

关于中原证券股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复
专项说明

大华核字[2023]008303 号

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)



向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复
专项说明

	目 录	页 次
一、	专项说明	1-44



关于中原证券股份有限公司 向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复 专项说明

大华核字[2023]008303号

上海证券交易所：

本事务所接受中原证券股份有限公司（以下简称“中原证券”、“公司”、“发行人”或“本集团”）委托，对中原证券2021年度、2022年度财务报表发表了审计意见。我们的工作依据中国注册会计师相关准则进行的。在工作过程中，我们结合公司的实际情况，实施了包括检查相关资料、抽查会计记录等我们认为必要的程序。根据上海证券交易所《关于中原证券股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）（2023）160号）（以下简称“问询函”）的要求，对问询函所涉及的问题进行了逐项核查和落实。现回复如下¹：

问题 1、关于融资规模

根据申报材料，发行人本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 70 亿元，用于发展资本中介业务、投资与交易业务、对境内外全资子公司增资、信息系统建设及合规风控投入、偿还债务及补充营运资金。

请发行人：结合上述业务报告期内的经营状况、盈利情况、未来具体发展规划、现有货币资金的使用安排、募集资金具体投入安排及内容、投入金额测算依据等，说明本次融资的必要性，融资规模的合理性。

¹ 除特别说明外，本回复中公司财务数据为合并口径数据。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。



请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合上述业务报告期内的经营状况、盈利情况、未来具体发展规划、现有货币资金的使用安排、募集资金具体投入安排及内容、投入金额测算依据等，说明本次融资的必要性，融资规模的合理性

（一）发行人相关业务经营情况、盈利情况、未来发展规划及本次募集资金具体投入安排及内容、投入金额测算依据

发行人本次募集资金总额不超过人民币 70 亿元（含本数），扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金和运营资本，以扩大业务规模，提升公司的市场竞争力和抗风险能力。

本次募集资金主要用途如下表所示：

序号	募集资金投资项目	拟投入金额
1	发展资本中介业务	不超过 33 亿元
2	发展投资与交易业务	不超过 21 亿元
3	对境内外全资子公司进行增资	不超过 8 亿元
4	用于信息系统建设及合规风控投入	不超过 2 亿元
5	偿还债务及补充营运资金	不超过 6 亿元
	合计	不超过 70 亿元

上述募集资金拟用于相关业务在报告期内的投入或发展情况、未来发展规划、募集资金具体投入内容、投入金额测算依据、本次融资的合理性及必要性等情况如下：

1、发展资本中介业务

发行人本次发行拟利用不超过 33 亿元募集资金用于发展资本中介业务，在全面把控风险的前提下适度提升融资融券等业务规模。

（1）报告期内经营情况、盈利情况及未来发展规划

公司向客户提供的资本中介服务包括融资融券、股票质押等业务，系公司的主营业务之一，也是公司服务优质客户、提升客户粘性、提供综合性金融服务的重要途径。近年来，公司持续推进存量及待开客户激活和开发工作，持续拓宽融券券源；聚焦高净值客户拓展，持续优化客户服务体系；积极做好业务风险防控，提前预警并化解风险，稳妥推动业务发展。



在投资者和企业对融资及流动性的需求提升、风险管理体系日趋成熟的背景下，发行人的融资融券、股票质押等资本中介业务整体呈现平稳发展态势，已成为公司稳定的利息收入来源。

从业务规模角度，截至 2020 年末、2021 年末和 2022 年末，公司融资融券余额分别为 71.91 亿元、80.25 亿元和 68.07 亿元，股票质押式回购待购回融出资金本金 23.84 亿元、20.60 亿元和 21.40 亿元。报告期内，公司根据资金及市场情况，增加资本配置，进一步优化风险控制措施。

从收入角度，2020 年、2021 年和 2022 年，公司融资融券业务利息收入（含开展展融资）分别为 4.78 亿元、5.41 亿元和 4.96 亿元，股票质押式回购利息收入分别为 0.46 亿元、0.71 亿元和 0.76 亿元。

未来，发行人资本中介业务的发展规划为：融资融券业务方面，公司将持续完善业务办理流程 and 市场化定价机制，扎实开展存量客户激活，多渠道获取增量规模，稳步提升业务总体规模；深入挖掘客户需求，提供差异化服务，提高高净值客户的服务体验和粘性。股票质押式回购业务方面，公司将在持续做好风险防控的基础上，坚持“服务协同”的业务定位，守牢合规展业和不发生重大风险底线，稳步开展业务，力争规模稳中有进，助力公司业务协同和综合金融服务能力的提升。

（2）募集资金具体投入安排及内容、投入金额测算依据

发展资本中介业务，挖掘客户综合金融服务需求，有助于公司提升盈利能力和市场竞争力。根据发行人的未来业务发展规划，公司将进一步加大对资本中介业务的投入力度，将资本中介业务打造成为向客户提供一站式综合服务的重要载体。

融资融券业务方面，证券公司通过融资融券业务向客户融出资金或证券，使资本市场有效发挥价格稳定器作用和价值发现功能。我国融资融券交易试点自 2010 年 3 月 31 日正式启动，此后随着试点券商的逐步增加、可融资金和券源的增加以及投资者接受度提升，两融交易规模呈现快速增长态势。2014 年以来，以融资融券业务为代表的资本中介业务快速发展，逐步成为证券公司盈利模式转型和业务结构优化的重要动力。发行人近年来大力发展机构业务，将高净值客户作为战略重心，融资融券客户数量持续增长。同时，伴随注册制的全面推广，融资融券标的证券范围将进一步扩大，市场容量持续增加。未来，在客户群体扩大及市场扩容双重效应下，公司融资融券业务规模预计将快速增长，因此，增加资金及自有券源用于发展资本中介业务，有利于公司在满足各项风控指标要求的同时，更好地满足客户交易需求，提升盈利水平。



股票质押业务方面，报告期内，发行人股权质押规模保持稳定。未来，公司股票质押融资业务将坚持服务协同的基本定位，围绕公司核心客户和河南省优质上市公司，稳健开展新增业务；在做好风险防控的基础上，力争使股票质押业务规模达到行业平均水平，与公司总资产、净资产以及净资本等排名基本匹配。

资本中介业务是资本消耗性业务，其业务规模及盈利能力主要受证券公司资本金供给规模影响。伴随注册制的推出，公募基金、社保基金等持券机构参与证券出借业务的渠道被打通，客户对融资融券等资本中介服务需求持续增长，加大了证券公司补充资本金的必要性和紧迫性。从发行人的业务发展状况看，截至 2022 年末，沪深两市融资融券余额 1.54 万亿元，发行人融资融券余额 68.07 亿元，所占市场份额较小；与同行业上市公司、尤其是行业排名前列的上市公司相比，发行人资本中介业务在业务规模上存在较大提升空间。

报告期各期末，公司与行业平均融出资金净额对比如下：

单位：亿元

名称	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
中原证券	70.17	81.48	74.01
上市证券公司平均值	289.30	341.20	300.75
上市证券公司平均值 (前二十大)	511.39	605.97	534.82

注：数据来源为 A 股上市证券公司 2020 年、2021 年及 2022 年年报。前二十大上市证券公司以《2021 年证券公司经营业绩指标排名情况》公布的净资本排序，下同。

发行人计划以不超过 33 亿元募集资金用于进一步做优融资融券等资本中介业务，提升业务规模，缩小与领先券商差距，努力为券源供给双方搭建高效对接匹配的交易机制，更好地发挥连接实体经济与资本市场的桥梁作用，为实体经济注入流动性。

2、发展投资与交易业务

发行人本次发行拟利用不超过 21 亿元募集资金用于发展投资与交易业务，主要包括发展固定收益类自营业务和权益类自营业务等投资交易业务。

(1) 报告期内经营情况、盈利情况及未来发展规划

投资与交易业务是公司运用自有资金买卖依法公开发行的股票、债券、基金、衍生工具及中国证监会认可的其他金融产品，并自行承担风险和收益的投资行为。发行人作为中国证监会核准的综合类券商，自成立之初就具备自营业务资格。经中国证监会核准，2009 年 7 月 2 日，发行人设立上海分公司专门从事证券自营业务。



报告期内，发行人始终坚持价值投资，秉承“灵活配置、稳健操作”的原则，有效确保资金安全，并取得一定的投资回报。权益投资业务方面，发行人以优化业务流程和强化投资策略为抓手，通过参与定向增发、申购资产管理产品和自主投资各类权益产品，保障投资安全和收益稳定；加强与公司研究所投研交流，全面提升投研质量。固定收益投资业务方面，发行人在稳健配置的投资理念基础上进行波段操作，积极通过对冲等方式开展市场中性投资业务；有序开展投资交易、销售交易和分销业务，合理控制信用债券投资规模，积极参与上海票据交易所票据业务，在低风险的前提下获得稳定超额收益。公司债券交易量在中国外汇交易中心连续多年位列 300 强。

2020 年、2021 年和 2022 年，发行人投资与交易业务收入分别为 1.24 亿元、5.78 亿元和 3.08 亿元，分别占公司营业收入的 4.00%、13.08%和 16.38%，是公司营业收入的主要来源之一；实现营业利润分别为-0.52 亿元、4.32 亿元和 1.69 亿元，分别占公司利润总额的 -34.94%、60.75%和 146.26%。固定收益投资方面，发行人面对市场行情波动，通过波段操作，及时调整持仓结构和持仓规模，提高投资交易业务收入；通过完善可转债业务投资体系，根据市场行情变化选择投资标的；把握中间业务机遇，积极拓展票据业务、债券销售业务。权益投资方面，发行人增强投研互动，审慎运作，优化组合配置和投资策略，实现了自有投资和委托投资的双轮驱动运行方式。

未来，公司将进一步梳理投资流程，完善交易系统，提升研究能力和投资决策能力。固定收益投资业务方面，公司将进一步加大债券市场研究投入，结合市场变化不断改进和优化投资策略，研判债市行情，深入信用债券投资研究，多策略投资利率债及衍生品，提高投资收益率；以满足客户需求为导向，发展场外衍生品、外汇、美元投资、结售汇等资本中介和代客服务，优化收入结构，推动自营业务向中介化、产品化、风险中性化发展。权益投资业务方面，公司将加快推动投资方向转型，优化组合配置，探索多元化、非方向性投资管理模式，推动权益投资从单纯主观多头股票投资策略，向风险中性交易为主、兼顾配置和资本中介业务的投资策略转变。

（2）募集资金具体投入安排及内容、投入金额测算依据

发行人投资与交易业务未来将重点发展固收类和股权类投资业务，坚持价值投资，秉承“灵活配置、稳健操作”的原则，在保证资金安全的基础上，取得较好的投资回报。

报告期各期末，公司与行业平均自营权益类证券及其衍生品规模对比如下：

单位：亿元



名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
中原证券	3.29	6.16	3.87
上市证券公司平均值	93.03	90.86	96.96
上市证券公司平均值(前二十大)	178.25	170.54	186.39

注：数据来源为A股上市证券公司2020年、2021年及2022年年报，为母公司口径。

报告期各期末，公司与行业平均自营非权益类证券及其衍生品规模对比如下：

单位：亿元

名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
中原证券	223.07	230.29	229.28
上市证券公司平均值	955.54	820.65	650.53
上市证券公司平均值(前二十大)	1,710.04	1,471.75	1,169.91

从公司的业务发展状况来看，2020年末、2021年末和2022年末，相比同行业上市公司、尤其是行业排名前列的上市公司，公司投资与交易业务规模存在较大提升空间。

发行人以不超过21亿元募集资金用于发展投资与交易业务，符合公司实际的业务发展需求，有助于提升公司自营投资总规模与投资收益的同时，提高资本配置效率，更好地服务实体经济。

3、对境内外全资子公司进行增资

发行人本次拟投入不超过8亿元募集资金对全资子公司进行增资。

(1) 报告期内经营情况、盈利情况及未来发展规划

①中州蓝海投资管理有限公司

中州蓝海投资管理有限公司（以下简称“中州蓝海”）基本情况如下：

成立时间：2015年3月25日

法定代表人：吴扬

注册资本：人民币35亿元

注册地址：许昌市魏都产业集聚区劳动路以西宏腾路以北

经营范围：以自有资金进行金融产品投资、证券投资、股权投资

中州蓝海报告期内的主要财务数据如下表所示：

单位：万元



项目	2022 年度/ 2022 年 12 月 31 日	2021 年度/ 2021 年 12 月 31 日	2020 年度/ 2020 年 12 月 31 日
资产总计	315,361.00	327,002.14	304,460.30
归属于母公司所有者 权益	314,066.81	311,667.15	238,872.98
营业收入	9,407.29	25,523.81	10,774.27
归属于母公司所有者 的净利润	2,437.88	3,909.80	1,994.26

发行人通过子公司中州蓝海开展另类投资业务。报告期内，中州蓝海积极推动业务转型发展，紧抓注册制实施的有利政策，逐步加大早期优质项目投资；持续深化与国内知名投资机构的合作，提升项目档次，优化投资结构，提升投资规模；成为河南省“专精特新贷”合作机构，加大省内优质项目布局，与公司投行、合作金融机构一道通过“三位一体”服务模式，赋能省内优秀实体企业。

报告期内，中州蓝海持续深化“与巨人同行”发展战略，充分发挥“三位一体”金融服务优势，赋能省内优秀实体企业，加强优质项目布局，与国内顶尖投资机构广泛开展合作，提升自主投资队伍专业能力。2022 年中州蓝海完成对锐骏半导体和蓝晶微生物两单项目的直接股权投资，自主投资成效显著。

截至 2020 年末、2021 年末及 2022 年末，中州蓝海在投项目分别为 33 单、53 单和 51 单，规模分别为 21.59 亿元、29.86 亿元和 28.79 亿元。2022 年，中州蓝海新增投资 8 单，规模合计人民币 1.45 亿元，其中股权投资 2 单，规模人民币 0.15 亿元；金融产品投资 6 单，规模人民币 1.30 亿元。

②中鼎开源创业投资管理有限公司

中鼎开源创业投资管理有限公司（以下简称“中鼎开源”）基本情况如下：

成立时间：2012 年 2 月 8 日

法定代表人：周捷

注册资本：人民币 6.8 亿元

注册地址：北京市丰台区丽泽路 18 号院 1 号楼 501-11 室

经营范围：使用自有资金或设立直投资金，对企业进行股权投资或债权投资，或投资于与股权投资、债权投资相关的其它投资资金；为客户提供与股权投资、债权投资相关的财务顾问服务；经中国证监会认可开展的其它业务。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、



不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”。企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

中鼎开源报告期内的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年度/ 2022 年 12 月 31 日	2021 年度/ 2021 年 12 月 31 日	2020 年度/ 2020 年 12 月 31 日
资产总计	121,085.03	131,732.20	112,697.66
归属于母公司所有者权益合计	81,669.27	80,212.86	75,730.08
营业收入	3,046.49	11,468.66	5,348.50
归属于母公司所有者的净利润	570.20	4,790.90	2,098.19

发行人通过子公司中鼎开源开展私募股权投资基金业务。报告期内，中鼎开源持续落实公司“三位一体”金融服务战略，依托河南省工业和信息化厅第二批“专精特新贷”和郑州市母基金首批合作机构的优势，积极推进产业基金募集设立，发挥政府引导基金的引领带动作用，加大尽调投资力度；广泛对接先进投资机构、省级母基金、地方政府及大型企业，围绕特色产业谋划设立鹤壁光电子基金、全国首支北交所专项基金河南鼎豫向北股权投资基金；积极开展投后管理，加强与公司投行联动，稳步推进存量项目退出工作，完成多个项目的清收退出。2022 年，中鼎开源在投项目利盈环保在新三板挂牌上市。

截至 2020 年末、2021 年末和 2022 年末，中鼎开源及其下设机构管理备案私募基金数量分别为 15 支、14 支和 14 支，管理规模分别为 51.00 亿元、50.00 亿元和 55.00 亿元。2022 年，中鼎开源新设基金 1 支，管理规模 10 亿元，在投规模 13.35 亿元。

③中州国际金融控股有限公司

中州国际金融控股有限公司（以下简称“中州国际”）的基本情况如下：

成立时间：2014 年 10 月 29 日

注册资本：港币 18 亿元

注册地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场二期 1505 及 1508 室

业务性质：金融服务

中州国际报告期内的主要财务数据如下表所示：



单位：万港元

项目	2022 年度/ 2022 年 12 月 31 日	2021 年度/ 2021 年 12 月 31 日	2020 年度/ 2020 年 12 月 31 日
总资产	199,007.76	137,350.04	184,950.62
归属于母公司所有者权益	61,764.27	80,426.52	30,823.70
收入及其他收益	-3,852.80	-13,934.15	5,802.10
归属于母公司所有者的净利润	-18,662.25	-30,397.18	-11,098.75

发行人主要通过中州国际及其子公司开展境外业务，主要包括证券经纪、期货经纪、就证券提供意见、孖展融资、就期货合约提供意见、保荐承销、财务顾问、自营投资等。截至 2022 年末，中州国际及其子公司已经取得香港证监会颁发的 1、2、4、5、6 号牌照。报告期内，中州国际稳健推进证券、投行和期货等各项持牌类业务，优化投资结构配置，积极推进业务板块联动，储备项目资源，挖掘潜在业务机会；审慎开展投资业务，加大回收存量项目力度；培育股权融资、债权融资的核心竞争力，打造公司海外市场服务平台，提升业务开拓能力、市场竞争力及知名度。2022 年，中州国际成功发行美元债，募集资金 1 亿美元。

经纪业务方面，截至 2022 年末，中州国际证券业务客户数量达 8,631 户，托管资产总量 41.95 亿港元，较上年大幅增长逾 2 倍，累计代理股票债券交易量 24.82 亿港元；新开设公募基金代销业务，累计认购金额 3,015 万美元；证券孖展融资业务余额约 1.78 亿港元，较上年末上涨 119.75%。投行业务方面，2022 年，中州国际完成 1 单 IPO 全球协调人项目，1 单 IPO 账簿管理人项目，6 单财务顾问项目，储备多个 IPO 项目；完成 15 单境外美元债发行业务，协助企业募集资金约 27.57 亿美元。

(2) 募集资金具体投入安排及内容、投入金额测算依据

近年来，发行人创新实施“三位一体”金融服务模式，取得良好效果，被写入《河南省推进企业上市五年倍增行动实施方案》并在河南全省推行。其中，投资方面，中州蓝海和中鼎开源分别作为发行人的另类投资子公司和私募子公司，对优质企业进行股权投资，并带动社会资本跟投；投行方面，公司投行条线与中州国际一体化建设，积极支持优质企业登陆境内外资本市场。

发行人拟投入不超过 8 亿元募集资金对全资子公司增资。公司始终聚焦战略新兴产业，利用包括中州蓝海、中鼎开源、中州国际在内的全资子公司支持科技创新企业通过境内外资本市场实现高质量发展。本次增资完成后，发行人全资子公司资本实力将进一步增强，有助



于强化公司在另类投资、私募股权投资及海外市场等领域的竞争力，发挥业务协同效应，丰富公司多元化收入，强化公司综合经营优势。

未来，中州蓝海将坚持股权投资业务本源，以投资具有高成长潜力的优质股权项目为目标，在严控风险的基础上，加强与业内顶尖投资机构的合作范围与深度，联合投资全国范围内的优质项目，持续提升投资规模和盈利水平，争取投资规模和投资收益进入券商另类投资公司先进行列，成为发行人重要的利润贡献业务板块。中鼎开源将持续深耕河南市场，加强与地市平台和头部机构合作，争取更多政府引导基金，着力推动国企混改基金、并购母基金等基金落地，做大规模；扩大向“专精特新”中小企业投资比重，实现“科技—产业—金融”高水平循环；以广州、深圳为核心，拓展粤港澳大湾区企业和投资者，协同推进公司投行、投资等业务在大湾区高质量发展。中州国际将积极发展各项业务，更好地满足境内客户“走出去”和境外客户“走进来”的多元金融需求；以投行业务为导向，加强境内外业务联动，有效带动投资和机构业务，打造中原证券“境外投行旗舰”，帮助河南实体经济对接国际资本；将一级市场发债业务作为发力点，提升中州国际在港品牌影响力；抓好已布局的公募债投资组合和存展业务的风险管理，确保形成稳定收入。

4、用于信息系统建设及合规风控投入

发行人拟使用不超过 2 亿元募集资金用于增加对信息系统和合规风控建设的投入。该笔投入将进一步提升公司合规风控管理效能，增强信息系统对业务发展和公司经营管理的支撑服务能力。

（1）报告期内投入或发展情况及未来发展规划

①信息系统

报告期内，发行人不断优化完善 IT 运维体系，加大对信息安全、云计算应用、基础设施新增和更新等方面的资金投入，夯实了信息系统运维保障的基础，有效支撑了公司业务发展。公司重视信息系统建设，在基础资源投入、IT 运维管理、信息安全防护、灾备能力建设、应急能力建设等各方面持续投入，不断优化，以确保信息系统安全、高效运行，保障公司各项业务正常开展。

2020 年、2021 年和 2022 年，发行人信息技术投入总额分别为 14,938.65 万元、18,450.44 万元和 18,064.30 万元（按母公司口径统计）。

未来，随着证券行业金融科技的发展，发行人将根据业务发展需求，持续投入大量资源建设和优化信息系统，聚焦于公司整体的数字化转型，围绕场景和运营数字化、流程和管理



体系数字化、能力体系数字化,构建公司的内外部的金融数字生态;积极研究探索金融科技,加强新技术的跟踪和运用,推动公司业务和管理创新,有力支撑公司业务转型发展。

②合规风控

报告期内,风控方面,发行人净资产等各项风险控制指标均符合监管要求,风险管理系统不断升级完善:一是完成全面风险管理系统净资产及压力测试模块、市场风险资管模块的优化升级;二是推进内部评级系统落地实施和同一业务同一客户系统建设,强化信用风险管理,推进风险数据统一管控;三是完成声誉风险管理系统与投行存续期系统的论证与建设准备;四是完成场外衍生品风控系统的需求梳理和功能论证,完成测试环境部署,推进系统开发落地进度。

合规方面,公司建立了体系完备、分工明确的合规管理组织体系,切实履行合规管理职责:一是持续跟踪法律法规和准则,并结合业务发展实际情况不断完善公司合规管理制度体系;公司各单位根据法律法规和准则等变化,及时完善内部管理制度、优化业务流程。二是公司内部管理制度、重大决策、新产品、新业务方案等按规定履行合规审查程序,并通过合规监测、监督检查、合规管理有效性评估等多种措施,及时对经营管理中的合规风险进行识别、评估和管理,将合规管理贯穿于决策、执行、监督、反馈等各个环节,并纳入公司运营管理的全过程。三是严格落实合规考核与问责,完善自我约束奖惩机制。四是积极开展合规文化建设、加强合规宣导培训,保障合规运营与规范发展。五是以风险为本,组织开展洗钱风险管理,切实防范洗钱风险。

2020年、2021年和2022年,公司合规风控投入总额分别为7,338.86万元、10,699.37万元和11,022.84万元(按母公司口径统计)。

(2) 募集资金具体投入安排及内容、投入金额测算依据

以大数据、云计算、人工智能为代表的金融科技应用正深刻影响资本市场,证券业也大步迈入“金融科技”时代。近年来,证券行业特别是部分头部券商已从战略高度布局金融科技,金融科技能力成为证券公司全面数字化转型的基础。

与此同时,监管部门日益重视证券公司对信息技术建设的投入,中国证监会2020年最新修订的《证券公司分类监管规定》中,将信息技术投入金额占营业收入的比例作为证券公司分类评价重要的加分项之一,证券行业风险管理逐步朝着专业风险管理理论体系纵深发展,对风险管理的框架、概念、风险特征及分类、计量模型、管理工具、资本配置考核等进行深入突破。



为保障公司合规与风险管理规范有效，提升信息系统对业务发展的支撑能力，发行人以业务为导向，以科技支撑为原则，加速数字化转型，拟投入不超过2亿元募集资金用于增加对信息系统和合规风控建设的投入。

5、偿还债务及补充营运资金

在行业传统业务竞争加剧、新业务机会持续涌现的大背景下，营运资金实力和核心净资产规模是证券公司抓住行业发展机遇、实现持续发展的基础。发行人本次拟使用不超过6亿元募集资金用于偿还债务及补充流动资金。

(1) 偿还债务

报告期各期末，发行人主要偿债能力指标如下：

单位：万元、%

主要财务指标	2022年 12月31日	2021年 12月31日	2020年 12月31日
总资产	5,018,263.95	5,374,832.35	5,237,687.56
总负债	3,597,526.60	3,960,424.36	3,819,039.95
代理买卖证券款	1,184,966.68	1,257,179.78	1,055,523.06
合并资产负债率	71.69	73.68	72.91
合并资产负债率（扣除代理买卖证券款）	62.94	65.65	66.08
短期借款	6,607.50	25,619.18	31,597.76
应付短期融资款	413,277.18	703,227.20	415,465.78
应付债券	536,479.10	368,522.55	461,025.03

其中，截至2022年末，发行人应付短期融资款包括到期时间小于1年（含1年）的次级债、收益凭证等，具体如下：

单位：万元

类型	起息日期	债券 期限	发行金额	票面 利率	2022年12月 31日账面余额
20 中 原 C1	2020年4月23日	3年	150,000.00	4.08%	154,242.08
22 中 原 S1	2022年7月11日	1年	100,000.00	2.49%	101,187.01
收益凭 证	2022年7月8日 ~2022年12月30日	14天 ~182天	156,812.10	2.5%~6.00%	157,848.08
合计					413,277.18

截至2022年末，发行人应付债券明细如下：



单位：万元

类型	起息日期	债券期限	发行金额	票面利率	2022年12月31日账面余额
21 中原 01	2021 年 3 月 5 日	3 年	100,000.00	4.03%	103,293.42
21 中原 C1	2021 年 10 月 22 日	3 年	110,000.00	4.70%	111,019.64
22 中原 01	2022 年 2 月 24 日	3 年	200,000.00	3.20%	205,381.37
22 中原 C1	2022 年 10 月 17 日	3 年	50,000.00	3.30%	50,343.56
WENDING ZHONGYUAN ^注	2022 年 3 月 22 日	3 年	10,000.00	4.00%	66,441.11
合计					536,479.10

注：WENDING ZHONGYUAN 发行金额的货币单位为美元。

2020 年末、2021 年末及 2022 年末，发行人资产负债率分别为 72.91%、73.68%和 71.69%；剔除代理买卖证券款因素后，发行人资产负债率分别为 66.08%、65.65%和 62.94%。近年来发行人业务规模持续扩大，截至 2022 年末，发行人短期借款、应付短期融资款和应付债券余额合计 95.64 亿元。本次发行的募集资金到位后，预计将减少发行人利息支出，降低财务杠杆，优化公司财务结构。

（2）补充营运资金

发行人将密切关注监管政策和市场形势变化，结合自身战略规划及发展情况，合理配置本次发行的募集资金，及时补充公司在业务发展过程中的营运资金需求，保障各项业务有序开展。

（二）发行人现有货币资金的使用安排

截至 2022 年 12 月 31 日，公司合并报表货币资金余额为 102.12 亿元，其中客户资金余额为 86.50 亿元，自有资金余额为 15.62 亿元，自有资金将主要用于各类日常业务结算、交收、周转、备付提供流动性保障等。上述自有资金占公司期末合并口径总资产、净资产比例分别为 3.11%、10.99%，所占比重较低，公司须保证充足的流动资金以满足日常业务需求。同时，为持续满足证券公司风险覆盖率、流动性覆盖率、净稳定资金率等风险控制指标的监管要求，公司亦须保证充足的流动资金以防范相关风险。



（三）本次融资的必要性、融资规模的合理性

1、本次发行有助于公司把握河南省“十四五”规划和“企业上市五年倍增行动”发展新机遇，增强服务实体经济能力

当前阶段，河南省面临多重发展机遇，多领域战略平台融合联动效应持续显现。面对灾情和复杂外部环境的叠加冲击，河南省经济恢复稳定，根据地区生产总值统一核算结果，2022年全省地区生产总值（GDP）突破6万亿，达61,345.05亿元，同比增长3.1%，显示出较强的韧性和潜力。2021年5月，河南省发布《第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，在金融发展方面，明确提出要培育多层次资本市场，力争新增境内外上市公司家数，提高上市公司质量和直接融资比重；发挥省金融服务共享平台作用，完善民营企业融资增信和直接融资支持政策，支持通过发行债券等方式筹集长期性、低成本资金；培育多元化金融主体，深化“引金入豫”工程，做优做强地方法人金融机构。2022年6月，河南省政府办公厅印发《河南省推进企业上市五年倍增行动方案》，明确指出：“自2022年起5年内，力争每年新增境内外上市公司20家，实现我省上市公司总数突破200家。”

公司作为河南省内注册的法人证券公司，在河南省深耕多年，深度服务当地经济，已发展为具有独特区域优势的综合性证券公司。同时，《河南省推进企业上市五年倍增行动方案》明确提出：“发挥中原证券本土券商主体作用，推行投行、投资、投贷联动‘三位一体’金融服务模式。”为更好抓住全面注册制改革、河南省“十四五”规划和“企业上市五年倍增行动”的发展机遇，公司有必要通过再融资进一步增强资本实力，深度参与和服务国家战略，助力地区多层次资本市场建设，当好实体经济发展的“参与者”“推动者”。

2、与同行业可比上市公司相比，公司净资本规模偏小，本次发行有助于公司不断夯实资本基础，提升市场竞争力

在金融供给侧结构性改革不断深化、资本市场基础制度持续完善、股票发行注册制全面推进、资本市场对外开放广度和深度不断增强等一系列政策红利的指引下，资本市场发展进入战略机遇期。与此同时，随着资本市场开放程度进一步提高，国内证券行业市场竞争日趋白热化，行业集中度整体呈上升态势。

2021年以来，公司聚焦国家重大战略，推行投行、投资、投贷联动“三位一体”金融服务模式，打造核心特色业务体系，大力推进公司主要业务条线的上档升级以及空间布局的进一步优化，财富管理、固定收益、投行、投资等主体业务保持较快发展的良好态势，开启了



新一轮快速发展的新格局。证券公司的发展与资本规模高度相关，充足的净资本是证券公司拓展业务规模、提升市场竞争力的关键。

报告期各期末，公司与同行业可比公司母公司口径下净资本对比如下：

单位：万元

股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
国海证券	1,301,010.08	1,405,719.68	1,496,389.73
山西证券	1,068,930.47	1,214,571.54	1,233,059.82
华安证券	1,257,312.96	1,243,856.26	961,910.39
中银证券	1,397,669.85	1,336,582.28	1,312,897.41
国联证券	1,635,929.10	1,480,060.86	997,832.53
可比公司平均值	1,332,170.49	1,336,158.12	1,200,417.98
中原证券	810,780.46	910,053.18	1,014,184.33

注：1、数据来源为各公司2020年、2021年及2022年年报。2、根据《2021年证券公司经营业绩指标排名情况》，选取2021年总资产在500亿元-700亿元（中国证券业协会统计口径下发行人2021年总资产为507.38亿元）的A股上市证券公司作为同行业可比公司。

报告期各期末，公司与同行业净资本排名前十大上市公司母公司口径下净资本对比如下：

单位：万元

股票简称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
中信证券	13,619,925.08	10,757,521.95	8,590,642.68
国泰君安	9,287,456.56	9,502,311.97	8,849,990.16
华泰证券	9,296,966.67	8,231,407.03	6,790,992.10
海通证券	9,381,867.76	8,522,246.77	8,412,971.50
申万宏源	8,106,096.83	8,313,339.62	6,605,412.70
中国银河	7,907,833.28	7,965,047.89	7,052,213.37
招商证券	7,044,481.29	7,273,515.85	5,865,448.68
国信证券	7,943,459.71	7,596,776.01	6,292,319.94
广发证券	7,984,724.51	6,616,692.95	6,489,718.43
中信建投	6,519,772.74	6,693,159.98	6,503,497.48
前十大平均值	8,709,258.44	8,147,202.00	7,145,320.70
中原证券	810,780.46	910,053.18	1,014,184.33

注：1、数据来源为各公司2020年、2021年及2022年年报。2、根据《2021年证券公司经营业绩指标排名情况》，选取2021年净资本排名前十的A股上市证券公司。



与同行业可比上市公司及行业内前十大上市公司相比，公司净资本规模偏小，且报告期内呈下降趋势，不利于公司业务规模的提升和地方金融实力的增强。未来，公司将通过本次发行，进一步夯实资本基础，结合行业发展趋势及自身实际，加大对各项业务的投入，培育新的利润增长点，推动公司战略目标的实现，提升行业地位和市场竞争力。

3、本次发行有助于公司全面提升风险抵御能力，实现稳定健康发展

风险管理是证券公司实现可持续发展的前提，风险控制能力不仅关系到证券公司的盈利能力，更直接影响到证券公司的生存与发展。证券行业是资金密集型行业，证券公司自身的资本规模与其抵御风险的能力息息相关。2020年7月，中国证监会发布修订后的《证券公司分类监管规定》，优化完善了分类评价指标体系，引导证券公司更加重视资本约束、风险管理的全覆盖及风险监测的有效性。

随着近年来公司资本型业务的大力发展，公司多项风险监管指标持续承压。报告期各期末，发行人资本杠杆率、净稳定资金率、净资本/净资产等核心风险监管指标均低于可比公司均值。具体情况如下：

单位：%

股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
资本杠杆率¹			
国海证券	19.56	21.44	23.81
山西证券	13.80	15.59	21.58
华安证券	23.32	24.04	23.78
中银证券	46.38	38.00	43.02
国联证券	20.33	25.27	23.48
可比公司平均值	24.68	24.87	27.13
中原证券	18.79	18.48	21.39
净稳定资金率²			
国海证券	144.43	149.14	149.87
山西证券	176.65	177.78	192.22
华安证券	178.18	177.95	163.32
中银证券	276.22	288.48	285.00
国联证券	143.66	158.41	165.38
可比公司平均值	183.83	190.35	191.16
中原证券	158.54	140.92	169.30



股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
净资本/净资产			
国海证券	74.59	80.16	83.87
山西证券	62.19	71.11	72.46
华安证券	65.72	66.75	69.14
中银证券	88.25	88.10	89.79
国联证券	99.00	92.11	95.47
可比公司平均值	77.95	79.65	82.15
中原证券	57.14	64.75	73.79

注：1、资本杠杆率=核心净资本/表内外资产总额×100%；2、净稳定资金率=可用稳定资金/所需稳定资金×100%，其中，可用稳定资金=净资产+剩余存续期大于等于1年的借款和负债+经中国证监会认可的调整项目。

上述指标的持续承压将影响公司业务的稳定健康发展，资本补充需求日益迫切。因此，发行人亟需通过此次发行，进一步夯实资本实力，保持与业务发展规模相匹配的资本规模，提升全面风险管理能力和风险抵御能力，实现稳定健康发展。

综上，当前资本市场发展进入战略机遇期，行业竞争日趋激烈，资本实力是公司扩大业务规模、提升综合竞争力的重要因素。公司本次向特定对象发行股票符合相关法律法规和规范性文件规定的条件，符合国家产业政策导向。

公司对募集资金具体用途进行了合理安排，募集资金投向与公司相关业务实际发展情况相匹配。综合考虑公司业务发展资金需求、各项指标承压情况，兼顾中小股东利益诉求，发行人本次发行拟募集资金不超过70亿元，募集资金扣除发行费用后用于发展公司相关业务，有助于公司夯实资本实力，进一步做大做强相关业务，提升行业竞争力，增强风险抵御能力，持续推进业务结构优化调整，走资本节约型、高质量发展道路，更好地发挥证券公司对实体经济高质量发展的功能作用和连接实体经济与资本市场的桥梁作用。因此，发行人本次募集资金具有必要性、募集资金规模具有合理性。

二、会计师核查意见

会计师执行了以下核查程序：

1、查阅了发行人《向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》、定期报告等文件，以及发行人全资子公司报告期内的财务报告；

2、了解了发行人现有货币资金的使用安排、募集资金具体投入安排及内容以及发行人及其全资子公司报告期内的经营状况、盈利情况、未来具体发展规划。



经核查，会计师认为：

发行人已结合业务发展实际情况、战略发展目标及现有货币资金用途情况，对本次募集资金投向进行了审慎分析与评估。发行人本次募集资金的使用方向、拟用于开展的业务和规模与公司经营情况、资产规模、战略发展目标等相匹配，符合国家及行业政策导向，有助于支持发行人优化业务结构，增强风险抵御能力，提升综合竞争实力，助力公司进一步做大做强，发行人本次募集资金具有必要性、募集资金规模具有合理性。

问题 2、关于类金融业务

根据申报材料，1) 报告期内，发行人曾通过原子公司中原小贷开展小额贷款业务；2020 年以来，发行人先后两次完成了中原小贷 15%和 11%的股权转让，自 2021 年末起，中原小贷不再纳入发行人合并报表范围。截至 2022 年 9 月 30 日，发行人通过中州蓝海投资管理有限公司持有中原小贷 39%股权，计入以权益法核算的长期股权投资，余额为 44,111.93 万元；2) 发行人控股公司中原股权交易中心股份有限公司主业包含融资服务，参股公司河南中平融资担保有限公司主营：贷款担保，票据承兑担保，贸易融资担保，项目融资担保，信用证担保。

请发行人说明：（1）中原小贷目前的业务开展情况、剩余股权的处理安排，是否符合相关监管要求；（2）公司对河南中平融资担保有限公司的投资情况，报告期内中原股权交易中心股份有限公司、河南中平融资担保有限公司主营业务、收入、利润情况，公司上述投资是否属于类金融业务，是否符合相关监管要求。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见，并就发行人是否符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定发表明确意见。

回复：

一、中原小贷目前的业务开展情况、剩余股权的处理安排

1、中原小贷目前的业务开展情况

2016 年 8 月，为贯彻落实全省金融工作座谈会精神，充分发挥小额贷款行业在完善金融体系、支持中小微企业和“三农”融资服务中的普惠金融作用，河南省政府及金融办要求，由发行人牵头发起设立中原小贷。中原小贷经营小额贷款业务，经营范围包括办理各项小额贷款；办理中小企业发展、管理、财务等咨询业务；符合规定的自有资金投资；省监管部门批准的其他业务。



截至 2022 年 12 月 31 日，河南中原小额贷款有限公司（以下简称“中原小贷”）总资产为 11.13 亿元，净资产为 11.06 亿元，发放贷款和垫款为 7.31 亿元；2022 年度，中原小贷实现营业收入为 6,762.03 万元，净利润为 2,259.64 万元。最近一年及一期，中原小贷各项债务性融资余额占净资产比例较小，债务偿付能力较强。

同时，经检索国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn/>）、信用中国（<https://www.creditchina.gov.cn/>）、河南省地方金融监督管理局（<http://jr.henan.gov.cn/>）证券期货市场失信记录查询平台（<http://neris.csrc.gov.cn/shixinchaxun/>）、上海证券交易所（<http://www.sse.com.cn/>）、深圳证券交易所（<http://www.szse.cn/>）及所在地税务机关等政府主管部门网站，截至本回复出具之日，中原小贷不存在重大违法违规行为，最近一年业务经营合法合规，符合相关监管要求。

2、中原小贷剩余股权的处理安排

考虑到郑州“7.20”汛情等对地方实体经济的影响，同时为降低一次性转让对地方金融秩序稳定的影响，发行人明确了分步转让中原小贷股权的方案。2020 年以来，发行人已先后两次完成了中原小贷 15%和 11%的股权受让，中原小贷不再纳入发行人合并报表范围。截至 2022 年 12 月 31 日，发行人通过中州蓝海持有中原小贷 39%股权，计入以权益法核算的长期股权投资，余额为 44,193.21 万元。

目前，发行人就中原小贷剩余股权的处理安排如下：发行人已与中原小贷其他主要股东、省内其他国有企业及符合相关要求的其他主体进行了多轮沟通、论证，将全力推进中原小贷的股权整改工作，并尽快完成规范整改工作。

二、公司对河南中平融资担保有限公司的投资情况

河南中平融资担保有限公司（以下简称“中平融资担保”）成立于 2014 年 6 月 17 日，实际控制人为中国平煤神马能源化工集团有限责任公司（以下简称“平煤集团”），经营范围为：主营：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保；兼营：诉讼保全担保、履约担保、符合规定的自有资金投资、融资咨询等中介服务。中平融资担保设立时注册资本为 2 亿元人民币，其中发行人控股子公司中鼎开源持股 25%，投资金额 5,000 万元。2019 年 1 月，中平融资担保注册资本增加至 5 亿元人民币，中鼎开源未参与本次增



资，持股比例变为 10%。2019 年 2 月，中鼎开源将所持 10%股份转让至发行人另一家控股子公司中州蓝海。

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人通过控股子公司中州蓝海持有中平融资担保 10%股权。

三、报告期内中原股权交易中心股份有限公司、河南中平融资担保有限公司主营业务、收入、利润情况

1、报告期内中原股权中心的主营业务、收入、利润情况

报告期内，中原股权交易中心股份有限公司（以下简称“中原股权中心”）经营范围包括：为企业提供股权、债权和其他权益类资产的登记、托管、挂牌、转让和融资等服务；投资与资产管理；财务顾问、企业推介、企业展示、培训和咨询服务。

中原股权中心报告期内的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年度/ 2022 年 12 月 31 日	2021 年度/ 2021 年 12 月 31 日	2020 年度/ 2020 年 12 月 31 日
资产总计	44,714.85	51,056.54	38,379.24
归属于母公司所有者 权益合计	39,869.83	44,467.24	35,384.41
营业收入	-2,804.73	16,588.80	8,689.00
归属于母公司所有者 的净利润	-3,302.37	11,349.15	2,706.93

2、报告期内中平融资担保的主营业务、收入、利润情况

报告期内，中平融资担保经营范围包括：主营贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保，兼营诉讼保全担保、履约担保、符合规定的自有资金投资、融资咨询等中介服务。

中平融资担保报告期内的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年度/ 2022 年 12 月 31 日	2021 年度/ 2021 年 12 月 31 日	2020 年度/ 2020 年 12 月 31 日
资产总计	61,103.17	60,324.42	58,971.13
归属于母公司所有者 权益合计	56,995.55	56,318.67	54,806.38



项目	2022 年度/ 2022 年 12 月 31 日	2021 年度/ 2021 年 12 月 31 日	2020 年度/ 2020 年 12 月 31 日
营业收入	1,681.92	3,202.66	2,289.88
归属于母公司所有者的净利润	676.88	1,512.28	915.96

经检索国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn/>）、信用中国（<https://www.creditchina.gov.cn/>）、河南省地方金融监督管理局（<http://jr.henan.gov.cn/>）证券期货市场失信记录查询平台（<http://neris.csrc.gov.cn/shixinchaxun/>）、上海证券交易所（<http://www.sse.com.cn/>）、深圳证券交易所（<http://www.szse.cn/>）及所在地税务机关等政府主管部门网站，截至本回复出具之日，中平融资担保不存在重大违法违规行为，最近一年业务经营合法合规。

四、公司上述投资是否属于类金融业务，是否符合相关监管要求。

（一）发行人上述投资是否属于类金融业务，及类金融业务收入、利润占比情况

根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》之“7-1 类金融业务监管要求”，类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。发行人参股公司中原股权中心未经营类金融业务，参股公司中原小贷和中平融资担保经营类金融业务。

2022 年度，中平融资担保权益法下确认的归属发行人的投资损益为 57.57 万元，占发行人当年营业收入比例为 0.03%，占发行人当年归属于母公司所有者的净利润比例为 0.54%。2022 年度，中原小贷权益法下确认的归属发行人的投资损益为 881.26 万元，占发行人当年营业收入比例为 0.47%，占发行人当年归属于母公司所有者的净利润比例为 8.27%。

截至 2022 年 12 月 31 日，中平融资担保和中原小贷均为发行人参股公司，最近一年向发行人贡献的投资收益重要性程度较低，营业收入和归属于母公司所有者的净利润合计占比均低于 30%。

（二）发行人及本次募集资金对类金融业务的投入情况

在本次发行董事会决议前六个月至本次发行前，发行人不存在对中原小贷和中平融资担保新增资金投入或拟新增资金投入的情况（包含增资、借款等各种形式的资金投入）；发行人亦已经出具承诺：承诺本次发行的募集资金用途不涉及直接或变相用于类金融业务的情况，在本次募集资金使用完毕前或募集资金到位 36 个月内，不再新增对类金融业务的资金投入（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）。



综上，最近一年，发行人参股公司中平融资担保和中原小贷向发行人贡献的投资收益重要性程度较低，营业收入和归母净利润合计占比均低于 30%。最近一年中平融资担保和中原小贷经营情况稳定，债务规模较小，债务偿付能力较强，未收到任何形式的重大行政处罚，整体经营合法合规，不存在影响正常生产经营的重大风险事件。发行人参股公司从事类金融业务情况符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定。

五、会计师核查意见

会计师执行了以下核查程序：

1、查阅《上市公司证券发行注册管理办法》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《证券期货法律适用意见第 18 号——〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见》《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等相关规定；

2、通过公开渠道查询发行人控股企业和参股企业的工商信息；

3、查阅《关于转让中州蓝海持有中原小贷部分股权的议案》《河南省地方金融监督管理局关于河南省中原小额贷款有限公司变更事项的批复》（豫金监〔2021〕137 号）、《河南省地方金融监督管理局关于河南省中原小额贷款有限公司变更事项的批复》（豫金监〔2022〕56 号）、中平融资担保股权变动相关文件等；

4、查阅中原小贷、中平融资担保和中原股权中心 2020 年、2021 年及 2022 年审计报告和财务报表。

经核查，会计师认为：

发行人参股公司中原小贷、中平融资担保从事类金融业务，符合相关监管要求，符合《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定。

问题 3、关于减值计提

根据申报材料，1) 报告期内发行人剔除因股票质押式回购业务违约而全额计提减值准备的影响后，应收款项坏账准备余额占账面余额比例为 8.11%、8.72%、21.45%、27.86%，可比公司均值为 21.18%、18.39%、28.84%、29.72%；2) 发行人运用“三阶段”减值模型分别计量金融资产损失准备、确认预期信用损失；3) 报告期内，发行人买入返售金融资产减值准备、债券投资及其他债权投资减值准备余额占账面余额比例与同行业可比上市公司均



值差异较大主要原因为处于第三阶段的金融资产账面余额较高，报告期各期末计提高额减值准备。

请发行人说明：（1）剔除对违约股票质押式回购业务全额计提减值准备的影响后，2021年、2022年1-9月应收款项坏账准备余额占账面余额比例显著高于2019年、2020年的原因，前述比例低于可比公司均值的原因，公司坏账准备计提是否谨慎；

（2）发行人各项金融资产划分为第三阶段的账面余额较高的原因，结合第三阶段的划分依据、各项目违约的具体情况、预期信用损失的估计方法、估计过程、违约后公司采取的补救措施、截至目前的回款情况、同行业可比公司情况说明各项金融资产减值准备计提比例的合理性，公司经营是否稳健。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、剔除对违约股票质押式回购业务全额计提减值准备的影响后，2021年、2022年1-9月应收款项坏账准备余额占账面余额比例显著高于2019年、2020年的原因，前述比例低于可比公司均值的原因，公司坏账准备计提是否谨慎

（一）剔除对违约股票质押式回购业务全额计提减值准备的影响后，发行人2021年、2022年1-9月应收款项坏账准备余额占账面余额比例显著高于2019年、2020年的原因

1、2019年以来，发行人应收款项的坏账准备计提政策保持一致性，未发生重大变化

发行人基于历史信用损失经验计算应收款项的预期信用损失，相关历史信用损失经验根据资产负债表日债务人的特定因素以及对当前状况和未来经济状况预测的评估进行调整。

对于已发生信用风险或金额重大（超过1,000万元）的应收款项，发行人单独进行减值测试，通过预估其未来现金流量现值或预估其坏账损失率计提坏账准备。

对未发生信用风险且金额不重大的应收款项，采用应收款项的账龄为信用风险特征划分组合，账龄与存续期预期信用损失率对应如下：

账龄	预期信用损失率（%）
1年以内（含1年）	0.5
1-2年	5
2-3年	10
3-4年	20
4-5年	30
5年以上	50



2019年、2020年、2021年、2022年，发行人应收款项的坏账准备计提政策未发生变化，保持一致性。

2、发行人2021年、2022年1-9月应收款项坏账准备余额占账面余额比例显著高于2019年、2020年的原因

2019年12月31日、2020年12月31日、2021年12月31日、2022年9月30日，公司应收款项类资产的明细及坏账准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
应收股票质押式回购业务款项	38,162.38	30,960.76	30,960.76	-
应收债券兑息款项	-	-	5,407.98	4,552.80
应收客户清算款项	3,008.39	3,533.06	4,314.81	1,531.52
应收管理费	5,436.86	4,299.30	3,346.25	5,724.91
应收手续费及佣金	1,478.76	2,147.49	4,584.07	3,581.31
应收融资客户款项	776.25	795.70	796.34	917.73
其他	3,067.84	1,707.40	100.49	441.91
应收款项账面余额	51,930.49	43,443.72	49,510.70	16,750.18
减：坏账准备（按简化模型计提）	41,412.15	33,638.13	32,578.34	1,358.94
应收款项账面价值	10,518.33	9,805.59	16,932.36	15,391.24

注：2022年9月30日、2022年1-9月数据未经审计，下同。

报告期末，发行人根据当期股票质押业务融资人发生违约后法院强制执行的结果，将未获清偿的部分转入应收款项。剔除上述违约股票质押式回购业务计提减值准备的影响后，2019年12月31日、2020年12月31日、2021年12月31日、2022年9月30日，发行人应收款项资产余额、坏账准备余额的情况如下：

单位：万元

项目	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
应收债券兑息款项	-	-	5,407.98	4,552.80
应收客户清算款项	3,008.39	3,533.06	4,314.81	1,531.52
应收管理费	5,436.86	4,299.30	3,346.25	5,724.91



项目	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
应收手续费及佣金	1,478.76	2,147.49	4,584.07	3,581.31
应收融资客户款项	776.25	795.70	796.34	917.73
其他	3,067.84	1,707.40	100.49	441.91
剔除后的应收款项账面余额	13,768.10	12,482.96	18,549.94	16,750.18
减：剔除后的坏账准备	3,839.38	2,677.37	1,617.58	1,358.94
剔除后的应收款项账面价值	9,928.72	9,805.59	16,932.36	15,391.24
剔除后坏账准备占应收款项余额的比例	27.89%	21.45%	8.72%	8.11%

发行人2021年末、2022年9月末应收款项坏账准备余额占账面余额的比例显著高于2019年、2020年，主要是因为2021年末、2022年9月末，发行人应收债券兑息款项余额为0，导致应收款项账面余额减少，同时单项计提的坏账准备余额增加。2021年末，因部分项目未支付费用账龄逾期时间过长或在采取司法措施后、客户无可执行财产等原因，发行人增加计提坏账准备1,059.79万元。2022年9月末，因资管业务部分项目等原因，发行人增加计提坏账准备1,162.01万元。

报告期各期末，发行人根据应收对象的财务状况、从第三方获取担保的可能性、信用记录及其他因素（诸如目前市场状况等）评估其信用资质，根据法院裁定书等客观证据，综合评估应收款项对象的预期可回收现金流量，仍不足以覆盖风险敞口的部分，计提坏账准备。

（二）前述比例低于可比公司均值的原因、公司应收款项类金融资产坏账准备计提是否谨慎

1、因业务模式、风险暴露情况不同，可比公司应收款项坏账准备余额占账面余额的比例差异较大

2019年末、2020年末、2021年末、2022年6月末，发行人应收款项坏账准备余额占账面余额比例与同行业可比上市公司的比较情况如下：

股票名称	2022年 6月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
国海证券	5.59%	4.41%	9.77%	13.34%



股票名称	2022年 6月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
山西证券	68.31%	57.70%	35.75%	33.83%
华安证券	43.76%	45.31%	38.91%	53.03%
中银证券	30.89%	36.06%	7.38%	5.63%
国联证券	0.06%	0.73%	0.16%	0.08%
平均值	29.72%	28.84%	18.39%	21.18%
发行人	77.86%	77.43%	65.80%	8.11%
发行人（剔除违约股票质押式回购业务后）	27.86%	21.45%	8.72%	8.11%

注：1、根据《2021年证券公司经营业绩指标排名情况》，选取2021年总资产在500亿元-700亿元（中国证券业协会统计口径下发行人2021年总资产为507.38亿元）的A股上市证券公司作为同行业可比公司，下同。2、因其他可比上市公司2022年三季度未公布应收款项的具体附注，此处均采用2022年半年报数据进行比较。

剔除对违约股票质押式回购业务计提减值准备的影响后，发行人应收款项坏账准备余额占账面余额比例在可比公司范围区间内，但可比公司之间比例差异较大，这主要与不同证券公司的业务模式、业务风险暴露情况相关。由于可比公司中存在应收款项明细未单独披露股票质押式回购业务款项和相应坏账准备余额的情况，无法剔除后统一口径进行比较。

2、发行人应收款项坏账准备计提的会计政策与可比公司一致，不存在重大差异，且报告期内未发生变化

发行人与可比上市公司关于应收款项的坏账准备计提的会计政策的比较如下：

公司	应收款项坏账准备计提政策
国海证券	以预期信用损失为基础确认损失准备，按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备（即简化模型）。除购买或源生的已发生信用减值的金融资产外，本集团在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后的变动情况。若该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，本集团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；若该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，本集团按照相当于该金融工具未来12个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。信用损失准备的增加或转回金额，除分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产外，作为减值损失或利得计入当期损益。



公司	应收款项坏账准备计提政策
山西证券	按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。对于应收账款，本集团始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。本集团基于历史信用损失经验计算上述金融资产的预期信用损失，相关历史经验根据资产负债表日借款人的特定因素、以及对当前状况和未来经济状况预测的评估进行调整。
华安证券	对于不含重大融资成分的应收款项，本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。A、对于没有客观证据表明其发生了减值的应收账款，以账龄作为信用风险特征组合，根据以前年度按账龄划分的各段应收款项损失率作为基础，结合现时情况确定各账龄段应收款项组合计提预期信用损失的比例，据此计算应计提的预期信用损失。B、对于有客观证据表明其发生了减值的应收账款，可列为处于信用风险第三阶段，确认减值损失，采用个别认定法计提坏账准备。C、特定款项减值处理将在证券交易结算中形成的应收证券清算款、证券公司作为管理人或者托管人应收的管理费和托管费、业绩报酬和席位佣金、拟投资款等信用风险较低的应收款项、划分为特定款项组合，特定款项组合不计提预期信用损失。
中银证券	对于不含重大融资成分的应收款项以及合同资产，本集团运用简化计量方法，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。除上述采用简化计量方法以外的金融资产，本集团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未显著增加，处于第一阶段，本集团按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果信用风险自初始确认后已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果初始确认后发生信用减值的，处于第三阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照摊余成本和实际利率计算利息收入。对于资产负债表日只具有较低信用风险的金融工具，本集团假设其信用风险自初始确认后未显著增加。
国联证券	本集团对应收款项以预期信用损失为基础确认损失准备，采用简化方法，按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。本集团对应收账款、其他应收款在组合基础上采用减值矩阵确定相关金融工具的信用损失。本集团以共同风险特征为依据，将金融工具分为不同组别。本集团采用的共同信用风险特征包括：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。



公司	应收款项坏账准备计提政策
发行人	<p>发行人基于历史信用损失经验计算应收款项的预期信用损失，按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。相关历史信用损失经验根据资产负债表日债务人的特定因素以及对当前状况和未来经济状况预测的评估进行调整。对于已发生信用风险或金额重大（超过 1,000 万元）的应收款项，发行人单独进行减值测试，通过预估其未来现金流量现值或预估其坏账损失率计提坏账准备。对未发生信用风险且金额不重大的应收款项，采用应收款项的账龄为信用风险特征划分组合。</p>

经比较，发行人与可比上市公司关于应收款项的坏账准备计提的会计政策一致，不存在重大差异情况。报告期内，发行人坏账准备余额占账面余额的比例（剔除违约股票质押式回购业务后）低于平均值，主要是因为不同公司的业务模式及风险暴露情况存在差异且相关公司的比例口径不具备可比性。发行人应收款项坏账准备计提金额与其自身的业务内容、风险暴露情况等相匹配，坏账准备计提谨慎、充分。

（三）会计师核查意见

会计师执行了以下核查程序：

1、在2021年度及2022年度年报审计过程中，了解并复核应收款项减值准备计提政策，获取公司期末应收款项原值及减值准备计提明细表，复核期末各项资产减值准备的计提方法及计算过程，查阅发行人重大资产减值计提的审批文件；

2、与同行业可比上市公司应收款项坏账准备计提的会计政策进行比较。

会计师认为：

2021年度及2022年度，发行人与可比上市公司关于应收款项的坏账准备计提的会计政策，不存在重大差异情况。发行人应收款项坏账准备计提金额与其自身的业务内容、风险暴露情况等相匹配，坏账准备计提谨慎、充分。



二、发行人各项金融资产划分为第三阶段的账面余额较高的原因，结合第三阶段的划分依据、各项目违约的具体情况、预期信用损失的估计方法、估计过程、违约后公司采取的补救措施、截至目前的回款情况、同行业可比公司情况说明各项金融资产减值准备计提比例的合理性，公司经营是否稳健

报告期各期末，发行人金融资产中，买入返售金融资产、债权投资及其他债权投资等资产减值准备余额占账面余额比例与同行业可比上市公司均值差异较大，处于第三阶段的金融资产账面余额及占比较高。

具体情况如下：

(一) 买入返售金融资产

1、买入返售金融资产划分为第三阶段的账面余额及减值准备计提比例

报告期各期末，发行人买入返售金融资产业务(包括股票质押式回购、债券质押式回购、约定购回式交易等)账面余额及减值准备分阶段计提情况如下：

单位：万元

项目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	2020年 12月31日
第一阶段			
账面余额	112,179.03	76,729.67	141,110.83
减值准备	300.36	90.99	137.18
减值准备计提比例	0.27%	0.12%	0.10%
第二阶段			
账面余额	-	-	-
减值准备	-	-	-
减值准备计提比例	-	-	-
第三阶段			
账面余额	48,028.08	64,711.40	91,179.89
减值准备	45,763.95	44,063.07	26,557.05
减值准备计提比例	95.29%	68.09%	29.13%

报告期各期末，发行人买入返售金融资产中划分为第三阶段的资产均为股票质押业务的存量违约资产。报告期内，发行人处于第三阶段的买入返售金融资产账面余额从2020年末的



9.12亿元下降至2022年末的4.80亿元，资产和业务质量得到逐步夯实，历史违约项目形成的风险得到逐步化解。

2、发行人买入返售金融资产三阶段的划分依据

发行人买入返售金融资产中股票质押式回购业务主要根据合约的履约保障比例情况，充分考虑融资主体的信用状况、合同期限，以及担保证券流动性、限售情况、集中度、波动性、履约保障情况等因素，设置不同的预警线和平仓线，其中平仓线一般不低于130%。三阶段划分依据如下：

①对于维持担保比例大于平仓线且未逾期的股票质押式回购业务，划分为“阶段一”。

②对于维持担保比例大于100%，小于等于平仓线的股票质押式回购业务，或者本金或利息发生逾期，且逾期天数小于90日，划分为“阶段二”。

③对于维持担保比例小于等于100%的股票质押式回购业务，或者本金或利息发生逾期，且逾期天数超过90日，划分为“阶段三”。

对于阶段一和阶段二的上述金融资产，发行人运用包含违约概率、违约损失率及信用风险敞口等关键参数的风险参数模型法评估减值准备；对于阶段三已发生信用减值的金融资产，发行人考虑前瞻性因素，通过预估未来与该金融资产相关的现金流，计提相应的减值准备。发行人计算违约损失率考虑的主要因素有：担保品的市值、可变现能力及处置周期，融资人的信用状况及还款能力等。

3、进入第三阶段的各项目违约的具体情况、预期信用损失的估计方法、估计过程、违约后公司采取的补救措施、截至目前的回款情况

报告期各期末，发行人买入返售金融资产中进入第三阶段的各项目均为股票质押业务，具体情况如下：

单位：万元

融资人	报告期期末	账面余额	减值准备余额	减值计提比例	各期末预期信用损失的估计方法、估计过程
新光	2020年12月31日	20,000.00	16,241.70	81.21%	报告期各期末，对于计入第三阶段的
	2021年12月31日	20,000.00	16,241.70	81.21%	



融资人	报告期期末	账面余额	减值准备余额	减值计提比例	各期末预期信用损失的估计方法、估计过程
	2022年12月31日	20,000.00	19,920.06	99.60%	买入返售金融资产，发行人以担保品的回收价值为基础，综合考虑融资人是否追加其他质押及其价值、融资人信用状况及还款能力、是否存在其他司法冻结财产等预计可收回金额，进行预期信用损失的估计，并计提资产减值准备。
科迪	2020年12月31日	30,500.83	7,348.79	24.09%	
	2021年12月31日	30,500.83	20,234.08	66.34%	
	2022年12月31日	28,028.08	25,843.89	92.21%	
森源	2020年12月31日	14,616.60	1,823.02	12.47%	
	2021年12月31日	14,210.57	7,587.30	53.39%	
	2022年12月31日	-	-	-	
饶某华	2020年12月31日	6,710.00	776.49	11.57%	
	2021年12月31日	-	-	-	
	2022年12月31日	-	-	-	
瑞晨	2020年12月31日	17,512.46	341.84	1.95%	
	2021年12月31日	-	-	-	
	2022年12月31日	-	-	-	
王某青	2020年12月31日	1,840.00	25.21	1.37%	
	2021年12月31日	-	-	-	
	2022年12月31日	-	-	-	

报告期各期末，对于计入第三阶段的买入返售金融资产，发行人对于各项目计提减值的政策一致、方法统一。发行人将持续监控担保品市值和融资人信用状况的变化，审慎评估股票质押式回购业务风险。若出现担保品市值下跌等不利因素，发行人将严格按照企业会计准则及公司会计政策规定，足额计提当期减值准备，并及时履行信息披露义务。

报告期内，发行人划分为第三阶段的各项目均为存量违约项目。上述各项目违约的具体情况、违约后公司采取的补救措施、截至目前的回款情况等具体如下：

(1) 新光

该笔股票质押业务于2017年完成初始融资交易，融资本金2亿元。2018年，融资人出现利息支付违约，且交易维持担保比例低于100%，经多次协商无果，发行人启动司法程序进行追偿；在融资人申请破产重整后，发行人亦及时向法院申报债权。2022年5月，标的股票已经终止上市，融资人处于破产重整程序中。

截至2022年12月31日，该项目无回款，对应的买入返售金融资产账面余额20,000.00万元，累计计提减值准备19,920.06万元，减值准备计提比例99.60%。



(2) 科迪

该笔股票质押业务分别于2015年9月、12月完成两笔初始交易，融资期限3年，融资本金3.05亿元。2018年，融资人出现违约情况，且交易维持担保比例低于100%，经多次协商无果，发行人启动司法程序进行民事追偿。标的股票所涉及的上市公司及其相关方已申请破产重整，根据法院批准的重整计划，截至2022年12月31日，发行人已经收到与该项债权相关的现金清偿金额共计2,472.74万元。根据债权清偿协议安排，发行人已于2023年3月完成2,710.59万股股票过户，预计2023年6月底、2024年6月底前将分别收到部分剩余现金清偿。

截至2022年12月31日，该项目对应的买入返售金融资产账面余额28,028.08万元，累计计提减值准备25,843.89万元，减值准备计提比例为92.21%。

(3) 森源

该笔股票质押业务于2018年10月完成初始交易，融资本金1.5亿元。2019年，融资人出现违约情况，且交易维持担保比例低于100%，经多次协商无果，发行人采用了追加机器设备抵押、进行部分质押股票的平仓处置、向法院提起诉讼并保全冻结融资人所持有的其他公司股权等资产的方式进行追偿。

截至2022年12月31日，通过处置质押股票、拍卖融资人所持有的其他被冻结公司股权等方式，发行人已收回资金9,276.21万元；扣除已收回本金以外，因股票质押合约终止等因素，对应的资产转入应收款项核算，资产账面余额5,819.53万元，已计提坏账准备5,333.88万元，坏账准备计提比例为91.65%。

(4) 饶某华

该笔股票质押业务于2017年11月发生，融资本金6,710万元。2018年10月，因交易履约保障比例低于处置线，客户未及时采取措施将交易履约保障比例提高至预警线之上，构成违约。发行人通过协商补充质押股票、向法院提起诉讼并拍卖质押股票的方式，进行资金回收。

截至2022年12月31日，发行人已通过拍卖质押股票收回金额7,216.70万元，超过本金金额。

(5) 瑞晨

该笔股票质押业务于2017年11月完成初始交易，融资本金2亿元。2018年底，融资人出现违约情况后，发行人采取沟通协商、平仓等措施进行损失挽回。发行人于2019年启动诉讼程序，经法院判决后对标的股票进行拍卖，收到拍卖款1.89亿元。同时，发行人通过推动与



融资人的和解协议，获得额外450万股票处置权并进行部分股票处置执行、与被执行人协商现金回款等方式，进一步推动本金清收。

截至2022年12月31日，该项目累计收回资金2.19亿元。2023年1月，发行人收到法院执行款1,668.38万元。该项目已基本清收完毕。

(6) 王某青

该笔股票质押业务于2016年7月完成初始交易，融资本金1,840万元，融资人2019年7月份违约后经多次协商无果，发行人启动司法程序进行民事追偿。

截至2022年12月31日，发行人收到执行款2,519.50万元，融资本金已经全部回收。

4、发行人与其他同行业上市公司买入返售金融资产减值准备计提情况及三阶段划分情况的比较

报告期各期末，发行人买入返售金融资产减值准备余额占账面余额比例与同行业可比上市公司的比较情况如下：

股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
国海证券	21.85%	25.32%	15.33%
山西证券	0.28%	0.23%	0.59%
华安证券	1.21%	9.14%	5.74%
中银证券	0.27%	0.50%	1.31%
国联证券	0.26%	5.35%	4.08%
发行人	28.75%	31.22%	11.49%

2020年12月31日、2021年12月31日和2022年12月31日，公司买入返售金融资产减值准备占资产账面余额的比例分别为11.49%、31.22%和28.75%，各期比例在可比上市公司中均处于较高水平。

发行人买入返售金融资产中，划分为第三阶段的资产均为股票质押式回购业务资产。其股票质押式回购业务划分为第三阶段的账面余额所占该类资产账面余额比例与同行业可比上市公司的比较情况如下：

股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
国海证券	68.00%	88.36%	75.35%
山西证券	未披露	未披露	未披露



股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
华安证券	未披露	未披露	未披露
中银证券	17.66%	13.10%	11.75%
国联证券	0.00%	6.00%	8.13%
发行人	32.82%	46.78%	53.40%

报告期各期末，发行人及可比上市公司买入返售金融资产中股票质押式回购业务划分为第三阶段的账面余额占该类资产比例的差异较大，这主要由于不同公司的股票质押式回购业务占比及风险暴露情况不同所致。发行人划分为第三阶段的资产余额占比均处于可比公司区间的上方，这主要是由于发行人报告期内持续处置存量违约项目，谨慎开展相关业务。

报告期内，发行人针对股票质押式回购业务，加大违约资产的处置力度，新设质押融资部专门管理质押融资业务，优化质押融资业务操作流程，修订完善质押融资业务相关规章制度，加强业务的专业质量和风控水平。发行人处于第三阶段的买入返售金融资产的账面余额从2020年末的9.12亿元下降至2022年末的4.80亿元，占比从39.25%下降至29.98%，资产和业务质量得到逐步夯实，历史违约项目形成的风险得到逐步化解，业务开展的稳健性水平进一步提升。

（二）其他债权投资

1、其他债权投资划分为第三阶段的账面余额及占比情况

报告期各期末，发行人其他债权投资业务资产账面余额及减值准备分阶段计提情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
第一阶段			
账面余额	219,919.54	85,478.83	197,651.33
账面价值	219,865.20	85,501.74	197,339.60
减值准备	607.04	37.73	126.66
公允价值变动	-54.34	22.91	-311.72
减值准备计提比例	0.28%	0.04%	0.06%
第二阶段			
账面余额	-	-	-
账面价值	-	-	-



项目	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
减值准备	-	-	-
公允价值变动	-	-	-
减值准备计提比例	-	-	-
第三阶段			
账面余额	14,372.05	18,511.75	18,511.75
账面价值	8,960.66	11,540.91	11,540.91
减值准备	5,411.39	6,970.84	6,970.84
公允价值变动	-5,411.39	-6,970.84	-6,970.84
减值准备计提比例	37.65%	37.66%	37.66%
划分为第三阶段的资产账面价值占比	3.92%	11.89%	5.53%

注：其他债权投资的账面余额=初始成本+应收利息。

其他债权投资的账面价值=初始成本+应收利息+公允价值变动。

减值准备计提比例=减值准备余额/账面余额。

发行人其他债权投资以国债、地方债、企业债为主。报告期各期末，发行人划分为第三阶段的其他债权投资中，涉及的底层资产融资人均均为河南省内国有企业。

2、发行人其他债权投资第三阶段的划分依据

发行人根据预期信用损失模型，对其他债权投资进行减值测试。具体方法如下：

(1) 对国债、政策性金融债和央行票据等信用风险极低的资产，按计提零损失处理。

(2) 对于其余资产，进行信用阶段划分：将外部评级对标不同穆迪评级得到违约概率，经前瞻性调整得到预期违约概率；测算各类型的违约损失率；将其他债权投资的账面金额与相应阶段的违约概率、违约损失率相乘，据此测算预期信用损失，并计提减值准备。其中三阶段划分依据及减值准备划分的具体原则为：

第1阶段：如果该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，按照相当于该金融工具未来12个月内预期信用损失的金额计量其损失准备；

第2阶段：如果该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，但并未将其视为已发生信用减值，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3阶段：对于已发生信用减值的金融工具，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。



发行人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，以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的相对变化，以评估金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

3、进入第三阶段的各项违约的具体情况、预期信用损失的估计方法、估计过程、违约后公司采取的补救措施、截至目前的回款情况

报告期各期末，发行人其他债权资产中进入第三阶段涉及的主要项目为永煤及豫能化债券。具体情况如下：

单位：万元

涉及资产	报告期期末	账面余额	累计减值准备	减值计提比例
永煤及豫能化债券	2020年12月31日	18,511.75	6,970.84	37.66%
	2021年12月31日	18,511.75	6,970.84	37.66%
	2022年12月31日	14,372.05	5,411.39	37.65%

2020年11月，20永煤SCP003债券（发行人未持有该债券）到期未能兑付，触发永煤及其控股股东豫能化其他相关债券出现违约风险。鉴于当时发行人持有永煤及豫能化其他相关债券，考虑上述违约风险的潜在影响，发行人对相关债券计提减值准备。同时，发行人积极与主承销商、融资人进行沟通，参加债券持有人会议，沟通债券展期情况。报告期各期末，发行人根据未来还款日期、预计归还现金流量、折现率等情况审慎评估预期信用损失及可收回资金情况并计提减值。

发行人持有的永煤及豫能化相关债券本金金额合计2.6亿元，截至2022年12月31日，发行人持有的永煤及豫能化债券已兑付本金1.2亿元。发行人持有的永煤及豫能化债券资产账面余额14,372.05万元，累计计提减值准备5,411.39万元，减值计提比例37.65%。

4、发行人与其他同行业上市公司其他债权投资资产减值准备余额占比及第三阶段资产余额占比情况的比较

报告期各期末，发行人其他债权投资减值准备余额占账面余额比例与同行业可比上市公司的比较情况如下：

股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
国海证券	2.00%	0.86%	0.61%
山西证券	53.11%	44.01%	4.87%



股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
华安证券	0.02%	0.10%	0.12%
中银证券	0.02%	0.01%	0.02%
国联证券	0.53%	0.61%	0.31%
发行人	2.57%	6.74%	3.28%

2020年12月31日、2021年12月31日和2022年12月31日，公司其他债权投资减值准备余额占账面余额的比例分别为3.28%、6.74%和2.57%。除山西证券外，发行人其他债权投资减值准备余额占账面余额的比例均高于其他可比公司，这主要与其他债权投资中处于第三阶段的资产计提的减值余额计提有关。

报告期各期末，发行人其他债权投资中处于第三阶段的资产账面价值占比与同行业可比公司的比较情况如下：

股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
国海证券	2.41%	1.02%	0.80%
山西证券	未披露	未披露	未披露
华安证券	未披露	未披露	未披露
中银证券	未披露	未披露	未披露
国联证券	0.06%	0.12%	0.00%
发行人	3.92%	11.89%	5.53%

注：山西证券、华安证券、中银证券未披露其他债权投资账面余额三阶段划分的具体情况。

发行人其他债权投资主要由国债、地方债、企业债等构成。报告期内划分第三阶段的资产主要为发行人投资的永煤及豫能化债券等发生减值。发行人其他债权投资的减值准备计提与其资产规模和自身实际投资情况相匹配，减值准备计提谨慎、合理。

（三）债权投资

1、债权投资划分为第三阶段的账面余额及占比情况

报告期各期末，发行人债权投资业务账面余额及减值准备分阶段计提情况如下：

单位：万元

项目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	2020年 12月31日
第一阶段			



项目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	2020年 12月31日
账面余额	-	1,128.20	2,121.56
减值准备	-	-	2.30
减值准备计提比例	-	0.00%	0.11%
第二阶段			
账面余额	-	-	-
减值准备	-	-	-
减值准备计提比例	-	-	-
第三阶段			
账面余额	55,993.82	56,686.49	59,267.80
减值准备	36,394.70	31,469.44	15,770.16
减值准备计提比例	65.00%	55.51%	26.61%
划分为第三阶段的资产占比	100.00%	98.05%	96.54%

报告期各期末，发行人债权投资主要为报告期以外发生的存量业务。截至2022年12月31日，发行人债权投资的账面余额为55,993.82万元，全部划入第三阶段。报告期各期末，发行人通过逐步收到到期项目本金等方式压降债权投资账面余额，债权投资的初始成本从2020年末的6.09亿元下降至2022年末的5.60亿元。

2022年12月31日，扣除相关项目抵质押物价值、已查封资产待执行资产等未来可收回现金流量后，发行人债权投资已计提减值准备36,394.70万元，计提资产减值准备的比例为65.00%。

2、发行人债权投资三阶段的划分依据

发行人根据预期信用损失模型，对债权投资进行减值测试。具体方法如下：

- (1) 对国债、政策性金融债和央行票据等信用风险极低的资产，按计提零损失处理。
- (2) 对于其余资产，进行信用阶段划分：将外部评级对标不同穆迪评级得到违约概率，经前瞻性调整得到预期违约概率；测算各类型的违约损失率；将债权投资的账面金额与相应阶段的违约概率、违约损失率相乘，据此测算预期信用损失，并计提减值准备。其中三阶段划分依据及减值准备划分的具体原则为：

第1阶段：如果该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，按照相当于该金融



工具未来12个月内预期信用损失的金额计量其损失准备；

第2阶段：如果该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，但并未将其视为已发生信用减值，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3阶段：对于已发生信用减值的金融工具，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。

发行人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，以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的相对变化，以评估金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

3、进入第三阶段的各项违约的具体情况、预期信用损失的估计方法、估计过程、违约后公司采取的补救措施、截至目前的回款情况

报告期各期末，发行人债权资产中，进入第三阶段的各项的具体情况分别为：

单位：万元

项目	报告期期末	账面余额	累计减值准备	减值计提比例	各期末预期信用损失的估计方法
联盟17号、中京1号产品	2020年12月31日	24,438.81	4,887.76	20.00%	报告期各期末，对于已经进入第三阶段的债权资产，发行人综合考虑债务人的信用状况、还款能力、抵押物、查封或冻结资产价值等因素，确定未来可收回的现金流量，进行预期信用损失的估计，并计提资产减值准
	2021年12月31日	23,195.86	15,894.67	68.52%	
	2022年12月31日	21,446.44	15,894.67	74.11%	
优源项目	2020年12月31日	11,753.77	7,641.41	65.01%	
	2021年12月31日	11,418.04	9,701.08	84.96%	
	2022年12月31日	12,474.80	12,474.80	100.00%	
永达债	2020年12月31日	3,000.00	3,000.00	100.00%	
	2021年12月31日	3,000.00	3,000.00	100.00%	
	2022年12月31日	3,000.00	3,000.00	100.00%	
中益项目	2020年12月31日	10,036.06	126.52	1.26%	
	2021年12月31日	10,003.18	2,759.22	27.58%	
	2022年12月31日	10,003.18	3,822.24	38.21%	
珠江2号项目	2020年12月31日	6,650.95	67.19	1.01%	
	2021年12月31日	6,729.18	67.19	1.00%	
	2022年12月31日	6,729.18	1,155.72	17.17%	



项目	报告期期末	账面余额	累计减值准备	减值计提比例	各期末预期信用损失的估计方法
物业项目	2020年12月31日	3,388.21	47.28	1.40%	备。
	2021年12月31日	2,340.22	47.28	2.02%	
	2022年12月31日	2,340.22	47.28	2.02%	

截至2022年12月31日，划分为第三阶段的各项目均为存量违约项目，报告期内未新增划分进入第三阶段的项目。各项目违约的具体情况、违约后公司采取的补救措施、截至目前的回款情况等具体如下：

(1) 联盟17号、中京1号产品

发行人分别于2017年12月、2018年2月成立联盟17号、中京1号集合资管计划，初始规模合计24,149万元。在对上述资管产品进行后续管理的过程中，发行人发现该项目存在融资人未按期偿还本金、底层资产存在虚构情况，构成实质性违约。发行人制定风险化解方案，并及时向河南省公安厅报案，全力配合案件侦查工作。目前，发行人在全力配合法院执行变现已查封、冻结资产，以弥补公司损失。截至2022年12月31日，该项目收回现金2,732.01万元（扣除冻结账户金额）和判决未变现资产。后续发行人将积极推进已查封房产、土地、股权等资产的司法处置，进一步弥补公司损失。

截至2022年12月31日，该项目账面余额21,446.44万元，已计提资产减值准备15,894.67万元，已计提资产减值准备比例74.11%。

(2) 优源项目

发行人子公司于2018年认购私募债2亿港币。2019年1月，融资人未兑付相关债券，出现违约情况。截至2019年7月，融资人兑付私募债港币6,000万元，剩余本金1.4亿港币尚未兑付。发行人通过与融资人协商、提起诉讼查封资产等多种形式积极追查。目前，发行人仍在通过多种渠道追偿，尽最大努力化解风险。

截至2022年12月31日，该项目剩余本金1.4亿港币未回收，账面余额12,474.80万元，已计提资产减值准备12,474.80万元，已计提资产减值准备比例100%。

(3) 永达债



发行人子公司于2016年6月认购融资人3,000万元的债券。2017年6月,融资人未支付利息,出现违约情况。发行人通过多次催收、提起仲裁、诉讼等方式积极催收,融资人仍未兑付,期间融资人处于重整中,发行人将积极与重整管理人保持联系,参与配合企业重整工作。

截至2022年12月31日,该项目账面余额3,000万元,已计提资产减值准备3,000万元,已计提资产减值准备比例100%。

(4) 中益项目

该项目规模12,000万元,融资人以其持有的房产等资产为本次融资提供抵押担保。2018年项目到期后,融资人陆续偿还本金2,031万元,未全额偿还。出现违约情况后,发行人子公司向法院提起诉讼,并由法院查封、评估并拍卖融资人所持房产。截至2022年12月31日,发行人收到法院执行款244.31万元,后续将积极通过推进对查封标的房产进行拍卖等方式进一步追偿。

截至2022年12月31日,该项目账面余额10,003.18万元,已计提资产减值准备3,822.24万元,已计提资产减值准备比例38.21%。

(5) 珠江2号项目

融资人自2017年底违约后,欠付本金15,599万元。为推进欠款追偿进度,发行人多次督促还款和协商约定还款计划。通过协商制订还款计划,融资人偿还本金9,299万元,同时发行人亦获得融资人担保物等增信担保措施。此外,发行人对融资人及其他担保人提起的诉讼达成和解并由法院出具调解书,并约定了融资人履行债务的具体方式。

截至2022年12月31日,该项目账面余额6,729.18万元,已计提资产减值准备1,155.72万元,已计提资产减值准备比例17.17%。

(6) 物业项目

2018年,由于融资人经营和经济状况出现重大变化,7,000万元融资本金及相关利息到期无法偿还。后续通过债务重组的方式,发行人逐步收回部分现金,并采取有效措施,推进以物抵债方案。

截至2022年12月31日,发行人累计收回现金5,542万元及房产(估值约2600万元),房产已提交网签。2023年将继续推进剩余现金清偿和房产证办理。



截至2022年12月31日,该项目账面余额2,340.22万元,已计提资产减值准备47.28万元,已计提资产减值准备比例2.02%。

4、发行人与其他同行业上市公司债权投资资产减值准备计提情况的比较

报告期各期末,发行人债权投资减值准备余额占账面余额比例与同行业可比上市公司的比较情况如下:

股票名称	2022年12月31日	2021年12月31日	2020年12月31日
国海证券	无余额	无余额	0.00%
山西证券	42.65%	8.98%	25.73%
华安证券	0.02%	0.17%	0.15%
中银证券	无余额	无余额	无余额
国联证券	无余额	无余额	无余额
发行人	65.00%	54.43%	25.69%

受到投资偏好的影响,部分可比公司报告期内未开展债权投资业务,期末无余额,或存在未披露第三阶段资产余额的情况。发行人债权投资减值准备余额占账面余额比例与可比公司差异较大,2020年12月31日、2021年12月31日和2022年12月31日,公司债权投资减值准备余额占账面价值的比例分别为25.69%、54.43%和65.00%,呈逐年上升的趋势。

报告期各期末,发行人债权投资主要为存量投资债权项目的存续管理、逐步退出以及违约项目的减值计提和处置,未开展新的债权投资业务。报告期内,发行人安排专人对存续信托计划、私募债、资管计划等债权投资业务进行排查梳理,推进存续项目的本金收回和风险化解工作,逐步压降债权投资业务的规模。

截至2022年12月31日,发行人债权投资的账面余额为55,993.82万元,已100%划分为第三阶段,扣除相关项目抵质押物价值、已查封资产待执行资产等未来可收回现金流量后,已计提减值准备36,394.70万元,计提资产减值的比例为65.00%。报告期各期末,发行人综合考虑抵押物价值、融资人偿还能力、查封资产价值等情况,充分考虑资产所变现时间及折现率,审慎测算未来预计可收回现金流量,相关减值计提谨慎、充分。

(四) 会计师核查意见

会计师执行了以下核查程序:

在对中原证券2021年度、2022年度财务报表进行审计过程中,我们按照审计准则的要求,执行了以下核查程序:



- 1、了解与计提预期信用损失相关的内部控制，并测试相关内部控制执行的有效性；
- 2、选取样本，检查相关金融资产的逾期信息、抵质押资产价值、融资人或发行人的信用状况、负面信息等情况，评价管理层作出的上述金融资产信用风险自初始确认后是否显著增加的判断以及是否已发生信用减值的判断的合理性；
- 3、检查管理层评估减值准备时所用的预期信用损失模型和参数的可靠性，包括违约概率、违约损失率、违约风险暴露及前瞻性调整等，评价其一贯性、准确性和完整性；
- 4、在选取样本的基础上，评价已发生信用减值的金融资产违约损失率的合理性，检查债务人和担保人的财务信息、抵质押物或查封资产的市场价值等信息，对金融资产的可回收金额作出考量；
- 5、评价与金融资产减值准备相关的财务报表信息披露是否符合企业会计准则的披露要求。

会计师认为：发行人已按照会计政策制定合理有效的资产减值测算方法，在 2021 年度、2022 年度对各类资产充分计提减值准备。



特别声明

本专项说明结论是基于公司提供的向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告中预测假设条件能够实现的前提下，经过测算得出，仅供中原证券反馈上海证券交易所对向特定对象发行股票申请文件审核意见之目的使用，不得用作任何其他目的。我们同意将本专项说明作为中原证券报送向特定对象发行股票所必备的文件，随其他材料一起报送。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)中国注册会计师：_____

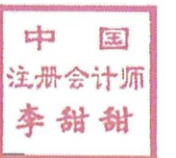


敖都吉雅



敖都吉雅

李甜甜



中国注册会计师：_____

李甜甜

二〇二三年五月十九日





营业执照

(副本) (7-1)

统一社会信用代码

91110108590676050Q



扫码查询企业身份
验证了执照信息
是否真实、有效
是否信息、变更
是否信用服务。

名称 大华会计师事务所(特殊普通合伙) (特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙(企业)

负责人 梁春, 杨雄

经营范围

出资额 2880万元

成立日期 2012年02月09日

主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼101

此件仅用于业务报
告专用, 复印无效。



2023年01月09日

登记机关



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

http://www.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址:

证书序号:0000093

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》所载事项发生变动的，应当向财政部门申请换领。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所执业证书可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

此证仅用于业务报告使用，复印无效。



发证机关:

二〇一七年 十月 七日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 梁春

主任会计师:

经营场所: 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010148

批准执业文号: 京财会许可[2011]0101号

批准执业日期: 2011年11月03日



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
SERVANTS OF SOCIETY
中国注册会计师协会



姓名 Full name: 苏静西娅

性别 Sex: 女

出生日期 Date of birth: 1977-09-18

工作单位 Working unit: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)内蒙古分所

身份证号码 Identity card No: 150102197709180000

—年— after

全部通过2021年注册会计师考试





810001870117

内蒙古注册会计师协会

证书编号: 2007 12 35
No. of Certificate

批准注册月份: 2007 12 35
Authorized Inactive of CPAs

发证日期: 2007 12 35
Date of Issuance

注册会计师事务所变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出会计师事务所
Stamp of the transferred Institute of CPAs

转出日期
Date of transfer

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入会计师事务所
Stamp of the transferee Institute of CPAs

转入日期
Date of transfer

注册会计师事务所变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出会计师事务所
Stamp of the transferred Institute of CPAs

转出日期
Date of transfer

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入会计师事务所
Stamp of the transferee Institute of CPAs

转入日期
Date of transfer



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



李甜甜2017年检二维码.png

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓名 Full name 李甜甜
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1990-10-30
工作单位 Working unit 大华会计师事务所(特殊普通合伙)
身份证号码 Identity card No. 371425169010302000



年 月 日
年 月 日



合格
This certificate is valid for another year after this renewal.
2016-03-21



2017-3-31



姓名: 李甜甜
证书编号: 110101480169

证书编号:
No. of Certificate: 110101480169

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs: 北京注册会计师协会

发证日期:
Date of issuance: 2015 年 11 月 17 日

年 月 日

