

华润渝康资产管理有限公司

2026 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕5874号

联合资信评估股份有限公司通过对华润渝康资产管理有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持华润渝康资产管理有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 渝康01”信用等级为 AAA，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：

二〇二六年七月二十八日

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华润渝康资产管理有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

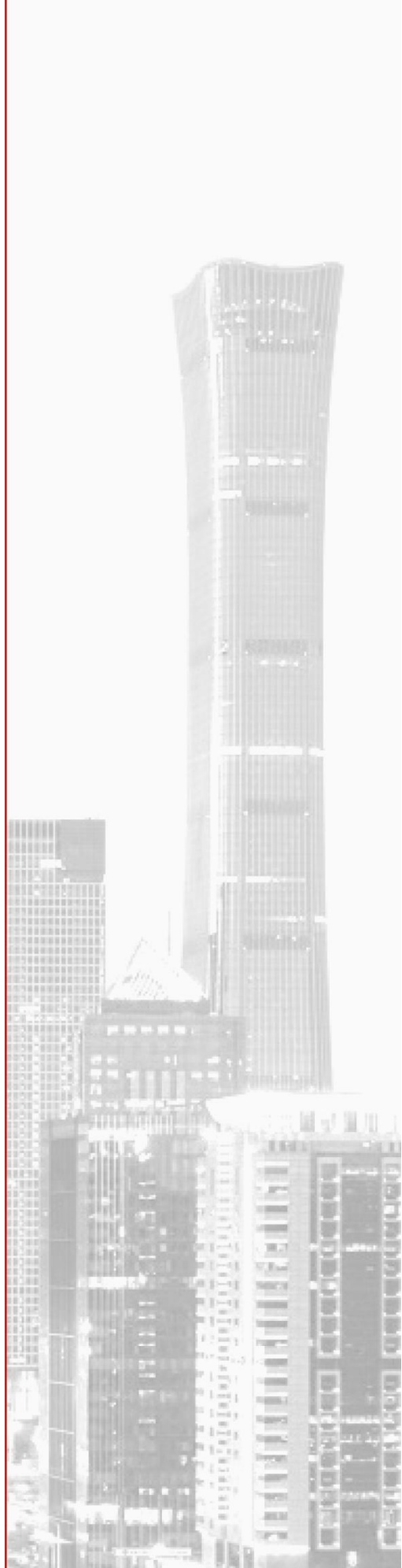
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



华润渝康资产管理有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
华润渝康资产管理有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/28
24 渝康 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

华润渝康资产管理有限公司（以下简称“公司”）作为重庆市首家且唯一国有控股地方资产管理公司，具有较强的牌照优势和区域竞争力，受股东支持力度很大。跟踪期内，公司持续完善内控管理体系，风险管理水平较高；2025 年，公司整体经营情况良好，主业突出，具有较大的业务规模；不良资产收购经营类业务回现率较好，但存量部分项目处置进度一般；不良资产收购重组类业务收益由负转正，但风险项目规模较大且处置周期较长。财务方面，截至 2026 年 3 月末，公司资产质量及流动性一般，资本实力较强，盈利能力一般，财务杠杆处于中等水平。综合公司经营风险、财务风险表现以及股东支持等因素，公司整体偿债能力极强。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东背景很强，能够获得股东在资金、业务发展和内控管理等方面的很大支持。

评级展望

预计公司未来盈利水平仍将承压。但考虑到公司承担一定地方金融风险化解职能，同时具备较强的再融资能力和稳定、有力的外部支持，有助于公司业务稳定运营。公司评级展望为稳定。

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：公司不良资产经营业务持续大幅萎缩，收入规模及盈利能力显著下降，资本实力锐减；资产质量严重恶化，不良资产周转大幅下降，资金回流严重不及预期，流动性压力显著增加。

优势

- **股东背景很强，能够给予公司很大力度的支持。**公司间接控股股东为华润股份有限公司，其综合实力很强。公司作为其旗下产业金融的重要运营主体，可以在资金、业务发展和内控管理等方面获得股东很大力度的支持。
- **具有较强的牌照优势与区域竞争力。**公司作为重庆市首家且唯一国有控股地方资产管理公司，具有牌照优势；截至 2025 年末，公司持有的不良资产账面价值为 102.19 亿元，在重庆市维持较强的区域竞争力。
- **资本实力较强。**截至 2026 年 3 月末，公司实收资本 50.00 亿元，资本实力较强。

关注

- **行业固有特点和外部环境变化加大公司经营风险。**公司不良资产经营主业的特性决定了公司业务周期长、专业要求高，固有经营风险较大，宏观经济波动进一步加大公司经营的不确定性；且近年来行业监管趋严，需关注监管政策变化对公司业务发展可能带来的不利影响。
- **不良资产经营业务后续处置回收情况需关注。**资产价格存在下行压力的背景下，公司不良资产处置难度加大。部分项目回收进度一般，且收购重组类业务中存在单一主体规模较大、处置周期较长的项目，需关注未来处置回收情况。
- **关注公司流动性管理。**公司资产负债结构匹配性一般，要求其更好地进行流动性管理。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 不良资产管理公司信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	风险管理	2
			公司治理	2
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F2	财务实力	资本实力	1
			盈利能力	4
		偿付能力	杠杆水平	2
			偿债指标	2
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				+2
模型级别				AAA

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《不良资产管理公司信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

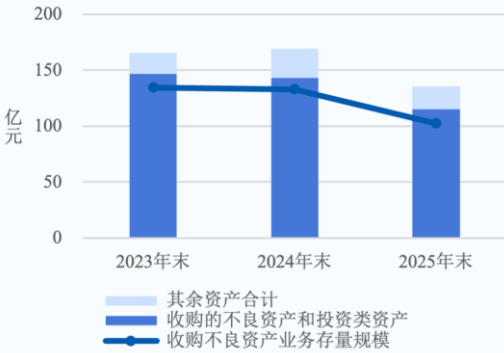
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

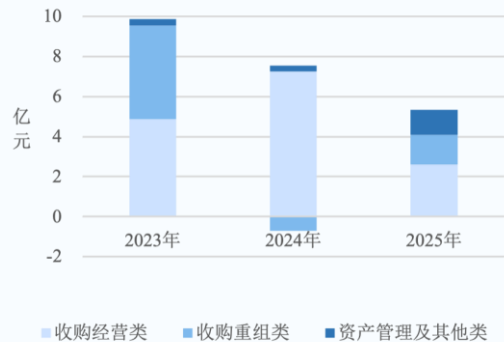
合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	165.50	169.12	135.41	130.51
高流动性资产（亿元）	10.24	14.68	11.39	9.50
收购的不良资产和投资类资产（亿元）	147.00	143.41	115.38	113.53
所有者权益（亿元）	47.92	50.08	50.38	51.41
实收资本（亿元）	50.00	50.00	50.00	50.00
负债总额（亿元）	117.57	119.03	85.03	79.11
全部债务（亿元）	111.08	102.02	78.41	73.35
短期债务（亿元）	56.47	33.36	24.96	40.21
长期债务（亿元）	54.61	68.66	53.45	33.14
营业总收入（亿元）	9.89	6.86	5.35	0.98
营业总支出（亿元）	6.41	4.47	3.94	0.68
利润总额（亿元）	3.48	2.48	1.38	0.31
净利润（亿元）	3.17	2.28	0.60	0.21
总资产收益率（%）	1.86	1.36	0.39	0.16
净资产收益率（%）	6.79	4.65	1.19	0.42
盈利稳定性（%）	24.01	15.11	35.03	--
平均融资成本（%）	3.31	3.07	2.56	2.30
高流动性资产/短期债务（倍）	0.18	0.44	0.46	0.24
资产负债率（%）	71.04	70.39	62.79	60.61
全部债务资本化比率（%）	69.86	67.07	60.88	58.79
EBIT 利息倍数（倍）	1.90	1.76	1.60	1.70
核心运营资产/全部债务（倍）	1.39	1.54	1.57	1.61

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、财务数据均指合并口径数据 2. 公司 2026 年 1—3 月财务报表未经审计，平均融资成本指标经简单年化处理，其余指标未经年化处理；3. “--”表示该指标不适用
资料来源：联合资信根据公司财务报表及提供资料整理

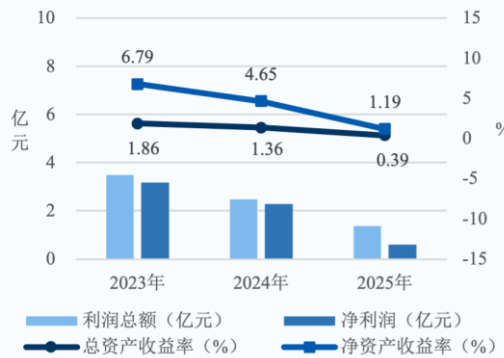
公司资产构成与业务规模



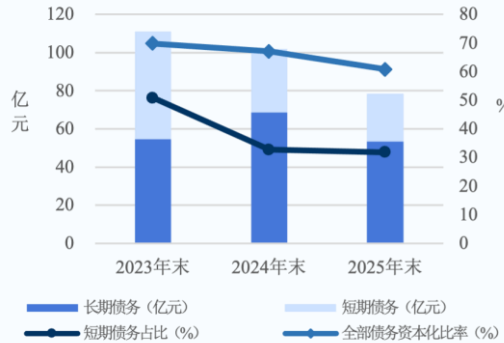
公司收入构成



公司盈利情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
24 渝康 01	5.00 亿元	5.00 亿元	2029/12/24	交叉保护承诺

资料来源：联合资信根据公开资料整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 渝康 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/28	姜羽佳 陈鸿儒	地方资产管理公司信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
					地方资产管理公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/13	姜羽佳 陈鸿儒	地方资产管理公司信用评级方法 V4.0.202208	阅读全文
					地方资产管理公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：姜羽佳 jiangyj@lhratings.com

项目组成员：刘 鹏 liupeng@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于华润渝康资产管理有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司（原名“重庆渝康资产经营管理有限公司”）于 2016 年 6 月由重庆市城市建设投资（集团）有限公司、重庆市水务资产经营有限公司（现更名为“重庆水务环境控股集团有限公司”）、重庆渝富资产经营管理集团有限公司（现更名为“重庆渝富资本运营集团有限公司”）、重庆市地产集团有限公司共同出资组建，初始注册资本为 50.00 亿元。后历经多次股权变更，其中 2020 年 5 月，根据重庆市委、市政府及市国有资产监督管理委员会 2019 年国企国资改革重点专项任务，公司引进战略投资者，华润金控投资有限公司（以下简称“华润金控”）受让公司四名股东合计持有的 54.00% 公司股权。2021 年 5 月，公司更名为现名。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，华润金控持有公司 54.00% 的股权，为公司控股股东，因华润金控的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”），公司实际控制人亦为国务院国资委（股权结构图详见附件 1-1）；控股股东持有公司的股权不存在被质押、冻结或权属纠纷的情况。

公司主营业务为围绕不良资产开展收购处置、投资等业务。2016 年 9 月，原中国银行业监督管理委员会办公厅发布《中国银监会办公厅关于重庆市地方资产管理公司变更有关事项的通知》（银监办便函〔2016〕1583 号），公司承继了重庆渝富资本运营集团有限公司的金融企业不良资产批量收购处置业务资质。

截至 2026 年 3 月末，公司依据职责设立前台部门、中台部门和后台部门，其中前台部门包括业务一至五部、个贷业务部、特殊资产管理部等，中台部门包括风险管理部、资金财务部等，后台部门包括审计部、纪委办公室等，组织架构图详见附件 1-2。截至 2025 年末，公司合并范围内子公司及结构化主体共 32 家，其中主要子公司及结构化主体 2 家，具体情况如下表：

图表 1 • 截至 2025 年末公司主要子公司及结构化主体情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	持股比例（%）	总资产	净资产	营业收入	净利润
重庆渝康私募股权投资基金管理有限公司	渝康基金	股权投资管理	99.00	1.07	1.06	0.05	0.04
嘉兴润康宸壹投资合伙企业（有限合伙）	润康宸壹	投资管理	100.00	64.46	62.69	3.34	3.41

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司注册地址：重庆市两江新区江北城街道聚贤街 25 号 2 幢 25 层；法定代表人：孙骞。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 6 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，为“24 渝康 01”，余额 5.00 亿元；募集资金已按指定用途使用并在付息日正常付息，附交叉保护承诺。

图表 2 • 截至 2026 年 6 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
24 渝康 01	5.00	5.00	2024/12/24	5

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、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重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，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）》](#)。

五、行业及区域环境分析

公司为地方资产管理公司，属于不良资产管理行业中的地方资产管理子行业。公司主要业务位于重庆市，受到重庆市区域经济发展情况的影响很大。

1 行业分析

地方资产管理公司行业发展整体平稳，在新规的要求下，回归主业转型持续深化，行业生态可能被重塑，行业内部分化现象明显，同时面临市场竞争激烈、盈利压力加剧、民企风险暴露等诸多挑战。

地方资产管理公司是不良资产管理行业多元化市场格局中的重要一员，2021年以来主体数量基本稳定，股东以国有背景为主，业务发展受区域环境影响较大。近年来，地方资产管理公司回归主业转型持续深化，在市场供给、处置方式及融资渠道等方面呈现多元化的发展趋势，但行业内部分化现象明显。

2019年以来，行业保持“严监管+鼓励展业”的政策基调，引导不良资产管理公司回归主业，并鼓励其更好地发挥金融救助和逆周期调节功能；行业延续“中央+地方”双监管格局，2023年中央监管机构变更为国家金融监督管理总局，2025年7月发布的《地方资产管理公司监督管理暂行办法》正式建立起全国统一的监管体系。

未来，地方资产管理公司整体面临市场竞争激烈、盈利压力加剧、转型压力大、行业内部分化、民企风险暴露、数字化转型等诸多挑战，但在行业全面回归主业趋势下，地方资产管理公司仍将保持属地经营地位，在较大市场需求和政策支持下，迎来较好发展机遇。

完整版行业分析详见[《2026年地方资产管理公司行业分析》](#)。

2 区域环境分析

重庆市依托区位优势，以制造业升级与新兴业态为引擎，协同金融创新与绿色转型，推动经济持续发展；另一方面，重庆地区同业竞争较为激烈，对商业银行的业务发展和经营管理带来一定挑战。此外，重庆市债务压力较重，重庆银行等地方法人银行为区域化债提供了有力的金融支持，化债取得阶段性成果，长期看为当地银行业发展创造更为稳健的经营环境。

重庆市是我国四大直辖市之一，地处长江经济带与成渝地区双城经济圈核心区域，凭借“一带一路”与西部陆海新通道的枢纽地位，交通网络辐射能力持续增强，大工业、大农业、大流通和大交通的城市特点突出，其工业基础雄厚，是中国老工业基地之一，拥有汽车、机械、电力、化工、轻纺等综合性工业基地，经济体量大且民营经济较为活跃。重庆市作为国家重要中心城市和西部唯一的直辖市，依托成渝地区双城经济圈建设、新时代西部大开发、西部陆海新通道建设等一系列重大战略，使其形成多重核心优势。此外，受城市建设、产业转型发展需求旺盛等因素影响，重庆市地方政府债务以及城投企业债务规模不断增长，区域债务负担较重，同时部分区县城投企业债务短期化，部分区域对债券融资较为依赖。在一揽子化债政策逐步实施背景下，重庆地区加强债务管理，通过金融工具创新、资产盘活和国企改革等多种措施稳步推动债务化解，其中金融资源支持突出，重庆银行等地方法人银行为区域化债提供了有力的金融支持，一定程度上缓解了城投公司融资成本以及流动性压力等。得益于上述措施，重庆市债务新增得到一定遏制，部分区县债务期限结构优化，融资成本有所下降，化债取得了阶段性成果，未来仍需对债务化解成效保持观察。重庆地区化债政策的逐步落实，短期内对域内银行业资产收益带来一定压力，但长期来看，区域债务风险的缓释以及经济活力的提

升，为域内银行业创造了更稳健的经营环境。截至 2025 年末，重庆市地方政府债务余额为 16782 亿元，其中一般债务 3957 亿元、专项债务 12825 亿元。

重庆市依托区位优势，以制造业升级与新兴业态为引擎，推动经济高质量发展，2025 年，重庆市实现地区生产总值 33757.93 亿元，增速为 5.3%。按产业分，第一产业增加值 2124.14 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 11787.74 亿元，增长 4.0%；第三产业增加值 19846.05 亿元，增长 6.2%；三次产业结构比为 6.3:34.9:58.8，服务业对经济增长的支撑作用进一步凸显；民营经济活力持续释放，增加值 20792.00 亿元，增长 5.4%，占全市经济总量的 61.6%。2025 年，重庆市一般公共预算收入 2735.8 亿元，增长 5.4%，其中税收收入 1555.8 亿元，增长 2.3%；一般公共预算支出 5690.6 亿元，增长 1.2%。

重庆市地区经济发展区位优势明显，给当地金融机构提供了较好的外部发展环境，但当地金融机构数量众多，同业竞争较为激烈。截至 2025 年末，重庆市金融机构本外币存款余额 61292.18 亿元，增长 8.8%，其中人民币存款余额 60380.42 亿元，增长 8.3%；本外币贷款余额 64205.65 亿元，增长 6.8%，人民币贷款余额 63862.02 亿元，增长 7.2%。截至 2025 年末，重庆市不良贷款比例为 1.07%，比年初减少 0.07 个百分点。

2026 年一季度，根据地区生产总值统一核算结果，重庆市全市实现地区生产总值 7923.49 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，其中，第一产业增加值 316.84 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 2524.83 亿元，增长 3.0%；第三产业增加值 5081.82 亿元，增长 5.3%；经济运行整体呈稳步增长态势。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司是重庆市首家且唯一国有控股的地方资产管理公司，公司资本实力较强，保持较强的牌照优势和区域竞争力。

跟踪期内，公司注册资本和实收资本、控股股东和实际控制人均未发生变化。

企业竞争力方面，公司是重庆市第一家具有金融机构不良资产批量收购资质的地方资产管理公司，具备较强牌照优势和区域竞争力。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 51.41 亿元，资本实力较强。公司开展资产收购、资产处置、资产运营及投资等业务，业务种类丰富，截至 2025 年末，公司持有的不良资产账面价值为 102.19 亿元，保持较大的业务规模。融资渠道方面，公司与多家银行建立了良好的合作关系，授信额度充足，同时公司通过在资本市场发行多期债券及结构化产品进行融资，多种融资渠道使得公司的业务发展资金能够得到较好保障。

目前，公司的竞争对手主要包括四大全国性资产管理公司在重庆市的分支机构，以及其他 1 家地方资产管理公司（重庆富城资产管理有限公司）。与四大全国性资产管理公司在重庆市的分支机构相比，公司具有一定的地缘优势且可凭借重庆市国企股东背景获取更多资源，同时决策灵活且链条短；相比于另外 1 家地方资产管理公司，公司取得地方资产管理公司资质的时间更早，且股东背景综合，在专业经验积累、渠道建设以及品牌知名度方面具备较强优势。

（二）管理水平

2025 年以来，公司内控机制运行良好；董事、高级管理人员存在一定变动、撤销监事会，但对公司经营发展未造成重大不利影响。

2025 年以来，公司内部管理、风险控制主要制度未发生重大变化，撤销监事会、免去监事职务，将由董事会下设风险与审计委员会行使公司法规定的监事会职权，内控机制运行平稳。2025 年，公司不存在违反法律法规的情况。

2025 年以来，公司多名董事、高级管理人员发生变更，前述人员变更对公司经营发展无重大不利影响。

公司董事长秦锋先生，1979 年生，曾任华润资本管理有限公司总经理、首席执行官等职务，自 2025 年 9 月起任公司董事长，兼任华润资产经营有限公司（以下简称“华润资产”）总经理、董事。

公司总经理孙骞先生，1973 年生，曾任华润资产风控总监兼风险管理部总经理、业务审查部总经理等职务，自 2025 年 9 月起任公司总经理。

（三）经营方面

1 经营概况

2025 年及 2026 年一季度，公司营业总收入均同比减少，来源以不良资产相关业务收入为主，主业突出。

公司为重庆市地方资产管理公司，现有业务板块主要分为收购经营类、收购重组类、资产管理及其他类。2025 年，公司营业总收入同比下降 21.94%，主要系当年收购经营类收入同比大幅下降所致。

公司营业总收入主要由不良资产收购经营类收入和收购重组类收入构成，2025 年，上述两项收入合计占比超过 75%，公司不良资产主业突出。公司不良资产收入按照不良资产处置收入抵扣收购成本后的净额确认，2025 年，收购经营类业务收入降幅为 63.91%，主要系市场上不良资产供给增加、房地产市场下行，加大公司存量项目处置难度所致；收购重组类收入由负转正，主要系上年重大项目确认较大规模的公允价值损失所致。资产管理及其他类收入对公司营业总收入形成一定补充，2025 年因部分存量项目退出一次性贡献较大收益、上市公司股票浮盈等原因同比大幅增长，但具有不稳定性。

2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 44.38%，主要系存续项目陆续退出、新增项目投放不足所致。

图表 3 • 公司营业总收入构成

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 (%)
收购经营类	4.88	49.39	7.26	105.83	2.62	48.97
收购重组类	4.66	47.17	-0.69	-10.07	1.47	27.48
资产管理及其他类	0.34	3.44	0.29	4.23	1.26	23.55
营业总收入	9.89	100.00	6.86	100.00	5.35	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 不良资产收购经营类业务

公司不良资产收购经营类业务主要集中在重庆市，2025 年，当期收购规模同比有所增长，当期成本回现率较好，整体处置进度一般；截至 2026 年 3 月末，该业务收购对价余额规模较大，需关注未来处置回收进展。

公司作为重庆市地方资产管理公司，积极参与重庆市一级市场金融不良资产包竞买；收购经营类业务主要集中在重庆市，主要来源于大型国有银行、政策性银行、地方商业银行以及担保公司等金融及类金融机构。公司一方面积极参与传统的不良资产包收购；另一方面不断探索创新收购方式，现已成功开展通过组建信托计划认购收益权、以信托资金买断不良资产，分期收购等业务模式，采用“以处定收、以退定投”的策略缓释业务风险。公司不良资产项目多设增信措施，以抵质押担保为主，抵质押资产通常为商业办公类不动产、工业类不动产，另有部分土地类和股票类抵质押物等。2025 年，公司收购不良资产 27 笔，收购对价 12.82 亿元，同比均有所增长；折扣率方面，受不良资产包底层资产估值影响，公司当期收购折扣率有所上升，但仍处于较低水平。

不良资产处置方面，公司处置方式以债权转让为主，处置周期一般为 1~3 年，另根据项目特性辅以清收、诉讼追偿等方式实现现金回收并获取收益，处置周期一般为 3~5 年。2025 年，公司根据分阶段战略规划加大了存量不良资产的处置力度，当期处置不良资产收回现金同比增长，带动当期成本回现率升至 186.58%，项目回款可以覆盖当期业务投入。回收进度上，截至 2025 年末，累计处置进度较上年末有所上升，但整体处置进度一般。截至 2025 年末，公司收购对价余额 79.17 亿元，规模较大，需关注回收处置情况。

2026 年 1—3 月，公司共收购不良资产包 6 个，收购对价 2.99 亿元；公司继续推进不良资产处置，当期成本回现率 213.73%；截至 2026 年 3 月末，公司收购对价余额 77.34 亿元，规模仍较大，对公司的回收处置能力提出了较高要求。

图表 4 • 公司不良资产收购经营类业务情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
累计收购原值（亿元）	496.14	593.79	651.41
累计处置原值（亿元）	239.71	367.97	445.56
累计收回现金（亿元）	148.56	170.09	194.01

当期收购折扣率（%）	35.86	12.76	22.25
当期处置不良资产收回现金（亿元）	25.71	21.53	23.92
当期成本回收率（%）	107.98	172.79	186.58
累计处置进度（%）	58.42	62.49	66.41
期末收购对价余额（亿元）	87.49	83.59	79.17

注：1. 当期收购折扣率=当期收购对价/当期收购原值×100%；当期成本回收率=当期处置不良资产收回现金/当期收购对价×100%；累计处置进度=累计处置不良资产对应的初始收购对价/累计收购对价×100%；2. 底层资产为股权、物权等项目无资产原值数据，表中资产原值相关统计小于实际值；2023 年当期收购笔数、对价和原值仅统计不良资产包情况

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2026 年 3 月末，公司存续的收购经营类前五大项目收购对价余额合计 16.06 亿元，占全部存续项目收购对价余额的 20.77%，占比一般；平均收购折扣率 32.86%，处于较低水平；前五大项目均位于重庆市。前五大项目的收购时间主要集中在 2021~2023 年，整体回收进度一般，需关注未来处置回收情况。

图表 5 • 截至 2026 年 3 月末公司不良资产收购经营类存续业务前五大项目情况（单位：亿元）

项目	地区	收购时间	处置方式	初始收购对价	收购折扣率（%）	收购对价余额	回收进度（%）
项目一	重庆市	2023 年 1 月	以物抵债、破产重整	4.37	25.69	4.09	6.41
项目二	重庆市	2021 年 12 月	破产重整	4.20	19.83	3.72	11.43
项目三	重庆市	2018 年 3 月	委托处置	14.51	38.42	3.50	75.88
项目四	重庆市	2024 年 12 月	司法执行处置	2.80	43.98	2.60	7.14
项目五	重庆市	2023 年 4 月	债权转让、物权拍卖、以物抵债	2.15	72.39	2.15	0.00
合计	--	--	--	28.03	32.86	16.06	42.70

注：收购折扣率=初始收购对价/资产原值×100%；回收进度=（1-收购对价余额/初始收购对价）×100%

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 不良资产收购重组类业务

2025 年，公司收购重组类业务收购原值同比下降；实现收益由负转正。公司存量风险项目规模较大且处置周期较长，需关注其处置进展对公司的影响。

公司收购重组类业务主要是通过债务重组、资产重组、兼并重组、破产重整等方式为各类困境企业、问题机构的价值修复、盘活增效提供综合解决方案，主要面向出现流动性问题的国有企业、民营龙头企业，业务周期一般为 2~3 年。业务策略上，公司一是利用华润金控的股东体系（以下简称“华润集团”）资源进行产融协同；二是通过与地方国企等合作，建立长效项目获取渠道。2025 年，公司新增收购重组类业务笔数和对价（4.17 亿元）均有所减少；收购折扣率较高主要系当年收购部分项目底层资产不涉及债权原值数据所致。

公司将开展收购重组类业务获取的债权、股权等持有期间产生的分红或派息、处置回款与投入成本之间差额扣除相关税费后的余额确认为当期投资收益，2025 年实现收益 1.47 亿元。截至 2025 年末，公司债务重组项目收购对价余额 42.15 亿元，其中房地产类占比 31.83%，规模较大，房地产行业波动或对公司资产质量造成不利影响。

2026 年 1—3 月，公司收购重组类业务未新增收购，收回现金 1.25 亿元；当期确认收益 0.16 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司债务重组项目收购对价余额 41.02 亿元。

图表 6 • 公司不良资产收购重组类业务情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
当期收购数量（个）	10	7	4
当期收购原值（亿元）	18.38	5.95	5.11
当期收购折扣率（%）	90.70	172.61	81.60
累计收购非金债权原值（亿元）	265.99	271.94	277.05
累计收回现金（亿元）	141.05	163.43	179.57
当期实现收益（亿元）	4.66	-0.69	1.47

注：底层资产为股权、物权等项目无资产原值数据，表中资产原值相关统计小于实际值

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2026 年 3 月末，公司收购重组类业务中存量风险项目共 2 笔，涉及投资成本 18.90 亿元，所涉主体均为重庆东银控股集团有限公司（以下简称“东银集团”）。公司 2016 年收购了东银集团不良债权以及东银集团持有的对江苏江动集团有限公司（以下简称“江苏江动”）的不良应收账款。江苏江动于 2017 年 10 月违约，公司根据交叉违约条款宣布东银集团债务提前到期。公司在重庆市政府牵头下对东银集团 23.83 亿元债权（含本金 18.90 亿元及罚息、重组宽限补偿金等）进行重组，重组期间为 2019 年 1 月 1 日~2023 年 12 月 31 日，2023 年该项目未实现收益；东银集团于 2024 年 6 月向法院提交破产重整申请并取得法院重整裁定，2025 年 3 月法院裁定东银集团及 13 家企业实质合并重整，同年 4 月已召开第一次债权人会议、已发布重整投资人招募公告；2026 年 1 月管理人提交第二次债权人会议重整计划表决，同年 4 月表决完毕、未能通过。现管理人正在与投资人沟通方案调整，准备重新提交重整计划方案，公司后续拟通过破产重整方式化解该项目。该项目计入交易性金融资产，以公允价值计量。由于该项目涉及金额较大、历时较长、牵涉环节较多且专业度要求较高，需关注该项目后续处置进度、回款情况及对公司流动性及盈利水平可能产生的影响。

4 资产管理及其他类业务

公司资产管理及其他类业务对主业形成一定补充，但收益波动性较大。

公司资产管理及其他类业务主要包含股权类业务、破产管理人业务、基金管理业务和特殊机遇投资业务等，是对公司构建综合金融服务体系的补充，但该部分收益波动性较大。

公司股权类业务主要结合资产重组整合、盘活增值主业进行投资，计入交易性金融资产核算，期限以项目退出时间为准，收益以分红形式体现。截至 2025 年末，公司股权类投资余额 10.82 亿元，主要包括重庆千信外经贸集团有限公司（以下简称“千信集团”）、北京北陆药业股份有限公司（以下简称“北陆药业”）等。其中，公司为支持千信集团战略转型、增资扩股和并购重组，持有其股权，出资 9.00 亿元；公司对北陆药业的投资系通过受让股权形成，属于不良资产延伸业务。

破产管理人业务方面，公司于 2020 年 6 月被重庆五中院列入破产管理人名册，成为重庆首家取得该资格的地方资产管理公司。截至 2026 年 3 月末，公司共获得 22 个破产重整及清算案件，已结案 20 个。未来，公司将凭借专业能力和股东产业优势，开展企业破产管理和破产重整投资业务，扩展公司业务领域。

公司基金业务的运营主体主要为子公司渝康基金。渝康基金于 2016 年 10 月设立，定位为专业服务供给侧结构性改革和资金管理运作平台，以盘活存量降杠杆为主、用好增量补短板为辅的主力专业基金。截至 2025 年末，渝康基金未实质性开展业务，2025 年其营业收入和净利润均很小。未来，渝康基金将与公司主营业务协同，通过发起、设立基金并作为基金管理人形式开展特殊机遇类基金投资业务。

公司自 2022 年起开展特殊机遇投资业务，从华润金控成为公司股东以来，公司依托华润集团资源进行产融协同，将股东产业优势与自身资产运营重组经验相结合，转化为特有的项目判断、管理及运作能力，为华润集团实业板块寻找和筛选投资标的，提供价值实现渠道，最终取得收益，公司特殊机遇投资业务具有较强的机会性。公司特殊机遇投资业务主要包括债转股、股权投资业务等，逐步探索股债联动和纯股权投资的业务模式。2025 年，公司未新增特殊机遇投资类项目，退出项目 4 个，实现收益 0.69 亿元。截至 2025 年末，公司存续特殊机遇项目 3 个，投资成本余额合计 3.84 亿元。

5 未来发展

公司战略规划符合自身特点和优势，发展前景良好；但随着宏观经济等外部环境变化，仍需关注具体实施效果。

公司未来发展战略遵循“1+3”的战略定位。“1”即“1 个总体定位”，在华润集团加大成渝双城经济圈产业布局中，发挥公司“桥头堡”作用，积极提供协调支持和专业服务。“3”即“3 个功能定位”，一是参与国企改革的服务平台，结合华润集团多元化产业优势和市场化经营机制，积极参与国企的混改或专业化重组；二是资源整合的助推平台，运用投行化手段、多元化工具、专业洞察优势，整合内外部资源，为客户提供综合解决方案；三是防化风险的专业平台，整合华润集团资源和发挥央地股东协同优势，加强同业合作联动，在双城经济圈不良资产处置、问题企业纾困中发挥专业能力，创造专业价值。

（四）财务分析

公司提供了 2023—2025 年和 2026 年一季度财务报告。其中，2023—2025 年财务报告由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，三年财务报告均被出具了无保留的审计意见。2026 年一季度财务报告未经审计。

评估期内，公司无对财务报表产生重大影响的会计政策、会计估计及合并范围变更情形。本报告财务分析中，2023/2024 年财务数据取自 2024/2025 年审计报告的上年比较数据。

整体来看，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

截至 2025 年末，公司资产总额较上年末有所下降，构成仍以收购的不良资产和投资类资产为主，整体资产质量和流动性一般。截至 2026 年 3 月末，公司资产总额有所下降。

截至 2025 年末，公司资产总额较上年末下降 19.93%，主要由收购的不良资产和投资类资产构成。公司货币资金以银行存款为主，受业务节奏变动波动较大。公司收购的不良资产和投资资产计入交易性金融资产和债权投资科目。其中，交易性金融资产主要由收购的不良资产包（占比 64.15%）、债权类投资（占比 23.86%）和非上市股权（占比 8.75%）等构成。债权投资科目主要是收购的非金融类不良资产等，截至 2025 年末，公司针对债权投资计提减值准备 2.38 亿元，计提比例 4.27%，计提比例一般。

截至 2025 年末，公司无使用受限资产。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较上年末下降 3.62%，主要系前期部分项目实现资金回收后用于偿还有息债务所致，资产构成变化不大。

图表 7 • 公司资产结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	7.79	4.71	13.75	8.13	7.82	5.78	4.66	3.57
收购的不良资产和投资类资产	147.00	88.82	143.41	84.80	115.38	85.21	113.53	86.98
其中：交易性金融资产	123.19	74.44	129.09	76.33	110.04	81.27	108.68	83.27
债权投资	23.81	14.39	14.33	8.47	5.34	3.95	4.85	3.72
其他	10.70	6.47	11.95	7.07	12.20	9.01	12.33	9.45
资产总额	165.50	100.00	169.12	100.00	135.41	100.00	130.51	100.00

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

2 资本与杠杆水平

(1) 所有者权益

截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末变化不大，稳定性好。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益有所增长。

截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末变化不大；所有者权益以实收资本为主，权益稳定性好，未分配利润仍为负值，主要系 2020 年华润金控在合并公司时基于新金融工具准则交易性金融资产公允价值变动影响未分配利润为负所致，随着利润留存有所收窄。从利润分配来看，针对 2024 年实现的利润，公司未进行分红，利润留存对资本的补充效果较好。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益较上年末增长 2.03%，主要系少数股东权益增加所致，所有者权益结构变化不大。

图表 8 • 公司所有者权益结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	46.47	96.96	48.50	96.84	49.26	97.77	49.47	96.24
其中：实收资本	50.00	104.33	50.00	99.83	50.00	99.24	50.00	97.26
未分配利润	-3.55	-7.41	-1.51	-3.02	-0.74	-1.48	-0.53	-1.02
少数股东权益	1.46	3.04	1.58	3.16	1.13	2.23	1.93	3.76
所有者权益	47.92	100.00	50.08	100.00	50.38	100.00	51.41	100.00

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

(2) 负债

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末有所下降，整体杠杆水平中等；负债以全部债务为主。截至 2026 年 3 月末，公司负债总额进一步下降，全部债务转为以短期债务为主。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末下降 28.57%，主要系长期借款和其他负债减少所致。公司负债以全部债务为主，2025 年末占比 92.22%。公司其他类负债以其他负债为主，其他负债主要构成为其他应付款和预收款项，2025 年末较上年末大幅下降主要系退还投资人项目保证金所致。

图表 9 • 公司负债结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	111.08	94.48	102.02	85.71	78.41	92.22	73.35	92.72
其中：借款	90.76	77.19	91.98	77.27	73.41	86.33	68.32	86.37
其中：短期借款	3.90	3.32	0.50	0.42	2.70	3.18	2.72	3.43
长期借款	86.86	73.88	91.48	76.85	70.71	83.16	65.60	82.93
应付债券	20.32	17.28	10.04	8.44	5.00	5.88	5.03	6.36
其他类负债	6.50	5.52	17.01	14.29	6.62	7.78	5.75	7.28
其中：其他负债	5.12	4.36	15.51	13.03	4.85	5.70	4.48	5.66
负债总额	117.57	100.00	119.03	100.00	85.03	100.00	79.11	100.00

注：表中全部债务的统计口径不含租赁负债
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

债务方面，截至 2025 年末，公司全部债务规模较上年末下降 23.14%，构成仍为借款和应付债券。公司的借款以长期借款为主；从债权人类型来看，借款均为银行借款，以国有五大行和地方农商行为主，另有部分股份制银行和地方城商行；从借款担保类型来看，公司借款均为信用借款；截至 2025 年末，长期借款的利率区间为 2.11%~2.90%。应付债券是公司发行的公司债券，截至 2025 年末，公司应付债券存续公司债券 1 只（期限为 5 年，票面利率 2.20%）。从债务的期限结构来看，截至 2025 年末，公司短期债务占比较上年末小幅下降至 31.83%，期限结构有所优化。

从杠杆水平来看，截至 2025 年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率较上年末均有所下降，处于中等水平。

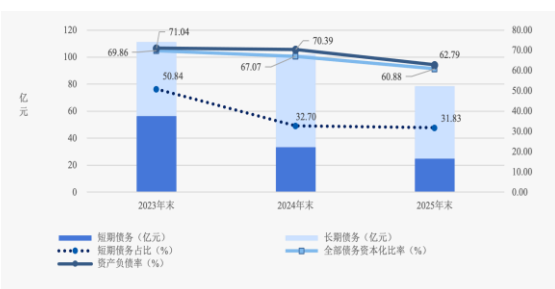
融资成本方面，截至 2025 年末，公司平均融资成本有所下降，处于较低水平。

图表 10 • 公司融资期限和成本

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
全部债务（亿元）	111.08	102.02	78.41	73.35
其中：短期债务（亿元）	56.47	33.36	24.96	40.21
长期债务（亿元）	54.61	68.66	53.45	33.14
短期债务占比（%）	50.84	32.70	31.83	54.82
平均融资成本（%）	3.31	3.07	2.56	2.30

资料来源：公司提供，公司财务报表，联合资信整理

图表 11 • 公司债务结构和杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 6.97%，构成仍以全部债务为主；债务规模有所下降，期限结构有所变化，短期债务占比上升至 54.82%，要求公司更好地进行流动性管理。

3 盈利能力

2025 年，受营业总收入下降的影响，公司利润规模和盈利能力指标均有所下降，整体盈利能力一般。2026 年 1—3 月，公司营业总收入及利润规模同比下降。

2025 年，公司营业总收入同比下降 21.94%，分析详见“经营概况”。

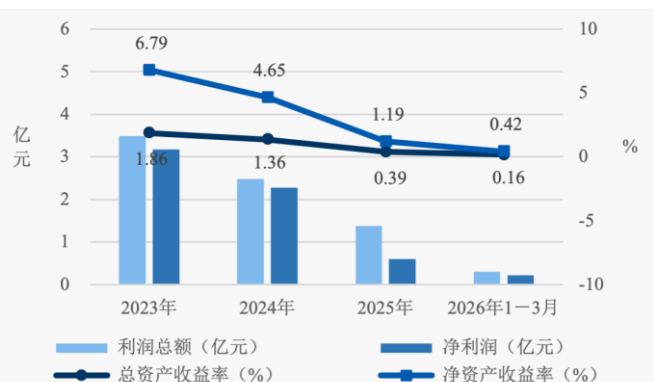
2025 年，公司营业总支出同比下降 11.92%，主要系利息支出减少所致。公司营业总支出主要由利息支出、业务及管理费和各类减值损失构成。其中，利息支出主要为银行借款和发行债券的利息支出；业务及管理费主要是人工成本和专业费；各类减值损失为信用减值损失（2025 年对债权投资转回 0.77 亿元）和其他资产减值损失（对抵债资产计提）。

图表 12 • 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	9.89	6.86	5.35	0.98
营业总支出	6.41	4.47	3.94	0.68
其中：利息支出	3.88	3.27	2.31	0.44
业务及管理费	1.20	1.38	1.52	0.24
各类减值损失	1.22	-0.41	-0.11	-0.03
利润总额	3.48	2.48	1.38	0.31
净利润	3.17	2.28	0.60	0.21
盈利稳定性（%）	24.01	15.11	35.03	--

注：各类减值损失=信用减值损失+其他资产减值损失，损失以“+”号填列
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

图表 13 • 公司盈利能力指标



注：2026 年 1—3 月相关指标未年化
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

从盈利情况来看，2025 年，公司利润总额和净利润均同比下降，盈利稳定性指标表现较好；总资产收益率和净资产收益率亦有所下降，盈利能力一般。

2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 44.38%，主要系公允价值变动收益由上年同期 0.51 亿元转为本期损失 0.72 亿元，营业总支出同比下降 33.90%，主要系利息支出同比下降 32.79%；受上述因素影响，利润总额同比下降 58.61%。

4 流动性和偿债能力

（1）流动性

公司资产负债期限匹配性一般，整体流动性压力一般，仍需持续做好流动性管理。

流动性指标方面，截至 2025 年末，公司高流动性资产占比和短期债务占比均小幅下降；截至 2026 年 3 月末，高流动性资产占比一般，短期债务占比有所上升，资产和债务期限结构匹配性一般，高流动性资产对短期债务覆盖程度一般。

融资流动性风险方面，由于公司对外融资主要依靠银行授信，通过增加授信银行数量、延长授信期限等方式缓解融资流动性压力。同时，公司还通过发行债券和结构化产品等方式，增加更多的外部融资渠道，构建稳健、多元、分散化的融资体系，提升主动负债与融资管理能力。资产负债期限管理方面，公司实行统一的资金统筹调度，明确资金计划和头寸管理，控制流动性缺口。同时，公司严控资产负债率、每周更新资金计划、并定期进行现金流量滚动测算等方法保持资产负债期限动态匹配。此外，公司组织开展存量项目流动性风险排查，汇总拟订风险排查报告，制订风险应对化解预案，并持续督促配合落实化解方案。考虑到公司外部融资渠道较为畅通、银行授信额度较为充足等因素，公司整体流动性压力一般，仍需持续做好流动性管理。

图表 14 • 公司流动性情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
高流动性资产占比（%）	6.19	8.68	8.41	7.28
短期债务占比（%）	50.84	32.70	31.83	54.82
高流动性资产/短期债务（倍）	0.18	0.44	0.46	0.24

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（2）杠杆和偿债指标

公司财务杠杆中等，偿债指标表现较好。

杠杆水平方面，截至 2025 年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率均有所下降；截至 2026 年 3 月末，上述指标进一步下降，整体处于中等水平。

偿债指标方面，2025 年以来，EBIT 利息倍数处于较好水平，核心运营资产对全部债务的覆盖程度较好，筹资前现金流入量/全部债务一般，整体偿债指标表现较好。

图表 15 • 公司杠杆和偿债指标

项目	指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
杠杆指标	资产负债率（%）	71.04	70.39	62.79	60.61
	全部债务资本化比率（%）	69.86	67.07	60.88	58.79
偿债指标	EBIT 利息倍数（倍）	1.90	1.76	1.60	1.70
	核心运营资产/全部债务（倍）	1.39	1.54	1.57	1.61
	筹资前现金流入量/全部债务（倍）	0.65	0.87	0.68	0.13

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

5 其他事项

公司或有负债风险较小，间接融资渠道较为通畅，信用记录良好。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况；未发现公司存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁形成的或有负债情况。

截至 2026 年 3 月末，公司获得银行等多家金融机构授信额度共 259.70 亿元，未使用额度 188.11 亿元，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 7 月 7 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 7 月 28 日，联合资信未发现公司存在公开市场发行债务融资工具的逾期或违约记录，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

（五）ESG 分析

公司环境风险很小，较好地履行了作为地方资产管理公司的社会责任，治理结构较完善。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，公司作为重庆市地方资产管理公司，承担着防范和化解地方金融风险、维护地区金融稳定的社会责任，近年来公司积极收购重庆市内不良资产，聚焦大型民营企业低效资产，成功帮助重庆市内多家企业缓解流动性困难，推动创新转型发展。截至 2026 年 3 月末，公司解决就业 111 人，联合资信未发现公司存在不良纳税记录和员工劳务纠纷案件。

公司治理结构较完善，但是未设专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关信息。截至 2026 年 3 月末，公司员工中拥有技术职称或职业资格占比 70.27%。董事会多元化建设方面，截至 2026 年 3 月末，公司董事会成员中女性董事占比 28.57%，无独立董事，董事多具有多年的管理经验。

七、外部支持

公司股东综合实力很强，对公司支持力度很大。

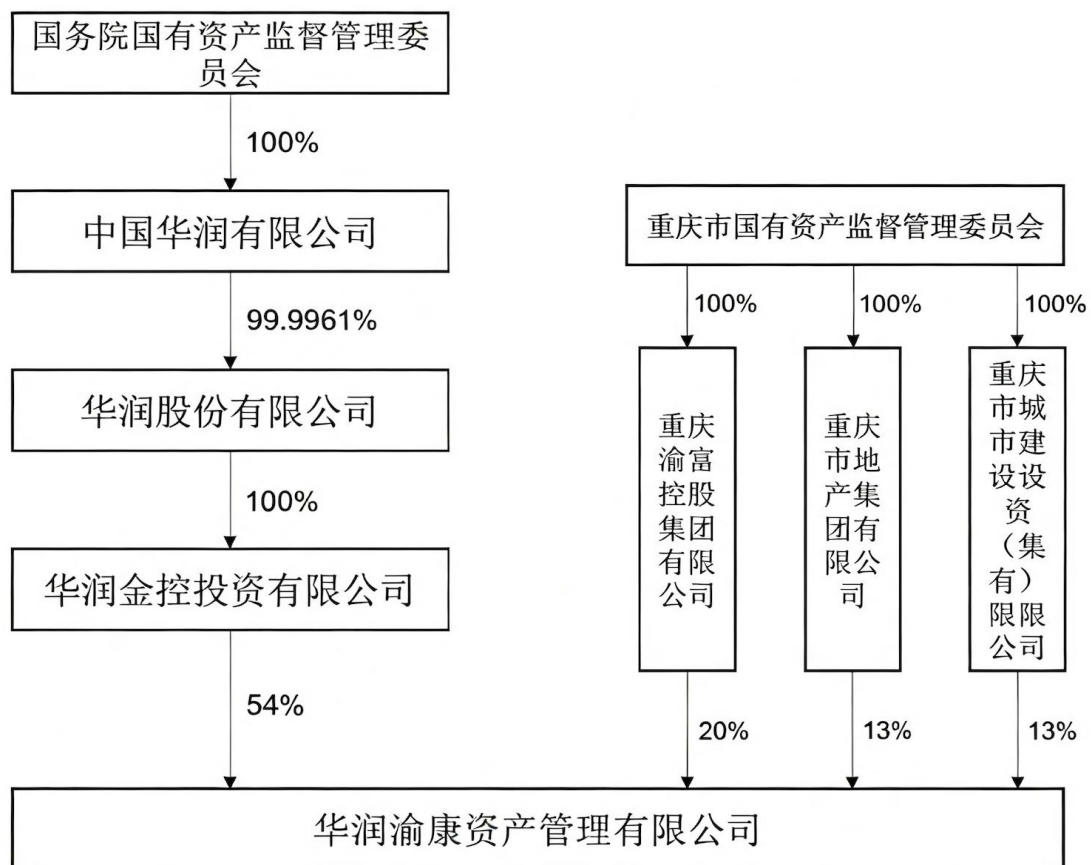
公司间接控股股东为华润股份有限公司（以下简称“华润股份”），华润股份为国务院国有资产监督管理委员会下属重要的国有资本投资公司，业务布局涵盖大消费、综合能源、城市建设运营、大健康、产业金融、科技及新兴产业六大领域，下属控股多家上市公司，在消费、健康、综合能源等细分领域具有显著的规模优势和行业地位；金融板块涉及银行、信托、资产管理、保险经纪、租赁等领域，综合实力很强。截至 2025 年末，华润股份资产总额 2.81 万亿元，净资产 0.98 万亿元，2025 年实现营业收入 0.95 万亿元，利润总额 922.87 亿元。公司控股股东华润金控是华润股份全资子公司，是华润股份旗下金融板块的综合管理平台，金融业务是华润集团重点培育和打造战略业务单元之一，已成为集团多元化经营的核心业务领域之一。

公司作为华润集团旗下特殊资产投资运营平台，是集团产业金融的重要运营主体，在华润股份的战略中具有重要地位，公司能够在资金、业务发展和内部管理方面获得股东很大力度的支持。资金方面，2020 年 5 月，华润金控货币资金出资 27.00 亿元成为公司控股股东，公司资本实力显著提升；部分银行给予公司的授信额度是从各家商业银行总行给华润股份的总额度里面分切份额，有利于拓宽公司的融资渠道。业务发展方面，华润股份多元且强大的产业背景可在价值判断、资源导入、退出渠道等方面为公司展业提供支持，产融协同的推进亦提升了公司的竞争力。此外，公司管理人员大多具有华润集团体系内任职经历以及职位兼任，有利于使公司在治理结构、风险控制及合规管理等方面保持和华润集团体系一致性。

八、跟踪评级结论

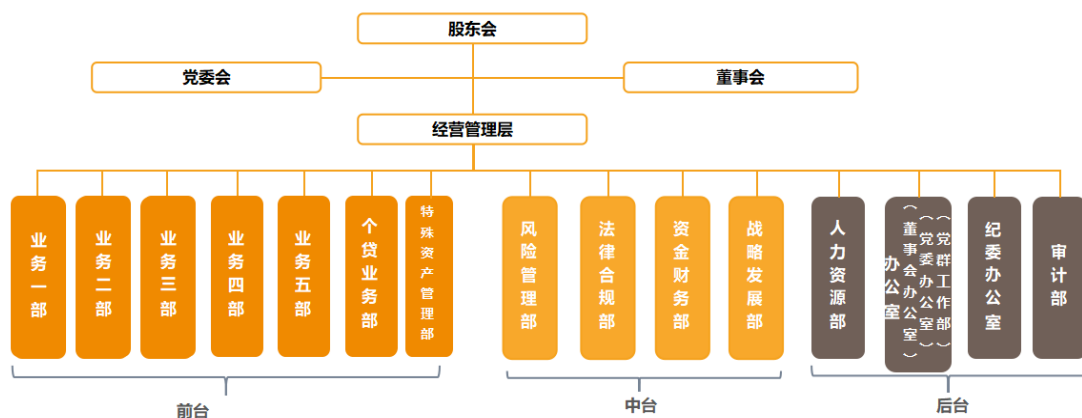
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 渝康 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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，联合资信整理

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，联合资信整理

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	
年均增长率或变动率	(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%
风险控制指标	
单一客户集中度 (监管指标)	对单一客户的股权、债权等投融资余额/净资产×100%
单一集团集中度 (监管指标)	对单一集团客户的股权、债权等投融资余额/净资产×100%
全部关联度 (监管指标)	对全部关联方的债权余额/上季末净资产×100%
盈利指标	
总资产收益率	当期净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	当期净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
平均融资成本	利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100% (非年度利息支出进行简单年化处理, 简单年化的利息支出=前 N 季度利息支出/N*4)
流动性指标	
高流动性资产占比	高流动性资产/资产总额×100%
短期债务占比	短期债务/全部债务×100%
高流动性资产/短期债务	高流动性资产/短期债务
流动性覆盖率 (监管指标)	符合监管规定的优质流动资产 (如现金、存款等) /未来 30 天内净资金流出×100%
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
财务杠杆指标	
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/ (全部债务+所有者权益) ×100%
融资杠杆 (监管指标)	融入资金余额/净资产
偿债指标	
筹资前现金流入量/全部债务	筹资前现金流入量/全部债务×100%
核心运营资产/全部债务	(货币资金+收购的不良资产和投资类资产) /全部债务

注: 全部债务=短期债务+长期债务

短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债中的有息债务+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

高流动性资产=非受限货币资金+交易性金融资产中高流动性部分+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分+非受限上市公司股权+一年内到期的非流动资产+其他资产调整项

利息支出=资本化利息支出+成本化利息支出+费用化利息支出

EBIT=利润总额+成本化利息支出+费用化利息支出

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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

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、发展中等四种。

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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断