

国泰海通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 公开发行公司债券的核查意见

发行人：华润融资租赁有限公司

(住所：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)

主承销商



国泰海通证券股份有限公司
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO., LTD.

签署日期：2026 年 6 月 11 日

中国证券监督管理委员会/深圳证券交易所:

国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”）作为华润融资租赁有限公司（以下简称“华润融资租赁”、“发行人”或“公司”）2026 年面向专业投资者公开发行公司债券的联席主承销商，依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律法规和规范性文件，本着勤勉尽职的精神，对发行人的基本情况、发行公司债券资格和发行公司债券相关申请材料进行了审慎核查，并在此基础上出具本核查意见。

在调查过程中，国泰海通实施了查证、询问、实地考察等必要的调查程序，查阅发行人提供的书面文件资料、已公开披露的信息，参考了北京德恒律师事务所为本次公开发行公司债券出具的法律意见书，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告等文件，并就有关事项向发行人的董事、高级管理人员及其他相关人员进行了访谈和必要的讨论。

目 录

释义.....	4
第一节 发行人基本情况.....	6
一、发行人基本信息.....	6
二、发行人历史沿革.....	6
三、公司控股股东和实际控制人情况.....	9
四、发行人主要业务情况.....	11
五、发行人基本财务数据.....	14
第二节 本次公司债券主要发行条款.....	16
第三节 承销商对本次债券发行的核查意见.....	18
一、法律法规规定的发行条件.....	18
二、法律法规禁止发行的情形.....	19
三、发行人重大资产重组情况.....	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、本次债券申请文件的核查.....	21
六、发行人诚信核查情况.....	22
七、证券服务机构及签字人员的情况.....	23
八、债券受托管理人情况.....	39
九、其他在审项目或尚未发行完毕情况.....	39
十、本次债券注册金额的合理性.....	39
十一、债券募集资金用途.....	40
十二、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况.....	41
十三、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查.....	41
十四、特殊事项的核查.....	42
十五、发行人子公司范围情况.....	43
十六、发行人存在的主要风险.....	44
十七、主承销商核查的其他事项.....	55
十八、不适用情况说明.....	59
十九、关于投资者保护条款的核查意见.....	59
二十、履行普通注意义务的相关事项核查情况.....	59
二十一、结论性意见.....	60

第四节 主承销商内核程序及内核意见	61
第五节 主承销商承诺	95

释义

在本核查意见中，除非文中另有规定，下列词汇具有如下含义：

公司/本公司/发行人/华润融资租赁	指	华润融资租赁有限公司
董事会	指	华润融资租赁有限公司董事会
股东会	指	华润融资租赁有限公司股东会
实际控制人	指	深圳市国有资产监督管理委员会
控股股东	指	深圳市投资控股有限公司
《公司章程》	指	《华润融资租赁有限公司章程》
本次债券	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
本次发行	指	经有关主管部门的正式批准，本次公司债券的发行
募集说明书	指	发行人为本次公司债券的发行而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》
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
证券登记机构/公司债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
牵头主承销商/簿记管理人/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/北京德恒律所	指	北京德恒律师事务所
审计机构/会计师事务所/立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
债券持有人	指	就本次债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本次债券的主体
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《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受托管理协议》及其变更和补充
《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债券持有人会议规则》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》（2019）	指	《中华人民共和国证券法》（1998 年 12 月 29 日第九届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过，根据 2004 年 8 月 28 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议《关于修改〈中华人民共和国证券法〉的决定》第一次修正，2005 年 10 月 27 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议第一次修订，根据 2013 年 6 月 29 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第三次会议《关于修改〈中华人民共和国文物保护法〉等十二部法律的决定》第二次修正，根据 2014 年 8 月 31 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十次会议《关于修改〈中华人民共和国保险法〉等五部法律的决定》第三次修正，2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议第二次修订）

《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
新会计准则	指	财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则，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
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
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（不包括中国香港特别行政区、中国澳门特别行政区和中国台湾地区的法定节假日或休息日）
元/万元/亿元	指	无特别说明，指人民币元/万元/亿元
最近三年/报告期	指	2023 年度、2024 年度和 2025 年度
最近三年末	指	2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日及 2025 年 12 月 31 日
最近一年末/报告期末	指	2025 年 12 月 31 日

第一节 发行人基本情况

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

设立日期：2006 年 6 月 27 日

统一社会信用代码：914403007178660046

住所：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

联系电话：0755-25889918

传真：0755-82089099

信息披露事务负责人：徐后胜 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

所属行业：租赁业

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、发行人历史沿革

（一）设立及历史沿革情况

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。

（二）公司股本结构历次变动情况

序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	2006-03-31	设立	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。
2	2009-09-04	第一次股权转让	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。
3	2012-03-20	第二次股权转让	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。

序号	发生时间	事件类型	基本情况
4	2013-11-18	第一次增资	华润医疗设备租赁有限公司(原“御拓有限公司”)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。
5	2015-01-05	第二次增资	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。
6	2017-12-28	第三次增资	华润租赁(香港)有限公司(原“华润医疗设备租赁有限公司”)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。 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	2019-11-14	第四次增资	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。

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。

序号	发生时间	事件类型	基本情况
8	2020-07-24	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	2022-03-21	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	2024-04-25	第五次增资	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。

三、公司控股股东和实际控制人情况

（一）公司控股股东情况介绍

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”）的子公司。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。

（二）实际控制人情况简介

截至本核查意见出具之日，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）是发行人实际控制人。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。

截至本核查意见出具之日，发行人控股股东及实际控制人持有发行人股权不存在质押或其他受限的情形。

四、发行人主要业务情况

1、公司经营范围及主营业务

公司经营范围是：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。

2、报告期内主营业务收入、毛利润构成及毛利率

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。

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，主要系发行人个别转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
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。

五、发行人基本财务数据

(一) 审计意见类型

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度、2024 年度和 2025 年度的合并及母公司财务报表进行了审计，出具了编号为信会师报字〔2024〕第 ZB22444 号、信会师报字〔2025〕第 ZB24884 号和信会师报字〔2026〕第 ZB23519 号的标准无保留意见审计报告。

(二) 主要财务数据

项目	2025 年度 (末)	2024 年度 (末)	2023 年度 (末)
总资产（亿元）	563.37	464.39	404.49
总负债（亿元）	485.37	401.35	352.10
全部债务（亿元）	475.77	393.87	338.97
所有者权益（亿元）	78.00	63.04	52.39
营业总收入（亿元）	22.55	20.17	21.54
利润总额（亿元）	8.03	7.83	7.38
净利润（亿元）	6.04	5.88	5.52
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	5.89	5.10	5.07
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	6.04	5.88	5.52
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-63.48	-64.32	-41.53
投资活动产生现金流量净额（亿元）	0.07	1.07	1.58
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	68.91	44.56	55.00
流动比率（倍）	0.53	0.62	0.68
速动比率（倍）	0.53	0.62	0.68
资产负债率（%）	86.15	86.43	87.05
债务资本比率（%）	85.91	86.20	86.61
营业毛利率（%）	55.16	52.89	50.93
平均总资产回报率（%）	1.67	1.80	2.03
加权平均净资产收益率（%）	8.56	10.18	11.09
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	8.35	8.84	10.19
EBITDA（亿元）	18.27	17.59	17.78
EBITDA 全部债务比（%）	3.84	4.47	5.17
EBITDA 利息保障倍数	1.82	1.86	1.76
应收账款周转率	1,092.40	1,285.05	2,280.49
存货周转率	-	-	-

注：（1）全部债务 = 长期借款 + 应付债券 + 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债；

（2）流动比率 = 流动资产 / 流动负债；

（3）速动比率 = （流动资产 - 存货） / 流动负债；

- (4) 资产负债率 (%) = 负债总额/资产总额×100%;
- (5) 债务资本比率 (%) = 全部债务/ (全部债务+所有者权益) ×100%;
- (6) 营业毛利率 (%) = (营业总收入-营业总成本) /营业总收入×100%;
- (7) 平均总资产回报率 (%) = (利润总额+计入财务费用的利息支出) / (年初资产总额+年末资产总额) ÷2×100%;
- (8) 加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 年修订) 计算;
- (9) EBITDA = 营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入;
- (10) EBITDA 全部债务比 (%) =EBITDA/全部债务×100%;
- (11) EBITDA 利息保障倍数 = EBITDA/利息支出 = EBITDA/ (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息);
- (12) 应收账款周转率=营业收入/平均应收账款;
- (13) 存货周转率=营业成本/平均存货。

(三) 发行人财务情况结论性意见

经核查, 报告期内发行人财务情况不存在对本次债券发行和发行人未来偿债能力产生重大影响的不利事项。

第二节 本次公司债券主要发行条款

发行主体：华润融资租赁有限公司。

债券名称：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。

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

债券期限：本次债券的期限为不超过 10 年（含 10 年），可以为单一年限品种，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。

债券票面金额：100 元。

发行价格：本次债券按面值平价发行。

增信措施：本次债券无担保或其他增信。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在证券登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

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。

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。

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）。

承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

兑付及付息的债权登记日：本次债券兑付的债权登记日为付息日的前 1 个交易日，在债权登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权获得上一计息期间的债券利息。

付息方式：按年付息。

兑付方式：到期一次还本。

支付金额：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。

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。

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。

拟上市交易场所：深圳证券交易所。

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。

募集资金专项账户：本公司将根据《公司债券发行与交易管理办法》《债券受托管理协议》《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转。

牵头主承销商、簿记管理人、受托管理人：广发证券股份有限公司。

联席主承销商：国泰海通证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司。

通用质押式回购安排：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。

第三节 承销商对本次债券发行的核查意见

国泰海通查阅了发行人本次发行公司债券的相关决定文件及报告期的财务资料，调查了本次公司债券发行的相关资料。

一、法律法规规定的发行条件

(一) 具备健全且运行良好的组织机构

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）项及《管理办法》第十四条第（一）项的相关要求。

(二) 发行人最近三年平均可分配利润规模

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度、2024 年度和 2025 年度的合并及母公司财务报表进行了审计，出具了编号为信会师报字〔2024〕第 ZB22444 号、信会师报字〔2025〕第 ZB24884 号和信会师报字〔2026〕第 ZB23519 号的标准无保留意见审计报告，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，预计不少于本次债券一年利息的 1 倍，符合《证券法》第十五条第（二）项及《管理办法》第十四条第（二）项的相关要求。

若利率市场出现较大波动，发行人承诺将缩减本次债券发行规模，以满足《证券法》第十五条第（二）项及《管理办法》第十四条第（二）项的相关要求。

(三) 资产负债结构和现金流量情况

根据截至 2025 年 12 月 31 日经审计财务报表显示，发行人最近一期资产 563.37 亿元，净资产 78.00 亿元，资产负债率 86.15%，资产负债结构合理。

近三年，经营活动产生的现金流净额分别为-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持续为负，主要是因为融资租赁行业的特征及共性所造成的。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。

经核查，发行人具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《管理办法》第十四条第（三）项的相关要求。

（四）国务院规定的其他要求（《证券法》第十五条第（三）项、《管理办法》第十四条第（四）项）

无。

二、法律法规禁止发行的情形

（一）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

经主承销商核查人民银行关于发行人 2026 年 4 月 1 日 NO.2026040109151822191460 的征信报告及查询相关网站，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。

（二）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

发行人前次发行的公司债券募集资金实际用途与募集说明书约定用途、使用计划及其他约定一致，具体情况如下：

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日，“26 润租 GC1”募集资金已使用完毕，与募集说明书约定一致。

发行人前次公开发行公司债券募集资金用途符合相关批准文件及公告内容，不存在改变公开发行公司债券所募资金用途、募集资金被侵占挪用的情况，不存在《证券法》第十七条第（二）项、《管理办法》第十五条第（二）项规定的禁止发行的情形。

（三）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

经国泰海通核查，本次债券的募集资金扣除发行费用后将用于偿还存量有息债务、补充流动资金、项目投资、股权投资、基金出资或其他合法合规用途。

其中，发行人拟将 25 亿元用于偿还有息债务，拟将 25 亿元用于补充公司日常生产经营所需流动资金。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。发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本次债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于缴纳土地出让金。

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,不会增加地方政府负有偿还责任的债务。符合《管理办法》第七十七条规定。

(四) 金融类公司是否符合相关监管指标要求

不适用。

三、发行人重大资产重组情况

(一) 重大资产重组事项提示

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) 关于重大资产重组事项的核查意见

经核查,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。

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

经国泰海通核查,华润融资租赁有限公司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。

五、本次债券申请文件的核查

发行人董事和高级管理人员承诺报送的文件真实、准确和完整,且已充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必须的信息,发行人签字董事和高级管理人员对本次债券发行上市申请文件的真实性、准确性和完整性不存在异议,符合《证

券法》第十九条、第八十二条及《管理办法》第四条的规定。发行人的董事、高级管理人员对公司债券发行上市申请文件已签署书面确认意见。

为本次债券出具相关文件的中介机构和人员严格履行法定职责，并对所出具文件的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任，符合《证券法》第十九条及《管理办法》第四条的规定。

国泰海通通过网站、政府文件、专业机构报告等多渠道对发行人进行全面了解，并通过与发行人高级管理人员、财务人员、技术人员以及相关部门负责人的交流，结合对发行人公司治理、运营、募集资金运用情况等的调查，认为发行人募集说明书披露的其他信息真实、准确、完整、及时，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，募集说明书信息披露符合《公司信用类债券信息披露管理办法》的要求。

六、发行人诚信核查情况

国泰海通通过查询企业预警通、企查查或天眼查、信用中国、人民银行征信报告、国家企业信用信息公示系统、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询平台、中国裁判文书网、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布平台、证券期货市场失信记录查询平台、中华人民共和国应急管理部网站、中华人民共和国生态环境部网站、中华人民共和国国家发展和改革委员会网站、国家市场监督管理总局网站等相关公开信息网站，发行人及其重要子公司 2023 年以来均不存在失信记录，不属于以下领域的失信企业（异常经营名录或严重失信主体、征信报告中存在信用逾期记录、受到地方政府处罚、失信被执行人、重大税收违法案件当事人、政府采购严重违法失信人、安全生产领域失信生产经营单位、环境保护领域失信生产经营单位、电子认证服务行业失信机构、涉金融严重失信人、食品药品生产经营严重失信者、盐业行业生产经营严重失信者、保险领域违法失信当事人、统计领域严重失信企业、电力行业严重违法失信市场主体、国内贸易流通领域严重违法失信主体、石油天然气行业严重违法失信主体、严重质量违法失信行为当事人、财政性资金管理使用领域相关失信责任主体、农资领域严重失信生产经营单位、海关失信企业、失信房地产企业、出入境检验检疫严重失信企业、严重违法失信超限超载运输当事人、否为拖欠农民工工资失信联合惩戒对象），不存在由此引发的可能对本次公司债券发行构成实质性障碍的风险。

七、证券服务机构及签字人员的情况

1、证券服务机构情况

本次债券发行的主承销商为广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）、国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”）、华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”），均持有中国证监会下发的《经营证券期货业务许可证》，具备证券承销资格。

国泰海通通过查询中国证监会公告或询问相关证券服务机构等方式确认，参与本次债券发行的立信会计师事务所（特殊普通合伙）、北京德恒律师事务所均符合《证券法》规定。

2、证券服务机构及签字人员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况

经国泰海通对上述证券服务机构及签字人员的询问，相关证券服务机构及签字人员并未因监管措施而影响其正常执业、未对本次公司债发行构成实质障碍，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。

3、证券服务机构及签字人员被立案调查的情况

根据相关中介机构出具的说明及主承销商核查，自 2023 年以来至本核查意见出具日，本次债券证券服务机构受行政处罚、监管措施和立案调查等事项具体如下：

1、广发证券股份有限公司

(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技术股份有限公司(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。

经主承销商核查, 广发证券已严格按照监管机构的要求, 对上述监管事项已完成或正在进行有效整改, 并能够严格执行相关监管法律法规, 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。

2、国泰海通证券股份有限公司 (以下简称“国泰海通”)

国泰海通证券股份有限公司 (简称“国泰海通”) ²【2023】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
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

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。

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。

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。

3、华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）

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。

4、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。

5、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“立信会计师事务所”）

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、立信会计师事务所收到的行政处罚情况

(1) 2024 年 3 月 4 日，立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，立信会计师事务所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、立信会计师事务所收到的立案调查情况

2026 年 5 月 8 日，立信会计师事务所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）。主要针对本所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。本所认为，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，上述调查不影响本所从事证券、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、立信会计师事务所收到的行政监管措施情况

(1) 2023 年 1 月 18 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所出具“警示函”。

(2) 2023 年 2 月 2 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师张福建、田立出具“警示函”。

(4) 2023 年 8 月 15 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师付忠伟、赵亮出具“警示函”。

(5) 2023 年 11 月 20 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师金华、常姗出具“警示函”。

(6) 2023 年 12 月 26 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师李敏、林燕娜出具“警示函”。

(7) 2024 年 2 月 22 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师倪一琳、唐成出具“警示函”。

(9) 2024 年 4 月 9 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师付忠伟、赵亮出具“警示函”。

(13) 2024 年 8 月 27 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所出具“警示函”。

(14) 2024 年 12 月 13 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师王许、雷飞飞出具“警示函”。

(15) 2025 年 1 月 24 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师崔岩、赵亮出具“警示函”。

(21) 2025 年 5 月 6 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所出具“警示函”。

(22) 2025 年 5 月 23 日，立信会计师事务所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

信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所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，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及注册会计师熊宇、汪百元出具“警示函”。

(29) 2026 年 4 月 27 日，立信会计师事务所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，并对立信会计师事务所以及

注册会计师宋明华、王萌、葛伟俊、徐立群出具“警示函”。

立信会计师事务所认为，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。”

综上所述，立信会计师事务所不存在被限制债券承销业务资格的情形，上述情况不会对本次债券发行构成实质性障碍。

综上，根据各中介机构出具的书面说明并经国泰海通适当核查，本次债券相关中介机构被采取的监管措施对本次债券发行不构成实质性障碍。

经国泰海通通过中介机构询问并核查，参与本次公司债券发行的中介机构均不存在被立案调查的情况。

八、债券受托管理人情况

本次债券受托管理人为广发证券股份有限公司。发行人与广发证券股份有限公司签订了《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受托管理协议》。

经国泰海通核查，广发证券为中国证券业协会会员，且不是本次债券发行的担保机构、自行销售的发行人以及发行人的实际控制人、控股股东、合并报表范围内子公司、受同一控制的关联方及其他依据会计准则构成重大影响的关联方，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》第七条相关要求。

九、其他在审项目或尚未发行完毕情况

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（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、本次债券注册金额的合理性

本次债券发行规模不超过 50 亿元（含）。本次债券发行前，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）。经合理估计，最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券一年利息，符合《证券法》第十五条第（二）项的规定。

本次拟注册发行公司债券不超过 50 亿元，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。报告期末发行人资产负债率为 86.15%，本次债券发行后模拟资产负债率为 86.74%，发债后仍处于合理区间。本次债券发行是发行人通过资本市场直接融资渠道募集资金，是加强资产负债结构管理的重要举措之一，使发行人的资产负债期限结构得以优化，拓展了发行人的融资渠道，为发行人的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

综上所述，本次公司债券注册规模 50 亿元，与发行人实际资金需求相匹配，符合其现有财务状况及偿债能力，有助于优化发行人债务结构、降低融资成本，且符合监管要求。据此国泰海通认为发行人此次注册发行 50 亿元公司债券的规模是合理的。

十一、债券募集资金用途

（一）本次债券募集资金用途

国泰海通查阅了本次债券的有权机构决议文件、募集说明书。本次债券的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。

本次募集资金投向符合国家产业政策，按照公司债券募集说明书所列资金用途使用，不会用于弥补亏损和非生产性支出；改变资金用途，须经债券持有人会议作出决议。发行人对募集资金的使用符合《证券法》第十五条、《管理办法》第十三条的相关要求。

（二）发行人已公开发行的公司债券所募集资金的用途是否符合《证券法》第十五条规定

截至本主承销商核查意见出具日，发行人前次发行的公司债券募集资金实际用途与募集说明书约定用途、使用计划及其他约定一致，具体情况如下：

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日，“26 润租 GC1”募集资金已使用完毕，与募集说明书约定一致。

十二、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况

经国泰海通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》等相关规定的要求。

经国泰海通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》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，《债券受托管理协议》载有中国证券业协会公布的发行公司债券受托管理协议必备条款。

十三、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,国泰海通作为本项目的主承销商,对国泰海通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,国泰海通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国泰海通、广发证券、华泰联合、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。

十四、特殊事项的核查

(一) 发行人合并范围的核查

经核查,截至2025年末,发行人不存在持股比例未达50%但纳入合并报表范围的公司情况。

截至2025年末,发行人不存在持股比例超过50%但未纳入合并范围的公司情况。

(二) 发行人董事和高级管理人员涉嫌重大违纪违法情况

经查询“全国法院失信被执行人名单信息公布与查询”网站、企查查等网站,发行人现任董事和高级管理人员在报告期内不存在涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施或存在严重失信行为。

经核查,国泰海通认为,发行人的现任董事和高级管理人员不存在涉嫌重大违纪违法情况。

(三) 发行人媒体质疑情况

经核查,发行人报告期内不存在媒体质疑情况。

(四) 发行人为住宅地产企业/城市建设企业的核查情况

发行人不属于住宅地产企业/城市建设企业，不适用。

(五) 发行人为高速公路、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情况

发行人非轨道交通企业，不适用。

(六) 报告期内发生重大会计政策/会计估计变更且对财务状况或经营成果产生重大影响的相关情况的核查

经国泰海通审慎核查，报告期内发行人会计政策事项对其财务状况、经营成果未产生重大不利影响，符合财政部最新颁布的《企业会计准则》等制度的规定。

(七) 报告期内更换会计师事务所情况的核查

经查阅发行人近三年审计报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度、2024 年度和 2025 年度的合并及母公司财务报表进行了审计，出具了编号为信会师报字〔2024〕第 ZB22444 号、信会师报字〔2025〕第 ZB24884 号和信会师报字〔2026〕第 ZB23519 号的标准无保留意见审计报告。报告期内，发行人未发生会计师事务所变更事项。

(八) 审计报告被出具保留意见情形的核查

报告期内发行人审计报告均为标准无保留意见，不适用。

(九) 评级结果差异性情况的核查

经国泰海通审查，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) 本次债券设置保证担保、抵押、质押等增信措施的核查

本次债权无担保或其他增信。

(十一) 公司债券审核及后续过程中发生中止或终止情形的核查

经核查，公司债券审核及后续过程中尚未发生中止或终止情形。

十五、发行人子公司范围情况

经国泰海通核查，截至 2025 年 12 月 31 日，发行人重要子公司情况如下：

单位：万元、%

序号	公司名称	注册地	主要经营地	注册资本	持股比例	表决权比例	业务性质
1	华润能源服务有限公司 ³	深圳	深圳	5,000.00	100.00	100.00	节能服务

³截至 2025 年末，华润能源服务有限公司仍在发行人合并报表范围内。

序号	公司名称	注册地	主要经营地	注册资本	持股比例	表决权比例	业务性质
2	华润商业保理（天津）有限公司 ⁴	天津	天津	50,000.00	100.00	100.00	保理服务

经国泰海通核查，上述发行人子公司范围真实、准确、完整，子公司均依法设立并有效存续，发行人取得了必要权属证明或其他控制权文件，不存在重大权属纠纷。发行人所持有的上述子公司股权不存在质押或其他受限情形。

十六、发行人存在的主要风险

主承销商经过对发行人基本情况、本期公司债券发行情况进行调查认为募集说明书已充分、完整地揭示了发行人的主要风险因素。本期债券及发行人面临的风险主要包括：

（一）与本次债券相关的投资风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、经济周期和国家财政、货币政策的影响，利率存在变化的可能性。由于本次债券可能跨越一个以上的利率波动周期，债券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，从而使本次债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

2、流动性风险

本次债券发行结束后，发行人将积极申请在深圳证券交易所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本次债券一定能够按照预期在深圳证券交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易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，发行人亦无法保证本次债券在深圳证券交易所上市后本次债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本次债券的投资者在购买本次债券后，可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本次债券的流动性风险，或者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，而不能以某一

⁴ 华润商业保理（天津）有限公司原名为“润鑫商业保理（天津）有限公司”。2022 年 6 月 9 日，经中国（天津）自由贸易试验区市场监督管理局审查同意，华润融资租赁有限公司旗下保理子公司“润鑫商业保理（天津）有限公司”正式更名为“华润商业保理（天津）有限公司”。

价格足额出售其希望出售的本次债券所带来的流动性风险。

3、偿付风险

发行人目前经营状况、财务状况和资产质量较好，但是在本次债券的存续期内发行人的经营状况可能会受到不可控制的市场环境和政策环境的影响。在本次债券存续期内，如果发行人的经营状况和财务状况发生重大变化，或者受市场环境等不可控因素影响，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能影响本次债券本息的按期足额偿付。

4、本次债券安排所特有的风险

尽管发行人已根据实际情况拟定多项偿债保障措施，以控制和降低本次债券的还本付息风险，但是在本次债券存续期间内，可能由于不可抗力因素（如政策、法律法规的变化等）导致目前拟定的偿债保障措施无法得到有效履行，进而影响发行人按时偿付本次债券本息。

5、资信风险

发行人目前资信状况良好，报告期内不存在银行贷款延期偿付的状况，在与主要客户发生重要业务往来时，未曾发生严重违约行为，严格执行经济合同，履行相关的合同义务。但是，鉴于宏观经济的周期性波动，在本次债券存续期内，如果市场环境发生重大不利变化，发行人可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户订立的业务合同，从而导致资信状况变差，进而影响本次债券本息的偿付。

（二）发行人的相关风险

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础利率 (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，截至本募集说明书签署日，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。截至本募集说明书签署日, 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。

十七、主承销商核查的其他事项

(一) 报告期内发行人及其控股股东、实际控制人存在重大负面舆情的核查

经国泰海通核查, 报告期内发行人及其控股股东、实际控制人不存在重大负面舆情。

(二) 发行人最近一期末对外担保余额超过当期末净资产情况的核查

经国泰海通核查, 发行人最近一期末不存在对外担保情况。

(三) 发行人资金因所属集团设置财务公司等原因受到集中归集、统一管理情况的核查

经国泰海通核查，发行人不存在资金因所属集团设置财务公司等原因受到集中归集、统一管理情况。

(四) 对于注册地在境外、主要经营活动在境内的企业，其境内注册企业申请发行公司债券的合理性的核查

发行人注册地在境内，不适用。

(五) 发行人报告期内曾发生公司债券或者其他债务违约、延迟支付本息事实，存在风险类债券相关情形及其他重大风险事项情况的核查

报告期内，发行人及其主要子公司不存在债务违约记录。

(六) 公司债券募集资金用于固定资产投资项目情况的核查

公司债募集资金不用于固定资产投资，不适用。

(七) 发行人的重要子公司、重要客户、重要供应商、大额应收款对手方涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施或在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统、最高人民法院失信被执行人名单等显示存在失信情形的，对发行人经营情况、偿债能力影响的核查

经核查，发行人的重要子公司、重要客户、重要供应商、大额应收款对手方不存在涉嫌违法违规被有权机关调查、被采取强制措施或在“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统、最高人民法院失信被执行人名单等显示存在失信的情形。

(八) 前次债券募集资金使用情况的核查

截至本核查意见出具日，发行人前次发行的公司债券募集资金实际用途与募集说明书约定用途、使用计划及其他约定一致，具体情况如下：

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日，“26 润租 GC1”募集资金已使用完毕，与募集说明书约定一致。

（九）关于发行人及证券服务机构是否存在涉贿情况的核查

经主承销商核查，本次项目审核阶段，发行人及其相关人员、证券服务机构及其相关人员近三年内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，报告期内发行人及其相关人员、证券服务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。

(十) 专项品种公司债券针对《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 2 号——专项品种公司债券》的核查

经核查，本次公司债券不属于专项品种公司债券。

(十一) 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：

1、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。

2、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。

3、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。

(十二) 中国证监会、交易所要求核查的其他内容以及主承销商认为需要反映的其他内容

无。

十八、不适用情况说明

无。

十九、关于投资者保护条款的核查意见

经核查，发行人本次债券发行无增信措施。

经核查，发行人已在本次债券募集说明书中设置“投资者保护机制”章节。发行人本次公司债券申报阶段募集说明书、受托管理协议、持有人会议规则、投资者保护机制设置与《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）》及其他契约文件之间不存在冲突或重大遗漏。

二十、履行普通注意义务的相关事项核查情况

经核查，国泰海通、广发证券、华泰联合、北京德恒律师事务所、立信会计师事务所（特殊普通合伙）作为本次债券的中介机构，具体履职情况如下：

- 1、中介机构及本次债券经办人员具备胜任能力；
- 2、中介机构对本次债券所出具的专业意见的前提及假设符合所在行业的工作惯例；
- 3、中介机构针对本次债券所采取的核查程序充分恰当；
- 4、中介机构针对本次债券所核查的范围不存在受限；
- 5、中介机构针对本次债券所收集的资料较为完备，不存在重大遗漏；

6、中介机构确认针对本次债券的论证方法、论证过程能有效支持其所出具的专业意见；

7、中介机构出具的专业意见不存在重大异常、重大矛盾、重大信息偏差及其他对本次债券发行有重大不利影响的其他事项。

二十一、结论性意见

经国泰海通核查，发行人公开发行公司债券符合法律法规规定的发行条件，发行人已履行规定的内部决策程序，募集文件真实、准确、完整（包括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、完整和符合规范要求，《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。

第四节 主承销商内核程序及内核意见

国泰海通根据《公司法》《证券法》《证券公司投资银行业务内部控制指引》等规定，制定了公司投行业务《内部控制管理办法》《立项评审工作规程》《内核管理办法》等制度，对开展债券承销业务的尽职调查、立项评审、内核评审及相关工作进行规范，建立健全相关机制，并遵照规定的流程进行项目审核。

一、立项程序

（一）立项审核流程

投资银行业务委员会设立立项评审委员会，履行立项审议决策职责，对投资银行类项目是否予以立项作出决议。投资银行业务委员会制订投资银行类业务立项评审相关管理办法，明确立项评审委员会、质量控制团队的职责、立项标准和程序、立项审议的具体规则和表决机制、立项评审委员的基本条件等内容。

立项评审委员根据投资银行类业务项目立项评审标准，对申请立项的项目进行审议，并独立发表意见行使表决权，不得参与可能存在利益冲突、利害关系项目的审议和表决。

立项评审委员会通过现场（含线上）会议、书面表决等方式履行职责，以投票表决方式对投资银行类项目立项事项作出决议。未经立项审议通过的投资银行类项目，公司不得与客户签订正式业务合同。

每次参加立项评审会议的委员人数不得少于 5 人。其中，来自内部控制部门的委员人数不得低于参会委员总人数的 1/3。通过立项的决议应当经 2/3 及以上的参会立项委员表决同意。立项决议制作书面或电子文件，并由参与表决委员确认。

（二）项目立项表决情况

针对承销事项的立项审核如下：

立项会议时间：2026 年 3 月 4 日

立项评审结果：通过

2、针对受托事项的立项审核

立项会议时间：2026 年 3 月 4 日

立项评审结果：通过

(三) 项目质量控制

项目负责人是项目质量控制的第一责任人。同时为加强项目质量控制，降低项目风险，质量控制人员通过现场核查、问询、审阅会议纪要和备忘录、查验工作底稿和尽职调查工作日志、跟踪项目执行情况等手段和方式，对项目人员的尽职调查过程和结果予以检查、督导和控制。

项目立项申请通过后，项目人员应将项目开展过程中的有关文件、资料、会议备忘录等材料及时录入项目档案。质量控制部对项目质量跟踪实行节点控制，并根据项目实际情况不定期与项目人员进行工作沟通。

二、内核程序

(一) 内部审核流程

公司设立内核委员会，对投资银行类业务风险进行独立研判并发表意见，决定是否向证券监管部门提交、报送和出具证券发行上市申请文件。内核委员会由内核风控部、质量控制部、法律合规部等部门资深人员组成。参与内核会议审议的内核委员不得少于 7 人，同意对外提交、报送、出具或披露材料和文件的决议应当至少经 2/3 以上的参会内核委员表决通过。内核程序如下：

(1) 出具质量控制报告：质量控制部在完成底稿验收后出具质控报告，并提交内核风控部；

(2) 内核申请：项目组在底稿验收通过后，在公司内核系统提出项目内核申请，并同时提交相关申报材料 and 问核文件；

(3) 内核受理：内核风控部专人对内核申请材料进行初审，满足受理条件的，安排内核会议和内核委员；

(4) 召开内核会议：各内核委员在对项目文件和材料进行仔细研判的基础上，结合项目质量控制报告，重点关注审议项目和信息披露内容是否符合法律法规、规范性文件和自律规则的相关要求，并独立发表审核意见。

(5) 落实内核审议意见：内核风控部汇总内核委员意见，并跟踪项目组落实、回复和补充尽调情况；

(6) 投票表决：根据内核会议审议情况和项目组对内核审议意见的回复、落实情况，内核委员独立投票表决。

(二) 项目内核表决情况

1、针对承销事项的内核审议

内核会议时间：2026 年 5 月 20 日

内核审议结果：通过

2、针对受托事项的立项审核

立项会议时间：2026 年 5 月 20 日

立项评审结果：通过

三、内核关注的主要问题及意见回复

1、发行人融资租赁业务主要集中于能源环保领域 (光伏发电、风力发电等), 行业集中度较高, 易受行业政策、周期影响, 关注下游行业集中度较高的风险。

回复:

(1) 能源环保领域发展现状

随着 2018 年 531 新政发布, 我国光伏产业由补贴推动向平价推动转变, 各国碳中和政策相继推出, 我国开展了风光大基地、整县推进等项目, 需求端装机量快速增长带动光伏产业链产能供给扩张, 各设备商订单迎来高增, 特别是硅片环节的 166 更迭为 182/210 尺寸带来单晶炉设备大量需求。2022 年起, 随着各地光伏产能的快速扩张, 需求端增速放缓, 光伏行业供给大于需求的矛盾日益凸显, 硅片环节产能过剩最为严重, 电池片环节由 PERC 过渡为 TOPCon, 2023 年也达到扩产顶峰, 2024 年以来下游主链公司均开始出现不同程度亏损, 行业开始出清。

2025 年起, 落后产能出清提速, 行业规范与定价机制政策出台, 遏制无序竞争, 光伏发电龙头迎来订单修复。2024 年 11 月, 工信部对《光伏制造行业规范条件》及《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订, 旨在加强光伏行业的产能规范引导; 从技术、产能、能耗等角度进行规范, 引导行业健康发展。该项政策能够优先支持先进产能、先进技术, 避免行业低水平盲目扩张, 倡导供给侧结构优化, 鼓励行业健康发展。

长期来看, 随着低效产能逐步退出, 一方面产业链盈利有望修复、支撑新技术持续投入, 另一方面企业对先进产能与效率优势的重视程度提升, 利好具备技术壁垒的新技术龙头设备商。

2014-2024 年我国风电年新增装机年均复合增速逾 14%，至 2024 年底累计装机达 561.3GW，较 2023 年增长 18.26%。2024 年 5 月国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，明确 2025 年非化石能源消费占比约 20%，预计未来我国风电建设有望进一步提速。

(2) 发行人融资租赁业务投放板块分布情况

公司是中国华润旗下唯一的融资租赁子公司，凭借股东在能源领域的技术支持和医疗领域的资源渠道，主要围绕能源环保、医疗健康等重点业务板块开展融资租赁业务，具有较强竞争力。发行人自成立以来，其融资租赁主业经历培育期、转型期进入稳步增长期，目前其融资租赁业务主要涉及能源环保、医疗健康及民生公用业三大板块，同时正在拓展制造业、交通物流业、养殖业和市政园林等板块。

近三年末，发行人能源环保板块资产余额分别为 2,272,138.73 万元、2,712,294.54 万元和 4,215,204.08 万元，占比分别为 62.61%、61.16%和 77.26%；医疗健康板块资产余额分别为 76,444.45 万元、53,316.94 万元和 74,270.22 万元，占比分别为 2.11%、1.20%和 1.36%；民生公用板块资产余额分别为 363,055.04 万元、373,030.33 万元和 326,629.81 万元，占比分别为 10.00%、8.41%和 5.99%。目前发行人融资租赁业务以能源环保板块为主。发行人主营业务覆盖的多个领域，符合我国经济转型、新型城镇化、“一带一路”政策及消费结构升级等宏观经济及政策带来的发展趋势。

表：报告期各期末公司融资租赁业务投放板块分布情况

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	资产余额	占比	资产余额	占比	资产余额	占比
能源环保	4,215,204.08	77.26	2,712,294.54	61.16	2,272,138.73	62.61
医疗健康	74,270.22	1.36	53,316.94	1.20	76,444.45	2.11
民生公用	326,629.81	5.99	373,030.33	8.41	363,055.04	10.00
其他	839,545.39	15.39	1,296,097.74	29.23	917,150.97	25.27
合计	5,455,649.49	100.00	4,434,739.56	100.00	3,628,789.18	100.00

能源环保板块目前是发行人融资租赁业务重要板块之一，公司关注于光伏发电、风力发电等新能源领域，2015 年发行人开展战略转型，确定 2016 年起重点

开展能源环保板块的租赁业务。公司以“租赁+能源服务”的综合服务为主要业务模式，在光伏电站租赁、分布式光伏投资、节能环保 EMC、新能源产业基金等方面着力发展。

报告期各期，发行人融资租赁、保理及咨询服务业务板块毛利率分别为 50.80%、52.74%、55.04%，保持着较好的盈利水平。

截至 2025 年末，华润融资租赁能源环保板块前五大客户情况如下：

表：发行人 2025 年末能源环保板块前五大客户情况

单位：万元、%

客户名称	起租日	到期日	剩余本金	占该板块比例	是否关联方	业务模式
宁夏泽诚 XX 有限公司	2024-4-26	2036-4-26	137,375.00	3.26	否	售后回租
阳西海滨 XXXX 有限公司	2025-4-24	2028-7-14	111,157.63	2.64	否	售后回租
滨州 XXXX 有限公司	2024-3-29	2028-3-10	103,100.00	2.45	是	直接租赁+售后回租
济南轨道 XXXX 有限公司	2025-10-29	2032-6-27	96,250.00	2.28	否	售后回租
石家庄市 XXXX 有限责任公司	2024-12-2	2032-12-18	88,243.23	2.09	否	售后回租
合计			536,125.86	12.72	-	-

报告期内，发行人的融资租赁业务主要集中于光伏发电、风力发电等能源环保领域。领域内前五大客户应收款仅占该板块 12.72%，无依赖单一大客户回款风险。发行人的业务布局是响应国家“双碳”战略、大力发展绿色金融的积极举措。风电、光伏作为国家清洁能源转型的核心支柱，长期受到《绿色低碳转型产业指导目录》等一系列国家政策的明确支持。下游行业受到的“政策影响”整体为正面驱动，随着落后产能出清以及新技术的突破，行业有望打开新一轮周期，发展空间广阔、确定性强。

(3) 发行人针对下游行业集中度高的应对措施

虽然目前能源环保领域集中度较高，但发行人已充分关注到相关风险，并积极采取以下措施优化业务结构：

发行人通过严格的客户准入及全流程风控手段，将实质性风险控制在较低水平。发行人正逐步实现业务多元化布局，覆盖对提升人民幸福感至关重要的医疗健康、现金流稳定的民生公用等领域，此类板块周期性较弱。发行人加强境内区域化布局，通过北京、上海等分公司积极进行产业部署，以实现业务的全面布局。

公司以售后回租和直接租赁等形式开展融资租赁业务，以售后回租为主。报告期内各期末，发行人售后回租业务的资产余额分别为 3,256,912.90 万元、3,935,927.72 万元和 4,918,971.18 万元，分别占融资租赁业务规模的 89.75%、88.75%和 90.16%；直租业务资产余额分别为 371,876.28 万元、498,811.84 万元和 536,678.32 万元，占融资租赁业务规模的 10.25%、11.25%和 9.84%。

售后回租的融资租赁标的物多为成熟运营、已并网发电的风机、光伏组件等核心生产设备。项目自身发电收入现金流充足，且通常伴有设备保险与母公司担保，资产保全手段充足。

基于此，项目组在募集说明书中就“业务板块集中的风险”、“下游行业不景气风险”进行了风险揭示，具体如下：

“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。”

“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。”

2、发行人融资租赁存量项目剩余期限以 3 年及以上为主，而债务期限以 1 年以内为主，关注发行人期限错配及流动性风险。

回复：

(1) 资产端期限结构

发行人主要聚焦于能源环保、基础设施等大型设备租赁领域，此类项目建设及回本周周期较长，因此剩余期限多在 3 年及以上。

表：报告期内各期末存量融资租赁项目剩余期限结构

单位：万元、个

项目期限结构	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
1 年以内	82	272,779.45	76	279,425.91	57	206,355.17
1-2 年	121	869,441.60	91	536,227.46	67	418,043.06
2-3 年	127	1,358,324.07	127	1,352,343.84	99	971,690.39
3 年及以上	310	2,955,104.38	233	2,266,742.34	222	2,032,700.56
总计	640	5,455,649.49	527	4,434,739.56	445	3,628,789.18

从目前存量融资租赁项目的剩余期限结构来看，发行人存量项目的剩余期限以 3 年及以上期限为主。报告期各期末，发行人剩余 3 年及以上期限的存量融资租赁项目数量分别为 222 个、233 个和 310 个，占比分别为 49.89%、44.21%和 48.44%；3 年及以上期限的存量融资租赁项目资产余额分别为 2,032,700.56 万元、2,266,742.34 万元和 2,955,104.38 万元，占比分别为 56.02%、51.11%和 54.17%。

(2) 负债端期限结构

截至 2025 年末，发行人有息负债规模为 4,767,352.03 万元，占总负债的 98.22%。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%。

截至 2025 年末，发行人有息债务具体情况如下：

表：截至 2025 年末发行人有息债务余额情况

单位：万元、%

项目	有息债务余额	占比
银行借款	3,802,352.03	79.76
公司信用类债券	940,000.00	19.72
其他有息负债	25,000.00	0.52
合计	4,767,352.03	100.00

报告期末，有息债务期限结构如下：

表：截至 2025 年末发行人有息债务期限结构

单位：万元、%

项目	1 年以内	1-3 年	3-5 年	合计
银行借款	2,843,130.28	959,221.75	-	3,802,352.03
公司信用类债券	420,000.00	520,000.00	-	940,000.00

项目	1 年以内	1-3 年	3-5 年	合计
其他有息负债	25,000.00	-	-	25,000.00
合计	3,288,130.28	1,479,221.75	-	4,767,352.03

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%。报告期内，发行人短期债务占比有所波动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。

发行人的资产负债期限结构特征符合融资租赁行业惯例与商业模式。融资租赁公司的典型商业模式即为“批发资金、零售租赁”。这种“长资产、短负债”的错配特征由融资租赁行业的展业特性决定，属于行业普遍现象。发行人并非盲目短借长投，而是通过动态的现金流管理来匹配资产与负债。

(3) 发行人资信水平较高，融资渠道多元

发行人作为华润集团旗下唯一从事融资租赁业务的公司，发行人在流动性方面可得到华润集团的充分支持。基于发行人符合国家战略发展的稳健经营，并受益于健全的风险管理政策，发行人获得了较高资信水平。2026 年 3 月 5 日，发行人获得联合资信评估股份有限公司主体信用 AAA 评级，评级展望稳定。

良好的资信评级，有利于发行人灵活运用多元化的融资渠道。从授信合作机构来看，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。充足的授信额度为业务发展提供了良好的资金支持。

表：截至 2025 年末发行人银行授信情况

单位：亿元

序号	授信银行名称	综合授信额度	已使用额度	剩余额度
1	建设银行	60.00	38.70	21.30
2	工商银行	60.00	38.95	21.05
3	交通银行	60.00	24.59	35.41

4	中国银行	50.00	38.00	12.00
5	农业银行	40.00	32.69	7.31
6	招商银行	35.00	32.40	2.60
7	中信银行	30.00	8.52	21.48
8	广发银行	25.00	12.68	12.32
9	浦发银行	24.00	20.20	3.80
10	邮储银行	20.00	8.63	11.37
11	华润银行	20.00	15.27	4.73
12	民生银行	20.00	10.01	9.99
13	渤海银行	19.00	0.00	19.00
14	华夏银行	15.00	7.89	7.11
15	兴业银行	15.00	3.45	11.55
16	光大银行	14.00	2.33	11.67
17	汇丰银行	13.00	9.76	3.24
18	华商银行	13.00	12.45	0.55
19	江苏银行	12.00	5.64	6.36
20	广州银行	12.00	3.05	8.95
21	马来西亚银行	12.00	5.70	6.30
22	北京银行	10.00	9.84	0.16
23	上海银行	10.00	3.14	6.86
24	瑞穗银行	10.00	9.30	0.70
25	恒丰银行	10.00	0.00	10.00
26	深圳农商行	9.00	7.70	1.30
27	平安银行	7.00	2.00	5.00
28	恒生银行	6.00	4.00	2.00
29	昆仑银行	5.00	0.00	5.00
30	杭州银行	5.00	0.00	5.00
31	富邦华一银行	3.00	0.00	3.00
32	浙商银行	3.00	0.00	3.00
33	开泰银行	2.00	0.00	2.00
34	南粤银行	2.00	1.90	0.10
合计		651.00	368.80	282.20

综上所述，发行人具有较强的融资能力，融资渠道畅通，融资成本较低。短期债务为主的有息负债结构虽然在静态指标上存在期限错配，但由于资产端回款

稳定（融资租赁项目租金以及保理款到期回收）、银行备用授信充足、多元再融资渠道畅通，整体流动性风险可控，不会对本次债券的本息偿付造成实质性影响。在项目信用风险合理可控的情况下，公司整体偿债能力较强。

基于此，项目组在募集说明书中就“资产和负债结构存在一定错配的风险”进行了风险揭示，具体如下：

“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。”

3、截至 2025 年末，发行人风险资产比率为 7.12 倍，已较接近监管红线，关注杠杆率较高的风险。

回复：

A、监管指标

2025 年金监局颁布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》。发行人虽不直接适用此《办法》，但新规颁布具有显著的政策风向标意义：

一是聚焦主责主业。《办法》聚焦融资租赁业务的特色功能，强调以租赁物为核心，以直接租赁业务的流程及其管理要求为主线，兼顾售后回租、经营性租赁等其他业务特征，分别作出相应规定。《办法》引导公司紧紧围绕设备资产需求，回归“融资+融物”。华润租赁作为具有深厚产业背景的商租，其“服务产业、深耕产业”的逻辑与新规的引导方向高度契合。

二是规范业务管理流程。《办法》细化尽职调查、审查审批、合同订立与执行、租后管理等全流程操作规范，提升金融租赁公司经营活动的规范性。《办法》为公司指明了融资租赁业务未来的合规化发展方向。

三是强化风险防控。《办法》针对融资租赁业务的信用风险、集中度风险、操作风险等重点风险领域，提出相应风险管理要求。随着金租和商租的监管标准逐渐趋同，未来金监局可能强化对商租公司的监管。发行人将面临合规成本增加的挑战。

根据我国相关规定：为防范风险，保障经营安全，融资租赁企业的风险资产不得超过净资产总额的 8 倍。风险资产按企业的总资产减去现金、银行存款、国债和委托租赁资产后的剩余资产总额确定。

表：近三年发行人相关监管指标情况

财务指标	2025 年末	2024 年末	2023 年末
风险资产对净资产倍数	7.12	7.33	7.33

注：风险资产对净资产倍数=（总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产）/净资产

最近三年末，发行人风险资产对净资产倍数分别为 7.33、7.33 和 7.12 倍，整体呈下降趋势。根据《融资租赁企业监督管理办法》要求，发行人满足风险资产不超过净资产 8 倍的要求。

根据《办法》对发行人进行监管指标排查，结果如下：

租赁资产比重：截至 2025 年末，发行人融资租赁资产+其他租赁资产占总资产比例为 98.09%，高于 60%监管下限。

表：发行人集中度指标情况

单位：亿元

财务指标	监管要求	2025年末	2024年末	2023年末
单一最大客户融资余额	--	13.74	15.05	11.18
单一最大客户融资余额/净资产	≤30%	18.07%	23.86%	21.34%
单一最大集团融资余额	--	26.69	13.63	17.34
单一最大集团融资余额/净资产	≤50%	35.10%	21.61%	33.10%
单一最大关联客户融资余额	--	2.15	8.98	2.88
单一最大关联客户融资余额/净资产	≤30%	2.83%	14.24%	5.50%
全部关联方融资余额	--	10.70	17.41	5.68
全部关联方融资余额/净资产	≤50%	14.07%	27.61%	10.84%

B、报告期内的净资产扩充情况

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。

C、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。

基于此，项目组在募集说明书中就“风险资产比率持续上升的风险”进行了风

险揭示，具体如下：

“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。”

4、报告期内发行人息资产中次级、可疑类资产逐渐增加，关注发行人关注类生息资产下迁风险。

回复：

A、发行人息资产分类情况

发行人息资产按照外规要求的五级分类具体标准如下：

(1) 正常类：客户能够履行合同，有足够证据表明客户能够按时足额偿还债务本金及收益；或客户还款能力良好，没有足够理由怀疑客户不能按时足额偿还债务本金及收益。

(2) 关注类：虽出现可能对偿还产生不利影响的因素，但通过有效的催收管理，预计客户可以足额偿还债务本金及收益，或预计客户可以在合理时间内足额偿还债务本金及收益。

(3) 次级类：客户偿还能力出现明显问题，完全依靠其正常经营收入无法足额偿还债务本金及收益，即使执行担保，也可能造成较少或一定的损失。

(4) 可疑类：客户无法足额偿还债务本金及收益，即使执行担保，也很可能会造成较大损失。

(5) 在采取所有可能的措施或一切必要的法律程序后，资产及收益仍然无法收回，或只能收回极少部分。

报告期各期末，发行人息资产五级分类情况如下：

单位：亿元、%

五级分类	2025 年末	2024 年末	2023 年末
------	---------	---------	---------

	净值	占比	净值	占比	净值	占比
正常	554.41	98.64	460.60	98.69	375.75	97.81
关注	6.79	1.21	5.80	1.24	8.27	2.15
次级	0.16	0.03	-	-	0.15	0.04
可疑	0.67	0.12	0.38	0.08	-	-
损失	-	-	-	-	-	-
生息资产合计	562.03	100.00	466.78	100.00	384.18	100.00

注：上表中数据为发行人按照经营口径进行的统计，故与财务报表数据有一定出入。

2023 年-2025 年末，发行人可疑类资产分别为 0 亿元、0.38 亿元和 0.67 亿元，占比分别为 0%、0.08%和 0.12%。可疑类资产近三年虽然有所上升，但发行人正常类资产仍保持较高的水平，2023 年-2025 年末正常类资产规模分别为 375.75 亿元、460.60 亿元和 554.41 亿元，占比分别为 97.81%、98.69%和 98.64%，呈现波动上升的趋势，发行人资产质量仍然保持在较好的水平。

近年来华润租赁持续完善风险管理体系，严格把控项目准入以控制业务风险，资产质量保持较好水平，不良率处于较低水平，拨备计提较为充足。

公司从审慎角度出发计提拨备。截至 2025 年末，公司拨备覆盖率为 1,759.41%，处于充足水平。

B、监管指标

2025 年金监局颁布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》。发行人虽不直接适用此《办法》，但新规颁布具有显著的政策风向标意义：

一是聚焦主责主业。《办法》聚焦融资租赁业务的特色功能，强调以租赁物为核心，以直接租赁业务的流程及其管理要求为主线，兼顾售后回租、经营性租赁等其他业务特征，分别作出相应规定。《办法》引导公司紧紧围绕设备资产需求，回归“融资+融物”。华润租赁作为具有深厚产业背景的商租，其“服务产业、深耕产业”的逻辑与新规的引导方向高度契合。

二是规范业务管理流程。《办法》细化尽职调查、审查审批、合同订立与执行、租后管理等全流程操作规范，提升金融租赁公司经营活动的规范性。《办法》为公司指明了融资租赁业务未来的合规化发展方向。

三是强化风险防控。《办法》针对融资租赁业务的信用风险、集中度风险、

操作风险等重点风险领域，提出相应风险管理要求。随着金租和商租的监管标准逐渐趋同，未来银保监会可能强化对商租公司的监管。发行人将面临合规成本增加的挑战。

根据我国相关规定：为防范风险，保障经营安全，融资租赁企业的风险资产不得超过净资产总额的 8 倍。风险资产按企业的总资产减去现金、银行存款、国债和委托租赁资产后的剩余资产总额确定。

表：近三年发行人相关监管指标情况

财务指标	2025 年末	2024 年末	2023 年末
风险资产对净资产倍数	7.12	7.33	7.33

注：风险资产对净资产倍数=（总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产）/净资产

根据《融资租赁企业监督管理办法》要求，截至 2025 年末，申请人即期资本充足率水平 7.12 倍，满足风险资产不超过净资产 8 倍的要求。

根据《办法》对发行人进行监管指标排查，结果如下：

租赁资产比重：截至 2025 年末，发行人融资租赁资产+其他租赁资产占总资产比例为 98.09%，高于 60%监管下限。

表：发行人集中度指标情况

单位：亿元

财务指标	监管要求	2025年末	2024年末	2023年末
单一最大客户融资余额	--	13.74	15.05	11.18
单一最大客户融资余额/净资产	≤30%	18.07%	23.86%	21.34%
单一最大集团融资余额	--	26.69	13.63	17.34
单一最大集团融资余额/净资产	≤50%	35.10%	21.61%	33.10%
单一最大关联客户融资余额	--	2.15	8.98	2.88
单一最大关联客户融资余额/净资产	≤30%	2.83%	14.24%	5.50%
全部关联方融资余额	--	10.70	17.41	5.68
全部关联方融资余额/净资产	≤50%	14.07%	27.61%	10.84%

C、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。

D、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。

基于此，项目组在募集说明书中就“资产质量下降及下迁的风险”进行了风险揭示，具体如下：

“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。”

5、报告期末，发行人对关联方有巢住房租赁服务（天津）有限公司存在往来借款 24,579.25 万元，计入其他应收款，该笔借款从 2019 年开始至今，挂账时间较长。有巢住房租赁服务（天津）有限公司由发行人及有巢住房租赁（深圳）有限公司各持股 50%，均不并表。2025 年投资收益较 2024 年减少了 5,411.15 万元，降幅为 117.65%，主要系有巢住房租赁服务（天津）有限公司相关项目确认投资损益所致。请说明：（1）发行人提供该笔借款的缘由？该笔往来款未来还款计划？（2）有巢住房租赁服务（天津）有限公司目前经营状况如何？还款是否存在不确定性？该笔借款减值计提是否充分？（3）2025 年对有巢住房租赁服务（天津）有限公司的投资收益同比大幅减少原因？

回复：

（1）有巢住房租赁服务（天津）有限公司（以下简称“有巢租赁”）成立于

2018 年 8 月 27 日，法定代表人为孙雪鹏，注册资本为 22,000 万元人民币。该公司经营范围为：住房租赁经营，商用房租赁经营，酒店管理，物业管理，餐饮管理，住宿，机动车停车场服务，日用百货销售。（依法经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。发行人与有巢住房租赁（深圳）有限公司对有巢租赁各持有 50% 股权，对有巢租赁不构成实际控制，未纳入合并范围。

经与发行人了解，为支持有巢租赁的经营业务发展，2019 年 1 月 4 日，发行人与有巢住房租赁（深圳）有限公司按照出资比例对有巢租赁进行借款，计入其他应收款，截至 2025 年末，该笔其他应收款规模为 24,579.25 万元。发行人对有巢租赁的借款利率为 0.8%，该笔暂未确定还款日期。报告期内每年利息有回款。

(2) 经项目组查询企业预警通，有巢住房租赁服务(天津)有限公司，未发现有巢住房租赁服务(天津)有限公司存在诉讼、监管处罚等重大不利事件。



有巢住房租赁服务（天津）有限公司是华润置地旗下长租公寓品牌“有巢”在天津设立的核心区域公司。是天津地区业务运营的主体。“有巢”品牌运营主体与华润金融板块共同持股，也是实现华润集团内部资源的整合。从股权架构上来看，有巢住房租赁服务（天津）有限公司为央企子公司，整体回款风险较低。基于对借款方资质情况判断，发行人未对该笔借款计提减值。

财务方面，截至 2025 年末，有巢住房租赁服务（天津）有限公司资产合计为 5.85 亿元，负债为 5.10 亿元，净资产为 0.76 亿元。2025 年度实现营业收入 2,534.57 万元，净利润为-2,202.50 万元。



(3) 投资收益减少主要是由于房地产行业下行, 导致有巢住房租赁服务 (天津) 有限公司收益下降。2025 年, 有巢住房租赁服务 (天津) 有限公司实现营业收入 2,534.57 万元, 净利润为-2,202.50 万元, 净利润为负。

6、发行人融资租赁业务涉及能源环保板块、民生公用板块, 其中, 客户存在较多国企, 尤其是民生公用板块, 客户主要处于建筑施工行业和公路交通行业, 发行人严格筛查是否涉及非经营性项目。请说明: (1) 发行人存量投放金额中, 涉及客户为国企的比例情况? (2) 发行人与地方国企进行业务时, 议价能力、融资租赁款回收能力情况? 是否存在融资租赁款无法按合同约定的时限收回的情况? 是否存在国企客户融资租赁款长期挂账的情况? (3) 发行人投放融资租赁款是否涉及地方政府隐债? (4) 请项目组说明以上结论的核查过程以及底稿获取情况。

回复:

项目组通过与发行人沟通了解, 并获得了五级分类明细和部分项目融资业务申请及声明书文件, 具体情况如下:

(1) 经与发行人沟通及提供的数据初步统计, 截至 2025 年末, 发行人存量投放金额中, 民生公用板块中, 国企客户家数约为 90%; 能源环保板块中, 国企客户家数占比接近五成。

(2) 经与发行人了解, 在与国央企进行业务合作时, 会综合考虑评估融资

租赁项目的交易风险、意向客户的信用风险等，根据公司的产品定价原则和评估结果设计融资租赁方案并与意向客户谈判，最终形成双方确认的《融资租赁项目方案建议书》。定价方面，发行人内部制定了较为完善的《华润融资租赁有限公司定价指导》，租赁产品按客户类型及其细分风险评级分别设置定价，其中客户类型是根据《华润融资租赁有限公司租赁业务授信管理办法》中关于客户分类的定义，分为内部客户、协同客户 A 类、协同客户 B 类及外部客户，风险评级为公司风险条线基于评级模型及评级管理的相关规定最终确认的评级结果。

融资租赁款回收方面，发行人为规范包括回收租金等资产回收管理工作，明确资产回收操作细则，制定了《华润融资租赁有限公司资产回收管理办法》，要求：业务部门负责项目资产回收工作，包括通知客户按时还款、单据寄送、催收、项目结清申请等；运营部负责项目放款及项目结束时保证金退还等审核工作；财务资金部负责项目付款、收款、退款、对账、开具票据等工作；法律合规部负责授信后资产管理中的法务工作；资产管理部负责制定资产管理相关办法，负责核心业务系统数据维护、收退款管理、租金核销、项目结清管理、风险分类为不良类的资产催收等工作。

发行人反馈地方国企整体是按照合同约定按时支付本息，但也存在阶段性个别国企客户逾期支付利息的情况，截至 2026 年 3 月末，地方国企承租人的租赁款五级分类为正常，暂不存在融资租赁款无法按合同约定的时限收回的情况，暂不存在国企客户融资租赁款长期挂账的情况。

(3) 发行人从开展该板块业务时起就严格筛查是否涉及非经营性项目，并在内部项目准入制度中严格要求不得介入政府性融资平台名单内客户，项目还款来源需基于租赁物自身可产生的现金流经营收入等，因此该板块不涉及非经营性项目，不存在还款来源主要依靠政府性资金的非经营性项目建设的情况。

经与发行人反馈，目前投放的融资租赁款不涉及地方政府隐债，发行人在承接业务初期，业务部同运营部通过当地财政局现场查询承租人是否存在隐债，同时会结合承租人业务综合判断，同时取得承租人向发行人出具的关于本次申请资金不存在替政府融资的情况，资金用途不涉及地方隐性债务的声明。底稿方面，项目组获得了部分融资业务申请及声明书文件。

基于此，募集说明书中已披露相关风险，具体如下：

“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。”

7、2023 年、2024 年和 2025 年，发行人不良资产率分别为 0.04%、0.08% 和 0.15%，发行人融资租赁款余额不断增长，不良率明显上升。（1）发行人报告期内信用减值损失未见明显增加，请说明合理性？减值计提方式是否变化？（2）发行人营业收入上升幅度明显小于应收融资租赁款规模的增长速度，请说明原因？（3）请说明报告期内发行人平均出租利率以及自身融资利率的变化情况，净利差是否存在不利变化？（4）发行人应收融资租赁款规模不断扩张，但营业成本却未见明显增长，请说明原因？（5）报告期内发行人财务费用为负，是否合理？请说明发行人融资成本在报表中体现在什么项目中？

回复：

（1）报告期内各期末，发行人长期应收款分别计提坏账准备 95,605.75 万元、117,117.65 万元和 144,949.58 万元，发行人主要根据国际会计准则 IFRS9 和《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定，开发了分行业客户信用评级模型，根据报告日资产五级分类、客户信用评级、客户历史偿债记录、项目的债项情况、专家判断等因素综合考虑估算违约率和损失率，并在此基础上确定发行人生息资产的预期损失情况。

发行人长期应收款自初始确认后按照信用质量变化分为三阶段。阶段一为包括自初始确认后信用风险无显著增加或在报告日的信用风险较低的融资租赁资产，阶段二为自初始确认起信用风险显著增加（除非在报告日的信用风险较低），但尚无客观减值证据的融资租赁资产。阶段三为包括在报告日存在客观减值证据的融资租赁资产。对于融资租赁资产，发行人均以预期损失模型为基础，对所有

客户先用模型计算预计未来损失（即“一般计提”），并对阶段二、阶段三的客户采用个别分析法计算预期损失，发行人对于个别计提和一般计提按照孰高原则确定该客户的未来预期损失，并在此基础上计提拨备。减值方式未发生变化

报告期内，发行人长期应收款情况如下：

表：发行人报告期内长期应收款情况

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
应收融资租赁款	5,428,100.19	4,409,499.77	3,611,536.33
减：坏账准备	144,949.58	117,117.65	95,605.75
一年内到期的融资租赁款	1,413,846.04	1,293,328.98	1,061,191.00
长期应收款	3,869,304.57	2,999,053.14	2,454,739.58

发行人长期应收款坏账准备分阶段情况如下：

单位：万元

分类	坏账准备		
	2025 年末	2024 年末	2023 年末
第一阶段：未来 12 个月预期信用损失	37,101.01	35,320.39	25,924.76
第二阶段：整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	59,122.26	33,905.49	46,236.11
第三阶段：整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	48,726.31	47,891.76	23,444.87
合计	144,949.58	117,117.65	95,605.75

经项目组查阅发行人审计报告，并与发行人了解，尽管报告期内投放量有增加，但分类为不良和关注类的项目主要为医疗设备、风电光伏、制造业等，主要由于能源类的项目并网延迟，国补未及时拨付所致。同时，经与审计机构沟通，发行人严格按照会计准则计提减值，发行人计提减值具有充分性。

基于此，已在募集说明书中进行如下风险提示：

“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。

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。”

(2) 针对发行人应收融资租赁款规模增加但营业收入和营业成本未出现明显增长，经与发行人沟通，尽管报告期内融资投放增加，但整体投放利率是呈现下降的水平，因此营业收入未明显增加；营业成本方面，主要为融资资金成本利息支出，近年来发行人融资综合成本逐年下降，因此营业成本未出现随融资租赁投放的增加而明显增长。

(3) 报告期内发行人各融租租赁业务板块投放利率整体呈现下降的趋势，经简单算术平均粗略统计，报告期内发行人投放平均利率分别为 6.32%、6.05%和 5.88%，报告期内发行人银行渠道融资成本区间分别为 3%-4.5%、2.2%-3.6%、2.11%-2.55%，银行渠道平均融资成本在报告期内逐年下降，净利差未出现不利变化的情况。

表：报告期各期末公司融资租赁业务各板块投放利率区间情况

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
能源环保	2.10%-8.50%	2.70%-7.45%	2.80%-8.50%
医疗健康	2.95%-8.55%	2.95%-10.21%	4.21%-10.59%
民生公用	1.45%-6.50%	1.80%-6.50%	2.15%-6.79%
其他	3.02%-10.30%	2.05%-10.30%	2.05%-10.16%
合计	1.45%-10.30%	1.80%-10.30%	2.05%-10.59%

(4) 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”，报告期内，发行人财务费用分别为-2,271.65 万元、

-1,470.93 万元和-839.94 万元，存在一定波动，主要系华润融资租赁汇兑损益变动以及存款利息收入增加所致。根据融资租赁类企业的业务特性，发行人将有息负债的利息支出全额计入了营业成本；而计入财务费用的利息支出，实际仅为各项利息收入。

8、请说明发行人租赁标的物保险覆盖整体租赁资产公允价值比例？是否存在租赁资产未担保余值占资产余值较大的情况？

回复：

(1) 关于发行人租赁标的物承保情况

在租赁标的物承保方面，发行人规定，凡与发行人开展的租赁业务，原则上在项目投放前必须落实租赁标的物保险事宜，租赁标的物险种要求为财产一切险或财产综合险，评审会及后续审批人可根据租赁标的物实际情况要求增加其他险种。由项目评审委员会决定租赁物是否投保财产险，评审会及后续审批人可根据租赁标的物实际情况要求增加其他险种。

具体操作方式如下：

①租赁标的物保险要求由承租人自行购买，并且在投放前取得符合发行人要求的保单，发行人为该保险的第一受益人。

②租赁期内保险收益金额为租赁本金（合同本金）金额。承租人可选择一次性购买整个租期保险或逐年购买，如为逐年购买，发行人应及时跟踪保险到期情况并尽早通知承租人在租赁期内续保要求。

③投放时对于要求购买保险但暂未购买的项目，发行人暂扣合同金额 1%作为后期发行人代为购买保险的保障。如承租人已购买符合发行人要求的险种，应在投放后一个月办理受益人的变更。如承租人未按要求办理保险，发行人将自行代为办理。保险费用从暂扣合同金额中扣除，多退少补，超出部分仍由承租人承担。待保险手续办理后，保单由发行人保管，保险公司开具相应保险费发票（发票抬头为承租人），业务部门将发票回寄至承租人。

经与发行人了解，目前租赁标的物保险覆盖整体租赁资产公允价值比例为 100%，购置财产一切险及机损险，且第一受益人为发行人，其中财产一切险保

额不低于发行人融资金额，机损险按保险公司核定额度购买。

(2) 经与审计沟通，发行人长期应收款由本金+利息构成，在实际业务操作中，发行人先购入租赁物后放款给客户，在账目处理上是全部应收款（本金+利息）减去租赁物的金额作为未担保余值。截至 2025 年末，发行人长期应收款科目中应收融资租赁款为 5,428,100.19 万元，未实现融资收益为 1,014,609.63 万元，占比为 22.99%。

9、报告期内，发行人经营活动产生的现金流量长期为负，本身较为依赖筹资活动现金流入。考虑到发行人投放规模不断增加，但收入及净利润没有明显增长，(1) 需关注发行人现金流、业务扩张可持续性，预计未来是否能实现资金净回笼状态？(2) 请结合发行人自身造血能力、资产变现能力、股东支持、银行授信等，量化分析偿债资金来源，并充分说明偿债安排的可行性；(3) 本次募集资金用途中存在偿还协会产品情况，是否与交易所沟通？

回复：

(1) 报告期各期，发行人营业收入分别为 21.54 亿元、20.17 亿元和 22.55 亿元，净利润分别为 5.52 亿元、5.88 亿元和 6.04 亿元，报告期内净利润呈现上升状态；经营活动现金流入分别为 203.04 亿元、232.21 亿元和 261.28 亿元，现金流入较为充足。

发行人目前主要从事融资租赁业务，营业收入主要来源于融资租赁利息收入，以融资租赁行业的直租、回租业务为主，同时积极推广和实践商业保理、节能服务业务等配套服务。其中，对公司融资租赁业务有促进作用的保理业务收入近年来整体呈增长态势，与主营业务发展相辅相成。

目前，发行人主营业务覆盖多个领域，主要包括能源环保、医疗健康和民生公用等，符合我国经济转型、新型城镇化、“一带一路”政策及消费结构升级等宏观经济及政策带来的发展趋势。发行人正逐步实现业务多元化布局，覆盖周期性较弱且环境友好的绿色环保、对提升人民幸福感至关重要的医疗健康、现金流稳定的民生公用等领域。发行人加强境内区域化布局，通过北京、上海等分公司积极进行产业部署，以实现业务的全面布局。

此外, 发行人已建立全面的风险管理框架, 搭建了较为完备的风险控制体系, 并不断优化经营风险的管理策略和机制。发行人高度重视对宏观经济形势、国家产业政策、租赁行业发展趋势、实体产业市场变化等方面的研究, 逐步形成了与国家经济结构调整、产业结构升级及公司战略发展相适应的风险偏好和风险管理机制。发行人注重借鉴成熟的金融行业风险管理经验, 紧密结合租赁行业特点及公司经营管理实际, 不断丰富风险管理技术与工具。通过资产风险分类、实施风险监测与考核等风险识别与控制手段, 维持风险与收益的有效平衡, 确保公司整体风险处于可控状态。

基于全面审慎的风险管理, 发行人未曾发生重大违法违规案件和重大内控缺陷, 资产质量保持良好水平。2023 年、2024 年和 2025 年, 发行人不良资产率分别为 0.04%、0.08%和 0.15%, 维持在较低水平。

综上所述, 发行人具有较好的现金流和盈利水平, 同时具有较好的风控水平, 风险资产规模较低, 预计未来资金净回笼状态较好。

(2) 报告期各期, 发行人营业收入分别为 21.54 亿元、20.17 亿元和 22.55 亿元, 净利润分别为 5.52 亿元、5.88 亿元和 6.04 亿元, 报告期内净利润呈现上升状态; 经营活动现金流入分别为 203.04 亿元、232.21 亿元和 261.28 亿元, 现金流入较为充足。发行人具有较好的盈利水平和现金流入, 具有较好的造血能力。

截至 2025 年末, 发行人流动资产规模为 171.26 亿元, 其中货币资金为 8.42 亿元, 较为充沛; 一年内到期的非流动资产为 106.12 亿元, 主要为一年内到期的应收融资租赁款。发行人短期可变现资产规模较大, 具有较好的资产变现能力。

股东支持方面, 发行人依托华润集团资源, 横向通过产融结合, 纵向通过业务拓展, 形成了覆盖面较广的客户网络。作为华润集团旗下唯一从事融资租赁业务的公司, 发行人在品牌建设、业务拓展和资本金补充等方面均得到了股东的有力支持。在品牌建设方面, 华润集团推动包括发行人在内的成员企业及所属各级全资与控股企业统一使用“华润”标识, 强化统一品牌形象, 并依托其全球传播体系, 塑造、推广华润集团整体品牌, 增进各利益相关方的了解及信赖, 与发行人在垂直行业领域的品牌建设与推广相互协同, 形成合力, 共同为发行人营造积极的品牌环境。在业务拓展方面, 发行人围绕华润集团重点发展的业务板块, 依托

集团强大的实力和丰富的产业资源开展融资租赁业务。发行人强大的控股股东实力，有助于巩固和拓展发行人的客户基础，增强客户信心，亦有助于发行人获取业务机会及未来战略性发展。

银行授信层面，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，授信额度十分充足。

综上所述，发行人具有较好的盈利能力，自身造血能力强；具有较为充足的货币资金和短期可变现资产，资产变现能力强；同时，发行人具有较好的股东支持和较为充裕的银行授信，偿债资金来源充足，融资渠道通畅，具有较好的还本付息能力。

(3) 发行人本次募集资金用于偿还公司有息债务，包括银行借款、到期公司债和到期中期票据。根据历史发债经验，由于发行人还本付息能力较好，本次债券用途预计可以获得交易所同意。本次债券申报后，项目组将密切关注监管意见和监管动态，若有需要则及时与发行人沟通，调整募集资金用途。

10、发行人是否符合《融资租赁公司监督管理暂行办法》中第三章列示监管指标？

回复：

A、监管指标

2025 年金监局颁布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》。发行人虽不直接适用此《办法》，但新规颁布具有显著的政策风向标意义：

一是聚焦主责主业。《办法》聚焦融资租赁业务的特色功能，强调以租赁物为核心，以直接租赁业务的流程及其管理要求为主线，兼顾售后回租、经营性租赁等其他业务特征，分别作出相应规定。《办法》引导公司紧紧围绕设备资产需求，回归“融资+融物”。华润租赁作为具有深厚产业背景的商租，其“服务产业、深耕产业”的逻辑与新规的引导方向高度契合。

二是规范业务管理流程。《办法》细化尽职调查、审查审批、合同订立与执行、租后管理等全流程操作规范，提升金融租赁公司经营活动的规范性。《办法》为公司指明了融资租赁业务未来的合规化发展方向。

三是强化风险防控。《办法》针对融资租赁业务的信用风险、集中度风险、操作风险等重点风险领域，提出相应风险管理要求。随着金租和商租的监管标准逐渐趋同，未来金监局可能强化对商租公司的监管。发行人将面临合规成本增加的挑战。

根据我国相关规定：为防范风险，保障经营安全，融资租赁企业的风险资产不得超过净资产总额的 8 倍。风险资产按企业的总资产减去现金、银行存款、国债和委托租赁资产后的剩余资产总额确定。

表：近三年发行人相关监管指标情况

财务指标	2025 年末	2024 年末	2023 年末
风险资产对净资产倍数	7.12	7.33	7.33

注：风险资产对净资产倍数=（总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产）/净资产

最近三年末，发行人风险资产对净资产倍数分别为 7.33、7.33 和 7.12 倍，整体呈下降趋势。根据《融资租赁企业监督管理办法》要求，发行人满足风险资产不超过净资产 8 倍的要求。

根据《办法》对发行人进行监管指标排查，结果如下：

租赁资产比重：截至 2025 年末，发行人融资租赁资产+其他租赁资产占总资产比例为 98.09%，高于 60%监管下限。

表：发行人集中度指标情况

单位：亿元

财务指标	监管要求	2025年末	2024年末	2023年末
单一最大客户融资余额	--	13.74	15.05	11.18
单一最大客户融资余额/净资产	≤30%	18.07%	23.86%	21.34%
单一最大集团融资余额	--	26.69	13.63	17.34
单一最大集团融资余额/净资产	≤50%	35.10%	21.61%	33.10%
单一最大关联客户融资余额	--	2.15	8.98	2.88
单一最大关联客户融资余额/净资产	≤30%	2.83%	14.24%	5.50%
全部关联方融资余额	--	10.70	17.41	5.68
全部关联方融资余额/净资产	≤50%	14.07%	27.61%	10.84%

B、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。

C、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。

基于此，项目组在募集说明书中就“风险资产比率持续上升的风险”进行了风险揭示，具体如下：

“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。”

11、截至 2025 年末，发行人 1 年以内到期的有息债务 3,288,130.28 万元，占比 68.97%，同时存量融资租赁项目剩余期限以 3 年及以上为主。关注在期限错配与短债长投的风险。

回复：

(1) 资产端期限结构

发行人主要聚焦于能源环保、基础设施等大型设备租赁领域，此类项目建设及回本周期较长，因此剩余期限多在 3 年及以上。

表：报告期内各期末存量融资租赁项目剩余期限结构

单位：万元、个

项目期限结构	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额
1 年以内	82	272,779.45	76	279,425.91	57	206,355.17
1-2 年	121	869,441.60	91	536,227.46	67	418,043.06
2-3 年	127	1,358,324.07	127	1,352,343.84	99	971,690.39
3 年及以上	310	2,955,104.38	233	2,266,742.34	222	2,032,700.56
总计	640	5,455,649.49	527	4,434,739.56	445	3,628,789.18

从目前存量融资租赁项目的剩余期限结构来看，发行人存量项目的剩余期限以 3 年及以上期限为主。报告期各期末，发行人剩余 3 年及以上期限的存量融资租赁项目数量分别为 222 个、233 个和 310 个，占比分别为 49.89%、44.21%和 48.44%；3 年及以上期限的存量融资租赁项目资产余额分别为 2,032,700.56 万元、2,266,742.34 万元和 2,955,104.38 万元，占比分别为 56.02%、51.11%和 54.17%。

(2) 负债端期限结构

截至 2025 年末，发行人有息负债规模为 4,767,352.03 万元，占总负债的 98.22%。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%。

截至 2025 年末，发行人有息债务具体情况如下：

表：截至 2025 年末发行人有息债务余额情况

单位：万元、%

项目	有息债务余额	占比
银行借款	3,802,352.03	79.76
公司信用类债券	940,000.00	19.72
其他有息负债	25,000.00	0.52
合计	4,767,352.03	100.00

报告期末，有息债务期限结构如下：

表：截至 2025 年末发行人有息债务期限结构

单位：万元、%

项目	1 年以内	1-3 年	3-5 年	合计
银行借款	2,843,130.28	959,221.75	-	3,802,352.03

项目	1 年以内	1-3 年	3-5 年	合计
公司信用类债券	420,000.00	520,000.00	-	940,000.00
其他有息负债	25,000.00	-	-	25,000.00
合计	3,288,130.28	1,479,221.75	-	4,767,352.03

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%。报告期内，发行人短期债务占比有所波动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。

发行人的资产负债期限结构特征符合融资租赁行业惯例与商业模式。融资租赁公司的典型商业模式即为“批发资金、零售租赁”。这种“长资产、短负债”的错配特征由融资租赁行业的展业特性决定，属于行业普遍现象。发行人并非盲目短借长投，而是通过动态的现金流管理来匹配资产与负债。

(3) 发行人资信水平较高，融资渠道多元

发行人作为华润集团旗下唯一从事融资租赁业务的公司，发行人在流动性方面可得到华润集团的充分支持。基于发行人符合国家战略发展的稳健经营，并受益于健全的风险管理政策，发行人获得了较高资信水平。2026 年 3 月 5 日，发行人获得联合资信评估股份有限公司主体信用 AAA 评级，评级展望稳定。

良好的资信评级，有利于发行人灵活运用多元化的融资渠道。从授信合作机构来看，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。充足的授信额度为业务发展提供了良好的资金支持。

表：截至 2025 年末发行人银行授信情况

单位：亿元

序号	授信银行名称	综合授信额度	已使用额度	剩余额度
1	建设银行	60.00	38.70	21.30
2	工商银行	60.00	38.95	21.05

3	交通银行	60.00	24.59	35.41
4	中国银行	50.00	38.00	12.00
5	农业银行	40.00	32.69	7.31
6	招商银行	35.00	32.40	2.60
7	中信银行	30.00	8.52	21.48
8	广发银行	25.00	12.68	12.32
9	浦发银行	24.00	20.20	3.80
10	邮储银行	20.00	8.63	11.37
11	华润银行	20.00	15.27	4.73
12	民生银行	20.00	10.01	9.99
13	渤海银行	19.00	0.00	19.00
14	华夏银行	15.00	7.89	7.11
15	兴业银行	15.00	3.45	11.55
16	光大银行	14.00	2.33	11.67
17	汇丰银行	13.00	9.76	3.24
18	华商银行	13.00	12.45	0.55
19	江苏银行	12.00	5.64	6.36
20	广州银行	12.00	3.05	8.95
21	马来西亚银行	12.00	5.70	6.30
22	北京银行	10.00	9.84	0.16
23	上海银行	10.00	3.14	6.86
24	瑞穗银行	10.00	9.30	0.70
25	恒丰银行	10.00	0.00	10.00
26	深圳农商行	9.00	7.70	1.30
27	平安银行	7.00	2.00	5.00
28	恒生银行	6.00	4.00	2.00
29	昆仑银行	5.00	0.00	5.00
30	杭州银行	5.00	0.00	5.00
31	富邦华一银行	3.00	0.00	3.00
32	浙商银行	3.00	0.00	3.00
33	开泰银行	2.00	0.00	2.00
34	南粤银行	2.00	1.90	0.10
合计		651.00	368.80	282.20

综上所述，发行人具有较强的融资能力，融资渠道畅通，融资成本较低。短

期债务为主的有息负债结构虽然在静态指标上存在期限错配,但由于资产端回款稳定(融资租赁项目租金以及保理款到期回收)、银行备用授信充足、多元再融资渠道畅通,整体流动性风险可控,不会对本次债券的本息偿付造成实质性影响。在项目信用风险合理可控的情况下,公司整体偿债能力较强。

基于此,项目组在募集说明书中就“资产和负债结构存在一定错配的风险”进行了风险揭示,具体如下:

“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。”

第五节 主承销商承诺

主承销商已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，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，并已认真履行内核程序。根据发行人的委托，主承销商组织编制了申请文件，同意推荐发行人本次公开发行公司债券。

主承销商已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

2、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；

3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

4、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；

5、有充分理由确信所指定的项目负责人及本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；

6、有充分理由确信主承销商核查意见与履行核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；

7、有充分理由确信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；

8、自愿接受中国证监会依照《公司债券发行与交易管理办法》采取的监管措施。

（本页无正文，为国泰海通证券股份有限公司《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的核查意见》之盖章页）

项目组成员（签字）： 徐乙冰

徐乙冰

姚科拿

姚科拿

项目负责人（签字）： 孙妙月

孙妙月

吴明浩

吴明浩

内核负责人（签字）： 杨晓涛

杨晓涛

承销业务负责人（签字）： 李一峰

李一峰

法定代表人（授权代表）（签字）： 郁伟君

郁伟君



国泰海通证券股份有限公司

2026 年 6 月 12 日

国泰海通证券股份有限公司文件

授 权 委 托 书

授权人：国泰海通证券股份有限公司董事长

朱 健

受权人：国泰海通证券股份有限公司投资银行业务委员会总裁

郁伟君

授权人在此授权并委托受权人对其所分管部门依照公司规定履行完毕审批决策流程的事项，对外代表本公司签署如下协议及文件：

一、股权业务（保荐、并购重组和财务顾问业务）相关协议及文件

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、独立财务顾问协议；
- 4、上市辅导协议；
- 5、承销协议；
- 6、承销团协议；
- 7、保荐协议；
- 8、资金监管协议；
- 9、律师见证协议；

- 10、持续督导协议；
- 11、上市服务协议；
- 12、战略合作协议、合作协议；
- 13、开展股权融资和财务顾问业务中涉及的其他协议；
- 14、上述协议的补充协议、解除协议/终止协议。

二、债券业务相关协议及文件

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、合作协议；
- 4、承销协议；
- 5、承销团协议；
- 6、资金监管协议；
- 7、受托管理协议或债权代理协议；
- 8、分销协议；
- 9、定向发行协议；
- 10、担保协议；
- 11、信托协议或者担保及信托协议（仅针对可交换债）；
- 12、开展债务融资业务中涉及的其他协议；
- 13、上述协议的补充协议或解除协议/终止协议。



三、新三板业务相关协议及文件

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、推荐挂牌并持续督导协议；
- 4、持续督导协议；
- 5、资金监管协议；
- 6、承销协议；
- 7、合作协议；
- 8、开展新三板推荐挂牌及持续督导业务中涉及的其他协议；
- 9、上述协议的补充协议或解除协议/终止协议。

四、上述业务条线/部门向监管部门、自律组织等机构（包括但不限于中国证券监督管理委员会及其派出机构、中国人民银行、国有资产监督管理委员会、中国银行间市场交易商协会、中国外汇交易中心、上海清算所、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、中国证券登记结算有限公司及其分公司、中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、中国证券投资者保护基金有限责任公司、全国中小企业股份转让系统等）报送的文件（除监管部门明确规定需由法定代表人签字的文件）。

本授权书自授权人与受权人签字之日起生效，有效期至受权人任期届满止。有效期内，授权人可签署新的授权委托书对本授权委托书做出补充或修订。自本授权生效之日起过往授权同时废止。

如授权人或受权人不再担任相关职务或遇组织架构、职责分工调整的，则本授权委托书自动失效。

(此页为签署页)



授权人：国泰海通证券股份有限公司（章）

董事长：_____

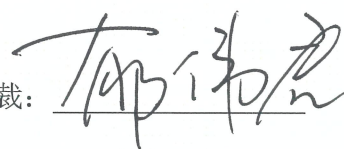


2025 年 5 月 28 日

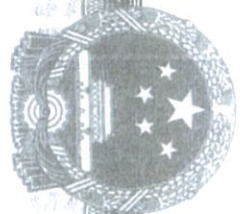


受权人：国泰海通证券股份有限公司（章）

投资银行业务委员会总裁：_____



2025 年 5 月 28 日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
9131000063159284XQ
证照编号: 00000000202509100038



扫描经营主体身
份码了解更多登
记、备案、许可
、监管信息, 体
验更多应用服务。



名称 国泰海通证券股份有限公司
类型 其他股份有限公司(上市)
法定代表人 朱健

中国(上海)自由贸易试验区
注册资本 人民币1762892.5829万元整
成立日期 1999年08月18日
住所 中国(上海)自由贸易试验区商城路618号

经营范围
许可项目: 证券业务; 证券投资咨询; 证券期货公司理财产品提供中间
介绍业务。(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, 具体经营项目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)

国泰海通证券股份有限公司
仅用于 投行业务
与原件一致 经办人

登记机关

2025 年 09 月 10 日





营业执照

统一社会信用代码

9131000063159284XQ

证照编号: 00000000202509100035

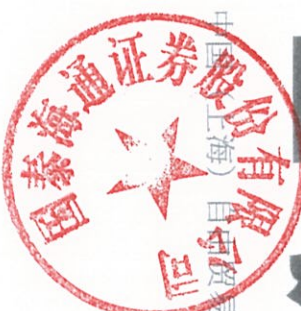
名称 国泰海通证券股份有限公司

类型 其他股份有限公司(上市)

法定代表人 朱健

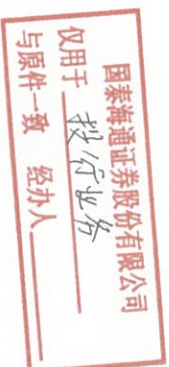
经营范围

许可项目：证券业务；证券投资咨询；证券公司为期货公司提供中间介绍业务。（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，具体经营项目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）



中国（上海）自由贸易试验区

注册资本 人民币1762892.5829万元整
成立日期 1999年08月18日
住所 中国（上海）自由贸易试验区商城路618号



登记机关

2025年09月10日



扫描经营主体身份码
了解更多登记、备案、许可、监管信息，
体验更多应用服务。

中华人民共和国

经营证券期货业务许可

[副本]



说明

流水号: 000000079711

统一社会信用代码 (境外机构编号) : 9131000063159284X0

机构名称 : 国泰海通证券股份有限公司

住所(营业场所) :

中国(上海)自由贸易试验区商城路618号

注册资本 : 17,628,925,829元人民币

法定代表人(分支机构负责人) : 朱健

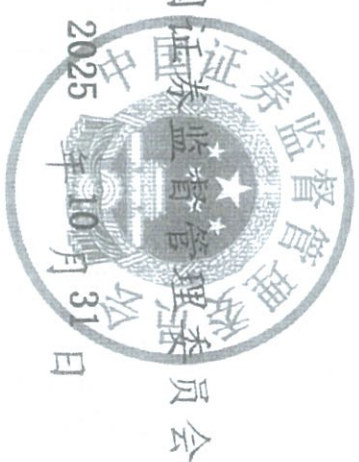
证券期货业务范围 :

证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 融资融券; 公募证券投资基金销售; 代销金融产品; 股票期权做市; 上市证券做市交易。

- 《经营证券期货业务许可证》是证券期货经营机构取得证券期货业务资格的凭证, 分为正本和副本, 证券期货经营机构应当将正本置于营业场所的醒目位置。
- 证券期货经营机构从事《经营证券期货业务许可证》所列的证券期货业务, 还应当取得公司登记机关颁发的载明相应业务范围的《营业执照》。
- 《经营证券期货业务许可证》遗失或者损坏的, 证券期货经营机构应当及时向中国证券监督管理委员会派出机构报告, 并在指定的报刊上公告。
- 《经营证券期货业务许可证》不得伪造、涂改、出租、出借和转让, 除中国证券监督管理委员会及其派出机构以外, 任何单位和个人不得扣留、收缴和吊销。
- 证券期货经营机构的证券期货业务许可被依法撤销、注销或者吊销后, 本许可证自动失效, 证券期货经营机构应将《经营证券期货业务许可证》上缴中国证券监督管理委员会派出机构。

中国证券监督管理委员会

国泰海通证券股份有限公司
仅用于 投行业务
与原件一致 经办人



流水号：000000079711



经营证券期货业务许可证

统一社会信用代码（境外机构编号）：9131000063159284XQ

机构名称：国泰海通证券股份有限公司

住所（营业场所）：中国（上海）自由贸易试验区商城路618号

注册资本：17,628,925,829元人民币

法定代表人（分支机构负责人）：朱健

证券期货业务范围：

证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；
证券承销与保荐；证券自营；融资融券；公募证券投资基金销售；
代销金融产品；股票期权做市；上市证券做市交易。

国泰海通证券股份有限公司
仅用于投行业务
与原件一致 经办人_____

中国证监会

