
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下全部國聯證券股份有限公司股份售出或轉讓，應立即將本通函及隨附的代表委任表格交予買方或承讓人，或送交經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買方或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本通函供參考之用，並不構成收購、購買或認購本公司證券的邀請或要約。



国联证券股份有限公司
GUOLIAN SECURITIES CO., LTD.

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)
(股份代號：01456)

**非常重大的收購事項及關連交易－
根據特別授權發行A股股份購買民生證券99.26%股份
根據特別授權發行A股股份募集配套資金
授權董事會及其授權人士辦理本次重大資產重組相關事宜
臨時股東大會及H股類別股東大會通告**

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問



Gram Capital Limited
嘉林資本有限公司

國聯證券股份有限公司謹訂於2024年9月4日(星期三)下午一時三十分假座中國江蘇省無錫市金融一街8號1層會議室舉行股東大會。臨時股東大會通告載列於本通函的第721頁至第725頁。H股類別股東大會通告載列於本通函的第726頁至第729頁。

如閣下欲委託代理人出席大會，閣下須按隨附的代表委任表格上印列之指示儘快填妥及交回表格。H股股東須將代表委任表格儘快及無論如何最遲須於有關大會指定舉行時間24小時前交回至本公司的H股股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下屆時仍可親身出席臨時股東大會及H股類別股東大會，並於會上投票。

2024年8月20日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	6
獨立董事委員會函件.....	75
嘉林資本函件	76
附錄一 — 《資產評估報告》.....	114
附錄二 — 《資產評估報告》的進一步資料	299
附錄三 — 本集團之財務資料	324
附錄四 — 民生證券之財務資料	330
附錄五 — 本集團之未經審核備考財務資料	478
附錄六 — 關於公司前次募集資金使用情況的專項報告.....	498
附錄七 — 本集團之管理層討論與分析	506
附錄八 — 民生證券之管理層討論與分析	704
附錄九 — 一般資料.....	713
臨時股東大會通告	721
H股類別股東大會通告	726

釋 義

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「A股」	指	本公司股本中每股面值1.00元的普通股，於上交所上市
「A股類別股東大會」	指	本公司將於2024年9月4日(星期三)緊隨2024年第一次臨時股東大會結束後假座中國江蘇省無錫市金融一街8號1層會議室舉行的2024年第一次A股類別股東大會
「本次收購」或「本次發行股份購買資產」	指	本公司向轉讓方發行A股股份購買其持有的民生證券股份並取得民生證券控制權
「收購協議」	指	本公司於2024年8月8日與國聯集團、灃泉峪等45名交易對方(有關交易對方之詳情，請參見下文「2.9 有關收購協議訂約方之資料」)就本次收購簽署的附生效條件的《發行股份購買資產協議》。本次收購構成本公司之關連交易
「《公司章程》」	指	本公司之公司章程
「《資產評估報告》」	指	中聯資產出具的編號為中聯評報字[2024]第1372號的《國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市國聯發展(集團)有限公司等股東持有的民生證券股份有限公司股份所涉及的民生證券股份有限公司股東全部權益價值資產評估報告》
「董事會」	指	本公司董事會
「中聯資產」	指	中聯資產評估集團有限公司

釋 義

「本公司」或「公司」	指	國聯證券股份有限公司，一間於中國成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板上市（股份代號：01456），且其A股於上交所上市（股票代碼：601456）
「《公司法》」	指	《中華人民共和國公司法》
「交割日」	指	本次收購的標的資產全部過戶至本公司名下之日
「關連人士」	指	具有上市規則賦予之涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予之涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「臨時股東大會」或 「2024年第一次 臨時股東大會」	指	本公司將於2024年9月4日（星期三）下午一時三十分假座中國江蘇省無錫市金融一街8號1層會議室舉行的臨時股東大會
「灃泉峪」	指	上海灃泉峪企業管理有限公司
「共青城民隆」	指	共青城民隆投資合夥企業（有限合夥）
「共青城民信」	指	共青城民信投資合夥企業（有限合夥）
「共青城民新」	指	共青城民新投資合夥企業（有限合夥）
「國聯集團」	指	無錫市國聯發展（集團）有限公司，一家在中國成立的國有全資有限責任公司，為本公司的控股股東
「厚潤澤匯」	指	嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業（有限合夥）

釋 義

「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市及以港元交易
「H股股東」	指	H股持有人
「H股類別股東大會」	指	本公司將於2024年9月4日（星期三）緊隨A股類別股東大會結束後假座中國江蘇省無錫市金融一街8號1層會議室舉行的2024年第一次H股類別股東大會
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由本公司全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，以就有關本次發行股份購買資產的關連交易向獨立股東提供建議
「獨立財務顧問」或 「嘉林資本」	指	嘉林資本有限公司，一間可從事證券及期貨條例第六類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團，為就有關本次發行股份購買資產之關連交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	根據上市規則毋須於臨時股東大會或類別股東大會上就有關本次發行股份購買資產的關連交易放棄投票的股東
「最後實際可行日期」	指	2024年8月15日，即本通函付印前確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，以不時修訂的內容為準

釋 義

「泛海控股」	指	泛海控股股份有限公司。於最後實際可行日期，該公司的最終實益擁有人為盧志強先生，其為獨立於本公司及其聯繫人（定義見上市規則）之第三方
「中國」	指	中華人民共和國，而僅就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「募集配套資金」	指	本公司擬向不超過35名特定投資者發行A股股份募集配套資金
「《證券法》」	指	《中華人民共和國證券法》
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂或補充
「上交所」	指	上海證券交易所
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
「股東」	指	股份持有人
「信永中和」	指	信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）
「信永中和香港」	指	信永中和（香港）會計師事務所有限公司
「類別股東大會」	指	A股類別股東大會及H股類別股東大會
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「標的資產」	指	轉讓方持有的民生證券99.26%股份

釋 義

「標的公司」或「民生證券」	指	民生證券股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司。於最後實際可行日期，民生證券由交易對方合計持有其99.26%股份，由泛海控股持有其0.74%股份。其中，國聯集團為民生證券的第一大股東，持有其30.52%股份
「本次交易」或「本次重組」	指	本公司擬發行A股股份購買交易對方所持有的民生證券99.26%股份，並在完成本次收購後擬向不超過35名特定對象發行A股股份募集配套資金
「轉讓方」或「交易對方」	指	參與本次發行股份購買資產的民生證券的除泛海控股以外的45名股東
「過渡期」	指	評估基準日至交割日之間的過渡期間
「評估基準日」	指	2024年3月31日
「工作日」	指	指除星期六、星期日及法定節假日以外的中國法定工作時間
「兗礦資本」	指	兗礦資本管理有限公司

若本通函中英文版本存在任何差異，概以中文版本為準。

董事會函件



国联证券股份有限公司
GUOLIAN SECURITIES CO., LTD.

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)
(股份代號：01456)

執行董事：

葛小波先生(董事會主席)

非執行董事：

華偉榮先生

周衛平先生

吳衛華先生

李梭女士

劉海林先生

獨立非執行董事：

吳星宇先生

朱賀華先生

高偉先生

中國註冊地址：

中國

江蘇省無錫市

金融一街8號

中國總部／主要營業地址：

中國

江蘇省無錫市

金融一街8號

香港主要營業地址：

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

敬啟者：

**非常重大的收購事項及關連交易—
根據特別授權發行A股股份購買民生證券99.26%股份
根據特別授權發行A股股份募集配套資金
授權董事會及其授權人士辦理本次重大資產重組相關事宜
臨時股東大會及H股類別股東大會通告**

序言

本公司擬於2024年9月4日(星期三)假座中國江蘇省無錫市金融一街8號1層會議室舉行臨時股東大會及類別股東大會。臨時股東大會通告載列於本通函的第721頁至第725頁。H股類別股東大會通告載列於本通函的第726頁至第729頁。

董事會函件

本通函旨在向閣下作出臨時股東大會及H股類別股東大會通告及向閣下提供相關決議案詳情，使閣下可於臨時股東大會及H股類別股東大會上就投票贊成或反對將以特別決議案方式提呈的決議案作出知情的決定。

臨時股東大會及H股類別股東大會處理的事務

擬於臨時股東大會上提呈決議案，以批准：(1)關於公司符合發行股份購買資產並募集配套資金條件的議案；(2)關於發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易方案(調整後)的議案；(3)關於本次重組構成關聯交易的議案；(4)關於《國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(草案)》及其摘要的議案；(5)關於簽署附生效條件的交易協議的議案；(6)關於批准本次重組相關備考審閱報告、審計報告及評估報告的議案；(7)關於評估機構的獨立性、評估假設前提的合理性、評估方法與評估目的的相關性以及評估定價的公允性的議案；(8)關於本次交易構成重大資產重組但不構成重組上市的議案；(9)關於公司本次重組符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條和第四十三條規定的議案；(10)關於本次重組符合《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》第四條規定的議案；(11)關於本次重組符合《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條規定的議案；(12)關於公司前次募集資金使用情況的報告的議案；(13)關於本次重組攤薄即期回報的填補措施及承諾事項的議案；及(14)關於提請股東大會授權董事會及其授權人士辦理本次重大資產重組相關事宜的議案。

上述第(1)項至第(14)項議案須經股東於臨時股東大會以特別決議案批准。

董事會函件

根據《公司章程》，變更或者廢除本公司類別股東權利的議案，應當經本公司類別股東大會通過。因此，上述第(2)項，第(5)項及第(14)項議案因涉及變更本公司類別股東權利亦須分別於A股類別股東大會由A股股東以特別決議案批准，及於H股類別股東大會由H股股東以特別決議案批准。

1. 關於公司符合發行股份購買資產並募集配套資金條件的議案

本公司擬發行A股股份購買交易對方合計持有的民生證券99.26%股份（「**本次收購**」），並向不超過35名特定投資者發行A股股份募集配套資金。根據《公司法》《證券法》《上市公司重大資產重組管理辦法》《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》《上市公司證券發行註冊管理辦法》《上海證券交易所上市公司重大資產重組審核規則》等法律、法規及規範性文件的相關規定，經過對公司實際情況及相關事項進行認真自查論證後，董事會認為公司符合上述法律、法規及規範性文件規定的發行股份購買資產並募集配套資金的條件，現提請臨時股東大會審議批准。

2. 關於發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易方案（調整後）的議案

茲提述本公司日期分別為2024年4月25日、2024年5月14日及2024年8月8日的公告，內容有關（其中包括）本公司擬發行A股股份購買資產的非常重大的收購事項及關連交易，並募集配套資金。

2.1 本次交易方案概述

本次交易方案整體為本公司擬通過發行A股股份的方式購買除泛海控股以外的國聯集團、灃泉峪等45名交易對方合計持有的民生證券99.26%股份，並募集配套資金。股東應就本次收購及募集配套資金的相關議案進行逐項表決，本次收購不以募集配套資金為前提，但募集配套資金以本次收購為前提。

2.2 本次發行股份購買資產的具體方案

本次發行股份購買資產的方案具體如下：

2.2.1 標的資產

本次收購的標的資產為除泛海控股外的民生證券其他股東所持民生證券的全部股份，合計佔民生證券總股本的99.26%。於2024年5月14日，泛海控股與本公司訂立《發行股份購買資產框架協議》，並計劃參與本次收購。由於泛海控股所持有的民生證券股份存在質押及被司法凍結且無法於本次交易進行前及時解除等原因，經友好協商一致，雙方終止《發行股份購買資產框架協議》，泛海控股退出本次收購，不再以其所持有的民生證券0.74%股份（對應民生證券83,967,330股股份）繼續參與本次收購。本公司目前沒有收購泛海控股所持有的民生證券0.74%股份的計劃。

2.2.2 發行對象

本次發行股份購買資產的發行對象（交易對方）為除泛海控股以外的國聯集團、灃泉峪等共45名民生證券股東。

2.2.3 作價依據及交易作價

標的資產交易價格，以符合《證券法》規定的資產評估機構出具並經有權國有資產監督管理機構備案的評估報告的評估結果為基礎，扣減標的公司在評估基準日後過渡期內的現金分紅金額及回購股份支付的現金後，根據交易對方持有的標的公司股份比例，由交易各方協商確定。

董事會函件

根據獨立評估師中聯資產出具的《資產評估報告》，採用市場法和資產基礎法對民生證券股東全部權益於評估基準日（即2024年3月31日）的市場價值進行評估。截至評估基準日，民生證券的母公司淨資產賬面值為人民幣1,529,321.56萬元。採用資產基礎法得出的民生證券股東全部權益截至評估基準日的評估值為人民幣1,635,874.12萬元，較民生證券的母公司淨資產賬面值增值人民幣106,552.56萬元，增值率為6.97%；採用市場法得出的民生證券股東全部權益截至評估基準日的評估值為人民幣2,988,878.57萬元，較民生證券的母公司淨資產賬面值增值人民幣1,459,557.01萬元，增值率為95.44%。有關民生證券及本次評估之詳情，請見分別載於本通函附錄一及附錄二的《資產評估報告》及其進一步資料。

《資產評估報告》以市場法的評估結果作為最終評估結論，即民生證券股東全部權益於評估基準日的評估價值為人民幣2,988,878.57萬元，該評估結果已經有權國有資產監督管理機構備案。

鑒於民生證券在評估基準日之後派發現金股利人民幣17,059.32萬元及支付現金人民幣702.57萬元回購股份，經交易各方友好協商確定，每一民生證券股東參與本次收購的標的資產交易價格 = (經有權國有資產監督管理機構備案的民生證券股權的評估值人民幣2,988,878.57萬元 - 民生證券在評估基準日後的利潤分配金額人民幣17,059.32萬元 - 回購股份支付的現金人民幣702.57萬元) × 交易對方持有的民生證券股份比例。基於前述評估結果，標的資產的交易價格為人民幣2,949,180.57萬元。

基於《資產評估報告》並考慮以上情況，董事（包括獨立非執行董事）認為，評估結論已公平合理地反映標的資產的價值，以及基於評估結論釐定的本次收購的代價符合一般商務條款，屬公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

董事會函件

2.2.4 對價支付方式 (股份發行方式)

本次收購全部採取向交易對方發行A股股票的方式支付交易對價，具體如下：

序號	交易對方	交易標的名稱 及權益比例	支付方式		向該交易對方 支付總對價 ¹ (人民幣萬元)
			股份對價 ¹ (人民幣萬元)	現金對價	
1	無錫市國聯發展(集團)有限公司	民生證券 30.52%股份	906,697.08	無	906,697.08
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	民生證券 13.59%股份	403,718.67	無	403,718.67
3	西藏騰雲投資管理有限公司	民生證券 4.91%股份	145,883.03	無	145,883.03
4	杭州東恒石油有限公司	民生證券 4.52%股份	134,365.95	無	134,365.95
5	山東省高新技術創業投資有限公司	民生證券 3.84%股份	113,955.97	無	113,955.97
6	上海張江(集團)有限公司	民生證券 3.23%股份	95,975.68	無	95,975.68
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	民生證券 2.99%股份	88,870.33	無	88,870.33
8	廣州索菲亞投資有限公司	民生證券 2.58%股份	76,780.54	無	76,780.54
9	台州市國有資本運營集團有限公司	民生證券 1.94%股份	57,585.41	無	57,585.41
10	大眾交通(集團)股份有限公司	民生證券 1.94%股份	57,585.41	無	57,585.41
11	青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)	民生證券 1.85%股份	54,898.09	無	54,898.09
12	嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業(有限合夥)	民生證券 1.62%股份	47,987.84	無	47,987.84
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	民生證券 1.48%股份	43,889.29	無	43,889.29
14	申能(集團)有限公司	民生證券 1.29%股份	38,390.27	無	38,390.27
15	上海華誼集團投資有限公司	民生證券 1.29%股份	38,390.27	無	38,390.27
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	民生證券 1.29%股份	38,390.27	無	38,390.27
17	上海雄築投資管理合夥企業(有限合夥)	民生證券 1.28%股份	38,006.37	無	38,006.37
18	山東省國際信託股份有限公司	民生證券 1.17%股份	34,671.24	無	34,671.24
19	東方國際創業股份有限公司	民生證券 1.16%股份	34,551.24	無	34,551.24

¹ 本表中若出現總數與各分項數值之和尾數不符的情況，均系四捨五入原因造成。

董事會函件

序號	交易對方	交易標的名稱 及權益比例	支付方式		向該交易對方 支付總對價 ¹ (人民幣萬元)
			股份對價 ¹ (人民幣萬元)	現金對價	
20	山東魯信實業集團有限公司	民生證券 0.98%股份	29,104.77	無	29,104.77
21	華峰集團有限公司	民生證券 0.97%股份	28,792.70	無	28,792.70
22	上海水遙企業管理諮詢 服務有限責任公司	民生證券 0.97%股份	28,792.70	無	28,792.70
23	克礦資本管理有限公司	民生證券 0.94%股份	27,832.95	無	27,832.95
24	嘉興德寧生暉股權投資 合夥企業(有限合夥)	民生證券 0.92%股份	27,449.04	無	27,449.04
25	紹興越旺企業管理諮詢 合夥企業(有限合夥)	民生證券 0.92%股份	27,430.81	無	27,430.81
26	共青城人和智勝股權投資 合夥企業(有限合夥)	民生證券 0.81%股份	24,185.87	無	24,185.87
27	東方國際(集團)有限公司	民生證券 0.78%股份	23,034.16	無	23,034.16
28	嘉興德寧正鑫股權投資 合夥企業(有限合夥)	民生證券 0.73%股份	21,690.51	無	21,690.51
29	上海張江高科技園區開發 股份有限公司	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
30	上海浦東創新投資發展 (集團)有限公司	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
31	上海國際港務(集團)股份 有限公司	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
32	上海韻築投資有限公司	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
33	上海久事投資管理有限 公司	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
34	時代出版傳媒股份有限 公司	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
35	地素時尚股份有限公司	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14

董事會函件

序號	交易對方	交易標的名稱 及權益比例	支付方式		向該交易對方 支付總對價 ¹ (人民幣萬元)
			股份對價 ¹ (人民幣萬元)	現金對價	
36	青島海洋創新產業投資 基金有限公司	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
37	杭州崇福眾財投資合夥 企業(有限合夥)	民生證券 0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
38	湖北華倉宏嘉股權投資基 金合夥企業(有限合夥)	民生證券 0.55%股份	16,315.87	無	16,315.87
39	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	民生證券 0.50%股份	14,815.23	無	14,815.23
40	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	民生證券 0.37%股份	11,026.63	無	11,026.63
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	民生證券 0.36%股份	10,808.91	無	10,808.91
42	四川鼎祥股權投資基金 有限公司	民生證券 0.32%股份	9,597.57	無	9,597.57
43	橙葉志遠(東營)股權投資 基金中心(有限合夥)	民生證券 0.32%股份	9,597.57	無	9,597.57
44	蘭溪普華暉陽投資合夥 企業(有限合夥)	民生證券 0.32%股份	9,597.57	無	9,597.57
45	嘉興德寧宏陽一期股權投 資合夥企業(有限合夥)	民生證券 0.19%股份	5,758.54	無	5,758.54
合計			2,949,180.57	-	2,949,180.57

2.2.5 發行股份的種類、面值及上市地點

本次收購的發行股票種類為境內上市的人民幣普通股(A股)，每股面值為人民幣1.00元，上市地點為上交所。

董事會函件

2.2.6 定價基準日和發行價格

根據《上市公司重大資產重組管理辦法》規定，上市公司發行股份的價格不得低於市場參考價的百分之八十。市場參考價為本次收購的董事會決議公告日前二十個交易日、六十個交易日或者一百二十個交易日的公司A股股票交易均價之一。董事會決議公告日前若干個交易日公司A股股票交易均價=決議公告日前若干個交易日公司A股股票交易總額/決議公告日前若干個交易日公司A股股票交易總量。

本次收購發行股份的定價基準日（「定價基準日」）為本公司第五屆董事會第十六次會議的決議公告日。定價基準日前20個交易日、60個交易日、120個交易日的本公司A股股票交易均價具體情況如下表所示：

人民幣元/股

市場參考價	交易均價	交易均價的80%
定價基準日前20個交易日	10.80	8.64
定價基準日前60個交易日	11.08	8.86
定價基準日前120個交易日	11.31	9.05

經交易各方友好協商，本次收購的股份發行價格為定價基準日前120個交易日A股股票交易均價，即為人民幣11.31元/股，符合《上市公司重大資產重組管理辦法》的相關規定。

董事會函件

本公司於2024年6月19日召開2023年度股東大會審議通過了《2023年度利潤分配方案》，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.42元（含稅）。截至最後實際可行日期，本公司本次利潤分配已實施完畢，本次收購的發行價格相應除息調整為人民幣11.17元／股。供參考之目的，本次收購的股份發行價格為最後實際可行日期本公司H股股票收市價（2.93港元／股）的416.07%（按照於最後實際可行日期中國人民銀行公佈的港元兌換人民幣的中間價1港元對人民幣0.91626元計算），為本公司截至2023年12月31日經審核的歸屬於本公司股東的每股淨資產值（人民幣6.27元／股）的178.15%。

在本次收購的定價基準日至發行日期間，本公司如有派息、送股、資本公積轉增股本、配股等除權、除息事項，本次發行價格將按照中國證監會和上交所的相關規則進行相應調整，計算結果向上進位並精確至分。

假設調整前新增股份價格為 P_0 ，每股送股或轉增股本數為 N ，每股配股數為 K ，配股價為 A ，每股派息為 D ，調整後新增股份價格為 P_1 （調整值保留小數點後兩位），發行價格的調整公式如下：

$$\text{派息： } P_1 = P_0 - D$$

$$\text{送股或轉增股本： } P_1 = \frac{P_0}{(1 + N)}$$

$$\text{配股： } P_1 = \frac{P_0 + A \times K}{(1 + K)}$$

$$\text{三項同時進行： } P_1 = \frac{P_0 - D + A \times K}{(1 + K + N)}$$

董事會函件

2.2.7 發行股份數量

本次收購的發行股份數量的計算方式為：向各交易對方發行股份數量 = 以發行股份形式向各交易對方支付的交易對價/本次發行價格，發行股份總數量 = 向各交易對方發行股份的數量之和。

向交易對方發行的股份數量不為整數時，則向下取整精確至股，不足1股部分計入本公司資本公積(捨尾取整)。

根據上述公式，本次收購向各交易對方發行股份的數量以及各交易對方於本次收購完成後持有本公司股份的比例如下：

交易對方	以股份 支付價格 ¹ (人民幣萬元)	發行股份數量 (股)	本次收購 完成後 持有股份佔 已發行股本 總額的 概約百分比 ¹
無錫市國聯發展(集團) 有限公司	906,697.08	811,725,231	24.77% ²
上海灃泉峪企業管理有限公司	403,718.67	361,431,213	6.61%
西藏騰雲投資管理有限公司	145,883.03	130,602,534	2.39%
杭州東恒石油有限公司	134,365.95	120,291,807	2.20%
山東省高新技術創業投資 有限公司	113,955.97	102,019,670	1.86%

¹ 本表中若出現總數與各分項數值之和尾數不符的情況，均系四捨五入原因造成。

² 國聯集團將於本次收購後直接及間接合計持有本公司2,188,061,354股A股股份，佔本公司總股本的39.99%。

董事會函件

交易對方	以股份 支付價格 ¹ (人民幣萬元)	發行股份數量 (股)	本次收購 完成後 持有股份佔 已發行股本 總額的 概約百分比 ¹
上海張江(集團)有限公司	95,975.68	85,922,719	1.57%
山東省魯信投資控股集團 有限公司	88,870.33	79,561,623	1.45%
廣州索菲亞投資有限公司	76,780.54	68,738,175	1.26%
台州市國有資本運營集團 有限公司	57,585.41	51,553,632	0.94%
大眾交通(集團)股份有限公司	57,585.41	51,553,631	0.94%
青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	54,898.09	49,147,795	0.90%
嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業 (有限合夥)	47,987.84	42,961,359	0.79%
新鄉白鷺投資集團有限公司	43,889.29	39,292,116	0.72%
申能(集團)有限公司	38,390.27	34,369,088	0.63%
上海華誼集團投資有限公司	38,390.27	34,369,088	0.63%
洛陽利爾耐火材料有限公司	38,390.27	34,369,087	0.63%

董事會函件

交易對方	以股份 支付價格 ¹ (人民幣萬元)	發行股份數量 (股)	本次收購 完成後 持有股份佔 已發行股本 總額的 概約百分比 ¹
上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	38,006.37	34,025,397	0.62%
山東省國際信託股份有限公司	34,671.24	31,039,606	0.57%
東方國際創業股份有限公司	34,551.24	30,932,179	0.57%
山東魯信實業集團有限公司	29,104.77	26,056,194	0.48%
華峰集團有限公司	28,792.70	25,776,816	0.47%
上海水遙企業管理諮詢服務 有限責任公司	28,792.70	25,776,815	0.47%
兗礦資本管理有限公司	27,832.95	24,917,588	0.46%
嘉興德寧生暉股權投資合夥企業(有 限合夥)	27,449.04	24,573,897	0.45%
紹興越旺企業管理諮詢合夥企業(有 限合夥)	27,430.81	24,557,572	0.45%

董事會函件

交易對方	以股份 支付價格 ¹ (人民幣萬元)	發行股份數量 (股)	本次收購 完成後 持有股份佔 已發行股本 總額的 概約百分比 ¹
共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	24,185.87	21,652,525	0.40%
東方國際(集團)有限公司	23,034.16	20,621,452	0.38%
嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業(有 限合夥)	21,690.51	19,418,536	0.35%
上海張江高科技園區開發股份有限 公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
上海浦東創新投資發展(集團)有限 公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
上海國際港務(集團)股份 有限公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
上海韻築投資有限公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
上海久事投資管理有限公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
時代出版傳媒股份有限公司	19,195.14	17,184,543	0.31%

董事會函件

交易對方	以股份 支付價格 ¹ (人民幣萬元)	發行股份數量 (股)	本次收購 完成後 持有股份佔 已發行股本 總額的 概約百分比 ¹
地素時尚股份有限公司	19,195.14	17,184,543	0.31%
青島海洋創新產業投資基金 有限公司	19,195.14	17,184,543	0.31%
杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	19,195.14	17,184,543	0.31%
湖北華倉宏嘉股權投資基金 合夥企業(有限合夥)	16,315.87	14,606,862	0.27%
共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	14,815.23	13,263,407	0.24%
共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	11,026.63	9,871,649	0.18%
共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	10,808.91	9,676,734	0.18%
四川鼎祥股權投資基金 有限公司	9,597.57	8,592,271	0.16%
橙葉志遠(東營)股權投資 基金中心(有限合夥)	9,597.57	8,592,271	0.16%

董事會函件

交易對方	以股份 支付價格 ¹ (人民幣萬元)	發行股份數量 (股)	本次收購 完成後 持有股份佔 已發行股本 總額的 概約百分比 ¹
蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	9,597.57	8,592,271	0.16%
嘉興德寧宏陽一期股權投資 合夥企業(有限合夥)	5,758.54	5,155,363	0.09%
合計	<u>2,949,180.57</u>	<u>2,640,269,065</u>	<u>58.19%</u>

在定價基準日至發行日期間，本公司如有派息、送股、資本公積轉增股本、配股等除權、除息事項，或者本公司依照相關法律法規召開董事會、股東大會對發行價格進行調整的，本次發行股份數量也隨之進行調整。本次收購最終的股份發行數量以經本公司股東大會審議通過，經上交所審核通過並經中國證監會予以註冊的發行數量為上限。

2.2.8 鎖定期安排

本次收購項下，各交易對方取得本公司發行股份的鎖定期各自如下：

(1) 國聯集團

國聯集團在本次收購中以標的資產認購的本公司811,725,231股A股股份，自：1)國聯集團取得標的資產之日(持股日¹)起60個月；或2)本次收購新增股份發行結束之日起36個月內(以孰晚者為準)不得轉讓；但是，在適用法律許可前提下的轉讓不受此限。本次交易完成後6個月內如本公司A股股票連續二十個交易日的收盤價低於發行價，或者重組完成後6個月期末收盤價低於發行價的，國聯集團持有本公司股票的鎖定期自動延長至少6個月。

(2) 共青城民信、共青城民新、共青城民隆

共青城民信、共青城民新、共青城民隆在本次收購中：1)以其於2021年8月24日以前取得的民生證券股份認購的本公司股份(分別為9,197,167股、8,633,513股及6,873,814股A股股份)，自本次收購涉及的新增股份發行結束之日起12個月內不得轉讓；2)以其於2021年8月24日以後取得的民生證券股份認購的本公司股份(分別為4,066,240股、1,043,221股及2,997,835股A股股份)自：①彼等取得標的資產之日起48個月；或②本次收購涉及的新增股份發行結束之日起12個月內(以孰晚者為準)不得轉讓；但是，在適用法律許可前提下的轉讓不受此限。

¹ 2023年3月15日，國聯集團通過司法拍賣以9,105,426,723元取得泛海控股持有的民生證券347,066.67萬股股份。2023年12月13日，中國證監會下發《關於核准民生證券股份有限公司變更主要股東的批覆》(證監許可[2023]2822號)，確認對國聯集團依法受讓民生證券347,066.67萬股股份無異議。2023年12月16日，山東省濟南市中級人民法院出具執行裁定書，裁定被執行人泛海控股持有的民生證券347,066.67萬股股份歸國聯集團所有。因此，自2023年12月16日起，國聯集團被視為持有民生證券347,066.67萬股股份。

董事會函件

(3) 厚潤澤匯

厚潤澤匯在本次收購中認購的本公司42,961,359股A股股份，自：1)厚潤澤匯取得標的資產之日起48個月；或2)本次收購新增股份發行結束之日起12個月內(以孰晚者為準)不得轉讓；但是，在適用法律許可前提下的轉讓不受此限。

(4) 兗礦資本

兗礦資本在本次收購中，1)以其於2020年9月起持有的民生證券69,801,616股股份認購的本公司16,325,316股A股股份，自本次收購新增股份發行結束之日起12個月內不得轉讓；2)以其於2022年3月起持有的民生證券36,737,693股股份認購的本公司8,592,272股A股股份，自：①兗礦資本取得標的資產之日起48個月；或②本次收購新增股份發行結束之日起12個月內(以孰晚者為準)不得轉讓。但是，上述鎖定期在適用法律許可前提下的轉讓不受此限。

(5) 除前述國聯集團、共青城民信、共青城民新、共青城民隆、厚潤澤匯、兗礦資本6家交易對方外，其他交易對方在本次收購中以標的資產認購的本公司股份，自本次收購新增股份發行結束之日起12個月內不得轉讓；但是，在適用法律許可前提下的轉讓不受此限。

本次收購結束後，上述各交易對方因本次收購取得的股份若由於本公司送紅股、轉增股本等原因增持的股份，亦應遵守上述各自鎖定期的約定。

2.2.9 滾存未分配利潤安排

本次收購完成後，本公司滾存的未分配利潤將由新老股東按照本次收購完成後的股份比例共同享有。

2.2.10 股份上市安排

本次收購項下全部新增發行的A股股份將在上交所上市交易。

2.2.11 過渡期損益安排

標的資產在過渡期內產生的收益或虧損均由本公司享有或承擔。

2.2.12 債權債務處理及人員安置

本次收購完成後，民生證券作為一方當事人的債權、債務繼續由民生證券享有和承擔，交易對方應督促民生證券採取必要行動確保本次收購不影響該等債權、債務之實現和履行。

本次收購的標的資產為股權，不涉及民生證券員工的勞動關係的變更。

2.2.13 標的資產辦理權屬轉移的合同義務和違約責任

於2024年8月8日，本公司與交易對方就本次收購訂立了收購協議，詳見下文「5.關於簽署附生效條件的交易協議的議案」。

(1) 標的資產辦理權屬轉移的合同義務

除收購協議另有約定外，標的資產的權利和風險自交割日起發生轉移，公司自交割日起即成為民生證券的股東，享有該等股權完整的股東權利，標的資產的風險自交割日起由公司承擔。

董事會函件

收購協議規定的生效條件全部成就後的20個工作日內，交易對方應配合公司簽署根據民生證券的組織文件和有關法律、法規及規範性文件規定辦理標的資產過戶至公司名下所需的標的資產轉讓協議、股東會決議等全部文件，促使民生證券向公司交付股權證並將公司記載於民生證券股東名冊；交易對方應配合辦理公司股權變動審核／股東資格審核，並按照有關法律、法規及規範性文件規定提供相關基礎信息、股權架構信息、說明、承諾等文件（如需）。

(2) 違約責任

對於收購協議項下的一方（「**違約方**」）違反收購協議所約定的義務或其在收購協議中所作的聲明、承諾和保證事項而使其他方（「**非違約方**」）產生或遭受損害、損失和費用（包括但不限於法律費用和支出以及對任何權利請求進行調查的費用）的，違約方應當對非違約方進行賠償。該賠償並不影響非違約方根據法律、法規及規範性文件就違約方對收購協議任何條款的該等違反可享有的其他權利和救濟。非違約方就違約方違反收購協議任何條款而享有的權利和救濟應在收購協議被取消、終止或完成後依然有效。

在收購協議生效前，收購協議項下的一方違反收購協議約定的信息披露及保密義務或其在收購協議中所作的聲明、承諾和保證事項及其他收購協議項下不以收購協議生效為前提的義務，將構成該方違約，非違約方有權要求違約方承擔違約責任並賠償損失，並且非違約方有權啟動法律程序要求停止此類侵害或採取其他救濟，以防止進一步的侵害。

2.3 本次募集配套資金的具體方案

2.3.1 發行股份的種類、面值及上市地點

本公司擬向特定對象發行A股股票募集配套資金的股票發行種類為人民幣普通股A股，每股面值為人民幣1.00元，上市地點為上交所。

2.3.2 發行對象

本公司擬向不超過35名特定投資者(不排除本公司的關連人士)發行A股股票募集配套資金。

2.3.3 定價基準日、定價原則及發行價格

本公司向特定對象發行A股股份募集配套資金的定價基準日為向特定對象發行A股股票發行期首日，A股股票發行價格不低於募集配套資金定價基準日前20個交易日公司A股股票交易均價的80%，且不低於本次發行前本公司最近一期經審計的歸屬於母公司普通股股東的每股淨資產（資產負債表日至發行日期間發生除權、除息事項的，每股淨資產值將進行相應調整）。供參考之目的，於最後實際可行日期本公司A股股票收市價（人民幣10.00元／股）為本公司H股股票收市價（2.93港元／股）的372.49%（按照於最後實際可行日期中國人民銀行公佈的港元兌換人民幣的中間價1港元對人民幣0.91626元計算），緊接著最後實際可行日期前五個交易日本公司H股股票平均收市價為2.90港元／股。

募集配套資金的最終發行價格將在募集配套資金經上交所審核通過並經中國證監會予以註冊後，由本公司董事會及董事會授權人士根據股東大會授權，按照相關法律、行政法規及規範性文件的規定，並根據競價結果，與本次發行的主承銷商協商確定。在募集配套資金定價基準日至發行日期間，本公司如有派息、送股、資本公積轉增股本、配股等除權、除息事項，本次發行價格將按照中國證監會和上交所的相關規則進行相應調整。

2.3.4 發行規模及發行數量

募集配套資金總額不超過人民幣20億元(含本數)，且發行A股股份數量不超過2.5億股(含本數)，最終以經上交所審核通過並經中國證監會作出註冊決定的募集資金金額及發行股份數量為上限。最終發行數量將在本次交易經上交所審核通過並經中國證監會註冊後，按照相關法律、法規的規定和監管部門的要求，由董事會及董事會授權人士根據股東大會的授權和發行時的實際情況，與本次發行的主承銷商協商確定。

在募集配套資金定價基準日至發行日期間，本公司如有派息、送股、資本公積轉增股本、配股等除權、除息事項，本次股份發行價格需進行調整的，本次發行股份數量也隨之進行調整。

2.3.5 鎖定期安排

根據《上市公司證券發行註冊管理辦法》《證券公司行政許可審核工作指引第10號—證券公司增資擴股和股權變更》等相關規定，募集配套資金發行結束後，持有本公司股份比例超過5% (含本數) 的特定發行對象，本次認購的股份自發行結束之日起36個月內不得轉讓；持有本公司股份比例5%以下的特定發行對象，本次認購的股份自發行結束之日起6個月內不得轉讓。上述鎖定期內，募集配套資金認購方由於本公司送股、轉增股本等原因增持的本公司股份，亦應遵守上述承諾。

如前述鎖定期與證券監管機構的最新監管要求不相符，募集配套資金認購方將根據監管機構的最新監管意見進行相應調整。

董事會函件

2.3.6 募集配套資金的用途

募集配套資金扣除中介機構費用及交易稅費後，全部向民生證券增資，增資後用於發展民生證券業務，具體用途如下：

募集資金投向	金額	募集資金主要用途
財富管理業務	不超過人民幣 10億元	用於提升財富管理專業服務能力，構建服務生態，優化網點佈局、提升品牌形象
信息技術	不超過人民幣 10億元	用於夯實科技基礎底座，加強數字中台建設，持續推進應用產品創新，強化科技賦能

如最終確定並募集的配套資金低於人民幣20億元，董事會將在股東大會的授權範圍內確定募集配套資金的分配比例。本公司及民生證券的業務經營不會因此受到重大不利影響。本公司將視情況根據本次重組完成後的整體後續發展資金需求以自有資金或採用債務工具等方式進行自籌資金解決。

2.3.7 滾存未分配利潤安排

募集配套資金完成後，本公司滾存的未分配利潤將由新老股東按照募集配套資金完成後的股份比例共同享有。

2.4 決議有效期

本次收購及募集配套資金的決議有效期為本議案經股東大會審議通過之日起12個月。若本公司未能在決議有效期內完成本次收購，本公司將就本次收購及募集配套資金尋求股東大會的進一步批准；若本公司在決議有效期內完成本次收購但未完成募集配套資金，本公司將就募集配套資金尋求股東大會的進一步批准。

2.5 上市規則的涵義

發行股份購買資產

由於根據上市規則第14.07條計算之本次收購的最高適用百分比率超過100%，本次收購構成上市規則項下本公司一項非常重大的收購事項，故根據上市規則第14章，須遵守上市規則第14章項下有關申報、公告及股東批准的規定。

於最後實際可行日期，由於國聯集團直接及間接持有本公司48.60%的股份，其為上市規則定義下本公司的控股股東及關連人士。因此，本次收購亦構成本公司之關連交易，須遵守上市規則第14A章項下有關申報、公告及獨立股東批准的規定。本次收購項下發行A股股份將依據擬於臨時股東大會及類別股東大會上所尋求的特別授權進行。

董事會函件

收購協議的條款及其項下擬進行的交易乃經各方公平磋商後訂立，董事（包括獨立非執行董事）認為收購協議的條款及其項下擬進行的交易乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。由於本公司董事華偉榮先生、周衛平先生、吳衛華先生及李梭女士在國聯集團及其附屬公司任職，故上述董事已就相關董事會議案回避表決。除上述披露外，概無董事就批准本次交易之相關董事會議案放棄投票。

發行A股股份募集配套資金

截至最後實際可行日期，本公司未與任何潛在認購方就發行A股股份募集配套資金訂立任何協議，本公司亦未收到任何人士擬參與發行A股股份募集配套資金的意向。倘本公司任何關連人士成為參與本次發行A股股份募集配套資金的認購對象，則該參與將構成本公司的關連交易，須遵守上市規則第14A章項下有關申報、公告及獨立股東批准的規定。募集配套資金項下發行A股股份將根據擬於臨時股東大會及類別股東大會上尋求的特別授權進行。

董事會函件

2.6 本次交易對本公司股權架構的影響

於最後實際可行日期，本公司的已發行股本總額為2,831,773,168股股份，包括2,389,133,168股A股及442,640,000股H股。根據本次交易方案，本公司將因本次收購發行2,640,269,065股A股股票，國聯集團將於本次收購後直接及間接合計持有本公司2,188,061,354股A股股份，佔本公司總股本的39.99%，仍為本公司的控股股東。下文載列本次交易對本公司股權架構的影響，以供說明用途：

股東名稱	於最後實際可行日期 的持股情況		於緊隨本次收購完成後 的持股情況 ¹		於緊隨本次收購及募集配套 資金完成後的持股情況 ²		於緊隨本次收購及募集配套 資金(假設認購方均為本公司 關連人士)完成後的持股情況 ³	
	股份數目	佔已發行 股本總額的 概約百分比 ⁴	股份數目	佔已發行 股本總額的 概約百分比 ⁴	股份數目	佔已發行 股本總額的 概約百分比 ⁴	股份數目	佔已發行 股本總額的 概約百分比 ⁴
		股份數目		概約百分比 ⁴		股份數目		概約百分比 ⁴
A股								
國聯集團及其緊密 聯繫人 ⁵	1,376,336,123	48.60%	2,188,061,354	39.99%	2,188,061,354	38.24%	2,188,061,354	38.24%
本公司其他關連人士 持股	0	0%	0	0%	0	0%	250,000,000	4.37%
A股公眾股東	1,012,797,045	35.77%	2,841,340,879	51.92%	3,091,340,879	54.03%	2,841,340,879	49.66%
A股合計	2,389,133,168	84.37%	5,029,402,233	91.91%	5,279,402,233	92.26%	5,279,402,233	92.26%
H股								
本公司其他關連人士 持股 ⁶	1,407,501	0.05%	1,407,501	0.03%	1,407,501	0.02%	1,407,501	0.02%
H股公眾股東	441,232,499	15.58%	441,232,499	8.06%	441,232,499	7.71%	441,232,499	7.71%
H股合計	442,640,000	15.63%	442,640,000	8.09%	442,640,000	7.74%	442,640,000	7.74%
合計	2,831,773,168	100.00%	5,472,042,233	100.00%	5,722,042,233	100.00%	5,722,042,233	100.00%

- ¹ 假設自最後實際可行日期起，本公司已發行股本總額將保持不變，惟根據收購協議發行A股股票除外。
- ² 假設(1)本公司根據募集配套資金方案發行A股股份數量為2.5億股，(2)自最後實際可行日期起，本公司已發行股本總額將保持不變，惟根據收購協議及募集配套資金方案發行A股股票除外，及(3)募集配套資金的認購方於認購股份時為並將繼續為公眾人士。
- ³ 假設(1)本公司根據募集配套資金方案發行A股股份數量為2.5億股，(2)自最後實際可行日期起，本公司已發行股本總額將保持不變，惟根據收購協議及募集配套資金方案發行A股股票除外，及(3)募集配套資金的認購方均為本公司關連人士。
- ⁴ 概約百分比數字乃約整至最接近的兩位小數，因此，約整總和可能不會為100%。
- ⁵ 於最後實際可行日期，國聯集團持有本公司543,901,329股A股股份，其附屬公司國聯信託股份有限公司、無錫市國聯地方電力有限公司、無錫民生投資有限公司、無錫一棉紡織集團有限公司、無錫華光環保能源集團股份有限公司分別持有本公司390,137,552股、266,899,445股、73,500,000股、72,784,141股及29,113,656股A股股份。
- ⁶ 於最後實際可行日期，本公司董事長葛小波先生，監事伍凌雲女士及周敏先生因參與本公司2022年度員工持股計劃而被視作分別在本公司H股股份中持有權益。

董事會函件

董事會預期本次交易完成後，本公司的H股公眾持股量百分比將進一步下降。本公司將根據上市規則及聯交所相關要求確保本公司的H股股份將繼續存在公開市場。

2.7 本次重組的理由及裨益

1、 本次交易有利於落實長三角一體化發展戰略

上海是中國經濟中心，也是重要的國際金融中心城市，依託於城市能級高、教育及產業資源豐富、開放程度高、經濟活力強等獨特優勢，上海集聚了最重要的金融基礎設施、眾多金融機構和大批「高精尖」人才，直接引領着長三角核心區發展。無錫市始終將融入和服務長三角區域一體化作為重大政治責任，近年來積極深度接軌上海，與上海實現優勢互補、錯位發展。通過本次交易，本公司將整合成為無錫、上海兩地協同發展的平台，是無錫融入長三角一體化戰略的又一重大舉措，不僅是要充分利用上海金融資源和人才集聚優勢實現自身發展，更要充分發揮金融大平台的服務功能，賦能無錫產業結構升級，助力無錫深度融入長三角一體化發展戰略，更好地對接長三角金融、科創、產業資源，加速地方產業結構優化及經濟轉型升級。

2、 本次交易助力實現公司跨越式發展

當前，證券行業分化整合提速，行業參與者之間的競爭愈發激烈，行業集中度進一步上升。同時，證券行業國際化和全球化程度提高，外資券商進入中國市場，中資券商也大力拓展海外業務，證券行業機遇與挑戰並存。在證券公司紛紛從傳統中介業務向資本中介業務發展的時代背景下，市場份額將繼續向資金與資源實力領先的大型券商集中。尤其是隨着近年來衍生品業務、做市業務的快速發展，資本實力強、業務規模大、融資成本低、證券公司在市場競爭中具有更加明顯的領先優勢。在新的形勢下，本公司迫切需要增強資金實力、吸引高端人才、擴大業務規模、豐富業務資源，實現綜合實力的躍升。本次交易能夠打造一家業務規模領先、資本實力較強、市場影響力較大的大型證券公司，充分利用無錫市的產業優勢和股東賦能、上海市的金融資源和人才聚集優勢，通過與標的公司業務地域版圖的融合、客戶與渠道資源的共享、業務優勢的互補與協同，持續優化本公司業務的結構和區域佈局，從而實現跨越式發展，在日益激烈的市場競爭中取得發展壯大的機會。

董事會函件

3、 本次交易可充分發揮本公司與民生證券的協同效應，實現優勢互補

通過本次交易，本公司能夠與民生證券充分發揮協同互補作用，助力本公司發展再上新台階。

本公司、民生證券在業務方面具有較強的結構和區域優勢互補性。

從業務優勢方面看，民生證券的投資銀行業務實力突出，近年來民生證券採取「投資+投行+投研」的經營模式，以投資銀行業務為特色，以研究業務為支撐，同時大力發展固定收益投資業務與股權投資業務，實現投資銀行業務、機構研究業務與股權投資業務的相互促進，並形成了一定優勢；而國聯證券在財富管理、基金投顧、資產證券化以及衍生品業務等方面具有鮮明特色及優勢。

從區域優勢方面看，民生證券分支機構網點重點覆蓋河南地區，在河南地區具有較強的市場影響力；本公司在無錫及蘇南地區具有較強的市場影響力和較高的市場佔有率。

未來通過兩家券商業務的有效整合，進一步加強其業務結構和區域優勢的互補融合，發揮各方優勢資源的戰略協同作用，顯著提升上市公司平台的市場競爭力。

本公司、民生證券資本實力相近，但在金融機構業務准入、業務資格申請、行業分類評價等方面尚存在一定的局限性，難以充分發揮各自資源優勢。本次交易將促進兩家券商業務渠道、客戶資源和產品服務優化融合，強弱業務實現互補，在提升綜合資本實力的同時，充分發揮規模效應，降低營業成本，提升運營效率，實現資本集約型發展。

本公司將合理實施整合管控計劃，以確保不會對本公司現有業務產生不利影響。

董事會函件

2.8 有關標的公司的資料

標的公司民生證券乃一家於中國註冊成立的股份有限公司，主要從事許可項目：證券業務；證券投資諮詢(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)；一般項目：證券財務顧問服務。於最後實際可行日期，民生證券由交易對方合計持有其99.26%股份，由泛海控股持有其0.74%股份。下表載列民生證券於最後實際可行日期之股權結構：

序號	股東名稱	持股數量 (股)	持股比例
1	無錫市國聯發展(集團)有限公司	3,470,666,700	30.52%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	1,545,359,477	13.59%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	558,412,932	4.91%
4	杭州東恒石油有限公司	514,327,700	4.52%
5	山東省高新技術創業投資 有限公司	436,202,130	3.84%
6	上海張江(集團)有限公司	367,376,929	3.23%
7	山東省魯信投資控股集團 有限公司	340,179,000	2.99%
8	廣州索菲亞投資有限公司	293,901,542	2.58%

董事會函件

序號	股東名稱	持股數量 (股)	持股比例
9	台州市國有資本運營集團 有限公司	220,426,158	1.94%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	220,426,157	1.94%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	210,139,603	1.85%
12	嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業 (有限合夥)	183,688,464	1.62%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	168,000,000	1.48%
14	申能(集團)有限公司	146,950,772	1.29%
15	上海華誼集團投資有限公司	146,950,772	1.29%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	146,950,771	1.29%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	145,481,264	1.28%
18	山東省國際信託股份有限公司	132,715,017	1.17%
19	東方國際創業股份有限公司	132,255,695	1.16%
20	山東魯信實業集團有限公司	111,407,608	0.98%

董事會函件

序號	股東名稱	持股數量 (股)	持股比例
21	華峰集團有限公司	110,213,079	0.97%
22	上海水遙企業管理諮詢服務 有限責任公司	110,213,078	0.97%
23	兗礦資本管理有限公司	106,539,309	0.94%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	105,069,801	0.92%
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	105,000,000	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥 企業(有限合夥)	92,578,986	0.81%
27	東方國際(集團)有限公司	88,170,463	0.78%
28	泛海控股股份有限公司	83,967,330	0.74%
29	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	83,027,194	0.73%
30	上海張江高科技園區 開發股份有限公司	73,475,386	0.65%
31	上海浦東創新投資發展(集團) 有限公司	73,475,386	0.65%
32	上海國際港務(集團)股份 有限公司	73,475,386	0.65%
33	上海韻築投資有限公司	73,475,386	0.65%

董事會函件

序號	股東名稱	持股數量 (股)	持股比例
34	上海久事投資管理有限公司	73,475,386	0.65%
35	時代出版傳媒股份有限公司	73,475,385	0.65%
36	地素時尚股份有限公司	73,475,385	0.65%
37	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	73,475,385	0.65%
38	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	73,475,385	0.65%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金 合夥企業(有限合夥)	62,454,078	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	56,709,912	0.50%
41	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	42,207,884	0.37%
42	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	41,374,494	0.36%
43	四川鼎祥股權投資基金 有限公司	36,737,692	0.32%
44	橙葉志遠(東營)股權投資基金 中心(有限合夥)	36,737,692	0.32%
45	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	36,737,692	0.32%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資 合夥企業(有限合夥)	22,042,615	0.19%
合計		<u>11,372,878,460</u>	<u>100.00%</u>

董事會函件

基於按照國際財務報告準則編製之民生證券截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及2024年3月31日止三個月之經審核財務資料。民生證券於2021年、2022年及2023年12月31日及2024年3月31日的淨資產和總資產，及民生證券於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度及2024年3月31日止三個月的除稅前利潤及除稅後利潤載列如下：

人民幣千元

	於2021年 12月31日	於2022年 12月31日	於2023年 12月31日	於2024年 3月31日
淨資產	15,074,656	14,972,215	15,604,972	16,075,509
總資產	54,401,599	58,402,685	59,455,172	58,349,838
	截至 2021年 12月31日 止年度	截至 2022年 12月31日 止年度	截至 2023年 12月31日 止年度	截至 2024年 3月31日 止三個月
除稅前利潤	1,266,399	138,541	754,940	404,819
除稅後利潤	1,005,476	191,229	641,982	326,355

於本次收購完成後，本公司將持有民生證券99.26%股份，民生證券將成為本公司的附屬公司，且民生證券的財務資料將合併入賬至本集團的綜合財務報表中。

國聯集團對民生證券347,066.67萬股股份的原始購買成本（即國聯集團於2023年3月15日通過司法拍賣競得民生證券347,066.67萬股股份的成交價格）為人民幣9,105,426,723元。彼時本公司的流動資金尚不足以競買該等民生證券的股份。

2.9 有關收購協議訂約方之資料

有關本公司的資料

本公司從事以下主營業務：證券經紀，證券投資諮詢，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問，證券自營，證券投資基金代銷，融資融券業務，為期貨公司提供中間介紹業務，代銷金融產品業務，證券(限國債、政策性金融債、非金融企業債務工具)承銷業務。

有關國聯集團的資料

國聯集團乃一家在中國成立的國有全資企業集團。國聯集團主要從事資本、資產經營；利用自有資金對外投資；貿易諮詢；企業管理服務。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為無錫市人民政府國有資產監督管理委員會。

有關灃泉峪的資料

灃泉峪乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事企業管理；企業管理諮詢；信息諮詢服務。於最後實際可行日期，其由楊延良、楊振宇及楊振興分別持有40%、30%及30%股權。

有關西藏騰雲投資管理有限公司的資料

西藏騰雲投資管理有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事對非上市企業的股權投資、通過認購非公開發行股票或者受讓股權等方式持有上市公司股份以及相關諮詢服務；財務及法律諮詢、資產管理、接受委託管理股權投資項目；項目投資、企業管理。於最後實際可行日期，其由黃濤及黃世熒分別間接持有60%及40%股權。

董事會函件

有關杭州東恒石油有限公司的資料

杭州東恒石油有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事許可項目：成品油批發；港口經營；危險化學品經營；原油批發；酒類經營。一般項目：成品油批發（不含危險化學品）；石油製品銷售（不含危險化學品）；化工產品銷售（不含許可類化工產品）；金屬材料銷售；建築材料銷售；五金產品零售；港口貨物裝卸搬運活動；股權投資；信息諮詢服務（不含許可類信息諮詢服務）。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為趙建榮。

有關山東省高新技術創業投資有限公司的資料

山東省高新技術創業投資有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事創業投資，代理其他創業投資企業等機構或個人的創業投資，創業投資諮詢，為創業企業提供創業管理服務，參與設立創業投資企業與創業投資管理顧問機構。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為山東省財政廳。

有關上海張江(集團)有限公司的資料

上海張江(集團)有限公司乃一家在中國成立的國有全資公司，主要從事許可項目：房地產開發經營；建設工程施工；建設工程設計。一般項目：科技中介服務；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣；非居住房地產租賃；住房租賃；物業管理；貨物進出口；技術進出口；信息諮詢服務（不含許可類信息諮詢服務）；信息技術諮詢服務；市場營銷策劃；商業綜合體管理服務；建築材料銷售；輕質建築材料銷售；建築防水卷材產品銷售；建築用金屬配件銷售；有色金屬合金銷售；高性能有色金屬及合金材料銷售；金屬結構銷售；金屬材料銷售；金屬製品銷售。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為上海市浦東新區國有資產監督管理委員會。

董事會函件

有關山東省魯信投資控股集團有限公司的資料

山東省魯信投資控股集團有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事以自有資金從事投資活動；社會經濟諮詢服務；自有資金投資的資產管理服務；非融資擔保服務；住房租賃；非居住房地產租賃；物業管理。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為山東省財政廳。

有關廣州索菲亞投資有限公司的資料

廣州索菲亞投資有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事供應鏈管理服務；市場營銷策劃；市場調查(不含涉外調查)；融資諮詢服務；以自有資金從事投資活動；創業投資(限投資未上市企業)；國內貿易代理；貨物進出口；技術進出口。於最後實際可行日期，其為索菲亞家居股份有限公司(002572.SZ)的全資附屬公司。

有關台州市國有資本運營集團有限公司的資料

台州市國有資本運營集團有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事投資與資產管理，投資諮詢服務(未經金融等監管部門批准，不得從事向公眾融資存款、融資擔保、代客理財等金融服務)，資產管理與處置，股權管理。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為台州市人民政府國有資產監督管理委員會。

有關大眾交通(集團)股份有限公司的資料

大眾交通(集團)股份有限公司(600611.SH)乃一家在中國成立並在上交所上市的股份有限公司，主要從事企業經營管理諮詢、現代物流、交通運輸(出租汽車、省際包車客運)、相關的車輛維修(限分公司經營)、洗車場、停車場、汽車旅館業務(限分公司經營)、機動車駕駛員培訓(限分公司經營)；投資舉辦符合國家產業政策的企業(具體項目另行報批)。

董事會函件

有關青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)的資料

青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、投資諮詢(非證券類業務)(以上須經中國證券投資基金業協會登記，未經金融監管部門核准，不得從事融資擔保、吸收存款、代客理財等金融業務)。於最後實際可行日期，其普通合夥人為北京金匯興業投資管理有限公司，有限合夥人為山西潞安瑞泰投資有限責任公司、潞安國際融資租賃(橫琴)有限責任公司、潞安香港投資貿易有限公司及新疆魯苜澤農業技術服務合夥企業(有限合夥)。

有關厚潤澤匯的資料

厚潤澤匯乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事創業投資(限投資未上市企業)。於最後實際可行日期，其普通合夥人為北京厚潤德資產管理中心(普通合夥)，有限合夥人為田三紅。

有關新鄉白鷺投資集團有限公司的資料

新鄉白鷺投資集團有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事投資、投資管理、投資諮詢、資產管理、各種纖維及相關服裝、服飾、產業用產品的織造、印染、製造、銷售和進出口，各種相關的原材料、生產設備、配件、儀器、儀錶及零部件的製造、銷售和進出口、各種相關的生產技術和副產品的銷售和進口、房屋、設備、土地等資產租賃，建築物和構築物的修繕。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為新鄉市財政局。

董事會函件

有關申能(集團)有限公司的資料

申能(集團)有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事電力、能源基礎產業的投資開發和經營管理，天然氣資源的投資開發，城市燃氣管網的投資，高科技產業投資管理，實業投資，資產經營，國內貿易(除專項規定)。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為上海市國有資產監督管理委員會。

有關上海華誼集團投資有限公司的資料

上海華誼集團投資有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事企業投資管理、投資諮詢，化工貿易(除危險品)、產權經紀。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為上海市國有資產監督管理委員會。

有關洛陽利爾耐火材料有限公司的資料

洛陽利爾耐火材料有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事耐火材料、耐磨材料、陶瓷材料、節能保溫材料及冶金爐料的開發、生產、銷售、回收利用(憑有效許可證經營)和與之相關的施工、設計服務；機電裝備、工業窯爐的研發、生產、銷售；建築材料、金屬材料、化工產品(不含易燃易爆易制毒品)；機動車輛(不含小汽車)的銷售；從事貨物或技術進出口業務(國家法律法規規定應經審批許可經營或進出口的貨物 and 技術除外)。於最後實際可行日期，其為北京利爾高溫材料股份有限公司(002392.SZ)的全資附屬公司。

董事會函件

有關上海雄築投資管理合夥企業(有限合夥)的資料

上海雄築投資管理合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事投資管理、諮詢，實業投資，財務諮詢(不得從事代理記帳)，商務諮詢(除經紀)，會展服務。於最後實際可行日期，其普通合夥人為上海自貿區股權投資基金管理有限公司，有限合夥人為寧波梅山保稅港區昂晟投資管理合夥企業(有限合夥)、寧波湃能企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)、廈門澤渥投資合夥企業(有限合夥)、上海自貿試驗區三期股權投資基金合夥企業(有限合夥)、章建良、劉曉峰、姚國武及張素珍。

有關山東省國際信託股份有限公司的資料

山東省國際信託股份有限公司(1697.HK)乃一家在中國成立並在聯交所主板上市的股份有限公司，主要從事提供綜合金融服務及財富管理服務。

有關東方國際創業股份有限公司的資料

東方國際創業股份有限公司(600278.SH)乃一家在中國成立並在上交所的股份有限公司，主要從事貨物進出口；供應鏈管理服務；進出口代理；離岸貿易經營；針紡織品銷售；針紡織品及原料銷售；皮革製品銷售；箱包銷售；鞋帽批發；服裝輔料銷售；服裝服飾批發；服裝製造；服裝服飾零售；專業設計服務；面料紡織加工；生物化工產品技術研發；化工產品生產(不含許可類化工產品)；化工產品銷售(不含許可類化工產品)；日用品批發；日用品銷售；日用百貨銷售；自有資金投資的資產管理服務；食品銷售(僅銷售預包裝食品)；國內貿易代理；非居住房地產租賃；第二類醫療器械銷售。

董事會函件

有關山東魯信實業集團有限公司的資料

山東魯信實業集團有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事法律法規規定範圍內的對外投資及管理；企業管理諮詢服務；商品信息諮詢服務。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為山東省財政廳。

有關華峰集團有限公司的資料

華峰集團有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事一般項目：合成材料製造(不含危險化學品)；合成材料銷售；新材料技術研發；化工產品銷售(不含許可類化工產品)；塑料製品製造；塑料製品銷售；合成纖維銷售；工程和技術研究和試驗發展；金屬材料銷售；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣；企業管理；企業管理諮詢；工程管理服務；物業管理；品牌管理；貨物進出口；技術進出口(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)。以下限分支機構經營：許可項目：危險化學品生產。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為尤小平。

有關上海水遙企業管理諮詢服務有限責任公司的資料

上海水遙企業管理諮詢服務有限責任公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事企業管理；企業管理諮詢；信息諮詢服務(不含許可類信息諮詢服務)。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為趙洪修。

有關兗礦資本的資料

兗礦資本乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事實業投資，投資管理，資產管理，酒店管理，物業管理，投資諮詢，商務信息諮詢，財務諮詢，企業管理諮詢，企業形象策劃，會議及展覽服務，自有設備租賃(不得從事金融租賃)。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為山東省人民政府國有資產監督管理委員會。

董事會函件

有關嘉興德寧生暉股權投資合夥企業(有限合夥)的資料

嘉興德寧生暉股權投資合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及相關諮詢服務。於最後實際可行日期，其普通合夥人為德寧私募基金管理(嘉興)合夥企業(有限合夥)，有限合夥人為熊麗君、葉麗華、趙亞軍、趙山石、吳崢、黃敏、朱繼紅、談超、祝惠銘、張素珍、王志翔、孫國琴及樓銘銘。

有關紹興越旺企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)的資料

紹興越旺企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事企業管理諮詢(除投資與資產管理)；商務信息諮詢、經濟信息諮詢(以上除金融、證券、期貨、基金)。於最後實際可行日期，其普通合夥人為紹興柯橋浙祿股權投資合夥企業(有限合夥)，有限合夥人為浙越資產管理有限公司、紹興旺角房產置業有限公司、金超英、張少杰及季愷峰。

有關共青城人和智勝股權投資合夥企業(有限合夥)的資料

共青城人和智勝股權投資合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資，項目投資，投資管理。(未經金融監管部門批准，不得從事吸收存款、融資擔保、代客理財、向社會公眾集(融)資等金融業務)。於最後實際可行日期，其普通合夥人為羅宏平，有限合夥人為遼彥龍、沈加東、王永全、喬相鳴、趙夢周、李敬泉、賀愛琴、夏鑫玉、宋曆剛、蔡聖芹、張麗虹。

董事會函件

有關東方國際(集團)有限公司的資料

東方國際(集團)有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事經營和代理紡織品、服裝等商品的進出口業務，承辦中外合資經營、合作生產、三來一補業務，經營技術進出口業務和輕紡、服裝行業的國外工程承包業務、境內國際招標工程、對外派遣各類勞務人員，承辦國際貨運代理業務，產權經紀，自有房屋租賃。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為上海市國有資產監督管理委員會。

有關嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業(有限合夥)的資料

嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及相關諮詢服務。於最後實際可行日期，其普通合夥人為德寧私募基金管理(嘉興)合夥企業(有限合夥)，有限合夥人為湖北省鄂旅投創業投資有限責任公司、杜旭及陝西省技術進步投資有限責任公司。

有關上海張江高科技園區開發股份有限公司的資料

上海張江高科技園區開發股份有限公司(600895.SH)乃一家在中國成立並在上交所上市的股份有限公司，主要從事許可項目：房地產開發經營。一般項目：以自有資金從事投資活動；投資管理；自有資金投資的資產管理服務；企業總部管理；非居住房地產租賃；住房租賃；本市範圍內公共租賃住房的建設、租賃經營管理；土地整治服務；土地使用權租賃；園區管理服務；創業空間服務；物業管理；酒店管理；停車場服務；商業綜合體管理服務；體育場地設施經營(不含高危險性體育運動)；市政設施管理；工程管理服務；信息系統集成服務；雲計算裝備技術服務；

董事會函件

人工智能公共服務平台技術諮詢服務；人工智能雙創服務平台；集成電路銷售；集成電路設計；工程和技术研究和試驗發展；社會經濟諮詢服務；科技中介服務；市場營銷策劃；企業管理諮詢；信息諮詢服務(不含許可類信息諮詢服務)；普通機械設備安裝服務；機械設備銷售；電子專用設備銷售；建築材料銷售；租賃服務(不含許可類租賃服務)；房屋拆遷服務；國內貿易代理；銷售代理；貨物進出口；技術進出口；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣；人工智能公共數據平台。

有關上海浦東創新投資發展(集團)有限公司的資料

上海浦東創新投資發展(集團)有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事各類資產投資，資本運作與資產管理，產業研究，社會經濟諮詢。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為上海市浦東新區國有資產監督管理委員會。

有關上海國際港務(集團)股份有限公司的資料

上海國際港務(集團)股份有限公司(600018.SH)乃一家在中國成立並在上交所上市的股份有限公司，主要從事國內外貨物(含集裝箱)裝卸(含過駁)、儲存、中轉和水陸運輸；集裝箱拆拼箱、清洗、修理、製造和租賃；國際航運、倉儲、保管、加工、配送及物流信息管理；為國際旅客提供候船和上下船舶設施和服務；船舶引水、拖帶，船務代理，貨運代理；為船舶提供燃物料、生活品供應等船舶港口服務；港口設施租賃；港口信息、技術諮詢服務；港口碼頭建設、管理和經營；港口起重設備、搬運機械、機電設備及配件的批發及進出口。

董事會函件

有關上海韻築投資有限公司的資料

上海韻築投資有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事新能源、新材料專業領域內的技術開發、技術諮詢、技術轉讓、技術服務，創業投資，實業投資，投資管理，投資諮詢，財務管理（不得從事代理記帳），資產管理，企業管理諮詢。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為上海市國有資產監督管理委員會。

有關上海久事投資管理有限公司的資料

上海久事投資管理有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事實業投資、投資諮詢、資產管理（除金融）。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為上海市國有資產監督管理委員會。

有關時代出版傳媒股份有限公司的資料

時代出版傳媒股份有限公司(600551.SH)乃一家在中國成立並在上交所上市的股份有限公司，主要從事資產管理、運營、投資以及對所屬全資及控股子公司資產或股權進行管理，融資諮詢服務；對所屬企業國(境)內外圖書、期刊、報紙、電子出版物、音像製品、網絡出版物的出版、銷售、物流配送、連鎖經營進行管理；版權代理；圖書加工；展示展覽服務；文化用品的批發和零售；出版印刷物資貿易；教育培訓諮詢服務；廣告業務；出版諮詢服務；圖書總發行；新興傳媒科研、開發、推廣和應用；電子和信息、光電機一體化、化工（不含危險品）、新材料、生物工程、環保、節能、醫療器械（限中佳分公司經營）、核儀器、電工電器、機械真空、離子束、微波通訊、自動控制、輻射加工、KG型紡織印染助劑、環保型建築塗料開發、生產、銷售及諮詢服務、技術轉讓；塗料裝飾工程施工；房屋租賃。

董事會函件

有關地素時尚股份有限公司的資料

地素時尚股份有限公司(603587.SH)乃一家在中國成立並在上交所上市的股份有限公司，主要從事服裝服飾、皮革製品、箱包、鞋帽、眼鏡、人造首飾、玩具、家用飾品、日用百貨、家具、燈具、文具用品、化妝品、電子產品、計算機軟硬件、裝潢材料的銷售；以電子商務的形式從事服裝服飾、皮革製品、箱包、鞋帽、眼鏡、人造首飾、玩具、家用飾品、日用百貨、家具、燈具、文具用品、化妝品、電子產品、計算機軟硬件、裝潢材料的銷售；從事貨物及技術的進出口業務；服裝服飾設計，圖文設計；文化藝術交流與策劃(經紀除外)；服裝服飾、電子科技、計算機軟硬件及配件、計算機網絡專業領域內的技術開發、技術轉讓、技術諮詢、技術服務；經濟信息諮詢，企業管理諮詢，企業營銷策劃；展示展覽服務；倉儲服務(除危險品)。

有關青島海洋創新產業投資基金有限公司的資料

青島海洋創新產業投資基金有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事以自有資金對外投資；投資顧問、投資管理、財務顧問服務；資產(或股權)受託管理業務；資產(或債務)重組業務(未經金融監管部門批准，不得從事吸收存款、融資擔保、代客理財等金融業務)。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為青島市人民政府國有資產監督管理委員會。

有關杭州崇福眾財投資合夥企業(有限合夥)的資料

杭州崇福眾財投資合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事服務：股權投資，投資管理、投資諮詢(除證券、期貨)。於最後實際可行日期，其普通合夥人為杭州崇福投資管理有限公司，有限合夥人為陳濤、程鳳法、繆麗君、盛偉琴、范志強、張淄良及陳建青。

董事會函件

有關湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥企業(有限合夥)的資料

湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事以私募基金從事股權投資、投資管理、資產管理等活動(須在中國證券投資基金業協會完成登記備案後方可從事經營活動)，以自有資金從事投資活動。於最後實際可行日期，其普通合夥人為湖北華倉股權投資基金管理有限公司，有限合夥人為銅冠投資(上海)有限公司、魯力、汪巍平、王國憲、唐琳及朱雋杰。

有關共青城民信的資料

共青城民信乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事以自有資金從事投資活動。於最後實際可行日期，其普通合夥人為王衛，有限合夥人為楊衛東、樊晴晴、王旭、王學春及蔡振忠等41名自然人。

有關共青城民隆的資料

共青城民隆乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事以自有資金從事投資活動。於最後實際可行日期，其普通合夥人為熊雷鳴，有限合夥人為石兵、王發軍、劉洪松、梁健及丹昶等41名自然人。

有關共青城民新的資料

共青城民新乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事以自有資金從事投資活動。於最後實際可行日期，其普通合夥人為景忠，有限合夥人為尚文彥、胡天存、鄭亮、孔強及李杰等33名自然人。

有關四川鼎祥股權投資基金有限公司的資料

四川鼎祥股權投資基金有限公司乃一家在中國成立的有限責任公司，主要從事對非上市企業的股權、上市公司非公開發行的股權等非公開交易的股權投資以及相關諮詢服務。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為宋佳駿。

董事會函件

有關橙葉志遠(東營)股權投資基金中心(有限合夥)的資料

橙葉志遠(東營)股權投資基金中心(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事對未上市企業的股權投資、對上市公司非公開發行股票的投資及相關諮詢服務。於最後實際可行日期，其普通合夥人為北京橙葉私募基金管理有限公司，有限合夥人為北京恒宇聯創科技有限公司。

有關蘭溪普華暉陽投資合夥企業(有限合夥)的資料

蘭溪普華暉陽投資合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事國家法律法規、政策允許的投資業務及股權投資(未經金融等行業監管部門批准不得從事吸收存款、融資擔保、代客理財、向社會公眾集(融)資等金融業務)。於最後實際可行日期，其普通合夥人為杭州普陽投資管理有限公司，有限合夥人為尹美娟、徐城迪及周玉英。

有關嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥企業(有限合夥)的資料

嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥企業(有限合夥)乃一家在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及相關諮詢服務。於最後實際可行日期，其普通合夥人為德寧私募基金管理(嘉興)合夥企業(有限合夥)，有限合夥人為荊州市楚鑫投資有限公司。

3. 關於本次重組構成關聯交易的議案

本次收購的交易對方中，國聯集團為本公司的控股股東；本次收購完成後，灃泉峪持有本公司股份比例預計將超過5%。依據《上海證券交易所股票上市規則》的相關規定，國聯集團、灃泉峪為本公司的關聯方，本次重組構成關聯交易，現提請臨時股東大會審議批准。

董事會函件

4. 關於《國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(草案)》及其摘要的議案

為完成本次重組，本公司已根據《證券法》《上市公司重大資產重組管理辦法》《公開發行證券的公司信息披露內容與格式準則第26號—上市公司重大資產重組》等法律、法規和規範性文件的有關規定編製了《國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(草案)》及其摘要，並將根據監管機關審核意見進行相應補充、修訂(如需)，現提請臨時股東大會審議批准。《國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(草案)》及其摘要的全文請參見本公司日期為2024年8月8日的海外監管公告。

5. 關於簽署附生效條件的交易協議的議案

於2024年8月8日，本公司與交易對方就本次收購訂立了收購協議。除上文「本次發行股份購買資產的具體方案」所列條款外，收購協議的主要條款及條件還包括：

- 訂約方：
- (1) 本公司，作為受讓方；及
 - (2) 交易對方，作為轉讓方。

經作出一切合理查詢後，據董事深知、得悉及確信，於最後實際可行日期，除國聯集團外的其他訂約方及其各自最終實益擁有人均為獨立於本公司及其聯繫人(定義見上市規則)之第三方。

董事會函件

先決條件：

收購協議在下列先決條件全部成就或滿足之日起生效：

- (1) 本次收購經本公司董事會、股東大會、A股類別股東大會以及H股類別股東大會批准。
- (2) 本次收購經交易對方有權決策機構批准(如涉及)。
- (3) 標的資產的評估結果通過有權國資監管機構的備案。
- (4) 本次收購經有權國資監管機構批准。
- (5) 本次發行股份所涉及的H股公眾持股量的進一步下降須獲得聯交所的認可。
- (6) 本次收購的公告和通函須獲得聯交所的全部必要審核。
- (7) 本次收購經上交所審核通過。
- (8) 本次收購經中國證監會同意註冊。
- (9) 證券、期貨、基金股東資格及股東變更事宜已經中國證監會有關部門核准。
- (10) 本次收購涉及的經營者集中申報事項獲得國家反壟斷局審查通過(如涉及)。
- (11) 相關法律法規或監管部門所要求的其他可能涉及的批准或核准。

董事會函件

截至最後實際可行日期，上述第(3)、(5)項條件已獲達成。截至最後實際可行日期，除本次收購尚需交易對方山東省高新技術創業投資有限公司控股股東魯信創業投資集團股份有限公司(600783.SH)、大眾交通(集團)股份有限公司(600611.SH)等公司(前述兩名交易對方合計持有民生證券656,628,287股股份，佔民生證券總股本5.77%)股東大會審議通過外，其餘交易對方均已經履行完畢本次收購的必要審議批准程序。

交割：

在收購協議規定的上述生效條件成就後，交易對方應督促標的公司按收購協議規定向本公司交付股權證並將本公司記載於標的公司股東名冊；本公司應按收購協議規定向交易對方完成本次發行的股份交付，並將所發行的股份登記於交易對方名下。

雙方同意並確認，除收購協議另有約定外，標的資產的權利和風險自交割日起發生轉移，本公司自交割日起即成為標的公司的股東，享有該等股權完整的股東權利，標的資產的風險自交割日起由本公司承擔。

董事會函件

收購協議規定的上述生效條件全部成就後的20個工作日內，交易對方應配合本公司簽署根據標的公司的組織文件和有關法律、法規及規範性文件規定辦理標的資產過戶至本公司名下所需的標的資產轉讓協議、股東會決議等全部文件，促使標的公司向本公司交付股權證並將本公司記載於標的公司股東名冊；交易對方應配合辦理證券公司股權變動審核／股東資格審核，並按照有關法律、法規及規範性文件規定提供相關基礎信息、股權架構信息、說明、承諾等文件(如需)。

雙方應在本次收購涉及的全部標的資產過戶至本公司名下之後儘快辦理本次收購的股份發行工作，並盡力於20個工作日內但至遲不應晚於30個工作日內完成本次發行的相關程序，包括但不限於在上交所及股份登記機構辦理股份發行、登記、上市手續及向中國證監會及其派出機構報告和備案等相關手續。

本公司將與每個交易對方分別訂立收購協議，各收購協議的簽署相互獨立，單一交易對方逾期、取消或未能完成交易不會影響與其他交易對方簽署的收購協議的履行。由於每份收購協議均包含相同的交割條款，因此，向45家交易對方發行A股股份收購標的資產均計劃在收購協議約定的期限內完成，本公司發行的A股股份將同時在上交所上市。

6. 關於批准本次重組相關備考審閱報告、審計報告及評估報告的議案

為本次重組之目的，本公司分別依據中國企業會計準則和國際財務報告準則編制了備考合併財務報表，前述財務報表已分別經信永中和和信永中和香港審閱並出具了備考審閱報告，依據國際財務報告準則編製之備考合併財務報表載於本通函附錄五。民生證券依據中國註冊會計師審計準則編製了2022年度、2023年度和2024年1-3月的財務報告，及依據國際財務報告準則編製了2021年度、2022年度、2023年度和2024年1-3月的財務報告，前述財務報告已分別經信永中和和信永中和香港審計，依據國際財務報告準則編製之財務報告載於本通函附錄四。

為本次重組之目的，根據相關規定，中聯資產對本次交易的標的資產進行了評估，並出具了中聯評報字[2024]第1372號《國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市國聯發展(集團)有限公司等股東持有的民生證券股份有限公司股份所涉及的民生證券股份有限公司股東全部權益價值資產評估報告》，其全文載於本通函附錄一。

7. 關於評估機構的獨立性、評估假設前提的合理性、評估方法與評估目的的相關性以及評估定價的公允性的議案

為本次重組之目的，本公司聘請了中聯資產作為本次重組的評估機構。評估機構獨立性、評估假設前提合理性、評估方法與評估目的的相關性及評估定價公允性情況如下：

1、 本次評估機構具備獨立性

本次重組聘請的評估機構中聯資產及其經辦評估師與本公司、本次重組的交易對方及所涉各方除正常的業務往來關係外，無關聯關係，亦不存在影響其提供服務的現實及預期的利益關係或衝突，本次評估機構的選聘程序合規，評估機構具有獨立性。

2、 本次評估假設前提合理

中聯資產為本次重組出具的評估報告的評估假設前提能按照國家有關法律法規的規定執行，遵循了市場的通用慣例及資產評估準則，符合評估對象的實際情況，評估假設前提具有合理性。

3、 評估方法與評估目的的相關性

本次評估的目的是確定標的資產於評估基準日的市場價值，為本次重組提供價值參考依據。中聯資產實際評估的資產範圍與委託評估的資產範圍一致；評估機構在評估過程中實施了相應的評估程序，遵循了獨立性、客觀性、科學性、公正性等的原則，運用了合規且符合標的資產實際情況的評估方法，選用的參照數據、資料可靠。評估方法選用恰當，評估結論合理，評估方法與評估目的具備較強的相關性。

4、 評估定價的公允性

本次重組的評估機構符合獨立性要求，符合《證券法》規定，具備勝任能力。本次評估實施了必要的評估程序，評估方法選取理由充分，評估價值分析原理、採用的模型符合標的資產的實際情況，評估依據及評估結論合理。評估結果客觀、公正地反映了評估基準日評估對象的實際情況，本次評估結果具有公允性。

本次重組標的資產的交易價格以資產評估機構出具並經有權國資監管機構備案的評估報告的評估結果為基礎，扣減民生證券在評估基準日後過渡期內的現金分紅金額及回購股份支付的現金後，由交易各方協商確定，交易價格公平、合理，不存在損害本公司及廣大中小股東的利益的情形。

董事會函件

8. 關於本次交易構成重大資產重組但不構成重組上市的議案

本次交易的標的資產對應經審計的最近一期末資產總額、資產淨額及最近一年的營業收入佔本公司最近一個會計年度經審計的合併財務報表相關財務指標的比例如下：

單位：人民幣萬元

項目	本公司	標的資產	交易作價	財務指標
	2023年末	2024年3月末		佔比
資產總額	8,712,887.48	5,834,983.80	2,949,180.57	66.97%
資產淨額	1,776,868.96	1,604,896.87	2,949,180.57	165.98%
	2023年度	2023年度		
營業收入	295,546.14	375,659.73	-	127.11%

註：根據《上市公司重大資產重組管理辦法》的規定，標的公司的資產總額、資產淨額指標選取2024年3月末賬面值與交易作價孰高值。

根據上表可知，標的公司資產總額佔本公司最近一個會計年度期末相關指標比例為66.97%，本次交易作價佔本公司最近一個會計年度期末合併口徑歸母淨資產的比例為165.98%，標的公司最近一個會計年度營業收入佔本公司相關指標比例為127.11%、且超過人民幣5,000.00萬元。根據《上市公司重大資產重組管理辦法》相關規定，本次交易構成本公司重大資產重組。

董事會函件

本次交易前三十六個月內，本公司實際控制人為無錫市人民政府國有資產監督管理委員會（「無錫市國資委」），未發生過變更。本次交易完成後，本公司的實際控制人仍為無錫市國資委。本次交易不會導致本公司實際控制人發生變更，因此，本次交易不構成《上市公司重大資產重組管理辦法》第十三條規定的重組上市。

9. 關於公司本次重組符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條和第四十三條規定的議案

董事會對本次重組是否符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條和第四十三條規定進行了審慎分析，認為：

1、 本次重組符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條的規定

- (1) 本次重組符合國家產業政策和有關環境保護、土地管理、反壟斷、外商投資、對外投資等法律和行政法規的規定；
- (2) 本次重組完成後，公司將繼續存續，仍然符合股票上市條件，因此本次重組不會導致公司不符合股票上市條件；
- (3) 本次重組標的資產的交易價格以資產評估機構出具並經有權國資監管機構備案的評估報告的評估結果為基礎並經各方協商後確定，資產定價公允，不存在損害公司和股東合法權益的情形；
- (4) 本次發行股份購買資產項下的標的資產為除泛海控股外國聯集團、灃泉峪等45名股東所持民生證券合計99.26%的股份。本次重組涉及

董事會函件

的標的資產權屬清晰，資產過戶或者轉移不存在法律障礙，相關債權債務處理合法；

- (5) 本次重組有利於公司增強持續經營能力，不存在可能導致公司重組後主要資產為現金或者無具體經營業務的情形；
- (6) 本次重組有利於公司在業務、資產、財務、人員、機構等方面與實際控制人及其關聯人繼續保持獨立，符合中國證監會關於公司獨立性的相關規定；
- (7) 本次重組有利於公司形成或者保持健全有效的法人治理結構。

2、 本次重組符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第四十三條的規定

- (1) 本次重組有利於提高公司資產質量、改善財務狀況和增強持續經營能力；本次重組有利於公司減少關聯交易，避免同業競爭、增強獨立性；
- (2) 公司最近一年財務會計報告被會計師事務所出具無保留意見審計報告；
- (3) 公司及現任董事、高級管理人員不存在因涉嫌犯罪正被司法機關立案偵查或涉嫌違法違規正被中國證監會立案調查的情形；
- (4) 公司發行股份購買的資產為民生證券99.26%的股份；交易對方持有的民生證券股份未設置質押等權利限制，也不存在被司法機關查封、凍結等可能限制或者禁止交易對方將民生證券股份轉讓給本公司的情形。公司發行股份購買的資產為權屬清晰的經營性資產，在相關法律程序得到適當履行的情形下，民生證券股權過戶將不存在法律障礙；
- (5) 本次重組符合中國證監會規定的其他條件。

董事會函件

綜上，董事會認為：本次重組符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條和第四十三條的規定。

10. 關於本次重組符合《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》第四條規定的議案

董事會對本次重組是否符合《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》第四條規定進行了審慎分析，認為：

- 1、 本次重組的標的資產為民生證券99.26%股份，民生證券是從事證券業務的非銀行金融機構，從事的相關主營業務均已取得中國證監會及其派出機構、中國人民銀行、中國證券業協會、中國期貨業協會、中國證券投資基金業協會、國家外匯管理局、上海證券交易所、深圳證券交易所等監管部門的批准或認可，且截至目前均有效。除上述行業准入外，民生證券主營業務不涉及立項、環保、用地、規劃、施工建設等有關報批事項。本次重組涉及的有關審批事項已在《國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(草案)》中詳細披露，並對本次重組可能無法獲得批准的風險作出了特別提示。
- 2、 本次重組的標的資產為除泛海控股以外的國聯集團、灃泉峪等45名股東所持民生證券合計99.26%股份。本次重組的交易對方合法擁有標的資產的完整權利，擬轉讓給公司的股份之上不存在質押、凍結等限制或禁止轉讓的情形，不存在交易對方出資不實或者影響其合法存續的情況。
- 3、 本次重組有利於提高公司資產的完整性，有利於公司在人員、採購、生產、銷售、知識產權等方面保持獨立。

董事會函件

- 4、 本次重組有利於公司改善財務狀況、增強持續經營能力，有利於公司突出主業、增強抗風險能力，有利於公司增強獨立性、減少關聯交易、避免同業競爭。

綜上所述，本次重組符合《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》第四條的相關規定。

11. 關於本次重組符合《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條規定的議案

董事會對本次重組是否符合《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條規定進行了審慎分析，認為：

截至目前，公司不存在《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條規定的不得向特定對象發行股票的如下情形：

- (1) 擅自改變前次募集資金用途未作糾正，或者未經股東大會認可；
- (2) 最近一年財務報表的編製和披露在重大方面不符合企業會計準則或者相關信息披露規則的規定；最近一年財務會計報告被出具否定意見或者無法表示意見的審計報告；最近一年財務會計報告被出具保留意見的審計報告，且保留意見所涉及事項對上市公司的重大不利影響尚未消除；
- (3) 現任董事、監事和高級管理人員最近三年受到中國證監會行政處罰，或者最近一年受到證券交易所公開譴責；
- (4) 上市公司或者現任董事、監事和高級管理人員因涉嫌犯罪正在被司法機關立案偵查或者涉嫌違法違規正在被中國證監會立案調查；

董事會函件

- (5) 控股股東、實際控制人最近三年存在嚴重損害上市公司利益或者投資者合法權益的重大違法行為；
- (6) 最近三年存在嚴重損害投資者合法權益或者社會公共利益的重大違法行為。

因此，本次重組符合《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條的規定。

12. 關於公司前次募集資金使用情況的報告的議案

董事會根據《監管規則適用指引—發行類第7號》的規定編製了截至2024年6月30日止的前次募集資金使用情況的專項報告，並載於本通函附錄六。

13. 關於本次重組攤薄即期回報的填補措施及承諾事項的議案

根據《國務院辦公廳關於進一步加強資本市場中小投資者合法權益保護工作的意見》（國辦發[2013]110號）、《國務院關於進一步促進資本市場健康發展的若干意見》（國發[2014]17號）和《關於首發及再融資、重大資產重組攤薄即期回報有關事項的指導意見》（證監會公告[2015]31號）等相關規定的要求，為保障中小投資者知情權，維護中小投資者利益，本公司就本次重組對即期回報攤薄的影響進行了認真分析，提出了具體的填補回報措施，具體內容如下：

一、 本次重組基本情況

公司擬發行A股股份購買除泛海控股之外的國聯集團、灃泉峪等45名主體合計持有的民生證券99.26%股份，並募集配套資金。

董事會函件

二、 本次重組對本公司當期每股收益攤薄的影響

根據本公司2023年度審計報告、2024年第一季度報告及信永中和出具的XYZH/2024BJAB1B0481號《國聯證券股份有限公司2024年1-3月、2023年度備考合併報表審閱報告》，本次交易前後本公司主要財務數據情況如下：

單位：人民幣萬元

項目	2024年3月31日/2024年1-3月			2023年12月31日/2023年度		
	交易前	交易後	變動率	交易前	交易後	變動率
資產總計	9,323,201.27	16,528,666.75	77.29%	8,712,887.48	16,036,060.86	84.05%
負債合計	7,496,436.41	11,742,165.83	56.64%	6,900,531.69	11,310,187.85	63.90%
所有者權益	1,826,764.86	4,786,500.92	162.02%	1,812,355.79	4,725,873.00	160.76%
歸屬於母公司股東權益	1,791,067.36	4,736,255.78	164.44%	1,776,868.96	4,676,225.12	163.17%
營業收入	17,342.04	123,673.36	613.14%	295,546.14	671,191.72	127.10%
利潤總額	-29,940.77	9,511.08	131.77%	82,541.71	153,825.93	86.36%
歸屬於母公司股東的淨利潤	-21,875.43	9,643.11	144.08%	67,131.91	127,403.63	89.78%
基本每股收益(元/股)	-0.0772	0.0176	122.80%	0.2371	0.2328	-1.81%
資產負債率	78.30%	66.57%	-14.98%	76.79%	66.05%	-13.99%

註： 資產負債率 = (總負債 - 代理買賣證券款 - 代理承銷證券款) / (總資產 - 代理買賣證券款 - 代理承銷證券款)

本次交易後，本公司的資產規模、歸母淨利潤均有一定幅度的增加，有利於增強本公司抗風險能力和持續經營能力，本公司資產質量和整體經營業績有所提升，符合公司全體股東的利益。但若未來標的公司經營效益不及預期，本次交易完成後每股收益等財務指標可能較交易前下降。若前述情形發生，本公司每股收益等財務指標將面臨被攤薄的風險，提請投資者注意相關風險。

三、 本公司對防範本次重組攤薄即期回報及提高未來回報能力採取的措施

為維護本公司和全體股東的合法權益，本公司若出現即期回報被攤薄的情況，本公司擬採取以下填補措施，增強本公司持續盈利能力：

1、 加快完成對標的公司的整合，提升公司盈利能力

本次交易完成後，標的公司將成為本公司控股子公司，本公司將在保證對標的公司控制力及其經營穩定性的前提下，加快對標的公司進行全面優化梳理、整合，最大化發揮規模效應及業務協同作用，穩步推進並實施本公司發展戰略，提升本公司經營效率，擴大市場規模，進一步提升市場份額及品牌影響力，提高公司市場競爭力及盈利能力。

2、 不斷完善公司治理，為本公司發展提供制度保障

本公司已建立了較為完善的法人治理結構，日常經營管理運作規範，具備完善、高效的股東大會、董事會、監事會和管理層的運行機制，設置了與本公司經營相適應的、獨立高效的組織機構，並制定了相應的崗位職責，各職能部門之間職責明確、相互協同。本公司組織機構設置合理、運行有效，股東大會、董事會、監事會和管理層之間權責分明、相互制衡、運作良好，形成了一套合理、完整、有效的公司治理與經營管理框架。

本公司將繼續嚴格遵守資本市場相關法律、法規及規範性文件的規定，不斷完善公司治理結構，切實保護投資者尤其是中小投資者權益，為本公司持續發展提供制度保障。

3、 積極完善利潤分配政策，強化投資者回報機制

為完善本公司利潤分配制度，推動本公司建立更為科學、合理的利潤分配和決策機制，更好地維護股東和投資者的利益，根據中國證監會《關於進一步落實上市公司現金分紅有關事項的通知》（證監發[2012]37號）、《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅（2023年修訂）》（中國證券監督管理委員會公告[2023]61號）的要求及其他相關法律、法規及規範性文件的要求，並結合實際情況，本公司在《公司章程》中對利潤分配政策和現金分紅等條款進行了明確。本公司將嚴格執行相關利潤分配政策，重視對投資者的合理回報，兼顧全體股東的整體利益及本公司的可持續發展。

同時，本公司全體董事、高級管理人員和本公司控股股東已出具《關於本次重組攤薄即期回報採取填補措施的承諾函》。

四、 本公司董事、高級管理人員以及控股股東關於本次重組攤薄即期回報填補措施的承諾

(一) 董事及高級管理人員對本公司填補攤薄即期回報措施能夠得到切實履行作出的承諾

本公司董事、高級管理人員做出如下承諾：

- 「1、 本人承諾不無償或以不公平條件向其他單位或者個人輸送利益，也不採用其他方式損害上市公司利益。
- 2、 本人承諾對本人的職務消費行為進行約束。
- 3、 本人承諾不動用上市公司資產從事與本人履行職責無關的投資、消費活動。

董事會函件

- 4、 本人承諾支持由董事會或薪酬及提名委員會制定的薪酬制度與上市公司填補回報措施的執行情況相掛鉤。
- 5、 本人承諾如上市公司未來擬實施股權激勵，其行權條件與上市公司填補回報措施的執行情況相掛鉤。
- 6、 若本人違反上述承諾並給上市公司或者投資者造成損失的，本人願意依法承擔相應的補償責任。

本承諾出具後，上述承諾內容如與相關法律法規或中國證監會監管規定的最新監管要求不符，本人將按照相關法律法規或監管規定的要求執行。」

(二) 本公司控股股東關於本次重組攤薄即期回報填補措施的承諾

公司控股股東國聯集團做出如下承諾：

- 「1、 本公司將不會越權干預上市公司經營管理活動，不會侵佔上市公司利益；
- 2、 如本公司違反上述承諾並給上市公司或者投資者造成損失的，本公司願意依法承擔相應的補償責任。

本承諾出具後，上述承諾內容如與相關法律法規或中國證監會監管規定的最新監管要求不符的，本公司將按照相關法律法規或監管規定的要求執行。」

14. 關於提請股東大會授權董事會及其授權人士辦理本次重大資產重組相關事宜的議案

為保證本次重組有關事宜的有序、高效推進，董事會擬提請本公司股東大會授權董事會及董事會授權人士辦理本次重組的有關事宜，包括但不限於：

- 1、 在法律、法規及規範性文件允許授權的範圍內，根據相關規定及股東大會決議，制定、調整、實施本次發行股份購買資產的具體方案，包括但不限於根據具體情況確定或調整標的資產交易價格、標的資產範圍、交易對方、發行價格、發行數量、發行起止日期等與本次發行股份購買資產相關的其他事項；制定、調整、實施本次募集配套資金的具體方案，包括但不限於根據具體情況確定或調整發行起止日期、發行數量、發行價格、發行對象、募集資金專項賬戶、募集配套資金金額、募集配套資金用途等與募集配套資金發行方案相關的其他事宜；
- 2、 決定並聘請獨立財務顧問、法律顧問等中介機構，並簽署與本次重組有關的一切合同、協議等重要文件（包括但不限於獨立財務顧問協議、承銷協議、募集資金監管協議、聘用其他中介機構協議等）；
- 3、 按照股東大會審議通過的方案，全權負責辦理和執行本次重組的具體事宜，包括但不限於簽署本次重組相關的協議、出具本次重組涉及的承諾及其他文件、履行信息披露義務等；
- 4、 修改、補充、簽署、遞交、呈報、執行與本次重組有關的一切協議和文件，批准、簽署有關審計報告、審閱報告、評估報告等文件；

董事會函件

- 5、 在本公司股東大會決議有效期內，若監管部門政策要求或市場條件發生變化，根據證券監管部門新的政策規定和證券市場的實際情況，在股東大會決議範圍內對本次重組的具體方案作出相應調整或終止決定；
- 6、 辦理本次重組的申報事宜，包括但不限於根據監管部門的要求，製作、修改、簽署、補充、遞交、呈報、執行和公告本次重組的相關申報文件及其他法律文件；
- 7、 根據中國證監會的註冊情況和市場情況，按照本公司股東大會審議通過的方案，全權負責辦理和決定本次重組具體實施的相關事宜，包括但不限於辦理有關政府審批、備案、通知和與本次重組相關的資產過戶、股份登記及註冊資本變更登記等相關事宜；
- 8、 本次重組完成後，根據發行結果修改《公司章程》的相關條款並辦理備案手續；
- 9、 本次重組完成後，辦理本次重組所發行的股票在證券登記結算機構和上交所登記、鎖定和上市等相關事宜；
- 10、 在法律、法規、有關規範性文件及《公司章程》允許範圍內，辦理與本次重組有關的其他一切事宜。

同時，為保證本次重組相關工作的順利進行，董事會提請股東大會同意在董事會獲得上述授權的同時，在上述授權範圍內（除非相關法律法規另有規定）即轉授權予董事長或其他董事會授權人士，決定、辦理及處理上述與本次重組有關的一切事宜。

本授權自股東大會審議通過之日起12個月內有效。若本公司未能在決議有效期內完成本次收購，本公司將就本次收購及募集配套資金尋求股東大會的進一步批准；若本公司在決議有效期內完成本次收購但未完成募集配套資金，本公司將就募集配套資金尋求股東大會的進一步批准。

董事會函件

臨時股東大會、A股類別股東大會及H股類別股東大會

本公司謹訂於2024年9月4日(星期三)下午一時三十分假座中國江蘇省無錫市金融一街8號1層會議室舉行臨時股東大會及類別股東大會。臨時股東大會通告載列於本通函的第721頁至第725頁。H股類別股東大會通告載列於本通函的第726頁至第729頁。

如閣下欲委託代理人出席大會及／或於會上投票，務請將代表委任表格按其上印列指示填妥並最遲於香港時間2024年9月3日(星期二)下午一時三十分前交回。

填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席臨時股東大會及H股類別股東大會，並於會上投票。

為釐定有權出席臨時股東大會及H股類別股東大會的股東名單，本公司將於2024年8月30日(星期五)至2024年9月4日(星期三)(包括首尾兩天)暫停H股股份過戶登記手續，該期間內概不辦理股份過戶登記。股東如欲出席臨時股東大會及H股類別股東大會，須於2024年8月29日(星期四)下午四時三十分前，將所有過戶文件連同相關股票一併送交香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)(如為H股股東)。在2024年8月30日(星期五)於香港中央證券登記有限公司登記在冊的股東均有權出席臨時股東大會及H股類別股東大會。

以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條規定，臨時股東大會及H股類別股東大會上所做的任何表決必須以投票方式進行。因此，臨時股東大會及H股類別股東大會主席將根據《公司章程》行使權力，要求以投票表決方式就臨時股東大會及H股類別股東大會提呈的決議案表決。投票表決的結果將於會後刊發於本公司網站及聯交所的披露易網站。

董事會函件

根據上市規則第14A.36條，任何股東如在交易中佔有重大利益，該股東須放棄對有關決議的表決權。於最後實際可行日期，據本公司合理所知，國聯集團及其聯繫人國聯信託股份有限公司、無錫市國聯地方電力有限公司、無錫民生投資有限公司、無錫一棉紡織集團有限公司及無錫華光環保能源集團股份有限公司（於最後實際可行日期，彼等合共持有本公司1,376,336,123股A股，佔本公司已發行股本總額約48.60%）於收購協議及其項下擬進行之交易中擁有重大權益，將於臨時股東大會及類別股東大會上就本次收購相關決議案放棄投票，具體包括以下：(1)關於公司符合發行股份購買資產並募集配套資金條件的議案；(2)關於發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易方案（調整後）的議案；(3)關於本次重組構成關聯交易的議案；(4)關於《國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書（草案）》及其摘要的議案；(5)關於簽署附生效條件的交易協議的議案；(6)關於批准本次重組相關備考審閱報告、審計報告及評估報告的議案；(7)關於評估機構的獨立性、評估假設前提的合理性、評估方法與評估目的的相關性以及評估定價的公允性的議案；(8)關於本次交易構成重大資產重組但不構成重組上市的議案；(9)關於公司本次重組符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條和第四十三條規定的議案；(10)關於本次重組符合《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》第四條規定的議案；(11)關於本次重組符合《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條規定的議案；(12)關於公司前次募集資金使用情況的報告的議案；(13)關於本次重組攤薄即期回報的填補措施及承諾事項的議案；及(14)關於提請股東大會授權董事會及其授權人士辦理本次重大資產重組相關事宜的議案。除上述披露外，於最後實際可行日期，概無交易對方持有本公司股份，概無股東被認為須在臨時股東大會或類別股東大會就有關決議案放棄投票。

董事會函件

推薦建議

董事會認為上述決議案符合本公司及其股東的整體利益。因此，董事會建議股東投票贊成於臨時股東大會及H股類別股東大會上提呈的決議案。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
國聯證券股份有限公司
董事長
葛小波
謹啟

中國江蘇省無錫市
2024年8月20日

獨立董事委員會函件



国联证券股份有限公司
GUOLIAN SECURITIES CO., LTD.

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)
(股份代號：01456)

敬啟者：

有關發行A股股份購買民生證券99.26%股份之關連交易

吾等已獲董事會委任為獨立董事委員會之成員，以就發行A股股份購買民生證券99.26%股份之關連交易向獨立股東提供意見，有關詳情載於日期為2024年8月20日致股東之通函（「**通函**」）「董事會函件」中。除文義另有所指外，本函件所用詞匯與通函所界定者具有相同涵義。

謹請閣下垂注通函「嘉林資本函件」所載之嘉林資本就同一事項致獨立董事委員會及獨立股東之函件。吾等經考慮嘉林資本函件後認為，儘管本次收購不屬於本公司日常業務過程中進行，收購協議的條款及其項下擬進行之交易乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

因此，吾等建議獨立股東在臨時股東大會及H股類別股東大會上投票贊成相關決議案，以批准收購協議及其項下擬進行之交易。

此 致

列位獨立股東 台照

代表獨立董事委員會

獨立非執行董事
吳星宇先生

獨立非執行董事
朱賀華先生

獨立非執行董事
高偉先生

2024年8月20日

嘉林資本函件

以下為獨立財務顧問嘉林資本就本次發行股份購買資產向獨立董事委員會及獨立股東發出的函件全文，以供載入本通函。



香港
干諾道中88號／
德輔道中173號
南豐大廈12樓1209室

敬啟者：

非常重大的收購事項及關連交易

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，以就本次發行股份購買資產向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於 貴公司向股東發出日期為2024年8月20日的通函（「**通函**」）（本函件為其中一部分）內董事會函件（「**董事會函件**」）。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於2024年8月8日， 貴公司與交易對方（包括國聯集團）訂立收購協議，據此， 貴公司有條件同意收購，而交易對方有條件同意出售民生證券99.26%的股份，總對價為約人民幣29,491.8百萬元，方式為 貴公司向交易對方發行A股。

經參考董事會函件，本次發行股份購買資產構成 貴公司非常重大的收購事項及關連交易，因此須遵守上市規則第14及14A章項下的申報、公告及獨立股東批准的規定。

嘉林資本函件

由吳星宇先生、朱賀華先生及高偉先生(均為獨立非執行董事)組成的獨立董事委員會已告成立，以就：(i)本次發行股份購買資產的條款是否按正常商業條款制定以及是否公平合理；(ii)本次發行股份購買資產是否符合 貴公司及股東整體利益及於 貴集團日常及一般業務過程中進行；及(iii)獨立股東應如何於臨時股東大會及H股類別股東大會上就批准本次發行股份購買資產的決議案投票，向獨立股東提供意見。吾等(嘉林資本有限公司)獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

獨立性

於緊接最後實際可行日期前兩年內，吾等並不知悉嘉林資本與 貴公司之間存在的任何關係或權益，或可能被合理視為妨礙嘉林資本擔任獨立財務顧問的獨立性的任何其他當事人。

吾等意見的基準

在向獨立董事委員會及獨立股東提出吾等意見時，吾等乃依據通函所載或提及的陳述、資料、意見及聲明及董事向吾等提供的資料及聲明。吾等假設，董事提供的所有資料及聲明於作出時均屬真實、準確，且截至最後實際可行日期仍屬真實、準確(董事對該等資料及聲明負全部責任)。吾等亦假設，董事於通函中對所有信念、意見、期望及意圖的陳述均乃經過適當查詢及審慎考慮後合理作出。吾等無任何理由懷疑任何重大事實或資料遭隱瞞，亦無理由懷疑通函所載資料及事實的真實性、準確性及完整性，或懷疑 貴公司、 貴公司顧問及／或董事向吾等提供之意見的合理性。吾等的意見基於董事聲明並確認尚未就本次發行股份購買資產與任何人士達成未經披露的私人協議／安排或默認共識。吾等認為，吾等已根據上市規則第13.80條採取充分必要措施，為吾等的意見提供合理基礎及知情見解。

嘉林資本函件

吾等尚未對民生證券的資產及負債進行任何獨立估值或評估，且除通函附錄一及二所載由中聯資產編製的資產評估報告外，吾等尚未獲提供任何有關估值或評估。由於吾等並非資產或業務估值方面的專家，故吾等僅依賴資產評估報告以評估截至2024年3月31日（即評估基準日）的民生證券100%股權。

通函載有旨在提供有關 貴公司的資料且遵守上市規則規定的詳情，董事就此共同及個別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，據彼等所深知及確信，通函所載資料在所有重大方面均屬準確完整，且無誤導或欺詐成分，以及並無遺漏其他事宜，導致通函或其所載任何聲明產生誤導。吾等作為獨立財務顧問，除本意見函件外，一概不對通函任何部分的內容承擔責任。

吾等認為，吾等已獲提供充足資料以達成知情見解並為吾等的意見提供合理基礎。然而，吾等尚未對 貴公司、交易對方、民生證券或彼等各自子公司或聯繫人的業務及事務開展任何獨立深入調查，亦未考慮本次發行股份購買資產對 貴集團或股東造成的稅收影響。吾等的意見有必要基於有效的財務、經濟、市場及其他條件及於最後實際可行日期提供予吾等的資料。股東請留意，後續發展（包括市場及經濟條件的任何重大變化）可能會影響及／或改變吾等的意見，而吾等並無責任因應於最後實際可行日期後發生的事件更新、修改或重申意見。此外，本函件所載任何內容均不得解釋為持有、出售或購買 貴公司任何股份或任何其他證券的建議。

最後，如本函件所載資料乃摘錄自已公佈來源或其他公開來源，則嘉林資本有責任確保該等資料乃正確摘錄自相關來源。

所考慮主要因素及理由

就本次發行股份購買資產達致意見時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

1. 本次發行股份購買資產的背景及理由

有關 貴集團的資料

經參考 貴公司截至2023年12月31日止年度（「**2023年財年**」）的年報（「**2023年年報**」）， 貴公司是一家成立於中國江蘇省的股份制金融機構，其A股於上交所上市，H股於聯交所上市。如董事會函件所述， 貴公司從事以下主營業務：證券經紀，證券投資諮詢，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問，證券自營，證券投資基金代銷，融資融券業務，為期貨公司提供中間介紹業務，代銷金融產品業務，證券（限國債、政策性金融債、非金融企業債務工具）承銷業務。

2023年財年

下文載列 貴集團截至2023年12月31日止兩個年度的經審核綜合財務資料，乃摘錄自2023年年報：

	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2022年 12月31日 止年度 人民幣千元	同比變動 %
收入、淨投資收益及			
其他收入總額	4,385,566	3,930,127	11.59
—傭金及手續費收入	1,805,286	1,559,943	15.73
—利息收入	1,330,276	1,208,535	10.07
—淨投資收益	1,243,463	1,158,719	7.31
—其他收入	6,541	2,930	123.24
股東應佔年度利潤	671,319	767,285	(12.51)

誠如上表所示，2023年財年 貴集團的收入、淨投資收益及其他收入總額約為人民幣4,386百萬元，較截至2022年12月31日止年度（「**2022年財年**」）增長約11.59%，主要是由於傭金及手續費收入、利息收入及淨投資收益增加所致。

嘉林資本函件

吾等從2023年年報中注意到：

- (i) 貴集團傭金及手續費收入增加主要是由於 貴集團收購中融基金管理有限公司(現稱為國聯基金管理有限公司) 75.5%的股權導致資產管理業務收入增加；
- (ii) 貴集團利息收入增加主要是由於(a) 貴集團嚴格控制信貸風險，堅持審慎投資理念導致以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具產生的利息收入增加；及(b)債券質押式回購規模擴大，使買入返售金融資產款利息收入相應增加；及
- (iii) 貴集團淨投資收益增加主要是由於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的未變現公允價值收益增加，特別是衍生金融工具的未變現公允價值收益。

儘管 貴集團的收入、淨投資收益及其他收入總額有上述增加，但 貴集團股東應佔2023年財年的利潤較2022年財年減少約12.51%。經參考2023年年報，該減少主要是由於利息支出、員工成本及其他營業支出增加，部分被(i)上述收入、淨投資收益及其他收入總額增加；(ii)其他收益增加；及(iii)所得稅支出減少所抵銷。

2024年半年度業績預告

根據 貴公司日期為2024年7月9日的公告，經 貴公司財務部門初步測算，預計2024年半年度(「**2024年半年度**」)實現歸屬於母公司所有者的淨利潤約人民幣82.6百萬元，與2023年同期(法定披露數據)相比，將減少約人民幣517.7百萬元，同比下降86.24%。

上述減少乃主要由於，於2024年半年度內：

- 國內證券市場指數和交投活躍度表現不佳，投資者風險偏好下行，受證券市場波動影響， 貴公司證券投資業務盈利下滑。

嘉林資本函件

- 貴公司資本及資產規模穩步擴張，財務槓桿合理提升，業務結構更趨多元。貴公司將繼續堅持「風險可測、可控、可承受」的原則，持續推進經營模式轉型升級，密切跟蹤市場走勢，不斷提升主要業務的核心競爭力與服務實體經濟能力。

有關交易對方的資料

於最後實際可行日期，交易對方包括國聯集團等45家實體。有關交易對方的資料載於董事會函件「2.9有關收購協議訂約方之資料」一節。

經參考董事會函件，國聯集團乃一家在中國成立的國有全資企業集團。國聯集團主要從事資本、資產經營；利用自有資金對外投資；貿易諮詢；企業管理服務。於最後實際可行日期，其最終實益擁有人為無錫市人民政府國有資產監督管理委員會。

於最後實際可行日期，國聯集團直接及間接於 貴公司48.60%股份中擁有權益。國聯集團為 貴公司的控股股東及關連人士。

有關民生證券的資料

經參考董事會函件，民生證券乃一家於中國成立的股份有限公司，主要從事以下持牌項目：證券業務及證券投資諮詢（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準）；一般項目：證券財務顧問服務。

嘉林資本函件

下文載列民生證券於截至2023年12月31日止兩個年度及截至2024年3月31日止三個月的綜合財務資料(連同比較數字)，乃摘錄自通函附錄四：

	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	截至2022年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審核)	同比變動 %	截至2024年 3月31日 止三個月 人民幣千元 (經審核)	截至2023年 3月31日 止三個月 人民幣千元 (未經審核)	同比變動 %
收入、淨投資收益及						
其他收入總額	4,622,024	3,526,492	31.07	1,328,199	1,568,172	(15.30)
— 傭金及手續費收入	3,545,075	2,777,069	27.66	607,208	750,365	(19.08)
— 按照實際利息法計算的						
利息收入	703,606	721,342	(2.46)	160,429	175,343	(8.51)
— 淨投資收益	369,487	19,229	1,821.51	558,813	640,892	(12.81)
— 其他收入	3,856	8,852	(56.44)	1,749	1,572	11.26
民生證券股東應佔淨利潤	639,166	189,882	236.61	325,961	552,126	(40.96)

誠如上表所示，民生證券於2023年財年收入、淨投資收益及其他收入總額約為人民幣4,622百萬元，較2022年財年增長約31.07%，這主要歸因於傭金及手續費收入以及淨投資收益增加。

2023年財年的傭金及手續費收入增加主要由於2023年財年交易單元席位租賃傭金及手續費淨收入較2022年財年上升35.29%所致。近年來民生證券加大研究及銷售業務投入力度，引入新團隊，強化服務支撐，研究和銷售能力顯著增強，市場影響力不斷提升，相應使得2023年度民生證券交易單元席位租賃收入提升。

儘管2023年財年的淨投資收益較2022年財年大幅增長超過18倍，但2022年財年的淨投資收益較截至2021年12月31日止年度少於5%。上述波動乃由於民生證券所持有的金融資產根據該金融資產自身對收益分配的約定(如債券的利率及付息頻率)或實際經營情況(如股票發行人、基金等)分配相關收益，在各年度存在一定差異。此外，民生證券根據宏觀經濟運行情況及市場的整體運行情況做出獨立判斷，動態調整其投資策略，使得其在處置相關金融資產時所獲得的收益存在不同，甚至承擔一定程度的虧損。

嘉林資本函件

由於2023年財年的收入、淨投資收益及其他收入總額較2022年財年增加，民生證券2023年財年歸屬於民生證券股東的淨利潤較2022年財年大幅增長約236.61%。

於2024年3月31日，民生證券錄得資產總額約為人民幣58,350百萬元，負債總額約為人民幣42,274百萬元及權益總額約為人民幣16,076百萬元。

有關民生證券的進一步詳情，請參閱通函附錄八「財務回顧」一節。

2. 進行本次發行股份購買資產的理由及裨益

下文概要乃摘錄自董事會函件「2.7 本次重組的理由及裨益」一節的進行本次發行股份購買資產的理由及裨益：

- (i) 通過本次發行股份購買資產及募集配套資金（即本次交易），貴公司將整合成為無錫、上海兩地協同發展的平台，是無錫融入長三角一體化戰略的又一重大舉措，不僅是要充分利用上海金融資源和人才集聚優勢實現自身發展，更要充分發揮金融大平台的服務功能，賦能無錫產業結構升級，助力無錫深度融入長三角一體化發展戰略，更好地對接長三角金融、科創、產業資源，加速地方產業結構優化及經濟轉型升級。
- (ii) 本次交易能夠打造一家業務規模領先、資本實力較強、市場影響力較大的大型證券公司，充分利用無錫市的產業優勢和股東賦能、上海市的金融資源和人才聚集優勢，通過與標的公司業務地域版圖的融合、客戶與渠道資源的共享、業務優勢的互補與協同，持續優化貴公司業務的結構和區域佈局，從而實現跨越式發展，在日益激烈的市場競爭中取得發展壯大的機會。
- (iii) 通過本次交易，貴公司能夠與民生證券充分發揮協同互補作用，助力貴公司發展再上新台階。

嘉林資本函件

- (iv) 貴公司、民生證券在業務方面具有較強的結構和區域優勢互補性。
- (v) 未來通過兩家券商業務的有效整合，進一步加強其業務結構和區域優勢的互補融合，發揮各方優勢資源的戰略協同作用，顯著提升上市公司平台的市場競爭力。
- (vi) 本次交易將促進兩家券商業務渠道、客戶資源和產品服務優化融合，強弱業務實現互補，在提升綜合資本實力的同時，充分發揮規模效應，降低營業成本，提升運營效率，實現資本集約型發展。

近年來，中國政府針對中國金融及證券行業發佈多項政策，具體如下：

於2023年11月，中國中央人民政府網站發佈《著力打造現代金融機構和市場體系》一文，該文指出，培育國際一流的投資銀行及投資機構是更好發揮資本市場樞紐功能、推動首次公開發售發行註冊制走深走實的內在要求。

於2024年3月，中國證監會發佈《關於加強證券公司和公募基金監管加快推進建設一流投資銀行和投資機構的意見(試行)》，概述中國政府應(i)適度拓寬優質金融機構資本空間，支持頭部金融機構通過併購重組、組織創新等方式做優做強；(ii)鼓勵中小金融機構差異化發展及特色化經營。

嘉林資本函件

於2024年4月，中國國務院發佈《關於加強監管防範風險推動資本市場高品質發展的若干意見》，意見指出，中國政府應(i)推動證券基金機構高質量發展，帶動行業增強投資銀行能力和財富管理能力；(ii)支持頭部金融機構通過併購重組、組織創新等方式提升核心競爭力；及(iii)鼓勵中小金融機構差異化發展及特色化經營。

根據募集配套資金，扣除中介機構費用及交易稅費後，募集配套資金全部用於向民生證券增資，增資後用於發展民生證券業務，(a)財富管理業務不超過人民幣10億元；及(b)信息技術不超過人民幣10億元。如最終確定並募集的配套資金低於人民幣20億元，董事會將在股東大會的授權範圍內確定募集配套資金的分配比例。貴公司及民生證券的業務經營不會因此受到重大不利影響。貴公司將視情況根據本次重組完成後的整體後續發展資金需求使用自有資金或透過債務工具募集資金。

誠如通函附錄三「3. 營運資金」一節所述，經計及本次收購的預期完成及經擴大集團可動用的財務資源後，董事認為，經擴大集團可動用的營運資金足以應付經擴大集團自通函日期（及2024年8月20日）起計至少十二個月之需求。貴公司已根據上市規則第14.66(12)條取得相關確認。

經考慮上述因素，尤其是(i)上述本次發行股份購買資產所產生的協同效應及優勢互補；(ii)上述政府發佈的有關中國金融及證券業的支持政策；及(iii)誠如上文所述，即使最終確定並募集的配套資金低於人民幣20億元，貴公司及民生證券的業務經營不會受到重大不利影響，吾等認為儘管本次發行股份購買資產並非於貴公司日常及一般業務過程中進行，但符合貴公司及其股東的整體利益。

3. 本次發行股份購買資產的主要條款

下文載列本次發行股份購買資產的主要條款，其詳情載於董事會函件：

日期

2024年8月8日

訂約方

- (1) 貴公司，作為受讓方；及
- (2) 交易對方，作為轉讓方。

經參考董事會函件，於最後實際可行日期，除國聯集團外的其他訂約方及其各自最終實益擁有人均為獨立於 貴公司及其聯繫人（定義見上市規則）之第三方。

標的事項

本次發行股份購買資產的標的資產為除泛海控股外的民生證券股東所持民生證券的全部股份，合計佔民生證券總股本的99.26%。

經參考董事會函件，由於泛海控股所持有的民生證券股份存在質押及被司法凍結且無法於本次交易進行前及時解除等原因，經友好協商一致，雙方終止《發行股份購買資產框架協議》，泛海控股退出本次收購，不再以其所持有的民生證券0.74%股份（對應民生證券83,967,330股股份）參與本次收購。 貴公司目前沒有收購泛海控股所持有的民生證券0.74%股份的計劃。

由於 貴公司將通過本次發行股份購買資產取得民生證券的控股權，且泛海控股未提名董事， 貴公司預計泛海控股所持有的民生證券0.74%股權不會對民生證券的未來經營造成重大影響。

對價

本次發行股份購買資產的對價合共為約人民幣29,491.8百萬元。

經參考董事會函件，標的資產交易價格，以符合《證券法》規定的資產評估機構出具並經有權國有資產監督管理機構備案的評估報告的評估結果為基礎，扣減民生證券在評估基準日後過渡期內分派的現金股利金額及回購股份支付的現金後，根據交易對方持有的標的公司股份比例，由交易各方協商確定。資產評估報告以市場法的評估結果作為最終評估結論，即民生證券全部股東權益於評估基準日的評估價值為人民幣29,888,785,700元，該評估結果已經有權國有資產監督管理機構備案。

鑒於民生證券在評估基準日之後派發現金股利人民幣170,593,200元及支付現金人民幣7,025,700元回購股份，經交易各方友好協商確定，每一民生證券股東參與本次發行股份購買資產的標的資產交易價格=（經有權國有資產監督管理機構備案的民生證券股權的評估值人民幣29,888,785,700元－民生證券在評估基準日後的利潤分配金額人民幣170,593,200元－回購股份支付的現金人民幣7,025,700元）×交易對方持有的民生證券股份比例。基於前述評估結果，民生證券的交易價格為人民幣29,491.8百萬元。

本次發行股份購買資產全部採取向交易對方發行A股股票的方式支付交易對價。對價股份數目為2,640,269,065股A股，其中811,725,231股A股向國聯集團發行。對價股份的分配詳情載於董事會函件「2.2.7 發行股份數量」一節。

本次評估

為評估對價的公平性及合理性，吾等向 貴公司取得並審閱由中聯資產編製的資產評估報告，並注意到於2024年3月31日的評估值約為人民幣29,888,785,700元。

為進行盡職調查，吾等進行了以下工作：

- (i) 取得並審閱中聯資產編製資產評估報告的資格；
- (ii) 查詢中聯資產現時及過往與 貴集團、交易對方及民生證券的關係；
- (iii) 審閱中聯資產的委聘條款；
- (iv) 與中聯資產討論中聯資產為編製資產評估報告所採取的步驟及盡職調查措施；及
- (v) 與中聯資產討論資產評估報告所採用的基準、方法及假設。

資質及獨立性

吾等對中聯資產的資質及負責資產評估報告人員的能力及經驗進行盡職調查。根據中聯資產提供的資料，吾等注意到(i)中聯資產乃一家經中國財政部及中國證監會批准於中國資產評估協會註冊為資產評估機構的實體，可從事與證券及期貨有關的評估活動；(ii)資產評估報告的簽署人已於中國資產評估協會註冊為公眾評估師，並擁有超過五年的資產評估經驗；及(iii)中聯資產曾向香港及中國的上市公司(包括國有企業)提供多項評估服務。因此，吾等信納中聯資產編製資產評估報告的資質。

吾等亦向中聯資產查詢其獨立於 貴集團、交易對方及民生證券的情況，吾等獲悉中聯資產為 貴集團、交易對方及民生證券的獨立第三方。誠如中聯資產所確認，中聯資產並不知悉其與 貴集團或任何其他方之間有任何關係或利益，而可合理地被視為妨礙其作為中聯資產行事的獨立性。

此外，吾等已審閱並從 貴公司、若干交易對方及中聯資產之間的委聘函中注意到，中聯資產的工作範圍適宜達致所須提供的意見，且工作範圍並無任何限制可能對中聯資產於資產評估報告中提供的保證程度造成不利影響。

根據中聯資產提供的委聘函及其他相關資料，吾等信納中聯資產的委聘條款及其編製資產評估報告的資質及獨立性。

方法

吾等從資產評估報告中注意到，資產評估報告乃由中聯資產根據多項要求及準則編製，包括中國財政部頒佈的《資產評估基本準則》（「**評估準則**」）。根據評估準則，評估師須分析及選擇各資產評估基本評估方法的適用性，即收益法、市場法及資產基礎法。

於編製資產評估報告時，中聯資產採用市場法進行評估。吾等從資產評估報告中注意到，於評估本次評估時，中聯資產已考慮各種基本評估方法，而吾等了解到：

- 收益法是指將評估對象的預期收益折現或資本化，以確定評估對象的價值。由於民生證券主要從事的證券行業受外部市場及財政政策的影響較大，民生證券的未來現金流量無法可靠預測，因此收益法不適用於本次評估。
- 市場法是指將評估對象與可比上市公司或可比交易進行比較，以確定評估對象的價值。由於交易標的與民生證券具有可比性的交易充足，故市場法適用於本次評估。
- 資產基礎法是指對評估對象的可識別資產及負債進行單獨評估的評估方法，以確定評估對象的價值。由於(i)資產基礎法從企業建設或收購的角度反映評估對象的價值，該價值代表複製企業的成本；及(ii)中聯資產有足夠資料採用資產基礎法進行本次評估，故資產基礎法適用於本次評估。

儘管市場法及資產基礎法均適用於本次評估，中聯資產採用市場法得出評估結論，依據是(i)市場法的評估結果反映在公平及正常交易下釐定交易價的市場慣例；(ii)市場法的參照物為與民生證券具有可比性的公司，可剔除行業波動的短期或週期影響；及(iii)市場法的評估過程更加直觀，原因為可比交易或可比公司直接來自資本市場，評估結果可反映投資者對交易標的的價值預期。

鑒於上述情況，且有足夠的可比公司及交易與民生證券的經營範圍相似，吾等認為採用市場法得出評估結論屬適當。

基準、假設及參數

吾等注意到，交易倍數分析（包括市盈率（「**市盈率**」）、市淨率（「**市淨率**」）、市銷率（「**市銷率**」）是評估標的資產評估值公平性及合理性的常用方法。根據資產評估報告，中聯資產已考慮上述三種交易倍數分析，並進一步評估了市盈率、市淨率及市銷率各自的適用性，方法是對與民生證券具有可比性的中國上市公司的市值與其各自在市盈率、市淨率及市銷率下的價格指標之間的相關性進行相關性回歸分析，剔除(i)於評估基準日前上市不足兩年；及(ii)擁有較大市值的公司。根據中聯資產的評估結果，在市盈率、市淨率及市銷率指標中，標的公司市值與歸屬於股東的淨資產的相關性及擬合優度最高。因此，本次評估採用市淨率作為價值比率。此外，吾等自評估報告中注意到，金融行業受政策、市場等多方面影響，近年來金融行業內企業的利潤與收入波動較大。因此，採用市盈率及市銷率缺乏穩定性，代表性較差。吾等亦了解到，市淨率是金融機構等資本密集型企業常用的估值倍數之一。綜上所述，吾等認為採用市淨率得出評估值屬合理，吾等於下文就市淨率進行進一步分析。

嘉林資本函件

吾等從中聯資產了解到，市場法下有兩種常用的評估方法，即可比公司比較法及可比交易比較法。由於與民生證券從事類似業務的交易標的有足夠的交易案例，在評估及影響價格指標的條件方面有一定的可比性，故本次評估採用可比交易比較法。

吾等已審查中聯資產就本次評估所採用的可比交易選擇標準。吾等注意到，中聯資產首先根據以下選擇標準選擇了15項交易：(i)交易標的主要從事與民生證券業務活動類似的證券行業；(ii) 2020年1月1日至2024年3月31日期間中國上市公司首次公告的已批准或完成的交易；及(iii)交易價格或交易標的的財務資料等充足的交易資料可從公開渠道獲得。吾等認為選擇標準屬合理，因為可讓中聯資產識別到於評估基準日前的近期時間內進行並完成且交易標的與民生證券可比的足夠交易，以反映近期市場慣例。

中聯資產根據上述標準篩選出15項交易後，中聯資產剔除(i)交易規模低於人民幣10億元；(ii)尋求交易標的的少數股權(即尋求低於15%的股權)；或(iii)市淨率嚴重高於行業平均水平的交易。經上述篩選，中聯資產得出5項進行比較的可比交易(「可比交易」)。

吾等從《資產評估執業準則—資產評估方法》中註意到，評估師應根據評估對象的特點及以下原則選取可比參照物(i)可比對象在以下方面與評估對象相同或可比：(a)交易市場；及(b)價值影響因素；(ii)上述可比對象的數量適當；(iii)可比對象的交易日期接近評估基準日；(iv)可比對象的交易類型及目的合適；及(v)可比對象的對價正常或可調整至正常。

嘉林資本函件

出於盡職調查之目的，吾等取得並審閱可比交易的公告。經審閱可比交易的公告及可比交易標的公司業務性質等內容後，吾等注意到可比交易的交易日期、交易類型、標的公司業務性質均符合上述選擇標準。

吾等注意到，中聯資產(i)根據交易日期及交易方式的差異，對可比交易進行價格調整；及(ii)根據相關交易標的業務及資產規模差異(就收入、總資產、子公司、分公司及營業部數量而言)進行可比性調整，得出可比交易經調整市淨率。根據吾等對可比交易標的公司財務資料的審閱以及可比交易與本次發行股份購買資產的比較分析，吾等注意到儘管可比交易下的標的公司與民生證券具有相似的業務結構、運營模式及企業生命週期，惟標的公司規模、經營規模(如分支機構數量)、財務表現(如收入及總資產)、經營風險(如資本槓桿率、風險覆蓋率、流動性覆蓋率、淨穩定資本率等監管要求比率)等存在差異。因此，吾等認為反映各可比交易的內在差異的價格調整及可比性調整屬適當及必要，且基於中聯資產的專業判斷及經驗進行。吾等亦從中聯資產了解到，應用價格調整及可比性調整乃根據中聯資產遵循的評估準則規定進行。

嘉林資本函件

以下為摘錄自資產評估報告的可比交易詳情：

首次公告日	標的公司名稱	經營範圍	尋求權益		市淨率	價格調整	可比性 調整	經調整 市淨率
			百分比	交易進度				
2023年3月15日	民生證券(「前次收購」)	證券經紀	30.30%	完成	1.95	0.9909	1.0176	1.97
2022年4月25日	九州證券股份有限公司	證券經紀	72.50%	完成	1.77	0.9659	1.2038	2.06
2021年10月8日	新時代證券股份有限公司	證券經紀	98.24%	完成	1.40	0.9642	1.2211	1.65
2021年9月29日	華融證券股份有限公司	證券經紀	71.99%	完成	1.51	0.9659	1.0722	1.56
2020年1月14日	上海證券有限責任公司	證券經紀	51.00%	完成	1.93	0.9876	1.1120	2.12
平均值								1.87

中聯資產在得出可比交易的平均經調整市淨率約1.87倍(「經採納市淨率」)後，再乘以民生證券經調整歸屬於股東的綜合資產淨值(已就民生證券於評估基準日後進行的股份購回及股份註銷作出調整)得出評估值約為人民幣29,888,785,700元。

於與中聯資產的討論中，吾等並無發現任何重大因素導致吾等懷疑資產評估報告所採用方法、基準、假設及參數的公平性及合理性。

可比公司

作為盡職調查工作的一部分，吾等對(i)上交所或深圳證券交易所；或(ii)聯交所及上交所／深圳證券交易所，主要從事與民生證券類似業務，於評估基準日的市值介乎人民幣100億元至人民幣500億元的上市公司進行獨立搜尋。吾等發現下列33家公司符合上述標準，且詳盡無遺(「可比公司」)。

嘉林資本函件

以下為可比公司根據其於評估基準日的收市價及當時歸屬於公司股東的最新資產淨值(不包括其他權益工具)計算的市淨率：

公司名稱(股份代號)	主營業務	市淨率	市值 (人民幣十億元)
東北證券股份有限公司 (000686.SZ)	證券及期貨經紀業務、證券自營交易業務、投資銀行業務、資產管理業務及其他業務	0.87	15.94
廣東錦龍發展股份有限公司(000712.SZ)	財富管理業務、機構服務業務、自營投資業務及海外業務	4.04	10.46
國元證券股份有限公司 (000728.SZ)	財富管理業務、證券及另類投資業務、投資銀行業務、期貨業務、資產管理業務、信貸業務、海外業務、總部及其他業務	0.83	28.54
國海證券股份有限公司 (000750.SZ)	證券經紀業務、投資銀行業務、投資業務、資產管理業務、期貨業務、總部支持及其他業務	0.97	21.33

嘉林資本函件

公司名稱(股份代號)	主營業務	市值	
		市淨率	(人民幣十億元)
長江證券股份有限公司 (000783.SZ)	財富管理業務、證券自營交易業務、投資銀行業務、資產管理業務、證券信貸業務、海外證券業務、總部支持及其他業務	0.93	28.37
山西證券股份有限公司 (002500.SZ)	財富管理業務、投資銀行業務、投資交易業務、資產管理業務及其他業務	1.03	18.06
國盛金融控股集團股份有限公司(002670.SZ)	自營投資業務及財富管理業務、機構服務業務	1.66	18.11
西部證券股份有限公司 (002673.SZ)	財富管理業務、投資銀行業務、機構服務業務、資產管理業務及自營投資業務	1.12	31.11
第一創業證券股份有限公司(002797.SZ)	財富管理業務、自營交易業務、投資銀行業務、資產管理業務及其他業務	1.53	22.65

嘉林資本函件

公司名稱 (股份代號)	主營業務	市淨率	市值 (人民幣十億元)
華西證券股份有限公司 (002926.SZ)	財富管理業務、自營投資業務、投資銀行業務及信貸業務	0.85	19.40
長城證券股份有限公司 (002939.SZ)	財富管理業務、投資銀行業務、資產管理業務、證券投資及交易業務及其他業務	1.06	30.02
華林證券股份有限公司 (002945.SZ)	證券及期貨經紀業務、證券投資業務、投資銀行業務、資產管理及投資管理業務	4.86	31.56
湘財股份有限公司 (600095.SH)	財富信貸業務、投資銀行業務、自營投資業務、資產管理業務、期貨公司業務、國際公司業務及其他業務	1.64	19.56

嘉林資本函件

公司名稱 (股份代號)	主營業務	市值	
		市淨率	(人民幣十億元)
國金證券股份有限公司 (600109.SH)	經紀及證券金融業務、證券自營交易業務、投資銀行業務、資產管理業務、另類投資及私募股權投資管理業務、海外業務及其他業務	0.99	31.69
華創雲信數字技術股份有限公司(600155.SH)	投資銀行業務、證券經紀業務、資產管理業務、證券自營交易業務、期貨業務、私募股權投資業務及其他業務	0.82	16.15
西南證券股份有限公司 (600369.SH)	經紀業務、投資銀行業務及資產管理業務	1.01	25.78
上海華鑫股份有限公司 (600621.SH)	證券經紀業務、信貸業務、股權投資業務、固定收益投資業務、場外衍生品業務、投資銀行業務、資產管理業務及其他業務	1.94	15.02

嘉林資本函件

公司名稱 (股份代號)	主營業務	市淨率	市值 (人民幣十億元)
財達證券股份有限公司 (600906.SH)	證券及期貨經紀業務、投資銀行業務、 自營業務及資產管理業務	1.99	22.94
華安證券股份有限公司 (600909.SH)	證券經紀業務、證券自營業務、投資銀 行業務、資產管理業務、其他業務及 私募股權投資基金業務	1.04	21.56
中泰證券股份有限公司 (600918.SH)	財富管理及機構業務、投資銀行業務、 資產管理業務、證券投資業務、期貨 業務及私募股權投資基金業務	1.26	46.41
信達證券股份有限公司 (601059.SH)	資產管理業務、固定收益業務、投資銀 行業務、證券經紀及信貸業務、私募 股權基金管理及另類投資業務、自 營投資及交易業務	2.77	49.16

嘉林資本函件

公司名稱 (股份代號)	主營業務	市淨率	市值 (人民幣十億元)
太平洋證券股份有限公司(601099.SH)	證券經紀業務、期貨業務、證券自營業務、投資銀行業務、資產管理業務及證券金融業務	2.27	21.54
財通證券股份有限公司 (601108.SH)	證券經紀業務、信貸業務、證券投資業務、投資銀行業務、資產管理業務、股權投資業務及證券研究業務	1.04	34.55
天風證券股份有限公司 (601162.SH)	財富管理業務、企業金融服務業務、銷售交易及投資業務、投資管理業務及研究業務	1.05	25.04
東興證券股份有限公司 (601198.SH)	經紀業務、投資銀行業務、證券業務及資產管理業務	0.97	25.83
紅塔證券股份有限公司 (601236.SH)	經紀及財富管理業務、信貸業務、投資銀行業務、資產管理業務及投資業務	1.46	33.68

嘉林資本函件

公司名稱 (股份代號)	主營業務	市淨率	市值 (人民幣十億元)
中原證券股份有限公司 (601375.SH及 1375.HK)	證券業務、投資業務及金融技術業務	0.98	13.69
興業證券股份有限公司 (601377.SH)	財富管理業務分部、企業金融業務分 部、資產管理業務分部、FICC業務分 部、股票業務分部及國際業務	0.89	46.98
國聯證券股份有限公司 (601456.SH及 1456.HK)	財富管理業務、信貸交易業務、投資業 務、投資銀行業務、資產管理業務及 其他業務	1.60	28.34
東吳證券股份有限公司 (601555.SH)	財富管理業務、投資銀行業務、投資及 銷售交易業務以及資產管理業務	0.86	34.04
中銀國際證券股份有限 公司(601696.SH)	證券相關業務及其他業務	1.63	27.97
浙商證券股份有限公司 (601878.SH)	證券經紀業務、投資銀行業務、投資管 理業務及另類投資	1.69	43.90

嘉林資本函件

公司名稱 (股份代號)	主營業務	市淨率	市值 (人民幣十億元)
南京證券股份有限公司 (601990.SH)	證券經紀業務、期貨經紀業務、證券投資業務、投資銀行業務、信用交易業務、資產管理業務、投資諮詢業務、結構性實體業務、私募股權業務及另類投資	1.69	28.57
最大值		4.86	
最小值		0.82	
平均值		1.50	
中位數		1.06	
本次發行股份購買資產		1.87	29.71
		(即經採納市淨率)	

資料來源：Wind金融終端

吾等從上表中註意到，隱含的市淨率屬於可比公司市淨率的範圍內，這表明本次發行股份購買資產的對價在市淨率方面並未定價過高。

嘉林資本函件

與前次收購的比較

誠如董事會函件及評估報告所述，國聯集團於2023年通過司法拍賣競得民生證券3,470,666,700股股份（即前次收購），對價約為人民幣91億元，意味著(i)根據當時的民生證券股東應佔資產淨值計算的市淨率約為1.95倍（「**先前隱含市淨率**」）；及(ii)根據先前隱含市淨率及中聯資產考慮的調整因素（詳見上文「本次評估」一節「基準、假設及參數」分節）計算的經調整市淨率約為1.97倍（「**先前經調整市淨率**」）。

經採納市淨率約1.87倍低於先前隱含市淨率約1.95倍及先前經調整市淨率約1.97倍。

其他工作

經吾等進一步要求，吾等取得民生證券有關現金股利及回購民生證券股份的股東批准，連同回購的支付記錄。根據上述文件，吾等確認(i)現金股利約為人民幣170.5932百萬元；及(ii)回購對價約為人民幣7.0257百萬元。

吾等關於對價的結論

考慮到(i)吾等就資產評估報告所進行的獨立工作，對價約人民幣29,491.8百萬元乃經計及(a)民生證券於評估基準日後支付的現金股利及回購對價；及(b) 貴公司將予收購的民生證券99.26%股權後於評估基準日（即2024年3月31日）的評估值；及(ii)經採納市淨率與前次收購市淨率的比較，吾等認為本次發行股份購買資產的對價屬公平合理。

嘉林資本函件

發行價

本次發行股份購買資產全部採取向交易對方發行A股股票的方式支付交易對價。

本次收購的發行股票種類為境內上市的人民幣普通股（A股），每股面值為人民幣1.00元，上市地點為上交所。

發行價為每股A股人民幣11.17元。

經參考董事會函件，本次發行股份購買資產的定價基準日（即定價基準日）為 貴公司第五屆董事會第十六次會議的決議公告日。根據《上市公司重大資產重組管理辦法》（「**管理辦法**」）規定，上市公司發行股份的價格不得低於市場參考價的80%。市場參考價為本次發行股份購買資產的董事會決議公告日前20個交易日、60個交易日或者120個交易日的 貴公司A股股票交易均價之一。董事會決議公告日前若干個交易日 貴公司A股股票交易均價=決議公告日前若干個交易日 貴公司A股股票交易總額/決議公告日前若干個交易日 貴公司A股股票交易總量。

定價基準日前20個、60個及120個交易日的A股交易均價分別約為每股A股人民幣10.80元、每股A股人民幣11.08元及每股A股人民幣11.31元，其80%分別約為每股A股人民幣8.64元、每股A股人民幣8.86元及每股A股人民幣9.05元。

經交易各方友好協商，本次收購的A股發行價格為定價基準日前120個交易日A股股票交易均價，即為每股人民幣11.31元，符合管理辦法的相關規定。 貴公司於2024年6月19日召開2023年度股東大會審議通過了《關於2023年度利潤分配方案》，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.42元（含稅）。於最後實際可行日期， 貴公司本次利潤分配已實施完畢，本次收購的發行價格相應除息調整為每股人民幣11.17元。

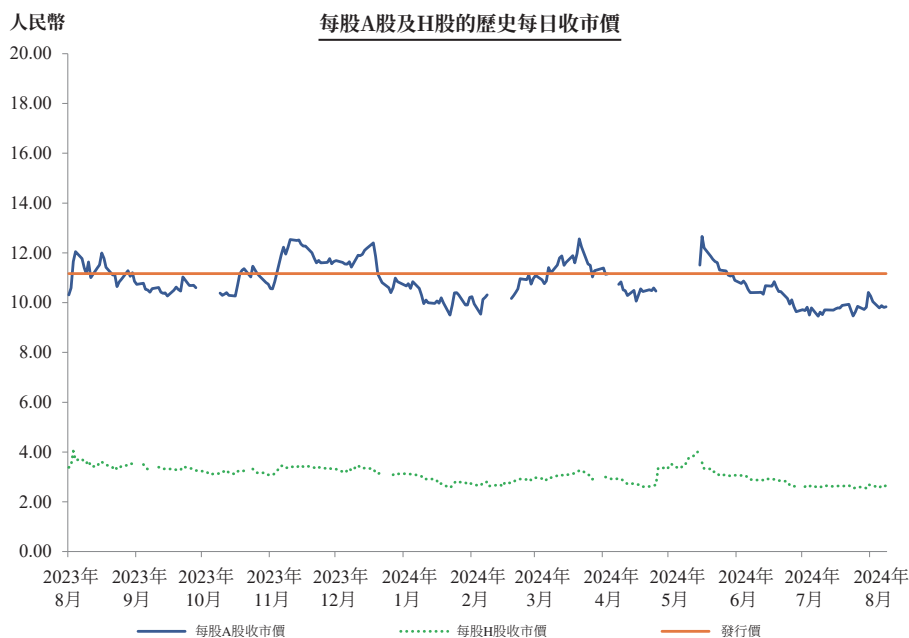
嘉林資本函件

發行價每股A股人民幣11.17元較：

- (i) 於最後實際可行日期在上交所所報的收市價每股股份人民幣10.00元溢價約11.70%；
- (ii) 於收購協議日期在上交所所報的收市價每股A股人民幣9.83元溢價約13.63%；
- (iii) 於緊接收購協議日期前最後五個交易日在上交所所報的平均收市價每股A股人民幣9.87元溢價約13.17%；
- (iv) 於緊接收購協議日期前最後20個交易日在上交所所報的平均收市價每股A股人民幣9.84元溢價約13.52%；
- (v) 於緊接收購協議日期前最後60個交易日在上交所所報的平均收市價每股A股人民幣10.33元溢價約8.13%；及
- (vi) 於緊接收購協議日期前最後120個交易日在上交所所報的平均收市價每股A股人民幣10.62元溢價約5.18%。

嘉林資本函件

為評估發行價的公平性及合理性，吾等已審閱自2023年8月1日（即收購協議日期前約一年）起直至收購協議日期（包括該日）（「回顧期間」）股份於上交所及聯交所所報的A股及H股每日收市價，此為分析中常採用的一種方法，且這段時間的存續期（交易日的天數）足以讓吾等對股份歷史收市價進行詳盡的分析。股份每日收市價與發行價的比較如下圖所示：



資料來源：Wind金融終端

附註：A股自2024年4月26日上交所交易時段開始起短暫停止買賣（「短暫停牌」），並於2024年5月15日上交所交易時段開始時復牌。

於回顧期間，A股最低及最高收市價分別為於2024年7月8日錄得的每股A股人民幣9.46元及於2024年5月16日錄得的每股A股人民幣12.66元。發行價每股A股人民幣11.17元屬於回顧期間內A股的收市價範圍，且在回顧期間內合共239個A股交易日中，有163個交易日高於A股收市價；及於整個回顧期間大幅高於H股收市價。

嘉林資本函件

自回顧期間開始，A股收市價大幅上漲，並於2023年8月4日達至每股A股人民幣12.05元。

於2023年8月7日至2023年10月16日期間，A股收市價呈下跌趨勢，在每股A股人民幣10.27元至每股A股人民幣11.99元之間波動，隨後於2023年10月17日至2023年12月18日期間呈上升趨勢，並於2023年12月18日，A股收市價達至每股A股人民幣12.40元。

自2023年12月19日起，A股收市價呈下跌趨勢，並於2024年2月5日達至每股A股人民幣9.54元，隨後出現反彈，並於2024年3月21日達至每股A股人民幣12.56元。於 貴公司刊發2023年財年的全年業績公告後，A股收市價再次呈下跌趨勢，直至短暫停牌前一天達至每股A股人民幣10.46元。

於 貴公司刊發有關訂立框架協議的公告後，A股收市價急劇上升至每股A股人民幣12.66元（即回顧期間內的最高價），隨後再次形成下跌趨勢並於2024年8月8日（即收購協議日期）達至每股A股人民幣9.83元。

於回顧期間，A股及H股同時在各自市場交易，A股收市價較H股收市價溢價約189%至302%。

作為分析之一部分，吾等亦已識別於回顧期間在上交所主板上市或在上交所及聯交所主板均上市的公司所公告涉及發行A股作為對價的已完成收購交易（「可比收購」），此為分析中常採用的一種方法，並反映直至收購協議日期的近期市場慣例。吾等發現符合上述標準且詳盡的7項交易。儘管 貴集團的業務、運營及前景與可比收購下的標的公司不盡相同，但可比收購可證明於回顧期間，在上交所主板上市的公司發行A股作為對價的市場慣例。

嘉林資本函件

公司名稱 (股份代號)	完成日期	定價基準日	發行價較於	發行價較於	發行價較於	發行價較於	發行價較於
			緊接有關 各自發行的 定價基準日前 最後五個 交易日直至 最後交易日 每股收市價 的折讓 (「最後交易日 收市價的折讓 折讓」) (%)	緊接有關 各自發行的 定價基準日前 最後五個 交易日直至 最後交易日 每股平均 收市價的折讓 (「五日折讓」) (%)	緊接有關 各自發行的 定價基準日前 最後20個 交易日直至 最後交易日 每股平均 收市價的折讓 (「20日折讓」) (%)	各自發行的 定價基準日前 最後60個 交易日直至 最後交易日 (包括該日) 每股平均 收市價的溢價 ／(折讓) (「60日溢價／ 折讓」) (%)	各自發行的 定價基準日前 最後120個 交易日直至 最後交易日 (包括該日) 每股平均 收市價的溢價 ／(折讓) (「120日溢價 ／折讓」) (%)
中航直升機股份 有限公司 (600038.SH)	2024年5月23日	2023年3月16日	(20.23)	(21.84)	(21.48)	(21.89)	(19.67)
重慶百貨大樓股份 有限公司 (600729.SH)	2024年3月9日	2022年12月22日	(16.60)	(15.27)	(13.76)	(8.85)	(11.23)
武漢長江通信產業 集團股份有限公司 (600345.SH)	2023年12月19日	2022年8月13日	(17.01)	(17.01)	(15.53)	(11.48)	(8.96)
中交設計諮詢集團 股份有限公司 (600720.SH)	2023年12月1日	2022年5月12日	(9.77)	(2.69)	(1.41)	(0.22)	1.48
江蘇長齡液壓股份 有限公司 (605389.SH)	2023年9月8日	2023年2月11日	(2.24)	(2.24)	(1.36)	1.94	2.93
中船科技股份 有限公司 (600072.SH)	2023年8月22日	2022年10月10日	(6.49)	(2.88)	(12.27)	(11.90)	(8.46)
上海陸家嘴金融 貿易區開發股份 有限公司 (600663.SH)	2023年8月10日	2022年12月16日	(20.16)	(13.91)	(12.03)	(9.34)	(10.66)
	最大值：		(2.24)	(2.24)	(1.36)	1.94	2.93
	最小值：		(20.23)	(21.84)	(21.48)	(21.89)	(19.67)
	平均值：		(13.21)	(10.83)	(11.12)	(8.82)	(7.80)
	中位數：		(16.60)	(13.91)	(12.27)	(9.34)	(8.96)
發行價			13.63	13.17	13.52	8.13	5.18

資料來源：Wind金融終端

誠如上表所述：

- (i) 可比收購的最後交易日折讓介乎折讓約20.23%至折讓約2.24%，平均折讓約13.21%及中位數折讓約16.60%；
- (ii) 可比收購的五日折讓介乎折讓約21.84%至折讓約2.24%，平均折讓約10.83%及中位數折讓約13.91%；

嘉林資本函件

- (iii) 可比收購的20日折讓介乎折讓約21.48%至折讓約1.36%，平均折讓約11.12%及中位數折讓約12.27%；
- (v) 可比收購的60日溢價／折讓介乎折讓約21.89%至溢價約1.94%，平均折讓約8.82%及中位數折讓約9.34%；及
- (vi) 可比收購的120日溢價／折讓介乎折讓約19.67%至溢價約2.93%，平均折讓約7.80%及中位數折讓約8.96%。

發行價較(i)收購協議日期的收市價溢價約13.63%；(ii)緊接收購協議日期前最後五個交易日的平均收市價溢價約13.17%；(iii)緊接收購協議日期前最後20個交易日的平均收市價溢價約13.52%；(iv)緊接收購協議日期前最後60個交易日的平均收市價溢價約8.13%；及(v)較緊接收購協議日期前最後120個交易日的平均收市價溢價約5.18%，均高於可比收購的市場範圍。

鑑於(i)發行價與上文所述 貴公司近期收市價的比較；(ii)於回顧期間內，在合共239個A股交易日中，有163個交易日的發行價高於A股的每日收市價；及於整個回顧期間大幅高於H股收市價；(iii)發行價較 貴公司近期市價（即最後交易日的收市價及緊接收購協議日期前最後五個、20個、60個及120個交易日的平均收市價）的溢價均高於可比收購的市場範圍；(iv)已發行H股數目及公眾H股股東持有的H股數目維持不變；及(v)發行價（尤其是與H股收市價相比）較高會導致減少對公眾H股股東整體持股量的攤薄影響，吾等認為發行價屬公平合理。

發行價調整

在本次發行股份購買資產的定價基準日至發行日期間，貴公司如有派息、送股、資本公積轉增股本、配股等除權、除息事項，本次發行價格將按照中國證監會和上交所的相關規則進行相應調整，計算結果向上進位並精確至分。調整公式的詳情載於董事會函件「2.2.6 定價基準日和發行價格」一節。

吾等亦從可比收購中注意到，其發行價亦將根據上述情況進行調整。因此，吾等認為調整機制屬公平合理。

交割

在收購協議規定的條件（其詳情載於董事會函件「5. 關於簽署附生效條件的交易協議的議案」一節的「先決條件」分節）達成後，交易對方應督促標的公司按收購協議規定向貴公司交付股權證並將貴公司記載於標的公司股東名冊；貴公司應按收購協議規定向交易對方完成本次發行的股份交付，並將所發行的股份登記於交易對方名下。

訂約方同意並確認，除收購協議另有約定外，民生證券的權利和風險自交割日起發生轉移，貴公司自交割日起即成為民生證券的股東，享有該等股權完整的股東權利，標的資產的風險自交割日起由貴公司承擔。

過渡期內損益安排

經參考董事會函件，標的資產在過渡期內產生的收益或虧損將由貴公司享有或承擔。

經考慮本次發行股份購買資產的對價乃根據（其中包括）民生證券於2024年3月31日（即過渡期開始時）的100%股權評估值釐定，吾等認為過渡期內損益安排屬合理。

鎖定期

國聯集團在本次發行股份購買資產中以標的資產認購的 貴公司股份，自：(1)國聯集團取得標的資產之日(持股日)起60個月；或(2)本次收購新增股份發行結束之日起36個月內(以孰晚者為準)不得轉讓；但是，在適用法律許可前提下的轉讓不受此限。本次交易完成後6個月內如 貴公司A股股票連續20個交易日的收市價低於發行價，或者重組完成後6個月期末 貴公司收市價低於發行價的，國聯集團持有 貴公司股票的鎖定期自動延長至少6個月。

根據管理辦法，上市公司向(其中包括)其控股股東、實益擁有人或其受控制關連人士發行的任何對價股份於自相關對價股份發行日期起計的36個月內不得轉讓。倘於自收購完成日期起計的6個月期間內A股收市價連續20个交易日低於對價股份的發行價或倘A股於上述6個月期間期末的收市價低於對價股份的發行價，鎖定期將自動續期至少6個月。

此外，根據《證券公司行政許可審核工作指引第10號—證券公司增資擴股和股權變更》，入股股東(即證券公司的控股股東、或受其控制的股東或其實際擁有人)不得在獲得證券公司股份之日起60個月內轉讓其股份。

基於上文所述，國聯集團的鎖定安排符合中國法規的相關規定。

考慮到(i)國聯集團的鎖定安排符合相關中國法規的規定；(ii)國聯集團的鎖定安排較其他交易對方的鎖定安排更為嚴格，吾等認為國聯集團的有關安排屬合理。

吾等關於本次發行股份購買資產條款的結論

經審閱及考慮(i)本次發行股份購買資產的條款，尤其是上述主要條款(包括本次發行股份購買資產的對價及發行價屬公平合理、過渡期的損益安排屬合理、國聯集團的鎖定安排屬合理；及並無發現任何異常條款)；及(ii)除對價及對價股份數目外，貴公司與國聯集團之間的收購協議的其他條款較貴公司與其他交易對方之間的收購協議的條款大致相同或更為嚴格，吾等認為本次交易的條款乃按一般商業條款訂立且屬公平合理。

4. 本次發行股份購買資產的可能財務影響

於本次發行股份購買資產完成後，貴公司將持有民生證券99.26%股份，民生證券將成為貴公司的子公司，且民生證券的財務資料將合併入賬至貴集團的綜合財務報表中。

誠如2023年年報所摘錄，(i)於2023年12月31日，貴集團經審核綜合資產總值及負債總額分別約為人民幣871億元及人民幣690億元；及(ii)2023年財年歸屬於股東的年度利潤約為人民幣671.3百萬元。

經擴大集團的未經審核備考財務資料(「備考資料」)載於通函附錄五。根據備考資料：

- 假設本次發行股份購買資產已於2023年12月31日完成，經擴大集團的未經審核綜合資產總值及負債總額將分別約為人民幣1,591億元及人民幣1,114億元；
- 假設本次發行股份購買資產已於2023年1月1日完成，歸屬於股東的未經審年度利潤約為人民幣1,232.8百萬元。

應注意的是，上述分析僅供參考，並不代表貴集團於本次發行股份購買資產完成後的財務狀況。

5. 對現有公眾股東的可能攤薄影響

根據董事會函件「2.6 本次交易對本公司股權架構的影響」一節所載的表格，(i) 假設自最後實際可行日期起 貴公司股本並無其他變動，公眾H股股東所持股權將因本次發行股份購買資產而攤薄約7.52個百分點；或(ii)假設自最後實際可行日期起 貴公司股本並無其他變動，公眾H股股東所持股權將因本次交易而攤薄約7.87個百分點。

儘管如此，鑑於(i)進行本次發行股份購買資產的理由及可能帶來的利益；(ii) 本次發行股份購買資產的條款屬公平合理（例如(a)吾等對本次發行股份購買資產的對價、發行價格、鎖定安排的分析；(b)除對價及對價股份數目外， 貴公司與國聯集團之間的收購協議的其他條款較 貴公司與其他交易對方之間的收購協議的條款大致相同或更為嚴格）；(iii)吾等就上述第(i)及(ii)點所進行的評估及獨立工作；(iv)根據「本次重組攤薄即期回報的填補措施及承諾事項」，於2023年12月31日的資本負債比率將由本次交易前的76.79%大幅下降至本次交易後的66.05%，每股基本盈利將由本次交易前的2023年財年每股人民幣0.2371元輕微下降至本次交易後的每股人民幣0.2328元，每股歸屬於母公司股東權益將由每股人民幣6.2748元大幅上升至每股人民幣8.1723元；及(v)已發行H股數目及公眾H股股東持有的H股數目維持不變，吾等認為上述對現有公眾股東股權的攤薄水平可以接受。

嘉林資本函件

推薦建議

經考慮上述因素及理由後，吾等認為(i)本次發行股份購買資產的條款乃按一般商業條款訂立，屬公平合理；及(ii)儘管本次發行股份購買資產並非於 貴集團日常及一般業務過程中進行，惟符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成於臨時股東大會及H股類別股東大會上將予提呈的批准本次發行股份購買資產的相關特別決議案，且吾等建議獨立股東就此投票贊成決議案。

此 致

國聯證券股份有限公司

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

為及代表
嘉林資本有限公司
董事總經理
林家威
謹啟

2024年8月20日

附註：林家威先生乃於證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人士，並為嘉林資本有限公司的負責人員，可進行證券及期貨條例項下第6類（就機構融資提供意見）受規管活動。彼於投資銀行業擁有逾25年經驗。

本報告依據中國資產評估準則編制

國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市
國聯發展(集團)有限公司等股東持有的
民生證券股份有限公司股份所涉及的
民生證券股份有限公司股東全部權益價值
資產評估報告

中聯評報字[2024]第1372號

共1冊，第1冊

中聯資產評估集團有限公司

二零二四年六月十八日

目 錄

	頁次
聲明	116
摘要	118
一、委託人、被評估單位和其他資產評估報告使用人	120
二、評估目的	209
三、評估對象和評估範圍	209
四、價值類型	236
五、評估基準日	236
六、評估依據	237
七、評估方法	244
八、評估程序實施過程和情況	276
九、評估假設	279
十、評估結論	281
十一、特別事項說明	285
十二、評估報告使用限制說明	297
十三、評估報告日	298

聲 明

- 一、 本資產評估報告依據財政部發佈的資產評估基本準則和中國資產評估協會發佈的資產評估執業準則和職業道德準則編製。
- 二、 委託人或者其他資產評估報告使用人應當按照法律、行政法規規定和本資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告；委託人或者其他資產評估報告使用人違反前述規定使用資產評估報告的，本資產評估機構及其資產評估專業人員不承擔責任。

本資產評估報告僅供委託人、資產評估委託合同中約定其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人使用；除此之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人。

本資產評估機構及資產評估師提示資產評估報告使用人應當正確理解和使用評估結論，評估結論不同於評估對象的可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。

- 三、 納入評估範圍的資產、負債清單以及評估所需的權屬證明等資料，已由委託人、被評估單位申報並經其採用蓋章、簽名或法律允許的其他方式確認；委託人和其他相關當事人依法對其提供的資料的真實性、完整性、合法性負責。
- 四、 本資產評估機構及資產評估師與資產評估報告中的評估對象沒有現存或者預期的利益關係；與相關當事人沒有現存或者預期的利益關係，對相關當事人不存在偏見。

- 五、 資產評估師已經對資產評估報告中的評估對象及其所涉及資產進行現場調查；已經對評估對象及其所涉及資產的法律權屬狀況給予必要的關注，對評估對象及其所涉及資產的法律權屬資料進行了查驗，對已經發現的問題進行了如實披露，並且已提請委託人及其他相關當事人完善產權以滿足出具資產評估報告的要求。
- 六、 本資產評估機構出具的資產評估報告中的分析、判斷和結果受資產評估報告中假設和限制條件的限制，資產評估報告使用人應當充分考慮資產評估報告中載明的假設、限制條件、特別事項說明及其對評估結論的影響。
- 七、 本資產評估機構及資產評估師遵守法律、行政法規和資產評估準則，堅持獨立、客觀和公正的原則，並對所出具的資產評估報告依法承擔責任。

國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市
國聯發展(集團)有限公司等股東持有的
民生證券股份有限公司股份所涉及的
民生證券股份有限公司股東全部權益價值
資產評估報告
中聯評報字[2024]第1372號

摘 要

中聯資產評估集團有限公司接受國聯證券股份有限公司、無錫市國聯發展(集團)有限公司、上海張江(集團)有限公司、上海張江高科技園區開發股份有限公司、上海浦東創新投資發展(集團)有限公司、台州市國有資本運營集團有限公司和青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)的共同委託，就國聯證券股份有限公司擬發行股份購買民生證券股份有限公司股份(其中包括無錫市國聯發展(集團)有限公司持有的3,470,666,700股，上海灃泉峪企業管理有限公司持有的1,545,359,477股，以及其他股東持有的相應股份)之經濟行為，對所涉及的民生證券股份有限公司股東全部權益在評估基準日的市場價值進行了評估。

根據國聯證券股份有限公司2024年5月14日《國聯證券股份有限公司第五屆董事會第十六次會議決議》，國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市國聯發展(集團)有限公司等股東持有的民生證券股份有限公司股份。本次資產評估的目的是反映民生證券股份有限公司股東全部權益於評估基準日的市場價值，為上述經濟行為提供價值參考。

評估對象為民生證券股份有限公司股東全部權益價值，評估範圍是民生證券股份有限公司全部資產及負債，包括流動資產和非流動資產及負債。

評估基準日為2024年3月31日。

本次評估的價值類型為市場價值。

本次評估以持續使用和公開市場為前提，結合委託評估對象的實際情況，綜合考慮各種影響因素，採用資產基礎法、市場法對民生證券股份有限公司進行整體評估，然後加以校核比較，考慮評估方法的適用前提及滿足評估目的，本次選用市場法評估結果作為最終評估結論。

基於產權持有人及企業管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃，經實施清查核實、實地查勘、市場調查和詢證、評定估算等評估程序，得出民生證券股份有限公司股東全部權益價值在評估基準日2024年3月31日的評估結論如下：

母公司報表淨資產賬面值1,529,321.56萬元，評估值為2,988,878.57萬元，評估增值1,459,557.01萬元，增值率95.44%；合併口徑歸母淨資產1,604,896.87萬元，評估增值1,383,981.70萬元，增值率86.23%。

在使用本評估結論時，特別提請報告使用者使用本報告時注意報告中所載明的特殊事項，期後重大事項以及上述事項對估值產生的影響。詳見本報告正文中第十一項「特別事項說明」。

根據資產評估相關法律法規，涉及法定評估業務的資產評估報告，須委託人按照法律法規要求履行資產評估監督管理程序後使用。評估結果使用有效期一年，即自2024年3月31日至2025年3月30日使用有效。

以上內容摘自資產評估報告正文，欲了解本評估業務的詳細情況和正確理解評估結論，應當閱讀資產評估報告正文。

國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市
國聯發展(集團)有限公司等股東持有的
民生證券股份有限公司股份所涉及的
民生證券股份有限公司股東全部權益價值
資產評估報告

中聯評報字[2024]第1372號

國聯證券股份有限公司、無錫市國聯發展(集團)有限公司、上海張江(集團)有限公司、上海張江高科技園區開發股份有限公司、上海浦東創新投資發展(集團)有限公司、台州市國有資本運營集團有限公司和青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)：

中聯資產評估集團有限公司接受 貴公司的共同委託，按照有關法律、行政法規和資產評估準則的規定，堅持獨立、客觀、公正的原則，採用資產基礎法、市場法，按照必要的評估程序，就國聯證券股份有限公司擬發行股份購買民生證券股份有限公司股份(其中包括無錫市國聯發展(集團)有限公司持有的3,470,666,700股，上海灃泉峪企業管理有限公司持有的1,545,359,477股，以及其他股東持有的相應股份)之經濟行為，對所涉及的民生證券股份有限公司股東全部權益在評估基準日2024年3月31日的市場價值進行了評估。現將資產評估情況報告如下：

一、委託人、被評估單位和其他資產評估報告使用人

本次資產評估的委託人一為國聯證券股份有限公司，委託人二為無錫市國聯發展(集團)有限公司，委託人三為上海張江(集團)有限公司，委託人四為上海張江高科技園區開發股份有限公司，委託人五為上海浦東創新投資發展(集團)有限公司，委託人六為台州市國有資本運營集團有限公司，委託人七為青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)，被評估單位為民生證券股份有限公司。

(一) 委託人—概況

名稱：國聯證券股份有限公司(簡稱「國聯證券」)

類型：股份有限公司(上市、國有控股)

住所：無錫市金融一街8號

法定代表人：葛小波

註冊資本：283177.3168萬人民幣

成立日期：1999年1月8日

營業期限：2002年01月29日至無固定期限

社會信用代碼：91320200135914870B

經營範圍：許可項目：證券業務；證券投資諮詢；公募證券投資基金銷售；債券市場業務(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以審批結果為準)一般項目：證券財務顧問服務；證券公司為期貨公司提供中間介紹業務(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)

(二) 委託人二概況

名稱：無錫市國聯發展(集團)有限公司(簡稱「國聯集團」)

類型：有限責任公司

住所：江蘇省無錫市濱湖區

法定代表人：許可

註冊資金：839111萬元人民幣

成立日期：1997年12月16日

營業期限：2001年6月4日至無固定期限

社會信用代碼：91320200136008095K

經營範圍：從事資本、資產經營；利用自有資金對外投資；貿易諮詢；企業管理服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

(三) 委託人三概況

名稱：上海張江(集團)有限公司(簡稱「張江集團」)

類型：有限責任公司(國有獨資)

住所：中國(上海)自由貿易試驗區張東路1387號16幢

法定代表人：袁濤

註冊資金：311255萬元人民幣

成立日期：1992年7月3日

營業期限：1992年7月3日至無固定期限

社會信用代碼：913100001322080739

經營範圍：許可項目：房地產開發經營；建設工程施工；建設工程設計。
(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)一般項目：科技中介服務；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣；非居住房地產租賃；住房租賃；物業管理；貨物進出口；技術進出口；信息諮詢服務(不含許可類信息諮詢服務)；信息技術諮詢服務；市場營銷策劃；商業綜合體管理服務；建築材料銷售；輕質建築材料銷售；建築防水卷材產品銷售；建築用金屬配件銷售；有色金屬合金銷售；高性能有色金屬及合金材料銷售；金屬結構銷售；金屬材料銷售；金屬製品銷售。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)

(四) 委託人四概況

名稱：上海張江高科技園區開發股份有限公司(簡稱「張江高科」)

類型：股份有限公司(上市、國有控股)

住所：中國(上海)自由貿易試驗區春曉路289號802室

法定代表人：劉櫻

註冊資金：154868.955萬元人民幣

成立日期：1996年4月18日

營業期限：1996年4月18日至無固定期限

社會信用代碼：913100001322632162

經營範圍：許可項目：房地產開發經營。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)一般項目：以自有資金從事投資活動；投資管理；自有資金投資的資產管理服務；企業總部管理；非居住房地產租賃；住房租賃；本市範圍內公共租賃住房的建設、租賃經營管理；土地整治服務；土地使用權租賃；園區管理服務；創業空間服務；物業管理；酒店管理；停車場服務；商業綜合體管理服務；體育場地設施經營(不含高危險性體育運動)；市政設施管理；工程管理服務；信息系統集成服務；雲計算裝備技術服務；人工智能公共服務平台技術諮詢服務；人工智能雙創服務平台；集成電路銷售；集成電路設計；工程和技術研究和試驗發展；社會經濟諮詢服務；科技中介服務；市場營銷策劃；企業管理諮詢；信息諮詢服務(不含許可類信息諮詢服務)；普通機械設備安裝服務；機械設備銷售；電子專用設備銷售；建築材料銷售；租賃服務(不含許可類租賃服務)；房屋拆遷服務；國內貿易代理；銷售代理；貨物進出口；技術進出口；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣；人工智能公共數據平台。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)

(五) 委託人五概況

名稱：上海浦東創新投資發展(集團)有限公司(簡稱「浦東創投」)

類型：有限責任公司(國有獨資)

住所：中國(上海)自由貿易試驗區東繡路1229號

法定代表人：文新春

註冊資金：300000萬元人民幣

成立日期：2015年9月29日

營業期限：2015年9月29日至無固定期限

社會信用代碼：91310115350896118A

經營範圍：各類資產投資，資本運作與資產管理，產業研究，社會經濟諮詢。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

(六) 委託人六概況

名稱：台州市國有資本運營集團有限公司(簡稱「台州國運」)

類型：有限責任公司(國有控股)

住所：浙江省台州市椒江區市府大道391號201室

法定代表人：李戰勝

註冊資金：300000萬元人民幣

成立日期：2008年1月23日

營業期限：2008年1月23日至無固定期限

社會信用代碼：91331000671623786G

經營範圍：投資與資產管理，投資諮詢服務(未經金融等監管部門批准，不得從事向公眾融資存款、融資擔保、代客理財等金融服務)，資產管理與處置，股權管理。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

(七) 委託人七概況

名稱：青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)(簡稱「青島金源」)

類型：有限合夥企業(港、澳、台投資)

住所：山東省青島市嶗山區海爾路180號2號樓2002室

執行事務合夥人：北京金匯興業投資管理有限公司

出資額：28600萬元人民幣

成立日期：2020年4月1日

營業期限：2020年4月1日至2027年3月31日

社會信用代碼：91370212MA3RNY9X2U

經營範圍：股權投資、投資諮詢(非證券類業務)(以上須經中國證券投資基金業協會登記，未經金融監管部門核准，不得從事融資擔保、吸收存款、代客理財等金融業務)。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

(八) 被評估單位概況

1. 企業基本情況

企業名稱：民生證券股份有限公司(簡稱「民生證券」)

類型：其他股份有限公司(非上市)

住所：中國(上海)自由貿易試驗區浦明路8號

法定代表人：顧偉

註冊資本：1138383.6763萬人民幣

成立日期：1997年1月9日

營業期限：1997年1月9日至無固定期限

統一社會信用代碼：9111000017000168XK

經營範圍：許可項目：證券經紀，證券投資諮詢，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問，證券承銷與保薦，證券自營，證券資產管理，融資融券，證券投資基金代銷，代銷金融產品，保險兼業代理業務。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)

2. 歷史沿革及股東結構

根據鄭州市工商行政管理局於1986年11月29日核發的《營業執照》（鄭工商企字0426號），民生證券的前身為鄭州市證券公司，設立於1986年11月29日，註冊資本為1,000萬元。

1995年11月10日，鄭州市證券公司註冊資本由1,000萬元人民幣增加到10,000萬元人民幣，鄭州市證券公司名稱規範為「鄭州證券有限責任公司」。

1997年1月9日，鄭州證券更名為黃河證券。

根據黃河證券1997年11月章程，黃河證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	鄭州市銀正實業公司	2,919.00	29.19%
2	鄭州騰飛商貿有限責任公司	1,250.00	12.50%
3	鄭州銀利實業發展公司	1,000.00	10.00%
4	華能(海南)股份有限公司	833.00	8.33%
5	上海東申經濟發展有限公司	833.00	8.33%
6	中國長城鋁業公司	833.00	8.33%
7	鄭州巨龍投資諮詢有限責任公司	833.00	8.33%
8	河南省隆豐物業管理有限公司	833.00	8.33%
9	洋浦運泰實業發展有限公司	666.00	6.66%
	合計	10,000.00	100.00%

1998年11月，上海東申經濟發展有限公司將其持有黃河證券8.33%股權轉讓給河南旅遊集團有限公司；華能(海南)股份有限公司將其持有黃河證券8.33%股權轉讓給鄭州融信實業有限公司；洋浦運泰實業發展有限公司將其持有黃河證券5.00%股權轉讓給河南旅遊集團有限公司，1.66%股權轉讓給鄭州融信實業有限公司。

本次股權轉讓後，黃河證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	鄭州市銀正實業公司	2,919.00	29.19%
2	河南旅遊集團有限公司	1,333.00	13.33%
3	鄭州騰飛商貿有限責任公司	1,250.00	12.50%
4	鄭州銀利實業發展公司	1,000.00	10.00%
5	鄭州融信實業有限公司	999.00	9.99%
6	中國長城鋁業公司	833.00	8.33%
7	鄭州巨龍投資諮詢有限責任公司	833.00	8.33%
8	河南省隆豐物業管理有限公司	833.00	8.33%
	合計	10,000.00	100.00%

1999年12月，鄭州巨龍投資諮詢有限責任公司將其持有黃河證券8.33%股權轉讓給山東魯信實業集團公司；鄭州騰飛商貿有限責任公司將其持有黃河證券12.50%股權轉讓給山東省國際信託投資公司；鄭州融信實業有限公司將其持有黃河證券9.99%股權轉讓給山東魯信實業集團公司。

本次股權轉讓後，黃河證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	鄭州市銀正實業公司	2,919.00	29.19%
2	山東魯信實業集團公司	1,832.00	18.32%
3	河南旅遊集團有限公司	1,333.00	13.33%
4	山東省國際信託投資公司	1,250.00	12.50%
5	鄭州銀利實業發展公司	1,000.00	10.00%
6	中國長城鋁業公司	833.00	8.33%
7	河南省隆豐物業管理有限公司	833.00	8.33%
	合計	10,000.00	100.00%

2002年9月，黃河證券有限責任公司名稱變更為民生證券有限責任公司，註冊地變更至北京市，註冊資本由10,000萬元變更為128,229.63萬元。

本次增資擴股完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股有限公司	24,000.00	18.72%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	南陽金冠集團有限責任公司	13,500.00	10.53%
4	河南花園集團有限公司	13,000.00	10.14%
5	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
6	鄭州市銀正實業公司 ¹	11,279.37	8.80%
7	河南省蓮花味精集團有限公司	8,000.00	6.24%
8	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
9	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
10	河南旅遊集團有限公司	3,860.11	3.01%
11	山東省國際信託投資公司 ²	3,619.76	2.82%
12	鄭州銀利實業發展公司	1,835.61	1.43%
13	中國長城鋁業公司	1,529.06	1.19%
14	河南隆豐物業管理有限公司	1,529.06	1.19%
	合計	128,229.63	100.00%

¹ 鄭州市銀正實業公司後更名為北京東方銀正投資有限公司。

² 山東省國際信託投資公司後更名為山東省國際信託投資有限公司。

2004年8月，中國證監會下發《關於同意河南思達科技發展股份有限公司受讓河南省蓮花味精集團有限公司所持民生證券有限責任公司股權的批覆》（證監機構字[2004]100號），批准河南思達科技發展股份有限公司受讓河南省蓮花味精集團有限公司所持民生證券有限責任公司5,900.00萬元股權（佔出資總額4.601%）。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股有限公司	24,000.00	18.72%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	南陽金冠集團有限責任公司	13,500.00	10.53%
4	河南花園集團有限公司	13,000.00	10.14%
5	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
6	北京東方銀正投資有限公司	11,279.37	8.80%
7	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
8	河南思達科技發展股份有限公司	5,900.00	4.60%
9	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
10	河南旅遊集團有限公司	3,860.11	3.01%
11	山東省國際信託投資有限公司	3,619.76	2.82%
12	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	1.64%

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
13	鄭州銀利實業發展公司	1,835.61	1.43%
14	中國長城鋁業公司	1,529.06	1.19%
15	河南隆豐物業管理有限公司	1,529.06	1.19%
合計		128,229.63	100.00%

2003年3月7日，河南隆豐物業管理有限公司將其所持民生證券1,529.06萬元股權（佔出資總額1.192%）轉讓給中國泛海控股有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股有限公司	25,529.06	19.91%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	南陽金冠集團有限責任公司	13,500.00	10.53%
4	河南花園集團有限公司	13,000.00	10.14%
5	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
6	北京東方銀正投資有限公司	11,279.37	8.80%
7	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
8	河南思達科技發展股份有限公司	5,900.00	4.60%

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
9	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
10	河南旅遊集團有限公司	3,860.11	3.01%
11	山東省國際信託投資有限公司	3,619.76	2.82%
12	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	1.64%
13	鄭州銀利實業發展公司	1,835.61	1.43%
14	中國長城鋁業公司	1,529.06	1.19%
合計		128,229.63	100.00%

2007年5月，河南旅遊集團有限公司將其所持民生證券3,860.11萬元股權（佔出資總額3.010%）轉讓給德通資產管理有限公司³，中國長城鋁業公司將其所持民生有限1,529.06萬元股權（佔出資總額1.192%）轉讓給德通資產管理有限公司。

³ 北京民生投資有限公司後更名為德通資產管理有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股有限公司	25,529.06	19.91%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	南陽金冠集團有限責任公司	13,500.00	10.53%
4	河南花園集團有限公司	13,000.00	10.14%
5	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
6	北京東方銀正投資有限公司	11,279.37	8.80%
7	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
8	河南思達科技發展股份有限公司	5,900.00	4.60%
9	北京德高瑞豐經貿有限公司 ⁴	5,389.17	4.20%
10	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
11	山東省國際信託投資有限公司	3,619.76	2.82%
12	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	1.64%
13	鄭州銀利實業發展公司	1,835.61	1.43%
合計		128,229.63	100.00%

2007年5月，鄭州銀利實業發展公司將其所持民生證券1,835.61萬元股權（佔出資總額1.431%）轉讓給中國泛海控股有限公司。

⁴ 德通資產管理有限公司後更名為北京德高瑞豐經貿有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股有限公司	27,364.66	21.34%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	南陽金冠集團有限責任公司	13,500.00	10.53%
4	河南花園集團有限公司	13,000.00	10.14%
5	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
6	北京東方銀正投資有限公司	11,279.37	8.80%
7	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
8	河南思達科技發展股份有限公司	5,900.00	4.60%
9	北京德高瑞豐經貿有限公司	5,389.17	4.20%
10	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
11	山東省國際信託投資有限公司	3,619.76	2.82%
12	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	1.64%
	合計	128,229.63	100.00%

2008年7月，中國泛海控股集團有限公司⁵受讓河南花園集團有限公司所持民生證券12,906.79萬元股權（佔出資總額10.065%），民生投資集團有限公司受讓南陽金冠集團有限責任公司所持民生證券13,500.00萬元股權（佔出資總額10.528%）。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股集團有限公司	40,271.46	31.41%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	民生投資集團有限公司	13,500.00	10.53%
4	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
5	北京東方銀正投資有限公司	11,279.37	8.80%
6	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
7	河南思達科技發展股份有限公司	5,900.00	4.60%
8	北京德高瑞豐經貿有限公司	5,389.17	4.20%
9	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
10	山東省國際信託投資有限公司	3,619.76	2.82%
11	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	1.64%
12	河南花園集團有限公司	93.21	0.07%
	合計	128,229.63	100.00%

⁵ 中國泛海控股有限公司後更名為中國泛海控股集團有限公司。

2009年9月，北京德高瑞豐經貿有限公司將其所持民生證券5,389.17萬元股權（佔出資總額4.202%）轉讓給中國泛海控股集團有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股集團有限公司	45,660.63	35.61%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	泛海投資股份有限公司 ⁶	13,500.00	10.53%
4	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
5	北京東方銀正投資有限公司	11,279.37	8.80%
6	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
7	河南思達科技發展股份有限公司	5,900.00	4.60%
8	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
9	山東省國際信託有限公司	3,619.76	2.82%
10	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	1.64%
11	河南花園集團有限公司	93.21	0.07%
	合計	128,229.63	100.00%

⁶ 民生投資集團有限公司後更名為泛海投資股份有限公司。

2009年12月，河南思達科技發展股份有限公司將其所持民生證券5,900.00萬元股權（佔出資總額4.601%）轉讓給中國泛海控股集團有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股集團有限公司	51,560.63	40.21%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	泛海投資股份有限公司	13,500.00	10.53%
4	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
5	北京東方銀正投資有限公司	11,279.37	8.80%
6	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
7	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
8	山東省國際信託有限公司	3,619.76	2.82%
9	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	1.64%
10	河南花園集團有限公司	93.21	0.07%
	合計	128,229.63	100.00%

2009年12月，北京東方銀正投資有限公司將其所持民生證券11,279.37萬元股權(佔出資總額8.796%)轉讓給中國泛海控股集團有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券有限責任公司的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股集團有限公司	62,840.01	49.01%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	16.20%
3	泛海投資股份有限公司	13,500.00	10.53%
4	中國船東互保協會	12,000.00	9.36%
5	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	6.24%
6	山東魯信實業集團公司	5,305.12	4.14%
7	山東省國際信託有限公司	3,619.76	2.82%
8	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	1.64%
9	河南花園集團有限公司	93.21	0.07%
	合計	128,229.63	100.00%

2010年6月，民生證券註冊資本增加至217,730.63萬元。

本次增資完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股集團有限公司	133,442.01	61.29%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	9.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	16,199.00	7.44%
4	泛海投資股份有限公司	13,500.00	6.20%
5	中國船東互保協會	12,000.00	5.51%
6	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	3.67%
7	山東省國際信託有限公司	6,319.76	2.90%
8	山東魯信實業集團公司	5,305.12	2.44%
9	河南省蓮花味精集團有限公司	2,100.00	0.96%
10	河南花園集團有限公司	93.21	0.04%
	合計	<u>217,730.63</u>	<u>100.00%</u>

2011年7月，河南省蓮花味精集團有限公司將其所持民生證券2,100.00萬元股權（佔出資總額0.964%）轉讓給中鼎亞泰投資有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股集團有限公司	133,442.01	61.29%
2	山東省高新技術投資有限公司	20,771.53	9.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	16,199.00	7.44%
4	泛海能源投資股份有限公司 ⁷	13,500.00	6.20%
5	中國船東互保協會	12,000.00	5.51%
6	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	3.67%
7	山東省國際信託有限公司	6,319.76	2.90%
8	山東魯信實業集團公司	5,305.12	2.44%
9	中鼎亞泰投資有限公司	2,100.00	0.96%
10	河南花園集團有限公司	93.21	0.04%
	合計	217,730.63	100.00%

⁷ 泛海投資股份有限公司後更名為泛海能源投資股份有限公司。

2011年11月，中國船東互保協會將其所持民生證券有限責任公司12,000.00萬元股權（佔出資總額5.511%）轉讓給中國泛海控股集團有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	認繳出資金額 (萬元)	持股比例
1	中國泛海控股集團有限公司	145,442.01	66.80%
2	山東省高新技術創業投資 有限公司 ⁸	20,771.53	9.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	16,199.00	7.44%
4	泛海能源投資股份有限公司	13,500.00	6.20%
5	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	3.67%
6	山東省國際信託有限公司	6,319.76	2.90%
7	山東魯信實業集團有限公司 ⁹	5,305.12	2.44%
8	中鼎亞泰投資有限公司	2,100.00	0.96%
9	河南花園集團有限公司	93.21	0.04%
	合計	217,730.63	100.00%

⁸ 山東省高新技術投資有限公司後更名為山東省高新技術創業投資有限公司。

⁹ 山東魯信實業集團公司後更名為山東魯信實業集團有限公司。

2012年7月，民生證券變更為股份有限公司，註冊資本為2,177,306,302.00元，名稱變更為民生證券股份有限公司。

變更為股份公司後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	中國泛海控股集團有限公司	145,442.01	66.80%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	20,771.53	9.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	16,199.00	7.44%
4	泛海能源投資股份有限公司	13,500.00	6.20%
5	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	3.67%
6	山東省國際信託有限公司	6,319.76	2.90%
7	山東魯信實業集團有限公司	5,305.12	2.44%
8	中鼎亞泰投資有限公司	2,100.00	0.96%
9	河南花園集團有限公司	93.21	0.04%
合計		217,730.63	100.00%

2014年6月，中國泛海控股集團有限公司將其所持民生證券145,442.01萬份股權（佔出資總額66.799%）轉讓給泛海建設集團股份有限公司；泛海能源控股股份有限公司將其所持民生證券13,500.00萬份股權（佔出資總額6.200%）轉讓給泛海建設集團股份有限公司¹⁰。

¹⁰ 泛海建設集團股份有限公司後更名為泛海控股股份有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	158,942.01	73.00%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	20,771.53	9.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	16,199.00	7.44%
4	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	3.67%
5	山東省國際信託有限公司	6,319.76	2.90%
6	山東魯信實業集團有限公司	5,305.12	2.44%
7	中鼎亞泰(北京)投資基金管理 有限公司 ¹¹	2,100.00	0.96%
8	河南花園集團有限公司	93.21	0.04%
合計		217,730.63	100.00%

2015年6月24日，泛海控股股份有限公司(以下簡稱「泛海控股」)通過司法拍賣取得中鼎亞泰(北京)投資基金管理有限公司持有的民生證券0.964%的股份。

2015年12月23日，民生證券向中國證監會北京監管局提交《關於中鼎亞泰(北京)投資基金管理有限公司持有的公司股權被司法拍賣的情況報告》(民生證字[2015]456號)，報告本次股權變更的情況。

¹¹ 中鼎亞泰投資有限公司後更名為中鼎亞泰(北京)投資基金管理有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	161,042.01	73.96%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	20,771.53	9.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	16,199.00	7.44%
4	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	3.67%
5	山東省國際信託股份有限公司 ¹²	6,319.76	2.90%
6	山東魯信實業集團有限公司	5,305.12	2.44%
7	河南花園集團有限公司	93.21	0.04%
	合計	217,730.63	100.00%

2015年12月11日，泛海控股通過司法拍賣取得河南花園集團有限公司持有的民生證券0.043%的股份。

2015年12月31日，民生證券向中國證監會北京監管局提交《關於河南花園集團有限公司持有的公司股權被司法拍賣的情況報告》(民生證字[2015]469號)，報告本次股權變更的情況。

¹² 山東省國際信託有限公司後更名為山東省國際信託股份有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	161,135.21	74.01%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	20,771.53	9.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	16,199.00	7.44%
4	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	3.67%
5	山東省國際信託股份有限公司	6,319.76	2.90%
6	山東魯信實業集團有限公司	5,305.12	2.44%
	合計	217,730.63	100.00%

2016年2月，民生證券的註冊資本由2,177,306,302元增加至4,580,607,669元。

本次增資完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	401,465.35	87.65%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	20,771.53	4.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	16,199.00	3.54%
4	新鄉白鷺化纖集團有限責任公司	8,000.00	1.75%
5	山東省國際信託股份有限公司	6,319.76	1.38%
6	山東魯信實業集團有限公司	5,305.12	1.16%
	合計	458,060.77	100.00%

2018年7月，民生證券註冊資本由4,580,607,669元增加至9,619,276,105元。

本次轉增股本完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	843,077.24	87.65%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	4.54%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	3.54%
4	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.75%
5	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.38%
6	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	1.16%
合計		961,927.61	100.00%

2020年4月29日，民生證券2020年第四次臨時股東大會會議審議通過了《關於回購控股股東所持公司部分股份的議案》，同意公司以中資資產評估有限公司於2020年3月24日出具的，評估基準日為2018年12月31日的《民生證券股份有限公司擬增資擴股項目涉及的民生證券股份有限公司於2018年12月31日的股東全部權益價值追溯資產評估報告》（中資評報字[2020]第002號）為基礎，按1.361元/股向泛海控股回購不超過13,500萬股股份，具體回購數量以實際回購的股份數量為準。回購的資金總額不超過18,373.50萬元，資金來源為公司自有資金。

2020年5月6日，泛海控股與民生證券簽訂《股份回購協議》，民生證券回購泛海控股所持民生證券13,500.00萬股股份。

2020年5月12日，民生證券向中國證監會北京證監局提交《關於公司回購股份導致股東持股比例變化的情況報告》（民生證字[2020]281號），就本次回購相關事宜向中國證監會北京監管局進行了備案。

本次回購完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	829,577.24	86.24%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	4.53%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	3.54%
4	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.75%
5	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	13,500.00	1.40%
6	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.38%
7	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	1.16%
	合計	961,927.61	100.00%

2020年7月，泛海控股以1.361元/股將其所持民生證券2,479.79萬股股權（佔出資總額0.22%）轉讓給共青城民隆投資合夥企業（有限合夥）；將其所持民生證券3,100.66萬股股權（佔出資總額0.27%）轉讓給共青城民新投資合夥企業（有限合夥）；將其所持民生證券3,277.00萬股股權（佔出資總額0.29%）轉讓給共青城民信投資合夥企業（有限合夥）。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	820,719.78	85.32%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	4.53%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	3.54%
4	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.75%
5	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	13,500.00	1.40%
6	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.38%
7	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	1.16%
8	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	3,277.00	0.34%
9	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	3,100.66	0.32%
10	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	2,479.79	0.26%
	合計	961,927.61	100.00%

2020年8月，民生證券的註冊資本由9,619,276,105元增加至11,456,160,748元。

本次增資完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	820,719.78	71.64%
2	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
3	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
4	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
5	杭州東恒石油有限公司	29,022.78	2.53%
6	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
7	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
8	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
9	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
10	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	13,500.00	1.18%
11	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
12	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
13	趙洪修	11,021.31	0.96%
14	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
15	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
16	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
17	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
18	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
19	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
20	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
21	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
22	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	3,277.00	0.29%
23	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	3,100.66	0.27%
24	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	2,479.79	0.22%
25	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
合計		1,145,616.07	100.00%

2020年10月，泛海控股股份有限公司以1.361元/股將其所持民生證券股份有限公司310,720.43萬股股權(佔出資總額27.12%)轉讓給上海張江(集團)有限公司、上海張江高科技園區開發股份有限公司等22家投資者，泛海控股持股比例從71.64%降至44.52%。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	509,999.35	44.52%
2	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
3	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
4	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
5	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
6	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
7	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
8	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
9	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
10	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
11	田三紅	18,368.85	1.60%
12	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
13	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
14	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
15	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
16	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
17	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	13,500.00	1.18%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	趙洪修	11,021.31	0.96%
23	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
24	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
25	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
26	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
27	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
28	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
29	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
30	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
31	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
32	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
33	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
34	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
35	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
36	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
37	上海金谷裕豐投資有限公司	6,980.16	0.61%
38	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
39	叢學年	3,673.77	0.32%
40	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
41	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
42	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
43	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	3,277.00	0.29%
44	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	3,100.66	0.27%
45	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	2,479.79	0.22%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
	合計	1,145,616.07	100.00%

2020年5月24日，民生證券召開股東大會，審議通過了《關於民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃暨關聯交易的議案》，同意實施《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》，同時授權董事會及／或管理層全權辦理相關事宜。

民生證券分別與共青城民隆投資合夥企業(有限合夥)、共青城民新投資合夥企業(有限合夥)、共青城民信投資合夥企業(有限合夥)及各激勵對象簽訂了《民生證券股份有限公司限制性股票授予協議》。

2020年11月15日，民生證券第三屆董事會第二十二次會議審議通過了《關於民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃暨關聯交易的議案》，向員工持股平台無償轉讓庫存股17,714,893股，其中共青城民信投資合夥企業(有限合夥)、共青城民新投資合夥企業(有限合夥)、共青城民隆投資合夥企業(有限合夥)分別相應增加6,554,001股、6,201,317股、4,959,575股。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	509,999.35	44.52%
2	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
3	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
4	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
5	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
6	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
7	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
8	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
9	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
10	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
11	田三紅	18,368.85	1.60%
12	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
13	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
14	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
15	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
16	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
17	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
18	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
19	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	11,728.51	1.02%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	趙洪修	11,021.31	0.96%
23	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
24	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
25	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
26	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
27	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
28	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
29	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
30	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
31	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
32	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
33	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
34	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
35	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
36	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
37	上海金谷裕豐投資有限公司	6,980.16	0.61%
38	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
39	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	3,932.40	0.34%
40	叢學年	3,673.77	0.32%
41	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
42	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
43	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
44	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	3,720.79	0.32%
45	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	2,975.75	0.26%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
合計		1,145,616.07	100.00%

2021年5月14日，由於部分員工不再符合《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》規定的激勵對象要求，民生證券無償收回之前向該等激勵對象授予的合計661,278股至民生證券庫存股，員工持股平台共青城民新投資合夥企業(有限合夥)與共青城民隆投資合夥企業(有限合夥)所持民生證券的股份分別相應減少293,902股與367,376股。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	509,999.35	44.52%
2	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
3	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
4	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
5	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
6	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
7	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
8	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
11	田三紅	18,368.85	1.60%
12	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
13	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
16	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
17	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
18	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
19	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	11,794.64	1.03%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	趙洪修	11,021.31	0.96%
22	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
23	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
26	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
27	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
28	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
29	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
30	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
31	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
32	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
33	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
34	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
35	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
36	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
37	兗礦資本管理有限公司 ¹³	6,980.16	0.61%
38	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%

¹³ 上海金谷裕豐投資有限公司後更名為兗礦資本管理有限公司。

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
39	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	3,932.40	0.34%
40	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	3,691.40	0.32%
41	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
42	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
43	叢學年	3,673.77	0.32%
44	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
45	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	2,939.01	0.26%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
	合計	1,145,616.07	100.00%

2021年7月，泛海控股以1.53元/股將其所持民生證券154,535.95萬股股權(佔出資總額13.49%)轉讓給上海灃泉峪企業管理有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	田三紅	18,368.85	1.60%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	11,794.64	1.03%
21	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
22	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
23	趙洪修	11,021.31	0.96%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
27	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
29	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
30	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
31	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
32	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
33	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
34	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
35	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
36	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
37	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
38	兗礦資本管理有限公司	6,980.16	0.61%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	3,932.40	0.34%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	3,691.40	0.32%
42	叢學年	3,673.77	0.32%
43	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
44	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
45	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
46	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	2,939.01	0.26%
47	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
	合計	1,145,616.07	100.00%

2021年7月31日，民生證券第三屆董事會第二十六次會議審議通過了《關於民生證券股份有限公司授予第二期限制性股票的議案》。由於部分員工不再符合《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》規定的激勵對象要求，民生證券無償收回之前向該等激勵對象授予的合計440,851股至民生證券庫存股，員工持股平台共青城民新投資合夥企業（有限合夥）、共青城民隆投資合夥企業（有限合夥）、共青城民信投資合夥企業（有限合夥）分別減少293,901股、73,475股、73,475股。同時民生證券向員工持股平台無償轉讓33,289,209股，其中共青城民信投資合夥企業（有限合夥）、共青城民新投資合夥企業（有限合夥）、共青城民隆投資合夥企業（有限合夥）分別相應增加12,961,071股、11,242,346股、9,085,792股。2021年8月26日，民生證券完成上述授予及庫存股收回。

本次收回及轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	田三紅	18,368.85	1.60%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	趙洪修	11,021.31	0.96%
23	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
24	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
25	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
26	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
27	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	8,509.80	0.74%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
29	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
30	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
31	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
32	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
33	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
34	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
35	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
36	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
37	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
38	兗礦資本管理有限公司	6,980.16	0.61%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,221.16	0.46%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,786.25	0.42%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	3,840.25	0.34%
43	叢學年	3,673.77	0.32%
44	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
45	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
46	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
47	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
合計		<u>1,145,616.07</u>	<u>100.00%</u>

2021年8月20日，泛海控股召開第十屆董事會第三十六次臨時會議，會議審議通過了《關於民生證券股份有限公司不再納入公司合併報表範圍的議案》。鑒於對民生證券持股比例下降且在其董事會中的股東代表董事席位已低於半數，不能繼續控制其董事會相關決策，泛海控股決定不再將民生證券納入公司合併財務報表的合併範圍。

因此，自2021年8月開始，民生證券不再存在控股股東、實際控制人。上述情況未導致民生證券股權結構發生變更。

2021年10月21日，趙洪修與上海水遙企業管理諮詢服務有限責任公司簽訂《民生證券股份有限公司股份轉讓協議》，趙洪修以1.361元/股的價格將其持有的110,213,078股轉讓給上海水遙企業管理諮詢服務有限責任公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	田三紅	18,368.85	1.60%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
14	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
15	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
16	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	上海水遙企業管理諮詢服務有限 責任公司	11,021.31	0.96%
23	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
26	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
27	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	8,509.80	0.74%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
29	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
30	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
31	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
32	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
33	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
34	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
35	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
36	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
37	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
38	兗礦資本管理有限公司	6,980.16	0.61%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,221.16	0.46%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,786.25	0.42%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	3,840.25	0.34%
43	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
44	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
45	叢學年	3,673.77	0.32%
46	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
47	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
合計		1,145,616.07	100%

2022年1月，由於部分員工不再符合《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》規定的激勵對象要求，民生證券無償收回之前向該等激勵對象授予的合計1,542,982股至民生證券庫存股，員工持股平台共青城民新投資合夥企業(有限合夥)、共青城民隆投資合夥企業(有限合夥)分別減少220,426股、1,322,556股。2022年1月24日，民生證券完成上述授予及庫存股收回。

本次回收完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	田三紅	18,368.85	1.60%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
14	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
15	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
16	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	上海水遙企業管理諮詢服務有限 責任公司	11,021.31	0.96%
23	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
26	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
27	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	8,678.80	0.76%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
29	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
30	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
31	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
32	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
33	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
34	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
35	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
36	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
37	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
38	兗礦資本管理有限公司	6,980.16	0.61%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,221.16	0.46%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,749.51	0.41%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	3,707.99	0.32%
43	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
44	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
45	叢學年	3,673.77	0.32%
46	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
47	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
	合計	1,145,616.07	100.00%

2022年3月，由於部分員工不再符合《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》規定的激勵對象要求，民生證券無償收回之前向該等激勵對象授予的合計1,102,132股至民生證券庫存股，員工持股平台共青城民信投資合夥企業(有限合夥)、共青城民新投資合夥企業(有限合夥)分別減少881,706股、220,426股。2022年3月15日，民生證券完成上述授予及庫存股收回。

本次回收完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	田三紅	18,368.85	1.60%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
14	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
15	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
16	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	上海水遙企業管理諮詢服務有限 責任公司	11,021.31	0.96%
23	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
26	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
27	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	8,789.01	0.77%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
29	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
30	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
31	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
32	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
33	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
34	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
35	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
36	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
37	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
38	兗礦資本管理有限公司	6,980.16	0.61%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,132.99	0.45%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,727.47	0.41%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	3,707.99	0.32%
43	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
44	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
45	叢學年	3,673.77	0.32%
46	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
47	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
	合計	1,145,616.07	100.00%

2022年4月7日，叢學年與兗礦資本管理有限公司簽訂《關於民生證券股份有限公司之股份轉讓協議》，叢學年以1.73元/股的價格將其持有的36,737,693股轉讓給兗礦資本管理有限公司。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	田三紅	18,368.85	1.60%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	上海水遙企業管理諮詢服務有限 責任公司	11,021.31	0.96%
23	兗礦資本管理有限公司	10,653.93	0.93%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
27	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
28	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	8,789.01	0.77%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
29	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
30	上海張江高科技園區開發股份有限 公司	7,347.54	0.64%
31	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
32	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
33	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
34	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
35	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
36	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
37	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
38	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,132.99	0.45%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,727.47	0.41%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	3,707.99	0.32%
43	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
44	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
45	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
合計		1,145,616.07	100.00%

2022年9月16日，民生證券第四屆董事會第六次會議審議通過了《關於民生證券股份有限公司授予第三期限制性股票的議案》。由於部分員工不再符合《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》規定的激勵對象要求，民生證券無償收回之前向該等激勵對象授予的合計5,290,229股至民生證券庫存股，該等員工持有的員工持股計劃部分股票合計8,817,046股，因無人願意接受轉讓，根據《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》及民生證券與回購對象、員工持股平台簽署的《股份回購協議》，由民生證券按最近一期經審計每股淨資產進行回購，員工持股平台共青城民新投資合夥企業(有限合夥)、共青城民隆投資合夥企業(有限合夥)、共青城民信投資合夥企業(有限合夥)分別減少9,404,848股、1,175,606股、1,175,606股。同時民生證券向員工持股平台無償轉讓29,820,333股，其中共青城民信投資合夥企業(有限合夥)、共青城民新投資合夥企業(有限合夥)、共青城民隆投資合夥企業(有限合夥)分別相應增加11,464,166股、9,529,655股、8,826,512股。2022年9月28日，民生證券完成上述授予及庫存股收回。

本次收回及轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	廣州索菲亞投資管理有限公司 ¹⁴	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	田三紅	18,368.85	1.60%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%

¹⁴ 深圳索菲亞投資管理有限公司後更名為廣州索菲亞投資管理有限公司。

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	上海水遙企業管理諮詢服務 有限責任公司	11,021.31	0.96%
23	兗礦資本管理有限公司	10,653.93	0.93%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
27	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
29	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
30	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
31	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
32	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
33	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
34	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
35	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
36	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
37	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
38	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	7,217.70	0.63%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,926.73	0.52%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,739.95	0.41%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	4,473.08	0.39%
43	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
44	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
45	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
	合計	1,145,616.07	100.00%

2022年11月，由於部分員工不再符合《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》規定的激勵對象要求，民生證券無償收回之前向該等激勵對象授予的合計146,951股至民生證券庫存股，員工持股平台共青城民新投資合夥企業(有限合夥)減少146,951股。2022年11月29日，民生證券完成上述授予及庫存股收回。

本次回收完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	田三紅	18,368.85	1.60%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	上海水遙企業管理諮詢服務 有限責任公司	11,021.31	0.96%
23	兗礦資本管理有限公司	10,653.93	0.93%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
27	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
29	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
30	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
31	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
32	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
33	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
34	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
35	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
36	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
37	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
38	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	7,232.40	0.63%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,926.73	0.52%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,725.25	0.41%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	4,473.08	0.39%
43	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
44	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
45	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
	合計	1,145,616.07	100.00%

2023年2月20日，田三紅以1.361元／股的價格將其持有的183,688,464股轉讓給嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業(有限合夥)。

本次轉讓完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.03%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.49%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.87%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.49%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.81%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.21%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.97%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.57%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.92%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.92%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.83%
12	嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業 (有限合夥)	18,368.85	1.60%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.47%
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.28%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.28%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.28%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.27%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.16%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.15%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.97%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.96%
22	上海水遙企業管理諮詢服務 有限責任公司	11,021.31	0.96%
23	兗礦資本管理有限公司	10,653.93	0.93%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
27	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.72%
29	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.64%
30	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.64%
31	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.64%
32	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.64%
33	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.64%
34	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.64%
35	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.64%
36	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.64%
37	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.64%
38	民生證券股份有限公司 (回購庫存股)	7,232.40	0.63%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,926.73	0.52%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,725.25	0.41%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	4,473.08	0.39%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
43	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
44	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
45	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
合計		1,145,616.07	100.00%

2023年5月，對庫存股進行註銷，民生證券註冊資本由1,145,616.0748萬元減少至1,138,383.6763萬元。

本次減資完成後，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	泛海控股股份有限公司	355,463.40	31.23%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.58%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.91%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.52%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.83%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.23%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.99%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.58%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.94%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.94%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.85%
12	嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業 (有限合夥)	18,368.85	1.61%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.48%
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.29%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.29%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.29%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.28%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.17%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.16%
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.98%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.97%
22	上海水遙企業管理諮詢服務 有限責任公司	11,021.31	0.97%
23	兗礦資本管理有限公司	10,653.93	0.94%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
27	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
28	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.73%
29	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.65%
30	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.65%
31	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.65%
32	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.65%
33	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.65%
34	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.65%
35	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.65%
36	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.65%
37	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.65%
38	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
39	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,926.73	0.52%
40	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,725.25	0.42%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
41	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	4,473.08	0.39%
42	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
43	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
44	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
45	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
合計		1,138,383.68	100.00%

2023年3月15日，無錫市國聯發展(集團)有限公司(以下簡稱「國聯集團」)通過司法拍賣取得泛海控股持有的民生證券347,066.67萬股股份。

2023年12月13日，中國證監會下發《關於核准民生證券股份有限公司變更主要股東的批復》(證監許可[2023]2822號)，確認對國聯集團依法受讓民生證券347,066.67萬股股份無異議。

本次轉讓完成後，截止到評估基準日，民生證券的股權結構如下：

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
1	無錫市國聯發展(集團)有限公司	347,066.67	30.49%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	154,535.95	13.58%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	55,841.29	4.91%
4	杭州東恒石油有限公司	51,432.77	4.52%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	43,620.21	3.83%
6	上海張江(集團)有限公司	36,737.69	3.23%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	34,017.90	2.99%
8	深圳索菲亞投資管理有限公司	29,390.15	2.58%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	22,042.62	1.94%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	22,042.62	1.94%
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,013.96	1.85%
12	嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業 (有限合夥)	18,368.85	1.61%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	16,800.00	1.48%
14	申能(集團)有限公司	14,695.08	1.29%
15	上海華誼集團投資有限公司	14,695.08	1.29%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	14,695.08	1.29%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	14,548.13	1.28%
18	山東省國際信託股份有限公司	13,271.50	1.17%
19	東方國際創業股份有限公司	13,225.57	1.16%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
20	山東魯信實業集團有限公司	11,140.76	0.98%
21	華峰集團有限公司	11,021.31	0.97%
22	上海水遙企業管理諮詢服務有限 責任公司	11,021.31	0.97%
23	兗礦資本管理有限公司	10,653.93	0.94%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	10,506.98	0.92%
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	10,500.00	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	9,257.90	0.81%
27	東方國際(集團)有限公司	8,817.05	0.77%
28	泛海控股股份有限公司	8,396.73	0.74%
29	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	8,302.72	0.73%
30	上海張江高科技園區開發股份 有限公司	7,347.54	0.65%
31	上海浦東投資控股(集團)有限公司	7,347.54	0.65%
32	上海國際港務(集團)股份有限公司	7,347.54	0.65%
33	上海韻築投資有限公司	7,347.54	0.65%
34	上海久事投資管理有限公司	7,347.54	0.65%
35	時代出版傳媒股份有限公司	7,347.54	0.65%
36	地素時尚股份有限公司	7,347.54	0.65%
37	青島海洋創新產業投資基金 有限公司	7,347.54	0.65%
38	杭州崇福眾財投資合夥企業 (有限合夥)	7,347.54	0.65%

序號	股東名稱	持股數量 (萬股)	持股比例
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥 企業(有限合夥)	6,245.41	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	5,926.73	0.52%
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	4,725.25	0.42%
42	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	4,473.08	0.39%
43	蘭溪普華暉陽投資合夥企業 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
44	四川鼎祥股權投資基金有限公司	3,673.77	0.32%
45	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	3,673.77	0.32%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥 企業(有限合夥)	2,204.26	0.19%
	合計	<u>1,138,383.68</u>	<u>100.00%</u>

3. 組織架構

民生證券組織架構，如下圖所示：

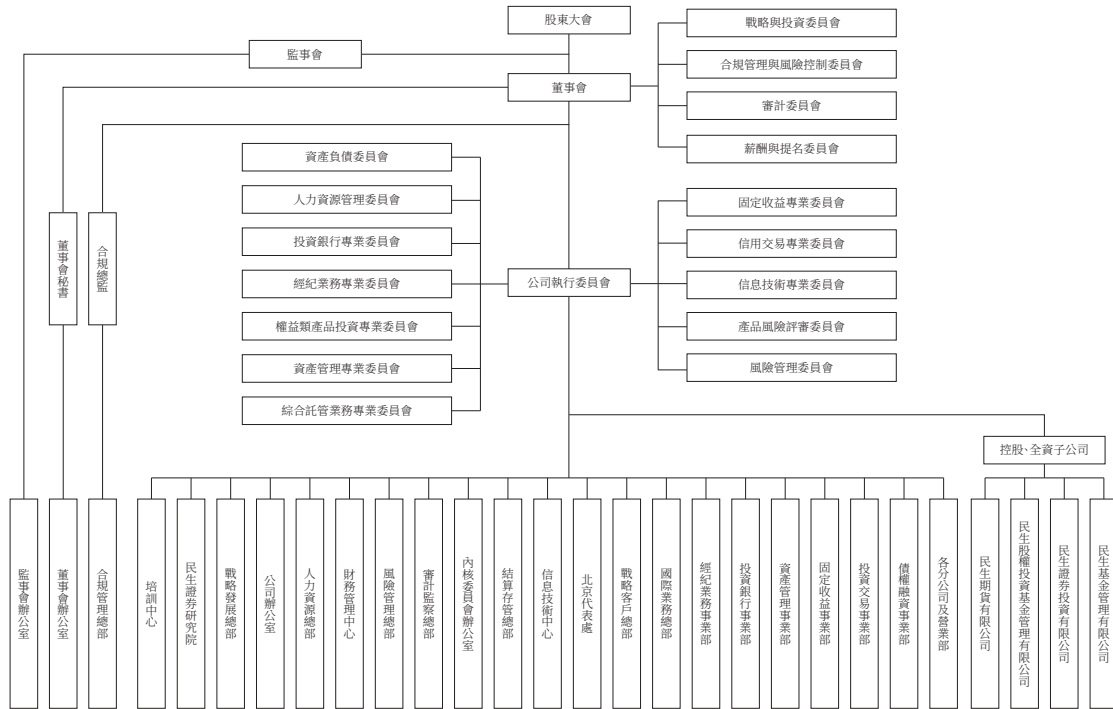


圖1. 民生證券組織架構圖

4. 企業各項業務資格情況

網上證券委託業務資格；經營證券業務外匯經營資格；開放式證券投資基金代銷業務資格；全國銀行間同業拆借市場成員；中國證券登記結算有限責任公司結算參與人資格；客戶交易結算資金第三方存管；集合資產管理業務資格；實施證券經紀人制度；為期貨公司提供中間介紹業務資格；代辦系統主辦券商業務資格；中小企業私募債權承銷業務資格；融資融券業務資格；向保險機構投資者提供交易單元的業務資格；證券自營業務參與利率互換交易資格；深交所約定購回式證券交易權限；深交所股票質押式回購交易權限；轉融券業務資格；代銷金融產品業務資格；全國中小企業股份轉讓系統主辦券商業務資格；港股通業務資格；上海證券交易所股票期權交易參與人資格；互聯網證券業務試點；私募基金綜合託管業務；上交所股票質押式回購交易權限；經營證券期貨業務許可證；上海證券交易所股票期權自營交易權限；北京金融資產交易所綜合業務平台業務；受託投資管理業務資格；轉融通證券出借交易權限；上市公司股權激勵行權融資業務；深交所股票期權業務交易權限；投資管理人受託管理保險資金資格；科創板轉融券業務；創業板轉融券業務；ETF一級交易商資格；深圳證券交易所質押式報價回購交易權限；銀行間市場現券做市商資格。

截至評估基準日，民生證券擁有5家子公司，即民生股權投資基金管理有限公司、民生證券投資有限公司、民生基金管理有限公司、民生期貨有限公司、民生博海資本管理有限公司，43家分公司、45家證券營業部。

5. 資產、財務及經營狀況

(1) 合併報表財務狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生證券合併報表資產總額5,834,983.80萬元，負債4,227,432.87萬元，淨資產1,607,550.93萬元，歸屬於母公司股東的淨資產1,604,896.87萬元；2024年1-3月合併報表營業收入106,146.16萬元，淨利潤32,635.65萬元，歸屬於母公司股東的淨利潤32,596.16萬元。

(2) 母公司報表財務狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生證券母公司報表資產總額5,342,316.51萬元，負債3,812,994.95萬元，淨資產1,529,321.56萬元；2024年1-3月母公司報表營業收入93,908.23萬元，淨利潤27,230.92萬元。

民生證券近年資產、財務狀況如下表：

表1 合併報表資產、負債及財務狀況

金額單位：人民幣萬元

項目	2021年 12月31日	2022年 12月31日	2023年 12月31日	2024年 3月31日
總資產	5,440,159.93	5,840,268.52	5,945,517.17	5,834,983.80
負債	3,932,694.34	4,343,047.04	4,385,020.00	4,227,432.87
淨資產	1,507,465.59	1,497,221.49	1,560,497.17	1,607,550.93
歸母淨資產	1,505,268.23	1,494,888.46	1,557,882.59	1,604,896.87
項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	416,017.93	264,924.28	375,659.73	106,146.16
利潤總額	126,639.93	13,854.06	75,493.88	40,482.10
淨利潤	100,547.67	19,122.89	64,198.11	32,635.65
歸母淨利潤	100,427.08	18,988.14	63,916.56	32,596.16
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

表2 母公司報表資產、負債及財務狀況

金額單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	5,113,777.19	5,393,818.70	5,495,352.69	5,342,316.51
負債	3,699,178.04	3,979,053.03	4,007,680.16	3,812,994.95
淨資產	1,414,599.15	1,414,765.68	1,487,672.54	1,529,321.56

項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	299,573.82	261,709.58	367,104.31	93,908.23
利潤總額	50,353.03	27,683.19	88,218.20	33,102.45
淨利潤	42,991.79	29,533.52	73,829.28	27,230.92
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

6. 核心業務情況

(1) 投行業務

民生證券的投資銀行業務持續保持行業優勢地位，IPO過會數量、承銷保薦收入和在審項目數量均排在行業前列。截至評估報告日，2024年已過會IPO項目2家，行業排名並列第2位。2023年過會IPO項目18家，行業排名第3，發行上市20家，行業排名第四，IPO承銷保薦費收入行業排名第5。在投行業務的帶動下，民生證券的固定收益業務、投資類業務、研究業務等業務及子公司實現了協同發展，在行業中逐步構建出差異化競爭能力。

民生證券的發展戰略是「投行+投資+投研」，主要優勢集中在IPO領域，股權承銷整體實力行業前10名。為了實現股債平衡發展，2019年下半年企業引入了新的債券融資團隊，專門設立了債權融資事業部，為企業債權融資業務的長遠發展打下了堅實基礎。

(2) 投資業務

民生證券在固定收益投資業務成績優異，固定收益業務盈利模式以投資交易和業務為主，該模式下浮動部分有限，行情影響有限。另外，固收持倉以投資利率債、AAA債為主，持倉佔比達95%以上，上述債券兌付、價格波動風險相對較小。

民生證券另類投資重點轉向新興產業股權投資，科創板跟投、創業板先投後保與投行聯動，直投業務陸續為公司業績貢獻收益。

民生證券私募股權業務由子公司民生股權投資基金管理有限公司負責運營。民生股權投資基金管理有限公司2017年取得私募基金管理人資格，2018年資管新規出臺後，民生股權投資基金管理有限公司利用自身優勢，與產業龍投及地方政府合作設立產業基金；同時利用整合資源，為被投資企業提供賦能服務，致力於提高被投資企業價值。

(3) 研究業務

2021年起，民生證券加大投入引入行業領軍人物，重建民生研究品牌。在2022年的新財富評選中，五個行業入圍最佳分析師，並獲評新財富最具潛力研究機構。2022年基金分倉收入同比大漲419%，增長率行業第一，從2021年的行業49名升至28名。2023年上半年，基金分倉收入同比增長62%，繼續提升行業排名至20名。

(4) 經紀業務

民生證券共有80家經紀業務分支機構，戰略性地聚焦富饒的東部和沿海地區。同時，民生財富立足客戶財富需求，致力於提供專業、多元的財富管理服務。

經紀業務事業部持續推進經紀業務轉型，創新業務發展模式，着力降低傳統經紀業務收入佔比。為了滿足經紀業務轉型需求，企業調整人員結構，增加中高端專業人才比重，組建財富管理團隊和創新業務團隊，財富管理不斷擴大業務範圍，投顧服務能力逐步提高。

(5) 信用業務

民生證券信用業務包括融資融券業務及股票質押式回購業務。2019年至今，民生證券持續縮減高風險的股票質押業務，逐步擴展風險相對較低的兩融業務。企業對融資融券業務設置較為嚴格的預警線及強制平倉機制，整體風險較為可控。企業股票質押式回購業務規模及客戶數量出於風險控制考慮主動壓縮，業務開展以戰略客戶為主，總風險敞口逐年壓降。

(6) 資管業務

民生證券資產管理業務主要包括集合資產管理業務、定向資產管理業務和專項資產管理業務。2017年，金融監管全面趨嚴，「一行三會」圍繞中央供給側改革和去槓桿的大政方針出臺了一系列強有力的監管措施，對大資管行業產生了重大影響。在此背景下，民生證券資產管理業務着力發展主動管理業務，回歸資管本源，穩妥推進產品去槓桿，壓縮通道業務規模，主動管理業務保持穩健發展並且在公司受託資產總規模中的佔比有所提升。重點加強主動管理產品線的完善和佈局，初步搭建了高、中、低不同風險等級的資管產品體系，權益類產品規模增長迅速，全年主動管理產品淨值表現出色。

7. 公司執行的主要會計政策

財政部頒佈的《企業會計準則-基本準則》（財政部令33號，2014年7月修訂版）及《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》（財會(2017)7號，2017年3月修訂）等41項具體準則。

(九) 委託人與被評估單位之間的關係

本次資產評估的委託人為國聯證券、國聯集團、張江集團、張江高科、浦東創投、台州國運、青島金源，被評估單位為民生證券股份有限公司。委託人國聯證券擬發行股份購買民生證券股份有限公司股份。委託人國聯集團、張江集團、張江高科、浦東創投、台州國運、青島金源均為民生證券股份有限公司的股東，截至評估基準日持股比例分別為30.49%、3.23%、0.65%、0.65%、1.94%、1.85%。

(十) 其他資產評估報告使用人

資產評估委託合同未約定其他報告使用人。

除國家法律法規另有規定外，任何未經評估機構和委託人確認的機構或個人不能由於得到評估報告而成為評估報告使用者。

二、 評估目的

根據國聯證券股份有限公司2024年5月14日《國聯證券股份有限公司第五屆董事會第十六次會議決議》，國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市國聯發展(集團)有限公司等股東持有的民生證券股份有限公司股份。

本次資產評估的目的是反映民生證券股份有限公司股東全部權益於評估基準日的市場價值，為上述經濟行為提供價值參考。

三、 評估對象和評估範圍

評估對象是民生證券股份有限公司股東全部權益價值。評估範圍為民生證券股份有限公司全部資產及負債。截至評估基準日，經審計的合併報表資產總額5,834,983.80萬元，負債總額4,227,432.87萬元，淨資產1,607,550.93萬元，歸屬於母公司股東的淨資產1,604,896.87萬元。

母公司報表賬面資產總額為5,342,316.51萬元，負債總額3,812,994.95萬元，淨資產1,529,321.56萬元。各類資產及負債的賬面價值見下表：

表3 資產評估申報匯總表

單位：萬元

項目名稱	賬面價值
流動資產	4,450,454.54
非流動資產	891,861.97
其中：長期股權投資	522,541.11
投資性房地產	-
固定資產	23,192.53
在建工程	2,819.69
無形資產	3,668.47
其中：土地使用權	99.53
其他非流動資產	339,640.17
資產總計	5,342,316.51
流動負債	3,410,283.17
非流動負債	402,711.78
負債總計	3,812,994.95

上述資產與負債數據摘自經信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計的2024年3月31日的民生證券資產負債表，評估是在企業經過審計後的基礎上進行的。

委託評估對象和評估範圍與經濟行為涉及的評估對象和評估範圍一致。

(一) 主要資產情況

截至評估基準日，民生證券的母公司報表資產總額5,342,316.51萬元。其中，交易性金融資產2,455,969.89萬元，佔總資產45.97%；貨幣資金1,199,107.30萬元，佔總資產的22.45%；長期股權投資522,541.11萬元，佔總資產的9.78%；融出資金439,923.50萬元，佔總資產的8.23%；其他權益工具投資223,693.31萬元，佔總資產4.19%；買入返售的金融資產147,612.60萬元，佔總資產2.76%；結算備付金118,709.43萬元，佔總資產的2.22%；存出保證金47,452.81萬元，佔總資產的0.89%；其他債權投資19,891.46萬元，佔總資產的0.37%；其他資產合計167,415.10萬元，佔總資產的3.13%，包括應收款項、固定資產、無形資產、使用權資產、遞延所得稅資產、在建工程等。

其中：

1. 交易性金融資產

交易性金融資產主要為被評估單位在評估基準日持有的股票投資、債權、基金、資管計劃等。

2. 長期股權投資

長期股權投資為被評估單位對民生股權投資基金管理有限公司、民生證券投資有限公司、民生基金管理有限公司、民生期貨有限公司的股權投資。

表4 長期股權投資賬面值及財務狀況一覽表

金額單位：人民幣萬元

序號	被投資單位名稱	持股比例	投資成本	賬面原值	賬面淨值
1	民生股權投資基金管理 有限公司	100.00%	60,063.37	60,063.37	60,063.37
2	民生證券投資有限公司	100.00%	400,000.00	400,000.00	400,000.00
3	民生基金管理有限公司	100.00%	20,073.30	20,073.30	20,073.30
4	民生期貨有限公司	95.01%	42,404.44	42,404.44	42,404.44
	合計		<u>522,541.11</u>	<u>522,541.11</u>	<u>522,541.11</u>

(1) 民生股權投資基金管理有限公司

1) 基本信息

企業名稱：民生股權投資基金管理有限公司

類型：有限責任公司(法人獨資)

住所：北京市東城區建國門內大街28號1幢17層1908

法定代表人：任凱鋒

註冊資本：100000萬人民幣

成立日期：2012年3月6日

營業期限：2012年3月6日至無固定期限

統一社會信用代碼：91110000592385150T

經營範圍：非證券業務的投資管理、諮詢(不得從事下列業務：1、發放貸款；2、公開交易證券類投資或金融衍生品交易；3、以公開方式募集資金；4、對除被投資企業以外的企業提供擔保。)(「1、未經有關部門批准，不得以公開方式募集資金；2、不得公開開展證券類產品和金融衍生品交易活動；3、不得發放貸款；4、不得對所投資企業以外的其他企業提供擔保；5、不得向投資者承諾投資本金不受損失或者承諾最低收益」；市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。)

2) 股權結構

截至評估基準日，公司股東名稱、出資額和出資比例如下：

表5 股東名稱、出資額和出資比例

股東名稱	認繳 出資額 (萬元)	認繳出資 比例 %	實繳 出資額 (萬元)	實繳出資 比例 %
民生證券股份 有限公司	100,000.00	100.00	60,000.00	100.00
合計	<u>100,000.00</u>	<u>100.00</u>	<u>60,000.00</u>	<u>100.00</u>

3) 資產、財務及經營狀況

① 合併報表財務狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生股權合併報表資產總額75,100.58萬元，負債2,817.13萬元，淨資產72,283.45萬元，歸屬於母公司股東的淨資產72,283.45萬元；2024年1-3月合併報表營業收入-3,684.53萬元，淨利潤-3,251.22萬元，歸屬於母公司股東的淨利潤-3,251.22萬元。

② 母公司報表財務狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生股權母公司報表資產總額75,100.58萬元，負債2,817.13萬元，淨資產72,283.45萬元；2024年1-3月母公司報表營業收入-3,684.18萬元，淨利潤-3,250.87萬元。

民生股權近年資產、財務狀況如下表：

表6 合併報表資產、負債及財務狀況

單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	69,485.28	68,845.61	77,796.00	75,100.58
負債	3,943.89	3,352.58	2,261.34	2,817.13
淨資產	65,541.39	65,493.03	75,534.66	72,283.45
歸母淨資產	65,541.39	65,493.03	75,534.66	72,283.45

項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	-252.85	2,665.88	16,216.33	-3,684.53
利潤總額	-3,228.99	-123.80	13,652.66	-4,333.01
淨利潤	-2,242.61	-66.35	10,041.64	-3,251.22
歸母淨利潤	-2,242.61	-66.35	10,041.64	-3,251.22
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

表7 母公司報表資產、負債及財務狀況

單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	76,962.06	72,847.88	77,795.65	75,100.58
負債	3,916.25	3,349.40	2,261.33	2,817.13
淨資產	73,045.82	69,498.48	75,534.31	72,283.45
項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	1,749.95	-2,009.72	10,868.32	-3,684.18
利潤總額	-1,224.08	-4,787.37	8,311.70	-4,332.66
淨利潤	-1,100.06	-3,565.32	6,035.83	-3,250.87
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

(2) 民生證券投資有限公司

1) 基本信息

企業名稱：民生證券投資有限公司

類型：有限責任公司(法人獨資)

住所：深圳市羅湖區桂園街道深南東路5016號京基一百大廈A座6701-01A單元

法定代表人：王衛

註冊資本：400000萬人民幣

成立日期：2013年5月21日

營業期限：2013年5月21日至無固定期限

統一社會信用代碼：91110000069614203B

經營範圍：項目投資，投資管理。

2) 股權結構

民生證券投資有限公司成立於2013年5月，註冊資本400,000萬元，為民生證券股份有限公司全資投資子公司。

截至評估基準日，公司股東名稱、出資額和出資比例如下：

表8 股東名稱、出資額和出資比例

股東名稱	認繳 出資額 (萬元)	認繳 出資比例 %	實繳 出資額 (萬元)	實繳 出資比例 %
民生證券股份 有限公司	400,000.00	100.00	400,000.00	100.00
合計	<u>400,000.00</u>	<u>100.00</u>	<u>400,000.00</u>	<u>100.00</u>

3) 資產、財務及經營狀況

① 合併報表財務狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生投資合併報表資產總額470,325.49萬元，負債11,574.80萬元，淨資產458,750.69萬元，歸屬於母公司股東的淨資產458,750.69萬元；2024年1-3月合併報表營業收入11,573.16萬元，淨利潤8,386.73萬元，歸屬於母公司股東的淨利潤8,386.73萬元。

② 母公司報表財務狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生投資公司報表資產總額468,579.21萬元，負債9,863.81萬元，淨資產458,715.40萬元；2024年1-3月公司報表營業收入11,476.67萬元，淨利潤8,384.97萬元。

民生投資近年資產、財務狀況如下表：

表9 合併報表資產、負債及財務狀況

單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	512,294.98	490,463.92	459,364.81	470,325.49
負債	27,169.78	16,598.18	9,000.84	11,574.80
淨資產	485,125.20	473,865.74	450,363.96	458,750.69
歸母淨資產	485,125.20	473,865.74	450,363.96	458,750.69

項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	103,379.80	-15,424.79	-30,517.85	11,573.16
利潤總額	76,773.17	-15,540.81	-31,852.22	11,175.65
淨利潤	57,820.07	-11,259.46	-23,501.77	8,386.73
歸母淨利潤	57,820.07	-11,259.46	-23,501.77	8,386.73
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

表10 公司報表資產、負債及財務狀況

單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	511,259.47	489,102.14	457,702.75	468,579.21
負債	26,141.29	15,249.20	7,372.32	9,863.81
淨資產	485,118.18	473,852.93	450,330.43	458,715.40
項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	102,676.35	-15,929.51	-30,963.22	11,476.67
利潤總額	76,766.15	-15,546.59	-31,872.95	11,173.89
淨利潤	57,813.04	-11,265.25	-23,522.50	8,384.97
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

(3) 民生基金管理有限公司

1) 基本信息

企業名稱：民生基金管理有限公司

類型：有限責任公司(法人獨資)

住所：北京市東城區建國門內大街28號1幢17層1901室

法定代表人：石兵

註冊資本：20000萬人民幣

成立日期：2020年6月2日

營業期限：2020年6月2日至無固定期限

統一社會信用代碼：91310000MA1FL78QX9

經營範圍：公開募集證券投資基金管理、基金銷售和中國證監會許可的其他業務。(市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。)

2) 股權結構

民生基金管理有限公司於2020年6月2日在上海成立，2021年4月1日註冊地遷至北京，公司註冊資本2億元。

截至評估基準日，公司股東名稱、出資額和出資比例如下：

表11 股東名稱、出資額和出資比例

股東名稱	認繳 出資額 (萬元)	認繳 出資比例 %	實繳 出資額 (萬元)	實繳 出資比例 %
民生證券股份 有限公司	20,000.00	100.00	20,000.00	100.00
合計	<u>20,000.00</u>	<u>100.00</u>	<u>20,000.00</u>	<u>100.00</u>

3) 資產、財務及經營狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生基金公司報表資產總額15,892.06萬元，負債50.65萬元，淨資產15,841.41萬元；2024年1-3月公司報表營業收入97.66萬元，淨利潤-522.08萬元。

民生基金近年資產、財務狀況如下表：

表12 公司報表資產、負債及財務狀況

單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	19,885.67	18,228.30	16,406.04	15,892.06
負債	2.10	51.32	42.56	50.65
淨資產	19,883.57	18,176.97	16,363.48	15,841.41
項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	22.31	393.89	387.35	97.66
利潤總額	-116.43	-1,779.90	-1,813.49	-522.08
淨利潤	-116.43	-1,779.90	-1,813.49	-522.08
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

(4) 民生期貨有限公司

1) 基本信息

企業名稱：民生期貨有限公司

類型：其他有限責任公司

住所：北京市東城區建國門內大街28號民生金融中心A座19層

法定代表人：胡天存

註冊資本：36100萬人民幣

成立日期：1996年1月29日

營業期限：1996年1月29日至無固定期限

統一社會信用代碼：911100001000229601

經營範圍：商品期貨經紀；金融期貨經紀；期貨投資諮詢；資產管理。（「1、未經有關部門批准，不得以公開方式募集資金；2、不得公開開展證券類產品和金融衍生品交易活動；3、不得發放貸款；4、不得對所投資企業以外的其他企業提供擔保；5、不得向投資者承諾投資本金不受損失或者承諾最低收益」；市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。）

2) 股權結構

民生期貨有限公司成立於1996年1月，由民生證券股份有限公司、民生控股股份有限公司出資設立。

截至評估基準日，公司股東名稱、出資額和出資比例如下：

表13 股東名稱、出資額和出資比例

股東名稱	認繳 出資額 (萬元)	認繳 出資比例 %	實繳 出資額 (萬元)	實繳 出資比例 %
民生證券股份有限公司	34,300.00	95.01	34,300.00	95.01
民生控股股份有限公司	1,800.00	4.99	1,800.00	4.99
合計	<u>36,100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>36,100.00</u>	<u>100.00</u>

3) 資產、財務及經營狀況

① 合併報表財務狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生期貨合併報表資產總額469,553.62萬元，負債416,365.94萬元，淨資產53,187.68萬元，歸屬於母公司股東的淨資產53,187.68萬元；2024年1-3月合併報表營業收入4,360.99萬元，淨利潤791.30萬元，歸屬於母公司股東的淨利潤791.30萬元。

② 母公司報表財務狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生期貨母公司報表資產總額460,859.65萬元，負債408,356.03萬元，淨資產52,503.62萬元；2024年1-3月母公司報表營業收入3,985.52萬元，淨利潤544.52萬元。

民生期貨近年資產、財務狀況如下表：

表14 合併報表資產、負債及財務狀況

單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	256,330.38	404,516.04	430,923.72	469,553.62
負債	212,295.06	357,761.98	378,527.34	416,365.94
淨資產	44,035.32	46,754.06	52,396.38	53,187.68
歸母淨資產	44,035.32	46,754.06	52,396.38	53,187.68

項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	13,228.42	15,818.68	22,887.51	4,360.99
利潤總額	2,861.37	3,620.58	7,288.60	1,059.09
淨利潤	2,094.70	2,700.27	5,642.33	791.30
歸母淨利潤	2,094.70	2,700.27	5,642.33	791.30
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

表15 母公司報表資產、負債及財務狀況

單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	259,405.67	403,479.32	430,521.84	460,859.65
負債	215,424.78	356,987.81	378,562.74	408,356.03
淨資產	43,980.89	46,491.51	51,959.10	52,503.62
項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	12,497.29	15,085.12	22,554.06	3,985.52
利潤總額	2,488.58	3,345.68	7,055.47	729.85
淨利潤	1,815.17	2,492.16	5,467.59	544.52
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

4) 長期股權投資

① 企業基本情況

企業名稱：民生博海資本管理有限公司(簡稱「民生博海」)

類型：有限責任公司(非自然人投資或控股的法人獨資)

住所：上海市虹口區廣中路657號5幢2樓C2003室

法定代表人：胡天存

註冊資本：12200萬人民幣

成立日期：2018年5月23日

營業期限：2018年5月23日至無固定期限

統一社會信用代碼：91310109MA1G5HCG48

經營範圍：投資管理，實業投資，企業管理諮詢，商務諮詢，市場信息諮詢與調查(不得從事社會調查、社會調研、民意調查、民意測驗)，從事貨物及技術的進出口業務，貿易經紀與代理，貨物運輸代理，貨物倉儲(除危險化學品)，從事計算機、網絡信息科技專業領域內的技術開發、技術轉讓、技術諮詢、技術服務；銷售金屬材料，礦產品，金屬製品，金銀飾品，建築材料，橡膠製品，食用農產品，石油製品，飼料，燃料油，紡織原料，玻璃製品，焦炭，木材，針紡織品，紙張，紙製品，五金交電，日用百貨，機械設備，計算機、軟件及輔助設備，汽車配件，煤炭經營，化工產品批發(除危險化學品、監控化學品、煙花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化學品)。依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動

② 歷史沿革

民生博海資本管理有限公司成立於2018年5月，由民生期貨有限公司出資成立。

2024年5月，民生博海註冊資本由10,000.00萬人民幣增加至12,200.00萬人民幣。

截至評估基準日，公司股東名稱、出資額和出資比例如下：

表16 股東名稱、出資額和出資比例

股東名稱	認繳 出資額 (萬元)	認繳 出資比例 %	實繳 出資額 (萬元)	實繳 出資比例 %
民生期貨 有限公司	<u>10,000.00</u>	<u>100.00</u>	<u>10,000.00</u>	<u>100.00</u>
合計	<u><u>10,000.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>10,000.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

③ 資產、財務及經營狀況

截至評估基準日2024年3月31日，民生博海公司報表資產總額23,091.96萬元，負債12,407.90萬元，淨資產10,684.06萬元；2024年1-3月母公司報表營業收入0.00萬元，淨利潤246.78萬元。

民生博海近年資產、財務狀況如下表：

表17 公司報表資產、負債及財務狀況

單位：人民幣萬元

項目	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年3月31日
總資產	10,657.36	18,024.80	21,186.35	23,091.96
負債	602.93	7,762.25	10,749.07	12,407.90
淨資產	10,054.44	10,262.54	10,437.28	10,684.06
項目	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1-3月
營業收入	160.77	318.06	-	-
利潤總額	372.81	274.88	233.13	329.24
淨利潤	279.54	208.11	174.74	246.78
審計機構	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)

3. 土地使用權

土地使用權共計9項，權利人均為民生證券股份有限公司，主要情況如下表所示。

表18 土地使用權情況表

序號	土地權證編號	宗地名稱	土地位置	取得日期	用地性質	土地用途	准用年限	面積(m ²)
1	新密國用(2004)第133號	土地使用權	新密市青屏大街東段北側	1998/7/21	出讓	金融	2048/7/21	450.00
2	上國用(2004)第23號	河南省鄭州市上街區異地房產—土地使用權	上街區濟源路中端南側	1998/1/15	出讓	綜合	2047/7/4	1,131.09
3	駐市國用(2004)第1826-3號	河南省駐馬店市異地房產—土地使用權	交通路西端北側	2009/6/6	出讓	商務金融	2049/5/1	1,136.51
4	安文國用(27)第6133301號	安陽營業部土地	文峰區永明路南段15號 農業大廈裙樓—永明銀座3層01	2014/12/29	出讓	商服用地	2048/10/14	216.71
5	鄭國用(2005)第0557號	桐柏路土地	建設路南、桐柏路西	2005/7/18	出讓	住宅用地	2068/4/20	749.80
6	鄭國用(2005)第0558號	桐柏路土地	建設路南、桐柏路西	2005/7/18	出讓	商服用地	2038/9/28	1,052.40
7	榕晉國用(2015)第00291905057號	福州營業部土地01	晉安區茶園街道華林路289號金諾大廈(原新澳福大廈)地下2層13車位	2015/5/15	出讓	特殊用地	住宅：至2064/7/19 商業：2034/7/19	2.10
8	榕晉國用2015第00291904041號	福州營業部土地02	晉安區茶園街道華林路289號金諾大廈(原新澳福大廈)2層01店面，2層雜燃庫房1，2層雜燃庫房2，2層庫房	2015/4/17	出讓	商服用地	住宅：至2064/7/19 商業：2034/7/19	72.30
9	鞏國用(2004)第00481號	鞏義土地	桐本路16號	2004/9/15	出讓	商服用地	2047/4/16	734.80
		合計						<u>5,545.71</u>

4. 固定資產

固定資產包括房屋建築物、車輛、電子設備。

(1) 房屋建築物

納入本次評估範圍的房屋建築物資產共計82項，其中：房屋建築物40項，購建於1997年至2024年。其他42項為裝修改造費用、契稅、維修基金等。房屋建築物主要為華潤大廈一層、華潤大廈二層、華潤大廈十一層、華潤大廈十二層、中原區桐柏路186號附1號辦公樓、河南省鄭州市金水區異地房產—房屋等，為被評估單位各營業部日常經營使用的辦公樓。房屋建築物中共2項未取得權屬證書，分別為河南省周口市異地房產—房屋和中原區桐柏路186號附1號部分房產，其餘房產的證載權利人均為被評估單位。房屋建築物主要位於河南省鄭州市、新密市、鞏義市、新鄉市、南陽市、駐馬店市，基準日物理狀況良好，正常使用。

對於未取得房屋權證的房屋，被評估單位已出具證明承諾，承諾上述房屋均為被評估單位建造和使用，產權無異議。

(2) 車輛

車輛共計47項，其中7項為車牌費用。車輛主要為轎車、廣汽傳祺商務車、別克商務車、拓速樂S(M15N)等，位於上海、北京、鄭州、深圳、廣州等地，證載權利人均為被評估單位或其分公司、營業部，均為日常經營中使用的車輛，其中滬A39U06舊車已經於2024年3月處置並已收到相應款項，其餘物理狀況良好，正常使用。

(3) 電子設備

電子設備共計17688項，主要為計算機、空調、沙發、辦公桌、複印機、打印機等，分佈於上海、北京、鄭州、深圳、廣州等地，為日常經營中使用的電子設備。其中，812項擬報廢（核銷）、31項盤虧、5項毀損、3項無實物，其餘電子設備物理狀況良好，正常使用。

5. 在建工程

(1) 在建工程—土建工程

在建工程—土建工程共計1項，為裝修工程。

(2) 在建工程—設備安裝工程

在建工程—設備安裝工程共計41項，均為軟件開發項目，主要為民生證券零信任安全辦公移動端、民生證券鑫賬戶二期項目等。

6. 交易席位費

交易席位費共計20項，主要為上交所712號席位、上交所13182號席位、上交所C47號席位等。

7. 其他無形資產

(1) 外購軟件

外購軟件共計729項，主要為企業購入的金證股權激勵系統V1.0、恒生投資系統—現券買賣做市等。其中116項外購軟件已停用，其餘正常使用。

(2) 商標權

商標共計11項，證載權利人均為被評估單位。

(3) 著作權

著作權共計12項，證載使用權人均為被評估單位。

(4) 域名

域名共計3項，包括網絡域名：mszq.com、網絡域名：mszq.cn、網絡域名：mszq.com.cn，所有人均為被評估單位。

(5) 微信公眾號和微信視頻號

微信公眾號和微信視頻號共計43項，其中微信公眾號39項、微信視頻號4項，主要為小民財經學堂、民生證券等，申請人均為被評估單位。

(二) 企業申報的表外資產的類型、數量

截至評估基準日2024年3月31日，企業申報評估的範圍內表外資產為11項商標權、著作權12項、域名3項、微信公眾號39項、微信視頻號4項。

評估範圍內除上述申報的表外資產外，被評估企業無其他表外資產。

(三) 引用其他機構出具的報告的結論所涉及的資產類型、數量和賬面金額

本次評估報告中基準日各項資產及負債賬面值系信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)於二〇二四年六月十七日出具的無保留意見的《民生證券股份有限公司2024年1-3月、2023年度、2022年度、2021年度專項審計報告》(XYZH/2024BJAB1B0454)審計結果。評估是在企業經過審計後的基礎上進行的。

除此之外，未引用其他機構報告內容。

四、 價值類型

依據本次評估目的，確定本次評估的價值類型為市場價值。

市場價值是指自願買方和自願賣方在各自理性行事且未受任何強迫的情況下，評估對象在評估基準日進行正常公平交易的價值估計數額。

五、 評估基準日

本項目資產評估的基準日是2024年3月31日。

此基準日是委託人在綜合考慮被評估單位的資產規模、工作量大小、預計所需時間、合規性等因素的基礎上確定的。

六、評估依據

本次資產評估遵循的評估依據主要包括經濟行為依據、法律法規依據、評估準則依據、資產權屬依據，及評定估算時採用的取價依據和其他參考資料等，具體如下：

(一) 經濟行為依據

1. 國聯證券股份有限公司2024年5月14日《國聯證券股份有限公司第五屆董事會第十六次會議決議》；
2. 無錫市國聯發展(集團)有限公司董事局決議(錫國聯臨決[2024]10號)；
3. 青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)投資決策委員會決策意見表(2024年4月26日)；
4. 台州市國有資本運營集團有限公司總經理辦公會議抄告單(編號[2024]19-5)；
5. 上海張江(集團)有限公司董事會三屆第十八次會議決議(2024年4月25日)；
6. 張江高科總辦會決議告知單(2024年4月29日)；
7. 上海浦東創新投資發展(集團)有限公司2024年臨時總辦會會議決議(2024年4月24日)。

(二) 法律法規依據

1. 《中華人民共和國資產評估法》(2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一一次會議通過)；
2. 《中華人民共和國公司法》(2018年10月26日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第六次會議修訂)；
3. 《中華人民共和國民法典》(2020年5月28日第十三屆全國人民代表大會第三次會議通過)；
4. 《中華人民共和國證券法》(2019年12月28日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第十五次會議修訂通過)；
5. 《中華人民共和國企業國有資產法》(2008年10月28日第十一屆全國人民代表大會常務委員會第五次會議通過)；
6. 《中華人民共和國企業所得稅法》(2018年12月29日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第七次會議通過)；
7. 《中華人民共和國增值稅暫行條例》(國務院令第691號，2017年10月30日國務院第191次常務會議通過)；
8. 《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部國家稅務總局令第50號)；
9. 《關於全國實施增值稅轉型改革若干問題的通知》(財稅[2008]170號)；
10. 《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)；

11. 《關於深化增值稅改革有關政策的公告》(財政部稅務總局海關總署公告2019年第39號)；
12. 《國有資產評估管理辦法》(1991年11月16日國務院令第91號發佈，根據2020年11月29日《國務院關於修改和廢止部分行政法規的決定》(國務院令第732號)修訂)；
13. 《國有資產評估管理辦法施行細則》(國資辦發[1992]第36號)；
14. 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院第378號令，2019年修訂)；
15. 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國有資產監督管理委員會令第12號，2005年8月25日)；
16. 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
17. 《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
18. 《關於(企業國有資產評估項目備案工作指引)的通知》(國資發產權[2013]64號)；
19. 《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委財政部令第32號，2016年)；

20. 《關於中央企業國有產權協議轉讓有關事項的通知》(國資產權發[2010]11號)；
21. 《上市公司國有股權監督管理辦法》(國資委財政部證監會令第36號)；
22. 《財政部關於改革國有資產評估行政管理方式、加強資產評估監督管理工作的意見》(國辦發[2001]102號)；
23. 《金融企業國有資產評估監督管理暫行辦法》(財政部令第47號，2007年)；
24. 《金融企業國有資產轉讓管理辦法》(財政部令第54號，2009年3月17日)；
25. 《關於金融企業國有資產評估監督管理有關問題的通知》(財金[2011]59號，2011年6月16日)；
26. 《關於進一步明確國有金融企業直接股權投資有關資產管理問題的通知》(財金[2014]31號)；
27. 《關於進一步加強國有金融企業股權管理工作有關問題的通知》(財金[2016]122號)；
28. 《關於進一步明確國有金融企業增資擴股股權管理有關問題的通知》(財金[2019]130號)；

29. 《關於規範金融企業國有資產評估項目核準備案工作有關事項的通知》(財辦金[2021]89號)；
30. 《上市公司重大資產重組管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第214號)；
31. 《上市公司證券發行註冊管理辦法》(中國證券監督管理委員會令第206號)；
32. 《江蘇省企業國有資產評估管理暫行辦法》(蘇國資[2008]60號通知印發)；
33. 《無錫市市屬國有企業資產評估管理辦法》(錫國資[2020]13號)；
34. 其他與評估工作相關的法律、法規和規章制度等。

(三) 評估準則依據

1. 《資產評估基本準則》(財資[2017]43號)；
2. 《資產評估職業道德準則》(中評協[2017]30號)；
3. 《資產評估執業準則—資產評估程序》(中評協[2018]36號)；
4. 《資產評估執業準則—資產評估報告》(中評協[2019]35號)；
5. 《資產評估執業準則—資產評估方法》(中評協[2018]35號)；
6. 《資產評估價值類型指導意見》(中評協[2017]47號)；

7. 《資產評估執業準則—企業價值》(中評協[2018]38號)；
8. 《資產評估執業準則—不動產》(中評協[2017]38號)；
9. 《資產評估準則—無形資產》(中評協[2017]37號)；
10. 《資產評估執業準則—知識產權》(中評協[2023]14號)；
11. 《專利資產評估指導意見》(中評協[2017]49號)；
12. 《著作權資產評估指導意見》(中評協[2017]50號)；
13. 《商標資產評估指導意見》(中評協[2017]51號)；
14. 《企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]42號)；
15. 《金融企業國有資產評估報告指南》(中評協[2017]43號)；
16. 《資產評估執業準則—資產評估委託合同》(中評協[2017]33號)；
17. 《資產評估執業準則—資產評估檔案》(中評協[2018]37號)；
18. 《資產評估機構業務質量控制指南》(中評協[2017]46號)；
19. 《資產評估對象法律權屬指導意見》(中評協[2017]48號)；
20. 《資產評估執業準則—利用專家工作及相關報告》(中評協[2017]35號)；
21. 其他與評估工作相關的準則等。

(四) 資產權屬依據

1. 不動產權證書；
2. 國有土地使用權證書；
3. 機動車行駛證；
4. 專利證；
5. 商標註冊證；
6. 著作權(版權)；
7. 域名註冊書；
8. 基準日股票、債券、基金等金融資產持有證明；
9. 長期股權投資出資證明；
10. 周口營業部房產的《房屋使用證》(周軍房字第9號)、《商品房買賣合同》(合同編號：001)及補充協議；
11. 重要資產購置合同或憑證；
12. 其他參考資料。

(五) 取價依據

1. 國家外匯管理局公佈的基準日人民幣基準匯價；
2. 中國人民銀行公佈的基準日全國銀行間同業拆借中心受權公佈貸款市場報價利率(LPR)公告；
3. 《機動車強制報廢標準規定》(商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號)；

4. 《2024機電產品報價信息系統》(機械工業信息研究院)；
5. 中關村報價網站信息；
6. 中聯資產評估集團有限公司價格信息資料庫相關資料；
7. 重要業務合同、資料；
8. 其他參考資料。

(六) 其他參考資料

1. 信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)於2024年6月17日出具的標準無保留意見的《民生證券股份有限公司2024年1-3月、2023年度、2022年度、2021年度專項審計報告》(XYZH/2024BJAB1B0454)；

七、評估方法

(一) 評估方法簡介

依據《資產評估執業準則—企業價值》(中評協[2018]38號)和《資產評估執業準則—資產評估方法》(中評協[2019]35號)的規定，執行企業價值評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、評估方法的適用條件、評估方法應用所依據數據的質量和數量等情況，分析收益法、市場法和資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當結合企業性質、資產規模、歷史經營情況、未來收益可預測情況、所獲取評估資料的充分性，恰當考慮收益法的適用性。

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當根據所獲取可比企業經營和財務數據的充分性和可靠性、可收集到的可比企業數量，考慮市場法的適用性。

企業價值評估中的資產基礎法是指以被評估單位評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及表外可識別的各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法。

(二) 評估方法選擇

本次評估目的是國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市國聯發展(集團)有限公司等股東持有的民生證券股份有限公司股份。

資產基礎法從企業購建角度反映了企業的價值，為經濟行為實現後企業的經營管理及考核提供了依據，因此本次評估選擇資產基礎法進行評估。

評估基準日前後，市場上存在較多與被評估單位經營範圍、業務規模、發展階段相近的股權交易案例，可比性較強，因此本次評估可以選擇市場法進行評估。

根據被評估單位民生證券近幾年的盈利狀況，近年度受經濟發展狀況、經濟政策、國際證券市場行情等諸多因素影響，導致收入和利潤波動明顯。經與民生證券管理層溝通訪談，在當前市場環境下，難以準確預測未來經紀業務及投資銀行業務規模及收益，整體盈利預期不明朗，無法可靠預計未來現金流量，因此本次評估未選擇收益法進行評估。

綜上，本次評估確定採用資產基礎法、市場法進行評估。

(三) 資產基礎法

資產基礎法，是指以被評估單位或經營體評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及表外可識別的各项資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法，具體是指將構成企業的各种要素資產的評估值加總減去負債評估值求得企業價值的方法。

各類資產及負債的評估方法如下：

1. 貨幣資金

貨幣資金僅為銀行存款。

對銀行存款賬戶進行了函證，以證明銀行存款的真實存在，同時檢查有無未入帳的銀行存款，檢查「銀行存款餘額調節表」中未達賬的真實性，以及評估基準日後的進賬情況。對人民幣銀行存款以核實後賬面值確定評估值，對外幣銀行存款，以盤點核實後的外幣金額結合評估基準日外幣匯率測算銀行存款評估值。

2. 結算備付金

結算備付金為民生證券作為中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司、中國證券登記結算有限責任公司上海分公司、中國證券登記結算有限責任公司北京分公司的會員單位，根據備付金管理辦法，在登記結算公司開立專門的資金結算賬戶，用於證券交易結算的資金以及為期貨交易在民生期貨有限公司開立賬戶存放的期貨備付金。

評估人員對相關帳簿記錄及會計憑證進行了核查，對指定的金融機構出具的結算備付金對賬單核對，並對結算備付金存款賬戶進行了函證，結算備付金以清查核實後的賬面值作為評估值。

3. 存出保證金

存出保證金是民生證券為開展交易存於中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司、中國證券登記結算有限責任公司上海分公司、中國證券登記結算有限責任公司北京分公司和民生期貨有限公司的交易保證金。

評估人員對相關帳簿記錄及會計憑證進行了核查，經核實應收貨幣保證金真實，金額準確，存出保證金以清查核實後的賬面值作為評估值。

4. 買入返售金融資產

買入返售金融資產主要是民生證券按照返售協議約定先買入再按固定價格返售的債券所融出的資金。評估人員核對債券回購合同和發行公告等資料，確認賬面金額屬實。本次評估按照成交價額及實際天數的資金成本確定其評估價值，其中資金成本按照約定的回購利率及實際天數確定。

5. 交易性金融資產

交易性金融資產包括股票、債券、基金、其他。

(1) 交易性金融資產—股票

交易性金融資產—股票主要為被評估單位於評估基準日持有的股票投資，包括流通股股票、限售股股票和新三板股票。

評估人員查閱了被評估單位於評估基準日二級證券交易市場賬戶對賬單，並對評估基準日持有的股票名稱、持股數量、限售／流通狀況進行了確認；核實上市公司的經營現狀、近期二級市場的股價走勢和波動等情況。

1) 流通股

對於流通股，本次評估以每股價格乘以持股數量確定股票投資評估值。

$$\text{流通股評估值} = \text{每股價格} \times \text{持股數量}$$

每股價格採用評估基準日前最近一個交易日的收盤價。收盤價。

對於香港交易所的流通股，本次評估以每股價格乘以持股數量、並乘以2024年3月29日交易所港元兌人民幣中間價，確定股票投資評估值。

$$\text{香港交易所流通股評估值} = \text{每股價格} \times \text{持股數量} \times \text{港元兌人民幣中間價}$$

2) 限售股

對於限售股，以每股價格乘以持股數量、並扣減限售期流動性折扣確定股票投資評估值。

$$\text{限售股評估值} = \text{每股價格} \times \text{持股數量} \times (1 - \text{限售期流動性折扣})$$

A. 每股價格

本次評估以評估基準日前最近一個交易日的收盤價確認每股價格。

B. 限售期流動性折扣

我們根據2017年9月4日中國證券投資基金業協會發佈的《證券投資基金流動受限股票估值指引(試行)》所提出的亞式期權(AAP)模型對限售流動性折扣進行測算。

AAP模型如下所示：

$$d(T) = e^{-qt} \left[N\left(\frac{v\sqrt{T}}{2}\right) - N\left(-\frac{v\sqrt{T}}{2}\right) \right]$$

$$v\sqrt{T} = [\sigma^2 T + \ln\{2\{e^{\sigma^2 T} - \sigma^2 T - 1\}\} - 2\ln\{e^{\sigma^2 T} - 1\}]^{\frac{1}{2}}$$

其中，

d(T)：限售流動性折扣；

q：預期年化股利收益率；

σ ：股票在剩餘限售期內的股價的預期年化波動率，本次評估取同行業可比公司基準日前十年的平均年化波動率作為預期年化波動率；

T：限售期，自評估基準日至股票解禁日期所經歷的時間(年)。

3) 新三板股票

對於成交較活躍、換手率高的新三板股票，本次採用近90自然日成交價法進行評估；

對於成交不活躍、換手率低的新三板股票，根據該企業實際情況選取適宜方法（淨資產法、淨資產折扣法、市場法、回購價法等）進行評估。

(2) 交易性金融資產—債券

交易性金融資產—債券主要為被評估單位於評估基準日持有的企業債、公司債，以及購買的非公開發行債券等。

評估人員清查了原始憑證及記帳憑證，核實了被評估單位於評估基準日二級證券交易市場賬戶對賬單、債券分銷協議、債券分銷過戶通知單、現券買賣成交單、債券交割單（現券交易）等，確認債券名稱和持有數量賬表單相符。進而，評估人員通過iFind金融終端查詢基準日債券市場評級、持續關注債券發行方的負面信息、查詢二級市場交易狀況，評估債券是否存在減值跡象。

對於債券投資，本次評估以債券單價乘以持有數量確定評估值。即：

$$\text{債券評估值} = \text{債券單價} \times \text{持有數量}$$

對於在交易所上市交易或掛牌轉讓的債券，經核實其截至評估基準日應計利息已在應收利息科目核算的，以中證指數有限公司提供的評估基準日前最近一個交易日的估值淨價（以下簡稱「中證估值淨價」）確定債券單價。

對於銀行間市場上市交易或掛牌轉讓的債券，經核實其截至評估基準日應計利息已在應收利息科目核算的，以中央國債登記結算公司提供的評估基準日前最近一個交易日的估值淨價（以下簡稱「中債估值淨價」）確定債券單價。

對於一年內購進的可交換債，以其成本單價或評估基準日前最近一個交易日交易所收盤淨價確定債券單價；對於高收益債，以成本確定債券單價；對於違約債，採用評估基準日前最近一次中債估值淨價確定債券單價。

(3) 交易性金融資產—基金

交易性金融資產—基金主要為被評估單位於評估基準日持有的貨幣基金和其他淨值型的基金產品。

評估人員清查了原始憑證及記帳憑證，核實了被評估單位於評估基準日基金賬戶對賬單，確認基金名稱和持有數量賬表單相符。進而，評估人員查閱各項基金產品的募集說明書，核實基金的收益計算模式、會計計量方式，根據具體情況確定基金投資的評估方法。

對每日利息計入基金賬戶餘額的貨幣基金，評估人員以經過核實的基金賬戶餘額確定評估值。

對具有公開可查詢的單位基金份額淨值的淨值型的基金產品，評估人員以通過iFind金融終端查詢的基準日單位基金份額淨值乘以持有數量確定評估值。

(4) 交易性金融資產—其他

交易性金融資產—其他主要為被評估單位於評估基準日持有的資產支持證券、資產管理計劃、信託計劃、理財產品、股權投資和融出證券。

評估人員清查了原始憑證及記帳憑證，核實了被評估單位於評估基準日基金賬戶對賬單，確認基金名稱和持有數量賬表單相符。進而，評估人員查閱各資產管理計劃和理財產品的產品說明書，核實資產管理計劃和理財產品的收益計算模式、會計計量方式，根據具體情況確定資產管理計劃和理財產品投資的評估方法。

對於資產支持證券投資，本次評估以債券單價乘以持有數量確定評估值，以評估基準日中證估值淨價確定債券單價。即：

$$\text{債券評估值} = \text{債券單價} \times \text{持有數量}$$

對於資產管理計劃，評估人員以取得的各資產管理計劃的評估基準日估值表中確認的份額淨值乘以持有的數量確定評估值。

對於信託計劃，如投資實質為債務重組，根據信託平台資產評估報告或重組方案清算價值綜合分析確定信託計劃的估值單價，乘以持有數量確定評估值。

對於股權投資，由於持股比例較低，按照基準日時點淨資產乘以股權比例得出評估值。其中涉及債務重組的股權投資，按照評估報告或者清算價值綜合分析確定。

對於理財產品賬戶進行了函證，以證明理財產品的真實存在，以核實後賬面值確定評估值。

對於融出證券，其中流通股，本次評估以每股價格乘以持股數量確定股票投資評估值。即：流通股評估值=每股價格×持股數量；對具有公開可查詢的單位基金份額淨值的淨值型的基金產品，評估人員以通過iFind金融終端查詢的基準日單位基金份額淨值乘以持有數量確定評估值。

6. 融出資金

評估人員對相關帳簿記錄及會計憑證進行了核查，並對交易協議和股票質押協議進行了查閱，融出資金以清查核實後的賬面值作為評估值。

7. 應收賬款

對應收賬款的評估，評估人員核實了帳簿記錄、抽查了部分原始憑證等相關資料，核實交易事項的真實性、賬齡、業務內容和金額等，並進行了函證，核實結果賬、表、單金額相符。評估人員在對應收款項核實無誤的基礎上，借助於歷史資料和現在調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等。根據單位的具體情況，採用個別認定法及賬齡分析法，對評估風險損失進行估計。

對關聯方往來款項等有充分理由相信全部能收回的，評估風險損失的可能性為0%；對有確鑿證據表明款項不能收回或賬齡超長的，評估風險損失為100%。

對外部單位可能收不回部分款項的，且難以確定收不回賬款數額的，參考會計計算壞賬準備的方法，根據賬齡和歷史回款分析估計出評估風險損失。

按以上標準，確定應收賬款評估風險損失，以應收賬款合計減去評估風險損失後的金額確定評估值。壞賬準備按評估有關規定評估為零。

8. 其他債權投資

其他債權投資主要為債券投資。

對於銀行間市場上市交易或掛牌轉讓的債券，經核實其截至評估基準日應計利息已在應收利息科目核算的，以中債估值淨價確定債券單價。

9. 長期股權投資

對長期股權投資，首先對長期投資形成的原因、賬面值和實際狀況等進行了取證核實，並查閱了投資協議、股東會決議、章程和有關會計記錄等，以確定長期投資的真實性和完整性。

對於全資及持股50%以上的控股子公司，對被投資單位評估基準日的整體資產進行了評估，然後將被投資單位評估基準日淨資產評估值乘以民生證券的持股比例計算確定評估值：

長期股權投資評估值 = 被投資單位整體評估後淨資產評估值 × 持股比例

10. 其他權益工具投資

其他權益工具投資主要為流通股股票投資。

評估人員查閱了被評估單位於評估基準日二級證券交易市場賬戶對賬單，並對評估基準日持有的股票名稱、持股數量、限售／流通狀況進行了確認；核實上市公司的經營現狀、近期二級市場的股價走勢和波動等情況。

對於流通股，本次評估以每股價格乘以持股數量確定股票投資評估值。

流通股評估值＝每股價格×持股數量

每股價格為評估基準日前最近一個交易日的收盤價。

對於香港交易所的流通股，本次評估以每股價格乘以持股數量，並乘以2024年3月29日港元兌人民幣中間價，確定股票投資評估值。

香港交易所流通股評估值＝每股價格×持股數量×港元兌人民幣中間價

11. 固定資產

(1) 固定資產—房屋建築物資產評估

1) 評估方法選擇

根據《資產評估執業準則—不動產》的要求，執行不動產評估業務，應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集等情況，分析市場法、收益法和成本法三種資產評估基本方法以及假設開發法、基準地價修正法等衍生方法的適用性，選擇評估方法。

- ① 對於企業外購商品房類資產，採用市場法進行評估；
- ② 序號52「河南省周口市異地房產—房屋使用權」，系企業於2004年外購所得的軍產使用權，無法對外出售。截至評估基準日，該房產需進行大修整改，無法對外出租。基於目前狀態，本次評估無法採用成本法、收益法、市場法進行評估，故以該軍產使用權及裝修費的賬面值列示其評估值。

2) 評估方法介紹

市場法是指在求取待估房地產價格時，將待估房地產與在接近評估基準日時期內已經成交的類似房地產實例加以比較，依照這些已經成交的房地產價格，參照該房地產的交易情況、期日、區域以及個別因素等多項因素的修正，而得出待估房地產價格的一種評估方法。

公式：

$$\text{市場法評估值} = \text{交易案例房地產成交價格} \\ \times A \times B \times C \times D \times E$$

其中：

A—交易情況修正係數；

B—交易日期修正係數；

C—區位因素修正係數；

D—個別因素修正係數；

E—土地使用權年期修正係數。

(2) 設備類資產評估

根據本次評估目的，按照持續使用原則，以市場價格為依據，結合委估設備的特點和收集資料情況，主要採用重置成本法進行評估。對於在二手市場可詢到價的舊設備，採用市場法進行評估。

$$\text{評估值} = \text{重置全價} \times \text{成新率}$$

1) 重置全價的確定

A. 運輸車輛重置全價

根據當地汽車市場銷售信息以及近期車輛市場價格資料，確定本評估基準日的車輛現行含稅購價，在此基礎上根據《中華人民共和國車輛購置稅法》規定計算車輛購置稅、新車上戶牌照手續費等雜費，根據《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》（財稅[2016]36號）、（財稅[2018]32號）、財政部稅務總局海關總署公告2019年第39號文件規定，對於符合增值稅抵扣條件的企業，其車輛重置全價為：

$$\text{重置全價(不含稅)} = \text{購置價} + \text{車輛購置稅} + \text{牌照等雜費} - \text{可抵扣的增值稅}$$

說明：採用拍賣方式取得車輛牌照的委估車輛，重置全價(不含稅)中不包含特殊城市車輛牌照取得費。

$$\text{可抵扣增值稅額} = \text{購置價} / 1.13 \times 13\%$$

B. 電子設備重置全價

根據當地市場信息及《中關村在線》、《太平洋電腦網》等近期市場價格資料，確定評估基準日的電子設備價格，一般生產廠家或代理商提供免費運輸及安裝調試，以不含稅購置價確定其重置全價：

$$\text{重置全價(不含稅)} = \text{購置價} - \text{可抵扣的增值稅}$$

$$\text{可抵扣增值稅額} = \text{購置價} / 1.13 \times 13\%$$

2) 成新率的確定

A. 車輛成新率

根據商務部、發改委、公安部、環境保護部令2012年第12號《機動車強制報廢標準規定》的有關規定，車輛按以下方法確定成新率後取其較小者為最終成新率，即：

$$\text{使用年限成新率} = (1 - \text{已使用年限} / \text{規定使用年限或經濟使用年限}) \times 100\%$$

$$\text{行駛里程成新率} = (1 - \text{已行駛里程} / \text{規定行駛里程}) \times 100\%$$

$$\text{成新率} = \text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行駛里程成新率})$$

同時對待估車輛進行必要的勘察鑒定，若勘察鑒定結果與按上述方法確定的成新率相差較大，則進行適當的調整，若兩者結果相當，則不進行調整。即：

$$\text{成新率} = \text{Min}(\text{使用年限成新率}, \text{行駛里程成新率}) + a$$

a: 車輛特殊情況調整係數。

B. 電子設備成新率

採用年限法確定其成新率。

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

另：直接按二手市場價評估的電子設備，無須計算成新率。

3) 評估值的確定

1) 未採用拍賣方式取得車輛牌照的委估車輛：

$$\text{車輛評估值} = \text{重置全價} \times \text{成新率}$$

2) 採用拍賣方式取得車輛牌照的委估車輛：

$$\text{車輛評估值} = \text{重置全價} \times \text{成新率} + \text{特殊城市車輛牌照取得費}$$

3) 電子設備評估值 = 重置全價 × 成新率

12. 在建工程

納入本次評估範圍的在建工程包括在建工程—土木工程和在建工程設備安裝工程。據在建工程的特點、評估價值類型、資料收集情況等相關條件，採用成本法進行評估。

對於開工時間距評估基準日半年內的在建項目，以核實後的賬面價值確定評估價值。

對於開工時間距評估基準日半年以上的在建項目，如果賬面價值中不包含資金成本，則按照合理建設工期加計資金成本。如果賬面價值中已包含資金成本，則不再重複計算。

13. 使用權資產

使用權資產核算內容為產權持有單位租賃的房屋、土地等形成的使用權資產。

評估人員核對了企業總帳、明細帳、會計報表及清查評估申報表，審核了相關的原始憑證、租賃合同，對每項租賃資產的初始計量、攤銷金額的準確性、合理性等進行了分析，符合租賃會計準則的核算規定，賬面餘額合理反映了基準日企業享有的相關使用權資產的權益價值，故本次評估以核實後賬面值確認評估值。

14. 無形資產

(1) 無形資產—土地使用權

本次評估中採用房地合併評估的方式，評估值已包含在房屋建築物中。

(2) 無形資產—交易席位費

無形資產交易席位費為民生證券為進行證券業務交易向證券交易所繳納的席位費。經查閱相關會計憑證、帳簿記錄、證書等進行核實，金額準確，以核實後的賬面值為評估值。

(3) 無形資產—其他無形資產

1) 技術型無形資產評估

評估技術型無形資產的常用評估方法包括市場法、收益法和成本法。

由於我國技術型無形資產市場交易尚處於初級階段，相關公平交易數據的採集相對困難，故本次技術型類無形資產評估不適用市場法。

納入本次評估範圍的技術型無形資產主要為軟件著作權，主要為項目研究和開發過程中產生的，無法獨立產生收益或應用到產品中產生收益，故本次技術型類無形資產評估不適用收益法。

因此，本次評估採用成本法評估技術型類無形資產。

A. 評估模型

評估價值 = 重置成本 × 成新率

重置成本 = 人工成本 + 其他共攤費用 + 機會成本
+ 註冊成本

機會成本 = (人工成本 + 其他共攤費用) × 機會成本率

機會成本率 = 投入資本回報率ROIC

成新率 = 剩餘使用年限 / (已使用年限 + 剩餘使用年限) × 100%

2) 外購軟件評估

對於外購軟件，評估人員查閱相關的證明資料，了解原始入帳價值的構成，攤銷的方法和期限，查閱了原始合同。經核實表明賬、表金額相符。

對於在評估基準日正常使用的軟件，通過向軟件供應商詢價或網絡查詢其現行不含稅確定評估值。

對於在評估基準日已停使用的軟件，為被評估單位專用軟件，無法對外出售，本次評估為0。

3) 商標權的評估

商標權的常用評估方法包括收益法、市場法和成本法。

市場法主要通過在商標市場或產權市場、資本市場上選擇相同或相近似的商標權作為參照物，針對各種價值影響因素，將被評估商標與參照物商標進行價格差異的比較調整，分析各項調整結果、確定商標權的價值。使用市場法評估商標權的必要前提是市場數據相對公開、存在具有可比性的商標參照物、參照物的價值影響因素明確並且能夠量化。我國商標市場交易尚處於初級階段，商標權的公平交易數據採集相對困難，故市場法在本次評估中不具備操作性。

收益法以被評估無形資產未來所能創造的收益的現值來確定其評估價值，對商標等無形資產而言，其之所以有價值，是因為資產所有者或授權使用者能夠通過銷售商標產品從而帶來收益。收益法適用的基本條件是商標具備持續經營的基礎和條件、經營與收益之間存在較穩定的對應關係、未來收益和風險能夠預測並可量化。由於被評估單位為證券公司，商標主要起到標識的作用，無法合理客觀的預測商標未來收益，故未採用收益法進行評估。

成本法是依據商標權形成過程中所需要投入的各種費用成本，並以此為依據確認商標權價值的一種方法。企業依法取得並持有商標權，期間需要投入的費用一般包括商標設計費、註冊費、使用期間的維護費以及商標使用到期後辦理延續的費用等。由於通過使用商標給企業帶來的價值，和企業實際所支出的費用通常不構成直接關聯，因而成本法一般適用於不使用或者剛投入使用的商標權評估。

鑒於納入本次評估範圍的11項商標權於2011年以後註冊，考慮到被評估企業處於證券行業，商標作為該等技術資源的外在表現，主要起標識作用，對被評估企業的業績貢獻並不顯著，故採用成本法進行評估。

A. 成本法評估模型

依據商標權無形資產形成過程中所需投入的各種成本費用的重置價值確認商標權價值，其基本公式如下：

$$P = C_1 + C_2 + C_3$$

式中：

P：評估值

C₁：設計成本

C₂：註冊及續延成本

C₃：維護使用成本

4) 域名權、微信公眾號等其他無形資產的評估

其他無形資產的常用評估方法包括收益法、市場法和成本法。

市場法主要通過在產權市場、資本市場上選擇相同或相近似的無形資產作為參照物，針對各種價值影響因素，將被評估對象與參照物進行價格差異的比較調整，分析各項調整結果、確定其他無形資產的價值。使用市場法評估的必要前提是市場數據相對公開、存在具有可比性的參照物、參照物的價值影響因素明確並且能夠量化。我國無形資產的市場交易尚處於初級階段，公平交易數據採集相對困難，故市場法在本次評估中不具備操作性。

收益法以被評估無形資產未來所能創造的收益的現值來確定其評估價值，對無形資產而言，其之所以有價值，是因為資產所有者或授權使用者能夠通過銷售產品從而帶來收益。收益法適用的基本條件是無形資產具備持續經營的基礎和條件、經營與收益之間存在較穩定的對應關係、未來收益和風險能夠預測並可量化。由於被評估單位為證券公司，域名主要起到標識的作用，無法合理客觀的預測域名未來收益，故未採用收益法進行評估。

成本法是依據無形資產權形成過程中所需要投入的各種費用成本，並以此為依據確認無形資產價值的一種方法。企業依法取得並持有無形資產，期間需要投入的費用一般包括設計費、註冊費、使用期間的維護費以及使用到期後辦理延續的費用等。

考慮到企業域名主要起標識作用，對被評估企業的業績貢獻並不顯著，故採用成本法進行評估。

A. 成本法評估模型

依據無形資產形成過程中所需投入的各種成本費用的重置價值確認無形資產價值，其基本公式如下：

$$P = C_1 + C_2 + C_3$$

式中：

P：評估值

C₁：設計成本

C₂：註冊及續延成本

C₃：維護使用成本

15. 遞延所得稅資產

遞延所得稅資產核算內容為交易性金融資產公允價值變動、壞賬準備等原因產生的遞延所得稅資產。清查時，評估人員核對明細帳與總帳、報表餘額是否相符，核對與委估明細表是否相符，查閱了款項金額、發生時間、業務內容等賬務記錄，以證實遞延所得稅資產的真實性、完整性。在核實無誤的基礎上，以核實後賬面值確定為評估值。

16. 預付帳款

預付帳款核算內容為其他預付款、預付車輛款、預付固定資產款、預付無形資產款、預付裝修款。

評估人員核實了帳簿記錄、檢查了原始憑證及相關合同等資料，核實交易事項的真實性、賬齡、業務內容和金額等，並進行了函證，未發現異常情況，評估人員在對預付帳款核實無誤的基礎上，借助於歷史資料和現在調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等。

經核實，預付帳款賬、表、單金額相符，未發現供貨單位有破產、撤銷或不能按合同規定按時提供貨物等情況，評估人員在對預付帳款核實無誤的基礎上，以核實後的賬面值確定評估值。

17. 其他應收款

其他應收款核算內容為押金保證金、暫估進項稅額等。評估人員核實了帳簿記錄、抽查了部分原始憑證等相關資料，核實交易事項的真實性、賬齡、業務內容和金額等，並進行了函證，核實結果賬、表、單金額相符。評估人員在對其他應收款項核實無誤的基礎上，借助於歷史資料和現在調查了解的情況，具體分析數額、欠款時間和原因、款項回收情況、欠款人資金、信用、經營管理現狀等。根據單位的具體情況，採用個別認定法及賬齡分析法，對評估風險損失進行估計。

對關聯方往來款項等有充分理由相信全部能收回的，評估風險損失的可能性為0%；對有確鑿證據表明款項不能收回或賬齡超長的，評估風險損失為100%。

對外部單位可能收不回部分款項的，且難以確定收不回賬款數額的，參考會計計算壞賬準備的方法，採用個別計提和組合計提。組合計提中分為低風險信用組合和賬齡組合，低風險信用組合包括存出保證金和代墊社保公積金，賬齡組合就是除上述兩項之外的其他組合計提項，按照遷徙率計提，1年以內5%，1-2年40%，2-3年70%，3年以上100%。

按以上標準，確定其他應收賬款評估風險損失，以其他應收賬款合計減去評估風險損失後的金額確定評估值。壞賬準備按評估有關規定評估為零。

18. 待攤費用

待攤費用核算內容為租賃費、服務費等在合同期內分攤的費用。清查時，評估人員核對明細帳與總帳、報表餘額是否相符，核對與委估明細表是否相符，查閱了款項金額、發生時間、業務內容等賬務記錄，抽查了原始入帳憑證、合同等，核實其核算內容的真實性和完整性。

對於經核實，待攤費用原始發生額真實、準確，攤銷餘額正確，待攤費用在未來受益期內仍可享受相應權益或資產，按尚存受益期應分攤的餘額確定評估值。

19. 長期待攤費用

長期待攤費用核算內容為裝修費、辦公場所改造工程等費用的攤銷。清查時，評估人員核對明細帳與總帳、報表餘額是否相符，核對與委估明細表是否相符，查閱了款項金額、發生時間、業務內容等賬務記錄，抽查了原始入帳憑證、合同等，核實其核算內容的真實性和完整性。

對於自有房屋建築物的裝修費用，其價值已經反映在房屋建築物中，長期待攤費用評估值為0。

對於長期待攤費用的原始發生額真實、準確，攤銷餘額正確，長期待攤費用在未來受益期內仍可享受相應權益或資產，按尚存受益期應分攤的餘額確定評估值。

對於長期待攤費用中購買辦公家具的費用，按照辦公家具進行評估，具體方法詳見「設備類資產評估」。

20. 負債

評估範圍內的負債包括拆入資金、代理買賣證券款、代理承銷證券款、交易性金融負債、應付短期融資款、應付帳款、預收款項、合同負債、應付職工薪酬、應交稅費、應付股利、其他應付款、應付債券、租賃負債、預計負債，本次評估在經清查核實的賬面值基礎上進行。

(四) 市場法

1. 概述

根據《資產評估執業準則—企業價值》，企業價值評估中的市場法，是指將被評估單位與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定被評估單位價值的評估方法。

(1) 市場法的應用前提

運用市場法評估企業價值需要滿足如下基本前提條件：

- 1) 要有一個充分發展、活躍的、公開的市場，在這個市場上成交價格基本上反映市場買賣雙方的行情，因此可以排除個別交易的偶然性。
- 2) 在這個公開市場上要有可比的企業及其交易活動，且交易活動應能較好反映企業價值的趨勢。企業及其交易的可比性是指選擇的可比企業及其交易活動是在近期公開市場上已經發生過的，且與待評估的目標企業及其即將發生的業務活動相似。
- 3) 參照物與被評估單位的價值影響因素明確，可以量化，相關資料可以搜集。

(2) 市場法選擇的理由和依據

市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

上市公司比較法是指獲取並分析可比上市公司的經營和財務數據，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

交易案例比較法是指獲取並分析可比交易案例的買賣、收購及合併案例資料，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

目前國內A股上市的證券公司雖多，但證券行業受到政策、市場等多層次的影響，2018年以來A股市場一直處於震盪下行趨勢中，上市公司股價波動較大。評估基準日前後，市場上存在較多與被評估單位經營範圍、業務規模、發展階段相近的股權交易案例，可比性較強。綜上，本次評估選擇交易案例比較法進行評估。

(3) 評估思路

本次評估採用經審計的合併報表口徑財務數據進行測算。運用市場法評估通過下列步驟進行：

1) 選取可比交易案例

搜集可比交易案例信息，選取和確定適當數量的可比交易案例。基於以下原則選擇可比交易案例：

- A. 選擇交易相關信息及財務數據可以從公開渠道獲得的案例；
- B. 選擇在交易市場方面相同或者可比的可比交易案例；
- C. 選擇在價值影響因素方面相同或者相似的可比交易案例；

- D. 選擇交易時間與評估基準日接近的可比交易案例；
- E. 選擇交易背景與評估目的相適合的可比交易案例；
- F. 選擇正常或者可以修正為正常交易價格的可比交易案例。

2) 建立比較基準

對可比企業交易價格進行調整，主要從以下方面進行考慮：

- A. 對可比交易案例與被評估單位交易時間差異進行調整，包括市場週期波動的影響；
- B. 對可比交易案例與被評估單位交易背景差異進行調整，包括交易方式的影響；

3) 計算價值比率

選取適當的價值比率。價值比率通常包括盈利比率、資產比率、收入比率和其他特定比率。結合資本市場數據，對被評估單位與可比公司所處行業的價值影響因素進行線性回歸分析，選擇相對合適的價值比率。

將100%股權價格除以可比公司價值因子，得到各價值比率。

(4) 計算評估結果

- 1) 差異評價。分析比較可比公司和被評估單位在業務結構、企業生命週期、企業規模、經營風險和成長性—等方面的差異，並選擇恰當指標進行量化與評價。
- 2) 差異係數。將被評估單位各指標評價分值分別與可比公司分值相除，得到差異係數。
- 3) 比准價值。將可比價值與差異調整係數相乘，得到比准價值。

(5) 計算評估價值

將各比准價值進行數學統計分析，得到被評估單位經營性淨資產評估值，考慮期後調整事項，得出被評估單位股東全部權益價值。

2. 評估模型

本次評估的基本模型為：

股東全部權益價值 = (歸母淨資產 - 調整項金額) × 價值比率 × 調整係數 + 調整項金額

八、評估程序實施過程和情況

整個評估工作分四個階段進行：

(一) 評估準備階段

1. 項目洽談及接受項目委託

了解擬承接業務涉及的被評估單位及評估對象的基本情況，明確評估目的、評估對象及評估範圍、評估基準日；根據評估目的和交易背景等具體情況對專業勝任能力、獨立性和業務風險進行綜合分析和評價，簽署資產評估委託合同。

2. 確定評估方案編製工作計劃

與委託人和項目相關各方中介充分溝通，進一步確定了資產評估基本事項和被評估單位資產、經營狀況後，收集被評估單位所在行業的基本政策、法律法規以及行業的市場經營情況，在此基礎上擬定初步工作方案，制定評估計劃。

3. 提交資料清單及訪談提綱

根據委估資產特點，提交針對性的盡職調查資料清單，及資產清單、盈利預測等樣表，要求被評估單位進行評估準備工作。

4. 輔導填表和評估資料準備工作

與被評估單位相關工作人員聯繫，輔導被評估單位按照資產評估的要求準備評估所需資料及填報相關表格。

(二) 現場評估階段

項目組現場評估階段的主要工作如下：

1. 初步了解整體情況

聽取委託人及被評估單位有關人員介紹被評估單位總體情況和委估資產的歷史及現狀，了解被評估單位的歷史沿革、財務制度、經營狀況、固定資產技術狀態等情況。

2. 審閱核對資料

對被評估單位提供的申報資料進行審核、鑒別，對委估資產的產權證明文件進行全面的收集和查驗，並與企業有關財務記錄數據進行核對，對發現的問題協同企業做出調整。

3. 重點清查

根據申報資料，對主要資產和經營、辦公場所進行了全面清查核實：對於其申報的金融資產和往來款項，清查核實其對賬單、詢證函及各項業務合同，確認其真實存在並分析其風險；對其申報的實物資產進行了現場勘查，其中存貨、電子設備以抽查的形式進行盤點，房屋建築物、機器設備全面盤點勘查。同時，對房屋建築物，了解管理制度和維護、改建、擴建情況，收集相關資料；對通用設備，通過市場調研和線上查詢，收集價格資料；對租賃的辦公場所，審閱其辦公場所的租賃合同等。

4. 盡職調查訪談

通過盡職調查及高管訪談，了解企業在證券行業內的地位、市場份額，了解企業成本費用情況，分析企業未來發展趨勢。

5. 確定評估途徑及方法

根據委估資產的實際狀況和特點，確定資產評估的具體模型及方法。

6. 進行評定估算

根據達成一致的認識，確定評估模型並進行評估結果的計算，起草相關文字說明。

(三) 評估匯總階段

對各類資產及負債評估的初步結果進行分析匯總，對評估結果進行必要的調整、修改和完善。

(四) 提交報告階段

在上述工作基礎上，起草初步資產評估報告，初步審核後與委託人就評估結果交換意見。在獨立分析相關意見後，按評估機構內部資產評估報告審核制度和程序進行修正調整，最後出具正式資產評估報告。

九、評估假設

本次評估中，評估人員遵循了以下評估假設：

(一) 一般假設

1. 交易假設

交易假設是假定所有待評估資產已經處在交易的過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

2. 公開市場假設

公開市場假設，是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

3. 企業持續經營假設

企業持續經營假設是將企業整體資產作為評估對象而作出的評估假定。即企業作為經營主體，在所處的外部環境下，按照經營目標，持續經營下去。企業經營者負責並有能力擔當責任；企業合法經營，並能夠獲取適當利潤，以維持持續經營能力。對於企業各類經營性資產而言，能夠按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用。

(二) 特殊假設

1. 本次評估假設評估基準日外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟不發生重大變化；
2. 企業所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；
3. 企業未來的經營管理團隊盡職，並繼續保持現有的經營管理模式；
4. 本次評估的各項資產均以評估基準日的實際存量為前提，有關資產的現行市價以評估基準日的國內有效價格為依據；
5. 本次評估測算的各項參數取值不考慮通貨膨脹因素的影響；
6. 可比企業信息披露真實、準確、完整，無影響價值判斷的虛假陳述、錯誤記載或重大遺漏；
7. 評估人員僅基於公開披露的可比企業相關信息選擇對比維度及指標，不考慮其他非公開事項對被評估單位價值的影響。

當上述條件發生變化時，評估結果一般會失效。

十、評估結論

基於被評估單位及企業管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃，根據有關法律法規和資產評估準則，經實施清查核實、實地查勘、市場調查和詢證、評定估算等評估程序，採用資產基礎法、市場法，對民生證券股份有限公司股東全部權益在評估基準日2024年3月31日的市場價值進行了評估。

（一）資產基礎法評估結論

採用資產基礎法，得出被評估單位在評估基準日2024年3月31日的評估結論如下：

母公司總資產賬面值5,342,316.51萬元，評估值5,448,869.07萬元，評估增值106,552.56萬元，增值率1.99%。

母公司負債賬面值3,812,994.95萬元，評估值3,812,994.95萬元，評估無增減值變化。

母公司淨資產賬面值1,529,321.56萬元，評估值1,635,874.12萬元，評估增值106,552.56萬元，增值率6.97%。詳見下表。

表19 資產評估結果匯總表

評估基準日：2024年3月31日

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值 A	評估價值 B	增減值 C=B-A	增值率% D=C/A×100%
1 流動資產	4,450,454.54	4,450,478.43	23.89	0.00
2 非流動資產	891,861.97	998,390.64	106,528.67	11.94
3 其中：長期股權投資	522,541.11	597,528.08	74,986.97	14.35
4 投資性房地產	-	-	-	
5 固定資產	23,192.53	40,772.79	17,580.26	75.80
6 在建工程	2,819.69	2,916.40	96.71	3.43
7 無形資產	3,668.47	17,549.27	13,880.80	378.38
7-1 其中：土地使用權	99.53	-	-99.53	-100.00
8 其他非流動資產	339,640.17	339,624.10	-16.07	0.00
9 資產總計	5,342,316.51	5,448,869.07	106,552.56	1.99
10 流動負債	3,410,283.17	3,410,283.17	-	-
11 非流動負債	402,711.78	402,711.78	-	-
12 負債總計	3,812,994.95	3,812,994.95	-	-
13 淨資產(所有者權益)	1,529,321.56	1,635,874.12	106,552.56	6.97

資產基礎法評估結論詳細情況見評估明細表。

(二) 市場法評估結論

採用市場法，得出被評估單位在評估基準日2024年3月31日的評估結論如下：

股東全部權益評估價值為2,988,878.57萬元，較評估基準日2024年3月31日的合併口徑歸母淨資產1,604,896.87萬元，評估增值1,383,981.70萬元，增值率86.23%；較母公司報表淨資產賬面值1,529,321.56萬元，評估增值1,459,557.01萬元，增值率95.44%。

(三) 評估結果的差異分析

本次評估採用市場法測算出的淨資產（股東全部權益）價值2,988,878.57萬元，比資產基礎法測算出的淨資產（股東全部權益）價值1,635,874.12萬元，高1,353,004.45萬元，高82.71%。兩種評估方法差異的原因主要是：

1. 資產基礎法評估是以資產的成本重置為價值標準，反映的是資產投入（購建成本）所耗費的社會必要勞動，這種購建成本通常將隨著國民經濟的變化而變化。
2. 市場法評估是通過分析同行業市場交易的情況來估算被評估單位的價值，反映了在正常公平交易的條件下公開市場對於企業價值的評定，該方法通常將受到可比公司和調整體系的影響。

3. 運用市場法評估人員可以選擇在交易市場方面與評估對象相同或者可比的參照物，可以選擇與評估對象在價值影響因素方面相同或者相似的參照物，剔除了行業波動對評估對象當前運營情況短期或週期性影響。
4. 通過對評估對象與可比交易案例之間的參數對比，評估過程更加直觀，評估數據直接來源於資本市場，標的公司與可比交易案例比較得出的評估結果更接近評估基準日資本市場上投資者對標的公司價值的預期，公允合理的體現了評估對象的市場價值。

(四) 評估結果的選取

證券行業受整體經濟環境影響較大，週期性較強，市場法直接從市場參與者對證券公司的認可程度方面反映了企業股權的交換價值，在市場交易公平有序的情況下，市場法評估結果能夠更加直接的反映評估對象的價值。因此相對而言，市場法評估結果更能反映企業整體價值，因此本次評估以市場法的評估結果作為最終評估結論。

通過以上分析，由此得到民生證券股份有限公司股東全部權益在基準日時點的市場價值為2,988,878.57萬元。

十一、特別事項說明

(一) 引用其他機構出具報告結論的情況

本次評估報告中基準日各項資產及負債賬面值系信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)出具的《民生證券股份有限公司2024年1-3月、2023年度、2022年度、2021年度專項審計報告》(XYZH/2024BJAB1B0454)的審計結果。

除此之外，未引用其他機構報告內容。

(二) 權屬資料不全或權屬瑕疵事項

截至評估基準日，被評估單位存在2處房產未辦理產權證書，詳情如下：

1. 周口營業部房屋

該房產位於周口市七一路與八一路交叉口(鑫源大廈)，被評估單位購買所得，建築面積為2,305.53平方米，對二至六層具有使用權，因房產性質為軍產，目前已確認無法辦理房產證。對於該部分資產，其面積是企業根據中國人民解放軍河南周口軍分區後勤部頒發的《房屋使用證》(周軍房字第9號)及民生證券股份有限公司與周口鑫源房地產開發有限公司於2005年11月23日簽訂的《商品房買賣合同》(合同編號：001)及其補充協議進行申報的，對建築面積，評估人員進行了核實後以企業申報面積進行評估，如未來企業辦理相關產權證書時其面積與申報面積不符，評估結果應根據產權證書載明的面積進行調整。

考慮到軍產房屋不能在市場正常交易，且基準日該房產需大修整改，無法對外出租，故無法採用市場法、收益法等方法進行評估，本次評估按照賬面值確定上述房產的評估值。

2. 鄭州市中原區桐柏路186號附1號部分房產

鄭州市桐柏路186號附1號後院內土地證號鄭國用(2005)第0557號的地上建築為一幢獨立三層房產建成於2000年，建築面積719.00平方米，房產未辦理產權證的原因為缺少報審報建手續。對於該部分資產，其面積是企業根據《建設工程規劃許可證附件[I]》((1999)鄭城規建管(許)字第(0475)號)進行申報的，對於建築面積，評估人員進行了核實後以企業申報面積進行評估，如未來企業辦理相關產權證書時其面積與申報面積不符，評估結果應根據產權證書載明的面積進行調整。

對於上述未辦理房產證的房屋建築物，企業承諾該部分資產屬於其所有，本次評估未考慮上述產權瑕疵對估值的影響。

(三) 評估程序受限或評估資料不完整的情形

無。

(四) 評估基準日存在的法律、經濟等未決事項

截至評估基準日，民生證券及其子公司涉及一千萬元及以上(含本數)的未決被訴案件情況如下：

1. 債券保管合同糾紛案

2011年9月，鄭州銀行以債券保管合同糾紛為由，向鄭州市中級人民法院提起訴訟，請求民生證券、民生證券河南分公司返還所保管債券，若逾期未返還前述債券則賠償本金及利息合計6,012.29萬元(暫計至2011年9月16日)等。本案由河南省鄭州市中級人民法院審理，未取得審結的裁判文書。

2. 信託合同爭議案

2024年3月，四川中騰科貿有限公司以信託合同糾紛為由，向中國國際經濟貿易仲裁委員會提起仲裁，請求裁決國投泰康、民生證券賠償中騰科貿認購款損失1.30億元、利息損失1,061.49萬元、資金佔用損失費(自2021年1月15日起至實際清償之日止)等。

經民生證券申請，北京金融法院受理申請確認仲裁協議效力一案，中國國際經濟貿易仲裁委員會已決定本案仲裁程序相應中止。2024年7月，北京金融法院裁定確認民生證券與仲裁申請人中騰科貿之間不存在仲裁協議。

3. 合夥合同糾紛案

2023年8月，聊城合杉海博科技諮詢合夥企業（有限合夥）以民生證券拖欠合作協議項下報酬款且損害其利益為由，向山東省東阿縣人民法院提起訴訟，請求民生證券支付相應報酬款568.45萬元及逾期支付利息、違約金4,000萬元等。經民生證券提出管轄權異議，本案移送四川省廣安市廣安區人民法院管轄，尚未作出一審判決。

本次評估未考慮上述未決事項對估值的影響。

(五) 擔保、抵押及其或有負債(或有資產)等事項的性質、金額及與評估對象的關係

1. 股權質押事項

截至評估基準日2024年3月31日，民生證券股權被質押情況如下：

出質人	質權人名稱	股權		
		質押數量 (萬股)	質押登記 日期	除質日期
泛海控股股份 有限公司	蘇州資產管理 有限公司	6,535.9478	2019/3/19	2022/12/31
新鄉白鷺投資集團 有限公司	中國工商銀行股份 有限公司 新鄉鳳泉支行	8,000.0000	2023/4/25	2032/4/26

截止到評估基準日，泛海控股股份有限公司持有民生證券股份有限公司8,396.7330萬股股份，已全部被凍結，其中，6,535.9478萬股股份存在質押的情形。

本次評估未考慮上述股權質押或凍結事項對估值的影響。

(六) 重大期後事項

期後事項是指評估基準日之後出具評估報告之前發生的重大事項。

1. 股權回購事項

2024年5月，根據民生證券《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》，多名員工由於離職、被免職、退休、主動退出等原因退出計劃，民生證券於2024年5月回購10,958,303股，其中部分無償收回，部分按照最近一期每股淨資產回購，回購金額合計702.57萬元。

該事項已在本次評估市場法中予以考慮，市場法評估中將該回購金額調減了淨資產賬面金額，乘以PB乘數後，該部分金額作為非經營性資產進行加回。該事項對資產基礎法評估結論不構成影響。

2. 股利分配事項

2024年6月，根據《關於公司2023年度利潤分配的議案》，基於2023年年度專項審計報告歸母淨利潤，提取盈餘公積和風險準備後，2023年度可供分配的利潤共計43,208.27萬元，民生證券擬向全體股東派發現金股利，共計派發現金17,059.32萬元。

該事項已在本次評估市場法中予以考慮，市場法評估中將該現金股利金額調減了淨資產賬面金額，乘以PB乘數後，該部分金額作為非經營性資產進行加回。該事項對資產基礎法評估結論不構成影響。

3. 民生投資底層項目回購事項

民生投資於2019年通過增資和股權轉讓的方式對北京浦然軌道交通科技有限公司(簡稱「浦然科技」)投資,合計投資金額2000萬元人民幣,在交易性金融資產—股權投資科目核算,評估基準日民生投資採用淨資產法確定投資浦然科技公允價值,賬面值5,619,207.42元。該項目股權回購條款已觸發,由於無法與浦然科技公司及其實際控制人通過協商達成投資退出的可執行方案,民生投資(即申請人)於2024年5月7日提交仲裁申請書,通過對回購義務人黃啟鎮(即被申請人)正式提起仲裁等方式執行股權回購條款。申請人主要請求裁決被申請人向其支付贖回股權款及逾期支付贖回股權款產生的滯納金,兩項總計人民幣27,414,655.98元。2024年5月9日,仲裁申請已獲受理。本次評估未考慮此未決仲裁事項對評估結論的影響,提請報告使用者注意。

4. 股權出質註銷登記事項

截至評估基準日,新鄉白鷺投資集團有限公司所持民生證券80,000,000股股份存在質押的情況。根據上海市市場監督管理局於2024年5月21日出具的《股權出質註銷登記通知書》(股質登記注字[002023]第0060號),前述股份已完成質權註銷登記。

除上述事項外未發現其餘重大期後事項。

(七) 本次評估對應的經濟行為中,可能對評估結論產生重大影響的瑕疵情形

無。

(八) 其他需要說明的事項

1. 本次資產基礎法評估中，採用公允價值計量的金融資產評估中，部分需運用被投資企業財務數據得出評估結論，均採用報告日前能取得的最新一期數據。
2. 對於公允價值計量的金融資產中，採用市場法PE指標得出評估結論的企業，考慮到季度、半年度數據無法年化代表全年，均採用基準日最近一期2023年年報數據進行測算。
3. 被評估單位以公允價值計量的金融資產中，採用淨資產法或淨資產折扣法進行評估的項目，部分企業未取得基準日時點的審計報告和財務報表，評估時採用報告日前可以取得的最近一期財務數據進行評估。詳細情況如下表所示：

核算主體	股票代碼	企業名稱	基準日		採用的報告期	確定的估值方法
			持股數量 (股)	賬面價值 (元)		
民生證券	430157.NQ	騰龍電子	164,600	283,490.58	2023/12/31	淨資產法
民生證券	430251.NQ	光電高斯	94,737	150,413.93	2023/12/31	淨資產法
民生證券	430356.NQ	雷騰軟件	724,173	3,059,196.42	2023/12/31	淨資產法
民生證券	430515.NQ	麟龍股份	145,530	417,423.70	2023/12/31	淨資產法
民生證券	830978.NQ	先臨三維	216,776	739,748.10	2023/12/31	淨資產法
民生證券	831234.NQ	天辰股份	243,050	910,027.81	2023/12/31	淨資產法
民生證券	831524.NQ	康耀電子	583,966	278,902.16	2023/12/31	淨資產法
民生證券	831983.NQ	春盛中藥	330,037	1,044,237.07	2023/12/31	淨資產法
民生證券	832537.NQ	潔華控股	902,269	3,012,495.74	2023/12/31	淨資產法
民生證券	832710.NQ	志能祥贏	1,216,147	1,809,140.28	2023/06/30/	淨資產法
民生證券	833029.NQ	鵬信科技	390,343	575,482.68	2023/12/31	淨資產法
民生證券	833665.NQ	清大天達	329,401	1,034,022.68	2023/12/31	淨資產法
民生證券	833960.NQ	華發教育	12,483	58,676.34	2023/12/31	淨資產法

核算主體	股票代碼	企業名稱	基準日		採用的報告期	確定的估值方法
			持股數量 (股)	賬面價值 (元)		
民生證券	834849.NQ	博宇科技	123,400	67,030.88	2023/12/31	淨資產法
民生證券	835033.NQ	精晶藥業	997,930	1,972,807.82	2023/12/31	淨資產法
民生證券	836346.NQ	億瑪在線	143,419	516,164.98	2023/12/31	淨資產法
民生證券	873567.NQ	明遠創意	100,000	449,920.00	2023/12/31	淨資產法
民生證券	430665.NQ	高衡力	210,014	8,442.56	2023/6/30	淨資產折扣法
民生證券	835063.NQ	旺翔傳媒	710,800	32,270.32	2023/12/31	淨資產折扣法
民生證券	832035.NQ	天晴股份	430,000	54,954.00	2023/12/31	淨資產折扣法
民生證券	430077.NQ	道隆軟件	200,000	1,560.00	2023/12/31	淨資產折扣法
民生證券	832533.NQ	利美康	616,000	217,817.60	2023/12/31	淨資產折扣法
民生證券	833534.NQ	神玥軟件	20,000	24,388.00	2023/12/31	淨資產折扣法
民生證券	836460.NQ	風雲科技	131,705	29,475.58	2023/12/31	淨資產折扣法
民生投資	—	北京浦然軌道交通科技股份有 限公司	1,281,396	5,619,207.42	2022/12/31	淨資產法
民生投資	—	深圳國人科技股 份有限公司	1,200,000.00	25,114,132.38	2023/12/31	淨資產法

核算主體	股票代碼	企業名稱	基準日		採用的報告期	確定的估值方法
			持股數量 (股)	賬面價值 (元)		
民生投資	—	浙江舒友儀器設備股份有限公司	600,000.00	5,693,952.24	2023/9/30	淨資產法
民生投資	—	江蘇萬高藥業股份有限公司	466,200.00	4,253,011.49	2022/12/31	淨資產法
民生投資	—	上海恒業微晶材料科技股份有限公司	910,747.00	8,948,406.70	2023/12/31	淨資產法
民生投資	—	昆山同日工業自動化有限公司	833,333.00	893,216.60	2023/12/31	淨資產法
民生投資	—	成都百裕製藥股份有限公司	1,191,109.00	10,044,476.53	2023/12/31	淨資產法
民生投資	833682.NQ	福特科	2,368,250.00	21,530,046.73	2023/12/31	淨資產法

民生股權投資基金管理有限公司本次採用公允價值計量的金融資產，部分採用淨資產法和市場法PE指標的底層標的企業財務數據，均採用報告日前能取得的最新一期的財務數據。詳細情況如下表所示：

投資主體	標的企業名稱	初始 投資日期	持股比例	投資成本 (萬元)	採用的 報告期	確定的 估值方法
濟南民生通海經發 股權投資合夥企業 (有限合夥)	湘村高科農業股份 有限公司	2018/9/26	1.33%	2,970.00	2022/12/31	淨資產法
南寧民生天勝新能源 產業基金合夥企業 (有限合夥)	天際汽車科技集團 有限公司	2020/5/25	4.91%	60,000.00	2023/3/31	淨資產法
湖州佳寧股權投資 合夥企業 (有限合夥)	濟南森峰激光科技 股份有限公司	2021/3/30	0.80%	500.00	2022/12/31	市場乘數法
湖州佳寧股權投資 合夥企業 (有限合夥)	德和科技集團股份 有限公司	2021/3/30	3.28%	2,496.00	2022/12/31	市場乘數法

如未來被投資企業公佈評估基準日財務數據，相應評估結果應根據評估基準日的財務數據進行調整。提請委託人及其他評估報告使用人注意該事項對評估結果的影響。

4. 評估師和評估機構的法律責任是對本報告所述評估目的下的資產價值量做出專業判斷，並不涉及到評估師和評估機構對該項評估目的所對應的經濟行為做出任何判斷。評估工作在很大程度上，依賴於委託人及被評估單位提供的有關資料。因此，評估工作是以委託人及被評估單位提供的有關經濟行為文件，有關資產所有權文件、證件及會計憑證，有關法律文件的真實合法為前提。
5. 評估過程中，評估人員觀察所評估房屋建築物的外貌，在盡可能的情况下察看了建築物內部裝修情況和使用情況，未進行任何結構和材質測試。在對設備進行勘察時，因檢測手段限制及部分設備正在運行等原因，主要依賴於評估人員的外觀觀察和被評估單位提供的近期檢測資料及向有關操作使用人員的詢問情況等判斷設備狀況。
6. 評估師執行資產評估業務的目的是對評估對象價值進行估算並發表專業意見，並不承擔相關當事人決策的責任。評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。
7. 本次評估範圍及採用的由被評估單位提供的數據、報表及有關資料，委託人及被評估單位對其提供資料的真實性、完整性負責。
8. 評估報告中涉及的有關權屬證明文件及相關資料由被評估單位提供，委託人及被評估單位對其真實性、合法性承擔法律責任。

9. 在評估基準日以後的有效期內，如果資產數量及作價標準發生變化時，應按以下原則處理：
 - (1) 當資產數量發生變化時，應根據原評估方法對資產數額進行相應調整；
 - (2) 當資產價格標準發生變化、且對資產評估結果產生明顯影響時，委託人應及時聘請有資格的資產評估機構重新確定評估價值；
 - (3) 對評估基準日後，資產數量、價格標準的變化，委託人在資產實際作價時應給予充分考慮，進行相應調整。

10. 評估範圍僅以委託人及被評估單位提供的資產評估申請表為準，未考慮委託人及被評估單位提供清單以外可能存在的或有資產及或有負債。

十二、評估報告使用限制說明

- (一) 本評估報告只能用於本報告載明的評估目的和用途。同時，本次評估結論是反映被評估單位在本次評估目的下，根據公開市場的原則確定的現行公允市價，沒有考慮將來可能承擔的抵押、擔保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的價格等對評估價格的影響，同時，本報告也未考慮國家宏觀經濟政策發生變化以及遇有自然力和其它不可抗力對資產價格的影響。當前述條件以及評估中遵循的持續經營原則等其它情況發生變化時，評估結論一般會失效。評估機構不承擔由於這些條件的變化而導致評估結果失效的相關法律責任。
- (二) 本評估報告成立的前提條件是本次經濟行為符合國家法律、法規的有關規定，並得到有關部門的批准。
- (三) 本評估報告只能由評估報告載明的評估報告使用人使用。評估報告的使用權歸委託人所有，未經委託人許可，本評估機構不會隨意向他人公開。
- (四) 委託人或者其他資產評估報告使用人未按照法律、行政法規規定和資產評估報告載明的使用範圍使用資產評估報告的，資產評估機構及其資產評估師不承擔責任；
- (五) 除委託人、資產評估委託合同中約定的其他資產評估報告使用人和法律、行政法規規定的資產評估報告使用人之外，其他任何機構和個人不能成為資產評估報告的使用人；
- (六) 未徵得本評估機構同意並審閱相關內容，評估報告的全部或者部分內容不得被摘抄、引用或披露於公開媒體，法律、法規規定以及相關當事方另有約定的除外。

- (七) 資產評估報告使用人應當正確理解和使用評估結論。評估結論不等同於評估對象可實現價格，評估結論不應當被認為是對評估對象可實現價格的保證。
- (八) 評估結論的使用有效期：根據資產評估相關法律法規，涉及法定評估業務的資產評估報告，須委託人按照法律法規要求履行資產評估監督管理程序後使用。評估結果使用有效期一年，自評估基準日2024年3月31日起計算，至2025年3月30日止。超過一年，需重新進行資產評估。

十三、評估報告日

評估報告日為二零二四年六月十八日。

中聯資產評估集團有限公司

資產評估師：乜楓展(中國資產評估協會執業會員)

資產評估師：劉晨(中國資產評估協會執業會員)

二零二四年六月十八日

一、交易案例比較法的選取

市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

上市公司比較法是指獲取並分析可比上市公司的經營和財務數據，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

交易案例比較法是指獲取並分析可比交易案例的買賣、收購及合併案例資料，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

目前國內A股上市的證券公司雖多，但證券行業受到政策、市場等多層次的影響，2018年以來A股市場一直處於震盪下行趨勢中，上市公司股價波動較大。評估基準日前後，市場上存在較多與被評估單位經營範圍、業務規模、發展階段相近的股權交易案例，可比性較強。綜上，本次評估選擇交易案例比較法進行評估。

二、價值比率的選擇及理由

價值比率是指資產價值與其經營收益能力指標、資產價值或其他特定非財務指標之間的一個「比率倍數」。常用的價值比率包括：市盈率(P/E)、市淨率(P/B)、市銷率(P/S)、企業價值／息稅前利潤(EV/EBIT)等。

通過對證券行業41家上市公司各價值比率與市價之間的相關性進行回歸分析，其中市淨率與市值的相關性、擬合優度、標準差表現最好，因此本次採用P/B作為價值比率。原因詳情如下：

首先，本次評估採用P/B作為最終的價值比率選擇主要是基於相關性分析的結果。對於金融企業，行業內主要採用P/E、P/B、P/S等指標。為進一步判斷不同價值比率對於被評估單位所屬行業的適用性，對證券行業上市公司各價值比率與市價之間的相關性進行回歸分析，結果如下：

因變量	P		
	B	E	S
自變量			
相關係數	95.16%	82.07%	89.22%
擬合優度R2	90.55%	67.35%	79.61%
觀測值	41	41	41
價值比率	P/B	P/E	P/S

註：數據來源為Wind。根據申萬行業分類「證券III」，目前共50家A股上市證券公司。為加強分析有效性，剔除上市不足兩年的2家證券公司及市值規模較大的7家證券公司，最終對41家上市證券公司最近1年數據進行分析。

從回歸結果可知，採用歸母淨資產作為自變量進行回歸分析，相關性、擬合優度、樣本擬合優度及標準差均表現最好。

其次，金融行業受政策、市場等多方面影響，近年來利潤與收入波動較大，具有週期性、波動性的特點，P/E和P/S指標缺乏穩定性。本次估值P/E為46.3倍（按民生證券99.26%股份的交易價格人民幣2,949,180.57萬元和民生證券2023年度淨利潤人民幣64,198.2萬元計算）。若以2023年3月15日民生證券股權拍賣時點為基準，民生證券P/E為156.2倍（按民生證券347,066.67萬股股份的拍賣價格人民幣9,105,426,723元和民生證券2022年度淨利潤人民幣19,122.89萬元計算），與本次評估P/E差異較大，說明某個時點的P/E倍數缺乏代表性和穩定性。因此，P/B更適合證券行業等週期性較強行業的估值。

綜上所述，本次評估採用P/B指標作為最終的價值比例得出最終的評估結論是合理的，本次評估估值具有合理性。

三、可比案例選擇

(一) 選擇基準

被評估單位所屬證券行業，本次選取案例分析如下：

1. 公司類型一致

案例公司均應為證券行業，經營業務與被評估單位相似，未來增長預期也基本相似。

2. 時間跨度趨近

所選案例的首次公告日均為2020年1月1日之後，且交易已經中國證監會核准通過或已完成過戶。

3. 交易對價及財務數據可以通過公開渠道獲取

綜上，根據公開信息查詢，目前市場中首次公告日在2020年1月1日以後，截止到評估報告日交易已完成且能夠通過公開信息獲得交易價格的案例共計15個，詳情如下：

金額單位：人民幣億元

序號	標的公司簡稱	交易標的	首次公告日	交易金額	交易方式	基準日	P/B
1	民生證券	民生證券30.30%股權	2023/3/15	91.05	司法拍賣	2022/6/30	1.95
2	英大證券	英大證券3.33%股權	2022/08/26	2.91	協議轉讓	2021/12/31	1.31
3	九州證券	九州證券72.50%股權	2022/4/25	48.87	協議轉讓	2021/9/30	1.77
4	新時代證券	新時代證券98.24%股權	2021/12/14	131.35	掛牌轉讓	2020/12/31	1.40
5	中山證券	中山證券4.49%股權	2021/10/13	2.90	協議增資	2021/6/30	1.12
6	華融證券	華融證券71.99%股權	2021/09/29	109.33	掛牌轉讓	2021/9/30	1.51
7	東海證券	東海證券9.3860%股權	2021/03/10	12.02	協議轉讓	2020/9/30	1.45
8	上海證券	上海證券51%股權	2020/01/14	104.68	協議增資	2019/8/31	1.93
9	網信證券	網信證券100%股權	2022/03/17	15.00	破產重整 投資	2021/12/31	5.74
10	摩根證券	摩根士丹利華 鑫證券39%股權	2021/12/30	5.70	掛牌轉讓	2020/12/31	2.69

序號	標的公司簡稱	交易標的	首次公告日	交易金額	交易方式	基準日	P/B
11	華龍證券	華龍證券0.1578%股權	2020/07/01	0.28	協議收購	2019/12/31	1.22
12	天風證券	天風證券7.85%股權	2022/04/02	21.24	協議轉讓		
13	第一創業	第一創業11.0576%股權	2022/09/10	37.55	協議轉讓		
14	太平洋證券	太平洋證券10.29%股權	2022/04/25	17.26	司法拍賣		
15	西部證券	西部證券5.74%股權	2021/10/08	21.36	協議轉讓		

註：

1. 由於12-15項為上市公司股權轉讓，定價基於某一區間成交均價或收盤價，無確定的基準日，故未列式評估基準日及基準日PB值。
2. 以上公司均為在中國境內運營的證券公司，其中英大證券、天風證券、第一創業、太平洋證券及西部證券為中國境內上市公司，其餘為非上市公司。
3. 上述案例為滿足上文三個選擇基準（即公司類型一致、時間跨度趨近、交易對價及財務數據可以通過公開渠道獲取）的全部市場成交案例。

4. 剔除交易額或股權交易比例較小的案例

本次評估剔除股權比例較小（低於15%）或成交金額低於10億元的成交案例。

由於英大證券、中山證券、東海證券、華龍證券、天風證券、第一創業、太平洋證券涉及的股權比例和交易金額相對較小，故本次案例選取時予以剔除。

5. 剔除PB嚴重高於平均水平的案例

經分析，網信證券由於經濟行為為破產重整，指南針投資100%股權收購價格溢價較高，PB為5.74倍，嚴重高於行業平均水平，故本次評估將該案例剔除；

摩根士丹利華鑫證券，該案例公司規模較小，股權轉讓價格溢價較高，PB為2.69倍，嚴重高於行業平均水平，故本次評估將該案例剔除。

經上述分析，最終選取民生證券本身和與企業交易情況相同、業務模式相近的共5家證券行業交易案例作為可比交易案例。詳情如下：

表1. 可比交易案例一覽表

序號	公司簡稱	首次披露日	交易股比	交易價格	交易進度	信息來源	評估基準日	交易方式
1	民生證券	2023/3/15	30.30%	910,542.67	完成	上市公司公告	2022/6/30	司法拍賣
2	九州證券	2022/4/25	72.50%	488,650.00	完成	上市公司公告	2021/9/30	協議轉讓
3	新時代證券	2021/10/08	98.24%	1,313,500.00	完成	上市公司公告	2020/12/31	掛牌轉讓
4	華融證券	2021/9/29	71.99%	1,093,298.05	完成	上市公司公告	2021/9/30	掛牌轉讓
5	上海證券	2020/1/14	51.00%	1,046,802.00	完成	上市公司公告	2019/8/31	協議增資

(二) 可比案例詳情

1. 民生證券股份有限公司(簡稱「民生證券」)

表2. 民生證券基本情況表

名稱	民生證券股份有限公司
類型	其他股份有限公司(非上市)
住所	中國(上海)自由貿易試驗區浦明路8號
法定代表人	顧偉
註冊資本	人民幣1138383.6763萬元
成立日期	1997年01月09日
營業期限	1997年01月09日至長期
統一社會信用代碼	00000000202404020004
經營範圍	許可項目：證券經紀，證券投資諮詢，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問，證券承銷與保薦，證券自營，證券資產管理，融資融券，證券投資基金代銷，代銷金融產品，保險兼業代理業務(除依法須經批准的項目，憑營業執照依法自主開展經營活動)

根據山東省濟南市中級人民法院2023年1月30日拍賣通知((2022)魯01執515號)和2023年2月1日協助執行通知書((2022)魯01執515號之三)，濟南市中級人民法院在京東網絡司法拍賣平台公開拍賣泛海控股持有的民生證券34.71萬股權(股比30.30%)，國聯集團、東吳證券、浙商證券三家單位參與競拍。經過162輪競拍，國聯集團以91.05億元成交。國聯證券取得民生證券30.3%股權後，成為民生證券的主要股東之一。2023年12月15日，公司收到中國證監會下發的《關於核准民生證券股份有限公司變更主要股東的批覆》(證監許可〔2023〕2822號)。

2022年6月30日，民生證券總資產5,214,317.60萬元，歸母淨資產1,540,960.42萬元。按照成交價91.05億元折算，民生證券100%股權總市值3,005,278.95萬元，PB為1.95倍。

2. 九州證券股份有限公司(簡稱「九州證券」)

表3. 九州證券基本情況表

名稱	華源證券股份有限公司(2023年9月更名)
類型	其他股份有限公司(非上市)
住所	西寧市南川工業園區創業路108號
法定代表人	鄧暉
註冊資本	457575.5396萬元人民幣
成立日期	2002年12月10日
營業期限	2002年12月10日至2032年12月09日
統一社會信用代碼	916300007105213377

經營範圍 證券經紀；證券投資諮詢；證券投資基金代銷；證券自營；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問（憑證券期貨業務許可證經營）；證券承銷與保薦、證券資產管理、融資融券、代銷金融產品業務（憑許可證經營）；為期貨公司提供中間介紹業務；經中國證監會批准的其他業務。（以上項目中依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動）

九州證券前身為三江源證券經紀有限公司，2002年由8家股東發起設立。

九鼎集團2022年5月11日發佈的《關於出售九州證券股份有限公司百分之七十二點五股權的公告（更正後）》，九鼎集團及下屬企業擬轉讓持有的九州證券24.43億股股份，佔九州證券總股本的72.5%，交易價格為48.865億元。交易對手方面，武漢開發擬受讓九州證券16.85億股股份，佔總股本的50%；光谷金控擬受讓4.21億股股份，佔總股本的12.5%；三恆投資、中天昱誠均擬受讓1.685億股股份，分別佔總股本的5%。

根據公開披露的九州證券財務數據，2021年12月31日，總資產660,438.41萬元，歸母淨資產379,862.92萬元。按照交易價格為48.865億元測算，100%股權總市值為674,000.00萬元，PB為1.77倍。

2022年12月14日，九州證券收到中國證監會《關於核准九州證券股份有限公司變更主要股東、實際控制人的批覆》，核准武漢金融控股(集團)有限公司(簡稱「武漢金控」)成為九州證券實際控制人。

2023年9月，經青海省市場監督管理局南川工業園區分局核准，九州證券股份有限公司更名為華源證券股份有限公司。

3. 新時代證券股份有限公司(簡稱「新時代證券」)

表4. 新時代證券基本情況表

名稱	誠通證券股份有限公司(2022年6月更名)
類型	其他股份有限公司(非上市)
住所	北京市朝陽區東三環北路27號樓12層
法定代表人	張威
註冊資本	291000萬元人民幣
成立日期	2003年06月26日
營業期限	2003年06月26日至無固定期限
統一社會信用代碼	91110108752150255N

經營範圍

證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券承銷與保薦；證券自營；證券投資基金代銷；證券資產管理業務；融資融券業務；代銷金融產品業務；保險兼業代理業務；互聯網信息服務。（市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。）

2021年9月16號，北京產權交易所掛牌新時代證券股份有限公司2,858,872,097股股份（98.24%），轉讓底價131.35億。2021年10月，東興證券發佈公告，中國誠通與東興證券聯合受讓新時代證券98.24%股權。後2021年12月14日，東興證券公告指出，因與相關方在收購條件方面未能達成一致意見，決定退出收購，中國誠通受讓新時代證券98.24%股權，收購價款共計131.35億元。按照2020年歸母淨資產954,191.09萬元計算，PB為1.40倍。

2022年6月2日，公司名稱由「新時代證券股份有限公司」變更為「誠通證券股份有限公司」。

4. 華融證券股份有限公司(簡稱「華融證券」)

表5. 華融證券基本情況表

名稱	國新證券股份有限公司(2022年7月更名)
類型	其他股份有限公司(非上市)
住所	北京市西城區車公莊大街4號2幢1層A2112室
法定代表人	張海文
註冊資本	584,070.2569萬元人民幣
成立日期	2007年09月07日
營業期限	2007年09月07日至無固定期限
統一社會信用代碼	91110000710935011N
經營範圍	證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券承銷與保薦；證券自營業務、證券資產管理；融資融券；代銷金融產品業務；證券投資基金銷售業務。(市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。)

華融證券股份有限公司成立於2007年9月，本次轉讓前，華融資產管理股份有限公司持股71.99%。2011年11月，收到財政部批覆後，中國華融資產管理股份有限公司公開掛牌轉讓其持有的華融證券股份有限公司71.99%股權。

中國華融於北金所掛牌華融證券71.99%股權披露期結束後，徵集到一個意向受讓方國新資本，於2022年1月27日，雙方簽訂《國有產權交易合同》，交易對價為人民幣1,093,298.05萬元。按照2021年9月30日華融證券歸母淨資產1,005,760.25萬元計算，PB為1.51倍。

5. 上海證券有限責任公司 (簡稱「上海證券」)

表6. 上海證券基本情況表

名稱	上海證券有限責任公司
類型	有限責任公司(國有控股)
住所	上海市黃浦區四川中路213號7樓
法定代表人	何偉
註冊資本	532,653.2萬元人民幣
成立日期	2001年04月27日
營業期限	2001年04月27日至無固定期限
統一社會信用代碼	913100007034406864
經營範圍	許可項目：證券業務(證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券(不含股票、上市公司發行的公司債券)承銷；證券自營；證券資產管理；融資融券業務；代銷金融產品業務)；證券投資基金銷售服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)一般項目：證券公司為期貨公司提供中間介紹業務。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)

上海證券有限責任公司成立於2001年5月，目前系由國泰君安證券股份有限公司、上海國際集團有限公司和上海上國投資產管理有限公司投資控股的綜合類證券公司。

2020年1月14日，為解決與上海證券同業競爭問題，百聯集團及上海城投以非公開協議增資的方式，分別認繳人民幣26.63266億元和人民幣0.53266億元，上海證券新增註冊資本人民幣27.16532億元。增資價格為人民幣3.85345元／每1元新增註冊資本，增資金額合計為人民幣104.6802億元。增資後百聯集團佔上海證券股權比例為50%，對價為人民幣1,026,276.00萬元。上海城投佔上海證券股權比例為1%，對價為人民幣20,526.00萬元。

上海證券的定向增資實現了上海證券控股權的變更，增資完成後，百聯集團、上海城投和國泰君安分別持有上海證券50.0000%、1.0000%、24.9900%的股權。

四、調整情況

(一) 建立比較基準

1. 價格修正

(1) 交易日期調整

本次採用可比交易案例和被評估單位的評估基準日前30個交易日的證券Ⅲ(申萬)指數算術平均值的自然對數，對可比交易案例和被評估單位的時間因素進行調整。以被評估單位基準日作為基準，除以各個可比交易案例與被評估單位的基準日前30個交易日的證券Ⅲ(申萬)指數算術平均值自然對數，得到可比交易案例期日調整係數。交易日期調整結果如下表：

表7. 交易日期調整過程表

序號	公司簡稱	交易日期	證券III		期日調整 係數b
			(申萬)指數	自然對數	
1	民生證券	2022/6/30	5,546.15	8.62	0.9920
2	九州證券	2021/9/30	6,999.88	8.85	0.9659
3	新時代證券	2020/12/31	7,114.29	8.87	0.9642
4	華融證券	2021/9/30	6,999.88	8.85	0.9659
5	上海證券	2019/8/31	5,766.59	8.66	0.9876
6	民生證券(標的)	2024/3/31	5,178.02	8.55	1.0000

(2) 交易方式調整

本次採用對被評估單位和可比交易案例的交易方式進行分析，打分，調整。

經分析，民生證券司法拍賣案例，經過162輪次的競價，由於司法拍賣案例存在一定的競價規則，競拍者股權報價存在規定的增價幅度，本次評估參考採用前兩名競拍者最後一輪成交價的平均價對該價格進行調整，交易價格打分取值為100.11分。對被評估單位本次交易和其餘4個可比交易案例，均未披露存在特殊交易情況，交易方式不存在較大的差異性，交易方式打分取值均為100分。交易方式調整結果如下表：

表8. 交易方式調整過程表

序號	公司簡稱	交易方式	評價分	調整係數
1	民生證券	司法拍賣	100.11	0.9989
2	九州證券	協議轉讓	100	1.0000
3	新時代證券	掛牌轉讓	100	1.0000
4	華融證券	掛牌轉讓	100	1.0000
5	上海證券	協議增資	100	1.0000
6	民生證券(標的)	發行股份購買資產	100	1.0000

(3) 價格調整係數

依據上述調整步驟，

價格調整係數 = 交易期日調整係數 × 交易方式調整係數

計算得出價格調整係數如下表所示：

表9. 價格調整過程表

序號	公司簡稱	原始交易 價格(元)	交易日期 調整係數	交易方式 調整係數	價格調整 係數
1	民生證券	3,005,278.95	0.9920	0.9989	0.9909
2	九州證券	674,000.00	0.9659	1.0000	0.9659
3	新時代證券	1,336,990.56	0.9642	1.0000	0.9642
4	華融證券	1,518,672.55	0.9659	1.0000	0.9659
5	上海證券	1,005,750.45	0.9876	1.0000	0.9876

(二) 可比性調整

對比分析被評估單位與可比交易案例在業務結構、企業生命週期、企業規模、經營風險和成長性等多個方面存在的可比性差異，故本次評估對上述指標進行分析並進行差異調整，從而使得可比案例與被評估單位更加具有可比性。

1. 業務結構評價

被評估單位與可比交易案例均屬於證券行業，業務結構類似，每項主要業務分別打分，有該項業務資格取100分，缺少資質取90分，有資質但有限制取95分。

業務結構及評價結果如下表所示：

表10. 業務結構評價表

序號	公司簡稱	描述	評價分	調整係數
1	民生證券	證券經紀，證券承銷與保薦，證券自營業務，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券，期貨業務	100	1.0000
2	九州證券	證券經紀，證券承銷保薦，證券自營，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券，期貨業務	100	1.0000
3	新時代證券	證券經紀，證券承銷保薦，證券自營，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券	90	1.1111
4	華融證券	證券經紀，證券承銷保薦，證券自營，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券，期貨業務	100	1.0000

序號	公司簡稱	描述	評價分	調整係數
5	上海證券	證券經紀，證券(不含上市公司股票、上市公司發行的公司債權)承銷，證券自營業務，證券投資諮詢，財務顧問，資產管理，融資融券，期貨業務	95	1.0526
6	民生證券 (標的)	證券經紀，證券承銷與保薦，證券自營業務，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券，期貨業務	100	1.0000

2. 企業生命週期評價

企業的生命週期主要分為四個階段：初創期、成長期、成熟期和衰退期，由於初創期企業處於爭得佔有率的地位，存在較大的風險，成長期企業處於保持地位、保持佔有率的階段，成熟期企業處於穩定階段，衰退期企業處於耗用潛力逐步退出階段。

各個可比案例公司均成立時間較久，已經較長時間的發展，已經擁有了一定的資金基礎、人才資源和管理水平，具有較強的生存能力和競爭能力，能夠有效地進行日常業務流程的協調和資源的有效配置，符合成熟期企業的特徵。被評估單位與可比交易案例均處於成熟期，因此評價分均為100分，評分情況及調整係數如下。

表11. 企業生命週期評價表

序號	公司簡稱	企業生命週期	評價分	生命週期調整係數
1	民生證券	成熟期	100.00	1.000
2	九州證券	成熟期	100.00	1.000
3	新時代證券	成熟期	100.00	1.000
4	華融證券	成熟期	100.00	1.000
5	上海證券	成熟期	100.00	1.000
6	民生證券(標的)	成熟期	100.00	1.000

3. 企業規模評價

本次被評估單位與可比公司在總資產規模、收入規模和營業部及分支機構規模上具有一定程度的差異，故需要進行一定規模差異修正。

1) 被評估企業與可比案例資產規模、收入指標情況如下表所示。

序號	公司簡稱	資產總計 (萬元)	營業收入 (萬元)
1	民生證券	5,214,317.60	264,924.28
2	九州證券	660,438.41	71,349.99
3	新時代證券	1,767,412.73	160,440.76
4	華融證券	4,946,296.51	82,666.36
5	上海證券	3,321,900.00	152,995.50
6	民生證券(標的)	5,834,983.80	375,659.73

本次選取總資產、營業收入作為企業規模評價指標，以被評估企業兩個指標的自然對數為基準，除以各個可比交易案例對應數據的自然對數，確定其對應的調整係數。企業規模評價結果如下表：

表12. 資產規模評價表

序號	公司簡稱	資產總計	自然對數	調整係數
1	民生證券	5,214,317.60	15.47	1.0073
2	九州證券	660,438.41	13.40	1.1626
3	新時代證券	1,767,412.73	14.39	1.0830
4	華融證券	4,946,296.51	15.41	1.0107
5	上海證券	3,321,900.00	15.02	1.0375
6	民生證券(標的)	5,834,983.80	15.58	1.0000

表13. 收入規模評價表

序號	公司簡稱	營業收入	自然對數	調整係數
1	民生證券	264,924.28	12.49	1.0280
2	九州證券	71,349.99	11.18	1.1486
3	新時代證券	160,440.76	11.99	1.0710
4	華融證券	82,666.36	11.32	1.1337
5	上海證券	152,995.50	11.94	1.0752
6	民生證券(標的)	375,659.73	12.84	1.0000

2) 營業部及分支機構規模

被評估企業與各可比案例分支機構與營業部數量統計如下：

序號	公司簡稱	分公司	營業部數量	合計
1	民生證券	42	45	87
2	九州證券	36	6	42
3	新時代證券	5	63	68
4	華融證券	18	64	82
5	上海證券	3	76	79
6	民生證券(標的)	43	45	88

根據上表分析，本次以標的公司88家為基準，標的公司取值100分，規模相近均取值為100分，規模優於標的公司大於100分，規模小於標的公司小於100分。其中：合計數量在79-88家，認定為與標的公司規模相近，均取值為100分；合計數在69-78家，認定為略小與標的公司，取值為99分；合計數在59-68家，取值為98分；合計數在49-58家，取值為97分；合計數在39-48家，取值為96分，以此類推。

根據上述評分得出該指標的調整係數，調整係數如下：

表14. 營業部及分支機構評價表

序號	公司簡稱	評價分	規模指標 調整係數
1	民生證券	100	1.000
2	九州證券	96	1.042
3	新時代證券	98	1.020
4	華融證券	100	1.000
5	上海證券	100	1.000
6	民生證券(標的)	100	1.000

將上述兩項規模指標相乘得出最終規模指標調整係數。

4. 風險指標分析

根據中國證監會發佈的《證券公司風險控制指標管理辦法》，要求證券公司建立以淨資本為核心的風險控制指標體系，加強證券公司風險監管。其中證券公司必須持續符合下列風險控制指標標準：

- A. 風險覆蓋率不得低於100%；
- B. 資本槓桿率不得低於8%；
- C. 流動性覆蓋率不得低於100%；
- D. 淨穩定資金率不得低於100%。

可比案例公司對應年度年報披露的監管指標如下(空值為未在公開渠道取得的數據)：

公司簡稱	淨資本/ 淨資產	淨資本/ 各項風險 準備之和	流動性 覆蓋率	淨穩定 資金率	資本 槓桿率
民生證券	58.77	231.56	157.86	141.60	16.90
九州證券	-	-	418.20	134.34	-
新時代證券	74.73	-	-	-	-
華融證券	126.53	228.31	-	-	32.74
上海證券	104.80	-	-	-	-

由於年報公佈的數據有限，根據上表列示的監管指標，未發現不滿足風險控制指標管理辦法的要求。本次評估不對該項指標進行調整。

5. 成長性分析

企業營業收入與淨利潤的增減變動情況，是評價企業成長狀況和發展能力的指標，一般情況下，增長率越高，表示企業業務綜合收入及利潤競爭能力較好且有更好的成長性，公司估值的溢價越高。

本次統計了可比案例評估基準日對應年份、2022年和2023年三個時間點的營業收入增值率和淨利潤增長率情況，數據如下：

表15. 可比案例營業收入增長率情況表

序號	公司簡稱	22年營業 收入增長率 (%)	23年營業 收入增長率 (%)	交易年份營業 收入增長率 (%)
1	民生證券	-36.32	41.80	-36.32
2	九州證券	2.07	-137.51	13.00
3	新時代證券	-13.74	12.17	-17.89
4	華融證券	-27.76	171.48	-30.30
5	上海證券	25.46	19.48	-68.87

表16. 可比案例淨利潤增長率情況表

序號	公司簡稱	22年淨利潤 增長率 (%)	23年淨利潤 增長率 (%)	交易年份淨利 潤增長率 (%)
1	民生證券	-81.09	236.61	-81.09
2	九州證券	2.65	-798.59	-4.39
3	新時代證券	42.49	-3.68	-129.03
4	華融證券	178.04	-3.66	102.20
5	上海證券	-61.20	18.85	329.81

根據上表可以看出，2021年-2023年，可比案例公司各年度營業收入、淨利潤波動較大。

根據證券公司的行業特點，近幾年整個行業受市場波動、政策變化影響較大，企業業績受到較大的影響呈現不穩定性，其中營業收入和淨利潤變化較為顯著，用該期間營業收入增長率和淨利潤增值率作為成長性指標缺乏穩定性和代表性，故本次評估市場法不對成長性指標進行調整。

7. 可比性調整係數

依據上述調整步驟，本次評估僅對企業業務結構、生命週期和企業規模進行調整，將企業業務結構調整係數、生命週期調整係數和企業規模指標調整係數相乘，得到最終的可比性調整係數。

可比性調整係數=業務結構調整係數×生命週期調整係數×企業規模調整係數。

可比性調整係數結果如下表：

表17. 可比性調整係數

序號	公司簡稱	業務結構 調整係數	生命週期 調整係數	企業規模 調整係數	可比性 調整係數
1	民生證券	1.0000	1.000	1.0176	1.0176
2	九州證券	1.0000	1.000	1.2038	1.2038
3	新時代證券	1.1111	1.000	1.0990	1.2211
4	華融證券	1.0000	1.000	1.0722	1.0722
5	上海證券	1.0526	1.000	1.0564	1.1120

五、評估結果

採用市場法，得出被評估單位在評估基準日2024年3月31日的評估結論如下：

股東全部權益評估價值為2,988,878.57萬元，較評估基準日2024年3月31日的合併口徑歸母淨資產1,604,896.87萬元，評估增值1,383,981.70萬元，增值率86.23%；較母公司報表淨資產賬面值1,529,321.56萬元，評估增值1,459,557.01萬元，增值率95.44%。

六、董事會之意見

中聯資產為獨立專業評估師，其為經中國財政部門批准後成立並於中國提供資產評估服務的機構。就董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，中聯資產及其最終實益擁有人乃獨立於本公司及其聯繫人的第三方。

董事會審核了中聯資產編製的《資產評估報告》，並與中聯資產討論了於《資產評估報告》選取及採用的評估方法、評估假設及價值比率。董事會已考慮下列因素：(a)市場上存在若干與民生證券經營範圍、業務規模、發展階段相近的股權交易案例，及通過公開信息可獲取影響交易價格的具體情況及相關數據，這使得中聯資產能夠對交易價格進行合理分析；(b)證券公司在中國受到高度監管，對信息披露有相對嚴格的要求，並可合理地依賴中聯資產獲取的所選可比公司的相關信息；(c)中聯資產選擇的可比交易案例均於2020年1月1日之後進行，可比公司與民生證券屬於同一行業；(d)中聯資產已考慮各種調整因素，例如業務結構、生命週期、成長能力、經營風險等；及(e)中聯資產已根據相關法律法規編製《資產評估報告》，且《資產評估報告》已經有權國有資產監督管理機構備案。經考慮上述情況，董事同意評估師採用的評估方法、價值比率、評估假設及選取的可比公司，並認為評估值屬公平合理。

1. 本集團之財務資料

本集團截至2021年12月31日、2022年12月31日及2023年12月31日止三個年度各年的經審核綜合財務報表連同相關附註披露於以下文件，該等文件刊發於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.glsc.com.cn)：

- 於2022年4月11日刊發的本公司截至2021年12月31日止年度的年報（第179至330頁），鏈接為 https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0411/2022041100733_c.pdf
- 於2023年4月12日刊發的本公司截至2022年12月31日止年度的年報（第183至342頁），鏈接為 https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0412/2023041200573_c.pdf
- 於2024年4月11日刊發的本公司截至2023年12月31日止年度的年報（第163至326頁），鏈接為 https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0411/2024041100650_c.pdf

2. 經擴大集團的債務聲明

截至2024年6月30日(即本通函付印前就釐定經擴大集團債務而言的最後實際可行日期)概述如下：

下表載列截至所示日期經擴大集團按類型劃分的債務明細：

	截至2024年 6月30日 (未經審核) (人民幣千元)
租賃負債	401,118
應付其他金融機構款項	15,008,097
收益憑證	4,465,612
已發行債券	<u>30,617,781</u>
合計	<u><u>50,492,608</u></u>

應付其他金融機構款項

應付其他金融機構款項包括銀行拆入資金。截至2024年6月30日，經擴大集團向若干銀行借款餘額合計為人民幣15,008,097,000元。

收益憑證

截至2024年6月30日，經擴大集團已向中國若干金融機構發行收益憑證合計為人民幣4,465,612,000元。

已發行債券

截至2024年6月30日，經擴大集團已發行債券餘額合計為30,617,781,000元。

截至2024年6月30日，經擴大集團並無尚未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債務、租購及融資租賃承擔、任何擔保或其他重大或有負債。

3. 營運資金

經計及本次收購的預期完成及經擴大集團可動用的財務資源後，董事認為，經擴大集團可動用的營運資金足以應付經擴大集團自本通函日期起計至少十二個月之需求。本公司已根據上市規則第14.66(12)條取得相關確認。

4. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉自2023年12月31日（即本公司最近期刊發經審核綜合帳目的結算日）本集團的財務或經營狀況有任何重大不利變動。

5. 經擴大集團的財務及貿易前景

於本次收購前，民生證券由國聯集團、灃泉峪等46名股東合計持有其100%股份。於本次收購完成後，本公司將持有民生證券99.26%股份，民生證券將成為本公司的附屬公司，且民生證券的財務資料將合併入帳至本集團的綜合財務報表中。

以下分析均系基於經信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）審計的本公司2023年度財務報表及財務報表附註，及信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）出具的《民生證券股份有限公司2024年1-3月、2023年度、2022年度、2021年度專項審計報告》及《備考審閱報告》。

(一) 財務狀況分析

本次交易完成後，本公司的實際及備考主要財務數據如下：

人民幣萬元

項目	2024年3月31日／2024年1-3月			2023年12月31日／2023年度		
	交易前	交易後	變動率	交易前	交易後	變動率
資產總計	9,323,201.27	16,528,666.75	77.29%	8,712,887.48	16,036,060.86	84.05%
負債合計	7,496,436.41	11,742,165.83	56.64%	6,900,531.69	11,310,187.85	63.90%
所有者權益	1,826,764.86	4,786,500.92	162.02%	1,812,355.79	4,725,873.00	160.76%
歸屬於母公司股東權益	1,791,067.36	4,736,255.78	164.44%	1,776,868.96	4,676,225.12	163.17%
營業收入	17,342.04	123,673.36	613.14%	295,546.14	671,191.72	127.10%
利潤總額	-29,940.77	9,511.08	131.77%	82,541.71	153,825.93	86.36%
歸屬於母公司股東的淨利潤	-21,875.43	9,643.11	144.08%	67,131.91	127,403.63	89.78%
基本每股收益(元/股)	-0.0772	0.0176	122.80%	0.2371	0.2328	-1.81%
資產負債率	78.30%	66.57%	-14.98%	76.79%	66.05%	-13.99%

註：資產負債率 = (總負債 - 代理買賣證券款 - 代理承銷證券款) / (總資產 - 代理買賣證券款 - 代理承銷證券款)

如上表所示，本次交易完成後，本公司的資產總額、營業收入都將顯著上升，本公司的抗風險能力得到進一步提升；此外，本公司的淨利潤及2024年第一季度的基本每股收益都將提高，2023年度模擬備考的基本每股收益較交易前變化較小，本公司的盈利能力總體得到增強；雖然本公司的負債規模也將有所增加，但本次交易完成後本公司的資產負債率有所降低，本公司的負債規模、償債能力仍處於安全範圍內。

本次交易的本公司和標的公司均為綜合類證券公司，本次交易為證券公司合併重組；本次交易完成後，本公司的主營業務未發生變化。

標的公司民生證券是經中國證監會核准的全國性綜合類證券公司，擁有分佈在全國近30個省(含直轄市及自治區)的經紀業務分支機構及具有顯著競爭優勢的投資銀行業務。本次交易完成後，本公司的業務佈局將更加合理，各業務線實力將得到全面提升，致力於通過雙方業務整合實現「1+1>2」的效果從而實現本公司的跨越式發展。

(二) 未來經營中的優劣勢分析

(1) 本公司未來經營中的優勢

本次交易完成後，本公司資本實力將得到增強、業務規模將顯著擴大、業務佈局更加合理，預計綜合實力將得到切實提升，在市場競爭中具有更加突出的優勢。

此外，本次交易完成後，本公司在市場聲譽方面將具備一定優勢。標的公司民生證券是國內成立較早的證券公司，在數十年的發展歷程中建立了良好的聲譽。

投資銀行業務方面，榮獲廣東省工信廳2023年度對廣東中小企業成功上市掛牌突出貢獻單位等獎項；連續在Wind最佳投行評選中榮獲「最佳A股IPO承銷商」「最佳科創板股權承銷商」「最佳創業板股權承銷商」「最佳新三板主辦券商」等獎項。財富管理業務方面，連續在新財富最佳分析師評選中上「最具潛力研究機構」「進步最快研究機構」；在《中國證券報》「2023證券業分析師金牛獎」評選中榮獲「最快進步研究機構」。投資交易業務方面，民生證券榮獲2022年度中國外匯交易中心暨全國銀行間同業拆借中心「年度市場影響力獎(活躍交易商)」及「最受市場歡迎的利率做市商」、2023年銀行間本幣市場「最受市場歡迎的利率債做市商」「最受市場歡迎的信用債做市商」等多項榮譽，資產管理業務方面，民生證券資管產品「金生麗水FOF成長1號獲得「2022年中國證券公司一年期FOF型資管計劃金牛獎」「2023年一年期FOF資管計劃金牛獎」「2023年中國證券業創新資管計劃君鼎獎」；民生證券私募基金公司民生股權投資在首屆「中國股權創投私募英華獎」榜單中榮獲「優秀券商子公司示範機構」，並榮獲「2022年度中國私募股權投資機構TOP100」「2023最佳PE基金TOP30」等行業獎項。

通過本次交易，本公司可以吸收行業內優質資源，在市場聲譽方面與標的公司協同提升，進一步加強競爭優勢。

(2) 本公司未來經營中的劣勢

本次交易完成後，標的公司將作為本公司的子公司。然而，從經營管理和資源整合的角度來看，本公司和標的公司仍需在企業文化建設、公司治理結構、員工管理與激勵、財務內控管理、客戶開發與維護、資源整合與協同、制度管理以及業務拓展等方面進行深度融合，從而達到理想的整合效果。如果整合管控計劃制定、實施不當，整合過程中可能會產生一定的管理衝突和業務衝突，從而對本公司和標的公司的正常業務發展產生潛在的不利影響。

以下為本公司獨立申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司編製的報告全文，以供載入本通函。



SHINewing (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

致國聯證券股份有限公司董事有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

吾等就第333至477頁所載民生證券股份有限公司(「標的公司」)及其子公司(統稱為「標的集團」)的歷史財務資料作出報告，有關歷史財務資料包括於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年3月31日的綜合財務狀況表及截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度各年以及截至2024年3月31日止三個月(「有關期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，及重大會計政策資料及其他闡釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第333至477頁所載歷史財務資料構成本報告之組成部分，乃就載入國聯證券股份有限公司(「貴公司」)日期為2024年8月20日內容有關 貴公司建議收購標的集團的通函(「通函」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔之責任

標的公司董事須負責根據歷史財務資料附註1.2所載的編製及呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料，並負責採取標的公司董事認為屬必要之內部監控，以使歷史財務資料之編製不存在因欺詐或錯誤而引致重大錯誤陳述。

申報會計師之責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報吾等的意見。吾等已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具之會計師報告」執行工作。該準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇之程序取決於申報會計師之判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註1.2所載的編製及呈列基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關之內部控制，以設計適當程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等獲取的憑證足以適當為意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料根據歷史財務資料附註1.2所載之編製及呈列基準真實而中肯地反映標的集團於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年3月31日之綜合財務狀況，以及標的集團於各有關期間之綜合財務表現及綜合現金流量。

審閱追加期間比較財務資料

吾等已審閱標的集團之追加期間比較財務資料，其包括截至2023年3月31日止三個月之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及其他闡釋資料（「追加期間比較財務資料」）。標的公司董事須根據歷史財務資料附註1.2所載之編製及呈列基準編製及呈列追加期間比較財務資料。吾等之責任為根據吾等之審閱就追加期間比較財務資料發表結論。吾等已根據國際審計與核證準則委員會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱之範圍遠較根據國際審核準則進行審核之範圍為小，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。根據吾等之審閱，就會計師報告而言，吾等並無發現任何事項，令吾等相信追加期間比較財務資料在各重大方面並非根據歷史財務資料附註1.2所載之編製及呈列基準編製。

就香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例下事項出具的報告

調整

於編製歷史財務資料時，並未對第333頁所定義的相關財務報表作出調整。

股利

吾等提述歷史財務資料B節附註20，當中載有標的公司就有關期間派付股利的資料。

編製或審計財務報表

歷史財務資料A節包含標的集團於有關期間的綜合財務報表是否已審計，以及核數師名稱(如適用)的資料。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

彭衛恒

執業證書編號：P05044

香港

2024年8月20日

A. 標的集團之歷史財務資料

編製歷史財務資料

按照法例規定，標的公司及標的集團子公司之綜合財務報表須根據實體註冊成立及／或成立所在國家中對其適用的相關會計規則及法規編製。標的公司截至2021年12月31日、2022年12月31日及2023年12月31日止年度法定綜合財務報表乃根據中華人民共和國（「中國」）財政部頒佈的企業會計法規編製，並由立信會計師事務所（特殊普通合夥）根據中國註冊會計師審計準則審核。

標的集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年3月31日止三個月（「有關期間」）之綜合財務報表（「相關財務報表」）乃 貴集團根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製之首份綜合財務報表，過渡日期為2021年1月1日。國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則」已於編製相關財務報表時應用，惟當中若干呈列及披露規定除外。相關財務報表已由信永中和（香港）會計師事務所有限公司根據國際審計準則（「國際審計準則」）審核。

由國際財務報告準則第1號「首次採納國際財務報告準則」過渡，對於2021年1月1日（即過渡至國際財務報告準則之日期）的綜合報表、有關期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表以及綜合現金流量表並無重大影響。

除另有指明外，歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有數值均已約整至最接近之千元（人民幣千元）。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
收入						
— 傭金及手續費收入	8	3,163,383	2,777,069	3,545,075	750,365	607,208
— 按照實際利息法計算的 利息收入	9	761,219	721,342	703,606	175,343	160,429
淨投資收益	10	1,097,024	19,229	369,487	640,892	558,813
其他收入	11	12,846	8,852	3,856	1,572	1,749
收入、淨投資收益及 其他收入總額		<u>5,034,472</u>	<u>3,526,492</u>	<u>4,622,024</u>	<u>1,568,172</u>	<u>1,328,199</u>
傭金及手續費支出	12	(250,884)	(239,018)	(343,999)	(59,610)	(100,094)
利息支出	13	(704,821)	(674,732)	(683,862)	(159,260)	(178,855)
僱員成本	14	(1,916,058)	(1,915,097)	(2,300,291)	(589,068)	(497,955)
折舊及攤銷	15	(110,408)	(136,351)	(145,065)	(34,135)	(33,946)
其他經營支出	16	(513,357)	(435,250)	(564,669)	(109,839)	(117,485)
按照預期信用損失模型計算的 減值損失，扣除轉回後	17	(268,612)	(4,614)	13,447	22,677	(1,163)
總支出		<u>(3,764,140)</u>	<u>(3,405,062)</u>	<u>(4,024,439)</u>	<u>(929,235)</u>	<u>(929,498)</u>
收入、淨投資收益及 其他收入總額減總支出		1,270,332	121,430	597,585	638,937	398,701
分佔一間合營企業投資業績		(1,347)	1,063	229	(806)	105
其他淨(損失)/收益	18	(2,586)	16,048	157,126	80,476	6,013
除稅前利潤		1,266,399	138,541	754,940	718,607	404,819
所得稅(支出)/抵免	19	(260,923)	52,688	(112,958)	(166,022)	(78,464)
年度/期間利潤		<u>1,005,476</u>	<u>191,229</u>	<u>641,982</u>	<u>552,585</u>	<u>326,355</u>

附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
下列各方應佔利潤：					
貴公司股東	1,004,270	189,882	639,166	552,126	325,961
非控股權益	1,206	1,347	2,816	459	394
	<u>1,005,476</u>	<u>191,229</u>	<u>641,982</u>	<u>552,585</u>	<u>326,355</u>
年度／期間利潤	1,005,476	191,229	641,982	552,585	326,355
其他全面收益／(支出)：					
其後不可重新分類至損益的項目：					
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資的公允價值收益	-	-	52,177	-	189,519
與其後不可重新分類至損益的項目有關的所得稅	-	-	(13,044)	-	(47,379)
	-	-	39,133	-	142,140
其後可重新分類至損益的項目：					
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的公允價值損失	-	-	(1,748)	-	(981)
計入損益的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的減值損失	-	-	-*	-	-*
與其後可重新分類的項目有關的所得稅	-	-	437	-	245
	-	-	(1,311)	-	(736)
年度／期間其他全面收益	-	-	37,822	-	141,404
年度／期間全面收益總額	<u>1,005,476</u>	<u>191,229</u>	<u>679,804</u>	<u>552,585</u>	<u>467,759</u>
下列各方應佔全面收益總額：					
貴公司股東	1,004,270	189,882	676,988	552,126	467,365
非控股權益	1,206	1,347	2,816	459	394
	<u>1,005,476</u>	<u>191,229</u>	<u>679,804</u>	<u>552,585</u>	<u>467,759</u>

綜合財務狀況表

	附註	2021年 人民幣千元	於12月31日 2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	於3月31日 2024年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業及設備	22	243,282	252,776	246,123	235,113
使用權資產	23	257,327	229,979	186,986	175,080
商譽	24	7,071	7,071	7,071	7,071
無形資產	25	53,409	44,019	45,944	37,458
於合營企業的權益	26	1,720	2,783	3,012	3,117
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	34	-	-	1,975,935	2,236,933
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	36	1,904,466	1,570,761	1,184,840	1,219,301
衍生金融資產	37	-	145	-	-
遞延所得稅資產	27	610,724	794,651	862,679	780,281
存出保證金	28	1,138,656	1,720,045	2,052,038	2,297,385
在建工程	29	21,501	24,751	28,493	28,197
其他非流動資產	30	63,200	54,070	46,123	44,577
非流動資產總額		4,301,356	4,701,051	6,639,244	7,064,513
流動資產					
其他流動資產	31	284,351	973,987	722,728	493,625
融資客戶應收款項	32	5,068,267	4,470,401	4,654,084	4,399,235
買入返售金融資產款	33	2,973,190	4,003,529	1,499,300	1,506,139
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具	35	-	-	197,646	198,915
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	36	27,884,792	30,922,818	31,593,315	28,839,841
衍生金融資產	37	238	-	-	-
結算備付金	38	1,663,947	1,210,762	1,196,840	1,604,893
代經紀業務客戶持有的現金	39	9,193,000	9,760,261	9,190,014	9,752,304
現金及銀行結餘	40	3,032,458	2,359,876	3,762,001	4,490,373
流動資產總額		50,100,243	53,701,634	52,815,928	51,285,325
資產總額		54,401,599	58,402,685	59,455,172	58,349,838
權益及負債					
貴公司股東應佔權益					
股本	41	11,456,161	11,456,161	11,383,837	11,383,837
股份溢價	42	804,837	806,028	801,175	803,953
儲備	42	1,209,581	1,293,250	1,659,100	1,800,502
留存盈利		1,582,104	1,393,446	1,734,714	2,060,677
標的公司股東應佔權益		15,052,683	14,948,885	15,578,826	16,048,969
非控股權益		21,973	23,330	26,146	26,540
權益總額		15,074,656	14,972,215	15,604,972	16,075,509

	附註	於12月31日		於3月31日	
		2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債					
遞延所得稅負債	27	191,891	67,131	267	864
已發行債券	43	2,092,671	1,414,997	3,030,338	1,430,427
租賃負債	44	214,938	190,598	150,923	141,268
衍生金融負債	37	40	–	154	200
其他非流動負債	45	4,000	7,974	–	–
非流動負債總額		<u>2,503,540</u>	<u>1,680,700</u>	<u>3,181,682</u>	<u>1,572,759</u>
流動負債					
其他流動負債	46	2,529,017	1,863,531	1,999,092	1,818,188
當期所得稅負債		386,218	161,154	134,915	128,184
已發行債券	43	3,663,575	5,038,546	3,632,563	5,601,335
租賃負債	44	49,115	56,010	55,315	52,928
合同負債	47	111,028	153,169	118,825	179,561
應付其他金融機構款項	48	3,974,227	4,310,453	4,920,862	4,210,665
衍生金融負債	37	–	–	6,454	12
賣出回購金融資產款	49	11,450,446	13,910,925	14,525,949	11,810,907
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債	50	3,040,759	3,984,960	3,142,672	3,778,492
應付經紀業務客戶賬款	51	11,619,018	12,271,022	12,131,871	13,121,298
流動負債總額		<u>36,823,403</u>	<u>41,749,770</u>	<u>40,668,518</u>	<u>40,701,570</u>
負債總額		<u>39,326,943</u>	<u>43,430,470</u>	<u>43,850,200</u>	<u>42,274,329</u>
權益及負債總額		<u>54,401,599</u>	<u>58,402,685</u>	<u>59,455,172</u>	<u>58,349,838</u>
流動資產淨額		<u>13,276,840</u>	<u>11,951,864</u>	<u>12,147,410</u>	<u>10,583,755</u>
總資產減流動負債		<u>17,578,196</u>	<u>16,652,915</u>	<u>18,786,654</u>	<u>17,648,268</u>

綜合權益變動表

	標的公司股東應佔權益									
	股本	股份溢價	儲備				留存盈利	總額	非控股權益	權益總額
			庫存股份	盈餘公積	一般儲備	其他儲備				
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2021年1月1日	11,456,161	824,518	(159,625)	316,019	846,403	17,750	962,283	14,263,509	20,677	14,284,186
年度利潤	-	-	-	-	-	-	1,004,270	1,004,270	1,206	1,005,476
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	1,004,270	1,004,270	1,206	1,005,476
確認股份支付款項 (附註42)	-	(19,681)	43,607	-	-	10,433	-	34,359	90	34,449
提取一般儲備	-	-	-	-	92,002	-	(92,002)	-	-	-
提取盈餘公積	-	-	-	42,992	-	-	(42,992)	-	-	-
確認為分派的股利 (附註20)	-	-	-	-	-	-	(249,455)	(249,455)	-	(249,455)
於2021年12月31日	<u>11,456,161</u>	<u>804,837</u>	<u>(116,018)</u>	<u>359,011</u>	<u>938,405</u>	<u>28,183</u>	<u>1,582,104</u>	<u>15,052,683</u>	<u>21,973</u>	<u>15,074,656</u>
	標的公司股東應佔權益									
			儲備							
	股本	股份溢價	庫存股份	盈餘公積	一般儲備	其他儲備	留存盈利	總額	非控股權益	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	11,456,161	804,837	(116,018)	359,011	938,405	28,183	1,582,104	15,052,683	21,973	15,074,656
年度利潤	-	-	-	-	-	-	189,882	189,882	1,347	191,229
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	189,882	189,882	1,347	191,229
確認股份支付款項 (附註42)	-	1,191	29,585	-	-	(28,183)	-	2,593	10	2,603
股份回購	-	-	(12,000)	-	-	-	-	(12,000)	-	(12,000)
提取一般儲備	-	-	-	-	64,733	-	(64,733)	-	-	-
提取盈餘公積	-	-	-	29,534	-	-	(29,534)	-	-	-
確認為分派的股利 (附註20)	-	-	-	-	-	-	(284,273)	(284,273)	-	(284,273)
於2022年12月31日	<u>11,456,161</u>	<u>806,028</u>	<u>(98,433)</u>	<u>388,545</u>	<u>1,003,138</u>	<u>-</u>	<u>1,393,446</u>	<u>14,948,885</u>	<u>23,330</u>	<u>14,972,215</u>

標的公司股東應佔權益

	儲備							總額	非控股權益	總額
	股本	股份溢價	庫存股份	盈餘公積	一般儲備	重估儲備	留存盈利			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日	11,456,161	806,028	(98,433)	388,545	1,003,138	-	1,393,446	14,948,885	23,330	14,972,215
年度利潤	-	-	-	-	-	-	639,166	639,166	2,816	641,982
年度其他全面收益	-	-	-	-	-	37,822	-	37,822	-	37,822
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	37,822	639,166	676,988	2,816	679,804
確認股份支付款項	-	21,256	-	-	-	-	-	21,256	-	21,256
註銷庫存股份	(72,324)	(26,109)	98,433	-	-	-	-	-	-	-
提取一般儲備	-	-	-	-	155,766	-	(155,766)	-	-	-
提取盈餘公積	-	-	-	73,829	-	-	(73,829)	-	-	-
確認為分派的股利 (附註20)	-	-	-	-	-	-	(68,303)	(68,303)	-	(68,303)
於2023年12月31日	<u>11,383,837</u>	<u>801,175</u>	<u>-</u>	<u>462,374</u>	<u>1,158,904</u>	<u>37,822</u>	<u>1,734,714</u>	<u>15,578,826</u>	<u>26,146</u>	<u>15,604,972</u>

標的公司股東應佔權益

	儲備							總額	非控股權益	總額
	股本	股份溢價	庫存股份	盈餘公積	一般儲備	重估儲備	留存盈利			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	11,383,837	801,175	462,374	1,158,904	37,822	1,734,714	15,578,826	26,146	15,604,972	
期間利潤	-	-	-	-	-	-	325,961	325,961	394	326,355
期間其他全面收益	-	-	-	-	-	141,404	-	141,404	-	141,404
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	141,404	325,961	467,365	394	467,759
確認股份支付款項(附註42)	-	2,778	-	-	-	-	-	2,778	-	2,778
處置以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具投資	-	-	-	-	-	(2)	2	-	-	-
於2024年3月31日	<u>11,383,837</u>	<u>803,953</u>	<u>462,374</u>	<u>1,158,904</u>	<u>179,224</u>	<u>2,060,677</u>	<u>16,048,969</u>	<u>26,540</u>	<u>16,075,509</u>	

標的公司股東應佔權益

	儲備							總額	非控股權益	總額
	股本	股份溢價	庫存股份	盈餘公積	一般儲備	留存盈利	總額			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2023年1月1日(經審核)	11,456,161	806,028	(98,433)	388,545	1,003,138	1,393,446	14,948,885	23,330	14,972,215	
期間利潤(未經審核)	-	-	-	-	-	552,126	552,126	459	552,585	
期間全面收益總額(未經審核)	-	-	-	-	-	552,126	552,126	459	552,585	
確認股份支付款項(未經審核)	-	5,523	-	-	-	-	5,523	-	5,523	
於2023年3月31日(未經審核)	<u>11,456,161</u>	<u>811,551</u>	<u>(98,433)</u>	<u>388,545</u>	<u>1,003,138</u>	<u>1,945,572</u>	<u>15,506,534</u>	<u>23,789</u>	<u>15,530,323</u>	

綜合現金流量表

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量					
除稅前利潤	1,266,399	138,541	754,940	718,607	404,819
調整：					
折舊及攤銷	110,408	136,351	145,065	34,135	33,946
按照預期信用損失模型計算的 減值損失，扣除轉回後	268,612	4,614	(13,447)	(22,677)	(1,163)
分佔合營企業業績	1,347	(1,063)	(229)	806	(105)
處置物業和設備及無形資產(收益)損失	(151)	470	(788)	(55)	2
物業和設備減值	-	-	-	-	5,859
匯兌損失(收益)	290	(1,176)	(223)	206	(23)
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產的未變現公允價值變動	617,955	1,280,699	576,362	(366,119)	(34,463)
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融負債的未變現公允價值變動	3,013	(2,471)	8,547	(470)	(7,616)
衍生金融工具的未變現公允價值變動	19,531	(6,072)	35,700	2,591	(19,445)
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債務投資產生的利息收入	-	-	(3,338)	-	(2,250)
已發行債券及收益憑證的利息支出	349,241	324,590	263,133	67,078	68,181
租賃負債的利息支出	11,366	12,695	11,139	3,020	2,447
股份支付支出	34,104	2,330	21,256	5,523	2,778

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
營運資金變動前的營運現金流量	2,682,115	1,889,508	1,798,117	442,645	455,293
其他資產減少(增加)淨額	73,186	(668,794)	236,248	742,530	226,618
存出保證金增加淨額	(222,137)	(581,389)	(331,993)	(289,844)	(245,347)
融資客戶應收款項減少(增加)淨額	240,022	599,185	(184,705)	(83,209)	255,353
買入返售金融資產款(增加)減少淨額	(1,582,764)	(1,055,756)	2,532,265	1,236,958	(6,802)
結算備付金減少(增加)淨額	969,217	409,737	35,708	(505,938)	(428,231)
代經紀業務客戶持有的現金 (增加)減少淨額	(2,211,974)	(567,261)	570,247	(601,507)	(562,290)
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產(增加)減少淨額	(787,567)	(3,985,020)	(860,938)	4,075,274	2,753,476
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融負債增加(減少)淨額	1,656,700	946,672	(850,835)	(10,879)	643,436
衍生金融工具變動淨額	(19,729)	6,125	(28,947)	(2,748)	13,049
賣出回購金融資產款(減少)增加淨額	(2,186,371)	2,460,479	615,024	(2,653,020)	(2,715,042)
應付經紀業務客戶款項增加(減少) 淨額	2,699,234	652,004	(139,151)	591,569	989,427
應付其他金融機構款項增加(減少) 淨額	1,980,398	336,226	610,409	(1,351,352)	(710,197)
合同負債增加(減少)淨額	66,892	42,141	(34,344)	3,993	60,736
其他負債(減少)增加淨額	(94,153)	(726,866)	116,580	478,605	(178,336)

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
經營活動產生的現金	3,263,069	(243,009)	4,083,685	2,073,077	551,143
已付所得稅	(282,839)	(481,063)	(286,696)	(1,691)	(49,334)
經營活動產生(使用)的淨現金	2,980,230	(724,072)	3,796,989	2,071,386	501,809
投資活動產生的現金流量					
購買物業和設備、無形資產及 其他長期預付資產	(81,699)	(98,502)	(89,029)	(18,554)	(5,937)
處置物業和設備、無形資產及 其他長期預付資產所得款項	702	599	1,215	85	83
購買以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具所付現金	-	-	(196,056)	-	-
購買以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具所付現金	-	-	(1,923,758)	-	(71,479)
過往年度處置一家子公司所得現金	3,750	-	-	-	-
投資活動使用淨現金	(77,247)	(97,903)	(2,207,628)	(18,469)	(77,333)
融資活動產生的現金流量					
已發行債券的利息支出	(547,006)	(256,462)	(289,254)	(141,973)	(120,305)
已付股利	(249,455)	(195,407)	(46,975)	-	-
租賃負債付款	(49,586)	(67,845)	(66,100)	(16,895)	(17,083)
新增已發行債券所得現金	5,851,328	7,383,687	7,593,549	2,067,002	1,631,020
償還已發行債券所付現金	(9,006,380)	(6,754,518)	(7,358,070)	(1,800,160)	(1,210,035)
股份購回付款	-	(11,727)	-	-	-
融資活動(所用)產生淨現金	(4,001,099)	97,728	(166,850)	107,974	283,597
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(1,098,116)	(724,247)	1,422,511	2,160,891	708,073
以外匯持有的現金結餘匯率變動的影響	(1,995)	8,217	1,400	(1,250)	121
年/期初現金及現金等價物	4,394,049	3,293,938	2,577,908	2,577,908	4,001,819
年/期末現金及現金等價物	3,293,938	2,577,908	4,001,819	4,737,549	4,710,013

B. 標的集團歷史財務資料附註

1. 一般資料及歷史財務資料的編製基準

1.1 一般資料

民生證券股份有限公司(「標的公司」)為一家於中華人民共和國(「中國」)成立的股份有限公司。標的公司的註冊辦事處及主要營業地點位於中國(上海)自由貿易試驗區浦明路8號。

標的公司主要於中國從事證券經紀，證券投資諮詢，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問，證券承銷與保薦，證券自營，證券資產管理，融資融券，證券投資基金代銷，代銷金融產品，保險兼業代理業務。子公司的主要業務於附註58披露。

標的集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度的法定綜合財務報表由立信會計師事務所(特殊普通合夥)審核。

歷史財務資料以人民幣呈列，其亦為標的公司的功能貨幣。

1.2 歷史財務資料的編製及呈列基準

歷史財務資料乃根據下文附註3所載符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

為編製及呈列有關期間的歷史財務資料，標的集團已於整個有關期間貫徹採納所有於2024年1月1日開始之會計期間生效的適用新訂及經修訂國際財務報告準則。於有關期間應用新訂及經修訂國際財務報告準則對標的集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或該等歷史財務資料所載的披露概無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

標的集團尚未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第21號（修訂）	缺乏可兌換性 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號（修訂）	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或注資 ²

¹ 2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。

² 待定日期或以後開始的年度期間生效。

標的公司董事預期，應用新訂及經修訂國際財務報告準則將不會於可預見將來對標的集團的綜合財務報表產生重大影響。

3. 重大會計政策資料

於有關期間末，除若干金融工具按公允價值計量外，歷史財務資料已按歷史成本基準編製。

歷史成本一般根據用作交換貨品及服務所支付對價的公允價值計算。

公允價值乃市場參與者於計量日期以符合規定的交易出售一項資產而將收取或轉移一項負債而將支付的價格，不論該價格是否可直接觀察或使用其他估值技術估算。公允價值計量的詳情於下文所載的會計政策中詳述。

下文載列重大會計政策資料。

合併基礎

綜合財務報表包括標的公司及標的公司和其子公司控制的主體（包括結構化主體）的財務報表。當標的公司符合以下條件時，其具有對該主體的控制：

- 擁有對被投資者的權力；
- 通過參與被投資者的業務活動而有權獲得可變回報；及
- 有能力運用對被投資者的權力影響所得到回報的金額。

如有事實和情況表明上述控制三要素中的一項或多項要素發生了改變，標的集團將重新評估其是否具有對被投資者的控制權。

當標的集團擁有被投資者少於多數的表決權時，在此類表決權足以賦予其單方面主導被投資者相關活動的實際能力的情況下，投資者擁有對被投資者的權力。在評估標的集團在被投資者中的表決權是否足以賦予其權力時，標的集團考慮了所有相關的事實和情況，包括：

- 標的集團持有的表決權規模相對於其他表決權持有者的規模及表決權的分佈情況；
- 標的集團、其他表決權持有者或其他各方持有的潛在表決權；
- 源自其他合同安排的權利；及
- 表明標的集團在需要作出決策時是否有主導相關活動的現有能力的其他事實和情況（包括先前股東大會的表決情況）。

當標的集團擁有結構化主體的決策權（決策者）時，標的集團為評估其是否控制結構化主體，將決定自己為一名委託人抑或代理人。

代理人主要為獲委聘代表及為其他一方或多方(委託人)利益而行事的人士，因此其行使決策權並非對被投資者的控制。於釐定標的集團是否為結構化主體代理人時，標的集團將評估：

- 於投資對象決策權的範圍；
- 其他各方持有的權利；
- 其根據薪酬協議可享有的薪酬；及
- 標的集團面臨其持有投資對象的其他權益回報波動的風險。

子公司的合併始於標的集團獲得對該子公司的控制權之時，並止於標的集團喪失對該子公司的控制權之時。特別是，在本年度購入或處置的子公司產生的收益和費用自標的集團獲得控制權日起直至標的集團停止對子公司實施控制之日為止納入綜合損益及其他全面收益表內。

損益及其他全面收益的各個組成部分歸屬於 貴公司的所有者及非控制性權益。子公司的全面收益及開支總額歸屬於 貴公司的所有者及非控制性權益，即使這將導致非控制性權益的金額為負數。

為使子公司的會計政策與標的集團的會計政策一致，必要時對子公司的財務報表進行調整。

合併時，與標的集團成員公司之間發生的交易相關的所有集團內部資產和負債、權益、收益、費用和現金流量均全額抵銷。

子公司的非控股權益與標的集團權益分開呈列，於清盤後相當於其持有人有權按比例分佔相關子公司淨資產的現存所有權權益。

選擇性集中度測試

標的集團可按個別交易基準選擇應用選擇性集中度測試，該測試容許簡化評估所收購一組活動及資產是否並非一項業務。若所收購的總資產的絕大部分公允價值均集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。被評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的影響所產生的商譽。倘符合集中度測試，則確定該組活動及資產並非業務，毋須再作評估。

業務合併

業務是一組經整合的活動及資產，其中包括一項投入及一項實質過程並共同顯著促進創造產出的能力。如果所收購的過程對繼續生產產出的能力至關重要，包括執行相關過程具備必要技能、知識或經驗的有組織的勞動力，或者顯著促進繼續生產產出的能力，並且被視為獨特或稀缺的，或者繼續生產產出的能力需要重大成本、努力或延誤方能被取代，則認為該過程是實質性的。

業務合併採用購買法進行會計處理。在業務合併中轉讓的對價以公允價值計量(即，按下列各項在購買日的公允價值之和來計算：標的集團轉讓的資產、標的集團對被購買方的原所有者發生的負債、以及標的集團為換取被購買方的控制權而發行的權益)。與購買相關的成本通常在發生時計入損益。

所購置的可識別資產和承擔的負債必須符合財務報告概念框架(「概念框架」)中對資產及負債的定義，國際會計準則第37號準備、或有負債及或有資產或國際財務報告解釋委員會解釋公告第21號徵費範圍內的交易和事件除外，標的集團採用國際會計準則第37號或國際財務報告解釋委員會解釋公告第21號而非概念框架來識別其在業務合併中承擔的負債，並不對或有資產予以確認。

在購買日，所取得的可辨認資產和所承擔的負債應按公允價值予以確認，但以下各項除外：

- 遞延所得稅資產或負債及僱員福利安排的相關資產或負債應分別遵循國際會計準則第12號所得稅和國際會計準則第19號僱員福利予以確認和計量；
- 與被購買方以股份為基礎的支付安排、或為替換被購買方以股份為基礎的支付安排所簽訂的標的集團以股份為基礎的支付安排相關的負債或權益工具應在購買日遵循國際財務報告準則第2號—以股份為基礎的支付予以計量（參見後附會計政策）；
- 按照國際財務報告準則第5號—持有待售的非流動資產和已終止經營業務劃歸為持有待售的資產（或出售組別）應遵循該準則予以計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款（定義見國際財務報告準則第16號）的現值確認及計量，猶如收購的租賃於購買日為新租賃，惟(a)租賃期限於購買日12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條款。

商譽應按所轉讓的對價、在被購買方的任何非控制性權益金額以及購買方先前在被購買方持有的權益（如有）的公允價值的總額超過所取得的可辨認資產和所承擔的負債相抵後的淨額的差額進行計量。如果在重新評估後，所取得的可辨認資產和所承擔的負債相抵後的淨額超過所轉讓的對價、在被購買方的任何非控制性權益金額以及購買方先前在被購買方持有的權益（如有）的公允價值的總額，超出的差額立即作為購買利得計入損益。

代表當前所有者權益並使其持有者有權在清算時享有相關子公司淨資產的比例份額的非控制性權益，可按其公允價值或非控制性權益享有被購買方可辨認淨資產已確認金額的份額進行初始計量並應在逐筆交易基礎上選擇所採用的計量基礎。其他類型的非控制性權益應按公允價值予以計量。

如果在發生業務合併的報告期末，業務合併的初始會計處理尚未完成，則標的集團對尚未完成會計處理的項目報告臨時金額。在計量期間（參見上文），標的集團應追溯調整臨時金額或確認額外的資產或負債，以反映所獲取的關於購買日存在的事實和情況的新信息（即如果已知這些新信息將對購買日已確認的金額產生影響）。

商譽

收購業務而產生的商譽乃按成本（於收購業務當日確定）（參閱上文會計政策）減任何累計減值損失（如有）入賬。

就減值測試而言，商譽會被分配至預期因合併的協同效應而獲益的標的集團各現金產生單位（或現金產生單位組別），即指就內部管理而言監控商譽的最低層級且不大於經營分部的單位。

獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）會每年進行減值測試，或於有跡象顯示有關單位可能出現減值時更頻密地進行減值測試。就於報告期內因收購而產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）於該報告期末前進行減值測試。若可收回金額少於其賬面值，則減值損失會先分配以扣減任何商譽的賬面值，其後按該單位（或現金產生單位組別）內各項資產賬面值的比例分配至其他資產。商譽的任何減值損失直接在損益中確認。就商譽確認的減值損失在以後期間不予轉回。

當出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，商譽的應佔金額將於釐定出售損益金額時計算在內。

於合營企業的權益

合營企業乃一項合營安排，其規定對合營安排擁有共同控制的參與方亦對該安排之淨資產享有權利。共同控制乃指按合同約定對某項安排所共同擁有的控制，其僅於相關活動的決策需要共同擁有控制權的參與方一致同意時存在。

對合營企業的業績、資產及負債按權益會計法納入該等綜合財務報表。按權益會計法核算的合營企業的財務報表是用在相似情況下與標的集團類似交易或事項統一的會計政策來編製的。根據權益法，於合營企業的權益在綜合財務狀況表中按成本進行初始確認，並在其後進行調整，以確認標的集團在該合營企業的損益及其他全面收益中所佔的份額。如果標的集團在合營企業的損失中所佔的份額超過標的集團在該合營企業中的權益（包括任何實質上構成標的集團對該合營企業的淨投資的長期權益），標的集團應終止確認其在進一步損失中所佔的份額。額外損失僅在標的集團發生的法定或推定義務或代表合營企業進行的支付範圍內進行確認。

於合營企業的權益應自被投資者成為合營企業之日起採用權益法進行核算。取得於合營企業的權益時，投資成本超過標的集團在被投資者的可辨認資產及負債的公允價值淨額中所佔份額的部份確認為商譽（商譽會納入投資的賬面值內）。如果標的集團在此類可辨認資產及負債的公允價值淨額中所佔的份額超過投資成本，而且在重新評估後亦是如此，則超出的金額會在取得該項投資的當期立即計入損益。

標的集團會評估是否有客觀證據表明對合營企業的投資存在減值。當存在客觀證據時，投資（包括商譽）的全部賬面值應按照國際會計準則第36號「資產減值」的規定，作為一項單項資產通過將其可收回金額（使用價值和公允價值減去出售成本後的餘額兩者中的較高者）與其賬面值進行比較來進行減值測試。已確認的任何減值損失不會分配至任何資產（包括商譽），構成投資賬面值的一部分。該項減值損失的任何轉回金額應按照國際會計準則第36號的規定，以投資的可收回金額其後增加為限進行確認。

當標的集團對合營企業失去共同控制時，其入賬列作出售於該投資對象的全部權益，由此產生的收益或損失於損益內確認。當標的集團保留於前合營企業的權益，而該保留權益屬於國際財務報告準則第9號金融工具（「國際財務報告準則第9號」）範圍內的金融資產時，則標的集團按該日的公允價值計量保留權益，而該公允價值被視為其於初步確認時的公允價值。合營企業賬面值與任何保留權益及任何出售合營企業相關權益的任何所得款項公允價值之間的差額，在釐定出售合營企業的收益或損失時入賬。此外，標的集團按照如同合營企業已直接處置相關資產或負債所適用的基準核算此前計入其他全面收益的與該合營企業相關的全部金額。因此，如果此前被該合營企業計入其他全面收益的利得或損失應在處置相關資產或負債時被重新分類至損益，則標的集團在處置／部分處置相關合營企業時將此項利得或損失從權益重新分類至損益（作為重新分類調整）。

當標的集團主體與標的集團的合營企業進行交易時，此類與合營企業進行的交易所產生的損益將僅按合營企業中的權益與標的集團無關的份額，在綜合財務報表中予以確認。

標的集團應用國際財務報告準則第9號（包括減值要求）對未採用權益法的合營企業的長期權益構成對被投資方淨投資的一部分。此外，在對長期權益應用國際財務報告準則第9號時，標的集團並未考慮國際會計準則第28號要求對其賬面值作出的調整（即根據國際會計準則第28號被投資方的損失分攤或減值評估產生的長期權益賬面值的調整）。

物業及設備

物業及設備為用於提供服務或行政用途的有形資產（在建工程除外）。物業及設備按照成本減去後續累積折舊和累積減值損失（如有）列示於綜合財務狀況表。

用於提供服務或行政用途的在建工程按照成本減去任何已確認的減值損失列賬。成本包括專業費用，測試相關資產是否正常運作時產生的成本，以及（就合資格資產而言）按照標的集團會計政策予以資本化的借款費用。當完成並達到擬定用途時，該等資產會被列入合適的物業及設備類別中。此等資產按照與其他物業資產相同的基準，在資產達到其擬定用途時開始折舊。

當標的集團就同時包括租賃土地及樓宇部分的物業的擁有權權益支付款項時，整筆對價根據租賃土地及樓宇部分於初始確認時的相對公允價值按比例分配至該兩部分。在能夠可靠分配相關付款的情況下，於租賃土地的權益在綜合財務狀況表內呈列為「使用權資產」。當對價無法在非租賃樓宇部分與相關租賃土地的不可分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業及設備。

除在建工程外，按直線法在估計使用壽命內通過對資產成本減去殘值後的價值進行沖銷確認折舊。估計使用壽命、殘值及折舊法於報告期末進行覆核，如發生改變則作為會計估計按前瞻性基準變更處理。

物業及設備在處置時或在預期繼續使用該資產不能產生未來收益的情況下終止確認。物業及設備處置或報廢所產生的任何收益或損失按照資產的出售所得款與賬面值之間的差額確定，並確認為損益。

各類物業及設備的預計殘值率及使用壽命如下：

類別	預計殘值率	使用壽命
建築物	0-5%	20-40年
機器	0-5%	5-8年
汽車	0-5%	4-10年
電子及其他設備	0-5%	3-5年

無形資產

單獨取得的無形資產

各類使用壽命有限的無形資產的估計使用壽命如下：

交易席位費具有無限使用壽命，而軟件及其他攤銷年限為2-5年，客戶關係按照其預期受益年限進行攤銷。

單獨取得的使用壽命有限的無形資產按照成本減去累積攤銷及累積減值損失後的餘額列示。使用壽命有限的無形資產在其預計的使用壽命內按照直線法攤銷。於每個報告期末對無形資產的使用壽命和攤銷方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計按前瞻性基準變更處理。單獨取得的具有無限使用壽命的無形資產按照成本減去任何後續累積減值損失後的餘額列示。

內部開發活動形成的無形資產—內部研究開發支出

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出同時滿足下列條件的，確認為無形資產，不能滿足下述條件的開發階段的支出計入當期損益：

- 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- 有能力使用和出售該無形資產；
- 無形資產產生可能的未來經濟利益的方式；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

內部開發活動形成的無形資產的初始確認金額為該無形資產滿足上述確認條件之日起發生的支出總額。倘不能確認內部開發活動形成的無形資產，則開發支出將於發生時於當期損益中確認。

初始確認後，內部開發活動形成的無形資產按成本減去累計攤銷和累計減值損失(如有)進行計量，其計量基礎與單獨收購的無形資產相同。

租賃

租賃的定義

倘合同為換取對價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則合同屬或包含租賃。

對於首次應用國際財務報告準則第16號當日或之後訂立或修訂或業務合併產生的合同，標的集團根據國際財務報告準則第16號項下的定義，於開始日、修訂日或收購日(如適用)評估合同是否為一項租賃或包含一項租賃。除非合同條款及條件隨後發生變動，否則不會對該合同進行重新評估。作為一項可行權宜方法，倘標的集團合理預期對綜合財務報表產生的影響不會與組合內個別租賃之影響相差甚遠，則具有類似特徵的租賃按組合基準入賬。

標的集團作為承租人

將對價分攤至合同的各組成部分

倘合同包含一個租賃成分以及一個或多個額外的租賃或非租賃成分，則標的集團應基於租賃成分的相關單獨價格及非租賃成分的單獨價格總和，將合同中的對價在各租賃成分之間進行分攤。

短期租賃和低價值資產租賃

標的集團對從租賃期開始日起租賃期為12個月或更短的租賃及不包含購買選擇權的租賃建築物／汽車／機械設備應用短期租賃的確認豁免。標的集團亦對低價值資產租賃應用該項豁免。短期租賃和低價值資產租賃的付款額在租賃期內採用直線法確認為費用。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款額，減去所取得的所有任何租賃激勵金額；
- 標的集團發生的任何初始直接成本；及
- 標的集團拆卸及移除相關資產、復原相關資產所在地或將相關資產恢復至租賃條款和條件所規定的狀態所發生的預計成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊和減值損失進行計量，並對租賃負債的任何重新計量作出調整。

對於標的集團可合理確定在租賃期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，自租賃期開始日至使用壽命結束的期間內計提折舊。否則，使用權資產應按估計使用壽命和租賃期兩者中的較短者以直線法計提折舊。

標的集團將使用權資產作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

可退回租賃按金

已支付的可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號進行核算，並且按公允價值進行初始計量。初始確認時的公允價值調整視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

租賃負債

在租賃期開始日，標的集團應當按該日尚未支付的租賃付款額現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，如果不易於確定租賃的內含利率，標的集團則使用租賃期開始日的增量借款利率。

租賃付款額包括：

- 固定付款額（包括實質上的固定付款額），減去應收的租賃激勵措施金額；
- 取決於指數或費率的可變租賃付款額，初步計量時使用開始日期的指數或利率；
- 標的集團預期應支付的剩餘價值擔保金額；
- 倘標的集團合理確定將行使購買選擇權的行權價；及
- 終止租賃的罰款金額，如果租賃期反映出標的集團將行使終止租賃的選擇權。

租賃期開始日之後，租賃負債通過利息增加和租賃付款額進行調整。

如果符合下述兩種情況之一，標的集團對租賃負債進行重新計量（並對相關使用權資產進行相應調整）：

- 租賃期發生變化或對行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，使用重新評估日修改後的折現率對修正後的租賃付款額進行折現重新計量相關的租賃負債。
- 租賃付款因市場租金審查後的市場租金變化或保證剩餘價值下的預期付款而變化，在此情況下，使用初始折現率對修正後的租賃付款額進行折現來重新計量相關的租賃負債。

標的集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目呈列。

標的集團作為出租人

租賃的分類及計量

標的集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。當租賃的條款實質上將與相關資產所有權相關的所有風險及報酬轉讓給承租人時，該項合同被歸類為融資租賃。所有其他租賃應歸類為經營租賃。

根據融資租賃應收承租人的款項於開始日期確認為應收款項，其金額等於租賃淨投資，並使用各個租賃中隱含的利率計量。初始直接成本包括在租賃淨投資的初始計量中。利息收入被分配至會計期間，以反映標的集團有關租賃的未償還淨投資的固定定期收益率。

經營租賃的租金收入在相關租賃期限內按照直線法確認為損益。磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，有關成本於租賃期內按直線法確認為開支。根據指數或費率估算經營租賃的可變租賃付款額，並將其計入於使用生效日期的指數或利率確認的租賃付款總額中。並非根據指數或費率估算的可變租賃付款被排除在外，並在產生時確認為收入。

將對價分攤至合同各組成部分

倘合同包括租賃及非租賃組成部分，標的集團應用國際財務報告準則第15號—客戶合同收入（「國際財務報告準則第15號」），將合同對價分攤至租賃及非租賃組成部分。非租賃組成部分與租賃組成部分基於相關的單獨銷售價格進行分拆。

可退回租賃按金

已收到的可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號進行核算，並初始以公允價值計量。初始確認時的公允價值調整視為承租人的額外租賃付款額。

外幣

在編製集團中各成員單位的財務報表時，以各成員單位的功能貨幣以外的其他貨幣（外幣）進行的交易會按交易發生日的即期匯率進行折算。在報告期末，以外幣計價的貨幣性項目應按當日的即期匯率重新折算。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目不予重新折算。

對因外幣貨幣性項目的結算和重新折算所引起的匯兌差額計入當期損益。

為列報綜合財務報表，標的集團運營的資產和負債均採用報告期末的即期匯率折算為標的集團列報貨幣（即人民幣）。收入和支出項目均按當期平均匯率折算。

借款費用

可直接歸屬於合資格資產（即需要頗長時間方能準備就緒可作擬定用途或銷售的資產）的購建或者生產的借款費用，計入該等資產的成本，直至大部分資產可作擬定用途或銷售時為止。

其餘借款費用在發生當期確認為費用。

政府補助

除非合理確定標的集團將滿足接受政府補助的條件且會收到該補助，否則不應確認該政府補助。

政府補助在年度內按照系統化的基準來確認為損益，作為標的集團對確認為支出的相關成本的補償。作為對已產生的支出或損失的補償、或是為標的集團提供直接財務支援，而未來不會發生任何相關成本的政府補助於成為應收款項期間確認為損益。有關補助於「其他淨（損失）／收益」項下呈列。

僱員福利

標的集團在僱員提供服務的報告期間，將與該等服務相關的僱員福利開支確認為損益。

辭退福利

標的集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債：標的集團不可撤回所提供的辭退福利時；標的集團確認與重組相關的成本時。

社會福利

社會福利支出指對於中華人民共和國政府建立的僱員社會福利系統的付款，包括社保、住房公積金和其他社保繳費。標的集團根據僱員薪金的若干百分比，定期繳納各種費用，繳納費用在僱員提供服務而產生該費用的期間確認為損益。標的集團繳納費用的責任限於報告期間應支付的費用。

退休金計劃及年金計劃供款

當僱員已提供服務並享有退休供款時，該等付款界定為退休金計劃的供款作開支列示。

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期將支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非其他國際財務報告準則要求或准許將福利納入資產的成本。

於扣除任何已付金額後就應付僱員福利（例如工資及薪金、年假及病假）確認負債。

稅項

所得稅費用代表當期應付的稅項與遞延所得稅的總和。

當期應付的稅項以年度應課稅利潤計算。應課稅利潤與除稅前利潤不同，因為其他年度內應課稅或可抵扣的收入或支出項目，及從不課稅或不可抵免的項目。標的集團當期所得稅負債按照報告期末已執行或實質上已執行的稅率計算。

遞延所得稅按照綜合財務報表中資產和負債的賬面值與計算應課稅利潤時使用的相應稅基之間的暫時性差異確認。遞延所得稅負債通常按全部應課稅暫時性差異確認。遞延所得稅資產通常在很可能取得能利用可抵免暫時性差異來抵扣應課稅利潤的範圍內確認。如果暫時性差異來自交易中其他資產和負債的初始確認(除業務合併外)，且該交易既不影響應課稅利潤，也不影響會計利潤，則該遞延所得稅資產和負債不予以確認。此外，若商譽初始確認產生暫時性差異，遞延所得稅負債不予以確認。

遞延所得稅負債按子公司及合營企業投資相關的應課稅暫時性差異確認，除非標的集團能夠控制該暫時性差異的轉回及該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。與該等投資及利息相關的可抵扣暫時性差異產生的遞延所得稅資產只在能夠取得充足的應課稅利潤以抵扣暫時性差異且該暫時性差異預計在可預見的未來將轉回的情況下才予以確認。

遞延所得稅資產的賬面值在報告期末進行審查，在不再可能有充足應課稅利潤來收回全部或部分資產的情況下扣減。

遞延所得稅資產和負債按照預計適用於清償負債或變現資產期間的稅率，根據於報告期末已執行或實質上已執行的稅率(及稅法)為基礎計量。

遞延所得稅負債和資產的計量，應反映標的集團預期在報告期末收回或清償其資產和負債賬面值的方式所導致的稅項後果。

為了計量標的集團確認使用權資產和相關租賃負債的租賃交易的遞延稅款，標的集團首先確定稅款減免是歸屬於使用權資產還是租賃負債。

就稅項扣減歸因於租賃負債之租賃交易而言，標的集團分別就租賃負債及相關資產應用國際會計準則第12號的規定。標的集團就所有應課稅暫時性差異，以可能獲得可抵扣暫時性差額的應課稅溢利為限，確認與租賃負債相關的遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

倘有可依法強制執行權利將當期所得稅資產與當期所得稅負債相互抵銷，而遞延所得稅與由同一稅務機構向同一課稅主體徵收的所得稅相關，則遞延所得稅資產及負債可相互抵銷。

當期及遞延所得稅確認為損益，但當其與在其他全面收益或直接在權益中確認的項目相關則除外，在這種情況下，當期及遞延所得稅分別在其他全面收益或直接在權益中確認。倘當期所得稅或遞延所得稅因業務合併的初次會計處理而產生，稅項影響包含於業務合併的會計核算中。

以股份支付的交易

以權益結算以股份支付的交易

授予僱員的購股權

參考於授出日期所授出購股權的公允價值釐定的已獲取服務的公允價值以直線基準於歸屬期間支銷，或於授出購股權即時歸屬時於授出日期悉數確認為支出，並相應增加權益。

於報告期末，貴集團修訂其對預計最終歸屬的購股權數目的估計。於歸屬期間修訂原估計所造成的影響(如有)於當期損益中確認，使累計支出反映經修訂的估計，並對庫存股份儲備進行相應調整。

當購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認的金額將轉撥至其他儲備。當購股權於歸屬日後被沒收或於到期日仍未行使時，先前於購股權儲備中確認的金額

金融工具

當標的集團為金融工具合同當事方時，確認金融資產和金融負債。一切常規方式購買或出售的金融資產按照交易日基準確認和終止確認。常規方式購買或出售的金融資產要求按照市場所在地管理或約定的時間框架要求交付。

金融資產和金融負債初始按照公允價值計量，初始按照國際財務報告準則第15號計量的產生自客戶合同的應收賬款除外。除了以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債外，取得或發行金融資產和金融負債以其公允價值加上或減去直接產生的交易成本進行初始計量。取得以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債直接產生的交易成本立即確認為損益。

實際利率法指於有關期間計算金融資產或金融負債的攤餘成本及分配利息收入、利息支出的方法。實際利率指在金融資產或金融負債的預期存續期內或(倘適用)更短期間內，將預計未來現金收入或付款(包括所支付或收取屬實際利率組成部分的所有費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初始確認時的賬面淨值的利率。

金融資產

金融資產分類及後續計量

滿足以下條件的金融資產以攤餘成本進行後續計量：

- 金融資產在以收取合同現金流量為目標而持有金融資產的業務模式中持有；及
- 金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量，僅為本金及未償付本金金額的利息的支付。

滿足以下條件的金融資產以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行後續計量：

- 金融資產在通過既收取合同現金流量又出售金融資產來實現其目標的業務模式中持有；及
- 金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量，僅為本金及未償付本金金額的利息的支付。

所有其他的金融資產應以公允價值計量且其變動計入當期損益。然而，對於權益工具投資，若既不是為交易而持有的也不是購買方在適用國際財務報告準則第3號業務合併中確認的或有對價，標的集團在初始確認時，或會作出不可撤銷的選擇，將其公允價值的後續變動在其他全面收益中列報。

下列情況下，金融資產為交易性金融資產：

- 取得資產主要是為了在短期內出售；或
- 在初始確認後，屬於標的集團集中管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有近期實際的短期獲利模式；或
- 為衍生工具，其不被指定為有效套期工具。

此外，標的集團或會不可撤銷地將以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益，前提是這樣做可以消除或顯著減少會計錯配。

(i) 攤餘成本和利息收入

以攤餘成本進行後續計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的利息收入應當使用實際利率法計算。收入乃通過將實際利率應用於金融資產的總賬面值計算得出，惟其後成為信用減值的金融資產除外（請參見下文）。對於後續發生信用減值的金融資產，應在後續報告期間針對金融資產的攤餘成本用實際利率法計算利息收入。若發生信用減值的金融工具因其信用風險有所改善而不再發生信用減值，在確定其不再發生信用減值的期初，應將對其賬面總額使用實際利率法計算利息收入。

(ii) 分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的賬面值因使用實際利率法計算利息收入的其後變動及外匯收益及損失於損益確認。該債務工具賬面值的所有其他變動於其他全面收益確認，並於重估儲備下累計。減值準備於損益中確認，並對其他全面收益作出相應調整，而不減少該債務工具的賬面值。終止確認該等債務工具時，之前於其他全面收益確認的累計收益或損失將重新分類至損益。

(iii) 指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具按公允價值進行後續計量，其公允價值變動產生的損益於其他全面收益確認，並於重估儲備下累計；無需作減值評估。累計收益或損失將不重新分類至出售權益工具的損益，並將轉至留存盈利。

當標的集團確認收取股利的權利時，除非能清晰顯示股利是用作填補一部分投資成本，該權益工具投資的股利於損益內確認，股利計入損益內「淨投資收益」項目。

標的集團正常業務產生的利息收入計入收入。

(iv) 分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不符合按攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益或指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按各報告期末的公允價值計量，而任何公允價值收益或損失於損益內確認。於損益內確認的淨收益或損失包括就金融資產所賺取的任何股利或利息，並計入「淨投資收益」項目。

金融資產減值及須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的其他項目

標的集團對金融資產(包括銀行結餘、代經紀業務客戶持有的現金、結算備付金、買入返售金融資產款、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具、融資客戶應收款項、應收賬款以及其他流動資產及存出保證金中的其他應收款)及根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的其他項目(包括貸款承擔)使用預期信用損失(「預期信用損失」)模型進行減值評估。預期信用損失金額於各報告日期更新,以反映信用風險自初始確認以來的變動。

存續期內預期信用損失指相關工具於存續期內所有可能違約事件產生的預期信用損失。相反,12個月預期信用損失指預計於報告日後12個月內可能發生的違約事件產生的存續期預期信用損失。評估是根據標的集團歷史信用損失經驗,並就債務人的特定因素、一般經濟狀況以及對於報告日的當時狀況及未來狀況預測的評估作調整。

標的集團就應收賬款確認整個存續期預期信用損失。應收賬款的預期信用損失就重大結餘的債務人進行個別評估及/或採用賬齡組別的準備矩陣進行評估。

就所有其他工具而言,標的集團計量減值準備等於12個月預期信用損失,除非當信用風險自初始確認以來顯著上升,則標的集團確認整個存續期預期信用損失。是否應以存續期預期信用損失確認乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升而評估。

(i) 信用風險顯著上升

於評估信用風險是否自初始確認以來已顯著上升時,標的集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作出此評估時,標的集團會考慮合理及可靠的定量及定性信息,包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性信息。

尤其是，評估信用風險是否顯著增加時會考慮下列情況：

- 債務人未能於合同到期日支付本金和利息的情況以及逾期天數；
- 金融工具外部(如有)或內部信用評級的實際或預期大幅惡化；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期大幅惡化；
- 債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動導致債務人履行債務責任的能力大幅降低；
- 作為債務抵押的擔保物的價值或第三方提供的擔保或信用增級的質量大幅惡化，其預期將降低債務人按合同規定期限償還債務的經濟動機或影響違約概率。

不論上述評估的結果，標的集團假定於合同付款逾期超過30天時，信用風險已自初始確認以來顯著增加，除非標的集團有合理及具理據的資料顯示並非如此。

儘管如此，標的集團一旦認定某項債務工具於報告日期的信用風險為低，即假設其信用風險自初始確認以來並無大幅增加。若i)債務工具違約風險低；ii)借款人具備足夠能力於短期內履行其合同現金流量責任；及iii)長遠經濟及商業環境的不利變動或會但不一定會削弱借款人履行其合同現金流量責任的能力，則標的集團認定該項債務工具具有低信用風險。標的集團認為，若債務工具擁有內部及外界按國際普遍定義的「投資級信用評級」，則其具有低信用風險。

對於貸款承諾，標的集團成為作出不可撤銷承諾的一方之日將作為初始確認日以評估減值。於評估信用風險是否自初始確認貸款承諾以來已顯著上升時，標的集團會考慮貸款承諾出現違約風險的變化。

標的集團定期檢查用以確認信用風險是否顯著增加的標準的有效性，並且對其進行適當修正以確保其能夠在發生逾期前確認信用風險是否顯著增加。

(ii) 違約的定義

對於內部信用風險管理，當內部形成的或從外部獲取的信息表明債務人無法對包括標的集團在內的債權人進行償付時（不考慮標的集團持有的抵押物），標的集團認為出現違約事件。

倘該工具已逾期超過90日，則標的集團認為已產生違約，除非標的集團有合理及可靠信息證明較寬鬆的違約標準更為適用則當別論。

對於融資客戶應收款項及買入返售金融資產款，標的集團一般認為當擔保比例達到平倉線或預計通過強制平倉仍然無法收回本金，相關資產已產生違約。

(iii) 信用減值金融資產

當標的集團預期對金融資產估計未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產發生信用減值。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

- (a) 發行方或債務人發生重大財務困難；
- (b) 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- (c) 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；

- (d) 債務人很可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失。
- (f) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

(iv) 核銷政策

當有信息表明對手方處於嚴重的財務困難並且沒有恢復的前景時，比如，當對手方處於清算或已進入破產程序，標的集團將會核銷金融資產。在適時考慮法律建議的標的集團的追回程序中，被核銷的金融資產仍然可能受到強制執行活動的影響。核銷視同終止確認，任何後續追回款項將於損益確認。

(v) 預期信用損失的計量與確認

預期信用損失的計量是基於違約概率、違約損失率（即違約的損失幅度）及違約風險敞口的概率加權結果。違約概率及違約損失率根據歷史數據及前瞻性信息評估。預期信用損失的估計反映了一個無偏概率加權平均金額，該數量是根據相應的權重所對應違約風險確定的。

一般來說，預期信用損失是根據合同規定應付給標的集團的所有合同現金流與標的集團預期收到的現金流之間的差額，按初始確認時確定的實際利率折現。

對於未提用的貸款承諾，預期信用損失應為在貸款承諾持有人提用相應貸款的情況下，標的集團應收取的合同現金流量與標的集團預期收取的現金流量之間差額的現值。

如果預期信用損失是在組合基礎上計算的，或者是為了應對個別工具本身的證據可能尚無法獲得的情況，則包括應收賬款在內的金融工具將根據共同的信用風險特徵進行分組。管理層定期對該組合進行審查，以確保每個組合的組成項目繼續具備共同類似的信用風險特徵。

利息收入按金融資產的賬面總金額計算，除非金融資產已發生信用減值，否則利息收入按金融資產的攤餘成本計算。

除按以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產計量的債務工具投資及貸款承諾外，標的集團通過調整賬面值於損益確認所有金融工具的減值損益，但應收賬款和其他應收款通過損失準備賬戶予以確認。對於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產計量的債務工具投資，損失準備在其他全面收益中確認，並累計在重估儲備中，而不會減少這些債務工具的賬面值。有關金額指有關累計損失準備的重估儲備變動。

終止確認金融資產

標的集團僅在資產現金流量的合同權利到期或將資產所有權的絕大部分風險及回報轉移至其他主體時終止確認金融資產。如果標的集團既未轉讓也未保留所有權的絕大部分風險和報酬，並繼續控制轉讓的資產，則標的集團確認其對該資產的保留權益及其可能需要支付的金額的相關負債。倘標的集團保留已轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，則標的集團繼續確認該金融資產，並就所收款項確認擔保融資。

終止確認按攤餘成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價之和之間的差額於損益中確認。

終止確認以公允價值計量且變動計入其他全面收益的債務工具投資時，先前於重估儲備中累積的收益或損失將重新分類至損益。

標的集團在初始確認時選擇在以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產計量的權益工具投資，終止確認時，以前在重估儲備中累積的收益或損失不會重新分類至損益，而轉至留存盈利。

賣出回購金融資產款及買入返售金融資產款

賣出回購金融資產的協議倘不會導致金融資產終止確認，則持續入賬列為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或以攤余成本計量的債務工具（視情況而定）。相應的負債計入「賣出回購金融資產款」。就根據轉售協議持有的金融資產支付的對價記為「買入返售金融資產款」。賣出回購金融資產款及買入返售金融資產款初始以公允價值計量，後續採用實際利率法按攤餘成本計量。

證券出借

標的集團向客戶出借證券，根據證券出借協議規定的現金抵押品餘額和現金抵押品產生的利息計入「應付經紀業務客戶款項」。對於標的集團持有的借給客戶的證券，這些證券不會被終止確認，並繼續記錄為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務和權益工具根據合同安排的實質以及金融負債和權益工具的定義分類為金融負債或權益。

權益工具

權益工具是指在扣除所有負債後證明標的集團資產的剩餘權益的任何合同。標的集團發行的權益工具按已收所得款項扣除直接發行成本確認。

回購 貴公司自身的權益工具直接於權益確認及扣除。在購買、出售、發行或註銷 貴公司自身的權益工具時，不會確認任何損益。

金融負債

所有金融負債後續按攤餘成本使用實際利率法或以公允價值計量且其變動計入當期損益予以計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包含以下三種情況：(i)國際財務報告準則第3號所適用的業務合併中收購方的或有對價；(ii)為交易而持有；或(iii)該金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

在下列情況下，金融負債為因交易而持有：

- 主要是為了在近期內回購而獲得的；或
- 在初始確認後，屬於標的集團集中管理的已識別金融工具組合的一部分，並具有近期實際的短期獲利模式；或
- 一項衍生工具，但作為財務擔保合同或指定的有效套期工具的衍生工具除外。

除為交易而持有或業務合併中收購方的或有對價以外的金融負債，在初始確認時可以指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益：

- 這種指定消除或顯著減少了可能出現的確認或計量的不一致情況；或
- 該金融負債屬於一組金融資產或金融負債（或兩者兼具）的一部分，且標的集團按照書面風險管理及投資策略以公允價值為基礎對此等組合進行管理和業績評價，並在標的集團內部以此為基礎予以報告；或
- 屬於包含一個或多個嵌入式衍生工具的合同的一部分，國際財務報告準則第9號允許整個混合合同被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，該負債的信用風險變動導致的金融負債的公允價值變動金額計入其他全面收益，除非確認在其他全面收益中，負債信用風險變動的影響會產生或擴大損益中的會計錯配。對於包含嵌入式衍生工具的金融負債，確定其他全面收益中呈列的金額不包括嵌入式衍生工具的公允價值變動。其他全面收益確認的金融負債信用風險導致的公允價值變動其後不會重新分類至損益；相反，終止確認金融負債時轉至留存盈利。

以攤餘成本計量的金融負債

金融負債包括應付其他金融機構款項、應付經紀客戶的賬款、其他應付款項、已發行債券及賣出回購金融資產款等，採用實際利率法以攤餘成本進行後續計量。

衍生金融工具

衍生工具在簽訂衍生工具契約之日按公允價值進行初始確認，且隨後按照報告期末的公允價值重新計量。由此產生的收益或損失為計入損益。

如果衍生工具的剩餘到期日為票據期限超過12個月，且不應在12個月內變現或結算。其他衍生品列示為流動資產或流動負債。

嵌入衍生工具

嵌入混合合同的衍生工具（包含國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產主體）不予分拆。混合合同作為一個整體予以分類並以攤餘成本或公允價值（如適用）予以後續計量。

倘嵌入非衍生主合同（並非國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產）中的衍生工具符合衍生工具的定義，則被視為單獨衍生工具，其風險和特徵與主合同風險和特徵並不密切相關，主合同不以公允價值計量且其變動計入當期損益予以計量。

一般而言，單一工具中的多個嵌入衍生工具與主合同分拆，除非這些衍生工具與不同的風險敞口有關，且易於分拆且彼此獨立，否則將它們視為單一的複合嵌入衍生工具。

抵銷金融資產及金融負債

當且僅當標的集團目前有合法可強制執行的權利抵銷已確認金額，且擬按淨額結算或同時變現資產及清償負債時，金融資產與金融負債相互抵銷，有關淨額於綜合財務狀況表呈列。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金、可隨時支取的存款、短期流動性強的投資，該類投資可立即轉化為確定金額的現金，轉化時面臨的損失風險較小。

客戶合同收入

標的集團在履約義務得到履行時確認收入，即特定履約義務涉及的相應商品或服務的「控制權」轉移給客戶時。

履約義務指可明確區分的商品或服務（或一批商品或服務），或一系列實質上相同的可明確區分的商品或服務。

控制權隨著時間的推移而轉移，如果滿足以下標準之一，則通過參考完全滿足相關履約義務的進度來確認收入：

- 客戶在標的集團履約的同時即取得並消耗所帶來的經濟利益；
- 客戶能夠控制標的集團履約時創建或強化的某項資產；或
- 標的集團履約過程中產出的資產不具有可替代性，且標的集團對於迄今已履行的義務有權收取款項。

否則，在客戶獲得可明確區分的商品或服務的控制權時確認收入。

合同資產，是指標的集團已向客戶轉讓商品或服務而有權收取對價的權利，且該權利取決於時間流逝之外的其他因素。合同資產的減值適用國際財務報告準則第9號。相反，應收款項是指標的集團擁有無條件的向客戶收取對價的權利，即該權利僅取決於時間流逝的因素。

合同負債，是指標的集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務。

與同一合同有關的合同資產和合同負債按淨額計量並列報。

合同中包含多項履約義務(包括交易價格的分配)

合同中包含一項以上履約義務的，標的集團按照單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務，折扣及可變對價的分配除外。

基於每項履約義務的商品或服務的單獨售價應在合同開始時確定。單獨售價代表標的集團向客戶出售已承諾的商品或服務時所採用的價格。如果單獨售價無法直接觀察獲得，標的集團使用適當的方式進行估計使得分攤到各項履約義務的交易價格反映出標的集團因向客戶轉移已承諾的商品或服務而預期有權收回的對價。

按時間推移確認收入：衡量完成履約義務的進度

產出法

完成履約義務的進度是根據產出法來衡量的，產出法是根據迄今為止轉移給客戶的商品或服務相對於合同中承諾的剩餘商品或服務的價值的直接計量來確認收入的，是最能反映標的集團的轉讓商品或服務控制權的方法。

可變對價

對於包含可變對價的合同，標的集團使用(a)預期價值法或(b)最可能的金額估算其有權獲得的對價金額，取決於哪項方法更好地預測標的集團有權獲得的對價金額。

包含可變對價的交易價格，應當不超過在相關不確定性消除時，累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

在各報告期末，標的集團重新估計交易價格（包括重新評估其對可變對價估計是否受到限制），如實反映報告期末的情況和報告期內的情況變化。

委託代理

當另一方參與向客戶提供商品或服務時，標的集團確定其承諾的性質是以自身提供特定商品或服務(即標的集團為委託人)或安排另一方向客戶提供商品或服務(即標的集團為代理人)的履約義務。

如果標的集團在將特定商品或服務轉移給客戶之前控制該商品或服務，則標的集團為委託人。

如果履約義務是安排另一方提供特定商品或服務，則標的集團為代理人。這種情況下，標的集團在特定商品或服務轉移給客戶前不擁有由另一方提供的商品或服務的控制權。當標的集團為代理人時，其應當將因安排另一方向客戶提供特定商品或服務而預期有權獲得的手續費和傭金確認為收入。

標的集團的收入主要來源於如下業務類型：

傭金及手續費收入

- (a) 證券經紀服務傭金及手續費收入在證券交易日期確認；
- (b) 期貨經紀服務傭金及手續費收入在期貨交易日期確認；
- (c) 投資銀行服務傭金及手續費收入在時點確認，自贊助、財務諮詢和投資諮詢的收入在合同義務履行完畢後確認；
- (d) 資產管理服務傭金及手續費收入在符合相關收入確認條件時按合同約定的條件和比例確認。

其他收入

其他收入在履行合同義務時確認。

預計負債

當標的集團因為過去的事件而須承擔現時義務(法定或推定義務)，而標的集團很可能須履行該義務且其金額可被可靠估計時確認預計負債。

確認為預計負債的金額是對報告期末履行現時義務所需支付的對價作出的最佳估計，並考慮該義務的風險和不確定性。如果用預期履行現時義務所需的現金流量來計量預計負債，若貨幣的時間價值影響重大，則賬面值即是該現金流量的現值。

商譽及金融資產以外的物業及設備、使用權資產及無形資產減值

於報告期期末，標的集團覆核其物業及設備、使用權資產和確定使用壽命的無形資產的賬面值以確定是否存任何跡象顯示這些資產已發生減值損失。如果存在任何此類跡象，則會對相關資產的可收回金額作出估計，以確定減值損失的程度(如有)。

物業及設備、使用權資產和無形資產的可收回金額是單獨估計的，如果無法估計單個資產的可收回金額，標的集團會估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

在測試現金產生單位的減值時，將公司資產分配給能夠建立合理和一致的分配基礎的相關現金產生單位，或者將其分配給能夠確立合理和一致分配基礎的最小現金產生單位組。可收回金額是為公司資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組確定的，並與相關現金產生單位的賬面價值或現金產生單位組的賬面價值進行比較。

可收回金額是指公允價值減去銷售費用後的餘額和使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，預計未來現金流量會採用折現率折現為現值，該折現率應反映對貨幣時間價值的當前市場評價及該資產特有的風險(未針對該風險調整估計未來現金流量)。

如果資產(或現金產生單位)的可收回金額估計低於其賬面金額，則將該資產(或現金產生單位)的賬面金額減記至其可收回金額。對於無法合理一致分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，標的集團比較一組現金產生單位的賬面價值，包括分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面價值，以及該組現金產生單位的可收回金額。在分配減值損失時，減值損失乃先減去任何商譽(如有)的賬面價值，隨後就單位或現金產生單位組內各項資產的賬面價值按比例攤分至其他資產。資產的賬面價值不會減至低於其公允價值減處置成本(倘可計量)、使用價值(倘可釐定)及零三者中的最高值。已分配至資產的減值損失會按比例分配至單位或現金產生單位組內的其他資產。減值損失即時確認為損益。

如果減值損失隨後轉回，則資產(或現金產生單位或現金產生單位組)的賬面值增加至其修改後的估計可回收金額，但是賬面值的增加不應超出假設過往年度並無就該資產(或現金產生單位或現金產生單位組)確認減值損失而釐定的賬面值。轉回的減值損失即時確認為損益。

4. 重大會計判斷及估計不確定性的關鍵來源

在應用附註3所述標的集團的會計政策時，要求標的公司的董事對於無法從其他來源清楚得知的資產和負債的賬面值作出判斷、估計和假設。估計和相關假設以歷史經驗和其他被視為相關的因素為基礎。實際結果可能與該等估計不同。

標的集團對估計和相關假設會持續進行覆核。如果變更僅影響當期，對會計估計的變更要在修改估計的當期作出確認，如果影響當期和未來期間，要在變更的當期和未來期間都作出確認。

應用會計政策時的關鍵判斷

以下為標的集團應用 貴集團會計政策過程中所作出且對於綜合財務報表確認及披露的金額構成最重大影響的關鍵判斷(不包括該等所涉及的估計，見下文)。

結構化主體的合併

標的集團對於被投資主體是否存在控制的判斷通常需要綜合考慮相關的事實和情況，在評估控制時，需要考慮以下三項控制要素：(a)擁有對被投資者的權力；(b)因參與被投資者的活動而承擔或有權獲得可變回報；以及(c)通過對被投資者行使權力有能力影響所得到的回報的金額。

標的集團作為投資人或投資管理人在眾多結構化主體如集合資產管理計劃及投資基金中持有權益。計劃標的集團會考慮直接或間接賦予的權利產生的對於結構化主體的權力，並評估其所持有投資組合連同其管理人報酬及可變報酬的最大風險敞口是否足夠重大到表明標的集團控制這些結構化主體，並應當將這些結構化主體合併入賬。

估計不確定性的關鍵來源

以下為於報告期末有關未來的主要假設及估計不確定性的其他主要來源，有關假設及來源具有導致資產及負債賬面值於下一個財政年度內發生重大調整的重大風險。

融資客戶應收款項、買入返售金融資產款及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的預期信用損失

標的集團採用預期信用損失估計融資客戶應收款項、買入返售金融資產款及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的減值準備金額。根據資產賬面值與考慮了融資客戶應收款項、買入返售金融資產款及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的預期信用損失後的未來現金流量現值的差額，計量減值準備金額。融資客戶應收款項、買入返售金融資產款及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的信用風險評估涉及較高程度的估計和不確定性。當實際未來現金流小於或大於預期現金流，可能導致產生重大的減值損失，或相應重大的減值損失轉回。有關預期信用損失的更多詳細情況見綜合財務報表附註6.2。

應用計量預期信用損失的會計規定時，需要作出以下重大判斷及估計：

信用風險顯著增加

第一階段資產需計量未來12個月的預期信用損失，第二階段或第三階段資產需計量存續期預期信用損失。初始確認後信用風險發生顯著增加的資產轉移至第二階段。標的集團根據定性、定量、合理及有依據的前瞻性信息，判斷信用風險是否顯著增加。客戶墊款的詳細情況於附註32及33披露。

根據類似信用風險特徵劃分資產組合

當以組合為基礎計量預期信用損失時，金融工具根據共同風險特徵分類。標的集團持續評估信用風險是否相似的適當性，以確保如果信用風險特徵發生變化，可以對資產進行合理的重新劃分。這或會導致設立新的組合或將資產轉至已存在的組合，以更好地反映該資產組合相似的風險特徵。當信用風險顯著增加時，資產將從12個月轉移至存續期預期信用損失。但是在資產組合中，即使資產組合的信用風險計量基礎未發生變化，仍舊以12個月的預期信用損失或整個存續期預期信用損失為基礎，由於資產組合的信用風險發生變化也會導致預期信用損失的變動。

使用的模型及假設

標的集團使用多種模型及假設來估計預期信用損失。為每一類型的金融資產確定最合適的模型以及模型中使用的假設，包括與信用風險主要驅動因素有關的假設，需要施加判斷。

前瞻性信息

標的集團使用合理且有依據的前瞻性信息計量預期信用損失，該信息基於不同經濟驅動因素的未來變動和互相影響的假設。

違約概率(PD)

違約概率是計量預期信用損失的關鍵指標。違約概率指於給定時間範圍內，採用歷史數據、假設及預期未來狀況計算出的違約可能性的估計。

違約損失率(LGD)

違約損失率指違約造成的損失程度的估計。它是到期合同現金流量與標的集團預期收到的考慮了抵押物及整體信用增強的現金流量之間的差額。

金融工具的公允價值

標的集團使用估值技術估計於活躍市場並無報價的金融工具的公允價值。此等估值技術包括使用相同或類似工具的近期交易價格及折現現金流量分析，在使用估值技術估計公允價值時使用實際市場可觀察輸入及數據(如利率收益率曲線)。若無法取得市場可觀察輸入數據，則使用盡可能接近市場可觀察輸入數據的經調整假設估計公允價值。然而，標的集團及對手方的信用風險、波動性及相關性等方面需管理層作出估計。關於此等因素的假設如發生變動，則可能影響金融工具公允價值的估計。

所得稅

日常業務過程中若干交易及業務的最終稅項釐定並不確定。當這些事項的最終稅項結果與初始估計金額出現差異時，該等差異將影響釐定稅項年度的當期所得稅及遞延所得稅。

遞延所得稅資產的實現主要取決於未來是否有足夠的未來利潤或應納稅暫時性差異。

倘預期可能產生充足利潤或應課稅暫時性差異，則期內於損益確認遞延所得稅資產。反之，若預期不會有充足利潤或應課稅暫時性差異，則期內於損益轉回遞延所得稅資產。可抵扣暫時性差異的詳情載於附註27。

5. 資本風險管理

標的集團的資本管理目標為：

- 保障標的集團的持續經營能力，以便持續為股東及其他利益相關者帶來回報及利益；
- 支持標的集團的穩定及增長；
- 維持穩健的資本基礎以支持業務發展；及
- 遵守法規的資本要求。

根據中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）頒佈的《證券公司風險控制指標管理辦法》（「管理辦法」），貴公司需持續符合下列風險控制指標標準：

- 淨資本除以各項風險資本準備之和的比率不得低於100%；
- 核心淨資本除以資產總額的比率不低於8%；
- 優質流動性資產除以未來30天現金淨流出量的比率不低於100%；
- 可用穩定資金除以所需穩定資金的比率不低於100%。

淨資本指淨資產扣除管理辦法所指若干類別資產的風險調整。

6. 金融風險管理

6.1 概述

標的集團的風險管理目標是建立完善的風險管理體系和有效管理機制，確保將風險控制在可承受的範圍內，實現公司持續發展；降低實現經營目標的不確定性。

基於風險管理目標，標的集團的風險管理策略是確定和分析標的集團面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線進行風險管理並及時可靠地對各種風險進行計量、監測、報告和應對，將風險控制在標的集團設定的範圍之內。

標的集團在日常經營活動中涉及的風險主要包括信用風險、市場風險和流動性風險。標的集團制定了相應的政策和程序來識別和分析這些風險，並設定適當的指標、限制、政策及內部控制流程，通過信息系統持續監控來管理上述各類風險。

標的公司建立了包括董事會及風險控制委員會、高級管理層及風險管理委員會、風險管理部及其他風險管理職能部門、部門內設的風險管理組織等在內的全方位、多層次的風險管理體系。標的公司董事會對標的公司的風險管理負最終責任，授權下設的風險控制委員會履行其全面風險管理的部分職能；標的公司管理層承擔組織和落實業務管理中全面風險管理任務的責任，授權首席風險官負責領導和組織整體風險管理工作；標的公司的風險管理部門包括風險管理部門和其他風險管理職能部門。風險管理部門負責建立標的公司的風險管理制度，識別和評估標的公司業務活動面臨的風險，開展日常風險監測、檢查和評估，提出並完善標的公司風險管理制度的建議。風險管理部門監督、評估和報告風險管理職能部門的有關工作，負責首席風險官的風險管理；標的公司業務部門、分支機構內設的風險管理組織負責風險管理具體落實。

6.2 信用風險

信用風險是指交易對手方未能履行或無法履行其付款責任，或由於信用評級下降而產生損失的風險。

標的集團的信用風險主要來自於固定收益投資業務、融資客戶應收款項及買入返售權益類證券款等融資融券業務，以及場外衍生品交易等涉及的交易對手違約風險。

在固定收益投資業務方面，標的公司建立目標債券庫，對現券交易、債券回購交易、債券遠期交易、債券借貸業務等相關交易業務的債券進行必要的盡職調查，為將在現貨交易、回購交易、遠期交易和借貸交易中交易或使用的債券提供內部評級。標的公司建立多層次機制的內部審批。對於目標債券庫，標的公司建立定期或不定期跟蹤機制，持續跟蹤信用狀況的變化。同時，標的公司建立單一發行人集中度、行業集中度等信用風險指標體系。

在融資業務方面，標的公司建立嚴格的分層評審機制，形成多層次的審批授權機制。標的公司通過分析股東的背景、經營狀況和財務狀況，評估借款人的信用狀況。對於質押物的評估，通過定性和定量相結合的方法對質押物的質量進行分析，根據其流動性指數、市場表現和其他可量化計量的指標進行分析。標的公司建立集中度指標、貸款抵押品比率、平倉頭寸預警、質押率上限和融資額度等多維度的融資業務指標體系，通過及時按市值計價的方法管理信用風險敞口。

在交易對手方的信用風險方面，標的公司制定交易對手方的評級標準，建立交易對手方白名單，根據交易對手方的風險水平管理交易對手方的信用額度和限額。標的公司至少每年一次定期更新交易對手方白名單，並考慮任何負面的公共媒體報導調整交易對手方的評級。此外，標的公司通過按市值計價、追加保證金或強制清算的方法管理信用風險敞口。

標的集團的信用風險亦來自證券業務。若客戶未能存入足夠的資金進行交易，則標的集團可能需要使用自有資金完成交易結算。標的集團要求客戶在結算前全額存入交易所需的資金，減輕相關信用風險。

6.2.1 預期信用損失

標的集團以預期信用損失為基礎確認金融資產減值損失。

標的集團使用「三階段」預期信用損失模式評估信用損失。

- 違約風險較低或信用風險並無顯著增加的資產進入「第一階段」，且標的集團對其信用風險進行持續監控。
- 如果識別出自初始確認後信用風險發生顯著增加，則標的集團將其轉移至「第二階段」，但並未將其視為已發生信用減值的工具。
- 如果金融工具發生信用減值，則將其轉移至「第三階段」。
- 第一階段金融工具的損失準備為未來12個月的預期信用損失，該金額對應為整個存續期預期信用損失由未來12個月內可能發生的違約事件導致的部分。在第二階段或第三階段，就整個存續期金融工具的預期信用損失進行計量。
- 購入或源生已發生信用減值的金融資產是指在初始確認時即存在信用減值的金融資產。這些資產的損失準備為整個存續期的預期信用損失。

對於應收賬款，標的集團採用了國際財務報告準則第9號中的簡化方法，損失準備就整個存續期的預期信用損失進行計量。

標的集團在判斷是否信用風險發生顯著增加時考慮的因素參見附註3。特別的，對於融資客戶應收款項及買入返售金融資產款，標的集團一般認為當貸款與擔保物的比例達到預警線則表明信用風險顯著增加，相關資產需要轉移至「第二階段」，當擔保比例達到平倉線或預計通過強制平倉仍然無法收回本金，相關資產需要轉移至「第三階段」。

標的集團使用違約概率(PD)、違約風險敞口(EAD)及違約損失率(LGD)計量信用風險。

- 違約概率指於給定時間範圍內違約可能性的估計，其計算包括歷史數據、假設及預期未來狀況。
- 違約風險敞口是指，在未來12個月或在整個剩餘存續期中，在違約發生時，標的集團應被償付的金額。
- 違約損失率指違約造成的損失程度的估計。它是到期合同現金流量與標的集團預期收到的考慮了抵押物及整體信用增強的現金流量之間的差額。

預期信用損失的計量是基於PD、EAD及LGD的概率加權結果。

於有關期間，估計技術或關鍵假設未發生重大變化。

信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計量均涉及前瞻性信息。標的集團通過進行曆史數據分析，識別出影響各資產組合的信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標。關鍵經濟指標包括宏觀經濟指標及能夠反應市場變動的指標。對預計值和發生可能性的估計具有高度的固有不確定性，因此實際結果可能同預測存在重大差異。標的集團認為這些預測體現了標的集團對可能結果的最佳估計。

於有關期間，標的集團在前瞻模型中使用的重要巨集觀經濟假設包括國內生產總值不變價累計同比增長率、居民消費價格指數同比增長率、中國製造業採購經理指數等。

於有關期間，標的集團在評估預期信用損失計量模型時使用的巨集觀經濟前瞻性調整因素已考慮經濟復甦過程中地產市場深度調整影響相關領域投資，居民資產負債表受損可能抑制消費修復，疊加部分領域財政金融風險暴露。基於審慎性原則，標的集團為中性情景釐定較高權重，其次為悲觀情景。

在按照組合方式計提預期信用損失準備時，標的集團已將具有類似風險特徵的敞口進行歸類。在進行分組時，標的集團獲取了充分的信息，確保其統計上的可靠性。

在考慮擔保物或其他增信措施之前，最大信用風險敞口是金融資產賬面值(扣除減值準備)。標的集團的最大信用風險敞口如下表所示：

	於12月31日		於3月31日	
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
存出保證金	1,138,656	1,720,045	2,052,038	2,297,385
其他資產	293,021	979,511	694,947	473,229
融資客戶應收款項	5,068,267	4,470,401	4,654,084	4,399,235
買入返售金融資產款	2,973,190	4,003,529	1,499,300	1,506,139
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	22,115,806	24,772,623	25,916,967	22,256,418
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債務工具	-	-	197,646	198,915
衍生金融資產	238	145	-	-
結算備付金	1,663,947	1,210,762	1,196,840	1,604,893
代經紀業務客戶持有的現金	9,193,000	9,760,261	9,190,014	9,752,304
現金及銀行結餘	3,032,458	2,359,876	3,762,001	4,490,373
	<u>45,478,583</u>	<u>49,277,153</u>	<u>49,163,837</u>	<u>46,978,891</u>

6.3 市場風險

市場風險是指由於利率風險，匯率風險或價格風險而導致金融工具的公允價值不利變動或現金流量變動產生損失的風險。

6.3.1 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。標的集團主要採用敏感度分析監控利率風險，在假設所有其他變量維持不變的情況下評估利率合理可能變動對總利潤及權益的影響。

下表列示標的集團金融資產及負債於其合約重新定價日或其到期日(以較早者為準)之前的剩餘期限：

於2021年12月31日	三個月以內 人民幣千元	三個月 至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	不計息 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融資產						
存出保證金	1,138,632	-	-	-	24	1,138,656
其他資產	-	-	-	-	293,021	293,021
融資客戶應收款項	1,763,430	3,042,079	-	-	262,758	5,068,267
買入返售金融資產款	2,824,634	147,296	-	-	1,260	2,973,190
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	106,604	1,445,532	9,061,831	7,379,221	11,796,070	29,789,258
衍生金融資產	-	-	-	-	238	238
結算備付金	1,662,912	-	-	-	1,035	1,663,947
代經紀業務客戶持有的現金	9,188,201	-	-	-	4,799	9,193,000
現金及銀行結餘	3,032,458	-	-	-	-	3,032,458
	<u>19,716,871</u>	<u>4,634,907</u>	<u>9,061,831</u>	<u>7,379,221</u>	<u>12,359,205</u>	<u>53,152,035</u>
金融負債						
已發行債券	(920,610)	(2,644,699)	(2,140,299)	-	(50,638)	(5,756,246)
租賃負債	(14,876)	(46,159)	(112,661)	(90,357)	-	(264,053)
衍生金融負債	-	-	-	-	(40)	(40)
其他負債	-	-	-	-	(679,550)	(679,550)
應付其他金融機構款項	(3,969,500)	-	-	-	(4,727)	(3,974,227)
賣出回購金融資產款	(11,445,500)	(640)	-	-	(4,306)	(11,450,446)
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債	(3,003,643)	-	-	-	(37,116)	(3,040,759)
應付經紀業務客戶賬款	(11,618,123)	-	-	-	(895)	(11,619,018)
	<u>(30,972,252)</u>	<u>(2,691,498)</u>	<u>(2,252,960)</u>	<u>(90,357)</u>	<u>(777,272)</u>	<u>(36,784,339)</u>
利率敏感度缺口	<u>(11,255,381)</u>	<u>1,943,409</u>	<u>6,808,871</u>	<u>7,288,864</u>	<u>11,581,933</u>	<u>16,367,696</u>

於2022年12月31日	三個月以內 人民幣千元	三個月 至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	不計息 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融資產						
存出保證金	1,720,023	-	-	-	22	1,720,045
其他資產	-	-	-	-	979,511	979,511
融資客戶應收款項	1,603,981	2,542,693	-	-	323,727	4,470,401
買入返售金融資產款	3,931,008	72,521	-	-	-	4,003,529
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	184,343	773,094	17,648,031	2,894,227	10,993,884	32,493,579
衍生金融資產	-	-	-	-	145	145
結算備付金	1,210,242	-	-	-	520	1,210,762
代經紀業務客戶持有的現金	9,754,972	-	-	-	5,289	9,760,261
現金及銀行結餘	2,309,876	20,000	30,000	-	-	2,359,876
	<u>20,714,445</u>	<u>3,408,308</u>	<u>17,678,031</u>	<u>2,894,227</u>	<u>12,303,098</u>	<u>56,998,109</u>
金融負債						
已發行債券	(1,785,561)	(3,086,591)	(1,452,875)	-	(128,516)	(6,453,543)
租賃負債	(16,913)	(49,819)	(112,919)	(66,957)	-	(246,608)
其他負債	-	-	-	-	(416,651)	(416,651)
應付其他金融機構款項	(3,800,000)	(500,000)	-	-	(10,453)	(4,310,453)
賣出回購金融資產款	(13,903,159)	(355)	-	-	(7,411)	(13,910,925)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(3,938,244)	-	-	-	(46,716)	(3,984,960)
應付經紀業務客戶賬款	(12,270,163)	-	-	-	(859)	(12,271,022)
	<u>(35,714,040)</u>	<u>(3,636,765)</u>	<u>(1,565,794)</u>	<u>(66,957)</u>	<u>(610,606)</u>	<u>(41,594,162)</u>
利率敏感度缺口	<u>(14,999,595)</u>	<u>(228,457)</u>	<u>16,112,237</u>	<u>2,827,270</u>	<u>11,692,492</u>	<u>15,403,947</u>
於2023年12月31日	三個月以內 人民幣千元	三個月 至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	不計息 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融資產						
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	-	-	-	-	1,975,935	1,975,935
存出保證金	2,052,020	-	-	-	18	2,052,038
其他資產	-	-	-	-	694,947	694,947
融資客戶應收款項	1,669,402	2,613,984	-	-	370,698	4,654,084
買入返售金融資產款	1,477,209	20,448	-	-	1,643	1,499,300
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	-	195,978	-	-	1,668	197,646
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	84,705	1,417,932	13,086,893	8,046,520	10,142,105	32,778,155
衍生金融資產	-	-	-	-	-	-
結算備付金	1,196,342	-	-	-	498	1,196,840
代經紀業務客戶持有的現金	9,185,404	-	-	-	4,610	9,190,014
現金及銀行結餘	3,682,001	-	80,000	-	-	3,762,001
	<u>19,347,083</u>	<u>4,248,342</u>	<u>13,166,893</u>	<u>8,046,520</u>	<u>13,192,122</u>	<u>58,000,960</u>
金融負債						
已發行債券	(1,192,685)	(2,299,605)	(3,058,590)	-	(112,021)	(6,662,901)
租賃負債	(16,822)	(47,157)	(99,462)	(42,797)	-	(206,238)
衍生金融負債	(6,454)	-	(154)	-	-	(6,608)
其他負債	-	-	-	-	(440,432)	(440,432)
應付其他金融機構款項	(4,210,000)	(700,000)	-	-	(10,862)	(4,920,862)
賣出回購金融資產款	(14,515,970)	(771)	-	-	(9,208)	(14,525,949)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(3,093,021)	-	-	-	(49,651)	(3,142,672)
應付經紀業務客戶賬款	(12,131,488)	-	-	-	(383)	(12,131,871)
	<u>(35,166,440)</u>	<u>(3,047,533)</u>	<u>(3,158,206)</u>	<u>(42,797)</u>	<u>(622,557)</u>	<u>(42,037,533)</u>
利率敏感度缺口	<u>(15,819,357)</u>	<u>1,200,809</u>	<u>10,008,687</u>	<u>8,003,723</u>	<u>12,569,565</u>	<u>15,963,427</u>

於2024年3月31日	三個月以內 人民幣千元	三個月 至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	不計息 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融資產						
以公允價值計量且其變動計入						
其他全面收益的權益工具	-	-	-	-	2,236,933	2,236,933
存出保證金	2,297,368	-	-	-	17	2,297,385
其他流動資產	-	-	-	-	473,229	473,229
融資客戶應收款項	1,154,303	2,900,158	-	-	344,774	4,399,235
買入返售金融資產款	1,505,940	-	-	-	199	1,506,139
以公允價值計量且其變動計入						
其他全面收益的債務工具	98,344	97,777	-	-	2,794	198,915
以公允價值計量且其變動計入						
當期損益的金融資產	84,564	1,607,776	11,086,988	7,892,562	9,387,252	30,059,142
衍生金融資產	-	-	-	-	-	-
結算備付金	1,604,282	-	-	-	611	1,604,893
代經紀業務客戶持有的現金	9,746,595	-	-	-	5,709	9,752,304
現金及銀行結餘	4,370,373	-	120,000	-	-	4,490,373
	<u>20,861,769</u>	<u>4,605,711</u>	<u>11,206,988</u>	<u>7,892,562</u>	<u>12,451,518</u>	<u>57,018,548</u>
金融負債						
已發行債券	(1,844,345)	(3,668,841)	(1,456,453)	-	(62,123)	(7,031,762)
租賃負債	(22,045)	(44,356)	(91,417)	(36,378)	-	(194,196)
衍生金融負債	-	(12)	(200)	-	-	(212)
其他負債	-	-	-	-	(452,935)	(452,935)
應付其他金融機構款項	(2,897,000)	(1,300,000)	-	-	(13,665)	(4,210,665)
賣出回購金融資產款	(11,806,979)	(1,051)	-	-	(2,877)	(11,810,907)
以公允價值計量且其變動計入						
當期損益的金融負債	(3,738,906)	-	-	-	(39,586)	(3,778,492)
應付經紀業務客戶賬款	(13,080,874)	-	-	-	(424)	(13,081,298)
	<u>(33,390,149)</u>	<u>(5,014,260)</u>	<u>(1,548,070)</u>	<u>(36,378)</u>	<u>(571,610)</u>	<u>(40,560,467)</u>
利率敏感度缺口	<u>(12,528,380)</u>	<u>(408,549)</u>	<u>9,658,918</u>	<u>7,856,184</u>	<u>11,879,908</u>	<u>16,458,081</u>

敏感性分析

下表說明了利率曲線平行向上或向下移動25個基點對標的集團自報告日起未來12個月的淨利潤和其他綜合收入的潛在影響，基於標的集團在有關期間末的生息資產和計息負債頭寸。

	於12月31日		於3月31日	
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅後利潤				
增加25個基點	(165,112)	(133,358)	(200,787)	(201,256)
減少25個基點	167,878	135,290	206,786	205,645
除所得稅後其他全面收益				
增加25個基點	-	-	(182)	(182)
減少25個基點	-	-	183	183

對淨利潤及其他全面收益的敏感度分析基於利率的預期合理可能變動作出。該分析假設期末持有的金融資產及負債的結構保持不變，未將客戶行為、基準風險或債券提前償還的期權等變化考慮在內。該分析假設具有不同到期日的利率等量變化，且並不反映非平行的收益曲線變動所產生的潛在影響。

標的集團認為上述假設並不代表標的集團的資金使用和利率風險管理政策，因此敏感性分析的影響可能會根據實際情況而有所不同。

此外，上述對利率變動影響的分析僅為示例，顯示標的集團的淨利潤和其他全面收益在各種預期情況下的估計變動以及標的集團當前的利率風險狀況。然而，該影響並未考慮管理層為降低利率風險而可能採取的風險管理措施。

6.3.2 匯率風險

匯率風險是指由於匯率變動而導致標的集團資產或負債損失的可能性。標的集團主要在中國營運。大部分已確認的資產及負債均以人民幣計價及大部分交易均以人民幣結算。標的集團概無持有或發行任何衍生金融工具以管理其匯率風險。

於報告期末，貴集團以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

	於12月31日		於3月31日	
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
美元	71,050	74,266	67,275	70,959
港元	16,872	20,721	19,009	18,936
負債				
美元	60,534	62,116	54,914	58,512
港元	14,933	18,584	17,021	16,627

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年3月31日，假設其他變量保持不變的前提下，如果外匯幣種對人民幣升值或貶值1%，標的集團於2021年、2022年、2023年及2024年的淨利潤將分別增加或減少人民幣125千元、人民幣143千元、人民幣144千元及人民幣148千元。

6.3.3 價格風險

價格風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而波動的風險(因利率風險或匯率風險引起的風險除外)，而不論有關變動是否由個別金融工具或發行人這類特定因素或影響市場交易的所有同類金融工具的因素所引起。

標的集團的價格風險主要涉及投資權益類證券、投資基金、可轉換債券、可交換債券、衍生工具及集合資產管理計劃，該等投資的價值會因市價變動而波動。該等投資均屬於中國資本市場的投資，由於股票市場波動較大，標的集團面臨的市場風險亦較大。

標的集團的價格風險管理政策規定要設定及管理投資目標。標的公司董事通過持有適當分散的投資組合、設定不同證券投資限額並密切監控投資組合以減少風險集中於任何特定行業或發行人等手段管理價格風險。標的集團使用衍生工具合約經濟地對衝來自投資組合的風險。

敏感性分析

以下敏感度分析假設所有其他變量維持不變的情況下，股票、基金、衍生工具和集合資產管理計劃等金融資產價格上升或下降10%對除所得稅後利潤及權益的影響。下述正數表示除所得稅後利潤及權益增加，而負數表示除所得稅後利潤及權益減少。

	於12月31日		於3月31日	
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅後利潤				
增加10%	<u>638,676</u>	<u>504,204</u>	<u>508,504</u>	<u>404,188</u>
減少10%	<u>(638,676)</u>	<u>(504,204)</u>	<u>(508,504)</u>	<u>(404,188)</u>
除所得稅後其他全面收益				
增加10%	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>148,195</u>	<u>167,770</u>
減少10%	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(148,195)</u>	<u>(167,770)</u>

6.4 流動性風險

流動性風險是指標的集團因缺乏資本或資金而難以履行與金融負債相關的義務的風險。標的公司自營交易、資產管理、融資業務等飛速發展，對流動性風險管理提出了更高的要求。

標的集團對資金實施集中管理及控制。標的公司的流動性風險管理原則具有全面、審慎及可預見的特點，其整體目標是建立一套完善的流動性風險管理體系，以便有效識別、衡量、監控及控制流動性風險及確保能夠及時以合理成本滿足流動性資金需求。

標的集團每年編製資金預算，根據資金預算制定融資計劃，以管理資金需求和相關費用。通過仔細分析標的集團的業務規模、總負債、融資能力和資產負債結構，標的集團將釐定高流動性資產儲備的規模，改善流動性和抗風險性。

標的集團將盈餘現金投資於可轉讓的銀行存款及有價證券，選擇具有適當到期日期或充足流動性的工具，以根據上述預測提供足夠的活動空間。於各有關期間末，標的集團持有現金及現金等價物約人民幣3,293,938千元、人民幣2,577,908千元、人民幣4,001,819元及人民幣4,710,013元，預期可隨時產生現金流入以管理流動資金風險。此外，標的集團於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年3月31日所持有以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別計人民幣27,884,792千元、人民幣30,922,818千元、人民幣31,593,315千元及人民幣28,839,841千元，分類為流動資產且可在一年內變現，以便在需要時提供更多現金來源。

下表列示各報告期末標的集團按剩餘合約期限就非衍生金融負債的應付現金流量。表內披露的金額為未折現的合約現金流量，包括利息及本金的現金流量。對於浮動利率的項目，未折現金額基於各報告期末的利率計算。

於2021年12月31日

	即期償還	一個月以內	一個月 至三個月	三個月 至一年	一至五年	五年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非衍生金融負債							
已發行債券	-	(505,407)	(443,410)	(2,753,488)	(2,262,492)	-	(5,964,797)
租賃負債	-	(3,790)	(11,086)	(46,159)	(160,288)	(90,357)	(311,680)
其他流動負債	(178,466)	(437,946)	(59,138)	-	(4,000)	-	(679,550)
應付其他金融機構款項	-	(2,671,174)	(1,309,458)	-	-	-	(3,980,632)
賣出回購金融資產款	-	(11,383,440)	(71,058)	(645)	-	-	(11,455,143)
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債	(150)	(3,040,802)	-	-	-	-	(3,040,952)
應付經紀業務客戶 賬款	(11,618,123)	-	(895)	-	-	-	(11,619,018)
	<u>(11,796,739)</u>	<u>(18,042,559)</u>	<u>(1,895,045)</u>	<u>(2,800,292)</u>	<u>(2,426,780)</u>	<u>(90,357)</u>	<u>(37,051,772)</u>
衍生金融負債							
淨流出	-	-	-	-	(40)	-	(40)
	<u>(11,796,739)</u>	<u>(18,042,559)</u>	<u>(1,895,045)</u>	<u>(2,800,292)</u>	<u>(2,426,820)</u>	<u>(90,357)</u>	<u>(37,051,812)</u>

於2022年12月31日

	即期償還	一個月以內	一個月 至三個月	三個月 至一年	一至五年	五年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非衍生金融負債							
已發行債券	-	(487,790)	(1,369,815)	(3,192,522)	(1,627,326)	-	(6,677,453)
租賃負債	-	(4,163)	(12,750)	(49,819)	(150,797)	(66,957)	(284,486)
其他流動負債	(364,572)	-	(37,336)	(6,769)	(7,974)	-	(416,651)
應付其他金融機構款項	-	(3,001,839)	(810,711)	(507,904)	-	-	(4,320,454)
賣出回購金融資產款	-	(13,843,991)	(70,803)	(357)	-	-	(13,915,151)
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債	(150)	(3,974,752)	(11,296)	-	-	-	(3,986,198)
應付經紀業務客戶 賬款	(12,270,163)	-	(859)	-	-	-	(12,271,022)
	<u>(12,634,885)</u>	<u>(21,312,535)</u>	<u>(2,313,570)</u>	<u>(3,757,371)</u>	<u>(1,786,097)</u>	<u>(66,957)</u>	<u>(41,871,415)</u>
衍生金融負債							
淨流出	-	-	-	-	-	-	-
	<u>(12,634,885)</u>	<u>(21,312,535)</u>	<u>(2,313,570)</u>	<u>(3,757,371)</u>	<u>(1,786,097)</u>	<u>(66,957)</u>	<u>(41,871,415)</u>

於2023年12月31日

	即期償還	一個月以內	一個月 至三個月	三個月 至一年	一至五年	五年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非衍生金融負債							
已發行債券	-	(470,849)	(746,755)	(2,369,792)	(3,366,250)	-	(6,953,646)
租賃負債	-	(4,736)	(12,086)	(47,157)	(127,714)	(42,797)	(234,490)
其他流動負債	(333,510)	(140)	(97,614)	(9,168)	-	-	(440,432)
應付其他金融機構款項	-	(3,614,668)	(606,656)	(710,116)	-	-	(4,931,440)
賣出回購金融資產款	-	(14,478,700)	(48,830)	(775)	-	-	(14,528,305)
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債	(150)	(3,142,605)	-	-	-	-	(3,142,755)
應付經紀業務客戶 賬款	(12,131,488)	-	(383)	-	-	-	(12,131,871)
	<u>(12,465,148)</u>	<u>(21,711,698)</u>	<u>(1,512,324)</u>	<u>(3,137,008)</u>	<u>(3,493,964)</u>	<u>(42,797)</u>	<u>(42,362,939)</u>
衍生金融負債							
淨流出	-	(5,006)	(1,448)	-	(154)	-	(6,608)
	<u>(12,465,148)</u>	<u>(21,716,704)</u>	<u>(1,513,772)</u>	<u>(3,137,008)</u>	<u>(3,494,118)</u>	<u>(42,797)</u>	<u>(42,369,547)</u>

於2024年3月31日

	即期償還	一個月以內	一個月 至三個月	三個月 至一年	一至五年	五年以上	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非衍生金融負債							
已發行債券	-	(784,209)	(1,104,459)	(3,844,578)	(1,553,244)	-	(7,286,490)
租賃負債	-	(8,796)	(13,249)	(44,356)	(117,443)	(36,378)	(220,222)
其他流動負債	(324,554)	(5,709)	(96,125)	(26,547)	-	-	(452,935)
應付其他金融機構款項	-	(2,198,218)	(710,176)	(1,316,175)	-	-	(4,224,569)
賣出回購金融資產款	-	(11,739,719)	(70,489)	(1,057)	-	-	(11,811,265)
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債	(150)	(3,778,368)	-	-	-	-	(3,778,518)
應付經紀業務客戶 賬款	(13,080,874)	-	(424)	-	-	-	(13,081,298)
	<u>(13,405,578)</u>	<u>(18,515,019)</u>	<u>(1,994,922)</u>	<u>(5,232,713)</u>	<u>(1,670,687)</u>	<u>(36,378)</u>	<u>(40,855,297)</u>
衍生金融負債							
淨流出	-	-	-	(12)	(200)	-	(212)
	<u>(13,405,578)</u>	<u>(18,515,019)</u>	<u>(1,994,922)</u>	<u>(5,232,725)</u>	<u>(1,670,887)</u>	<u>(36,378)</u>	<u>(40,855,509)</u>

6.5 金融資產和負債的公允價值

公允價值是指於衡量日，市場參與者在正常交易中出售資產所收取或轉移負債所支付的價格。

6.5.1 並非以公允價值計量的金融工具

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年3月31日，標的集團已發行債券的公允價值為人民幣5,747,017千元、人民幣6,446,367千元、人民幣6,713,857千元及人民幣7,098,076千元，賬面值為人民幣5,756,246千元、人民幣6,453,543千元、人民幣6,662,901千元及人民幣7,031,762千元。標的集團根據適用於剩餘期限的當前收益率曲線使用貼現現金流量模型評估已發行債券的公允價值。

除上述已發行債券外，貴公司董事認為按攤餘成本計入綜合財務狀況表的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

6.5.2 以公允價值計量的金融工具

於2021年12月31日

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
—債權類證券	708,354	17,308,217	211,508	18,228,079
—投資基金	366,854	1,924,142	3,238,398	5,529,394
—權益類證券	1,729,664	23,069	1,603,927	3,356,660
—其他	—	1,245,116	1,430,009	2,675,125
衍生金融資產	—	238	—	238
合計	<u>2,804,872</u>	<u>20,500,782</u>	<u>6,483,842</u>	<u>29,789,496</u>
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債				
—合併結構化主體其他持有人權益	—	—	(150)	(150)
—債券借貸	—	(1,004,516)	—	(1,004,516)
—債權類證券回購	—	(2,036,093)	—	(2,036,093)
衍生金融負債	—	(40)	—	(40)
合計	<u>—</u>	<u>(3,040,649)</u>	<u>(150)</u>	<u>(3,040,799)</u>

於2022年12月31日

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
—債權類證券	575,777	21,013,786	191,590	21,781,153
—投資基金	279,603	1,906,625	2,548,938	4,735,166
—權益類證券	2,561,217	559	1,217,293	3,779,069
—其他	—	836,453	1,361,738	2,198,191
衍生金融資產	—	145	—	145
合計	<u>3,416,597</u>	<u>23,757,568</u>	<u>5,319,559</u>	<u>32,493,724</u>
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債				
—合併結構化主體其他持有人權益	—	—	(150)	(150)
—債券借貸	—	(1,387,894)	—	(1,387,894)
—債權類證券回購	—	(2,596,916)	—	(2,596,916)
合計	<u>—</u>	<u>(3,984,810)</u>	<u>(150)</u>	<u>(3,984,960)</u>

於2023年12月31日

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
—債權類證券	654,361	21,842,007	354,324	22,850,692
—投資基金	684,515	2,584,909	2,047,884	5,317,308
—權益工具	2,593,601	2,350	1,204,768	3,800,719
—其他	—	188,788	620,648	809,436
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具	—	197,646	—	197,646
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	1,975,935	—	—	1,975,935
合計	<u>5,908,412</u>	<u>24,815,700</u>	<u>4,227,624</u>	<u>34,951,736</u>
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債				
—合併結構化主體其他持有人權益	—	—	(150)	(150)
—債券借貸	—	(2,123,578)	—	(2,123,578)
—債權類證券回購	—	(1,018,944)	—	(1,018,944)
衍生金融負債	—	(6,608)	—	(6,608)
合計	<u>—</u>	<u>(3,149,130)</u>	<u>(150)</u>	<u>(3,149,280)</u>

於2024年3月31日

	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
—債權類證券	1,051,297	19,687,358	148,086	20,886,741
—投資基金	168,264	1,260,258	2,068,063	3,496,585
—權益工具	3,118,394	2,345	1,202,185	4,322,924
—其他	—	695,962	656,930	1,352,892
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具	—	198,915	—	198,915
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	2,236,933	—	—	2,236,933
合計	<u>6,574,888</u>	<u>21,844,838</u>	<u>4,075,264</u>	<u>32,494,990</u>
負債				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債				
—合併結構化主體其他持有人權益	—	—	(150)	(150)
—債券借貸	—	(2,752,257)	—	(2,752,257)
—債權類證券回購	—	(1,026,085)	—	(1,026,085)
衍生金融負債	—	(212)	—	(212)
合計	<u>—</u>	<u>(3,778,554)</u>	<u>(150)</u>	<u>(3,778,704)</u>

第二層級金融工具

下表呈列於有關期間末標的集團以公允價值計量所屬公允價值層級中第二層級分析的以公允價值計量的金融資產及負債。

金融資產/負債	於12月31日			於3月31日	估值技術及主要輸入參數
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融資產					
—債權類證券	17,308,217	21,013,786	21,842,007	19,687,358	經紀商報價。
—投資基金	1,924,142	1,906,625	2,584,909	1,260,258	基金管理人披露的所報資產淨值。
—權益類證券	23,069	559	2,350	2,345	最近市場成交價。
—理財產品	747,113	586,476	91,560	652,369	理財產品管理人披露的所報價值。

金融資產/負債	於12月31日			於3月31日	估值技術及主要輸入參數
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
— 集合資產管理計劃	64,288	121,076	92,487	38,852	集合資產管理計劃管理人提供的所報資產淨值。
— 信託計劃	428,974	124,160	-	-	受託人提供的價值。
— 資產支持證券	4,741	4,741	4,741	4,741	經紀商報價。
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具					
— 債權類證券	-	-	197,646	198,915	經紀商報價。
衍生金融資產					
— 掉期合同—利率互換	-	145	-	-	經紀商報價。
— 商品期貨	238	-	-	-	經紀商報價。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債					
— 債券借貸及債權類證券回購	(3,040,609)	(3,984,810)	(3,142,522)	(3,778,342)	根據金融機構的報價與合同中約定的固定收益計算釐定。
衍生金融負債					
— 收益互換	-	-	(6,454)	(12)	經紀商報價。
— 利率互換	(40)	-	(154)	(200)	經紀商報價。

第三層級金融工具

下表呈列於有關期間標的集團以公允價值計量所屬公允價值層級中第三層級分析的以公允價值計量的金融資產及負債。

金融資產/負債	於12月31日			於3月31日		估值技術及主要輸入參數
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產						
— 債權類證券	211,508	191,590	354,324	148,086	現金流量折現法。未來現金流量乃根據預期可收回金額估計，並按反映債券信用風險的利率折現。	
— 投資基金	3,238,398	2,548,938	2,047,884	2,068,063	基金管理人披露的資產淨值。	
— 權益類證券	1,603,927	1,217,293	1,204,768	1,202,185	公允價值參照市場報價釐定，並就缺乏市場流通性折扣作調整。	
— 信託計劃	838,754	543,371	20,647	20,647	根據反映工具信用風險的合約金額及折現率估算的折現現金流。	
— 非上市公司投資	591,255	818,367	600,001	636,283	使用資產基礎法或市場法計算，並就缺乏市場流通性折扣作調整。主要輸入參數：標的公司資產及負債價值或主要財務指標、可比上市公司的市盈率或市淨率等指標、流動性折扣率。	
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債						
— 合併結構化主體其他持有人權益	(150)	(150)	(150)	(150)	按照標的投資的公允價值以及管理層認為適當的其他輸入值計算。	

於有關期間

金融資產／負債	公允價值層級	重大不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產			
— 債權類證券	第三層級	<ul style="list-style-type: none"> 估計未來現金流量。 反映債券信用風險的折現率。 	<ul style="list-style-type: none"> 估計未來現金流量越多，公允價值越高。 折現率越低，公允價值越高。
— 投資基金	第三層級	<ul style="list-style-type: none"> 與缺乏市場流通性對應的折現率 基於標的資產公允價值的其他調整 	<ul style="list-style-type: none"> 折現率越低，公允價值越高 調整價值越高，公允價值越低
— 權益類證券	第三層級	<ul style="list-style-type: none"> 就缺乏市場流通性作調整或折現 	<ul style="list-style-type: none"> 折現率越低，公允價值越高。
— 信託計劃	第三層級	<ul style="list-style-type: none"> 估計未來現金流量。 反映工具信用風險的折現率。 	<ul style="list-style-type: none"> 估計未來現金流量越多，公允價值越高。 折現率越低，公允價值越高。
— 非上市公司投資	第三層級	<ul style="list-style-type: none"> 估值倍數，例如P/E、P/B或P/S 與缺乏市場流通性對應的折現率 	<ul style="list-style-type: none"> 估值倍數越高，公允價值越高。 折現率越低，公允價值越高。
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債			
— 合併結構化主體其他持有人權益	第三層級	<ul style="list-style-type: none"> 基於標的資產公允價值的其他調整 	<ul style="list-style-type: none"> 調整價值越高，公允價值越低。

下表呈列於有關期間末的第三層級工具的變動。

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產					以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融負債	
	債權類證券	投資基金	權益類證券	信託計劃	非上市公司投資	合計	合併 結構化主體 其他持有人權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	341,594	2,788,925	772,969	-	931,822	4,835,310	(149)
公允價值變動	(13,399)	(363,286)	767,643	(729,796)	(264,327)	(603,165)	(1)
增加	159,148	1,026,525	101,588	1,568,550	57,685	2,913,496	-
減少	(275,835)	(213,766)	(38,273)	-	(133,925)	(661,799)	-
於2021年12月31日及2022年1月1日	211,508	3,238,398	1,603,927	838,754	591,255	6,483,842	(150)
公允價值變動	(9,474)	(478,174)	(75,009)	(317,058)	39,708	(840,007)	-
增加	140,545	23,059	361,392	22,105	247,409	794,510	-
減少	(150,989)	(234,345)	(673,017)	(430)	(60,005)	(1,118,786)	-
於2022年12月31日	191,590	2,548,938	1,217,293	543,371	818,367	5,319,559	(150)
於2023年1月1日	191,590	2,548,938	1,217,293	543,371	818,367	5,319,559	(150)
公允價值變動	4,674	128,954	178,253	(521,696)	28,287	(181,528)	-
增加	212,150	238,460	599,930	-	201,710	1,252,250	-
減少	(54,090)	(868,468)	(790,708)	(1,028)	(448,363)	(2,162,657)	-
於2023年12月31日及2024年1月1日	354,324	2,047,884	1,204,768	20,647	600,001	4,227,624	(150)
公允價值變動	(5,530)	21,892	136,015	-	21,282	173,659	-
增加	12,394	3,272	58,588	-	20,000	94,254	-
減少	(213,102)	(4,985)	(197,186)	-	(5,000)	(420,273)	-
於2024年3月31日	148,086	2,068,063	1,202,185	20,647	636,283	4,075,264	(150)

6.6 金融資產及金融負債的抵銷

抵銷、可執行總互銷協議下之金融資產：

	於2021年12月31日				財務狀況表 內呈列的 金融資產/ (負債)淨額 人民幣千元
	已確認 金融資產 總額 人民幣千元	已確認 金融負債 總額 人民幣千元	金融資產/ (負債)淨額 人民幣千元	已付按金 人民幣千元	
衍生金融工具	-	(23,303)	(23,303)	(23,303)	-
	於2022年12月31日				財務狀況表 內呈列的 金融資產/ (負債)淨額 人民幣千元
	已確認 金融資產 總額 人民幣千元	已確認 金融負債 總額 人民幣千元	金融資產/ (負債)淨額 人民幣千元	已付按金 人民幣千元	
衍生金融工具	-	(6,787)	(6,787)	(6,787)	-
	於2023年12月31日				財務狀況表 內呈列的 金融資產/ (負債)淨額 人民幣千元
	已確認 金融資產 總額 人民幣千元	已確認 金融負債 總額 人民幣千元	金融資產/ (負債)淨額 人民幣千元	已付按金 人民幣千元	
衍生金融工具	-	(26,644)	(26,644)	(26,644)	-

於2024年3月31日

	已確認	已確認	財務狀況表	
	金融資產 總額	金融負債 總額	金融資產/ (負債)淨額	內呈列的 金融資產/ (負債)淨額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
衍生金融工具	2,297	(8,620)	(6,323)	已付按金 (6,323)
				金融資產/ (負債)淨額 -

標的集團已就期貨交易與對手方及就未結算交易與結算所訂立總淨額結算安排。

除上文披露可執行的總淨額結算安排和類似協議下的金融資產的抵銷權外，標的集團其他如買入返售金融資產款、賣出回購金融資產款、融資客戶應收款項等的質押物情況均已在財務狀況表相應附註披露，相關科目一般不按淨額列示。

7. 分部分析

根據其業務和所提供服務的性質，標的集團按下列分部管理業務運營：

- (a) 經紀、財富管理及信用交易：證券交易與經紀服務、理財產品銷售、投資顧問、資產配置、為經紀客戶提供財務槓桿、股票質押式回購交易及約定購回式證券交易；
- (b) 投資銀行：向機構客戶提供企業融資與財務顧問服務以及做市商業務；
- (c) 證券投資：金融產品交易；
- (d) 資產管理及投資：直接投資業務、基金相關業務(除投資組合管理及維護、投資顧問及交易執行服務外)；
- (e) 其他業務：包括總部業務以及一般營運資金相關的利息收入和支出。

分部間交易(如有)乃參考向獨立第三方收取的價格進行且相關基準於有關期間概無任何變動。

標的集團主要在中國上海經營業務。標的集團幾乎所有主營及其他業務收入來源於中國。

標的集團的非流動資產均位於中國。

並無單一客戶的收入超過標的集團收入及其他收入總額的10%。

經營分部的會計政策與附註3所述的標的集團會計政策相同。

截至2021年12月31日止年度

	經紀及 財富管理 人民幣千元	投資銀行 人民幣千元	證券投資 人民幣千元	資產管理 及投資 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入、淨投資收益及其他收入總額						
傭金及手續費收入	906,143	2,119,695	11,335	126,119	91	3,163,383
利息收入	615,211	22	77,093	168	68,725	761,219
淨投資收益/(損失)	-	29,372	1,097,132	(28,133)	(1,347)	1,097,024
其他收入	1,608	-	-	-	11,238	12,846
總支出(包括轉回減值損失)	(703,818)	(1,154,513)	(731,939)	(82,036)	(1,091,834)	(3,764,140)
經營利潤/(損失)	819,144	994,576	453,621	16,118	(1,013,127)	1,270,332
分估一家合營企業業績	-	-	-	-	(1,347)	(1,347)
其他淨收益/損失	5,353	2,364	3,742	42	(14,087)	(2,586)
除所得稅前利潤/(損失)	<u>824,497</u>	<u>996,940</u>	<u>457,363</u>	<u>16,160</u>	<u>(1,028,561)</u>	<u>1,266,399</u>
總資產	<u>18,190,300</u>	<u>131,003</u>	<u>31,260,124</u>	<u>959,974</u>	<u>3,860,198</u>	<u>54,401,599</u>
總負債	<u>13,761,353</u>	<u>981,587</u>	<u>17,558,171</u>	<u>73,721</u>	<u>6,952,111</u>	<u>39,326,943</u>
補充信息						
折舊及攤銷	33,056	5,728	8,298	1,022	62,304	110,408
按照預期信用損失模型計算的 減值損失,扣除轉回後	(1,510)	-	247,815	(1,829)	24,136	268,612
利息支出	<u>34,216</u>	<u>399</u>	<u>269,707</u>	<u>-</u>	<u>400,499</u>	<u>704,821</u>

截至2022年12月31日止年度

	經紀及 財富管理 人民幣千元	投資銀行 人民幣千元	證券投資 人民幣千元	資產管理 及投資 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入、淨投資收益及其他收入總額						
傭金及手續費收入	1,084,800	1,504,923	57,240	130,059	47	2,777,069
利息收入	553,495	31	71,475	146	96,195	721,342
淨投資收益/(損失)	-	7,497	26,801	(15,069)	-	19,229
其他收入	3,181	-	-	-	5,671	8,852
總支出(包括轉回減值損失)	(1,022,474)	(908,478)	(425,869)	(122,931)	(925,310)	(3,405,062)
經營利潤/(損失)	619,002	603,973	(270,353)	(7,795)	(823,397)	121,430
分佔一家合營企業業績	-	-	-	-	1,063	1,063
其他淨收益/(損失)	10,635	4,917	1,701	37	(1,242)	16,048
除所得稅前利潤/(損失)	<u>629,637</u>	<u>608,890</u>	<u>(268,652)</u>	<u>(7,758)</u>	<u>(823,576)</u>	<u>138,541</u>
總資產	<u>18,705,021</u>	<u>46,523</u>	<u>35,483,319</u>	<u>911,610</u>	<u>3,256,212</u>	<u>58,402,685</u>
總負債	<u>14,172,400</u>	<u>773,926</u>	<u>21,194,144</u>	<u>79,144</u>	<u>7,210,856</u>	<u>43,430,470</u>
補充信息：						
折舊及攤銷	59,042	7,346	2,488	7,629	59,846	136,351
按照預期信用損失模型計算的 減值損失，扣除轉回後	16,545	-	(12,999)	1,183	(115)	4,614
利息支出	<u>40,628</u>	<u>432</u>	<u>268,403</u>	<u>23</u>	<u>365,246</u>	<u>674,732</u>

截至2023年12月31日止年度

	經紀及 財富管理 人民幣千元	投資銀行 人民幣千元	證券投資 人民幣千元	資產管理 及投資 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入、淨投資收益及其他收入總額						
傭金及手續費收入	1,278,888	2,137,338	19,203	109,550	96	3,545,075
利息收入	541,124	25	69,111	615	92,731	703,606
淨投資(損失)/收益	(29,344)	86,268	323,465	(10,902)	-	369,487
其他收入	30	-	-	-	3,826	3,856
總支出(包括轉回減值損失)	(1,134,995)	(1,276,638)	(530,511)	(113,026)	(969,269)	(4,024,439)
經營利潤/(損失)	655,703	946,993	(118,732)	(13,763)	(872,616)	597,585
分佔一家合營企業業績	-	-	-	-	229	229
其他收益	11,766	6,144	449	94	138,673	157,126
除所得稅前利潤/(損失)	<u>667,469</u>	<u>953,137</u>	<u>(118,283)</u>	<u>(13,669)</u>	<u>(733,714)</u>	<u>754,940</u>
總資產	<u>17,996,145</u>	<u>26,502</u>	<u>35,960,072</u>	<u>983,453</u>	<u>4,489,000</u>	<u>59,455,172</u>
總負債	<u>14,242,251</u>	<u>905,416</u>	<u>21,325,778</u>	<u>62,040</u>	<u>7,314,715</u>	<u>43,850,200</u>
補充信息：						
折舊及攤銷	71,892	17,064	5,577	15,999	34,533	145,065
按照預期信用損失模型計算的 減值損失，扣除轉回後	(13,545)	-	(264)	476	(114)	(13,447)
利息支出	<u>24,195</u>	<u>302</u>	<u>346,510</u>	<u>5</u>	<u>312,850</u>	<u>683,862</u>

截至2024年3月31日止期間

	經紀及 財富管理 人民幣千元	投資銀行 人民幣千元	證券投資 人民幣千元	資產管理 及投資 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入、淨投資收益及其他收入總額						
傭金及手續費收入	336,229	246,412	660	23,906	1	607,208
利息收入	122,732	5	15,086	73	22,533	160,429
淨投資(損失)/收益	-	134,457	471,580	(43,452)	(3,772)	558,813
其他收入	-	-	-	-	1,749	1,749
總支出(包括轉回減值損失)	(332,985)	(222,296)	(118,460)	(26,650)	(229,107)	(929,498)
經營利潤/(損失)	125,976	158,578	368,866	(46,123)	(208,596)	398,701
分佔一家合營企業業績	-	-	-	-	105	105
其他淨收益/(損失)	4,877	2,704	111	96	(1,775)	6,013
除所得稅前利潤/(損失)	<u>130,853</u>	<u>161,282</u>	<u>368,977</u>	<u>(46,027)</u>	<u>(210,266)</u>	<u>404,819</u>
總資產	<u>18,906,906</u>	<u>170,077</u>	<u>33,431,061</u>	<u>949,405</u>	<u>4,892,389</u>	<u>58,349,838</u>
總負債	<u>15,723,704</u>	<u>718,080</u>	<u>18,086,969</u>	<u>59,619</u>	<u>7,685,957</u>	<u>42,274,329</u>
補充信息						
折舊及攤銷	11,533	1,461	2,264	511	18,177	33,946
按照預期信用損失模型計算的 減值損失，扣除轉回後	(20)	-	-	1,183	-	1,163
利息支出	<u>5,018</u>	<u>49</u>	<u>91,577</u>	<u>-</u>	<u>82,211</u>	<u>178,855</u>

截至2023年3月31日止期間(未經審核)

	經紀及 財富管理 人民幣千元	投資銀行 人民幣千元	證券投資 人民幣千元	資產管理 及投資 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入、淨投資收益及其他收入總額						
傭金及手續費收入	293,148	429,659	2,403	25,153	2	750,365
利息收入	134,492	6	21,961	69	18,815	175,343
淨投資(損失)/收益	(23,564)	3,402	661,645	7,855	(8,446)	640,892
其他收入	-	-	-	-	1,572	1,572
總支出(包括轉回減值損失)	(256,223)	(287,943)	(149,911)	(29,400)	(205,758)	(929,235)
經營利潤/(損失)	147,853	145,124	536,098	3,677	(193,815)	638,937
分佔一家合營企業業績	-	-	-	-	(806)	(806)
其他收益	13,246	3,338	108	101	63,683	80,476
除所得稅前利潤/(損失)	<u>161,099</u>	<u>148,462</u>	<u>536,206</u>	<u>3,778</u>	<u>(130,938)</u>	<u>718,607</u>
補充信息						
折舊及攤銷	15,480	1,627	2,327	511	14,190	34,135
按照預期信用損失模型計算的 減值損失，扣除轉回後	(22,413)	-	(264)	-	-	(22,677)
利息支出	<u>9,536</u>	<u>94</u>	<u>71,720</u>	<u>3</u>	<u>77,907</u>	<u>159,260</u>

8. 傭金及手續費收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
國際財務報告準則第15號 範圍內的客戶合同收入：					
證券經紀	703,823	805,404	835,729	202,560	216,215
期貨經紀	180,561	226,701	363,894	58,853	106,542
承銷及保薦	2,053,416	1,397,207	2,071,971	415,328	237,617
投資諮詢及財務顧問	91,005	130,504	98,641	18,884	10,814
資產管理	120,376	129,824	109,550	25,153	23,906
其他	14,202	87,429	65,290	29,587	12,114
	<u>3,163,383</u>	<u>2,777,069</u>	<u>3,545,075</u>	<u>750,365</u>	<u>607,208</u>

(未經審核)

按確認時間分類客戶合同收入：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入確認時間					
按時間點確認	3,012,991	2,604,714	3,374,044	715,104	574,130
隨時間確認	150,392	172,355	171,031	35,261	33,078
	<u>3,163,383</u>	<u>2,777,069</u>	<u>3,545,075</u>	<u>750,365</u>	<u>607,208</u>

9. 按照實際利息法計算的利息收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資業務利息收入	423,707	365,131	328,596	83,643	73,093
銀行存款利息收入	249,497	299,446	315,754	72,600	74,000
買入返售金融資產款利息收入	87,848	56,684	54,135	19,100	11,086
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具 產生的利息收入	-	-	3,338	-	2,250
其他	167	81	1,783	-	-
	<u>761,219</u>	<u>721,342</u>	<u>703,606</u>	<u>175,343</u>	<u>160,429</u>

10. 淨投資收益

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
處置以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產的已變現收益	1,116,169	600,964	563,609	205,876	449,551
處置以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債的已變現(損失) / 收益	(73,514)	21,947	(42,703)	(4,775)	(55,573)
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債的利息支出	(92,048)	(102,761)	(94,515)	(29,006)	(25,001)
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產的利息收入	541,796	524,201	573,669	10,910	162,171
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產的股利	275,512	258,226	110,995	123,610	20,485
衍生金融工具的已變現損失 淨額	(30,392)	(11,192)	(120,959)	(29,721)	(54,344)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融工具的 未變現公允價值變動					
— 以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融資產	(617,955)	(1,280,699)	(576,362)	366,119	34,463
— 以公允價值計量且其 變動計入當期損益的 金融負債	(3,013)	2,471	(8,547)	470	7,616
— 衍生金融工具	(19,531)	6,072	(35,700)	(2,591)	19,445
	<u>1,097,024</u>	<u>19,229</u>	<u>369,487</u>	<u>640,892</u>	<u>558,813</u>

11. 其他收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
租金收入	11,239	5,672	3,856	1,572	1,749
其他	1,607	3,180	-	-	-
	<u>12,846</u>	<u>8,852</u>	<u>3,856</u>	<u>1,572</u>	<u>1,749</u>

12. 傭金及手續費支出

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
證券經紀	160,633	127,434	107,139	28,010	23,339
期貨經紀	84,260	104,226	194,469	28,638	74,756
承銷及保薦	1,875	2,546	37,463	1,439	633
資產管理	-	483	779	435	-
其他	4,116	4,329	4,149	1,088	1,366
	<u>250,884</u>	<u>239,018</u>	<u>343,999</u>	<u>59,610</u>	<u>100,094</u>

13. 利息支出

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的利息支出	11,635	14,127	11,622	3,224	2,772
公司債券的利息支出	149,028	128,213	97,456	23,253	33,533
賣出回購金融資產款的利息支出	232,445	185,026	267,675	56,459	71,483
應付經紀業務客戶款項的利息支出	32,053	32,471	22,531	6,521	4,435
應付其他金融機構的利息支出	61,241	105,702	105,859	22,402	29,536
租賃負債的利息支出	11,366	12,695	11,139	3,020	2,447
收益憑證的利息支出	199,967	191,430	165,677	43,825	34,023
其他	7,086	5,068	1,903	556	626
	<u>704,821</u>	<u>674,732</u>	<u>683,862</u>	<u>159,260</u>	<u>178,855</u>

14. 僱員成本

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
工資及獎金	1,713,393	1,659,692	1,993,287	517,711	418,043
退休金	77,112	99,446	116,511	26,926	30,867
其他社會保險費	106,767	132,792	162,711	37,277	41,714
其他福利	3,117	7,593	10,711	2,669	3,062
工會經費及僱員教育經費	15,444	15,561	17,010	4,424	4,269
辭退福利	225	13	61	61	-
	<u>1,916,058</u>	<u>1,915,097</u>	<u>2,300,291</u>	<u>589,068</u>	<u>497,955</u>

標的集團已按政府要求為中國內地全職員工提供養老金計劃，包括基本養老保險和企業年金計劃。標的集團按月向政府指定的社會保險機構繳納養老保險費，養老保險費佔員工工資總額的一定比例。僱員退休後，政府有義務向他們支付養老金。根據上述設定提存計劃，標的集團對上述提存以外的退休後福利不承擔責任。對該計劃的貢獻將在發生時計入成本。

14.1 五位最高薪酬人士

截至2021年及2022年12月31日止年度，標的集團五名最高薪僱員中包括一名董事。截至2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年3月31日止三個月，標的集團五名最高薪僱員中並無董事。標的集團的五名最高薪僱員如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
董事	22,669	16,815	-	-	-
既非董事亦非監事的 僱員	61,822	87,327	66,179	49,187	68,985
	<u>84,491</u>	<u>104,142</u>	<u>66,179</u>	<u>49,187</u>	<u>68,985</u>

董事薪酬詳情載於附註14.2。有關期間餘下既非標的集團董事亦非監事的截至2021年及2022年12月31日止年度的4名最高薪僱員以及截至2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年3月31日止三個月的5名最高薪僱員的當年計提並發放薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
工資、津貼及其他福利	5,997	4,841	11,994	1,123	1,042
獎金	55,825	82,486	54,185	48,064	67,943
	<u>61,822</u>	<u>87,327</u>	<u>66,179</u>	<u>49,187</u>	<u>68,985</u>

薪酬在下列範圍內並非標的集團董事的最高薪僱員人數如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年 (未經審核)	2024年
人民幣5,000,001元至					
人民幣7,000,000元	-	-	-	2	-
人民幣7,000,001元至					
人民幣10,000,000元	-	-	-	-	2
人民幣10,000,001元至					
人民幣12,000,000元	-	-	1	2	1
人民幣12,000,001元至					
人民幣15,000,000元	2	-	3	1	1
人民幣15,000,001元至					
人民幣17,000,000元	1	-	1	-	-
人民幣17,000,001元至					
人民幣20,000,000元	1	1	-	-	-
人民幣20,000,001元至					
人民幣22,000,000元	-	2	-	-	-
人民幣22,000,001元至					
人民幣25,000,000元	-	-	-	-	-
人民幣25,000,001元至					
人民幣27,000,000元	-	-	-	-	-
人民幣27,000,001元至					
人民幣30,000,000元	-	1	-	-	1
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

標的集團並未向任何標的公司董事及監事或五位最高薪酬人士提供任何薪酬，作為促使彼等加入或於加入標的集團時的獎金或離職的賠償。

14.2 董事及監事薪酬

標的公司董事及監事的薪酬列示如下：

姓名	截至2021年12月31日止年度						
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	住房津貼 人民幣千元	退休金 人民幣千元	其他福利 人民幣千元	年度獎金 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事							
董事A ⁽¹⁾	-	6,024	41	55	39	16,510	22,669
非執行董事							
董事B ⁽²⁾	18	-	-	-	-	-	18
董事C ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事D ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事E	-	-	-	-	-	-	-
董事F	60	-	-	-	-	-	60
董事G	60	-	-	-	-	-	60
董事H ⁽⁴⁾	5	-	-	-	-	-	5
董事I ⁽³⁾	101	-	-	-	-	-	101
董事J	101	-	-	-	-	-	101
董事K	101	-	-	-	-	-	101
監事							
監事A ⁽¹⁰⁾	-	1,148	40	50	36	1,208	2,482
監事B ⁽¹⁰⁾	-	1,121	40	50	36	413	1,660
監事C ⁽¹⁰⁾	-	746	42	54	38	1,706	2,586
監事D	25	-	-	-	-	-	25
監事E	60	-	-	-	-	-	60
監事F	60	-	-	-	-	-	60
監事G ⁽¹³⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事H ⁽¹⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事I ⁽¹⁰⁾	-	-	-	-	-	-	-
	591	9,039	163	209	149	19,837	29,988

截至2022年12月31日止年度

姓名	袍金	薪金	住房津貼	退休金	其他福利	年度獎金	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事							
董事L ⁽⁵⁾	-	688	23	31	19	-	761
董事A ⁽¹⁾	-	4,512	20	28	16	12,239	16,815
非執行董事							
董事B ⁽²⁾	60	-	-	-	-	-	60
董事C ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事D ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事E	-	-	-	-	-	-	-
董事F	60	-	-	-	-	-	60
董事G	60	-	-	-	-	-	60
董事H ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事I ⁽³⁾	42	-	-	-	-	-	42
董事J	101	-	-	-	-	-	101
董事K	101	-	-	-	-	-	101
董事M ⁽⁶⁾	34	-	-	-	-	-	34
董事N ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事O ⁽⁷⁾	59	-	-	-	-	-	59
監事							
監事A ⁽¹⁰⁾	-	214	10	14	9	-	247
監事B ⁽¹⁰⁾	-	222	10	14	9	-	255
監事C ⁽¹⁰⁾	-	159	11	15	10	-	195
監事E	20	-	-	-	-	-	20
監事F	60	-	-	-	-	-	60
監事J ⁽¹¹⁾	-	454	35	48	31	630	1,198
監事K ⁽¹¹⁾	-	453	35	48	31	1,058	1,625
監事L ⁽¹¹⁾	-	515	35	48	31	1,006	1,635
監事G ⁽¹³⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事I ⁽¹⁰⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事M ⁽¹²⁾	34	-	-	-	-	-	34
監事D	-	-	-	-	-	-	-
監事H ⁽¹⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事N ⁽¹²⁾	-	-	-	-	-	-	-
	<u>631</u>	<u>7,217</u>	<u>179</u>	<u>246</u>	<u>156</u>	<u>14,933</u>	<u>23,362</u>

姓名	截至2023年12月31日止年度						合計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	住房津貼 人民幣千元	退休金 人民幣千元	其他福利 人民幣千元	年度獎金 人民幣千元	
執行董事							
董事L ⁽⁵⁾	-	3,022	47	65	39	4,222	7,395
非執行董事							
董事B ⁽²⁾	60	-	-	-	-	-	60
董事E	-	-	-	-	-	-	-
董事F	60	-	-	-	-	-	60
董事G	60	-	-	-	-	-	60
董事H ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事J	101	-	-	-	-	-	101
董事K	101	-	-	-	-	-	101
董事M ⁽⁶⁾	60	-	-	-	-	-	60
董事N ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事O ⁽⁷⁾	101	-	-	-	-	-	101
董事P ⁽⁸⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事							
監事F	60	-	-	-	-	-	60
監事J ⁽¹¹⁾	-	611	51	70	43	591	1,366
監事K ⁽¹¹⁾	-	737	51	70	43	1,430	2,331
監事L ⁽¹¹⁾	-	845	51	70	43	1,610	2,619
監事H ⁽¹⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事N ⁽¹²⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事D	-	-	-	-	-	-	-
監事E	-	-	-	-	-	-	-
監事M ⁽¹²⁾	60	-	-	-	-	-	60
	<u>663</u>	<u>5,215</u>	<u>200</u>	<u>275</u>	<u>168</u>	<u>7,853</u>	<u>14,374</u>

截至2024年3月31日止三個月

姓名	袍金	薪金	住房津貼	退休金	其他福利	年度獎金	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事							
董事L ⁽⁵⁾	-	380	12	17	10	-	419
董事Q ⁽¹⁵⁾	-	-	-	-	-	-	-
非執行董事							
董事B ⁽²⁾	15	-	-	-	-	-	15
董事E	-	-	-	-	-	-	-
董事F	15	-	-	-	-	-	15
董事G	15	-	-	-	-	-	15
董事J	25	-	-	-	-	-	25
董事K	25	-	-	-	-	-	25
董事M ⁽⁶⁾	15	-	-	-	-	-	15
董事N ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事O ⁽⁷⁾	25	-	-	-	-	-	25
董事P ⁽⁸⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事R ⁽⁹⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事							
監事D	-	-	-	-	-	-	-
監事E	-	-	-	-	-	-	-
監事H ⁽¹⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事N ⁽¹²⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事F	15	-	-	-	-	-	15
監事J ⁽¹¹⁾	-	157	13	19	11	-	200
監事K ⁽¹¹⁾	-	184	13	19	11	-	227
監事L ⁽¹¹⁾	-	211	13	19	11	-	254
監事M ⁽¹²⁾	15	-	-	-	-	-	15
	165	932	51	74	43	-	1,265

姓名	截至2023年3月31日止三個月						
	袍金	薪金	住房津貼	退休金	其他福利	年度獎金	合計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
執行董事							
董事L ⁽⁵⁾	-	380	11	15	10	-	416
非執行董事							
董事B ⁽²⁾	15	-	-	-	-	-	15
董事E	-	-	-	-	-	-	-
董事F	15	-	-	-	-	-	15
董事G	15	-	-	-	-	-	15
董事H ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事J	25	-	-	-	-	-	25
董事K	25	-	-	-	-	-	25
董事M ⁽⁶⁾	15	-	-	-	-	-	15
董事N ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-
董事O ⁽⁷⁾	25	-	-	-	-	-	25
董事P ⁽⁸⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事							
監事D	-	-	-	-	-	-	-
監事E	-	-	-	-	-	-	-
監事H ⁽¹⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事N ⁽¹²⁾	-	-	-	-	-	-	-
監事F	15	-	-	-	-	-	15
監事J ⁽¹¹⁾	-	151	12	17	10	-	190
監事K ⁽¹¹⁾	-	184	12	17	10	-	223
監事L ⁽¹¹⁾	-	211	12	17	10	-	250
監事M ⁽¹²⁾	15	-	-	-	-	-	15
	<u>165</u>	<u>926</u>	<u>47</u>	<u>66</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>1,244</u>

- (1) 於2022年6月退任執行董事。
- (2) 於2021年8月獲委任為非執行董事。
- (3) 於2022年5月退任非執行董事。
- (4) 於2023年9月退任非執行董事。
- (5) 於2022年6月獲委任為執行董事。
- (6) 於2022年5月獲委任為非執行董事及於2024年3月退任非執行董事。
- (7) 於2022年5月獲委任為非執行董事。
- (8) 於2023年9月獲委任為非執行董事。
- (9) 於2024年3月獲委任為非執行董事。
- (10) 於2022年5月退任監事。
- (11) 於2022年5月獲委任為監事。

- (12) 於2022年5月獲委任為監事及於2024年3月退任監事。
- (13) 於2021年1月獲委任為監事及於2022年5月退任監事。
- (14) 於2024年3月退任監事。
- (15) 於2024年3月獲委任為執行董事。

14.3 董事於交易、安排或合同中的重大權益

於有關期間末或有關期間內任何時間，標的公司均不存在任何與標的集團業務有關的重大交易、安排及合同而標的公司董事於當中享有直接或間接的重大權益。

上述執行董事的酬金為與其管理標的集團事務相關的酬金。上述非執行董事的酬金為與其作為標的公司董事的服務相關的酬金。

除上述董事薪酬外，部分董事服務於集團公司（包括標的公司及其子公司在內），其董事薪酬並非由標的公司支付，而由標的公司的控股公司支付。由於這些董事向標的公司及其子公司提供的服務是他們對集團公司的履職責任，所以未進行薪酬分配。

本年度內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

15. 折舊及攤銷

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
物業及設備折舊	20,821	23,987	31,350	6,530	7,901
無形資產攤銷	28,535	37,266	41,558	8,840	8,614
長期預付支出攤銷	11,099	7,771	9,391	2,360	2,327
使用權資產折舊	49,953	67,327	62,766	16,405	15,104
	<u>110,408</u>	<u>136,351</u>	<u>145,065</u>	<u>34,135</u>	<u>33,946</u>

16. 其他經營支出

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
核數師酬金	1,155	1,165	1,843	-	-
顧問費	74,644	83,921	118,928	19,245	28,843
傭金及代理費	35,031	42,465	34,750	8,812	6,105
會議支出	5,572	30,154	44,353	7,109	7,992
行銷和銷售費用	43,025	41,811	57,306	10,006	8,299
會籍費	21,505	23,526	22,906	4,936	5,623
勞務費	24,877	37,212	42,244	10,837	9,527
郵費	16,520	19,625	15,901	4,589	3,487
物業管理費	12,763	11,969	12,851	3,280	3,111
證券投資者保護基金	63,745	22,667	43,658	8,489	10,091
股份支付支出	34,104	2,330	21,256	5,523	2,778
短期租賃費	69,398	23,400	23,335	5,154	6,270
稅金及附加	33,313	26,610	29,146	6,066	6,221
差旅費	34,465	27,145	47,928	5,522	6,921
其他	43,240	41,250	48,264	10,271	12,217
	<u>513,357</u>	<u>435,250</u>	<u>564,669</u>	<u>109,839</u>	<u>117,485</u>

17. 按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資客戶應收款項	594	1,319	(1,022)	(148)	504
應收賬款及其他應收款	(270,469)	19,484	(13,567)	1,539	(1,704)
買入返售金融資產款	1,263	(25,417)	28,036	21,286	37
	<u>(268,612)</u>	<u>(4,614)</u>	<u>13,447</u>	<u>22,677</u>	<u>(1,163)</u>

18. 其他(損失)/收益，淨額

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
匯兌(損失)/收益	(290)	1,176	223	(206)	23
處置物業及設備以及 無形資產收益/(損失)	151	(470)	788	55	(2)
政府補助及補貼(附註)	78,129	21,424	139,956	59,658	209
物業及設備減值	-	-	-	-	(5,859)
或有負債準備	(84,065)	(24,560)	(2,371)	-	(217)
其他	3,489	18,478	18,530	20,969	11,859
	<u>(2,586)</u>	<u>16,048</u>	<u>157,126</u>	<u>80,476</u>	<u>6,013</u>

附註：

截至2021年12月31日止年度，貴集團主要就上海市浦東新區世博地區開發管理委員會開發扶持資金及上海市浦東新區2021年新設機構補貼分別確認政府補助人民幣53,298,000元及人民幣20,876,000元。

截至2022年12月31日止年度，貴集團主要就金融開業獎勵款確認政府補助人民幣15,876,000元。

截至2023年12月31日止年度，貴集團主要就浦東新區十四五財政貢獻獎勵扶持項目資金、中國(上海)自由貿易試驗區管理委員會世博管理局開發扶持資金及中國(上海)自由貿易試驗區管理委員會世博管理局開發扶持資金分別確認政府補助及補貼人民幣59,552,000元、人民幣50,152,000元及人民幣25,000,000元。

領取該等補貼概無未達成的條件及其他或有情況。

19. 所得稅(支出)／抵免

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
中國內地					
當期所得稅支出	(473,345)	(255,410)	(257,673)	(23,903)	(42,603)
過往年度超額準備／(準備不足)	6,599	(589)	(2,784)	(1,270)	-
	(466,746)	(255,999)	(260,457)	(25,173)	(42,603)
中國內地					
遞延所得稅	205,823	308,687	147,499	(140,849)	(35,861)
所得稅(支出)／抵免	<u>(260,923)</u>	<u>52,688</u>	<u>(112,958)</u>	<u>(166,022)</u>	<u>(78,464)</u>

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國子公司於有關期間的稅率均為25%。

本年度稅項支出／(抵免)可與綜合損益及其他全面收益表內的除稅前利潤對賬如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>1,266,399</u>	<u>138,541</u>	<u>754,940</u>	<u>718,607</u>	<u>404,819</u>
按適用法定稅率計算的稅項	(316,600)	(34,635)	(188,735)	(179,652)	(101,204)
免稅收入稅務影響	58,806	89,864	100,634	18,872	25,947
不可抵稅支出稅務影響	(13,006)	(5,708)	(16,884)	(2,332)	(1,675)
未確認可抵免暫時性差異的 稅務影響	(283)	(5,188)	(5,451)	(1,640)	(1,532)
過往年度超額準備／(準備不足)	6,599	(589)	(2,784)	(1,270)	-
其他	<u>3,561</u>	<u>8,944</u>	<u>262</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
本年度／期間所得稅(支出)／ 抵免	<u>(260,923)</u>	<u>52,688</u>	<u>(112,958)</u>	<u>(166,022)</u>	<u>(78,464)</u>

於其他全面收益內確認的所得稅如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
於其他全面收益內確認的遞延所得稅 (支出) / 抵免來自(附註27)：					
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具的 公允價值收益	-	-	(13,044)	-	(47,379)
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具的 公允價值損失	-	-	437	-	245
於其他全面收益內確認的 所得稅總額	-	-	(12,607)	-	(47,134)

20. 股利

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
確認分配的股利	249,455	284,273	68,303	-	-
每股股利	2.2分	2.5分	0.6分	-	-

根據股東大會決議案，標的公司分別宣派2020年、2021年及2022年末期股利每股人民幣2.2分、人民幣2.5分及人民幣0.6分，合計人民幣249,455千元、人民幣284,273千元及人民幣68,303千元。

於2024年6月11日舉行的股東大會上，標的公司宣派截至2023年12月31日止年度的末期股利每股人民幣1.5分，金額人民幣170,593千元。

21. 每股收益

就歷史財務資料而言，由於載列每股收益資料並無意義，故並無擬備有關資料。

22. 物業及設備

	建築物	機器	汽車	電子及 其他設備	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本					
2021年1月1日	292,712	7,825	18,894	179,983	499,414
添置	-	25	1,482	18,642	20,149
其他	4,322	-	-	-	4,322
處置	-	(357)	(1,870)	(6,711)	(8,938)
2021年12月31日及2022年1月1日	297,034	7,493	18,506	191,914	514,947
添置	3,198	541	639	30,179	34,557
處置	-	(193)	(243)	(14,999)	(15,435)
2022年12月31日及2023年1月1日	300,232	7,841	18,902	207,094	534,069
添置	4,791	-	-	20,495	25,286
轉移自在建工程	-	-	-	895	895
處置	-	(353)	(2,543)	(21,921)	(24,817)
2023年12月31日及2024年1月1日	305,023	7,488	16,359	206,563	535,433
添置	517	-	-	1,655	2,172
轉移自在建工程	-	-	-	676	676
處置	-	-	-	(703)	(703)
2024年3月31日	<u>305,540</u>	<u>7,488</u>	<u>16,359</u>	<u>208,191</u>	<u>537,578</u>

	建築物 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
累計折舊及減值損失					
2021年1月1日	85,223	6,515	16,956	150,129	258,823
年內準備	7,921	250	359	12,291	20,821
其他	120	-	-	-	120
處置	-	(343)	(1,776)	(5,980)	(8,099)
2021年12月31日及2022年1月1日	93,264	6,422	15,539	156,440	271,665
年內準備	8,455	263	684	14,585	23,987
處置	-	(184)	(231)	(13,944)	(14,359)
2022年12月31日及2023年1月1日	101,719	6,501	15,992	157,081	281,293
年內準備	9,555	225	756	20,814	31,350
處置	-	(336)	(2,416)	(20,581)	(23,333)
2023年12月31日及2024年1月1日	111,274	6,390	14,332	157,314	289,310
期內準備	2,256	29	177	5,439	7,901
於損益確認的減值損失	593	333	-	4,935	5,861
處置	-	-	-	(607)	(607)
2024年3月31日	<u>114,123</u>	<u>6,752</u>	<u>14,509</u>	<u>167,081</u>	<u>302,465</u>
賬面值					
2021年12月31日	<u>203,770</u>	<u>1,071</u>	<u>2,967</u>	<u>35,474</u>	<u>243,282</u>
2022年12月31日	<u>198,513</u>	<u>1,340</u>	<u>2,910</u>	<u>50,013</u>	<u>252,776</u>
2023年12月31日	<u>193,749</u>	<u>1,098</u>	<u>2,027</u>	<u>49,249</u>	<u>246,123</u>
2024年3月31日	<u>191,417</u>	<u>736</u>	<u>1,850</u>	<u>41,110</u>	<u>235,113</u>

23. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	建築物 人民幣千元	泊車位 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本				
2021年1月1日	1,795	232,238	2,477	236,510
添置	-	87,544	31	87,575
終止確認	-	(18,127)	-	(18,127)
2021年12月31日及2022年1月1日	1,795	301,655	2,508	305,958
添置	-	41,850	37	41,887
終止確認	-	(20,884)	(70)	(20,954)
2022年12月31日及2023年1月1日	1,795	322,621	2,475	326,891
添置	-	22,951	-	22,951
終止確認	-	(28,653)	(60)	(28,713)
2023年12月31日及2024年1月1日	1,795	316,919	2,415	321,129
添置	-	3,198	-	3,198
終止確認	-	(1,782)	-	(1,782)
2024年3月31日	1,795	318,335	2,415	322,545
累計折舊				
2021年1月1日	672	-	-	672
年內準備	39	49,581	333	49,953
終止確認	-	(1,994)	-	(1,994)
2021年12月31日及2022年1月1日	711	47,587	333	48,631
年內準備	39	67,021	267	67,327
終止確認	-	(18,976)	(70)	(19,046)
2022年12月31日及2023年1月1日	750	95,632	530	96,912
年內準備	39	62,460	267	62,766
終止確認	-	(25,479)	(56)	(25,535)
2023年12月31日及2024年1月1日	789	132,613	741	134,143
期內準備	10	15,029	65	15,104
終止確認	-	(1,782)	-	(1,782)
2024年3月31日	799	145,860	806	147,465
賬面值				
2021年12月31日	1,084	254,068	2,175	257,327
2022年12月31日	1,045	226,989	1,945	229,979
2023年12月31日	1,006	184,306	1,674	186,986
2024年3月31日	996	172,475	1,609	175,080

標的集團租賃各種建築物及泊車位用於運營。租賃合同以租期1至10年訂立。租賃條款乃在個別基礎上磋商，包括各種不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤回期間的長度時，標的集團應用合同的定義並釐定合同可強制執行的期間。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)
租賃現金流出總額	<u>123,148</u>	<u>92,650</u>	<u>91,376</u>	<u>21,769</u>	<u>23,759</u>
與短期租賃有關的支出 (附註16)	<u>69,398</u>	<u>23,400</u>	<u>23,335</u>	<u>5,154</u>	<u>6,270</u>

此外，於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年3月31日，分別就使用權資產計人民幣256,243千元、人民幣228,934千元、人民幣185,980千元及人民幣174,084千元確認了租賃負債計人民幣264,053千元、人民幣246,608千元、人民幣206,238千元及人民幣194,196千元。除向出租人支付的押金作為租入資產的擔保權益外，租賃協議不附加任何其他擔保條款。租入資產不可被用於借款擔保。

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年3月31日，標的集團並無訂立任何尚未開始的租賃。

24. 商譽

	12月31日			3月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
業務合併取得	7,071	7,071	7,071	7,071

標的集團於2008年收購民生期貨有限公司55%的權益。轉讓對價公允價值超過所收購的可辨認資產公允價值的差額確認為民生期貨有限公司的商譽。

標的集團每年對商譽進行減值測試，若有跡象顯示商譽可能發生減值，則更頻繁地進行減值測試。

標的集團參考民生期貨有限公司的業務評估，以市場法評估業務的可收回金額。

截至2021年、2022年、2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，並無確認減值損失。

25. 無形資產

	交易席位費 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本			
2021年1月1日	17,565	160,632	178,197
添置	-	46,337	46,337
處置	-	(730)	(730)
2021年12月31日及2022年1月1日	17,565	206,239	223,804
添置	-	27,876	27,876
2022年12月31日及2023年1月1日	17,565	234,115	251,680
添置	-	43,483	43,483
處置	-	(31)	(31)
2023年12月31日及2024年1月1日	17,565	277,567	295,132
添置	-	128	128
處置	-	(94)	(94)
2024年3月31日	17,565	277,601	295,166

	交易席位費 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
累計攤銷			
2021年1月1日	10,146	132,444	142,590
本年度計提	-	28,535	28,535
處置	-	(730)	(730)
2021年12月31日及2022年1月1日	10,146	160,249	170,395
本年度計提	-	37,266	37,266
2022年12月31日及2023年1月1日	10,146	197,515	207,661
本年度計提	-	41,558	41,558
處置	-	(31)	(31)
2023年12月31日及2024年1月1日	10,146	239,042	249,188
本年度計提	-	8,614	8,614
處置	-	(94)	(94)
2024年3月31日	<u>10,146</u>	<u>247,562</u>	<u>257,708</u>
賬面值			
2021年12月31日	<u>7,419</u>	<u>45,990</u>	<u>53,409</u>
2022年12月31日	<u>7,419</u>	<u>36,600</u>	<u>44,019</u>
2023年12月31日	<u>7,419</u>	<u>38,525</u>	<u>45,944</u>
2024年3月31日	<u>7,419</u>	<u>30,039</u>	<u>37,458</u>

26. 於一家合資企業的權益

下文載列標的集團於有關期間的合資企業。於下文所述於合資企業的權益由標的公司間接持有；註冊成立或註冊所在國家亦為彼等的主要營業地點。

中民創興私募基金管理(北京)有限公司是一家由 貴公司投資提供募股權投資基金管理、創業投資基金管理服務的公司。

有關期間於一家合資企業的權益詳情如下：

實體名稱	註冊成立/ 註冊所在 國家及 主要營業地點	所有權百分比				關係性質	計量方法
		2021年	12月31日 2022年	2023年	3月31日 2024年		
中民創興私募基金 管理(北京)有限公司	中國、北京	40%	40%	40%	40%	間接持有	權益

該主體為一家非上市公司，其股份並無市場報價。

並無有關標的集團於合資企業權益的或有負債。

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年/期初結餘	3,067	1,720	2,783	3,012
分佔(損失)/利潤	(1,347)	1,063	229	105
年/期末結餘	<u>1,720</u>	<u>2,783</u>	<u>3,012</u>	<u>3,117</u>

合營企業權益持有人應佔權益與歷史財務資料中確認的於一家合營企業的權益賬面值的調節表：

	於12月31日			於3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合營企業權益持有人應佔權益	4,300	6,958	7,530	7,793
標的集團持有的股權比例	<u>40%</u>	<u>40%</u>	<u>40%</u>	<u>40%</u>
年/期末結餘	<u>1,720</u>	<u>2,783</u>	<u>3,012</u>	<u>3,117</u>

27. 遞延所得稅資產／（負債）

- (1) 為綜合財務狀況表列報目的，若干遞延所得稅資產和負債予以抵銷。為財務報告目的對遞延所得稅結餘的分析如下：

	12月31日			3月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延所得稅資產	610,724	794,651	862,679	780,281
遞延所得稅負債	(191,891)	(67,131)	(267)	(864)
	<u>418,833</u>	<u>727,520</u>	<u>862,412</u>	<u>779,417</u>

- (2) 遞延所得稅資產及負債的總額於有關期間的變動如下：

	以公允價值 計量且 其變動 計入當期 損益的 金融資產/ 負債的 公允價值 變動		以公允價值 計量且 其變動 計入其他 全面收益的 債務工具		以公允價值 計量且 其變動 計入其他 全面收益的 權益工具		減值損失	應付工資、 獎金、 津貼及 或有負債	稅務損失	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元					
於2021年1月1日	(51,080)	(7,309)	-	-	62,676	153,484	55,238		1		213,010
計入／（扣除自）損益	157,885	4,883	-	-	71,731	25,387	(54,828)		765		205,823
於2021年12月31日及2022年1月1日	106,805	(2,426)	-	-	134,407	178,871	410		766		418,833
計入／（扣除自）損益	305,513	(1,518)	-	-	1,222	(8,013)	5,896		5,587		308,687
於2022年12月31日及2023年1月1日	412,318	(3,944)	-	-	135,629	170,858	6,306		6,353		727,520
計入／（扣除自）損益	114,591	8,925	-	-	(3,362)	9,060	20,773		(2,488)		147,499
計入／（扣除自）其他全面收益	-	-	437	(13,044)	-	-	-		-		(12,607)
於2023年12月31日及2024年1月1日	526,909	4,981	437	(13,044)	132,267	179,918	27,079		3,865		862,412
（扣除自）／計入損益	(4,832)	(4,861)	-	-	1,756	(6,267)	(19,694)		(1,963)		(35,861)
計入／（扣除自）其他全面收益	-	-	245	(47,379)	-	-	-		-		(47,134)
於2024年3月31日	<u>522,077</u>	<u>120</u>	<u>682</u>	<u>(60,423)</u>	<u>134,023</u>	<u>173,651</u>	<u>7,385</u>		<u>1,902</u>		<u>779,417</u>

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年3月31日，標的集團可供抵銷未來利潤的未動用稅項損失分別為人民幣2,771千元、人民幣47,109千元、人民幣152,004千元及人民幣79,356千元。已分別就該等損失人民幣1,639千元、人民幣25,224千元、人民幣108,316千元及人民幣29,542千元確認遞延所得稅資產。由於未來利潤來源無法預測，故並無就餘下人民幣1,132千元、人民幣21,885千元、人民幣43,688千元及人民幣49,814千元確認遞延所得稅資產。未確認稅項損失包括將分別於2026年、2026年至2027年、2026年至2028年及2026年至2029年到期的虧損人民幣1,132千元、人民幣21,885千元、人民幣43,688千元及人民幣49,814千元。

28. 存出保證金

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
交付證券交易所的保證金				
— 上海證券交易所	25,548	25,919	20,454	19,112
— 深圳證券交易所	22,453	21,567	18,806	16,658
— 北京股權交易中心	963	976	1,297	1,745
交付期貨及商品交易所的保證金	1,089,668	1,671,562	2,011,464	2,259,852
其他	24	21	17	18
	<u>1,138,656</u>	<u>1,720,045</u>	<u>2,052,038</u>	<u>2,297,385</u>

29. 在建工程

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	17,238	21,502	24,751	28,493
添置	42,293	17,709	28,862	493
處置	-	(313)	(1,439)	-
轉移至物業及設備、無形資產及長期預付資產	(38,030)	(14,147)	(23,681)	(789)
	<u>21,501</u>	<u>24,751</u>	<u>28,493</u>	<u>28,197</u>

30. 其他非流動資產

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
衍生合約保證金(附註i)	38,405	23,265	23,005	23,706
減：減值損失準備	(192)	(116)	(4,973)	(4,978)
	38,213	23,149	18,032	18,728
長期預付資產	24,987	30,921	28,091	25,849
	63,200	54,070	46,123	44,577

附註i: 衍生合約保證金

下表列示了已確認的衍生合約保證金的減值準備調節表。

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	預期信用損失 未來12個月 人民幣千元	整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	
於2021年1月1日	230	-	-	230
損失準備的變動：				
— 計入損益	(38)	-	-	(38)
於2021年12月31日及2022年1月1日	192	-	-	192
損失準備的變動：				
— 計入損益	(76)	-	-	(76)
於2022年12月31日及2023年1月1日	116	-	-	116
損失準備的變動：				
— (計入)/扣除自損益	(26)	-	4,883	4,857
於2023年12月31日及2024年1月1日	90	-	4,883	4,973
損失準備的變動：				
— 扣除自損益	4	-	1	5
於2024年3月31日	94	-	4,884	4,978

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段	第三階段	合計 人民幣千元
		整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	
於2021年12月31日	38,405	-	-	38,405
於2022年12月31日	23,265	-	-	23,265
於2023年12月31日	18,122	-	4,883	23,005
於2024年3月31日	18,822	-	4,884	23,706

附註ii: 長期預付資產

下表列示了長期預付資產於有關期間的變動：

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年/期初結餘	15,591	24,987	30,921	28,091
添置	9,290	11,723	4,578	85
轉移自在建工程	15,405	1,982	2,848	-
攤銷	(11,099)	(7,771)	(9,391)	(2,327)
撤銷	(4,200)	-	(865)	-
年/期末結餘	24,987	30,921	28,091	25,849

31. 其他流動資產

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收賬款(註i)	211,215	906,713	658,288	434,247
其他應收款(註ii)	566,965	553,960	530,197	533,752
待攤費用	22,253	11,870	7,360	7,053
其他	8,946	7,339	41,488	34,874
	809,379	1,479,882	1,237,333	1,009,926
減：減值準備	(525,028)	(505,895)	(514,605)	(516,301)
	<u>284,351</u>	<u>973,987</u>	<u>722,728</u>	<u>493,625</u>

註i: 應收賬款

基於提供服務日期的應收賬款賬齡分析如下：

	2021年12月31日		2022年12月31日	
	賬面餘額 人民幣千元	減值準備 人民幣千元	賬面餘額 人民幣千元	減值準備 人民幣千元
1年以內	171,398	8,111	882,288	7,995
1至3年	22,321	5,597	6,306	1,964
3年以上	17,496	17,496	18,119	18,119
	<u>211,215</u>	<u>31,204</u>	<u>906,713</u>	<u>28,078</u>
	2023年12月31日		2024年3月31日	
	賬面餘額 人民幣千元	減值準備 人民幣千元	賬面餘額 人民幣千元	減值準備 人民幣千元
1年以內	635,568	6,595	410,834	7,261
1至3年	4,205	1,094	4,625	1,712
3年以上	18,515	18,515	18,788	18,788
	<u>658,288</u>	<u>26,204</u>	<u>434,247</u>	<u>27,761</u>

根據國際財務報告準則第9號的要求，標的集團採用簡化方法計量應收賬款的預期信用損失，即標的集團一貫確認應收賬款的整個存續期的預期信用損失。於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年3月31日，標的集團發生信用減值的應收賬款金額分別為人民幣17,496千元、人民幣18,119千元、人民幣18,515千元及人民幣18,788千元，及信用減值準備分別為人民幣17,496千元、人民幣18,119千元、人民幣18,515千元及人民幣18,788千元。於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年3月31日，應收賬款的信用風險敞口分別為人民幣211,215千元、人民幣906,713千元、人民幣658,288千元及人民幣434,247千元。

下表列示了已確認的應收賬款的損失準備調節表：

	合計 人民幣千元
於2021年1月1日	22,166
損失準備的變動：	
— 扣除自損益	<u>9,038</u>
於2021年12月31日及2022年1月1日	31,204
損失準備的變動：	
— 計入損益	<u>(3,126)</u>
於2022年12月31日及2023年1月1日	28,078
損失準備的變動：	
— 計入損益	<u>(1,874)</u>
於2023年12月31日及2024年1月1日	26,204
損失準備的變動：	
— 扣除自損益	<u>1,557</u>
於2024年3月31日	<u><u>27,761</u></u>

註ii: 其他應收款

標的集團的其他應收款主要為期權溢價、拆遷補償及僱員社會福利供款的應收款。

下表列示了標的集團納入預期信用損失評估的其他應收款的信用風險敞口。

下表列示了已確認的其他應收款的減值準備調節表。

	第一階段 未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2021年1月1日	2,263	14,999	171,141	188,403
損失準備的變動：				
— 轉移	(1,044)	694	350	-
— 重新分類	-	-	60,919	60,919
— 撤銷	-	-	(16,967)	(16,967)
— (計入) / 扣除自損益	(41)	(164)	261,674	261,469
於2021年12月31日及2022年1月1日	1,178	15,529	477,117	493,824
損失準備的變動：				
— 轉移	(192)	192	-	-
— 重新分類	-	-	275	275
— 扣除自 / (計入) 損益	978	(3,985)	(13,275)	(16,282)
於2022年12月31日及2023年1月1日	1,964	11,736	464,117	477,817
損失準備的變動：				
— 轉移	(99)	(1,922)	2,021	-
— (計入) / 扣除自損益	(1,167)	1,072	10,679	10,584
於2023年12月31日及2024年1月1日	698	10,886	476,817	488,401
損失準備的變動：				
— 轉移	(36)	36	-	-
— 扣除自 / (計入) 損益	270	(129)	(2)	139
於2024年3月31日	932	10,793	476,815	488,540

總賬面值

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失 人民幣千元	整個存續期 預期信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	整個存續期 預期信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	
於2021年12月31日	29,976	25,091	511,898	566,965
於2022年12月31日	40,545	14,517	498,898	553,960
於2023年12月31日	17,048	12,510	500,639	530,197
於2024年3月31日	21,747	11,367	500,638	533,752

32. 融資客戶應收款項

	12月31日			3月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
融資客戶應收款項	5,077,892	4,478,707	4,663,412	4,408,059
減：減值準備	(9,625)	(8,306)	(9,328)	(8,824)
	<u>5,068,267</u>	<u>4,470,401</u>	<u>4,654,084</u>	<u>4,399,235</u>

融資賬戶為標的集團於融資融券業務中借予客戶的資金。於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年3月31日，分別計提減值準備人民幣9,625千元、人民幣8,306千元、人民幣9,328千元及人民幣8,824千元。

於2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日及2024年3月31日的融資客戶應收款項均以客戶的證券作擔保，擔保物的未折現市值分別約為人民幣16,730,321千元、人民幣13,200,113千元、人民幣12,947,361千元及人民幣12,359,249千元及現金人民幣547,639千元、人民幣509,218千元、人民幣377,027千元及人民幣483,487千元。

下表列示了已確認的融資客戶應收款項的減值準備調節表。

	第一階段 未來12個月 預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期 信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期 信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2021年1月1日	10,219	-	60,919	71,138
損失準備的變動：				
— 重新分類	-	-	(60,919)	(60,919)
— 計入損益	(594)	-	-	(594)
於2021年12月31日及2022年1月1日	9,625	-	-	9,625
損失準備的變動：				
— 計入損益	(1,319)	-	-	(1,319)
於2022年12月31日及2023年1月1日	8,306	-	-	8,306
損失準備的變動：				
— 扣除自損益	1,022	-	-	1,022
於2023年12月31日及2024年1月1日	9,328	-	-	9,328
損失準備的變動：				
— 計入損益	(504)	-	-	(504)
於2024年3月31日	8,824	-	-	8,824

下表列示了 貴集團納入預期信用損失評估的融資客戶應收款項的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期 信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期 信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2021年12月31日	5,077,892	-	-	5,077,892
於2022年12月31日	4,478,707	-	-	4,478,707
於2023年12月31日	4,663,412	-	-	4,663,412
於2024年3月31日	4,408,059	-	-	4,408,059

33. 買入返售金融資產款

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按資產類別分析：				
— 權益類證券	441,574	237,882	20,448	15,905
— 債權類證券	2,530,356	3,789,125	1,477,209	1,490,035
— 其他	4,043	4,722	1,807	326
減：減值準備	(2,783)	(28,200)	(164)	(127)
	<u>2,973,190</u>	<u>4,003,529</u>	<u>1,499,300</u>	<u>1,506,139</u>
按市場分析：				
— 銀行間市場	2,302,355	3,484,950	1,252,199	1,460,022
— 深圳證券交易所	666,792	513,857	245,294	45,791
— 其他	4,043	4,722	1,807	326
	<u>2,973,190</u>	<u>4,003,529</u>	<u>1,499,300</u>	<u>1,506,139</u>

下表列示了已確認的買入返售金融資產款的減值準備調節表。

	第一階段 未來12個月 預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期 信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期 信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2021年1月1日	1,251	2,795	-	4,046
損失準備的變動：				
— 計入損益	(801)	(462)	-	(1,263)
於2021年12月31日及2022年1月1日	450	2,333	-	2,783
損失準備的變動：				
— (計入)／扣除自損益	(162)	(2,084)	27,663	25,417
於2022年12月31日及2023年1月1日	288	249	27,663	28,200
損失準備的變動：				
— 計入損益	(288)	(85)	(27,663)	(28,036)
於2023年12月31日及2024年1月1日	-	164	-	164
損失準備的變動：				
— 計入損益	-	(37)	-	(37)
於2024年3月31日	-	127	-	127

下表列示了標的集團納入預期信用損失評估的買入返售金融資產款的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期 信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期 信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2021年12月31日	2,682,016	293,957	-	2,975,973
於2022年12月31日	3,889,846	31,116	110,767	4,031,729
於2023年12月31日	1,478,501	20,963	-	1,499,464
於2024年3月31日	1,490,361	15,905	-	1,506,266

34. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益類證券	-	-	1,975,935	2,236,933
按下列分析：				
於中國上市	-	-	246,327	276,030
於香港上市	-	-	1,729,608	1,960,903
	-	-	1,975,935	2,236,933

上述權益投資包括在上海證券交易所、深圳證券交易所和香港聯合交易所有限公司上市的普通股。此等投資並非持有作為交易，而是為了長期戰略目的而持有。標的集團已選擇將該等投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，因其認為於損益中確認該等投資的公允價值的短期波動與標的集團為長期目的持有該等投資並在遙遠之未來實現其業績潛力的策略不一致。

於有關期間，概無權益工具因證券出借而被抵押。

35. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按發行人類型劃分：				
金融機構	-	-	197,646	198,915
分析為：				
銀行間市場	-	-	197,646	198,915
預期信用損失	-	-	-*	-*

於2023年12月31日，標的集團持有作為賣出回購金融資產款擔保物的證券公允價值為人民幣197,646千元。

於2021年、2022年12月31日及2024年3月31日，並無任何抵押品。

下表列示了已確認的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的損失準備調節表。

	第一階段 未來12個月 預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期 信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期 信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2021年1月1日、2021年12月31日、 2022年1月1日、2022年12月31日、 2023年1月1日	-	-	-	-
損失準備的變動：				
— 扣除自損益	-*	-	-	-*
於2023年12月31日、2024年1月1日及 2024年12月31日	-*	-	-	-*

下表列示了 貴集團納入預期信用損失評估的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的信用風險敞口。

總賬面值

	第一階段 未來12個月 預期 信用損失 人民幣千元	第二階段 整個存續期 預期 信用損失 (未發生 信用減值) 人民幣千元	第三階段 整個存續期 預期 信用損失 (已發生 信用減值) 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2021年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於2022年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於2023年12月31日	<u>197,646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>197,646</u>
於2024年3月31日	<u>198,915</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>198,915</u>

36. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

非流動資產

	12月31日			3月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
強制性以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
投資基金	919,800	851,665	425,157	427,767
權益類證券	714,990	225,427	161,247	156,817
集合資產管理計劃	-	-	10,000	10,000
非上市公司投資	269,676	493,669	588,436	624,717
非流動資產合計	<u>1,904,466</u>	<u>1,570,761</u>	<u>1,184,840</u>	<u>1,219,301</u>
按下列分析：				
於中國上市	989,450	496,849	159,681	155,251
非上市	<u>915,016</u>	<u>1,073,912</u>	<u>1,025,159</u>	<u>1,064,050</u>
	<u>1,904,466</u>	<u>1,570,761</u>	<u>1,184,840</u>	<u>1,219,301</u>

流動資產

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
強制性以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產				
債權類證券	18,228,079	21,781,153	22,850,692	20,886,741
投資基金	4,609,594	3,883,501	4,892,151	3,068,818
權益類證券	2,641,670	3,553,642	3,639,472	4,166,107
理財產品	747,113	586,476	91,560	652,369
集合資產管理計劃	64,288	121,076	82,487	28,852
信託計劃	1,267,728	667,531	20,647	20,647
非上市公司投資	321,579	324,698	11,565	11,566
資產支持證券	4,741	4,741	4,741	4,741
流動資產合計	27,884,792	30,922,818	31,593,315	28,839,841
按下列分析：				
於中國上市	6,118,068	7,604,776	8,311,092	5,174,082
於香港地區上市	526,374	770,649	708,482	1,637,083
銀行間市場	14,810,461	17,477,903	18,504,132	19,572,415
非上市	6,429,889	5,069,490	4,069,609	2,456,261
	27,884,792	30,922,818	31,593,315	28,839,841

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年3月31日，持有作為賣出回購金融資產款、債券出借、債權類證券回購、證券出借及衍生合約保證金抵押品的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產分別為人民幣13,737,218千元、人民幣15,933,554千元、人民幣17,769,757千元及人民幣15,287,244千元。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年3月31日，標的集團有禁售期的權益類證券分別為人民幣1,494,820千元、人民幣1,083,401千元、人民幣1,111,935千元及人民幣1,117,317千元。截至各有關期間末，倘剩餘禁售期超過一年，該等權益類證券將被分類為非流動資產。

37. 衍生金融資產／(負債)

	2021年12月31日			2022年12月31日		
	面值	資產	負債	面值	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利率互換	19,955,945	-	(40)	20,522,875	145	-
商品期權	664,509	238	-	-	-	-
	<u>20,620,454</u>	<u>238</u>	<u>(40)</u>	<u>20,522,875</u>	<u>145</u>	<u>-</u>
	2023年12月31日			2024年3月31日		
	面值	資產	負債	面值	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
利率互換	24,269,319	-	(6,608)	23,766,502	-	(212)
商品期權	2,114,595	-	-	349,714	-	-
	<u>26,383,914</u>	<u>-</u>	<u>(6,608)</u>	<u>24,116,216</u>	<u>-</u>	<u>(212)</u>

為報告目的分析為：

	2021年12月31日		2022年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動	238	-	-	-
非流動	-	(40)	145	-
	<u>238</u>	<u>(40)</u>	<u>145</u>	<u>-</u>
	2023年12月31日		2024年3月31日	
	資產	負債	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動	-	(6,454)	-	(12)
非流動	-	(154)	-	(200)
	<u>-</u>	<u>(6,608)</u>	<u>-</u>	<u>(212)</u>

38. 結算備付金

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶結算備付金	1,401,431	992,209	956,523	1,384,641
自有結算備付金	262,516	218,553	240,317	220,252
	<u>1,663,947</u>	<u>1,210,762</u>	<u>1,196,840</u>	<u>1,604,893</u>

39. 代經紀業務客戶持有的現金

貴集團於銀行和認可機構開設獨立銀行賬戶，以存放於正常業務過程中產生的客戶資金。貴集團將此類款項分類為流動資產項下的代經紀業務客戶持有的現金，並由於須就款項的任何損失或挪用負責，同時將該等款項確認為應付客戶的賬款。根據中國證監會的相關規定，用於客戶交易和清算備付的代經紀業務客戶持有的現金須接受第三方存款機構監管。

40. 現金及銀行結餘

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行結餘	3,019,244	2,337,042	3,748,167	4,450,814
其他貨幣資產	13,214	22,834	13,834	39,559
	<u>3,032,458</u>	<u>2,359,876</u>	<u>3,762,001</u>	<u>4,490,373</u>

標的集團的其他貨幣資產主要為存放在證券及期貨公司的現金。

41. 股本

標的公司發行的所有股份均為繳足普通股，每股股份的面值為人民幣1元。標的公司的股份數目及其股本面值如下：

	合計	
	股份數目	金額 人民幣千元
按每股面值人民幣1.0元註冊、發行及繳足：		
於2021年1月1日、2021年12月31日、2022年1月1日、 2022年12月31日及2023年1月1日	11,456,160,748	11,456,161
註銷庫存股份 (附註)	<u>(72,323,985)</u>	<u>(72,324)</u>
於2023年12月31日、2024年1月1日及2024年3月31日	<u>11,383,836,763</u>	<u>11,383,837</u>

附註：

於2023年5月，庫存股份被註銷，標的公司的註冊資本由人民幣11,456,161千元減少至人民幣11,383,837千元。

42. 股份溢價及儲備

	股份溢價	庫存股份	盈餘公積 ⁽¹⁾	一般風險 準備 ⁽²⁾	交易風險 準備 ⁽²⁾	重估儲備	其他儲備	儲備總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2021年1月1日	824,518	(159,625)	316,019	423,202	423,201	-	17,750	1,845,065
確認股份支付款項(附註)	(19,681)	43,607	-	-	-	-	10,433	34,359
提取一般風險準備	-	-	-	49,010	-	-	-	49,010
提取交易風險準備	-	-	-	-	42,992	-	-	42,992
提取盈餘公積	-	-	42,992	-	-	-	-	42,992
於2021年12月31日及2022年1月1日	804,837	(116,018)	359,011	472,212	466,193	-	28,183	2,014,418
確認股份支付款項(附註)	1,191	29,585	-	-	-	-	(28,183)	2,593
股份回購	-	(12,000)	-	-	-	-	-	(12,000)
提取一般風險準備	-	-	-	35,199	-	-	-	35,199
提取交易風險準備	-	-	-	-	29,534	-	-	29,534
提取盈餘公積	-	-	29,534	-	-	-	-	29,534
於2022年12月31日及2023年1月1日	806,028	(98,433)	388,545	507,411	495,727	-	-	2,099,278
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具投資的 公允價值收益，稅後淨額	-	-	-	-	-	39,133	-	39,133
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具的 公允價值損失，稅後淨額	-	-	-	-	-	(1,311)	-	(1,311)
計入損益的以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的債務工具的 減值損失，稅後淨額	-	-	-	-	-	-*	-	-*
確認股份支付款項(附註)	21,256	-	-	-	-	-	-	21,256
註銷庫存股份	(26,109)	98,433	-	-	-	-	-	72,324
提取一般風險準備	-	-	-	81,937	-	-	-	81,937
提取交易風險準備	-	-	-	-	73,829	-	-	73,829
提取盈餘公積	-	-	73,829	-	-	-	-	73,829
於2023年12月31日及2024年1月1日	801,175	-	462,374	589,348	569,556	37,822	-	2,460,275
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具投資的 公允價值收益，稅後淨額	-	-	-	-	-	142,140	-	142,140
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具的 公允價值損失，稅後淨額	-	-	-	-	-	(736)	-	(736)
計入損益的以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的債務工具的 減值損失，稅後淨額	-	-	-	-	-	-*	-	-*
處置以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具投資	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
確認股份支付款項(附註)	2,778	-	-	-	-	-	-	2,778
於2024年3月31日	803,953	-	462,374	589,348	569,556	179,224	-	2,604,455

(1) 盈餘公積

根據中國《公司法》、標的公司章程及董事會決議，標的公司須按利潤彌補過往年度損失後的10%提取法定盈餘公積，當法定盈餘公積餘額達到註冊資本的50%以上時，可不再提取。

法定盈餘公積經股東批准後可用於彌補累計損失或轉化為標的公司的股本。惟經相關資本化後法定盈餘公積的餘額不得少於資本化前註冊資本的25%。

(2) 一般風險準備及交易風險準備

一般準備包括一般風險準備和交易風險準備。

根據2007年12月18日中國證監會發佈的《關於證券公司2007年年度報告工作的通知》(證監機構字[2007]320號文)的規定，標的公司按年度淨利潤的10%提取一般風險準備金。

根據2007年12月18日中國證監會發佈的《關於證券公司2007年年度報告工作的通知》(證監機構字[2007]320號文)的規定及根據證券法，為彌補證券交易的損失，標的公司按年度淨利潤的10%提取交易風險準備金，且該等準備金不可用於分配或轉入股本。

根據中國證監會發佈的《證券公司大集合資產管理業務適用〈關於規範金融機構資產管理業務的指導意見〉操作指引》、《公開募集證券投資基金風險準備金監督管理暫行辦法》及《證券期貨經營機構私募資產管理業務管理辦法》的規定，標的公司及其子公司每月按照大集合資產管理計劃、投資基金及私募基金管理費收入的10%計提一般風險準備金。

- (3) 於2020年，標的公司召開股東大會，審議通過了《關於民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃暨關聯交易的議案》，同意實施《民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃》（「員工股權激勵計劃」），同時授權董事會及／或管理層全權辦理相關事宜。員工股權激勵計劃分為員工持股計劃和限制性股票兩種形式。其中員工持股計劃部分由員工出資認購，限制性股票由標的公司對激勵對象滿足授予條件後贈與，相關標的公司股份均由三家有限合夥企業作為持股平台持有。

員工股權激勵計劃所獲得股票的鎖定期按照法律法規的要求及標的公司股權結構歷史變動的實際情況為36個月或48個月。鎖定期間，除計劃方案規定的情形外，持股平台不得轉讓所持有的標的公司股份，激勵對象不得轉讓或出售所持持股平台合夥權益。

就員工股權激勵計劃而言，標的公司向前股東購回合共115,000千股股份，每股公允價值為人民幣1.361元。截至2020年12月31日止年度，標的公司已根據員工股權激勵計劃授出80,824千股股份。

於2021年12月31日，貴公司根據員工股權激勵計劃有79,575千股股份尚未行使。截至2021年12月31日止年度，零及1,249千股股份已分別獲歸屬及被沒收。

於2022年12月31日，貴公司根據員工股權激勵計劃有71,493千股股份尚未行使。截至2022年12月31日止年度，零及8,082千股股份已分別獲歸屬及被沒收。

於2023年12月31日，貴公司根據員工股權激勵計劃有57,084千股股份尚未行使。截至2023年12月31日止年度，13,674千股及735千股股份已分別獲歸屬及被沒收。

於2024年3月31日，貴公司根據員工股權激勵計劃持有55,849千股股份。截至2024年3月31日止期間，零及1,235千股股份已分別獲歸屬及被沒收。

有關股份支付支出的詳情，請參閱歷史財務資料附註16。

43. 已發行債券

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動：				
19民生G1 ^(a)	900,000	-	-	-
20民生G1 ^(b)	-	650,000	-	-
22民生C1 ^(c)	-	-	-	1,000,000
23民生C1 ^(d)	-	-	-	-
23民生G1 ^(e)	-	-	-	650,000
收益憑證 ^(f)	2,665,309	4,222,152	3,492,290	3,863,186
應付利息	98,266	166,394	140,273	88,149
	<u>3,663,575</u>	<u>5,038,546</u>	<u>3,632,563</u>	<u>5,601,335</u>
非流動：				
19民生G1 ^(a)	-	-	-	-
20民生G1 ^(b)	650,000	-	-	-
22民生C1 ^(c)	-	1,000,000	1,000,000	-
23民生C1 ^(d)	-	-	1,000,000	1,000,000
23民生G1 ^(e)	-	-	650,000	-
收益憑證 ^(f)	1,442,671	414,997	380,338	430,427
應付利息	-	-	-	-
	<u>2,092,671</u>	<u>1,414,997</u>	<u>3,030,338</u>	<u>1,430,427</u>
已發行債券合計	<u>5,756,246</u>	<u>6,453,543</u>	<u>6,662,901</u>	<u>7,031,762</u>

- (a) 於2019年11月19日，標的集團於上海證券交易所發行人民幣900,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率5%付息。
- (b) 於2020年3月18日，標的集團於上海證券交易所發行人民幣650,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率5%付息。
- (c) 於2022年1月26日，標的集團於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率6%付息。
- (d) 於2023年12月13日，標的集團於上海證券交易所發行人民幣1,000,000千元公司債券，為期3年且每年度按年固定票息率4.2%付息。

- (e) 於2023年3月14日，標的集團於上海證券交易所發行人民幣650,000千元公司債券，為期2年且每年度按年固定票息率5%付息。
- (f) 於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年3月31日，收益憑證的到期日為3天至726天、15天至725天、10天至717天及7天至724天，分別按介乎3.80%至6.35%、3.80%至4.70%、3.15%至4.50%及3.15%至4.50%的年利率支付。

44. 租賃負債

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付租賃負債：				
一年內	49,115	56,010	55,315	52,928
為期一年以上，但不超過兩年	44,802	50,238	42,972	37,479
為期兩年以上，但不超過五年	88,098	78,045	67,111	68,865
為期五年以上	82,038	62,315	40,840	34,924
	264,053	246,608	206,238	194,196
減：列作流動負債的於十二個月內到期結算的款項	(49,115)	(56,010)	(55,315)	(52,928)
列作非流動負債的於十二個月後到期結算的款項	214,938	190,598	150,923	141,268

45. 其他非流動負債

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
衍生合約保證金	4,000	7,974	-	-

46. 其他流動負債

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付工資、獎金、津貼及福利(附註)	1,521,028	1,380,713	1,517,530	1,190,799
應付賬款	449,010	12,321	18,366	21,116
其他應繳稅款	222,749	47,618	33,341	167,402
證券投資者保護基金	33,248	6,540	15,545	9,088
衍生合約保證金	56,166	103,359	152,908	192,982
遞延收益	3,944	3,611	3,278	3,194
應付股利	410	89,276	110,604	110,604
或有負債撥備(附註52)	102,620	20,996	2,371	2,588
其他	139,842	199,097	145,149	120,415
	<u>2,529,017</u>	<u>1,863,531</u>	<u>1,999,092</u>	<u>1,818,188</u>

附註：應付工資、獎金、津貼及福利變動

	2021年	本年度計提 人民幣千元	本年度支付 人民幣千元	2021年
	1月1日 人民幣千元			12月31日 人民幣千元
工資及獎金	1,150,460	1,713,393	(1,379,948)	1,483,905
養老保險	3	77,112	(76,977)	138
其他社會保險金	97	106,767	(106,779)	85
其他福利	-	3,117	(3,117)	-
工會經費及僱員教育經費	34,403	15,444	(12,947)	36,900
辭退福利	-	225	(225)	-
	<u>1,184,963</u>	<u>1,916,058</u>	<u>(1,579,993)</u>	<u>1,521,028</u>

	2022年			2022年
	1月1日	本年度計提	本年度支付	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資及獎金	1,483,905	1,659,692	(1,801,495)	1,342,102
養老保險	138	99,446	(99,353)	231
其他社會保險金	85	132,792	(132,616)	261
其他福利	-	7,593	(6,086)	1,507
工會經費及僱員教育經費	36,900	15,561	(15,849)	36,612
辭退福利	-	13	(13)	-
	<u>1,521,028</u>	<u>1,915,097</u>	<u>(2,055,412)</u>	<u>1,380,713</u>
	2023年			2023年
	1月1日	本年度計提	本年度支付	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資及獎金	1,342,102	1,993,287	(1,853,666)	1,481,723
養老保險	231	116,511	(116,545)	197
其他社會保險金	261	162,711	(162,752)	220
其他福利	1,507	10,711	(11,272)	946
工會經費及僱員教育經費	36,612	17,010	(19,178)	34,444
辭退福利	-	61	(61)	-
	<u>1,380,713</u>	<u>2,300,291</u>	<u>(2,163,474)</u>	<u>1,517,530</u>
	2024年			2024年
	1月1日	本年度計提	本年度支付	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
工資及獎金	1,481,723	418,043	(748,575)	1,151,191
養老保險	197	30,867	(30,858)	206
其他社會保險金	220	41,714	(41,810)	124
其他福利	946	3,062	(2,745)	1,263
工會經費及僱員教育經費	34,444	4,269	(698)	38,015
	<u>1,517,530</u>	<u>497,955</u>	<u>(824,686)</u>	<u>1,190,799</u>

標的集團按照政府的要求，為中國大陸的全職僱員提供了養老保險計劃，包括基本養老保險和企業年金計劃。即，標的集團按月向政府指定的社會保險機構繳納養老保險費，按僱員工資總額的一定比例進行核算。僱員退休後，政府有義務向僱員支付養老金。根據上述設定提存計劃，標的集團不再承擔支付除上述繳存費用外的退休後福利的義務。對該計劃的繳款將在發生時計入成本。

標的集團並未放棄任何退休福利計劃繳款，並且根據標的集團退休福利計劃所放棄的繳款不能用於抵扣未來年度的應付繳款。

47. 合同負債

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預收承銷費	90,914	133,158	106,874	160,381
預收投資諮詢及財務顧問服務費	2,726	3,306	-	-
預收資產管理服務費	17,218	16,705	11,951	19,180
其他	170	-	-	-
	<u>111,028</u>	<u>153,169</u>	<u>118,825</u>	<u>179,561</u>

48. 應付其他金融機構款項

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付銀行款項	2,670,453	3,001,176	3,411,839	2,197,938
應付中國證券金融股份有限公司款項	1,303,774	1,309,277	1,509,023	2,012,727
	<u>3,974,227</u>	<u>4,310,453</u>	<u>4,920,862</u>	<u>4,210,665</u>

49. 賣出回購金融資產款

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按資產類別分析				
— 債權類證券	11,316,326	13,750,535	14,380,795	11,661,911
— 其他	134,120	160,390	145,154	148,996
	<u>11,450,446</u>	<u>13,910,925</u>	<u>14,525,949</u>	<u>11,810,907</u>
	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按市場分析				
— 銀行間市場	10,197,811	11,584,514	13,010,037	11,661,911
— 上海證券交易所	1,015,204	1,994,852	1,370,758	—
— 深圳證券交易所	237,431	331,559	145,154	148,996
	<u>11,450,446</u>	<u>13,910,925</u>	<u>14,525,949</u>	<u>11,810,907</u>
	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按交易類別分析：				
— 質押	10,450,626	13,303,216	14,525,949	11,810,907
— 銀貨兩訖	999,820	607,709	—	—
	<u>11,450,446</u>	<u>13,910,925</u>	<u>14,525,949</u>	<u>11,810,907</u>

於各有關期間末，標的集團存放作賣出回購金融資產款的金融資產的公允價值列示如下：

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
— 債權類證券	12,371,092	15,297,724	15,620,381	12,777,043
— 其他	144,164	167,323	145,912	150,664
	<u>12,515,256</u>	<u>15,465,047</u>	<u>15,766,293</u>	<u>12,927,707</u>

於各有關期間末，賣出回購金融資產款均保證於一年內回購。於有關期間，年利率介乎1.7%至6.0%。

50. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	12月31日		3月31日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合併結構化主體其他持有者的利益	150	150	150	150
債券借貸	1,004,516	1,387,894	2,123,578	2,752,257
債權類證券回購	2,036,093	2,596,916	1,018,944	1,026,085
	<u>3,040,759</u>	<u>3,984,960</u>	<u>3,142,672</u>	<u>3,778,492</u>

	12月31日		3月31日	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按市場分析：				
— 銀行間市場	3,040,609	3,984,810	3,100,234	3,778,342
— 上海證券交易所	—	—	42,288	—
— 其他	150	150	150	150
	<u>3,040,759</u>	<u>3,984,960</u>	<u>3,142,672</u>	<u>3,778,492</u>

51. 應付經紀業務客戶賬款

應付經紀業務客戶賬款主要為標的集團為結算代客戶持有的款項，主要存放於銀行及清算機構，該等款項按現行市場利率計息。大部分應付賬款結餘須即期償還，除非該結餘乃就客戶於正常業務過程中進行交易活動而收取的按金及現金抵押。只有超出規定按金及現金抵押的金額可即期償還客戶。

於有關期間末，根據融資融券安排向客戶收取的現金抵押計入標的集團的應付經紀業務客戶賬款如下：

	12月31日			3月31日
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金抵押	547,639	509,218	377,027	483,487

52. 或有負債

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年3月31日，標的集團的或有負債主要包括未決訴訟或仲裁產生的潛在負債，分別約為人民幣102,620千元、人民幣20,996千元、人民幣2,371千元及人民幣2,588千元。

於2024年3月31日，因客戶對標的集團的營業部追究侵權責任以及員工勞動仲裁而計提預計負債人民幣2,588千元。

53. 訴訟

- 53.1 2011年9月，鄭州銀行股份有限公司以債券保管合同糾紛為由，向鄭州市中級人民法院提起訴訟，請求民生證券、民生證券河南分公司返還所保管債券，若逾期未返還前述債券則賠償債券本金1,767.00萬元、利息4,245.29萬元（暫計至2011年9月16日）等。本案由河南省鄭州市中級人民法院審理，未取得審結的裁判文書。
- 53.2 2023年8月，聊城合杉海博科技諮詢合夥企業（有限合夥）以民生證券拖欠合作協議項下報酬款且損害其利益為由，向山東省東阿縣人民法院提起訴訟，請求民生證券支付相應報酬款568.45萬元及逾期支付利息、違約金4,000.00萬元等。經民生證券提出管轄權異議，本案移送四川省廣安市廣安區人民法院管轄，尚未作出一審判決。
- 53.3 2024年3月，四川中騰科貿有限公司（以下簡稱「中騰科貿」）以信託合同糾紛為由，向中國國際經濟貿易仲裁委員會提起仲裁，請求裁決國投泰康信託有限公司、民生證券賠償中騰科貿認購款損失1.30億元、利息損失1,061.49萬元、資金佔用損失費（自2021年1月15日起至實際清償之日止）等。經民生證券申請，北京金融法院受理申請確認仲裁協議效力一案。2024年7月，北京金融法院裁定確認民生證券與仲裁申請人中騰科貿之間不存在仲裁協議。

除上述訴訟、仲裁案件之外，截至2024年3月31日，貴集團無其他重大法律或仲裁的案件。

54. 現金及現金等價物以及其他現金流量資料

54.1 現金及現金等價物包括：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
銀行結餘	3,032,458	2,359,876	3,762,001	4,459,354	4,490,373
自有結算備付金	261,480	218,032	239,818	278,195	219,640
	<u>3,293,938</u>	<u>2,577,908</u>	<u>4,001,819</u>	<u>4,737,549</u>	<u>4,710,013</u>

54.2 融資活動所產生負債的對賬

	已發行債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付股利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2021年1月1日	9,109,063	225,169	410	9,334,642
融資活動現金流量				
— 發行額外債券	5,851,328	—	—	5,851,328
— 償付已發行債券	(9,006,380)	—	—	(9,006,380)
— 償付租賃負債	—	(49,586)	—	(49,586)
— 支付債券利息	(547,006)	—	—	(547,006)
— 支付股利	—	—	(249,455)	(249,455)
非現金變動				
— 利息支出	349,241	11,366	—	360,607
— 新租賃	—	77,104	—	77,104
— 已宣派股利	—	—	249,455	249,455
於2021年12月31日及2022年1月1日	5,756,246	264,053	410	6,020,709
融資活動現金流量				
— 發行額外債券	7,383,687	—	—	7,383,687
— 償付已發行債券	(6,754,518)	—	—	(6,754,518)
— 償付租賃負債	—	(67,845)	—	(67,845)
— 支付債券利息	(256,462)	—	—	(256,462)
— 支付股利	—	—	(195,407)	(195,407)
非現金變動				
— 利息支出	324,590	12,695	—	337,285
— 新租賃	—	37,705	—	37,705
— 已宣派股利	—	—	284,273	284,273
於2022年12月31日及2023年1月1日	<u>6,453,543</u>	<u>246,608</u>	<u>89,276</u>	<u>6,789,427</u>

	已發行債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付股利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日	6,453,543	246,608	89,276	6,789,427
融資活動現金流量				
— 發行額外債券	7,593,549	—	—	7,593,549
— 償付已發行債券	(7,358,070)	—	—	(7,358,070)
— 償付租賃負債	—	(66,100)	—	(66,100)
— 支付債券利息	(289,254)	—	—	(289,254)
— 支付股利	—	—	(46,975)	(46,975)
非現金變動				
— 利息支出	263,133	11,139	—	274,272
— 新租賃	—	14,591	—	14,591
— 已宣派股利	—	—	68,303	68,303
於2023年12月31日及2024年1月1日	6,662,901	206,238	110,604	6,979,743
融資活動現金流量				
— 發行額外債券	1,631,020	—	—	1,631,020
— 償付已發行債券	(1,210,035)	—	—	(1,210,035)
— 償付租賃負債	—	(17,083)	—	(17,083)
— 支付債券利息	(120,305)	—	—	(120,305)
非現金變動				
— 利息支出	68,181	2,447	—	70,628
— 新租賃	—	2,594	—	2,594
於2024年3月31日	<u>7,031,762</u>	<u>194,196</u>	<u>110,604</u>	<u>7,336,562</u>
於2023年1月1日	6,453,543	246,608	89,276	6,789,427
融資活動現金流量				
— 發行額外債券	2,067,002	—	—	2,067,002
— 償付已發行債券	(141,973)	—	—	(141,973)
— 償付租賃負債	—	(16,895)	—	(16,895)
— 支付債券利息	(1,800,160)	—	—	(1,800,160)
非現金變動				
— 利息支出	67,078	3,020	—	70,098
— 新租賃	—	14,353	—	14,353
於2023年3月31日	<u>6,645,490</u>	<u>247,086</u>	<u>89,276</u>	<u>6,981,852</u>

55. 關聯方交易

55.1 關聯方交易

關聯方名稱	關係	交易性質	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
			2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
共青城民生紅景三期投資中心 (有限合夥)	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	-	-	1,539	-	229
湖州佳寧股權投資合夥企業 (有限合夥)	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	413	1,340	1,494	-	385
廣州民金小額貸款有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	1	-	1	-	1
上海張江科技創業投資 有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	-	509	170	-	68
泛海股權投資管理有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	97	-	-	-	-
華馨資本投資管理有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	-	-	-*	-	-
民生金服(北京)投資管理 有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	6	1	-	-	-
華寶基金管理有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	1,896	1,725	2,658	-	915
富國基金管理有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	4,306	12,115	14,916	-	14,692
湖州佳寧股權投資合夥企業 (有限合夥)	董監高及其關聯方	投資(收益)/損失	1	12	-	-	3

附錄四

民生證券之財務資料

關聯方名稱	關係	交易性質	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
			2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
泛海物業管理有限公司	董監高及其關聯方	物業管理費	4,397	1,653	1,640	419	419
北京經觀文化傳媒有限公司	董監高及其關聯方	顧問費	566	-	-	-	-
渤海銀行股份有限公司	董監高及其關聯方	租賃負債利息支出	-	-	1	-	-
泛海物業管理有限公司	董監高及其關聯方	租賃負債利息支出	1	-*	-*	-	-
渤海銀行股份有限公司	董監高及其關聯方	利息支出	-	16	3	3	-
廣州索菲亞投資有限公司	股東	傭金及手續費收入	29	30	12	12	-
新鄉白鷺投資集團有限公司	股東	傭金及手續費收入	-*	-*	-*	-	-
杭州東恒石油有限公司	股東	傭金及手續費收入	-	-	-*	-	-
泛海控股股份有限公司	股東	傭金及手續費收入	-	-*	-	-	-
西藏騰雲投資管理有限公司	股東	傭金及手續費收入	45	-	-	-	-
亞太財產保險有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	-	135	66	17	53
亞太財產保險有限公司	董監高及其關聯方	保險支出	140	90	56	4	20
泰信基金管理有限公司	董監高及其關聯方	利息支出	-	51	4	-	21

關聯方名稱	關係	交易性質	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
			2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
泰信基金管理有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	-	2,524	49	-	464
新鄉化纖股份有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	-	4	1	1	-
通海股權投資股份有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	-	-	-*	-	-
中國泛海控股集團有限公司	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	-*	-*	-	-	-
中國泛海控股集團有限公司	董監高及其關聯方	租賃支出	51,644	18,657	16,727	3,902	4,493
中國泛海控股集團有限公司	董監高及其關聯方	租賃負債利息支出	131	67	5	5	-
武漢中央商務區運營發展有限公司	董監高及其關聯方	租賃負債利息支出	29	14	-	-	-
中國泛海控股集團有限公司	董監高及其關聯方	使用權資產折舊	1,411	1,499	475	356	-
渤海銀行股份有限公司	董監高及其關聯方	使用權資產折舊	-	-	41	41	-
泛海物業管理有限公司	董監高及其關聯方	使用權資產折舊	18	8	-	-	-
武漢中央商務區運營發展有限公司	董監高及其關聯方	使用權資產折舊	303	303	-	-	-
其他	董監高及其關聯方	傭金及手續費收入	3,799	1,236	223	89	22

55.2 關聯方結餘

關聯方名稱	關係	結餘性質	12月31日			3月31日
			2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
泛海物業管理有限公司	董監高及其關聯方	租賃負債	49	-	-	-
湖州佳寧股權投資合夥企業 (有限合夥)	董監高及其關聯方	應收賬款	167	61	122	-
富國基金管理有限公司	董監高及其關聯方	應收賬款	521	3,339	1,665	15,470
華寶基金管理有限公司	董監高及其關聯方	應收賬款	1,666	415	-	1,478
泛海物業管理有限公司	董監高及其關聯方	其他應收款	94	97	-	-
湖州佳寧股權投資合夥企業 (有限合夥)	董監高及其關聯方	其他應收款	-*	1	1	-
共青城民生紅景三期投資中心 (有限合夥)	董監高及其關聯方	其他應收款	-	-	1	-
泛海物業管理有限公司	董監高及其關聯方	預付款項	15	32	2	2
共青城民生紅景三期投資中心 (有限合夥)	董監高及其關聯方	合同負債	-	-	1,527	1,527
湖州佳寧股權投資合夥企業 (有限合夥)	董監高及其關聯方	合同負債	-	-	-	1,233
泛海控股股份有限公司	股東	應付股利	-	88,866	110,194	110,194
泰信基金管理有限公司	董監高及其關聯方	應收賬款	-	885	115	490

關聯方名稱	關係	結餘性質	12月31日			3月31日
			2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
亞太財產保險有限公司	董監高及其關聯方	應收賬款	-	-	2	56
中國泛海控股集團有限公司	董監高及其關聯方	其他應收款	7,403	4,242	-	-
武漢中央商務區運營發展有限公司	董監高及其關聯方	其他應收款	90	90	-	-
亞太財產保險有限公司	董監高及其關聯方	預付款項	-	-	13	-
中國泛海控股集團有限公司	董監高及其關聯方	預付款項	6,813	-	333	-
中國泛海控股集團有限公司	董監高及其關聯方	其他應付款	161	-*	-*	-*
共青城民生紅景三期投資中心 (有限合夥)	董監高及其關聯方	應收賬款	-	-	-	217
中國泛海控股集團有限公司	董監高及其關聯方	租賃負債	2,059	507	-	-
武漢中央商務區運營發展有限公司	董監高及其關聯方	租賃負債	399	165	-	-

55.3 主要管理人員

主要管理人員指有權直接或間接地計劃、指揮和控制標的集團活動的人員，包括董事會和監事會成員及其他高級管理層人員。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2023年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	89,200	94,385	86,236	4,587	4,719

56. 未合併結構化主體

標的集團的未合併結構化主體主要包括標的集團管理的資產管理計劃及標的集團投資的但未作為管理人的資產管理計劃、投資基金、理財產品或私募基金。

除標的集團納入合併範圍的結構化主體外，標的公司的董事認為，標的集團就其擁有權益的其他結構化主體的可變回報並不重大。標的集團並不認為自己是委託人，因此並未將該等結構化主體納入合併範圍。

於2021年、2022年、2023年12月31日及2024年3月31日，由標的集團管理的未合併資產管理計劃的資產總額分別為人民幣34,757,800千元、人民幣33,394,202千元、人民幣29,986,780千元及人民幣30,538,830千元。

標的集團持有的分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未合併結構化主體的權益包括資產管理計劃、理財產品、投資基金、信託計劃、私募基金、資產支持證券以及有限合夥。

於標的集團管理的分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未合併結構化主體中的權益相關的賬面值及最大風險敞口示列如下：

	12月31日			3月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資基金	290,818	257,728	334,932	334,973
集合資產管理產品	35,448	23,587	11,261	10,172
	<u>326,266</u>	<u>281,315</u>	<u>346,193</u>	<u>345,145</u>

貴集團未作為投資管理人的分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未合併結構化主體中的權益相關的賬面值及最大風險敞口示列如下：

	12月31日			3月31日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
投資基金	5,238,576	4,477,438	4,982,376	3,161,612
理財產品	747,113	586,476	91,560	652,369
信託計劃	1,267,728	667,531	20,647	20,647
集合資產管理產品	28,841	97,489	81,226	28,680
	<u>7,282,258</u>	<u>5,828,934</u>	<u>5,175,809</u>	<u>3,863,308</u>

截至2021年、2022年、2023年12月31日止年度及截至2024年3月31日止三個月，貴集團持有的分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的該等未合併結構化主體產生的收入如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
淨投資收益	208,337	131,921	50,364	23,260	26,896
資產管理費收入	120,376	129,341	108,771	24,717	23,906
	<u>328,713</u>	<u>261,262</u>	<u>159,135</u>	<u>47,977</u>	<u>50,802</u>

(未經審核)

57. 主要子公司

主要子公司的一般資料

以下為標的集團於有關期間的主要子公司。該等子公司的股權由標的公司持有，標的集團持有的所有權比例代表標的集團享有的投票權。

子公司名稱	註冊的法人類型	成立日期	註冊地	註冊資本 (單位：千)	標的集團所持股權				主要業務
					12月31日			3月31日	
					2021年	2022年	2023年	2024年	
民生股權投資基金管理有限公司	有限責任公司	2012年3月6日	北京	1,000,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	非證券業務投資諮詢
民生證券投資有限公司	有限責任公司	2013年5月21日	深圳	4,000,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	投資
民生期貨有限公司	有限責任公司	1996年1月29日	北京	436,000	95.01%	95.01%	95.01%	95.01%	期貨經紀
民生博海資本管理有限公司	有限責任公司	2018年5月23日	上海	122,000	95.01%	95.01%	95.01%	95.01%	資產管理、投資管理
民生基金管理有限公司	有限責任公司	2020年6月2日	北京	200,000	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	資本市場服務

C. 報告期後事項

於後續期間，貴公司將按照「員工股權激勵計劃」的規定，向該等已辭任、退休或自願退出的僱員回購／收回10,958,303股股份。上述人士已退出合夥企業。由於公司計劃近期召開股東大會，根據公司法的規定，暫時無法辦理公司股東名單的變更登記手續。標的公司將在股東大會召開後儘快辦理上述股權登記手續。本次減資完成後，標的公司註冊資本將減少人民幣10,958,303元，各交易對方的持股比例將相應略微調整。

於2024年6月11日，標的公司舉行2024年第二次臨時股東大會，並通過了「《關於本公司2023年度利潤分配方案的議案》」。鑒於公司已回購上述10,958,303股股份。公司11,383,836,763股股份中的10,958,303股由公司持有。股份不參與利潤分配。因此，每10股股份獲配發現金人民幣0.15元(含稅)。預計本次利潤分配的現金流出為人民幣170,593千元。

D. 期後財務報表

標的集團並無就二零二四年三月三十一日後的任何期間編製任何經審核財務報表。

經擴大集團的未經審核備考財務資料的編製基準

以下為國聯證券(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)及民生證券股份有限公司及其子公司(統稱「標的集團」)(本集團連同標的集團統稱「經擴大集團」)的說明性未經審核備考綜合財務狀況表、未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表(「未經審核備考財務資料」)，猶如建議收購標的集團(「本次收購」)於(i) 2023年12月31日(就經擴大集團的未經審核備考綜合財務狀況表而言)；及(ii) 2023年1月1日(就經擴大集團的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表而言)已完成。

未經審核備考財務資料乃由本公司董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29條(僅供說明之用)，按彼等的判斷、估計及假設而編製，由於其假設性質，未必能真實反映經擴大集團在本次收購於本通函所示有關日期完成時的實際財務狀況、財務業績及現金流量。此外，未經審核備考財務資料並非旨在預測經擴大集團日後的財務狀況、財務業績及現金流量。

未經審核備考財務資料乃根據(i)本集團於2023年12月31日的經審核綜合財務狀況表以及本集團截至2023年12月31日止年度的經審核綜合損益及其他全面收益表及經審核綜合現金流量表(摘錄自本集團截至2023年12月31日止年度的已刊發年報)；(ii)標的集團於2024年3月31日的經審核綜合財務狀況表、標的集團截至2023年12月31日止年度的經審核綜合損益及其他全面收益表及現金流量表(摘錄自本通函附錄四所載會計師報告)；及(iii)隨附附註所述未經審核備考調整生效後而編製。

直接歸因於交易且有事實支持的本次收購的備考調整說明性描述概述於隨附附註。

經擴大集團的未經審核備考財務資料應與本集團日期為2024年3月26日的截至2023年12月31日止年度的已刊發年報所載本集團的財務資料及本通函附錄四所載標的集團的財務資料以及本通函其他章節所載的其他財務資料一併閱讀。經擴大集團的未經審核備考財務資料並無計及經擴大集團旗下各公司於各自財務報表日期後的任何買賣或其他交易。

經擴大集團的未經審核備考綜合財務狀況表

	本集團	標的集團	未經審核備考調整			經
	於2023年 12月31日	於2024年 3月31日	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	擴大集團的 未經審核 備考資料
	附註1	附註2(a)	附註3	附註4	附註5	人民幣千元
資產						
非流動資產						
物業及設備	101,738	235,113		174,096		510,947
使用權資產	227,464	175,080				402,544
商譽	1,142,579	7,071		13,325,168		14,474,818
無形資產	545,052	37,458		141,028		723,538
於一家子公司的投資	-	-	29,491,806	(29,491,806)		-
於一家聯營公司及合營企業的權益	75,780	3,117				78,897
以公允價值計量且其變動計入						
其他全面收益的權益工具	3,600,396	2,236,933				5,837,329
以公允價值計量且其變動計入						
其他全面收益的債務工具	4,598,052	-				4,598,052
以公允價值計量且其變動計入						
當期損益的金融資產	843,584	1,219,301				2,062,885
買入返售金融資產款	200,336	-				200,336
衍生金融資產	1,503,130	-				1,503,130
遞延所得稅資產	32,666	780,281				812,947
存出保證金	465,954	2,297,385				2,763,339
在建工程	8,843	28,197		967		38,007
其他非流動資產	1,313,253	44,577		973		1,358,803
非流動資產總額	14,658,827	7,064,513	29,491,806	(15,849,574)	-	35,365,572

附錄五

本集團之未經審核備考財務資料

	本集團	標的公司	未經審核備考調整			經 擴大集團的 未經審核 備考資料
	於2023年 12月31日 人民幣千元 附註1	於2024年 3月31日 人民幣千元 附註2(a)	人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元 附註5	人民幣千元
流動資產						
其他流動資產	2,528,617	493,625				3,022,242
融資客戶應收款項	10,126,663	4,399,235				14,525,898
買入返售金融資產款	5,106,578	1,506,139		3		6,612,720
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具	2,485,305	198,915				2,684,220
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	38,183,659	28,839,841				67,023,500
衍生金融資產	244,113	–				244,113
結算備付金	3,978,960	1,604,893				5,583,853
代經紀業務客戶持有的現金	6,650,429	9,752,304				16,402,733
現金及銀行結餘	3,165,723	4,490,373			(41,638)	7,614,458
流動資產總額	72,470,047	51,285,325	–	3	(41,638)	123,713,737
資產總額	87,128,874	58,349,838	29,491,806	(15,849,571)	(41,638)	159,079,309

附錄五

本集團之未經審核備考財務資料

	本集團	標的公司	未經審核備考調整			經
	於2023年 12月31日	於2024年 3月31日	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	擴大集團的 未經審核 備考資料
	附註1	附註2(a)	附註3	附註4	附註5	人民幣千元
權益及負債						
權益						
股本	2,831,773	11,383,837	2,640,269	(11,383,837)		5,472,042
股份溢價	8,189,045	803,953	26,851,537	(803,953)		35,040,582
儲備	3,062,913	1,800,502		(1,800,502)		3,062,913
留存盈利	3,684,960	2,060,677		(2,060,677)	(41,638)	3,643,322
本公司股東應佔權益	17,768,691	16,048,969	29,491,806	(16,048,969)	(41,638)	47,218,859
非控股權益	354,867	26,540		120,131		501,538
權益總額	18,123,558	16,075,509	29,491,806	(15,928,838)	(41,638)	47,720,397
負債						
非流動負債						
遞延所得稅負債	658,105	864		79,267		738,236
已發行債券	16,025,000	1,430,427				17,455,427
租賃負債	135,206	141,268				276,474
衍生金融負債	161,577	200				161,777
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	70,636	–				70,636
其他非流動負債	8,754,770	–				8,754,770
非流動負債總額	25,805,294	1,572,759	–	79,267	–	27,457,320

附錄五

本集團之未經審核備考財務資料

	本集團	標的公司	未經審核備考調整			經 擴大集團的 未經審核 備考資料
	於2023年 12月31日 人民幣千元 附註1	於2024年 3月31日 人民幣千元 附註2(a)	人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元 附註5	人民幣千元
流動負債						
其他流動負債	3,623,968	1,818,188				5,442,156
當期所得稅負債	10,688	128,184				138,872
已發行債券	9,293,077	5,601,335				14,894,412
租賃負債	94,878	52,928				147,806
合同負債	17,552	179,561				197,113
應付其他金融機構款項	5,314,014	4,210,665				9,524,679
衍生金融負債	286,066	12				286,078
賣出回購金融資產款	14,421,564	11,810,907				26,232,471
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	1,092,116	3,778,492				4,870,608
應付經紀業務客戶賬款	9,046,099	13,121,298				22,167,397
流動負債總額	43,200,022	40,701,570	-	-	-	83,901,592
負債總額	69,005,316	42,274,329	-	79,267	-	111,358,912
權益及負債總額	87,128,874	58,349,838	29,491,806	(15,849,571)	(41,638)	159,079,309

經擴大集團的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表

	本集團	標的集團	未經審核備考調整				經
	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註1	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註2(b)	人民幣千元 附註5	人民幣千元 附註6	人民幣千元 附註7	人民幣千元 附註8	擴大集團的 未經審核 備考資料 人民幣千元
收入							
— 傭金及手續費收入	1,805,286	3,545,075			(141)		5,350,220
— 按照實際利息法計算的利息收入	1,330,276	703,606					2,033,882
淨投資收益	1,243,463	369,487					1,612,950
其他收入	6,541	3,856					10,397
收入、淨投資收益及其他收入總額	<u>4,385,566</u>	<u>4,622,024</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(141)</u>	<u>-</u>	<u>9,007,449</u>
傭金及手續費支出	(251,117)	(343,999)			141		(594,975)
利息支出	(1,248,823)	(683,862)					(1,932,685)
僱員成本	(1,377,070)	(2,300,291)					(3,677,361)
折舊及攤銷	(270,532)	(145,065)		(42,097)			(457,694)
其他經營支出	(524,652)	(564,669)	(41,638)				(1,130,959)
按照預期信用損失模型計算的 減值損失，扣除轉回後	28,598	13,447					42,045
總支出	<u>(3,643,596)</u>	<u>(4,024,439)</u>	<u>(41,638)</u>	<u>(42,097)</u>	<u>141</u>	<u>-</u>	<u>(7,751,629)</u>
收入、淨投資收益及其他收入總額 減總支出	<u>741,970</u>	<u>597,585</u>	<u>(41,638)</u>	<u>(42,097)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,255,820</u>
分佔聯營公司業績	(21,026)	229					(20,797)
其他收益	104,473	157,126					261,599
除所得稅前利潤	825,417	754,940	(41,638)	(42,097)	-	-	1,496,622
所得稅支出	(150,867)	(112,958)		10,524			(253,301)
年度利潤	<u>674,550</u>	<u>641,982</u>	<u>(41,638)</u>	<u>(31,573)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,243,321</u>
下列各方應佔利潤：							
本公司股東	671,319	639,166	(41,638)	(31,340)		(4,714)	1,232,793
非控股權益	3,231	2,816		(233)		4,714	10,528
年度利潤	<u>674,550</u>	<u>641,982</u>	<u>(41,638)</u>	<u>(31,573)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,243,321</u>

附錄五

本集團之未經審核備考財務資料

	本集團	標的集團	未經審核備考調整				經
	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註1	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註2(b)	人民幣千元 附註5	人民幣千元 附註6	人民幣千元 附註7	人民幣千元 附註8	擴大集團的 未經審核 備考資料 人民幣千元
年度利潤	674,550	641,982	(41,638)	(31,573)	-	-	1,243,321
其他全面收益／(支出)							
不會重新分類至損益的項目：							
公允價值收益：							
— 以公允價值計量且其變動計入							
其他全面收益的權益工具投資	303,919	52,177					356,096
與不會重新分類至損益的							
項目有關的所得稅	(75,980)	(13,044)					(89,024)
	227,939	39,133	-	-	-	-	267,072
其後可重新分類至損益的項目：							
外幣財務報表折算差額	3,827	-					3,827
公允價值收益／(損失)：							
— 以公允價值計量且其變動計入							
其他全面收益的債務工具	154,207	(1,748)					152,459
計入損益的以公允價值計量且其							
變動計入其他全面收益的							
債務工具的減值損失	(14,137)	-					(14,137)
與其後可重新分類的項目有關的							
所得稅	(35,018)	437					(34,581)
	108,879	(1,311)	-	-	-	-	107,568
年度其他全面收益，稅後淨額	336,818	37,822	-	-	-	-	374,640
年度全面收益總額	1,011,368	679,804	(41,638)	(31,573)	-	-	1,617,961
下列各方應佔：							
本公司股東	1,008,137	676,988	(41,638)	(31,340)	-	(4,993)	1,607,154
非控股權益	3,231	-	-	(233)	-	4,993	10,807
年度全面收益總額	1,011,368	679,804	(41,638)	(31,573)	-	-	1,617,961

經擴大集團的未經審核備考綜合現金流量表

	本集團	標的集團	未經審核備考調整		經
	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註1	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註2(b)	人民幣千元 附註5	人民幣千元 附註6	擴大集團的 未經審核 備考資料 人民幣千元
經營活動產生的現金流量					
除稅前利潤	825,417	754,940	(41,638)	(42,097)	1,496,622
調整：					
折舊及攤銷	270,532	145,065		42,097	457,694
按照預期信用損失模型計算的 減值損失，扣除轉回後	(28,598)	(13,447)			(42,045)
處置物業和設備、無形資產及 其他非流動資產的淨收益	(81,250)	(788)			(82,038)
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融工具的未變現公允價值變動	(677,011)	576,362			(100,649)
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融負債的未變現公允價值變動	-	8,547			8,547
匯兌收益	(635)	(223)			(858)
分佔聯營公司業績	21,026	-			21,026
分佔合營企業業績	-	(229)			(229)
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債務工具產生的利息收入	(259,542)	-			(259,542)
衍生金融工具的未變現公允價值變動	-	35,700			35,700
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債務投資產生的利息收入	-	(3,338)			(3,338)
處置以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具產生的 淨收益	(10,055)	-			(10,055)
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的權益工具產生的股利	(308,540)	-			(308,540)
已發行債券和短期借款的利息支出	796,881	263,133			1,060,014
租賃負債的利息支出	8,268	11,139			19,407
股份支付支出	-	21,256			21,256
營運資金變動前的營運現金流量	556,493	1,798,117	(41,638)	-	2,312,972

附錄五

本集團之未經審核備考財務資料

	本集團	標的集團	未經審核備考調整		經
	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註1	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註2(b)	人民幣千元 附註5	人民幣千元 附註6	擴大集團的 未經審核 備考資料 人民幣千元
融資客戶應收款項增加淨額	(1,307,769)	(184,705)			(1,492,474)
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產增加淨額	(6,097,082)	(860,938)			(6,958,020)
買入返售金融資產款減少淨額	840,474	2,532,265			3,372,739
存出保證金減少／(增加)淨額	126,272	(331,993)			(205,721)
代經紀業務客戶持有的現金減少淨額	1,314,506	570,247			1,884,753
結算備付金減少淨額	179,265	35,708			214,973
其他資產(增加)／減少淨額	(957,026)	236,248			(720,778)
應付經紀業務客戶賬款減少淨額	(1,751,182)	(139,151)			(1,890,333)
賣出回購金融資產款(增加)／減少淨額	(571,117)	615,024			43,907
應付其他金融機構款項增加淨額	4,413,798	610,409			5,024,207
衍生金融工具變動淨額	-	(28,947)			(28,947)
合約負債減少淨額	-	(34,344)			(34,344)
其他負債增加淨額	4,051,642	116,580			4,168,222
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融負債增加／(減少)淨額	28,500	(850,835)			(822,335)
經營活動產生的現金	826,774	4,083,685	(41,638)	-	4,868,821
已付所得稅	(46,986)	(286,696)			(333,682)
經營活動產生的淨現金	779,788	3,796,989	(41,638)	-	4,535,139

附錄五

本集團之未經審核備考財務資料

	本集團	標的集團	未經審核備考調整		經
	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註1	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註2(b)	人民幣千元 附註5	人民幣千元 附註6	擴大集團的 未經審核 備考資料 人民幣千元
投資活動產生的現金流量					
投資活動所得股利	587,884	-			587,884
處置物業和設備、無形資產及 其他長期資產所得款項	92,741	1,215			93,956
購買物業和設備、無形資產及 其他長期資產	(198,542)	(89,029)			(287,571)
購買以下項目所付現金：					
— 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具	(11,733,982)	(196,056)			(11,930,038)
— 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	(466,088)	(1,923,758)			(2,389,846)
處置以下項目所得現金：					
— 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具	12,926,155	-			12,926,155
— 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	99,773	-			99,773
收購子公司支付的款項， 扣除收購的現金	(2,212,761)	-			(2,212,761)
投資活動使用淨現金	(904,820)	(2,207,628)	-	-	(3,112,448)

	本集團	標的集團	未經審核備考調整		經
	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註1	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元 附註2(b)	人民幣千元 附註5	人民幣千元 附註6	擴大集團的 未經審核 備考資料 人民幣千元
融資活動產生的現金流量					
已發行債券的利息支出	(763,422)	(289,254)			(1,052,676)
已付股利	-	(46,975)			(46,975)
償還租賃負債	(120,560)	(66,100)			(186,660)
新增發行債券所得現金	19,171,935	7,593,549			26,765,484
償還已發行債券所付現金	(14,567,201)	(7,358,070)			(21,925,271)
融資活動產生淨現金	<u>3,720,752</u>	<u>(166,850)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,553,902</u>
現金及現金等價物增加淨額	3,595,720	1,422,511	(41,638)		4,976,593
以外匯持有的現金結餘匯率變動的影響	1,303	1,400	-	-	2,703
年初現金及現金等價物	<u>3,723,982</u>	<u>2,577,908</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,301,890</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>7,321,005</u></u>	<u><u>4,001,819</u></u>	<u><u>(41,638)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>11,281,186</u></u>

經擴大集團的未經審核備考財務資料附註：

- 該等金額乃摘錄自本集團日期為2024年3月26日的截至2023年12月31日止年度的已刊發年報。
- 該等金額乃摘錄自標的集團於2024年3月31日的經審核綜合財務狀況表，該報表乃摘錄自本通函附錄四所載的會計師報告。
 - 該等金額乃摘錄自標的集團截至2023年12月31日止年度的經審核綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表，該等報表乃摘錄自本通函附錄四所載的會計師報告。

3. 備考調整指對標的集團投資成本的確認。

於2024年5月14日，本公司與標的公司股東訂立框架收購協議（「**框架協議**」）。根據獨立評估師中聯資產評估集團有限公司進行並經有權國有資產監督管理機構備案的標的集團股權評估值，經訂約方磋商，本公司有條件同意收購標的公司99.26%股權。收購標的集團的對價將通過配發及發行2,640,269,065股本公司新A股（「**對價股份**」）支付，其股份價格為已協定的每股人民幣11.17元。有關對價的詳情，請參閱本公司日期為2024年5月14日的公告。

購買對價指本集團就本次收購而將予支付的對價，其對價是基於本公司與標的公司各股東協定的收購協議。

就經擴大集團的未經審核備考財務資料而言，本公司董事假設購買對價的公允價值與收購協議所列者相同。然而，根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則第3號（經修訂）業務合併（「**國際財務報告準則第3號**」）的規定，購買對價的公允價值將在收購實際完成後根據變動進行調整。國際財務報告準則第3號規定，業務合併中轉讓的對價應按公允價值計量，即收購方轉讓的資產、對被收購方前擁有人承擔的負債以及發行的股權在收購日的公允價值之和。在達成收購協議所規定的條件完成本次收購後，購買對價的公允價值應按照本公司A股在完成日的公允價值進行計量。

4. 標的集團於本次收購完成前已開始營運。因此，根據國際財務報告準則第3號「業務合併」，本次收購已於經擴大集團的未經審核備考財務資料中作為業務合併入賬。

該等調整指綜合調整，以抵銷標的集團的收購前儲備、可識別資產及負債的公允價值調整，並記錄標的集團的臨時商譽，猶如本次收購於2023年12月31日已完成。

本次收購所產生的可識別資產及負債以及臨時商譽計算如下：

	附註	人民幣千元
購買對價	(a)	29,491,806
減：所收購淨資產：		
標的集團於2024年3月31日的淨資產		16,048,969
加：公允價值調整	(b)	
—物業及設備		174,096
—無形資產		141,028
—在建工程		967
—其他非流動資產		973
—買入返售金融資產款		3
—資產公允價值增加產生的遞延稅項		(79,267)
		<u>237,800</u>
減：非控股權益	(c)	120,131
所收購淨資產總額		16,166,638
本次收購產生的臨時商譽(「商譽」)	(d)	13,325,168

- (a) 購買對價指本集團就本次收購而將予支付的對價。有關詳情，請參閱上文附註3。

- (b) 就經擴大集團的未經審核備考財務資料而言，本公司董事認為，所收購的標的集團資產及負債的公允價值於本次收購完成時可能有變，原因為所收購的資產及負債的公允價值須於完成日期進行重估。

本公司董事已參閱中聯資產評估集團有限公司進行的評估，釐定標的集團於2024年3月31日的可識別資產及負債的公允價值。由於經擴大集團的未經審核備考財務資料僅為說明用途而編製，本公司董事已假設標的集團可識別資產及負債的公允價值變動淨額約為人民幣237,800千元。所收購資產及負債的公允價值可能會在收購完成日期經本公司董事進一步評估後發生變化。

- (c) 該金額指持有標的集團約0.74%股份的非控股權益所佔標的集團的資產淨值比例。
- (d) 根據本集團的會計政策，於初始確認後，商譽將以成本減去累計減值損失進行後續計量。本集團每年對商譽進行減值測試，若存在跡象顯示商譽賬面價值可能出現減值，則對其進行更頻繁的減值測試。對於減值測試，自收購日期起的商譽應該分攤至預期從合併的協同效應中受益的經擴大集團各現金產生單位或現金產生單位組合，而不管是否經擴大集團的其他資產或者負債被分攤到這些單位或單位組合。

此外，根據本集團的會計政策，釐定減值的方法為評估商譽涉及的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則會確認減值損失。就商譽確認的減值損失不會於後續期間撥回。

編製本公司的未經審核備考財務資料時，本公司董事已根據國際會計準則第36號資產減值及本集團的會計政策對商譽進行減值評估。根據減值評估，標的集團被轉移至的現金產生單位的可收回金額超出其賬面值，因此本公司董事並無於經擴大集團的未經審核備考財務資料內就商譽減值作出備考調整。根據評估結果，本公司董事認為物業及設備、無形資產及商譽的價值並無減值。

申報會計師已按照香港核證準則第3420號「就編製載入通函的未經審核備考財務資料作出報告的核證工作」開展工作，並認為本公司董事進行的商譽減值測試與本集團適用的財務報告架構及其在該架構下的會計政策一致。然而，申報會計師並未對本公司董事進行商譽減值測試所使用的財務資料進行審計或審閱。

於本次收購完成後及於各報告期末，本公司董事確認，彼等將根據國際會計準則第36號的規定，在其後報告期期間貫徹應用會計政策、主要假設及評估方法以評估商譽減值。

5. 就編製經擴大集團的未經審核備考財務資料而言，本次收購的法律、會計及其他專業服務的交易成本總額估計約為人民幣41,638千元。

此項對交易成本的調整預計不會對經擴大集團的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表產生持續影響。

6. 該項調整指物業及設備、無形資產以及其他非流動資產公允價值調整的額外折舊及攤銷分別約人民幣11,033千元、人民幣30,638千元及人民幣426千元；及因確認物業及設備、無形資產以及其他非流動資產的公允價值調整而轉回的遞延所得稅負債約人民幣10,524千元。

就本未經審核備考財務資料而言，本公司董事經考慮上述因素後，假設評估報告所載物業及設備、無形資產以及其他非流動資產於2024年3月31日的公允價值與於2023年1月1日的公允價值相同。本公司董事假設本次收購於2023年1月1日產生的臨時商譽與上文附註4所推算的商譽相若。

7. 備考調整指於本次收購完成後，對銷集團內交易，即本集團與標的集團之間的證券交易安排。

就經擴大集團截至2023年12月31日止年度的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表而言，假設本次收購已於2023年1月1日完成，標的集團的傭金收入及本集團的傭金支出約人民幣141千元已予以對銷。

就經擴大集團截至2023年12月31日止年度的未經審核備考綜合現金流量表而言，假設本次收購已於2023年1月1日完成，標的集團的傭金收入及本集團的已付傭金支出約人民幣141千元已予以對銷。

該調整可能對經擴大集團無持續影響。相關的對銷調整，將基於將來發生的集團內交易而予以對銷。

8. 該金額指就未經審核備考財務資料而言，假設本次收購已於2023年1月1日完成，本集團權益持有人應佔截至2023年12月31日止年度的非控股權益攤分標的集團0.74%的溢利及全面收益總額作出的調整。預期該備考調整將會對未經審核備考綜合損益及其他全面收益表造成持續影響。

9. 除本次收購外，並未對未經審核備考財務資料作出其他調整，以反映本集團或標的集團於2023年12月31日之後訂立的任何交易業績或其他交易(如適用)。
10. 第479至482頁表格所載本公司擁有人應佔經擴大集團的未經審核備考綜合財務狀況表並未計及標的集團向其股東回購10,958,303股股份，金額約為人民幣7,025千元(「股份回購」)及標的集團於2024年6月11日向其股東宣派股利約人民幣170,593千元(「股利宣派」)，因為該兩項事件並非直接因本次收購而產生。

然而，倘計及股份回購及股利宣派，於2024年3月31日，標的集團擁有人應佔淨資產將減少合計約人民幣177,619千元；非控股權益(即持有標的集團約0.74%股權的一方)持有的標的集團的相應價值將減少約人民幣118,936千元；經調整臨時商譽將約為人民幣13,501,592千元。

以下為本公司獨立申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司編製的報告全文，以供載入本通函。



SHINewing (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

獨立申報會計師有關編製經擴大集團的未經審核備考財務資料的核證報告

致國聯證券股份有限公司列位董事

吾等已完成核證工作，以對由國聯證券股份有限公司(「**貴公司**」)董事(「**董事**」)編製的 貴公司及其子公司(統稱「**貴集團**」)及民生證券股份有限公司(「**標的公司**」)及其子公司(統稱「**標的集團**」)(貴集團連同標的集團統稱「**經擴大集團**」)的未經審核備考財務資料作出報告，僅作說明用途。未經審核備考財務資料包括於2023年12月31日的未經審核備考綜合財務狀況表，及截至2023年12月31日止年度的未經審核備考綜合損益及其他全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表，以及 貴公司就 貴公司收購標的集團99.26%已發行股本(「**本次收購**」)所發出日期為2024年8月20日的通函(「**通函**」)附錄四A及B節所載相關附註(「**未經審核備考財務資料**」)。董事編製未經審核備考財務資料所依據適用準則載於通函附錄五。

未經審核備考財務資料已由董事編製，以說明本次收購對 貴集團於2023年12月31日的財務狀況以及 貴集團截至2023年12月31日止年度的財務表現及現金流量的影響，猶如本次收購已分別於2023年12月31日及2023年1月1日進行。作為此程序的一部分，有關 貴集團財務狀況、財務表現及現金流量的資料乃由董事摘錄自 貴集團截至2023年12月31日止年度的綜合財務報表(已就此刊發獨立核數師報告)，而有關標的集團財務狀況、財務表現及現金流量的資料則由董事摘錄自標的集團截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度各年以及截至2024年3月31日止三個月的綜合財務報表(有關會計師報告刊載於通函附錄四)。

董事就未經審核備考財務資料須承擔的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第4章第29段，並參考香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的會計指引第7號「**編製備考財務資料以載入投資通函**」(「**會計指引第7號**」)編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性及質素管理

吾等已遵守香港會計師公會所頒佈專業會計師之操守守則的獨立性及其他操守規定，其乃根據誠信、客觀性、專業能力及謹慎、保密性及專業行為的基本原則而制定。

本所應用香港質素管理標準（「香港質素管理標準」）第1號會計師事務所進行財務報表審核或審閱的質素管理，或其他核證或相關服務工作，該標準要求會計師事務所設計、實施及運作質素管理系統，包括關於遵守操守規定、專業標準以及適用法律與監管規定的政策或程序。

申報會計師的責任

吾等的責任是按照上市規則第4章第29(7)段的規定，對未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下匯報吾等的意見。對於吾等過往就編製未經審核備考財務資料使用的任何財務資料而發出的任何報告，除於報告發出當日對該等報告的受函人負責，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據由香港會計師公會頒佈的香港核證準則第3420號「就編製載入招股章程的備考財務資料作出報告的核證工作」進行有關工作。該準則規定申報會計師規劃並執执行程序，以合理確定董事是否已遵照上市規則第4章第29段的規定以及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料。

就是項工作而言，吾等概不負責就於編製未經審核備考財務資料時所用的任何歷史財務資料作出更新或重新發出任何報告或意見，吾等於是項工作過程中亦未就編製未經審核備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

通函載入未經審核備考財務資料的目的，僅供說明本次收購對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如本次收購於選定以作說明的較早日期經已進行。因此，吾等並不保證本次收購的實際結果將與所呈列者相同。

合理核證工作旨在匯報未經審核備考財務資料是否按照適用標準妥善編製，包括履程序評估董事於編製未經審核備考財務資料時所採用的適用標準有否為呈列該事項或交易的直接重大影響提供合理基準，以及獲取足夠合理憑證確認下列事項：

- 相關未經審核備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括已考慮申報會計師對 貴集團性質的理解、已編製未經審核備考財務資料的交易以及其他有關工作情況。

有關工作亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所列基準妥為編製；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 該等調整對根據上市規則第4章第29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言屬恰當。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

彭衛恒

執業證書編號：P05044

香港

2024年8月20日

國聯證券股份有限公司

關於公司前次募集資金使用情況的專項報告

根據中國證券監督管理委員會《監管規則適用指引—發行類第7號》的相關規定，國聯證券股份有限公司（以下簡稱「公司」）董事會編製了截至2024年6月30日前次募集資金使用情況的報告。

一、前次募集資金的募集及存放情況

（一）2020年首次公開發行A股股票

經中國證券監督管理委員會證監許可[2020]1305號文核准，公司2020年7月27日於上海證券交易所以人民幣4.25元／每股的發行價格發售475,719,000股人民幣普通股（A股），股款計人民幣2,021,805,750.00元，扣除聯席主承銷商南京證券股份有限公司剩餘承銷保薦費共計人民幣55,000,000.00元後，公司實際共收到上述A股的募股資金人民幣1,966,805,750.00元，扣除發行前已由公司支付的其他發行費用後，實際募集資金淨額為人民幣1,938,084,540.00元。

上述募集資金於2020年7月27日全部到賬，並經德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）驗證並出具德師報（驗）字(20)第00324號驗資報告。

截至2024年6月30日止，公司首次公開發行A股股票的募集資金已使用完畢，募集資金銀行賬戶均無餘額且已經全部註銷，具體如下：

開戶銀行	開戶賬號	初始存放金額	2024年	
			6月30日餘額	賬戶狀態
中國建設銀行股份有限公司 無錫太湖新城支行	32050161410100000845	500,000,000.00	-	已銷戶
招商銀行股份有限公司 無錫分行營業部	510902020510559	466,805,750.00	-	已銷戶
中信銀行無錫分行	8110501014001564567	400,000,000.00	-	已銷戶
江蘇銀行股份有限公司 無錫分行營業部	29010188000252301	300,000,000.00	-	已銷戶
南京銀行股份有限公司 無錫分行	0401090000000098	300,000,000.00	-	已銷戶

(二) 2021年非公開發行A股股票

經中國證券監督管理委員會證監許可[2021]2486號《關於核准國聯證券股份有限公司非公開發行股票的批覆》核准，截至2021年9月23日公司實際非公開發行人民幣普通股(A股)股票453,654,168股，每股發行價人民幣11.22元，募集資金總額為人民幣5,089,999,764.96元，扣減本次非公開發行人民幣普通股(A股)聯席主承銷商中信建投證券股份有限公司的剩餘保薦費用及承銷費用人民幣66,037,735.84元後，公司實際收到募集資金人民幣5,023,962,029.12元。本次非公開發行A股募集資金總額扣減發行費用總額人民幣107,011,571.39元(不含增值稅)後，募集資金淨額為人民幣4,982,988,193.57元。

上述非公開發行A股股票募集資金於2021年9月23日全部到賬，並經德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)驗證並出具德師報(驗)字(21)第00499號驗資報告。

截至2024年6月30日止，公司2021年非公開發行A股股票的募集資金已使用完畢，募集資金銀行賬戶均無餘額且已經全部註銷，具體如下：

開戶銀行	開戶賬號	初始存放金額	2024年	
			6月30日餘額	賬戶狀態
中國建設銀行股份有限公司 無錫太湖新城支行	32050161410100001193	1,250,000,000.00	-	已銷戶
江蘇銀行股份有限公司 無錫分行	29010188000274092	750,000,000.00	-	已銷戶
招商銀行股份有限公司 無錫分行	510902020510775	1,023,962,029.12	-	已銷戶
興業銀行股份有限公司 無錫分行	408410100100591665	1,000,000,000.00	-	已銷戶
杭州銀行股份有限公司 總行營業部	3301040160016589973	1,000,000,000.00	-	已銷戶

二、前次募集資金實際使用情況

2020年首次公開發行A股股票前次募集資金使用情況對照表

單位：萬元

募集資金總額：	202,180.58	已累計使用募集資金總額：	193,808.45
募集資金淨額：	193,808.45	各年度使用募集資金總額：	
變更用途的募集資金比例：	-	2020年：	193,808.45

序號	投資項目		募集資金投資總額			截止日募集資金累計投資額			實際投資	項目達到
	承諾投資項目	實際投資項目	募集前 承諾投資 金額'	募集後 承諾投資 金額'	實際投資 金額	募集前 承諾投資 金額'	募集後 承諾投資 金額'	實際投資 金額	金額與 募集後 承諾投資 金額的 差額	預定可使用 狀態日期 (或截止日 項目完工 程度)
1	優化營業網點佈局	優化營業網點佈局	不適用	不適用	-	不適用	不適用	-	-	不適用
2	資本中介服務	資本中介服務	不適用	不適用	105,508.45	不適用	不適用	105,508.45	-	不適用
3	證券投資業務	證券投資業務	不適用	不適用	61,597.14	不適用	不適用	61,597.14	-	不適用
4	資產管理業務	資產管理業務	不適用	不適用	-	不適用	不適用	-	-	不適用
5	場外市場業務、 金融衍生產品業務等	場外市場業務、 金融衍生產品業務等	不適用	不適用	26,702.86	不適用	不適用	26,702.86	-	不適用
6	為子公司提供資金	為子公司提供資金	不適用	不適用	-	不適用	不適用	-	-	不適用
7	為子公司提供資金 IT系統建設	為子公司提供資金 IT系統建設	不適用	不適用	-	不適用	不適用	-	-	不適用
合計			-	-	193,808.45	-	-	193,808.45	-	-

註1：根據公司招股說明書，發行募集資金扣除發行費用後，全部用於補充資本金，增加營運資金，發展主營業務。根據公司發展目標，用於7個計劃重點使用方向，並根據市場變化情況適時調整，未就上述使用方向具體金額進行承諾。

2021年非公開發行A股股票前次募集資金使用情況對照表

單位：萬元

募集資金總額：	508,999.98	已累計使用募集資金總額：	498,298.82
募集資金淨額：	498,298.82	各年度使用募集資金總額：	
變更用途的募集資金比例：	—	2021年：	498,298.82

序號	投資項目		募集資金投資總額			截止日募集資金累計投資額			實際投資金額與募集後承諾投資金額的差額	項目達到預定可使用狀態日期(或截止日項目完工程度)
	承諾投資項目	實際投資項目	募集前承諾投資金額	募集後承諾投資金額	實際投資金額	募集前承諾投資金額	募集後承諾投資金額	實際投資金額		
1	進一步擴大包括融資融券在內的信用交易業務規模	進一步擴大包括融資融券在內的信用交易業務規模	不超過25億元	不超過25億元	197,395.82	不超過25億元	不超過25億元	197,395.82	—	不適用
2	擴大固定收益類、權益類、股權衍生品等交易業務	擴大固定收益類、權益類、股權衍生品等交易業務	不超過30億元	不超過30億元	300,000.00	不超過30億元	不超過30億元	300,000.00	—	不適用
3	增加子公司投入	增加子公司投入	不超過5億元	不超過5億元	—	不超過5億元	不超過5億元	—	—	不適用
4	其他營運資金安排	其他營運資金安排	不超過5億元	不超過5億元	903.00	不超過5億元	不超過5億元	903.00	—	不適用
合計			總額不超過65億	總額不超過65億	498,298.82	總額不超過65億	總額不超過65億	498,298.82	—	—

註1：根據公司非公開發行A股股票預案，募集資金總額不超過人民幣65億元，使用計劃扣除發行費用後將全部用於進一步擴大包括融資融券在內的信用交易業務規模不超過人民幣25億元；擴大固定收益類、權益類、股權衍生品等交易業務不超過人民幣30億元；增加子公司投入不超過人民幣5億元；以及其他營運資金安排不超過人民幣5億元。本次實際發行募集資金淨額為人民幣49.83億元。

三、前次募集資金變更情況

截至2024年6月30日，公司前次募集資金實際投資項目未發生變更。

四、前次募集資金投資先期投入項目轉讓或置換情況

截至2024年6月30日，公司前次募集資金實際投資項目未發生對外轉讓或置換。

五、前次募集資金投資項目最近三年實現效益情況

(一) 2020年首次公開發行A股股票

公司A股首次公開發行募集資金到位後已全部用於融資融券、股票質押式回購等資本中介業務、自營證券投資業務、場外市場業務及金融衍生產品業務等創新業務。因募集資金投資項目中所投入的資金均包含公司原自有資金與募集資金，無法單獨核算截至2024年6月30日止的募集資金投資項目實際效益情況。

(二) 2021年非公開發行A股股票

公司非公開發行A股股票募集資金到位後已全部用於進一步擴大包括融資融券在內的信用交易業務規模；擴大固定收益類、權益類、股權衍生品等交易業務和其他營運資金。因募集資金投資項目中所投入的資金均包含公司原自有資金與募集資金，無法單獨核算截至2024年6月30日止的募集資金投資項目實際效益情況。

2020年首次公開發行A股股票前次募集資金投資項目實現效益情況對照表

單位：萬元

序號	項目名稱	截止日		最近三年實際效益			截止日		
		實際投資項目 投資項目 累計產能 利用率	投資項目 承諾效益	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1月 至6月30日	累計實現 效益	是否達到 預計效益
1	補充資本金，增加營運資金， 發展主營業務	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

2021年非公開發行A股股票前次募集資金投資項目實現效益情況對照表

單位：萬元

序號	項目名稱	截止日		最近三年實際效益			截止日		
		實際投資項目 投資項目 累計產能 利用率	投資項目 承諾效益	2021年度	2022年度	2023年度	2024年1月 至6月30日	累計實現 效益	是否達到 預計效益
1	進一步擴大包括融資融券在內的 信用交易業務規模	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
2	擴大固定收益類、權益類、 股權衍生品等交易業務	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
3	其他營運資金安排	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

六、前次發行涉及以資產認購股份的相關資產運行情況

截至2024年6月30日，公司前次發行不存在資產認購股份的情況。

七、閒置募集資金的使用

截至2024年6月30日，募集資金已按承諾用途全部使用完畢，不存在閒置募集資金。

八、前次募集資金結餘及節餘募集資金使用情況

截至2024年6月30日，募集資金已按承諾用途全部使用完畢，公司無尚未使用的前次募集資金。

以下本集團業績的管理層討論與分析分別摘錄自本公司2021年、2022年及2023年的年報。該等資料以中英文刊發，倘兩個版本之間有差異，以中文版為準。

截至2021年12月31日止年度：

一. 董事會關於公司報告期內經營情況的討論與分析

(一) 公司總體經營情況

2021年全年，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入合計人民幣42.31億元，同比增長57.76%；實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣8.89億元，同比增長51.16%。截至2021年12月31日，本集團資產總額人民幣659.39億元；歸屬於本公司股東的淨資產人民幣163.81億元，加權平均淨資產收益率7.27%。

經紀及財富管理業務實現收入人民幣11.57億元，同比增長23.20%；投資銀行業務實現收入人民幣5.91億元，同比增長63.13%；資產管理及投資業務實現收入人民幣2.61億元，同比增長150.87%；信用交易業務實現收入人民幣7.34億元，同比增長26.29%；證券投資業務實現收入人民幣13.18億元，同比增長95.25%。

(二) 主營業務情況分析

(一) 經紀及財富管理業務

市場環境

2021年，國內證券市場整體活躍度較去年同期提升，根據滬深交易所數據，全年滬深市場股票基金成交額人民幣276.30萬億元，日均股基成交額人民幣11,370.24億元，同比增長25.33%。

經營舉措及業績

報告期內，公司大力加強客戶資產引進，高淨值客戶和機構客戶資產規模實現顯著增長；基金投顧業務內外並舉，內部夯實基礎，外部建立基金投顧to B生態鏈，拓寬合作渠道；強化流程化管理，扎實推進產品銷售，產品銷量和收入實現雙增長；持續引入高端優質產品，打造具備公司自身特色的高淨值客戶產品和服務體系，滿足高淨值客戶配置需求；梳理整合公司資源，進一步完善私募服務鏈，探索私募基金業務新模式，提升公司私募基金業務綜合服務能力；持續提升人員效能，優化收入結構，深化財富管理轉型。

2021年，公司代理買賣證券業務淨收入為人民幣4.94億元，同比上漲5.27%；報告期內，公司股票、基金代理買賣證券交易額為人民幣27,230.58億元，市場佔有率為0.49%，較2020年同比上漲2.08%。截至報告期末，公司客戶總數138.56萬戶，較上年同期增長8.46%。

項目	2021年度／	2020年度／	同比增減
	2021年末	2020年末	
股票基金交易額(人民幣億元)	27,230.58	21,280.62	27.96%
證券經紀客戶數量(萬戶)	138.56	127.75	8.46%

報告期內，公司金融產品銷售額為人民幣457.49億元，同比增長5.84%。其中：自主研發資產管理產品銷售額為人民幣205.15億元，同比下降26.50%；第三方基金產品銷售額為人民幣153.18億元，同比增長27.59%；第三方信託產品銷售額為人民幣48.13億元，同比增長207.54%；其他金融產品銷售額為人民幣51.03億元，同比增長192.94%。

報告期內，公司基金投顧業務快速發展，截至報告期末，公司基金投顧簽約總戶數15.03萬戶，簽約資產規模人民幣102.63億元，繼續保持行業前列。

2022年展望

2022年，公司將繼續提高零售銷售能力，推進服務模式轉型，夯實零售業務基礎；針對不同客戶的個性化需求，摸索嘗試基金投顧和股票投顧「千人千面」的資產配置服務模式，提升客戶體驗，增強客戶黏性，推動員工從產品銷售模式向資產配置服務模式轉型；繼續擴大基金投顧渠道覆蓋，借助互聯網理財整改和投顧業務規範監管的契機，進一步拓展業務規模；協同公司各業務線，整合資源打造更加專業化的機構業務體系；加強隊伍建設和幹部培育，促進財富管理業務持續發展。

(二) 投資銀行業務

公司通過全資子公司華英證券從事投資銀行業務。具體主要包括股權融資業務、債券融資業務、財務顧問業務和新三板業務。

1、 股權融資業務

市場環境

2021年，資本市場改革持續深化，深圳中小板和主板合併，北交所鳴鐘開市，多層次資本市場建設邁出重要步伐，形成多個市場板塊協調發展的新格局。根據Wind數據統計顯示，2021年滬深A股市場完成股權募資項目1,212個，融資總金額為人民幣18,177.85億元，融資規模達近五年新高。其中，全年完成IPO項目524個，較去年增加87個，融資金額達人民幣5,426.54億元，同比增長12.92%，IPO數量和融資金額均創歷史記錄；全年完成增發項目520個，較去年增加143個，融資金額為人民幣9,082.58億元，同比增長8.84%；其他方式募集發行項目168個，融資額達人民幣3,668.73億元，較去年基本持平。

經營舉措及業績

2021年，華英證券秉承全方位服務核心客戶理念，實施聚焦特定區域、特定行業、特定項目的業務策略，股權業務發展迅速，實現了華英證券IPO和再融資業務的「雙突破」、北交所業務的「開門紅」。根據Wind排名，華英證券股權業務行業排名創歷史最佳，股權業務承銷總金額排名第23；其中上市公司再融資承銷金額排名第16，承銷收入排名第6，作為再融資主流產品的定增承銷金額排名第9，承銷收入排名第4；核心指標全部進入行業前25位。

報告期內，華英證券完成股權承銷保薦項目9單，其中IPO項目2單，再融資項目7單，另有IPO分銷項目2單，再融資分銷項目1單，合計承銷金額人民幣134.61億元，同比增長300.15%。同時，股權業務保持良好的發展後勁，目前已有取得批文待發行項目2單，在審項目3單，申報輔導項目13單。

全年股權承銷保薦業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2021年		2020年	
	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)
首次公開發行	6.83	2	12.91	4
再融資發行	127.78	7	20.50	4
分銷	0	3	0.23	1
合計	134.61	12	33.64	9

2022年展望

2022年，華英證券將持續做大IPO業務，全力將其打造為投行品牌業務；進一步深化與母公司的業務協同，通過「投行+投資」模式，推進投行業務轉型；搶抓北交所業務機遇，推動更多專精特新、隱形冠軍企業登陸資本市場；不斷加強承攬、承銷能力建設，提升投行綜合服務能力，積極服務實體經濟發展。

2、 債券融資業務

市場環境

2021年，債券市場發行審核政策趨嚴，債券發行較往年增速趨緩。根據Wind數據統計顯示，全年各類債券發行合計人民幣61.75萬億元，同比增長8.54%。其中，公司債全年發行量為人民幣3.45萬億元，同比增長2.46%；企業債全年發行量為人民幣0.44萬億元，同比增長12.05%。

經營舉措及業績

2021年，華英證券在債券政策面收緊的形勢下，展示出較強的業務發展韌性，債券發行數量和規模較去年大幅上升，債券品種不斷豐富。根據Wind排名，華英證券債券業務行業排名達歷史最高，債券業務承銷總金額排名第36，較去年提升19名；其中企業債、公司債及非政策性金融債承銷總金額排名第30，較去年提升18名；公司債承銷金額排名第29，較去年提升24名；核心指標全部進入行業前36位。

2021年，華英證券累計完成債券承銷項目86單（主承銷及聯合主承銷）、政府債分銷55單，合計承銷金額人民幣431.38億元，承銷金額同比增幅49.70%。此外，華英證券還有取得批文待發行債券項目43單，合計待發行規模超千億元，申報在審債券項目25單。

全年債券承銷業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2021年		2020年	
	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)
企業債	13.20	4	19.50	5
公司債	393.56	80	262.51	40
標準化票據	0.00	0	0.52	1
債權融資計劃	3.50	2	0.93	2
地方政府債	21.12	55	4.70	19
合計	431.38	141	288.16	67

註：上述債券項目包括主承銷、聯合主承銷和分銷。

2022年展望

2022年，華英證券將繼續發揮整體業務優勢，為客戶提供全方位及綜合化的債券融資服務；繼續鞏固和提高無錫地區債券承銷業務優勢，切實服務無錫本地實體經濟發展；加強與政府、銀行、園區的合作，加大優質客戶的開發和服務力度；加深投資機構維護力度，擴大債券銷售網絡，提升債券銷售能力。

3、 財務顧問業務

市場環境

2021年，並購重組市場持續低迷，全年中國證監會上市公司並購重組審核委員會共審核了45筆交易，整體上會企業數量較2020年近乎腰斬。

經營舉措及業績

2021年，華英證券完成財務顧問項目（不含新三板）48單，其中上市公司財務顧問項目1單，其他顧問項目47單，項目數量和業務創收實現了較快增長。

2022年展望

2022年，隨著註冊制全面推行及IPO的常態化發行，上市公司並購重組市場需求逐步積累，華英證券將時刻保持對並購交易政策的敏感性，深入對產業和行業的研究分析，培育並購業務，提升並購綜合服務能力。

4、 新三板業務

市場環境

2021年末，新三板市場掛牌企業共6,932家，總市值人民幣19,574.94億元。全年新三板市場總成交金額人民幣819.99億元，完成股票發行募集資金總額人民幣313.25億元，市場成交金額及發行融資總額較去年略微下降。截至報告期末，新三板成指收於1,138.22點，較2020年末上升12.61%；新三板做市指數收於1,455.68點，較2020年末上升35.64%。

經營舉措及業績

2021年，華英證券新三板業務繼續堅持以客戶拓展覆蓋為基礎，以價值發現和價值實現為核心，備戰北交所上市業務、推進掛牌業務、完成日常督導工作。同時，高度重視質量控制工作，有效控制業務風險。報告期內，華英證券完成新三板定增7單，持續督導企業數量94家。

2022年展望

2022年，華英證券將持續完善新三板業務管理體系和市場開發體系，以價值發現和價值實現為核心，帶動其他相關業務的發展，為客戶提供高質量的新三板綜合服務，力爭創造良好效益。

(三) 資產管理及投資業務

1、 資產管理

市場環境

2021年是「資管新規」即將完成過渡期的「新資管元年」，資產管理業務進入回歸主動管理、深化淨值化轉型的新時代，大集合公募化改造步伐加快，公募REITs啟動發行，數字化變革加速業務升級與生態重塑，產品創新持續展現活力。各資產管理機構持續構建差異化核心競爭優勢，不斷強化綜合管理能力，切實服務於實體經濟的投融資需求。根據中證協數據，截至2021年12月末，證券公司受託資產管理總規模達人民幣10.88萬億元，較2020年末增長3.53%；證券公司資產管理業務淨收入達人民幣317.86億元，同比增長6.10%。

經營舉措及業績

2021年，公司資產管理業務聚焦客戶需求，不斷加強主動管理能力，加速推進大集合轉公募工作，持續提升投研水平、產品創設能力、渠道營銷能力及合規風控效能，結合自身的牌照優勢，有效提供專業化資產配置和底層資產評價服務，形成核心策略輸出，為客戶提供全生命週期、全業務鏈條的綜合金融服務解決方案。截至報告期末，根據中證協數據，公司資產管理業務受託規模排名第23，淨收入排名第34，行業排名顯著提升。

截至報告期末，公司管理的資產管理計劃共計238個，資產管理業務受託資金人民幣1,024.12億元，同比增長169.28%；其中，資產證券化業務規模人民幣371.19億元，同比增長2,262.76%。

資產管理規模及業務收入詳細情況如下表所示：

類別	資產管理規模 (人民幣億元)		業務收入 (人民幣萬元， 中證協口徑)	
	2021年	2020年	2021年	2020年
集合資產管理計劃	130.36	72.14	4,980.99	4,321.23
單一資產管理計劃	522.57	292.46	5,564.11	3,024.93
專項資產管理計劃	371.19	15.71	4,059.75	452.04
合計	1,024.12	380.32	14,604.86	7,798.20

2022年展望

2022年，公司資產管理業務將持續打造資產配置能力、產品覆蓋及評價能力、產品風險控制能力三大核心能力，深耕資產配置與泛FOF平台構建，圍繞公司大方向50體系，搭建集公募、私募一體的多策略產品池，提供長期穩健的產品配置服務，推動靈活資產配置+「大方向」產品配置雙輪驅動。

公司將集聚整合內外部渠道和客戶資源優勢，通過優化產品結構、提升投資業績、強化銷售服務體系等方法推動受託資金管理規模的穩步增長，持續為客戶創造價值和收益。同時，加快推動資產管理業務數字化建設，加強合規內控、機構服務、投研一體化等系統平台建設，保障業務穩健運行。

2、 私募股權投資業務

公司通過全資子公司國聯通寶下設的股權投資基金開展私募股權投資業務。

市場環境

在全球疫情常態化背景下，私募股權基金市場逐步回暖。根據投中數據統計，2021年私募股權市場總計9,350支基金完成新一輪的募集，同比增長70.53%；投資規模增長至2,330億美元，投資案例數量同比增長17%。從行業方面看，能源、金融、建築建材、電信、VR/AR、汽車等領域投資規模驟增，芯片、醫藥等行業仍是主要吸金賽道，時下熱門的「元宇宙」等概念也在資本市場反應迅速。政策方面，我國多層次資本市場體系建設頻見新進展，QDLP、QFLP試點政策在各地陸續落地，北交所成立及上海區域性股權市場私募股權和創業投資份額轉讓獲批等，私募股權投資市場或將持續受益。

經營舉措及業績

2021年，國聯通寶一方面在做好存量基金的管理和服務工作的同時，積極推進現有基金旗下項目退出工作；另一方面加強內部合規管理，強化業務協同，全力開拓增量股權投資業務。截至報告期末，國聯通寶累計註冊完成12支基金產品，累計備案完成10支基金，其中，2021年度新增3支基金產品，規模為人民幣3.27億元。

2022年展望

2022年，國聯通寶將持續推動業務發展與團隊建設。充分發揮金融資源聚合職能，做大做強基金管理規模；做好已設基金的投資管理服務工作，定期跟蹤回訪，持續關注已投公司業績情況和潛在投資風險事項；保持與監管機構的良好溝通，根據政策導向和窗口指導推進QDLP及QFLP資質申請及基金設立工作；根據中證協最新政策和業務發展要求對各項制度進行完善，覆蓋好募、投、管、退全過程，強化系統支撐。

(四) 信用交易業務

1、 融資融券

市場環境

2021年，A股市場融資融券餘額呈現震盪小幅上升趨勢。截至報告期末，融資融券總餘額達到人民幣18,321.91億元，同比上漲13.17%，其中融資餘額為人民幣17,120.51億元，融券餘額為人民幣1,201.40億元。

經營舉措及業績

報告期內，公司以公募合作為抓手，建設融券產業鏈體系，大力拓展融券券源，並採取動態化股指期貨對沖策略，主動增加自營ETF的券源供給。在市場信用業務風險頻發的形勢下，公司通過加強合規風控管理，強化事前風險預警，擬定兩融業務擔保證券及標的證券折算率模型方案，降低發生業務風險的概率，全年未發生任何風險事項。

截至報告期末，客戶信用賬戶開戶總數為24,219戶，同比增長5.57%；客戶融資融券總授信額度為人民幣663.72億元，同比增長16.03%；融資融券期末餘額為人民幣104.07億元，同比增長20.65%；融資融券業務實現息費收入人民幣6.13億元，同比增長41.24%。

2022年展望

2022年，公司兩融業務將以融券作為發展重點，緊抓市場業務發展動向，積極探尋展業新思路，促進業務規模提升。著力開發國有法人等企業機構、戰略配售方面的券源；通過加強公募代銷、提前佈局保險公司等方式繼續做好特殊金融機構的券源鋪墊工作，加強與友商的合作，以需定量，擴大公司自營融券券池；細化擔保證券風險分類模型，及時調整擔保品範圍和折算率，嚴控業務風險；積極組建策略研究團隊，強化業務策略研究，持續對分支機構進行業務培訓與經驗交流，提升其業務專業度與客戶服務能力。

2、 股票質押式回購

市場環境

當前滬深交易所股票質押式回購業務運行較為穩健，監管部門要求持續推進股票質押風險防範工作，存量風險得到基本控制，市場整體業務規模維持逐步下降態勢，但風險防範及化解的壓力仍存在。目前市場兩級分化明顯，新增業務已集中於盈利能力較好的優質公司。然而，股票質押業務風險形成受多種因素影響，防範化解股票質押風險具有一定長期性和複雜性，自有資金股票質押業務仍需維持謹慎態度，持續加強信用風險管理。

經營舉措及業績

報告期內，公司根據市場情況進一步明確了股票質押式回購業務發展策略，在嚴控、化解業務風險的前提下審慎、穩健展業；公司股質業務風險項目規模有序壓縮，風險已得到大幅度化解；上市公司股權激勵行權融資業務順利開展，業務規模持續擴大，該品種融資工具已成為上市公司股權激勵的主要資金來源。

截至報告期末，公司股票質押式回購業務本金餘額為人民幣38.15億元，較2020年底規模人民幣30.83億元增長23.74%。其中，投資類（表內）股票質押式回購業務餘額人民幣22.89億元，平均履約保障比例376.70%；管理類（表外）股票質押式回購業務餘額人民幣15.26億元，平均履約保障比例405.53%。此外，截至報告期末，公司行權融資業務融資金額為人民幣4.8億元，較2020年底規模人民幣1.56億元增長207.69%。

2022年展望

2022年，公司將持續強化股票質押項目信用風險評估體系及模型建設，加強存量業務風險管控，對增量部分提前進行風險預判，同時在自有資金股票質押業務的傳統模式基礎上，加強行權融資業務市場拓展，全面圍繞上市公司大股東、高管等客戶的實際需求，定制綜合投融資方案，拓展多維服務業務。

(五) 證券投資業務*市場環境*

2021年全球經濟開始復甦，但疫情的不確定性和全球供應鏈的衝擊仍嚴重影響全球經濟。從國內情況來看，受地產調控、疫情反覆等多因素影響，2021年下半年以來中國經濟下行壓力加大。與此同時，A股市場呈現風格轉換、分化加劇，指數、行業和個股的波動均明顯加大。中證500指數較上年末上漲15.6%，而滬深300指數較上年末下跌5.2%。

隨著宏觀經濟下行壓力加大，貨幣政策從7月份以後邊際放鬆，央行先後兩次下調存款準備金率共計1個百分點，同時1年期LPR利率於12月下調5BP。在上述經濟和政策背景下，2021年債券收益率先上後下，10年期國債估值收益率一季度一度走高至3.30%附近，二季度波動中樞降至3.10%附近，隨後逐步走低，年末收在2.78%的全年低點水平。

經營舉措及業績

權益類證券投資業務方面，公司始終堅持價值投資理念，以絕對收益為導向，以基本面研究為抓手，聚焦低估值、成長性好的行業和公司，在兼顧風險和收益的同時穩健開展業務。2021年，權益投資業務加強對市場方向和節奏的研判，積極佈局週期性行業板塊，深入研究和挖掘高成長新興產業投資機會，全年投資收益率大幅跑贏滬深300指數和同期偏股混合型基金中位數水平，實現了較好的投資收益。

固定收益業務方面，公司立足客戶需求、積極參與業務創新，在嚴控風險的前提下實現穩健的投資收益，進一步提升市場影響力。2021年，公司作為投資人積極參與券商短融報價發行、iDeal系統債券承分銷等創新業務，並在全國銀行間同業拆借中心評選的2021年銀行間本幣市場優秀會員機構中獲得市場創新獎。公司深入研究並成功發佈「中債—國聯證券長三角精選短期債券平衡指數」，在滿足客戶需求的同時更好地服務於長三角區域一體化發展戰略。

股權衍生品業務方面，公司場外衍生品業務持續發展創新，業務交易模式不斷豐富，交易服務和產品設計能力不斷增強，交易量快速增長，基本實現了對市場主流業務品種和交易結構的全覆蓋。根據中證協2021年公佈的證券公司基於櫃台與機構客戶對手方交易業務收入情況，公司首次進入行業前20位。2021年度全年累計簽約場外期權和收益互換名義本金同比增長241%。

2022年展望

權益類證券投資業務方面，公司將不斷加大研究力量投入，擴大基本面研究廣度和深度，提升投資體系建設，加強市場研判，穩健開展股票投資業務。國內A股市場在宏觀穩增長的大背景下仍具備較好的結構性機會，但行業估值分化明顯，市場預期的一致性較強，對機會的選擇和把握提出了更高的要求。2022年，公司權益投資業務將繼續以獲取合理的絕對收益為目標，從估值和增長匹配的角度精選個股，並靈活運用倉位調節、期貨等方式來對沖階段性系統性風險，並繼續探索發展定增投資、可轉債投資等多策略投資系統，以應對不同的市場環境。

固定收益業務方面，公司將繼續加強投研能力，加強大類資產輪動研究，加強敞口暴露小、波動低的對沖套利策略開發，加強量化策略及固收+策略開發，強化信用風險篩查，通過策略的多樣性及管理的精細化實現低收益率環境下盈利的穩步提升。公司將繼續秉承「賣方」固收業務理念，立足服務客戶，繼續做大做強資本中介業務，為客戶提供特色產品及綜合性的需求解決方案。

股權衍生品業務方面，公司將繼續完善產品供給和交易服務，逐步擴大交易服務規模，進一步提升公司綜合交易服務能力和產品創設能力。

(三) 財務報表分析

1、 報告期內公司盈利能力情況分析

報告期內，國內經濟保持良好恢復態勢，證券市場整體活躍度上升。公司繼2020年A股IPO之後，順利完成A股非公開發行，資本實力持續擴張，新產品、新服務不斷創新，整體業務佈局更趨合理、多元及穩健，盈利能力快速增長。

報告期內，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入總額人民幣4,231.27百萬元，同比增長57.76%；實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣888.64百萬元，同比增長51.16%；實現每股收益人民幣0.36元，同比增長28.57%；加權平均淨資產收益率7.27%，同比增加0.86個百分點。

2、 資產結構和資產質量

報告期末，本集團資產總額人民幣65,939.24百萬元，較2020年末的人民幣46,219.95百萬元增長42.66%；負債總額人民幣49,558.17百萬元，較2020年末的人民幣35,625.78百萬元增長39.11%；歸屬於本公司股東的權益為人民幣16,381.07百萬元，較2020年末的人民幣10,594.17百萬元增長54.62%。

報告期內，資產結構保持穩定，資產質量和流動性保持良好。報告期末本集團資產總額構成如下：現金類資產為人民幣14,168.96百萬元，主要包括現金及銀行結餘（包括代經紀業務客戶持有的現金）、結算備付金及存出保證金，佔比21.49%；融資類資產為人民幣13,749.47百萬元，主要包括融資客戶應收款項和買入返售金融資產款，佔比20.85%；金融投資類資產為人民幣37,117.70百萬元，主要包括於聯營公司的權益和金融資產類投資，佔比56.29%；其他物業及設備等運營類資產，主要包括物業及設備、無形資產等為人民幣903.10百萬元，佔比1.37%。報告期內，本集團對融資客戶應收款項、買入返售金融資產款、應收賬款及其他應收款、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具計提了相應的減值準備，其他資產均未出現重大減值跡象。

結合市場行情，公司加強流動性管理，擴大業務規模，同時防範信用風險。報告期末扣除應付經紀業務客戶賬款的負債為人民幣38,375.59百萬元，同比增加人民幣12,077.01百萬元，增長45.92%。本集團資產負債率為70.08%，較2020年末的71.28%減少1.20個百分點（註：資產負債率 = (負債總額 - 應付經紀業務客戶賬款) / (資產總額 - 應付經紀業務客戶賬款)）；經營槓桿率為3.34倍，較2020年末的3.48倍下降4.02%（註：經營槓桿率 = (資產總額 - 應付經紀業務客戶賬款) / 歸屬於本公司股東的權益）。

3、 融資渠道和融資能力

公司通過股權融資、各類債務融資等多種融資方式，持續補充營運資金，不斷增強資本實力，保障公司流動性的安全。報告期內，公司通過非公開發行A股股票，募集資金總額為人民幣50.9億元；通過各類債務工具融資（不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證）累計新增人民幣145.55億元，累計償還到期債務融資本金人民幣100.75億元。2021年末公司未到期債務融資餘額本金總計人民幣183.4億元，新增債務融資平均利率水平較往年有所下降。另有銀行間未到期信用拆借人民幣4億元，香港子公司通過境外金融機構借入600萬美元。

4、 公司流動性水平管理情況

公司一貫重視流動性管理，在遵循全面性、審慎性和預見性原則下，強調資金的安全性、流動性和收益性的有機結合，確保公司整體流動性的安全可控。公司資產負債委員會負責統籌資產、負債配置和結構，配以健全的管理制度和相應的業務流程進行管理，比照市場和行業發展情況，結合公司戰略部署和實際情況對資產負債配置情況多維度分析，不斷優化資產負債配置，確保資產負債的規模及期限結構在滿足業務發展的同時，保有適度的優質流動性資產。公司建立健全流動性風險管理制度，加強對日常流動性情況和流動性風險的監測和管控，及時掌握資金使用需求和使用情況，定期報送流動性監管報表和變化情況分析。同時通過進行流動性風險壓力測試，評估極端情況下的流動性壓力，確保各期流動性監管指標持續達到監管要求，做好流動性應急預案，防範突發性流動性風險。

報告期內，公司整體流動性風險可控，狀態保持在較為安全的水平。

5、 現金流轉情況

由於本集團本年度經營活動、投資活動帶來的現金流出大於融資活動導致的現金流入，從而使現金及現金等價物淨增加額為人民幣-4,001.19百萬元。

2021年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣-6,854.69百萬元，2020年同期為人民幣-5,370.84百萬元，同比減少人民幣1,483.85百萬元；2021年投資活動產生的現金流量淨額為人民幣-6,322.03百萬元，2020年同期為人民幣-1,332.65百萬元，同比減少人民幣4,989.38百萬元；2021年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣9,175.54百萬元，2020年同期為人民幣9,136.91百萬元，同比增加人民幣38.63百萬元；2021年現金及現金等價物淨增加額為人民幣-4,001.19百萬元，2020年同期為人民幣2,433.42百萬元，同比減少人民幣6,434.61百萬元。

6、財務數據分析

(1) 利潤表項目情況

財務業績摘要

報告期內，本集團實現所得稅前利潤人民幣1,173.37百萬元，同比增長48.92%，主要財務業績如下：

單位：人民幣百萬元

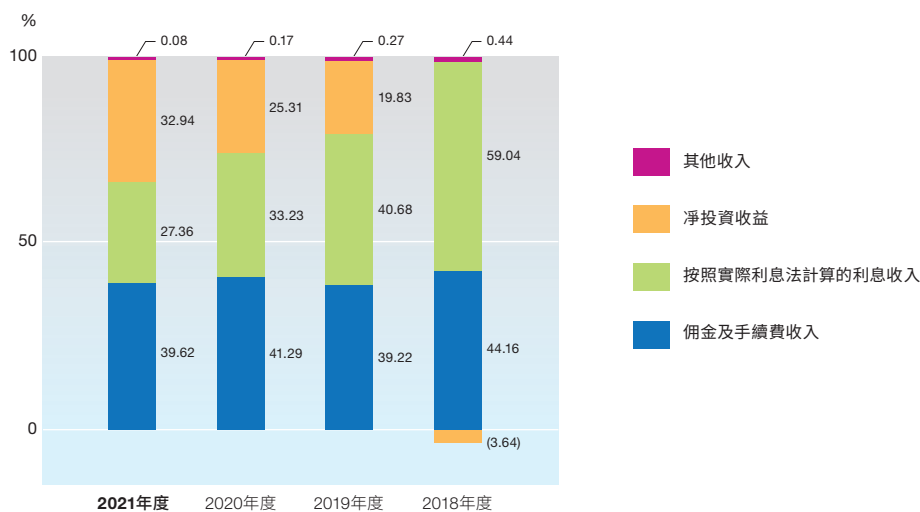
項目	2021年度	2020年度	增減額	同比增長率
收入				
佣金及手續費收入	1,676.44	1,107.42	569.02	51.38%
按照實際利息法 計算的利息收入	1,157.63	891.16	266.47	29.90%
淨投資收益	1,393.65	678.86	714.79	105.29%
其他收入	3.55	4.59	-1.04	-22.66%
收入、淨投資收益 及其他收入總額	4,231.27	2,682.02	1,549.25	57.76%
總支出	3,059.60	1,905.09	1,154.51	60.60%
除所得稅前利潤	1,173.37	787.92	385.45	48.92%
所得稅支出	284.73	200.05	84.68	42.33%
年度利潤	888.64	587.87	300.77	51.16%
歸屬於本公司 股東的淨利潤	888.64	587.87	300.77	51.16%

收入結構

報告期內，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入總額人民幣4,231.27百萬元，同比增長57.76%。其中，佣金及手續費收入佔比39.62%，同比減少1.67個百分點；淨投資收益佔比32.94%，同比增加7.63個百分點；按照實際利息法計算的利息收入佔比27.36%，同比減少5.87個百分點。本集團近四年收入結構如下：

佔比	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度
佣金及手續費收入	39.62%	41.29%	39.22%	44.16%
按照實際利息法 計算的利息收入	27.36%	33.23%	40.68%	59.04%
淨投資收益	32.94%	25.31%	19.83%	-3.64%
其他收入	0.08%	0.17%	0.27%	0.44%
合計	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

結構對比直觀展示如下：



從收入結構變化來看，公司堅持價值投資穩健操作策略，密切跟蹤市場變化，積極參與業務創新，豐富交易品種，優化投資組合，淨投資收益佔比顯著提升；公司加強客戶資產引進，扎實推進產品銷售，深化財富管理轉型，佣金及手續費收入佔比維持穩定；在嚴控風險的前提下，公司大力發展融資業務規模的同時有序控制股票質押業務規模，利息收入佔比持續下降。

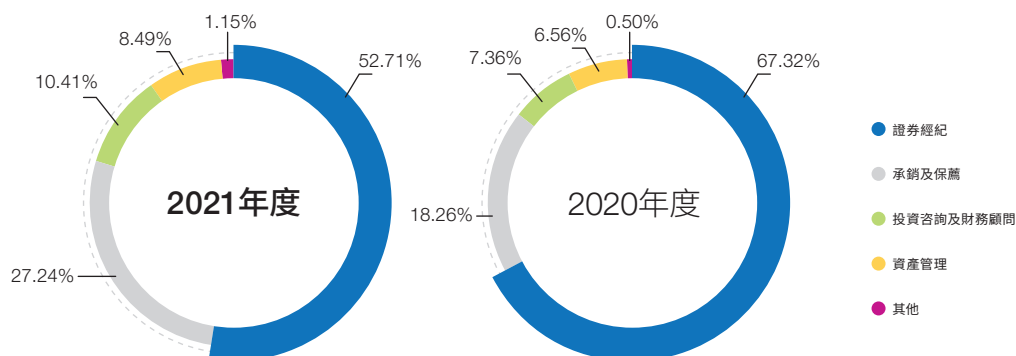
佣金及手續費收入

報告期內，本集團佣金及手續費收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年度	2020年度	增減額	同比增長率
佣金及手續費收入				
證券經紀	883.57	745.46	138.11	18.53%
承銷及保薦	456.71	202.24	254.47	125.83%
投資諮詢及財務顧問	174.58	81.51	93.07	114.18%
資產管理	142.25	72.68	69.57	95.72%
其他	19.33	5.53	13.80	249.55%
佣金及手續費收入總額	<u>1,676.44</u>	<u>1,107.42</u>	<u>569.02</u>	<u>51.38%</u>
佣金及手續費支出	330.87	231.93	98.94	42.66%
佣金及手續費淨收入	<u><u>1,345.57</u></u>	<u><u>875.49</u></u>	<u><u>470.08</u></u>	<u><u>53.69%</u></u>

本集團佣金及手續費收入的構成情況：



報告期內，本集團實現佣金及手續費收入人民幣1,676.44百萬元，同比增長51.38%，承銷及保薦、投資諮詢及財務顧問、資產管理收入增幅顯著。

投資銀行股權、債券融資業務齊頭並進，承銷規模人民幣566億元，同比增長76%，業務結構更趨均衡，投資銀行承銷及保薦收入同比增加人民幣254.47百萬元，增長125.83%；堅持以客戶拓展覆蓋為基礎，以價值發現和價值實現為核心，推進基金投顧業務、掛牌業務，完成日常督導工作，投資諮詢及財務顧問收入同比增加人民幣93.07百萬元，增長114.18%；

資產管理業務不斷加強主動管理能力，受託資產規模突破人民幣1,000億元，同比增長169%，資產管理收入同比增加人民幣69.57百萬元，增長95.72%。

2021年證券市場活躍度上升，股票、基金交易金額同比上漲25%，公司加強客戶資產引進，股基市佔率穩步提升，證券經紀佣金及手續費收入同比增加人民幣138.11百萬元，增長18.53%。

按照實際利息法計算的利息收入

報告期內，本集團實現利息淨收入人民幣215.75百萬元，同比下降29.41%。本集團2021年度按照實際利息法計算的利息收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年度	2020年度	增減額	同比增長率
按照實際利息法計算的利息收入				
銀行存款利息收入	265.18	275.40	-10.22	-3.71%
買入返售金融資產款利息收入	142.42	169.00	-26.58	-15.73%
融資業務利息收入	608.86	428.69	180.17	42.03%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具產生的利息收入	141.17	18.08	123.09	680.81%
按照實際利息法計算的利息收入總額	1,157.63	891.16	266.47	29.90%
利息支出	941.88	585.53	356.35	60.86%
利息淨收入	215.75	305.63	-89.88	-29.41%

把握市場機遇，積極調整交易策略，創新業務模式，豐富交易品種，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具產生的利息收入同比增加人民幣123.09百萬元，增長680.81%；

以客戶需求為核心，不斷提升專業度及客戶服務能力，融資業務規模持續增長。融資業務利息收入同比增加人民幣180.17百萬元，增長42.03%；

在嚴控、化解業務風險的前提下審慎、穩健展業，買入返售金融資產款利息收入同比減少人民幣26.58百萬元，下降15.73%；

全面支持業務規模的增長，公司拓寬融資渠道，利息支出同比增加人民幣356.35百萬元，增長60.86%。

淨投資收益

報告期內，公司秉承價值投資，有效控制風險。本集團實現淨投資收益人民幣1,393.65百萬元，同比增長105.29%。本集團2021年度淨投資收益的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年度	2020年度	增減額	同比增長率
處置一家聯營公司 的已變現收益淨額	0.01	0.00	0.01	-
處置以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融資產的 已變現收益	232.29	183.61	48.68	26.51%
處置以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融負債的 已變現損失	-50.40	-6.04	-44.36	-
處置以公允價值計量 且其變動計入其他 全面收益的金融 資產的已變現 收益／(損失)	23.34	-3.05	26.39	-
以公允價值計量且 其變動計入其他 全面收益的權益 工具的股利收入	161.42	0.00	161.42	-
分派予合併結構化 主體的權益持有人的 紅利	-1.01	-44.37	43.36	-

項目	2021年度	2020年度	增減額	同比增長率
以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融工具的 利息收入	570.93	405.06	165.87	40.95%
以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融工具的 股利收入	34.02	14.96	19.06	127.41%
衍生金融工具的 已變現收益淨額	243.54	41.41	202.13	488.12%
以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融工具的 未變現公允價值 變動				
—以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	121.65	126.06	-4.41	-3.50%
—衍生金融工具	70.61	-43.22	113.83	—
—以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債	-12.74	4.44	-17.18	—
合計	<u>1,393.65</u>	<u>678.86</u>	<u>714.79</u>	<u>105.29%</u>

營業費用

報告期內，本集團營業費用（不考慮佣金及手續費支出和利息支出）為人民幣1,786.85百萬元，同比增長64.29%。本集團營業費用的主要構成如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年度	2020年度	增減額	同比增長率
營業費用				
僱員成本	1,255.05	700.44	554.61	79.18%
折舊及攤銷	174.06	159.79	14.27	8.93%
其他經營支出	328.15	215.18	112.97	52.50%
按照預期信用損失 模型計算的減值 損失，扣除轉回後	29.60	12.21	17.39	142.42%
合計	<u>1,786.85</u>	<u>1,087.62</u>	<u>699.23</u>	<u>64.29%</u>

業務規模增長的同時加強風險管理，公司按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後人民幣29.60百萬元，具體列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年度	2020年度	增減額	同比增長率
按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後				
融資客戶應收款項	5.26	1.57	3.69	235.03%
買入返售金融資產款	-8.33	3.68	-12.01	-
應收賬款及其他應收款	-0.03	1.84	-1.87	-
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	<u>32.70</u>	<u>5.13</u>	<u>27.57</u>	<u>537.43%</u>
合計	<u><u>29.60</u></u>	<u><u>12.21</u></u>	<u><u>17.39</u></u>	<u><u>142.42%</u></u>

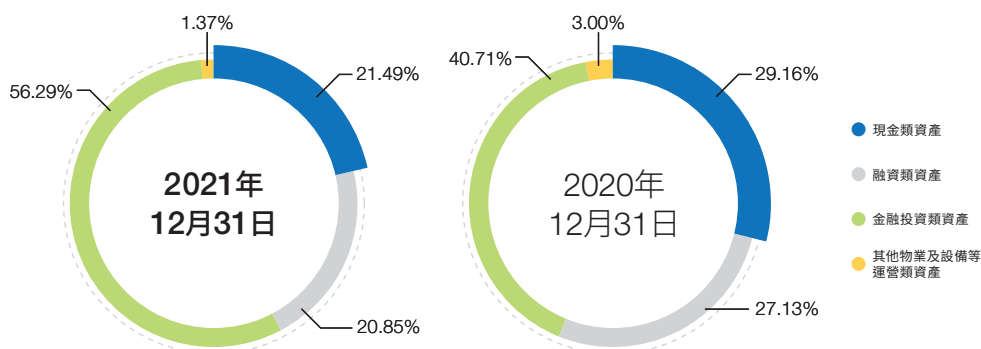
(2) 資產項目情況

報告期末，本集團資產總額為人民幣65,939.24百萬元，同比增長42.66%。其中，現金類資產為人民幣14,168.96百萬元，同比增長5.12%；融資類資產為人民幣13,749.47百萬元，同比增長9.64%；金融投資類資產為人民幣37,117.70百萬元，同比增長97.27%；其他物業及設備等運營類資產為人民幣903.10百萬元，同比下降34.80%。本集團資產項目變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
資產總額				
現金類資產	14,168.96	13,478.63	690.33	5.12%
融資類資產	13,749.47	12,540.59	1,208.88	9.64%
金融投資類資產	37,117.70	18,815.68	18,302.02	97.27%
其他物業及設備等 運營類資產	903.10	1,385.06	-481.96	-34.80%
合計	<u>65,939.24</u>	<u>46,219.95</u>	<u>19,719.29</u>	<u>42.66%</u>

本集團資產總額的構成情況：



現金類資產

報告期末，本集團現金類資產同比增加人民幣690.33百萬元，增長5.12%，佔本集團資產總額的21.49%。本集團現金類資產組合構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
現金類資產				
現金及銀行結餘 (包括代經紀業務 客戶持有的現金)	10,573.55	10,730.38	-156.83	-1.46%
結算備付金	3,268.12	2,511.61	756.51	30.12%
存出保證金	327.30	236.64	90.66	38.31%
合計	<u>14,168.96</u>	<u>13,478.63</u>	<u>690.33</u>	<u>5.12%</u>

2021年證券市場活躍度上升，公司加強客戶資產引進，客戶保證金規模同比有所增長。

融資類資產

報告期末，本集團融資類資產同比增加人民幣1,208.88百萬元，增長9.64%，佔本集團資產總額的20.85%。本集團融資類資產組合構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
融資類資產				
融資客戶應收款項	10,791.34	8,413.07	2,378.27	28.27%
買入返售金融資產款	<u>2,958.13</u>	<u>4,127.52</u>	<u>-1,169.39</u>	<u>-28.33%</u>
合計	<u>13,749.47</u>	<u>12,540.59</u>	<u>1,208.88</u>	<u>9.64%</u>

把握市場機遇，公司在風險可控前提下，積極推動融資融券業務增長，融資客戶應收款項同比增加人民幣2,378.27百萬元，增長28.27%；

在嚴控風險的前提下審慎、穩健展業，買入返售金融資產款同比減少人民幣1,169.39百萬元，下降28.33%。

金融投資類資產

報告期末，本集團金融投資類資產同比增加人民幣18,302.02百萬元，增長97.27%，佔本集團資產總額的56.29%。下表列示出本集團金融投資類資產組合構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
金融投資類資產				
於聯營公司的權益 以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	102.92	104.90	-1.98	-1.89%
以公允價值計量且 其變動計入其他 全面收益的權益 工具	2,579.20	0.00	2,579.20	-
以公允價值計量且 其變動計入其他 全面收益的債務 工具	6,240.45	1,678.04	4,562.41	271.89%
衍生金融資產	485.04	77.65	407.39	524.65%
合計	<u>37,117.70</u>	<u>18,815.68</u>	<u>18,302.02</u>	<u>97.27%</u>

密切跟踪市場走勢，積極參與業務創新，豐富交易品種，優化組合結構，金融投資類資產實現大幅增長。

其他物業及設備等運營類資產

報告期末，本集團其他物業及設備等運營類資產同比減少人民幣481.96百萬元，下降34.80%，佔本集團資產總額的1.37%。下表列示出截至所示日期，本集團其他物業及設備等運營類資產組合構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
其他物業及設備等 運營類資產				
物業及設備	95.84	88.75	7.09	7.99%
無形資產	57.76	59.15	-1.39	-2.35%
使用權資產	165.63	177.56	-11.93	-6.72%
遞延所得稅資產	24.55	36.96	-12.41	-33.58%
其他流動資產、其他 非流動資產	559.32	1,022.65	-463.33	-45.31%
合計	<u>903.10</u>	<u>1,385.06</u>	<u>-481.96</u>	<u>-34.80%</u>

其他流動資產、其他非流動資產因衍生合約保證金減少同比減少人民幣463.33百萬元，下降45.31%。

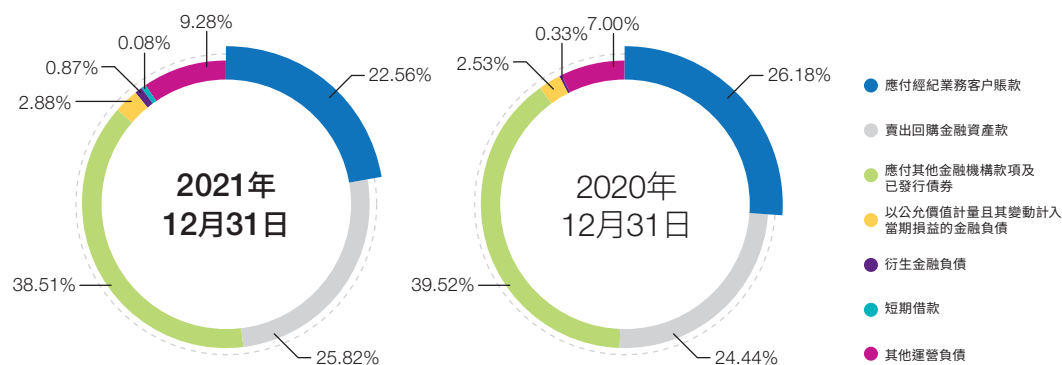
(3) 負債項目情況

報告期末，本集團負債總額為人民幣49,558.17百萬元，同比增加人民幣13,932.39百萬元，增長39.11%。其中應付其他金融機構款項及已發行債券為人民幣19,082.73百萬元，同比增長35.53%；賣出回購金融資產款為人民幣12,796.01百萬元，同比增長46.95%；應付經紀業務客戶賬款為人民幣11,182.58百萬元，同比增長19.89%；其他運營負債為人民幣4,598.10百萬元，同比增長84.28%。本集團負債項目變動情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
負債				
應付經紀業務客戶賬款	11,182.58	9,327.20	1,855.38	19.89%
賣出回購金融資產款	12,796.01	8,707.70	4,088.31	46.95%
應付其他金融機構款項及 已發行債券	19,082.73	14,079.83	5,002.90	35.53%
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債	1,429.71	899.28	530.43	58.98%
衍生金融負債	430.77	116.58	314.19	269.51%
短期借款	38.27	0.00	38.27	-
其他運營負債	4,598.10	2,495.19	2,102.91	84.28%
合計	<u>49,558.17</u>	<u>35,625.78</u>	<u>13,932.39</u>	<u>39.11%</u>

本集團負債總額的構成情況：



以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
合併結構化主體其他				
持有者的利益	458.15	587.29	-129.14	-21.99%
浮息收益憑證	971.56	311.99	659.57	211.41%
合計	<u>1,429.71</u>	<u>899.28</u>	<u>530.43</u>	<u>58.98%</u>

不斷創新業務模式，豐富交易品種，浮息收益憑證同比增加人民幣659.57百萬元，增長211.41%。

應付其他金融機構款項及已發行債券

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
應付其他金融機構款項及 已發行債券				
應付其他金融機構款項	850.32	300.07	550.25	183.37%
已發行債券	<u>18,232.42</u>	<u>13,779.76</u>	<u>4,452.66</u>	<u>32.31%</u>
合計	<u><u>19,082.73</u></u>	<u><u>14,079.83</u></u>	<u><u>5,002.90</u></u>	<u><u>35.53%</u></u>

為全面支持業務規模的增長，公司拓寬融資渠道，應付其他金融機構款項及已發行債券同比增加人民幣5,002.90百萬元，增長35.53%。

其他運營負債

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
其他運營負債				
應付工資、獎金、津貼及福利	584.24	338.24	246.00	72.73%
租賃負債	166.79	175.64	-8.85	-5.04%
遞延所得稅負債	90.88	0.00	90.88	-
其他流動負債、其他非流動 負債	<u>3,756.19</u>	<u>1,981.31</u>	<u>1,774.88</u>	<u>89.58%</u>
合計	<u>4,598.10</u>	<u>2,495.19</u>	<u>2,102.91</u>	<u>84.28%</u>

應付工資、獎金、津貼及福利同比增加人民幣246.00百萬元，增長72.73%；

其他流動負債、其他非流動負債同比增加人民幣1,774.88百萬元，增長89.58%，主要為開展場外衍生品業務，衍生合約保證金增加。

(4) 權益項目情況

報告期末，本集團權益總額為人民幣16,381.07百萬元，同比增長54.62%。下表列示出截至所示日期本集團權益構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2021年 12月31日	2020年 12月31日	增減額	同比增長率
股本	2,831.77	2,378.12	453.65	19.08%
股份溢價	8,189.05	3,659.71	4,529.34	123.76%
儲備	2,476.72	2,061.63	415.09	20.13%
留存盈利	2,883.53	2,494.71	388.82	15.59%
合計	<u>16,381.07</u>	<u>10,594.17</u>	<u>5,786.90</u>	<u>54.62%</u>

報告期內公司完成A股非公開發行，股本、股份溢價同比增加人民幣4,982.99百萬元。

(5) 分部業績

業務分部是一組參與提供產品或服務的資產及運營，該等資產及運營具有不同於其他業務分部的風險及回報。

我們擁有五條主要業務線：(i)經紀及財富管理，(ii)投資銀行，(iii)資產管理及投資，(iv)信用交易，及(v)證券投資。我們亦對這五個業務線的財務業績進行報告並將這些主要業務線分為六個分部：(i)經紀及財富管理，(ii)信用交易，(iii)投資銀行，(iv)證券投資，(v)資產管理及投資；及(vi)其他業務。我們對六個業務分部中的業務線的財務業績進行報告。

下表載列於所示年度我們的分部收入、淨投資收益及其他收入（包括分部間收入）：

	2021年度 (人民幣 百萬元)	佔比%	2020年度 (人民幣 百萬元)	佔比%
經紀及財富管理	1,156.77	27.34	938.97	35.01
信用交易	733.93	17.35	581.13	21.67
投資銀行	591.25	13.97	362.45	13.51
證券投資	1,317.96	31.15	675.02	25.17
資產管理及投資	261.43	6.18	104.21	3.88
其他業務	202.00	4.77	70.24	2.62
抵消	-32.07	-0.76	-50.00	-1.86
合計	<u>4,231.27</u>	<u>100.00</u>	<u>2,682.02</u>	<u>100.00</u>

下表載列於所示年度的分部支出(包括分部間支出)：

	2021年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)	2020年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)
經紀及財富管理	798.40	26.10	600.34	31.51
信用交易	437.31	14.29	354.00	18.58
投資銀行	457.70	14.96	256.47	13.46
證券投資	657.35	21.48	253.77	13.32
資產管理及投資	146.51	4.79	54.45	2.86
其他業務	575.75	18.82	394.30	20.70
抵消	-13.42	-0.44	-8.24	-0.43
合計	<u>3,059.60</u>	<u>100.00</u>	<u>1,905.09</u>	<u>100.00</u>

下表載列於所示年度的分部業績(所得稅前利潤/(損失)):

	2021年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)	2020年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)
經紀及財富管理	363.79	31.00	341.46	43.34
信用交易	296.62	25.28	227.13	28.83
投資銀行	132.08	11.26	108.79	13.81
證券投資	660.07	56.26	421.27	53.46
資產管理及投資	114.92	9.79	50.01	6.34
其他業務	-375.47	-32.00	-318.97	-40.48
抵消	-18.65	-1.59	-41.76	-5.30
合計	<u>1,173.37</u>	<u>100.00</u>	<u>787.92</u>	<u>100.00</u>

7、 會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因及影響

報告期內，公司未發生會計政策變更、會計估計變更及重大會計差錯更正的情形。

8、 或有負債、資本承擔、資本抵押

報告期內無或有負債、資本承擔、資本抵押。

(四) 分支機構、附屬公司變動情況及其對業績的影響

1、 分支機構情況

(1) 證券營業部設立和變動情況

1 證券營業部新設情況

報告期內，本公司新設4家營業部，分別是汕頭珠港新城嵩山路證券營業部、深圳泰然九路證券營業部、深圳粵海街道科技園證券營業部和上海廣東路證券營業部。

2 證券營業部遷址情況

本公司持續進行營業網點佈局調整和優化。報告期內，完成無錫洛社鎮人民南路證券營業部、深圳益田路證券營業部、上海田林東路證券營業部、北京中關村東路證券營業部、北京金寶街證券營業部、上海虹橋路證券營業部、南京河西大街證券營業部和南京溧水石燕路證券營業部的同城遷址工作。

3 證券營業部撤銷情況

報告期內，本公司撤銷5家營業部，分別是宿松孚玉西路證券營業部、桂林濱江路證券營業部、南寧民族大道證券營業部、南昌北京東路證券營業部和常州北大街證券營業部。

(2) 分公司設立情況和變動情況

1 分公司新設情況

報告期內，本公司並無新設分公司的情況。

2 分公司遷址情況

本公司持續進行分公司佈局調整和優化。報告期內，完成蘇州分公司、北京分公司、上海分公司和常州分公司的同城遷址工作。

3 分公司撤銷情況

報告期內，本公司撤銷蘇北分公司。

2、 附屬公司情況

報告期內，本公司附屬公司並無變動。

3、 對業績的影響

2021年，上述事項對本公司業績無重大影響。

(五) 重大投融資情況

1、 股權融資

本公司於2021年10月15日完成非公開發行A股股票，向合共23名機構投資者(不包括任何本公司關連人士，亦無任何發行對象於認購完成後將成為本公司主要股東)合計發行453,654,168股，募集資金總額為人民幣50.9億元。

2、 債務融資

2021年度公司信用債務融資(不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證)累計新增人民幣145.55億元，累計償還到期債務融資本金人民幣100.75億元，截至2021年12月31日止，公司未到期債務融資餘額本金人民幣183.4億元，另有銀行間未到期信用拆借人民幣4億元，全資香港子公司未到期借款600萬美元。

各類未到期信用債務餘額情況如下：

- (1)、 面向專業投資者公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣60億元，2021年12月31日未到期面向專業投資者公開發行公司債人民幣75億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)	利率
面向專業	150,000	2020/4/15	2022/4/15	730	2.88%
投資者公開	100,000	2021/3/15	2024/3/15	1,096	3.70%
發行公司	150,000	2021/5/12	2024/5/12	1,096	3.59%
債券	150,000	2021/6/7	2023/6/7	730	3.27%
	100,000	2021/6/28	2024/6/28	1,096	3.65%
	100,000	2021/8/30	2024/8/30	1,096	3.29%

- (2)、非公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣25億元，2021年12月31日未到期非公開發行公司債人民幣58億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)	利率
非公開發行	80,000	2020/1/16	2023/1/16	1,096	4.13%
公司債券	150,000	2020/3/11	2023/3/11	1,095	3.60%
	100,000	2020/10/15	2022/10/15	730	4.07%
	100,000	2021/9/22	2023/9/22	730	3.40%
	150,000	2021/11/22	2024/11/22	1,096	3.50%

- (3)、非公開發行次級債券，報告期內已償還本金人民幣15億元，2021年12月31日未到期次級債人民幣25億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)	利率
非公開發行	80,000	2019/3/27	2022/3/27	1,096	4.74%
次級債	70,000	2020/3/5	2023/3/5	1,095	4.25%
	100,000	2020/11/26	2022/11/26	730	4.70%

- (4)、面向專業投資者公開發行短期公司債，報告期內新發行人民幣20億元，已償還本金人民幣10億元，2021年12月31日未到期短期公司債餘額人民幣20億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)	利率
面向專業投資者公開發行	100,000	2021/4/13	2022/2/16	309	3.10%
短期公司債	100,000	2021/7/26	2022/6/30	339	2.75%

- (5)、銀行間證券公司短期融資券，報告期內新發行人民幣10億元，已償還本金人民幣30億元，2021年12月31日無未到期證券公司短期融資券；
- (6)、固定收益型收益憑證，報告期內新發行人民幣15.55億元，已償還本金人民幣32.25億元，2021年12月31日未到期固定收益型收益憑證餘額人民幣0.9億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)	利率
收益憑證 —	4,000	2021/7/9	2022/1/9	185	3.00%
固定收益型	2,000	2021/8/20	2022/2/20	185	3.00%
	3,000	2021/12/31	2022/3/2	62	2.70%

- (7)、轉融資，報告期內新借入人民幣15億元，已償還本金人民幣13.5億元，2021年12月31日未到期轉融資餘額人民幣4.5億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)	利率
轉融資	30,000	2021/12/28	2022/3/29	91	2.80%
	15,000	2021/12/28	2022/3/29	91	2.80%

3、 股權投資

報告期內，公司並無進行重大股權投資。

(六) 重大資產處置、收購、置換、剝離及重組其他公司情況

報告期內，本公司無重大資產處置，收購，置換，剝離及重組其他公司情況。

二. 董事會關於公司未來發展的討論與分析

(一) 行業格局和趨勢

2021年全球經濟持續復甦，但疫情的不確定性和全球供應鏈的衝擊仍嚴重影響全球經濟，進入2022年，全球復甦勢頭有所減弱，且呈現結構分化特徵。根據IMF發佈的最新《世界經濟展望》報告顯示，預測全球經濟2022年將增長4.4%，比之前的預測值低0.5個百分點，發達經濟體的產出預計將在今年恢復至疫情前的趨勢水平，但部分新興市場和發展中經濟體可能需要更長時間才能實現經濟的修復。復甦的分化導致政策的分化，隨著通脹抬升，2022年美聯儲加息預期進一步明確。美聯儲加息或將對全球的風險偏好、各國貨幣政策以及全球資產定價造成較大影響。

2021年下半年以來，受地產調控、疫情反覆等多重因素影響，中國經濟下行壓力顯著。中央經濟工作會議明確指出，短期「我國經濟發展面臨需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力」，2022年經濟工作要「穩字當頭」。

高質量發展是未來中國經濟發展的主旋律。黨的十九屆五中全會提出「堅持把發展經濟著力點放在實體經濟上，堅定不移建設製造強國、質量強國、網絡強國、數字中國，推進產業基礎高級化、產業鏈現代化，提高經濟質量效益和核心競爭力」。在此背景下，以半導體芯片、生物製藥和人工智能等行業為主導的高端製造業將成為未來經濟發展的主要推動力。

隨著中國經濟新舊動能轉換和發展模式轉型，股權資產有望迎來黃金時期。居民的財富配置將更多投向資本市場，泛財富管理的發展趨勢已經確立。在此大背景下，證券行業也出現了新的發展態勢。證券公司主要持牌業務已基本形成轉型共識：從通道型投行向產業型投行轉變，用產業思維去推動企業資本運作；從經紀業務向財富管理轉變，滿足客戶日益增長的投資和財富傳承需求；從通道資管向主動管理轉變，發揮價值發現功能；從自營模式向交易中介轉變，成為市場流動性和解決方案的供給方。

從證券行業競爭格局看，受商業模式同質化影響，中國證券行業目前較發達市場還相對分散，2020年TOP3合計實現利潤在全行業佔比是25%，但行業集中度正在逐年提升。由於頭部券商擁有雄厚的資本實力、堅實的客戶基礎、專業的人力隊伍，其相對競爭優勢是愈來愈明顯，整個業態已顯現頭部公司強者愈強的寡頭態勢，中小券商的競爭壓力或進一步加大。

但作為區域型券商，註冊制改革有望帶來更多業務機會。註冊制下IPO審核速度加快，資本市場規模擴容加速，投行業務整體增長；同時也給證券公司帶來更多直投和跟投業務機會。註冊制改革為中小新興券商帶來了更多機會。註冊制以來很大比例的增量項目來源於中小型科技企業，而這類項目通常為區域型特色中小券商承接。與此同時，長三角一體化已晉級國家頂級戰略，在參與和服務長三角一體化建設中，本地券商有望獲得更多的業務良機。

(二) 公司發展戰略

公司未來的戰略定位是進一步以服務實體經濟為本，成為真正以客戶為中心的、提供全面金融解決方案的領先投資銀行，成為地方區域市場乃至全國市場（某些領域）中最重要、最可靠的投融資安排者、交易組織者、財富管理者和流動性提供者，為無錫及蘇南地區經濟社會發展做出積極的貢獻。

(三) 經營計劃

2022年，公司將繼續以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，進一步融入無錫市創新驅動核心戰略和產業強市主導戰略，融入「長三角區域一體化」國家戰略，順應「碳達峰 碳中和」和經濟發展新舊動能轉換大勢，把握產業變革和行業轉型機遇，力爭競爭實力和市場地位邁上新台階。公司將加快補齊業務短板，提升專業能力，在部分細分領域打造自身特色；持續提升中後台管理，借鑒國內外最佳實踐，建設專業高效的業務支持平台；進一步深化市場化改革，建立完善有利於公司長期發展的體制機制和公司文化。

(四) 資金需求

公司各項業務規模持續穩步發展，整體融資需求有所上升。報告期內，通過非公開發行A股股票，募集資金總額人民幣50.9億元；通過債務融資（不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證）累計融入人民幣145.55億元，累計償還到期債務本金人民幣100.75億元，債務融資餘額較上年末淨增人民幣44.8億元。未來公司將繼續提升資金總體配置效率，並不斷探索新的融資品種、融資模式，拓寬融資渠道，保證業務發展的資金需求，科學安排負債規模和結構，保持合理穩健的杠杆水平，加強風險意識，防範流動性風險，保障流動性安全。

(五) 競爭力分析

1、 獨特的區位優勢

無錫、蘇南和長三角區域是國內經濟總量最大、最具活力、發展質量最高、上市公司和高淨值人群最多的區域之一。長三角區域GDP總量在全國占比近四分之一，江蘇省GDP總量超人民幣10萬億元，無錫市GDP總量超人民幣萬億元，證券公司客戶、市場極為廣闊。無錫作為近代民族工業的主要發祥地，製造業基礎雄厚，作為國家創新試點城市、蘇南國家自主創新示範區城市之一，在集成電路、醫藥健康、物聯網等戰略新興產業上建立了產業集群，在構建國內國際「雙循環」的新發展格局下，這些產業都有良好的發展機遇，公司作為區域券商，在服務區域企業上具備天然優勢。無錫作為長三角區域一體化的重要戰略支點，具備一點居中、兩帶聯動、十字交叉的獨特區位優勢，未來在對接區域一體化、省域一體化和蘇錫常一體化上大有可為，公司也將發揮更大的作用。

2、 A+H股兩地上市提高公司市場競爭力和抗風險能力

公司H股於2015年7月6日在香港聯交所主板上市，A股於2020年7月31日在上交所主板上市，是國內證券行業第13家A+H兩地上市公司。公司通過A+H兩地上市，有效提升了資本實力，為業務規模的擴張和抵禦市場風險夯實了基礎，品牌影響力、市場競爭力大幅提升，打開了兩地資本市場的長期融資渠道，有利於未來進一步引進戰略投資者和降低公司綜合融資成本。

3、 行業經驗豐富的管理團隊

公司的高級管理團隊在證券和金融服務行業具備豐富的管理經驗、卓越的管理能力和前瞻性的戰略思考能力，能深刻理解行業和市場的發展趨勢，做出準確的商業判斷，及時捕捉商機，並審慎科學地調整業務策略。特別是管理團隊在境外和跨境業務領域的經歷將有助於公司加快國際化發展步伐，開闢新的業務增長領域。在團隊的帶領下，公司將對照市場最佳實踐，打造業內領先的發展理念和管理流程，加速成為一家具有現代化管理機制的投資銀行。

4、 穩健高效的經營管理和審慎的風險管控

公司多年來堅持穩健發展的經營理念，穩步推動經營模式轉型升級，優化公司收入結構和利潤來源，實現了連續多年盈利，是目前我國證券公司中成立以來（1999年至今）連續盈利的少數券商之一。報告期內，公司不斷健全和完善合規管理和風險管理體系，確保公司規範經營和穩健發展。

公司嚴守合規底線，認真落實監管部門各項要求。持續修訂完善公司合規管理制度，落實各項控制措施，加強合規考核，確保合規管理責任落實到位；借鑒行業最佳實踐經驗，積極建設高標準、高質量的內部信評體系和風險管理系統，及時防範化解業務風險；同時，強化對合規風控人員的履職保障。公司堅持「風險可測、可控、可承受」的原則，審慎開展創新業務，嚴格限定高風險類型業務的風險敞口，並加強風險監測。

三. 公司經營中面臨的主要風險詳細介紹

1、 市場風險

市場風險是指因市場價格的不利變動導致公司持有金融資產發生損失的風險。類別主要包括權益價格風險、利率風險、商品價格風險和匯率風險。公司市場風險主要來自於權益投資業務、固定收益業務、股權衍生品業務等境內外投資業務。

公司建立了自上而下的市場風險限額管理體系，將公司整體的風險限額分配至各業務部門及業務條線。業務部門作為市場風險的直接承擔者和一線管理人員，對業務敞口和限額指標進行動態管理，風險管理部獨立對公司整體的市場風險進行全面的評估、監測和管理，並將結果向公司管理層進行彙報。

公司通過每日計算損益、敞口、基點、久期、希臘字母等指標對市場風險進行全面監測，不斷完善VAR和壓力測試計量機制，對公司的潛在損失進行監控和分析。

2、 信用風險

信用風險是指因融資方、交易對手或發行人等違約導致損失的風險。公司的信用風險主要來自以下幾個方面：股票質押式回購交易、融資融券等融資類業務；互換、場外期權、遠期、信用衍生品等場外衍生品業務；債券投資交易（包括債券現券交易、債券回購交易、債券遠期交易、債券借貸業務等債券相關交易業務），債券包括但不限於國債、地方債、金融債、政府支持機構債、企業債、非金融企業債務融資工具、公司債、資產支持證券、同業存單；非標準化債權資產投資等。

公司通過內部信用評級體系對交易對手或發行人的信用級別進行評估，輔助壓力測試、敏感性分析等方法開展風險計量，通過准入、集中度等手段來管理信用風險。同時，公司建立了信用風險管理系統，及時開展監測分析，跟蹤各類業務和交易對手的信用風險資質變化情況，及時開展預警和報告，適時調整授信額度。

3、 流動性風險

流動性風險是指公司無法以合理成本及時獲得充足資金以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。公司各類業務的快速發展都對流動性提出了更高的要求。

為有效應對和管理流動性風險，公司採取如下措施：(1)高效管理資金來源、融資安排及資金配置；(2)根據公司的業務發展規劃、財務狀況及融資能力，同時考慮經營過程中所涉及流動性風險及其他相關風險，合理確定各項業務的規模限額；(3)在資金運用達到限額時開展壓力測試，採取適當措施確保各業務條線的規模敞口在安全範圍以內；(4)建立充足的流動性儲備，確保在緊急情況下提供額外資金來源。

4、 操作風險

操作風險指由不完善或有問題的內部程序、人員、信息技術系統，以及外部事件造成損失的風險。公司不斷優化內控機制，針對性開展操作風險識別和有效性評估工作，通過新業務評估、業務流程梳理與制度審核，規範業務流程，防範風險發生；持續收集整理內、外部風險事件，補充操作風險事件庫案例。此外，公司通過內部培訓、考核等多種方式不斷強化各崗位人員的行為適當性與操作規範性，加強風險文化宣導，增強員工風險意識；完善風險應急處置預案並定期開展演練，確保設備、數據、系統的安全，防範信息系統故障造成的操作風險。

5、 合規風險

合規風險是指公司或其工作人員的經營管理或執業行為違反法律法規和準則而使公司被依法追究法律責任、採取監管措施、給予紀律處分、出現財產損失或商業信譽損失的風險。

公司合規法務部牽頭合規風險的管理，建立了有效、完善的合規風險管理體系及合規管理組織體系。公司同時通過合規監測、合規檢查、合規審查、合規督導和合規培訓等方式對公司運營中遇到的合規風險實施有效和全面的控制。

6、 聲譽風險

聲譽風險是指由於公司經營行為或外部事件、及其員工違反廉潔規定、職業道德、業務規範、行規行約等相關行為，導致投資者、發行人、監管機構、自律組織、社會公眾、媒體等對公司形成負面評價，從而損害公司品牌價值，不利於正常經營，甚至影響到市場穩定和社會穩定的風險。公司根據監管要求，修訂完善了聲譽風險管理辦法、聲譽風險應急管理實施細則、媒體管理實施細則等，通過輿情監控系統對公司聲譽風險實施動態監測管理。

7、 匯率波動風險及任何相關對沖

本公司所持有的外幣資產及負債相對於資產及負債總額的佔比並不重大。以本公司的收益結構衡量，大部分業務交易以人民幣結算，外幣交易收入佔比並不重大。本公司認為匯率波動風險不重大。

四. 本公司和主要子公司的員工及薪酬情況

(一) 員工情況

項目	人數
母公司在職員工的數量	1,819
主要子公司在職員工的數量	450
在職員工的數量合計	2,269
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	74

專業構成

專業構成類別	專業構成 人數
經紀及財富管理業務	1,259
投資銀行業務	432
資產管理業務	116
證券投資業務	10
固定收益業務	30
股權衍生品業務	21
信用交易業務	16
研究	54
機構銷售業務	12
運營、存管、清算	30
風險控制	17
合規、法務、審計	34
信息技術	127
計劃財務	49
行政	39
其他	23
合計	2,269

教育程度類別	教育程度	數量(人)
博士		17
碩士		876
本科		1,280
大專及以下		96
合計		2,269

(二) 員工薪酬

公司以MD職級體系管理為切入點，持續優化完善員工市場化晉升與薪酬管理機制。在MD制度下，公司員工的聘任晉升、績效管理、薪酬福利、職業發展等均通過職級序列實現，鼓勵員工持續提升核心能力素質。員工薪酬由固定工資、績效獎金和保險福利構成。公司建立基於職級的崗位工資體系，在結合市場水平的情況下，嚴格按員工職級所對應的固定薪資區間定薪，並嚴格遵循「薪隨級定，級變薪變」的原則對員工的固定工資進行調整。績效獎勵是為了激勵員工為公司效益不斷提升做出努力而設立，根據部門、員工履行職責要求情況以及所做貢獻的大小，經考核發放的獎勵。年度獎金總額按照董事會確定的比例從利潤總額中提取，年度獎金的分配堅持以業績與貢獻為導向。公司建立全面的福利保障體系，嚴格按照國家法律法規的規定為員工繳納各項法定社會保險及公積金；同時以企業團體年金保險、大病互助互濟方式為補充，為員工提供有效保障，公司福利還包括帶薪假期、定期健康體檢等各方面。

(三) 發展與培訓

為促進公司員工綜合素質的不斷提升，適應行業創新發展及人才培養開發的需要，公司高度重視員工培訓工作，持續完善優化員工培訓體系。每年結合業務發展需要，精準挖掘前後台不同的培訓痛點，統籌各部門培訓需求，制定年度全員培訓計劃並有序實施，提高培訓實效，促進員工和公司的共同成長。

2021年度在疫情反覆的情形下，公司以E-learning平台為線上學習載體，以視頻會議直播與分區域/小範圍集中面授的形式，通過多渠道、多形式的培訓組織方式，不斷創新培訓工作，擴大培訓的廣度和深度。針對新員工，組織開展線上學習、新員工培訓營、啟明星培訓；針對業務骨幹及管理者，組織開展領航星培訓及分支機構負責人賦能培訓；針對各業務條線，組織開展風險管理、python專題培訓、地推巡迴培訓等項目；針對公司全員，舉辦24期業務大講堂學習活動，持續對接業務宣導與員工學習需求，支持公司業務，賦能員工發展。

報告期內，公司組織開展了面授培訓、在線學習、外派學習等多種形式的教育培訓工作，共計53,698人次。

截至2022年12月31日止年度：

一. 董事會關於公司報告期內經營情況的討論與分析

(一) 公司總體經營情況

2022年全年，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入合計人民幣39.30億元，同比下降7.12%；實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣7.67億元，同比下降13.66%。截至2022年12月31日，本集團資產總額人民幣743.82億元；歸屬於本公司股東的淨資產人民幣167.61億元，加權平均淨資產收益率4.62%。

經紀及財富管理業務實現收入人民幣10.48億元，同比下降9.37%；投資銀行業務實現收入人民幣5.26億元，同比下降11.01%；資產管理及投資業務實現收入人民幣1.97億元，同比下降24.73%；信用交易業務實現收入人民幣7.25億元，同比下降1.25%；證券投資業務實現收入人民幣11.55億元，同比下降12.36%。

(二) 主營業務情況分析

(一) 經紀及財富管理業務

市場環境

2022年，國內證券市場整體活躍度較去年同期有所下降，根據滬深交易所數據，全年滬深市場股票基金成交額人民幣247.67萬億元，日均股基成交額人民幣10,234.33億元，同比下降9.99%。

經營舉措及業績

報告期內，公司堅持以客戶需求為中心，不斷深化財富管理轉型，持續改善業務模式和管理模式。通過優化資產配置體系和產品體系，基金投顧策略更加豐富，業務保有規模保持行業前列；建立了以銷售者教育和投資者教育為核心的客戶服務體系，探索線上客戶經營和服務模式，搭建「大方向」公眾號等線上投教平台，累計用戶數超100萬；加快重點區域業務佈局，浙江分公司正式開業運營；持續加強團隊建設，實現財富規劃師隊伍逆勢擴張，初步建成內訓師體系。

2022年，公司代理買賣證券業務淨收入為人民幣4.26億元，同比下降13.84%；公司股票、基金代理買賣證券交易額為人民幣24,246.02億元，市場佔有率為0.49%，與2021年基本持平。截至報告期末，公司客戶總數158.38萬戶，較上年同期增長14.30%。

項目	2022年度/ 2022年末	2021年度/ 2021年末	同比增減
股票基金交易額(人民幣億元)	24,246.02	27,230.58	-10.96%
證券經紀客戶數量(萬戶)	158.38	138.56	14.30%

報告期內，公司金融產品銷售額為人民幣581.55億元，同比增長27.12%。其中：自主研發資產管理產品銷售額為人民幣456.70億元，同比增長122.61%；第三方基金產品銷售額為人民幣31.43億元，同比下降79.48%；第三方信託產品銷售額為人民幣17.91億元，同比下降62.78%；其他金融產品銷售額為人民幣75.51億元，同比增長47.96%。

報告期內，公司基金投顧業務保持穩健發展，截至報告期末，公司基金投顧業務簽約總戶數24.03萬戶，基金投顧簽約資產規模人民幣68.80億元。

2023年展望

2023年，公司將持續加強銷售隊伍規模和能力建設，夯實客戶和業務規模增長的基礎；加大線上佈局，創新經營模式，提升線上獲客和線上服務能力；搭建數字化運營體系，加快數字化轉型，同時通過外部合作方式，搭建科技賦能生態體系；完善圍繞「小B大C」的客戶服務體系，聚焦資產配置，推動以基金投顧業務為基礎的配置業務形成規模優勢。

(二) 投資銀行業務

公司通過全資子公司華英證券從事投資銀行業務。具體主要包括股權融資業務、債券融資業務、財務顧問業務和新三板業務。

1、 股權融資業務

市場環境

2022年，一級市場整體發行節奏較去年有所放緩，新股發行數量有所下降。但全面註冊制改革不停歇，科創板、創業板、北交所錯位發展，多層次資本市場服務實體經濟能力愈發增強。根據Wind統計，2022年滬深A股市場發生股權募資項目954個，較去年同期減少249個，合計募集資金人民幣15,536.91億元，同比下降15.62%。其中，全年IPO發行416個，同比減少104個，融資規模達人民幣5,223.34億元，同比下降13.37%；再融資發行538個，同比減少145個，融資規模達人民幣10,313.58億元，同比下降16.71%。

經營舉措及業績

2022年，在IPO發行數量和融資規模均下降的市場形勢下，華英證券緊抓全面註冊制改革歷史機遇，持續做大股權業務。全年完成IPO項目3單，承銷金額較去年增長2.5倍，另有過會項目4單，申報在審項目2單，輔導項目13單。

再融資業務方面雖受市場走弱影響，但華英證券主動轉變業務策略，錨定可轉債品種，成功發行1單28億元可轉債，另有1單可轉債和1單定增取得批文，1單可轉債申報在審。

根據Wind排名，華英證券IPO承銷金額排名市場第30位，再融資承銷金額排名市場第19位。報告期內，華英證券榮獲年度IPO承銷快速進步獎、2022「新銳投行」及「主板融資項目」君鼎獎，獲得了市場高度認可。

全年股權承銷保薦業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2022年		2021年	
	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)
首次公開發行	24.00	3	6.83	2
再融資發行	28.00	1	127.78	7
分銷	0.00	3	0.00	3
合計	52.00	7	134.61	12

2023年展望

2023年，華英證券將持續做大IPO業務規模，全力將其打造為投行品牌業務；進一步以「投行+投資」特色業務模式為抓手，深入開拓優質客戶、挖掘業務機會；持續做強無錫根據地股權業務，做大無錫地區IPO項目儲備；優化股權業務結構，增強科創板項目儲備；重視北交所賽道，積極推動「專精特新」優質企業上市；加強現有客戶綜合金融服務，切實服務實體經濟發展。

2、 債券融資業務

市場環境

2022年，國內債券市場共發行各類債券人民幣61.9萬億元，同比基本持平。其中銀行間債券市場發行債券56.0萬億元，同比增長5.4%，交易所市場發行5.8萬億元。2022年，國債發行9.6萬億元，地方政府債券發行7.4萬億元，金融債券發行9.8萬億元，公司信用類債券發行13.8萬億元，信貸資產支持證券發行3345.4億元，同業存單發行20.5萬億元。

經營舉措及業績

2022年，華英證券債券業務積極創新，完成了全市場首單數字經濟公司債和自身首單創新創業債、可交換債項目，不斷豐富債券品類，拓寬服務鏈條。同時，華英證券積極落實國家戰略，加大綠色債和鄉村振興債的開拓力度，積極響應國家支持民營企業債券融資政策，完成6單主體為民企的債券發行，為民企融資提供金融支撐。

報告期內，華英證券合計完成債券項目99單，政府債分銷27單，合計承銷金額人民幣393.92億元。另有已取得批文待發行債券項目40單，在審債券項目35單，待發行規模超千億元。

全年債券承銷業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2022年		2021年	
	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)
企業債	13.00	2	13.20	4
公司債	348.98	92	383.56	79
金融債	2.00	1	10.00	1
可交換債	14.97	4	0.00	0
地方政府債	14.97	27	21.12	55
其他	0.00	0	3.50	2
合計	393.92	126	431.38	141

註：上述債券項目包括主承銷、聯合主承銷和分銷。

2023年展望

2023年，華英證券將持續加大債券項目儲備，提升債券服務專業能力；繼續提升無錫地區債券承銷業務優勢，進一步擴大無錫地區債券市場佔有率；加深投資機構維護力度，擴大債券銷售網絡，提升債券銷售能力；加大債券創新項目，側重國家戰略品種，強化服務特色。

3、 財務顧問業務

市場環境

根據Wind統計，2022年我國併購重組市場（不含境外併購）公告的交易數量為9,155個，交易金額為人民幣24,997.84億元，同比下降13.19%；完成的交易數量為4,092個，交易金額為人民幣5,601.44億元，同比下降57.14%。

經營舉措及業績

2022年，A股併購市場依然低迷，但以產業整合為目的的併購逐漸升溫。華英證券通過匹配客戶資源、強化業務協同，為優質客戶提供高質量的財務顧問服務，全年完成財務顧問項目（不含新三板）53單，項目數量同比提升10.42%。

2023年展望

2023年，華英證券將堅持以客戶為中心，做好核心客戶服務工作；通過再融資業務和綜合金融業務促進併購重組業務發展；深入產業和行業研究分析，尋找併購業務機會；堅持服務實體經濟，進一步提升併購綜合服務能力。

4、 新三板業務

市場環境

2022年末，新三板市場掛牌企業共6,580家，同比減少352家，總市值人民幣21,181.44億元，同比減少7.28%；全年新三板市場募資總額人民幣232.28億元，同比下降10.55%。截至報告期末，新三板成指收於959.97點，同比下跌15.66%；新三板做市指數收於1,222.31點，同比下跌16.03%。

經營舉措及業績

2022年，華英證券新三板業務繼續堅持以客戶拓展覆蓋為基礎，以價值發現和價值實現為核心，推進掛牌業務、完成日常督導工作。同時，高度重視質量控制，有效防範業務風險。全年完成推薦新三板掛牌項目5單，發行項目5單，併購重組項目1單，持續督導企業數量88家。

2023年展望

2023年，華英證券將持續完善新三板業務管理體系和市場開發體系，以價值發現和價值實現為核心，帶動其他相關業務的發展，為客戶提供高質量的新三板綜合服務。

(三) 資產管理及投資業務

1、 資產管理

市場環境

2022年「資管新規」正式實施，資產管理行業全面提升主動管理能力和服務客戶能力，深化淨值化轉型，逐步邁入穩健發展新階段。隨著監管「一參一控一牌」的利好政策落地，券商加速佈局資管子公司並積極申請公募基金管理業務資格，公募化轉型提速。與此同時，公募REITs試點深入推進，數字化變革加速業務升級與生態重塑，產品創新持續展現活力。根據中證協數據，截至2022年12月末，證券公司受託資產管理總規模達人民幣9.76萬億元，同比下降10.29%。

經營舉措及業績

2022年，公司資產管理業務把握財富管理轉型的新發展機遇，堅守專業價值，以客戶需求為核心，打造和強化具有行業競爭力的投研能力，搭建覆蓋全生命週期、匹配不同風險偏好的產品體系，通過專業化的資產配置和多元化的策略輸出，滿足投資者持續多樣化、深度化的財富管理需求，多個產品兼顧業績優和規模升的平衡，在行業及客戶端形成良好的品牌效應。

截至報告期末，公司管理的資產管理計劃共計275個，資產管理業務受託資金人民幣1,020.48億元，同比基本持平。其中，公募基金(含大集合)產品4個，資產規模人民幣72.06億元；集合資產管理計劃71個，資產規模人民幣116.78億元；單一資產管理計劃160個，資產規模人民幣546.57億元；專項資產管理計劃40個，資產規模人民幣285.07億元。

資產管理規模及業務收入詳細情況如下表所示：

類別	資產管理規模 (人民幣億元)		業務收入 (人民幣萬元， 中證協口徑)	
	2022年末	2021年末	2022年	2021年
公募基金(含大集合)	72.06	19.48	2,485.10	911.26
集合資產管理計劃	116.78	110.88	5,489.98	4,069.74
單一資產管理計劃	546.57	522.57	4,643.34	5,564.11
專項資產管理計劃	285.07	371.19	5,887.06	4,059.75
合計	1,020.48	1,024.12	18,505.48	14,604.86

2023年展望

2023年，公司資產管理業務將繼續堅守專業價值，履行社會責任，服務實體經濟。在新的市場環境下，公司將繼續內外兼修，做好動態資產配置工作，進一步夯實在固收、固收+、FOF配置、權益及衍生品、ABS等五大領域的主動管理能力，持續提升客戶開發能力和綜合金融服務水平，鍛造自身財富管理的特色。同時，做好資管子公司設立籌備，重視中後臺支持服務能力的發展，推進業務數字化建設，統籌合規內控、機構服務、投研一體化等系統平台體系化，提升專業運營能力。

2、 私募股權投資業務

公司通過全資子公司國聯通寶下設的股權投資基金開展私募股權投資業務。

市場環境

2022年，國內私募股權投資基金市場總體呈現持續增長趨勢。在國有大型政策性引導資金及基礎設施投資資金的拉動下，國內股權投資基金募資總規模同比上升。股權投資市場底層制度不斷完善，監管部門陸續出臺監管細則及指引，進一步促進私募股權行業規範發展。受益於全面註冊制改革持續推進，股權投資基金項目退出呈現穩中向好的態勢，私募股權投資市場將迎來新的歷史機遇。

經營舉措及業績

報告期內，國聯通寶不斷優化業務架構體系，繼續加強行業研究，強化重點領域的深度佈局；不斷挖掘行業優質項目，持續做好投資業務項目儲備；不斷加強與上市公司、產業集團的合作，管理規模實現跨越式的增長。截至報告期末，國聯通寶存續備案基金15隻，存續管理規模為人民幣47.78億元，其中2022年新增5隻基金產品，規模為人民幣15.12億元。報告期內，國聯通寶加大新能源、半導體等新興產業投資佈局，投資總額累計人民幣8.94億元。

2023年展望

2023年，國聯通寶將持續提升投研能力，深耕重點產業，進一步擴大管理規模，提升市場知名度，打造核心競爭優勢；鞏固組織建設成果，落實合規風控管理要求，完善投後管理體系；加強部門協同，深入挖掘投後增值服務能力，依託公司全業務鏈優勢，打造全面立體的資本資產服務體系。

(四) 信用交易業務

1、 融資融券

市場環境

2022年全市場融資融券餘額較去年有所下降。截至報告期末，全市場融資融券總餘額達到人民幣15,403.92億元，其中融資餘額為人民幣14,445.11億元，融券餘額為人民幣958.81億元，與2021年12月末融資融券總餘額人民幣18,321.91億元相比，同比下降15.93%。

經營舉措及業績

報告期內，公司通過線下及線上相結合的模式，加強對分支機構的展業培訓和服務支持；增強內部協同，實現融券業務鏈閉環，為高淨值客戶提供更好的服務；促進公司券池的建設，滿足高淨值客戶的融券需求；進一步優化業務流程，提升客戶體驗感；重視風控管理，加快推進擔保證券及標的證券智能化風險模型建設，強化事前風險預警及措施，為客戶及公司的資金安全提供基礎保障，避免風險事項發生。

截至報告期末，客戶信用賬戶開戶總數為2.54萬戶，同比增長4.68%；客戶融資融券總授信額度為人民幣697.09億元，同比增長5.03%；融資融券期末餘額為人民幣89.64億元，同比下降13.85%；融資融券業務實現息費收入人民幣5.68億元，同比下降7.42%。

2023年展望

2023年，公司將進一步優化融資融券業務支持體系，完善客戶分類體系，通過提供差異化服務，為客戶提供更有針對性的業務服務與支持。同時，著力解決零售客戶兩融業務拓展瓶頸，並進一步完善針對機構客戶相關專業服務體系與能力建設。

2、 股票質押式回購

市場環境

當前滬深交易所股票質押式回購業務運行平穩，市場規模較上年度相比基本持平，監管部門持續推進股票質押風險防範工作，存量風險得到基本控制，但市場股票質押利率整體下行明顯。目前新增股票質押式回購業務集中於盈利能力較好的優質公司，但股票質押業務風險形成受多種因素影響，防範化解股票質押風險具有一定長期性和複雜性，自有資金股票質押業務仍需進一步加強信用風險管理，重點防範個股經營風險。

經營舉措及業績

報告期內，公司根據市場情況進一步明確了股票質押式回購業務發展策略，在嚴控、化解業務風險的前提下審慎展業；公司股質業務風險項目規模有序壓縮，風險已大幅度化解，連續四年無新增風險；上市公司股權激勵行權融資業務順利開展，業務規模穩步增長，該品種融資工具已成為上市公司股權激勵期權方式的主要資金來源。

截至報告期末，公司股票質押式回購業務本金餘額為人民幣38.57億元，較2021年底規模人民幣38.15億元增長1.10%。其中，投資類（表內）股票質押式回購業務餘額人民幣21.67億元，平均履約保障比例275.84%；管理類（表外）股票質押式回購業務餘額人民幣16.90億元，平均履約保障比例239.89%。

2023年展望

2023年，公司將持續強化股票質押項目信用風險評估體系及模型建設，加強行權融資業務市場分析及項目研究，在原自有資金股票質押業務的傳統模式基礎上，全面圍繞上市公司大股東、高管等客戶的實際需求，定制綜合投融資方案，拓展多維服務業務。

(五) 證券投資業務

市場環境

2022年，受國際地緣政治衝突、大宗商品漲價推升物價上漲以及美聯儲持續大幅加息等多種因素的不利影響，股票市場在年初和三季度出現了兩輪較為明顯的調整，上證綜指創出自2021年2月以來的新低。全年上證綜指和深證成指分別下跌了15.13%和25.85%。

2022年我國經濟發展面臨需求收縮、供給衝擊、預期轉弱「三重壓力」，貨幣政策持續放鬆，央行先後兩次下調MLF利率共計20BP，兩次下調存款準備金率共計0.5個百分點，兩次下調1年期LPR共計15BP、三次下調5年期LPR共計35BP。與此同時，房地產政策持續發力，穩工業、擴需求各項政策效能也在四季度加快釋放。在上述經濟和政策背景下，2022年債券收益率先下後上，10年期國債收益率全年窄幅震盪、振幅不超過40BP；信用品種全年波動較大，1-10月整體以下行為主，但進入11月以後市場大幅調整，信用品種收益率快速上行，以1年AA+中票為例，年末估值收於3.01%，較年初上行14BP、較年內低點上行85BP。

經營舉措及業績

權益類證券投資業務方面，公司始終以絕對收益為目標，貫徹價值投資理念，堅持防守+反擊的戰術安排，以基本面研究為抓手，聚焦低估值或成長性好的行業和公司，在兼顧風險和收益的同時穩健開展業務。2022年，權益證券投資業務保持相對較低的持倉規模，並通過提前佈局、深度挖掘等方式，抓住了生物醫藥、新能源行業的部分機會，抵禦了市場的不利衝擊，全年收益率大幅跑贏滬深300指數。

固定收益業務方面，公司不斷完善和優化業務佈局，一方面豐富投資策略、嚴控信用風險，實現較好的投資收益，一方面加大資本中介業務投入、加強場外業務渠道建設，客戶服務向縱深發展。伴隨業務的發展，公司債券交易量亦持續增長，並獲評上交所債券市場2022年度「債券優秀交易商」、多次獲得外匯交易中心X-Bargain系列獎項，市場影響力不斷提升。

股權衍生品業務方面，公司致力於滿足客戶個性化的投資需求，為機構客戶在細分領域提供專業服務，業務體系已涵蓋場外衍生品銷售交易服務、量化投資業務、做市業務。2022年場外期權和收益互換存續名義本金及客戶數量穩健增長。根據中證協2022年公佈的證券公司基於櫃檯與機構客戶對手方交易業務收入情況，公司位列行業第10。

2023年展望

權益類證券投資業務方面，公司將繼續強化投研體系建設，加強市場研判，加大基本面研究力度，穩健開展股票投資業務。2023年國內A股市場雖仍面臨一定的挑戰，但可以樂觀地看到，宏觀政策的持續寬鬆將繼續為市場提供較好流動性，國內經濟的逐步復甦帶動市場預期的回暖，全球加息進程的暫告段落或者轉向，這些因素都將支撐市場處於相對樂觀的局面。2023年公司權益投資業務將繼續著眼於中長期機會的佈局，進一步精選成長個股，並輔以定增、可轉債等策略投資模式，同時靈活運用倉位調節、期貨對沖等方式來實現風險與收益的平衡，穩健開展股票投資業務。

固定收益業務方面，公司將繼續秉承穩健投資和以客戶需求為核心的業務理念，不斷提升投研能力，在做好大勢研判的基礎上積極推進風險暴露小、波動低的對沖策略開發，強化信用風險篩查、嚴格控制信用風險暴露；不斷提升客戶服務能力，推進新業務資格落地，力爭為客戶提供多樣化和個性化的服務。

股權衍生品業務方面，公司將繼續推動客戶資產配置多元化，堅持在細分領域創造一流產品和服務，並構建多元化量化投資組合與量化私募生態，努力為交易所市場提供流動性、形成交易所產品生態。未來公司將積極爭取股票期權做市及上市證券做市交易業務資格等各類交易牌照，不斷提升各類交易工具和產品的生產能力和報價能力，同時加強銷售體系建設和產品鋪設，並持續完善業務治理。

(三) 財務報表分析

1、 報告期內公司盈利能力情況分析

報告期內，受美聯儲連續加息、地緣政治衝突等因素影響，經濟增速低於預期，證券市場承壓走弱，市場活躍度有所下降，證券公司盈利水平預計受到較大影響。公司頂住壓力，保持戰略定力，穩健經營，嚴守合規風控底線，新產品、新服務不斷創新，整體業務佈局更趨合理、多元及穩健。

報告期內，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入總額人民幣3,930.13百萬元，同比下降7.12%；實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣767.29百萬元，同比下降13.66%；實現每股收益人民幣0.27元，同比下降25%；加權平均淨資產收益率4.62%，同比減少2.65個百分點。

2、 資產結構和資產質量

報告期末，本集團資產總額為人民幣74,382.00百萬元，較2021年末的人民幣65,939.24百萬元增長12.80%；負債總額為人民幣57,621.44百萬元，較2021年末的人民幣49,558.17百萬元增長16.27%；歸屬於本公司股東的權益為人民幣16,760.55百萬元，較2021年末的人民幣16,381.07百萬元增長2.32%。

報告期內，資產結構保持穩定，資產質量和流動性保持良好。報告期末本集團資產總額構成如下：現金類資產為人民幣13,619.76百萬元，主要包括現金及銀行結餘（包括代經紀業務客戶持有的現金）、結算備付金及存出保證金，佔比18.31%；融資類資產為人民幣12,079.49百萬元，主要包括融資客戶應收款項和買入返售金融資產款，佔比16.24%；金融投資類資產為人民幣44,802.01百萬元，主要包括於聯營公司的權益和金融資產類投資，佔比60.23%；其他物業及設備等運營類資產，主要包括物業及設備、無形資產等為人民幣3,880.74百萬元，佔比5.22%。報告期內，本集團對融資客戶應收款項、買入返售金融資產款、應收賬款及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具計提了相應的減值準備，其他資產均未出現重大減值跡象。

結合市場行情，公司加強流動性管理，擴大業務規模，同時防範信用風險。報告期末扣除應付經紀業務客戶賬款的負債為人民幣46,824.16百萬元，同比增加人民幣8,448.57百萬元，增長22.02%。本集團資產負債率為73.64%，較2021年末的70.08%增加3.56個百分點（註：資產負債率 = (負債總額 - 應付經紀業務客戶賬款) / (資產總額 - 應付經紀業務客戶賬款)）；經營槓桿率為3.79倍，較2021年末的3.34倍增長13.47%（註：經營槓桿率 = (資產總額 - 應付經紀業務客戶賬款) / 歸屬於本公司股東的權益）。

3、 融資渠道和融資能力

公司通過股權融資、各類債務融資等多種融資方式，持續補充營運資金，不斷增強資本實力，保障公司流動性的安全。報告期內，公司通過各類債務工具融資（不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證）累計新增人民幣122.64億元，累計償還到期債務融資本金人民幣103.49億元。2022年末公司未到期債務融資餘額本金總計人民幣202.55億元，新增債務融資平均利率水平較往年有所下降。另有銀行間未到期信用拆借人民幣4.5億元。

4、 公司流動性水平管理情況

公司一貫重視流動性管理，在遵循全面性、審慎性和預見性原則下，強調資金的安全性、流動性和收益性的有機結合，確保了公司整體流動性的安全可控。公司資產負債委員會負責統籌資產、負債配置和結構，配以健全的管理制度和相應的業務流程進行管理，比照市場和行業發展情況，結合公司戰略部署和實際情況對資產負債配置情況多維度分析，不斷優化資產負債配置，確保資產負債的規模及期限結構在滿足業務發展的同時，保有適度的優質流動性資產。公司建立健全流動性風險管理制度，加強對日常流動性情況和流動性風險的監測和管控，及時掌握資金使用需求和使用情況，定期報送流動性監管報表和變化情況分析。同時通過流動性風險壓力測試，評估極端情況下的流動性壓力，確保各期流動性監管指標持續達到監管要求，做好流動性應急預案，防範突發性流動性風險。

報告期內，公司整體流動性風險可控，狀態保持在較為安全的水平。

5、 現金流轉情況

由於本集團本年度經營活動、融資活動帶來的現金流入大於投資活動導致的現金流出，從而使現金及現金等價物淨增加額為人民幣1,325.54百萬元。

2022年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,954.60百萬元，2021年同期為人民幣-6,854.69百萬元，同比增加人民幣8,809.29百萬元；2022年投資活動產生的現金流量淨額為人民幣-2,163.85百萬元，2021年同期為人民幣-6,322.03百萬元，同比增加人民幣4,158.18百萬元；2022年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣1,534.79百萬元，2021年同期為人民幣9,175.54百萬元，同比減少人民幣7,640.75百萬元；2022年現金及現金等價物淨增加額為人民幣1,325.54百萬元，2021年同期為人民幣-4,001.19百萬元，同比增加人民幣5,326.73百萬元。

6、財務數據分析

(1) 利潤表項目情況

財務業績摘要

報告期內，本集團實現所得稅前利潤人民幣為965.43百萬元，同比下降17.72%，主要財務業績如下：

單位：人民幣百萬元

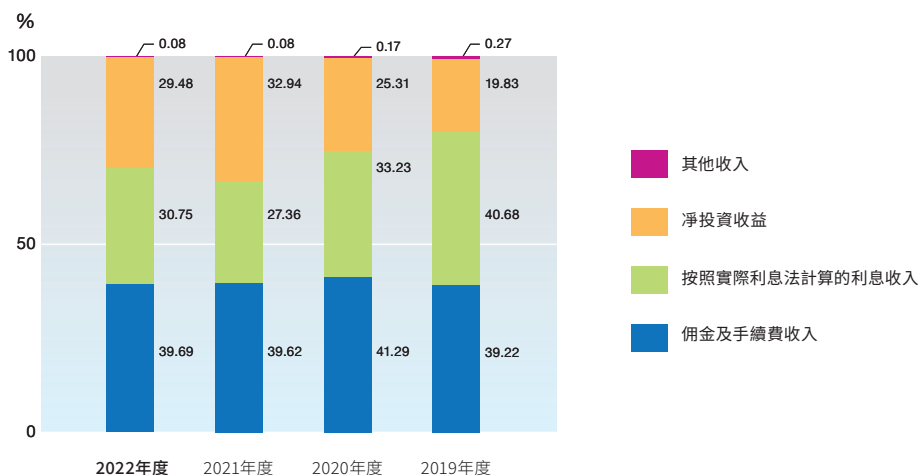
項目	2022年度	2021年度	增減額	同比 增長率
收入				
佣金及手續費收入	1,559.94	1,676.44	-116.50	-6.95%
按照實際利息法 計算的利息收入	1,208.54	1,157.63	50.91	4.40%
淨投資收益	<u>1,158.72</u>	<u>1,393.65</u>	<u>-234.93</u>	<u>-16.86%</u>
其他收入	<u>2.93</u>	<u>3.55</u>	<u>-0.62</u>	<u>-17.46%</u>
收入、淨投資收益及 其他收入總額	<u>3,930.13</u>	<u>4,231.27</u>	<u>-301.14</u>	<u>-7.12%</u>
總支出	<u>3,010.25</u>	<u>3,059.60</u>	<u>-49.35</u>	<u>-1.61%</u>
除所得稅前利潤	965.43	1,173.37	-207.94	-17.72%
所得稅支出	198.15	284.73	-86.58	-30.41%
年度利潤	767.29	888.64	-121.35	-13.66%
歸屬於本公司股東 的淨利潤	<u>767.29</u>	<u>888.64</u>	<u>-121.35</u>	<u>-13.66%</u>

收入結構

報告期內，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入總額為人民幣3,930.13百萬元，同比下降7.12%。其中，佣金及手續費收入佔比39.69%，同比增加0.07個百分點；按照實際利息法計算的利息收入佔比30.75%，同比增加3.39個百分點；淨投資收益佔比29.48%，同比增加3.39個百分點；淨投資收益佔比29.48%，同比減少3.46個百分點。本集團近四年收入結構如下：

佔比	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
佣金及手續費收入	39.69%	39.62%	41.29%	39.22%
按照實際利息法 計算的利息收入	30.75%	27.36%	33.23%	40.68%
淨投資收益	29.48%	32.94%	25.31%	19.83%
其他收入	0.08%	0.08%	0.17%	0.27%
合計	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

結構對比直觀展示如下：



面對複雜嚴峻的市場環境，公司深入實施戰略轉型和市場化改革，保持了穩健較快的發展態勢，整體業務佈局佔比更趨合理、多元及穩健。

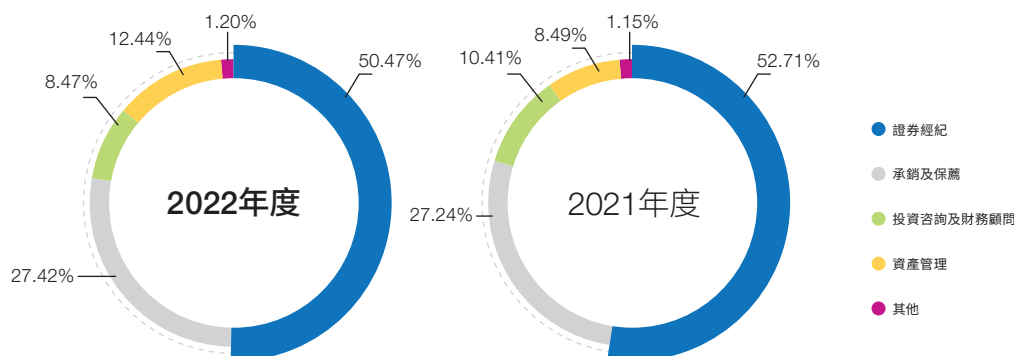
佣金及手續費收入

報告期內，本集團佣金及手續費收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年度	2021年度	增減額	同比 增長率
佣金及手續費收入				
證券經紀	787.26	883.57	-96.31	-10.90%
承銷及保薦	427.77	456.71	-28.94	-6.34%
投資諮詢及財務顧問	132.20	174.58	-42.38	-24.28%
資產管理	194.02	142.25	51.77	36.39%
其他	18.69	19.33	-0.64	-3.31%
佣金及手續費 收入總額	<u>1,559.94</u>	<u>1,676.44</u>	<u>-116.50</u>	<u>-6.95%</u>
佣金及手續費支出	262.39	330.87	-68.48	-20.70%
佣金及手續費淨收入	<u><u>1,297.55</u></u>	<u><u>1,345.57</u></u>	<u><u>-48.02</u></u>	<u><u>-3.57%</u></u>

本集團佣金及手續費收入的構成情況：



報告期內，本集團實現佣金及手續費收入為人民幣1,559.94百萬元，同比下降6.95%，資產管理收入逆勢增長；

資產管理維持千億規模的同時，加快「從規模向質量轉化」，主動管理規模明顯提升，公募大集合產品規模突破70億元，資產管理業務收入同比增加人民幣51.77百萬元，增長36.39%；

投資銀行股權業務取得突破，完成IPO項目3單，承銷金額較去年增長2.5倍，「股弱債強」局面得到有效扭轉，業務結構更趨均衡；受市場競爭加劇影響，投資銀行承銷及保薦收入同比減少人民幣28.94百萬元，下降6.34%；堅持以客戶拓展覆蓋為基礎，以價值發現和價值實現為核心，推進基金投顧業務、掛牌業務，完成日常督導工作，投資諮詢及財務顧問收入同比減少人民幣42.38百萬元，下降24.28%；

2022年證券市場活躍度下降，股票、基金交易金額同比下降10%，證券經紀佣金及手續費收入同比減少人民幣96.31百萬元，下降10.90%。

按照實際利息法計算的利息收入

報告期內，本集團實現利息淨收入為人民幣120.69百萬元，同比下降44.06%。本集團2022年度按照實際利息法計算的利息收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年度	2021年度	增減額	同比增長率
按照實際利息法計算的利息收入				
銀行存款利息收入	296.46	265.18	31.28	11.80%
買入返售金融資產款利息收入	147.62	142.42	5.20	3.65%
融資業務利息收入	579.34	608.86	-29.52	-4.85%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具產生的利息收入	185.11	141.17	43.94	31.13%
按照實際利息法計算的利息收入總額	1,208.54	1,157.63	50.91	4.40%
利息支出	1,087.85	941.88	145.97	15.50%
利息淨收入	120.69	215.75	-95.06	-44.06%

嚴控信用風險，豐富交易品種，積極調整交易策略，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具產生的利息收入同比增加人民幣43.94百萬元，增長31.13%；

2022年全市場兩融日均規模同比下降8%，公司以客戶需求為核心，不斷提升專業度及客戶服務能力，兩融日均規模同比下降6%，兩融市佔率有所提升，融資業務利息收入同比減少人民幣29.52百萬元，下降4.85%；

全面支持業務規模的增長，公司拓寬融資渠道，利息支出同比增加人民幣145.97百萬元，增長15.50%。

淨投資收益

報告期內，公司秉承價值投資，有效控制風險。本集團實現淨投資收益為人民幣1,158.72百萬元，同比下降16.86%。本集團2022年度淨投資收益的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年度	2021年度	增減額	同比增長率
處置聯營公司的				
已變現收益淨額	0.00	0.01	-0.01	-100.00%
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的				
已變現收益	503.53	232.29	271.24	116.77%
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的				
已變現損失	-60.95	-50.40	-10.55	-
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融				
資產的已變現收益	51.22	23.34	27.88	119.45%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的				
股利收入	278.99	161.42	117.57	72.83%
分派予合併結構化主體的權益持有人的紅利	-4.58	-1.01	-3.57	-

項目	2022年度	2021年度	增減額	同比 增長率
以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融資產的 利息收入	658.63	570.93	87.70	15.36%
以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融資產的股利	35.81	34.02	1.79	5.26%
衍生金融工具的已 變現(損失)／ 收益淨額	-724.11	243.54	-967.65	-
以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融工具的未變 現公允價值變動				
—以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	100.68	121.65	-20.97	-17.24%
—衍生金融工具	229.76	70.61	159.15	225.39%
—以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融負債	89.74	-12.74	102.48	-
合計	<u>1,158.72</u>	<u>1,393.65</u>	<u>-234.93</u>	<u>-16.86%</u>

營業支出

報告期內，本集團營業支出(不考慮佣金及手續費支出和利息支出)為人民幣1,660.00百萬元，同比下降7.10%。本集團營業支出的主要構成如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年度	2021年度	增減額	同比 增長率
營業支出				
僱員成本	1,105.45	1,255.05	-149.60	-11.92%
折舊及攤銷	191.99	174.06	17.93	10.30%
其他經營支出	359.91	328.15	31.76	9.68%
按照預期信用損失 模型計算的減值 損失，扣除轉回後	2.66	29.60	-26.94	-91.01%
合計	<u>1,660.00</u>	<u>1,786.85</u>	<u>-126.85</u>	<u>-7.10%</u>

業務規模增長的同時加強風險管理，公司按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後為人民幣2.66百萬元，具體列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年度	2021年度	增減額	同比 增長率
按照預期信用損失 模型計算的減值 損失，扣除轉回後				
融資客戶應收款項	2.38	5.26	-2.88	-54.75%
買入返售金融資產款	-7.19	-8.33	1.14	-
應收賬款及 其他應收款	0.01	-0.03	0.04	-
以公允價值計量且其 變動計入其他全面 收益的債務工具	<u>7.46</u>	<u>32.70</u>	<u>-25.24</u>	<u>-77.19%</u>
合計	<u><u>2.66</u></u>	<u><u>29.60</u></u>	<u><u>-26.94</u></u>	<u><u>-91.01%</u></u>

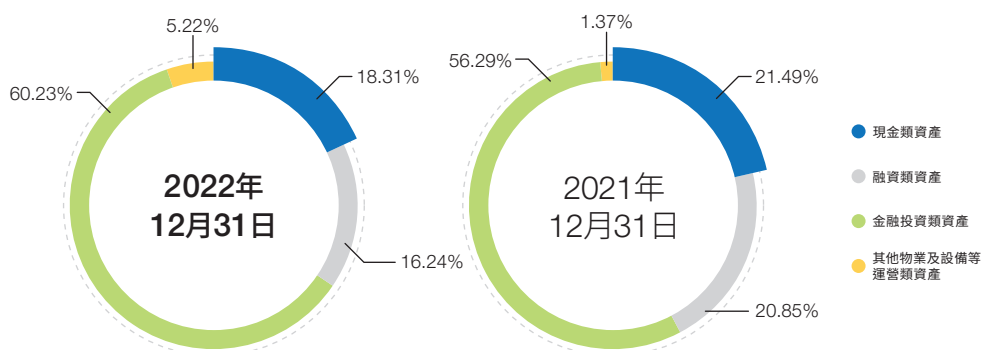
(2) 資產項目情況

報告期末，本集團資產總額為人民幣74,382.00百萬元，較2021年末增長12.80%。其中，現金類資產為人民幣13,619.76百萬元，較2021年末下降3.88%；融資類資產為人民幣12,079.49百萬元，較2021年末下降12.15%；金融投資類資產為人民幣44,802.01百萬元，較2021年末增長20.70%；其他物業及設備等運營類資產為人民幣3,880.74百萬元，較2021年末增長329.71%。本集團資產項目變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
資產總額				
現金類資產	13,619.76	14,168.96	-549.20	-3.88%
融資類資產	12,079.49	13,749.47	-1,669.98	-12.15%
金融投資類資產	44,802.01	37,117.70	7,684.31	20.70%
其他物業及設備等 運營類資產	<u>3,880.74</u>	<u>903.10</u>	<u>2,977.64</u>	<u>329.71%</u>
合計	<u>74,382.00</u>	<u>65,939.24</u>	<u>8,442.76</u>	<u>12.80%</u>

本集團資產總額的構成情況：



現金類資產

報告期末，本集團現金類資產較2021年末減少人民幣549.20百萬元，下降3.88%，佔本集團資產總額的18.31%。本集團現金類資產組合構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
現金類資產				
現金及銀行結餘 (包括代經紀業務 客戶持有的現金)	10,032.79	10,573.55	-540.76	-5.11%
結算備付金	2,994.74	3,268.12	-273.38	-8.37%
存出保證金	592.23	327.30	264.93	80.94%
合計	<u>13,619.76</u>	<u>14,168.96</u>	<u>-549.20</u>	<u>-3.88%</u>

2022年證券市場活躍度下降，客戶保證金規模較2021年末有所下降。

融資類資產

報告期末，本集團融資類資產較2021年末減少人民幣1,669.98百萬元，下降12.15%，佔本集團資產總額的16.24%。本集團融資類資產組合構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
融資類資產				
融資客戶應收款項	8,815.67	10,791.34	-1,975.67	-18.31%
買入返售金融資產款	<u>3,263.82</u>	<u>2,958.13</u>	<u>305.69</u>	<u>10.33%</u>
合計	<u><u>12,079.49</u></u>	<u><u>13,749.47</u></u>	<u><u>-1,669.98</u></u>	<u><u>-12.15%</u></u>

受市場兩融日均規模下降的影響，公司融資客戶應收款項較2021年末減少人民幣1,975.67百萬元，下降18.31%；

把握市場機遇，債券質押回購業務時點規模有所增加，買入返售金融資產款較2021年末增加人民幣305.69百萬元，增長10.33%。

金融投資類資產

報告期末，本集團金融投資類資產較2021年末增加人民幣7,684.31百萬元，增長20.70%，佔本集團資產總額的60.23%。下表列出本集團金融投資類資產組合構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
金融投資類資產				
於聯營公司的權益	96.81	102.92	-6.11	-5.94%
以公允價值計量且其 變動計入當期損益 的金融資產	32,435.84	27,710.09	4,725.75	17.05%
以公允價值計量且其 變動計入其他全面 收益的權益工具	2,926.19	2,579.20	346.99	13.45%
以公允價值計量且其 變動計入其他全面 收益的債務工具	8,363.29	6,240.45	2,122.84	34.02%
衍生金融資產	979.88	485.04	494.84	102.02%
合計	<u>44,802.01</u>	<u>37,117.70</u>	<u>7,684.31</u>	<u>20.70%</u>

公司堅持價值投資理念，密切跟蹤市場走勢，嚴格控制風險敞口，不斷做大資本中介業務，豐富交易品種，積極探索差異化、多元化交易機會，金融投資類資產實現大幅增長。

其他物業及設備等運營類資產

報告期末，本集團其他物業及設備等運營類資產較2021年末增加人民幣2,977.64百萬元，增長329.71%，佔本集團資產總額的5.22%。下表列示出截至所示日期，本集團其他物業及設備等運營類資產組合構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
其他物業及設備等 運營類資產				
物業及設備	81.44	95.84	-14.40	-15.03%
無形資產	65.61	57.76	7.85	13.59%
使用權資產	155.92	165.63	-9.71	-5.86%
在建工程	2.44	0.00	2.44	-
遞延所得稅資產	21.59	24.55	-2.96	-12.06%
其他流動資產、 其他非流動資產	<u>3,553.75</u>	<u>559.32</u>	<u>2,994.43</u>	<u>535.37%</u>
合計	<u><u>3,880.74</u></u>	<u><u>903.10</u></u>	<u><u>2,977.64</u></u>	<u><u>329.71%</u></u>

公司積極創設優質結構化產品，擴大場外衍生品業務，其他流動資產、其他非流動資產較2021年末增加人民幣2,994.43百萬元，增長535.37%；

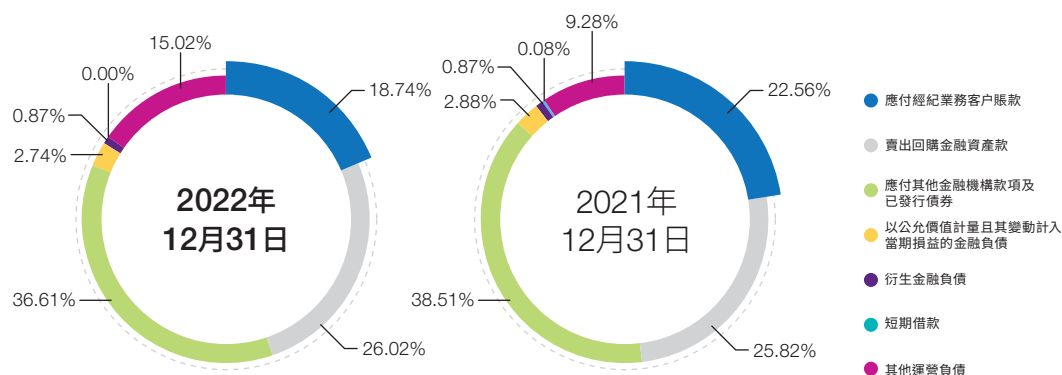
(3) 負債項目情況

報告期末，本集團負債總額為人民幣57,621.44百萬元，較2021年末增加人民幣8,063.27百萬元，增長16.27%。其中應付其他金融機構款項及已發行債券為人民幣21,094.51百萬元，較2021年末增長10.54%；賣出回購金融資產款為人民幣14,992.68百萬元，較2021年末增長17.17%；應付經紀業務客戶賬款為人民幣10,797.28百萬元，較2021年末下降3.45%；其他運營負債為人民幣8,656.91百萬元，較2021年末增長88.27%。本集團負債項目變動情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
負債				
應付經紀業務客戶賬款	10,797.28	11,182.58	-385.30	-3.45%
賣出回購金融資產款	14,992.68	12,796.01	2,196.67	17.17%
應付其他金融機構款項及 已發行債券	21,094.51	19,082.73	2,011.78	10.54%
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債	1,578.98	1,429.71	149.27	10.44%
衍生金融負債	501.08	430.77	70.31	16.32%
短期借款	0.00	38.27	-38.27	-100.00%
其他運營負債	8,656.91	4,598.10	4,058.81	88.27%
合計	<u>57,621.44</u>	<u>49,558.17</u>	<u>8,063.27</u>	<u>16.27%</u>

本集團負債總額的構成情況：



以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
合併結構化主體其他				
持有者的利益	48.86	458.15	-409.29	-89.34%
浮息收益憑證	1,530.12	971.56	558.56	57.49%
合計	<u>1,578.98</u>	<u>1,429.71</u>	<u>149.27</u>	<u>10.44%</u>

進一步擴大客戶覆蓋範圍，浮息收益憑證較2021年末增加人民幣558.56百萬元，增長57.49%。

應付其他金融機構款項及已發行債券

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
應付其他金融機構款項及 已發行債券				
應付其他金融機構款項	900.22	850.32	49.90	5.87%
已發行債券	<u>20,194.29</u>	<u>18,232.42</u>	<u>1,961.87</u>	<u>10.76%</u>
合計	<u><u>21,094.51</u></u>	<u><u>19,082.73</u></u>	<u><u>2,011.78</u></u>	<u><u>10.54%</u></u>

為全面支持業務規模的增長，公司拓寬融資渠道，應付其他金融機構款項及已發行債券較2021年末增加人民幣2,011.78百萬元，增長10.54%。

其他運營負債

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
其他運營負債				
應付工資、獎金、 津貼及福利	440.29	584.24	-143.95	-24.64%
租賃負債	160.18	166.79	-6.61	-3.96%
遞延所得稅負債	201.17	90.88	110.29	121.36%
其他流動負債、 其他非流動負債	<u>7,855.27</u>	<u>3,756.19</u>	<u>4,099.08</u>	<u>109.13%</u>
合計	<u><u>8,656.91</u></u>	<u><u>4,598.10</u></u>	<u><u>4,058.81</u></u>	<u><u>88.27%</u></u>

績效與業績掛鉤，應付工資、獎金、津貼及福利較2021年末減少人民幣143.95百萬元，下降24.64%；

場外衍生品業務穩步發展，衍生合約保證金增加，其他流動負債、其他非流動負債較2021年末增加人民幣4,099.08百萬元，增長109.13%。

報告期內，本公司及附屬公司未發生可能影響財務狀況和經營成果的擔保、抵押等主要表外項目。

(4) 權益項目情況

報告期末，本集團權益總額為人民幣16,760.55百萬元，較2021年末增長2.32%。下表列示出截至所示日期本集團權益構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2022年 12月31日	2021年 12月31日	增減額	較上年末 增長率
股本	2,831.77	2,831.77	0.00	0.00%
股份溢價	8,189.05	8,189.05	0.00	0.00%
儲備	2,532.68	2,476.72	55.96	2.26%
留存盈利	<u>3,207.06</u>	<u>2,883.53</u>	<u>323.53</u>	<u>11.22%</u>
合計	<u>16,760.55</u>	<u>16,381.07</u>	<u>379.48</u>	<u>2.32%</u>

(5) 分部業績

業務分部是一組參與提供產品或服務的資產及運營，該等資產及運營具有不同於其他業務分部的風險及回報。

我們擁有五條主要業務線：(i)經紀及財富管理，(ii)投資銀行，(iii)資產管理及投資，(iv)信用交易，及(v)證券投資。我們亦對這五個業務線的財務業績進行報告並將這些主要業務線分為六個分部：(i)經紀及財富管理，(ii)信用交易，(iii)投資銀行，(iv)證券投資，(v)資產管理及投資；及(vi)其他業務。我們對六個業務分部中的業務線的財務業績進行報告。

下表載列於所示年度我們的分部收入、淨投資收益及其他收入（包括分部間收入）：

	2022年度 (人民幣 百萬元)	佔比 (%)	2021年度 (人民幣 百萬元)	佔比 (%)
經紀及財富管理	1,048.37	26.67	1,156.77	27.34
信用交易	724.78	18.44	733.93	17.35
投資銀行	526.14	13.39	591.25	13.97
證券投資	1,155.05	29.39	1,317.96	31.15
資產管理及投資	196.78	5.01	261.43	6.18
其他業務	295.41	7.52	202.00	4.77
抵消	-16.41	-0.42	-32.07	-0.76
合計	<u>3,930.13</u>	<u>100.00</u>	<u>4,231.27</u>	<u>100.00</u>

下表載列於所示年度的分部支出(包括分部間支出)：

	2022年度 (人民幣 百萬元)	佔比 (%)	2021年度 (人民幣 百萬元)	佔比 (%)
經紀及財富管理	845.47	28.08	798.40	26.10
信用交易	425.56	14.14	437.31	14.29
投資銀行	403.29	13.40	457.70	14.96
證券投資	625.53	20.78	657.35	21.48
資產管理及投資	104.49	3.47	146.51	4.79
其他業務	606.87	20.16	575.75	18.82
抵消	-0.95	-0.03	-13.42	-0.44
合計	<u>3,010.25</u>	<u>100.00</u>	<u>3,059.60</u>	<u>100.00</u>

下表載列於所示年度的分部業績(所得稅前利潤／(損失)):

	2022年度 (人民幣 百萬元)	佔比 (%)	2021年度 (人民幣 百萬元)	佔比 (%)
經紀及財富管理	207.05	21.45	363.79	31.00
信用交易	299.22	30.99	296.62	25.28
投資銀行	123.76	12.82	132.08	11.26
證券投資	529.88	54.88	660.07	56.26
資產管理及投資	92.31	9.56	114.92	9.79
其他業務	-271.33	-28.10	-375.47	-32.00
抵消	-15.46	-1.60	-18.65	-1.59
合計	<u>965.43</u>	<u>100.00</u>	<u>1,173.37</u>	<u>100.00</u>

(四) 分支機構、附屬公司變動情況及其對業績的影響

1、 分支機構情況

(1) 證券營業部設立和變動情況

1 證券營業部新設情況

報告期內，本公司新設2家營業部，分別是蘇州南天成路證券營業部和蘇州中山南路證券營業部。

2 證券營業部遷址情況

本公司持續進行營業網點佈局調整和優化。報告期內，完成常熟海虞北路證券營業部、無錫新吳區湘江路證券營業部、南京軟件大道證券營業部、無錫東亭中路證券營業部、大連星海廣場證券營業部、無錫碩放鎮通祥路證券營業部、無錫胡埭鎮人民東路證券營業部、昆山前進東路證券營業部、上海飛虹路證券營業部、泰州鼓樓北路證券營業部、宜興丁蜀鎮紫砂路證券營業部和北京廣渠路證券營業部的同城遷址工作。

3 證券營業部撤銷情況

報告期內，本公司撤銷3家營業部，分別是宜興光明西路證券營業部、宜興和橋鎮西橫街證券營業部和無錫馬山梅梁路證券營業部。

(2) 分公司設立情況和變動情況

1 分公司新設情況

報告期內，本公司新設2家分公司，分別是海南分公司和浙江分公司。

2 分公司遷址情況

本公司持續進行分公司佈局調整和優化。報告期內，完成浙江分公司和湖北分公司的同城遷址工作。

3 分公司撤銷情況

報告期內，本公司並無撤銷分公司的情況。

2、 附屬公司情況

報告期內，本公司附屬公司並無變動。

3、 對業績的影響

2022年，上述事項對本公司業績無重大影響。

(五) 重大投融資情況**1、 股權融資**

本公司於2022年9月28日、10月20日分別召開了第四屆董事會第二十八次會議、2022年第一次臨時股東大會及類別股東大會，審議通過了關於非公開發行A股股票的相關議案。於2022年11月30日收到中國證監會的行政許可受理單。於2023年1月19日完成申請文件反饋意見回覆。2023年2月17日，中國證監會正式發佈全面實行股票發行註冊制相關制度規則，本公司於2023年2月21日、3月17日分別召開了第五屆董事會第五次會議、2023年第二次臨時股東大會，審議通過了《關於公司向特定對象發行A股股票方案的論證分析報告的議案》。於2023年3月2日收到上交所出具的受理通知。目前，本公司正在積極推進向特定對象發行A股股票進程。

2、 債務融資

2022年度公司信用債務融資（不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證）累計新增人民幣122.64億元，累計償還到期債務融資本金人民幣103.49億元，截至2022年12月31日止，公司未到期債務融資餘額本金人民幣202.55億元，另有銀行間未到期信用拆借人民幣4.5億元。

各類未到期信用債務餘額情況如下：

- (1)、 面向專業投資者公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣41億元，已償還本金人民幣15億元，2022年12月31日未到期面向專業投資者公開發行公司債人民幣101億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣 萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
面向專業投資者	100,000	2021/3/15	2024/3/15	1,096
公開發行公司債券	150,000	2021/5/12	2024/5/12	1,096
	150,000	2021/6/7	2023/6/7	730
	100,000	2021/6/28	2024/6/28	1,096
	100,000	2021/8/30	2024/8/30	1,096
	100,000	2022/3/23	2027/3/23	1,826
	100,000	2022/4/28	2027/4/28	1,826
	110,000	2022/6/7	2025/6/7	1,096
	100,000	2022/11/11	2025/11/11	1,096

- (2)、非公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣10億元，已償還本金人民幣10億元，2022年12月31日未到期非公開發行公司債人民幣58億元，餘額情況如下：

融資項目	金額		到期日	期限 (天數)
	(人民幣 萬元)	融資日期		
非公開發行	80,000	2020/1/16	2023/1/16	1,096
公司債券	150,000	2020/3/11	2023/3/11	1,095
	100,000	2021/9/22	2023/9/22	730
	150,000	2021/11/22	2024/11/22	1,096
	100,000	2022/1/24	2025/1/24	1,096

- (3)、非公開發行次級債券，報告期內已償還本金人民幣18億元，2022年12月31日未到期非公開發行次級債人民幣7億元，餘額情況如下：

融資項目	金額		到期日	期限 (天數)
	(人民幣 萬元)	融資日期		
非公開發行次級債	70,000	2020/3/5	2023/3/5	1,095

- (4)、公開發行次級債券，報告期內新發行人民幣25億元，2022年12月31日未到期公開發行次級債餘額人民幣25億元，餘額情況如下：

融資項目	金額		到期日	期限 (天數)
	(人民幣 萬元)	融資日期		
公開發行次級債券	100,000	2022/2/24	2025/2/24	1,096
	150,000	2022/8/11	2025/8/11	1,096

- (5)、公開發行短期公司債，報告期內已償還本金人民幣20億元，餘額為0。

- (6)、固定收益型收益憑證，報告期內新發行人民幣28.64億元，已償還本金人民幣22.49億元，2022年12月31日未到期固定收益型收益憑證餘額人民幣7.05億元，餘額情況如下：

融資項目	金額		到期日	期限 (天數)
	(人民幣 萬元)	融資日期		
收益憑證—固定收益型	2,500	2022/11/4	2023/1/3	61
	2,000	2022/12/27	2023/4/10	105
	20,000	2022/12/28	2023/5/5	128
	20,000	2022/12/28	2023/5/5	128
	20,000	2022/12/29	2023/4/12	104
	3,000	2022/12/29	2023/4/24	117
	1,000	2022/12/29	2023/4/10	103
	2,000	2022/12/29	2023/4/10	103

- (7)、轉融資，報告期內新借入人民幣18億元，已償還本金人民幣18億元，2022年12月31日未到期轉融資餘額人民幣4.5億元，餘額情況如下：

融資項目	金額		到期日	期限 (天數)
	(人民幣 萬元)	融資日期		
轉融資	15,000	2022/12/27	2023/6/27	182
	30,000	2022/12/27	2023/6/27	182

3、 股權投資

報告期內，公司並無進行重大股權投資。

(六) 重大資產處置、收購、置換、剝離及重組其他公司情況

報告期內，本公司無重大資產處置，收購，置換，剝離及重組其他公司情況。

二. 董事會關於公司未來發展的討論與分析

(一) 行業格局和趨勢

2022年受美聯儲加息、地緣政治衝突影響，全球經濟承壓。進入2023年，全球經濟或仍面臨較大挑戰，美聯儲快速加息後對全球金融市場的衝擊影響將顯現。根據IMF數據，2023年的全球經濟增長率為2.7%，較2022年回落0.5個百分點，其中，發達經濟體增長1.1%，較2022年回落1.3個百分點，是經濟回落的主要拖累，新興和發展中國家相對具有韌性，預計增長3.7%，與2022年持平。主要國家中僅中國和少數個別國家經濟增速較2022年有所提升，今年中國經濟GDP增速預計將達到5.1%（兩會確定增長目標為5%），較2022年提升2個百分點。

2022年我國經濟增長受到地產信用危機惡化、國際地緣政治衝突等多因素的嚴峻挑戰，經濟增速持續下行。展望2023年，隨著美聯儲加息放緩，地產「三支箭」等政策組合拳出台，壓制經濟的因素有望緩解。中央經濟工作會議明確指出，「我國經濟韌性強、潛力大、活力足，明年經濟運行有望總體回升，要堅定做好經濟工作的信心。」

二十大報告開啟中國式現代化新征程。黨的二十大報告提出，「加快建設製造強國、質量強國、航天強國、交通強國、網絡強國、數字中國」。在此背景下，人工智能、生物技術、新能源、新材料、高端裝備、綠色環保、數字經濟等行業將成為未來經濟發展的主要推動力。

隨著中國經濟由高速發展向高質量發展轉變，股權資產有望迎來黃金時期。在「房住不炒」、理財產品淨值化的大背景下，居民財富有望加速向權益資產轉移。與此同時，證券行業也出現了新的發展態勢。證券公司主要持牌業務已基本形成轉型共識：從通道型投行向產業型投行轉變，用產業思維去推動企業資本運作；從經紀業務向財富管理轉變，滿足客戶日益增長的投資和財富傳承需求；從通道資管向主動管理轉變，發揮價值發現功能；從自營模式向交易中介轉變，成為市場流動性和解決方案的供給方。

從證券行業競爭格局看，受商業模式同質化影響，中國證券行業目前較發達市場還相對分散，目前國內證券公司已達140家，2022年前三季度上市券商中前10大券商的營業收入佔比從去年同期的50%提升至65%，歸母淨利潤佔比從55%提升至72%，行業集中度再度攀升。但從國際對比看，美國市場主流的全能投資銀行不到10家，日本頭部三大證券公司佔據行業過半利潤，中國證券行業仍相對分散，彼此間的同質化也很強，未來集中度提升仍是大勢所趨。由於頭部券商擁有雄厚的資本實力、堅實的客戶基礎、專業的人力隊伍，其相對競爭優勢是愈來愈明顯，整個業態已顯現頭部公司強者愈強的寡頭態勢，中小券商的競爭壓力或進一步加大。

但作為區域型券商，註冊制改革有望帶來更多業務機會。註冊制下IPO審核速度加快，資本市場規模擴容加速，投行業務整體增長；同時也給證券公司帶來更多直投和跟投業務機會。註冊制改革為中小新興券商帶來了更多機會。註冊制以來很大比例的增量項目來源於中小型科技企業，而這類項目通常為區域型特色中小券商承接。與此同時，長三角一體化已晉級國家頂級戰略，在參與和服務長三角一體化建設中，本地券商有望獲得更多的業務良機。

(二) 公司發展戰略

公司未來的戰略定位是進一步以服務實體經濟為本，成為真正以客戶為中心的、提供全面金融解決方案的領先投資銀行，成為地方區域市場乃至全國市場（某些領域）中最重要、最可靠的投融資安排者、交易組織者、財富管理者和流動性提供者，為無錫及蘇南地區經濟社會發展做出積極的貢獻。

(三) 經營計劃

2023年，公司將以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入學習貫徹黨的二十大精神，落實建設中國特色現代資本市場的最新要求，準確研判境內外宏觀經濟和資本市場形勢，力爭有效把握業務機遇、規避大的市場和信用風險，推動公司發展邁上新的階段。公司將把發展的重心從「補短板」逐步轉向「鑄長板」，在繼續擴大資本和業務規模的同時，努力在部分細分市場和業務上建立差異化優勢；堅持泛財富管理轉型的戰略方向，不斷提升主要業務的核心競爭力和中後臺的管理服務能力，塑造新銳成長財富管理特色券商品牌；關注可能存在的外延式發展機會。

(四) 資金需求

報告期內，公司各項業務持續穩健開展，付息成本整體呈下行趨勢。未來公司將繼續提升資金總體配置效率，並不斷探索新的融資品種、融資模式，拓寬融資渠道，保證業務發展的資金需求，科學安排負債規模和結構，保持合理穩健的槓桿水平，加強風險意識防範流動性風險，保障流動性安全。

(五) 競爭力分析

1、 獨特的區位優勢

無錫、蘇南和長三角區域是國內經濟總量最大、最具活力、發展質量最高、上市公司和高淨值人群最多的區域之一。長三角區域GDP總量在全國佔比近四分之一，江蘇省GDP總量超人民幣10萬億元，無錫市GDP總量超人民幣萬億元，證券公司客戶、市場極為廣闊。無錫作為近代民族工業的主要發祥地，製造業基礎雄厚，作為國家創新試點城市、蘇南國家自主創新示範區城市之一，在集成電路、醫藥健康、物聯網等戰略新興產業上建立了產業集群，在構建國內國際「雙循環」的新發展格局下，這些產業都有良好的發展機遇，公司作為區域券商，在服務區域企業上具備天然優勢。無錫作為長三角區域一體化的重要戰略支點，具備一點居中、兩帶聯動、十字交叉的獨特區位優勢，未來在對接區域一體化、省域一體化和蘇錫常一體化上大有可為，公司也將發揮更大的作用。

2、 A+H股兩地上市提高公司市場競爭力和抗風險能力

公司H股於2015年7月6日在香港聯交所主板上市，A股於2020年7月31日在上交所主板上市，是國內證券行業第13家A+H兩地上市公司。公司通過A+H兩地上市，有效提升了資本實力，為業務規模的擴張和抵禦市場風險夯實了基礎，品牌影響力、市場競爭力大幅提升，打開了兩地資本市場的長期融資渠道，有利於未來進一步引進戰略投資者和降低公司綜合融資成本。

3、 行業經驗豐富的管理團隊

公司的高級管理團隊在證券和金融服務行業具備豐富的管理經驗、卓越的管理能力和前瞻性的戰略思考能力，能夠深刻理解行業和市場的發展趨勢，做出準確的商業判斷，及時捕捉商機，並審慎科學地調整業務策略。特別是管理團隊在境外和跨境業務領域的經歷將有助於公司加快國際化發展步伐，開關新的業務增長領域。在團隊的帶領下，公司將對照市場最佳實踐，打造業內領先的發展理念和管理流程，加速成為一家具有現代化管理機制的投資銀行。

4、 穩健高效的經營管理和審慎的風險管控

公司多年來堅持穩健發展的經營理念，穩步推動經營模式轉型升級，優化公司收入結構和利潤來源，實現了連續多年盈利，是目前我國證券公司中成立以來（1999年至今）連續盈利的少數券商之一。報告期內，公司不斷健全和完善合規管理和風險管理體系，確保公司規範經營和穩健發展。

公司嚴守合規底線，認真落實監管部門各項要求。持續修訂完善公司合規管理制度，落實各項控制措施，加強合規考核，確保合規管理責任落實到位；借鑒行業最佳實踐經驗，積極建設高標準、高質量的內部信評體系和風險管理系統，及時防範化解業務風險；同時，強化對合規風控人員的履職保障。公司堅持「風險可測、可控、可承受」的原則，審慎開展創新業務，嚴格限定高風險類型業務的風險敞口，並加強風險監測。

三. 公司經營中面臨的主要風險詳細介紹

1、 市場風險

市場風險是指因市場價格的不利變動導致公司持有金融資產發生損失的風險，主要包括權益價格風險、利率風險、商品價格風險和匯率風險。公司市場風險主要來自於權益投資業務、固定收益業務、股權衍生品業務等境內、外金融市場業務。

公司建立了自上而下的市場風險限額管理體系，將公司整體的風險限額分配至各業務部門及業務條線。業務部門作為市場風險的直接承擔者和一線管理人員，對業務敞口和限額指標進行動態管理，風險管理部獨立對公司整體的市場風險進行全面的評估、監測和管理，並將結果向公司管理層進行匯報。

公司通過每日計算損益、敞口、基點、久期、希臘字母等指標對市場風險進行全面監測，不斷完善VAR和壓力測試計量機制，對公司的潛在損失進行監控和分析。

2、 信用風險

信用風險是指因融資方、交易對手或發行人等違約導致損失的風險。公司的信用風險主要來自以下幾個方面：股票質押式回購交易、融資融券等融資類業務；互換、場外期權、遠期、信用衍生品等場外衍生品業務；債券投資交易（包括債券現券交易、債券回購交易、債券遠期交易、債券借貸業務等債券相關交易業務），債券包括但不限於國債、地方債、金融債、政府支持機構債、企業債、非金融企業債務融資工具、公司債、資產支持證券、同業存單；非標準化債權資產投資等。

公司通過內部信用評級體系對交易對手或發行人的信用級別進行評估，輔助壓力測試、敏感性分析等方法開展風險計量，通過准入、集中度等手段來管理信用風險。同時，公司建立了信用風險管理系統，及時開展監測分析，跟蹤各類業務和交易對手的信用風險資質變化情況，及時開展預警和報告，適時調整授信額度。

3、 流動性風險

流動性風險是指公司無法以合理成本及時獲得充足資金以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。公司各類業務的快速發展都對流動性提出了更高的要求。

公司建立每日頭寸管理和定期流動性分析機制，對各業務資金使用規模進行動態管理，制定相應的融資計劃，通過完善流動性應急計劃、壓力測試等，完善流動性風險日常管控機制。公司實施流動性風險限額管理，根據業務規模、性質、流動性風險偏好、市場情況等因素，設定流動性風險限額並對其執行情況進行監控。同時，公司還建立了流動性儲備資產管理制度，通過持有充裕的可隨時變現的優質流動性資產應對潛在資金需求。

4、 操作風險

操作風險指由不完善或有問題的內部程序、人員、信息技術系統，以及外部事件造成損失的風險。

公司不斷優化內控機制，針對性開展操作風險識別和有效性評估工作，持續開展業務評估、業務流程梳理與制度審核，規範業務流程，防範風險發生；持續收集整理內、外部風險事件，補充操作風險事件庫。此外，公司通過內部培訓、考核等多種方式不斷強化各崗位人員的行為適當性與操作規範性，加強風險文化宣導，增強員工風險意識；完善風險應急處置預案並定期開展演練，確保設備、數據、系統的安全，防範信息系統故障造成的操作風險。

5、 合規風險

合規風險是指公司或其工作人員的經營管理或執業行為違反法律法規和準則而使公司被依法追究法律責任、採取監管措施、給予紀律處分、出現財產損失或商業信譽損失的風險。

公司建立了有效、完善的合規風險管理體系及合規管理組織體系。同時，公司通過合規監測、合規檢查、合規審查、合規督導和合規培訓等方式對公司運營中遇到的合規風險實施有效和全面的控制。

6、 聲譽風險

聲譽風險是指由於公司經營行為或外部事件、及其員工違反廉潔規定、職業道德、業務規範、行規行約等相關行為，導致投資者、發行人、監管機構、自律組織、社會公眾、媒體等對公司形成負面評價，從而損害公司品牌價值，不利於正常經營，甚至影響到市場穩定和社會穩定的風險。

公司強化聲譽風險防控人人有責的理念，形成有效職責分工，建立健全內部約束機制、輿情監測機制、應急處置機制、對外信息發佈機制，加強日常輿情研判，提高風險防控前瞻性、針對性，多措並舉提升聲譽風險防範意識和管理水平。

7、 匯率波動風險及任何相關對沖

本公司所持有的外幣資產及負債相對於資產及負債總額的佔比並不重大。以本公司的收益結構衡量，大部分業務交易以人民幣結算，外幣交易收入佔比並不重大。本公司認為匯率波動風險不重大。

四、本公司和主要子公司的員工及薪酬情況

(一) 員工情況

項目	人數
母公司在職員工的數量	2,219
主要子公司在職員工的數量	474
在職員工的數量合計	2,693
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	87

專業構成

專業構成類別	專業構成 人數
經紀及財富管理業務	1,559
投資銀行業務	454
資產管理業務	128
證券投資業務	11
固定收益業務	44
股權衍生品業務	28
信用交易業務	17
研究	100
機構銷售業務	22
運營、存管、清算	31
風險控制	21
合規、法務、審計	32
信息技術	133
計劃財務	49
行政	41
其他	23
合計	2,693

教育程度	
教育程度類別	數量(人)
博士	24
碩士	1,032
本科	1,532
大專及以下	105
合計	2,693

(二) 員工薪酬

公司貫徹落實MD職級體系，不斷優化完善員工市場化晉升與薪酬管理機制。在MD制度下，公司員工的聘任晉升、績效管理、薪酬福利、職業發展等均通過職級序列實現，鼓勵員工持續提升核心能力素質。員工薪酬由固定工資、年度獎金、保險福利和津補貼構成。公司通過市場調研對標，建立了匹配公司行業地位與經營實際的薪資體系，嚴格按員工職級所對應的固定薪資區間定薪。公司建立了員工薪酬正常調整機制，在公司經營業績保持穩健的情況下，按照職級調整運行規則，保證員工薪酬正常的增長。年度獎金是為了激勵員工為公司效益不斷提升做出努力而設立，根據部門、員工履行職責要求情況以及所做貢獻的大小，經考核發放的獎勵。公司經營管理層綜合當期業績、市場競爭環境、公司發展階段等因素，在董事會核准的額度內，確定當期實際執行的年度獎金總額。年度獎金的分配堅持以業績與貢獻為導向。

(三) 發展與培訓

為促進公司員工綜合素質的不斷提升，適應行業創新發展及人才培養開發的需要，公司高度重視員工培訓工作，持續完善優化員工培訓體系。每年結合業務發展需要，精準挖掘前后台不同的培訓痛點，統籌各部門培訓需求，制定年度全員培訓計劃並有序實施，提高培訓實效，促進員工和公司的共同成長。

2022年，公司以E-learning平台為線上學習載體，以視頻會議直播與分區域/小範圍集中面授的形式，通過多渠道、多形式的培訓組織方式，不斷創新培訓工作，擴大培訓的廣度和深度。針對新員工，組織開展新入職員工線上學習方案、新員工培訓營、啟明星培訓；針對業務骨幹及管理者，組織開展潛力星、能量星培訓及Team Leader管理能力提升培訓；針對各業務條線，組織開展合規管理系列培訓及業務大講堂學習活動。

報告期內，公司組織開展了面授培訓、在線學習、外派學習等多種形式的教育培訓工作，共計34,194人次。

五. 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

為建立和完善員工與公司的利益共享機制，提高員工的凝聚力和公司競爭力，吸引和保留優秀人才，促進公司長期、持續健康發展，促進公司、股東和員工三方的利益最大化，公司實施了2022年度員工持股計劃。

公司於2022年4月29日、2022年6月10日分別召開了第四屆董事會第二十五次會議、2021年度股東大會，審議通過《關於國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃(草案)及其摘要的議案》、《關於提請股東大會授權董事會全權辦理公司2022年度員工持股計劃相關事宜的議案》。

2022年6月，公司完成2022年度員工持股計劃的認購資金募集工作，實際參與人數為342人，對象包括公司或下屬控股子公司的董事、監事、高級管理人員、VP及以上職級人員以及其他核心骨幹員工，認購總金額為人民幣6,811萬元任一持有人持有的員工持股計劃份額所對應的標的股票數量累計不超過公司股本總額的0.1%。

員工持股計劃的存續期為5年，自公司股東大會審議通過之日起算。

2022年7月12日，公司召開2022年度員工持股計劃第一次持有人會議，會議審議通過《關於審議國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃持有人會議規則的議案》《關於選舉國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃管理委員會委員的議案》及《關於授權國聯證券股份有限公司員工持股計劃管理委員會辦理本次員工持股計劃相關事宜的議案》。

截至2022年12月22日，公司員工持股計劃已完成標的股票之購買及登記過戶，通過二級市場累計購買公司H股股票18,260,000股，買入股票佔公司總股本比例約為0.6448%，成交總金額為港幣7,375.99萬元（不含交易費用），剩餘資金用於流動性管理。公司員工持股計劃所獲標的股票之鎖定期為12個月，自公司公告最後一筆標的股票完成登記過戶之日起算，即2022年12月23日至2023年12月22日。

截至2022年12月31日，根據員工持股計劃份額計算的股份詳情如下：

持有人姓名／類別	持有股份 數量
葛小波	1,340,478
徐法良	134,047
伍凌雲	53,619
周敏	13,404
2022年度內總薪酬最高的五名個人合計（其中一名為公司董事）	2,080,422
其他員工合計	<u>15,978,508</u>

截至2023年12月31日止年度：

一. 董事會關於公司報告期內經營情況的討論與分析

(一) 公司總體經營情況

2023年全年，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入合計人民幣43.86億元，同比增長11.59%；實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣6.71億元，同比下降12.51%。截至2023年12月31日，本集團資產總額人民幣871.29億元，歸屬於本公司股東的淨資產人民幣177.69億元，加權平均淨資產收益率3.89%。

經紀及財富管理業務實現收入人民幣9.69億元，同比下降7.57%；投資銀行業務實現收入人民幣5.43億元，同比增長3.25%；資產管理及投資業務實現收入人民幣4.70億元，同比增長139.06%；信用交易業務實現收入人民幣7.18億元，同比下降0.88%；證券投資業務實現收入人民幣13.74億元，同比增長18.96%。

(二) 主營業務情況分析

(一) 經紀及財富管理業務

市場環境

2023年，國內證券市場整體活躍度較去年同期有所下降，根據滬深北交易所數據，全年滬深北市場股票基金成交額240.72萬億元，日均股基成交額9,947.11億元，同比下降2.88%。

經營舉措及業績

報告期內，公司完成新一輪架構調整，設立財富管理委員會，優化客戶和員工分級分類的精細化服務體系和管理體系，圍繞財富管理核心要素及公司戰略佈局，初步建立了符合財富管理業務發展的組織體系。

公司持續推進買方視角的財富管理轉型，客戶基礎進一步夯實，客戶結構進一步優化，報告期內新增客戶數15.06萬戶，累計總客戶數173.64萬戶，同比增長9.64%。公司搭建並完善「大方向好醫生」服務體系，構建線上獲客服務能力，以「大方向」公眾號等新媒體平台為載體完善線上服務矩陣，報告期內，各平台積累用戶粉絲超過144萬，內容投放2,680篇，累計閱讀量3,037萬。

公司以基金投顧為抓手，持續提升投顧簽約客戶的體驗感和獲得感，截至報告期末，基金投顧總簽約客戶數30.02萬戶，同比增長24.93%，授權賬戶資產規模65.94億元，同比基本持平。同時，不斷升級基金投顧ToB業務模式，持續擴大渠道覆蓋面，推動渠道業務綜合化，報告期內新增上線渠道7家，累計上線渠道30家。

金融產品銷售方面，公司通過加大保有量考核，引導產品銷售理念向配置型銷售轉變。報告期內，公司金融產品銷售規模（除現金管理產品「現金添利」外）184.03億元，同比減少14.76%，期末金融產品保有量193.30億元，同比增長8.16%。

2024年展望

2024年，公司將著力推動以資產配置為核心的全委和半委業務模式，實現不同客戶類別和不同需求的買方投顧服務模式；推進買方視角的資產配置體系建設，加強全球視野和多資產配置研究，推動多策略投資工具的創設，將公司配置能力與一線員工有效銜接；加強互聯網及銀行渠道的覆蓋，同時完善好醫生服務體系，形成線上服務獲客和線下服務轉化相結合的業務模式；推動渠道業務綜合化和企業理財縱深化，實現客群深度覆蓋和業務規模增長。

(二) 投資銀行業務

公司通過全資子公司華英證券從事投資銀行業務。具體主要包括股權融資業務、債券融資業務和財務顧問業務。

1、 股權融資業務

市場環境

2023年初，全面註冊制改革正式實施，一方面完善了直接融資制度體系，打開了券商投行業務增量空間；另一方面也要求券商進一步歸位盡責，著力提升投行綜合服務能力。8月27日，自監管部門提出一二級市場逆週期調節後，A股股權融資規模節奏明顯放緩，但北交所的崛起為券商投行帶來新動能。根據Wind數據統計顯示，2023年全市場發生股權募資項目818個，同比減少165個，合計募集資金11,344.30億元，同比下降32.80%。

經營舉措及業績

2023年，在股權融資發行家數和規模均下降的市場形勢下，華英證券積極克服市場層面的不利影響，著重發力北交所業務，完成股權項目6單，合計承銷金額39.56億元，股權業務實現滬深北交易所全覆蓋，IPO保薦家數上升至行業第21位，北交所承銷家數和承銷金額分別位列行業第12位和第15位。

報告期內，華英證券完成天鍵股份、海達爾、碧興物聯、科強股份4單IPO項目，合計承銷金額23.68億元，另有取得批文待發行項目1單，過會項目1單，在審項目3單，輔導項目17單，IPO業務實現良性循環。再融資業務方面，完成通用股份、春秋電子2單項目，合計承銷金額15.88億元，另有已取得批文待發行項目1單，在審項目4單。

2023年股權承銷保薦業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2023年		2022年	
	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)
首次公開發行	23.68	4	24.00	3
再融資發行	15.88	2	28.00	1
其他	0.00	0	0.00	3
合計	39.56	6	52.00	7

註： 上述股權項目包括主承銷、聯合主承銷和分銷。

2024年展望

2024年，華英證券將以北交所IPO為重點業務方向，通過加快推進現有擬申報項目進展、存量項目篩選和梳理等方式，持續加大北交所項目儲備，專注於打造一批精品、特色項目，進一步鞏固提升行業排位。同時，充分發揮公司綜合金融協同，通過「投行+」特色業務模式拓寬業務路徑，為企業客戶提供全價值鏈的金融服務，打造「精品特色」投行。

2、 債券融資業務

市場環境

2023年，債券市場統一監管和全面註冊制改革雙線推進，國內債券發行增勢不減。根據中國人民銀行發佈數據顯示，2023年債券市場共發行各類債券65.62萬億元，同比增長6.79%。其中金融債券發行33.46萬億元，信用類債券發行12.89萬億元，其他品種發行19.27萬億元。

經營舉措及業績

2023年，華英證券債券業務保持積極向上勢頭，在嚴控風險的基礎上專注產品、求新突破，努力運用債券產品融資專業能力支持實體經濟發展，在首批由證監會註冊的34隻企業債券中獨佔2隻，品牌影響力得到進一步提升。報告期內，華英證券共完成債券承銷項目135單，政府債分銷19單，承銷金額合計515.81億元，承銷家數及承銷規模同比上漲22.22%和30.94%。另有已取得批文待發行債券項目40單，在審債券項目32單，待發行規模超千億。

2023年債券承銷業務詳細情況如下表所示：

幣種：人民幣

項目	2023年		2022年	
	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)	承銷金額 (億元)	發行數量 (單)
企業債	15.70	3	13.00	2
公司債	492.71	131	348.98	92
金融債	0.00	0	2.00	1
可交換債	0.00	0	14.97	4
地方政府債	7.40	19	14.97	27
其他	0.00	1	0.00	0
合計	515.81	154	393.92	126

註：上述債券項目包括主承銷、聯合主承銷和分銷。

2024年展望

2024年，華英證券將持續提升債券專業服務品質，提高債券業務金融創新能力；鞏固無錫地區債券承銷業務優勢，進一步擴大市場佔有率；加深投資機構維護力度，擴大債券銷售網絡，提升債券銷售能力；結合服務國家及區域發展戰略，挖掘優質債券項目開發業務，助力金融服務實體經濟。

3、 財務顧問業務

市場環境

根據Wind數據統計，2023年我國併購重組市場（不含境外併購）公告的交易數量為8,960個，同比減少604個，交易金額為19,826.51億元，同比下降23.74%；完成的交易數量為3,870個，同比減少1,181個，交易金額為5,662.75億元，同比下降51.81%。

經營舉措及業績

華英證券通過匹配客戶資源、強化業務協同，為優質客戶提供高質量的財務顧問服務。報告期內，完成財務顧問項目157單，其中推薦新三板掛牌項目6單，定增項目5單，另有新三板持續督導企業數量92家。

2024年展望

2024年，華英證券將堅持以客戶為中心，多元化業務佈局，做好客戶的財務顧問服務工作；深入產業和行業研究分析，緊抓並購重組業務機會；堅持服務實體經濟，進一步提升財務顧問綜合服務能力。

(三) 資產管理及投資業務

1、 證券資產管理業務

市場環境

2023年，金融改革持續深化，在「一行一局一會」的新監管架構下，金融制度和體系不斷健全，加快推進資產管理行業精細化、規範化高質量發展。提升主動管理能力、回歸資產管理業務本源已成為證券公司資產管理業務發展的必然趨勢。各類資產管理機構加快構建多層次產品體系及資產配置能力，建立差異化的經營模式與核心競爭力。根據中國證券投資基金業協會數據，截至2023年四季度末，基金管理公司及其子公司、證券公司及其子公司、期貨公司及其子公司、私募基金管理機構資產管理業務總規模達67.06萬億元，其中，證券公司及其子公司私募資產管理業務規模5.93萬億元。

經營舉措及業績

2023年，公司資產管理業務把握財富管理轉型的發展機遇，堅持以客戶為中心，持續優化產品創新能力、投資研究能力和全面風險管理能力，構建差異化的經營模式和核心競爭力。公司重點產品業績保持市場前列，純債固收類產品排名前10%，含權類產品排名前40%，整體業績排名前30%，ABS新發規模行業排名第9位。2023年9月，公司獲得資管子公司設立批覆。

截至報告期末，公司管理的資產管理計劃共計300個，資產管理業務受託資金1,172.93億元，同比增長14.94%；報告期內實現業務收入18,976.69萬元，同比增長2.55%。其中，公募基金(含大集合)產品4個，資產規模87.73億元；集合資產管理計劃84個，資產規模209.57億元；單一資產管理計劃146個，資產規模491.54億元；專項資產管理計劃66個，資產規模384.08億元。

類別	資產管理規模 (億元)		業務收入 (萬元，中證協口徑)	
	2023年末	2022年末	2023年	2022年
公募基金(含大集合)	87.73	72.06	3,636.90	2,485.10
集合資產管理計劃	209.57	116.78	5,290.62	5,489.98
單一資產管理計劃	491.54	546.57	4,338.62	4,643.34
專項資產管理計劃	384.08	285.07	5,710.55	5,887.06
合計	1,172.93	1,020.48	18,976.69	18,505.48

2024年展望

2024年，公司資產管理業務將繼續堅守專業價值，內外兼修，做好動態資產配置工作，緊跟行業前沿趨勢，覆蓋固收、固收+、FOF配置、權益及衍生品、ABS等五大領域，強化產品供給能力，豐富產品策略，持續提升綜合金融服務水平，鍛造自身財富管理的特色。加強業務數智化融合，為客戶提供多層次、全方位、高品質的資產管理服務。同時，加快推動資管子公司開業，統籌合規、風險管理和人才梯隊建設，提升專業運營能力。

2、 公募基金管理業務

為彌補公募基金牌照空缺，把握行業戰略發展機遇，深化財富管理轉型，提升綜合金融服務能力，報告期內，公司收購中融基金75.5%股權。8月1日，中融基金更名為國聯基金，開啟發展新征程。

市場環境

2023年，隨著公募基金費率改革的靴子正式落地，公募基金證券交易模式優化標準實施，以及混合估值法債基、浮動費率產品等多類創新型基金面市，為投資者帶來更豐富的配置工具，也為行業固本開新、行穩致遠提供了堅實支撐。截至2023年底，公募基金總管理規模達27.6萬億，行業管理總規模、產品數量均創新高。在行業規模穩步增長的背後，公募基金也經歷了許多結構性變化。特別是由於市場持續震盪，賺錢效應偏弱，權益類基金發行市場遇冷，新發基金份額創下近5年新低，與此相對應的是ETF市場呈現爆發式增長，規模突破2萬億份，成為資本市場重要的里程碑事件。

經營舉措及業績

2023年，國聯基金在成立十周年的新發展起點，堅持以服務客戶為核心，以為客戶創造長期價值回報為導向，通過重塑和打磨投研體系，建立均衡發展的銷售服務體系，建設持續滿足客戶不斷細分的財富管理需求的產品譜系，持續推動各項業務高質量發展。截至2023年末，國聯基金資產管理總規模1,487.67億元。其中，非貨幣公募基金管理規模1,015.73億元，突破千億，行業排名第44位，較2022年提升2位；管理公募基金85隻。根據中國銀河證券基金研究中心數據顯示，國聯基金近三年主動股票管理能力在107家基金公司中排名第14，近四年主動股票管理能力在99家基金公司中排名第22；近三年主動債券管理能力在107家基金公司中排名第51；近四年主動債券管理能力在93家基金公司中排名第25。

2024年展望

2024年，隨著一系列穩經濟、促發展政策落地，在公募基金行業的各項高質量發展優化措施的持續推進下，國聯基金將充分依託自身業務優勢和專業優勢，以滿足客戶理財需求為出發點，繼續提升投研核心競爭力和客戶服務水平，堅守長期價值投資理念，嚴守合規底線，積極踐行普惠金融的使命和社會責任，推動業務實現高質量發展。

3、 私募股權投資業務

公司通過全資子公司國聯通寶下設的股權投資基金開展股權投資業務。

市場環境

2023年，隨著私募投資基金行業首部行政法規出台以及一系列配套規則陸續落地，在全球經濟增長放緩的大環境下，市場投資節奏趨緩，投資風格逐漸理性，募資市場活躍度受限，投資市場整體小幅降溫。從資金提供方來看，政府性引導資金仍為主要的資金提供方，市場化機構相對趨於保守謹慎。從投資領域來看，2023年電子信息行業持續領跑，投資數量及規模雙雙奪魁。根據投中數據顯示，2023年私募股權市場新設基金數量8,322支，同比下降4.67%；新成立基金認繳規模6,140.6億美元，同比下降9.36%。

經營舉措及業績

2023年，國聯通寶繼續加強行業研究，強化重點領域的深度佈局。通過市場化渠道、內外協同等多種方式，充分挖掘優質項目資源，拓展業務邊界。通過設立新基金開展增量股權投資業務。同時，根據資本市場最新動態和產業前沿及時調整投資策略。報告期內，國聯通寶加大對醫療器械、集成電路、智能製造等新投資領域佈局，新設國聯碩盈、國聯通達等5隻基金，新增管理規模12.72億元。截至報告期末，國聯通寶存續備案基金20隻，存續管理規模61.50億元，累計投資19.74億元。

2024年展望

2024年，國聯通寶將持續加強與政府性引導基金及市場化專業機構的合作，以產業引領為目標，與地方政府及市場化機構拓展更深層次、多角度的投融資合作，同時加強境內外業務協同。繼續依託專業投資判斷優勢，圍繞基金設立和產業領域投資，持續拓展與上市公司的多層次合作；充分集聚各方優勢資源，圍繞上市公司主業及產業鏈進行投資，以期放大上市公司的產業引領力和國聯通寶的品牌影響力。

(四) 信用交易業務

1、 融資融券業務

市場環境

2023年，受A股低迷影響，兩融業務迎來多項政策調整。9月實施兩融新政後，A股融資融券規模整體呈上升態勢。截至報告期末，全市場融資融券日均餘額為16,025.79億元，同比下降0.96%。

經營舉措及業績

報告期內，公司緊跟市場和政策變化，優化業務環節和服務體系，提升客戶投資體驗；不斷完善營銷體系建設，充分挖掘客戶需求，進一步提升業務競爭力；深耕高淨值客戶及專業投資者，針對客戶的差異化、個性化需求，精準實施融資融券業務推廣方案；有效整合內外部資源，拓展券源渠道，積極挖掘特定需求客戶潛力；重視風險管控，加快推進擔保證券分層管理系統建設，強化事前風險預警。

截至報告期末，公司信用賬戶開戶總數2.70萬戶，同比增長6.30%；兩融總授信額度742.13億元，同比增長6.46%；兩融日均餘額為102.31億元，同比增長10.72%；業務規模日均市佔率6.384‰，同比增長11.79%；融資融券業務實現息費收入6.06億元，同比增長6.69%。年內兩融時點餘額與業務規模時點市佔率均創出公司歷史新高。

2024年展望

2024年，公司將堅持以客戶為中心，構建分區域、多層次、差異化的目標客群體系，持續豐富服務模式；聚焦私募客戶的研究與突破，增強內外部協同合作，進一步優化客戶結構；加強分支機構兩融業務的專人培育，落實專人定點定期服務；深入挖掘潛在客戶群，並針對各客戶群實施精準化、綜合化的開發策略；不斷健全風險防控體系，提高風險管理和防範能力。

2、 股票質押式回購業務

市場環境

隨著全面註冊制改革穩步落地，股份減持行為的進一步規範，市場整體業務規模呈小幅下降態勢，目前各大券商股質利率下行，市場股質業務以存量業務為主，市場兩級分化明顯，新增業務集中於盈利能力較好的優質公司。

經營舉措及業績

報告期內，公司根據市場情況在嚴控業務風險的前提下展業，股票質押式回購業務以存量置換為主的策略符合市場整體趨勢。截至報告期末，公司股票質押式回購業務本金餘額23.94億元，同比下降37.93%。其中，投資類（表內）股票質押式回購業務餘額13.29億元，同比下降38.67%，平均履約保障比例315.55%；管理類（表外）股票質押式回購業務餘額10.65億元，同比下降36.98%，平均履約保障比例195.70%。

2024年展望

2024年，公司股票質押式回購業務的開展仍以審慎為原則，持續加強風險管理，促進股票質押業務穩健發展。嚴選優質項目審慎開展增量業務，加強公司內部業務聯動，圍繞客戶多元化需求，進一步提升業務合作的廣度與深度。

(五) 證券投資業務

市場環境

2023年，我國經濟在恢復發展的同時也面臨有效需求不足、結構性產能過剩、社會預期偏弱、風險隱患較多等諸多挑戰。對此，貨幣政策持續發力，三季度以來財政、資本市場、房地產市場的政策組合拳亦不斷加碼。在此背景下，A股市場一至四月延續上年末以來的反彈行情，行業分化較為明顯，其中AI相關行業、低估值國企持續獲得市場資金關注，漲幅明顯；五月份以後受美元持續加息、國內經濟復甦低於預期以及人民幣匯率持續走低影響，市場整體呈現震盪下行走勢，調整壓力明顯加大。與此同時，2023年債市總體走牛，前7個月收益率整體以下行為主，進入8月以後波動加大；在一攬子化債背景下，信用品種收益率震盪下行，信用利差不斷壓縮。全年來看，10年國債收益率由年初的2.84%下行至年末的2.56%、下行28BP，1年AA+中票收益率由年初的3.01%下行至年末的2.63%、下行38BP。

經營舉措及業績

權益類證券投資業務方面，公司始終以絕對收益為目標，聚焦低估值或具備較好成長性的行業和公司，在兼顧風險和收益的同時穩健開展業務。2023年權益類證券投資業務繼續堅持防守反擊的策略，在弱勢市場環境下加強了對宏觀大勢的預判，及時做好倉位調整；同時，強化了對市場階段性機會的把握，充分抓住上半年市場反彈的機會，實現超額收益，收益率大幅跑贏滬深300指數。

固定收益業務方面，公司秉承穩健投資和以客戶需求為核心的賣方固收業務理念，投資交易業務已形成多品種多策略體系，資本中介業務在渠道建設、產品創設等方面持續突破。公司積極參與市場創新業務發展，業務交易量持續增長。報告期內獲評「2023年上交所債券市場交易百強機構」、2023年度銀行間本幣市場「年度市場影響力機構」和「市場創新業務機構」，市場影響力不斷提升。

股權衍生品業務方面，公司不斷深化產品創新，豐富應用場景，積極尋找市場機會，優化持倉結構，多舉措控制風險。自營交易業務立足自身資源稟賦，通過專業化、精細化模型優化，運行穩健，實現穩健投資收益。場外衍生品業務有效滿足客戶多樣化的投資和對沖需求。多空互換交易功能不斷優化，對接客戶數逐步提升。

2024年展望

權益類證券投資業務方面，公司將繼續加大基本面研究力度，強化投研和風控體系建設，加強市場研判，穩健開展股票投資業務。2024年國內A股市場雖仍面臨一定壓力，但機遇大於挑戰；經濟復甦進程雖緩但仍在持續推進，美元利息雖高但下降預期已起，未來市場將逐步回歸到估值與基本面的匹配上。2024年公司權益投資業務將著眼於中長期機會的佈局，進一步精選成長個股，並輔以定增、可轉債等策略投資模式，同時靈活運用倉位調節、期貨對沖等方式來實現風險與收益的平衡，穩健開展股票投資業務。

固定收益業務方面，公司將繼續秉承賣方固收業務理念，不斷推進新業務資格申請，提升客戶服務能力，做大做強客需業務；繼續提升投研能力，嚴控信用風險暴露，不斷提升盈利能力及盈利穩定性；持續提升銀行間做市商做市報價能力，積極為市場提供流動性；以做市業務為契機，繼續加大量化交易方面投入，重點加強量化交易人員引入、系統開發和策略開發能力，開拓交易與代客量化業務相結合的新盈利模式。

股權衍生品業務方面，公司在防範控制持倉風險的同時，一方面加強投資研究能力建設並提升策略的多元化，努力為交易所市場提供流動性、形成交易所產品生態，繼續推動股票期權做市業務資格和其他細分領域牌照申請；另一方面，繼續完善產品供給和交易服務，加強銷售體系建設和產品鋪設，推進數字化運營，打造服務平台，滿足公司客戶全球化資產配置與自身產業升級的實際需求。

(三) 財務報表分析

1、 報告期內公司盈利能力情況分析

報告期內，受美聯儲連續加息、地緣政治衝突影響，全球經濟承壓。國內經濟曲折修復，整體壓力較大。資本市場呈現債強股弱態勢，市場活躍度有所下降。面對市場下行壓力，公司搶抓機遇，大力推行業務「鑄長板」和戰略併購，穩健經營，嚴守合規風控底線，新產品、新服務不斷創新，整體業務佈局更趨合理、多元及穩健。

報告期內，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入總額人民幣4,385.57百萬元，同比增長11.59%；實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣671.32百萬元，同比下降12.51%；實現每股收益人民幣0.24元，同比下降11.11%；加權平均淨資產收益率3.89%，同比減少0.73個百分點。

2、 資產結構和資產質量

報告期末，本集團資產總額為人民幣87,128.87百萬元，較2022年末的人民幣74,382.00百萬元增長17.14%；負債總額為人民幣69,005.32百萬元，較2022年末的人民幣57,621.44百萬元增長19.76%；歸屬於本公司股東的權益為人民幣17,768.69百萬元，較2022年末的人民幣16,760.55百萬元增長6.01%。

報告期內，資產結構保持穩定，資產質量和流動性保持良好。報告期末，本集團資產總額構成如下：現金類資產為人民幣14,261.06百萬元，主要包括現金及銀行結餘（包括代經紀業務客戶持有的現金）、結算備付金及存出保證金，佔比16.37%；融資類資產為人民幣15,433.58百萬元，主要包括融資客戶應收款項和買入返售金融資產款，佔比17.71%；金融投資類資產為人民幣51,534.02百萬元，主要包括於聯營公司的權益和金融資產類投資，佔比59.15%；其他物業及設備等運營類資產為人民幣5,900.21百萬元，主要包括物業及設備、使用權資產、無形資產、商譽等，佔比6.77%。報告期內，本集團採用預期信用損失模型對融資客戶應收款項、買入返售金融資產款、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具、應收賬款及其他應收款進行了減值評估，本集團資產均未出現重大減值跡象。

結合市場行情，公司加強流動性管理，擴大業務規模，同時防範信用風險。報告期末，扣除應付經紀業務客戶賬款的負債為人民幣59,959.22百萬元，同比增加人民幣13,135.06百萬元，增長28.05%。本集團資產負債率為76.79%，較2022年末的73.64%增加3.15個百分點（註：資產負債率 = (負債總額 - 應付經紀業務客戶賬款) / (資產總額 - 應付經紀業務客戶賬款)）；經營槓桿率為4.39倍，較2022年末的3.79倍增長15.83%（註：經營槓桿率 = (資產總額 - 應付經紀業務客戶賬款) / 歸屬於本公司股東的權益）。

3、 融資渠道和融資能力

公司通過股權融資、各類債務融資等多種融資方式，持續補充營運資金，不斷增強資本實力，保障公司流動性的安全。報告期內，公司通過各類債務工具融資（不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證）累計新增人民幣178.56億元，累計償還到期債務融資本金人民幣132.36億元。2023年末公司未到期債務融資餘額本金總計人民幣248.75億元，新增債務融資平均利率水平較往年有所下降。另有銀行間未到期信用拆借人民幣53.13億元。

4、 公司流動性水平管理情況

公司一貫重視流動性管理，在遵循全面性、審慎性和預見性原則下，強調資金的安全性、流動性和收益性的有機結合，確保了公司整體流動性的安全可控。公司資產負債委員會負責統籌資產、負債配置和結構，配以健全的管理制度和相應的業務流程進行管理，比照市場和行業發展情況，結合公司戰略部署和實際情況對資產負債配置情況多維度分析，不斷優化資產負債配置，確保資產負債的規模及期限結構在滿足業務發展的同時，保有適度的優質流動性資產。公司建立健全流動性風險管理制度，加強對日常流動性情況和流動性風險的監測和管控，及時掌握資金使用需求和使用情況，定期報送流動性監管報表和變化情況分析。同時通過流動性風險壓力測試，評估極端情況下的流動性壓力，確保各期流動性監管指標持續達到監管要求，做好流動性應急預案，防範突發性流動性風險。

報告期內，公司整體流動性風險可控，狀態保持在較為安全的水平。

5、 現金流轉情況

由於本集團本年度經營活動、融資活動帶來的現金流入大於投資活動導致的現金流出，從而使現金及現金等價物淨增加額為人民幣3,595.72百萬元。

2023年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣779.79百萬元，2022年同期為人民幣1,954.60百萬元，同比減少人民幣1,174.81百萬元；2023年投資活動產生的現金流量淨額為人民幣-904.82百萬元，2022年同期為人民幣-2,163.85百萬元，同比增加人民幣1,259.03百萬元；2023年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣3,720.75百萬元，2022年同期為人民幣1,534.79百萬元，同比增加人民幣2,185.96百萬元；2023年現金及現金等價物淨增加額為人民幣3,595.72百萬元，2022年同期為人民幣1,325.54百萬元，同比增加人民幣2,270.18百萬元。

6、財務數據分析

(1) 利潤表項目情況

財務業績摘要

報告期內，本集團實現所得稅前利潤為人民幣825.42百萬元，同比下降14.50%，主要財務業績如下：

單位：人民幣百萬元

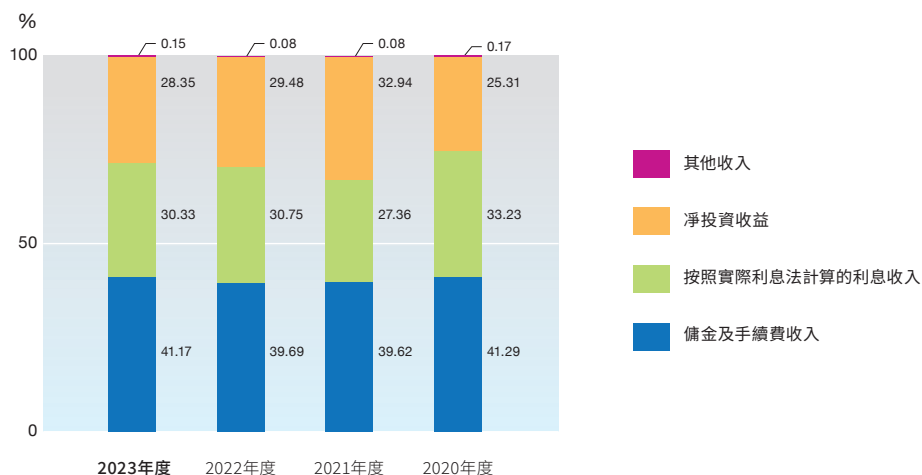
項目	2023年度	2022年度	增減額	同比增長率
收入				
傭金及手續費收入	1,805.29	1,559.94	245.35	15.73%
按照實際利息法 計算的利息收入	1,330.28	1,208.54	121.74	10.07%
淨投資收益	1,243.46	1,158.72	84.74	7.31%
其他收入	6.54	2.93	3.61	123.21%
收入、淨投資收益 及其他收入總額	4,385.57	3,930.13	455.44	11.59%
總支出	3,643.60	3,010.25	633.35	21.04%
除所得稅前利潤	825.42	965.43	-140.01	-14.50%
所得稅支出	150.87	198.15	-47.28	-23.86%
年度利潤	674.55	767.29	-92.74	-12.09%
歸屬於本公司 股東的淨利潤	671.32	767.29	-95.97	-12.51%

收入結構

報告期內，本集團實現收入、淨投資收益及其他收入總額為人民幣4,385.57百萬元，同比增長11.59%。其中，傭金及手續費收入佔比41.17%，同比增加1.48個百分點；按照實際利息法計算的利息收入佔比30.33%，同比減少0.42個百分點；淨投資收益佔比28.35%，同比減少1.13個百分點。本集團近四年收入結構如下：

佔比	2023年度	2022年度	2021年度	2020年度
傭金及手續費收入	41.17%	39.69%	39.62%	41.29%
按照實際利息法 計算的利息收入	30.33%	30.75%	27.36%	33.23%
淨投資收益	28.35%	29.48%	32.94%	25.31%
其他收入	0.15%	0.08%	0.08%	0.17%
合計	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

結構對比直觀展示如下：



面對複雜嚴峻的市場環境，大力推行業務「鑄長板」和戰略併購，保持了穩健較快的發展態勢，整體業務佈局佔比更趨合理、多元及穩健。

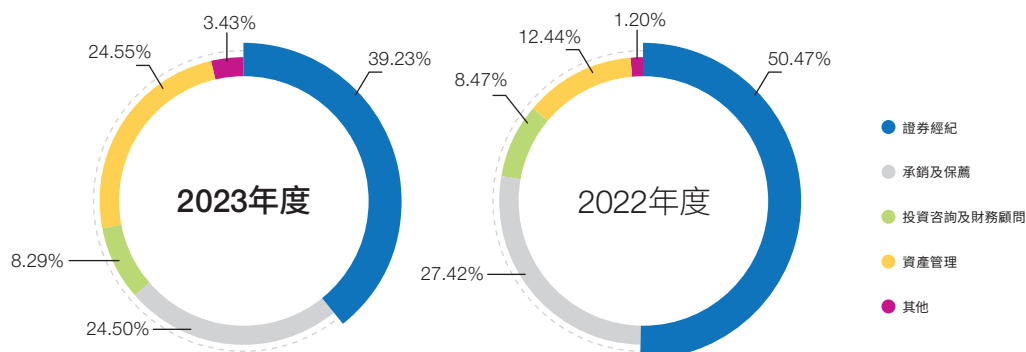
傭金及手續費收入

報告期內，本集團傭金及手續費收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年度	2022年度	增減額	同比增長率
傭金及手續費收入				
證券經紀	708.27	787.26	-78.99	-10.03%
承銷及保薦	442.21	427.77	14.44	3.38%
投資諮詢及財務顧問	149.70	132.20	17.50	13.24%
資產管理	443.13	194.02	249.11	128.39%
其他	61.98	18.69	43.29	231.62%
傭金及手續費收入 總額	<u>1,805.29</u>	<u>1,559.94</u>	<u>245.35</u>	<u>15.73%</u>
傭金及手續費支出	251.12	262.39	-11.27	-4.30%
傭金及手續費淨收入	<u><u>1,554.17</u></u>	<u><u>1,297.55</u></u>	<u><u>256.62</u></u>	<u><u>19.78%</u></u>

本集團傭金及手續費收入的構成情況：



報告期內，本集團實現傭金及手續費收入為人民幣1,805.29百萬元，同比增長15.73%，資產管理收入大幅增長；

公司把握行業戰略發展機遇，成功收購中融基金75.50%股權（註：2023年8月1日，經深圳市市場監督管理局核准，中融基金管理有限公司更名為「國聯基金管理有限公司」），快速取得了成熟的公募基金牌照，進一步完善了產品和服務體系，有效提升綜合金融服務能力，資產管理業務收入同比增加人民幣249.11百萬元，增長128.39%；

在股權融資發行數量和規模均下降的市場形勢下，股權業務搶抓北交所機遇，完成股權項目6單；債券業務版圖繼續擴張，承銷家數、規模和收入均創公司歷史新高，投資銀行承銷及保薦收入同比增加人民幣14.44百萬元，增長3.38%；堅持以客戶為中心，不斷升級基金投顧業務模式，強化業務協同，提供高質量的財務顧問服務，投資諮詢及財務顧問收入同比增加人民幣17.50百萬元，增長13.24%；

2023年證券市場活躍度下降，全年滬深北市場股票基金日均成交額同比下降，證券經紀傭金及手續費收入同比減少人民幣78.99百萬元，下降10.03%。

按照實際利息法計算的利息收入

報告期內，本集團實現利息淨收入為人民幣81.46百萬元，同比下降32.50%。本集團2023年度按照實際利息法計算的利息收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年度	2022年度	增減額	同比增長率
按照實際利息法計算的利息收入				
銀行存款利息收入	331.43	296.46	34.97	11.80%
買入返售金融資產款利息收入	181.45	147.62	33.83	22.92%
融資業務利息收入	557.85	579.34	-21.49	-3.71%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具產生的利息收入	<u>259.54</u>	<u>185.11</u>	<u>74.43</u>	<u>40.21%</u>
按照實際利息法計算的利息收入總額	<u>1,330.28</u>	<u>1,208.54</u>	<u>121.74</u>	<u>10.07%</u>
利息支出	1,248.82	1,087.85	160.97	14.80%
利息淨收入	<u><u>81.46</u></u>	<u><u>120.69</u></u>	<u><u>-39.23</u></u>	<u><u>-32.50%</u></u>

嚴控信用風險，秉承穩健投資理念，以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具產生的利息收入同比增加人民幣74.43百萬元，增長40.21%；

把握市場機遇，債券質押式回購規模顯著提升，買入返售金融資產款利息收入同比增加人民幣33.83百萬元，增長22.92%；

公司全面支持業務發展，拓展融資渠道，利息支出同比增加人民幣160.97百萬元，增長14.80%。

淨投資收益

報告期內，本集團實現淨投資收益為人民幣1,243.46百萬元，同比增長7.31%。本集團2023年度淨投資收益的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年度	2022年度	增減額	同比增長率
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已變現收益	357.28	503.53	-146.25	-29.04%
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的已變現損失	-0.31	-60.95	60.64	-
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的已變現收益	10.06	51.22	-41.16	-80.36%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的股利收入	308.54	278.99	29.55	10.59%
分派予合併結構化主體的權益持有人的紅利	0.01	-4.58	4.59	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入	704.22	658.63	45.59	6.92%

項目	2023年度	2022年度	增減額	同比增長率
以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產的 股利	66.44	35.81	30.63	85.53%
衍生金融工具的 已變現損失淨額	-879.79	-724.11	-155.68	-
以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融工具的 未變現公允價值 變動				
-以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融資產	-228.16	100.68	-328.84	-
-衍生金融工具	945.66	229.76	715.90	311.59%
-以公允價值計量且 其變動計入當期 損益的金融負債	-40.49	89.74	-130.23	-
合計	<u>1,243.46</u>	<u>1,158.72</u>	<u>84.74</u>	<u>7.31%</u>

營業支出

報告期內，本集團營業支出(不考慮備金及手續費支出和利息支出)為人民幣2,143.66百萬元，同比增長29.14%。本集團營業支出的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年度	2022年度	增減額	同比增長率
營業支出				
僱員成本	1,377.07	1,105.45	271.62	24.57%
折舊及攤銷	270.53	191.99	78.54	40.91%
其他經營支出	524.65	359.91	164.74	45.77%
按照預期信用損失 模型計算的減值 損失，扣除轉回後	-28.60	2.66	-31.26	-
合計	<u>2,143.66</u>	<u>1,660.00</u>	<u>483.66</u>	<u>29.14%</u>

公司成功收購控股子公司國聯基金，同時加強業務轉型，積極拓展業務，營業支出同比增長。

本集團按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後為人民幣-28.60百萬元，具體列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年度	2022年度	增減額	同比增長率
按照預期信用損失 模型計算的減值 損失，扣除轉回後				
融資客戶應收款項	-3.22	2.38	-5.60	-
買入返售金融資產款	-11.90	-7.19	-4.71	-
應收賬款及其他應 收款	0.67	0.01	0.66	6,600.00%
以公允價值計量 且其變動計入 其他全面收益的 債務工具	-14.14	7.46	-21.60	-
合計	<u>-28.60</u>	<u>2.66</u>	<u>-31.26</u>	<u>-</u>

(2) 資產項目情況

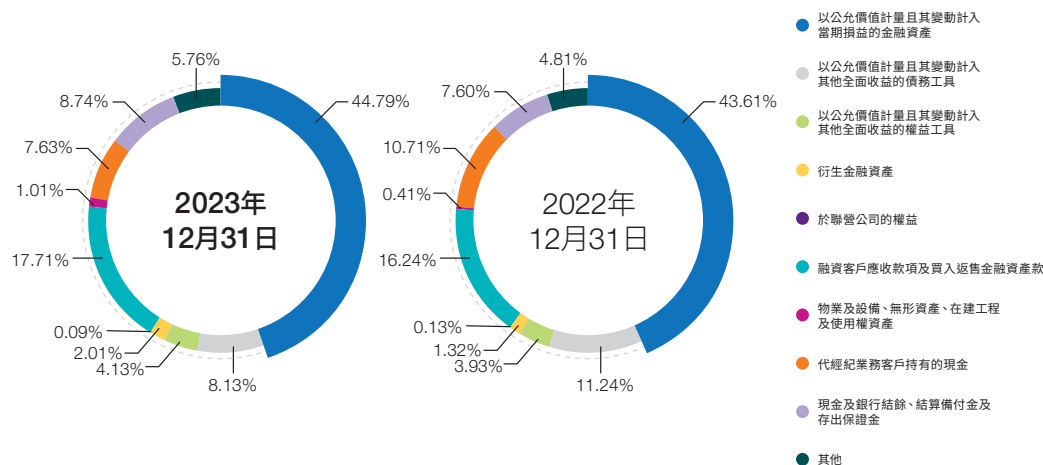
報告期末，本集團資產總額為人民幣87,128.87百萬元，同比增加人民幣12,746.87百萬元，增長17.14%。

本集團資產項目變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年 12月31日	2022年 12月31日	增減額	同比增長率
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	39,027.24	32,435.84	6,591.40	20.32%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	7,083.36	8,363.29	-1,279.93	-15.30%
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	3,600.40	2,926.19	674.21	23.04%
衍生金融資產	1,747.24	979.88	767.36	78.31%
於聯營公司的權益	75.78	96.81	-21.03	-21.72%
融資客戶應收款項及買入返售金融資產款	15,433.58	12,079.49	3,354.09	27.77%
物業及設備、無形資產、在建工程及使用權資產	883.10	305.41	577.69	189.15%
代經紀業務客戶持有的現金	6,650.43	7,964.94	-1,314.51	-16.50%
現金及銀行結餘、結算備付金及存出保證金	7,610.64	5,654.83	1,955.81	34.59%
其他	5,017.10	3,575.32	1,441.78	40.33%
合計	<u>87,128.87</u>	<u>74,382.00</u>	<u>12,746.87</u>	<u>17.14%</u>

本集團資產總額的構成情況：



投資類

本集團的投資包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、於聯營公司的權益及衍生金融資產。

報告期內，本集團始終以絕對收益為目標，不斷深化產品創新，形成多品種多策略體系，兼顧風險和收益的同時穩健開展業務。報告期末，投資總額為人民幣51,534.02百萬元，同比增加人民幣6,732.01百萬元，增長15.03%；投資總額佔資產總額的比例為59.15%，同比減少1.08個百分點。

融資類

本集團的融資類資產包括融資客戶應收款項及買入返售金融資產款。

本集團優化業務環節和服務體系，不斷完善營銷體系建設，深耕高淨值客戶及專業投資者，融資客戶應收款項報告期末時點規模同比增長；本集團把握市場機遇，債券質押式回購規模增幅顯著。報告期末，融資類資產為人民幣15,433.58百萬元，同比增加人民幣3,354.09百萬元，增長27.77%，佔本集團資產總額的17.71%。

物業及設備、無形資產、在建工程及使用權資產

報告期末，因戰略收購國聯基金，本集團物業及設備、無形資產、在建工程及使用權資產為人民幣883.10百萬元，同比增加人民幣577.69百萬元，增長189.15%，佔本集團資產總額的1.01%。

(3) 負債項目情況

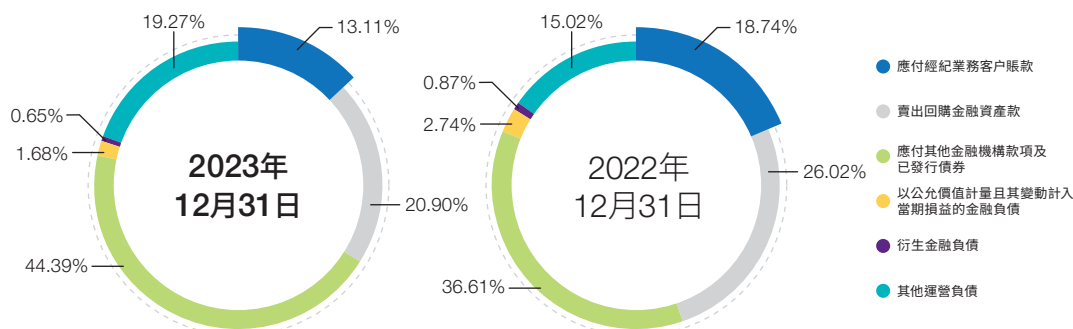
報告期末，本集團負債總額為人民幣69,005.32百萬元，同比增加人民幣11,383.88百萬元，增長19.76%。

本集團負債項目變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年 12月31日	2022年 12月31日	增減額	同比增長率
負債				
應付經紀業務客戶賬款	9,046.10	10,797.28	-1,751.18	-16.22%
賣出回購金融資產款	14,421.56	14,992.68	-571.12	-3.81%
應付其他金融機構款項及 已發行債券	30,632.09	21,094.51	9,537.58	45.21%
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債	1,162.75	1,578.98	-416.23	-26.36%
衍生金融負債	447.64	501.08	-53.44	-10.66%
其他運營負債	13,295.18	8,656.91	4,638.27	53.58%
合計	<u>69,005.32</u>	<u>57,621.44</u>	<u>11,383.88</u>	<u>19.76%</u>

本集團負債總額的構成情況：



報告期末，受市場環境影響，本集團應付經紀業務客戶賬款為人民幣9,046.10百萬元，同比減少人民幣1,751.18百萬元，下降16.22%，佔本集團負債總額的13.11%。

報告期末，為支持公司業務發展，本集團應付其他金融機構款項及已發行債券為人民幣30,632.09百萬元，同比增加人民幣9,537.58百萬元，增長45.21%，佔本集團負債總額的44.39%。本集團應付其他金融機構款項及已發行債券構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年 12月31日	2022年 12月31日	增減額	同比增長率
應付其他金融機構款項及 已發行債券				
應付其他金融機構款項	5,314.01	900.22	4,413.79	490.30%
已發行債券	25,318.08	20,194.29	5,123.79	25.37%
合計	30,632.09	21,094.51	9,537.58	45.21%

報告期末，本集團其他運營負債為人民幣13,295.18百萬元，同比增加人民幣4,638.27百萬元，增長53.58%，佔本集團負債總額的19.27%，主要為衍生合約保證金同比增長48.65%。本集團其他運營負債構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年 12月31日	2022年 12月31日	增減額	同比增長率
其他運營負債				
應付工資、獎金、津貼及福利	492.48	440.29	52.19	11.85%
租賃負債	230.08	160.18	69.90	43.64%
遞延所得稅負債	658.11	201.17	456.94	227.14%
其他流動負債、其他非流動負債	11,914.51	7,855.27	4,059.24	51.68%
合計	<u>13,295.18</u>	<u>8,656.91</u>	<u>4,638.27</u>	<u>53.58%</u>

報告期內，本公司及附屬公司未發生可能影響財務狀況和經營成果的擔保、抵押等主要表外項目。

(4) 權益項目情況

報告期末，本集團權益總額為人民幣18,123.56百萬元，同比增加人民幣1,363.01百萬元，增長8.13%，主要是由於經營積累及收購國聯基金所致；歸屬於本公司股東的權益為人民幣17,768.69百萬元，同比增加1,008.14百萬元，增長6.01%。下表列示出截至所示日期本集團權益構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2023年 12月31日	2022年 12月31日	增減額	同比增長率
股本	2,831.77	2,831.77	0.00	0.00%
股份溢價	8,189.05	8,189.05	0.00	0.00%
儲備	3,062.91	2,532.68	530.23	20.94%
留存盈利	3,684.96	3,207.06	477.90	14.90%
歸屬於本公司股東的權益	17,768.69	16,760.55	1,008.14	6.01%
非控股權益	354.87	0.00	354.87	-
合計	<u>18,123.56</u>	<u>16,760.55</u>	<u>1,363.01</u>	<u>8.13%</u>

(5) 分部業績

業務分部是一組參與提供產品或服務的資產及運營，該等資產及運營具有不同於其他業務分部的風險及回報。

我們擁有五條主要業務綫：(i)經紀及財富管理，(ii)投資銀行，(iii)資產管理及投資，(iv)信用交易，及(v)證券投資。我們亦對這五個業務綫的財務業績進行報告並將這些主要業務綫分為六個分部：(i)經紀及財富管理，(ii)信用交易，(iii)投資銀行，(iv)證券投資，(v)資產管理及投資，及(vi)其他業務。我們對六個業務分部中的業務綫的財務業績進行報告。

下表載列於所示年度我們的分部收入、淨投資收益及其他收入（包括分部間收入）：

	2023年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)	2022年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)
經紀及財富管理	969.02	22.09	1,048.37	26.67
信用交易	718.39	16.38	724.78	18.44
投資銀行	543.25	12.39	526.14	13.39
證券投資	1,374.10	31.33	1,155.05	29.39
資產管理及投資	470.42	10.73	196.78	5.01
其他業務	331.53	7.56	295.41	7.52
抵銷	-21.14	-0.48	-16.41	-0.42
合計	<u>4,385.57</u>	<u>100.00</u>	<u>3,930.13</u>	<u>100.0</u>

下表載列於所示年度的分部支出(包括分部間支出)：

	2023年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)	2022年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)
經紀及財富管理	887.73	24.36	845.47	28.08
信用交易	395.01	10.84	425.56	14.14
投資銀行	482.35	13.24	403.29	13.40
證券投資	800.52	21.97	625.53	20.78
資產管理及投資	382.18	10.49	104.49	3.47
其他業務	709.18	19.47	606.87	20.16
抵銷	-13.38	-0.37	-0.95	-0.03
合計	<u>3,643.60</u>	<u>100.00</u>	<u>3,010.25</u>	<u>100.00</u>

下表載列於所示年度的分部業績(所得稅前利潤/(損失)):

	2023年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)	2022年度 (人民幣 百萬元)	佔比(%)
經紀及財富管理	84.95	10.29	207.05	21.45
信用交易	323.38	39.18	299.22	30.99
投資銀行	64.35	7.80	123.76	12.82
證券投資	573.83	69.52	529.88	54.88
資產管理及投資	101.45	12.29	92.31	9.56
其他業務	-314.78	-38.14	-271.33	-28.10
抵銷	-7.76	-0.94	-15.46	-1.60
合計	<u>825.42</u>	<u>100.00</u>	<u>965.43</u>	<u>100.00</u>

(四) 分支機構、附屬公司變動情況及其對業績的影響**1、 分支機構情況****(1) 證券營業部設立和變動情況****1 證券營業部新設情況**

報告期內，本公司新設2家營業部，分別是杭州江漢路證券營業部和濟南奧體西路證券營業部。

2 證券營業部遷址情況

本公司持續進行營業網點佈局調整和優化。報告期內，完成南通工農路證券營業部、北京農大南路證券營業部、長沙芙蓉中路證券營業部、武漢新華路證券營業部、蘇州南天成路證券營業部、宜興解放東路證券營業部、徐州環城路證券營業部、宜興高塍鎮振興路證券營業部、宜興官林鎮官新街證券營業部、無錫梁溪路證券營業部、廣州花城大道證券營業部、杭州飛雲江路證券營業部、無錫安鎮錫東大道證券營業部的同城遷址工作。

3 證券營業部撤銷情況

報告期內，本公司撤銷3家營業部，分別是江陰長涇虹橋北路證券營業部、江陰青陽府前路證券營業部、上海廣東路證券營業部。

(2) 分公司設立情況和變動情況

1 分公司新設情況

報告期內，本公司無新設分公司的情況。

2 分公司遷址情況

本公司持續進行分公司佈局調整和優化。報告期內，完成南京分公司、浙江分公司和蘇中分公司的同城遷址工作。

3 分公司撤銷情況

報告期內，本公司並無撤銷分公司的情況。

2、 附屬公司情況

報告期間內，本公司新增一家附屬公司國聯基金，具體情況詳見本節(五)重大投融資情況。

3、 對業績的影響

報告期內，上述事項對本公司業績的影響參見本公司於2024年4月11日刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)的2023年度報告財務報表附註60。

(五) 重大投融資情況

1、 股權融資

本公司向特定對象發行A股股票事項列載於本節「五、發行股份及募集資金適用情況」。

2、 債務融資

2023年度公司信用債務融資(不含銀行間拆借交易和發行的浮動收益型收益憑證)累計新增人民幣178.56億元,累計償還到期債務融資本金人民幣132.36億元,截至2023年12月31日止,公司未到期債務融資餘額本金人民幣248.75億元,另有銀行間未到期信用拆借人民幣53.13億元。

各類未到期信用債務餘額情況如下:

- (1)、 面向專業投資者公開發行公司債券,報告期內新發行人民幣39億元,已償還本金人民幣15億元,2023年12月31日未到期面向專業投資者公開發行公司債人民幣125億元,餘額情況如下:

融資項目	金額 (人民幣 萬元)	融資 日期	到期日	期限 (天數)
面向專業投資者公開發行公司債券	100,000	2021/3/15	2024/3/15	1,096
	150,000	2021/5/12	2024/5/12	1,096
	100,000	2021/6/28	2024/6/28	1,096
	100,000	2021/8/30	2024/8/30	1,096
	100,000	2022/3/23	2027/3/23	1,825
	100,000	2022/4/28	2027/4/28	1,825
	110,000	2022/6/7	2025/6/7	1,095
	100,000	2022/11/11	2025/11/11	1,095
	260,000	2023/2/9	2024/12/9	669
	130,000	2023/4/25	2026/3/18	1,058

- (2)、非公開發行公司債券，報告期內新發行人民幣50億元，已償還本金人民幣33億元，2023年12月31日未到期非公開發行公司債人民幣75億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
非公開發行公司債券	150,000	2021/11/22	2024/11/22	1,096
	100,000	2022/1/24	2025/1/24	1,096
	200,000	2023/8/25	2026/8/25	1,095
	300,000	2023/10/20	2026/10/20	1,095

- (3)、非公開發行次級債券，報告期內已償還本金人民幣7億元，餘額為0。

- (4)、公開發行次級債券，報告期內新發行人民幣20億元，2023年12月31日未到期次級債人民幣45億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
公開發行次級債	100,000	2022/2/24	2025/2/24	1,096
	150,000	2022/8/11	2025/8/11	1,096
	100,000	2023/4/17	2026/4/17	1,096
	100,000	2023/7/21	2026/7/21	1,095

- (5)、 面向專業投資者公開發行短期公司債，報告期內新發行人民幣30億元，已償還本金人民幣30億元，2023年12月31日未到期短期公司債餘額為0。
- (6)、 固定收益型收益憑證，報告期內新發行人民幣25.66億元，已償還本金人民幣28.96億元，2023年12月31日未到期固定收益型收益憑證餘額人民幣3.75億元，餘額情況如下：

融資項目	金額 (人民幣 萬元)	融資日期	到期日	期限 (天數)
收益憑證— 固定收益型	10,000	2023/2/9	2024/2/7	363
	5,000	2023/2/10	2024/2/18	374
	1,000	2023/2/10	2024/2/18	374
	1,000	2023/2/14	2024/2/18	370
	1,000	2023/2/14	2024/2/18	370
	2,000	2023/2/21	2024/2/20	365
	4,000	2023/2/23	2024/2/21	364
	6,000	2023/2/24	2024/2/21	363
	1,500	2023/8/18	2024/8/19	368
	1,000	2023/11/2	2024/11/3	368
	1,000	2023/11/29	2024/2/28	92
	1,000	2023/12/21	2024/3/19	90
	1,000	2023/12/27	2024/6/26	183
	2,000	2023/12/29	2024/3/29	91

- (7)、 轉融資，報告期內新借入人民幣13.90億元，已償還本金人民幣18.40億元，餘額為0。

3、 股權投資

2023年2月14日，公司與上海融晟投資有限公司（以下簡稱「上海融晟」）簽署了《關於中融基金管理有限公司的股權轉讓協議》，以人民幣722,408,544元的價格購買上海融晟所持有中融基金49%股權中的24.5%。2023年2月16日，公司以摘牌方式收購中融國際信託有限公司（以下簡稱「中融信託」）所持有中融基金51%股權，競價成交價款為人民幣1,503,789,213元，公司與中融信託簽署了《產權交易合約》和《產權交易合約之補充合約》。上述交易的股權轉讓已完成，中融基金已更名為國聯基金，公司持股75.5%。

(六) 重大資產處分、收購、置換及重組其他公司狀況

報告期間內，除本報告披露外，本公司無重大資產處置，收購，置換，剝離及重組其他公司情況。

二. 董事會關於公司未來發展的討論與分析

(一) 行業格局和趨勢

2023年受美聯儲加息、地緣政治衝突影響，全球經濟承壓。進入2024年，全球經濟或仍面臨較大挑戰，美國的通脹已經基本結束，美聯儲已經宣佈停止加息，其他主要經濟體也進入通脹的後期。但是全球的總需求在走弱，結構性供給不足的問題依然存在，不同國家和地區的分化也在加大全球經濟增長呈現不均衡的特徵，且區域分化日益加劇。2023年國內經濟曲折修復，整體壓力較大。展望2024年，隨著海外主要經濟貨幣政策轉向，將為中國打開更大貨幣政策的空間。2023年底召開的中央經濟工作會議上，黨中央提出了「以進促穩」的方針，推動增長將會是2024年經濟工作的主旋律。

2023年10月中央金融工作會議提出，「以加快建設金融強國為目標」，明確「以推進金融高質量發展為主題」，以金融高質量發展助力強國建設、民族復興偉業。在此背景下，證券行業圍繞做好「五篇大文章」，以專業能力推動實體經濟轉型升級。中央反覆強調要提升金融的人民性，資本市場改革重心已從融資端轉向了投資端，證監會、財政部等多部門陸續推出了引導長期資金入市的利好政策，市場有望迎來增量機構資金。圍繞公募基金和證券公司的相關費率改革將提升居民在資本市場的獲得感，促進資本市場更加健康、良性發展。同時，監管部門要求合理把握 IPO、再融資節奏，有望完善一二級市場逆週期調節機制，夯實上市公司質量，從源頭上提振投資信心。券商風險控制指標計算標準徵求意見，將引導行業堅持穩健經營，走資本節約型、高質量發展的新路，並助力優質券商打開資本使用效率空間，充分發揮服務實體經濟融資等作用。

從證券行業競爭格局看，頭部證券公司的優勢越發明顯。近年來，頭部證券公司淨利潤增速明顯優於行業平均，頭部券商整體淨利潤波動性更小，更具備穿越週期的盈利能力。2023年10月中央金融工作會議明確提出「培育一流投資銀行和投資機構」。中國證監會也提出「支持頭部證券公司通過業務創新、集團化經營、併購重組等方式做優做強，打造一流的投資銀行」。新一輪證券行業自上而下的供給側改革已經開啟，行業格局將加速演變。在行業發展方面，中國證監會提出，要引導中小機構結合股東背景、區域優勢等資源稟賦和專業能力做精做細，實現特色化、差異化發展，區域券商有望獲得更多的業務良機。

(二) 公司發展戰略

公司未來的戰略定位是進一步以服務實體經濟為本，成為真正以客戶為中心的、提供全面金融解決方案的領先投資銀行，成為地方區域市場乃至全國市場（某些領域）中最重要的投融資安排者、交易組織者、財富管理者和流動性提供者，為無錫及蘇南地區經濟社會發展做出積極的貢獻。

(三) 經營計劃

2024年，公司總的經營思路是：圍繞服務經濟社會高質量發展，著力推進「鑄長板」戰略落地見效，打造更多細分領域一流的產品和服務；深化財富管理轉型，建立完善以資產配置為中心的買方投顧服務體系，以客戶資產保值增值踐行金融工作的人民性；提升投研核心能力和服務能力，優化策略和渠道佈局，進一步擴大資管子公司和國聯基金管理規模、塑造主動管理品牌；打造一批精品、特色投行項目，力爭在部分細分領域形成影響力；積極申請新的細分業務牌照，提高金融市場業務的多元化程度和抗週期能力；強化合規和風險的垂直統一管理，夯實持續穩健發展基礎；提升IT自主研發能力，探索AI、大模型在業務和日常運營中的應用場景；對標市場領先機構建設精細化、科學化的人力資源管理體系。

(四) 資金需求

報告期內，公司各項業務持續穩健開展，付息成本整體呈下行趨勢。未來公司將繼續提升資金總體配置效率，並不斷探索新的融資品種、融資模式，拓寬融資渠道，保證業務發展的資金需求，科學安排負債規模和結構，保持合理穩健的槓桿水平，加強風險意識防範流動性風險，保障流動性安全。

(五) 競爭力分析

1、 獨特的區位優勢

無錫、蘇南和長三角區域是國內經濟總量最大、最具活力、發展質量最高、上市公司和高淨值人群最多的區域之一。長三角區域GDP總量在全國佔比近四分之一，江蘇省GDP總量超人民幣10萬億元，無錫市GDP總量超人民幣萬億元，證券公司客戶、市場極為廣闊。無錫作為近代民族工業的主要發祥地，製造業基礎雄厚，作為國家創新試點城市、蘇南國家自主創新示範區城市之一，在集成電路、醫藥健康、物聯網等戰略新興產業上建立了產業集群，在構建國內國際「雙循環」的新發展格局下，這些產業都有良好的發展機遇，公司作為區域券商，在服務區域企業上具備天然優勢。無錫作為長三角區域一體化的重要戰略支點，具備一點居中、兩帶聯動、十字交叉的獨特區位優勢，未來在對接區域一體化、省域一體化和蘇錫常一體化上大有可為，公司也將發揮更大的作用。

2、 A+H股兩地上市提高公司市場競爭力和抗風險能力

公司H股於2015年7月6日在香港聯交所主板上市，A股於2020年7月31日在上交所主板上市，是國內證券行業第13家A+H兩地上市公司。公司通過A+H兩地上市，有效提升了資本實力，為業務規模的擴張和抵禦市場風險夯實了基礎，品牌影響力、市場競爭力大幅提升，打開了兩地資本市場的長期融資渠道，有利於未來進一步引進戰略投資者和降低公司綜合融資成本。

3、 行業經驗豐富的管理團隊

公司的高級管理團隊在證券和金融服務行業具備豐富的管理經驗、卓越的管理能力和前瞻性的戰略思考能力，能夠深刻理解行業和市場的發展趨勢，做出準確的商業判斷，及時捕捉商機，並審慎科學地調整業務策略。特別是管理團隊在境外和跨境業務領域的經歷將有助於公司加快國際化發展步伐，開關新的業務增長領域。在團隊的帶領下，公司將對照市場最佳實踐，打造業內領先的發展理念和管理流程，加速成為一家具有現代化管理機制的投資銀行。

4、 穩健高效的經營管理和審慎的風險管控

公司多年來堅持穩健發展的經營理念，穩步推動經營模式轉型升級，優化公司收入結構和利潤來源，實現了連續多年盈利，是目前我國證券公司中成立以來（1999年至今）連續盈利的少數券商之一。報告期內，公司不斷健全和完善合規管理和風險管理體系，確保公司規範經營和穩健發展。

公司嚴守合規底線，認真落實監管部門各項要求。持續修訂完善公司合規管理制度，落實各項控制措施，加強合規考核，確保合規管理責任落實到位；借鑒行業最佳實踐經驗，積極建設高標準、高質量的內部信評體系和風險管理系統，及時防範化解業務風險；同時，強化對合規風控人員的履職保障。公司堅持「風險可測、可控、可承受」的原則，審慎開展創新業務，嚴格限定高風險類型業務的風險敞口，並加強風險監測。

三. 公司經營中面臨的主要風險詳細介紹

1、 市場風險

市場風險是指因市場價格的不利變動導致公司持有金融資產發生損失的風險，主要包括權益價格風險、利率風險、商品價格風險和匯率風險。公司市場風險主要來自於權益投資業務、固定收益業務、股權衍生品業務等境內、外金融市場業務。

公司建立了自上而下的市場風險限額管理體系，將公司整體的風險限額分配至各業務部門及業務條線。業務部門作為市場風險的直接承擔者和一線管理人員，對業務敞口和限額指標進行動態管理，風險管理部獨立對公司整體的市場風險進行全面的評估、監測和管理，並將結果向公司管理層進行匯報。

公司通過每日計算損益、敞口、基點、久期、衍生品希臘字母等指標對市場風險進行全面監測，不斷完善VAR和壓力測試計量機制，對公司的潛在損失進行監控和分析；持續優化互換業務的損益分析及選擇權損益歸因，提升風險管理的敏感度。

2、 信用風險

信用風險是指因融資方、交易對手或發行人等違約導致損失的風險。公司的信用風險主要來自以下幾個方面：股票質押式回購交易、融資融券等融資類業務；互換、場外期權、遠期、信用衍生品等場外衍生品業務；債券投資交易（包括債券現券交易、債券回購交易、債券遠期交易、債券借貸業務等債券相關交易業務），債券包括但不限於國債、地方債、金融債、政府支持機構債、企業債、非金融企業債務融資工具、公司債、資產支持證券、同業存單；非標準化債權資產投資等。

公司通過內部信用評級體系對交易對手或發行人的信用級別進行評估，輔助壓力測試、敏感性分析等方法開展風險計量，通過准入、集中度限額等手段來管理信用風險。同時借助輿情數據和市場跟蹤，及時監測各類業務和交易對手的信用風險資質變化情況，加強敏感性管理，並及時開展預警和報告。公司建立了信用風險管理系統，對信用風險進行計量和管理。

3、 流動性風險

流動性風險是指公司無法以合理成本及時獲得充足資金以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。公司各類業務的快速發展都對流動性提出了更高的要求。

公司建立每日頭寸管理和定期流動性分析機制，對各業務資金使用規模進行動態管理，制定相應的融資計劃，通過完善流動性應急計劃、壓力測試等，完善流動性風險日常管控機制。公司實施流動性風險限額管理，根據業務規模、性質、流動性風險偏好、市場情況等因素，設定流動性風險限額並對其執行情況進行監控。同時，公司還建立了流動性儲備資產管理制度，通過持有充裕的可隨時變現的優質流動性資產應對潛在資金需求。

4、 操作風險

操作風險指由不完善或有問題的內部程序、人員、信息技術系統，以及外部事件造成損失的風險。

公司不斷優化內控機制，針對性開展操作風險識別和有效性評估工作，持續開展業務評估、業務流程梳理與制度審核，規範業務流程，防範風險發生；持續收集整理內、外部風險事件，補充操作風險事件庫。同時，公司建立了操作風險管理系統，實現操作風險三大工具的系統性管控。此外，公司通過內部培訓、考核等多種方式不斷強化各崗位人員的行為適當性與操作規範性，加強風險文化宣導，增強員工風險意識；完善風險應急處置預案並定期開展演練，確保設備、數據、系統的安全，防範信息系統故障造成的操作風險。

5、 合規風險

合規風險是指公司或其工作人員的經營管理或執業行為違反法律法規和準則而使公司被依法追究法律責任、採取監管措施、給予紀律處分、出現財產損失或商業信譽損失的風險。

公司建立了有效、完善的合規風險管理體系及合規管理組織體系。同時，公司通過合規監測、合規檢查、合規審查、合規督導和合規培訓等方式對公司運營中遇到的合規風險實施有效和全面的控制。

6、 聲譽風險

聲譽風險是指由於公司經營行為或外部事件、及其員工違反廉潔規定、職業道德、業務規範、行規行約等相關行為，導致投資者、發行人、監管機構、自律組織、社會公眾、媒體等對公司形成負面評價，從而損害公司品牌價值，不利於正常經營，甚至影響到市場穩定和社會穩定的風險。

公司強化聲譽風險防控人人有責的理念，形成有效職責分工，建立健全內部約束機制、輿情監測機制、應急處置機制、對外信息發佈機制，加強日常輿情研判，提高風險防控前瞻性、針對性，多措並舉提升聲譽風險防範意識和管理水平。

7、 匯率波動風險及任何相關對沖

本公司所持有的外幣資產及負債相對於資產及負債總額的佔比並不重大。以本公司的收益結構衡量，大部分業務交易以人民幣結算，外幣交易收入佔比並不重大。本公司認為匯率波動風險不重大。

四. 本公司和主要子公司的員工及薪酬情況

(一) 員工情況

項目	人數
母公司在職員工的數量	2,678
主要子公司在職員工的數量	908
在職員工的數量合計	3,586
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	96

專業構成

專業構成類別	專業構成 人數
經紀業務	1,882
投資銀行業務	496
資產管理業務	145
證券投資類業務	112
信用交易業務	17
研究業務	134
機構銷售業務	47
信息技術	146
計劃財務	58
其他業務及行政人員	549
合計	3,586

教育程度類別	教育程度	數量(人)
博士		37
碩士		1,474
本科		1,890
大專及以下		185
合計		3,586

(二) 員工薪酬及福利政策

公司以貫徹穩健經營和永續發展理念為指引，將「合規、誠信、專業、穩健」的文化理念融入薪酬管理，將員工的薪酬回報與公司經濟效益、合規風控效果、職位職責和工作績效密切結合。公司員工薪資由固定薪資、績效獎金、保險福利和津補貼所構成。本公司持續優化完善薪資體系，固定薪資依據員工職位價值、專業能力、價值貢獻及市場薪資水準綜合決定。績效獎金與公司當年的經營績效、合規風控執行情況掛鉤，在董事會核准的額度內，結合部門績效、個人績效、合規執業、風險控制、廉潔從業、職業道德、企業文化建設等情況進行分配。公司嚴格依照法令要求，實際落實薪酬遞延政策。

公司始終關注員工的身體健康，不斷完善福利保障體系。公司嚴格按照國家法律法規的規定為員工繳納各項法定社會保險及公積金；同時以企業年金計劃、補充醫療保險為補充，為員工提供更加全面的福利保障。

公司圍繞戰略規劃、文化建設和員工職業生涯的發展需求，持續打造多維度、多層次人才培養體系。不斷優化業務培訓體系，持續開展「潛力星」、「能量星」等專業培訓，有效提升財富管理、金融市場、資產管理、金融科技等關鍵業務骨幹的專業能力和展業能力。分層分類培養人才，組織開展新員工線上學習方案、新員工訓練營、「啟明星」培訓等，加快新員工融入和專業技能開發；組織開展後備人才、中層領導幹部參加「領航星」、團隊領導力賦能培訓，著力提升管理思維和領導水平。組織開展基層黨組織書記、黨務幹部強基提能培訓，推動實現黨建和業務同頻共振。持續開展職業道德、廉潔從業、合規風控、安全管理等專項培訓，加強風險防範意識，踐行行業榮譽觀，規範執業行為，有效助力公司業務合規、穩健發展。

2023年，公司組織開展人才培養項目10個，累計舉辦各類線下培訓26場，培訓4,000餘人次。

2023年，公司組織員工報名參加行業協會、交易所等外部單位培訓111場，累計參訓190人次。

E-Learning學習平台年度累計上線57門新課程，全公司累計10,000餘人次參加了線上學習，月均學習人數1,491人，月均在線學習時長3,146小時（不含從業資格後續培訓），人均年度學習在線課程45門。

五. 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

為建立和完善員工與公司的利益共享機制，提高員工的凝聚力和公司競爭力，吸引和保留優秀人才，促進公司長期、持續健康發展，促進公司、股東和員工三方的利益最大化，公司實施了2022年度員工持股計劃。

公司於2022年4月29日、2022年6月10日分別召開了第四屆董事會第二十五次會議、2021年度股東大會，審議通過《關於國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃(草案)及其摘要的議案》、《關於提請股東大會授權董事會全權辦理公司2022年度員工持股計劃相關事宜的議案》。

2022年6月，公司完成2022年度員工持股計劃的認購資金募集工作，實際參與人數為342人，對象包括公司或下屬控股子公司的董事、監事、高級管理人員、VP及以上職級人員以及其他核心骨幹員工，認購總金額為人民幣6,811萬元。任一持有人持有的員工持股計劃份額所對應的標的股票數量累計不超過公司股本總額的0.1%。

員工持股計劃的存續期為5年，自公司股東大會審議通過之日起算。

2022年7月12日，公司召開2022年度員工持股計劃第一次持有人會議，會議審議通過《關於審議國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃持有人會議規則的議案》《關於選舉國聯證券股份有限公司2022年度員工持股計劃管理委員會委員的議案》及《關於授權國聯證券股份有限公司員工持股計劃管理委員會辦理本次員工持股計劃相關事宜的議案》。

截至2022年12月22日，公司員工持股計劃已完成標的股票購買及登記過戶，通過二級市場累計購買公司H股股票18,260,000股，買入股票佔公司總股本比例約為0.6448%，成交總金額為港幣7,375.99萬元（不含交易費用），剩餘資金用於流動性管理。公司員工持股計劃所獲標的股票鎖定期為12個月，自公司公告最後一筆標的股票完成登記過戶之日（即2022年12月23日）起算。2023年12月22日，公司2022年度員工持股計劃鎖定期屆滿。

截至2023年12月31日，根據員工持股計劃份額計算的股份詳情如下：

持有人姓名／類別	持有 股份數量
葛小波	1,340,478
徐法良	134,047
伍凌雲	53,619
周敏	13,404
2023年度內總薪酬最高的五名個人合計 （其中一名為公司董事）	1,930,289
其他員工合計	<u>16,329,711</u>

下文載列民生證券截至2021年、2022年及2023年12月31日止三個年度以及截至2024年3月31日止三個月（「**往績記錄期間**」）的管理層討論與分析，乃根據本通函附錄四所載的財務資料編製。

業務回顧

於往績記錄期間，民生證券主要於中國從事證券經紀，證券投資諮詢，與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問，證券承銷與保薦，證券自營，證券資產管理，融資融券，代銷證券投資基金，代銷金融產品。同時，民生證券透過全資附屬公司民生股權投資基金管理有限公司、民生證券投資有限公司及民生基金管理有限公司分別從事私募股權基金管理、投資管理、股權投資、項目投資、公募證券投資基金管理及基金銷售業務，並透過其控制的民生期貨有限公司開展期貨業務。

財務回顧

收入

於往績記錄期間，民生證券的收入主要來自佣金及手續費收入、利息收入、投資收益及其他收入。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的收入、淨投資收益及其他收入總額合計分別約為人民幣5,034,472千元、人民幣3,526,492千元、人民幣4,622,024千元及人民幣1,328,199千元。2021年至2022年的收入、淨投資收益及其他收入總額減少主要歸因於佣金及手續費收入及投資收益減少。2022年至2023年的收入、淨投資收益及其他收入總額增加主要歸因於佣金及手續費收入及投資收益增加。

佣金及手續費收入

於往績記錄期間，民生證券的佣金及手續費收入主要由經紀業務手續費收入和投行手續費收入構成。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的佣金及手續費收入分別約為人民幣3,163,383千元、人民幣2,777,069千元、人民幣3,545,075千元及人民幣607,208千元。2021年至2022年的佣金及手續費收入減少主要由於2022年IPO市場發行規模較2021年下降，公司投行手續費佣金收入同比減少所致。2022年至2023年的佣金及手續費收入增加主要由於當年度交易單元席位租賃佣金及手續費淨收入較2022年上升35.29%所致。近年來民生證券加大研究及銷售業務投入力度，引入新團隊，強化服務支撐，研究和銷售能力顯著增強，市場影響力不斷提升，相應使得2023年度民生證券交易單元席位租賃收入提升。

利息收入

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的利息收入分別約為人民幣761,219千元、人民幣721,342千元、人民幣703,606千元及人民幣160,429千元。2021年至2023年的利息收入減少主要由於：(1)近兩年，受二級市場行情下行波動影響，民生證券融資融券交易規模下降，導致融資融券利息收入減少。(2)民生證券基於風險謹慎原則，持續壓降股票質押業務規模，股票質押利息收入減少。(3)民生證券自有資金及客戶資金利息收入上升。

投資收益

民生證券的投資收益主要來自於其自營業務，主要由金融工具持有期間取得的投資收益、處置金融工具取得的收益構成。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的投資收益分別約為人民幣1,097,024千元、人民幣19,229千元、人民幣369,487千元及人民幣558,813千元。於往績記錄期間，民生證券的投資收益呈現波動趨勢，具體原因如下：

民生證券持有期間取得的收益以及處置金融工具取得的投資收益主要涉及交易性金融資產、交易性金融負債和衍生金融工具。民生證券所持有的金融資產根據該金融資產自身對收益分配的約定(如債券的利率及付息頻率)或實際經營情況(如股票發行人、基金等)分配相關收益,在各年度存在一定差異。此外,民生證券根據宏觀經濟運行情況及市場的整體運行情況做出獨立判斷,動態調整其投資策略,使得其在處置相關金融資產時所獲得的收益存在不同,甚至承擔一定程度的虧損。

其他收入

於往績記錄期間,民生證券的其他收入主要包括租金收入及其他。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月,民生證券的其他收入分別約為人民幣12,846千元、人民幣8,852千元、人民幣3,856千元及人民幣1,749千元。2021年至2023年的其他收入減少主要由於(1)受疫情影響,民生證券房租收入減少;(2)期貨公司現貨業務規模下降,收入減少所致。

支出

於往績記錄期間,民生證券的支出主要包括佣金及手續費支出、利息支出、員工成本、折舊及攤銷、其他營業支出及按照預期信用損失模型計算的減值損失。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月,民生證券的總支出分別約為人民幣3,764,140千元、人民幣3,405,062千元、人民幣4,024,439千元及人民幣929,498千元。2021年至2022年的總支出減少主要歸因於按照預期信用損失模型計算的減值損失及其他營業支出減少。2022年至2023年的收入增加主要歸因於員工成本、佣金及手續費支出及其他營業支出增加。

佣金及手續費支出

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的佣金及手續費支出分別約為人民幣250,884千元、人民幣239,018千元、人民幣343,999千元及人民幣100,094千元。2021年至2022年的佣金及手續費支出減少主要由於零售經紀業務佣金及手續費收入減少，導致對應佣金及手續費支出減少所致。2022年至2023年的佣金及手續費支出增加主要由於(1)期貨公司手續費佣金收入增長，對應手續費及佣金支出增加；(2)債券分銷手續費支出增加所致。

利息支出

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的利息支出分別約為人民幣704,821千元、人民幣674,732千元、人民幣683,862千元及人民幣178,855千元。2021年至2022年的利息支出減少主要由於(1)市場利率下降，對應公司客戶結息支出下降；(2)公司債券發行規模及利率優化調整，對應利息支出減少；(3)回購業務市場利率下降，回購利息支出減少所致。

員工成本

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的員工成本分別約為人民幣1,916,058千元、人民幣1,915,097千元、人民幣2,300,291千元及人民幣497,955千元。2022年至2023年的員工成本增加主要由於2023年度民生證券營業收入較2022年度上升，使得當年工資、獎金等相應增加所致。

折舊及攤銷

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的折舊及攤銷分別約為人民幣110,408千元、人民幣136,351千元、人民幣145,065千元及人民幣33,946千元。2021年至2023年的折舊及攤銷增加主要由於民生證券IT投入增加，對應折舊攤銷金額增加所致。

其他營業支出

於往績記錄期間，民生證券的其他營業支出主要包括諮詢費、期貨居間人佣金、投資者保護基金及其他。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的其他營業支出分別約為人民幣513,357千元、人民幣435,250千元、人民幣564,669千元及人民幣117,485千元。2021年至2022年的其他營業支出減少主要由於投保金、租賃費等下降所致。2022年至2023年的其他營業支出增加主要由於(1)民生證券經營發展需要，對應諮詢費增加；(2)民生證券投行及研究等業務增長，對應的差旅費、招待費及會議費用增加；(3)營業收入增長，對應的投保金增加所致。

按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的按照預期信用損失模型計算的減值損失，扣除轉回後分別約為人民幣268,612千元、人民幣4,614千元、人民幣-13,447千元及人民幣1,163千元。於往績記錄期間，民生證券的按照預期信用損失模型計算的減值損失金額相對較小，對經營成果影響較小。

利潤總額

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月，民生證券的利潤總額分別約為人民幣1,005,476千元、人民幣191,229千元、人民幣641,982千元及人民幣326,355千元。

資本結構與流動性分析

於2021年、2022年及2023年12月31日以及於2024年3月31日，民生證券的資產總額分別為人民幣54,401,599千元、人民幣58,402,685千元、人民幣59,455,172千元及人民幣58,349,838千元。民生證券的資產主要包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、代經紀業務客戶持有的現金、融資客戶應收款項及現金及銀行結餘。

於往績記錄期間，民生證券的貨幣資金主要由代經紀業務客戶持有的現金及現金及銀行結餘組成，其中代經紀業務客戶持有的現金為貨幣資金的主要組成部分。於2021年、2022年及2023年12月31日以及於2024年3月31日，民生證券的代經紀業務客戶持有的現金分別為人民幣9,193,000千元、人民幣9,760,261千元、人民幣9,190,014千元及人民幣9,752,304千元，及民生證券的現金及銀行結餘別為人民幣3,032,458千元、人民幣2,359,876千元、人民幣3,762,001千元及人民幣4,490,373千元。於往績記錄期間，民生證券的貨幣資金規模總體保持穩定。

於2021年、2022年及2023年12月31日以及於2024年3月31日，民生證券的總負債分別為人民幣39,326,943千元、人民幣43,430,470千元、人民幣43,850,200千元及人民幣42,274,329千元。民生證券的負債主要包括應付經紀業務客戶賬款、賣出回購金融資產款及已發行債券。

民生證券的已發行債券主要包括收益憑證、公司債券及次級債券。於2021年、2022年及2023年12月31日以及於2024年3月31日，民生證券的已發行債券金額分別為人民幣5,756,246千元、人民幣6,453,543千元、人民幣6,662,901千元及人民幣7,031,762千元。於往績記錄期間，民生證券的已發行債券金額維持增加趨勢，主要由於公司業務發展資金需要導致已發行次級債券增加所致。

資產負債率及計算基準

於2021年、2022年及2023年12月31日以及於2024年3月31日，民生證券的資產負債率分別約為64.76%、67.54%、67.02%及64.46%。資產負債率 = 負債總額 - 應付經紀客戶賬款 / 資產總額 - 應付經紀客戶賬款。

重大投資、重大收購及出售

於往績記錄期間，民生證券並無重大投資、重大收購及出售。

重大投資及資本資產收購的未來計劃

於2024年3月31日，民生證券概無重大投資及收購的未來計劃。

押記

於往績記錄期間，民生證券並無資產抵押。

或有負債

民生證券的或有負債主要包括未決訴訟或仲裁產生的潛在負債，於2021年、2022年及2023年12月31日以及於2024年3月31日分別約為人民幣102,620千元、人民幣20,996千元、人民幣2,371千元及人民幣2,588千元。有關民生證券或有負債的詳情，請參閱本通函附錄四所載截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年3月31日止三個月的會計師報告附註52。

僱員、薪酬政策及培訓

於2021年、2022年及2023年12月31日以及於2024年3月31日，民生證券分別有約2,777名、3,062名、3,207名及3,179名僱員，員工成本總額(包括社保供款)分別約為人民幣1,916,058千元、人民幣1,915,097千元、人民幣2,300,291千元及人民幣497,955千元。民生證券的僱員薪酬主要包括工資及獎金。民生證券亦根據中國及地方政府的勞動法為僱員繳納社會保障福利計劃供款。該等社會保障供款包括退休金、醫療保險、失業保險、工傷保險、生育保險及住房公積金。此外，民生證券亦定期開展僱員培訓以提升其技能。

股份獎勵計劃

為完善民生證券激勵機制，提高長期激勵佔比，鼓勵核心員工與民生證券共同成長，共擔經營風險，共享發展成果；實現建立和完善勞動者與所有者的利益共享機制，提升公司治理水平，提高公司的凝聚力和競爭力，促進民生證券持續、健康發展的目的，民生證券於2020年實施了員工股權激勵計劃。

民生證券於2020年5月9日及2020年5月24日分別召開了第三屆董事會第十七次會議及2020年第五次臨時股東大會，審議通過了《關於民生證券股份有限公司員工股權激勵計劃暨關聯交易的議案》並於2024年5月27日召開第四屆董事會第二十三次會議對激勵計劃進行調整。

員工股權激勵計劃分為員工持股計劃和限制性股票兩種形式。其中員工持股計劃部分由員工出資認購，限制性股票由民生證券在激勵對象滿足授予條件後贈與，相關民生證券股份均由三家有限合夥企業作為持股平台持有。

民生證券於2020年7月完成員工持股計劃部分設立，實際參與員工人數為132人，該次認購總金額為人民幣120,550,000.65元，認購民生證券股份數為88,574,578股，認購資金來源為員工個人的合法薪酬，以及法律、行政法規允許的其他方式取得的自籌資金。

民生證券分別於2020年12月、2021年8月、2022年9月完成三期限制性股票的授予。員工股權激勵計劃存續期內，新增符合激勵條件的員工通過認購或受讓參與員工股權激勵計劃，此外因員工離職、退休、主動退出等情形，民生證券按照計劃規定回購／收回了部分股份。截至最後實際可行日期，民生證券員工股權激勵計劃的實際參與員工人數為118人，通過三家持股平台共計持有民生證券140,292,290股股份。

員工股權激勵計劃的有效期為8年，自民生證券股東大會審議批准之日起算，至有效期屆滿後自行終止，也可經民生證券董事會審議批准或根據相關法律法規的規定提前終止或延長。

員工股權激勵計劃所獲得股票的鎖定期按照法律法規的要求及民生證券股權結構歷史變動的實際情況分為36個月和48個月。鎖定期間，除計劃方案規定的情形外，持股平台不得轉讓所持有的民生證券股份，激勵對象不得轉讓或出售所持持股平台合夥份額。

1. 責任聲明

本通函之資料乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司之資料；董事願就本通函之資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本通函所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令致本通函或其所載任何陳述產生誤導。

2. 權益披露

- (1) 於最後實際可行日期，就本公司所獲得的資料及據董事所知，本公司董事、監事或最高行政人員於本公司或其任何相關法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(i)須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須通知本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)須根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或(iii)須根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉如下：

姓名	職務	股份類別	股份數(股) (附註2)	佔已發行 股份總數的 百分比(%) (附註3)	佔已發行 H股股本總 額概約百分比 (%)
葛小波	董事長、總裁	H股	1,340,478(L)	0.0473	0.3028
伍凌雲	職工代表監事	H股	53,619(L)	0.0019	0.0121
周敏	職工代表監事	H股	13,404(L)	0.0005	0.0030

附註1：葛小波先生、伍凌雲女士及周敏先生因參與本公司2022年度員工持股計劃而被視作分別在本公司H股股份中持有權益。

附註2：(L)指好倉。

附註3：於最後實際可行日期，本公司共發行2,389,133,168股A股及442,640,000股H股，總計2,831,773,168股股份。

除上文所披露外，於最後實際可行日期，概無董事、監事或最高行政人員於本公司或其任何相關法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(i)須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須通知本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或(ii)須根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或(iii)須根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉。

- (2) 於最後實際可行日期，概無董事於自2023年12月31日（本公司最近期刊發經審核綜合帳目的結算日）以來由本公司或其任何附屬公司所收購、出售或租賃，或本公司或其任何附屬公司擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。
- (3) 於最後實際可行日期，概無董事於與本公司或其任何附屬公司訂立的仍然存續的及對本集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。
- (4) 於最後實際可行日期，下列董事為另一家公司的董事或僱員，而該公司於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文披露之權益或淡倉。

姓名	職位
華偉榮	國聯集團黨委副書記、董事
周衛平	國聯信託股份有限公司董事長
吳衛華	國聯集團戰略發展部總經理、無錫華光環保能源集團股份有限公司董事、國聯信託股份有限公司董事
李梭	國聯集團審計部總經理

3. 競爭權益

除本通函所披露者外，於最後實際可行日期，就董事所知，概無董事及彼等各自的緊密聯繫人於任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

4. 主要股東權益

於最後實際可行日期，據本公司董事合理查詢所知，以下人士（並非本公司董事、監事或最高行政人員）於本公司股份及相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	股份類別	權益性質	股份數目 (附註3)	佔本公司 相關股份類別	
				佔本公司 已發行股份 總數的百分比 (附註4)	總數中已發行 股份總數的 百分比 (附註4)
國聯集團(附註1)	A股	實益擁有人及 受控法團權益	1,376,336,123 (L)	48.60%	57.61%
國聯信託	A股	實益擁有人	390,137,552 (L)	13.78%	16.33%
國聯實業(附註2)	A股	受控法團權益	266,899,445 (L)	9.43%	11.17%
無錫電力	A股	實益擁有人	266,899,445 (L)	9.43%	11.17%

附註1：國聯集團為本公司543,901,329股A股的實益擁有人，並被視為於受控法團的以下股份中擁有權益：(i)國聯信託持有的本公司390,137,552股A股；(ii)無錫電力持有的本公司266,899,445股A股；(iii)民生投資持有的本公司73,500,000股A股；(iv)一棉紡織持有的本公司72,784,141股A股；及(v)華光環能持有的本公司29,113,656股A股。

附註2：國聯實業被視為於其全資子公司無錫電力持有的本公司266,899,445股A股中擁有權益。

附註3：(L)指好倉。

附註4：於最後實際可行日期，本公司共發行2,389,133,168股A股及442,640,000股H股，總計2,831,773,168股股份。

除上述披露外，於最後實際可行日期，本公司並不知悉任何其他人士（本公司董事、監事及最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

5. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本公司或其任何附屬公司訂立或擬訂立任何在一年內不可在不予賠償（法定賠償除外）的情況下終止的服務合約。

6. 重大合同

於緊接本通函日期前兩年內及直至最後實際可行日期，本集團概無訂立屬重大或可能屬重大之合同（並非於日常業務過程中訂立之合同）。

7. 重大法律訴訟

1. 本公司與廣州匯垠華合投資企業（有限合夥）、張桂珍股票質押式回購交易糾紛案

2019年9月，張桂珍以質押式證券回購糾紛為由，向無錫市中級人民法院提起訴訟，要求本公司向第三人廣州匯垠華合投資企業（有限合夥）退賠多收取的款項和損失等合計55,517,046.9元。2020年4月，無錫市中級人民法院裁定駁回張桂珍的起訴，張桂珍於2020年5月提起上訴。2021年4月，江蘇省高級人民法院二審開庭審理。2024年1月11日，本公司收到江蘇省高級人民法院於2023年12月29日作出的(2021)蘇民終84號民事裁定書，撤銷本案一審裁定，指令無錫市中級人民法院審理。截止最後實際可行日期，本案仍在審理過程中。

2. 本公司子公司華英證券涉山東龍力生物科技股份有限公司證券虛假陳述責任糾紛案

2021年6月，公司子公司華英證券收到山東省濟南市中級人民法院送達的民事起訴狀等相關法律文書，案由為證券虛假陳述責任糾紛。原告亢雅欣等共15名投資者提起普通代表人訴訟，要求山東龍力生物科技股份有限公司（「龍力生物」）賠償因其虛假陳述行為造成的投資損失共計人民幣276.21萬元，除龍力生物外的程少博等17名自然人、華英證券及立信會計師事務所（特殊普通合夥）十九名被告承擔連帶賠償責任。2022年8月，華英證券收到濟南市中級人民法院送達的《開庭傳票》《舉證通知書》《告知審判庭組成人員通知書》，李立群等1,628名投資者要求山東龍力生物科技股份有限公司賠償各原告的投資差額損失、佣金及印花稅損失等，要求程少博等12名自然人、華英證券、立信會計師事務所（特殊普通合夥）承擔連帶賠償責任。2022年11月，濟南市中級人民法院作出《民事裁定書》（(2021)3魯01民初1377號之二），認為本案需以中國證監會對其他案件的審理結果為依據，故中止審理本案。截至最後實際可行日期，本案尚未恢復審理。

除上述披露外，於最後實際可行日期，就董事所知，本集團不存在任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所知，也不存在任何尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

8. 專家權益披露及同意書

以下為提供本通函所載意見的專家(「專家」)的資格：

名稱	資格
嘉林資本有限公司 (「嘉林資本」)	一家根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團
信永中和(香港)會計師 事務所有限公司	執業會計師
中聯資產評估集團有限公司	合資格中國評估師

- (1) 於最後實際可行日期，專家概無直接或間接擁有本集團任何成員公司的股權，亦無擁有可認購或提名其他人士認購本集團任何成員公司證券的權利(不論在法律上是否可予行使)。
- (2) 於最後實際可行日期，專家概無於自2023年12月31日(即本公司最近期刊發的經審核綜合帳目編製日期)以來由本公司或其任何附屬公司所收購、出售或租賃，或本公司或其任何附屬公司擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。
- (3) 嘉林資本已發出日期為2024年8月20日之函件，內容有關其向獨立董事委員會及獨立股東提供推薦意見，以供載入本通函。
- (4) 專家已就本通函的刊發發出書面同意書，同意以本通函所載的形式和文意轉載其函件並引述其名稱及意見，且迄今並無撤回其書面同意書。

9. 展示文件

下列文件的副本將於本通函日期起計14日內（包括首尾兩日）刊載於聯交所及本公司網站：

- (1) 收購協議；
- (2) 本公司截至2021年、2022年、2023年12月31日止三個年度的年度報告；
- (3) 民生證券截至2021年、2022年、2023年12月31日止三個年度及截至2024年3月31日止三個月的經審核財務資料，載於本通函附錄四；
- (4) 經擴大集團未經審核備考財務資料報告，載於本通函附錄五；
- (5) 獨立董事委員會致獨立股東的函件，載於本通函第75頁；
- (6) 嘉林資本致獨立董事委員會及獨立股東的函件，載於本通函第76頁至第113頁；
- (7) 本附錄第8段所提述的專家的書面同意書；及
- (8) 本通函。

10. 一般資料

- (1) 於最後實際可行日期，董事並不知悉自2023年12月31日（即本公司最近期刊發的經審核綜合帳目的結算日）本集團的財務或經營狀況有任何重大不利變動。
- (2) 本公司的註冊辦事處地址為中國江蘇省無錫市金融一街8號。
- (3) 本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司的地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。
- (4) 本公司的聯席公司秘書為惠宇女士及張瀟女士。張瀟女士為方圓企業服務集團（香港）有限公司的副總監及於公司秘書領域擁有逾十年的經驗。張瀟女士於2019年獲認可為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。

臨時股東大會通告



国联证券股份有限公司
GUOLIAN SECURITIES CO., LTD.

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)
(股份代號：01456)

2024年第一次臨時股東大會通告

茲通告國聯證券股份有限公司(「本公司」)謹訂於2024年9月4日(星期三)下午一時三十分假座中國江蘇省無錫市金融一街8號1層會議室舉行2024年第一次臨時股東大會(「臨時股東大會」)，以考慮及酌情通過本公司以下決議案。除文義另有所指外，本通告所用詞匯與本公司日期為2024年8月20日的通函內所界定者具有相同涵義：

特別決議案

1. 關於公司符合發行股份購買資產並募集配套資金條件的議案。
2. 關於發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易方案(調整後)的議案。
 - 2.1 本次交易方案概述
 - 2.2 本次發行股份購買資產的具體方案
 - 2.2.1 標的資產
 - 2.2.2 發行對象
 - 2.2.3 作價依據及交易作價
 - 2.2.4 對價支付方式(股份發行方式)

臨時股東大會通告

- 2.2.5 發行股份的種類、面值及上市地點
- 2.2.6 定價基準日和發行價格
- 2.2.7 發行股份數量
- 2.2.8 鎖定期安排
- 2.2.9 滾存未分配利潤安排
- 2.2.10 股份上市安排
- 2.2.11 過渡期損益安排
- 2.2.12 債權債務處理及人員安置
- 2.2.13 標的資產辦理權屬轉移的合同義務和違約責任
- 2.3 本次募集配套資金的具體方案
 - 2.3.1 發行股份的種類、面值及上市地點
 - 2.3.2 發行對象
 - 2.3.3 定價基準日、定價原則及發行價格
 - 2.3.4 發行規模及發行數量
 - 2.3.5 鎖定期安排
 - 2.3.6 募集配套資金的用途
 - 2.3.7 滾存未分配利潤安排
- 2.4 決議有效期

臨時股東大會通告

3. 關於本次重組構成關聯交易的議案。
4. 關於《國聯證券股份有限公司發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(草案)》及其摘要的議案。
5. 關於簽署附生效條件的交易協議的議案。
6. 關於批准本次重組相關備考審閱報告、審計報告及評估報告的議案。
7. 關於評估機構的獨立性、評估假設前提的合理性、評估方法與評估目的的相關性以及評估定價的公允性的議案。
8. 關於本次交易構成重大資產重組但不構成重組上市的議案。
9. 關於公司本次重組符合《上市公司重大資產重組管理辦法》第十一條和第四十三條規定的議案。
10. 關於本次重組符合《上市公司監管指引第9號—上市公司籌劃和實施重大資產重組的監管要求》第四條規定的議案。
11. 關於本次重組符合《上市公司證券發行註冊管理辦法》第十一條規定的議案。
12. 關於公司前次募集資金使用情況的報告的議案。
13. 關於本次重組攤薄即期回報的填補措施及承諾事項的議案。
14. 關於提請股東大會授權董事會及其授權人士辦理本次重大資產重組相關事宜的議案。

承董事會命
國聯證券股份有限公司
董事長
葛小波

中國江蘇省無錫市
2024年8月20日

臨時股東大會通告

附註：

1. 為確定出席本公司將於2024年9月4日(星期三)舉行的臨時股東大會並於會上投票的資格，本公司股東名冊將於2024年8月30日(星期五)至2024年9月4日(星期三)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理過戶登記，在此期間暫停本公司股份過戶。

於2024年8月30日(星期五)名列本公司股東名冊的H股持有者應有資格出席臨時股東大會。如欲出席臨時股東大會並於會上投票，應於2024年8月29日(星期四)下午四時三十分前，將相關股票連同全部股份過戶文件一併送交香港中央證券登記有限公司(「H股股份登記處」)，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

2. 凡有權出席臨時股東大會並於會上投票的股東，均可委任一位或多位代表出席及代其投票(如以投票方式表決)。委任代表毋須為股東。
3. 委任代表的文據須由股東或由股東以書面正式授權的受權人簽署。如股東為法人團體，則該文據須加蓋其印章，或由其董事或其他獲正式授權簽署的受權人簽署。
4. 代表委任表格及其他授權文件(如有)須於香港時間2024年9月3日(星期二)下午一時三十分前送交本公司的H股股份登記處香港中央證券登記有限公司(就H股股東而言)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席臨時股東大會，並於會上投票。
5. 股東或其受委代表出席臨時股東大會時，須出示本人身份證明及有關持股的證明文件或由股東(或股東授權人)簽署的代表委任表格。
6. 預期臨時股東大會舉行不會超過半天。有意出席臨時股東大會的股東須自行安排及承擔交通及住宿費用。
7. 本公司的H股股份登記處的名稱及地址如下：

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712至1716號舖

臨時股東大會通告

8. 如屬任何股份的聯名登記持有人，則任何一名該等聯名持有人均可就該等股份親身或委派代表出席臨時股東大會並於會上表決，猶如其為唯一有權如此行事者；惟倘超過一名該等聯名持有人出席臨時股東大會，則只有排名首位者方有權表決（不論親身或委派代表）。就此而言，排名先後須按本公司股東名冊內有關聯名股東的排名次序而定。

截至本通告日期，本公司執行董事為葛小波先生；本公司非執行董事為華偉榮先生、周衛平先生、吳衛華先生、李梭女士及劉海林先生；及本公司獨立非執行董事為吳星宇先生、朱賀華先生及高偉先生。

H 股類別股東大會通告



国联证券股份有限公司
GUOLIAN SECURITIES CO., LTD.

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)
(股份代號：01456)

2024年第一次H股類別股東大會通告

茲通告國聯證券股份有限公司(「本公司」)謹訂於2024年9月4日(星期三)緊隨A股類別股東大會結束後假座中國江蘇省無錫市金融一街8號1層會議室舉行的H股類別股東大會(「H股類別股東大會」)，以考慮及酌情通過本公司以下決議案。除文義另有所指外，本通告所用詞匯與本公司日期為2024年8月20日的通函內所界定者具有相同涵義：

特別決議案

1. 關於發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易方案(調整後)的議案。
 - 1.1 本次交易方案概述
 - 1.2 本次發行股份購買資產的具體方案
 - 1.2.1 標的資產
 - 1.2.2 發行對象
 - 1.2.3 作價依據及交易作價
 - 1.2.4 對價支付方式(股份發行方式)
 - 1.2.5 發行股份的種類、面值及上市地點

H 股類別股東大會通告

- 1.2.6 定價基準日和發行價格
- 1.2.7 發行股份數量
- 1.2.8 鎖定期安排
- 1.2.9 滾存未分配利潤安排
- 1.2.10 股份上市安排
- 1.2.11 過渡期損益安排
- 1.2.12 債權債務處理及人員安置
- 1.2.13 標的資產辦理權屬轉移的合同義務和違約責任
- 1.3 本次募集配套資金的具體方案
 - 1.3.1 發行股份的種類、面值及上市地點
 - 1.3.2 發行對象
 - 1.3.3 定價基準日、定價原則及發行價格
 - 1.3.4 發行規模及發行數量
 - 1.3.5 鎖定期安排
 - 1.3.6 募集配套資金的用途
 - 1.3.7 滾存未分配利潤安排
- 1.4 決議有效期

H 股類別股東大會通告

2. 關於簽署附生效條件的交易協議的議案。
3. 關於提請股東大會授權董事會及其授權人士辦理本次重大資產重組相關事宜的議案。

承董事會命
國聯證券股份有限公司
董事長
葛小波

中國江蘇省無錫市
2024年8月20日

附註：

1. 為確定出席本公司將於2024年9月4日(星期三)舉行的H股類別股東大會並於會上投票的資格，本公司股東名冊將於2024年8月30日(星期五)至2024年9月4日(星期三)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理過戶登記，在此期間暫停本公司股份過戶。

於2024年8月30日(星期五)名列本公司股東名冊的H股持有者應有資格出席H股類別股東大會。如欲出席H股類別股東大會並於會上投票，應於2024年8月29日(星期四)下午四時三十分前，將相關股票連同全部股份過戶文件一併送交香港中央證券登記有限公司(「H股股份登記處」)，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

2. 凡有權出席H股類別股東大會並於會上投票的股東，均可委任一位或多位代表出席及代其投票(如以投票方式表決)。委任代表毋須為股東。
3. 委任代表的文據須由股東或由股東以書面正式授權的受權人簽署。如股東為法人團體，則該文據須加蓋其印章，或由其董事或其他獲正式授權簽署的受權人簽署。
4. 代表委任表格及其他授權文件(如有)須於香港時間2024年9月3日(星期二)下午一時三十分前送交本公司的H股股份登記處香港中央證券登記有限公司(就H股股東而言)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席H股類別股東大會，並於會上投票。

H 股類別股東大會通告

5. 股東或其受委代表出席H股類別股東大會時，須出示本人身份證明及有關持股的證明文件或由股東（或股東授權人）簽署的代表委任表格。
6. 預期H股類別股東大會舉行不會超過半天。有意出席H股類別股東大會的股東須自行安排及承擔交通及住宿費用。
7. 本公司的H股股份登記處的名稱及地址如下：

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712至1716號舖
8. 如屬任何股份的聯名登記持有人，則任何一名該等聯名持有人均可就該等股份親身或委派代表出席H股類別股東大會並於會上表決，猶如其為唯一有權如此行事者；惟倘超過一名該等聯名持有人出席H股類別股東大會，則只有排名首位者方有權表決（不論親身或委派代表）。就此而言，排名先後須按本公司股東名冊內有關聯名股東的排名次序而定。

截至本通告日期，本公司執行董事為葛小波先生；本公司非執行董事為華偉榮先生、周衛平先生、吳衛華先生、李梭女士及劉海林先生；及本公司獨立非執行董事為吳星宇先生、朱賀華先生及高偉先生。