

关于中泰证券股份有限公司
向特定对象发行股票的审核中心意见落实函中
有关财务会计问题的专项说明

容诚专字[2025]251Z0273 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
中国·北京



关于中泰证券股份有限公司
向特定对象发行股票的审核中心意见落实函中
有关财务会计问题的专项说明

容诚专字[2025]251Z0273 号

上海证券交易所：

贵所于 2025 年 7 月 24 日出具的《关于中泰证券股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（上证上审（再融资）〔2025〕218 号）（以下简称“落实函”）已收悉。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”或“容诚会计师”）按照贵所的要求对落实函中提到的需要会计师说明或发表意见的问题进行了认真研究，现逐条进行说明，请予审核。

本问询函回复若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。



1.关于债权投资

请发行人：结合债权投资客户的违约情况、债务偿付计划、债务重组进展、经营情况等，说明处于第三阶段的债权投资减值准备计提的具体依据，相关计提是否充分，与同行业可比公司计提情况是否存在明显差异。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

回复：1.关于债权投资

请发行人：结合债权投资客户的违约情况、债务偿付计划、债务重组进展、经营情况等，说明处于第三阶段的债权投资减值准备计提的具体依据，相关计提是否充分，与同行业可比公司计提情况是否存在明显差异。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、债权投资客户的违约情况、债务偿付计划、债务重组进展、经营情况等

截至 2025 年 3 月 31 日，公司第三阶段的债权投资账面余额为 235,836.97 万元，占债权投资总额的比例为 88.05%，对应重组前的减值准备计提比例为 61.17%，对应重组后的减值准备计提比例为 55.67%。截至 2025 年 3 月 31 日，公司第三阶段的债权投资中前五大债权投资具体情况如下：

单位：万元

发债主体	账面余额		减值准备		计提比例		账面价值
	重组前	重组后	重组前	重组后	重组前	重组后	
公司 1	70,205.30	70,205.30	67,344.17	67,344.17	95.92%	95.92%	2,861.13
公司 2	36,740.37	26,089.47	17,242.23	6,591.32	46.93%	25.26%	19,498.14
公司 3	23,900.22	23,900.22	9,464.90	9,464.90	39.60%	39.60%	14,435.32
公司 4	38,550.36	22,482.82	22,362.51	6,294.98	58.01%	28.00%	16,187.85
公司 5	18,604.59	18,604.59	7,367.96	7,367.96	39.60%	39.60%	11,236.63
合计	188,000.84	161,282.40	123,781.77	97,063.33	65.84%	60.18%	64,219.07

截至 2025 年 3 月 31 日，公司前五大债权投资客户的违约情况、债务偿付计划、债务重组进展、经营情况等具体分析如下：



发债主体	违约情况	债务偿付计划	债务重组情况	经营状况
公司 1	于 2021 年违约	没有具体债务偿付计划	未进行债务重组	2024 年被颁令清盘后，整体处于清盘状态
公司 2	于 2022 年违约	公司已完成重组支持协议签署，大比例债务持有人已加入债券重组支持协议，相关重组正在推进中		经营正常，报告期内整体负债规模已有所下降。2025 年上半年实现合同销售金额超 200 亿元
公司 3	于 2023 年违约	没有具体债务偿付计划	尚未公告债务重组具体方案，债务重组在推进中	经营正常，报告期内整体负债规模已有所下降，全力实施资产保值、盘活存量资产等。该公司已获得了当地政府的支持，国资入股的同时持续向其提供借款支持，加快业务的恢复
公司 4	于 2021 年违约	已达成债务重组约定，相关发债主体按照既定方案已偿付部分本金等		经营正常，报告期内整体负债规模已有所下降，该公司在稳步推进债务重组的同时，有序推进业务经营，持续提升经营造血能力
公司 5	于 2024 年违约	已完成重组支持协议签署，部分债务持有人已加入境外债重组支持协议，相关重组正在推进中		经营正常，报告期内整体负债规模已有所下降。2025 年上半年销售金额同比大幅提升

截至 2025 年 3 月 31 日，除上述第三阶段前五大债权投资外，公司其他第三阶段债权投资涉及发债主体共 13 家。相关发债主体发生风险事件后，纷纷通过债务重组、调整债务结构、盘活核心资产、加速资产处置、发展多元产业、完善应收款催收机制、优化现金流管理等方式缓解资金压力，其中 10 家已完成债务重组或正在重组推进中，公司积极参与债务重组和债务化解工作。

公司对处于第三阶段除前五大债权投资以外的其他债权投资客户，综合考虑各发债主体的经营情况、债务违约后的债务重组情况、化债自救情况等因素计提减值准备，重组前整体减值准备计提比例为 50.34%，重组后整体减值准备计提比例为 45.92%。

二、说明处于第三阶段的债权投资减值准备计提的具体依据，相关计提是否充分

（一）第三阶段债权投资减值准备计算方法

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定，对分类为以摊余成本计量的金融资产，企业应当以预期信用损失为基础，进行减值会计处理并确认损失准备；预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值；信用损失，是指公司按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额，即全部现金短缺的现



值。

公司根据《企业会计准则》《证券公司金融工具减值指引》等相关规定，按照预期信用损失模型，以预期信用损失为基础，对债权投资进行减值会计处理并确认损失准备。具体操作时，公司根据资产的风险特征和数据情况，采用债项层面的违约概率/违约损失率方法计量预期信用损失。违约概率/违约损失率方法是指通过估计单笔资产或资产组合的违约概率（PD）、违约风险暴露（EAD）、违约损失率（LGD）等参数计量预期信用损失的方法，预期信用损失的计量是违约概率（PD）、违约损失率（LGD）和违约风险暴露（EAD）三个关键参数的乘积后折现的结果，即：

$$ECL = \sum_{i=1}^n PD_i \times LGD_i \times EAD_i \times DF_i$$

其中，PD_i：当前时点估计的未来第 i 年违约概率；LGD_i：当前时点估计的未来第 i 年违约的损失率；EAD_i：当前时点估计的未来第 i 年违约的风险暴露；DF_i：违约损失折现到当前时点的折算因子。

（二）第三阶段债权投资减值准备计提情况

公司根据《企业会计准则》《证券公司金融工具减值指引》等相关规定，建立预期信用损失模型，对第三阶段债权投资进行减值测试，计提了相应的减值准备，并聘请莱坊资产评估有限公司就公司 2024 年 12 月 31 日第三阶段债权投资的资产价值进行了评估。

公司第三阶段的债权投资均为已实质发生违约的企业债，根据预期信用损失计算公式，相关参数的取值情况如下：

1、违约概率（PD），考虑到第三阶段的债权投资均已违约，该指标按 100% 计算。

2、违约损失率（LGD），公司根据《证券公司金融工具减值指引》相关规定，参考同类违约债券的历史违约损失率，并综合各债务人自身违约情况和经营情况等因素具体确定。

3、违约风险暴露（EAD），债权投资的风险暴露敞口，即违约时点后应收的



全部现金流。

4、折算因子（DF）为违约损失折现到资产负债表日的折现系数，参考美国国债利率计算。

综上所述，公司按照《企业会计准则》等相关规定，对第三阶段的债权投资，综合考虑发债主体的经营情况、债务违约后的债务重组等，针对不同发债主体的风险情况按照预期信用损失模型分别计提减值准备，减值准备计提整体充分。

三、公司债权投资减值准备计提情况与同行业可比公司分析

报告期各期末，公司与同行业可比公司债权投资减值准备计提情况比较如下：

公司简称	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
东方证券	未披露	0.004%	0.004%	0.004%
光大证券	未披露	4.72%	5.66%	5.78%
中金公司	未披露	不适用	不适用	不适用
兴业证券	未披露	0.02%	0.01%	0.02%
方正证券	未披露	不适用	不适用	不适用
东吴证券	未披露	84.66%	85.21%	84.34%
长江证券	未披露	100.00%	100.00%	100.00%
国金证券	未披露	不适用	不适用	不适用
西部证券	未披露	不适用	不适用	不适用
东兴证券	未披露	100.00%	100.00%	0.00%
平均值	未披露	48.23%	48.48%	31.69%
中泰证券	50.08%	48.42%	44.11%	38.88%

由上表可知，报告期各期末，公司与同行业可比各家公司债权投资减值计提比例存在差异，主要系同行业可比各家公司投资标的底层资产及风险特征不同所致。

四、核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，我们主要执行了以下核查程序：



1、查询第三阶段债权投资前五大客户的官网、年度报告等公开信息，取得发行人相关说明，了解上述客户的违约情况、债务偿付计划、债务重组进展、经营情况等；

2、了解发行人债权投资的减值计提政策和减值计提情况；查阅第三方评估机构出具的估值报告，了解第三阶段债权投资主要客户减值准备计提的计算过程、主要参数的选择依据等信息，分析减值计提计算过程的合理性；

3、查询同行业可比公司债权投资的减值计提情况，并与发行人减值计提情况进行比较，分析差异的合理性。

（二）核查意见

经核查，我们认为：

1、报告期内，发行人根据《企业会计准则》《证券公司金融工具减值指引》等相关规定，以预期信用损失为基础，对债权投资进行减值会计处理并确认减值准备；

2、发行人债权投资第三阶段均为已实质发生违约的企业债，发行人根据资产的风险特征和数据情况，综合考虑发债主体的经营情况、债务违约后的债务重组情况等因素，针对不同发债主体的风险情况分别按照预期信用损失模型计提减值准备，减值准备整体计提充分，符合《企业会计准则》的相关规定；

3、报告期各期末，发行人与同行业可比各家公司债权投资减值计提比例存在差异，主要系同行业可比各家公司投资标的底层资产及风险特征不同所致。



（此页无正文，为容诚专字[2025]251Z0273 号关于中泰证券股份有限公司向特定对象发行股票的审核中心意见落实函中有关财务会计问题的专项说明之签字盖章页。）



中国·北京

中国注册会计师：

顾庆刚

顾庆刚



中国注册会计师：

赵锋

赵锋



2025 年 8 月 28 日





营业执照

(副本) (5-1)

统一社会信用代码

911101020854927874



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称	容诚会计师事务所(特殊普通合伙)	出资额	8812.5 万元
类型	特殊普通合伙	成立日期	2013 年 12 月 10 日
执行事务合伙人	刘维、肖厚发	主要经营场所	北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26

出 成
容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件



经营范围
一般项目：税务服务；企业管理咨询；软件开发；信息系统运行维护服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：代理记账。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

登记机关



2025 年 05 月 29 日



会计师事务所
执业证书



名称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
首席合伙人：刘维
主任会计师：
经营场所：北京市西城区阜成门外大街22号1幢1001-1至1001-26

组织形式：特殊普通合伙
执业证书编号：11010032
批准执业文号：京财会许可[2013]0067号
批准执业日期：2013年10月25日



说明

证书序号：0022698

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

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件专用



发证机关：北京市财政局

中华人民共和国财政部制

姓名: 顾庆刚 性别: 男 出生日期: 1985-10-10 工作单位: 容诚会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所 身份证号码: 130708198510102839

注册会计师事务所(特殊普通合伙) 业务报告附件专用

证书编号: 110100323782
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2014 年 09 月 16 日
Date of Issuance



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日
/y /m /d

年度检验登记 2019 年
Annual Renewal Registration

注册会计师
注册会计师
年检合格专用章

2024 年
注册会计师
年检合格专用章

山东省注册会计师协会
2020 年
注册会计师
年检合格专用章

山东省注册会计师协会
2025 年
注册会计师
年检合格专用章

10 7



姓名: 赵健 性别: 男 出生日期: 1988-12-16 身份证号: 370982198812165237

工作单位: 容城会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所 业务报告附件专用

证书编号: 110100324007
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2017 年 09 月 30 日
Date of Issuance

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by CPAs

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2019 年 7 月 17 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

