



广州越秀集团股份有限公司
(住所:广州市天河区珠江新城珠江西路5号广州国际金融中心65楼)

公开发行 2020 年公司债券
(第一期) 募集说明书摘要
(面向合格投资者)

主承销商、债券受托管理人、簿记管理人



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

(住所:广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座)

签署日期: 2020 年 2 月 17 日

声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、本公司本次债券评级为 AAA 级，发行主体长期信用等级为 AAA 级。本次债券上市前，发行人最近一期末净资产为 9,934,514.99 万元（截至 2019 年 9 月 30 日合并报表中所有者权益合计）；本次债券上市前，发行人合并报表口径近三年（2016 年、2017 年和 2018 年）归属于母公司所有者的平均净利润为 173,407.23 万元，预计不少于本次债券一年利息的 1.5 倍。截至 2019 年 9 月 30 日，发行人资产负债率为 83.59%（合并口径）。本次债券发行及上市安排参见发行公告。

二、本次债券成功发行后，公司将积极向上交所申请本次债券的上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本次债券发行结束后并经有关主管部门的审批或核准，发行人无法保证本次债券的上市申请一定能够按预期获得上交所的同意。同时，证券市场的交易活跃度受宏观经济环境、投资者交易意愿、投资者分布等多种因素的综合影响，发行人无法保证本次债券在债券二级市场交易的活跃程度。如果本次债券不能及时上市流通，或本次债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者将无法及时变现本次债券，面临一定的流动性风险。

三、受国际经济环境、国家宏观经济运行状况、货币政策等因素的影响，市场利率存在一定的波动性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。由于本次公司债券采用固定利率且期限相对较长，在本次公司债券存续期内，如果未来市场利率发生变化，可能会使投资者实际投资收益水平产生不确定性。因此，提请投资者特别关注市场利率波动的风险。

四、经中诚信证评综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AAA。但在本次债券存续期间，发行人无法确保其主体信用评级和本次债券的信用评级不会发生任何负面变化。如果发行人的主体信用评级和/或本次债券的信用评级在本次债券存续期间受不利因素影响，资信评级机构将调低发行人主体信用级别或本次债券信用级别，本次债券的市场交易价格可能受到不利影响，进而可能使债券持有人的利益遭受损失。

五、在本次债券有效存续期间，中诚信证评将对发行人进行定期跟踪评级以

及不定期跟踪评级。跟踪评级期间，中诚信证评将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。上述跟踪评级报告出具后，发行人将在上交所网站（www.sse.com.cn）及监管部门指定的其他媒体予以公告。

六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本次债券均视作同意并接受发行人为本次债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

七、本次债券仅面向合格投资者发行，合格投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资风险，并符合一定的资质条件，相应资质条件请参照《管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017 年修订）》。本次债券发行完毕后，也将仅限于合格投资者范围内交易流通。

八、发行人主体信用等级为 AAA，本次债券的信用等级为 AAA，符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按上海证券交易所及登记机构的相关规定执行。

九、最近三年及一期末，发行人负债总额分别为 30,740,134.21 万元、36,369,387.72 万元、43,341,531.25 万元以及 50,603,513.73 万元，呈逐年上升趋势。最近三年及一期末，发行人资产负债率分别为 82.20%、84.67%、83.65% 和 83.59%。发行人债务规模较大，资产负债率维持较高水平，若未来行业形势或金融市场等出现重大不利变化，发行人可能面临较大的偿债压力。

十、房地产业务是发行人主要业务板块之一，且房地产项目主要在存货科目中核算，因此发行人的存货规模较大。同时由于近年来发行人业务规模的持续扩张，发行人存货规模持续快速增长。最近三年及一期末，发行人存货账面价值分别为 7,235,631.41 万元、7,284,921.77 万元、10,301,971.24 万元和 13,990,138.58

万元，占各期末流动资产总额的比重分别为 38.43%、33.18%、38.54%和 42.76%。最近三年及一期末，发行人流动比率分别为 0.96、0.89、0.92 以及 1.03，发行人速动比率分别为 0.59、0.60、0.57 以及 0.59，整体水平偏低。发行人存货的变现能力直接影响发行人的资产流动性及偿债能力，如果发行人地产项目销售迟滞，致使存货周转不畅，将影响发行人短期偿债能力。如果未来因为宏观经济环境、信贷政策、产业政策等因素影响，相关房地产项目价格出现大幅下滑，发行人的存货将面临跌价风险。

十一、发行人受限资产主要系为银行借款设定的担保资产，包括存货、投资性房地产、固定资产和长期应收款等。截至 2019 年 9 月末，发行人所有权和使用权受限资产账面价值合计 817.48 亿元，占当期末资产总额的比例为 13.50%。总体来看，发行人受限资产规模较大。虽然发行人声誉和信用记录良好，与多家商业银行有良好的合作关系，不存在银行信贷违约记录，但如果因流动性不足等原因导致发行人不能按时、足额偿还银行借款或其他债务，有可能导致受限资产被银行冻结甚至处置，将对发行人声誉及正常经营造成不利影响。

十二、最近三年及一期末，公司少数股东权益分别为 4,558,086.60 万元、4,246,474.08 万元、4,892,237.72 万元和 6,549,542.97 万元；少数股东权益占所有者权益的比分别为 68.49%、64.47%、57.76% 和 65.93%，发行人少数股东权益占比较高。尽管 2017 年 6 月 7 日国务院国资委批复同意广州市国资委将所持越秀金控 41.69% 股权无偿划转至越秀集团持有（国资产权[2017]415 号文），2017 年 8 月 17 日完成股权交割，发行人持有越秀金控股权比例由 12.56% 提升至 54.25%，目前发行人仍存在少数股东权益占比较高的风险。

十三、发行人有息负债包括短期借款、一年内到期的非流动负债（有息部分）、其他应付款（有息部分）、其他流动负债（有息部分）、长期借款、应付债券、长期应付款（有息部分）、其他非流动负债（有息部分）。最近三年及一期末，发行人有息负债总额分别为 1,210.50 亿元、1,469.60 亿元、1,759.57 亿元和 2,267.69 亿元，呈逐年上升趋势。最近三年及一期末，发行人资产有息负债率分别为 32.37%、34.21%、33.96% 和 37.46%。发行人有息负债规模较大，偿债压力较大。

十四、投资者购买本次债券，应当认真阅读募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。中国证券监督管理委员会对本次债券发行的批准，并不表明其对本次债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本次债券的投资

风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。本次债券依法发行后，发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本募集说明书摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

十五、根据发行人下属公司越秀金控 2018 年 12 月 24 日发布的《广州越秀金融控股集团股份有限公司重大资产重组停牌公告》以及 2019 年 1 月 9 日发布的《广州越秀金融控股集团股份有限公司重大资产出售预案》，越秀金控与中信证券签订意向性合作协议，中信证券拟通过发行股份购买资产的方式获得广州证券 100% 股权，交易完成后发行人下属公司越秀金控将持有中信证券 6.14% 的股份并成为其第二大股东。根据越秀金控 2019 年 10 月 31 日发布的《广州越秀金融控股集团股份有限公司关于重大资产出售事项的复牌公告》，2019 年 10 月 30 日，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 53 次会议，中信证券发行股份购买资产事项获得无条件通过。根据越秀金控 2020 年 1 月 14 日发布的《广州越秀金融控股集团股份有限公司关于重大资产出售事项的进展公告》，截至 2020 年 1 月 14 日，本次交易标的广州证券 100% 股份已过户至中信证券、中信证券投资有限公司并完成工商变更登记（备案）；本次交易的对价由中信证券以发行股份的方式支付。中信证券尚需就向越秀金控、金控有限发行的股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理新增股份登记手续，该等新增股份的上市交易尚需在上海证券交易所办理相关手续。

十六、最近三年及一期末，公司其他应收款余额分别为 921,342.70 万元、3,012,108.95 万元、3,235,006.88 万元和 3,703,804.96 万元，占总资产的比例分别为 2.46%、7.01%、6.24% 和 6.12%，余额较大，主要为关联方往来款，代小业主支付的物业维修基金、交给政府的新型墙体保证金、土地保证金、城市档案押金、物业公司及施工单位代垫水电费、租金保证金及押金、代政府管理科学中心的应收款等。未来若发行人其他应收款的相关付款方因政策变动或资金结算方式出现变动，发行人可能存在无法及时收回其他应收款的风险。

十七、截至 2019 年 11 月 30 日，公司对外担保金额（不含公司专业担保业务）为 591,188 万元，主要为对关联方的担保。但若未来被担保企业经营困难，出现不能按时偿付到期债务的问题，公司存在一定的代偿风险，将对公司经营产生一定的不利影响。

十八、发行人的主营业务涉及金融、房地产、交通基建等多个行业，金融业的收益水平、房地产开发的投资规模和运营水平、高速公路的使用需求均会受到宏观经济环境及行业经营环境变动的影响。一是金融行业的市场行情及其走势受国际国内经济态势、财政政策、货币政策、产业发展状况、投资者心理及突发事件等诸多因素的影响，特别是近年国内实体经济增速放缓、金融业务去杠杆，金融行业的短期发展态势存在一定的不确定性和较强的周期性；二是近年来国家相继采取了一系列房地产宏观政策措施，从信贷、土地、住房供应结构、税收、市场秩序、公积金政策等政策法规方面对房地产市场进行了规范和引导，且调控力度不断深化，政策变动频密，住房供求关系已发生改变，在新常态下，面临去库存化和回款速度放慢、毛利率下滑等挑战；三是我国的高速公路行业目前也面临经营环境的变动，随着新建路产成本的不断攀升、分流压力逐渐加大，通过新增公路实现业务增长愈加困难。同时，行业中较多发行人面临高速公路收费权期限将近的问题，将对以收取通行费为收入来源的发行人带来一定的持续经营压力。

十九、房地产行业受国家宏观调控政策影响较大，为保持房地产行业的持续健康发展，政府可利用行政、税收、金融、信贷等多种手段对房地产市场进行调控。近年来房地产行业属国家重点调控对象。2006 年至今，国家各部委加强了对房地产市场的管理，颁布了一系列法规、部门规章和规范性文件，以防止土地闲置和房价过快上升，及解决低收入家庭住房问题。特别是近一年内，从购房政策及房地产融资调控方面进一步深化改革，对房地产行业的资金端及销售需求端造成一定的影响。同时土地政策中土地储备管理政策、存量土地管理政策、土地出让管理政策、土地融资管理政策等方面亦有重大影响。若未来国家继续对房地产行业在土地供给、住宅供应结构、税收政策、房地产金融等领域采取从严的监管政策，则将对房地产企业在土地取得、项目开发、产品设计、项目融资以及业绩稳定等方面产生重要影响，从而给发行人的经营及发展带来一定的不利影响。

二十、最近三年及一期，发行人母公司实现营业收入分别为 661.44 万元、2,838.29 万元、3,036.24 万元和 1,723.86 万元，投资收益分别为 51,687.66 万元、2,235.19 万元、10,857.29 万元和 14,587.09 万元，取得投资收益收到的现金分别为 16,966.24 万元、2,235.19 万元、10,857.29 万元和 14,516.70 万元。公司作为控股型集团公司，主要由子公司负责具体业务经营，盈利能力除受母公司自身经营影响外，受子公司经营情况、分红政策的影响较大。若未来母公司盈利能力、子

公司盈利能力和分红政策发生不利变化，将会对母公司经营情况和财务情况，以至于偿债能力产生一定不利影响。

二十一、2019年10月，根据《关于林辉新同志职务任免的通知》（穗组干〔2019〕610号）以及《关于张招兴等同志职务任免的通知》（广越集团党字〔2019〕105号），林辉新同志担任公司副总经理，潘泽勇同志担任公司纪委书记，赖穗芬同志不再担任公司纪委书记。

二十二、2020年1月6日，经中国证监会“证监许可【2020】19号”核准，公司将在境内面向合格投资者公开发行不超过55亿元的公司债券。由于债券发行跨年度，按照公司债券命名惯例，并征得主管部门同意，本期债券名称由“广州越秀集团股份有限公司公开发行2019年公司债券”变更为“广州越秀集团股份有限公司公开发行2020年公司债券（第一期）”。本期发行公告文件涉及本期债券名称均统一为“广州越秀集团股份有限公司公开发行2020年公司债券（第一期）”。本期债券其他非公告申报文件（包括但不限于主承销出具的核查意见、法律意见书、债券受托管理协议、债券持有人会议规则等）及其他非申报文件（包括但不限于《承销协议》）均不做变更，且上述文件法律效力不受影响，相关约定及意见等均适用于“广州越秀集团股份有限公司公开发行2020年公司债券（第一期）”。

目录

声 明	1
重大事项提示	2
目录	8
释义	10
第一节 发行概况	13
一、本次债券发行核准情况.....	13
二、本次债券发行的主要条款.....	13
三、本次债券发行及上市安排.....	18
四、本次债券发行的有关机构.....	18
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	21
六、认购人承诺.....	21
第二节 发行人及本次债券的资信状况	23
一、本次债券的信用评级情况.....	23
二、信用评级报告的主要事项.....	23
三、报告期内发行人主体评级变动情况.....	25
四、发行人的资信情况.....	25
第三节 发行人基本情况	32
一、发行人概况.....	32
二、发行人设立及历史沿革.....	32
三、发行人控股股东和实际控制人情况.....	34
四、发行人权益投资情况.....	37
五、发行人公司治理及内部控制情况	48
六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况	65
七、发行人主要业务情况.....	68
八、发行人所处行业现状.....	102
九、发行人关联方及关联交易情况.....	114
十、发行人信息披露事务和投资者关系管理	126

第四节 财务会计信息	127
一、最近三年及一期财务报告审计情况	127
二、最近三年及一期财务会计资料	127
三、最近三年及一期公司财务报表合并范围变化情况	137
四、主要会计政策和会计估计及其变更	140
五、最近三年及一期的主要财务指标	148
六、管理层讨论与分析	149
七、发行人有息债务情况	178
八、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项	179
九、资产权利限制情况分析	196
十、本期公司债券发行后资产负债结构的变化	197
第五节 募集资金的运用	199
一、本次发行公司债券募集资金数额	199
二、本次公司债券募集资金投向	199
三、本次募集资金运用对财务状况的影响	200
四、募集资金使用计划及管理制度	201
五、前次发行公司债券的募集资金使用情况	201
六、发行人关于本次债券募集资金的承诺	202
第六节 备查文件	203

释义

在本募集说明书摘要中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

一、一般术语		
发行人、公司、本公司、越秀集团	指	广州越秀集团股份有限公司（原名为“广州越秀集团有限公司”）
董事会	指	广州越秀集团股份有限公司董事会
监事会	指	广州越秀集团股份有限公司监事会
主承销商、债券受托管理人、簿记管理人、中信证券	指	中信证券股份有限公司
发行人律师	指	北京市中伦律师事务所
审计机构、会计师事务所	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、评级机构、中诚信、中诚信证评	指	中诚信证券评估有限公司
债券持有人	指	通过认购等合法方式取得本次公司债券的投资者
会议召集人	指	债券持有人会议召集人
本次债券、本次公司债券	指	经中国证监会核准，面向合格投资者公开发行不超过 55 亿元（含 55 亿元）的广州越秀集团股份有限公司公司债券
本期债券	指	广州越秀集团股份有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）
本次发行	指	本次债券的发行
募集说明书	指	发行人为发行本次债券而制作的《广州越秀集团股份有限公司公开发行 2020 年公司债券(第一期)募集说明书(面向合格投资者)》
募集说明书摘要	指	发行人为发行本次债券而制作的《广州越秀集团股份有限公司公开发行 2020 年公司债券(第一期)募集说明书摘要(面向合格投资者)》
法律意见书	指	北京市中伦律师事务所为本次债券制作的法律意见书
信用评级报告	指	中诚信证券评估有限公司为本次债券制作的信用评级报告
《公司章程》	指	《广州越秀集团股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《债券受托管理协议》	指	《广州越秀集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》、《会议规则》	指	《广州越秀集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券债券持有人会议规则》
工作日	指	中华人民共和国境内商业银行的对公营业日（不包括法定假日或休息日）
交易日	指	上海证券交易所的正常交易日

法定假日	指	中华人民共和国的法定假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定假日）
报告期、最近三年及一期	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月份
最近三年及一期末	指	2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 9 月末
报告期、最近三年	指	2016 年度、2017 年度和 2018 年度
最近三年末	指	2016 年末、2017 年末和 2018 年末
最近一期末	指	2019 年 9 月末
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
二、单位简称		
香港越企	指	越秀企业（集团）有限公司
广州越企	指	广州越秀企业集团有限公司
越秀地产	指	越秀地产股份有限公司
越秀交通基建	指	越秀交通基建有限公司
广纸集团	指	广州造纸集团有限公司
越秀金控	指	广州越秀金融控股集团股份有限公司
金控有限	指	广州越秀金融控股集团有限公司
广州证券	指	广州证券股份有限公司
越秀租赁	指	广州越秀融资租赁有限公司
广州友谊	指	广州友谊集团股份有限公司
创兴银行	指	创兴银行有限公司
国资基金	指	广州国资产业发展股权投资基金合伙企业
越秀房产基金	指	越秀房地产投资信托基金
广州佰城	指	广州佰城投资发展有限公司
百越信公司	指	广州百越信有限公司
风行集团	指	广州风行发展集团有限公司
广州资产	指	广州资产管理有限公司
越秀金控资本	指	广州越秀金控资本管理有限公司
广晟高速	指	湖北省广晟高速公路集团有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
人民银行	指	中国人民银行
财政部	指	中华人民共和国财政部
住建部	指	中华人民共和国住房和城乡建设部
中国银保监会	指	中国银行保险监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
登记公司、登记机构、证券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

本募集说明书摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本次债券发行核准情况

(一) 公司债券发行批准情况

2019年9月24日，发行人董事会2019年第24次会议审议通过了《关于加快广州越秀集团有限公司新增注册公司债券的请示》（广越集团董字〔2019〕78号）。

2019年11月，发行人出资人出具了《广州市国资委关于广州越秀集团有限公司向中国证券监督管理委员会申请发行55亿元普通公司债和100亿元可续期公司债的批复》（穗国资批〔2019〕137号），同意公司申请发行规模不超过55亿元（含55亿元）的公司债券。

(二) 公司债券发行核准情况

2020年1月6日，经中国证监会证监许可[2020]19号文核准，本公司获准发行不超过55亿元（含55亿元）的公司债券。其中首期发行将自中国证监会核准本次债券发行之日起十二个月内发行完毕，剩余额度将按照《管理办法》的相关规定，根据公司的发展状况和资金需求，自中国证监会核准本次债券发行之日起二十四个月内发行完毕。

二、本次债券发行的主要条款

- 1、发行主体：广州越秀集团股份有限公司。
- 2、债券名称：广州越秀集团股份有限公司公开发行2020年公司债券（第一期）。
- 3、债券期限：本期债券分为2个品种，品种一为5年期，附第3年末发行人赎回选择权、调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二为7年期，附第5年末发行人赎回选择权、调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
- 4、发行规模：本次债券发行规模为不超过人民币55亿元（含55亿元），分期发行。本期债券发行规模为不超过20亿元（含20亿元），本期债券引入品种

间回拨选择权，回拨比例不受限制，公司和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内，由公司和主承销商协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

5、票面金额和发行价格：本期债券面值 100 元，按面值发行。

6、债券利率及其确定方式：本期债券采用固定利率形式，票面利率将由发行人和簿记管理人根据网下利率询价结果在预设利率区间内协商确定。除非发行人行使调整票面利率选择权，否则在本期债券存续期限内，本期债券票面利率保持不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

7、还本付息的期限和方式：本期公司债券按年付息、到期一次还本。即利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

8、品种间回拨选择权：发行人和主承销商将根据网下申购情况，在总发行规模内决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，单一品种最大拨出规模不超过其最大可发行规模的 100%。

9、发行人赎回选择权：发行人有权决定在本期债券品种一存续期的第 3 年末行使赎回选择权。发行人将于本期债券品种一第 3 个计息年度的付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否行使赎回选择权的公告。若发行人决定行使赎回选择权，本期债券品种一将被视为第 3 年末全部到期，发行人将以票面值加最后一期利息向投资者赎回全部本期债券品种一。所赎回的品种一本金加第 3 个计息年度利息在兑付日一起支付。发行人将按照本期债券品种一登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照登记机构的相关规定办理。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券品种一将继续在第 4、5 年存续。

发行人有权决定在本期债券品种二存续期的第 5 年末行使赎回选择权。发行人将于本期债券品种二第 5 个计息年度的付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否行使赎回选择权的公告。若发行人决定

使赎回选择权，本期债券品种二将被视为第 5 年末全部到期，发行人将以票面值加最后一期利息向投资者赎回全部本期债券品种二。所赎回的品种二本金加第 5 个计息年度利息在兑付日一起支付。发行人将按照本期债券品种二登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照登记机构的相关规定办理。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券品种二将继续在第 6、7 年存续。

10、发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券品种一存续期的第 3 年末调整后 2 年的票面利率。发行人将于本期债券品种一第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券品种一的票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券品种一的后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

发行人有权决定在本期债券品种二存续期的第 5 年末调整后 2 年的票面利率。发行人将于本期债券品种二第 5 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券品种二的票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使利率调整选择权，则本期债券品种二的后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

11、投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券品种一、品种二票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。发行人将按照上海证券交易所和中国证券登记公司相关业务规则完成回售支付工作。

12、回售申报：自发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告之日起 3 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的债券面值总额将被冻结交易；回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

13、发行首日和起息日：本次债券发行首日为 2020 年 2 月 21 日，起息日为 2020 年 2 月 24 日。

14、付息、兑付方式：本次债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

15、计息期限（存续期间）：本期债券品种一计息期限为2020年2月24日至2025年2月23日。若发行人行使赎回选择权，则本期债券品种一的计息期限为2020年2月24日至2023年2月23日。若债券持有人行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为2020年2月24日至2023年2月23日。（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。）

品种二计息期限为2020年2月24日至2027年2月23日。若发行人行使赎回选择权，则本期债券品种二的计息期限为2020年2月24日至2025年2月23日。若债券持有人行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为2020年2月24日至2025年2月23日。（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。）

16、付息日：本期债券品种一的付息日为2021年至2025年每年的2月24日；若发行人行使赎回选择权，则本期债券品种一的付息日为2021年至2023年每年的2月24日；若债券持有人行使回售选择权，则本期债券品种一回售部分债券的付息日为2021年至2023年每年的2月24日。（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。）

本期债券品种二的付息日为2021年至2027年每年的2月24日；若发行人行使赎回选择权，则本期债券品种二的付息日为2021年至2025年每年的2月24日；若债券持有人行使回售选择权，则本期债券品种二回售部分债券的付息日为2021年至2025年每年的2月24日。（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。）

17、兑付登记日：本次债券的兑付登记日将按照上交所和中证登的相关规定办理。在兑付登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权获得所持本次债券的本金及最后一期利息。

18、本金兑付日：本期债券品种一的兑付日为2025年2月24日；若发行人行使赎回选择权，则本期债券品种一的兑付日为2023年2月24日；若债券持有人行使回售选择权，则本期债券品种一回售部分债券的兑付日为2023年2月24日。（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。）

本期债券品种二的兑付日为 2027 年 2 月 24 日；若发行人行使赎回选择权，则本期债券品种二的兑付日为 2025 年 2 月 24 日；若债券持有人行使回售选择权，则本期债券品种二回售部分债券的兑付日为 2025 年 2 月 24 日。（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。）

19、信用级别及资信评级机构：经中诚信证评评定，公司主体信用等级为 AAA，本期公司债券的信用等级为 AAA。

20、主承销商、债券受托管理人、簿记管理人：中信证券股份有限公司。

21、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在证券登记机构开立的托管账户记载。本次债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

22、发行方式、发行对象及向公司股东配售的安排：本期债券采取网下面向合格投资者询价配售的方式，由发行人与簿记管理人根据簿记建档情况进行债券配售。本次债券面向《管理办法》规定的合格投资者公开发行，不向发行人股东优先配售。具体参见发行公告。

23、配售规则：本期债券向合格投资者公开发行，具体发行方式、发行对象和配售规则安排请参见发行公告。

24、承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

25、募集资金用途：本期债券募集资金扣除发行费用后用于偿还到期的债券本息、支持疫情防控工作及补充因受疫情影响的非地产板块营运资金。

26、拟上市地：上海证券交易所。

27、上市安排：本次发行结束后，公司将尽快向上交所提出关于本次债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

28、债券担保情况：本次债券无担保。

29、募集资金专项账户：公司将在监管银行开设本次债券募集资金专项账户，用于本次债券募集资金的接收、存储、划转及本息偿付。

30、质押式回购：公司主体长期信用等级为 AAA，本次债券的信用等级为 AAA，符合进行质押式回购交易的基本条件，本次债券质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按上海证券交易所及登记机构的相关规

定执行。

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

三、本次债券发行及上市安排

1、本次债券发行时间安排

发行公告刊登日	2020年2月19日
簿记建档日	2020年2月20日
发行首日	2020年2月21日
预计发行期限	2020年2月21日-2020年2月24日

2、本次债券上市安排

公司将在本次公司债券发行结束后尽快向上交所提出上市申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另行公告。

四、本次债券发行的有关机构

（一）发行人：广州越秀集团股份有限公司

注册地址：广州市天河区珠江新城珠江西路5号广州国际金融中心65楼

法定代表人：张招兴

联系人：苏飞、白杨

联系地址：广州市天河区珠江新城珠江西路5号广州国际金融中心64楼

联系电话：020-88836888-64200

传真：020-88836668

邮政编码：510623

（二）主承销商、债券受托管理人：中信证券股份有限公司

注册地址：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

法定代表人：张佑君

项目负责人：王宏峰、陈天涯

项目组成员：吴珊、王玉林、冯源、蔡智洋、董元鹏、彭洁珊

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦22层

联系电话：010-60833864

传真：010-60833504

邮政编码：100026

(三) 律师事务所：北京市中伦律师事务所

住所：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 33、36、37 层

负责人：张学兵

联系人：贾琛

联系电话：010-59572428

传真：010-50872898

邮政编码：100026

(四) 会计师事务所：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层

法定代表人：叶韶勋

联系人：陈锦棋

电话：010-65542288

传真：010-65547190

邮政编码：100010

(五) 资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室上海市青浦区工业区郏一工业区 7 号 3 幢 1 层 C 区 113 室

法定代表人：闫衍

联系人：王飞

联系地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 24 楼

联系电话：021-60330988

传真：021-60330991

邮政编码：200011

(六) 募集资金专项账户开户银行：创兴银行有限公司广州天河支行

住所：广州市天河区珠江东路 28 号 102 房自编 01 单元、201 房及 301 房

负责人：焦阳

联系人：曾祥波

联系地址：广州市天河区珠江东路 28 号 102 房自编 01 单元、201 房及 301 房

联系电话：020-22137988-8815

传真：020-22137929

邮政编码：510623

(七) 簿记管理人收款银行：中信银行北京瑞城中心支行

账户名称：中信证券股份有限公司

开户银行：中信银行北京瑞城中心支行

银行账户：7116810187000000121

现代化支付系统号：302100011681

(八) 本次债券申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东东南路 528 号

总经理：蒋锋

电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

(九) 公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 层

负责人：聂燕

联系人：王博

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 层

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2019 年 9 月 30 日，中信证券自营业务股票账户累计持有广州越秀金融控股集团股份有限公司（000987.SZ）75,803 股。

根据发行人下属公司越秀金控 2018 年 12 月 24 日发布的《广州越秀金融控股集团股份有限公司重大资产重组停牌公告》以及 2019 年 1 月 9 日发布的《广州越秀金融控股集团股份有限公司重大资产出售预案》，越秀金控与中信证券签订意向性合作协议，中信证券拟通过发行股份购买资产的方式获得广州证券 100% 股权，交易完成后发行人下属公司越秀金控将持有中信证券 6.14% 的股份并成为其第二大股东。根据越秀金控 2019 年 10 月 31 日发布的《广州越秀金融控股集团股份有限公司关于重大资产出售事项的复牌公告》，2019 年 10 月 30 日，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 53 次会议，中信证券发行股份购买资产事项获得无条件通过。根据越秀金控 2020 年 1 月 14 日发布的《广州越秀金融控股集团股份有限公司关于重大资产出售事项的进展公告》，截至 2020 年 1 月 14 日，本次交易标的广州证券 100% 股份已过户至中信证券、中信证券投资有限公司并完成工商变更登记（备案）；本次交易的对价由中信证券以发行股份的方式支付。中信证券尚需就向越秀金控、金控有限发行的股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理新增股份登记手续，该等新增股份的上市交易尚需在上海证券交易所办理相关手续。

除上述情况外，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的重大股权关系及其他重大利害关系。

六、认购人承诺

购买本次债券的投资者（包括本次债券的初始购买人和二级市场的购买人及其他方式合法取得本次债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书摘要对本次债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本次债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变

更；

(三) 本次债券发行结束后，发行人将申请本次债券在上交所和/或经监管部门批准的其他交易场所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

第二节 发行人及本次债券的资信状况

一、本次债券的信用评级情况

发行人聘请中诚信证评对本次债券的资信情况进行评定。根据中诚信证评出具的《广州越秀集团股份有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）信用评级报告》，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）评定“广州越秀集团股份有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）”信用等级为 AAA，该级别反映了本次债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

中诚信证评评定广州越秀集团股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该级别反映了发行主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）信用评级报告的主要内容

1、正面

（1）公司重要的主体地位和强大的股东支持。作为广州市资产规模最大的国有企业集团之一，近年来公司得到其股东广州市人民政府在资金补助、资产注入与划拨等方而的大力支持。

（2）产业发展保持较强的业务竞争力。经过多年发展，公司已形成以金融、房地产和交通基建为核心的多元化经营模式，且各核心业务板块均具有较强的业务竞争力；此外，银行板块和地产板块均引进新的战略投资者，充实了下属银行的资本实力，同时也为地产板块带来一系列优质的项目资源。

（3）盈利能力极强。近年来公司各业务板块持续发展，营业收入逐年上升，且各业务板块盈利空间较大，公司整体盈利能力极强。

（4）融资渠道极其畅通。公司下属拥有越秀地产股份有限公司（股票

代码 00123.HK，以下简称“越秀地产”）、越秀交通基建有限公司（股票代码01052.HK，以下简称“越秀交通”）、广州越秀金融控股集团股份有限公司（股票代码 000987，以下简称“越秀金控”）、创兴银行有限公司（股票代码01111.HK，以下简称“创兴银行”）和越秀房地产投资信托基金（股票代码 00405.HK）五家境内外上市企业以及基金，资本市场融资渠道极其畅通。

2、关注

(1) 重大资产重组。2018 年末，在收购广州证券股份有限公司（现已更名为“中信证券华南股份有限公司”，以下简称“广州证券”）少数股权项目完成的基础上，越秀金控正式启动了广州证券与中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）合并重组，截至 2020 年 2 月 7 日，广州证券已完成股权变更手续，但中信证券尚未完成新增股份登记手续，中诚信证评将持续关注上述事项对公司未来生产经营和整体信用状况的影响。

(2) 公司债务规模上升较快，资产负债率处于较高水平。随着公司业务的不断发展，负债及债务规模持续快速增加，债务规模和资产负债率持续处于高位。

（三）跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信证评评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日起（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信证评将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起6个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本期评级报告出具之日起，中诚信证评将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信证评并提供相关资料，中诚信证评将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约

定在中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信证评将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

三、报告期内发行人主体评级变动情况

报告期内，公司在境内发行其他债券、债务融资工具的主体评级均为AAA。本次债券经中诚信证评综合评定，发行人主体信用等级为AAA。报告期内，发行人在境内发行其他债券、债务融资工具的主体评级与本次债券主体信用等级评级结果不存在差异。

四、发行人的资信情况

(一) 发行人获得主要贷款银行的授信情况及使用情况

发行人财务状况和资信情况良好，与商业银行等金融机构保持长期合作关系，授信额度充足，间接债务融资能力较强。

截至2019年9月末，公司从国内各商业银行获得的授信额度为3,919.60亿元，已使用授信额度约1,267.16亿元，未用额度2,652.44亿元。

(二) 最近三年及一期与主要客户发生业务往来时的严重违约情况

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，未曾发生严重违约行为。

(三) 最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

发行人最近三年及一期所有债务均按时还本付息，未发生逾期或未偿付的情形。

截至2019年9月30日，发行人及子公司存续的已发行债券和债务融资工具情况如下：

单位：万元

债券类型	证券名称	币种	起息日	到期日期	发行规模	期限(年)	票面利率(%)
------	------	----	-----	------	------	-------	---------

债券类型	证券名称	币种	起息日	到期日期	发行规模	期限(年)	票面利率(%)
一般企业债	13 广州越秀债	人民币	2013-02-28	2020-02-28	280,000.00	5+2	5.20
一般公司债	15 广越 02	人民币	2015-09-18	2020-09-18	150,000.00	5	3.97
一般公司债	16 广越 01	人民币	2016-01-27	2023-01-27	200,000.00	5+2	3.38
一般公司债	16 广越 02	人民币	2016-01-27	2026-01-27	100,000.00	7+3	3.73
一般公司债	16 广越 03	人民币	2016-03-09	2023-03-09	150,000.00	5+2	3.20
一般公司债	16 广越 04	人民币	2016-03-09	2026-03-09	150,000.00	7+3	3.80
一般中期票据	17 越秀集团 MTN001	人民币	2017-08-25	2022-08-25	200,000.00	5	4.69
一般中期票据	18 越秀集团 GN001	人民币	2018-02-27	2023-02-27	200,000.00	5	5.48
一般中期票据	18 越秀集团 MTN001	人民币	2018-03-26	2023-03-26	200,000.00	5	5.15
一般中期票据	18 越秀集团 MTN002	人民币	2018-04-23	2023-04-23	200,000.00	5	4.78
一般中期票据	18 越秀集团 MTN003	人民币	2018-07-18	2023-07-18	100,000.00	5	4.70
证监会主管 ABS	越秀 RE1C	人民币	2018-08-10	2036-08-11	4,966.00	18.02	-
证监会主管 ABS	越秀 RE1A	人民币	2018-08-10	2036-08-11	44,700.00	18.02	5.00
一般中期票据	18 越秀集团 GN002	人民币	2018-09-03	2021-09-03	100,000.00	3	4.10
一般中期票据	18 越秀集团 MTN004	人民币	2018-09-19	2021-09-19	100,000.00	3	4.33
一般中期票据	18 越秀集团 MTN005	人民币	2018-10-29	2021-10-29	150,000.00	3+N	4.78
一般中期票据	18 越秀集团 MTN006	人民币	2018-11-22	2021-11-22	150,000.00	3+N	4.63
一般中期票据	18 越秀集团 MTN007	人民币	2018-12-10	2021-12-10	50,000.00	3+N	5.28
一般中期票据	19 越秀集团 MTN001	人民币	2019-02-22	2022-02-22	100,000.00	3	3.50
一般短期融资券	19 越秀集团 CP001	人民币	2019-06-13	2020-06-13	100,000.00	1	3.19
一般中期票据	19 越秀集团 SCP005	人民币	2019-07-18	2019-09-16	100,000.00	0.16	2.20

债券类型	证券名称	币种	起息日	到期日期	发行规模	期限(年)	票面利率(%)
一般中期票据	19 越秀集团 MTN002	人民币	2019-07-26	2022-07-26	100,000.00	3	3.61
一般中期票据	19 越秀集团 MTN003	人民币	2019-08-30	2022-08-30	100,000.00	3	3.97
超短期融资债券	19 越秀集团 GN001	人民币	2019-09-09	2024-09-09	70,000.00	5	3.78
超短期融资债券	19 越秀集团 CP002	人民币	2019-09-10	2019-11-09	300,000.00	0.16	2.20
一般公司债	16 穗建 02	人民币	2016-07-31	2021-07-31	200,000.00	3+2	3.00
一般公司债	16 穗建 04	人民币	2016-08-29	2021-08-29	50,000.00	5	3.19
一般公司债	16 穗建 03	人民币	2016-08-29	2022-08-29	250,000.00	3+3	2.97
一般公司债	16 穗建 05	人民币	2016-09-26	2021-09-26	150,000.00	3+2	2.95
一般公司债	16 穗建 06	人民币	2016-09-26	2023-09-26	50,000.00	5+2	3.15
证监会主管 ABS	PR 优 02	人民币	2018-05-04	2020-03-20	10,100.00	1.51	5.38
证监会主管 ABS	越物优 03	人民币	2018-05-04	2021-03-20	10,700.00	2.51	5.38
证监会主管 ABS	越物优 04	人民币	2018-05-04	2022-03-20	11,400.00	3.51	5.50
证监会主管 ABS	越物优 05	人民币	2018-05-04	2023-03-20	12,200.00	4.51	5.50
证监会主管 ABS	越物优 06	人民币	2018-05-04	2024-03-20	13,000.00	5.45	5.50
证监会主管 ABS	越物优 07	人民币	2018-05-04	2025-03-20	13,800.00	6.51	5.50
证监会主管 ABS	越物优 08	人民币	2018-05-04	2026-03-20	14,800.00	7.51	5.50
证监会主管 ABS	越物优 09	人民币	2018-05-04	2027-03-20	15,700.00	8.52	5.50
证监会主管 ABS	越物次级	人民币	2018-05-04	2027-06-20	3,900.00	9.13	-
一般公司债	18 穗建 01	人民币	2018-10-22	2021-10-22	80,000.00	3	4.24
一般公司债	18 穗建 02	人民币	2018-10-22	2023-10-22	70,000.00	3+2	4.25
一般公司债	19 穗专 01	人民币	2019-05-20	2024-05-20	150,000.00	3+2	3.83

债券类型	证券名称	币种	起息日	到期日期	发行规模	期限(年)	票面利率(%)
一般公司债	19穗建01	人民币	2019-05-28	2022-05-28	195,000.00	3	3.85
一般公司债	19穗建02	人民币	2019-05-28	2024-05-28	55,000.00	3+2	3.93
定向工具	19广州城建PPN001	人民币	2019-08-15	2024-08-15	180,000.00	3+2	4.03
一般公司债	19穗建04	人民币	2019-09-27	2024-09-27	150,000.00	3+2	3.60
证券公司债	15广证债	人民币	2015-07-24	2020-07-24	100,000.00	3+2	3.90
证券公司债	15广证02	人民币	2015-08-26	2020-08-26	80,000.00	3+2	5.04
证券公司债	15广证G2	人民币	2015-12-21	2020-12-21	100,000.00	3+2	3.50
证券公司债	18广证C1	人民币	2018-06-22	2021-06-22	101,000.00	3	5.50
证券公司债	18广证C2	人民币	2018-08-17	2021-08-17	150,000.00	2+1	5.00
定向工具	18粤资产PPN001	人民币	2018-11-27	2021-11-27	50,000.00	2+1	5.30
定向工具	18粤资产PPN002	人民币	2018-11-30	2021-11-30	100,000.00	2+1	5.30
定向工具	18粤资产PPN003	人民币	2018-12-07	2021-12-07	50,000.00	2+1	5.18
一般中期票据	18越秀金融MTN001	人民币	2018-03-15	2023-03-15	100,000.00	5	5.50
一般中期票据	18越秀金融MTN002	人民币	2018-04-11	2023-04-11	100,000.00	5	5.04
一般中期票据	18越秀金融MTN003	人民币	2018-04-11	2023-04-11	100,000.00	5	5.04
一般中期票据	18越秀金融MTN004	人民币	2018-07-26	2023-07-26	100,000.00	5	4.48
超短期融资债券	19越秀金融SCP002	人民币	2019-09-17	2020-03-15	80,000.00	0.49	2.44
一般公司债	17越租01	人民币	2017-09-19	2022-09-19	140,000.00	3+2	4.92
超短期融资债券	18越秀租赁SCP006	人民币	2018-11-05	2019-08-02	60,000.00	0.74	3.97
证监会主管ABS	越租优02	人民币	2018-11-22	2020-06-20	24,500.00	0.24	4.73
证监会主管ABS	越租优03	人民币	2018-11-22	2021-06-20	24,200.00	2.58	5.55

债券类型	证券名称	币种	起息日	到期日期	发行规模	期限(年)	票面利率(%)
证监会主管ABS	越租优 04	人民币	2018-11-22	2022-06-20	21,200.00	3.58	7.00
证监会主管ABS	越租优 05	人民币	2018-11-22	2022-09-20	3,900.00	3.83	7.30
证监会主管ABS	越租次级	人民币	2018-11-22	2023-06-20	5,500.00	4.58	-
超短期融资债券	18 越秀租赁 SCP007	人民币	2018-12-12	2019-09-08	80,000.00	0.74	4.07
一般公司债	18 越租 01	人民币	2018-12-20	2023-12-20	100,000.00	3+2	4.68
一般公司债	19 越租 01	人民币	2019-01-10	2024-01-10	60,000.00	3+2	4.10
超短期融资债券	19 越秀租赁 SCP001	人民币	2019-01-22	2019-10-19	60,000.00	0.74	3.60
超短期融资债券	19 越秀租赁 SCP002	人民币	2019-01-23	2019-10-20	60,000.00	0.74	3.58
超短期融资债券	19 越秀租赁 SCP003	人民币	2019-03-15	2019-12-10	60,000.00	0.74	3.45
超短期融资债券	19 越秀租赁 SCP004	人民币	2019-05-15	2020-02-09	60,000.00	0.74	3.50
一般中期票据	19 越秀租赁 MTN001	人民币	2019-06-26	2024-06-26	80,000.00	3+2	4.20
一般短期融资券	19 越秀租赁 CP001	人民币	2019-07-29	2020-07-29	60,000.00	1.00	3.45
超短期融资债券	19 越秀租赁 SCP005	人民币	2019-08-30	2020-05-26	60,000.00	0.74	2.95
证监会主管ABS	19 越租 A3	人民币	2019-08-30	2022-06-20	16,000.00	2.81	4.60
证监会主管ABS	19 越租 A2	人民币	2019-08-30	2021-06-20	19,000.00	1.81	4.25
证监会主管ABS	19 越租 A1	人民币	2019-08-30	2020-06-20	29,000.00	0.81	3.70
证监会主管ABS	19 越租 A4	人民币	2019-08-30	2022-09-20	7,535.00	3.06	4.60
证监会主管ABS	19 越租次	人民币	2019-08-30	2024-03-20	3,765.00	4.56	-
一般公司债	16 越交 03	人民币	2016-10-26	2021-10-26	20,000.00	3+2	2.90
一般公司债	16 越交 04	人民币	2016-10-26	2023-10-26	80,000.00	5+2	3.18
一般公司债	16 越交 01	人民币	2016-03-21	2021-03-21	30,000.00	3+2	2.85

债券类型	证券名称	币种	起息日	到期日期	发行规模	期限(年)	票面利率(%)
一般公司债	16 越交 02	人民币	2016-03-21	2023-03-21	70,000.00	5+2	3.38
境外债	泓景有限公司 4.50%票据 2023 年	美元	2013-1-24	2023-1-24	50,000.00	10	4.5
境外债	泓景有限公司 6.10%票据 2029 年	港币	2014-11-28	2029-11-28	230,000.00	15	6.10
境外债	卓裕控股有限公司 4.875% 有担保票据 20210419	美元	2018-4-19	2021-4-19	80,000.00	3	4.88
境外债	卓裕控股有限公司 5.375% 有担保票据 20231019	美元	2018-4-19	2023-10-19	40,000.00	5.5	5.38
境外债	INTELLECTAI MMANAGEM ENTLIMITED 1.875% 有担保 可换股债券 20200427	港币	2019-4-30	2020-4-27	110,000.00	1	1.88
境外债	创兴银行有限公司 6.00% 后偿票据 2020 年	美元	2010-11-4	2020-11-4	20,402.00	10	6.00
境外债	创兴银行有限公司无限期非累积次级额外一级资本证券	美元	2014-9-25	-	30,000.00	-	6.50
境外债	创兴银行有限公司 3.876% 二级次级票据 20270726	美元	2017-7-26	2027-7-26	38,290.00	10	3.88
境外债	创兴银行有限公司 5.7% 无期限非累积次级额外一级资本证券 99900715	美元	2019-7-15	-	40,000.00	-	5.70

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人本部永续中票注册额度 150 亿元，尚未发行额度 95 亿元；绿色中票注册额度 40 亿元，尚未发行额度 3 亿元；短期

融资券注册额度 180 亿元，尚未发行额度 170 亿元。

（四）本次发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一期末净资产的比例

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人合并范围内已公开发行的公司债券及企业债券余额为 301.49 亿元，如果本期公司债券全部发行完毕，公司合并报表范围内累计公开发行公司债券余额为 321.49 亿元，占公司截至 2019 年 9 月 30 日合并报表口径所有者权益（扣除发行人合并范围内存续的其他权益工具-永续债）的比例为 33.89%，未超过公司净资产的 40%，符合相关法律规定。

（五）公司最近三年及一期合并报表口径下的主要财务指标

指标	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动比率	1.03	0.92	0.89	0.96
速动比率	0.59	0.57	0.60	0.59
资产负债率	83.59%	83.65%	84.67%	82.20%
指标	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息保障倍数	-	2.33	2.09	2.41
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：上述各指标的具体计算公式如下：

- 1、资产负债率=负债总额/资产总额
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 4、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）
- 5、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 6、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

公司名称	广州越秀集团股份有限公司
法定代表人	张招兴
成立日期	2009 年 12 月 25 日
注册资本	人民币 1,126,851.845 万元
实缴资本	人民币 1,126,851.845 万元
注册地址	广州市天河区珠江新城珠江西路 5 号广州国际金融中心 65 楼
办公地址	广州市天河区珠江新城珠江西路 5 号广州国际金融中心 65 楼
邮政编码	510623
电话号码	020-88836832
传真号码	020-88836668
信息披露事务负责人	陈静
信息披露事务联络人	苏飞，白杨
经营范围	商务服务业（具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询，网址： http://cri.gz.gov.cn/ 。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。）
统一社会信用代码	91440101698677792A

二、发行人设立及历史沿革

(一) 发行人设立的基本情况

广州越秀集团股份有限公司，系由广州市人民政府以货币资金 10,000.00 万元出资发起设立的国有独资公司，并授权广州市人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责。发行人于 2009 年 12 月 25 日经广东省广州市工商行政管理局核发企业法人营业执照，成立时注册资本为 10,000.00 万元。

(二) 发行人注册资本变动情况

2010 年 8 月 3 日，根据穗国资批〔2010〕62 号文，广州市国资委同意公司将 300,000.00 万元资本公积转增为实收资本，增加注册资本 300,000.00 万元，增资后公司注册资本变更为 310,000.00 万元。该次增资事项业经广州市大公会计师事务所审验，并出具穗大师内验〔2010〕第 071 号验资报告。公司于 2010 年 9 月 1 日完成工商变更登记手续。

2010年10月12日，根据穗国资批〔2010〕113号文，广州市国资委同意分两次对公司进行货币增资，第一次于2010年10月12日增资196,000.00万元，增资后公司注册资本变更为506,000.00万元；第二次于2011年4月11日增资24,000.00万元，增资后注册资本变更为530,000.00万元。两次增资事项分别经广州岭南会计师事务所和广州市大公会计师事务所审验，并分别出具岭验〔2010〕065号和穗大师内验〔2011〕第043号验资报告。公司分别于2010年10月29日和2011年6月7日完成工商变更登记手续。

2011年12月23日，根据穗国资批〔2011〕154号文，广州市国资委将广州越秀企业集团有限公司截至2010年12月31日审计后的净资产885,518.00万元投入公司，变更后的注册资本为618,551.84万元。本次增资事项由广州市大公会计师事务所有限公司审验，并出具了穗大师内验字〔2011〕第152号验资报告。公司于2012年6月28日完成工商变更登记手续。

2015年3月30日，根据穗国资批〔2015〕27号文，广州市国资委和广州市财政局同意对发行人进行货币增资400,000.00万元，发行人注册资本变更为1,018,551.80万元。公司于2015年5月25日完成工商变更登记手续。

2015年12月30日，根据穗国资批〔2015〕175号文，广州市国资委同意对发行人进行货币增资人民币10.83亿元；根据穗国资批〔2017〕83号文，广州市国资委已经于2017年8月18日同意修改后的公司章程，且发行人已完成相关的国有产权登记并于2017年10月31日完成工商变更登记手续。

2018年12月24日，根据穗国资产权〔2018〕35号文，广州市国资委出具通知，将发行人1%国有股权无偿划转到广州国资发展控股有限公司。发行人已于2018年12月27日完成工商变更登记手续以及于2019年7月30日完成国有产权登记。

2019年10月，经广州市国资委审批通过，公司整体改制，由有限责任公司（国有控股）变更为股份有限公司（非上市、国有控股），名称由“广州越秀集团有限公司”变更为“广州越秀集团股份有限公司”，发行人已于2019年10月22日完成工商变更登记手续。

2019年12月，发行人2019年第二次临时股东大会通过决议，审议通过《关于修订<广州越秀集团股份有限公司章程>、制定<广州越秀集团股份有限公司股

东大会议事规则》、修订《广州越秀集团股份有限公司董事会议事规则》的议案》。根据发行人本次股东大会通过的《广州越秀集团股份有限公司章程》，公司发行的股票，以人民币标明面值，普通股每股面值 1 元，优先股每股面值 100 元，公司普通股总数为 1,126,851.8450 万股，优先股总数为 10,000 万股。发行人的普通股股东为广州市人民政府和广州国资发展控股有限公司，其中，广州市人民政府持有 1,115,583.3266 万股的普通股股份，广州国资发展控股有限公司持有 11,268.5184 万股的普通股股份。本次变更涉及的工商变更登记（备案）手续尚待办理。

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人注册资本为 1,126,851.845 万元。

(三) 报告期内重大资产重组情况

报告期内，公司未发生过重大资产重组。

(四) 报告期内实际控制人变动情况

报告期内，发行人实际控制人未发生变动。

(五) 发行人股东持股情况

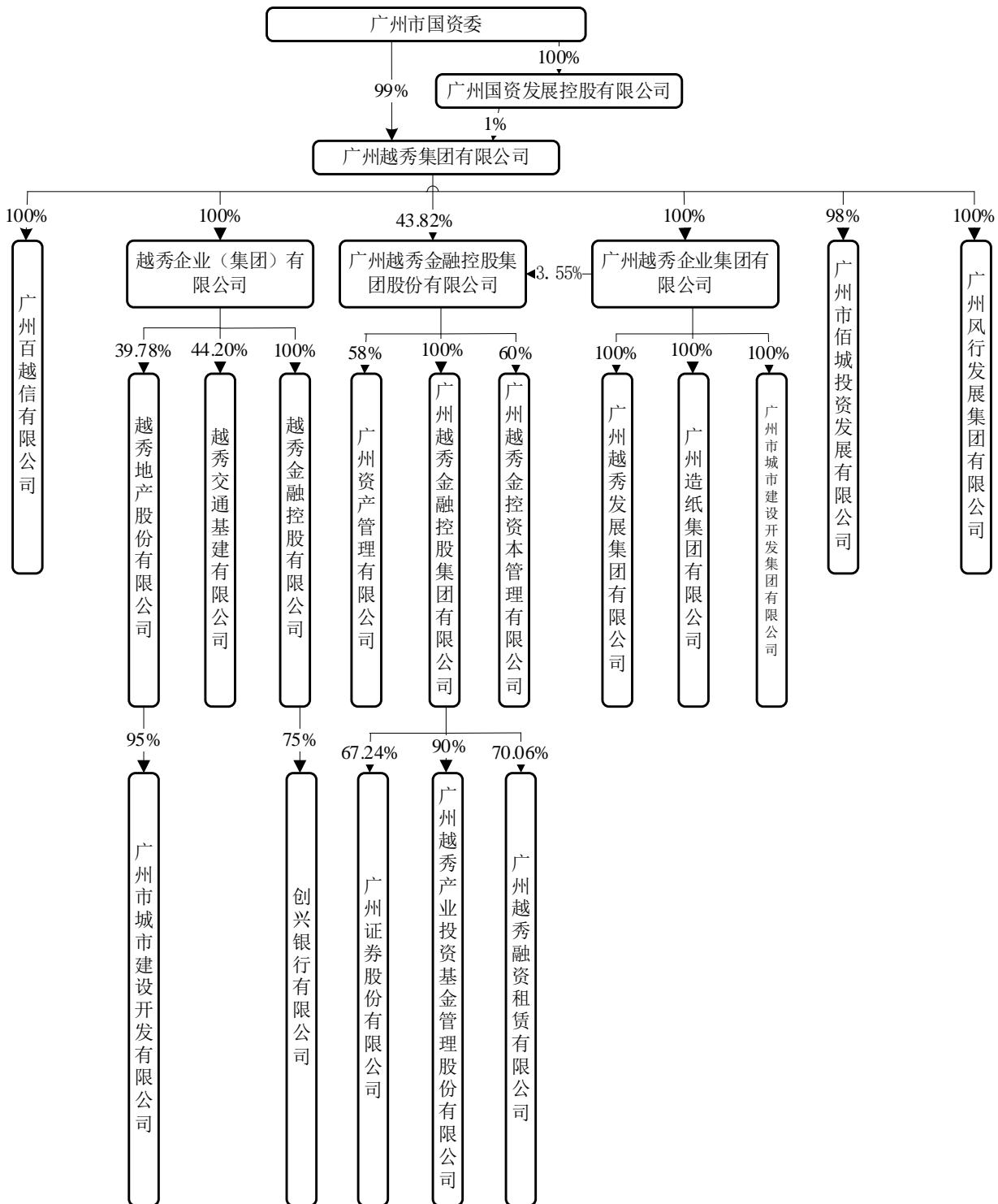
截至 2019 年 9 月 30 日，发行人的股东为广州市人民政府和广州国资发展控股有限公司。其中，广州市人民政府持有发行人 99% 的股权，广州国资发展控股有限公司持有发行人 1% 的股权。¹

三、发行人控股股东和实际控制人情况

(一) 公司与控股股东及实际控制人的股权关系

截至 2019 年 6 月 30 日，公司与控股股东及实际控制人的股权关系如下图所示：

¹ 截至本募集说明书摘要出具日，发行人的股东包括普通股股东及优先股股东，普通股股东为广州市人民政府和广州国资发展控股有限公司，优先股股东为工银金融资产投资有限公司和工银金融资产投资有限公司（代表“工银投资-广州越秀债转股投资计划”）。其中，广州市人民政府持有发行人 99% 的普通股，广州国资发展控股有限公司持有发行人 1% 的普通股，工银金融资产投资有限公司持有 65% 的优先股，工银金融资产投资有限公司（代表“工银投资-广州越秀债转股投资计划”）持有 35% 的优先股。



注： 股权结构图主要披露集团下属重要子公司。

(二) 公司控股股东及实际控制人情况介绍

发行人为国有控股公司，控股股东及实际控制人均为广州市人民政府，广州市人民政府国有资产监督管理委员会根据广州市人民政府授权，代表广州市人民政府履行出资人职责。截至 2019 年 9 月 30 日，广州市人民政府直接持有公司

99%的股权。截至 2019 年 9 月 30 日，广州市人民政府持有的本公司股权不存在质押、冻结或争议的情况。

广州市人民政府是广州市的行政管理机关，是副省级行政机关，政府办公地址：广州市越秀区府前路 1 号，现任市长是温国辉。2016 年，广州市颁布了《广州市国民经济和社会发展“十三五”规划纲要》（以下简称《“十三五”规划纲要》），《“十三五”规划纲要》指出，“十三五”时期是广州发展大有作为的重要战略机遇期。在国家深入实施“一带一路”、自由贸易区、“互联网+”等重大战略背景下，为广州市经济发展带来了重大机遇。广州市力争到 2020 年地区生产总值达到 2.8 万亿元，人均地区生产总值达到 18 万元左右；力争在“十三五”基本建成国际航运中心、物流中心、贸易中心和现代金融服务体系。

（三）发行人与控股股东、实际控制人的独立情况

发行人严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于公司各股东，具有独立完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、资产独立

发行人资产独立，与控股股东产权关系明确，资产界定清晰，拥有独立、完整的生产经营所需作业系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关资产的所有权或使用权。发行人对其资产拥有完全的控制权和支配权，不存在资产、资金被控股股东占用而损害本公司利益的情形。

2、人员独立

发行人设有独立的劳动、人事、工资管理体系，与控股股东完全分离。公司的董事、监事及高级管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等有关规定产生，履行了合法的程序。

3、财务独立

发行人实行独立核算，拥有独立的银行账户，依法独立纳税。发行人设立了独立的财务部门，配备了独立的财务人员，履行公司自有资金管理、资金筹集、会计核算、会计监督及财务管理职能，不存在控股股东干预财务管理的情况。

4、机构独立

发行人法人治理结构完善，董事会和监事会依照相关法律、法规和《公司章程》规范运作，各机构均依法独立行使各自职权。公司根据经营需要设置了相对完善的组织架构，制定了一系列规章制度，对各部门进行明确分工，各部门依照规章制度和部门职责行使各自职能，不存在控股股东直接干预本公司经营活动的情况。

5、业务独立

发行人拥有独立、完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，持有从事经核准登记的经营范围内业务所必需的相关资质和许可，并拥有足够的资金、设备及员工，不依赖于控股股东。

（四）控股股东、实际控制人及其关联方对发行人资金违规占用以及发行人对控股股东、实际控制人及其关联方违规担保情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者违规为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

四、发行人权益投资情况

（一）公司纳入合并报表范围子公司情况

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人纳入合并报表范围的主要子公司基本情况如下表所示：

单位：万元

序号	公司名称	公司层级	业务性质	注册资本	持股比例	享有表决权比例	注册地
1	广州越秀企业集团有限公司	2	企业经营管理、投资咨询	778,066.81	100.00%	100.00%	中国大陆
2	越秀企业（集团）有限公司	2	投资管理	676,131.69*	100.00%	100.00%	香港
3	创兴银行有限公司	4	银行业	997,706.00*	75.00%	75.00%	香港
4	广州越秀金融控股集团股份有限公司	2	企业自有资金投资；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）	275,288.48	47.37%	47.37%	中国大陆
5	广州证券股份有限公司	4	证券业	536,045.69	47.37%	100.00%	中国大陆
6	广州越秀融资租赁有限公司	4	融资租赁	814,423.58*	63.13%	100.00%	中国大陆
7	广州越秀产业投资基金管理股份有限公司	4	投资咨询服务；企业自有资金投资	10,000.00	42.63%	90.00%	中国大陆

序号	公司名称	公司层级	业务性质	注册资本	持股比例	享有表决权比例	注册地
8	广州资产管理有限公司	3	资产管理	300,000.00	27.47%	58.00%	中国大陆
9	广州越秀金控资本管理有限公司	3	投资管理	500,000.00	68.42%	100.00%	中国大陆
10	越秀地产股份有限公司	3	房地产行业	1,275,940.20	39.78%	39.78%	香港
11	广州市城市建设开发集团有限公司	3	房地产行业	45,600.00	100.00%	100.00%	中国大陆
12	广州市城市建设开发有限公司	4	房地产行业	190,861.00	42.79%	100.00%	中国大陆
13	越秀交通基建有限公司	3	道路运输业	14,732.19	44.20%	44.20%	香港
14	广州造纸集团有限公司	3	造纸行业	334,349.00	100.00%	100.00%	中国大陆
15	广州越秀发展集团有限公司	3	批发业	21,000.00	100.00%	100.00%	中国大陆
16	广州市佰城投资发展有限公司	2	房地产行业	1,000.00	98.00%	98.00%	中国大陆
17	广州风行发展集团有限公司	2	农牧及商业服务	34,758.00	100.00%	100.00%	中国大陆
18	广州百越信有限公司	2	投资管理	190,000.00	100.00%	100.00%	中国大陆

注：1、带*号的为港币，越秀企业（集团）有限公司、越秀地产股份有限公司和创兴银行有限公司的数据为公司周年申报表中的股本金额；

2、公司持有越秀地产股份有限公司股权比例为 39.78%，越秀地产股份有限公司为香港上市公司，公司为其最大股东，同时越秀地产董事会 8 名董事中，除 3 名独立非执行董事外，另外 5 名执行董事均为公司提名任命，公司可以控制董事会并对越秀地产形成实际控制，因将其纳入合并报表；广州市城市建设开发有限公司为越秀地产股份有限公司控股子公司。

3、以上数据均为发行人提供。

上述纳入合并范围的子公司情况介绍如下：

（1）广州越秀企业集团有限公司

公司名称：广州越秀企业集团有限公司

法定代表人：张招兴

成立日期：1993 年 1 月 21 日

注册资本：人民币 778,066.81 万元

统一社会信用代码：91440101231240036F

公司住所：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼第 6401 房（仅限办公用途）

经营范围：商品零售贸易（许可审批类商品除外）；贸易咨询服务；百货零售（食品零售除外）；货物进出口（专营专控商品除外）；技术进出口；资产管理（不含许可审批项目）；企业管理咨询服务；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）；投资咨询服务。

（2）越秀企业（集团）有限公司

公司名称：越秀企业（集团）有限公司

注册地：香港

负责人：张招兴

成立日期：1984 年 12 月 28 日

股本：港币 1,284,418.80 万元

公司编号：145221

公司住所：中国香港特别行政区香港湾仔骆克道 160 号越秀大厦 26 楼

（3）创兴银行有限公司

公司名称：创兴银行有限公司

注册地：香港

法定代表人：张招兴

成立日期：1955 年 3 月 17 日

股本：港币 997,706.00 万元

公司住所：香港德辅道中 24 号创兴银行中心地下

股票代码：01111.HK

（4）广州越秀金融控股集团股份有限公司

公司名称：广州越秀金融控股集团股份有限公司

法定代表人：王恕慧

成立日期：1992 年 12 月 24 日

注册资本：人民币 275,288.48 万元

统一社会信用代码：914401011904817725

公司住所：广州市天河区珠江西路 5 号 6301 房自编 B 单元

经营范围：企业自有资金投资；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）

股票代码：000987.SZ

（5）广州证券股份有限公司²

公司名称：广州证券股份有限公司

法定代表人：胡伏云

成立日期：1988 年 3 月 26 日

注册资本：人民币 536,045.69 万元

统一社会信用代码：91440101190660172H

² 2020 年 1 月 10 日，广州证券股份有限公司更名为中信证券华南股份有限公司

公司住所：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心主塔 19 层、20 层
经营范围：融资融券；机构证券自营投资服务；证券投资基金管理销售服务；代
销金融产品；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务（限证券公司）；证
券经纪；证券承销和保荐；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券投
资咨询。

（6）广州越秀融资租赁有限公司

公司名称：广州越秀融资租赁有限公司

法定代表人：吴勇高

成立日期：2012 年 5 月 9 日

注册资本：港币 814,423.58 万元

统一社会信用代码：9144010159373894XL

公司住所：广州市南沙区丰泽东路 106 号南沙城投大厦 1002 房

经营范围：融资租赁服务（限外商投资企业经营）；通用机械设备销售；日
用器皿及日用杂货批发；家用电器批发；许可类医疗器械经营（即申请《医疗器
械经营企业许可证》才可经营的医疗器械，包括第三类医疗器械和需申请《医疗
器械经营企业许可证》方可经营的第二类医疗器械）。

（7）广州越秀产业投资基金管理股份有限公司

公司名称：广州越秀产业投资基金管理股份有限公司

法定代表人：王恕慧

成立日期：2011 年 8 月 1 日

注册资本：人民币 10,000.00 万元

统一社会信用代码：91440101579976642N

公司住所：广州市南沙区丰泽东路 106 号（自编 1 号楼）X1301-F3667（集
群注册）（JM）

经营范围：资产管理（不含许可审批项目）；企业自有资金投资；投资管理
服务；投资咨询服务；受托管理股权投资基金（具体经营项目以金融管理部门核
发批文为准）；股权投资；股权投资管理。

（8）广州资产管理有限公司

公司名称：广州资产管理有限公司

法定代表人：梁镜华

成立日期：2017年04月24日

注册资本：人民币300,000.00万元³

统一社会信用代码：91440101MA59M21R72

公司住所：广州市南沙区丰泽东路106号南沙城投大厦1002房

经营范围：参与省内金融企业不良资产的批量转让业务（凭广东省人民政府金融工作办公室文件经营）。资产管理，资产投资及资产管理相关的重组、兼并、投资管理咨询服务，企业管理、财务咨询及服务。（仅限广州资产管理有限公司经营）。

（9）广州越秀金控资本管理有限公司

公司名称：广州越秀金控资本管理有限公司

法定代表人：王恕慧

成立日期：2019年2月19日

注册资本：人民币500,000.00万元

统一社会信用代码：91440101MA5CLQDH4K

公司住所：广州市南沙区丰泽东路106号南沙城投大厦1002房

经营范围：企业自有资金投资；项目投资（不含许可经营项目，法律法规禁止经营的项目不得经营）；投资咨询服务；创业投资；风险投资；股权投资。

（10）越秀地产股份有限公司

公司名称：越秀地产股份有限公司

注册地：香港

负责人：林昭远

成立日期：1992年6月16日

股本：人民币1,275,940.20万元

公司住所：中国香港特别行政区香港湾仔骆克道160号越秀大厦26楼

股票代码：00123.HK

（11）广州市城市建设开发集团有限公司

公司名称：广州市城市建设开发集团有限公司

法定代表人：林峰

成立日期：1986年3月5日

³ 2019年10月29日，注册资本变更为436,986.30万元。

注册资本：人民币 45,600.00 万元

统一社会信用代码：91440101190648536T

公司住所：广州市天河区珠江新城珠江西路 5 号 15 楼自编号 04

经营范围：房地产开发经营；室内装饰、装修；投资管理服务；货物进出口（专营专控商品除外）；商品批发贸易（许可审批类商品除外）。

（12）广州市城市建设开发有限公司

公司名称：广州市城市建设开发有限公司

法定代表人：林昭远

成立日期：2002 年 8 月 24 日

注册资本：人民币 190,861.00 万元

统一社会信用代码：91440101710937076Y

公司住所：广州市天河区珠江新城珠江西路 5 号广州国际金融中心 15 楼自编号 01。

经营范围：房地产开发经营；自有房地产经营活动；房屋租赁；物业管理；室内装饰、装修；专业停车场服务。

（13）越秀交通基建有限公司

公司名称：越秀交通基建有限公司

董事长：李锋

注册地：百慕达

注册成立日期：1996 年 9 月 23 日

法定股份数：2,000,000,000 股

已发行股份数：1,673,162,295 股

香港办公地址：香港湾仔骆克道 160 号越秀大厦 23 楼

主营业务：投资、经营及管理位于中国广东省及其他经济发展高增长省份的高速公路及桥梁。

股票代码：01052.HK

（14）广州造纸集团有限公司

公司名称：广州造纸集团有限公司

法定代表人：周耘

成立日期：1959 年 9 月 20 日

注册资本：人民币 334,349.00 万元

统一社会信用代码：91440101231252707D

公司住所：广州市南沙区珠江街新广一路 29 号

经营范围：手工纸制造；机制纸及纸板制造；热力生产和供应；工程技术咨询服务；节能技术咨询、交流服务；机械技术咨询、交流服务；环保技术咨询、交流服务；机电设备安装服务；建筑工程后期装饰、装修和清理；房屋租赁；房屋建筑工程设计服务；房屋建筑工程施工；房屋安全鉴定；房屋建筑工程施工图设计文件审查；货物进出口（专营专控商品除外）；技术进出口；内陆养殖；鱼种培育、养殖；其他畜牧养殖（猪、牛、羊除外）；木竹浆制造；非木竹浆制造；纸和纸板容器制造；其他纸制品制造；销售本公司生产的产品（国家法律法规禁止经营的项目除外；涉及许可经营的产品需取得许可证后方可经营）；制浆和造纸专用设备制造；仪器仪表修理；通用和专用仪器仪表的元件、器件制造；软木制品及其他木制品制造；冷冻肉批发；水产品冷冻加工；冷冻肉零售；冷库租赁服务；国内水运船舶代理；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；水上货物运输代理；火力发电；电力供应；自来水生产；自来水供应；再生物资回收与批发；为船舶提供码头、过驳锚地、浮筒等设施；提供港口货物装卸（含过驳）、仓储、港内驳运、集装箱装卸、堆存、及装拆箱等简单加工处理服务；冷冻饮品及食用冰制造；货物专用运输（冷藏保鲜）；为船舶进出港、靠离码头、移泊提供顶推、拖带等服务；船舶补给供应服务；船舶污染物接收、围油栏供应服务；港口设施、设备和港口机械的租赁、维修服务。

（15）广州越秀发展集团有限公司

公司名称：广州越秀发展集团有限公司

法定代表人：韦黎明

成立日期：1996 年 10 月 10 日

注册资本：人民币 21,000.00 万元

统一社会信用代码：914401012312500820

公司住所：广州市天河区广州大道中 628 号广州国际贸易大厦 3 楼

经营范围：商品批发贸易（许可审批类商品除外）；企业管理咨询服务；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）；投资咨询服务；信息技术咨询服务；贸易咨询服务；资产管理（不含许可审批项目）；货物进出口（专营专控商品除

外); 技术进出口; 商品零售贸易(许可审批类商品除外); 贸易代理; 其他仓储业(不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储); 自有房地产经营活动; 物业管理; 房屋租赁; 场地租赁(不含仓储)。

(16) 广州市佰城投资发展有限公司

公司名称: 广州市佰城投资发展有限公司

法定代表人: 吴炜

成立日期: 2012年11月22日

注册资本: 人民币1,000.00万元

统一社会信用代码: 91440101056589205Q

公司住所: 广州市海珠区工业大道南路大干围12号、1号(地块二)

经营范围: 企业自有资金投资; 餐饮管理; 投资咨询服务; 商品信息咨询服务; 商品批发贸易(许可审批类商品除外); 商品零售贸易(许可审批类商品除外); 场地租赁(不含仓储); 物业管理; 房地产开发经营。

(17) 广州风行发展集团有限公司

公司名称: 广州风行发展集团有限公司

法定代表人: 曾郴湘

成立日期: 1983年03月08日

注册资本: 人民币34,758.00万元

统一社会信用代码: 91440101190662928T

公司住所: 广州市海珠区广州大道南和平中街3号15层

经营范围: 园艺作物种植; 水果种植; 农产品初加工服务; 畜牧业科学的研究服务; 其他农产品仓储; 商品批发贸易(许可审批类商品除外); 商品零售贸易(许可审批类商品除外); 货物进出口(专营专控商品除外); 贸易代理; 企业管理咨询服务; 投资管理服务; 企业自有资金投资; 投资咨询服务; 农业技术咨询、交流服务; 商业特许经营; 旅游景区规划设计、开发、管理; 自有房地产经营活动; 房屋租赁; 场地租赁(不含仓储); 资产管理(不含许可审批项目); 物业管理; 牛的饲养; 猪的饲养; 鸡的饲养; 鸭的饲养; 饲料加工。

(18) 广州百越信有限公司

公司名称: 广州百越信有限公司

法定代表人: 曾志钊

成立日期：2018年12月14日

注册资本：人民币190,000.00万元

统一社会信用代码：91440101MA5CKFEL80

公司住所：广州市越秀区西湖路12号2206房

经营范围：企业自有资金投资；企业管理咨询服务；贸易咨询服务；投资咨询服务；物业管理；房地产开发经营；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；企业管理服务（涉及许可经营项目的除外）。

（二）主要子公司财务数据

截至2018年12月31日，发行人主要子公司财务数据如下表所示：

单位：万元

公司名称	总资产	总负债	所有者权益	营业收入	净利润
广州越秀企业集团有限公司	3,637,895	2,416,096	1,221,799	346,652	51,910
越秀企业（集团）有限公司	40,150,187	32,874,382	7,275,806	3,284,367	549,225
创兴银行有限公司*	19,057,564	16,803,331	2,254,233	368,612	176,039
广州越秀金融控股集团股份有限	9,690,139	7,715,852	1,974,287	667,096	60,770
广州证券股份有限公司	4,953,103	3,852,939	1,100,164	257,971	-32,339
广州越秀融资租赁有限公司	3,781,913	2,933,557	848,356	199,954	62,194
广州越秀产业投资基金管理股份	58,528	18,761	39,767	23,865	13,142
广州资产管理有限公司	1,962,151	1,616,623	345,528	72,071	26,895
广州越秀金控资本管理有限公司	/	/	/	/	/
越秀地产股份有限公司	16,882,050	12,590,878	4,291,172	2,652,987	303,949
广州市城市建设开发集团有限公	250,451	240,169	10,282	16,185	-2,648
广州市城市建设开发有限公司	8,724,754	5,152,796	3,571,958	1,129,328	61,558
越秀交通基建有限公司	2,273,975	1,033,166	1,240,809	287,715	141,219
广州造纸集团有限公司	825,481	250,044	575,437	274,943	34,487
广州越秀发展集团有限公司	334,337	167,021	167,316	40,847	34,277
广州市佰城投资发展有限公司	135,065	131,756	3,308	-	-13
广州风行发展集团有限公司	293,200	128,890	164,310	206,525	11,045
广州百越信有限公司	190,002	-	190,002	-	2

数据来源：发行人提供

注：1、上述子公司财务数据采用各子公司合并口径数据，带*的公司以港币作为计量单位。

2、广州越秀金融控股集团股份有限公司营业收入取自上市公司营业收入，不含金融企业专有其他收入。

3、广州市城市建设开发有限公司2018年净利润为-2,648万元，原因为计提资产减值影响。

4、广州市佰城投资发展有限公司2018年净利润为-13万元，主要由于未开展业务，已产生费用、未产生营业收入。

5、广州证券股份有限公司2018年净利润为-32,339万元，主要因为受宏观经济影响盈利下降。

6、广州越秀金控资本管理有限公司 2018 年度暂无数据，主要因为其成立于 2019 年 2 月 19 日。

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人主要子公司财务数据如下表所示：

单位：万元

公司名称	总资产	总负债	所有者权	营业收入	净利润
广州越秀企业集团有限公司	4,543,340.02	3,288,487.70	1,254,852.3	241,985.14	-14,373.81
越秀企业（集团）有限公司	46,512,968.9	37,941,005.6	8,571,963.3	3,107,388.8	486,783.03
创兴银行有限公司	18,014,104.0	15,822,016.5	2,192,087.5	268,350.23	131,123.68
广州越秀金融控股集团股份	10,935,498.6	8,678,518.22	2,256,980.4	573,576.70	173,445.51
广州证券股份有限公司	3,301,902.41	2,237,322.75	1,064,579.6	323,082.75	-6,616.21
广州越秀融资租赁有限公司	4,217,204.17	3,356,812.80	860,391.37	201,347.06	61,250.46
广州越秀产业投资基金管理	82,887.94	44,729.62	38,158.32	11,305.27	5,661.30
广州资产管理有限公司	2,560,233.44	2,184,102.69	376,130.75	107,041.91	33,873.35
广州越秀金控资本管理有限	204,997.14	1,377.65	203,619.49	3,772.53	3,619.49
越秀地产股份有限公司	22,149,315.9	16,818,230.2	5,331,085.6	2,603,245.8	299,818.91
广州市城市建设开发集团有	238,501.13	229,610.08	8,891.06	16,941.60	-1,201.53
广州市城市建设开发有限公	20,104,826.0	14,226,810.4	5,878,015.6	2,511,440.0	382,719.96
越秀交通基建有限公司	2,332,914.74	1,000,768.08	1,332,146.6	219,553.17	140,442.50
广州造纸集团有限公司	848,495.78	264,869.34	583,626.44	143,675.37	9,111.93
广州越秀发展集团有限公司	322,785.64	150,997.98	171,787.66	30,487.60	3,549.88
广州市佰城投资发展有限公	134,985.84	131,589.72	3,396.12	0.00	87.70
广州风行发展集团有限公司	299,285.68	130,106.63	169,179.05	176,148.98	7,193.91
广州百越信有限公司	190,004.40	0.00	190,004.40	0.00	4.40

数据来源：发行人提供

注：1、广州证券股份有限公司 2019 年 1-9 月净利润为-6,612 万元，主要因为当期投资项目收益减少所致。

2、广州市城市建设开发集团有限公司 2019 年净利润为-1,201 万元，主要是因为经营亏损。

（三）主要参股公司情况

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人主要参股公司基本情况如下表所示：

单位：万元

序号	公司名称	业务性质	注册资本	持股比例
1	广州西二环高速公路有限公司	交通基建、高速公路	100,000.00	35.00%
2	广州越禾房地产开发有限公司	房地产开发	70,000.00	24.00%
3	广州中耀实业投资有限公司	房地产投资	200,000.00	24.00%
4	越秀房地产投资信托基金	房地产投资	-	39.10%
5	广东虎门大桥有限公司	交通基建	27,390.00	27.78%

数据来源：发行人提供

注：越秀房地产投资信托基金为非公司制法人，故未披露注册资本。

（1）广州西二环高速公路有限公司

公司名称：广州西二环高速公路有限公司

法定代表人：邓鉴焜

成立日期：2004 年 6 月 24 日

注册资本：人民币 100,000.00 万元

统一社会信用代码：914401017640082564

公司住所：广州市花都区炭步镇南街路 82 号 301 房

经营范围：公路管理与养护；企业自有资金投资；场地租赁（不含仓储）。

（2）广州越禾房地产开发有限公司

公司名称：广州越禾房地产开发有限公司

法定代表人：罗北生

成立日期：2012 年 10 月 22 日

注册资本：人民币 70,000.00 万元

统一社会信用代码：9144010105454680X4

公司住所：广州市黄埔区永顺大道长岭路岭南林语林逸街 46 号（自编号 38 栋负一层）

经营范围：自有房地产经营活动；物业管理；房地产开发经营；室内装饰、设计。

（3）广州中耀实业投资有限公司

公司名称：广州中耀实业投资有限公司

法定代表人：吴炜

成立日期：2013 年 11 月 14 日

注册资本：人民币 200,000.00 万元

统一社会信用代码：91440101082719747U

公司住所：广州市高新科技产业开发区科学城揽月路 101 号 9 层

经营范围：企业自有资金投资；房地产开发经营；物业管理；室内装饰、设计。

（4）越秀房地产投资基金

基金名称：越秀房地产投资基金

基金管理人：越秀房托资产管理有限公司

注册地：香港

注册地址：香港湾仔骆克道 160 号越秀大厦 24 楼

设立日期：2005 年 12 月 7 日

上市日期：2005 年 12 月 21 日

股票代码：00405.HK

（5）广东虎门大桥有限公司

公司名称：广东虎门大桥有限公司

法定代表人：孙楚文

成立日期：1994 年 9 月 9 日

注册资本：人民币 27,390.00 万元

统一社会信用代码：91441900617406318U

公司住所：广东省东莞市虎门镇威远大石吓

经营范围：共同建设、经营和管理虎门大桥及有关配套设施与桥下铺项目。在大桥工程沿线经营停车场、机动车维修站、客货汽车站、快餐店、餐厅、广告、公共汽车、加油站项目（另行报批）。

（四）主要参股公司财务数据

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人主要参股公司财务数据如下表：

单位：万元

公司名称	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
广州西二环高速公路有限公司	246,269	116,408	129,861	61,074	24,864
广州越禾房地产开发有限公司	245,118	153,276	91,842	6,598	-11,096
广州中耀实业投资有限公司	800,442	513,539	286,903	149,297	34,664
越秀房地产投资信托基金	3,583,061	2,021,854	1,561,207	186,596	113,482
广东虎门大桥有限公司	240,707	65,091	175,616	170,266	106,249

注：1、数据来源：发行人提供

2、广州越禾房地产开发有限公司项目已完成开发，但由于 2018 年仍有部分费用支出，所以净利润产生亏损。

五、发行人公司治理及内部控制情况

为维护公司、股东和债权人的合法权益，规范公司的组织和行为，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》和《广州市商事登记暂行办法》等其他有关法律法规，公司制定了《广州越秀集团股份有限公司章程（引入优先股适用）》（以下简称“公司章程”）。

（一）股东大会

股东大会是公司的权力机构，根据《公司法》等法律法规规定行使下列职权：

- 1、制定和修改公司章程；审核批准董事会制订的章程修正案；
- 2、审核批准公司主业；决定公司的经营方针和投资计划；
- 3、审核批准公司增减公司注册资本，境内外上市，发行公司债券、企业债券等中长期债券；
- 4、审核批准公司合并、分立、解散、清算、变更公司形式；
- 5、审核批准公司年度预算方案；
- 6、审核批准公司利润分配、弥补亏损方案；
- 7、审议批准董事会报告、监事会报告；
- 8、按有关规定，委派和更换非由职工代表担任的董事；按有关规定，委派和更换非由职工代表担任的监事；
- 9、按有关规定，决定外部董事、非由职工代表担任的监事报酬；
- 10、审核、批准为公司股东或者实际控制人提供的担保；
- 11、法律法规、国有资产监督管理相关规定及公司管理制度规定的其他职权。

根据法律法规和国有资产监督管理相关规定以及市政府、市国资委的要求，前述事项中须经市政府或市国资委审批的，按相关程序报送。

（二）董事会及其运行情况

公司设董事会，董事会成员为九人，其中，外部董事四人，职工董事一人，股东代表董事四人。外部董事由市国资委委派。职工董事由公司职工代表大会或职工大会民主选举产生，向市国资委报告。股东代表董事经公司股东提名并经股东大会选举产生。其中，优先股股东可以提名一名董事。

公司总经理担任董事，其他高级管理人员原则上不担任董事。其他高级管理人员原则不担任董事。董事每届任期三年。

董事会对股东大会负责，行使下列职权：

- 1、制订公司章程修正案；

- 2、制订董事会报告，审议批准公司总经理的工作报告；
- 3、决定公司的年度经营计划和投资方案；
- 4、制订公司合并、分立、解散、变更公司形式、申请破产以及改制方案；
制订公司增减注册资本、上市、发行公司债券、企业债券等中长期债券方案；
- 5、制订公司年度预算方案、利润分配和国有资本收益收缴方案；
- 6、决定公司年度财务决算方案；
- 7、根据公司相关管理制度规定，决定公司提供的对外借款或担保；根据公司相关管理制度规定，决定公司的全资、控股及实际控制企业超出持股比例的借款或担保事项；
- 8、决定公司内部管理机构的设置、基本管理制度和董事会运作的各项制度；
- 9、按照国有资产监督管理相关规定，行使对公司高级管理人员的管理权；
按有关规定聘任或解聘总经理；根据总经理提名，按有关规定聘请或解聘副总经理等高级管理人员；根据董事长提名，决定聘任或解聘董事会秘书；
- 10、经公司总经理办公会审议后，决定公司相关管理制度规定的重大事项；
- 11、根据公司相关管理制度规定，决定公司全资、控股及实际控制企业的重大事项；
- 12、法律法规、国有资产监督管理相关文件，公司章程、公司管理制度规定的以及股东大会授权的其他职权。

须经市政府或市国资委审批的事项，应按相关程序报批。董事会须决定公司及公司全资、控股及实际控制企业的重大事项，应当事先经党委会前置研究讨论。

董事会履行下列义务：

- 1、遵守法律法规、国有资产监督管理相关规定和公司章程；
- 2、忠实代表股东大会利益，体现股东大会意志，对公司国有资产承担保值增值责任；
- 3、执行股东大会决议，接受股东大会监督，按照有关规定上报由市政府或市国资委负责审核、核准或备案的事项；
- 4、接受市国资委的考核评价；
- 5、向股东大会报告工作，提交年度工作报告；应股东大会要求，提交专项

工作报告；

6、向股东大会报告董事、高级管理人员的薪酬及提名、聘任、解聘的情况；

7、维护公司职工的合法权益；

8、支持公司高级管理人员依法履职，对高级管理人员进行业绩考核；

9、建立与公司监事会重大事项沟通制度，及时、如实地向公司监事会提供相关信息和资料，接受监事会的依法监督；

10、重大合同签订、重大投资、重大资产处置等重大决策事项应依照相关规定经公司总法务顾问或公司法务部门审核并出具法律意见；

11、按照公司管理制度规定的权限和程序，决定委派或推荐公司投资的全资、控股、参股公司以及托管企业的董事及监事，所属国有独资企业的法定代表人、总经理，并决定其薪酬事项；

12、法律法规及国有资产监督管理相关文件规定的其他义务

报告期内，董事会的规范召开保障了董事依照有关法律法规和公司章程严格行使职权、勤勉尽责地履行职责和义务，董事会制度的建立和有效执行对完善公司治理结构、规范公司决策程序和规范公司管理发挥了应有的作用。

（三）监事会及其运行情况

公司设监事会。监事会成员为五人，其中，外派监事三人，职工监事两人。外派监事按有关规定委派；职工监事，通过职工代表大会或职工大会民主选举产生。监事会设主席一人，由全体监事过半数选举产生。

监事会每届任期为三年，任期届满可连选连任。

监事会行使下列职权：

1、监督检查公司执行国家有关法律法规、国有资产监督管理制度的情况，执行公司章程的情况以及内控制度、风险防范机制、产权监督网络的建设及运行情况；

2、检查公司财务，对公司财务提出预警和报告；监督公司重大计划、方案的制订和实施；监督公司重大国有资产变动和大额资金流动事项；监督公司财务预算和决算、利润分配、国有资产保值增值、经营责任合同的执行情况以及公司负责人薪酬分配情况等重大事项的执行情况；监督公司“三重一大”决策制度落实情况；

3、监督公司董事、高级管理人员履行职务的行为，当公司董事、高级管理人员的行为违反法律法规规章、公司章程或者国资监管制度损害股东利益时，要求予以纠正，直至提出罢免建议；

4、指导各直接出资企业监事会工作；

5、法律法规规定以及股东大会授予的其他职权。

监事会会议应有三分之二以上的监事出席方可举行，每位监事有一票表决权，监事会决议必须经全体监事过半数通过。

报告期内，公司监事依照有关法律法规和公司章程严格行使职权、勤勉尽责地履行职责和义务，这对完善公司治理结构和规范公司运作发挥了应有的监督和制衡作用。

（四）总经理

公司设总经理一名。总经理由董事会按规定程序聘任和解聘，任期三年。总经理对董事会负责，向董事会报告工作，接受董事会和监事会的监督。

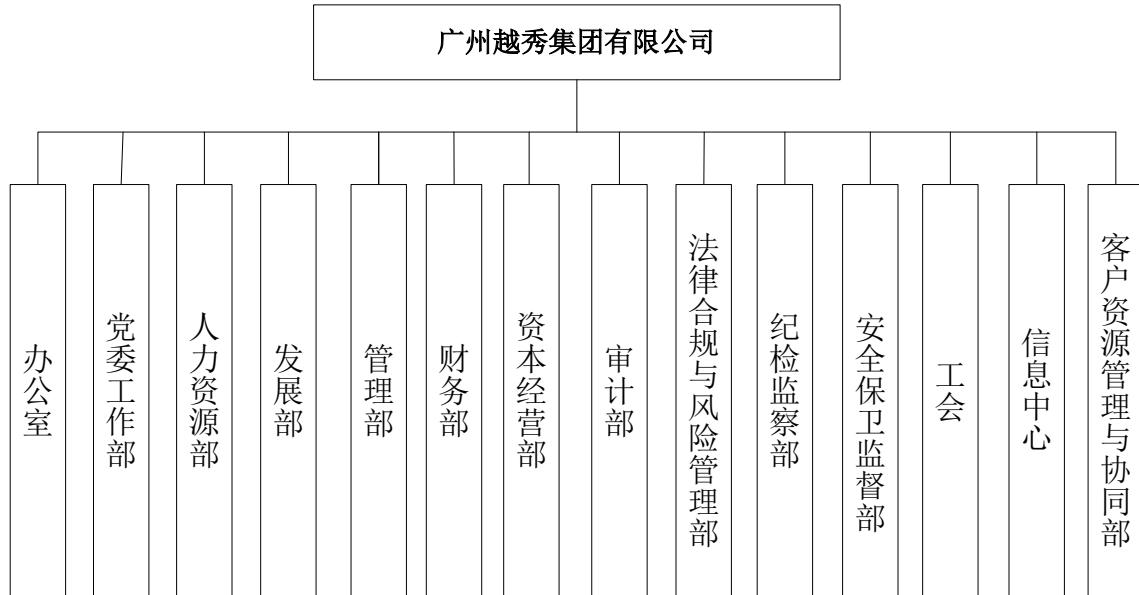
总经理行使下列职权：

- 1、主持公司生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- 2、组织实施公司年度事业计划和投资项目；
- 3、组织实施公司年度预算、决算方案以及利润分配方案和弥补亏损方案；
- 4、拟订公司内部管理机构、分支机构设置方案和基本管理制度；
- 5、制定公司的具体管理制度；
- 6、提请聘任或者解聘副总经理等高级管理人员；
- 7、决定聘任或解聘除应由董事会聘任或解聘以外的管理人员；
- 8、根据公司管理制度的规定，审批公司及全资、控股、实际控制企业的重大事项；
- 9、法律法规、国资管理文件及公司制度授予的其他职权。

报告期内，公司总经理依照有关法律法规和公司章程严格行使职权、勤勉尽责地履行职责和义务，这对完善公司治理结构和规范公司运作发挥了应有的作用。

(五) 公司组织结构

截至募集说明书摘要签署之日，公司的组织结构如图所示：



公司共设立办公室、党委工作部、人力资源部、发展部、管理部和财务部等 14 个部门，各职能部门主要职责如下：

1、办公室

负责公司综合文秘、知识管理、公关接待和公共管理、行政后勤和档案保密等。具体职责包括：（1）集团公文运转及管理；集团会议管理（董事会、党政联席会、总经理办公会以及重要的专题会议）；集团网站信息更新、管理、信息报送；会议议定事项、年度事业计划及集团领导交办事项的督办工作；撰写集团各类重要的请示、报告、领导讲话稿；编写政策文件、汇总标杆企业信息、撰写调研报告；集团领导秘书工作。（2）集团知识管理系统的规划、统筹推进和协调；统筹集团知识管理平台内容建设；统筹集团知识管理评估、考核、激励以及知识管理理念的内部推广；统筹推进总部各部门、各下属板块的知识管理工作。（3）集团层面各项大型活动的策划、组织、执行以及效果评估；穗港两地公关接待工作；统筹系统内部的公关资源；部门敏感费用控制。（4）集团本部固定资产购置及管理；集团本部办公场地租赁及管理、消防、绿化；集团办公用品采购及管理；前台管理、工衣制作；公车管理及保养、公车费用控制、交通安全教育。（5）制定集团档案管理办法；根据集团档案管理办法，负责集团档案的日常管理工作；

负责编写集团史志、大事记；负责档案利用工作，并定期对档案利用情况进行统计；牵头组织档案鉴定工作；负责根据档案鉴定结果，组织档案的销毁。保密管理等工作。

2、党委工作部

负责公司的领导班子建设、党建工作、企业文化建设、社会责任工作、团建工作、政评工作和其他工作等。具体职责包括：（1）组织集团党委中心组理论和业务学习，指导、检查下属企业的党委中心组学习；完善党委会议事规则及相关制度，做好集团党委会相关会务工作；配合有关部门进行有关干部的考察、选拔、培养和监督工作。（2）制定集团党建工作规划并滚动调整，制定并实施年度工作计划，做好阶段性和年度工作总结；组织各级党组织理论和业务学习，开展党员培训活动；推进学习型党组织建设；推进党建信息化建设，构建新型党建工作体系。（3）制定、完善并组织实施越秀集团企业文化战略规划及年度事业计划，做好阶段和年度工作总结；归纳、梳理、提炼和丰富企业文化理念，指导下属企业企业文化提炼工作；做好集团系统企业文化建设检查工作，探索企业文化建设评估机制，初步形成企业文化建设绩效考核体系。（4）制定扶贫工作年度事业计划，做好年度扶贫考核验收工作总结，做好扶贫工作宣传规划和推广组织工作，指导、协调各帮扶单位扶贫工作；做好集团对外捐助、慰问、帮扶等其他履行社会职责工作。（5）制定并实施团委工作计划，做好年度工作总结。（6）完成市政评办下达的工作任务；按照市政评办要求组织、实施初、中级思想政治工作人员专业职务评定工作；制定集团思想政治工作人员培训计划并实施；指导、检查下属政评机构工作。（7）落实上级部署的各项重大活动；根据上级要求，落实集团的国家安全、保密、武装保卫（征兵）、国防教育、统战与侨务等工作；部门收发文、档案整理等日常工作；上级部门和集团领导交办的其他工作。

3、人力资源部

负责人力资源规划、组织发展、招聘调配、培训发展、绩效管理、薪酬福利和人事管理等。具体职责包括：（1）基于集团战略规划，制定人力资源规划，审核审批下属企业人力资源政策和规划。（2）与集团管理变革中心部门合作，设计和改进集团整体组织架构；根据集团和产业板块发展定位，参与或审核产业板块组织架构；参与集团完成企业重组和兼并收购中的组织整合和发展；制定并实施

集团性的人力资源管理标准。(3) 制定并报批集团统一的招聘调配制度和流程；根据集团和产业板块人力资源规划，指导产业板块招聘调配相关制度的制定和执行；根据集团人力资源规划，制定人才供给战略与策略；根据集团业务发展需要和领导力模型，组织参与关键人才的招聘选拔；收集并分析集团年度招聘计划，制定招聘方案并按进度补充人才。(4) 根据集团人力资源规划，制定并执行集团统一的培训管理制度和流程；审核或指导产业板块制定员工培训计划和方案；根据集团关键能力模型和领导班子继任计划，制定并执行统一的领导力培养发展计划；管理培训供应商，开发设计课程体系；根据业务发展需求和员工职业生涯规划，制定相应的培训计划、方案并执行。(5) 根据集团战略发展和企业价值观，设计员工绩效管理制度和流程；建立科学的人员考核激励机制，调动广大员工的积极性；指导下属产业板块绩效管理制度的制定及执行；配合有关职能部门，参与组织集团高级管理人员的考核。(6) 根据集团人力资源规划，制定集团整体的薪酬战略与策略；设计集团整体和总部薪酬管理制定和流程；监督指导下属产业板块薪酬制度的制定与执行；配合主管职能部门，参与设计并执行集团高管和产业板块高管的薪酬方案。(7) 制定并执行集团人力管理制度和流程；建立集团共享的人事服务中心，提供集团共性的人事管理服务；监督指导下属产业板块人事管理活动。

4、发展部

负责公司的战略管理和投资管理。具体职责包括：(1) 战略规划制定及动态管理：制定集团中长期战略并根据外部环境变化及实施情况动态调整，对集团战略和规划进行动态管理（分析评估、滚动调整、实施绩效考核）；战略管理体系建设：研究制定并优化提升战略管理组织架构、流程机制，修订战略规划编制制度，完善战略管理制度体系，确立战略研讨机制；战略宣贯与培训：开展战略研讨及培训，加强战略管控理念及战略管理理论工具宣贯，提高战略认知度；集团重大投资及并购重组策划：组织集团重大投资项目以及并购重组的运作；战略合作：推进集团及下属企业与地方政府机构、标杆企业、科研机构等的战略合作事项；战略情报：建立战略情报体系，强化外部竞争环境分析及行业情报搜集，出版战略参考信息；行业与专项课题研究：深化行业研究和专项课题研究，谋划战略性新兴产业，推动创新发展。(2) 集团投资计划编制及动态管理：负责编制集

团年度投资计划，对集团重大投资项目进行动态管理（关键节点监控、实施进度报告、项目后评价）；投资项目审批及备案：牵头完成集团及下属企业重大投资项目审批或备案；投资管理体系及流程的优化：构建和优化模板化、工具化、信息化的投资管理体系；优化投资管理流程、完善投资管理制度体系。（3）强化创新孵化职能，制定创新战略，为集团拓展新的业务增长点提供决策依据；搭建集团层面的创新平台，构建创新管理体系，包括技术创新、商业模式创新和体制机制创新，对集团创新活动进行统筹；孵化创新成果，设立创新孵化基金，培育未来新增长业务。

5、管理部

负责公司的事业计划管理、组织管控、绩效管理和资产管理等。具体内容包括：（1）跟踪、监督集团下属板块事业计划执行情况及集团投资非控股企业的经营运作情况，定期提交季度、年度经营分析报告，每季度组织召开集团经营分析会议，年中完成事业计划动态审视、提交中期调整报告，年底制订集团下一年度事业计划；总结事业计划编制方法论和工具，完成模板化、信息化的事业计划编制、评价和调整体系的构建；推动 BI 系统的构建与使用；推动集团的知识管理。（2）制定并优化总部一级组织架构和职能职责，主导完成年度组织盘点工作；协助推进各板块的组织管控、制度管理等工作；梳理并维护总部对板块的一级授权体系建设；负责集团制度体系框架的设计与完善；指导各板块制定制度废、改、立计划；跟进集团及板块重大管理制度编制及执行评价工作；（3）集团管理层以及各产业板块高管绩效管理体系的执行与跟踪以及相应的薪酬激励方案制定；在全集团建立以平衡计分卡为核心管理工具的管控体系并全面实施，持续推动总部及各板块平衡计分卡构建管控指标体系的工作。（4）工商登记管理；产权规范管理，全面完成境内境外有产权的管理体系建设；对集团及下属板块的改革改组改制提出方案建议和意见，做好资产评估与资产处置工作。

6、财务部

负责财务管理、核算管理、出纳管理、资金管理和税务管理等。具体内容包括：（1）组织集团本部及各板块根据战略及事业计划编制年度财务预决算，按照国资委、财局要求提供相关报表及分析，并进行动态管理；利用集团负债水平监控平台，从制度建设、完善机制及责任落实等方面加强财务风险把控，对集团运

营提供风险提示；组织集团本部及各板块财务决算工作，组织集团经营者业绩考核、国资收益上缴及经营者薪酬清算工作；参与集团投资、资产收购、处置等管理工作，搭建并完善合并报表系统平台；建立、健全集团财务管理制度、内部财务管控制度及流程；指导、监督各直属企业的财务管理。②组织编制集团总部财务预决算报表；组织总部往来核对跟踪工作；组织总部会计档案的管理和归档工作；指导、监督各直属企业财务核算的基础工作。③组织总部费用报销、支出审核及管理分析工作；负责日常现金、支票的收入与支出，及时登记现金及银行存款日记账。④统筹集团财务资源统筹整合工作，完善财务资源统筹整合制度的建设，提高集团财务资源的使用效率；加强和完善整体资金平衡、资金预警的管理机制；统筹集团融资规模，监控集团及下属板块在运营中的负债能力，建立负债能力的预警机制；负责落实集团总部融资计划，组织集团总部资金调拨；负责集团本部现金、银行账户等管理工作；确保穗港两地资金通道畅通，研究构建集团外汇风险管理体系，确保集团资金安全。⑤完善税务风险管理体系，统筹集团税务资源的整合，监控税务合规性和风险性；负责集团总部并参与集团重大资本运营的税务筹划；组织总部税务申报、缴纳，组织集团税务信息统计及管理。

7、资本经营部

负责资本运作、评级维护、投资者关系管理和媒体关系管理。具体内容包括：

①具体策划集团及下属上市公司的架构安排、资本市场融资、资产重组、境内外资金通道、引入战略投资者的方案及实施；提出集团及下属上市公司内部资源持续整合及公司管治意见；对二级产业集团需要上报的内部收购、兼并、重组、改制和资产处置方案等提出意见，并对具体资本运作项目的实施进行指导、监督和协调；对资本市场、同行业公司及本部门相关的数据统计分析，建立资本运作信息库，定期编辑及整理；负责境内外制度法规、行业动态、财经数据等政策供集团决策参考；联络商务部、外经局、国资委和工商局等主管机构；集团境外资产处置管理；项目资本运作的档案管理；负责邀请、安排集团内部或外部专业人士进行资本运作相关政策法规与操作实务的研讨交流和培训。②维持下属上市公司投资级评级；按照维护穆迪等评级机构的评级要求，提升各项质量指标。③牵头负责法定公开信息披露工作，组织协调下属上市公司及相关部门对下属上市

公司年报、中报进行撰写、校核及印刷出版；负责集团下属上市公司的宣传推介，组织实施下属上市公司的业绩发布会和路演活动；联络投资者，组织日常实地参观、访问、座谈及调研；归集整理并及时披露下属上市公司的营运数据。（4）提升市场关注度、获各专业财经媒体以及财经机构覆盖；组织撰写新闻稿；联络财经公关公司、新闻媒体；参与有影响力的大型企业评选活动；牵头负责下属上市公司公告信息的编制、上载及下属上市公司网站信息发布及管理。

8、审计部

负责公司的财务与管理审计、工程审计、IT 审计和风险管理。具体内容包括：（1）责任审计（含任期责任审计和定期责任/绩效审计），流程与内控审计，管理审计，制度审计，预算审计，专项调研，内部审计督导、重点工作配合及制度建设。（2）工程结算审计（含合同审计），投资项目审计/调查，工程管理审计/调查，不动产建设和管理的技术支持，工程审计工作流程建设与知识管理。（3）IT 治理审计，IT 系统建设/运行审计，IT 信息安全审计，配合财务管理或工程审计开展相关 IT 审计工作，审计信息系统建设和日常优化及维护。（4）全面风险管理体系建设，风险偏好建立，风险的辨识、评估、应对、预警及监控，协助业务部门开展重大风险事项的分析与报告，风险管理督导及制度建设。

9、法律合规与风险管理部

参与集团及下属企业制度建设，提高公司法人法理水平；参与集团及下属企业合同、分立、改制、重组、股权并购等重大决策，提供法律意见，防控法律风险；根据集团战略，收集并研究相关产业政策、法律法规，为公司决策提供法律支持；规划并建构集团和下属企业的法律风险管控平台，参与设计及构建集团全面风险管理体系；规划和统筹管理集团及下属企业普法活动，提升员工法律意识；统筹集团合同管理事务，审核集团总部合同，参与重大合同的草拟与谈判；以推行标准化合同范本为重点，不断完善合同标准化、规范化管理体系；强化集团及下属企业纠纷管理，完善纠纷预警机制，防控法律风险；根据集团战略，参与集团品牌建设工作，制定知识产权、商业信息保护方案；优化符合集团及下属企业需求的内、外部法律服务工作体系，提高法律服务质量；负责组织集团相关招采工作；推动集团关联交易管理体系建设，并进行总体协调；修订集团关联交易管理办法；组织制定关联交易额度调整方案。

10、纪检监察部

负责开展公司党风廉政教育、推进建立健全制度体系，实施过程监督和效能监察、做好惩治和保护工作以及组织维护社会稳定工作。详细职责包括：（1）组织开展对各级领导干部的廉政谈话教育（任前谈话、任期谈话、集体谈话、诫勉谈话等）。组织开展一年一度的纪律教育学习月活动，集中进行宣传教育。组织开展在各种宣传平台的党风廉政日常宣传工作，结合三会一课等党员活动形式部署廉政教育工作；推进廉政文化进企业活动。加强岗位廉洁风险防控，强化教育提醒工作。（2）组织建立健全集团党风廉政建设、纪律检查、监督等方面的制度。定期对企业业务运作各项规章制度进行审查，提出立、修、废的意见，不断推进集团体制机制建设。检查各项规章制度的贯彻落实工作，重点对“三重一大”集体决策情况以及重要经营活动、关键业务环节执行制度的情况进行监督。推进效能监察工作，加强对下属企业开展效能监察情况的统筹检查。（3）组织领导干部进行党廉信息填报工作，建立健全干部廉洁档案，根据有关需要按程序提供有关证明。受理和处理群众信访举报，调查了解有关情况和问题，按有关规定进行处理。指导下属企业进行违纪行为惩治工作。协助上级有关部门开展调查工作。（4）参与企业重大改革，就维稳问题预防工作提出建议和意见。开展集团内维稳苗头性问题的信息收集和预处理工作。具体处理和指导维稳事件，强化属地管理和联动处理工作机制。按规定做好重大事项社会稳定风险评估工作。

11、安全保卫监督部

负责完善和强化集团安全生产和内保工作监管、深化安全标准化建设、完善内保工作管理体系，推动创建平安企业、加强应急管理和事故管理、夯实内部基础管理和团队建设、社会治安综合治理等。具体职责包括：（1）根据集团的实际情况及时调整集团安全生产和内保工作管理架构和相关的管理制度，督促完善并落实安全生产责任制、内部治安保卫责任制和奖惩机制；定期总结和部署集团安全生产和内保工作，强化集团安委会和内保工作领导小组的指导作用；建立和维护集团安全生产和内保工作管理交流沟通平台，及时掌握集团系统安全管理信息，每月检查、督促、协调促进各板块落实各项日常工作；根据上级通知、季节性变化、节假日前、重大活动前等因素发出针对性、预防性的通知，并组织进行专项检查；完善集团安全生产和内保工作管理台账，加强经常性的安全督查，

对于列为集团重点监控的项目定期保持跟踪，并督促、指导各板块认真履行职责，完善相应重点监控部位的管理措施；强化重点企业关键环节安全生产和内保工作风险防控，规范外地项目安全管理。及时宣传、报道集团安全生产和内保工作管理的最新动态，汇编和发布宣传学习资料；督促、检查和指导各板块加强安全生产和内保工作宣传、培训教育工作，落实持证上岗，积极开展日常安全管理工作，大力营造良好的安全文化。（2）检查、指导、督促板块层面建立检查、监督、考核体系；协调、指导各板块推进基层单位深入开展安全标准化建设，检查、督促和指导各板块提高基层单位的达标认证率或参标运行率，协调促进安全标准化体系落地有效运行。（3）协调、指导和督促各板块和基层企业建立或完善内保工作管理体系，推动基层单位“创建平安企业”。（4）检查、督促和指导各板块完善安全生产和内保工作应急管理体系和定期组织演练；对于发生的险情及时跟进处理，举一反三、防微杜渐完善相应的管理措施；对于发生的安全生产事故和内保事件依照集团制度组织调查，严格按照“四不放过”原则进行事故处理，并建立完善的事故档案。（5）协同人力资源部对总部员工进行安全生产和内保工作培训；协同总部办公室做好总部办公区域消防管理、内保工作和总部车辆交通安全工作，做好总部志愿消防队的培训工作；落实集团安全生产和内保工作信息管理制度，建立完善的文件收发、会议、检查、培训、事故档案台帐；建立工作日志，完整记录工作过程；构建安全法规、标准等知识共享体系，及时更新法律、法规、标准、规范等资料库。（6）打造高素质、高效率的工作团队，加强部门员工专业培训学习，提升专业管理水平。（7）负责社会治安综合治理，完善集团信访维稳工作相关管理制度，协调处理集团总部信访问题。

12、工会

负责协助集团工会主席统筹集团工会工作，公共关系管理，职工监事、协助副主席处理总部工会的日常工作、集团工会业务工作、集团工会财务、审计、济难基金管理工作、女工委及计划生育工作、集团工会行政管理工作。具体职责包括：（1）联系市总，协同各板块工会，督办工会各项工作，分管工会财务、组织、行政管理、目标考核、员工咨询服务等工作。（2）主持召开总部工代会、职代会、签署总部集体劳动合同，安排福利发放等。（3）劳动调解，法律监督，工资集体协商和集体合同，员工劳动合同，维稳，民主管理，厂务公开，创建和谐企业和

职工之家，劳务工入会，劳动竞赛，评先表彰（推荐材料组织），安全卫生，宣传报道，员工培训，工会换届改选，工会干部培训，工会法人登记管理，等。(4)建立工会财务制度，工会账务会计工作，工会费用预决算，统筹收缴会费，经审委日常工作，济难基金日常管理（秘书）。(5)女职委日常工作，与地方计划生育部门衔接，组织鉴定责任合同，员工计划生育情况录入，有关统计报表，出现问题时处理，联系系统内计划生育部门。(6)上传下达，文件办理，文稿撰写，统计报表，资料管理，捐款工作，会员会籍管理，工会档案，网页及知识管理工作，及工会主席和副主席临时交办的其他工作。

13、信息中心

负责公司的信息化规划及治理、信息系统建设及运维和信息化基础设施建设及运维。具体职责包括：(1) 编制总部规划，统筹管理板块规划；编制总部信息化事业计划，协调、推进全集团信息化事业计划；制定信息化制度和标准化体系；信息化方面的宣传与推广，培训提高员工信息化水平和能力。(2) 作为全集团的内部专家顾问、业务助手，提供管控、财务、流程、风控、协同等领域的专业信息化咨询服务；提供经营辅助和决策辅助，对管理数据与信息进行整理、建模、分析和展示等；为总部和板块建设和交付信息系统，提供专业化的需求管理、项目管理、开发管理等；信息系统的日常运行、配置与优化。(3) 基础架构运营，包括网络、机房、服务器的架设、运维管理，灾备等；计算及存储资源管理，包括服务器的操作系统、应用软件及数据库的建设、维护和分配，信息安全管理；设备采购及 IT 资产管理；办公环境支持，包括用户端操作系统、网络环境、办公软件支持等。

14、客户资源管理与协同部

负责制订集团客户战略，统筹各板块客户资源；推动建立客户数据系统，拟订客户数据管理制度；为集团派驻银行的董事提供支持的职能，并作为集团与创兴银行的联系纽带；协助总部发展部推进创兴银行战略规划与管理工作；协同集团管理部与人力资源部推进创兴银行的考核与管控支持，协助创兴银行内地分支机构的筹建。

（六）发行人内部控制情况

发行人内部建立了完善的内部控制制度框架体系，主要包括企业法人治理制

度、资本经营制度、财务管理制度、审计管理制度、人力资源制度和安全监督管理制度等大类。具体如下：

1、企业法人治理制度

公司建立了包括董事会、监事会和总经理在内的法人治理结构，并按照相关要求和实际公司治理需要制订《公司章程》、《董事会议事规则》、《党政联席会议议事规则》和《总经理工作条例》等制度，对公司的法人治理结构、具体治理工作程序和规则进行了明确。

2、资本经营制度

为实现公司发展战略及下属上市公司的发展需要，努力实现资本经营与产业经营的双轮驱动效应，优化资源配置及资本结构，充分利用上市平台打通两地资金渠道，打造既有强大投融资能力，又有持续发展后劲的现代化国际企业集团，公司设立了独立的资本经营部。并制定了《资本运作项目管理办法》、《上市公司资产交易管理办法》和《上市公司内幕信息管理办法》等相关制度，为公司在资本市场上的资本运作和项目融资等明确操作指引和行为准则。

3、财务管理制度

公司设立了独立的财务部，按照企业会计准则及其补充规定组织会计核算，并根据公司业务的实际情况和经营管理要求建立了相关的财务管理制度和独立的财务核算体系。包括《公司财务管理办法》、《下属企业财务管理规定》、《内部资金调剂以及担保实施细则》和《税务管理办法》等，对公司的资金管理和固定资产及低值易耗品等具体财务事项，资金调剂及担保和税务等进行明确规定。以构建公司财务管理平台并维护其运营，发挥财务监督和服务职能，提高企业的经济效益，为决策者提供决策依据。

4、审计管理制度

公司设立了独立的内部审计部门，负责对公司及下属子公司的财务和管理、工程和 IT 系统进行审计，按照审计流程和相关操作指引制订了相关的制度。具体包括《内部审计制度》、《对所属企业内部审计机构管理办法》、《审计报告管理办法》、《审计项目档案管理办法》和《委外审计单位管理办法》等，以推动建立公司的全面风险管理与内控体系，促进业务管理与风险管理能力的不断提升，为公司战略目标的实现提供专业支持。

5、人力资源管理制度

为实现公司战略，构建完善的现代人力资源管理机制，打造集团统一的人力资源管控体系，推动组织变革与创新，提高企业核心竞争力，为集团战略发展提供人力资源保障，公司制定了一系列人力资源管理制度，包括《职位管理办法》、《招聘管理办法》、《员工职位晋升管理办法（试行）》和《薪酬管理实施细则》等。

6、安全监督管理制度

公司设立了独立的安全保卫监督部，根据国家安全、环保管理相关法律、法规、标准和集团战略的要求，构建集团系统“横向到底、纵向到底，各司其职、全面协调”的标准化、规范化的安全管理体系。制订了《安全生产责任制》、《安全督查制度》、《安全培训制度》和《安全环保信息管理制度》等，以指导、协调和督促各部门和下属企业控制安全生产和内保工作风险，完善安全条件，不断提升安全保障能力。

7、预算管理制度

发行人制定了《财务管理办法》，对预算管理的制定和执行作了详细规定。每年第四季度，财务中根据预算管理的有关规定，组织有关部门编制次年度资金预算草案，提交有关职能部门讨论，由集团总经理审定后报集团董事会审批。在预算执行年度内，财务部按月向集团总经理或集团总经理办公会议报告预算执行情况及年度滚动预算调整建议。

8、重大投、融资制度

发行人制定了《财务管理办法》，对融资的类别、审批程序作出了明确规定。发行人制定了《投资管理办法》及其他相关管理办法，对投资计划、项目审批与备案、项目实施与管理、项目终止与变更、项目风险防范与责任追究作出了明确规定。集团风险偏好管理的组织架构由董事会、高级管理层、各职能部门及下属各板块组成，分别履行风险偏好的审批、推动和实施、制度建设与管理等职责，有效防范资金风险。

9、担保制度

为规范公司对内、对外担保行为，有效控制公司担保风险，公司在《内部资金调剂及担保实施细则》中明确规定了董事会对担保事项的审批权限，对担保对

象、担保的审查与审批、担保的权限、担保的跟踪管理等作了详细的规定。

10、关联交易制度

《公司章程》规定，上市公司关联交易参照交易所《上市规则》执行，规范与关联方的交易行为，力求遵循诚实信用、公正、公平、公开的原则，保护公司利益。

11、下属子公司管理制度

公司制定了《下属企业管理办法》明确集团公司与下属企业财产权益和经营管理责任，确保下属企业规范、高效、有序地经营运作。同时，公司制定了《下属企业经营班子绩效考核暂行办法》、《下属企业经营班子薪酬管理暂行办法》，加强企业经营业绩和核心竞争能力的提升，充分体现班子职位价值及市场薪酬水平，强化激励结束机制，推动集团公司实现企业战略规划和经营目标。

12、突发事件应急处理机制

为加强公司突发事件应急管理，建立快速反应和应急处置机制，最大限度降低突发事件造成的影响和损失，公司特制定了《危机沟通管理办法》。该办法是公司在危机情境下进行对外沟通的制度性和指导性文件。办法规定了公司对突发事件的组织体系及职责、突发事件的处置原则，保证公司正常的生产经营秩序和稳定。

13、资金运营内控制度、资金管理模式

发行人制定了《内部资金调剂及担保实施细则》，对集团内资金做了统筹安排。集团内部资金调剂，包括向集团本部上存资金以及集团本部向下属企业拆借资金。办法对资金调剂的审批程序、资金调剂协议等做了具体规定。

14、外汇业务风险管理制度

公司制定了《外汇业务风险管理制度》，规范公司外汇业务相关工作，强化管理；满足公司外币兑换及结算需求；依据敞口管理额度管理外汇敞口，优化资产和债务配置；在董事会授权下，开展套期保值业务；制定相关外汇交易操作规范和权限。

15、募集资金管理制度

公司制定了《募集资金管理办法》，对募集资金的存放、使用和管理等作了明确的规定，对尚未使用的募集资金进行专户存储，确保了募集资金的存放安全、

使用规范，保障投资者的合法权益。

16、信息披露制度

发行人根据《证券法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》制定了《广州越秀集团有限公司非上市公司信息披露管理办法》，规范和加强了企业信息披露管理，充分保护投资者、债权人及其他利益相关者的合法权益，管理办法明确了信息披露管理的组织机构与职责、信息披露对象及标准、信息披露流程、与其他机构的信息沟通办法、财务管理和会计核算的内部控制及监督机制。

17、短期资金应急预案

为保障发行人资金运作的正常运行，防止资金运转过程中出现短期资金断裂情况，最大程度的减少损失，保障资金运转安全，发行人制定了《流动性风险管理办法》，建立有效的流动性风险管理机制，实现对流动性风险的识别、计量、监测和控制，实现短期资金流动性风险管控。

（七）发行人最近三年及一期违法违规情况

最近三年及一期，发行人不存在重大违法违规行为，不存在因重大违法违规行为受到行政处罚或受到刑事处罚等情况。

六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至本募集说明书摘要签署日，公司董事、监事、高级管理人员基本情况如下表所示：

姓名	性别	出生年月	现任职务	任职期限	主要履历
张招兴	男	1963-05	董事长、法定代表人、党委书记	任期自 2013 年 7 月开始	曾任广州无线电集团有限公司董事、总经理；现任公司董事长、法定代表人和党委书记
叶珊瑚	男	1978-11	副董事长、总经理、党委副书记	任期自 2020 年 1 月开始	曾任广州市国资委党委委员、副主任；现任公司党委副书记、副董事长、总经理
伍尚辉	男	1962-01	董事、党委副书记	任期自 2012 年 10 月开始	曾任广州越秀集团有限公司、越秀企业（集团）有限公司副总经理，广州市委组织部副处长、正处级干部；现任公司董事、党委副书记
曾昀	男	1964-05	工会主席、职工董事	任期自 2018 年 3 月开始	曾任广州越秀集团有限公司、广州越秀企业集团有限公司安全总监；现任公司工会主席、职工董

姓名	性别	出生年月	现任职务	任职期限	主要履历
					事
梁宇行	男	1962-09	外部董事	任期自 2019 年 10 月开始	曾任广州珠江实业集团有限公司副董事长、总经理；现任公司专职外部董事
黄本坚	男	1959-05	外部董事	任期自 2014 年 9 月开始	美晨集团股份有限公司董事长、总裁；现任公司外部董事
陈舒	女	1954-07	外部董事	任期从 2016 年 3 月开始	现任金发科技股份公司、一致药业、大华农、恒兴股份公司独立董事，广州市律师协会《广州律师》杂志主编，公司外部董事
陈平	男	1965-09	外部董事	任期从 2017 年 7 月开始	曾任中山大学经济研究所所长、中山大学岭南学院副院长、中山大学岭南学院教授及博士生导师，现任中山大学海洋经济研究中心主任，公司外部董事
谭跃	男	1959-04	外部董事	任期从 2017 年 7 月开始	曾任暨南大学会计学系教授及系主任、暨南大学国际学院副院长、暨南大学管理学院主持副院长、暨南大学管理学院执行院长、德赛电池（000049）等公司独立董事，现任公司外部董事
安劲松	男	1964-11	监事会主席	任期从 2020 年 1 月	曾任广州市市属国有企业外派监事会主席；现任公司监事会主席
付一民	男	1968-07	专职监事	任期自 2016 年 9 月	曾任广州市国资委办公室主任；现任公司专职监事
温宏	男	1977-07	专职监事	任期自 2018 年 1 月	曾任广州市美术有限公司副总会计师兼财务部经理；现任公司专职监事
邢小立	女	1977-01	职工监事	任期自 2015 年 7 月开始	曾任广州汽车集团有限公司总经理秘书兼日语翻译，广州汽车工业集团有限公司总经理秘书兼日语翻译、办公室副主任，广州越秀集团有限公司、越秀企业（集团）有限公司、办公室副总经理；现任公司工会副主席和职工监事
李红	女	1966-10	职工监事	任期自 2017 年 2 月开始	曾任广州市地下铁道总公司企业管理部副总经理、广州地铁集团有限公司运营事业总部副总经理；现任公司职工监事
潘泽勇	男	1971-06	党委委员、纪委书记	任期自 2019 年 10 月开始	曾任广州市城市建设投资集团有限公司纪委书记；现任公司党委委员、纪委书记
谭思马	男	1963-05	副总经理	任期自 2011 年 12 月开始	曾任广州市东方酒店集团有限公司副总经理；金鹰基金管理有限公司董事长；广州证券有限责任公司副董事长、总裁；现任公司副总经理
林辉新	男	1963-05	副总经理、党委委员	任期自 2019 年 10 月开始	曾任广州风行发展集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理；现任公司副总经理、党委委员
李锋	男	1968-07	首席资本运营官	任期自 2015 年 5 月开始	曾任广州越秀集团有限公司、越秀企业（集团）有限公司总经理助理；广州亚美聚酯有限公司部

姓名	性别	出生年月	现任职务	任职期限	主要履历
					门主任；广州开发区建设开发总公司副科长；广州明珠电力股份有限公司机要室主任；现任公司首席资本运营官
贺玉平	男	1972-11	总法律顾问、董事会秘书	任期自 2017 年 2 月开始	曾任广州越秀集团有限公司企管部（投资）副总经理；广东东方昆仑律师事务所律师；广州越秀集团有限公司副总法律顾问；现任公司总法律顾问和董事会秘书
陈静	女	1972-02	首席财务官	任期自 2019 年 3 月起	曾任广州越秀集团有限公司审计部总经理，公司财务总监；现任公司首席财务官
刘艳	女	1978-11	首席人力资源官	任期自 2019 年 3 月起	曾任广州越秀集团有限公司、越秀企业（集团）有限公司人力资源部副总经理，公司人力总监；现任公司首席人力资源官

截至募集说明书摘要签署日，公司董事、监事、高级管理人员兼职情况
如下表所示：

姓名	公司职务	主要兼职情况
张招兴	董事长、法定代表人、党委书记	广州越秀企业集团有限公司党委书记、董事长、法定代表人；创兴银行有限公司董事局主席、非执行董事等职务
伍尚辉	董事、党委副书记	广东省越秀公益基金会理事长、广州越秀企业集团有限公司党委副书记、董事
黄本坚	外部董事	美晨集团股份有限公司董事长、总裁
陈舒	外部董事	金发科技股份公司、一致药业、大华农、恒兴股份公司独立董事，广州市律师协会《广州律师》杂志主编
陈平	外部董事	中山大学海洋经济研究中心主任
谭跃	外部董事	暨南大学管理学院会计系教授，博士生导师；广发证券股份有限公司监事等职务
李红	职工监事	广州越秀企业集团有限公司监事；北京广州大厦有限公司董事等职务
谭思马	副总经理	广州证券股份有限公司董事
李锋	首席资本运营官	越秀企业（集团）有限公司首席资本运营官；越秀房托资产管理有限公司非执行董事；越秀证券控股有限公司董事；创兴银行有限公司非执行董事；越秀地产股份有限公司执行董事；广州越秀金融控股集团股份有限公司董事；广州越秀金融控股集团有限公司董事；越秀交通基建有限公司董事长；越秀金融控股有限公司董事长兼非执行董事；广州越秀金控资本管理有限公司董事等职务
贺玉平	总法律顾问、董事会秘书	广州越秀金融控股集团股份有限公司、广州越秀金融控股集团有限公司、广州越秀金控资本管理有限公司、广州越秀融资租赁有限公司、广州造纸集团有限公司董事等职务
陈静	首席财务官	广州越秀企业集团有限公司、越秀企业（集团）有限公司首席财务官；广

姓名	公司职务	主要兼职情况
		州市融资担保中心有限责任公司监事会主席；广州造纸集团有限公司、广州造纸股份有限公司监事会主席；广州越秀发展集团有限公司监事会主席；越秀证券控股有限公司董事长；广州越秀融资租赁有限公司监事；越秀地产股份有限公司执行董事、财务总监；越秀金融控股有限公司非执行董事；越秀交通基建有限公司执行董事；创兴银行有限公司非执行董事等职务
刘艳	首席人力资源官	越秀企业（集团）有限公司、广州越秀企业集团有限公司管理部总经理、广州越秀企业集团有限公司、越秀企业（集团）有限公司首席人力资源官；上海越秀融资租赁有限公司董事；广州越秀融资租赁有限公司董事；广州越秀金融控股集团有限公司董事；广州造纸集团有限公司董事；越秀地产股份有限公司执行董事等职务

公司董事、监事及高级管理人员设置及任职情况符合《公司法》及《公司章程》的规定。

公司无董事、监事及高级管理人员持有本公司股权、债券的情况。

七、发行人主要业务情况

（一）公司经营范围

发行人的经营范围为：商务服务业（具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询，网址：<http://cri.gz.gov.cn/>。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）公司主营业务模式

公司业务涉及金融、地产、交通基建、都市农业和造纸等产业。经过逐年发展和产业结构调整，公司目前核心业务板块包括金融、地产、交通基建和都市农业，其中金融、地产和交通基建构成了公司营业收入的主要来源，造纸等业务则对公司收益形成有效的补充。金融板块拥有银行、证券、租赁、产业基金、融资担保等多个境内外金融业务平台；地产业务主要是由越秀地产股份有限公司（00123.HK）及越秀房地产投资基金（00405.HK）进行经营管理⁴；交通基建板块主要投资和经营管理高速公路和桥梁。

最近三年及一期，公司营业收入和营业成本的构成如下：

最近三年及一期发行人营业收入情况

单位：万元

⁴ 越秀地产股份有限公司持有越秀房地产投资基金 36.12% 的股权，因未形成实际控制，暂未纳入合并报表范围。

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
金融板块	773,836	18.92%	729,693	16.28%	520,569	13.97%	567,678	16.64%
地产板块	2,603,246	63.66%	2,652,987	59.19%	2,422,340	65.00%	2,261,304	66.27%
其中：住宅	/	/	1,809,367	40.37%	1,747,347	46.89%	1,622,709	47.56%
交通基建板块	260,149	6.36%	287,715	6.42%	273,209	7.33%	254,248	7.45%
造纸板块	143,675	3.51%	274,943	6.13%	219,722	5.90%	197,311	5.78%
其他	308,214	7.55%	536,748	11.98%	290,919	7.81%	131,673	3.86%
合计	4,089,120	100.00%	4,482,086	100.00%	3,726,759	100.00%	3,412,214	100.00%

注：根据发行人的实际业务情况，利息收入、手续费和佣金收入等为净收入，且实质上属于其金融板块的主营业务，因此表中的营业收入数据采用发行人财务报表中的营业总收入。

最近三年及一期发行人营业成本情况

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
金融板块	255,295	10.66%	122,617	4.77%	14,347	0.64%	3,345	0.16%
地产板块	1,724,141	71.96%	1,781,001	69.24%	1,738,678	77.92%	1,758,564	83.35%
其中：住宅	/	/	1,273,072	49.49%	1,266,114	56.74%	1,304,271	61.82%
交通基建板块	58,808	2.45%	78,433	3.05%	77,621	3.48%	80,084	3.80%
造纸板块	117,012	4.88%	211,540	8.22%	188,510	8.45%	178,124	8.44%
其他	240,584	10.05%	378,450	14.71%	212,235	9.51%	89,647	4.25%
合计	2,395,840	100.00%	2,572,042	100.00%	2,231,391	100.00%	2,109,764	100.00%

注：根据发行人的实际业务情况，金融板块的营业成本不包括实际的利息支出、手续费和佣金支出等。

最近三年及一期发行人毛利润情况

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
金融板块	518,541	30.62%	607,076	31.78%	506,222	33.85%	564,333	43.33%
地产板块	879,105	51.92%	871,986	45.65%	683,662	45.72%	502,740	38.60%
其中：住宅	/	/	536,295	28.08%	481,233	32.18%	318,438	24.45%
交通基建板块	201,341	11.89%	209,282	10.96%	195,588	13.08%	174,164	13.37%
造纸板块	26,663	1.57%	63,403	3.32%	31,212	2.09%	19,187	1.47%
其他	67,630	3.99%	158,298	8.29%	78,684	5.26%	42,026	3.23%
合计	1,693,280	100.00%	1,910,044	100.00%	1,495,368	100.00%	1,302,450	100.00%

最近三年及一期发行人毛利率情况

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
金融板块	67.01%	83.20%	97.24%	99.41%

地产板块	33.77%	32.87%	28.22%	22.23%
其中：住宅	/	29.64%	27.54%	19.62%
交通基建板块	77.39%	72.74%	71.59%	68.50%
造纸板块	18.56%	23.06%	14.21%	9.72%
其他	21.94%	29.49%	27.05%	31.92%

注：金融板块业务收入口径为净收入。

总体来看，金融板块、地产板块及交通基建板块构成公司核心业务，公司主营业务盈利能力较强，主营业务对营业收入和利润贡献较高。

1、金融业务

公司金融业务主要由广州越秀金融控股集团股份有限公司及其下属公司和创兴银行等负责经营。最近三年及一期，公司金融板块营业收入分别为 567,678 万元、520,569 万元、729,693 万元和 773,836 万元，占各期营业总收入的比例分别为 16.64%、13.97%、16.28% 和 18.92%，营业毛利润占各期毛利润的比例分别为 43.33%、33.85%、31.78% 和 30.62%。

(1) 金融业务情况

公司金融业务包括银行、证券、融资租赁、产业投资基金、资产管理业务和融资担保等细分业务。最近三年及一期，公司金融板块业务收入明细如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
银行业务	-	368,612	270,956	267,430
证券业务	329,654	257,971	174,341	294,517
融资租赁业务	95,039	96,634	63,659	43,553
基金管理业务	11,904	23,963	17,007	19,956
融资担保业务	2,854	6,117	5,227	4,161

注：1、银行业务由创兴银行经营，表中列示银行业务收入为创兴银行业务 2016 年度、2017 年度、2018 年度，单位为港币万元。

2、证券业务主要由广州证券负责经营，表中列示证券业务收入为广州证券 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月营业收入。

3、租赁业务由越秀融资租赁负责经营，表中列示租赁业务收入为越秀融资租赁 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月营业收入。

4、银行业务收入、证券营业收入、融资租赁业务收入应用金融行业报表口径。

1) 银行业务

银行业务主要由创兴银行负责经营。公司于 2014 年 2 月完成创兴银行的收购，总现金代价约为 116.40 亿港元。创兴银行前身系廖创兴银行有限公司，于 1994 年从廖创兴企业有限公司分拆上市，总部设于香港，为全牌照银行，主要

提供全面的银行服务。截至 2018 年末，创兴银行资产总额 1,905.76 亿港元，负债总额 1,680.33 亿港元。

截至 2018 年末，创兴银行在香港有 39 间分行，在澳门有 1 家分行，在国内设立 3 家分行、4 家支行，扎根香港，辐射澳门，覆盖珠三角地区 3+4 业务网点布局，创兴银行将循序渐进在国内设立更多异地分支行。创兴银行将加快发展跨境金融服务，全面联通中港澳三地，为个人及企业提供全面的金融服务，打造跨境特色综合商业银行。

创兴银行提供多种企业及零售银行服务以及其他相关的金融服务。创兴银行所提供的企业及零售银行服务包括商业借款和贸易融资、按揭借款、汽车融资、消费融资、透支、人寿保险服务、强积金服务、定期存款、活期存款、信用卡服务和个人财富管理服务。创兴银行提供的其他相关的金融服务包括汇款、外币找换、保管箱、自动转账及直接付款服务。创兴银行也提供财资服务，包括银行同业拆借服务、创兴银行统一利率风险及流动资金服务、集中现金管理及其他服务，如投资控股和物业投资服务。创兴银行通过其全资子公司提供期货和证券买卖业务及保险服务。

2017 年是创兴银行客户资源管理及协同工作之基建年，除建立相关体系及机制基本，协同工作亦全面开展，与越秀集团协同及内部协同双轨推行，达到了初步业务联系及预期成效。此外，创兴银行的国库集中收付系统于本年度正式上线，而土地保证金系统已于 2018 年初完成，代表创兴银行国内业务拓展迈向新里程。

最近三年，创兴银行营业收入构成情况如下表所示：

单位：港币万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
企业及零售银行业务	272,217	73.85%	212,560	78.45%	172,303	64.43%
金融市场业务	49,937	13.55%	42,680	15.75%	68,720	25.70%
证券买卖业务	14,446	3.92%	15,483	5.71%	11,503	4.30%
其他	32,012	8.68%	2,322	0.86%	14,904	5.57%
分部间抵消	-	-	-	-	-	-
合计	368,612	100.00%	270,956	100.00%	267,430	100.00%

从上表可以看出，公司的银行业务主要为企业及零售银行业务，除此之外，还包括金融市场业务、证券买卖业务、其他业务（保险业务、强积金服务及其他

财富管理业务和信托业务）。最近三年，企业及零售银行业务收入占公司银行业务总收入的比例分别为 64.43%、78.45% 和 73.85%。

①企业银行业务

企业银行业务主要是向在香港和中国内地的大中型企业、高资产值客户提供借款服务，包括对房地产开发、产权投资和基础设施项目的融资和再融资，贸易融资，为购买零售、商用和工业用地而提供的商业贷款以及为一般公司需要而提供资金；同时也向企业和个人提供其他银行服务，包括存款、汇款、外币兑换、保管箱、自动转账及直接付款服务。

创兴银行的主要借款人为企业，这些企业通常将大部分款项用于位于香港的项目和投资，小部分用于在澳门和中国内地的项目和投资。在中国内地贷款业务的主要客户是其现有的香港客户或经在中国内地或与越秀集团有业务往来的现有客户推荐而来的客户。

商业贷款

实质上所有的商业贷款的发放都建立在有追索权的基础上和/或被目标项目担保。关于产权融资，所有贷款都由目标产权上设立并经登记的第一顺位抵押权进行担保。在大多数情况下，该担保还包括目标产权的所有销售和租赁产出。在某些情况下，创兴银行可能要求借款人提供额外的担保，如定期存款、证券和其他创兴银行接受的金融工具。所有透支和定期贷款都以年为单位展期。创兴银行的商业贷款金额从很小的数额到数亿港元。项目融资的贷款价值比率根据项目确定，贷款价值比率最高的建设项目和商业抵押的贷款价值比率大约为该项目完成总价值的 60% 和商业地产市场价值的 50%。

贸易融资

创兴银行贸易融资业务的客户主要是制造公司、中小企业、大型贸易公司、跨国公司和信用良好或上市的金融机构。由于创兴银行现有客户扩大其运营规模和范围，创兴银行打算通过其资深贸易融资职员为客户提供定制服务，进而从贸易融资方面增加收入。香港的贸易融资部发展良好，因此，创兴银行也希望利用其整体声誉，扩大其在中国内地的网络从而增加创兴银行贸易融资服务的客户。创兴银行同时也意图增加提供给进出口公司的贸易融资。

银团贷款

创兴银行的银团贷款业务主要是向本地大型的企业集团和中国内地的大型私人或国有企业提供贷款。创兴银行所承担的每笔贷款的数额在 5000 万港元到 10 亿港元之间。由于大型中国企业持续利用当地的银团贷款市场为他们的海外收购提供资金支持，因此企业银团贷款市场一直保持活跃。但由于信贷市场的稳定以及银团贷款市场的竞争，尽管业务数量有所增加，银团贷款交易的利差仍在下降。

②零售银行业务

零售银行业务由个人银行（包括存款、住房按揭贷款以及其他个人信贷）和向个人客户和小型企业提供的财富管理服务（包括保险和投资）；同时也零售其他银行服务，包括汇款、外币兑换、保管箱等业务，以及向其客户提供手机银行和网上银行服务。

住房贷款占创兴银行向零售银行业务客户提供的贷款中的最大份额，创兴银行已建立强大的零售和企业客户来提供持续的住宅和商业抵押贷款业务来源。开发商、律师和房地产中介机构同样也是推荐客户的来源。

所有住房贷款都是由目标房产上设立并经登记的第一顺位抵押权进行担保的，并且在某些情况下，可能同样要个人担保作为额外的保证。尽管实践中合约期限通常更短，但规定的合约期限不得超过 30 年。

个人信贷通常是收益率较高的贷款，包括透支和为了多种用途向个人提供的有担保和没有担保的贷款（如纳税、一般投资目的、旅行、住院治疗、教育和家居装修）。

创兴银行已通过其逐渐增长的个人贷款和税收贷款业务逐步建立了个人信贷组合。在过去几年里，创兴银行发布了一系列具有竞争力的价格、简化的程序和快速批准周转的活动以吸引更多的新客户。创兴银行将会通过其现有的客户继续关注其透支业务。

③金融市场业务

金融市场业务主要由货币市场交易、投资管理以及其他银行间和资本市场活动组成。财资运作对管理银行资金和流动资金头寸以及其他由银行业务产生的市场风险头寸负责。

外汇业务所产生的收入主要来自于以外汇交易的形式向客户提供服务和远期合约。创兴银行的外汇交易业务通常是作为创兴银行全部银行业务的一部分而

代表客户参加的。衍生金融产品通常只针对套期保值客户和创兴银行的头寸。为了提高总资产组合的回报率，创兴银行计划谨慎地扩大其财资运营。创兴银行正在建立自营的公司柜台交易部门并改进和使服务多样化而进行系统升级。

公司银行业务中的证券买卖业务有所波动；同时也雇佣部分职员管理基金和套利机会，雇佣专业人士开发新的结构性产品。

④证券买卖业务

公司银行业务中的证券买卖业务由创兴银行全资子公司创兴证券有限公司负责，近三年来香港证券市场发展平稳中有波动，同时受到国内 A 股市场的影响，最近三年及一期，证券买卖业务占比分别为 4.30%、5.71%、3.92% 和 2.99%。

⑤其他业务

其他业务主要包括保险业务、强积金服务以及其他资产管理业务和信托业务、网上银行、资产管理业务等。创兴保险有限公司继续运用银行保险模式开展新业务，并凭借公司的强大业务网络，发挥潜力，进一步拓展保险产品及服务的范畴及保障；提供全方位的强积金服务，包括信托、方案管理、投资管理和通过其持有的银联控股有限公司 13.3% 的股份为雇主、雇员和个体经营者提供托管业务。银联控股有限公司目前由创兴银行、亚洲金融控股公司、大新银行、上海商业银行、永亨银行、永隆银行、富邦银行、中国工商银行（亚洲）共同持有。

保险业务

创兴银行全资子公司——创兴保险有限公司(以下简称“创兴保险”) 近年来的税前盈利较去年同期获得相当增长。创兴保险将继续运用银行保险模式开展新业务，并凭借创兴银行的强大业务网络，发挥潜力，进一步拓展保险产品及服务的范畴及保障。

强积金服务以及其他资产管理业务和信托业务

创兴银行提供全方位的强积金服务，包括信托、方案管理、投资管理和通过其持有的银联控股有限公司 13.3% 的股份为雇主、雇员和个体经营者提供托管业务。银联控股有限公司同时也提供全套退休金产品，包括银联强积金计划（一个雇主信托计划）、银联行业计划（一个行业计划）、为雇主开办计划而产生的银行财团信托“职业退休计划条例”退休计划（一个“职业退休计划条例”计划）以及为其他注册强积金计划而产生的管理计划。客户可以从范围广泛的银联信托强积金计划中选择可以满足其自身投资和退休需要的基金。

网上银行服务

创兴银行向其客户提供网上银行服务作为其一般银行业务的一部分，网上银行服务使客户可以在网上管理其账户。创兴银行的网上银行服务含有广泛的银行功能，包括余额查询、汇率查询、银行汇款、定期存款、账单支付、信用卡交易查询和缴费。

资产管理业务

创兴银行于 2013 年已开始规划“人民币合格境外机构投资者”(“RQFII”)业务，并获批总共 13 亿元人民币的投资额度，已全数用于创兴银行自有资金对于人民币债券资产的投资，有利于改善息差。

⑥风险控制措施

公司已制定政策、程序及监控措施，用以计量、监察及控制因公司及有关金融服务业务所带来的风险。此等政策、程序及监控措施由公司各委员会执行，并由董事会定期检讨。内部稽核员于整个风险管理过程扮演重要角色，执行定期及非定期的合规审计。

资产及负债管理委员会（以下简称“资债管委会”）负责监督公司的资产及负债管理。通过每两星期一次及如有需要更频密的会议，检讨及指导有关政策，及监察公司的整体状况。财务及资本管理部、资金处、市场风险管理处及财务处则透过各种定性及计量分析，每天管理日常的流动资金风险、外汇风险、利率风险及其他市场风险，并确保符合资债管委会及风险管理委员会所制定的政策。除辅助资债管委会管理资产及负债外，风险管理及条例执行委员会监督执行关于管理公司的营运、法律、信誉风险及条例执行要求的政策及程序。

2) 证券业务

证券业务主要由广州证券负责经营。最近三年及一期，广州证券营业收入构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	33,121	10.05%	34,041	13.20%	41,871	24.02%	54,165	18.39%
投资银行业务	10,609	3.22%	20,821	8.07%	27,935	16.02%	77,094	26.18%
证券自营业务	18,091	5.49%	61,376	23.79%	31,539	18.09%	55,218	18.75%
资产管理业务	11,206	3.40%	4,950	1.92%	14,006	8.03%	73,219	24.86%

期货经纪业务	8,395	2.55%	13,316	5.16%	13,931	7.99%	11,650	3.96%
投资咨询业务	786	0.24%	3,622	1.40%	3,385	1.95%	3,395	1.15%
其他	269,160	81.65%	122,663	47.55%	46,547	26.70%	22,076	7.50%
抵销项	-21,714	-6.59%	-2,818	-1.09%	-4,873	-2.80%	-2,328	-0.79%
合计	329,654	100.00%	257,971	100.00%	174,341	100.00%	294,517	100.00%

从上表可以看出，广州证券业务收入结构呈现出明显的变化，证券经纪业务板块收入为主的收入结构已经发生变动。根据公司未来战略规划，经纪业务、投资业务、投资银行业务将形成三足鼎立的局面。

最近三年及一期，证券经纪业务板块收入占证券业务总收入的比例分别为 18.39%、24.02%、13.20% 和 10.05%。

最近三年及一期，投行业务板块营业收入占证券业务营业收入的比例分别为 26.18%、16.02%、8.07% 和 3.22%。随着 2017 年金融行业监管全面趋严，投行业务板块收入及比重有所下降。

最近三年及一期，自营业务板块营业收入占证券业务营业收入的比例分别为 18.75%、18.09%、23.79% 和 5.49%。2018 年证券自营业务实现营业收入 6.14 亿元，同比增长 94.60%，主要由于广州证券投资水平提升、固定收益业务增长。

最近三年及一期，资产管理业务营业收入占证券业务营业收入的比重分别为 24.86%、8.03%、1.92% 和 3.40%。受资产管理业务新规政策影响，公司资产管理业务近两年有所减少。

①证券经纪业务

证券经纪业务即证券代理买卖业务，是证券公司接受客户委托，代客户买卖有价证券的行为，是证券公司的一项基本业务。近年来，随着我国证券市场融资融券、约定购回式证券交易等创新业务的开放和各项金融创新政策的推出，证券公司经纪业务亦在由传统单一的通道业务向以满足客户需求为中心的、多样化的财富管理业务转型。

从广州证券证券经纪业务自身来看，作为传统优势业务和基础业务，证券经纪业务是证券业务的主要收入来源之一。多年来广州证券一直致力扩大经纪业务规模，长期以来凭借在营业网点、客户数量、资产规模、专业咨询服务等方面的优势，取得了较高的营业收入和一定的市场份额。截至 2018 年末，广州证券拥有 135 家证券营业部，其中，32 家证券营业部位于广东省内。广州证券经纪业

务已基本形成立足广州、深耕华南、辐射全国的服务网络体系。2016-2018 年，广州证券证券经纪业务收入分别为 54,165 万元、41,871 万元和 34,041 万元，受证券市场周期性影响呈现较大幅度的波动，占证券业务板块营业收入的比例分别为 18.39%、24.02% 和 13.20%。

近年来，广州证券加强渠道营销，优化营业网点布局，完善专业化服务体系。2016 年，证监会广东监管局先后核准广州证券增加 27 家分公司及 93 家营业部，当年 23 家分公司和 80 家营业部获得工商营业执照并确定办公场地。2017 年，证监会广东监管局核准广州证券增加 6 家分支机构。截至 2018 年末，广州证券在全国 31 个省、市、自治区共设有 135 家证券营业部，其中 32 家证券营业部位于广东省内，103 家营业部分散在广东省外，主要分布于江苏、浙江、湖南等地区，营业网点全国性布局初步形成。

②投资银行业务

广州证券的投资银行业务主要包括股权融资、债券及结构化融资以及财务顾问等业务。广州证券投资银行业务始终坚持“立足区域开发、打造特色投行”的策略，逐步形成了以固定收益业务为品牌、以中小企业 IPO 和再融资为特色的投行业务格局。

广州证券的股权融资业务方面，近年来广州证券完成的股票主承销项目以股票增发为主。2017 年 IPO 发行速度逐步加快，再融资全年审核与发行节奏基本平稳，广州证券完成天顺股份和亚翔集成共 2 单 IPO 项目，主承销金额 4.07 亿元；二级市场延续低位震荡，定增投资呈现阶段式井喷，广州证券完成宝安地产、东华实业、白云山等 10 单定增项目，承销金额 225.05 亿元。2018 年，IPO 审核持续从严，公司证券业务完成股权主承销项目 5 单，主承销金额 37.83 亿元，股权融资业务承销与保荐实现营业收入 0.40 亿元，同比下降 36.74%。

广州证券的债券融资方面，近年来，受国内信贷规模控制影响以及债券融资准入条件放宽，债券融资需求旺盛，为投行业务带来了很好的发展机遇。广州证券抓住市场繁荣机遇，加大市场拓展力度，最近三年，债务融资业务主承销金额分别为 737.50 亿元、247.36 亿元和 154.00 亿元。其中，2016 年债券融资市场发展迅猛，广州证券抓住市场繁荣机遇，加大市场拓展力度，债券融资业务完成 76 期主承销项目，主承销金额 737.50 亿元；2017 年广州证券完成 43 期债券主承销业务，主承销金额 247.36 亿元；2018 年，公司证券业务完成企业债承销金

额 56.90 亿元，行业排名第 14 位；公司债承销金额 97.10 亿元，行业排名第 37 位。

广州证券的新三板业务方面，因 2017-2018 年新三板市场环境较为严峻，流动性持续低迷，广州证券新三板业务量不断减少。最近三年，广州证券分别完成挂牌项目 70 个、13 个和 2 个。

总体来看，广州证券投资银行业务受政策因素、宏观因素、证券市场行情等多重因素叠加影响，业务收入有所降低。

③证券自营业务

证券自营业务是指证券公司以自有资金买卖有价证券，并自行承担风险和收益的投资行为。广州证券成立了投资管理事业部和固定收益事业部分别从事权益类证券投资和固定收益类证券投资业务，构建了健全的投资决策体系，运用自有资金和依法筹集的资金，依法买卖股票、基金份额、认股权证、可转债、国债、金融债、公司债和企业债等上市证券和中国证监会认定的其他证券及其衍生品。

广州证券权益类证券投资对象以二级市场定向增发和大盘蓝筹、绩优成长类股票为主；债券投资范围则主要限定于 3~5 年期较高信用等级的信用债券；衍生产品投资业务包括围绕股指期货、ETF、备兑权证和其它有望于交易所挂牌交易的工具而展开的交易、避险、发行、做市等业务。

广州证券的证券自营投资以债券投资为主。受到二级市场走势的影响，近年来公司自营股票的投资收益波动较大。

截至 2018 年末，广州证券自营业务债券持仓面额合计为 183.1 亿元，所投债券主要为高信用评级的债券；权益类证券投资市值 2.49 亿元，主要包括二级市场权益类证券、定向增发项目、基金专户及量化衍生品等；新三板做市业务持仓市值 1.73 亿元。

④资产管理业务

资产管理业务是指证券公司作为资产管理人，依照有关法律、法规与客户签订资产管理合同，根据资产管理合同约定的方式、条件、要求及限制，对客户资产进行经营运作，为客户提供证券及其他金融产品投资管理服务的行为。广州证券的资产管理业务主要包括两种类型，即集合资产管理与定向资产管理。广州证券重点发展权益、固收、融资和创新型等四大产品系列，实现全产品线布局，目前形成“红棉”和“鲲鹏”两大集合产品体系；广州证券开拓银行机构定制化产

品、非银行机构定制化产品及高端个人客户定制产品 3 种主动管理型的定向资管产品。报告期内，广州证券资产管理业务获得多项表彰和荣誉。2015 年获腾讯网“最佳券商集合理财评选管理人之年度最佳奖”、“最佳券商集合理财产品之年度最佳奖（2014）——红棉一号”；2015 年获《证券时报》“2015 中国最佳权益类投资团队——广州证券红棉 1 号权益投资团队”；2015 年获中国证券报·金牛理财网“三年期金牛券商集合资管计划——红棉 1 号优选”；2014 年获中央国债登记结算有限责任公司“资产管理类——债券业务进步奖”。

广州证券先后发行“红棉”、“鲲鹏”等系列集合理财产品，产品覆盖股票类、固定收益类、现金管理类、对冲策略等多种类型。最近三年及一期，资产管理业务收入分别为 73,219 万元、14,006 万元、4,950 万元和 11,206 万元。

⑤信用业务

广州证券信用交易业务主要包括融资融券、股票质押式回购等。融资融券业务，是指证券公司向客户出借资金供其买入证券或者出借证券供其卖出，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两类。股票质押式回购，是指符合条件的资金融入方以所持有的股票或其他证券质押，向证券公司融入资金，并约定在未来返还资金、解除质押的交易。广州证券于 2012 年取得融资融券业务资格，2013 年取得上交所、深交所的股票质押回购业务资格，通过加大传统经纪业务与融资融券、股票质押回购等信用业务的相互促进，广州证券的信用交易业务呈现爆发式增长。广州证券信用交易各项业务开展以来，整体业务运行情况良好。2016-2018 年末，广州证券融资融券余额分别为 32.86 亿元、37.61 亿元及 31.77 亿元，股票质押式回购业务规模分别为 75.03 亿元、63.93 亿元及 37.70 亿元。

⑥风险控制措施

公司法人治理结构规范，内部控制制度健全，风险控制体系完善。公司全面落实“合规从高层做起”和“全员合规”的理念，构建覆盖公司董事会、监事会、经营管理层、所有部门及分支机构在内的合规责任体系，明确责任主体及其承担的合规管理职责。

公司高度重视风险管理在业务发展中的重要性，建立了一系列旨在防范市场风险、操作风险、信用风险和流动性风险的指标监控体系。公司通过对各项影响净资本及风险控制指标的业务和因素进行及时监测，加强风险控制指标的监控、

预警和报告，定期、不定期进行敏感性分析和压力测试，调整各业务经营目标收益、战略规划和经营策略，确保公司的净资本及各项风险控制指标符合监管要求。

3) 融资租赁

公司融资租赁业务主要由越秀金控下属子公司广州越秀融资租赁有限公司经营。按照非金融行业报表口径列示，最近三年及一期，融资租赁业务收入分别为 93,870 万元、139,218 万元、199,953 万元和 201,347 万元，近三年呈上升趋势。

最近三年及一期，发行人融资租赁业务收入、成本如下表所示：

单位：万元

项目		2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收入结构	1.主营业务收入	201,347	100.00%	199,953	100.00%	139,218	100.00%	93,870	100.00%
	1.1 利息收入	167,717	83.30%	167,352	83.70%	120,882	86.83%	81,041	86.33%
	1.2 手续费及佣金收入	33,630	16.70%	32,602	16.30%	18,336	15.17%	12,829	13.67%
成本结构	2.主营业务成本	108,677	100.00%	104,101	100.00%	75,764	100.00%	51,035	100.00%
	2.1 利息支出	108,677	100.00%	104,101	100.00%	75,764	100.00%	51,035	100.00%
	2.2 手续费及佣金支出	-	-	-	-	-	-	-	-
利润结构	3.毛利润	92,671	100.00%	95,853	100.00%	63,455	100.00%	42,835	100.00%
	3.1 利息净收入	59,041	63.71%	63,251	65.99%	45,119	71.10%	30,006	70.05%
	3.2 手续费及佣金净收	33,630	36.29%	32,602	34.01%	18,336	28.90%	12,829	29.95%
毛利率	4.毛利率	46.03%		47.94%		45.58%		45.63%	
	4.1 利息收入毛利率	35.20%		37.80%		37.32%		37.03%	
	4.2 手续费及佣金收入	100.00%		100.00%		100.00%		100.00%	

最近三年及一期，从业务收入构成来看，公司融资租赁业务收入主要来源是利息收入和手续费及佣金收入，利息收入占当期融资租赁业务收入的比例分别为 86.33%、86.83%、83.70% 和 83.30%，手续费及佣金收入占当期融资租赁业务的比例分别为 13.67%、15.17%、16.30% 和 16.70%。

最近三年及一期，公司融资租赁主营业务成本分别为 51,035 万元、75,764 万元、104,101 万元和 108,677 万元，发行人近三年主营业务成本呈上升趋势。

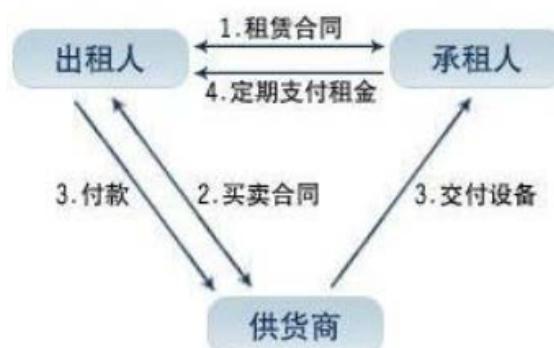
从业务成本构成来看，融资租赁主营业务成本均为利息支出，利息支出成本占当期融资租赁业务成本的比例为 100%，发行人最近三年及一期无手续费及佣金支出。

从毛利润来看，最近三年及一期，公司融资租赁业务的毛利润分别为 42,835 万元、63,455 万元、95,853 万元和 92,671 万元，最近三年呈明显上升趋势。

从毛利润的构成来看，最近三年及一期，利息收入毛利润占当期毛利润总额的比例分别为 70.05%、71.10%、65.99% 和 63.71%，手续费及佣金毛利润占当期毛利润总额的比例分别为 29.95%、28.90%、34.01% 和 36.29%。

从综合毛利率来看，最近三年及一期，发行人融资租赁业务综合毛利率分别为 45.63%、45.58%、47.94% 和 46.03%，最近三年及一期毛利率较为稳定。

目前，发行人主要以直接融资租赁（以下简称“直租”）和售后回租（以下简称“回租”）两种模式开展业务。



直接融资租赁业务模式图

直接融资租赁

直接融资租赁是指租赁公司用自有资金、银行贷款或招股等方式，在国际或国内金融市场上筹集资金，向设备制造厂家购进用户所需设备，然后再租给承租企业使用的一种主要融资租赁方式。直接融资租赁的业务程序如下：

①选择租赁设备及其制造厂商

承租企业根据项目的计划要求，确定所需引进的租赁设备。然后选择信誉好、产品质量高的制造厂商，并直接与其谈妥设备的规格、型号、性能、技术要求、数量、价格、交货日期、质量保证和售后服务条件等。如果承租人对市场行情缺乏了解，也可由租赁公司代为物色租赁设备和制造厂商。

②申请委托租赁

承租人首先要选择租赁公司。主要是了解租赁公司的融资能力、经营范围、融资费率等有关情况。选定租赁公司之后，承租人提出委托申请，填写《租赁申请表》或《租赁委托书》交给租赁公司，详细载明所需设备的品种、规格、型号、性能、价格、供货单位、预定交货期以及租赁期限、生产安排、预计经济效益、支付租金的资金来源等事项。租赁公司经审核同意后，在委托书上签字盖章，表

明正式接受委托。

③组织技术谈判和商务谈判，签订购货合同

在租赁公司参与的情况下，承租人与设备厂商进行技术谈判，主要包括设备造型、质量保证、零配件交货期、技术培训、安装调试以及技术服务等方面。同时，租赁公司与设备厂商进行商务谈判，主要包括设备的价款、计价币种、运输方式、供货方式等方面。承租人与设备厂商签订技术服务协议，租赁公司与设备厂商签订购货合同。

④签订租赁合同

租赁公司与承租人之间签订租赁合同，租赁合同的主要条包括：租赁物件、租赁物件的所有权、租赁期限、租金及其变动、争议仲裁以及租赁双方的权利与义务等。租赁合同的签订表明承租人获得了设备的使用权，而设备的所有权仍属于租赁公司。

⑤融资及支付货款

租赁公司可用自有资金购买设备，但如果其资金短缺，则可以通过金融机构融通资金，或从金融市场上筹集资金直接向供货厂商支付设备货款及运杂费等款项；也可由租赁公司先将款项提供给承租单位，用于预付货款，待设备到货收到发票后，再根据实际货款结算，转为设备租赁。

⑥交货及售后服务

供货厂商按照购货合同规定，将设备运交租赁公司后转交给承租人，或直接交给承租人。承租人向租赁公司出具“租赁设备验收清单”，作为承租人已收到租赁设备的书面证明。供货厂商应派工程技术人员到厂进行安装调试，由承租企业验收。

⑦支付租金及清算利息

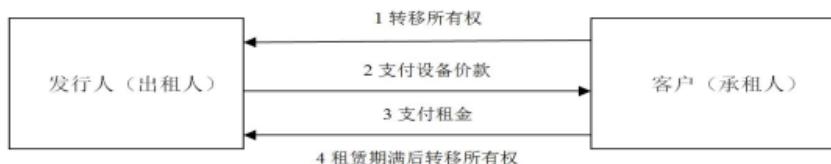
租赁公司根据承租人出具的设备收据开始计算起租日。由于一些事先无法确定的费用（如银行费用、运费及运输保险费等），租赁公司在支付完最后一宗款项后，按实际发生的各项费用调整原概算成本，并向用户寄送租赁条件变更书。承租企业应根据租赁条件变更通知书支付租金。租赁公司再根据同金融机构签订的融资合同以其租赁费等收入偿还借款和支付利息。

⑧转让或续租

租赁期届满后，租赁公司按合同规定或将设备所有权转让给承租人，或收取

少量租金继续出租。若转让设备所有权，则租赁公司必须向承租人签发“租赁设备所有权转让书”证明该租赁设备的所有权已归属承租人所有。

售后回租



售后回租业务模式图

售后回租是承租人将租赁设备出售给租赁公司，然后再向租赁公司租回使用的租赁方式。其流程如下：

以设备为主的财产原主将其原来拥有的该项财产卖给出租人，并取得设备价款。

- ①在出售回租的交易过程中，出售/承租人可以毫不间断地使用资产；
- ②资产的售价与租金是相互联系的，且资产的出售损益通常不得计入当期损益；

③出售/承租人将承担所有的契约执行成本（如修理费、保险费及税金等）。

盈利模式

融资租赁业务是公司的主要收入和利润来源，公司的营业收入主要包括融资租赁业务净利息收入（利差收入，即利息收入与利息支出之差额）、融资租赁手续费及佣金收入等。

①融资租赁利息收入

公司融资租赁租金来源大部分为银行借款，签订的银行借款合同基本上为浮动利率，同时公司签订的融资租赁合同一般为浮动利率，该利率为当期基准利率加上预先设置的利差。当期基准利率参考人民银行基准利率，预先设置的利差是基于公司和各行业客户一对一商业谈判后定下的条款。在浮动利率的基础之上，根据租赁合约，如果人民银行基准利率发生变化，该利率也进行同数值调整，通常与客户约定在中国人民银行同期贷款利率调整之次日进行调整。公司通过此种方式规避利率变动风险，锁定利差空间。

②融资租赁手续费及佣金收入

公司的收费是依据服务的内容、服务的难度、服务的团队配置以及与竞争的

情况等综合而定的。

结算方式

利息收入：公司与客户融资租赁款结算方式较为灵活，分为月付、双月付、季付、半年付、年付；其中以季付为主，付款频率主要由承租人现金流状况决定，或者经评估承租人还款可控的情况下，根据其还款意愿决定。

手续费及佣金收入：手续费（佣金）一般为租赁项目期初一次性收取。

会计处理方式

利息收入会计处理方式：融资租赁业务，作为融资租赁出租人，融资租出的资产，于租赁期开始日将租赁开始日最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额作为未实现融资收益，在租赁期内各个期间采用实际利率法进行确认，或有租金在实际发生时计入当期损益。

风险控制措施

公司建立了“董事会及风险管理委员会-高级管理层及项目评审委员会-风险管理职能部门-业务部门及分支机构”的四个层级的风险管理组织架构。董事会是全面风险管理工作的领导机构，对公司整体的风险管理体系建设和有效运行负最终责任，负责确定公司风险战略和风险偏好。董事会下设风险管理委员会，对公司风险战略和风险偏好、各项风险政策和风险衡量方法以及公司经营中的重大风险问题等事项进行审议。

公司现行风险管理和内部控制制度及业务操作流程基本覆盖公司的主要管理流程、业务过程和操作环节。近年，根据国家宏观经济形势，结合越秀金控对公司的发展定位、公司战略规划和事业计划，越秀租赁建立了《广州越秀融资租赁有限公司 2014 年融资租赁业务投向指引》(越秀融资租赁字[2014]31 号)，将行业分为重点支持类、审慎支持类、严格控制类、禁止类；此外，还发布了《教育行业租赁业务准入标准》、《医疗行业租赁业务准入标准》、《通道类业务管理办法》、《地方融资平台租赁业务准入标准》等制度，不断推进专业化发展方向，逐步聚焦和规范行业投向，调整租赁业务结构，突出公司经营重点和风险控制重点。

4) 其他业务

除银行、证券、融资租赁业务外，集团还大力发展产业基金、融资担保等业务。最近三年，产业基金业务营业收入为 19,956 万元、17,007 万元和 23,963 万

元，产业基金业务为发行人金融板块后续重点发展业务之一。

产业基金方面，广州越秀产业投资基金管理股份有限公司（以下简称“越秀产业基金”）成功发起设立广州国资国企创新投资基金，规模 26.10 亿元，发起人包括 14 家广州市属国企。

越秀产业基金战略定位为以大资管时代为背景，谋划珠三角高端财富管理中心；构建大文化、大健康等产业链布局，实现股权投资一二级市场联动，充实越秀集团金融业务。

资产管理业务方面，2016 年发行人获准牵头设立广东省第二家地方资产管理公司，注册资本拟为 30 亿元。目前，广州资产管理有限公司已成立，越秀金控持股 38%。业务规划方面，明确“2+X”的业务格局，夯实传统收包业务和投资业务两大基础业务，借力基金子公司撬动社会资源，积极探索债转股、投融资、协同等领域。区域战略方面，第一阶段以珠三角、大湾区为核心；第二阶段构建专业化处置能力后，探索泛珠三角城市群和省外核心城市群。该业务未来将成为公司金融板块收入的重要增长点。

融资担保方面，主要由子公司广州市融资担保中心（简称“广州担保”）负责。1999 年 12 月，广州担保在广州市委、市政府关心支持下成立，注册资本 5.15 亿元。截至 2018 年末，累计担保金额超过 302.79 亿元，服务企业超 3,906 家。

2013 年广州担保由事业单位改制为国有独资企业——广州市融资担保中心有限责任公司，并整体并入越秀集团；2014 年越秀集团内部无偿划转，广州担保并入越秀金控集团。

总体来看，公司金融板块已形成了以银行和证券为核心的业务模式，随着业务领域的不断拓宽，公司金融板块布局稳步推进，综合实力不断增强。

（2）金融业务许可资质

截至本募集说明书摘要签署之日，公司金融业务相关许可文件如下表所示：

公司名称	经营许可文件	发证机关	发证日期
创兴银行有限公司佛山支行	金融许可证	中国银监会广东监管局	2015-01-06
创兴银行有限公司广州天河支行	金融许可证	中国银监会广东监管局	2016-04-21
创兴银行有限公司汕头分行	金融许可证	中国银监会	2008-04-02
	保险兼业代理业务许可证	中国保监会汕头监管分局	2016-06-26
创兴银行南沙支行	金融许可证	中国银监会广东监管局	2015-12-25

公司名称	经营许可文件	发证机关	发证日期
创兴银行广州分行	金融许可证	中国银监会广东监管局	2016-05-05
创兴银行深圳分行	金融许可证	中国银监会深圳监管局	2016-11-24
创兴银行横琴支行	金融许可证	中国银监会珠海监管分局	2016-12-28
广州证券股份有限公司	经营证券期货业务许可证	中国证监会	2018-01-10
	受托投资管理业务资格	中国证监会	2002-05-30
	开放式证券投资基金管理业务资格	中国证监会	2003-02-25
	证券业务外汇经营许可证	国家外汇管理局	2015-01-08
	全国中小企业股份转让系统主办券商业务备案函	全国中小企业股份转让系统有限责任公司	2015-01-12
广州越秀融资租赁有限公司	台港澳侨投资企业批准证书	广州市人民政府	2014-10-13
	医疗器械经营企业许可证	广州市食品药品监督管理局	2018-08-15
广州越秀产业投资基金管理有限公司	私募投资基金管理人登记证书	中国证券投资基金业协会	2014-04-01
广州市融资担保中心有限责任公司	融资性担保机构经营许可证	广东省人民政府金融工作办公室	2016-04-07

注：仅列示部分重要许可文件

2、房地产业务

公司的房地产业务主要包括房地产开发销售和物业经营，该板块主要由越秀地产进行经营管理。房地产业务专注“广州与外地并重”、“住宅地产+商业地产”双轮驱动、“产业经营与资本运作并行”的发展思路，充分发挥公司作为在香港上市的国内房地产企业中唯一拥有房产信托基金的优势，与越秀房产基金形成“常态化互动”⁵，确立了公司地产业务的“开发+运营+金融”高端发展模式。

（1）业务构成

从房地产业务构成来看，房地产业务收入主要来自于房地产开发和销售、物业管理服务、物业租赁和其他业务等。其中，房地产开发和销售是公司地产板块的传统和核心业务。

最近三年公司房地产业务营业收入情况

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

⁵ 越秀地产、越秀房产基金的常态互动模式简介：（1）由越秀地产开发优质住宅及商业项目，并作为投资物业自身初始运营；（2）越秀房产基金收购越秀地产已完成的投资物业；（3）收购资金回流入越秀地产，加强项目开发能力；（4）越秀房产基金现有优质投资物业稳定增值。

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产开发和销售	2,438,676	91.92%	2,222,417	91.75%	2,108,831	93.26%
物业管理服务	84,650	3.19%	73,126	3.02%	59,948	2.65%
物业租赁	68,471	2.58%	61,782	2.55%	51,796	2.29%
其他	61,190	2.31%	65,014	2.68%	40,729	1.80%
合计	2,652,987	100.00%	2,422,340	100.00%	2,261,304	100.00%

最近三年公司房地产业务营业成本情况

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产开发和销售	1,635,810	91.85%	1,582,098	90.99%	1,628,603	92.61%
物业管理服务	77,965	4.38%	72,018	4.14%	49,164	2.80%
物业租赁	12,353	0.69%	26,794	1.54%	38,465	2.19%
其他	54,872	3.08%	57,768	3.32%	42,332	2.41%
合计	1,781,001	100.00%	1,738,678	100.00%	1,758,564	100.00%

最近三年公司房地产业务毛利润情况

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产开发和销售	802,866	92.07%	640,319	93.66%	480,228	95.52%
物业管理服务	6,684	0.77%	1,108	0.16%	10,784	2.14%
物业租赁	56,118	6.44%	34,988	5.12%	13,331	2.65%
其他	6,318	0.72%	7,246	1.06%	-1,603	-0.32%
合计	871,987	100.00%	683,662	100.00%	502,740	100.00%

最近三年公司房地产业务毛利率情况

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
房地产开发和销售	32.92%	28.81%	22.77%
物业管理服务	7.90%	1.52%	17.99%
物业租赁	81.96%	56.63%	25.74%
其他	10.32%	11.15%	-3.93%
合计	32.87%	28.22%	22.23%

最近三年，发行人地产业务毛利率分别为 22.23%、28.22% 和 32.87%，发行人地产业务经营稳健。发行人地产业务依靠强大的运营能力和灵活的战略布局，持续扩大市场份额，2018 年合同销售额近 600 亿元，毛利率达 32.87%。

发行人房地产板块其他业务主要为地产装修装饰、中介服务、酒店业务等，主要定位于服务发行人房地产主营业务，促进主营业务发展。近年其他业务收入相对较低，成本较大，因此 2016 年毛利率为负。但自 2016 年开始其他业务逐渐步入正轨，毛利率大幅提升，2017 年转负为正。并且，其他业务收入在房地产板块整体收入中占比较小，对地产板块整体盈利能力不构成实质影响。

（2）经营概览

近年来，发行人房地产开发业务发展整体保持平稳，销售规模稳步增长。

近三年发行人房地产开发业务情况

单位：万平方米

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
房屋新开工面积	606.16	372.71	335.92
房屋施工面积	1,560.12	1,134.27	1,088.56
竣工面积	259.26	245.76	326.37
销售面积	284.32	222.01	233.00
销售均价（元）	20,985.26	18,408.45	12,983.86
在建项目面积	1,560.12	1,134.27	1,088.56
新增土地储备面积	506.99	377.55	356.15
期末土地储备面积	2,134.56	1,750.11	1,633.64
实际销售额（亿元）	596.65	408.69	302.52

注：剔除东风化工厂项目

从地域分布来看，公司目前的房地产开发和销售业务主要集中在广州、杭州和武汉等地区，并已逐渐将业务布局拓展至佛山、中山、江门、烟台、沈阳、海口、青岛、昆山等个城市，确立了广州、珠三角、长三角、环渤海经济区和中部重点经济区等战略区域，打造了数十个精品标杆项目。从产品线来看，公司采取住宅和商业项目并重的模式，现已建成多个较为成熟的住宅产品线和中小型综合体。近年来公司一方面积极加大地方开发力度，坚持提升产品的标准化水平；另一方面采取契合市场景气变化的定价和推盘节奏，积极促进销售，整体房地产销售规模不断提升。

最近三年公司房地产业务经营情况的区域分布

单位：万平方米/亿元

区域	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售面积	签约金额	销售面积	签约金额	销售面积	签约金额
广州	107.76	314.96	68.28	183.96	70.93	130.37
珠三角（不含广州）	41.90	44.63	50.74	51.32	78.25	64.82
长三角	65.26	134.28	47.82	86.02	42.11	49.86
中部地区	33.27	61.73	16.45	44.54	21.61	40.44
环渤海	36.13	41.05	38.33	34.42	20.10	17.03
其他	-	-	0.40	8.42	-	-
合计	284.32	596.65	222.01	408.69	233.00	302.52

2018 年公司房地产业务一二线城市占比情况

单位：万平方米/亿元

区域	已销售情况				待售情况					
	已售面积	占比	已售	占比	已完	占比	在建	占比	储备	
一线	107.76	37.90%	314.96	52.79%	68.79	26.53%	614.31	39.38%	889.51	41.67%
二线	134.19	47.20%	235.31	39.44%	126.32	48.72%	702.17	45.01%	924.21	43.30%
其他	42.37	14.90%	46.39	7.77%	64.15	24.74%	243.64	15.62%	320.83	15.03%
合计	284.32	100.00%	596.65	100.00%	259.26	100.00%	1,560.12	100.00%	2,134.56	100.00%

（3）房地产业务资质

发行人的房地产业务由各项目公司具体开展，具体的业务资质也由各项目公司分别取得，如下表所示：

序号	公司名称	资质证书	证书编号	发证机关	有效期
1	广州市城市建设开发有限公司	房地产开发企业暂定资质证书	1520194-03	广州市住房和城乡建设委员会	2020 年 3 月 31 日
2	广州东耀房地产开发有限公司	中华人民共和国房地产开发企业暂定资质证书	1510676-09	广州市住房和城乡建设委员会	2019 年 9 月 30 日 (注)
3	广州宏胜房地产开发有限公司	中华人民共和国房地产开发企业暂定资质证书	1520195-11	广州市住房和城乡建设委员会	2019 年 11 月 30 日 (注)
4	广州城建开发南沙房地产有限公司	房地产开发企业资质证书(资质等级为一级)	建开企[2018]1832 号	中华人民共和国住房和城乡建设部	2021 年 3 月 7 日
5	广州东秀房地产开发有限公司	中华人民共和国房地产开发企业暂定资质证书	1510601-11	广州市城乡建设委员会	2019 年 11 月 30 日 (注)
6	广州宏景房地产开发有限公司	房地产开发企业暂定资质证书	1510550-10	广州市城乡建设委员会	2017 年 10 月 31 日 (开发期已届满，项目公司不存)

序号	公司名称	资质证书	证书编号	发证机关	有效期
					在后续房地产开发业务)
7	江门越秀城建房地产开发有限公司	中华人民共和国房地产开发企业资质证书(资质等级为三级)	粤(江)房开证字第1261029号	江门市蓬江区住房和城乡建设局	2022年1月20日
8	昆山市越秀广电投资发展有限公司	中华人民共和国房地产开发企业资质证书(资质等级为二级)	苏州KF14593	江苏省住房和城乡建设厅	2020年3月21日
9	杭州越港实业投资有限公司	中华人民共和国房地产开发企业暂定资质证书	余房开字008号	杭州市余杭区住房和城乡建设局	2018年9月21日 (开发期已届满,项目公司不存在后续房地产开发业务)
10	杭州越隽房地产开发有限公司	中华人民共和国房地产开发企业暂定资质证书	余房开字312号	杭州市余杭区住房和城乡建设局	2018年6月21日 (开发期已届满,项目公司不存在后续房地产开发业务)
11	杭州越秀房地产开发有限公司	中华人民共和国房地产开发企业暂定资质证书	杭房项(临)09	杭州市城乡建设委员会	2022年9月30日
12	武汉康景实业投资有限公司	中华人民共和国房地产开发企业资质证书(资质等级为二级)	武房开[2013]20389号	武汉市住房保障和房屋管理局	2021年7月11日
13	武汉越秀嘉润房地产开发有限公司	中华人民共和国房地产开发企业资质证书(资质等级为三级)	武房开[2012]30751号	武汉市住房保障和房屋管理局	2021年11月18日
14	武汉越秀嘉益房地产开发有限公司	中华人民共和国房地产开发企业资质证书(资质等级为三级)	武房开[2012]30753号	武汉市住房保障和房屋管理局	2021年12月11日

注：目前正在办理更新。

(4) 经营模式

1) 土地取得模式

当前，中国建设用地使用权的取得方式包括划拨、出让、租赁、作价投资（入股）、授权经营等方式。其中，出让又包括协议出让和公开出让；公开出让包括

招标、拍卖和挂牌三种方式，通常简称为“招拍挂”。报告期内，公司下属公司的房地产开发业务土地使用权主要通过招拍挂方式取得。

2) 开发模式

发行人地产项目开发模式采用自主开发为主、合作开发为辅的开发模式。自主开发主要由发行人地产板块子公司负责，由子公司针对具体项目成立项目公司，自主开发；合作开发模式主要是根据具体项目情况，由子公司与第三方合作开发。合作开发的主要目的是合作双方可以充分优势互补，分散经营风险，扩大销售规模。

3) 采购模式

按项目开发进度将分批、分次支付给建筑单位施工款。房地产开发所需生产原材料主要是建筑材料及设备，包括水泥、钢材、电梯及其他建筑设备等。公司所属主要房地产子公司均通过专门机构进行房地产开发所涉及采购事项的管控，制定了制度化的采购流程，实现了对采购事项的全过程管控，有效地控制了采购成本。

4) 规划建设

根据房地产项目开发的特点，公司下属公司进行房地产项目的规划建设环节包括：①对项目当地的经济水平、商品房需求进行调研，制作可行性研究报告，确定开发楼盘的外观设计、户型结构等；②财务部门通过自有资金和银行贷款等渠道融资获得项目开发资金；③各项目公司负责整合资源，按照投资拿地—设计—融资—工程施工—工程预售—回笼资金—资金循环使用—交房等流程进行项目建设。

5) 产品定价

公司下属公司开发的房地产项目主要根据市场供求关系，采取市场定价模式。定价时，在考虑成本和目标利润的基础上，还会综合考虑竞争对手价格情况、房地产项目地理位置及自然环境，房地产项目配套设施、当地市场供求状况、区域内同类产品的价格、品牌因素、房地产项目区域经济发展状况、当地居民收入高低、人口因素等因素，进行合理定价。

6) 销售交付

公司下属公司开发的房地产项目主要采用预售模式进行销售，在预售模式下，开发项目尚未竣工交付时便与购房者签订《商品房预售合同》，并收取定金

或房屋价款，房屋预售所获取的资金可用于支付项目建设所需费用，待房屋竣工后再行交付购房者。公司下属公司的销售主要由销售部门负责各项目的营销策划与市场推广工作，针对不同的项目和产品，制定不同的销售模式。公司下属公司在各项目公司设置项目销售部，从项目规划之初就开始全面参与项目建设，并及时提供市场反馈信息，促进项目建设优化。公司下属公司通常还以查阅市场数据资料库，经常性的市场调研工作及促销活动进行辅助销售。

7) 主要融资模式

公司下属公司融资方式由自有资金和外部融资构成。其中，自有资金主要为售房获得的经营性现金收入。外部融资项目开发的资金主要为金融机构借款及直接融资。

8) 物业管理模式

在物业管理方面，公司以高标准、专业化的服务和具有竞争力的价格所构成的全新物业服务模式服务业主，将居住、休闲和商业等功能有机融合，最大程度提升业主享有的居住价值和市场价值。

9) 主要客户群体

公司房地产业务的客户群体主要为个人客户。公司对单个客户的销售收入占年度销售总额的比重不高，不存在过度依赖单一客户的情况。其主要客户群体为相关项目所在地区的中等收入乃至高收入阶层，该阶层客户收入较稳定，购房自用及改善住房需求较大。

截至 2018 年末公司主要土地储备项目情况

单位：万平方米

区域	项目数量(个)	土地储备建筑面积	在建建筑面积	未开发建筑面积
广州	34	1,150.43	588.71	561.71
佛山	3	66.74	53.58	13.16
江门	4	111.66	111.66	-
中山	1	15.31	15.31	-
杭州	10	258.89	139.82	119.07
苏州	3	131.40	56.73	74.67
武汉	10	376.55	290.20	86.34
沈阳	2	64.19	37.17	27.02
烟台	1	7.85	7.85	-
青岛	4	150.09	38.49	111.60

济南	2	61.80	61.80	-
海南	1	67.80	-	67.80
香港	1	7.21	-	7.21
成都	2	36.29	15.23	21.06
合计	78	2,506.20	1,416.56	1,089.65

注 1：发行人取得的南沙及深圳地块统一归为广州区域，取得的郑州及襄阳各一块地归为武汉区域。

3、交通基建业务

公司交通基建业务主要包括国内高速公路和桥梁的投资、经营及管理，主要由越秀交通基建有限公司及其下属公司负责业务开展。最近三年及一期，交通基建板块营业收入分别为 254,248 万元、273,209 万元、287,715 万元和 260,149 万元。公司交通基建板块收入主要来源于高速公路的运营，每年可为公司提供稳定的收入来源。

(1) 交通基建业务情况

公司早期路桥项目主要位于广东省内，2009 年起公司交通基建业务板块逐步扩张至广东省以外区域，先后收购河南、广西、天津、湖北和湖南等地高速公路收益权，拓展了业务区域分布。截至 2018 年末，公司实现经营的高速公路和桥梁项目共 12 个，其中 2 个系悬索桥梁项目，其余均为高速公路，收费里程达 414.4 公里，所拥有的权益公里里程总计 337.1 公里，除广州北环高速剩余经营期限为 5 年，其余剩余经营年限均在 10 年以上；未来一定时期收入较有保障，该板块业务稳定性较好。

截至 2019 年 9 月末公司投资经营的公路和桥梁情况如下表所示：

道路/桥梁名称	收费公里数	车道数量	收费站数量	公路类别	权益比例	经营年限
广州北二环高速	42.5	6	5	高速公路	60.00%	2002~2032 年
广西苍郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00%	2005~2030 年
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00%	2000~2030 年
湖北汉孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00%	2006~2036 年
湖南长株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00%	2010~2040 年
河南尉许高速	64.3	6	2	高速公路	100.00%	2005~2035 年
湖北随岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00%	2010~2040 年
广州西二环高速	42.1	6	4	高速公路	35.00%	2006~2030 年
虎门大桥	15.8	6	4	悬索桥梁	27.78%	1997~2029 年
广州北环高速	22.0	6	8	高速公路	24.30%	1994~2023 年

汕头海湾大桥	6.5	6	3	悬索桥梁	30.00%	1996~2028 年
清连高速	215.2	4	16	高速公路	23.63%	2009~2034 年

资料来源：发行人提供

虎门大桥、随岳南高速、尉许高速以及广州北二环高速是交通基建板块稳定利润的主要来源，2018 年该四个项目日均路费收入分别为 167,282 万元、66,721 万元、42,737 万元和 116,058 万元。2018 年度公司投资经营的公路和桥梁经营情况如下表所示：

公路/桥梁名称	日均收费车流量		日均路费收入		每车次加权平均路费收入	
	万辆/天	同比变动	千元/天	同比变动	元/车次	同比变动
广州北二环高速	23.43	1.40%	3,179.67	-1.90%	13.6	-3.21%
广西苍郁高速	1.09	-11.20%	214.06	-8.80%	19.7	2.80%
天津津保高速	3.73	7.90%	261.96	6.40%	7	-1.40%
湖北汉孝高速	2.67	0.00%	465.83	-14.20%	17.4	-14.20%
湖南长株高速	5.93	-2.00%	679.84	1.40%	11.5	3.40%
河南尉许高速	3.19	36.00%	1,170.87	30.20%	36.7	-4.30%
湖北随岳南高速	2.29	14.80%	1,827.97	16.50%	79.8	1.40%
广州西二环高速	7.32	3.90%	1,653.17	23.10%	22.6	19.60%
虎门大桥	12.17	2.80%	4,583.07	3.70%	37.6	0.90%
广州北环高速	34.84	3.90%	2,109.43	-0.60%	6.1	-4.30%
汕头海湾大桥	2.62	-0.80%	582.67	-12.40%	22.3	-11.80%
清连高速	4.35	5.60%	2,084.10	3.40%	47.9	-2.10%

资料来源：发行人提供

2019 年 1-9 月公司投资经营的公路和桥梁经营情况如下表所示：

公路/桥梁名称	日均收费车流量		日均路费收入		每车次加权平均路费收入	
	万辆/天	同比变动	千元/天	同比变动	元/车次	同比变动
广州北二环高速	25.00	6.3%	3,295.76	5.1%	13.2	-1.1%
广西苍郁高速	0.92	-20.9%	175.68	-21.3%	19.1	-0.4%
天津津保高速	3.90	-0.5%	267.75	-2.1%	6.9	-1.5%
湖北汉孝高速	2.93	6.5%	497.75	3.6%	17.0	-2.7%
湖南长株高速	6.23	3.1%	675.54	-1.6%	10.8	-4.6%
河南尉许高速	3.28	4.7%	1,132.03	-2.3%	34.5	-6.7%
湖北随岳南高速	2.64	12.4%	1,870.80	5.4%	70.8	-6.2%
广州西二环高速	8.45	15.2%	1,589.36	0.1%	18.8	-13.1%
虎门大桥	9.75	-20.7%	3,253.44	-29.4%	33.4	-11.0%
广州北环高速	36.06	2.5%	2,101.07	-1.1%	5.8	-3.4%
汕头海湾大桥	2.78	6.0%	561.52	-3.8%	20.2	-9.2%

清连高速	5.00	13.0%	2,394.67	12.1%	47.9	-0.8%
------	------	-------	----------	-------	------	-------

资料来源：发行人提供

(2) 交通基建业务许可资质

截至 2019 年 9 月末，公司负责运营的高速公路及相关许可文件如下表所示：

高速公路名称	经营许可文件	许可经营单位	文件日期	许可经营年限
广州北二环高速	粤计交〔1998〕836号	广东省计划委员会	1998-11-16	2002-2032
广西苍郁高速	桂政函〔2005〕278号	广西壮族自治区人民政府	2005-11-6	2005-2030
天津津保高速	津政函〔2004〕162号	天津市人民政府	2004	2000-2030
湖北汉孝高速	特许权协议	武汉市交通委员会	2006-01-12	2006-2036
湖南长株高速	湖南省人民政府办公厅关于长株高速公路设站收费有关事项的复函	湖南省人民政府	2010-08-16	2010-2040
河南尉许高速	特许权协议书	许昌市交通局	2005-05-16	2005-2035
湖北随岳南高速	鄂政函〔2009〕2号 鄂政办函〔2014〕3号	湖北省人民政府 湖北省人民政府	2014-01-06 2009-01-04	2010-2040
广州西二环高速	粤办函〔2006〕599号 粤交基〔2008〕972号	广东省人民政府 广东省交通厅	2006-10-16 2008-10-14	2006-2030
广东虎门大桥	粤路建行〔1999〕3677号	广东省公路建设公司	1999-11-23	1997-2029
广州北环高速	粤办函〔1999〕761号	广东省政府	1999-12-02	1994-2023
汕头海湾大桥	粤交路函〔1996〕86号	广东省交通厅	1996-01-12	1996-2028
清连高速公路	《关于清连高速公路车辆通行费有关问题的复函》	广东省政府	2008-12-17	2009-2034

资料来源：发行人提供

4、造纸业务

发行人的造纸业务主要由子公司广州造纸集团有限公司下属的广州造纸股份有限公司和广州越威纸业有限公司负责实际运营，近年来造纸集团主要从事新闻纸和涂布纸的产销业务，并分别拥有 60 万吨和 15 万吨的产能。

2018 年，造纸板块主要从事新闻纸、其他新产品纸的产销业务，年生产产能分别为 37.26 万吨、12.02 万吨。

最近三年及一期公司造纸板块情况

产品结构	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	产量	收入	产量	收入	产量	收入	产量	收入
	(万吨)	(亿元)	(万吨)	(亿元)	(万吨)	(亿元)	(万吨)	(亿元)
新闻纸	23.87	9.83	37.26	19.18	33.44	14.02	40.37	13.54
其他	9.30	3.63	12.02	8.31	-	7.96	-	6.19

产品结构	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	产量	收入	产量	收入	产量	收入	产量	收入
	(万吨)	(亿元)	(万吨)	(亿元)	(万吨)	(亿元)	(万吨)	(亿元)
合计	33.17	13.46	49.28	27.49	33.44	21.97	40.37	19.73

数据来源：发行人提供

受行业景气度较低影响，造纸板块整体业务规模呈现下降趋势，但2016-2018年分别实现营业收入19.73亿元、21.97亿元和27.49亿元，呈上升趋势，原因为公司进行成本管控，挖掘低成本原料、替代部分高成本原料，降低总体成本价，此外受国家环保政策影响，境外原料价格下降，同时境内部分小型纸厂因环保问题相继倒闭，推动了纸产品价格上涨。

发行人在造纸业务的安全生产及环境保护方面投入了大量的资源，建立了较为健全的安全生产及环境保护管理机构、人员、制度，形成了较为完备的安全生产及环保的管理、防范和监督体系。最近三年及一期，发行人无安全生产事故发生，发行人未曾受到任何环保部门的处罚。

5、其他业务

除金融、房地产、交通基建及造纸业务板块以外，目前，发行人致力于打造以物业经营为基础的专业化资产经营平台，打造越秀发展板块。越秀发展板块定位为越秀集团资产经营管理平台，业务范围涵盖物业资产运营、资产投资与管理，以及冷链仓储、劳务输出、建材供应、隧道管理等，主要由广州越秀发展集团有限公司负责经营管理。

2018年，广州市国资委分别将其持有的广州百越信有限公司100%国有股权和广州风行发展集团有限公司（以下简称“风行集团”）100%国有股权无偿划拨至公司，风行集团是一家以乳业为主体，以畜牧养殖业和现代服务业为支撑的都市现代农业产业集团，经过多年发展，风行集团构建了包括乳业、生猪、蛋鸡在内的都市现代农业全产业链。随着风行集团的注入，公司其他业务板块进一步多元化。

（1）业务构成

1) 资产投资

与越秀集团主业板块协同，开展价值类不动产、金融类不良资产投资业务，积极打造资产流转和处置功能，形成专业的资产投资运营能力，不断优化资产结构与质量。

2) 物业资产运营

经营管理板块 50 多万平方米土地物业。持续提升优良商业物业价值，大力推进旧厂改造项目，形成稳定增长的物业收益，提升物业资产孵化能力，为资产经营提供稳定支撑。

3) 业务类资产经营

以越秀集团战略为导向，规范管理、平稳运作，形成对外经济合作、建材综合服务、冷藏仓储等价值回报较好的业务类资产，提升整合协同服务能力。

4) 托管资产经营

为越秀集团体系内资产提供托管服务，同时有序拓展外部市场，妥善处理历史问题，积极发挥资产盘活和孵化功能，提升托管资产经营能力。

(2) 战略定位

越秀发展板块将紧密围绕越秀集团总体战略，充分依托集团内部协同，积极打造资产流转、孵化与处置功能，以重整运营为核心创造价值，致力于成为具有市场竞争力的专业化资产经营管理平台。

(3) 安全生产情况

越秀发展板块建立了较为健全的安全生产管理制度制度，形成了较为完备的安全生产的管理、防范和监督体系。最近三年及一期，发行人无安全生产事故发生，发行人未曾受到任何相关部门的处罚。

(三) 发行人面临的主要竞争状况及竞争优势

1、主要竞争状况

发行人作为广州市国资委下属的大型国有控股公司，拥有金融、房地产、交通基建、都市农业及造纸等业务板块，其中，金融及房地产是最主要的业务板块。

金融板块的核心内容包括银行业务和租赁业务，分别以创兴银行和越秀租赁为核心主体。在银行业务方面，创兴银行于 1994 年在香港上市，总行和大部分分行均设在香港，发行人于 2014 年收购创兴银行后，创兴银行广州天河支行、佛山支行、南沙支行、广州分行和深圳分行相继开业，内地业务得到迅速的开展。未来创兴银行在继续开展国内布局的过程中将会遇到来自国内大型国有商业银行、大中型股份制商业银行和各个中小型城市商业银行的竞争，创兴银行将进一步加强与发行人的合作，把握珠三角区域金融服务机遇、粤港澳两地丰富资源，继

续加快国内营业网点布局，全面提升跨境综合金融服务。在租赁业务方面，越秀租赁近年来稳步发展，建立了完善的合规和风险控制体系，各项业务均保持强劲的增长态势，已获得 AAA 信用评级。

发行人的房地产开发和销售主要由越秀地产股份有限公司运营，越秀地产的业务目前以粤港澳大湾区为主，所面临的竞争主要来自万科、保利地产、碧桂园和中海等。2018 年，广州房企销售金额排行榜的前五位分别是广东保利、越秀地产、万科、中海和碧桂园；而以销售面积来看，排在前五位的房企则分别是广东保利、万科、敏捷地产、绿地和碧桂园，越秀地产排名第六。面对以上竞争，越秀地产扎根于广州地区，拓展全国大中城市。并创新运用“开发+运营+金融”的高端发展模式，形成“地产”与“房产基金”互动的独特核心能力。

2、发行人的竞争优势

发行人经过多年的发展，特别是近年来的调整优化，目前已形成以金融、房地产、交通基建、都市农业为核心产业，包括造纸、发展等传统产业在内的“4+X”现代产业体系，是广州市资产规模和总体经济效益均位居前列的国有企业集团，具有多方面的竞争优势。

（1）公司重要的主体地位和强大的股东支持

作为广州市资产规模最大的国有企业集团之一，近年来公司得到其股东广州市人民政府在资金补助、资产注入等方面的支持。

（2）产业多元化发展有效降低了公司的经营性风险

经过多年发展，公司已形成以金融、房地产和交通基建为核心的多元化经营模式，产业多元化发展有效降低了公司的经营性风险。

（3）公司内涵增长、外延扩张齐头并进

近三年来，公司通过兼并重组迅速做大做强，实现转型升级。通过并购创兴银行实现向金融转型，三年内迅速崛起；通过推进“金蝉项目”，弯道超车，实现越秀金控集团整体上市，成为国内首个地方金控上市平台；越秀金控获省政府批准，牵头设立广东省第二家地方资产管理公司；公司与工行签署债转股战略合作框架协议，优化债务结构，力争股权多元，进一步推动产业转型升级、完善企业管理制度、激活企业发展活力。

（4）公司实体产业、金融产业全面协同发展

公司实体产业、金融产业在财务资源、项目资源等方面全面协同。银行、证券、产投等在集合资管、资金托管、同业存款等方面开展协同。在广州市国资委的支持指导下，公司牵头发起设立国资基金和国资创新基金。创新联盟首批成员 26 家，越秀集团任理事长单位。公司下属创兴银行利用集团跨境经营的经验及金融服务牌照优势，成功开拓跨境业务。

(5) 公司融资渠道畅通、融资成本低

公司下属拥有越秀地产股份有限公司（股票代码 00123.HK）、越秀交通基建有限公司（股票代码 01052.HK）、广州越秀金融控股集团股份有限公司（股票代码 000987.SZ）、创兴银行有限公司（股票代码 01111.HK）和越秀房地产投资基金（股票代码 00405.HK）等五家境内外上市企业以及基金，资本市场融资渠道极其畅通。公司灵活运用境内、外两个融资市场，有效选择更低成本的融资。

(6) 公司国际化、市场化体制机制较为完善

公司已建立较为完善法人治理，设立“广州越秀集团股份有限公司管理委员会”；建立了市场化、规范化、系统化、阳光透明的经理人制度体系，吸引了大量的高端人才，激发了企业发展活力和内生动力，公司外部引进了超过 60 名、内部选聘了约 30 名中高端职业经理人；公司实施员工持股、项目跟投等长效激励机制，实现企业与员工的利益共享和风险共担；推行“强总部下的专业化经营”，打造“价值创造型”总部，引入平衡计分卡，开展全面风险管控。

(7) 公司盈利能力强

最近三年及一期，公司净利润分别为 42.63 亿元、38.43 亿元、49.85 亿元和 49.20 亿元；同期，投资收益分别为 27.43 亿元、21.40 亿元、23.34 亿元和 27.24 亿元；此外，公司主营业务毛利率近几年均维持较高水平。公司具有极强的盈利能力且稳定性佳。

(四) 发行人的未来发展战略

1、公司战略发展目标

未来，越秀集团的发展主线是“夯基础、提质量、促发展”，核心产业要踏实完成“资源获取型”向“产业经营型”的转变，树立以客户为中心的经营理念，构建可持续、差异化的商业模式，着力打造产品与服务竞争力，通过体制机制创

新与管理优化升级完成向现代卓越企业的嬗变。倚重内生增长，把握外延扩张机会，通过有效的资源整合与资本运作，积极寻求跨越式发展。产业架构方面，确立了以金融、房地产、交通基建、都市农业为核心产业，包括造纸、发展等传统产业在内的“4+X”现代产业体系，做稳做强做大金融、做强做优地产、稳定发展交通，将集团打造为产融结合、创新驱动、具有强大投融资能力和核心竞争力的国际化企业集团。

2、产业发展战略

在产业投资上，支持集团产业结构升级转型，继续加强对金融板块的投资力度，对于交通基建、房地产板块的投资根据战略与融资铺排情况有序进行；在产业结构上，更加聚焦主业：将金融板块作为集团资产规模及利润贡献的主体；房地产板块发展模式由规模扩张转向效益挖潜；交通基建板块平衡投资与效益，确保稳定发展；其他板块资产经营质量优化提升；在产业布局上，聚焦大城市群，以珠三角为立足点，同时拓展长三角、环渤海和中部重点城市区域。

（1）金融板块：聚焦大湾区，完善金融产业布局

聚焦粤港澳大湾区，服务经济新旧动能转换。创兴银行加大资本投入力度，快速发展内地业务，择机并购实现规模扩张，打造跨境特色的综合性商业银行；越秀金控做稳做强做大广州资产、越秀金控资本和越秀租赁，构建经营驱动、战略协同、区域领先的金融投资集团。广州资产、越秀租赁为越秀金控的核心经营产业，为主要的利润稳定器；越秀金控资本、越秀产业基金为越秀金控的资本运营平台，依靠专业的团队，整合资源，深挖资产价值，提高投资收益，成为公司利润的新增长点。重点培育保险业务，依托创兴银行、越秀金控等目前在板块有一定优势的子公司，通过并购的方式，在香港和内地实现寿险业务的快速扩张。对于信托业务，进行信托重组，打造具有活力的信托公司。针对小贷、担保的小微业务，聚焦零售客户，实现精细化发展。

（2）房地产板块：聚焦核心区域，推进商业模式优化和新业务模式的开展

在投资方面，强化深耕策略，聚焦在大湾区、中部和长三角核心区域。在商业地产开发方面，做实重点商业项目，提升运营能力，形成以写字楼和零售为核心业态的产品体系；统筹商业资源，做强商业平台，实现“产融互动”，优化“开运金”模式，实现全产业链轻资产化运作。在新业务模式上，大力发展战略金融，扩大单支基金规模、探索新的金融产品，打造多元化的地产金融平台；搭建

专业化的资产管理平台，实现多样化资产运营的管理输出；围绕中心城区，在佛山、广州、武汉等城市进行试点探索“老龄地产”；依托现有的平台资源，推动“互联网+”模式在商业运营领域的应用。

(3) 交通基建板块：继续投资高速公路主业，推进相关多元化投资

继续投资高速公路主业，立足于广东省，同时向中西部经济大省积极寻找并收购高速公路项目来扩大产业规模，积极开展有条件的高速公路“改扩建”工作，创新主业投资模式。同时推进相关多元化投资，以参股为主要形式，积极发展相关多元化股权投资，重点研究“互联网+出行”与智慧城市、智慧交通、产业链延伸等方向，加强已有项目的附属土地资源、广告资源等开发利用，增加其他业务收入，扩大公司业务范围。以重资产项目与轻资产项目相互结合，提升公司整体收益。

(4) 造纸板块：深耕造纸主业，推动向服务业和战略新兴行业转型

通过创新挖潜，做优新闻纸，做强新闻纸种，提升市场占有率，降低生产成本，优化产品结构，使造纸主业实现盈利。同时，利用广纸自身资源优势，推动广纸从传统制造业向现代服务业和战略新兴产业的转变，确保可持续发展。

(5) 发展板块：致力于打造以物业经营为基础的专业化资产经营平台

改造物业提升价值、清理低效物业，优化资产负债，提升融资能力，并盘活土地变现，实现资金回笼。针对现有的外贸、外经、建材配送、冷藏仓促等业务实行优化经营，稳健发展现有综合类服务业务。积极探索资产处置新模式，解决历史问题，完成低效不良资产的处置，回笼资金。

3、运营发展战略

(1) 整合客户资源，完善相关机制，建立多项产融结合契合点

通过整合客户资源，积极挖掘产业间业务协同的触点，找到客户关系转换的产融契合点，开发创新的金融产品和服务，推动金融、地产、交通和其他板块的协同发展，优化协同机制，搭建协同后台，推动产业资本、客户资源和金融资源的对接，形成具有自身特色的“产融结合”模式。

(2) 打造全国性品牌，实现“品牌引领，价值创新”，提升品牌协同效应，构建强势品牌组合

强化越秀母品牌形象，提升“大越秀”品牌形象，重点打造核心业务品牌。梳理整合越秀系品牌资源，制定品牌组合发展规划，建立以客户为中心、培育差

异化竞争优势的品牌战略导向机制和流程，围绕品牌战略，优化资源配置，促进品牌建设与业务发展的协同。

（3）纵深推动穗港互动，进一步提升海外融资能力，关注国际投资机会，打造国际化人才队伍

充分把握南沙自贸区等经济区域的政策机遇，积极探索建立穗港服务业合作框架，促进穗港在金融、科技服务、信息服务等领域的全面合作；依托创兴银行等香港经营主体，努力促进两地业务及资本有效融合，发挥协同效应。充分发挥香港银行、证券、保险的经营平台地域优势，关注国际化投资机会，探索全球化资产布局。完善海外融资平台建设，进一步拓宽地产、交通等在港融资渠道。同时，培育熟悉国际规则的金融、管理与法律等方面的人才队伍，为集团国际化发展战略提供智力支持。

八、发行人所处行业现状

（一）金融业行业状况

金融业是指经营金融商品的特殊行业，包括银行业、保险业、信托业、证券业和租赁业等细分行业。改革开放以来，我国金融业以空前的速度和规模发展壮大，金融资产总量快速增长，形成了与我国经济发展相适应的，以银行、保险、证券、信托为四大支柱，以其他非银行金融业为辅助的金融体系，体系内各金融机构之间既竞争又合作，构成了一个有机的、蓬勃发展的中国金融市场。

1、银行业发展趋势

近年来，随着国民经济的快速增长以及国民收入的提高，我国银行业取得了较快发展。2018 年末，各项贷款总额及存款总额分别达到 1,417,516 亿元和 1,825,158 亿元，2015-2018 年末，我国金融机构的本外币贷款总额及存款总额的情况如下表所示：

我国金融机构的本外币贷款总额及存款总额的情况

单位：亿元

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年末
各项贷款总额	939,540.16	1,066,040.06	1,256,074	1,417,516
各项存款总额	1,357,021.61	1,505,863.83	1,692,727	1,825,158

数据来源：中国人民银行

我国银行业体系由大型商业银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行及其他类金融机构组成。截至 2018 年 12 月 31 日，我国银行业金融机构的总资产达 2,682,401 亿元，总负债达 2,465,777 亿元，具体情况如下表所示：

银行业金融机构的总资产

单位：亿元

机构类别	总资产			总负债		
	金额	占比	同比增长	金额	占比	同比增长
大型商业银行	983,534	36.67%	5.97%	903,780	36.65%	5.63%
全国性股份制商业银行	470,202	17.53%	4.58%	435,938	17.68%	4.03%
城市商业银行	343,459	12.80%	8.27%	318,254	12.91%	7.76%
农村金融机构 ¹	345,788	12.89%	5.36%	318,830	12.93%	4.89%
其他类金融机构 ²	539,418	20.11%	7.70%	488,975	19.83%	7.53%
合计	2,682,401	100.00%	6.27%	2,465,777	100.00%	5.89%

数据来源：中国银保监会网站

注：1、农村金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和新型农村金融机构；

2、其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、外资银行、非银行金融机构和邮政储蓄银行。

(1) 大型商业银行

工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等大型商业银行在我国银行市场体系内占据主导地位，自其成立以来一直是我国经济主要的融资来源。大型商业银行均已在上海、香港两地上市。截至 2018 年 12 月 31 日，大型商业银行的资产总额为 983,534 亿元，占中国银行业金融机构总资产的 36.67%；负债总额为 903,780 亿元，占中国银行业金融机构总负债的 36.65%。

(2) 全国性股份制商业银行

目前，我国境内共有 12 家全国性股份制商业银行，包括民生银行、招商银行、中信银行、上海浦东发展银行、兴业银行、光大银行、华夏银行、广发银行、平安银行、恒丰银行、浙商银行、渤海银行。其中，民生银行、招商银行、中信银行、上海浦东发展银行、兴业银行、光大银行、华夏银行、平安银行等 8 家银行为上市银行。截至 2018 年 12 月 31 日，全国性股份制商业银行资产总额为 470,202 亿元，占全国银行业金融机构总资产的 17.53%；负债总额为 435,938 亿元，占中国银行业金融机构总负债的 17.68%。

(3) 城市商业银行

作为区域性金融机构，城市商业银行的竞争力主要体现在当地地域及客户关系等方面的优势。目前，宁波银行、南京银行和北京银行等 3 家城市商业银行已

成功在 A 股市场上上市。截至 2018 年 12 月 31 日，城市商业银行的资产总额为 343,459 亿元，占全国银行业金融机构总资产的 12.80%；负债总额为 318,254 亿元，占全国银行业金融机构总负债的 12.91%。

(4) 农村金融机构

农村金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和新型农村金融机构。截至 2018 年 12 月 31 日，农村金融机构的资产总额为 345,788 亿元，占全国银行业金融机构总资产的 12.89%；负债总额为 318,830 亿元，占全国银行业金融机构总负债的 12.93%。

(5) 其他类金融机构

其他类金融机构主要包括政策性银行及国家开发银行、外资金融机构、城市信用社、企业集团财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、汽车金融公司、货币经纪公司和邮政储蓄银行等。截至 2018 年 12 月 31 日，其他金融机构的资产总额为 539,418 亿元，占全国银行业金融机构总资产的 20.11%；负债总额为 488,975 亿元，占全国银行业金融机构总负债的 19.83%。

2、证券业发展状况

金融业是指经营金融商品的特殊行业，包括银行业、保险业、信托业、证券业和租赁业等细分行业。改革开放以来，我国金融业以空前的速度和规模发展壮大，金融资产总量快速增长，形成了与我国经济发展相适应的，以银行、保险、证券、信托为四大支柱，以其他非银行金融业为辅助的金融体系，体系内各金融机构之间既竞争又合作，构成了一个有机的、蓬勃发展的中国金融市场。

(1) 证券业发展状况

1) 资本中介业务收入下滑

2009 年至 2018 年，证券公司经纪业务收入占比总体上呈现下行趋势。经纪业务收入占比下降，除了受到市场交易量波动的影响，业务佣金率的下降趋势也是主要原因。同时，创新业务盈利呈现上升趋势，受托客户资产管理以及融资融券等业务正逐渐发挥作用，构筑证券公司的盈利支点。面对激烈的市场竞争环境，经纪业务只有不断适应金融创新，实现业务模式的转型。证券公司应当高度重视高净值客户等各类客户服务工作，充分挖掘客户投融资需求，逐步引入外部理财产品并放开理财产品销售渠道，理财产品销售呈现多元化发展。

2) 集中度总体上呈现上升趋势

2002 年以来，部分优质证券公司通过收购兼并等手段，确立了市场领先地位，我国证券公司集中度总体上呈现上升趋势。我国证券公司目前正处于由小型化、分散化逐步向大型化、集团化发展演变的过程。在这个过程中，一批实力弱小、未能正确地选择发展模式和竞争战略的券商将会被淘汰出局。资本规模较大、风险管理能力较强、能适应市场化竞争的证券公司将在竞争中取胜，市场份额将越来越大。

3) 同质化竞争较为普遍

我国证券公司目前仍以证券经纪、投资银行、证券自营这三大传统业务为主，盈利模式同质化较为普遍，其中又以证券经纪业务为最重要的收入来源，根据证券业协会数据显示，2013 年度至 2018 年度证券经纪业务占总收入的比重分别为 47.68%、40.32%、46.79%、32.10%、26.32% 和 23.41%。近年来，国内证券公司正在通过加强开展资产管理、融资融券、直接投资等创新业务，实现利润来源的多元化和经营模式的差异化，改变传统业务占主导地位的经营及盈利模式。但总体而言，收入结构的优化仍需要较长时间实现，证券公司整体上对传统业务的依赖性仍然较大。

（2）中国证券行业发展趋势

1) 合规经营、风险防范是监管主旋律

在 2017 年 7 月全国金融工作会议和 10 月中共“十九大”之后，资本市场面临“强化金融监管、全面提高防范化解风险能力”的整体监管基调，监管新政不断推出。2018 年 3 月，中国银行业监督管理委员会及中国保险监督管理委员会整合组建中国银行保险监督管理委员会，强化监管。一个月后，经国务院同意，资管新规正式发布，明确给出了资管业务、管理产品和刚性兑付的准确定义，并针对资管产品去杠杆、规范资金池和去通道化等重点领域提出了明确的监管要求。互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室下发了互联网资管整治通知，其中明确互联网资管业务须取得资管业务牌照，而“定向委托投资”、“理财计划”、“收益权转让”等业务模式也被明确为非法金融活动。上述的市场趋势和发展也将导致通道业务逐步萎缩，未来转型主要依靠自身投研能力提供主动管理的证券投资产品。公司加强主动管理能力和完善风控合规，将是资产管理业务提升核心竞争力的根本出路。

2019 年，随着金融监管更加严格和规范，合规性依然是主旋律。证券公司应当有机调整现有的业务发展战略，在合规的前提下进行业务发展转型和运营管理。证券公司应按照全面风险管理规范要求，尽快落实全面风险管理体系建设工作，建立经营过程中各环节的合规与风控机制，力争做到合规内控能力、风险管理水平与业务发展、外部市场、监管环境相匹配，更加注重提高主动管理能力，加强部门合作，以客户为中心，主动适应监管导向，降低通道类业务规模，增强资产配置能力。

2) 收入结构多元化

目前我国证券行业的主要收入仍然来自传统的证券经纪、证券自营、承销与保荐三大传统业务。2012 年以来，证券公司围绕建设多层次资本市场不断拓展新业务，降低对传统收入的依赖度。融资融券、资产管理等业务得到快速发展，收入逐步提升，证券公司过度依赖传统业务的盈利模式初步得到改善。证券公司的经纪业务收入占总收入的比例总体上呈现下行趋势，证券公司代理买卖证券业务净收入占营业收入的比重已经由 2015 年高点的 46.79% 下滑至 2018 年的 23.41%。与此同时，创新业务的盈利呈现上升趋势，资产管理以及融资融券等业务逐渐成为证券公司盈利的重要来源。随着我国证券市场制度改革步伐的加快，更多的证券业务资格预计将逐步放开，资产管理、融资融券、约定购回式证券交易、股票质押式回购交易等业务的重要性将逐步提升，证券公司对传统业务的依赖性有望进一步降低，证券行业的收入来源将更加多元化。

3) 资本规模逐渐扩大

证券行业是典型的资本密集型行业，证券公司各项业务的发展均离不开充足资本金的支持。在以净资本为核心的风险控制指标体系下，证券公司的资本规模很大程度上决定其业务规模。

在监管机构鼓励创新发展的大背景下，证券行业将加大对融资融券、衍生品量化交易等新兴业务布局。新兴业务的高速发展强调资本先行，加大资本投入成为行业发展趋势。在此趋势下，证券公司将积极扩大资本规模。

4) 金融业进一步对外开放

近年来，境内证券公司通过新设或增资香港子公司、H 股上市、新设或收购海外分支等方式实现海外业务加速扩张。截至 2018 年 7 月，在香港市场上市的中国证券公司已有 14 家，在 A 股和 H 股同时上市的证券公司已有 11 家，一些

大型证券公司正在积极拓展更广泛的全球布局。总体来看，境内证券公司在境外新设或收购的分支机构经营较为稳健，但同时境外分支机构在发展过程中也暴露出发展定位不清晰，境内母公司管控不力，主业不突出，组织架构复杂化，法人治理不完善，主动合规意识不强等一系列风险。鉴于此，2018年5月4日，中国证监会颁布了针对境外分支机构的管理新规。向全球化扩张提速的同时，外资引入方面的改革已崭露头角。2017年11月，财政部表示单个或多个外国投资者直接或间接投资证券、基金管理、期货公司的投资比例限制放宽至51%，且上述措施实施三年后，投资比例不受限制。2018年4月，中国证监会颁布了外商投资证券公司新规，允许外资控股合资证券公司，并逐步放开合资证券公司业务范围。该管理办法出台后的短期内已有如瑞银证券、野村证券、摩根大通等外资机构相继向中国证监会提交控股或新设合资券商的申请。在资本市场层面，2018年5月30日，明晟公司（Morgan Stanley Capital International，简称MSCI）宣布了首批226支中国A股股票于2018年6月1日被正式纳入MSCI新兴市场指数体系，这是中国资本市场国际化的重要里程碑。此外，继沪港通和深港通之后，我国资本市场对外开放又一标志性事件沪伦通获得了实质性进展，为了规范上海证券交易所与伦敦证券交易所市场互联互通存托凭证业务发展，证监会于2018年8月31日发布了关于沪伦通公开征求意见的通知。

对境内金融机构而言，扩大金融业的对外开放将给境内金融机构带来全球布局和经营的新机遇和新挑战。对于境外金融机构而言，进入中国市场时应利用外资的业务优势，找到其发力点，进而提升协同效应，同时应深耕本地市场，吸取本土智慧，做好本地化和全球化的平衡。

（二）房地产行业状况

1、我国房地产行业发展概况

改革开放以来，特别是1998年进一步深化城镇住房制度改革以来，伴随着城镇化的快速发展，我国的房地产行业得到了快速发展。2000-2017年，全国房地产开发投资完成额从4,901.73亿元提高到102,580.61亿元，年均复合增长率为19.59%；同期，全国商品房竣工面积从23,027.92万平方米增加至106,127.71万平方米，年均复合增长率为9.40%；同期，全国房屋施工面积从63,529.01万平方米增加至758,974.80万平方米，年均复合增长率为15.71%；同期，全国房屋

新开工面积从 28,259.03 万平方米增加至 166,928.13 万平方米，年均复合增长率为 11.01%；全国商品房销售面积从 16,984.16 万平方米上升至 157,348.53 万平方米，年均复合增长率为 13.99%。

2015 年以来，随着一系列扶持购房需求政策的陆续推出以及央行的连续降息，市场需求开始逐步释放，房地产市场需求转暖，全国商品房销售金额和销售面积同比增速分别在 2015 年 5 月和 6 月由负转正。2015 年，全国商品房销售额和销售面积分别为 8.73 万亿元和 12.85 亿平方米，同比增长 14.4% 和 6.5%。2016 年 1~9 月，在政府“去库存”的大基调下，整体政策环境保持宽松，房地产市场明显复苏，销售势头强劲，当期全国商品房销售额和销售面积同比分别大幅增长 41.3% 和 26.9% 至 8.02 万亿元和 10.52 亿平方米。9 月底以来，国内多个城市推出楼市调控政策，商品房销售增幅有所放缓，全年销售额和销售面积同比涨幅分别收窄至 34.8% 和 22.5%，规模分别达 11.76 万亿元和 15.73 亿平方米。国家统计局数据显示，2017 年商品房销售面积 16.9 亿平方米，同比增长 7.7%，商品房销售额 133,701 亿元，同比增长 13.7%。

库存压力方面，2016 以来全国商品房销售情况持续好转，全国商品房待售面积有所下降。2016 年末为 6.95 亿平方米，同比变化 -3.22%，其中住宅待售面积 4.03 亿平方米，同比变化 -11.03%；2017 年 12 月末为 5.89 亿平方米，同比变化 -15.27%，其中住宅待售面积 3.02 亿平方米，同比变化 -25.07%。在整体来看，2017 年我国商品房待售面积进一步减少，去库存效果显著，热点区域的购房需求已被逐渐挤压到三四线城市，未来政策还会持续分化，宽松信贷政策以及购房优惠仍会向三四线城市倾斜，而调控政策仍将集中在一二线热点城市。

土地成交方面，2016 年以来土地市场延续着分化的格局，上海、南京、苏州、杭州等热点一、二线城市土地市场竞争激烈，呈现出“高地价、高溢价”特征，地块楼面单价屡次创下历史新高，在此带动下，2016 年，全国土地成交金额为 9,129 亿元，同比增加 19.8%；但土地购置面积受一二线城市土地供给量明显减少的影响，同比下降 3.4% 至 22,025 万平方米。此外，部分开发商采用高杠杆方式在热点城市购入高溢价率的土地，部分项目的获取单位成本已超出周边楼盘的在售价格，倘若未来区域市场的销售情况未达预期，将对上述项目的利润率产生侵蚀，甚至发生存货减值的风险。

2016年9月底以来，国内20余个城市陆续发布楼市调控政策，上述城市主要为前期房地产市场涨幅较大的热点一、二线及其周边城市，主要调控措施包括限制居民商品房购买套数和提高购房贷款首付比例等，其中北京、上海、深圳等城市调控程度已达历史最严，本轮政策调控针对性强，以销售价格为重要调控目标，若调控目标未达到，后续政策还存在加码的可能。2016年11月以来，上海、天津、郑州、武汉、济南和重庆等城市进一步升级了调控措施，调控城市范围持续扩大。2016年12月，中央经济工作会议首次明确定调商品房的居住属性，而非用于炒作，亦体现了本次调控的决心和力度。从目前销售情况看，多数受调控城市成交量在政策实施后明显下滑，2016年10和11月，一线城市新房整体成交量环比下降幅度分别为19.09%和12.12%，二线城市中苏州、厦门、杭州等城市成交量环比下降幅度在20%~40%之间。2017年，房地产政策坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”基调，地方以城市群为调控场，从传统的需求端抑制向供给侧增加进行转变，限购限贷限售叠加土拍收紧，供应结构优化，调控效果逐步显现。”融资政策方面，近期银监会提出严格执行房地产贷款业务规制要求和调控政策，严禁银行理财资金违规进入房地产领域；交易所发布《关于试行房地产、产能过剩行业公司债券分类监管的函》，将房地产企业划分为正常类、关注类和风险类；基金业协会发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理规范第4号—私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目》，对私募资产管理计划投资于房地产价格上涨过快的16个热点城市普通住宅地产项目、向房地产开发企业提供融资用于支付土地出让款或补充流动资金等行为进行了规范。一系列监管政策收紧的情况下，2017年房地产企业融资渠道或将有所收窄，同时受央行货币政策调整的影响，房地产企业在资本市场融资成本面临回升压力。2018年5月以来多家房企在住房租赁领域或融资支持，全国已有超过12个省份50个以上城市发布了住房租赁市场政策。

2、我国房地产行业特点和发展趋势

持续向好的经济形势、快速的城市化进程以及人口红利是支持中国房地产行业发展的重要动力。目前来看，上述根本因素没有发生改变，因而我国房地产行业的中长期前景依然向好。但经过多年的高速发展，并在宏观调控政策的推动下，我国房地产行业正处于结构性转变的关键时期。

（1）宏观经济及人均可支配收入持续稳定增长，房地产发展长期向好

改革开放以来，我国经济保持平稳高速发展。2008-2016年，我国GDP年增速均超过7.1%，城镇居民人均GDP的年均复合增长率达到11.05%。尽管未来宏观经济增速可能会逐步放缓，但在国家的大力扶持下，国家经济仍能够维持稳定的发展趋势，为房地产业长期发展创造了良好的经济环境。

（2）持续快速的城市化进程及城镇居民居住水平的不断改善有利于继续推动房地产的发展。

根据国家统计局数据，截至2017年末，我国城市化率水平为58.52%，与发达国家平均70%-80%的水平依然存在较大差距。根据发达国家的城市化经验，城市化率在30%-70%期间是加速城市化的时期。我国城市化水平的不断提高将会为房地产业的持续稳定发展提供保障。

（3）房地产行业集中度将进一步提高

我国房地产行业经过多年的高速发展后，目前正处于结构性转变的时期，行业内并购重组正在宏观调控下加速，未来的行业格局可能在竞争态势、商业模式等方面出现转变。房地产行业曾经高度分散，但随着消费者选择能力的显现及调控政策的推动，房地产企业竞争越发激烈，行业的集中度将不断上升，重点市场将出现品牌主导下的精细化竞争态势。同时随着行业对效率和专业能力的要求不断上升，未来将从“全面化”转向精细分工，不同层次的房地产企业很可能将分化发展。

随着市场化程度的加深，资本实力强大并具有品牌优势的房地产企业将逐步获得更大的竞争优势，并在行业收购兼并的过程中获得更高的市场地位和更大的份额，行业的集中度也将逐步提高。

（4）房地产行业利润率呈现下降趋势

近年来国家对房地产行业出台了一系列的宏观调控政策，部分地区房地产市场过热势头得到有效控制，房地产销售价格上涨势头放缓，同时部分三、四线城市出现供大于求的情况，房地产销售难度显著增加。另一方面，作为房地产基本生产资料的土地价格持续上升，建材及人工费用亦呈上升趋势，房地产企业开发成本压力不断显现。在上述因素综合作用下，房地产行业利润率将呈现下降趋势。

3、国家近期产业政策

房地产行业受国家宏观调控政策影响较大。近年来房地产行业属国家重点调控对象。国家对城镇化、土地、住宅供应结构、税收、信贷等领域进行的政策调

整，都将对房地产企业在土地取得、项目开发、产品设计、融资以及保持业绩稳定等方面产生相应的影响。2014年以来最新的地产行业相关政策如下表所示：

时间	发文部门	主要内容
2014.01	国土资源部	《组建不动产登记局，开展不动产统一登记》国土资源部将协调有关部门建立部际联席会议制度，加快组建不动产登记局，扎实开展不动产统一登记
2014.02	中国人民银行	中央明确提出要落实差别化住房信贷政策，满足首套自住购房的贷款需求，切实提高保障性安居工程金融服务水平
2014.03	全国人大	全国人大正在推进房地产税立法工作，在其出台之前，不动产登记、住房信息联网等将先期进行
2014.03	国务院	《国家新城城镇化规划》，2020年要实现常住人口城镇化率达到60%左右，户籍人口城镇化率达到45%左右
2014.05	国土资源部	从2014年开始，用3年左右时间全面实施不动产统一登记制度，用4年左右时间运行统一的不动产登记信息管理基础平台
2014.05	央五条	优先满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求；合理确定首套房贷款利率水平；及时审批和发放符合条件的个人住房贷款；严格执行个人住房贷款各项管理规定；加强对住房贷款风险的监测分析
2014.05	发改委	《关于创新企业债券融资方式扎实推进棚户区改造建设有关问题的通知》在多个方面强化了对企业债券融资支持棚户区改造的政策支持，包括增加棚改相关的城投发债指标，放宽棚改概念企业债发行条件，推出项目收益类债券、扩大债范围等举措
2014.07	住建部	《第一次全国住房城乡建设工作座谈会》，对房地产政策完善提出了三点落实意见：千方百计消化库存；进一步加强房地产结构调整；完善房地产项目周边配套设施
2014.07	国务院常务会议	住房保障和公积金制度实施范围逐步扩大到农民工、《不动产登记暂行条例》公开征求意见
2014.09	中国人民银行和中国银监会	《关于进一步做好金融服务工作等通知》，放松了“二套房”贷款的认定标准
2014.10	住建部、财政部和中国人民银行	《关于发展住房公积金个人住房贷款业务的通知》，放宽公积金贷款条件，职工连续缴存6个月即可申请公积金贷款，并取消四项收费
2015.02	国务院	《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》（一号文件）：探索农民工享受城镇保障性住房的具体办法
2015.03	国土资源部、住建部	《关于优化2015年住房及用地供应结构促进房地产市场平稳健康发展的通知》，要求2015年各地有供、有限，合理安排住房和其用地供应规模；优化住房供应套型，促进用地结构调整；多措并举，统筹保障性安居工程建设；部门联动，加大市场秩序和供应实施监督力度
2015.03	人民银行、住建部、中国银监会	《关于个人住房贷款政策有关问题的通知》发布，二套房款首付可低至四成
2015.03	财政部	根据《关于调整个人住房转让营业税政策的通知》要求，购买2年以上普通住房销售免征营业税
2015.04	国务院	国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，明确规定15部委要负责坚持分类指导，因地施策，落实地方政府主体责任，支持居民

时间	发文部门	主要内容
		自住和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展
2016.04	央行	央行出台《中国人民银行办公厅关于做好2016年信贷政策工作的意见》（银办发〔2016〕98号），围绕去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务，指导人民银行各分支机构和银行业金融机构充分发挥信贷政策在供给侧结构性改革中的能动作用，做好2016年信贷政策工作。
2016.10	交易所	交易所发布《关于试行房地产、产能过剩行业公司债券分类监管的函》，将房地产企业划分为正常类、关注类和风险类
2017.02	基金业协会	基金业协会发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理规范第4号—私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目》，对私募资产管理计划投资于房地产价格上涨过快的16个热点城市普通住宅地产项目、向房地产开发企业提供融资用于支付土地出让款或补充流动资金等行为进行了规范
2017.04	住建部	住建部发布了《关于加强近期住房及用地供应管理和调控有关工作的通知》（建房〔2017〕80号），强调根据房地产库存去化周期，确定房地产供给的规模和节奏。
2017.10	住建部、国家发改委	《关于开展商品房销售价格行为联合检查的通知》，针对房地产开发企业和房地产中介机构，在全国范围内对房地产开发企业在售楼盘和房地产中介机构门店商品房销售价格行为进行联合检查。
2018.4	国家发改委、国土资源部、环境保护部、住建部和国家旅游局	联合下发了《关于规范主题公园建设发展的指导意见》（发改社会规〔2018〕400号），严格控制主题公园周边的房地产开发，从严限制主题公园周边住宅用地比例和建设规模，不得通过调整规划为主题公园项目配套房地产开发用地。主题公园周边的酒店、餐饮、购物、住宅等房地产开发项目，必须单独供地、单独审批，不得与主题公园捆绑供地、捆绑审批，也不得通过在招拍挂中设置条件，变相将主题公园与周边房地产捆绑开发
2018.9	国务院	印发《关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见》（国发〔2018〕32号），积极落实产业用地政策，深入推进城镇低效用地再开发，健全建设用地“增存挂钩”机制，优化用地结构，盘活存量、闲置土地用于创新创业
2018.10	住建部	起草了《住房城乡建设领域信用信息管理办法（网上征求意见稿）》等向社会公开征求意见，拟将101种行为列入失信联合惩戒黑名单，进一步加大房地产失信行为整治力度
2019.5	中国银保监会	印发《关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知》（银保监发〔2019〕23号），针对房地产行业的以下几种行为将被严格监管：未严格审查房地产开发企业资质，违规向四证不全的房地产开发项目提供融资；个人综合消费贷款、经营性贷款、信用卡透支等资金挪用于购房；资金通过影子银行渠道违规流入房地产；并购贷款、经营性物业贷款等贷款管理不审慎，资金被挪用于房地产开发；信托公司通过股权投资+股东借款、股权投资+债权认购劣后、应收账款、特定资产收益权等方式变相提供融资；直接或变相为房地产企业缴交土地出让价款提供融资，直接或变相为房地产企业发放流动资金贷款等

（三）交通基建行业状况

1、交通基建行业发展情况

在我国，交通运输主要分为道路运输、水路运输和航空运输，其中道路运输的主要方式为公路运输和铁路运输。公路运输是我国主要的交通运输方式，具有网络密度高，机动便捷，服务模式和服务主体多元化等优势。中国经济的高速发展，持续产生旺盛的客运和货运需求。改革开放 30 年来，我国公路建设发展迅速，为经济发展做出了重要贡献。2008 年下半年以来，交通运输业落实中央应对国际金融危机、促进经济增长的一揽子计划，基础设施建设明显加快。在投资带动下，公路基础设施投资规模、建设规模达到新中国成立以来的高水平，公路网规模不断扩大。近年来，全国公路建设投资持续增长。2018 年，全年完成公路建设投资 21,335 亿元，比上年增长 0.4%。其中，高速公路建设完成投资 9,972 亿元，增长 7.7%。普通国省道建设完成投资 6,378 亿元，下降 12.2%。农村公路建设完成投资 4,986 亿元，增长 5.4%。

截至 2018 年末，全国公路总里程 484.65 万公里，比上年末增加 7.31 万公里。公路密度 50.48 公里/百平方公里，增加 0.76 公里/百平方公里。公路养护里程 475.78 万公里，占公路总里程 98.2%。

截至 2018 年末，全国四级及以上等级公路里程 446.59 万公里，比上年增加 12.73 万公里，占公路总里程 92.1%，提高 1.3 个百分点。二级及以上等级公路里程 64.78 万公里，增加 2.56 万公里，占公路总里程 13.4%，提高 0.3 个百分点。高速公路里程 14.26 万公里，增加 0.61 万公里；高速公路车道里程 63.33 万公里，增加 2.90 万公里。国家高速公路里程 10.55 万公里，增加 0.33 万公里。2018 年末国道里程 36.30 万公里，省道里程 37.22 万公里。农村公路里程 403.97 万公里，其中县道里程 54.97 万公里，乡道里程 117.38 万公里，村道里程 231.62 万公里。年末全国公路桥梁 85.15 万座、5568.59 万米，比上年增加 1.90 万座、342.97 万米，其中特大桥梁 5053 座、902.69 万米，大桥 98869 座、2637.04 万米。全国公路隧道 17738 处、1723.61 万米，增加 1509 处、195.10 万米，其中特长隧道 1058 处、470.66 万米，长隧道 4315 处、742.18 万米。

2、交通基建行业发展趋势

交通基建行业是国民经济的重要基础行业，过去几年来交通基建投资不断增加，路网规模快速扩张，公路交通情况已得到较大改善。受宏观经济增速放缓影响，近年中国公路运输量增速有所下降，但整体下滑程度较小，对行业影响不大。影响交通运输需求长期增长的经济活跃度、城市化发展、汽车拥有量、路网状态

等因素均呈向好态势，有助于交通基建行业长期保持稳定运营，国家和地方政府仍对交通基建保持很强的支持力度。

未来行业整体建设增速有所下降，但区域发展不平衡，西部地区建设速度高于中、东部地区，未来几年西部地区由于经济活跃度较低、新投产交通设施车流量培育期较长，其投资增速仍将保持在较高水平。同时，由于中国交通基建行业整体债务负担重、资金缺口较大的现状决定了“以费养路、收费还贷”的营运模式在未来相当长时期内不会根本改变，因此行业发展前景良好。

从行业运行效益看，目前行业盈利和获现能力良好，债务结构合理，资产和现金对债务的保障程度较高。交通基建行业具有区域自然垄断、投资回报期长、经营现金流稳定等显著特征。目前行业面临高收益项目减少和营运成本上升等不利因素，但行业下游需求稳定，竞争程度相对较低。

近年来实施的行业整顿带来了费率下调的压力，2012 年国务院发布《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》虽然对高速路桥收费产生一定影响，但对行业整体经营稳定性影响不大，短期内进一步限制路桥收费的政策压力在减小，但是长期政策风险仍未消失。

九、发行人关联方及关联交易情况

(一) 发行人关联方

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》及相关法律、法规的规定，发行人主要关联方包括：

- 1、发行人控股股东、实际控制人，发行人控股股东及实际控制人为广州市人民政府。
- 2、发行人的子公司、合营及联营企业，具体情况参见募集说明书摘要“第三节 发行人基本情况”之“四、发行人权益投资情况”。

(二) 发行人关联交易情况

发行人本部与纳入合并报表范围的子公司之间的关联交易，以及其相互间的关联交易已在合并报表编制过程中按相关会计政策与制度对冲抵消。

最近三年，公司与关联方之间发生的重大关联交易（不包括发行人与其全资、控股子公司之间的交易）包括：

1、提供设计服务

单位：万元

关联方类型及关联方名称	2018年度	2017年度	2016年度
合营及联营企业子公司	908.28	9.43	989.07
其中：武汉越秀地产开发有限公司	908.28	9.43	-
其他关联关系方	1,403.65	-	154.51
其中：广州隽业房地产开发有限公司	904.19	-	-
杭州钰杭房地产开发有限公司	204.52	-	-
广州宏耀房地产开发有限公司	198.11	-	-
广州市城市建设投资集团有限公司	60.40	-	154.51
佛山市南海区越汇房地产开发有限公司	28.30	-	-
广州越秀资产管理有限公司	8.13	-	-
合计	2,311.93	9.43	1,143.57

2、其他关联交易

单位：万元

关联方类型及关联方名称	交易内容	2018年度	2017年度	2016年度
合营及联营企业		14,423.93	11,163.03	184.12
其中：越秀房地产投资信托基金	处置子公司收益	4,835.63	-	-
越秀房地产投资信托基金	租赁服务费收入	2,454.66	-	-
越秀房地产投资信托基金	利息收入	1,835.40	-	-
金鹰基金管理有限公司	租金收入	963.46	338.17	-
广州资产管理有限公司	资金占用费收入	663.70	-	-
广州资产管理有限公司	租金收入	636.92	146.96	-
广州资产管理有限公司	服务费收入	610.20	-	-
广州越秀小额贷款有限公司	服务费收入	575.67	17.23	-
广州越秀小额贷款有限公司	资金占用费收入	511.58	-	-
广州越秀小额贷款有限公司	利息收入	475.44	420.12	-
济南鹏远置业有限公司	利息收入	242.39	-	-
广州摩恩水暖器材有限公司	租金收入	187.35	-	-
香港人寿保险有限公司	手续费及佣金收入	131.60	-	-
广州宏胜房地产开发有限公司	利息收入	-	9,818.25	-

关联方类型及关联方名称	交易内容	2018年度	2017年度	2016年度
金鹰基金管理有限公司	席位佣金	282.66	363.72	176.53
金鹰基金管理有限公司	基金代销	17.28	48.84	7.59
金鹰基金管理有限公司	担保费收入	-	9.73	-
合营及联营企业子公司		1,392.46	-	-
其中：广州越秀城建国际金融中心有限公司	利息收入	1,392.46	-	-
其他关联关系方		69,265.36	-	-
其中：广州嘉创经济信息咨询有限公司	处置子公司收益	41,513.79	-	-
广州隽业房地产开发有限公司	资金占用费收入	9,484.93	-	-
佛山市南海区越汇房地产开发有限公司	资金占用费收入	6,362.88	-	-
HONGKONGLIFEINSURANCELIMITED		5,775.04	-	-
广州越秀明睿二号实业投资合伙企业（有限合伙）	担保费收入	2,153.06	-	-
广州隽业房地产开发有限公司	租赁服务费收入	2,454.66	-	-
BANK CONSORTIUM TRUST COMPANY LIMITED	手续费及佣金收入	568.11	-	-
广州越秀资产管理有限公司	咨询收入	377.36	-	-
广州越秀仁达四号实业投资合伙企业（有限合伙）	担保费收入	218.04	-	-
广州地铁集团有限公司	租息收入	182.84	-	-
广州地铁集团有限公司	主承销			-
广州宏睿房地产开发有限公司	资金占用费收入	174.66	-	-
合计		85,081.75	11,163.03	184.12

3、关联租赁情况

(1) 出租情况

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产情况	2018年度租赁收益	2017年度租赁收益	2016年度租赁收益	租赁收益确定依据
广州越秀金融控股集团股份有限公司	金鹰基金管理有限公司	良好	4.12	-	-	市场价格
广州越秀金融控股集团股份有限公司	广州资产管理有限公司	良好	4.12	-	-	市场价格
广州友谊集团有限公司	广州秀颐养老有限公司	良好	148.92	-	-	市场价格
广州市城市建设开发有限公司	金鹰基金管理有限公司	良好	959.34	338.17	-	市场价格
广州市城市建设开发有限公司	广州资产管理有限公司	良好	636.92	146.96	-	市场价格

合计	-	1,753.41	485.14	-	
----	---	----------	--------	---	--

(2) 承租情况

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产情况	2018年度确认的租赁费	2017年度确认的租赁费	2016年度确认的租赁费
广州越秀城建国际金融中心有限公司	广州越秀集团有限公司（含下属子公司）	良好	12,629.96	11,839.91	12,212.12
广州景耀置业有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	良好	1,014.34	406.08	-
上海宏嘉房地产开发有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	良好	336.73	153.06	-
	广州证券股份有限公司	良好	95.86	31.95	-
杭州越辉房地产开发有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	良好	92.61	-	-
	广州证券股份有限公司	良好	36.86	-	-
广州佳耀置业有限公司	广州证券股份有限公司	良好	114.91	24.91	-
耀康企业有限公司	广州越展资产经营管理有限公司	良好	92.25	-	-
广州越秀物业发展有限公司	广州证券股份有限公司	良好	0.48	2.64	-
合计			14,414.01	12,458.55	12,212.12

4、关联担保情况

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人关联担保的情况如下表所示：

单位：万元

担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
广州市城市建设开发有限公司	广州东耀实业投资有限公司	107,100.00	2016/9/30	2018/9/30	是
广州市城市建设开发有限公司	广州市晖邦置业有限公司	18,500.00	2018/11/20	2021/11/19	否
广州市城市建设开发有限公司	广州碧臻房地产开发有限公司	10,852.80	2018/12/11	2023/12/10	否
广州市城市建设开发有限公司	广州碧臻房地产开发有限公司	2,142.00	2018/12/26	2021/12/25	否
广州市城市建设开发有限公司	广州中耀实业投资有限公司	50,000.00	2018/4/1	2021/3/25	否
广州市城市建设开发有限公司	广州中耀实业投资有限公司	15,000.00	2018/6/29	2021/6/29	否
广州市城市建设开发有限公司	广州绿嵘房地产开发有限公司	23,324.00	2018/11/30	2021/11/26	否
广州越秀集团有限公司	广州隽业房地产开发有限公司	90,000.00	2018/3/10	2019/3/9	否
广州越秀集团有限公司	佛山市南海区越汇房地产开发有限公司	430,000.00	2018/8/21	2019/8/20	否
广州越秀集团有限公司	杭州钰杭房地产开发有限公司	45,260.00	2018/12/20	2020/3/20	否
广州越秀集团有限公司	广州宏耀房地产开发有限公司	160,000.00	2018/5/25	2019/11/25	否
合计			952,178.80	-	-

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人关联担保的情况如下表所示：

单位：万元

担保方名称	被担保方名称	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	3,920.40	2014/12/10	2019/7/20	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	500.00	2015/2/15	2018/2/15	否
广州越秀企业集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	4,455.63	2015/3/27	2018/3/24	否
广州越秀企业集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	3,542.23	2015/5/29	2018/3/25	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	2,500.00	2015/8/21	2018/6/21	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	1,122.75	2015/9/28	2018/9/29	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	1,646.70	2015/10/19	2018/10/18	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	1,616.76	2015/10/30	2018/10/30	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	4,041.90	2015/11/27	2018/11/26	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	404.19	2015/12/11	2018/12/10	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	6,631.62	2015/12/17	2018/12/16	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	4,401.73	2016/8/4	2018/12/8	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	60,000.00	2017/8/30	2018/8/30	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	60,000.00	2017/9/18	2018/9/18	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	140,000.00	2017/9/19	2022/9/19	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	120,000.00	2015/12/21	2018/12/21	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀金融控股集团有限公司	216,412.40	2015/12/25	2020/12/24	否
广州越秀企业集团有限公司	广州造纸股份有限公司	24,220.00	2007/9/13	2018/9/13	否
广州越秀企业集团有限公司、广州造纸集团有限公司	广州造纸股份有限公司	9,640.00	2015/3/15	2018/3/15	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	50,000.00	2017/4/14	2018/4/13	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	20,000.00	2017/6/23	2018/6/22	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	30,000.00	2017/6/29	2018/6/28	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	20,000.00	2017/9/1	2018/8/31	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	130,000.00	2017/10/27	2018/10/26	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	29,800.00	2017/2/21	2018/2/20	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	70,000.00	2017/4/1	2018/3/31	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	30,000.00	2017/3/30	2018/3/29	否
广州越秀企业集团有限公司	广州越秀集团有限公司	5,000.00	2017/3/10	2019/3/9	否
广州越秀企业集团有限公司	广州越秀集团有限公司	40,000.00	2017/4/1	2018/4/1	否
广州越秀集团有限公司	广州市城市建设开发有限公司	800,000.00	2016/7/29	2026/8/18	否
广州越秀集团有限公司	广州城建开发南沙房地产有限公司	8,145.00	2017/11/7	2019/9/21	否
广州越秀集团有限公司	武汉康景实业投资有限公司	600,000.00	2017/3/30	2019/3/30	否

担保方名称	被担保方名称	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
广州越秀集团有限公司	武汉康景实业投资有限公司	179,997.00	2016/11/28	2019/11/28	否
广州市城市建设开发有限公司	广州中耀实业投资有限公司	4,900.00	2015/11/26	2018/11/25	否
越秀地产股份有限公司	广州市城市建设开发有限公司	150,000.00	2017/11/7	2019/9/21	否
越秀地产股份有限公司	广州市城市建设开发有限公司	30,000.00	2017/11/30	2019/11/21	否
合计		2,862,898.3	-	-	-

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人关联担保的情况如下表所示：

单位：万元

担保方名称	被担保方名称	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
广州越秀金融控股集团有限公司	广州越秀小额贷款有限公司	4,500.00	2016/6/29	2017/3/29	否
广州越秀金融控股集团有限公司	金鹰基金管理有限公司	6,325.98	2014/5/20	2017/5/19	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀金融控股集团有限公司	216,412.40	2015/12/25	2020/12/24	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	3,205.00	2013/6/18	2017/12/18	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	14,382.40	2013/12/31	2017/12/31	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	5,895.50	2014/9/23	2017/9/21	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	9,020.53	2014/12/10	2019/7/20	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	2,100.00	2015/2/15	2018/2/15	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	3,500.00	2015/8/21	2018/6/21	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	120,000.00	2015/12/16	2017/12/29	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	12,960.34	2015/12/17	2018/12/16	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	30,000.00	2016/4/1	2017/3/24	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	8,672.70	2016/8/4	2018/12/8	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	120,000.00	2015/12/21	2018/12/21	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	60,000.00	2016/1/15	2017/1/14	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	1,684.13	2015/9/28	2018/9/29	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	3,218.55	2015/10/19	2018/10/18	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	4,790.40	2015/10/30	2018/10/30	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	8,083.80	2015/11/27	2018/11/26	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	793.41	2015/12/11	2018/12/10	否
广州越秀企业集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	21,753.64	2015/3/27	2018/3/24	否
广州越秀企业集团有限公司	广州越秀融资租赁有限公司	10,366.23	2015/5/29	2018/3/25	否
广州越秀企业集团有限公司	广州越秀集团有限公司	40,000.00	2016/6/23	2017/6/22	否
广州越秀企业集团有限公司	广州越秀集团有限公司	40,000.00	2016/6/30	2017/6/29	否
广州越秀企业集团有限公司	广州造纸股份有限公司	24,220.00	2007/9/13	2018/9/13	否

担保方名称	被担保方名称	担保余额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
广州越秀企业集团有限公司	广州造纸股份有限公司	19,640.00	2014/12/15	2017/12/15	否
广州越秀企业集团有限公司	广州造纸股份有限公司	9,200.00	2016/6/14	2017/6/14	否
广州越秀企业集团有限公司	广州造纸股份有限公司	22,000.00	2016/11/9	2017/9/9	否
广州越秀集团有限公司	广州越秀企业集团有限公司	31,000.00	2016/2/25	2017/2/17	否
广州越秀集团有限公司	广州市城市建设开发有限公司	800,000.00	2016/7/29	2026/8/18	否
合计		1,653,725.01	-	-	-

5、关联方资金拆借

2018 年度关联方资金拆借情况

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	备注
资金拆出：				
广州越荣房地产开发有限公司	150,000.00	2018/12/27	2018/12/31	-
广州宏睿房地产开发有限公司	200,000.00	2018/12/27	2018/12/31	-
广州越秀小额贷款有限公司	11,000.00	2017/3/24	2018/3/24	补充营运资金或归还到期银行借款
广州越秀小额贷款有限公司	2,600.00	2018/3/22	2019/3/22	资金周转及日常经营

2017 年度关联方资金拆借情况

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	备注
资金拆出：				
广州宏胜房地产开发有限公司	161,568.36	2017/1/1	-	无固定归还期限
广州越秀小额贷款有限公司	11,000.00	2017/3/24	2018/3/24	补充营运资金或归还到期银行借款
资金拆入				
广州国际信托投资公司	29,501.54	2017/1/1	2017/12/31	-

2016 年度关联方资金拆借情况

单位：万元

借款人名称	贷款人名称	拆借余额	起始日	到期日	备注
广州国资产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	广州越秀仁达四号实业投资合伙企业（有限合伙）	12,940.00	2016/9/23	2017/9/23	利率为0

6、公司接受关联方委托管理定向资产业务情况

单位：万元

公司名称	2018 年度受托资金总额	2018 年度管理费及报酬	2017 年度受托资金总额	2017 年度管理费及报酬	2016 年度受托资金总额	2016 年度管理费及报酬
广州金鹰资产管理有限公司	-	26.17	46,390.76	84.93	179,500.00	197.22
合计	-	26.17	46,390.76	84.93	179,500.00	197.22

7、各期末持有关联方作为管理人或资产管理计划的投资目标为关联方资产

的基金或资产管理计划

(1) 2018 年末情况

无。

(2) 2017 年末情况

单位：万元

证券名称	管理人	投资成本	年末账面价值
金鹰基金穗盈 5 号专户	金鹰基金管理有限公司	186.00	243.70

(3) 2016 年末情况

单位：万元

证券名称	管理人	投资成本	年末账面价值
金鹰基金穗盈 1 号专户	金鹰基金管理有限公司	5,000.00	5,135.50
金鹰基金穗利 1 号专户	金鹰基金管理有限公司	5,000.00	5,107.00
金鹰基金穗盈 5 号专户	金鹰基金管理有限公司	10,000.00	10,280.00

8、关联方资产转让

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	2018年度金额	2017年度金额	2016年度金额
广州资产管理有限公司	信托受益权转让	43,010.37	-	-
合计	—	43,010.37	-	-

注：2018 年 12 月，本公司之子公司广州越秀金控向关联方广州资产管理有限公司转让持有的粤财信托•珠江 1 号集合资金信托计划受益权。该受益权对应的初始投资资金为人民币 210,000,000.00 元，转让价格为人民币 430,103,700.00 元。

9、关联方往来余额

(1) 关联方应收账款

单位：万元

关联方（项目）	2018年末	2017年末	2016年末
合营企业及联营企业	21,022.03	152.18	69.05
其中：广州资产管理有限公司	21,010.37	-	-
广州越秀小额贷款有限公司	9.66	18.23	-
广州市越汇房地产有限公司	1.93	-	-
金鹰基金管理有限公司	0.08	103.82	69.05
广州埃特尼特建筑系统有限公司	-	30.13	-
合营及联营企业子公司	26.08	386.24	-
其中：武汉越秀地产开发有限公司	26.08	386.24	-
其他关联关系方	261.60	225.16	-
其中：杭州钰杭房地产开发有限公司	216.79	-	-
佛山市南海区越汇房地产开发有限公司	20.00	-	-

关联方（项目）	2018年末	2017年末	2016年末
广州隽业房地产开发有限公司	-	225.16	-
合计	21,309.72	763.58	69.05

(2) 关联方其他应收款

单位：万元

关联方（项目）	2018年末	2017年末	2016年末
合营企业及联营企业	215,813.05	210,638.24	165,318.04
其中：江门越嘉房地产开发有限公司	161,415.80	-	-
广州汇企房地产开发有限公司	37,399.90	38,900.00	-
广州越汇房地产开发有限公司	8,385.23	-	-
济南鹏远置业有限公司	6,000.00	-	-
广州越秀小额贷款有限公司	2,600.00	9,000.00	-
金鹰基金管理有限公司	12.12	25.78	62.12
广州市越禾房地产开发公司	-	1,142.10	-
广州宏胜房地产开发有限公司	-	161,568.40	163,157.42
广州新时代房地产有限公司		-	2,098.50
广州摩恩水暖器材有限公司	-	1.96	-
合营及联营企业子公司	146.75	3,402.23	648.49
其中：上海宏嘉房地产开发有限公司	146.75	114.79	-
广州越秀城建国际金融中心有限公司	-	3,260.05	648.49
武汉越秀地产开发有限公司	-	27.39	-
其他关联关系方	1,003,693.20	781,815.08	11,655.06
其中：广州宏睿房地产开发有限公司	202,129.00	-	-
杭州钰杭房地产开发有限公司	135,466.00	-	-
广州隽业房地产开发有限公司	124,313.60	180,617.00	-
杭州杭荣房地产开发有限公司	116,829.00	-	-
佛山市南海区越汇房地产开发有限公司	113,773.61	592,357.00	-
广州宏耀房地产开发有限公司	110,691.50	-	-
广州万宏房地产开发有限公司	105,058.28	-	-
广州嘉创经济信息咨询有限公司	87,080.40	-	-
广州越秀明睿二号实业投资合伙企业 (有限合伙)	5,246.38	2,964.14	-
百荣投资控股集团有限公司	-	-	6,768.79
宏城（澳大利亚）实业有限公司	2,305.43	2,361.36	2,361.36
广州白马电子商务股份有限公司	800.00	800.00	-
广州锦发实业有限公司	-	2,045.60	2,045.91
广州龙城房产有限公司	-	479.00	479.00

关联方（项目）	2018年末	2017年末	2016年末
广州市虎门石矿场	-	180.24	-
广州对外经济发展总公司	-	10.53	-
广州城建开发宏城车场物业管理有限公司	-	0.21	-
合计	1,219,653.00	995,855.55	177,621.59

(3) 关联方预付款项

单位：万元

关联方（项目）	2018年末	2017年末	2016年末
合营及联营企业子公司	32.33	31.54	-
其中：广州越秀城建国际金融中心有限公司	1.72	31.54	-
上海宏嘉房地产开发有限公司	30.61	-	-
合计	32.33	31.54	-

(4) 关联方应收利息

单位：万元

关联方	2018年末	2017年末	2016年末
合营企业及联营企业	49.38	17.31	-
其中：广州越秀小额贷款有限公司	49.38	17.31	-
其他关联关系方	8,383.56	-	-
其中：佛山市南海区越汇房地产开发有限公司	5,291.10	-	-
广州隽业房地产开发有限公司	2,917.81	-	-
广州宏睿房地产开发有限公司	174.66	-	-
合计	8,432.94	17.31	-

(5) 关联方长期应收款

单位：万元

关联方（项目）	2018年末	2017年末	2016年末
合营企业及联营企业	606,970.41	671,444.93	-
其中：武汉中建越秀港投开发有限公司	147,079.83	144,629.80	-
杭州星日房地产开发有限公司	123,945.79	199,873.50	-
Vanlink Company LTD	61,768.80	59,409.00	-
济南元贺置业有限公司	57,324.89	-	-
广州越禾房地产开发有限公司	54,500.00	55,642.13	-
广州市晖邦置业有限公司	43,876.35	66,596.50	-
湖北宏秀房地产开发有限公司	36,094.96	-	-
江门市滨江房地产开发投资有限公司	26,261.00	-	-
苏州屿秀房地产开发有限公司	13,990.59	-	-
广州合锦嘉苑房地产开发有限公	9,975.00	8,469.00	-

关联方（项目）	2018年末	2017年末	2016年末
司			-
广州市昊品房地产有限公司	9,894.73	9,208.70	-
广州市祥广房地产开发有限公司	8,406.52	-	-
广东新时代房地产有限公司	2,115.10	2,017.80	-
广州宏轩房地产开发有限公司	737.10	11,358.30	-
广州中耀实业投资有限公司	-	96,443.70	-
广州宏嘉房地产开发有限公司	-	17,796.50	-
其他关联关系方	67,701.25	11,266.90	-
其中：广州绿嵘房地产开发有限公司	52,274.23	-	-
Krimark Investments Limited	6,031.60	5,754.30	-
Success Glory Management Limited	988.90	987.00	-
广州璟晔房地产开发有限公司	-	4,525.60	-
合计	674,671.66	682,711.83	-

(6) 关联方其他应付款

单位：万元

关联方（项目）	2018年末	2017年末	2016年末
合营企业及联营企业	365,987.79	203,079.64	253,015.30
其中：广州市越禾房地产开发公司	128,131.01	128,206.00	128,176.54
广州宏胜房地产开发有限公司	-	-	80,678.32
广州市晖邦置业有限公司	113,567.30	25,000.00	
广州中耀实业投资有限公司	63,556.35	-	
越秀房托资产管理有限公司	16,898.50	-	
江门市蓬江区碧桂园房地产开发有限公司	16,788.65	12,623.60	18,307.65
广州新越房地产开发有限公司	16,585.14	-	
海南华城房产开发有限公司	5,551.30	5,299.90	5,665.55
广州和记城市房产有限公司	4,909.54	4,909.54	4,909.54
广州西二环高速公路有限公司	-	9,205.00	9,205.00
银和再保险有限公司	-	10,843.67	
银联控股有限公司	-	2,268.05	4,018.26
香港人寿保险有限公司	-	4,723.88	2,054.44
合营及联营企业子公司	25,712.85	28,846.60	14,955.68
其中：广州越秀城建国际金融中心有限公司	25,712.85	28,480.39	14,955.68
武汉越秀地产开发有限公司	-	366.21	
其他关联关系方	865,228.74	131,409.55	148,294.68
其中：广州地铁集团有限公司	705,711.06	-	

关联方(项目)	2018年末	2017年末	2016年末
广州百货企业集团有限公司	71,556.55	71,556.55	71,556.55
杭州龙禧房地产开发有限公司	32,140.80	23,140.80	5,140.80
广州市广百物流有限公司	28,443.45	28,443.45	28,443.45
广州祥广房地产开发有限公司	21,075.48	-	17,822.64
广州锦发实业公司	3,442.20	3,450.30	
北京华南大厦	2,758.55	2,758.55	2,758.55
越秀投资(中国)有限公司	70.60	70.60	70.60
广州新城房产发展公司	30.05	30.05	30.05
广州对外经济发展总公司	-	1,545.43	
广州隽业房地产开发有限公司	-	212.42	
新城集团有限公司	-	141.40	
广州国信物业管理服务公司	-	60.00	60.00
卓越房产公司			11,065.61
广州富城房产公司			7,889.03
广州市锦发实业有限公司			3,453.95
广州市越秀丽油库有限公司			3.45
合计	1,256,929.38	363,335.79	416,265.66

(三) 关联交易决策权限、决策程序和定价机制

1、关联交易的审批

- (1) 公司或下属企业拟与关联人进行关联交易时，须根据关联交易的金额和影响大小，按相关规定报相应层级审批；
- (2) 对下属企业内部的关联交易，由下属企业自行审批，并于交易审批之日起 7 天内向公司财务部备案；
- (3) 对公司与下属企业、下属企业之间等发生的关联交易，由公司审批；
- (4) 提交审批的关联交易议案应当就该关联交易的具体内容、定价政策、交易的必要性和可行性以及对公司及相关投资者利益的影响程度做出详细说明；
- (5) 关联交易执行过程中，协议中交易价格等主要条款发生重大变化的，公司或下属企业应当按变更后的交易金额重新履行相应的审批程序。

2、公司或下属企业进行关联交易应当签署书面协议，明确关联交易的定价政策。协议的签订应当遵循平等、自愿、等价、有偿的原则。

3、关联交易的定价应当公允，参照下列原则执行：

- (1) 交易事项实行政府定价的，可以直接适用该价格；
- (2) 交易事项实行政府指导价的，可以在政府指导价的范围内合理确定交易价格；
- (3) 除实行政府定价或政府指导价外，交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的，可以优先参考该价格或标准确定交易价格；
- (4) 关联事项无可比的独立第三方市场价格的，交易定价可以参考关联方与独立于关联方的第三方发生非关联交易价格确定；
- (5) 既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以合理的构成价格作为定价的依据，构成价格为合理成本费用加合理利润。

十、发行人信息披露事务和投资者关系管理

发行人指定相关人负责本次债券信息披露和投资者关系管理工作，联系方式如下：

信息披露事务负责人：陈静

电话：020-88836832

传真：020-88836668

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照本次债券主管部门的有关规定和《债券受托管理协议》的约定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

发行人约定于每个年度结束4个月内，披露公司债券的年度报告，年度报告应当经具有从事证券服务业务资格的会计师事务所审计；发行人约定于每个半年度结束两个月内，披露公司债券半年度报告。

第四节 财务会计信息

以下内容主要摘自公司审计报告，投资者如需了解公司的详细财务状况，请参阅公司 2016 年度、2017 年度、2018 度的审计报告和 2019 年 1-9 月未经审计的财务报表。

一、最近三年及一期财务报告审计情况

发行人 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月财务报告根据财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》的规定编制，其中 2016 年、2017 年、2018 年财务报告经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了 XYZH/2017GZA20193、XYZH/2018GZA20175 和 XYZH/2019GZA20219 号标准无保留意见的审计报告。公司 2019 年 1-9 月合并及母公司财务报表未经审计。

如无特别说明，本募集说明书摘要中引用的财务会计数据摘自公司财务报告，财务数据表述口径均为本公司合并财务报表口径。其中，2016 年度和 2017 年度的财务数据分别摘自发行人 2017 年度和 2018 年度审计报告之上年数。

二、最近三年及一期财务会计资料

（一）合并会计报表

公司截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 9 月 30 日的合并资产负债表，以及 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

1、发行人最近三年及一期末合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	7,208,605.87	7,455,068.31	6,137,050.96	6,792,824.48
结算备付金	322,264.67	832,753.62	657,580.83	305,144.03
交易性金融资产	3,371,457.51	33,174.25	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	59,788.88	1,091,416.30	849,778.65	389,322.37
衍生金融资产	102,445.46	88,650.88	57,526.79	45,595.75

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收票据	18,814.98	16,406.24	14,463.52	27,097.69
应收账款	94,127.61	126,620.97	78,950.82	112,266.64
预付款项	1,024,481.08	521,886.92	955,150.02	553,888.85
其他应收款	3,703,804.96	3,235,006.88	3,012,108.95	921,342.70
买入返售金融资产	254,597.25	713,632.27	934,125.53	999,396.04
存货	13,990,138.58	10,301,971.24	7,284,921.77	7,235,631.41
持有待售资产	1,171.32	1,171.32	31,203.10	44,668.26
一年内到期的非流动资产	1,308,490.43	1,152,306.33	767,455.37	512,422.64
其他流动资产	1,258,671.72	1,163,990.92	1,173,105.17	886,169.01
流动资产合计	32,718,860.32	26,734,056.46	21,953,421.50	18,825,769.85
非流动资产:				
发放贷款及垫款	9,859,321.41	8,774,367.39	7,137,347.33	6,341,579.95
债权投资	689,856.45	19,399.96	-	-
可供出售金融资产	300,250.02	2,122,068.21	4,346,010.40	3,608,547.34
其他债权投资	5,269,605.31	4,090,008.00	-	-
持有至到期投资		77,004.81	324,893.65	512,926.59
长期应收款	3,451,542.78	3,200,549.60	2,565,876.62	1,670,278.12
长期股权投资	1,709,212.19	1,839,794.81	1,799,993.16	1,526,788.41
其他权益工具投资	200,035.12	151,297.57	-	-
投资性房地产	1,461,474.68	1,466,946.29	1,575,625.77	1,616,168.32
固定资产	783,954.04	806,002.12	716,348.78	725,040.34
在建工程	114,455.67	108,533.90	141,740.32	146,523.04
生产性生物资产	6,654.87	11,296.17	-	-
使用权资产	89,933.39	-	-	-
无形资产	3,349,013.87	1,935,559.84	1,965,690.89	2,018,207.84
开发支出	5.06	-	-	-
商誉	306,767.72	299,415.64	287,308.21	303,996.45
长期待摊费用	8,888.33	22,849.10	15,845.17	18,124.09
递延所得税资产	172,823.05	143,236.02	92,546.96	62,720.36
其他非流动资产	45,374.43	8,616.57	33,762.82	18,301.19
非流动资产合计	27,819,168.40	25,076,946.01	21,002,990.09	18,569,202.03
资产总计	60,538,028.72	51,811,002.47	42,956,411.59	37,394,971.88
流动负债:				
短期借款	2,933,097.00	1,770,344.08	1,647,109.14	1,448,087.14

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
吸收存款及同业存放	13,743,429.51	12,932,121.61	10,265,146.26	9,137,996.97
拆入资金	-	130,000.00	80,000.00	50,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	257,879.00	100,405.45	195,144.62
衍生金融负债	263,940.55	79,765.61	91,722.31	66,073.32
应付票据	190,205.42	120,382.64	9,687.26	8,400.53
应付账款	1,182,665.99	1,209,337.65	1,028,570.13	1,099,122.12
预收款项	240,124.59	158,345.46	2,230,626.59	1,789,626.67
合同负债	4,409,767.81	3,164,684.12	-	-
卖出回购金融资产款	472,509.23	1,497,893.38	1,823,760.67	1,632,161.84
应付职工薪酬	76,213.21	122,371.95	87,335.66	103,086.74
应交税费	839,874.91	567,393.13	550,677.23	376,622.24
其他应付款	3,872,365.56	3,272,768.89	2,421,945.27	1,824,882.12
保险合同准备金	19,896.54	19,762.34	18,485.27	17,149.72
代理买卖证券款	947,862.28	784,429.29	766,046.39	851,785.20
代理承销证券费	-	-	89,730.00	-
一年内到期的非流动负债	1,735,837.52	1,826,764.41	2,669,908.60	928,665.99
其他流动负债	916,292.47	1,037,868.77	702,339.24	98,398.34
流动负债合计	31,844,082.58	28,952,112.34	24,583,495.45	19,627,203.56
非流动负债:	-			
长期借款	8,874,959.00	6,362,685.34	5,971,889.77	4,613,272.63
应付债券	7,994,749.84	6,722,929.65	4,226,666.28	4,869,827.41
租赁负债	78,999.46	-	-	-
长期应付款	466,127.91	368,986.55	169,395.15	164,190.26
预计负债	6,800.93	2,653.35	669.78	976.16
递延收益	16,351.74	17,057.45	24,082.57	71,743.77
递延所得税负债	1,029,031.97	823,324.88	711,218.91	675,956.27
其他非流动负债	292,410.30	91,781.68	681,969.82	716,964.15
非流动负债合计	18,759,431.15	14,389,418.91	11,785,892.27	11,112,930.65
负债合计	50,603,513.73	43,341,531.25	36,369,387.72	30,740,134.21
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	1,126,851.84	1,126,851.84	1,126,851.84	1,126,851.84
其它权益工具	448,916.47	499,391.00	-	-
其中：优先股	-	-	-	-

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
永续债	448,916.47	499,391.00	-	-
资本公积	1,449,528.02	1,620,268.64	1,074,503.45	932,455.32
其它综合收益	24,923.02	-1,923.69	29,638.21	-8,787.26
其中：外币报表折算差额	11,324.98	-1,862.63	3,162.96	-24,392.43
一般风险准备	11,579.72	11,579.72	7,017.24	2,747.20
未分配利润	323,172.94	321,065.98	102,539.04	43,483.95
归属于母公司所有者权益合计	3,384,972.02	3,577,233.50	2,340,549.78	2,096,751.07
少数股东权益	6,549,542.97	4,892,237.72	4,246,474.08	4,558,086.60
所有者权益合计	9,934,514.99	8,469,471.22	6,587,023.86	6,654,837.67
负债和所有者权益总计	60,538,028.72	51,811,002.47	42,956,411.59	37,394,971.88

2、发行人最近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
营业总收入	4,089,119.83	4,482,086.23	3,726,759.01	3,412,214.19
营业收入	3,690,780.86	4,050,187.69	3,311,542.27	3,002,968.99
利息收入	283,746.51	297,799.45	274,858.80	195,049.97
手续费及佣金收入	114,592.47	134,099.09	140,357.95	214,195.23
营业总成本	3,496,133.75	3,988,005.11	3,393,856.72	3,115,005.24
营业成本	2,395,840.43	2,570,715.43	2,230,030.32	2,105,430.10
提取保险合同准备金净额	134.20	1,277.07	1,335.55	4,333.87
分保费用	85.47	49.22	24.94	-
税金及附加	292,193.36	249,109.94	186,366.70	203,755.52
销售费用	101,931.65	140,341.44	116,524.72	100,078.74
管理费用	412,235.78	539,413.37	486,124.41	465,848.43
其中：研发与开发费	-	-	7,327.25	6,055.24
党建工作经费	44.60	544.58	161.46	105.02
研发费用	12,831.98	18,590.54	7,327.25	-
财务费用	280,880.88	468,508.10	366,122.83	235,558.58
其中：利息费用	388,600.73	512,391.83	334,590.97	272,643.40
利息收入	106,366.83	53,655.17	42,585.58	32,562.72
汇兑净收益	9,220.10	-	-	29,988.92
汇兑净损失	-	373.16	65,643.79	-

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
加：其他收益	5,338.81	2,733.99	615.96	-
投资收益	273,202.06	233,358.75	214,043.39	274,274.55
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	58,727.47	97,637.99	114,669.43	74,383.86
汇兑收益	161.86	255.71	-334.22	55.13
公允价值变动收益	9,061.87	75,699.43	-6,795.28	-25,404.95
资产减值损失	-14,233.49	-85,380.68	-42,837.42	-102,775.40
信用减值损失	3,512.94	-126.08	-	-
资产处置收益	1,801.38	18,229.88	77,670.91	265,898.63
营业利润	871,831.52	739,104.26	575,265.65	709,256.91
加：营业外收入	18,613.27	54,169.31	15,388.56	15,398.05
其中：政府补助	7,246.35	5,762.68	4,737.17	-
减：营业外支出	15,431.04	13,523.97	6,200.03	36,285.01
利润总额	875,013.75	779,749.60	584,454.18	688,369.95
减：所得税	282,589.84	281,217.69	200,191.35	262,085.93
净利润	592,423.91	498,531.91	384,262.83	426,284.02
(一) 按所有权归属分类				
归属于母公司所有者的净利润	173,273.83	210,094.36	116,832.40	193,294.93
少数股东损益	419,150.08	288,437.56	267,430.43	232,989.10
(二) 按经营持续性分类				
持续经营净利润	592,423.91	498,531.91	384,262.83	426,284.02
终止经营净利润	-	-	-	-

3、发行人最近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	7,285,456.77	5,082,823.37	4,057,217.53	4,131,899.04
客户存款和同业存放款项净增加额	-	1,961,387.03	903,243.10	-95,404.49
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	340,668.99	225,627.89	190,404.24
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-29,546.30	-7,554.06	396,682.01
收取利息、手续费及佣金的现	-	718,421.97	600,710.21	569,970.34

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
金				
拆入资金净增加额	-	50,000.00	30,000.00	17,462.47
回购业务资金净增加额	-	-29,975.53	318,944.15	-543,215.96
收到的税费返还	720.20	802.28	6,485.09	926.00
收到其他与经营活动有关的现金	1,205,528.41	2,183,032.83	1,869,058.83	991,320.11
经营活动现金流入小计	8,491,705.39	10,277,614.64	8,003,732.75	5,660,043.77
购买商品、接受劳务支付的现金	7,493,526.90	4,521,208.55	4,297,244.07	3,317,154.81
客户贷款及垫款净增加额	-	1,403,131.17	795,767.39	799,129.11
存放中央银行和同业款项净增加额	-	56,906.22	-223,906.19	107,585.47
支付利息、手续费及佣金的现金	-	337,843.86	251,779.05	174,902.89
支付给职工以及为职工支付的现金	373,307.72	413,871.87	417,547.31	400,599.61
支付的各项税费	624,670.51	766,397.09	597,258.49	544,425.11
支付其他与经营活动有关的现金	954,395.96	1,664,953.29	1,944,159.69	647,637.12
经营活动现金流出小计	9,445,901.09	9,164,312.05	8,079,849.82	5,991,434.11
经营活动产生的现金流量净额	-954,195.71	1,113,302.60	-76,117.08	-331,390.34
投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	308,928.17	737,712.40	701,250.82	2,731,265.26
取得投资收益收到的现金	147,892.27	274,078.21	263,482.79	196,999.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,630.62	34,840.40	100,763.59	5,532.93
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	324,967.85	168,656.93	262,060.79	-262,053.55
收到其他与投资活动有关的现金	2,021.00	821,340.92	71,614.93	447,808.75
投资活动现金流入小计	786,439.91	2,036,628.85	1,399,172.92	3,119,552.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43,338.86	61,010.65	105,170.26	36,419.71
投资支付的现金	207,403.40	2,708,981.61	2,112,722.61	1,509,995.08
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	738,607.87	-248,897.38	-1,968.88	-1,254,846.76
支付其他与投资活动有关的现金	877,933.41	1,280,029.21	1,247,218.63	834,468.75
投资活动现金流出小计	1,867,283.54	3,801,124.10	3,463,142.62	1,126,036.77

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
投资活动产生的现金流量净额	-1,080,843.63	-1,764,495.24	-2,063,969.70	1,993,515.81
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	545,100.00	673,406.92	30,134.85	372.50
取得借款收到的现金	9,562,614.84	10,717,834.95	6,484,523.29	7,194,748.62
发行债券收到的现金	-	2,032,227.40	1,496,584.29	374,767.72
收到其他与筹资活动有关的现金	143,650.03	319,293.79	116,811.00	894,148.49
筹资活动现金流入小计	10,251,364.87	13,742,763.06	8,128,053.43	8,464,037.33
偿还债务支付的现金	7,613,283.07	10,144,582.78	5,224,221.65	7,246,406.28
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	852,661.49	867,299.44	857,679.07	871,590.35
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	125,231.36	110,036.35	24,478.51
支付其他与筹资活动有关的现金	8,549.72	611,606.86	304,968.02	911,858.37
筹资活动现金流出小计	8,474,494.28	11,623,489.08	6,386,868.74	9,029,855.01
筹资活动产生的现金流量净额	1,776,870.59	2,119,273.98	1,741,184.69	-565,817.68
汇率变动对现金的影响	-5,859.36	-29,575.04	15,885.10	1,450.18
现金及现金等价物净增加额	-264,028.10	1,438,506.30	-383,016.99	1,097,757.97
期初现金及现金等价物余额	7,802,192.72	6,301,674.16	6,684,691.15	5,586,933.18
期末现金及现金等价物余额	7,538,164.62	7,740,180.47	6,301,674.16	6,684,691.15

(二) 母公司财务报表

公司截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 9 月 30 日的母公司资产负债表，以及 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

1、发行人最近三年及一期末母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产：				
货币资金	195,036.75	209,347.54	94,215.03	153,355.99
衍生金融资产	-	5,012.00	-	-
预付款项	125.00	-	-	-
其他应收款	3,740,879.12	3,314,364.48	2,522,090.69	1,062,624.02

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
其他流动资产	-	59,628.22	239,628.20	39,628.22
流动资产合计	3,936,040.87	3,588,352.24	2,855,933.93	1,255,608.24
非流动资产:				
可供出售金融资产	150,703.88	85,703.88	20,000.00	20,000.00
长期应收款	231,202.92	231,202.92	-	-
长期股权投资	3,237,619.69	3,237,619.69	2,901,661.04	2,381,568.28
固定资产	17.56	33.87	93.69	175.19
无形资产	-	-	-	23.81
非流动资产合计	3,619,544.06	3,554,560.36	2,921,754.73	2,401,767.29
资产总计	7,555,584.92	7,142,912.60	5,777,688.66	3,657,375.53
流动负债:				
短期借款	845,700.00	616,632.00	675,526.00	590,000.00
衍生金融负债	-	-	7,284.00	-
应付职工薪酬	-	-	-0.06	22.44
应交税费	4,736.54	3,347.65	1,644.77	3,461.39
其中：应交税金	-	3,347.65	1,599.72	3,305.81
其他应付款	2,179,325.54	2,350,834.28	1,586,886.51	113,310.89
一年内到期的非流动负债	-	100,000.00	949,240.55	-
其他流动负债	399,992.96	199,927.15	199,954.93	-
流动负债合计	3,429,755.05	3,270,741.08	3,420,536.70	706,794.72
非流动负债:				
长期借款	242,250.00	149,800.00	150,000.00	200,000.00
应付债券	2,292,800.81	2,022,462.62	1,226,707.45	1,775,476.62
非流动负债合计	2,535,050.81	2,172,262.62	1,376,707.45	1,975,476.62
负债合计	5,964,805.86	5,443,003.70	4,797,244.15	2,682,271.35
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	1,126,851.84	1,126,851.84	1,126,851.84	1,126,851.84
其它权益工具	448,916.47	499,391.00	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	448,916.47	499,391.00	-	-
资本公积	1,258,413.07	1,258,413.07	919,144.39	789,035.66
未分配利润	-1,243,402.32	-1,184,747.01	-1,065,551.72	-940,783.32
所有者权益合计	1,590,779.07	1,699,908.90	980,444.51	975,104.18
负债和所有者权益总计	7,555,584.92	7,142,912.60	5,777,688.66	3,657,375.53

2、发行人最近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	1,723.86	3,036.24	2,838.29	661.44
减：营业成本	-	-	-	-
税金及附加	716.07	203.22	245.72	1,352.76
销售费用	-	-	-	-
管理费用	3,387.06	1,543.17	957.48	700.45
其中：党建工作经费	-	-	64.14	52.13
财务费用	12,746.78	102,092.24	88,145.75	73,484.51
其中：利息费用	119,975.60	158,895.98	111,293.37	118,798.77
利息收入	108,449.22	64,677.31	22,951.71	49,699.24
汇兑净收益	807.05	-	2,630.16	-
汇兑净损失	-	5,458.16	-	2,889.24
加：投资收益	14,587.09	10,857.29	2,235.19	51,687.66
营业利润	-538.97	-89,945.10	-84,275.48	-23,188.61
加：营业外收入	352.53	50.00	507.07	7.54
其中：政府补助	100.00	50.00	500.00	-
减：营业外支出	-	3,012.89	-	24,887.37
利润总额	-186.44	-92,907.99	-83,768.41	-48,068.44
减：所得税	-	-	-	-
净利润	-186.44	-92,907.99	-83,768.41	-48,068.44

3、发行人最近三年及一期末母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-	-	-
收到的税费返还	2.14	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	4,157,759.23	1,930,724.11	3,894,012.52	397,505.60
经营活动现金流入小计	4,157,761.37	1,930,724.11	3,894,012.52	397,505.60
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	70.15	111.85	156.19	-

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
支付的各项税费	5,383.96	620.48	1,416.00	1,420.91
支付其他与经营活动有关的现金	4,626,908.72	2,405,474.88	3,157,465.29	786,543.12
经营活动现金流出小计	4,632,362.83	2,406,207.21	3,159,037.49	787,964.03
经营活动产生的现金流量净额	-474,601.46	-475,483.09	734,975.03	-390,458.43
投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	320,074.61	100.00	410,000.00	1,119,400.00
取得投资收益收到的现金	14,516.70	10,857.29	2,235.19	16,966.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	139,624.78
收到其他与投资活动有关的现金	-	2,289,250.63	1,725,145.07	3,750,556.73
投资活动现金流入小计	334,591.31	2,300,207.92	2,137,380.26	5,026,547.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	-	-	-
投资支付的现金	324,841.94	85,803.88	1,746,674.00	1,349,400.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	109,752.21
支付其他与投资活动有关的现金	-	2,218,328.08	1,677,999.98	3,110,267.68
投资活动现金流出小计	324,841.94	2,304,131.96	3,424,673.98	4,569,419.89
投资活动产生的现金流量净额	9,749.37	-3,924.04	-1,287,293.72	457,127.85
筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-	499,391.00	-	-
取得借款收到的现金	2,884,750.00	2,867,338.49	2,189,351.76	1,930,480.00
收到其他与筹资活动有关的现金	100,000.00	425,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	2,984,750.00	3,791,729.49	2,189,351.76	1,930,480.00
偿还债务支付的现金	2,196,544.49	2,992,086.50	1,550,000.00	1,666,572.20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	185,908.72	163,865.32	144,257.30	292,108.21
支付其他与筹资活动有关的现金	152,570.01	108,437.23	1,888.41	33,149.98
筹资活动现金流出小计	2,535,023.22	3,264,389.05	1,696,145.71	1,991,830.39
筹资活动产生的现金流量净额	449,726.78	527,340.44	493,206.05	-61,350.39

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
汇率变动对现金的影响	805.55	1,199.20	-28.32	-107.90
现金及现金等价物净增加额	-14,319.75	49,132.51	-59,140.96	5,211.13
期初现金及现金等价物余额	209,356.50	94,215.03	153,355.99	148,144.86
期末现金及现金等价物余额	195,036.75	143,347.54	94,215.03	153,355.99

三、最近三年及一期公司财务报表合并范围变化情况

(一) 2016年公司合并报表范围变动情况

2016年公司新纳入合并范围的子公司25家，不再纳入合并范围的子公司1家，具体情况如下：

序号	企业名称	变更内容	原因
1	广州越秀金融控股集团股份有限公司	新增合并	无偿划转
2	广州市佰城投资发展有限公司	新增合并	并购
3	广州中璟慧富房地产开发有限公司	新增合并	并购
4	丹山欣德商贸发展有限公司	新增合并	并购
5	深圳市前海德秀投资管理有限公司	新增合并	新成立
6	深圳市前海鼎秀投资管理有限公司	新增合并	新成立
7	深圳市前海广证鑫秀投资管理有限公司	新增合并	新成立
8	深圳市前海鸿秀投资管理有限公司	新增合并	新成立
9	深圳市前海恒秀投资管理有限公司	新增合并	新成立
10	北京广证领航投资管理有限公司	新增合并	新成立
11	深圳前海金珩投资管理有限公司	新增合并	新成立
12	深圳前海金韬投资管理有限公司	新增合并	新成立
13	深圳前海金曜投资管理有限公司	新增合并	新成立
14	深圳前海金载投资管理有限公司	新增合并	新成立
15	深圳前海金越投资管理有限公司	新增合并	新成立
16	深圳前海金穗肆号投资企业(有限合伙)	新增合并	新成立
17	深圳前海金穗叁号投资企业(有限合伙)	新增合并	新成立
18	深圳前海广琨健康壹号合伙企业(有限合伙)	新增合并	新成立
19	领秀资本量化对冲1号投资基金	新增合并	新成立
20	领秀-定增并购驱动1号私募投资基金	新增合并	新成立
21	领秀-新经济1号私募投资基金	新增合并	新成立
22	领秀资本定增1号投资基金	新增合并	合并增加
23	领秀资本1号多策略证券投资基金	新增合并	合并增加
24	广州造纸实业有限公司	新增合并	新成立

序号	企业名称	变更内容	原因
25	广州金秀实业发展有限公司	新增合并	新成立
26	广州越秀小额贷款有限公司	合并范围减少	董事会改组

(二) 2017 年公司合并报表范围变动情况

2017 年公司新纳入合并范围的子公司 7 家，不再纳入合并范围的子公司 6 家，具体情况如下：

序号	企业名称	变更内容	原因
1	广州雅城房地产开发有限公司	新增合并	新设立
2	广州悦城房地产开发有限公司	新增合并	新设立
3	广州康城房地产开发有限公司	新增合并	新设立
4	广州工艺品进出口集团公司	新增合并	无偿划拨
5	佛山雁宇物流有限公司	新增合并	新设立
6	广州越秀鲲鹏私募证券投资基金管理有限公司	新增合并	新设立
7	广州南传越秀产业投资基金管理有限公司	新增合并	新设立
8	广州金羊工贸发展公司	合并范围减少	本年已注销
9	广州白马电子商务股份有限公司	合并范围减少	本年出售部分股权
10	武汉越秀房地产开发有限公司	合并范围减少	本年出售部分股权
11	大连坚柏房地产开发有限公司	合并范围减少	本年出售全部股权
12	常升有限公司	合并范围减少	本年出售全部股权
13	坚兴有限公司	合并范围减少	本年出售全部股权

(三) 2018 年公司合并报表范围变动情况

2018 年公司新纳入合并范围的子公司 12 家，不再纳入合并范围的子公司 5 家，具体情况如下：

序号	企业名称	变更内容	原因
1	百越信公司	新增合并	无偿划拨
2	风行集团	新增合并	无偿划拨
3	广州越秀住房租赁发展投资有限公司	新增合并	新设立
4	广州越秀仓储有限公司	新增合并	新设立
5	广州星耀置业有限公司	新增合并	新设立
6	广州越秀基美文化产业创业投资基金合伙企业（有限合伙）	新增合并	非同一控制合并
7	广州市友谊餐厅有限公司	新增合并	非同一控制合并
8	广州越秀资本投资管理有限公司	新增合并	新设立
9	广州越秀创业投资基金合伙企业（有限合伙）	新增合并	新设立
10	广州越秀金蝉股权投资基金合伙企业（有限合伙）	新增合并	新设立

序号	企业名称	变更内容	原因
11	广州宏胜房地产开发有限公司	新增合并	非同一控制合并
12	广州市品秀房地产开发有限公司	新增合并	非同一控制合并
13	深圳市前海广证鑫秀投资管理有限公司	合并范围减少	已注销
14	深圳前海金穗肆号投资企业（有限合伙）	合并范围减少	已注销
15	广州广证科恒投资管理合伙企业（有限合伙）	合并范围减少	已注销
16	广州市越汇房地产有限公司	合并范围减少	转让部分股权
17	杭州越辉房地产开发有限公司	合并范围减少	出售

注：本年度本集团新纳入合并范围的结构化主体共 2 个，分别为以广州证券股份有限公司（以下简称“广州证券”）作为管理人的“广州证券鲲鹏越鑫 1 号集合资产管理计划”（以下简称“越鑫 1 号”）、“广州证券鲲鹏越鑫 3 号集合资产管理计划”（以下简称“越鑫 3 号”）。

（四）2019 年 1-9 月公司合并报表范围变化情况

2019 年 1-9 月公司新纳入合并范围的子公司 20 家，不再纳入合并范围的子公司 5 家，具体情况如下：

序号	企业名称	变更内容	原因
1	广州市畜牧总公司	增加	无偿划入
2	越秀（湖北）高速公路有限公司	增加	新增合并
3	湖北越秀汉鄂高速公路有限公司	增加	新增合并
4	湖北省汉蔡高速公路有限公司	增加	新增合并
5	武汉安帝科技产业发展有限公司	增加	新增合并
6	湖北阿深南高速公路发展有限公司	增加	新增合并
7	杭州杭燊房地产开发有限公司	增加	新项目并表
8	成都越嘉房地产开发经营有限公司	增加	新项目并表
9	杭州煊秀房地产开发有限公司	增加	新项目并表
10	杭州金钰房地产开发有限公司	增加	新项目并表
11	杭州越东房地产开发有限公司	增加	新项目并表
12	杭州杭秀房地产开发有限公司	增加	新项目并表
13	广州市晖邦置业有限公司	增加	表决权比例增加达到并表
14	广州纬信实业发展有限公司	增加	陈头岗项目
15	广州市品荟房地产开发有限公司	增加	陈头岗项目
16	广州东越实业发展有限公司	增加	萝岗项目
17	广州市品悦房地产开发有限公司	增加	萝岗项目
18	广州友谊集团有限公司	减少	出售
19	广州新谊百货有限公司	减少	出售
20	广州保税区友谊保税有限公司	减少	出售
21	广州友谊物业经营有限公司	减少	出售
22	广州市友谊餐厅有限公司	减少	出售
23	广州资产管理有限公司	增加	纳入合并范围
24	广州市泰和祺瑞资产管理有限公司	增加	纳入合并范围
25	广州越秀金控资本管理有限公司	增加	新设子公司

四、主要会计政策和会计估计及其变更

(一) 会计政策变更

1、会计政策变更对本公司 2016 年度会计报表的影响

无。

2、会计政策变更对本公司 2017 年度会计报表的影响

财政部于 2017 年度发行了《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自 2017 年 5 月 28 日起施行，对于施行日存在持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，要求采用未来适用法处理。

财政部于 2017 年度修订了《企业会计准则第 16 号—政府补助》，修订后的准则自 2017 年度 6 月 12 日起施行，对于 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于 2017 年 1 月 1 日至施行日新增的政府补助，也要求按照修订后的准则进行调整。

另根据财会【2017】30 号通知，对利润表中新增的“资产处置收益”行项目，按照《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》等的相关规定，对可比期间的比较数据进行调整，对利润表中新增的“其他收益”行项目，按照《企业会计准则第 16 号—政府补助》等的相关规定，要求采用未来适用法处理，无需对可比期间的比较数据进行调整。

执行上述准则追溯调整本公司报表如下：

单位：万元

受影响的报表项目	2017 年金额		
	调整前金额	调整金额	调整后金额
资产处理收益	-	776,709,106.89	776,709,106.89
其他收益	-	6,159,607.76	6,159,607.76
营业外收入	957,349,185.53	-803,463,542.37	153,885,643.16
营业外支出	82,595,60.85	-20,594,287.72	62,000,333.13
受影响的报表项目	2016 年金额		
	调整前金额	调整金额	调整后金额
资产处理收益	-	2,658,986,311.20	2,658,986,11.20
其他收益	-	-	-
营业外收入	2,844,186,008.94	-2,690,205,484.49	153,980,524.45
营业外支出	394,069,55.21	-31,219,173.29	362,850,081.92

3、会计政策变更对本公司 2018 年度会计报表的影响

(1) 财务报表格式

1) 变更原因与变更时间:

2018年6月15日，财政部颁布了《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)；财政部于2017年12月25日发布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会[2017]30号)同时废止。根据上述规定和修订要求，本公司对财务报表格式进行相应变更。

本公司依据上述准则的规定对相关会计政策进行变更，自颁布之日起开始执行上述准则。

2) 变更前采取的会计政策

本次会计政策变更前，本公司执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则，以及后续颁布和修订的企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。

3) 变更后采取的会计政策

本次变更后，本公司执行的会计政策按财政部于2018年6月15日发布的《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)的相关规定执行。除上述会计政策变更外，其他未变更部分，本公司仍按照财政部前期发布的《企业会计准则——基本准则》及各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

4) 此项会计政策变更对本公司的影响

根据财政部《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)的要求，本公司调整以下财务报表的列报，并对可比会计期间的比较数据相应进行调整：

- ①原“应收票据”和“应收账款”项目合并计入新增的“应收票据及应收账款”项目；
- ②原“应收利息”、“应收股利”和“其他应收款”项目合并计入“其他应收款”项目；
- ③原“固定资产清理”和“固定资产”项目合并计入“固定资产”项目；
- ④“工程物资”项目归并至“在建工程”项目；
- ⑤原“应付票据”和“应付账款”项目合并计入新增的“应付票据及应付账款”项；

⑥原“应付利息”、“应付股利”和“其他应付款”项目合并计入“其他应付款”项目；

⑦“专项应付款”项目归并至“长期应付款”项目；

⑧新增“研发费用”项目，原计入“管理费用”项目的研发费用单独列示为“研发费用”项目；

⑨在“财务费用”项目下列示“利息费用”和“利息收入”明细项目。

本公司本次此项会计政策变更只涉及财务报表列报项目及其内容做出调整，除上述事项外，本次会计政策变更不涉及对本公司以前年度的追溯调整，不会对本公司财务状况、经营成果和现金流量产生重大影响。

（2）新金融工具系列准则及收入准则

1) 变更原因与变更时间

2017年3月31日，财政部发布了修订后的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号——金融资产转移》和《企业会计准则第24号——套期会计》，5月2日，财政部发布了修订后的《企业会计准则第37号——金融工具列报》(统称“新金融工具系列准则”),在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报告的企业，自2018年1月1日起施行；其他境内上市企业自2019年1月1日起施行；执行企业会计准则的非上市企业自2021年1月1日起施行。

2017年7月5日，财政部发布了修订后的《企业会计准则第14号—收入》，在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报表的企业，自2018年1月1日起施行；其他境内上市企业，自2020年1月1日起施行；执行企业会计准则的非上市企业，自2021年1月1日起施行。

本公司母公司、子公司广州越秀企业集团有限公司(以下简称“广州越企”)、广州越秀金融控股集团股份有限公司(以下简称“越秀金控股份”)、广州市佰城投资发展有限公司(以下简称“佰城公司”)、广州风行发展集团有限公司(以下简称“风行集团”)和广州百越信有限公司(以下简称“百越信公司”)尚未执行新金融工具系列准则及收入准则，而本公司子公司越秀企业(集团)有限公司(以下简称“香港越企”)在2018年度首次采纳新订《香港财务报告准则第9号——财务工具》(对应大陆“新金融工具系列准则”)及《香港财务报告准则第15号

——客户合约收益》(对应大陆《企业会计准则第 14 号—收入》)。

2) 变更前采取的会计政策

本次会计政策变更前，香港越企执行财政部发布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。

3) 变更后采取的会计政策

本次变更后，香港越企将按照新订香港财务报告准则 9 号、15 号执行。其余未变更部分仍按照财政部前期颁布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

4) 此项会计政策变更对公司的影响

本公司在编制合并财务报表时，将香港越企按照两项新准则编制的财务报表与尚未执行新金融工具系列准则及收入准则的母公司、广州越企、越秀金控股份、佰城公司、风行集团、百越信公司的财务报表直接合并。

采纳香港财务报告准则第 9 号及香港财务报告准则第 15 号的主要影响如下：

①香港财务报告准则第 9 号财务工具：于 2018 年 1 月 1 日或之后的年度期间，香港财务报告准则第 9 号汇集财务工具项目的所有阶段以取代香港会计准则第 39 号及香港财务报告准则第 9 号的全部先前版本。香港越企并无按香港财务报告准则第 9 号范围内的财务工具重列 2017 年的可比较数据。因此，2017 年的比较资料乃根据香港会计准则第 39 号呈报，且并不可与 2018 年所呈列的数据比较。采纳香港财务报告准则第 9 号所产生的差额已于 2018 年 1 月 1 日的未分配利润中直接确认。

A) 分类及计量

根据香港财务报告准则第 9 号，香港越企初始按公允值加上（倘金融资产并非按公允值计入损益）交易成本计量金融资产。

根据香港财务报告准则第 9 号，债务财务工具其后按公允值计入损益、按摊余成本或按公允值计入其他全面收入计量。分类乃基于两个标准作出：香港越企管理该等资产的业务模式；及该工具的合约现金流量特征。

下列为香港越企金融资产的新分类及计量：

— 按摊余成本计量的债务工具为于以持有金融资产以收取符合仅为支付本

金及利息标准的合约现金流量为目标的业务模式内持有的金融资产。

— 按公允值计入其他全面收入的股本工具，于终止确认时不会回拨收益或亏损至损益。此分类仅包括香港越企拟就可见未来持有且于初始确认或过渡后香港越企不可撤回地选择如此分类的非上市股本工具。按公允值计入其他全面收入的股本工具根据香港财务报告准则第 9 号毋须进行减值评估。

— 按公允值计入损益的金融资产包括衍生工具及于初始确认或过渡时香港越企并无不可撤回地选择分类为按公允值计入其他全面收入的非上市股本工具。此分类包括现金流量特征不符合仅为支付本金及利息标准或并非于以收取合约现金流量或以收取合约现金流量及出售为目标的业务模式内持有的债务工具。根据香港会计准则第 39 号，香港越企分类为可供出售的金融资产的非上市理财产品重新分类为香港财务报告准则第 9 号项下按公允值计入损益的金融资产。过渡后，与非上市理财产品相关的可供出售的金融资产重估储备（先前于累计其他全面收入确认）已重新分类至未分配利润。

香港越企业务模式的评估于初始应用当日（即 2018 年 1 月 1 日）进行，且适用于 2018 年 1 月 1 日前并无终止确认的金融资产。债务工具的合约现金流量是否仅包括本金及利息乃根据初始确认资产时的事实及情况进行评估。

香港越企财务负债的会计处理与香港会计准则第 39 号项下的规定大致相同。与香港会计准则第 39 号的规定相类似，香港财务报告准则第 9 号规定或然代价负债须视作按公允值计量的财务工具，而公允值变动于损益中确认。

根据香港财务报告准则第 9 号，嵌入式衍生工具不再与主体金融资产独立呈列。取而代之，金融资产根据其合约条款及香港越企的业务模式分类。

嵌入于财务负债及非财务主合约的衍生工具之入账与香港会计准则第 39 号的规定相同。

B) 减值准备

香港财务报告准则第 9 号以前瞻性预期信用亏损（预期信用亏损）的方法取代香港会计准则第 39 号的已产生亏损方法，故采纳香港财务报告准则第 9 号已基本上改变香港越企就金融资产减值亏损的会计处理。

香港财务报告准则第 9 号规定就并非按公允值计入损益持有的所有贷款及其他债务金融资产计提预期信用亏损拨备。

预期信用亏损拨备乃基于根据合约应付的合约现金流量及预期收取的全部

现金流量之间的差额计量。有关差额其后以该资产的原实际利率相若的利率贴现。

就应收贸易账款而言，香港越企已应用该准则的简化方法并已根据整个期间的预期信用亏损计算预期信用亏损。评估基于过往的信用亏损经验，就债务人特定的前瞻性因素及经济环境作出调整。

按摊余成本计量的其他金融资产乃按照 12 个月预期信用亏损估计减值。12 个月预期信用亏损为于报告日期后 12 个月内（或倘该资产的预期年期少于 12 个月，则为较短时间）可能发生的违约事件产生的部分整个期间预期信用亏损。然而，倘自产生有关账款以来信用风险出现大幅增加，则将按照整个期间预期信用亏损计提拨备。

采纳香港财务报告准则第 9 号的预期信用亏损规定对香港越企的财务状况及并无重大影响。

②香港财务报告准则第 15 号客户合约收益：香港财务报告准则第 15 号取代香港会计准则第 11 号建设合约，香港会计准则第 18 号收入及相关诠释，并适用于所有客户合约收益，除非该等合约属于其他准则的范围。该新准则建立一个五步模式，以确认客户合约收益。根据香港财务报告准则第 15 号，收入按能反映实体预期就向客户转让货物或服务作交换而有权获得的代价金额确认。

该准则要求实体作出判断，并考虑将该模式各步应用于其客户合约时的所有相关事实及情况。该准则亦订明取得合约的增量成本及与履行合约直接相关成本的会计处理。

香港越企自 2018 年 1 月 1 日起已采纳香港财务报告准则第 15 号来自客户合约的收入，导致会计政策变动及对在财务报表内确认的金额予以调整。根据香港财务报告准则第 15 号的过渡条文，香港越企已采纳追溯修订的新规则，因此并无重列 2017 年度的比较数字。

③执行上述新金融工具系列准则及新收入准则对本公司财务报表的年初数据影响如下：

单位：元

项目	2017 年 12 月 31 日	新金融工具准则影响	新收入准则影响	2018 年 1 月 1 日
货币资金	61,370,509,606.44	-3,684,273,325.00	0.00	57,686,236,281.44
结算备付金	6,575,808,318.19	-2,878,038.00	0.00	6,572,930,280.19
交易性金融资产	0.00	66,897,215.00	0.00	66,897,215.00

项目	2017年12月31日	新金融工具准则影响	新收入准则影响	2018年1月1日
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	8,497,786,457.05	-730,249,179.00	0.00	7,767,537,278.05
其他流动资产	11,731,051,678.29	-18,390.00	259,528,794.00	11,990,562,082.29
发放贷款及垫款	71,373,473,341.00	-6,127,220.00	0.00	71,367,346,121.00
债权投资	0.00	157,802,734.00	0.00	157,802,734.00
可供出售金融资产	43,460,103,987.45	-30,860,446,064.00	0.00	12,599,657,923.45
其他债权投资	0.00	36,283,247,816.00	0.00	36,283,247,816.00
持有至到期投资	3,248,936,456.08	-3,095,327,563.00	0.00	153,608,893.08
其他权益工具投资	0.00	1,890,544,446.00	0.00	1,890,544,446.00
递延所得税资产	925,469,616.30	17,241,000.00	0.00	942,710,616.30
预收款项	22,306,265,856.32	0.00	-17,633,142,208.00	4,673,123,648.32
合同负债	0.00	0.00	17,637,076,933.00	17,637,076,933.00
应交税费	5,506,772,289.02	-729,749.00	0.00	5,506,042,540.02
其他应付款	24,219,452,693.78	26,060,330.00	0.00	24,245,513,023.78
其他流动负债	7,023,392,400.97	0.00	-3,934,725.00	7,019,457,675.97
递延收益	240,825,705.74	0.00	-87,074,997.00	153,750,708.74
递延所得税负债	7,112,189,181.31	17,233,334.00	53,319,000.00	7,182,741,515.31
其他非流动负债	6,819,698,168.65	0.00	87,074,997.00	6,906,773,165.65
其他综合收益	296,382,109.20	53,007,355.00	0.00	349,389,251.20
未分配利润	1,025,390,445.56	-48,947,673.00	76,758,000.00	1,053,200,642.56
少数股东权益	42,464,740,799.03	1,353,000.00	117,889,000.00	42,583,982,711.03

4、会计政策变更对本公司 2019 年 1-9 月份会计报表的影响

(1) 财务报表格式

2019 年 4 月 30 日，财政部发布了《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2019]6 号，以下简称“《通知》”)，要求执行企业会计准则的非金融企业中，已执行新金融准则但未执行新收入准则和新租赁准则的企业，应当结合该《通知》附件 1 和附件 2 的要求对财务报表项目进行相应调整，编制企业财务报表。本《通知》适用于执行企业会计准则的非金融企业 2019 年度中期财务报表和年度财务报表及以后期间的财务报表。主要变化内容如下：

①资产负债表

将原“应收票据及应收账款”项目拆分为“应收票据”和“应收账款”两个项目；将原“应付票据及应付账款”项目拆分为“应付票据”和“应付账款”两

个项目；新增“应收款项融资”项目，反映资产负债表日以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据和应收账款等。

②利润表

将“减：资产减值损失”调整为“加：资产减值损失（损失以“-”号填列）”；“研发费用”项目，补充了计入管理费用的自行开发无形资产的摊销；新增“以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以‘-’号填列）”、“净敞口套期收益（损失以‘-’号填列）”、“信用减值损失（损失以‘-’号填列）”等项目。其中：“信用减值损失”项目，反映企业按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）的要求计提的各项金融工具信用减值准备所确认的信用损失；

③现金流量表

明确了政府补助的填列口径，企业实际收到的政府补助，无论是与资产相关还是与收益相关，均在“收到其他与经营活动有关的现金”项目填列。

④所有者权益变动表

明确了“其他权益工具持有者投入资本”项目的填列口径。“其他权益工具持有者投入资本”项目，反映企业发行的除普通股以外分类为权益工具的金融工具的持有者投入资本的金额。该项目根据金融工具类科目的相关明细科目的发生额分析填列。

（2）执行新金融工具准则

财政部于 2017 年分别修订并发布了《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号—套期会计》、《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（以下简称“新金融工具准则”），越秀金控于 2019 年起适用新金融工具准则。

公司本次此项会计政策变更只涉及财务报表列报项目及其内容做出调整，除上述事项外，本次会计政策变更不涉及对本公司以前年度的追溯调整，不会对本公司财务状况、经营成果和现金流量产生重大影响。

（二）会计估计变更

报告期内，发行人未发生会计估计变更事项。

(三) 会计差错更正

报告期内，发行人发生会计差错更正事项如下：

1、2016 年期初数调整汇总

单位：元

项目	前期差错更正及影响	合计
归属于母公司所有者权益总额	-21,469,394.90	-21,469,394.90
未分配利润	-21,469,394.90	-21,469,394.90

2、2017 年度会计差错更正

无。

3、2018 年度会计差错更正

无。

五、最近三年及一期的主要财务指标

(一) 合并报表口径主要财务指标

项目	2019年9月末 /2019年1-9月	2018年末/度	2017年末/度	2016年末/度
资产负债率	83.59%	83.65%	84.67%	82.20%
流动比率	1.03	0.92	0.89	0.96
速动比率	0.59	0.57	0.60	0.59
应收账款周转率(次)	49.40	43.61	38.98	24.01
存货周转率(次)	0.26	0.51	0.31	0.31
总资产周转率(次)	0.10	0.09	0.09	0.10
净资产收益率	8.58%	6.62%	5.80%	7.15%
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	2.33	2.09	2.41

(二) 母公司口径主要财务指标

项目	2019年9月末/2019年1-9月	2018年末/度	2017年末/度	2016年末/度
资产负债率	78.95%	76.20%	83.03%	73.34%
流动比率	1.15	1.10	0.83	1.78
速动比率	1.15	1.10	0.83	1.78
应收账款周转率(次)	-	-	-	-
存货周转率(次)	-	-	-	-
总资产周转率(次)	0.0003	0.0005	0.0006	0.0002

未经特别说明上述财务指标的计算方法如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=速动资产/流动负债
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额
- (4) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额, 2019年上半年数据进行年化处理
- (5) 存货周转率=营业成本/存货平均余额, 2019年上半年数据进行年化处理
- (6) 总资产周转率=营业收入/总资产平均余额, 2019年上半年数据进行年化处理
- (7) 净资产收益率=净利润/净资产平均余额, 2019年上半年数据进行年化处理
- (8) EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

六、管理层讨论与分析

公司管理层以最近三年及一期公司合并口径财务报表为基础, 对其资产负债结构、现金流量、偿债能力、营运能力、盈利能力及可持续性、未来发展目标进行了分析和讨论。若各分项数字之和(或差)与合计数字存在微小差异, 系四舍五入原因导致。

(一) 资产负债结构分析

1、资产结构分析

最近三年及一期末发行人资产构成

单位: 万元、%

资产科目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
流动资产	32,718,860.32	54.05	26,734,056.46	51.60	21,953,421.50	51.11	18,825,769.85	50.34
非流动资产	27,819,168.40	45.95	25,076,946.01	48.40	21,002,990.09	48.89	18,569,202.03	49.66
资产总计	60,538,028.72	100.00	51,811,002.47	100.00	42,956,411.59	100.00	37,394,971.88	100.00

最近三年及一期末, 发行人总资产分别为 37,394,971.88 万元、42,956,411.59 万元、51,811,002.47 万元和 60,538,028.72 万元。其中流动资产分别为 18,825,769.85 万元、21,953,421.50 万元、26,734,056.46 万元和 32,718,860.32 万元, 占总资产的比重分别为 50.34%、51.11%、51.60% 和 54.05%, 流动资产占比略高。随着公司业务的发展, 公司总资产规模不断扩大, 流动资产和非流动资产的占比保持在较为平稳的状态。公司资产以流动资产为主, 资产的流动性较高, 可变现性较强。

(1) 流动资产分析

最近三年及一期末, 发行人流动资产构成如下表所示:

单位: 万元、%

项目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	7,208,605.87	22.03	7,455,068.31	27.89	6,137,050.96	27.95	6,792,824.48	36.08
结算备付金	322,264.67	0.98	832,753.62	3.11	657,580.83	3.00	305,144.03	1.62
交易性金融资产	3,371,457.51	10.30	33,174.25	0.12	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	59,788.88	0.18	1,091,416.30	4.08	849,778.65	3.87	389,322.37	2.07
衍生金融资产	102,445.46	0.31	88,650.88	0.33	57,526.79	0.26	45,595.75	0.24
应收票据	18,814.98	0.06	16,406.24	0.06	14,463.52	0.07	27,097.69	0.14
应收账款	94,127.61	0.29	126,620.97	0.47	78,950.82	0.36	112,266.64	0.60
预付款项	1,024,481.08	3.13	521,886.92	1.95	955,150.02	4.35	553,888.85	2.94
其他应收款	3,703,804.96	11.32	3,235,006.88	12.10	3,012,108.95	13.72	921,342.70	4.89
买入返售金融资产	254,597.25	0.78	713,632.27	2.67	934,125.53	4.26	999,396.04	5.31
存货	13,990,138.58	42.76	10,301,971.24	38.54	7,284,921.77	33.18	7,235,631.41	38.43
持有待售资产	1,171.32	0.00	1,171.32	0.00	31,203.10	0.14	44,668.26	0.24
一年内到期的非流动资产	1,308,490.43	4.00	1,152,306.33	4.31	767,455.37	3.50	512,422.64	2.72
其他流动资产	1,258,671.72	3.85	1,163,990.92	4.35	1,173,105.17	5.34	886,169.01	4.71
流动资产合计	32,718,860.32	100.00	26,734,056.46	100.00	21,953,421.50	100.00	18,825,769.85	100.00

从流动资产的构成来看，发行人的流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成。最近三年及一期末，上述三项的金额合计占各期末流动资产总额的 79.40%、74.85%、78.53% 和 76.11%，是流动资产的主要构成部分。

①货币资金

公司的货币资金主要包括现金、银行存款、其他货币资金等。最近三年及一期末，公司货币资金总额分别为 6,792,824.48 万元、6,137,050.96 万元、7,455,068.31 万元和 7,208,605.87 万元，占流动资产的比例分别为 36.08%、27.95%、27.89% 和 22.03%。

2017 年末公司货币资金较 2016 年末减少 655,773.52 万元，降幅 9.65%，主要是由于创兴银行吸收存款及同业存放业务发展放缓所致；2018 年末公司货币资金较 2017 年末增长 1,318,017.35 万元，增幅 21.48%，主要是由于地产板块及金融板块货币资金增加所致。

最近三年末发行人货币资金构成如下表所示：

单位：万元、%

项目	2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	230.24	0.00	472.69	0.01	289.36	0.00
银行存款	7,410,606.25	99.40	5,751,032.18	93.71	6,436,421.49	94.75
其他货币资金	44,231.82	0.59	385,546.09	6.28	356,113.63	5.24
合计	7,455,068.31	100.00	6,137,050.96	100.00	6,792,824.48	100.00
其中：存放在境外的款项总额	2,588,404.68	34.72	2,557,498.83	41.67	3,026,507.89	44.55

发行人 2018 年末受限货币资金余额为 246,821.27 万元，占货币资金 3.31%，受限原因为代收代付监管账户、定期存单、用于担保或质押的定期存款、银承保证金、信用证保证金、住房基金户、公积金户。

②结算备付金

结算备付金主要包括发行人下属子公司创兴银行及广州证券的存放同业及其他财务机构 1 年内到期款项、客户备付金和公司备付金。最近三年及一期末，公司结算备付金余额分别为 305,144.03 万元、657,580.83 万元、832,753.62 万元和 322,264.67 万元，占流动资产的比例分别为 1.62%、3.00%、3.11% 和 0.98%。

2017 年末公司结算备付金较 2016 年末增加 352,436.80 万元，增幅 115.50%，主要原因为发行人下属子公司创兴银行存放同业款项增加 39 亿元，以及发行人下属子公司广州证券结算备付金减少 3 亿元。2018 年末公司结算备付金较 2017 年末增加 175,172.79 万元，增幅 26.64%，主要原因为创兴银行存放同业款项增加 16 亿元以及广州证券结算备付金减少 1 亿元所致。2019 年 9 月末公司结算备付金较 2018 年末减少 510,488.95 万元，降幅 61.30%，主要由于广州证券结算备付金减少所致。

③交易性金融资产

交易性金融资产主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。按照新金融工具准则，2018 年初交易性金融资产余额 6,689.72 万元，2018 年末公司交易性金融资产较 2018 年初增加 26,484.53 万元，主要由于部分境外公司实施新金融工具准则和金融板块增加金融资产投资所致；2019 年 9 月末公司交易性金融资产较 2018 年末增加 3,338,283.26 万元，主要由于越秀金控自 2019 年起实施新金融工具准则影响。

④应收账款

最近三年及一期末，公司应收账款余额分别为 112,266.64 万元、78,950.82 万元、126,620.97 万元以及 94,127.61 万元，占流动资产的比例分别为 0.60%、0.36%、0.47% 和 0.29%。

2017 年末公司应收账款较 2016 年末减少 33,315.82 万元，降幅 29.68%，主要原因为广纸集团应收贸易款减少。2018 年末公司应收账款较 2017 年末增加 47,670.15 万元，增幅 60.38%，主要原因因为越秀金控应收资产转让款增加及 2018 年新增合并风行集团。

发行人 2018 年末应收账款净额前 5 名情况如下：

2018 年末				单位：亿元
	账面余额	款项性质	是否关联方	
第一名	2.10	股权转让款	是	
第二名	0.78	股权转让款	否	
第三名	0.54	证券投资款	否	
第四名	0.54	证券投资款	否	
第五名	0.48	业务手续费	否	
合计	4.43			

2018 年末公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款组合的账龄结构如下表所示：

账龄	2018 年 12 月 31 日			坏账准备	
	账面余额		比例		
	金额	比例			
1 年以内（含 1 年）	45,942.78	85.44%	589.97		
1-2 年（含 2 年）	2,232.64	4.15%	156.67		
2-3 年（含 3 年）	539.81	1.00%	120.13		
3 年以上	5,053.96	9.40%	4,685.82		
合计	53,769.19	100.00%	5,552.60		

从账龄结构来看，最近三年末，公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款组合中，1 年以内的应收账款余额占比均在 85% 以上，截至 2018 年末，1 年以内应收账款余额占比达 85.44%，产生坏账的可能性较低。总体而言，发行人应收账款的质量较好，账龄较短，回收风险较小。

⑤预付款项

最近三年及一期末，公司预付款项余额分别为 553,888.85 万元、955,150.02 万元、521,886.92 万元以及 1,024,481.08 万元，占流动资产的比例分别为 2.94%、4.35%、1.95% 和 3.13%。

2017 年末公司预付款项较 2016 年末增加 401,261.17 万元，增幅 72.44%；2018 年末公司预付款项较 2017 年末减少 433,263.10 万元，降幅 45.36%；2019 年 9 月末公司预付款项较 2018 年末增加 502,594.16 万元，增幅 96.30%。最近三年及一期末，发行人预付款项变动原因主要是越秀地产的预付土地/项目款变动，主要对象是各地国土部门。

最近三年末，发行人预付账款账龄结构如下：

账龄	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	账面金额	占比	账面金额	占比	账面金额	占比
1 年以内（含 1 年）	513,077.46	98.31%	906,292.19	94.88%	485,766.49	87.70%
1—2 年（含 2 年）	4,865.17	0.93%	1,785.71	0.19%	5,961.44	1.08%
2—3 年（含 3 年）	908.19	0.17%	4,901.31	0.51%	1,311.81	0.24%
3 年以上	3,036.10	0.58%	42,170.82	4.42%	60,849.11	10.99%
合计	521,886.92	100.00%	955,150.02	100.00%	553,888.85	100.00%

⑥其他应收款

公司其他应收款主要为关联方往来款，代小业主支付的物业维修基金、交给政府的新型墙体保证金、土地保证金、城市档案押金、物业公司及施工单位代垫水电费、租金保证金及押金、代政府管理科学中心的应收款等。最近三年及一期末，公司其他应收款余额分别为 921,342.70 万元、3,012,108.95 万元、3,235,006.88 万元和 3,703,804.96 万元，占流动资产的比例分别为 4.89%、13.72%、12.10% 和 11.32%。

2017 年末公司其他应收款较 2016 年末增加 2,090,766.25 万元，增幅 226.93%，主要原因因为发行人用于地产项目及交通基建项目的预付投资款增加及地产板块项目公司对合作方的往来款增加。

最近三年末，发行人其他应收款构成情况如下表所示：

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收利息	185,350.34	5.73%	132,312.48	4.39%	107,103.04	11.62%

应收股利	93.73	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
其他应收款	3,049,562.80	94.27%	2,879,796.47	95.61%	814,239.65	88.38%
合计	3,235,006.88	100.00%	3,012,108.95	100.00%	921,342.70	100.00%

发行人 2018 年末其他应收款净额前 5 名情况如下：

单位：亿元

2018 年末			
	账面余额	款项性质	是否关联方
第一名	45.38	预付投资款	否
第二名	30.00	预付投资款	否
第三名	20.21	关联方往来	是
第四名	18.85	经营往来款	否
第五名	16.14	项目投资款	否
合计	130.59		

注：2018 年前五大其他应收款构成中，第一名为地产项目的预付投资款；第二名为交通基建项目的预付投资款；第三名为地产项目与联营公司之间的项目往来款；第四名是地产板块的项目往来款；第五名是地产板块的项目往来款。

按经营性、非经营性分类，截至 2018 年末，发行人的其他应收款具体情况如下表所示：

单位：万元

客户名称	与发行人关系	分类	金额	占其他应收款比例	占用原因
非经营性其他应收款			122,272.16	3.78%	
上海宏嘉房地产开发有限公司	关联方	非经营性	146.75	0.00%	往来款
佛山市南海区越汇房地产开发有限公司	关联方	非经营性	113,773.61	3.52%	往来款
广州越秀明睿二号实业投资合伙企业(有限合伙)	关联方	非经营性	5,246.38	0.16%	往来款
宏城(澳大利亚)实业有限公司	关联方	非经营性	2,305.43	0.07%	往来款
广州白马电子商务股份有限公司	关联方	非经营性	800.00	0.02%	往来款
经营性其他应收款			3,112,734.72	96.22%	
合计			3,235,006.88	100.00%	

截至 2018 年末，发行人非经营性其他应收款占期末其他应收款的比例为 3.78%，占比较低，上述非经营性其他应收款项主要是公司与关联方之间因资金往来而形成的，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	金额	形成原因	报告期内回款情况

1	上海宏嘉房地产开发有限公司	146.75	资金往来	-
2	佛山市南海区越汇房地产开发有限公司	113,773.61	资金往来	-
3	广州越秀明睿二号实业投资合伙企业(有限合伙)	5,246.38	资金往来	-
4	宏城(澳大利亚)实业有限公司	2,305.43	资金往来	55.93
5	广州白马电子商务股份有限公司	800.00	资金往来	-
合计		122,272.16	-	55.93

发行人非经营性往来款均已根据《公司章程》和财务管理制度等有关规定，严格履行内部决策程序，不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情形。

随着发行人业务的不断扩大，发行人的其他应收款也可能相应增加，发行人预计非经营性占款和资金拆借可能会有所增加。根据发行人的安排，未来将严格控制和管理非经营性占款和资金拆借，具体措施如下：第一，发行人将进行非经营性其他应收款的总量控制，严格控制和管理非经营性其他应收款的总额。第二，发行人将严格控制资金非经营性其他应收款的资金流向，避免大额非经营性占款和资金拆借；第三，发行人将制定相关管理办法，未来严格按照制度控制和管理非经营性占款和资金拆借；第四，发行人承诺本次债券的募集资金不用于非经营往来占款和资金拆借，确保募集资金用于约定的用途。

为加强非经营性往来占款或资金拆借的管理，避免公司关联方占用公司资金（包括经营性资金占用和非经营性资金占用），发行人为控股型公司，未来非经营性往来占款或资金拆借事项的决策程序参照《广州越秀集团有限公司关联交易管理办法》执行。

债券存续期内，若发行人涉及新增非经营性往来占款或资金拆借事项，发行人将按照决策程序及中国证监会、上交所等相关机构要求，进一步完善和规范公司资金管理制度，做好信息披露工作，满足监管机构和投资者的监管要求。

⑦存货

公司的存货主要是地产板块的土地和在建物业，广纸的原材料、在产品和库存商品。其中地产板块的在建在售房地产项目和土地储备占公司存货的比例较大。最近三年及一期末，公司存货分别为 7,235,631.41 万元、7,284,921.77 万元、10,301,971.24 万元和 13,990,138.58 万元，占流动资产的比例分别为 38.43%、33.18%、38.54% 和 42.76%。

2017年末存货比2016年末增加49,290.36万元，增幅0.68%；2018年末存货比2017年末增加3,017,049.47万元，增幅41.41%；2019年9月末存货较2018年末增加3,688,167.34万元，增幅为35.80%。最近三年及一期末，发行人存货变动原因主要是越秀地产期末商品房在产品增加所致。最近三年末，发行人存货构成情况如下表所示：

单位：万元

存货项目	2018年末			2017年末			2016年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	15,070.23	-	15,070.23	10,803.39	-	10,803.39	13,027.25	-	13,027.25
自制半成品及在产品	9,253,279.15	10,067.88	9,243,211.26	6,330,573.98	10,067.88	6,320,506.10	5,947,170.21	10,067.88	5,937,102.33
库存商品(产成品)	1,040,627.32	16.84	1,040,610.48	953,601.65	0.03	953,601.63	1,286,308.10	820.47	1,285,487.63
周转材料(包装物、低值易耗品)	3,079.27	-	3,079.27	10.66	-	10.66	14.20	-	14.20
合计	10,312,055.97	10,084.73	10,301,971.24	7,294,989.69	10,067.91	7,284,921.78	7,246,519.77	10,888.36	7,235,631.41

最近三年末，公司存货跌价准备分别为10,888.36万元、10,067.91万元、10,084.73万元，占当期存货账面余额的比例分别为0.15%、0.14%和0.10%，整体处于稳定的较低水平。对于房地产项目，公司根据会计准则的要求，以项目预计售价是否低于其结转成本为基础，评估项目是否需要计提跌价准备。如项目毛利率为负值，显示该项目存在减值迹象。公司将根据该项目所在的城市、区域的最近售楼状况和其售楼价格进行比较，计提存货减值准备。除此之外，未计提存货跌价准备的存货于资产负债表日的可变现净值均高于存货成本，无需计提跌价准备。由于公司的楼盘大部分位于一二线城市，售楼状况和售楼价格数据充分，所以公司按照会计准则的要求对跌价准备进行了科学化的评估，认为存货跌价准备计提是充足的。

⑧一年内到期的非流动资产

公司的一年内到期的非流动资产主要是公司融资租赁业务产生的将于一年内到期的应收融资租赁款。最近三年及一期末，公司一年内到期的非流动资产分别为512,422.64万元、767,455.37万元、1,152,306.33万元和1,308,490.43万元，分别占流动资产的2.72%、3.50%、4.31%和4.00%。

2017年末公司一年内到期的非流动资产余额较2016年末增加255,032.73万

元，增幅为 49.77%；2018 年末公司一年内到期的非流动资产余额较 2017 年末增加 384,850.96 万元，增幅为 50.15%；2019 年 9 月末公司一年内到期的非流动资产余额较 2018 年末增加 156,184.1 万元，增幅为 13.55%。公司一年内到期的非流动资产规模逐年增加，主要原因越秀租赁的融资租赁业务近年来发展较快，融资租赁业务规模持续快速增加。

⑨其他流动资产

公司其他流动资产主要为广州证券开展融资融券业务融出的资金以及其他相关业务存出的保证金。最近三年及一期末，公司其他流动资产分别为 886,169.01 万元、1,173,105.17 万元、1,163,990.92 万元和 1,258,671.72 万元，分别占流动资产的 4.71%、5.34%、4.35% 和 3.85%。

2017 年末公司其他流动资产较 2016 年末增加 286,936.16 万元，增幅为 32.38%，主要原因为发行人下属金融板块购买的银行理财产品、保证金客户借款增加所致。

最近三年末，发行人其他流动资产构成明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
融出资金	313,433.65	378,401.58	328,329.23
存出保证金	108,647.59	86,426.48	80,898.89
保证金客户借款	165,845.07	102,471.81	-
证券买卖应收款及保证金	45,131.75	59,838.77	54,717.89
利率掉期合约和外汇远期合约保证金	17,885.12	48,720.07	48,154.21
创兴银行其他准备金及保证金	72,373.05	96,008.88	75,086.03
存放于银行的储备金	241,306.04	148,458.04	64,102.64
银行理财产品	90,692.36	198,545.30	143,065.77
委托贷款	9,015.00	19,118.00	49,000.00
待抵扣增值税进项税	13,876.31	9,209.14	8,789.56
新三板股权反售计划	-	-	11,456.80
应收代位追偿款	27,344.75	22,565.78	20,570.10
合同取得成本	33,469.69	-	-
广州证券鲲鹏越鑫 1 号集合资产管理计划应收款	15,368.04	-	-
预交税费	7,288.08	-	-
抵债资产	1,561.29	1,561.29	1,561.29
其他	753.12	1,780.03	436.60

项目	2018年末	2017年末	2016年末
合计	1,163,990.92	1,173,105.17	886,169.01

(2) 非流动资产分析

最近三年及一期末，发行人非流动资产构成如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款及垫款	9,859,321.41	35.44	8,774,367.39	34.99	7,137,347.33	33.98	6,341,579.95	34.15
债权投资	689,856.45	2.48	19,399.96	0.08	-	-	-	-
可供出售金融资产	300,250.02	1.08	2,122,068.21	8.46	4,346,010.40	20.69	3,608,547.34	19.43
其他债权投资	5,269,605.31	18.94	4,090,008.00	16.31	-	-	-	-
持有至到期投资		-	77,004.81	0.31	324,893.65	1.55	512,926.59	2.76
长期应收款	3,451,542.78	12.41	3,200,549.60	12.76	2,565,876.62	12.22	1,670,278.12	8.99
长期股权投资	1,709,212.19	6.14	1,839,794.81	7.34	1,799,993.16	8.57	1,526,788.41	8.22
其他权益工具投资	200,035.12	0.72	151,297.57	0.60	-	-	-	-
投资性房地产	1,461,474.68	5.25	1,466,946.29	5.85	1,575,625.77	7.50	1,616,168.32	8.70
固定资产	783,954.04	2.82	806,002.12	3.21	716,348.78	3.41	725,040.34	3.90
在建工程	114,455.67	0.41	108,533.90	0.43	141,740.32	0.67	146,523.04	0.79
生产性生物资产	6,654.87	0.02	11,296.17	0.05	-	-	-	-
使用权资产	89,933.39	0.32	-	-	-	-	-	-
无形资产	3,349,013.87	12.04	1,935,559.84	7.72	1,965,690.89	9.36	2,018,207.84	10.87
开发支出	5.06	-	-	-	-	-	-	-
商誉	306,767.72	1.10	299,415.64	1.19	287,308.21	1.37	303,996.45	1.64
长期待摊费用	8,888.33	0.03	22,849.10	0.09	15,845.17	0.08	18,124.09	0.10
递延所得税资产	172,823.05	0.62	143,236.02	0.57	92,546.96	0.44	62,720.36	0.34
其他非流动资产	45,374.43	0.16	8,616.57	0.03	33,762.82	0.16	18,301.19	0.10
非流动资产合计	27,819,168.40	100.00	25,076,946.01	100.00	21,002,990.09	100.00	18,569,202.03	100.00

从非流动资产的构成来看，发行人的非流动资产主要由发放贷款及垫款、可供出售金融资产、其他债权投资、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产和无形资产构成。最近三年及一期末，上述七项的金额合计占各期末非流动资产总额的 90.36%、92.32%、93.43% 和 91.31%，是非流动资产的主要构成部分。

①发放贷款及垫款

发放贷款及垫款主要为个人贷款和垫款、公司贷款和垫款等。最近三年及一期末，公司发放贷款及垫款余额分别为 6,341,579.95 万元、7,137,347.33 万元、8,774,367.39 万元和 9,859,321.41 万元，分别占非流动资产的 34.15%、33.98%、34.99% 和 35.44 %。

2017 年末比 2016 年末增加 795,767.38 万元，增幅为 12.55%；2018 年末比 2017 年末增加 1,637,020.06 万元，增幅为 22.94%；2019 年 9 月末比 2018 年末增加 1,084,954.02 万元，增幅为 12.37%。最近三年及一期末，发行人发放贷款及垫款变动原因主要为创兴银行继续积极拓展金融业务公司贷款及垫款增加所致。

②可供出售金融资产

可供出售金融资产主要包括公司持有的债券、股票等权益工具、集合资产管理计划、基金以及融出证券等，主要由广州证券和创兴银行持有。最近三年及一期末，公司可供出售金融资产分别为 3,608,547.34 万元、4,346,010.40 万元、2,122,068.21 万元和 300,250.02 万元，占非流动资产的比例分别为 19.43%、20.69%、8.46% 和 1.08%。

2017 年末公司可供出售金融资产较 2016 年末增加 737,463.04 万元，增幅为 20.44%，主要是因为金融板块持有的可供出售的债券、权益工具等增加。2018 年 1 月 1 日，公司可供出售金融资产按照新金融工具准则调整后，金额为 1,259,965.79 万元，2018 年末可供出售金融资产较 2018 年初增加 862,102.42 万元，增幅为 68.42%，主要是因为实施新金融工具准则的金融板块增加金融资产投资所致。2019 年 9 月末较 2018 年末减少 1,821,818.19 万元，降幅 85.85%，主要原因因为实施新金融工具准则导致可供出售债务工具重分类为其他债权投资所致。

③其他债权投资

其他债权投资主要包括债务证券以及外汇基金票据。最近三年及一期末，公司其他债权投资分别为 0.00 万元、0.00 万元、4,090,008.00 万元和 5,269,605.31 万元，占非流动资产的比例分别为 0.00%、0.00%、16.31% 和 18.94%，变动原因是实施新金融工具准则导致原计入可供出售金融资产重分类至其他债权投资所致。

④长期应收款

长期应收款主要为越秀租赁进行融资租赁业务应收的融资租赁款。最近三年及一期末，公司长期应收款余额分别为 1,670,278.12 万元、2,565,876.62 万元、3,200,549.60 万元和 3,451,542.78 万元，占非流动资产的比例分别为 8.99%、12.22%、12.76% 和 12.41%。

2017 年末长期应收款较 2016 年末增加 895,598.50 万元，增幅 53.62%；2018 年末长期应收款较 2017 年末增加 634,672.98 万元，增幅 24.74%；2019 年 9 月末长期应收款较 2018 年末增加 250,993.18 万元，增幅 7.84%。最近三年及一期末，公司长期应收款变动原因主要是发行人下属子公司越秀租赁业务扩展，长期应收款增加，同时越秀地产与合作方往来款增加。

⑤长期股权投资

长期股权投资主要包括发行人对部分子公司的投资、对合营企业的投资和对联营企业的投资。最近三年及一期末，公司长期股权投资分别为 1,526,788.41 万元、1,799,993.16 万元、1,839,794.81 万元和 1,709,212.19 万元，占非流动资产的比例分别为 8.22%、8.57%、7.34% 和 6.14%。

2017 年末长期股权投资较 2016 年末增加 273,204.75 万元，增幅 17.89%，主要原因是越秀金控 2017 年增加对广州资产管理有限公司的长期股权投资 12 亿元所致。2018 年末长期股权投资较 2017 年末增加 39,801.65 万元，增幅 2.21%，主要原因为地产板块对外股权投资增加。2019 年 9 月末长期股权投资较 2018 年末减少 130,582.62 万元，降幅 7.10%，主要原因为当期广州资产管理有限公司纳入合并报表范围，导致原先计入长期股权投资资产发生科目调整所致。

⑥投资性房地产

公司的投资性房地产包括已出租的房屋、建筑物及土地使用权，主要由越秀地产持有，并采用公允价值计量。最近三年及一期末，公司投资性房地产分别为 1,616,168.32 万元、1,575,625.77 万元、1,466,946.29 万元和 1,461,474.68 万元，占非流动资产的比例分别为 8.70%、7.50%、5.85% 以及 5.25%。最近三年及一期末，公司的投资性房地产变动幅度较小。

⑦固定资产

公司的固定资产主要是由房屋及建筑物、机器设备、运输设备、办公设备和其他固定资产构成。最近三年及一期末，公司固定资产净值分别为 725,040.34 万元、716,348.78 万元、806,002.12 万元和 783,954.04 万元，占非流动资产的比

例分别为 3.90%、3.41%、3.21%以及 2.82%。最近三年及一期末，公司的固定资产变动幅度较小。

发行人固定资产分类列示表

单位：万元

项目	2017 年末余额	2018 年增加	2018 年减少	2018 年末余额
账面原值合计	1,123,107.06	212,734.36	50,556.17	1,285,285.24
其中：土地资产	23,855.76	2,063.46	1,957.63	23,961.59
房屋及建筑物	627,638.27	112,713.28	17,332.43	723,019.11
机器设备	350,565.08	44,102.98	24,492.05	370,176.01
运输工具	13,164.83	7,360.03	1,488.42	19,036.44
电子设备	16,809.81	4,514.72	1,033.89	20,290.65
办公设备	84,745.83	18,399.90	2,444.93	100,700.80
酒店业家具	1,527.68	7.13	104.48	1,430.32
其他	4,799.81	23,572.85	1,702.33	26,670.33
累计折旧合计	314,505.29	87,398.68	14,852.74	387,051.23
其中：土地资产	-	-	-	-
房屋及建筑物	131,575.22	29,642.73	5,367.20	155,850.75
机器设备	107,017.96	19,073.57	4,940.54	121,151.00
运输工具	10,718.63	7,929.88	1,359.78	17,288.73
电子设备	12,427.97	3,468.85	965.09	14,931.73
办公设备	46,770.15	22,850.80	2,089.33	67,531.62
酒店业家具	1,440.60	8.12	99.38	1,349.34
其他	4,554.77	4,424.72	31.42	8,948.07
固定资产净值合计	808,601.76	-	-	898,234.01
其中：土地资产	23,855.76	-	-	23,961.59
房屋及建筑物	496,063.05	-	-	567,168.36
机器设备	243,547.11	-	-	249,025.01
运输工具	2,446.20	-	-	1,747.71
电子设备	4,381.84	-	-	5,358.93
办公设备	37,975.68	-	-	33,169.17
酒店业家具	87.08	-	-	80.99
其他	245.04	-	-	17,722.25
固定资产减值合计	92,252.98	27.68	48.77	92,231.89
其中：土地资产	-	-	-	-
房屋及建筑物	7,574.16	-	-	7,574.16
机器设备	84,549.73	25.34	46.75	84,528.33
运输工具	92.91	0.13	0.32	92.71
电子设备	-	1.50	-	1.50

项目	2017年末余额	2018年增加	2018年减少	2018年末余额
办公设备	36.18	-	1.70	34.48
酒店业家具	-	-	-	-
其他	-	0.72	-	0.72
固定资产账面价值	716,348.78	-	-	806,002.12
其中：土地资产	23,855.76	-	-	23,961.59
房屋及建筑物	488,488.89	-	-	559,594.21
机器设备	158,997.38	-	-	164,496.69
运输工具	2,353.29	-	-	1,655.00
电子设备	4,381.84	-	-	5,357.43
办公设备	37,939.50	-	-	33,134.69
酒店业家具	87.08	-	-	80.99
其他	245.04	-	-	17,721.54

⑧无形资产

公司的无形资产主要是由土地使用权、商标权、软件和公路经营权等构成。最近三年及一期末，公司无形资产分别为 2,018,207.84 万元、1,965,690.89 万元、1,935,559.84 万元和 3,349,013.87 万元，占非流动资产的比例分别为 10.87%、9.36%、7.72% 和 12.04%。

最近三年末，发行人无形资产的规模较为稳定，除公路经营权计提无形资产减值准备之外，其他无形资产不存在可能发生减值的迹象，未计提无形资产减值准备。2019 年 9 月末公司无形资产较 2018 年末增加 1,413,454.03 万元，增幅 73.03%，主要原因为 2019 年新增合并广晟高速。

发行人无形资产分类列示表

单位：万元

项目	2017年末余额	2018年增加	2018年减少	2018年末余额
一、原价合计	2,412,967.91	40,426.01	274.22	2,453,119.70
其中：软件	45,036.13	21,385.90	272.48	66,149.54
土地使用权	64,504.64	7,015.15	-	71,519.79
专利权	-	-	-	-
非专利权	-	-	-	-
商标权	93,535.90	5,822.15	-	99,358.05
著作权	-	-	-	-
特许权	-	-	-	-
公路经营权	2,209,393.56	6,199.44	-	2,215,593.01
交易席位费	497.67	3.38	1.74	499.32

项目	2017年末余额	2018年增加	2018年减少	2018年末余额
其他	-	-	-	-
二、累计摊销合计	400,749.78	70,658.78	376.03	471,032.54
其中：软件	10,931.45	4,070.24	376.03	14,625.66
土地使用权	20,247.31	2,356.70	-	22,604.01
专利权	-	-	-	-
非专利权	-	-	-	-
商标权	21,095.97	8,003.19	-	29,099.16
著作权	-	-	-	-
特许权	-	-	-	-
公路经营权	348,475.06	56,228.66	-	404,703.72
交易席位费	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
三、减值准备合计	46,527.24	0.09	-	46,527.33
其中：软件	-	-	-	-
土地使用权	-	-	-	-
专利权	-	-	-	-
非专利权	-	-	-	-
商标权	-	-	-	-
著作权	-	-	-	-
特许权	-	-	-	-
公路经营权	46,527.24	0.09	-	46,527.33
交易席位费	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
四、账面价值合计	1,965,690.89	-	-	1,935,559.84
其中：软件	34,104.68	-	-	51,523.88
土地使用权	44,257.33	-	-	48,915.78
专利权	-	-	-	-
非专利权	-	-	-	-
商标权	72,439.94	-	-	70,258.89
著作权	-	-	-	-
特许权	-	-	-	-
公路经营权	1,814,391.27	-	-	1,764,361.96
交易席位费	497.67	-	-	499.32
其他	-	-	-	-

2、负债结构分析

最近三年及一期末发行人负债构成

单位：万元、%

项目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	31,844,082.58	62.93	28,952,112.34	66.80	24,583,495.45	67.59	19,627,203.56	63.85
非流动负债	18,759,431.15	37.07	14,389,418.91	33.20	11,785,892.27	32.41	11,112,930.65	36.15
负债合计	50,603,513.73	100.00	43,341,531.25	100.00	36,369,387.72	100.00	30,740,134.21	100.00

最近三年及一期末，发行人负债总额分别为 30,740,134.21 万元、36,369,387.72 万元、43,341,531.25 万元和 50,603,513.73 万元，呈逐渐上升趋势。从负债的构成来看，发行人负债以流动负债为主。最近三年及一期末，发行人流动负债分别为 19,627,203.56 万元、24,583,495.45 万元、28,952,112.34 万元以及 31,844,082.58 万元，占负债总额比例分别为 63.85%、67.59%、66.80% 和 62.93%。

(1) 流动负债分析

最近三年及一期末流动负债结构

单位：万元、%

项目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2,933,097.00	9.21	1,770,344.08	6.11	1,647,109.14	6.70	1,448,087.14	7.38
吸收存款及同业存放	13,743,429.51	43.16	12,932,121.61	44.67	10,265,146.26	41.76	9,137,996.97	46.56
拆入资金	-	-	130,000.00	0.45	80,000.00	0.33	50,000.00	0.25
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	257,879.00	0.89	100,405.45	0.41	195,144.62	0.99
衍生金融负债	263,940.55	0.83	79,765.61	0.28	91,722.31	0.37	66,073.32	0.34
应付票据	190,205.42	0.60	120,382.64	0.42	9,687.26	0.04	8,400.53	0.04
应付账款	1,182,665.99	3.71	1,209,337.65	4.18	1,028,570.13	4.18	1,099,122.12	5.60
预收款项	240,124.59	0.75	158,345.46	0.55	2,230,626.59	9.07	1,789,626.67	9.12
合同负债	4,409,767.81	13.85	3,164,684.12	10.93	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	472,509.23	1.48	1,497,893.38	5.17	1,823,760.67	7.42	1,632,161.84	8.32
应付职工薪酬	76,213.21	0.24	122,371.95	0.42	87,335.66	0.36	103,086.74	0.53
应交税费	839,874.91	2.64	567,393.13	1.96	550,677.23	2.24	376,622.24	1.92
其他应付款	3,872,365.56	12.16	3,272,768.89	11.30	2,421,945.27	9.85	1,824,882.12	9.30
保险合同准备金	19,896.54	0.06	19,762.34	0.07	18,485.27	0.08	17,149.72	0.09
代理买卖证券款	947,862.28	2.98	784,429.29	2.71	766,046.39	3.12	851,785.20	4.34
代理承销证券款	-	-	-	-	89,730.00	0.37	-	-
一年内到期的非流动负债	1,735,837.52	5.45	1,826,764.41	6.31	2,669,908.60	10.86	928,665.99	4.73

项目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他流动负债	916,292.47	2.88	1,037,868.77	3.58	702,339.24	2.86	98,398.34	0.50
流动负债合计	31,844,082.58	100.00	28,952,112.34	100.00	24,583,495.45	100.00	19,627,203.56	100.00

从流动负债的构成来看，发行人流动负债主要由短期借款、吸收存款及同业存放、应付账款、预收款项、合同负债、卖出回购金融资产款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。最近三年及一期末，上述八项的金额合计占各期末流动资产负债的 91.01%、89.84%、89.22% 和 89.78%，是流动负债的主要构成部分。

①短期借款

最近三年及一期末，公司短期借款余额分别为 1,448,087.14 万元、1,647,109.14 万元、1,770,344.08 万元以及 2,933,097.00 万元，占流动负债的比例分别为 7.38%、6.70%、6.11% 和 9.21%。

2017 年末公司短期借款较 2016 年末增加 199,022.00 万元，增幅为 13.74%；2018 年末短期借款较 2017 年末增加 123,234.94 万元，增幅为 7.48%；2019 年 9 月末短期借款较 2018 年末增加 1,162,752.92 万元，增幅为 65.68%，主要原因因为 2019 年合并广州资产管理有限公司。

公司的短期借款多采用保证借款和信用借款的方式，最近三年末，公司合并范围内短期借款构成如下表所示：

借款类别	2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
质押借款	148,908.59	8.41%	15,282.53	0.93%	91,054.30	6.29%
保证借款	336,611.40	19.01%	494,820.11	30.04%	278,820.00	19.25%
信用借款	1,284,824.09	72.57%	1,137,006.50	69.03%	1,078,412.84	74.47%
合计	1,770,344.08	100.00%	1,647,109.14	100.00%	1,448,087.14	100.00%

②吸收存款及同业存放

吸收存款及同业存放主要是公司发展银行业务吸收的活期存款、定期存款和其他存款。最近三年及一期末，公司吸收存款及同业存放余额分别为 9,137,996.97 万元、10,265,146.26 万元、12,932,121.61 万元以及 13,743,429.51 万元，占流动负债的比例分别为 46.56%、41.76%、44.67% 以及 43.16%。

2017年末发行人吸收存款及同业存放较2016年末增加1,127,149.29万元，增幅为12.33%；2018年末发行人吸收存款及同业存放比2017年末增加2,666,975.35万元，增幅为25.98%；2019年9月末发行人吸收存款及同业存放比2018年末增加811,307.90万元，增幅为6.27%。最近三年及一期末，发行人吸收存款及同业存放变动原因主要为创兴银行业务量增加，银行吸收存款规模扩大。

③应付账款

公司应付账款主要为发行人的房地产板块应付的工程款和广纸集团应付的材料款。最近三年及一期末，公司应付账款分别为1,099,122.12万元、1,028,570.13万元、1,209,337.65万元以及1,182,665.99万元，占流动负债的比例分别为5.60%、4.18%、4.18%以及3.71%。最近三年及一期末，公司应付账款余额及增幅保持相对稳定。

发行人2018年末应付账款净额前5名情况如下表所示：

项目	账面余额	款项性质	是否关联方
单位一	10.32	工程款	否
单位二	9.52	工程款	否
单位三	8.48	工程款	否
单位四	5.46	工程款	否
单位五	4.06	工程款	否
合计	37.83	-	-

④预收款项

公司预收款项主要为公司各业务板块在经营过程中产生的预收款。最近三年及一期末，公司预收款项余额分别为1,789,626.67万元、2,230,626.59万元、158,345.46万元以及240,124.59万元，占流动负债的比例分别为9.12%、9.07%、0.55%以及0.75%。

2017年末预收款项较2016年末增加440,999.92万元，增幅24.64%，主要因为发行人房地产业务发展带来预收房款增加42亿元所致。2018年根据新收入准则，发行人房地产业务预收房款调整计入合同负债，调整后2018年1月1日预收款项余额467,312.36万元。2018年末预收款项较2017年末减少2,072,281.13万元，降幅92.90%，主要原因因为预收房款计入会计科目由预收款项转入合同负债所致。2019年9月末预收款项较2018年末增加81,779.13万元，增幅51.65%，

主要是本期广州资产纳入合并报表范围影响。

⑤合同负债

公司合同负债为发行人下属房地产板块预收房款及预收租金。2018 年末以及 2019 年 9 月末，公司合同负债余额分别为 3,164,684.12 万元、4,409,767.81 万元，占流动负债的比例分别为 10.93% 以及 13.85%。

2018 年 1 月 1 日合同负债金额 1,763,707.69 万元，2018 年末合同负债余额较 2018 年初增加 1,400,976.43 万元，增幅 79.43%；2019 年 9 月末合同负债余额较 2018 年末增加 1,245,083.69 万元，增幅 39.34%，主要原因为当期预收房款收入增加所致。

⑥卖出回购金融资产款

卖出回购金融资产款主要为广州证券为管理流动性或通过增加金融杠杆获取收益，在银行间市场及交易所通过债券回购交易的方式融入的短期资金，以及创兴银行的债务证券。最近三年及一期末，公司卖出回购金融资产余额分别为 1,632,161.84 万元、1,823,760.67 万元、1,497,893.38 万元以及 472,509.23 万元，占流动负债的比重分别为 8.32%、7.42%、5.17% 以及 1.48%。

2017 年末公司卖出回购金融资产较 2016 年末增加 191,598.83 万元，增幅 11.74%，主要因为发行人下属子公司创兴银行卖出回购金融资产款增加 12 亿元，广州证券卖出回购金融资产款增加 7 亿元所致。2018 年末公司卖出回购金融资产较 2017 年末减少 325,867.29 万元，降幅为 17.87%，主要因为创兴银行卖出回购金融资产款减少 43 亿元，广州证券卖出回购金融资产款增加 10 亿元所致。2019 年 9 月末公司卖出回购金融资产较 2018 年末减少 1,025,384.15 万元，降幅为 68.46%，主要因为越秀金控的正回购业务规模减少所致。

⑦其他应付款

其他应付款主要为公司各业务板块在经营过程中产生的往来款。最近三年及一期末，公司其他应付款余额分别为 1,824,882.12 万元、2,421,945.27 万元、3,272,768.89 万元以及 3,872,365.56 万元，占流动负债的比重分别为 9.30%、9.85%、11.30% 以及 12.16%。

2017 年末公司其他应付款较 2016 年末增加 597,063.15 万元，增幅 32.72%；2018 年末公司其他应付款较 2017 年末增加 850,823.62 万元，增幅 35.13%；2019 年 9 月末较 2018 年末增加 599,596.67 万元，增幅为 18.32%。最近三年及一期末，

发行人其他应付款增加的主要原因是发行人地产板块项目公司合作关联方往来款项增加。

发行人 2018 年末其他应付账款净额前 5 名情况如下表所示：

单位：亿元

2018 年末			
项目	账面余额	款项性质	是否关联方
单位一	19.65	往来款	否
单位二	17.39	往来款	否
单位三	15.91	往来款	否
单位四	13.01	往来款	否
单位五	12.81	往来款	是
合计	78.76	-	-

⑧代理买卖证券款

代理买卖证券款主要为广州证券从事经纪业务和信用业务，接受个人和机构投资者委托，代其买卖股票、债券和基金等有价证券而收到的款项。最近三年及一期末，公司代理买卖证券款分别为 851,785.20 万元、766,046.39 万元、784,429.29 万元以及 947,862.28 万元，占流动负债的比例分别为 4.34%、3.12%、2.71% 以及 2.98%。

2017 年末公司代理买卖证券款较 2016 年末减少 85,738.81 万元，降幅为 10.07%，主要原因因为证券二级市场表现低迷，广州证券代理买卖证券业务受到波及，代理买卖证券款减少所致。2018 年末公司代理买卖证券款较 2017 年末增加 18,382.90 万元，增幅为 2.40%；2019 年 9 月末公司代理买卖证券款较 2018 年末增加 163,432.99 万元，增幅为 20.83%，主要原因因为广州证券代理客户买卖证券资金增加。

⑨一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款。最近三年及一期末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为 928,665.99 万元、2,669,908.60 万元、1,826,764.41 万元以及 1,735,837.52 万元，占流动负债的比例分别为 4.73%、10.86%、6.31% 以及 5.45%。

2017 年末一年内到期的非流动负债较 2016 年末增加 1,741,242.61 万元，增幅 187.50%，主要原因因为长期债务在 2018 年到期偿付的规模比 2017 年增加所致。2018 年末一年内到期的非流动负债较 2017 年末减少 843,144.19 万元，降幅

31.58%；2019年9月末一年内到期的非流动负债较2018年末减少90,926.89万元，降幅4.98%，以上主要原因是公司偿还了一年内到期的债券和长期借款所致。

(2) 非流动负债分析

最近三年及一期末发行人非流动负债明细

单位：万元、%

项目	2019年9月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	8,874,959.00	47.31	6,362,685.34	44.22	5,971,889.77	50.67	4,613,272.63	41.51
应付债券	7,994,749.84	42.62	6,722,929.65	46.72	4,226,666.28	35.86	4,869,827.41	43.82
租赁负债	78,999.46	0.42	-	-	-	-	-	-
长期应付款	466,127.91	2.48	368,986.55	2.56	169,395.15	1.44	164,190.26	1.48
预计负债	6,800.93	0.04	2,653.35	0.02	669.78	0.01	976.16	0.01
递延收益	16,351.74	0.09	17,057.45	0.12	24,082.57	0.20	71,743.77	0.65
递延所得税负债	1,029,031.97	5.49	823,324.88	5.72	711,218.91	6.03	675,956.27	6.08
其他非流动负债	292,410.30	1.56	91,781.68	0.64	681,969.82	5.79	716,964.15	6.45
非流动负债合计	18,759,431.1518,	100.00	14,389,418.91	100.00	11,785,892.27	100.00	11,112,930.65	100.00

从非流动负债的构成来看，发行人非流动负债主要由长期借款、应付债券和递延所得税负债构成。最近三年及一期末，上述三项的金额合计占各期末非流动资产负债的91.41%、92.56%、96.66%和95.41%，是非流动负债的主要构成部分。

①长期借款

最近三年及一期末，公司长期借款分别为4,613,272.63万元、5,971,889.77万元、6,362,685.34万元以及8,874,959.00万元，占非流动负债的比例分别为41.51%、50.67%、44.22%以及47.31%。

2017年末长期借款较2016年末增加1,358,617.14万元，增幅29.45%，主要原因因为发行人下属子公司武汉康景长期借款增加60亿元，以及发行人下属子公司越秀租赁长期借款增加28亿元所致。2018年末长期借款较2017年末增加390,795.57万元，增幅6.54%，主要原因因为香港越企长期借款增加120亿元，越秀租赁长期借款增加9亿元，地产板块公司长期借款减少93亿元所致；2019年9月末长期借款较年初增加2,512,273.66万元，增幅39.48%，主要原因因为本年新增合并广晟高速增加长期借款68亿元、新增合并广州资产增加长期借款52亿元、地产板块公司增加长期借款74亿元、广州越企总部增加长期借款20亿元。

公司的长期借款多采用抵押借款和信用借款的方式，最近三年末，公司合并

范围内长期借款构成如下表所示：

单位：万元

借款类别	2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
质押借款	847,351.86	13.32%	677,577.93	11.35%	674,064.75	14.61%
抵押借款	1,860,713.48	29.24%	1,548,023.20	25.92%	573,995.64	12.44%
保证借款	437,937.16	6.88%	501,912.15	8.40%	549,931.55	11.92%
信用借款	3,216,682.84	50.56%	3,244,376.49	54.33%	2,815,280.69	61.03%
合计	6,362,685.34	100.00%	5,971,889.77	100.00%	4,613,272.63	100.00%

②应付债券

最近三年及一期末，公司的应付债券余额为 4,869,827.41 万元、4,226,666.28 万元、6,722,929.65 万元及 7,994,749.84 万元，占非流动负债的比例分别为 43.82%、35.86%、46.72% 以及 42.62%。

2017 年末公司应付债券较 2016 年减少 643,161.13 万元，降幅 13.21%，主要因为发行人偿还了到期债券和将一年内到期的债券重分类至一年内到期的非流动负债所致；2018 年末公司应付债券较 2017 年末增加 2,496,263.37 万元，增幅 59.06%，主要因为 2018 年发行人发行中期票据 90 亿元、越秀地产发行美元债券 12 亿美元、广州市城市建设开发有限公司发行公司债 15 亿元、广州证券发行次级债 25.1 亿元、越秀租赁发行公司债及资产支持计划 20.36 亿元、越秀金控发行中期票据 40 亿元。2019 年 9 月末公司应付债券较 2018 年末增加 1,271,820.19 万元，增幅 18.92%，主要因为 2019 年 1-9 月发行人发行中期票据 37 亿元，发行人下属子公司广州城建发行公司债券 55 亿元和定向融资工具 18 亿元，下属子公司越秀租赁发行中期票据 8 亿元及公司债 6 亿元。

截至 2018 年末，发行人合并范围内发行的债务融资工具及其他债券发行情况余额明细情况如下表：

单位：万元

债券简称/名称	2018年末余额明细	发行日期	债券期限
13 广州越秀债	178,608.50	2013/2/28	7 年
15 广越 02	149,782.64	2015/9/18	5 年
16 广越 01	199,511.31	2016/1/28	7 年
16 广越 02	99,702.94	2016/1/28	10 年
16 广越 03	149,623.48	2016/3/9	7 年

债券简称/名称	2018年末余额明细	发行日期	债券期限
16 广越 04	149,547.39	2016/3/9	10 年
17 越秀集团 MTN001	199,186.34	2017-8-25	5 年
18 越秀集团 MTN001	199,102.02	2018/3/26	5 年
18 越秀集团 MTN002	199,174.42	2018/4/23	5 年
18 越秀集团 MTN003	99,568.52	2018/7/18	5 年
18 越秀集团 MTN004	99,723.46	2018/9/19	3 年
18 越秀集团 GN001	199,204.12	2018/2/24	5 年
18 越秀集团 GN002	99,727.47	2018/9/4	3 年
越秀地产 5 亿美元定息债券	341,563.52	2013/1/16	10 年
越秀地产 23 亿港币公司债	199,599.49	2014/11/28	15 年
越秀地产 4 亿美元债券	272,834.77	2018/4/20	5.5 年
越秀地产 8 亿美元债券	546,016.86	2018/4/20	3 年
越秀地产物业 ABS 债券	94,200.00	2018/5/4	9 年
创兴银行固定息率后偿票据	135,012.98	2010/11/4	10 年
创兴银行固定息率后偿票据	257,714.54	2017/7/26	10 年
16 穗建 02	199,955.28	2017/7/31	5 年
16 穗建 03	249,896.23	2017/8/29	6 年
16 穗建 04	49,979.25	2016/8/29	5 年
16 穗建 05	149,937.74	2016/9/26	5 年
16 穗建 06	49,979.25	2016/9/26	7 年
18 穗建 01	80,903.29	2018/10/22	3 年
18 穗建 02	69,743.36	2018/10/22	5 年
16 越交 02	69,902.68	2016/3/22	5 年
16 越交 04	79,852.70	2016/10/28	5 年
15 广证 G2	99,792.36	2015/12/21	5 年
17 广证 01	199,704.22	2017/6/14	3 年
15 广证 01	95,091.29	2015/6/25	5 年
15 广证 02	80,000.00	2015/8/26	5 年
18 广证 C1	100,972.47	2018/6/22	3 年
18 广证 C2	150,000.00	2018/8/17	3 年
广州证券股份有限公司鲲鹏系列债券 02	385,980.09	2017-10-26 至 2018-6-19	1-2 年
17 越租 01	139,972.33	2017/9/19	5 年
18 越租 01	100,000.00	2018/12/20	5 年
越租优 01	29,800.00	2018/11/22	7 个月
越租优 02	24,500.00	2018/11/22	19 个月

债券简称/名称	2018年末余额明细	发行日期	债券期限
越租优 03	24,200.00	2018/11/22	31 个月
越租优 04	21,200.00	2018/11/22	43 个月
越租优 05	3,900.00	2018/11/22	46 个月
18 越秀金融 MTN001	99,606.92	2018/3/15	5 年
18 越秀金融 MTN002	99,563.53	2018/4/11	5 年
18 越秀金融 MTN003	99,563.53	2018/4/11	5 年
18 越秀金融 MTN004	99,528.40	2018/7/26	5 年
合计	6,722,929.65	-	-

(二) 现金流量分析

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动现金流入小计	8,491,705.39	10,277,614.64	8,003,732.75	5,660,043.77
经营活动现金流出小计	9,445,901.09	9,164,312.05	8,079,849.82	5,991,434.11
经营活动产生的现金流量净额	-954,195.71	1,113,302.60	-76,117.08	-331,390.34
投资活动现金流入小计	786,439.91	2,036,628.85	1,399,172.92	3,119,552.58
投资活动现金流出小计	1,867,283.54	3,801,124.10	3,463,142.62	1,126,036.77
投资活动产生的现金流量净额	-1,080,843.63	-1,764,495.24	-2,063,969.70	1,993,515.81
筹资活动现金流入小计	10,251,364.87	13,742,763.06	8,128,053.43	8,464,037.33
筹资活动现金流出小计	8,474,494.28	11,623,489.08	6,386,868.74	9,029,855.01
筹资活动产生的现金流量净额	1,776,870.59	2,119,273.98	1,741,184.69	-565,817.68
现金及现金等价物净增加额	-264,028.10	1,438,506.30	-383,016.99	1,097,757.97

1、经营活动产生的现金流

最近三年及一期，公司经营活动现金流入金额分别为 5,660,043.77 万元、8,003,732.75 万元、10,277,614.64 万元以及 8,491,705.39 万元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金以及收到其他与经营活动有关的现金。公司销售商品、提供劳务收到的现金增长主要系随着房地产业务规模的扩张，预收房屋销售款增加所致。

最近三年及一期，公司经营活动现金流出金额分别为 5,991,434.11 万元、8,079,849.82 万元、9,164,312.05 万元以及 9,445,901.09 万元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金。公司购买商品、接受劳务支付的现金增长主要系公司支付土地价款有所增加，相应的购建商品、接收劳务支付的现金大幅增加所致。

最近三年及一期，公司经营活动现金净流量分别为-331,390.34 万元、-76,117.08 万元、1,113,302.06 万元和-954,195.71 万元。2016 年公司经营活动现金流入净额为负，主要因为经营性应收项目增加 1,76.78 亿元和存货增加 31.99 亿元所致。2017 年度公司经营活动现金净流量较 2016 年度增加 255,273.26 万元，主要因为各板块经营规模扩大，加快了营运资金的回收所致。2018 年度公司经营活动现金净流量较 2017 年度增加 1,189,419.68 万元，主要由于 2018 年度越秀地产经营活动现金净流量由 2017 年度的-39.48 亿元增长至 2018 年度的 115.24 亿元，2018 年度越秀金控股份经营活动现金净流量由 2017 年度的-95.25 亿元增长至 2018 年度的 3.21 亿元。

2、投资活动产生的现金流

最近三年及一期，公司投资活动现金流入金额分别为 3,119,552.58 万元、1,399,172.92 万元、2,036,628.85 万元以及 786,439.91 万元，主要是收回投资收到的现金、处置子公司及其他营业单位收到的现金净额以及收到其他与投资活动有关的现金。

最近三年及一期，公司投资活动现金流出金额分别为 1,126,036.77 万元、3,463,142.62 万元、3,801,124.10 万元以及 1,867,283.54 万元，主要是投资支付的现金以及支付其他与投资活动有关的现金。

最近三年及一期，公司投资活动现金净流量分别为 1,993,515.81 万元、-2,063,969.70 万元、-1,764,495.24 万元以及-1,080,843.63 万元。2017-2018 年度及 2019 年 1-9 月公司投资活动净现金流为负，主要因为各板块对外投资增加、业务规模扩张所致。

3、筹资活动产生的现金流

最近三年及一期，公司筹资活动现金流入金额分别为 8,464,037.33 万元、8,128,053.43 万元、13,742,763.06 万元以及 10,251,364.87 万元，主要是取得借款收到的现金以及发行债券收到的现金。

最近三年及一期，公司筹资活动现金流出金额分别为 9,029,855.01 万元、6,386,868.74 万元、11,623,489.08 万元以及 8,474,494.28 万元，主要是偿还债务支付的现金以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

最近三年及一期，公司筹资活动现金净流量分别为-565,817.68 万元、1,741,184.69 万元、2,119,273.98 万元以及 1,776,870.59 万元。2016 年筹资活动净

现金流为-565,817.68万元，主要因为发行人在借款还款相对平衡的情况下，利息支出的增加以及上缴国资收益的影响所致。2017-2018年度及2019年1-9月筹资活动净现金流为正，主要是公司各板块业务规模扩大资金需求增加导致融资借款增加所致。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司合并报表主要偿债指标如下表所示：

指标	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率	1.03	0.92	0.89	0.96
速动比率	0.59	0.57	0.60	0.59
资产负债率	83.59%	83.65%	84.67%	82.20%
指标	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
EBITDA利息保障倍	-	2.33	2.09	2.41
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

1、流动比率和速动比率

最近三年及一期末，公司流动比率分别为0.96、0.89、0.92和1.03，速动比率分别0.59、0.60、0.57和0.59。发行人流动比率及速动比率整体均呈稳定态势。

最近三年及一期末，公司的速动比率绝对水平较低，主要是因为公司的房地产板块占比较大，流动资产中存货比重较高，符合房地产企业的资产构成特点。本次公司债券发行后，部分募集资金将用于偿还公司存量债务和补充流动资金，公司的长短期债务配比将更趋合理，流动比率和速动比率将进一步提升，从而降低公司的短期偿债风险。

2、资产负债率

最近三年及一期末，公司资产负债率分别为82.20%、84.67%、83.65%和83.59%。整体处于较高水平并呈上升趋势，主要是因为公司的主要业务板块是房地产业务和金融业务，较高的资产负债率符合这两个行业的特征。本次债券发行后，募集资金将用于偿还公司存量债务和补充流动资金，有利于优化公司债务结构，不会导致资产负债率大幅上升。总体来看，公司资产负债率整体保持相对稳定。

3、EBITDA利息保障倍数

最近三年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.41、2.09 和 2.33，虽呈波动下降趋势，但仍维持在合理水平，可为公司利息支付提供有效保障。

(四) 营运能力分析

最近三年及一期，合并报表资产周转能力指标如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
存货周转率（次）	0.26	0.51	0.31	0.31
应收账款周转率（次）	49.40	43.61	38.98	24.01
总资产周转率（次）	0.10	0.09	0.09	0.10

最近三年及一期，发行人总资产周转率分别为 0.10、0.09、0.09 和 0.10，相对稳定趋势，主要是由于营业收入和总资产均保持相对稳定。

最近三年及一期，发行人应收账款周转率分别为 24.01、38.98、43.61 和 49.40，呈逐年上升的趋势，主要是营业收入较应收账款增长更快，应收款周转效率提升。

最近三年及一期，发行人存货周转率分别为 0.31、0.31、0.51 和 0.26。公司的存货周转率较低，主要原因是房地产业务是公司的主要业务板块，房地产行业将项目用地、在建房地产项目和完工待售的商品房计入存货核算，导致存货总额较大，存货周转率相对较低。

(五) 盈利能力分析

最近三年及一期，公司主要经营成果情况如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业总收入	4,089,119.83	4,482,086.23	3,726,759.01	3,412,214.19
其中：营业收入	3,690,780.86	4,050,187.69	3,311,542.27	3,002,968.99
营业利润	871,831.52	739,104.26	575,265.65	709,256.91
利润总额	875,013.75	779,749.60	584,454.18	688,369.95
净利润	592,423.91	498,531.91	384,262.83	426,284.02
归属于母公司所有者的净利润	173,273.83	210,094.36	116,832.40	193,294.93

1、营业收入分析

最近三年及一期，发行人分别实现营业总收入 3,412,214.19 万元、3,726,759.01 万元、4,482,086.23 万元和 4,089,119.83 万元，总体呈上升趋势。

公司的主营业务板块主要包括地产板块、金融板块、交通基建板块、造纸板

块和其他板块。最近三年及一期，公司主营业务收入构成参见本募集说明书摘要“第三节 发行人基本情况/七、发行人主要业务情况/(二) 公司主营业务模式”部分。

最近三年及一期，发行人营业收入分别为 3,002,968.99 万元、3,311,542.27 万元、4,050,187.69 万元和 3,690,780.86 万元，占营业总收入的比重分别为 88.01%、88.86%、90.36% 和 90.26%。公司主业突出，主要业务板块产生的收入稳定增长。

2、营业成本分析

最近三年及一期，发行人营业成本分别为 2,109,764 万元、2,231,391 万元、2,572,042 万元和 2,395,840.43 万元，与营业收入变动趋势基本保持一致。公司营业成本主要由房地产板块产生，最近三年及一期，房地产板块的营业成本均占公司营业成本的比例分别为 83.35%、77.92%、69.24% 以及 71.96%。

3、期间费用分析

最近三年及一期，公司期间费用情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占营业总收入的比例	金额	占营业总收入的比例	金额	占营业总收入的比例	金额	占营业总收入的比例
销售费用	101,931.65	2.49	140,341.44	3.13	116,524.72	3.13	100,078.74	2.93
管理费用	412,235.78	10.08	539,413.37	12.03	486,124.41	13.04	465,848.43	13.65
研发费用	12,831.98	0.31	18,590.54	0.41	7,327.25	0.20	-	-
财务费用	280,880.88	6.87	468,508.10	10.45	366,122.83	9.82	235,558.58	6.90
合计	807,880.29	19.76	1,166,853.46	26.03	976,099.21	26.19	801,485.75	23.49

最近三年及一期，发行人期间费用分别为 801,485.75 万元、976,099.21 万元、1,166,853.46 万元和 807,880.29 万元，期间费用在营业总收入中的占比分别为 23.49%、26.19%、26.03% 和 19.76%，占营业总收入的比重保持稳定。

(1) 销售费用

最近三年及一期，公司销售费用分别为 100,078.74 万元、116,524.72 万元、140,341.44 万元和 101,931.65 万元，分别占当年营业总收入的比重为 2.93%、3.13%、3.13% 以及 2.49%。销售费用总额及占营业总收入的比重均较为稳定。

(2) 管理费用

最近三年及一期，公司管理费用分别为 465,848.43 万元、486,124.41 万元、

539,413.37 万元和 412,235.78 万元，分别占当年营业总收入的比重为 13.65%、13.04%、12.03% 和 10.08%。

(3) 财务费用

最近三年及一期，公司财务费用分别为 235,558.58 万元、366,122.83 万元、468,508.10 万元和 280,880.88 万元，财务费用主要为银行借款利息支出以及债券利息支出，近三年财务费用呈波动变化态势。2017 年度公司财务费用较 2016 年度增加 130,564.25 万元，升幅 55.43%，主要为借款规模增加导致的借款利息支出增加、外币借款的受汇率变动影响导致的汇兑损失所致。2018 年公司财务费用较 2017 年增加 102,385.27 万元，升幅 27.96%，主要为借款规模增加导致的借款利息支出增加所致。

4、投资收益

最近三年及一期，公司投资收益分别为 274,274.55 万元、214,043.39 万元、233,358.75 万元和 273,202.06 万元，主要包括权益法核算的长期股权投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益以及可供出售金融资产在持有期间的投资收益。

公司 2017 年度较 2016 年度投资收益减少 60,231.16 万元，降幅 21.96%，主要原因因为 2016 年出售金控使得 2016 年度投资收益有较大增加。公司 2018 年度较 2017 年度投资收益增加 19,315.36 万元，升幅 9.02%，主要为越秀金控投资收益增长。

最近三年，公司投资收益构成情况如下表所示：

单位：万元

产生投资收益的来源	2018 年度	2017 年度	2016 年度
权益法核算的长期股权投资收益	97,637.99	114,669.43	74,383.86
处置长期股权投资产生的投资收益	46,095.01	46,745.49	141,942.58
持有交易性金融资产区间取得的投资收益（新准则适用）	1,109.51	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	970.18	294.55	14,502.99
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-5,182.68	4,870.10	-7,269.22
持有至到期投资在持有期间的投资收益	1,350.58	1,054.65	712.82
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	12,571.17	11,197.22	46,828.43

处置可供出售金融资产取得的投资收益	10,797.90	3,693.72	-1,892.54
取得控制权时,股权按公允价值重新计量产生的利得	55,363.60	-	-
丧失控制权后,剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	-	13,963.30	-
其他	12,645.51	17,554.93	5,065.63
合计	233,358.75	214,043.39	274,274.55

5、净利润分析

最近三年及一期,公司净利润分别为 426,284.02 万元、384,262.83 万元、498,531.91 万元和 592,423.91 万元。2017 年度公司净利润较 2016 年度减少 42,021.19 万元,降幅 9.86%,主要原因为 2016 年造纸板块有厂区搬迁补偿收入增加利润。2018 年度公司净利润较 2017 年度增加 114,269.08 万元,增幅 29.74%,主要由于 2018 年金融板块、地产板块利润增加。

七、发行人有息债务情况

(一) 有息负债期限结构

截至 2019 年 9 月 30 日,发行人有息债务期限结构情况如下表所示:

单位: 万元

项目	2019 年 9 月末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	2,933,097.00	12.93%	1,770,344.08	10.06%
一年内到期的非流动性负债(有息部分)	1,735,837.52	7.65%	1,715,647.02	9.75%
其他应付款(有息部分)	150,100.40	0.66%	172,000.40	0.98%
其他流动负债(有息部分)	760,000.00	3.35%	690,347.15	3.92%
短期有息负债	5,579,034.92	24.60%	4,348,338.65	24.71%
长期借款	8,874,959.00	39.14%	6,362,685.34	36.16%
应付债券	7,994,749.84	35.25%	6,722,929.65	38.21%
长期应付款(有息部分)	182,185.42	0.80%	161,712.24	0.92%
其他非流动负债(有息部分)	46,000.00	0.20%	-	-
长期有息负债	17,097,894.26	75.40%	13,247,327.23	75.29%
有息负债合计	22,676,929.18	100.00%	17,595,665.88	100.00%

(二) 有息负债担保结构

截至 2018 年末，发行人有息债务担保结构情况如下表所示：

单位：万元

项目	质押借款	抵押借款	保证借款	信用借款	合计
短期借款	148,908.59	-	336,611.40	1,284,824.09	1,770,344.08
一年内到期的非流动性负债	336,211.33	271,836.10	112,415.59	995,183.99	1,715,647.02
其他应付款（有息部分）	-	-	-	172,000.40	172,000.40
其他流动负债（有息部分）	-	-	-	690,347.15	690,347.15
长期借款	847,351.86	1,860,713.48	437,937.16	3,216,682.84	6,362,685.34
应付债券	-	-	-	6,722,929.65	6,722,929.65
长期应付款（有息部分）	-	-	-	161,712.24	161,712.24
合计	1,332,471.78	2,132,549.58	886,964.15	13,243,680.36	17,595,665.88
占比	7.57%	12.12%	5.04%	75.27%	100.00%

八、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

(一) 发行人或有事项

1、对外担保

截至 2019 年 11 月 30 日，发行人及合并范围内子公司对外担保情况如表所示：

单位：万元

担保方名称	被担保方名称	合同约定担保金额	债务履行期限
广州市城市建设开发有限公司	广州中耀实业投资有限公司	70,000	2018 年 3 月 15 日至 2021 年 3 月 25 日(债权发生期间)
广州市城市建设开发有限公司	广州碧臻房地产开发有限公司	186,200 保证范围为主合同项下全部债务的 14.28%	2018 年 11 月 21 日至 2021 年 11 月 21 日
广州市城市建设开发有限公司	广州碧臻房地产开发有限公司	150,000 保证范围为主合同项下全部债务的 14.28%	总借款期限五年，具体以借款凭证对应的贷款还本计划附表为准。
广州市城市建设开发有限公司	广州绿嵘房地产开发有限公司	主合同项下借款金额的 16.66%，不超过 29,988	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日

			(主合同签订期间)
广州市城市建设开发有限公司	广州绿嵘房地产开发有限公司	59,000 保证范围为主合同项下全部债务的16.66%	2019年4月11日起至2022年4月11日止(以首笔借款借据/贷款凭证所载实际放款日为贷款期限起始日,贷款期限到期日作相应调整)
广州市城市建设开发有限公司	广州绿嵘房地产开发有限公司	60,000 保证范围为主合同项下全部债务的16.66%	自2019年9月23日起36个月
广州市城市建设开发有限公司	湖北宏秀房地产开发有限公司	主合同项下借款金额,不超过36,000	2019年7月4日至2022年7月3日 (主合同签订期间)

注：上述明细未包括发行人控股子公司广州市融资担保中心有限责任公司对外提供担保。

2、未决诉讼（仲裁）

截至2019年12月18日，发行人及合并范围内子公司存在的尚未了结的且标的金额5,000万元以上的诉讼或仲裁情况主要包括：

（1）吉粮债纠纷案

吉林粮食集团收储经销有限公司（“吉粮收储”）非公开发行2014年中小企业私募债，吉粮收储为债券发行人，吉林粮食集团有限公司（“吉粮集团”）为债券担保人，广州证券为承销商及转让服务推荐人。因投资本金及利息未获清偿，2017年2月28日，东兴证券股份有限公司（“东兴证券”）向长春市中级人民法院提交《民事起诉状》。安信证券股份有限公司（“安信证券”）向长春市中级人民法院提交《民事起诉状》，要求吉粮收储赔偿投资本金及利息，要求吉粮集团、广州证券承担连带赔偿责任。根据上述民事起诉状，东兴证券诉讼的标的金额约为3,576.9982万元，安信证券的诉讼标的金额约为9,538.6619万元，合计约为13,115.6601万元。吉林省长春市中级人民法院已就上述案件分别作出（2017）吉01民初251号以及（2017）吉01民初250号民事判决，判决：1、东兴证券对吉粮收储、吉粮集团分别享有破产债权本金3,000万元及利息5,769,982元，安信证券对吉粮收储、吉粮集团分别享有破产债权本金8,000万元及利息15,386,619元；2、广州证券对前述款项的给付承担责任；3、驳回东兴证券

及安信证券的其他诉讼请求。该案因广州证券提起上诉，一审判决尚未生效。

（2）深圳日昇创沅资产管理有限公司股票回购合同纠纷案

广州证券穗融 11 号定向资产管理计划，华能贵诚信托有限公司（“华能贵诚”）为委托人，广州证券为管理人。广州证券根据华能贵诚的投资指令，与深圳日昇创沅资产管理有限公司（“深圳日昇”）签署了编号为 GZZQZY-2015-20《广州证券股份有限公司股票质押式回购交易业务协议》、编号为 20151028A3009466 的《广州证券股票质押式回购交易协议书》和编号为 A3001909 的《广州证券股票质押式回购交易协议书》等法律文件。华能贵诚向广州证券交付的两期委托资产通过广州证券穗融 11 号定向资产管理计划作为资金融出方参与了股票质押式回购交易；深圳日昇以其所持的部分韶能股份流通股股票出质给广州证券，从广州证券融入资金，并约定还本付息等义务。

后因深圳日昇未按上述协议约定履行义务，2018 年 1 月广州证券根据华能贵诚的提起诉讼指令出具《民事起诉状》，向广州市中级人民法院起诉深圳日昇，要求深圳日昇支付回购交易价款、利息、违约金、相关费用，以及确认广州证券对质押的证券享有优先受偿权，且深圳日昇应承担全部诉讼费用等。本案的诉讼标的金额暂计至 2018 年 1 月 12 日约为人民币 4 亿元。根据广东省广州市中级人民法院作出的（2018）粤 01 民初 75 号《民事调解书》，法院确认了各方自行达成的和解协议，主要内容包括：1. 截至 2018 年 4 月 13 日深圳日昇欠付广州证券人民币 426,224,530.54 元；2. 深圳日昇同意按照其中列明的还款计划向广州证券偿还欠款及相关费用；3. 如深圳日昇未根据民事调解书按时足额偿还任意一期的费用，广州证券有权向人民法院申请强制执行等。本案尚在强制执行阶段。

（3）中弘卓业集团有限公司质押式证券回购纠纷案

广州证券穗融 28 号定向资产管理计划，鑫沅资产管理有限公司（“鑫沅公司”）为委托人，广州证券为管理人。广州证券根据鑫沅公司的投资指令，与中弘卓业集团有限公司（“中弘卓业”）签署了编号为 GZZQZY-2016-56《广州证券股份有限公司股票质押式回购交易业务协议》和编号为 G5001101 的《广州证券股票质押式回购交易协议书》，鑫沅公司向广州证券交付的部分委托资产通过广州证券穗融 28 号定向资产管理计划作为资金融出方参与了中弘股份股票质押式回购交易；中弘卓业以其所持的中弘控股股份有限公司部分流通股股票出质给广

州证券，从广州证券融入资金，并约定还本付息等义务。

后因中弘卓业未按上述协议约定履行义务，2018年3月广州证券根据鑫沅公司的提起诉讼指令出具《民事起诉状》，向深圳市中级人民法院起诉中弘卓业，要求中弘卓业支付回购交易价款、利息、违约金、律师费，以及确认广州证券对质押的中弘控股股份有限公司股票享有优先受偿权，且中弘卓业应承担全部诉讼费用等。本案的诉讼标的金额暂计至2018年2月28日约为人民币2.9亿元。根据广东省深圳市中级人民法院作出的（2018）粤03民初665号《民事判决书》，法院支持广州证券的大部分诉讼请求，判决中弘卓业向广州证券支付回购交易价款、利息、违约金及律师费等。后中弘卓业上诉。根据广东省高级人民法院作出的（2019）粤民终24号《民事判决书》，法院驳回中弘卓业的上诉请求，维持原判。本案尚在强制执行阶段。

（4）李瑶股票质押违约案件

2018年4月23日，广州证券向深圳市中级人民法院提起诉讼，就其与李瑶之间的股票质押回购纠纷，诉请：1、判令李瑶依据《股票质押式回购交易业务协议》及《股票质押式回购交易协议书》等约定向原告支付拖欠的融资资金人民币200,000,000.00元、利息、延期利息及违约金；2、判令原告有权对李瑶提供质押的坚瑞沃能（300116）股票4,300万股经拍卖或变卖后所得款优先受偿；3、判令李瑶承担原告为本案支出的律师费；4、判令李瑶承担本案案件受理费、保全费、担保费等全部诉讼费用；5、判令程玲志对李瑶的债务（包括前述1、3、4项诉求费用）承担连带责任。2018年4月27日，深圳市中级人民法院出具（2018）粤03财报58号《受理案件通知书》，同意立案。根据广东省深圳市中级人民法院作出的（2018）粤03民初1402号《民事判决书》，法院支持广州证券的大部分诉讼请求，判决李瑶向广州证券支付回购交易价款、利息、违约金及律师费等，程玲志负连带清偿责任。2019年5月16日，广州证券收到李瑶、程玲志的上诉状。后法院通知因李瑶、程志玲未按时缴纳上诉费，法院按未上诉处理。广州证券将视坚瑞沃能重组情况择时申请执行。

（5）北京华业资本控股股份有限公司债券投资争议案

2018年10月16日，广州证券向中国国际经济贸易仲裁委员会提出仲裁申请，就其与北京华业资本控股股份有限公司（“华业资本”）债券投资纠纷，提出

以下申请：1、请求裁令华业资本兑付短期融资券“17 华业资本 CP001”本金人民币 49,968,650.00 元及收益人民币 2,889,863.01 元，合计人民币 52,858,513.01 元；2、请求裁令华业资本自 2018 年 10 月 16 日起至本息实际支付完毕之日，以人民币 52,858,513.01 元为基础按中国人民银行同期贷款利率上浮 50% 向广州证券支付逾期付款利息；3、请求裁令华业资本赔偿广州证券为办理本案而支出的律师费、保全费、担保费及其他费用；4、请求裁令华业资本承担本案的全部仲裁费。该案正在审理过程中。

（6）鸿润债券纠纷案

1) 宁夏银行股份有限公司认购的鸿润债券纠纷

莒南县鸿润食品有限公司（“鸿润公司”）经上海证券交易所批准发行中小企业私募债券，鸿润公司为发行人，莒南县城市国有资产经营有限公司（“国资经营公司”）为债券担保人，广州证券为承销商。因债券到期后鸿润公司未能按约兑付债券，宁夏银行股份有限公司（“宁夏银行”）将国资经营公司起诉至临沂市中级人民法院，案件审理过程中，经法院委托司法鉴定机构对国资经营公司出具的担保函中的印章和法定代表人签名进行鉴定，最终确定印章及法定代表人签名均系伪造，临沂市中级人民法院判决驳回宁夏银行的诉讼请求。宁夏银行现以广州证券在募集说明书中载明的担保情况构成虚假陈述为由将广州证券起诉至广州市中级人民法院，提出以下诉讼请求：1、请求判决广州证券赔偿损失本金人民币 5000 万元，利息人民币 1465.34 万元（利息按照年息 9.5% 的标准，暂自 2015 年 11 月 16 日计算至 2018 年 12 月 26 日，请判至实际履行付款义务之日），赔偿损失人民币 50 万元，合计人民币 6965.34 万元；2、请求判决案件诉讼费、保全费等实现债权的费用由广州证券承担。该案正在审理过程中。

2) 中天国富证券有限公司认购的鸿润债券纠纷

2013 年 11 月 6 日，鸿润公司作为发行人，广州证券作为承销商，山东舜翔律师事务所作为法律服务中介机构，于上海证券交易所备案、中国登记结算有限责任公司上海分公司注册申请，非公开发行“13 鸿润债”。因债券到期后鸿润公司未能按约兑付债券，中天国富证券有限公司（“中天国富”）将债券的担保人国资经营公司起诉至临沂市中级人民法院，案件审理过程中，经法院委托司法鉴定机构对国资经营公司出具的担保函中的印章和法定代表人签名进行鉴定，最终确

定印章及法定代表人签名均系伪造，临沂市中级人民法院及山东省高级人民法院分别作出一审和二审判决驳回中天国富的诉讼请求。中天国富现以募集说明书中载明的担保情况构成虚假陈述为由将广州证券、山东舜翔律师事务所、陈思等12名被告起诉至山东省济南市中级人民法院，提出以下诉讼请求：1、请求判令各被告共同赔偿中天国富损失本金人民币5,000万元及利息（利息计算方式：以本金人民币5,000万元为基数，按照年利率9.5%，自2015年11月7日起计算至实际清偿完毕之日止；暂计至2019年5月17日起诉之时，利息数额为1,678.3万元）；2、请求判令案件诉讼费、保全费、诉讼保全险保险费等因诉讼产生的合理支出由各被告共同承担。该案正在审理过程中。

（7）16申信01公司债券交易纠纷案

1) 广州证券·红棉安心回报年年盈集合资产管理计划认购的16申信01公司债券交易纠纷案

2019年4月，广州证券向上海金融法院诉称：2016年9月8日，上海华信国际集团有限公司（“上海华信”）发行“上海华信国际集团有限公司2016年公开发行公司债券（第一期）”（债券简称“16申信01”，债券代码：136698）；广州证券作为管理人的“广州证券·红棉安心回报年年盈集合资产管理计划”认购了上海华信发行的“16申信01”2亿元；后上海华信未能按期偿付本息。广州证券向上海金融法院提起诉讼，请求：1、判令上海华信立即向广州证券管理的“广州证券·红棉安心回报年年盈集合资产管理计划”清偿其持有的“16申信01”的本金200,000,000元；2、判令上海华信支付以200,000,000元为本金，按利率年4.08%，自起息日2017年9月9日起至到期日2018年7月26日止的利息7,176,328.77元；3、判令上海华信支付以207,176,328.77元为本金，按利率年8.16%，自2018年7月26日至还本付息日止的逾期违约金及罚息，暂计至2019年4月17日为12,273,920.37元；4、案件受理费由上海华信负担。2019年4月19日，上海金融法院出具《受理通知书》，同意立案。目前该案正在审理过程中。

2) 广州证券鲲鹏越鑫1号集合资产管理计划认购的16申信01公司债券交易纠纷案

2019年4月，广州证券向上海金融法院诉称：2016年9月8日，上海华信发行“上海华信国际集团有限公司2016年公开发行公司债券（第一期）”（债券

简称“16 申信 01”，债券代码：136698），债券的面值为每张人民币 100 元，期限为 5 年，起息日为 2016 年 9 月 9 日，到期日为 2021 年 9 月 9 日，利率为年 4.08%；广州证券作为管理人的“广州证券鲲鹏越鑫 1 号集合资产管理计划”认购了上海华信发行的“16 申信 01”1 亿元；后上海华信未能按期偿付本息。广州证券向上海金融法院提起诉讼，请求：1、判令上海华信立即向广州证券管理的“广州证券鲲鹏越鑫 1 号集合资产管理计划”清偿其持有的“16 申信 01”的本金 100,000,000 元；2、判令上海华信支付以 100,000,000 元为本金，按利率年 4.08%，自起息日 2018 年 7 月 26 日起至到期日 2018 年 7 月 26 日止的利息 3,588,164.38 元；3、判令上海华信支付以 103,588,164.38 元为本金，按利率年 8.16%，自 2018 年 7 月 26 日至还本付息日止的逾期违约金及罚息，暂计至 2019 年 4 月 17 日为 6,136,960.18 元；4、案件受理费由上海华信负担。2019 年 4 月 19 日，上海金融法院出具《受理通知书》，同意立案。目前该案正在审理过程中。

（8）中信国安债券交易纠纷案

1) 广州证券持有的 15 中信国安 MTN001 债券交易纠纷案

2019 年，广州证券向北京市第三中级人民法院诉称：2015 年 4 月 24 日，中信国安集团有限公司（“中信国安”）发行中信国安集团有限公司 2015 年度第一期中期票据（“15 中信国安 MTN001”）；广州证券的账户目前持有 15 中信国安 MTN001 总计人民币 8000 万元。后因中信国安未能按期足额履行偿付义务，广州证券向北京市第三中级人民法院提起诉讼，请求：1、解除广州证券与中信国安之间关于广州证券所持 15 中信国安 MTN001 的债券合同关系；2、要求中信国安立即支付广州证券所持 15 中信国安 MTN001 项下债券本金共计人民币 8000 万元；3、要求中信国安立即支付广州证券所持 15 中信国安 MTN001 项下债券利息收入：以人民币 8000 万元本金为基数，以年利率 6.5% 计算，自上一个起息日 2019 年 4 月 27 日起至首个票面利率重置日 2020 年 4 月 27 日，中信国安应付的利息金额合计人民币 520 万元；4、要求中信国安立即支付前述本金及利息自 2019 年 4 月 29 日至实际付清之日的违约金（以人民币 8520 万元为基数，以每日 0.21‰ 的标准计算）；5、本案保全费及诉讼费由中信国安承担。目前该案正在审理过程中。

2) 广汇盈 3 号定向资产管理计划持有的 15 中信国安 MTN003 债券交易纠

纷案

2019 年，广州证券向北京市第三中级人民法院诉称：2015 年 10 月 13 日，中信国安发行中信国安集团有限公司 2015 年度第三期中期票据（“15 中信国安 MTN003”）；广州证券的广汇盈 3 号定向资产管理计划账户目前持有 15 中信国安 MTN003 总计人民币 5000 万元。后因中信国安经营状况严重恶化，广州证券认为其无偿还可能性，故向北京市第三中级人民法院提起诉讼，请求：1、解除广州证券与中信国安之间关于广州证券广汇盈 3 号定向资产管理计划账户持有的 15 中信国安 MTN003 的债券合同关系；2、要求中信国安立即支付广州证券广汇盈 3 号定向资产管理计划账户持有的 15 中信国安 MTN003 项下债券本金共计人民币 5000 万元及利息收入的人民币 570 万元；3、要求中信国安立即支付前述本金及利息自 2019 年 4 月 29 日至实际付清之日的违约金（以人民币 5570 万元为基数，以每日 0.21‰的标准计算）；4、本案保全费及诉讼费由中信国安承担。目前该案正在审理过程中。

3) 广汇盈 8 号定向资产管理计划持有的 15 中信国安 MTN003 债券交易纠纷案

2019 年，广州证券向北京市第三中级人民法院诉称：2015 年 10 月 13 日，中信国安发行中信国安集团有限公司 2015 年度第三期中期票据（“15 中信国安 MTN003”）；广州证券的广汇盈 8 号定向资产管理计划账户目前持有 15 中信国安 MTN003 总计人民币 5000 万元。后因中信国安经营状况严重恶化，广州证券认为其无偿还可能性，故向北京市第三中级人民法院提起诉讼，请求：1、解除广州证券与中信国安之间关于广州证券广汇盈 8 号定向资产管理计划账户持有的 15 中信国安 MTN003 的债券合同关系；2、要求中信国安立即支付广州证券广汇盈 8 号定向资产管理计划账户持有的 15 中信国安 MTN003 项下债券本金共计人民币 5000 万元及利息收入的人民币 570 万元；3、要求中信国安立即支付前述本金及利息自 2019 年 4 月 29 日至实际付清之日的违约金（以人民币 5570 万元为基数，以每日 0.21‰的标准计算）；4、本案保全费及诉讼费由中信国安承担。目前该案正在审理过程中。

4) 广州证券持有的 15 中信国安 MTN003 债券交易纠纷案

2019 年，广州证券向北京市第三中级人民法院诉称：2015 年 10 月 13 日，

中信国安发行中信国安集团有限公司 2015 年度第三期中期票据（“15 中信国安 MTN003”）；广州证券目前持有 15 中信国安 MTN003 总计人民币 15000 万元。后因中信国安经营状况严重恶化，广州证券认为其无偿还可能性，故向北京市第三中级人民法院提起诉讼，请求：1、解除广州证券与中信国安之间关于广州证券所持 15 中信国安 MTN003 的债券合同关系；2、要求中信国安立即支付广州证券所持 15 中信国安 MTN003 项下债券本金共计人民币 15000 万元；3、要求中信国安立即支付广州证券所持 15 中信国安 MTN003 项下债券利息收入：以人民币 15000 万元本金为基数，以年利率 5.7% 计算，自上一个起息日 2018 年 10 月 13 日起至首个票面利率重置日 2020 年 10 月 13 日，两年应付的利息金额合计人民币 1710 万元；4、要求中信国安立即支付前述本金及利息自 2019 年 4 月 29 日至实际付清之日的违约金（以人民币 16710 万元为基数，以每日 0.21‰ 的标准计算）；5、本案保全费及诉讼费由中信国安承担。目前该案正在审理过程中。

5) 广州证券持有的 16 中信国安 MTN001 债券交易纠纷案

2019 年，广州证券向北京市第三中级人民法院诉称：2016 年 3 月 7 日，中信国安发行中信国安集团有限公司 2016 年度第一期中期票据（“16 中信国安 MTN001”）；广州证券目前持有 16 中信国安 MTN001 总计人民币 15000 万元。后因中信国安经营状况严重恶化，广州证券认为其无偿还可能性，故向北京市第三中级人民法院提起诉讼，请求：1、解除广州证券与中信国安之间关于广州证券所持 16 中信国安 MTN001 的债券合同关系；2、要求中信国安立即支付广州证券所持 16 中信国安 MTN001 项下债券本金共计人民币 15000 万元；3、要求中信国安立即支付广州证券所持 16 中信国安 MTN001 项下债券利息收入：以人民币 15000 万元本金为基数，以年利率 4.49% 计算，自上一个起息日 2019 年 3 月 8 日起至到期日 2021 年 3 月 8 日，两年应付的利息金额合计人民币 1347 万元；4、要求中信国安立即支付前述本金及利息自 2019 年 4 月 29 日至实际付清之日的违约金（以人民币 16347 万元为基数，以每日 0.21‰ 的标准计算）；5、本案保全费及诉讼费由中信国安承担。目前该案正在审理过程中。

(9) 深圳市通拓科技有限公司增资纠纷

2019 年 7 月 2 日，上海广证东兴投资中心（有限合伙）、广州广证金骏壹号股权投资基金（有限合伙）、深圳前海广证工业四点零新三板股权投资基金企业

(有限合伙)、深圳前海广证纵联互联网产业基金(有限合伙)、深圳前海金穗叁号投资企业(有限合伙)、深圳前海广证汇通投资基金(有限合伙)作为申请人,以邹春元、廖新辉及深圳市通维投资合伙企业(有限合伙)⁶为被申请人(以下合称“被申请人”),向中国广州仲裁委员会提出仲裁申请,就其增资深圳市通拓科技有限公司的纠纷,提出以下申请:1、请求裁令被申请人向申请人支付2015年业绩补偿金7788.80万元;2、请求裁令被申请人向申请人支付2016年业绩补偿金3054.09万元;3、请求裁令被申请人向申请人支付延期补偿金141.41万元;4、请求裁令被申请人向申请人支付2015年业绩补偿的违约金2153.60万元;5、请求裁令被申请人向申请人支付2016年业绩补偿的违约金1044.50万元;6、请求裁令被申请人向申请人支付延期补偿的违约金36.41万元;7、请求裁令被申请人承担申请人为实现债权所支付的律师费、本案的仲裁费用、保全费、保函费用;8、请求裁令被申请人对前述所有款项、费用承担连带责任。该案正在审理过程中。

(10) 摩登大道股票质押强制执行案

2019年6月24日,广东省广州市广州公证处作出(2019)粤广广州第057971号《执行证书》,执行标的为:1、广州瑞丰集团股份有限公司(“瑞丰集团”)应向广州证券支付初始交易金额合计329,990,000元;2、瑞丰集团应向广州证券支付利息16,565,239.04元(暂计算至2019年4月15日,最终应计算至实际履行之日);3、瑞丰集团应向广州证券支付违约金28,761,270元(暂计算至2019年4月15日,最终应计算至实际履行之日);4、瑞丰集团应向广州证券支付广州证券垫付的质押登记费15,000元(暂计算至2019年4月15日,最终应计算至实际履行之日);5、瑞丰集团应向广州证券支付的其他款项(包括但不限于有关手续费、电讯费、杂费等)(以实际发生的为准);6、广州证券为实现债权与担保权利而发生的费用(以实际发生的为准);7、瑞丰集团应以其持有的摩登大道(股票代码:002656、78,400,000股)为上述股权质押式回购交易提供质押担保,广州证券有权对处置上述股票所得的款项优先受偿。2019年8月,广州证券向广州市中级人民法院申请执行上述《执行证书》。广州市中级人民法院已同意立案。

⁶, 2019年9月4日,深圳市通维投资合伙企业(有限合伙)名称变更为天津通维投资合伙企业(有限合伙)。

(11) 首航节能股票质押式回购交易纠纷案

2019年8月27日，广州证券向深圳市中级人民法院提交《民事起诉状》，起诉黄文佳、王素美，请求：1.判令黄文佳向广州证券清偿融资款本金88,870,000元；2.判令黄文佳向广州证券支付利息6,425,422.74元（从2018年6月20日起，暂计至2019年7月31日，按6.50%的年利率计算），违约金14,041,460元（从2018年9月18日起，暂计至2019年7月31日，按每日万分之五计算）；3.黄文佳承担广州证券因本案而支出的律师费100,000元；4.广州证券有权在上述债权范围内对被告名下所有且已经办理质押登记的24,696,984股北京首航艾启威节能技术股份有限公司股票（证券代码002664）折价或以拍卖、变卖该股票的价款优先受偿；5.被告王素美对被告黄文佳的上述债务承担连带保证清偿责任；6.本案的诉讼费用全部由被告承担。2019年10月28日，深圳市中级人民法院出具（2019）粤03民初4170号《受理案件通知书》。目前本案尚在审理之中。

(12) 创金合信债券逆回购纠纷案

1) 浦悦3号和越鑫1号的债券质押式协议回购交易纠纷

2016年12月28日，广州证券签署《深圳证券交易所债券质押式协议回购交易主协议》，取得在深圳证券交易所开展债券质押式协议回购交易的资格并作为管理人发起的“广州证券-浦发银行-广州证券红棉汇利浦悦3号集合资产管理计划”（以下简称“浦悦3号”）、“广州证券-工商银行-广州证券鲲鹏越鑫1号集合资产管理计划”（下称“越鑫1号”），分别与创金合信基金管理有限公司（以下简称“创金合信公司”）在深圳证券交易所达成债券质押式协议回购交易，成立主协议。

2018年8月28日，“浦悦3号”作为债券质押式协议回购资金融出方，向资金融入方创金合信融出26,730,000.00元的资金，回购到期日为2018年10月26日，质押债券为面值2,700万元的债券“17国购03”（债券代码114273）。

2018年11月2日，“越鑫1号”作为债券质押式协议回购资金融出方，向资金融入方创金合信公司融出16,830,000.00元的资金，回购到期日为2018年11月16日，质押债券为面值1,700万元的债券“17国购03”（债券代码114273）。

但创金合信公司至今尚未按照约定，履行上述2笔债券质押式协议回购的

回购义务。

广州证券向深圳国际仲裁院提交《仲裁申请书》，被申请人为创金合信、合肥龙盛建设工程有限公司、国融证券股份有限公司，诉请裁决被申请人支付回购本金、回购利息、违约金等。目前本案正在审理过程中。

2) 浦悦 4 号的债券质押式协议回购交易纠纷

2015 年 3 月 2 日，广州证券签署《深圳证券交易所债券质押式协议回购交易主协议》，取得在上海证券交易所开展债券质押式协议回购交易的资格并作为管理人发起的“广州证券-浦发银行-广州证券红棉汇利浦悦 4 号集合资产管理计划”（以下简称“浦悦 4 号”），与创金合信公司在上海证券交易所达成债券质押式协议回购交易，成立主协议。

2018 年 11 月 16 日，“浦悦 4 号”作为债券质押式协议回购资金融出方，向资金融入方创金合信融出 21,340,000.00 元的资金，回购到期日为 2018 年 11 月 23 日，质押债券为面值 2,200 万元的债券“18 蓝天债”（债券代码 150066）。

但创金合信公司至今尚未按照约定，履行上述债券质押式协议回购的回购义务。

广州证券向上海国际经济贸易仲裁委员会提交《仲裁申请书》，被申请人为创金合信公司，诉请裁决被申请人支付回购本金、回购利息、违约金等。目前本案正在审理过程中。

（13）开源证券逆回购案

2019 年 10 月 10 日，广州证券向上海国际经济贸易仲裁委员会（上海国际仲裁中心）仲裁申请，被申请人为开源证券股份有限公司，请求：1.依法裁决被申请人向申请人偿还协议回购款本金 13130 万元；2.依法裁决被申请人向申请人支付协议回购利息 1037566.85 元，利息以协议回购成交金额为基数，按 6.3%/年的回购利率自协议回购成交日起计至协议回购到期结算日；3.依法裁决被申请人向申请人支付协议回购补息，补息以协议回购成交金额为基数，按 6.3%/年的回购利率自协议回购到期结算日起计至实际偿还之日止；4.依法裁决被申请人向申请人支付罚息，罚息以逾期未付的协议回购款本金为基数，按 0.02%/天的标准自协议回购到期结算日起计至实际偿还之日止；5.裁决申请人对被申请人提供质押的面值 3700 万元的 H 庞大 01 债券（质押券代码 135250）、面值 10000 万元的

H 庞大 03 债券（质押券代码 145135）拍卖、变卖款有优先受偿权；6.依法裁决本案的仲裁费、财产保全费等费用由被申请人承担；7.依法裁决被申请人补偿申请人因办理案件而支出的财产保全担保费用、律师费。目前本案正在审理过程中。

（14）盛运证券纠纷案

2019 年 10 月，广州证券向安庆市中级人民法院提交《民事起诉状》，对安徽盛运环保集团股份有限公司提起诉讼，请求：1.判令被告安徽盛运环保(集团)股份有限公司向原告广州证券管理的“广州证券红棉安心回报年年盈集合资产管理计划”赔偿投资“16 盛运 01”债券所导致的本金 10,000 万元及利息损失(利息具体计算为：以 10,000 万元为本金，按年利率 7.70% 计算，自 2017 年 8 月 3 日起计算至实际清偿之日止，暂计至 2019 年 8 月 3 日为 1,540 万元)；2.被告西部证券股份有限公司对第一项诉讼请求中被告安徽盛运环保(集团)股份有限公司须作出的赔偿承担连带赔偿责任；3.案件受理费由两被告承担。目前本案正在审理过程中。

（15）万和证券纠纷案

2019 年 10 月 12 日，广州证券向深圳国际仲裁院递交仲裁申请，被申请人为万和证券股份有限公司，请求：1.裁决被申请人立即偿还三笔协议回购交易项下融资款共计人民币 4025 万元，偿还融资利息共计人民币 104.561 万元（计至违约日 2018 年 11 月 16 日）；2.裁决被申请人自三笔回购交易违约日起分别按日计算偿付补息 231.791 万元（以协议回购的成交金额为基数，按照回购资金延迟到账天数，以回购利率计算补息，暂计至 2019 年 8 月 31 日）及罚息 245.896 万元（从 2018 年 11 月 17 日起，暂计至 2019 年 8 月 31 日，按每日万分之二计算）；3.裁决被申请人承担申请人因本案而支出的律师费 120,000 元；4.裁决申请人有权在上述债权范围内对已经办理质押登记的 4500 万元面额的质押券 17 国购 03（114273）折价或以拍卖、变卖该债券的价款优先受偿；5.本案的仲裁费用全部由被申请人承担。目前本案正在审理过程中。

发行人并非上述案件的当事人，案件的判决结果所涉及的权利与义务均应由相关案件当事人独立享有和承担，前述诉讼不会对发行人本次发行构成实质性法律障碍。

广州资产管理有限公司因涉及不良资产的批量转让等业务，故存在主营业务

直接导致的诉讼或仲裁，该等诉讼或仲裁的判决或裁决结果所涉的权利与义务均由广州资产管理有限公司承担。

除前述诉讼外，发行人及其合并范围内子公司不存在其他尚未了结的可能会对其生产经营产生实质性不利影响的重大诉讼或仲裁。

3、重大承诺事项

截至 2019 年 9 月末，发行人没有重大承诺。

4、其他或有事项

截至 2019 年 9 月末，发行人没有其他或有事项。

（二）发行人其他重要事项

1、股权转让与出售

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人未发生重大股权转让与出售事项。

2、重大资产重组情况

截至募集说明书摘要签署之日，发行人及合并报表范围内子公司最近三年的重大资产重组为：广州越秀金融控股集团股份有限公司（“越秀金控”）的重大资产重组以及广州钛白粉厂的重大资产重组。上述重大资产重组事宜不构成发行人本身的重大资产重组。其主要情况如下：

（1）广州越秀金融控股集团股份有限公司的重大资产重组

越秀金控拟通过发行股份及支付现金方式购买广州恒运企业集团股份有限公司、广州诚启集团有限公司、广州富力地产股份有限公司、北京中邮资产管理有限公司、广州市白云出租汽车集团有限公司及广州金融控股集团有限公司合计持有的广州证券股份有限公司（“广州证券”）32.7650% 股权，并向广州越秀企业集团有限公司、广州市越卓投资管理有限公司、深圳市佳银资产管理有限公司以及共青城贯弘长河投资管理合伙企业（有限合伙）等 4 名特定对象募集资金不超过 28.4 亿元，用于支付本次收购广州证券 6 家小股东股权的现金对价部分，以及补充广州证券资本金。

越秀金控已于 2016 年 8 月 29 日开市起停牌，并于 2016 年 9 月 12 日转入重大资产重组程序并继续停牌。2016 年 12 月 25 日，越秀金控第七届董事会第二十六次会议审议通过重大资产重组相关议案，并披露了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书。

2017年1月12日，越秀金控收到广州市国资委转广东省人民政府国有资产监督管理委员会下发的《关于越秀金控发行股份及支付现金收购广州证券少数股权并募集配套资金重大资产重组方案的复函》（粤国资函[2017]41号），同意越秀金控发行股份及支付现金收购广州证券少数股权并募集配套资金暨关联交易的重大资产重组方案。

2017年1月23日，越秀金控召开2017年第一次临时股东大会，审议通过重组相关议案。

2017年2月26日，越秀金控召开第七届董事会第二十八次会议，审议通过本次重大资产重组方案调整事项的相关议案。

2017年3月2日，越秀金控收到中国证监会于2017年3月1日出具的《中国证监会行政许可申请材料补正通知书》（170393号）。

2017年3月23日，越秀金控召开2017年第二次临时股东大会，审议通过本次重大资产重组方案调整事项的相关议案。

2017年3月28日，越秀金控收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》（170393号）。

2017年5月19日，越秀金控召开第七届董事会第三十三次会议，审议通过《关于公司发行股份购买资产的发行价格不予调整的议案》。

2017年11月17日，越秀金控发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会有条件通过。越秀金控于2017年11月20日开市起复牌。

2018年9月14日，中国证监会下发《关于核准广州越秀金融控股集团股份有限公司向广州恒运企业集团股份有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2018]1487号），核准本次重大资产重组。

截至2018年10月8日，广州恒运企业集团股份有限公司等6名股东合计持有的广州证券32.765%股权已过户至越秀金控名下，广州证券办理了工商变更登记手续，并取得了广州市工商局核发的《准予变更登记（备案）通知书》。

2018年10月29日，越秀金控发行股份及支付现金购买资产新增股份和发行股份募集配套资金新增股份，合计529,054,341股，正式登记上市。

截至本募集说明书摘要签署之日，越秀金控本次重大资产重组事宜已获得中国证监会的核准；越秀金控已就本次重大资产重组履行了现阶段应当履行的内部决策程序和上市公司信息披露程序。

（2）广州钛白粉厂的重大资产重组

发行人董事会于 2017 年 9 月 25 日作出了《越秀集团董事会 2017 年第 15 次会议关于钛白粉厂土地收储的决议》（广越集团董子[2017]42 号），同意《钛白粉厂地块土地资产处置方案》及同意签署《国有土地使用权收储补偿协议》等。据此，发行人孙公司广州钛白粉厂于 2017 年 11 月 8 日与广州市道路扩建工程办公室签订国有土地使用权收储补偿协议-广州国际金融城东区（广州钛白粉厂地块），合同编号为穗扩协[2017]1477 号，工程编码：A1611。根据协议约定，广州钛白粉厂同意将位于天河区东圃石溪广州钛白粉厂及广州市红星化工厂内第一宗地的使用权交由广州市道路扩建工程办公室收储，其交付面积为 52,248.61 平方米，补偿总额为人民币 374,824,873.76 元。截至 2018 年 12 月 24 日，广州钛白粉厂已经收到第一期及第二期补偿款合计人民币 314,000,000 元。

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人未发生会计科目因非历史成本计量引起的价值变化幅度超过 30% 的情况，未发生金融衍生产品、投资理财产品等金融资产出现重大亏损或浮亏等事项。

3、其他重大事项情况

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人其他重大事项变化如下：

（1）关于越秀金控转让广州证券股份有限公司 100% 股权

中信证券股份有限公司（“中信证券”）拟通过发行股份购买资产的方式获得广州证券 100% 股权，并将广州证券重组为一家中信证券旗下的全资子公司，越秀金控有意向根据前述方式与中信证券进行合并重组。越秀金控与中信证券已于 2018 年 12 月 24 日签署了《意向性合作协议》，并同意在《意向性合作协议》生效后尽快推进并完成本次交易所需的相关工作内容，包括但不限于双方与相关主管机关就本次交易的程序及相关信息披露保持良好沟通、尽职调查、审计评估、商务谈判、内外部审批程序等。

2018 年 12 月 25 日，越秀金控于开市起停牌。

2019 年 1 月 9 日，越秀金控第八届董事会第二十三次会议审议通过《关于本次重大资产出售方案的议案》及相关议案，并披露了重大资产出售预案。

2019 年 1 月 10 日，越秀金控于开市起复牌。

2019 年 3 月 5 日，越秀金控第八届董事会第二十六次会议审议通过《关于本次重大资产出售符合相关法律、法规规定的议案》、《关于本次重大资产出售方案的议案》、《关于<广州越秀金融控股集团股份有限公司重大资产出售报告书（草案）>及其摘要的议案》、《关于受让广州期货股份有限公司 99.03% 股份的议案》及《关于受让金鹰基金管理有限公司 24.01% 股权的议案》等相关议案。

2019 年 10 月 30 日，中国证监会上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 53 次会议，中信证券发行股份购买资产事项获得无条件通过。

截至 2020 年 1 月 14 日，本次交易标广州证券 100% 股份已过户至中信证券、中信证券投资有限公司并完成工商变更登记（备案）；本次交易的对价由中信证券以发行股份的方式支付。中信证券尚需就向越秀金控、金控有限发行的股份在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理新增股份登记手续，该等新增股份的上市交易尚需在上海证券交易所办理相关手续。

（2）关于转让广州友谊集团有限公司 100% 股权

2018 年 12 月 24 日，发行人下属公司越秀金控发布于广州百货集团有限公司（以下简称“广百集团”）签署了《股权转让意向书》，拟将其所持有广州友谊集团有限公司 100% 股权转让予广百集团。

根据越秀金控与广百集团签署的《股权转让意向书》，广百集团以现金的方式收购越秀金控持有的友谊集团 100% 股权，双方将共同委托具有证券从业资产的评估机构、审计机构，以双方协商确定的评估/审计基准日（2018 年 11 月 30 日）对友谊集团的所有者权益进行评估和审计，评估和审计结果将作为最后确定的交易价格的参考依据，同时双方同意最终交易价格不低于经广州市国资委备案/核准的资产评估报告确定的友谊集团 100% 股权评估估值。2019 年 2 月 27 日，越秀金控与广百集团、广州市广商资本管理有限公司签署了《附条件生效的股权转让协议》，拟将所持广州友谊 100% 股权转让予广百集团全资子公司广商资本。以《资产评估报告》结果为作价依据，经双方协商确定，本次交易价格为 383,194.79 万元，2019 年 3 月 28 日，广州市市场监督管理局发出《准予变更登记（备案）通知书》，决定准予广州友谊的股东由越秀金控变更为广商资本。目前，公司持有广州友谊 100% 股权已过户到广商资本名下。截至募集说明书摘要签署之日，本次交易已完成。

(3) 上述股权转让的影响分析

2018年，发行人及转让资产财务指标为：

项目	总资产	净资产	营业收入	单位：亿元
越秀集团	5,181.10	846.95	448.21	
广州证券	495.31	110.02	25.80	
友谊集团	33.74	24.09	26.78	
占比	10.21%	15.83%	11.73%	

注：占比为广州证券及友谊集团指标合计占越秀集团相应指标的比重。

综上，预计上述股权转让事宜不构成发行人重大重组事项。

上述股权转让符合深化国资国企改革的工作部署要求，符合发行人战略发展规划，有利于公司集中优势资源，提升公司效益，助力产业结构调整，不会对公司的生产经营、财务状况及整体偿债能力产生重大不利影响。

(4) 2019年7月，根据中共广州市组织部《关于朱春秀同志免职的通知》（穗组干【2019】441号及穗组干【2019】442号）和《关于朱春秀同志等免职的通知》（穗组干【2019】455号），免除朱春秀党委副书记、委员、总经理、副董事长职务。

(5) 2019年10月，经广州市人民政府国有资产监督管理委员会审批通过，公司整体改制，由有限责任公司（国有控股）变更为股份有限公司（非上市、国有控股），名称由“广州越秀集团股份有限公司”变更为“广州越秀集团股份有限公司”。

(6) 2019年10月，根据《关于林辉新同志职务任免的通知》（穗组干〔2019〕610号）以及《关于张招兴等同志职务任免的通知》（广越集团党字〔2019〕105号），林辉新同志担任公司副总经理，潘泽勇同志担任公司纪委书记，赖穗芬同志不再担任公司纪委书记。

九、资产权利限制情况分析

截至2019年9月末，发行人受限资产情况如下表所示：

项目	账面价值	受限原因	占比	单位：万元，%
货币资金	164,969	用于担保或质押的定期存款；客户信托银行结余；银承保证金、信用	2.02	

项目	账面价值	受限原因	占比
		保证金；不能随时提取的定期存款；住房基金户、住房维修基金公积金户	
存货	3,019,743	用于担保	36.94
固定资产	66,312	用于担保	0.81
无形资产	2,750,442	用于抵押贷款	33.65
交易性金融资产	157,374	用于回购融资	1.93
长期应收款	1,347,974	用于质押或保理	16.49
其他	667,949	土地使用权、投资性房地产用于担保	8.17
合计	8,174,762		100.00

截至 2019 年 9 月末，除上述合计 817.47 亿元的资产受限情况外，发行人无其他资产抵押、质押和其他权利限制安排，以及除此之外的其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

十、本期公司债券发行后资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起公司财务结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2019 年 9 月 30 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 20 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本期募集资金净额 20 亿元全部计入 2019 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本期公司债券募集资金 20 亿元中，其中 18.79 亿元用于偿还到期债券，剩余 1.21 亿元用于补充流动资金；
- 5、假设本期公司债券在 2019 年 9 月 30 日完成发行。

基于上述假设，本期债券发行对公司合并资产负债结构的影响如下表所示：

单位：万元

项目	本期债券发行前	本期债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	32,718,860.32	32,730,960.32	12,100.00
非流动资产合计	27,819,168.40	27,819,168.40	-
资产总计	60,538,028.72	60,550,128.72	12,100.00
流动负债合计	31,844,082.58	31,656,182.58	-187,900.00
非流动负债合计	18,759,431.15	18,959,431.15	200,000.00

项目	本期债券发行前	本期债券发行后（模拟）	模拟变动额
负债总计	50,603,513.73	50,615,613.73	12,100.00
所有者权益合计	9,934,514.99	9,934,514.99	-
流动比率	1.03	1.03	-
资产负债率	83.59%	83.59%	-

第五节 募集资金的运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合公司的财务状况及未来资金需求，经公司董事会审议通过，并经广州市国资委批准，公司向中国证监会申请发行不超过 55 亿元（含 55 亿元）人民币的公司债券。本次债券采用分期发行的方式，本期债券发行规模为不超过 20 亿元（含 20 亿元）。

二、本次公司债券募集资金投向

本期公司债券募集资金扣除发行费用后，其中 18.79 亿元用于偿还到期的债券本息，剩余部分用于支持疫情防控工作及补充因受疫情影响的非地产板块营运资金。

（一）偿还公司到期债券本息

公司拟定偿还的债券明细情况如下表所示：

序号	证券名称	起息日	到期日	发行规模 (亿元)	剩余规模 (亿元)	当期利息 (亿元)	本期债券募集 资金拟偿还本 息金额(亿元)
1	13 广越秀	2013-2-28	2020-2-28	28.00	17.86	0.93	18.79
	合计			28.00	17.86	0.93	18.79

如债券到期时间早于本期债券发行时间，本公司以自筹资金偿还到期债券本息，待本期债券发行完毕、募集资金到账后，以募集资金置换已使用自筹资金。

（二）支持疫情防控工作、补充因受疫情影响的非地产板块营运资金

2020 年初，国内爆发新型冠状病毒肺炎疫情，为加强对新型冠状病毒感染性肺炎疫情防控工作，在扣除发行费用后，发行人拟将本期债券募集资金偿还到期债券本息后的剩余部分用于支持疫情防控工作及补充因受疫情影响的非地产板块营运资金。

为坚决贯彻落实习近平总书记对防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情作出的重要指示精神，积极响应党和政府有关工作精神，更好履行国有企业社会责任，发行人下属子公司越秀交通已向湖北省捐款 300 万元，捐赠用途为定向捐赠医疗

物资，以支持湖北人民打赢疫情防控阻击战。

同时为积极应对疫情，越秀交通下属各高速公路项目公司全面启动防控工作，并为疫情防控物资开设“绿色通道”。越秀（湖北）高速公路有限公司对汉蔡高速、汉鄂高速、大广南高速所有收费站口实行交通管制，对重要站口保留疫情防控物资的“绿色通道”。湖北随岳南高速公路有限公司对随岳南高速公路监利收费站保留应急救援和绿色通道车辆通行。湖北汉孝高速公路建设经营有限公司对民生保障类、医疗资源类、应急指挥部发证的车辆开设“绿色通道”。发行人拟使用本期募集资金用于上述湖北省内高速公路日常运营支出，积极支持防疫工作。

越秀集团旗下的农业企业风行集团，面对疫情，积极落实“不提价、不停工、保障产品质量、保障菜篮子供应”四项承诺，全力保障市场供应，发挥国企担当精神。春节期间，乳品加工生产有序，保证每天 74 吨鲜牛奶供给，27 条物流线路配送牛奶、88 间直营牛奶连锁专卖店全部正常营业，稳定向全省 14 个商超系统共 3,412 家店供应牛奶；鸡场每天保持约 10 吨鲜鸡蛋全部供应广州地区，价格平稳；饲料厂节后向各养殖基地累计提供 1,105 吨畜禽饲料，保供稳价；生鲜公司员工提前复工，多方协调，采取产地直采的方式，每天稳定供应鸡蛋 50 吨，洋葱、南瓜 20 吨，2020 年 1 月 26 日起每日确保约 1,500 斤猪肉的配送量，共计为市场提供约 130 个品种的食品供应，力保机关团体食堂、超市正常供应；农牧公司春节前已调运贵州生猪约 360 头供应广州市场，目前正结合疫情防控进展安排生猪调运计划，预计 2020 年 2 月开始每月可从贵州调运生猪投放广州市场 1 万头以上。发行人拟使用本期募集资金用于风行集团日常运营，保障疫情防控期间居民生活物资价格稳定，为广州市防疫工作作出贡献。

未来，公司将根据企业发展和疫情防控的实际需求合理使用募集资金，用于符合国家法律法规及政策要求的日常生产经营活动。

三、本次募集资金运用对财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

本次债券的成功发行在有效增加发行人运营资金总规模的前提下，发行人的财务杠杆使用将更加合理，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步推进实施。

（二）对发行人短期偿债能力的影响

本次债券募集资金的运用，将使发行人的营运资金得到充实，公司的流动比率将有所提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力进一步增强。

本次债券发行是发行人通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使发行人的资产负债期限结构得以优化，拓展了发行人的融资渠道，为发行人的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

四、募集资金使用计划及管理制度

发行人拟在创兴银行有限公司广州天河支行开立募集资金专项账户，用于管理募集资金。发行人应于本次债券发行首日之前在募集资金专项账户开户银行开设募集资金专项账户，以上专户用于发行人本次债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，不得用作其他用途。

发行人成功发行本次债券后，需将扣除相关发行费用后的募集资金划入以上专户。本次债券受托管理人有权查询专户内的资金及其使用情况。

五、前次发行公司债券的募集资金使用情况

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人及合并报表范围内子公司已经发行的公司债券募集资金实际用途与募集说明书约定用途、使用计划及其他约定一致，具体情况如下：

债项名称	期限(年)	发行规模(亿元)	约定用途	实际募集资金用途是否存在差异
15广越01	3	75	偿还银行贷款以及补充公司流动资金	否
15广越02	5	15		否
16广越01	5+2	20	偿还银行贷款以及补充公司流动资金	否
16广越02	7+3	10		否
16广越03	5+2	15		否
16广越04	7+3	15		否
16穗建01	3	10	偿还金融机构借款，调整债务结构，补充流动资金	否
16穗建02	3+2	20		否
16穗建03	3+3	25		否
16穗建04	5	5		否
16穗建05	3+2	15		否

债项名称	期限(年)	发行规模(亿元)	约定用途	实际募集资金用途是否存在差异
16穗建06	5+2	5		否
18穗建01	3	8	偿还公司债务及利息	否
18穗建02	3+2	7		否
19穗专01	3+2	15	住房租赁项目建设等与	否
19穗建01	3	19.5	偿还公司债务及利息	否
19穗建02	3+2	5.5		否
19穗建04	3+2	15		否
17越租01	3+2	14	偿还公司债务以及补充	否
18越租01	3+2	10	偿还公司债务以及补充营运资金	否
19越租01	3+2	6		否
16越交01	3+2	3	偿还金融机构借款以及补充流动资金。	否
16越交02	5+2	7		否
16越交03	3+2	2	偿还公司存量债务以及补充流动资金	否
16越交04	5+2	8		否

六、发行人关于本次债券募集资金的承诺

发行人承诺本次公开发行公司债券的募集资金将投向符合国家产业政策的领域，不用于购置土地，不用于转借他人，不用于弥补亏损和非生产性支出。

发行人承诺本次债券募集资金将纳入募集资金专项账户实施监管，充分发挥内外部监管机制的作用，确保募集资金用于中国证监会核准的用途。

第六节 备查文件

本募集说明书摘要的备查文件如下：

- (一) 广州越秀集团股份有限公司 2016-2018 年经审计的财务报告和 2019 年三季度财务报表；
- (二) 主承销商出具的核查意见；
- (三) 法律意见书；
- (四) 资信评级报告；
- (五) 债券持有人会议规则；
- (六) 债券受托管理协议
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件。

投资者可以在本次债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅募集说明书全文及上述备查文件：

一、广州越秀集团股份有限公司

办公地址：广州市天河区珠江新城珠江西路 5 号广州国际金融中心 64 楼
联系人：苏飞、白杨
联系电话：020-88836888-64200
传真：020-88836668
邮政编码：510623

二、中信证券股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层
联系人：王宏峰、陈天涯
联系电话：010-60833864
传真：010-60833504
邮政编码：100026

投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。