

国耀融汇融资租赁有限公司

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

2026 年面向专业投资者公开发行
科技创新公司债券（专精特新）
（第一期）信用评级报告

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕2958号

联合资信评估股份有限公司通过对国耀融汇融资租赁有限公司及其拟面向专业投资者公开发行的2026年科技创新公司债券（专精特新）（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定国耀融汇融资租赁有限公司主体长期信用等级为AAA，国耀融汇融资租赁有限公司2026年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（专精特新）（第一期）信用等级为AAA_{sti}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年五月二十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受国耀融汇融资租赁有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



国耀融汇融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 科技创新公司债券（专精特新）（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA _{st} /稳定	2026/05/27

债项概况 本期债项发行规模为不超过 6.00 亿元（含），期限为 3 年；采用单利计息，每年付息一次，到期一次性偿还本金，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债项募集资金扣除发行费用后，拟使用不少于 70% 的募集资金用于支持科技创新领域“专精特新”企业的发展（包括置换发行前 12 个月以内向科技创新领域“专精特新”企业投放的融资租赁款），其余募集资金用于补充流动资金；本期债项无担保。

评级观点 国耀融汇融资租赁有限公司（以下简称“公司”）作为国药控股股份有限公司（以下简称“国药控股”）旗下的融资租赁公司，股东背景很强。公司建立了较完善的法人治理架构和风险管理体系。公司融资租赁业务专注于医药健康行业，依托股东国药控股的医药产业资源优势，叠加多元股东背景优势，在医药健康行业具备较强的市场竞争力。2023—2025 年，公司租赁业务规模逐年增长，2025 年末应收融资租赁款净额 385.09 亿元，业务规模较大；租赁业务区域集中度一般；行业集中度较高；资产质量较好；盈利能力很强。相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模较小，本期债项发行对公司偿债能力影响不大。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东背景很强，股东能够在业务拓展和资本补充等方面给予公司较大支持。

评级展望 随着公司股东的持续支持和自身发展战略的推进，公司整体竞争实力有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司租赁资产集中的医疗和民生健康行业风险暴露，资产质量大幅下降，资金回流大幅不及预期，显著影响其盈利能力和流动性管理；融资渠道受到限制，流动性显著恶化。

优势

- **股东背景很强，股东能够为公司提供较大支持。**公司作为国药控股旗下专业租赁公司，叠加多元股东背景优势，在业务拓展和资本补充等方面能够获得股东较大支持。
- **细分市场竞争力较强。**公司专注于医药健康行业，凭借多年来在医药产业链的资源 and 经验积累，公司在医药健康行业具备了较强的专业运营能力及竞争力。
- **业务规模持续增长，盈利能力很强。**2023—2025 年末，公司融资租赁业务规模逐年增长；2025 年末应收融资租赁款净额 385.09 亿元，业务规模较大；当期利润总额和净利润均逐年增加，净资产收益率保持平稳，整体盈利能力很强。

关注

- **外部环境变化对公司租赁业务发展带来一定压力。**在宏观经济增长面临压力、行业竞争加剧等外部环境因素的影响下，需关注公司业务规模增长的可持续性和资产质量的变化情况。
- **租赁业务行业集中度较高。**2023 年以来，公司租赁业务集中于医疗板块和民生健康板块，行业集中度较高。
- **财务杠杆水平较高，债务负担较重。**随着公司业务规模的扩大，融资需求有所增加，2023 年以来，公司债务规模波动增长，债务负担较重；截至 2025 年末，资产负债率为 83.98%，杠杆水平较高。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资租赁企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
			资本充足性	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	2
			盈利能力	1
			资本充足性	2
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

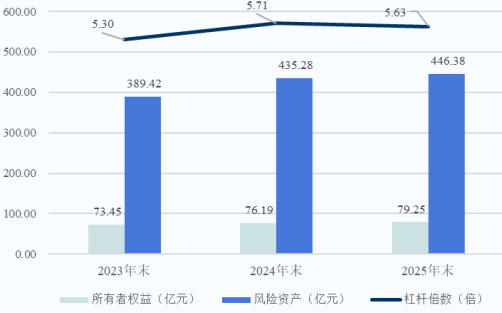
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
现金类资产（亿元）	86.46	73.41	52.58
期末应收融资租赁款净额（亿元）	354.60	366.15	385.09
资产总额（亿元）	463.53	503.53	494.78
所有者权益（亿元）	73.45	76.19	79.25
短期债务（亿元）	196.51	228.64	215.10
长期债务（亿元）	162.22	172.62	174.12
全部债务（亿元）	358.72	401.26	389.23
负债总额（亿元）	390.08	427.34	415.53
营业收入（亿元）	30.41	33.34	35.36
拨备前利润总额（亿元）	13.80	15.70	16.93
利润总额（亿元）	12.37	13.16	14.17
净利润（亿元）	9.30	10.03	10.65
筹资前现金流入（亿元）	376.83	891.00	612.64
利息支出/全部债务（%）	3.50	3.41	3.12
净资产收益率（%）	13.52	13.41	13.71
总资产收益率（%）	2.15	2.07	2.13
应收融资租赁款不良率（%）	1.14	1.13	1.13
租赁资产拨备覆盖率（%）	288.90	300.82	318.31
杠杆倍数（倍）	5.30	5.71	5.63
资产负债率（%）	84.15	84.87	83.98
全部债务资本化比率（%）	83.00	84.04	83.08
流动比率（%）	143.10	118.23	122.28
筹资前现金流入/短期债务（%）	191.76	389.69	284.81

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均

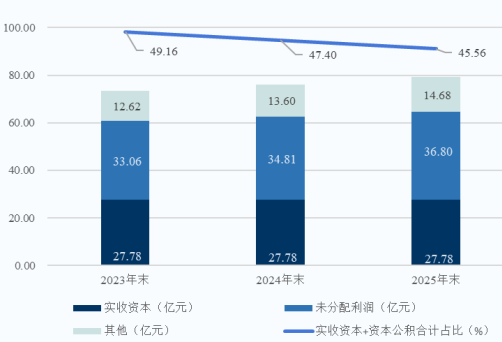
指人民币；2. 本报告计算全部债务时未包含应付票据

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

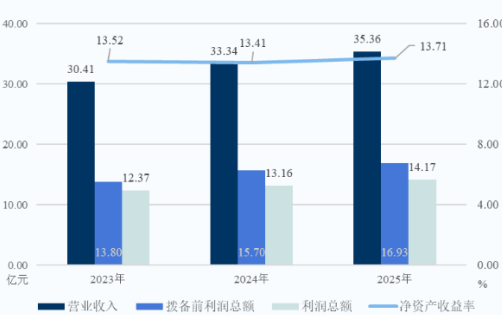
公司资本及杠杆情况



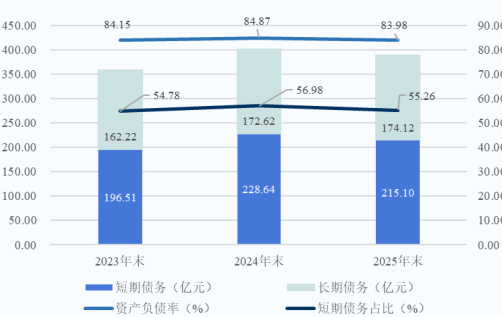
公司所有者权益构成



公司盈利情况



公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/09/25	陈鸿儒 余晓艳	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	--
AAA/稳定	2021/06/30	陈凝 张帆	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	--

注：上述历史评级项目的评级报告未公开披露无链接
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：韩璐 hanlu@lhratings.com

项目组成员：张晓嫒 zhangxiaolei@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、主体概况

国耀融汇融资租赁有限公司（以下简称“国耀融汇”或“公司”，曾用名“国药控股（中国）融资租赁有限公司”）于 2015 年成立，由国药控股股份有限公司（以下简称“国药控股”）和其全资子公司国药控股股份香港有限公司（以下简称“国药控股香港”）共同出资设立，初始注册资本为 5.00 亿元。后经多次增资扩股，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 27.78 亿元，第一大股东为国药控股（直接以及通过国药控股香港间接持股合计 32.41%），不存在持股 50% 以上的控股股东和实际控制人，股权结构图详见附件 1-1。截至 2026 年 3 月末，公司不存在股权被第一大股东质押的情况。

公司主营融资租赁业务，辅以保理业务；公司设立了较为清晰的前、中、后台部门，主要包括 4 个前台业务部门、3 个中台管理和 7 个后台部门，组织架构图详见附件 1-2。截至 2026 年 3 月末，公司纳入合并范围的主要子公司共 14 家。

公司注册地址：上海市自由贸易试验区正定路 530 号 A5 集中辅助区三层 318 室；法定代表人：黄德炜。

二、本期债项概况

公司拟发行“国耀融汇融资租赁有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（专精特新）（第一期）”（以下简称“本期债项”），金额不超过 6.00 亿元（含），期限为 3 年。本期债项票面利率为固定利率，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商协商确定；采用单利计息，每年付息一次，到期一次性兑付本金及最后一期利息。

本期债项募集资金扣除发行费用后，拟使用不少于 70% 的募集资金用于支持科技创新领域“专精特新”企业的发展（包括置换发行前 12 个月以内向科技创新领域“专精特新”企业投放的融资租赁款），其余募集资金用于补充流动资金。

本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）](#)》。

四、行业分析

2022 年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍面临较大压力。

自 2022 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至 2024 年 6 月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至 8671 家，较 2023 年末减少 180 家，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，

是资本市场的主要参与者，AAA 发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；2024 年以来，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的出资人资质、公司治理和资本与风险管理等方面进一步规范，国家金融监督管理总局对金融租赁行业的监管思路未来可能延续到融资租赁行业；各地方金融管理局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁；新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性边际缓解，但存量城投租赁资产风险化解仍存不确定性。2024 年以来，部分融资租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体经济重点领域的投放，但转型新产业对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平要求更高，融资租赁公司转型成效有待进一步验证。

2025 年融资租赁行业总体将继续缓慢发展。行业分化趋势将继续，同时，产业系背景融资租赁公司保持特定行业禀赋优势；需要对融资租赁公司产业转型、资产质量变化以及流动性管理情况保持关注，但考虑当前市场整体低利率环境，租赁公司流动性风险相对可控。完整版行业分析详见《[2025 年融资租赁行业分析](#)》。

五、规模与竞争力

公司资本实力较强，业务规模较大，融资租赁业务在医药健康细分行业具有较强专业运营能力和竞争力。

公司作为国药控股旗下专业租赁公司，凭借多年来在医药产业链的资源 and 经验积累，融资租赁业务在医药健康细分行业具有较强专业运营能力和竞争力。近年来，公司发展保持平稳，截至 2025 年末，应收融资租赁款净额 385.09 亿元，医疗行业生息资产净值 213.70 亿元，业务规模较大；2025 年末租赁资产不良率为 1.13%，处于较低水平，资产质量较好。截至 2025 年末，公司所有者权益 79.25 亿元，资本实力较强。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了较为完善的法人治理结构；公司高层管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验。

公司自设立以来，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国中外合资经营企业法》等法律法规的规定，逐步制订并完善了《公司章程》等规章制度，股东会、董事会、监事会和经营管理层能够按照公司章程和有关规则、规定赋予的职权，依法独立规范运作，履行各自的权利和义务，在此基础上形成了符合现行法律、法规的公司治理结构。

公司设立股东会，股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构。

公司设立董事会。截至 2026 年 3 月末，公司董事会由 9 名董事组成，其中国药控股委派 3 名董事，深圳峰顺投资企业（有限合伙）委派 1 名董事，PAGACH-3 (HK) LIMITED 委派 2 名董事，嘉兴德祺弘投资合伙企业（有限合伙）委派 1 名董事，嘉兴德祺弘投资合伙企业（有限合伙）与上海运想通远企业管理咨询合伙企业（有限合伙）共同委派 1 名董事，董事会设职工董事 1 名，由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

公司设监事会，截至 2026 年 3 月末，监事会由 3 名监事组成，其中包括 2 名股东代表监事和 1 名职工代表监事。股东代表监事由国药控股委派 1 名；宁波梅山保税港区裕顺投资合伙企业（有限合伙）委派 1 名；1 名职工代表监事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

公司设经营管理机构，负责日常经营管理工作。截至 2026 年 3 月末，公司的高级管理人员包括总经理 1 位、副总经理 3 位和财务总监 1 位。

公司董事长黄德炜先生，拥有加州大学伯克利分校的文学学士学位及理学学士学位；有 26 年金融行业从业经验，其中 15 年任职于太盟投资集团，主要负责中国大陆市场的私募股权投资和管理；目前，任珠海万达商业管理集团股份有限公司董事长、盈德气体集团有限公司董事长及其他多家企业董事长；自 2025 年 7 月任公司董事长。

公司总经理刘芳女士，拥有同济大学工商管理硕士学位，先后在美联信金融租赁有限公司（已注销）、海通恒信国际融资租赁股份有限公司、华润融资租赁有限公司、君创国际融资租赁有限公司等行业知名企业从事经营管理工作，企业管理经验丰富，同时担任中国外商投资企业协会租赁业工作委员会副会长、上海市租赁行业协会副会长等多个社会职务；自 2019 年 6 月起加入公司并担任常务副总经理，2022 年 4 月起任总经理；自 2023 年 5 月起担任公司董事。

2 管理水平

公司建立了基本的内控管理体系，能够满足当前经营管理的需求。随着公司业务规模不断扩大，相关制度建设仍需完善，内控管理水平有待进一步提升。

截至 2026 年 3 月末，公司设立了较为清晰的前、中、后台部门，主要包括 4 个前台业务部门、3 个中台管理和 7 个后台部门，组织架构图详见附件 1-2。

从制度建设来看，公司制定了《金融业务管理办法》，对于较为成熟的行业，适时制订了《公立医疗机构客户授信管理办法》《健康制造企业授信管理办法》《城市基建类客户授信管理办法》；为配合公司新业务板块拓展，制定了新的《健康环保客户授信管理办法》等；为规范各成熟板块/产品的操作标准化及统一性，亦相继修订了《公立医疗机构客户授信管理办法》《民营医疗机构客户授信管理办法》《资产分类认定管理办法》等管理办法和操作指引，具体覆盖项目立项、尽职调查、项目审批和资产管理等主要业务环节；为加强对货币资金的内部控制和管理，制定《资金集中管理办法》，对资金管理和运用、现金及银行存款管理作出规定。此外，公司制定了《国耀融汇融资租赁有限公司参股子公司管理办法》，对子公司在资产、人员、投资等方面进行了规范。

随着租赁业务的持续发展，公司需不断细化、完善相关制度，进一步提升内控管理水平。

七、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业收入持续增长，主业突出。

公司主营融资租赁业务，辅以保理业务。随着融资租赁业务和保理业务的持续发展，2023—2025 年，公司营业收入逐年增长，年均复合增长 7.82%。

从收入结构来看，2023—2025 年，融资租赁业务始终为公司第一大收入来源，占比有所下降但始终维持在 80%以上，主业突出；保理业务收入金额及占比均持续提升，其中 2024 年和 2025 年均同比大幅增长，主要系公司 2024 年 4 月收购子公司国药融汇（上海）商业保理有限公司（以下简称“国药融汇保理”）其余全部股权，将其纳入合并报表所致，保理业务对收入的贡献度仍较低；其他收入为销售收入等，规模较小。

图表 1 • 公司营业收入情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
融资租赁业务收入	29.50	97.01	30.38	91.14	29.75	84.15
保理业务收入	0.84	2.77	2.56	7.67	4.25	12.02
其他	0.07	0.22	0.40	1.19	1.36	3.83
营业收入合计	30.41	100.00	33.34	100.00	35.36	100.00

注：公司于 2024 年 4 月将公司保理纳入合并报表，2024 年保理业务收入口径为公司本部全年和国药融汇保理 4—12 月保理业务收入合计数
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

2023—2025 年，公司当期投放租赁本金和期末应收融资租赁款余额持续增长，且规模较大，租赁业务投放以回租模式为主。

公司依托自身产业资源，叠加多元股东背景优势，持续深耕医疗大健康产业，配备专业业务和信审团队，打造覆盖医疗上下游全产业链的版图，为医疗大健康等相关产业领域内客户提供包括融资租赁、经营性租赁、商业保理、股权投资和产业运营等在内的金融服务。

2023—2025 年，公司投放项目个数和投放租赁本金逐年增长，主要系逐步加大小微、普惠等领域客户的投放力度所致。受益于较大的投放力度，2023—2025 年末，应收融资租赁款余额逐年增长，年均复合增长 4.21%。

图表 2 • 公司租赁业务发展情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期投放项目个数（个）	4865	5476	5617
当期投放租赁本金（亿元）	220.77	237.02	249.82
期末应收融资租赁款余额（亿元）	354.60	366.15	385.09

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023—2025 年，公司生息资产所投放结构始终以售后回租为主，2025 年租赁业务投放额中回租比例为 78.51%。

图表 3 • 公司生息资产当期投放额各业务模式占比情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
租赁业务回租比例（%）	90.70	64.46	78.51
租赁业务直租比例（%）	9.30	7.58	7.53
保理业务（%）	--	27.96	13.96
合计（%）	100.00	100.00	100.00

注：1.生息资产含融资租赁、保理等资产，不包含经营性租赁，下同；2.2023 年以来，“形式回租”计入“直租”；3.国药融汇保理为 2024 年 4 月纳入合并报表的企业，相关保理业务数据自 2024 年 4 月纳入统计

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司业务主要集中于医疗行业和民生健康板块，行业集中度较高。

从租赁资产行业分布来看，公司业务主要集中于医疗板块和民生健康板块。公司在成立之初即将医疗医药作为重点业务板块，得益于国内医疗大健康产业的发展以及股东在医疗医药行业的领先优势，公司在各类医疗机构、药械企业的设备引进和基础设施改造等方面获得较多业务合作机会。公司医疗业务板块主要包括医疗服务、医疗工业和普惠业务等，医疗服务板块定位公立医院和民营医院，医疗工业板块以药械制造、精细化工、科创医疗和健康环保等上游制造企业为主；普惠业务板块以口腔、宠物、高端医美、康养养老等有消费场景的小微客户为核心，普惠业务小额、高频。民生健康板块覆盖领域包括水电煤气、城市交通、医疗康养、科研教育及冷链物流、医疗产业园等诸多领域。

2023—2025 年末，公司医疗行业生息资产净值波动增长，占比持续下滑；民生健康及其他生息资产净值占比持续提升，公司整体行业集中度较高。

图表 4 • 公司生息资产净值行业分布情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
医疗	206.59	60.28	245.66	58.61	213.70	49.64
民生健康及其他	136.12	39.72	173.51	41.39	216.84	50.36
合计	342.70	100.00	419.17	100.00	430.55	100.00

注：生息资产净值为生息资产余额扣减减值准备

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司租赁业务区域分布相对分散。

从租赁资产区域集中度来看，公司目前面向全国开展业务，通过在北京、深圳等地设立办事机构，形成辐射全国的客户服务网络。截至 2025 年末，公司生息资产净额排名前三的区域分别为华东区域、华北区域和华中区域，合计占比 65.55%。整体看，公司业务区域分布相对分散。

图表 5 • 公司生息资产余额区域分布情况

区域	2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
华东区域	112.09	26.76	118.64	26.56
华北区域	95.71	19.73	92.14	20.63
华中区域	81.02	17.01	81.98	18.36
西南区域	71.13	17.18	64.00	14.33

华南区域	32.24	8.64	45.25	10.13
西北区域	24.51	6.67	23.15	5.18
东北区域	17.18	4.01	21.46	4.81
合计	433.90	100.00	446.63	100.00

注：2023 年末区域分布情况无统计，不作列示
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023 年以来，公司保理业务收入大幅增长；截至 2025 年末，公司保理款净额较上年末有所下降。

公司保理业务主要由公司本部和子公司国药融汇保理开展，客户主要为公司租赁业务客户。国药融汇保理于 2018 年 9 月正式开展保理业务，依托公司平台优势专业从事商业保理业务。2024 年，公司保理业务收入同比大幅增长 203.03%，主要系国药融汇保理自 2024 年 4 月纳入合并报表范围所致。2025 年，公司实现保理业务收入 4.25 亿元，同比增长 66.27%。2025 年，公司保理业务投放额 85.80 亿元，同比下降 6.70%，主要系与部分机构合作项目暂停及银行挤占客群等综合所致；同期末，公司保理款净额较上年末下降 9.17%至 61.53 亿元，期限以 1 年内为主，其中医疗相关保理款净额为 49.85 亿元，不良率为 0.85%，不良资产均为医疗相关保理业务。

3 未来发展

公司制定了明确且符合自身发展现状的战略规划，发展前景良好，但仍需关注国内宏观环境变化对业务发展带来的影响。

公司愿景为成为中国最专业的健康产业金融服务商，发展使命为“融通产业价值、汇聚健康未来”。从金融产品来看，除常规的直租、回租、保理产品外，在医疗服务板块，公司与国药控股各级子公司及外部合作伙伴进行系统化对接，协同开发定制化金融产品，如经营性租赁、订单融资产品等；在医疗工业板块，公司既面向传统医药制造类企业提供金融服务，还延伸服务链条和领域，拓展化工、先进制造产业领域，量身定制产品方案，并积极将客户产品导入集团，打造多元化综合服务；在普惠业务板块，公司为大健康、制造业等领域中小微客户开发定制化、线上化、科技化的普惠型金融产品，科技驱动下的数字化金融是该板块的核心生产力；在民生健康板块，公司推进业务转型升级，并稳步拓展医疗教育、环保等产业客户，根据客群特点为其提供适配金融产品；同时公司还积极践行绿色低碳理念，推动客户可持续发展和轻资产运营，服务清洁能源、科学仪器等产业发展。

八、风险管理

公司建立了较完善的风险管理体系，能够满足当前租赁业务开展需要。

公司遵循稳健的风险管理理念，根据公司发展战略要求，开始推进全面风险管理，至今全面风险管理体系初步建立，并形成符合租赁特色和市场实际的风险管控模式。

公司建立了由股东会、董事会、监事会和经营管理层构成的法人治理结构。在组织架构方面，公司建立了包括董事会、监事会、高级管理层和各职能部门组成的风险管理组织架构。董事会对公司全面风险管理工作负最终责任，负责有效地识别、管理并处置公司面临的各类风险。高级管理层是公司日常信用风险管理的决策层，主要负责执行董事会制定的风险管理战略，具体管控公司各项业务所承担的风险。公司设有风险管理委员会，负责公司全面风险的控制、管理、监督和评估。风险管理委员会主要职责包括但不限于组织建立适应全面风险管理的经营管理架构，明确全面风险管理职能部门、业务部门以及其他部门在风险管理中的职责分工，建立部门之间相互协调、有效制衡的运行机制等。

公司融资租赁业务客户集中度指标处于较低水平。

从客户集中度来看，2023—2025 年末，公司单一客户融资集中度波动上升，单一集团客户融资集中度、单一客户关联度和全部关联度均持续下降，客户集中度很低。

图表 6 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	2.79	2.66	3.35	≤30.00%
单一集团客户融资集中度（%）	2.95	2.28	1.94	≤50.00%
单一客户关联度（%）	0.11	0.10	0.00	≤30.00%
全部关联度（%）	0.11	0.10	0.00	≤50.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司资产和负债期限匹配较好，整体流动性风险较低。

从到期期限来看，截至 2025 年末，公司租赁资产和有息债务到期期限均以 1 年以内（含）和 1~3 年（含）为主，整体看，公司资产和负债期限匹配情况较好，同时考虑到公司货币资金保有规模较大且间接融资渠道较为畅通，整体流动性风险较低。

图表 7 • 截至 2025 年末公司资产及有息债务到期期限结构

到期期限	应收融资租赁款总额		有息债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含）	202.02	46.28	214.78	55.42
1~3 年（含）	179.05	41.01	160.87	41.51
3~5 年（含）	34.50	7.90	11.90	3.07
5 年以上	20.99	4.81	0.00	0.00
合计	436.56	100.00	387.56	100.00

注：1.应收融资租赁款总额=应收融资租赁款余额+未确认融资收益；2.上表中的有息债务未包含租赁负债和应付票据
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

九、财务分析

公司提供了 2023—2025 年财务报表，均由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留的审计意见。

2023—2025 年，公司无重大会计政策和会计估计变更的情形。合并范围方面，2023—2025 年，公司合并报表范围内分别增加 3 家、2 家和 2 家子公司，合并范围变化未对公司财务报表产生重大影响。

综上所述，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2023 年以来，公司资产总额波动增长，构成以应收租赁款为主，不良率较低，拨备水平较高，资产质量较好。

2023—2025 年末，公司资产总额波动增长至 494.78 亿元，资产规模较大；资产主要由货币资金、长期应收款（主要为长期应收融资租赁款和长期应收保理款）、一年内到期的非流动资产（主要为一年内到期的应收融资租赁款）和应收账款（主要为应收保理款）构成，2025 年末占比分别为 9.78%、39.32%、42.28%和 5.63%。

从资产质量来看，公司参照银行的五级分类标准对其租赁资产进行分类，综合其投放行业、客户性质、租赁业务期限、客户经营状况及逾期天数等主要指标，将资产分为五类，其中后三类又统称为不良资产。2023—2025 年末，公司不良生息资产余额随业务规模扩张逐年增长，2025 年核销应收融资租赁款 1.46 亿元；核销后的生息资产不良率保持稳定，2025 年末为 1.13%，处于较低水平，资产质量较好；关注类生息资产规模及占比持续下降；拨备覆盖率持续上升，拨备水平较高。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产规模为 263.11 亿元，占资产总额的比重为 53.18%，占比较高，主要为因融资活动质押的应收融资租赁款及应收保理款。

图表 8 • 公司生息资产余额质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
正常类	353.39	94.89	415.86	95.84	433.93	97.16
关注类	14.76	3.96	13.14	3.03	7.64	1.71
次级类	2.05	0.55	2.02	0.47	2.34	0.52
可疑类	0.52	0.14	0.42	0.10	1.25	0.28
损失类	1.69	0.46	2.46	0.57	1.46	0.33
生息资产余额	372.42	100.00	433.90	100.00	446.63	100.00
不良资产余额（亿元）		4.26		4.90		5.05
不良率（%）		1.14		1.13		1.13
减值准备余额（亿元）		12.30		14.74		16.08
拨备覆盖率（%）		288.90		300.82		318.31

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

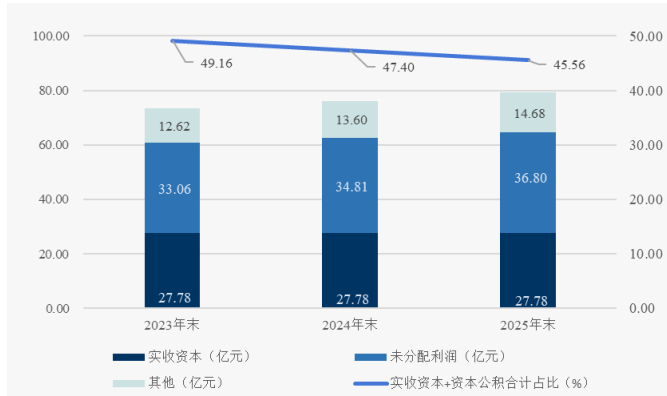
2 资本与杠杆

2023—2025 年末，公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性一般，资本充足性较好；杠杆倍数处于行业一般水平。

2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长至 79.25 亿元，年均复合增长 3.87%，主要系利润留存所致。权益构成方面，公司所有者权益主要由实收资本和未分配利润构成，2025 年末实收资本和资本公积合计占比为 45.56%，权益稳定性一般。

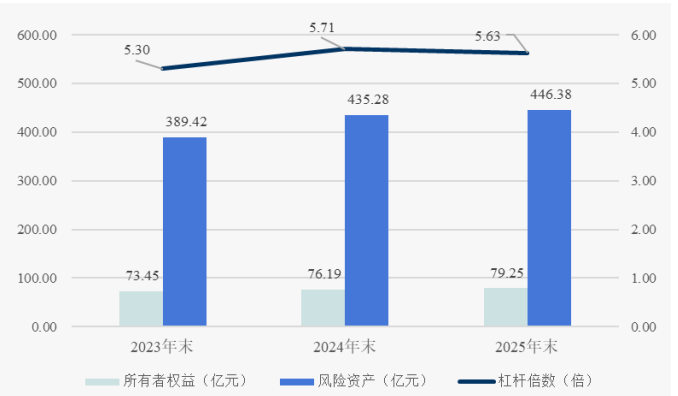
2023—2025 年末，公司杠杆倍数先增后减、波动增长，2025 年末为 5.63 倍，处于行业一般水平。

图表 9 • 公司权益构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图表 10 • 公司资本充足性



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2023 年以来，公司负债总额波动增长，构成以银行借款和应付债券为主，债务结构偏短期，资产负债率较高。

2023—2025 年末，公司负债总额先增后降、波动增长；其中，2024 年末负债总额较上年末增长 9.55%，主要系随着租赁业务扩张融资需求增加所致。负债主要由有息债务构成，债务结构以银行借款和应付债券为主，其中银行借款占比持续增长（2025 年末超过 50.00%），应付债券与同业借款占比逐年下降，租赁负债规模较小。

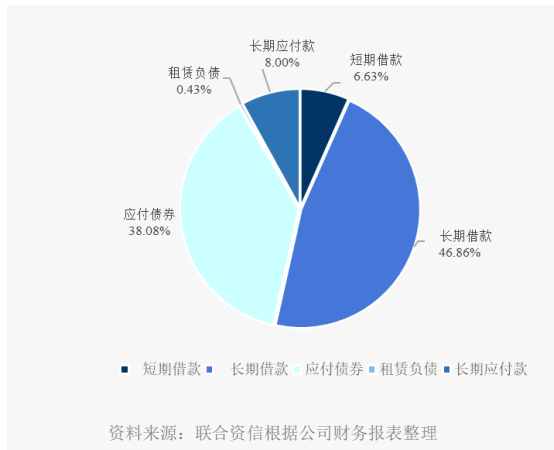
图表 11 • 公司负债构成情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	358.72	91.96	401.26	93.90	389.23	93.67
其中：借款	149.81	38.40	199.18	46.61	208.19	50.10
其中：短期借款	12.44	3.19	32.03	7.50	25.79	6.21
长期借款（含一年内到期）	137.37	35.22	167.14	39.11	182.40	43.90
应付债券（含一年内到期）	168.72	43.25	161.86	37.88	148.22	35.67
租赁负债	0.12	0.03	0.03	0.01	1.67	0.40
长期应付款（同业借款）	40.07	10.27	40.19	9.40	31.15	7.50
其他类负债	31.35	8.04	26.08	6.10	26.30	6.33
负债合计	390.08	100.00	427.34	100.00	415.53	100.00

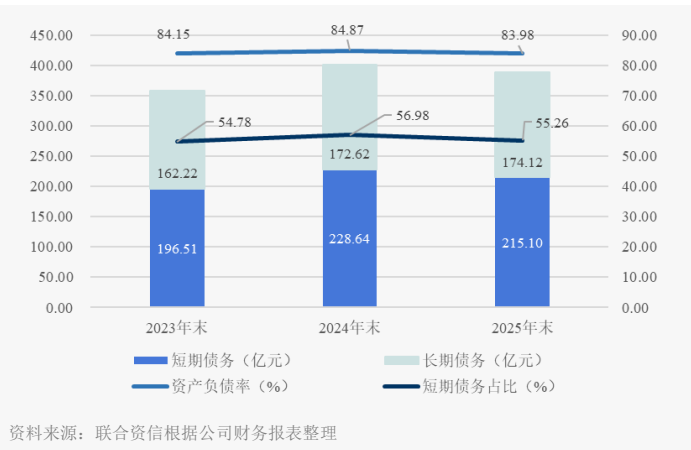
注：其他类负债由租赁业务保证金、衍生金融负债、应付票据和其他非流动负债构成
资料来源：联合资信根据公司财务报表及提供资料整理

债务方面，2023—2025 年末，公司全部债务波动增长；短期债务占比有所波动，但均保持在 50.00%以上，债务结构偏短期；资产负债率保持稳定，处于较高水平。

图表 12 • 截至 2025 年末公司全部债务构成情况



图表 13 • 公司全部债务情况



3 盈利能力

2023—2025 年，公司利润总额和净利润逐年增长，盈利指标保持平稳，整体盈利能力很强。

2023—2025 年，公司营业收入具体分析详见本报告“经营概况”。

公司营业成本主要为与融资租赁业务相关的利息支出。2023—2025 年，公司营业成本先增后减、波动增长，主要系债务规模扩大/缩减带动利息支出及相关融资费用增加/减少，以及利率中枢下移、融资成本下降综合因素所致。

2023—2025 年，公司期间费用逐年增长，主要由销售费用和管理费用（人工成本）构成；计提信用减值损失规模持续增长，主要为应收融资租赁款减值损失；拨备前利润总额逐年增长；利息支出/全部债务逐年下降，2025 年为 3.12%，融资成本较低。

受上述因素综合影响，2023—2025 年，公司利润总额和净利润均逐年增长，年均复合增长 7.00% 和 7.03%；总资产收益率和净资产收益率均保持平稳，公司盈利指标表现很好、盈利能力很强。

图表 14 • 公司盈利情况

对比指标	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	30.41	33.34	35.36
营业成本（亿元）	12.87	14.18	13.38
期间费用（亿元）	3.89	4.63	5.43
信用减值损失（亿元）（转回以“-”号填列）	1.43	2.54	2.77
拨备前利润总额（亿元）	13.80	15.70	16.93
利润总额（亿元）	12.37	13.16	14.17
净利润（亿元）	9.30	10.03	10.65
利息支出/全部债务（%）	3.50	3.41	3.12
总资产收益率（%）	2.15	2.07	2.13
净资产收益率（%）	13.52	13.41	13.71

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

4 流动性

2023—2025 年，公司经营活动现金流持续净流入，投资活动现金流由净流出转为净流入状态，筹资活动现金流由大额净流入转为大额净流出状态；流动性指标表现较好。

公司经营活动流主要为向承租人发放的融资租赁款/收到承租人支付的租金，2023—2025 年，公司经营活动现金流呈净流入状态并逐年增长，主要系随着业务规模的稳定，租金稳步回流所致。2023—2025 年，受购买、赎回理财产品的频次的影响，公司投资活动产生的现金流量由净流出转为净流入状态。2023—2025 年，筹资活动现金流由大额净流入转为大额净流出状态，主要系公司根据自身业务发展需要，考量融资成本，偿还债务支付的现金增加所致。

图表 15 • 公司流动性情况

项目	指标	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	16.29	20.78	31.02
	投资活动现金流量净额（亿元）	-12.31	7.68	0.12
	筹资活动现金流量净额（亿元）	34.46	-37.04	-49.78
流动性指标	流动比率（%）	143.10	118.23	122.28
	现金类资产/短期债务（倍）	0.44	0.32	0.24
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	191.87	389.69	284.81

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从流动性指标看，2023—2025 年末，公司流动比率波动下降，仍属较好水平；现金类资产/短期债务指标处于较弱水平；筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度很好。整体看，公司流动性指标表现较好。

5 其他事项

公司或有负债风险较小，过往债务履约情况良好，对外融资渠道较为畅通。

截至 2025 年末，公司保理子公司国药融汇保理对外担保金额 7.99 亿元，占公司所有者权益的比例为 10.08%，主要系银行与国药控股二三级子公司合作应收账款融资，国药融汇保理作为担保方提供增信业务所致。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼及仲裁。

截至 2026 年 3 月末，公司在各家银行获得的综合授信额度为 559.45 亿元，其中尚未使用额度 327.33 亿元，间接融资渠道较为通畅。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2026 年 3 月 24 日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至 2026 年 5 月 27 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，公司履约情况良好；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

十、ESG 分析

公司环境风险很小，能够较好地履行社会责任，治理结构和内控体系能够满足当前业务发展需要。整体看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高；通过公开资料查询，联合资信未发现公司存在员工纠纷、税务处罚等情况。截至 2026 年 3 月末，公司员工人数合计 513 人。公司致力于通过“乡村医生公益项目”关注并支持乡村医疗事业发展，自 2023 年项目启动以来已累计资助 250 名乡村医生，提供医疗助诊包，间接受益人数约 25000 人；自 2024 年起，公司启动“彩虹天使”公益计划，聚焦于实体肿瘤儿童群体，已累计成功捐助 230 名患儿。

公司建立了基本的治理结构和内控体系，但未设置专门的 ESG 管治部门。董事会多元化建设方面，截至 2026 年 3 月末，公司董事会 9 人，女性董事占比为 22.22%，未设独立董事。

十一、外部支持

公司股东背景很强，股东能够在业务拓展和资本补充等方面给予公司较大支持。

截至 2026 年 3 月末，国药控股为公司第一大股东。国药控股成立于 2003 年 1 月，是中国医药集团有限公司所属核心企业，2009 年 9 月在香港上市。国药控股为中国最大的药品、医疗保健产品分销商及领先的供应链服务提供商，拥有并经营中国最大的药品分销及配送网络，形成了医药健康产品分销配送、医药健康产品零售连锁、医药工业、化学试剂、医疗器械、医疗健康服务多元产业等相关业态协同发展的一体化产业链。近年来，国药控股经营状况良好，营业收入持续增长。截至 2025 年末，国药控股资

产总额 3902.08 亿元，所有者权益 1343.49 亿元；2025 年，国药控股实现营业总收入 5751.68 亿元、净利润 108.17 亿元，国药控股综合实力很强。

公司作为国药控股旗下专业的租赁公司，在国药控股系统中具有重要战略地位，业务拓展方面可获得国药控股的较大支持，共享国药控股的客户资源和营销渠道。在医疗业务板块，公司围绕国药控股上下游客户开展业务，在医院、药企的设备引进和基础设施改造等方面获得了较多业务合作机会。自公司成立以来，国药控股直接及间接累计增资 4.00 亿元。综合来看，股东国药控股在资本补充、业务发展方面对公司提供了较大支持。

十二、债券偿还风险分析

相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模较小，公司相关财务指标对发行前、后全部债务的保障程度变化不大，仍属一般。考虑到公司股东背景很强且支持力度很大，公司自身资本实力较强、业务发展向好以及融资渠道畅通等因素，公司对本期债项偿还能力极强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

截至 2025 年末，公司全部债务 389.23 亿元，本期债项拟发行规模不超过 6.00 亿元（含），相较于公司现有的债务规模，本期债项发行规模较小。

以 2025 年末财务数据为基础，按照本期债项发行 6.00 亿元进行测算，在其他因素不变的情况下，本期债项发行后，公司全部债务规模较发行前增长 1.54%，公司全部债务资本化比率、资产负债率分别为 83.30%和 84.17%，较发行前分别增加 0.21 和 0.19 个百分点。本期债项期限为 3 年，发行后公司债务期限结构将有所改善。

2 本期债项偿还能力

以公司相关财务数据为基础，按照发行 6.00 亿元估算相关指标对全部债务的保障倍数（见下表），本期债项发行后，公司所有者权益、营业收入和筹资活动前现金流入对全部债务的覆盖程度变化不大，仍属一般。

图表 16 • 本期债项偿还能力测算

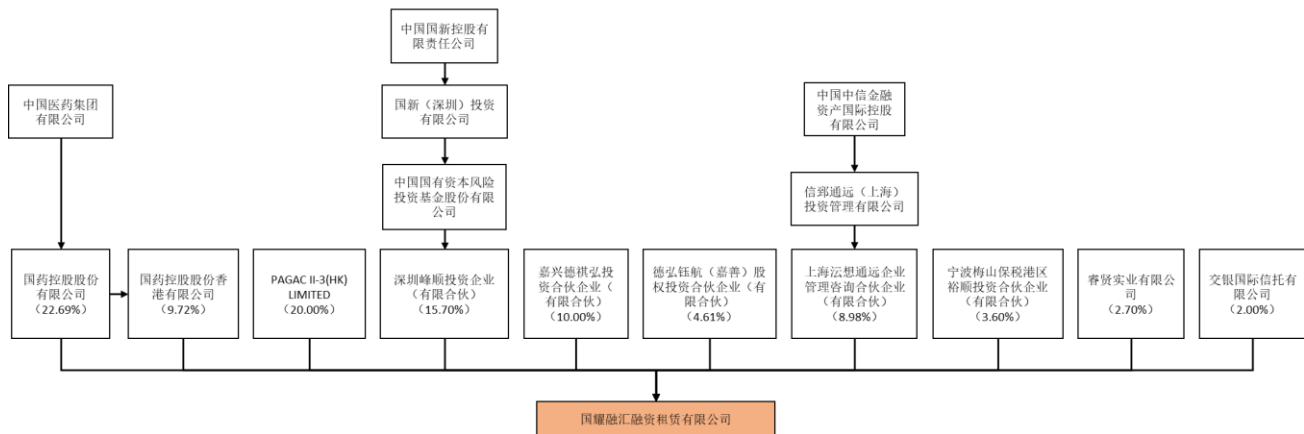
项目	2025 年/2025 年末	
	发行前	发行后
全部债务（亿元）	389.23	395.23
所有者权益/全部债务（倍）	0.20	0.20
营业收入/全部债务（倍）	0.09	0.09
筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	1.57	1.55

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

十三、评级结论

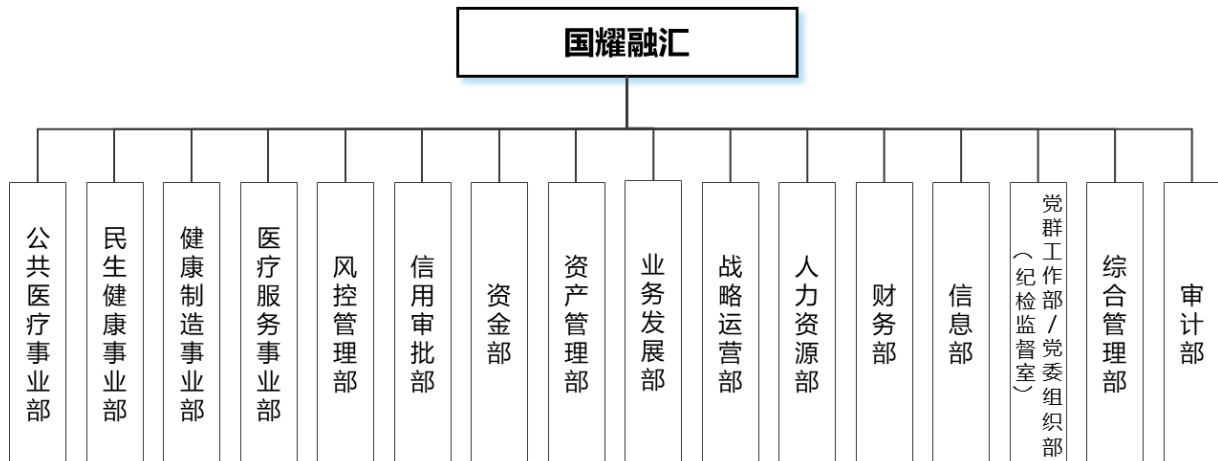
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA_{stt}，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称		计算公式
增长指标		
	增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
盈利指标		
	总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
	净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
	净利息差	融资租赁业务收入/[(期初应收融资租赁款余额+期末应收融资租赁款余额) /2]×100%- 利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100%
资产质量指标		
	不良率	不良融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
	融资租赁资产拨备率	应收融资租赁款减值准备余额/应收融资租赁款余额×100%
	拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备余额/不良融资租赁款余额×100%
债务结构指标		
	资产负债率	负债总额/资产总额×100%
	全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
	杠杆倍数	风险资产/净资产
长期偿债能力指标		
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
	全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标		
	流动比率	流动资产/流动负债×100%
	筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务×100%
	现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

利息支出=计入成本的利息支出+费用化利息支出

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定 (监管口径)

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sti}	科技创新债券在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C _{sti}	科技创新债券不能偿还债务

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

国耀融汇融资租赁有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重
大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。