证券代码:601099 证券简称:太平洋 公告编号:临 2026-08

太平洋证券股份有限公司
关于 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

近日,太平洋证券股份有限公司(以下简称公司或太平洋证券)收到上海证券交易所《关于太平洋证券股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函(2026)774 号)(以下简称问询函)。公司高度重视,会同北京德皓国际会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称年审会计师)对问询函所列事项逐项认真核实,现回复如下:

一、关于经营业绩。年报显示,公司 2025 年度实现营业收入 13.27 亿元,同比增加 0.6%,归母净利润 2.11 亿元,同比减少 4.32%。分季度来看,公司 2025 年第三季度业绩大幅增长但第四季度下滑且亏损。此外,公司各季度经营活动产生的现金流量净额波动较大,第一季度显示为 -10.71 亿元,而第二季度转为 11.67 亿元,第三、第四季度下降明显。

请公司:(一)结合行业内可比公司 2025 年经营情况,说明公司 2025 年经营业绩是否与行业趋势相符,如存在差异请重点说明原因,是否与公司业务结构、风控政策、资产质量或战略调整相关;

回复:

2025 年证券行业在政策红利与市场回暖双重驱动下,整体经营业绩显著回升,呈现“总量修复、结构分化”的特征。一方面,资本市场活跃度提升带动经纪、自营等业务收入增长,推动行业整体盈利水平显著回升,43 家上市券商实现营业收入 0.55 万亿元,同比增长 29.23%,归母净利润 0.21 万亿元,同比增长 43.75%;另一方面,受市场结构性行情、资产配置差异及风险处置节奏不同等因素影响,各公司在盈利表现及波动特征上存在一定分化,资管、投行等业务头部集中效应明显,中小券商相关业务承压。

公司 2025 年度营业收入基本持平、净利润小幅下降,与行业整体增长趋势存在一定差异,主要原因在于报告期内公司部分业务收入端增长动力略有不足,支出端出于审慎性原则,对年底存在进一步减值迹象的资产计提减值,整体影响公司 2025 年利润表现。

自营业务方面:2025 年 A 股市场在经济有韧性、流动性充裕、政策面托底的背景下震荡上行,主要宽基指数普遍上涨,但行业和个股分化极致;债市利率低位宽幅震荡,市场持续调整,城投债供给收紧,可转债受权益市场走强影响表现亮眼。报告期内 43 家上市券商实现自营业务收入 2,258 亿元,同比增长 30.31%;公司实现自营业务收入 3.41 亿元,同比增长 1.37%。2025 年公司固定收益业务通过研判债券市场变化,积极把握和挖掘市场波动下不同债券品种的配置和交易机会,加大可转债投资仓位,全年取得良好收益,实现投资收入 3.32 亿元,同比增长 7.14%。但权益类投资业务在应对市场波动方面持仓策略存在不足,全年取得相关收入 0.17 亿元,同比减少 15.55%,与行业趋势存在较大差异。

投行业务方面:2025 年中国资本市场蓬勃发展,IPO 与再融资规模稳步回升,并购重组市场活跃度增强;债券发行增势不减,市场规模稳定增长。报告期内 43 家上市券商实现投行业务手续费净收入 399 亿元,同比增长 30.05%。但行业投资银行业务在复苏同时也呈现进一步分化态势,集中效应明显,中小券商业务发展相对承压。2025 年公司投行业务深化根据地建设,但受限于区域资本市场容量等多重因素影响,债券融资业务规模下滑,全年实现手续费净收入 0.75 亿元。上年同期投行部门聚焦地方政府债务化解等业务取得 1.74 亿元收入,在上年较高基数影响下,2025 年投行业务收入同比减少 56.59%。

支出方面:报告期内,公司严格落实降本增效各项措施,强化费用支出效率提升,年度业务及管理费同比减少 0.15 亿元,降幅 1.53%。公司按照企业会计准则及公司会计制度的规定,出于审慎性原则,对年底存在进一步减值迹象的资产计提减值准备 2,474.75 万元,具体如下:

单位:万元

项目	2025年度金额	说明
坏账准备	-293.27	主要为股票质押业务应收款计提减值 301.22 万元,详见“二(二)”“众应退”项目,其他均为正常冲回。
融出资金减值准备	15.42	
融出证券减值准备	0.71	
债权投资减值准备	2,416.21	详见“三(一)1”。
其他债权投资减值准备	327.18	详见“三(一)2”。
固定资产减值损失	106.24	
持有待售资产减值损失	-97.73	
合计	2,474.75	

综上,公司 2025 年经营业绩与行业趋势存在一定差异,主要源于公司权益类投资业务持仓策略存在不足、投行业务上期基数较大、叠加资产减值等因素影响,具有合理性,未出现偏离行业趋势的重大异常情形。2026 年公司将研判市场形势,采取稳健策略,力保稳定盈利;全面加强质量管理,进一步提升合规风险管理水平;培育并优化各业务条线,打造以投研能力为核心的业务体系。

(二)结合各业务板块毛利率变化情况,说明 2025 年第三季度归母净利润显著优于其他季度的主要原因;

回复:

2025 年公司各业务板块分季度毛利率具体情况如下:

单位:万元

分行业	第一季度			第二季度			第三季度			第四季度		
	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入	营业成本	毛利率(%)
证券经纪业务	13,288	9,026	32.08	11,932	7,424	37.78	18,975	12,390	34.70	15,009	8,550	43.04
信用业务	3,082	407	86.80	3,024	386	87.25	3,532	388	89.01	2,119	887	58.13
证券投资业务	9,437	2,003	78.78	10,836	1,931	82.18	14,458	2,226	84.60	1,546	3,525	-128.02
投资银行业务	1,627	2,227	-36.86	1,955	2,440	-24.80	1,869	2,457	-31.49	2,085	3,096	-48.48
资产管理业务	1,613	1,285	21.56	1,364	1,257	7.84	2,221	1,340	39.65	7,050	2,837	59.76

2025 年第三季度,公司实现归母净利润 1.25 亿元,占全年归母净利润的 59.33%。第三季度公司信用业务、证券投资业务毛利率达到全年峰值,资产管理业务毛利率较第一、第二季度显著提升,经纪业务毛利率维持正常水平,投资银行业务第三季度经营亏损,但亏损额有所收窄。

第三季度利润贡献度显著优于其他季度的主要原因如下:一方面,报告期内中国资本市场蓬勃发展,权益市场主要指数全面上涨,市场交投活跃度维持高位,两融业务规模创历史新高,公司各业务板块积极抓住市场机遇,全面推进业务发展,当期主要业务板块实现收入 4.11 亿元,显着高于其他季度,其中证券经纪业务、信用业务、证券投资业务第三季度收入均达全年最高水平;另一方面,各业务板块严格落实降本增效各项措施,在收入端实现较快增长的同时严控成本支出增长幅度,从而实现业绩提升。

具体来看,信用业务方面,第三季度公司两融业务日均规模 26.35 亿元,较第一、第二季度日均规模分别增加 3.64 亿元、3.99 亿元;第三季度实现两融业务利息收入 3,513 万元,创收能力达到全年最高。证券投资业务方面,公司抓住第三季度国内权益市场量价齐升、科技板块快速成长的价值红利期,提升股票及可转债投资仓位,实现投资收入 1.45 亿元,季度收入水平位居全年首位。

(三)结合公司业务变化情况说明第四季度业绩下滑并出现亏损的原因;

回复:

2025 年第四季度,公司实现营业收入 2.91 亿元,实现归母净利润 -0.35 亿元,季度经营亏损。主要原因:1.公司证券投资业务未能及时根据市场变化调整投资策略,第四季度股票投资亏损 3,016 万元,可转债投资收益环比减少 4,850 万元,单季收入水平较前期下降明显;2.按照企业会计准则及公司会计制度的规定,公司出于审慎性原则,对年底存在进一步减值迹象的资产和预计将产生损失的业务计提减值及预计负债。

(四)说明各季度经营活动现金流量净额发生大幅变化的原因及合理性。

回复:

公司 2025 年第一季度的经营活动现金流量净额为 -10.71 亿元;第二季度为 11.67 亿元;第三季度为 3.05 亿元;第四季度为 4.52 亿元。其中,第一、二季度经营活动现金流量净额变动较大,第三、四季度则趋于稳定。

导致前两季度经营活动现金流量净额大幅波动的核心原因,主要涉及证券投资业务和证券经纪业务两个方面。证券投资业务方面:第一季度,公司固定收益投资部门基于对市场走势的判断,把握资产配置机遇,增加非权益类投资 10.29 亿元,加上权益类投资,第一季度证券投资业务产生的经营活动现金流量为 -11.32 亿元;第二季度随市场行情变化,自营部门适时处置部分证券资产,实现相关现金流量 7.46 亿元。证券经纪业务方面:受证券市场波动影响,第一季度市场情绪趋于谨慎,代理买卖证券客户资金流量为 -1.09 亿元;第二季度随着市场交易活跃度回升,客户资金转为净流入 10.05 亿元。

综合来看,第一季度上述两项因素合计影响经营活动现金流量 -12.41 亿元,第二季度上述两项因素合计影响经营活动现金流量 17.51 亿元,与公司当期经营性现金流的整体趋势基本吻合。此外,回购业务、融出资金业务的现金波动也对各季度现金流产生了一定影响。

公司作为证券公司,证券投资业务根据市场环境择机调仓、证券经纪业务客户资金受市场情绪影响呈现阶段性流入或流出,符合证券行业的经营特征,回购业务、融出资金业务等也属于公司正常经营活动。各季度经营活动现金流量净额的变化反映了公司日常业务的经营情况,具备合理性。

年审会计师意见:

(一)核查情况

我们执行了以下核查程序:

1.了解太平洋证券经纪业务、信用业务、证券投资业务、资产管理业务、投资银行业务等与收入及成本费用、预期信用损失计提确认相关的内部控制制度,通过询问、观察、检查等程序,测试该内控制度执行的有效性。

2.了解太平洋证券与财务报告编制相关的内部控制制度,通过询问、检查等程序,测试该内控制度执行的有效性。

3.获取银行存款、结算备付金明细,根据存款利率测算利息收支,分析资金规模、市场利率与利息收支匹配性;获取两融交易数据,核对交易系统与财务系统记录是否一致,根据融出利率测算融资融券利息收入;调取资金拆借记录,根据拆借利率、存续期限重算利息支出;获取短期融资发行台账、存续明细,按照票面利率、融资期限重新测算利息支出。

4.获取公司经纪业务交易量、公司经纪业务佣金率、交易所手续费率,测算手续费及佣金收支确认的准确性;结合投行项目合同、履约进度,核查承销保荐费、财顾费等收入确认合理性,抽查大额支出凭证,检查支出的合理性;依据资管产品合同、存续数据,复算管理费、业绩报酬收入的准确性,抽查渠道结算单,核实手续费及佣金支出的准确性。

5.结合对交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资等相关科目的审计,检查公司对金融资产的分类是否与其管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征相符,验证确定投资收益、公允价值变动损益的记录是否符合规定。

6.通过对股票、债券、基金、理财产品、场内期货等标准产品的交易流水进行检查,并与其成交价格、账面成本进行对比,结合交易类型检查投资收益金额及时点确认的准确性。通过对非标金融资产交易合同、交易记录、回款情况等进行检查,判断投资收益金额及时点确认的准确性。

7.查询标准金融产品的公开市场报价,检查和测试受限标准金融产品、交易不活跃标准金融产品、非标金融产品等的估值方法、估值模型及输入值,判断资产负债表日以公允价值计量的金融资产的计价是否正确。

8.对比本期与上期业务及管理费变动,结合业务规模、人员数量、网点数量,分析各项费用波动是否合理;获取业务及管理费明细账,抽查大额及异常费用,核对合同、发票、付款凭证、审批单据,确认费用真实发生;复核职工薪酬、折旧费、广告费、电子设备运转费等计提、摊销、发生金额,确认入账完整、计量准确。

9.执行期末截止测试,核查是否存在收入及成本费用跨期确认、少计或多计情况。

10.获取太平洋证券预期信用损失计提相关会计政策、模型、参数及管理层判断,分析预期信用损失计提的准确性。

11.检查太平洋证券现金流量分类及编制过程。

12.获取同行业与太平洋证券规模相似公司的公开财务数据,结合太平洋证券自身经营特点,分析公司业绩变动是否合理。

(二)核查意见

1. 报告期内太平洋证券相关收入及成本的确认符合《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》《企业会计准则第 14 号—收入》的相关规定。

2.未发现公司补充披露的 2025 年经营业绩变动情况及原因、2025 年第三季度归母净利润优于其他季度的原因、第四季度业绩下滑并出现亏损的原因、各季度经营活动现金流量净额发生大幅变化的原因及合理性与我们在太平洋证券 2025 年度财务报表审计时取得的审计证据存在不一致的情况。

二、关于信用业务。报告期内公司信用交易融资融券实现营业收入 1.18 亿元,占营业总收入的 8.9%,实现营业利润 0.97 亿元,较上年减少 0.2 亿元,公司称主要系本年计提信用减值损失增加。公司信用业务主要包括融资融券业务、股票质押式回购业务,近年来公司持续计提大额信用业务减值准备。而 2025 年末公司融资融券业务余额 28.66 亿元,较上年末增长 25.23%;公司自有资金出资的股票质押式回购业务无融出资金余额。

请公司:(一)补充披露近三年公司信用业务的经营情况,包括但不限于营业收入、营业成本、毛利率和同比变化等,说明近年大额计提减值准备的原因及合理性,是否与公司信用业务的风险偏好相匹配;

回复:

近三年公司信用业务的经营情况如下:

单位:万元

项目	2025年度		2024年度		2023年度
	金额	同比变动(%)	金额	同比变动(%)	
营业收入	11,757	0.79	11,665	-27.27	16,040
营业成本	2,068	不适用	-31	-100.51	6,080
其中:计提股票质押减值准备金额	10	不适用	-1,895	-139.25	4,826
营业利润	9,689	-17.16	11,696	17.43	9,960
毛利率(%)	82.41	减少 17.96 个百分点	100.27	增加 38.17 个百分点	62.10
两融业务规模	286,612	25.23	228,868	11.68	204,925
股票质押业务规模(含转应收)	0	-100.00	6,333	-10.76	7,097

2025 年度信用业务实现收入 11,757 万元,同比略增。主要原因是两融业务规模同比增加,但因利差缩小,导致利息收入增幅小于业务规模增幅;营业成本 2,068 万元,同比大幅增加,主要原因是上年同期收到股票质押业务清收回款逾 2,000 万元,冲回前期计提的减值准备,而本期此类事项金额较小。

2024 年度信用业务实现收入 11,665 万元,同比减少 27.27%,主要原因是上年同期(2023 年度)祥源文旅股票质押项目实现利息收入 0.39 亿元,而当期无股票质押项目收回利息的事项;营业成本 -31 万元,同比大幅下降,主要原因是上年同期(2023 年度)计提减值准备 4,826 万元,而当期收到清收回款,冲回前期计提的减值准备 1,895 万元。近年股票质押业务计提减值的具体情况详见“二、(二)回复”。

总体来看,信用减值准备是导致信用业务业绩波动的主要原因。减值准备的计提严格遵循《企业会计准则》中关于预期信用损失模型的要求,依据各报告期末的客观证据及前瞻性信息进行审慎评估,不存在通过减值准备计提调节利润的情况。

公司整体风险偏好是:“在满足有关法律法规、自律规则、政策和监管机构要求的约束条件下,公司保持风险中性态度”。信用业务执行公司整体风险偏好,信用业务近年大额计提减值准备与公司整体风险偏好相匹配。

(三)结合诉讼案件进展及股票质押处置情况,说明公司股票质押式回购业务规模下降但持续计提减值的原因,前期减值计提是否充分审慎;

回复:

公司近年来不再开展新的股票质押式回购业务,存量业务在过去数年中已根据质押物价值、可回收性及预计回收金额情况,进行相应计提减值。截至 2025 年末,公司股票质押业务规模(含转应收)为 0。

公司近三年股票质押式回购业务(含转入应收账款)计提减值数据如下:

单位:万元

	2023年度	2024年度	2025年度
股票质押式回购业务计提减值	4,826	-1,895	10

2023 年度计提减值情况:

公司“大通退”项目,实际融资人为朱兰英和姜剑,于 2019 年违约,客户后续追加股票作为担保物,并陆续还款。公司于 2022 年提起诉讼并陆续处置质押股票及场外担保物。截至 2023 年末,该项目已无担保物可处置,公司于当年末对项目剩余应收款全额计提减值。

公司“退市环球”项目,实际融资人江苏隆明和达孜恒盛,于 2018 年违约,客户后续追加房地产作为担保物。公司在随后几年通过法律途径陆续处置股票。2023 年公司在司法执行房地产担保物过程中与担保方达成和解,收回部分款项,至此该项目已无担保物可处置,公司于当年末对项目剩余应收款全额计提减值。

2024 年度计提减值情况:

公司“众应退”项目,实际融资人为谷红亮,于 2019 年违约,违约后公司陆续完成对质押股票及场外担保房产的处置,并对应收款进行相应计提减值。公司于 2021 年与谷红亮达成司法调解,达成分期还款约定。2022 年度和 2023 年度,谷红亮均正常履行还款义务,因此公司在 2023 年末未对该项目进行减值补提,截至 2023 年底该项目应收款余额 1,004.06 万元,已计提减值准备 391.48 万元。2024 年中,谷红亮未能按期履行当年度还款义务,此后双方就后续还款方案进行协商,鉴于谷红亮具有还款意愿,公司按照谨慎性原则于 2024 年末对该项目的预期损失率调整为 70%,补提减值准备 311.36 万元。

公司“当代退”“退市厦华”等多个项目,质押股票已处置完毕,项目应收款也已全部计提减值。但公司始终未放弃向融资人追索,2024 年度公司通过深挖财产线索、与债务人第三方合作等多种方式成功回收资金逾 2,000 万元。因此,公司 2024 年末冲回减值准备 1,895 万元。

2025 年度计提减值情况:

公司“众应退”项目,2025 年谷红亮仍未能履行还款义务,公司向昆明中院申请强制执行,谷红亮已无财产可供执行,现已终结本次执行程序。公司于 2025 年末对项目剩余应收款净额 301.22 万元全额计提减值。公司在 2025 年度继续深挖股票质押式回购业务项目的财产线索,多个项目完成回款合计约 290 万元。因此,2025 年度增加计提减值准备 10 万元。

在 2024 和 2025 年度,公司仅在“众应退”项目新增计提减值,其新增原因是项目在调解执行过程中出现不利变化,截至 2025 年末公司对该项目剩余应收款已全额计提减值。除此之外,过去两年内其他股票质押式回购业务项目的减值准备均为冲回。综上,公司在过去数年的计提减值是充分审慎的。

(三)结合公司前期开展融资融券情况,说明公司已采取的风控整改措施、投信准入标准、集中度管理及风险预警机制,并结合两融余额及担保比例等情况,论证后续业务发展风险是否整体可控;

回复:

公司依据《证券公司风险控制指标管理办法》《证券公司全面风险管理规范》《证券公司信用风险管理指引》以及证券交易所相关指引开展融资融券业务风险管理。融资融券业务的相关风险管理措施贯穿融资融券业务全流程、覆盖各个环节,能够实现风险的识别、评估、监控、应对及全程管理,能够确保风险可测、可控、可承受。信用业务部是融资融券业务风险管理的一线主体,负责融资融券风险管理执行工作,对业务风险进行识别、评估、监控和应对,并将业务风险控制在授权范围内;风险管理部在首席风险官的领导下,推动融资融券业务风险管理工作,监测、评估、报告公司整体信用风险情况,并为业务决策提供信用风险管理建议,协助、指导和检查融资融券业务风险管理工作。公司在融资融券业务方面的风险管理措施包括但不限于:

一是指标监控。公司拟定了融资融券业务监控指标及其阈值,并根据监管要求、交易规则、市场环境、信息系统等因素变化对拟定的监控指标及其阈值进行相应调整。相关指标主要包括监管指标、总量监控指标、全体客户集中度监控、信用账户监控、科创板融资总额和融券总额监控、单一客户持仓集中度控制等。

二是逐日盯市、追保和平仓管理。公司对融资融券业务进行实时盯市,对客户信用账户资产和交易情况进行监控。公司设定了追保预警线、强制平仓线、次日平仓线三级预警参数进行监控,并根据不同预警情况采取相应措施。

三是限额管理、压力测试等风险评估措施。公司按月对融资融券业务进行限额管理,定期开展融资融券业务相关压力测试。

四是风险评估。公司对融资融券业务相关的信用风险、市场风险定期开展风险评估。评估内容包括业务规模分析、担保证券及融资证券风险分析、规模较大客户和主要产品客户压力测试等。

公司根据客户的基本情况、财务情况、证券投资情况及信用情况对客户进行征信评分,并由此确定其信用等级。对于不同信用等级的客户,公司为其匹配不同的系数(同时区分个人客户和机构客户),并结合其自有资产和申请额度,为客户授予与其风险水平和资产相对应的授信额度。

公司融资融券业务的集中度管理,对全体客户的集中度控制,主要包括限制客户融资、融券规模占公司净资本的比例;限制客户融资、融券证券市值及提交的担保物市值占该证券流通市值的比例。对单一客户的集中度控制,主要为根据客户的维持担保比例和拟买入证券的分组(根据证券的风险程度进行划分并不定期调整),规定其在信用账户可买入单一证券或某组别证券的上限。

对于融资融券业务,公司在业务的授信准入、客户及证券集中度、风险预警等方面均有控制。2025 年末,公司融资融券余额 28.66 亿元,平均维持担保比例为 286.76%。后续业务发展风险整体可控。

(四)目前公司信用业务中,是否存在其他潜在风险或减值迹象,是否需计提相应的减值准备,并充分提示风险。

回复:

目前公司信用业务中,股票质押式回购业务无融出资金余额,且不开展新的股票质押式回购业务。2025 年末,公司融资融券业务平均维持担保比例为 286.76%。公司与融资融券客户在《融资融券合同》中明确约定强制平仓的条件和要求,对符合强制平仓条件的客户,按照合同约定,进行强制平仓,收回公司融出资金。融资融券业务,按照公司减值政策正常计提减值。

综上所述,公司信用业务,不存在其他潜在风险或减值迹象,不需额外计提相应的减值准备。

年审会计师意见:

(一)核查情况

我们执行了以下核查程序:

1.评估并测试了与太平洋证券信用业务收入确认及减值计提相关的内部控制,通过询问、观察、检查等程序,测试该内控制度执行的有效性。

2.取得太平洋证券融出资金科目明细,对融出资金执行分析性复核程序,对比分析近三年融出资金业务变动的合理性,获取两融交易数据,并对利息收入执行分析性复核、重新计算等审计程序。

3.查阅太平洋证券主要会计政策,了解融出资金、逾期股票质押业务减值准备计提政策,获取并复核上述各资产减值准备计算表,分析其账面价值确认依据及准确性。

4.针对单项减值计提,评估管理层用于确定减值损失金额的抵押物价值和管理层预计的未来可收回金额;针对组合减值计提,检查组合评估所用的模型及方法的适当性,对比市场惯例和历史损失经验,并对管理层的计算结果进行了合理性测试。

(二)核查意见

1. 未发现太平洋证券补充披露的近三年信用业务的经营情况与我们在太平洋证券 2025 年度财务报表审计时取得的审计证据存在不一致的情况。

2.太平洋证券对于信用业务的预期信用损失计量运用“三阶段”减值模型分别计量其损失准备,预期信用损失计提在所有重大方面符合《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的相关规定。未发现公司本期及以前年度逾期股票质押业务减值准备计提不充分、不审慎的情况。

3.未发现太平洋证券补充披露的信用业务风控整改措施、授信准入标准、集中度管理及风险预警机制等风险管理措施与我们在太平洋证券 2025 年度财务报表审计时取得的审计证据存在不一致的情况。

三、关于债权投资及其他债权投资。年报显示,债权投资期末余额 2.06 亿元,减值准备 0.25 亿元;其他债权投资成本 1.76 亿元,减值准备 1.49 亿元。

请公司:(一)补充披露债权投资及其他债权投资的底层资产具体构成、金额及占比,说明近年来发生大额减值的具体原因及合理性,是否存在前期计提不充分的情况;

回复:

1.截至 2025 年末,公司债权投资账面原值 20,561.03 万元,累计计提债权投资减值准备 2,544.21 万元,具体情况如下:

单位:万元

项目	账面原值	累计减值	账面净值	占比
债权 1	14,781.69	0.00	14,781.69	82%
债权 2	128.00	128.00	0.00	0%
债权 3	5,651.35	2,416.21	3,235.14	18%
合计	20,561.03	2,544.21	18,016.83	

公司持有的债权 1 正常履约付息,公司在进行债务重组时已经按照预期回收情况进行了折现,折价之后无需再计提减值。

公司持有的债权 2 于 2023 年全额计提减值 128 万元,因该融资人整体经营状况无明显改善,重整推进远远不及预期,未按照重整草案进行现金清偿,因此对该债权进行全额计提减值。经核查不存在前期计提不充分的情况。

公司持有的债权 3 存在包括采矿权、土地使用权抵押在内的增信措施,可以较好地覆盖公司持有的债权,公司经过综合评估及减值测试,认为该债权 2025 年以前无需计提减值,不存在前期计提不充分的情况。基于 2025 年以来该债权核心抵押物采矿权的生产能力出现较大变化以及债务人出现被申请重整情形,公司经过综合评估及减值测试,结合各项抵押物的本身价值、市场化处理的时间周期和折扣率,2025 年度对债权 3 充分计提减值 2,416.21 万元。

2.截至 2025 年末,公司持有其他债权投资初始成本 17,633.05 万元,累计计提其他债权投资减值准备 14,936.79 万元。公司其他债权投资的具体情况如下:

单位:万元

项目	初始成本	累计减值	账面净值	占比
16东旭光电 MTN001B	4,041.70	3,550.04	491.66	20%
PR赤城建	1,800.00	0.00	1,949.57	80%
17康得新 MTN001	3,833.43	3,833.43	0.00	0%
18康得新 SCP001	7,957.92	7,553.32	0.00	0%
合计	17,633.05	14,936.79	2,441.23	

公司持有上述金融资产的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标,即赚取持有期间收益和资本利得收益,因此纳入其他债权投资科目核算。纳入其他债权投资科目核算的债券均采用中国债券登记结算机构估值计量其公允价值,资产负债表日,当其他债权投资的公允价值低于账面价值且确认发生减值时计提其他债权投资减值准备。

公司持有的 PR 赤城建为正常还本付息的企业债券,该债券已于 2026 年 1 月 18 日到期,收回投资本金及利息。

公司持有的 16 东旭光电 MTN001B、17 康得新 MTN001、18 康得新 SCP001 债券于 2018 年开始出现负面舆情及偿债能力逐年下降存在实质违约风险,公司经过对发行人清偿能力综合评估并结合中债估值,2019 年度至 2024 年度计提减值准备合计 14,609.61 万元;2025 年度公司以中债估值计量上述债券的公允价值并计提减值准备合计 327.18 万元。截至 2025 年末,东旭光电和康得新减值准备已计提较为充分,未来最大风险敞口为 2025 年末账面净值 491.66 万元。

(二)说明对上述债权投资的后续风险管理措施,包括投后跟踪、集中度控制、止损机制及 2026 年减值风险预判。

回复:

公司对上述债权投资建立了专项投后跟踪管理机制,安排专人持续跟进融资人的重整进展、债务处置动态及经营情况,与相关管理人保持密切沟通,及时掌握偿债资金安排与兑付计划,同时对诉讼及清收工作进行常态化跟踪,督促相关方按照重整方案推进债务清偿工作,实时做好评估,确保风险防控。

债权 1:融资人整体经营情况基本正常,截至 2025 年 12 月 31 日能按照重整草案正常履约付息。公司将对该项债权实施持续跟踪与常态化监测,切实做好风险防控。

债权 2:已全额计提减值准备,相关风险敞口已降至最低,预计 2026 年不存在新增减值风险。

债权 3:公司与债务人进行了多轮协商、沟通,债权存续期间开展了债务和解、新增抵押增信等工作,并先后开展了债券代表诉讼、自行起诉等维权和清收工作。债务人被申请重整及预重整后,公司及时进行了债权申报及进度跟进。综合考虑增信措施、债权数额及重整的或有清偿率等因素,判断目前计提较为充分。公司将密切关注债权清收进展及债务人情况,并对债权减值情况进行动态跟进。

16 东旭光电 MTN001B:东旭债券违约后,公司及时向人民法院提起诉讼并首封了东旭光电所持的相关股票资产。公司将持续推进诉讼工作和其他方式,对该债权进行清收。东旭债权风险敞口已较低,后续不存在大额计提风险。

17 康得新 MTN001、18 康得新 SCP001:康得新债券违约后,公司及时针对债券发行人及债券发行中介机构提起了诉讼,案件目前处于江苏省苏州市中级人民法院审理过程中。债券发行人进入重整后,公司也及时申报了债权,基于该债权已全额计提风险准备,后续不存在进一步减值风险。

年审会计师意见:

(一)核查情况

我们执行了以下核查程序:

1.了解、评价和测试太平洋证券与金融资产减值计提相关的内部控制。

2.评价太平洋证券管理层采用的预期信用损失模型的合理性,包括模型方法、假设及关键参数的选取依据。

3.测试太平洋证券管理层对债权投资、其他债权投资信用风险显著增加的判断标准及应用过程,复核相关判断依据是否充分恰当。

4.复核债权投资、其他债权投资减值准备计提金额的计算过程,验证其准确性与完整性。

5.评价财务报表中与债权投资、其他债权投资减值相关的会计政策及披露是否符合企业会计准则的要求。

(二)核查意见

1.未发现太平洋证券补充披露的债权投资及其他债权投资明细情况、减值计提原因与我们在太平洋证券 2025 年度财务报表审计时取得的审计证据存在不一致的情况。

2.获取太平洋证券投资产管理产品统计表,结合资管业务手续费及佣金收入审计,检查公司资管产品规模变动情况,检查手续费及佣金收入确认的准确性,分析变动原因。

3.获取太平洋证券投行债券承销业务台账,结合投行业务手续费及佣金收入的审计,检查公司债券承销业务规模变动情况,检查手续费及佣金收入确认的准确性,分析变动原因。

4.获取太平洋证券拆入资金业务台账,检查公司拆入资金规模变动情况,分析拆入资金规模与公司经营业务的匹配性。

(二)核查意见

1.未发现太平洋证券补充披露的报告期内受托规模(尤其是单一计划)大幅缩水、收入持续双双下滑的核心原因与我们在太平洋证券 2025 年度财务报表审计时取得的审计证据存在不一致的情况。

2. 未发现太平洋证券补充披露的报告期内债券承销收入及利润大幅下降的关键原因与我们在太平洋证券 2025 年度财务报表审计时取得的审计证据存在不一致的情况。

3.未发现太平洋证券补充披露的报告期内拆入资金大幅下降的原因与我们在太平洋证券 2025 年度财务报表审计时取得的审计证据存在不一致的情况。

4.未发现太平洋证券补充披露的当前杠杆水平、资金成本与收益匹配情况、后续融资安排及对业务扩张的支撑能力情况与我们在太平洋证券 2025 年度财务报表审计时了解到的信息存在不一致的情况。

特此公告。

太平洋证券股份有限公司
董事会
二〇二六年五月二十三日

证券代码:603920 证券简称:世运电路 公告编号:2026-036

广东世运电路科技股份有限公司
关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:

- 本次进行现金管理的情况

产品名称	产品种类	购买金额
中国工商银行(泰国)定期存款	定期存款	3,000 万美元

注:上述定期存款 3,000 万美元按 2026 年 5 月 21 日中国外汇交易中心公布的人民币对美元官方汇率中间价 6.8349 折算,折合人民币 20,504.70 万元。

- 已履行的审议程序

广东世运电路科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2026 年 4 月 8 日召开第五届董事会第十次会议审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》。具体内容详见公司于 2026 年 4 月 9 日于上海证券交易所官网(www.sse.com.cn)披露的《关于使用闲置募集资金进行现金管理的公告》(公告编号:2026-011)。

- 风险提示

公司使用部分闲置募集资金进行现金管理所涉及的理财产品属于低风险型产品,但金融市场受宏观经济的影响较大,不排除该项投资可能受市场波动风险、利率风险、流动性风险、政策风险、信息传递风险、不可抗力风险等影响,收益率将产生波动,收益具有不确定性。提醒广大投资者注意投资风险。

一、本次进行现金管理的情况

(一)投资目的

为提高资金使用效率,降低财务成本,公司根据经营计划和资金使用情况,在保证资金流动性和安全性的基础上,使用暂时闲置的募集资金进行现金管理,以提高闲置募集资金使用效率、增加现金资产收益、降低财务费用、增加股东回报,不会影响公司募集资金投资计划的正常进行。

(二)投资金额

公司本次使用部分闲置募集资金进行现金管理的金额合计为人民币 20,504.70 万元。

(三)资金来源

经中国证券监督管理委员会《关于同意广东世运电路科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可[2023]1017 号)同意,公司向特定对象发行人民币普通股(A 股)117,964,243 股,发行价格为 15.20 元/股,募集资金总额为人民币 179,305.65 万元,扣除发行费用 1,605.42 万元(不含增值税),实际募集资金净额为人民币 177,700.23 万元。2024 年 3 月 25 日,天健会计师事务所(特殊普通合伙)对本次发行募集资金到达公司账户情况进行了审验,并出具了《验资报告》(天健验[2024]3-8 号)。公司已将上述募集资金存放于募集资金专项账户,并与保荐机构、存放募集资金的相关银行签署了募集资金监管协议,对募集资金的存放和使用进行专户管理。

本次进行现金管理的资金来源系公司向特定对象发行 A 股股票募集的暂时闲置资金。截至 2025 年 12 月 31 日,募集资金使用情况具体见下表:

发行名称	2024年度向特定对象发行 A 股股票		
募集资金到账时间	2024年 3 月 25 日		
募集资金总额	179,305.65 万元		
募集资金净额	177,700.23 万元		
超募资金总额	√不适用 □适用,_____万元		
募集资金使用情况	项目名称	累计投入进度(%)	达到预定可使用状态时间
	鹤山世茂电子科技有限公司年产 300 万平方米线路板新建项目(二期)	27.96	2027年 6 月
	泰国高峰绿色工业园新建年产 120 万平方米高端、高精密度印制电路板建设项目(一期)	8.52	2026年 12 月
	广东世运电路科技股份有限公司多层板技术升级项目	49.47	2026年 12 月
	补充流动资金	100.00	
是否影响募投项目实施	□是 √否		

(四)投资方式

产品名称	受托方名称	产品类型	产品起始日-产品到期日	投资金额	收益类型	资金来源	预期年化收益率	是否构成关联交易
中国工商银行(泰国)定期存款	中国工商银行泰国股份有限公司罗勇工业园分行	定期存款	2026/05/21-2026/06/22	3,000 万美元	保本固定收益	募集资金	3.20%	否

以上投资产品符合安全性高、流动性好的条件要求,不存在变相改变募集资金用途的行为,到期后公司将及时归还资金至募集资金专用账户,不会影响募投项目正常进行。

(五)最近 12 个月截至目前公司募集资金现金管理情况

单位:万元

序号	现金管理类型	实际投入金额	实际收回本金	实际收益	尚未收回本金金额
1	结构性存款	20,000.00	20,000.00	108.49	0.00
2	结构性存款	10,000.00	10,000.00	56.96	0