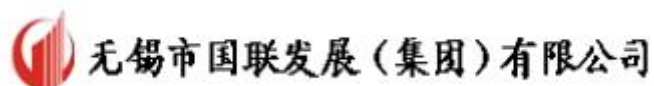


无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券募集说明书

本期发行金额：	人民币 2 亿元
发行期限：	75 天
担保情况：	无担保

发行人：无锡市国联发展（集团）有限公司



牵头主承销商/簿记管理人/存续期管理机构：江苏银行股份有限公司



签署日期：二〇二六年七月

声明与承诺

发行人发行本期债务融资工具已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值做出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险做出了任何判断。凡欲认购本期债务融资工具的投资者请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

发行人董事会（或具有同等职责的部门）已批准本募集说明书，全体董事（或具有同等职责的人员）承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

发行人及时、公平地履行信息披露义务，其全体董事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

发行人或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债券发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。

凡通过认购、受让等合法手段自愿取得并持有本期债务融资工具的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人等主体权利义务的相关约定等。

发行人承诺根据法律法规、交易商协会相关自律规则的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至本募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

本募集说明书属于补充募集说明书，投资人可通过发行人在相关平台披露的募集说明书查阅历史信息。相关链接详见“第十五章 备查文件”。

目录

声明与承诺.....	1
目录.....	2
重要提示.....	5
第一章 释义.....	10
第二章 风险提示及说明.....	12
一、本期债务融资工具的投资风险.....	12
二、与发行人有关的风险.....	12
第三章 发行条款.....	23
一、主要发行条款.....	23
二、发行安排.....	24
第四章 募集资金运用.....	26
一、募集资金用途.....	26
二、募集资金的管理.....	26
三、发行人承诺.....	27
第五章 发行人基本情况.....	28
一、基本情况.....	28
二、历史沿革.....	28
三、发行人股权结构情况.....	31
四、发行人独立性情况.....	31
五、重要权益投资情况.....	32
六、发行人治理结构与内控制度.....	49
七、发行人人员基本情况.....	57
八、发行人业务板块构成情况.....	60
九、发行人在建工程、拟建工程情况.....	106
十、发展战略.....	108
十一、行业状况.....	109
十二、发行人在行业中的地位和竞争优势.....	116
第六章 发行人主要财务状况.....	121
一、财务报告及会计报表编制基础、审计等情况.....	121
二、发行人近年主要财务数据.....	127
三、发行人财务分析.....	137
四、有息债务.....	164
五、关联交易情况.....	199

六、或有事项	207
七、受限资产情况	211
八、衍生产品情况	212
九、重大投资理财产品情况	212
十、海外投资	212
十一、直接债务融资计划	212
第七章 发行人资信状况	214
一、授信情况	214
二、违约记录	215
三、企业及主要子公司报告期内境内外债券存续及偿还情况	215
第八章 债务融资工具信用增进	244
第九章 税项	245
一、增值税	245
二、所得税	245
三、印花税	245
第十章 主动债务管理	246
一、置换	246
二、同意征集机制	246
第十一章 信息披露安排	250
一、本期债务融资工具发行前的信息披露	250
二、本期债务融资工具存续期内的定期信息披露	251
三、本期债务融资工具存续期内重大事项披露	251
四、本期债务融资工具本息兑付信息披露	252
第十二章 持有人会议机制	254
一、会议目的与效力	254
二、会议权限与议案	254
三、会议召集人与召开情形	254
四、会议召集与召开	256
五、会议的表决和决议	258
六、其他	259
第十三章 违约、风险情形及处置	261
一、违约事件	261
二、违约责任	261
三、发行人义务	261
四、发行人应急预案	261
五、风险及违约处置基本原则	262

六、处置措施.....	262
七、不可抗力.....	262
八、争议解决机制.....	263
九、弃权.....	263
第十四章 发行有关机构.....	264
一、发行人.....	264
二、牵头主承销商/簿记管理人.....	264
三、本期债务融资工具存续期管理机构.....	264
五、律师事务所.....	264
六、会计师事务所.....	264
七、登记、托管、结算机构.....	265
八、集中簿记建档系统.....	265
第十五章 备查文件.....	266
一、备查文件.....	266
二、文件查询地址.....	266
附录：有关财务指标的计算公式.....	268

重要提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、核心风险提示

1、资本支出压力大的风险及未来项目收益不确定的风险

目前，发行人下属各业务板块在生产经营过程中和未来发展中均需要大量的资金支持，同时发行人正在拓展污泥处置、地热资源开发、光伏电站运营、电子制造、集成电路、电缆制造等新产业领域。此外，发行人近年来进行多项投资计划，资本支出压力较大。虽然发行人采取了谨慎的投资策略，对每个投资项目都进行严格的可行性研究，实施前进行报批核准，但在项目的实施过程中，市场环境、国家产业政策等因素有可能发生较大变化，使项目的实施进度、产能、收益等有可能达不到预期，发行人未来收益情况存在不确定性。

2、金融业务风险

作为国有大型控股型集团公司，发行人旗下从事金融业务的子公司涵盖证券、信托等多个领域，与资本市场发展密切相关，受国际金融环境和国家宏观调控的影响明显，同时各金融板块行业内部激烈的竞争格局也给发行人带来一定经营风险。

二、近一年以来发行人不涉及 MQ.4 表（重大资产重组）、MQ.8 表（股权委托管理）的情形，发行人涉及 MQ.7 表（重要事项）的情形如下：

1、发行人董事及其他高级管理人员变动情况

（1）2025 年 9 月，根据无锡市人民政府国有资产监督管理委员会文件《关于唐鸿亮等同志职务任免的通知》提名，并经无锡市国联发展（集团）有限公司 2025 年第二次股东会决议通过，对公司董事会成员进行如下调整：

选举唐鸿亮同志任无锡市国联发展（集团）有限公司董事；选举刘建春同志任无锡市国联发展（集团）有限公司董事；选举王雷同志任无锡市国联发展（集团）有限公司董事；免去华伟荣同志、葛颂平同志、洪德翠同志、黄炯耀同志的董事职务。同时，职工董事张佐宇同志因工作调整，辞去无锡市国联发展（集团）有限公司董事职务。因公司董事会成员发生调整，现有董事 6 名，暂时空缺 2 名，后续发行人将根据章程规定及时选派到位，上述事项未对发行人公司治理、日常管理、生产经营及偿债能力产生重大不利影响。

（2）2026 年 1 月，根据中国共产党无锡市委委员会文件《关于何方、金佳同志职务调整的通知》何方同志任无锡市国联发展（集团）有限公司

副总裁（试用期一年）；免去金佳同志的无锡市国联发展（集团）有限公司副总裁职务。上述事项未对发行人公司治理、日常管理、生产经营及偿债能力产生重大不利影响。

2、发行人注册资本变更

2025 年 3 月 27 日，根据无锡市国资委“锡国资权〔2025〕8 号”文批复，同意无锡市国发资本运营有限公司以货币方式向发行人注资 29,802.02 万元，本次增资完成后，发行人注册资本变更为 868,913.02 万元，无锡市国资委、无锡市国发资本运营有限公司、江苏省财政厅分别持有发行人 59.1342%、34.4210%、6.4448% 股权。发行人已于 2025 年 5 月 13 日完成工商变更手续。

3、发行人经营活动现金流量净额波动幅度较大

2023-2025 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-254,894.57 万元、1,631,896.82 万元和-256,816.31 万元。发行人子公司国联民生证券因业务开展形成的代理买卖证券款的现金净流量、以债券为主的交易性金融资产投资规模、融出资金业务的发展、拆入资金的波动和收到的衍生品业务保证金净额是影响公司经营活动现金净流量变动的最主要原因，均与日常经营紧密相关，与其业务结构与转型方向相匹配。发行人的经营性活动现金流受经济形势、行业政策和金融市场波动影响较大，进而影响发行人整体现金流状况，可能对发行人未来偿债能力产生一定的影响。

4、发行人审计机构受到行政处罚

2025 年 12 月，公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）接到中国证券监督管理委员会《行政处罚决定书》（〔2025〕153 号）。

2026 年 4 月，公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）接到中国证券监督管理委员会《行政处罚决定书》（〔2026〕18 号）。

公证天业及经办注册会计师具备本次发行提供专项审计服务并出具《审计报告》的资质，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，具备从事证券服务业务资格。上述被采取行政处罚不影响公证天业从事相关业务审计等工作，发行人 2023 年度、2024 年度、2025 年度审计报告的相关签字注册会计师承诺在对发行人报告期内审计中已经勤勉尽责，按照中国注册会计师审计准则有关要求充分履行了各项审计程序，审计报告客观公允反映了发行人的相关情况，并对审计报告的真实性承担相应的法律责任。会计师事务所承诺，出具的文件真实、准确、没有重大遗漏，严格执行了质量控制制度和程序，不存在通过不正当竞争手段招揽业务。

综上，公证天业上述处罚事项不会对发行人的本期发行构成不利影响或法律障碍。

5、发行人新增借款超上年末净资产的 20%

发行人 2024 年末净资产 596.70 亿元，2024 年末借款余额 791.48 亿元，截至 2025 年末，发行人借款余额 962.05 亿元，较上年末新增 170.57 亿元，累计新增的借款余额占上年末净资产的 28.59%。主要系子公司国联民生证券并表民生证券及其后续规模扩张所致。不会对公司经营活动和偿债能力产生重大不利影响，公司各项业务经营情况和整体盈利能力仍然良好。

6、发行人变更律师事务所

发行人 2024 年因注册债务融资工具事项聘请江苏辰庚律师事务所作为法律顾问提供专项法律服务。现由于业务发展需要，经江苏辰庚律师事务所与江苏宏润律师事务所协商一致，江苏辰庚律师事务所整体合并进入江苏宏润律师事务所，江苏辰庚律师事务所相关资质、业绩及未结业务均由合并后的江苏宏润律师事务所承继，未结业务及项目由原承办律师继续办理。江苏宏润律师事务所为中国银行间市场交易商协会会员，具备为发行人开展本次超短期融资券相关法律工作的资质。

三、发行条款提示

本期债务融资工具全称为“无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券”，债务融资工具期限 75 天。具体条款请参见“第三章发行条款”。

四、持有人会议机制

本期债务融资工具募集说明书（以下简称“本募集说明书”）在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；发行人发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%；发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过 10%；发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%；发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实

际控制权的情形；发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；发行人进行重大债务重组；发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件等情形发生时，自事项披露之日起15个工作日内无人提议或提议的持有人未满足10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期债务融资工具总表决权超过1/2，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决议机制，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权超过1/2通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权2/3以上，且经本期债务融资工具总表决权超过1/2通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，包括变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；聘请、解聘、变更本期债务融资工具受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；除合并、分立外，发行人向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；变更可能会严重影响持有人收取本期债务融资工具本息的其他约定等所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

五、主动债务管理：

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期债务融资工具进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权超过1/2的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益

存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

六、违约、风险情形及处置

本募集说明书“违约、风险情形及处置”章节约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

1.【重组并变更登记要素】发行人和持有人可协商调整本期债务融资工具的基本偿付条款。选择召开持有人会议的，适用第十二章“持有人会议机制”中特别议案的表决比例。生效决议将约束本期债项下所有持有人。如约定同意征集机制的，亦可选择适用第十章“主动债务管理”中的“同意征集机制”实施重组。

2.【重组并以其他方式偿付】发行人和持有人可协商以其他方式偿付本期债务融资工具，需注销本期债项的，可就启动注销流程的决议提交持有人会议表决，该决议应当经参加会议持有人所持表决权超过 1/2 通过。通过决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用名词释义

发行人/本公司/公司/国联集团	指无锡市国联发展（集团）有限公司
非金融企业债务融资工具/债务融资工具	指按《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》的规定，具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
超短期融资券	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在270天以内还本付息的债务融资工具
本期超短期融资券	指本期发行金额为2.00亿元人民币的无锡市国联发展（集团）有限公司2026年度第十一期超短期融资券
本次发行	指本期超短期融资券的发行
募集说明书	指本公司为发行本期超短期融资券并向投资者披露本期超短期融资券发行相关信息而制作的《无锡市国联发展（集团）有限公司2026年度第十一期超短期融资券募集说明书》
主承销商	指江苏银行股份有限公司
牵头主承销商	指江苏银行股份有限公司
簿记管理人	指江苏银行股份有限公司
存续期管理机构	指江苏银行股份有限公司
集中簿记建档	指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理
承销团	指主承销商为本次发行组织的，由主承销商和其他承销商组成的承销团
承销协议	指发行方与主承销方为发行本期债务融资工具签订的，明确发行方与主承销方之间在债务融资工具承销过程中权利和义务的书面协议，即《无锡市国联发展（集团）有限公司2024-2026年度非金融企业债务融资工具承销协议》
承销团协议	指主承销方为与其他承销商共同承销本期债务融资工具而签署的用于明确各方在承销活动中的相关权利、义务、责任和工作安排等内容的书面协议，即《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议》

余额包销	指主承销商按照承销协议的规定,在规定的发行日后,将未售出的超短期融资券全部自行购入的承销方式
人民银行	指中国人民银行
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指全国银行间债券市场
北金所	指北京金融资产交易所有限公司
上海清算所/上清所	指银行间市场清算所股份有限公司
中国外汇交易中心/全国银行间同业拆借中心	指中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心
实名记账式	指采用上海清算所的登记托管系统以记账方式登记和托管
工作日	指北京市的商业银行对公营业日(不包括法定节假日或休息日,包含可能正常营业的周六、周日)
法定节假日	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日)
近三年	指2023年度、2024年度、2025年度
近三年及一期	指2023年度、2024年度、2025年度及2026年1-3月
近三年末	指2023年末、2024年末、2025年末
近三年及一期末	指2023年末、2024年末、2025年末及2026年3月末
元、万元、亿元	如无特别说明,人民币元/万元/亿元

本募集说明书中,部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异,这些差异是由于四舍五入造成的。

第二章 风险提示及说明

投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期债务融资工具依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、本期债务融资工具的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债务融资工具的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使投资者持有的债务融资工具价值具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

银行间市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期债务融资工具在银行间市场上市后本期债务融资工具的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期投资者在购买本期债务融资工具后可能面临由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债务融资工具所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

在本期债务融资工具存续期内，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发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到发行人的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债务融资工具本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

二、与发行人有关的风险

（一）财务风险

1、存货跌价风险

截至 2026 年 3 月末，发行人存货余额 28.36 亿元。发行人的存货主要是环保能源板块、纺织板块和电子制造板块的库存原材料和在产品，价格容易受宏观经济和外部环境变化的影响而出现波动。虽然发行人在签订销售合同时已经锁定销售价格，且采用预收销售模式，但仍存在因客户项目停滞、取消等原因导致销售合同无法执行而增加库存成本。同时，可能因市场价格波动、滞销及管理不善

导致毁损等状况出现跌价损失，对发行人生产成本及盈利能力产生较大影响。

2、对外担保风险

截至 2025 年末，发行人对外担保余额为 33.57 亿元，为同期净资产的 3.86%。发行人对集团外企业提供担保的对象主要是无锡当地的大中型企业，均设定有相应的反担保措施。发行人对外担保金额尚可，且在当期净资产中的占比不高，但未来若被担保对象因内外部因素影响出现经营困难或出现短期流动性问题，未能按时偿还债务，而反担保措施未能得到有效落实，将对发行人的稳定经营产生不确定性影响。

3、其他应收、应付款规模较大风险

截至 2025 年末，发行人其他应收款总额为 3,301,541.38 万元，占资产总额的比例为 10.06%。发行人其他应收款主要是国联民生证券融资融券业务项下的融出资金。截至 2025 年末，国联民生证券融出资金余额 2,381,065.08 万元。虽然证券公司的融资融券业务均严格设立了维持担保比例、强制平仓等一系列风险控制措施，但如果资本市场发生极端负面波动，存在因无法及时处置相关风险导致款项无法及时收回出现损失的可能性。

4、利润来源过度依赖金融板块收益风险

从发行人近年运营情况看，金融板块业绩在利润总量中的占比始终较大。近三年及一期，金融板块毛利占比分别达 59.11%、58.31%、69.34%和 76.27%。随着金融行业竞争日趋激烈，以及将来可能出现的金融市场大幅波动，公司利润结构集中风险也随之加大。

5、资本支出压力大的风险及未来项目收益不确定的风险

目前，发行人下属的环保能源、纺织、金融和物流服务及电子制造等业务板块在生产经营过程中和未来发展均需大量的资金支持，同时发行人正在拓展污泥处置、地热资源开发、光伏电站运营、电子制造、集成电路等新产业领域。此外，发行人近年来进行多项投资计划，资本支出压力较大。虽然发行人采取了谨慎的投资策略，对每个投资项目都进行严格的可行性研究，实施前进行报批核准，但在项目的实施过程中，市场环境、国家产业政策等因素有可能发生较大变化，使项目的实施进度、产能、收益等有可能达不到预期，发行人未来收益情况存在不确定性。

6、应收账款回收风险

近三年及一期末，发行人应收账款金额分别为 808,798.30 万元、798,635.14 万元、1,139,920.55 万元和 2,025,114.29 万元，占资产总额的比例分别为 3.97%、

3.60%、3.47%和5.57%。虽然发行人按会计政策对应收账款计提了坏账准备,如因下游客户经营出现问题,导致应收账款不能收回,将对发行人经营状况产生一定影响。

7、经营性活动现金流波动风险

2023-2025年度,发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-254,894.57万元、1,631,896.82万元和-256,816.31万元。发行人子公司国联民生证券因业务开展形成的代理买卖证券款的现金净流量、以债券为主的交易性金融资产投资规模、融出资金业务的发展、拆入资金的波动和收到的衍生品业务保证金净额是影响公司经营活动现金净流量变动的最主要原因,均与日常经营紧密相关,与其业务结构与转型方向相匹配。发行人的经营性活动现金流受经济形势、行业政策和金融市场波动影响较大,进而影响发行人整体现金流状况,可能对发行人未来偿债能力产生一定的影响。

8、主要收入来自下属子公司风险

发行人的营业收入主要来源于下属子公司,如果发行人下属子公司经营效益出现大幅波动,将对发行人整体经营产生重大影响,因此,发行人存在主要收入来自下属子公司的风险。

9、汇率波动风险

人民币汇率受国内外经济、政治和金融因素等影响,市场化速度逐步加快。发行人纺织板块所需的棉花等原材料有部分采购自国外,其纺织产品的历年国外销售占比达到约20%。因此,汇率的波动将可能对发行人的经营业绩和财务状况产生一定影响。

10、面临偿债压力增加风险

2023-2025年末,发行人有息负债余额分别为8,311,684.33万元、8,920,821.24万元和12,014,541.92万元。近年发行人有息债务规模持续增长,主要系金融板块企业业务规模扩张以及实业板块企业新增各类对外并购、技改项目导致资金需求增加。发行人持有地方AMC等多种金融牌照,投资规模较大,资产变现能力较好。同时,发行人整体与多家金融机构保持良好合作关系且发行人及子企业拥有超短融、中期票据、公司债等多品种债务融资工具,未使用的银行授信额度和未使用的债务融资工具注册额度充足,融资渠道畅通。但如果资本和货币市场发生极端波动,导致发行人资产变现或再融资渠道受限,可能产生一定的偿债风险。

(二) 经营风险

1、经济周期风险

发行人环保能源板块、纺织板块、金融板块与经济周期的相关性较高，如果未来经济放缓甚至出现衰退，发行人涉及的主要业务领域的市场竞争可能加剧，从而对发行人的整体盈利能力产生负面影响。

2、市场竞争风险

随着改革的深入，国内投融资体制的变革，国内有实力的企业集团不断涌现，我国的市场也将进一步对实力雄厚的外资企业放开。各种投资主体的涌入将对资源、市场、人才展开争夺，企业之间的竞争将愈加激烈。发行人各板块产业也将面临竞争加剧的风险。

3、原材料价格波动风险

随着国家去杠杆、去产能、去库存以及供给侧改革政策的推出实施，钢材、煤炭、棉花等大宗商品的价格波动加大。具体为：

(1) 钢材价格波动风险。钢材是发行人电力设备制造板块的主要采购原材料。钢材市场价格受到国内外经济气候、市场供求关系和原材料、能源价格波动等多方面的影响，近年来各类钢材价格呈现震荡走势，导致发行人电力设备制造板块的原材料采购成本出现较大波动。

(2) 煤炭价格波动风险。发行人拥有无锡地区八家热电厂中的六家，煤炭及运输成本是其生产经营支出的主要组成部分。虽然我国煤炭储量丰富，长期看煤炭供应有基本保证，但由于阶段性生产能力不足、国家煤炭产业政策的调整或铁路煤炭运力不足，都可能影响煤炭的有效供应，从而造成煤价大幅波动。

(3) 棉花价格波动风险。棉花是发行人纺织板块主要采购原材料。棉花价格波动大，季节性较强，对发行人纺织业务生产、经营带来较多的不确定性。与此同时，纺织行业也面临着上下游需求疲软，人力、燃料等成本上升导致企业竞争力下降造成订单流失，给棉纺企业的经营造成了较大的困难。

4、金融业务风险

作为国有大型控股型集团公司，发行人旗下从事金融业务的子公司涵盖证券、信托等多个领域，与资本市场发展密切相关，受国际金融环境和国家宏观调控的影响明显，同时各金融板块行业内部激烈的竞争格局也给发行人带来一定经营风险。

(1) 证券业务

国联民生证券为发行人证券业务经营主体，证券业务经营过程中面临以下风险：

①市场风险

市场风险是指因市场价格的不利变动导致公司持有金融资产发生损失的风险,主要包括权益价格风险、利率风险、商品价格风险和汇率风险。公司市场风险主要来自于权益投资业务、固定收益业务、股权衍生品业务等境内、外金融市场业务。

公司建立了自上而下的市场风险限额管理体系,将公司整体的风险限额分配至各业务部门及业务条线。业务部门作为市场风险的直接承担者和一线管理人员,对业务敞口和限额指标进行动态管理,风险管理部独立对公司整体的市场风险进行全面的评估、监测和管理,并将结果向公司管理层进行汇报。

公司通过每日计算损益、敞口、基点、久期、希腊字母等指标对市场风险进行全面监测,不断完善VAR和压力测试计量机制,对公司的潜在损失进行监控和分析。

②信用风险

信用风险是指因融资方、交易对手或发行人等违约导致损失的风险。公司的信用风险主要来自以下几个方面:股票质押式回购交易、融资融券等融资类业务;互换、场外期权、远期、信用衍生品等场外衍生品业务;债券投资交易(包括债券现券交易、债券回购交易、债券远期交易、债券借贷业务等债券相关交易业务),债券包括但不限于国债、地方债、金融债、政府支持机构债、企业债、非金融企业债务融资工具、公司债、资产支持证券、同业存单;非标准化债权资产投资等。

公司通过内部信用评级体系对交易对手或发行人的信用级别进行评估,辅助压力测试、敏感性分析等方法开展风险计量,通过准入、集中度等手段来管理信用风险。同时,公司建立了信用风险管理系统,及时开展监测分析,跟踪各类业务和交易对手的信用风险资质变化情况,及时开展预警和报告,适时调整授信额度。

③行业竞争风险

我国证券行业目前正处于新一轮行业结构升级和创新发展的阶段。尽管如此,目前证券行业的整体竞争格局仍处于由分散经营、低水平竞争走向集中化的演变阶段,各证券公司在资本实力、竞争手段、技术水平等方面仍未拉开明显的差距。证券公司在各个业务领域均面临激烈的竞争。与此同时,商业银行、保险公司和其他非银行金融机构也向证券公司的传统业务领域,如证券承销、资产管理等进行渗透,与证券公司形成了激烈竞争,未来,若分业经营的限制逐步放开,银行、保险、信托等金融机构参与国内证券市场的竞争,公司将面临更激烈的竞争。

④操作与管理风险

证券公司各业务领域均制定了内部控制与风险管理措施，但任何控制制度均有其固有限制，可能因内部及外部环境发生变化、当事人的认知程度不够、执行人不严格执行现有制度、从业人员主观故意等情形，使内部控制机制的作用受到限制甚至失去效用，从而造成操作风险。国联民生证券已建立严格的业务管理制度和 workflows，力图防止和发现有关欺诈或舞弊行为，但是尚不能做到完全杜绝和及时规避。证券公司面临因业务流程的调整、新业务的产生、新技术的出现而改变原有业务模式和 workflows 带来的管理风险。

⑤信息技术风险

信息技术在证券业已经得到广泛的应用，证券公司的集中交易、资金清算、网上交易、财务核算均高度依赖于信息技术的支持，电力保障、通讯保障、行业服务商水平、电子设备及系统软件质量、公司系统运维水平、计算机病毒、地震等自然灾害等都会对系统的设计和运行产生重大影响。当信息系统运行出现故障时，可能会导致证券公司交易系统受限甚至瘫痪，这将影响证券公司的正常业务和服务质量，损害公司的信誉，甚至会给证券公司带来经济损失和法律纠纷。

⑥流动性风险

证券公司在业务经营中，基于诸多因素可能发生承销业务大额包销、自营业务投资规模过大等事项。上述事项一旦发生，如果不能及时获得足额融资款项，可能会给证券公司带来流动性风险。如果证券公司发生流动性风险且不能及时调整资产结构，导致风险控制指标不符合监管标准，则证券公司将受到监管部门暂停开展新业务等处罚。

⑦合规风险

合规风险是指公司或其工作人员的经营管理或执业行为违反法律法规和准则而使公司被依法追究法律责任、采取监管措施、给予纪律处分、出现财产损失或商业信誉损失的风险。

公司建立了有效、完善的合规风险管理体系及合规管理组织体系。同时，公司通过合规监测、合规检查、合规审查、合规督导和合规培训等方式对公司运营中遇到的合规风险实施有效和全面的控制。

⑧声誉风险

声誉风险是指由于公司经营行为或外部事件、及其员工违反廉洁规定、职业道德、业务规范、行规行约等相关行为，导致投资者、发行人、监管机构、自律组织、社会公众、媒体等对公司形成负面评价，从而损害公司品牌价值，不利于

正常经营，甚至影响到市场稳定和社会稳定的风险。

公司强化声誉风险防控人人有责的理念，形成有效职责分工，建立健全内部约束机制、舆情监测机制、应急处置机制、对外信息发布机制，加强日常舆情研判，提高风险防控前瞻性、针对性，多措并举提升声誉风险防范意识和管理水平。

（2）信托业务

国联信托为发行人信托业务的经营主体，信托业务的经营过程中面临以下风险：

①操作风险

与其他金融机构相比，信托公司的业务范围极具优势，其作为目前唯一能够跨越货币市场、资本市场和实业投资市场的非银行金融机构，信托资金募集来源的广泛性、信托财产运用方式的灵活性和多样性是信托业务最鲜明的特点。在我国，由于投资理财的相关法律法规仍在不断发展完善之中，信托公司在我国的实际运营历史并不长，运营经验不够丰富，仍在实践中摸索前行，信托公司也承受着很多系统性和非系统性的风险，这其中操作风险更是信托公司主观上最易产生的风险。操作风险内生于信托公司每笔业务之内，单个操作风险因素与风险损失之间并不存在明确的量化关系，对业务延伸领域相当广泛的信托公司来说，最容易受到操作风险的冲击。

②流动性风险

中国信托业目前所开发的绝大部分信托产品一般都是约定有明确的固定期限和预期收益率的类债务性投资产品，而中国的投资者在此类投资产品中还没有经历过重大损失之痛，因此投资者对此类产品的风险预期普遍较低。这也意味着信托公司在信托项目到期时，必须有充足的流动性可即时偿付投资人的本金和收益。如果因信托项目流动性管理不善造成不能及时偿付的情况，信托公司将可能面临巨大的流动性风险。

③战略风险

随着银保监会一系列调控措施的出台，信托公司在中国金融服务业中的角色逐步成形，但是仍然没有形成一个较为成熟的商业模式可以去遵循，信托业也未形成具有自身鲜明特色的产业格局。随着监管的深入，业界也越来越意识到，信托业依靠国家对银行业的调控和政策监管所形成的通道类业务，其发展趋势将难以持续。信托业如何转变角色，明确发展思路，树立特色金融战略，是信托业界今后面临的巨大挑战。

（3）期货业务风险

国联期货为发行人期货业务的经营主体，虽然国联期货已经建立了较为完善的风险控制管理体系，但在期货业务的经营过程中不可避免的仍将面临以下风险：

①操作风险

操作风险是期货业务过程中非常容易产生的主观风险，期货工作人员在业务操作中虚假承诺、未按要求对投资者进行风险揭示、未严格履行审查义务，导致客户开户资料存在未签字、资料不全、签字或签章被仿造、开户人没有授权等情况，由此可能导致交易纠纷、客户资金被盗用等风险。

②交易结算风险

期货交易过程中存在着较大的财务杠杆，因此若客户保证金比率设置过低，在行情波动较大时客户保证金账户存在爆仓风险，此外，错误的执行客户交易指令、期货公司强行平仓时机和仓位不合理等，也都可能引发客户纠纷并面临赔偿风险。

③流动性风险

在期货企业开展业务过程中，若客户保证金管理不善、不能建立完善的净资本动态监控和资本补足机制，容易导致资金无法满足期货风险监管指标要求，面临相关流动性风险。

5、垃圾焚烧技术风险

垃圾焚烧发电在技术上仍没有达到对有毒废气排放的绝对控制，发行人的垃圾焚烧技术虽然目前国内处于领先地位，各项排放指标均优于国家规定的标准，但如果国家标准发生变化或者发行人在技术处理上发生偏差，都会产生环境污染方面的风险。

6、纺织污染风险

发行人下属纺织、热电企业在日常生产经营过程中，均会产生废水、废气等污染物，容易造成环境污染。虽然发行人制定了严格的环保管理制度，以确保生产过程中产生的污染物满足国家和当地排放标准要求。但是，如果相关行业环保监督管理、各类环保设施及设备的技术监督过程中出现疏漏或操作不当，发行人仍可能面临环境保护方面的风险。

7、安全生产风险

电力生产的安全主要取决于电力设备的安全和可靠运行，虽然发行人在生产过程中有完整的安全生产管理制度和完备的安全设施，以保证整个生产过程处于受控状态，但如果因设备故障、人员疏忽、操作或维护不当而发生运行事故，仍

将会对发行人的正常生产乃至声誉造成不利影响。

8、锅炉行业受宏观经济影响下游需求波动的风险

作为环保板块中的重要组成部分，发行人锅炉行业近些年受经济下行、产业政策趋严、节能环保要求提高和企业间竞争加剧等综合因素影响，下游需求出现明显波动，并导致发行人主营业务收入也出现一定幅度的收缩，随着未来清洁能源和洁净燃烧技术的应用推广，高端和高附加值的产品市场将有进一步发展，锅炉行业的下游需求也将得到一定改善。

9、纺织行业用工缺口及用工成本上升的风险

近年来，纺织企业原料、用工等制造成本不断提升，企业融资、土地使用、营销渠道等费用持续增加，综合成本进一步提高。其中，由于劳动力供给趋紧，特别是技术工人短缺的情况依然存在，纺织从业人员人均工资水平继续呈现较快上涨态势。

10、金融市场波动风险

发行人下属证券、信托、期货、财务公司均不同程度涉及多项金融产品的投融资，且金融板块为其利润的主要来源，一旦市场价格、利率、汇率的波动超出其可承受的风险范围，将会对其盈利能力造成一定影响。

11、突发事件引发的经营风险

发行人可能遇到国际政治形势、经济形势、公共卫生事件、社会安全事件等突发事件，部分原材料价格上涨、上下游企业停工停产等，对发行人成本控制、贷款回收、市场拓展等经营环节产生一定影响。突发事件的发生往往会对企业产生措手不及的影响，如若处理不当，可能带来经营上的风险。尽管发行人建立了重大风险预警机制和突发事件应急处理机制，明确风险预警标准，对可能发生的重大风险或突发事件制定应急预案，明确责任人，规范处理程序，确保突发事件得到及时妥善处理，但若处理不当则可能引发经营风险。

（三）管理风险

1、多元化经营风险

发行人已经形成以环保能源产业、金融业务、纺织产业和流通服务及电子制造为主的业务发展框架，这些行业之间关联度不大，且都有其特有的行业特征和管理要求，因此对公司的管理水平和行业经营能力都有较高的要求，公司经营管理团队的管理水平将可能影响公司的整体经营业绩，多元化的经营加大了公司的管理难度。发行人在日常经营管理、相关投资决策及内部风险控制方面面临较大

挑战，对于各种资源的整合能力有待进一步提高。投资业务的多元化容易产生总体经营效率低下，同时增加发行人经营管理的难度，对发行人的决策水平、财务管理能力、资本运作能力、投资风险控制能力提出了更高的要求。

2、关联交易风险

发行人作为一家集团企业，关联方众多，发行人与集团内各关联方存在一定的关联交易。若发行人与下属企业及其他关联方发生重大关联交易，并且占用大量资金，则可能会给发行人生产经营带来不利影响。

3、金融业务合规性风险

发行人旗下从事金融业务的子公司涵盖证券、信托、期货、保险等多个领域，这些金融子公司均受到银保监会和证监会等监管机构的严格监管。若公司经营管理或员工执业行为违反法律、法规或行业自律准则，公司将面临包括法律制裁、被采取监管措施、遭受财产损失或声誉损失的风险，从而对发行人造成不利影响。

（四）政策风险

1、产业政策调整风险

随着国家产业政策、能源政策、锅炉大气污染物排放政策等强制性政策的陆续出台，发行人下属锅炉生产企业的部分锅炉产品可能将淘汰出局，国家相关的产业政策的调整可能导致发行人存在产品结构调整的风险。

2、证券行业政策风险

证券市场通过以往年度的综合治理和突飞猛进的发展，证券业整体盈利水平显著提升。但随着证券创新产品的不断推出、监管政策的不断调整，股票市场在近三年呈现低位震荡态势，证券经纪和承销业务增长乏力，发行人下属证券公司经营风险凸现。

3、财政补贴风险

发行人营业外收入中有财政支付的垃圾补贴款、财政技改拨款、垃圾增值税退税和开发区的地方扶持基金等。如果政府的补贴政策发生变化或者补贴资金到账周期加长，都会对发行人的业绩造成一定的风险。

4、环保政策风险

随着政府提出低碳经济的目标，对环境整治力度的加大，发行人将面临一定的环保政策风险。发行人的主营业务如垃圾发电、热电联产及纺织业务，属于对环保要求标准较高的行业，大量的业务营运需要政府审批。具体而言，发行人的

持续经营必须遵守适用的环保、健康与安全、防火及其他法规。随着国家对环境保护的日益重视，环保法律法规的要求将不断提高，这些法律、法规的批准范围或应用范围的任何改变，将会限制发行人生产能力或增加成本，并可能对发行人的财政状况及经营业绩带来不利影响。

第三章 发行条款

一、主要发行条款

债务融资工具名称	无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券
发行人全称	无锡市国联发展（集团）有限公司
主承销商：	江苏银行股份有限公司
簿记管理人	江苏银行股份有限公司
存续期管理机构	江苏银行股份有限公司
发行人待偿还直接债务融资余额	截至本募集说明书签署日，发行人及下属子公司待偿还直接债务融资余额为 801.76 亿元，分别为无锡市国联发展（集团）有限公司本部超短期融资券 15 亿元、资产支持票据 10.66 亿元、中期票据 125.7 亿元、公司债 85 亿元；子公司国联民生证券股份有限公司公司债 330 亿元；子公司无锡华光环保能源集团股份有限公司中期票据 23 亿元、超短期融资券 13 亿元；子公司江苏资产管理有限公司公司债 36.5 亿元、中期票据 45 亿元、超短期融资券 10 亿元；子公司民生证券股份有限公司公司债 96.5 亿元；子公司无锡联投融资租赁有限公司资产支持证券 7.4 亿元；子公司远程电缆股份有限公司超短期融资券 4 亿元。
《接受注册通知书》文号	中市协注【2024】DFI39 号
本期发行金额	人民币 2 亿元（RMB200,000,000.00 元）
本期发行期限	75 日
计息年度天数	非闰年 365 天，闰年 366 天
面值	人民币壹佰元（RMB100 元）
发行价格	按面值发行
利率确定方式	采用固定利率方式，发行利率通过集中簿记建档方式确定
发行方式	通过集中簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场发行
托管形式	实名记账式
发行对象	全国银行间债券市场的合格机构投资者
票面利率	票面利率由发行人与簿记管理人根据簿记建档情况，协商一致后确定
承销方式	主承销商组织承销团，以余额包销的方式承销本期超短期融资券
公告日期	2026 年 7 月 8 日
发行日期	2026 年 7 月 9 日

起息日期	2026 年 7 月 10 日
缴款日	2026 年 7 月 10 日
债权债务登记日	2026 年 7 月 10 日
上市流通日	2026 年 7 月 13 日
付息兑付方式	到期一次性还本付息
兑付价格	按面值兑付
兑付日期	2026 年 9 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间兑付款项不另计息）
兑付方式	本期超短期融资券到期日前5个工作日，由发行人按有关规定在指定的信息媒体上刊登《兑付公告》，并在到期日按面值加利息兑付，由上海清算所代理完成兑付工作
偿付顺序	本期债务融资工具在破产清算时的清偿顺序等同于发行人的普通债务
担保情况及其他增信措施	无担保
登记和托管机构	银行间市场清算所股份有限公司（以下简称“上海清算所”）
集中簿记建档系统技术支持机构	北京金融资产交易所有限公司（以下简称“北金所”）
税务提示	根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期超短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担。
适用法律	本期超短期融资券的所有法律条款均适用中华人民共和国法律。

二、发行安排

（一）集中簿记建档安排

1、本期超短期融资券的簿记管理人为江苏银行股份有限公司，本承销团成员须在 2026 年 7 月 9 日 9 时 00 分至 2026 年 7 月 9 日 18 时 00 分，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为 1000 万元（含 1000 万元），申购金额超过 1000 万元的必须是 1000 万元的整数倍。

（二）分销安排

1、认购本期超短期融资券的投资者为银行间债券市场的合格机构投资者。

2、上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类托管账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户；其他机构投资者可通过

债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

（三）缴款和结算安排

1、缴款时间：2026 年 7 月 10 日 15:00 前。

2、簿记管理人将在 2026 年 7 月 9 日通过集中簿记建档系统发送《无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员获配面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日 15:00 前，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户：

户名：江苏银行资金系统往来

资金账号：99010159060000001

资金开户行：江苏银行股份有限公司

人行支付系统号：313301099999

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期债务融资工具发行结束后，可按照有关主管机构的规定进行转让、质押。

（四）登记托管安排

本期超短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期超短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期超短期融资券进行债权管理、权益监护和代理付息兑付，并负责向投资人提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期超短期融资券在债权债务登记日的次一工作日（2026 年 7 月 13 日），即可以在全国银行间债券市场流通转让，其上市流通将按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

（六）其他

无。

第四章 募集资金运用

一、募集资金用途

截至 2026 年 3 月末，发行人短期借款 1,005,424.82 万元，一年内到期的非流动负债余额 3,011,705.83 万元，其他流动负债 327,952.72 万元，长期借款 941,945.73 万元，应付债券 4,573,569.79 万元。

本期债务融资工具发行拟募集资金 2.00 亿元，所募集资金拟用于偿还发行人子公司有息债务，具体明细如下：

图表 4-1：发行人本期超短期融资券募集资金拟偿还明细

单位：亿元

借款主体	金融机构	债务余额	利率	拟偿还金额	担保方式	起息日	到期日	是否属于政府一类债务	是否可提前偿还	用途穿透
无锡国联实业投资集团有限公司	江苏银行	2.0	2.25%	2.0	信用	2026-6-15	2027-6-6	否	是	用于控股公司电子制造实业板块
合计	-	2.0	-	2.0	-	-	-	-	-	-

注：本次拟偿还有息债务，借款用途穿透后用途不涉及房地产及城建企业。

二、募集资金的管理

对于本期债务融资工具的募集资金，发行人将按照中国银行间市场交易商协会关于债务融资工具募集资金使用有关规定、发行人内部的财务制度，对募集资金进行专项管理，确保募集资金的合理有效使用，账户信息如下：

开户银行：江苏银行股份有限公司无锡新区支行

帐户名称：无锡市国联发展（集团）有限公司

募集资金账号：20710188000487343

募集资金开户银行大额支付系统号：313302007019

发行人承诺存续期将严格按照发行文件约定用途使用本期债务融资工具募

集资金,保证募集资金专款专用,本期债务融资工具存续期需变更募集资金用途的,将配合存续期管理机构或主承销商核查拟变更用途是否符合法律法规、自律规则及相关产品指引、通知和信息披露要求,核查是否涉及虚假化解或新增地方政府隐性债务,报交易商协会备案,并按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》要求及时披露变更公告。

三、发行人承诺

为了充分、有效地维护和保障本期超短期融资券持有人的利益,发行人承诺:本期发行超短期融资券所募集的资金将用于符合国家法律法规及政策要求的企业生产经营活动。不用于长期投资,不用于支付房地产开发项目的相关用途,不用于金融投资,仅用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动。发行人承诺将加强募集资金管控,严格按照约定用途使用募集资金。

发行人承诺举借该期债务募集资金用途符合国办发〔2018〕101号文等文件支持的相关领域,符合党中央、国务院关于地方政府性债务管理相关文件要求,不会增加政府债务或政府隐性债务规模,不会用于非经营性资产,不会划转给政府或财政使用,政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务。

发行人承诺募集资金不用于上市公司二级市场股票投资(参与上市公司定向增发、协议转让等股权交易除外);不用于体育中心、艺术馆、博物馆、图书馆等还款来源主要依靠财政性资金的非经营性项目建设;募集资金不用于金融投资、土地一级开发,不用于普通商品房建设或偿还普通商品房项目贷款,不用于保障房(含棚户改造)项目建设或偿还保障房(含棚户区改造)项目贷款。

发行人承诺募集资金不用于类金融板块。

发行人承诺,发行本期债务融资工具不涉及重复匡算资金用途的情况。

对于本期债券的募集资金,发行人将按照中国银行间市场交易商协会关于募集资金使用有关规定、公司内部的财务制度,对募集资金进行监管,确保募集资金的合理有效使用。

在本期超短期融资券存续期间,若发生募集资金用途变更,发行人将提前通过上海清算所网站和中国货币网及时披露有关信息。

第五章 发行人基本情况

一、基本情况

(一) 注册名称：无锡市国联发展（集团）有限公司

(二) 法定代表人：许可

(三) 注册资本：人民币 868,913.02 万元整

(四) 实缴资本：人民币 868,913.02 万元整

(五) 统一社会信用代码：91320200136008095K

(六) 设立（工商注册）日期：1997 年 12 月 16 日

(七) 工商登记号：320200000008622

(八) 住所：无锡市金融一街 8 号

(九) 邮政编码：214131

(十) 联系人：钱家珞

(十一) 联系电话：0510-82830908

(十二) 传真号码：0510-82830708

经营范围：从事资本、资产经营；利用自有资金对外投资；贸易咨询；企业管理服务。（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）

二、历史沿革

(一) 设立情况

无锡市国联发展（集团）有限公司是经无锡市人民政府批准，由无锡市国资委授权具有国有资产投资主体资格的国有企业集团。经无锡市人民政府锡委发〔1999〕4 号文批准，由公司的前身无锡新中亚控股集团公司与无锡市地方电力公司（包括两公司投资的全资、控股子公司）成建制整体合并创立。公司主要从事国有资产经营和资本运作，以及代理投资、投资咨询和投资服务等。

(二) 历次股本变动情况

公司设立时注册资本为 8.8 亿元。2003 年 9 月 20 日经公司董事局决议及无锡市财政局批准同意，公司以资本公积转增资本 4 亿元，转增后注册资本为人民币 12.8 亿元。2008 年 3 月，经公司董事局决议及无锡市国资委锡国资权〔2008〕

13 号文批准同意，公司注册资本由 12.8 亿元增至 80 亿元，新增加的注册资本由无锡市国资委分期于 2013 年 3 月 10 日之前出资。截至 2012 年末，新增加的注册资本已经全部到位，公司实收资本为 80 亿元。

图表 5-1：发行人股权结构表 1

股东名称	出资金额（万元）	占比
无锡市人民政府国有资产监督管理委员会	800,000	100.00%
合计	800,000	100.00%

2019 年 7 月，根据《关于将国联集团、产业集团部分股权无偿划转市国发资本运营公司的请示》（锡国资权〔2019〕26 号）、《无锡市政府对关于将国联集团、产业集团部分股权无偿划转市国发资本运营公司的请示的批复》（锡国政字〔2019〕482 号），无锡市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“无锡市国资委”）将其持有的 30% 无锡市国联发展（集团）有限公司股权无偿划转至无锡市国发资本运营有限公司（以下简称“国发资本”）。此次股权划转完成后，无锡市国资委仍为国联集团的控股股东和实际控制人，持股比例为 70%；国发资本持股比例为 30%。发行人企业类型相应由国有独资公司变更为有限责任公司，上述相关工商变更事项已于 2019 年 7 月 8 日完成。

图表 5-2：发行人股权结构表 2

股东名称	出资金额（万元）	占比
无锡市人民政府国有资产监督管理委员会	560,000	70%
无锡市国发资本运营有限公司	240,000	30%
合计	800,000	100.00%

2020 年 12 月 24 日，发行人收到《关于划转无锡市国联发展（集团）有限公司部分国有资本充实社保基金的通知》（锡财资〔2020〕41 号），以 2019 年 12 月 31 日为划转基准日，将无锡市国资委持有的发行人 7% 国有股权无偿划给江苏省财政厅。本次股权划转完成后，无锡市国资委仍为发行人的控股股东和实际控制人，直接持股比例为 63%，通过国发资本持股比例为 30%；江苏省财政厅持股比例为 7%。江苏金财投资有限公司受江苏省财政厅委托，作为承接主体对划转的国有股权进行专户管理。此次变更后，无锡市国资委仍为国联集团的控股股东和实际控制人，持股比例为 63%；国发资本持股比例为 30%；江苏省财政厅持股比例为 7%。此次股权变动后，股权结构见下表：

图表 5-3：发行人股权结构表 3

股东名称	出资金额（万元）	占比
无锡市人民政府国有资产监督管理委员会	504,000	63%
无锡市国发资本运营有限公司	240,000	30%
江苏省财政厅	56,000	7%
合计	800,000	100.00%

本次公司股东及公司类型发生变更情况，不会改变国联集团现有公司实际控制人和公司治理结构，对国联集团正常生产经营、财务状况和偿债能力不会产生不利影响。

2021年4月12日，无锡市国资委对发行人下发“锡国资权〔2021〕31号”文批复，同意将无锡市财政局拨入发行人的市属国有资本经营预算资本性支出9,825万元以货币方式增加发行人注册资本，本次增资完成后，发行人注册资本变更为809,825万元，无锡市国资委、无锡市国发资本运营有限公司、江苏省财政厅分别持有发行人63.4489%、29.636%、6.9151%股权。发行人于2021年8月2日完成了工商变更手续。

2021年11月9日，无锡市国资委对发行人下发“锡国资权〔2021〕114号”文批复，同意无锡市国发资本运营有限公司以货币方式向发行人注资110,000万元，本次增资完成后，发行人注册资本变更为839,111万元，无锡市国资委、无锡市国发资本运营有限公司、江苏省财政厅分别持有发行人61.2344%、32.0918%、6.6737%股权。发行人于2021年11月26日完成了工商变更手续。

2024年12月27日，根据公司董事会决议及公司股东批复，公司不再设监事会、监事，在董事会中设置审计委员会，原相关人员同时免去，《公司章程》已完成修订，符合《公司法》规定。

2025年3月27日，无锡市国资委对发行人下发“锡国资权〔2025〕8号”文批复，同意无锡市国发资本运营有限公司以货币方式向发行人注资29,802.02万元，本次增资完成后，发行人注册资本变更为868,913.02万元，无锡市国资委、无锡市国发资本运营有限公司、江苏省财政厅分别持有发行人59.1342%、34.4210%、6.4448%股权。发行人于2025年5月13日完成了工商变更手续。

截至募集说明书签署日，发行人注册资本为868,913.02万元，其中：无锡市人民政府国有资产管理委员会出资513,825万元，占注册资本的59.1342%，无锡市国发资本运营有限公司出资299,088.02万元，占注册资本的34.4210%，江苏省财政厅出资56,000万元，占注册资本的6.4448%。

发行人不存在以“名股实债”、股东借款、借贷资金等债务性资金和以公益性

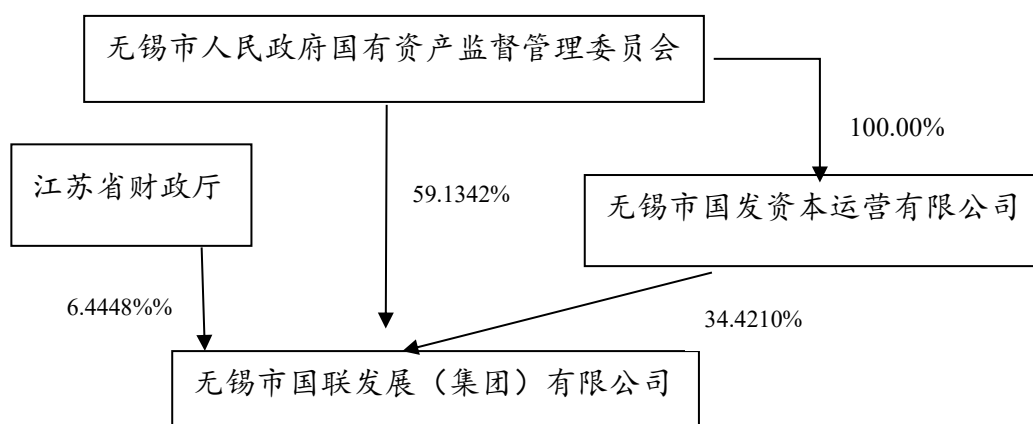
资产、储备土地等方式违规出资或出资不实的问题。

三、发行人股权结构情况

（一）股权结构

无锡市国联发展（集团）有限公司是依法成立并由无锡市国资委控股的国有全资子公司，公司注册资本 868,913.02 万元，实收资本 868,913.02 万元，截至募集说明书签署日，公司股权结构如图表 5-4 所示：

图表 5-4：发行人股权结构图



（二）控股股东及实际控制人情况

公司控股股东及实际控制人为无锡市国资委。无锡市国资委是无锡市人民政府特设机构，代表政府履行出资人职责。无锡市国资委主要负责国有资产的管理工作，建立和完善国有资产保值增值评价考核体系，对所监管企业国有资产的保值增值情况进行监督和管理，依法维护国有资产出资人的权益。

截至募集说明书签署日，发行人的实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在其他任何的股权争议情况。

四、发行人独立性情况

发行人依照有关法律、法规和规章制度的规定，设立了董事会、经营层等组织机构，内部管理制度完善。发行人在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面独立于控股股东和实际控制人，具有独立完整的业务及面向市场自主运营的能力。具体情况如下：

（一）资产独立情况

发行人是实际控制人直接授权的国有资产运营机构，是国有有限责任公司，

以其全部资产对公司的债务承担责任，依法自主经营、自负盈亏、照章纳税，并对出资者承担资产保值增值责任，享有民事权利，承担民事责任，具有企业法人资格，享有法人财产权，与实际控制人在资产上是相互独立的。

（二）人员独立情况

发行人根据《劳动法》和公司章程制定了《人事管理制度》、《薪酬管理制度》、《考勤与休假管理规定》、《人员招聘录用管理办法》、《干部管理办法》和《人员绩效考评实施细则》等人事制度，除实际控制人委派的董事以外，不存在互相兼职的情况，在人员上相互独立。发行人对公司人员自主招聘、考勤、考评和激励。

（三）机构独立情况

发行人按照《公司法》建立了现代企业法人治理结构管理模式，法人治理结构实行资产经营业务由董事局领导下的总裁负责制，职工代表大会民主管理，内部管理机构和运行采取事业部制，机构设置由总裁提出总体方案，经董事局批准后实施，与实际控制人在机构上相互独立。

（四）财务独立情况

发行人设有独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度（包括子公司、控股公司的财务管理制度）。公司执行《企业会计准则》，分别编制每年的年报，报财政、审计、税务有关部门备案。公司设有独立的财务账户，对其所有的资产有完全的支配权，在财务上与实际控制人相互独立。

（五）业务独立情况

发行人建立了《资产经营管理业务管理制度》、《资金管理办法》和《担保管理办法》等制度，并在董事局下设投资发展决策委员会，根据这些业务制度进行日常业务经营工作，重大事项通过集体决策决定，与实际控制人在业务经营上相互独立。

五、重要权益投资情况

（一）重要子公司情况

截至 2025 年末，发行人合并报表范围内共有子公司 229 家，具体投资结构如图表 5-5 所示：

图表 5-5：2025 年末发行人全资及控股子公司情况表

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
1	国联信托股份有限公司	无锡	无锡	金融业	69.92	21.95	投资设立
2	无锡嘉信资产管理有限公司	无锡	无锡	投资管理、 创投业务		100	投资设立
3	国联民生证券股份有限公司	无锡	无锡	金融业	23.86	14.65	投资设立
4	国联全球投资管理有限公司	英属维尔京群岛	英属维尔京群岛	公司离岸投资管理平台		100	投资设立
5	国联证券全球股权投资精选 SPC	开曼群岛	开曼群岛	开放式离岸私募基金产品主体		100	投资设立
6	国联期货股份有限公司	无锡	无锡	金融业	54.72	1.78	投资设立
7	国联汇富资本管理有限公司	无锡	无锡	投资		100	投资设立
8	无锡国联实业投资集团有限公司	无锡	无锡	投资公司	100		投资设立
9	江苏小天鹅集团有限公司	无锡	无锡	投资公司		100	投资设立
10	无锡市国联地方电力有限公司	无锡	无锡	投资服务		100	投资设立
11	无锡国联新城投资有限公司	无锡	无锡	房地产		100	投资设立
12	无锡佳福国际贸易中心有限公司	无锡	无锡	房地产		100	投资设立
13	无锡佳福楼宇经营管理有限公司	无锡	无锡	物业管理		100	投资设立
14	无锡国联产业投资中心（有限合伙）	无锡	无锡	投资		99.75	投资设立
15	无锡国联产业升级投资中心（有限合伙）	无锡	无锡	投资		79.9	投资设立
16	无锡市国联物资投资有限公司	无锡	无锡	投资服务		100	投资设立
17	无锡市国联金属材料市场有限公司	无锡	无锡	商业服务		100	投资设立
18	无锡市国联物流有限公司	无锡	无锡	物流服务		100	投资设立
19	无锡市恒顺金属材料有限公司	无锡	无锡	商业服务		100	投资设立
20	无锡国联物业管理有限责任公司	无锡	无锡	物业管理		100	投资设立
21	无锡天生物业管理有限公司	无锡	无锡	物业管理		100	投资设立
22	无锡金匮档案管理服务有限公司	无锡	无锡	档案管理		100	投资设立

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
23	无锡协联热电有限公司	无锡	无锡	热力销售		100	投资设立
24	无锡益多环保热电有限公司	无锡	无锡	热电销售		85	投资设立
25	华昕设计集团有限公司	无锡	无锡	市政工程设计及总承包		50.1	非同控合并
26	无锡市政设计研究院有限公司	无锡	无锡	环境治理工程设计及总承包		100	投资设立
27	无锡市国联投资管理咨询有限公司	无锡	无锡	投资公司	80	20	投资设立
28	无锡市国联产权经纪有限公司	无锡	无锡	产权交易服务		100	投资设立
29	无锡市高新技术产权经纪有限公司	无锡	无锡	产权交易		100	投资设立
30	无锡市公共资源交易服务中心有限公司	无锡	无锡	公共资源交易		100	投资设立
31	无锡市股权登记托管中心有限公司	无锡	无锡	股权登记		95	投资设立
32	上海锡信企业管理咨询有限公司	上海	上海	物业管理		100	投资设立
33	无锡华光环保能源集团股份有限公司	无锡	无锡	锅炉制造	51.95	1.23	投资设立
34	无锡华光锅炉运业有限公司	无锡	无锡	货运服务		100	投资设立
35	无锡华光工业锅炉有限公司	无锡	无锡	锅炉制造		92.77	投资设立
36	无锡惠联热电有限公司	无锡	无锡	热电联产		92.5	投资设立
37	无锡惠联垃圾热电有限公司	无锡	无锡	垃圾焚烧发电		92.5	投资设立
38	无锡国联华光电站工程有限公司	无锡	无锡	电站工程安装及总承包		90	投资设立
39	华光环保能源（西安）设计研究院有限公司	西安	西安	电站工程安装及总承包		90.33	投资设立
40	公主岭德联生物质能源有限公司	吉林	吉林	垃圾焚烧发电		100	投资设立
41	无锡友联热电股份有限公司	无锡	无锡	热电联产		90	投资设立
42	江西乐联环保能源有限公司	乐平	乐平	垃圾焚烧发电		100	投资设立
43	山西晋联环境科技有限公司	太原	太原	污水污泥处理		81.14	投资设立
44	河北国联世纪能源科技发展有限公司	河北	河北	新能源技术服务		80	非同控合并

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
45	无锡国联环保科技股份有限公司	无锡	无锡	污泥处理		58.44	投资设立
46	南京江宁国联环保科技有限公司	南京	南京	污泥处理		55	投资设立
47	常州锡联环保科技有限公司	常州	常州	污泥处理		100	投资设立
48	淮安国联环保科技有限公司	淮安	淮安	污泥处理		100	投资设立
49	无锡新联热力有限公司	无锡	无锡	城镇供热服务		65	投资设立
50	天津世纪天源集团股份有限公司	天津	天津	地热能源开发、运营		51	非同控合并
51	天津铭海康澄科技发展有限公司	天津	天津	商业批发		100	非同控合并
52	天津世纪华源地环科技有限公司	天津	天津	钻井工程服务		60	非同控合并
53	天津世锦能源科技有限公司	天津	天津	地热能源运营		51	非同控合并
54	无锡赛诺企业管理咨询有限公司	无锡	无锡	投资公司	100		投资设立
55	香港锡洲国际有限公司	香港	香港	投资公司	100		投资设立
56	无锡一棉纺织集团有限公司	无锡	无锡	工业	100		投资设立
57	兴化市无锡一棉托收管理有限责任公司	兴化	兴化	批发业		100	投资设立
58	无锡市宝联投资有限公司	无锡	无锡	商务服务业		60	投资设立
59	无锡永丰投资有限公司	无锡	无锡	商务服务业		100	投资设立
60	无锡三棉纺织有限公司	无锡	无锡	工业	100		投资设立
61	无锡一棉投资有限公司	无锡	无锡	工业	46	5	投资设立
62	泰州长新纺织（兴化）有限公司	泰州	泰州	纺织制造		100	投资设立
63	无锡长江精密纺织有限公司	无锡	无锡	纺织制造		100	投资设立
64	无锡国联金融投资集团有限公司	无锡	无锡	投资公司	100		投资设立
65	无锡联合融资担保股份公司	无锡	无锡	担保		48.73	投资设立
66	无锡产权交易所有限公司	无锡	无锡	产权交易		100	投资设立
67	无锡金易管理咨询有限公司	无锡	无锡	金融资产交易		100	投资设立
68	无锡民生投资有限公司	无锡	无锡	投资		100	非同控合并

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
69	国联财务有限责任公司	无锡	无锡	金融业	50	50	投资设立
70	江苏资产管理有限公司	无锡	无锡	资产管理	50.78	25.39	投资设立
71	无锡联信资产管理有限公司	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
72	锡联国际投资有限公司	香港	香港	投资公司	100		投资设立
73	魅力国际有限公司	香港	香港	投资公司	100		投资设立
74	无锡国联集成电路投资中心 (有限合伙)	无锡	无锡	投资		83.3	投资设立
75	无锡联合中小企业创业投资 中心(有限合伙)	无锡	无锡	投资公司		100	投资设立
76	无锡惠联资源再生科技有限 公司	无锡	无锡	固体废物处 置、环保工 程服务		100	投资设立
77	无锡惠联固废处置有限公司	无锡	无锡	垃圾飞灰处 置		100	投资设立
78	GYT (HK) International Development LIMITED	香港	香港	投资公司		100	投资设立
79	GYTA (Cayman) Investment Co.,Ltd	开曼群 岛	开曼群 岛	投资公司		100	投资设立
80	GYTB (BVI) Investment Co.,Ltd	英属维 尔京群 岛	英属维 尔京群 岛	投资公司		100	投资设立
81	GYTC (BVI) Development Co., Ltd	英属维 尔京群 岛	英属维 尔京群 岛	投资公司		100	投资设立
82	Wuxi Number One Cotton Ethiopia Textile PLC	埃塞俄 比亚	埃塞俄 比亚	纺织制造		100	投资设立
83	滨州世纪天源能源科技有限 公司	滨州	滨州	新能源技术 服务		51	非同控合 并
84	青岛晟华诺盈股权投资合伙 企业(有限合伙)	青岛	青岛	投资		89.91	非同控合 并
85	普瑞光电(厦门)股份有限 公司	厦门	厦门	光电子器件		34.78	非同控合 并
86	BRIDGELUX, INC (美国普 瑞)	美国	美国	光电产品		100	非同控合 并
87	普瑞(无锡)半导体有限公 司	重庆	重庆	光电产品		100	非同控合 并
88	Intematix-Litec GmbH	德国	德国	光电产品		100	非同控合 并

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)		取得方式
					直接	间接	
89	Intematix Photonics (Suzhou) Co., Ltd. 英特美光电(苏州)有限公司	苏州	苏州	光电产品		100	非同控合并
90	INTEMATIX, INC	美国	美国	光电产品		100	非同控合并
91	深圳英特美投资有限公司	深圳	深圳	光电产品		100	非同控合并
92	深圳詮晶创光电有限公司	深圳	深圳	光电产品		100	非同控合并
93	安徽英特美照明有限公司	阜阳	阜阳	光电产品		82.42	非同控合并
94	厦门英特美光电有限公司	厦门	厦门	光电产品		100	非同控合并
95	BRIGHT POWER TECHNOLOGY CO., LIMITED	香港	香港	光电产品		100	非同控合并
96	无锡市震球纺织有限责任公司	无锡	无锡	纺织制造		100	非同控合并
97	国联民生证券承销保荐有限公司(原名华英证券有限责任公司)	无锡	无锡	证券承销与保荐		100	投资设立
98	无锡国联和富投资中心(有限合伙)	无锡	无锡	投资		100	投资设立
99	无锡国联新美投资中心(有限合伙)	无锡	无锡	投资		60.97	投资设立
100	江苏昝泉太湖国联新兴成长产业投资企业(有限合伙)	无锡	无锡	投资		59.9	投资设立
101	无锡国联新睿创新创业投资企业(有限合伙)	无锡	无锡	投资		99	投资设立
102	无锡惠联绿色生态科技有限公司	无锡	无锡	市政污水污泥处置		100	投资设立
103	南京宁高协鑫燃机热电有限公司	南京	南京	燃气发电、供热		49.85	非同控合并
104	中设国联无锡新能源发展有限公司	无锡	无锡	光伏发电		58.25	非同控合并
105	宁波兴胜光伏发电有限公司	宁波	宁波	光伏发电		95	非同控合并
106	景德镇中设国联新能源有限公司	景德镇	景德镇	光伏发电		100	非同控合并

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
107	单县宏昌光伏科技有限公司	菏泽	菏泽	光伏发电		79	非同控合并
108	于都县中设国联新能源有限公司	赣州	赣州	光伏发电		80	非同控合并
109	瑞金市城联新能源有限公司	瑞金	瑞金	光伏发电		60	非同控合并
110	连云港中联电力科技有限公司	连云港	连云港	光伏发电		100	非同控合并
111	合肥晶绿源光伏发电有限公司	合肥	合肥	光伏发电		82	非同控合并
112	中设国联无锡光伏电站运维管理有限公司	无锡	无锡	光伏发电运行维护		100	非同控合并
113	于都县振联新能源有限公司	赣州	赣州	光伏发电		51	非同控合并
114	广州市兆嘉新能源投资有限公司	广州	广州	光伏发电		80	非同控合并
115	宁波泰联光伏发电有限公司	宁波	宁波	光伏发电		100	非同控合并
116	无锡市中惠新能源有限公司	无锡	无锡	光伏发电		100	非同控合并
117	无锡市联普新能源有限公司	无锡	无锡	光伏发电		100	非同控合并
118	无锡联鑫新能源有限公司	无锡	无锡	光伏发电		100	非同控合并
119	无锡国联华丰节能技术有限公司	无锡	无锡	光伏发电		100	非同控合并
120	济南中联国开新能源有限公司	济南	济南	光伏发电		60	非同控合并
121	宁波中设国联光伏发电有限公司	宁波	宁波	光伏发电		100	非同控合并
122	南京联汽新能源有限公司	南京	南京	光伏发电		100	非同控合并
123	无锡苏新产业优化调整投资合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
124	无锡申新进出口有限公司	无锡	无锡	进出口业务		100	投资设立
125	无锡市太工疗养院有限公司	无锡	无锡	住宿	43.66		非同控合并
126	无锡市人才集团有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	投资设立
127	普瑞（无锡）研发有限公司	无锡	无锡	光电产品		100	投资设立

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
128	无锡市对外友好服务中心有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
129	无锡市国际交流有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
130	无锡市公佳劳动保障事务代理所有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
131	无锡市太湖国际人才公寓运营有限公司	无锡	无锡	公寓管理		100	划拨
132	无锡人才市场有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
133	无锡国联国康健康产业投资中心（有限合伙）	无锡	无锡	投资		49.5	投资设立
134	无锡生科一号咨询服务合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		63.33	投资设立
135	无锡市兴洲劳务派遣有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
136	无锡市光明劳务输出有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
137	无锡市外服人才科技有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
138	国联通宝资本投资有限责任公司	无锡	无锡	投资管理		100	投资设立
139	无锡友程国际旅行社有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
140	无锡市友服人力资源有限公司	无锡	无锡	劳务服务		100	划拨
141	江苏联宜资产管理有限公司	宜兴	宜兴	资产管理		75	投资设立
142	远程电缆股份有限公司	宜兴	宜兴	电缆制造		28.67	非同控合并
143	远程复合新材料（江苏）有限公司（原名无锡裕德电缆科技有限公司）	宜兴	宜兴	电缆制造		100	非同控合并
144	无锡市苏南电缆有限公司	宜兴	宜兴	电缆制造		100	非同控合并
145	江苏新远程电缆有限公司	宜兴	宜兴	电缆制造		100	非同控合并
146	宜兴远辉文化发展有限公司	宜兴	宜兴	影视文化制作销售		100	非同控合并
147	杭州远辉影视有限公司	杭州	杭州	影视文化制作销售		100	非同控合并

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
148	北京远路文化发展有限公司	北京	北京	影视文化制作销售		51	非同控合并
149	上海联锡资产管理有限公司	南通	南通	资产管理		100	非同控合并
150	江苏联嘉资产管理有限公司	无锡	无锡	资产管理		100	非同控合并
151	江苏联瑞资产管理有限公司	无锡	无锡	资产管理		100	非同控合并
152	无锡国联数科咨询服务合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		45.8	投资设立
153	锡洲投资有限公司（香港）	香港	香港	投资管理		95	投资设立
154	无锡市苏盛特殊资产投资基金（有限合伙）	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
155	无锡华光电力物资有限公司	无锡	无锡	物资供应		100	投资设立
156	无锡联德投资合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资管理		99.5	投资设立
157	无锡蓝天燃机热电有限公司	无锡	无锡	燃气发电		55	非同控合并
158	无锡生科二号咨询服务合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		95	投资设立
159	无锡国联创新投资有限公司	无锡	无锡	股权投资		100	投资设立
160	国联证券（香港）有限公司	香港	香港	证券投资、咨询、资产管理等		100	投资设立
161	国联证券国际金融有限公司	香港	香港	证券经纪、证券投资咨询		100	投资设立
162	国联证券国际资本市场有限公司	香港	香港	投资银行、企业融资		100	投资设立
163	国联证券国际资产管理有限公司	香港	香港	资产管理		100	投资设立
164	国联证券国际有限公司	香港	香港	自营投资		100	投资设立
165	上海虹鼎置业有限公司	上海	上海	房屋出租		100	非同控合并
166	上海虹茂置业有限公司	上海	上海	房屋出租		100	非同控合并
167	无锡国联锡洲私募基金管理有限公司	无锡	无锡	投资管理		100	投资设立

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
168	无锡创新创业天使投资引导基金（有限合伙）	无锡	无锡	投资管理		98.97	投资设立
169	无锡市联投私募基金管理有限公司	无锡	无锡	投资管理		100	投资设立
170	深圳英特美照明有限公司	深圳	深圳	光电产品		55	投资设立
171	无锡联信泰医疗投资合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		73.46	投资设立
172	国联全球资本有限公司	英属维尔京群岛	英属维尔京群岛	公司离岸投资管理平台		100	投资设立
173	国联证券全球投资	开曼群岛	开曼群岛	开放式离岸私募基金产品主体		100	投资设立
174	无锡联投融资租赁有限公司	无锡	无锡	金融业		100	非同控合并
175	无锡市联投科技小额贷款有限公司（原名无锡市金鑫互联网科技小额贷款有限公司）	无锡	无锡	金融业		100	非同控合并
176	无锡联投商业保理有限公司	无锡	无锡	金融业		100	非同控合并
177	汕头益鑫燃气分布式能源有限公司	汕头	汕头	燃气发电		49.5	非同控合并
178	无锡市升勋睿建设工程有限公司（原名：江苏华昕建设工程有限公司）	无锡	无锡	市政工程设计及总承包		100	投资设立
179	无锡联裕投资合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		99.5	投资设立
180	无锡华光碳中和科技有限公司	无锡	无锡	碳		100	投资设立
181	无锡国联锡洲私募投资基金合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		100	投资设立
182	丰县徐联热电有限公司	徐州	徐州	热电联产		51	非同控合并
183	丰县丰联热电有限公司	徐州	徐州	热电联产		80	非同控合并
184	无锡锡洲股权投资合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		70	投资设立
185	江苏华晞科技有限公司	无锡	无锡	生态保护和环境治理		100	投资设立

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
186	无锡国联瑞兹投资合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资	79.88	20.12	投资设立
187	无锡国瑞投资有限责任公司	无锡	无锡	投资		100	投资设立
188	无锡联瑞投资有限责任公司	无锡	无锡	投资服务		100	投资设立
189	肥城华鑫新能源开发有限公司	肥城	肥城	光伏发电		92.42	投资设立
190	肥城国鑫新能源开发有限公司	肥城	肥城	光伏发电		100	投资设立
191	肥城联鑫新能源有限公司	肥城	肥城	光伏发电		100	投资设立
192	无锡众嘉咨询服务有限公司	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
193	南京协鑫燃机热电有限公司	南京	南京	燃气发电		51	非同控合并
194	桐乡濮院联鑫环保热电有限公司	桐乡	桐乡	热电联产		52	非同控合并
195	创士锋（无锡）科技咨询有限公司	无锡	无锡	技术咨询		51	投资设立
196	国联证券资产管理有限公司	青岛	青岛	资产管理		100	投资设立
197	国联基金管理有限公司	深圳	深圳	基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理		75.5	非同控合并
198	英特美光电（安徽）有限公司	阜阳	阜阳	光电产品		100	投资设立
199	无锡创新创业种子投资基金（有限合伙）	无锡	无锡	投资		98	投资设立
200	无锡市苏盈资产经营合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
201	江苏盛瑞商业运营管理有限公司（原名无锡市盛瑞商业运营管理有限公司）	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
202	无锡锡港科技创业投资合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		80	投资设立
203	无锡华光售电有限公司	无锡	无锡	供电业务		100	投资设立
204	无锡市健信商业运营管理有限公司	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
205	国联锡洲通瑞医疗投资（无锡）合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		100	投资设立

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
206	无锡国联通瑞医疗投资合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		100	投资设立
207	江苏越阳商业运营管理有限公司	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
208	无锡锡创科技成果转化创业投资基金（有限合伙）	无锡	无锡	投资		98	投资设立
209	江苏华旻建设工程有限公司	无锡	无锡	市政工程设计及总承包		100	非同控合并
210	重庆中设国联新能源有限公司	重庆	重庆	光伏发电		100	投资设立
211	无锡华光环保能源集团科创产业发展有限公司	无锡	无锡	科技推广和应用		100	投资设立
212	山西国联水环境有限公司	太原	太原	污水处理		100	投资设立
213	无锡中新纺织科技有限公司	无锡	无锡	科技服务		100	投资设立
214	无锡苏微投资管理有限公司	无锡	无锡	资产管理		100	投资设立
215	青岛健信商业运营管理有限公司（原名无锡卓琴商业运营管理有限公司）	青岛	青岛	资产管理		100	投资设立
216	国联（北京）资产管理有限公司	北京	北京	资产管理		75.5	非同控合并
217	无锡联生二号股权投资基金（有限合伙）	无锡	无锡	投资		58.82 35	投资设立
218	未来产业（无锡）天使基金合伙企业（有限合伙）	无锡	无锡	投资		65.5	投资设立
219	XINHUI BUSINESS HUB PTE. LTD.	新加坡	新加坡	管理顾问服务		100	投资设立
220	民生证券股份有限公司	上海	上海	证券业务、证券投资咨询		99.98	非同控合并
221	民生股权投资基金管理有限公司	北京	北京	非证券业务的投资管理咨询		100	非同控合并
222	民生证券投资有限公司	深圳	深圳	投资		100	非同控合并
223	民生期货有限公司	北京	北京	期货经纪业务		100	非同控合并
224	民生博海资本管理有限公司	上海	上海	资产管理、投资管理		100	非同控合并

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
225	民生基金管理有限公司	北京	北京	资本市场服务		100	非同控合并
226	桐乡华鑫热力有限公司	嘉兴	嘉兴	热力生产和供应		100	投资设立
227	汕头澄海区鑫海旺热力有限公司	汕头	汕头	热力生产和供应		51	投资设立
228	无锡华光储能科技有限公司	无锡	无锡	储能业务		51	投资设立
229	北京金和同益投资管理有限公司	北京	北京	房屋出租		100	非同控合并

注：

1) 本公司控股子公司华光环能与南京宁高协鑫燃机热电有限公司的少数股东南京鑫高股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“南京鑫高”）签署了“一致行动人协议”，南京鑫高持有宁高燃机 1.35% 股权，协议约定，南京鑫高在宁高燃机股东会、董事会的相关决策机制上与华光环能保持一致行动，华光环能对宁高燃机表决权达到 51.2%，将其纳入本公司合并财务报表范围。

2) 本公司控股子公司华光环能与汕头益鑫的少数股东广东锦驰签署了一致行动协议，广东锦驰持有汕头益鑫 3% 股权。一致行动协议约定，广东锦驰在汕头益鑫的股东会各项决策中与公司保持一致行动，公司对汕头益鑫表决权比例达到 52.5%，将其纳入本公司合并财务报表范围。

3) 本公司全资子公司国联实业对普瑞光电（厦门）股份有限公司持股 34.78%，是普瑞光电（厦门）股份有限公司第一大股东，且在董事会占多数表决权，能够控制其财务和经营政策，将其纳入本公司合并财务报表范围。2026 年一季度，普瑞光电（厦门）股份有限公司不再纳入发行人合并报表范围。

4) 本公司对无锡市太工疗养院有限公司持股 43.66%，是无锡市太工疗养院有限公司第一大股东，且在董事会占多数表决权，能够控制其财务和经营政策，将其纳入本公司合并财务报表范围。

5) 本公司控股子公司江苏资产对远程电缆股份有限公司（以下简称“远程股份”）持股 28.67%，是远程股份的第一大股东，且在董事会占多数表决权，能够控制其财务和经营政策，将其纳入本公司合并财务报表范围。

1、无锡华光环保能源集团股份有限公司

华光环能于 2000 年 12 月经江苏省工商行政管理局批准成立，前身为无锡锅

炉厂，2003 年 7 月 21 日在上海证券交易所挂牌上市（代码：600475）。公司主要业务包括电站装备制造及工程服务板块、市政环境工程板块及地方能源供应板块等。

截至 2025 年末，华光环能资产总额 272.70 亿元，负债总额 167.39 亿元，净资产为 105.31 亿元。2025 年度，华光环能实现营业总收入 91.39 亿元，净利润为 5.37 亿元。2025 年度，华光环能实现净利润较上年度下降 42.07%，主要系 2024 年已基本完成装备生产基地搬迁，2025 年度不再有搬迁相关的大额资产处置收益，导致当年资产处置收益较上年度减少 3.47 亿元。

2、国联民生证券股份有限公司

国联民生证券于 1992 年 11 月经江苏省无锡工商行政管理局批准成立，2008 年 5 月 26 日经江苏省无锡工商行政管理局批准正式更名，前身是无锡证券有限责任公司。该公司注册资本 56.81 亿元人民币，现控股国联民生证券承销保荐有限公司。国联民生证券具有股票、债券主承销资格，2005 年 11 月获得规范类证券公司资格，2007 年 9 月获得创新类证券公司资格，2008 年成为 A 类 A 级券商。作为综合类、创新类券商，国联民生证券现已形成包括经纪业务、资产管理、证券投资、融资融券业务、代办股份转让和股份报价等在内较为完善的业务体系。

截至 2025 年末，国联民生证券资产总额为 2,032.18 亿元，负债总额为 1,503.46 亿元，净资产为 528.72 亿元；2025 年度，实现营业收入 76.73 亿元，实现净利润 20.31 亿元。最近一年，国联民生证券资产规模及盈利能力均大幅提升，主要系并表民生证券所致。

2025 年 2 月 7 日，国联证券股份有限公司完成工商变更，名称变更为国联民生证券股份有限公司。

3、江苏资产管理有限公司

江苏资产管理有限公司成立于 2013 年 5 月 16 日，是根据财政部、银监会《关于印发〈金融企业不良资产批量转让管理办法〉的通知》（财金〔2012〕6 号），经江苏省人民政府于 2013 年 4 月 8 日批准（苏政复〔2013〕45 号）设立的全国范围内第一家省级资产管理公司。截至募集说明书签署日，公司注册资本 100 亿元。

公司以“化解不良金融资产风险，维护和优化金融生态环境”为宗旨开展不良资产业务，并与多家银行及地方政府签署了战略合作协议。在全省范围内，先后与国有商业银行、全国股份制银行、地方性商业银行、信托公司、担保公司等多家金融机构开展业务合作。

截至 2025 年末，江苏资产资产总额为 362.61 亿元，负债总额为 225.60 亿元，净资产为 137.01 亿元；2025 年度，实现营业收入 66.82 亿元，净利润 8.58 亿元。

4、国联期货股份有限公司

国联期货于 1993 年 4 月经江苏省无锡工商行政管理局批准成立，2015 年 9 月 29 日，有限公司股东会决议整体变更为股份有限公司，以 2015 年 7 月 31 日经审计的净资产 677,614,496.83 元折为股本 450,000,000 元，超过股本部分扣除一般风险金 16,817,884.71 元后的余额 210,796,612.12 元作为资本溢价计入资本公积。公司于 2015 年 11 月 9 日在江苏省工商行政管理局办理了工商变更登记。国联集团及下属控股子公司国联物资投资合计持有国联期货 56.5% 的股份。国联期货是上海期货交易所(0018)、郑州商品交易所(0174)、大连商品交易所(0161)会员、上海国际能源交易中心会员，中国金融期货交易所(0118)交易结算会员，是江苏省成立最早、经营规范、稳健的专业期货公司。公司可代理国内所有商品及金融期货的交易、结算、交割，可开展投资咨询、资产管理业务，业务范围覆盖全国主要城市和地区。

截至 2025 年末，国联期货资产总额 148.82 亿元，负债总额 139.42 亿元，净资产 9.40 亿元；2025 年度，实现营业收入 8.85 亿元，利润总额 0.31 亿元，日均客户权益 113.68 亿元，年交易量（单边计）7,058.03 万手。

（二）主要参股公司及对发行人有重要影响的关联方

图表 5-6：2025 年末发行人主要参股公司情况表

企业名称	企业简称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）		
					直接	代持	间接
无锡苏南国际机场集团有限公司	苏南国际机场	无锡市	无锡市	机场服务	33.33	-	-
无锡太湖苑置业有限公司	太湖苑	无锡市	无锡市	房地产	30.00	-	-
无锡联泰创业投资有限公司	联泰创业投资	无锡市	无锡市	综合投资	48.99	-	-
无锡市民卡有限公司	市民卡	无锡市	无锡市	公共服务	21.13	-	-
江苏太湖数字出版有限公司	太湖数字出版	无锡市	无锡市	出版业	49.00	-	-

企业名称	企业简称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)		
					直接	代持	间接
国联人寿保险股份有限公司	国联人寿	无锡市	无锡市	保险	33.33	-	-
无锡市德联投资有限公司	德联投资	无锡市	无锡市	投资、咨询业	-	-	48.98
江阴热电有限公司	江阴热电	无锡市	无锡市	火力发电；蒸汽、工业用水的生产、供应；煤炭的检测	-	-	50.00
江阴热电益达能源有限公司	江阴益达	无锡市	无锡市	煤炭的批发；综合货运站(场)(装卸)	-	-	50.00
国联江森自控绿色科技(无锡)有限公司	国联江森	无锡市	无锡市	建筑工程技术服务	-	-	45.00
华润华光(北京)热电有限公司	华润华光	北京市	北京市	电力、热力生产和供应业	-	-	49.00
中海基金管理有限公司	中海基金	上海	上海	基金管理公司	-	-	33.41
无锡融弘国联股权投资有限公司	融弘国联	无锡市	无锡市	投资	-	11.35	35.95
国联昆吾九鼎(无锡)投资中心(有限合伙)	昆吾九鼎	无锡市	无锡市	投资	-	15.00	10.00
德同国联(无锡)投资中心(有限合伙)	德同投资	无锡市	无锡市	投资	-	20.00	26.67
无锡世铭国联创业投资企业	世铭国联	无锡市	无锡市	投资	-	20.00	10.00
无锡国联厚泽创业投资企业(有限合伙)	国联厚泽	无锡市	无锡市	投资	-	-	33.00
无锡现代农业发展产业投资基金企业(有限合伙)	现代农业	无锡市	无锡市	投资	-	-	36.74
无锡市乡村发展振兴投资基金(有限合伙)	乡村振兴	无锡市	无锡市	投资	-	60.00	29.60
无锡国发云轱创业投资有限公司	国发云轱	无锡市	无锡市	投资	-	-	20.00
无锡智科传感网技术股份有限公司	智科传感	无锡市	无锡市	物联网	-	-	33.33

企业名称	企业简称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）		
					直接	代持	间接
	网						
无锡市文化旅游发展集团有限公司	文旅集团	无锡市	无锡市	文化旅游	-	-	46.44
无锡锡虹联芯投资有限公司	锡虹联芯	无锡市	无锡市	投资	-	-	38.50
无锡农村商业银行股份有限公司	无锡农商行	无锡市	无锡市	银行	-	-	7.58
无锡国联创新一号投资合伙企业（有限合伙）	创新一号	无锡市	无锡市	股权投资	-	-	48.00
无锡国联国启投资合伙企业（有限合伙）	国联国启	无锡市	无锡市	股权投资	-	-	49.48
江苏南通农村商业银行股份有限公司	南通农村商业银行	南通	南通	银行	-	-	12.65
深圳市禾诚管理咨询合伙企业（有限合伙）	深圳禾诚	深圳	深圳	资产管理	-	-	33.33
无锡国联产业投资私募基金管理有限公司（原名无锡国联产业投资有限公司）	国联产投	无锡市	无锡市	投资	-	-	45.00
无锡锡商银行股份有限公司	锡商银行	无锡市	无锡市	银行	25.00	-	-
无锡灵山文化旅游集团有限公司	灵山文旅	无锡市	无锡市	文化旅游	36.39	-	-

注：2025 年本公司减少联营企业江苏联澄资产管理有限公司、深圳市禾诚管理咨询合伙企业（有限合伙）、无锡国联厚泽创业投资企业（有限合伙）、无锡现代农业发展产业投资基金企业（有限合伙）、民生证券股份有限公司。

1、无锡锡商银行股份有限公司（以下简称“锡商银行”）

无锡锡商银行股份有限公司成立于 2020 年 4 月 14 日，注册资本 20 亿元，发行人持股比例 25%。

截至 2025 年末，锡商银行资产总额 428.76 亿元，负债总额为 394.85 亿元，所有者权益为 33.91 亿元。2025 年度，该公司实现营业收入 14.56 亿元，净利润为 2.15 亿元。

2、国联人寿保险股份有限公司（以下简称“国联人寿”）

国联人寿保险股份有限公司成立于 2014 年 12 月 31 日，初始注册资本为 20 亿元，经多轮增资，目前注册资本为 46.58 亿元，发行人持股比例为 33.33%。

截至 2025 年末，国联人寿总资产 402.60 亿元、总负债 362.18 亿元、净资产 40.41 亿元，2025 年实现营业总收入 77.07 亿元，净利润 5.03 亿元。

六、发行人治理结构与内控制度

（一）治理结构、组织机构设置及运行情况

发行人按照《公司法》及有关法律法规的要求，不断完善公司法人治理结构，建立现代企业制度，规范公司运作，并制定了《无锡市国联发展（集团）有限公司章程》（以下简称“公司章程”）。

根据《公司法》、《中国共产党章程》的规定，发行人在公司设立中国共产党的委员会，开展党的活动。党组织是发行人法人治理结构的有机组成部分。发行人坚持党的建设与经营管理同步谋划、党的组织及工作机构同步设置、党组织负责人及党务工作人员同步配备、党的工作同步开展，明确党组织在决策、执行、监督各环节的权责和工作方式，实现体制对接、机制对接、制度对接和工作对接，发挥党组织的领导核心和政治核心作用。

根据公司章程，无锡市国资委根据无锡市人民政府的授权，依照《公司法》、《企业国有资产法》等法律、法规及公司章程履行出资人职责，发行人设立股东会、董事会和经营管理层，建立健全了公司管理机制，不断完善公司法人治理结构，规范公司运作。

1、党委会

根据《中国共产党章程》规定，经上级党组织批准，发行人在公司设立中共无锡市国联发展（集团）有限公司委员会。党组织是发行人法人治理结构的有机组成部分。发行人坚持党的建设与经营管理同步谋划、党的组织及工作机构同步设置、党组织负责人及党务工作人员同步配备、党的工作同步开展，明确党组织在决策、执行、监督各环节的权责和工作方式，实现体制对接、机制对接、制度对接和工作对接，发挥党组织的领导核心和政治核心作用。

公司党委会围绕把方向、管大局、保落实开展工作并发挥作用。党委会坚持党的民主集中制原则，健全党委会集体领导制度，完善并认真执行党委会议事决策规则和“三重一大”决策制度，保证党委会决策的民主化、科学化、程序化。重大经营管理事项须经党委前置研究讨论后，再由董事会按照职权和规定程序作出决定。

2、股东会

公司股东会由公司全体股东组成，是公司的权力机构，对公司行使下列职权

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）选举和更换非由职工代表担任的董事，决定有关董事的报酬事项，审定董事、高级管理人员有关兼职事项；
- （3）审议和批准董事会的报告，查阅董事会会议记录和检查重大事项决策程序；
- （4）审议和批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）审议和批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；
- （6）决定聘用或解聘承办公司审计业务的会计师事务所的办法；
- （7）对股东向股东以外的人转让股权作出决议；
- （8）决定公司合并、分立，增加或减少注册资本，发行债券；
- （9）决定公司解散、申请破产、上市、清算或者变更公司形式；
- （10）决定公司对外担保、转让财产、进行大额捐赠、资产处置的制度规定；
- （11）审定公司与关联方的交易行为；
- （12）制定、修改公司章程；
- （13）法律、法规和本章程规定的其他职权。

3、董事会

董事会是公司的经营决策机构，对股东会负责。董事会非职工董事由股东推荐，股东会选举产生，职工董事由公司职工代表大会选举产生。董事会行使下列职权：

- （1）负责召集股东会议，并向股东会报告工作；
- （2）执行股东会的决议；
- （3）决定公司的经营计划和投资方案；
- （4）制定公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）制定公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- （7）制定公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；
- （8）决定公司内部管理机构的设置；
- （9）决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；
- （10）决定公司向金融机构借款方案；
- （11）制定公司的基本管理制度；
- （12）拟订公司章程修改方案；
- （13）根据股东会授权决定公司年度借款总额、对外投资、对外担保、资产处置及其他事项；
- （14）法律、行政法规或本章程规定以及股东会授予的其他职权。

公司不设监事会、监事。董事会下设战略投资、薪酬考核、审计、风控等专门委员会，为董事会决策提供意见和建议。

董事会下设审计委员会，由 5 名董事组成，委员会成员由董事长提名，并由董事选举产生。审计委员会行使以下职权：

- （1）检查公司财务，审议年度财务预算方案、决算方案、公司财务报告，并对其发表意见，确保方案或报告的准确性和合规性；
- （2）指导和监督内部审计制度的制定及执行；
- （3）指导和监督公司内部控制制度的建设及执行；
- （4）提议聘用或解聘承办公司审计业务的会计师事务所；
- （5）指导和监督审计、巡察、内审等各类监督检查整改落实情况；

- （6）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、法规、公司章程和市国资委规定的董事、高级管理人员提出解任的建议；当董事、高级

管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（7）董事会授予的其他职权。

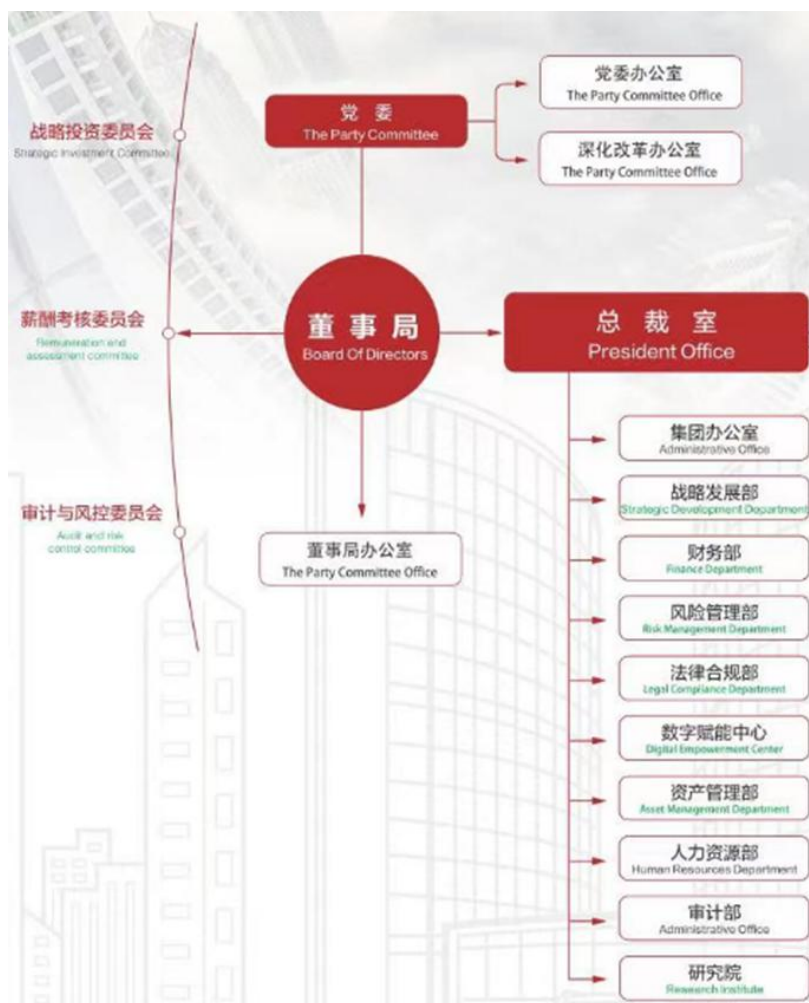
4、经理及其他高级管理人员

公司设经理 1 名。经理对董事会负责，行使的职权包括：（1）主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；（2）组织实施公司年度经营计划和投资方案；（3）拟订公司内部管理机构设置的方案；（4）拟订公司的基本管理制度；（5）制定公司的具体规章；（6）提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；（7）决定聘任或者解聘除应由董事会聘任或解聘以外的负责管理人员；（8）公司章程和董事会授予的其他职权；（9）经理列席董事会会议。

截至 2025 年末，上述部门均能够按照《公司法》、公司章程及相关制度的规定履行相关职能，运行情况良好。

（二）内部机构

图表 5-7：发行人内部机构设置图



如图所示，公司党委下设党委办公室，公司总部设有集团办公室、战略发展部、财务部等十个职能部门：

1、集团办公室

主要负责公司行政管理、法律事务、安全、统计、内部改革、企业文化建设、群团等工作，指导和检查集团公司全资、控股子公司上述工作。

2、战略发展部

主要负责研究制定公司中长期战略规划与重大任务规划，公司年度战略目标任务及重点工作任务的分解（部门、子企业）研究制定和完善公司投资类管理制度、流程，承担公司和子企业投资项目的评审、论证、组织实施和跟踪管理。

3、财务部

主要负责公司财务预算、会计核算、财务会计报告、财务活动分析、筹融资管理、税务事项和财务会计内控制度建设等工作，指导和检查子公司开展上述工作。

4、风险管理部

主要负责建立公司风险管理体系和重大风险监控体系，制定和完善公司风险管理的政策及规章制度，指导、监督子公司建立健全风险管理体系；定期组织对公司整体风险水平和风险管理情况进行全面评估和报告。

5、法律合规部

主要负责公司经营活动过程中的法律事务，指导和检查子公司相关法律事务的处理工作。建立健全公司法律管理体系，制订和完善相关制度、流程和内控规范。负责公司法律合规宣传教育工作，普及法律知识，增强员工法制观念。

6、数字赋能中心

搭建涵盖公司各部门、子公司和外部机构的综合服务与赋能生态圈；负责编制数字化转型的总体规划和预算，规划和统筹数据管理相关工作，制订数据管理制度以及数据管理流程，并推进制度和流程的落地。

7、资产管理部

主要负责归口管理公司及子企业资产的购置、登记、处置、重组、兼并、收购、评估、出租、经营等资产交易和资本运作工作。

8、人力资源部

主要负责公司人力资源规划、人员招聘、培训、绩效考评、薪酬、干部、人事、党务、纪检等工作，指导和检查子公司上述工作。

9、审计部

主要负责公司内部审计，包括子公司的财务状况、经营情况检查和相关人员离任审计等工作。

10、研究院

主要负责研究公司相关行业现状及发展趋势，承担专题项目调研和公司重大课题项目研究，为公司中长期发展战略服务。

（三）内控制度

针对发行人经营管理的特点，发行人已建立了一套较为健全的、完善的会计核算体系、财务管理和风险控制等内部控制管理制度，并能够得到有效执行，能够满足公司当前发展需要。同时发行人将根据发展情况，不断更新和完善相关制度，保障发行人健康平稳运行。

1、财务管理制度

发行人制定了《国联集团财务管理基本制度》、《国联集团会计核算管理办法》、《国联集团资金管理办法》、《国联集团税务基础管理办法》等一系列财务管理制度和核算办法。发行人财务管理制度对会计核算与报告、税务管理、筹资与资金管理、预算与经营分析管理、财务风险监控等作了明确的规定，对规范公司的财务行为，准确计量公司的财务状况和经营成果，有效控制和合理配置公司的财务资源，实现公司价值的最大化起到重要作用。

2、审计监察制度

发行人制定了《国联集团审计管理基本制度》、《国联集团经济责任审计实施细则》等一系列审计监察制度，对审计人员构成、职责权限以及审计监察工作的开展等作了明确的规定，确保董事会对经营层的有效监督，强化了内部控制、改善了经营管理水平、提高了经济效益。

3、投资管理制度

发行人董事局及下设的战略投资委员会负责公司发展战略的研究，中长期发展规划的制定，围绕发展战略和中长期发展规划，研究国际国内实业和金融市场形势及制度变化等工作。同时发行人办公会下设投资决策委员会，并制定了《国联集团投资决策委员会工作规则》、《国联集团投资管理制度》、《集团投资项目负面清单》、《国联集团金融产品投资管理办法》等一系列投资管理制度，对

年度投资计划管理、投资审批管理、投后管理等进行的明确规定。

4、担保管理制度

发行人制定了《国联集团担保管理办法》对集团担保业务进行统一管理。集团担保业务按预算内和预算外事项进行管理，同时集团子公司担保业务也根据按照持股比例向被担保企业提供担保及超出持股比例向被担保企业提供担保两类分别审批。

5、风险控制制度

发行人在董事会下设审计与风控委员会，在经理层下设风控会，并制定了相应的工作规则，对发行人风险管理政策、重要风险管理制度、重大风险评估和风险应对等事项进行审议并提出建议，监督风险管理执行情况。发行人制定了《国联集团风险管理制度》，对集团风险管理组织架构、风险管理工作机制和程序、风险管理监督与考核等内容进行了明确，对集团整体风险管理工作开展提供指导。

6、采购招标管理制度

发行人根据《招标投标法》等相关法律法规和管理规定，结合集团实际，制定了《国联集团采购管理办法》，规定集团采购工作实行统一政策、分级管理的原则。集团资产管理部负责集团采购招标的日常管理监督工作，集团及集团子企业是采购招标项目的实施主体，产交所是集团及集团子企业采购招标事宜的交易服务平台。该办法有效的规范了采购行为，降低了采购成本，保证了采购质量，有效预防了腐败。

7、法律事务管理制度

发行人制定了《国联集团法律事务管理制度》，对法务负责人、非诉法律事务、诉讼类法律事务、重大诉讼事项的报告与备案、重大投资事项的法务审议等事项作出了规定，逐步建立和完善科学的法律事务管理制度，进一步提高集团依法决策、依法经营、依法管理水平，形成了事前依法规范、事中依法跟踪、事后依法追的现代企业法律事务管理制度。

8、重大事项报告和备案制度

发行人《公司章程》明确规定了集团公司须向市国资委进行报告和备案的重大事项主要包括应当由市国资委行使股东会职权所审议决定、批准的事项，以及根据《无锡市企业国有资产交易监督管理办法》等规定，应当报出资人批准，报市国资委核准、备案的事项。

9、子公司的管理控制

(1) 经营管理方面，发行人根据发展的需要，对各子公司销售收入、净利润等关键财务控制指标实行年度预算管理，并对各子公司实行经营业务年度考核，主要为年度利润指标完成情况考核制度。发行人建立了控股子公司经济业务授权审批体系，明确规定了控股子公司在生产经营过程中办理相关经济业务的审批程序及审批权限。公司建立风险报告制度，以及时掌握下属子公司经营业务活动中的异常情况，以快捷有效的方式采取补救措施和对策；公司建立了经济合同管理规定，规定下属公司未经授权不得对外签订经济担保，加强下属公司的经济合同管理，防范合同风险。子公司每月需完整、准确地向公司提供有关财务报表并根据公司要求提供相关考核结算报表、生产经营情况总结和经营前景等信息，以便公司进行科学决策和监督协调。子公司的重大资产收购及出售行为、重大投资行为、重大诉讼、仲裁事项、遭受重大损失等重大事项须及时报告公司。

(2) 财务管理方面，发行人要求子公司执行公司统一的会计政策和财务报告编制要求，实行会计主管委派制，会计主管的工作考核、职位晋升、薪酬福利发放由公司财务资产部统一组织考核、实施，年度财务工作检查报告是对子公司经营考核的重要依据之一。各子公司开展财务工作，须以国家相关法律、法规为准绳，以公司制定的有关财务制度为前提原则。各子公司财务人员接受公司财务部的业务指导、监督，公司财务部和审计监察部采取不定期检查的方式对各子公司实施内部财务工作检查。公司财务部及各子公司财务人员接受公司内部审计、纪检监察的内部审计与监督，年度财务工作检查报告是对子公司经营考核的重要依据之一。各子公司根据公司财务部统一要求，定期上报资金预算。

(3) 人事管理方面，子公司依法设立董事会或执行董事等。子公司的经理、副经理等主要经营管理人员由发行人本部提名并提请子公司董事会或执行董事任命和解聘。子公司的主要经营管理人员必须对任职公司高度负责，必须具备充分履行职责和正确行使权力的能力，确保子公司经营管理工作规范有序进行。子公司将人力资源需求计划报公司人力资源部备案，子公司可根据需要自主招聘员工。招聘前要拟定招聘计划、制定招聘方案。集团对子企业实行工资总额管理。

10、激励约束机制

发行人建立了以岗位、业务能力和业绩为核心的激励机制，根据对下属子公司的经营目标对经营管理层下达年度工作计划和任务目标，完善和落实各专业岗位的工作责任，通过绩效考核制度，完善对经营成果的定量考核和对各岗位的客观业绩评价；实现管理岗位和专业岗位等关键岗位的能上能下，收入能增能减。

11、信息披露事务管理制度

为规范公司信息披露行为，加强信息披露事务管理，促进公司依法规范运作，

维护公司和投资者的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》等国家有关法律、法规及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等相关规定，发行人制定了《无锡市国联发展（集团）有限公司债务融资工具信息披露管理办法》，明确信息披露对象和标准。

发行人财务部为信息披露工作的日常工作部门，发行信息披露事务负责人由发行人副总经理陈琦担任，公司信息披露事务负责人的联系地址为江苏省无锡市金融一街 8 号，电话为 0510-82830985。信息披露制度包括但不限于以下内容：总则；信息披露的内容及标准；信息披露工作的管理；信息披露的保密措施；信息披露的责任追究；附则等。

12、资金运营内控制度

为加强公司资金安全管理，提高资金使用效率，防范资金风险，公司制定了《国联集团资金管理办法》，公司实行资金集中管理制度，内容涉及资金授权、批准、审验等方面。公司建立货币资金业务的岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责权限，确保办理货币资金业务的不相容岗位相互分离、制约和监督；按照货币资金控制制度中关于现金和银行存款、票据及有关印章的管理具体规定和内容建立合理、规范、完善、有效的控制体系；公司相关部门应当定期和不定期地对货币资金业务的执行情况进行检查，以确保相关的内部控制制度得到有效贯彻，对于监督检查过程中发现的薄弱环节，应及时采取措施加以纠正和完善。

13、资金管理模式

公司对全资控股子公司实行资金集中管理模式，通过全面预算管理，实行资金的统一筹划，集中管理，并通过以下四个方面进行管理：（1）统一银行账户管理，确保货币资金安全；（2）统一资金调度，强化资金运作监管；（3）统一资金信贷管理，确保筹资效益和安全；（4）统一资金过程控制，提高资金使用效益。对于非全资控股子公司，通过公司内部银行管理模式，进行计划、组织、协调，促进公司内部资金使用效率、效益。

14、流动性管理

为加强流动性管理，防范流动性风险，公司以资金集中与资金流动性为抓手，一方面从“管资金”出发，提升资金结算效率，并基于资金交易的全周期数据，为资金统筹提供基础；另一方面从“管资本”出发，统筹集团内外部资源进行再分配，最大化资金效益。具体通过以下三个方面进行管理：（1）通过年度经营计划及融资计划落实资金预算管理。在保证财务稳健的基础上合理安排集团经营及投资计划，设定各子公司带息负债上限，合理安排债务期限结构，减少错配型流动风

险。同时要求各公司合理保有资金存量，提高资金使用效率。通过资金预算，以及财务公司协同，做好日常现金流管理。（2）建立“月计划、日头寸”的资金管理机制，按月编制资金预算表，按日安排资金支付，并始终保持合理、适度的资金备付额度。对于大额资金需求，提前计划并做好资金缺口弥补预案，一旦出现缺口，则采取措施多方融入资金；同时，充分发挥集团财务公司资金集中平台作用，加强内部资金调剂，降低对外负债。（3）通过财务共享系统以及搭建以流动性风险为核心的管理驾驶舱，及时采集数据，提升流动性管理的准确性和高效性；同时，建立流动性风险预警信息化体系，准确及时计量、监测和报告流动性风险现状。

七、发行人人员基本情况

（一）发行人员工情况

截至 2026 年 3 月末，发行人共有员工 13,884 人。

图表 5-8：截至 2026 年 3 月末发行人员工情况

单位：人

教育程度	人数	占比	年龄结构	人数	占比
大专以下	2,802	20.18%	30 周岁及以下	2,573	18.53%
大专	1,473	10.60%	31-50 周岁	9,670	69.65%
本科	6,303	45.40%	50 周岁以上	1,641	11.82%
硕士及以上	3,306	23.81%	-		
合计	13,884	100.00%	合计	13,884	100.00%

（二）发行人董事、审计委员会及其他高级管理人员情况

图表 5-9：发行人董事及高管人员基本情况表

项目	姓名	性别	现任职务	任职期限
董事会	许可	男	法定代表人、董事长、审计委员会委员	2020.2 起至今
	顾伟	男	董事、总裁	2023.11 起至今
	张晓耕	男	董事、审计委员会主任	2022.4 起至今
	唐鸿亮	男	董事、审计委员会委员	2025.9 起至今
	刘建春	男	董事、审计委员会委员	2025.9 起至今
	王雷	男	董事	2025.9 起至今
高管层	顾伟	男	总裁	2023.11 起至今
	钱芳	女	副总裁	2022.6 起至今

项目	姓名	性别	现任职务	任职期限
	陈琦	女	副总裁	2022.6 起至今
	华晓峰	男	副总裁	2022.6 起至今
	何方	女	副总裁	2026.1 起至今

1、许可：男，汉族，1968年3月生，中共党员。历任无锡市外经委外资管理处副处长、处长；无锡市新区直通点办公室主任；无锡新区经济发展局局长；无锡太湖城党工委委员、管委会副主任；无锡中央商务区管理处主任；无锡市发改委副主任、党组成员；无锡市国资委党委书记、主任。现任无锡市国联发展（集团）有限公司党委书记、董事局主席、审计委员会委员。

2、顾伟：男，汉族，1975年2月生，中共党员。上海财经大学经济信息管理系管理信息系统专业毕业。历任无锡市财贸信息中心科员，无锡市财贸办公室秘书处副处长兼无锡市财贸信息中心副主任，无锡市人民政府办公室综合一处工作人员，借调任无锡市私营个体经济办公室综合组组长，无锡市人民政府办公室综合一处副主任科员，无锡市人民政府办公室综合一处副处长，无锡市人民政府办公室行政处副处长，无锡市人民政府办公室行政处处长，无锡市南长区政府副区长，无锡市梁溪区政府筹备组成员，无锡市梁溪区政府副区长，无锡市人民政府副秘书长（兼），市行政审批局（市政务办、市政务服务中心）局长（主任）、党组书记，无锡市人民政府副秘书长（兼），市行政审批局（市政务办）局长（主任）、党组书记，无锡市地方金融监督管理局（市金融办）局长（主任）、党组书记，无锡市地方金融监督管理局（市金融办）局长（主任）、党组书记、一级调研员。现任无锡市国联发展（集团）有限公司党委副书记、总裁兼国联民生证券股份有限公司党委书记、董事长。

3、张晓耕：男，1963年3月出生，大专学历。历任无锡市包装工业公司办公室秘书、办公室副主任；无锡市体改委生产体制处科员、副主任科员，无锡市体改委企业改革处副处长，无锡市体改办综合体制处处长；无锡市国资委发展规划处（政策法规处）处长；无锡市产业资产经营有限公司副总经理；无锡产业发展集团有限公司副总裁兼市政协经济科技和农业农村委副主任。现任无锡市国发资本运营有限公司董事；无锡君来酒店管理集团有限公司董事；无锡市国联发展（集团）有限公司董事、审计委员会主任。

4、唐鸿亮：男，汉族，1963年11月生，江苏无锡人，中共党员，1981年7月参加工作，1984年12月入党，大学学历，高级经济师、高级工程师。历任无锡市自来水公司安装队、公司技术科技术员；无锡市自来水公司七一水厂副厂长；无锡市市政公用事业总公司科员；无锡市自来水公司副经理；无锡市市政公用事业局公用事业管理处副处长；无锡市市政公用事业局公用事业管理处处长；

无锡市市政公用产业集团有限公司副总经理、党委委员；无锡市市政公用产业集团有限公司副总裁、党委委员；无锡市市政公用产业集团有限公司总裁、党委副书记、董事；无锡市市政公用产业集团有限公司董事局主席、党委书记；无锡市市政公用产业集团有限公司监事会主席、党委委员。现任无锡市国发资本运营有限公司董事、无锡市交通产业集团有限公司董事、无锡市国联发展（集团）有限公司董事、审计委员会委员。

5、刘建春：男，汉族，1965 年 2 月生，江苏宜兴人，中共党员，1987 年 7 月参加工作，2003 年 1 月入党，大学学历，会计师。历任无锡市航运公司计划财务科科长；无锡市交通局财务（审计）处科员；无锡市交通局财务（审计）处副处长；无锡市交通资产经营有限公司副总会计师、财务资产部经理；无锡市交通产业集团有限公司财务负责人、副总会计师、财务审计部经理；无锡市交通产业集团有限公司总会计师、党委委员（其间：2006.09-2008.09 兼无锡市交通产业集团有限公司融资管理部经理）；无锡市交通产业集团有限公司总会计师、党委委员；无锡苏南国际机场集团有限公司副总裁、党委委员；无锡苏南国际机场集团有限公司按原职务层次管理干部。现任无锡市国发资本运营有限公司董事、无锡市国联发展（集团）有限公司董事、审计委员会委员。

6、王雷：男，汉族，1979 年 9 月生，安徽宿州人，中共党员，2010 年 4 月参加工作，2002 年 11 月入党，管理学博士，教授。历任江南大学商学院教师，现任江南大学商学院副院长、无锡市国发资本运营有限公司董事、无锡市国联发展（集团）有限公司董事。

7、钱芳：女，汉族，中共党员，1981 年 6 月生，江苏无锡人，研究生学历。历任华泰证券无锡营业部职员；建证期货无锡营业部职员；无锡市审计局财金审计处工作人员，财金处科员，财政审计处副处长、处长，法规与审理处处长，无锡市审计局总审计师、党组成员。现任无锡市国联发展（集团）有限公司党委委员、副总裁。

8、陈琦：女，汉族，中共党员，1975 年 4 月生，浙江奉化人，研究生学历，正高级会计师。历任中房集团无锡房地产开发公司财务部经理；无锡证券有限责任公司财务审计部助理会计师；国联民生证券有限责任公司财务会计部副总经理、稽核审计部总经理；无锡灵山实业有限责任公司财务总监；国联财务有限责任公司副总经理；无锡市国联发展（集团）有限公司财务会计部副总经理、总经理，无锡国联资本运营有限公司执行董事。现任无锡市国联发展（集团）有限公司党委委员、副总裁兼数据集团党委书记、董事长。

9、华晓峰：男，汉族，中共党员，1976 年 11 月生，江苏无锡人，大学学历，高级会计师。历任无锡市山禾集团第一制药有限公司财务经理、助理会计师；华

润微电子有限公司资金经理；无锡市国联发展（集团）有限公司财务部委派财务经理；无锡国联华光电站工程有限公司董事长；无锡市国联发展（集团）有限公司实业投资管理部副经理；无锡国联产业投资有限公司副总经理、总经理，党支部书记；国联科陆无锡新动力有限公司党支部书记、董事长、总经理；国联集团联合实业党委委员；国联集团综合金融党委委员；无锡市金融创业投资集团有限公司党总支副书记、总经理，党总支书记，董事长。现任无锡市国联发展（集团）有限公司党委委员、副总裁兼无锡市创新投资集团有限公司党总支书记、董事长。

10、何方：女，汉族，中共党员，1981年2月生，山东郓城人，研究生学历，高级人力资源管理师。历任国联信托投资有限公司职员；无锡市国联发展（集团）有限公司团委副书记、团委书记、党委办公室副主任；无锡华光锅炉股份有限公司党委副书记、纪委书记、工会主席；无锡市国联发展（集团）有限公司联合实业党委副书记、纪委书记、实业投资管理部副总经理，人力资源部总经理。现任无锡市国联发展（集团）有限公司党委委员、副总裁。

发行人高管人员设置合法合规，符合《公司法》等相关法律法规及《公司章程》的相关要求。

（三）公务员兼职情况

根据《中华人民共和国公务员法》第四十二条的规定，公务员因工作需要可以在机关外兼职，应当经有关机关批准，并不得领取兼职报酬。发行人不存在公务员兼职情况。

八、发行人业务板块构成情况

（一）业务板块构成

发行人主要从事资本、资产经营；利用自有资金对外投资；贸易咨询；企业管理服务。通过管理提升企业价值，通过资本经营提高投资效益，力争国有资产的保值增值。

目前公司已经形成了以环保能源产业、纺织产业、金融业务、电缆研发制造等板块为主的业务发展框架，业务合法合规。近三年及一期，发行人分别实现主营业务收入 260.03 亿元、245.37 亿元、286.88 亿元和 62.94 亿元。

从各业务板块来看，环保能源板块和金融板块是发行人的主要营业收入来源。近三年及一期，环保能源板块对营业收入的贡献度分别为 40.43%、36.94%、31.86%和 29.16%，金融板块对营业收入的贡献度分别达到了 32.10%、27.75%、35.86%和 45.40%。从利润上看，金融板块是公司的主要利润来源，但较易受到证券市场波动的影响，近三年及一期，金融板块对主营业务毛利润的贡献度分别为 59.11%、58.31%、69.34%和 76.27%，环保能源板块对主营业务毛利润的贡献

度分别为 27.06%、24.10%、18.13%和 18.13%。环保能源板块和金融板块对公司主营业务收入、主营业务利润的贡献稳定，主导产业地位显著。

近三年及一期，发行人主营业务综合毛利率分别为 27.38%、29.10%、31.21%和 36.71，呈现上升趋势。

1、营业收入分析

图表 5-10：近三年及一期发行人的营业收入构成

单位：万元、%

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环保能源板块	183,535.01	29.16	913,884.55	31.86	906,510.30	36.94	1,051,289.85	40.43
纺织板块	32,007.22	5.09	127,218.52	4.43	131,152.05	5.35	126,208.06	4.85
金融板块	285,746.99	45.40	1,028,768.56	35.86	680,882.96	27.75	834,519.42	32.10
电缆研发制造	99,107.61	15.75	444,366.80	15.49	444,736.87	18.13	320,148.60	12.31
其他实业板块	28,969.23	4.60	354,601.93	12.36	290,433.79	11.84	268,147.91	10.31
合计	629,366.06	100.00	2,868,840.36	100.00	2,453,715.97	100.00	2,600,313.84	100.00

2、营业成本分析

图表 5-11：发行人近三年及近一期主营业务成本构成情况表

单位：万元、%

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环保能源板块	141,648.68	35.56	751,547.02	38.08	734,393.43	42.22	858,669.07	45.47
纺织板块	29,121.76	7.31	117,052.00	5.93	117,127.36	6.73	112,620.49	5.96
金融板块	109,533.97	27.50	407,987.09	20.67	264,496.15	15.20	413,669.29	21.91
电缆研发制造	95,656.78	24.01	406,554.16	20.60	398,965.25	22.93	285,172.74	15.10
其他实业板块	22,362.86	5.61	290,457.51	14.72	224,645.40	12.91	218,228.48	11.56
合计	398,324.05	100.00	1,973,597.79	100.00	1,739,627.58	100.00	1,888,360.07	100.00

3、毛利润及毛利率分析

图表 5-12：发行人近三年及近一期主营业务毛利润构成情况表

单位：万元、%

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环保能源板块	41,886.34	18.13	162,337.53	18.13	172,116.87	24.10	192,620.78	27.06
纺织板块	2,885.46	1.25	10,166.51	1.14	14,024.70	1.96	13,587.57	1.91
金融板块	176,213.02	76.27	620,781.47	69.34	416,386.81	58.31	420,850.13	59.11
电缆研发制造	3,450.86	1.49	37,812.64	4.22	45,771.62	6.41	34,975.86	4.91
其他实业板块	6,606.36	2.86	64,144.42	7.17	65,788.39	9.21	49,919.43	7.01
合计	231,042.04	100.00	895,242.57	100.00	714,088.39	100.00	711,953.77	100.00

图表 5-13：发行人近三年及近一期主营业务毛利率

单位：%

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
环保能源板块	22.82	17.76	18.99	18.32
纺织板块	9.02	7.99	10.69	10.77
金融板块	61.67	60.34	61.15	50.43
电缆研发制造	3.48	8.51	10.29	10.92
其他实业板块	22.80	18.09	22.65	18.62
综合毛利率	36.71	31.21	29.10	27.38

（二）主要业务板块情况

1、环保能源板块

发行人环保能源板块主要依托上市公司华光环能，围绕环保与能源两大领域，已形成集投资、设计咨询、设备制造、工程建设、运营管理的一体化服务体系。具体包括：1) 能源领域的锅炉设计制造、传统及新能源电力工程总包、热电运营、光伏电站运营的全产业链业务。2) 环保领域（主要为固废处置）的专业设计、环保设备制造、制氢设备制造、工程建设及处置运营的全产业链系统解决方案和综合服务。

近三年，发行人环保能源板块主营业务收入分别为 105.13 亿元、90.65 亿元和 91.39 亿元，实现毛利润分别为 19.26 亿元、17.21 亿元和 16.23 亿元。

（1）装备制造板块

装备制造板块经营主体为华光环能本部和其子公司无锡华光工业锅炉有限公司，主要产品涉及以生活垃圾焚烧炉、垃圾炉排、生物质炉为主的环保设备和以循环流化床锅炉、煤粉锅炉为主的节能高效发电设备两大系列，经营模式主要

是依据客户的需求进行订单式设计、原材料采购、产品生产与安装调试。

生产模式：为控制运营环节资金压力、并适度缩短产品的交货周期，华光环能采取“以销定产”和“安全库存”相结合的生产模式，即对于常用型号产品的成品和半成品设定高库存量和低库存量。若库存量接近或低于设定的低库存，生产部门可以自行组织生产，补充库存；库存量达到设定的高库存量水平，则暂停生产。

产销情况：发行人装备制造板块的生产制造主要集中在无锡及周边地区，产品主要销往国内各省市热电厂、燃机电厂、垃圾焚烧热电厂、自备电厂等；国外主要销往东南亚地区。近三年，装备制造业务收入下降主要受宏观经济景气度、节能降碳等政策因素影响，传统中小型火电投建速度及规模下降，下游客户投资放缓，循环流化床、煤粉炉等传统锅炉市场需求下降较为明显，部分项目交付周期延长。公司近年重点拓展燃机余热炉等环保锅炉的国内外市场，余热炉订单及营收保持了较好增长。

采购方面：公司生产所需原材料主要为各类钢材产品，以高压管、板材、型钢和合金管等为主。但由于新签订单从签订到实际采购、投产周期时间较长，近年来公司原材料采购量整体有所下降。公司供应商主要为无锡市当地民企，2025年前五大供应商采购额合计 30,868 万元，占年度采购总额的 10.60%。采购价格方面，受钢材市场行情变化影响，近年来各类钢材产品价格有所波动，对公司成本控制能力提出了一定挑战。

图表 5-14：近三年装备制造业务采购情况

单位：万吨、元/吨

采购量	2025年度	2024年度	2023年度
高压管	2.93	2.06	2.32
合金管	0.92	0.68	0.60
板材	0.99	1.15	1.36
型钢	0.85	0.83	1.02
采购均价	2025年度	2024年度	2023年度
高压管	4,731	5,175	5,357
合金管	9,918	11,593	10,925
板材	4,849	4,785	4,798
型钢	4,565	5,053	5,085

图表 5-15：2025 年度装备制造业务前五大供应商情况表

单位：万元、%

供应商名称	采购内容	采购金额	占比	是否关联方
客户一	钢结构	12,247.42	4.2	否

客户二	钢材	6,861.98	2.4	否
客户三	钢结构工程	4,124.59	1.4	否
客户四	钢材结构	3,926.41	1.3	否
客户五	配套辅机	3,708.50	1.3	否
合计		30,868.89	10.6	

① 生产情况

1) 生产模式

为控制运营环节资金压力、适度缩短产品的交货周期，公司采取“以销定产”和“安全库存”相结合的生产模式，即对于常用型号产品的成品和半成品设定高库存量和低库存量。若库存量接近或低于设定的低库存，生产部门可以自行组织生产，补充库存；库存量达到设定的高库存量水平，则暂停生产，具体如下：

生产部根据公司销售部门提供的订单，下达生产任务。采购部根据生产任务通知单做相关材料的采购和供应，质保部负责原材料的进厂检验和生产过程的质量控制。生产分厂根据生产任务进行生产安排，合理组织公司产品的生产。

2) 生产工艺

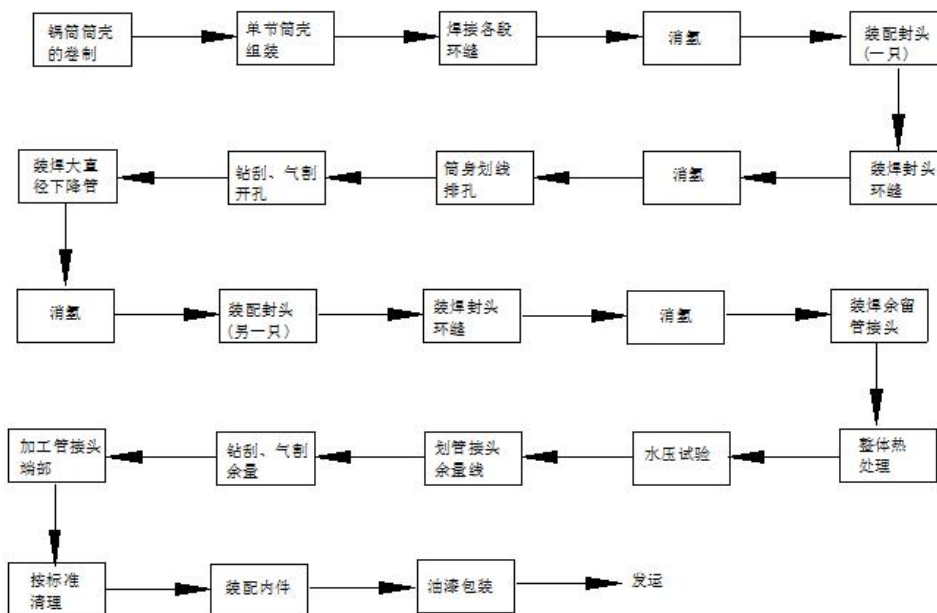
发行人装备制造板块关键技术工艺包括锅筒卷板、自动弯管线以及膜式壁拼排焊接，具体工艺流程如下：

I、锅筒卷板工艺流程

厚板火焰切割下料，开焊接坡口，加热炉加热，大型卷板机预弯、去预弯余量、筒体合拢，焊接纵缝，校圆，环缝对接，3T 探伤，划线排孔钻孔开孔，装焊预埋件，装焊下降管，两端封头焊接，3T 探伤，装焊管接头，热处理，水压实验，装焊内部装置，油漆包装。

图表 5-16：锅筒卷板工艺流程

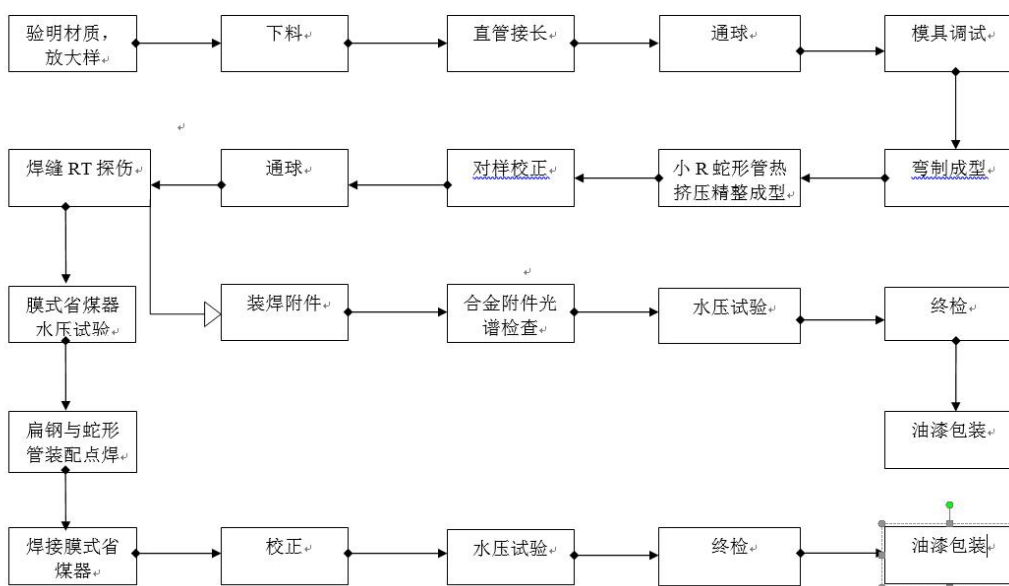
钢筒制造流程图



II、自动弯管线工艺流程

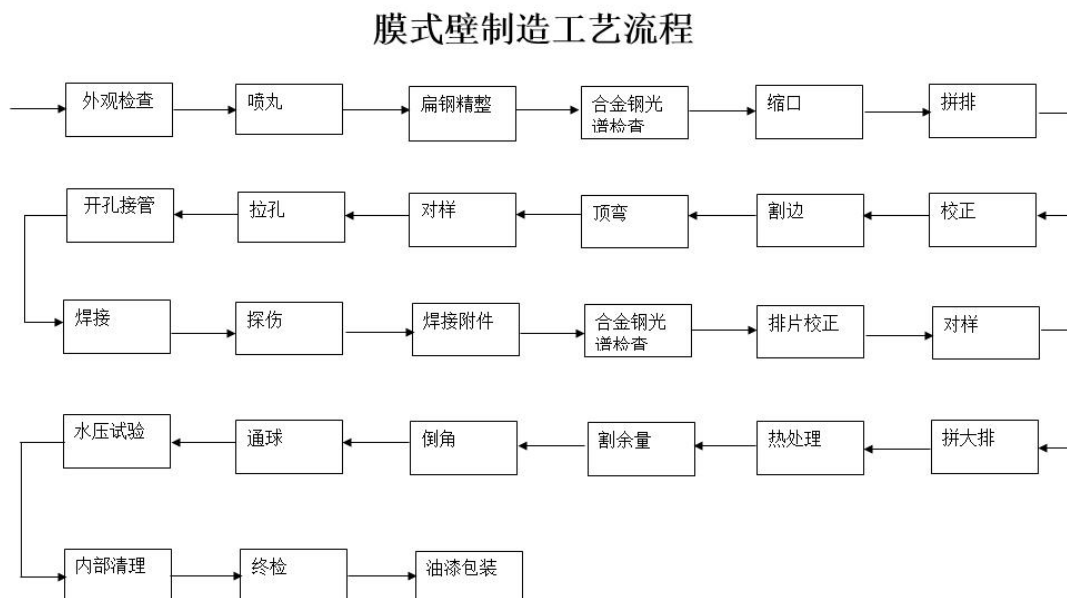
小口径钢管涡流探伤，打坡口，氩弧焊对接，工业电视探伤，自动线弯管，热处理，装焊防磨罩、管夹等附件，水压实验，油漆包装。

图表 5-17：自动弯管线工艺流程



III、膜式壁拼排焊接工艺流程

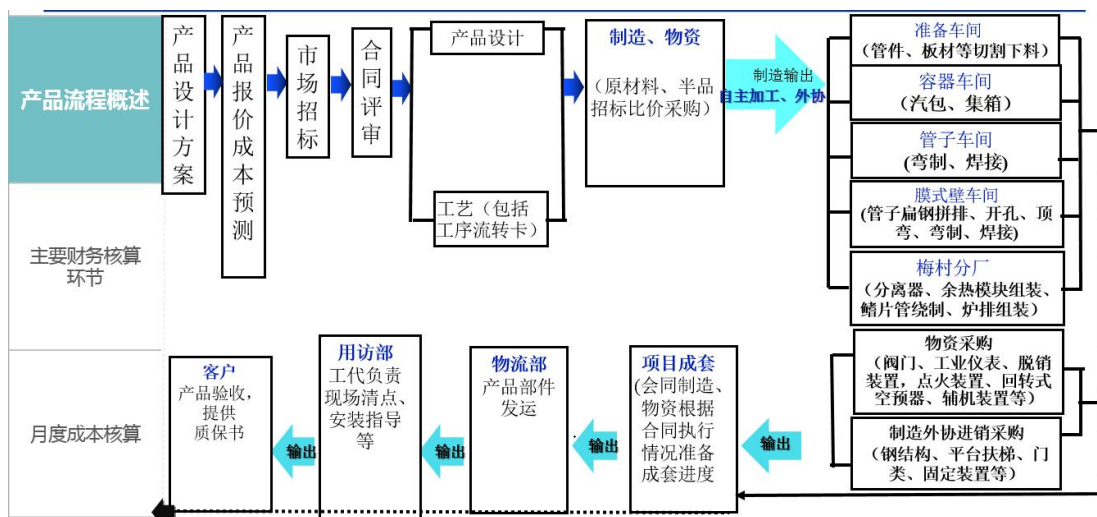
图表 5-18：膜式壁拼排焊接工艺流程



3) 生产流程

发行人环保设备及节能高效发电设备生产所涉及的物资包括阀门、工业仪表、脱硝装置、点火装置、回转式空预器、辅机装置、钢结构、平台扶梯、门类、固定装置等。具体生产流程如下：

图表 5-19：装备制造板块生产流程



② 产销情况

发行人装备制造板块的生产制造主要集中在无锡及周边地区，产品主要销往国内各省市热电厂、燃机电厂、垃圾焚烧热电厂、自备电厂等；国外主要销往东

南亚地区。装备制造业务收入下降主要由于受宏观经济景气度、节能降碳等政策因素影响，传统中小型火电投建速度及规模下降，下游客户投资放缓，循环流化床、煤粉炉等传统锅炉市场需求下降较为明显，部分项目交付周期延长。公司近年重点拓展燃机余热炉等环保锅炉的国内外市场，余热炉订单及营收保持了较好增长。

图表 5-20：近三年装备制造业务运营主体财务情况

单位：亿元

公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润
公司本部	19.29	8.84	16.09	5.62	13.67	4.67
合计	19.29	8.84	16.09	5.62	13.67	4.67

图表 5-21：近三年来公司装备制造业务新签订单情况

单位：亿元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
环保设备	9.41	11.10	14.42
节能高效发电设备	13.16	15.29	6.81
设备更新改造及备件	-	4.05	-
合计	22.57	30.44	21.23

从订单情况来看，2025 年装备制造板块新签订单共计 22.57 亿元，其中环保设备中新签订单 9.41 亿元，占当年公司装备制造新签订单总额的 41.69%。

公司锅炉设备生产采用以销定产模式，依据客户需求进行订单式设计、原材料采购和产品的生产与安装调试，近年来各类产品产能利用率和产销率均为 100%。2025 年，公司新增授权专利 29 件，其中 5 件发明专利。在锅炉设备制造方面具备一定的技术优势。

公司下游客户主要为国企和央企，2025 年度前五大客户合计销售额占销售总额比重为 26.6%。

图表 5-22：近三年装备制造业务主要产品销售情况

单位：蒸吨、万元、万元/蒸吨

年份	产品	产能	产量	销量	销售额	销售均价
2023 年度	循环流化床锅炉	4,315.2	4,315.2	4,315.2	43,892.04	10.17
	煤粉锅炉	425.1	425.1	425.1	4,250.75	10.00

年份	产品	产能	产量	销量	销售额	销售均价
	热水炉	255.7	255.7	255.7	1,652.87	6.46
	垃圾焚烧锅炉	932.4	932.4	932.4	24,045.51	25.79
	余热锅炉	1,799.1	1,799.1	1,799.1	33,381.46	18.56
	燃气炉	806.6	806.6	806.6	8,120.33	10.07
	生物质锅炉	415.0	415.0	415.0	7,220.11	17.40
	垃圾炉排	/	/	/	-2.39	/
	技改备件	/	/	/	11,483.06	/
2024 年度	循环流化床锅炉	4,291.05	4,291.05	4,291.05	54,986.15	12.81
	煤粉锅炉	728.87	728.87	728.87	9,774.82	13.41
	热水炉	720	720	720	3866.64	5.37
	垃圾焚烧锅炉	928.6	928.6	928.6	21,388.89	23.03
	余热锅炉	2,464.2	2,646.2	2,646.2	47,301.28	17.88
	燃气炉	/	/	/	393.77	/
	生物质锅炉	205	205	205	2,899.12	14.14
	垃圾炉排	/	/	/	605.54	/
	技改备件	/	/	/	15,203.75	/
2025 年度	循环流化床锅炉	9334.11	9334.11	9334.11	96,717.36	10.36
	煤粉锅炉	2306	2306	2306	24,688.10	10.71
	热水炉	240	240	240	1,491.59	6.21
	垃圾焚烧锅炉	273	273	273	7,921.50	29.01
	余热锅炉	3115	3115	3115	54,890.78	17.62
	燃气炉	940	940	940	15,156.95	16.12
	生物质锅炉	1080	1080	1080	7,761.95	7.19
	垃圾炉排	/	/	/	4,872.73	/
	技改备件	/	/	/	57,645.67	/

图 5-23：2025 年度装备制造业务前五大客户情况表

单位：万元、%

客户名称	产品名称	销售金额	销售占比	是否关联方
客户一	锅炉	19,115.04	8.0	否
客户二	锅炉	14,178.39	5.9	否
客户三	锅炉	11,884.96	5.0	否

客户名称	产品名称	销售金额	销售占比	是否关联方
客户四	脱销设备	9,451.33	4.0	否
客户五	锅炉	8,707.96	3.7	否
合计		63,337.68	26.6	

③ 行业地位

公司环保装备以垃圾焚烧炉、燃机余热锅炉为主。除华光环能外，主要设备厂商还包括西子洁能（杭锅股份）以及三大动力上锅、东锅、哈锅三厂等。公司的垃圾焚烧锅炉设备（500t/d 及以上），在同类产品中市场占有率行业排名第一。燃机余热锅炉市场占有率排名前三。

国内有超过 20 家企业具备制造电站锅炉资质和规模化制造能力，并形成三大梯队。第一梯队是三大动力上锅、东锅、哈锅三厂，具备为 600MW 及以上机组配套超超临界电站锅炉制造能力的锅炉制造企业。第二梯队是华光环能、华西能源、西子洁能等，属中大型电站锅炉制造企业。第三梯队是地方中小型电站锅炉厂。公司在第二梯队中排名前列。在节能高效发电设备领域，公司在中大型电站锅炉制造企业中产销量排名前列。随着国家能源结构转型、环保要求不断提高，公司以垃圾焚烧锅炉为主的环保设备销售额持续增长，环保设备投产产量亦整体呈上升趋势。结算方面，公司对回款要求较为严格，客户在订单最后一批零部件发货前付款 70%，装备试运行合格后付款 90%，剩余 10% 作为质保金留存 1~2 年。确认收入时，具体是借记“应收账款”科目，贷记“主营业务收入”以及“增值税销项税”科目。

公司与无锡市新吴区人民政府签署了《征收补偿协议》。政府拟征收公司位于“城南路 3 号”的锅炉装备生产基地厂房等建筑物及土地，公司将在无锡市新吴区梅育路投资新建装备智能制造生产基地，新基地建设完成后，目前城南路 3 号的锅炉装备生产基地将整体搬迁至梅育路新址。伴随新智能化生产基地的建设和搬迁，公司将进一步调整生产组织结构、充分发挥技术优势提升技术装备水平；提高生产数字化、绿色化、高端化属性；提升产品质量、降低生产成本，从而进一步提高综合经济效益。

（2）工程与服务板块

公司工程与服务板块实现了从单一传统电站向市政环保工程业务拓展，目前承揽业务包括传统火电及光伏电站工程总承包、固废处置（包括生活垃圾、污水污泥、餐厨垃圾、蓝藻藻泥等）和烟气治理（脱硫脱硝）等项目的工程设计和施工，经营主体主要为子公司华光电站和华昕设计，其中华昕设计拥有工程设计市政行业、建筑行业甲级资质；华光电站控股子公司西安大唐电力设计研究院有限

公司拥有多项工程设计电力行业乙级资质，能够为公司承揽国内外的工程总承包业务提供较好支持。

图表 5-24：工程与服务板块运营主体财务情况

单位：亿元、%

公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润
华光电站	12.36	-0.95	10.44	-0.71	20.95	0.76
华昕设计	7.71	0.31	13.14	0.77	25.77	0.79
合计	20.07	-0.64	23.58	0.06	46.71	1.56

① 电站工程与服务

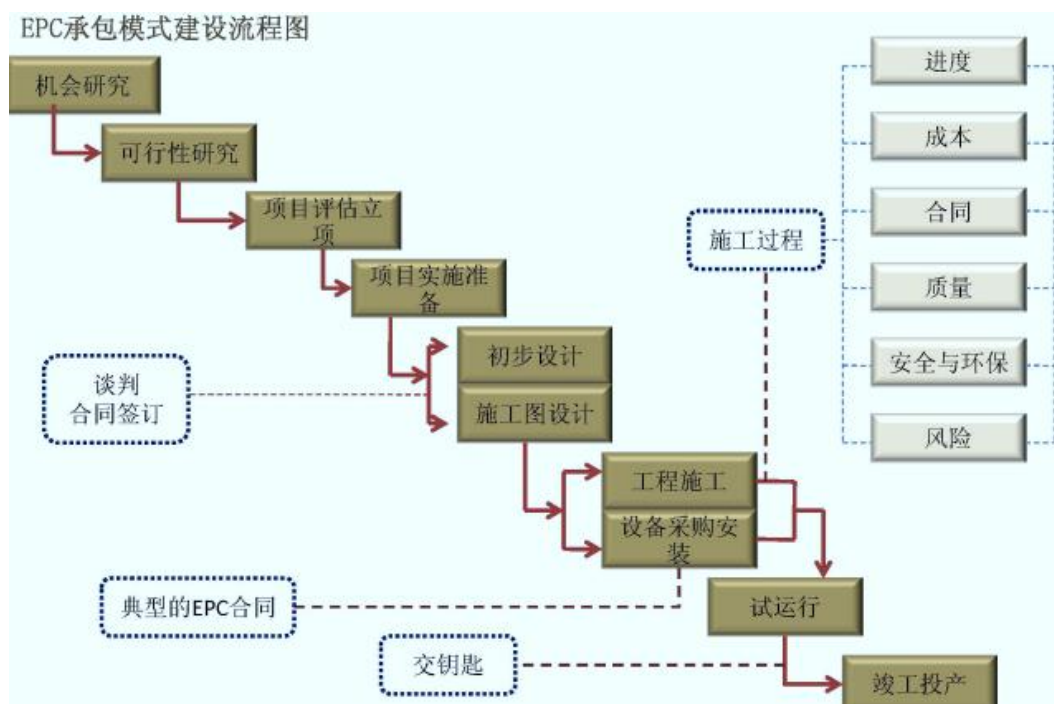
公司电站工程业务在充分发挥自有电力设计院的优化设计能力、依托自有电厂的人才资源和运营经验的基础上，积累了丰富的经验和实力，并积极参与国际市场开拓。公司电力设计研究院在无锡设立技术中心，在西安、南京、济南等地设立了分院，专业人员配备齐全，包括结构、电气、土建、光伏新能源、机务、化水、输煤除灰、总图等。

2024 年度，公司电站工程业务实现收入 6.75 亿元，较去年同期下降 70.08%，主要受累于电站工程中光伏电站 EPC 业务收入下滑较为明显。光伏电站工程业务因光伏组件价格波动剧烈，新能源消纳和项目收益不确定性增加等问题，装机速度和装机量下降。另外，传统电站工程受市场竞争激烈影响，收入也有所下降。2025 年以来，公司电站工程持续加强与战略客户合作关系并积极开拓新客户。2025 年度，实现业务收入 11.02 亿元，较去年同期提高 63.31%，年内电站工程签订订单总额 9.2 亿元，主要为火电电站工程。

A. 经营模式

发行人电站工程与服务板块主要产品为传统火电及光伏电站工程总承包业务，经营主体为发行人子公司华光电站及下属华光（西安）设计院（拥有电力行业乙级资质），该板块业务的主要经营模式为 EPC，包括对电站项目的开发、建设、运营和维护。

图表 5-25：EPC 承包模式建设流程图



B. 会计处理方式

电站工程与服务在开具设备和施工销售发票后确认收入，具体需要收到到货验收单或者施工单位完工进度节点等附件后确认，借记“应收账款-客商-工程项目”科目，贷记“主营业务收入-客商-工程项目”和“应交税金-应交增值税（销项税额）”科目。

结转设备和施工成本时，根据设备供应商的发票以及施工单位发票确认成本，借记“主营业务成本-工程项目”科目，贷记“库存商品-物料基本分类-工程项目”科目。

C. 采购情况

发行人电站工程与服务板块主要是根据 EPC 总包合同及工程施工情况确认需要采购的物资，主要包括锅炉、光伏组件等。该板块所需锅炉均从华光环能进行采购，光伏组件则通过国内大型光伏组件公司进行采购。截至 2025 年末，发行人前五大供应商采购金额为 29,946.82 万元，合计采购金额占该板块总采购金额的 28.85%。

图表 5-26：近三年电站工程与服务板块运营主体采购情况表

单位：万元

采购金额	2025年度	2024年度	2023年度
锅炉	7,769.76	9,351.93	4,891.88
光伏组件	54.16	5,691.64	44,725.58

合计	7,823.92	15,043.57	49,617.46
----	----------	-----------	-----------

图表 5-27: 2025 年末电站工程与服务板块前五大供应商情况表

单位: 万元、%

供应商名称	采购内容	采购金额	占比	是否关联方
客户一	施工	10,307.41	9.93	否
客户二	施工	6,801.59	6.55	否
客户三	锅炉	6,392.21	6.16	是
客户四	锅炉辅机	3,472.48	3.35	否
客户五	施工	2,973.13	2.86	否
合计		29,946.82	28.85	

D. 订单情况

近年来受国家对光伏行业补贴政策变化影响,以光伏电站为主的电站工程项目承揽规模波动较大。

截至 2025 年末,公司电站工程在手储备订单为 9.2 亿元,较上年度有所减少,主要为传统电站工程。光伏电站工程业务因光伏组件价格波动剧烈,新能源消纳和项目收益不确定性增加等问题,装机速度和装机量下降。

图表 5-28: 近三年电站工程与服务板块新签订单情况

单位: 亿元

板块	2025 年度	2024 年度	2023 年度
电站工程与服务	9.20	11.00	32.15

E. 销售情况

2025 年度发行人电站工程与服务板块实现销售收入 12.36 亿元,以国内电站项目收入为主,其中能达项目金额较大,为 5.74 亿元,占该板块销售收入的比重为 46.43%。发行人前五大客户销售金额为 10.04 亿元,占该板块销售收入的比重为 81.18%。

图表 5-29: 2025 年度电站工程服务板块前五大客户情况表

单位: 万元、%

客户名称	产品名称	销售金额	销售占比	是否关联方
客户一	传统总包	57,391.37	46.43	否
客户二	传统总包	24,815.11	20.08	否
客户三	传统总包	7,693.09	6.22	否

客户名称	产品名称	销售金额	销售占比	是否关联方
客户四	传统总包	6,367.22	5.15	否
客户五	传统总包	4,083.52	3.30	否
合计		100,350.31	81.18	

②市政环保工程与服务

A.经营模式

公司市政环保工程与服务板块主要产品为固废处置工程及系统集成服务(包括生活垃圾、餐厨垃圾、污水、污泥、蓝藻藻泥等)、烟气治理(脱硫脱硝)工程等工程服务,经营主体为发行人子公司华昕设计(拥有市政行业甲级设计资质)及国联环科,该板块主要经营模式分为市政环保工程设计以及 EPC 总包两个模块。

市政环保工程设计业务由华昕设计参与投标,中标后为客户进行设计并出具施工图。施工图出具后客户支付 30%-60%的设计费,待项目施工完成并出具竣工报告后支付剩余款项。

EPC 总包业务则由经营主体单位承担 EPC 总包职责,一般由华昕设计先为客户设计,施工图出具后客户支付 30%的设计费,然后工程建设阶段根据施工进度进行付款,办理竣工结算后留存 5%-10%左右的质保金。

B.会计处理方式

设计业务方面,在勘察设计收入合同结果能够可靠估计时,采用完工百分比法确认提供劳务的收入。提供劳务交易的完工进度,依据已完工作的测量确定。收入确认依据如下:

I、按照已收或应收合同或协议价款确定完工进度并确认提供劳务收入的总额;

II、已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的,按照已经发生的劳务成本金额确认劳务收入。

III、重大设计项目的收入可按照项目中标提交初步方案、提交初步设计成果、提交最终设计成果、设计项目工程竣工验收完成四个重要节点结合合同约定的收款进度确认收入。

具体结转收入成本时,借记“应收账款/合同资产”科目,贷记“主营业务收入/勘察设计收入”以及“销项税金/待转销项税”科目,借记“主营业务成本/勘察设计成本/业务成本”科目,贷记“工程施工/工程成本/设计成本等”科目。

EPC 模式方面，在建造合同结果能够可靠估计时，根据完工百分比法确认合同收入和费用，完工百分比是指根据合同完工进度确认收入和费用的方法。

完工进度以实际发生的合同成本作为完工进度的确认依据，以工程进度中客户或第三方监理对工程工作量清单进行确认为参考。

EPC 项目结转收入成本时，借记“工程结算”科目，贷记“主营业务收入/EPC/设备成套”、“主营业务收入/EPC/设计收入”、“主营业务收入/EPC/建筑安装收入”三个科目；借记“主营业务成本/EPC 项目成本”科目，贷记“工程施工/工程成本/工程服务”、“工程施工/工程成本/人工成本”、“工程施工/工程成本/设计成本”、“工程施工/工程成本/其他”科目。

C. 采购情况

发行人市政环保工程与服务板块主要是根据 EPC 总包合同及工程施工情况确认需要采购的物资，主要是相关的设备。截至 2025 年末，发行人前五大供应商采购金额为 2.91 亿元，合计采购金额占该板块总采购金额的 45.50%。

图表 5-30：2025 年度市政环保工程及服务板块前五大供应商情况表

单位：万元、%

供应商名称	采购内容	采购金额	占比	是否关联方
客户一	施工劳务	10,639.85	16.62	是
客户二	施工劳务	7,639.07	11.93	否
客户三	施工劳务	3,838.15	6.00	否
客户四	施工劳务	3,676.00	5.74	否
客户五	施工劳务	3,335.64	5.21	否
合计		29,128.71	45.50	

D. 销售情况

发行人市政环保工程与服务板块 2025 年度 EPC 总包项目收入主要以无锡本地项目为主，项目以污水处理项目居多。截至 2025 年末，发行人前五大客户收入占该板块总收入的 46.56%。

图表 5-31：2025 年度市政环保工程与服务前五大客户情况表

单位：万元、%

客户名称	项目名称	收入金额	收入占比	是否关联方
客户一	施工劳务	11,036.08	14.31	否
客户二	施工劳务	8,515.90	11.04	否

客户名称	项目名称	收入金额	收入占比	是否关联方
客户三	施工劳务	8,367.89	10.85	否
客户四	施工劳务	4,523.04	5.86	否
客户五	施工劳务	3,466.55	4.50	否
合计		35,909.45	46.56	

(3) 项目运营管理板块

公司项目运营管理业务主要为热电及光伏发电运营服务和环保服务。公司在无锡惠山区打造了具备自身业务特色的“城市综合固废处置中心”，以热电厂、生活垃圾焚烧项目为核心，配置了餐厨垃圾处理、污泥处理、蓝藻藻泥处置、飞灰填埋等综合处置设施。在提供能源供给的同时，实现固废多项目百分百协同处理和资源化高效利用，为公司市政环保项目跨区域复制夯实了经验基础。公司的固废处置园区获得国家发改委、住建部核准的“无锡惠山资源循环利用基地”。公司业务载体主要是垃圾处置子企业惠联垃圾热电、公主岭德联、江西乐联，餐厨垃圾处置子企业惠联资源再生，污泥处置子企业国联环科及国联环科控股的藻泥处置孙公司绿色生态科技，飞灰填埋处置孙公司惠联固废以及光伏运营子公司中设国联。

图表 5-32：近三年项目运营管理板块运营主体财务情况

单位：亿元

公司名称	2025 年		2024 年		2023 年	
	营业总收入	净利润	营业总收入	净利润	营业总收入	净利润
惠联热电	4.83	0.96	6.19	1.13	6.79	0.90
友联热电	4.48	0.44	4.91	0.32	5.01	0.25
新联热力	5.24	0.57	5.39	0.49	5.81	0.45
国联环科	2.98	-0.18	4.17	0.25	2.85	0.12
中设国联	2.92	0.61	2.70	0.83	2.46	0.67
合计	20.45	2.40	23.36	3.02	22.92	2.39

①运营情况

目前公司地方热力供应业务覆盖区域以无锡市为主，实际运营蒸汽管网长度近 500 公里，单根管线供热距离达到 35 公里，热用户近 700 家，占无锡市区热电联产供热市场 70% 以上的份额。2021 年，公司完成了无锡蓝天燃机热电有限公司的控股权收购，成功将其纳入无锡大热网统一调度范畴，进一步扩大了公司供热调度空间，有利于各热源点的产能释放、提升能源利用率。2023 年，公司完

成对桐乡濮院协鑫环保热电有限公司、丰县徐联热电有限公司的控股权收购。公司控股热电联产项目装机量近 1.3GW，其中燃煤热电联产装机量 182MW，天然气热电联产装机量 1104MW。

供热价格采用煤热联动机制，由无锡市物价部门每季度根据煤价调整，供热费按月实际使用量每月一次性结算。公司电力供应通过与江苏省电力公司签订供电合同，并入华东电网，电力销售按照上网时升压站变电器输出侧计量的电量确定，每月末按规定电价全部以现金方式结算。上网电价方面，燃煤发电厂执行江苏省火电燃煤机组标杆电价，垃圾发电厂执行国家发改委垃圾发电标杆电价。

②盈利模式

热电板块具体以原煤为燃料，进入锅炉燃烧产生蒸汽，产生的蒸汽进入汽轮机供热和发电，热供给区域内用热企业，电供给国家电网。供热方面利用蒸汽销售价格与蒸汽的燃煤成本价差盈利，供电方面利用上网标杆电价与燃煤成本价差盈利。

收入确认方面，借记“应收账款”科目，贷记“主营业务收入-电力供应”或“主营业务收入-热力供应”以及“应交税费-应交增值税-销项税额”科目。

成本核算方面，借记“主营业务成本-电力供应”或“主营业务成本-热力供应”科目，贷记“库存商品-电力”或者“库存商品-热力”科目。

环保服务板块主要采用的是特许经营模式，一般年限 20-30 年，由公司投资建设运营移交给业主的形式，按月或按季收取特许经营服务费。

会计分录方面，发行人投资形成无形资产，借记“无形资产”科目、贷记“在建工程”；发行人进行原材料采购，借记“原材料”科目、贷记“货币资金”，采购后领用相应药剂进行工艺处理，借记“生产成本”科目、贷记“原材料”；公司按月结转成本，借记“主营业务成本”科目、贷记“生产成本”；收费收入形成应收收入，借记“应收账款”科目、贷记“营业收入”。

光伏电站运营板块盈利主要来源于发电的收入，收入确认方面，借记“应收账款”科目，贷记“主营业务收入”，收到回款时，借记“银行存款”，贷记“应收账款”。光伏电站运营板块的成本主要是固定资产的折旧和运营维护的费用。

③采购情况

发行人该板块生产所需原材料主要是发电用煤，近三年，公司煤炭采购总量分别为 77.08 万吨、108.16 万吨和 104.89 万吨，采购均价分别为 895.59 元/吨、830.00 元/吨和 670.86 元/吨，采购量相对稳定，采购均价也符合市场波动情况。煤炭采购集中在两家供应商，全年采购金额为 65,950.44 万元。具体情况如下：

图表 5-33：发行人近三年煤炭采购情况

单位：万吨、元/吨

指标	2025 年度	2024 年度	2023 年度
煤炭采购总量	104.89	108.16	77.08
煤炭采购均价	670.86	830.00	895.59

图表 5-34：2025 年度热电运营板块供应商情况表

单位：万元、%

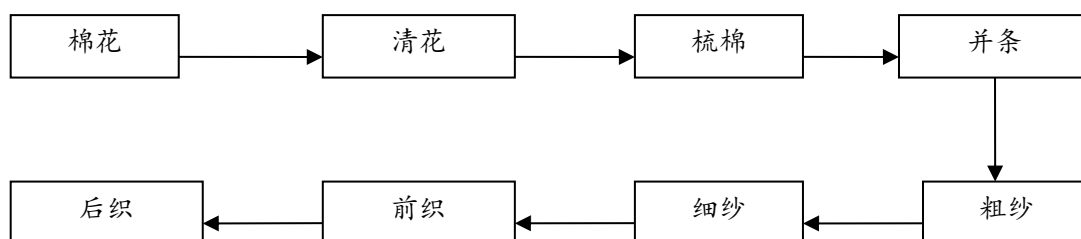
供应商名称	采购内容	采购金额	占比	是否关联方
客户一	煤炭	47,544.71	72.09	否
客户二	煤炭	18,405.73	27.91	否
合计		65,950.44	100.00	

整体来看，近年来公司项目运营管理收入稳步增长，能够与装备制造、工程与服务板块形成较好的协同效应。此外，多元化发展的业务结构有利于公司整体抗风险能力的提升。

2、纺织板块

发行人纺织板块主要由无锡一棉纺织集团有限公司、无锡一棉投资有限公司、无锡市第三棉纺织厂及其子公司无锡长江精密纺织有限公司、泰州长新（兴化）纺织有限公司、无锡庆丰（大丰）纺织有限公司等企业组成。

图表 5-35：发行人纺织板块工艺流程



清花，即根据所产的棉纱品种的要求必须进行配棉后，将各种棉花放入圆盘抓棉机等机器中充分混合均匀。清花主要是对棉花进行开松，除杂，混合。

梳棉，即将充分混合的棉花进行清理短绒等，另外也是继续将棉花进行混合均匀。棉花在此工序圈条成形，形成生条。主要是对棉花进行梳理，牵伸和混合。

棉花的纤维有长短，针对产品的要求与质量要将其中的短绒清理出。

并条，即将生条进行预并，预并后在精梳机再次进行梳理，除杂（生产精纱需要此工序）。精梳后再进行一到二次并条，成棉条（称熟条）。若是生产混纺品种，棉涤或是棉粘胶等，要进行二到三次并条，进行充分混合。并条是为了充分完全的进行混合均匀，再次牵伸保证品质。

粗纱，即将棉条经过此工序形成粗纱。主要是进行牵伸后拉细。

细纱，即将粗纱在保证工艺质量等要求下经过细纱工序形成产品，细纱的筒子再进行络筒工序，络筒时每个筒子重量一致，打包入库。

前织：即将棉纱领入车间（以筒子纱的形式），在整经机上将五六百个筒子纱经过整经后形成经轴；根据棉布工艺，经轴进行浆纱，形成织轴；织轴按棉布的织法穿筘、穿轴，准备上织机。

后织：即将穿好筘的织轴上机进行织布，现在基本上是喷气织机。形成布轴，再卷成布卷。然后每一匹布都上验布机检验，检验合格的棉布按要求打包入库。

原材料是发行人纺织板块最主要的生产成本。目前发行人纺织板块原材料成本约占生产成本的 55-60%，此外动力成本（电费）占到 17%，人工费占到约 12-15%，制造费用占 16%左右。公司的主要原材料为棉花。

对于棉花等大宗物资的采购，需由生产车间提出申请，车间负责人审批后由公司领导层共同审议决定，批准后由供储科负责采购；对于其他零星物资的采购，由车间或部门在 ERP 中进行申请，车间或部门负责人审批，由供储科进行再次审核，并在全公司调剂，库存达到临界值时再进行采购。

棉花等原材料采购分为国外采购和国内采购：国外棉花采购采用 180 天的信用证结算方式；国内棉花采购采用带款提货的结算方式。机物料的采购采用检验合格后，入库一个月后再付款的结算方式。

图表 5-36：发行人纺织板块核心企业原材料采购情况表

单位：元/吨

名称	采购量		采购均价	
	2025 年度	2024 年度	2025 年度	2024 年度
长绒棉	7,668	5,601	26,785	34,080.00
细绒棉	3,396	4,928	14,681	16,390.00
涤纶	1,374.88	919.48	9,067.96	8,254.45
木代尔	1,932.83	1,694.68	24,986.99	22,131.29

名称	采购量		采购均价	
	2025 年度	2024 年度	2025 年度	2024 年度
天丝	1,506.61	0.00	27,573.91	0.00

主要供应商情况详见下表：

图表 5-37：发行人 2025 年度纺织板块核心企业原材料主要供应商

单位：万元、%

序号	供应商名称	采购原材料名称	金额	占比
1	客户一	化纤	5,061.94	12.94
2	客户二	棉花	4,202.9	10.74
3	客户三	棉花	3,949.66	10.09
4	客户四	棉花	2,571.6	6.57
5	客户五	化纤	2,021.84	5.17
合计			17,807.1	45.51

棉花作为纺织企业最主要的原料，价格波动直接影响企业盈利。公司一方面充分利用管理信息系统及时了解、分析棉花的最新动态，同时积极参与国内拍卖棉竞拍和棉花期货交易，在满足生产需要的前提下，适时适量择优采购，尽量降低棉花采购成本。另一方面，公司加大了节电工艺的研究，积极采用节能新技术，推广节能新措施，近年来节能效果显著，并荣获“节能新技术应用示范企业”称号。

发行人纺织板块的销售主要集中在国内，2025 年度国内销售量占比达 86.21%。

图表 5-38：发行人近三年纺织产品销售区域情况

单位：万元

销售区域	2025 年度	2024 年度	2023 年度
国内	101,311.79	105,400.02	108,587.53
国外	16,206.55	19,331.73	20,081.79

发行人一般采用直接销售模式，价格采用全国统一定价。对于大部分下游客户采用带款提货的方式。对于一些国内大客户，公司会给予 20 天到 1 个月的账期，以保证资金良性循环。公司出口采用信用证付款及 T/T 付款，信用证期限一般为 3 个月。客户结构方面，公司纺织品客户集中程度处于正常水平，2025 年度前五大客户的销售额占比为 21.37%。

图表 5-39：发行人 2025 年度纺织板块产品主要销售客户

单位：万元、%

序号	客户名称	产品名称	金额	占比
1	客户一	棉纱	6,443.42	5.48
2	客户二	棉纱	5,710.85	4.86
3	客户三	棉纱	4,590.39	3.91
4	客户四	棉纱	4,205.92	3.58
5	客户五	棉纱	4,167.87	3.55
合计			25,118.45	21.37

目前发行人纺织板块主要由无锡一棉纺织集团有限公司、无锡一棉投资有限公司、无锡市第三棉纺织厂及其子公司无锡长江精密纺织有限公司、泰州长新(兴化)纺织有限公司等企业组成。无锡一棉创建于1919年,曾经是中国民族工业的典范,迄今已有百年历史,是中国棉纺织行业排头兵企业,共拥有60万纱锭、500台织机,年产高档纱线30,000吨、高档织物5,000万米,年产值20亿元人民币。公司劳动生产率在全行业领先,万锭用工在25人以内,工效达到国际一流水平;并采用信息化技术控制生产,辅助管理,创建了行业内领先的工业化和信息化“两化融合”纺织管理体系,以及节能减排、绿色发展的先进环保管理体系。工厂荣获中国纺织工业协会颁发的“管理创新成果大奖”、“可持续纺织产品开发——卓越能效奖”,与中国企业家联合会颁发的“国家级企业管理现代化创新成果二等奖”,被中国纺织工业协会、中国工业和信息化部联合评选为“全国纺织工业两化融合突出贡献企业”和“全国纺织工业两化融合示范企业”,并成为中国工业和信息化部“信息化与工业化融合促进节能减排试点示范企业”。公司确立“传承+创新,打造经典”的核心理念,以成为梦园百年的长寿企业和世界一流纺织企业为目标,走可持续发展之路,努力创建“生产智能化、管理精细化、产品特色化、贸易全球化”的现代先进纺织企业。

2018年3月,Wuxi number one cotton Ethiopia textile PLC正式注册成立,该公司系一棉埃塞项目运营主体。一棉埃塞项目系发行人纺织企业响应国家“一带一路”政策背景,实践发行人“走出去”战略,促进发行人纺织企业优化产能布局,提高综合经济效益。一棉埃塞项目一期10万锭,投资额为7,957.9万美元。2021年正式投运,近三年,发行人纺织板块营业收入分别为12.62亿元、13.12亿元和12.72亿元,毛利润分别为1.36亿元、1.40亿元和1.02亿元。

图表 5-40: 发行人近三年及一期纺织板块运营情况

单位: 吨、万米、%

产品	纱					布				
	产能	产量	产能利用率	销量	产销率	产能	产量	产能利用率	销量	产销率
2023 年度	16,530	15,803	95.60	18,265	115.58	1,773	1,695	95.60	1,960	115.63
2024 年度	16,000	15,130	94.56	18,342	121.23	1,775	1,687	95.04	2,496	147.95
2025 年度	14,000	13,466	96.19	17,763	131.91	1,700	1,616	95.06	1,706	105.57
2026 年 1-3 月	3,500	3,387	96.78	5,356	158.11	425	349	82.19	460	131.66

注：关于产销率数字的说明：销量由发行人纺织板块企业自产销售和外购产品转销售两部分组成。所以产销率>1。

图表 5-41：发行人近三年及一期纺织板块企业产品销量构成

单位：吨、万米

产品	纱			布		
	自产销售	外购销售	总销量	自产销售	外购销售	总销量
2023 年度	14,791	3,474	18,265	1,693	267	1,960
2024 年度	14,161	4,182	18,343	1,720	776	2,496
2025 年度	15,356	5,738	21,094	1,362	472	1,834
2026 年 1-3 月	4,204	1,152	5,356	411	78	489

发行人通过资源整合，打造全流程、全自动纺纱生产线，达到产业转型升级的目的；发挥现有优势，创建新的营销机制，拓展营销渠道，进一步提升品牌知名度；在对行业形势、市场环境、政策等方面进行审慎判断的前提下，寻求合适时向非洲等海外地区实施产业转移及扩张，做大做强业务规模。

3、金融板块

发行人的金融板块主要包括证券、期货、信托、担保、地方 AMC 及银行业务，公司控股了无锡市大部分金融资产，其下属子公司包括国联民生证券、国联信托、国联期货、江苏资产管理和国联财务公司等。

近三年，发行人金融板块实现营业收入分别为 83.45 亿元、68.09 亿元和 102.88 亿元，实现毛利润分别为 42.09 亿元、41.64 亿元和 62.08 亿元。

图表 5-42：近三年金融板块主要企业经营情况

单位：亿元、%

公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
国联民生证券股份有限公司	76.73	65.02	26.83	40.49	29.55	35.17

公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
国联信托股份有限公司	7.70	6.52	8.71	13.15	7.19	8.56
国联期货股份有限公司	8.85	7.50	7.95	12.00	24.20	28.81
国联财务公司有限责任公司	0.87	0.74	0.97	1.46	2.27	2.70
江苏资产管理有限公司	22.38	18.96	20.36	30.73	19.40	23.09
无锡联合融资担保股份公司	1.48	1.25	1.44	2.17	1.40	1.67
合计	118.01	100.00	66.26	100.00	84.01	100.00

注 1：本表中证券、信托、期货、财务公司的收入统计口径为各金融企业按照金融机构专用报表列示统计的收入，即收入=手续费及佣金收入-手续费及佣金支出+利息收入-利息支出+公允价值变动损益+投资收益。

注 2：本表收入和利润总额合计数不考虑国联集团合并抵消。

注 3：本表中江苏资产管理有限公司的收入不包含其合并的远程电缆股份有限公司的收入

图表 5-43 近三年内金融板块主要企业利润情况

单位：亿元、%

公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	利润总额	占比	利润总额	占比	利润总额	占比
国联民生证券股份有限公司	24.70	55.62	3.73	13.33	8.25	28.00
国联信托股份有限公司	6.39	14.39	7.39	26.40	6.00	20.37
国联期货股份有限公司	0.31	0.70	0.63	2.25	0.64	2.17
国联财务公司有限责任公司	0.59	1.33	0.77	2.75	1.15	3.90
江苏资产管理有限公司	11.12	25.04	14.30	51.09	12.42	42.16
无锡联合融资担保股份公司	1.30	2.93	1.17	4.18	1.00	3.39
合计	44.41	100.00	27.99	100.00	29.46	100.00

注 1：本表中江苏资产管理有限公司的利润总额不包含其合并的远程电缆股份有限公司的利润总额。

图表 5-44：近三年金融板块主要企业利润情况

公司名称	持证名称	证件号	监管机构	主要监管指标 ^①
国联民生证券股份有限公司	中华人民共和国经营证券期货业务许可证	91320200135914870B	中国证券监督管理委员会	2025 年末，累计总客户数 354.95 万户。2023 年、2024 年和 2025 年，公司金融产品销售规模（除现金管理产品外）分别为 184.03 亿元、402.78 亿元和 1,237.14 亿元，金融产品保有量 328.78 亿元。
国联信托股份有限公司	中华人民共和国金融许可证	K0028H232020001	中国银行业监督管理委员会江苏监管局	2025 年末，风险覆盖率 388.14%，净资本 79.24 亿元。
国联期货有限责任公司	中华人民共和国经营证券期货业务许可证	913200006079240319	中国证券监督管理委员会	截至 2025 年末，国联期货总资产 148.82 亿元，总负债 139.42 亿元，净资产 9.40 亿元，2025 年度实现营业收入 8.85 亿元，利润总额 0.31 亿元，日均客户权益 113.68 亿元，年交易量（单边计）7,058.03 万手。
国联财务有限责任公司	中华人民共和国金融许可证	L0093H232020001	中国银行业监督管理委员会江苏监管局	截至 2025 年末，国联财务报表内外资产规模 75.20 亿元，其中表内资产 70.58 亿元；存款余额 57.90 亿元，贷款余额 40.27 亿元，存放同业余额 27.27 亿元，资本充足率 20.22%，流动性比例 41.37%，贷款比例 59.31%；归集账户 254 个，按全口径计算资金归集率 48.33%，可归集 91.70%。

（1）证券业务

证券业务是发行人金融板块的核心业务，近三年对发行人金融板块收入贡献均在 55%以上，经营主体为国联民生证券。

国联民生证券成立于 1992 年 11 月，前身为无锡市证券公司。1999 年 1 月 8 日，无锡市证券公司从一家全民所有制企业改制为有限责任公司，并更名为无锡证券有限责任公司，并于同年增加注册资本至人民币 5,000 万元。

^①发行人金融板块主要业务的主要监管指标均符合相关监管规定。

2002 年 1 月 29 日、经中国证监会批准并于无锡工商局办理登记后，公司更名为国联证券有限责任公司，注册资本进一步增至人民币 10 亿元。

2008 年 5 月 26 日，国联证券有限责任公司改制为股份有限公司，并更名为国联证券股份有限公司。国联证券发起人共 12 名，即国联集团、国联信托、无锡电力、国联纺织、华光环能及另外七名股东，以国联证券有限责任公司截至 2007 年 9 月 30 日的经审计资产净值人民币 1,922,372,534.08 元折股发行 1,500,000,000 股每股面值人民币 1.00 元的内资股作为国联证券的股本总额。由此，公司注册资本由人民币 10 亿元增至人民币 15 亿元。

2015 年 7 月 6 日，国联证券首次公开发行外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板上市交易。国联证券本次共发售 H 股 442,640,000 股，其中包括 402,400,000 股新股，以及由内资股转换并由国有股股东为全国社会保障基金理事会之利益发售的 H 股 40,240,000 股，公司的总股本由 1,500,000,000 股增加至 1,902,400,000 股，其中 H 股所占比例为 23.267%，由此公司的注册资本由人民币 15 亿元增加至人民币 19.024 亿元。

中国证监会于 2020 年 6 月 29 日出具了《关于核准国联证券股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2020〕1305 号），核准国联证券首次公开发行 A 股事项。国联证券公开发行 47,571.90 万股人民币普通股新股，股票面值为每股人民币 1 元，发行价格为每股人民币 4.25 元，于 2020 年 7 月 31 日起在上交所主板上市交易。本次发行完成后，国联证券注册资本由 190,240.00 万元增至 237,811.90 万元。

中国证监会于 2021 年 7 月 21 日出具了《关于核准国联证券股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可〔2021〕2486 号），核准公司非公开发行 A 股事项。公司非公开发行 45,365.4168 万股 A 股股票，股票面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 11.22 元。公司非公开发行的 A 股股票于 2021 年 10 月 15 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次非公开发行完成后，公司注册资本（总股本）由 237,811.90 万元增至 283,177.3168 万元。

2024 年 12 月 26 日，中国证监会出具了《关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司变更实际控制人等的批复》（证监许可〔2024〕1911 号），核准公司发行股份购买资产并募集配套资金等事项。本次发行股份购买资产部分新增 264,026.9065 万股 A 股股票，股票面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 11.17 元。上述

股份已于 2025 年 1 月 3 日起在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次发行购买资产部分完成后，公司注册资本（总股本）由 283,177.3168 万元增至 547,204.2233 万元。本次募集配套资金部分新增 20,855.0573 万股 A 股股票，股票面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 9.59 元。上述股份已于 2025 年 3 月 10 日起在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次募集配套资金部分完成后，公司注册资本（总股本）由 547,204.2233 万元增至 568,059.2806 万元。

证券业务具体会计处理方式如下：

在客户取得相关商品或服务控制权时，按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。满足下列条件之一的，属于在某一时间段内履行的履约义务，公司按照履约进度，在一段时间内确认收入：（1）客户在公司履约的同时即取得并消耗所带来的经济利益；（2）客户能够控制公司履约过程中在建的商品；（3）公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。否则，公司在客户取得相关商品或服务控制权的时点确认收入。对于在某一时点履行的履约义务，公司在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。公司按照分摊至各个单项履约义务的交易价格计量收入。合同中包含两项或多项履约义务的，公司在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品或服务的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

公司根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。合同资产，是指公司已向客户转让商品或服务而有权收取对价的权利，且该权利取决于时间流逝之外的其他因素。公司拥有的无条件（即，仅取决于时间流逝）向客户收取对价的权利作为应收款项单独列示。合同负债，是指公司已收或应收客户对价而应向客户转让商品或服务的义务。

公司的收入主要来源于如下业务类型：

① 手续费及佣金收入

代买卖证券业务收入在代买卖证券交易日确认为收入；投资银行业务收入在公司履行履约义务时确认收入；资产管理业务收入在符合相关收入确认条件时按合同约定的条件和比例计算并确认。

② 其他收入

其他收入在公司履行履约义务时确认收入。

国联民生证券目前已经形成成为经纪及财富管理业务、投资银行业务、资产管

理及投资业务、信用交易业务及证券投资业务五大板块。截至 2024 年末，公司资产总额为 972.08 亿元，负债总额为 782.60 亿元，净资产为 189.48 亿元，2024 年度，实现营业收入 26.83 亿元，实现净利润 4.06 亿元。截至 2025 年末，公司资产总额为 2,032.18 亿元，负债总额为 1,503.46 亿元，净资产为 528.72 亿元；2025 年末，实现营业收入 76.73 亿元，实现净利润 20.31 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司资产总额为 2,371.26 亿元，负债总额为 1,832.49 亿元，净资产为 538.77 亿元；2026 年 1-3 月，实现营业收入 18.56 亿元，实现净利润 5.00 亿元。

根据《证券公司分类监管规定》（证监会公告〔2020〕42 号），国联民生证券 2024 年证券公司分类结果为 A 类。

公司最近三年的主营业务收入（金融机构收入口径）具体情况如下：

图表 5-45：国联民生证券 2023-2025 年度主营业务收入情况

单位：万元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经纪及财富管理业务	275,340.62	35.88	98,226.51	36.61	74,859.44	25.33
信用交易业务	67,757.20	8.83	25,516.84	9.51	33,199.35	11.23
投资银行业务	92,342.83	12.03	34,033.80	12.68	51,705.55	17.49
证券投资业务	208,435.42	27.16	21,749.66	8.11	67,508.96	22.84
资产管理及投资业务	74,248.33	9.68	70,701.51	26.35	46,710.03	15.80
其他	55,876.49	7.28	21,576.18	8.04	22,338.98	7.56
分部间相互抵减	-6,661.25	-0.87	-3,491.05	-1.30	-776.16	-0.26
合计	767,339.63	100.00	268,313.45	100.00	295,546.14	100.00

注：表中的收入=国联证券的利息净收入+手续费及佣金净收入+投资收益+公允价值变动损益。

以业务分部进行分类，公司营业收入主要来自经纪及财富管理业务分部、投资银行业务、信用交易业务、证券投资业务以及资产管理及投资业务。其中，2023 年度、2024 年度和 2025 年度，经纪及财富管理业务实现收入占营业收入的比重分别为 25.33%、36.61%和 35.88%，证券投资业务实现收入占营业收入的比重分别为 22.84%、8.11%、27.16%，是公司收入的主要业务贡献分部。

1) 经纪及财富管理业务

公司坚持以客户需求为中心，不断深化财富管理转型，持续改善业务模式和管理模式。通过优化资产配置体系和产品体系，基金投顾策略更加丰富，业务保有规模保持行业前列；建立了以销售者教育和投资者教育为核心的客户服务体系，探索线上客户经营和服务模式，搭建“大方向”公众号等线上投教平台，累计用户数超 100 万；加快重点区域业务布局，浙江分公司正式开业运营；持续加强团队建设，实现财富规划师队伍逆势扩张，初步建成内训师体系。

近三年，持续推进买方投顾向广义财富管理转型工作，构建不同客户类别的分层服务体系与业务模式。针对零售客户，运用基金投顾等工具，依据市场趋势确定策略组合，引导进行长期资产配置；对于高净值客户，转变销售模式，打造多元化定制组合策略，增强资产抵御波动的能力，提升综合收益水平。同时，借助新交易模式和智能交易服务工具拓展流量入口；面向机构客户，从满足其综合需求的角度出发，通过基金投顾、机构理财平台等方式，以多元策略优化客户风险收益水平。持续对“好医生”服务体系进行优化，强化基础技术系统，并尝试应用 AI 技术，加速底层数据治理与全面数字化建设工作。截至 2025 年末，累计总客户数 354.95 万户。2023 年、2024 年和 2025 年，公司金融产品销售规模（除现金管理产品外）分别为 184.03 亿元、402.78 亿元和 1,237.14 亿元。截至 2025 年末，金融产品保有量 328.78 亿元。

国联民生证券保持基金投顾行业领先，基金投顾规模快速增长。截至 2025 年末，基金投顾保有规模 145.11 亿元。

2) 投资银行业务

公司通过全资子公司国联民生证券承销保荐有限公司从事投资银行业务。具体主要包括股权融资业务、债券融资业务和财务顾问业务。

① 股权融资业务

国联民生证券承销保荐有限公司的股票承销及保荐业务主要包括 IPO 业务和上市公司再融资业务（含重组配套融资）。近三年，国联民生保荐紧抓全面注册制改革历史机遇，以“投行+”特色业务模式为抓手，切实服务实体经济发展，承销保荐项目家数和规模均大幅增长。2023 年，成功完成 IPO 项目 4 单，合计承销金额 23.68 亿元，成功完成再融资项目 2 单，合计承销金额 15.88 亿元。2024 年度，完成 IPO 项目 1 单，再融资项目 5 单，合计承销金额 26.50 亿元。2025 年度，完成股权融资项目 10 单，其中 IPO 项目 5 单（含 1 单联合主承销）、再融资项目 3 单及并购重组配套融资 2 单。

② 债券融资业务

国联民生承销保荐债权融资业务在严控风险的基础上专注产品、求新突破，努力运用债券产品融资专业能力支持实体经济发展。2023 年，合计完成债券承销项目 135 单，政府债分销项目 19 单，合计承销金额 515.81 亿元。2024 年，合计完成债券承销项目 137 单，政府债分销项目 37 单，合计承销金额 402.68 亿元。2025 年，合计完成债券承销项目 579 单，承销金额 1,398.43 亿元。此外，截至 2025 年末，取得批文待发行债券项目 62 单，在审债券项目 33 单。

③ 财务顾问业务

国联民生保荐通过匹配客户资源、强化业务协同，为客户提供高质量的财务顾问服务。2023 年和 2024 年，完成财务顾问项目 157 单和 156 单，其中完成新三板发行项目 5 单和 5 单。2025 年，并购重组业务方面，国联民生承销保荐完成宁波精达发行股份购买资产等 6 单项目，另有在审并购重组项目 2 单；新三板业务方面，国联民生承销保荐完成新三板挂牌 26 单，持续督导 203 家。

3) 资产管理及投资业务

① 资产管理业务

资产管理业务是公司主营业务之一，2002 年 7 月，公司获得受托投资管理业务资格，资产管理业务开始起步。2009 年 2 月，江苏证监局出具苏证监函[2009]18 号文，同意公司开展定向资产管理业务和集合资产管理业务，2015 年 5 月获得受托管理保险资金业务资格。

公司资产管理业务把握财富管理转型的新发展机遇，坚守专业价值，以客户需求为核心，打造和强化具有行业竞争力的投研能力，搭建覆盖全生命周期、匹配不同风险偏好的产品体系，通过专业化的资产配置和多元化的策略输出，满足投资者持续多样化、深度化的财富管理需求，多个产品兼顾业绩优和规模升的平衡，在行业及客户端形成良好的品牌效应。

截至 2025 年末，国联民生证券资管管理的资产管理计划共计 611 个，受托资金 1,960.45 亿元，其中，公募基金（含大集合）产品 1 个，资产规模 84.46 亿元；集合资产管理计划 327 个，资产规模 984.36 亿元；单一资产管理计划 186 个，资产规模 387.75 亿元；专项资产管理计划 97 个，资产规模 503.87 亿元。近三年，公司资产管理业务各类别规模情况如下：

图表 5-46：2023-2025 年末公司资产管理业务各类别规模情况

单位：亿元

类别	2025 年末	2024 年末	2023 年末
公募基金（含大集合）	84.46	110.84	87.73

集合资产管理计划	984.36	491.25	209.57
定向资产管理计划	387.75	402.40	491.54
专项资产管理计划	503.87	420.84	384.08
合计	1,960.45	1,425.33	1,172.93

图表 5-47：2023-2025 年度公司资产管理业务各类别业务收入情况

单位：万元

类别	2025 年度	2024 年度	2023 年度
公募基金（含大集合）	5,875.27	5,514.46	3,636.90
集合资产管理计划	8,380.44	7,718.85	5,290.62
定向资产管理计划	4,035.91	3,377.14	4,338.62
专项资产管理计划	6,523.45	6,307.73	5,710.55
合计	24,815.07	22,918.18	18,976.69

②私募股权投资业务

公司通过全资子公司国联通宝下设的股权投资基金开展私募股权投资业务。国联通宝积极探索市场化渠道，通过外部拜访、市场化渠道、内外协同等方式发掘项目资源，探讨业务合作机会。聚焦优势专业领域的同时，密切关注宏观经济形势、政策导向及产业前沿动态，及时调整投资策略。截至 2025 年末，国联通宝现存续管理 60 支基金，存续基金认缴规模 228.70 亿元，在投项目 85 个。

4) 信用交易业务

①融资融券业务

公司融资融券业务不断优化客户分类分层，完善价值体系，稳固存量客户，强化新客开发竞争优势及能力；持续加强基础投教工作，结合业务内训师打造业务赋能课程体系，支持分支机构开展融资融券业务，并紧抓市场行情，制作系列业务宣传文案，推动业务的发展；积极研究监管新规，梳理流程、持续压测、总分联动，在业务层面构建较为完备的风险管控体系，确保了融资融券业务的零风险、零穿仓。2025 年末，融资融券余额为 233.71 亿元，市占率 9.199%。

②股票质押式回购业务

公司股票质押式回购业务的开展仍以审慎为原则，加强合规风险把控，促进股票质押业务稳健发展。公司将紧跟市场及政策环境，通过股权质押、行权融资等融资工具助力市值管理建设，加强与内部业务协同，为公司提供综合化全方位金融服务方案，提升市场竞争力。

2022 年末，公司股票质押式回购业务本金余额为 38.57 亿元，其中，投资

类（表内）股票质押式回购业务余额 21.67 亿元，平均履约保障比例 275.84%；管理类（表外）股票质押式回购业务余额 16.90 亿元，平均履约保障比例 239.89%。

2023 年末，公司股票质押式回购业务本金余额为 23.94 亿元，其中，投资类（表内）股票质押式回购业务余额 13.29 亿元，平均履约保障比例 315.55%；管理类（表外）股票质押式回购业务余额 10.65 亿元，平均履约保障比例 195.70%。

2024 年末，公司根据市场情况在严控业务风险的前提下展业。截至 2024 年末，公司股票质押式回购业务本金余额 15.21 亿元，其中，投资类（表内）股票质押式回购业务余额 13.30 亿元，平均履约保障比例 325.42%；管理类（表外）股票质押式回购业务余额 1.91 亿元，平均履约保障比例 318.32%。

2025 年末，公司根据市场情况在严控业务风险的前提下展业。截至 2025 年末，公司股票质押式回购业务本金余额 11.27 亿元，其中，投资类（表内）股票质押式回购业务余额 9.00 亿元，平均履约保障比例 397.17%；管理类（表外）股票质押式回购业务余额 2.27 亿元，平均履约保障比例 261.67%。

5) 证券投资业务

公司证券投资业务主要包括权益类投资、固定收益类投资和量化及衍生品类投资，分别由证券投资部、固定收益部和股权衍生品业务部三个业务部门分管负责。

权益类证券投资业务方面，公司始终以绝对收益为目标，坚持价值投资理念，以基本面研究为抓手，在兼顾风险和收益的同时稳健开展业务。2023 年权益类证券投资业务继续坚持防守反击的策略，在弱势市场环境下加强了对宏观大势的预判，及时做好仓位调整；同时，强化了对市场阶段性机会的把握，充分抓住上半年市场反弹的机会，实现超额收益，收益率大幅跑赢沪深 300 指数。2024 年，证券投资业务以红利价值股配置为盾，精选成长股为矛，及时调整持仓品种，充分抓住三季度末的市场反弹行情，整体实现了稳定收益。2025 年，证券投资业务围绕杠铃策略，以红利价值股配置为盾，精选成长股为矛，充分抓住第二季度以来市场的上升行情，重点配置有色、医药、军工等行业，实现较高投资收益，收益率大幅跑赢沪深 300 指数。

固定收益业务方面，公司始终秉承稳健投资和以客户需求为核心的“卖方”固收业务理念。投资交易方面，不断拓展投资品种、丰富投资策略、严控信用风险，实现稳健的收益；与此同时，公司固定收益业务交易量持续稳步增长，市场影响力不断提升，并于 2024 年 3 月正式获得银行间现券做市商资格，开启银行间债券交易新篇章。资本中介业务方面，公司不断丰富产品线、拓宽客户渠道，持续服务于客户多样化的需求。

股权衍生品业务方面，公司践行科技金融，持续建设数字化运营以及智能化

的全面风险管理体系；践行绿色金融，引导投资者配置绿色主题。衍生品业务以客户风险管理需求为导向，持续提升交易定价能力，深化产品创新，深度挖掘和服务客户在境内市场的投资及配置需求。量化投资方面，积极应对市场波动，加强投研能力建设。做市业务（筹）聚焦践行社会责任，积极申请股票期权做市业务资格、上市证券做市交易业务资格。

（2）信托业务

国联信托股份有限公司初创于 1987 年，前身为无锡市信托投资公司，2003 年完成重新登记，2007 年换领新金融许可证，是第一批换领新证的信托公司之一。2008 年经中国银监会批准更名为国联信托股份有限公司，注册资本 30 亿元。

作为地方国有控股信托公司，国联信托以服务新发展格局下实体经济高质量发展和服务人民美好生活需要为宗旨，在特定业务领域打造行业竞争优势，致力于发展成为有特色的专业金融服务商。公司坚持业务发展与区域经济融为一体，紧紧抓住无锡以及长三角地区区域经济快速发展的机遇，积极参与城市基础设施、交通能源和地方重点项目建设，为地方经济和社会事业发展作出了积极的贡献。自重新登记以来，国联信托累计发行信托产品 1000 多个，累计向受益人分配信托收益约 500 亿元，所发行的信托计划均全额兑付，实现零逾期率，较好满足了个人和企业客户在投融资、财富管理、资产配置等方面的多元化需求。

国联信托董事会对公司风险管理工作负总责，董事会下设审计与风险控制委员会，履行董事会的风险管理决策职能。负责拟定公司风险管理策略、风险管理总体目标、风险偏好及风险承受度等工作，对公司经营和业务风险控制及管理情况进行监督，向董事会提交公司全面风险管理年度报告；公司经营管理层负责具体执行风险管理的日常工作，完成审计与风险控制委员会下达的各项风险管理目标。

风险管理部负责公司的全面风险管理，提高公司的风险预测、风险控制和处置能力，保障公司各项业务的健康发展。规范性审查和法律审查，同时强化了稽核审计部门的内审职能，提升了事中审计功能的发挥，对公司内部控制制度执行情况、经营状况进行检查、监督和评价。

国联信托从业务的事前、事中、事后的工作流程上来管理风险并做出投资决策，首先公司建立了项目立项审批制度，根据《关于项目立项的补充通知》的要求，凡是拟立项的项目，均须通过公司项目立项审批小组初评审批后方能立项，然后才能开展尽职调查工作，并建立规范的工作底稿制度，从项目起始阶段落实风险防控措施。针对前期项目尽职调查，公司根据不同的项目类型制定不同的尽调要求及程序指引，并将风险管理、合规审查等工作延伸到尽调之中。风险管理人员与合规人员在业务开展前期便与业务部门共同介入项目的尽职调查、产品交易结构设计等环节，做到多角度把握项目的风险。对于风险较大或风控措施不够

完善的项目，风险管理部门要求项目组重新落实风控措施，达不到要求的项目坚决不上公司业务决策会。在项目上会前，风险管理部与法律合规部实行项目预审制度，同时出具风险意见书及法律合规意见书。在两份意见书通过负责人审核后，项目方可进行上会讨论，另根据《业务决策委员会工作条例》的规定，风险管理部要在业务决策委员会会议上指派项目风险经理列席并发表风控意见，接受决策委员会委员的质询。会后在项目组落实好各委员提出的建议及意见之后，由风险管理部负责对放款环节、贷款文件资料及要素填写的准确性、完整性及操作业务流程的合规性进行审查，及时提出放款审核意见，并在放款凭证上签注意见，完成整个放款决策流程。

公司按权责发生制原则确认收入，具体会计处理方式如下：

①利息收入：利息收入主要为贷款利息收入、金融企业往来存款及拆借利息收入。利息收入按照实际利率法确认。实际利率与合同利率差异较小的，也可按合同利率计算。

②手续费及佣金收入：系公司为客户提供各类信托服务包括信托产品报酬收入以及由信托项目延伸的咨询服务收入、公司提供的中介服务所取得的收入，如财务咨询顾问服务费收入、委托贷款手续费收入以及其他金融服务等各种手续费收入。手续费及佣金收入按权责发生制原则在已提供有关服务后且收取的金额可以合理的估算时确认。

具体资产配置情况如下：

图表 5-48：近三年国联信托资产配置情况（按资产运用）

单位：亿元、%

资产运用	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资产	257.30	19.86	9.36	0.88	6.95	0.79
贷款及应收款	53.92	4.16	48.04	4.53	42.67	4.84
交易性金融资产投资	452.88	34.96	236.17	22.29	201.90	22.90
可供出售金融资产投资	-	-	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-
债权投资	18.23	1.41	54.67	5.16	142.06	16.12
长期股权投资	5.96	0.46	15.19	1.43	17.86	2.03
买入返售金融资产	37.19	2.87	7.10	0.67	3.16	0.36
其他权益工具投资	28.53	2.20	-	-	-	-
其他	441.40	34.08	689.12	65.03	466.93	52.96

资产运用	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总计	1,295.41	100.00	1,059.65	100.00	881.53	100.00

图 5-49：近三年及一期末国联信托资产配置情况（按资产分布）

单位：亿元、%

资产分布	2026 年 1-3 月		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础产业	3.07	0.21	3.07	0.24	3.07	0.29	5.06	0.57
房地产业	0	0.00	0.32	0.02	0.22	0.02	2.21	0.25
证券市场	420.28	28.12	268.16	20.70	116.02	10.95	104.78	11.89
实业	90.91	6.08	97.94	7.56	85.49	8.07	64.40	7.31
其他	980.42	65.59	925.92	71.48	854.85	80.67	705.08	79.98
资产总计	1,494.68	100.00	1,295.41	100.00	1,059.65	100.00	881.53	100.00

国联信托信托资产的运用主要为贷款及金融产品投资，分布主要为基础产业和实业，遵循金融支持实体经济以及地方建设的监管要求，积极支持地方经济社会发展，而风险相对较高的房地产类信托占比一直较低，也反映了国联信托稳健经营的特点。信托资产对应的信托业务收入体现为国联信托的信托项目报酬收入。

图 5-50：近三年及一期末国联信托自营资产配置情况（按资产运用）

单位：亿元、%

资产运用	2026 年 1-3 月		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资产	1.75	1.95	1.01	1.07	0.80	0.98	2.85	4.02
贷款及应收款	16.19	18.08	9.80	10.39	9.64	11.76	9.46	13.34
交易性金融资产投资	3.35	3.74	0.91	0.97	0.95	1.16	1.17	1.65
长期股权投资	44.9	50.14	53.06	56.28	41.7	50.9	39.22	55.31
其他非流动金融资产	21.51	24.02	26.84	28.47	26.28	32.08	14.65	20.66
其他权益工具投资	0.54	0.60	0.85	0.90				
其他	1.31	1.46	1.81	1.92	2.56	3.12	3.56	5.02
资产总计	89.55	100.00	94.28	100.00	81.93	100.00	70.91	100.00

国联信托自营资产主要配置为长期股权投资和可供出售金融资产投资，其中长期股权投资主要为优质金融类企业股权投资，相对应的利润体现为投资收益和利息收入，国联信托的利息收入主要是由自营资产投放的贷款及存款利息产生。

2024 年度，国联信托累计实现营业收入 2.93 亿元（不含投资收益），其中：（1）手续费及佣金收入 2.24 亿元，均为信托业务手续费及信托报酬；（2）利息收入 0.69 亿元。全年取得投资收益 5.23 亿元，系各项对外投资取得的投资收益。

2025 年度，国联信托累计实现营业收入 32,650.44 万元（不含投资收益及公允价值变动收益），其中：（1）手续费及佣金收入 26,461.59 万元，均为信托业务手续费及信托报酬；（2）利息收入 6,188.85 万元。2025 年度取得投资收益 35,534.41 万元，系各项对外投资取得的投资收益。

图表 5-51：国联信托资产 2025 年末与同期数据对比情况表

单位：亿元、%

指标名称	2025 年末	2024 年末	增减额	增减幅度
信托资产规模	1,295.41	1,059.65	235.76	22.25
平均信托资产规模	1,072.8	967.43	105.37	10.89
实收信托	1,207.59	1,022.9	184.69	18.06
其中：资产管理信托	705.31	271.27	434.04	160.00
资产服务信托	501.32	716.64	-215.32	-30.05
公益慈善信托	0.96	0.82	0.14	17.07
待整改	0	34.17	-34.17	-100.00

（3）期货业务

国联期货股份有限公司成立于 1993 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司，注册资本 4.5 亿元人民币。

国联期货是江苏省内最早设立的专业期货公司，代理国内所有商品及金融期货的交易、结算、交割，可开展投资咨询、资产管理业务，服务网点覆盖全国主要城市和地区，在上海、重庆、大连等地设立了 20 余家分支机构和 1 家风险管理子公司。目前是上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海国际能源交易中心的会员，以及中国金融期货交易所的交易结算会员。在 2023 年证监会公布的期货公司分类评价结果中，国联期货获 A 评级。

截至 2025 年末，国联期货总资产 148.82 亿元，总负债 139.42 亿元，净资产 9.40 亿元，2025 年度实现营业收入 8.85 亿元，利润总额 0.31 亿元，日均客户权益 113.68 亿元，年交易量（单边计）7,058.03 万手。

公司具体会计处理方式如下：

公司营业收入主要包括手续费收入、投资咨询服务收入、受托客户资产管理业务收入、利息收入、标准仓单交易场内卖出交割确认收入、商品销售收入、其

他收入，其确认原则如下：

①手续费收入确认原则：在客户办理买卖期货合约款项清算时确认。

②投资咨询服务等业务收入的确认原则：以劳务已提供、视提供劳务交易的结果是否能够可靠估计，合理确认。

③受托客户资产管理业务收入的确认原则：定向资产管理业务于委托资产管理合同到期与委托单位结算收益或损失时，按合同约定计算确认收入；集合资产管理业务每月按受托资产规模和合同约定的费率计算确认收入。

④利息收入的确认原则：与交易相关的经济利益很可能流入企业且收入的金额能够可靠地计量时确认为收入。

⑤标准仓单交易所场内卖出交割确认收入的确认原则：收到交割结算单，期货账户已收到交割卖出货款，标准仓单已确认转移时确认收入。

⑥商品销售收入的确认原则：公司在商品货权已转移并取得货物转移凭据后，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据时视为已将商品所有权上的风险和报酬转移给购货方，确认商品销售收入。

⑦其他收入的确认原则：其他业务，在相关服务已经提供，相关的经济利益能够流入及收入的金额能够可靠计量时，按合同约定方式确认收入或损失。

（4）财务公司

国联财务有限责任公司是经中国银行业监督管理委员会批准，于 2008 年成立的一家非银行金融机构。作为无锡地区首家财务公司，为国联集团内部成员企业提供金融、财务管理服务。国联财务公司的主要资产为存款准备金、贷款与贴现、同业存款。

截至 2024 年末，公司发放的自营贷款主要为发行人合并子企业，在发行人进行集团合并时进行抵消（包括财务公司对并表子公司的贷款利息收入和存款利息支出）。财务公司发放的贷款均为正常类，无逾期类贷款，不良贷款率 0。

公司会计处理方式如下：

①利息收入和支出按照相关金融资产和金融负债的摊余成本采用实际利率法计算，并计入当期损益；实际利率与合同差异较小的，也可按合同利率计算。

②手续费及佣金收入在服务提供时按权责发生制确认。

截至 2026 年 3 月末，国联财务前五大借款单位情况如下：

图表 5-52：2026 年 3 月末国联财务前五大借款单位情况

单位：万元

贷款类型	借款单位	贷款金额	分类情况	所属行业
短期流动资金贷款	无锡国联实业投资集团有限公司	175,000.00	正常类	租赁和商务服务业
短期流动资金贷款、中长期项目贷款	公主岭德联生物质能源有限公司	23,390.00	正常类	电力、热力、燃气及水生产和供应业
短期流动资金贷款	中设国联无锡新能源发展有限公司	22,000.00	正常类	电力、热力、燃气及水生产和供应业
短期流动资金贷款	无锡市国联金属材料市场有限公司	20,000.00	正常类	租赁和商务服务业
短期流动资金贷款、中长期项目贷款	无锡长江精密纺织有限公司	19,555.00	正常类	制造业
合计		259,945.00		

截至 2024 年末，国联财务报表内外资产规模 79.92 亿元，其中表内资产 74.17 亿元；存款余额 61.36 亿元，贷款余额 39.05 亿元，存放同业余额 32.21 亿元，资本充足率 19.99%，流动性比例 47.02%，贷款比例 54.72%，归集账户 242 个，按全口径计算资金归集率 67.45%，可归集 91.73%。

截至 2025 年末，国联财务报表内外资产规模 75.20 亿元，其中表内资产 70.58 亿元；存款余额 57.90 亿元，贷款余额 40.27 亿元，存放同业余额 27.27 亿元，资本充足率 20.22%，流动性比例 41.37%，贷款比例 59.31%，归集账户 254 个，按全口径计算资金归集率 48.33%，可归集 91.70%。

公司发放的自营贷款主要为发行人合并子企业，在发行人进行集团合并时进行抵消（包括财务公司对并表子公司的贷款利息收入和存款利息支出）。截至 2025 年末，国联财务发放的贷款均为正常类，无逾期类贷款，不良贷款率 0。

（5）担保业务

无锡联合融资担保股份公司于 2004 年整合重组成立，注册资本 12 亿元。是无锡担保业协会会长单位、江苏省信用担保协会监事单位、中国融资担保业协会会员单位。公司已与 35 家合作银行建立合作关系，授信总额 234.8 亿元，成为无锡地区首家授信规模超过 200 亿元的担保公司，累计担保金额突破 835 亿元，担保户数 6768 户，其中科技及小微企业担保占比超过 80%。凭借雄厚的综合实力和风控能力优势，公司监管信用等级 AAA，是省内信用等级最高的担保机构之一，亦是省内第二家获得 AA+ 主体信用评级的融资担保机构，是全国资本市场上活跃的 64 家债券专业担保机构之一。

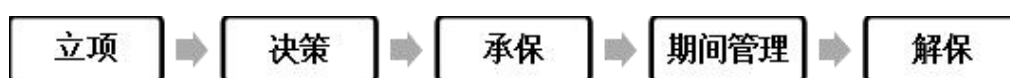
2023 年，公司被市政府表彰为“2022 年度金融工作先进单位”，被江苏省信

用担保协会表彰为“江苏省 2022 年度融资担保机构三十佳”，被集团党委表彰为“2021-2022 年度先进基层党组织”。

公司积极布局新业务板块、探索新业务品种；推出“微企易贷”新业务，针对单户 500 万元以内小微群体企业，专属采取“见贷即保”业务模式；推出“汇捷保”（省内首创、无锡首单）、“票易贷”等新的非融担保业务，在更大范围、更宽领域、更高层次上参与市场对接，努力以新的业务、新的产品扩面惠及中小微企业，实现多方合作共赢，做出特色、做出影响。

公司业务流程图如下：

图表 5-53：无锡市联合中小企业担保有限公司业务流程图



公司会计处理方式如下：

①担保收入

担保收入是公司承担一定的风险责任而向借款人收取的担保费，或者是投保人为将其风险转嫁给公司而支付的代价。公司担保收入同时满足下列条件时才能予以确认：担保合同成立并承担相应的担保责任、与担保合同相关的经济利益很可能流入、与担保合同相关的收入能够可靠地计量。

②其他收入

包括评审费收入、手续费收入、追偿收入等，在同时满足以下条件时予以确认：与交易相关的经济利益很可能流入公司、收入的金额能够可靠地计量。

近三年，联合担保在保余额分别为 112.87 亿元、130.20 亿元和 140.00 亿元，应收代偿款余额分别为 0.56 亿元、0.34 亿元和 0.46 亿元，当期实现利润总额分别为 1 亿元、1.17 亿元和 1.30 亿元。截至 2025 年末，代偿率控制在 0.18%。

（6）不良资产管理业务

发行人不良资产管理业务的运营主体是江苏资产管理有限公司。江苏资产成立于 2013 年 5 月，是经江苏省人民政府批准设立的国内首家省级资产管理公司（AMC），注册资本人民币 100.00 亿元，主要从事江苏省内金融不良资产的批量转让，以及其他企业资产的并购、重组、对外投资、受托资产管理等业务。

经营区域方面，发行人金融机构不良资产经营业务仅在江苏省范围内开展，非金融机构不良资产经营业务无区域限制。从不良资产收购时涉及的行业来看，与江苏省经济环境保持一致，发行人收购的不良资产包以制造业、批发和零售业、

租赁和商务服务业为主。

2020年2月,江苏资产及其子公司通过司法拍卖和二级市场收购的方式,取得了远程电缆股份有限公司(002692.SZ)实际控制权,自2020年3月起,远程电缆纳入江苏资产的会计报表合并范围。关于远程电缆相关业务情况参见“第五章—八、发行人业务板块构成情况—4、电线电缆研发制造板块”。

江苏资产会计处理方式如下:

①销售商品收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方,既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施有效控制,收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量,相关的经济利益很可能流入时,确认销售商品收入。

②提供劳务收入

A.在交易的完工进度能够可靠地确定,收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量,相关的经济利益很可能流入时,采用完工百分比法确认提供劳务收入;确定完工进度可以选用下列方法:已完工作的测量,已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例,已经发生的成本占估计总成本的比例。

B.在提供劳务交易结果不能够可靠估计时,分别下列情况处理:已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的,按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入,并按相同金额结转劳务成本;已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的,将已经发生的劳务成本计入当期损益,不确认提供劳务收入。

③让渡资产使用权收入

在收入的金额能够可靠地计量,相关的经济利益很可能流入时,确认让渡资产使用权收入。

江苏资产管理有限公司业务主要包括不良资产业务(包括金融机构和非金融机构)、合伙企业管理服务业务。

不良资产业务:不良资产业务是江苏资产业务体系的核心。针对细分市场客户需求,坚持差异化、专业化、精细化的经营方式,通过定制化的经营管理模式,按照市场化的操作规则,通过购买各类金融机构和非金融机构的不良资产(包括债权、股权、动产、不动产以及其他形式的资产),采用债务重组、资产重组、债转股、诉讼追偿、资产转让、结构化交易等多种技术手段,依托自身完善的估值体系和健全的风控体系,实现不良资产增值收益及重组收益。

合伙企业管理：基于业务联动的合伙企业合作模式是江苏资产创新发展路径的有益尝试。江苏资产联合地方政府、社会投资人搭建特殊资产合伙企业、产业升级调整合伙企业等，江苏资产受托担任合伙企业管理人，通过资本运作和管理提升等手段，发挥各方在不良资产资源渠道、处置能力等方面的优势，专注于省内特殊资产的收购与处置、重点项目的并购与重组、问题企业的诊断与盘活，助力构建地方不良资产处置生态圈。

近三年，江苏资产实现营业收入分别为 51.41 亿元、64.83 亿元和 66.82 亿元，其中：不良资产经营业务收入分别为 16.68 亿元、16.03 亿元和 16.57 亿元；纳入合并范围的远程电缆收入 32.01 亿元、44.47 亿元和 44.44 亿元。2023 年-2025 年，江苏资产实现利润总额分别为 13.02 亿元、15.17 亿元和 11.08 亿元。

近三年及一期，江苏资产的收入及成本情况如下所示：

图表 5-54：江苏资产近三年及一期不良资产经营业务账面余额情况

单位：亿元、%

项目	2026 年 1-3 月		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
金融机构不良资产	51.16	27.74	43.40	24.71	39.89	21.67	47.13	24.48
非金融机构不良资产	133.25	72.26	132.21	75.29	144.22	78.33	145.40	75.52
合计	184.42	100.00	175.61	100.00	184.11	100.00	192.53	100.00

近三年及一期，金融机构不良资产业务账面余额占比分别为 24.48%、21.67%、24.71%和 27.74%；非金融机构不良资产业务账面余额占比分别为 75.52%、78.33%、75.29%和 72.26%，呈波动趋势。

图表 5-55：江苏资产近三年及一期收购不良资产经营业务情况表

单位：亿元、%、笔

项目	2026 年 1-3 月/ 月末	2025 年度/ 末	2024 年度/ 末	2023 年度/ 末
收购不良资产包数量	20.00	83.00	73.00	54.00
当期收购不良资产原值	96.09	354.10	198.96	158.05
其中：金融机构不良资产	95.02	277.86	98.72	62.02
非金融机构不良资产	1.07	76.23	100.24	96.02
当期收购成本	8.93	86.55	95.32	87.77
其中：金融机构不良资产	7.89	23.84	19.94	17.59
非金融机构不良资产	1.04	62.71	75.38	70.18

项目	2026 年 1-3 月/ 月末	2025 年度/ 末	2024 年度/ 末	2023 年度/ 末
累计收购成本	990.93	982.00	895.45	800.13
当期收购成本/当期收购不良资产原值	9.29	24.44	47.91	55.53
现金回收金额	0.12	95.04	103.60	101.48
累计现金回收金额	764.24	764.12	669.08	565.48
累计现金回收金额/累计收购成本	77.12	77.81	74.72	70.67

近三年及一期，发行人不良资产经营业务整体投入回收效率较高，2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人不良资产经营业务现金回收金额分别为 101.48 亿元、103.60 亿元、95.04 亿元和 0.12 亿元。近三年累计现金回收金额/累计收购成本持续保持增长，且维持在较高水平，发行人未来不良资产处置能力也将进一步增强。

图表5-56：发行人2025年度收购金融机构不良资产包前五大来源单位情况

单位：万元、%

单位名称	收购成本	占当期收购成本总金额比例	所在地	底层资产涉及行业	是否为关联单位
银行一	23,500.00	9.86	浙江省等	个人	否
银行二	19,864.00	8.33	江苏省	制造业等	否
银行三	19,800.00	8.31	江苏省	制造业等	否
银行四	15,380.00	6.45	重庆市等	个人	否
金融资产管理公司一	8,600.00	3.61	江苏省	制造业等	否
合计	87,144.00	36.55			

图表 5-57：发行人 2025 年非金融机构不良资产包前五大来源单位明细表

单位：万元、%

单位名称	收购成本	占当期收购成本总金额比例	所在地	底层资产涉及行业	是否为关联单位
单位一	30,000.00	4.78	江苏省	水利、环境和公共设施管理业	否
单位二	29,600.00	4.72	江苏省	建筑业	否
单位三	27,000.00	4.31	江苏省	批发和零售业	否
单位四	23,000.00	3.67	江苏省	科学研究和技术服务业	否

单位名称	收购成本	占当期收购成本总金额比例	所在地	底层资产涉及行业	是否为关联单位
单位五	22,537.80	3.59	江苏省	制造业	否
合计	132,137.80	21.07			

江苏资产报告期内非金融机构不良资产业务的经营区域以江苏省等区域为主，非金融机构不良资产的底层资产涉及行业较为分散，非金融机构不良资产经营业务均设置了较强的担保措施，担保方式主要为资产抵、质押和股权质押等。2025 年，江苏资产当期收购的前五大金融机构不良资产收购成本合计 8.71 亿元，占当期收购成本总额的比重为 36.55%；当期收购的前五大非金融机构不良资产收购成本合计 13.21 亿元，占当期收购成本总额的比重分别为 21.07%。

4、电线、电缆研发制造板块

(1) 整体情况

发行人电线电缆业务的运营载体为远程电缆股份有限公司（002692.SZ）。远程电缆主要从事电线、电缆产品的研发、生产制造与经营销售，其经营的主要产品为 500kV 及以下电压等级电力电缆、特种电缆、裸导线、电气装备用电线电缆四大类。

远程电缆是“全国用户满意企业”、“高新技术企业”、“江苏省质量管理先进单位”、“AAA 级重合同守信用单位”、“AAA 级资信企业”、“江苏省工业企业质量信用 AAA 级”，线缆行业最具竞争力 20 强企业和质量管理先进单位，拥有 CNAS 国家认可实验室、博士后创新实践基地、江苏省技术研究中心等多个研发和支持平台。

远程电缆产品通过了国家强制性认证产品 CCC 认证，“远程”牌电线电缆享有“全国用户满意产品”、“江苏省名牌产品”、“江苏省重点保护产品”、“江苏省著名商标”等荣誉称号。

远程电缆在会计上纳入江苏资产的合并范围。2023-2025 年度，远程电缆实现营业收入分别为 32.01 亿元、44.47 亿元和 44.44 亿元，实现利润总额分别为 0.60 亿元、0.79 亿元和 0.26 亿元。

(2) 业务经营模式

远程电缆的业务经营模式主要为以销定产。远程电缆参与客户招标，中标后远程电缆将根据交货日期、产品种类和运输距离制定详细的生产计划并组织生产。公司通过技术创新、新产品的研发投入和人才引进等方式不断提升公司的销售能

力和创新能力,公司产品已通过了ISO9001:2015质量管理体系认证、ISO14001:2015环境管理体系认证、ISO45001:2018职业健康安全管理体系认证,并获得了国家强制性产品CCC认证证书、PCCC电能产品认证证书、民用核安全设备设计和制造许可证,南非SABS认证、美国UL认证、荷兰KEMA认证、欧盟CE认证、环保ROHS认证,产品质量得到了客户的广泛认可。

(3) 结算模式

对于上游客户:远程电缆主要采购原材料为铜杆,铜杆价格由供应商报价,该价格包括铜市场价与加工费。铜作为全球范围内的大宗商品,市场价格透明,工厂加工费也是对外公开报价,远程电缆在铜杆采购交易中不存在议价空间,采购价格公允。采购交易中供应商提供的账期通常为10日左右,公司收到货物及发票后,在账期内须支付全部款项。公司历年来交易信用好,均在账期内及时支付款项。电线电缆行业上游供应信息较为透明,行业内企业采购价款的支付进度不会存在明显差异。

对于下游客户:远程电缆的销售结算政策对客户付款的原则规定如下:1、合同预付款,即合同签订后支付部分款项;2、验收付款,即货物到达客户指定地点经过验收后付款,通常是合同中公司的主要收款阶段;3、质保金,即根据合同要求,在质保期内保留合同尾款,待质保期结束后支付。对于不同的客户,远程电缆的销售结算政策有一定的灵活性,约定执行合同过程中某一时点一次性付款和按上述原则分阶段付款的情形都有,系根据客户性质、历史交易习惯、历史回款情况、采购量等综合决定。销售货款中的主要部分的结算周期通常为通过客户验收起30天至3年之间,销售合同中存在质保金约定的,按合同的相关条款执行,对质保金的收回需待质保期结束起算。

(4) 产销情况

远程电缆在产品生产和销量上,主要以特种电缆和电力电缆为主,2023年度,远程电缆特种电缆生产量是32,873.48吨,销售量是32,589.74吨,在电力电缆上,生产量是11,339.76吨,销售量是11,205.09吨。2024年度,远程电缆特种电缆生产量是38,632.82吨,销售量是38,506.88吨,在电力电缆上,生产量是11,615.91吨,销售量是11,883.83吨。2024年特种电缆销量增幅较大,主要是客户对特种电缆的需求增加所致。2025年度,远程电缆特种电缆生产量是38,092.46吨,销售量是38,287.64吨,在电力电缆上,生产量是14,363.22吨,销售量是13,718.93吨。近三年远程电缆板块各产品生产量及销售量如下表所示:

图表 5-58: 发行人近三年电线电缆业务产销情况

单位:吨

产品分类	项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
电力电缆	销售量	13,718.93	11,883.83	11,205.09
	生产量	14,363.22	11,615.91	11,339.76
特种电缆	销售量	38,287.64	38,506.88	32,589.74
	生产量	38,092.46	38,632.82	32,873.48
电气装备用电线	销售量	1,156.49	2,659.15	1,517.51
	生产量	1,159.87	2,608.58	1,541.64
裸电线	销售量	1,599.70	2,178.65	1,907.35
	生产量	1,598.26	2,166.11	1,916.63

近三年，远程电缆实现营业收入分别为 32.01 亿元、44.47 亿元和 44.44 亿元，实现利润总额分别为 0.60 亿元、0.79 亿元、0.26 亿元。

5、物资商品流通、电子制造等其他实业板块

(1) 物资流通

物资流通业务由下属国联物资投资有限公司负责运营，发行人持有国联物资 100% 股权。国联物资前身为无锡市物资资产经营公司，2007 年 2 月成建制转入国联集团，其下属公司包括无锡市国联金属材料市场有限公司、无锡市恒顺金属材料有限公司、无锡市国联物流有限公司等。

国联物资拥有 30 万平方米室内外仓库、2 万平方米专用港池和两条铁路专用线，已具备仓储、交易、加工配送、供应链服务、多式联运等功能，是上海期货交易所的铜、铝和热轧卷板品种的指定交割库，致力于发展现代物流产业，全力打造集信息流、商品流、资金流于一体的现代化物流综合服务平台。国联物资先后获评“全国百家百亿市场”、“全国商品交易市场系统转型升级示范市场”、“江苏省工业物联网发展示范企业”。供应链服务业务参与苏通 GIL 综合管廊、郑州高铁南站等全国重点项目，连续多年入围“全国钢贸企业百强榜”。

图表 5-59：物资板块近三年及一期收入、成本、毛利情况

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务收入	14,872.85	20,247.21	14,793.05	15,261.48
主营业务成本	10,869.48	10,627.11	2,407.64	2,185.32
主营业务毛利润	4,003.37	9,620.10	12,385.41	13,076.16

图表 5-60：物资板块近三年及一期收入组成情况

单位：万元

收入项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
供应链服务	2,701.47	8,313.92	9,716.43	11,309.81
商务租赁	266.62	1,210.11	1,128.20	903.53
仓储业务	414.88	1,900.15	1,970.16	1,927.06
物流服务	557.03	2,297.30	1,926.74	1,121.09
期现业务	10,932.85	6,503.64	-	-
其他	-	22.09	51.52	-
合计	14,872.85	20,247.21	14,793.05	15,261.48

业务模式：

①委托代理采购业务

委托代理采购业务是公司应委托方（收货方）要求，作为中间代理采购环节，向其指定的供货方采购的业务。该业务与委托客户签订业务合作协议（或委托代理采购合同）。

②委托代理销售业务

委托代理销售业务是公司应委托方（供货方）要求，作为中间代理销售环节，向其指定的收货方供货的业务。该业务与委托客户签订业务合作协议（或委托代理销售合同）。

③工程配送业务

工程配送业务是公司受供货方委托（与其签订业务合作协议），并以公司名义参与承建方的工程项目采购招投标，在中标后与承建方签订正式购销合同，再向供货方采购货物后销售给承建方的业务。供货方负责向承建方供货配送，承建方按照和公司签订的购销合同约定按时向公司支付货款。

会计处理方式：2021年1月1日起，发行人根据会计准则按照净额法确认收入。

图表5-61：发行人物资流通板块2025年末前五大供应商情况表

单位：万元

序号	单位名称	金额	款项性质或涉及产品	是否关联方
1	客户一	21,987.50	螺纹钢	否
2	客户二	18,732.57	螺纹钢	否
3	客户三	17,590.64	螺纹钢/磷矿石	否

序号	单位名称	金额	款项性质或涉及产品	是否关联方
4	客户四	16,864.31	热轧卷	否
5	客户五	14,353.49	氧化锌	否
合计		89,528.51		

图表5-62: 发行人物资流通板块2026年3月末前五大供应商情况表

单位: 万元

序号	单位名称	金额	款项性质或涉及产品	是否关联方
1	客户一	8,050.64	螺纹钢	否
2	客户二	6,131.82	螺纹钢	否
3	客户三	5,030.38	冷轧卷	否
4	客户四	5,007.82	不锈钢	否
5	客户五	4,780.60	热轧卷	否
合计		29,001.26		

图表5-63: 发行人物资流通板块2025年末前五大销售商情况表

单位: 万元

序号	单位名称	金额	款项性质或涉及产品	是否关联方
1	客户一	24,567.79	热轧卷板	否
2	客户二	15,233.55	螺纹钢	否
3	客户三	13,777.23	磷矿石	否
4	客户四	10,829.84	螺纹钢	否
5	客户五	7,328.37	冷轧卷	否
合计		71,736.78		

图表5-64: 发行人物资流通板块2026年3月末前五大销售商情况表

单位: 万元

序号	单位名称	金额	款项性质或涉及产品	是否关联方
1	客户一	7,147.69	冷轧卷	否
2	客户二	5,454.53	螺纹钢	否
3	客户三	4,822.16	螺纹钢	否
4	客户四	3,951.23	不锈钢	否

5	客户五	3,567.88	生铁	否
合计		24,943.49		

发行人物资板块实物吞吐主要集中在金属材料市场和国联物流两个公司，2023 年度、2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-3 月，金属材料市场当期吞吐量分别为 295.45 万吨、300.71 万吨、303.54 万吨和 65.16 万吨；国联物流当期吞吐量分别为 72.58 万吨、101.99 万吨、133.75 万吨和 32.61 万吨；整体吞吐量保持良好态势。

图表 5-65：物资板块吞吐情况

单位：万吨

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
金属材料市场	65.16	303.54	300.71	295.45
国联物流	32.61	133.75	101.99	72.58
合计	97.77	437.29	402.7	368.03

（2）电子制造

发行人电子制造业务的实施载体是普瑞光电（厦门）股份有限公司（原名：开发晶照明（厦门）有限公司，以下简称“普瑞光电”）及其子公司。普瑞光电成立于 2011 年 4 月，目前注册资本 3 亿元，发行人通过控股子公司国联实业和国联产业升级基金（有限合伙）持有普瑞光电 34.79% 股权，是其第一大股东、实际控制人。2026 年一季度，普瑞光电（厦门）股份有限公司不再纳入发行人合并报表范围。

九、发行人在建工程、拟建工程情况

（一）发行人主要在建工程

发行人在建项目合法合规，符合国家相关产业政策，涉及需要各级主管部门核准的在建项目各项批文手续均依法合规办理完备。

截至 2023 年末，发行人在建工程余额 35.32 亿元，较 2022 年末增加 23.88 亿元，主要为新增上海虹茂办公楼房装潢改造项目和上海虹鼎办公楼房装潢改造项目。

截至 2024 年末，发行人在建工程余额 9.72 亿元，较 2023 年末减少 25.60 亿元，主要为上海虹茂办公楼房装潢改造、上海虹鼎办公楼房装潢改造、华光智能制造基地建设项目、香港锡州房产工程等项目转入固定资产及投资性房地产所致。

截至 2025 年末，发行人在建工程余额 4.30 亿元。

图表 5-69：2025 年末发行人在建工程（不含工程物资）明细

单位：万元

项目名称	2025 年末
华光汕头益鑫燃气分布式能源项目	9,279.76
苏南电缆厂房建设项目	4,829.27
光伏发电项目	3,016.25
协联修复项目	2,882.42
山西晋联一期废水技改项目	2,060.51
南京燃机热电技改工程	2,010.12
科创中心工程	1,339.68
一棉投资在建项目	1,251.28
蓝天燃电设备安装工程	916.95
热网管线工程	420.20
财务公司信息化项目	400.14
普瑞光电工程	334.17
物流工程设备	309.25
友联热电安装工程	162.89
物业智慧楼宇建设及数据对接项目	137.50
6KV 以下防火电缆制造项目	51.00
零星工程	13,607.81
合计	43,009.20

截至 2025 年末，发行人主要在建工程具体情况如下：

图表 5-70：2025 年末发行人主要在建工程项目情况表

单位：亿元

项目名称	计划总投资	已投资金额	特许经营权期限	产能	投产期	资金来源	资本金到位情况
汕头益鑫燃气分布式能源项目	11.8	8.38	不涉及	年供热量 73.10 万吨，年发电量 76,300kwh	2024 年	自筹+借款	已到位
合计	11.8	8.38					

续表

项目名称	建设期间	总投资额	已投资额	自有资金比例	资本到位情况	是否签订合同或协议	立项批复	未来三年投资计划		
								2026	2027	2028
汕头益鑫燃气分布式能源项目	2023 - 2025	11.8	8.38	20	已到位	是	施工许可证： 440515202312290101	0	0	0
合计		11.8	8.38					0	0	0

图 5-71：发行人主要在建工程项目涉及的合规性要素情况表

项目名称		华光汕头益鑫燃气分布式能源项目
立项批复	批准文号	汕市发改[2020]306号 汕市发改[2021]404号
	批准机构	汕头市发展和改革局
环评批复	批准文号	汕市环建[2022]1号
	批准机构	汕头市生态环境局
土地许可	批准文号	D44322134420
	批准机构	汕头市自然资源局
工程用地许可	批准文号	地字第 440515202200009 号
	批准机构	汕头市自然资源局
施工许可	批准文号	440515202312290101
	批准机构	汕头市澄海区住房和城乡建设局

汕头益鑫燃气分布式能源项目目前主体已经完工投运，厂内机组已经具备运行条件，待厂外热网剩余工程完工后即可整体投入运行。发行人主要在建工程项目符合国家政策导向，项目手续齐全，合法合规。

（二）发行人主要拟建工程

发行人暂无重要拟建项目。

十、发展战略

围绕“百年国联、千亿集团”发展目标，国联集团正秉承“奋发有为、开拓进取、勇往直前、永不言难”的国联精神，努力探索地方国有资本运营平台高质量发展的新路子，加快打造国内一流的综合性金融控股集团。

金融领域：围绕打造国内一流综合型金融平台的目标，加快推动金融板块重组，进一步提高协同成效，形成品牌特色，打造核心竞争力。整合各类资源，完善管理架构，优化业务布局，打造无锡地区乃至国内具有影响力的国有创投龙头企业。推进金融子企业创新发展理念，对标行业先进，依托现代信息技术等手段，

加大金融产品开发力度，加强客户资源深度开发，努力争先进位。发挥综合金融平台优势，进一步完善“投、贷、保、中介服务”四位一体的综合金融服务体系，不断提高金融服务实体经济的效率和水平，助力地方企业发展壮大，服务无锡经济发展和企业转型。

实业领域：立足现有的产业基础，大力推进高端制造。环保能源板块发挥上市公司平台功能，围绕环保能源综合服务商的方向，通过并购重组等手段，不断完善、延伸产业链；着力提升外延式并购平台的盈利能力和发展水平，拓展新的产业空间；统筹考虑自动化、智能化改造，提高装备制造水平。纺织板块持续深化智能化改造，依托纺织研究院加强技术研发、产品创新，保持行业标杆地位。物流供应链服务着眼于园区运营管理和服务，不断提高发展质量和效益。电子制造加强国内外业务和资源的整合，加大市场开拓，强化内部管理，努力提高效益，克服外部不利因素。

发行人将继续主动适应无锡经济社会发展需求，发挥平台优势，为地方经济发展做好服务和支撑，助力产业强市战略实施。围绕产业强市战略部署，聚焦无锡市重点发展的 16 个先进制造业产业集群和 4 个未来产业，重点聚焦生物医药大健康、智慧城市、新一代信息技术等领域，培育发展新兴产业。

十一、行业状况

（一）环保能源板块

1、环保综合服务（环保设备、市政环保工程与服务、环保项目运营）

（1）行业发展现状

随着我国城镇化进程的快速推进以及政府在市政环保工程建设方面的固定资产投资不断增长，市政环保业务的需求将继续增加，以及需求持续旺盛带来的前端环保装备业务的增长。

针对环保投资的财政政策积极，环保行业投资持续加码。财政部印发《财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见》，制定财政政策总体目标：到 2025 年，财政政策工具不断丰富，有利于绿色低碳发展的财税政策框架初步建立，有力支持各地区各行业加快绿色低碳转型。2030 年前，有利于绿色低碳发展的财税政策体系基本形成，促进绿色低碳发展的长效机制逐步建立，推动碳达峰目标顺利实现。2060 年前，财政支持绿色低碳发展政策体系成熟健全，推动碳中和目标顺利实现。支持绿色低碳科技创新和基础能力建设。加强对低碳零碳负碳、节能环保等绿色技术研发和推广应用的支持。鼓励有条件的单位、企业和地区开展低碳零碳负碳和储能新材料、新技术、新装备攻关，以及产业化、规模化应用，建立完

善绿色低碳技术评估、交易体系和科技创新服务平台。财政政策的持续出台,为低碳环保行业注入发展动力。

(2) 行业未来的发展趋势

环保装备市场前景广阔。生态环境部等18个部门联合印发了《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》,目标推动100个左右地级及以上城市开展“无废城市”建设,到2025年,“无废城市”固体废物产生强度较快下降,综合利用水平显著提升,无害化处置能力有效保障,减污降碳协同增效作用充分发挥,基本实现固体废物管理信息“一张网”,“无废”理念得到广泛认同,固体废物治理体系和治理能力得到明显提升。《工作方案》拟定了加快工业绿色低碳发展,降低工业固体废物处置压力、推动形成绿色低碳生活方式,促进生活源固体废物减量化、资源化、加强制度、技术、市场和监管体系建设,全面提升保障能力等主要任务。

2024年1月,中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》,提出加快“无废城市”建设:目标到2027年,“无废城市”建设比例达到60%,固体废物产生强度明显下降;到2035年,“无废城市”建设实现全覆盖,东部省份率先全域建成“无废城市”。静脉产业园模式一方面能够实现各类固体废物的协同处置,解决我国工业化、城市化进程中的“垃圾围城”现象;另一方面合理布局的集中处置方式,减少污染排放,节约土地资源,同时“资源——产品——再生”的闭环模式,能够进一步提高资源利用率。对于项目运营,静脉产业园模式有助于项目的精细化管理,降低项目整体的运营成本,助力“无废城市”建设。

环保装备制造高质量发展、加快建设绿色锅炉。工业和信息化部、科学技术部、生态环境部联合印发《环保装备制造业高质量发展行动计划(2022—2025年)》,强调环保装备制造业是绿色环保产业的重要组成部分,为生态文明建设提供重要物质基础和技术保障,要求全面推进环保装备制造业持续稳定健康发展,提高绿色低碳转型的保障能力。到2025年,环保装备制造业产值力争达到1.3万亿元。

2024年6月29日,市场监管总局发布关于加快推动特种设备更新有关工作的通知。其中提到,推动锅炉更新。严格执行《产业结构调整指导目录(2024年)》,在地方政府统一部署下,对以发电为主的燃油锅炉、固定炉排燃煤锅炉、每小时10蒸吨及以下燃煤锅炉、每小时2蒸吨及以下生物质锅炉、大气污染防治重点区域的每小时35蒸吨及以下的燃煤锅炉等列入淘汰类的锅炉,及时注销使用登记证。对达不到超低排放要求的燃煤锅炉、每小时35蒸吨及以下固定炉排式生物质锅炉、县级及以上城市建成区每小时35蒸吨以下的燃煤锅炉(其他区域每小时10蒸吨以下的燃煤锅炉)等列入限制类的锅炉,支持使用单位开展更新改造,鼓励采用各类热泵机组进行替代。对超过使用寿命的燃煤锅炉和换热器,鼓

励使用单位更新改造；无法立即更新改造的，督促使用单位按照安全技术规范的要求进行安全评估。对运行效率低于《锅炉节能环保技术规程》(TSG91—2021)能效限定值和《工业锅炉能效限定值及能效等级》(GB24500—2020)能效2级的工业锅炉，支持使用单位开展更新改造，一体化提升安全节能环保水平。

固废处理行业高景气度仍然持续。《减污降碳协同增效实施方案》指出，推进固体废物污染防治协同控制。强化资源回收和综合利用，加强“无废城市”建设。到2025年，新增大宗固废综合利用率达到60%，存量大宗固废有序减少。加强生活垃圾减量化、资源化和无害化处理，大力推进垃圾分类，优化生活垃圾处理处置方式，加强可回收物和厨余垃圾资源化利用，持续推进生活垃圾焚烧处理能力建设。减少有机垃圾填埋，加强生活垃圾填埋场垃圾渗滤液、恶臭和温室气体协同控制，推动垃圾填埋场填埋气收集和利用设施建设。因地制宜稳步推进生物质能多元化开发利用。

2026年4月，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》提出，统筹节能降碳与产业优化升级。加强节能降碳与产业规划、产能调控等政策衔接协同，强化节能降碳激励约束和标准提升引领，持续降低产业对能源的依赖。大力推广节能低碳、清洁生产技术和产品，积极推行市场化节能降碳服务，支持运用数智技术、绿色技术改造提升传统产业。有力有效管控高耗能高排放项目，依法有序推进落后低效产能和工艺设备出清，协同化解重点产业结构性矛盾。加快发展先进制造业、高新技术产业和现代服务业，大力发展绿色低碳产业，积极培育有利于节能降碳的新产业、新业态。推进零碳园区建设，发展以绿色能源制造绿色产品的“以绿制绿”模式。

2、能源装备及服务(节能高效发电设备、电站工程与服务、地方热电运营)

(1) 行业发展现状

随着我国能源结构转型，绿色环保要求越来越高。煤电投资继续下滑，向清洁能源及环保装备行业转型是火电设备的趋势。同时，产品的复杂性在逐渐增加，服务在制造过程中所占比重越来越大。

2025年8月，国家能源局等部门印发《关于推进能源装备高质量发展的指导意见》(国能发科技〔2025〕78号)，推进能源装备高质量发展，是全面贯彻“四个革命、一个合作”能源安全新战略和创新驱动发展战略，支撑实现“碳达峰、碳中和”目标，加快推进新型工业化的必然要求。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，统筹发展和安全，聚焦能源安全与能源转型两大中心任务，以科技创新为根本动力，以能源装备高质量发展为主攻方向，以补短板、拉长板、

锻新板为基本路径，坚持创新驱动、分类施策、应用导向、融合发展的原则，充分发挥新型举国体制优势和超大规模市场优势，推动能源装备关键核心技术攻关和产业高端化、智能化、绿色化发展，加快形成新质生产力，为构建清洁低碳安全高效的新型能源体系提供坚强的装备保障。

到 2030 年，我国能源关键装备产业链供应链实现自主可控，高端化、智能化、绿色化发展取得显著成效，技术和产业体系全球领先，国际影响力持续提升，有效保障高效智能能源勘探开发、低碳高效能量转换、低成本高可靠能源存储、高效稳定能源输送等战略任务，有力支撑新型能源体系建设。

（2）行业未来的发展趋势

随着国家节能减排和环保执行力度的加大，近年来我国电源结构正逐渐发生变化，发电装机绿色转型持续推进。针对传统能源：推动煤炭、煤电一体化联营，合理布局支撑性调节性煤电，加快电力供应压力较大省份已纳规煤电项目建设，力争尽早投产。推动退役机组按需合规转为应急备用电源。在气源有保障、气价可承受、调峰需求大的地区合理规划建设调峰气电。推动新型储能多元化发展，强化促进新型储能并网和调度运行的政策措施。

新能源发展：科学优化新能源利用率目标，印发 2024 年可再生能源电力消纳责任权重并落实到重点行业企业，以消纳责任权重为底线，以合理利用率为上限，推动风电光伏高质量发展。持续推进绿证全覆盖和应用拓展，加强绿证与国内碳市场的衔接和国际认可，进一步提高绿证影响力。修订发布分布式光伏发电项目管理办法，持续开展分布式光伏接入电网承载力提升试点工作。研究光伏电站升级改造和退役有关政策。

针对能源转型：促进北方地区清洁取暖持续向好发展，因地制宜推进超低排放热电联产集中供暖和地热、太阳能、生物质能等可再生能源供暖，逐步发展电力、工业余热、核能供暖等多种清洁供暖方式，推动具备条件的清洁供暖项目稳妥有序实施。推进农村能源革命试点县建设，以点带面加快农村能源清洁低碳转型。修订天然气利用政策，推动天然气在新型能源体系建设中发挥更大作用。发布《能源绿色低碳转型典型案例集》，通过典型示范带动转型发展。继续实施煤电“三改联动”，稳妥有序淘汰落后产能。深入探索火电掺烧氢、氨技术，强化试点示范。

能源技术创新：推进煤炭、油气行业与新能源融合发展，降低单位产品生产能耗和二氧化碳排放量。支持煤制油气项目与新能源耦合发展和碳捕集、利用与封存规模化示范应用。加快能源技术攻关和成果转化。组织实施科技创新 2030—“智能电网”重大项目和“可再生能源技术”“煤炭清洁高效利用”“氢能技术”等能源

领域国家重点研发计划项目。促进能源新技术应用示范。组织开展能源数字化智能化核心技术攻关和应用示范。推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。总结全国首批智能化示范煤矿建设成效，更大范围、更高水平推进智能化煤矿建设。实施首批国家能源核电数字化转型技术示范项目。探索推广虚拟电厂、新能源可靠替代、先进煤电、新型储能多元化应用等新技术。

有序推进清洁能源产业链国际合作：构建能源绿色低碳转型共赢新模式，深化新能源科技创新国际合作，加强中欧在风电、智慧能源、储能等重点领域合作，推动一批中欧能源技术创新合作示范项目落地实施。开展中国—东盟清洁能源能力建设计划项目交流，推动成立中国—东盟清洁能源合作中心。推进与沙特、阿联酋等国共同筹建中阿清洁能源合作中心，加强在氢能领域的务实合作。

发电生产情况：根据国家能源局发布 2025 年全国电力工业统计数据，截至 2025 年 12 月底，全国累计发电装机容量约 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量约 12.0 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量约 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。从分类型投资、发电装机增速及结构变化等情况看，电力行业绿色低碳转型趋势持续推进。

发电设备利用小时及电力投资情况：2025 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为 3119 小时，比上年同期减少 312 小时；电网工程完成投资 6395 亿元，同比增长 5.1%。

（二）金融板块

近三年，证券行业坚持和加强党的全面领导，积极主动融入国家发展大局，充分发挥资本市场在促进资本形成、价格发现、资源配置、风险管理等方面的重要功能，进一步提升服务实体经济和投资者能力，有力支持科技创新和国家重大战略实施。

根据中证协统计，证券公司未经审计财务报表显示，150 家证券公司 2025 年度实现营业收入 5,411.71 亿元，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入（含交易单元席位租赁）1,637.96 亿元、证券承销与保荐业务净收入 337.11 亿元、财务顾问业务净收入 57.84 亿元、投资咨询业务净收入 76.94 亿元、资产管理业务净收入 238.87 亿元、利息净收入 646.87 亿元、证券投资收益（含公允价值变动）1,853.24 亿元；2025 年度实现净利润 2,194.39 亿元。据统计，截至 2025 年 12 月 31 日，150 家证券公司总资产为 14.83 万亿元，净资产为 3.34 万亿元，净资本为 2.44 万亿元，客户交易结算资金余额（含信用交易资金）3.24 万亿元，受托管理资金本金总额 9.53 万亿元。

2025 年，国内证券市场整体活跃度较去年同期有明显上升，根据沪深北交易所数据，全年沪深北市场股票基金成交额 505.57 万亿元，日均股基成交额 20,805.19 亿元，同比上涨 70.19%。2025 年 A 股年内成交额累计已超过 400 万亿元，为历史上首次。截至 2025 年 12 月 24 日，A 股年内总成交额达 410.17 万亿元，其中上交所成交额为 168.26 万亿元，深交所成交额为 235.52 万亿元，北交所成交额为 6.39 万亿元。

从证券行业竞争格局看，近年来，头部证券公司净利润增速明显优于行业平均，头部券商整体净利润波动性更小，更具备穿越周期的盈利能力。2025 年 12 月中国证监会提出，券商行业需从“价格竞争”转向“价值竞争”，通过分类监管和差异化政策实现高质量发展。强化分类监管，对优质机构“松绑”（优化风控指标、拓宽资本空间与杠杆上限，提升资本效率）；对中小机构、外资机构探索差异化监管（支持特色化发展）；对问题机构依法从严监管。

与此同时，在行业发展方面，中国证监会提出，要引导中小机构结合股东特点、区域优势、人才储备等资源禀赋和专业能力做精做细，实现特色化、差异化发展，为区域性券商发展壮大指明了方向。

（三）纺织板块

纺织工业是我国国民经济的传统支柱产业和重要的民生产业，也是具有传统国际竞争优势的产业之一。我国纺织行业在全球价值链中的位置稳步提升，产业链整体竞争力进一步增强。“十四五”时期，我国纺织行业在基本实现纺织强国目标的基础上，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，进一步推进行业“科技、时尚、绿色”的高质量发展。总体来看，纺织行业面临的历史机遇是稳中有升。

从国际环境看，世界纺织品生产和供应中心已东移至亚洲，过去垄断世界纺织品出口的西方发达国家已成为主要的纺织品市场。在复杂经济形势下，世界纤维消费总需求在经济发展、多领域应用等因素拉动下仍有增长空间。

从国内情况看，首先，随着人民生活水平从温饱走向小康，对纺织品的需求开始从保暖转向追求时尚、彰显个性。到本世纪末，我国国民经济整体素质和综合国力将迈上新台阶，人民生活达到小康水平，对纺织品的数量、品种、档次和质量的要求将越来越高。再次，中国人口占世界人口的 1/5，纺织必须长期立足国内市场，尤其是农村市场。目前，随着我国农民生活水平的提高，农村市场对纺织服装的需求潜力巨大，同时，中国在劳动力和资源方面仍具有比较优势，这为中国纺织业的发展提供了有利的客观环境。

从市场前景看。我国棉花产量不能完全自给自足，进口棉花依旧受配额限制，

而非棉纤维应用占比持续增长。随着消费者对消费体验的多样性需求不断增加,多种纤维混纺交织产品已经成为纺织产业时尚化的主流,为棉纺织产品创新、纺纱织造技术进步奠定了基础,推动混纺纤维在行业应用数量和种类的扩大。加大差别化、功能性纤维产品的研发和推广力度,大力推动绿色纤维在行业的应用,为行业带来新的发展空间。

(四) 电线电缆研发制造

电线电缆制造业是国民经济中最大的配套行业之一,在我国机械工业的细分行业中位居第二,是现代经济和社会正常运转的基础保障。电线电缆被喻为国民经济的“神经”和“血管”,广泛应用于电力、轨道交通、建筑工程、新能源、冶金、石化、港口机械及海洋工程、工矿等领域,与国民经济的发展及人们日常生活密切相关。当前我国电线电缆行业已实现年产值超万亿元,线缆行业规模居全球第一,线缆产销量全球第一。

随着全球电线电缆市场日趋成熟,世界电线电缆行业逐步形成少数巨头垄断的竞争格局。我国线缆产业具有很高的生产能力,但从产品结构及行业竞争情况来看,国内电线电缆生产企业众多,往往规模较小,产业集中度低,生产产品多以中低压线缆为主,同质化竞争严重,盈利水平也出现下滑。近几年,大型企业快速发展,中型企业谋求转变,小型企业关停并转,带来了行业集中度快速提升,部分优势企业凭借明显的技术优势与质量优势,已迅速抢占了国内的中高端市场。

电线电缆下游领域众多,主要应用于电力、轨道交通、工程建设、装备设备、民用、通信等,行业周期性与国民经济景气度相关性较大。在当前国际经济新秩序下,线缆行业的未来发展之路也充满了机遇和挑战。受国家利好政策的影响,国民经济快速发展,我国在5G、新能源、军工、海洋工程、电力、轨道交通等领域快速发展和规模的不断扩大,对电线电缆的需求不断释放,中国电线电缆行业市场规模持续壮大。与此同时,国内国外经济双循环现状促进了企业研发能力和产品技术水平不断进步;更多的线缆企业陆续上市,资本市场的加入帮助企业生产设备更新换代、产能效率逐步提高、研发能力更上层楼,不断促进电线电缆产品结构优化升级。伴随我国城镇化建设的持续推进、装备制造业的发展、互联网革命及5G建设开展、“一带一路”的不断推进等,电线电缆行业将迎来新的景气周期。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035远景目标纲要》中提到,“巩固提升高铁、电力装备、新能源、船舶等领域全产业链竞争力”;“加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设,提高电力系统互补互济和智能调节能力,加强源网荷储衔接,提升向边远地区输配电能力”。随着国内

经济的稳步增长，城镇化布局优化、“双碳”战略推进、新能源市场爆发式增长、新基建投资的兴起，特别是电网改造、高压特高压等大型工程项目的投入、建设等，我国电线电缆行业的需求将持续增长，未来将具备广阔的市场空间。

十二、发行人在行业中的地位和竞争优势

（一）环保能源板块

1、环保综合服务（环保设备、市政环保工程与服务、环保项目）：

近年来，在相关政策的带动下，我国环保设备市场需求量保持增长。工业和信息化部、科学技术部、生态环境部联合印发了《环保装备制造业高质量发展行动计划（2022—2025 年）的通知》（工信部联节〔2021〕237 号），提出到 2025 年，环保装备制造业产值力争达到 1.3 万亿元的总体目标。聚焦长期存在的环境污染治理难点问题，攻克污泥等有机固废减量化资源化技术装备。在固体废物处理处置领域，重点推广无害化资源化利用技术装备。引导企业从设计制造单一污染物治理技术装备向多污染物协同治理转变。推动龙头企业从提供单一领域环保技术装备，向多领域“产品+服务”供给转变，提供一体化综合治理解决方案，满足重点区域、流域系统治理需求。同时环保装备将朝着智能化、绿色化和多元化方向发展，发展出智能型、节能型先进高效环保设备，形成产业发展集聚区。

2023 年，国家发展改革委、市场监管总局会同工业和信息化部、生态环境部、国家能源局等部门发布的《锅炉绿色低碳高质量发展行动方案》，为中国锅炉行业的未来描绘了明确蓝图。新建锅炉将注重优化设计、提高标准、推广绿色低碳技术，将绿色低碳发展纳入宣传的重点，对锅炉的绿色、环保属性提出更高要求。

公司环保装备以垃圾焚烧炉、燃机余热锅炉为主。除华光环能外，主要设备厂商还包括西子洁能（杭锅股份）以及三大动力上锅、东锅、哈锅三厂等。公司的垃圾焚烧锅炉设备（500t/d 及以上），在同类产品中市场占有率行业排名第一。燃机余热锅炉市场占有率排名前三。

2、能源装备及服务（节能高效发电设备、电站工程与服务、地方热电运营）

伴随碳减排、碳中和的远期目标，我国能源消费结构将迎来重大调整。2023 年，全国风电光伏装机量突破 10 亿千瓦，超过总装机量的 1/3，煤电装机占比首次降至 40% 以下。2023 年，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。

公司的能源装备主要为锅炉设备。锅炉设备是利用燃料或其他能源的热能，把水加热成热水或蒸汽的机械设备。大体可以分为余热锅炉、电站锅炉、工业锅炉等。

国内有超过 20 家企业具备制造电站锅炉资质和规模化制造能力，并形成三大梯队。第一梯队是三大动力上锅、东锅、哈锅三厂，具备为 600MW 及以上机组配套超超临界电站锅炉制造能力的锅炉制造企业。第二梯队是华光环能、西子洁能等，属中大型电站锅炉制造企业。第三梯队是中小型锅炉厂。

(二) 纺织板块

纺织工业是我国国民经济的传统支柱产业和重要的民生产业，也是具有传统国际竞争优势的产业之一。我国纺织行业在全球价值链中的位置稳步提升，产业链整体竞争力进一步增强。“十四五”时期，我国纺织行业在基本实现纺织强国目标的基础上，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，进一步推进行业“科技、时尚、绿色”的高质量发展。总体来看，纺织行业面临的历史机遇是稳中有升。

从国际环境看，世界纺织品生产和供应中心已东移至亚洲，过去垄断世界纺织品出口的西方发达国家已成为主要的纺织品市场。在复杂经济形势下，世界纤维消费总需求在经济发展、多领域应用等因素拉动下仍有增长空间。

从国内情况看，首先，随着人民生活水平从温饱走向小康，对纺织品的需求开始从保暖转向追求时尚、彰显个性。到本世纪末，我国国民经济整体素质和综合国力将迈上新台阶，人民生活达到小康水平，对纺织品的数量、品种、档次和质量的要求将越来越高。再次，中国人口占世界人口的 1/5，纺织必须长期立足国内市场，尤其是农村市场。目前，随着我国农民生活水平的提高，农村市场对纺织服装的需求潜力巨大，同时，中国在劳动力和资源方面仍具有比较优势，这为中国纺织业的发展提供了有利的客观环境。

从市场前景看，我国棉花产量不能完全自给自足，进口棉花依旧受配额限制而非棉纤维应用占比持续增长。随着消费者对消费体验的多样性需求不断增加，多种纤维混纺交织产品已经成为纺织产业时尚化的主流，为棉纺织产品创新、纺纱织造技术进步奠定了基础，推动混纺纤维在行业应用数量和种类的扩大。加大差异化、功能性纤维产品的研发和推广力度，大力推动绿色纤维在行业的应用，为行业带来新的发展空间。

公司纺织板块主要由无锡一棉纺织集团有限公司、无锡市第三棉纺织厂及其子公司无锡长江精密纺织有限公司、泰州长新(兴化)纺织有限公司、无锡庆丰(大丰)纺织有限公司等企业组成。无锡一棉创建于 1919 年，曾经是中国民族工业的典范，迄今已有百年历史，是中国棉纺织行业排头兵企业。共拥有 60 万纱锭、600 台织机，年产高档纱线 30000 吨、高档织物 5000 万米，年产值 20 亿元人民币。公司劳动生产率在全行业领先，万锭用工在 25 人以内，工效达到国

际一流水平；并采用信息化技术控制生产，辅助管理，创建了行业内领先的工业化和信息化“两化融合”纺织管理体系，以及节能减排、绿色发展的先进环保管理体系。工厂荣获中国纺织工业协会颁发的“管理创新成果大奖”、“可持续纺织产品开发——卓越能效奖”，与中国企业家联合会颁发的“国家级企业管理现代化创新成果二等奖”，被中国纺织工业协会、中国工业和信息化部联合评选为“全国纺织工业两化融合突出贡献企业”和“全国纺织工业两化融合示范企业”，并成为中国工业和信息化部“信息化与工业化融合促进节能减排试点示范企业”。公司确立“传承+创新，打造经典”的核心理念，以成为梦园百年的长寿企业和世界一流纺织企业为目标，走可持续发展之路，努力创建“生产智能化、管理精细化、产品特色化、贸易全球化”的现代先进纺织企业。

(三) 金融板块

1、独特的区位优势

无锡、苏南和长三角区域是国内经济总量最大、最具活力、发展质量最高、上市公司和高净值人群最多的区域之一。长三角区域 GDP 总量在全国占比近四分之一，江苏省 GDP 总量超 10 万亿元，无锡市 GDP 总量超万亿元，证券公司客户、市场极为广阔。无锡作为近代民族工业的主要发祥地，制造业基础雄厚，作为国家创新试点城市、苏南国家自主创新示范区城市之一，在集成电路、医药健康、物联网等战略新兴产业上建立了产业集群，在构建国内国际“双循环”的新发展格局下，这些产业都有良好的发展机遇，公司作为区域券商，在服务区域企业上具备天然优势。无锡作为长三角区域一体化的重要战略支点，具备一点居中、两带联动、交叉交叉的独特区位优势，未来在对接区域一体化、省域一体化和苏锡常一体化上大有可为，公司也将发挥更大的作用。

2、A+H 股两地上市提高公司市场竞争力和抗风险能力

公司 H 股于 2015 年 7 月 6 日在香港联交所主板上市，A 股于 2020 年 7 月 31 日在上交所主板上市，是国内证券行业第 13 家 A+H 两地上市公司。公司通过 A+H 两地上市，有效提升了资本实力，为业务规模的扩张和抵御市场风险夯实了基础，品牌影响力、市场竞争力大幅提升，打开了两地资本市场的长期融资渠道，有利于未来进一步引进战略投资者和降低公司综合融资成本。

3、行业经验丰富的管理团队

公司的高级管理团队在证券和金融服务行业具备丰富的管理经验、卓越的管理能力和前瞻性的战略思考能力，能够深刻理解行业和市场的发展趋势，做出准确的商业判断，及时捕捉商机，并审慎科学地调整业务策略。特别是管理团队在境外和跨境业务领域的经历将有助于公司加快国际化发展步伐，开辟新的业务增

长领域。在团队的带领下，公司将对照市场最佳实践，打造业内领先的发展理念和管理流程，加速成为一家具有现代化管理机制的投资银行。

4、稳健、高效的经营管理和审慎的风险管控

公司多年来坚持稳健发展的经营理念，稳步推动经营模式转型升级，优化公司收入结构和利润来源，实现了连续多年盈利，是目前我国证券公司中成立以来（1999 年至今）连续盈利的少数券商之一。近三年，公司不断健全和完善合规管理和风险管理体系，确保公司规范经营和稳健发展。

公司严守合规底线，认真落实监管部门各项要求。持续修订完善公司合规管理制度，落实各项控制措施，加强合规考核，确保合规管理责任落实到位；借鉴行业最佳实践经验，积极建设高标准、高质量的内部信评体系和风险管理系统，及时防范化解业务风险；同时，强化对合规风控人员的履职保障。公司坚持“风险可测、可控、可承受”的原则，审慎开展创新业务，严格限定高风险类型业务的风险敞口，并加强风险监测。

（四）电线电缆研发制造

1、技术研发优势

远程电缆建立了省级工程技术研究中心、博士后创新实践基地和 CNAS 国家认可实验室，具备先进的检测设备、科研设施和科研场地。远程电缆新工艺、新技术的创新和研发工作主要依托于企业的工程技术研究中心，同时，远程电缆还借助外部资源走产学研相结合的道路，与上海电缆工程设计研究所、电力工业电气设备质量检验检测中心、国家核设计二院、西安交通大学、哈尔滨理工大学、国家能源海洋核动力平台技术研发中心等单位建立了产学研合作关系。远程电缆聘请了多名国内行业知名专家作为公司的技术顾问。

2、产品质量及经营资质、品牌优势

远程电缆严格按照国际标准、国家标准以及企业标准组织生产，并相应取得了产品认证证书。远程电缆同时拥有 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系以及 ISO45001 职业健康安全管理体系认证证书。远程电缆产品通过了国家强制性认证产品 CCC 认证；远程电缆拥有自主进出口权，是“全国用户满意企业”、“省级绿色工厂”、“江苏省计量保证确认单位”、“重合同守信用单位”、“AAA 级资信企业”，是全国电线电缆行业首批通过 ISO14064 温室气体核查的企业。远程电缆先后获得了多种资质认证，可以广泛参与各种电线电缆项目的工程招投标，为远程电缆进一步做大做强奠定了坚实的基础。“远程”牌电线电缆享有“全国用户满意产品”、“江苏省名牌产品”、“江苏省重点保护产品”、“江苏省著名商标”等

荣誉称号。

3、客户结构以及营销优势

远程电缆主要客户为国家电网公司及其关联企业。这些大客户经济实力强、商业信誉好,对电线电缆产品的需求持续稳定、产品品质要求较高、需求数量较大,远程电缆将主要目标客户定位于这些大客户,不仅可以有效避免低价恶性竞争、提高销售回款率和应收账款质量,还提高了公司的品牌影响力。产品销售以直销为主,直接面向客户,可以减少中间环节,了解客户的最终需求,同时在重点地区配备业务经理以收集市场信息,维护客户关系,进行优质的售前、售中及售后服务。经过多年的运营,上述销售模式已经显示出高效率、低成本的强大优势,为公司产品迅速占领市场,不断提高市场份额起到了举足轻重的作用。

4、差异化竞争优势

远程电缆在电线电缆行业激烈的市场竞争中采取“目标市场集聚”和“差异化”竞争策略,即集中资源于公司具有竞争优势的产品和目标市场,不简单追求规模,而是侧重于差异化的竞争策略,以期达到在适度规模下公司仍能保持良好的盈利水平和可持续发展能力。远程电缆具有多个在行业内部具有竞争优势的产品品种,核电站用电缆已经获得订单实现销售,矿物防火绝缘电缆广泛应用于重要的公共设施,光电复合电缆已经在国网公司智能化改造中获得应用。

5、区域优势

远程电缆所在地江苏省宜兴市地处江苏省南端、沪宁杭长江三角洲的中心,交通便捷;长江三角洲经济发展迅猛,文化底蕴深厚,钢铁、汽车、机电、石化等产业在全国占有举足轻重的地位,生物工程、航天、光电子技术、信息、新材料等高新技术产业领域发展潜力巨大,基础设施齐全,有比较好的工业基础,资源丰富,合作伙伴较多;从原材料的配套到技术工人的选聘等,有在其它地区无法比拟的优势。特别是远程电缆坐落在行业中有重要影响的“中国电缆城”之称的江苏省宜兴市官林镇,是国内最大的电线电缆生产基地,建有国家火炬计划宜兴电线电缆产业基地、江苏省优质产品示范基地、江苏省电缆出口基地。电线电缆生产在这里已形成了一定的规模效应,区域产业化使得区内企业既相互竞争又相互促进,带动了原辅材料生产、物流等配套产业的发展,产业链完整,交通方便,原材料供应便捷,从而形成了区域产业聚集的效应。

第六章 发行人主要财务状况

提示：投资者在阅读以下财务信息时，应当参阅发行人完整的财务报表以及本募集说明书附录部分对于发行人财务指标的解释。

一、财务报告及会计报表编制基础、审计等情况

(一) 编制基础

发行人2023-2025年度合并及母公司财务报表按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和41项具体会计准则，以及其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下简称“新准则”）进行确认和计量。

(二) 重大会计政策变更

1、会计政策变更

(1) 财政部于2022年11月30日发布了《企业会计准则解释第16号》（财会〔2022〕31号，以下简称“解释第16号”），本公司执行解释第16号。

解释16号规定，对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易（包括承租人在租赁期开始日初始确认租赁负债并计入使用权资产的租赁交易，以及因固定资产等存在弃置义务而确认预计负债并计入相关资产成本的交易等单项交易），不适用豁免初始确认递延所得税负债和递延所得税资产的规定，企业在交易发生时应当根据《企业会计准则第18号——所得税》等有关规定，分别确认相应的递延所得税负债和递延所得税资产。该规定自2023年1月1日起施行。对于在首次施行该规定的财务报表列报最早期间的期初至施行日之间发生的适用该规定的单项交易，以及财务报表列报最早期间的期初因适用该规定的单项交易而确认的租赁负债和使用权资产，以及确认的弃置义务相关预计负债和对应的相关资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，企业应当按照该规定进行调整。

本项会计政策变更对公司影响如下：

① 递延所得税资产

单位：万元

项目	2022年12月31日		影响金额		2023年1月1日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
租赁负债	2,842.80	701.17	18,819.92	4,504.36	21,662.72	5,205.52

② 递延所得税负债

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日		影响金额		2023 年 1 月 1 日	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
使用权资产	2,593.22	648.3	18,819.92	4,504.36	21,413.14	5,152.67

(2) 财政部于 2023 年 10 月 25 日发布了《企业会计准则解释第 17 号》（财会[2023]21 号，以下简称解释 17 号），解释 17 号规定“关于流动负债与非流动负债的划分”、“关于供应商融资安排的披露”和“关于售后租回的会计处理”内容自 2024 年 1 月 1 日起施行。本公司于 2024 年 1 月 1 日起执行解释 17 号的规定。本项会计政策变更对公司报告期内财务报表无重大影响。

(3) 财政部于 2024 年 3 月发布的《企业会计准则应用指南汇编 2024》以及 2024 年 12 月 6 日发布的《企业会计准则解释第 18 号》（财会[2024]24 号，以下简称解释 18 号）。解释 18 号两个事项的会计处理中：

①“关于浮动收费法下作为基础项目持有的投资性房地产的后续计量”规定自公布之日起施行。本公司于 2024 年 1 月 1 日起执行该规定。

本项会计政策变更对公司报告期内财务报表无重大影响。

②“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”规定自公布之日起施行。本公司于 2024 年 1 月 1 日起执行该规定。

本项会计政策变更对公司报告期内财务报表无重大影响。

(4) 中国期货业协会制定《期货风险管理公司大宗商品风险管理业务管理规则》（中期协字〔2024〕235 号），就期货风险管理公司大宗商品风险管理业务收入的财务核算作出规范，要求自 2025 年 1 月 1 日起实施。2025 年 7 月 8 日，财政部会计司发布标准仓单实施问答，明确企业在期货交易场所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的规定进行会计处理。企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。

公司自 2025 年 1 月 1 日起执行上述会计政策，并采用追溯调整法对以前年度和可比期间财务报表数据进行追溯调整。本次追溯调整，对公司以前年度和可比期间的利润总额和净利润均没有影响，对公司比较期间合并财务报表的主要影响如下：

单位：万元

财务报表项目	2024 年 12 月 31 日余额 /2024 年度发生额	影响金额	2025 年 1 月 1 日余额 /2024 年度发生额
营业收入	2,224,204.22	-201,497.19	2,022,707.03
营业成本	1,728,897.72	-203,527.16	1,525,370.56
投资收益	433,482.64	-2,029.97	431,452.67
存货	298,047.83	-15,334.69	282,713.14
其他流动资产	462,756.96	15,334.69	478,091.65
销售商品、提供劳务收到的现金	3,618,953.21	-201,497.19	3,417,456.02
购买商品、接受劳务支付的现金	3,381,868.37	-203,527.16	3,178,341.21
经营活动产生的现金流量净额	1,629,866.85	2,029.97	1,631,896.82
投资支付的现金	1,825,853.11	2,029.97	1,827,883.08
投资活动产生的现金流量净额	192,410.13	-2,029.97	190,380.16

（三）审计情况

公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度、2024 年度、2025 年度合并财务报表及母公司报表进行了审计并出具了标准无保留意见审计报告。发行人 2026 年 1-3 月的合并及母公司财务报表未经审计。

（四）重要合并范围变动情况

1、发行人 2023 年报表合并范围变化情况

2023 年度，发行人纳入当期合并报表的子公司共 208 家，与 2022 年末相比，新增 23 家，减少 42 家。

图表 6-1：发行人 2023 年度合并报表范围变化情况

单位：%

序号	名称	变化原因
2023 年度新纳入合并的子公司		
1	汕头益鑫燃气分布式能源有限公司	股权转让
2	江苏华昕建设工程有限公司	投资设立
3	无锡华光碳中和科技有限公司	投资设立
4	丰县徐联热电有限公司	股权转让
5	丰县丰联热电有限公司	股权转让
6	江苏华晞科技有限公司	投资设立
7	无锡联裕投资合伙企业（有限合伙）	投资设立
8	无锡国联锡洲私募投资基金合伙企业（有限合伙）	投资设立
9	无锡锡洲股权投资合伙企业（有限合伙）	投资设立

序号	名称	变化原因
10	国联基金管理有限公司	股权转让
11	桐乡濮院协鑫环保热电有限公司	股权转让
12	南京协鑫燃机热电有限公司	股权转让
13	无锡国联瑞兹投资合伙企业（有限合伙）	投资设立
14	无锡国瑞投资有限责任公司	投资设立
15	无锡联瑞投资有限责任公司	投资设立
16	肥城华鑫新能源开发有限公司	投资设立
17	肥城国鑫新能源开发有限公司	投资设立
18	肥城联鑫新能源有限公司	投资设立
19	无锡众嘉咨询服务有限公司	投资设立
20	国联证券资产管理有限公司	投资设立
21	英特美光电（安徽）有限公司	投资设立
22	无锡创新创业种子投资基金（有限合伙）	投资设立
23	创士锋（无锡）科技咨询有限公司	投资设立
2023 年度不纳入合并的子公司		
1	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司及其 34 家子公司（原名无锡国联产业投资有限公司）	股权转让
2	无锡太湖饭店有限公司	股权转让
3	锡洲资本有限公司	股权转让
4	无锡华光新动力环保科技股份有限公司	注销
5	无锡华光电力燃料有限公司	注销
6	天津世纪天源科技咨询有限公司	注销
7	Intematix Hong Kong Co., Ltd	注销
8	无锡市惠山区盛朋建设产业发展有限公司	注销

2、发行人 2024 年报表合并范围变化情况

2024 年度，发行人纳入当期合并报表的子公司共 226 家，与 2023 年末相比，新增 19 家，减少 2 家。

图表 6-2：发行人 2024 年度合并报表范围变化情况

单位：%

序号	名称	变化原因
2024 年度新纳入合并的子公司		
1	无锡市苏盈资产经营合伙企业（有限合伙）	投资设立

序号	名称	变化原因
2	无锡市盛瑞商业运营管理有限公司	投资设立
3	无锡锡港科技创业投资合伙企业（有限合伙）	投资设立
4	无锡华光售电有限公司	投资设立
5	无锡市健信商业运营管理有限公司	投资设立
6	国联锡洲通瑞医疗投资（无锡）合伙企业（有限合伙）	投资设立
7	无锡国联通瑞医疗投资合伙企业（有限合伙）	投资设立
8	江苏越阳商业运营管理有限公司	投资设立
9	无锡锡创科技成果转化创业投资基金（有限合伙）	投资设立
10	江苏华昶建设工程有限公司	投资设立
11	重庆中设国联新能源有限公司	投资设立
12	无锡华光环保能源集团科创产业发展有限公司	投资设立
13	山西国联水环境有限公司	投资设立
14	无锡申新纺织科技有限公司	投资设立
15	无锡苏微投资管理有限公司	投资设立
16	无锡卓琴商业运营管理有限公司	投资设立
17	无锡联生二号股权投资基金（有限合伙）	投资设立
18	未来产业（无锡）天使基金合伙企业（有限合伙）	投资设立
19	XINHUI BUSINESS HUB PTE. LTD.	投资设立
2024 年度不纳入合并的子公司		
1	江苏无锡大数据交易有限公司	股权转让
2	无锡市宏图劳务服务有限公司	工商注销

3、发行人 2025 年报表合并范围变化情况

2025 年度，发行人纳入当期合并报表的子公司共 229 家。与 2024 年末相比，新增 10 家，减少 7 家。

图表 6-3：发行人 2025 年度合并报表范围变化情况

序号	名称	变化原因
2025 年度新纳入合并的子公司		
1	民生证券股份有限公司	非同控合并
2	民生股权投资基金管理有限公司	非同控合并
3	民生证券投资有限公司	非同控合并
4	民生期货有限公司	非同控合并
5	民生博海资本管理有限公司	非同控合并

序号	名称	变化原因
6	民生基金管理有限公司	非同控合并
7	北京金和同益投资管理有限公司	非同控合并
8	桐乡华鑫热力有限公司	投资设立
9	汕头澄海区鑫海旺热力有限公司	投资设立
10	无锡华光储能科技有限公司	投资设立
2025 年度不纳入合并的子公司		
1	上海睿禧文化发展有限公司	工商注销
2	无锡市联笠产业投资有限公司	股权转让
3	INTERLIGHT OPTOTECH (HK) CO., LIMITED	注销
4	无锡锦园商务有限公司	划拨转让
5	无锡市富鹏房地产管理咨询有限公司	股权转让
6	新联兴纺织有限公司	注销
7	东台新澳纺织有限公司	注销

4、发行人 2026 年 1-3 月报表合并范围变化情况

2026 年 1-3 月，发行人纳入当期合并报表的子公司共 216 家。与 2025 年末相比，新增 4 家，减少 17 家。

图表 6-4：发行人 2026 年 1-3 月合并报表范围变化情况

序号	名称	变化原因
2026 年 1-3 月新纳入合并的子公司		
1	无锡市人才科创服务有限公司	投资设立
2	无锡市新吴区科产锡创星微股权投资合伙企业（有限合伙）	投资设立
3	无锡市太工健康有限公司	投资设立
4	江阴市国联锡洲人工智能产业股权基金合伙企业（有限合伙）	投资设立
2026 年 1-3 月不纳入合并的子公司		
1	普瑞光电（厦门）股份有限公司	股权转让
2	Bridgelux, Inc.	股权转让
3	深圳英特美投资有限公司	股权转让
4	普瑞（无锡）半导体有限公司	股权转让
5	普瑞（无锡）研发有限公司	股权转让
6	Intematix Corporation	股权转让
7	英特美光电（苏州）有限公司	股权转让

序号	名称	变化原因
8	Intematix Litec GmbH	股权转让
9	英特美光电（安徽）有限公司	股权转让
10	深圳詮晶创光电有限公司	股权转让
11	BRIGHT POWER TECHNOLOGY CO., LIMIT	股权转让
12	安徽英特美照明有限公司	股权转让
13	厦门英特美光电有限公司	股权转让
14	深圳英特美照明有限公司	股权转让
15	GYTC (BVI) Development CO., Ltd.	注销
16	无锡市升勋睿建设工程有限公司	股权转让
17	青岛晟华诺盈股权投资合伙企业（有限合伙）	股权转让

二、发行人近年主要财务数据

（一）近三年及一期发行人合并财务报表

图表 6-5：发行人近三年及一期末合并资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
货币资金	6,422,271.48	5,773,665.80	3,078,056.04	2,312,000.86
结算备付金	750,456.61	608,001.72	456,340.33	332,252.14
交易性金融资产	10,478,013.75	8,687,860.01	4,669,176.48	4,936,337.29
衍生金融资产	55,403.77	29,566.69	92,319.01	174,724.33
应收票据	4,954.27	3,849.89	13,527.72	16,104.03
应收账款	2,025,114.29	1,139,920.55	798,635.14	808,798.30
应收款项融资	18,549.51	60,550.64	50,739.99	43,061.70
预付款项	61,055.58	52,287.45	59,787.76	66,427.38
其他应收款	3,415,952.43	3,301,541.38	1,546,607.59	1,353,641.01
买入返售金融资产	1,521,101.62	1,335,037.69	1,047,360.68	545,691.42
存货	283,619.64	264,452.25	282,713.14	317,578.29
合同资产	179,965.06	220,110.79	245,553.89	307,047.65
持有待售的资产	532.34	301.62	1,113.25	491.98
一年内到期的非流动资产	778,462.93	1,162,669.15	1,341,241.07	1,179,216.62
其他流动资产	698,567.55	693,650.12	478,091.65	421,503.70
流动资产合计	26,694,020.84	23,333,465.76	14,161,263.74	12,814,876.69

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
发放贷款及垫款	164,739.59	139,387.33	140,627.06	138,074.82
债权投资	943,030.83	881,177.45	775,942.24	663,828.31
其他债权投资	27,650.13	60,995.88	556,103.60	709,881.80
其他权益工具投资	1,581,128.96	1,515,737.87	680,811.59	526,428.24
其他非流动金融资产	1,254,351.43	1,175,249.93	1,195,448.09	1,069,220.65
长期应收款	227,344.44	184,309.29	166,606.78	133,278.66
长期股权投资	1,541,696.60	1,521,769.27	2,092,980.60	2,050,396.95
投资性房地产	111,295.85	113,602.09	129,828.09	120,213.14
固定资产	1,176,154.18	1,227,848.29	1,064,952.63	802,377.10
在建工程	71,019.35	43,299.55	97,233.13	353,191.87
使用权资产	73,648.25	63,788.34	40,682.64	34,484.85
无形资产	398,615.61	441,118.88	432,342.44	449,759.97
商誉	1,482,955.74	1,513,191.23	221,064.88	220,529.29
长期待摊费用	24,075.79	24,725.20	15,888.23	17,051.52
递延所得税资产	240,320.91	262,334.42	118,851.46	110,374.28
其他非流动资产	320,423.70	318,408.15	320,756.04	144,667.03
非流动资产合计	9,638,451.37	9,486,943.17	8,050,119.48	7,543,758.47
资产总计	36,332,472.21	32,820,408.93	22,211,383.23	20,358,635.16
短期借款	1,005,424.82	1,010,907.41	818,929.32	1,018,455.41
交易性金融负债	1,740,572.49	1,147,273.19	83,466.86	116,275.23
衍生金融负债	50,298.41	34,583.54	36,626.48	44,764.32
应付票据	216,414.89	245,180.48	184,621.87	185,915.63
应付账款	397,657.15	567,256.45	531,421.93	602,967.15
预收款项	4,464.97	2,819.60	542.19	945.43
合同负债	134,389.18	105,572.42	114,481.64	98,814.81
应付职工薪酬	146,227.06	221,383.07	78,739.17	101,045.26
应交税费	77,521.29	81,584.29	62,678.56	46,470.18
其他应付款	2,895,652.79	2,510,031.79	2,629,212.71	2,719,050.16
持有待售的负债			250.02	645.67
一年内到期的非流动负债	3,011,705.83	2,474,894.73	1,944,776.53	2,210,395.81
其他流动负债	327,952.72	695,457.55	23,047.79	46,984.51

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
拆入资金	1,830,934.13	2,425,558.32	1,037,228.24	531,401.45
卖出回购金融资产款	4,237,438.08	2,522,225.26	1,734,942.39	1,442,156.40
吸收存款及同业存款	36,362.69	21,191.56	23,917.17	24,661.66
代理买卖证券款	5,362,749.89	4,032,959.89	1,431,249.28	904,609.87
代理承销证券款	43,170.99	-	25,267.45	-
流动负债合计	21,518,937.39	18,098,879.55	10,761,399.60	10,095,558.96
长期借款	941,945.73	861,010.40	905,929.54	781,337.52
应付债券	4,573,569.79	4,586,820.57	4,199,525.76	3,734,636.56
租赁负债	61,038.03	61,244.34	32,989.80	30,510.62
长期应付款	55,087.90	39,006.06	22,616.60	51,543.93
长期应付职工薪酬	180.01	329.86	618.18	-
预计负债	5,686.46	5,688.79	2,208.36	2,083.16
递延所得税负债	192,394.55	192,594.42	129,609.20	129,131.19
递延收益	32,417.94	34,231.22	28,474.01	29,264.84
其他非流动负债	11,496.16	10,803.89	10,211.89	10,632.70
保险合同准备金	239,587.69	238,957.19	150,850.09	125,173.01
非流动负债合计	6,113,404.26	6,030,686.74	5,483,033.43	4,894,313.53
负债合计	27,632,341.66	24,129,566.29	16,244,433.04	14,989,872.49
实收资本（或股本）	868,913.02	868,913.02	839,111.00	839,111.00
资本公积	783,324.56	779,111.82	435,620.59	450,099.49
其它综合收益	63,087.97	59,631.46	45,860.77	-19,868.17
专项储备	1,238.69	913.61	629.06	498.96
盈余公积	94,585.87	94,585.87	87,753.73	70,535.04
未分配利润	2,023,330.15	1,985,545.47	1,900,854.99	1,756,803.40
归属于母公司所有者 权益	3,834,480.25	3,788,701.25	3,309,830.14	3,097,179.73
少数股东权益	4,865,650.30	4,902,141.40	2,657,120.05	2,271,582.95
所有者权益合计	8,700,130.55	8,690,842.65	5,966,950.19	5,368,762.67
负债和所有者权益总 计	36,332,472.21	32,820,408.93	22,211,383.23	20,358,635.16

图表 6-6：发行人近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业总收入	629,366.06	2,868,840.36	2,453,715.97	2,600,313.84
营业收入	403,135.35	2,063,952.88	2,022,707.03	2,193,035.75
利息收入	58,493.44	212,084.03	143,755.35	155,391.45
已赚保费	2,524.82	14,810.38	14,437.81	14,023.75
手续费及佣金收入	165,212.45	577,993.07	272,815.78	237,862.88
营业总成本	607,016.93	2,910,704.89	2,418,094.13	2,539,912.00
营业成本	304,354.14	1,577,669.73	1,525,370.56	1,704,868.79
利息支出	50,391.86	174,636.69	133,439.32	126,822.56
手续费及佣金支出	43,047.23	133,136.13	54,845.01	43,416.51
提取保险合同准备金净额	519	88,155.24	25,972.70	13,252.22
分保费用	11.83	-	-	-
税金及附加	5,571.96	23,843.54	17,128.80	17,512.74
销售费用	5,714.42	31,477.62	37,894.15	35,437.42
管理费用	157,959.66	702,430.04	420,061.09	391,345.33
研发费用	7,450.55	41,125.03	42,748.32	44,107.92
财务费用	31,996.27	138,230.88	160,634.17	163,148.52
其中：利息费用	34,869.77	147,836.93	165,995.78	169,572.28
减：利息收入	2,739.05	12,513.46	8,171.14	5,309.94
其他	-134.45	-	-	-
加：其他收益	2,596.47	17,239.45	18,666.83	17,603.95
投资收益	126,834.26	565,196.57	431,452.67	252,186.55
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	10.69	38,538.00	52,493.76	21,038.33
汇兑收益	213.37	-332.36	-165.31	63.46
公允价值变动收益	-21,660.84	-25,196.21	-64,199.19	60,456.54
信用减值损失	-2,312.82	-70,450.59	-20,771.26	-5,253.58
资产减值损失	402.52	-6,106.86	-19,109.23	-21,557.22
资产处置收益	138.34	3,723.82	36,807.44	36,001.67
营业利润	128,560.44	442,209.30	418,303.78	399,903.20
加：营业外收入	171.79	16,976.83	8,097.08	5,937.64
减：营业外支出	546.72	8,543.30	1,099.41	2,635.00

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
利润总额	128,185.51	450,642.82	425,301.45	403,205.84
减：所得税	29,772.02	105,891.60	74,376.98	94,354.04
净利润	98,413.49	344,751.22	350,924.47	308,851.80

图表 6-7：发行人近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
销售商品、提供劳务收到的现金	897,029.19	3,615,877.29	3,417,456.02	3,596,702.43
客户存款和同业存放款项净增加额	114,280.24	-1,726.65	-1,591.10	1,341.55
向中央银行借款净增加额	-	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	177,250.57	834,682.59	428,583.94	389,428.11
拆入资金净增加额	-601,052.81	490,200.00	505,700.00	441,300.00
回购业务资金净增加额	1,722,572.79	227,666.01	294,584.12	27,247.08
代理买卖证券收到的现金净额	1,326,665.32	812,756.50	551,906.86	-175,118.22
收到的税费返还	441.71	15,637.10	3,653.59	12,359.34
收到其他与经营活动有关的现金	303,357.86	424,025.79	685,037.21	1,297,426.43
经营活动现金流入小计	3,940,544.87	6,419,118.63	5,885,330.64	5,590,686.72
购买商品、接受劳务支付的现金	853,799.95	3,070,783.01	3,178,341.21	3,109,883.33
客户贷款及垫款净增加额	24,896.22	-4,621.00	5,197.62	33,721.16
存放中央银行和同业款项净增加额	2,122.66	-22,707.89	4,487.67	-4,777.97
为交易目的而持有的金融资产净增加额	1,072,684.44	583,215.77	-261,885.95	566,479.50
支付利息、手续费及佣金的现金	35,827.68	238,023.66	111,475.62	101,193.48
支付给职工以及为职工支付的现金	210,149.85	558,985.57	378,260.24	345,561.55
支付的各项税费	59,115.83	269,819.47	162,544.57	166,779.13

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
支付其他与经营活动有关的现金	1,348,844.00	1,982,436.36	675,012.84	1,526,741.12
经营活动现金流出小计	3,607,440.63	6,675,934.94	4,253,433.81	5,845,581.30
经营活动产生的现金流量净额	333,104.24	-256,816.31	1,631,896.82	-254,894.57
收回投资收到的现金	677,867.16	2,494,385.73	1,993,044.65	2,819,596.61
取得投资收益收到的现金	22,471.91	250,854.15	268,992.69	392,608.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	392.45	13,706.59	7,149.67	24,078.40
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	7,879.20	0	60,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	9,839.26	2,233,588.43	19,023.88	86,634.47
投资活动现金流入小计	710,570.78	5,000,414.10	2,288,210.88	3,382,917.70
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	33,382.39	204,106.26	264,377.01	302,679.59
投资支付的现金	371,734.25	2,330,442.67	1,827,883.08	3,499,248.63
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	3,000.00	4,054.72	260,392.63
支付其他与投资活动有关的现金	3,960.42	31,618.21	1,515.90	39,105.55
投资活动现金流出小计	409,077.05	2,569,167.14	2,097,830.72	4,101,426.40
投资活动产生的现金流量净额	301,493.73	2,431,246.96	190,380.16	-718,508.70
吸收投资收到的现金	195,370.26	318,844.60	122,255.44	11,176.75
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	195,370.26	208,844.60	122,255.44	11,176.75
取得借款收到的现金	499,891.24	2,045,985.37	1,862,824.22	2,159,842.83

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收到其他与筹资活动有关的现金	2,904.71	35,898.11	17,925.10	173,435.50
发行债券收到的现金	857,300.00	3,754,669.68	3,218,303.38	4,724,038.42
筹资活动现金流入小计	1,555,466.22	6,155,397.76	5,221,308.14	7,068,493.51
偿还债务支付的现金	1,057,655.66	4,510,766.81	4,996,479.02	5,397,627.11
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	82,846.09	492,529.21	469,880.50	559,787.40
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	74,609.67	81,581.61	63,324.95
支付其他与筹资活动有关的现金	49,716.40	192,769.04	91,783.29	106,460.52
筹资活动现金流出小计	1,190,218.15	5,196,065.07	5,558,142.80	6,063,875.03
筹资活动产生的现金流量净额	365,248.07	959,332.69	-336,834.66	1,004,618.48
汇率变动对现金的影响	-439.67	-966.14	-213.86	478.3
现金及现金等价物净增加额	999,406.36	3,132,797.20	1,485,228.46	31,693.50
期初现金及现金等价物余额	7,334,100.31	4,201,303.11	2,716,074.65	2,684,381.16
期末现金及现金等价物余额	8,333,506.68	7,334,100.31	4,201,303.11	2,716,074.65

(二) 发行人近三年及一期母公司报表

图表 6-8: 发行人母公司近三年及一期末资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
货币资金	223,086.95	234,749.53	117,901.43	185,857.19
交易性金融资产	13.18	10.14	13.18	14.19
应收账款	823.06	400.00	200.00	0.49
预付款项	277.99	22.57	23.30	62.36
其他应收款	523,263.21	541,688.45	467,776.77	715,799.06
其他流动资产	569.25	589.81	185.76	-

项目	2026年3月末	2025年末	2024年末	2023年末
流动资产合计	748,033.63	777,460.49	586,100.44	901,733.30
其他权益工具投资	81,000.00	81,000.00	30,500.00	30,500.00
其他非流动金融资产	374,492.60	379,442.11	332,265.11	339,260.17
长期股权投资	3,483,476.88	3,494,836.43	3,325,282.35	3,135,853.61
投资性房地产	14,823.40	15,147.18	16,854.49	-
固定资产	9,891.44	10,138.93	11,119.16	22,937.38
在建工程	2,016.34	1,971.90	1,072.51	4,782.23
无形资产	737.61	925.84	1,380.83	878.09
长期待摊费用	7.80	9.75	17.55	-
递延所得税资产	1,713.43	1,714.19	1,713.43	1,738.82
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	3,968,159.50	3,985,186.32	3,720,205.43	3,535,950.30
资产总计	4,716,193.13	4,762,646.81	4,306,305.87	4,437,683.59
短期借款	445,027.00	477,513.60	270,258.46	470,477.15
应付账款	133.10	257.46	3,264.28	734.33
预收款项	16.52	16.68	16.52	16.35
合同负债	1,034.06	376.82	2,024.62	992.78
应付职工薪酬	-	1,393.66	1,418.30	1,905.53
应交税费	218.35	145.10	22.94	954.84
其他应付款	216,814.47	224,633.36	342,215.54	562,126.52
一年内到期的非流动负债	617,082.26	609,051.55	477,680.48	706,720.22
其他流动负债	50,000	55,261.11	-	-
流动负债合计	1,330,325.76	1,368,649.35	1,096,901.14	1,743,927.73
应付债券	1,625,000.00	1,625,000.00	1,707,000.00	1,345,000.00
长期应付款	19,252.65	2,377.22	2,377.22	2,392.29
非流动负债合计	1,644,252.65	1,627,377.22	1,709,377.22	1,347,392.29
负债合计	2,974,578.41	2,996,026.57	2,806,278.36	3,091,320.02
实收资本	868,913.02	868,913.02	839,111.00	839,111.00
资本公积	499,968.64	496,202.27	259,238.56	258,905.31
其它综合收益	-1,866.97	-1,253.09	14,050.27	-21,457.51
盈余公积	94,585.87	94,585.87	87,753.73	70,535.04
未分配利润	280,014.17	308,172.17	299,873.95	199,269.73

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
归属于母公司所有者权益	1,741,614.72	1,766,620.24	1,500,027.51	1,346,363.57
所有者权益合计	1,741,614.72	1,766,620.24	1,500,027.51	1,346,363.57
负债和所有者权益总计	4,716,193.13	4,762,646.81	4,306,305.87	4,437,683.59

图表 6-9：发行人母公司近三年及一期利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	1,781.63	3,510.13	3,087.76	2,553.86
营业成本	323.78	1,633.85	1,616.92	253.14
税金及附加	122.64	874.84	283.17	742.56
管理费用	2,328.33	11,961.47	13,233.45	11,683.76
财务费用	16,551.13	61,251.75	72,013.85	70,723.71
其中：利息费用	17,129.57	75,651.81	78,932.55	80,283.33
减：利息收入	590.28	15,244.40	8,413.31	11,069.25
加：其他收益	-	12.69	90.74	998.39
投资收益	-4,375.75	140,452.84	256,099.62	261,222.18
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	21,197.56	19,122.77	-6,085.28
公允价值变动净收益	-	-3.04	-1.01	-10.14
信用减值损失	-	-	102.59	4,899.13
资产处置收益	-	145.33	-	-
营业利润	-21,920.01	68,396.04	172,232.30	186,260.25
加：营业外收入	-	924.56	0.00	-
减：营业外支出	-	1,000.00	20.00	204.50
利润总额	-21,920.01	68,320.60	172,212.30	186,055.75
减：所得税	-	-0.76	25.39	1,222.25
净利润	-21,920.01	68,321.36	172,186.91	184,833.50

图表 6-10：发行人母公司近三年及一期现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,479.29	1,791.29	4,178.97	2,425.44

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
收到其他与经营活动有关的现金	593.79	2,620.31	1,943.81	2,888.36
经营活动现金流入小计	2,073.09	4,411.60	6,122.79	5,313.80
购买商品、接受劳务支付的现金	-	339.62	339.62	-
支付给职工以及为职工支付的现金	2,420.42	5,174.48	6,437.16	6,008.39
支付的各项税费	105.33	805.87	1,071.32	555.40
支付其他与经营活动有关的现金	11,377.48	5,710.95	5,886.17	3,456.65
经营活动现金流出小计	13,903.22	12,030.92	13,734.28	10,020.44
经营活动产生的现金流量净额	-11,830.14	-7,619.32	-7,611.49	-4,706.64
收回投资收到的现金	74,857.07	15,841.27	17,558.42	158,451.21
取得投资收益收到的现金	-	121,678.76	92,347.72	206,808.84
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	60,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	-	167.48	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	24,087.87	93,328.00	95,613.97	418,290.00
投资活动现金流入小计	98,944.94	231,015.51	205,520.12	843,550.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	296.21	4,618.86	2,721.44	4,180.06
投资支付的现金	-	288,372.21	32,227.28	1,608,000.19
支付其他与投资活动有关的现金	-	34,000.00	2,941.00	56,091.00
投资活动现金流出小计	296.21	326,991.07	37,889.72	1,668,271.25
投资活动产生的现金流量净额	98,648.73	-95,975.56	167,630.39	-824,721.20
吸收投资收到的现金	-	110,000.00	-	-
取得借款收到的现金	160,000.00	760,000.00	410,000.00	1,222,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	6,528.00	-	161,054.90
发行债券收到的现金	102,000.00	745,000.00	940,000.00	1,775,000.00
筹资活动现金流入小计	262,000.00	1,621,528.00	1,350,000.00	3,158,054.90

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
偿还债务支付的现金	299,000.00	1,193,000.00	1,418,000.00	2,315,999.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16,478.72	127,881.90	113,000.14	121,196.00
支付其他与筹资活动有关的现金	45,002.45	80,203.12	46,974.52	3,991.13
筹资活动现金流出小计	360,481.18	1,401,085.02	1,577,974.66	2,441,186.13
筹资活动产生的现金流量净额	-98,481.18	220,442.98	-227,974.66	716,868.77
现金及现金等价物净增加额	-11,662.58	116,848.10	-67,955.76	-112,559.07
期初现金及现金等价物余额	234,749.53	117,901.43	185,857.19	298,416.26
期末现金及现金等价物余额	223,086.95	234,749.53	117,901.43	185,857.19

三、发行人财务分析

（一）资产负债情况分析

1、资产构成情况分析

图表 6-11：近三年及一期末发行人资产的总体构成情况

单位：万元、%

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	26,694,020.84	73.47	23,333,465.76	71.09	14,161,263.74	63.76	12,814,876.69	62.95
非流动资产合计	9,638,451.37	26.53	9,486,943.17	28.91	8,050,119.48	36.24	7,543,758.47	37.05
资产总计	36,332,472.21	100.00	32,820,408.93	100.00	22,211,383.23	100.00	20,358,635.16	100.00

近三年及一期末，随着发行人各项业务快速发展，发行人资产规模保持快速增长的趋势。近三年及一期末发行人的资产总额分别为 20,358,635.16 万元、22,211,383.23 万元、32,820,408.93 万元和 36,332,472.21 万元。

从资产结构来看，发行人的流动资产占比较高。近三年及一期末，发行人流动资产在资产总额中占比分别为 62.95%、63.76%、71.09%和 73.47%。流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、其他应收款等构成。

（1）流动资产分析

图表 6-12：近三年及一期末发行人主要流动资产的主要构成情况

单位：万元、%

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	6,422,271.48	24.06	5,773,665.80	24.74	3,078,056.04	21.74	2,312,000.86	18.04
结算备付金	750,456.61	2.81	608,001.72	2.61	456,340.33	3.22	332,252.14	2.59
交易性金融资产	10,478,013.75	39.25	8,687,860.01	37.23	4,669,176.48	32.97	4,936,337.29	38.52
衍生金融资产	55,403.77	0.21	29,566.69	0.13	92,319.01	0.65	174,724.33	1.36
应收票据	4,954.27	0.02	3,849.89	0.02	13,527.72	0.10	16,104.03	0.13
应收账款	2,025,114.29	7.59	1,139,920.55	4.89	798,635.14	5.64	808,798.30	6.31
应收款项融资	18,549.51	0.07	60,550.64	0.26	50,739.99	0.36	43,061.70	0.34
预付款项	61,055.58	0.23	52,287.45	0.22	59,787.76	0.42	66,427.38	0.52
其他应收款	3,415,952.43	12.80	3,301,541.38	14.15	1,546,607.59	10.92	1,353,641.01	10.56
买入返售金融资产	1,521,101.62	5.70	1,335,037.69	5.72	1,047,360.68	7.40	545,691.42	4.26
存货	283,619.64	1.06	264,452.25	1.13	282,713.14	2.00	317,578.29	2.48
合同资产	179,965.06	0.67	220,110.79	0.94	245,553.89	1.73	307,047.65	2.40
持有待售的资产	532.34	0.00	301.62	0.00	1,113.25	0.01	491.98	0.00
一年内到期的非流动资产	778,462.93	2.92	1,162,669.15	4.98	1,341,241.07	9.47	1,179,216.62	9.20
其他流动资产	698,567.55	2.62	693,650.12	2.97	478,091.65	3.38	421,503.70	3.29
流动资产合计	26,694,020.84	100.00	23,333,465.76	100.00	14,161,263.74	100.00	12,814,876.69	100.00

①货币资金

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人货币资金余额分别为 2,312,000.86 万元、3,078,056.04 万元、5,773,665.80 万元和 6,422,271.48 万元，分别占当期流动资产的比例为 18.04%、21.74%、24.74%和 24.06%，货币资金量较为充足。发行人货币资金的构成主要是银行存款、保证金存款、法定准备金和通知及定期存款，还包括少量现金。

2024 年末发行人货币资金较 2023 年末增幅 33.13%，主要系子公司国联民生证券客户资金增加所致；2025 年末发行人货币资金较 2024 年末增幅 87.57%，

变动幅度较大。

图表 6-13：发行人货币资金构成表

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
现金	10.80	10.30	8.76
银行存款	4,798,701.79	2,091,183.76	1,589,994.35
其他货币资金	974953.20	986,861.99	721,997.75
合计	5,773,665.79	3,078,056.04	2,312,000.86

② 结算备付金

发行人的结算备付金是下属子公司国联证券根据有关规定为证券交易的清算交割而存放于证券清算代理机构的款项。2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人结算备付金余额分别为 332,252.14 万元、456,340.33 万元、608,001.72 万元和 750,456.61 万元，占当期流动资产的比例分别为 2.59%、3.22%、2.61%、2.81%。结算备付金与证券市场行情相关度很高。

③ 交易性金融资产

2023-2025 年末，发行人交易性金融资产余额分别为 4,936,337.29 万元、4,669,176.48 万元和 8,687,860.01 万元，占当期流动资产的比例分别为 38.52%、32.97%和 37.23%。

图表 6-14：发行人近三年末交易性金融资产明细

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
债务工具投资	6,912,002.29	3,292,301.71	2,490,665.71
权益工具投资	1,311,744.82	993,621.55	1,950,624.68
其他	464,112.89	383,253.22	495,046.90
合计	8,687,860.01	4,669,176.48	4,936,337.29

④ 应收账款

发行人的应收账款主要是环保能源等业务板块日常运营中所形成的应收货款。2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人的应收账款账面价值分别为 808,798.30 万元、798,635.14 万元、1,139,920.55 万元和 2,025,114.29 万元，占当期流动资产的比例分别为 6.31%、5.64%、4.89%和 7.59%。2024 年末发行人应收账款较上年末降幅 1.26%，2025 年末发行人应收账款较上年末增幅 42.73%，2026 年 3 月末应收账款较上年末降幅 77.65%。

发行人的近两年按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄情况如下：

图表 6-15：发行人按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄分布表

单位：万元、%

账龄	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	应收账款	坏账准备	计提比例	应收账款	坏账准备	计提比例
1 年以内	958,205.84	22,573.69	2.36	667,140.81	20,492.58	3.07
1 至 2 年	95,627.44	10,677.33	11.17	77,482.51	7,998.14	10.32
2 至 3 年	80,573.11	18,166.88	22.55	57,642.78	15,909.13	27.60
3 年以上	98,110.19	49,128.53	50.07	85,428.19	49,941.82	58.46
合计	1,232,516.58	100,546.42	8.16	887,694.28	94,341.67	10.63
期末净额	1,131,970.16			793,352.61		

图表 6-16：发行人 2025 年末前五名应收账款客户情况表

单位：万元、%

客户名称	余额	款项性质	占应收账款总额比例
华光环能客户 1	52,245.58	售电款	4.18
华光环能客户 2	40,266.64	售电款	3.22
远程股份客户 1	26,328.67	项目款	2.11
华光环能客户 3	17,494.89	工程款	1.40
华光环能客户 4	600.45	工程款	0.05
合计	136,936.23		10.95

注：上述客户主要系子公司华光环能、远程电缆与客户形成的销货款，分别在 2026 年 4 月 29 日披露的《无锡华光环保能源集团股份有限公司 2025 年年度报告》、2026 年 4 月 24 日披露的《远程电缆股份有限公司 2025 年年度报告》中匿名披露。

⑤其他应收款

发行人的其他应收款主要是国联证券融资融券业务项下的融出资金。2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人其他应收款分别为 1,353,641.01 万元、1,546,607.59 万元、3,301,541.38 万元和 3,415,952.43 万元，占当期流动资产的比例分别为 10.56%、10.92%、14.15%和 12.80%。

图表 6-17：发行人 2025 年末公司其他应收款前五名的债务人情况

单位：万元、%

单位名称	款项性质	余额	占其他应收款期末余额合计数的比例
国联民生证券融出资金	融出资金	2,382,684.42	71.86
国联民生证券衍生合约保证金	衍生合约保证金	380,759.59	11.48
中国信托业保障基金有限责任公司	信托保障基金	30,196.52	0.91
宏源恒利（上海）实业有限公司	往来款	31,616.53	0.95
无锡吴都阖闾文化发展有限公司	往来款	26,480.00	0.80
合计		2,851,737.07	86.00

⑥一年内到期的非流动资产

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动资产余额分别为 1,179,216.62 万元、1,341,241.07 万元、1,162,669.15 万元和 778,462.93 万元，占当期流动资产的比例分别为 9.20%、9.47%、4.98%和 2.92%。发行人一年内到期的非流动资产构成为一年内到期的债权投资、一年内到期的其他非流动金融资产和一年内到期的长期应收款。

(2) 非流动资产结构分析

图表 6-18：近三年及一期末发行人主要非流动资产的构成情况

单位：万元、%

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款及垫款	164,739.59	1.71	139,387.33	1.47	140,627.06	1.75	138,074.82	1.83
债权投资	943,030.83	9.78	881,177.45	9.29	775,942.24	9.64	663,828.31	8.80
其他债权投资	27,650.13	0.29	60,995.88	0.64	556,103.60	6.91	709,881.80	9.41
其他权益工具投资	1,581,128.96	16.40	1,515,737.87	15.98	680,811.59	8.46	526,428.24	6.98
其他非流动金融资产	1,254,351.43	13.01	1,175,249.93	12.39	1,195,448.09	14.85	1,069,220.65	14.17
长期应收款	227,344.44	2.36	184,309.29	1.94	166,606.78	2.07	133,278.66	1.77
长期股权投资	1,541,696.60	16.00	1,521,769.27	16.04	2,092,980.60	26.00	2,050,396.95	27.18

投资性房地产	111,295.85	1.15	113,602.09	1.20	129,828.09	1.61	120,213.14	1.59
固定资产	1,176,154.18	12.20	1,227,848.29	12.94	1,064,952.63	13.23	802,377.10	10.64
在建工程	71,019.35	0.74	43,299.55	0.46	97,233.13	1.21	353,191.87	4.68
使用权资产	73,648.25	0.76	63,788.34	0.67	40,682.64	0.51	34,484.85	0.46
无形资产	398,615.61	4.14	441,118.88	4.65	432,342.44	5.37	449,759.97	5.96
商誉	1,482,955.74	15.39	1,513,191.23	15.95	221,064.88	2.75	220,529.29	2.92
长期待摊费用	24,075.79	0.25	24,725.20	0.26	15,888.23	0.20	17,051.52	0.23
递延所得税资产	240,320.91	2.49	262,334.42	2.77	118,851.46	1.48	110,374.28	1.46
其他非流动资产	320,423.70	3.32	318,408.15	3.36	320,756.04	3.98	144,667.03	1.92
非流动资产合计	9,638,451.37	100.00	9,486,943.17	100.00	8,050,119.48	100.00	7,543,758.47	100.00

发行人的非流动资产主要由债权投资、其他非流动金融资产、长期股权投资、固定资产等构成。

① 债权投资

2023-2025 年末，发行人债权投资分别为 663,828.31 万元、775,942.24 万元和 881,177.45 万元，占当期非流动资产的比例分别为 8.80%、9.64%和 9.29%。2024 年末，发行人债权投资较上年增加 112,113.93 万元，增幅 16.89%，主要是子公司江苏资产的资产包增加所致。2025 年末，发行人债权投资较上年增加 105,235.21 万元，增幅 13.56%。

图表 6-19：发行人近三年债权投资明细表

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
债券投资	71,638.86	95,348.66	124,447.46
资产包	1,493,302.34	1,638,800.16	1,501,050.94
委托贷款	45,015.00	30,020.00	10,000.00
其他债权投资	24,000.00	27,000.00	-
减：一年内到期的债权投资	752,778.74	1,015,226.58	971,670.09
合计	881,177.45	775,942.24	663,828.31

② 其他债权投资

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人其他债权投资余额分别为 709,881.80 万元、556,103.60 万元、60,995.88 万元和 27,650.13 万元，占发行人当期非流动资产比例分别为 9.41%、6.91%、0.64%和 0.29%。公司其他债权投资 2023 年末以国债、公司债和定向工具为主，2024 年末以国债和同业存单为主，2026 年 3 月末主要是定向工具和公司债。

③其他非流动金融资产

2023-2025 年末，发行人其他非流动金融资产分别为 1,069,220.65 万元、1,195,448.09 万元和 1,175,249.93 万元，占当期非流动资产的比例分别为 14.17%、14.85%和 12.39%。

图表 6-20：发行人近三年末其他非流动金融资产明细表

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
信托产品	158,964.77	171,396.92	115,051.08
可转债	74,197.96	101,057.26	100,000.00
资管计划	27,383.62	-	-
资产包	6,471.20	12,251.06	11,423.32
其他债务工具	2,900.00	5,920.00	8,330.00
权益工具	1,080,887.21	1,070,300.46	924,814.23
减：一年内到期的其他非流动金融资产	175,554.84	165,477.62	90,397.98
合计	1,175,249.93	1,195,448.09	1,069,220.65

④长期股权投资

发行人的长期股权投资主要包括对合营及联营企业投资。2023-2025 年末，发行人长期股权投资分别为 2,050,396.95 万元、2,092,980.60 万元和 1,521,769.27 万元。2023 年末，发行人长期股权投资较上年末增长 1,037,960.25 万元，增幅 102.52%，主要是由于发行人对江阴热电有限公司、无锡农村商业银行股份有限公司、无锡苏南国际机场集团有限公司、无锡市文化旅游发展集团有限公司追加投资，对民生证券股份有限公司新增投资所致。

图表 6-21：发行人近三年末长期股权投资分类表

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
对合营企业的投资	95,324.97	91,813.04	72,015.09

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
对联营企业的投资	1,433,677.91	2,008,401.17	1,985,615.46
合计	1,529,002.88	2,100,214.21	2,057,630.55
长期股权投资减值准备	7,233.60	7,233.60	7,233.60
长期股权投资账面价值	1,521,769.27	2,092,980.60	2,050,396.95

⑤ 固定资产

2023-2025 年末，发行人固定资产余额分别为 802,377.10 万元、1,064,952.63 万元和 1,227,848.29 万元，占当期非流动资产的比例分别为 10.64%、13.23%和 12.94%。

图表 6-22：发行人近三年末固定资产净值构成表

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
房屋、建筑物	598,801.13	495,840.47	234,531.02
机器设备	611,940.76	551,441.07	550,902.06
运输设备	2,338.17	1,160.93	1,294.96
电子设备	14,511.75	16,327.92	15,589.03
固定资产清理	256.48	182.24	60.04
合计	1,227,848.29	1,064,952.63	802,377.11

⑥ 在建工程

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人的在建工程余额分别为 353,191.87 万元、97,233.13 万元、43,299.55 万元和 71,019.35 万元，占当期非流动资产的比例分别为 4.68%、1.21%、0.46%和 0.74%。

2023 年末，发行人在建工程较上年末增加 238,749.42 万元，增幅 208.62%，增加主要为上海虹茂办公楼房装潢改造项目和上海虹鼎办公楼房装潢改造项目。2024 年末，发行人在建工程较上年末减少 255,958.74 万元，降幅 72.47%，主要系上海办公楼房完成装潢改造转入固定资产所致。2025 年末，发行人在建工程较上年末减少 53,933.58 万元，降幅 55.47%，主要系华光汕头益鑫燃气分布式能源项目部分完工转入固定资产及投资性房地产所致。

图表 6-23：发行人 2025 年末在建工程构成表

单位：万元

项目名称	2025 年末
汕头益鑫燃气分布式能源项目	9,279.77

项目名称	2025 年末
苏南电缆厂房建设项目	4,829.27
光伏发电项目	3,016.25
协联修复项目	2,882.42
山西晋联一期废水技改项目	2,060.51
南京燃机热电技改工程	2,010.12
科创中心工程	1,339.68
一棉投资在建项目	1,251.28
蓝天燃电设备安装工程	916.95
热网管线工程	420.20
财务公司信息化项目	400.15
普瑞光电工程	334.17
物流工程设备	309.25
友联热电安装工程	162.90
物业智慧楼宇建设及数据对接项目	137.50
6KV 以下防火电缆制造项目	51.01
零星工程	13,607.81
合计	43,009.23

2、负债结构分析

图表6-24：发行人近三年及一期末负债结构表

单位：万元、%

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	21,518,937.39	77.88	18,098,879.55	75.01	10,761,399.60	66.26	10,095,558.96	67.35
非流动负债	6,113,404.26	22.12	6,030,686.74	24.99	5,483,033.44	33.75	4,894,313.53	32.65
负债总计	27,632,341.66	100.00	24,129,566.29	100.00	16,244,433.04	100.00	14,989,872.49	100.00

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人负债总额分别为 14,989,872.49 万元、16,244,433.04 万元、24,129,566.29 万元和 27,632,341.66 万元，呈上升态势。从负债的构成来看，发行人负债以流动负债为主，近三年及一期末，发行人流动负债占负债总额的比例分别为 67.35%、66.26%、75.01%和 77.88%。

(1) 流动负债分析

图表 6-25: 近三年及一期末发行人流动负债主要构成情况

单位: 万元、%

项目	2026年3月末		2025年末		2024年末		2023年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,005,424.82	4.67	1,010,907.41	5.59	818,929.32	7.61	1,018,455.41	10.09
交易性金融负债	1,740,572.49	8.09	1,147,273.19	6.34	83,466.86	0.78	116,275.23	1.15
衍生金融负债	50,298.41	0.23	34,583.54	0.19	36,626.48	0.34	44,764.32	0.44
应付票据	216,414.89	1.01	245,180.48	1.35	184,621.87	1.72	185,915.63	1.84
应付账款	397,657.15	1.85	567,256.45	3.13	531,421.93	4.94	602,967.15	5.97
预收款项	4,464.97	0.02	2,819.60	0.02	542.19	0.01	945.43	0.01
合同负债	134,389.18	0.62	105,572.42	0.58	114,481.64	1.06	98,814.81	0.98
应付职工薪酬	146,227.06	0.68	221,383.07	1.22	78,739.17	0.73	101,045.26	1
应交税费	77,521.29	0.36	81,584.29	0.45	62,678.56	0.58	46,470.18	0.46
其他应付款	2,895,652.79	13.46	2,510,031.79	13.87	2,629,212.71	24.43	2,719,050.16	26.93
持有待售的负债		0.00		0.00	250.02	0.00	645.67	0.01
一年内到期的非流动负债	3,011,705.83	14.00	2,474,894.73	13.67	1,944,776.53	18.07	2,210,395.81	21.89
其他流动负债	327,952.72	1.52	695,457.55	3.84	23,047.79	0.21	46,984.51	0.47
拆入资金	1,830,934.13	8.51	2,425,558.32	13.40	1,037,228.24	9.64	531,401.45	5.26
卖出回购金融资产款	4,237,438.08	19.69	2,522,225.26	13.94	1,734,942.39	16.12	1,442,156.40	14.29
吸收存款及同业存款	36,362.69	0.17	21,191.56	0.12	23,917.17	0.22	24,661.66	0.24
代理买卖证券款	5,362,749.89	24.92	4,032,959.89	22.28	1,431,249.28	13.3	904,609.87	8.96
代理承销证券款	43,170.99	0.20	-	-	25,267.45	0.23	-	-
流动负债合计	21,518,937.39	100.00	18,098,879.55	100.00	10,761,399.60	100.00	10,095,558.96	100.00

从流动负债结构可以看到, 发行人流动负债主要由短期借款、其他应付款、

一年内到期的非流动负债、卖出回购金融资产款和代理买卖证券款构成。

①短期借款

2023-2025年末及2026年3月末,发行人短期借款余额分别为1,018,455.41万元、818,929.32万元、1,010,907.41万元和1,005,424.82万元,占当期流动负债的比例分别为10.09%、7.61%、5.59%和4.67%。2025年末,发行人短期借款较上年末增加191,978.09万元,增幅为23.44%,主要系信用借款增加及偿还所致。

②其他应付款

2023-2025年末及2026年3月末,发行人其他应付款余额分别为2,719,050.16万元、2,629,212.71万元、2,510,031.79万元和2,895,652.79万元,占当期流动负债的比例分别为26.93%、24.43%、13.87%和13.46%。发行人其他应付款主要为保证金、押金、期货应付保证金、往来款和其他等。2023年末,发行人其他应付款较上年末增幅7.54%;2024年末,发行人其他应付款较上年末降幅3.30%;2025年末,发行人其他应付款较上年末降幅4.53%,总体较为平稳。

③一年内到期的非流动负债

发行人一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的银行借款和一年内到期的应付债券。2023-2025年末及2026年3月末,发行人一年内到期的非流动负债余额分别为2,210,395.81万元、1,944,776.53万元、2,474,894.73万元和3,011,705.83万元,占当期流动负债的比例分别为21.89%、18.07%、13.67%和14.00%。近三年及一期末,发行人一年内到期的非流动负债存在波动,主要系发行人根据债务到期期限将应付债券和长期借款重分类至本科目项下所致。

④卖出回购金融资产款

2023-2025年末及2026年3月末,发行人卖出回购金融资产款余额分别为1,442,156.40万元、1,734,942.39万元、2,522,225.26万元和4,237,438.08万元,占当期流动负债的比例分别为14.29%、16.12%、13.94%和19.69%。发行人卖出回购金融资产主要为债券、基金和票据。2024年末,发行人卖出回购金融资产款较上年末增幅20.30%,主要系子公司国联民生证券质押式卖出回购规模增长所致;2025年末,发行人卖出回购金融资产款较上年末增幅45.38%,主要系子公司国联民生证券并表民生证券,导致债券正回购业务规模持续增加所致。

⑤代理买卖证券款

发行人的代理买卖证券款主要是下属证券子公司接受客户委托,代理客户买卖股票、债券和基金等有偿证券而收到的款项。2023-2025年末及2026年3月末,发行人代理买卖证券款分别为904,609.87万元、1,431,249.28万元、4,032,959.89万元和5,362,749.89万元,占当期流动负债的比例分别为8.96%、13.30%、22.28%和24.92%。2024年末,发行人代理买卖证券款规模较上年末增

加 526,639.41 万元，增幅为 58.22%。2025 年末，发行人代理买卖证券款规模较上年末增加 2,601,710.61 万元，增幅为 181.78%，主要系并表民生证券所致。

（2）非流动负债分析

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人非流动负债结构如下表所示：

图表 6-26：近三年及一期末发行人非流动负债主要构成情况表

单位：万元、%

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	941,945.73	15.41	861,010.40	14.28	905,929.54	16.52	781,337.52	15.96
应付债券	4,573,569.79	74.81	4,586,820.57	76.06	4,199,525.76	76.59	3,734,636.56	76.31
租赁负债	61,038.03	1.00	61,244.34	1.02	32,989.80	0.6	30,510.62	0.62
长期应付款	55,087.90	0.90	39,006.06	0.65	22,616.60	0.41	51,543.93	1.05
长期应付职工薪酬	180.01	0.00	329.86	0.01	618.18	0.01	-	-
预计负债	5,686.46	0.09	5,688.79	0.09	2,208.36	0.04	2,083.16	0.04
递延所得税负债	192,394.55	3.15	192,594.42	3.19	129,609.20	2.36	129,131.19	2.64
递延收益	32,417.94	0.53	34,231.22	0.57	28,474.01	0.52	29,264.84	0.6
其他非流动负债	11,496.16	0.19	10,803.89	0.18	10,211.89	0.19	10,632.70	0.22
保险合同准备金	239,587.69	3.92	238,957.19	3.96	150,850.09	2.75	125,173.01	2.56
非流动负债合计	6,113,404.26	100.00	6,030,686.74	100.00	5,483,033.44	100.00	4,894,313.53	100.00

从非流动负债结构可以看到，非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。

①长期借款

2023-2025 年末，发行人长期借款余额分别为 781,337.52 万元、905,929.54 万元和 861,010.40 万元，占当期非流动负债的比例分别为 15.96%、16.52%和 14.28%。近三年及一期末，发行人长期借款余额呈波动趋势，主要由于发行人依据成本优先原则调整融资长短期结构以及偿还长期借款、长期借款根据到期还款情况重分类所致。

图表 6-27：近三年末发行人长期借款明细表

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
抵押借款	187,282.93	181,040.58	132,044.40
质押借款	253,789.95	287,310.15	405,857.63
担保借款	38,922.26	38,904.18	45,920.09
信用借款	750,507.19	598,330.04	467,905.24
长期借款应计利息	1,050.93	1,035.01	1,196.35
减：一年内到期长期借款	370,542.87	200,690.42	271,586.19
合计	861,010.40	905,929.54	781,337.52

②应付债券

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人应付债券余额分别为 3,734,636.56 万元、4,199,525.76 万元、4,586,820.57 万元和 4,573,569.79 万元，占当期非流动负债的比例分别为 76.31%、76.59%、76.06%和 74.81%。

图表 6-28：发行人 2025 年末应付债券明细表

单位：元

债券名称	面值	发行日期	债券期限	发行金额	按面值计提利息	期末余额
14 国联 MTN001	500,000,000.00	2014/10/16	15 年	500,000,000.00	30,250,000.00	506,464,383.59
21 国联 MTN003	500,000,000.00	2021/8/6	3 年	500,000,000.00	200,000.00	20,081,095.89
22 国联 MTN001	1,000,000,000.00	2022/4/20	3 年	1,000,000,000.00	9,257,534.25	
22 国联 MTN002	500,000,000.00	2022/7/7	3 年	500,000,000.00	7,889,863.01	
22 国联 MTN003	500,000,000.00	2022/7/8	3 年	500,000,000.00	7,854,794.52	
23 国联 MTN001	500,000,000.00	2023/4/24	3 年	500,000,000.00	15,450,000.00	510,666,849.32
23 国联 MTN002	500,000,000.00	2023/6/25	3 年	500,000,000.00	14,450,000.00	507,521,917.81
23 国联 MTN004	500,000,000.00	2023/7/5	3 年	500,000,000.00	14,950,000.00	507,372,602.74
23 国联 MTN005	200,000,000.00	2023/7/18	3 年	200,000,000.00	5,920,000.00	202,708,602.74
23 国联 MTN006	300,000,000.00	2023/7/19	3 年	300,000,000.00	8,820,000.00	304,011,287.67
23 国联 MTN007	1,000,000,000.00	2023/8/22	3 年	1,000,000,000.00	27,800,000.00	1,010,053,698.63
23 国联 MTN008	1,000,000,000.00	2023/10/11	5 年	1,000,000,000.00	33,600,000.00	1,007,548,493.15

23 国联 MTN009	800,000,000.00	2023/10/18	3 年	800,000,000.00	24,640,000.00	805,063,013.70
23 国联 MTN010	650,000,000.00	2023/12/13	5 年	650,000,000.00	21,450,000.00	651,116,575.34
24 国联 MTN001	600,000,000.00	2024/1/18	5 年	600,000,000.00	17,820,000.00	617,038,849.32
24 国联 MTN002	500,000,000.00	2024/2/28	5 年	500,000,000.00	13,800,000.00	511,644,931.51
24 国联 MTN003	1,000,000,000.00	2024/3/6	5 年	1,000,000,000.00	26,900,000.00	1,022,183,287.67
24 国联 MTN004	1,000,000,000.00	2024/4/3	10 年	1,000,000,000.00	29,900,000.00	1,022,363,561.64
24 国联 MTN005	500,000,000.00	2024/4/22	5 年	500,000,000.00	12,500,000.00	508,698,630.14
24 国联 MTN006	500,000,000.00	2024/7/5	5 年	500,000,000.00	11,350,000.00	505,597,260.27
24 国联 MTN007	1,000,000,000.00	2024/7/16	5 年	1,000,000,000.00	22,900,000.00	1,010,603,013.70
24 国联 MTN008	500,000,000.00	2024/7/19	5 年	500,000,000.00	11,250,000.00	505,116,438.36
24 国联 MTN009	500,000,000.00	2024/7/22	5 年	500,000,000.00	11,250,000.00	505,023,972.60
25 国联 MTN001	500,000,000.00	2025/4/17	5 年	500,000,000.00	7,166,849.32	507,166,849.32
25 国联 MTN002	500,000,000.00	2025/4/18	3 年	500,000,000.00	6,715,068.49	506,715,068.49
25 国联 MTN003	500,000,000.00	2025/6/27	3 年	500,000,000.00	4,712,876.71	504,712,876.71
22 国联 G1	1,000,000,000.00	2022/9/2	5 年	1,000,000,000.00	31,000,000.00	1,010,191,780.82
22 国联 G2	1,000,000,000.00	2022/9/23	3 年	1,000,000,000.00	19,530,958.90	
22 国联 G3	1,000,000,000.00	2022/11/21	3 年	1,000,000,000.00	28,226,027.40	
23 国联 G1	700,000,000.00	2023/6/9	3 年	700,000,000.00	20,650,000.00	711,597,945.21
23 国联 K1	800,000,000.00	2023/7/5	3 年	800,000,000.00	23,920,000.00	811,730,630.14
23 国联 G2	500,000,000.00	2023/8/23	3 年	500,000,000.00	14,000,000.00	504,986,301.37
24 国联 G1	500,000,000.00	2024/4/17	5 年	500,000,000.00	12,900,000.00	509,153,698.63
24 国联 G2	700,000,000.00	2024/8/7	5 年	700,000,000.00	14,700,000.00	705,920,273.97

24 国联 G3	800,000,000.00	2024/11/11	5 年	800,000,000.00	18,000,000.00	802,515,068.49
25 国联 K1	1,500,000,000.00	2025/6/9	10 年	1,500,000,000.00	16,931,506.85	1,516,931,506.85
25 国联 01	1,000,000,000.00	2025/9/18	3 年	1,000,000,000.00	5,724,657.53	1,005,724,657.53
25 国联 03	1,000,000,000.00	2025/11/18	3 年	1,000,000,000.00	2,290,410.96	1,002,290,410.96
24 国联 SCP004	300,000,000.00	2024/9/26	267 天	300,000,000.00	2,864,383.56	
24 国联 SCP005	200,000,000.00	2024/10/23	181 天	200,000,000.00	1,277,260.27	
22 国联 01	1,000,000,000.00	2022/1/24	3 年	1,000,000,000.00	1,978,630.14	
23 国联 F1	2,000,000,000.00	2023/8/25	3 年	2,000,000,000.00	57,800,000.00	2,020,427,945.20
23 国联 F2	3,000,000,000.00	2023/10/20	3 年	3,000,000,000.00	94,199,999.92	3,018,839,999.92
23 民生 G1 (注 3)	650,000,000.00	2023/3/14	2 年	650,000,000.00	6,410,958.90	
24 民生 G1 (注 4)	1,500,000,000.00	2024/4/17	2 年	1,500,000,000.00	36,750,000.00	1,526,077,397.26
25 民生 G1 (注 5)	1,650,000,000.00	2025/3/20	3 年	1,650,000,000.00	29,450,917.81	1,679,450,917.81
22 国联 02	1,000,000,000.00	2022/3/23	5 年	1,000,000,000.00	38,000,000.00	1,029,567,123.27
22 国联 03	1,000,000,000.00	2022/4/28	5 年	1,000,000,000.00	36,000,000.00	1,024,460,274.02
22 国联 04	1,100,000,000.00	2022/6/7	3 年	1,100,000,000.00	14,147,205.49	
22 国联 05	1,000,000,000.00	2022/11/11	3 年	1,000,000,000.00	23,227,397.31	
23 国联 02	1,300,000,000.00	2023/4/25	1058 天	1,300,000,000.00	40,950,000.00	1,328,160,137.00
24 国联 01	1,500,000,000.00	2024/1/22	3 年	1,500,000,000.00	42,000,000.00	1,539,583,561.64
24 国联 02	2,000,000,000.00	2024/4/1	7 年	2,000,000,000.00	55,800,000.00	2,042,041,095.88
24 国联 03	2,000,000,000.00	2024/11/13	3 年	2,000,000,000.00	44,000,000.00	2,005,906,849.01
25 国民 01 (注 7)	1,500,000,000.00	2025/3/6	3 年	1,500,000,000.00	27,409,128.96	1,526,347,808.21
25 国民 K1 (注 7)	500,000,000.00	2025/5/19	3 年	500,000,000.00	6,207,311.97	505,877,123.29
25 国民 02 (注 7)	1,500,000,000.00	2025/7/25	3 年	1,500,000,000.00	13,286,456.46	1,512,295,890.42
25 国民 03 (注 7)	1,000,000,000.00	2025/9/17	2 年	1,000,000,000.00	6,417,730.68	1,005,663,013.70
25 国民 01 (续发) (注 7)	2,500,000,000.00	2025/10/17	871 天	2,500,000,000.00	50,011,835.32	2,548,096,891.92

25 国民04 (注7)	1,000,000,000.00	2025/12/17	3 年	1,000,000,000.00	1,486,404.76	1,000,826,027.40
国联民生 证券收益 凭证	1,073,456,000.00	2024/1/12- 2025/12/23	366-727 天	1,073,456,000.00	17,663,553.09	1,082,710,343.45
22 国联 C1	1,000,000,000.00	2022/2/24	3 年	1,000,000,000.00	5,104,109.53	
22 国联 C2	1,500,000,000.00	2022/8/11	3 年	1,500,000,000.00	28,282,191.75	
23 国联 C1	1,000,000,000.00	2023/4/17	3 年	1,000,000,000.00	36,500,000.00	1,025,900,000.00
23 国联 C2	1,000,000,000.00	2023/7/21	3 年	1,000,000,000.00	32,800,000.00	1,014,737,534.23
24 国联 C1	1,500,000,000.00	2024/2/23	3 年	1,500,000,000.00	42,730,906.07	1,536,264,971.51
24 国联 C2	1,500,000,000.00	2024/12/4	1043 天	1,500,000,000.00	32,250,236.91	1,502,209,000.86
25 国民 C1	1,500,000,000.00	2025/11/20	3 年	1,500,000,000.00	4,176,923.61	1,503,186,357.58
22 民生 C1	1,000,000,000.00	2022/1/26	3 年	1,000,000,000.00	4,109,589.04	
23 民生 C1	1,000,000,000.00	2023/12/13	3 年	1,000,000,000.00	42,000,000.00	1,002,186,301.37
22 华光环 保 MTN001	200,000,000.00	2022/6/9	3 年	200,000,000.00	2,849,315.08	
23 华光环 保 MTN001(绿色碳资 产)	400,000,000.00	2023/3/27	2 年	400,000,000.00	3,087,671.27	
23 华光环 保 MTN002	300,000,000.00	2023/6/9	2 年	300,000,000.00	3,868,273.98	
24 华光环 保 MTN001(绿色)	300,000,000.00	2024/6/7	3 年	300,000,000.00	6,600,000.00	303,761,095.90
24 华光环 保 MTN002	600,000,000.00	2024/8/22	3 年	600,000,000.00	7,583,671.23	
25 华光环 保	400,000,000.00	2025/3/25	2 年	400,000,000.00	5,871,780.79	405,871,780.79

MTN001(绿色科创)						
25华光环保 MTN002(科创债)	500,000,000.00	2025/6/4	2年	500,000,000.00	4,855,890.42	504,855,890.42
25华光环保 MTN004(科创债)	300,000,000.00	2025/8/19	2年	300,000,000.00	1,830,821.93	301,830,821.93
25华光环保 MTN003(科创债)	300,000,000.00	2025/8/20	2年	300,000,000.00	1,850,301.37	301,850,301.37
25华光环保 MTN006(科创债)	200,000,000.00	2025/12/23	2年	200,000,000.00	87,287.67	200,087,287.67
25华光环保 MTN005(科创债)	200,000,000.00	2025/12/23	2年	200,000,000.00	87,287.67	200,087,287.67
24华光环保 SCP010(科创票据)	200,000,000.00	2024/8/20	269天	200,000,000.00	1,509,041.08	
24华光环保 SCP011	200,000,000.00	2024/8/22	270天	200,000,000.00	1,489,643.82	
24华光环保 SCP012(科创票据)	200,000,000.00	2024/9/25	114天	200,000,000.00	179,726.03	
24华光环保 SCP013(科创票据)	100,000,000.00	2024/10/25	130天	100,000,000.00	336,328.77	
24华光环保 SCP014(科创票据)	100,000,000.00	2024/10/25	90天	100,000,000.00	118,739.72	
24华光环保 SCP015(科创票据)	200,000,000.00	2024/10/28	156天	200,000,000.00	992,273.97	

24 华光环保 SCP016(科创票据)	200,000,000.00	2024/10/28	156 天	200,000,000.00	992,273.97	
22 中期 01	1,000,000,000.00	2022/2/23	3 年	1,000,000,000.00	4,864,383.56	
22 中期 02	500,000,000.00	2022/6/16	3 年	500,000,000.00	7,481,369.86	
23 苏资 01	600,000,000.00	2023/4/12	3 年	600,000,000.00	20,400,000.00	614,578,573.94
23 苏资 02	500,000,000.00	2023/5/17	3 年	500,000,000.00	16,400,000.00	510,110,537.92
23 苏资 03	400,000,000.00	2023/6/5	3 年	400,000,000.00	13,080,000.00	407,387,473.51
23 江苏资产 MTN01	500,000,000.00	2023/3/1	3 年	500,000,000.00	2,739,863.01	
24 苏资 01	1,000,000,000.00	2024/4/15	3 年	1,000,000,000.00	25,400,000.00	1,017,659,010.97
24 苏资 02	500,000,000.00	2024/8/5	3 年	500,000,000.00	10,100,000.00	503,848,086.09
24 江苏资产 MTN001	1,000,000,000.00	2024/1/10	3 年	1,000,000,000.00	29,700,000.00	1,028,673,313.95
24 江苏资产 MTN002	500,000,000.00	2024/7/12	3 年	500,000,000.00	11,000,000.00	504,924,762.78
24 江苏资产 MTN003	500,000,000.00	2024/9/23	3 年	500,000,000.00	11,000,000.00	502,909,878.04
25 江苏资产 MTN001	1,000,000,000.00	2025/2/13	3 年	1,000,000,000.00	17,555,616.44	1,017,109,890.23
25 江苏资产 MTN002	500,000,000.00	2025/2/25	3 年	500,000,000.00	8,917,808.22	508,729,378.59
25 江苏资产 MTN003	500,000,000.00	2025/6/6	3 年	500,000,000.00	5,525,616.44	505,246,195.82
25 江苏资产 MTN004	300,000,000.00	2025/10/14	2 年	300,000,000.00	1,110,328.77	301,045,319.56
25 江苏资产 MTN005	200,000,000.00	2025/10/15	2 年	200,000,000.00	726,575.34	200,683,490.64
联投 1A1	250,000,000.00	2024/8/27	1 年	250,000,000.00	1,467,530.82	
联投 1A2	180,000,000.00	2024/8/27	2 年	180,000,000.00	3,582,684.39	137,735,037.27
联投 1A3	90,000,000.00	2024/8/27	3 年	90,000,000.00	2,025,155.34	90,366,164.39
联投 2A1	160,000,000.00	2025/4/14	0.95 年	160,000,000.00	1,545,933.15	31,592,653.15
联投 2A2	200,000,000.00	2025/4/14	1.95 年	200,000,000.00	2,920,764.38	200,056,164.38
联投 2A3	77,000,000.00	2025/4/14	2.45 年	77,000,000.00	1,173,876.60	77,022,572.60

联投3优	130,000,000.00	2025/9/22	1.92年	130,000,000.00	658,904.10	130,658,904.10
24江苏资产SCP005	500,000,000.00	2024/5/24	270天	500,000,000.00	1,275,616.44	
24江苏资产SCP006	500,000,000.00	2024/8/29	175天	500,000,000.00	1,404,109.59	
24江苏资产SCP007	500,000,000.00	2024/9/27	235天	500,000,000.00	3,865,342.47	
24江苏资产SCP008	500,000,000.00	2024/12/11	175天	500,000,000.00	3,839,452.06	
小计					1,735,914,939.24	66,830,013,972.91
减：一年内到期应付债券						20,961,808,262.72
应付债券合计						45,868,205,710.19

(二) 所有者权益分析

图表6-29：发行人近三年及一期末所有者权益结构表

单位：万元、%

项目	2026年3月末		2025年末		2024年末		2023年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
实收资本	868,913.02	9.99	868,913.02	10.00	839,111.00	14.06	839,111.00	15.63
资本公积	783,324.56	9.00	779,111.82	8.96	435,620.59	7.3	450,099.49	8.38
其他综合收益	63,087.97	0.73	59,631.46	0.69	45,860.77	0.77	-19,868.17	-0.37
专项储备	1,238.69	0.01	913.61	0.01	629.06	0.01	498.96	0.01
盈余公积金	94,585.87	1.09	94,585.87	1.09	87,753.73	1.47	70,535.04	1.31
未分配利润	2,023,330.15	23.26	1,985,545.47	22.85	1,900,854.99	31.86	1,756,803.40	32.72
归属于母公司所有者权益合计	3,834,480.25	44.07	3,788,701.25	43.59	3,309,830.14	55.47	3,097,179.73	57.69
少数股东权益	4,865,650.30	55.93	4,902,141.40	56.41	2,657,120.05	44.53	2,271,582.95	42.31
所有者权益合计	8,700,130.55	100.00	8,690,842.65	100.00	5,966,950.19	100.00	5,368,762.67	100.00

2023-2025年末及2026年3月末,发行人所有者权益余额分别为5,368,762.67万元、5,966,950.19万元、8,690,842.65万元和8,700,130.55万元,呈逐年递增的趋势。发行人的所有者权益主要由实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东

权益构成。

①实收资本

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人实收资本余额分别为 839,111.00 万元、839,111.00 万元、868,913.02 万元和 868,913.02 万元，占当期所有者权益的比例分别为 15.63%、14.06%、10.00%和 9.99%。2025 年 3 月 18 日，经无锡市人民政府国有资产监督管理委员会锡国资权（2025）8 号批准同意，由无锡市国发资本运营有限公司出资 11 亿元，本公司增加注册资本 29,802.02 万元、资本公积 80,197.98 万元，本公司已于 2025 年收到出资款并于 2025 年 5 月 13 日办妥工商变更登记手续。

②资本公积

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人资本公积余额分别为 450,099.49 万元、435,620.59 万元、779,111.82 万元和 783,324.56 万元，占当期所有者权益的比例分别为 8.38%、7.30%、8.96%和 9.00%。2023-2025 年末，发行人资本公积较上年末变动较大。本公司收到无锡市国发资本运营有限公司增资 11 亿元，其中增加资本公积 80,197.98 万元；本公司收到无锡市国资委无偿划拨无锡灵山文化旅游集团有限公司 36.392%股权，增加资本公积 157,306.29 万元；本公司控股子公司国联民生证券发行股份，合并层面增加资本公积 108,313.2 万元；本公司全资子公司国联实业联营企业无锡市文化旅游发展集团有限公司其他权益变动，增加资本公积 1,738.90 万元；本公司控股子公司国联民生证券之子公司民生证券发生股份支付费用 188.31 万元，归属于母公司 72.52 万元；本公司控股子公司江苏资产管理有限公司收购少数股东股权增加资本公积 4,173.22 万元，归属于母公司 3,178.57 万元；本公司控股子公司华光环能实施的以权益结算的股份支付费用归属于华光股份部分增加资本公积 1,154.94 万元，归属于母公司 82.40 万元。

③未分配利润

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人的未分配利润余额分别为 1,756,803.40 万元、1,900,854.99 万元、1,985,545.47 万元和 2,023,330.15 万元，占当期所有者权益的比例分别为 32.72%、31.86%、22.85%和 23.26%。

④少数股东权益

2023-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人的少数股东权益余额分别为 2,271,582.95 万元、2,657,120.05 万元、4,902,141.40 万元和 4,865,650.30 万元，占当期所有者权益的比例分别为 42.31%、44.53%、56.41%和 55.93%。2025 年末，发行人少数股东权益较上年末增加 2,245,021.35 万元，增幅 84.49%，主要由于民

生证券股份有限公司纳入发行人合并报表所致。

（三）现金流量情况分析

图表6-30：近三年及一期末发行人现金流量情况

单位：万元

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
经营活动产生的现金流量净额	333,104.24	-256,816.31	1,631,896.82	-254,894.57
经营活动现金流入小计	3,940,544.87	6,419,118.63	5,885,330.64	5,590,686.72
经营活动现金流出小计	3,607,440.63	6,675,934.94	4,253,433.82	5,845,581.30
投资活动产生的现金流量净额	301,493.73	2,431,246.96	190,380.17	-718,508.70
投资活动现金流入小计	710,570.78	5,000,414.10	2,288,210.88	3,382,917.70
投资活动现金流出小计	409,077.05	2,569,167.14	2,097,830.71	4,101,426.40
筹资活动产生的现金流量净额	365,248.07	959,332.69	-336,834.66	1,004,618.48
筹资活动现金流入小计	1,555,466.22	6,155,397.76	5,221,308.14	7,068,493.51
筹资活动现金流出小计	1,190,218.15	5,196,065.07	5,558,142.80	6,063,875.03
现金及现金等价物净增加额	999,406.36	3,132,797.20	1,485,228.46	31,693.50

1、经营活动产生的现金流量分析

2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-254,894.57 万元、1,631,896.82 万元、-256,816.31 万元和 333,104.24 万元，其中客户代理买卖证券款随证券市场行情的变化而波动，不受发行人直接控制和支配。2023 年度发行人经营活动产生的现金流量净额为负，主要是由于子公司国联期货和国联民生证券因业务拓展，经营性净流出分别为 19.36 亿元和 7.14 亿元所致。近年来，证券行业市场竞争加剧，证券公司也逐步开始转型，子公司国联民生证券为应对激烈的市场竞争，也积极实施从传统中介业务向资本中介业务的战略转型，降低了对传统经纪业务的依赖，信用交易业务、证券投资业务等均取得较大幅度的增长，经营活动现金流净额大幅波动与国联民生证券的业务结构与转型方向相匹配，具有合理性，其形成的高流动性资产还是债券还本付息的有效应急保障，对发行人偿债能力没有重大不利影响。

2、投资活动产生的现金流量分析

2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-718,508.70 万元、190,380.17 万元、2,431,246.96 万元和 301,493.73 万元。2023 年度，公司投资活动产生的现金流量净额连续为负，主要系发行人积极布局 5G、集成电路、生物医药等战略新兴产业投资，以及子公司华光环能、国联民生证券

对外投资规模增加共同所致。2024 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额由负转正，主要是发行人子公司国联民生证券固定收益部增加了以持有到期或以利息为收益的其他债权投资的投资规模，使得其他债权投资 2022 年度上升，投资支付的现金净额大于收回投资所收到的现金；随着其他债权投资逐步收回，2023 年度投资活动产生的现金流量净额逐年回升，2024 年度由负转正。

2023-2025 年度，发行人投资活动现金流出分别为 4,101,426.40 万元、2,097,830.71 万元和 2,569,167.14 万元，其中投资支付的现金分别为 3,499,248.63 万元、1,827,883.08 万元和 2,330,442.67 万元，占投资活动现金流出总额的比例分别为 85.32%、87.13%和 90.71%，是投资活动现金流出的主要构成。

一方面，发行人投资活动现金流出主要为金融板块子公司国联民生证券投资以持有到期或以利息为收益的其他债权投资所支付的现金，形成了以国债、公司债、中期票据、定向工具等为主的其他债权投资。

另一方面，发行人投资活动现金流出主要为理财类投资及权益性投资支出，均存在一定的回收周期。其中，理财类投资主要包括活期存款、结构性存款、信托产品、国债逆回购等，主要通过理财类产品的到期赎回实现收益；权益类投资主要为长期股权投资，通过合联营企业权益法下确认的投资收益、宣告发放现金股利或利润实现收益。发行人理财类投资收益较为稳定，回收周期依据理财类产品类别存在差异，但回收周期较为固定；而权益性投资的回收周期较长，具体将根据未来市场情况、被投资企业的经营情况确定。

2023 年度，子公司国联证券收购中融基金管理有限公司（以下简称“中融基金”）75.5%股权所支付现金净额 221,276.14 万元，使其弥补公募基金牌照空缺，把握行业战略发展机遇，深化财富管理转型，提升综合金融服务能力，以新增公募基金管理业务板块的方式持续为发行人实现收益。同年，发行人本部通过司法拍卖，以 910,542.67 万元竞得泛海控股股份有限公司持有的民生证券 347,066.67 万股股权（约占民生证券总股本的 30.3%），而后国联证券发行 A 股股份购买民生证券 99.26%股份并募集配套资金，变更公司名称为国联民生证券股份有限公司。本次交易完成后，有助于子公司国联民生证券贯彻落实长三角一体化发展战略，致力于通过业务整合实现“1+1>2”的效果，发行人金融业务实力将得到全面提升，从而实现发行人的总资产、净资产、营业收入及净利润等进一步增长，盈利能力和抗风险能力将得到提升，综合竞争实力和持续经营能力将进一步增强，是发行人自身进一步做强做优做大的战略性举措。

发行人的大量投资支出形成了一定的投资活动现金流出压力，但理财类投资、其他债权投资及权益性投资带来的投资盈利可作为发行人的偿债资金来源之一。2023 年-2025 年，发行人投资收益金额分别为 252,186.55 万元、431,452.67 万元

和 565,196.57 万元。2023-2025 年度，发行人收回投资收到的现金分别为 2,819,596.61 万元、1,993,044.65 万元和 2,494,385.73 万元，取得投资收益收到的现金分别为 392,608.22 万元、268,992.69 万元和 250,854.15 万元，发行人投资活动已实现良性循环。

综上，发行人投资活动现金流出较大与各业务板块日常经营紧密相关，近三年，发行人投资收益实现较为稳定，对外投资中形成的高流动性资产是债券还本付息的有效应急保障。同时，发行人积极响应国家产业发展政策，拓展产业布局，上述对外投资预期不可收回的风险较低，因此，发行人投资支出较大这一情形不会对发行人偿债能力产生重大不利影响。

3、筹资活动产生的现金流量分析

2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,004,618.48 万元、-336,834.66 万元、959,332.69 万元和 365,248.07 万元。2024-2025 年发行人筹资活动现金流量净额大幅增长，主要系公司扩大融资规模以满足各类业务发展的资金需求所致。

（四）财务指标分析

1、偿债能力分析

图表6-31：发行人近三年偿债能力指标表

财务指标	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动比率	1.29	1.32	1.27
速动比率	1.27	1.29	1.24
资产负债率	73.52	73.14	73.63
EBITDA 保障倍数	4.05	3.56	3.38

（1）短期偿债能力

2023-2025 年末，发行人负债结构以流动负债为主，短期偿债压力较大，近三年发行人流动比率分别为 1.27、1.32 和 1.29，速动比率分别为 1.24、1.29 和 1.27。公司流动比率和速动比率均保持平稳，流动比率和速动比率均大于 1，总体看来，资产变现能力较强，且较为稳定。

（2）长期偿债能力

2023-2025 年末，发行人资产负债率分别为 73.63%、73.14%和 73.52%。发行人长期偿债能力整体平稳。近三年末，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 3.38、3.56 和 4.05，可为公司利息支付提供有效保障。

2、盈利能力分析

图表6-32：近三年发行人盈利能力指标表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业总收入	2,868,840.36	2,453,715.97	2,600,313.84
营业总成本	2,910,704.89	2,418,094.13	2,539,912.00
期间费用	913,263.57	661,337.74	634,039.19
投资收益	565,196.57	431,452.67	252,186.55
公允价值变动收益	-25,196.21	-64,199.19	60,456.54
汇兑收益	-332.36	-165.31	63.46
营业利润	442,209.30	418,303.78	399,903.20
加：营业外收入	16,976.83	8,097.08	5,937.64
减：营业外支出	8,543.30	1,099.41	2,635.00
利润总额	450,642.82	425,301.45	403,205.84
净利润	344,751.22	350,924.47	308,851.80
归属于母公司所有者的净利润	143,250.21	215,702.56	199,495.36

注1：营业成本=（利润表科目）主营业务成本+利息支出+手续费及佣金支出+提取保险合同准备金净额等金融企业成本科目合计。

（1）营业收入分析

图表 6-33：发行人近三年及近一期营业总收入构成情况表

单位：万元、%

项目	2026 年 1-3 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环保能源板块	183,535.01	29.16	913,884.55	31.86	906,510.30	36.94	1,051,289.85	40.43
纺织板块	32,007.22	5.09	127,218.52	4.43	131,152.05	5.35	126,208.06	4.85
金融板块	285,746.99	45.40	1,028,768.56	35.86	680,882.96	27.75	834,519.42	32.09
电缆研发制造	99,107.61	15.75	444,366.80	15.49	444,736.87	18.13	320,148.60	12.31
其他实业板块	28,969.23	4.60	354,601.93	12.36	290,433.79	11.84	268,147.91	10.31
合计	629,366.06	100.00	2,868,840.36	100.00	2,453,715.97	100.00	2,600,313.84	100.00

2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，发行人营业总收入分别为 2,600,313.84 万元、2,453,715.97 万元、2,868,840.36 万元和 629,366.06 万元，经营总体较为稳定。近三年，环保能源板块及金融板块为发行人营业收入的主要来源，二者合计占营业收入的比重分别为 72.52%、64.69%和 67.72%。

（2）营业成本分析

图表6-34：近三年及一期发行人营业成本构成情况

单位：万元、%

项目	2026年1-3月		2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	比例	金额	占比	金额	占比
环保能源板块	141,648.68	35.56	751,547.02	38.08	734,393.43	42.22	858,669.07	45.47
纺织板块	29,121.76	7.31	117,052.00	5.93	117,127.36	6.73	112,620.49	5.96
金融板块	109,533.97	27.50	407,987.09	20.67	264,496.15	15.20	413,669.29	21.91
电缆研发制造	95,656.78	24.01	406,554.16	20.60	398,965.25	22.93	285,172.74	15.10
其他实业板块	22,362.86	5.61	290,457.51	14.72	224,645.40	12.91	218,228.49	11.56
合计	398,324.05	100.00	1,973,597.79	100.00	1,739,627.58	100.00	1,888,360.07	100.00

2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，发行人营业成本分别为 1,888,360.07 万元、1,739,627.58 万元、1,973,597.79 万元和 398,324.05 万元，变动趋势与营业收入保持一致，环保能源板块、金融板块及电缆研发制造板块同样为发行人营业成本的主要构成，其中环保能源板块成本近年来的占比始终处于较高水平。金融板块中的国联民生证券经纪业务等由于业务性质营业成本较低，故营业成本占比相比营业收入占比较小。

图表6-35：近三年及一期发行人毛利润构成情况

单位：万元、%

项目	2026年1-3月		2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	占比	金额	比例	金额	占比	金额	占比
环保能源板块	41,886.34	18.13	162,337.53	18.13	172,116.87	24.10	192,620.78	27.06
纺织板块	2,885.46	1.25	10,166.51	1.14	14,024.70	1.96	13,587.57	1.91
金融板块	176,213.02	76.27	620,781.47	69.34	416,386.81	58.31	420,850.13	59.11
电缆研发制造	3,450.86	1.49	37,812.64	4.22	45,771.62	6.41	34,975.86	4.91
其他实业板块	6,606.36	2.86	64,144.42	7.17	65,788.39	9.21	49,919.42	7.01
合计	231,042.04	100.00	895,242.57	100.00	714,088.39	100.00	711,953.76	100.00

(3) 毛利率分析

图表6-36：近三年及一期发行人主营业务毛利率

单位：%

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
环保能源板块	22.82	17.76	18.99	18.32
纺织板块	9.02	7.99	10.69	10.77
金融板块	61.67	60.34	61.15	50.43
电缆研发制造	3.48	8.51	10.29	10.92
其他实业板块	22.80	18.09	22.65	18.62
综合毛利率	36.71	31.21	29.10	27.38

2023-2025年度及2026年1-3月，发行人主营业务毛利率分别为27.38%、29.10%、31.21%和36.71%，呈上升趋势。

（4）期间费用分析

图表6-37：近三年及一期发行人期间费用情况

单位：万元

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
销售费用	5,714.42	31,477.62	37,894.15	35,437.42
管理费用	157,959.66	702,430.04	420,061.09	391,345.33
研发费用	7,450.55	41,125.03	42,748.32	44,107.92
财务费用	31,996.27	138,230.88	160,634.17	163,148.52
合计	203,120.90	913,263.57	661,337.73	634,039.19

2023-2025年度及2026年1-3月，发行人期间费用合计分别为634,039.19万元、661,337.73万元、913,263.57万元和203,120.90万元，在营业总收入中所占比重分别为24.38%、26.95%、31.83%和32.27%，财务费用和管理费用是公司期间费用的主要构成部分。近三年及一期，管理费用分别为391,345.33万元、420,061.09万元、702,430.04万元和157,959.66万元，无锡国联下属金融类子公司较多，日常经营费用包括营销费用均核算在管理费用，使得管理费用在期间费用中占比始终较高。

图表6-38：发行人近两年管理费用明细表

单位：万元

项目	2025年度	2024年度
工资及工资费用	466,432.61	254,006.36
折旧及摊销	76,112.51	58,040.05
办公差旅会议费用	33,583.24	25,390.23

项目	2025 年度	2024 年度
业务招待费	8,672.69	6,412.42
咨询费	19,412.13	13,437.31
租赁物业管理费	5,598.26	2,070.55
其他费用	92,618.59	60,704.18
合计	702,430.04	420,061.09

(5) 投资收益分析

2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，发行人投资收益分别为 252,186.55 万元、431,452.67 万元、565,196.57 万元和 126,834.26 万元，主要是交易性金融资产在持有期间的投资收益，基本稳定。

图表6-39：近两年发行人投资收益明细表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
权益法核算的长期股权投资收益	38,538.00	52,493.76
处置长期股权投资产生的投资收益	7,409.53	1,518.99
交易性金融资产在持有期间的投资收益	134,707.75	103,554.17
处置交易性金融资产取得的投资收益	178,226.64	91,246.18
债权投资持有期间取得的投资收益	9,063.58	8,638.26
其他债权投资持有期间取得的利息收入	0.00	42.34
处置其他债权投资取得的投资收益	3,129.74	2,723.04
其他非流动金融资产持有期间取得收益	18,717.96	55,759.77
处置其他非流动金融资产取得收益	3,454.66	3,318.80
持有其他权益工具投资取得的收益	91,315.03	45,958.83
处置衍生金融工具取得的收益	49,461.03	30,278.90
其他	31,172.64	35,919.62
合计	565,196.57	431,452.67

(6) 营业外收入

2023-2025 年度，发行人营业外收入分别为 5,937.64 万元、8,097.08 万元和 16,976.83 万元。

2023 年度，发行人营业外收入主要为政府补助 1,444.86 万元以及不需要支付的往来款 1,768.37 万元。

2024 年度，发行人营业外收入主要为政府补助 3,309.30 万元以及不需要支付的往来款 1,372.78 万元。

2025 年度，发行人营业外收入主要为政府补助 1,167.50 万元、违约金收入 2,299.55 万元以及不需要支付的往来款 1,531.98 万元。

(7) 净利润分析

2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，发行人实现的净利润分别为 308,851.80 万元、350,924.47 万元、344,751.22 万元和 98,413.49 万元。发行人下属的江苏资产、华光环能等主要子企业继续保持良好的增长态势，同时发行人以前年度投资项目产生的投资收益也给发行人贡献了良好的利润。近三年，发行人净利润处于较稳定的水平。

3、资产运营效率分析

图表6-40：发行人近三年资产运营效率指标表

单位：次/年

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
存货周转率	7.21	5.80	6.17
应收账款周转率	2.96	3.05	3.41
总资产周转率	0.10	0.12	0.14

注：上述指标已年化。

近三年，发行人存货周转率分别为 6.17、5.80 和 7.21。发行人存货周转率保持相对稳定，均保持在合理范围内。

近三年，发行人应收账款周转率分别为 3.41、3.05 和 2.96，整体较为稳定。

近三年，发行人总资产周转率分别为 0.14、0.12 和 0.10，资产周转能力较为稳定。

截至 2025 年末，发行人偿债及营运能力基本保持稳定，未发生影响发行人偿债能力的重大不利变化。

四、有息债务

（一）间接融资情况

截至 2025 年末，发行人短期借款 964,522.13 万元，一年内到期的非流动负债 2,472,046.03 万元，拆入资金 2,425,558.32 万元，列示在其他流动负债科目项下的有息负债部分 673,288.64 万元，长期借款 861,010.40 万元，应付债券 4,586,820.57 万元，长期应付款科目项下有息负债部分 31,295.83 万元。

图表6-41：发行人近两年末有息债务明细表

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末	
	金额	占比	金额	占比

短期借款	1,010,907.41	8.36	818,929.32	9.17
拆入资金	2,425,558.32	20.06	1,037,228.24	11.61
一年内到期的非流动负债	2,474,894.73	20.46	1,944,776.53	21.78
其他流动负债	695,457.55	5.75	1,510.50	0.02
长期借款	861,010.40	7.12	905,929.54	10.14
应付债券	4,586,820.57	37.93	4,199,525.76	47.02
长期应付款	39,006.06	0.32	22,616.6	0.25
合计	12,093,655.04	100	8,930,516.49	100
其中：短期债务	6,535,415.12	54.4	3,796,757.60	42.56

报告期各期末，发行人有息债务到期期限分布情况、信用融资与担保融资分布情况如下：

图表 6-42：发行人有息债务期限分布、担保分布情况表

单位：万元、%

项目	一年以内(含1年)		2025年末		2024年末		2023年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行贷款	1,335,065.00	20.43	2,196,075.40	18.28	1,925,549.29	21.58	2,104,559.76	25.32
其中担保贷款	4,184,144.60	64.02	700,717.52	5.83	614,398.81	6.89	638,156.61	7.68
其中：政策性银行	88,260.00	1.35	154,060.00	1.28	241,182.32	2.70	424,592.41	5.11
国有六大行	230,079.83	3.52	1,361,490.51	11.33	1,147,929.97	12.87	1,072,834.36	12.91
股份制银行	1,016,665.17	15.56	606,155.89	5.05	373,340.40	4.19	583,882.99	7.02
地方城商行	60.00	0.00	64,469.00	0.54	103,930.00	1.17	-	-
地方农商行	-	-	9,900.00	0.08	9,250.00	0.10	18,050.00	0.22
其他银行	-	-	-	-	49,916.59	0.56	5,200.00	0.06
债券融资	2,769,469.46	42.38	7,248,019.01	60.32	5,935,771.30	66.54	5,652,778.44	68.01
其中：公司债券	1,313,997.11	20.11	4,520,016.37	37.62	3,490,694.25	39.13	3,539,403.66	42.58
企业债券	-	-	-	-	-	-	-	-
债务融资工具	1,455,472.36	22.27	2,728,002.64	22.71	2,445,077.05	27.41	2,113,374.79	25.43
非标融资	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：信托融资	-	-	-	-	-	-	-	-
融资租赁	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	一年以内(含1年)		2025年末		2024年末		2023年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
保险融资计划	-	-	-	-	-	-	-	-
区域股权市场融资	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资	2,430,880.64	37.20	2,570,447.51	21.39	1,059,500.65	11.88	554,346.13	6.67
地方专项债券转贷等	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	6,535,415.11	100.00	12,014,541.92	100.00	8,920,821.24	100.00	8,311,684.33	100.00

图表6-43: 截至2026年3月末发行人主要银行借款情况

单位: 万元、%

借款单位	借款银行	借款日期	合同到期日	借款金额
于都县中设国联新能源有限公司	工银金融租赁有限公司	2025/12/9	2035/11/15	11,000.00
南京协鑫燃机热电有限公司	中国银行	2023/10/10	2033/10/10	33,598.64
南京宁高协鑫燃机热电有限公司	中国银行南京高淳支行营业部	2024/9/27	2040/9/27	60,198.00
山西晋联环境科技有限公司	中国工商银行股份有限公司无锡梁溪支行	2023/3/10	2038/3/10	26,400.00
无锡华光工业锅炉有限公司	中国农业银行股份有限公司无锡分行营业部	2026/1/4	2027/1/3	10,000.00
无锡华光环保能源集团股份有限公司	中国农业银行股份有限公司无锡分行	2023/6/30	2028/6/29	11,720.00
无锡华光环保能源集团股份有限公司	中国农业银行股份有限公司无锡分行	2024/1/2	2028/6/29	6,080.00
无锡华光环保能源集团股份有限公司	中国农业银行股份有限公司无锡分行	2026/3/23	2027/3/22	12,000.00
无锡华光环保能源集团股份有限公司	兴业银行股份有限公司无锡分行	2025/8/22	2026/8/21	40,000.00
无锡华光环保能源集团股份有限公司	招商银行股份有限公司无锡分行	2025/4/28	2028/4/27	8,515.76
无锡国联华光伏电站工程有限公司	中国工商银行股份有限公司无锡分行	2025/7/31	2026/7/30	10,000.00
无锡惠联垃圾热电有限公司	招商银行股份有限公司无锡分行	2025/9/30	2040/9/29	19,333.33
无锡惠联垃圾热电有限公司	招商银行股份有限公司无锡分行	2026/1/23	2040/9/29	19,333.33
无锡蓝天燃机热电有限公司	华夏银行股份有限公司无锡梅村支行	2025/3/28	2030/3/21	17,600.00

借款单位	借款银行	借款日期	合同到期日	借款金额
景德镇中设国联新能源有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	2023/11/28	2029/11/28	5,333.33
汕头益鑫燃气分布式能源有限公司	中国工商银行股份有限公司无锡分行营业部	2024/2/1	2039/1/26	16,744.76
汕头益鑫燃气分布式能源有限公司	中国工商银行股份有限公司汕头澄海支行	2024/3/8	2039/1/26	7,656.52
江西乐联环保能源有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡城南支行	2021/1/28	2037/1/28	6,670.20
江西乐联环保能源有限公司	中国建设银行股份有限公司景德镇市分行	2021/1/28	2037/1/28	10,669.80
瑞金市城联新能源有限公司	招商局融资租赁有限公司	2025/9/11	2037/9/11	6,708.33
连云港中联电力科技有限公司	工银金融租赁有限公司	2024/6/15	2034/6/15	7,650.00
无锡国联实业投资集团有限公司	中信银行股份有限公司无锡分行	2025/4/14	2026/4/14	15,000.00
无锡国联实业投资集团有限公司	招商银行股份有限公司无锡分行营业部	2025/4/18	2026/4/17	20,000.00
无锡国联实业投资集团有限公司	江苏银行股份有限公司无锡新区支行	2026/3/12	2027/3/11	20,000.00
无锡国联金融投资集团有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/12/10	2032/12/10	30,485.44
无锡联投商业保理有限公司	中信银行股份有限公司无锡分行	2025/4/29	2026/4/29	9,000.00
无锡联投商业保理有限公司	中国农业银行股份有限公司无锡分行	2025/11/14	2026/11/13	6,800.00
无锡联投商业保理有限公司	交通银行股份有限公司无锡分行	2025/4/21	2026/4/14	9,500.00
无锡联投商业保理有限公司	交通银行股份有限公司无锡分行	2026/3/27	2027/3/27	7,000.00
无锡联投商业保理有限公司	交通银行股份有限公司无锡分行	2026/3/6	2027/3/5	8,500.00
无锡联投商业保理有限公司	兴业银行股份有限公司无锡分行	2026/3/13	2027/3/4	6,400.00
无锡联投商业保理有限公司	华夏银行股份有限公司无锡分行营业部	2026/1/4	2027/6/21	9,000.00
无锡联投商业保理有限公司	广发银行股份有限公司无锡分行	2025/7/18	2026/7/17	6,000.00
无锡联投融资租赁有限公司	中国农业银行股份有限公司无锡分行营业部	2026/3/19	2027/3/10	9,500.00
无锡联投融资租赁有限公司	中国银行股份有限公司无锡高新技术产业开发区支行	2025/12/5	2026/12/2	7,000.00

借款单位	借款银行	借款日期	合同到期日	借款金额
无锡联投融资租赁有限公司	中国银行股份有限公司 无锡高新技术产业开发区支行	2026/1/4	2026/12/29	9,000.00
无锡联投融资租赁有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2025/12/4	2028/12/4	7,200.00
无锡联投融资租赁有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2025/12/5	2027/12/5	6,345.00
无锡联投融资租赁有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2025/12/10	2028/12/10	6,666.00
无锡联投融资租赁有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2026/2/2	2029/2/2	7,800.00
无锡联投融资租赁有限公司	华夏银行股份有限公司 无锡分行	2026/1/4	2029/1/4	7,000.00
江苏资产管理有限公司	上海浦东发展银行无锡 分行	2025/12/29	2027/12/29	7,020.00
江苏资产管理有限公司	中国农业银行股份有限 公司无锡分行	2024/12/19	2027/12/18	9,300.00
江苏资产管理有限公司	中国农业银行股份有限 公司无锡分行营业部	2024/6/26	2027/6/25	13,800.00
江苏资产管理有限公司	中国农业银行股份有限 公司无锡分行营业部	2024/6/27	2027/6/26	6,950.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2024/12/13	2026/12/13	14,900.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2024/12/17	2026/12/17	14,900.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2024/12/17	2026/12/17	19,900.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2024/12/19	2026/12/19	18,400.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2025/4/30	2027/4/30	19,950.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2025/6/20	2028/6/18	5,950.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2025/10/31	2027/10/30	10,000.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2025/12/19	2028/12/19	10,000.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2025/12/30	2028/12/30	19,800.00
江苏资产管理有限公司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2026/1/29	2029/1/29	10,866.00

借款单位	借款银行	借款日期	合同到期日	借款金额
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/11/20	2028/11/19	16,700.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/10/9	2027/10/9	9,500.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/12/5	2027/12/5	9,500.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/12/19	2028/12/19	30,000.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/12/29	2028/12/29	9,500.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2026/1/23	2026/4/23	23,450.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2026/3/18	2029/3/18	13,120.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2026/3/30	2029/3/27	9,032.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2024/4/29	2026/4/27	11,000.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2024/6/20	2026/6/19	7,000.00
江苏资产管理有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2024/7/30	2026/7/29	8,500.00
江苏资产管理有限公司	中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2024/12/17	2027/12/16	49,600.00
江苏资产管理有限公司	中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/5/26	2028/5/25	17,100.00
江苏资产管理有限公司	中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/7/4	2028/7/2	5,418.00
江苏资产管理有限公司	中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/10/27	2027/10/27	11,000.00
江苏资产管理有限公司	中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/12/11	2028/12/11	29,600.00
江苏资产管理有限公司	中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2025/12/17	2028/12/17	15,380.00
江苏资产管理有限公司	中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2026/3/31	2029/3/31	10,000.00
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司无锡分行	2025/5/14	2028/5/14	11,450.00
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司无锡分行	2025/6/6	2028/6/6	9,950.00
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司无锡分行	2025/7/7	2028/7/7	18,900.00

借款单位	借款银行	借款日期	合同到期日	借款金额
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2025/7/15	2028/7/15	15,950.00
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2025/11/28	2027/11/28	10,000.00
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2025/5/9	2028/5/9	17,950.00
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2025/12/24	2028/12/24	6,000.00
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司 无锡分行	2025/5/30	2028/5/30	26,900.00
江苏资产管理有限公司	交通银行股份有限公司 无锡锡山支行	2024/12/20	2026/9/19	6,000.00
江苏资产管理有限公司	国家开发银行江苏省分 行	2013/6/27	2028/6/26	55,000.00
江苏资产管理有限公司	国家开发银行江苏省分 行	2013/7/5	2028/7/4	92,500.00
远程电缆股份有限公司	中国银行股份有限公司 宜兴官林支行	2026/3/31	2027/3/31	10,861.46
GYT (HK) International Development LIMITED	招商银行无锡分行运营 管理部	2024/12/18	2028/9/9	9,200.17
无锡长江精密纺织有限公司	宁波银行股份有限公司 无锡太湖新城支行	2025/8/12	2026/9/12	9,500.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	上海浦东发展银行股份 有限公司无锡分行	2025/8/8	2026/8/8	50,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	上海浦东发展银行股份 有限公司无锡分行	2025/10/17	2026/10/17	30,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	中信银行无锡分行	2025/7/16	2026/7/16	15,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	中国农业银行股份有限 公司无锡分行	2025/10/21	2026/10/21	30,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2025/10/17	2026/10/16	10,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2025/10/17	2026/10/16	10,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2026/1/1	2026/12/14	20,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	中国工商银行股份有限 公司无锡分行	2025/8/21	2026/8/18	10,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	中国工商银行股份有限 公司无锡梁溪支行	2025/12/15	2026/12/14	10,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公 司	中国工商银行股份有限 公司无锡梁溪支行	2026/1/30	2027/1/25	10,000.00

借款单位	借款银行	借款日期	合同到期日	借款金额
无锡市国联发展（集团）有限公司	中国工商银行股份有限公司无锡梁溪支行	2026/3/2	2027/3/1	10,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡分行	2026/1/4	2027/1/4	30,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	中国建设银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2026/3/20	2027/3/20	20,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	中国民生银行股份有限公司无锡分行	2025/7/14	2026/7/14	10,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行	2026/3/18	2027/3/15	25,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	交通银行股份有限公司无锡分行	2026/1/14	2027/1/14	15,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	兴业银行无锡分行	2026/1/2	2027/1/1	30,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	华夏银行股份有限公司无锡分行	2025/5/27	2026/5/26	10,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	宁波银行股份有限公司无锡分行	2025/8/11	2026/8/11	10,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	招商银行股份有限公司无锡分行营业部	2025/4/22	2026/4/21	35,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	招商银行股份有限公司无锡分行营业部	2025/5/16	2026/5/15	30,000.00
无锡市国联发展（集团）有限公司	江苏银行股份有限公司无锡分行营业部	2025/4/22	2026/4/21	15,000.00

注：美元贷款利率以 2026 年 3 月 31 日即期外汇汇率进行折算。

经查询人民银行企业征信系统，截至本募集说明书签署日公司无不良信用记录。

（二）直接融资情况

截至本募集说明书签署日，发行人及下属子公司待偿还直接债务融资余额为 801.76 亿元，分别为无锡市国联发展（集团）有限公司本部超短期融资券 15 亿元、资产支持票据 10.66 亿元、中期票据 125.7 亿元、公司债 85 亿元；子公司国联民生证券股份有限公司公司债 330 亿元；子公司无锡华光环保能源集团股份有限公司中期票据 23 亿元、超短期融资券 13 亿元；子公司江苏资产管理有限公司公司债 36.5 亿元、中期票据 45 亿元、超短期融资券 10 亿元；子公司民生证券股份有限公司公司债 96.5 亿元；子公司无锡联投融资租赁有限公司资产支持证券 7.4 亿元；子公司远程电缆股份有限公司超短期融资券 4 亿元。具体如下：

图表6-44：截至募集说明书签署日发行人及下属子公司存续直接融资情况表

单位：亿元、%

发行人	证券简称	起息日期	到期日期	票面利率	当前余额	发行规模	是否存续
无锡市国联发展（集团）有限公司	06 国联 CP01	2006-3-30	2007-3-30	3.28	0	11	已兑付
	07 国联 CP01	2007-6-6	2008-6-5	3.91	0	8	已兑付
	07 国联 CP02	2007-11-14	2008-11-13	6.34	0	7	已兑付
	09 国联债	2009-3-24	2015-3-24	5	0	10	已兑付
	09 国联 MTN1	2009-8-31	2012-8-31	4.6	0	10	已兑付
	10 国联 MTN1	2010-3-31	2015-3-31	4.93	0	10	已兑付
	11 国联 MTN1	2011-3-30	2016-3-30	5.74	0	10	已兑付
	11 国联 MTN2	2011-8-26	2016-8-26	6.21	0	6	已兑付
	11 国联 MTN3	2011-12-19	2016-12-19	5.73	0	6	已兑付
	12 国联 PPN001	2012-8-3	2015-8-3	5.5	0	10	已兑付
	13 国联 PPN001	2013-8-23	2016-8-23	5.85	0	10	已兑付
	14 国联 CP001	2014-6-30	2015-6-30	5	0	10	已兑付
	14 国联 MTN001	2014-10-16	2029-10-16	6.05	5	5	正常存续
	14 国联 SCP001	2014-11-18	2015-8-15	4.38	0	10	已兑付
	14 国联 SCP002	2014-12-18	2015-3-18	5.2	0	6	已兑付
	14 国联 SCP003	2014-12-25	2015-3-25	5.5	0	6	已兑付
	15 国联 SCP001	2015-4-13	2016-1-8	4.88	0	6	已兑付
	15 国联 SCP002	2015-4-14	2016-1-9	4.88	0	6	已兑付
	15 国联 MTN001	2015-6-11	2022-6-11	4.9	0	5	已兑付
15 国联 SCP003	2015-6-12	2016-3-8	3.8	0	7	已兑付	

15 国联 MTN002	2015-7-8	2020-7-8	5.19	0	15	已兑付
15 国联 SCP004	2015-7-16	2016-4-11	3.5	0	6	已兑付
15 国联 SCP005	2015-8-14	2016-5-10	3.3	0	3	已兑付
15 国联 SCP006	2015-8-18	2016-5-14	3.25	0	4	已兑付
15 国联 SCP007	2015-11-16	2016-8-12	3.47	0	6	已兑付
16 国联 SCP001	2016-1-12	2016-10-8	2.93	0	2	已兑付
16 国联 SCP002	2016-1-13	2016-10-9	2.88	0	2	已兑付
16 国联 SCP003	2016-1-15	2016-10-11	2.77	0	2	已兑付
16 国联 01	2016-3-3	2021-3-3	2.98	0	10	已兑付
16 国联 SCP004	2016-4-12	2016-12-8	2.83	0	6	已兑付
16 国联 SCP005	2016-5-27	2017-2-21	3.25	0	3	已兑付
16 国联 SCP006	2016-5-27	2017-2-21	3.25	0	3	已兑付
16 国联 02	2016-7-28	2021-7-28	3	0	10	已兑付
16 国联 MTN001	2016-9-2	2018-9-2	3	0	5	已兑付
17 国联 SCP001	2017-3-9	2017-12-4	4.25	0	6	已兑付
17 国联 SCP002	2017-6-30	2017-9-28	4.56	0	5	已兑付
17 国联 MTN001	2017-7-17	2019-7-17	4.55	0	5	已兑付
17 国联 SCP003	2017-11-29	2018-5-28	4.7	0	7	已兑付
18 国联 SCP001	2018-4-20	2018-7-19	4.36	0	3	已兑付
18 国联 SCP002	2018-4-27	2018-10-24	4.6	0	2	已兑付
18 国联 G1	2018-5-9	2023-5-9	4.88	0	10	已兑付

18 国联 SCP003	2018-5-23	2018-11-19	4.7	0	6.5	已兑付
18 国联 MTN001	2018-8-28	2023-8-28	4.58	0	5	已兑付
18 国联 SCP004	2018-10-22	2019-7-19	3.8	0	2	已兑付
18 国联 SCP005	2018-11-9	2019-7-22	3.7	0	5	已兑付
18 国联 SCP006	2018-11-15	2019-8-8	3.69	0	6.5	已兑付
18 国联 SCP007	2018-11-22	2019-8-19	3.69	0	10	已兑付
19 国联 01	2019-4-23	2024-4-23	4.57	0	5	已兑付
19 国联 SCP001	2019-5-21	2020-2-14	3.33	0	3.5	已兑付
19 国联 SCP002	2019-6-5	2020-2-28	3.32	0	2.5	已兑付
19 国联 MTN001	2019-7-11	2022-7-11	3.78	0	5	已兑付
19 国联 SCP003	2019-7-17	2019-10-15	3.08	0	7	已兑付
19 国联 02	2019-7-19	2022-7-19	3.75	0	10	已兑付
19 国联 SCP004	2019-8-6	2019-11-12	3	0	6.5	已兑付
19 国联 SCP005	2019-8-13	2019-11-19	2.97	0	5	已兑付
19 国联 SCP006	2019-8-15	2020-5-11	3.2	0	5	已兑付
19 国联 SCP007	2019-10-10	2020-4-7	3.05	0	3.5	已兑付
19 国联 SCP008	2019-10-11	2020-4-10	2.69	0	3.5	已兑付
19 国联 SCP009	2019-10-31	2020-4-28	2.69	0	5	已兑付
19 国联 SCP010	2019-11-5	2020-8-1	3	0	3	已兑付
19 国联 03	2019-11-14	2024-11-14	4.1	0	8	已兑付

20 国联 SCP001	2020-2-12	2020-8-10	2.5	0	3.5	已兑付
20 国联 SCP002	2020-2-26	2020-8-21	2.6	0	2.5	已兑付
20 国联 MTN001	2020-4-2	2023-4-2	3	0	10	已兑付
20 国联 SCP003	2020-4-24	2020-10-21	1.77	0	5	已兑付
20 国联 SCP004	2020-4-28	2021-1-22	1.9	0	3	已兑付
20 国联 G1	2020-6-15	2023-6-15	3.27	0	7	已兑付
20 国联 SCP005	2020-6-19	2021-3-16	1.99	0	3.5	已兑付
20 国联 SCP006	2020-6-24	2020-12-18	1.99	0	2.5	已兑付
20 国联 MTN002	2020-6-29	2023-6-29	3.43	0	10	已兑付
20 国联 SCP007	2020-7-3	2020-12-25	2.57	0	4	已兑付
20 国联 SCP008	2020-7-29	2020-10-27	1.89	0	4	已兑付
20 国联 SCP009	2020-8-6	2021-5-3	1.8	0	6	已兑付
20 国联 SCP010	2020-10-19	2021-4-17	2.55	0	5	已兑付
20 国联 SCP011	2020-10-23	2021-1-8	1.89	0	4	已兑付
21 国联 SCP001	2021-1-6	2021-7-5	2.98	0	4	已兑付
21 国联 SCP002	2021-1-18	2021-7-16	2.88	0	3	已兑付
21 国联 SCP003	2021-2-5	2021-11-2	3.39	0	5	已兑付
21 国联 SCP004	2021-2-8	2021-11-4	3.39	0	3.5	已兑付
21 国联 MTN001	2021-3-12	2024-3-12	3.8	0	10	已兑付
21 国联 G1	2021-4-14	2024-4-14	3.69	0	10	已兑付
21 国联 SCP005	2021-4-28	2021-10-22	2.8	0	6	已兑付

21 国联 MTN002 (权益 出资)	2021-4-29	2024-4-29	3.68	0	5	已兑付
21 国联 SCP006	2021-6-30	2022-3-25	2.65	0	4	已兑付
21 国联 SCP007	2021-7-9	2022-4-5	2.65	0	3	已兑付
21 国联 MTN003	2021-8-6	2026-8-6	3.1	0.2	5	正常存 续
21 国联 SCP008	2021-8-13	2022-5-10	2.64	0	2	已兑付
21 国联 SCP009	2021-10-18	2022-7-15	2.68	0	3	已兑付
21 国联 SCP010	2021-10-19	2022-7-15	2.89	0	3	已兑付
21 国联 SCP011	2021-10-21	2022-1-20	2.48	0	8	已兑付
21 国联 SCP012	2021-10-27	2022-4-25	2.5	0	5	已兑付
22 国联 SCP001	2022-1-7	2022-9-30	2.58	0	5	已兑付
22 国联 SCP002	2022-1-14	2022-10-11	2.65	0	8	已兑付
22 国联 SCP003	2022-3-17	2022-12-9	2.28	0	4	已兑付
22 国联 SCP004	2022-3-24	2022-11-25	2.25	0	3	已兑付
22 国联 SCP005	2022-3-30	2022-6-2	2.19	0	4	已兑付
22 国联 MTN001 (可持 续挂 钩)	2022-4-20	2025-4-20	3.1	0	10	已兑付
22 国联 SCP006	2022-5-25	2023-2-17	2.1	0	4	已兑付
22 国联 SCP007	2022-5-27	2023-2-21	2.05	0	2	已兑付
22 国联 SCP008	2022-6-6	2023-3-3	2.15	0	5	已兑付
22 国联 SCP009	2022-6-20	2023-3-17	2	0	3	已兑付

22 国联 SCP010	2022-6-27	2023-3-24	2	0	3	已兑付
22 国联 SCP011	2022-7-6	2023-3-31	2	0	3	已兑付
22 国联 MTN002	2022-7-7	2025-7-7	3.08	0	5	已兑付
22 国联 SCP012	2022-7-8	2023-3-31	2	0	3	已兑付
22 国联 MTN003	2022-7-8	2025-7-8	3.05	0	5	已兑付
22 国联 G1	2022-9-2	2027-9-2	3.1	10	10	正常存 续
22 国联 G2	2022-9-23	2025-9-23	2.68	0	10	已兑付
22 国联 G3	2022-11-21	2025-11-21	3.17	0	10	已兑付
22 国联 SCP013	2022-11-22	2023-2-20	2.43	0	4	已兑付
23 国联 SCP001	2023-2-14	2023-11-9	2.42	0	3	已兑付
23 国联 SCP002	2023-2-15	2023-10-20	2.45	0	3	已兑付
23 国联 SCP003	2023-2-16	2023-8-11	2.6	0	3	已兑付
23 国联 SCP004	2023-3-13	2023-7-21	2.45	0	10	已兑付
23 国联 SCP005	2023-3-14	2023-8-11	2.48	0	8	已兑付
23 国联 SCP007	2023-3-16	2023-7-7	2.43	0	3	已兑付
23 国联 SCP006	2023-3-17	2023-7-14	2.74	0	10	已兑付
23 国联 SCP008	2023-3-20	2023-8-17	2.48	0	3	已兑付
23 国联 SCP009	2023-3-28	2023-7-7	2.36	0	3	已兑付
23 国联 SCP010	2023-3-28	2023-7-7	2.36	0	3	已兑付
23 国联 SCP012	2023-3-29	2023-8-24	2.35	0	7	已兑付

23 国联 SCP011	2023-3-29	2023-8-24	2.35	0	3	已兑付
23 国联 MTN001	2023-4-24	2026-4-24	3.09	0	5	已兑付
23 国联 SCP013	2023-4-28	2023-10-25	2.36	0	5	已兑付
23 国联 G1	2023-6-9	2026-6-9	2.95	0	7	已兑付
23 国联 MTN002	2023-6-25	2026-6-25	2.89	0	5	已兑付
23 国联 MTN004	2023-7-5	2026-7-5	2.99	0	5	已兑付
23 国联 K1	2023-7-5	2026-7-5	2.99	0	8	已兑付
23 国联 SCP014	2023-7-12	2024-1-19	2.3	0	4	已兑付
23 国联 SCP015	2023-7-12	2024-1-26	2.3	0	6	已兑付
23 国联 MTN005	2023-7-18	2026-7-18	2.96	2	2	正常存 续
23 国联 MTN006	2023-7-19	2026-7-19	2.94	3	3	正常存 续
23 国联 SCP017	2023-7-19	2023-11-17	2.23	0	3	已兑付
23 国联 SCP018	2023-8-4	2023-11-17	2.14	0	3	已兑付
23 国联 SCP021	2023-8-7	2024-3-6	2.27	0	2	已兑付
23 国联 SCP020	2023-8-8	2024-3-5	2.26	0	3	已兑付
23 国联 SCP019	2023-8-9	2024-1-19	2.19	0	3	已兑付
23 国联 SCP022	2023-8-10	2023-11-9	2.06	0	3	已兑付
23 国联 MTN007	2023-8-22	2026-8-22	2.78	10	10	正常存 续
23 国联 G2	2023-8-23	2026-8-23	2.8	5	5	正常存 续
23 国联 MTN008	2023-10-11	2028-10-11	3.36	10	10	正常存 续
23 国联 MTN009	2023-10-18	2026-10-18	3.08	8	8	正常存 续

23 国联 SCP023	2023-11-6	2024-8-2	2.6	0	3	已兑付
23 国联 SCP024	2023-11-6	2024-8-2	2.6	0	3	已兑付
23 国联 SCP025	2023-11-14	2024-8-10	2.58	0	6	已兑付
23 国联 MTN010 (混合 型科创 票据)	2023-12-13	2028-12-13	3.3	6.5	6.5	正常存 续
24 无锡 国联 ABN001 次(类 REITs)	2024-1-15	2042-1-15	--	0.01	0.01	正常存 续
24 无锡 国联 ABN001 优先 (类 REITs)	2024-1-15	2042-1-15	3.27	10.65	10.65	正常存 续
24 国联 MTN001	2024-1-18	2029-1-18	2.97	6	6	正常存 续
24 国联 MTN002	2024-2-28	2029-2-28	2.76	5	5	正常存 续
24 国联 MTN003	2024-3-6	2029-3-6	2.69	10	10	正常存 续
24 国联 SCP001	2024-3-11	2024-10-25	2.15	0	2	已兑付
24 国联 SCP002	2024-3-12	2024-7-19	2.15	0	4	已兑付
24 国联 SCP003	2024-3-29	2024-6-27	2.14	0	2	已兑付
24 国联 MTN004	2024-4-3	2034-4-3	2.99	10	10	正常存 续
24 国联 G1	2024-4-17	2029-4-17	2.58	5	5	正常存 续
24 国联 MTN005	2024-4-22	2029-4-22	2.5	5	5	正常存 续
24 国联 MTN006	2024-7-5	2029-7-5	2.27	5	5	正常存 续

24 国联 MTN007	2024-7-16	2029-7-16	2.29	10	10	正常存 续
24 国联 MTN008	2024-7-19	2029-7-19	2.25	5	5	正常存 续
24 国联 MTN009	2024-7-22	2029-7-22	2.25	5	5	正常存 续
24 国联 G2	2024-8-7	2029-8-7	2.1	7	7	正常存 续
24 国联 SCP004	2024-9-26	2025-6-20	2.05	0	3	已兑付
24 国联 SCP005	2024-10-23	2025-4-22	2.1	0	2	已兑付
24 国联 G3	2024-11-11	2029-11-11	2.25	8	8	正常存 续
24 国联 SCP006	2025-1-2	2025-2-14	1.77	0	5	已兑付
25 国联 SCP001	2025-1-8	2025-3-19	1.68	0	2	已兑付
25 国联 SCP002	2025-2-12	2025-3-28	1.92	0	5	已兑付
25 国联 MTN001	2025-4-17	2030-4-17	2.02	5	5	正常存 续
25 国联 SCP003	2025-4-18	2025-10-15	1.87	0	2	已兑付
25 国联 MTN002	2025-4-18	2028-4-18	1.9	5	5	正常存 续
25 国联 K1	2025-6-9	2035-6-9	2	15	15	正常存 续
25 国联 MTN003	2025-6-27	2028-6-27	1.83	5	5	正常存 续
25 国联 SCP004	2025-9-9	2025-12-5	1.6	0	3	已兑付
25 国联 SCP005	2025-9-10	2026-3-6	1.72	0	3.5	已兑付
25 国联 01	2025-9-18	2028-9-18	1.99	10	10	正常存 续
25 国联 SCP006	2025-10-10	2026-7-7	1.7	0	2	已兑付
25 国联 SCP007	2025-10-24	2025-12-23	1.6	0	2	已兑付
25 国联 03	2025-11-18	2028-11-18	1.9	10	10	正常存 续

	26 国联 SCP001	2026-1-16	2026-3-17	1.58	0	2	已兑付
	26 国联 SCP002	2026-1-23	2026-3-24	1.6	0	2	已兑付
	26 国联 SCP003	2026-1-28	2026-3-31	1.59	0	3.2	已兑付
	26 国联 SCP004	2026-3-26	2026-6-24	1.5	0	3	已兑付
	26 国联 SCP005	2026-4-17	2026-6-17	1.43	0	2	已兑付
	26 国联 SCP007	2026-4-21	2027-1-16	1.43	5	5	正常存续
	26 国联 SCP006	2026-4-24	2026-6-18	1.4	0	2	已兑付
	26 国联 MTN001	2026-06-29	2028-06-29	1.54	5	5	正常存续
	26 国联 SCP009	2026-06-23	2027-03-19	1.42	5	5	正常存续
	26 国联 SCP008	2026-06-22	2026-09-29	1.48	3	3	正常存续
	26 国联 01	2026-6-4	2029-6-4	1.57	7	7	正常存续
	26 国联 SCP010	2026-7-2	2026-11-29	1.39	2	2	正常存续
	26 国联 02	2026-7-1	2029-7-1	1.57	8	8	正常存续
	小计				236.36	1037.86	
国联民生证券股份有限公司	14 国联债	2014-10-31	2017-10-31	6.2	0	15	已兑付
	15 国联 01	2015-1-20	2016-1-20	6	0	15	已兑付
	15 国联证券 CP001	2015-5-29	2015-8-28	3.62	0	5	已兑付
	嘉实国联次级	2015-12-11	2016-10-11	--	0	0.5	已兑付
	嘉实国联优先	2015-12-11	2016-10-11	4.65	0	3	已兑付
	16 国联证券 CP001	2016-1-13	2016-4-13	2.65	0	6	已兑付
	16 国联 C1	2016-7-29	2021-7-29	3.89	0	15	已兑付

17 国联 D1	2017-7-11	2018-4-11	5	0	5	已兑付
17 国联 01	2017-8-24	2020-8-24	5	0	10	已兑付
17 国联 02	2017-9-14	2019-9-14	4.95	0	8	已兑付
17 国联 03	2017-11-16	2019-11-16	5.3	0	5	已兑付
18 国联 01	2018-2-6	2020-2-6	5.65	0	7	已兑付
18 国联 02	2018-4-25	2020-4-25	5.6	0	10	已兑付
19 国联 C1	2019-3-27	2022-3-27	4.74	0	8	已兑付
19 国联 证券 CP001	2019-10-21	2020-1-20	3.15	0	10	已兑付
20 国联 证券 CP001	2020-1-10	2020-4-10	2.95	0	10	已兑付
20 国联 01	2020-1-16	2023-1-16	4.13	0	8	已兑付
20 国联 证券 CP002	2020-3-2	2020-5-29	2.7	0	10	已兑付
20 国联 C1	2020-3-5	2023-3-5	4.25	0	7	已兑付
20 国联 02	2020-3-11	2023-3-11	3.6	0	15	已兑付
20 国联 03	2020-4-15	2022-4-15	2.88	0	15	已兑付
20 国联 证券 CP003	2020-5-8	2020-8-7	1.8	0	8	已兑付
20 国联 证券 CP004	2020-7-23	2020-10-22	2.86	0	10	已兑付
20 国联 证券 CP005	2020-8-31	2020-11-27	3	0	10	已兑付
20 国联 04	2020-10-15	2022-10-15	4.07	0	10	已兑付

20 国联 证券 CP006	2020-10-26	2021-1-22	3.2	0	10	已兑付
20 国联 C2	2020-11-26	2022-11-26	4.7	0	10	已兑付
20 国联 证券 CP007	2020-12-22	2021-2-26	3.15	0	10	已兑付
20 国联 S1	2020-12-24	2021-12-24	3.35	0	10	已兑付
21 国联 证券 CP001	2021-2-3	2021-4-30	3.18	0	10	已兑付
21 国联 01	2021-3-15	2024-3-15	3.7	0	10	已兑付
21 国联 S1	2021-4-13	2022-2-16	3.1	0	10	已兑付
21 国联 02	2021-5-12	2024-5-12	3.59	0	15	已兑付
21 国联 03	2021-6-7	2023-6-7	3.27	0	15	已兑付
21 国联 04	2021-6-28	2024-6-28	3.65	0	10	已兑付
21 国联 S2	2021-7-26	2022-6-30	2.75	0	10	已兑付
21 国联 05	2021-8-30	2024-8-30	3.29	0	10	已兑付
21 国联 06	2021-9-22	2023-9-22	3.4	0	10	已兑付
21 国联 07	2021-11-22	2024-11-22	3.5	0	15	已兑付
22 国联 01	2022-1-24	2025-1-24	3.14	0	10	已兑付
22 国联 C1	2022-2-24	2025-2-24	3.45	0	10	已兑付
22 国联 02	2022-3-23	2027-3-23	3.8	10	10	正常存 续
22 国联 03	2022-4-28	2027-4-28	3.6	10	10	正常存 续
22 国联 04	2022-6-7	2025-6-7	2.99	0	11	已兑付
22 国联 C2	2022-8-11	2025-8-11	3.1	0	15	已兑付

22 国联 05	2022-11-11	2025-11-11	2.7	0	10	已兑付
23 国联 S1	2023-1-16	2023-12-12	3	0	15	已兑付
23 国联 01	2023-2-9	2024-12-9	3.15	0	26	已兑付
23 国联 S2	2023-3-8	2023-11-8	2.8	0	15	已兑付
23 国联 C1	2023-4-17	2026-4-17	3.65	0	10	已兑付
23 国联 02	2023-4-25	2026-3-18	3.15	0	13	已兑付
23 国联 C2	2023-7-21	2026-7-21	3.28	10	10	正常存 续
23 国联 F1	2023-8-25	2026-8-25	2.89	20	20	正常存 续
23 国联 F2	2023-10-20	2026-10-20	3.14	30	30	正常存 续
24 国联 01	2024-1-22	2027-1-22	2.8	15	15	正常存 续
24 国联 C1	2024-2-23	2027-2-23	2.84	15	15	正常存 续
24 国联 02	2024-4-1	2031-4-1	2.79	20	20	正常存 续
24 国联 03	2024-11-13	2027-11-13	2.2	20	20	正常存 续
24 国联 C2	2024-12-4	2027-10-13	2.14	15	15	正常存 续
25 国民 01	2025-3-6	2028-3-6	2.13	40	40	正常存 续
25 国民 K1	2025-5-19	2028-5-19	1.89	5	5	正常存 续
25 国民 02	2025-7-25	2028-7-25	1.87	15	15	正常存 续
25 国民 03	2025-9-17	2027-9-17	1.95	10	10	正常存 续
25 国民 C1	2025-11-20	2028-11-20	2.11	15	15	正常存 续
25 国民 04	2025-12-17	2028-12-17	2.01	10	10	正常存 续
26 国民 C1	2026-2-12	2029-2-12	2.04	15	15	正常存 续

	26 国民 C2	2026-3-23	2029-3-23	2	15	15	正常存 续
	26 国民 01	2026-5-15	2029-5-15	1.72	20	20	正常存 续
	26 国民 02	2026-06-25	2029-06-25	1.73	20	20	正常存 续
	小计				330	845.5	
无锡华 光环保 能源集 团股份 有限公 司	G1 华光 01	2018-7-27	2019-3-22	5.2	0	0.79	已兑付
	G1 华光 02	2018-7-27	2020-3-20	5.5	0	0.84	已兑付
	G1 华光 03	2018-7-27	2021-3-19	5.6	0	0.88	已兑付
	G1 华光 次	2018-7-27	2021-3-19	--	0	0.15	已兑付
	21 华光 环保 MTN001	2021-8-25	2026-8-25	3.58	0	10	已兑付
	22 华光 环保 SCP001	2022-1-24	2022-10-21	2.73	0	3	已兑付
	22 华光 环保 SCP002	2022-3-29	2022-12-24	2.45	0	2	已兑付
	22 华光 环保 SCP004	2022-5-5	2023-1-20	2.23	0	2	已兑付
	22 华光 环保 SCP003 (高成 长债)	2022-5-5	2023-1-30	2.25	0	2	已兑付
	22 华光 环保 SCP005 (科创 票据)	2022-5-27	2023-2-21	2.05	0	3	已兑付
	22 华光 环保 MTN001 (科创 票据)	2022-6-10	2025-6-10	3.25	0	2	已兑付

22 华光 环保 SCP006 (碳资 产)	2022-12-22	2023-3-22	2.98	0	2	已兑付
23 华光 环保 SCP001 (科创 票据)	2023-1-16	2023-4-16	2.56	0	2	已兑付
23 华光 环保 SCP002 (科创 票据)	2023-1-18	2023-4-18	2.59	0	2	已兑付
23 华光 环保 SCP004 (转型 碳资 产)	2023-2-15	2023-11-10	2.77	0	2	已兑付
23 华光 环保 SCP003 (科创 票据)	2023-2-15	2023-5-16	2.58	0	3	已兑付
23 华光 环保 SCP005 (科创 票据)	2023-3-15	2023-12-8	2.84	0	2	已兑付
23 华光 环保 MTN001 (绿色 碳资 产)	2023-3-27	2025-3-27	3.1	0	4	已兑付
23 华光 环保 SCP006 (科创 票据)	2023-4-12	2024-1-5	2.75	0	2	已兑付

23 华光 环保 SCP007 (科创 票据)	2023-4-14	2023-10-11	2.69	0	2	已兑付
23 华光 环保 SCP008 (科创 票据)	2023-5-12	2023-11-8	2.58	0	3	已兑付
23 华光 环保 MTN002	2023-6-9	2025-6-9	2.96	0	3	已兑付
23 华光 环保 SCP009	2023-11-6	2024-1-5	2.55	0	5	已兑付
23 华光 环保 SCP010 (科创 票据)	2023-12-6	2024-1-25	2.88	0	3	已兑付
24 华光 环保 SCP001 (科创 票据)	2024-1-19	2024-3-19	2.56	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP003 (科创 票据)	2024-1-22	2024-3-22	2.56	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP002 (科创 票据)	2024-1-22	2024-3-22	2.56	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP005 (科创 票据)	2024-2-7	2024-11-1	2.45	0	2	已兑付

24 华光 环保 SCP004 (科创 票据)	2024-2-7	2024-11-1	2.45	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP008 (科创 票据)	2024-3-12	2024-9-27	2.27	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP009 (科创 票据)	2024-3-12	2024-9-27	2.27	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP006 (科创 票据)	2024-3-13	2024-10-29	2.28	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP007 (科创 票据)	2024-3-14	2024-10-30	2.28	0	1	已兑付
24 华光 环保 MTN001 (绿 色)	2024-6-7	2027-6-7	2.2	3	3	正常存 续
24 华光 环保 SCP010 (科创 票据)	2024-8-20	2025-5-16	2.04	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP011	2024-8-22	2025-5-19	1.97	0	2	已兑付
24 华光 环保 MTN002	2024-8-22	2027-8-22	1.98	0	6	已兑付

24 华光 环保 SCP012 (科创 票据)	2024-9-25	2025-1-17	2.05	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP013 (科创 票据)	2024-10-25	2025-3-4	1.98	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP014 (科创 票据)	2024-10-25	2025-1-23	1.97	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP015 (科创 票据)	2024-10-28	2025-4-2	1.99	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP016 (科创 票据)	2024-10-28	2025-4-2	1.99	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP001 (科创 票据)	2025-1-10	2025-7-4	1.65	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP002 (科创 票据)	2025-1-17	2025-7-4	1.72	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP003 (科创 票据)	2025-2-24	2025-11-21	1.85	0	1	已兑付

25 华光 环保 MTN001 (绿色 科创)	2025-3-25	2027-3-25	1.9	0	4	已兑付
25 华光 环保 SCP005 (科创 票据)	2025-3-28	2025-11-4	1.83	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP006 (科创 票据)	2025-3-28	2025-11-4	1.83	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP004 (科创 票据)	2025-3-28	2025-11-4	1.83	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP007 (科创 债)	2025-5-13	2026-2-7	1.59	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP008 (科创 债)	2025-5-15	2026-2-9	1.56	0	2	已兑付
25 华光 环保 MTN002 (科创 债)	2025-6-4	2027-6-4	1.68	0	5	已兑付
25 华光 环保 SCP010 (科创 债)	2025-6-24	2026-2-25	1.61	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP009	2025-6-24	2026-2-4	1.61	0	2	已兑付

(科创 债)						
25华光 环保 SCP012 (科创 债)	2025-6-26	2026-3-3	1.61	0	1	已兑付
25华光 环保 SCP013 (科创 债)	2025-6-27	2026-3-4	1.62	0	1	已兑付
25华光 环保 SCP011 (科创 债)	2025-6-27	2026-3-4	1.62	0	1	已兑付
25华光 环保 MTN004 (科创 债)	2025-8-19	2027-8-19	1.65	3	3	正常存 续
25华光 环保 MTN003 (科创 债)	2025-8-20	2027-8-20	1.68	3	3	正常存 续
25华光 环保 SCP015	2025-10-28	2025-12-25	1.55	0	2	已兑付
25华光 环保 SCP014	2025-10-29	2025-12-26	1.53	0	2	已兑付
25华光 环保 MTN005 (科创 债)	2025-12-23	2027-12-23	1.77	2	2	正常存 续
25华光 环保 MTN006	2025-12-23	2027-12-23	1.77	2	2	正常存 续

(科创 债)						
26 华光 环保 SCP002 (科创 债)	2026-1-29	2026-7-3	1.6	0	2	已兑付
26 华光 环保 SCP001 (科创 债)	2026-1-29	2026-7-3	1.6	0	2	已兑付
26 华光 环保 SCP003 (科创 债)	2026-2-4	2026-7-4	1.6	0	2	已兑付
26 华光 环保 MTN004 (科创 债/并 购)	2026-2-12	2028-2-12	1.69	1	1	正常存 续
26 华光 环保 SCP005 (科创 债)	2026-2-27	2026-11-24	1.61	2	2	正常存 续
26 华光 环保 SCP006 (科创 债)	2026-2-27	2026-9-3	1.6	1	1	正常存 续
26 华光 环保 MTN007 (科创 债)	2026-3-11	2028-3-11	1.6	3	3	正常存 续

	26 华光 环保 MTN008 (科创 债)	2026-3-12	2028-3-12	1.6	1	1	正常存 续
	26 华光 环保 SCP009	2026-4-1	2026-11-3	1.5	1	1	正常存 续
	26 华光 环保 SCP010	2026-4-2	2026-11-3	1.5	3	3	正常存 续
	26 华光 环保 MTN009	2026-6-2	2028-6-2	1.43	3	3	正常存 续
	26 华光 环保 MTN010	2026-6-2	2028-6-2	1.43	2	2	正常存 续
	26 华光 环保 SCP012	2026-06-29	2027-3-4	1.5	2	2	正常存 续
	26 华光 环保 SCP011	2026-06-29	2027-3-4	1.5	2	2	正常存 续
	26 华光 环保 SCP014	2026-06-29	2027-3-4	1.5	1	1	正常存 续
	26 华光 环保 SCP013	2026-06-29	2027-3-4	1.5	1	1	正常存 续
	小计				36	164.66	
江苏资 产管理 有限公 司	20 苏纾 01	2020-3-16	2023-3-16	3.7	0	15	已兑付
	20 江苏 资产 MTN001	2020-6-11	2023-6-11	3.5	0	10	已兑付
	21 苏纾 01	2021-4-29	2024-4-29	4	0	10	已兑付
	21 苏纾 02	2021-8-24	2024-8-24	3.5	0	5	已兑付
	22 江苏 资产 MTN001	2022-2-23	2025-2-23	3.35	0	10	已兑付

22 江苏 资产 SCP001	2022-3-29	2022-12-23	2.3	0	5	已兑付
22 江苏 资产 SCP002	2022-6-2	2023-2-24	2.15	0	5	已兑付
22 江苏 资产 MTN002	2022-6-16	2025-6-16	3.29	0	5	已兑付
22 江苏 资产 SCP003	2022-12-7	2023-3-7	2.35	0	5	已兑付
22 江苏 资产 SCP004	2022-12-27	2023-2-25	2.8	0	3	已兑付
23 江苏 资产 SCP001	2023-1-13	2023-6-12	2.5	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP002	2023-2-20	2023-9-20	2.55	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP003	2023-2-21	2023-10-27	2.63	0	3	已兑付
23 江苏 资产 MTN001	2023-3-1	2026-3-1	3.39	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP004	2023-3-16	2023-7-14	2.79	0	2.2	已兑付
23 江苏 资产 SCP005	2023-3-21	2023-7-26	2.56	0	5	已兑付
23 苏资 01	2023-4-12	2026-4-12	3.4	0	6	已兑付
23 苏资 02	2023-5-17	2026-5-17	3.28	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP007	2023-6-5	2024-3-1	2.27	0	5	已兑付
23 苏资 03	2023-6-5	2026-6-5	3.27	0	4	已兑付

23 江苏 资产 SCP006	2023-6-6	2024-1-22	2.24	0	4.8	已兑付
23 江苏 资产 SCP008	2023-7-13	2024-4-8	2.55	0	2.2	已兑付
23 江苏 资产 SCP009	2023-7-21	2024-3-22	2.48	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP010	2023-9-4	2024-5-31	2.45	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP011	2023-12-6	2024-1-15	2.69	0	8	已兑付
24 江苏 资产 MTN001	2024-1-10	2027-1-10	2.97	10	10	正常存 续
24 江苏 资产 SCP001	2024-1-19	2024-10-11	2.51	0	3	已兑付
24 江苏 资产 SCP002	2024-2-23	2024-9-13	2.31	0	5	已兑付
24 江苏 资产 SCP003	2024-3-14	2024-10-25	2.22	0	5	已兑付
24 江苏 资产 SCP004	2024-3-27	2024-9-27	2.19	0	5	已兑付
24 苏资 01	2024-4-15	2027-4-15	2.54	10	10	正常存 续
24 江苏 资产 SCP005	2024-5-24	2025-2-18	1.94	0	5	已兑付
24 江苏 资产 MTN002	2024-7-12	2027-7-12	2.2	5	5	正常存 续
24 苏资 02	2024-8-5	2027-8-5	2.02	5	5	正常存 续
24 江苏 资产 SCP006	2024-8-29	2025-2-20	2.05	0	5	已兑付

24 江苏 资产 MTN003	2024-9-23	2027-9-23	2.2	5	5	正常存 续
24 江苏 资产 SCP007	2024-9-27	2025-5-20	2.03	0	5	已兑付
24 江苏 资产 SCP008	2024-12-11	2025-6-4	1.82	0	5	已兑付
25 江苏 资产 MTN001	2025-2-13	2030-2-13	1.99	10	10	正常存 续
25 江苏 资产 SCP001	2025-2-14	2025-10-24	1.89	0	5	已兑付
25 江苏 资产 MTN002	2025-2-25	2028-2-25	2.1	5	5	正常存 续
25 江苏 资产 SCP002	2025-5-15	2026-2-6	1.73	0	5	已兑付
25 江苏 资产 SCP003	2025-5-28	2026-1-20	1.67	0	5	已兑付
25 江苏 资产 MTN003	2025-6-6	2028-6-6	1.93	5	5	正常存 续
25 江苏 资产 MTN004	2025-10-14	2027-10-14	1.71	3	3	正常存 续
25 江苏 资产 MTN005	2025-10-15	2027-10-15	1.7	2	2	正常存 续
26 江苏 资产 SCP001	2026-1-16	2026-8-21	1.59	5	5	正常存 续
26 江苏 资产 SCP002	2026-1-19	2026-8-28	1.59	5	5	正常存 续
26 苏资 01	2026-3-18	2029-3-18	1.85	6	6	正常存 续
26 苏资 02	2026-4-15	2029-4-15	1.72	6.5	6.5	正常存 续

	26 苏资 03	2026-5-18	2029-5-18	1.72	9	9	正常存 续
	小计				91.5	287.7	
民生证 券股份 有限公 司	14 民生 01	2014-8-14	2015-8-14	6.5	0	4.05	已兑付
	14 民生 02	2014-10-17	2016-10-17	7	0	4.2	已兑付
	15 民生 01	2015-3-20	2016-3-20	6.2	0	10	已兑付
	15 民生 02	2015-4-16	2017-4-16	6.8	0	6	已兑付
	15 民生 03	2015-6-17	2017-6-17	6.1	0	15	已兑付
	16 民生 01	2016-8-16	2019-8-16	4.2	0	14.8	已兑付
	17 民生 C1	2017-3-17	2020-3-17	5.2	0	5	已兑付
	17 民生 F2	2017-7-14	2018-7-14	5.38	0	6	已兑付
	17 民生 F1	2017-7-14	2018-5-14	5.28	0	4	已兑付
	17 民生 C2	2017-7-14	2020-7-14	5.95	0	5	已兑付
	17 民生 02	2017-9-28	2017-12-27	5.1	0	3	已兑付
	17 民生 C3	2017-10-20	2020-10-20	5.8	0	5	已兑付
	17 民生 03	2017-11-24	2019-5-24	5.5	0	5	已兑付
	18 民生 F2	2018-1-25	2021-1-25	6.5	0	5.5	已兑付
	18 民生 F1	2018-1-25	2020-1-25	6.2	0	9.5	已兑付
	18 民生 C2	2018-4-24	2020-4-24	6.5	0	12	已兑付
	18 民生 C1	2018-4-24	2021-4-24	6.8	0	18	已兑付
	19 民生 01	2019-3-6	2021-3-6	5.2	0	12	已兑付
	19 民生 C1	2019-4-29	2021-4-29	6	0	10.6	已兑付
	19 民生 G1	2019-11-19	2022-11-19	5	0	9	已兑付

	20 民生 G1	2020-3-18	2023-3-18	5	0	6.5	已兑付
	22 民生 C1	2022-1-26	2025-1-26	6	0	10	已兑付
	23 民生 G1	2023-3-14	2025-3-14	5	0	6.5	已兑付
	23 民生 C1	2023-12-13	2026-12-13	4.2	10	10	正常存续
	24 民生 G1	2024-4-17	2026-4-17	2.45	0	15	已兑付
	25 民生 D1	2025-1-20	2026-1-20	1.94	0	10	已兑付
	25 民生 G1	2025-3-20	2028-3-20	2.27	16.5	16.5	正常存续
	25 民生 D2	2025-10-27	2026-10-27	1.8	15	15	正常存续
	25 民生 D3	2025-12-8	2026-12-8	1.79	15	15	正常存续
	26 民生 G1	2026-3-11	2029-3-11	1.94	10	10	正常存续
	26 民生 C1	2026-5-21	2029-3-11	1.88	15	15	正常存续
	26 民生 G2	2026-6-18	2029-6-18	1.77	15	15	正常存续
	小计				96.5	308.15	
无锡联投融资租赁有限公司	联投 1 次	2024-8-27	2027-5-26	--	0.3	0.3	正常存续
	联投 1A1	2024-8-27	2025-7-28	2.05	0	2.5	已兑付
	联投 1A3	2024-8-27	2027-4-26	2.25	0.66	0.9	正常存续
	联投 1A2	2024-8-27	2026-7-27	2.1	0	1.8	正常存续
	联投 2A1	2025-4-15	2026-3-26	2	0	1.6	已兑付
	联投 2A2	2025-4-15	2027-3-26	2.05	1.03	2	正常存续
	联投 2 次	2025-4-15	2027-12-27	--	0.23	0.23	正常存续
	联投 2A3	2025-4-15	2027-9-27	2.14	0.77	0.77	正常存续
	联投 3 次	2025-9-23	2027-8-26	--	0.07	0.07	正常存续

	联投 3 优	2025-9-23	2027-8-26	1.85	0.81	1.3	正常存续
	联投 4 次	2026-1-29	2028-10-26	--	0.18	0.18	正常存续
	联投 4A3	2026-1-29	2028-4-26	1.95	0.35	0.35	正常存续
	联投 4A2	2026-1-29	2028-2-2	1.85	1.5	1.5	正常存续
	联投 4A1	2026-1-29	2027-1-26	1.74	1.5	1.5	正常存续
	小计				7.4	15	
远程电缆股份有限公司	26 远程电缆 SCP001 (科创债)	2026-3-11	2026-12-6	1.61	2	2	正常存续
	26 远程电缆	2026-4-13	2027-1-8	1.57	2	2	正常存续
	小计				4	4	
合计					801.76	2662.87	

五、关联交易情况

1、本公司的母公司情况：

母公司名称	注册地	业务性质	母公司对本企业的持股比例 (%)	母公司对本企业的表决权比例 (%)
无锡市人民政府国有资产监督管理委员会	无锡市	政府	59.1342	59.1342

2、本公司的子公司情况

本公司子公司的情况详见本募集说明书中“第五章 发行人基本情况-五、重要权益投资情况”。

3、本公司的合营和联营企业情况

本公司合营和联营企业的情况详见本募集说明书中“第五章 发行人基本情况-五、重要权益投资情况”。

4、其他关联方

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
江阴周庄热力有限公司	合营企业控制的企业
江阴燃机热电有限公司	合营企业控制的企业

无锡市新发智节能有限公司	联营企业控制的企业
江阴周北热电有限公司	联营企业控制的企业
秦皇岛泰利新能源热力有限公司	联营企业控制的企业
扬州市国联能源科技有限公司	联营企业控制的企业
上饶市超节能源科技有限公司	联营企业控制的企业
遂宁市超节智能能源科技有限公司	联营企业控制的企业
武安市国清环保科技有限公司	联营企业控制的企业
无锡拈花湾文化投资发展有限公司	联营企业控制的企业
无锡市国发资本运营有限公司	持股 34.4209% 股东
无锡国联资本运营私募基金管理有限公司	国发资本子公司
无锡数据集团有限公司	国发资本子公司
无锡市创新投资集团有限公司	国发资本子公司
无锡金投控股有限公司	国发资本子公司
无锡国联资本运营私募基金管理有限公司	国发资本子公司
无锡金投资本私募基金管理有限公司	国发资本子公司
无锡企业征信有限公司	国发资本子公司
灵锡互联网（无锡）有限公司	国发资本子公司
无锡智发启星安全技术有限公司	国发资本子公司
无锡国联新力投资中心（有限合伙）	国发资本子公司
江苏太湖云计算信息技术股份有限公司	国发资本子公司
无锡市医疗健康集团有限公司	国发资本子公司
无锡大运河文旅投资有限公司	国发资本子公司
无锡数字安全技术有限公司	国发资本子公司
上海一村私募基金管理有限公司	国发资本子公司
无锡数据运营有限公司	国发资本子公司
一村资本有限公司	国发资本子公司
无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	国发资本子公司
无锡苏润投资中心（有限合伙）	参股企业
江阴利港发电股份有限公司	参股企业
约克（无锡）空调冷冻设备有限公司	参股企业
无锡国发开元股权投资中心（有限合伙）	参股企业
无锡联锡优化调整产业投资合伙企业（有限合伙）	参股企业

无锡联宏投资合伙企业（有限合伙）	参股企业
盐城联俊资产管理合伙企业（有限合伙）	参股企业
无锡联胜投资合伙企业（有限合伙）	参股企业
无锡锡东环保能源有限公司	参股企业
江苏利电航运有限公司	参股企业利港发电子公司
无锡庆发纺织有限公司	未纳入合并范围的子公司
无锡庆丰股份有限公司	未纳入合并范围的子公司
无锡庆丰（大丰）纺织有限公司	未纳入合并范围的孙公司

5、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

1) 采购商品、接受劳务的关联交易

发行人向关联方采购商品/接受服务明细表

单位：万元

单位	关联方	关联交易	2025 年度发生额
国联信托	无锡数字安全技术有限公司	网络服务	41.42
国联信托	无锡数据集团有限公司	网络服务	13.87
国联信托	国联人寿保险股份有限公司	团体保险	7.88
国联信托	灵锡互联网（无锡）有限公司	服务费	3.76
国联期货	国联人寿保险股份有限公司	保险费	25.97
国联期货	无锡市大数据集团有限公司	采购	48.76
一棉投资	国联人寿保险股份有限公司	保险服务	14.45
国联民生证券	无锡数据集团有限公司	采购费用	82.41
国联民生证券	国联人寿保险股份有限公司	租赁负债利息支出	1.60
国联民生证券	国联人寿保险股份有限公司	保险费支出	17.37
国联民生证券	无锡农村商业银行股份有限公司	销售服务费	0.12
国联民生证券	无锡农村商业银行股份有限公司	债券利息支出	279.00
国联民生证券	中海基金管理有限公司	投资损失	26.49
太工疗养	国联人寿保险股份有限公司	接受服务	17.84
创新创业	无锡金投资本私募基金管理有限公司	基金管理费	714.19
国联国康	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	管理费	1,919.97
国联金融	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	基金管理费	1,280.22
国联金融	无锡企业征信有限公司	数据服务费	14.15

单位	关联方	关联交易	2025 年度发生额
国联金融	无锡数据集团有限公司	数据安全服务	70.64
江苏资产	国联人寿保险股份有限公司	服务费	10.47
江苏资产	北京盛资商业管理有限公司	服务费	82.78
江苏资产	上海苏盛科甫企业管理有限公司	服务费	47.42
江苏资产	徐州市盛新物业管理有限公司	物业管理	1.85
国联实业	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	节能服务	62.27
国联实业	无锡数据集团有限公司	采购商品及劳务	77.05
国联实业	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	私募基金管理费	217.90
华光环能	国联人寿保险股份有限公司	保险费	186.24
华光环能	江阴利港发电股份有限公司	焚烧费	3,168.83
华光环能	江苏利电航运有限公司	货物运输	160.65
华光环能	无锡数据集团有限公司	智能章及网络安全保障服务	35.28
华光环能	无锡数字安全技术有限公司	网络安全服务	41.93
华光环能	江苏太湖云计算信息技术股份有限公司	货物	171.44
华光环能	无锡数据运营有限公司	算力服务器	155.82

2) 销售商品、提供劳务的关联交易

发行人向关联方销售商品/提供服务明细表

单位：万元

单位	关联方	关联交易	2025 年度发生额
国联民生证券	中海基金管理有限公司	证券经纪服务收入	79.65
国联民生证券	无锡市创新投资集团有限公司	证券经纪服务收入	4.71
国联民生证券	无锡农村商业银行股份有限公司	证券经纪服务收入	0.05
国联民生证券	无锡农村商业银行股份有限公司	资产管理服务收入	30.81
国联民生证券	国联人寿保险股份有限公司	资产管理服务收入	4.67
国联民生证券	无锡市创新投资集团有限公司	承销保荐收入	99.06
国联民生证券	无锡市国发资本运营有限公司	承销保荐收入	27.36
国联民生证券	无锡拈花湾文化投资发展有限公司	财务顾问费收入	28.30
国联民生证券	无锡农村商业银行股份有限公司	投资咨询费收入	24.53
太工疗养	国联人寿保险股份有限公司	提供服务	27.87

单位	关联方	关联交易	2025 年度 发生额
太工疗养	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	提供服务	5.43
太工疗养	无锡市新发智联节能有限公司	提供服务	1.38
上海虹鼎	一村资本有限公司	房屋租赁	552.72
上海虹鼎	一村资本有限公司	车位租赁	14.28
国联新城	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	租赁	571.10
国联新城	无锡市国发资本运营有限公司	租赁	8.69
国联新城	无锡锡虹联芯投资有限公司	租赁	2.09
国联新城	无锡市创新投资集团有限公司	租赁	19.66
国联新城	无锡市医疗健康集团有限公司	租赁	186.57
国联金融	一村资本有限公司	担保费	188.68
国联金融	无锡国联新力投资中心（有限合伙）	提供服务	5.00
国联金融	无锡数据集团有限公司	提供服务	3.30
国联金融	无锡金投控股有限公司	提供服务	3.59
江苏资产	无锡联宏投资合伙企业（有限合伙）	基金管理	5,961.23
江苏资产	无锡联胜投资合伙企业（有限合伙）	基金管理	1,179.25
江苏资产	国联人寿保险股份有限公司	房屋租赁	141.11
国联财务	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	利息收入	562.77
国联财务	高州协鑫燃气分布式能源有限公司	利息收入	547.85
国联财务	上饶市超节能源科技有限公司	利息收入	128.79
国联财务	无锡市新发智联节能有限公司	利息收入	13.03
国联财务	上饶市超节能源科技有限公司	手续费及佣金	5.76
国联财务	无锡市新发智联节能有限公司	手续费及佣金	0.10
国联实业	国联人寿保险股份有限公司	人力资源服务	121.34
国联实业	灵锡互联网（无锡）有限公司	人力资源服务	19.80
国联实业	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	人力资源服务	3.85
国联实业	无锡国联资本运营私募基金管理有限公司	人力资源服务	8.21
国联实业	无锡金投资本私募基金管理有限公司	人力资源服务	29.31
国联实业	无锡企业征信有限公司	人力资源服务	0.08
国联实业	无锡市创新投资集团有限公司	人力资源服务	38.82
国联实业	无锡数据集团有限公司	人力资源服务	24.31
国联实业	无锡数据运营有限公司	人力资源服务	0.08
国联实业	江苏太湖云计算信息技术股份有限公司	人力资源服务	2.44

单位	关联方	关联交易	2025 年度 发生额
国联实业	江苏无锡大数据交易有限公司	人力资源服务	0.83
国联实业	无锡市医疗健康集团有限公司	人力资源服务	21.00
国联实业	无锡数字安全技术有限公司	人力资源服务	0.08
国联实业	无锡数据集团有限公司	物业管理服务	51.14
国联实业	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	物业管理服务	14.93
国联实业	国联人寿保险股份有限公司	物业管理服务	619.97
国联实业	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	物业管理服务	42.49
国联实业	无锡市创新投资集团有限公司	物业管理服务	56.56
国联实业	无锡国联新创私募投资基金有限公司	物业管理服务	17.05
国联实业	一村资本有限公司	租赁费	567.00
华光环能	约克（无锡）空调冷冻设备有限公司	货物	169.09
华光环能	高佳太阳能股份有限公司	热力及电力	403.15
华光环能	天津世纪东湖地热设计咨询服务服务有限公司	技术服务	368.76
华光环能	无锡锡东环保能源有限公司	飞灰处置等技术服务	260.58
华光环能	高州协鑫燃气分布式能源有限公司	担保费	101.04
华光环能	无锡数据集团有限公司	工程 EPC	-0.08
华光环能	无锡灵山文化旅游集团有限公司	污泥处置	6.59
华光环能	无锡拈花湾文化旅游发展有限公司	工程设计服务	1.53
华光环能	华润华光（北京）热电有限公司	货物	155.56
国联信托	无锡农村商业银行股份有限公司	利息收入	28.25

6、向关联方拆出资金余额

发行人向关联方拆借资金明细表

单位：万元

单位	科目名称	关联方	2025 年末余额
国联金融	其他应收款	无锡联泰创业投资有限公司	2,250.00
国联财务	发放贷款和垫款	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	13,933.00
国联财务	发放贷款和垫款	无锡市新发智联节能有限公司	250.00
国联财务	发放贷款和垫款	高州协鑫燃气分布式能源有限公司	13,000.00

7、关联方资金利息

向关联方确认利息收入情况：

单位：万元

关联方	利息类别	2025 年度发生额
国联绿色科技（无锡）股份有限公司	利息收入	562.77
高州协鑫燃气分布式能源有限公司	利息收入	547.85
上饶市超节能源科技有限公司	利息收入	128.79
无锡市新发智联节能有限公司	利息收入	13.03

8、关联方应收应付款项余额

1) 应收关联方款项

单位：万元

单位	项目名称	关联方	2025 年末余额	
			账面余额	坏账准备
一棉集团	其他应收款	无锡庆丰（大丰）纺织有限公司	1,200.00	
太工疗养	应收账款	国联人寿保险股份有限公司	36.17	
国联瑞兹	应收账款	无锡市国发资本运营有限公司	2.28	
国联金融	其他应收款	无锡联泰创业投资有限公司	2,250.00	2,250.00
江苏资产	其他应收款	无锡联胜投资合伙企业（有限合伙）	1,853.60	
国联财务	发放贷款和垫款	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	13,933.00	348.33
国联财务	发放贷款和垫款	高州协鑫燃气分布式能源有限公司	13,000.00	325.00
国联财务	发放贷款和垫款	无锡市新发智联节能有限公司	250.00	6.25
国联实业	应收账款	国联人寿保险股份有限公司	128.33	
国联实业	应收账款	无锡金投资本私募基金管理有限公司	2.09	
国联实业	应收账款	无锡市创新投资集团有限公司	2.43	
国联实业	应收账款	无锡数据集团有限公司	4.71	
国联实业	应收账款	一村资本有限公司	3.06	
国联实业	应收账款	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	0.41	
国联实业	应收账款	无锡国联资本运营私募基金管理有限公司	0.51	
国联实业	应收账款	无锡市慧友生态科技有限公司	2.92	
国联实业	应收账款	无锡市医疗健康集团有限公司	0.60	
国联实业	其他应收款	无锡市慧友生态科技有限公司	30.00	
华光环能	应收账款	中清源环保节能有限公司	129.75	129.75

单位	项目名称	关联方	2025 年末余额	
			账面余额	坏账准备
华光环能	应收账款	高佳太阳能股份有限公司	147.92	7.40
华光环能	应收账款	无锡锡东环保能源有限公司	35.51	1.78
华光环能	应收账款	江苏太湖云计算信息技术股份有限公司	44.14	4.41
华光环能	合同资产	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	77.94	7.79
华光环能	合同资产	江苏太湖云计算信息技术股份有限公司	28.66	2.87
华光环能	合同资产	华润华光（北京）热电有限公司	17.58	0.88
华光环能	其他应收款	中清源环保节能有限公司	3,530.69	3,530.69
华光环能	其他应收款	无锡译氏照明科技有限公司	169.32	169.32

2) 关联方应付款项

单位：万元

单位	项目名称	关联方	2025 年末余额
一棉集团	其他应付款	无锡庆丰股份有限公司	1,078.42
国联民生证券	代理买卖证券款-客户存款	中海基金管理有限公司	0.65
国联民生证券	租赁负债	国联人寿保险股份有限公司	63.84
太工疗养	合同负债	无锡苏南国际机场集团有限公司	1.19
国联国康	其他应付款	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	0.76
国联金融	应付账款	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	14.71
国联金融	合同负债	一村资本有限公司	157.23
江苏资产	合同负债	无锡联宏投资合伙企业（有限合伙）	791.55
国联财务	吸收存款	无锡市德联投资有限公司	3,388.35
国联财务	吸收存款	高州协鑫燃气分布式能源有限公司	3,317.68
国联财务	吸收存款	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	2,834.02
国联财务	吸收存款	无锡国联产业投资私募基金管理有限公司	2,017.03
国联财务	吸收存款	无锡国发云轱创业投资有限公司	1,401.35
国联财务	吸收存款	无锡大运河文旅投资有限公司	928.16
国联财务	吸收存款	无锡锡虹联芯投资有限公司	890.58
国联财务	吸收存款	无锡联泰创业投资有限公司	700.10
国联财务	吸收存款	江苏无锡大数据交易有限公司	541.01
国联财务	吸收存款	无锡市新发智联节能有限公司	372.09
国联财务	吸收存款	秦皇岛泰利新能源热力有限公司	276.67
国联财务	吸收存款	扬州市国联能源科技有限公司	142.04
国联财务	吸收存款	无锡市文化旅游发展集团有限公司	68.78

单位	项目名称	关联方	2025 年末余额
国联财务	吸收存款	上饶市超节能源科技有限公司	26.44
国联财务	吸收存款	无锡国发开元股权投资中心（有限合伙）	21.69
国联财务	吸收存款	无锡市民卡支付有限公司	21.33
国联财务	吸收存款	高佳太阳能股份有限公司	5.40
国联财务	吸收存款	无锡译氏照明科技有限公司	3.58
国联财务	吸收存款	武安市国清环保科技有限公司	3.57
国联财务	吸收存款	江阴周庄热力有限公司	2.33
国联财务	吸收存款	无锡庆丰股份有限公司	2.11
国联财务	吸收存款	江阴热电有限公司	0.55
国联财务	吸收存款	遂宁市超节智能能源科技有限公司	0.00
国联实业	其他应付款	无锡市慧友生态科技有限公司	20.00
华光环能	应付账款	无锡译氏照明科技有限公司	6.46
华光环能	应付账款	国联绿色科技（无锡）股份有限公司	59.51
华光环能	应付账款	江阴利港发电股份有限公司	443.27
华光环能	应付账款	无锡数据集团有限公司	3.77
华光环能	应付账款	江苏太湖云计算信息技术股份有限公司	255.17
华光环能	应付账款	国联人寿保险股份有限公司	3.20
华光环能	应付账款	江苏利电航运有限公司	20.16
华光环能	应付账款	无锡市国联金属材料市场有限公司	4.90
华光环能	合同负债	高佳太阳能股份有限公司	10.21
华光环能	合同负债	约克（无锡）空调冷冻设备有限公司	10.78
华光环能	合同负债	无锡数据集团有限公司	157.61
华光环能	合同负债	国联人寿保险股份有限公司	3.09
华光环能	其他应付款	江苏太湖云计算信息技术股份有限公司	8.75
华光环能	一年内到期的非流动负债	高佳太阳能股份有限公司	12.68
华光环能	其他流动负债	高佳太阳能股份有限公司	0.92
华光环能	租赁负债	高佳太阳能股份有限公司	38.66

9、关联担保情况

报告期末本公司关联担保情况详见本募集说明书“六、发行人主要财务状况-六、或有事项”。

六、或有事项

（一）对外担保事项

发行人对下属公司具有较强的控制能力，能够影响其经营和财务决策，因此对其担保的或有风险水平较低。发行人将严格控制对非下属公司的担保管理。一是把担保纳入年度预算进行管理，实行总量控制；二是严格控制全资、控股子公司担保审批权，所有担保必须由子公司或财务部提出，对拟担保单位的经营和财务情况、偿债能力严格审查，层层把关，由公司总裁办公会会议决定；要求被担保单位提供相应的反担保措施，努力将风险降低到可控范围。在担保事项存续期间内，对被担保单位跟踪调查，一旦出现违约迹象，立即采取停止担保和其他资产保全措施。三是严格控制担保范围，所有对参股企业和非公司投资企业的担保已逐步由本公司控股子公司无锡联合中小企业担保有限公司实行市场化担保运作。至今为止，被担保单位经营和财务情况正常，偿债能力均有保障，未发生因被担保单位违约引起担保责任的情形。

截至 2025 年末，发行人及下属子公司对外担保余额为 335,724.10 万元，占当期净资产的 3.86%。具体构成如下：

图表 6-45：发行人及下属子公司对外担保情况表

单位：万元

担保单位	被担保单位	担保种类	担保借款金额 (万元)	反担保措施
无锡市国联发展（集团）有限公司	无锡市创新投资集团有限公司	发债担保	120,000.00	注 1
无锡市国联发展（集团）有限公司	红豆集团有限公司	债券担保	100,000.00	注 2
无锡市国联发展（集团）有限公司	国联人寿保险股份有限公司	发债担保	100,000.00	注 3
无锡华光环保能源集团股份有限公司	高州协鑫燃气分布式能源有限公司	借款担保	15,724.10	
合计			335,724.10	

注 1：国联集团为无锡市创新投资集团有限公司发行的 21 无锡金融 MTN001 债券、22 无锡创新 MTN001 和 23 无锡创新 MTN001 债券提供担保。

注 2：国联集团为红豆集团有限公司发行的 23 红豆 MTN001（科创票据）债券提供担保，反担保措施为上市公司股票质押、股权质押、五个自然人连带责任担保等。

注 3：国联集团为国联人寿保险股份有限公司发行的 22 国联人寿（资本补充债）提供担保。

除上述担保外，发行人及其子公司无其他对外担保。

（二）未决诉讼及仲裁事项

截至本募集说明书出具之日，发行人母公司无重大未决诉讼、仲裁案件，也不存在因重大诉讼或仲裁形成的或有负债情形。

1、发行人全资子公司江苏资产管理有限公司（简称“江苏资产”）主营业务为不良资产经营业务，相关诉讼均是正常经营范围内的不良资产清收所形成的追偿，不存在对外承担偿付责任的重大未决诉讼。

江苏资产合并范围内子公司远程电缆股份有限公司（以下简称“远程电缆”）重大未决诉讼如下：

序号	案号	原告/申请人	被告/被申请人	争议标（万元）	案由	程序阶段
1	(2025)苏02民初466号	远程电缆	客户1	3000.00	不正当竞争纠纷	二审审理中
2	(2026)马仲案字第0081号	远程电缆	客户2	1208.88	买卖合同纠纷	已立案
3	(2026)京仲案字第02549号	远程电缆	客户3	1017.99	买卖合同纠纷	已立案
4	(2026)西仲字第1209号	远程电缆	客户4	3042.35	买卖合同纠纷	已立案
5	(2026)西仲字第1210号	远程电缆	客户5	2270.32	买卖合同纠纷	已立案

2、发行人控股子公司国联民生证券股份有限公司（含重组合并的民生证券及其全资、控股子公司）（简称“国联民生证券”，原名“国联证券”）及其子公司国联民生承销保荐（原名“华英证券”）重大未决诉讼案件如下：

① 国联民生证券与广州汇垠华合投资企业（有限合伙）、张桂珍股票质押式回购交易纠纷案，2019年9月20日某客户以质押式证券回购纠纷为由，向无锡市中级人民法院提起诉讼，要求国联证券向第三人退赔多收取的款项和损失等合计人民币55,517,046.90元。2020年4月15日，无锡市中级人民法院出具民事裁定书，裁定驳回该客户的起诉。该客户已于2020年5月29日提起上诉，2024年1月11日，公司收到江苏省高级人民法院于2023年12月29日作出的(2021)苏民终84号民事裁定书，撤销无锡中院的一审裁定，指令无锡中院审理。2025年7月8日，无锡中院作出(2024)苏02民初236号民事判决书，驳回原告张桂珍全部诉讼请求，原告已上诉，案件仍在审理中。

② 2021年6月，共计15名投资者以证券虚假陈述责任纠纷为由，向山东省济南市中级人民法院提起诉讼，要求山东龙力生物科技股份有限公司（以下简称

“龙力生物”) 赔偿因其证券虚假行为造成的投资者损失共计人民币 276.21 万元。此案于 2021 年 10 月 28 日开庭审理, 山东省济南市中级人民法院民事裁定本案适用普通代表人诉讼程序审理, 并进行权利人登记。1,628 名投资者诉讼龙力生物赔偿各原告因其虚假陈述行为造成的投资差额损失、佣金、印花税损失以及诉讼费用等, 国联民生承销保荐作为龙力生物股票上市的保荐人及证券承销商, 与其他 12 名自然人以及立信会计师事务所(特殊普通合伙)共同承担连带赔偿责任。国联民生承销保荐收到济南中院送达的《民事判决书》, 一审判决原告及原告代表人对被告龙力生物享有投资差额损失、通知费及律师费债权数额合计 274,983,353.5 元。被告程少博对龙力生物上述债务承担连带清偿责任, 其余各被告在一定比例范围内承担连带清偿责任, 其中国联民生承销保荐在 5% 范围内承担连带清偿责任。案件受理费 1,412,271 元, 由被告龙力生物、程少博共同负担; 其余各被告在上述案件受理费的一定比例范围内负担, 其中国联民生承销保荐在 5% 范围内负担。本案当事人不服一审判决向山东省高级人民法院提起上诉, 二审审理中。本诉讼案件最终判决结果虽具有不确定性, 但国联民生承销保荐公司目前财务状况稳健, 经营正常, 该诉讼案涉及金额不会对公司本期利润或期后利润产生重大不利影响。

③ 2011 年 9 月, 郑州银行股份有限公司以债券保管合同纠纷为由, 向郑州市中级人民法院提起诉讼, 请求民生证券、民生证券河南分公司返还所保管债券, 若逾期未返还前述债券赔偿债券本金及利息等, 诉讼标的包括本金 1,767.00 万元、利息 4,245.29 万元(暂计至 2011 年 9 月 16 日)等, 该案由河南省郑州市中级人民法院审理, 目前一审尚未审结。

④ 民生证券于 2016 年至 2017 年期间先后购入山东胜通集团股份有限公司(以下简称“山东胜通”)发行的“16 胜通 03”“17 胜通 01”债券。2022 年 3 月, 民生证券以山东胜通及相关承销中介机构构成虚假陈述, 应承担虚假陈述责任为由向山东省青岛市中级人民法院提起诉讼, 请求判令山东胜通赔偿本息及债券利息损失等; 由王秀生、国海证券股份有限公司、中天运会计师事务所(特殊普通合伙)、大公国际资信评估有限公司、山东鲁成律师事务所等承担连带赔偿责任, 诉讼标的包括债券本息损失 21,329.57 万元(截至 2019 年 3 月 15 日)及相应损失(自 2019 年 3 月 15 日计算至实际支付日止)等。该案经山东省青岛市中级人民法院审理于 2025 年 12 月 12 日青岛中院已作出一审判决, 国海证券、大公国际、鲁成律所对一审判决不服均提起上诉, 目前案件在二审审理中。

⑤ 民生证券于 2017 年 7 月购入山东胜通发行的“17 胜通 MTN001”债券。2024 年 7 月, 民生证券以山东胜通债券发行的相关承销中介机构构成虚假陈述, 应承担虚假陈述责任为由向山东省青岛市中级人民法院提起诉讼, 请求判令王秀生、恒丰银行股份有限公司、中天运会计师事务所(特殊普通合伙)、

大公国际资信评估有限公司、山东鲁成律师事务所等相关主体就民生证券本息损失及相应债券利息损失承担连带赔偿责任，诉讼标的包括票据损失 7,411.75 万元等。该案经山东省青岛市中级人民法院裁定移送至济南铁路运输中级法院审理，2026 年 2 月 11 日，民生证券收到济南铁路运输中院一审判决书

(2025)鲁 71 民初 44 号，一审判决被告王秀生对山东胜通集团股份有限公司总计 73,931,472.69 元的赔偿责任承担连带责任、中天运会计师事务所(特殊普通合伙)在 60%范围内承担连带责任、恒丰银行在 10%范围内承担连带责任、大公国际资信评估有限公司在 3%范围内承担连带责任、山东鲁成律师事务所在 1%范围内承担连带责任。驳回原告的其他诉讼请求。原告和部分被告已提起上诉，案件在二审审理中。

⑥ 民生证券于 2017 年至 2021 年间通过直接认购、受让的形式持有华林证券“17 红博 06”、“17 红博 07”资产支持证券。2024 年 5 月，民生证券以华林证券作为专项计划管理人未勤勉尽责、专项计划违约为由，向上海国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁申请，要求其赔偿认购本金及利息损失等费用，申请标的包括认购本金 1.75 亿元、利息损失 4,071.49 万元（暂计至 2024 年 5 月 24 日）等。上海国际经济贸易仲裁委员会已受理本案尚未审结。

截至本募集说明书签署日，除上述未决诉讼外，发行人及其合并报表范围内子公司无其他特别重大未决诉讼、仲裁事项，不存在对本期发行构成实质性不利影响的重大诉讼和仲裁案件，也不存在对本期发行存在实质性不利影响的其它或有负债。

（三）重大承诺及其他或有事项

截至募集说明书签署日，发行人及下属子公司无其他重大承诺事项。

截至募集说明书签署日，发行人无其他或有事项。

七、受限资产情况

截至 2025 年末，发行人所有权受限资产情况如下：

图表 6-46：发行人受限资产情况表

单位：万元

项目	期末账面价值	受限的原因
货币资金	269,991.68	为开具银行承兑汇票存入的保证金 77,152.10 万元；信用证保证金 510.58 万元、保函保证金 10,503.01 万元、期货保证金 144.12 万元、其他保证金 30,077.24 万元；存放中央银行法定准备金 31,643.03 万元，冻结资金 5,930.69 万

项目	期末账面价值	受限的原因
		元、证券风险准备金存款和托管资金 85,040.91 万元、定期存款 28,990.00 万元。
交易性金融资产	3,299,045.67	卖出回购担保物、债券借贷业务质押、融券业务融出证券、充抵期货保证金
应收账款	114,479.17	质押用于借款、供应链凭证已贴现或背书未终止确认
应收票据	1,120.05	票据已背书未终止确认
应收款项融资	727.74	开具承兑汇票质押的票据
其他应收款-存出保证金	397,019.95	证券、期货等交易担保物
其他流动资产	12,450.96	用于期货交易所交易保证金之担保
存货	1,475.64	用于期货交易所交易保证金之担保
固定资产	169,925.13	抵押用于借款
投资性房地产	571.10	抵押用于借款
无形资产	26,847.31	抵押用于借款
在建工程	10,417.96	抵押用于借款
其他权益工具投资	399,008.13	为互换便利业务设立质押
其他债权投资	41,894.56	债券借贷业务质押
长期股权投资	322,571.62	质押用于借款
其他非流动资产	12,578.67	晋联环境为取得借款而提供的项目收费权质押
合计	5,080,125.35	

八、衍生产品情况

截至募集说明书签署日，公司无购买金融衍生品、大宗商品期货情况。

九、重大投资理财产品情况

截至本募集说明书出具之日，发行人无重大投资理财产品情况。

十、海外投资

截至本募集说明书签署日，公司下属纺织板块在埃塞俄比亚建设 10 万纱锭项目现已正常投资，目前一期项目正常运营，二期项目是否跟进需根据国际形势再做规划。

十一、直接债务融资计划

除本期超短期融资券之外，发行人计划发行中期票据。

第七章 发行人资信状况

一、授信情况

公司与多家金融机构保持良好的长期合作关系，间接融资能力较强，截至 2026 年 3 月末，发行人及其子公司共获得银行贷款授信总额 6,700,859.08 万元；已使用额度 2,393,055.74 万元，未使用额度 4,307,803.34 万元。明细如下：

图表 7-1：2026 年 3 月末发行人主要银行授信情况表

单位：万元

授信银行	授信额度	已使用授信额度	未使用额度
农业银行	341,400.00	183,620.00	157,780.00
邮储银行	280,000.00	-	280,000.00
中国银行	518,138.00	330,602.51	187,535.49
工商银行	495,880.00	393,893.86	101,986.14
建设银行	432,400.00	272,621.61	159,778.39
交通银行	353,000.00	219,792.90	133,207.10
中信银行	316,000.00	58,897.50	257,102.50
招商银行	495,210.99	195,281.19	299,929.80
兴业银行	286,300.00	101,540.50	184,759.50
浦发银行	284,000.00	113,750.30	170,249.70
民生银行	200,000.00	25,237.71	174,762.29
华夏银行	198,900.00	65,875.30	133,024.70
江苏银行	303,600.00	72,551.39	231,048.61
南京银行	145,500.00	10,010.68	135,489.32
宁波银行	364,000.00	45,273.52	318,726.48
北京银行	338,000.00	16,225.03	321,774.97
广发银行	161,000.00	20,000.00	141,000.00
浙商银行	121,000.00	7,650.00	113,350.00
光大银行	153,000.00	27,207.11	125,792.89
国家开发银行	500,000.00	147,500.00	352,500.00
国联财务	200,000.00	18,000.00	182,000.00
恒丰银行	25,000.00	13,500.00	11,500.00
苏州银行	37,000.00	28,000.00	9,000.00
张家港农商行	9,500.00	-	9,500.00

授信银行	授信额度	已使用授信额度	未使用额度
江阴农商行	4,050.09	4,050.09	-
无锡农商行	6,000.00	6,000.00	-
南洋银行	11,000.00	1,000.00	10,000.00
中国农业发展银行	4,080.00	4,080.00	-
丰县农商行	1,900.00	950.00	950.00
华兴银行	3,000.00	2,990.00	10.00
平安银行	50,000.00	6,954.54	43,045.46
宜兴农商行	10,000.00	-	10,000.00
上海银行	50,000.00	-	50,000.00
常熟银行	2,000.00	-	2,000.00
汇总	6,700,859.08	2,393,055.74	4,307,803.34

二、违约记录

截至本募集说明书出具日，发行人各项贷款均按时还本付息，未出现逾期未偿还银行贷款和延迟付息的情况。经查询人民银行征信系统，无逾期借款或其他不良信用记录。

三、企业及主要子公司报告期内境内外债券存续及偿还情况

截至募集说明书签署日，发行人已发行债券明细如下表：

图表 7-2：发行人已发行债券明细表

单位：亿元、%

发行人	证券简称	起息日期	到期日期	票面利率	当前余额	发行规模	是否存续
无锡市国联发展（集团）有限公司	06 国联 CP01	2006-3-30	2007-3-30	3.28	0	11	已兑付
	07 国联 CP01	2007-6-6	2008-6-5	3.91	0	8	已兑付
	07 国联 CP02	2007-11-14	2008-11-13	6.34	0	7	已兑付
	09 国联债	2009-3-24	2015-3-24	5	0	10	已兑付
	09 国联 MTN1	2009-8-31	2012-8-31	4.6	0	10	已兑付
	10 国联 MTN1	2010-3-31	2015-3-31	4.93	0	10	已兑付

11 国联 MTN1	2011-3-30	2016-3-30	5.74	0	10	已兑付
11 国联 MTN2	2011-8-26	2016-8-26	6.21	0	6	已兑付
11 国联 MTN3	2011-12-19	2016-12-19	5.73	0	6	已兑付
12 国联 PPN001	2012-8-3	2015-8-3	5.5	0	10	已兑付
13 国联 PPN001	2013-8-23	2016-8-23	5.85	0	10	已兑付
14 国联 CP001	2014-6-30	2015-6-30	5	0	10	已兑付
14 国联 MTN001	2014-10-16	2029-10-16	6.05	5	5	正常存 续
14 国联 SCP001	2014-11-18	2015-8-15	4.38	0	10	已兑付
14 国联 SCP002	2014-12-18	2015-3-18	5.2	0	6	已兑付
14 国联 SCP003	2014-12-25	2015-3-25	5.5	0	6	已兑付
15 国联 SCP001	2015-4-13	2016-1-8	4.88	0	6	已兑付
15 国联 SCP002	2015-4-14	2016-1-9	4.88	0	6	已兑付
15 国联 MTN001	2015-6-11	2022-6-11	4.9	0	5	已兑付
15 国联 SCP003	2015-6-12	2016-3-8	3.8	0	7	已兑付
15 国联 MTN002	2015-7-8	2020-7-8	5.19	0	15	已兑付
15 国联 SCP004	2015-7-16	2016-4-11	3.5	0	6	已兑付
15 国联 SCP005	2015-8-14	2016-5-10	3.3	0	3	已兑付
15 国联 SCP006	2015-8-18	2016-5-14	3.25	0	4	已兑付
15 国联 SCP007	2015-11-16	2016-8-12	3.47	0	6	已兑付
16 国联 SCP001	2016-1-12	2016-10-8	2.93	0	2	已兑付
16 国联 SCP002	2016-1-13	2016-10-9	2.88	0	2	已兑付

16 国联 SCP003	2016-1-15	2016-10-11	2.77	0	2	已兑付
16 国联 01	2016-3-3	2021-3-3	2.98	0	10	已兑付
16 国联 SCP004	2016-4-12	2016-12-8	2.83	0	6	已兑付
16 国联 SCP005	2016-5-27	2017-2-21	3.25	0	3	已兑付
16 国联 SCP006	2016-5-27	2017-2-21	3.25	0	3	已兑付
16 国联 02	2016-7-28	2021-7-28	3	0	10	已兑付
16 国联 MTN001	2016-9-2	2018-9-2	3	0	5	已兑付
17 国联 SCP001	2017-3-9	2017-12-4	4.25	0	6	已兑付
17 国联 SCP002	2017-6-30	2017-9-28	4.56	0	5	已兑付
17 国联 MTN001	2017-7-17	2019-7-17	4.55	0	5	已兑付
17 国联 SCP003	2017-11-29	2018-5-28	4.7	0	7	已兑付
18 国联 SCP001	2018-4-20	2018-7-19	4.36	0	3	已兑付
18 国联 SCP002	2018-4-27	2018-10-24	4.6	0	2	已兑付
18 国联 G1	2018-5-9	2023-5-9	4.88	0	10	已兑付
18 国联 SCP003	2018-5-23	2018-11-19	4.7	0	6.5	已兑付
18 国联 MTN001	2018-8-28	2023-8-28	4.58	0	5	已兑付
18 国联 SCP004	2018-10-22	2019-7-19	3.8	0	2	已兑付
18 国联 SCP005	2018-11-9	2019-7-22	3.7	0	5	已兑付
18 国联 SCP006	2018-11-15	2019-8-8	3.69	0	6.5	已兑付
18 国联 SCP007	2018-11-22	2019-8-19	3.69	0	10	已兑付
19 国联 01	2019-4-23	2024-4-23	4.57	0	5	已兑付

19 国联 SCP001	2019-5-21	2020-2-14	3.33	0	3.5	已兑付
19 国联 SCP002	2019-6-5	2020-2-28	3.32	0	2.5	已兑付
19 国联 MTN001	2019-7-11	2022-7-11	3.78	0	5	已兑付
19 国联 SCP003	2019-7-17	2019-10-15	3.08	0	7	已兑付
19 国联 02	2019-7-19	2022-7-19	3.75	0	10	已兑付
19 国联 SCP004	2019-8-6	2019-11-12	3	0	6.5	已兑付
19 国联 SCP005	2019-8-13	2019-11-19	2.97	0	5	已兑付
19 国联 SCP006	2019-8-15	2020-5-11	3.2	0	5	已兑付
19 国联 SCP007	2019-10-10	2020-4-7	3.05	0	3.5	已兑付
19 国联 SCP008	2019-10-11	2020-4-10	2.69	0	3.5	已兑付
19 国联 SCP009	2019-10-31	2020-4-28	2.69	0	5	已兑付
19 国联 SCP010	2019-11-5	2020-8-1	3	0	3	已兑付
19 国联 03	2019-11-14	2024-11-14	4.1	0	8	已兑付
20 国联 SCP001	2020-2-12	2020-8-10	2.5	0	3.5	已兑付
20 国联 SCP002	2020-2-26	2020-8-21	2.6	0	2.5	已兑付
20 国联 MTN001	2020-4-2	2023-4-2	3	0	10	已兑付
20 国联 SCP003	2020-4-24	2020-10-21	1.77	0	5	已兑付
20 国联 SCP004	2020-4-28	2021-1-22	1.9	0	3	已兑付
20 国联 G1	2020-6-15	2023-6-15	3.27	0	7	已兑付
20 国联 SCP005	2020-6-19	2021-3-16	1.99	0	3.5	已兑付

20 国联 SCP006	2020-6-24	2020-12-18	1.99	0	2.5	已兑付
20 国联 MTN002	2020-6-29	2023-6-29	3.43	0	10	已兑付
20 国联 SCP007	2020-7-3	2020-12-25	2.57	0	4	已兑付
20 国联 SCP008	2020-7-29	2020-10-27	1.89	0	4	已兑付
20 国联 SCP009	2020-8-6	2021-5-3	1.8	0	6	已兑付
20 国联 SCP010	2020-10-19	2021-4-17	2.55	0	5	已兑付
20 国联 SCP011	2020-10-23	2021-1-8	1.89	0	4	已兑付
21 国联 SCP001	2021-1-6	2021-7-5	2.98	0	4	已兑付
21 国联 SCP002	2021-1-18	2021-7-16	2.88	0	3	已兑付
21 国联 SCP003	2021-2-5	2021-11-2	3.39	0	5	已兑付
21 国联 SCP004	2021-2-8	2021-11-4	3.39	0	3.5	已兑付
21 国联 MTN001	2021-3-12	2024-3-12	3.8	0	10	已兑付
21 国联 G1	2021-4-14	2024-4-14	3.69	0	10	已兑付
21 国联 SCP005	2021-4-28	2021-10-22	2.8	0	6	已兑付
21 国联 MTN002 (权益 出资)	2021-4-29	2024-4-29	3.68	0	5	已兑付
21 国联 SCP006	2021-6-30	2022-3-25	2.65	0	4	已兑付
21 国联 SCP007	2021-7-9	2022-4-5	2.65	0	3	已兑付
21 国联 MTN003	2021-8-6	2026-8-6	3.1	0.2	5	正常存 续
21 国联 SCP008	2021-8-13	2022-5-10	2.64	0	2	已兑付
21 国联 SCP009	2021-10-18	2022-7-15	2.68	0	3	已兑付

21 国联 SCP010	2021-10-19	2022-7-15	2.89	0	3	已兑付
21 国联 SCP011	2021-10-21	2022-1-20	2.48	0	8	已兑付
21 国联 SCP012	2021-10-27	2022-4-25	2.5	0	5	已兑付
22 国联 SCP001	2022-1-7	2022-9-30	2.58	0	5	已兑付
22 国联 SCP002	2022-1-14	2022-10-11	2.65	0	8	已兑付
22 国联 SCP003	2022-3-17	2022-12-9	2.28	0	4	已兑付
22 国联 SCP004	2022-3-24	2022-11-25	2.25	0	3	已兑付
22 国联 SCP005	2022-3-30	2022-6-2	2.19	0	4	已兑付
22 国联 MTN001 (可持 续挂 钩)	2022-4-20	2025-4-20	3.1	0	10	已兑付
22 国联 SCP006	2022-5-25	2023-2-17	2.1	0	4	已兑付
22 国联 SCP007	2022-5-27	2023-2-21	2.05	0	2	已兑付
22 国联 SCP008	2022-6-6	2023-3-3	2.15	0	5	已兑付
22 国联 SCP009	2022-6-20	2023-3-17	2	0	3	已兑付
22 国联 SCP010	2022-6-27	2023-3-24	2	0	3	已兑付
22 国联 SCP011	2022-7-6	2023-3-31	2	0	3	已兑付
22 国联 MTN002	2022-7-7	2025-7-7	3.08	0	5	已兑付
22 国联 SCP012	2022-7-8	2023-3-31	2	0	3	已兑付
22 国联 MTN003	2022-7-8	2025-7-8	3.05	0	5	已兑付
22 国联 G1	2022-9-2	2027-9-2	3.1	10	10	正常存 续

22 国联 G2	2022-9-23	2025-9-23	2.68	0	10	已兑付
22 国联 G3	2022-11-21	2025-11-21	3.17	0	10	已兑付
22 国联 SCP013	2022-11-22	2023-2-20	2.43	0	4	已兑付
23 国联 SCP001	2023-2-14	2023-11-9	2.42	0	3	已兑付
23 国联 SCP002	2023-2-15	2023-10-20	2.45	0	3	已兑付
23 国联 SCP003	2023-2-16	2023-8-11	2.6	0	3	已兑付
23 国联 SCP004	2023-3-13	2023-7-21	2.45	0	10	已兑付
23 国联 SCP005	2023-3-14	2023-8-11	2.48	0	8	已兑付
23 国联 SCP007	2023-3-16	2023-7-7	2.43	0	3	已兑付
23 国联 SCP006	2023-3-17	2023-7-14	2.74	0	10	已兑付
23 国联 SCP008	2023-3-20	2023-8-17	2.48	0	3	已兑付
23 国联 SCP009	2023-3-28	2023-7-7	2.36	0	3	已兑付
23 国联 SCP010	2023-3-28	2023-7-7	2.36	0	3	已兑付
23 国联 SCP012	2023-3-29	2023-8-24	2.35	0	7	已兑付
23 国联 SCP011	2023-3-29	2023-8-24	2.35	0	3	已兑付
23 国联 MTN001	2023-4-24	2026-4-24	3.09	0	5	已兑付
23 国联 SCP013	2023-4-28	2023-10-25	2.36	0	5	已兑付
23 国联 G1	2023-6-9	2026-6-9	2.95	0	7	已兑付
23 国联 MTN002	2023-6-25	2026-6-25	2.89	0	5	已兑付
23 国联 MTN004	2023-7-5	2026-7-5	2.99	0	5	已兑付

23 国联 K1	2023-7-5	2026-7-5	2.99	0	8	已兑付
23 国联 SCP014	2023-7-12	2024-1-19	2.3	0	4	已兑付
23 国联 SCP015	2023-7-12	2024-1-26	2.3	0	6	已兑付
23 国联 MTN005	2023-7-18	2026-7-18	2.96	2	2	正常存 续
23 国联 MTN006	2023-7-19	2026-7-19	2.94	3	3	正常存 续
23 国联 SCP017	2023-7-19	2023-11-17	2.23	0	3	已兑付
23 国联 SCP018	2023-8-4	2023-11-17	2.14	0	3	已兑付
23 国联 SCP021	2023-8-7	2024-3-6	2.27	0	2	已兑付
23 国联 SCP020	2023-8-8	2024-3-5	2.26	0	3	已兑付
23 国联 SCP019	2023-8-9	2024-1-19	2.19	0	3	已兑付
23 国联 SCP022	2023-8-10	2023-11-9	2.06	0	3	已兑付
23 国联 MTN007	2023-8-22	2026-8-22	2.78	10	10	正常存 续
23 国联 G2	2023-8-23	2026-8-23	2.8	5	5	正常存 续
23 国联 MTN008	2023-10-11	2028-10-11	3.36	10	10	正常存 续
23 国联 MTN009	2023-10-18	2026-10-18	3.08	8	8	正常存 续
23 国联 SCP023	2023-11-6	2024-8-2	2.6	0	3	已兑付
23 国联 SCP024	2023-11-6	2024-8-2	2.6	0	3	已兑付
23 国联 SCP025	2023-11-14	2024-8-10	2.58	0	6	已兑付
23 国联 MTN010 (混合 型科创 票据)	2023-12-13	2028-12-13	3.3	6.5	6.5	正常存 续

24 无锡 国联 ABN001 次（类 REITs）	2024-1-15	2042-1-15	--	0.01	0.01	正常存 续
24 无锡 国联 ABN001 优先 （类 REITs）	2024-1-15	2042-1-15	3.27	10.65	10.65	正常存 续
24 国联 MTN001	2024-1-18	2029-1-18	2.97	6	6	正常存 续
24 国联 MTN002	2024-2-28	2029-2-28	2.76	5	5	正常存 续
24 国联 MTN003	2024-3-6	2029-3-6	2.69	10	10	正常存 续
24 国联 SCP001	2024-3-11	2024-10-25	2.15	0	2	已兑付
24 国联 SCP002	2024-3-12	2024-7-19	2.15	0	4	已兑付
24 国联 SCP003	2024-3-29	2024-6-27	2.14	0	2	已兑付
24 国联 MTN004	2024-4-3	2034-4-3	2.99	10	10	正常存 续
24 国联 G1	2024-4-17	2029-4-17	2.58	5	5	正常存 续
24 国联 MTN005	2024-4-22	2029-4-22	2.5	5	5	正常存 续
24 国联 MTN006	2024-7-5	2029-7-5	2.27	5	5	正常存 续
24 国联 MTN007	2024-7-16	2029-7-16	2.29	10	10	正常存 续
24 国联 MTN008	2024-7-19	2029-7-19	2.25	5	5	正常存 续
24 国联 MTN009	2024-7-22	2029-7-22	2.25	5	5	正常存 续
24 国联 G2	2024-8-7	2029-8-7	2.1	7	7	正常存 续
24 国联 SCP004	2024-9-26	2025-6-20	2.05	0	3	已兑付
24 国联 SCP005	2024-10-23	2025-4-22	2.1	0	2	已兑付

24 国联 G3	2024-11-11	2029-11-11	2.25	8	8	正常存续
24 国联 SCP006	2025-1-2	2025-2-14	1.77	0	5	已兑付
25 国联 SCP001	2025-1-8	2025-3-19	1.68	0	2	已兑付
25 国联 SCP002	2025-2-12	2025-3-28	1.92	0	5	已兑付
25 国联 MTN001	2025-4-17	2030-4-17	2.02	5	5	正常存续
25 国联 SCP003	2025-4-18	2025-10-15	1.87	0	2	已兑付
25 国联 MTN002	2025-4-18	2028-4-18	1.9	5	5	正常存续
25 国联 K1	2025-6-9	2035-6-9	2	15	15	正常存续
25 国联 MTN003	2025-6-27	2028-6-27	1.83	5	5	正常存续
25 国联 SCP004	2025-9-9	2025-12-5	1.6	0	3	已兑付
25 国联 SCP005	2025-9-10	2026-3-6	1.72	0	3.5	已兑付
25 国联 01	2025-9-18	2028-9-18	1.99	10	10	正常存续
25 国联 SCP006	2025-10-10	2026-7-7	1.7	0	2	已兑付
25 国联 SCP007	2025-10-24	2025-12-23	1.6	0	2	已兑付
25 国联 03	2025-11-18	2028-11-18	1.9	10	10	正常存续
26 国联 SCP001	2026-1-16	2026-3-17	1.58	0	2	已兑付
26 国联 SCP002	2026-1-23	2026-3-24	1.6	0	2	已兑付
26 国联 SCP003	2026-1-28	2026-3-31	1.59	0	3.2	已兑付
26 国联 SCP004	2026-3-26	2026-6-24	1.5	0	3	已兑付
26 国联 SCP005	2026-4-17	2026-6-17	1.43	0	2	已兑付
26 国联 SCP007	2026-4-21	2027-1-16	1.43	5	5	正常存续

	26 国联 SCP006	2026-4-24	2026-6-18	1.4	0	2	已兑付
	26 国联 MTN001	2026-06-29	2028-06-29	1.54	5	5	正常存续
	26 国联 SCP009	2026-06-23	2027-03-19	1.42	5	5	正常存续
	26 国联 SCP008	2026-06-22	2026-09-29	1.48	3	3	正常存续
	26 国联 01	2026-6-4	2029-6-4	1.57	7	7	正常存续
	26 国联 SCP010	2026-7-2	2026-11-29	1.39	2	2	正常存续
	26 国联 02	2026-7-1	2029-7-1	1.57	8	8	正常存续
	小计				236.36	1037.86	
国联民生证券股份有限公司	14 国联 债	2014-10-31	2017-10-31	6.2	0	15	已兑付
	15 国联 01	2015-1-20	2016-1-20	6	0	15	已兑付
	15 国联 证券 CP001	2015-5-29	2015-8-28	3.62	0	5	已兑付
	嘉实国 联次级	2015-12-11	2016-10-11	--	0	0.5	已兑付
	嘉实国 联优先	2015-12-11	2016-10-11	4.65	0	3	已兑付
	16 国联 证券 CP001	2016-1-13	2016-4-13	2.65	0	6	已兑付
	16 国联 C1	2016-7-29	2021-7-29	3.89	0	15	已兑付
	17 国联 D1	2017-7-11	2018-4-11	5	0	5	已兑付
	17 国联 01	2017-8-24	2020-8-24	5	0	10	已兑付
	17 国联 02	2017-9-14	2019-9-14	4.95	0	8	已兑付
	17 国联 03	2017-11-16	2019-11-16	5.3	0	5	已兑付
	18 国联 01	2018-2-6	2020-2-6	5.65	0	7	已兑付
18 国联 02	2018-4-25	2020-4-25	5.6	0	10	已兑付	

19 国联 C1	2019-3-27	2022-3-27	4.74	0	8	已兑付
19 国联 证券 CP001	2019-10-21	2020-1-20	3.15	0	10	已兑付
20 国联 证券 CP001	2020-1-10	2020-4-10	2.95	0	10	已兑付
20 国联 01	2020-1-16	2023-1-16	4.13	0	8	已兑付
20 国联 证券 CP002	2020-3-2	2020-5-29	2.7	0	10	已兑付
20 国联 C1	2020-3-5	2023-3-5	4.25	0	7	已兑付
20 国联 02	2020-3-11	2023-3-11	3.6	0	15	已兑付
20 国联 03	2020-4-15	2022-4-15	2.88	0	15	已兑付
20 国联 证券 CP003	2020-5-8	2020-8-7	1.8	0	8	已兑付
20 国联 证券 CP004	2020-7-23	2020-10-22	2.86	0	10	已兑付
20 国联 证券 CP005	2020-8-31	2020-11-27	3	0	10	已兑付
20 国联 04	2020-10-15	2022-10-15	4.07	0	10	已兑付
20 国联 证券 CP006	2020-10-26	2021-1-22	3.2	0	10	已兑付
20 国联 C2	2020-11-26	2022-11-26	4.7	0	10	已兑付
20 国联 证券 CP007	2020-12-22	2021-2-26	3.15	0	10	已兑付
20 国联 S1	2020-12-24	2021-12-24	3.35	0	10	已兑付
21 国联 证券 CP001	2021-2-3	2021-4-30	3.18	0	10	已兑付

21 国联 01	2021-3-15	2024-3-15	3.7	0	10	已兑付
21 国联 S1	2021-4-13	2022-2-16	3.1	0	10	已兑付
21 国联 02	2021-5-12	2024-5-12	3.59	0	15	已兑付
21 国联 03	2021-6-7	2023-6-7	3.27	0	15	已兑付
21 国联 04	2021-6-28	2024-6-28	3.65	0	10	已兑付
21 国联 S2	2021-7-26	2022-6-30	2.75	0	10	已兑付
21 国联 05	2021-8-30	2024-8-30	3.29	0	10	已兑付
21 国联 06	2021-9-22	2023-9-22	3.4	0	10	已兑付
21 国联 07	2021-11-22	2024-11-22	3.5	0	15	已兑付
22 国联 01	2022-1-24	2025-1-24	3.14	0	10	已兑付
22 国联 C1	2022-2-24	2025-2-24	3.45	0	10	已兑付
22 国联 02	2022-3-23	2027-3-23	3.8	10	10	正常存 续
22 国联 03	2022-4-28	2027-4-28	3.6	10	10	正常存 续
22 国联 04	2022-6-7	2025-6-7	2.99	0	11	已兑付
22 国联 C2	2022-8-11	2025-8-11	3.1	0	15	已兑付
22 国联 05	2022-11-11	2025-11-11	2.7	0	10	已兑付
23 国联 S1	2023-1-16	2023-12-12	3	0	15	已兑付
23 国联 01	2023-2-9	2024-12-9	3.15	0	26	已兑付
23 国联 S2	2023-3-8	2023-11-8	2.8	0	15	已兑付
23 国联 C1	2023-4-17	2026-4-17	3.65	0	10	已兑付
23 国联 02	2023-4-25	2026-3-18	3.15	0	13	已兑付

	23 国联 C2	2023-7-21	2026-7-21	3.28	10	10	正常存 续
	23 国联 F1	2023-8-25	2026-8-25	2.89	20	20	正常存 续
	23 国联 F2	2023-10-20	2026-10-20	3.14	30	30	正常存 续
	24 国联 01	2024-1-22	2027-1-22	2.8	15	15	正常存 续
	24 国联 C1	2024-2-23	2027-2-23	2.84	15	15	正常存 续
	24 国联 02	2024-4-1	2031-4-1	2.79	20	20	正常存 续
	24 国联 03	2024-11-13	2027-11-13	2.2	20	20	正常存 续
	24 国联 C2	2024-12-4	2027-10-13	2.14	15	15	正常存 续
	25 国民 01	2025-3-6	2028-3-6	2.13	40	40	正常存 续
	25 国民 K1	2025-5-19	2028-5-19	1.89	5	5	正常存 续
	25 国民 02	2025-7-25	2028-7-25	1.87	15	15	正常存 续
	25 国民 03	2025-9-17	2027-9-17	1.95	10	10	正常存 续
	25 国民 C1	2025-11-20	2028-11-20	2.11	15	15	正常存 续
	25 国民 04	2025-12-17	2028-12-17	2.01	10	10	正常存 续
	26 国民 C1	2026-2-12	2029-2-12	2.04	15	15	正常存 续
	26 国民 C2	2026-3-23	2029-3-23	2	15	15	正常存 续
	26 国民 01	2026-5-15	2029-5-15	1.72	20	20	正常存 续
	26 国民 02	2026-06-25	2029-06-25	1.73	20	20	正常存 续
	小计				330	845.5	
无锡华 光环保 能源集 团股份 有限公 司	G1 华光 01	2018-7-27	2019-3-22	5.2	0	0.79	已兑付
	G1 华光 02	2018-7-27	2020-3-20	5.5	0	0.84	已兑付
	G1 华光 03	2018-7-27	2021-3-19	5.6	0	0.88	已兑付

G1 华光次	2018-7-27	2021-3-19	--	0	0.15	已兑付
21 华光环保 MTN001	2021-8-25	2026-8-25	3.58	0	10	已兑付
22 华光环保 SCP001	2022-1-24	2022-10-21	2.73	0	3	已兑付
22 华光环保 SCP002	2022-3-29	2022-12-24	2.45	0	2	已兑付
22 华光环保 SCP004	2022-5-5	2023-1-20	2.23	0	2	已兑付
22 华光环保 SCP003 (高成长债)	2022-5-5	2023-1-30	2.25	0	2	已兑付
22 华光环保 SCP005 (科创票据)	2022-5-27	2023-2-21	2.05	0	3	已兑付
22 华光环保 MTN001 (科创票据)	2022-6-10	2025-6-10	3.25	0	2	已兑付
22 华光环保 SCP006 (碳资产)	2022-12-22	2023-3-22	2.98	0	2	已兑付
23 华光环保 SCP001 (科创票据)	2023-1-16	2023-4-16	2.56	0	2	已兑付
23 华光环保 SCP002	2023-1-18	2023-4-18	2.59	0	2	已兑付

(科创 票据)						
23 华光 环保 SCP004 (转型 碳资 产)	2023-2-15	2023-11-10	2.77	0	2	已兑付
23 华光 环保 SCP003 (科创 票据)	2023-2-15	2023-5-16	2.58	0	3	已兑付
23 华光 环保 SCP005 (科创 票据)	2023-3-15	2023-12-8	2.84	0	2	已兑付
23 华光 环保 MTN001 (绿色 碳资 产)	2023-3-27	2025-3-27	3.1	0	4	已兑付
23 华光 环保 SCP006 (科创 票据)	2023-4-12	2024-1-5	2.75	0	2	已兑付
23 华光 环保 SCP007 (科创 票据)	2023-4-14	2023-10-11	2.69	0	2	已兑付
23 华光 环保 SCP008 (科创 票据)	2023-5-12	2023-11-8	2.58	0	3	已兑付
23 华光 环保 MTN002	2023-6-9	2025-6-9	2.96	0	3	已兑付

23 华光 环保 SCP009	2023-11-6	2024-1-5	2.55	0	5	已兑付
23 华光 环保 SCP010 (科创 票据)	2023-12-6	2024-1-25	2.88	0	3	已兑付
24 华光 环保 SCP001 (科创 票据)	2024-1-19	2024-3-19	2.56	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP003 (科创 票据)	2024-1-22	2024-3-22	2.56	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP002 (科创 票据)	2024-1-22	2024-3-22	2.56	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP005 (科创 票据)	2024-2-7	2024-11-1	2.45	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP004 (科创 票据)	2024-2-7	2024-11-1	2.45	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP008 (科创 票据)	2024-3-12	2024-9-27	2.27	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP009 (科创 票据)	2024-3-12	2024-9-27	2.27	0	1	已兑付

24 华光 环保 SCP006 (科创 票据)	2024-3-13	2024-10-29	2.28	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP007 (科创 票据)	2024-3-14	2024-10-30	2.28	0	1	已兑付
24 华光 环保 MTN001 (绿 色)	2024-6-7	2027-6-7	2.2	3	3	正常存 续
24 华光 环保 SCP010 (科创 票据)	2024-8-20	2025-5-16	2.04	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP011	2024-8-22	2025-5-19	1.97	0	2	已兑付
24 华光 环保 MTN002	2024-8-22	2027-8-22	1.98	0	6	已兑付
24 华光 环保 SCP012 (科创 票据)	2024-9-25	2025-1-17	2.05	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP013 (科创 票据)	2024-10-25	2025-3-4	1.98	0	1	已兑付
24 华光 环保 SCP014 (科创 票据)	2024-10-25	2025-1-23	1.97	0	1	已兑付

24 华光 环保 SCP015 (科创 票据)	2024-10-28	2025-4-2	1.99	0	2	已兑付
24 华光 环保 SCP016 (科创 票据)	2024-10-28	2025-4-2	1.99	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP001 (科创 票据)	2025-1-10	2025-7-4	1.65	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP002 (科创 票据)	2025-1-17	2025-7-4	1.72	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP003 (科创 票据)	2025-2-24	2025-11-21	1.85	0	1	已兑付
25 华光 环保 MTN001 (绿色 科创)	2025-3-25	2027-3-25	1.9	0	4	已兑付
25 华光 环保 SCP005 (科创 票据)	2025-3-28	2025-11-4	1.83	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP006 (科创 票据)	2025-3-28	2025-11-4	1.83	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP004	2025-3-28	2025-11-4	1.83	0	1	已兑付

(科创 票据)						
25 华光 环保 SCP007 (科创 债)	2025-5-13	2026-2-7	1.59	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP008 (科创 债)	2025-5-15	2026-2-9	1.56	0	2	已兑付
25 华光 环保 MTN002 (科创 债)	2025-6-4	2027-6-4	1.68	0	5	已兑付
25 华光 环保 SCP010 (科创 债)	2025-6-24	2026-2-25	1.61	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP009 (科创 债)	2025-6-24	2026-2-4	1.61	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP012 (科创 债)	2025-6-26	2026-3-3	1.61	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP013 (科创 债)	2025-6-27	2026-3-4	1.62	0	1	已兑付
25 华光 环保 SCP011 (科创 债)	2025-6-27	2026-3-4	1.62	0	1	已兑付

25 华光 环保 MTN004 (科创 债)	2025-8-19	2027-8-19	1.65	3	3	正常存 续
25 华光 环保 MTN003 (科创 债)	2025-8-20	2027-8-20	1.68	3	3	正常存 续
25 华光 环保 SCP015	2025-10-28	2025-12-25	1.55	0	2	已兑付
25 华光 环保 SCP014	2025-10-29	2025-12-26	1.53	0	2	已兑付
25 华光 环保 MTN005 (科创 债)	2025-12-23	2027-12-23	1.77	2	2	正常存 续
25 华光 环保 MTN006 (科创 债)	2025-12-23	2027-12-23	1.77	2	2	正常存 续
26 华光 环保 SCP002 (科创 债)	2026-1-29	2026-7-3	1.6	0	2	已兑付
26 华光 环保 SCP001 (科创 债)	2026-1-29	2026-7-3	1.6	0	2	已兑付
26 华光 环保 SCP003 (科创 债)	2026-2-4	2026-7-4	1.6	0	2	已兑付

26 华光 环保 MTN004 (科创 债/并 购)	2026-2-12	2028-2-12	1.69	1	1	正常存 续
26 华光 环保 SCP005 (科创 债)	2026-2-27	2026-11-24	1.61	2	2	正常存 续
26 华光 环保 SCP006 (科创 债)	2026-2-27	2026-9-3	1.6	1	1	正常存 续
26 华光 环保 MTN007 (科创 债)	2026-3-11	2028-3-11	1.6	3	3	正常存 续
26 华光 环保 MTN008 (科创 债)	2026-3-12	2028-3-12	1.6	1	1	正常存 续
26 华光 环保 SCP009	2026-4-1	2026-11-3	1.5	1	1	正常存 续
26 华光 环保 SCP010	2026-4-2	2026-11-3	1.5	3	3	正常存 续
26 华光 环保 MTN009	2026-6-2	2028-6-2	1.43	3	3	正常存 续
26 华光 环保 MTN010	2026-6-2	2028-6-2	1.43	2	2	正常存 续
26 华光 环保 SCP012	2026-06-29	2027-3-4	1.5	2	2	正常存 续
26 华光 环保	2026-06-29	2027-3-4	1.5	2	2	正常存 续

	SCP011						
	26 华光 环保 SCP014	2026-06-29	2027-3-4	1.5	1	1	正常存 续
	26 华光 环保 SCP013	2026-06-29	2027-3-4	1.5	1	1	正常存 续
	小计				36	164.66	
江苏资 产管理 有限公 司	20 苏纾 01	2020-3-16	2023-3-16	3.7	0	15	已兑付
	20 江苏 资产 MTN001	2020-6-11	2023-6-11	3.5	0	10	已兑付
	21 苏纾 01	2021-4-29	2024-4-29	4	0	10	已兑付
	21 苏纾 02	2021-8-24	2024-8-24	3.5	0	5	已兑付
	22 江苏 资产 MTN001	2022-2-23	2025-2-23	3.35	0	10	已兑付
	22 江苏 资产 SCP001	2022-3-29	2022-12-23	2.3	0	5	已兑付
	22 江苏 资产 SCP002	2022-6-2	2023-2-24	2.15	0	5	已兑付
	22 江苏 资产 MTN002	2022-6-16	2025-6-16	3.29	0	5	已兑付
	22 江苏 资产 SCP003	2022-12-7	2023-3-7	2.35	0	5	已兑付
	22 江苏 资产 SCP004	2022-12-27	2023-2-25	2.8	0	3	已兑付
	23 江苏 资产 SCP001	2023-1-13	2023-6-12	2.5	0	5	已兑付
	23 江苏 资产 SCP002	2023-2-20	2023-9-20	2.55	0	5	已兑付

23 江苏 资产 SCP003	2023-2-21	2023-10-27	2.63	0	3	已兑付
23 江苏 资产 MTN001	2023-3-1	2026-3-1	3.39	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP004	2023-3-16	2023-7-14	2.79	0	2.2	已兑付
23 江苏 资产 SCP005	2023-3-21	2023-7-26	2.56	0	5	已兑付
23 苏资 01	2023-4-12	2026-4-12	3.4	0	6	已兑付
23 苏资 02	2023-5-17	2026-5-17	3.28	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP007	2023-6-5	2024-3-1	2.27	0	5	已兑付
23 苏资 03	2023-6-5	2026-6-5	3.27	0	4	已兑付
23 江苏 资产 SCP006	2023-6-6	2024-1-22	2.24	0	4.8	已兑付
23 江苏 资产 SCP008	2023-7-13	2024-4-8	2.55	0	2.2	已兑付
23 江苏 资产 SCP009	2023-7-21	2024-3-22	2.48	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP010	2023-9-4	2024-5-31	2.45	0	5	已兑付
23 江苏 资产 SCP011	2023-12-6	2024-1-15	2.69	0	8	已兑付
24 江苏 资产 MTN001	2024-1-10	2027-1-10	2.97	10	10	正常存 续
24 江苏 资产 SCP001	2024-1-19	2024-10-11	2.51	0	3	已兑付

24 江苏 资产 SCP002	2024-2-23	2024-9-13	2.31	0	5	已兑付
24 江苏 资产 SCP003	2024-3-14	2024-10-25	2.22	0	5	已兑付
24 江苏 资产 SCP004	2024-3-27	2024-9-27	2.19	0	5	已兑付
24 苏资 01	2024-4-15	2027-4-15	2.54	10	10	正常存 续
24 江苏 资产 SCP005	2024-5-24	2025-2-18	1.94	0	5	已兑付
24 江苏 资产 MTN002	2024-7-12	2027-7-12	2.2	5	5	正常存 续
24 苏资 02	2024-8-5	2027-8-5	2.02	5	5	正常存 续
24 江苏 资产 SCP006	2024-8-29	2025-2-20	2.05	0	5	已兑付
24 江苏 资产 MTN003	2024-9-23	2027-9-23	2.2	5	5	正常存 续
24 江苏 资产 SCP007	2024-9-27	2025-5-20	2.03	0	5	已兑付
24 江苏 资产 SCP008	2024-12-11	2025-6-4	1.82	0	5	已兑付
25 江苏 资产 MTN001	2025-2-13	2030-2-13	1.99	10	10	正常存 续
25 江苏 资产 SCP001	2025-2-14	2025-10-24	1.89	0	5	已兑付
25 江苏 资产 MTN002	2025-2-25	2028-2-25	2.1	5	5	正常存 续
25 江苏 资产 SCP002	2025-5-15	2026-2-6	1.73	0	5	已兑付

	25 江苏 资产 SCP003	2025-5-28	2026-1-20	1.67	0	5	已兑付
	25 江苏 资产 MTN003	2025-6-6	2028-6-6	1.93	5	5	正常存 续
	25 江苏 资产 MTN004	2025-10-14	2027-10-14	1.71	3	3	正常存 续
	25 江苏 资产 MTN005	2025-10-15	2027-10-15	1.7	2	2	正常存 续
	26 江苏 资产 SCP001	2026-1-16	2026-8-21	1.59	5	5	正常存 续
	26 江苏 资产 SCP002	2026-1-19	2026-8-28	1.59	5	5	正常存 续
	26 苏资 01	2026-3-18	2029-3-18	1.85	6	6	正常存 续
	26 苏资 02	2026-4-15	2029-4-15	1.72	6.5	6.5	正常存 续
	26 苏资 03	2026-5-18	2029-5-18	1.72	9	9	正常存 续
	小计				91.5	287.7	
民生证 券股份 有限公 司	14 民生 01	2014-8-14	2015-8-14	6.5	0	4.05	已兑付
	14 民生 02	2014-10-17	2016-10-17	7	0	4.2	已兑付
	15 民生 01	2015-3-20	2016-3-20	6.2	0	10	已兑付
	15 民生 02	2015-4-16	2017-4-16	6.8	0	6	已兑付
	15 民生 03	2015-6-17	2017-6-17	6.1	0	15	已兑付
	16 民生 01	2016-8-16	2019-8-16	4.2	0	14.8	已兑付
	17 民生 C1	2017-3-17	2020-3-17	5.2	0	5	已兑付
	17 民生 F2	2017-7-14	2018-7-14	5.38	0	6	已兑付
	17 民生 F1	2017-7-14	2018-5-14	5.28	0	4	已兑付

17 民生 C2	2017-7-14	2020-7-14	5.95	0	5	已兑付
17 民生 02	2017-9-28	2017-12-27	5.1	0	3	已兑付
17 民生 C3	2017-10-20	2020-10-20	5.8	0	5	已兑付
17 民生 03	2017-11-24	2019-5-24	5.5	0	5	已兑付
18 民生 F2	2018-1-25	2021-1-25	6.5	0	5.5	已兑付
18 民生 F1	2018-1-25	2020-1-25	6.2	0	9.5	已兑付
18 民生 C2	2018-4-24	2020-4-24	6.5	0	12	已兑付
18 民生 C1	2018-4-24	2021-4-24	6.8	0	18	已兑付
19 民生 01	2019-3-6	2021-3-6	5.2	0	12	已兑付
19 民生 C1	2019-4-29	2021-4-29	6	0	10.6	已兑付
19 民生 G1	2019-11-19	2022-11-19	5	0	9	已兑付
20 民生 G1	2020-3-18	2023-3-18	5	0	6.5	已兑付
22 民生 C1	2022-1-26	2025-1-26	6	0	10	已兑付
23 民生 G1	2023-3-14	2025-3-14	5	0	6.5	已兑付
23 民生 C1	2023-12-13	2026-12-13	4.2	10	10	正常存 续
24 民生 G1	2024-4-17	2026-4-17	2.45	0	15	已兑付
25 民生 D1	2025-1-20	2026-1-20	1.94	0	10	已兑付
25 民生 G1	2025-3-20	2028-3-20	2.27	16.5	16.5	正常存 续
25 民生 D2	2025-10-27	2026-10-27	1.8	15	15	正常存 续
25 民生 D3	2025-12-8	2026-12-8	1.79	15	15	正常存 续
26 民生 G1	2026-3-11	2029-3-11	1.94	10	10	正常存 续

	26 民生 C1	2026-5-21	2029-3-11	1.88	15	15	正常存 续
	26 民生 G2	2026-6-18	2029-6-18	1.77	15	15	正常存 续
	小计				96.5	308.15	
无锡联 投融资 租赁有 限公司	联投 1 次	2024-8-27	2027-5-26	--	0.3	0.3	正常存 续
	联投 1A1	2024-8-27	2025-7-28	2.05	0	2.5	已兑付
	联投 1A3	2024-8-27	2027-4-26	2.25	0.66	0.9	正常存 续
	联投 1A2	2024-8-27	2026-7-27	2.1	0	1.8	正常存 续
	联投 2A1	2025-4-15	2026-3-26	2	0	1.6	已兑付
	联投 2A2	2025-4-15	2027-3-26	2.05	1.03	2	正常存 续
	联投 2 次	2025-4-15	2027-12-27	--	0.23	0.23	正常存 续
	联投 2A3	2025-4-15	2027-9-27	2.14	0.77	0.77	正常存 续
	联投 3 次	2025-9-23	2027-8-26	--	0.07	0.07	正常存 续
	联投 3 优	2025-9-23	2027-8-26	1.85	0.81	1.3	正常存 续
	联投 4 次	2026-1-29	2028-10-26	--	0.18	0.18	正常存 续
	联投 4A3	2026-1-29	2028-4-26	1.95	0.35	0.35	正常存 续
	联投 4A2	2026-1-29	2028-2-2	1.85	1.5	1.5	正常存 续
	联投 4A1	2026-1-29	2027-1-26	1.74	1.5	1.5	正常存 续
	小计				7.4	15	
远程电 缆股份 有限公 司	26 远程 电缆 SCP001 (科创债)	2026-3-11	2026-12-6	1.61	2	2	正常存 续
	26 远程 电缆	2026-4-13	2027-1-8	1.57	2	2	正常存 续

	小计				4	4	
	合计				801.76	2662.87	

截至本募集说明书签署日，对于存续和已到期的债券，发行人均按期付息，到期兑付，未出现任何延迟支付本息的情况。

第八章 债务融资工具信用增进

本期债务融资工具无担保。

第九章 税项

本期超短期融资券的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本章的分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本章中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。投资者所应缴纳税项与本期债务融资工具的各项支付不构成抵销。

下列说明仅供参考，所列税项不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期债务融资工具可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期超短期融资券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

一、增值税

根据2026年1月1日开始施行的《中华人民共和国增值税法》，在中华人民共和国境内销售货物、服务、无形资产、不动产，以及进口货物的单位和个人（包括个体工商户），为增值税的纳税人，应当依照此法规定缴纳增值税。在中华人民共和国境内发生销售金融商品的，金融商品在境内发行，或者销售方为境内单位和个人的交易属于应税交易。投资人应按相关规定缴纳增值税。

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，债务融资工具的利息收入应纳入企业纳税年度的应纳税所得额，并依法缴纳企业所得税。

三、印花税

根据2022年7月1日起施行的《中华人民共和国印花税法》（以下简称“印花税法”），在我国境内书立应税凭证、进行证券交易的单位和个人，为印花税法规定的纳税人，应当依法缴纳印花税。其中，应税凭证指印花税法所附《印花税法目税率表》列明的合同、产权转移书据和营业账簿；证券交易指转让在依法设立的证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的股票和以股票为基础的依托凭证。

对超短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书签署日，投资者买卖、赠与或继承超短期融资券而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债券交易征收印花税，也无法预测将会适用税率水平。

本期债务融资工具所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据，投资者所应缴纳的税项与本期超短期融资券的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第十章 主动债务管理

在本期超短期融资券存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

（一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4.除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。
- 6.其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

（二）同意征集程序

1.同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同

意征集公告内容包括但不限于下列事项：

- (1) 本期债务融资工具基本信息；
- (2) 同意征集的实施背景及事项概要；
- (3) 同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；
- (4) 征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；
- (5) 发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；
- (6) 相关中介机构及联系方式（如有）；
- (7) 一定时间内是否有主动债务管理计划等。

2.同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

3.同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过 3 个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

4.同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过 10 个工作日。

5.同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

6.同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过 1/3 本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

（三）同意征集事项的表决

- 1.持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持

有人不参与表决,其所持有的表决权计入总表决权。

2.发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具,否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的,相关方应承担相应法律责任。

3.发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册,核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执,无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的,视为该持有人弃权,其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4.除法律法规另有规定外,同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权超过1/2的持有人同意,本次同意征集方可生效。

(四) 同意征集结果的披露与见证

1.发行人将在同意征集截止日后的5个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容:参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况;征集方案概要、同意征集结果及生效情况;同意征集结果的实施安排。

2.发行人将聘请至少2名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证,并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

(五) 同意征集的效力

1.除法律法规另有规定外,满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人,包括所有参与征集或未参与征集,同意、反对征集方案或者弃权,有表决权或者无表决权的持有人,以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人,具有同等效力和约束力。

2.除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外,满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3.满足生效条件的同意征集结果,对增进机构、受托管理人等第三方机构,根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

(六) 同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1.征集事项触发持有人会议召开情形的,发行人主动实施同意征集后,持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2.发行人实施同意征集形成征集结果后,包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见,持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

（七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

第十一章 信息披露安排

为规范公司信息披露行为,加强信息披露事务管理,促进公司依法规范运作,维护公司和投资者的合法权益,根据《中华人民共和国公司法》等国家有关法律、法规及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等相关规定,发行人制定了《无锡市国联发展（集团）有限公司债务融资工具信息披露管理办法》,明确信息披露对象和标准。

在本期债务融资工具发行过程及存续期间,发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》等文件的相关规定,通过中国货币网(www.chinamoney.com.cn)和上海清算所网站(www.shclearing.com.cn)向全国银行间债券市场披露下列有关信息,并且披露时间不晚于企业按照境内外监管机构、市场自律组织、证券交易场所要求,或者将有关信息刊登在其他指定信息披露渠道上的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》要求。

发行人财务部为信息披露工作的日常工作部门,发行信息披露事务负责人由发行人副总经理陈琦担任,公司信息披露事务负责人的联系地址为江苏省无锡市金融一街 8 号,电话为 0510-82830985。信息披露制度包括不限于以下内容:总则;信息披露的内容及标准;信息披露工作的管理;信息披露的保密措施;信息披露的责任追究;附则等。

一、本期债务融资工具发行前的信息披露

公司在本期债务融资工具发行日 1 个工作日前,通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件:

- 1.无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券募集说明书;
- 2.无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券法律意见书;
- 3.无锡市国联发展（集团）有限公司 2023-2025 年度经审计的合并及母公司财务报告、2026 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表;
- 4.中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

二、本期债务融资工具存续期内的定期信息披露

在本期债务融资工具存续期内,发行人将向市场定期公开披露以下信息:

(一)企业应当在每个会计年度结束之日后4个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息;

(二)企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后2个月内披露半年度报告;

(三)企业应当在每个会计年度前3个月、9个月结束后的1个月内披露季度财务报表,第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间;

(四)定期报告的财务报表部分应当至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业,除提供合并财务报表外,还应当披露母公司财务报表。

三、本期债务融资工具存续期内重大事项披露

在债务融资工具存续期内,企业发生可能影响债务融资工具偿债能力或投资者权益的重大事项时,应当及时披露,并说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。所称重大事项包括但不限于:

(一)企业名称变更;

(二)企业生产经营状况发生重大变化,包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等;

(三)企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构;

(四)企业1/3以上董事、2/3以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动;

(五)企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责;

(六)企业控股股东或者实际控制人变更,或股权结构发生重大变化;

(七)企业提供重大资产抵押、质押,或者对外提供担保超过上年末净资产的20%;

(八)企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组;

(九)企业发生超过上年末净资产10%的重大损失,或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的10%;

- (十) 企业股权、经营权涉及被委托管理;
- (十一) 企业丧失对重要子公司的实际控制权;
- (十二) 债务融资工具信用增进安排发生变更;
- (十三) 企业转移债务融资工具清偿义务;
- (十四) 企业一次承担他人债务超过上年末净资产 10%, 或者新增借款超过上年末净资产的 20%;
- (十五) 企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组;
- (十六) 企业涉嫌违法违规被有权机关调查, 受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分, 或者存在严重失信行为;
- (十七) 企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施, 或者存在严重失信行为;
- (十八) 企业涉及重大诉讼、仲裁事项;
- (十九) 企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;
- (二十) 企业拟分配股利, 或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形;
- (二十一) 企业涉及需要说明的市场传闻;
- (二十二) 债务融资工具信用评级发生变化;
- (二十三) 企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;
- (二十四) 发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项;
- (二十五) 其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

四、本期债务融资工具本息兑付信息披露

发行人将在本期债务融资工具本息兑付日前 5 个工作日, 通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。

债务融资工具偿付存在较大不确定性的, 发行人应当及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的, 发行人应在当日披露未按期足额付息或兑付的公告; 存续期管理机构应当不晚于次 1 个工作日披露未按期足额付息或兑付的公告。

债务融资工具违约处置期间, 发行人及存续期管理机构应当披露违约处置进展, 发行人应当披露处置方案主要内容。发行人在处置期间支付利息或兑付本金

的，应当在 1 个工作日内进行披露。

如有关信息披露管理制度发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。

第十二章 持有人会议机制

一、会议目的与效力

(一)【会议目的】持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加,以维护债务融资工具持有人的共同利益,表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

(二)【决议效力】除法律法规另有规定外,持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人,包括所有参加会议或未参加会议,同意议案、反对议案或放弃投票权,有表决权或无表决权的持有人,以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人,具有同等效力和约束力。

持有人会议决议根据法律法规或当事人之间的约定对发行人、提供信用增进服务的机构(以下简称“增进机构”)、受托管理人产生效力。

二、会议权限与议案

(一)【会议权限】持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

(二)【会议议案】持有人会议议案应有明确的待决议事项,遵守法律法规和银行间市场自律规则,尊重社会公德,不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案:

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款,包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排;
- 2.新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制;
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款;
- 4.除合并、分立外,向第三方转移本期债务融资工具清偿义务;
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

三、会议召集人与召开情形

(一)【召集人及职责】存续期管理机构为本期债务融资工具持有人会议的召集人。召集人联系方式:

机构名称:【江苏银行股份有限公司】

联络人姓名:【胡幽妍】

联系方式:【025-58587591】

联系地址：【南京市中华路 26 号】

邮箱：【huyouyan@jsbchina.cn】

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的，应当在实际可行的最短期内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议；未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的，也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

（二）【代位召集】召集人不能履行或者不履行召集职责的，以下主体可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责：

1. 发行人；
2. 增进机构；
3. 受托管理人；
4. 出现本节第（三）（四）所约定情形的，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人；
5. 出现本节第（五）所约定情形的，单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人。

（三）【强制召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1. 发行人未按照约定按期²足额兑付本期债务融资工具本金或利息；
2. 发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照；
3. 发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决；
4. 单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；
5. 法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

（四）【提议召开情形】存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的，召集人应当召集持有人会议：

1. 本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；
2. 发行人发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；
3. 发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%；

² 债务融资工具或其他债券条款设置了宽限期的，以宽限期届满后未足额兑付为召开条件。

4. 发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过 10%；

5. 发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%；

6. 发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；

7. 发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；

8. 发行人进行重大债务重组；

9. 发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件；

发行人披露上述事项的，披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的投资人未满足 10% 的比例要求，或前期已就同一事项召集会议且相关事项未发生重大变化的，召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的，提议人有证据证明相关事项发生的，召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

（五）【其他召开情形】存续期内虽未出现本节（三）（四）所列举的强制、提议召开情形，单独或合计持有 10% 以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面提议。

召集人应当自收到书面提议起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

（六）【提议渠道】持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议寄送至【huyouyan@jsbchina.cn】或寄送至【南京市中华路 26 号、胡幽妍、025-58587591】或通过“NAFMII 综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）或以其他提议方式发送给召集人。

（七）【配合义务】发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

四、会议召集与召开

（一）【召开公告】召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日披露持有人会议召开公告（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

（二）【议案的拟定】召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前 7 个工作日将议案披露或发送持有

人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

（三）【补充议案】发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有 10% 以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前 5 个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

（四）【议案整理与合并】召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

（五）【最终议案发送及披露】最终议案较初始议案有增补或修改的，召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日披露最终议案概要，说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的，视为已披露最终议案概要。

（六）【参会权的确认与核实】持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前 1 个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加会议和参与表决。

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

（七）【列席机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方（以下简称“承继方”）、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的，应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

经召集人邀请，其他有必要的机构也可列席会议。

（八）【召集程序的缩短】发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的，召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下，合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案，与本次持有人会议的其他议案一同

表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上,且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过。

会议程序缩短的,召集人应当提供线上参会的渠道及方式,并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

(九)【会议的取消】召开公告发布后,持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止,召开事由消除或不可抗力等情形,召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的,应当发布会议取消公告,说明取消原因。

五、会议的表决和决议

(一)【表决权】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权,所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决,其所持有的表决权计入总表决权。

(二)【关联方回避】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的,应当主动以书面形式向召集人表明关联关系,除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外,发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括:

1. 发行人或承继方控股股东、实际控制人;
2. 发行人或承继方合并范围内子公司;
3. 本期债务融资工具承继方、增进机构;
4. 其他可能影响表决公正性的关联方。

(三)【会议有效性】参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2,会议方可生效。

(四)【表决要求】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决,不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的 3 个工作日内表决结束。

(五)【表决统计】召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册,核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票,无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的,视为该持有人放弃投票权,其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

(六)【表决比例】除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外,持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权超过 1/2 通过;针对特别议案的决议,应当经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上,且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过。

（七）【决议披露】召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的 2 个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况等内容。

（八）【律师意见】本期债务融资工具持有人会议特别议案的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的 2 个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由 2 名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

（九）【决议答复与披露】发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

六、其他

（一）【承继方义务】承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

（二）【保密义务】召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

（三）【会议记录】召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

（四）【档案保管】召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复（如有）、法律意见书（如有）、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料，并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起 5 年。

（五）【存续期服务系统】本期债务融资工具持有人会议可以通过存续期服务系统召集召开。

召集人可以通过存续期服务系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第（四）条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过存续期服务系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过存续期服务系统提出补充议案。

（六）【释义】本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

（七）【其他情况】本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制作约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

第十三章 违约、风险情形及处置

一、违约事件

(一) 以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件:

1、在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日,发行人未能足额偿付约定本金或利息;

2、因发行人触发本募集说明书中其他条款的约定(如有)或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期,或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满,而发行人未能按期足额偿付本金或利息;

3、在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前,法院受理关于发行人的破产申请;

4、本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前,发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组,或因其他原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

(一)【持有人有权启动追索】如果发行人发生前款所述违约事件的,发行人应当依法承担违约责任;持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金,或者按照受托管理协议约定授权受托管理人代为追索。

(二)【违约金】发行人发生上述违约事件,除继续支付利息之外(按照前一计息期利率,至实际给付之日止),还须向债务融资工具持有人支付违约金,法律另有规定除外。违约金自违约之日起(约定了宽限期的,自宽限期届满之日起)到实际给付之日止,按照应付未付本息乘以日利率0.21‰计算。

三、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露,真实、准确、完整、及时、公平地披露信息;按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等;配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金,并划付至登记托管机构指定账户。

四、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组,制定、完善违约及风险处置应急预案,并开展相关工作。

本募集说明书所称“偿付风险”是指,发行人按本募集说明书等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

五、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

六、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

（一）【重组并变更登记要素】发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协商拟变更本募集说明书中与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息的金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1.将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债务融资工具基本偿付条款调整的具体情况。

2.重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3.发行人应在登记变更完成后的2个工作日内披露变更结果。

（二）【重组并以其他方式偿付】发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的，应确保当期债务融资工具全体持有人知晓，保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的，应按照下列流程进行：

1.发行人应将注销方案提交持有人会议审议，议案应明确注销条件、时间流程等内容，议案应当经参加会议持有人所持表决权【超过1/2】通过；

2.注销方案表决生效后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；注销协议应明确注销流程和时间安排；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续；

3.发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的2个工作日内，披露协议主要内容；

4.发行人应在协议签署完成后，及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额；

5.发行人应在注销完成后的2个工作日内披露结果。

七、不可抗力

（一）不可抗力是指本期债务融资工具发行后，由于当事人不能预见、不能

避免并不能克服的情况,致使本期债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况:

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等;
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生;
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作;
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时,本公司应及时通知投资者及本期债务融资工具相关各方,并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2、发行人或主承销商应召集持有人会议磋商,决定是否终止本期债务融资工具或根据不可抗力事件对本期债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

八、争议解决机制

1.任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议,由各方协商解决。协商不成的,由发行人住所地法院管辖。

2.各方也可以申请金融市场机构投资者纠纷调解中心就本募集说明书相关的争议进行调解。

九、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本募集说明书约定的任何权利,或宣布对方违约仅适用某一特定情势,不能视作弃权,也不能视为继续对权利的放弃,致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利,也不会构成对对方当事人的弃权。

第十四章 发行有关机构

声明：发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他重大利害关系。

一、发行人

名称：无锡市国联发展（集团）有限公司

地址：江苏省无锡市金融一街 8 号

法定代表人：许可

联系人：钱家珞

联系电话：0510-82830908

传真：0510-82833941

二、牵头主承销商/簿记管理人

名称：江苏银行股份有限公司

地址：南京市秦淮区中华路 26 号

法定代表人：葛仁余

联系人：史义龙

电话：025-51811721

传真：025-58588291

三、本期债务融资工具存续期管理机构

名称：江苏银行股份有限公司

地址：南京市秦淮区中华路 26 号

法定代表人：葛仁余

联系人：胡幽妍

电话：025-58587591

传真：025-58588291

五、律师事务所

名称：江苏宏润律师事务所

地址：江苏省无锡市梁溪区人民路 139 号恒隆广场 1 座 3801B

法定代表人：王宏宇

联系人：张颖颖

联系电话：0510-85688988

传真：0510-85682988

六、会计师事务所

名称: 公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

地址: 无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室

法定代表人: 张彩斌

联系人: 夏正曙、赵明

联系电话: 0510-68798988

传真: 0510-68567788

七、登记、托管、结算机构

名称: 银行间市场清算所股份有限公司

地址: 上海市黄浦区北京东路2号

法定代表人: 马贱阳

联系人: 发行岗

联系电话: 021-23198888

传真: 021-23198866

八、集中簿记建档系统

技术支持机构: 北京金融资产交易所有限公司

地址: 北京市西城区金融大街乙17号

法定代表人: 郭欠

联系人: 发行部

电话: 010-57896722、010-57896516

传真: 010-57896726

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他重大利害关系。

第十五章 备查文件

一、备查文件

（一）中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》（中市协注〔2024〕DFI39 号）；

（二）无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券募集说明书；

（三）无锡市国联发展（集团）有限公司 2026 年度第十一期超短期融资券法律意见书；

（四）无锡市国联发展（集团）有限公司 2023-2025 年度经审计的合并及母公司财务报告、2026 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表；

（五）中国银行间市场交易商协会要求披露的其他文件。

（六）注册链接：

<http://zhuce.nafmii.org.cn/fans/publicQuery/detail?instNo=50000009177605&projTrackNo=1BCCF0F0EFCC0190E0630A011002EAEE&releaseTitle=undefined>。

二、文件查询地址

（一）发行人

名称：无锡市国联发展（集团）有限公司

法定代表人：许可

注册地址：江苏省无锡市金融一街8号

查询地址：江苏省无锡市金融一街8号

联系电话：0510-82830908

传真：0510-82833941

联系人：钱家珞

邮编：214131

（二）主承销商

名称：江苏银行股份有限公司

注册地址：江苏省南京市秦淮区中华路 26 号

法定代表人：葛仁余

联系人：史义龙

联系电话：025-51811721

传真号码：025-58588291

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所网

站 (<http://www.shclearing.com.cn>) 下载本募集说明书, 或在本期超短期融资券发行期内工作日的一般办公时间, 到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录：有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
营业毛利率	$(\text{主营业务收入} - \text{主营业务成本}) / \text{主营业务收入}$
营业净利率	$\text{净利润} / \text{主营业务收入}$
总资产报酬率	$\text{净利润} / \text{总资产}$
净资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初所有者权益合计} + \text{期末所有者权益合计}) / 2] \times 100\%$
应收账款周转率	$\text{主营业务收入} / \text{年初年末平均应收账款金额}$
应收账款周转天数	$360 / \text{应收账款周转率}$
存货周转率	$\text{主营业务成本} / \text{年初年末平均存货金额}$
存货周转天数	$360 / \text{存货周转率}$
营业周期	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数}$
总资产周转率	$\text{主营业务收入} / \text{年初年末平均总资产}$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额}$
现金流动负债比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债}$
现金负债总额比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{负债总额}$
有形净值债务率	$\text{负债总额} / (\text{所有者权益} - \text{无形资产净值})$
EBIT	$\text{息、税前利润} (\text{利润总额} + \text{利息支出})$
利息保障倍数	$\text{EBIT} / \text{利息支出}$
EBITDA	$\text{税、息、折旧及摊销前的收益} (\text{利润总额} + \text{利息支出} + \text{折旧} + \text{摊销})$
债务保护倍数	$\text{EBITDA} / (\text{长期债务} + \text{短期债务})$
短期债务	$\text{短期借款} + \text{应付融资券} + \text{一年内到期的长期负债}$
长期债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券}$
销售现金比率	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{主营业务收入}$
全部资产现金回收率	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{年末资产总额}$

(本页以下无正文)

（本页无正文，为《无锡市国联发展（集团）有限公司2026年度第十一期超短期融资券募集说明书》之盖章页）

无锡市国联发展（集团）有限公司



2026年7月8日