

海通证券股份有限公司

关于

大众交通（集团）股份有限公司 2023 年面向专业机构投资者公开

发行公司债券

之

主承销商核查意见

主承销商/主承销商及受托管理人



海通证券股份有限公司  
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

（住所：上海市广东路 689 号）

主承销商

二〇二三年十一月

# 目 录

一、发行人基本情况 .....	1
二、本次公司债券主要发行条款 .....	2
三、主承销商核查意见 .....	3
四、主承销商内部审核情况 .....	38
五、主承销商结论性意见 .....	67
六、主承销商已按照有关规定进行尽职调查和审核核查并已认真履 行内核程序的承诺 .....	68
七、中国证监会、上海证券交易所要求的其他内容以及主承销商认 为需要反映的其他内容 .....	69

海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）接受发行人大众交通（集团）股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）聘请，担任大众交通（集团）股份有限公司 2023 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（以下简称“本次债券”）的主承销商。根据《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）、《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）（以下简称《证券法》）、《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称《管理办法》）、《上海证券交易所公司债券上市规则（2023 年修订）》《公司信用类债券信息披露管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 24 号—公开发行公司债券申请文件（2023 年修订）》及其他现行法律、法规的规定，海通证券就本次债券进行了全面的专项核查工作。

在 2023 年 4 月至 11 月的核查过程中，海通证券实施了调阅文件、实地查看、人员访谈等必要的尽职调查程序。在此基础上，就本次债券形成如下核查意见：

## 一、发行人基本情况

注册名称	大众交通（集团）股份有限公司
英文名称	DAZHONG TRANSPORTATION(GROUP)CO.,LTD.
法定代表人	杨国平
注册资本	人民币2,364,122,864元
实缴资本	人民币2,364,122,864元
设立（工商注册）日期	1994年6月6日
统一社会信用代码	91310000607216596U
住所（注册地）	上海市徐汇区中山西路1515号12楼
办公地址	上海市龙腾大道2121号众腾大厦1号楼11楼
邮政编码	200032
所属行业	道路运输业
经营范围	企业经营管理咨询、现代物流、交通运输（出租汽车、省际包车客运）、相关的车辆维修（限分公司经营）、洗车场、停车场、汽车旅馆业务（限分公司经营）、机动车驾驶员培训（限分公司经营）；投资举办符合国家产业政策的企业（具体项目另行报批）。【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】
电话及传真号码	电话：021-64288888 传真号码：021-64289123

信息披露事务负责人及其职位与联系方式	姓名：诸颖妍 职位：董事会秘书 联系方式：021-64289122
网址	WWW.96822.COM

## 二、本次公司债券主要发行条款

（一）**发行人全称：**大众交通（集团）股份有限公司。

（二）**债券全称：**大众交通（集团）股份有限公司 2023 年面向专业机构投资者公开发行公司债券。

（三）**发行金额：**本次债券发行总额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元），拟分期发行。

（四）**债券期限：**本次债券期限不超过 7 年，可为单一期限品种，也可多种期限的混合品种。

（五）**票面金额及发行价格：**本次债券面值 100 元，按面值平价发行。

（六）**债券利率及确定方式：**本次债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。

（七）**发行对象：**本次债券面向专业机构投资者公开发行。

（八）**发行方式：**本次债券发行方式为簿记建档发行。

（九）**承销方式：**本次债券由主承销商以余额包销方式承销。

（十）**付息方式：**本次债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

（十一）**兑付金额：**本次债券到期一次性偿还本金。

（十二）**偿付顺序：**本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

（十三）**增信措施：**本次债券不设定增信措施。

**（十四）信用评级机构及信用评级结果：**经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AAA级，评级展望为稳定，本次债券无评级。

**（十五）募集资金用途：**本次发行的公司债券的募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金及战略性股权投资等。

**（十六）募集资金专项账户：**发行人将根据《公司债券发行与交易管理办法》、《债券受托管理协议》、《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转。

**（十七）主承销商、簿记管理人：**海通证券股份有限公司

**（十八）债券受托管理人：**海通证券股份有限公司

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

**（二十）质押式回购安排：**本次公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行债券质押式回购。

### 三、主承销商核查意见

#### （一）发行人本次债券符合法律法规规定的发行条件

1.经查阅发行人公司章程、组织机构图、内部控制制度等文件，发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十五条第一款第（一）项、《管理办法》第十四条第（一）项的规定。

2.根据发行人 2020 年、2021 年、2022 年审计报告，发行人最近三个会计年度合并口径下归属于母公司所有者的净利润分别为 53,537.49 万元、32,844.64 万元和-27,409.73 万元，最近三个会计年度年均可分配利润为 19,657.47 万元。按照合理利率水平计算，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润预计足以支付本次公司债券一年的利息，符合《证券法》第十五条第一款第（二）项、《管理办法》第十四条第一款第（二）项的规定。

3.根据发行人 2020 年、2021 年、2022 年审计报告，发行人近三个会计年度末的资产负债率分别为 43.12%、47.13%和 49.24%，资产负债率较低，资产负债结构合理。发行人最近三个会计年度合并口径下经营活动现金流入小计分别为

309,428.41 万元、431,938.70 万元和 306,192.00 万元，投资活动现金流入小计分别为 204,226.66 万元、275,248.46 万元和 515,999.13 万元，经营活动现金流入及投资活动现金流入充裕。海通证券认为发行人具有合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知（国办发〔2020〕5 号）》《管理办法》第十四条第一款第（三）项的规定。

4.经海通证券审慎核查，本次发行满足国务院规定的其他条件，符合《证券法》第十五条第一款第（三）项、《管理办法》第十四条第一款第（四）项的规定。

综上所述，主承销商认为：发行人符合《公司法》《证券法》和《管理办法》等法律法规及规范性文件中面向专业投资者公开发行公司债券的基本条件。

## **（二）本次债券符合《上海证券交易所公司债券上市规则》有关上市条件的核查**

经海通证券尽职调查和审慎核查，发行人是上海大众公用事业（集团）股份有限公司出资设立的股份有限公司。发行人具有较为完善的治理结构，已建立、健全了由股东大会、董事会、监事会组成的公司治理架构，且具备健全且运行良好的组织机构。近年来，发行人财务状况稳健，具有合理的资产负债结构和正常的现金流量，且公司诚信记录良好，不存在债务违约或延迟支付本息的情况，在与主要客户发生重要业务往来时，未发生严重违约行为。

经发行人有权机构审议通过，发行人拟申请面向专业机构投资者公开发行规模不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）的公司债券，拟采取分期发行的方式。

综上所述，海通证券认为，本次债券符合《上海证券交易所公司债券上市规则》有关上市条件。

## **（三）发行人不存在法律法规禁止发行本次债券的情形**

1.主承销商核查了发行人公开发行公司债券和债务融资工具的付息、兑付公告，登记机关或交易场所网站以及发行人付息、兑付款项划付的银行回单，不存在违约或者延迟支付本息的情况；主承销商查阅了发行人《人民银行征信报告》，发行人不存在其他借贷债务违约或延迟支付本息的情况。综上，发行人符合《证券法》第十七条第（一）项、《管理办法》第十五条第（一）项的规定。

2.主承销商核查了发行人前次发行公司债券的募集资金银行流水，发行人已于 2021 年 9 月 24 日发行大众交通（集团）股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期），于 2021 年 11 月 17 日发行大众交通（集团）股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期），于 2023 年 3 月 15 日发行大众交通（集团）股份有限公司 2023 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）。上述债券募集资金使用符合对应募集说明书约定的募集资金使用安排，不存在违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金的用途的情况，不存在因募集资金被侵占挪用被监管部门采取限制发行债券措施的情况，符合《证券法》第十七条第（二）项、《管理办法》第十五条第（二）项的规定。

综上所述，主承销商认为，发行人不存在《证券法》《管理办法》等法律法规及规范性文件中不得公开发行公司债券的情形。

#### **（四）发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议**

经发行人董事会于 2023 年 3 月 29 日审议，同意公司面向专业投资者公开发行面值不超过 30 亿元的公司债券。

经发行人股东大会于 2023 年 6 月 26 日作出决议，同意公司向专业投资者公开发行面值不超过 30 亿元的公司债券。

主承销商核查了发行人公司章程、本次债券的董事会决议、股东大会决议等文件，认为发行人申请发行本次公司债券，履行了规定的内部决策程序。发行人本次发行公司债券事宜尚须经上海证券交易所审核通过，并经中国证券监督管理委员会注册。

#### **（五）董事、监事、高级管理人员书面确认意见的核查**

发行人的全体董事、高级管理人员对发行上市申请文件签署了《大众交通（集团）股份有限公司全体董事、监事和高级管理人员对发行申请文件真实性、准确性和完整性的承诺书》；监事会对董事会编制的公司债券发行上市申请文件进行了审核并提出书面审核意见，出具了《大众交通（集团）股份有限公司监事会对募集说明书真实性、准确性和完整性的审核意见》，全体监事签署了书面确认意见。

## （六）关于发行人诚信信息及重大违法违规情况的核查

主承销商、发行人律师通过查询全国企业信用信息公示系统、最高人民法院失信被执行人信息查询系统、中国裁判文书网、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布平台、信用中国等相关公开信息网站检索结果，发行人及总资产、营业收入或净资产等指标占发行人的比重超过 30%的并表范围内子公司均不存在失信记录，不属于以下领域的失信企业：“信用中国”网站中查询到的异常经营名录或严重失信主体、人民银行征信报告中存在信用逾期记录主体、受到地方政府处罚主体、失信被执行人、重大税收违法案件当事人、政府采购严重违法失信人、安全生产领域失信生产经营单位、环境保护领域失信生产经营单位、电子认证服务行业失信机构、涉金融严重失信人、食品药品生产经营严重失信者、盐业行业生产经营严重失信者、保险领域违法失信当事人、统计领域严重失信企业、电力行业严重违法失信市场主体、国内贸易流通领域严重违法失信主体、石油天然气行业严重违法失信主体、严重质量违法失信行为当事人、财政性资金管理使用领域相关失信责任主体、农资领域严重失信生产经营单位、海关失信企业、失信房地产企业、出入境检验检疫严重失信企业、严重违法失信超限超载运输当事人、拖欠农民工工资失信联合惩戒对象，不存在重大违法违规情形，不存在因涉嫌违法违规被行政机关调查，或者被司法机关侦察，尚未结案，不存在对本次公司债券发行构成实质性障碍的情形。

主承销商通过查询自然资源部网站等方式，核查发行人及其下属房地产子公司，最近三十六个月内不存在闲置土地和炒地、捂盘惜售、哄抬房价等重大违法行为，不存在被行政处罚或立案调查的情形。

## （七）证券服务机构资格核查

### 1. 中介机构资质

海通证券已经认真核实相关中介机构资质文件，并已收集相应资质文件复印件留底，确认各中介机构具备相应资格，符合《管理办法》的规定。具体情况如下：

海通证券持有上海市工商行政管理局核发的统一社会信用代码为 9131000013220921X6 的《企业法人营业执照》和中国证监会核发的统一社会信



用代码为 9131000013220921X6 的《经营证券业务许可证》。海通证券具备法律法规规定的担任本次债券发行主承销商的资格。符合《公司法》《证券法》和《管理办法》的相关规定。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）持有上海市黄浦区市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91310101568093764U 的《营业执照》、上海市财政局核发的 31000006 号《会计师事务所执业证书》，同时已报中国证监会备案。立信会计师事务所（特殊普通合伙）具备法律法规规定的担任本次债券发行的财务审计机构的资格。

北京市两高律师事务所持有北京市司法局颁发的《律师事务所执业许可证》，证号为 3111000079755371XX，为合法存续的法律服务机构。本次债券募集说明书引用的法律意见书由两名执业律师张承宜、崔源以及律师事务所负责人戴智勇签署。

## **2.主承销商受到主管机关处罚或采取监管措施核查**

通过自查，报告期内主承销商存在被相关监管部门给予其他处罚或采取监管措施的情形，但不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形。

2020 年 1 月 1 日以来，海通证券受到人民银行、证券监管部门行政处罚和行政监管措施以及相应整改措施如下：

（1）2020 年 9 月 10 日，因在保荐中国天楹股份有限公司申请公开发行可转换公司债券过程中，存在财务指标计算错误等行为，中国证监会对海通证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施（〔2020〕53 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（2）2020 年 12 月 24 日，因在保荐四方光电股份有限公司首次公开发行股票并上市过程中，在首次提交的保荐工作报告等材料中未披露发行人实际控制人熊友辉涉嫌行贿的事项。中国证监会对海通证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施（〔2020〕78 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（3）2021 年 2 月 7 日，因在推荐山东新绿食品股份有限公司挂牌过程中，未勤勉尽责，对挂牌公司内控情况、股权情况等核查不充分，中国证监会对海通证券采取出具警示函的行政监管措施（〔2021〕16 号）。公司针对上述问题已整改

完毕。

（4）2021 年 2 月 7 日，因在履行上海中技桩业股份有限公司重组上市持续督导职责及担任上海富控互动娱乐股份有限公司先后收购上海宏投网络科技有限公司 51%和 49%股权财务顾问服务过程中，对相关企业核查存在不足，中国证监会对海通证券采取监管谈话的行政监管措施（〔2021〕14 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（5）2021 年 3 月 26 日，中国证监会上海监管局对海通证券作出行政监管措施决定（沪证监决〔2021〕40 号），要求海通证券自决定作出之日起 1 年内增加内部合规检查次数并提交合规检查报告，自决定作出之日起 12 个月内暂停为机构投资者提供债券投资顾问业务。公司针对上述问题已整改完毕。

（6）2021 年 4 月 26 日，因在保荐浙江方正电机股份有限公司申请非公开发行股票过程中，发行预案披露的认购对象的间接股东股权结构与发行保荐工作报告载明的该间接股东股权结构不一致，中国证监会对海通证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施（〔2021〕32 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（7）2021 年 4 月 26 日，因在保荐星光农机股份有限公司申请非公开发行股票过程中，发行预案披露的认购对象的间接股东股权结构与发行保荐工作报告载明的该间接股东股权结构不一致，中国证监会对海通证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施（〔2021〕34 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（8）2021 年 5 月 13 日，因①未建立有效的异常交易监控、预警和分析处理机制；②2009 年至 2017 年部分投资者委托记录未记载 IP 或 MAC 地址等能识别客户交易终端的特征代码；③信息系统用户权限设置未遵循最小化原则，部分员工权限设置无审批记录，中国证监会江苏监管局对海通证券南通人民中路证券营业部采取责令改正的行政监管措施（〔2021〕46 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（9）2021 年 10 月 14 日，因在开展西南药业股份有限公司（现奥瑞德光电股份有限公司）财务顾问业务的持续督导工作期间未勤勉尽责，中国证监会重庆监管局作出行政处罚决定（〔2021〕5 号），责令海通证券改正，没收财务顾问业务收入 100 万元，并处以 300 万元罚款；对两名直接责任人员给予警告，并分别处以 5 万元罚款。公司针对上述问题已整改完毕。

（10）2022 年 6 月 2 日，因境外子公司海通恒信金融集团有限公司下属至少 12 家机构的设立未按规定履行或者履行完毕备案程序；海通恒信国际融资租赁股份有限公司通过子公司从事的商业保理业务未完成清理；境外经营机构股权架构梳理以及整改方案制定工作不认真，存在重大错漏；除涉及刑事案件或已提交上市申请项目外，海通开元国际投资有限公司以自有资金所投资（包括直接或者间接投资）境内项目未完成清理；海通国际控股有限公司的公司章程未按照《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》的规定完成修订，中国证监会对海通证券采取行政监管措施（〔2022〕25 号），责令海通证券改正，并于收到决定之日起 3 个月内向上海监管局提交整改报告。公司针对上述问题已提交整改报告。

（11）2022 年 6 月 6 日，因未按照规定履行客户身份识别义务，中国人民银行宁波市中心支行对海通证券宁波解放北路证券营业部作出罚款 30 万元的行政处罚决定（甬银处罚字〔2022〕10 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（12）2022 年 8 月 10 日，因在作为华晨汽车集团控股有限公司申请公开发行 2019 年公司债券的联席主承销商和公开发行 2020 年公司债券（债券简称 20 华集 01）的主承销商时存在对承销业务中涉及的部分事项尽职调查不充分等未履行勤勉尽责义务的情况，中国证监会辽宁监管局对海通证券采取出具警示函的行政监管措施（〔2022〕17 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（13）2022 年 8 月 24 日，因新三板挂牌企业持续督导业务缺乏有效的内部控制机制，未明确对持续督导人员专业培训和内部管理的具体要求，未能确保持续督导人员诚实守信、勤勉尽责，中国证监会上海监管局对海通证券采取责令改正的行政监管措施（〔2022〕91 号）。公司针对上述问题已整改完毕。

（14）2022 年 9 月 30 日，因未按期完成子公司组织架构整改，中国证监会上海监管局对海通证券采取责令改正的行政监管措施（〔2022〕173 号）。公司针对上述问题已提交整改报告。

（15）2023 年 5 月 31 日，因未严格规范有关从业人员的执业行为等问题，中国证监会上海监管局对海通证券采取出具警示函的行政监管措施（〔2023〕95 号）。公司针对上述问题已整改。

综上所述，海通证券 2020 年 1 月 1 日至今存在的各项处罚和监管措施均已

整改，公司不存在被限制债券承销业务资格的情形，对于本次债券发行不构成实质性障碍。

### 3.会计师事务所受到主管机关处罚或采取监管措施核查

2020 年至本核查意见出具日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）收到中国证券监督管理委员会及派出机构执业质量监管措施情况如下：

#### （1）立信会计师事务所收到的行政处罚情况

1) 2020 年 12 月 17 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局下发的【2020】19 号行政处罚决定书（简称“处罚决定书”）。该处罚决定书主要内容为：立信会计师事务所及相关注册会计师在为广东风华高新科技股份有限公司提供 2016 年财务报表审计服务过程中，未能勤勉尽责，出具的审计报告文件存在虚假记载。对立信所违法行为，没收业务收入 75 万元，并处以 75 万元罚款；对涉案注册会计师宣宜辰和陈雷给予警告，并分别处以 3 万元罚款。

2) 2022 年 11 月 25 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会下发的【2022】65 号行政处罚决定书（简称“处罚决定书”）。该处罚决定书主要内容为：立信会计师事务所及相关注册会计师在为江苏德威新材料股份有限公司提供 2018 年至 2019 年度财务报表审计服务过程中，未勤勉尽责，出具的审计报告存在虚假记载。对立信所违法行为，没收业务收入 254.72 万元，并处以 254.72 万元罚款；对涉案注册会计师杨力生、印爱杰给予警告，并分别处以 20 万元罚款。

#### （2）立信会计师事务所收到的立案调查情况

1) 2021 年 8 月 31 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会出具的立案告知书（证监立案字 0042021001 号）。主要针对立信会计师事务所在山东龙力生物科技股份有限公司年报审计执业未勤勉尽责的立案调查，目前尚未最终结案。

2) 2023 年 8 月 24 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会出具的立案告知书（证监立案字 0382023063 号）。主要针对立信会计师事务所在常熟市国瑞科技股份有限公司审计项目未勤勉尽责的立案调查，目前尚未最终结案。

立信会计师事务所认为，中国证券监督管理委员会及派出机构会区分责任主体、落实责任认定，依法公正处理上述立案调查。同时，根据中国证券监督管理

委员会现有规定，上述调查不影响立信会计师事务所从事证券、期货业务审计工作，不构成影响大众交通（集团）股份有限公司本次发行上市的重大事项。

（3）立信会计师事务所收到的行政监管措施情况

1）2020 年 1 月 10 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书沪证监决【2020】2 号。该决定涉及上海之江生物科技股份有限公司，针对该公司 2015 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日 IPO 申报的财务报告审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师张建新、司维、覃剑锋出具“警示函”。

2）2020 年 1 月 10 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书沪证监决【2020】3 号。该决定涉及长发集团长江投资实业股份有限公司，针对该公司 2017 年度内部控制审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师陈竑、彭城出具“警示函”。

3）2020 年 1 月 13 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书【2020】13 号。该决定涉及安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司，针对该公司首次公开发行股票审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师孙晓爽、杨俊玉出具“警示函”。

4）2020 年 1 月 20 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会浙江监管局行政监管措施决定书【2020】7 号。该决定涉及嘉兴斯达半导体股份有限公司，针对该公司 2015-2018 年 1-6 月审计，并对立信会计师事务所出具“警示函”。

5）2020 年 3 月 20 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书【2020】32 号。该决定涉及鼎龙文化股份有限公司（曾用名骅威文化股份有限公司），针对该公司 2018 年度年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师陈延柏、黄翠冬出具“警示函”。

6）2020 年 3 月 24 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书沪证监决【2020】69 号。该决定涉及上海至正道化高分子材料股份有限公司，针对该公司 2017 年、2018 年年报审计和 2018 年度内部控制审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师张勇、薛淳琦出具“警示函”。

7) 2020 年 8 月 14 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会深圳监管局行政监管措施决定书【2020】149 号。该决定涉及珈伟新能源股份有限公司，针对该公司 2019 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师钟宇采取“监管谈话”。

8) 2020 年 11 月 16 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会深圳监管局行政监管措施决定书【2020】194 号。该决定涉及神州长城股份有限公司，针对该公司 2017 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师廖家河、冯雪出具“警示函”。

9) 2020 年 12 月 21 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书【2020】121 号。该决定涉及维维食品饮料股份有限公司，针对该公司 2018 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师郑晓东、冯蕾出具“警示函”。

10) 2020 年 12 月 21 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书【2020】176 号。该决定涉及江门市科恒实业股份有限公司，针对该公司 2019 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师钟宇、邓庆慧出具“警示函”。

11) 2020 年 12 月 31 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会湖南监管局行政监管措施决定书【2020】50 号。该决定涉及湖南景峰医药股份有限公司，针对该公司 2019 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师张再鸿、赵姣出具“警示函”。

12) 2021 年 7 月 14 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书【2021】74 号。该决定涉及江苏保千里视像科技集团股份有限公司，针对该公司 2015 年、2016 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师宣宜辰、陈雷出具“警示函”。

13) 2021 年 7 月 22 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书【2021】51 号。该决定涉及湛江国联水产开发股份有限公司，针对该公司 2018 年、2019 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师梁谦海、陈清松、刘会锋出具“警示函”。

14) 2021 年 12 月 13 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会

厦门监管局行政监管措施决定书【2021】42 号。该决定涉及奥佳华智能健康科技集团股份有限公司，针对该公司 2019 年度、2020 年度年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师张勇、杨镇宇出具“警示函”。

15) 2022 年 2 月 8 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会北京监管局行政监管措施决定书【2022】27 号。该决定涉及北京久其软件股份有限公司，针对该公司 2017 年、2018 年财务报表审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师张军书、梁谦海、胡磔出具“警示函”。

16) 2022 年 2 月 10 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会北京监管局行政监管措施决定书【2022】28 号。该决定涉及北京汉邦高科数字技术股份有限公司，针对该公司 2018 年度、2019 年度财务报表审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师吴雪、张世辉出具“警示函”。

17) 2022 年 3 月 24 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书【2022】6 号。该决定涉及游族网络股份有限公司，针对该公司 2019 年财务报表审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师张宇、朱锐采取“监管谈话”。

18) 2022 年 4 月 8 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书【2022】43 号。该决定涉及福能东方装备科技股份有限公司，针对该公司 2020 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师何其瑞、关剑梅出具“警示函”。

19) 2022 年 5 月 11 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书【2022】47 号。该决定涉及南京红太阳股份有限公司，针对该公司 2018 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师肖厚祥、王涛出具“警示函”。

20) 2022 年 6 月 6 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书【2022】71 号。该决定涉及广州市香雪制药股份有限公司，针对该公司 2019 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师梁谦海、马玥出具“警示函”。

21) 2022 年 8 月 24 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书【2022】121 号。该决定涉及广州市昊志机电股份

有限公司，针对该公司 2021 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师吴常华、刘冬冬出具“警示函”。

22) 2022 年 10 月 11 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书【2022】135 号。该决定涉及广东嘉元科技股份有限公司，针对该公司 2021 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师李新航、陈驹健出具“警示函”。

23) 2022 年 10 月 13 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会湖南监管局行政监管措施决定书【2022】29 号。该决定涉及湖南景峰医药股份有限公司，针对该公司 2020 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师张再鸿、赵姣出具“警示函”。

24) 2022 年 11 月 7 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会山东监管局行政监管措施决定书【2022】64 号。该决定涉及威龙葡萄酒股份有限公司，针对该公司 2021 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师常明、杨彩凤采取“监管谈话”。

25) 2022 年 12 月 7 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会河南监管局行政监管措施决定书【2022】55 号。该决定涉及棕榈生态城镇发展股份有限公司，针对该公司 2021 年度财务报表审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师王耀华、吴可方出具“警示函”。

26) 2022 年 12 月 13 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会新疆监管局行政监管措施决定书【2022】37 号。该决定涉及光正眼科医院集团股份有限公司，针对该公司 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师朱瑛、徐珍出具“警示函”。

27) 2022 年 12 月 23 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会山东监管局行政监管措施决定书【2022】70 号。该决定涉及山东中磁视讯股份有限公司，针对该公司 2018 年、2019 年财务报表审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师林盛、张桂英、杨宝萱采取“监管谈话”。

28) 2022 年 12 月 29 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会青海监管局行政监管措施决定书青证监措施字【2022】6 号。该决定涉及青海华鼎实业股份有限公司，针对该公司 2021 年年报审计，并对立信会计师事务所以及



注册会计师张小惠、刘国荣出具“警示函”。

29) 2022 年 12 月 29 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会西藏监管局行政监管措施决定书【2022】17 号。该决定涉及西藏华钰矿业股份有限公司，针对该公司 2017 年、2018 年年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师王可、朱锦梅、张世辉、罗振邦出具“警示函”。

30) 2023 年 1 月 18 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会贵州监管局行政监管措施决定书【2023】2 号。该决定涉及华夏航空股份有限公司，针对该公司 2021 年年报审计，并对立信会计师事务所出具“警示函”。

31) 2023 年 2 月 2 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会新疆监管局行政监管措施决定书【2023】1 号。该决定涉及新疆机械研究院股份有限公司，针对该公司 2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年度年报审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师朱瑛、张艳、陈继出具“警示函”。

32) 2023 年 4 月 24 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会河南监管局行政监管措施决定书【2023】9 号。该决定涉及河南银鸽实业投资股份有限公司，针对该公司 2018 年度财务报表审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师张福建、田立出具“警示函”。

33) 2023 年 8 月 15 日，立信会计师事务所收到中国证券监督管理委员会山东监管局行政监管措施决定书【2023】68 号。该决定涉及山东祥生新材料科技股份有限公司，针对该公司 2022 年度财务报表审计，并对立信会计师事务所以及注册会计师付忠伟、赵亮出具“警示函”。

主承销商通过询问会计师事务所以及会计师事务所提供的说明文件，会计师事务所报告期内存在被相关监管部门给予其他处罚或采取监管措施的情形，但不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形。

#### **4.律师事务所受到主管机关处罚或采取监管措施核查**

2020 年至本核查意见出具日，北京市两高律师事务所不存在受到监管部门处罚或采取监管措施的情况。

综上，主承销商、证券服务机构及其签字人员符合参与公司债券发行业务的相关规定，不存在被监管部门限制债券承销或者参与债券发行业务活动、被相关

监管部门给予其他处罚或者采取监管措施的情形。

#### **5.更换主承销商或证券服务机构的核查**

经核查，本次债券不存在更换主承销商或证券服务机构的情形。

#### **（八）受托管理人资格核查**

发行人已聘请海通证券股份有限公司作为债券受托管理人，受托管理人由本次发行的承销机构担任，且为中国证券业协会会员，并非本次发行提供担保的机构、自行销售的发行人以及发行人的实际控制人、控股股东、合并报表范围内子公司、受同一控制的关联方及其他依据会计准则构成重大影响的关联方，符合《管理办法》第五十八条规定。

#### **（九）已申报公开发行相同品种公司债券且正处于审核过程中或者前次已注册公开发行相同品种公司债券但尚未发行完毕的核查**

经查询公开资料，发行人不存在已申报公开发行相同品种公司债券且正处于审核过程中的情形；不存在前次已注册公开发行相同品种公司债券但尚未发行完毕的情形。

#### **（十）本次债券发行规模的合理性核查**

本次债券募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金及战略性股权投资等，其中不超过 20.00 亿元用于偿还有息债务，不超过 10.00 亿元用于补充流动资金和战略性股权投资等。近三年一期，发行人经营活动现金流出金额分别为 379,450.48 万元、289,648.60 万元、385,184.92 万元及 165,254.37 万元。截至 2023 年 6 月末，发行人有息负债余额为 595,049.33 万元。因此发行人具备一定的补流和偿还有息债务的需求。

本次债券发行后，发行人长期债务融资比例有所提高，可降低短期偿债压力，提升发行人债务结构稳健性。公司流动比率、速动比率将有一定的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

通过发行此次公司债券，可优化发行人负债结构，降低短期偿债压力，有效满足公司中长期业务发展的资金需求，因此本次债券发行具备充分的合理性。

#### **（十一）募集资金用途的合法合规性核查**

本次债券募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金及战略性股权投资等，其中不超过 20.00 亿元用于偿还有息债务，不超过 10.00 亿元用于补充流动资金和战略性股权投资等。根据本次债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于偿还有息债务、补充流动资金及战略性股权投资等的具体金额。

### 1、偿还有息债务

发行人拟使用募集资金不超过 20.00 亿元用于偿还有息债务。因本次债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本次债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息债务的具体范围及金额。

本次债券募集资金拟偿还有息债务的清单如下：

**表 公司计划偿还的到期公司债**

名称	债务类型	主体评级 (当前)	发行额度 (亿元)	当前余额 (亿元)	期限 (年)	起息日	兑付日	当期票面 利率 (%)
23 大众 01	一般公司债	AAA	6.00	6.00	2.00	2023-03-17	2025-03-17	3.35
21 大众 02	一般公司债	AAA	5.00	5.00	3.00	2021-11-19	2024-11-19	3.40
21 大众 01	一般公司债	AAA	4.00	4.00	3.00	2021-09-16	2024-09-16	3.48
合计			<b>15.00</b>	<b>15.00</b>				

**表 公司计划偿还的银行借款**

贷款机构	借款主体	金额 (亿元)	起息日	到期日	借款利率 (%)
工商银行徐汇支行	大众交通	1.20	2023-06-07	2024-06-05	2.80
工商银行徐汇支行	大众交通	1.46	2023-06-14	2024-06-13	2.80

中国银行	大众交通	0.70	2023-01-06	2024-01-06	2.80
中国银行	大众交通	0.53	2023-02-20	2024-02-19	2.80
中国银行	大众交通	1.50	2023-06-08	2024-06-08	2.80
合计		5.39			

在偿还有息债务前，发行人可在不影响偿债计划的前提下，据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于临时补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

## 2、补充流动资金及战略性股权投资等

本次债券募集资金不超过 10.00 亿元拟用于补充公司主营业务等日常生产经营所需运营资金及战略性股权投资等。发行人承诺募集资金不用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出，不转借他人。根据公司财务需求和资金使用需求，公司未来可能调整部分流动资金用于偿还有息债务。

## 3、募集资金运用对发行人财务状况的影响

### （1）对公司负债结构的影响

以 2023 年 6 月末公司财务数据为基准，本次发行的公司债券的募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金及战略性股权投资等。假设本次债券募集资金 20.00 亿元用于偿还有息债务，不超过 10.00 亿元拟用于补充公司主营业务等日常生产经营所需运营资金及战略性股权投资等，发行人合并财务报表的资产负债率将由发行前的 48.76%增至发行后的 51.18%。发行人长期债务融资比例有所提高，可降低短期偿债压力，提升发行人债务结构稳健性。

### （2）对于公司短期偿债能力的影响

以 2023 年 6 月末公司财务数据为基准，本次发行的公司债券的募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金及战略性股权投资等。假设本次债券募集资金 20.00 亿元用于偿还有息债务，不超过 10.00 亿元拟用于补充公司主营业务等日常生产经营所需运营资金及战略性股权投资等，公司合并财务报表的流动比率将

由发行前的 1.66 增加至发行后的 2.59，速动比率将由发行前的 1.00 增加至发行后的 1.65。公司流动比率、速动比率将有一定的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

#### 4、发行人关于本次债券募集资金的承诺

公司承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用募集资金，不转借他人使用，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于房地产开发业务，不直接或间接用于购置土地。并承诺募集资金不用于不产生经营性收入的公益性项目。

公司承诺，如在存续期间变更募集资金用途，将及时披露有关信息。公司改变债券募集资金用途，应当按照规定和约定履行必要的改变程序；并将于募集资金使用前及改变资金用途前，披露拟改变后的募集资金用途等有关信息。

公司承诺，将严格遵守法律、法规、其他规范性文件的有关规定，保障募集资金用于注册的用途，积极配合监管银行和债券受托管理人对募集资金使用的检查和监督，保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险。

#### （十二）关于《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的核查

海通证券作为本次发行的主承销商，接受发行人聘请担任本次债券的受托管理人。根据《管理办法》、中国证券业协会发布的《公司债券受托管理人执业行为准则》，海通证券与发行人拟定并签署《债券受托管理协议》，同时代表本次债券持有人与发行人共同制定《债券持有人会议规则》。

《债券受托管理协议》和募集说明书披露的债券受托管理协议的主要内容符合《管理办法》《上海证券交易所公司债券上市规则》和中国证券业协会《公司债券受托管理人执业行为规则》相关规定，《债券受托管理协议》载有中国证券业协会公布的发行公司债券受托管理协议必备条款。《债券持有人会议规则》和募集说明书披露的债券持有人会议规则的主要内容符合《管理办法》和《上海证券交易所公司债券上市规则》相关规定的要求。

#### （十三）发行文件及募集说明书核查

经主承销商核查及发行人相关声明，本次债券发行申请文件内容真实、准确、完整，简明清晰，通俗易懂，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，符合

《证券法》第二十九条第一款、《管理办法》第四条的规定。发行人全体董事、监事、高级管理人员对公司债券发行上市申请文件已签署书面确认意见。募集说明书符合《公司信用类债券信息披露管理办法》等相关文件的要求。

#### **（十四）关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查**

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22号）等规定，主承销商就在投资银行类业务中有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查。

##### **1.主承销商有偿聘请第三方等相关行为的核查**

主承销商在本次债券承销业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

##### **2.发行人（服务对象）有偿聘请第三方等相关行为的核查**

主承销商对发行人有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，发行人在律师事务所、会计师事务所等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

#### **（十五）关于符合地方政府性债务管理的核查**

经核查，发行人不属于《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第1号——申请文件及编制》第3.6.12条第二款所述城市建设企业，亦不为地方政府及其部门或机构直接或间接控股的企业。

#### **（十六）发行人往来占款和资金拆借事项核查**

截至2020年12月31日、2021年12月31日、2022年12月31日及2023年6月30日，发行人其他应收款余额分别为18,322.22万元、22,421.84万元、13,191.41万元及14,376.43万元，占总资产比重分别为1.06%、1.16%、0.66%和0.71%。截至2021年末，发行人其他应收款较上年末增加4,099.62万元，增幅为22.38%，其他应收款项目主要包含应收股利1,552.32万元和其他应收款20,869.52万元。截至2022年末，发行人其他应收款较上年末减少9,230.43万元，降幅为41.17%，主要系2022年收回往来款，相应其他应收款减少。截至2023年6月末，发行人其他应收款较上年末增加1,185.02万元，增幅为8.98%。

**表 发行人2022年末按款项性质分类的其他应收款明细表**

单位：万元

款项性质	期末账面余额
各种押金及保证金	11,964.89
代垫司机四金	178.10
职工临借款或备用金	207.19
代收代付款及往来款	1,727.95
未结案事故费用	1,390.71
其他	115.13
<b>合计</b>	<b>15,583.97</b>

**表 发行人2022年末其他应收款期末余额前五名情况**

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	坏账准备期末余额
中交通信大数据（上海）科技有限公司	保证金	4,000.00	1 年以内	200.00
上海青浦华新镇集体资产经营有限公司	保证金	1,589.00	5 年以上	1,589.00
嘉善县住房保障与房地产管理服务中心（原名：嘉善县房地产管理处）	物业保修金押金	1,556.55	1-5 年	77.83
未结案事故费用	未结案车辆事故支出	1,390.71	1-5 年	-
桐乡市石泾建设开发有限公司（原名：桐乡市屠甸旧城改造有限公司）	保证金	1,000.00	4—5 年	50.00
<b>合计</b>		<b>9,536.26</b>		<b>1,916.83</b>

截至 2022 年末，发行人非经营性往来占款及资金拆借总计 13,131.15 万元，占总资产比例为 0.66%。

报告期内发行人往来占款和资金拆借事项已根据《公司章程》和发行人资金管理制度等有关规定，严格履行内部决策程序，不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情形。

此外，发行人将严格按照《募集说明书》的资金使用安排和《资金监管协议》约定内容对募集资金进行使用和监管，保证不将募集资金直接或间接转借他人使用，并在募集说明书中做出相应承诺。资金监管银行和主承销商也将通过《资金监管协议》、《受托管理协议》和《持有人会议规则》等协议的约定对发行人和募集资金的使用进行监管，确保募集资金使用的合法、合理、合规。

综上所述，发行人的往来占款和资金拆借行为不会对本次债券发行条件和本次发行构成实质性的阻碍。

### **（十七）发行人主要风险核查**

主承销商对本次债券募集说明书“重大事项提示”进行了核查。“重大事项提示”内容体现了对本次债券的偿付有严重不利影响的风险因素，包括：证券市场变动引起的风险、盈利能力下降的风险、市场竞争风险、小额贷款回收风险等。

主承销商对本次债券募集说明书“风险因素”进行了核查。“风险因素”内容包括：

#### **1、与发行人相关的风险**

##### **（1）财务风险**

##### **1) 财务结构风险**

发行人所在的交通运输行业中普遍存在财务结构以流动负债为主，资产以固定资产为主的特点。截至 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日和 2023 年 6 月 30 日，发行人流动比率分别为 1.63、1.47、1.41 和 1.66，流动负债占总负债比例分别为 80.89%、75.12%、77.41%和 67.84%。报告期内发行人有息负债主要为短期借款、超短期融资券及应付债券，最近一期末有息债务构成以短期债务为主，短期偿债压力较大。

##### **2) 证券市场变动引起的风险**

截至 2022 年末，发行人交易性金融资产为 128,006.44 万元，其他权益工具投资为 54,409.99 万元，其他非流动金融资产为 196,299.30 万元，合计 378,715.73 万元，占总资产的比例为 18.92%。截至 2023 年 6 月末，发行人交易性金融资产为 200,826.53 万元，其他权益工具投资为 35,401.12 万元，其他非流动金融资产为 210,159.39 万元，合计 446,387.04 万元，占总资产的比例为 22.17%。发行人的金融资产主要为权益类工具，由于权益类工具的收益受证券市场整体环境影响较大，在可持续方面存在不确定性。发行人 2022 年度公允价值变动收益为-21,068.14 万元，投资收益为 3,669.44 万元，公允价值变动收益由正转负。发行人 2023 年 1-6 月公允价值变动收益为 13,698.73 万元，投资收益为 3,892.85 万元。



若未来证券市场持续低迷，仍可能对发行人整体盈利水平、净资产规模产生不利影响。

### 3) 存货跌价风险

截至 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日和 2023 年 6 月 30 日，发行人的存货余额分别为 409,567.93 万元、303,104.66 万元、458,020.94 万元和 435,537.33 万元，占总资产比重分别为 23.77%、15.71%、22.88% 和 21.63%，存货主要由发行人的房地产开发成本和开发产品构成。发行人凭借良好的管理和市场营销能力，预计可以通过开发房地产项目获取合理的利润。但考虑到房地产市场的政策变动对发行人的房产项目收益有较大的影响，虽然出现成本倒挂的可能性很小，发行人仍可能面临一定的存货跌价风险。

### 4) 所有者权益结构不稳定的风险

截至 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日和 2023 年 6 月 30 日，发行人未分配利润分别为 586,908.33 万元、616,757.55 万元、582,728.28 万元和 596,531.17 万元，总体呈波动趋势，占净资产比例分别为 59.88%、60.47%、57.34% 和 57.83%。发行人的利润分配政策按照《公司法》、《证券法》等法律法规的有关规定，保持连续性和稳定性；发行人可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；公司具体分配比例由董事会根据发行人经营情况和中国证监会的有关规定拟订，由股东大会审议决定。

2020 年，公司累计回购金额 16,999.72 万元（不含交易费用），按照《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》第八条的相关规定，上市公司以现金为对价，采用集中竞价方式、要约方式回购股份的，当年已实施的股份回购金额视同现金分红，纳入该年度现金分红的相关比例计算。2020 年度回购金额占归属于上市公司股东净利润的 32%。截至 2022 年 3 月 1 日，公司累计回购金额 32,306.45 万元（不含交易费用），公司本次回购股份方案已实施完毕。考虑到发行人的未分配利润占净资产的比例较大，如果未来发行人有大规模的利润分配情况，将对发行人的所有者权益产生较大影响，从而产生所有者权益结构不稳定的风险。

### 5) 经营性净现金流波动风险

发行人 2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额分别为-70,022.07 万元、142,290.10 万元、-78,992.92 万元和 7,053.46 万元，总体呈波动趋势。近年来公司在交通运输板块面临的竞争压力加剧，同时房地产板块收入受宏观经济政策影响较大，均造成公司经营活动现金流量的波动，从而产生一定的影响。

## **6) 盈利能力下降的风险**

发行人 2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月合并口径营业总收入分别为 263,877.18 万元、234,595.57 万元、236,011.13 万元和 197,352.04 万元；合并口径净利润分别为 57,035.46 万元、37,780.55 万元、-23,701.35 万元和 23,134.07 万元。2021 年度净利润较 2020 年度减少 19,254.91 万元，降幅 33.76%，主要系公司持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产和金融负债受资本市场波动影响，公允价值变动收益较上年同期减少，同时处置非流动资产利得较上年同期减少所致。2022 年度净利润为负，主要系受资本市场波动影响，公司持有交易性金融资产公允价值下跌导致公允价值变动损失金额较大；受突发公共卫生事件影响，以及交通运输业地方行业要求对驾驶员发放突发公共卫生事件补贴及减免租金等相应减少利润；受房地产周期性结算因素影响 2022 年房产结算项目交房数量较同期减少，同时房产结算项目区域差异导致 2022 年毛利下降，相应利润减少；2022 年权益法单位投资收益较上年同期减少所致。未来，若发行人净利润波动较大，将对发行人的融资能力和偿债能力造成不利影响。

## **(2) 经营风险**

### **1) 运营成本上升的风险**

车辆折旧、燃油费用和人工成本是交通运输行业中企业的主要成本构成。车辆折旧金额大小取决于更新车辆成本与会计折旧年限，目前车辆价格稳定，发行人对车辆折旧年限的会计处理较为谨慎，所以车辆折旧对发行人成本将产生影响，但影响有限。

劳动密集型交通运输企业普遍面临人工成本上升的挑战。受事故赔偿金水平

普遍提高、社保基数增长，及上海市政府大力推进出租车驾驶员镇保转医保工作等因素的影响，加上工资、福利每年稳定的上涨幅度，发行人的日常运营将面临人工成本持续上升的压力。

## **2) 安全生产风险**

发行人的车辆在营运过程中可能发生各种交通意外事故，可能存在保险赔付金额不足以全额支付的情况，从而增加发行人在人力、物力上的支出，对发行人的收益会产生一定的影响。

## **3) 市场竞争风险**

交通运输业是发行人的主营业务，受到非传统运营模式和多样化出行方式对出租行业带来冲击，公司交通运输业务中出租车行业竞争加剧，专车等非传统的运营模式的崛起和人们出行方式的改变分流了公司的客源，对公司业务带来冲击。交通运输业务利润空间有所减小，营运业务利润空间被压缩，2020 年度、2021 年度、2022 年度及 2023 年 1-6 月，交通运输行业分别实现主营业务收入 133,370.22 万元、126,803.35 万元、118,949.83 万元和 66,058.16 万元，呈现下滑的态势，多样化出行方式的发展导致的行业竞争，会对公司主营业务收入减少产生一定的风险。发行人现代物流业务受国际仓储业务减少、国家出入境机构改革影响，逐年下降，未来盈利能力存在不确定性。

## **4) 经济周期波动风险**

发行人从事的主营业务，与当地经济发展水平有密切的相关性，受经济周期波动性影响也较大。当经济处于扩张时期，客量运输需求增加，出租车行业的业务量上升；当经济处于低潮时期，客量运输需求减少，出租车行业的业务量降低。

## **5) 出租车行业人员流动较大风险**

受整个出租车行业人员流动性较大影响，发行人的出租车板块近年来在人员流动方面也存在一定数量的流失，将对发行人的收入产生一定影响。

## **6) 房地产业务的周期性风险**

发行人主要以出租、租赁和现代物流等交通运输业务为主要业务，在此基础

上，逐步发展了旅游服务业、房地产业和小额贷款等业务。2020 年度、2021 年度、2022 年度以及 2023 年 1-6 月，发行人合并口径营业总收入分别为 263,877.18 万元、234,595.57 万元、236,011.13 万元和 197,352.04 万元，其中房地产业务营业收入占主营业务收入的比例分别为 36.76%、23.51%、17.31%和 39.72%。相对于交通运输行业，发行人的房地产等业务具有较强的周期性，其收入的波动性较大，会对发行人的营业总收入产生一定的影响。综上，发行人的营业收入会受到房地产业务的影响，存在一定的房地产业务周期性风险。

### 7) 小额贷款回收风险

近几年，发行人稳步发展小额贷款业务，将徐汇小贷、长宁小贷、嘉定小贷、青浦小贷和闵行小贷五家公司纳入合并范围之内。截至 2022 年末，发放贷款余额为 190,478 万元，占发行人总资产的比例为 9.51%，不良贷款率为 11.86%，目前处于较为合理可控的水平。考虑到小额贷款的行业风险，如果今后出现发行人的贷款质量恶化，导致发行人的可疑和损失类贷款占比迅速上升的话，对发行人的资产价值将造成一定影响。

### 8) 控股股东及实际控制人变更风险

截至 2023 年 6 月 30 日，发行人实收资本（股本）人民币 2,364,122,864.00 元，上海大众公用事业（集团）股份有限公司直接持有发行人无限售条件流通股的数量为 473,186,074 股，直接持股比例 20.01%，为发行人第一大股东，若其在二级市场通过减持等方式或其他股东在二级市场集中竞价交易、大宗交易、协议转让或要约收购等方式大量购买发行人股票，可能导致发行人控股股东发生变更的风险。

截至 2023 年 6 月 30 日，上海大众公用事业（集团）股份有限公司实收资本（股本）2,952,434,675.00 元，上海大众企业管理有限公司对大众公用持股比例为 18.84%，上海大众企业管理有限公司职工持股会为发行人的实际控制人。若上海大众企业管理有限公司在二级市场通过减持等方式或其他股东在二级市场集中竞价交易、大宗交易、协议转让或要约收购等方式大量购买发行人股票，可能导致发行人的实际控制人发生变更的风险。

### **（3）管理风险**

#### **1) 经营地域分散的风险**

目前发行人在交通运输行业中的业务主要集中在出租车运营、汽车租赁和现代物流等。发行人整体发展战略的区域分布将立足上海地区，并向长三角乃至全国地区拓展。对于出租车运营业务，发行人将通过互联网平台提高营运效率，以及尝试改进管理方式等手段，实现出租营运业务的稳定发展；对于汽车租赁业务，发行人立足上海及长三角主要商务城市，并逐步建立以上海为中心，以北京、广州为副中心，辐射全国的网络布局；随着发行人管理地域的增加，对发行人业务拓展能力以及管理水平提出了较高的要求。如果今后发行人在全国范围内迅速扩张，那么发行人在各区域管理体系能否正常运作、能否保持高效率，或者下属企业自身能否保持较高的管理水平，均可能对下属企业开展业务和提高经营业绩产生影响，进而影响发行人的利益。

#### **2) 子公司管理风险**

截至 2023 年 6 月 30 日，发行人纳入合并范围的全资和控股子公司共计 68 家，由于发行人整体业务规模的扩大和子公司数量众多，增加了发行人在经营决策、组织管理和风险控制管理上的难度，将给发行人带来一定的风险。

#### **3) 多元化经营风险**

发行人的经营业务主要由交通运输业、旅游饮食服务业、房地产业、工商业等板块构成，开展多元化经营，对发行人整体管控、专业技术能力提出了更高要求。若发行人整体管理水平或专业技术能力不能适应多元化发展的要求或者各个行业的系统性风险都将对发行人的整体运营和经营业绩造成一定影响。

#### **4) 突发事件引发公司治理结构突然变化的风险**

发行人经营决策体系由股东会、董事会、监事会和管理层组成，股东会是发行人最高权力机构。上海大众公用事业（集团）股份有限公司为发行人控股股东，上海大众企业管理有限公司职工持股会为发行人实际控制人，对企业的生产经营决策产生重大影响。如果发生突发事件，出现涉及政治、经济、法律等方面的纠纷或者相关负面新闻，可能导致企业董事、监事和管理层出现不能履职等缺位情

况，可能影响发行人董事会、监事会和管理层决策机制的正常运行，发行人现有治理结构将产生变化，可能对发行人正常生产经营活动产生一定影响。

#### **（4）政策风险**

##### **1）出租车行业政策管制风险**

出租车行业作为整体公共交通系统的重要补充，受政府相关行业政策及管理影响较大。近年来出租车行业的相关监管部门相继出台了包括提高出租车运价、降低出租车司机承包费用在内的系列出租车行业改革措施，旨在规范出租汽车经营秩序、打击无证非法营运、减轻司机负担、建立行业稳定机制。如未来监管部门在包括出租车运价定价等方面的行业政策发生变化，可能对发行人的市场地位及行业竞争能力产生一定影响。

##### **2）房地产行业政策风险**

近年来，我国房地产行业出现了快速增长的局面，在部分城市出现了房地产投资过热、住房供应结构不合理、房价上涨过快等问题。为了促进国民经济健康协调发展，国家出台了一系列宏观调控政策，从住房供应结构、土地、金融、税收等方面对房地产的供给和需求进行调节。如果发行人在房地产业务上不能适应宏观调控政策的变化，则有可能对公司的经营管理和未来发展造成不利影响。

##### **3）房地产行业环保风险**

近年来国家持续加大环保政策的执行力度，制定了城市污染物排放标准。房地产项目在施工过程中不同程度地影响周边环境，产生粉尘、噪音、废料等。虽然发行人根据我国有关法律法规的要求，所有房地产项目施工前均进行环境影响评价，并向地方主管部门提交环境影响评价报告书（表），完成环境影响评价备案或取得批复，但是随着我国环境保护力度日趋提升，发行人可能会因环境保护政策的变化而增加环保成本，部分房地产项目进度亦可能会延迟，进而对发行人经营造成不利影响。

##### **4）燃油税费及定价机制的改革风险**

根据沪价公[2006]第 003 号文件，2006 年 5 月上海政府实行出租汽车运价油价联动机制，以现行上海市出租汽车基本运价结构为基础，通过起步价和超起步

公里单价两部分，实行运价与出租汽车一定时期内使用的燃油平均价格水平进行挂钩和联动。自 2009 年 10 月 11 日起上海市出租车再次实施运价油价联动机制，新运价标准下出租车起步价由 11 元调整为 12 元，超起步里程后每公里由 2.10 元调整为 2.40 元，政策执行后，出租车运价对应的平均油价为 6.43 元/升，超出部分的油价成本，政府按照规定对出租车驾驶员进行临时补贴。

2011 年 6 月 13 日，上海市政府召开了有关调整出租车运价和完善运价油价联动机制的听证会，并决议将上海市出租车白天起步价进一步上调至 13 元，并增加 1 元燃油附加费，该政策从 2011 年 7 月 1 日起执行。

2022 年 1 月 15 日起，上海市出租车进行运价机制调整：超起租里程运价由 2.5 元/公里调整为 2.7 元/公里；低速等候费由每 4 分钟收取 1 公里超起租里程运价调整为每 4 分钟收取 1.5 公里超起租里程运价；增设重大节假日附加费，春节长假期间附加费 10 元/单，国庆节长假及劳动节期间附加费 5 元/单。同时，采取“基准运价±浮动幅度”模式。

油价联动政策涉及成品油价格上升导致的出租车运营成本如何在政府、出租车营运公司、驾驶员以及消费者间分摊的问题，涉及出租车行业如何定价的问题，受政策面影响较大，若未来相应燃油税及出租车定价机制产生新的改革，发行人将面临一定的政策风险。

## **2、本次债券的投资风险**

### **（1）利率风险**

在本次债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化，市场利率的波动将对投资者投资本次债券的相对收益造成一定程度的影响。

### **（2）流动性风险**

本次债券发行结束后将申请在上交所上市。由于具体上市审批或核准事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，公司目前无法保证本次债券一定能够按照预期在证券交易场所上市流通，亦无法保证本次债券会在债券二级市场有持续活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

### **（3）偿付风险**

发行人目前经营情况和财务状况良好。在本次债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的经营活动存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流水平，可能导致公司难以如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本次债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

### **（4）本次债券安排所特有的风险**

本次债券的最终发行规模、期限、品种等条款将在债券发行前根据市场情况由主承销商和公司协商确定，可能涉及部分含权条款，可能对投资者带来一定的再投资风险。同时，公司已根据实际情况拟定多项偿债保障措施，但是在本次债券存续期间，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施无法得到有效履行，进而影响本次债券持有人的利益。

### **（5）资信风险**

公司目前资信状况良好，能够按约定偿付贷款本息，不存在银行贷款延期偿付的状况。公司与主要客户发生重要业务往来时，未曾发生严重违约行为。在未来的业务经营过程中，公司亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。如果发行人因客观原因而导致资信状况发生不利变化，则可能导致本次债券投资者面临发行人的资信风险。

### **（6）评级风险**

本次债券债券评级机构上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定发行人主体信用等级为 AAA，本次债券无评级。本次债券的存续期内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司每年将对公司主体信用和本次债券进行一次跟踪评级。在存续期内，若市场、政策、法律、法规出现重大不利变化，将可能导致公司经营情况不稳定，资信评级机构可能调低公司的资信等级，本次债券投资者的利益将会受到一定程度的不利影响。

综上所述，主承销商对募集说明书中“重大事项提示”及“风险提示”进行了核查，认为披露内容完整、充分。



### （十八）关于募集资金监管机制的核查

发行人将严格按照《证券法》《管理办法》等法律法规及募集说明书中关于债券募集资金使用的相关规定对债券募集资金进行严格的使用管理，以保障投资者的利益。根据募集说明书，本次债券募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金及战略性股权投资等。改变资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。本次债券募集资金未用于弥补亏损和非生产性支出。

发行人将在监管银行开立公司债券募集资金专项账户，用于管理募集资金。发行人应于本次债券发行首日之前在募集资金专项账户开户银行开设公司债券募集资金专项账户，以上专户用于发行人本次债券募集资金的接收、存储、划转，不得用作其他用途，由资金监管银行负责监管募集资金按照《募集说明书》约定用途使用。

发行人成功发行本次债券后，需将扣除相关发行费用后的募集资金划入以上专户。本次债券受托管理人有权查询专户内的资金及其使用情况。

公司将按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排合理有效地使用募集资金，实行专款专用。公司在使用募集资金时，将严格履行申请和审批手续，禁止公司控股股东及其关联人占用募集资金。发行人承诺本次公司债券的募集资金不用于购置土地、不直接或间接用于房地产业务。

经主承销商核查，发行人已建立募集资金监管机制，并采取相应措施，以符合《管理办法》第十三条的规定，确保募集资金用于披露的用途。

### （十九）关于投资者保护机制的核查

经核查，本次债券已在募集说明书“第十节 投资者保护机制”中设置了投资者保护条款——“发行人偿债保障措施承诺”、以及“救济措施”，符合《关于落实投资者权益保护机制相关安排的通知》中要求的“《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第 2 号——投资者权益保护（参考文本）》第二章约定的增信机制和第三章约定的投资者保护条款需至少选择适用一项”。

经核查，本次债券募集说明书中所约定的投资者权益保护机制与《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第 2 号——投资者权益保护（参考文本）》及其他契约文件之间不存在冲突或重大遗漏。

**（二十）《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 1 号——申请文件及编制（2023 年修订）》规定的特殊事项核查**

1.经核查，主承销商发现发行人存在未将持股比例大于 50%的持股公司纳入合并范围的情形，具体如下：

嘉兴睿和投资合伙企业（有限合伙）：截至 2023 年 6 月末，嘉兴睿和投资合伙企业（有限合伙）的目前认缴出资总额 20,856.05 万元，分别由公司旗下全资子公司上海利鹏行企业发展有限公司认缴 20,656.05 万元，占比认缴总额 99.04%；深圳前海汉唐股权投资基金管理有限公司认缴 200 万元。上海利鹏行企业发展有限公司为有限合伙人，深圳前海汉唐股权投资基金管理有限公司为普通合伙人和执行事务合伙人。由执行事务合伙人负责合伙企业的日常经营，公司不参与经营管理，故采用成本法核算，不纳入合并范围。

上海中汇金陆创业投资合伙企业（有限合伙）：截至 2023 年 6 月末，上海中汇金陆创业投资合伙企业（有限合伙）的目前认缴出资总额 15,530 万元，分别由公司认缴 10,000 万元，占比认缴总额 64.39%；上海中汇金投资集团股份有限公司认缴 3,000 万元。公司为有限合伙人，上海中汇金投资集团股份有限公司为普通合伙人和执行事务合伙人。由执行事务合伙人负责合伙企业的日常经营，公司不参与经营管理，故采用成本法核算，不纳入合并范围。

嘉兴睿惠股权投资合伙企业（有限合伙）：截至 2023 年 6 月末，嘉兴睿惠股权投资合伙企业（有限合伙）的目前认缴出资总额 11,080.00 万元，分别由公司认缴 10,880.00 万元，占比认缴总额 98.19%；深圳前海汉唐股权投资基金管理有限公司认缴 200 万元。公司为有限合伙人，深圳前海汉唐股权投资基金管理有限公司为普通合伙人和执行事务合伙人。由执行事务合伙人负责合伙企业的日常经营，公司不参与经营管理，故采用成本法核算，不纳入合并范围。

上海箴友商务咨询中心（有限合伙）：截至 2023 年 6 月末，上海箴友商务咨询中心（有限合伙）的目前认缴出资总额 5,900.00 万元，分别由公司认缴 4,100.00 万元，占比认缴总额 69.49%；上海有孚网络股份有限公司认缴 1,700.00 万元；上海日臻投资管理有限公司认缴 100.00 万元。公司为有限合伙人，不参与经营管理，故采用成本法核算，不纳入合并范围。

2.经核查，发行人董事、监事、高级管理人员不存在发生重大违纪违法处理的情形。

3.经核查，发行人报告期内不存在被媒体质疑的情形。

4.经核查，发行人不属于住宅地产企业。

5.经核查，发行人不属于城市建设企业。

6.经核查，发行人不属于高速公路、地铁线路等相关资产折旧政策较为特殊的政府还贷公路企业和轨道交通企业。

7.经核查，发行人不存在发生会计政策/会计估计变更且产生重大影响的情形。

8.经核查，发行人不存在更换会计师事务所的情形。

9.经核查，发行人不存在审计报告被出具保留意见的情形。

10.经核查，发行人不存在评级结果差异的情形。

11.本次债券不设置保证担保、抵押、质押等增信措施。

### **（二十一）《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 3 号——审核重点关注事项（2023 年修订）》规定的特殊核查事项**

#### **1.失信情况核查**

发行人失信情况详见本核查意见（六）关于发行人诚信信息及重大违法违规情况的核查。

经核查，报告期内发行人控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员不存在涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施或者“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统及相关部门门户网站等显示其存在失信的情形。

2.经核查，报告期内发行人、发行人控股股东或实际控制人不存在频繁受到监管关注或问询、面临大额诉讼或频繁涉诉、不存在被媒体质疑的重大事项等重大负面舆情。

3.经核查，发行人不存在大额对外担保的情形。

#### **4.资金集中归集核查**

经核查，发行人资金不存在受到集中归集、统一管理的情形。

#### **5.存贷双高情形核查**

经核查，发行人不存在存贷双高的情形。

#### 6.短期流动性问题、生产经营是否正常、展业前景等核查

经核查，发行人不存在短期流动性问题，生产经营情况正常，展业前景不存在重大不利变化。

#### 7.特殊会计处理核查

经核查，发行人不存在特殊会计处理。

#### 8.募集资金用途专项核查

##### （1）行业涉及国家产业政策调整的核查

经核查，发行人处于交通运输行业，不涉及国家产业政策调整。

##### （2）募投项目收入中政府补贴的核查

经核查，本次债券不涉及募投项目。

##### （3）募投项目合规性核查

经核查，本次债券不涉及募投项目。

##### （4）募集资金不用于缴纳土地出让金的核查

经核查，本次债券募集资金不涉及缴纳土地出让金。

#### （二十二）关于发行人债务短期化的核查

截至 2023 年 6 月末，发行人有息债务余额为 595,049.33 万元，其中短期债务为 327,313.35 万元，占比 55.01%，主要由短期银行借款和超短期融资券构成，主要原因为进行短期债务融资能够降低融资成本。

**表 公司 2023 年 6 月末有息债务结构**

单位：万元、%

科目	2023 年 6 月末	占比
<b>短期债务</b>		
短期借款	221,063.86	37.15
其他流动负债	100,795.00	16.94
一年内到期的非流动负债（借款部分）	5,454.49	0.92
<b>小计</b>	<b>327,313.35</b>	<b>55.01</b>
<b>长期债务</b>		-
应付债券	209,516.67	35.21
长期借款	58,219.30	9.78
<b>小计</b>	<b>267,735.97</b>	<b>44.99</b>

合计	595,049.33	100.00
----	------------	--------

本次公司债券及短期债务还款资金来源具体如下：

### 1、稳定的营业收入及充足的经营性现金流入是偿债的保障

发行人近三年及一期，营业总收入分别达到 263,877.18 万元、234,595.57 万元、236,011.13 万元和 77,322.03 万元。发行人近三年及一期，经营活动产生的现金流入 309,428.41 万元、431,938.70 万元、306,192.00 万元和 85,855.79 万元。较为稳定的现金流可为本次债券的本息偿还提供充足的资金保证。

### 2、银行授信有力支持业务发展，增强发行人自身偿债能力

发行人资信状况良好，与各大商业银行建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力，授信品种涉及流动资金贷款等多种形式。截至 2023 年 6 月末，发行人在各家银行的授信额度共计为 855,000.00 万元，剩余授信额度为 573,646.87 万元。发行人的合作银行较多，剩余授信额度充足，有利于支持发行人业务发展，增强发行人自身偿债能力。未来，发行人将继续巩固并扩大与银行的良好合作关系，维持在银行的授信额度。

### 3、资产变现能力较强

发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2023 年 6 月末，发行人合并流动资产余额为 1,105,883.72 万元，其中货币资金 192,226.17 万元，应收账款 19,880.45 万元，存货为 435,537.33 万元。在现金流量不足且无法及时获得外部融资的情况下，发行人可通过及时变现部分流动资产作为偿债资金的补充来源。

## （二十三）关于报告期内经营活动现金流缺乏可持续性的核查

公司近三年及一期经营活动产生的现金流量净额分别为-70,022.07 万元、142,290.10 万元、-78,992.92 万元和 7,053.46 万元，呈现波动的态势。2021 年度公司经营活动现金流量相较于 2020 年度增加 212,312.17 万元，增幅 303.21%，主要系房产项目公司预收房款现金流入较同期增加、支付房产项目款流出现金较同期减少；小额贷款公司放贷净增加流出现金较上年同期减少所致。2022 年度经营活动产生的现金流量净额由正转负，相比上年同期减少 221,283.02 万元，降幅 155.52%，主要系 2022 年房产项目公司预收房款现金流入较同期减少同时 2022 年竞得嘉定新城 JDC10502 单元（复华园区）02-01 地块增加现金流出所致。2023

年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额相比上年同期增加 13,130.35 万元，增幅 216.07%，主要系营业收入增加相应销售商品、提供劳务收到现金增加所致。

发行人资产总量庞大且优质，授信充足，抗风险能力高，偿债资金来源较有保障，经营活动产生的现金流量净额大幅波动不会对本次债券本息的偿付造成重大不利影响。

#### （二十四）关于报告期内投资活动现金流出较大的核查

公司近三年及一期投资活动产生的现金流量净额分别为-27,005.99 万元、-79,894.43 万元、73,769.91 万元和-92,254.74 万元。2021 年度投资活动的现金流量净额同比减少 52,888.43 万元，降幅 195.84%，主要系处置金融资产和非流动资产收回现金较上年同期减少同时购买理财产品流出现金较上年同期增加所致。2022 年度投资活动产生的现金流量净额相比上年同期增加 153,664.34 万元，增幅 192.33%，主要系 2022 年赎回理财及处置股权和股票金融资产流入现金较上年同期增加所致。2023 年 1-6 月投资活动产生的现金流量净额相比上年同期减少 138,040.43 万元，降幅 301.49%，主要系购买理财产品净流出较上年同期增加所致。发行人报告期内投资所支付的现金较大主要为购买银行理财产品所致，预计未来将形成稳定的投资现金回流，不会对发行人本次债券偿付能力造成重大不利影响。

#### （二十五）关于报告期内报告期内筹资活动现金流缺乏稳定性的核查

公司近三年及一期筹资活动产生的现金流量净额分别为 45,208.95 万元、-30,742.99 万元、37,173.54 万元和 50,669.41 万元。2021 年度公司筹资活动的现金流量净额较 2020 年减少 75,951.94 万元，降幅 168.00%，主要系融资净增加现金流入较同期减少同时归还融券业务支付现金所致。2022 年度筹资活动产生的现金流量净额相比上年同期增加 67,916.53 万元，增幅 220.92%，主要系 2022 年收回下属子公司借款保证金现金流入增加，同时 2022 年取得增量借款收到现金较上年同期增加所致。2023 年 1-6 月筹资活动产生的现金流量净额相比上年同期增加 31,471.00 万元，增幅 163.93%，主要系取得增量借款收到现金较上年同期增加所致。

发行人大众交通出租车、汽车租赁等核心业务在上海地区市场占有率较高，

具有较明显的资源和品牌优势，预计未来主营业务可为其带来可观的收益，能够为发行人持续盈利、本次债券的还本付息提供一定保障。

#### （二十六）关于报告期内盈利能力缺乏稳定性的核查

发行人 2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月合并口径净利润分别为 57,035.46 万元、37,780.55 万元、-23,701.35 万元和 23,134.07 万元。2021 年度净利润较 2020 年度减少 19,254.91 万元，降幅 33.76%，主要系公司持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产和金融负债受资本市场波动影响，公允价值变动收益较上年同期减少，同时处置非流动资产利得较上年同期减少所致。2022 年度净利润为负，主要系受资本市场波动影响，公司持有交易性金融资产公允价值下跌导致公允价值变动损失金额较大；受突发公共卫生事件影响，以及交通运输业地方行业要求对驾驶员发放突发公共卫生事件补贴及减免租金等相应减少利润；受房地产周期性结算因素影响 2022 年房产结算项目交房数量较同期减少，同时房产结算项目区域差异导致 2022 年毛利下降，相应利润减少；2022 年权益法单位投资收益较上年同期减少所致。

近三年及一期，发行人营业收入分别达到 247,201.31 万元、215,130.96 万元、216,313.47 万元和 189,041.68 万元，经营活动产生的现金流入 309,428.41 万元、431,938.70 万元、306,192.00 万元和 172,307.83 万元，较为稳定的现金流可为本次债券的本息偿还提供充足的资金保证。同时，发行人资信状况良好，与各大商业银行建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力，授信品种涉及流动资金贷款等多种形式。发行人的合作银行较多，剩余授信额度充足，对其业务发展形成有力帮助。未来，发行人将继续巩固并扩大与银行的良好合作关系，维持在银行的授信额度。直接融资方面，发行人已在债券市场成功发行多期债券，直接融资渠道较为稳定。

综上所述，项目组预计发行人未来盈利能力将随着经济复苏有所增长，净利润波动不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。

#### （二十七）关于报告期内净利润较依赖大额非经常性损益的核查

发行人 2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月合并口径净利润分别为 5.70 亿元、3.78 亿元、-2.37 亿元和 2.31 亿元，扣除非经常性损益后归属

于母公司的净利润分别为 0.63 亿元、1.53 亿元、-1.02 亿元和 0.96 亿元。报告期内发行人净利润较为依赖非经常性损益。发行人非经常性损益主要由金融资产产生的投资收益和公允价值变动损益构成，其中金融资产主要由上市公司股票及私募基金构成。虽然 2022 年受资本市场波动影响，公司持有交易性金融资产公允价值下跌导致公允价值变动损失金额较大，但一方面发行人大多于上市之前一级市场持有，投资成本较低；另一方面前述金融资产较为优质稳健、多为行业龙头。随着未来资本市场企稳以及发行人主营业务业绩增长，发行人的盈利能力将得到提升，具备一定的持续性和稳定性。

## 四、主承销商内部审核情况

### （一）内部审核部门及职能

海通证券股份有限公司投资银行类业务建立了三道内部控制防线，分别为“项目组、投资银行业务部门”、“质量控制部”、“内核部、合规管理部、风险管理部”。

项目组和投资银行业务部门应按照法律法规、规章及其他规范性文件、行业规范和自律规则、公司内部规章制度，诚实守信，切实履行相应职责，项目负责人应确保项目符合法律法规、规范性文件和自律规则的相关要求；确保项目申请或备案材料、以公司名义对外提交、报送、出具或披露的材料和文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性以及编制质量承担直接责任。

质量控制部是投资银行业务的质量控制常设工作机构，通过对投资银行业务实施贯穿全流程、各环节的动态跟踪和管理，最大程度前置风险控制工作，履行对投资银行业务项目质量把关和事中风险管理等职责。

内核部为公司投资银行类业务的内核部门，并负责内核委员会的日常事务。内核部通过公司层面审核的形式对投资银行类项目进行出口管理和终端风险控制，履行以公司名义对外提交、报送、出具或披露材料和文件的最终审批决策职责。

海通证券投资银行类业务内核委员会（以下简称“内核委员会”）通过召开内核会议方式履行职责，决定是否同意承销债券发行，内核委员根据各自职责独



立发表意见。

合规管理部、风险管理部按照法律法规、规章及其他规范性文件、行业规范和自律规则、公司内部规章制度履行投资银行类业务相关合规、风险管理职责。

本机构已经建立了完善的项目管理制度、尽职调查制度、工作底稿制度、内部核查制度、存续期管理制度等投资银行类业务制度和内控制度。

## （二）内部审核程序

海通证券对本次公司债券项目的内部审核经过了立项评审、申报评审及内核三个阶段。

### 1. 立项评审

本机构以债券融资项目立项评审委员会（以下简称“立项评审会”）的方式对公司债券项目进行审核，评审会委员依据其独立判断对项目进行表决，决定项目是否批准立项。具体程序如下：

（1）凡拟由海通证券作为主承销商的公司债券项目，应按照《海通证券股份有限公司债券融资项目立项评审实施细则》之规定进行立项。

（2）项目组负责制作立项申请文件，项目组的立项申请文件应经项目负责人、二级部或以上部门负责人同意后报送质量控制部；质量控制部初审后提交立项评审会审议；立项评审会审议通过后予以立项。

（3）获准立项的项目应按规定开展尽职调查和文件制作工作，建立和完善项目尽职调查工作底稿。

### 2. 申报评审

投资银行业务部门以债券融资业务申报评审委员会（以下简称“申报评审会”）方式对公司债券项目进行审核，评审会委员依据其独立判断对项目进行表决，决定项目是否提交公司内核。具体程序如下：

（1）质量控制部收到项目申报材料及工作底稿后，为每个项目指定质量控制人员，负责项目的实质审核工作。质量控制人员对申报评审文件的齐备性进行审核，并决定是否受理。

（2）项目受理后，质量控制人员对申报材料进行质量、风险、合规等方面的实质审核，并认真审阅尽职调查工作底稿，核查相关专业意见和推荐文件是否

依据充分，项目组是否勤勉尽责。

（3）质量控制人员应当撰写质量控制反馈意见。项目组应按反馈意见内容修改、补充申报材料，并提交反馈意见回复。

（4）申报材料和工作底稿初审完毕的项目，由质量控制人员发起申报评审决策流程。每次参与决策的申报评审委员人数为 5 人。通过申报评审的项目应当至少经 2/3 以上的参与表决的评审委员同意。

（5）通过申报评审，落实了反馈意见且底稿验收通过的项目，方可启动内核程序，并将质量控制报告、底稿验收意见一并提交内核会议。

（6）底稿验收未通过的项目，质量控制部应当要求项目组做出解释或补充相关工作底稿后重新提交验收。未落实质量控制反馈意见工作或底稿验收未通过的项目，不得启动内核会议审议程序。

### 3.内核

内核部为本机构投资银行类业务的内核部门，并负责内核委员会的日常事务。内核部通过公司层面审核的形式对投资银行类项目进行出口管理和终端风险控制，履行以公司名义对外提交、报送、出具或披露材料和文件的最终审批决策职责。内核委员会通过召开内核会议方式履行职责，决定是否同意承销债券发行，内核委员根据各自职责独立发表意见。具体工作流程如下：

（1）投资银行业务部门将申请文件完整报送内核部门，材料不齐不予受理。应送交的申请文件清单由内核部门确定。

（2）申请文件在提交内核委员会之前，由内核部门负责预先审核。

（3）内核部门负责将申请文件送达内核委员，通知内核会议召开时间，并由内核委员审核申请文件。

（4）内核部门根据《海通证券股份有限公司投资银行类项目问核制度》对项目组进行问核。

（5）召开内核会议，对项目进行审核。

（6）内核部门汇总整理内核委员审核意见，并反馈给投资银行业务部门及项目人员。

（7）投资银行业务部门及项目人员回复内核审核意见并根据内核审核意见进行补充尽职调查（如需要），修改申请文件。

（8）内核部门对内核审核意见的回复、落实情况进行审核。

（9）内核委员独立行使表决权并投票表决，内核机构制作内核决议，并由参会内核委员签字确认。

（10）内核表决通过的项目在对外报送之前须履行公司内部审批程序。

### （三）内核意见及具体落实情况

#### 1.质量控制部审核意见及落实情况

##### （1）交通运输业板块

发行人主营业务以交通运输业为主，主要围绕出租车运营、汽车租赁和现代物流等细分市场发展。报告期内，该板块业务收入分别为 13.34 亿元、12.68 亿元、11.89 亿元和 6.61 亿元，占比分别为 54.70%、61.29%、56.23%和 35.36%，毛利率分别为 12.89%、18.74%、6.78%和 17.85%。

交通运输业板块收入占比、毛利率均呈现较大波动，请结合三个细分市场的收入毛利率、发行人该板块经营情况、市场竞争状况以及等说明波动原因，并说明未来该板块收入及利润的可持续性如何。

项目组回复：

#### 【交通运输业务板块财务数据及经营情况】

发行人主营业务主要包括交通运输业、房地产业、旅游饮食服务业、信息技术服务业和工商业五大板块，其中交通运输业为公司营业收入的主要来源。交通运输板块主要又细分为出租车业务、汽车租赁及现代物流三个子板块，其中主要以出租车业务及汽车租赁为主，具体收入、成本及毛利情况如下：

表 交通运输业板块收入结构

单位：万元

业务收入	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
出租车业务	25,488.22	38.58%	38,442.31	32.32%	45,284.91	35.71%	48,771.32	36.57%
汽车租赁	37,468.71	56.72%	69,251.14	58.22%	71,424.72	56.33%	75,492.95	56.60%

现代物流	3,101.23	4.69%	11,256.38	9.46%	10,093.72	7.96%	9,105.96	6.83%
合计	66,058.16	100.00%	118,949.83	100.00%	126,803.35	100.00%	133,370.23	100.00%

表 交通运输业板块成本结构

单位：万元

业务成本	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
出租车业务	21,033.88	38.76%	43,996.29	39.68%	38,395.05	37.26%	50,898.44	43.81%
汽车租赁	30,698.94	56.57%	58,026.38	52.33%	57,522.47	55.83%	59,258.79	51.01%
现代物流	2,532.38	4.67%	8,866.34	8.00%	7,122.47	6.91%	6,015.42	5.18%
合计	54,265.20	100.00%	110,889.01	100.00%	103,039.99	100.00%	116,172.65	100.00%

表 交通运输业板块毛利润及毛利率

单位：万元

业务毛利	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
出租车业务	4,454.34	17.48%	-5,553.98	-14.45%	6,889.86	15.21%	-2,127.12	-4.36%
汽车租赁	6,769.77	18.07%	11,224.76	16.21%	13,902.25	19.46%	16,234.16	21.50%
现代物流	568.85	18.34%	2,390.04	21.23%	2,971.25	29.44%	3,090.54	33.94%
合计	11,792.96	17.85%	8,060.82	6.78%	23,763.36	18.74%	17,197.58	12.89%

报告期内，交通运输业务为公司整体贡献的收入和利润水平都保持在较高的比例，交通运输板块分别实现业务收入 133,370.22 万元、126,803.35 万元、118,949.83 万元和 66,058.16 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 54.70%、61.29%、56.23%和 35.36%，毛利率分别为 12.89%、18.74%、6.78%和 17.85%。2021 年度，公司交通运输业毛利率较 2020 年度增加，主要系公司持续推进组织机构优化以及车辆加速更新导致交通运输业人工成本和折旧费用降低所致。2022 年度，公司交通运输业务毛利率较上年同期下降，主要系受突发公共卫生事件影

响收入较上年同期减少，同时交通运输业地方行业要求对驾驶员发放突发公共卫生事件补贴增加营业成本所致。

出租车业务方面，公司在上海地区主要经营模式以承包车和租车模式为主，公司出租车业务中承包车和租车约占 92%左右。所谓承包制是指车辆经营权、产权归公司所有，公司与司机之间是雇主与雇员关系，司机驾车进行业务运营，按月向公司上缴一定的营业收入。此模式有利于公司对车辆与司机的集中管理，目前，新途安单车承包费 7,680 元/车/月。为了更加灵活用工，在承包模式的基础上，推出租车模式，租车模式是指车辆经营权、产权归公司所有，司机每月支付租金，并承担燃油费用。目前，租车租金约 6,000 元/车/月。

**表 发行人最近三年及一期出租车运营情况**

年度	营运车辆 (辆)	载客车次(万次)	营运里程(亿公 里)	载客里程(亿公 里)
2020	6,724	3,186.64	5.4	3.27
2021	6,231	2,968.47	5.40	3.33
2022	5,162	1,680.60	3.33	1.78
2023 年 1-6 月	6,101	1,269.54	2.49	1.38

近三年及一期，公司的出租车业务收入分别 48,771.32 万元、45,284.91 万元、38,442.31 万元和 25,488.22 万元。2021 年出租车业务收入较上年同期下降 7.15%，主要系当年正值新能源车更新换代，上半年突发公共卫生事件导致芯片缺乏、新能源车辆供应不及时导致，至 2021 年下半年新能源车辆供应紧张情况趋缓。2022 年出租车业务收入较上年同期下降 15.11%，主要系突发公共卫生事件期间，发行人出于社会责任感自发投入司机补贴及减免租金超 1 亿元。

汽车租赁业务方面，截至 2022 年末，公司用于汽车租赁的车辆总数达到 4,864 辆（含外地连锁 1,727 辆），是上海市规模最大的汽车租赁公司之一。目前公司已在北京、成都、广州等近十个省会城市建立起分公司，以增强公司连锁租赁的规模优势，公司的汽车租赁业务规模将保持稳步增长的态势，其收入也将保持增长趋势。

现代物流业务方面，公司的经营主体包括上海大众交通国际物流有限公司、上海大众国际仓储物流有限公司和上海大众交通保税仓储有限公司。业务主要包括国际物流和国际仓储、保税仓储。其中国际物流业务提供通关、仓储、分拣、

运输、物流系统对接等全方位物流供应链服务，是多家世界二十强跨国物流企业的指定供应商。国际仓储服务主要在松江综合保税区提供第三方国际物流仓储服务。保税仓储服务主要服务于国航、阿特拉斯、加拿大航空、新西兰航空等多家国内外航空公司，为其提供航材及机供品的第三方保税仓储物流服务。

### 【市场竞争情况】

2013 年以来，以“快的打车”、“滴滴出行”等为代表的第三方手机打车软件不断普及，以互联网为基础的专车模式快速崛起，对传统出租车行业带来一定冲击，因激烈的市场竞争现况，发行人出租车业务板块运营成本逐年增加。

针对交通运输业收入及净利润报告期内下滑的情况，目前发行人筹划对出租车板块进行组织架构再造，实现扁平化管理的新模式，降本增效，优化牌照和车辆资源，调整劳动关系和人员结构，采取集团内部车辆人员调配等方式，最大限度减少搁牌搁车和冗员成本，实现队伍管理与数据跟踪紧密贴合。为保持和提升服务品质，公司继续推行车辆更新和车型升级，同时公司还计划进一步完善车内设施，在出租车上安装安全监控装置、OBD 装置及银联 POS 机，目前公司已研发成功集 OBD、大众出行 APP、车载 WIFI 等功能于一身的车载终端。

同时发行人准备继续强化旗下的网约车大众出行业务板块，完成集出租车、网约车、国宾车的辐射业务调派和智慧运营，与出租租赁合力推出“大众出行系”的定制服务，积极提高车辆供给能力和实际完成订单数，面向今后两年即将在上海举办的大型赛事做好准备，积极推动与国内外同行的合作，提升平台价值。

发行人是上海和长三角区域主要的综合交通服务供应商，截至 2022 年末，发行人拥有出租车、租赁车、旅游车等各类车辆达 15,062 辆，其中出租车数量占上海市出租车总量的 17%左右。

### 【竞争优势】

出租车业务方面，公司于 1994 年获得核准使用“大众”品牌。历经 26 多年的持续发展，“大众”品牌在行业中已具有较高的知名度和市场认可度，被认定为上海市著名商标。为巩固大众品牌在市场上的影响力，公司通过不断提升服务质量，持续提高品牌影响力和市场竞争力，历年来，公司在出租汽车服务领域中取得了令人瞩目的成绩。公司并连续多年获得上海名牌、上海市文明单位、上海市用户满意企业等荣誉称号，并保持了行业内服务违纪率最低的良好服务水平。

汽车租赁业务方面，公司的汽车租赁业务依托“大众”的品牌效应和过硬的服务质量，主要定位服务于中高端汽车租赁市场，公司现有客户群主要包括政府部门、世界 500 强企业、大型知名企业和高星级酒店等。目前，公司已与华为、施耐德、欧莱雅，必和必拓、拜尔、飞利浦和通用电气等 200 多家企事业单位签订了长包协议。公司凭借其良好的品牌形象和市场布局，在中高端汽车租赁市场上已建立起一定的竞争优势。

现代物流业务方面，大众国际物流原有的专项业务受到业务模式变化及同行竞争加剧的严峻挑战。公司积极拓展新业务、优化信息系统，同时密切关注行业内变化，积极寻求与机场集团、海关检验检疫之间新的合作契机。国际仓储完成电商仓库改建，进口食品类业务量上升。

发行人已针对交通运输业务制定详尽的经营计划，公司将按期完成车辆和牌照全复运，提高资产利用率。加快新能源车更新，完成出租车的新能源化。守好长包基准线，确保业务基本盘；通过新业务、新客户、新市场、新体系重构全国重点商务区布局。继续深化巡网融合及网约车自营，不断扩大运力规模，提升司机营收及收入，增加出行业务的创收盈利点。

综上所述，项目组认为，发行人交通运输板块仍具有一定品牌优势和资源优势，公司仍将以综合交通运输行业为核心业务，进一步聚焦主业，优化资源，做大做强，未来收入及利润具有一定的可持续性。

## （2）房地产开发业务板块和存货

报告期内，发行人房地产开发业务实现的营业收入分别为 8.96 亿元、4.86 亿元、3.66 亿元和 7.42 亿元，占营业总收入的比例为 36.76%、23.51%、17.31% 和 39.72%，毛利率分别为 59.92%、62.65%、36.48% 和 26.95%。

截至 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日和 2023 年 6 月 30 日，发行人的存货余额分别为 409,567.93 万元、303,104.66 万元、458,020.94 万元和 435,537.33 万元，占总资产比重分别为 23.77%、15.71%、22.88% 和 21.63%，存货主要由发行人的房地产开发成本和开发产品构成。

1) 报告期内，发行人房地产板块收入 2020-2022 年呈下降趋势、2023 年上半年上升，毛利率呈大幅下降趋势，请结合发行人该板块经营情况（包括但不限于土地储备情况、投资建设情况、销售回款情况等）、市场竞争状况等说明波动

原因，并说明未来该板块收入及利润的可持续性如何。

2) 结合存货的构成和所处地段分析存货的变现能力，说明发行人存货跌价准备计提情况，核查发行人减值计提的充分性。请重点说明嘉善大众湖滨花园等项目竣工较久、存货余额较大的原因和合理性，减值是否充分。

3) 核查发行人房地产业务的合规性。

项目组回复：

1) 近三年及一期，公司的房地产业务分别实现主营业务收入 89,615.43 万元、48,649.64 万元、36,615.30 万元和 74,196.20 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 36.76%、23.51%、17.31%和 39.72%，毛利润分别为 53,694.17 万元、30,479.47 万元、13,356.81 万元和 19,995.37 万元，毛利润率分别为 59.92%、62.65%、36.48%和 26.95%。总体来看，2021 年受突发公共卫生事件影响和在售项目大多为尾盘交付，房地产业务占主营业务收入的比重回落至 23.51%。2022 年房地产业受周期性结算影响房产结算项目交房数量较 2021 年减少相应收入减少，房地产业务占主营业务收入比重回落至 17.31%。2023 年 1-6 月，随着中央不断出台经济刺激政策，经济环境逐渐复苏，发行人房地产收入迎来较大增长，占主营业务收入的比例增加至 39.72%，主要系房地产项目交房受周期影响结算数量较上年同期增加，相应收入增加；2023 年 1-6 月毛利率较 2022 年度有一定下滑，下降至 26.95%，主要系房地产行业竞争加剧，嘉善、嘉兴等拿地成本增加引起发行人业务成本增加导致毛利率下降。发行人房地产业务板块营业收入自 2020 年末突发公共卫生事件后已有一定程度的复苏，2023 年 1-6 月收入已赶超 2022 全年；发行人房地产板块营业收入占比波动主要系周期影响，发行人交房数量有一定波动。因此，发行人报告期内房地产板块收入占比、毛利率及毛利润占比波动均呈现波动具有合理性。

发行人子公司上海大众房地产开发经营公司（以下简称大众房产）曾获“中国房地产诚信品牌企业”以及“中国房地产 100 最具综合开发实力百强企业”等称号。2023 年 1-6 月，公司各项目销售总面积 9,587 平米，其中主要销售项目：桐乡《湖滨庄园》、桐乡《大众嘉园》、嘉善《湖滨花园》、嘉善《大众嘉苑》、嘉善《大众馨苑》、安徽《城市之光》和《时代之光》。



表 发行人在建及已完成房地产项目合同负债余额

单位：元

项目名称	22 年末余额	21 年末余额	预计/实际竣工时间	预售/销售比例
嘉善大众湖滨花园-西区高层		1,388,287.62	2018 年 4 月竣工	99.01%
嘉善大众湖滨花园-东区高层	9,277,187.61	9,277,187.63	2019 年 4 月竣工	99.50%
嘉善大众湖滨花园-大众广场	1,681,137.62	30,303,640.36	2021 年 2 月竣工	18.84%
嘉善大众湖滨花园-大众嘉苑（住宅）	2,012,592,320.19	1,861,551,298.17	2023 年 2 月竣工	98.90%
嘉善大众湖滨花园-大众馨苑	44,190,782.57		2024 年竣工	5.37%
嘉善大众湖滨花园-大众嘉苑（住宅）		8,151,804.67	2018 年 12 月竣工	99.61%
安徽大众时代之光办公区域		358,548.57	2019 年 9 月竣工	96.11%
桐乡新上海湖滨庄园三期	1,433,944.95	4,604,426.61	2020 年竣工	49.95%
桐乡大众嘉园-高层	15,663,282.57	125,479,402.75	2022 年竣工	72.08%
桐乡大众嘉园-别墅	16,004,615.60	11,297,367.89	2022 年竣工	5.53%
合计	<b>2,100,843,271.11</b>	<b>2,052,411,964.27</b>		

发行人商品类房地产销售状况良好，已完成竣工的项目中大部分已完成 95% 的预售/销售比例，其中嘉善大众湖滨花园-西区高层、嘉善大众湖滨花园-东区高层与嘉善大众湖滨花园-大众嘉苑三个项目的预售/销售比高于 99%，为发行人带来大量的资金回流。目前，发行人桐乡大众嘉园-高层项目去化率较高。桐乡新上海湖滨庄园三期和桐乡大众嘉园-别墅项目销售情况存在一定提升空间。经与发行人确认，桐乡新上海湖滨庄园三期土地款价格较低，已回笼资金足以覆盖该项目的建设成本。桐乡大众嘉园-别墅项目由于开盘时受疫情影响去化率不高，该项目目前为发行人主推项目，预计随着发行人大力推广，该项目未来销售情况将有所改善。同时，上述房地产项目所在地桐乡区位良好，未来发展潜力较大。桐乡地产项目地处居沪、杭、苏金三角之中，且受到上海的中心辐射作用，经济发展迅速，人流量大，存在大量潜在购房客户。随着桐乡新地铁系统铺设完成，桐乡市内的城市交通将得到改善，地产项目的去化率也将大大提高。

其他项目也保持较高的预售/销售比或呈现资金回流态势，发行人销售能力较为优秀。

发行人未来无拟建项目。

发行人土地储备充足，且土地资源优质。大众房产重视经营质量，关注销售、回款、项目利润、现金流。发行人积极做好土地储备工作，2022 年 7 月 26 日以 12.42 亿元竞拍取得嘉定区马陆镇嘉定新城复华园区 02-01 地块，2022 年 11 月 23 日顺利下桩施工，为唯一近几年购置的土地，目前处于在建状态。除此之外，

发行人无其他拍地计划。同时，发行人做好销售团队建设工作，确保销售团队的稳定，利用有效的激励机制，调动销售团队的工作积极性。预计未来发行人能够通过现有地块开发优质地产项目，为其带来可观经济利益。

发行人主要房地产项目均经过发行人严密的分析与市场调研，均处于上海、嘉兴、合肥等一二线城市，区位情况良好，整体去化率较高，销售情况较为可观。同时，发行人房地产业务稳健，拿地较早导致整体土地受让价格较低，杠杆较小，财务压力可控。经与发行人确认，发行人房地产业务使用自有资金拿地，杠杆率较低，规模较传统房地产企业较小，受行业低迷、需求恢复疲弱影响的冲击远低于其他头部房企。

面对房地产行业新形势，发行人旗下子公司大众房产实施精细管理，提质增效。继续推进数字化转型工作，把握房地产行业高附加值环节；重视管理和技术创新，充分利用新技术以降低建造成本，把握好“新基建”带来的市场机遇；重视经营的质量，关注销售、回款、项目利润、现金流；寻找市场机会，做好土地储备工作；做好销售团队建设工作，利用有效的激励机制，调动销售团队的工作积极性。下一步，发行人将房地产项目以上海市场为中心，做好滚动开发规划，加快外地项目存量去化，增强对周转率的考核力度，保障自身现金流的充裕。通过提升内部运营效率及管理水平，控制业务成本，继续保障营收及利润稳定。

外部政策端，自 2020 年以来，中央在坚持“房住不炒”主基调不变的情况下，调控注重多方面的平衡，在继续坚持“不将房地产作为短期刺激经济的手段”的同时，按照“一城一策”、“因城施策”的基本原则，适度保持政策优化的空间和灵活性。2021 年是中国房地产市场的政策大年，据统计，全年出台各类调控政策多达 500 余条，政策发布的密集程度史无前例，并在全年呈现先紧后松的波动态势。但从整个楼市风向标来看，“房住不炒”和“稳房价、稳地价、稳预期”的三稳政策基调始终如一。2022 年中央提出确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况。因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。2023 年以来，房地产行业利好频出，中央在房地产企业融资、房地产限购等方向不断松绑，

房地产行业逐渐企稳、恢复。随着经济的不断恢复，房地产需求有望得到释放，后续行业将持续向好。

综上所述，在国家政策端不断出台行业利好政策以及发行人对于行业的战略规划，发行人房地产业务板块收入能够保持稳定，并随着经济形势的向好可为其带来持续稳定的利润。

2) 公司存货主要为开发成本和开发产品，房地产项目在建时土地出让金计入开发成本，完成开发建设过程后计入开发产品。房地产业务板块公司主要从事长三角核心区域的住宅及商业用房的自主开发、销售和物业管理等。

单位：元

项目名称	项目所在地	是否在一二线城市	所在科目	22 年末存货余额
众望马陆项目	上海	是	存货-开发成本	1,292,251,116.97
保定路大众公寓	上海	是	存货-开发产品	719,058.53
桐乡新上海湖滨庄园一期	嘉兴	是	存货-开发产品	18,141,842.35
桐乡新上海湖滨庄园二期	嘉兴	是	存货-开发产品	1,629,400.64
桐乡新上海湖滨庄园三期	嘉兴	是	存货-开发产品	40,138,030.96
安徽大众时代之光	合肥	是	存货-开发产品	128,168,412.37
安徽大众城市之光	合肥	是	存货-开发产品	8,859,344.01
桐乡大众嘉园	嘉兴	是	存货-开发产品	532,795,681.06
嘉善大众湖滨花园（商业）	嘉兴	是	存货-开发产品	313,843,736.89
大众嘉苑（商业）	嘉兴	是	存货-开发成本	1,432,762,079.07
大众馨苑（商业）	嘉兴	是	存货-开发成本	845,459,857.25
合计	-	-	-	4,614,768,560.10

项目均位于一线和二线城市，如上海、嘉兴和合肥等地，区位情况良好，整体呈现出较高的去化率和可观的销售业绩，变现能力较强。此外，发行人的房地产业务经营稳健，早期地皮获取成本较低，杠杆相对较小，财务风险得以有效控制。

发行人子公司上海大众房地产开发经营公司（以下简称大众房产）曾获“中国房地产诚信品牌企业”以及“中国房地产 100 最具综合开发实力百强企业”等称号。2022 年，大众房产各项目销售总面积 29,681 平米，主要销售项目为嘉善《湖滨

花园》、嘉善《大众嘉苑》、嘉善《大众馨苑》、桐乡《湖滨庄园》、桐乡《大众嘉园》、安徽《城市之光》和安徽《时代之光》。

表 发行人近一年合同负债主要预售房产项目列示

单位：元

项目名称	22 年末预售款	21 年末预售款	预计/实际竣工时间	预售/销售比例
嘉善大众湖滨花园-西区高层		1,388,287.62	2018 年 4 月竣工	99.01%
嘉善大众湖滨花园-东区高层	9,277,187.61	9,277,187.63	2019 年 4 月竣工	99.50%
嘉善大众湖滨花园-大众广场	1,681,137.62	30,303,640.36	2021 年 2 月竣工	18.84%
嘉善大众湖滨花园-大众嘉苑	2,012,592,320.19	1,861,551,298.17	2023 年 2 月竣工	98.90%
嘉善大众湖滨花园-大众馨苑	44,190,782.57		2024 年竣工	5.37%
嘉善大众湖滨花园-大众嘉苑		8,151,804.67	2018 年 12 月竣工	99.61%
安徽大众时代之光办公区域		358,548.57	2019 年 9 月竣工	96.11%
桐乡新上海湖滨庄园三期	1,433,944.95	4,604,426.61	2020 年竣工	49.95%
桐乡大众嘉园-高层	15,663,282.57	125,479,402.75	2022 年竣工	72.08%
桐乡大众嘉园-别墅	16,004,615.60	11,297,367.89	2022 年竣工	5.53%
合计	2,100,843,271.11	2,052,411,964.27		

发行人商品类房地产销售状况良好，已完成竣工的项目中大部分已完成 95% 的预售/销售比例，其中嘉善大众湖滨花园-西区高层、嘉善大众湖滨花园-东区高层与嘉善大众湖滨花园-大众嘉苑三个项目的预售/销售比高于 99%，为发行人带来大量的资金回流。目前，发行人桐乡大众嘉园-高层项目去化率较高。桐乡新上海湖滨庄园三期和桐乡大众嘉园-别墅项目销售情况存在一定提升空间。经与发行人确认，桐乡新上海湖滨庄园三期土地款价格较低，已回笼资金足以覆盖该项目的建设成本。桐乡大众嘉园-别墅项目由于开盘时受疫情影响去化率不高，该项目目前为发行人主推项目，预计随着发行人大力推广，该项目未来销售情况将有所改善。同时，上述房地产项目所在地桐乡区位良好，未来发展潜力较大。桐乡地产项目地处居沪、杭、苏金三角之中，且受到上海的中心辐射作用，经济发展迅速，人流量大，存在大量潜在购房客户。随着桐乡新地铁系统铺设完成，桐乡市内的城市交通将得到改善，地产项目的去化率也将大大提高。其他项目也保持较高的预售/销售比或呈现资金回流态势，发行人销售能力较为优秀。

嘉善大众湖滨花园项目预计将于 2024 年竣工，该项目分为住宅及商业部分，目前该项目的住宅部分已全部售出，存货余额较大主要为其商业部分，未来发行人将着重销售该项目的商业部分。

截至 2023 年 6 月末，发行人存货中开发产品为 209,544.45 万元，跌价准备

为 6,621.46 万元，占开发产品账面余额的 3.16%，主要系对安徽大众时代之光、安徽大众城市之光两个房地产项目地下配套车库位计提存货跌价准备所致，由于项目所在地路面停车位条件较为优越充足，因此车库销售速度不及房屋销售。可变现净值以资产负债表日周边项目车库成交的市场价格为基础确定。根据年底审计师对于存货开发产品的减值测试，由于车库的成本价高于市场销售价格，因此计提存货跌价准备。

单位：万元

项目	2023 年 6 月末余额			2022 年末余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
开发成本	229,511.57	-	229,511.57	357,047.31	-	357,047.31
开发产品	209,544.45	6,621.46	202,923.00	104,429.55	6,694.77	97,734.78
合计	<b>439,056.02</b>	<b>6,621.46</b>	<b>432,434.57</b>	<b>461,476.86</b>	<b>6,694.77</b>	<b>454,782.08</b>

截至 2022 年末，发行人与同行业可比上市公司开发产品跌价准备计提情况比较如下：

单位：万元

	账面余额	跌价准备	账面价值	计提比例
发行人	104,429.55	6,694.77	97,734.78	6.41%
保利发展控股集团股份 有限公司	16,846,163.85	114,064.81	16,732,099.05	0.68%
金地(集团)股份有限公 司	4,538,042.19	204,240.09	4,333,802.11	4.50%
新城控股集团股份有 限公司	1,868,120.29	93,977.48	1,774,142.81	5.03%

与同行业上市公司对比，发行人存货跌价准备的比例较为充分，保持了审慎性的原则。综上所述，发行人计提存货跌价准备较为合理。

3) 项目组已针对房地产业务进行专项核查，并出具房地产专项核查意见，项目组采取的核查方法包括但不限于查询自然资源部相关网站、房地产项目证照、互联网搜索相关报道和投诉信息、发行人出具承诺等。

项目组，发行人及子公司在报告期内不存在违反“国办发[2013]17 号”规定的闲置土地和炒地、捂盘惜售、哄抬房价等重大违法违规行为，或经自然资源部门查处且尚未整改完毕的情形；不存在于房地产市场调控期间，在重点调控的热点城市存在竞拍“地王”，哄抬地价等行为；不存在前次公司债券募集资金尚未使用完毕或者报告期内存在违规使用募集资金的情形；同时亦不存在扰乱房地产业秩序、

以异常高价购买土地等其他违法违规行为。经核查相关网站和舆情，项目组未发现发行人房地产业务板块存在处罚情况和负面舆情。发行人具有发行本次公司债券的主体资格。

### （3）金融资产、公允价值变动收益和投资收益

发行人的金融资产投资规模较大，对应产生投资收益及公允价值变动损益等对发行人利润影响较大，金融资产主要为权益类工具，存在因股市波动或投资对象业绩不及预期导致的投资风险。截至 2022 年末，发行人交易性金融资产为 128,006.44 万元，其他权益工具投资为 54,409.99 万元，其他非流动金融资产为 196,299.30 万元，合计 378,715.73 万元，占总资产的比例为 18.92%。截至 2023 年 6 月末，发行人交易性金融资产为 200,826.53 万元，其他权益工具投资为 35,401.12 万元，其他非流动金融资产为 210,159.39 万元，合计 446,387.04 万元，占总资产的比例为 22.17%。

报告期内，公允价值变动收益分别为 4.15 亿元、1.83 亿元、-2.11 亿元和 1.37 亿元，投资收益分别为 0.61 亿元、1.52 亿元、0.37 亿元和 0.39 亿元，波动较大，公允价值变动收益 2022 年由正转负。

1) 请结合发行人金融投资的项目类型、投资规模及整体收益情况等，说明上述损益类科目报告期内波动尤其是 2022 年公允价值变动收益为负的原因及合理性，未来是否具有持续性、及对盈利能力和偿债能力的影响。

2) 主要投资对象是否存在资信情况恶化、偿债能力下降、净资产和净利润为负等情形，是否存在相关款项无法回收的风险，相关金融资产科目减值损失是否计提充分。

项目组回复：

1) 公司近三年及一期投资收益分别为 6,116.89 万元、15,229.98 万元、3,669.44 万元和 3,892.85 万元。2021 年度，公司投资收益较上年度增加 9,113.08 万元，增幅为 148.98%，主要系 2021 年联营企业实现利润较上年同期增加，相应对联营企业投资收益增加所致。公司 2022 年度投资收益较上年同期减少 11,560.54 万元，减幅 75.91%，主要系 2022 年权益法单位投资收益较上年同期减少所致。公司 2023 年 1-6 月投资收益较上年同期增加 1,541.96 万元，增幅 65.59%，主要系

权益法单位投资收益较同期增加，同时交易性金融资产在持有期间的投资收益较同期增加所致，交易性金融资产在持有期间的投资收益主要为分红。

**表 公司近三年及一期投资收益构成情况**

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
权益法核算的长期股权投资收益	996.74	-1,666.40	9,635.53	1,156.75
处置长期股权投资产生的投资收益	-	1,328.85	-	-
交易性金融资产在持有期间的投资收益	2,208.62	3,412.51	2,919.67	2,748.60
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	-	-	-	-
处置交易性金融资产取得的投资收益	275.28	-198.16	-326.32	879.17
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	-	-	-
可供出售金融资产持有期间取得的投资收益	-	-	-	-
处置可供出售金融资产等取得的投资收益	-	-	-	-
其他非流动金融资产在持有期间的投资收益	304.42	792.65	714.88	1,332.38
处置其他非流动金融资产取得的投资收益	107.80	-	2,286.21	-
其他（委托投资及银行理财产品）	-	-	-	-
处置交易性金融负债取得的投资收益	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>3,892.85</b>	<b>3,669.44</b>	<b>15,229.98</b>	<b>6,116.89</b>

公司近三年及一期公允价值变动收益分别为 41,474.25 万元、18,261.14 万元、-21,068.14 万元和 13,698.73 万元，近三年呈现递减趋势。2021 年度较上年减少 23,213.11 万元，减幅为 55.97%，主要系 2021 年金融资产受资本市场波动影响所致；2022 年度较上年同期减少 39,329.28 万元，减幅为 215.37%，主要系公司持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产受资本市场波动影响，2022 年公允价值变动损失增加所致。2023 年 1-6 月较上年同期增加 26,004.50 万元，增幅为 211.32%，主要系公司持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产受资本市场波动影响，导致公允价值变动收益增加所致。

单位：万元

产生公允价值变动收益的来源	2023年1-6月发生额	2022年发生额	2021年发生额
交易性金融资产	-710.59	-28,296.12	2,987.82
交易性金融负债	546.50		8,864.22
其他非流动金融资产	13,862.81	7,227.99	6,409.11
<b>合计</b>	<b>13,698.73</b>	<b>-21,068.13</b>	<b>18,261.14</b>

发行人的投资收益及公允价值变动损益主要源自长期股权投资、交易性金融资产、其他非流动金融资产科目。

### 【长期股权投资】

截至 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日及 2023 年 6 月 30 日，公司长期股权投资余额分别为 69,967.48 万元、70,309.06 万元、54,328.26 万元及 51,112.51 万元，占总资产比重分别为 4.06%、3.64%、2.71%和 2.54%。发行人的长期股权投资主要为对联营合营企业的投资，报告期内长期股权投资明细如下所示：

**表 长期股权投资明细**

单位：万元

被投资单位	2023 年 1-6 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	权益法下确认的投资损益	宣告发放现金股利或利润	权益法下确认的投资损益	宣告发放现金股利或利润	权益法下确认的投资损益	宣告发放现金股利或利润	权益法下确认的投资损益	宣告发放现金股利或利润
<b>一、合营企业</b>								
上海大众新亚出租汽车有限公司	-	-	-422.82	15.68	211.27	1,552.32	99.91	2,000.00
上海大众交运出租汽车有限公司	-3.71	-	-228.62	-	19.51	-	-95.31	-
上海大众美林阁酒店管理有限公司	194.43	425.00	309.71	550	425.79	525.00	395.67	480.00
众新投资有限公司	-72.73	-	- 2,558.58	-	-345.71	-	537.74	-
<b>小计</b>	<b>117.99</b>	<b>425.00</b>	<b>- 2,900.31</b>	<b>565.68</b>	<b>310.86</b>	<b>2,077.32</b>	<b>938.01</b>	<b>2,480.00</b>
<b>二、联营企业</b>								
上海大众拍卖有限公司	66.41	-	165.23	171.5	163.33	171.50	299.55	171.50
上海众稳房地产经纪有限公司	-	-	-52.77	-	-	-	-	-
无锡东方誉众汽车销售服务有限公司	99.72	-	117.41	-	99.23	-	39.17	-
无锡鸿众汽车销售服务有限公司	-4.66	-	10.35	-	40.16	-	-132.68	-
杭州大众出租汽车股份有限公司	102.76	150.87	169.88	234.42	260.58	413.84	243.51	464.20
上海三吉电子工程有限公司	15.35	65.40	134.66	65.4	171.35	327.00	451.76	272.50
上海车尚众彩科技有限公司	0.10	-	-23.18	-	-53.45	-	-41.94	-
香港福茂投资有限公司	0.08	-	-0.72	-	-0.51	-	-0.55	-
上海浦东软件平台有限公司	53.53	36.43	21.15	-	-	-	-	-



安徽大众汽车运输有限责任公司	-16.98	-	70.57	-	118.67	160.00	180.06	160.00
哈尔滨大众交通运输有限责任公司	86.73	175.00	176.87	270	264.96	100.00	150.39	125.00
江西大众交通运输有限公司	53.13	711.86	404.16	-	177.46	135.00	17.81	-
上海交通大众客运有限责任公司	45.63	2,035.50	-232.04	263.91	4,265.38	223.40	247.81	441.29
上海大众驾驶员培训有限公司	-	-	-	-	20.90	90.15	112.53	145.63
南京市栖霞区中北农村小额贷款有限公司	63.59	-	129.13	-	381.65	-	-1,080.57	-
上海大众出行信息技术股份有限公司	-101.98	-	-612.73	-	-624.39	-	-1,030.19	-
中振（上海）电车科技有限公司	-118.40	-	-74.35	150	212.92	-	173.42	-
E JOY INTERNATIONAL CO.,LIMITED	-	-	-2.60	-	3,049.76	2,827.49	-20.24	-
上海大众融资租赁有限公司	533.74	735.00	832.87	690	776.65	555.00	608.89	615.00
小计	878.75	3,910.06	1,233.91	1,845.24	9,324.67	5,003.38	218.73	2,395.12
合计	996.74	4,335.06	1,666.40	2,410.92	9,635.53	7,080.70	1,156.75	4,875.12

发行人所投联营合营企业历史经营情况良好、财务稳健，2022 年发行人权益法下确认的投资损益为负主要系受突发公共卫生事件影响。

### 【交易性金融资产】

报告期内，发行人交易性金融资产的明细如下所示：

表 交易性金融资产明细

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	200,826.53	128,006.44	257,688.76	192,023.99
其中：权益工具投资	113,940.73	111,170.80	186,442.32	168,291.31
货币基金及银行理财产品	86,885.79	16,835.63	71,246.45	23,732.68

表 2022 年末交易性金融资产变动情况表

单位：万元

资产类别	期初数	本期公允价值变动损益	本期购买金额	本期出售/赎回金额	期末数
股票	243,666.57	-27,838.87	9,341.64	64,284.37	153,016.19
理财产品	72,676.46	44.12	321,809.92	377,694.87	16,835.63

合计	316,343.03	-27,794.75	331,151.56	441,979.24	169,851.82
----	------------	------------	------------	------------	------------

发行人的交易性金融资产主要由股票投资构成，以下为 2022 年末证券投资  
明细：

**表 2022 年末股票变动情况表**

单位：万元

证券品种	证券代码	证券简称	期初账面价值	本期公允价值变动损益	本期购买金额	本期出售金额	本期投资损益	期末账面价值
股票	601211	国泰君安	72,452.81	-17,433.81	6.61	-	2,753.94	55,025.61
股票	603885	吉祥航空	40,405.36	-1,829.76	-	17,123.99	-1,536.13	21,451.61
股票	300760	迈瑞医疗	53,298.37	-9,944.02	821.11	40,225.84	1,348.49	3,949.62
股票	-	雾芯科技	5,227.19	2,207.89	5,723.41	5,227.19	-943.73	8,009.29
股票	600519	贵州茅台	-	268.17	2,042.37	583.54	59.77	1,727.00
股票	603648	畅联股份	3,270.07	66.36	-	-	110.60	3,336.43
股票	002714	牧原股份	2,498.10	-215.82	-	-	11.61	2,282.28
股票	000421	南京公用	1,788.94	-18.11	-	-	36.21	1,770.83
股票	002602	世纪华通	1,618.73	-883.64	-	-	-	735.09
股票	-	其他股票小计	722.27	-56.13	748.14	1,123.81	217.87	318.44
合计	/	/	181,281.84	-27,838.87	9,341.64	64,284.37	2,058.63	98,606.20

发行人所持股票 2022 年公允价值变动损益为负主要系受突发公共卫生事件影响，然而发行人股票初始投资成本较低，总体看来仍处于盈利状态。同时，发行人投资股票均为证券、医药等具有投资价值及稳健发展的行业龙头，市值较大且业绩表现整体长期向好，预计随着经济复苏，发行人持有的交易性金融资产将为发行人带来可观的收益，对主营业务收入形成有效补充。

#### 【其他非流动金融资产】

截至 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日及 2023 年 6 月 30 日，公司其他非流动金融资产余额为 211,569.04 万元、217,048.01 万元、196,299.30 万元和 210,159.39 万元，占总资产的比例分别 12.28%、11.25%、9.80%和 10.44%。2021 年末相较 2020 年末增加 5,478.97 万元，增幅 2.59%。2022 年末相较 2021 年末降低 20,748.71 万元，降幅 9.56%。2023 年 6 月末相较 2022 年末增加 13,860.09 万元，增幅 7.06%。

发行人其他非流动金融资产的明细如下所示：

表 其他非流动金融资产明细

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	196,299.30	217,048.01
其中：债务工具投资	-	-
权益工具投资	196,299.30	217,048.01
衍生金融资产	-	-
合计	196,299.30	217,048.01

发行人的其他非流动金融资产主要为私募基金投资，近一年及一期私募基金投资的公允价值变动损益如下所示：

表 私募基金投资明细

单位：万元

私募基金名称	2023 年 1-6 月公允价值变动损益	2022 年公允价值变动损益
嘉兴睿和投资合伙企业（有限合伙）	-1,407.11	-2,247.49
嘉兴睿惠股权投资合伙企业（有限合伙）	7,862.08	5,802.26
上海联创永沂创业投资中心（有限合伙）	785.00	153.11
上海易居生泽投资中心（有限合伙）	-	0.66
上海中汇金陆创业投资合伙企业（有限合伙）	-	368
杭州源星昱瀚股权投资基金合伙企业（有限合伙）	-142.33	694.57
杭州易森居投资合伙企业（有限合伙）	-	-0.04
深圳前海微风来股权投资管理有限公司	-	-168.65
天津民朴厚德股权投资基金合伙企业（有限合伙）	4,436.51	-2,379.17
上海武岳峰三期私募基金合伙企业（有限合伙）	-	302.08
嘉兴策矩股权投资合伙企业（有限合伙）	-	238.48
青岛观岫投资管理合伙企业（有限合伙）	2,280.96	758.48
Alignment Green Energy L.P.	-	14.17
Archina Xjet II	-	3.89
共青城众松聚光股权投资合伙企业（有限合伙）	-	-

公司坚持产业资本与金融资本双引擎发展，将金融投资、综合交通和房产酒店同时列为发展战略的三大支柱，金融投资业务定位仍在于对交通运输主业的有益补充。公司拥有专业化的投资团队，持有稳健的投资理念，坚持产业资本与金融资本双引擎发展。在投资管理方面，公司制定投资工作计划，并根据公司战略对重大投资项目实施可行性研究和风险分析。公司按照投资金额实行分级授权管理，通过总量控制、财务监督、业绩考核等方式实现对投资项目的运作管理和动态监督，防范项目投资风险。

综上所述，发行人所投标的较为优质，投资管理较为高效有序，项目组预计发行人投资项目未来将带来较为稳定的投资收益，可为发行人的盈利能力和偿债能力带来保障，具有一定的可持续性。

2) 长期股权投资方面，发行人的主要投资对象为联营合营企业，发行人所投联营合营企业整体经营情况良好、财务稳健。重要联营合营企业和已投资上市公司不存在资信情况恶化、偿债能力下降、净资产为负的情况。重要联营合营企业中，上海交通大众客运有限责任公司 2022 年净利润为负，主要系受突发公共卫生事件影响，旅客运输业务暂停导致业务收入减少。随着经济复苏，发行人所投联营合营企业将带来可观的收益，因此发行人暂未对长期股权投资计提减值准备。

交易性金融资产方面，发行人投资股票均为证券、医药等具有投资价值及稳健发展的行业龙头，市值较大且业绩表现整体长期向好，预计随着经济复苏，发行人持有的交易性金融资产将为发行人带来可观的收益，对主营业务收入形成有效补充，不存在相关款项无法回收的风险。

其他非流动金融资产方面，发行人的投资对象为私募基金，底层投资于优质标的，经营情况良好。

其他权益工具投资方面，发行人的投资对象为交大昂立。交大昂立主要从事食品及保健食品的原料和终端产品的研发、生产、销售，以及老年医疗护理机构的运营及管理，为上交所上市公司。发行人投资成本为 2.04 亿元，截至 2023 年 6 月末发行人其他权益工具投资余额为 35,401.12 万元。

## 2. 内核部审核意见及落实情况

### (1) 软件和信息技术服务板块

报告期内，发行人软件和信息技术服务业务实现的营业收入分别为 0.00 亿元、0.00 亿元、2.71 亿元和 3.15 亿元，占营业总收入的比例为 0.00%、0.00%、12.83%和 16.86%，毛利率分别为 0.00%、0.00%、29.52%和 28.72%。发行人软件和信息技术服务板块为 2022 年度新增业务，且收入占比逐步上升，请说明该板块未来能否为集团提供稳定收入来源。

项目组回复：

2022 年，公司收购上海数讯信息技术有限公司部分股权，并纳入合并报表

范围，公司增加软件和信息技术服务业务。2022 年和 2023 年 1-6 月，公司的软件和信息技术服务业板块分别实现主营业务收入 27,145.25 万元和 31,487.96 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 12.83%和 16.86%；毛利润分别为 8,013.37 万元和 9,042.08 万元，占公司主营业务毛利润的比例分别为 22.34%和 20.16%。

公司在软件和信息技术服务板块的运营主体为上海数讯信息技术有限公司，上海数讯主要为客户提供一站式整体通信解决方案，服务内容涵盖数据中心（IDC）、宽带接入（ISP）、网络线路（NSP）、云服务、网络管理及增值服务等。自成立以来，上海数讯从集成工程和园区宽带接入业务起步，逐渐确定了数据通信的主业定位，基本实现了向数据中心及增值服务为主的业务转型。

公司引入了 IDC 大数据作为新的发展方向，进一步加快公司的战略转型。IDC 业务为一种互联网底层应用服务。IDC 服务商主要通过租用电信运营商的标准机房、带宽资源，为客户提供服务器托管、租用、带宽以及增值服务。截至 2022 年末，上海数讯共拥有 4 个数据中心（均位于上海），合计约 7,000 个标准机柜。其中前期投入运营的 5,000 个机柜出租率已接近 90%；新投产的 2,000 个机柜截至 2023 年 4 月末尚未全面完成验收交付，将按实际销售进度分批投入运营。目前新机柜在手订单约 300 个，每个机柜租金及增值服务收费约为 10 万元/年，预计 2023 年下半年验收交付后逐步实现收入，未来 5 年时间实现产能全面上柜后，预计 2027 年度可实现约 79,000.00 万元的收入，未来可为集团提供稳定收入来源。

2022 年，上海数讯面对突发公共卫生事件和市场竞争迎难而上，践行“以客户为中心”的服务理念，稳定老客户，发展新客户。积极开拓新业务区域，拓展证券、基金等新行业，培育引进公司发展所需的高层次人才，提升人才厚度。优化公司人员配置，重新定岗定编，提高人员复用比。结合国家“碳中和”的发展目标，对局部机房进行试点节能改造，降低运行成本。将 ISO27001、ISO22301、ISO20000 三个管理体系进行整合，提高劳动生产率。打好数据中心高端零售和优质批发的组合拳，同时致力研发新型网络产品。

未来经营计划上，上海数讯将踏准浦东新区和张江建设发展节奏，抓住金融、半导体、新能源汽车、人工智能和医药发展带来的市场机遇，对标国际一流企业，以高质量发展为目标，立足浦东，走向全市，面向全球。坚持零售与批发业务并

重,提高机房利用率,做好宝山机房市场销售工作。提升数云网一体化服务水平,推动公司高质量发展。加快自有网络研发和销售,加大自有产品比重。对张江园区网络进行优化改造,降低成本,加大园区营销力度。运用数据智能机器人,提升数据中心智能化水平。开发高价值产品,依托优势,吸引留住高端客户,实现差异化竞争。

近年来,数字经济正在成为重组全球要素资源、重塑全球经济结构、改变全球竞争格局的关键力量。未来,我国数字经济将转向深化应用、规范发展、普惠共享的新阶段,利好政策和限制措施并行。随着新基建、“互联网+”、大数据、数字经济等国家各项战略的实施,以及 5G、云计算、移动互联网、物联网、大数据、人工智能等信息科技快速发展的驱动,我国数据中心和相关服务业业务收入保持连续增长的趋势。从需求方面来看,软件及信息化行业是国家战略性新兴产业,对于推动经济转型升级、提高社会生产效率、增强国家安全和国际竞争力都有重要作用。随着新兴信息技术与各大行业应用领域的不断融合,中国信息化建设正向智能化、移动化、云化、网络化、平台化、数据化、智慧化的方向发展,为软件及信息化行业提供了广阔的市场空间和需求动力。

在互联网产业高速发展带来数据量增长、企业对于数据中心服务需求大幅提升的背景下,上海数讯作为上海本地领先的数据中心服务商,拥有团队、客户、技术、品牌等核心竞争优势,预计软件和信息技术服务板块未来能为集团提供稳定的收入来源。

## （2）小贷业务和发放贷款及垫款（短期）

近年,发行人稳步发展小额贷款业务,将徐汇小贷、长宁小贷、嘉定小贷、青浦小贷和闵行小贷五家公司纳入合并范围之内。截至 2022 年末,发放贷款余额为 190,478 万元,占发行人总资产的比例为 9.51%,不良贷款率为 11.86%,大众交通小额贷款业务的主要客户为中小企业,该类客户抗风险能力相对薄弱。

发行人小贷业务实现利息收入分别为 1.55 亿元、1.76 亿元、1.81 亿元和 0.79 亿元,占营业总收入的比例分别为 5.88%、7.51%、7.65%和 3.98%。报告期内放贷规模持续上升,截至 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日及 2023 年 6 月 30 日,公司发放贷款及垫款（短期）余额呈上升趋势,分别为 149,459.94 万元、151,685.15 万元、178,918.62 万元及 197,120.12

万元，占总资产比重分别为 8.67%、7.86%、8.94%及 9.79%，发行人的发放贷款及垫款计提（短期）的坏账准备金额分别为 16,210.45 万元、14,188.48 万元及 10,575.88 万元。公司发放贷款及垫款（短期）主要系小额贷款业务产生。

1) 说明小贷业务未来规划如何，是否会持续扩大规模。

2) 结合贷款对象、类型、区域、行业、担保、账龄和回款安排等分析贷款的可回收性，不良率与可比公司是否存在显著差异，并核查目前已形成坏账的借款相关坏账计提情况及是否充分，坏账准备计提方法和比例与可比公司是否存在显著差异，未来该业务板块坏账规模能否得到有效控制。

项目组回复：

1) 发行人在小贷行业的经营模式主要为向上海地区中小企业和个人发放贷款和提供金融咨询服务，从而获取利息和手续费收入。近几年，发行人稳步发展小额贷款业务，将徐汇小贷、长宁小贷、嘉定小贷、青浦小贷和闵行小贷五家公司纳入合并范围之内。截至 2022 年末，发放贷款余额为 190,478 万元，占发行人总资产的比例为 9.51%，不良贷款率为 11.86%，目前处于较为合理可控的水平。

表 发行人近三年及一期的经营情况表

单位：万元、%

行业名称	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	营业收入/ 支出	占比	营业收入/ 支出	占比	营业收入/ 支出	占比	营业收入/ 支出	占比
利息收入	7,867.77	3.98	18,061.30	7.65	17,608.54	7.51	15,508.67	5.88
手续费及佣金收入	442.59	0.22	1,636.36	0.69	1,856.07	0.79	1,167.19	0.44
<b>小贷业务合计</b>	<b>8,310.36</b>	<b>4.21</b>	<b>19,697.66</b>	<b>8.35</b>	<b>19,464.61</b>	<b>8.30</b>	<b>16,675.87</b>	<b>6.32</b>
<b>营业总收入</b>	<b>197,352.04</b>	<b>100.00</b>	<b>236,011.13</b>	<b>100.00</b>	<b>234,595.57</b>	<b>100.00</b>	<b>263,877.18</b>	<b>100.00</b>
利息支出	499.95	-	1,396.91	-	972.98	-	1,140.75	-

报告期内发行人的小额贷款业务收入保持稳定增长，未来将继续秉持稳健经营的理念，稳步发展，维持现有的市场规模和行业地位。

2) 从贷款结构看，发行人贷款客户主要包括企业客户和个人客户，其中企业客户主要为上海地区的中小企业，企业贷款约占贷款总额的 64.73%，个人客户贷款主要用于个人经营企业，个人贷款约占贷款总额的 35.27%。发行人贷款客

户所涉行业较为分散，涉足建筑、运输、教育、进出口、医院、能源公司、通讯设备、餐饮等行业。

发行人的贷款类型分为抵押、质押和担保。发行人的贷款只有住宅抵押和股票质押，担保贷款较少，其中发行人只接受上海住宅的抵押，贷款安全性较高。发行人小额贷款的账龄较短，以 1 年以内为主，较为可控，不会对发行人的偿债能力造成重大不利影响。

截至 2022 年末，发行人小额贷款笔数共计 257 笔 19.48 亿元，其中抵质押及担保贷款共计 228 笔 17.17 亿元，抵质押及担保覆盖率为 88.14%。在实际发生不良贷款时，除了业务人员现场催收以外，公司主要采取法律诉讼的手段进行坏账的回收和催收。由于是有抵押品的贷款，法律程序催收有一定的优势，基本能覆盖贷款本金，坏账回收有保障。未来发行人将加快落实催收或资产处置的进程，尽快盘活消化存量逾期贷款，可回收性较有保障。

截至 2022 年末，发行人的不良贷款率为 11.86%，由于小贷公司实施区域性展业，而每个小额贷款公司的不良贷款率与其所在区域的经济水平和发展水平和客户类型相关，发行人的不良贷款率与行业内其他公司存在一定差异。

公司名称	2022 年末不良贷款率
大众交通（集团）股份有限公司	11.86%
西安投资控股有限公司	41.97%
四川省水电投资经营集团有限公司	5.88%

报告期内，发行人贷款坏账计提情况如下所示：

**表 发行人 2022 年发放贷款及垫款（短期）账面余额变动情况**

单位：万元

账面余额	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
上年年末余额	125,851.90	10,033.60	29,988.13	165,873.63
上年年末余额在本期	-	-	-	-
--转入第二阶段	-3,040.00	3,040.00	-	-
--转入第三阶段	-	-2,000.00	2,000.00	-
--转回第二阶段	-	-	-	-



账面余额	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
--转回第一阶段	-	-	-	-
本期新增	18,781.17	-776.70	-3,860.41	14,144.06
本期终止确认	-	-	5,534.03	5,534.03
其他变动	11,075.00	3,935.83	-	15,010.83
期末余额	152,668.08	14,232.73	22,593.69	189,494.50

表 发行人 2022 年发放贷款及垫款（短期）坏账准备及计提情况

单位：万元

减值准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
上年年末余额	1,258.52	301.01	12,628.95	14,188.48
上年年末余额在本期	-	-	-	-
--转入第二阶段	-30.40	30.40	-	-
--转入第三阶段	-	-60.00	60.00	-
--转回第二阶段	-	-	-	-
--转回第一阶段	-	-	-	-
本期计提	187.81	37.50	1,347.29	1,572.60
本期转回	-	-	120.00	120.00
本期转销	-	-	-	-
本期核销	-	-	5,534.03	5,534.03
其他变动	110.75	118.07	-	228.82
期末余额	1,526.68	426.98	8,622.22	10,575.88

项目组选取了业务涉及小额贷款的上市公司,对发行人及上述可比公司 2022 年末发放贷款及垫款的坏账计提比例进行比较, 具体如下:

单位：万元

公司名称	发放贷款及垫款	坏账准备	计提比例
大众交通（集团）股份有限公司	189,494.50	10,575.88	5.58%
广宇集团股份有限公司	8,750.00	131.25	1.50%
重庆宗申动力机械股份有限公司	117,708.01	6,079.09	5.16%
广联达科技股份有限公司	51,570.52	1,765.60	3.42%
瀚华金控股份有限公司	239,200.40	19,638.40	8.21%

由上表可见, 发行人对于贷款计提减值准备较为充分, 处于行业适中水平, 坏账准备计提方法和比例与可比公司不存在显著差异。

公司在贷款计提减值准备方面较为审慎, 在按照企业会计准则计提的基础上

再额外计提专项准备金。具体如下：

根据公司 2014 年 12 月 27 日召开的第七届董事会第十八次会议决议通过关于《小额贷款公司专项风险准备金计提的议案》，公司从 2014 年开始对公司下属小额贷款公司计提专项准备金。

计提：每年年末当小额贷款公司年末发放贷款余额的 2%大于当年按照预期信用损失计提的贷款资产减值损失金额，按照两者差额计提专项风险准备金（当年计提专项风险准备金金额以年末发放贷款余额的 2%为限），反之当年不计提。当专项风险准备金计提未支用累计余额达到年末发放贷款余额的 10%时（含 10%），可以不再提取。

支用：小额贷款公司不良贷款发生损失核销时，先核销该笔不良贷款对应计提的资产减值准备，不足部分在专项风险准备金中支用。

会计处理：小额贷款公司计提的专项风险准备金计入当期“管理费用”，专项风险准备金计提和支用在“其他应付款-小额贷款公司专项风险准备金”科目核算，期末贷方余额反映专项风险准备金的计提未支用累计余额。

在控制风险方面，公司为规范贷款业务流程，提高工作效率，有效防范风险，明确了各部门的工作职责和责任权属，严格贯彻贷款业务“安全性、效益性、流动性”的三项原则；严格执行“贷前调查、贷时审查、贷后检查”的贷款管理要求，确保公司业务稳健、持续、健康发展。同时，根据《上海市小额贷款公司试点工作指引》的相关规定，结合公司实际情况，制定了《贷款业务操作管理办法》。手册在业务受理阶段、贷款调查阶段、贷款审查阶段、贷款审批阶段、贷款发放阶段、还本付息阶段、贷后管理阶段、贷款展期、逾本逾息及涉诉贷款的处置等方面制定了详细的操作流程，把控风险。为进一步规范集团范围内各小贷公司的内部管理机制，提高决策水平和沟通效率，集团特设立大众小贷管理委员会，以规避和管控经营风险，保障公司平稳健康运行。在风险控制方面，除了降低单笔金额及单户贷款总额、增加贷后检查频率等手段外，公司还通过成立小额贷款风控委员会、贷款五级分类制度及抵押或质押制度等方式加强风险控制。

综上所述，发行人的小额贷款业务可回收性较强，不良率较为可控，坏账计提较为充分，结合发行人规范的风险控制流程，未来该业务板块的坏账规模可得到有效控制。

发行人已在募集说明书“第一节 风险提示及说明”提示小额贷款回收风险。

### （3）盈利能力下降

发行人 2020 年度、2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-6 月合并口径营业总收入分别为 263,877.18 万元、234,595.57 万元、236,011.13 万元和 197,352.04 万元；合并口径净利润分别为 57,035.46 万元、37,780.55 万元、-23,701.35 万元和 23,134.07 万元。

请结合具体业务构成，分析 2023 年 1-6 月营业总收入增长的原因、未来是否具有持续性；结合具体会计科目，定量分析 2020 年到 2022 年净利润持续大幅下滑、2022 年净利润为负的原因，相关负面影响因素是否消除，2023 年 1-6 月净利润大幅增长的原因及是否持续。

#### 项目组回复：

2020-2022 年，发行人净利润分别为 57,035.46 万元、37,780.55 万元和 -23,701.35 万元，净利润逐年下滑。2020 年到 2022 年净利润持续大幅下滑、2022 年净利润为负，主要由营业收入及公允价值变动收益下滑引起。2021 年度净利润较 2020 年度减少 19,254.91 万元，降幅 33.76%，主要系发行人持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产和金融负债受资本市场波动影响，公允价值变动收益较上年同期减少，同时处置非流动资产利得较上年同期减少所致。2022 年净利润为负，主要受资本市场波动影响，发行人持有交易性金融资产公允价值下跌导致公允价值变动损失金额较大；受疫情因素影响，以及交通运输业地方行业要求对驾驶员发放疫情补贴及减免租金等相应减少利润；受房地产周期性结算因素影响，房产项目公司交房结算数量较同期减少引起利润下降；联营企业利润较同期减少相应联营企业投资收益较上年同期减少所致。伴随着疫情结束，经济呈复苏向好趋势，相关负面影响因素将消除，发行人净利润亦将有所增长。

2023 年 1-6 月营业总收入较上年同期大幅增长，主要由房地产和信息技术服务业收入增加导致。发行人做好销售团队建设，确保销售团队的稳定，利用有效的激励机制，调动销售团队的工作积极性。发行人主要房地产项目均经过发行人严密的分析与市场调研，均处于上海、嘉兴、合肥等一二线城市，区位优势良好，整体去化率较高，销售情况较为可观。发行人房地产业务稳健，拿地较

早导致整体土地受让价格较低，杠杆较小，财务压力可控。发行人土地储备充足，且土地资源优质，2022 年 7 月 26 日以 12.42 亿元竞拍取得嘉定区马陆镇嘉定新城复华园区 02-01 地块，2022 年 11 月 23 日顺利下桩施工。预计未来发行人能够通过现有地块开发优质地产项目，为其带来可观经济利益。2022 年，公司收购上海数讯信息技术有限公司部分股权，并纳入合并报表范围，公司增加软件和信息技术服务业务。公司引入了 IDC 大数据作为新的发展方向，进一步加快公司的战略转型。IDC 业务为一种互联网底层应用服务。目前新机柜在手订单约 300 个，预计 2023 年下半年验收交付后逐步实现收入，预计未来可为发行人提供稳定收入来源。

2023 年 1-6 月净利润大幅增长，主要由公允价值变动收益上升引起，主要系发行人持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产受资本市场波动影响，2023 年 1-6 月公允价值变动收益增加。发行人投资股票均为证券、医药等具有投资价值及稳健发展的行业龙头，市值较大且业绩表现整体长期向好。发行人拥有专业化的投资团队，持有稳健的投资理念，坚持产业资本与金融资本双引擎发展。预计随着经济复苏，发行人持有的交易性金融资产将为发行人带来可观的收益，对净利润形成有效补充。

综上所述，在国家政策端不断出台利好政策的大背景下，发行人主营业务板块经营稳健，战略规划完善，随着经济形势的向好，营业收入能够保持稳定，公允价值变动收益波动将逐渐减少，未来的营业收入和净利润增长具有一定的可持续性。

#### **（4）负面舆情**

**企业预警通显示发行人负面舆情指数为中风险，请核实是否存在重大负面舆情。**

#### **项目组回复：**

经核查，发行人的负面舆情主要由公司舆情、行政处罚、司法诉讼构成。其中行政处罚主要为司机交通违规罚款，处罚金额位于 500-5000 元之间。司法诉讼同样涉及机动车交通事故较多，金额在 50 万元左右。由于交通运输业务为发行人主营业务板块，交通违规罚款存在一定合理性。

交大昂立主要从事食品及保健食品的原料和终端产品的研发、生产、销售，以及老年医疗护理机构的运营及管理。发行人战略长期持有交大昂立的股票，为其第二大股东，在 2022 年 8 月发行人减持前，发行人为其控股股东。发行人的负面舆情主要由于发行人作为交大昂立原控股股东对泰凌医药进行重组投资造成亏损。由于发行人减持，上海韵简成为交大昂立的新控股股东。在新老股东交替之际，交大昂立的新控股股东上海韵简就泰凌医药收购事件产生的经济损失对发行人派出的原董事和高管进行诉讼。该诉讼仅针对发行人董事长杨国平及发行人派出的原董事和高管，不针对发行人本身，目前上海韵简诉讼已撤诉。2022 年和 2023 年 1-6 月，交大昂立的净利润分别为-4.95 亿元和-0.18 亿元。

发行人基于战略性长期持有该项投资的持有目的，将持有交大昂立的股份指定为以公允价值计量及其变动计入其他综合收益的其他权益工具投资科目进行会计核算。截止 2023 年 6 月末，交大昂立收盘价每股 2.16 元。截至 2023 年 6 月末发行人其他权益工具投资余额为 35,401.12 万元，全部为发行人对交大昂立的投资，截至 2023 年 6 月末发行人其他权益工具投资占总资产比例为 1.76%，占比较小同时不影响损益，因此不会对发行人造成重大不利影响。

经海通证券内部审核，认为本次公开发行公司债券的申请符合《证券法》《管理办法》及中国证监会相关法规规定，同意作为主承销商向上海证券交易所申报本次债券申请文件。

## 五、主承销商结论性意见

经海通证券审慎核查，发行人公开发行公司债券符合法律法规规定的发行条件；发行人履行了规定的内部决策程序；募集文件、真实、准确、完整，募集文件中与发行条件相关的内容符合相关法律法规及部门规章的规定；主承销商、相关证券服务机构及其签字人员符合参与公司债券发行业务的相关规定；募集说明书披露的主要风险和其他信息真实、准确、完整和符合规范要求；《债券持有人会议规则》和《债券受托管理协议》符合相关规定。

## 六、主承销商已按照有关规定进行尽职调查和审核核查并已认真履行内核程序的承诺

海通证券作为本次债券的主承销商，承诺如下：

（一）海通证券已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查。根据发行人的委托，本机构组织编制了申请文件，并据此出具本次公司债券核查意见。

（二）海通证券已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查，有充分理由确信该发行人符合公司债券公开发行上市的条件和有关规定。

（三）海通证券通过尽职调查和对申请文件的审慎核查：

1.有充分理由确信发行人符合规定的要求，且其公司债券适合在证券交易所上市、交易；

2.有充分理由确信发行人公司债券申请文件和公开发行募集文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3.有充分理由确信发行人及其董事在公司债券公开发行募集文件中表达意见的依据充分合理；

4.有充分理由确信与其他中介机构发表的意见不存在实质性差异；

5.保证所指定的项目负责人、项目组成员及其他的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件进行了尽职调查、审慎核查；

6.保证本次债券的申请文件与其他相关文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7.保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

8.自愿接受中国证监会依照《公司债券发行与交易管理办法》采取的监管措施。

（四）海通证券已按照有关规定认真履行了质量控制职责和内核程序。

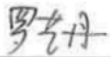
## 七、中国证监会、上海证券交易所要求的其他内容以及主承销商认为需要反映的其他内容

无。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《海通证券股份有限公司关于大众交通（集团）股份有限公司2023年面向专业机构投资者公开发行公司债券之主承销商核查意见》之签字盖章页）

项目组成员签名：

  
罗艺丹

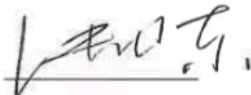
项目负责人签名：

   
刘磊 黄姗


债券承销业务负责人签名：

  
李一峰

内核负责人签名：

  
张卫东

投行业务负责人签名：

  
姜诚君

法定代表人签名：

  
周杰



主承销商：海通证券股份有限公司

2023 年 11 月 5 日





# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码  
9131000013220921X6

证照编号: 00000000202308180006



扫描市场主体  
身份证了解更多登  
记、备案、许可  
、监管信息, 体  
验更多应用服务

名称 海通证券股份有限公司

注册资本 人民币1306420.0000万元整

类型 其他股份有限公司(上市)

成立日期 1993年02月02日

法定代表人 周杰

住所 上海市广东路689号

经营范围

证券经纪; 证券自营; 证券承销与保荐; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 直接投资业务; 证券投资基金代销; 为期货公司提供中间介绍业务; 融资融券业务; 代销金融产品; 股票期权做市业务; 中国证监会批准的其他业务, 公司可以对外投资设立子公司从事金融、产品等投资业务。  
【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】

登记机关



执照有效期: 2023年08月18日至2024年08月28日

2023年08月18日



流水号: 000000042986



# 中华人民共和国



## 经营证券期货业务许可证

统一社会信用代码 (境外机构编号): 9131000013220921X6

机构名称: 海通证券股份有限公司

住所 (营业场所): 上海市广东路689号

注册资本: 13,064,200,000元人民币

法定代表人 (分支机构负责人): 周杰

证券期货业务范围:

证券经纪; 证券投资咨询; 与证券业务有关的财务顾问; 融资融券; 证券自营; 证券租赁; 证券资产管理; 代理销售金融产品; 股票期权做市



中国证券监督管理委员会



2020年09月14日