

信用评级公告

联合〔2022〕6028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

二〇二二年七月六日

四川能投金鼎产融控股集团有限公司 2022 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：2022 年 7 月 6 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	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.1.202204

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	5		
			盈利能力	4		
			现金流量	4		
		资本结构		2		
		偿债能力		3		
调整因素和理由					调整子级	
控股股东实力很强，公司能够在业务和资金等方面得到股东大力支持					+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”）旗下重要的金融服务平台，公司发展过程中多次获得股东增资，受股东支持力度大，金融牌照较齐全，具备较强的综合实力。2019—2021 年末，公司营业收入波动增长，资产规模持续提升，整体业务发展较好。

同时，联合资信也关注到，公司小额贷款、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。

未来随着公司各项业务的推进，公司整体综合竞争力有望得以提升。

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⁺，评级展望为稳定。

优势

- 控股股东实力很强，对公司支持力度大。**公司控股股东为四川能投，实际控制人为四川省国资委，控股股东实力很强，作为四川能投旗下重要的金融服务平台，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。
- 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，业务收入波动增长。**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。近年来公司营业收入波动增长。

分析师：卢芮欣 张晨露

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，区域集中度和行业集中度较高，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，需要关注相关资产处置收回情况。
2. **盈利能力弱。**受区域经济增长下滑、业务结构调整等因素的影响，近年来，公司盈利规模波动下降，信用减值损失对盈利造成较大侵蚀，整体盈利能力弱。
3. **内部管理难度较大。**公司控股子公司数量众多，业务范围广，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。

主要财务数据：

公司合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
资产总额(亿元)	295.09	307.86	324.15	338.26
负债总额(亿元)	200.60	217.19	213.90	227.84
所有者权益(亿元)	94.49	90.66	110.25	110.42
归属于母公司所有者权益(亿元)	48.85	46.96	67.13	67.08
短期债务(亿元)	38.86	39.38	95.65	99.60
全部债务(亿元)	134.33	167.52	191.40	200.66
营业收入(亿元)	20.31	16.48	20.63	5.21
投资收益(亿元)	0.73	1.79	2.28	0.28
利润总额(亿元)	2.29	1.02	1.63	0.35
EBITDA(亿元)	13.84	12.99	13.97	/
筹资活动前净现金流(亿元)	4.45	7.28	-13.84	5.24
营业利润率(%)	11.21	5.98	6.96	6.64
净资产收益率(%)	1.20	0.18	0.49	0.06
资产负债率(%)	67.98	70.55	65.99	67.36
全部债务资本化比率(%)	58.71	64.88	63.45	64.51
流动比率(%)	125.65	152.28	109.91	118.37
EBITDA 利息倍数(倍)	1.27	1.14	1.23	/
全部债务/EBITDA(倍)	9.70	12.90	13.70	/

公司本部（母公司）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
资产总额(亿元)	173.02	188.18	205.77	212.08
所有者权益(亿元)	44.78	41.44	60.95	60.24
全部债务(亿元)	48.06	67.47	118.15	124.09
营业收入(亿元)	0.61	0.26	0.23	0.04
投资收益(亿元)	0.66	0.79	1.50	-0.16
利润总额(亿元)	-2.58	-3.33	-1.67	-0.70

净资产收益率(%)	-5.60	-7.74	-3.27	-1.16
资产负债率(%)	74.12	77.98	70.38	71.59
全部债务资本化比率(%)	51.77	61.95	65.97	67.32
流动比率(%)	64.81	89.68	92.79	103.46

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. 2022 年 1 季度的数据未经审计，相关指标未经年化处理

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
AA ⁺	稳定	2021/7/13	贾一晗 卢芮欣	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	阅读全文

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号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、该公司信用等级自 2022 年 7 月 6 日至 2023 年 7 月 5 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。

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。

四川能投金鼎产融控股集团有限公司

2022 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，四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“四川能投”）通过四川水电间接控股四川金鼎。2013年3月，四川聚信将其持有的公司49.00%股权全部转让给成都聚信汇诚金鼎投资中心（有限合伙）（以下简称“成都聚信”）。截至2013年末，公司注册资本为20.00亿元，实收资本为19.60亿元。2014年12月，控股股东四川能投直接对公司增资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），公司注册资本增加至28.82亿元。2020年3月，四川水电收购成都聚信持有的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，全部实缴。

截至2022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，公司实际控制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）。截至2022年3月末，股东未将公司股权进行质押。

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2022年3月末，公司本部内设组织人事部、办公室和风险管理部等部门（公司组织架构图详见附件1-2）。截至2022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、资管等多个行业。截至2021年3月末，公司合并口径员工总数为580人。

截至2021年末，公司合并资产总额324.15亿元，所有者权益110.25亿元（含少数股东权益43.11亿元）；2021年，公司实现营业收入20.63亿元，利润总额1.63亿元。

截至2022年3月末，公司合并资产总额338.26亿元，所有者权益110.42亿元（含少数股东权益43.33亿元）；2022年1—3月，公司实现营业收入5.21亿元，利润总额0.35亿元。

公司注册地址：四川省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回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长

4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳

定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发

力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

三、行业及区域分析

公司业务领域较广，但以融资租赁、小额贷款、融资担保等为主。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。

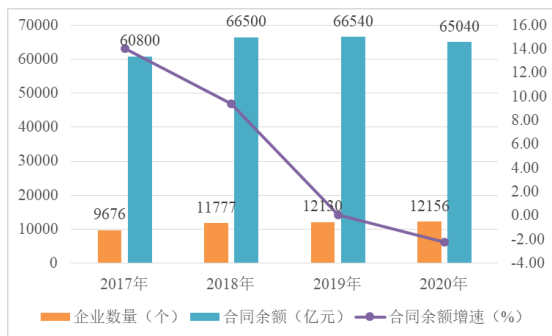
1. 融资租赁行业

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²，该类租赁公司主要是由非金融机构设立。截至 2021 年 9 月底，全国融资租赁公司（不含单一项目公司、分公司、SPV 子公司、港澳台当地租赁企业和收购海外的公司，不含已正式退出市场的企业，包括一些地区监管部门列入失联或经营异常名单的企业）总数约为 11910 家，较上年底的 12156 家减少了 246 家。分类别来看，金融租赁企业仍为 71 家；内资租赁较年初增加 6 家，外资租赁较年初减少 252 家。

图 1 融资租赁公司业务发展情况



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，联合资信用租赁资产规模/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

² 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。

银保监会发布融资租赁公司监管文件后，各地陆续出台监管细则，对融资租赁公司的业务开展以及相关指标提出了较为明确的要求，2021年以来，大量空壳企业被清退，部分融资租赁公司可能面临较大的转型压力。

2020年6月9日，中国银保监会发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“《暂行办法》”）。从监管指标来看，集中度指标和杠杆倍数指标对目前融资租赁公司会产生一定冲击。高杠杆的融资租赁公司在逐步降杠杆；单一集中度、全部关联集中度较高的融资租赁公司会面临较大的转型压力。

杠杆倍数方面，《暂行办法》明确要求杠杆不超过8倍。北京、上海、厦门以及广东等地出台的细则均遵照《暂行办法》8倍杠杆的要求。在“稳杠杆”的宏观政策环境下，部分高杠杆融资租赁公司逐渐降低杠杆水平，平稳运营融资租赁公司的杠杆倍数可能主要会分布在4~6倍之间，目前超出监管指标上限的融资租赁公司仍然面临着较大的转型压力。

集中度监管指标向金融租赁公司看齐，但是多地实施细则存在豁免条款。《暂行办法》对融资租赁公司集中度的要求与对金融租赁公司保持一致，受影响较大的主要为单笔业务规模较大和以集团内业务为主的融资租赁公司。但从各地已出台的监管政策来看，厦门、上海、广东等地出台的细则对于特定行业业务集中度要求进行了豁免，如2021年5月公布的《广东省融资租赁公司监督管理实施细则》要求“省级监管部门根据国家和本省经济社会发展规划，对在飞机、船舶、海工装备、能源、集成电路等符合国家和本省发展导向产业，且上述行业租赁资产占租赁资产总额80%以上的融资租赁公司，可结合监管评级情况，对其业务集中度和关联度要求进行适当调整”。

融资租赁行业整体开业率不高，大量融资租赁公司处于失联或者空壳状态。按照监管要求，各地开始清理、整顿处于失联或者空壳状态的融资租赁公司。三年过渡期后，预计国内

融资租赁公司数量会大幅下降，正规经营、专注主业的融资租赁公司将获得更好发展。

2022年，国内宏观经济政策预计仍然保持连续性、稳定性和可持续性，经济政策环境仍将相对稳定；但全球疫情的反复、经济下行压力仍然较大以及城投信仰逐渐打破等外部因素，我们预计融资租赁整体行业发展仍将缓慢发展，资产质量继续承压，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，竞争力强的融资租赁公司在目前的竞争环境中占据更为有利的位置，但仍需进一步改善业务布局及提高风险管理水平。

2021年12月，中央经济工作会议召开，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。会议指出，要继续做好“六稳”“六保”工作，特别是保就业、保民生、保市场主体，保持经济运行在合理区间，加强和改善宏观调控，加大宏观政策跨周期调节力度，提高宏观调控的前瞻性针对性。要继续面向市场主体实施新的减税降费，帮助他们特别是中小微企业、个体工商户减负纾困、恢复发展。加大对实体经济融资支持力度，促进中小微企业融资增量、扩面、降价。宏观政策环境仍将保持一定的稳定性。

2021年12月，中央经济工作会议提及坚决遏制地方隐性债务风险。同时，在地方层面，2021年以来，包括江苏、云南、贵州等省份都在公开文件中提及融资平台破产或清算，比如，江苏省在2021年10月份印发的《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》中表示，有序推进地方融资平台公司市场化转型，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021年以来的债券市场也不平静，国有企业出现了多次债券违约，弱资质的城投、国企债券折价成交时有发生。城投信仰有逐渐打破的趋势。

我们预计2022年融资租赁行业总体将缓慢发展。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，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。

2. 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

3. 担保行业分析

近年来担保行业发展较快，尤其是金融产品担保业务，担保余额呈持续增长趋势；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 统计，2018—2021 年 11 月末，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 6557.16 亿元、7488.98 亿元、8683.25 亿元和 10458.78 亿元，2021 年 11 月末较 2020 年末增长 20.45%，增幅较 2020 年有所上升；截至 2021 年 11 月末，前十大金融担保机构占市场份额比重达 65.80%，较 2020 年末下降 7.34 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》”）对融资性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，但目前集中度仍较高。从所担

保债券省份分布来看,截至2021年11月末,金融产品担保余额最高的三个省份依次为江苏省(占19.04%)、四川省(占13.68%)和湖南省(占9.72%);截至2021年11月末,从发行主体信用等级来看,主要集中在AA级别,占比为66.73%,占比较2020年末下降10.35个百分点,AA+级别发行主体占比为12.17%,占比较2020年末下降2.58个百分点,AA-级别发行主体占比为2.85%,占比较2020年末下降2.93个百分点,整体看,金融产品担保主体信用等级向上迁徙,主要是受《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2021年11月末,被担保客户中地方国企责任余额占比较2020年末小幅回落至92.20%;2021年以来违约规模同比保持稳定,民企违约债券金额上升明显,国企违约金额有所下降,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,由于宏观经济增速放缓、局部地区新冠肺炎疫情反复和地产调控趋严等因素的综合影响,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、融资性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，保障其将来也许发生的追偿权实现的措施。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

2021年以来，四川省在新冠肺炎疫情反复冲击的背景下，全省经济稳定向好，为公司的业务发展创造了较好的市场环境。

2021年，四川省地区生产总值（GDP）53850.8亿元，按可比价格计算，比上年增长8.2%。其中，第一产业增加值5661.9亿元，增长7.0%；第二产业增加值19901.4亿元，增长7.4%；第三产业增加值28287.5亿元，增长8.9%。三次产业对经济增长的贡献率分别为9.8%、33.0%和57.2%。

2021年全年工业增加值15428.2亿元，比上年增长9.5%，对经济增长的贡献率为32.3%。年末规模以上工业企业15611户，全年规模以上工业增加值增长9.8%。

2021年全年地方一般公共预算收入4773.3亿元，比上年增长12.0%，其中税收收入3334.8亿元，增长12.4%。一般公共预算支出11215.6亿元，增长9.0%。年末金融机构人民币各项存款余额98645.1亿元，比上年末增长9.2%。人民币各项贷款余额78963.9亿元，增长13.6%。

2022年一季度，四川省地区生产总值12739.24亿元，同比增长5.3%，高于全国增长

率（4.8%）0.5 个百分点，在中西部处于领先地位。其中，第一产业增加值 808.42 亿元，第二产业增加值 4682.16 亿元，第三产业增加值 7248.66 亿元。整体表现稳中有进，呈现持续复苏态势。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 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，金融类牌照较为齐全，综合竞争力较强。

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金融控股集团。

公司的业务领域逐步拓宽，已形成小额信贷、融资担保、融资租赁、资产管理“四大金融服务产业”。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。担保板块子公司增资完成后，资本实力居省内前列。此外，租赁板块资本实力也不断增强，具有一定行业竞争力。整体看，公司综合竞争力较强。

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。

公司董事长高波，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、公司董事长。

公司董事、总经理田华茂，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股份有限公司（以下简称“工商银行”）总行主任科员，工商银行四川省分行工交信贷处重工业组副组长，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，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，成都银行股份有限公司副董事长、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比为 22.07%，本科学历人员占比为 61.38%，专科及以下学历人员占比为 16.55%，员工结构较合理，素质较高。

4. 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 2022 年 7 月 1 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，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2022 年 6 月 30 日，根据中国执行信息公开网的查询结果，联合资信未发现公司被纳入失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较为完善的治理架构，但目前监事会主席存在缺位的情况。

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。

公司设董事会，由7人组成，含内部董事3人，其中，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，均经由董事会选举产生。

公司章程约定监事会由3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，均经股东会选举产生；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。截至2022年3月末，监事会主席正在由股东会审批过程中，其余2名监事正常履职。

公司设总经理1名，以市场化机制选聘，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，内部控制体系较为健全，但公司子公司较多，业务范围广，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。

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，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。

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。

财务管理方面，公司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制，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的方式，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

公司营业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，2019—2021年营业收入波动增长，盈利规模波动下降，整体业务经营有所波动。

公司拥有多种金融板块子公司，以融资租赁、融资担保、小额贷款三大板块为主。

2019—2021年，公司营业收入有所波动，年均复合增长0.79%，2021年，营业收入同比增长25.18%，主要业务收入均同比有所增长。

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较大，2019—2021年占比均超过20%，但金融贸易业务（供应链业务）成本较高，对营业利润贡献较小；2021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%，其中，小贷业务收入占比持续下降，融资担保业务收入占比持续上升。

公司地方资管业务主要由西部资产管理（深圳）有限公司（以下简称“西部资管”）开展，2019—2021年，西部资管分别实现营业收入2.09亿元、0.86亿元和0.95亿元，净利润分别为0.02亿元、0.10亿元和0.06亿元。公司其他类业务包括项目工程投资业务、保险销售业务和互联网金融业务等。

2019—2021年，公司净利润波动下降，年均复合下降34.80%，2021年，净利润0.49亿元，同比增加0.32亿元，主要系营业收入和投资收益增长所致。

2022年一季度，公司营业收入同比增长40.48%，营业成本同比增长21.28%，增幅低于营业收入，2022年一季度营业利润同比由负转正。

表3 公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年		2022年1-3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
金融贸易业务	4.19	20.63	4.25	25.79	5.80	28.11	1.64	31.48
融资租赁业务	4.38	21.57	4.13	25.06	4.51	21.86	1.26	24.18
融资担保业务	1.07	5.27	1.72	10.44	2.90	14.06	0.60	11.52
小贷业务	4.08	20.09	2.65	16.08	2.79	13.52	0.51	9.79
地方资管业务	2.09	10.29	0.86	5.22	0.86	4.17	0.37	7.10
基金业务	1.07	5.27	1.19	7.22	1.72	8.34	0.36	6.91
投资业务	2.01	9.90	0.84	5.10	1.33	6.45	0.30	5.76
其他	1.42	6.99	0.84	5.10	0.72	3.49	0.17	3.26
合计	20.31	100.00	16.48	100.00	20.63	100.00	5.21	100.00

注：基金和地方资管业务相关的投资收益未计入收入
资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 金融贸易业务

2019-2021年，公司金融贸易业务收入持续增长，金融贸易业务主要以赚取贸易差价为目的，毛利水平低，贸易品种较为集中，上游供应商集中度高。

公司金融贸易业务主要由全资子公司四川金兴和供应链管理有限公司（以下简称“金兴和公司”）经营，金兴和公司于2016年6月注册成立，截至2021年末，实收资本5000万元。

公司金融贸易业务主要为大宗商品贸易服务以及相关供应链管理配套服务，已经形成了较

为稳定的采购销售网络，公司通常根据客户订货需求，向上下游客户及时提供产品的市场价格、供求信息，做到去库存化，赚取贸易价差。2019-2021年，公司金融贸易业务实现毛利润分别为0.15亿元、0.22亿元和0.23亿元，毛利水平低。公司现有结算方式分为现金结算、银行承兑汇票结算，其中现金结算占比为60~70%，银行承兑汇票结算占比为30~40%。

2022年一季度，公司金融贸易业务主要集中在电子产品和煤炭等大宗商品上，其中，电子产品占比超过50%。

表4 2022年一季度金融贸易收入结构表（单位：亿元、%）

项目	金额	占比
电子产品	0.92	56.00
煤炭	0.46	28.27
矿产品	0.16	9.83
建材	0.10	5.90
合计	1.64	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司现经营的全部产品均从供应商处采购，其中供应商分为生产厂家、贸易商两大类，公司

采购业务供应商较为集中，主要系公司为迅速扩大业务规模，选择的供应商较集中。

表5 截至2022年3月末公司主要供应商（单位：亿元、%）

名称	金额	占比	是否为关联方
供应商一	0.88	55.50	否
供应商二	0.46	28.83	否
供应商三	0.16	10.02	否

供应商四	0.05	3.10	否
供应商五	0.04	2.55	否
合计	1.59	100.00	/

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司建立了下游核心企业入围制度，核心企业以世界 500 强、中国 500 强、行业前三甲为选择基础，公司选择其中资质良好的核心企业作为

合作方。公司下游客户以电商零售客户为主，下游客户较为分散。

表 6 截至 2022 年 3 月末公司主要客户（单位：亿元、%）

名称	金额	占比	是否为关联方
电商零售客户	0.85	55.40	否
客户二	0.29	18.88	否
客户三	0.17	11.25	否
客户四	0.16	10.48	否
客户五	0.06	3.99	否
合计	1.54	100.00	/

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 融资租赁业务

2019 年末-2022 年 3 月末，公司租赁资产余额持续增长，主要投向航空业、医疗教育公共事业，行业、区域和客户集中度较高，租赁资产质量整体较好，但租赁资产中关注类资产占比较高，需关注租赁资产质量变化。

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”）。

2021 年，金石租赁实收资本增加 3.00 亿元，截至 2022 年 3 月末，金石租赁注册资本和实收资本均为 13.00 亿元，所有者权益 20.48 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”）分别持有其 60.00%和 15.38%的股份。

截至 2022 年 3 月末，金石租赁共获得银行授信额度 138.42 亿元，其中未使用额度为 56.87 亿元，授信额度较为充足。

表 7 公司租赁业务情况表（单位：亿元、%、倍）

项目	2019 年/2019 年末		2020 年/2020 年末		2021 年/2021 年末		2022 年 1-3 月/2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁资产当期投放额	17.20		25.69		25.91		8.45	
期末租赁资产余额	63.42	100.00	75.30	100.00	80.05	100.00	83.48	100.00
其中：直接租赁	32.70	51.57	43.26	57.45	37.21	46.48	35.90	43.00
售后回租	27.03	42.62	27.95	37.11	31.07	38.81	30.51	36.55
经营性租赁	3.68	5.81	4.09	5.43	11.77	14.70	17.07	20.45
期末杠杆倍数	4.72		5.33		4.15		4.37	

资料来源：公司提供，联合资信整理

2019-2021 年，金石租赁租赁资产当期投放额持续增长，2021 年租赁资产当期投放 25.91 亿元，同比变化不大。2019-2021 年末，租赁资产余额持续增长，以直接租赁和售后回租为主，经营性租赁资产余额在 2021 年末大幅增长，占

比上升至 14.70%。

行业集中度方面，金石租赁租赁资产余额主要集中于航空业，2019-2021 年末占比保持在 50%以上，主要系四川航空成为金石租赁的股东后，金石租赁大力发展航空租赁业务，并与深圳

航空、成都航空、四川航空等多家航空企业建立合作关系。2019—2021 年末，金石租赁医疗教育公共事业类占比保持在 20%以上，是第二大行业；盾构机及配套设备业务主要由孙公司四川能投金石重型装备租赁有限公司开展，租赁余额持续增长。整体看金石租赁行业集中度较高。

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，占金石租赁净

资产的比重为 124.12%，截至 2021 年末，金石租赁单一最大客户租赁资产余额 18.40 亿元，占金石租赁净资产的比重为 91.00%，租赁业务单一客户集中度有所下降，但仍属很高，已超过监管要求（单一客户集中度不得超过净资产的 30.00%；单一集团客户集中度不得超过净资产的 50.00%）。

表 8 公司租赁业务行业分布（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
航空业	32.70	51.57	43.26	57.45	42.77	53.42	41.38	49.57
医疗教育公共事业	13.74	21.67	17.42	23.13	18.96	23.68	18.35	21.98
盾构机及配套设备	3.91	6.17	4.09	5.43	4.30	5.37	8.51	10.20
制造业	6.20	9.78	5.20	6.91	7.69	9.60	7.24	8.67
能源行业	3.97	6.26	3.95	5.25	3.22	4.02	3.18	3.80
其他	2.89	4.56	1.38	1.82	3.12	3.90	4.82	5.77
期末租赁资产余额	63.42	100.00	75.30	100.00	80.05	100.00	83.48	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从租赁业务区域分布来看，金石租赁业务主要位于西南、华南，截至 2022 年 3 月末，西南

地区占比进一步上升至 68.22%，区域集中度较高。

表 9 公司租赁业务区域分布（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
西南	41.03	54.48	52.55	65.65	56.95	68.22
华南	23.99	31.85	18.17	22.70	17.50	20.97
西北	5.12	6.80	5.12	6.40	5.12	6.13
其他	5.17	6.87	4.21	5.25	3.91	4.69
合计	75.30	100.00	80.05	100.00	83.48	100.00

注：2019 年金石租赁未对租赁资产按照区域进行划分

资料来源：公司提供，联合资信整理

资产质量方面，2019—2021 年末，金石租赁融资租赁关注类资产波动增长，截至 2021 年末，金石租赁关注类资产 6.88 亿元，占比为 8.59%，占比较大，关注类资产较 2020 年末减少了 0.47 亿元，主要系部分关注类资产已经收回以及观察期结束后重新调回正常类资产所致，未来仍需要对关注类资产回收情况保持关注。2019—2021 年末，金石租赁不良资产金额保持

稳定，随着租赁资产的增长，不良资产率持续下降，处于行业较低水平。

2019—2021 年末，租赁资产的减值准备整体较为稳定，拨备覆盖率维持在 130%以上，覆盖程度较好，在外部信用风险攀升的环境下，需对其信用风险保持关注。

截至 2022 年 3 月末，金石租赁租赁资产小幅增长至 83.48 亿元，资产质量稳定。

表 10 金石租赁的租赁资产质量（单位：亿元、%）

资产分类	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	56.84	89.62	67.68	89.88	72.89	91.06	76.32	91.42
关注	6.30	9.93	7.35	9.76	6.88	8.59	6.88	8.24
次级	0.28	0.44	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑	0.00	0.00	0.28	0.37	0.28	0.35	0.28	0.34
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
期末租赁资产余额	63.42	100.00	75.30	100.00	80.05	100.00	83.48	100.00
不良资产合计	0.28	0.44	0.28	0.37	0.28	0.35	0.28	0.34
减值准备合计		0.38		0.38		0.37		0.37
不良资产拨备覆盖率		134.81		136.86		133.37		132.64

资料来源：公司提供，联合资信整理

4. 融资担保业务

2019 年以来，公司担保业务规模快速增长，担保业务客户集中度和行业集中度高，担保业务代偿规模呈上升趋势，债券担保余额较大，未来需要关注客户风险，融资性担保放大倍数适中，未来发展空间较大。

公司融资担保业务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 2022 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 2021 年末，金玉担保净资产 53.24 亿元。

截至 2022 年 3 月末，金玉担保已获得银行综合授信额度 291.00 亿元，已使用 60.28 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，公司逐步开展市场化业务，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 年开始业务转型，逐步拓展了债券担保、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，2019 年以来，金玉担保期末担保余额及担保责任余额持续较快增长，截至 2022 年 3 月末，分别为 238.01 亿元和 174.91 亿元，较年初分别增长 4.54%和 3.51%。截至 2022 年 3 月末，金玉担保融资性担保放大倍数为 3.26 倍，未来业务发展空间较大。

表 11 公司担保业务主要情况（单位：亿元、户、倍）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—3月
当期新增担保户数	175	812	986	154
期末在保户数	202	597	344	401
当期新增担保额	53.03	89.22	142.92	15.63
当期解除担保额	17.52	34.24	43.71	5.30
期末担保余额	73.49	128.48	227.68	238.01
其中：融资性担保	55.24	103.54	202.08	209.42
非融资性担保	18.25	24.94	25.60	28.59
期末担保责任余额	52.93	91.59	168.98	174.91
期末融资性担保放大倍数	1.06	1.75	3.17	3.26

资料来源：公司提供，联合资信整理

金玉担保融资性担保业务分为债券担保、银行借款担保等，2019—2021 年末，融资性担保余额年均复合增长 91.26%，主要系债券担保和贷款担保持续增长所致，截至 2021 年末，融资性担保余额 202.08 亿元，占比 88.76%，较年初提升 8.17 个百分点。

金玉担保融资性担保业务以债券担保为主。截至 2021 年末，金玉担保存续债券担保业务共 37 笔，担保余额合计 163.98 亿元，期限普遍较长，在 3~7 年，其中，24 笔为 2021 年新增开展

的业务。存续债券担保业务中，客户主体信用评级 AA+ 有 2 家，其余客户主体信用评级均为 AA，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，但是仍然需要关注代偿风险。

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以及建筑业，截至 2022 年 3 月末，前两大行业的担保余额合计占比 83.05%，行业集中度高。

表 12 公司担保业务行业分布情况（单位：亿元、%）

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁和商务服务业	25.43	34.60	63.61	49.51	141.98	62.36	155.28	65.24
建筑业	21.88	29.78	25.35	19.73	47.93	21.05	42.39	17.81
金融业	11.60	15.78	11.60	9.03	6.48	2.84	6.48	2.72
零售业	0.25	0.34	8.66	6.74	8.64	3.79	9.89	4.16
房地产开发经营	0.16	0.22	3.44	2.68	12.90	5.67	12.90	5.42
其他	14.17	19.28	15.82	12.31	9.75	4.29	11.08	4.65
期末担保余额合计	73.49	100.00	128.48	100.00	227.68	100.00	238.01	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2021 年末，金玉担保单一最大客户担保责任余额 5.10 亿元，集中度为 9.58%（监管口径≤10%），接近监管指标，前十大客户担保责任余额 61.78 亿元，占净资产的 116.04%，客户

集中度高，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 13 截至 2021 年末公司担保余额前十名客户情况（单位：亿元、%）

担保对象	担保余额	占担保余额比例	反担保方式
成都经开产业投资集团有限公司	8.50	3.73	担保
邛崃市建设投资集团有限公司	8.50	3.73	抵押+担保
眉山市东坡发展投资集团有限公司	8.50	3.73	抵押+质押
成都市新益州城市建设发展有限公司	8.50	3.73	担保
仁寿发展投资集团有限公司	8.00	3.51	抵押+质押
成都天府水城城乡水务建设有限公司	7.50	3.3	抵押+担保
成都新开元城市建设投资有限公司	7.50	3.3	质押+担保
成都市新津县城乡建设投资有限公司	7.00	3.07	抵押+质押+担保
重庆市长寿生态旅业开发集团有限公司	6.73	2.96	担保
简阳市现代工业投资发展有限公司	6.50	2.85	质押+担保
合计	77.23	33.91	/

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 2022 年 3 月末，金玉担保的担保项目到期时间主要集中于 3 年以上，3 年期以上担保余额占比较年初进一步

上升至 80.10%，主要系债券担保余额业务增加所致。

表 14 公司担保业务到期期限分布 (单位: 亿元、%)

期限	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	担保余额	占比	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)	19.79	26.93	11.77	9.16	6.53	2.87	9.53	4.00
1~2 年 (含 2 年)	17.89	24.34	21.20	16.50	20.09	8.82	22.07	9.27
2~3 年 (含 3 年)	8.73	11.88	20.61	16.04	66.97	29.41	15.76	6.62
3 年以上	27.08	36.85	74.90	58.30	134.09	58.89	190.64	80.10
合计	73.49	100.00	128.48	100.00	227.68	100.00	238.01	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

从担保代偿情况看, 2019—2021 年末, 随着宏观经济下行压力加大, 金玉担保应收代偿款持续增长; 2019—2021 年, 当年新增的代偿额较大, 但受新增业务数量较大的影响, 累计担保代偿率波动下降, 处于一般水平; 累计代偿回收率持续上升, 仍属一般水平。截至 2022 年 3 月末, 金玉担保应收代偿款进一步增长至 6.23 亿元, 需要关注代偿项目的处置回收情况。

表 15 公司担保代偿情况表 (单位: 笔、亿元、%)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
期末应收代偿款	4.56	5.51	6.16	6.23
累计代偿项目数	41	45	51	51
当期新增代偿额	1.08	1.65	1.61	0.13
累计担保代偿率	2.29	2.37	2.20	2.20
累计代偿回收率	22.82	41.91	59.85	42.82

注: 累计担保代偿率=累计代偿额/累计解保额×100%; 累计代偿回收率=累计代偿回收额/累计担保代偿额×100%

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

截至 2021 年末, 金玉担保代偿金额前五大合计 1.94 亿元, 金额较大。

表 16 截至 2021 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	2021/1/14	0.35	担保
客户四	2021/1/14	0.35	担保
客户五	2021/10/29	0.27	担保
合计		1.94	--

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

2019 年末—2022 年 3 月末, 金玉担保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, 2019—2021 年末, 担保准备金/期末担保责任余额持续下降。

表 17 担保赔偿准备金计提情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
未到期责任准备金余额	0.42	0.74	1.36	1.40
担保赔偿准备金余额	2.48	3.40	5.09	5.57
担保准备金合计	2.90	4.14	6.44	6.96
担保准备金/期末担保责任余额	5.48	4.52	3.81	3.98
担保准备金/应收代偿款	63.60	75.14	104.60	111.79

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

5. 小额贷款业务

2019 年以来, 公司小贷业务投放规模持续下降, 期末余额呈下降趋势, 关注类和不良类贷款金额持续上升, 占比较高, 资产质量较差。

小额贷款业务是公司主要业务之一, 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内, 实收资本合计 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 18 截至 2021 年末公司下属小贷公司情况 (单位: 亿元、%)

名称	成立时间	实收资本	公司持股比例	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	8.10	0.60
峨眉山市金坤小额贷款有限公司	2011 年 10 月	2.00	65.00	4.40	0.33
达州市通川区金坤小额贷款有限公司	2013 年 8 月	3.50	65.71	8.29	0.18
内江市经开区金坤小额贷款有限公司	2015 年 4 月	5.00	65.00	6.09	0.21
宜宾市南溪区金坤小额贷款有限公司	2014 年 7 月	4.00	62.50	6.89	0.29
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	6.44	0.19
遂宁市经开区金坤小额贷款有限公司	2015 年 9 月	3.50	90.00	4.56	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	6.21	0.30
凉山州西昌市金坤小额贷款有限公司	2016 年 4 月	5.00	66.00	6.51	0.40
合计	--	37.80	--	57.49	2.82

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。

2019—2021 年, 公司小额贷款当期贷款发生额持续减少, 主要系政策监管原因和公司主动收缩小额贷款业务所致。2020 年以来, 公司按照“小额分散”的战略要求, 围绕“长尾”客户群体医、教、住、行等大额消费场景设计产品, 努力实现以 C 端客户为主, B 端客户为辅的目标, 新增业务笔均金额持续下降。

表 19 公司小额贷款经营概况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
当年贷款发生额 (亿元)	16.50	11.35	7.13	1.86
新增贷款项目数量 (笔)	1491	2128	1389	486
新增贷款笔均金额 (万元)	110.66	53.34	51.33	38.27
期末贷款户数 (户)	3339	4240	5268	5750
期末小额贷款余额 (亿元)	57.72	54.48	53.91	53.18

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

截至 2021 年末, 公司小额贷款余额 53.91 亿元, 期限主要为 2 年以内, 合计占比 83.24%, 整体期限较短。

表 20 截至 2021 年末小额贷款业务合同期限的分布 (单位: 亿元、%)

期限	金额	占比
1 年以下	28.03	52.00
1~2 年	16.84	31.24
2~3 年	3.62	6.72
3 年以上	5.41	10.03
合计	53.91	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

截至 2021 年末, 公司小额贷款担保方式主要为抵押贷款和质押贷款, 合计占比为 91.00%, 信用贷款占比较低。

表 21 2021 年末公司小额贷款业务担保方式 (单位: 亿元、%)

项目	金额	占比
抵押贷款	39.20	73.71
质押贷款	9.32	17.29
保证贷款	4.40	8.16
信用贷款	0.99	1.84
合计	53.91	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

2019—2021 年末, 公司正常类小额贷款金额和占比呈持续下降趋势, 截至 2021 年末, 正常类小额贷款占比 47.65%, 较年初下降 3.18 个百分点。

表 22 公司小贷板块贷款五级分类（单位：亿元、%）

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	32.65	56.57	27.69	50.83	25.69	47.65	24.66	46.37
关注类	23.17	40.14	24.54	45.04	25.65	47.58	25.73	48.38
次级类	1.07	1.85	1.34	2.46	1.74	3.23	1.95	3.67
可疑类	0.83	1.44	0.90	1.65	0.83	1.54	0.83	1.56
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	57.72	100.00	54.48	100.00	53.91	100.00	53.18	100.00
不良资产	1.90	3.29	2.24	4.11	2.57	4.77	2.78	5.23
各项拨备合计	2.08		2.12		2.27		2.26	
拨备覆盖率	109.11		94.65		88.22		81.22	

资料来源：公司提供，联合资信整理

2019 年末—2022 年 3 月末，公司小额贷款的关注类资产规模和占比均持续上升，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³。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。2019 年末—2022 年 3 月末，公司小额贷款不良资产金额和占比持续增长，拨备覆盖率持续下降且处于较低水平，资产质量较差，需要对小额贷款业务的资产质量保持关注。

6. 投资业务

公司股权投资业务处于起步阶段，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，债权投资业务集中度高，公司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，债权投资资产中关注类占比较高，需关注资产质量变化情况。

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（以下简称“四川金兴和”）、西藏金兴和投资有限公司负责，2 家子公司均可以开展股权投资和债权投资业务。

股权投资

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

四川金兴和于 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%。2022 年一季度，公司将四川金兴和整体转让，中科形美不再并入公司合并报表范围。

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

³ 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

司实收资本 3120.00 万元，目前尚未退出。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。

债权投资

债权投资业务资金全部为自有资金，主要面向四川省内大中型企业，主要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。近年来，公司债权投资业务期末存量规模波动较大，2019—2021 年末，债权投资业务账面价值波动增长，截至 2021 年末，债权投资规模 33.95 亿元，较年初增长 87.88%，主要系统口径有所变化，新增纳入金玉担保及四川金鼎兴川投资发展有限公司 2 家子公司的委贷业务规模所致。

截至 2021 年末，从行业占比来看，公司债权投资主要集中在公共设施及服务、房地产及建筑施工和投资及资产管理 3 个行业。

表 23 公司债权投资业务的行业分布（单位：亿元、%）

行业	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	投资金额	占比	投资金额	占比	投资金额	占比	投资金额	占比
房地产及建筑施工	8.41	36.08	6.86	38.01	10.12	29.81	10.94	34.53
公共设施及服务	8.08	34.68	4.19	23.21	15.56	45.83	12.07	38.10
投资及资产管理	2.73	11.73	2.70	14.96	2.79	8.22	2.79	8.81
水电	0.00	0.00	0.00	0.00	2.58	7.60	2.58	8.14
生产制造及加工(轻工业)	1.40	6.01	1.90	10.53	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	2.68	11.49	2.42	13.30	2.90	8.54	3.30	10.42
合计	23.30	100.00	18.07	100.00	33.95	100.00	31.68	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2021 年末，公司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，

借款利率区间 8%~14%，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。

表 24 截至 2021 年末前 5 大债权投资项目（单位：亿元、%）

项目	借款金额	占债权投资总额的比例	起止日期	是否为关联方
成都明信房地产集团有限公司	3.50	10.31	2021.8.27-2022.8.26	否
成都市路桥工程股份有限公司	3.00	8.84	2020.12.02-2022.09.09	否
四川正熙投资实业有限公司	2.13	6.27	2021.6.27-2023.12.27	否
金堂县净源排水有限责任公司	2.00	5.89	2021.2.8-2022.7.1	否
宜宾翠欣城市发展投资有限公司	2.00	5.89	2021.4.1-2023.3.29	否
合计	12.63	37.20	/	/

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司对债权投资按照五级分类进行管理，并根据相应比例计提准备金，截至 2021 年末，正常类资产占比进一步下降至 78.47%，关注类资产占比进一步上升至 18.38%，不良类资产反弹

至 1.07 亿元，占比为 3.15%。未来需要对公司债权投资质量进行关注。截至 2022 年 3 月末，资产质量进一步小幅下行，资产质量偏弱。

表 25 债权投资五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	20.36	87.38	15.68	86.87	26.64	78.47	24.46	77.21

关注类	2.61	11.20	2.37	13.13	6.24	18.38	6.18	19.51
不良类	0.33	1.42	0.00	0.00	1.07	3.15	1.04	3.28
其中：次级类	0.33	1.42	0.00	0.00	0.79	2.33	0.79	2.49
可疑类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.82	0.25	0.79
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	23.30	100.00	18.05	100.00	33.95	100.00	31.68	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

7. 基金业务

公司基金业务整体发展良好，但目前基金业务利润仍属较小。

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。

2021 年，公司基金业务确认的营业收入 1.72 亿元，确认的利润总额 0.79 亿元，整体来看，对公司收入、利润贡献较小。

截至 2021 年末，公司管理基金数量为 25 只，合计管理基金总规模为 68.76 亿元，其中公司资产负债表内体现的基金管理规模为 59.13 亿元，自有资金投入为 56.43 亿元。

8. 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，公司金融类业务资产质量仍面临压力。

公司致力于打造小额信贷、融资担保、融资租赁、资产管理⁴“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，可以满足监管政策制度要求及日常运营的需要。

组织架构上，公司根据发展战略需要，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。公司董事会下设业务审查委员会（以下简称“业审会”），根据董事会的授权对项目进行集中评议和集体决策。各家子公司均有相应的业务授权，超过相应业务授权额度的项目，需要报送业审会。业审会委员不超过 20 名，其中主任委员 1 名，常设委员 4 至 5 名，主任委员由分管风控的公司高管担任，常设委员一般应包含风险管理部和资产管理部等负责人。

⁴ 此处的资产管理指的是以四川金兴和投资有限公司、四川金鼎产融股权投资基金管理有限公司为运营主体的广义资产管理业务

业审会会议由 5 名委员组成，业审会审议事项须经参会的全体委员三分之二以上表决（同意或有条件同意）通过。

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；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落实责任；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。

在融资租赁业务方面，公司风险管理工作坚持中低风险偏好，加强资产质量管控，保证业务高质量发展。在制度建设上制定了业务指引、尽职调查指南、业务审查审批管理、集中度管理、放款管理、贷后管理、押品管理、合同管理办法等全流程管理风险管控制度文件。公司本部风险管理部基本建立了年度授权与专项授权、产品授权相结合，分级分类授权与动态调整相结合的业务授权管理体系。同时制定了《集团关联客户授信管理办法（试行）》等办法，规范关联客户管理，加强已授信客户的风险控制。

在担保业务方面，公司针对不同业务类型分别制定了管理制度，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。同时，为加强业务尽职调查管理、保后管理等，公司制定了《应收账款质押类业务操作指引》《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》等制度，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。金玉担保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。

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。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2019—2021 年审计报告，2019—2021 年审计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。

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的新金融工具准则、新收入准则，和财政部于 2018 年修订的新租赁准则。公司执行新收入准则、新租赁准则对 2021 年 1 月 1 日合并资产负债表及公司本部资产负债表各项目无影响。在新金融工具准则施行日，公司按照新金融工具准则的规定对金融工具进行分类和计量（含减值），主要影响其他应收款、其他非流动资产和预收款项等科目。

从合并范围来看，2020 年公司合并范围无新增子公司，公司合并范围子公司 18 家，2021 年公司合并范围子公司 19 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 2021 年末，公司合并资产总额 324.15 亿元，所有者权益 110.25 亿元（含少数股东权益 43.11 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 20.63 亿元，利润总额 1.63 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司合并资产总额 338.26 亿元，所有者权益 110.42 亿元（含少数股东权益 43.33 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 5.21 亿元，利润总额 0.35 亿元。

2. 合并报表分析

（1）资产质量

2019年以来，公司资产规模持续增长，资产以货币资金、应收类款项、子公司债权类资产和投资类资产为主，整体资产质量一般，且受限资产比例较高，流动性偏弱。

2019—2021年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长4.81%。截至2021年末，资产总额324.15亿元，较年初增长5.29%，其中，流动资产占38.78%，非流动资产占61.22%。公司资产以非流动资产为主。

表 26 公司资产结构（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	119.32	40.44	125.57	40.79	125.70	38.78	145.64	43.06
其中：货币资金	47.52	16.10	51.80	16.83	42.76	13.19	50.34	14.88
其他应收款	27.85	9.44	21.00	6.82	24.10	7.43	36.02	10.65
一年内到期的非流动资	21.26	7.20	22.86	7.43	21.39	6.60	22.20	6.56
其他流动资产	9.34	3.17	12.51	4.06	17.92	5.53	17.22	5.09
非流动资产	175.77	59.56	182.30	59.22	198.45	61.22	192.62	56.94
其中：长期应收款	51.00	17.28	58.87	19.12	55.41	17.09	51.71	15.29
发放贷款及垫款	55.64	18.86	52.65	17.10	52.00	16.04	51.26	15.15
其他非流动金融资产	--	--	38.48	12.50	43.70	13.48	38.55	11.40
可供出售金融资产	35.48	12.02	--	--	--	--	--	--
资产总额	295.09	100.00	307.86	100.00	324.15	100.00	338.26	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2019—2021年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长2.64%。截至2021年末，流动资产125.70亿元，较年初增长0.11%，基本持平。

2019—2021年末，公司货币资金波动下降，年均复合下降5.13%。截至2021年末，货币资金42.76亿元，较年初下降17.45%；货币资金主要

由银行存款构成，占比92.78%；货币资金中，受限资金合计8.53亿元（占货币资金19.95%）。

2019—2021年末，公司其他应收款波动下降，年均复合下降6.97%。截至2021年末，其他应收款24.10亿元，其中，应收关联方四川宜宾伊力集团横江发电有限公司借款及利息14.66亿

元，占其他应收款的60.47%，其他应收款计提的坏账准备0.38亿元，占其他应收款余额1.54%。

公司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。2019—2021年末，公司一年内到期的非流动资产小幅波动，年均复合增长0.30%。截至2021年末，公司一年内到期的非流动资产21.39亿元，较年初下降6.44%，主要系一年内到期的委托贷款下降所致，一年内到期的非流动资产计提的信用减值损失0.01亿元。

2019—2021年末，公司其他流动资产持续增长，年均复合增长38.49%。截至2021年末，公司其他流动资产17.92亿元，较年初上升43.26%，主要系委托贷款增长所致。

2019—2021年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长6.26%。截至2021年末，公司非流动资产198.45亿元，较年初上升8.86%。

2019—2021年末，公司长期应收款波动增长，年均复合增长4.23%。截至2021年末，公司长期应收款55.41亿元，较年初下降5.89%，其中，

融资租赁款占比95.59%，其余主要系昭觉鼎力土地整理有限责任公司土地整理应收款1.98亿元。截至2021年末，长期应收款计提坏账准备0.49亿元，计提比例0.88%，计提比例较低。

发放贷款及垫款为小贷公司发放的贷款，2019—2021年末，公司发放贷款及垫款持续下降，年均复合下降3.33%，截至2021年末，发放贷款及垫款51.99亿元，其中，计提贷款损失准备2.27亿元，计提比例4.18%，计提比例一般。

截至2021年末，公司其他非流动金融资产较年初增长13.55%至43.70亿元，其中，股权投资占比58.09%，信托投资占比41.91%。

截至2021年末，公司受限资产合计68.62亿元，占总资产的比例为21.17%，主要为用于质押的长期应收款（占受限资产73.62%）、货币资金（占受限资产12.43%），公司受限资产规模较大，整体资产流动性偏弱。

表 27 截至 2021 年末所有权和使用权受到限制的资产（单位：亿元）

受限科目	期末账面价值	受限原因
货币资金	8.53	保证金、质押及受监管的存款
固定资产	9.40	抵押取得银行借款
应收账款	0.17	质押取得银行借款
长期应收款	50.52	质押取得银行借款
长期股权投资	0.00	质押取得银行借款
合 计	68.62	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年3月末，公司合并资产总额338.26亿元，较上年末小幅增长4.35%，资产结构较年初变化不大。

（2）所有者权益和负债

2019年末—2022年3月末，公司所有者权益波动增长，少数股东权益占比较高，所有者权益结构稳定性一般。

2019—2021年末，公司所有者权益波动增长，年均复合增长8.02%。截至2020年末，所有者权益90.66亿元，较上年末下降4.05%，主要系2019年起归属于母公司所有者的净利润持续为负值导致累积的未分配利润在2020年末由正转

负所致；截至2021年末，所有者权益110.25亿元，较年初增长21.60%，主要系股东增资所致，未分配亏损进一步扩大。截至2021年末，在所有者权益中，实收资本占比为45.35%、资本公积占比为17.19%，少数股东权益占比为39.11%、未分配利润占比为-2.51%，所有者权益稳定性一般。截至2022年3月末，所有者权益微增0.15%至110.42亿元。

2019年末以来，公司负债规模波动增长，资产负债率处于较高水平，全部债务持续增长，且2021年末短期债务占比上升较快，需关注短期偿债压力。

2019—2021年末，公司负债规模波动增长，2019—2021年末，公司流动负债和非流动负债占比相对均衡。

表 28 公司负债结构（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	94.96	47.34	82.46	37.97	114.37	53.47	123.04	54.00
其中：短期借款	19.34	9.64	17.67	8.14	13.71	6.41	14.92	6.55
其他应付款	47.72	23.79	32.68	15.04	32.63	15.26	36.55	16.04
一年内到期的非流动负债	10.47	5.22	11.62	5.35	39.40	18.42	38.87	17.06
其他流动负债	9.92	4.94	14.59	6.72	19.78	9.25	25.23	11.07
非流动负债	105.64	52.66	134.73	62.03	99.54	46.54	104.81	46.00
其中：长期借款	55.27	27.55	66.50	30.62	67.96	31.77	69.20	30.37
应付债券	15.14	7.55	36.75	16.92	26.22	12.26	26.17	11.49
长期应付款	10.17	5.07	6.59	3.03	5.36	2.51	9.44	4.14
其他非流动负债	25.06	12.49	24.90	11.46	0.00	0.00	0.00	0.00
负债总额	200.60	100.00	217.19	100.00	213.90	100.00	227.84	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2019—2021年末，公司流动负债波动增长，年均复合增长9.74%。截至2021年末，公司流动负债114.37亿元，较年初增长38.70%。

2019—2021年末，公司短期借款持续下降，年均复合下降15.81%。截至2021年末，公司短期借款13.71亿元，较年初下降22.41%；从构成来看，信用借款12.36亿元，保证借款1.20亿元。

2019—2021年末，公司其他应付款持续下降，年均复合下降17.30%。截至2021年末，公司其他应付款32.63亿元，其中，关联方往来27.76亿元，占比85.33%，其他应付款构成较年初基本无变化。

2019—2021年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，年均复合上升93.97%。截至2021年末，公司一年内到期的非流动负债39.40亿元，较年初上升239.11%，主要系一年内到期的应付债券增长所致。

2019—2021年末，公司其他流动负债持续增长，年均复合增长41.20%。截至2021年末，公司其他流动负债19.78亿元，较年初增长35.51%，主要系新增信托借款所致，其中，短期应付债券占比41.42%、担保赔偿准备占比25.72%。

2019—2021年末，公司非流动负债波动下降，年均复合下降2.93%。截至2020年末，公司

非流动负债134.74亿元，较年初增长27.55%，主要系长期借款和应付债券增加所致。截至2021年末，公司非流动负债99.54亿元，较年初下降26.13%，主要系应付债券转入一年内到期的金额较大以及其他非流动负债下降为0所致。

2019—2021年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长10.89%。截至2021年末，公司长期借款67.96亿元，较年初上升2.19%，变化不大；长期借款主要由抵押借款构成。

2019—2021年末，公司应付债券波动增长。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。截至2021年末，公司应付债券26.22亿元，较年初下降28.65%，主要系到期兑付以及转入至一年内到期的非流动负债科目所致。

2019—2021年末，公司长期应付款持续下降，年均复合下降27.39%。截至2021年末，公司长期应付款5.36亿元，较年初下降18.68%，主要系应付某金融租赁公司余额下降所致。

截至2020年末，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（以下简称“人保资本”）股权投资计划（金鼎基金作为GP发起设立的合伙企业中，人保资本的出资作

为优先级资金)。2021年,人保资本赎回资金,投资计划终止,期末其他非流动负债余额减至0。

截至2022年3月末,公司负债总额较年初增长6.52%,主要系其他应付款、其他流动负债、长期应付款和租赁负债等增长所致。

债务方面,2019—2021年末,公司全部债务持续增长,年均复合增长19.37%。截至2021年末,公司全部债务较年初增长14.26%,债务结构方面,短期债务占49.97%,长期债务占50.03%,短

期债务占比在2021年上升较快。从全部债务偿还期限来看,截至2021年末,公司债务到期期限较为分散,主要为2年以上。

从债务指标来看,2019—2021年末,公司资产负债率波动下降,截至2021年末,资产负债率较年初下降4.56个百分点;全部债务资本化比率波动上升;长期债务资本化比率波动下降,整体负债水平较高。

表 29 公司债务和杠杆情况(单位:亿元、%)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
全部债务	134.33	167.52	191.40	200.66
其中:短期债务	38.86	39.38	95.65	99.60
长期债务	95.47	128.15	95.76	101.06
短期债务占比	28.93	23.50	49.97	49.64
资产负债率	67.98	70.55	65.99	67.36
全部债务资本化比率	58.71	64.88	63.45	64.51
长期债务资本化比率	50.26	58.57	46.48	47.79

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

表 30 截至 2021 年末全部债务到期期限分布
(单位:亿元、%)

到期期限	金额	占比
1 年以内	7.10	3.71
1~2 年	34.37	17.96
2~3 年	94.81	49.53
3 年以上	55.12	28.80
合计	191.40	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

截至2022年3月末,公司全部债务较年初增长4.84%至200.66亿元,债务结构仍以长期债务为主;资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年底小幅上升。

(3) 盈利能力

2019—2021年,公司营业收入波动增长、利润总额波动下降,担保业务新增计提担保赔偿准备、未到期责任准备较大导致信用减值损失相应增加,对盈利侵蚀较大,且归属于母公司所有者的净利润持续为负值,公司整体盈利能力弱。

2019—2021年,公司营业收入有所波动,年均复合增长0.79%。2021年,公司实现营业收入

20.63亿元,同比增长25.18%,主要系金融贸易业务和基金业务收入增长所致。

2019—2021年,公司营业成本有所波动,年均复合增长4.15%,2021年,公司营业成本18.56亿元,同比增长13.76%,主要系金融贸易业务、担保业务和投资业务等成本增长所致,公司融资成本主要计入营业成本科目。

从期间费用看,2019—2021年,公司期间费用总额波动下降,年均复合下降41.03%。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和管理费用下降综合导致;2021年,期间费用0.50亿元,同比变化不大。

2019—2021年,公司各类减值损失持续增长,2021年增幅较大,主要系子公司金玉担保的新增计提担保赔偿准备、未到期责任准备2.31亿元进而导致信用减值损失相应增加。

2019—2021年,公司投资收益持续增长,2021年投资收益同比增长27.89%至2.28亿元,主要系股权投资、信托投资持有期间的投资收益增加所致。

2019—2021年，公司各级口径利润规模均波动下降。2020年，公司利润总额同比下降55.53%至1.02亿元，主要系营业收入同比下降较多等综合所致；2021年，公司利润总额同比增长60.24%至1.63亿元，主要系营业收入和投资收益增长等综合所致。公司推进业务多元化，下属基金、资

管、投资等泛资产板块开展风险低、投资回报期长的权益投资业务，相应效益尚未完全体现，而投资的融资成本仍需当期确认，导致归属于母公司所有者的净利润持续为负值。

从盈利指标来看，2019—2021年，公司整体盈利能力弱。

表 31 公司盈利指标（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入	20.31	16.48	20.63	5.21
减：营业成本	17.11	16.32	18.56	4.93
减：期间费用	1.43	0.42	0.50	0.001
减：各类减值损失	0.70	0.73	2.85	0.40
加：投资收益	0.73	1.79	2.28	0.28
营业利润	2.28	0.99	1.44	0.35
利润总额	2.29	1.02	1.63	0.35
净利润	1.16	0.17	0.49	0.07
其中：归属于母公司所有者的净利润	-1.37	-1.36	-1.77	-0.29
营业利润率	11.21	5.98	6.96	6.64
资产收益率	0.40	0.06	0.49	0.06
净资产收益率	1.20	0.18	0.49	0.06
归母净资产收益率	-2.75	-2.85	-3.09	-0.43

注：各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失；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

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 5.21 亿元，同比增长 40.48%；实现投资收益 0.28 亿元，较 2021 年一季度投资收益 0.005 亿元增加 0.28 亿元；营业利润实现由负转正，增加 1.11 亿元至 0.35 亿元，投资收益对营业利润的贡献度高；

利润总额实现由负转正，增加 1.11 亿元至 0.35 亿元。

从同行业对比来看，在经营类似主业的金融控股平台类企业中，与下表样本企业相比，2021 年，公司盈利能力低于平均水平，杠杆水平高于平均水平。

表 32 公司与同类金融控股平台类企业的 2021 年财务指标比较（单位：%）

项目	净资产收益率	归母净资产收益率	资产负债率
湖南财鑫投资控股集团有限公司	1.73	1.72	46.87
江西省金融控股集团有限公司	2.37	2.36	57.48
厦门金圆投资集团有限公司	3.73	3.30	48.63
上述样本企业平均值	2.61	2.46	50.99
四川金鼎	0.49	-3.09	65.99

资料来源：公司财务报告、公开资料，联合资信整理

（4）现金流

2019—2021年，公司经营活动产生的现金流量净额持续为正，但2021年经营活动产生的现金流量净额大幅下降，公司对外投资支出规模大，2020年和2021年，公司对外融资活动较多，

期末现金及现金等价物波动下降。截至2021年3月末，现金及现金等价物较充裕。

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。2019—2021年，公司经营活动现金流入量规模波动

下降，2020年经营活动现金流入159.31亿元，同比增长6.79%，主要系公司2020年发行债券导致，2021年经营活动现金流入量回落至148.11亿元；经营活动现金流出量波动上升，2021年归还借款较多，经营活动现金流出增长至147.05亿元；2019—2021年，公司经营活动产生的现金流量净额持续为正，波动下降，公司经营性活动能够产生较好的现金流。

投资活动方面，2019—2021年，公司投资活动现金流持续呈流出状态，2020年流出规模扩大，主要系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。

筹资活动方面，2019—2021年，公司筹资活动现金流入量波动较大；2019年和2020年，筹资活动现金流呈净流出状态，2021年，公司筹资活动产生的现金流量净额由负转正，实现净流入，主要系发行“21金鼎产融私募01”所致。

2021年，期末现金及现金等价物净减少9.19亿元，整体来看，公司期末现金及现金等价物较充裕。

2022年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为4.58亿元，同比下降31.04%；投资活动产生的现金流量净额为0.66亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-0.03亿元；当期现金及现金等价物净增加5.21亿元，期末现金较充裕。

表 33 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
经营活动现金流量净额	10.62	21.29	1.06	4.58
投资活动现金流量净额	-6.17	-14.00	-14.91	0.66
筹资活动前净现金流	4.45	7.29	-13.84	5.24
筹资活动现金流量净额	-4.41	-2.77	4.65	-0.03
现金及现金等价物净增加额	0.04	4.52	-9.19	5.21
期末现金及现金等价物余额	38.92	43.42	34.24	39.44

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收入规模小，利润主要来源于利息收入和投资收益，盈利能力很弱；截至2021年末，公司本部资产总额有所上升，资产流动性弱，整体债务水平很高。

2019—2021年，公司本部资产总额持续增长，年均复合增长9.06%。截至2021年末，公司本部资产总额205.77亿元，较年初增长9.35%，主要系其他应收款增长所致，其中，流动资产99.58亿元（占比为48.40%），非流动资产106.19亿元（占比为51.60%）。作为控股平台，公司本部资产总额以其他应收款和长期股权投资为主，截至2021年末，其他应收款占比32.83%，长期股权投资占比为47.11%。

2019—2021年，公司本部负债总额波动增长，年均复合增长6.27%。截至2021年末，公司本部负债总额144.83亿元，较年初小幅下降1.30%，其中流动负债107.32亿元（占比为

74.10%），非流动负债37.50亿元（占比为25.90%）。公司本部其他应付款占公司本部负债总额比例较大，截至2021年末，公司本部其他应付款占公司本部负债总额36.85%。2019—2021年，公司本部其他应付款持续下降，年均复合下降14.46%，公司本部其他应付款主要系对股东单位借款和对各子公司的归集资金款，公司本部对外融资后拆借给合并范围内子公司使用，导致公司本部其他应收款大于合并口径下的其他应收款。

截至2021年末，公司本部资产负债率70.38%，较上年末下降7.59个百分点。

2019—2021年末，公司本部所有者权益波动上升，年均复合增长16.66%，截至2020年末，公司本部所有者权益41.44亿元，较年初下降7.45%，主要系当年亏损导致未分配利润下降所致；截至2021年末，公司本部所有者权益较年初增长47.06%至60.95亿元，主要系股东对公司本部增资所致。截至2021年末，公司本部所有者权

益为60.95亿元，其中，实收资本为50.00亿元（占比为82.04%）、资本公积合计18.64亿元（占比为30.59%）、未分配利润合计-8.68亿元（占比为-14.24%），权益稳定性较好，但未分配利润持续为负值，主要系2018年公司本部进行了分红导致未分配利润为负。

因公司本部主要作为管理型控股平台，无具体业务，公司本部的营业收入绝大部分为对子公司融资提供担保的担保费收入，公司本部营业成本是公司本部融资的利息支出。2019—2021年，公司本部营业收入持续下降，年均复合下降38.29%，2021年，营业收入0.23亿元，同比下降8.73%，规模较小；公司本部营业成本持续上升，年均复合增长6.57%，主要系贷款业务成本上升所致（公司本部的利息支出全部计入营业成本）。2019—2021年，财务费用持续为负值，主要系利息收入规模很大所致，利息收入持续上升，年均复合增长15.14%，2021年利息收入5.08亿元，公司本部利息收入为公司本部向并表子公司收取的借款利息。2019—2021年，投资收益持续增长，年均复合增长50.90%，2021年，投资收益实现1.50亿元。因公司本部大额负债的融资利息，公司本部利润总额持续为负，2021年公司本部利润总额-1.67亿元；投资收益和利息收入对公司本部利润总额支持很大。

2019—2021年，公司本部经营活动现金流量净额波动下降，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，2021年经营活动现金流量

净额由正转负，主要系融资到期债务偿还所致。2019—2021年，公司本部投资活动现金流量净额持续为负。2019—2020年，公司本部筹资活动很少，2021年，筹资活动现金流入6.48亿元，主要系四川能投现金增资所致。

4. 偿债指标

公司整体偿债指标表现一般。

合并口径短期偿债方面，2019—2021年末，合并口径流动比率波动下降，整体处于较好水平；筹资活动前净现金流净额波动下降，2021年由正转负；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标波动下降；短期偿债指标整体尚可。

公司本部短期偿债方面，2019—2021年末，公司本部流动比率持续上升；筹资活动前净现金流流动负债比波动较大；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标波动下降，覆盖程度弱；公司本部短期偿债指标整体尚可。

合并口径长期偿债指标方面，2019—2021年，合并口径EBITDA有所波动，年均复合增长0.47%，2021年，EBITDA为13.97亿元，同比增长7.58%。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；长期偿债指标整体一般。

公司本部长长期偿债指标方面，2019—2021年，公司本部EBITDA持续增长，公司本部EBITDA对全部债务和利息的覆盖水平低；公司本部长长期偿债指标整体较弱。

表 34 公司偿债能力指标

项目	合并				公司本部			
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
短期指标								
流动比率（%）	125.65	152.28	109.91	118.37	64.81	89.68	92.70	103.46
筹资活动前净现金流流动负债比（%）	4.69	8.84	12.10	4.26	-1.41	4.83	12.60	2.37
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.00	1.10	0.36	0.40	0.27	0.59	0.04	0.07
长期指标								
EBITDA（亿元）	13.84	12.99	13.97	/	4.36	4.48	6.28	/
全部债务/EBITDA（倍）	9.70	12.90	13.70	/	11.02	15.06	18.80	/
EBITDA 利息倍数（倍）	1.27	1.14	1.23	/	0.63	0.58	0.80	/

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年3月末，公司合并口径银行授信总额240.99亿元，其中已使用173.98亿元，公司间接融资渠道通畅。

截至2022年3月末，除下属担保公司正常开展的担保业务外，公司不存在对合并口径外其他公司进行担保。

截至2022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659笔，借款本金、担保代偿本金共计5.49亿元，主要为小贷业务产生。公司及其合并范围内子公司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、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，在业务、资金方面对公司支持力度很大。

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。截至2021年末，四川能投资产总额1993.05亿元，所有者权益616.25亿元，2021年，四川能投实现营业总收入742.07亿元，控股股东综合实力很强。

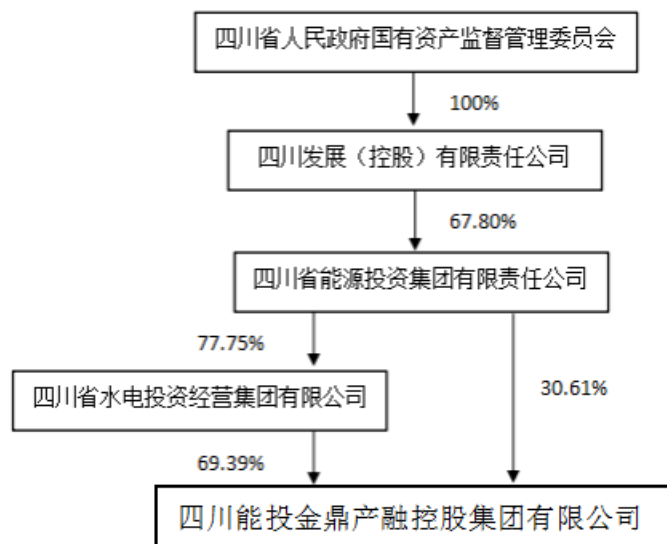
公司作为四川能投旗下重要金融服务平台，在资本补充、业务协同及流动性支持等方面持续获得股东的大力支持，这为公司快速发展提供了较强支撑。发展过程中，股东对公司进行了多次增资，截至2022年3月末，公司注册资本和实收资本均为50.00亿元。流动性支持方面，四川能投2021年董事会决议决定为公司不超过24.00亿元信托融资提供连带责任保证担保，担保期限不超过60个月，担保费按1.00%/年收取。

四川水电2019年董事会决议决定为公司提供不超过30.00亿元的流动性支持，截至2021年末，流动性支持未使用余额5.00亿元。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，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。

十、综合评价

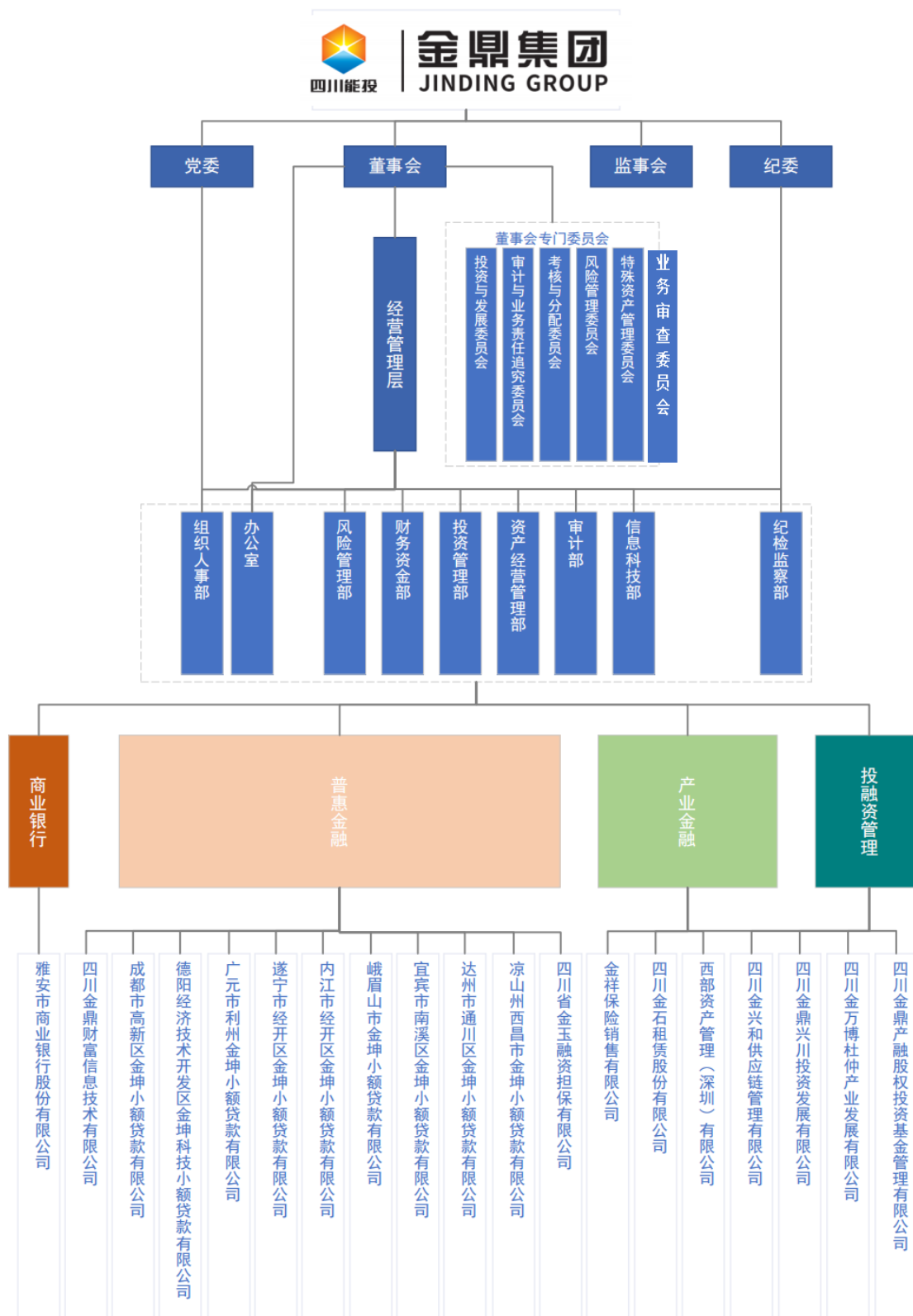
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

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 2022 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 2022 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 四川能投金鼎产融控股集团有限公司

合并范围子公司情况（截至 2021 年末）

序号	企业名称	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本（亿元）	持股比例（%）	享有的表决权（%）	投资额（亿元）
1	金祥保险销售有限公司	成都	成都	保险代理	0.50	80.00	80.00	0.40
2	四川金鼎财富信息技术有限公司	成都	成都	信息中介	0.50	70.00	70.00	0.35
3	四川省金玉融资担保有限公司	成都	成都	融资担保	50.00	60.00	60.00	31.27
4	四川金兴和投资有限公司	成都	成都	投资管理	10.00	100.00	100.00	10.00
5	四川金鼎产融股权投资基金管理有限公司	成都	成都	基金管理	1.00	100.00	100.00	1.00
6	四川金石租赁股份有限公司	成都	成都	融资租赁	13.00	65.00	65.00	7.33
7	西部资产管理（深圳）有限公司	深圳	深圳	资产管理	3.00	100.00	100.00	3.00
8	宜宾市南溪区金坤小额贷款有限公司	宜宾	宜宾	小额贷款	4.00	62.50	62.50	2.50
9	广元市利州金坤小额贷款有限公司	广元	广元	小额贷款	5.00	74.00	74.00	3.70
10	成都市高新区金坤小额贷款有限公司	成都	成都	小额贷款	4.80	100.00	100.00	4.80
11	德阳经济技术开发区金坤小额贷款有限公司	德阳	德阳	小额贷款	5.00	100.00	100.00	5.00
12	遂宁市经开区金坤小额贷款有限公司	遂宁	遂宁	小额贷款	3.50	90.00	90.00	3.15
13	达州市通川区金坤小额贷款有限公司	达州	达州	小额贷款	3.50	65.71	65.71	2.30
14	峨眉山市金坤小额贷款有限公司	峨眉山	峨眉山	小额贷款	2.00	65.00	65.00	1.55
15	内江市经开区金坤小额贷款有限公司	内江	内江	小额贷款	5.00	65.00	65.00	3.25
16	凉山州金坤小额贷款有限公司	西昌	西昌	小额贷款	5.00	66.00	66.00	3.30
17	四川金鼎兴川投资发展有限公司	广元	广元	投资管理	3.00	100.00	100.00	3.00
18	四川金兴和供应链管理有限公司	成都	成都	供应链金融	0.50	100.00	100.00	5.11
19	西藏金兴和投资有限公司	成都	成都	投资管理	0.10	100.00	100.00	0.10

资料来源：公司提供，联合资信整理

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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
财务数据				
资产总额（亿元）	295.09	307.86	324.15	338.26
负债总额（亿元）	200.60	217.19	213.90	227.84
所有者权益（亿元）	94.49	90.66	110.25	110.42
归属于母公司所有者权益（亿元）	48.85	46.96	67.13	67.08
短期债务（亿元）	38.86	39.38	95.65	99.60
长期债务（亿元）	95.47	128.15	95.76	101.06
全部债务（亿元）	134.33	167.52	191.40	200.66
营业收入（亿元）	20.31	16.48	20.63	5.21
投资收益（亿元）	0.73	1.79	2.28	0.28
利润总额（亿元）	2.29	1.02	1.63	0.35
净利润（亿元）	1.16	0.17	0.49	0.07
归属于母公司所有者净利润（亿元）	-1.37	-1.36	-1.77	-0.29
EBITDA（亿元）	13.84	12.99	13.97	/
筹资活动前净现金流（亿元）	4.45	7.28	-13.84	5.24
财务指标				
营业利润率（%）	11.21	5.98	6.96	6.64
资产收益率（%）	0.40	0.06	0.49	0.06
净资产收益率（%）	1.20	0.18	0.49	0.06
归母净资产收益率（%）	-2.75	-2.85	-3.09	-0.43
资产负债率（%）	67.98	70.55	65.99	67.36
全部债务资本化比率（%）	58.71	64.88	63.45	64.51
长期债务资本化比率（%）	50.26	58.57	46.48	47.79
流动比率（%）	125.65	152.28	109.91	118.37
筹资活动前净现金流流动负债比（%）	4.69	8.84	-12.10	4.26
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.00	1.10	0.36	0.40
EBITDA 利息倍数（倍）	1.27	1.14	1.23	/
全部债务/EBITDA（倍）	9.70	12.90	13.70	/

注：2022 年 1 季度数据未经审计，相关指标未年化资料来源：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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
财务数据				
资产总额（亿元）	173.02	188.18	205.77	212.08
负债总额（亿元）	128.24	146.74	144.83	151.84
所有者权益（亿元）	44.78	41.44	60.95	60.24
短期债务（亿元）	20.84	17.37	80.87	84.34
长期债务（亿元）	27.22	50.10	37.28	39.75
全部债务（亿元）	48.06	67.47	118.15	124.09
营业收入（亿元）	0.61	0.26	0.23	0.04
投资收益（亿元）	0.66	0.79	1.50	-0.16
利润总额(亿元)	-2.58	-3.33	-1.67	-0.70
EBITDA（亿元）	4.36	4.48	6.28	/
筹资活动前净现金流（亿元）	-1.43	4.66	-13.56	2.65
财务指标				
营业利润率（%）	-422.03	-1,302.71	-718.00	-1658.26
资产收益率（%）	-1.52	-1.85	-0.85	-0.34
净资产收益率（%）	-5.60	-7.74	-3.27	-1.16
资产负债率（%）	74.12	77.98	70.38	71.59
全部债务资本化比率（%）	51.77	61.95	65.97	67.32
长期债务资本化比率（%）	37.81	54.73	37.96	39.75
流动比率（%）	64.81	89.68	92.79	103.46
筹资活动前净现金流流动负债比（%）	-1.41	4.83	-12.64	2.37
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.27	0.59	0.04	0.07
EBITDA 利息倍数（倍）	0.63	0.58	0.80	/
全部债务/EBITDA（倍）	11.02	15.06	18.80	/

注：2022 年 1 季度数据未经审计，相关指标未年化

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	
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%
营业利润率	营业利润 / 营业总收入 × 100% (营业总收入 = 营业收入 + 其他类金融业务收入)
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 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%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 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%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
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

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 + 应付票据 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产款 + 一年内到期的非流动负债 + 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

EBITDA = 利润总额 + 计入利润表的利息支出 + 折旧 + 摊销 (折旧、摊销取自现金流量表补充资料)

利息支出 = 资本化利息支出 + 计入利润表的利息支出

附件 4-1 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 4-2 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种：

评级展望设置	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

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的跟踪评级安排

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，联合资信将在四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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。