

广发证券股份有限公司
关于
华润融资租赁有限公司
2026 年
面向专业投资者公开发行公司债券
之
核查意见

主承销商



2026 年 6 月

深圳证券交易所:

华润融资租赁有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）拟申请面向专业投资者公开发行总额不超过人民币 50 亿元(含 50 亿元)的公司债券(以下简称“本次债券”),已聘请广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）作为本次债券发行的主承销商。

广发证券已根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）（以下简称“《证券法》”）、《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《深圳证券交易所公司债券上市规则》等法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的有关规定，诚实守信、勤勉尽责履行相关义务，严格按照依法制定的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本核查意见，并保证本核查意见的真实性、准确性和完整性。

目录

第一节 发行人基本情况	6
一、发行人概况	6
二、对发行人股权结构的核查	10
三、发行人主要业务情况	12
四、对发行人重要子公司情况的核查	15
五、对发行人及其重要子公司的主要资产的核查	15
第二节 本次公司债券主要发行条款	17
一、本次债券的主要发行条款	17
二、本次债券的特殊发行条款	18
第三节 主承销商对本次债券发行文件的核查意见	19
一、对本次发行符合法律法规等规定发行条件的核查	19
二、发行人不存在法律法规禁止发行的情形	20
三、对发行人重大资产重组的核查	21
四、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议	21
五、对发行人董事监事、及高级管理人员签署本次债券发行上市文件的核查	21
六、对发行人本部及重要子公司是否为失信被执行人的核查	22
七、证券服务机构及签字人员的情况	22
八、关于债券受托管理人的核查	37
九、关于发行人申请公开发行其他公司债券的核查	38
十、对募集资金用途的核查意见	38
十一、对本次债券注册规模的合理性的核查	40
十二、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况	40
十三、对投资者保护条款及投资者关系管理相关制度安排的核查	41
十四、关于《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 2 号——审核重点关 注事项》的核查	41
十五、募集说明书其他信息的真实性、准确性和完整性及符合规范要求	43
十六、关于发行文件中包含或引用证券服务机构出具专业意见的内容的核查	43
十七、特殊事项核查	43

十八、发行人存在主要风险	48
十九、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查	58
二十、关于是否存在涉贿情况的核查	59
二十一、主承销商核查的其他事项	59
第四节 广发证券关于本次发行的主要内部审核程序及内核意见	60
一、主要内部审核程序	60
二、本次债券内部审核决策	61
第五节 主承销商的承诺	71
第六节 主承销商的核查结论	72

释义

在本核查意见中，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、公司、华润融资租赁	指	华润融资租赁有限公司
本次债券	指	注册总额不超过 50 亿元的“华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券”
本次发行	指	本次债券面向专业机构投资者的公开发行
募集说明书	指	发行人为本次债券的发行，根据有关法律法规制作的《华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书》
主承销商	指	广发证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人、广发证券	指	广发证券股份有限公司
联席主承销商、国泰海通	指	国泰海通证券股份有限公司
联席主承销商、华泰联合	指	华泰联合证券有限责任公司
发行人律师、律师	指	北京德恒律师事务所
审计机构、立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
联合资信	指	联合资信评估股份有限公司
中国华润	指	中国华润有限公司
华润集团	指	华润（集团）有限公司
华润股份	指	华润股份有限公司
中国、我国	指	中华人民共和国
商务部	指	中华人民共和国商务部
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
证券业协会、协会	指	中国证券业协会
银保监会、中国银保监会	指	中国银行保险监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
证券登记机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
债券持有人	指	根据证券登记机构的记录显示在其名下登记拥有本次债券的投资者
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》

《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《债券受托管理协议》	指	《华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券之受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券持有人会议规则》
《公司章程》	指	《华润融资租赁有限公司章程》
最近三年/报告期	指	2023 年度、2024 年度和 2025 年度
最近三年末/报告期各期末	指	2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日及 2025 年 12 月 31 日
最近一年	指	2025 年度
最近一年末/报告期末	指	2025 年 12 月 31 日
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日
交易日	指	深圳证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	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和/或休息日）
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

二、专业名词释义

出租人	指	将租赁物交付承租人使用、收益的人。原则上为租赁物的所有人，对租赁物享有拥有权和租赁权
承租人	指	在租赁合同中，享有租赁财产使用权，并按照约定向对方支付租金的当事人
租赁物	指	租赁物是租赁合同的标的物
直接租赁	指	出租人用自有资金在资金市场筹措资金购进设备，直接出租给承租人的租赁业务模式
售后回租	指	将自有或外购资产出售，然后向买方租回使用的租赁业务模式
内资融资租赁	指	由中国境内企业或自然人依法设立以经营融资业务为主的工商企业
外资融资租赁	指	由中国境外企业或自然人依法设立以经营融资租赁业务为主的工商企业
融资租赁	指	由出租人根据承租人的请求，按双方的事先合同约定，向承租人指定的出售人购买承租人指定的固定资产，在出租

		人拥有该固定资产所有权的前提下，以承租人支付所有租金为条件，将一个时期的该固定资产的占有、使用和收益权让渡给承租人。
--	--	--

本核查意见书中，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。

第一节 发行人基本情况

一、发行人概况

(一) 发行人基本信息

公司名称	华润融资租赁有限公司
法定代表人	徐后胜
注册资本	人民币338,019.215945万元
实缴资本	人民币338,019.215945万元
成立日期	2006年6月27日
统一社会信用代码	914403007178660046
注册地址	深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道5035号前海华润金融中心T5写字楼1809、1810B
邮政编码	518057
电话号码	0755-25889918
传真号码	0755-25884499
所属行业	租赁业
信息披露事务负责人	徐后胜
信息披露事务负责人职位	法定代表人、董事长
信息披露事务负责人联系方式	xuhousheng@cr-leasing.com.cn
经营范围	1、融资租赁业务；2、租赁业务；3、向国内外购买租赁财产；4、租赁财产的残值处理及维修；5、租赁交易咨询和担保；批发Ⅲ、Ⅱ类：医用光学器具、仪器及内窥镜设备；医用超声仪器及有关设备；医用高频仪器设备；医用磁共振设备；医用X射线设备；临床检验分析仪器Ⅱ类：神经外科手术器械。

(二) 发行人设立及历史沿革情况

1、历史沿革信息

(1) 公司设立情况

2006年3月31日，中华人民共和国商务部出具《商务部关于同意设立华润租赁有限公司的批复》（商资批〔2006〕977号），批准中国华润总公司（现更名为“中国华润有限公司”，下同）和华润（集团）有限公司合资设立华润租赁有限公司（现更名为“华润融资租赁有限公司”），注册资本为：2,500 万美元，其中中国华润总公司以人民币出资 1,500 万美元，华润（集团）有限公司以港币出资 1,000 万美元。中

中华人民共和国商务部颁发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号“商外资资审 A 字〔2006〕0218 号”）。2006 年，经中华人民共和国商务部批准，发行人取得融资租赁业务资质。

2006 年 6 月 27 日，发行人取得国家工商总局出具的“（国）外资准字〔2006〕第 378 号”的《准予设立登记通知书》以及注册号为“企合国副字第 001165 号”的《企业法人营业执照》。2006 年 9 月 26 日，经北京五联方圆会计师事务所有限公司《验资报告》（五联方圆验字〔2006〕第 007 号）确认，公司第一期出资 375 万美元已经缴足；2008 年 6 月 20 日，经北京方圆华信会计师事务所有限公司《验资报告》（方验字〔2006〕第 0813021 号）确认，公司第二期出资 2,125 万美元已经缴足。

(2) 第一次股权转让

2009 年 9 月 4 日，华润租赁有限公司董事会通过决议，中国华润总公司将 60% 公司股权转让给华润股份有限公司，华润（集团）有限公司将持有的华润租赁有限公司 40% 的股权转让给御拓有限公司。

2010 年 3 月 23 日，北京市商务委员会文件（京商务资字〔2010〕219 号）《北京市商务委员会关于华润租赁有限公司股权变更的批复》，核准了华润租赁有限公司上述股权转让事项。2010 年 5 月 4 日，北京市人民政府颁发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号“商外资京字〔2006〕20495 号”）。2011 年 3 月 25 日，国家工商总局向华润租赁有限公司颁发了换发后的《企业法人营业执照》。

(3) 第二次股权转让

2012 年 3 月 20 日华润租赁有限公司董事会通过决议，同意华润股份有限公司将 60% 公司股权转让给御拓有限公司。

2012 年 12 月 6 日，北京市商务委员会文件（京商务资字〔2012〕920 号）《北京市商务委员会关于华润租赁有限公司股权变更的批复》，同意华润股份有限公司将 60% 公司股权转让给御拓有限公司。华润租赁有限公司变更为外商独资经营企业。2012 年 12 月 17 日，北京市人民政府颁发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号“商外资京资字〔2006〕20604 号”）。2013 年 2 月 1 日，国家工商总局向华润租赁有限公司颁发了换发后的《企业法人营业执照》。

(4) 增资至 5,000 万美元

2013 年 2 月 27 日，御拓有限公司更名为“华润医疗设备租赁有限公司”。2013

年 11 月 18 日，华润医疗设备租赁有限公司作出股东决定，决定将华润租赁有限公司注册资本由 2,500 万美元增加至 5,000 万美元。2014 年 1 月 10 日，北京市商务委员会文件（京商务资字〔2014〕30 号）《北京市商务委员会关于华润租赁有限公司增资的批复》，同意华润租赁有限公司注册资本由 2,500 万美元增加至 5,000 万美元。

(5) 增资至 1.55 亿美元

2014 年 10 月 9 日，北京市商务委员会出具“京商务函字〔2014〕782 号”《关于华润租赁有限公司迁址的复函》，同意华润租赁有限公司迁至深圳市。2014 年 10 月 28 日，华润租赁有限公司取得深圳市人民政府换发的批准号为“商外资粤深前外资证字〔2014〕0294 号”的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015 年 1 月 5 日，华润医疗设备租赁有限公司作出股东决定，决定将华润租赁有限公司注册资本由 5,000 万美元增加至 1.55 亿美元，2015 年 1 月 28 日，深圳市前海深港现代服务业合作区管理局《深圳市前海管理局关于外资企业华润租赁有限公司增资的批复》（深外资前复〔2015〕0063 号），同意华润租赁有限公司注册资本自 5,000 万美元增加至 15,500 万美元。2017 年 1 月 31 日前缴足。

2016 年 1 月 26 日，经深圳皇嘉会计师事务所（普通合伙）《验资报告》（深皇嘉所验字〔2016〕第 052 号）确认，截至 2016 年 1 月 26 日发行人累计注册资本实收金额为 15,489.33 万美元。

(6) 增资至 2.5833 亿美元

2016 年 10 月 26 日，华润医疗设备租赁有限公司更名为“华润租赁（香港）有限公司”。

2017 年 12 月 28 日，华润租赁（香港）有限公司作出《华润租赁有限公司股东决定》，将发行人注册资本由 15,500 万美元增加至 25,833.3334 万美元，新增注册资本 10,333.3334 万美元由华润医药控股有限公司和华润医药商业集团有限公司各自认缴 50%。华润医药控股有限公司、华润医药商业集团有限公司成为发行人新的股东之一，各占增资后发行人股权的 20%，公司股东由此前的“华润租赁（香港）有限公司持股 100%”变更为“华润租赁（香港）有限公司持股 60%、华润医药控股有限公司持股 20%、华润医药商业集团有限公司 20%”，发行人实际控制人无变化。发行人的注册资本由 1.55 亿美元变更为 2.5833 亿美元，本次注册资本变更已经深圳市工商行政管理局核准并完成相关变更手续。

2018 年 2 月 11 日，根据深圳市义达会计师事务所有限公司《验资报告》（深义验字〔2018〕第 011 号），截至 2018 年 2 月 9 日发行人累计注册资本实收金额为 25,822.66 万美元。

2018 年 10 月 15 日，发行人市场主体类型由有限责任公司（台港澳法人独资）变更为有限责任公司（台港澳与境内合资）。

2019 年 6 月 26 日，发行人将注册资本由 25,833.3334 万美元变更为 178,433.417127 万元人民币¹。

(7) 增资至人民币 308,433.417127 万元

2019 年 11 月 14 日，经华润租赁有限公司董事会决议，华润医药控股有限公司、华润医药商业集团有限公司和华润租赁（香港）有限公司共同向华润租赁有限公司进行同比例增资，本次增资后华润租赁有限公司股东仍为“华润租赁（香港）有限公司持股 60.00%、华润医药控股有限公司持股 20.00%、华润医药商业集团有限公司 20.00%”，发行人实际控制人无变化。发行人的注册资本由人民币 178,433.417127 万元变更为人民币 308,433.417127 万元，本次注册资本变更已经深圳市市场监督管理局核准并完成相关变更手续。

(8) 公司名称变更

华润租赁有限公司因公司发展需要，于 2020 年 7 月 24 日完成工商变更登记，正式更名为华润融资租赁有限公司。本次名称变更已经深圳市市场监督管理局核准并完成相关变更手续。

(9) 公司章程变更

2022 年 3 月 21 日，全体股东完成签署新修订的新版章程，新版章程生效。本次章程变更已完成工商备案手续。

2022 年 6 月 27 日，发行人召开 2022 年第一次股东会会议，全体股东决议同意修改公司章程，并审议通过了《华润融资租赁有限公司章程修正案》。本次章程变更已完成工商备案手续。

2023 年 12 月 8 日，发行人召开 2023 年第五次股东会会议，全体股东决议同意修改公司章程，并审议通过了《华润融资租赁有限公司章程修正案》。本次章程变

¹ 注册资本币种转换后公司账面实收资本为 16.37 亿元，与工商局备案金额 17.84 亿元存在差异 1.47 亿元，系工商局备案时以转换当日汇率换算所致，公司已申请将工商局备案金额进行更正，目前尚未更正完成。

更已完成工商备案手续。

2025 年 3 月 28 日，发行人召开股东会会议，全体股东决议同意修改公司章程，并审议通过了《华润融资租赁有限公司章程修正案》。本次章程变更已完成工商备案手续。

(10) 增资至 338,019.215945 万元人民币

2024 年 4 月 25 日，经华润融资租赁有限公司 2024 年第二次股东会决议，同意《关于华润融资租赁有限公司增资引战的议案》。经竞争性谈判，深圳市广聚投资控股（集团）有限公司被确认为最终投资方，认购华润融资租赁有限公司新增注册资本 29,585.798817 万元，持有增资后华润融资租赁有限公司 8.7526%股权，投资金额为 50,000 万元。

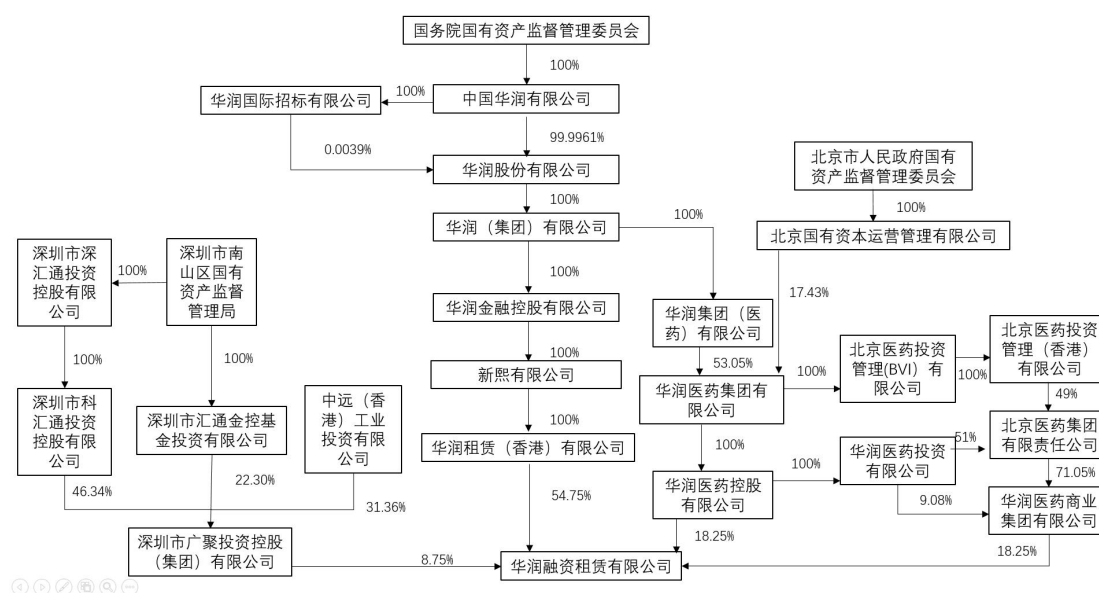
本次增资后华润融资租赁有限公司股东为“华润租赁（香港）有限公司持股 54.75%、华润医药控股有限公司持股 18.25%、华润医药商业集团有限公司 18.25%、深圳市广聚投资控股（集团）有限公司持股 8.75%”，发行人实际控制人无变化。发行人的注册资本由人民币 308,433.417127 万元变更为人民币 338,019.215945 万元，本次注册资本变更已完成。

报告期内，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。

二、对发行人股权结构的核查

(一) 发行人股权结构

截至本核查意见出具日，发行人股权结构图如下：



经广发证券核查，发行人股权结构真实、准确、完整并履行相关权属登记程序，不存在重大权属纠纷，不存在质押或者其他受限情形。

（二）公司控股股东情况

华润融资租赁有限公司的控股股东为华润租赁（香港）有限公司（原名“华润医疗设备租赁有限公司”），是一家注册在香港的投资性公司，是华润（集团）有限公司间接控股的全资子公司。华润租赁（香港）有限公司成立于 2009 年 10 月 20 日，注册资本 1 港元，主要投资于医院发展及运营、医疗器械、医疗衍生服务（华润租赁、养老、健康俱乐部）等。根据华润租赁（香港）有限公司未经审计的 2025 年度财务报告，截至 2025 年末，华润租赁（香港）有限公司总资产 623.74 亿港元，净资产 72.26 亿港元，资产负债率 88.41%。2025 年，华润租赁（香港）有限公司实现营业总收入 24.61 亿港元，实现净利润 6.64 亿港元。截至本核查意见出具日，不存在公司的控股股东持有的公司股份或股权被质押或存在争议的情况。

华润融资租赁及华润租赁（香港）有限公司控股股东均为华润股份有限公司（简称“华润股份”）。华润股份成立于 2003 年 6 月 20 日，经国资委批准，由中国华润联合中国粮油食品（集团）有限公司（前称：中国粮油食品进出口（集团）有限公司）、中国中化集团公司（前称：中国化工进出口总公司）、中国五矿集团公司（前称：中国五金矿业进出口总公司）、中国华能集团公司其他四家发起人共同出资，发起设立。华润股份为横跨多行业的多元化经营企业，涉及啤酒、零售等消费品行业，以及电力、房地产、水泥、燃气、医药、金融等七大关系国民经济与国计

民生的重要行业。截至本核查意见出具日，华润股份注册资本 164.67 亿元。

截至 2025 年末，华润股份总资产为 28,103.50 亿元，总负债为 18,269.56 亿元，净资产 9,833.94 亿元，资产负债率为 65.01%；2025 年度，华润股份实现营业收入 9,509.15 亿元，实现净利润 676.79 亿元。

(三) 公司实际控制人情况

发行人实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”），国务院国资委拥有中国华润有限公司 100.00% 股权，因此华润融资租赁的实际控制人为国务院国资委。国务院国资委是根据第十届全国人民代表大会第一次会议批准的国务院机构改革方案和相关通知设置的，是国务院直属正部级特设机构，国务院授权国务院国资委代表国家履行出资人职责，国务院国资委的管辖范围是中央所属企业（不含金融类企业）的国有资产。

报告期内，发行人控股股东及实际控制人未发生变更。

三、发行人主要业务情况

(一) 经营范围

发行人经营范围包括：1、融资租赁业务；2、租赁业务；3、向国内外购买租赁财产；4、租赁财产的残值处理及维修；5、租赁交易咨询和担保；批发Ⅲ、Ⅱ类：医用光学器具、仪器及内窥镜设备；医用超声仪器及有关设备；医用高频仪器设备；医用磁共振设备；医用 X 射线设备；临床检验分析仪器Ⅱ类：神经外科手术器械。

(二) 主要业务构成

1、发行人主营业务

公司的主营业务为开展能源环保、医疗健康、民生公用等板块的融资租赁业务，发行人以“精细、专业、集约”的发展理念，依托华润集团的支持，与华润集团展开充分的协同与合作，已形成了能源环保、医疗健康、民生公用等租赁业务板块。同时，公司利用融资租赁业务优势，为客户提供商业保理等各类相关服务，并依托能源业务团队，开展节能服务业务。

2、报告期内主营业务收入、毛利润构成及毛利率

报告期内，发行人的营业收入构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
融资租赁、保理及咨询服务业务	224,046.14	99.37	200,444.16	99.39	214,691.58	99.66
其中：保理业务	5,542.39	2.46	9,436.77	4.68	12,042.40	5.59
节能服务业务	1,241.26	0.55	1,014.29	0.50	652.41	0.30
主营业务收入小计	225,287.40	99.92	201,458.45	99.89	215,344.00	99.96
其他业务收入	188.07	0.08	216.89	0.11	82.81	0.04
营业收入合计	225,475.47	100.00	201,675.34	100.00	215,426.80	100.00

最近三年，发行人分别实现营业收入 215,426.80 万元、201,675.34 万元和 225,475.47 万元，其中主营业务收入分别为 215,344.00 万元、201,458.45 万元和 225,287.40 万元，占营业收入的比例分别为 99.96%、99.89%和 99.92%，其中融资租赁、保理及咨询服务业务收入占营业收入的比例超过 90%，是发行人主营业务的主要构成部分。发行人其他业务收入分别为 82.81 万元、216.89 万元和 188.07 万元，占营业收入的比例分别为 0.04%、0.11%和 0.08%，占比较小，主要系发行人个别融资租赁业务产生的收入。最近三年，发行人源自于地方政府融资平台的营业收入规模分别为 50,644.57 万元、48,157.58 万元和 43,748.93 万元，占比分别为 23.51%、23.88%和 19.40%。

最近三年，发行人融资租赁、保理及咨询服务业务收入分别为 214,691.58 万元、200,444.16 万元和 224,046.14 万元，其中 2024 年较 2023 年下降 14,247.42 万元，降幅 6.64%，2025 年较 2024 年上升 23,601.98 万元，增幅 11.77%。报告期内发行人融资租赁、保理及咨询服务业务收入总体呈稳定上升趋势，主要系发行人业务规模扩张，融资租赁业务板块经营发展较好所致。最近三年，发行人保理业务收入分别为 12,042.40 万元、9,436.77 万元和 5,542.39 万元，占营业收入的比例分别为 5.59%、4.68%和 2.46%，其中 2024 年较 2023 年下降 2,605.63 万元，降幅为 21.64%，2025 年较 2024 年下降 3,894.38 万元，降幅为 41.27%，主要系根据发行人规划，保理业务板块整体收缩，同时项目定价降低所致。最近三年，发行人节能服务业务收入分别为 652.41 万元、1,014.29 万元和 1,241.26 万元，占营业收入的比例分别为 0.30%、0.50%和 0.55%，整体占比较小。

报告期内，发行人的营业成本构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
融资租赁、保理及咨询服务业务	100,722.73	99.62	94,728.84	99.71	105,621.35	99.92
节能服务业务	385.65	0.38	277.67	0.29	79.95	0.08
主营业务成本小计	101,108.38	100.00	95,006.51	100.00	105,701.31	100.00
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
营业成本合计	101,108.38	100.00	95,006.51	100.00	105,701.31	100.00

最近三年，发行人营业成本分别为 105,701.31 万元、95,006.51 万元和 101,108.38 万元，其中主营业务成本分别为 105,701.31 万元、95,006.51 万元和 101,108.38 万元，占营业成本的比例分别为 100.00%、100.00%和 100.00%，其中融资租赁、保理及咨询服务业务成本占营业成本的比例超过 90%，是发行人营业成本的主要构成部分。

最近三年，发行人融资租赁、保理及咨询服务业务成本分别为 105,621.35 万元、94,728.84 万元和 100,722.73 万元，其中 2024 年较 2023 年下降 10,892.51 万元，降幅 10.31%，2025 年较 2024 年增加 5,993.89 万元，增幅 6.33%，主要系发行人融资租赁业务板块持续扩张，相应融资规模增加，利息支出相应增加所致。

报告期内，发行人毛利润和毛利率的情况如下：

单位：万元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
融资租赁、保理及咨询服务业务	123,323.41	99.16	105,715.32	99.11	109,070.23	99.40
节能服务业务	855.61	0.69	736.62	0.69	572.46	0.52
主营业务毛利润	124,179.02	99.85	106,451.94	99.80	109,642.69	99.92
其他业务毛利润	188.07	0.15	216.89	0.20	82.81	0.08
毛利润合计	124,367.09	100.00	106,668.83	100.00	109,725.50	100.00

类别	2025 年度	2024 年度	2023 年度
----	---------	---------	---------

类别	2025 年度	2024 年度	2023 年度
融资租赁、保理及咨询服务业务	55.04	52.74	50.80
节能服务业务	68.93	72.62	87.74
主营业务毛利率	55.12	52.84	50.92
其他业务毛利率	100.00	100.00	100.00
整体毛利率	55.16	52.89	50.93

最近三年，发行人毛利润分别为 109,725.50 万元、106,668.83 万元和 124,367.09 万元，其中融资租赁、保理及咨询服务业务毛利润分别为 109,070.23 万元、105,715.32 万元和 123,323.41 万元，占比分别为 99.40%、99.11%和 99.16%，节能服务业务和其他业务毛利润占比较小。

最近三年，发行人毛利率分别为 50.93%、52.89%和 55.16%，较为平稳。节能服务业务近三年毛利率分别为 87.74%、72.62%和 68.93%，呈下降趋势，主要系发行人节能服务业务板块目前规模尚小所致。发行人其他业务由于产生成本较小，故呈现较高的毛利率水平。

四、对发行人重要子公司情况的核查

经广发证券核查，发行人重要子公司范围真实、准确、完整，重要子公司均依法设立并有效存续，发行人已取得了必要权属证明或者其它控制权文件，不存在重大权属纠纷，发行人持有的重要子公司的股权不存在质押或者其他受限情形。

五、对发行人及其重要子公司的主要资产的核查

经查询本次发行的《募集说明书》、审计报告等，发行人及其重要子公司的主要资产已取得完备权属证书或者证明，不存在重大权属纠纷。

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值总额为 98,329.76 万元，占总资产比例为 1.74%，具体如下：

表：华润融资租赁 2025 年末受限资产情况

单位：万元、%

项目	受限资产账面价值	占总资产的比重	受限原因
货币资金	10,360.00	0.18	银行承兑汇票保证金
应收账款转让（保理）	87,969.76	1.56	保理业务
合计	98,329.76	1.74	-

除上述披露的受限资产之外，发行人无其他重大的具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

第二节 本次公司债券主要发行条款

一、本次债券的主要发行条款

(一) 发行人全称：华润融资租赁有限公司。

(二) 债券全称：华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券。

(三) 发行金额：本次债券面值总额不超过 50 亿元（含 50 亿元），拟分期发行。

(四) 债券期限：本次债券的期限为不超过 10 年（含 10 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种；具体期限构成和各期限品种的发行规模根据相关规定及发行时的市场情况确定。

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

(六) 债券利率及其确定方式：本次债券票面利率为固定利率，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照有关规定，在利率询价区间内协商一致确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

(七) 发行对象：本次债券发行对象为在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立 A 股证券账户的专业机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

(八) 发行方式：本次债券发行采取网下发行的方式面向专业机构投资者询价、根据簿记建档情况进行配售的发行方式。

(九) 承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

(十) 付息方式：按年付息。

(十一) 兑付金额：本次债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本次债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本次债券最后一期利息及所持有的本次债券票面总额的本金。本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

(十二) 偿付顺序：本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

(十三) 增信措施：本次债券无担保。

(十四) 信用评级机构及信用评级结果：经联合资信评估股份有限公司综合评定，公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本次债券无评级。

(十五) 募集资金用途：本次债券募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还有息负债、补充流动资金及其他法律法规允许的用途。

(十六) 质押式回购安排：发行人的主体信用等级为 AAA，本次债券符合通用质押式回购交易的基本条件，具体回购资格及折算率等事宜以证券登记机构的相关规定为准。

二、本次债券的特殊发行条款

本次债券不设置特殊发行条款。

第三节 主承销商对本次债券发行文件的核查意见

一、对本次发行符合法律法规等规定发行条件的核查

经广发证券审慎核查，认为发行人本次发行公司债券符合《公司法》《证券法》《管理办法》等法律、法规、政策规定的有关规定，具体说明如下：

1、具备健全且运行良好的组织机构

经查阅发行人公司章程、内部控制制度、组织架构图等文件，发行人已根据《公司法》及其他相关法律、法规的规定，建立了股东会、董事会和经营管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和经营层之间权责明确、运作规范的相互分离和相互制衡的机制。发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十五条第一款第（一）项及《管理办法》第十四条第（一）项的规定。

2、最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

根据发行人 2023、2024 及 2025 年审计报告，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 5.81 亿元（2023 年度、2024 年度和 2025 年度实现的归属于母公司所有者的净利润 5.52 亿元、5.88 亿元和 6.04 亿元的平均值），按照合理利率水平计算，足以支付发行人所有在审公开发行公司债券一年的利息，符合《证券法》第十五条第一款第（二）项及《管理办法》第十四条第（二）项的规定。

3、具有合理的资产负债结构和正常的现金流量

经核查，报告期内，公司合并口径下资产负债率分别为 87.05%、86.43%和 86.15%，尽管发行人资产负债率较高，但仍处于融资租赁行业的合理水平。

报告期内，发行人经营性现金流量净额分别为-415,307.16 万元、-643,153.55 万元和-634,783.78 万元。报告期内华润融资租赁经营性现金流量净额持续为负，企业对于融资租赁项目的投放表现为经营性现金流出，融资租赁业务的投放金额分多年回收，随着华润融资租赁业务规模的扩大，投放金额增加额高于回收金额，导致经营性现金流出高于经营性现金流入。但是，随着公司业务的持续发展，融资租赁款的逐渐收回，公司的经营性活动现金流量预计将持续得到改善，不会对公司自身偿

债能力造成负面影响。

报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 15,816.86 万元、10,740.54 万元和 686.46 万元，2024 年度投资活动产生的现金流量净额较 2023 年度减少了 5,076.32 万元，降幅为 32.09%，主要系收回投资收到的现金减少所致；2025 年投资活动产生的现金流量净额较 2024 年减少了 10,054.08 万元，降幅为 93.61%，主要系本期理财产品减少所致。

报告期内，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 550,009.71 万元、445,617.65 万元和 689,099.46 万元，其中 2024 年较 2023 年减少了 104,392.06 万元，降幅为 18.98%；2025 年较 2024 年增加了 243,481.81 万元，增幅为 54.64%，主要系当期取得借款收到的现金增加所致。

经核查，发行人具有合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知（国办发〔2020〕5 号）》及《管理办法》第十四条第（三）项的规定。

4、国务院规定的其他条件

经核查，本次发行满足国务院规定的其他条件，符合《证券法》第十五条第一款第（三）项及《管理办法》第十四条第（四）项的规定。

二、发行人不存在法律法规禁止发行的情形

1、对已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态

经广发证券核查，发行人不存在已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息，且仍处于持续状态的情形，不存在《证券法》第十七条第（一）项、《管理办法》第十五条第（一）项规定的禁止发行的情形。

2、违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途的情况

经广发证券核查，发行人不存在改变公开发行公司债券所募资金的用途的情况，符合《证券法》第十七条第（二）项、《管理办法》第十五条第（二）项的规定。

综上所述，经核查，广发证券认为发行人不存在《证券法》第十七条和《管理办法》第十五条规定禁止发行债券的情形。

三、对发行人重大资产重组的核查

报告期内，发行人不存在构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条第一款规定的重大资产重组的资产购买或出售行为，或其他导致发行人主营业务发生实质变更的重大资产购买、出售或置换事项。

四、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议

经广发证券核查，本次发行的相关决议合法有效，发行人履行了必要的内部决策程序。

1、发行人董事会决议

2025 年 8 月 29 日，发行人第五届董事会第九次会议审议并出具了《2025 年华润融资租赁有限公司关于发行永续债券、公司债券、中期票据和资产证券化产品的董事会决议》。

2、发行人股东决议

2025 年 8 月 29 日，发行人第一届股东会第三次会议审议并出具了《2025 年华润融资租赁有限公司关于发行永续债券、公司债券、中期票据和资产证券化产品的股东会决议》，同意公司在中国境内以一期或分期形式，公开发行面值总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）的公司债券，并授权经营管理层在有关法律法规规定范围内全权办理本次公司债券发行工作的相关事宜。

经核查，发行人已就本次债券的发行履行了《公司法》《证券法》及中国证监会规定的决策程序，相关决议程序合法、有效。根据中国法律、法规的规定，发行人本次发行公司债券事宜尚须经深圳证券交易所审核通过，并经中国证券监督管理委员会注册。

五、对发行人董事及高级管理人员签署本次债券发行上市文件的核查

发行人为本次债券编制了募集说明书及其他发行上市文件。截至本核查意见出具之日，根据发行人公司章程规定，发行人不设监事会、监事，由董事会审计委员会行使相关职权，截至本核查意见出具之日，发行人尚未委派审计委员会委员。发行人及全体董事及高级管理人员对本次债券发行上市文件签署了书面确认意见，确

认募集说明书等发行上市申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

六、对发行人本部及重要子公司是否为失信被执行人的核查

广发证券通过查询发行人本部及重要子公司经营业务范围、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统、信用中国网站、国家企业信用信息公示系统、国家税务总局网站重大税收违法案件信息公布栏、中华人民共和国应急管理部、中华人民共和国生态环境部、中华人民共和国国家统计局、国家市场监督管理总局、中华人民共和国住房和城乡建设部等网站，截至 2026 年 6 月 5 日，发行人本部及其重要子公司非异常经营名录或严重失信主体、不存在信用逾期记录、无被地方政府处罚记录、非失信被执行人、非重大税收违法案件当事人、非政府采购严重违法失信人、非安全生产领域失信生产经营单位、非环境保护领域失信生产经营单位、非电子认证服务行业失信单位、非涉金融严重失信人、非保险领域违法失信当事人、非统计领域严重失信企业、非国内贸易流通领域严重违法失信主体、非财政性资金管理使用领域相关失信责任主体，发行人无严重失信记录。

七、证券服务机构及签字人员的情况

（一）牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：广发证券股份有限公司

广发证券持有广东省市场监督管理局颁发的《营业执照》（统一社会信用代码为 91440000126335439C）、《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。广发证券与发行人之间不存在依据企业会计准则相关规定构成重大影响的关联关系。

自 2023 年至本核查意见出具日，关于广发证券被相关监管部门实施监管措施的事项和整改情况，说明如下：

（1）2023 年 2 月，公司分析师郭某收到广东证监局《关于对郭某采取出具警示函措施的决定》（广东证监局行政监管措施决定书〔2023〕12 号），指出其在未经公司审核通过的情况下，将个人研究草稿提供给销售人员，最终引发传播，造成不良影响。对此，公司对违规员工采取了内部问责措施，同时通过完善机制流程、系统建设、加强合规培训等管理措施，持续促进从业人员强化风险意识、规范执业行为。

(2) 2023 年 8 月，公司蒋某某和孟某某收到上交所《关于对保荐代表人蒋某某、孟某某予以监管警示的决定》（上海证券交易所监管措施决定书〔2023〕35 号），指出二人作为公司指定的上海福贝宠物用品股份有限公司申请首次公开发行股票并在主板上市项目的保荐代表人，未能充分核查发行人对赌自始无效协议的签订时间等事项，所出具的核查结论与事实情况明显不符，履行保荐职责不到位。对此，公司认真吸取教训，持续规范尽职调查程序，加强合规风控宣导，不断提升投行业务执业质量。

(3) 2023 年 8 月 22 日，公司收到中国人民银行广东省分行的行政处罚决定书（广东银罚决字〔2023〕11 号），指出公司存在未按照规定履行客户身份识别义务、未按规定报送可疑交易报告等问题。中国人民银行广东省分行对公司上述违法行为合计处 486 万元罚款，同时对负有直接责任的相关个人何某兵、张某源和张某林分别处以 3.7 万元、3.5 万元和 4.4 万元罚款。对此，公司已按期缴纳罚款，且已完成大部分执法检查发现问题的整改，并通过完善客户尽职调查工作机制、完善内部制度建设、优化相关系统功能、强化培训宣导等举措，提升洗钱风险防控水平。

(4) 2023 年 9 月，公司收到证监会《行政处罚决定书》（〔2023〕65 号），指出公司在美尚生态股份有限公司 2018 年非公开发行股票的保荐业务中未勤勉尽责，构成违法。证监会对公司责令改正，给予警告，没收保荐业务收入 943,396.23 元，并处以 943,396.23 元罚款；没收承销股票违法所得 7,830,188.52 元，并处以 50 万元罚款；对项目签字保荐代表人王某、杨某某给予警告，并分别处以 25 万元罚款。对此，公司已按期缴纳罚款，同时深刻反思过往执业中存在的不足，持续遵循合规稳健的经营理念，进一步强化投行业务内控机制，提高规范运作意识，切实履行勤勉尽责义务，全面提升投行业务质量。

(5) 2023 年 10 月，公司哈尔滨学府路营业部收到国家外汇管理局黑龙江分局《行政处罚决定书》（黑汇检罚〔2023〕14 号），指出营业部未将 B 股保证金账户开户银行名称向所在地外汇局报送备案，对营业部予以警告并处 5 万元罚款。对此，营业部吸取教训，认真组织整改和监管汇报工作；与此同时，公司也高度重视，积极开展 B 股保证金备案自查和账户梳理整合工作，不断完善内部机制流程。

(6) 2024 年 3 月 22 日，公司收到上交所《关于对广发证券股份有限公司予以监管警示的决定》（〔2024〕22 号），指出公司存在内部研究报告撰写不规范、询

价流程不规范等问题。对此，公司高度重视，全面梳理完善业务内控制度流程，不断强化对相关岗位人员的专项培训并制定相应的奖惩激励机制，切实提升业务规范运作水平。

(7) 2024 年 9 月 6 日，公司魏某某和李某某收到深交所《关于对保荐代表人魏某某、李某某的监管函》（深证函〔2024〕568 号），函件指出二人作为四川科瑞德制药股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人，未严格按照规定，结合发行人业务特点充分核查发行人销售费用内部控制的规范性和执行有效性，未能发现发行人销售费用内控不规范的情形并督促发行人及时整改规范，在首轮审核问询回复中发表的某核查意见与发行人实际情况不符。对此，公司认真吸取教训，持续规范尽职调查程序，加强合规风控宣导，不断提升投行业务执业质量，并对相关责任人员采取了内部问责措施。

(8) 2024 年 9 月 13 日，公司收到中国证券业协会《关于对广发证券股份有限公司采取列入网下投资者限制名单以及警示的自律措施决定》（〔2024〕21 号），指出公司在参与首次公开发行证券网下询价过程中，存在未审慎报价、未履行报价评估和决策程序、定价依据不充分、网下询价和配售业务制度不完善、重要操作环节履行复核机制不到位、通讯设备管控不到位等问题。对此，公司深刻反思过往发行询价工作中存在的不足，持续优化投行内控机制建设，切实提升投行执业质量。

(9) 2024 年 10 月 22 日，公司泉州温陵路证券营业部收到福建证监局《关于对肖某某采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕85 号）和《关于对广发证券股份有限公司泉州温陵路证券营业部采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕86 号），指出营业部前员工肖某某在从业期间，存在以支付报酬方式吸引客户开立融资融券证券账户等问题，反映出营业部对员工行为监控、管理不到位。对此，营业部吸取教训，认真组织整改，持续落实员工执业行为的合规培训与检查。

(10) 2024 年 11 月 26 日，公司全资子公司广发资管收到国家外汇管理局广东省分局（以下简称“广东外汇局”）行政处罚决定书（粤汇处〔2024〕16 号），指出广发资管存在违反外汇规定的行为，广东外汇局对广发资管合计罚没款 5,454,075.10 元。对此，广发资管高度重视，及时整改，不断规范资产管理业务的内控制度及业务流程，提升业务规范运作水平。

(11) 2025 年 1 月 17 日，公司收到中国证券监督管理委员会《关于对广发证

券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2025〕1号）和《关于对杨某某、赵某采取监管谈话措施的决定》（〔2025〕4号），指出公司保荐的北方长龙新材料科技股份有限公司（发行人）首发项目，发行人证券发行上市当年即亏损。对此，公司认真反思，在投行业务中持续加强对于行业的研判，聚焦行业发展前景及成长性，及时跟进了解在审项目未来业绩情况。

（12）2025年8月，公司收到深交所《关于对广发证券股份有限公司及相关当事人给予纪律处分的决定》（深证会〔2025〕307号），指出公司在美尚生态景观股份有限公司2018年非公开发行股票的保荐业务中未勤勉尽责。深交所对公司给予公开谴责的处分，对相关保荐代表人王某、杨某某给予公开谴责以及十二个月不予受理其出具的文件的处分。对此，公司深刻反思过往执业中存在的不足，持续遵循合规稳健的经营理念，进一步强化投行业务内控机制，提高规范运作意识，切实履行勤勉尽责义务，全面提升投行业务质量。

（13）2025年9月2日，公司收到中国银行间市场交易商协会《银行间债券市场自律处分决定书》（〔2025〕67号），指出公司在参与金融债项目主承销商选聘投标过程中存在报价低于市场平均报价且无法覆盖成本的情形，对我司予以警告，责成公司对相关问题予以整改，提交整改报告。对此，公司高度重视，按要求完成整改，组织对监管规定进行再学习，并及时向交易商协会提交了整改报告。

（14）2025年9月10日，公司收到广东证监局《关于对广发证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》（广东证监局行政监管措施决定书〔2025〕93号），指出公司存在个别证券分析师在微信群传播不实消息的问题，反映出公司从业人员管理不到位。同时，该分析师被广东证监局采取监管谈话行政监管措施。对此，公司高度重视，通过强化监控管理手段、建立健全考核问责机制、持续开展合规宣导等措施，进一步提升员工的合规意识、纪律意识和风险意识，切实防范此类违规行为。

（15）2025年11月，公司上海虹口区四川北路证券营业部收到上海证监局《关于对广发证券股份有限公司上海虹口区四川北路证券营业部采取出具警示函措施的决定》（沪证监决〔2025〕236号），指出营业部个别员工在代销金融产品过程中，存在向客户传递非由公司统一提供的宣传推介材料的情形，反映出营业部未能严格规范员工执业行为、合规管理不到位的问题。对此，营业部吸取教训，认真组织整

改，并对相关责任人员采取了问责措施。

(16) 2026 年 2 月，公司苏州苏州大道东证券营业部收到江苏证监局《关于对广发证券股份有限公司苏州苏州大道东证券营业部采取出具警示函行政监管措施的决定》（江苏证监局行政监管措施决定书〔2026〕22 号），指出营业部存在对从业人员职业行为规范监督不到位，营业部部分不具有期货从业资格的人员从事期货 B 业务并领取奖励，营业部负责人在晨会中公开发表不当言论，对基金销售实施短期激励等情况。同时，该营业部负责人被江苏证监局采取责令改正行政监管措施。对此，营业部吸取教训，认真组织整改，强化合规内控与流程审查，深化合规文化建设，筑牢全员合规经营意识。自 2023 年以来，除上述披露的情形外，广发证券不存在被监管部门限制承销或参与债券发行业务活动资格的情况，不存在其它受到相关监管部门处罚或被采取监管措施或被立案调查的情形，不会对发行人本次发行公司债券造成实质障碍。

(二) 联席主承销商：国泰海通证券股份有限公司

国泰海通证券持有上海市市场监督管理局颁发的《营业执照》（统一社会信用代码为 9131000063159284XQ）、《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。

国泰海通证券为中国证券业协会会员，且未担任本次债券发行的担保机构，具备担任本次债券受托管理人资格。国泰海通证券与发行人之间不存在依据企业会计准则相关规定构成重大影响的关联关系。

国泰海通证券股份有限公司（简称“国泰海通”）²2023 年 1 月 1 日至今存在被相关监管部门、自律组织就投资银行类业务给予下列处罚、采取监管措施或纪律处分的情形，具体情况如下：

一、国泰君安作为合并方，2023 年 1 月 1 日起至交割日前因投资银行类业务受到处罚、采取监管措施或纪律处分情况如下：

1、中国证券监督管理委员会安徽监管局行政监管措施决定书〔2023〕46 号

² 国泰君安证券股份有限公司（简称“国泰君安”）换股吸收合并原海通证券股份有限公司（简称“海通证券”）事项已获得中国证券监督管理委员会核准批复，本次合并交易已于 2025 年 3 月 14 日（即“交割日”）完成交割，自该日起，存续公司国泰君安（2025 年 4 月 3 日更名为国泰海通证券股份有限公司）承继及承接原海通证券的权利与义务。

2023 年 11 月 17 日，因在保荐滁州多利汽车科技股份有限公司首次公开发行股票并上市过程中，未勤勉尽责，存在对发行人董监高资金流水的穿透核查程序不充分等问题，安徽证监局对国泰君安及相关责任人员采取出具警示函的行政监管措施。

2、深圳证券交易所自律监管措施〔2023〕788 号

2023 年 11 月 27 日，因在保荐科都电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市过程中，存在未充分核查并督促发行人及时整改财务内控不规范等情况，深圳证券交易所对国泰君安及相关责任人员采取书面警示的自律监管措施。

3、中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书〔2024〕9 号

2024 年 1 月 8 日，因在泰禾集团股份有限公司公司债券受托管理期间未严格遵守执业行为准则，存在履职尽责不到位的情况，未能督导发行人真实、准确、完整、及时披露相关信息，中国证券监督管理委员会对国泰君安采取出具警示函的行政监管措施。

4、中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书〔2024〕199 号

2024 年 10 月 30 日，因某重大资产重组项目财务顾问工作，中国证券监督管理委员会江苏监管局对国泰君安及相关责任人员采取出具警示函的行政监管措施。

二、海通证券作为被合并方，其权利义务自交割日后由存续公司承继，其自交割日后未因投资银行类业务受到处罚、采取监管措施或纪律处分。

三、存续公司自交割日后因投资银行类业务受到处罚、采取监管措施或纪律处分情况如下：

1、深圳证券交易所 深证审纪〔2025〕15 号

2025 年 5 月 23 日，因在中鼎恒盛气体设备(芜湖)股份有限公司创业板 IPO 过程中，项目保荐人国泰海通及项目保荐代表人存在未充分关注发行人内部控制有效性等情形，深圳证券交易所对国泰海通给予通报批评的处分，对相关责任人员给予六个月内不接受其签字的发行上市申请文件、信息披露文件的处分。

2、深圳证券交易所 深证函〔2025〕1200 号

2025 年 12 月 5 日，因在中节能铁汉生态环境股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金过程中，国泰海通作为独立财务顾问对标的公司提前确认收入事项核查不到位、发表的核查意见不审慎，深圳证券交易所对国泰海通采取书面警示的自律监管措施。

3、中国证券监督管理委员会上海监管局 沪证监决〔2026〕65 号等

2026 年 3 月 2 日，因在海南普利制药股份有限公司 2020 年非公开发行股票项目和 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券项目的持续督导工作中，国泰海通作为保荐机构及相关保荐代表人存在对部分应予以关注的异常情况或问题的核查不到位等情形，中国证券监督管理委员会上海监管局对国泰海通及相关责任人采取出具警示函的监督管理措施。

4、上海证券交易所 上证函〔2026〕30 号

2026 年 4 月 10 日，在参与注册制发行承销业务过程中，因存在信息披露不合规、内控执行不到位等情形，上海证券交易所对国泰海通采取予以监管警示并处监管谈话的自律监管措施。

根据国泰海通证券的说明文件，国泰海通已严格按照监管机构的要求，对上述监管事项制定整改措施，及时进行有效整改，建立健全投行业务内控制度，严格执行相关工作流程和操作规范，加强对投行业务及相关人员的持续管控。国泰海通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。

(三) 联席主承销商：华泰联合证券有限责任公司

华泰联合证券持有深圳市市场监督管理局颁发的《营业执照》（统一社会信用代码为 914403002794349137）、《经营证券期货业务许可证》，为合法存续的股份有限公司，具备发行公司债券承销资格。

华泰联合证券为中国证券业协会会员，且未担任本次债券发行的担保机构，具备担任本次债券受托管理人资格。华泰联合证券与发行人之间不存在依据企业会计准则相关规定构成重大影响的关联关系。

根据华泰联合证券的说明文件，自 2023 年以来：

1、华泰联合证券不存在被监管部门限制债券承销业务活动资格的情形，不存在被相关监管部门或自律组织立案调查的情形，不存在受到行政处罚的情形；

2、华泰联合证券存在被相关监管部门或自律组织采取监管措施的情形，具体如下：

(1) 2023 年 2 月和 2023 年 3 月，华泰联合证券分别收到中国证监会江苏监管局（以下简称“江苏证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司、孙圣虎、董雪松采取出具警示函措施的决定》和上海证券交易所下发的《关于对江苏浩

欧博生物医药股份有限公司持续督导机构及保荐代表人予以监管警示的决定》。上述警示函认定华泰联合证券在履行江苏浩欧博生物医药股份有限公司（以下简称“浩欧博”）持续督导职责中未能尽到勤勉尽责义务，包括：未能及时发现浩欧博资金占用违规行为；在知晓资金占用事项后未能及时向中国证监会报告；所出具的报告存在相关描述与事实不符，未能真实、准确的反映浩欧博违规问题等，江苏证监局根据《证券发行上市保荐业务管理办法》第六十五条的规定，对华泰联合证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施。上海证券交易所根据上述警示函对华泰联合证券及相关人员采取监管警示的自律监管措施。

(2) 2023 年 7 月，华泰联合证券收到上海证券交易所下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司及张鹏、刘晓宁予以监管警示的决定》，上述函件认定华泰联合证券存在对北京集创北方科技股份有限公司（以下简称“集创北方”）向第一大经销商销售的收入真实性及公允性、相关物流与资金流水的核查与披露不到位，保荐工作报告中遗漏记录尽职调查发现的重大事项，未完整识别与还原集创北方体外代垫成本费用情况等情形。上海证券交易所根据《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等相关规定，对华泰联合证券及相关人员采取监管警示的自律监管措施。

(3) 2024 年 3 月，华泰联合证券收到中国证监会湖北监管局（以下简称“湖北证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司、刘伟、张展培采取出具警示函措施的决定》，上述警示函认定华泰联合证券未对湖北华强科技股份有限公司（以下简称“华强科技”）财务核算、募集资金开展有效的督导，出具的报告中相关描述与事实不符，未能真实、准确的反映华强科技的违规问题。湖北证监局根据《证券发行上市保荐业务管理办法》第六十四条的规定，对华泰联合证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施。

(4) 2024 年 6 月，华泰联合证券收到上海证券交易所下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司、保荐代表人夏俊峰、汪怡予以监管警示的决定》，上述函件认定华泰联合证券未就浙江力玄运动科技股份有限公司关联公司资金流向重合供应商的情况履行审慎核查义务、未审慎评估申报会计师收入相关核查意见等情形。上海证券交易所根据《上海证券交易所股票发行上市审核规则》等相关规定，对华泰联合证券及相关人员采取监管警示的自律监管措施。

(5) 2024 年 10 月，华泰联合证券收到中国证监会深圳监管局（以下简称“深圳证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》，上述警示函认定华泰联合证券存在对承销的部分债券尽职调查不到位、未严格履行持续督导义务、廉洁从业不规范等问题。深圳证监局根据《公司信用类债券信息披露管理办法》等规定，对华泰联合证券采取出具警示函的行政监管措施。

(6) 2024 年 11 月，华泰联合证券收到上海证券交易所下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司和保荐代表人刘鹭、陈维亚、黄飞予以监管警示的决定》，上述函件认定华泰联合证券在南京轩凯生物科技股份有限公司保荐工作中存在未充分核查发行人研发投入相关内部控制、未充分核查发行人销售人员资金流水等情形。上海证券交易所根据《上海证券交易所股票发行上市审核规则》等相关规定，对华泰联合证券及相关人员采取监管警示的自律监管措施。

(7) 2025 年 1 月，华泰联合证券收到中国证监会浙江监管局（以下简称“浙江证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》，上述警示函认定华泰联合证券在有关公司债券发行人受托管理工作中，未有效监督发行人募集资金专户管理及使用情况，未勤勉尽责履行募集资金持续督导职责。浙江证监局根据《公司债券发行与交易管理办法》的规定，对华泰联合证券采取出具警示函的行政监管措施。

(8) 2025 年 6 月，华泰联合证券收到深圳证券交易所下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司的监管函》，上述监管函认定华泰联合证券在江苏长晶科技股份有限公司保荐工作中存在对发行人 2022 年末商誉减值准备计提充分性和经销收入相关内部控制不规范情形核查不到位，发表的核查意见不审慎等问题。深圳证券交易所根据《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》等相关规定，对华泰联合证券采取书面警示的自律监管措施。

(9) 2025 年 12 月和 2026 年 2 月，华泰联合证券分别收到中国证监会安徽监管局（以下简称“安徽证监局”）下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司、刘伟、于兆祥采取出具警示函措施的决定》和深圳证券交易所下发的《警示函》，上述监管函认定华泰联合证券在安徽富煌钢构股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易项目所出具的财务顾问专业意见中，存在未对标的公司合肥中科君达视界技术股份有限公司收入确认跨期问题保持充分的职业审慎、

未充分核查标的公司与部分经销类客户的交易实质等问题。安徽证监局根据《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关规定，对华泰联合证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施。深圳证券交易所根据《股票上市规则》对华泰联合证券及相关人员采取书面警示的自律监管措施。

针对以上监管措施，华泰联合证券结合具体情况对照公司制度进行相应的内部问责，要求责任部门对岗位职责、工作流程、执业质量管理、风险识别与控制等全面梳理、自查自纠，不断提高业务能力和工作质量，杜绝类似事件再次发生。

自 2023 年 1 月 1 日至本函出具之日，华泰联合证券除上述监管措施外未被采取其他行政监管措施或受到证券监督管理部门的行政处罚。上述监管措施不会对本次项目实施构成实质性障碍。

根据华泰联合证券的说明文件，华泰联合证券除上述监管措施外未被采取其他行政监管措施或受到证券监督管理部门的行政处罚，上述监管措施不会对本次项目实施构成实质性障碍。

(四) 律师事务所：北京德恒律师事务所

北京德恒律师事务所持有北京市司法局核发的《律师事务所执业许可证》（许可证号为：31110000400000448M），具备作为本次债券发行的法律顾问资格。根据北京德恒律师事务所所提供的资料并经适当核查，该律所及经办律师具有合法的从业资格及合法的法律服务执业资格，可以为本次发行提供法律服务。

根据律师事务所出具的说明，2023 年以来，北京德恒律师事务所受到行政处罚、行政监管措施或立案调查情况如下：

2023 年 8 月 29 日，中国证监会向北京德恒律师事务所下发〔2023〕14 号《关于对北京德恒律师事务所采取出具警示函措施的决定》，北京德恒律师事务所为宏盛华源铁塔集团股份有限公司首次公开发行股票并上市提供法律服务时，北京德恒律师事务所经办律师存在对发行人参股企业、同业竞争事项核查验证不充分，风险控制制度执行不到位的情形，决定对北京德恒律师事务所采取出具警示函的行政监管措施。

北京德恒律师事务所收到上述监管决定书后高度重视，已采取有效措施强化对律师从事证券法律业务的管理，完善相关制度，加强出具法律意见书流程的管控，切实提高律师执业水平。

根据北京德恒律师事务所的说明文件，北京德恒律师事务所承办本次公司债券项目的签字律师赖轶峰、皇甫天致近三年未受到任何行政处罚、立案调查或其他行政监管措施；截至本核查意见出具之日，北京德恒律师事务所未被监管部门限制参与债券发行法律服务资格；前述行政监管措施对本次公司债券的发行不构成实质性法律障碍。

(五) 会计师事务所：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

立信会计师事务所（特殊普通合伙）持有上海市黄浦区市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91310101568093764U 的《营业执照》、中华人民共和国财政部核发的《会计师事务所执业证书》（执业证书编号：31000006）。根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）提供的资料并经适当核查，该会所及经办注册会计师具有合法的从业资格及合法的审计服务执业资格，具备法律法规规定的担任本次债券发行的财务审计机构的资格。

根据会计师事务所出具的说明，2023 年以来，立信会计师事务所（特殊普通合伙）受到行政处罚、行政监管措施或立案调查情况如下：

“1、立信收到的行政处罚情况

(1) 2024 年 3 月 4 日，立信收到中国证券监督管理委员会下发的【2024】25 号行政处罚决定书（简称“处罚决定书”）。该处罚决定书主要内容为：立信会计师事务所及相关注册会计师在为山东龙力生物科技股份有限公司提供 2015 年、2016 年财务报表审计服务过程中，未勤勉尽责，出具的审计报告存在虚假记载。对立信所违法行为，没收业务收入 1,603,773.58 元，并处以 4,811,320.74 元罚款；对涉案注册会计师何军给予警告，并处以 100,000 元罚款，对涉案注册会计师王翼初、张锦坤分别给予警告，并处以 80,000 元罚款。

(2) 2024 年 12 月 27 日，立信收到中国证券监督管理委员会下发的【2024】161 号行政处罚决定书（简称“处罚决定书”）。该处罚决定书主要内容为：立信会计师事务所及相关注册会计师在为常熟市国瑞科技股份有限公司（原常熟瑞特电气股份有限公司）提供 2020 年年度财务报表审计服务过程中，未勤勉尽责，审计报告存在虚假记载。对立信所违法行为，没收业务收入 56.60 万元，并处以 105 万元罚款；对涉案注册会计师陈勇波、揭明给予警告，并分别处以 25 万元罚款。

(3) 2024 年 12 月 31 日，立信收到中国证券监督管理委员会深圳监管局下发

的【2024】30号行政处罚决定书（简称“处罚决定书”）。该处罚决定书主要内容为：立信会计师事务所及相关注册会计师在为日海智能科技股份有限公司提供 2018 年、2019 年年度财务报表及 2019 年非公开发行审计服务过程中，未勤勉尽责，出具的审计报告和非公开发行相关文件存在虚假记载。对立信所违法行为，没收业务收入 3,773,584.92 元，并处以 7,547,169.84 元罚款；对涉案注册会计师张勇给予警告，并处以 55 万元罚款，对涉案注册会计师王泽晖给予警告，并处以 50 万元罚款。

(4) 2025 年 5 月 12 日，立信收到中国证券监督管理委员会广东监管局下发的【2025】3 号行政处罚决定书（简称“处罚决定书”）。该处罚决定书主要内容为：立信会计师事务所及相关注册会计师在为树业环保科技股份有限公司提供 2018 年年度财务报表审计服务过程中，未勤勉尽责，审计报告存在虚假记载。对立信所违法行为，没收业务收入 235,489.06 元，并处以 235,489.06 元罚款；对涉案注册会计师王建民、黄志业给予警告，并分别处以 3 万元罚款。

(5) 2025 年 5 月 14 日，立信收到中国证券监督管理委员会上海监管局下发的沪【2025】6 号行政处罚决定书（简称“处罚决定书”）。该处罚决定书主要内容为：立信会计师事务所及相关注册会计师在为上海华虹计通智能系统股份有限公司提供 2017 年年度财务报表审计服务过程中，未勤勉尽责，审计报告存在虚假记载。对立信所违法行为，没收业务收入 518,867.92 元，并处以 1,037,735.84 元罚款；对涉案注册会计师何旭春、万玲玲给予警告，并分别处以五万元罚款。

(6) 2025 年 7 月 11 日，立信收到中国证券监督管理委员会下发的【2025】91 号行政处罚决定书（简称“处罚决定书”）。该处罚决定书主要内容为：立信会计师事务所及相关注册会计师在为上海思尔芯技术股份有限公司科创板首次公开发行股票并上市提供审计服务过程中，未勤勉尽责，审计报告存在虚假记载。对立信所违法行为，没收业务收入 1,547,169.81 元，并处以 3,094,339.62 元罚款；对涉案注册会计师王斌、唐成给予警告，并分别处以 40 万元罚款。

2、立信收到的立案调查情况

2026 年 5 月 8 日，立信收到中国证券监督管理委员会出具的立案告知书（证监立案字 0382026084 号）。主要针对立信在苏州清越光电科技股份有限公司 IPO 审计及年报审计未勤勉尽责的立案调查，目前尚未最终结案。立信认为，中国证券监督管理委员会及派出机构会区分责任主体、落实责任认定，依法公正处理上述立案调

查。同时，根据中国证券监督管理委员会现有规定，上述调查不影响立信从事证券、期货业务审计工作，不构成影响华润融资租赁有限公司本次面向专业投资者公开发行公司债券的重大事项。

3、立信收到的行政监管措施情况

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

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

(3) 2023 年 4 月 24 日，立信收到中国证券监督管理委员会河南监管局行政监管措施决定书〔2023〕9 号。该决定涉及河南银鸽实业投资股份有限公司，针对该公司 2018 年度财务报表审计，并对立信以及注册会计师张福建、田立出具“警示函”。

(4) 2023 年 8 月 15 日，立信收到中国证券监督管理委员会山东监管局行政监管措施决定书〔2023〕68 号。该决定涉及山东祥生新材料科技股份有限公司，针对该公司 2022 年度财务报表审计，并对立信以及注册会计师付忠伟、赵亮出具“警示函”。

(5) 2023 年 11 月 20 日，立信收到中国证券监督管理委员会贵州监管局行政监管措施决定书〔2023〕18 号。该决定涉及保利联合化工控股集团股份有限公司，针对该公司 2019 年至 2021 年年报审计，并对立信以及注册会计师金华、常姗出具“警示函”。

(6) 2023 年 12 月 26 日，立信收到中国证券监督管理委员会浙江监管局行政监管措施决定书〔2023〕232 号。该决定涉及卧龙地产集团股份有限公司（现更名为卧龙资源集团股份有限公司），针对该公司 2022 年财务报表及内部控制审计，并对立信以及注册会计师李敏、林燕娜出具“警示函”。

(7) 2024 年 2 月 22 日，立信收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书沪证监决〔2024〕71 号。该决定涉及上海华峰超纤科技股份有限公司，针对该公司 2022 年度财务报表审计，并对立信以及注册会计师陈科举、王宏杰、吴

倩悦出具“警示函”。

(8) 2024 年 2 月 27 日，立信收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书沪证监决〔2024〕78 号。该决定涉及中路股份有限公司，针对该公司 2022 年度及相关年度财务报表审计，并对立信以及注册会计师倪一琳、唐成出具“警示函”。

(9) 2024 年 4 月 9 日，立信收到中国证券监督管理委员会深圳监管局行政监管措施决定书〔2024〕66 号。该决定涉及深圳市智动力精密技术股份有限公司，针对该公司 2019 年、2020 年年报审计，并对立信以及注册会计师钟宇、王丹、陈延柏、宋保军出具“警示函”。

(10) 2024 年 5 月 13 日，立信收到中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书〔2024〕20 号。该决定涉及深圳市爱迪尔股份有限公司（现已更名为福建爱迪尔股份有限公司），针对该公司 2017 年、2018 年年报审计，并对立信以及注册会计师廖家河、冯雪、徐士宝出具“警示函”。

(11) 2024 年 7 月 9 日，立信收到中国证券监督管理委员会辽宁监管局行政监管措施决定书〔2024〕8 号。该决定涉及本钢板材股份有限公司，针对该公司 2019 年及以前年度年报审计，并对立信以及注册会计师吴雪、李桂英采取“监管谈话”。

(12) 2024 年 7 月 19 日，立信收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书〔2024〕87 号。该决定涉及新亚制程（浙江）股份有限公司，针对该公司 2019 年、2020 年、2021 年年报审计，并对立信以及注册会计师付忠伟、赵亮出具“警示函”。

(13) 2024 年 8 月 27 日，立信收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书〔2024〕139 号。该决定涉及广东紫晶信息存储技术股份有限公司，针对该公司 2020 年度财务报表审计，并对立信出具“警示函”。

(14) 2024 年 12 月 13 日，立信收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书沪证监决〔2024〕400 号。该决定涉及上海霍普建筑设计事务所股份有限公司，针对该公司 2022 年度财务报表审计，并对立信以及注册会计师王许、雷飞飞出具“警示函”。

(15) 2025 年 1 月 24 日，立信收到中国证券监督管理委员会四川监管局行政监管措施决定书〔2025〕11 号。该决定涉及迈克生物股份有限公司，针对该公司 2023

年财务报表审计，并对立信以及注册会计师华毅鸿、崔霞霖采取“监管谈话”。

(16) 2025 年 2 月 7 日，立信收到中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书〔2025〕27 号。该决定涉及江苏南方卫材医药股份有限公司，针对该公司 2020 年至 2021 年年报审计，并对立信以及注册会计师田华、姜波、庄继宁出具“警示函”。

(17) 2025 年 2 月 11 日，立信收到中国证券监督管理委员会辽宁监管局行政监管措施决定书〔2025〕3 号。该决定涉及沈阳富创精密设备股份有限公司，针对该公司 2023 年年报审计，并对立信以及注册会计师唐国骏、黄亮采取“监管谈话”。

(18) 2025 年 3 月 12 日，立信收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书〔2025〕25 号。该决定涉及广东联泰环保股份有限公司，针对该公司 2022 年年报审计，并对立信以及注册会计师徐冬冬、蒋玉龙出具“警示函”。

(19) 2025 年 3 月 20 日，立信收到中国证券监督管理委员会北京监管局行政监管措施决定书〔2025〕46 号。该决定涉及广联达科技股份有限公司，针对该公司 2023 年度财务报表审计，并对立信以及注册会计师徐继凯、苏建国出具“警示函”。

(20) 2025 年 4 月 24 日，立信收到中国证券监督管理委员会重庆监管局行政监管措施决定书〔2025〕28 号。该决定涉及重庆市迪马实业股份有限公司，针对该公司 2018 年年报审计，并对立信以及注册会计师崔岩、赵亮出具“警示函”。

(21) 2025 年 5 月 6 日，立信收到中国证券监督管理委员会广东监管局行政监管措施决定书〔2025〕50 号。该决定涉及树业环保科技股份有限公司，针对该公司 2016 年、2017 年及 2019 年度审计，并对立信出具“警示函”。

(22) 2025 年 5 月 23 日，立信收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书沪证监决〔2025〕105 号。该决定涉及上海顺灏新材料科技股份有限公司，针对该公司 2022 年及 2023 年财务报表审计，并对立信以及注册会计师姜丽君、李晨、刘融采取“监管谈话”。

(23) 2025 年 11 月 11 日，立信收到中国证券监督管理委员会贵州监管局行政监管措施决定书〔2025〕35 号。该决定涉及大唐高鸿网络股份有限公司（曾用名大唐高鸿数据网络技术股份有限公司），针对该公司 2015 年至 2019 年年报审计，并对立信以及注册会计师王晓燕、郭健、陈勇波、李倩出具“警示函”。

(24) 2025 年 11 月 13 日，立信收到中国证券监督管理委员会山东监管局行政

监管措施决定书〔2025〕85 号。该决定涉及通裕重工股份有限公司，针对该公司 2024 年年报审计，并对立信以及注册会计师王耀华、庞安然出具“警示函”。

(25) 2025 年 12 月 31 日，立信收到中国证券监督管理委员会深圳监管局行政监管措施决定书〔2025〕271 号。该决定涉及深圳市昌红科技股份有限公司，针对该公司 2023 年年报审计，并对立信以及注册会计师蔡晓丽、陶国恒出具“警示函”。

(26) 2025 年 12 月 31 日，立信收到中国证券监督管理委员会天津监管局行政监管措施决定书津证监措施〔2025〕49 号。该决定涉及天津国安盟固利新材料科技股份有限公司，针对该公司 2023 年、2024 年年报审计，并对立信以及注册会计师王健、朱晶、李凤娇出具“警示函”。

(27) 2026 年 1 月 13 日，立信收到中国证券监督管理委员会重庆监管局行政监管措施决定书〔2026〕2 号。该决定涉及中国汽车工程研究院股份有限公司，针对该公司 2024 年年报审计，并对立信以及注册会计师许培梅、黄新玉出具“警示函”。

(28) 2026 年 1 月 28 日，立信收到中国证券监督管理委员会陕西监管局行政监管措施决定书陕证监措施字〔2026〕2 号。该决定涉及北方长龙新材料技术股份有限公司，针对该公司 2024 年年报审计，并对立信以及注册会计师熊宇、汪百元出具“警示函”。

(29) 2026 年 4 月 27 日，立信收到中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书〔2026〕44 号。该决定涉及苏文电能科技股份有限公司，针对该公司 2022 年至 2024 年年报审计，并对立信以及注册会计师宋明华、王萌、葛伟俊、徐立群出具“警示函”。

本所认为，上述行政监管措施，不影响华润融资租赁有限公司的审计工作，不构成影响其本次面向专业投资者公开发行公司债券的重大事项。”

综上，广发证券认为本次债券发行相关的证券服务机构具有参与发行公司债券的资格。

八、关于债券受托管理人的核查

本次发行公司债券的债券受托管理人为广发证券股份有限公司，广发证券为中国证券业协会会员，持有中国证监会核发的《中华人民共和国经营证券业务许可证》，未担任本次发行债券的担保机构，具备作为本次债券发行受托管理人的资格，与发行人不存在关联关系，符合《管理办法》第五十八条、《公司债券受托管理人执业

行为准则》等相关规定。

九、关于发行人申请公开发行其他公司债券的核查

经广发证券核查，截至本核查意见出具日，发行人不存在已申报公开发行公司债券且正处于审核过程中或者前次已注册但尚未发行完毕（发行人已承诺未发行额度不再发行的除外），再次申请公开发行相同品种公司债券的情形。

十、对募集资金用途的核查意见

（一）对本次债券募集资金用途的核查

本次债券注册规模为 50 亿元，募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还有息负债、补充流动资金及其他法律法规允许的用途，拟将 25 亿元用于偿还有息债务、25 亿元用于补充流动资金及其他法律法规允许的用途。

根据本次债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能在履行相关程序后调整用于偿还到期债务、补充流动资金等的具体金额或明细。

1、偿还有息债务

本次债券募集资金拟部分用于偿还公司有息债务，用于偿还公司有息债务的规模为 25 亿元。在拟偿还的公司有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的拟用于偿还公司有息债务的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

本次债券募集资金 25 亿元拟用于偿还有息债务，具体明细如下：

单位：亿元

序号	债务类型	债务人	债权人	起息日期	到期日期	当前余额	拟使用募集资金金额
1	银行借款	华润融资租赁有限公司	民生银行	2025-11-03	2026-08-03	3.00	3.00
2			招商银行	2025-11-05	2026-11-05	1.92	1.92
3			华夏银行	2025-11-07	2026-11-07	2.24	2.24
4			招商银行	2025-11-12	2026-11-12	1.48	0.74
5	25 润租 G1		-	2025-04-11	2027-04-11 (回售)	10.00	10.00
6	24 华润租赁 MTN003 (碳中和债)		-	2024-04-29	2027-04-29	6.00	6.00

7	24 华润租赁 MTN001（碳中和债）		-	2024-02-01	2027-02-01	1.10	1.10
合计	-	-	-	-	-	25.74	25.00

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

2、补充流动资金及其他法律法规允许的用途

本次债券募集资金 25 亿元拟用于补充发行人本部及子公司租赁业务等日常生产经营所需流动资金及其他法律法规允许的用途，且不用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出。根据公司财务状况和资金使用需求，公司未来可能调整部分流动资金用于偿还有息债务。

经广发证券核查，发行人募集资金用途符合《证券法》第十五条第二款“公开发行公司债券筹集的资金，不得用于弥补亏损和非生产性支出”的规定，不用于缴纳土地出让金。经核查，广发证券认为，发行人募集资金用途合法合规，符合《证券法》第十五条规定。

（二）对前次募集资金是否用于募集说明书约定用途的核查

发行人前次公司债券募集资金与募集说明书披露或变更调整后的用途一致，使用情况如下：

发行人于 2025 年 4 月 10 日发行了华润融资租赁有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第一期）（下文简称“25 润租 G1”），发行规模为 10 亿元，扣除发行费用后全部用于置换该期债券发行前 12 个月内发行人用于绿色融资租赁项目投放的自有资金。截至本核查意见出具之日，“25 润租 G1”募集资金已使用完毕，募集资金用途与变更调整后的用途一致。

发行人于 2025 年 7 月 9 日发行了华润融资租赁有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）（品种一）（下文简称“25 润租 G2”），发行规模为 10 亿元，扣除发行费用后全部用于置换该期债券发行前 12 个月内发行人用于绿色融资租赁项目投放的自有资金。截至本核查意见出具之日，“25 润租 G2”募集资金已使用完毕，与募集说明书约定一致。

发行人于 2025 年 10 月 22 日发行了华润融资租赁有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第三期）（下文简称“25 润租 G4”），发行规模为 10 亿元，扣除发行费用后拟全部用于置换本期债券发行前 12 个月内发行人用于绿色融资租赁项目投放的自有资金。截至本核查意见出具之日，“25 润租 G4”募集资金已使用完毕，与募集说明书约定一致。

发行人于 2025 年 11 月 20 日发行了华润融资租赁有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第四期）（下文简称“25 润租 G5”），发行规模为 7 亿元，扣除发行费用后拟全部用于置换本次债券发行前 12 个月内发行人用于绿色融资租赁项目投放的自有资金。截至本核查意见出具之日，“25 润租 G5”募集资金已使用完毕，与募集说明书约定一致。

发行人于 2026 年 3 月 12 日发行了华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行碳中和绿色公司债券（第一期）（下文简称“26 润租 GC1”），发行规模为 13 亿元，扣除发行费用后不超过 8 亿元用于偿还绿色低碳项目投放使用的银行贷款，不超过 5 亿元用于置换本期碳中和绿色公司债券发行前 12 个月内发行人用于绿色低碳项目投放的自有资金。截至本核查意见出具之日，“26 润租 GC1”募集资金已使用完毕，与募集说明书约定一致。

经广发证券核查，发行人前次募集资金的用途与募集说明书约定一致。发行人已公开发行的公司债券所募集资金的用途符合《证券法》第十五条规定。

十一、对本次债券注册规模的合理性的核查

本次债券注册规模不超过 50 亿元（含 50 亿元）。根据发行人最近三年的审计报告，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 5.81 亿元（2023 年度、2024 年度和 2025 年度实现的归属于母公司所有者的净利润 5.52 亿元、5.88 亿元和 6.04 亿元的平均值），按照合理利率水平计算，足以支付发行人本次公开发行公司债券一年的利息，符合《证券法》第十五条第一款第（二）项及《管理办法》第十四条第（二）项的规定。

综上所述，发行人经营业绩稳定，有较强偿债能力，本次债券发行有利于满足发行人持续稳定发展的资金需求，优化发行人的负债结构，促进长远健康发展，未来偿债有保障。因此广发证券认为：发行人本次债券募集资金的规模设定合理。

十二、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况

经广发证券对发行人在募集说明书中披露的债券持有人会议规则主要内容的核查，认为相关内容符合《公司债券发行与交易管理办法》《深圳证券交易所公司债券上市规则》等相关规定的要求。

经广发证券对发行人在募集说明书中披露的债券受托管理协议主要内容的核查，认为相关内容符合《公司债券发行与交易管理办法》、《深圳证券交易所公司债券上市规则》和中国证券业协会《公司债券受托管理人执业行为准则》相关规定。

十三、对投资者保护条款及投资者关系管理相关制度安排的核查

经核查，本次债券募集说明书约定了投资者保护条款，适用《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第 2 号——投资者权益保护（参考文本）》（简称“投保指南”）中的投资者保护条款。

经查阅本次债券募集说明书、受托管理协议、债券持有人会议规则等文件，募集说明书中投资者权益保护约定与《投保指南》及其他契约文件之间不存在冲突或重大遗漏。

经核查，发行人已根据《公司法》《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等法律法规制定了信息披露相关制度。发行人已经与债券受托管理人签署《债券受托管理协议》，按照本次债券主管部门的有关规定和相关约定进行重大事项信息披露，发行人将受到债券持有人、债券受托管理人的监督。此外，发行人在募集说明书中对偿债资金来源、偿债保障措施等做了具体安排。

公司已聘请广发证券担任本次债券的受托管理人，受托管理人将在存续期对募集资金实际使用情况进行及时准确的信息披露。受托管理人将完善受托管理报告的披露机制，对发行人规范经营和募集资金使用等情况作出持续信息披露安排。发行人已经指定相关人员负责本次债券信息披露和投资者关系管理工作，在募集说明书中披露了信息披露事务负责人的姓名及联系方式。

经核查，发行人建立并在募集说明书中约定存续期的持续信息披露安排及投资者关系管理安排，相关制度较为健全，发行人制定的偿债计划和保障措施具有合理性和可操作性。

十四、关于《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 2

号——审核重点关注事项》的核查

经核查，发行人涉及《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第 2 号——审核重点关注事项》的具体情况如下：

（一）报告期内发行人董事、监事（如有）高级管理人员变动频繁或者变动比例较大

2025 年，发行人部分董事发生变动，李军先生离任，李树江先生、阳辉先生、乔伟东先生就任公司董事；因发行人取消监事会，发行人监事阳辉先生、乔伟东先生、蒙海霞女士离任。

2024 年，发行人部分董事发生变动，董事长徐昱华先生、邓蓉女士离任，徐后胜先生就任公司董事长，王小跃先生、陈旭波先生就任公司董事；发行人部分监事发生变动，肖震宇先生离任，阳辉先生、乔伟东先生、蒙海霞女士就任公司监事；发行人高级管理人员发生变动，徐后胜先生离任公司总经理，陈旭波先生就任公司总经理，范政华先生就任公司高级管理人员。

2023 年，翁菁雯女士、赵伟先生离任，邓蓉女士、李军先生就任公司董事。

上述人员变动符合《中华人民共和国公司法》等相关法律法规及发行人公司章程的要求；上述人员变动后，发行人的治理结构符合法律规定和发行人公司章程的规定，对发行人公司治理、生产经营、偿债能力及本次债券发行和偿付无重大不利影响。

（二）发行人债务短期化

报告期各期末，发行人一年内到期的有息债务余额分别为 2,050,001.37 万元、2,481,213.98 万元及 3,288,130.28 万元，占比分别为 62.29%、63.68%及 68.97%。报告期内，发行人短期债务占比较高，主要系发行人短期银行借款和一年内到期的非流动负债规模增长所致，与发行人以短期债务为业务进行融资的特点有关。

（三）发行人报告期内经营活动现金流缺乏可持续性

报告期内，公司经营性现金流量净额分别为-415,307.16 万元、-643,153.55 万元和-634,783.78 万元。报告期内华润融资租赁经营性现金流量净额持续为负，企业对于融资租赁项目的投放表现为经营性现金流出，融资租赁业务的投放金额分多年回收，随着华润融资租赁业务规模的扩大，投放金额增加额高于回收金额，导致经营性现金流出高于经营性现金流入。发行人处于资产快速增长阶段，购买租赁资产用

于租赁业务的资金投入大于由租赁业务形成的租金回笼速度所致。

十五、募集说明书其他信息的真实性、准确性和完整性及符合规范要求

发行人全体董事及高级管理人员已在募集说明书中声明：“发行人全体董事及高级管理人员承诺募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。”

经广发证券核查，本次债券募集说明书披露的其他信息真实、准确和完整，募集说明书符合相关规范要求，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，文件内容具备真实性、准确性、完整性。

十六、关于发行文件中包含或引用证券服务机构出具专业意见的内容的核查

主承销商对于发行文件中包含或引用证券服务机构出具专业意见的内容履行了如下核查程序：全面阅读证券服务机构出具的专业意见；结合证券服务机构出具的机构与人员专业资质、经验及独立性说明或相关文件，判断其是否具有相应胜任能力；通过访谈、取得证券服务机构出具的说明或相关文件等方式，判断证券服务机构出具专业意见的前提及假设是否符合所在行业的工作惯例；通过访谈、取得证券服务机构出具的说明或相关文件等方式，了解证券服务机构的核查程序、核查范围和获取的核查资料情况；保持职业怀疑、运用职业判断进行分析，或采取必要的手段进行印证，评估证券服务机构论证方法、论证过程能否有效支持其出具的专业意见。通过上述核查，主承销商认为上述专业意见内容与获取的信息不存在重大差异，可以合理信赖证券服务机构出具的专业意见。

十七、特殊事项核查

（一）对发行人未将持股比例大于 50%的持股公司纳入合并范围的核查

截至本核查意见出具之日，发行人不存在持股比例大于 50%但未纳入合并范围的情形。

（二）对发行人董事、监事和高级管理人员是否涉嫌重大违纪违法的核查

根据发行人公司章程规定，发行人不设监事会、监事，由董事会审计委员会行

使相关职权，截至本核查意见出具之日，发行人尚未委派审计委员会委员。经广发证券核查，发行人董事和高级管理人员不存在涉嫌重大违纪违法的情况。

(三) 对发行人是否存在媒体质疑的重大事项的核查

经广发证券核查，报告期内，未发现发行人被媒体质疑的重大事项。

(四) 对发行人是否属于住宅地产、城市建设企业的核查

经广发证券核查，发行人不属于住宅地产，不涉及房地产企业专项核查；发行人不属于城市建设企业，不涉及城市建设企业专项核查。

(五) 对发行人是否属于高速公路、地铁线路等相关资产折旧政策较为特殊的政府还贷公路企业和轨道交通企业的核查

经广发证券核查，发行人不属于高速公路、地铁线路等相关资产折旧政策较为特殊的政府还贷公路企业和轨道交通企业，不涉及有关专项核查。

(六) 对发行人报告期内重大会计政策/会计估计且对财务状况或经营成果产生重大影响的核查

1、会计政策的变更

(1) 2023 年

财政部于 2022 年 11 月 30 日公布了《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”)，其中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的规定自 2023 年 1 月 1 日起施行。

解释第 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。

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。

发行人自 2023 年 1 月 1 日起执行该规定，执行该规定未对发行人财务状况和经营成果产生重要影响。

(2) 2024 年

① 执行《企业会计准则解释第 17 号》：

财政部于 2023 年 10 月 25 日公布了《企业会计准则解释第 17 号》（财会〔2023〕21 号，以下简称“解释第 17 号”）。关于流动负债与非流动负债的划分，解释第 17 号明确：

企业在资产负债表日没有将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的实质性权利的，该负债应当归类为流动负债。

对于企业贷款安排产生的负债，企业将负债清偿推迟至资产负债表日后一年以上的权利可能取决于企业是否遵循了贷款安排中规定的条件（以下简称契约条件），企业在判断其推迟债务清偿的实质性权利是否存在时，仅应考虑在资产负债表日或者之前应遵循的契约条件，不应考虑企业在资产负债表日之后应遵循的契约条件。

对负债的流动性进行划分时的负债清偿是指，企业向交易对手方以转移现金、其他经济资源（如商品或服务）或企业自身权益工具的方式解除负债。负债的条款导致企业在交易对手方选择的情况下通过交付自身权益工具进行清偿的，如果企业按照《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》的规定将上述选择权分类为权益工具并将其作为复合金融工具的权益组成部分单独确认，则该条款不影响该项负债的流动性划分。

发行人自 2024 年 1 月 1 日起执行该规定，执行该规定未对发行人财务状况和经营成果产生重要影响。

② 执行《企业会计准则解释第 18 号》“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”的规定：

财政部于 2024 年 12 月 6 日发布了《企业会计准则解释第 18 号》（财会〔2024〕24 号，以下简称“解释第 18 号”），该解释自印发之日起施行，允许企业自发布年度提前执行。

解释第 18 号规定，在对因不属于单项履约义务的保证类质量保证产生的预计负

债进行会计核算时，应当根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》有关规定，按确定的预计负债金额，借记“主营业务成本”、“其他业务成本”等科目，贷记“预计负债”科目，并相应在利润表中的“营业成本”和资产负债表中的“其他流动负债”、“一年内到期的非流动负债”、“预计负债”等项目列示。

企业在首次执行该解释内容时，如原计提保证类质量保证时计入“销售费用”等的，应当按照会计政策变更进行追溯调整。执行该规定未对发行人财务状况和经营成果产生重要影响。

(3) 2025 年

财政部于 2025 年 7 月 8 日发布标准仓单交易相关会计处理实施问答，明确规定，根据金融工具确认计量准则，企业在期货交易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，通常表明企业具有收到合同标的后在短期内将其再次出售以从短期波动中获取利润的惯例，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照金融工具确认计量准则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。

根据《关于严格执行企业会计准则 切实做好企业 2025 年年报工作的通知》（财会〔2025〕33 号）的要求，企业因执行上述标准仓单相关规定而调整会计处理方法的，应当对财务报表可比期间信息进行调整。发行人执行该规定无影响。

2、会计估计的变更

报告期内，发行人合并报表项下子公司发生会计估计变更事项，具体情况如下：

子公司华润商业保理（天津）有限公司于 2024 年起变更应收保理款损失准备计提会计估计。根据《企业会计准则第 22 号金融工具确认和计量》第十七条分类为以摊余成本计量的金融资产，华润商业保理（天津）有限公司按照准则要求以预期信用损失为基础，对应收保理款进行减值会计处理并确认损失准备，同时 2024 年起从未分配利润中计提风险准备金。

(七) 对发行人报告期内更换会计师事务所情况的核查

经广发证券核查，报告期内，发行人不存在变更会计师事务所的情形。

(八) 对发行人审计报告被出具非标准审计意见的核查

经广发证券核查，报告期内，发行人不涉及审计报告为非标准审计意见的情形。

（九）对主体评级结果差异情况的核查

经广发证券核查，报告期内，发行人主体信用评级均为 AAA，信用展望稳定，不存在评级结果差异的情形。

（十）对发行人资金拆借或非经营性占用核查

报告期各期末，发行人其他应收款中经营性、非经营性构成情况如下：

表：报告期各期末其他应收款经营性、非经营性构成情况

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经营性其他应收	599.22	2.38	737.87	2.84	7,845.75	23.60
非经营性其他应收	24,579.25	97.62	25,234.27	97.16	25,405.00	76.40
合计	25,178.47	100.00	25,972.14	100.00	33,250.75	100.00

截至 2025 年末，公司其他应收款中，经营性其他应收款为 599.22 万元，占其他应收款总额的比例为 2.38%，主要为集团往来款及保证金等；非经营性其他应收款为 24,579.25 万元，占比 97.62%，均为对关联方有巢住房租赁服务（天津）有限公司的往来借款。

发行人资金往来和资金拆借严格按照公司制度执行，不存在损害发行人的情形。发行人上述借款已履行了必要的审批和决策程序，不存在违法违规的非经营性往来占款或资金拆借行为。报告期内，发行人不存在资金被控股股东及其控制的其他企业、实际控制人违规占用的情形。

（十一）本次发行是否符合地方政府性债务管理的相关规定，不涉及新增地方政府债务，不用于偿还地方政府债务或违规用于公益性项目建设，地方政府对本次债券不承担任何偿债责任

发行人本次债券发行符合有关地方政府性债务管理的相关政策文件要求，本次债券不涉及新增地方政府债务，不用于偿还地方政府债务或违规用于公益性项目建设，地方政府对本次债券不承担任何偿债责任，符合《管理办法》第七十七条规定。

（十二）关于本次债券增信措施的核查

经广发证券核查，本次债券未设增信机制。

(十三) 特殊品种公司债券的核查

本次债券不属于特殊品种公司债券。

十八、发行人存在主要风险

1、财务风险

(1) 整体债务规模较大且短期偿债压力较大的风险

发行人近年来由于业务经营的不断扩张，资产规模和负债规模也随之上升。报告期各期末，发行人资产负债率分别为 87.05%、86.43%和 86.15%。其中，流动负债占总负债比重分别为 64.76%、64.69%和 66.04%。由于行业性质，近年来发行人资产负债比率维持在相对高位，公司目前处于业务扩张期，资金需求量较大，有息债务规模总体增长较快，流动负债比例相对较高，发行人短期面临一定的偿债压力。

(2) 有息债务持续增长的风险

报告期各期末，发行人有息债务金额分别为 3,290,875.19 万元、3,761,130.64 万元和 4,767,352.03 万元，有息债务占负债总额的比例分别为 93.46%、93.71%和 98.22%。截至 2025 年末，发行人一年内到期的有息债务为 3,288,130.28 万元，占全部有息债务的比例为 68.97%。发行人有息债务较大且呈上升趋势，占负债总额的比例偏高，有息债务一定程度上会影响公司财务费用和现金支出，影响其资金流动性和盈利能力，造成财务风险加大。

(3) 有息债务短期化的风险

报告期各期末，发行人一年内到期的有息债务余额分别为 2,050,001.37 万元、2,481,213.98 万元及 3,288,130.28 万元，占比分别为 62.29%、63.68%及 68.97%。报告期内，发行人短期债务占比较高且最近一年有息债务构成以短期债务为主。报告期内短期债务占比较高主要系发行人短期银行借款和一年内到期的非流动负债规模增长所致，与发行人以短期债务为业务进行融资的特点有关。若未来发行人短期债务占比继续上升，可能给发行人造成一定的财务压力。

(4) 应收款项占比较高且可能无法按期收回的风险

报告期各期末，发行人的长期应收款分别为 2,454,739.58 万元、2,999,053.14 万元和 3,869,304.57 万元，一年内到期的非流动资产分别为 1,061,191.00 万元、

1,293,328.98 万元和 1,413,846.04 万元，两者合计占总资产比重分别为 86.92%、92.43%和 93.78%，占资产总额比重较高。发行人的长期应收款多为一年期以上的应收融资租赁款，归因于发行人的租赁业务期限一般为 3-8 年期。受宏观经济形势、行业政策以及技术更新的影响，如承租人不能按期支付租赁款，发行人存在应收款项无法按期收回的可能性。

(5) 资产质量下降及下迁的风险

报告期各期末，发行人关注类资产总额分别为 8.27 亿元、5.80 亿元和 6.79 亿元，关注类资产占比分别为 2.15%、1.24%和 1.24%，发行人报告期内存在一定规模的关注类资产余额，需防范关注类资产质量下降成为不良类资产的风险。

(6) 经营活动产生的现金流量持续为负的风险

报告期内，公司经营性现金流量净额分别为-415,307.16 万元、-643,153.55 万元和-634,783.78 万元。发行人报告期内经营活动现金流量净额为负。发行人处于资产快速增长阶段，购买租赁资产用于租赁业务的资金投入大于由租赁业务形成的租金回笼速度。融资租赁行业作为资本密集型行业，需要投入大量资金进行经营，未来若发行人融资租赁业务规模继续快速增长，发行人经营性活动现金流可能继续保持流出，需要依靠外部融资来满足日常生产经营的资金需求，发行人未来的经营和发展可能因自有现金流不足而受限。

(7) 资产和负债结构存在一定错配的风险

报告期内各期末，发行人流动负债占总负债的比例分别为 64.76%、64.69%和 66.04%；非流动资产占总资产的比例分别为 61.61%、65.58%和 69.60%，发行人负债结构以流动负债为主，资产结构以非流动资产为主，资产和负债结构存在一定错配。如果未来信贷环境发生重大不利变化，将可能出现短期现金流短缺，导致项目投资资金受限，阻碍融资租赁业务的发展。

(8) 资产减值风险

针对应收融资租赁款，最近三年发行人资产减值准备分别为 95,605.75 万元、117,117.65 万元和 144,949.58 万元，计提比例分别为 2.64%、2.66%和 2.67%，主要为发行人对历年的租赁项目计提的减值准备。目前的资产减值准备呈上升趋势，主要系公司业务扩张，资产管理难度增加以及承租人相关行业政策调整导致其还款能

力弱化所致，后续需持续关注发行人资产减值计提情况以及其对未来盈利水平的影响。

(9) 风险资产比率持续上升的风险

根据银保监会 2020 年 5 月 26 日颁布的《融资租赁公司监督管理暂行办法》第二十七条规定，融资租赁企业的风险资产不得超过净资产总额的 8 倍。公司业务规模快速扩张。近三年，发行人风险资产对净资产倍数分别为 7.33 倍、7.33 倍和 7.12 倍，有所波动。若风险资产比例未来持续上升，将对公司租赁款投放、资产规模继续增加产生限制。

(10) 流动比率和速动比率较低的风险

报告期内各期末，发行人速动比率分别为 0.68、0.62 和 0.53，流动比率分别为 0.68、0.62 和 0.53，短期偿债能力一般。如果未来流动比率出现下降，意味着公司资产流动性减弱、短期变现能力降低，发行人将面临一定程度的短期偿债压力。

(11) 关联交易的风险

发行人依托华润集团强大的股东背景，在融资租赁、商业保理等业务获得大力支持，业务发展良好，但同时产生了较多的关联交易。2025 年度，发行人的节能服务、租赁、保理及咨询服务等关联交易累计产生收入约 12,073.32 万元。目前，发行人开展关联交易遵照华润集团相关规定并制定《华润融资租赁关联交易制度》进行。未来，若发行人的关联方生产经营出现重大调整，或发行人关联交易不能遵照相关规定合法合规、公平合理进行，均可能对公司的生产经营活动造成较大影响。

(12) 应收保理款占比较大的风险

截至 2025 年末，发行人应收保理款账面价值为 162,713.58 万元，在流动资产中占比 9.50%，占比较高。商业保理业务是发行人的重要业务板块之一。如未来卖方企业应收账款不能按照发生数额回收，可能转化为保理商的坏账风险，影响发行人的经营效益。

(13) EBITDA 利息保障倍数无法覆盖利息支出的风险

近三年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.76 倍、1.86 倍及 1.82 倍。近三年，发行人 EBITDA 有所波动，主要系发行人随着融资租赁业务的持续扩张，对外融资增加，导致利息支出增加所致，2024 年以来有所改善。若未来发行人有息债

务持续增加，将会带来较大的利息支出，给发行人产生一定的偿债压力，造成财务风险加大。

2、经营风险

(1) 宏观经济波动风险

发行人从事的融资租赁业务，与国家的经济整体发展情况，国内制造业企业的经营状况、盈利水平，有着密切的相关性，同时也受宏观经济周期波动性影响较大。当经济处于扩张期时，企业开工率上升，对于机械设备或其他金融需求增加，则发行人的融资租赁业务规模上升；当经济处于低潮时期，企业开工率下降，对于机械设备或其他金融需求降低，发行人的融资租赁业务规模则会增速下降。因此宏观经济发展态势对于发行人的业务状况及盈利水平将构成一定的风险。

(2) 行业市场风险

行业市场风险是指由于国内外宏观经济环境变动所造成的行业波动导致发行人租赁业务出现不良资产的风险。目前受国内外经济形势变化影响，部分行业盈利能力存在一定不确定性，从而可能对发行人租赁业务的开展造成一定风险。发行人主动参照银监会的管理规范，按银监会相关规定计提风险资产呆账准备，本着对租赁业务风险防范的审慎态度，公司对资产风险分类及不良资产的认定和转出采用较为严格的标准，尽可能降低市场风险，保证资产质量。

(3) 业务板块集中的风险

发行人业务范围主要集中在能源环保、医疗健康两大核心板块，近年来拓展了民生公用板块，集中度较高。由于上述行业受整体宏观经济以及行业不同的产品周期影响，可能出现投资减少、产业结构调整、信贷政策变化等不确定性因素，使得发行人出现经营、财务和流动资金问题，但近年来发行人也在不断拓展物流交通等新领域，有望进一步改善行业集中度问题。

(4) 租赁业务客户管理风险

发行人融资租赁业务需要在约定日期向客户收取租金及本金，租赁客户的信用资质、盈利水平、资产状况对于发行人自身的经营状况及资产安全有着重要影响。若租赁客户出现违约，将给发行人的资产带来损失。发行人公司内部有专门的风险部门对于租赁客户的信用水平进行内部评估及风险控制，以及资产管理部会定期进

行贷后管理。未来随着发行人的业务规模不断增长，发行人的租赁客户数量也将大幅上升，租赁客户从事的行业将更加丰富，这将对发行人租赁业务客户管理能力提出了更高要求。若未来发行人租赁业务客户管理能力不能适应业务规模的快速增长，可能对其未来业务发展构成一定的风险。

(5) 租赁物损失的风险

发行人的租赁资产在日常使用过程中可能会遇到各类不可抗拒因素或人为因素造成的资产转移、损坏或灭失，尽管发行人通过巡视、标贴铭牌、购买财产保险及行业专业保险品种等手段降低资产风险，但发生上述情况仍有可能影响发行人正常回笼租金，降低发行人的资产质量。

(6) 标的物处置风险

发行人的主营业务为融资租赁服务，发行人租赁业务有出现不良资产的风险。出现不良资产后，如果发行人对于不良资产未能及时或者正确处置，可能会对发行人的盈利能力造成不利影响。

(7) 融资租赁利率调整的风险

应收融资租赁款的租息部分由租赁利率确定，而租赁利率目前是以中国人民银行同期贷款利率为重要参考依据。若租赁期内中国人民银行同期贷款利率调整，则租金根据合同约定将相应调整。当中国人民银行同期贷款利率上升时，每一期应收融资租赁款相应上升，相反则每一期应收融资租赁款将相应减少，基准利率的调整将影响公司的现金流，对公司的盈利造成一定影响。发行人未来可能会将贷款基准利率（LPR）作为租赁利率的定价基础。

(8) 融资成本风险

发行人的融资成本风险主要受到央行公开市场操作、降准降息行为等货币政策的影响。融资租赁行业是连接金融产业与实体产业的中间产业，是资本与实体经济的桥梁。鉴于行业特性，融资租赁为资本密集型行业，容易受到货币政策的影响，面临货币政策风险。当国家实行扩张性货币政策时，宽松的金融环境将使融资租赁行业更容易获得充足的低成本的资金，行业资金充裕，有利于行业的发展，但是同时也面临着其他金融业态的竞争。当国家实行紧缩性货币政策时，融资租赁行业的资金来源将受到影响，融资成本将进一步上涨，但是对于承租人来说资金链紧张使

得融资租赁业务需求大幅增长。目前随着利率市场化的推进和资本对外开放的加深，银行贷款利率将更加贴近市场水平，将令市场利率水平出现波动，直接影响发行人的融资成本，从而对发行人的债务负担及盈利水平构成一定的风险。目前发行人正在逐步通过直接融资等方式拓宽融资渠道；通过融资长短期不同期限、固定利率和浮动利率的搭配来降低市场价格波动带来的影响；通过发行人负债端和资产端的同向波动来防范货币政策紧缩的风险。

(9) 承租人无法按计划履约及租金无法回收的风险

发行人的主营业务收入主要来源于承租人偿付的融资租赁款租息。根据审计报告披露的行业情况来看，公司在能源环保、医疗健康、民生公用等行业占比较大，若承租人提前退租、现金流不足或者破产，将导致公司无法按计划收回租金，对公司的正常运营及投资构成一定不确定性，进而影响公司盈利。

(10) 下游行业不景气风险

发行人的承租人所处行业一般为制造型和生产型企业，在宏观经济不景气的大环境下，有可能导致该类企业生产不足，并可能造成企业现金流紧张，出现无法按计划偿还租金的情况，最终影响发行人的盈利能力和偿债能力。

(11) 融资租赁设备价格波动风险

发行人进入新的行业之前，一般对于行业本身的风险、租赁物件是否适合以及相关的供应商资源进行论证，对于一些不熟悉的设备，原则上持谨慎态度，不会轻易导入。然而对于某些价值较高的设备，未来可能由于宏观经济的波动，或是科学技术的进步，导致设备价格出现大幅波动，从而给发行人的资产质量和盈利水平构成一定的风险。

(12) 突发事件引发的经营风险

突发事件，包括但不限于对公司经营政策具有重大影响的个人丧失民事行为能力、严重疾病、突然死亡或失踪、涉嫌重大违规、违法行为，或已被执行司法程序以及其他严重影响或可能严重影响本次债券本息偿付的、需要立即处理的重大事件。突发事件具有偶发性和严重性，可能造成公司社会形象受到影响，人员生命及财产安全受到危害，公司治理机制不能顺利运行等，从而对公司的正常生产经营和决策带来不利影响。

(13) 保理业务回款风险

保理业务风险主要基于卖方信用风险和应收账款的质量。一方面，卖方信用风险是指卖方信用状况的优劣，经营实力的强弱都会对保理业务产生影响；另一方面，应收账款质量风险是基于贸易背景真实性和合法性存在问题，或因应收账款被设定限制条件或商务合同中存在争议、瑕疵等因素，导致应收账款债权有缺陷，影响足额回收保理款项。

(14) 流动性风险

租赁项目租金回收期与该项目银行借款偿还期在时间和金额方面不匹配可能引发发行人遭受损失产生流动性风险。融资租赁公司资金来源主要依靠银行借款。在传统头寸管理的基础上，面临期限错配可能引发的流动性风险。发行人一方面积极拓展直接债务融资的渠道，避免过度依赖间接融资可能引发的系统性风险。另一方面加强资产负债的期限管理，将租赁项目期限及租金回收节奏与银行借款的期限及还款方式进行良好匹配，并通过定期监控流动性指标，完善资金计划业务流程，提前安排资金需求等方式降低时间和金额错配带来的流动性风险，确保公司业务的平稳开展。

(15) 物权纠纷风险

融资租赁期间，租赁物所有权虽然归发行人所有，但是使用权归承租人所有，若承租人故意损害、转移租赁设备或进行重复抵押便会引发物权风险。在国内，已建立的司法体系中，对租赁公司的物权虽作出了明确规定和保护，但是针对融资租赁行业还存在《中华人民共和国民法典》与相关法律法规配套、衔接的问题，法律上尚未完善。此外物权裁决执行周期较长，而且技术设备一般更新较快，所以一旦产生物权纠纷将给发行人带来经营风险。

3、管理风险

(1) 操作风险

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或外部事件造成直接或间接损失的风险。发行人对各项管理操作制定了控制及风险管理措施，但仍可能因自身及外界环境的变化、当事者对某项事务的认知程度不够、制度执行人不严格执行现有制度等因素，导致其失去或减小效力，形成人为的操作风险。发行人将

通过不断修订相关公司制度和业务流程、改进和完善业务管理信息系统、加强员工培训和员工行为动态监测以及强化事后监督等途径，防控操作风险的发生。

(2) 人才管理风险

随着发行人业务规模的不断扩大，企业的管理模式和经营理念也需要根据环境变化而不断调整，因而对发行人的管理能力及人才储备提出了更高要求。发行人如不能进一步有效改善和优化管理结构，保持引进专业人才，可能对未来的经营造成一定风险。

(3) 关联交易风险

发行人的审计报告显示发行人与关联企业存在关联交易行为，如果关联交易不能按照公允的原则制定价格、并严格遵照执行，将会对公司的正常生产经营活动造成较大影响，从而损害公司和投资者的利益。发行人及发行人所归属的集团公司已经制定关联交易制度，规范发行人及其子公司的关联交易行为，保障关联交易的决策程序合法合规，关联交易公平合理，避免发生损害公司利益的情况，防范关联交易风险。

(4) 融资租赁业务交易对手管理风险

发行人融资租赁业务需要向交易对手借出资金，并在约定的日期收取租金及本金。交易对手的信用资质、盈利水平、资产状况对于发行人自身的经营状况及资产安全有着重要影响。若交易对手出现违约，将给发行人的资产带来损失。发行人公司内部有专门的风险部门对于交易对手的信用水平进行内部评估及风险控制。未来随着发行人的业务规模不断增长，发行人的交易对手数量也将大幅上升，交易对手从事的行业将更加丰富，这将对发行人的交易对手管理能力提出了更高要求。未来发行人租赁业务交易对手管理能力若跟不上业务规模的快速增长，可能对其未来业务发展构成一定的风险。

(5) 法律风险

法律风险主要指由于法律、法规因素导致的或者由于缺乏法律、法规支持而给发行人带来损失的可能性。由于融资租赁业务的普遍性和成熟性尚需提高，法律法规仍有待完善和明确，因此法律风险在一定期限内仍是发行人面临的主要风险之一。发行人高度重视业务开展的法律合规性，为防范法律风险，公司指定合规部门负责

法律合规风险排查和识别，通过研究学习相关法律法规，为租赁业务开展提供法律支持，负责租赁项目的风险审查，充分揭示其中可能存在的法律风险点并提出解决措施，处置和化解不良资产，并不断进行修改完善公司的业务合同文本，从而切实保障公司利益，最大程度降低法律风险。

(6) 报告期内董事变动频繁的风险

报告期内发行人董事变动人数比例较大。2023 年以来发行人董事变动人数比例超过三分之一，公司董事长存在变更事项，以上主要系公司正常的人事变动。上述人员变动符合《中华人民共和国公司法》等相关法律法规及发行人公司章程的要求；上述人员变动后，发行人的治理结构符合法律规定和发行人公司章程的规定，对发行人公司治理、生产经营、偿债能力及本次债券发行无重大不利影响。虽然公司上述人员变动未对自身组织机构运行产生不利影响，但若未来发行人董监高发生频繁变动，可能对公司的日常管理、组织机构运行、生产经营及偿债能力产生一定影响。

(7) 审计委员会委员缺位的风险。

发行人设立审计委员会，截至本核查意见出具之日，发行人尚未委派审计委员会委员，虽然公司上述情况未对自身组织机构运行产生不利影响，但若未来发行人审计委员会委员长期缺位，可能对公司的日常管理、组织机构运行、生产经营及偿债能力产生一定影响。

4、政策风险

政策风险主要指国家针对融资租赁交易和融资租赁机构所实施的政策向不利于发行人的方向变动的风险，具体包括行业监管政策、会计政策、税收征管等一系列政策。发行人按监管部门要求，在股东、董事会授权范围内开展经营，保持与监管部门的经常性沟通。2010 年《国家税务总局关于融资性售后回租业务中承租方出售资产行为有关税收问题的公告》使得一直困扰租赁业务发展的税收问题获得突破；《中国人民银行征信中心融资租赁登记规则》便利了公司公示租赁物权利、较好地维护了财产安全，金融租赁业务的发展政策环境正在逐步完善。

(1) 行业政策风险

商务部办公厅于 2018 年 5 月 8 日发布《关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》，自 4 月 20 日起，将制定融资租赁公司、商业保理公司、典当行业务经营和监管规则职责划给银保监会履行。

发行人是商务部批准成立的融资租赁企业之一，鉴于融资租赁公司统一纳入银保监会监管，随着统一监管政策的逐步落地，发行人现有业务经营模式及未来发展可能面临一定不确定性。

(2) 货币政策风险

融资租赁为资本密集型行业，容易受到货币政策的影响，面临货币政策风险。当国家实行扩张性货币政策时，宽松的金融环境将使融资租赁行业更容易获得充足的低成本的资金，行业资金充裕，有利于行业的发展，但同时面临其他金融业态的竞争；当国家实行紧缩性货币政策时，尽管承租人对融资租赁业务需求大幅增长，但融资租赁行业的资金来源也同步受到影响，融资成本进一步上升。

(3) 光伏发电行业政策变动风险

能源环保板块是发行人融资租赁业务重要板块之一，截至 2025 年末，能源环保类资产余额 4,215,204.08 万元，在公司融资租赁资产余额中占比 77.26%，且光伏发电业务资产余额占比较高。如果国家对光伏发电行业相关政策作出调整，将可能影响承租人的盈利能力和现金流水平，进而对发行人的业务运营产生负面影响。

(4) 税收政策变动风险

2016 年 3 月 18 日国务院常务会议审议通过了全面“营改增”试点方案，3 月 23 日财政部和国家税务总局正式出台了《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号文）。2016 年 5 月 1 日全面“营改增”试点政策的实施，36 号文正确解读了融资租赁直租与售后回租两种方式，将售后回租归类为贷款服务（税率为 6%），而融资租赁直租归类为有形动产融资租赁服务（税率 17%）或不动产融资租赁服务（税率 10%）。贷款服务产生的增值税不得抵扣，而融资租赁直租产生的融资费用增值税可以抵扣，从税收政策上刺激企业采用融资租赁直租的方式进行设备（或不动产）更新，使得租赁企业找到回归租赁本质的契机。整体来说税收政策改革对租赁行业产生正面利好影响，但是税收政策变化仍具有引发风险的不确定性。

(5) 会计政策调整风险

发行人的经营发展受融资租赁行业统一监管政策影响。目前，发行人密切关注相关会计政策变动，积极响应监管政策，确保公司生产经营正常运转。但如未来融资租赁会计准则等与金融租赁公司完全保持一致，在资产五级分类的确认标准、资产负债期限错配的要求方面将进一步从严要求，仍将可能对发行人生产经营产生一定影响。

(6) 融资租赁行业监管政策调整的风险

2020 年 5 月 26 日，中国银行保险监督管理委员会（以下简称“中国银保监会”）发布关于《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《办法》”）。《办法》进一步完善了经营规则，加强了指标约束，针对行业现存的“空壳”“失联”企业较多等问题，提出了清理规范要求，同时明确了监管机构的职责分工和日常监管要求。截至核查意见出具之日，发行人符合相关政策要求，未出现违反《办法》的相关情形，若未来融资租赁行业出台更多监管政策和行业规范制度，相关制度的发布仍具有引发风险的不确定性。

十九、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告〔2018〕22 号）的要求，广发证券作为本项目的主承销商，对广发证券及发行人是否存在聘请第三方机构或个人（以下简称“第三方”）的行为进行了核查，具体核查情况如下：

(一) 主承销商有偿聘请第三方的核查

经核查，广发证券在本项目中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方行为，亦不存在未披露的聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

(二) 发行人有偿聘请第三方的核查

经核查，发行人就本项目聘请了广发证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司，还聘请了北京德恒律师事务所、立信会计师事务所（特殊普通合伙），以上机构均为本项目依法需聘请的证券服务机构。除此之外，发行人不存在直接或间接有偿聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

二十、关于是否存在涉贿情况的核查

经核查，本次项目审核阶段，发行人及其相关人员、中介机构及其相关人员不存在以行贿行为干扰债券发行上市审核的情形。截至本核查意见出具之日，近三年内，本次债券中介机构及其相关人员不存在以下行贿行为：

（1）经人民法院生效裁判认定实施行贿犯罪；

（2）纪检监察机关未移送或者移送后人民检察院作出相对不起诉决定，人民法院作出无罪判决，但被人民法院生效裁判认定系受贿犯罪的行贿行为（被索贿的行贿行为除外）；

（3）纪检监察机关通报的行贿行为。

二十一、主承销商核查的其他事项

本次债券无需核查其他事项。

第四节 广发证券关于本次发行的主要内部审核程序及内核意见

一、主要内部审核程序

广发证券在向中国证监会及深圳证券交易所报送本次债券申请材料前，履行了项目立项审批、投行质量控制部审核验收、内核会议审议等内部核查程序。

（一）项目立项审批

1、项目组提交立项申请，投行质量控制部（以下简称“质控部”）对按照规定提供完备材料的立项申请予以受理。

2、债券业务所在群组负责人发表审核意见，质控部审核人员对项目材料提出审核意见。

3、项目组落实质控部审核意见，审核人员复核确认审核意见相关问题已经落实后进入立项表决。

4、质控部组织立项表决人员投票表决。2/3 以上（含本数）表决同意为“同意立项”，否则为“不同意立项”或“暂缓立项”。

（二）投行质量控制部审核验收

1、项目组提交全套申请材料，申请质控审核验收。

2、项目所在业务部门负责人提出审核意见，质控部审核人员对项目全套申请材料进行审核，核查工作底稿的编制情况，并提出审核验收意见，项目组落实审核验收意见。

3、在完成符合外部监管规定和公司规章制度要求的尽职调查工作、底稿验收及问核工作后，质控部制作项目质量控制报告，列示项目存疑或需关注的问题提请内核会议讨论。

（三）内核会议审议

1、投行质量控制部审核验收通过后，项目组向投行内核部申请启动内核会议审议程序。投行内核部对按照要求提供完备材料的申请予以受理，指定内核初审人员对项目内核材料进行初审，提出内核初审意见。内核初审人员向债权类证券发行内核专门委员会主任报告后确定时间和参会内核委员并发出内核会议通知，组织召开

内核会议，对项目进行审议。

2、投行内核部组织内核表决人员投票表决。70%以上（含本数）内核表决人员表决同意为“通过”，否则为“否决”或“暂缓”。

二、本次债券内部审核决策

（一）立项审核决策

1、立项审议时间为 2026 年 2 月 26 日至 2026 年 3 月 4 日，立项表决时间为 2026 年 3 月 6 日至 2026 年 3 月 10 日。

2、立项表决主要意见为：通过立项。

3、立项表决结果：立项委员会成员共 6 人，以 6 票同意通过立项。

（二）内核审核决策

1、内核审议时间为 2026 年 5 月 15 日至 5 月 21 日，内核表决时间为 2026 年 5 月 21 日至 5 月 22 日。

2、内核表决主要意见：通过内核。

3、内核表决结果：内核委员会成员共 7 人，以 7 票同意通过内核。

（三）内核委员主要关注的问题及回复

问题 1：关注发行人短期偿债压力、经营活动现金流较大规模持续净流出。报告期各期末，发行人有息债务金额分别为 3,290,875.19 万元、3,761,130.64 万元和 4,767,352.03 万元。一年内到期的有息债务余额分别为 2,050,001.37 万元、2,481,213.98 万元及 3,288,130.28 万元，占有息负债的比例分别为 62.29%、63.68% 及 68.97%。报告期内，发行人有息负债持续攀升、现金短债比很低，一年内到期有息负债占比及规模较大。同时因为融资租赁行业的特征以及发行人处于资产快速增长阶段，报告期内，发行人经营活动现金流持续较大额净流出，各报告期内分别为 -415,307.16 万元、-643,153.55 万元和 -634,783.78 万元。请项目组结合同业可比公司的情况，说明发行人财务是否稳健。请项目组持续关注发行人短期偿债压力、流动性管理的能力以及内生现金流对负债的覆盖情况。

回复 1：

（1）发行人及同业可比公司财务情况分析

报告期各期末，发行人有息债务金额分别为 3,290,875.19 万元、3,761,130.64 万元和 4,767,352.03 万元，报告期内呈增长趋势，主要系发行人报告期内融资租赁业

务持续扩张因而融资需求相应拓展所致；最近三年，发行人的总资产规模分别为 4,044,898.15 万元、4,643,897.58 万元和 5,633,749.57 万元，亦呈持续增长态势。

报告期各期末，发行人一年内到期的有息债务余额分别为 2,050,001.37 万元、2,481,213.98 万元及 3,288,130.28 万元，占有息负债的比例分别为 62.29%、63.68% 及 68.97%，占比略高，主要系发行人报告期内短期银行借款和一年内到期的非流动负债规模增长所致，与发行人以短期债务为业务进行融资的特点有关。基于发行人融资租赁业务隶属于赚取息差业务的实际以及华润集团对发行人的融资成本控制要求，发行人通过短期债务融资不仅具备较为显著的成本优势，还可以随着资金市场的利率变化情况灵敏调整自身负债结构，应对市场波动与流动性冲击，更为灵活且风险可控；因此发行人偏向于短期融资，公司用于补足日常流动性需要及匹配融资租赁项目投放的资金主要来源于银行借款和债券融资，其中银行借款主要隶属于银行流贷范畴，期限均为 1-3 年之间且主要以 1 年内为主，符合银行流贷投放的一般规律；债券融资方面，发行人为节约公开市场融资成本，主要偏好于发行 2-3 年期债券产品，2025 年以来发行人债券发行平均成本控制在 1.95% 以内。

报告期各期末，发行人现金短债比分别为 10.16%、0.83% 及 2.56%，占比较低，且 2024 年以来降幅较大。一方面，是受发行人作为融资租赁业务隶属于赚取息差业务的实际以及华润集团对发行人的融资成本控制要求，因而发行人偏向于短期限融资影响；另一方面，主要系基于华润集团财务管理要求加强账面现金持有量管理、合理减少留存账面现金余额，提升货币资金使用效率，因而发行人主动减少银行存款规模所致。

报告期内，公司经营性现金流量净额分别为 -415,307.16 万元、-643,153.55 万元和 -634,783.78 万元。报告期内华润融资租赁经营性现金流量净额持续为负，企业对于融资租赁项目的投放表现为经营性现金流出，融资租赁业务的投放金额分多年回收，随着华润融资租赁业务规模的扩大，投放金额增加额高于回收金额，导致经营性现金流出高于经营性现金流入。但是，随着公司业务的持续发展，融资租赁款的逐渐收回，公司的经营性活动现金流量预计将持续得到改善，不会对公司自身偿债能力造成负面影响。

经项目组公开查询同业可比公司相关财务数据情况，具体整理如下：

单位：亿元

华润融资租赁有限公司			
项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
有息负债	476.74	376.11	329.09
一年内到期的有息负债占比	68.97%	63.68%	62.29%
经营活动现金流量净额	-63.48	-64.32	-41.53
现金短债比	2.56%	0.83%	10.16%
招商局融资租赁有限公司			
项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
有息负债	472.06	438.47	399.16
一年内到期的有息负债占比	49.85%	59.88%	39.67%
经营活动现金流量净额	7.47	-16.27	-245.29
现金短债比	8.62%	9.28%	16.36%
国新融资租赁有限公司			
项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
有息负债	593.36	615.33	584.93
一年内到期的有息负债占比	57.71%	46.41%	47.22%
经营活动现金流量净额	34.88	-3.10	-60.38
现金短债比	0.09%	1.80%	0.08%
国能融资租赁有限公司			
项目	2025 年 1-9 月 /9 月末	2024 年度	2023 年度
有息负债	469.08	467.25	436.99
一年内到期的有息负债占比	93.33%	92.78%	73.34%
经营活动现金流量净额	7.47	-16.27	-245.29
现金短债比	1.07%	0.16%	0.86%

综上，报告期内发行人呈现有息负债规模上升、现金短债比较低，一年内到期有息负债占比及规模较大以及经营活动现金流持续较大额净流出的财务情况，符合发行人隶属于融资租赁息差业务行业的基本特征，与发行人集团管理要求以及公司处于资产快速增长阶段相匹配；结合同业数据来看，发行人与同业可比公司相关财务数据未见重大偏离，未见重大不利异常情形。

结合发行人其余财务指标来看：近年来，华润融资租赁主营业务突出，业务规模逐年扩大，营业收入整体呈现稳步增长，报告期内实现营业收入分别为 215,426.80 万元、201,675.34 万元及 225,475.47 万元，2025 年，公司实现营业收入 225,475.47

万元，较 2024 年增加了 11.80%；近年来公司营业利润保持持续增长，经营状况良好，报告期内华润融资租赁营业利润分别为 73,767.64 万元、78,313.17 万元和 80,344.42 万元，公司营业利润稳中有增。报告期各期末，华润融资租赁资产负债率分别为 87.05%、86.43%和 86.15%，资产负债率相对稳定，与融资租赁属于资本密集型行业的特点相符；最近三年，华润融资租赁 EBITDA 全部债务比分别为 5.17%、4.47%和 3.84%；EBITDA 利息倍数分别为 1.76 倍、1.86 倍和 1.82 倍，2024 年改善较大。总体来看，发行人盈利能力、短期偿债能力及长期偿债能力指标较为稳定，财务情况整体较为稳健。

(2) 发行人短期偿债压力、流动性管理的能力以及内生现金流对负债的覆盖情况

1) 短期偿债压力与流动性管理

从发行人融资渠道来看：截至 2025 年末，发行人有息债务余额 4,767,352.03 万元，其中银行借款 3,802,352.03 万元，占比 79.76%；公司信用类债券 940,000.00 万元，占比 19.72%；其他有息负债 25,000.00 万元，占比 0.52。整体而言，发行人融资渠道较为多元，融资结构合理，未见单一依赖于某一渠道情形。从发行人融资期限来看：截至 2025 年末，发行人有息债务以 3 年内到期为主，其中 1 年以内到期的 3,288,130.28 万元，占比 68.97%；1 年至 3 年到期的 1,479,221.75 万元，占比 31.03%。截至 2023 年末、2024 年末和 2025 年末，发行人一年内到期的有息债务余额分别为 2,050,001.37 万元、2,481,213.98 万元及 3,288,130.28 万元，占比分别为 62.29%、63.68%及 68.97%，占比略高，发行人存在一定的短期偿债压力。

结合发行人自身资源禀赋及实际经营来看，未见发行人短期债务为主的有息负债结构会对发行人偿债能力构成重大不利影响，原因如下：发行人作为华润集团旗下唯一从事融资租赁业务的公司，股东实力雄厚，战略层级较高，主营业务经营稳健，盈利能力稳定，具备较强的流动性管理能力。一方面，发行人在流动性提供、品牌建设和资本金补充等方面可得到华润集团的充分支持，作为缓解流动性压力增强偿债保障措施的重要保障。另一方面，发行人自身具备多项举措提升自身流动性管理能力，具体如下：

①发行人财务资金部组成专门的偿付工作小组，负责本息偿付及与之相关的工作，于本息偿付日前定期跟踪、监测偿债资金来源稳定性情况，确保本息如期偿付。

发行人根据资金偿付计划安排施行台账管理和现金流滚动测算，以预留充分流动性应对到期债务，建立流动性储备池，协调充分资金用于还本付息。

②建立全面预算管理制度，实现债务到期的事前管理。公司财务资金部负责预算管理，建立完善公司全面预算管理制度、程序和办法等。每年年初，公司财务资金部就未来到期的有息债务进行梳理并上报相关领导，就一年内即将到期的本息支付对应制定相应还款计划，并落实资金来源，实现事前管理。

③必要时变现资产提供应急保障。发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，必要时可以通过资产变现来补充偿债资金。发行人的变现能力较强。2025 年末公司货币资金为 84,209.97 万元，充裕的货币资金为本次债券的偿还提供支撑。且发行人客户绝大部分能够按期付款，应收融资租赁款按期足额回收的可能性很大，可回收质量较好且使用权不受限制，可变现能力较好，该部分资产具有较高的变现价值，必要时发行人可以通过变现相关资产来获得偿债资金支持。

④发行人与金融机构均保持良好的业务合作关系，间接融资渠道通畅。截至 2025 年末，发行人从各家银行获得的综合授信额度为 651.00 亿元，已使用额度为 368.80 亿元，未使用额度为 282.20 亿元。发行人具有较强的融资能力，融资渠道畅通，融资成本较低，未见融资流动性存在受限情况。

关于发行人债务规模较大，面临一定短期偿债压力可能产生的风险，募集说明书中已在“第一节风险提示及说明”、“二、发行人的相关风险”、“（一）财务风险”中作出相关提示：

“1、整体债务规模较大且短期偿债压力较大的风险

发行人近年来由于业务经营的不断扩张，资产规模和负债规模也随之上升。报告期各期末，发行人资产负债率分别为 87.05%、86.43%和 86.15%。其中，流动负债占总负债比重分别为 64.76%、64.69%和 66.04%。由于行业性质，近年来发行人资产负债比率维持在相对高位，公司目前处于业务扩张期，资金需求量较大，有息债务规模总体增长较快，流动负债比例相对较高，发行人短期面临一定的偿债压力。

2、有息债务持续增长的风险

报告期各期末，发行人有息债务金额分别为 3,290,875.19 万元、3,761,130.64 万元和 4,767,352.03 万元，有息债务占负债总额的比例分别为 93.46%、93.71%和 98.22%。截至 2025 年末，发行人一年内到期的有息债务为 3,288,130.28 万元，占全部有息债

务的比例为 68.97%。发行人有息债务较大且呈上升趋势，占负债总额的比例偏高，有息债务一定程度上会影响公司财务费用和现金支出，影响其资金流动性和盈利能力，造成财务风险加大。

3、有息债务短期化的风险

报告期各期末，发行人一年内到期的有息债务余额分别为 2,050,001.37 万元、2,481,213.98 万元及 3,288,130.28 万元，占比分别为 62.29%、63.68%及 68.97%。报告期内，发行人短期债务占比较高且最近一年有息债务构成以短期债务为主。报告期内短期债务占比较高主要系发行人短期银行借款和一年内到期的非流动负债规模增长所致，与发行人以短期债务为业务进行融资的特点有关。若未来发行人短期债务占比继续上升，可能给发行人造成一定的财务压力。”

2) 内生现金流对负债的覆盖情况分析

经前文分析，报告期内公司经营性现金流量净额分别为-415,307.16 万元、-643,153.55 万元和-634,783.78 万元。报告期内华润融资租赁经营性现金流量净额持续为负，主要系受企业对于融资租赁项目的投放表现为经营性现金流出，融资租赁业务的投放金额分多年回收，随着华润融资租赁业务规模的扩大，投放金额增加额高于回收金额，导致经营性现金流出高于经营性现金流入所致。

基于上述原因，由于融资租赁业务项目投放与项目回收存在项目期限时间差异，导致现金流量表记账过程中经营性现金流出与经营性现金流入情况无法及时反映发行人内生现金流真实情况与主营业务造血能力，因而若仅从财务指标来看，发行人内生现金流对负债的覆盖程度会呈现不足情形。

结合融资租赁业务隶属于息差业务分析，发行人记账过程中，会将融资租赁业务项目投放后测算的未来可收取的本金和利息收入等合计计入“主营业务收入”科目，将融资租赁业务项目投放匹配的对应融资资金成本利息支出计入“营业支出-利息支出数据”，因而“主营业务收入”与“营业支出-利息支出数据”差额更能真实反映公司的内生自主造血能力。报告期内，经整理发行人“主营业务收入”、“营业支出-利息支出数据”及差额如下：

单位：万元

年份	2025 年	2024 年	2023 年
主营业务收入	225,287.40	201,458.45	215,344.00

营业支出-利息支出数据	100,796.40	90,416.44	100,318.52
差额	124,491.00	111,042.01	115,025.48

据上表所示，报告期内，发行人“主营业务收入”与“营业支出-利息支出数据”差额分别为 115,025.48 万元、111,042.01 万元及 124,491.00 万元，报告期内较为稳健，始终保持着较大的规模体量，能对发行人到期负债形成一定覆盖，对发行人偿还到期负债形成较好保障。

综合而言，华润融资租赁能在充分利用财务杠杆的基础上保障生产经营的稳定发展、盈利能力的持续增长，具备较强的内生自主造血能力。针对发行人当前内生现金流，即经营活动产生的现金流量持续为负的情形，募集说明书中已在“第一节风险提示及说明”、“二、发行人的相关风险”、“（一）财务风险”中作出相关提示：

“6、经营活动产生的现金流量持续为负的风险

报告期内，公司经营性现金流量净额分别为-415,307.16 万元、-643,153.55 万元和-634,783.78 万元。发行人报告期内经营活动现金流量净额为负。发行人处于资产快速增长阶段，购买租赁资产用于租赁业务的资金投入大于由租赁业务形成的租金回笼速度。融资租赁行业作为资本密集型行业，需要投入大量资金进行经营，未来若发行人融资租赁业务规模继续快速增长，发行人经营性活动现金流可能继续保持流出，需要依靠外部融资来满足日常生产经营的资金需求，发行人未来的经营和发展可能因自有现金流不足而受限。”

问题 2：募书披露，截至 2025 年末，发行人有息负债规模为 4,767,352.03 万元，其中，发行人银行借款余额为 3,802,352.03 万元，占有息负债的 79.76%；公司信用类债券余额合计为 940,000.00 万元，占有息负债比重为 19.72%。其他有息负债 25,000.00 万元。请项目组核查关注其他有息负债的具体情况以及银行借款的融资成本。

回复 2：

其他有息负债 25,000.00 万元系发行人子公司华润商业保理（天津）有限公司与华润啤酒（控股）有限公司的内部借款，因业务需要产生，按照集团内部借款有关规定执行，纳入发行人有息负债计算。据发行人反馈，截至 2026 年 3 月末，该笔有息负债余额已降至 15,000.00 万元，预计年内结清。

截至目前，发行人银行借款融资成本约为 2.10%-2.50%，借款期限一至三年。

根据发行人提供的有关数据，整理发行人主要银行贷款情况如下。

表：发行人主要银行贷款情况

单位：万元，%

借款人	借款机构	借款类别	借款余额	起息日	到期日	利率
华润融资租赁有限公司	中国建设银行股份有限公司深圳市分行营业部	流动资金贷款	98,000.00	2025/03/26	2027/01/25	2.20
	中国银行股份有限公司深圳笋岗支行	流动资金贷款	60,300.00	2024/04/26	2027/04/26	2.35
	中国建设银行股份有限公司深圳市分行	流动资金贷款	60,000.00	2025/04/29	2026/04/28	2.11
	中国建设银行股份有限公司深圳市分行	流动资金贷款	59,800.00	2025/11/04	2027/11/03	2.24
	中国银行股份有限公司深圳笋岗支行	流动资金贷款	56,000.00	2026/01/01	2027/10/01	2.24
	招商银行深圳金丰城支行	流动资金贷款	54,480.00	2025/09/28	2026/09/28	2.17
	中国农业银行深圳华侨城支行	流动资金贷款	54,400.00	2023/04/28	2026/04/26	2.45
	中国银行股份有限公司深圳笋岗支行	流动资金贷款	54,000.00	2023/08/17	2026/08/17	2.45
	中国建设银行股份有限公司深圳市分行	流动资金贷款	50,000.00	2026/01/01	2026/10/31	2.11
	中国建设银行股份有限公司深圳市分行	流动资金贷款	50,000.00	2026/01/01	2026/11/30	2.11

问题 3：根据银保监会 2020 年 5 月 26 日颁布的《融资租赁公司监督管理暂行办法》第二十七条规定，融资租赁企业的风险资产不得超过净资产总额的 8 倍。公司业务规模快速扩张。近三年，发行人风险资产对净资产倍数分别为 7.33 倍、7.33 倍和 7.12 倍，有所波动。请说明报告期内，发行人净资产规模的扩充情况及相关安排。

回复 3：

(1) 报告期内的净资产扩充情况

表：最近三年发行人所有者权益结构分析

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	338,019.22	43.33	338,019.22	53.62	293,739.77	56.07
其他权益工具	150,000.00	19.23	50,000.00	7.93	50,081.25	9.56
资本公积	29,317.95	3.76	29,398.71	4.66	23,702.21	4.52
盈余公积	33,635.20	4.31	27,871.15	4.42	21,465.42	4.10
未分配利润	227,443.47	29.16	182,817.15	29.00	134,924.78	25.75
一般风险准备	1,628.31	0.21	2,299.29	0.36	-	-
所有者权益合计	780,044.15	100.00	630,405.52	100.00	523,913.43	100.00

报告期各期末，华润融资租赁所有者权益合计金额分别为 523,913.43 万元、630,405.52 万元和 780,044.15 万元。报告期内，华润融资租赁所有者权益主要随增资和未分配利润的积累呈增长趋势。

在增资方面，2024 年 4 月 25 日，经华润租赁有限公司 2024 年第二次股东会决议，同意《关于华润融资租赁有限公司增资引战的议案》。经竞争性谈判，深圳市广聚投资控股（集团）有限公司被确认为最终投资方，认购华润融资租赁有限公司新增注册资本 29,585.798817 万元，持有增资后华润融资租赁有限公司 8.7526% 股权，投资金额为 50,000 万元。本次增资后华润租赁有限公司股东为“华润租赁（香港）有限公司持股 54.75%、华润医药控股有限公司持股 18.25%、华润医药商业集团有限公司 18.25%、深圳市广聚投资控股（集团）有限公司持股 8.75%”，发行人实际控制人无变化。发行人的注册资本由人民币 308,433.417127 万元变更为人民币 338,019.215945 万元，本次注册资本变更已完成。

在未分配利润积累方面，报告期各期末，华润融资租赁未分配利润分别为 134,924.78 万元、182,817.15 万元和 227,443.47 万元，占所有者权益的比重分别为 25.75%、29.00% 和 29.16%。2024 年末，未分配利润较 2023 年末增加 47,892.37 万元，增幅 35.50%；2025 年末，未分配利润较 2024 年末增加 44,626.32 万元，增幅 24.41%。报告期内，华润融资租赁未分配利润波动增长，主要系盈利能力增强，净利润增加所致。华润融资租赁每年按照相关规定及公司内部决定进行分配和留存。

(2) 后续杠杆倍数控制的相关安排

根据发行人提供的风险监控指标数据，截至 2025 年末，发行人融资租赁杠杆倍数为 7.12 倍，未超过《融资租赁公司监督管理暂行办法》对融资租赁企业 8 倍杠杆的监管要求，亦不超过华润体系对华润融资租赁有限公司风险指标监控的有关要求。发行人融资租赁杠杆倍数较前期已有所回落，除上述净资产增长积累外，亦是发行人的融资租赁投放项目正常结清及发行永续债券调节财务结构等所致。

目前发行人的杠杆倍数尚可，根据华润集团对发行人管控的有关要求，发行人 2026 年仍有约 50 亿元的增量投放空间。据发行人反馈，发行人按月对融资租赁资产的结清情况和新增投放情况进行滚动监控，从 2026 年以来的投放情况来看，预计全年的增量投放空间已经充足。截至目前，股东暂无进一步增资计划。

第五节 主承销商的承诺

广发证券已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，已认真履行了内核程序，并据此出具本核查意见。

广发证券通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，承诺：

一、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、证券交易所和中国证券业协会有关公开发行公司债券的相关规定；

二、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

三、有充分理由确信发行人在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

四、有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

五、保证所指定的主承销商的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

六、保证本核查意见与履行尽职调查职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

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

八、自愿接受中国证监会、证券交易所、中国证券业协会依照有关规定采取的监管措施；

九、遵守中国证监会、证券交易所、中国证券业协会规定的其他事项。

第六节 主承销商的核查结论

经广发证券核查，发行人公开发行公司债券符合法律法规规定的发行条件；本次公开发行公司债券履行了规定的内部决策程序；募集文件真实、准确、完整；募集文件中与发行条件相关的内容符合相关法律法规及部门规章的规定；主承销商、相关证券服务机构及其签字人员符合参与本次公司债券发行业务的相关规定；募集说明书披露的主要风险和其他信息真实、准确、完整，符合规范要求；《债券持有人会议规则》和《债券受托管理协议》符合相关规定，发行人本次发行公司债券符合地方政府性债务管理的相关规定。

(本页以下无正文)

(本页无正文, 为《广发证券股份有限公司关于华润融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券之核查意见》签章页)

项目负责人签名: 周和
周 和

詹婧蕙
詹婧蕙

项目组成员签名: 郭庆宇
郭庆宇

金超群
金超群

债券承销业务负责人签名: 潘科
潘 科

内核负责人签名: 崔舟航
崔舟航

法定代表人或授权代表签名: 肖雪生
肖雪生



广发证券股份有限公司

2026年 6 月 12 日

广发证券股份有限公司

广发证授权〔2025〕1号

2026 年法定代表人签字授权书

根据工作需要，现将法定代表人的签字权授权如下：

一、授权原则

(一) 被授权人根据公司经营管理工作分工或部门负责人任命行使权力，当职务变更自动调整或终止本授权。

(二) 被授权人代表公司法定代表人签字并承担相应责任，其法律效力等同于法定代表人签字。

(三) 被授权人无转委托。

(四) 授权人职务变更自动终止本授权。

二、授权权限

(一) 加盖公司印章的文件签字权，授权公司分管领导。

(二) 加盖部门印章的文件签字权，授权部门负责人。

三、授权期限

本授权书有效期为 2026 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，有效期内授权人可签署新的授权书对本授权书作出补充或修订。

附件：1. 营业执照

2. 被授权人职责证明（公司经营管理层最新分工或部门负责人聘任发文）

法定代表人：

广发证券股份有限公司

2025 年 12 月 23 日



广发证券股份有限公司办公室

2025 年 12 月 23 日印发



统一社会信用代码
91440000126335439C

营业执照

(副本)(1-1)



扫描二维码，在国家企业信用信息公示系统了解更多信息，备案、许可、监管信息

名称 广发证券股份有限公司
类型 股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

法定代表人 林传辉

经营范围

许可项目：证券业务；公募证券投资基金销售；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金托管（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可件为准）

注册资本 人民币柒拾捌亿贰仟肆佰捌拾肆万伍仟伍佰壹拾壹元
成立日期 1994年01月21日
住所 广东省广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街2号618室

此复印件与原件一致，再复印无效，仅限于办理《华润融资租赁有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券封卷工作》使用，有效期至2026年12月31日(提示：用途及有效期与空戳同无效)



登记机关



2026年02月11日

广发证券股份有限公司

广发证董〔2026〕19号

关于调整公司部分高级管理人员分管范围的决定

总部各部门、各分支机构、各子公司：

根据工作安排，公司决定对如下部分高级管理人员分管范围进行调整，其他分管范围不变：

一、公司执行董事、副总经理肖雪生先生分管投行业务管理委员会（含下设的投行综合管理部、战略投行部、兼并收购部、债券业务部、资本市场部、投行质量控制部）。

二、公司副总经理胡金泉先生分管战略客户关系管理部。
特此决定。



广发证券股份有限公司

2026年5月18日

（联系人：王硕 电话：020-66336209）

抄送：中国证监会广东监管局。

广发证券股份有限公司董事会办公室

2026年5月18日印发