

信用评级公告

联合〔2021〕6318号

联合资信评估股份有限公司通过对四川能投金鼎产融控股集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定四川能投金鼎产融控股集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，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：



二〇二一年七月十三日

四川能投金鼎产融控股集团有限公司

2021 年主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2021 年 7 月 13 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果		AA ⁺			
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	宏观和区域风险				2	
			行业风险				3	
		自身竞争力	基础素质				2	
			企业管理				2	
			经营分析				3	
财务风险	F3	现金流	资产质量				2	
			盈利能力				4	
			现金流量				4	
		资本结构				3		
		偿债能力				3		
调整因素和理由							调整子级	
公司作为控股股东四川能投旗下重要金融服务平台，公司发展过程中得到多次增资，区域地位突出							+2	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对四川能投金鼎产融控股集团有限公司（简称“公司”或“四川金鼎”）的评级，反映了公司作为四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“四川能投”）旗下重要金融服务平台，公司发展过程中得到多次增资，金融牌照逐步齐全，在股东支持、资源配置、政策扶持、资本规模、项目获取等方面具备综合竞争优势。2018—2020 年末，公司资产规模持续增长，整体业务发展较好。

同时，联合资信也关注到，小额贷款、融资租赁和委托等业务信贷资产质量下行压力较大且行业集中度较高、盈利能力下滑对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来随着资本市场的持续发展、各项业务的推进，公司整体综合竞争力有望得以提升。因此，联合资信对公司的评级展望为稳定。

随着公司业务的进一步发展以及资本实力的增强，基于对公司主体信用的综合评估，联合资信评定公司主体信用等级为 AA⁺。

优势

- 控股股东实力很强，支持力度大。**公司控股股东为四川能投，实际控制人为四川省国资委，作为四川能投旗下重要金融服务平台，公司在资本补充、业务协同及流动性支持等方面持续获得股东的大力支持，这为其快速发展提供了较强支撑。
- 业务领域逐步拓宽。**公司成立以来，已逐步搭建起较为多元的金融产业架构，形成以融资担保、小额贷款、融资租赁、投资四大板块为主，同时兼顾保险销售、金融科技、供应链金融、基金管理等其他板块的金融控股平台，具备较强的综合竞争力。
- 区域市场竞争力较强。**公司小贷业务已基本形成了覆盖四川全省的业务网络，业务规模在四川省内处于领先地位。担保业务资本实力居省内前列，发债担保业务迅速发展，融资性担保倍数较低，未来发展空间较大。此外，租赁板块资本实力也不断增强。

分析师：贾一晗 卢芮欣

邮箱：lianhe@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)

网址：www.lhratings.com

关注

1. **主要业务经营易受经营环境变化影响，业务风险相对较高。**公司以小额贷款、融资担保、融资租赁等业务为主，客户结构中小企业占比较高，在宏观经济增速持续放缓的环境之下，公司面临的业务风险相对较高，小贷业务、租赁业务的关注类资产占比较高，担保代偿笔数较多，未来需要关注资产收回情况。
2. **盈利能力偏弱。**受区域经济增速下滑、业务结构调整等因素的影响，近年来，公司营业收入持续下降，利润空间进一步收窄。资产减值损失对公司盈利存在侵蚀，此外，由于公司关注类资产上升，未来盈利存在压力。
3. **内部管理难度较大。**公司控股子公司数量众多，且业务涉及实业、金融等众多领域，对公司内在管理体系、管理水平和内控合规管理等提出了更高要求。
4. **资产负债率持续增长，处于较高水平，全部债务持续增长。**2018—2020年末，公司资产负债率呈持续增长趋势，处于较高水平；同时，全部债务持续增长，需要关注公司对流动性管理的情况。

主要财务数据：

公司合并口径				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额(亿元)	282.35	295.09	307.58	317.42
负债总额(亿元)	184.18	200.60	216.95	207.75
所有者权益(亿元)	98.17	94.49	90.64	109.67
归属于母公司所有者权益(亿元)	50.43	48.85	46.95	66.90
短期债务(亿元)	71.74	38.86	39.35	64.29
全部债务(亿元)	132.14	134.33	167.45	189.92
营业收入(亿元)	22.11	20.31	16.48	3.71
投资收益(亿元)	1.91	0.73	1.79	0.005
利润总额(亿元)	4.54	2.29	1.02	-0.76
EBITDA(亿元)	14.29	13.84	12.99	/
筹资前净现金流(亿元)	-22.10	4.45	7.28	2.00
营业利润率(%)	25.81	14.56	-0.48	-11.91
净资产收益率(%)	3.09	1.20	0.18	-0.96
资产负债率(%)	65.23	67.98	70.53	65.45
全部债务资本化比率(%)	57.37	58.71	64.88	63.39
流动比率(%)	96.33	125.65	153.39	176.95
EBITDA 利息倍数(倍)	1.83	1.61	1.71	/
全部债务/EBITDA(倍)	9.25	9.70	12.89	/
公司本部(母公司)				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额(亿元)	167.68	173.02	188.18	198.30
所有者权益(亿元)	47.43	44.78	41.44	61.76
全部债务(亿元)	46.42	48.06	67.41	66.62

营业收入(亿元)	0.97	0.61	0.26	0.03
投资收益(亿元)	2.08	0.66	0.79	0.20
利润总额(亿元)	0.08	-2.58	-3.33	-0.86
净资产收益率(%)	0.14	-5.60	-7.74	-1.67
资产负债率(%)	71.71	74.12	77.98	68.86
全部债务资本化比率(%)	49.46	51.77	61.93	51.89
流动比率(%)	56.72	64.81	89.66	109.76

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；3. 2021 年 1 季度的数据未经年化处理

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2021 年 7 月 13 日至 2022 年 7 月 12 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师： 

联合资信评估股份有限公司

四川能投金鼎产融控股集团有限公司 2021 年主体长期信用评级报告

一、主体概况

四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“公司”或“四川金鼎”）于2013年3月成立，原名四川金鼎产融控股有限公司，初始注册资本10.00亿元，四川省水电投资经营集团有限公司（以下简称“四川水电”）认缴5.10亿元、四川聚信发展股权投资基金管理有限公司（以下简称“四川聚信”）认缴4.90亿元，首期完成出资2.00亿元。2014年12月，四川金鼎召开临时股东会并作出决议：同意注册资本增加至28.82亿元，同意引入四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“四川能投”）对公司进行增资，四川能投本次增资实际出资额为9.27亿元（其中8.82亿元列入实收资本、0.44亿元列入资本公积）。2020年3月，四川水电收购成都聚信汇诚金鼎投资中心（有限合伙）持有的34.00%股权。股权变更后，四川水电持有公司69.39%股权，四川能投持有公司30.61%股权，四川能投间接持有公司100.00%股权。2021年3月，四川金鼎增加注册资本21.18亿元，新增注资由股东四川水电认缴14.69亿元，四川能投认缴6.48亿元，增资完成后金鼎控股注册资本为50.00亿元。

截至2021年3月末，公司注册资本和实收资本均为50.00亿元，控股股东为四川能投，公司实控人为四川省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“四川省国资委”）（公司股权结构详见附件1-1）。

公司经营范围为项目投资；资产管理；投资咨询（不含金融、期货、证券及国家有专项规定的项目）；企业管理咨询；商务咨询（不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）；财务咨询（不含代理记账）。

截至2021年3月末，公司本部内设人力资源部（党委组织部）、综合部（党群工作部/董事

会办公室）、风险管理部、计划财务部、资金运营部、普惠金融部、投资经营部、资产管理部、信息科技部、审计监察部（纪委办公室）等10个部门和特殊资产管理委员会、风险管理委员会、考核与分配委员会、审计与业务责任追究委员会、投资与发展委员会等5个专业委员会（公司组织架构图详见附件1-2）。

截至2021年3月末，公司股东未将公司股权进行质押。

截至2021年3月末，公司共有全资及控股子公司18家，涉及小贷、基金、租赁、资管等多个领域。

截至2020年末，公司合并资产总额307.58亿元，所有者权益90.64亿元（含少数股东权益43.69亿元）；2020年，公司实现营业收入16.48亿元，利润总额1.02亿元。

截至2021年3月末，公司合并资产总额317.42亿元，所有者权益90.64亿元（含少数股东权益42.78亿元）；2021年1-3月，公司实现营业收入3.71亿元，利润总额-0.76亿元。

公司注册地址：成都高新区交子北一路88号19-20楼；法定代表人：高波。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业**

恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 1 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年 平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定

资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年 3 月末，社融存量同比增速为 12.30%，较年初下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年 3 月末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较年初增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较年初增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性

基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部疫情影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优

化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

三、行业及区域分析

公司业务领域较广，涵盖融资租赁、融资担保等。公司业务范围基本集中于四川省，四川省的区域经济环境对公司业务经营有一定影响。

1. 小额贷款行业

国内小额贷款行业初具规模，互联网金融小贷公司发展较为迅速，但 2017 年以来行业整体持续收缩，目前以控风险为主调。

小额贷款公司（以下简称“小贷公司”）作为一种新型金融组织，自成立以来以其放款方便快捷的优势获得迅猛发展，有效弥补了银行服务的不足，成为服务“三农”、小微企业和自然人的一支重要的民间金融新生力量。

2005 年，国务院发布《国务院关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》，并开始首批在四川、内蒙古和山西等省份开展小额贷款公司试点。2008 年 5 月，中国银监会和中国人民银行联合颁布实施了《关于小额贷款公司试点的指导意见》，正式将试点拓展到全国。此后，小额贷款行业发展迅猛，机构数量、从业人数和贷款规模持续增长、屡创新高，从总量看，2010 年—2013 年是我国小额贷款行业高速增长时期，机构数量和贷款余额的年均复合增速分别达 44.21% 和 60.67%。2014 年以后，随着宏观经济增速放缓、金融脱媒加速、互联网金融兴起以及小贷行业信贷风险持续暴露、自身融资困境等多种原因，小贷业务发展进入转型调整期，增长势头明显放缓，并随着一些小贷公司亏损、

停业乃至注销牌照，行业逐渐进入负增长。2017 年以来，随着监管整治互联网小贷的风险，小贷公司机构数量和从业人员持续减少，Wind 数据显示，2020 年末全国小贷公司共 7118 家，较上年末下降 5.73%；行业贷款余额在 2017 年末达到历史峰值后逐年回落，2020 年末贷款余额合计 8887.54 亿元，较上年末下降 2.43%。截至 2021 年 3 月末，全国共有小额贷款公司 6841 家，较上年末下降 3.89%，小贷公司机构退出潮仍在继续，机构数量较 2015 年末峰值时期已减少 2069 家；贷款余额 8653.15 亿元，较上年末下降 2.64%。

从地区发展情况来看，2020 年末，江苏省、辽宁省和广东省机构数量排名前三，分别为 562 家、467 家和 446 家；小额贷款余额排名前三省市分别为重庆市、江苏省和广东省，分别为 1772.08 亿元、761.83 亿元和 764.91 亿元，重庆市小额贷款余额自 2017 年超过千亿元后，一直是唯一的小额贷款余额超过千亿元地区。

互联网作为新型金融服务渠道改善了传统金融服务信息交换方式、降低交易成本。近几年，互联网金融的崛起，可以实现供需双方的及时信息提供与互换，并完成动态信息交流与传递，短时间内形成大量可评估信息序列，从而高效地完成风险评估与定价并实现最终交易。借助互联网的信息交换力量，金融服务的信息不对称与交易成本被大大降低，随之各种互联网金融平台小贷公司繁衍出现。

资金来源方面，2008 年《关于小额贷款公司试点的指导意见》（银监发〔2008〕23 号）规定，国内小贷公司的法定资金来源为股东缴纳的资本金、捐赠资金，以及来自不超过两个银行业金融机构的融入资金，且融资比例不得超过资本净额的 50%。限于“只贷不存”的规定和有限的自有资金，获得融资杠杆、扩大可用资金一直是小贷公司发展的迫切需求，也是服务“三农”和小微企业的客观需要。但因缺乏“金融机构”身份和优异信用资质，有限的融资渠道和较高的融资成本成为制约小额贷款行业快速发展的主要因素之一。2017 年以来，小贷公司权益乘数（贷款余额/实收资本）逐年下降至 2020 年末的 1.08 倍，

杠杆经营程度较低，同时也从侧面反映出小贷公司从银行融资的困难。

2020 年 9 月，《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》（银保监办发〔2020〕86 号）规定，小贷公司通过银行借款、股东借款等非标准化融资形式融入资金的余额不得超过其净资产的 1 倍，通过发行债券、资产证券化产品等标准化债权类资产形式融入资金的余额不得超过其净资产的 4 倍，地方金融监管部门可根据监管需要下调前述最高限额。小贷公司归属于地方金融监管部门管理，此前不同地区存在一定的标准差异，本次银保监会统一了小贷公司的对外融资限额，对于符合发行标准化债权类资产的小贷公司，允许其对外融资的金额达到其净资产的 5 倍。这对大部分地区而言是放松，在一定程度上可以缓解小贷公司的资金压力，但对部分地区是收紧。

2017 年以来监管导向以控风险为主，监管政策的逐步完善有利于行业规范、健康发展。

目前，对行业起发展指导作用的仍是银监会和人民银行在 2008 年 5 月联合发布的《关于小额贷款公司试点的指导意见》（银监发〔2008〕23 号），各地金融工作办公室依据此办法对本地小额贷款公司进行监管，但内容、政策优惠等并不统一。

2015 年 8 月，国务院法制办公室就《非存款类放贷组织条例（征求意见稿）》公开征求意见。非存款类放贷组织是指经营放贷业务但不吸收公众存款的机构。小贷公司属此类机构。该条例公布后将成为小贷公司监管上位法。

2017 年 11 月，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室下发了《关于立即暂停批设网络小额贷款公司的通知》，要求各地即日起禁止新批网络小贷公司，禁止新增批小贷公司跨省（区、市）开展业务，开启 P2P 网贷平台严监管。2017 年 12 月，《小额贷款公司网络小额贷款业务风险专项整治实施方案》印发，对网络小贷业务进行整顿，要求重新审查网络小额贷款经营资质，规范网络小额贷款经营行为，严厉打击和取

缔非法经营网络小额贷款机构。同月，央行、银监会《关于规范整顿“现金贷”业务的通知》对网络小额贷款进行规范管理和清理整顿。

2020 年 9 月，中国银保监会办公厅发布了《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》（以下简称“《通知》”）（银保监办发〔2020〕86 号），这是小贷公司监管的最新依据。《通知》要求小贷公司坚守放贷主业，坚持小额分散原则，明确对同一借款人的贷款余额不得超过小贷公司净资产的 10%（较 2008 年《关于小额贷款公司试点的指导意见》中，同一借款人的贷款余额不得超过小贷公司资本净额的 5%，规定有所放宽），对同一借款人及其关联方的贷款余额不得超过小贷公司净资产的 15%，地方金融监管部门可根据监管需要下调前述最高限额。同时，《通知》还统一了重要指标口径（如融资杠杆、借款上限），明确了小贷公司不得从贷款本金先行扣除利息、手续费、管理费、保证金等，要求严控贷款用途，遵循属地服务原则，引导清退“失联”或“空壳”公司等。

2020 年 11 月，银保监会和人民银行就《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见，办法要求网络小贷业务应当主要在注册地所属省级行政区域内开展，未经银保监会批准，不得跨省开展网络小贷业务

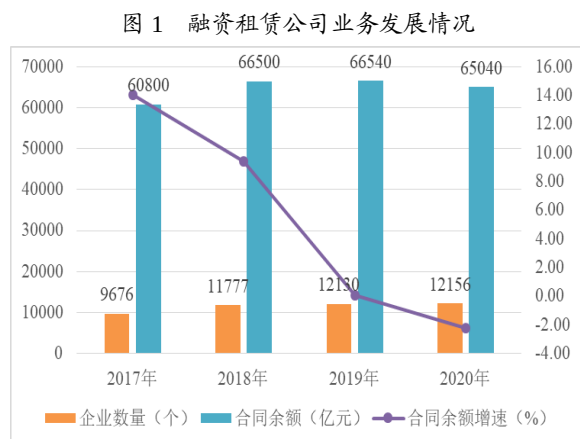
2. 融资租赁行业

近年来，融资租赁行业企业数量和业务规模增速显著放缓，并且 2020 年出现了负增长。

长期以来，我国有两类融资租赁公司：一类是由中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）批准成立的金融租赁公司，属于非银行金融机构；另一类是由商务部批准成立的租赁公司³，该类租赁公司主要是由非金融机构设立。近年来，融资租赁公司数量增速持续放缓，业务规模增速亦持续下降，并且 2020 年以来受新冠肺炎疫情疫情影响，业务规模在 2007 年进入快

³ 2018 年 5 月，商务部已将制定融资租赁公司业务经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会。

速发展期以来出现了首次负增长（详见下图）。截至 2020 年末，我国融资租赁公司 12156 家，较年初增加 26 家，合同余额为 65040 亿元，较年初下降 2.25%。



注：主坐标轴为企业数量和合同余额，次坐标轴为合同余额增速
资料来源：Wind、公开资料，联合资信整理

在行业增速变缓甚至出现负增长的环境下，龙头企业在业务规模和融资方面具有较大优势，行业分化明显。

从融资端来看，根据 Wind 统计，2020 年融资租赁公司中共有 42 家在资本市场发行过债务融资工具（包括公司债、中期票据、短期融资券和 PPN，不含资产证券化产品，下同），规模合计 2722.55 亿元。2020 年行过债务融资工具的融资租赁公司中，按照 2020 年末净资产排序，前十大融资租赁公司（以下简称“样本公司”）2020 年债券发行量为 1972.30 亿元，占行业总发行量的比重为 72.44%，其余 32 家融资租赁公司发行量占比合计 27.56%。

从融资租赁公司经营情况来看，联合资信租赁资产规模/全行业期末合同余额近似代表市场份额，样本公司 2020 年末租赁资产规模合计 8902.83 亿元，市场份额为 13.69%，较年初增加 1.90 个百分点。截至 2020 年末，样本公司资产总额及租赁资产规模较年初增速分别为 12.27% 和 13.48%。2020 年尽管新冠肺炎疫情给融资租赁公司展业带来了较大的不利影响，但竞争力强的融资租赁公司仍然保持了稳定的发展趋势，行业内竞争分化较明显。

表 2 样本公司 2020 年债券融资规模及业绩表现 单位：亿元

序号	公司名称	2020 年发行规模	2020 年末租赁资产规模	2020 年末总资产	2020 年末净资产	2020 年营业收入
1	远东国际融资租赁有限公司	579.00	1043.09	2648.96	522.46	209.50
2	平安国际融资租赁有限公司	398.50	2461.25	2779.61	411.12	194.23
3	中航国际租赁有限公司	308.70	1252.41	1587.49	250.12	101.26
4	国网国际融资租赁有限公司	119.30	893.83	1030.18	159.57	38.39
5	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	167.00	915.39	1081.41	158.54	83.34
6	中国环球租赁有限公司	117.80	533.72	611.56	157.78	85.48
7	芯鑫融资租赁有限责任公司	20.00	261.13	482.35	131.86	26.83
8	中电投融和融资租赁有限公司	143.00	670.84	813.08	114.94	42.30
9	中交融资租赁有限公司	34.00	373.41	473.06	99.35	27.40
10	广州越秀融资租赁有限公司	85.00	497.76	520.06	95.14	34.60
合计		1972.30	8,902.83	12027.77	2100.88	843.31

注：租赁资产规模按照一年内到期的非流动资产与长期应收款之和近似计算
资料来源：WIND，联合资信整理

银保监会已正式发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》，对融资租赁公司的业务开展具有较强的引导和规范作用，大量空壳企业将被清退，部分融资租赁公司可能面临较大的转型压力。

银保监会于 2019 年 10 月发布了对商业保理企业的监管要求，2020 年 6 月 9 日，银保监会正式发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”），体现出银保监会对于类金融企业的监管标准逐渐向银行靠拢。《暂行办法》中提出的监管要求堪称国内融资租

赁行业发展史上最严。监管机构着力整顿行业秩序，不专注主业、没有正常营业的企业未来将面临清理；正常类企业的融资渠道和业务的集中度等均将受到监管的限制，并且《暂行办法》对融资租赁企业的内部控制和风险管理均有较高的要求，有助于企业监控自身的风险敞口，及时发现风险和控制风险。虽然严监管会使融资租赁企业经受一定的清理、业务转型等各方面的压力；但长远来看，行业秩序将得到规范，符合监管规则的企业将能够健康、可持续发展。

各地金融局陆续下发了相关的监管文件，上海市地方金融监督管理局于 2019 年 6 月和 2020 年 4 月先后发布了《关于规范企业名称及经营范围中相关表述的通知》和《上海市地方金融监督管理条例》，进一步规范了上海市融资租赁企业名称及相关企业监督管理办法；2021 年 2 月，上海市地方金融监督管理局发布《上海市融资租赁公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“《上海市监督管理办法》”），就融资租赁公司设立、变更、注销等事项，业务经营与风险管理、监督管理、法律责任等进行一系列规定。2020 年 4 月，北京市地方金融监督管理局下发了《北京市融资租赁公司监督管理指引（试行）》（以下简称“《北京市指引》”），在《暂行办法》的基础上，对融资租赁企业的股东做出了明确的要求以确保融资租赁企业的主要股东具有较强的经营实力和支持实力，并且尽可能避免同一股东下的同业竞争，另外还需要保持融资租赁企业股权的稳定性；除此之外，《北京市指引》中还明确一般风险损失准备原则上不低于风险资产余额的 1.5%。

2021 年宏观政策仍将保持连续性、稳定性、可持续性，并且要促进金融服务实体经济，做好风险防范和处置，宏观政策环境仍将相对稳定；但经济下行压力仍在，并且由于全球疫情的反复，实体经济仍然面临来自于疫情冲击的不确定性。融资租赁整体行业仍将保持缓慢发展，资产质量

承压，盈利水平受到计提拨备的影响或将有所下滑，行业分化趋势将继续。

2020 年 12 月，中央经济工作会议召开。会议强调，2021 年是“十四五”规划的开局之年，是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。会议指出，2021 年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时效；要防控金融风险，要服务于供给侧结构性改革这条主线，促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环，做好重点领域风险防范和处置，坚决打击违法违规金融活动，加强薄弱环节监管制度建设。宏观政策环境仍将保持一定的稳定性。

2019 年 5 月，央行、银保监会对包商银行实施接管，引起了一定的市场恐慌，实体经济的风险传导至金融及类金融行业并且风险逐渐暴露；受 2020 年新冠肺炎疫情影响，中小企业面临了极大的生存压力，金融机构面临的信用风险攀升；另外，2020 年以来，部分国有企业陆续违约，市场反应强烈，整体融资环境将面临一定的不确定性。由此可见，实体经济仍然具有较大的下行压力，并且实体经济的风险正在对金融机构产生负面影响，融资租赁行业在金融体系内的抗风险能力总体不如银行等金融机构，因此融资租赁企业的融资环境及资产质量将面临更大的挑战。另外，虽然 2020 年国内疫情控制成效显著，但全球疫情又见反复，并且国内疫情亦有反弹迹象，2021 年国内实体经济仍然面临着来自于疫情冲击的可能性，融资租赁公司的资产质量亦将面临着较大的压力。

联合资信预计，2021 年融资租赁行业总体仍将保持缓慢发展的趋势，甚至全行业业务规模出现小幅下降；实体经济压力尚存仍然会给融资租赁公司的资产质量带来较大的下行压力，融资租赁公司的盈利水平亦将受到计提拨备的影响；债券违约给融资环境带来一定的不利影响，可能会使融资租赁行业融资渠道和成本受到影响，并且带来更明显的分化形势。

3. 担保行业

近年来担保行业发展较快，尤其是金融产品担保业务，但随着宏观经济下行影响，信用风险不断上升，担保机构代偿压力较大。

中国担保行业是在金融体制不完善、融资供应结构失衡的背景下应运而生，为促进社会信用体系建设、助力社会经济发展提供支持，尤其是在缓解中小企业融资难、担保难问题方面发挥了积极的作用。

金融产品担保业务方面，根据 Wind 数据统计，2017—2020 年 12 月⁴，金融担保机构金融产品担保余额呈持续增长趋势，金融产品担保余额分别为 3992.89 亿元、4987.92 亿元 5899.77 亿元和 7182.49 亿元，2020 年 12 月较 2019 年末增长 21.74%，增幅较 2019 年有所上升，主要系 2019 年以来受城投债发行市场回暖所致；前十大金融担保机构占市场份额比重达 78.82%，较 2019 年末下降 4.63 个百分点，行业集中度有所下降，受《融资担保公司监督管理条例》（以下简称“《条例》”）对融资担保放大倍数提出了明确限制影响，部分担保放大倍数水平较高的头部金融担保机构展业受限，而担保放大倍数水平较低的省级担保机构积极拓展债券等金融产品担保业务，导致集中度有所下降，但集中度仍较高。从所担保债券省份分布来看，截至 2020 年 12 月，金融产品担保余额最高的三个省份依次为江苏省（占 29.31%）、四川省（占 12.45%）和湖南省（占 10.83%）；截至 2020 年 12 月，从发行主体信用等级来看，主要集中在 AA 级别，占比为 63.45%，占比较 2019 年末上升 5.23 个百分点，AA+ 级别发行主体占比为 17.48%，占比较 2019 年末下降 0.56 个百分点，AA- 级别发行主体占比为 13.91%，占比较 2019 年末下降 2.77 个百分点，金融产品担保主体信用等级向上迁徙，主要受《条例》出台影响，所担保客户主体信用等级 AA（含）以上，在计算责任余额和单一客户集中度时会进行一定折算；从金融产

品担保发行主体公司属性来看，地方国有企业占比总体呈上升态势，截至 2020 年 12 月，被担保客户中地方国企责任余额占比较 2019 年末小幅回落至 90.01%；代偿方面，截至 2020 年 12 月，金融担保机构所担保的债券违约主要集中在中小企业私募债，涉及到的金融担保机构为中海信达担保有限公司和天津海泰投资担保有限责任公司，2020 年下半年债券违约呈区域化，且向国企转移的迹象，考虑到债券担保业务未发生集中代偿情况，因此债券担保业务占比大的金融担保业务代偿率或将保持在较低水平，未来随着宏观经济下行压力的持续加大，叠加新冠肺炎疫情的综合影响，或将对所担保客户造成一定冲击，金融产品担保机构代偿压力较大。

再担保在担保体系中起着重要的风险分散和转移作用，被称为担保公司的担保公司，可以有效降低融资担保公司的损失风险。再担保是一种准公共产品，商业性融资担保公司没有动力去完成这种低收益的风险分散，因此由政府牵头组建再担保公司是最有效的解决方法。近年来，我国积极倡导各地设立省级或市级的再担保机构，但目前再担保公司数量总体依然较少，省级再担保机构的全覆盖尚未实现。

近年来担保行业随着监管机构政策不断出台，政策性担保机构职能逐渐显现，行业监管正在逐渐规范，有利于行业规范化发展。

全国性监管政策方面，随着融资担保业快速发展，2010 年中国银行业监督管理委员会等七部门联合发布的《融资担保公司管理暂行办法》已难以适应当前和未来行业发展和监管的实际需要。2017 年 8 月，国务院颁布《条例》，并于 2017 年 10 月 1 日起施行；《条例》从过去的管理办法上升到条例，是适应当前和未来行业发展和监管的实际需要；《条例》适当提高了行业准入门槛，特别强调风险防控，提出发展政府出资的融资担保公司，重塑了行业格局，进一步

⁴ 此处数据及信息节点为 2020 年 12 月 14 日，全文简称为 2020 年 12 月。

规范行业发展。2018年4月，中国银行保险监督管理委员会（简称“银保监会”）发布了自成立以来的第一份法律法规——《关于印发〈融资担保公司监督管理条例〉四项配套制度的通知》

（银保监发〔2018〕1号），对《条例》进一步细化，对金融担保公司业务运营产生影响比较大的主要包括融资担保业务权重、融资担保放大倍数和集中度、资产管理等。

2019年10月银保监会发布了37号文，37号文对《条例》内容进一步细化，为实现融资担保机构和融资担保业务监管全覆盖，37号文对以下内容明确：1）监管范围进一步扩大，决定将未取得融资担保业务经营许可证但实际上经营融资担保业务的住房置业担保公司、信用增进公司等机构纳入监管，未经监督管理部门批准，汽车经销商、汽车销售服务商等机构不得经营汽车消费贷款担保业务；2）名称规范，强调不持有融资担保业务经营许可证的公司，名称和经营范围中不得标明融资担保字样；3）计量办法中的净资产口径明确和新增住房置业担保余额折算标准，融资担保公司应当按照《四项配套制度》的规定计量和管理融资担保责任余额，净资产应当根据融资担保公司非合并财务报表计算，37号文的发布对于净资产规模偏低的融资担保公司及增信公司业务冲击较大，融资担保公司和增信公司净资产规模亟待补充。此外，为支持居民购买住房的住房置业担保业务权重为30%，住房置业担保业务仅包括住房公积金贷款担保业务和银行个人住房贷款担保业务。

2020年5月，财政部出台了《政府性融资担保、再担保机构行业绩效评价指引》，引导政府融资担保机构、再担保机构充分发挥政策性职能，扶持小微及“三农”经济发展，并提出适当放宽对融资担保机构盈利能力考核，有利于解决融资担保公司风险与收益匹配度低的问题，政府性担保机构定位为提供准公共性服务。

担保机构风险控制体系不完善，被担保客户信息透明度不高；担保业务盈利能力较弱，对委托贷款业务依赖度较高；担保代偿率不断攀升，担保公司反担保措施不足；关联交易风险较

高。

目前，大部分担保机构内部信用评级体系和风险评估制度建立不完善，担保机构与被担保客户之间信息不对称现象较为严重，被担保企业信息透明度不高，担保机构因尽调操作制度的不规范或尽调不充分，无法对其偿付能力进行准确的风险评估。

在担保业务收入之外，担保机构为了使闲置资金产生更多的收益，通常会使用闲置资金进行投资，以此提高资产收益。担保机构一般通过发放委托贷款来获取高额收益，委托贷款业务主要面向无法从银行获得贷款的中小企业客户，随着宏观经济下行中小企业违约风险加剧，担保机构委贷业务盈利的可持续性存在一定的不确定性。此外，担保机构为存续信用风险客户提供委托贷款，还可能掩盖其真实担保代偿和客户信用风险状况。

反担保措施是为了控制担保公司业务风险，保障其将来也许会发生追偿权实现的措施。目前，担保公司所采用的反担保措施呈现出内容单一、变现能力弱以及可供执行的力度不够等特点。从处置周期来看，抵、质押物处置时间较长且处置价值偏低，一定程度上也导致担保公司求偿权受到损害；另一方面，担保公司追偿能力偏弱，在发生代偿后没有有效的追偿措施，无法收回全额代偿金额，也会给担保公司带来损失。

近年来担保业务中关联交易的问题比较严重，实际控制人通过其他公司代持股份的方式跨区域设立若干家担保机构掩盖其实际控制人身份，这些关联担保公司之间存在着复杂的业务往来关系，还与其实际控制人的关联企业在账外开展了大量的关联交易，其中还存在大量的虚假交易等问题，一旦一方出现资金链断裂，担保机构将出现代偿风险。

未来国有担保公司整体资本实力将会进一步增强，担保公司经营模式逐渐成熟，其风险补偿机制将不断完善。

担保公司经营风险与经济周期存在一定关联性，当经济状况下滑时，担保公司的资金链条

易因代偿上升而绷紧，2017 年出台的《条例》有利于促进担保行业规范化发展，也有助于防控担保公司业务风险。行业发展趋势方面，国有背景担保机构仍将持续进行注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保公司业务趋于多元化发展，担保品种也将日趋丰富，经营模式将逐渐成熟，规模化及专业化特征将显现；风险补偿机制将不断完善，通过多渠道风险补偿机制实现风险分担的运营，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面通过与省级再担保机构合作，充分发挥再担保机构增信、风险分担的职能。

4. 四川省区域经济分析

2020 年，四川省在新冠肺炎疫情造成严重冲击的背景下，统筹推进疫情防控和经济社会发展，全省经济稳定向好，主要经济目标顺利完成，为公司的业务发展创造了较好的市场环境；2021 年一季度，全省经济实现良好开局，总体呈现“加快恢复、稳步向好”态势。

2020 年四川省地区生产总值(GDP)48598.8 亿元，按可比价格计算，比上年增长 3.8%。其中，第一产业增加值 5556.6 亿元，增长 5.2%；第二产业增加值 17571.1 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 25471.1 亿元，增长 3.4%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 14.1%、43.4% 和 42.5%。三次产业结构由上年的 10.4: 37.1: 52.5 调整为 11.4: 36.2: 52.4。全年规模以上工业增加值比上年增长 4.5%，全年完成全社会固定资产投资比上年增长 9.9%。分产业看，第一产业投资比上年增长 35.6%；第二产业投资增长 10.7%，其中工业投资增长 10.7%；第三产业投资增长 8.3%。规模以上高技术产业增加值增长 11.7%，增速比规模以上工业平均水平高 7.2 个百分点。全年社会消费品零售总额 20824.9 亿元，比上年下降 2.4%。全年地方一般公共预算收入 4258 亿元，增长 4.6%，其中税收收入 2967.7 亿元，增长 2.7%，一般公共预算支出 11200.7 亿元，增长 8.2%。2020 年末金融机构人民币各项存款余额 90350.5 亿元，比上年末增长 10.5%。

其中，住户存款余额 49289.3 亿元，增长 14.1%。人民币各项贷款余额 69504.9 亿元，增长 13.8%。其中，住户贷款余额 23534.1 亿元，增长 14.5%。

2021 年一季度四川省地区生产总值为 11859.24 亿元，同比增长 15.8%。其中，第一产业增加值 888.57 亿元，增长 103.3%；第二产业增加值 4153.76 亿元，增长 14.1%；第三产业增加值 6816.91 亿元，增长 17.6%。2021 年一季度，四川省规模以上工业增加值同比增长 15.5%，规模以上工业企业产品销售率为 97.5%。一季度，四川省全社会固定资产投资同比增长 19.9%；实现社会消费品零售总额 5628.4 亿元，同比增长 29.9%；外贸进出口总额 1967.1 亿元，同比增长 25.6%，其中，出口额 1101 亿元，增长 40.7%；进口额 866.1 亿元，增长 10.5%。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2021 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，控股股东为四川能投，实际控制人为四川省国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司作为四川省国资委下属企业，金融牌照较为齐全，控股股东实力强，区域竞争力较强。

公司是四川能投“突出主业、优化辅业、主辅互动、协同发展”战略的重要组成部分，是四川省国资委批准设立的按照市场化运营机制，立足普惠金融，以全面风险管理为核心，以产融结合为导向，以服务能源产业为特色和中小微企业为根本的省属大型综合性金融控股集团。2018—2020 年末，公司资产总额持续增长，截至 2020 年末，公司资产总额突破 300 亿元。

公司的业务领域逐步拓宽，致力于打造小额信贷、融资担保、融资租赁、资产管理“四大金融服务产业”；以营业机构、互联网金融为地面和空中两个切入点，建设线下与线上“两大金融服务平台”，形成线下与线上互为支撑，阵地营销与网上营销互为一体的创新型产业生态。

公司区域市场竞争力较强。小贷板块已基本形成了覆盖四川全省的业务网络，业务规模在四川省内处于领先地位。担保板块增资完成后，资本实力居省内前列。此外，租赁板块资本实力也不断增强。

3. 人员素质

公司高级管理人员管理经验丰富，员工结构较合理、基本素质较高，能满足公司目前经营需要。

公司主要管理人员从业经验丰富，具有丰富的管理经验。

高波，男，生于1967年2月，中共党员，研究生学历，高级会计师。1988年8月参加工作，先后担任武警黄金第三总队后勤部审计科8级高级会计师、四川省委督查室助理调研员、四川能投燃气事业部总经理、四川能投审计法务部部长、副总审计师，现任四川能投总经理助理，兼任公司董事长。

田华茂，男，生于1962年10月，中共党员，本科学历，硕士学位，高级经济师。1984年8月参加工作，先后担任中国工商银行总行主任科员，中国工商银行四川省分行工交信贷处重工业组副组长，中国工商银行四川省分行办公室秘书、副主任，乐山市五通桥区人民政府副区长，中国工商银行四川省分行盐市口支行行长、党委书记，四川省农村信用社联合社副主任，成都银行副董事长、党委副书记、行长，成都金融城投资发展有限公司副董事长、副书记，民生加银资产管理有限公司西部区域管理总部总经理，现任公司董事、总经理。

截至2021年3月末，公司合并口径员工总数为580人。学历构成方面，公司硕士及以上学历人员占22.07%，本科学历人员占61.38%，专科及以下学历人员占16.55%，员工结构较合理。

4. 外部支持

控股股东四川能投为四川省政府推进能源基础设施建设、加快重大能源项目建设的重要主体，供电业务区域优势地位稳固；控股股东

多次对公司进行增资，公司在业务、资金方面得到的支持力度大。

公司控股股东为四川能投，实际控制人为四川省国资委。控股股东四川能投为四川省政府推进能源基础设施建设、加快重大能源项目建设的重要主体，供电业务区域优势地位稳固，随着电网建设不断推进和用电需求持续增长，此外，三峡金沙江云川水电开发有限公司投资建设的乌东德、白鹤滩水电站即将进入集中投运期，未来投运后可为四川能投带来大量的投资收益。

公司作为四川能投旗下重要金融服务平台，公司在资本补充、业务协同及流动性支持等方面持续获得股东的大力支持，这为其快速发展提供了较强支撑，发展过程中，股东对公司进行了多次增资，截至2021年3月末，公司注册资本和实收资本均为50.00亿元。在业务开展方面，第一，公司主要依托控股股东四川能投的龙头地位和地方电力建设主体优势，以能源产业上下游中小微企业为业务发展主线，以区域特色产业及配套企业为业务基础，积极对省内的小微企业及个体工商户开展小贷业务；第二，公司围绕能源产业链及全省大型企业，开展供应链融资，将供应商、制造商、分销商、零售商直到最终用户连成一个整体；第三，依托四川能投的资源优势，公司担保业务在立足于成都市的基础上，逐步拓展至四川省内其他地级市；第四，依托股东之一的四川航空集团公司进入飞机发动机及飞机租赁领域。

5. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至2021年6月3日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好。

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，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司治理结构完善，管理体制合理，内部制度健全，运作较为规范，但是需要关注监事目前存在缺位的情况。

公司按照《公司法》的相关要求，健全公司治理架构，规范公司运作。根据《公司章程》，公司设股东会，由全体股东组成。

董事会由7人组成，其中内部董事3人，由四川能投提名推荐1人，四川水电提名推荐2人，独立董事3人，均由股东会提名、选举产生；职工董事1人，经公司职工代表大会民主选举产生。董事会设立董事长1名，由四川能投提名推荐，设立副董事长1名，由四川水电提名推荐，并经由董事会选举产生。

公司章程约定监事会由三名监事组成，其中四川能投提名推荐1名，四川水电提名推荐1名，经股东会选举产生。职工监事1名，经公司职工代表大会民主选举产生，监事会设监事会主席1名，由四川水电提名推荐，并经监事会选举产生。公司现有1名监事，已经退休，继任监事尚未正式任命，公司监事会属于缺位状态。

公司设总经理1名，以市场化机制选择，由董事会聘任或解聘。公司设副总经理3名，由总经理提名后董事会聘任或解聘。

2. 管理水平

公司内部组织机构设置较合理，基本能够满足当前业务发展的需要，内部控制体系较为健全，为业务发展起到了较好的保障作用。

公司建立了较为健全有效的内部控制制度体系，根据发展需要，公司制定了各项管理制度，涵盖了管理决策、投资运作、财务管理、内部审计、人力资源、对外担保等方面。

风险管理方面，强化信用风险制度的建设及修订工作，基本建立了信贷调查、信贷审查、信贷审批、信贷放款、贷后监控和清收管理的全流程风控体系的框架；初步建立了审查和贷后的“表单式”管理模式，明确项目的风险关注点以及调查要点，保证了风险审查和贷后管理的

统一性；公司参考目前银行通行的五级分类法，并根据业务经营特点制订了自己的五级分类标准，即依据资产的内在风险程度，结合现金流、抵押物价值等要素，形成对债务人偿还本息实际能力的最终判断，并据此确定贷款遭受损失的风险程度，根据风险程度将资产划分为正常、关注、次级、可疑、损失五类十档，同时根据分类结果提取风险准备金；公司强化贷（保）后的独立检查制度，通过完善的内审和责任追究制度，保证及时发现问题和责任的落实；公司建立了评估、审计等中介机构库，以保证抵押物价值和财务数据认定的真实性。

融资管理方面，公司制定了《融资管理制度》，以控制融资风险，降低融资成本，防止融资过程中的差错与舞弊。该制度对公司债务性、权益性融资均做出了明确规定。公司计划财务部是公司实施融资管理的职能部门。公司根据年度经营预算编制融资预算，拟订融资方案并报总经理办公会审批。审计部对融资活动进行定期和不定期审计，对融资业务相关岗位及人员的设置情况、融资业务授权审批程序的执行情况、融资方案的合法性和效益性、融资活动有关的批准文件、合同、契约、协议等相关法律文件的签署和保管情况、融资业务核算情况及融资使用情况和归还情况进行评价，全面防范业务风险。

财务管理方面，根据《中华人民共和国会计法》《中华人民共和国公司法》《企业会计准则》和《会计基础工作规范》以及现代化企业管理等相关规定，建立了财务管理制度，实行统一管理、分级负责的财务管理体系，即由全公司实行统一的财务管理制度和会计核算办法、统一计划和经营预算，公司及其子公司法定代表人对其所属公司的会计工作以及所保存和提供的会计资料的真实性、完整性、准确性负责。

子公司管理方面，为加强对子（控股）公司的管理，公司在投资管理、融资管理、经济合同管理、财务审批与资金支付、人力资源管理、风险管理等各方面建立了系统的制度与机制，明确规定了各类业务的审批权限和流程，采取逐

级授权实施管理控制，重要的投资、招投标、合同、财务、法务等事务均由公司总部实施管理。公司建立和完善了《子公司财务管理制度》《委派财务负责人管理办法》，以向下属企业委派财务负责人方式，加强对下属企业的支持、监督和管理，公司外派的高级管理人员实行定期报告或专项报告制度。

六、经营分析

1. 经营概况

公司主营业务收入主要来自金融贸易、融资租赁、小贷业务和融资担保业务，近年来公司收入和利润规模整体呈持续下降态势。

公司业务以小额贷款、融资担保、投资业务、融资租赁、基金业务等为核心，并扩展到资产管

理、保险销售、互联网金融等领域。

2018—2020年，公司营业收入持续下降，年均复合下降13.65%，其中，2020年同比下降18.84%，主要系小贷业务、投资业务和资管业务下降所致。

从收入结构来看，金融贸易业务（供应链业务）和融资租赁业务对营业收入的贡献度大，2020年占比均超过25%；2020年，小贷业务和融资担保业务对公司主营业务收入的贡献均超过10%。

从成本结构来看，金融贸易业务（供应链业务）成本较高，对营业利润贡献较小；融资租赁业务、小贷业务、融资担保业务对公司利润贡献较大。

表3 公司业务收入及成本构成情况（单位：亿元）

项目	2018年		2019年		2020年		2021年1季度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本	收入	成本
金融贸易业务	2.99	2.90	4.19	4.04	4.25	4.04	0.81	0.80
融资租赁业务	3.67	2.15	4.38	3.05	4.13	3.30	0.98	0.90
小贷业务	5.78	3.66	4.08	3.05	2.65	2.20	0.54	0.58
融资担保业务	1.18	0.02	1.07	0.07	1.72	1.01	0.54	0.32
基金业务	0.92	0.96	1.07	2.62	1.19	3.38	0.34	0.87
资管业务	1.71	1.96	2.09	2.39	0.86	1.04	0.13	0.16
投资业务	1.70	1.52	2.01	1.02	0.84	0.64	0.21	0.24
项目工程投资业务	--	--	0.40	0.08	0.69	0.62	0.13	0.18
保险销售业务	3.90	2.98	0.85	0.79	0.11	0.07	0.02	0.01
互联网金融业务	0.25	--	0.17	0.00	0.04	0.01	0.00	0.00
合计	22.11	16.14	20.31	17.11	16.48	16.32	3.71	4.06

注：基金和资管业务相关的投资收益未计入收入，而相关融资成本计入了成本
资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 金融服务

公司是四川能投旗下重要金融服务平台，是四川能投实施“能源产融投资”战略的重要载体，在四川能投产业布局中居于重要位置。自成立以来，公司在资本补充、业务协同及流动性支持等方面持续获得股东支持。目前四川能投及四川水电已将历年投资形成的各项金融资源注入公司，公司已拥有多种金融板块子公司，以融资担保、小额贷款、融资租赁、投资四大板块为主，同时兼顾保险销售、金融科技、供应链金融、基金管理等其他板块。

（1）小额贷款业务

公司小额贷款是公司核心业务之一，2018—2020年，公司小贷业务投放持续下降，关注类资产占比持续上升，未来需要关注未来业务开展情况及资产质量的下行风险。

小额贷款业务是公司核心业务之一，截至2021年3月末，公司纳入合并范围的小贷公司合计9家，注册地均位于四川省境内，实收资本达37.80亿元。目前，公司小贷板块中除成都市高新区金坤小额贷款有限公司（以下简称“金坤小贷”）由公司全资控股外，其他各家小贷公司

均采用“1+X”的股权结构模式。其中，“1”指四川金鼎，作为控股股东并负责具体的运营；“X”指当地的大型国有企业、上市公司等实力雄厚且熟悉当地市场的投资者。公司小贷板块下属

公司均以“金坤小贷”作为品牌，业务定位及业务模式基本相同，主要面向所在地中小微企业提供融资服务。

表4 2020年公司下属小贷公司经营情况（单位：亿元、%）

名称	成立时间	实收资本	持股比例	总资产	营业收入
成都市高新区金坤小额贷款有限公司	2013年10月	4.80	100.00	8.24	0.38
峨眉山市金坤小额贷款有限公司	2011年10月	2.00	65.00	4.18	0.30
达州市通川区金坤小额贷款有限公司	2013年8月	3.50	65.71	8.64	0.31
内江市经开区金坤小额贷款有限公司	2015年4月	5.00	65.00	6.01	0.35
宜宾市南溪区金坤小额贷款有限公司	2014年7月	4.00	62.50	5.91	0.21
德阳经济技术开发区金坤科技小额贷款有限公司	2014年7月	5.00	80.00	6.68	0.14
遂宁市经开区金坤小额贷款有限公司	2015年9月	3.50	90.00	4.37	0.32
广元市利州区金坤小额贷款有限公司	2014年9月	5.00	74.00	6.35	0.25
凉山州西昌市金坤小额贷款有限公司	2016年4月	5.00	66.00	6.88	0.41
合计	/	37.80	/	57.26	2.67

资料来源：公司提供，联合资信整理

资金来源方面，除资本金外，公司小贷板块各子公司主要依靠开展小贷ABS筹集业务所需资金，2020年ABS产品全部到期。由于政策监管原因，ABS的发行受到一定限制，对小贷业务的拓展有所影响。

2018—2020年，小额贷款当期贷款发生额持续减少。

表5 小额贷款经营概况（单位：亿元、笔数、户）

项目	2018年	2019年	2020年
当年贷款发生额	23.29	16.50	11.35
新增贷款项目数量	2320	1491	2128
期末贷款户数	3516	3339	4240

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2020年末，公司小额贷款余额54.48亿元，期限主要为2年以内，合计45.14亿元，占比82.85%，整体期限较短。

表6 2020年末小额贷款业务期限分布（单位：亿元、%）

期限	金额	占比
1年以下	26.12	47.94
1~2年	19.02	34.91

2~3年	5.67	10.41
3年以上	3.67	6.73
合计	54.48	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2020年末，公司小额贷款担保方式主要为抵押贷款和质押贷款，合计占比89.84%，信用贷款占比较低。

表7 2020年末小额贷款业务担保方式（单位：亿元、%）

项目	金额	占比
抵押贷款	38.24	70.19
质押贷款	10.70	19.65
保证贷款	4.55	8.34
信用贷款	0.99	1.82
合计	54.48	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018—2020年末，正常类小额贷款占比呈持续下降趋势，截至2020年末，正常类小额贷款占比50.83%，较年初下降5.74个百分点。

表 8 小贷板块贷款五级分类（单位：亿元、%）

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	41.07	64.85	32.65	56.57	27.69	50.83
关注类	20.50	32.37	23.17	40.14	24.54	45.04
次级类	1.40	2.21	1.07	1.85	1.34	2.46
可疑类	0.35	0.55	0.83	1.44	0.90	1.65
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	63.33	100.00	57.72	100.00	54.48	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018—2020 年末，小额贷款的关注类资产占比持续上升，受经济及行业下行因素影响，风险抵御能力较弱的中小微企业，普遍出现成本上涨、收入利润降低、融资困难等问题，资金链紧张，在符合贷款五级分类原则的前提下，公司支持有较强履约能力的贷款客户寻求风险化解的方法，如允许贷款展期、借新还旧、支持企业重组，但是公司基于谨慎性原则，对展期、借新还旧等“无还本续贷”要求至少划分为关注类⁵。关注类贷款客户整体经营正常，基本能够正常偿付利息。公司对关注类资产的标准主要为，第一，债务人出现经营恶化，影响贷款安全的事项，但是预计最终不会造成损失；第二，债务人不能如约归还贷款本息，但是已经提供公司认可的还款方案，预计短期内可以归还或预计最终不会造成损失；第三，债务人在其他金融机构贷款出现次级类的情形；第四，对于明确贷款用途的项目，债务人未按约定用途使用贷款资金；第五，债务人超过 30%的股权发生实质性转让。

2018—2020 年末，公司关注类及不良资产占比均持续上升，拨备覆盖率持续下降，未来需要对公司的资产质量保持持续关注。

表 9 小贷业务拨备情况（亿元、%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
小额贷款各项拨备合计	2.15	2.08	2.12
拨备覆盖率	110.82	109.11	94.65

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）投资业务

公司股权投资业务起步时间较晚，投资项目数量较少，已投资股权项目尚未退出；债权投资业务资金全部为自有资金，主要面向区域内大中型企业，通过委托贷款等形式满足客户中长期资金需求，在业务定位及客户结构上与公司小贷业务形成互补。

公司开展的投资业务分为股权投资和债权投资，主要由全资子公司四川金兴和投资有限公司、西藏金兴和投资有限公司负责。

股权投资

股权投资业务起步时间较晚，截至 2021 年 3 月末共开展了 2 笔股权投资业务，尚未实现退出。

公司于 2017 年出资 1300.00 万元参与成立四川中科形美医院投资有限公司（以下简称“中科形美”），持股 13.00%，中科形美于 2018 年投资成立成都八大处医疗美容医院有限公司，注册资本 6000.00 万元，持股比例 100%。

公司通过股权投资方式参与荆门汇盈兴和股权投资合伙企业（有限合伙），该有限合伙公司实收资本 3120.00 万元。其中，天风汇盈（武汉）投资管理有限公司为基金管理人（GP），出资额 20.00 万元；西藏金兴和投资有限公司（公司股权投资平台）和天风天睿投资股份有限公司为有限合伙人（LP），出资额分别为 2400.00 万元和 700.00 万元。目前该有限合伙企业已投资约 2000.00 万元至新三板企业的定向增发，定增价格为 15.20 元/股，投资份额合计 131.50 万股，

⁵ 根据银保监会相关规定，无还本续贷、通过新发放贷款结清已有贷款等情形不应单独作为下调贷款风险分类的因素，符合正常类标准的，应当划为正常类

已签署大股东回购协议，回购价格为 18.00 元/股。

债权投资

近年来，公司债权投资业务期末存量规模波动下降，2018—2020 年末，因债权投资业务而形成的委托贷款账面价值分别为 23.02 亿元、23.30

亿元和 18.05 亿元，呈持续下降趋势。

截至 2020 年末，从行业占比来看，债权投资主要集中在公共设施及服务、房地产及建筑施工、投资及资产管理、生产制造及加工(轻工业)4 个行业。

表 10 公司债权投资业务的行业分布（单位：亿元、%）

行业	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	投资金额 (账面价值)	占比	投资金额 (账面价值)	占比	投资金额 (账面价值)	占比
房地产及建筑施工	9.43	40.94	8.41	36.08	6.86	38.00
公共设施及服务	7.65	33.25	8.08	34.68	4.19	23.19
投资及资产管理	2.96	12.85	2.73	11.73	2.70	14.93
生产制造及加工(轻工业)	0.00	0.00	1.40	6.01	1.90	10.52
其他	2.98	12.96	2.68	11.49	2.42	13.36
合计	23.02	100.00	23.30	100.00	18.05	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

前五大债权投资项目单笔业务金额大，占债权投资总额的比例较高，项目集中度较高，未来需要对项目进展、资金回收情况保持关注。根据公开资料，下表中四川金财金鑫投资有限公司

（以下简称“金财金鑫”）在多笔借款逾期、对外担保金额较大，并且涉及多起对外担保诉讼，截至本报告出具日，公司对金财金鑫的债权投资已经全部收回。

表 11 截至 2020 年末前 5 大债权投资项目（单位：亿元、%）

前 5 大债权投资项目	借款金额	借款利率	占债权投资总额的比例	起止日期	是否为关联方
成都市路桥工程股份有限公司	3.00	8~10	16.62	2020.12.02-2022.09.09	否
四川正熙投资实业有限公司	2.13	8~10	11.80	2016.6.27-2021.6.26 ⁶	否
汕头市天际有限公司	1.90	8~10	10.53	2019.10.14-2021.10.13	否
四川金财金鑫投资有限公司	1.31	7~9	7.26	2017.10.30-2021.01.22	否
四川金宝新鑫实业发展有限公司	1.25	8~10	6.93	2019.12.25-2021.12.25	否
合计	9.59	/	53.13	/	/

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018—2020 年，委托贷款当期投放额持续下降，2020 年投放额 4.25 亿元，同比下降 30.89%。

2018—2020 年末，公司委托贷款账面价值波动下降，截至 2020 年末，委托贷款 18.05 亿元，较年初下降 22.53%。公司对委托贷款按照

五级分类标准进行管理，并根据相应比例计提准备金，其中，正常类委托贷款占比 86.87%，较年初基本没有变化。

截至 2021 年 3 月末，委托贷款较年初下降 18.06%。

表 12 委托贷款五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	18.95	82.32	20.36	87.38	15.68	86.87	12.63	85.40

⁶ 该笔债权到期后进行了展期

关注类	3.68	15.99	2.61	11.20	2.37	13.13	2.16	14.60
不良类	0.39	1.69	0.33	1.42	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：次级类	0.39	1.69	0.33	1.42	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	23.02	100.00	23.30	100.00	18.05	100.00	14.79	100.00
当期投放额	9.52		6.15		4.25		1.10	

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）融资担保业务

2018-2020年，公司担保业务快速增长，随着中小企业经营风险持续暴露，担保业务代偿笔数持续上升，但整体代偿率仍属一般。截至2020年末，担保项目主要集中于租赁和商务服务业、建筑业，融资性担保放大倍数较低，未来发展空间较大。

融资担保业务是公司核心业务之一，运营主体为四川省金玉融资担保有限公司（以下简称“金玉担保”）。截至2021年3月末，金玉担保注册资本与实收资本均为50.00亿元，公司、中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）分别持有其60.00%和40.00%股份。

截至2020年末，金玉担保已与中国农业发展银行、进出口银行、中国银行、中国建设银行、成都银行等20家合作机构实现合作，综合授信

额度260.00亿元，已使用63.35亿元，授信额度较为充裕。

从业务定位看，2010年之前，金玉担保主要面向四川水电体系内企业，为体系内有融资需求的企业提供融资性担保服务。2010年之后，随着资本实力的上升，公司逐步启动市场化业务，开始面向省内中小微企业开展融资担保业务，业务规模稳步增长。2017年增资完成后，金玉担保资本实力进一步增强，并开始积极谋求业务转型，逐步拓展债券担保、特别是企业债券等直接融资担保业务，业务规模实现较快扩展。

随着业务的持续发展，2018年以来，金玉担保在保余额及担保责任余额持续增长，截至2021年3月末，分别为150.99亿元和105.25亿元，较年初分别增长17.52%和14.91%。

表13 担保业务主要情况（单位：亿元、户）

项目	2018年	2019年	2020年
当期新增担保户数	167	175	812
期末在保户数	172	202	597
当期新增担保额	37.68	53.03	89.22
当期解除担保额	25.57	17.52	34.24
期末担保余额	37.98	73.49	128.48
其中：融资性担保	31.68	55.24	103.54
非融资性担保	6.30	18.25	24.94
担保责任余额	31.48	52.93	91.59
融资性担保放大倍数	0.74	1.06	1.75

资料来源：公司提供，联合资信整理

融资性担保业务以债券担保、银行借款担保为主，2018-2020年末，年均复合增长80.78%，主要系债券担保和贷款担保持续增长，截至2020年末，融资性担保余额103.54亿元，占比80.59%，较年初提升5.42个百分点。

截至2021年3月末，存续债券担保业务共19笔，期限都比较大，（其中，主体信用评级AA+有2家，主体信用评级为AA有17家），在保余额合计84.73亿元，发债主体主要为四川

及周边地区的地方国有企业，区域集中度较高，发债主体信用资质较好。

截至 2020 年末，融资性担保放大倍数为 1.75 倍，未来业务发展空间较大。

表 14 截至 2021 年 3 月末债券担保业务概况（单位：亿元、年）

发行主体	公司主体信用级别	发行起始日	期限	债券余额
客户	AA	2019-8-30	5	5.00
客户	AA	2019-11-1	5	5.00
客户	AA ⁺	2020-1-9	5	1.00
客户	AA	2020-4-17	5	5.00
客户	AA	2020-5-29	5	6.73
客户	AA	2020-6-1	7	6.30
客户	AA	2020-6-23	5	2.00
客户	AA	2020-8-13	7	3.30
客户	AA	2020-8-14	5	5.00
客户	AA	2020-8-18	5	5.00
客户	AA	2020-8-21	5	1.50
客户	AA ⁺	2020-11-6	5	8.50
客户	AA	2020-12-14	5	2.50
客户	AA	2021-1-20	3	4.00
客户	AA	2021-2-5	5	6.00
客户	AA	2021-2-8	5	6.40
客户	AA	2021-3-15	3	3.50
客户	AA	2021-3-19	3	1.00
客户	AA	2021-3-26	5	7.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从行业分布来看，公司担保业务主要分布在租赁和商务服务业和建筑业，截至 2020 年末，

前两大行业的担保余额占比 69.24%，行业集中度较高。

表 15 担保余额行业分布情况（单位：亿元、%）

项 目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁和商务服务业	0.00	0.00	25.43	34.60	63.61	49.51
建筑业	9.53	25.09	21.88	29.78	25.35	19.73
金融业	0.00	0.00	11.60	15.78	11.60	9.03
零售业	4.12	10.85	0.25	0.34	8.66	6.74
工业	5.60	14.76	1.52	2.06	4.24	3.30
房地产开发经营	0.00	0.00	0.16	0.22	3.44	2.68
农、林、牧、渔业	0.10	0.26	1.65	2.25	2.66	2.07
批发业	0.00	0.00	3.43	4.67	2.55	1.98
交通运输业	0.00	0.00	0.05	0.06	0.00	0.00
餐饮业	0.12	0.32	0.05	0.07	0.00	0.00
软件和信息技术服务业	0.00	0.00	0.05	0.07	0.05	0.04
现代服务	8.35	21.98	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	10.16	26.74	7.42	10.10	6.32	4.92
合计	37.98	100.00	73.49	100.00	128.48	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司单一最大客户担保余额 8.50 亿元，占净资产 9.38%，前十大客户担保余额 55.83 亿元，占比 61.60%，客户集中度较高，客户主要位于

川渝地区，具有较强的地域特征，担保项目主要以抵押、质押或担保等为反担保措施，整体风险较为可控。

表 16 截至 2020 年末担保余额前十名客户情况（单位：亿元、%）

担保对象	担保余额	占在保余额比例	反担保方式
成都经开产业投资集团有限公司	8.50	6.62	担保
成都天府水城城乡水务建设有限公司	7.50	5.84	抵押+担保
重庆市长寿生态旅业开发集团有限公司	6.73	5.24	担保
四川仁寿视高天府投资有限公司	6.30	4.90	抵押+担保
成都市青白江区国有资产投资经营有限公司	5.00	3.89	质押+担保
遂宁市天泰实业有限责任公司	5.00	3.89	抵押+担保
成都隆博投资有限责任公司	5.00	3.89	质押+担保
成都兴蜀投资开发有限责任公司	5.00	3.89	质押+担保
四川金石租赁股份有限公司	3.50	2.72	信用
成都市蜀州城市建设投资有限责任公司	3.30	2.57	质押+担保
合计	55.83	43.45	/

资料来源：公司提供，联合资信整理

担保项目到期期限方面，截至 2020 年末，到期时间主要集中于 3 年以上，3 年期以上担保

余额占比 58.30%，占比快速上升，主要系债券担保余额业务增加所致。

表 17 担保余额期限分布（单位：亿元、%）

期限	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	担保余额	占比	担保余额	占比	担保余额	占比
1 年以内（含 1 年）	14.42	37.98	19.79	26.93	11.77	9.16
1~2 年（含 2 年）	6.84	18.00	17.89	24.34	21.20	16.50
2~3 年（含 3 年）	9.57	25.2	8.73	11.88	20.61	16.04
3 年以上	7.15	18.83	27.08	36.85	74.90	58.30
合计	37.98	100.00	73.49	100.00	128.48	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从担保代偿情况看，2018—2020 年末，应收代偿款持续增长；2018—2020 年，代偿项目数分别发生 28 笔、41 笔和 45 笔，呈持续增长趋势，当年新增的代偿额较大。代偿回收率波动上升，未来需要保持关注代偿项目的回收情况。

截至 2017 年末，金玉担保实收资本增资至 50.00 亿元，加之中小企业经营风险持续暴露，为了履行合同义务、主张债权，在 2018 年集中代偿了部分历史代偿项目，故担保代偿数量上升明显。

表 18 担保代偿情况表（单位：笔、亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
应收代偿款	3.72	4.56	5.51
代偿项目数	28	41	45
当年新增代偿额	4.28	1.08	1.65
担保代偿率	2.10	2.29	2.37
代偿回收率	32.67	22.82	41.91

注：代偿回收率=本年累计代偿回收额/（年初代偿余额+本年度累计担保代偿额）；担保代偿率=本年度累计担保代偿额/本年度累计解除的担保额×100%

资料来源：公司提供，联合资信整理

从担保代偿情况看，代偿金额前五大合计 1.72 亿元，金额较高，未来需要对回收情况保持关注。

表 19 截至 2020 年末前五大担保代偿情况表（单位：亿元）

客户	代偿时间	代偿余额	反担保措施
客户一	2020/12/24	0.54	信用
客户二	2018/8/23	0.43	抵押
客户三	2020/8/31	0.26	信用
客户四	2019/12/3	0.25	信用
客户五	2018/1/24	0.24	保证+抵押
合计		1.72	/

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018 年—2020 年末，未到期责任准备金余额、担保赔偿准备金余额均呈持续增长趋势，担保准备金/应收代偿款持续增长，但是随着业务额的快速增长，担保准备金/期末在保余额持续下降。

表 20 担保赔偿准备金计提情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
未到期责任准备金余额	0.30	0.42	0.74
担保赔偿准备金余额	1.95	2.48	3.40
担保准备金合计	2.25	2.90	4.14
担保准备金/期末在保余额	5.92	3.95	3.22
担保准备金/应收代偿款	60.48	63.60	75.14

资料来源：公司提供，联合资信整理

表 21 租赁业务情况表（单位：亿元、%）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁资产当期投放额	35.62		17.20		25.69	
期末租赁资产余额	60.36	100.00	63.42	100.00	75.30	100.00
其中：直接租赁	29.20	48.37	32.70	51.57	43.26	57.45
售后回租	26.46	43.84	27.03	42.62	27.95	37.11
经营性租赁	4.70	7.78	3.68	5.81	4.09	5.43

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018—2020 年，金石租赁租赁资产当期投放额波动下降，年均复合下降 15.09%，2020 年租赁资产当期投放 25.69 亿元，同比增长 49.29%，主要系直接租赁业务快速发展。

行业集中度方面，截至 2020 年末，金石租赁租赁资产余额主要集中于航空业，占比持续保持在 50%以上，主要系随着新股东四川航空的引入，公司开始涉足航空租赁业务，并与深圳航空、

（4）融资租赁业务

2018—2020 年末，租赁资产余额持续增长，但是租赁资产中关注类资产持续增长，租赁资产质量整体一般。2018—2020 年，租赁资产主要投向航空业、医疗教育公共事业，行业和客户集中度较高。

融资租赁是近年来公司重点发展的业务领域之一，公司融资租赁业务的运营主体为四川金石租赁股份有限公司（以下简称“金石租赁”）。截至 2021 年 3 月末，金石租赁注册资本为 10.00 亿元，实收资本 10.00 亿元，公司、四川省航空集团有限责任公司（以下简称“四川航空”）、德阳市产业投资发展集团有限公司（以下简称“德阳产投”）、广元市投资控股（集团）有限公司（以下简称“广元投控”）和四川恒展投资有限公司（以下简称“恒展投资”）分别持有其 65.00%、20.00%、8.00%、4.00%和 3.00%的股份。

截至 2021 年 3 月末，金石租赁共获得银行授信额度 142.98 亿元，其中未使用额度为 55.70 亿元，授信额度较为充足。

成都航空、四川航空等多家航空企业建立合作关系。

2018—2020 年，医疗教育公共事业租赁资产占比持续增长，截至 2020 年末，医疗教育公共事业租赁资产占比 23.13%；盾构机业务占比持续提升，主要系公司通过设立四川金石重型装备租赁有限公司⁷（以下简称“金石重装”）从事盾构机经营性租赁业务⁸。

⁷ 金石重装不属于四川金鼎的并表范围

⁸ 四川金鼎本部直租给金石重装，金石重装经营性租赁给客户

客户集中度方面，截至 2020 年末，单一最大客户租赁资产余额 18.27 亿元，占净资产的比重为 20.16%，前五大客户租赁资产余额 48.76 亿

元，占净资产的比重为 53.80%。整体看，租赁行业和客户集中度较高。

表 22 融资租赁业务情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	本金	占比	本金	占比	本金	占比
航空业	30.69	50.78	32.70	51.57	43.26	57.45
医疗教育公共事业	11.44	18.98	13.74	21.67	17.42	23.13
制造业	7.22	11.97	6.20	9.78	5.20	6.91
盾构机	3.60	5.98	3.91	6.17	4.09	5.43
能源行业	6.42	10.65	3.97	6.26	3.95	5.25
旅游业	0.35	0.58	1.10	1.74	0.69	0.91
其他	0.002	0.01	1.62	2.56	0.69	0.91
经营性物业	0.63	1.05	0.17	0.26	0.00	0.00
期末租赁资产余额	60.36		63.42		75.30	

资料来源：公司提供，联合资信整理

资产质量方面，2018—2020 年，融资租赁关注类资产持续增长，截至 2020 年末，金石租赁关注类资产 7.35 亿元，占比为 9.76%，占比

较大，减值准备余额 0.38 亿元，计提比例一般。未来需要对关注类资产回收情况保持关注。

表 23 金石租赁融资租赁资产质量（单位：亿元、%）

资产分类	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	56.24	93.17	56.84	89.62	67.68	89.88
关注	3.84	6.36	6.30	9.93	7.35	9.76
次级	0.00	0.00	0.28	0.44	0.00	0.00
可疑	0.28	0.46	0.00	0.00	0.28	0.37
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	60.36	100.00	63.42	100.00	75.30	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018—2020 年末，不良资产拨备覆盖率持续增长，整体来看，对租赁资产的覆盖程度一般。在外部信用风险攀升的环境下，需对其信用风险保持关注。

表 24 不良资产情况表（单位：亿元、%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
不良资产合计	0.28	0.28	0.28
减值准备合计	0.35	0.38	0.38
不良率	0.46	0.44	0.37
不良资产拨备覆盖率	123.69	134.81	136.86

资料来源：公司提供，联合资信整理

（5）基金业务

公司基金业务整体发展良好，但目前业务规模仍属较小。

公司基金业务的营运主体为四川金鼎产融股权投资基金管理有限公司（以下简称“金鼎基金”）。业务模式上，公司通过发起设立有限合伙制企业，吸引各类社会资金入股，并作为一般合伙人或管理人负责基金的投资运作。依托于四川能投及四川水电在四川省能源行业内的优势地位及公司产融结合的定位，公司基金投资业务主要为参与地方平台的基金管理公司，投资棚户区改造、城市区域开发、产业园区建设等

地方重点企业项目；参与投资清洁能源行业投资，如水电站等；参与上市公司定向增发等。

2018—2020 年末，基金业务确认的营业收入分别为 0.93 亿元、1.07 亿元和 1.21 亿元，确认的利润总额分别为 1.06 亿元、0.06 亿元和 0.36 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司管理基金数量为 25 只，合计管理基金总规模为 88.60 亿元，其中资产负债表内体现的基金管理规模为 77.92 亿元，自有资金投入为 53.30 亿元。

3. 未来发展

公司定位明确，未来发展规划符合公司的自身情况，发展前景良好。但随着宏观经济下行压力带来的信用风险攀升现象，小额贷款、融资租赁和委贷等业务信贷资产质量下行压力较大且行业集中度较高、盈利能力下滑对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

公司是控股股东四川能投“突出主业、优化辅业、主辅互动、协同发展”战略的重要组成部分，是四川省国资委批准设立的按照市场化运营机制的省属大型综合性金融控股集团。

公司致力于打造小额信贷、融资担保、融资租赁、资产管理“四大金融服务产业”，形成四大产业支柱，以营业机构、互联网金融为地面和空中两个切入点，建设线下与线上“两大金融服务平台”。一方面，“四大金融服务产业”和“两大金融服务平台”要与四川水电、四川能投等股东产业形成产融协同，向股东产业上下游客户延伸金融服务，如融资担保、融资租赁、产业投资基金等；另一方面，“四大金融服务产业”之间和“两大金融服务平台”之间要改变各自为战模式，形成金融服务协同，以协同服务为客户提供综合金融解决方案，发挥公司的综合金融服务能力。公司将设立“产融协同中心”，积极推动在四川能投、四川水电等股东层面设立“产融协同中心”或“产融协同部”，将协同业务指标纳入年度 KPI 考核，从组织上和考核上推进产融协同提效升级。

七、风险管理分析

公司根据发展战略需要，初步搭建起整体风险管理体系，目前风险管理的基本架构和规则日益完善，可以满足监管政策制度要求及日常运营的需要。

公司在组织架构上根据发展战略需要，形成了适合企业特点的资源配置机制、程序机制、治理与监督机制以及授权与决策机制。公司董事会下设风险管理委员会。风险管理部作为公司风险管理部门，主要职责为防范企业经营风险、持续推动全面风险管理体系建设、保障公司持续健康发展。

公司强化信用风险制度的建设及修订工作，基本建立了信贷调查、信贷审查、信贷审批、信贷放款、贷后监控和清收管理的全流程风控体系的框架；初步建立了审查和贷后的“表单式”管理模式，明确项目的风险关注点以及调查要点，保证了风险审查和贷后管理的统一性；公司参考目前银行通行的五级分类法，并根据业务经营特点制订了自己的五级分类标准，即依据资产的内在风险程度，结合现金流、抵押物价值等要素，形成对债务人偿还本息实际能力的最终判断，并据此确定贷款遭受损失的风险程度，根据风险程度将资产划分为正常、关注、次级、可疑、损失五类十档，同时根据分类结果提取风险准备金；公司强化贷（保）后的独立检查制度，通过完善的内审和责任追究制度，保证及时发现问题和责任的落实；公司建立了评估、审计等中介机构库，保证了抵押物价值和财务数据认定的真实性。

贷款风险管理方面，公司制定了《四川金鼎产融控股有限公司贷款业务管理办法(试行)》等制度，以规范小贷业务流程，提升业务质量。公司贷款业务流程包括客户筛选、尽职调查、业务审核贷款发放和贷后管理等方面。在尽职调查环节，客户经理和风控部门工作人员均对客户、保证人、抵（质）押人及有关单位进行实地调查，并根据调查情况分别形成调查报告和风控审查意见等。公司对小贷项目实行分级限额审批制

度，对于授权审批权限内的项目，由项目所在小贷公司内设的业务审查委员会评审；对于授权审批权限外的项目，需报送本部风控部门审查。目前，公司对各小贷公司单笔业务和集团客户授权金额均为 500 万元。公司下属小贷公司业务审查委员会成员人数一般 5~11 之间，除包括小贷公司风控总监、风控部经理及法务人员等内部成员外，公司本部风险管理部另设专人对接各小贷公司，做为业务审查委员会成员参与业务审查。公司业务审查委员会表决制度严格，根据规定，当与会投票委员为 5-7 人（9-11 人）时，若项目否决票数 ≥ 2 票（ ≥ 3 票）则表决结果为不通过。

在小贷业务方面，公司建立了较为完善的风险管理体系组织架构，对小贷业务实行统一的风险管理。董事会对公司整体风险管理负最终责任，授权 1 名副总经理管理风险管理部，执行其风险管理职能，总经理负责代表董事会监督整体风险管理。

在担保业务方面，公司针对不同业务类型分别制定管理制度、规范工作和审核流程，并根据实际情况不定期更新相应风险管理办法，以提高风险管理有效性。在业务管理制度方面，公司自 2017 年末增资后，规范各种内控制度，制定了《业务相关表单使用办法》等相关文件，规范业务流程。同时，为加强业务尽职调查管理、保后管理制定了《应收账款质押类业务操作指引》等管理办法。此外，公司制定了《地方投融资平台公司债券增信业务指引》《工程履约保函产品指引》《工程预付款保函》等产品指引，将业务规范化、制度化，明确业务发展方向，同时将业务标准化，使公司的业务能够稳定发展。在业务流程和审核流程方面，金玉担保的主要业务流程和审核流程均按照相关制度要求严格执行。业务通过尽职调查、审查复核的业务流程后，上报本级业务审查委员会进行评议，评审决策原则按照《金玉担保评审会议事规则》进行表决。公司评审委员共 5 名，按照议事规则若有 2 票及以上的否决票数即视为项目否决，评审会通过后上报有权签批人即董事长进行签批，如项

目为本级审批项目即进入放款环节。若不属于本级权限，除获取四川金鼎授权的分离式保函、工程履约保函等低风险产品外，金玉担保审批权限以外项目需上报至四川金鼎进行审批。公司现有审批权限为新增融资性担保业务审批权限 1000 万元，新增非融资担保业务审批权限 3000 万元，权限内可授信的期限为 2 年期。此外，放款环节中超过 500 万元以上的项目均由四川金鼎复核风险控制措施的落实情况，在发现风险或风控措施无法落实的情况下，四川金鼎也具有暂停金玉担保发放贷款的决策机制。在反担保措施方面，金玉担保的规范化管理主要通过制度管理和产品指引管理共同规范，再通过公司的审查、审批制度进行进一步的强化，以达到加大客户违约成本，控制风险的最终目的。其中，公司在《地方投融资平台公司债券增信业务指引》《工程履约保函产品指引》等产品指引中均有对反担保措施的要求。同时，公司制定了《金玉担保抵押率管理办法》《应收账款质押操作指引》等对反担保进行规范的制度文件，在操作环节严格按照《放款中心放款实施细则执行》保证反担保措施的最终落实。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2018—2020 年合并财务报告，2018—2020 年财务报告经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了不带强调事项段的无保留审计意见。

从合并范围来看，2019 年公司合并范围新增 1 家子公司，2020 年公司合并范围没有新增子公司，公司合并范围子公司 18 家。公司合并范围新增子公司规模较小，对财务报告的影响较小。综上，公司财务数据可比性较强。

截至 2020 年末，公司合并资产总额 307.58 亿元，所有者权益 90.64 亿元（含少数股东权益 43.69 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 16.48 亿元，利润总额 1.02 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司合并资产总额 317.42 亿元，所有者权益 109.67 亿元（含少数

股东权益 42.78 亿元)；2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 3.71 亿元，利润总额-0.76 亿元。

2. 合并报表分析

(1) 资产质量

随着公司投资规模加大，公司资产规模持续增长，资产主要以货币资金、其他应收款、可供出售金融资产、发放贷款及垫款和长期应收

款为主，受限资产比例较高，整体资产质量一般。

2018—2020年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长4.37%。截至2020年末，公司资产总额为307.58亿元，较年初增长4.23%，主要由于货币资金、其他流动资产和长期应收款增长所致；其中，流动资产占41.02%，非流动资产占58.98%。公司资产以非流动资产为主。

表 25 公司资产结构 (单位: 亿元、%)

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	109.99	38.95	119.32	40.44	126.16	41.02	133.14	41.94
其中：货币资金	42.35	38.50	47.52	39.82	51.81	41.07	60.21	45.22
应收账款	5.57	5.06	7.09	5.94	9.30	7.37	9.22	6.92
其他应收款	27.58	25.07	27.85	23.34	22.18	17.58	20.87	15.68
一年内到期的非流动资产	20.43	18.57	21.26	17.82	22.02	17.45	19.05	14.31
其他流动资产	11.63	10.57	9.34	7.83	12.99	10.29	15.35	11.53
非流动资产	172.36	61.05	175.77	59.56	181.42	58.98	184.28	58.06
其中：可供出售金融资产	34.65	20.10	35.48	20.18	38.44	21.19	38.67	20.99
发放贷款及垫款	61.18	35.50	55.64	31.66	52.36	28.86	52.11	28.28
长期应收款	43.66	25.33	51.00	29.01	58.87	32.45	58.79	31.90
长期股权投资	7.28	4.22	7.26	4.13	7.27	4.01	7.27	3.94
其他非流动资产	15.73	9.13	17.16	9.76	11.75	6.48	10.11	5.48
资产总额	282.35	100.00	295.09	100.00	307.58	100.00	317.42	100.00

注：流动资产和非流动资产的占比为占资产总额的比重；会计科目的资产占比为各个会计科目分别占流动资产、非流动资产的比例
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2018—2020年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长7.10%。截至2020年末，流动资产126.16亿元，较年初上升5.73%，主要系货币资金和其他流动资产增加所致。

2018—2020年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长10.61%。截至2020年末，公司货币资金51.81亿元，较年初上升9.04%，主要系银行存款上升所致。货币资金主要由银行存款构成，占比94.18%，其中受限资金合计8.38亿元，其中5.00亿元定期存款作为短期借款保证金质押给借款银行，受限资金占比比较高。

2018—2020年末，应收账款持续增长，年均复合增长29.20%，截至2020年末，应收账款9.30亿元，计提坏账准备0.10亿元，计提比例一般；

应收账款的期限主要为1年以内，占比98.01%；前五大的应收账款合计1.90亿元，占比20.22%，客户集中度较高。

一年内到期的非流动资产主要为应收融资租赁款和委托贷款。2018—2020年末，公司一年内到期的非流动资产持续增长，年均复合增长3.82%。截至2020年末，公司一年内到期的非流动资产22.02亿元，较年初增长3.56%，主要系应收融资租赁款增长所致，其中，计提减值准备0.38亿元，计提比例4.60%，计提比例尚可。

2018—2020年末，公司其他流动资产波动上升，年均复合增长5.69%。截至2020年末，公司其他流动资产12.99亿元，较年初上升38.97%，主要系委托贷款⁹增加所致。

⁹ 委托贷款作为一项债权，通常归类为“贷款和应收款项”。在资产负债表上应根据其借款期限，分别在“其他流动资产”、

“一年内到期的非流动资产”、“其他非流动资产”项目中列示。委托贷款产生的利息计入主营业务收入。

2018—2020年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长2.59%。截至2020年末，公司非流动资产181.42亿元，较年初增长3.22%。

2018—2020年末，公司可供出售金融资产持续增长，年均复合增长5.33%。截至2020年末，公司可供出售金融资产38.44亿元，较年初增长8.36%，可供出售金融资产未计提减值准备。

2018—2020年末，公司长期应收款持续增长，年均复合增长16.12%。截至2020年末，公司长期应收款58.87亿元，较年初增长15.44%，主要系融资租赁款增长所致；坏账准备0.38亿元，计提比例0.65%，计提比例较低。

2018—2020年末，公司长期股权投资变化不大，主要为对雅安市商业银行、四川同圣产业投资有限公司的投资。

2018—2020年末，公司其他非流动资产波动下降，年均复合下降13.57%。截至2020年末，其他非流动资产11.75亿元，较年初下降31.52%，主要系委托贷款下降所致。

发放贷款及垫款为小贷公司发放的贷款，2018—2020年末，公司发放贷款及垫款持续下降，年均复合下降7.50%，截至2020年末，发放贷款及垫款22.12亿元，其中，计提减值准备2.12亿元，计提比例9.59%，计提比例尚可。

截至2020年末，公司受限资产合计68.81亿元，占总资产的比例为22.37%，主要为用于质押的长期应收款（占受限资产81.81%）、货币资金（占受限资产12.18%），公司受限资产规模较大。

截至2021年3月末，公司合并资产总额317.42亿元，较上年底小幅增长3.20%。其中，

流动资产占41.94%，非流动资产占58.06%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

（2）所有者权益和负债

2018-2020年末，公司少数股东权益占比很高且实收资本占比较低，所有者权益结构稳定性一般。

2018—2020年末，公司所有者权益持续下降，年均复合下降3.92%，主要系对股东进行分配导致未分配利润持续下降。截至2020年末，在所有者权益中，归属于母公司所有者权益占比为51.80%，少数股东权益占比为48.20%；其中，在归属于母公司所有者权益中，实收资本占61.40%、资本公积占39.95%。所有者权益稳定性一般。截至2021年3月末，所有者权益109.67亿元，较上年末增长21.00%，主要系股东完成增资。

2019-2020年，归母净利润为负，但是，少数股东损益持续为正，少数股东损益与少数股东权益不匹配。

2018-2020年末，公司负债规模增长较快，资产负债率处于较高水平，全部债务持续增长，债务结构以长期债务为主。

2018—2020年末，负债规模持续增长，年均复合增长8.53%，截至2020年末，负债总额216.95亿元，较年初增长8.15%，主要系长期借款和应付债券增长所致。

截至2020年末，流动负债占37.91%，非流动负债占62.09%，公司负债以非流动负债为主。

表 26 公司负债结构（单位：亿元、%）

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	114.18	62.00	94.96	47.34	82.25	37.91	75.24	36.22
其中：短期借款	21.41	18.75	19.34	20.37	17.64	21.45	17.64	23.44
其他应付款	43.16	37.80	47.72	50.25	33.14	40.29	22.14	29.42
一年内到期的非流动负债	34.18	29.93	10.47	11.03	11.22	13.64	14.33	19.05
非流动负债	69.99	38.00	105.64	52.66	134.70	62.09	132.51	63.78
其中：长期借款	35.50	50.71	55.27	52.32	66.46	49.34	65.93	49.75
应付债券	-	-	15.14	14.34	36.75	27.28	36.80	27.77
长期应付款	9.59	13.70	10.17	9.62	6.59	4.89	6.88	5.19

其他非流动负债	24.90	35.57	25.06	23.72	24.90	18.49	22.90	17.28
负债总额	184.18	100.00	200.60	100.00	216.95	100.00	207.75	100.00

注：流动负债和非流动负债的占比为占负债总额的比重
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2018—2020年末，公司流动负债持续下降，年均复合下降15.13%。截至2020年末，公司流动负债82.25亿元，较年初下降13.39%。

2018—2020年末，公司短期借款持续下降，年均复合下降9.23%。截至2020年末，公司短期借款17.64亿元，较年初下降8.80%。从构成来看，主要为信用借款12.34亿元，保证借款5.15亿元。

2018—2020年末，公司其他应付款波动下降，年均复合下降12.38%。截至2020年末，公司其他应付款33.14亿元，较年初下降30.55%，主要系关联方往来款、外部单位借款及利息均有所下降所致。

2018—2020年末，公司一年内到期的非流动负债波动下降，年均复合下降42.70%。截至2020年末，公司一年内到期的非流动负债11.22亿元，较年初增长7.17%，主要系一年内到期的长期借款增长所致。

2018—2020年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长38.72%。截至2020年末，公司非流动负债134.70亿元，较年初增长27.51%，主要系长期借款和应付债券增加所致。

2018—2020年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长36.83%。截至2020年末，公司长期借款66.46亿元，较年初增长20.25%，主要系抵押借款增长所致；长期借款主要由抵押借款构成。

2018—2020年末，公司应付债券持续增长。截至2020年末，公司应付债券36.75亿元，较年初增长142.67%，主要系公司在2020年发行了多期债券所致。

2018—2020年末，公司长期应付款波动下降，年均复合下降17.10%。截至2020年底，公司长期应付款6.59亿元，较年初下降35.18%，主要系长期应付款项、应付施工款下降所致。

2018—2020年末，公司其他非流动负债整体较为稳定，截至2020年底，公司其他非流动负债24.90亿元，均为人保资本投资管理有限公司股权投资计划。

截至2021年3月末，公司负债总额较年初下降4.24%，主要系其他应付款和其他非流动负债下降所致，整体变化不大。

有息债务方面，2018—2020年，公司全部债务持续增长，年均复合增长12.57%。截至2020年末，公司全部债务167.45亿元，较年初增长24.66%，债务结构方面，短期债务占23.50%，长期债务占76.50%，债务结构以长期债务为主。

从债务指标来看，2018—2020年，公司资产负债率呈持续上升趋势，截至2020年末，资产负债率较年初增加2.55个百分点；全部债务资本化比率呈持续上升趋势；长期债务资本化比率呈持续上升趋势，整体负债水平较高。

表 27 公司债务和杠杆情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 1-3 月
全部债务	132.14	134.33	167.45	189.92
其中：短期债务	71.74	38.86	39.35	64.29
长期债务	60.40	95.47	128.11	125.63
资产负债率	65.23	67.98	70.53	65.45
全部债务资本化比率	57.37	58.71	64.88	63.39
长期债务资本化比率	38.09	50.26	58.57	53.39

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年3月末，公司全部债务189.92亿元，较年初上升13.14%，主要系对外融资规模增

加所致。债务结构方面，短期债务占33.85%，长期债务占66.15%，以长期债务为主。从全部债务

偿还期限来看，公司有息债务到期期限较为分散，主要为3年以上。

表 28 截至 2021 年 3 月末全部债务期限分布（单位：亿元、%）

到期期限	金额	占比
1 年以内	18.49	9.74
1-2 年	24.16	12.72
2-3 年	52.34	27.56
3 年以上	94.92	49.98
合计	189.92	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从债务指标来看，截至2021年3月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为65.45%、63.39%和53.39%，较上年底分别下降5.08个百分点、1.49个百分点和5.18个百分点，主要系长期债务下降以及所有者权益增加所致。

（3）盈利能力

近年来，公司营业收入、利润总额持续下降，其中，资产减值损失对盈利侵蚀较大，公司整体盈利能力偏弱。

2018—2020年，公司营业收入持续下降，年均复合下降13.65%。2020年，公司实现营业收入

16.48亿元，同比下降18.84%，实现营业利润0.99亿元，同比下降56.75%。2018—2020年，公司营业利润率呈持续下降趋势。

从期间费用看，2018—2020年，公司费用总额持续下降，年均复合下降60.46%。2020年，公司期间费用为0.42亿元，同比下降70.69%，主要系利息收入快速增长导致。

2018—2020年，公司计提资产减值损失分别为0.81亿元、0.70亿元和0.73亿元，2020年增幅较大，主要为按规定提取的贷款准备金、租赁资产准备金和担保赔偿准备金。

2018—2020年，公司投资收益波动下降，2020年投资收益同比增长145.09%至1.79亿元，整体金额不大。

2018—2020年，公司营业外收入和营业外支出规模较小，对利润总额贡献有限。近三年，公司利润总额持续下降，年均复合下降52.67%，主要系营业收入下降所致。

从盈利指标来看，2018—2020年，由于营业收入持续下降，公司整体盈利能力偏弱。

表 29 公司盈利指标（单位：%）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业利润率	25.81	14.56	-0.48
资产收益率	1.13	0.40	0.06
净资产收益率	3.09	1.20	0.18
归母净资产收益率	0.59	-2.75	-2.85

注：本报告中营业利润率指标按营业利润/营业收入×100%计算；归母净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/[（期初归属于母公司所有者权益+期末归属于母公司所有者权益）/2]×100%；

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 3.71 亿元，同比增长 31.76%；实现利息收入 0.39 亿元，同比增长 9.20%，利息收入对营业利润的贡献度高；实现利润总额-0.76 亿元，主要系 2021 年 1 季度毛利润为负和计提资产减值损失综合所致。

从同行业对比来看，在经营类似主业的金控控股平台类企业中，与下表样本企业相比，2020 年，公司盈利能力低于平均水平，杠杆水平高于平均水平。

表 30 公司与同类金融控股平台类企业的 2020 年财务指标比较（单位：%）

项目	资产收益率	净资产收益率	归母净资产收益率	资产负债率
常德财鑫金融控股集团有限责任公司	0.97	1.76	1.75	60.84
江西省金融控股集团有限公司	3.87	3.53	3.89	68.65
湖南财信金融控股集团有限公司	3.33	4.20	4.20	20.39

上述样本企业平均值	2.72	3.16	3.28	49.96
四川金鼎	0.06	0.18	-2.85	70.53

资料来源：公司财务报告、公开资料，联合资信整理

(4) 现金流

2018—2020年，公司经营净现金流持续为正，但对外投资支出规模大，公司对外融资活动现金流持续下降，期末现金及现金等价物持续增长。截至2021年3月末，现金及现金等价物较充裕。

2018—2020年，公司经营活动现金流入规模波动上升，2020年经营活动现金流入159.31亿元，同比上升6.79%，主要系公司2020年发行债券导致¹⁰；经营活动现金流出量持续下降，2020年为138.02亿元，变化不大；近三年，公司经营产生的现金流量净额持续为正，波动上升，公司经营性活动能够产生较好的现金流。

投资活动方面，2018—2020年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合增长72.79%，投资活动现金流入量波动较大。2020年投资活动现金流入总额同比增长269.36%至59.73亿元，公司投资活动现金流出量波动增长，2020年同比增长230.05%至73.73亿元，构成以投资支付的现金为主。2020年，公司将闲置货币资金投资于低风险的理财，导致投资活动现金的流入、流出频繁，投资活动现金流量的发生额大幅增加。近

三年，公司投资活动产生的现金流量净额持续为负，投资支出保持较大规模。

筹资活动方面，2018—2020年，公司筹资活动现金流入量持续下降，2020年为9.80万元，金额很小；公司近三年筹资活动现金流出量波动增长，2020年筹资活动现金流出为2.77亿元，同比下降40.26%，主要为偿还债务支付的现金；2018—2020年，公司筹资活动产生的现金流量净额持续为负，主要系公司分配股利、利润或偿付利息以及筹资活动流入的现金流量很小综合所致。

2020年，期末现金及现金等价物净增加4.52亿元，期末现金较充裕。

2021年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为6.63亿元，同比增长31.99%；投资活动产生的现金流量净额为-4.64亿元，净流出同比增加5.88亿元，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金同比增加所致；筹资活动产生的现金流量净额为6.36亿元；当期现金及现金等价物净增加5.97亿元，期末现金较充裕。

表 31 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-3 月
经营活动现金流量净额	13.13	10.62	21.28	6.63
投资活动现金流量净额	-35.23	-6.17	-14.00	-4.64
筹资活动前净现金流	-22.10	4.45	7.28	2.00
筹资活动现金流量净额	-0.83	-4.41	-2.77	6.36
现金及现金等价物净增加额	-22.93	0.04	4.52	8.36
期末现金及现金等价物余额	38.87	38.92	43.43	51.79

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 母公司报表分析

公司本部经营性业务规模小，利润主要来源于投资收益，截至2020年末，资产、负债规模均有所上升，整体债务水平很高。

2018—2020年，母公司资产总额持续增长，年均复合增长5.94%。截至2020年末，母公司资产总额188.18亿元，较年初增长8.76%，主要系货币资金和其他应收款增长所致；其中，流动资

¹⁰ 公司将资金融入、融出计入经营性现金流，经营性现金流主要为提取、偿还银行贷款

产86.67亿元（占46.06%），非流动资产101.51亿元（占53.94%）。

2018—2020年，母公司负债持续上升，年均复合增长10.47%。2018—2020年，母公司其他应付款波动增长，年均复合增长2.68%，主要系对股东单位借款和对各子公司的归集资金款。

截至2020年末，母公司负债总额146.74亿元，较年初增长14.42%，主要系长期借款和应付债券增长所致，母公司对外融资后拆借给合并范围内子公司使用，导致母公司其他应收款大于合并口径下的其他应收款。

截至2020年末，流动负债96.67亿元（占比65.88%），非流动负债50.07亿元（占比34.12%），资产负债率70.53%，较上年末增长2.55个百分点。

2018—2020年，母公司所有者权益持续下降，年均复合下降6.52%，主要系公司未分配利润持续为负所致；截至2020年末，母公司所有者权益为41.44亿元，较年初下降7.45%；在所有者权益中，实收资本为28.82亿元（占69.55%）、资本公积合计18.64亿元（占44.98%）、未分配利润合计-7.87亿元（占-16.91%）、盈余公积合计0.98亿元（占2.37%）。

因母公司主要作为管理型控股平台，没有具体业务，母公司口径营业收入只有对子公司借款的利息收入、对子公司融资提供担保的担保费收入，母公司口径营业成本是母公司融资的利息支出。

2018—2020年，母公司营业收入持续下降，年均复合下降48.60%，2020年，营业收入0.26亿元，同比下降58.28%；母公司营业成本持续上升，主要系贷款业务成本上升所致；母公司利润总额持续下降，2019年由正转负，2020年亏损有所扩大；利息收入持续上升，年均复合增长1.25%，2020年利息收入4.09亿元。利息收入对母公司利润总额支持很大。

2018—2020年，母公司经营活动现金流量净额持续增长，2020年经营活动现金流量净额4.77亿元，主要系收到其他与经营活动有关的现金流入大幅上升。2018—2020年，母公司投资活动现金流量净额持续为负，但是净流出金额持续收窄。2018—2019年，母公司筹资活动前现金流量净额均为负，2020年，母公司筹资活动前现金流量净额由负转正。2018—2020年，母公司筹资活动很少，筹资活动现金流入较小。

4. 公司偿债能力分析

公司偿债指标整体表现尚可，考虑到公司股东实力很强且给予公司较多支持，自身资本实力较强、融资渠道畅通等因素，公司整体偿债能力很强。

合并口径短期偿债方面，2018—2020年末，合并口径流动比率持续上升，整体处于较好水平；筹资前净现金流净额持续上升，2019年扭亏为正；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标持续上升，处于较好水平。

母公司口径短期偿债方面，2018—2020年末，母公司流动比率持续上升；筹资前净现金流转负为正；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标持续上升，整体覆盖程度尚可。

合并口径长期偿债指标方面，2018—2020年，受利润总额持续下降的影响，合并口径EBITDA持续下降，年均复合下降4.64%，2020年，EBITDA为12.99亿元，同比下降6.14%。合并口径全部债务/EBITDA持续上升，EBITDA对全部债务的覆盖弱；EBITDA利息倍数呈波动下降，但EBITDA对利息支出的覆盖程度尚可。

母公司口径长期偿债指标方面，2018—2020年，母公司EBITDA波动下降。母公司对子公司持股比例较低，少数股东权益占比较高，母公司偿债能力与合并口径偿债能力趋同性一般。

表 32 公司偿债能力指标

项目	合并			母公司		
	2018 年	2019 年	2020 年	2018 年	2019 年	2020 年
短期偿债能力指标	流动比率（%）			96.33	125.65	153.39
	筹资前净现金流流动负债比（%）			56.72	64.81	89.66
	-19.36	4.69	8.86	-7.51	-1.41	4.82

	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.54	1.00	1.10	0.20	0.27	0.59
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	14.29	13.84	12.99	6.39	4.36	4.48
	全部债务/EBITDA（倍）	9.25	9.70	12.89	7.26	11.02	15.05
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.83	1.61	1.71	1.02	0.63	0.58

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年3月末，公司合并口径银行授信总额239.45亿元，其中已使用158.01亿元，剩余81.44亿元；公司间接融资渠道通畅。

截至2021年3月末，除下属担保公司正常开展的担保业务外，公司没有其他对外担保的业务。

截至2021年3月末，公司及其合并范围内子公司涉及诉讼或执行的共172笔，借款本金、担保代偿本金共计6.90亿元，主要为小贷业务产生。公司及其合并范围内子公司涉自身不存在作为被告的未决诉讼和作为被执行人的待执行或执行未完成的重大诉讼、仲裁。

九、综合评价

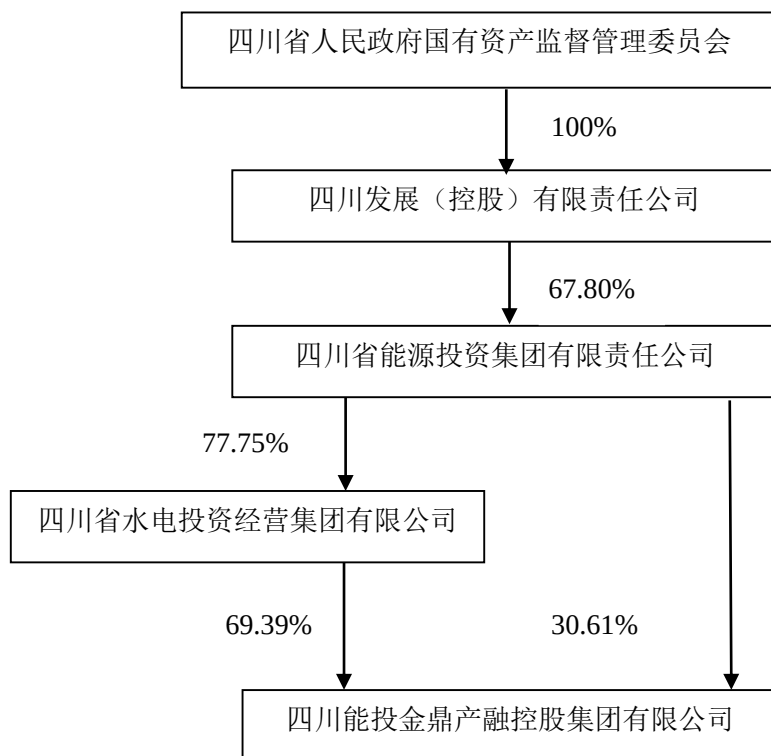
联合资信对四川金鼎的评级，反映了公司作为四川能投旗下重要金融服务平台，公司发展过程中得到多次增资，金融牌照逐步齐全，在股东支持、资源配置、政策扶持、资本规模、项目获取等方面具备综合竞争优势。2018—2020年，公司资产规模持续增长，资产负债率处于较高水平。

同时，联合资信也关注到，小额贷款、融资租赁和委贷等业务信贷资产质量下行压力较大且行业集中度较高、盈利能力下滑对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来随着资本市场的持续发展、各项业务的推进，公司整体综合竞争力有望得以提升。因此，联合资信对公司的评级展望为稳定。

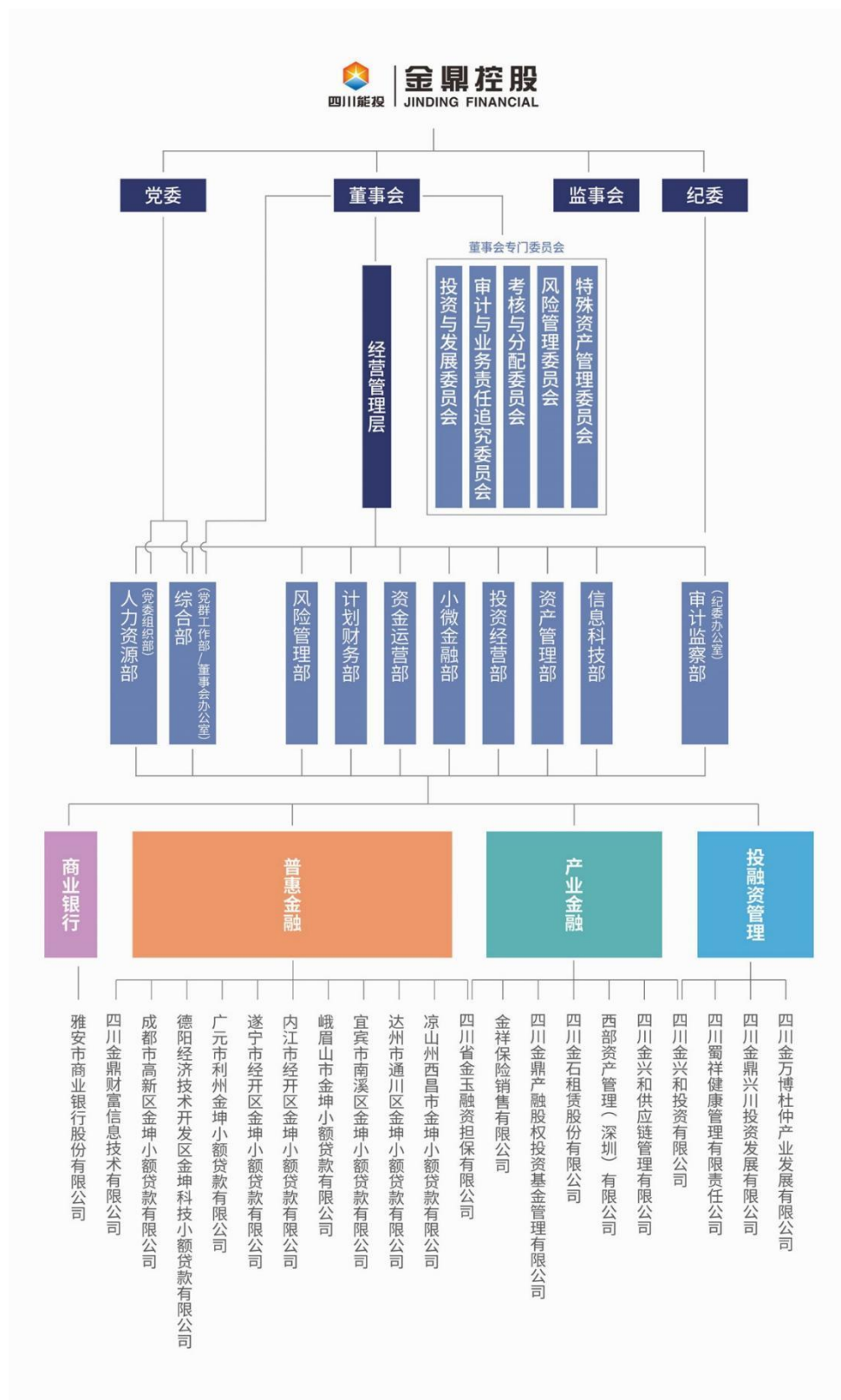
随着公司业务的进一步发展以及资本实力的增强，基于对公司主体信用的综合评估，联合资信评定公司主体信用等级为AA⁺。

附件 1-1 四川能投金鼎产融控股集团有限公司
股权结构图（截至 2021 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 四川能投金鼎产融控股集团有限公司 组织机构图（截至 2021 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 2-1 四川能投金鼎产融控股集团有限公司

主要财务指标 (合并口径)

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-3 月
财务数据				
资产总额 (亿元)	282.35	295.09	307.58	317.42
负债总额 (亿元)	184.18	200.60	216.95	207.75
所有者权益 (亿元)	98.17	94.49	90.64	109.67
归属于母公司所有者权益 (亿元)	50.43	48.85	46.95	66.90
短期债务 (亿元)	71.74	38.86	39.35	64.29
长期债务 (亿元)	60.40	95.47	128.11	125.63
全部债务 (亿元)	132.14	134.33	167.45	189.92
营业收入 (亿元)	22.11	20.31	16.48	3.71
投资收益 (亿元)	1.91	0.73	1.79	0.0047
利润总额 (亿元)	4.54	2.29	1.02	-0.76
净利润 (亿元)	3.03	1.16	0.17	-0.96
归属于母公司所有者净利润 (亿元)	0.30	-1.37	-1.36	-1.21
EBITDA (亿元)	14.29	13.84	12.99	/
筹资前净现金流 (亿元)	-22.10	4.45	7.28	2.00
财务指标				
营业利润率 (%)	25.81	14.56	-0.48	-11.91
资产收益率 (%)	1.13	0.40	0.06	-0.96
净资产收益率 (%)	3.09	1.20	0.18	-0.96
归母净资产收益率 (%)	0.59	-2.75	-2.85	-2.13
资产负债率 (%)	65.23	67.98	70.53	65.45
全部债务资本化比率 (%)	57.37	58.71	64.88	63.39
长期债务资本化比率 (%)	38.09	50.26	58.57	53.39
流动比率 (%)	96.33	125.65	153.39	176.95
筹资前净现金流流动负债比 (%)	-19.36	4.69	8.86	2.65
期末现金及现金等价物余额/短期债务 (倍)	0.54	1.00	1.10	0.81
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.83	1.61	1.71	/
全部债务/EBITDA (倍)	9.25	9.70	12.89	/

注：2021 年 1 季度数据未经年化处理

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 四川能投金鼎产融控股集团有限公司

主要财务指标（公司本部/母公司口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-3 月
财务数据				
资产总额（亿元）	167.68	173.02	188.18	198.30
负债总额（亿元）	120.25	128.24	146.74	136.54
所有者权益（亿元）	47.43	44.78	41.44	61.76
短期债务（亿元）	43.59	20.84	17.34	17.34
长期债务（亿元）	2.83	27.22	50.07	49.28
全部债务（亿元）	46.42	48.06	67.41	66.62
营业收入（亿元）	0.97	0.61	0.26	0.03
投资收益（亿元）	2.08	0.66	0.79	0.20
利润总额(亿元)	0.08	-2.58	-3.33	-0.86
EBITDA（亿元）	6.39	4.36	4.48	/
筹资前净现金流（亿元）	-8.82	-1.43	4.66	1.26
财务指标				
营业利润率（%）	-5.65	-10.61	-30.30	-63.88
资产收益率（%）	0.08	-1.52	-1.85	-0.45
净资产收益率（%）	0.14	-5.60	-7.74	-1.67
资产负债率（%）	71.71	74.12	77.98	68.86
全部债务资本化比率（%）	49.46	51.77	61.93	51.89
长期债务资本化比率（%）	5.64	37.81	54.71	44.38
流动比率（%）	56.72	64.81	89.66	109.76
筹资前净现金流流动负债比（%）	-7.51	-1.41	4.82	1.45
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.20	0.27	0.59	1.04
EBITDA 利息倍数（倍）	1.02	0.63	0.58	/
全部债务/EBITDA（倍）	7.26	11.02	15.05	/

注：2021 年 1 季度数据未经年化处理

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3 主要指标计算公式

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%
盈利指标	
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部有息债务+期末所有者权益+期末全部有息债务) / 2] ×100%
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%
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	全部有息债务/ (全部有息债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
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	流动资产合计/流动负债合计×100%
筹资前净现金流流动负债比	筹资前净现金流/流动负债合计×100%
期末现金及现金等价物余额/短期债务	期末现金及现金等价物余额/短期债务

注: 短期债务=短期借款+拆入资金+应付票据+卖出回购金融资产款+一年内到期的非流动负债中的有息债务+应付短期债券+其他科目里的短期有息债务

长期债务=长期借款+应付债券+其他科目里的长期有息债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

筹资前净现金流=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 四川能投金鼎产融控股集团有限公司 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在四川能投金鼎产融控股集团有限公司信用等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。

四川能投金鼎产融控股集团有限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。四川能投金鼎产融控股集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，四川能投金鼎产融控股集团有限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四川能投金鼎产融控股集团有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现四川能投金鼎产融控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如四川能投金鼎产融控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与四川能投金鼎产融控股集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 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。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对公司因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。