

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

本公告供參考之用，並不構成收購、購買或認購本公司證券的邀請或要約。



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

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)  
(股份代號：01456)

**非常重大的收購事項及關連交易—  
根據特別授權發行A股股份購買民生證券99.26%股份  
根據特別授權發行A股股份募集配套資金**

**發行A股股份購買民生證券99.26%股份**

於2024年8月8日，本公司與交易對方就本次收購訂立了收購協議。據此，本公司有條件同意購買而交易對方有條件同意出售民生證券99.26%股份，以本公司向交易對方發行A股股份作為對價。

**發行A股股份募集配套資金**

本公司在完成本次收購後擬向不超過35名特定對象發行A股募集配套資金。募集配套資金總額不超過人民幣20億元(含本數)，且發行A股股份數量不超過2.5億股(含本數)，最終以經上交所審核通過並經中國證監會作出註冊決定的募集資金金額及發行股份數量為上限。本次收購不以募集配套資金為前提，但募集配套資金以本次收購為前提。

## 上市規則的涵義

### 發行股份購買資產

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

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

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

### 發行A股股份募集配套資金

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

## 股東大會

本公司將召開股東大會，以便股東審議及酌情批准本次交易及發行A股的特別授權。一份載有(其中包括)本次交易詳情、獨立董事委員會函件及獨立財務顧問函件，連同召開股東大會的通告的通函預計將於2024年8月19日或前後刊載於聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司的網站www.glsc.com.cn，並按H股股東選擇收取公司通訊的方式寄發予H股股東。

**本次重組須待若干條件獲達成後方可作實。本次重組尚需股東大會審議批准，並經有權監管機構批准或核准後方可正式實施，能否取得前述批准或核准以及最終取得批准或核准的時間均存在不確定性。因此，本次重組能否最終成功實施存在不確定性。股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。**

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

於2024年8月8日，本公司與交易對方就本次收購訂立了收購協議。據此，本公司有條件同意購買而交易對方有條件同意出售民生證券99.26%股份(「**本次收購**」)，以本公司向交易對方發行A股股份作為對價。

本公司在完成本次收購後擬向不超過35名特定對象發行A股股份募集配套資金。募集配套資金總額不超過人民幣20億元(含本數)，且發行A股股份數量不超過2.5億股(含本數)，最終以經上交所審核通過並經中國證監會作出註冊決定的募集資金金額及發行股份數量為上限。本次收購不以募集配套資金為前提，但募集配套資金以本次收購為前提。

## I. 發行A股股份購買民生證券99.26%股份

收購協議的主要條款載列如下：

### 日期

2024年8月8日

### 訂約方

- (1) 本公司，作為受讓方；及
- (2) 交易對方，作為轉讓方。

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

### 標的資產

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

## 發行對象

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

## 作價依據及交易作價

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

獨立評估師中聯資產已獲聘請對民生證券股東全部權益於評估基準日(即2024年3月31日)的市場價值進行評估(「**本次評估**」)。中聯資產已就本次評估考慮如下評估方法：

- (1) 資產基礎法從企業購建角度反映了企業的價值，為經濟行為實現後企業的經營管理及考核提供了依據，因此本次評估選擇資產基礎法進行評估。
- (2) 評估基準日前後，市場上存在較多與被評估單位經營範圍、業務規模、發展階段相近的股權交易案例，可比性較強，因此本次評估可以選擇市場法進行評估。
- (3) 根據被評估單位民生證券近幾年的盈利狀況，近年度受經濟發展狀況、經濟政策、國際證券市場行情等諸多因素影響，導致收入和利潤波動明顯。經中聯資產與民生證券管理層溝通訪談，在當前市場環境下，難以準確預測未來經紀業務及投資銀行業務規模及收益，整體盈利預期不明朗，無法可靠預計未來現金流量，因此本次評估未選擇收益法進行評估。

綜上，本次評估確定採用市場法和資產基礎法進行評估。根據中聯資產出具的《資產評估報告》，採用市場法和資產基礎法對民生證券股東全部權益於評估基準日（即2024年3月31日）的市場價值進行評估。截至評估基準日，民生證券的母公司淨資產賬面值為人民幣1,529,321.56萬元。採用資產基礎法得出的民生證券股東全部權益截至評估基準日的評估值為人民幣1,635,874.12萬元，較民生證券的母公司淨資產賬面值增值人民幣106,552.56萬元，增值率為6.97%；採用市場法得出的民生證券股東全部權益截至評估基準日的評估值為人民幣2,988,878.57萬元，較民生證券的母公司淨資產賬面值增值人民幣1,459,557.01萬元，增值率為95.44%，並以市場法的評估結果作為最終評估結論，即民生證券股東全部權益於評估基準日的評估價值為人民幣2,988,878.57萬元，該評估結果已經有權國有資產監督管理機構備案。有關本次評估之進一步資料，請見本公告附錄。

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

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

## 評估假設

本次評估中，評估人員遵循了以下評估假設：

### (一) 一般假設

#### 1. 交易假設

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

#### 2. 公開市場假設

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

#### 3. 企業持續經營假設

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

## (二) 特殊假設

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

當上述條件發生變化時，評估結果一般會失效。



## 對價支付方式 (股份發行方式)

本次收購全部採取向交易對方發行A股股票的方式支付交易對價，具體如下：

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

<sup>1</sup> 本表中若出現總數與各分項數值之和尾數不符的情況，均系四捨五入原因造成。

序號	交易對方	交易標的名稱 及權益比例	支付方式		向該交易對方 支付總對價 <sup>1</sup> (人民幣萬元)
			股份對價 <sup>1</sup> (人民幣萬元)	現金對價	
20	山東魯信實業集團有限公司	民生證券0.98%股份	29,104.77	無	29,104.77
21	華峰集團有限公司	民生證券0.97%股份	28,792.70	無	28,792.70
22	上海水遙企業管理諮詢 服務有限責任公司	民生證券0.97%股份	28,792.70	無	28,792.70
23	兗礦資本管理有限公司	民生證券0.94%股份	27,832.95	無	27,832.95
24	嘉興德寧生暉股權投資 合夥企業(有限合夥)	民生證券0.92%股份	27,449.04	無	27,449.04
25	紹興越旺企業管理諮詢 合夥企業(有限合夥)	民生證券0.92%股份	27,430.81	無	27,430.81
26	共青城人和智勝股權投資合 夥企業(有限合夥)	民生證券0.81%股份	24,185.87	無	24,185.87
27	東方國際(集團)有限公司	民生證券0.78%股份	23,034.16	無	23,034.16
28	嘉興德寧正鑫股權投資 合夥企業(有限合夥)	民生證券0.73%股份	21,690.51	無	21,690.51
29	上海張江高科技園區開發股 份有限公司	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
30	上海浦東創新投資發展(集 團)有限公司	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
31	上海國際港務(集團)股份有 限公司	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
32	上海韻築投資有限公司	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
33	上海久事投資管理有限 公司	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
34	時代出版傳媒股份有限 公司	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
35	地素時尚股份有限公司	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
36	青島海洋創新產業投資 基金有限公司	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
37	杭州崇福眾財投資合夥 企業(有限合夥)	民生證券0.65%股份	19,195.14	無	19,195.14
38	湖北華倉宏嘉股權投資基金 合夥企業(有限合夥)	民生證券0.55%股份	16,315.87	無	16,315.87
39	共青城民信投資合夥企業 (有限合夥)	民生證券0.50%股份	14,815.23	無	14,815.23
40	共青城民隆投資合夥企業 (有限合夥)	民生證券0.37%股份	11,026.63	無	11,026.63

序號	交易對方	交易標的名稱 及權益比例	支付方式		向該交易對方 支付總對價 <sup>1</sup> (人民幣萬元)
			股份對價 <sup>1</sup> (人民幣萬元)	現金對價	
41	共青城民新投資合夥企業 (有限合夥)	民生證券0.36%股份	10,808.91	無	10,808.91
42	四川鼎祥股權投資基金 有限公司	民生證券0.32%股份	9,597.57	無	9,597.57
43	橙葉志遠(東營)股權投資基 金中心(有限合夥)	民生證券0.32%股份	9,597.57	無	9,597.57
44	蘭溪普華暉陽投資合夥 企業(有限合夥)	民生證券0.32%股份	9,597.57	無	9,597.57
45	嘉興德寧宏陽一期股權投資 合夥企業(有限合夥)	民生證券0.19%股份	5,758.54	無	5,758.54
合計			<u>2,949,180.57</u>	-	<u>2,949,180.57</u>

## 發行股份的種類、面值及上市地點

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

## 定價基準日和發行價格

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

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

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

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

本公司於2024年6月19日召開2023年度股東大會審議通過了《2023年度利潤分配方案》，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.42元（含稅）。截至本公告日期，本公司本次利潤分配已實施完畢，本次收購的發行價格相應除息調整為人民幣11.17元／股。供參考之目的，本次收購的股份發行價格為本公告日期本公司H股股票收市價（2.92港元／股）的417.01%（按照於本公告日期中國人民銀行公佈的港元兌換人民幣的中間價1港元對人民幣0.91733元計算），為本公司截至2023年12月31日經審核的歸屬於本公司股東的每股淨資產值（人民幣6.27元／股）的178.15%。

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

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

派息：
$$P_1 = P_0 - D$$

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

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

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

### 發行股份數量

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

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

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

交易對方	以股份 支付價格 <sup>1</sup> (人民幣萬元)	發行 股份數量 (股)	本次收購 完成後持有 股份佔已發行 股本總額的 概約百分比 <sup>1</sup>
無錫市國聯發展(集團)有限公司	906,697.08	811,725,231	24.77% <sup>2</sup>
上海灃泉峪企業管理有限公司	403,718.67	361,431,213	6.61%
西藏騰雲投資管理有限公司	145,883.03	130,602,534	2.39%
杭州東恒石油有限公司	134,365.95	120,291,807	2.20%
山東省高新技術創業投資有限公司	113,955.97	102,019,670	1.86%
上海張江(集團)有限公司	95,975.68	85,922,719	1.57%
山東省魯信投資控股集團有限公司	88,870.33	79,561,623	1.45%
廣州索菲亞投資有限公司	76,780.54	68,738,175	1.26%
台州市國有資本運營集團有限公司	57,585.41	51,553,632	0.94%
大眾交通(集團)股份有限公司	57,585.41	51,553,631	0.94%
青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	54,898.09	49,147,795	0.90%

<sup>1</sup> 本表中若出現總數與各分項數值之和尾數不符的情況，均系四捨五入原因造成。

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

交易對方	以股份 支付價格 <sup>1</sup> (人民幣萬元)	發行 股份數量 (股)	本次收購 完成後持有 股份佔已發行 股本總額的 概約百分比 <sup>1</sup>
嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業 (有限合夥)	47,987.84	42,961,359	0.79%
新鄉白鷺投資集團有限公司	43,889.29	39,292,116	0.72%
申能(集團)有限公司	38,390.27	34,369,088	0.63%
上海華誼集團投資有限公司	38,390.27	34,369,088	0.63%
洛陽利爾耐火材料有限公司	38,390.27	34,369,087	0.63%
上海雄築投資管理合夥企業(有限合夥)	38,006.37	34,025,397	0.62%
山東省國際信託股份有限公司	34,671.24	31,039,606	0.57%
東方國際創業股份有限公司	34,551.24	30,932,179	0.57%
山東魯信實業集團有限公司	29,104.77	26,056,194	0.48%
華峰集團有限公司	28,792.70	25,776,816	0.47%
上海水遙企業管理諮詢服務有限 責任公司	28,792.70	25,776,815	0.47%
兗礦資本管理有限公司	27,832.95	24,917,588	0.46%
嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	27,449.04	24,573,897	0.45%
紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	27,430.81	24,557,572	0.45%

交易對方	以股份 支付價格 <sup>1</sup> (人民幣萬元)	發行 股份數量 (股)	本次收購 完成後持有 股份佔已發行 股本總額的 概約百分比 <sup>1</sup>
共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	24,185.87	21,652,525	0.40%
東方國際(集團)有限公司	23,034.16	20,621,452	0.38%
嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	21,690.51	19,418,536	0.35%
上海張江高科技園區開發股份有限公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
上海浦東創新投資發展(集團)有限公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
上海國際港務(集團)股份有限公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
上海韻築投資有限公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
上海久事投資管理有限公司	19,195.14	17,184,544	0.31%
時代出版傳媒股份有限公司	19,195.14	17,184,543	0.31%
地素時尚股份有限公司	19,195.14	17,184,543	0.31%
青島海洋創新產業投資基金有限公司	19,195.14	17,184,543	0.31%
杭州崇福眾財投資合夥企業(有限合夥)	19,195.14	17,184,543	0.31%
湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	16,315.87	14,606,862	0.27%



交易對方	以股份 支付價格 <sup>1</sup> (人民幣萬元)	發行 股份數量 (股)	本次收購 完成後持有 股份佔已發行 股本總額的 概約百分比 <sup>1</sup>
共青城民信投資合夥企業(有限合夥)	14,815.23	13,263,407	0.24%
共青城民隆投資合夥企業(有限合夥)	11,026.63	9,871,649	0.18%
共青城民新投資合夥企業(有限合夥)	10,808.91	9,676,734	0.18%
四川鼎祥股權投資基金有限公司	9,597.57	8,592,271	0.16%
橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	9,597.57	8,592,271	0.16%
蘭溪普華暉陽投資合夥企業(有限合夥)	9,597.57	8,592,271	0.16%
嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥企業 (有限合夥)	5,758.54	5,155,363	0.09%
<b>合計</b>	<b>2,949,180.57</b>	<b>2,640,269,065</b>	<b>58.19%</b>

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

## 鎖定期安排

本次收購項下，各交易對方取得本公司發行股份的鎖定期各自如下：

### (1) 國聯集團

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

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

**(2) 共青城民信、共青城民新、共青城民隆**

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

**(3) 厚潤澤匯**

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

**(4) 兗礦資本**

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

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

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

### **滾存未分配利潤安排**

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

### **股份上市安排**

本次收購項下全部新增發行的A股股份將在上交所上市交易。

### **過渡期損益安排**

標的資產在過渡期內產生的收益或虧損均由本公司享有或承擔。

## **債權債務處理及人員安置**

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

本次收購的標的資產為股權，不涉及民生證券員工的勞動關係的變更。

## **標的資產辦理權屬轉移的合同義務**

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

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

## 違約責任

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

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

## 先決條件

收購協議在下列先決條件全部成就或滿足之日起生效：

- (1) 本次收購經本公司董事會、股東大會、A股類別股東大會以及H股類別股東大會批准。
- (2) 本次收購經交易對方有權決策機構批准（如涉及）。

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

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

## 交割

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

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

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

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



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

## II. 發行A股股份募集配套資金

### 發行股份的種類、面值及上市地點

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

### 發行對象

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

### 發行股份的定價方式和價格

本公司向特定對象發行A股股份募集配套資金的定價基準日為向特定對象發行A股股票發行期首日，A股股票發行價格不低於募集配套資金定價基準日前20個交易日公司A股股票交易均價的80%，且不低於本次發行前本公司最近一期經審計的歸屬於母公司普通股股東的每股淨資產（資產負債表日至發行日期間發生除權、除息事項的，每股淨資產值將進行相應調整）。供參考之目的，於本公告日期本公司A股股票收市價（人民幣9.83元／股）為本公司H股股票收市價（2.92港元／股）的366.98%（按照於本公告日期中國人民銀行公佈的港元兌換人民幣的中間價1港元對人民幣0.91733元計算），緊接著本公告日期前五個交易日本公司H股股票平均收市價為2.90港元／股。

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

## **發行規模及發行數量**

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

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

## 股份鎖定期

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

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

## 募集配套資金用途

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

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

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

### **滾存未分配利潤安排**

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

## **III. 上市規則的涵義**

### **發行股份購買資產**

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

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

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

### **發行A股股份募集配套資金**

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

## IV. 本次交易對本公司股權架構的影響

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

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

<sup>1</sup> 假設自本公告日期起，本公司已發行股本總額將保持不變，惟根據收購協議發行A股股票除外。

<sup>2</sup> 假設(1)本公司根據募集配套資金方案發行A股股份數量為2.5億股，(2)自本公告日期起，本公司已發行股本總額將保持不變，惟根據收購協議及募集配套資金方案發行A股股票除外，及(3)募集配套資金的認購方於認購股份時為並將繼續為公眾人士。

<sup>3</sup> 假設(1)本公司根據募集配套資金方案發行A股股份數量為2.5億股，(2)自本公告日期起，本公司已發行股本總額將保持不變，惟根據收購協議及募集配套資金方案發行A股股票除外，及(3)募集配套資金的認購方均為本公司關連人士。

<sup>4</sup> 概約百分比數字乃約整至最接近的兩位小數，因此，約整總和可能不會為100%。

- <sup>5</sup> 於本公告日期，國聯集團持有本公司543,901,329股A股股份，其附屬公司國聯信託股份有限公司、無錫市國聯地方電力有限公司、無錫民生投資有限公司、無錫一棉紡織集團有限公司、無錫華光環保能源集團股份有限公司分別持有本公司390,137,552股、266,899,445股、73,500,000股、72,784,141股及29,113,656股A股股份。
- <sup>6</sup> 於本公告日期，本公司董事長葛小波先生，監事伍凌雲女士及周敏先生因參與本公司2022年度員工持股計劃而被視作分別在本公司H股股份中持有權益。

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

## V. 本次重組的理由及裨益

### 1、 本次交易有利於落實長三角一體化發展戰略

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

## **2、 本次交易助力實現公司跨越式發展**

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

## **3、 本次交易可充分發揮本公司與民生證券的協同效應，實現優勢互補**

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



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

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

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

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

本公司將合理實施整合管控計劃，以確保不會對本公司現有業務產生不利影響。

## VI. 有關標的公司的資料

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

序號	股東名稱	持股數量 (股)	持股比例
1	無錫市國聯發展(集團)有限公司	3,470,666,700	30.52%
2	上海灃泉峪企業管理有限公司	1,545,359,477	13.59%
3	西藏騰雲投資管理有限公司	558,412,932	4.91%
4	杭州東恒石油有限公司	514,327,700	4.52%
5	山東省高新技術創業投資有限公司	436,202,130	3.84%
6	上海張江(集團)有限公司	367,376,929	3.23%
7	山東省魯信投資控股集團有限公司	340,179,000	2.99%
8	廣州索菲亞投資有限公司	293,901,542	2.58%
9	台州市國有資本運營集團有限公司	220,426,158	1.94%
10	大眾交通(集團)股份有限公司	220,426,157	1.94%

序號	股東名稱	持股數量 (股)	持股比例
11	青島金源民福股權投資合夥企業 (有限合夥)	210,139,603	1.85%
12	嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業 (有限合夥)	183,688,464	1.62%
13	新鄉白鷺投資集團有限公司	168,000,000	1.48%
14	申能(集團)有限公司	146,950,772	1.29%
15	上海華誼集團投資有限公司	146,950,772	1.29%
16	洛陽利爾耐火材料有限公司	146,950,771	1.29%
17	上海雄築投資管理合夥企業 (有限合夥)	145,481,264	1.28%
18	山東省國際信託股份有限公司	132,715,017	1.17%
19	東方國際創業股份有限公司	132,255,695	1.16%
20	山東魯信實業集團有限公司	111,407,608	0.98%
21	華峰集團有限公司	110,213,079	0.97%
22	上海水遙企業管理諮詢服務 有限責任公司	110,213,078	0.97%
23	兗礦資本管理有限公司	106,539,309	0.94%
24	嘉興德寧生暉股權投資合夥企業 (有限合夥)	105,069,801	0.92%
25	紹興越旺企業管理諮詢合夥企業 (有限合夥)	105,000,000	0.92%
26	共青城人和智勝股權投資合夥企業 (有限合夥)	92,578,986	0.81%

序號	股東名稱	持股數量 (股)	持股比例
27	東方國際(集團)有限公司	88,170,463	0.78%
28	泛海控股股份有限公司	83,967,330	0.74%
29	嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業 (有限合夥)	83,027,194	0.73%
30	上海張江高科技園區開發股份有限公司	73,475,386	0.65%
31	上海浦東創新投資發展(集團)有限公司	73,475,386	0.65%
32	上海國際港務(集團)股份有限公司	73,475,386	0.65%
33	上海韻築投資有限公司	73,475,386	0.65%
34	上海久事投資管理有限公司	73,475,386	0.65%
35	時代出版傳媒股份有限公司	73,475,385	0.65%
36	地素時尚股份有限公司	73,475,385	0.65%
37	青島海洋創新產業投資基金有限公司	73,475,385	0.65%
38	杭州崇福眾財投資合夥企業(有限合夥)	73,475,385	0.65%
39	湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥企業 (有限合夥)	62,454,078	0.55%
40	共青城民信投資合夥企業(有限合夥)	56,709,912	0.50%
41	共青城民隆投資合夥企業(有限合夥)	42,207,884	0.37%
42	共青城民新投資合夥企業(有限合夥)	41,374,494	0.36%
43	四川鼎祥股權投資基金有限公司	36,737,692	0.32%

序號	股東名稱	持股數量 (股)	持股比例
44	橙葉志遠(東營)股權投資基金中心 (有限合夥)	36,737,692	0.32%
45	蘭溪普華暉陽投資合夥企業(有限合夥)	36,737,692	0.32%
46	嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥企業 (有限合夥)	22,042,615	0.19%
<b>合計</b>		<b><u>11,372,878,460</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>

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

	人民幣千元			
	於2021年 12月31日	於2022年 12月31日	於2023年 12月31日	於2024年 3月31日
淨資產	15,074,656	14,972,215	15,604,972	16,075,509
總資產	54,401,599	58,402,685	59,455,172	58,349,838

	截至 2021年 12月31日 止年度	截至 2022年 12月31日 止年度	截至 2023年 12月31日 止年度	截至 2024年 3月31日 止三個月
除稅前利潤	1,266,399	138,541	754,940	404,819
除稅後利潤	1,005,476	191,229	641,982	326,355

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

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

## VII. 有關收購協議訂約方之資料

### 有關本公司的資料

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

## **有關國聯集團的資料**

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

## **有關灃泉峪的資料**

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

## **有關西藏騰雲投資管理有限公司的資料**

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

### **有關杭州東恒石油有限公司的資料**

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

### **有關山東省高新技術創業投資有限公司的資料**

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



## **有關上海張江(集團)有限公司的資料**

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

## **有關山東省魯信投資控股集團有限公司的資料**

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

## **有關廣州索菲亞投資有限公司的資料**

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

## **有關台州市國有資本運營集團有限公司的資料**

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

## **有關大眾交通(集團)股份有限公司的資料**

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

## **有關青島金源民福股權投資合夥企業(有限合夥)的資料**

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

### **有關厚潤澤匯的資料**

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

### **有關新鄉白鷺投資集團有限公司的資料**

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

### **有關申能(集團)有限公司的資料**

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

### **有關上海華誼集團投資有限公司的資料**

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

## 有關洛陽利爾耐火材料有限公司的資料

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

## 有關上海雄築投資管理合夥企業（有限合夥）的資料

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

### **有關山東省國際信託股份有限公司的資料**

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

### **有關東方國際創業股份有限公司的資料**

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

### **有關山東魯信實業集團有限公司的資料**

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

## **有關華峰集團有限公司的資料**

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

## **有關上海水遙企業管理諮詢服務有限責任公司的資料**

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

## **有關兗礦資本的資料**

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

### **有關嘉興德寧生暉股權投資合夥企業(有限合夥)的資料**

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

### **有關紹興越旺企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)的資料**

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

### **有關共青城人和智勝股權投資合夥企業(有限合夥)的資料**

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

## **有關東方國際(集團)有限公司的資料**

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

## **有關嘉興德寧正鑫股權投資合夥企業(有限合夥)的資料**

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



## **有關上海張江高科技園區開發股份有限公司的資料**

上海張江高科技園區開發股份有限公司(600895.SH)乃一家在中國成立並在上交所上市的股份有限公司，主要從事許可項目：房地產開發經營。一般項目：以自有資金從事投資活動；投資管理；自有資金投資的資產管理服務；企業總部管理；非居住房地產租賃；住房租賃；本市範圍內公共租賃住房的建設、租賃經營管理；土地整治服務；土地使用權租賃；園區管理服務；創業空間服務；物業管理；酒店管理；停車場服務；商業綜合體管理服務；體育場地設施經營(不含高危險性體育運動)；市政設施管理；工程管理服務；信息系統集成服務；雲計算裝備技術服務；人工智能公共服務平台技術諮詢服務；人工智能雙創服務平台；集成電路銷售；集成電路設計；工程和技术研究和試驗發展；社會經濟諮詢服務；科技中介服務；市場營銷策劃；企業管理諮詢；信息諮詢服務(不含許可類信息諮詢服務)；普通機械設備安裝服務；機械設備銷售；電子專用設備銷售；建築材料銷售；租賃服務(不含許可類租賃服務)；房屋拆遷服務；國內貿易代理；銷售代理；貨物進出口；技術進出口；技術服務、技術開發、技術諮詢、技術交流、技術轉讓、技術推廣；人工智能公共數據平台。

## **有關上海浦東創新投資發展(集團)有限公司的資料**

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

## **有關上海國際港務(集團)股份有限公司的資料**

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

## **有關上海韻築投資有限公司的資料**

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

## **有關上海久事投資管理有限公司的資料**

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

## 有關時代出版傳媒股份有限公司的資料

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

## 有關地素時尚股份有限公司的資料

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

### **有關青島海洋創新產業投資基金有限公司的資料**

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

### **有關杭州崇福眾財投資合夥企業(有限合夥)的資料**

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

### **有關湖北華倉宏嘉股權投資基金合夥企業(有限合夥)的資料**

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

### **有關共青城民信的資料**

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

### **有關共青城民隆的資料**

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

### **有關共青城民新的資料**

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

### **有關四川鼎祥股權投資基金有限公司的資料**

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

### **有關橙葉志遠(東營)股權投資基金中心(有限合夥)的資料**

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

### **有關蘭溪普華暉陽投資合夥企業(有限合夥)的資料**

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

### **有關嘉興德寧宏陽一期股權投資合夥企業(有限合夥)的資料**

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

## VIII. 股東大會

本公司將召開股東大會，以便股東審議及酌情批准本次交易及發行A股的特別授權。一份載有(其中包括)本次交易詳情、獨立董事委員會函件及獨立財務顧問函件，連同召開股東大會的通告的通函預計將於2024年8月19日或前後刊載於聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司的網站www.glsc.com.cn，並按H股股東選擇收取公司通訊的方式寄發予H股股東。

根據上市規則第14A.36條，任何股東如在交易中佔有重大利益，該股東須放棄對有關決議的表決權。於本公告日期，據本公司合理所知，國聯集團及其聯絡人國聯信託股份有限公司、無錫市國聯地方電力有限公司、無錫民生投資有限公司、無錫一棉紡織集團有限公司及無錫華光環保能源集團股份有限公司(於本公告日期，彼等合共持有本公司1,376,336,123股A股，佔本公司已發行股本總額約48.60%)於收購協議及其項下擬進行之交易中擁有重大權益，將於股東大會上就本次收購相關決議案放棄投票。除上述揭露外，概無股東被認為須在股東大會就有關決議案放棄投票。

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

本次重組須待若干條件獲達成後方可作實。本次重組尚需股東大會審議批准，並經有關監管機構批准或核准後方可正式實施，能否取得前述批准或核准以及最終取得批准或核准的時間均存在不確定性。因此，本次重組能否最終成功實施存在不確定性。股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

## IX. 釋義

在本公告內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「A股」	指	本公司股本中每股面值1.00元的普通股，於上交所上市
「本次收購」或 「本次發行股份 購買資產」	指	本公司向轉讓方發行A股股份購買其持有的民生證券股份並取得民生證券控制權
「收購協議」	指	本公司於2024年8月8日與國聯集團、灃泉峪等45名交易對方(有關交易對方之詳情，請參見上文「VII.有關收購協議訂約方之資料」)就本次收購簽署的附生效條件的《發行股份購買資產協議》。其中，本公司根據收購協議向國聯集團發行A股股份構成本公司之關連交易
「《資產評估報告》」	指	中聯資產出具的編號為中聯評報字[2024]第1372號的《國聯證券股份有限公司擬發行股份購買無錫市國聯發展(集團)有限公司等股東持有的民生證券股份有限公司股份所涉及的民生證券股份有限公司股東全部權益價值資產評估報告》
「董事會」	指	本公司董事會



「中聯資產」	指	中聯資產評估集團有限公司
「本公司」或「公司」	指	國聯證券股份有限公司，一間於中國成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板上市（股份代號：01456），且其A股於上交所上市（股票代碼：601456）
「交割日」	指	本次收購的標的資產全部過戶至本公司名下之日
「關連人士」	指	具有上市規則賦予之涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予之涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「灃泉峪」	指	上海灃泉峪企業管理有限公司
「共青城民隆」	指	共青城民隆投資合夥企業（有限合夥）
「共青城民信」	指	共青城民信投資合夥企業（有限合夥）
「共青城民新」	指	共青城民新投資合夥企業（有限合夥）

「國聯集團」	指	無錫市國聯發展(集團)有限公司，一家在中國成立的國有全資有限責任公司，為本公司的控股股東
「厚潤澤匯」	指	嘉興厚潤澤匯創業投資合夥企業(有限合夥)
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市及以港元交易
「H股股東」	指	H股持有人
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由本公司全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，以就有關本次發行股份購買資產的關連交易向獨立股東提供建議
「獨立財務顧問」	指	嘉林資本有限公司，一間可從事證券及期貨條例第六類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，為就有關本次發行股份購買資產之關連交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	根據上市規則毋須於股東大會或類別股東大會上就有關本次發行股份購買資產的關連交易放棄投票的股東

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

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

承董事會命  
國聯證券股份有限公司  
董事長  
葛小波

中國江蘇省無錫市  
2024年8月8日

截至本公告日期，本公司執行董事為葛小波先生；本公司非執行董事為華偉榮先生、周衛平先生、吳衛華先生、李梭女士及劉海林先生；及本公司獨立非執行董事為吳星宇先生、朱賀華先生及高偉先生。

## 附錄

### 一、交易案例比較法的選取

市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

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

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

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

### 二、價值比率的選擇及理由

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

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

### 三、可比案例選擇

#### (一) 選擇基準

被評估單位所屬證券行業，本次選取案例分析如下：

##### **1 公司類型一致**

案例公司均應為證券行業，經營業務與被評估單位相似，未來增長預期也基本相似。

##### **2. 時間跨度趨近**

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

### 3. 交易對價及財務數據可以通過公開渠道獲取

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

金額單位：人民幣億元

序號	標的公司簡稱	交易標的	首次公告日	交易金額	交易方式	基準日	P/B
1	民生證券	民生證券30.30%股權	2023/3/15	91.05	司法拍賣	2022/6/30	1.95
2	英大證券	英大證券3.33%股權	2022/08/26	2.91	協議轉讓	2021/12/31	1.31
3	九州證券	九州證券72.50%股權	2022/4/25	48.87	協議轉讓	2021/9/30	1.77
4	新時代證券	新時代證券98.24%股權	2021/12/14	131.35	掛牌轉讓	2020/12/31	1.40
5	中山證券	中山證券4.49%股權	2021/10/13	2.90	協議增資	2021/6/30	1.12
6	華融證券	華融證券71.99%股權	2021/09/29	109.33	掛牌轉讓	2021/9/30	1.51
7	東海證券	東海證券9.3860%股權	2021/03/10	12.02	協議轉讓	2020/9/30	1.45
8	上海證券	上海證券51%股權	2020/01/14	104.68	協議增資	2019/8/31	1.93
9	網信證券	網信證券100%股權	2022/03/17	15.00	破產重整 投資	2021/12/31	5.74
10	摩根證券	摩根士丹利華 鑫證券39%股權	2021/12/30	5.70	掛牌轉讓	2020/12/31	2.69
11	華龍證券	華龍證券0.1578%股權	2020/07/01	0.28	協議收購	2019/12/31	1.22
12	天風證券	天風證券7.85%股權	2022/04/02	21.24	協議轉讓		
13	第一創業	第一創業11.0576%股權	2022/09/10	37.55	協議轉讓		
14	太平洋證券	太平洋證券10.29%股權	2022/04/25	17.26	司法拍賣		
15	西部證券	西部證券5.74%股權	2021/10/08	21.36	協議轉讓		

註： 1. 由於12-15項為上市公司股權轉讓，定價基於某一區間成交均價或收盤價，無確定的基準日，故未列式評估基準日及基準日PB值。

2. 以上公司均為在中國境內運營的證券公司，其中英大證券、天風證券、第一創業、太平洋證券及西部證券為中國境內上市公司，其餘為非上市公司。
3. 上述案例為滿足上文三個選擇基準（即公司類型一致、時間跨度趨近、交易對價及財務數據可以通過公開渠道獲取）的全部市場成交案例。

#### **4. 剔除交易額或股權交易比例較小的案例**

本次評估剔除股權比例較小（低於15%）或成交金額低於10億元的成交案例。

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

#### **5. 剔除PB嚴重高於平均水平的案例**

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

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

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



**表1. 可比交易案例一覽表**

序號	公司簡稱	首次披露日	交易股比	交易價格	交易進度	信息來源	評估基準日	交易方式
1	民生證券	2023/3/15	30.30%	910,542.67	完成	上市公司公告	2022/6/30	司法拍賣
2	九州證券	2022/4/25	72.50%	488,650.00	完成	上市公司公告	2021/9/30	協議轉讓
3	新時代證券	2021/10/08	98.24%	1,313,500.00	完成	上市公司公告	2020/12/31	掛牌轉讓
4	華融證券	2021/9/29	71.99%	1,093,298.05	完成	上市公司公告	2021/9/30	掛牌轉讓
5	上海證券	2020/1/14	51.00%	1,046,802.00	完成	上市公司公告	2019/8/31	協議增資

## (二) 可比案例詳情

### 1. 民生證券股份有限公司 (簡稱「民生證券」)

**表2. 民生證券基本情況表**

名稱	民生證券股份有限公司
類型	其他股份有限公司(非上市)
住所	中國(上海)自由貿易試驗區浦明路8號
法定代表人	顧偉
註冊資本	人民幣1138383.6763萬元
成立日期	1997年01月09日
營業期限	1997年01月09日至長期
統一社會信用代碼	00000000202404020004

## 經營範圍

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

根據山東省濟南市中級人民法院2023年1月30日拍賣通知（(2022)魯01執515號）和2023年2月1日協助執行通知書（(2022)魯01執515號之三），濟南市中級人民法院在京東網絡司法拍賣平台公開拍賣泛海控股持有的民生證券34.71萬股權（股比30.30%），國聯集團、東吳證券、浙商證券三家單位參與競拍。經過162輪競拍，國聯集團以91.05億元成交。國聯證券取得民生證券30.3%股權後，成為民生證券的主要股東之一。2023年12月15日，公司收到中國證監會下發的《關於核准民生證券股份有限公司變更主要股東的批覆》（證監許可[2023]2822號）。

2022年6月30日，民生證券總資產5,214,317.60萬元，歸母淨資產1,540,960.42萬元。按照成交價91.05億元折算，民生證券100%股權總市值3,005,278.95萬元，PB為1.95倍。

## 2. 九州證券股份有限公司 (簡稱「九州證券」)

表3. 九州證券基本情況表

名稱	華源證券股份有限公司 (2023年9月更名)
類型	其他股份有限公司 (非上市)
住所	西寧市南川工業園區創業路108號
法定代表人	鄧暉
註冊資本	457575.5396萬元人民幣
成立日期	2002年12月10日
營業期限	2002年12月10日至2032年12月09日
統一社會信用代碼	916300007105213377
經營範圍	證券經紀；證券投資諮詢；證券投資基金代銷；證券自營；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問 (憑證券期貨業務許可證經營)；證券承銷與保薦、證券資產管理、融資融券、代銷金融產品業務 (憑許可證經營)；為期貨公司提供中間介紹業務；經中國證監會批准的其他業務。(以上項目中依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動)

九州證券前身為三江源證券經紀有限公司，2002年由8家股東發起設立。

九鼎集團2022年5月11日發佈的《關於出售九州證券股份有限公司百分之七十二點五股權的公告(更正後)》，九鼎集團及下屬企業擬轉讓持有的九州證券24.43億股股份，佔九州證券總股本的72.5%，交易價格為48.865億元。交易對手方面，武漢開發擬受讓九州證券16.85億股股份，佔總股本的50%；光谷金控擬受讓4.21億股股份，佔總股本的12.5%；三恒投資、中天昱誠均擬受讓1.685億股股份，分別佔總股本的5%。

根據公開披露的九州證券財務數據，2021年12月31日，總資產660,438.41萬元，歸母淨資產379,862.92萬元。按照交易價格為48.865億元測算，100%股權總市值為674,000.00萬元，PB為1.77倍。

2022年12月14日，九州證券收到中國證監會《關於核准九州證券股份有限公司變更主要股東、實際控制人的批覆》，核准武漢金融控股(集團)有限公司(簡稱「**武漢金控**」)成為九州證券實際控制人。

2023年9月，經青海省市場監督管理局南川工業園區分局核准，九州證券股份有限公司更名為華源證券股份有限公司。

### 3. 新時代證券股份有限公司 (簡稱「新時代證券」)

表4. 新時代證券基本情況表

名稱	誠通證券股份有限公司 (2022年6月更名)
類型	其他股份有限公司 (非上市)
住所	北京市朝陽區東三環北路27號樓12層
法定代表人	張威
註冊資本	291000萬元人民幣
成立日期	2003年06月26日
營業期限	2003年06月26日至無固定期限
統一社會信用代碼	91110108752150255N
經營範圍	證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券承銷與保薦；證券自營；證券投資基金代銷；證券資產管理業務；融資融券業務；代銷金融產品業務；保險兼業代理業務；互聯網信息服務。 (市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。)

2021年9月16號，北京產權交易所掛牌新時代證券股份有限公司2,858,872,097股股份(98.24%)，轉讓底價131.35億。2021年10月，東興證券發佈公告，中國誠通與東興證券聯合受讓新時代證券98.24%股權。後2021年12月14日，東興證券公告指出，因與相關方在收購條件方面未能達成一致意見，決定退出收購，中國誠通受讓新時代證券98.24%股權，收購價款共計131.35億元。按照2020年歸母淨資產954,191.09萬元計算，PB為1.40倍。

2022年6月2日，公司名稱由「新時代證券股份有限公司」變更為「誠通證券股份有限公司」。

#### 4. 華融證券股份有限公司 (簡稱「華融證券」)

表5. 華融證券基本情況表

名稱	國新證券股份有限公司(2022年7月更名)
類型	其他股份有限公司(非上市)
住所	北京市西城區車公莊大街4號2幢1層A2112室
法定代表人	張海文
註冊資本	584,070.2569萬元人民幣
成立日期	2007年09月07日
營業期限	2007年09月07日至無固定期限
統一社會信用代碼	91110000710935011N

## 經營範圍

證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券承銷與保薦；證券自營業務、證券資產管理；融資融券；代銷金融產品業務；證券投資基金銷售業務。（市場主體依法自主選擇經營項目，開展經營活動；依法須經批准的項目，經相關部門批准後依批准的內容開展經營活動；不得從事國家和本市產業政策禁止和限制類項目的經營活動。）

華融證券股份有限公司成立於2007年9月，本次轉讓前，華融資產管理股份有限公司持股71.99%。2011年11月，收到財政部批覆後，中國華融資產管理股份有限公司公開掛牌轉讓其持有的華融證券股份有限公司71.99%股權。

中國華融於北金所掛牌華融證券71.99%股權披露期結束後，徵集到一個意向受讓方國新資本，於2022年1月27日，雙方簽訂《國有產權交易合同》，交易對價為人民幣1,093,298.05萬元。按照2021年9月30日華融證券歸母淨資產1,005,760.25萬元計算，PB為1.51倍。

## 5. 上海證券有限責任公司 (簡稱「上海證券」)

表6. 上海證券基本情況表

名稱	上海證券有限責任公司
類型	有限責任公司(國有控股)
住所	上海市黃浦區四川中路213號7樓
法定代表人	何偉
註冊資本	532,653.2萬元人民幣
成立日期	2001年04月27日
營業期限	2001年04月27日至無固定期限
統一社會信用代碼	913100007034406864
經營範圍	許可項目：證券業務(證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券(不含股票、上市公司發行的公司債券)承銷；證券自營；證券資產管理；融資融券業務；代銷金融產品業務)；證券投資基金銷售服務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)一般項目：證券公司為期貨公司提供中間介紹業務。(除依法須經批准的項目外，憑營業執照依法自主開展經營活動)



上海證券有限責任公司成立於2001年5月，目前系由國泰君安證券股份有限公司、上海國際集團有限公司和上海上國投資產管理有限公司投資控股的綜合類證券公司。

2020年1月14日，為解決與上海證券同業競爭問題，百聯集團及上海城投以非公開協議增資的方式，分別認繳人民幣26.63266億元和人民幣0.53266億元，上海證券新增註冊資本人民幣27.16532億元。增資價格為人民幣3.85345元／每1元新增註冊資本，增資金額合計為人民幣104.6802億元。增資後百聯集團佔上海證券股權比例為50%，對價為人民幣1,026,276.00萬元。上海城投佔上海證券股權比例為1%，對價為人民幣20,526.00萬元。

上海證券的定向增資實現了上海證券控股權的變更，增資完成後，百聯集團、上海城投和國泰君安分別持有上海證券50.0000%、1.0000%、24.9900%的股權。

## 四、調整情況

### (一) 建立比較基準

#### 1. 價格修正

##### (1) 交易日期調整

本次採用可比交易案例和被評估單位的評估基準日前30個交易日的證券III(申萬)指數算術平均值的自然對數，對可比交易案例和被評估單位的時間因素進行調整。以被評估單位基準日作為基準，除以各個可比交易案例與被評估單位的基準日前30個交易日的證券III(申萬)指數算術平均值自然對數，得到可比交易案例期日調整係數。交易日期調整結果如下表：

表7. 交易日期調整過程表

序號	公司簡稱	交易日期	證券III		期日調整 係數b
			(申萬)指數	自然對數	
1	民生證券	2022/6/30	5,546.15	8.62	0.9920
2	九州證券	2021/9/30	6,999.88	8.85	0.9659
3	新時代證券	2020/12/31	7,114.29	8.87	0.9642
4	華融證券	2021/9/30	6,999.88	8.85	0.9659
5	上海證券	2019/8/31	5,766.59	8.66	0.9876
6	民生證券(標的)	2024/3/31	5,178.02	8.55	1.0000

## (2) 交易方式調整

本次採用對被評估單位和可比交易案例的交易方式進行分析，打分，調整。

經分析，民生證券司法拍賣案例，經過162輪次的競價，由於司法拍賣案例存在一定的競價規則，競拍者股權報價存在規定的增價幅度，本次評估參考採用前兩名競拍者最後一輪成交價的平均價對該價格進行調整，交易價格打分取值為100.11分。對被評估單位本次交易和其餘4個可比交易案例，均未披露存在特殊交易情況，交易方式不存在較大的差異性，交易方式打分取值均為100分。交易方式調整結果如下表：

**表8. 交易方式調整過程表**

序號	公司簡稱	交易方式	評價分	調整係數
1	民生證券	司法拍賣	100.11	0.9989
2	九州證券	協議轉讓	100	1.0000
3	新時代證券	掛牌轉讓	100	1.0000
4	華融證券	掛牌轉讓	100	1.0000
5	上海證券	協議增資	100	1.0000
6	民生證券(標的)	發行股份購買資產	100	1.0000

### (3) 價格調整係數

依據上述調整步驟，

價格調整係數 = 交易期日調整係數 × 交易方式調整係數

計算得出價格調整係數如下表所示：

**表9. 價格調整過程表**

序號	公司簡稱	原始交易 價格(元)	交易日期 調整係數	交易方式 調整係數	價格調整 係數
1	民生證券	3,005,278.95	0.9920	0.9989	0.9909
2	九州證券	674,000.00	0.9659	1.0000	0.9659
3	新時代證券	1,336,990.56	0.9642	1.0000	0.9642
4	華融證券	1,518,672.55	0.9659	1.0000	0.9659
5	上海證券	1,005,750.45	0.9876	1.0000	0.9876

## (二) 可比性調整

對比分析被評估單位與可比交易案例在業務結構、企業生命週期、企業規模、經營風險和成長性等多個方面存在的可比性差異，故本次評估對上述指標進行分析並進行差異調整，從而使得可比案例與被評估單位更加具有可比性。

### 1. 業務結構評價

被評估單位與可比交易案例均屬於證券行業，業務結構類似，每項主要業務分別打分，有該項業務資格取100分，缺少資質取90分，有資質但有限制取95分。

業務結構及評價結果如下表所示：

**表10. 業務結構評價表**

序號	公司簡稱	描述	評價分	調整係數
1	民生證券	證券經紀，證券承銷與保薦，證券自營業務，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券，期貨業務	100	1.0000
2	九州證券	證券經紀，證券承銷保薦，證券自營，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券，期貨業務	100	1.0000
3	新時代證券	證券經紀，證券承銷保薦，證券自營，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券	90	1.1111
4	華融證券	證券經紀，證券承銷保薦，證券自營，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券，期貨業務	100	1.0000

序號	公司簡稱	描述	評價分	調整係數
5	上海證券	證券經紀，證券(不含上市公司股票、上市公司發行的公司債權)承銷，證券自營業務，證券投資諮詢，財務顧問，資產管理，融資融券，期貨業務	95	1.0526
6	民生證券 (標的)	證券經紀，證券承銷與保薦，證券自營業務，證券投資諮詢，資產管理，財務顧問，融資融券，期貨業務	100	1.0000

## 2. 企業生命週期評價

企業的生命週期主要分為四個階段：初創期、成長期、成熟期和衰退期，由於初創期企業處於爭得佔有率的地位，存在較大的風險，成長期企業處於保持地位、保持佔有率的階段，成熟期企業處於穩定階段，衰退期企業處於耗用潛力逐步退出階段。

各個可比案例公司均成立時間較久，已經較長時間的發展，已經擁有了一定的資金基礎、人才資源和管理水平，具有較強的生存能力和競爭能力，能夠有效地進行日常業務流程的協調和資源的有效配置，符合成熟期企業的特徵。被評估單位與可比交易案例均處於成熟期，因此評價分均為100分，評分情況及調整係數如下。

**表11. 企業生命週期評價表**

序號	公司簡稱	企業生命週期	評價分	生命週期調整係數
1	民生證券	成熟期	100.00	1.000
2	九州證券	成熟期	100.00	1.000
3	新時代證券	成熟期	100.00	1.000
4	華融證券	成熟期	100.00	1.000
5	上海證券	成熟期	100.00	1.000
6	民生證券(標的)	成熟期	100.00	1.000

### **3. 企業規模評價**

本次被評估單位與可比公司在總資產規模、收入規模和營業部及分支機構規模上具有一定程度的差異，故需要進行一定規模差異修正。

1) 被評估企業與可比案例資產規模、收入指標情況如下表所示。

序號	公司簡稱	資產總計 (萬元)	營業收入 (萬元)
1	民生證券	5,214,317.60	264,924.28
2	九州證券	660,438.41	71,349.99
3	新時代證券	1,767,412.73	160,440.76
4	華融證券	4,946,296.51	82,666.36
5	上海證券	3,321,900.00	152,995.50
6	民生證券(標的)	5,834,983.80	375,659.73

本次選取總資產、營業收入作為企業規模評價指標，以被評估企業兩個指標的自然對數為基準，除以各個可比交易案例對應數據的自然對數，確定其對應的調整係數。企業規模評價結果如下表：

**表12. 資產規模評價表**

序號	公司簡稱	資產總計	自然對數	調整係數
1	民生證券	5,214,317.60	15.47	1.0073
2	九州證券	660,438.41	13.40	1.1626
3	新時代證券	1,767,412.73	14.39	1.0830
4	華融證券	4,946,296.51	15.41	1.0107
5	上海證券	3,321,900.00	15.02	1.0375
6	民生證券(標的)	5,834,983.80	15.58	1.0000



表13. 收入規模評價表

序號	公司簡稱	營業收入	自然對數	調整係數
1	民生證券	264,924.28	12.49	1.0280
2	九州證券	71,349.99	11.18	1.1486
3	新時代證券	160,440.76	11.99	1.0710
4	華融證券	82,666.36	11.32	1.1337
5	上海證券	152,995.50	11.94	1.0752
6	民生證券(標的)	375,659.73	12.84	1.0000

2) 營業部及分支機構規模

被評估企業與各可比案例分支機構與營業部數量統計如下：

序號	公司簡稱	分公司	營業部數量	合計
1	民生證券	42	45	87
2	九州證券	36	6	42
3	新時代證券	5	63	68
4	華融證券	18	64	82
5	上海證券	3	76	79
6	民生證券(標的)	43	45	88

根據上表分析，本次以標的公司88家為基準，標的公司取值100分，規模相近均取值為100分，規模優於標的公司大於100分，規模小於標的公司小於100分。其中：合計數量在79-88家，認定為與標的公司規模相近，均取值為100分；合計數在69-78家，認定為略小與標的公司，取值為99分；合計數在59-68家，取值為98分；合計數在49-58家，取值為97分；合計數在39-48家，取值為96分，以此類推。

根據上述評分得出該指標的調整係數，調整係數如下：

**表14. 營業部及分支機構評價表**

序號	公司簡稱	評價分	規模指標 調整係數
1	民生證券	100	1.000
2	九州證券	96	1.042
3	新時代證券	98	1.020
4	華融證券	100	1.000
5	上海證券	100	1.000
6	民生證券(標的)	100	1.000

將上述兩項規模指標相乘得出最終規模指標調整係數。

#### 4. 風險指標分析

根據中國證監會發佈的《證券公司風險控制指標管理辦法》，要求證券公司建立以淨資本為核心的風險控制指標體系，加強證券公司風險監管。其中證券公司必須持續符合下列風險控制指標標準：

- A. 風險覆蓋率不得低於100%;
- B. 資本槓桿率不得低於8%;
- C. 流動性覆蓋率不得低於100%;
- D. 淨穩定資金率不得低於100%

可比案例公司對應年度年報披露的監管指標如下(空值為未在公開渠道取得的數據)：

公司簡稱	淨資本／ 淨資產	淨資本／ 各項風險 準備之和	流動性 覆蓋率	淨穩定 資金率	資本 槓桿率
民生證券	59.07	231.02	157.88	138.6	16.97
九州證券			418.2	134.34	
新時代證券	74.73				
華融證券	126.53	228.31			32.74
上海證券	104.80				

由於年報公佈的數據有限，根據上表列示的監管指標，未發現不滿足風險控制指標管理辦法的要求。本次評估不對該項指標進行調整。

## 5. 成長性分析

企業營業收入與淨利潤的增減變動情況，是評價企業成長狀況和發展能力的指標，一般情況下，增長率越高，表示企業業務綜合收入及利潤競爭能力較好且有更好的成長性，公司估值的溢價越高。

本次統計了可比案例評估基準日對應年份、2022年和2023年三個時點的營業收入增值率和淨利潤增長率情況，數據如下：

表15. 可比案例營業收入增長率情況表

序號	公司簡稱	22年營業 收入增長率 (%)	23年營業 收入增長率 (%)	交易年份營業 收入增長率 (%)
1	民生證券	-36.32	41.80	-36.32
2	九州證券	2.07	-137.51	13.00
3	新時代證券	-13.74	12.17	-17.89
4	華融證券	-27.76	171.48	-30.30
5	上海證券	25.46	19.48	-68.87

表16. 可比案例淨利潤增長率情況表

序號	公司簡稱	22年淨利潤 增長率 (%)	23年淨利潤 增長率 (%)	交易年份淨利 潤增長率 (%)
1	民生證券	-82.76	213.32	-82.76
2	九州證券	2.65	-798.59	-4.39
3	新時代證券	42.49	-3.68	-129.03
4	華融證券	178.04	-3.66	102.20
5	上海證券	-61.20	18.85	329.81

根據上表可以看出，2021年-2023年，可比案例公司各年度營業收入、淨利潤波動較大。

根據證券公司的行業特點，近幾年整個行業受市場波動、政策變化影響較大，企業業績受到較大的影響呈現不穩定性，其中營業收入和淨利潤變化較為顯著，用該期間營業收入增長率和淨利潤增值率作為成長性指標缺乏穩定性和代表性，故本次評估市場法不對成長性指標進行調整。

## 7. 可比性調整係數

依據上述調整步驟，本次評估僅對企業業務結構、生命週期和企業規模進行調整，將企業業務結構調整係數、生命週期調整係數和企業規模指標調整係數相乘，得到最終的可比性調整係數。

可比性調整係數=業務結構調整係數×生命週期調整係數×企業規模調整係數。

可比性調整係數結果如下表：

表17. 可比性調整係數

序號	公司簡稱	業務結構 調整係數	生命週期 調整係數	企業規模 調整係數	可比性 調整係數
1	民生證券	1.0000	1.000	1.0176	1.0176
2	九州證券	1.0000	1.000	1.2038	1.2038
3	新時代證券	1.1111	1.000	1.0990	1.2211
4	華融證券	1.0000	1.000	1.0722	1.0722
5	上海證券	1.0526	1.000	1.0564	1.1120

## 五、評估結果

採用市場法，得出被評估單位在評估基準日2024年3月31日的評估結論如下：

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

## 六、董事會之意見

中聯資產為獨立專業評估師，其為經中國財政部門批准後成立並於中國提供資產評估服務的機構。就董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，中聯資產及其最終實益擁有人乃獨立於本公司及其聯繫人的第三方。

董事會審核了中聯資產編製的《資產評估報告》，並與中聯資產討論了於《資產評估報告》選取及採用的評估方法、評估假設及價值比率。董事會已考慮下列因素：(a)市場上存在若干與民生證券經營範圍、業務規模、發展階段相近的股權交易案例，及通過公開信息可獲取影響交易價格的具體情況及相關數據，這使得中聯資產能夠對交易價格進行合理分析；(b)證券公司在中國受到高度監管，對信息披露有相對嚴格的要求，並可合理地依賴中聯資產獲取的所選可比公司的相關信息；(c)中聯資產選擇的可比交易案例均於2020年1月1日之後進行，可比公司與民生證券屬於同一行業；(d)中聯資產已考慮各種調整因素，例如業務結構、生命週期、成長能力、經營風險等；及(e)中聯資產已根據相關法律法規編製《資產評估報告》，且《資產評估報告》已經有權國有資產監督管理機構備案。經考慮上述情況，董事同意評估師採用的評估方法、價值比率、評估假設及選取的可比公司，並認為評估值屬公平合理。