

立信会计师事务所（特殊普通合伙）
关于国泰君安证券股份有限公司换股吸收合并海
通证券股份有限公司并募集配套资金暨关联交易申
请的审核问询函之回复报告

信会师函字[2024]第 ZA530 号

上海证券交易所：

就贵所于 2024 年 12 月 26 日下发的《关于国泰君安证券股份有限公司换股吸收合并海通证券股份有限公司并募集配套资金暨关联交易申请的审核问询函》（上证上审（并购重组）〔2024〕41 号）（以下简称“问询函”），海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）会同立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“立信会计师”）进行了认真研究和落实，并按照问询函的要求对所涉及的问题进行了回复，现将相关回复说明如下。

除非文义另有所指，本问询函回复中的简称与《国泰君安证券股份有限公司换股吸收合并海通证券股份有限公司并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”）中的释义具有相同涵义。

本问询函回复部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。本问询函回复的字体代表以下含义：

问询函所列问题	黑体
对问询函的回复	宋体

5：关于吸并双方业务与财务

重组报告书披露：（1）国泰君安营业收入主要来自财富管理业务、投资银行业务、机构与交易业务、投资管理业务、国际业务和其他。2021 年-2024 年 1-9 月，国泰君安营业收入和归母净利润存在一定波动；（2）海通证券营业收入主要来自财富管理业务、投资银行业务、资产管理业务、交易与机构服务业务、融资租赁业务和其他。公开资料显示，2021 年至 2024 年 1-9 月，海通证券营业收入和归母净利润有所下滑。

请公司披露：（1）2021 年-2024 年 1-9 月，吸并双方收入、归母净利润变动的原因，具体分析各类业务收入变动的原因；上述情况是否与同行业可比公司变动一致；（2）结合海通证券各类业务收入变动情况及原因，分析其收入和归母净利润变化趋势，海通证券是否已充分计提相关损失，目前上述影响业绩的因素是否已发生变化或消除，对存续公司的影响及应对措施，并在重组报告书补充披露相关风险。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、公司披露

（一）2021 年-2024 年 1-9 月，吸并双方收入、归母净利润变动的原因，具体分析各类业务收入变动的原因；上述情况是否与同行业可比公司变动一致

2、海通证券营业收入、归母净利润及各类业务收入变动情况分析

2021 年至 2024 年 1-9 月，海通证券营业收入和归母净利润情况如下：

单位：亿元

项目	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
营业收入	128.99	-42.86%	229.53	-11.54%	259.48	-39.94%	432.05
归母净利润	-6.59	-115.12%	10.08	-84.59%	65.45	-48.97%	128.27

2022 年度，海通证券营业收入和归母净利润分别较 2021 年度减少 172.57

亿元和 62.82 亿元，同比下降 39.94%和 48.97%，归母净利润下降主要系受营业收入减少影响所致，营业收入减少的主要原因分析如下：（1）交易与机构服务业务营业收入同比减少 126.16 亿元，主要系资本市场震荡调整，部分金融资产估值下降，导致投资收益和公允价值变动损益合计数减少；（2）资产管理业务营业收入同比减少 15.46 亿元，主要系资管子公司管理规模下降，管理费收入同比减少；（3）财富管理业务营业收入同比减少 15.15 亿元，主要系市场成交额同比下降及融资融券规模呈现震荡下行态势，经纪业务净收入、融出资金利息收入同比减少；（4）投资银行业务营业收入同比减少 13.97 亿元，主要系香港市场股权融资规模大幅缩减，境外投行收入同比减少。

2023 年度，海通证券营业收入和归母净利润分别较 2022 年度减少 29.95 亿元和 55.37 亿元，同比下降 11.54%和 84.59%。2023 年度，海通证券营业收入同比下降的主要原因分析如下：（1）交易与机构服务业务营业收入同比减少 12.19 亿元，主要系资本市场波动影响；（2）财富管理业务营业收入同比减少 11.38 亿元，主要系受市场成交额和手续费率下降影响，证券经纪业务收入同比减少；（3）投资银行业务营业收入同比减少 6.31 亿元，主要系境内外市场 IPO 融资金额同比下降，股权承销收入减少；（4）资产管理业务营业收入同比减少 4.37 亿元，主要系资管子公司管理规模下降，管理费率下调，管理费收入同比减少。2023 年度，海通证券归母净利润下降幅度较大除受营业收入下降影响外，还受到当年度信用减值损失增加 15.23 亿元、业务及管理费增加 11.52 亿元等因素的影响，其中信用减值损失增加主要系开展业务减值准备增加所致。

2024 年 1-9 月，海通证券营业收入和归母净利润分别较上年同期减少 96.75 亿元和 50.21 亿元，同比下降 42.86%和 115.12%，归母净利润下降主要系受营业收入减少影响所致，营业收入减少的主要原因分析如下：（1）其他业务收入减少 42.80 亿元，主要系业务结构调整导致大宗商品销售收入减少；（2）金融工具产生的投资收益和公允价值变动损益的合计数减少 22.19 亿元，主要系部分金融资产估值下降所致；（3）受市场整体证券承销和保荐业务量减少影响，投资银行业务手续费净收入减少 16.64 亿元。

报告期内，受到行业经营环境波动、部分金融资产估值下降等因素的影响，

海通证券的归母净利润持续下降，但海通证券仍为排名行业前列的综合性券商，总资产和净资产规模较大，海通证券的经营情况未发生重大不利变化。

2021年至2024年1-9月，海通证券各类业务收入情况如下：

单位：亿元

项目	2024年1-9月		2023年度		
	金额	占比	金额	占比	变动率
财富管理业务	54.27	42.07%	83.15	36.23%	-12.03%
投资银行业务	14.91	11.56%	36.31	15.82%	-14.80%
资产管理业务	20.15	15.62%	26.49	11.54%	-14.16%
交易与机构服务业务	-16.84	-13.06%	-29.24	-12.74%	/
融资租赁业务	35.04	27.16%	51.22	22.32%	0.63%
其他业务	21.47	16.64%	61.58	26.83%	6.88%
合计	128.99	100.00%	229.53	100.00%	-11.54%

(续表)

项目	2022年度			2021年度	
	金额	占比	变动率	金额	占比
财富管理业务	94.53	36.43%	-13.81%	109.68	25.39%
投资银行业务	42.62	16.42%	-24.69%	56.59	13.10%
资产管理业务	30.86	11.89%	-33.37%	46.32	10.72%
交易与机构服务业务	-17.05	-6.57%	-115.63%	109.11	25.25%
融资租赁业务	50.90	19.62%	-1.64%	51.75	11.98%
其他业务	57.62	22.21%	-1.68%	58.60	13.56%
合计	259.48	100.00%	-39.94%	432.05	100.00%

(1) 财富管理业务

海通证券财富管理业务包括零售业务、金融产品销售业务、融资类业务、期货业务等多种业务，主要向零售及高净值客户提供综合金融服务和投资解决方案；具体服务内容包括证券及期货经纪服务、投资顾问服务、财富管理服务、融资融券服务、股票质押服务等在内的各类金融服务。

2021年、2022年、2023年和2024年1-9月，海通证券财富管理业务分部收入分别为109.68亿元、94.53亿元、83.15亿元和54.27亿元，占营业收入的比例分别为25.39%、36.43%、36.23%和42.07%。财富管理业务收入下降主要系市场成交额同比下降及融资融券规模呈现震荡下行态势，经纪业务净收入、

融出资金利息收入同比减少。

（2）投资银行业务

海通证券投资银行业务主要包括股票、优先股、可转换公司债券等证券的保荐承销与发行、各类债券的承销与发行、企业并购重组财务顾问及新三板推荐挂牌等业务。

2021年、2022年、2023年和2024年1-9月，海通证券的投资银行业务分部收入分别为56.59亿元、42.62亿元、36.31亿元和14.91亿元，占营业收入的比例分别为13.10%、16.42%、15.82%和11.56%。海通证券投资银行业务收入下降，主要系资本市场变化带来的证券承销业务和证券保荐业务规模减少所致。

（3）资产管理业务

海通证券资产管理业务主要向个人、企业和机构客户提供综合的多元产品投资管理服务，主要包括资产管理、基金管理、私募股权投资基金等服务。

2021年、2022年、2023年和2024年1-9月，海通证券的资产管理业务分部收入分别为46.32亿元、30.86亿元、26.49亿元和20.15亿元，占海通证券营业收入的比例分别为10.72%、11.89%、11.54%和15.62%。资产管理业务分部收入呈下降趋势，主要原因系：2022年和2023年，子公司海通资管资产管理规模减小；报告期内，子公司海富通基金产品结构变化导致的平均管理费率下降。

（4）交易与机构服务业务

海通证券交易与机构服务业务主要向各类机构投资者提供全球主要金融市场的股票销售交易、大宗经纪、股票借贷和股票研究服务；亦为世界各地主要交易所的固定收益产品、货币及商品产品、期货及期权等衍生品提供做市服务。

2021年、2022年、2023年和2024年1-9月，海通证券的交易与机构服务业务分部收入分别为109.11亿元、-17.05亿元、-29.24亿元和-16.84亿元，自2022年度起该业务分部的收入持续为负，主要系受市场波动和融资成本增加影响，以及海通证券部分金融资产估值下降幅度较大所致。

（5）融资租赁业务

海通证券主要通过海通恒信从事融资租赁业务。海通恒信主要为大中型企业客户、小微企业及零售等客户提供直接租赁、售后回租、经营性租赁产品及产融结合的综合金融服务解决方案，业务领域涉及先进制造、交通物流、城市公用、能源环保、数据信息、工程建设、医疗健康、文化旅游等。

2021年、2022年、2023年和2024年1-9月，海通证券的融资租赁业务分部收入分别为51.75亿元、50.90亿元、51.22亿元和35.04亿元，占海通证券营业收入的比例分别为11.98%、19.62%、22.32%和27.16%，融资租赁业务各期收入较为稳定。

3、吸并双方营业收入、归母净利润与同行业可比公司对比分析

2021年至2024年1-9月，海通证券及同行业可比公司的营业收入和归母净利润变动情况如下表：

单位：亿元

公司简称	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
营业收入							
中信证券	461.42	0.73%	600.68	-7.74%	651.09	-14.92%	765.24
华泰证券	314.24	15.41%	365.78	14.19%	320.32	-15.50%	379.05
招商证券	142.79	-3.98%	198.21	3.13%	192.19	-34.69%	294.29
广发证券	191.37	6.24%	233.00	-7.29%	251.32	-26.62%	342.50
中国银河	270.86	6.29%	336.44	0.01%	336.42	-6.51%	359.84
中金公司	134.49	-23.00%	229.90	-11.87%	260.87	-13.42%	301.31
申万宏源	174.56	7.21%	215.01	4.32%	206.10	-39.93%	343.07
中信建投	143.15	-22.13%	232.43	-15.68%	275.65	-7.72%	298.72
国信证券	122.71	-1.38%	173.17	9.08%	158.76	-33.35%	238.18
东方证券	140.79	2.81%	170.90	-8.75%	187.29	-23.15%	243.70
变动率平均值	-	-1.18%	-	-2.06%	-	-21.58%	-
变动率中位值	-	1.77%	-	-3.64%	-	-19.33%	-
归母净利润							
中信证券	167.99	2.35%	197.21	-7.49%	213.17	-7.72%	231.00

公司简称	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
华泰证券	125.21	30.63%	127.51	15.35%	110.54	-17.17%	133.46
招商证券	71.50	11.68%	87.64	8.60%	80.70	-30.70%	116.45
广发证券	67.64	16.43%	69.78	-12.00%	79.29	-26.95%	108.54
中国银河	69.64	5.46%	78.79	1.43%	77.68	-25.53%	104.30
中金公司	28.58	-37.97%	61.56	-18.97%	75.98	-29.51%	107.78
申万宏源	38.50	-11.44%	46.06	65.16%	27.89	-70.32%	93.98
中信建投	42.97	-24.49%	70.34	-6.45%	75.19	-26.56%	102.39
国信证券	48.79	0.10%	64.27	5.57%	60.88	-39.81%	101.15
东方证券	33.02	15.57%	27.54	-8.53%	30.11	-43.95%	53.71
变动率平均值	-	0.83%	-	4.27%	-	-31.82%	-
变动率中位值	-	3.91%	-	-2.51%	-	-28.23%	-

注：上表同业可比公司数据取自公开披露的年度报告和定期报告，以下相同。

2021年至2024年1-9月，海通证券营业收入和归母净利润持续下降，与同行业可比公司的变动趋势存在一定差异，主要原因如下：

（1）报告期内受市场波动和融资成本增加影响，海通证券部分金融资产估值下降，利息支出增长；（2）受境内资本市场波动影响，2023年以来海通证券经纪、投资银行等业务收入有所减少；（3）2023年海通证券开展业务减值准备同比增加；（4）2024年以来大宗商品销售收入减少、信用减值损失增加。

4、吸收合并双方各业务收入变动与同行业可比公司对比分析

根据收入结构类型，海通证券与同行业可比公司的主要收入变动对比如下：

（1）手续费和佣金净收入

①经纪业务净收入

2021年至2024年1-9月，海通证券与同行业可比公司的经纪业务净收入和同比变动情况如下：

单位：亿元

公司简称	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
中信证券	71.54	-8.67%	102.23	-8.47%	111.69	-20.01%	139.63

公司简称	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
华泰证券	39.66	-14.27%	59.59	-15.75%	70.73	-10.23%	78.79
招商证券	36.73	-14.15%	55.31	-14.16%	64.43	-18.60%	79.16
广发证券	39.89	-10.70%	58.10	-9.03%	63.87	-19.87%	79.70
中国银河	36.93	-12.14%	55.02	-13.57%	63.65	-22.67%	82.31
中金公司	25.61	-27.12%	45.30	-13.42%	52.32	-13.24%	60.31
申万宏源	27.09	-20.11%	43.34	-16.82%	52.11	-20.31%	65.39
中信建投	37.43	-13.42%	55.63	-6.19%	59.30	-4.91%	62.36
国信证券	30.40	-7.80%	43.55	-15.10%	51.29	-28.71%	71.95
东方证券	15.97	-25.96%	27.81	-9.85%	30.85	-14.72%	36.17
变动率平均值	-	-15.43%	-	-12.24%	-	-17.33%	-
变动率中位值	-	-13.79%	-	-13.50%	-	-19.24%	-

2021年至2024年1-9月，受到市场交易量缩减及手续费率下降影响，海通证券和可比公司的经纪业务净收入均呈下降趋势，变动情况较为一致。2022年和2023年，海通证券经纪业务净收入下降幅度略大于同行业可比公司，主要系：由于海通证券境外业务收入占比相对较高，境外经纪业务收入下降幅度较大，导致整体经纪业务净收入下降幅度大于同行业可比公司；此外，2023年受交易席位佣金下降幅度较大的影响，海通证券经纪业务净收入下降幅度大于同行业可比公司。

②投资银行业务净收入

2021年至2024年1-9月，海通证券与同行业可比公司的投资银行业务净收入变动和同比变动情况如下：

单位：亿元

公司简称	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
中信证券	28.19	-46.39%	62.93	-27.28%	86.54	6.11%	81.56
华泰证券	13.57	-40.76%	30.37	-24.54%	40.24	-7.36%	43.44
招商证券	4.19	-43.82%	13.02	-6.53%	13.93	-45.22%	25.42
广发证券	5.31	33.07%	5.66	-7.22%	6.10	41.08%	4.33
中国银河	3.66	10.99%	5.48	-19.79%	6.83	10.37%	6.19
中金公司	20.63	-21.36%	37.02	-47.16%	70.06	-0.43%	70.36
申万宏源	6.53	-39.86%	14.45	-23.14%	18.80	4.88%	17.92
中信建投	14.97	-61.55%	47.96	-19.07%	59.27	5.24%	56.31

公司简称	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
国信证券	6.46	-41.00%	13.63	-24.93%	18.16	-8.26%	19.79
东方证券	8.30	-30.15%	15.10	-12.86%	17.33	1.67%	17.05
变动率平均值	-	-28.08%	-	-21.25%	-	0.81%	-
变动率中位值	-	-40.31%	-	-21.47%	-	3.28%	-

受到境外承销业务收入下降的影响，海通证券 2022 年度的投资银行净收入相比 2021 年度有所下降，但收入金额仍处于行业较高水平。

2023 年度和 2024 年 1-9 月，受市场整体证券承销和保荐业务量减少影响，海通证券和可比公司的投资银行业务净收入均呈下降趋势。

2024 年 1-9 月，由于海通证券投资银行业务收入占比较高的 IPO 业务量减少，海通证券当期投资银行业务净收入下降幅度大于同行业可比公司。

③资产管理业务净收入

2021 年至 2024 年 1-9 月，海通证券与同行业可比公司的资产管理业务净收入变动和同比变动情况如下：

单位：亿元

公司简称	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
中信证券	74.79	1.10%	98.49	-9.98%	109.40	-6.51%	117.02
华泰证券	30.33	-3.67%	42.56	12.92%	37.69	-0.08%	37.72
招商证券	5.02	-8.49%	7.13	-13.99%	8.29	-20.20%	10.39
广发证券	50.81	-15.71%	77.28	-13.55%	89.39	-10.12%	99.46
中国银河	3.51	2.07%	4.57	3.73%	4.41	-14.75%	5.17
中金公司	8.39	-11.72%	12.13	-11.19%	13.65	-10.94%	15.33
申万宏源	5.98	-22.17%	9.75	-22.08%	12.52	-9.30%	13.80
中信建投	9.25	-2.66%	13.14	-10.83%	14.73	47.17%	10.01
国信证券	6.34	81.62%	4.96	54.25%	3.21	32.33%	2.43
东方证券	10.17	-37.11%	20.29	-23.31%	26.45	-26.96%	36.22
变动率平均值	-	-1.67%	-	-3.40%	-	-1.94%	-
变动率中位值	-	-6.08%	-	-11.01%	-	-9.71%	-

2021 年至 2024 年 1-9 月，受到市场整体资产管理费用率下降的影响，海通证券和可比公司的资产管理业务净收入均呈下降趋势。2021 年至 2024 年 1-9 月，海通证券资产管理业务收入总体下降幅度大于同行业可比公司，主要原因系：

2022 年和 2023 年，子公司海通资管的资产管理规模减小；报告期内，子公司海富通基金产品结构变化导致的平均管理费率下降。

(2) 利息净收入

2021 年至 2024 年 1-9 月，海通证券与同行业可比公司的利息净收入变动和同比变动情况如下：

单位：亿元

公司简称	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
中信证券	9.19	-71.96%	40.29	-30.60%	58.06	8.77%	53.37
华泰证券	13.01	52.05%	9.52	-63.83%	26.33	-29.81%	37.51
招商证券	6.80	-47.97%	14.52	8.25%	13.42	-20.73%	16.93
广发证券	13.74	-44.59%	31.36	-23.53%	41.01	-16.83%	49.31
中国银河	26.26	-20.91%	41.63	-19.38%	51.63	-5.37%	54.56
中金公司	-11.93	/	-13.35	/	-10.23	/	-9.90
申万宏源	1.60	3025.40%	3.32	259.16%	0.92	-90.81%	10.05
中信建投	4.48	-70.31%	17.12	-28.39%	23.91	36.57%	17.50
国信证券	8.04	-46.35%	17.48	-4.47%	18.30	-24.10%	24.11
东方证券	9.17	-30.91%	17.64	7.57%	16.40	12.05%	14.64
变动率平均值	-	304.94%	-	11.64%	-	-14.47%	-
变动率中位值	-	-44.59%	-	-19.38%	-	-16.83%	-

2021 年至 2024 年 1-9 月，受到境内信用业务规模和利率下降导致的利息收入减少，和海外融资成本提高导致的利息支出增加的影响，海通证券和同行业可比公司的利息净收入均呈下降趋势。

(3) 投资收益与公允价值变动损益

2021 年至 2024 年 1-9 月，海通证券与同行业可比公司的投资收益与公允价值变动损益合计数的变动和同比变动情况如下：

单位：亿元

公司简称	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
中信证券	218.29	34.04%	224.87	22.82%	183.10	-22.33%	235.72
华泰证券	136.50	39.24%	142.55	96.74%	72.46	-47.88%	139.01
招商证券	82.88	41.37%	82.65	21.95%	67.77	-38.70%	110.55
广发证券	65.20	96.10%	42.90	94.95%	22.00	-69.54%	72.25

公司简称	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
中国银河	87.39	49.89%	76.56	36.93%	55.91	-22.11%	71.78
中金公司	74.69	6.80%	105.90	-0.13%	106.04	-28.59%	148.51
申万宏源	80.86	9.11%	95.51	63.91%	58.27	-47.67%	111.36
中信建投	53.05	4.77%	68.49	50.67%	45.46	-43.36%	80.26
国信证券	59.83	22.25%	66.16	53.82%	43.01	-53.13%	91.77
东方证券	44.00	51.68%	29.72	15.82%	25.66	-45.92%	47.45
变动率平均值	-	35.53%	-	45.75%	-	-41.92%	-
变动率中位值	-	36.64%	-	43.80%	-	-44.64%	-

2022年度、2023年度和2024年1-9月，海通证券的公允价值变动损益和投资收益合计数变动情况与可比公司的变动情况存在差异，主要系海通证券的部分金融资产估值下降幅度较大所致。

(二) 结合海通证券各类业务收入变动情况及原因，分析其收入和归母净利润变化趋势，海通证券是否已充分计提相关损失，目前上述影响业绩的因素是否已发生变化或消除，对存续公司的影响及应对措施，并在重组报告书补充披露相关风险

1、结合海通证券各类业务收入变动情况及原因，分析其收入和归母净利润变化趋势

海通证券收入和归母净利润变动情况分析请参见本小题回复之“一、公司披露”之“(一) 2021年-2024年1-9月，吸并双方收入、归母净利润变动的原因，具体分析各类业务收入变动的原因；上述情况是否与同行业可比公司变动一致”之“2、海通证券营业收入、归母净利润及各类业务收入变动情况分析”中的内容。

如前文所述，报告期内，海通证券归母净利润下降主要是存在部分金融资产估值下降的影响。

2、海通证券是否已充分计提相关损失，目前上述影响业绩的因素是否已发生变化或消除，对存续公司的影响及应对措施，并在重组报告书补充披露相关风险

海通证券主要金融资产包括分类为以公允价值计量的金融资产以及分类为

以摊余成本计量的金融资产及其他金融资产。截至 2024 年 9 月末，海通证券主要金融资产的情况如下：

单位：亿元

项目	账面价值	占资产总额的比例
一、以公允价值计量的金融资产		
交易性金融资产	1,826.50	26.35%
其他债权投资	419.73	6.05%
其他权益工具投资	125.15	1.81%
小计	2,371.39	34.21%
二、以摊余成本计量的金融资产及其他金融资产		
货币资金	1,633.52	23.56%
长期应收款	719.26	10.38%
融出资金	626.66	9.04%
买入返售金融资产	316.66	4.57%
应收融资租赁款	164.35	2.37%
应收款项	94.85	1.37%
债权投资	51.81	0.75%
其他金融资产	114.57	1.65%
小计	3,721.68	53.69%
合计	6,093.07	87.90%

(1) 分类为以公允价值计量的金融资产估值合理性

海通证券根据金融资产公允价值计量的相关会计政策，按照金融资产公允价值计量所使用的输入值划分为以下三个层次：

第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价，第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

截至 2024 年 9 月末，海通证券分类为以公允价值计量的主要金融资产按照三层次的划分情况如下：

单位：亿元、%

项目	第一层次		第二层次		第三层次		合计	
	金额	占资产总额的比例	金额	占资产总额的比例	金额	占资产总额的比例	金额	占资产总额的比例
1、交易性金融资产	142.57	2.06	1,303.67	18.81	380.26	5.49	1,826.50	26.35
(1) 债券	4.44	0.06	785.65	11.33	120.27	1.73	910.36	13.13
(2) 公募基金	31.92	0.46	446.91	6.45	0.50	0.01	479.33	6.91
(3) 股票/股权	106.21	1.53	1.73	0.02	148.71	2.15	256.64	3.70
(4) 银行理财产品	-	-	38.33	0.55	-	-	38.33	0.55
(5) 券商资管产品	-	-	2.61	0.04	-	-	2.61	0.04
(6) 信托计划	-	-	1.17	0.02	18.50	0.27	19.66	0.28
(7) 其他	-	-	27.28	0.39	92.29	1.33	119.57	1.72
2、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	122.41	1.77	412.63	5.95	9.84	0.14	544.88	7.86
(1) 其他债权投资	14.24	0.21	398.98	5.76	6.51	0.09	419.73	6.05
(2) 其他权益工具投资	108.17	1.56	13.64	0.20	3.33	0.05	125.15	1.81
合计	264.99	3.82	1,716.30	24.76	390.10	5.63	2,371.39	34.21

截至 2024 年 9 月末，海通证券分类为以公允价值计量的金融资产包括交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资，三项资产合计金额为 2,371.39 亿元，占资产总额的比例为 34.21%，其中：第一层次、第二层次和第三层次的主要金融资产期末金额分别为 264.99 亿元、1,716.30 亿元和 390.10 亿元，占资产总额的比例分别为 3.82%、24.76%和 5.63%。各层次金融资产估值具体分析如下：

①分类为第一层次的金融资产

截至 2024 年 9 月末，海通证券分类为第一层次的金融资产情况如下：

单位：亿元

项目	账面价值	主要类型	主要估值方法
债券	18.68	交易所上市交易的可转债	按照交易所期末时点收盘价进行估值
公募基金	31.92	交易所上市交易的公募基金	
股票	214.38	交易所流通的上市公司股票	
合计	264.99		

针对上述第一层次以公允价值计量的金融资产，其公允价值采用交易所等

活跃市场期末时点收盘价，估值合理。

②分类为第二层次的金融资产

截至 2024 年 9 月末，海通证券分类为第二层次的金融资产情况如下：

单位：亿元

项目	账面价值	主要类型	主要估值方法
债券	1,198.27	交易所和银行间流通的债券（不含可转债）	依据中债金融估值中心公布的各债券估值（即中债估值）
公募基金	446.91	场外基金市场流通的公募基金	按照基金管理人公开披露的基金期末净值进行估值
银行理财产品	38.33	银行理财产品	按照银行理财产品期末净值进行估值
私募基金及专户	27.28	私募证券基金和专户产品	按照管理人提供的期末净值进行估值，管理人提供的净值系按照期末时点基于底层投资（债券或公开交易的权益工具）的公允价值计算得出
其他	5.51	券商资管产品等	
合计	1,716.30		

针对上述第二层次以公允价值计量的金融资产，其公允价值采用的所有重大输入值均为市场中直接或间接可观察的输入值，估值合理。

③分类为第三层次的金融资产

单位：亿元

项目	账面价值	主要类型	主要估值方法
债券	126.78	难以分类为第一、二层次的其他债券投资	根据债券预期未来现金流，按照经风险调整的贴现率，采用现金流量折现法进行估值
股票/股权	152.04	非上市公司股权、限售股等	非上市公司股权：主要采用市场法进行估值，如市场乘法法、最近融资价格法等； 限售股：参考上市股票的收盘价，并考虑缺乏流动性折扣
私募基金及专户	61.01	私募股权基金等	按照管理人提供的期末净值进行估值，管理人提供的净值系按照期末时点基于底层投资（非上市股权）的公允价值计算得出
信托计划	18.50	股权类信托计划等	基于底层资产的公允价值计算得出
其他	31.78	场外衍生品投资等	采用相应的衍生品估值模型（如蒙特卡洛模型）确定公允价值
合计	390.10		

对于无法采用第一层次、第二层次公允价值计量的金融资产，海通证券自对手方获取估值报价，或使用估值技术确定其公允价值，使用的估值技术包括现金流贴现分析、净资产价值、市场可比法和期权定价模型等，符合企业会计准则相关规定和行业通行做法。截至 2024 年 9 月末，海通证券第三层次以公允价值计量的金融资产期末估值合理。

综上，海通证券按照《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》及相关规定对金融资产的公允价值进行计量，截至 2024 年 9 月末各类金融资产估值合理。

(2) 分类为以摊余成本计量的金融资产及其他金融资产减值准备计提充分性

截至 2024 年 9 月末，海通证券分类为以摊余成本计量的主要金融资产计提减值准备的总体情况如下：

单位：亿元

项目	账面原值	减值准备	计提比例(%)	账面价值
货币资金	1,633.72	0.20	0.01	1,633.52
融出资金	663.50	36.84	5.55	626.66
应收款项	100.71	5.86	5.82	94.85
买入返售金融资产	323.33	6.66	2.06	316.66
发放贷款及垫款	58.09	0.54	0.94	57.55
应收融资租赁款	173.00	8.65	5.00	164.35
长期应收款	742.43	23.17	3.12	719.26
其他贷款及垫款	60.68	12.44	20.50	48.24
债权投资	52.09	0.27	0.53	51.81
其他金融资产	15.06	6.27	41.65	8.79
合计	3,822.61	100.92	2.64	3,721.68

截至 2024 年 9 月末，海通证券分类为以摊余成本计量的主要金融资产及其他金融资产包括货币资金、长期应收款、融出资金、买入返售金融资产、应收融资租赁款等。对于对应的金融资产，海通证券根据金融资产减值准备的相关会计政策，按照“三阶段”减值模型对以金融资产计提减值准备。

截至 2024 年 9 月末，海通证券主要金融资产计提的减值准备按照三阶段的

划分情况如下：

单位：亿元

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
货币资金减值准备	0.20			0.20
融出资金减值准备	0.33	0.00	36.51	36.84
应收款项坏账准备	0.32	1.04	4.51	5.86
买入返售金融资产减值准备	0.09	0.02	6.55	6.66
发放贷款及垫款减值准备	0.19	0.06	0.29	0.54
应收融资租赁款减值准备	2.88	4.04	1.73	8.65
长期应收款减值准备	10.18	8.06	4.92	23.17
其他贷款及垫款减值准备	0.01		12.43	12.44
债权投资减值准备	0.19		0.09	0.27
其他金融资产减值准备	0.28	0.11	5.88	6.27
合计	14.67	13.33	72.91	100.92

截至 2024 年 9 月末，海通证券主要金融资产计提的减值准备金额为 100.92 亿元，其中第一阶段计提的减值准备金额为 14.67 亿元、第二阶段计提的减值准备金额为 13.33 亿元、第三阶段计提的减值准备金额为 72.91 亿元。海通证券计提减值准备的资产主要为第三阶段的金融资产。

①海通证券对金融资产减值会计政策

海通证券基于单项金融工具或金融工具组合，进行减值阶段划分，有效监控资产信用风险的情况，并定期进行调整。针对不同业务类型，海通证券制定明确的阶段划分标准，包括但不限于债务人主体的财务和运营情况、信用评级变动情况、担保资产变动情况、重大负面舆情、司法诉讼、逾期信息等因素，以全面揭示业务风险程度、动态反映债务人主体履约的可靠性，为减值阶段划分提供依据。海通证券金融工具减值共分为三个阶段。

对于分类为阶段一和阶段二的金融工具，海通证券主要采用违约概率（PD）/违约损失率（LGD）法计量预期信用损失（ECL）。在违约概率（PD）的评估中，融资融券、股票质押和融资租赁等业务采用迁徙率模型或内部评级模型，即通过统计相关业务真实历史数据中债务主体在不同风险分类之间的迁徙频率来估计未来的违约概率；债权投资等业务采用内部评级模型，即通过建立符合

国际通行标准的信用风险评估框架，根据债务主体的国别、行业、财务、运营和治理等风险状况，以定量和定性相结合的方式对债务主体的履约能力进行分级，并根据市场历史违约情况测算和校准违约概率。在违约损失率（LGD）的评估中，海通证券按照巴塞尔协议等国际通行标准评估债务主体的清收价值，并对债务主体提供的抵质押资产的预期处置变现价值进行审慎测算。

对于分类为阶段三的金融工具，海通证券采用单项减值测试的方法对清收或处置债务主体抵质押资产时预期可回收的现金流量进行审慎评估。涉及上市公司股票的，海通证券根据债务主体的受限条件、司法诉讼进程等因素审慎评估处置周期，并参考历史波动率等审慎评估期间流动性折价。涉及不动产等资产的，海通证券在第三方机构评估价值的基础上进一步考虑处置成本和时间价值等，以审慎评估可回收现金流量。

②海通证券金融资产计提减值准备情况

截至 2024 年 9 月末，海通证券分类为以摊余成本计量的金融资产及其他金融资产账面原值为 3,822.61 亿元，其中长期应收款、融出资金、买入返售金融资产和应收融资租赁款账面原值分别为 742.43 亿元、663.50 亿元、323.33 亿元和 173.00 亿元，合计占除货币资金以外的以摊余成本计量的金融资产及其他金融资产的比例为 86.91%，是海通证券计提减值准备的主要金融资产。

针对上述金融资产，海通证券对于金融工具减值的三个阶段划分标准概括如下：

项目	预警线和平仓线	第一阶段	第二阶段	第三阶段
融出资金	预警线一般为 150%，平仓线一般为 130%；穿仓警示线根据客户风险水平分布在 110%至 130%之间	维持担保比例高于或等于预警线的	维持担保比例介于预警线与穿仓警示线之间，或满足其他“信用风险显著增加”条件的（含：本息逾期超过 30 日）	维持担保比例低于穿仓警示线，或存在其他“已发生信用减值”证据的（含：本息逾期超过 90 日）
买入返售金融资产	预警线分布在 160%-170%区间，平仓线分布在 140%-150%区间；穿仓警示线根据客户风险水平分布在 110%-平	维持担保比例高于或等于预警线的	维持担保比例介于预警线与穿仓警示线之间，或满足其他“信用风险显著增加”条件的（含：本息逾期超过 30 日）	维持担保比例低于穿仓警示线，或存在其他“已发生信用减值”证据的（含：本息逾期超过 90 日）

项目	预警线和平仓线 仓线之间	第一阶段	第二阶段	第三阶段
应收融资租赁款、长期应收厚款	不适用	金融资产的违约风险低，信用风险自初始确认以来并无显著增加，无信用减值。	<p>(1) 金融工具外部（如有）或内部信用评级实际或预期显著下降；</p> <p>(2) 合同付款逾期超过 30 天；</p> <p>(3) 信用风险外部市场指标显著下降，例如信用利差及债务人的信用违约掉期价格显著提升；</p> <p>(4) 预计会严重影响债务人履行债务责任能力的业务、财务或经济状况现有或预期不利变动；</p> <p>(5) 债务人经营业绩实际或预期显著下降；</p> <p>(6) 严重影响债务人履行债务责任能力的监管、经济或技术环境的实际或预期重大不利变动。</p>	<p>(1) 债务人或发行人出现重大财务困难；</p> <p>(2) 合同付款逾期超过 90 天；</p> <p>(3) 债务人不大可能履行合同约定向本集团全数还款；</p> <p>(4) 某一项金融资产因财务困难而丧失活跃市场；或信用减值的其他客观证据。</p>

三个阶段的减值风险和减值准备计提方法如下：

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段
减值风险	减值风险较低。	自初始确认后信用风险已显著增加，但未发生实质性违约，减值风险整体可控。	已发生实质性违约，减值风险较高。
减值准备计提方法	采用迁徙率或内部评估模型，按照相当于该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。	采用迁徙率或内部评估模型，按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。	采用单项减值测试方法，按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

针对上述金融资产，截至 2024 年 9 月 30 日的分信用减值阶段的余额和减值准备如下：

单位：亿元

金融资产	项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
融出资金	余额	583.20	3.13	77.17	663.50
	减值准备	0.33	0.00	36.51	36.84
买入返售金融资产	余额	296.30	9.42	17.60	323.33
	减值准备	0.09	0.02	6.55	6.66
应收融资租赁	余额	156.01	14.45	2.55	173.00
	减值准备	2.88	4.04	1.73	8.65
长期应收款	余额	700.35	33.95	8.13	742.43
	减值准备	10.18	8.06	4.92	23.17
合计	余额	1,735.86	60.95	105.45	1,902.26
	减值准备	13.48	12.12	49.71	75.32

针对上述金融资产，将海通证券减值准备计提情况与同行业可比公司进行对比如下：

①长期应收款及应收融资租赁款

海通证券的长期应收款系海通恒信售后回租安排形成的应收款，应收融资租赁款系海通恒信融资租赁业务形成的应收款。

长期应收款及应收融资租赁款减值准备计提与同行业可比公司对比情况如下：

单位：亿元

公司简称	2023年12月31日余额	2023年12月31日减值准备计提金额	计提比例
海通证券	1,021.99	27.91	2.73%
远东宏信	2,527.87	60.46	2.39%
平安租赁	2,040.30	49.84	2.44%

注：以上数据摘自同行业可比公司2023年度经审计财务报表。

由上表可见，海通证券相关业务的计提比例与同行业可比公司基本一致，处于合理范围内。

②融出资金

证券公司融出资金主要系融资融券业务形成。

从融资融券业务的阶段划分标准来看，同行业可比公司主要参考维持担保比例和本息逾期天数。维持担保比例方面，同行业可比公司一般将低于平仓线的划分为第二阶段、将低于 100%的划分为第三阶段；而海通证券将低于预警线的划分为第二阶段、将低于穿仓警示线（根据客户风险水平分布在 110%至 130%之间）的划分为第三阶段，划分标准较为审慎。本息逾期天数方面，海通证券的划分标准亦较为审慎。

海通证券融出资金减值计提与同行业可比公司对比情况如下：

单位：亿元

公司简称	账面余额	减值准备计提金额	计提比例
中信证券	1,206.38	18.92	1.57%
华泰证券	1,138.62	15.21	1.34%
招商证券	839.56	2.90	0.35%
广发证券	915.25	4.17	0.46%
中国银河	915.28	3.11	0.34%
中金公司	359.70	1.61	0.45%
申万宏源证券	648.31	4.03	0.62%
中信建投	577.54	13.62	2.36%
国信证券	560.33	1.51	0.27%
东方证券	211.28	0.56	0.26%
计提比例平均值			0.80%
计提比例中位值			0.45%
海通证券	663.50	36.84	5.55%

注：以上数据摘自同行业可比公司 2023 年度经审计财务报表；海通证券数据摘自 2024 年 1-9 月经审计财务报表。

由上表可见，海通证券融出资金减值准备计提比例相较同行业可比公司处于合理区间。

③买入返售金融资产

证券公司买入返售金融资产主要核算股票质押式回购业务。从股票质押式回购业务的阶段划分标准来看，同行业可比公司主要参考履约保障比例和本息逾期天数。履约保障比例方面，同行业可比公司一般将低于平仓线的划分为第

二阶段、将低于 100%的划分为第三阶段；而海通证券将低于预警线的划分为第二阶段、将低于穿仓警示线（根据客户风险水平分布在 110%至平仓线之间）的划分为第三阶段，划分标准较为审慎。本息逾期天数方面，海通证券的划分标准亦较为审慎。

海通证券买入返售金融资产减值准备计提与同行业可比公司对比如下：

单位：亿元

公司简称	账面余额	减值准备计提金额	计提比例
中信证券	679.22	57.13	8.41%
华泰证券	131.13	6.53	4.98%
招商证券	507.79	10.03	1.98%
广发证券	202.98	5.77	2.84%
中国银河	228.06	0.57	0.25%
中金公司	199.75	0.54	0.27%
中信建投	144.72	5.29	3.66%
计提比例平均值	-	-	3.20%
计提比例中位值	-	-	2.84%
海通证券	323.33	6.66	2.06%

注：以上数据摘自可比公司 2023 年度经审计财务报表；海通证券数据摘自 2024 年 1-9 月经审计财务报表；2018 年以来，股票质押式回购业务受到市场环境的影响，各证券公司的展业节奏、标的结构等方面存在较大差异，因此剔除异常值。

由上表可见，海通证券买入返售金融资产减值计提比例在合理区间内。

综上，海通证券按照《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》及相关规定对金融资产计提减值准备，减值准备计提方法与可比公司一致，截至 2024 年 9 月末，各类金融资产损失计提充分。

三、会计师核查情况

（二）立信会计师核查情况

1、核查程序

（1）了解海通证券与各主要业务收入确认相关的关键内部控制流程以及各项关键的控制点，评价其设计是否有效，并测试相关内部控制运行的有效性；

(2) 核查海通证券收入相关会计政策和收入确认原则；

(3) 营业总收入的真实性、准确性主要核查程序

①对海通证券管理层及各业务条线的主要负责人员进行访谈，了解海通证券各类业务的经营情况，并查阅了同行业公司的相关公开资料，比较分析海通证券营业总收入规模及变动趋势与证券行业总体走势的差异情况及合理性；

②报告期各期，海通证券公允价值变动损益主要系持有的金融工具公允价值变动所致。对报告期各期末持有的金融工具进行抽样测试，通过函证并结合抽样查阅成交记录、结算单等原始凭证等方式确认金融工具的存在性；同时，结合公开市场数据、管理人报告、结算单、金融工具的估值模型及参数等，对报告期各期末海通证券各类金融工具的公允价值进行全面复核、测算，核查公允价值取得依据是否充分、公允价值变动金额是否准确；

③报告期各期，海通证券投资收益主要系金融工具持有期间取得的投资收益和因处置金融工具而取得的投资收益。我们通过复核金融工具的会计记录完整性，选取样本，追查至成交记录、结算单等原始凭证，确认有关金融工具的购入、处置及投资收益确认是否正确和完整；以抽样核查方式复核海通证券投资的金融工具报告期内分红决议、银行回单、债券利息收取凭证、被投资方审计报告等文件，确认海通证券持有期间取得的投资收益核算是否准确；

④对海通证券主要业务收入进行分析性复核，并以抽样方式检查、复核与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同或项目合同、销售发票、计算表、证券发行上市公告及银行回单等单据；

⑤对海通证券资产负债表日前后确认的各项主要业务收入实施截止性测试，抽样检查报告期各期末前后的账面营业收入，检查对应的公开披露文件及对应银行流水等凭证，评价相关营业收入是否在恰当期间确认。

(4) 对海通证券信用减值损失进一步执行如下主要程序

①了解海通证券管理层与融出资金、买入返售金融资产、应收融资租赁款及长期应收款等的预期信用损失评估相关的流程；

②评价并测试海通证券与融出资金、买入返售金融资产、应收融资租赁款

及长期应收款等的预期信用损失计量相关的内部控制设计和执行情况；

③检查海通证券预期信用损失计量模型，评价其合理性。抽样检查模型的运算，以测试模型是否恰当地反映了管理层的模型方法论；

④抽样检查海通证券融出资金和买入返售金融资产的抵押物数量和性质，并查阅抵押物的市场价值，进行维保比例及逾期天数计算；对应收融资租赁款以及长期应收款执行抽样检查，查阅管理层根据债务人运营及财务信息、抵质押物类型或担保人情况进行的信用分析；评估管理层就信用风险显著增加、违约和已发生信用减值金融资产判断标准应用的恰当性；

⑤抽样检查海通证券预期信用损失模型的主要参数，包括信用风险敞口和考虑前瞻性因子的违约概率或损失率；对于前瞻性计量，采用统计学方法评估管理层经济指标选取及其与信用风险组合相关性的分析，评估经济指标预测值的合理性，并对经济指标及权重进行敏感性分析；

对于海通证券阶段三的已发生信用风险减值的金融资产，选取样本，检查管理层基于借款人和担保人财务信息、抵质押物的市场价值、其他相关外部信息而估计的未来现金流以及折现率而计算的损失准备。

(5) 了解海通证券各类业务的经营情况，并查阅了同行业公司的相关公开资料，比较分析海通证券营业总收入规模及变动趋势与证券行业总体走势的差异情况及合理性。

2、核查意见

(1) 海通证券已补充披露报告期内各项收入、利润变动原因及与可比公司的对比分析情况；

(2) 海通证券已按照《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》会计准则及相关规定要求对金融资产进行核算，在财务报表附注中充分披露上述金融资产核算的会计政策且在报告期内保持一致。截至 2024 年 9 月末，海通证券已充分计提各项金融资产的相关损失。

6：关于商誉

重组报告书披露：（1）国泰君安账面原有商誉金额 40.71 亿元，未计提减值准备；海通证券账面原有商誉金额 41.94 亿元，计提减值准备 7.31 亿元；（2）本次交易合并成本小于海通证券 2024 年 9 月 30 日的可辨认净资产公允价值份额。

请公司披露：（1）海通证券账面原有商誉减值的原因，吸并双方各自账面商誉减值准备计提的充分性，未来进一步减值风险及对存续公司的影响；（2）本次交易形成商誉的计算过程，对存续公司财务报表的影响。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、公司披露

（一）海通证券账面原有商誉减值的原因，吸并双方各自账面商誉减值准备计提的充分性，未来进一步减值风险及对存续公司的影响

1、海通证券账面商誉减值的原因

（1）海通证券账面商誉及减值情况

截至 2024 年 9 月 30 日，海通证券账面商誉及减值情况如下：

单位：亿元

被投资企业	商誉原值	商誉减值准备	商誉账面价值
恒信金融集团	22.90	-	22.90
海通银行	10.52	4.51	6.01
海通国际	7.08	1.42	5.66
Haitong International Holdings (UK) Limited	1.33	1.33	-
Haitong International Financial Services (Singapore) Pte. Ltd.	0.05	0.05	-
海通期货	0.06	-	0.06
合计	41.94	7.31	34.63

截至 2024 年 9 月 30 日，海通证券账面商誉原值为 41.94 亿元，已计提的商誉减值准备为 7.31 亿元，其中海通银行已计提商誉减值准备 4.51 亿元，海通国际已计提的商誉减值准备为 1.42 亿元，Haitong International Holdings (UK)

Limited 及 Haitong International Financial Services·(Singapore)Pte.Ltd.商誉已全额计提减值。

(2) 海通证券商誉减值原因

对于商誉，经比较相关资产组合的公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值后确定可回收金额，根据可收回金额低于账面价值的差额计提减值准备。

①海通银行商誉减值原因

2021 年度，海通银行受经营所在地经济环境波动的影响，相关资产未来的现金流量减少，计提商誉减值准备 4.15 亿元。海通银行剩余商誉减值准备金额 0.36 亿元为汇率变动影响金额。

②海通国际、Haitong International Holdings (UK) Limited 及 Haitong International Financial Services (Singapore) Pte. Ltd.商誉减值原因

三家公司受市场波动及融资成本高企等因素影响，预期境外经纪、IPO 融资等业务表现疲软，相关资产未来的现金流量减少，合计计提商誉减值准备 2.80 亿元。

2、海通证券账面商誉减值准备计提的充分性

(1) 商誉减值测试方法及结果

海通证券至少每年对商誉进行减值测试。确定商誉是否减值，涉及估计获分配商誉的资产组或资产组组合的可收回金额。可收回金额根据资产组的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。可收回金额的计算涉及估计预期从资产组或资产组组合所取得的未来现金流量及用于计算现值的折现率。如果实际的未来现金流量低于预期，则可能导致减值损失。

截至 2024 年 9 月 30 日，海通国际、恒信金融集团、海通银行获分配商誉的资产组的可收回金额按照预计未来现金流量现值计算，预计未来现金流量现值计算的其他关键假设为现金流入/流出的估计，包括预算营业收入、毛利率及

永续增长率，该估计是基于各资产组或资产组组合的以往业绩水平及管理层对市场发展的预期。截至 2024 年 9 月 30 日，根据中诚达资产评估顾问有限公司出具的评估报告文号分别为 AAL/AC/11299b/24、AAL/AC/11299c/24、AAL/AC/11299a/24 的资产评估报告，海通国际、恒信金融集团及海通银行可收回金额均大于资产组账面价值（包含商誉），已经充分计提商誉减值准备。

截至 2024 年 9 月 30 日，海通证券上述商誉减值测试的关键参数如下：

项目	恒信金融集团	海通国际	海通银行
预测成长期的年限	5 年	5 年	5 年
预测成长期的参数：			
增长率	-5.91%至 2.00%	-2.16%至 10.02%	6.10%至 27.85%
税前折现率	14.16%	15.77%	22.30%
预测成长期内的参数的确定依据：			
增长率	基于各资产组或资产组组合的以往业绩水平及管理层对市场发展的预期		
税前折现率	根据资本资产定价模型计算后经调整确定		
稳定期的关键参数：			
增长率	2%	2%	2%
税前折现率	14.16%	15.77%	22.30%
稳定期的关键参数的确定依据：			
增长率	基于各资产组或资产组组合的以往业绩水平及管理层对市场发展的预期		
税前折现率	根据资本资产定价模型计算后经调整确定		

基于各资产组或资产组组合的以往业绩水平及管理层对市场发展的预期，海通证券于 2024 年 9 月 30 日对商誉进行减值测试后，恒信金融集团、海通国际、海通银行获分配商誉的资产组的可收回金额均高于其各自包含商誉的资产组的账面价值，故无需对商誉计提减值准备。

（2）商誉减值准备计提的充分性

①资产组组合范围已恰当认定

海通证券商誉所在资产组从事业务相对单一，商誉减值测试的资产组组合范围认定清晰。

②未来现金流量已经严谨预测

海通证券基于标的资产历史年度的实际经营情况并综合考虑后续因素对行业和企业经营影响后进行预测，在预计未来现金流量的现值时已充分、谨慎地考虑了当时可预见的各项重要影响因素，以合理确定未来收入增长率等关键参数。

③可回收金额已经第三方专业独立评估机构审核

海通证券聘请中诚达资产评估顾问有限公司对上述资产组的可回收价值进行评估。中诚达资产评估顾问有限公司作为第三方专业独立评估机构，依据海通证券批准的财务预算确认未来现金流量，综合考虑海通证券风险系数，同行业可比公司评估情况等因素，合理确定了折现率等关键评估参数。

综上所述，报告期内，海通证券根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关要求，于各期末对商誉进行减值测试。对于历次减值测试所选择的折现率、增长率等相关参数指标未有异常变动。因此，海通证券商誉所在资产组的历次商誉减值测试过程严谨、商誉减值准备计提充分。

三、会计师核查情况

（二）立信会计师核查情况

1、核查程序

就海通证券商誉减值的原因、减值计提充分性等事项，立信会计师采用了如下核查程序：

（1）询问并了解公司商誉减值原因及商誉减值相关政策、过程；

（2）复核及评价管理层对相关资产组及资产组组合的识别以及将商誉分摊至相关资产组及资产组组合的方法和依据；

（3）公司在进行商誉减值测试时利用专家的工作，我们对专家的资质及胜任能力进行评估。与专家保持必要的沟通，充分关注专家的独立性和专业胜任能力，并对专家工作过程及其所作的重要职业判断（如数据引用、参数选取、假设认定等）进行复核，以判断专家工作的恰当性；

（4）通过将关键参数，包括预测收入、长期平均增长率与经批准的财务预

算及行业统计数据进行比较，评价管理层在预计未来现金流量现值时采用的假设和关键判断；

(5) 对管理层采用的折现率和其他关键假设进行敏感性分析，以评价关键假设的变化对减值评估结果的影响以及考虑对关键假设的选择是否存在管理层偏向的迹象。

2、核查意见

海通证券关于账面原有商誉减值计提的原因分析合理，本次交易前海通证券已确认的商誉的减值会计处理符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》的有关规定。

(本页无正文, 为《立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于国泰君安证券股份有限公司换股吸收合并海通证券股份有限公司并募集配套资金暨关联交易申请的审核问询函之回复报告》之签字页)



中国注册会计师:

郑晓东



中国注册会计师:

李萍



中国·上海

二〇二四年十二月三十日