

四川能投金鼎产融控股集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕6946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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持四川能投金鼎产融控股集团有限公司长期信用等级为 AA^+ ，维持“23 金鼎产融 MTN002”的信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十五日

声 明

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

二、本报告系联合资信接受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，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

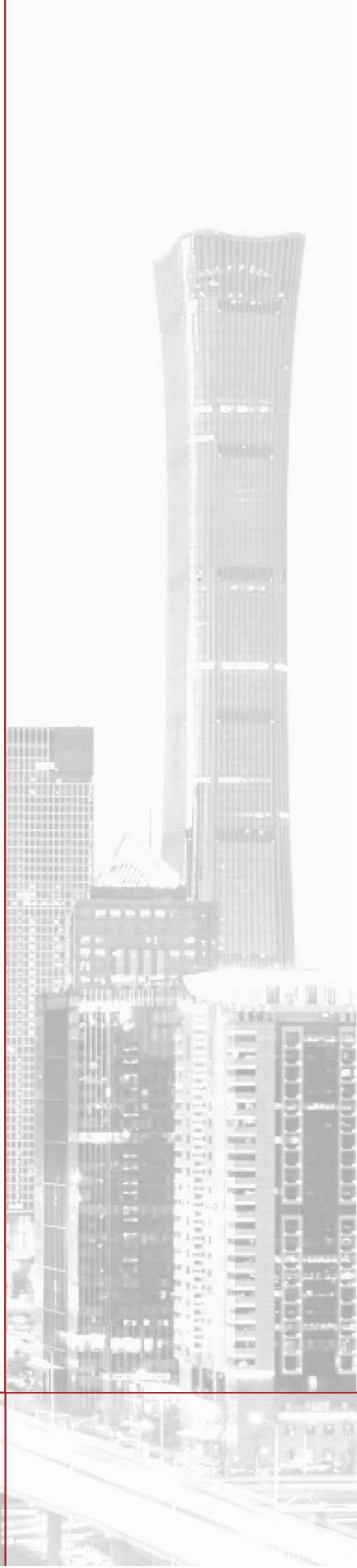
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



四川能投金鼎产融控股集团有限公司

2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
四川能投金鼎产融控股集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/25
23 金鼎产融 MTN002	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“公司”）作为四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“能投集团”）旗下重要的金融服务平台，股东背景很强，业务涉及租赁、担保、小额贷款、基金、资产管理等多个类金融行业，具备较强综合实力。跟踪期内，公司治理及风险管理体系较为完善，内控及风险管理水平较好。2024 年，租赁业务期末租赁资产余额有所增长，担保业务当期新增担保额有所增长、期末在保余额有所下降，小贷业务余额有所下降。财务方面，2024 年，公司经调整的营业总收入和利润总额均有所增长，但盈利能力较弱；截至 2025 年 3 月末，公司自身资本实力较强，杠杆水平较高。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东综合实力很强，能够在资本补充、业务协同及流动性支持等方面给与公司较大支持。

评级展望

未来，随着各项业务推进和股东支持，公司整体竞争实力有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司资本实力显著提升；核心控股企业业务规模大幅增长，行业竞争力显著提升，带动公司整体竞争力提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司战略地位显著下降，股东对公司支持力度大幅降低；公司或核心控股企业资产质量严重恶化，或发生重大风险、合规事件或治理内控等问题，对公司业务开展、盈利能力、融资能力及偿债能力等造成严重不利影响；母公司丧失对核心参控股企业管控能力，对公司业务开展和偿债能力等造成严重不利影响。

优势

- **控股股东实力很强，对公司的支持力度较大。**公司控股股东能投集团实力很强，公司为能投集团旗下重要的金融服务平台，可以在资本补充、业务协同及流动性支持等方面获得股东较大支持。
- **业务布局多元化，部分业务区域竞争力较强，综合竞争力较强。**公司多元产业经营，形成以融资担保、融资租赁、金融贸易业务为主，同时开展小额贷款、投资、基金管理、资产管理等业务的金融控股平台，部分业务具有较强区域竞争力。其中，担保子公司四川省金玉融资担保有限公司资本实力居省内前列，担保业务规模较大；租赁子公司四川金石租赁股份有限公司的租赁资产余额较大，资本实力较强。整体来看，综合竞争力较强。

关注

- **业务经营易受经营环境变化影响，业务风险相对较高。**公司开展小额贷款、融资担保、融资租赁等业务，客户结构中中小企业占比较高，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，小贷业务的关注类资产占比较高，担保业务应收代偿款规模较大，需关注相关资产处置收回情况。
- **多元经营带来管理压力；需关注控股股东变更进展及对公司经营影响。**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。此外，能投集团和四川省投资集团有限责任公司目前仍在整合过程中，需关注后续公司控股股东变更进展及对公司战略规划、业务经营带来的影响。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303				
评级模型 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202303				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
财务风险	F3	偿付能力	盈利能力	4
			偿债能力	2
		流动性	资本实力	3
			杠杆水平	3
指示评级				a ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+3
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

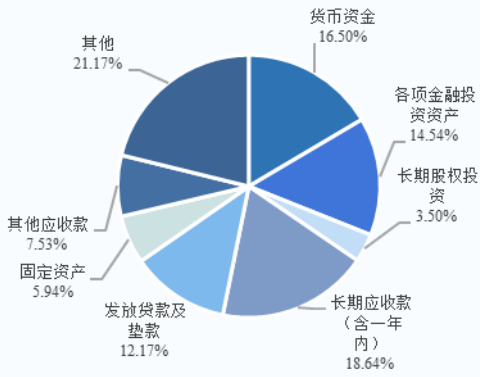
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	315.36	346.60	337.68	359.35
所有者权益（亿元）	110.14	110.81	106.84	106.95
短期债务（亿元）	69.64	112.38	90.21	89.38
长期债务（亿元）	84.35	95.34	88.10	106.89
全部债务（亿元）	153.99	207.71	178.31	196.27
经调整的营业总收入（亿元）	26.92	33.85	41.90	9.91
利润总额（亿元）	2.30	2.57	3.20	0.54
EBITDA（亿元）	14.89	16.01	17.15	0.54
筹资活动前现金流净额（亿元）	14.05	10.47	-2.78	1.25
期末现金及现金等价物余额（亿元）	47.27	52.86	48.64	50.41
资产负债率（%）	65.08	68.03	68.36	70.24
全部债务资本化比率（%）	58.30	65.21	62.53	64.73
总资产收益率（%）	0.25	0.29	0.32	0.03
净资产收益率（%）	0.74	0.86	0.99	0.10
盈利能力波动性（%）	8.96			--
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.68	0.47	0.54	0.56
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.27	2.01	3.22	0.83
EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.59	1.63	/
EBITDA/全部债务（倍）	0.10	0.08	0.10	/

公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	183.16	189.92	192.30	198.26
所有者权益（亿元）	58.05	55.10	56.00	54.90
短期债务（亿元）	47.28	89.06	61.40	60.15
全部债务（亿元）	86.13	122.46	98.99	108.98
经调整的营业总收入（亿元）	0.55	0.89	6.14	0.08
利润总额（亿元）	-2.85	-2.92	0.89	-1.10
净资产收益率（%）	-4.87	-5.21	1.61	-1.98
资产负债率（%）	68.31	70.99	70.88	72.31
全部债务资本化比率（%）	59.74	68.97	63.87	66.50

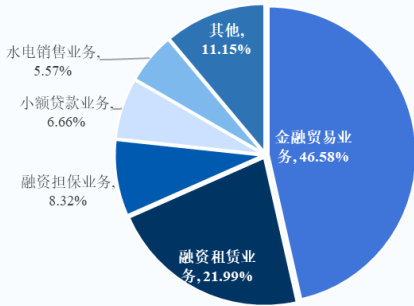
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 2025 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；3. “/”表示相关数据未获取到，“--”表示该指标不适用

资料来源：联合资信根据公司定期报告及提供资料整理

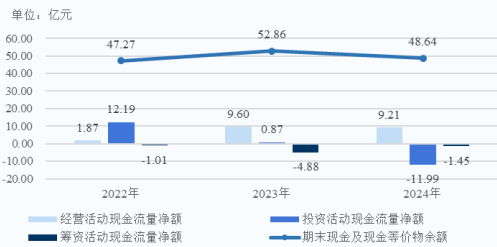
2024 年末公司资产构成



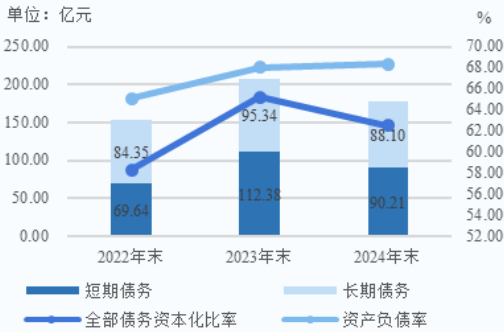
2024 年公司营业收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债项简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
23 金鼎产融 MTN002	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/10/31	--

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 金鼎产融 MTN002	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/29	张帆 张晓嫒 刘鹏	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202303	阅读全文
	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/10/18	张帆 刘鹏	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202303	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 帆 zhangfan@lhratings.com

项目组成员：张晓嫒 zhangxiaolei@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

传真：010-85679228



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司成立于 2013 年 3 月，原名四川金鼎产融控股有限公司，初始注册资本 10.00 亿元。后经多次股权变动和股东增资，截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“能投集团”）直接并通过四川省水电投资经营集团有限公司（以下简称“四川水电”）间接合计持有公司 100.00% 股权，为公司控股股东，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 2025 年 3 月末，公司股东所持有公司股权无质押情况。

2025 年 2 月，能投集团和四川省投资集团有限责任公司（以下简称“川投集团”）通过新设合并方式设立四川能源发展集团有限责任公司（以下简称“四川能源发展集团”），截至 2025 年 6 月末，上述合并仍在整合过程中，工商变更手续尚未完成，本次合并实施完成后，公司控股股东将由能投集团变更为四川能源发展集团，实际控制人仍为四川省国资委。

公司主要业务包括融资租赁、融资担保和金融贸易业务，此外还开展小额贷款、水电销售、投资、基金管理、资产管理、水电销售等业务。截至 2024 年末，公司合并范围一级子公司 28 家，其中主要子公司情况见图表 1。截至 2025 年 3 月末，公司组织架构图详见附件 1-2。

公司注册地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子北一路 88 号；法定代表人：高波。

图表 1 • 截至 2024 年末公司主要子公司情况（单位：亿元）

子公司	简称	主要业务性质	实收资本	总资产	净资产	控股比例（%）
四川金兴和供应链管理有限公司	金兴和供应链	贸易	2.00	7.96	2.11	100.00
四川金石租赁股份有限公司	金石租赁	租赁	13.00	98.72	24.38	60.00
四川省金玉融资担保有限公司	金玉担保	融资担保	50.00	70.60	53.47	60.00
成都市高新区金坤小额贷款有限公司	金坤小贷	小额贷款	4.80	7.06	5.56	100.00
西部资产管理（深圳）有限公司	西部资管	资产管理	3.00	10.90	4.49	100.00
西藏金兴和投资有限公司	西藏金兴和	投资	0.10	31.66	-2.71	100.00
四川金鼎产融股权投资基金管理有限公司	金鼎基金	基金	1.00	17.94	13.46	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，本次跟踪的债券见下表，其募集资金已按指定用途使用并足额按时付息。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）	品种
23 金鼎产融 MTN002	5.00	5.00	2023/10/31	3.00	一般中期票据

资料来源：公开资料，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准

备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

公司业务领域较广，以融资担保、融资租赁、小额贷款等为主。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较大影响。

1 担保行业分析

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，担保机构代偿压力较大。未来国有担保机构区域展业仍将延续，担保机构将加大业务转型力度，行业格局保持稳定。

2022年以来，担保行业逐渐进入业务调整期，金融产品担保业务规模有所减少，根据Wind统计，2022—2024年末，金融担保机构的金融产品担保余额先稳后降，未来信用风险仍保持较高水平，担保机构代偿压力较大。

2022年以来，国家对于担保行业出台的政策以支持中小微企业、“三农”和科技创新型企业为主，并持续健全政府性融资担保体系。各省均出台相关政策纾解中小微企业融资痛点，抓好“三农”工作，推进乡村振兴。

未来，全国性政府融资担保体系将不断完善，区域性展业特征或将继续延续。担保机构展业预计将继续保持审慎，但在当前债券发行政策及低利率背景下，行业竞争更加激烈，债券担保业务规模增长承压。另外，产业债担保或成为担保行业新的发展方向。金融担保机构中很多为属地化机构，这一特征会提升其对区域内企业的了解程度，但对产业债担保业务的拓展需要更强的风险控制能力，其应加强自身研究能力，持续创新、丰富担保业务品种。联合资信预计2025年担保机构行业格局将继续保持稳定，担保机构将加大业务转型的探索力度；担保机构仍以属地化展业为主，经济实力较强区域省级担保机构信用竞争优势将更显著。

完整版行业分析详见[《2025年担保行业分析》](#)。

2 融资租赁行业分析

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

自2022年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至2024年6月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至8671家，较2023年末减少180家，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

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

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

完整版行业分析详见[《2025年融资租赁行业分析》](#)。

3 小额贷款行业分析

近年来，在监管持续收紧和制度逐渐完善的背景下，全国小贷公司数量持续减少，行业整体处于收缩态势；《暂行办法》的发布进一步强化了行业监管，完善并细化了行业政策，有助于推动小贷行业的规范化运行。

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。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。自 2015 年至 2024 年，小贷公司数量持续减少，根据中国人民银行披露，截至 2024 年末，全国共有小贷公司 5257 家，较 2015 年末共计减少 3653 家，降幅达 41.00%；贷款余额约 7533 亿元，全年减少 148 亿元。

从小贷公司地区分布来看，截至 2024 年末，江苏、广东和河北 3 省的小贷公司数量均超过 300 家。其中，江苏省小贷公司数量最多，达 573 家，是全国唯一一个小贷公司数量超过 500 家的省份，该省也是历年来小额贷款公司聚集之地，最高时有 636 家。广东省和河北省分列第 2 位和第 3 位，2024 年末分别为 418 家和 367 家。

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的机构。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，《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）明确了小额贷款公司的业务范围、资金来源、贷款用途、经营区域、贷款利率等多方面的监管要求。其中，对于对外融资规定，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。

2025 年 1 月，国家金融监督管理总局发布了《小额贷款公司监督管理暂行办法》（金规〔2024〕26 号）（以下简称“暂行办法”），《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》同时废止。《暂行办法》促使小贷公司专注于小额贷款主业，原则上不得跨省、自治区、直辖市开展业务。此外，《暂行办法》在小贷公司风险管理方面进行了全面升级，对公司治理、风险管理、关联交易管理等内部控制制度提出了一系列新的管理要求。《暂行办法》是以促进行业健康发展、纠偏市场乱象为本位，针对小贷公司的行业准入、融资方式、信息披露、技术规范、催收方式等方面进行了系统且全面的梳理，引导小贷行业提高风险管理能力和合规经营水平，对于小贷行业长期稳步运行具有重要意义。

4 四川省区域经济分析

四川省全省经济稳定向好，为公司的业务发展创造了较好的市场环境。2025 年一季度，四川省经济运行保持较好发展趋势。

四川省位于中国西南部，地处长江上游；辖 21 个市（州）、183 个县（市、区），与重庆、贵州、云南、西藏、青海、甘肃和陕西等 7 省（自治区、直辖市）接壤，是对接国家向西向南开放、打造“一带一路”以及长江经济带联动发展的战略纽带和核心腹地。

2021 年 10 月，中共中央、国务院印发了《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，四川省成都市等 15 个位于双城经济圈的地市将着力推进产业差异化和互补化、交通体系建设和区域均衡发展。成渝地区双城经济圈作为继京津冀、长三角、粤港澳大湾区之后的第四增长极，战略地位重要。

2022—2024 年，四川省地区生产总值分别为 56610.20 亿元、60132.90 亿元和 64697.00 亿元，增速分别为 2.80%、6.00%和 5.70%，与全国 GDP 增速走势基本一致。2024 年三次产业结构占比为 8.69%、35.27%和 56.05%，第一产业和第二产业占比小幅下降，仍以第三产业为主。固定资产投资方面，2022—2024 年末，四川省固定资产投资分别同比增长 8.40%、4.40%和 2.40%。

2024 年，四川省全年地方一般公共预算收入 5635.10 亿元，比上年同口径增长 1.90%，其中：税收收入 3600.50 亿元，同比下降 2.70%。一般公共预算支出 13445.30 亿元，同比增长 5.60%。年末金融机构人民币各项存款余额 133331.50 亿元，比上年末增长

9.40%。其中，住户存款余额 80083.60 亿元，增长 11.60%。人民币各项贷款余额 117083.90 亿元，增长 11.80%。其中，住户贷款余额 35032.70 亿元，增长 7.00%。

2025 年 1—3 月，四川省生产总值 15246.92 亿元，同比增长 5.50%，略高于全国增速，其中第一、二、三产业占比分别为 5.34%、32.76%和 61.90%，第一产业和第二产业占比小幅下降；四川省地方一般公共预算收入完成 1682.70 亿元，同比增长 6.10%。一般公共预算支出完成 3691.30 亿元，同比增长 3.40%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构、注册资本和实收资本未发生变化。公司作为能投集团下属企业，业务布局多元化，部分业务区域竞争力较强，综合竞争力较强。

跟踪期内，公司股权结构、注册资本和实收资本均未发生变化。2025 年 2 月，能投集团和川投集团通过新设合并方式设立四川能源发展集团，截至 2025 年 6 月末，上述合并仍在整合过程中，工商变更手续尚未完成，本次合并实施完成后，公司控股股东将由能投集团变更为四川能源发展集团，实际控制人仍为四川省国资委。

公司是能投集团“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，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的省属金融控股集团。公司多元产业经营，形成以融资担保、融资租赁、供应链销售业务为主，同时开展小额贷款、水电销售、投资、基金管理、资产管理等业务的金融控股平台。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益 106.95 亿元，具有较强资本实力。部分业务具有较强区域竞争力，截至 2025 年 3 月末，公司担保业务担保余额 315.84 亿元，具备较强业务竞争力；租赁资产余额 92.01 亿元，具有一定行业竞争力。整体看，公司综合竞争力较强。

（二）管理水平

2024年以来，公司组织结构及内部管理制度未发生重大变化；公司子公司较多，对内容管理带来一定压力；部分董事发生变动，监事会已撤销，对公司日常经营未产生重大负面影响。

2024 年以来，公司组织机构及内部管理制度未发生重大变化。公司子公司较多，业务范围广，对公司内控管理带来一定压力。

2024 年以来，公司高级管理人员无变动。董事变动方面，2024 年 12 月，张明蓉为公司董事，杨晓玲不再担任公司董事；朱海波任公司外部董事，徐楚莲不再担任公司外部董事。2025 年 4 月，公司已撤销监事会，免去朱海波公司监事会主席、监事职务，免去雷雨监事职务，监事职责统筹整合到董事会审计委员会中。

（三）经营分析

1 经营概况

2024 年，公司营业收入同比有所增长，收入仍主要来源于金融贸易和融资租赁业务。2025 年 1—3 月，公司营业收入同比有所增长。

公司拥有多家金融板块子公司，主要以金融贸易、融资租赁、融资担保等为主，同时开展小额贷款、水电销售、投资、基金管理、资产管理等业务。2024 年，公司营业收入同比增长 25.03%，主要系金融贸易业务收入和融资租赁业务收入增长所致。

从收入构成看，金融贸易业务、融资租赁业务和融资担保业务对营业收入的贡献度较大，2024 年，金融贸易业务仍为公司第一大收入来源，收入和占比均有所增长，但金融贸易业务毛利率低，对营业利润贡献较小；融资租赁业务仍为公司第二大收入来源，收入同比小幅增长，占比有所下降；融资担保业务仍为公司第三大收入来源，收入和占比均有所下降；小额贷款业务收入和占比均小幅下降；水电销售业务收入同比小幅增长，占比小幅下降。公司其他类业务包括投资业务、基金业务、资产管理业务、项目工程投资业务、保险销售业务、保理业务等，对公司收入形成一定补充。2024 年，公司投资收益同比有所增长，主要系处置水电站投资收益增加所致；公允价值变动收益同比大幅下降，主要系市场波动，投资性房地产公允价值变动收益下降所致，投资收益和公允价值变动收益整体收入和占比较低；受上述因素综合影响，公司经调整的营业总收入同比增长 23.77%。

2025 年 1—3 月，公司营业收入同比增长 3.10%；投资收益和公允价值变动收益分别为 0.18 和 0.02 亿元，经调整的营业总收入同比增长 1.98%。

图表 3 • 公司营业收入构成情况

项目	2022年		2023年		2024年		2025年1—3月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
金融贸易业务	7.54	28.00	11.42	33.74	18.47	44.09	4.53	45.71
融资租赁业务	6.77	25.14	8.05	23.78	8.72	20.81	2.03	20.48
融资担保业务	3.31	12.29	3.64	10.75	3.30	7.88	0.75	7.57
小额贷款业务	2.49	9.25	2.70	7.98	2.64	6.30	0.47	4.74
水电销售业务	0.00	0.00	2.14	6.32	2.21	5.28	0.00	0.00
其他	4.84	17.97	3.85	11.37	4.42	10.55	1.93	19.48
营业收入合计	24.94	92.65	31.80	93.95	39.65	94.91	9.71	97.98
投资收益	1.84	6.84	1.28	3.79	1.89	4.50	0.18	1.78
公允价值变动收益	0.14	0.51	0.76	2.26	0.25	0.59	0.02	0.23
经调整的营业总收入合计	26.93	100.00	33.85	100.00	41.78	100.00	9.91	100.00

注：2023、2024 年除金兴和供应链开展金融贸易业务外，西藏金兴和也开展少量金融贸易业务
资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

(1) 金融贸易业务

金融贸易业务主要以赚取贸易差价为目的，毛利率水平较低。2024 年，金兴和供应链贸易品种较为集中，上游供应商和下游客户集中度均很高。

公司金融贸易业务主要由全资子公司金兴和供应链经营，其于 2016 年 6 月成立。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，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，毛利率水平较低。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%。

2024 年，金兴和供应链金融贸易业务收入同比大幅增长 88.63%，主要系苹果手机和大米产品收入增长所致；主要业务品种较为集中，主要为电子产品和粮食，收入贡献度合计达到 93.52%，其他业务品种收入及占比均较小。

图表 4 • 金兴和供应链金融贸易收入结构表

2022 年			2023 年			2024 年		
项目	金额 (亿元)	占比 (%)	项目	金额 (亿元)	占比 (%)	项目	金额 (亿元)	占比 (%)
电子产品	5.76	76.37	电子产品	4.67	52.52	电子产品	9.81	58.54
煤炭	0.90	11.87	粮食	3.35	37.66	粮食	5.86	34.98
矿产品	0.24	3.22	建材	0.68	7.63	坚果	0.72	4.32
建材	0.64	8.54	矿产品	0.15	1.68	化学品	0.36	2.16
--	--	--	化学品	0.05	0.51	--	--	--
合计	7.54	100.00	合计	8.88	100.00	合计	16.75	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2024 年，金兴和供应链采购业务供应商较为集中，前五大供应商占比很高。

图表 5 • 2024 年金兴和供应链金融贸易主要供应商

项目	金额 (亿元)	占比 (%)	是否为关联方
供应商一	7.15	40.12	否
供应商二	3.04	17.05	否

供应商三	1.76	9.85	否
供应商四	1.66	9.33	否
供应商五	0.85	4.76	否
合计	14.46	81.11	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

金兴和供应链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，选择其中资质良好的核心企业作为合作方。2024 年，金兴和供应链下游客户集中度很高。

图表 6 • 2024 年金兴和供应链金融贸易主要客户

项目	金额（亿元）	占比（%）	是否为关联方
客户一	9.81	55.12	否
客户二	3.08	17.33	否
客户三	1.69	9.48	否
客户四	1.09	6.12	否
客户五	0.72	4.07	否
合计	16.39	92.12	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）融资租赁业务

2024 年及 2025 年 1—3 月，金石租赁当期投放额和期末租赁资产余额均有所增长，行业、区域和客户集中度均较高，不良率较低，拨备覆盖水平较好，整体租赁资产质量较好，仍需关注后续资产向下迁徙风险及不良资产回收情况。

公司融资租赁业务运营主体为控股子公司金石租赁。

2024 年，金石租赁的租赁资产当期投放额同比大幅增长 36.71%，主要系公用事业类资产投放增加所致。截至 2024 年末，金石租赁的租赁资产余额同比增长 7.79%，其中售后回租余额和占比有所增长，直接租赁和经营租赁余额和占比均有所下降；业务模式以售后回租业务为主，占比为 51.79%。

2025 年 1—3 月，金石租赁当期投放 15.94 亿元，同比增长 33.61%，主要系公用事业类资产投放增加所致；截至 2025 年 3 月末，金石租赁期末租赁资产余额较上年末增长 10.15%至 92.01 亿元，业务模式仍然以售后回租为主，占比进一步提升至 57.99%。

截至 2025 年 3 月末，金石租赁共获得银行授信额度 170.18 亿元，未使用额度为 64.17 亿元，授信额度较为充足。

图表 7 • 金石租赁的租赁业务情况

项目	2022年		2023年		2024年		2025年1—3月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
租赁资产当期投放额	26.85	--	24.08	--	32.92	--	15.94	--
期末租赁资产余额	76.92	100.00	77.49	100.00	83.53	100.00	92.01	100.00
其中：直接租赁	25.31	32.90	20.22	26.09	19.58	23.44	18.63	20.25
售后回租	28.60	37.18	34.90	45.04	43.26	51.79	53.36	57.99
经营租赁	23.01	29.91	22.37	28.87	20.69	24.77	20.02	21.76

资料来源：公司提供，联合资信整理

行业集中度方面，金石租赁的租赁资产余额仍主要集中于民用航空业和公用事业类。截至 2024 年末，民用航空业租赁资产余额和占比较上年末均有所下降，仍为金石租赁的租赁业务第一大行业；公用事业为租赁业务第二大行业，面向客群主要为四川省内的国有企业，租赁资产余额和占比较上年末均有所提升；盾构隧道掘进、页岩气开采、清洁能源租赁资产余额和占比较上年末均有所下降；制造业和其他行业租赁资产余额和占比较上年末均有所增长，其中其他业务租赁资产余额有所增长主要系大数据及智慧农业等行业资产增加所致。截至 2025 年 3 月末，金石租赁行业分布有所变动，仍以民用航空业和公用事业类行业为主，公用事业类成为租赁业务第一大行业，占比提高至 34.36%，整体看，金石租赁的行业集中度较高，需关注相关行业政策变动对公司经营的影响。

图表 8 • 金石租赁的租赁业务行业分布

行业	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
民用航空业	36.59	47.57	31.37	40.49	30.17	36.11	29.02	31.54
公用事业	13.51	17.56	19.70	25.43	24.42	29.24	31.61	34.36
盾构隧道掘进	3.66	4.75	8.31	10.72	7.45	8.92	2.72	2.96
页岩气开采	3.64	4.73	3.17	4.10	2.81	3.36	7.04	7.66
清洁能源	11.68	15.18	5.38	6.94	5.14	6.15	6.25	6.80
制造业	4.89	6.36	3.69	4.76	4.22	5.05	3.98	4.32
其他	2.95	3.84	5.87	7.58	9.32	11.16	11.38	12.37
期末租赁资产余额	76.92	100.00	77.49	100.00	83.53	100.00	92.01	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

客户集中度方面，截至 2024 年末，金石租赁的单一最大客户和单一最大集团客户均为四川航空股份有限公司，单一客户融资集中度及单一集团客户融资集中度均较上年末大幅下降，能够满足监管要求，但客户集中度较高。截至 2024 年末，公司关联度情况均符合监管要求。

截至 2025 年 3 月末，金石租赁的单一最大客户和单一最大集团客户仍为四川航空股份有限公司，单一客户融资集中度及单一集团客户融资集中度较上年末小幅下降，能够满足监管要求，但客户集中度仍较高；公司单一客户关联度和全部关联度较上年末变化不大，仍符合监管要求。

图表 9 • 金石租赁客户集中度情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	51.70	41.49	28.72	27.63	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	52.23	41.49	28.72	27.63	≤50.00
单一客户关联度（%）	51.70	5.08	4.82	4.78	≤30.00
全部关联度（%）	67.53	10.57	4.82	4.78	≤50.00

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和华南，截至 2025 年 3 月末，西南区域业务占比为 81.96%，华南区域业务占比为 12.14%，其他区域的业务占比较低。总体看，金石租赁的业务区域集中度较高。

图表 10 • 金石租赁的租赁业务区域分布

区域	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
西南	58.67	76.28	62.17	80.24	67.89	81.28	75.41	81.96
华南	13.87	18.03	10.27	13.26	11.74	14.06	11.17	12.14
其他	4.38	5.69	5.05	6.50	3.90	4.66	5.43	5.90
期末租赁资产余额	76.92	100.00	77.49	100.00	83.53	100.00	92.01	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

资产质量方面，截至 2024 年末，金石租赁不良资产余额仍为 0.28 亿元，承租人为四川恒达电子科技有限公司，目前该公司已进入破产清算程序，不良率处于行业较低水平；关注类资产占比较低。

截至 2024 年末，金石租赁的租赁资产减值准备和拨备覆盖率较上年末均有所提升，整体覆盖程度较好。

截至 2025 年 3 月末，金石租赁的不良资产及关注类资产规模较上年末无变化，拨备覆盖率较上年末有所提升，仍处于较好水平，租赁业务资产质量总体较好，仍需关注后续资产质量向下迁徙风险及不良资产回收情况。

图表 11 • 金石租赁的租赁资产质量情况

项目	2022年末		2023年末		2024年末		2025年3月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
正常	75.10	97.63	76.03	98.12	82.07	98.25	90.56	98.42
关注	1.54	2.00	1.18	1.52	1.18	1.41	1.18	1.28
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑	0.28	0.36	0.28	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.28	0.34	0.28	0.30
期末租赁资产余额	76.92	100.00	77.49	100.00	83.53	100.00	92.01	100.00
不良资产合计	0.28	0.36	0.28	0.36	0.28	0.34	0.28	0.30
减值准备合计		0.34		0.38		0.51		0.56
拨备覆盖率(%)		122.07		133.97		183.08		199.46

资料来源：公司提供，联合资信整理

(3) 融资担保业务

2024 年，金玉担保营业收入同比基本稳定，当期新增担保额同比较快增长，期末在保余额较上年末有所下降。截至 2025 年 3 月末，金玉担保期末在保余额有所增长，融资性放大倍数仍处行业一般水平，担保业务主要位于四川省内，行业、客户集中度较高，到期期限主要集中于 3 年以上；期末应收代偿款规模较大，需关注代偿项目后续追偿的落实情况；委托贷款余额较上年末大幅增长，客户集中度一般，资产质量较好，仍需关注其所面临的信用风险。

公司融资担保业务运营主体为金玉担保。金玉担保成立于 2007 年 11 月，为中国农业产业发展基金首个注资的融资担保机构试点单位，农发基金由中国农业发展银行全资设立，实行公司制运作，主要投资于国家基础设施建设项目。金玉担保以国家产业政策为导向，为水电、能源及上下游、中小企业提供以融资担保为主的多元化综合性金融服务，在四川省内具有较强的区域竞争力。

金玉担保营业收入主要由担保业务和委托贷款业务构成，2024 年，金玉担保营业收入同比变化不大。其中，担保业务收入同比下降 9.54%，主要系期末在保余额下降所致，占比有所下降，但仍为最主要的收入来源；委托贷款业务收入和占比同比均有所增长，对营业收入形成较好补充；其他业务主要系出租产生租金收入，对金玉担保营业收入贡献很小。

2025 年 1—3 月，金玉担保的营业收入同比增长 11.85%，主要系当期新增担保额及期末担保业务余额增长所致。

图表 12 • 金玉担保营业收入构成情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1—3 月	
	收入(亿元)	占比(%)	收入(亿元)	占比(%)	收入(亿元)	占比(%)	收入(亿元)	占比(%)
担保业务	3.43	75.75	3.76	74.93	3.40	67.83	0.78	70.03
委托贷款业务	1.09	24.08	1.25	24.88	1.61	32.00	0.33	29.73
其他	0.008	0.17	0.01	0.19	0.009	0.17	0.003	0.24
合计	4.53	100.00	5.02	100.00	5.02	100.00	1.11	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2024 年，金玉担保当期新增担保额同比增长 35.44%，主要系加大对地方国有企业流动资金贷款担保及批量担保业务的投放，间接融资性担保业务新增投放额大幅增长所致，金玉担保直接融资性担保和非融资性担保当期投放额变动不大，非融资性担保业务主要为与省内公共资源交易中心开展的电子招投标保函业务和银行分离式保函业务。

截至 2024 年末，金玉担保期末在保余额较上年末下降 6.15%至 296.32 亿元，主要系当年担保业务到期较多所致；期末融资担保责任余额亦有所下降，业务结构以直接融资性担保为主，直接融资性担保责任余额占期末担保责任余额的比重为 81.58%；金玉担保融资性担保放大倍数 4.12 倍，较上年末变化不大，仍处于行业一般水平。

2025 年 1—3 月，金玉担保当期新增担保额同比大幅增长 99.20%，主要系直接融资担保业务投放额增加所致，期末在保余额较上年末增长 6.59%至 315.84 亿元，期末融资性担保责任余额较上年末增长 9.29%，融资性担保放大倍数亦较上年末有所增长，仍处于行业一般水平。

图表 13 • 金玉担保的担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
当期新增担保额	106.18	90.11	122.05	33.85
其中：融资性担保业务	76.52	59.01	89.49	28.37
其中：间接融资性担保	6.22	6.44	34.76	5.47
直接融资性担保	70.30	52.57	54.73	22.90
非融资性担保	29.66	31.10	32.55	5.48
当年解除担保额	44.92	63.33	141.45	14.32
期末在保余额	288.93	315.72	296.32	315.84
期末融资性担保责任余额	215.44	231.81	220.14	240.58
其中：间接融资性担保	29.01	26.57	40.55	44.87
直接融资性担保	186.42	205.24	179.59	195.71
融资性担保放大倍数（倍）	3.95	4.14	4.12	4.47

注：1. 期末担保责任余额=期末在保余额-其他机构风险分担金额；2. 期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算
 资料来源：公司提供，联合资信整理

从存续担保业务的到期期限结构来看，截至 2024 年末，金玉担保的担保业务到期期限 3 年以上占比有所提升，仍以 3 年以上为主；截至 2025 年 3 月末，金玉担保的担保业务到期期限仍以 3 年以上为主，集中代偿压力一般。

图表 14 • 金玉担保的担保业务到期期限分布

到期期限	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）
1 年（含）以内	23.13	8.01	23.86	7.56	26.57	1.97	29.22	9.25
1~2（含）年	17.86	6.18	17.27	5.47	23.92	8.97	27.36	8.66
2~3（含）年	67.90	23.50	88.68	28.09	18.09	8.07	55.16	17.46
3 年以上	180.04	62.31	185.91	58.88	221.90	74.89	204.10	64.62
在保余额	288.93	100.00	315.72	100.00	296.32	100.00	315.84	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从区域分布来看，金玉担保的担保客户主要位于四川省内，截至 2025 年 3 月末，公司位于四川省内的直接融资性担保业务占比 74.39%，省外地区主要分布在安徽、江苏、江西、山西、重庆等省份，间接融资性担保业务占比 98.16%，区域集中度很高。

从担保项目的行业分布来看，截至 2024 年末，金玉担保的担保业务仍主要投向行业为租赁和商务服务业、建筑业，租赁和商务服务业占比较上年末下降 6.30 个百分点，仍为担保业务最主要投向领域；建筑业占比变化不大，仍为第二大投向领域；上述两个领域业务合计占比达 71.23%，行业集中度较高。截至 2025 年 3 月末，金玉担保的担保业务行业分布变化不大。

图表 15 • 金玉担保的担保业务行业分布

行业	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）
租赁和商务服务业	192.50	66.62	201.79	63.91	170.69	57.61	180.55	57.17
建筑业	52.14	18.04	44.60	14.13	40.35	13.62	45.22	14.32
金融业	2.50	0.87	20.00	6.33	15.25	5.15	15.75	4.99
其他	41.79	14.47	63.00	15.63	70.03	23.62	74.32	23.52
在保余额	288.93	100.00	315.72	100.00	296.32	100.00	315.84	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户集中度看，截至 2024 年末，金玉担保单一最大客户责任余额和前五大客户责任余额较上年末无变化，单一最大客户集中度和前五大客户集中度较上年末有所增长。截至 2025 年 3 月末，金玉担保单一最大客户集中度为 9.47%，前五大客户集中度为 78.90%，均较上年末变化不大，客户集中度较高。金玉担保的担保业务风险缓释措施主要为质押、担保和抵押等。

图表 16 • 金玉担保的担保业务集中度情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	责任余额 (亿元)	占净资产比 (%)	责任余额 (亿元)	占净资产比 (%)	责任余额 (亿元)	占净资产比 (%)	责任余额 (亿元)	占净资产比 (%)
单一最大客户	5.10	9.36	5.10	9.11	5.10	9.54	5.10	9.47
前五大客户	42.50	77.99	42.50	75.88	42.50	79.49	42.50	78.90

注：上表中责任余额已根据监管计算公式口径进行折算
 资料来源：公司提供，联合资信整理

从担保代偿情况看，2024 年，金玉担保当年新增代偿额有所下降，规模不大，当期担保代偿率亦同向波动，整体处于行业较低水平。截至 2024 年末，金玉担保期末累计担保代偿率为 1.97%，处于行业一般水平；金玉担保代偿回收率较上年末有所上升，回收率一般；期末应收代偿款余额规模较年末有所下降，规模仍较大。

2025 年 1—3 月，金玉担保未发生代偿，累计担保代偿率较上年末小幅下降，仍处行业一般水平；期末应收代偿款规模微幅下降，规模仍较大，需要关注代偿项目的处置回收情况。

图表 17 • 金玉担保的担保业务代偿与回收情况

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 1—3 月/末
当期担保代偿额（亿元）	0.13	0.34	0.06	0.00
当期担保代偿率（%）	0.29	0.54	0.04	0.00
期末累计代偿金额（亿元）	9.98	10.32	10.38	10.38
期末累计担保代偿率（%）	3.10	2.68	1.97	1.92
累计代偿回收率（%）	42.14	43.90	45.82	46.05
期末担保代偿余额（亿元）	5.70	5.71	5.55	5.53

资料来源：公司提供，联合资信整理

根据《融资担保公司资产比例管理办法》（以下简称“管理办法”），融资担保公司应严格按照 I、II、III 级资产的监管比例控制资产端投资结构。截至 2024 年末，金玉担保资产配置比例符合管理办法规定。

图表 18 • 截至 2024 年末金玉担保资产比例指标情况

项目	资产比例	监管标准
I 级资产/（资产总额-应收代偿款）	71.86%	≥20.00%
（I 级资产+II 级资产）/（资产总额-应收代偿款）	76.12%	≥70.00%
III 级资产/（资产总额-应收代偿款）	19.01%	≤30.00%

资料来源：公司提供，联合资信整理

2024 年，金玉担保当期委托贷款发放金额同比增长 33.25%。截至 2024 年末，金玉担保委托贷款总额较上年末变化不大。2025 年 1—3 月，金玉担保委托贷款发放金额 9.00 亿元，截至 2025 年 3 月末，委托贷款总额为 16.00 亿元，较上年末增长大幅增长 48.37%。

截至 2025 年 3 月末，金玉担保逾期委托贷款合计 0.38 亿元，均为逾期 180 天以上，占期末委托贷款余额 2.40%，已计提减值准备 0.31 亿元，整体来看，资产质量较好。

图表 19 • 金玉担保委托贷款业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 1—3 月/末
当期委托贷款发放金额	11.03	15.70	20.92	9.00
期末委托贷款总额	9.22	10.64	10.79	16.00
期末减值准备余额	0.29	0.28	0.31	0.31
期末委托贷款净额	8.93	10.36	10.48	15.70

注：1. 期末担保责任余额=期末在保余额-其他机构风险分担金额；2. 期末融资性担保责任余额按照《融资担保公司监督管理条例》四项配套制度计算
 资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2024 年末，金玉担保委托贷款客户数量较少，主要面向担保业务客户提供委托贷款业务，其中债券担保业务客户占比很高；金玉担保单一最大客户委托贷款余额 2.00 亿元，占委托贷款期末余额的比重为 18.54%，占净资产的比重为 3.74%；前五大客

户委托贷款余额 8.54 亿元，占委托贷款期末余额的比重为 79.13%，占净资产的比重为 15.96%，客户集中度一般。委托贷款期限主要为 1 年，风险缓释措施主要为质押、担保和抵押等。

图表 20 • 截至 2024 年末金玉担保委托贷款业务前五大客户情况

项目	期末余额（亿元）	期限（月）	占委托贷款期末余额比例（%）	反担保措施
客户一	2.00	12	18.54	担保
客户二	2.00	12	18.54	质押+担保
客户三	1.80	12	16.69	抵押+担保
客户四	1.46	24	13.49	担保
客户五	1.28	12	11.87	抵押+质押+担保
合计	8.54	--	79.13	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）小额贷款业务

2024 年末，公司小贷业务余额较上年末有所下降。截至 2025 年 3 月末，公司小贷业务余额较上年末小幅增长，关注类贷款金额和占比很高，不良类贷款金额和不良率较高，拨备覆盖程度较低，资产质量整体较差，需关注资产质量的变化及不良贷款处置回收情况。

小额贷款业务是公司主要业务之一，截至 2024 年末，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”指公司，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，向四川省内中小微企业提供融资服务。公司对小贷业务实行分层管理战略，其中 3 家小贷公司可新增业务，剩余 6 家机构仅维持存量和开展清收工作。

2024 年，公司小贷业务的当期放款金额小幅增长，期末小额贷款金额较上年末有所下降，期末小额贷款笔均余额有所增长。2024 年，公司小额贷款平均利率整体稳定，处于很高水平。

2025 年 1—3 月，小额贷款当期放款金额同比增长 59.68%。2025 年 3 月末，公司小额贷款余额较上年末小幅增长，小额贷款笔均余额有所增长，贷款平均利率较上年末持平。

图表 21 • 小额贷款业务情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
当期放款金额（亿元）	13.42	7.83	8.58	2.97
期末小额贷款余额（亿元）	48.92	46.80	43.51	44.61
期末贷款户数（户）	5643	5999	4478	4024
期末小额贷款笔均余额（万元）	86.69	78.01	97.16	110.86
贷款平均利率（%）	12.40	12.45	12.40	12.40

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2024 年末，公司小额贷款期限主要为 1 年以内，1 年内业务合计占比 62.62%，1~2 年（含）占比也较高为 17.49%，整体期限较短；小额贷款担保方式主要为抵押贷款、质押贷款和保证贷款，合计占比为 98.68%，信用贷款占比很低。

受经济及行业波动等因素影响，风险抵御能力较弱的中小微企业，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、支持企业重组等。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¹。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。截至 2024 年末，公司小额贷款不良资产金额小幅下降，占比有所上升，不良资产率较高，关注类资产规模继续下降，占比有所下降但仍处于很高水平，拨备覆盖率处于较低水平，需要对小额贷款业务的资产质量保持关注。

¹ 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

截至 2025 年 3 月末，小贷业务关注类资产较上年末小幅增长，占比仍很高，不良资产较上年末小幅下降，不良率仍较高，拨备覆盖率变动不大，仍处于较低水平，资产质量整体较差。

图表 22 • 小额贷款资产质量情况

项目	2022年末		2023年末		2024年末		2025年3月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
正常	25.92	53.00	23.49	50.18	21.94	50.43	22.32	50.03
关注	20.12	41.14	19.89	42.49	18.23	41.90	19.02	42.64
次级	1.78	3.64	2.33	4.98	2.59	5.95	2.54	5.69
可疑	1.09	2.23	1.09	2.33	0.63	1.45	0.63	1.41
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.28	0.10	0.22
合计	48.92	100.00	46.81	100.00	43.51	100.00	44.61	100.00
不良资产合计	2.87	5.87	3.42	7.31	3.34	7.68	3.27	7.33
减值准备合计		2.35		2.76		2.68		2.63
不良资产拨备覆盖率		81.76		80.53		80.24		80.34

资料来源：公司提供，联合资信整理

（5）投资业务

公司股权投资主要面向四川省内企业，债权投资资产中关注类和不良类资产规模较大，需对债权投资的资产质量保持关注。

公司开展的投资业务分为股权投资和债权投资，主要由公司本部和金玉担保、西藏金兴和、金鼎基金、西部资管负责。

截至 2024 年末，公司存续的主要股权投资项目为雅安市商业银行股份有限公司、四川同圣产业投资有限公司、巴中意科碳素股份有限公司、四川省能投通江新能源开发有限公司等，计入长期股权投资科目核算，投资成本合计 11.60 亿元。2024 年，公司权益法下确认的投资损益为 0.52 亿元。

债权投资业务资金为公司本部和金玉担保自有资金，主要面向四川省内大中型企业，通过委托贷款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。截至 2024 年末，债权投资业务账面余额 19.82 亿元，较上年末下降 14.57%，主要系对文化、教育、服务业的投资下降所致。从行业占比来看，截至 2024 年末，债权投资业务主要在房地产及建筑施工（占比 35.02%）和公共设施及服务（占比为 12.21%）。从集中度来看，截至 2024 年末，第一大债权投资项目金额占总投资比例 10.09%，前五大债权投资金额占总投资比例 45.69%，集中度一般。截至 2024 年末，债权投资业务关注类资产规模为 2.84 亿元（占比 14.33%），不良资产规模为 1.13 亿元（占比 5.70%），计提减值准备 0.98 亿元，关注类资产和不良类资产规模较大，需对公司债权投资质量予以关注。

（6）基金业务

公司基金业务以固定收益类业务为主，对公司的收入和利润形成一定补充，但基金业务自有资金投资规模较大，需对回收情况保持关注。

公司基金业务的营运主体为金鼎基金。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。依托于能投集团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，如水电站等；参与上市公司定向增发等。

截至 2024 年末，金鼎基金管理基金数量为 11 只，合计管理基金总规模为 12.96 亿元，公司自有资金投入 9.49 亿元，其中固定收益类业务主要为按季收息模式，规模 9.45 亿元；直接投资类业务主要为股权类投资业务，规模 0.05 亿元；管理类业务主要为通道类业务，规模 3.47 亿元。2024 年，金鼎基金的基金业务确认的营业收入和投资收益合计 0.99 亿元、净利润 0.72 亿元。整体来看，基金业务对公司的收入和利润形成一定补充。

（7）资产管理业务

资产管理业务主要由子公司西部资管开展，其成立于 2015 年 12 月，主要针对以成都为中心辐射的西南地区开展受托资产管理、投资管理及咨询业务等。2024 年，西部资管实现营业收入 0.84 亿元，净利润 0.11 亿元。

(8) 水电销售业务

2023 年起公司新增水电销售业务收入，由公司收购的宜宾张窝发电有限公司、水富泓力发电有限公司、盐津撒渔沱发电有限公司、盐津恒力发电有限公司和盐津燕子坡发电有限公司共 5 家水电站开展，截至 2024 年末，公司累计投资额 27.84 亿元，5 家水电站装机总量 27.8 万千瓦，2024 年发电量 11.50 亿度，平均电价为 0.2356 元/度，实现营业收入 2.21 亿元，同比小幅增长。2024 年，为降低能投集团资产负债率，公司将该 5 家水电站股权转让至某信托公司，不再纳入公司合并范围。

3 未来发展

公司定位明确，发展规划符合自身情况；但随着宏观经济增长压力带来的信用风险攀升，公司金融类业务发展仍面临压力。

公司致力于巩固类金融业务基本盘。金玉担保聚焦主责主业，确保稳住业务规模；金石租赁做强细分领域，持续推进现有的传统融资租赁和飞机租赁业务，加强对能投集团优势产业的研究，围绕集团主业开拓新增业务。同时，促进其他板块协同发展，形成各类金融业务优势互补、协同发展的业务格局；公司还将盘活存量资产，推动收并购的水电站资产 ABS 发行，同时搭建 Pre-REITS 基金，储备优质的投资和并购项目等。

此外，能投集团和川投集团目前正在整合过渡期，需关注后续公司控股股东变更进展及对公司战略规划、业务经营带来的影响。

(四) 财务方面

公司 2022—2023 年财务报告经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024 年财务报告经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司 2022—2024 年财务报告均被出具了无保留意见的审计结论。公司 2025 年 1—3 月财务数据未经审计。

会计政策变更方面，2023 年，公司对投资性房地产的后续计量模式进行会计政策变更，由成本计量模式变更为公允价值计量模式；2023 年，公司对租赁业务确认的租赁负债和使用权资产以及确认的弃置业务，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，按照《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）的规定进行调整；无其他对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。合并范围方面，2022—2024 年公司合并范围无重大变动，且变动子公司规模不大。

本报告 2022 年/2023 年财务数据分别取自 2023 年/2024 年审计报告期初数，2024 年度财务数据取自 2024 年审计报告中的期末数。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2024 年末，公司资产规模较上年末小幅下降，资产以货币资金、金融投资资产、长期应收款、发放贷款及垫款等为主，资产质量尚可，但需关注外部信用环境变化对资产质量的影响。截至 2025 年 3 月末，公司资产规模有所增长，结构变化不大。

截至 2024 年末，合并资产总额 337.68 亿元，较上年末小幅下降 2.57%。公司资产主要以货币资金、金融投资资产、长期应收款和发放贷款及垫款为主，其他资产科目占比相对较小。

图表 23 • 公司资产主要构成

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	56.17	17.81	59.90	17.28	55.73	16.50	55.50	15.44
各项金融投资资产	53.94	17.10	47.09	13.59	49.10	14.54	53.61	14.92
其中：其他非流动金融资产	39.23	12.44	35.87	10.35	37.20	11.02	42.06	11.70
长期应收款（含一年内）	55.02	17.45	55.28	15.95	62.95	18.64	43.85	12.20
发放贷款及垫款	46.64	14.79	44.22	12.76	41.11	12.17	42.28	11.77
其他应收款	26.59	8.43	22.68	6.54	25.44	7.53	26.25	7.30
固定资产	15.96	5.06	38.86	11.21	20.05	5.94	19.84	5.52
长期股权投资	10.28	3.26	10.73	3.10	11.83	3.50	11.85	3.30
其他类资产	50.76	16.10	67.85	19.58	71.48	21.17	106.18	29.55
资产总额	315.36	100.00	346.60	100.00	337.68	100.00	359.35	100.00

注：各项金融投资资产包括交易性金融资产、其他非流动金融资产、债权投资、其他权益工具投资；2025 年 3 月末长期应收款不含一年以内到期
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2024 年末,公司货币资金较上年末下降 6.96%,构成主要为银行存款;货币资金受限规模合计 7.08 亿元,受限比例 12.72%,其中主要为担保业务保证金、质押借款的定期存款和受监管的银行存款。

截至 2024 年末,公司各项金融投资资产较上年末小幅增长;公司各项金融资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产构成,其中其他非流动金融资产占比较高。截至 2024 年末,公司交易性金融资产 1.02 亿元,较上年末大幅下降 40.29%,主要系债务工具投资下降所致;其他权益工具投资仍为 3.56 亿元,为公司持有的青海省投资集团有限公司和云南彝良瑞源水电开发有限公司股权;债权投资 7.31 亿元,构成为委托贷款,较上年末大幅增长 22.80%,已计提减值准备 0.37 亿元;其他非流动金融资产为 37.20 亿元,较上年末变化不大,构成为信托投资(占比为 66.10%)和股权投资(占比为 33.90%),未计提减值准备。

长期股权投资为对联营和合营企业的投资。截至 2024 年末,公司长期股权投资较上年末增长 10.22%,主要系新增对四川省能投通江新能源开发有限公司投资和权益法下确认的投资收益增加所致。

长期应收款(含一年内)主要为应收融资租赁款。截至 2024 年末,公司长期应收款(含一年内)较上年末增长 13.89%,计提坏账准备 0.51 亿元,计提比例 0.81%,计提比例较低,其中一年内长期应收款占比 38.88%。

公司发放贷款及垫款为小贷公司发放的贷款。截至 2024 年末,公司发放贷款及垫款较上年末下降 7.03%,已计提减值准备 2.68 亿元,计提比例 6.12%,计提比例一般。

截至 2024 年末,公司固定资产较上年末大幅下降 48.40%,主要系出售 5 家水电站所致。

截至 2024 年末,公司其他应收款规模有所增长,构成主要为应收转让股权款和应收借款及利息。

截至 2025 年 3 月末,公司合并资产总额较上年末小幅增长 6.42%,资产结构较上年末变化不大。

2 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2024 年末,公司所有者权益较上年末小幅下降,所有者权益规模较大但稳定性一般。截至 2025 年 3 月末,公司所有者权益规模和构成较上年末变化不大。

截至 2024 年末,公司所有者权益较上年末小幅下降,其中,未分配利润亏损同比有所扩大,主要系基金等业务亏损、融资成本较高等综合原因导致归属母公司股东的净利润为负。截至 2024 年末,公司所有者权益中实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益分别占 46.80%、17.85%、-5.32%和 39.49%,所有者权益稳定性一般。其中,少数股东权益主要为金石租赁、金玉担保等主要子公司少数股东权益。

截至 2025 年 3 月末,公司所有者权益规模和构成较上年末变化不大。

图表 24 • 公司权益结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	66.36	60.25	65.55	59.15	64.65	60.51	64.41	60.23
其中:实收资本	50.00	45.40	50.00	45.12	50.00	46.80	50.00	46.75
资本公积	19.17	17.41	19.17	17.30	19.07	17.85	19.07	17.83
未分配利润	-3.78	-3.43	-4.74	-4.27	-5.68	-5.32	-5.92	-5.53
少数股东权益	43.78	39.75	45.26	40.85	42.19	39.49	42.54	39.77
所有者权益	110.14	100.00	110.81	100.00	106.84	100.00	106.95	100.00

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

(2) 负债

截至 2024 年末,公司负债及债务规模均较上年末有所下降,债务期限结构较均衡。截至 2025 年 3 月末,公司负债规模有所增长,杠杆水平较高。

截至 2024 年末,公司负债规模小幅下降,借款、应付债券、其他应付款、其他流动负债占比较高,其他负债科目占比相对较小。

图表 25 • 公司负债主要构成

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
借款	97.50	47.51	110.88	47.02	97.81	42.37
其中：短期借款	20.78	10.13	31.50	13.36	29.78	12.90
长期借款	76.72	37.38	79.38	33.67	68.03	29.47
应付债券	35.90	17.49	37.71	15.99	39.22	16.99
其他应付款	31.22	15.21	27.00	11.45	25.86	11.20
其他流动负债	19.91	9.70	32.61	13.83	33.64	14.57
其他	20.70	10.09	27.58	11.70	34.31	14.86
负债总额	205.23	100.00	235.79	100.00	230.84	100.00

注：上表 2022—2024 年长期借款、应付债券中均包含一年内到期部分
 资料来源：公司财务报告、联合资信整理

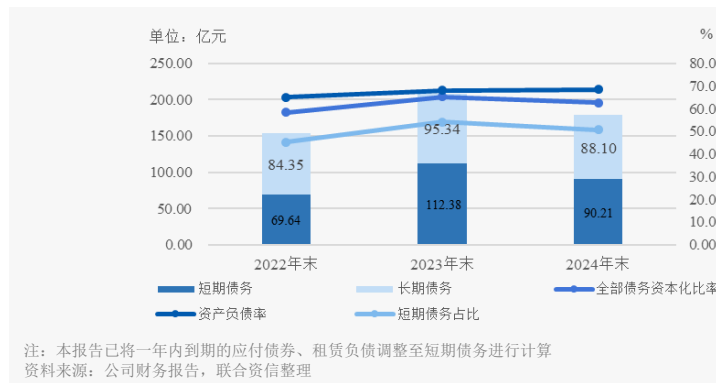
截至 2024 年末，公司借款规模较上年末下降 11.78%，主要系长期借款下降所致，借款以长期借款为主，占比 69.55%；应付债券小幅增长；公司其他应付款较上年末下降 4.26%，主要系关联方往来款下降所致，其他应付款以关联方往来款为主（占比 90.34%）；其他流动负债较上年末小幅增长，构成以短期应付债券（占比 44.89%）和担保赔偿准备金（占比 34.96%）为主。

全部债务方面，截至 2024 年末，公司全部债务 178.31 亿元，较上年末下降 14.15%，其中短期债务占比 50.59%，债务期限较为均衡。

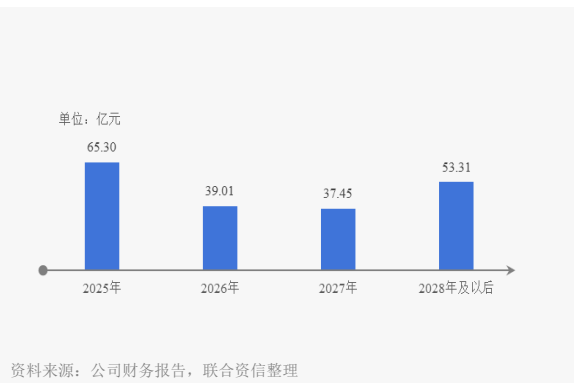
从杠杆水平来看，截至 2024 年末，公司资产负债率较上年末变化不大，为 68.36%，全部债务资本化比率较上年末下降 2.68 个百分点至 62.53%，公司杠杆水平较高。

截至 2025 年 3 月末，公司负债总额上年末增长 9.34%至 252.40 亿元，负债结构变化不大，资产负债率较上年末小幅增长至 70.24%，杠杆水平较高；从债务期限结构来看，公司 1 年以内到期的有息债务（含未来应付利息）规模合计 65.30 亿元，占比 33.47%，流动性压力一般。

图表 26 • 公司债务及杠杆情况



图表 27 • 截至 2024 年末公司债务到期期限分布情况



3 盈利能力

2024 年，公司收入及利润持续增长，盈利指标有所提升，盈利能力较弱。

2024 年，公司营业收入同比增长 25.03%，具体分析请见上文“经营概况”。

2024 年，公司营业总成本亦同比增长 25.90%。公司营业总成本主要包括营业成本和期间费用，2024 年分别占比 94.03%和 5.11%。2024 年，公司营业成本增长 27.95%，主要系金融贸易等业务成本增加所致；期间费用同比变化不大。2024 年，公司各项减值损失同比有所下降，主要构成为金玉担保计提的担保业务未到期责任还准备金、担保赔偿准备金。

图表 28 • 公司收入及成本构成（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经调整的营业总收入	26.92	33.85	41.90	9.91
营业总成本	22.47	28.69	36.13	9.02

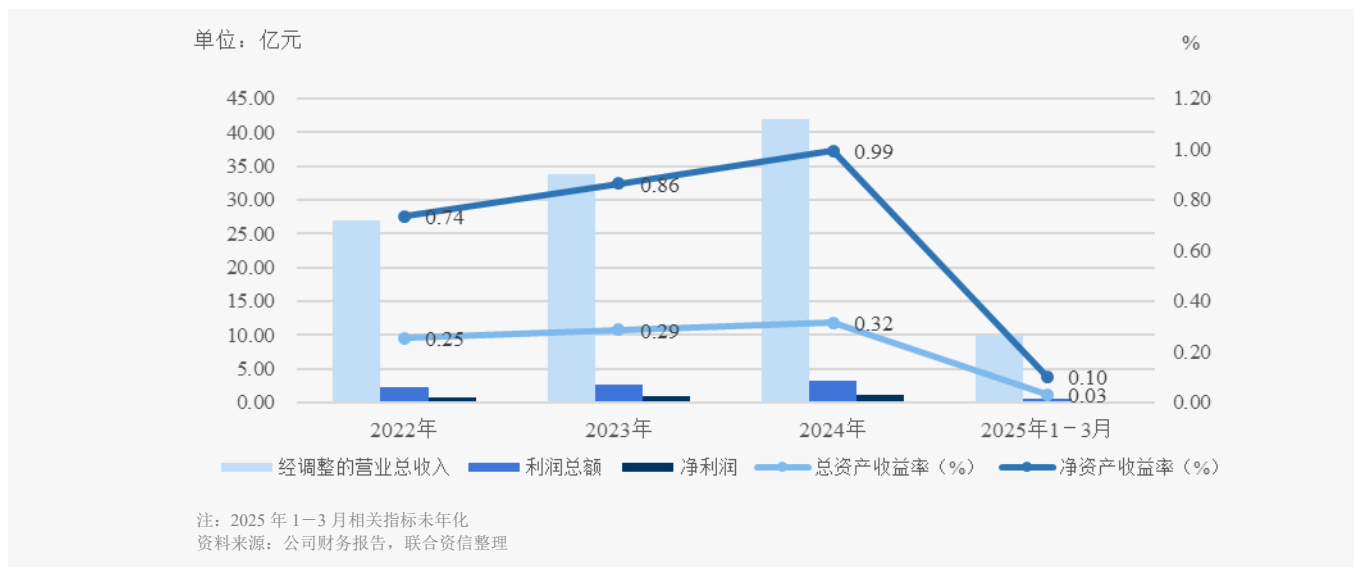
其中：营业成本	21.04	26.55	33.97	8.83
期间费用	1.14	1.83	1.85	0.14
各项减值损失	2.71	3.66	3.22	0.72

注：各类减值损失包括资产减值损失和信用减值损失，“-”号代表减值损失转回
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

受以上综合影响，2024 年，公司利润总额和净利润分别为 3.20 亿元和 1.08 亿元，同比增加 24.64%和 13.31%；公司净资产收益率和总资产收益率同比均有所提高，分别为 0.99%和 0.32%，整体处于较低水平，盈利能力较弱；三年盈利能力波动性指标为 8.96%，盈利稳定性很好。

2025 年 1—3 月，公司实现经调整的营业收入 9.91 亿元，同比小幅增长 1.98%，利润总额同比大幅增长 51.48%，系西部资管收到项目违约金，营业外收入大幅增长所致，净利润转亏为盈为 0.11 亿元，净资产收益率和总资产收益率分别为 0.10%和 0.03%，整体盈利能力仍较弱。

图表 29 • 公司主要盈利指标变动情况



4 现金流

2024 年，公司经营活动产生的现金流量净额仍为正且规模有所增长；公司投资活动现金流量净额由正转负；筹资活动现金流仍为负且规模有所下降。截至 2025 年 3 月末，公司现金及现金等价物较为充裕。

经营性活动现金流包括债权类业务投放及收回（委托贷款、资金拆借、小贷业务投放），担保相关业务保证金收取退还以及代偿支出等。2024 年，公司经营活动产生的现金流量净额仍为正且规模有所增长。

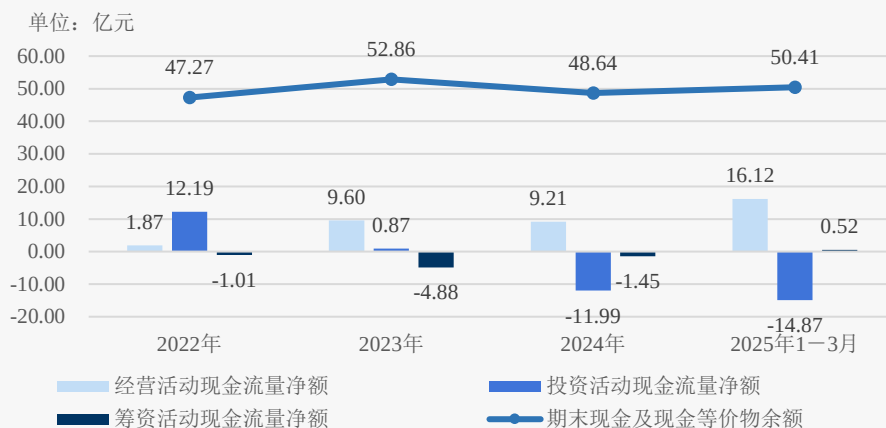
投资性现金流包括股权投资、租赁资产等的投资及处置。2024 年公司投资性活动现金流由正转负，呈大额净流出，主要系基金板块、租赁板块业务投放及购买信托产品所致。

2024 年，公司筹资活动现金流量净额仍为负且规模有所下降。

截至 2024 年末，公司现金及现金等价物余额为 48.64 亿元，整体现金头寸较充裕。

2025 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 16.12 亿元；投资活动产生的现金流量净额为-14.87 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 0.52 亿元；期末现金及现金等价物余额仍较为充裕。

图表 30 • 公司现金流量情况



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

5 偿债指标

公司整体偿债指标表现尚可。

短期偿债指标方面，2024 年末，公司筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度有所提升；期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度有所提升。整体看，公司短期偿债指标尚可。

长期偿债指标方面，2024 年，公司 EBITDA 同比增长 7.14%，其中利润总额占比 18.66%，利息支出和折旧分别占比 61.33%和 19.54%；EBITDA 对全部债务和利息的覆盖程度均有所提升，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较弱，但能够很好覆盖利息支出。整体看，公司长期偿债指标表现较弱。

图表 31 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年
短期偿债指标	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	3.27	2.01	3.22
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.68	0.47	0.54
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	14.89	16.01	17.15
	EBITDA/全部债务（倍）	0.10	0.08	0.10
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.59	1.63

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

6 公司本部财务分析

公司本部作为控股平台，主要业务由下属子公司经营，收入主要来源于投资收益，盈利能力较弱；资产以长期股权投资和其他应收款为主，流动性偏弱；所有者权益稳定性一般；母公司杠杆水平较高。

公司本部主要为控股平台，并有少量投资业务。

截至 2024 年末，母公司口径资产总额较上年末小幅增长，主要由长期股权投资（占比 50.94%）和其他应收款（占比 37.64%）构成，其他应收款主要为对子公司的内部借款；公司整体资产流动性偏弱。截至 2024 年末，母公司负债总额 136.30 亿元，较上年末小幅增长，主要由短期借款（占比 18.51%）、其他应付款（占比 27.06%，构成为向四川水电的股东借款）、应付债券（占比 14.92%）、一年内到期的非流动负债（占比 11.90%）、其他流动负债（占比 14.81%，构成为信托贷款和短期融资券）构成；母公司债务合计 98.88 亿元，期限以短期为主，存在一定流动性压力；因本部承担集团融资职能，资产负债率为 70.88%，杠杆水平较高，全部债务资本化比率为 63.87%。截至 2024 年末，母公司所有者权益合计 56.00 亿元，较上年末变化不大，其中实收资本、资本公积、未分配利润分别占比 89.29%、33.29%、-24.34%，权益稳定性一般。

母公司营业收入主要来源于投资收益。2024 年，公司母公司口径投资收益同比大幅增长 94.87%，主要系子公司分红所致。母公司营业总成本主要为融资的利息支出。2024 年，公司营业总成本较上年增长 25.21%。2024 年，母公司利润总额转亏为盈，为 0.89 亿元，净资产收益率及总资产收益率分别为 0.61%和 0.47%，盈利能力较弱。

2024 年，母公司经营活动现金流为小额净流入状态；投资活动现金流为小额净流入状态；母公司无筹资活动；期末现金及现金等价物为 2.11 亿元，资金头寸较充足。

截至 2025 年 3 月末，母公司口径资产、负债和权益规模及构成均较上年末变化不大。2025 年 1—3 月，母公司实现经调整的营业收入 0.08 亿元，同比下降 57.89%；营业总成本 0.92 亿元，较上年末增长 21.05%；利润总额-1.10 亿元，亏损同比（-0.73 亿元）有所增加。2025 年 1—3 月，母公司经营活动现金流量净额为流入状态；投资活动产生的现金流量为小额净流出状态；母公司无筹资活动，期末现金及现金等价物余额为 7.01 亿元，资金头寸较充足。

图表 32 • 母公司口径主要财务情况（单位：亿元）

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 1—3 月/末
资产总额	183.16	189.92	192.30	198.26
负债总额	125.11	134.82	136.31	143.36
全部债务	86.13	122.46	98.99	108.98
短期债务占比（%）	54.90	72.73	62.03	55.20
资产负债率（%）	68.31	70.99	70.88	72.31
全部债务资本化比率（%）	59.74	68.97	63.87	66.50
所有者权益	58.05	55.10	56.00	54.90
经调整的营业总收入	0.55	0.89	6.14	0.08
其中：投资收益	0.39	0.76	6.07	0.02
营业总成本	3.27	4.19	5.25	0.92
利润总额	-2.85	-2.92	0.89	-1.10
总资产收益率（%）	-1.49	-1.58	0.47	-0.56
净资产收益率（%）	-4.87	-5.21	0.61	-1.98
期末现金及现金等价物余额	1.49	1.88	2.11	7.01

注：2025 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化
 资料来源：公司定期报告、公司提供，联合资信整理

7 其他事项

公司或有风险一般。

截至 2025 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 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司本部存在作为被告的重大未决诉讼或仲裁情况。

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的相关信息，截至 2025 年 6 月 18 日，公司无已结清和未结清关注类和不良/违约类贷款。

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，截至 2025 年 7 月 25 日查询日，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2025 年 7 月 25 日查询日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2025 年 3 月末，公司及其子公司银行授信总额为 321.25 亿元，未使用授信 222.68 亿元，间接融资渠道畅通。

（五）ESG 分析

公司环境风险很小，治理结构和内控制度较完善，社会责任履行一般，整体来看，公司 ESG 表现一般，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司以金融行业为主业，各业务板块面临的环境风险很小。

社会责任方面，公司坚持依法纳税，2024 年度纳税等级仍被评为 A 级；依法维护员工权益，认真履行员工发展责任。截至 2024 年末，公司本部员工人数为 88 人。

公司整体治理结构及制度体系较完善，组织架构设置合理，暂未单独设置 ESG 管治部门。从董事多元化情况来看，截至 2024 年末，公司未设立独立董事，女性董事为 1 人，占比 14.29%。

七、外部支持

公司股东综合实力很强，能够在资本补充、业务协同及流动性支持等方面给予公司较大支持。

公司控股股东为能投集团，实际控制人为四川省国资委。能投集团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。截至 2024 年末，能投集团资产总额 3927.30 亿元，所有者权益 1383.26 亿元；2024 年，能投集团实现营业总收入 1174.58 亿元，净利润 81.66 亿元，综合实力很强。

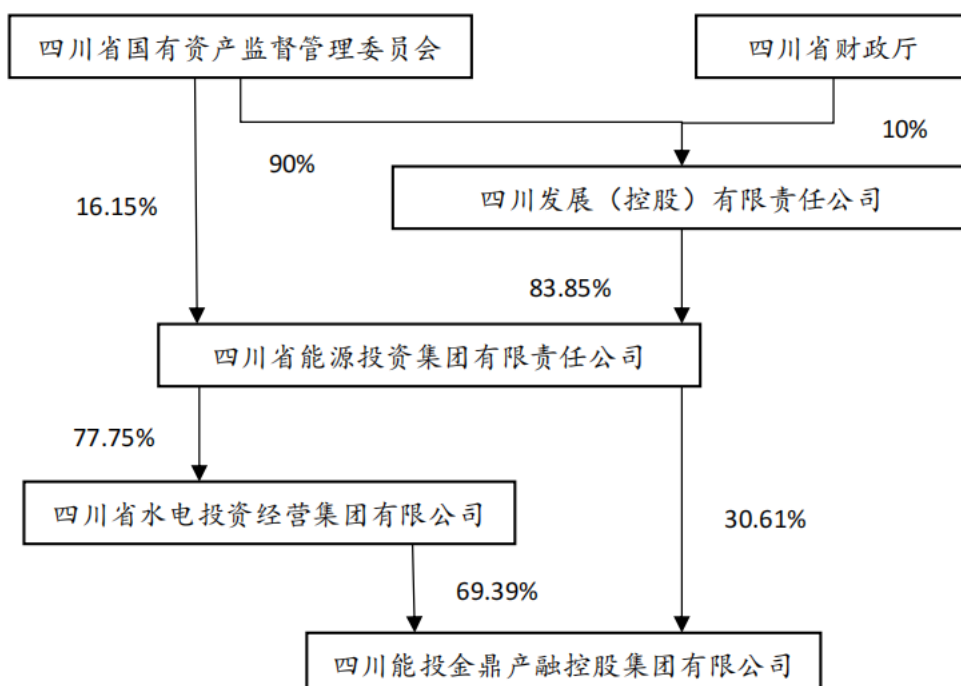
公司作为能投集团旗下重要金融服务平台，在资本补充、业务协同及流动性支持等方面能够获得股东的较大支持。发展过程中，股东对公司进行了多次增资。流动性支持方面，能投集团 2021 年董事会决议决定为公司不超过 24.00 亿元信托融资提供连带责任保证担保，担保期限不超过 60 个月，担保费按 1.00%/年收取。截至 2024 年末，公司信托融资贷款余额 11.10 亿元，均由能投集团提供连带责任保证担保。此外，截至 2024 年末，四川水电为公司提供 19.31 亿元借款。在业务开展方面，第一，公司主要依托控股股东能投集团的龙头地位和地方电力建设主体优势，以能源产业上下游中小微企业为业务发展主线，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，依托能投集团的资源优势，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。

此外，能投集团和川投集团目前正在整合过渡期，整合完成后，公司控股股东将变更为四川能源发展集团，公司作为产融结合板块，是四川能源发展集团“1+4”产业布局的重要组成部分，与股东主责主业协同发展、融合发展。

八、评级结论

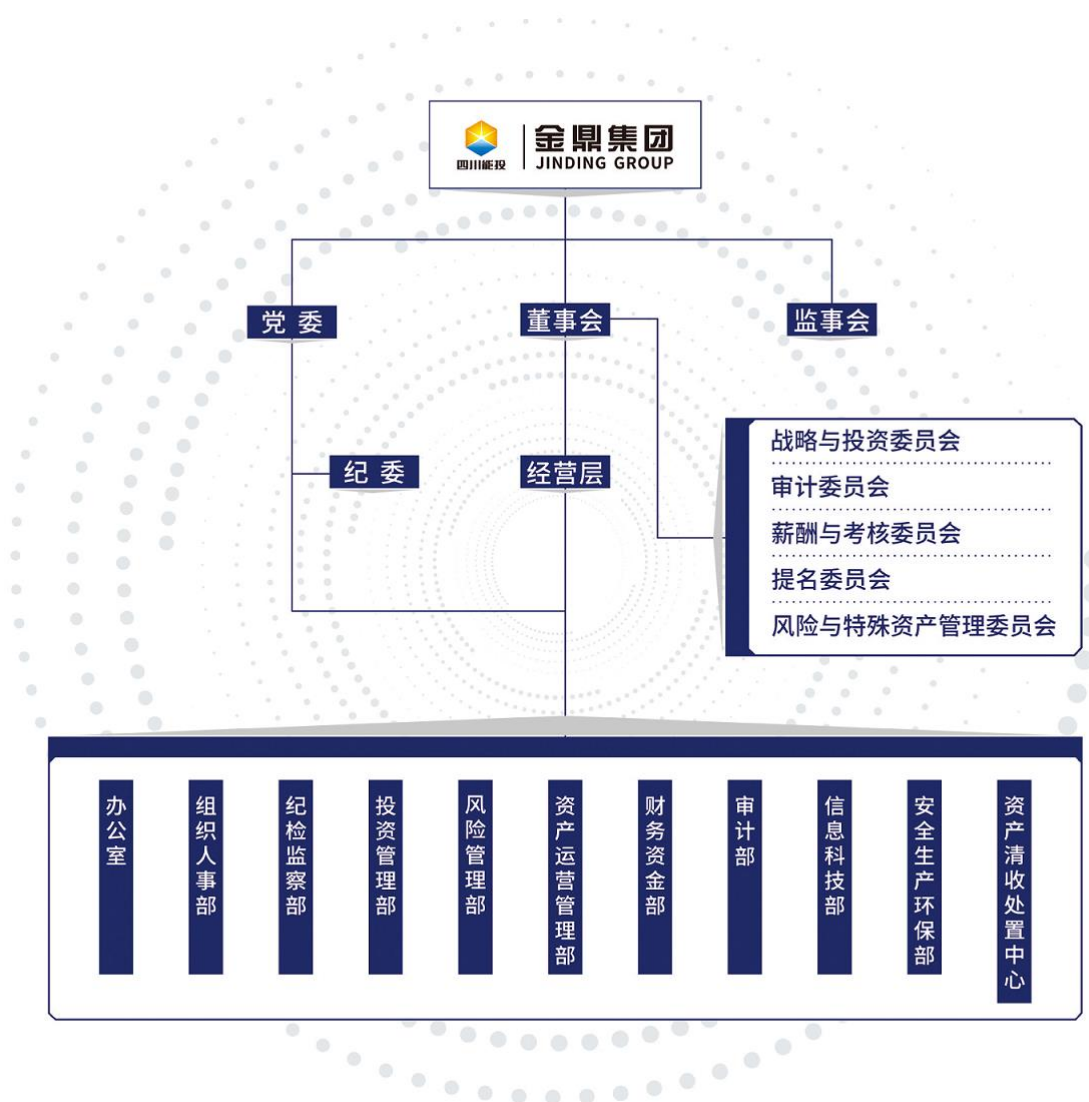
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“23 金鼎产融 MTN002”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



注：2025 年 4 月，公司已撤销监事会
资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
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	
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%
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%
营业利润率	营业利润/营业收入或经调整的营业收入×100%
盈利能力波动性	近 3 年总资产收益率标准差/总资产收益率算术平均值×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (全部债务+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
EBITDA/全部债务	EBITDA/全部债务
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%
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
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: 经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动收损益 (经调整的营业总收入指标仅适用于一般企业财务报表格式的企业)

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+应付短期融资款+向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+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

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

期间费用=业务及管理费+管理费用+销售费用+研发费用+财务费用

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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