--------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 4-6-1-9-1-5-1-1-1-1     | 南通市人民政府国有资产监督管理委员会 | 94.40%  | 2005年3月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-5-1-1-1-2     | 江苏省财政厅             | 5.60%   | 2020年12月31日 | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-5-1-2         | 清控资产管理有限公司         | 9.96%   | 2021年5月14日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-2-1       | 天府清源控股有限公司         | 100.00% | 2019年9月27日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-2-1-1     | 四川省能源投资集团有限责任公司    | 100.00% | 2022年7月1日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-2-1-1-1   | 四川发展（控股）有限责任公司     | 84.16%  | 2011年2月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-2-1-1-1-1 | 四川省政府国有资产监督管理委员会   | 90.00%  | 2022年8月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-5-1-2-1-1-1-2 | 四川省财政厅             | 10.00%  | 2022年8月26日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-5-1-2-1-1-2   | 四川省政府国有资产监督管理委员会   | 15.84%  | 2024年12月31日 | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-5-1-3         | 南通金信清并投资中心（有限合伙）   | 9.96%   | 2016年11月25日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-1       | 刘亚文                | 13.86%  | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-2       | 徐子曦                | 11.88%  | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-3       | 陆小莹                | 7.92%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-4       | 袁星宇                | 7.92%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-5       | 黄鹂                 | 5.94%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-6       | 顾林晨                | 5.94%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-7       | 肖健                 | 3.96%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-8       | 张凤康                | 3.96%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-9       | 张俊                 | 3.96%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-10      | 陈勇                 | 3.96%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-11      | 李剑辰                | 3.96%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-12      | 相丽玲                | 3.96%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-13      | 朱伟清                | 1.98%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-14      | 房芳                 | 1.98%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-15      | 严晓晶                | 1.98%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-16      | 南通朗文钢丝绳有限公司        | 1.98%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-16-1    | 陈耀                 | 90.00%  | 2008年2月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-16-2    | 于华                 | 10.00%  | 2008年2月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |

| 层级序号                         | 名称/姓名                                 | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|------------------------------|---------------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-5-1-3-17           | 邬杰                                    | 1.98%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-18           | 张锐                                    | 1.98%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-19           | 王灿                                    | 1.98%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-20           | 谢红艳                                   | 1.98%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-21           | 顾宏彬                                   | 1.98%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-22           | 孙育力                                   | 1.98%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-23           | 任锺煜                                   | 1.98%   | 2015年8月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24           | 南通金信通达投资管理有限公司                        | 0.99%   | 2015年7月23日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1         | 北京睿达创新投资管理有限公司                        | 74.00%  | 2015年4月16日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1       | 海南新汇鑫科技发展有限公司                         | 66.67%  | 2021年10月15日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-1     | 北京晟和腾业信息技术服务有限公司                      | 33.00%  | 2024年12月16日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-1-1   | 沙伟                                    | 100.00% | 2024年11月11日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-2     | 北京和信同理科技有限公司                          | 33.00%  | 2021年9月13日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-2-1   | 曹达                                    | 99.90%  | 2020年9月24日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-2-2   | 张清莲                                   | 0.10%   | 2020年9月24日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-3     | 华合鑫资讯服务（北京）有限公司                       | 33.00%  | 2021年9月13日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-3-1   | 北京桡凯新技术有限公司                           | 100.00% | 2020年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-3-1-1 | 田文华                                   | 99.00%  | 2018年7月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-3-1-2 | 张震                                    | 1.00%   | 2020年6月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-4     | 北京启迪金信创业投资管理有限公司                      | 1.00%   | 2021年9月13日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-4-1   | 李云龙                                   | 90.00%  | 2012年12月24日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-1-4-2   | 聂蓉蓉                                   | 10.00%  | 2013年1月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-2       | 曹达                                    | 30.00%  | 2015年3月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-1-3       | 陈倩倩                                   | 3.33%   | 2015年3月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-2         | 清控金信资本管理（北京）有限公司                      | 16.00%  | 2015年4月16日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-2-1       | 清控资产管理有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-5-1-2） | 51.00%  | 2013年1月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-2-2       | 北京盈创汇富投资管理有限公司                        | 49.00%  | 2013年12月16日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |

| 层级序号                     | 名称/姓名                                        | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|--------------------------|----------------------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-2-2-2 | 秦岭                                           | 100.00% | 2017年1月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-3-24-3     | 南通投资管理有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-5-1-1）        | 10.00%  | 2015年4月16日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-4          | 南通沿海开发集团有限公司                                 | 7.97%   | 2024年4月10日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-4-1        | 南通市人民政府国有资产监督管理委员会                           | 100.00% | 2012年5月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-5-1-5          | 北京金信融德科技中心（有限合伙）                             | 5.98%   | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-1        | 北京优清教育投资有限公司                                 | 46.65%  | 2016年6月3日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-1-1      | 杨世苗                                          | 90.00%  | 2016年1月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-1-2      | 吴赵峰                                          | 10.00%  | 2016年1月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-2        | 山东至盟投资有限公司                                   | 39.99%  | 2016年6月3日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-2-1      | 巩庆鑫                                          | 51.00%  | 2015年10月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-2-2      | 杜刚                                           | 49.00%  | 2015年10月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-3        | 共青城锐银伟业投资合伙企业（有限合伙）                          | 13.33%  | 2021年11月9日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-3-1      | 李伟                                           | 99.67%  | 2020年10月23日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-3-2      | 北京坤展利都投资顾问有限公司                               | 0.33%   | 2024年2月29日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-3-2-1    | 李羽婷                                          | 45.00%  | 2023年2月6日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-3-2-2    | 李雨桐                                          | 45.00%  | 2023年3月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-3-2-3    | 李敏                                           | 10.00%  | 2024年3月26日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-5-4        | 南通金信通达投资管理有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-5-1-3-24） | 0.03%   | 2016年2月22日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-6          | 颜美华                                          | 5.18%   | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-7          | 宜境金融信息服务（上海）有限公司                             | 4.38%   | 2015年9月2日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-1        | 南通金钥工贸有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-3-9）          | 71.67%  | 2014年5月9日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-2        | 程媛                                           | 20.67%  | 2015年2月11日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-3        | 程欣                                           | 4.00%   | 2014年5月9日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-4        | 南通奥丰旅游用品有限公司                                 | 1.00%   | 2015年8月14日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-4-1      | 倪志梅                                          | 68.00%  | 2005年1月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-4-2      | 张慎林                                          | 32.00%  | 2005年1月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |

| 层级序号                 | 名称/姓名                                            | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|----------------------|--------------------------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 4-6-1-9-1-5-1-7-5    | 洪梅                                               | 1.00%   | 2015年8月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-6    | 黄益华                                              | 1.00%   | 2015年8月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-7    | 张迪之                                              | 0.33%   | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-7-8    | 钟兰艳                                              | 0.33%   | 2015年2月11日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-8      | 共青城锐银伟业投资合伙企业（有限合伙）（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-5-1-5-3） | 4.18%   | 2021年12月29日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-9      | 沈卫兵                                              | 3.98%   | 2017年5月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-10     | 北京清融投资管理有限公司                                     | 3.98%   | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-10-1   | 钟山                                               | 60.00%  | 2016年3月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-10-2   | 志鹏                                               | 40.00%  | 2016年3月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-11     | 南通新源创业投资管理有限公司                                   | 3.98%   | 2015年9月2日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-11-1   | 南通科创投资集团有限公司                                     | 100.00% | 2023年5月25日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-11-1-1 | 南通市人民政府国有资产监督管理委员会                               | 100.00% | 2023年5月11日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-5-1-12     | 中国房地产开发集团南通有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-3-3）         | 3.98%   | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-13     | 郭家兴                                              | 2.99%   | 2016年1月12日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-14     | 理建南通资产管理中心（有限合伙）                                 | 2.59%   | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-14-1   | 伍源                                               | 46.15%  | 2016年1月7日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-14-2   | 顾涛                                               | 30.77%  | 2016年1月7日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-14-3   | 许善芬                                              | 23.08%  | 2016年6月6日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-15     | 施晓越                                              | 2.39%   | 2016年5月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-16     | 姜志杰                                              | 1.99%   | 2016年1月12日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-17     | 谷保新                                              | 1.99%   | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-18     | 南通德悦投资中心（有限合伙）                                   | 1.99%   | 2016年1月12日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-5-1-18-1   | 黄勇                                               | 40.91%  | 2016年9月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-18-2   | 张建新                                              | 22.73%  | 2015年12月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-18-3   | 徐峰                                               | 22.73%  | 2015年12月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-5-1-18-4   | 俞悦飞                                              | 9.09%   | 2015年12月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |



| 层级序号                 | 名称/姓名                                            | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------------------|--------------------------------------------------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-5-1-18-5   | 赵骏                                               | 4.55%  | 2012年8月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-19     | 王学森                                              | 1.99%  | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-20     | 宗序华                                              | 1.59%  | 2016年5月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-21     | 深圳智远泰格投资中心（有限合伙）                                 | 1.20%  | 2016年4月28日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-21-1   | 山东京亿智能科技有限公司                                     | 50.00% | 2023年9月11日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-21-1-1 | 范宁                                               | 90.00% | 2019年6月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-21-1-2 | 张立刚                                              | 10.00% | 2023年3月30日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-21-2   | 熊鹏程                                              | 50.00% | 2018年11月6日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-1-22     | 南通金信通达投资管理有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-5-1-3-24）     | 1.00%  | 2015年6月1日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-1-23     | 张凤康                                              | 0.80%  | 2016年11月25日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-2        | 清控资产管理有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-5-1-2）            | 48.15% | 2020年7月10日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-3        | 北京金信融达投资管理有限公司                                   | 1.11%  | 2015年1月6日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-3-1      | 清控金信资本管理（北京）有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-5-1-3-24-2） | 45.00% | 2014年1月6日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-3-2      | 北京睿祺华盛投资管理有限公司                                   | 45.00% | 2014年7月22日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-3-2-1    | 曹达                                               | 90.00% | 2014年6月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-3-2-2    | 陈倩倩                                              | 10.00% | 2014年6月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-3-3      | 天津华悦投资顾问有限公司                                     | 10.00% | 2014年7月22日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-5-3-3-1    | 吴君格                                              | 96.00% | 2021年9月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-5-3-3-2    | 于树怀                                              | 4.00%  | 2011年5月19日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6          | 马鞍山融慧鼎联投资管理中心（有限合伙）                              | 3.09%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-6-1        | 猴家瑞                                              | 4.94%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-2        | 郑力                                               | 4.94%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-3        | 冯毅                                               | 4.94%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-4        | 左克兴                                              | 2.47%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-5        | 王孝周                                              | 2.47%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-6        | 冯建军                                              | 2.47%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号           | 名称/姓名 | 直接投资比例 | 取得权益时间     | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------------|-------|--------|------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-6-7  | 钱春华   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-8  | 周丹华   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-9  | 李新阶   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-10 | 李东浩   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-11 | 李启冉   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-12 | 吴永伟   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-13 | 唐宏刚   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-14 | 郝春年   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-15 | 王作鹏   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-16 | 杨娟    | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-17 | 饶峰    | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-18 | 来庆斌   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-19 | 李瑞琴   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-20 | 胡景源   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-21 | 冯钢    | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-22 | 陈丽妹   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-23 | 沙英    | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-24 | 徐亮志   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-25 | 吕云    | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-26 | 王立千   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-27 | 刘玉萍   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-28 | 杜冰    | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-29 | 曾洪华   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-30 | 赵福建   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-31 | 汪金海   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-32 | 代建伟   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-33 | 徐丽娟   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-34 | 方建立   | 2.47%  | 2015年12月2日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号           | 名称/姓名               | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------------|---------------------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-6-35 | 张可一                 | 2.47%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-36 | 王菊芬                 | 2.47%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-37 | 田文广                 | 2.47%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-6-38 | 王湘云                 | 1.23%  | 2015年10月10日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7    | 马鞍山融慧鼎华投资管理中心（有限合伙） | 3.02%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-7-1  | 周海波                 | 5.06%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-2  | 李翠霞                 | 5.06%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-3  | 王亚军                 | 5.06%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-4  | 王保平                 | 5.06%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-5  | 白红磊                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-6  | 黄琼雅                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-7  | 张立新                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-8  | 陈秋静                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-9  | 王汉文                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-10 | 李景列                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-11 | 李仕玖                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-12 | 李传生                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-13 | 张国                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-14 | 俞乃平                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-15 | 毕文国                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-16 | 蒲长晏                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-17 | 王引                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-18 | 骆方宏                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-19 | 黄会忠                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-20 | 王炳星                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-21 | 叶正新                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-22 | 刘树军                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-23 | 陈定海                 | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号           | 名称/姓名                | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------------|----------------------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-7-24 | 郭士强                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-25 | 崔永田                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-26 | 肖辉                   | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-27 | 王象华                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-28 | 杨文橡                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-29 | 余荣岳                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-30 | 刘立璞                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-31 | 王光军                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-32 | 张化坤                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-33 | 黄广华                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-34 | 付向东                  | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-35 | 谢健                   | 2.53%  | 2015年12月2日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-7-36 | 王湘云                  | 1.27%  | 2015年10月10日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8    | 杭州融慧鼎博投资管理合伙企业（有限合伙） | 2.22%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-8-1  | 包图木勒                 | 5.75%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-2  | 朱益成                  | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-3  | 高翔                   | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-4  | 于凤玲                  | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-5  | 仇文仲                  | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-6  | 王曙光                  | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-7  | 沈应琴                  | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-8  | 公培星                  | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-9  | 赵林锁                  | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-10 | 张兰玲                  | 4.81%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-11 | 孙国庆                  | 3.35%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-12 | 涂明伟                  | 2.41%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-13 | 郭雪辉                  | 2.41%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-14 | 李新光                  | 2.41%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号           | 名称/姓名                | 直接投资比例 | 取得权益时间     | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------------|----------------------|--------|------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-8-15 | 高祥彬                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-16 | 帅丹民                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-17 | 季千雅                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-18 | 郝振辉                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-19 | 魏萍                   | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-20 | 沈亚玮                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-21 | 陆兴贵                  | 2.41%  | 2016年7月28日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-22 | 王晓峰                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-23 | 张海斗                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-24 | 陈国贤                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-25 | 卢国镇                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-26 | 蒋永明                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-27 | 唐奇炜                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-28 | 周德武                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-29 | 赵军勇                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-30 | 郑长玲                  | 2.41%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-8-31 | 刘昊飞                  | 1.90%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9    | 杭州融慧鼎成投资管理合伙企业（有限合伙） | 2.16%  | 2024年8月20日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-9-1  | 霍通恩                  | 10.82% | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-2  | 张建新                  | 7.39%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-3  | 王会明                  | 7.39%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-4  | 程予民                  | 7.39%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-5  | 李翠霞                  | 4.93%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-6  | 彭玉红                  | 4.93%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-7  | 于迅                   | 4.93%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-8  | 胡松挺                  | 3.43%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-9  | 虞红来                  | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-10 | 刘燕静                  | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号               | 名称/姓名            | 直接投资比例 | 取得权益时间     | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|--------------------|------------------|--------|------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-9-11     | 侯惠放              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-12     | 周华刚              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-13     | 田红霞              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-14     | 张振民              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-15     | 黄仁豹              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-16     | 罗晓川              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-17     | 倪国娟              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-18     | 白春燕              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-19     | 卢育利              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-20     | 黄光其              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-21     | 崔志国              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-22     | 李强               | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-23     | 郑维彦              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-24     | 孙传文              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-25     | 许宗奎              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-26     | 陈耀杰              | 2.46%  | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-27     | 刘昊飞              | 1.94%  | 2015年7月16日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-28     | 倪虹               | 1.85%  | 2022年1月17日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-9-29     | 吕梵               | 0.62%  | 2022年1月17日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10       | 北京汉能中宏投资中心（有限合伙） | 1.67%  | 2024年8月20日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-10-1     | 北京汉能水木投资中心（有限合伙） | 69.00% | 2011年5月3日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-10-1-1   | 张璋               | 16.67% | 2011年3月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-2   | 冯玉良              | 16.67% | 2011年3月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-3   | 王威               | 15.40% | 2016年8月12日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-4   | 北京盛唐时代文化传播有限公司   | 11.68% | 2016年8月12日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-10-1-4-1 | 赵晓雯              | 54.00% | 2002年7月24日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-4-2 | 郭静静              | 45.00% | 2020年7月16日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-4-3 | 孙大新              | 1.00%  | 2002年7月24日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号                     | 名称/姓名                    | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|--------------------------|--------------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 4-6-1-9-1-10-1-5         | 济南大得宏强投资中心（有限合伙）         | 10.00%  | 2011年3月15日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-5-1       | 赵宇飞                      | 99.30%  | 2023年6月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-5-2       | 济南大得宏强创业投资管理有限公司         | 0.70%   | 2010年5月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-5-2-1     | 赵晓玲                      | 70.00%  | 2015年9月30日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-5-2-2     | 娅璐                       | 30.00%  | 2024年9月6日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-6         | 孟一                       | 6.67%   | 2012年3月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7         | 北京观唐瑞资投资管理有限公司           | 4.98%   | 2014年8月29日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-1       | 北京五彩祥石科贸有限公司             | 48.00%  | 2008年8月15日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-1-1     | 叶阳                       | 30.00%  | 2010年8月9日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-1-2     | 杨峥                       | 30.00%  | 2005年4月26日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-1-3     | 岳智坚                      | 20.00%  | 2015年11月4日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-1-4     | 田素芝                      | 20.00%  | 2015年11月4日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-2       | 安徽晟淮投资控股有限公司             | 20.00%  | 2011年4月8日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-2-1     | 蚌埠投资集团有限公司               | 100.00% | 2010年11月12日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-2-1-1   | 蚌埠中城国有资本投资运营有限公司         | 100.00% | 2022年6月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-2-1-1-1 | 蚌埠市财政局（蚌埠市政府国有资产监督管理委员会） | 100.00% | 2022年6月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-3       | 北京博融汇鑫科技发展有限公司           | 20.00%  | 2012年7月17日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-3-1     | 叶阳                       | 61.76%  | 2012年9月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-3-2     | 杨峥                       | 20.59%  | 2012年9月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-3-3     | 岳智坚                      | 14.71%  | 2012年9月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-3-4     | 田素芝                      | 2.94%   | 2005年1月12日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4       | 观唐投资控股有限公司               | 12.00%  | 2008年8月15日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-1     | 北京华创伟业经贸有限公司             | 65.50%  | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-1-1   | 曹杰                       | 80.00%  | 2002年4月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-1-2   | 李惠生                      | 20.00%  | 2002年4月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-2     | 北京金冠方舟纸业物流有限公司           | 10.00%  | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-2-1   | 朱勇                       | 75.05%  | 2000年9月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-2-2   | 徐勇                       | 12.475% | 2000年9月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |

| 层级序号                    | 名称/姓名            | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-------------------------|------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-2-3  | 郑艳军              | 12.475% | 2000年9月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-3    | 张剑               | 8.00%   | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-4    | 北京振华浩源进出口贸易有限公司  | 5.00%   | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-4-1  | 刘文美              | 80.00%  | 2012年4月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-4-2  | 林志革              | 20.00%  | 2012年4月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-5    | 何迟               | 2.00%   | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-6    | 董云卿              | 2.00%   | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-7    | 杨峰               | 1.50%   | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-8    | 田青               | 1.00%   | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-9    | 康伟宏              | 1.00%   | 2013年7月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-10   | 叶阳               | 1.00%   | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-11   | 孙胜旗              | 1.00%   | 2009年10月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-12   | 曹杰               | 1.00%   | 2001年8月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-13   | 北京澳中昆仑商务咨询有限公司   | 1.00%   | 2009年10月15日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-13-1 | 王桂花              | 60.00%  | 2020年11月5日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-7-4-13-2 | 姜璐               | 40.00%  | 2004年10月19日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-8        | 郝春燕              | 3.33%   | 2012年3月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-9        | 江苏华博实业集团有限公司     | 3.33%   | 2011年3月15日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-10-1-9-1      | 沈浩               | 90.00%  | 2001年10月26日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-9-2      | 吴宇红              | 10.00%  | 2001年10月26日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-10       | 大阳投资有限公司         | 3.00%   | 2014年8月29日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-10-1-10-1     | 杨秀杰              | 100.00% | 2009年4月23日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-11       | 孙力斌              | 2.33%   | 2012年3月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-12       | 北京汉能英诚投资中心(有限合伙) | 2.00%   | 2012年3月22日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-10-1-12-1     | 王威               | 50.00%  | 2011年3月10日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-12-2     | 张裕才              | 20.00%  | 2016年1月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-12-3     | 董征               | 20.00%  | 2011年3月10日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-10-1-12-4     | 佟晶               | 10.00%  | 2016年1月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |



| 层级序号                     | 名称/姓名                                          | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|--------------------------|------------------------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 4-6-1-9-1-10-1-13        | 邵丹                                             | 2.00%   | 2011年3月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-14        | 陈献祥                                            | 1.67%   | 2012年3月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-1-15        | 董征                                             | 0.27%   | 2011年3月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-2           | 北京中关村创业投资发展有限公司                                | 30.00%  | 2011年5月3日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1         | 北京中关村资本基金管理有限公司                                | 100.00% | 2022年11月23日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1       | 中关村发展集团股份有限公司                                  | 100.00% | 2016年10月17日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-1     | 北京国有资本运营管理有限公司                                 | 50.41%  | 2022年12月21日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-1-1   | 北京市人民政府国有资产监督管理委员会                             | 100.00% | 2008年12月30日 | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-2     | 北京市海淀区国有资本运营有限公司                               | 15.36%  | 2010年3月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-2-1   | 北京市海淀区人民政府国有资产监督管理委员会                          | 100.00% | 2009年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-3     | 北京亦庄投资控股有限公司                                   | 8.86%   | 2010年3月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-3-1   | 北京经济技术开发区管理委员会                                 | 100.00% | 1992年3月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-4     | 北京科技园建设（集团）股份有限公司                              | 5.27%   | 2010年3月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-4-1   | 北京市国有资产经营有限责任公司                                | 69.93%  | 1999年11月18日 | 货币   | 自有   | 否        |           |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-4-1-1 | 北京市人民政府                                        | 100.00% | 1992年9月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-4-2   | 江苏银行股份有限公司                                     | 17.45%  | 2024年12月17日 | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-4-3   | 北京城建投资发展股份有限公司                                 | 9.24%   | 1999年11月18日 | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-4-4   | 北京城市开发集团有限责任公司                                 | 3.38%   | 1999年11月18日 | 货币   | 自有   | 否        |           |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-4-4-1 | 北京首都开发股份有限公司                                   | 100.00% | 2007年12月28日 | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-5     | 北京昌平科技园发展集团有限公司                                | 4.07%   | 2017年7月15日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-5-1   | 北京市昌平区人民政府国有资产监督管理委员会                          | 100.00% | 2015年5月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-6     | 北京北控置业集团有限公司                                   | 2.95%   | 2011年11月29日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-6-1   | 北京控股集团有限公司                                     | 100.00% | 2010年6月8日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-6-1-1 | 北京市国资委                                         | 100.00% | 2005年1月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-7     | 北京首钢股权投资管理有限公司                                 | 2.95%   | 2017年7月28日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-7-1   | 首钢集团有限公司                                       | 100.00% | 2016年3月25日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-7-1-1 | 北京国有资本运营管理有限公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-10-2-1-1-1） | 100.00% | 2017年4月17日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |

| 层级序号                        | 名称/姓名                                             | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|-----------------------------|---------------------------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-8        | 北京望京新兴产业区综合开发有限公司                                 | 2.52%   | 2010年3月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-8-1      | 北京朝阳国际科技发展集团有限公司                                  | 100.00% | 2023年3月22日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-8-1-1    | 北京朝阳国有资本运营管理有限公司                                  | 100.00% | 2023年2月16日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-8-1-1-1  | 北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会                             | 100.00% | 2009年5月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-9        | 北京工业发展投资管理有限公司                                    | 2.28%   | 2010年3月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-9-1      | 北京市国有资产经营有限责任公司（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-10-2-1-1-4-1） | 100.00% | 2018年4月8日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-10       | 中国建筑股份有限公司                                        | 1.63%   | 2012年12月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司      |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-11       | 北京京东开光机电一体化产业基地开发有限公司                             | 1.21%   | 2010年3月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-11-1     | 北京通州发展集团有限公司                                      | 100.00% | 2021年11月4日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-11-1-1   | 北京市通州区人民政府国有资产监督管理委员会                             | 100.00% | 2022年12月7日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-12       | 北京大兴发展国有资本投资运营有限公司                                | 1.18%   | 2020年10月22日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-12-1     | 北京市大兴区人民政府国有资产监督管理委员会                             | 100.00% | 2015年12月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-13       | 北京市石景山区国有资本投资有限公司                                 | 0.80%   | 2011年12月19日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-13-1     | 北京市石景山区人民政府国有资产监督管理委员会                            | 100.00% | 1993年4月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-14       | 北京东方文化资产经营有限公司                                    | 0.48%   | 2010年3月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-14-1     | 北京天街集团有限公司                                        | 100.00% | 2021年7月7日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-14-1-1   | 北京市东城区国有资本运营有限公司                                  | 100.00% | 2023年5月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-2-1-1-14-1-1-1 | 北京市东城区人民政府国有资产监督管理委员会                             | 100.00% | 1994年1月6日   | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-10-3              | 北京汉联资本管理中心（有限合伙）                                  | 1.00%   | 2011年5月3日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-3-1            | 王威                                                | 50%     | 2016年3月2日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-3-2            | 北京中联丽京资本管理有限公司                                    | 20%     | 2010年11月12日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-10-3-2-1          | 宗守仁                                               | 99%     | 2020年7月24日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-3-2-2          | 谷芳兵                                               | 1%      | 2023年10月24日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-3-3            | 董征                                                | 20%     | 2010年11月12日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-10-3-4            | 张裕才                                               | 10%     | 2016年3月2日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-11                | 重庆汉能科技创业投资中心（有限合伙）                                | 1.67%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-11-1              | 北京汉能水木投资中心（有限合伙）（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-10-1）        | 79%     | 2008年11月19日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |

| 层级序号                 | 名称/姓名                | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质   |
|----------------------|----------------------|---------|-------------|------|------|----------|-----------|
| 4-6-1-9-1-11-2       | 重庆天使投资引导基金有限公司       | 20%     | 2016年4月6日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-11-2-1     | 重庆科技创新投资集团有限公司       | 100.00% | 2022年1月4日   | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-11-2-1-1   | 重庆发展投资有限公司           | 100.00% | 2021年5月18日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-11-2-1-1-1 | 重庆市国有资产监督管理委员会       | 100.00% | 2023年9月11日  | 货币   | 自有   | 是        | 国有控股或管理主体 |
| 4-6-1-9-1-11-3       | 北京汉能嘉宏投资管理中心（有限合伙）   | 1.00%   | 2008年11月19日 | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-11-3-1     | 王威                   | 50.00%  | 2011年4月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-11-3-2     | 张裕才                  | 20.00%  | 2016年1月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-11-3-3     | 董征                   | 20.00%  | 2011年4月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-11-3-4     | 佟晶                   | 10.00%  | 2011年4月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12         | 杭州盛杭景天投资管理合伙企业（有限合伙） | 0.90%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-12-1       | 包图木勒                 | 17.39%  | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-2       | 赵肖春                  | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-3       | 刘得志                  | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-4       | 欧阳锡聪                 | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-5       | 苏滨                   | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-6       | 张光平                  | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-7       | 贾登涛                  | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-8       | 徐惟                   | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-9       | 郭丽英                  | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-10      | 陈俊彬                  | 8.70%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-12-11      | 刘昊飞                  | 4.35%   | 2016年11月1日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-13         | 上海仁钧投资管理中心（有限合伙）     | 0.88%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-13-1       | 池宇峰                  | 90.00%  | 2015年6月1日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-13-2       | 梁田                   | 10.00%  | 2015年6月1日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-14         | 北京融慧鼎晟资产管理中心（有限合伙）   | 0.83%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -         |
| 4-6-1-9-1-14-1       | 沈海锋                  | 20.43%  | 2018年10月17日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-14-2       | 王超                   | 11.69%  | 2017年7月12日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |
| 4-6-1-9-1-14-3       | 吴巍                   | 9.52%   | 2018年10月17日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人       |

| 层级序号            | 名称/姓名 | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-----------------|-------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-14-4  | 颜艳春   | 8.77%  | 2018年10月17日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-5  | 吕众健   | 4.07%  | 2017年7月12日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-6  | 赵今巍   | 3.51%  | 2014年11月18日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-7  | 谢冬平   | 3.51%  | 2013年11月19日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-8  | 王秀芬   | 2.92%  | 2024年1月5日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-9  | 田成新   | 2.92%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-10 | 谢芬    | 2.92%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-11 | 韩静静   | 2.34%  | 2013年11月19日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-12 | 陈昀奕   | 2.34%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-13 | 李敏杰   | 2.34%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-14 | 庞莲莲   | 2.28%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-15 | 章夏菲   | 2.04%  | 2015年4月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-16 | 林虹    | 1.75%  | 2015年4月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-17 | 汤丽群   | 1.75%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-18 | 张梦冉   | 1.75%  | 2015年4月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-19 | 薛鹏    | 1.75%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-20 | 雷霞    | 1.69%  | 2015年4月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-21 | 解雪楠   | 1.46%  | 2013年11月19日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-22 | 曹雪玲   | 1.26%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-23 | 蔡娜    | 1.04%  | 2013年11月19日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-24 | 祝正虎   | 0.94%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-25 | 杨莹    | 0.94%  | 2018年10月17日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-26 | 牛丽娟   | 0.63%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-27 | 冯春    | 0.63%  | 2015年4月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-28 | 柴兵茹   | 0.58%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-29 | 赵静    | 0.58%  | 2015年4月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-30 | 刘聪晓   | 0.52%  | 2017年7月12日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-31 | 张晓美   | 0.52%  | 2017年7月12日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号              | 名称/姓名                | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-------------------|----------------------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-14-32   | 郝思扬                  | 0.31%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-14-33   | 陈晓莉                  | 0.27%  | 2014年1月27日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15      | 杭州盛杭景宏投资管理合伙企业（有限合伙） | 0.81%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-15-1    | 周红梅                  | 23.74% | 2018年8月10日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2    | 天津融慧鼎丰企业管理合伙企业（有限合伙） | 16.00% | 2018年8月10日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-15-2-1  | 沈海锋                  | 36.40% | 2021年10月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-2  | 吕众健                  | 21.23% | 2021年10月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-3  | 颜艳春                  | 17.47% | 2021年10月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-4  | 谢芬                   | 6.72%  | 2016年3月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-5  | 邓艳辉                  | 5.37%  | 2016年3月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-6  | 张晓美                  | 4.03%  | 2016年3月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-7  | 刘聪晓                  | 2.69%  | 2016年3月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-8  | 庞莲莲                  | 2.69%  | 2016年3月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-9  | 王湘云                  | 2.06%  | 2015年9月11日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-2-10 | 章夏菲                  | 1.34%  | 2016年3月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-3    | 唐秀华                  | 13.17% | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-4    | 姚书伟                  | 10.95% | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-5    | 谷甜甜                  | 10.22% | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-6    | 黄正                   | 7.57%  | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-7    | 林宇                   | 6.17%  | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-8    | 霍晓雪                  | 3.51%  | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-9    | 师毅                   | 2.50%  | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-10   | 王倩倩                  | 1.95%  | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-11   | 郑珊珊                  | 1.92%  | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-12   | 黄振宇                  | 1.58%  | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-15-13   | 郑建坤                  | 0.73%  | 2016年7月25日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16      | 北京融慧鼎智资产管理中心（有限合伙）   | 0.65%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-16-1    | 颜艳春                  | 23.55% | 2018年11月20日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号            | 名称/姓名 | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-----------------|-------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-16-2  | 吴巍    | 11.72% | 2018年11月20日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-3  | 吕众健   | 6.95%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-4  | 胡松挺   | 5.05%  | 2013年1月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-5  | 王晓辉   | 4.20%  | 2017年5月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-6  | 王阿芹   | 3.36%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-7  | 宁晨辰   | 3.36%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-8  | 廖古月   | 2.52%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-9  | 王威    | 2.52%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-10 | 任华    | 2.52%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-11 | 武延峰   | 2.52%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-12 | 马子耕   | 2.52%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-13 | 张颖    | 2.52%  | 2013年1月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-14 | 彭宏毅   | 2.48%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-15 | 毛翠翠   | 2.25%  | 2013年1月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-16 | 冯骁    | 2.01%  | 2018年11月20日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-17 | 宋健    | 1.80%  | 2013年1月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-18 | 何少琼   | 1.80%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-19 | 李金园   | 1.68%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-20 | 王怡琳   | 1.35%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-21 | 张国振   | 1.35%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-22 | 高静    | 1.35%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-23 | 牛东伟   | 1.35%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-24 | 于佩莲   | 1.35%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-25 | 陈锦满   | 1.35%  | 2013年1月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-26 | 许智猛   | 1.29%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-27 | 沈海锋   | 0.94%  | 2018年11月20日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-28 | 李世豪   | 0.84%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-29 | 李冬冬   | 0.84%  | 2013年1月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号            | 名称/姓名                | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-----------------|----------------------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-16-30 | 霍林                   | 0.80%  | 2013年1月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-31 | 马春伶                  | 0.73%  | 2013年1月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-32 | 王海元                  | 0.67%  | 2015年4月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-16-33 | 杨秋实                  | 0.41%  | 2012年11月27日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17    | 天津融慧鼎泰企业管理合伙企业（有限合伙） | 0.15%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-1-9-1-17-1  | 吕众健                  | 29.58% | 2021年10月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17-2  | 沈海锋                  | 18.49% | 2021年10月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17-3  | 李明                   | 15.48% | 2016年3月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17-4  | 王湘云                  | 13.96% | 2015年9月11日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17-5  | 张辰煦                  | 7.94%  | 2015年10月23日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17-6  | 颜艳春                  | 5.29%  | 2021年10月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17-7  | 章夏菲                  | 3.97%  | 2015年10月23日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17-8  | 田成新                  | 2.65%  | 2015年10月23日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-17-9  | 雷霞                   | 2.65%  | 2015年10月23日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-18    | 彭志强                  | 35.12% | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-19    | 刘燕                   | 11.10% | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-20    | 池宇峰                  | 2.25%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-21    | 杨青                   | 1.73%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-22    | 潘小夏                  | 1.60%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-23    | 唐战英                  | 1.34%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-24    | 吕众健                  | 1.17%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-25    | 刘昊飞                  | 1.15%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-26    | 吴巍                   | 1.01%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-27    | 于扬                   | 0.84%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-28    | 乔虹                   | 0.81%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-29    | 王晓辉                  | 0.57%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-30    | 游豪                   | 0.50%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-31    | 王俊峰                  | 0.47%  | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号         | 名称/姓名                                       | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|--------------|---------------------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-1-9-1-32 | 王湘云                                         | 0.41%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-33 | 李敏杰                                         | 0.40%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-34 | 何飞                                          | 0.39%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-35 | 魏玲                                          | 0.38%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-36 | 晏小平                                         | 0.37%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-37 | 刘成敏                                         | 0.37%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-38 | 白文涛                                         | 0.37%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-39 | 陈勇                                          | 0.35%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-40 | 钱越                                          | 0.35%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-41 | 曹志勇                                         | 0.32%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-42 | 罗华                                          | 0.31%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-43 | 倪子君                                         | 0.24%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-44 | 朱晓星                                         | 0.18%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-45 | 李银峰                                         | 0.17%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-46 | 李善友                                         | 0.12%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-47 | 陈志强                                         | 0.10%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-48 | 赵今巍                                         | 0.09%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-49 | 张旷                                          | 0.06%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-1-9-1-50 | 朱亮                                          | 0.06%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2        | 盛景网联科技股份有限公司                                | 5.58%   | 2016年2月26日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-1      | 上海上古信息技术咨询有限公司                              | 3.72%   | 2007年7月27日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-1-1    | 韩丽君                                         | 100.00% | 2022年7月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-2      | 苏州清石瑞盈股权投资合伙企业（有限合伙）（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-3） | 3.35%   | 2024年8月20日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-3      | 深圳市分享投资合伙企业（有限合伙）（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-4）    | 3.35%   | 2011年6月8日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-4      | 北京华清汇金投资中心（有限合伙）（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-5）     | 3.25%   | 2014年12月10日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-5      | 紫光资产管理有限公司                                  | 2.73%   | 2011年6月8日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |



| 层级序号      | 名称/姓名                                          | 直接投资比例  | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|-----------|------------------------------------------------|---------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-2-5-1 | 紫光股份有限公司                                       | 100.00% | 2003年3月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 上市公司    |
| 4-6-2-6   | 北京汉能中宏投资中心(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-10)       | 1.67%   | 2011年6月8日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-7   | 重庆汉能科技创业投资中心(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-11)     | 1.67%   | 2011年6月8日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-8   | 马鞍山融慧鼎嘉投资管理中心(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-2)     | 1.23%   | 2015年12月27日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-9   | 马鞍山融慧鼎联投资管理中心(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-6)     | 1.07%   | 2015年12月27日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-10  | 马鞍山融慧鼎华投资管理中心(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-7)     | 1.05%   | 2015年12月27日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-11  | 杭州融慧鼎博投资管理合伙企业(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-8)    | 0.99%   | 2015年9月16日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-12  | 杭州融慧鼎成投资管理合伙企业(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-9)    | 0.97%   | 2015年9月16日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-13  | 上海仁钧投资管理中心(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-13)       | 0.88%   | 2021年2月3日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-14  | 北京融慧鼎晟资产管理中心(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-14)     | 0.83%   | 2014年7月24日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-15  | 北京融慧鼎智资产管理中心(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-16)     | 0.65%   | 2012年12月26日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-16  | 杭州盛杭景天投资管理合伙企业(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-12)   | 0.31%   | 2018年1月17日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-17  | 天津融慧鼎泰企业管理合伙企业(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-17)   | 0.15%   | 2015年11月5日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-18  | 天津融慧鼎丰企业管理合伙企业(有限合伙)(穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1-15-2) | 0.13%   | 2016年4月7日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-2-19  | 刘燕                                             | 26.27%  | 2007年2月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-20  | 彭志强                                            | 26.25%  | 2008年1月7日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-21  | 池宇峰                                            | 2.25%   | 2011年3月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-22  | 杨青                                             | 2.23%   | 2007年2月14日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-23  | 潘小夏                                            | 1.58%   | 2008年7月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-24  | 唐战英                                            | 1.34%   | 2011年3月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号     | 名称/姓名 | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------|-------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-2-25 | 吕众健   | 1.16%  | 2011年3月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-26 | 刘昊飞   | 1.15%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-27 | 吴巍    | 1.01%  | 2011年3月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-28 | 乔虹    | 0.80%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-29 | 于扬    | 0.67%  | 2017年1月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-30 | 王晓辉   | 0.57%  | 2015年4月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-31 | 游豪    | 0.50%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-32 | 王俊峰   | 0.46%  | 2015年7月28日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-33 | 李敏杰   | 0.40%  | 2015年4月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-34 | 何飞    | 0.39%  | 2022年10月24日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-35 | 魏玲    | 0.38%  | 2011年6月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-36 | 刘成敏   | 0.37%  | 2015年4月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-37 | 白文涛   | 0.37%  | 2015年4月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-38 | 晏小平   | 0.35%  | 2012年12月26日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-39 | 陈勇    | 0.35%  | 2012年12月26日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-40 | 钱越    | 0.35%  | 2012年12月26日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-41 | 曹志勇   | 0.32%  | 2011年6月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-42 | 罗华    | 0.31%  | 2011年6月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-43 | 王湘云   | 0.28%  | 2015年4月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-44 | 倪子君   | 0.24%  | 2012年12月26日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-45 | 周红梅   | 0.20%  | 2016年9月26日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-46 | 朱晓星   | 0.18%  | 2016年12月13日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-47 | 李银峰   | 0.17%  | 2011年3月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-48 | 宋兵    | 0.13%  | 2020年5月13日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-49 | 李善友   | 0.12%  | 2015年8月3日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-50 | 唐秀华   | 0.11%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-51 | 陈志强   | 0.10%  | 2011年3月17日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-52 | 赵今巍   | 0.09%  | 2015年4月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号     | 名称/姓名              | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------|--------------------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-2-53 | 谷甜甜                | 0.08%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-54 | 姚书伟                | 0.08%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-55 | 张旷                 | 0.07%  | 2015年4月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-56 | 黄正                 | 0.06%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-57 | 朱亮                 | 0.06%  | 2015年8月3日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-58 | 林宇                 | 0.05%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-59 | 霍晓雪                | 0.03%  | 2011年6月8日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-60 | 师毅                 | 0.02%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-61 | 王倩倩                | 0.02%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-62 | 郑珊珊                | 0.02%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-63 | 黄振宇                | 0.01%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-2-64 | 郑建坤                | 0.01%  | 2012年6月29日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-3    | 张建新                | 5.08%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-4    | 山西嘉实企业管理咨询中心(有限合伙) | 3.55%  | 2022年7月4日   | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-4-1  | 冯卫东                | 90.00% | 2020年10月30日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-4-2  | 李贵平                | 10.00% | 2020年10月30日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-5    | 倪献军                | 3.55%  | 2022年7月4日   | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-6    | 张璋                 | 3.55%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-7    | 李强                 | 3.55%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-8    | 倪虹                 | 2.54%  | 2022年6月22日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-9    | 公培星                | 2.54%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-10   | 周德武                | 2.54%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-11   | 娄红霞                | 2.54%  | 2020年5月19日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-12   | 李新光                | 2.54%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-13   | 田红霞                | 2.54%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-14   | 陈国贤                | 2.54%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-15   | 霍通恩                | 2.54%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-16   | 于迅                 | 1.52%  | 2015年9月15日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号     | 名称/姓名                                 | 直接投资比例  | 取得权益时间     | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|----------|---------------------------------------|---------|------------|------|------|----------|---------|
| 4-6-17   | 包图木勒                                  | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-18   | 唐奇炜                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-19   | 姜世雄                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-20   | 尹明发                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-21   | 帅丹民                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-22   | 张忠义                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-23   | 张振民                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-24   | 张曙光                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-25   | 景觉                                    | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-26   | 朱益成                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-27   | 李刚                                    | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-28   | 涂明伟                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-29   | 白静                                    | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-30   | 罗晓川                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-31   | 董新                                    | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-32   | 虞红来                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-33   | 郑维彦                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-34   | 郑长玲                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-35   | 陈太明                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-36   | 陈孝虎                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-37   | 陈清霞                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-38   | 韩滨环                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-39   | 马怀奇                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-40   | 黄会忠                                   | 1.52%   | 2015年9月15日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-6-41   | 海南盛屹创业投资有限公司                          | 0.51%   | 2023年7月13日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-6-41-1 | 盛景网联科技股份有限公司<br>（穿透情况具体见本表格4-6-1-9-1） | 100.00% | 2024年12月3日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-7      | 董强华                                   | 2.00%   | 2015年8月21日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |

| 层级序号   | 名称/姓名                            | 直接投资比例 | 取得权益时间      | 出资方式 | 资金来源 | 是否为最终持有人 | 最终持有人性质 |
|--------|----------------------------------|--------|-------------|------|------|----------|---------|
| 4-8    | 陕西锦东投资管理有限公司                     | 1.00%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-8-1  | 蔡建素                              | 46.00% | 2013年11月29日 | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-8-2  | 贾静                               | 46.00% | 2013年9月10日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-8-3  | 沙书庆                              | 8.00%  | 2013年9月10日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-9    | 司马丽芳                             | 1.00%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-10   | 夏岚                               | 1.00%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-11   | 郭予龙                              | 1.00%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-12   | 深圳市开宝惠誉投资管理合伙企业（有限合伙）            | 0.70%  | 2021年3月31日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-12-1 | 何素英                              | 90.00% | 2016年1月18日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-12-2 | 邓子文                              | 10.00% | 2017年8月16日  | 货币   | 自有   | 是        | 自然人     |
| 4-13   | 深圳市东方富海投资管理股份有限公司（穿透情况具体见本表格1-3） | 1.00%  | 2013年12月31日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-14   | 深圳佳合投资管理企业（有限合伙）（穿透情况具体见本表格2）    | 0.30%  | 2015年8月21日  | 货币   | 自有   | 否        | -       |
| 4-15   | 深圳市远致富海投资管理有限公司（穿透情况具体见本表格1）     | 1.00%  | 2013年12月31日 | 货币   | 自有   | 否        | -       |

（本页无正文，为《国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》之签章页）

国信证券股份有限公司

年 月 日