

江西赣粤高速公路股份有限公司 关于控股子公司嘉融公司投资国盛证券 次级债务的关联交易公告

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

重要内容提示:

● 交易简要内容: 公司控股子公司上海嘉融投资管理有限公司（以下简称嘉融公司）拟以不超过 5 亿元自有资金，投资国盛证券股份有限公司（以下简称国盛证券）次级债务。

● 本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。

● 至本次关联交易为止，过去 12 个月内，除日常关联交易外，公司与同一关联人进行的交易或与不同关联人进行的交易类别相关的交易金额已达到公司最近一期经审计净资产的 5%。

● 本次关联交易事项须提交公司股东大会审议，敬请投资者注意投资风险。

一、关联交易概述

证券公司次级债，是指证券公司向股东或机构投资者定向借入的清偿顺序在普通债之后的次级债务（以下简称次级债务），以及证券公司向机构投资者发行的、清偿顺序在普通债之后的有价证券（以下简称次级债券）。

为进一步拓宽资金配置渠道，提升国有资本运营效率，公司控股

子公司嘉融公司拟以不超过 5 亿元自有资金，投资国盛证券次级债务，2 年内根据实际情况分批出资，每次投资的次级债务期限均为 5 年，次级债务利率为 5 年期 LPR(当期 5 年期 LPR 为 3.5%)。

公司于 2025 年 11 月 11 日召开第九届董事会第十三次会议，以 8 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于控股子公司嘉融公司投资国盛证券次级债务的议案》，关联董事李秀宏先生对该议案回避表决。

至本次关联交易为止，过去 12 个月内，除日常关联交易外，公司与同一关联人进行的交易或与不同关联人进行的交易类别相关的交易金额已达到公司最近一期经审计净资产的 5%。本次关联交易事项尚须提交公司股东大会审议。

二、关联人介绍

(一) 关联人关系介绍

公司控股股东江西省交通投资集团有限责任公司(以下简称省交通投资集团)直接持有国盛证券 25.52%的股权，公司直接持有国盛证券 4.06%的股权。本次交易构成关联交易。

(二) 关联人基本情况

企业全称	国盛证券股份有限公司
统一社会信用代码	91440606617655613W
法定代表人	刘朝东
成立日期	1995 年 8 月 17 日
注册资本	193,508.4653 万元
实缴资本	193,508.4653 万元
注册地址	江西省南昌市西湖区云锦路 1888 号华侨城五期云城 9 栋 1 楼 108 室
主要办公地址	江西省南昌市红谷滩区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 12 楼

主要股东	省交通投资集团等
经营范围	许可项目：证券业务，证券投资咨询，公募证券投资基金服务业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后在许可有效期内方可开展经营活动，具体经营项目和许可期限以相关部门批准文件或许可证件为准） 一般项目：证券财务顾问服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

(三) 关联人最近一年又一期财务数据

单位：万元

科目	2025年09月30日	2024年12月31日
资产总额	4,878,954.81	4,558,033.52
负债总额	3,748,304.17	3,445,368.54
归属于上市公司股东的净资产	1,130,440.86	1,112,447.84
资产负债率	76.83%	75.59%
科目	2025年01-09月	2024年度
营业总收入	185,581.35	200,683.26
归属于上市公司股东的净利润	24,205.16	16,741.31

三、关联交易标的基本情况

(一) 交易标的概况

本次关联交易标的为国盛证券次级债务，具体投资情况如下：

1. 投资规模：不超过5亿元
2. 投资期限：2年内根据实际情况分批出资，每次投资的次级债务期限均为5年
3. 投资金额来源：自有资金
4. 次级债务利率：5年期LPR(当期5年期LPR为3.5%)
5. 次级债务评级：主体评级AA+

6. 次级债务资金用途：偿还有息债务及补充营运资金

（二）定价合理性分析

2020 年以来，证券公司已累计发行 5 年期次级债券 153 只，票面利率的算术平均数为 3.12%，且发行利率呈逐年递减趋势。

2020 年以来证券公司发行的 5 年期次级债券情况

发行年份	发行人评级	债券期限	平均票面利率
2020 年	AAA	5 年	4.64%
2021 年	AAA	5 年	4.08%
2022 年	AAA	5 年	3.58%
2023 年	AAA	5 年	3.68%
2024 年	AAA	5 年	2.51%
	AA+	5 年	2.60%
2025 年（截至 11 月 10 日）	AAA	5 年	2.23%

鉴于嘉融公司拟投资的次级债务为非公开发行方式，其债务主体和偿还顺序虽与次级债券相同，但流动性较弱。依据风险与收益匹配原则，次级债务的合理利率应在同期限次级债券票面利率基础上增加流动性风险溢价。

从横向比较来看，2025 年证券公司 5 年期 AAA 级次级债券平均发行利率约为 2.23%，且 AA+ 与 AAA 评级之间的利差已收窄至约 10 个基点。在此背景下，国盛证券次级债务利率为 3.5%，与 AAA 级次级债券利率存在约 127 个基点的利差。该利差充分覆盖次级债务因流动性较弱及发行人信用评级差异所带来的综合风险溢价。

从纵向变动来看，2025 年次级债券市场利率较 2024 年下降约 28 个基点，而国盛证券次级债务利率从 2024 年借入的 5 年期次级债务利率 3.7% 降至 2025 年的 5 年期次级债务利率 3.5%，降幅为 20 个基点，两者变动方向一致、幅度相近。

综上，国盛证券本次次级债务 3.5%的利率水平，既符合“次级债券基准利率+流动性与信用溢价”的风险补偿逻辑，也与市场利率走势保持同步，具备一定合理性。

（三）还本付息安排

国盛证券次级债务按季付息，到期一次还本、利随本清。经双方同意且符合监管要求的情况下，国盛证券可提前偿还次级债务。

投资的次级债务到期时，根据《证券公司次级债管理规定》，若国盛证券风险控制指标不符合规定标准或偿还次级债务后将导致风险控制指标不符合规定标准，国盛证券不得偿还到期次级债务本息，该次级债务将自动进入展期。展期期间次级债务的利率，按该次级债务到期日前 5 个工作日中国债券信息网公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值再加 300 个基点计算。

四、关联交易对上市公司的影响

作为公司的金融投资平台，嘉融公司以自有资金投资国盛证券次级债务，符合嘉融公司主业，有利于进一步拓宽其资金配置渠道，提升国有资本运营效率，提高公司整体的盈利能力。

五、关联交易存在的风险

（一）信用风险

嘉融公司本次投资的国盛证券次级债务无其他增信措施，受偿顺序位于普通债务之后，偿债资金依赖于国盛证券自身经营情况及财务状况。若国盛证券经营出现风险，或者资金周转困难，则嘉融公司投资款项可能难以按时收回。

（二）流动性风险

次级债务的投资期限为五年，存在一定的期限错配可能性。根据

《证券公司次级债管理规定》，次级债务的受偿顺序在普通债务之后。若国盛证券遭遇短期流动性困难，其偿付资源将依法优先用于支付普通债务，可能导致次级债务本息偿付面临延迟风险。

（三）风险应对措施

作为江西省内唯一一家省属控股证券公司，国盛证券截至 2025 年 6 月的各项风险控制指标大幅优于监管指标。

国盛证券此次借入次级债务的主要目的之一是优化负债结构，增强其净资本和整体流动性，同时国盛证券可通过股权融资、流动性资产变现、转融资、发行收益凭证和债券、股东借款、银行授信等多种方式获得流动性支持、优化各项风险控制指标。

嘉融公司将建立动态核查与跟踪机制，持续监测国盛证券的经营业绩、财务数据及关键风控指标，确保在风险暴露前及时识别并采取应对措施。

六、该关联交易应当履行的审议程序

2025 年 11 月 11 日，公司召开第九届董事会第六次独立董事专门会议，以 3 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于控股子公司嘉融公司投资国盛证券次级债务的议案》，一致同意将该议案提交公司董事会审议；同日，公司召开第九届董事会第十三次会议，以 8 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于控股子公司嘉融公司投资国盛证券次级债务的议案》，关联董事李秀宏先生对该议案回避表决。

本次关联交易尚须获得股东大会的批准，与该关联交易有利害关系的关联人将放弃行使在股东大会上对该议案的投票权。

本次关联交易无需经过有关部门批准。

七、需要特别说明的历史关联交易（日常关联交易除外）情况

2025 年年初至本公告披露之日，公司与国盛证券之间累计已发生的各类关联交易的总金额为 48.94 万元。至本次关联交易为止，过去 12 个月内，除日常关联交易外，公司与省交通投资集团及其控制的公司发生的关联交易累计金额已达到公司最近一期经审计净资产的 5%，需提交股东大会审议。

特此公告。

江西赣粤高速公路股份有限公司董事会

2025 年 11 月 12 日