

关于红塔证券股份有限公司 配股申请文件反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会于 2020 年 12 月 18 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（203334 号），红塔证券股份有限公司（以下简称“红塔证券”、“公司”、“发行人”或“申请人”）与保荐机构东吴证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）、北京通商律师事务所（以下简称“发行人律师”）等中介机构对反馈意见所涉及问题进行了逐项核查和落实，现将有关意见回复情况逐一报告如下，请予审核（其中涉及对配股说明书修订的部分，已在配股说明书中以楷体加粗标明）。

除非文义另有所指，本回复中的简称与《红塔证券股份有限公司配股说明书》中的简称具有相同含义。本回复中所列出的数据可能因四舍五入原因而与根据回复中所列示的相关单项数据计算得出的结果略有不同。

1、请发行人根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 11 号—上市公司公开发行证券募集说明书》第十二条的要求，明确并补充披露本次配股的具体数量。

回复：

一、发行人明确本次配股具体数量

根据公司第六届董事会第十九次会议以及 2020 年第二次临时股东大会审议通过的《关于公司 2020 年度配股公开发行证券方案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会及董事会转授权经理层全权办理本次配股具体事宜的议案》等配股有关议案，本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的总股本为配股基数，按每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售，配售股份不足 1 股的，按中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。若以截至 2019 年 12 月 31 日公司总股本 3,633,405,396 股为基数测算，则本次可配售股份数量总计不超过 1,090,021,619 股。本次配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，配股数量按照变动后的配股基数进行相应调整。最终配股比例和配股数量由公司在发行前根据市场情况和股本情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

根据股东大会的授权并经与保荐机构（主承销商）协商，公司明确本次配股的具体数量为：本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的总股本为配股基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，配售股份不足 1 股的，按中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。若以截至 2019 年 12 月 31 日公司总股本 3,633,405,396 股为基数测算，则本次可配售股份数量总计为 1,090,021,619 股。本次配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，配股数量按照变动后的配股基数进行相应调整。最终配股比例和配股数量由公司在发行前根据市场情况和股本情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

二、补充披露

发行人已在配股说明书之“重大事项提示”之“二、配股价格及数量”之“（二）配股数量”及“第二节本次发行概况”之“一、本次配股发行概况”之“（二）本次发行概况”之“4、配股基数、比例和数量”中补充披露了本次配股的具体数量情况，具体如下：

“本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的总股本为配股基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，配售股份不足 1 股的，按中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。”

若以截至 2020 年 6 月 30 日公司总股本 3,633,405,396 股为基数测算，则本次可配售股份数量总计为 1,090,021,619 股。

本次配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，配股数量按照变动后的配股基数进行相应调整。最终配股比例和配股数量由公司在发行前根据市场情况和股本情况与保荐机构（主承销商）协商确定。”

2、请发行人补充披露报告期是否存在行政处罚，如有，请补充披露是否构成重大违法行为，请保荐机构和律师核查并发表意见。

回复：

一、发行人报告期内不存在重大行政处罚或重大违法行为

经核查，报告期内，发行人不存在受到重大行政处罚的情形，亦不存在重大违法行为。

二、发行人报告期内受到行政处罚的情形

（一）处罚情况

报告期内，发行人曾受到一项行政处罚，系与发行人控股子公司红塔基金信息系统安全相关，具体情况如下：

2019 年 8 月 19 日，发行人控股子公司红塔基金收到深圳市公安局南山分局出具的行政处罚决定书（深南公（沙河）行政决字[2019]37814 号），经深

圳市公安局公共信息网络安全监察分局对红塔基金的信息系统进行安全评估，认为红塔基金的信息系统存在安全隐患，据此，根据《中华人民共和国网络安全法》第二十五条、第五十九条之规定，深圳市公安局南山分局给予红塔基金责令改正并处警告的行政处罚。

（二）整改情况

红塔基金该项风险漏洞系应用系统程序逻辑存在的漏洞，联系软件开发商金证财富南京科技有限公司要求进行细致检测、指定整改方案并启动应急响应措施。

金证财富南京科技有限公司发布补丁包与修复补丁包，针对短信发送页面增加图片验证码以避免被自动程序用来批量发送，同时限制短信发送频率、同一号码短信每日可发送次数总量，进而完成网站网上交易的补丁修复工作。上述整改事项已于 2019 年 8 月整改完毕。

红塔基金聘请了国内领先的企业级网络安全解决方案提供商绿盟科技集团股份有限公司对信息系统安全进行安全监测服务，通过不间断的远程监测，对公司信息系统特别是对外发布的网站和网上交易站点以及 APP 进行全面扫描及渗透测试，并提供安全性检查、安全事件监测、实时响应和安全趋势分析服务。

红塔基金信息技术部根据《中华人民共和国网络安全法》、《信息安全等级保护管理办法》、《网络安全等级保护条例（征求意见稿）》、《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》等法律法规或规章制度，对照网络安全工作的薄弱环节，包括资源投入、制度规范、专业安全服务支撑等方面，进行全面审视、持续整改、逐步完善。

根据红塔基金 2019 年度网络安全等级保护测评工作开展情况，综合得分 82.8 分，等级测评结论为良；红塔基金估值核算系统、基金直销系统、投资交易系统及注册登记系统均根据测评报告落实了网络安全相关整改工作。

综上所述，红塔基金上述信息系统安全问题已整改完毕。红塔基金不断加强信息系统内部控制制度建设，补充人员配备，将信息管理工作细化、落实，强化信息系统合规管理及风险管理工作。

（三）红塔基金该项行政处罚不构成重大违法行为

根据《中华人民共和国网络安全法》第五十九条第一款的规定：“网络运营者不履行本法第二十一条、第二十五条规定的网络安全保护义务的，由有关主管部门责令改正，给予警告；拒不改正或者导致危害网络安全等后果的，处一万元以上十万元以下罚款，对直接负责的主管人员处五千元以上五万元以下罚款。”

由于红塔基金不存在拒不改正或导致危害网络安全等后果，亦未被处以任何罚款，且红塔基金在被处以行政处罚后已及时整改完毕，据此，红塔基金所涉行政处罚不构成重大行政处罚，亦不构成重大违法行为。

除前述行政处罚外，报告期内，发行人不存在其他行政处罚。

三、补充披露

发行人已在配股说明书之“第七节 管理层讨论与分析”之“六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项”及“（一）诉讼、仲裁和行政处罚情况”中补充披露如下：

3、其他行政处罚

报告期内，发行人曾受到一项行政处罚，系与发行人控股子公司红塔基金信息系统安全相关，具体情况如下：

2019年8月19日，发行人控股子公司红塔基金收到深圳市公安局南山分局出具的行政处罚决定书（深南公（沙河）行政决字[2019]37814号），经深圳市公安局公共信息网络安全监察分局对红塔基金的信息系统进行安全评估，认为红塔基金的信息系统存在安全隐患，根据《中华人民共和国网络安全法》第二十五条、第五十九条之规定，深圳市公安局南山分局给予红塔基金责令改正并处警告的行政处罚。

红塔基金针对上述处罚进行整改落实，并已于2019年8月整改完毕。

前述行政处罚不构成重大行政处罚，亦不构成重大违法行为。除前述行政处罚外，报告期内，发行人不存在其他行政处罚。

四、中介机构核查情况

（一）核查过程

1、获取了发行人及其子公司所在地主要行政主管部门出具的合法合规证明文件，核查发行人及其子公司是否曾经受到过行政处罚。

2、网络查询中国执行信息公开网(<http://zxgk.court.gov.cn/>)、国家企业信用信息公示系统(<http://www.gsxt.gov.cn/index.html>)、云南企业信用信息公示系统(<http://yn.gsxt.gov.cn>)、中国证监会网站(<http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/>)、证券期货市场失信记录查询平台(<http://neris.csrc.gov.cn/shixinchaxun/>)、中国人民银行(<http://www.pbc.gov.cn/>)、国家外汇管理局云南省分局(<http://www.safe.gov.cn/yunnan/xzcfxxgs/index.html>)“信用中国”网站(www.creditchina.gov.cn)、国家税务总局及发行人所在地税务主管机关网站、昆明市人力资源和社会保障局网站(<http://rsj.km.gov.cn/>)及昆明市住房公积金管理中心网站(<http://zfgjj.km.gov.cn/website/index.html>)等官方网站，检索了行政处罚或行政监管措施信息，核查发行人报告期内是否曾经受到过行政处罚。

3、获取了中国证监会证券基金机构监管部出具的上市监管意见书的函(2020【3103】号)，以核查发行人报告期内是否曾经受到过中国证监会的行政处罚。

4、取得发行人出具的报告期内不存在重大行政处罚的《确认与承诺函》。

5、取得深圳市公安局南山分局出具的行政处罚决定书(深南公(沙河)行政决字[2019]37814号)，以及红塔基金的整改报告。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、发行人律师认为，报告期内，除发行人控股子公司红塔基金受到行政处罚外(行政处罚决定书文号：深南公(沙河)行政决字[2019]37814

号)，发行人不存在其他行政处罚，且前述行政处罚不构成重大行政处罚，亦不构成重大违法行为。

3、申请人本次拟通过配股募集不超过 80 亿元，用于 FICC 业务等 6 个具体项目。请申请人提供各业务所需资金规模的测算依据。请保荐机构核查。

回复：

一、各业务所需资金规模的测算依据

（一）发展 FICC 业务，优化公司资产负债结构

公司 FICC 业务发展迅速，尤其固定收益证券投资业务，成为公司利润的重要来源之一。公司 FICC 业务始终秉持稳健的投资风格，持续加强投研能力建设，严格把控投资风险，在合规的前提下开展业务，自有资金投资配置以优质固定收益类证券及其衍生品为主，获取稳定的投资收益。

1、公司固定收益证券业务经营情况及公司资产负债结构情况

报告期内，公司固定收益证券投资业务经营情况以及公司资产负债结构如下：

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
固定收益证券投资规模（亿元）	226.13	188.70	120.82	4.15
配股发行前资产负债率（%，母公司）	66.62	67.94	54.30	3.74
配股发行前资产负债率（%，合并）	66.53	67.92	54.31	5.17
配股发行后资产负债率（%，母公司）	55.67	-	-	-
配股发行后资产负债率（%，合并）	55.87	-	-	-

若本次配股发行完成后，假设负债不变的前提下，将有效改善公司资产负债结构。以截至 2020 年 6 月 30 日资产与负债金额，本次配股募集资金到账后，模拟测算母公司及合并口径资产负债率分别下降 10.95 个百分点、10.66 个百分点，资产负债结构得到优化。

2018 年至 2020 年上半年，国内债券价格整体呈上涨态势，公司在控制风

险的前提下，加大了对债券产品的配置。报告期各期末，公司自营部门债券产品的投资余额分别为 4.15 亿元、120.82 亿元、188.70 亿元、226.13 亿元，业务规模逐步扩张。在债券市场深度调整，收益率不断走高的背景下，公司未来将继续在注重资产安全性的前提下，扩大业务规模，布局 FICC 全业务链条，进一步发挥债券投资能力的优势。

2、与可比上市公司证券投资业务收入对比情况

2017 年至 2019 年度，公司与可比上市公司证券投资业务收入情况对比如下：

单位：万元

名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
国金证券	125,555.00	101,060.00	44,326.00
东兴证券	41,767.00	158,942.00	93,763.00
华西证券	109,339.00	84,341.00	60,947.00
国海证券	74,765.00	104,672.00	103,882.00
国元证券	14,863.00	53,679.00	62,725.00
西部证券	175,526.00	127,954.00	124,489.00
财通证券	149,992.00	96,290.00	131,866.00
长城证券	118,513.00	99,377.00	53,434.00
发行人收入	170,668.00	49,506.00	13,058.00
发行人排名	第 21 位	第 42 位	第 77 位

由上表可见，公司证券投资业务收入及其排名逐年上升，取得了良好的投资业绩，逐步接近并赶超可比上市证券公司该项业务收入。2019 年度，可比上市公司中，公司证券投资业务收入仅次于西部证券，该项业务已达到行业较为领先水平，与净资本排名前二十的上市证券公司靠近。

3、与净资本排名前二十的上市证券公司固定收益证券规模的对比情况

自 2018 年起，国内多家证券公司对 FICC 业务进行增资，固收部门资产规模不断增大。根据 Wind 统计数据，与同行业排名净资本排名前二十的上市证券公司相比，公司固定收益类证券投资规模及占净资本的比例具体如下：

单位：亿元、%

排名	证券简称	净资本	自营固定收益类证券/净资本	自营固定收益证券规模
1	国泰君安	893.38	241.41	2,156.71

2	中信证券	879.25	398.86	3,506.99
3	海通证券	708.45	181.43	1,285.34
4	中国银河	676.72	189.11	1,279.75
5	广发证券	651.81	231.66	1,509.99
6	申万宏源	646.51	257.93	1,667.54
7	华泰证券	613.61	283.68	1,740.70
8	中信建投	572.30	227.78	1,303.57
9	招商证券	469.47	365.96	1,718.08
10	光大证券	393.75	173.70	683.94
11	东方证券	373.90	322.28	1,205.01
12	国信证券	357.26	221.20	790.26
13	中金公司	314.87	361.94	1,139.64
14	兴业证券	269.08	178.56	480.47
15	中泰证券	249.19	177.05	441.20
16	长江证券	212.06	211.15	447.75
17	方正证券	206.23	123.77	255.25
18	东吴证券	206.10	147.38	303.76
19	国金证券	187.15	125.40	234.69
20	东兴证券	175.20	176.86	309.85
平均值		452.81	229.86	1,123.02

截至 2020 年 6 月末，证券行业净资本排名前二十的证券公司自营固定收益类证券/净资本的比例平均为 229.86%、自营固定收益证券规模平均为 1,123.02 亿元；公司自营固定收益证券/净资本为 164.42%、自营固定收益证券规模超 200 亿元，投资规模相较于行业领先水平仍存在差距，FICC 业务管理能力和研究能力未能得到充分发挥，业务规模和业务模式存在较大的提升和拓展空间，资产配置中优质流动资产比例相对偏低，流动性覆盖率存在一定压力。

以 2020 年 6 月末公司净资本为基数，若公司固定收益证券占净资本比重达到净资本排名前二十的上市证券公司平均值，若不考虑配股实施对投资规模与净资本的影响，则需增加固定收益类投资规模约 106.25 亿元，具体如下：

单位：%、亿元

项目	自营固定收益类证券/净资本	新增投资规模
----	---------------	--------

上市证券公司平均值（净资产排名前二十）	229.86	-
未考虑配股实施的影响	164.42	106.25
考虑配股实施的影响	126.65	250.14

公司严格控制债券投资仓位和组合久期，随着 2020 年下半年开始市场出现多起债券违约事件，公司逐步减少债券持仓规模，截至 2021 年 1 月 5 日，公司自营持仓的公司债券成本 110.94 亿元，较 2020 年 6 月 30 日持仓成本 186.20 亿元下降了 40.42%。

因此，一方面基于与净资产前二十的上市证券公司债券投资规模比较与测算，另一方面结合公司自身对资本市场走势的研判、FICC 业务的发展规划以及严格控制债券投资风险的导向，公司将优化债券投资结构、拓宽投资领域和投资品种，在风险可控的前提下，提升 FICC 业务盈利和收益水平，因此本次拟投入募集资金规模不超过 40 亿元。

综上，为把握债券市场发展机遇、进一步发挥债券投资能力的优势、增厚投资收益及流动性、优化资产负债结构，公司拟利用不超过 40 亿元募集资金，继续做大做强 FICC 业务，加大固定收益类投资业务，并开拓利率衍生品、货币市场套利、商品及其他类固收产品投资等 FICC 创新业务，相关测算依据合理。

（二）发展资本中介业务，进一步提升金融服务能力

报告期内，相较于同行业可比上市公司，公司资本中介业务特别是融资融券业务存在较大差距。根据中国证券业协会公布的 2019 年度证券公司会员经营排名数据，公司与可比上市公司的各项资本中介业务排名情况具体如下：

单位：万元

名称	融资类业务利息收入	融资融券业务利息收入	股票质押业务利息收入
国金证券	70,586.00	51,391.00	18,585.00
东兴证券	117,715.00	73,613.00	44,103.00
华西证券	98,092.00	67,035.00	31,015.00
国海证券	82,462.00	36,774.00	45,687.00
国元证券	113,184.00	77,689.00	34,400.00
西部证券	38,350.00	32,963.00	3,696.00
财通证券	74,467.00	57,924.00	16,380.00

长城证券	73,859.00	68,052.00	1,862.00
发行人收入	42,789.00	7,220.00	35,570.00
发行人排名	第 49 位	第 80 位	第 25 位

根据 Wind 统计数据，截至 2020 年 6 月 30 日，公司融资融券业务融出资金余额及占净资本比重均低于行业上市公司平均水平，具体如下：

单位：%

项目	融出资金余额/净资本
红塔证券	7.83
上市证券公司平均值	76.67
上市证券公司平均值（前十大）	109.53
上市证券公司平均值（前二十大）	98.75
上市证券公司平均值（可比公司）	72.86

截至 2020 年 6 月末，公司融资融券业务融出资金余额及占净资本比重远低于行业上市公司平均水平，综合考虑未来证券交易市场行情趋势、市场融资需求等因素，在加强风险管控的同时，公司拟利用不超过 20 亿元募集资金用于融资融券业务、股票质押式回购业务及其他资本中介业务等，着力提升公司多渠道多产品综合化经营水平，优化公司收入结构。

综上，本次发行募集资金用于资本中介业务，将有助于公司提升融资融券业务、股票质押式回购业务及其他资本中介业务的规模及市场排名，增强优质客户的粘性，提升一站式综合服务能力，针对不同类型的客户提出差异化的综合服务方案，为公司在向财富管理型业务转型后持续稳定发展奠定坚实的基础。

（三）增加投行业务的资金投入，进一步促进投行业务发展

近年来，以“注册制”为里程碑的资本市场深化改革、提高直接融资比重等政策导向背景下，给证券公司特别是投行业务带来了市场增量和发展机遇，同时也使得证券公司业务集中度不断提升，同质化竞争趋于激烈，行业面临洗牌和重塑。

报告期内，相较于同行业可比上市公司，公司投行业务各条线收入均存在较大差距，排名相对靠后，需要增加投行业务资金投入、促进投行业务发展。根据

中国证券业协会公布的 2019 年度证券公司会员经营排名数据，2019 年度，公司与可比上市公司投资银行业务相关指标排名情况如下：

单位：万元

名称	投资银行业务收入	承销与保荐业务收入	股票主承销佣金收入	债券主承销佣金收入	财务顾问业务收入	并购重组财务顾问业务收入
国金证券	87,723.00	73,427.00	22,378.00	39,863.00	14,296.00	10,610.00
东兴证券	97,505.00	74,515.00	43,360.00	21,329.00	22,990.00	1,738.00
华西证券	52,049.00	42,005.00	22,557.00	15,156.00	10,045.00	2,903.00
国海证券	35,790.00	26,687.00	5,778.00	6,953.00	9,103.00	1,515.00
国元证券	38,697.00	31,176.00	16,928.00	10,906.00	7,521.00	2,749.00
西部证券	31,752.00	21,578.00	9,717.00	11,481.00	10,174.00	189.00
财通证券	39,634.00	34,037.00	3,151.00	30,888.00	5,597.00	316.00
长城证券	59,716.00	50,707.00	6,727.00	34,969.00	9,009.00	1,594.00
发行人收入	7,014.00	3,993.00	2,462.00	419.00	3,021.00	214.00
发行人排名	第 80 位	第 81 位	第 50 位	第 85 位	第 70 位	第 56 位

资金实力是投行业务发展的基础之一，公司拟使用本次配股募集资金不超过 5 亿元增加投行业务资金投入，一方面，助力公司增强股权融资的承销能力，尤其可以更好满足科创板的市场化承销及跟投机制；另一方面，驱动公司承接更多债权融资项目，增强包销能力、加强债券承销业务的销售能力。

截至本回复出具日，基于公司投行项目储备情况，初步测算相关科创板项目跟投金额及债券承销项目包销金额如下：

单位：个、亿元

投行业务类型	项目阶段	项目个数	融资规模	科创板跟投/债券包销金额预计值（注 1）
保荐与承销业务	科创板已过会	1	5.90	0.30
	科创板储备项目-已进入辅导期	4	-	0.90
	科创板储备项目-尚未进入辅导期	1	-	
债券承销业务	债券承销储备项目	16	253	-
	已取得无异议函或发行批文并预计启动发行项目	11	85	8.50（注 2）

注 1：测算值均根据项目情况进行预计。

注 2：该项金额系假设按 10% 包销比例测算所得。

综上，根据我国资本市场政策机遇及公司投行业务发展规划，以及公司自身在科创板跟投、债券承销业务的资金需求，公司本次拟投入募集资金规模不超过5亿元，大力发展股权及债券承销业务，更好的服务于实体经济，为未来跟投公司储备的科创板项目做好准备，为公司拓展新兴业务板块奠定基础，进而全面促进投行业务发展、提升市场竞争力。

（四）设立境外全资子公司，试水海外市场，拓展业务收入多元

当前我国证券行业对外开放有序推进，外资持股证券公司比例放开，与外资“引进来”相对应，国内券商也在加快步伐“走出去”。2018年9月25日，证监会公布《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》，明确在维持适当门槛基础上，支持证券公司“走出去”。在政策支持下，证券公司将原有业务模式与境外展业有机结合，有利于增强境内券商母公司的业务广度和深度，国内外资本市场联动的加强也对境内证券公司资源配置效率的提升具有重要意义。

公司是仅有的两家注册地在云南的证券公司之一，云南省与缅甸、老挝和越南三个国家接壤，是我国通向东南亚和南亚的重要枢纽；而昆明市，亦有望建成面向东南亚、南亚的区域性金融中心。2019年8月2日《国务院关于印发6个新设自由贸易试验区总体方案的通知》印发实施，中国（云南）自由贸易试验区正式设立，此后云南的资源、区位优势将更加显著。在共建“一带一路”的政策背景下，我国与东盟、南亚国家的经贸金融合作关系更加紧密。

近年来国内证券公司的海外子公司的业务能力与盈利能力都在不断提升，境内境外两地的业务协同不断增加，对母公司的利润贡献逐步增强。根据中国证券业协会公布的2019年度证券公司会员经营排名数据，可比上市公司证券公司2017年至2019年度境外子公司证券业务收入占营业收入比例排名情况如下：

名称	2019年度	2018年度	2017年度
国金证券	1.72%	2.04%	2.07%
东兴证券	1.94%	3.76%	10.33%
华西证券	-	-	-
国海证券	-	-	-

国元证券	7.52%	6.63%	6.02%
西部证券	-	-	-
财通证券	2.13%	3.80%	2.49%
长城证券	-	-	-

截至 2020 年 6 月 30 日，可比同行业上市公司的海外子公司的注册资本情况如下：

名称	境外子公司名称	注册资本/股本
国金证券	国金金融控股（香港）有限公司	3.09 亿元港币
东兴证券	东兴证券（香港）金融控股有限公司	14.999994 亿元港币
华西证券	-	-
国海证券	-	-
国元证券	国元国际控股有限公司	10 亿元港币
西部证券	-	-
财通证券	财通证券（香港）有限公司	5 亿元港币
长城证券	-	-
平均值	-	8.27 亿元港币

如上表所示，可比 A 股上市证券公司海外子公司中，注册资本均不低于 3.00 亿元港币，其平均值为 8.27 亿元港币。

综上，公司将把握区域发展、辐射东南亚及南亚地区的重要机遇，综合考虑公司发展战略与海外业务开展需要，公司拟利用不超过 2 亿元募集资金用于设立境外全资子公司，试水海外市场，打造国际化、多元化投资平台以满足未来业务发展的需要，使公司在市场竞争中占据有利地位和国际化优势。

（五）加大信息技术系统建设投入，提升公司整体信息化水平

1、公司信息技术建设的具体投入

公司将落实《证券投资基金经营机构信息技术管理办法》的各项要求，加大信息技术建设投入，重点建设包括新一代核心交易系统、机构客户相关系统、业务数字化运营系统、信息技术服务运营系统的开发、数据治理、人工智能等方面的投入，进一步提升公司整体信息技术水平，提高自主可控能力。

本次募集资金向信息技术的投入具体包括以下方面：

(1) 完善 IT 基础设施建设。利用最新金融科技，以云为核心，完善 IAAS 平台，推动传统信息技术基础设施全面转型。开展公司新一代混合云、高可用灾备数据中心、软件定义网络等 IT 基础设施建设。

(2) 构建中台体系。建设业务中台，优化业务办理系统架构，支持公司业务多元化开展需要；建设数据中台，以数据治理为中心，推动公司数据标准统一，夯实公司数字化发展基础，满足公司业务和管理发展。

(3) 提升客户服务体系。以最新金融科技，建设公司移动服务、客户关系管理、商业智能分析等系统，为投资者提供安全、高效、快捷的服务，提升客户体验。

2、可比上市公司信息技术投入情况

2017 年度至 2019 年度，可比上市公司证券公司信息技术投入情况如下：

单位：万元

名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
国金证券	27,399.00	15,579.00	11,384.00
东兴证券	23,046.00	15,401.00	15,243.00
华西证券	14,204.00	6,980.00	5,931.00
国海证券	16,629.00	11,768.00	10,224.00
国元证券	15,717.00	9,563.00	8,916.00
西部证券	12,270.00	8,713.00	8,696.00
财通证券	25,622.00	12,610.00	10,160.00
长城证券	19,430.00	10,049.00	8,103.00
发行人信息技术投入	6,683.00	4,172.00	3,562.00
发行人排名	第 75 位	第 78 位	第 76 位

公司信息系统建设与技术领先的可比上市券商相比，仍有较大差距。未来公司将科学判断信息技术发展趋势和准确把握业务发展需求，着力解决信息技术发展中的突出问题。

若以 2019 年度营业收入为基数，公司预计未来三年信息技术方面投入累计达 2 亿元至 3 亿元之间。根据公司自身发展规划及投资计划，公司本次拟投入募

集资金规模不超过 3 亿元。

综上，本次募集资金对信息技术投入为不超过 3 亿元，该项投入有利于帮助公司建立全面支撑各项业务运作和发展的信息系统平台，利用 IT 技术为公司客户交易业务的安全运行和各项业务的快速发展提供强力保障，在防范风险的同时，促进公司运营和服务水平的全面提高，进而充分发挥信息技术对公司业务发展的推动和引领作用。

（六）其他营运资金安排

除前述募集资金投向外，公司本次发行拟利用不超过 10 亿元募集资金用于其他营运资金安排，主要拟用于改善公司资产负债结构，补充公司证券投资业务、证券研究所卖方业务、信用交易业务等业务运营资金，确保公司经营目标与发展规划的顺利实施。

综上所述，公司对本次发行募集资金具体用途进行了安排，本次募集资金的使用方向和投入规模符合公司业务开展情况，与未来发展规划相匹配，有利于提升公司的资本实力和行业地位，增强公司抗风险能力及可持续经营能力，具有必要性及合理性。

二、保荐机构核查情况

（一）核查过程

保荐机构查阅了发行人最近三年的年度报告、三会文件、《2020 年度配股募集资金使用可行性分析报告》等文件；了解募集资金投资项目近年来经营投入情况、未来发展规划和募集资金具体使用计划及投入金额测算依据；查阅了证券行业研究报告和同行业上市公司近期融资计划中募集资金投资方向，分析行业发展现状及融资需求，并与发行人募集资金投资方向作比较，了解测算依据是否存在重大差异。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为，申请人已经根据中国证监会的相关法律法规，结合申请人公司的业务发展实际情况，对本次募集资金的具体投向进行了认真的分析，对拟投入各项业务的募集资金具体规模进行了明确，各项业务所需资金规模测算

依据具有合理性。

4、报告期内申请人债券类固定收益业务规模增长明显，请保荐机构补充核查相关业务风险。

回复：

一、保荐机构补充核查情况

2017 年末、2018 年末、2019 年末、2020 年 6 月末，公司自营部门固定收益类产品投资余额分别为 4.15 亿元、120.82 亿元、188.70 亿元、226.13 亿元，规模逐年增长。保荐机构核查了相关业务风险，具体如下：

1、2020 年 6 月 30 日公司自营持仓中固定收益类产品的期后状况

2020 年 6 月 30 日公司自营持仓中固定收益类产品包括公司债券 186.20 亿元、可转债 22.23 亿元、票据 17.70 亿元，合计 226.13 亿元。

截至 2021 年 1 月 5 日，公司持有可转债的主体和债项评级稳定，还本付息均正常；公司持有的票据绝大部分为银行承兑汇票贴现给银行后，公司购买了贴现票据收益权。由于贴现银行的主体评级较高且稳定，票据到期后无法收回本金的可能性较小。综上，公司持有的可转债和票据的违约风险较小。

截至 2021 年 1 月 5 日，公司 2020 年 6 月末持有的公司债券情况如下：

单位：万元，元

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
1	13 云煤业	18,199.50	105.3340	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
2	15 宁栖建 MTN001	9,820.20	105.9864	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
3	15 豫煤化 MTN003	12,395.50	105.8637	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
4	16 华能债	89.73	100.9258	99.4834	-1.43%	AAA	维持	是	否	否
5	PR 马高投（注1）	1,819.44	82.1260	59.7297	-27.27%	AAA	维持	是	否	否
6	17 悦达 MTN003	14,868.58	104.3275	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
7	17 云水 01	20,000.00	100.6591	102.6993	2.03%	—	—	是	否	否
8	20 云水债	11,500.00	102.1217	104.2739	2.11%	—	—	是	否	否
9	18 大同煤矿 MTN003	18,159.85	102.1485	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
10	18 大同煤矿 MTN005	15,089.73	107.6082	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
11	18 大同煤矿 MTN007	15,000.00	106.4585	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
12	18 滇建 Y2	12,000.00	105.5612	101.3082	-4.03%	AAA	维持	是	否	否
13	18 钢钒 02	15,002.22	106.5241	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
14	18 光明房产 MTN001	4,000.00	109.1070	104.5203	-4.20%	AA+	维持	是	否	否
15	18 淮安开发 MTN006	5,920.60	109.5394	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
16	18 冀中能源 MTN002	5,000.00	103.5566	94.9098	-8.35%	AAA	维持	是	否	否
17	18 冀中能源 MTN003	22,000.00	102.9603	94.8620	-7.87%	AAA	维持	是	否	否
18	18 金湖交投债	4,000.00	112.4246	106.5157	-5.26%	AAA	维持	是	否	否
19	18 金交投	8,000.00	112.4246	106.5157	-5.26%	AAA	维持	是	否	否
20	18 晋煤 MTN004	25,000.00	106.0475	102.0342	-3.78%	AAA	维持	是	否	否
21	18 晋煤 MTN005	15,000.00	105.8080	101.8302	-3.76%	AAA	维持	是	否	否
22	18 俊发 01	20,004.38	105.8304	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
23	18 开滦 MTN001	12,000.00	104.9457	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
24	18 溧水停车场债	6,000.00	109.5684	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
25	18 溧停车	11,000.00	109.5684	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
26	18 六合交通 MTN001	6,000.00	110.3364	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
27	18 鲁钢铁 MTN007	10,000.00	108.6894	101.8100	-6.33%	AAA	维持	是	否	否
28	18 蒙电 Y2	7,500.00	106.1531	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
29	18 能投 Y5	20,003.36	105.1960	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
30	18 平煤化 MTN001	15,000.00	104.7457	99.5468	-4.96%	AAA	维持	是	否	否
31	18 青城 Y2	2,778.42	108.3419	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
32	18 吴中经发 MTN002	5,000.00	108.4694	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
33	18 象屿 Y2	7,001.15	107.8886	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
34	18 新集能源 MTN001	15,000.15	107.1448	102.6880	-4.16%	AA	维持	是	否	否
35	18 尧矿 MTN010	4,028.95	107.1052	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
36	18 阳煤 MTN005	18,000.00	106.7570	101.3810	-5.04%	AAA	维持	是	否	否
37	18 豫能化 MTN003	15,000.00	106.6460	40.7883	-61.75%	BB	调低	是	否	是
38	18 豫能化 MTN004	15,000.10	105.8892	40.7781	-61.49%	BB	调低	是	否	是
39	18 悦达 MTN001	2,976.30	103.6917	106.8035	3.00%	AA+	维持	是	否	否
40	18 云建投 MTN001	11,195.29	103.3756	106.4238	2.95%	AAA	维持	是	否	否
41	18 珠江债	15,000.00	111.1728	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
42	G17 扬城 1	5,891.58	107.7296	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
43	18 中大 Y1	30,001.57	104.8138	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
44	18 红星 1A (注 1)	7,501.54	101.7203	14.5153	-85.73%	AAA	维持	是	否	否
45	18 红企优	12,152.47	102.0871	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
46	18 云能投 MTN002	20,000.00	104.9407	101.1682	-3.59%	AAA	维持	是	否	否
47	18 尧矿 MTN011	22,016.14	106.4822	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
48	18 阳煤 Y4	30,000.00	106.9646	已卖出或到	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
				期收回本金						
49	18 淮南矿 MTN005	19,000.00	104.9721	101.4846	-3.32%	AAA	维持	是	否	否
50	19 平煤化 MTN001	15,000.00	103.3722	105.3016	1.87%	AAA	维持	是	否	否
51	19 开滦 mtn001	22,000.00	106.3176	106.4434	0.12%	AAA	维持	是	否	否
52	19 怀远债	8,000.00	105.3333	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
53	19 平煤化 MTN002	15,000.00	102.9354	104.6621	1.68%	AAA	维持	是	否	否
54	19 天安煤业 MTN001	2,000.00	101.6882	103.4539	1.74%	AAA	维持	是	否	否
55	19 冀中能源 MTN001	15,000.00	101.4255	92.6605	-8.64%	AAA	维持	是	否	否
56	17 云建 Y1	10,883.99	104.4511	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
57	19 平煤化 mtn003	15,000.00	102.0869	103.6178	1.50%	AAA	维持	是	否	否
58	19 云天化 MTN001	4,000.00	102.8709	105.8462	2.89%	AA+	调高	是	否	否
59	19 大同煤矿 MTN002	10,000.00	103.7037	104.7794	1.04%	AAA	维持	是	否	否
60	18 万盛 01	1,111.00	106.3780	108.2237	1.74%	AAA	维持	是	否	否
61	19 包钢 MTN001	14,000.00	101.6925	103.5312	1.81%	AAA	维持	是	否	否
62	19 冀中能源 MTN002	15,000.00	100.8145	96.6606	-4.12%	AAA	维持	是	否	否

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
63	19 鞍钢 MTN003	10,000.00	102.3621	103.5851	1.19%	AAA	维持	是	否	否
64	19 陕有色 MTN001	15,000.00	104.7844	106.4841	1.62%	AAA	维持	是	否	否
65	18 能投 Y3	7,978.12	102.2609	104.6289	2.32%	AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
66	19 平煤化 MTN004	10,000.00	100.4239	101.6443	1.22%	AAA	维持	是	否	否
67	17 萍昌盛债（注1）	5,949.62	106.1507	81.9906	-22.76%	AAA	维持	是	否	否
68	19 潞安 MTN001	10,000.00	102.5998	105.0326	2.37%	AAA	维持	是	否	否
69	19 冀中能源 MTN003	6,941.55	106.3439	94.0962	-11.52%	AAA	维持	是	否	否
70	19 兖矿 mtn003	10,000.00	107.2018	103.5885	-3.37%	AAA	维持	是	否	否
71	19 鞍钢 MTN004	7,978.18	106.4385	102.6034	-3.60%	AAA	维持	是	否	否
72	18 宏鼎债	11,352.58	111.5892	105.7684	-5.22%	AAA	维持	是	否	否
73	18 沂源宏鼎债	1,032.05	111.5892	105.7684	-5.22%	AAA	维持	是	否	否
74	19 包钢 MTN002	20,000.00	107.2146	101.7533	-5.09%	AAA	维持	是	否	否
75	15 天富债	4,835.34	102.1288	已卖出或到期收回本金	——	——	——	——	——	——
76	19 邯郸矿业 CP003	6,000.00	103.5688	已卖出或到期收回本金	——	——	——	——	——	——

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
77	19 包钢联	25,000.00	106.8089	92.2730	-13.61%	AAA	维持	是	否	否
78	19 鞍钢 MTN005	22,000.00	105.5092	101.7139	-3.60%	AAA	维持	是	否	否
79	19 兖矿 MTN004	20,000.00	105.5783	102.2331	-3.17%	AAA	维持	是	否	否
80	17 云建投 MTN001	3,981.38	105.2955	已卖出或到期收回本金	——	——	——	——	——	——
81	19 鲁钢铁 MTN004	9,000.00	107.9075	102.7628	-4.77%	AAA	维持	是	否	否
82	18 冀中能源 MTN001	2,003.75	100.6475	101.9574	1.30%	AAA	维持	是	否	否
83	19 鞍钢 MTN006	8,000.00	105.3307	101.4946	-3.64%	AAA	维持	是	否	否
84	PR18 正优	5,188.96	35.9893	已卖出或到期收回本金	——	——	——	——	——	——
85	19 云建 G1	22,002.97	104.2722	99.9178	-4.18%	AAA	维持	是	否	否
86	19 钢联 03	15,000.00	105.1689	93.2290	-11.35%	AAA	维持	是	否	否
87	16 云投 MTN001	9,738.59	101.7778	99.5657	-2.17%	AAA	维持	是	否	否
88	19 宿迁经开 SCP004	10,000.00	103.2001	已卖出或到期收回本金	——	——	——	——	——	——
89	13 同煤债	20,055.56	101.5968	99.9206	-1.65%	AAA	维持	是	否	否
90	17 环能 01	37,005.40	106.5900	已卖出或到期收回本金	——	——	——	——	——	——

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
91	18 万盛 02	10,142.70	104.6262	106.4213	1.72%	AAA	维持	是	否	否
92	19 天泰债	6,000.00	105.0722	100.8935	-3.98%	AAA	调高	是	否	否
93	13 平煤债	7,637.48	100.3278	90.6296	-9.67%	AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
94	19 冀中能源 SCP016	8,000.00	101.9487	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
95	19 湘高速 MTN007	20,000.00	102.8409	99.6718	-3.08%	AAA	维持	是	否	否
96	19 中金 03	20,007.28	105.7643	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
97	19 栾川 02	4,000.00	102.8388	99.3760	-3.37%	AAA	维持	是	否	否
98	20 邯郸交建 SCP001	4,000.00	101.6995	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
99	20 盐城资产 CP001	10,000.00	101.6149	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
100	20 冀中能源 SCP002	5,000.00	101.4762	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
101	20 宿迁经开 SCP001	7,000.00	101.8833	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
102	20 平煤化 CP001	6,979.00	102.5624	106.1532	3.50%	A-1	维持	是	否	否

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
103	19平煤Y1	4,000.00	103.0527	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
104	20云天化MTN001	15,000.00	102.8779	105.7813	2.82%	AA+	维持	是	否	否
105	17辽能01	5,000.71	103.1552	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
106	20河钢集MTN001	10,000.00	100.9884	99.6296	-1.35%	AAA	维持	是	否	否
107	20昆明经开SCP001	6,000.00	101.5515	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
108	20象屿Y1	7,000.00	101.4699	103.1983	1.70%	AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
109	20象屿Y2	16,000.00	101.8940	102.7383	0.83%	AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
110	20平煤化(疫情防控债)CP002	5,000.00	101.5627	104.8655	3.25%	A-1	维持	是	否	否
111	20扬州绿产SCP001	7,000.00	101.2409	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
112	20永煤SCP001	10,019.05	101.9520	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
113	17昆明经开MTN001	3,034.31	105.0790	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
114	19 融侨 A	9,934.40	102.2290	102.1226	-0.10%	AAA	维持	是	否	否
115	20 凤城河 MTN002	10,000.00	100.7216	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
116	20 鑫泰 CP001	5,000.00	101.4801	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
117	20 淮南城投 SCP001	2,000.00	101.0784	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
118	20 首钢 MTN001A	20,000.00	100.7864	101.6480	0.85%	AAA	维持	是	否	否
119	20 永煤 scp004	15,000.00	101.0844	31.9939	-68.35%	—	—	否	是	是
120	20 华北制药(疫情防控债)SCP001	5,000.00	100.9362	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
121	20 宜昌交旅(疫情防控债)SCP001	4,000.00	101.3864	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
122	19 中南建设 ABN001 优先(注1)	10,000.00	101.4473	49.9247	-50.79%	AAA	维持	是	否	否
123	20 冀中峰峰 SCP001	5,000.00	100.8614	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
124	20 永煤 CP001	15,000.00	100.7357	32.4251	-67.81%	C	调低	是	是	是
125	20 包钢 MTN001	10,000.00	101.2016	100.0402	-1.15%	AAA	维持	是	否	否

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
126	20平凉债	5,500.00	102.4094	104.9248	2.46%	AAA	维持	是	否	否
127	滇中2优A	1,000.00	103.1680	101.6721	-1.45%	AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
128	18云城投MTN001	14,973.27	100.2355	103.1062	2.86%	AAA	维持	是	否	否
129	18云城投MTN005	15,189.89	100.5577	103.4219	2.85%	AAA	维持	是	否	否
130	19云投01	5,022.57	100.8464	100.2652	-0.58%	AAA	维持	是	否	否
131	20峰峰01	7,500.00	101.3574	103.2092	1.83%	—	—	是	否	否
132	20邯鄲矿业PPN001	3,000.00	101.9880	103.9283	1.90%	—	—	是	否	否
133	松江A10	2,256.43	106.3749	104.6774	-1.60%	AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
134	20冀中能源CP003	10,000.00	100.0491	101.5691	1.52%	A-1	维持	是	否	否
135	20塔城01	6,000.00	101.5288	104.8501	3.27%	—	—	是	否	否
136	20赣建01	13,002.18	101.8937	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
137	20政通01	5,000.00	101.5235	106.6809	5.08%	AA+	维持	是	否	否
138	20商古01	5,000.00	102.2923	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
139	20能投Y1	10,000.00	101.0627	102.2544	1.18%	AAA	维持	是	否	否

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
140	17 长兴债	7,001.00	101.3973	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
141	建银 2 优 A	4,984.81	106.9712	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
142	20 什邡 01	10,000.00	100.7097	103.7036	2.97%	AAA	维持	是	否	否
143	20 西苑 02	3,000.00	100.2427	103.4987	3.25%	AAA	维持	是	否	否
144	正荣 01 优	16,841.48	98.9685	99.4793	0.52%	AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
145	20 邯郸矿业 SCP001	5,000.00	101.5838	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
146	20 华远 01	10,000.00	101.0662	103.1458	2.06%	AA	维持	是	否	否
147	20 华远 02	4,500.00	101.6226	101.9869	0.36%	AA	维持	是	否	否
148	PRX7A4	2,942.78	36.0005	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
149	20 宿迁经开 SCP002	8,000.00	100.6613	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
150	20 泰华信(疫情防控债)SCP001	7,000.00	100.7537	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
151	20 云建投 MTN001	10,000.00	100.5789	100.7025	0.12%	AAA	维持	是	否	否

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
152	16 云城投 MTN001	4,924.14	99.6504	102.8531	3.21%	AAA	维持	是	否	否
153	16 云城投 MTN002	1,999.82	100.6180	103.6843	3.05%	AAA	维持	是	否	否
154	20 济源建投 PPN001	10,000.00	101.5459	105.3479	3.74%	—	—	是	否	否
155	20 新密 01	5,000.00	102.3162	105.2534	2.87%	—	—	是	否	否
156	20 泰华信 SCP002	5,000.00	100.5435	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
157	20 浙农控 SCP001	5,000.00	100.4002	102.8568	2.45%	—	—	是	否	否
158	20 丰住 03	9,000.00	99.5377	102.7813	3.26%	AA	维持	是	否	否
159	20 新安 04	4,000.45	100.0869	102.5667	2.48%	AAA	维持	是	否	否
160	20 云投 01	9,931.15	101.6634	105.1443	3.42%	AAA	维持	是	否	否
161	19 云投 02	10,161.59	102.7187	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
162	20 云投 02	5,000.82	100.1521	103.2225	3.07%	AAA	维持	是	否	否
163	18 云城投 MTN003	13,925.49	99.9435	102.9585	3.02%	AAA	维持	是	否	否
164	18 云城投 MTN004	9,970.47	100.1023	102.9899	2.88%	AAA	维持	是	否	否
165	20 东莞银行永续债	1,000.00	97.7757	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
166	20时代07	1,000.00	100.7617	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
167	20浔发01	10,000.00	99.3292	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
168	18云城投MTN002	9,910.54	99.7564	102.7834	3.03%	AAA	维持	是	否	否
169	20昌吉02	10,000.00	99.8486	104.0447	4.20%	—	—	是	否	否
170	20云能投MTN003	10,000.00	100.5322	102.0146	1.47%	AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
171	16象屿债	1,009.06	101.3492	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
172	旭日07A(注2)	3,300.00	0.0000	101.8656		—	—	是	否	否
173	燃产03	1,000.00	100.1807	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
174	燃产04	1,000.00	100.6864	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
175	汇裕1优(注2)	1,000.00	0.0000	102.1372		AAA	维持	是	否	否
176	15冀广网络债01	4,000.00	102.1987	102.5525	0.35%	AA+	维持	是	否	否
177	20宿州城投CP001	2,500.00	101.1467	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
178	16 融侨 01	3,000.49	106.2256	102.7145	-3.31%	AA	维持	是	否	否
179	20 浔旅 01	2,000.00	99.6429	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
180	20 鹰潭投资 CP001	4,000.00	101.7776	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
181	20 钟楼新城 SCP001	2,000.00	100.9325	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
182	20 家园 02	2,000.00	100.2771	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
183	20 国泰 B	7,500.00	99.5030	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
184	20 融侨 01 (注 2)	10,000.00	0.0000	101.5078		AA+	首次评级后未再评级	是	否	否
185	19 秦投 02	2,010.98	103.5725	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
186	20 奥创 2A	10,000.11	99.8916	99.9816	0.09%	—	—	是	否	否
187	18 吴江经开 MTN001	1,073.81	109.2680	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
188	20 仙游 02	1,000.00	100.1930	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
189	20 怀化城投 MTN001	8,000.00	100.1345	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
190	20 西安高新 MTN005	5,000.00	100.9376	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
191	20 潍坊滨投 MTN005	2,000.00	100.5072	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
192	18 金光 01	1,986.20	103.2189	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
193	20 岳阳交投 PPN001	5,000.00	99.3260	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
194	20 如皋经开 PPN002	3,000.00	100.5342	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
195	20 成金 02 (注 2)	5,000.00	0.0000	103.8896		AAA	首次评级后未再评级	是	否	否
196	20 滨江债 (注 2)	1,000.00	0.0000	100.4189		—	—	是	否	否
197	20 鑫泰 02 (注 2)	2,000.00	0.0000	102.8563		—	—	是	否	否
198	20 融创 02	4,500.00	101.8676	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—
199	20 兴化 01	4,000.00	101.5049	已卖出或到期收回本金	—	—	—	—	—	—

序号	债券名称	2020年6月30日		2021年1月5日		债券最新评级	最新评级较前次评级变化方向	最近一次付息是否正常	发行人是否发生违约情形	是否因发行人或关联方债券违约导致债券价格大幅下跌
		持仓金额	中债全价估值	中债全价估值	较2020年6月末波动幅度					
200	15 苏宁 01	14,911.61	103.8628	已卖出或到期收回本金	——	——	——	——	——	——
201	20 定投债（注2）	10,000.00	0.0000	102.4174		AA	首次评级后未再评级	是	否	否
	合计	1,862,041.83	——	——	——	——	——	——	——	——

注1：上表第5项“PR 马高投”、第44项“18 红星 1A”、第67项“17 萍昌盛债”、第122项“19 中南建设 ABN001 优先”因发行人提前偿还了部分本金，导致中债估值相应下调，并非因违约引起的价格非正常下跌。

注2：部分债券在2020年6月30日中债估值为0，系该债券处于发行阶段尚未上市。

由上表，截至 2021 年 1 月 5 日，公司在 2020 年 6 月末持有的个别债券，因发行人或关联方债券违约导致中债估值大幅下降，包括：（1）第 119 项“20 永煤 SCP004”因发行人永城煤电控股集团有限公司（以下简称“永煤控股”）无法按期支付全部本息，债券评级下调；（2）第 124 项“20 永煤 CP001”与“20 永煤 SCP004”系同一发行人，债券评级下调；（3）第 37 项“18 豫能化 MTN003”、第 38 项“18 豫能化 MTN004”因其债券发行人河南能源化工集团有限公司（以下简称“豫能化”）是永煤控股的控股股东，债券评级下调。

除上述 4 项外，公司其余持仓公司债券不存在因发行人或关联方债券违约导致中债估值非正常下跌。

2、永煤控股、豫能化相关债券情况

截至 2020 年 1 月 5 日，豫能化系河南省国资委 100% 持股的国有企业，持有永煤控股 96.01% 的股权。2020 年 11 月 10 日、2020 年 11 月 23 日，永煤控股发行的“20 永煤 SCP003”、“20 永煤 SCP004”、“20 永煤 SCP007”相继发生违约，“20 永煤 SCP005”、“20 永煤 SCP006”、“20 永煤 CP003”临近兑付日期也面临违约风险，永煤控股主体评级和相关债项评级被大幅下调。由于子公司违约，豫能化主体评级和相关债项评级也被大幅下调。

永煤控股与债券持有人协商了应对措施。永煤控股上述 6 只债券的持有人会议已陆续召开，并通过了关于同意发行人先行兑付 50% 本金、剩余本息展期的议案。目前，永煤控股已完成上述 6 只债券的 50% 本金兑付，债券的相关要素亦完成相应调整。

此外，豫能化于 2020 年 12 月 16 日发布公告，通过转让永煤集团股份有限公司（系永煤控股的控股子公司、豫能化孙公司）部分股权的方式筹集 30 亿元资金，用于增强偿债能力。

3、公司对于持仓“20 永煤 SCP004”、“20 永煤 CP001”、“18 豫能化 MTN003”、“18 豫能化 MTN004”风险应对措施

永煤控股债券违约发生后，公司积极与债券发行人进行沟通。公司参与了“20 永煤 SCP004”相关债券持有人会议，与发行人协商并同意了展期协议。

公司现已收到该债券上一存续期的全部利息以及 50% 的本金。公司预计后续到期的“20 永煤 CP001”、“18 豫能化 MTN003”、“18 豫能化 MTN004”也将采取类似的兑付和展期方案。公司上述 4 项债券投资成本合计为 6.00 亿元，截至 2021 年 1 月 5 日，尚有 5.25 亿元本金未到期收回（包括“20 永煤 SCP004”剩余 50% 本金 0.75 亿元）。

截至 2021 年 1 月 5 日，“20 永煤 SCP004”、“20 永煤 CP001”、“18 豫能化 MTN003”、“18 豫能化 MTN004”的中债估值分别为 31.9939 元、32.4251 元、40.7883 元、40.7781 元，均低于债券面值的 50%。考虑到“20 永煤 SCP004”50% 本金回收率以及其他 3 项债券 50% 的预期本金回收率，该 4 项债券的中债估值均已低于预期可收回金额，2021 年上述 4 项债券中债估值进一步大幅下跌的可能性较小。

目前，公司已暂停投资永煤控股相关行业的债券，并派人前往河南省进行实地调研，跟踪发行人后续的融资和偿债情况。此外，公司已加强对于公司债券投资的风险控制，逐步减少持仓规模，截至 2021 年 1 月 5 日，公司自营持仓的公司债券成本 110.94 亿元，较 2020 年 6 月 30 日持仓成本 186.20 亿元下降了 40.42%。

4、公司对固定收益类持仓整体风险的控制措施

公司制定了《固定收益业务交易对手白名单管理办法（试行）》、《固定收益自营投资业务投后管理办法（试行）》、《固定收益业务应急处理预案（试行）》、《上海固定收益分公司现券交易操作细则》、《上海固定收益分公司回购业务操作细则》、《上海固定收益分公司债券借贷业务管理细则》、《上海固定收益分公司交易对手白名单实施细则》、《固定收益业务投资标的产品库实施细则》、《可转债（可交换债）投资业务管理办法（试行）》、《分级基金投资业务管理办法（试行）》、《自有资金参与债券投资交易业务管理办法》、《自有资金参与债券投资交易业务内部评级实施细则》、《票据自营投资业务管理办法（试行）》、《票据自营投资业务投资票据准入管理办法（试行）》、《票据自营投资业务投后管理办法(试行)》等固定收益类证券自营制度，用于规范证券自营业务的运作。

公司建立了覆盖决策、执行、监督、反馈等环节的风险管理机制，建立了涵盖事前风险管理、事中风险管理和事后风险管理的风险控制制度。事前风险管理包括投资授权制度和投资前运作程序两个方面，证券投资业务遵照“集中管理、分级授权”的原则进行授权，被授权人在授权范围及时限内办理业务；投资前运作程序包括投资研究、投资前调研、筛选投资项目及上报公司分管领导和证券自营业务投资决策委员会等环节。事中风险管理主要包括交易授权、操作以及对已投资项目进行持续跟踪和实时监控等。事后风险管理主要包括对项目投资效果进行分析及评估等内容。投资管理总部主要通过授权制度、会议制度、报告制度、权限制度和止盈止损制度进行风险控制。

公司通过职责明确、各司其职、配合支持的业务运营体系，实现了决策、执行和监督三个环节的相互独立、相互制衡，有效地控制了固定收益类产品投资风险。

报告期内，公司固定收益类自营业务始终保持稳健的投资风格，以合规为基础，配置优质债券为主要投资方向，控制整体仓位和组合久期，同时不断优化融资结构，严控信用风险和流动性风险。创新类投资方面，主要投资于主体和债项的信用评级都在 AA 级及以上的可转债、可交债，同时对投资品种的信用风险进行充分的事前评估，对发行人进行必要的尽职调查、跟踪管理。

5、发行人已在配股说明书中补充披露相关风险

发行人已在配股说明书“重大事项提示”之“七、发行人特别提醒投资者注意下列风险”之“（一）公司业绩波动的风险”以及“第三节 风险因素”之“一、公司业绩波动的风险”中补充披露：

“证券市场行情受国民经济发展状况、国家经济政策、国内外政治经济形势以及投资者行为等多种内外部因素影响，呈现出周期性较强、波动性较大的特点，对证券公司各项业务的收入带来波动性及不确定性，进而影响证券公司的盈利能力。

公司收入与利润结构中，与证券市场高度相关的证券投资业务占比较高，使得公司盈利能力受证券市场周期性、波动性影响较大。报告期各期，证券投资业务收入分别为 7,689.37 万元、49,024.20 万元、149,961.44 万元、127,347.63 万元，

营业利润分别为 6,523.04 万元、46,965.92 万元、143,716.83 万元及 124,447.62 万元。

固定收益类证券投资是公司证券业务投入的主要投资品种，报告期内，公司加大固定收益类产品配置，各期末自营部门固定收益类产品投资余额分别为 4.15 亿元、120.82 亿元、188.70 亿元、226.13 亿元，规模逐年增长。虽然公司严格控制整体仓位和组合久期，严控风险，报告期内获得较好的投资收益。

2020 年下半年开始市场出现多起债券违约事件，公司持有的“20 永煤 SGP004”、“20 永煤 CP001”、“18 豫能化 MTN003”、“18 豫能化 MTN004”因永城煤电控股集团有限公司债券违约，债券评级被下调，公允价值大幅下降。公司上述 4 项债券投资成本合计为 6.00 亿元，截至 2021 年 1 月 5 日，尚有 5.25 亿元本金未到期收回。

若债券市场未来出现利率大幅波动、或公司持仓的其他债券信用违约等事项，将进一步影响公司固定收益类产品投资收益，进而影响证券投资业务收入。

2019 年至 2020 年上半年，随着国内股票市场回暖，公司适当增加权益类产品配置，2019 年末及 2020 年 6 月末，自营部门股票产品投资余额分别为 6.29 亿元、11.31 亿元。虽然公司始终坚持“价值投资”理念，并根据市场环境变化，及时调整投资策略，但 A 股市场波动、成交量及成交额大幅波动，均对公司权益类证券投资收益产生较大影响，进而影响证券投资业务收入。

报告期各期，公司营业利润分别为 48,855.12 万元、51,511.13 万元、112,667.78 万元和 100,516.49 万元。未来若证券市场出现景气度下滑、指数大幅波动、市场交易量萎缩的不利情况，都会对公司的经营业绩产生重大不利影响，不排除公司本次公开发行证券当年营业利润比上年下降 50% 以上甚至亏损的可能性。

公司特别提醒广大投资者关注证券市场周期性变化给公司带来的经营业绩波动风险。”

二、保荐机构核查情况

（一）核查过程

1、保荐机构获取了发行人 2020 年 6 月 30 日固定收益类产品持仓明细，查

询了每项产品的最新评级变动情况、本息支付情况、是否发生违约、估值或价格变动情况等，以此判断发行人持仓产品是否存在重大风险；

2、保荐机构访谈了发行人上海固定收益分公司相关负责人，了解其对于“20永煤 CP001”、“20永煤 SCP004”、“18豫能化 MTN003”、“18豫能化 MTN004”的风险应对措施；了解发行人对于固定收益类持仓整体风险的控制措施；

3、保荐机构查询“20永煤 CP001”、“20永煤 SCP004”、“18豫能化 MTN003”、“18豫能化 MTN004”最新公告，了解其债券发行人相关应对措施。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

截至2021年1月5日，发行人2020年6月末持仓的固定收益类产品大部分均正常兑付本息，不存在违约情形；对于“20永煤 CP001”、“20永煤 SCP004”、“18豫能化 MTN003”、“18豫能化 MTN004”等因违约事件导致中债估值大幅下跌的债券，公司已经采取相应措施，风险相对可控；公司对固定收益类产品投资建立了涵盖事前风险管理、事中风险管理和事后风险管理的风险控制制度，固定收益类持仓整体风险可控。

（本页无正文，为红塔证券股份有限公司《关于红塔证券股份有限公司配股申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

红塔证券股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为东吴证券股份有限公司《关于红塔证券股份有限公司配股申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

保荐代表人： _____ _____
 章龙平 赵昕

东吴证券股份有限公司

年 月 日

保荐机构董事长、总经理声明

本人已认真阅读红塔证券股份有限公司本次反馈意见回复的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长、总经理：_____

范力

东吴证券股份有限公司

年 月 日