

信用评级公告

联合〔2023〕9484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拟发行的第二期中期票据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⁺，四川能投金鼎产融控股集团有限公司 2023 年度第二期中期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十月十八日

四川能投金鼎产融控股集团有限公司

2023 年度第二期中期票据信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期中期票据信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期中期票据发行规模：上限 5.00 亿元

本期中期票据期限：3 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：用于偿还有息债务

评级时间：2023 年 10 月 18 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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：

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	5
			偿债能力	2
		资本结构	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 ⁺

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，业务涉及小贷、基金、租赁、资管等多个行业，具备较强的综合实力。2020—2022 年，公司营业收入和利润总额持续增长，整体业务发展较好。

同时，联合资信也关注到，国内经济发展仍存在压力，受此影响，公司小额贷款、融资租赁和委托贷款、投资资产等业务的资产质量较差且未来下行压力较大，租赁资产的行业、区域和客户集中度较高，未来可能对公司带来不利影响。2020—2022 年，公司营业收入和利润总额持续增长，但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

相对于公司的债务规模，本期中期票据发行规模较小，发行后各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化较小，仍属一般。

未来，随着各项业务的推进及股东支持，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⁺，本期中期票据信用等级为 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人民政府国有资产监督管理委员会，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很大支持。
- 业务领域广泛。**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。

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年/2022 年末			
资产总额 (亿元)	315.29	139.62	1623.48	1607.06
所有者权益 (亿元)	110.19	60.67	184.81	387.84
经调整的营业总收入 (亿元)	26.92	8.44	216.91	80.81
净资产收益率 (%)	0.60	1.41	6.61	6.05
全部债务资本化 比率 (%)	58.27	32.78	40.74	54.28
EBITDA/全部债务 (倍)	0.10	0.10	0.05	0.15

注：公司 1 为湖南财鑫投资控股集团有限公司，2 为中国万向控股有限公司，公司 3 为海尔集团（青岛）金盈控股有限公司

资料来源：公司提供，联合资信整理

分析师：张 帆 刘 鹏

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

3. **区域市场竞争力较强。**担保子公司资本实力居省内前列，发债担保业务规模较大。2020—2022 年，租赁业务投放额持续增长，租赁子公司资本实力较强。此外，公司小贷业务规模在四川省内处于领先地位，公司业务具有较强区域竞争力。

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，主要业务经营易受经营环境变化影响，业务风险相对较高。
2. **盈利能力弱。**受区域经济增速下滑、业务结构调整等因素的影响，2020—2022 年，公司盈利规模持续增长，但是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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
资产总额 (亿元)	307.86	324.15	315.29	321.57
所有者权益 (亿元)	90.66	110.25	110.19	110.50
归属于母公司所有者权益 (亿元)	46.96	67.13	66.28	66.06
短期债务 (亿元)	39.38	95.65	69.62	100.09
全部债务 (亿元)	167.52	191.40	153.88	189.12
经调整的营业总收入 (亿元)	18.24	22.83	26.92	13.38
利润总额 (亿元)	1.02	1.63	2.12	1.31
EBITDA (亿元)	12.99	13.97	14.71	/
净资产收益率 (%)	0.18	0.49	0.60	0.56
资产负债率 (%)	70.55	65.99	65.05	65.64
全部债务资本化比率 (%)	64.88	63.45	58.27	63.12
流动比率 (%)	152.28	109.91	110.67	107.88
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.14	1.23	1.39	/
EBITDA/全部债务 (倍)	0.08	0.07	0.10	/

母公司口径 (公司本部)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
资产总额 (亿元)	188.18	205.77	183.16	188.58
所有者权益 (亿元)	41.44	60.95	58.05	57.15
全部债务 (亿元)	67.47	118.15	85.96	59.05
经调整的营业总收入 (亿元)	1.04	1.73	0.55	0.86
利润总额 (亿元)	-3.33	-1.67	-2.85	-0.90

净资产收益率(%)	-7.74	-3.27	-4.87	-1.55
资产负债率(%)	77.98	70.38	68.31	69.69

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. 2023年半年度的数据未经审计，相关指标未经年化处理；4. 本报告中“/”表示该数据限于客观条件无法获取
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	2023/07/05	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
AA ⁺	稳定	2021/07/13	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

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

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

2023 年度第二期中期票据信用评级报告

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。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”）。后经多次股权变动和股东增资，截至2023年6月末，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

“四川能投”）直接并通过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2023年6月末，股东未将公司股权进行质押。

公司主要业务包括金融贸易业务、融资租赁业务、融资担保业务、小额贷款业务、投资业务和基金业务等。

截至2023年6月末，公司本部设组织人事部、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2023年6月末，公司共有全资及控股子公司20家，涉及小贷、基金、租赁、资管等多个行业。

表1 截至2023年6月末公司主要子公司情况（单位：亿元）

子公司	简称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	持股比例（%）
四川金兴和供应链管理有限公司	金兴和供应链	贸易	0.50	5.82	0.52	100.00
四川金石租赁股份有限公司	金石租赁	租赁	13.00	92.26	21.98	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	70.68	55.69	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	7.94	5.56	100.00
西藏金兴和投资有限公司	西藏金兴和	投资	0.10	36.98	-1.12	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	12.40	9.32	100.00

注：受经济增速放缓的影响，公司对业务风险把控趋严，投资业务逐渐进行战略转型，逐步增加风险较小、回报周期较长的权益性投资业务，与资金成本形成错配，导致西藏金兴和净资产为负
资料来源：公司提供，联合资信整理

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。

二、本期中期票据概况

本期中期票据名称为“四川能投金鼎产融控股集团有限公司2023年度第二期中期票据”，本期中期票据面值100元，按面值平价发行。本期中期票据利率为固定利率，利率的确定方式

为在确定利率上下限的前提下，通过集中簿记建档的方式确定。利率在中期票据存续期限内固定不变。

本期中期票据期限为3年，按年计息，不计复利，逾期不另计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期中期票据无担保。

本期中期票据发行金额上限为5.00亿元，募集资金用于偿还有息债务。

三、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望

延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年上半年）》](#)。

四、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

2020 年以来，融资租赁行业企业数量和业务规模持续下降，行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，宏观经济下行压力使得融资租赁公司资产质量仍将面临较大压力。

受监管趋严和宏观经济下行压力加大的影响，自 2020 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 2022 年末，我国融资租赁公司 9840 家，较上年末减少 2077 家，合同余额为 58500.00 亿元，较上年末下降 5.80%。从公开市场融资看，高级别主体公开市场融资渠道畅通且发行规模占比最高，融资租赁行业信用资质分化依旧。

2022 年以来，各地方金融监督管理出台的政策均以规范地方金融组织及其活动，防范、化解与处置金融风险为主，各省市地方金融监管局以属地化监管为原则，对异地展业基本态度是鼓励资本实力强、盈利能力强的融资租赁企业在本省设立分支机构。原银保监会印发的《融资租赁公司监督管理暂行办法的通知》对单一承租人、单一集团和关联方等集中度的比例要求临近过渡期限，部分省市也陆续出台通知或征求意见稿延长过渡期，融资租赁企业的业务结构调整仍面临较大挑战。

考虑到租赁行业对平台公司严禁新增隐性债务等政策影响和实体经济复苏进度，融资租赁公司的资产质量仍将面临较大的下行压力，盈利水平或将受到明显影响。规模较小、区域或集中度高的融资租赁企业，更易受到区域经济或者行业景气度波动的影响，将面临更大的压

力。同时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企业融资能力进一步分化。联合资信预计2023年融资租赁行业总体缓慢发展，分化趋势持续显现。完整版行业分析详见《2023年融资租赁行业分析》，报告链接www.lhratings.com。

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。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。根据中国人民银行披露，截至2022年12月末，全国共有小额贷款公司5958家。贷款余额9086亿元，全年减少337亿元。

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，《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。

3. 担保行业分析

2020年以来，担保行业发展平稳，其中金融担保业务发展较快。随着担保行业监管机构政策不断出台，政策性担保机构职能逐渐显现，行业监管逐渐规范，有利于行业规范化发展。未来国有担保机构整体资本实力有望进一步增强，担保机构经营模式逐渐成熟，行业格局保持稳定，其风险补偿机制将不断完善。

2020年以来，金融担保行业整体发展较快，且担保机构逐步进入资本市场。金融产品担保业务方面，根据Wind统计，2020—2022年末，金融担保机构金融产品担保余额分别为5932.36亿元、8812.09亿元和9642.07亿元，呈持续增长趋势，但2022年增速较2021年明显回落至9.42%。截至2022年末，前十大金融

担保机构市场份额达 63.57%，较 2021 年末提高 0.73 个百分点，行业集中度略微上升，行业集中度较高。

2017 年 10 月起施行的《融资担保公司监督管理条例》（以下简称《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，重塑行业格局，进一步规范行业发展；2020 年以来，国家对于担保行业出台的政策以支农支小、健全政府性融资担保体系为主。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，国有背景担保机构仍将持续获得注资，整体行业资本实力不断增强，抗风险能力将有所增强；担保机构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，区域金融担保机构仍将坚持区域展业为主；风险补偿机制将不断完善，通过建立多渠道风险补偿机制实现风险分担，一方面担保机构不断提高自身的风险识别能力，另一方面担保机构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。

完整版行业分析详见《2023 年担保行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3746>。

4. 四川省区域经济分析

2022 年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。

2022 年，四川实现地区生产总值（GDP）56749.8 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.9%。其中，第一产业增加值 5964.3 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 21157.1 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 29628.4 亿元，增长 2.0%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 16.6%、48.0%和 35.4%。

2022 年，四川规模以上工业企业实现利润总额 4836.3 亿元，比上年增长 10.7%。

2022 年四川全年地方一般公共预算收入 4882.2 亿元，比上年同口径增长 7.5%，其中，

税收收入 3151.1 亿元，增长 4.3%。一般公共预算支出 11914.7 亿元，增长 8.2%。年末金融机构人民币各项存款余额 110274.8 亿元，比上年末增长 11.8%。其中，住户存款余额 63336.5 亿元，增长 15.5%。人民币各项贷款余额 90963.3 亿元，增长 15.2%。其中，住户贷款余额 29411.8 亿元，增长 9.9%。

2023 年上半年，四川地区生产总值为 27901.01 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.5%。其中，第一产业增加值为 2105.16 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值为 10109.06 亿元，增长 3.6%；第三产业增加值为 15686.79 亿元，增长 7.0%。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，四川能投为公司控股股东，公司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，业务覆盖主要类金融业务，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，已形成融资担保、融资租赁、资产管理和小额信贷“四大金融服务产业”。担保板块子公司金玉担保资本实力居省内前列，截至 2023 年 6 月末，期末在保余额 290.21 亿元，净资产 55.69 亿元。此外，租赁板块业务规模逐渐扩大，截至 2023 年 6 月末，金石租赁的租赁资产余额 80.35 亿元，具有一定行业竞争力。截至 2023 年 6 月末，资管子公司西部资管资产总额 14.69 亿元，2023 年上半年实现营业收入 0.57 亿元。截至 2022 年末，纳入合并范围的小贷公司合计 9 家，小贷板块已基本形成了覆盖四

川全省的业务网络。整体看，公司综合竞争力较强。

3. 企业信用记录

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的人民银行征信报告，截至2023年9月7日查询日，公司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2023年9月末，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。

六、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，主要管理人员从业经验丰富。

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。

公司设党委，党委合计五名党委委员。

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。

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。

公司主要管理人员从业经验丰富。

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，历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，自2020年7月起任公司党委书记、董事长。

公司董事、总经理王少国，男，生于1974年4月，中共党员，博士后，正高级经济师，1997年7月参加工作，历任成都市南郊农村信用合作社联合社办公室主任、成都农村商业银行股份有限公司高新支行行长、天府新区支行党委委员、书记、行长，自2022年11月起任公司党委副书记、副董事长、总经理兼四川能投资本控股公司党总支书记、执行董事、总经理，兼四川能投文化旅游股权投资基金管理有限公司党支部书记、董事长。

2. 内部控制水平

公司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。

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。

公司尚未制定关联交易管理制度。

七、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、融资担保和小额贷款业务，2020—2022年营业收入和净利润持续增长，整体业务经营良好。2023年上半年，公司营业收入同比下降，利润总额实现同比增长。

公司拥有多家金融板块子公司，营业收入以金融贸易、融资租赁、融资担保、小额贷款等业务收入为主。

2020—2022年，公司营业收入持续增长，年均复合增长23.02%；2022年，营业收入同比增长20.90%，金融贸易业务、融资租赁业务、融资担保业务等主要业务收入同比均有所增长。

从收入结构来看，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，2020—2022年占比均超过10%。金融贸易业务为公司第一大收入来源但金融贸易业务毛利率低，对营业利润贡献较小。2020—2022年，融资担保、融资租赁业务对公司营业收入的贡献波动增长。2020—2022年，随着公司主动收缩小额贷款业务，小额贷款业务比重呈持续下降趋势，2022年

占营业收入比重降至10%以下。公司其他类业务包括项目工程投资业务、保险销售业务、互联网金融业务和保理业务等。

2020—2022年，公司净利润持续增长，年均复合增长97.78%。2022年，公司净利润0.66亿元，同比增长33.73%，增长较好但规模仍属不大。

2023年上半年，公司实现营业收入12.69亿元，同比下降9.19%，主要系2022年上半年金融贸易业务基数较大，受此影响，金融贸易业务收入同比有所下降；营业成本为11.39亿元，同比下降11.10%，一方面供应链贸易公司部分零售业务完结，新增业务于2023年二季度才逐渐开展，另一方面，受市场利率下降的影响，2023年上半年公司平均融资成本同比下降；投资收益0.72亿元，同比增长32.79%，主要系新增以权益法计量的巴中意科碳素股份有限公司（以下简称“巴中意科碳素”）股权投资项目所致；利润总额为1.31亿元，同比增长69.58%，主要系营业成本大幅下降、投资收益增长以及对巴中意科碳素支付的投资价格小于可辨认净资产公允价值的一部分计入营业外收入，导致营业外收入大幅增长等原因综合导致。

表2 公司营业收入构成情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1—6月	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
金融贸易业务	4.25	25.79	5.80	28.11	7.54	30.22	4.37	34.45
融资租赁业务	4.13	25.06	4.51	21.86	6.77	27.13	3.49	27.52
融资担保业务	1.72	10.44	2.90	14.06	3.31	13.27	1.71	13.51
小贷业务	2.65	16.08	2.79	13.52	2.49	9.98	1.16	9.18
地方资管业务	0.86	5.22	0.86	4.17	1.44	5.77	0.57	4.49
投资业务	0.84	5.10	1.33	6.45	1.35	5.41	1.07	8.43
基金业务	1.19	7.22	1.72	8.34	1.21	4.85	0.04	0.31
其他	0.84	5.10	0.72	3.49	0.84	3.37	0.28	2.11
合计	16.48	100.00	20.63	100.00	24.94	100.00	12.69	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

公司金融贸易业务主要以赚取贸易差价为目的，虽然对收入贡献较大但毛利率水平低，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金兴和供应链经营，金兴和供应链于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，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。公司贸易产品主要为电子产品。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、2023 年上半年，公司金融贸易业务品种较为集中。

表 3 金融贸易收入结构表（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年 1—6 月	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
电子产品	5.76	76.37	2.14	48.94

表 4 2022 年公司金融贸易主要供应商（单位：亿元）

名称	金额	占比 (%)	是否为关联方
供应商一	5.77	79.03	否
供应商二	0.64	8.71	否
供应商三	0.21	2.88	否
供应商四	0.19	2.66	否
供应商五	0.18	2.52	否
合计	6.99	95.80	--

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

煤炭	0.90	11.87	--	--
矿产品	0.24	3.22	0.01	0.32
建材	0.64	8.54	0.29	6.65
粮食	--	--	0.52	11.81
化学品	--	--	1.41	32.28
合计	7.54	100.00	4.37	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司经营的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。2022 年，公司采购业务供应商较为集中，前五大供应商占比

合作。2022 年，公司下游客户以电商零售客户为主，下游客户较为分散。

表 5 2022 年公司金融贸易主要客户（单位：亿元）

名称	金额	占比 (%)	是否为关联方
电商零售客户	5.22	69.20	否
客户二	0.35	4.69	否
客户三	0.34	4.49	否
客户四	0.29	3.85	否
客户五	0.24	3.22	否
合计	6.45	85.45	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 融资租赁业务

2020 年末 - 2023 年 6 月末，公司租赁资产余额有所波动，航空业和西南区域业务占比较高，行业、区域和客户集中度较高。截至 2023 年 6 月末，租赁资产不良率较低但拨备覆盖水平一般，整体租赁资产质量较好，仍需关注后续关注类资产回收情况。

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金石租赁。自 2017 年起，金石租赁主要围绕融资租赁及经营租赁开展业务。2022 年，金石租赁经营性租赁发展较快，主要聚焦于民用航空器、重型设备及新能源公交市场。

截至 2023 年 6 月末，金石租赁共获得银行授信额度 171.75 亿元，已使用授信额度 102.53 亿元，未使用额度为 69.21 亿元，授信额度较为充足。

表 6 金石租赁租赁业务情况表（单位：亿元、倍）

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—6 月	
	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	25.69	--	25.91	--	26.85	--	13.46	--
期末租赁资产余额	75.30	100.00	80.05	100.00	76.92	100.00	80.35	100.00
其中：直接租赁	43.26	57.45	37.21	46.48	25.31	32.90	23.51	29.26
售后回租	27.95	37.11	31.07	38.81	28.60	37.18	34.23	42.60
经营性租赁	4.09	5.43	11.77	14.70	23.01	29.91	22.60	28.13
期末杠杆倍数	5.33		4.15		3.99		4.09	

资料来源：公司提供，联合资信整理

2020—2022 年，金石租赁租赁资产当期投放额持续微幅增长，2022 年租赁资产当期投放额同比小幅增长 3.63%。2020—2022 年末，租赁资产余额略有波动；同期，直接租赁占比持续下降，售后回租占比有所波动，经营性租赁占比呈较快增长趋势，截至 2022 年末，经营性租赁占比较年初进一步增加 11.24 个百分点，主要系 2022 年金石租赁与成都市公共交通集团有限公司通过经营性租赁的方式开展新能源公交车租赁业务以及新增 2 架经营性租赁飞机等原因综合导致。截至 2022 年末，直接租赁和售后回租租赁资产余额均较年初有所下降，主要系金石租赁出售 4 架融资租赁飞机资产所致。

2023 年 1—6 月，金石租赁当期投放 13.46 亿元，截至 2023 年 6 月末，金石租赁期末租赁资产余额较年初小幅增长 4.46%，业务模式仍然以售后回租为主。

行业集中度方面，金石租赁的租赁资产余额主要集中于民用航空器、公用事业类和清洁能源类，其中，民用航空器业务为金石租赁的租赁业务第一大行业，截至 2022 年末，民用航空器业务租赁资产余额占比 47.57%，主要系四川省航空集团有限责任公司（以下简称“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，并与南方航空有限责任公司等多家航空企业建立合作关系；公共事业为租赁业务第二大行业，金石租赁主要聚焦于强现金流、弱周期的公用事业类业务。截至 2022 年末，清洁能源类业务为租赁业务第三大行业，占比超过 10%，主要系金石租赁开展公交车租赁业务所致，金石租赁主要聚焦于符合国家战略导向的新能源业务。截至 2023 年 6 月末，金石租赁行业分布较 2022 年末变动不大，仍然以民用航空器、公用事业类和清洁能源类 3 大行业为主，占比合计达到 75.21%，整体看，金石租赁的行业集中度较高。

表 7 金石租赁租赁业务行业分布（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
民用航空器	43.26	57.45	42.77	53.42	36.59	47.57	34.84	43.36
公用事业类	12.73	16.90	14.45	18.05	13.51	17.56	13.72	17.07
清洁能源类	8.46	11.24	7.61	9.50	11.68	15.18	11.88	14.78
新能源制造业及其他	5.20	6.91	8.16	10.19	4.89	6.36	7.48	9.31
软件和信息技术服务业	0.00	0.00	0.00	0.00	1.88	2.45	4.77	5.93
页岩气开采设备	0.00	0.00	1.91	2.39	3.64	4.73	3.40	4.24
盾构机及配套设备	4.09	5.43	4.30	5.37	3.66	4.75	3.38	4.20

旅游业	1.56	2.07	0.86	1.08	1.07	1.39	0.88	1.10
期末租赁资产余额	75.30	100.00	80.05	100.00	76.92	100.00	80.35	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 2022 年末，金石租赁的单一最大客户四川航空股份有限公司租赁资产余额为 11.20 亿元，占净资产的比重为 51.70%，已超过监管要求（单一客户集中度不得超过净资产的 30.00%），主要系因为金石租赁从事飞机融资租赁业务，单笔业务规模较大导致；金石租赁的单一最大集团客户租赁资产余额为 11.31 亿元，占净资产的比重为 52.23%，超过监管要求（单一集团客户集中度不得超过净资产的 50.00%）。

截至 2023 年 6 月末，单一最大客户租赁资产余额占净资产的比重为 47.31%，客户集中度仍然较高。单一最大集团客户租赁资产占净资产比例较年初有所下降，能够满足监管要求，但仍然较高。

金石租赁已采取一系列措施进行整改并争取地方金融局实行弹性监管的相关支持，若金石租赁未来未能在过渡期满足监管要求或者未能获得地方金融局弹性监管的支持，可能会对租赁业务经营造成一定影响。

表 8 金石租赁客户集中度情况（单位：亿元）

项目		2022 年末	2023 年 6 月末
单一最大客户	融资租赁业务余额	11.20	10.40
	占净资产比例（%）	51.70	47.31
单一最大集团客户	融资租赁业务余额	11.31	10.46
	占净资产比例（%）	52.23	47.57

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，自 2020 年末以来，西南区域业务占比持续上升，截至 2023 年 6 月末，西南区域业务占比较年初增加 1.59 个百分点；华

南区域业务占比继续下降至 16.57%；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。

表 9 金石租赁业务区域分布（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
西南	41.03	54.48	52.55	65.65	58.67	76.28	62.56	77.87
华南	23.99	31.85	18.17	22.70	13.87	18.03	13.31	16.57
西北	5.12	6.80	5.12	6.40	1.47	1.91	1.47	1.83
其他	5.17	6.87	4.21	5.25	2.91	3.78	3.01	3.73
合计	75.30	100.00	80.05	100.00	76.92	100.00	80.35	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

资产质量方面，2020—2022 年末，金石租赁的正常类租赁资产占比持续提高，主要系部分资产观察期结束后重新调回正常类资产所致。截至 2022 年末，关注类租赁资产为 1.54 亿元，较年初大幅减少 5.34 亿元，主要系公司客户青海省投资集团有限公司完成破产重组，公司按照部分租赁资产的本金原值债转股以及部分留

债等方式化解关注类资产，但是未来仍需对资产的回收情况保持关注。2020—2022 年末，金石租赁不良资产均来自客户四川恒达电子科技有限公司，该公司目前已进入破产清算程序，不良资产率处于行业较低水平。

2020—2022 年末，金石租赁的租赁资产减值准备和拨备覆盖率持续下降，截至 2022 年末

拨备覆盖率为 122.07%，较年初下降 11.30 个百分点，整体覆盖程度一般，在外部信用风险较高的环境下，需对其风险抵御能力保持关注。

截至 2023 年 6 月末，金石租赁的租赁资产不良率及关注类资产占比较年初变化不大，拨备覆盖率较年初增加 12.95 个百分点，仍处于一般水平，租赁业务资产质量总体较为稳定。

表 10 金石租赁的租赁资产质量（单位：亿元）

资产分类	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常	67.68	89.88	72.89	91.06	75.10	97.63	78.53	97.73
关注	7.35	9.76	6.88	8.59	1.54	2.00	1.54	1.92
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑	0.28	0.37	0.28	0.35	0.28	0.36	0.28	0.35
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	75.30	100.00	80.05	100.00	76.92	100.00	80.35	100.00
不良资产合计	0.28	0.37	0.28	0.35	0.28	0.36	0.28	0.35
减值准备合计	0.38		0.37		0.34		0.38	
不良资产拨备覆盖率 (%)	136.86		133.37		122.07		135.02	

资料来源：公司提供，联合资信整理

4. 融资担保业务

2020—2022 年，金玉担保收入逐年增长，期末在保余额规模较大，客户、区域和行业集中度高，代偿率一般，委托贷款客户数量较少，集中度很高，需要关注其面临的信用风险。2023 年上半年，金玉担保收入同比增长，期末在保余额较年初小幅增长。

公司融资担保业务运营主体为金玉担保。截至 2023 年 6 月末，金玉担保已获得银行综合授信额度 339.42 亿元，已使用 42.18 亿元，授信额度较为充裕。

2020—2022 年，金玉担保收入主要来自担保业务收入和委托贷款业务收入；随着金玉担保债券担保的发展，带动担保业务收入增长，金玉担保营业收入持续增长，年均复合增长 48.52%，2022 年，金玉担保营业收入同比增长 16.61%；其中，委托贷款业务收入及占比持续增长。2023 年上半年，金玉担保营业收入同比增长 10.42%，仍然以担保业务收入和委托贷款业务收入为主，其中，委托贷款业务收入占比较年初进一步提升。

表 11 金玉担保的收入结构（单位：亿元）

资产分类	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—6 月	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
担保业务收入	1.70	82.75	3.05	78.46	3.42	75.53	1.75	73.63
委托贷款业务收入	0.33	15.87	0.80	20.51	1.09	24.08	0.62	26.18
其他	0.03	1.38	0.04	1.02	0.02	0.39	0.004	0.19
合计	2.05	100.00	3.88	100.00	4.53	100.00	2.37	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2020—2022 年，金玉担保当年担保发生额波动增长，担保业务以直接融资性担保为主，其中，2021 年直接融资性担保发生额增长主要系债券担保业务所致。2020—2022 年末，期末在保

余额融资性担保责任余额持续增长。截至 2022 年末，期末在保余额及融资性担保责任余额较年初分别增长 26.90%和 27.49%，融资性担保放大

倍数进一步增长至 3.95 倍，但是仍处于较低水平。

截至 2022 年末，金玉担保单一最大客户期末担保责任余额 5.10 亿元，占金玉担保净资产 9.36%，未超出监管要求。截至 2023 年 6 月末，金玉担保最大单一客户集中度为 9.15%，客户集中度较高。

2023 年上半年，金玉担保当期担保发生额仍然以直接融资性担保为主，占比 70.11%；金

玉担保当期担保发生额同比下降 19.80%，主要系公司储备项目大部分主要为债券业务，该类业务审批权限已经转至国家金融监管局，监管变更导致储备项目业务落地进展缓慢。截至 2023 年 6 月末，金玉担保期末在保余额及融资性担保责任余额较年初分别增长 0.43%和 2.53%，变化不大；期末融资性担保放大倍数为 3.97 倍，较年初小幅上升，仍处于较低水平。

表 12 金玉担保担保业务主要情况（单位：亿元、倍）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
当期担保发生额	89.22	142.92	106.18	33.62
其中：间接融资性担保	18.14	15.13	6.22	1.24
直接融资性担保	46.83	108.40	70.30	23.57
非融资性担保	24.26	19.39	29.66	8.81
当年解保额	34.24	43.71	44.92	32.34
期末在保余额	128.48	227.68	288.93	290.21
融资性担保责任余额	91.59	168.98	215.44	220.89
融资性担保放大倍数	1.75	3.17	3.95	3.97

资料来源：公司提供，联合资信整理

直接融资性担保方面，截至 2022 年末，金玉担保前十大客户担保责任余额合计 66.40 亿元，占期末净资产的比重 91.40%，反担保措施以抵押和担保为主。从区域分布来看，直接融资性担

保主要发生于四川省，截至 2022 末，四川省直接融资性担保业务占直接融资性担保余额比重 81.23%，直接融资性担保区域集中度高。

表 13 截至 2022 年末金玉担保直接融资担保余额前十名客户情况（单位：亿元）

客户名称	担保责任余额	发行人主体信用等级	占期末净资产的比重（%）	反担保措施
客户 1	6.80	AA ⁺	9.36	担保
客户 2	6.80	AA	9.36	抵押+担保
客户 3	6.80	AA	9.36	担保
客户 4	6.80	AA	9.36	抵押+担保
客户 5	6.80	AA	9.36	抵押+质押
客户 6	6.80	AA	9.36	抵押
客户 7	6.80	AA	9.36	抵押+质押
客户 8	6.40	AA	8.81	抵押+担保
客户 9	6.40	AA	8.81	抵押+担保
客户 10	6.00	AA	8.26	抵押+担保
合计	66.40	--	91.40	--

注：前十名客户的担保责任余额均为在保余额的 80%

资料来源：公司提供，联合资信整理

间接融资性担保方面，截至 2022 年末，金玉担保间接融资性担保前十大客户担保责任余额合计 21.53 亿元，占期末净资产的比重 39.51%，

反担保措施以抵押和担保为主。从区域分布来看，间接融资性担保主要发生于四川省，截至 2022 末，四川省间接融资性担保业务占间接融资性担

保 96.94%，间接融资性担保区域集中度高。

表 14 截至 2022 年末金玉担保间接担保余额前十名客户情况（单位：亿元）

客户名称	担保责任余额	发行人 主体信用等级	占期末净资产的比重（%）	反担保措施
客户 1	3.86	AA ⁺	7.09	质押
客户 2	3.00	AA	5.51	质押+担保
客户 3	2.80	AA	5.13	质押+担保
客户 4	2.62	AA	4.81	质押
客户 5	2.40	AA	4.40	抵押+担保
客户 6	1.85	AA	3.39	抵押+质押+担保
客户 7	1.70	AA	3.12	质押+担保
客户 8	1.12	AA	2.06	抵押+担保
客户 9	1.10	AA	2.02	信用
客户 10	1.08	AA	1.98	抵押+担保
合计	21.53	--	39.51	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

从行业分布来看，金玉担保的业务主要分布在租赁和商务服务业以及建筑业，截至 2023 年 6 月末，租赁和商务服务业的担保余额占比 68.35%，行业集中度高。

表 15 金玉担保行业分布情况（单位：亿元）

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 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	63.61	49.51	141.98	62.36	192.50	66.62	198.36	68.35
建筑业	25.35	19.73	47.93	21.05	52.14	18.04	45.82	15.79
金融业	11.60	9.03	6.48	2.84	2.50	0.87	11.00	3.79
零售业	8.66	6.74	8.64	3.79	8.66	3.0	9.19	3.17
房地产开发经营	3.44	2.68	12.90	5.67	21.40	7.41	21.40	7.37
其他	15.82	12.31	9.75	4.29	11.73	4.06	4.44	1.53
期末担保余额合计	128.48	100.00	227.68	100.00	288.93	100.00	290.21	100.00

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 2023 年 6 月末，金玉担保的担保项目到期时间主要集中于 3 年以上及 2~3 年，担保项目期限较长。

表 16 金玉担保业务到期期限分布（单位：亿元）

期限	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 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（含）以内	11.77	9.16	6.53	2.87	23.13	8.01	17.71	6.10
1~2 年（含）	21.20	16.50	20.09	8.82	17.86	6.18	17.58	6.06
2~3 年（含）	20.61	16.04	66.97	29.41	67.9	23.5	70.20	24.19
3 年以上	74.90	58.30	134.09	58.89	180.04	62.31	184.73	63.65
合计	128.48	100.00	227.68	100.00	288.93	100.00	290.21	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从担保代偿情况看，2020—2022 年，金玉担保当年新增的代偿额波动下降，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，但是仍属一般水平。2020—2022 年末，金玉担保期末应收代偿款有所波动。

截至 2023 年 6 月末，金玉担保应收代偿款余额较年初增长 5.09%，部分应收代偿款期限较久，需要关注代偿项目的处置回收情况。截至 2023 年 6 月末，金玉担保累计担保代偿率较年初减少 0.18 个百分点，累计代偿回收率较年初减少 0.98 个百分点。

表 17 担保代偿情况表（单位：笔、亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
期末应收代偿款	5.51	6.07	5.70	5.99
累计担保代偿额	8.24	9.85	9.98	10.32
当期新增代偿额	1.65	1.61	0.13	0.34
累计担保代偿率 (%)	3.54	3.56	3.10	2.92
累计代偿回收率 (%)	33.22	37.58	42.14	41.16

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 2022 年末，金玉担保 I 级资产、II 级资产之和占资产总额扣除应收代偿款后 72.01%，

I 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 71.26%；III 级资产占资产总额扣除应收代偿款后的 25.28%，符合监管规定。

委托贷款方面，金玉担保委托贷款客户主要为被担保的城投客户，2020—2022 年末，金玉担保委托贷款账面价值分别为 5.88 亿元、11.49 亿元和 8.93 亿元，金玉担保对客户整体敞口进一步扩大。截至 2022 年末，委托贷款总额 9.22 亿元，计提减值准备 0.29 亿元，计提比例 3.16%，逾期委托贷款合计 0.28 亿元（均为逾期 180 天以上），占期末委托贷款净额 3.17%。截至 2022 年末，委托贷款客户数量较少，前十大客户委托贷款余额 8.87 亿元，占委托贷款期末余额 96.17%，客户集中度很高。委托贷款期限主要为 1 年、2 年，风险缓释措施主要为质押、担保和抵押等。

截至 2023 年 6 月末，金玉担保委托贷款账面价值 14.16 亿元，较年初增长 58.57%，主要系金玉担保在符合监管要求的前提下，为了提高资金使用效率所致，委托贷款占金玉担保资产总额 20.04%，委托贷款占比较大，其中，前五大委托贷款客户账面价值 10.04 亿元；委托贷款逾期金额 0.28 亿元，已经全额计提减值损失。

表 18 截至 2022 年末金玉担保自有资金委托贷款业务前十大客户情况（单位：亿元）

客户名称	期末余额	期限	占委托贷款期末余额比例（%）	抵质押物
客户 1	2.00	1 年	21.68	质押+担保
客户 2	2.00	1 年	21.68	质押+担保
客户 3	1.01	1 年	10.95	质押+担保
客户 4	1.00	1 年	10.84	抵押
客户 5	1.00	1 年	10.84	抵押
客户 6	0.75	2 年	8.13	担保
客户 7	0.71	2 年	7.64	担保
客户 8	0.19	2 年	2.06	担保
客户 9	0.12	2 年	1.30	抵押+担保
客户 10	0.10	2 年	1.05	抵押+质押+担保
合计	8.87	--	96.17	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

5. 小额贷款业务

2020—2022 年，公司主动收缩小贷业务期末余额持续下降。截至 2023 年 6 月末，关注类贷款金额和占比很高，不良类贷款金额和占比

较年初进一步上升，不良资产率较高，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 2022 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，公司小贷板块中除成都市高新区金坤小额贷款有限公司由公司全资控股外，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，主要向所在地中小微企业提供融资服务。

表 19 截至 2022 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	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	7.88	0.47
峨眉山市金坤小额贷款有限公司	2011 年 10 月	2.00	65.00	4.32	0.31
达州市通川区金坤小额贷款有限公司	2013 年 8 月	3.50	65.71	8.05	0.16
内江市经开区金坤小额贷款有限公司	2015 年 4 月	5.00	65.00	5.96	0.24
宜宾市南溪区金坤小额贷款有限公司	2014 年 7 月	4.00	62.50	5.96	0.32
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	100.00	6.88	0.07
遂宁市经开区金坤小额贷款有限公司	2015 年 9 月	3.50	90.00	4.89	0.37
广元市利州区金坤小额贷款有限公司	2014 年 9 月	5.00	74.00	6.36	0.27
凉山州西昌市金坤小额贷款有限公司	2016 年 4 月	5.00	66.00	6.37	0.29
合计	--	37.80	--	56.66	2.50

资料来源：公司提供，联合资信整理

2020—2022 年，公司小贷业务的当期放款持续增长，主要系统口径口径包含了展期金额所致。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，新增业务笔均金额持续下降。

2020—2022 年，公司小额贷款平均利率持续下降，但是贷款平均利率仍然较高。

2023 年上半年，公司小额贷款业务投放同比增长 106.23%，期末贷款余额较年初微幅下降 0.94%，贷款平均利率有所上升。

表 20 公司小额贷款经营概况（单位：亿元、户、笔）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
当期放款金额	10.10	12.32	13.42	6.95
期末小额贷款余额	54.48	53.91	48.92	48.46
贷款平均利率（%）	12.48	12.24	12.40	12.46

注：“当期放款金额”包含了展期的金额

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年末，公司小额贷款余额的期限主要为 1 年以内，整体期限较短。

表 21 截至 2022 年末小额贷款业务合同期限的分布

期限	金额（亿元）	占比（%）
1 年以下	29.58	60.47
1~2 年	11.42	23.35
2~3 年	2.07	4.24
3 年以上	5.84	11.94
合计	48.92	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年末，公司小额贷款担保方式主要为抵押贷款，占比为 74.17%，信用贷款占比比较低。

表 22 截至 2022 年末公司小额贷款业务担保方式

项目	金额（亿元）	占比（%）
抵押贷款	36.29	74.17
质押贷款	8.50	17.38
保证贷款	3.06	6.25
信用贷款	1.07	2.20
合计	48.92	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2020—2022 年末，公司小额贷款的关注类资产规模和占比均先升后降。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，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。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。随着公司对小额贷款业务的主动压缩和积极采取措施支持贷款客户化解风险，关注类资产规模和占比在 2022 年末有所下降，但是关注类资产规模仍然很大，占比很高。2020—2022 年末，公司小额贷款不良资产金额和占比持续上升，不良资产率较高，拨备覆盖率持续下降且处于较低水平，需要对小额贷款业务的资产质量保持关注。

截至 2023 年 6 月末，正常类、关注类小贷资产规模变化很小，不良资产较年初大幅增长 5.21%，不良率较年初增加 0.38 个百分点，拨备覆盖率进一步下降，处于较低水平，资产质量整体较差；公司未对小额贷款进行过核销。

表 23 公司小贷板块贷款五级分类（单位：亿元）

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常类	27.69	50.83	25.69	47.66	25.92	53.00	24.54	50.64
关注类	24.54	45.05	25.65	47.57	20.12	41.14	20.89	43.11
次级类	1.34	2.46	1.74	3.23	1.78	3.64	1.94	4.00
可疑类	0.90	1.65	0.83	1.54	1.09	2.23	1.09	2.25
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	54.48	100.00	53.91	100.00	48.92	100.00	48.46	100.00
不良资产	2.24	4.11	2.57	4.77	2.88	5.88	3.03	6.26
拨备合计（亿元）	2.12		2.27		2.35		2.45	
拨备覆盖率 (%)	94.65		88.22		81.76		80.63	

资料来源：公司提供，联合资信整理

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；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较高，且债权投资资产中关注类占比较高，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，主要由四川金鼎本部和金玉担保、西藏金兴和、金鼎基金、西部资管负责。

股权投资

截至 2022 年末，公司存续的 3 笔股权投资业务分别为四川能投商业保理有限公司（以下简称“四川能投保理”）、巴中意科碳素、荆门汇

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

盈兴和股权投资合伙企业（有限合伙）；另有 1 笔股权投资已经实现退出。

四川能投保理于 2022 年 6 月成立，注册资本 2.00 亿元，四川金鼎持股 86.05%。截至 2022 年末，四川能投保理资产总额 2.06 亿元，负债总额 139.15 万元，资产负债率 0.68%。2022 年，四川能投保理投放金额 0.97 亿元，实现营业收入 452.97 万元，净利润 447.41 万元。

截至 2022 年末，四川金鼎间接持有巴中意科碳素 25.73% 的股份，该项目符合四川能投锂电池全产业链的战略布局。截至 2022 年末，巴中意科碳素资产总额 7.67 亿元，负债总额 1.23 亿元，所有者权益 6.44 亿元。2022 年，巴中意科碳素实现营业收入 4.56 亿元，净利润 1.47 亿元。

公司通过股权投资方式参与荆门汇盈兴和股权投资合伙企业（有限合伙），该有限合伙公司实收资本 3120.00 万元，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（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公司本部自有资金，主要面向四川省内大中型企业，通过委托贷款等形式满足客户中长期资金需求，在业务定位及客户结构上与公司小贷业务形成互补。2020—2022 年末，债权投资业务账面价值波动上升。截至 2022 年末，债权投资规模 21.45 亿元，较年初下降 36.82%，主要系部分委托贷款收回所致。截至 2023 年 6 月末，公司债权投资较年初增长 35.66%，主要系增加文化、教育和服务、房地产及建筑施工行业的投资。

从行业占比来看，截至 2022 年末，公司债权投资主要集中在文化、教育和服务业、公共设施及服务、房地产及建筑施工、投资及资产管理 4 个行业，其中，文化、教育和服务业成为公司债权投资新的重点行业，规模和占比快速上升；公共设施及服务、房地产及建筑施工的债权投资规模和占比则出现大幅下降；投资及资产管理的债权投资规模和占比较为稳定。截至 2023 年 6 月末，文化、教育和服务仍然为公司债权投资第一大行业，占比较年初增加 7.71 个百分点。

表 24 公司债权投资业务的行业分布（单位：亿元）

行业	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
文化、教育和服务	--	--	--	--	8.75	40.79	14.11	48.50
房地产及建筑施工	6.86	38.01	10.12	29.81	3.98	18.55	6.72	23.10
公共设施及服务	4.19	23.21	15.56	45.83	4.23	19.72	3.97	13.63
投资及资产管理	2.70	14.96	2.79	8.22	2.70	12.59	2.70	9.26
其他	4.32	23.83	5.48	16.14	1.79	8.35	1.60	5.51
合计	18.07	100.00	33.95	100.00	21.45	100.00	29.10	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年 6 月末，公司前五大客户债权投资占债权投资总额 34.81%，占比较高，借款

利率区间 8.00%~10.00%，需要对项目进展、资金回收情况保持关注。

表 25 截至 2023 年 6 月末前 5 大客户债权投资（单位：亿元）

序号	客户	借款金额	起止日期	五级分类	是否为关联方
1	四川正熙投资实业有限公司	2.13	2021/06/27-2023/12/27	正常	否
2	新津新城发展集团有限公司	2.00	2022/04/29-2023/04/27	正常	否

3	崇州市崇兴投资有限责任公司	2.00	2022/05/19-2023/05/18	正常	否
4	宣汉发展投资集团有限公司	2.00	2023/01/13-2024/01/12	正常	否
5	成都淮州鳌灵文化发展有限公司	2.00	2023/03/17-2024/03/16	正常	否
合计		10.13	/	/	/

注：项目 2、3 已经到期正常收回

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，并计提相应比例准备金，2020—2022 年末，正常类资产占比持续下降，截至 2022 年末，正常类资产占比较年初进一步下降 7.51 个百分点。2020—2022 年末，关注类资产占比持续上升，截至 2022 年末，关注类资产占比较年初增加 8.80 个百分点，但是金额较年初下降 6.57%，主要系公司采取办理临时性贷款延期、展期或者借新还旧等方式缓解客户还款压力，减免逾期期间产生的罚息、复利，部分客户逐步归还了贷款。2020—2022 年末，不良类资产占比和金额有所波动，截

至 2022 年末，不良类资产下降至 0.40 亿元，占比 1.86%。公司债权投资关注类资产占比较高，需对公司债权投资质量予以关注。

截至 2023 年 6 月末，随着新增债权投放增加，正常类资产规模和占比明显上升，但资产质量整体偏弱，关注类资产占比大幅减少 9.09 个百分点，主要系正常收回部分关注类资产以及债权投资整体规模增长所致；次级类资产降为 0.00 元，主要系正常收回部分次级资产，另有少部分次级资产调为可疑类资产。

表 26 债权投资五级分类情况（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常类	15.68	86.87	26.64	78.47	15.22	70.96	23.55	80.94
关注类	2.37	13.13	6.24	18.38	5.83	27.18	5.26	18.09
不良类	0.00	0.00	1.07	3.15	0.40	1.86	0.28	0.97
其中：次级类	0.00	0.00	0.79	2.33	0.15	0.70	0.00	0.00
可疑类	0.00	0.00	0.28	0.82	0.25	1.16	0.28	0.97
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	18.05	100.00	33.95	100.00	21.45	100.00	29.10	100.00
风险准备金（亿元）	0.41		0.54		0.51		0.51	

注：逾期 90 天以上计入关注类资产

资料来源：公司提供，联合资信整理

7. 基金业务

公司基金业务以固定收益类业务为主，基金业务对公司的收入和利润影响较小，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，如水电站等；参与上市公司定向增发等。

由于业务特性，公司基金业务的收益主要计入营业收入和投资收益，2022 年，公司基金业务确认的营业收入为 1.21 亿元，投资收益 0.95 亿元，利息成本 2.24 亿元（包含基金公司向公司借款的利息），受此影响，基金业务当年实现

净利润-0.37 亿元。整体来看，基金业务对公司的收入和利润影响较小。

截至 2022 年末，公司管理基金数量为 11 只，合计管理基金总规模为 22.81 亿元，其中固定收益类业务主要为按季收息模式，规模 19.99 亿元；直接投资类业务主要为股权类投资业务，规模 0.20 亿元；管理类业务主要为通道类业务，规模 2.62 亿元。在公司资产负债表内体现的基金管理规模为 22.07 亿元，自有资金投入为 19.50 亿元，占比较大，基金业务主要根据业务合同约定到期退出。

公司于 2023 年初将拉萨金鼎兴能投资中心（有限合伙）转至控股股东，不再纳入合并范围，2023 年上半年，公司基金业务实现收入 0.04 亿元。截至 2023 年 6 月末，公司基金业务 16 笔，公司基金业务管理规模 10.53 亿元，较年初下降 53.84%，主要系基金退出与划转导致。

8. 资产管理业务

地方资管业务主要由子公司西部资产管理（深圳）有限公司（以下简称“西部资管”）开展，2020—2022 年，西部资管分别实现营业收入 0.86 亿元、0.86 亿元和 1.44 亿元；2022 年，西部资管营业收入同比增长 67.44%，主要系西部资管年均业务规模同比增长以及贷款业务收取的利息增长所致。截至 2023 年 6 月末，西部资管资产总额 14.69 亿元，所有者权益 3.82 亿元，2023 年上半年实现营业收入 0.57 亿元，净利润 0.14 亿元。

9. 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；但随着宏观经济增长压力带来的信用风险攀升，公司金融类业务资产质量仍面临压力。

公司打造小额信贷、融资担保、融资租赁、资产管理²“四大金融服务产业”，一方面，“四大金融服务产业”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”要形成金融服务协同，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。此外，公司将全力推进“伊力横江水电公募 REITs”发行上市，成功上市后，公司计划继续投入新的水电资产，做大 REITs 产品规模。在 2022 年成功投资巴中意科碳素基础上，公司将继续进行优质股权项目投资，充分发挥自身产融协同的优势。

八、风险管理分析

公司根据发展战略需要，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。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

² 此处的资产管理指的是以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

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。金玉担保的评审委

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。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年审计报告，2020—2021 年财务报表经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2022 年财务报表经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，

均被出具了标准的无保留审计结论。2023 年半年度财务报告未经审计。

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母公司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，合并范围子公司 18 家；2021 年，公司合并范围子公司 19 家；2022 年，四川金兴和投资有限公司根据股东安排划转至四川能投建工集团有限公司，不再纳入合并范围，四川能投保理于 2022 年 6 月成立，当年纳入合并范围，公司合并范围子公司仍为 19 家。截至 2023 年 6 月末，公司纳入合并范围子公司合计 20 家。公司合并范围的子公司变动规模较小，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 2022 年末，公司合并资产总额 315.29 亿元，所有者权益 110.19 亿元（含少数股东权

益 43.92 亿元）；2022 年，公司实现营业收入 24.94 亿元，利润总额 2.12 亿元；筹资活动前现金流量净额 14.05 亿元。

截至 2023 年 6 月末，公司合并资产总额 321.57 亿元；负债总额 211.07 亿元；所有者权益 110.50 亿元（含少数股东权益 44.44 亿元）。2023 年 1—6 月，公司实现营业收入 12.69 亿元，利润总额 1.31 亿元；筹资活动前现金流量净额-7.96 亿元。

2. 合并报表分析

（1）资产质量

2020年以来，公司资产规模小幅波动，整体资产质量一般，且受限资产比例较高，流动性偏弱。截至2023年6月末，公司资产总额较上年末小幅增长，结构变化不大，仍然以货币资金、应收关联公司款项、债权类资产和投资类资产为主。

2020—2022年末，公司资产规模波动增长，年均复合增长1.20%。截至2022年末，资产总额315.29亿元，较年初略降2.73%，其中，流动资产占40.80%，非流动资产占59.20%。公司资产以非流动资产为主。

表 27 公司资产结构（单位：亿元）

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	125.57	40.79	125.70	38.78	128.63	40.80	130.25	40.51
其中：货币资金	51.80	16.83	42.76	13.19	56.17	17.82	46.35	14.41
其他应收款	21.00	6.82	24.10	7.43	26.95	8.55	24.46	7.61
其他流动资产	12.51	4.06	17.92	5.53	10.83	3.43	20.20	6.28
非流动资产	182.30	59.22	198.45	61.22	186.67	59.20	191.32	59.49
其中：长期应收款（含一年内到期）	73.89	24.00	70.99	21.90	55.02	17.45	58.65	18.24
发放贷款及垫款	52.65	17.10	52.00	16.04	46.64	14.79	46.29	14.40
其他非流动金融资产	38.48	12.50	43.70	13.48	39.23	12.44	40.49	12.59
资产总额	307.86	100.00	324.15	100.00	315.29	100.00	321.57	100.00

注：2023年半年度数据未经审计

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2020—2022年末，流动资产规模稳中有增，年均复合增长1.21%。截至2022年末，流动资产128.63亿元，较年初增长2.33%。

2020—2022年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长4.14%。截至2022年末，货币资金56.17亿元，较年初增长31.36%；货币资金主要由银行存款构成，占比94.81%。截至2022年末，

受限资金合计8.90亿元（占货币资金15.84%），主要为保证金及用于质押的资金。

2020—2022年末，公司其他应收款持续增长，年均复合增长13.30%。截至2022年末，其他

应收款26.95亿元，主要为应收关联公司款项，其他应收款计提的坏账准备0.59亿元，计提比例2.17%。

表 28 截至 2022 年末其他应收款前三大企业

客户	期末账面价值（亿元）	占其他应收款比例（%）	款项性质
四川宜宾伊力集团横江发电有限公司	6.75	24.84	借款及利息
四川能投建工集团有限公司	5.35	19.68	应收股权转让款
成都玖兴汇企业管理有限责任公司	3.52	12.96	借款及利息
合计	15.62	57.48	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2020—2022年末，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降6.95%。截至2022年末，公司其他流动资产10.83亿元，较年初下降39.56%，其他流动资产主要是委托贷款，公司计提其他流动资产信用减值损失0.06亿元，计提比例较小。

2020—2022年末，公司非流动资产规模小幅波动，年均复合增长1.19%。截至2022年末，公司非流动资产186.67亿元，较年初下降5.94%。

2020—2022年末，公司长期应收款持续下降，年均复合下降13.71%。截至2022年末，公司长期应收款较年初下降22.50%，其中，融资租赁款37.18亿元。截至2022年末，长期应收款计提坏账准备0.34亿元，计提比例0.90%，计提比例较低。

发放贷款及垫款为小贷公司发放的贷款，2020—2022 年末，公司发放贷款及垫款持续下降，年均复合下降 5.88%。截至 2022 年末，发

放贷款及垫款 46.64 亿元，较年初下降 10.30%；发放贷款及垫款计提贷款损失准备 2.46 亿元，计提比例 5.02%，计提比例一般。

2020—2022 年末，公司其他非流动金融资产波动增长，年均复合增长 0.97%，截至 2022 年末，公司其他非流动金融资产较年初下降 10.22%，主要系转让子公司股权导致股权投资下降所致，其中，其他非流动金融资产中，股权投资占比 53.34%，信托投资占比 46.66%，信托主要来源于西藏金兴和、金鼎基金持有的投资产品。

截至2022年末，公司受限资产合计54.71亿元，占总资产的比例为17.35%，主要为用于质押的长期应收款（占受限资产71.30%）、货币资金（占受限资产16.27%）。公司受限资产规模较大，整体资产流动性偏弱。

表 29 截至 2022 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	8.90	保证金、质押及受监管的存款
固定资产	6.59	抵押取得银行借款
应收账款	0.21	质押取得银行借款
长期应收款	39.01	质押取得银行借款
长期股权投资	0.001	质押取得银行借款
合计	54.71	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年6月末，公司合并资产总额较上年末小幅增长1.99%，资产结构较上年末变化不

大，仍然以货币资金、应收关联公司款项、债权类资产和投资类资产为主。

(2) 资本结构

2020年末-2023年6月末，公司所有者权益小幅波动，少数股东权益占比较高，所有者权益结构稳定性一般。

2020—2022年末，公司所有者权益小幅波动，年均复合增长10.25%，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；截至2022年末，所有者权益较年初基本没有变化。截至2022年末，在所有者权益中，归属于母公司所有者权益66.28亿元，占比60.15%，少数股东权益43.92亿元，主要为金石租赁、金玉担保等主要子公司少数股东权益，实收资本占归属于母公司所有者权益75.44%、资本公积占归属于母公司所有者权益28.93%，未分配利润占归属于母公司所有者权益-5.82%。所有者权益稳定性一般。2020—2022年末，公司未分配亏损持续扩大，主要系基金等业务亏损、融

资成本难以下调、母公司持续分红等综合原因导致归属母公司股东的净利润持续为负。

2020—2022年，公司对当年净利润现金分红分别为2.17亿元、1.41亿元和1.04亿元，占净利润分别为1288.64%、285.93%和157.61%，分红力度很大。

截至2023年6月末，所有者权益较上年末微增0.28%，权益结构较上年末变化不大。

2020年末-2023年6月末，公司负债规模有所波动，资产负债率处于较高水平，全部债务有所波动。截至2023年6月末，公司债务期限转变为以短期债务为主。

2020—2022年末，公司负债规模持续下降，年均复合下降2.82%。截至2022年末，负债总额205.10亿元，较年初下降4.12%，流动负债占比持续上升。

表 30 公司负债结构 (单位: 亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	82.46	37.97	114.37	53.47	116.23	56.67	120.74	57.20
其中：短期借款	17.67	8.14	13.71	6.41	20.78	10.13	22.46	10.64
其他应付款	32.68	15.04	32.63	15.26	31.31	15.27	30.69	14.54
其他流动负债	14.59	6.72	19.78	9.25	19.91	9.71	29.26	13.86
非流动负债	134.73	62.03	99.54	46.54	88.87	43.33	90.33	42.80
其中：长期借款（含一年内到期）	74.44	34.27	84.72	39.61	76.72	37.41	73.11	34.64
应付债券（含一年内到期）	36.85	16.97	46.52	21.75	35.90	17.50	33.92	16.07
负债总额	217.19	100.00	213.90	100.00	205.10	100.00	211.07	100.00

注：2023年半年度数据未经审计，相关指标未年化处理
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2020—2022年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长18.72%。截至2022年末，公司流动负债116.23亿元，较年初增长1.62%。

2020—2022年末，公司短期借款波动增长，年均复合增长8.45%。截至2022年末，公司短期借款20.78亿元，较年初增长51.58%，从构成来看，短期借款中信用借款18.63亿元，保证借款2.15亿元。

2020—2022年末，公司其他应付款持续下降，年均复合下降2.12%。截至2022年末，公司其他应付款31.31亿元，其中，关联方往来28.64

亿元（来着四川水电的借款24.31亿元，来自四川能投的借款2.00亿元），占其他应付款91.48%，其他应付款构成较年初变化不大，其他应付款计息部分金额为0.65亿元。

2020—2022年末，公司其他流动负债持续增长，年均复合增长16.79%。截至2022年末，公司其他流动负债19.91亿元，较年初微增0.65%，其他流动负债中，信托借款占比55.37%，担保赔偿准备金占比36.37%。

2020—2022年末，公司非流动负债持续下降，年均复合下降18.78%，截至2022年末，公司

非流动负债88.87亿元，较年初下降10.71%，主要系应付债券和长期借款减少所致。

2020—2022年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长1.52%。截至2022年末，公司长期借款76.72亿元，较年初下降9.44%，其中，抵押借款占比46.21%，质押借款占比19.37%，保证借款占比18.71%，信用借款占比15.71%。

2020—2022年末，公司应付债券波动下降，年均复合下降1.30%。截至2022年末，公司应付债券35.90亿元，较年初下降22.83%，主要系到期兑付所致。

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，其他非流动负债余额减至0。

债务方面，2020—2022年末，公司全部债务波动下降，年均复合下降4.16%。截至2022年末，公司全部债务较年初下降19.61%，债务结构方面，短期债务占45.24%，长期债务占54.76%，公司债务结构偏长期。从全部债务偿还期限来看，截至2022年末，公司债务到期期限较为分散，其中1年内到期债务占比最大，需要关注公司流动性情况。

从债务指标来看，2020—2022年末，公司资产负债率持续下降，截至2022年末，资产负债率为65.05%，较年初下降0.94个百分点；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均持续下降。整体看，公司负债水平较高。

表 31 公司债务和杠杆情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
全部债务	167.52	191.40	153.88	189.12
其中：短期债务	39.38	95.65	69.62	100.09
长期债务	128.15	95.76	84.26	89.03
短期债务占比（%）	23.50	49.97	45.24	52.92
资产负债率（%）	70.55	65.99	65.05	65.64
全部债务资本化比率（%）	64.88	63.45	58.27	63.12
长期债务资本化比率（%）	58.57	46.48	43.33	44.62

注：2023年半年度数据未经审计，相关指标未年化处理

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

表 32 截至 2022 年末全部债务到期期限分布

到期期限	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内	56.93	37.00
1~2 年	29.43	19.13
2~3 年	21.97	14.27
3 年以上	45.55	29.60
合计	153.88	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2023年6月末，公司负债总额较年初小幅增长2.91%，负债结构较年初亦变化不大。截至2023年6月末，公司全部债务较年初增长22.90%，短期债务占比为52.92%，公司债务结构转变为以短期债务为主。截至2023年6月末，受公司短期借款增长以及发行2期债券影响，公司

资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较年初均小幅上升。

（3）盈利能力

2020—2022年，公司营业收入和利润总额持续增长，但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。2023年上半年，公司经调整营业收入同比下降，利润总额同比增长。

公司营业收入分析详见“经营分析”，2020—2022年，公司经调整的营业总收入持续增长，2023年上半年，经调整的营业总收入同比下降7.45%，利润总额同比增长69.58%。

2020—2022年，公司营业成本持续增长，年均复合增长14.04%，2022年，公司营业成本21.22亿元，同比增长14.31%，主要系融资租赁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，2020—2022年，公司期间费用总额持续上升，年均复合增长64.85%。2022年，公司期间费用为1.14亿元，同比增长129.05%，主要系债权投资下降导致利息收入下降较大。

2020—2022年，公司各类减值损失波动增长，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。2022年各类减值损失为2.71亿元，同比变化不大，对盈利侵蚀较大。

2020—2022年，公司投资收益波动较大，2021年，投资收益同比增长27.89%，主要系股权投资、信托投资持有期间的投资收益增加所致。

2022年投资收益同比下降19.35%，主要系股权投资导致的投资收益下降幅度较大所致。

2020—2022年，公司利润总额持续增长，年均复合增长44.47%。2022年，公司利润总额同比增长30.25%，主要系营业成本增速低于营业收入增速以及公允价值收益由负转正综合所致。公司下属基金、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，2020—2022年，公司营业利润率、资产收益率和净资产收益率持续改善，但资产收益率和净资产收益率偏低，整体盈利能力弱。

2023年上半年，公司实现营业收入12.69亿元，同比下降9.19%，利润总额为1.31亿元，同比增长69.58%，受营业利润、净利润同比增长的影响，营业利润率、资产收益率、净资产收益率和归母净资产收益率表现较好。

表 33 公司盈利指标（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
经调整的营业总收入	18.24	22.83	26.92	13.38
减：营业成本	16.32	18.56	21.22	11.08
减：期间费用	0.42	0.50	1.14	0.19
减：各类减值损失	0.73	2.85	2.71	1.28
营业利润	0.99	1.44	2.04	0.99
利润总额	1.02	1.63	2.12	1.31
净利润	0.17	0.49	0.66	0.61
其中：归属于母公司所有者的净利润	-1.36	-1.77	-1.08	-0.22
营业利润率（%）	5.98	6.96	8.20	7.80
资产收益率（%）	0.06	0.16	0.21	0.19
净资产收益率（%）	0.18	0.49	0.60	0.56
归母净资产收益率（%）	0.35	0.86	0.99	0.93

注：1. 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；2. 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%；3. 2023 年半年度数据未经审计，相关指标未年化处理

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

（4）现金流

2020—2022年，公司经营活动产生的现金流量净额持续为正，但规模较小；公司对外投资支出规模较大，2022年实现股权项目退出，投资活动现金流量净额由负转正；筹资活动现金流波动较大。公司期末现金及现金等价物余额波动上升。

截至2023年6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。2020—2022年，由于小贷业务投放下降以及委托

贷款投放波动增长等综合原因，经营活动现金流量净额波动下降，年均复合下降70.40%，经营活动现金流量净额持续为正，公司经营性活动能够产生较好的现金净流量。

投资性现金流包括股权投资、购买租赁资产等。2022年，公司退出2个股权投资项目，转让2家项目公司股权（四川中科形美医院投资有限公司、荆门汇盈兴和股权投资合伙企业（有限合伙）），公司投资活动现金流量净额由负转正。

2020—2022年，公司筹资活动前现金流量净额分别为7.29亿元、-13.84亿元和14.05亿元。

筹资活动方面，2020—2022年，公司筹资活动现金流入量波动较大。2021年，股东对公司进

行增资，公司收到增资款计入筹资活动现金流，当年筹资活动现金流量净额为正。2020年和2022年，公司吸收投资收到的现金规模较小，导致筹资活动产生的现金流量净额为负。

2020—2022年末，期末现金及现金等价物波动增长，截至2022年末，期末现金及现金等价物为47.27亿元，整体来看，公司期末现金及现金等价物较为充裕。

2023年1—6月，公司经营活动产生的现金流量净额为0.80亿元；投资活动产生的现金流量净额为-8.76亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-0.22亿元；期末现金及现金等价物余额较为充裕。

表 34 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
经营活动现金流量净额	21.29	1.06	1.87	0.80
投资活动现金流量净额	-14.00	-14.91	12.19	-8.76
筹资活动前现金流量净额	7.29	-13.84	14.05	-7.96
筹资活动现金流量净额	-2.77	4.65	-1.01	-0.22
现金及现金等价物净增加额	4.52	-9.19	13.04	-8.18
期末现金及现金等价物余额	43.42	34.23	47.27	39.10

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 母公司口径财务分析

2020年以来，母公司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；2020年末—2023年6月末，母公司资产总额有所波动，资产流动性弱、质量一般，母公司杠杆水平较高。

2020—2022年，母公司口径资产总额波动下降，年均复合下降1.34%。截至2022年末，公司母公司口径资产总额183.16亿元，较年初下降10.99%，主要系其他应收款下降所致。截至2022年末，母公司口径流动资产83.79亿元（占比为45.75%），非流动资产99.37亿元（占比为54.25%）。作为控股平台，母公司资产总额以其他应收款和长期股权投资为主，截至2022年末，其他应收款占比43.07%，母公司对外融资后拆借给合并范围内子公司使用，导致母公司其他应收款大于合并口径下的其他应收款，其他应收款主要为对西藏

金兴和、西部资管和四川能投建工集团有限公司的内部借款，长期股权投资占比为49.55%。

2020—2022年，母公司负债总额持续下降，年均复合下降7.66%。截至2022年末，母公司负债总额125.11亿元，较年初下降13.62%，其中流动负债86.26亿元（占比为68.95%），非流动负债38.85亿元（占比为31.05%）。

2020—2022年，母公司其他应付款持续下降，年均复合下降25.29%。截至2022年末，母公司其他应付款为38.51亿元，占母公司负债总额30.78%，其他应付款占母公司负债总额比例较大。母公司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。

截至2022年末，母公司全部债务85.96亿元，其中，短期债务占比54.96%，长期债务占比45.04%。2020—2022年末，资产负债率持续下降，截至2022年末，资产负债率68.31%，较年初下降2.08个百分点，处于较高水平。

2020—2022年末，母公司所有者权益波动增长，年均复合增长18.35%。截至2021年末，母公司所有者权益较年初增长47.06%至60.95亿元，主要系股东增资所致。截至2022年末，母公司所有者权益为58.05亿元，较年初下降4.75%，主要系当年亏损导致未分配利润下降所致。截至2022年末，母公司实收资本为50.00亿元（占比为86.13%）、资本公积合计18.64亿元（占比为32.12%）、未分配利润合计-11.58亿元（占比为-19.94%），股东权益稳定性一般，未分配利润持续为负值，主要系母公司连续亏损并连续分红导致。

截至2023年6月末，母公司资产总额较年初增长2.96%，变化不大；母公司负债总额较年初增长5.06%，主要系其他流动负债和应付债券增长所致；母公司所有者权益较年初下降1.54%，主要系净利润为负导致未分配利润进一步下降所致。

因母公司主要作为管理型控股平台，无具体业务，母公司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，母公司营业成本是母公司融资的利息支出。2020—2022年，母公司营业收入持续下降，年均复合下降21.38%。2022年，母公司营业收入0.16亿元，同比下降32.27%，规模较小。2020—2022年，母公司营业成本有所波动，年均复合下降0.06%，母公司的利息支出全部计入营业成本。2020—2022年，母公司财务费用持续为负值，主要系利息收入规模较大所致，

利息收入波动上升，年均复合增长10.90%。母公司利息收入为母公司向并表子公司、关联公司收取的借款利息，2022年利息收入为1.37亿元。

2020—2022年，母公司投资收益波动下降，年均复合下降29.24%，2022年，投资收益实现0.39亿元。

综合上述因素，母公司利润总额持续为负，2022年母公司利润总额为-2.85亿元。

2023年1—6月，母公司实现营业收入0.25亿元，同比增加0.17亿元，整体仍然较小；营业成本3.59亿元，同比下降10.95%；实现利润总额-0.90亿元，亏损同比有所收窄。2020—2022年，母公司经营活动现金流量净额波动下降，2021年经营活动现金流量净额由正转负；2022年经营活动现金流量净额仍为负值，但明显收窄，主要系收到其他与经营活动有关的现金流入增加所致。2020—2022年，母公司投资活动现金流量净额波动较大，2022年投资活动现金流量净额为1.85亿元，主要系当年处置子公司收到的现金流入规模较大所致。2020—2022年，母公司筹资活动很少，2021年，筹资活动现金流入6.48亿元，主要系股东增资所致。

2023年上半年，母公司经营活动现金流量净额为正；由于新增对巴中意科碳素的股权投资，母公司投资活动产生的现金流量净额为负；2023年上半年，母公司筹资活动较少，产生的筹资活动现金流较小，期末现金及现金等价物余额较为充裕。

表 35 母公司口径主要财务情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 1—6 月
资产总额	188.18	205.77	183.16	188.59
负债总额	146.74	144.83	125.11	131.43
全部债务	67.47	118.15	85.96	59.05
短期债务占比（%）	25.74	68.44	54.96	34.64
资产负债率（%）	77.98	70.38	68.31	69.69
全部债务资本化比率（%）	61.95	65.97	59.69	50.81
所有者权益	41.44	60.95	58.05	57.15
营业收入	0.26	0.23	0.16	0.25
投资收益	0.79	1.50	0.39	0.61
营业成本	7.96	8.03	7.95	3.59
利润总额	-3.33	-1.67	-2.85	-0.90
总资产收益率（%）	-1.85	-0.85	-1.49	-0.48

净资产收益率(%)	-7.74	-3.27	-4.87	-1.55
期末现金及现金等价物余额	10.22	3.05	1.49	2.23

注：2023年半年度数据未经审计，相关指标未年化处理
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

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，2020—2022年末，合并口径流动比率波动下降，整体处于较好水平；筹资活动前现金流入/短期债务指标波动下降，保障水平一般；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标波动下降，保障水平较低；整体看，公司短期偿债指标尚可。

公司本部短期偿债方面，2020—2022年末，公司本部流动比率持续上升；筹资活动前现金流入/短期债务指标波动下降；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标持续下降，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，2020—2022年，合并口径EBITDA持续增长，合并口径全部债务/EBITDA波动下降，EBITDA对全部债务的覆盖较弱；EBITDA利息倍数持续上升，EBITDA对利息支出的覆盖程度尚可；整体看，公司长期偿债指标表现一般。

公司本部长长期偿债指标方面，2020—2022年，公司本部EBITDA波动增长，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。

2023年上半年，公司合并口径短期偿债指标整体表现一般、本部口径的短期偿债指标整体表现较差。

表 36 公司偿债能力指标

项目	合并				公司本部			
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
短期指标								
流动比率(%)	152.28	109.91	110.67	107.88	89.68	92.79	97.13	87.06
筹资活动前现金流入/短期债务(倍)	5.56	1.91	3.27	1.09	10.53	2.11	3.85	4.35
期末现金及现金等价物余额/短期债务(倍)	1.10	0.36	0.68	0.39	0.59	0.04	0.03	0.11
长期指标								
EBITDA(亿元)	12.99	13.97	14.71	/	4.32	6.05	4.72	/
全部债务/EBITDA(倍)	12.90	13.70	10.46	/	15.61	19.54	18.21	/
EBITDA 利息倍数(倍)	1.14	1.23	1.39	/	0.57	0.79	0.63	/

注：2023年半年度数据未经审计，相关指标未年化处理
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年6月末，公司合并口径银行授信总额292.02亿元，其中已使用192.94亿元，公司间接融资渠道通畅。

5. 或有事项

公司或有负债风险较低。

截至2023年6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2023年6月末，公司及其合并范围内子公司涉及诉讼或执行的共680笔，主要为小贷业务产生，涉及本金共计8.98亿元，其中，小贷业务涉及本金2.65亿元，金玉担保涉及本金4.87亿

元、金石租赁涉及本金0.28亿元。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。

十、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2022年末，四川能投资产总额2413.97亿元，所有者权益731.02亿元；2022年，四川能投实现营业收入900.44亿元，净利润28.23亿元，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2023年6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2022年末，流动性支持未使用余额5.70亿元。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。

十一、 本期中期票据偿还能力分析

本期中期票据发行规模较小，对公司债务负担影响不大；主要财务指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化较小，仍属一般水平。考虑到公司股东背景很强、自身资本实力较强、资产质量一般等因素，公司对本期中期票据偿还能力极强。

1. 本期中期票据发行对公司现有债务的影响

截至2023年6月末，公司全部债务合计为189.12亿元，本期中期票据发行上限为5.00亿元，相对于公司的债务规模，本期中期票据发债额度较小。以2023年6月末财务数据为基础，假设本期中期票据募集资金净额为5.00亿元，本期中期票据发行后，在其他因素不变的情况下，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为65.60%和59.05%，较发行前分别上升0.55个百分点和0.78个百分点，对公司杠杆水平影响较小。

2. 本期中期票据偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照发行5.00亿元估算相关指标对发行后全部债务的保障倍数（见下表），整体来看，公司相关财务指标对发行前、后债务的覆盖程度变化不大，仍属一般。

表37 本期中期票据偿还能力指标（合并口径）（单位：亿元、倍）

项目	2022年/2022年末		2023年1—6月/2023年6月末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务	153.88	158.88	189.12	194.12
所有者权益/全部债务	0.72	0.69	0.58	0.57
经营活动现金流入/全部债务	1.19	1.15	0.52	0.51
经营活动现金流量净额/全部债务	0.01	0.01	0.00	0.00
全部债务/EBITDA	10.46	10.80	/	/

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

表 38 本期中期票据偿还能力指标（母公司口径）（单位：亿元、倍）

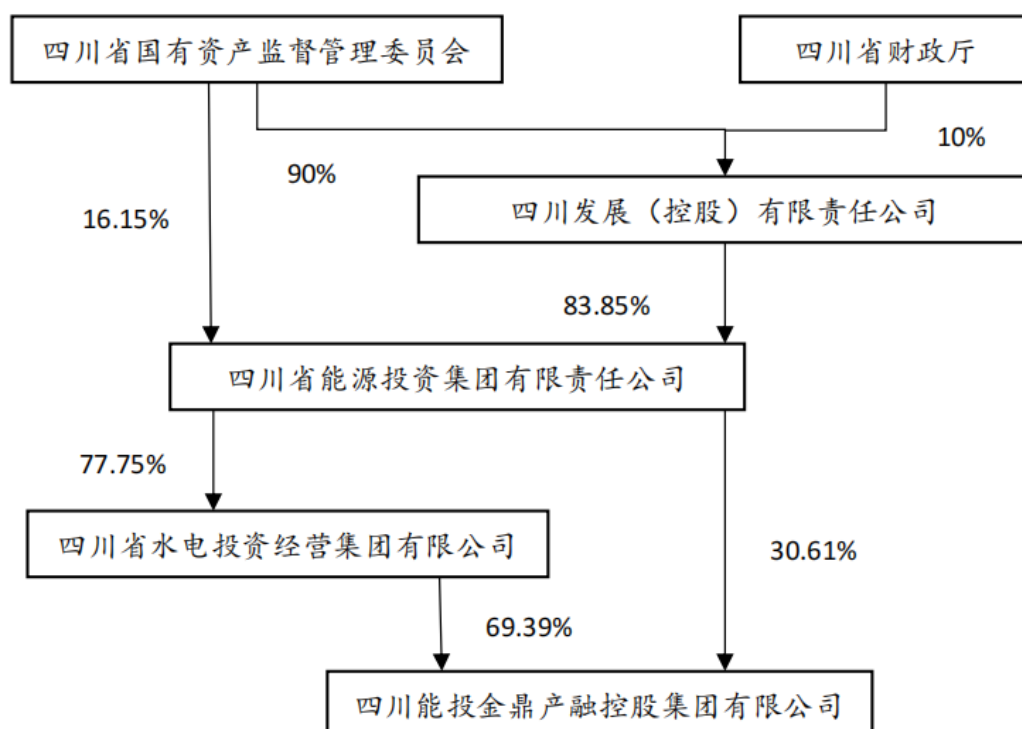
项目	2022 年/2022 年末		2023 年 1—6 月/2023 年 6 月末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务	85.96	90.96	59.05	64.05
所有者权益/全部债务	0.68	0.64	0.97	0.89
经营活动现金流入/全部债务	2.04	1.93	1.48	1.36
经营活动现金流量净额/全部债务	-0.04	-0.04	0.10	0.09
全部债务/EBITDA	18.21	19.27	/	/

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十二、 结论

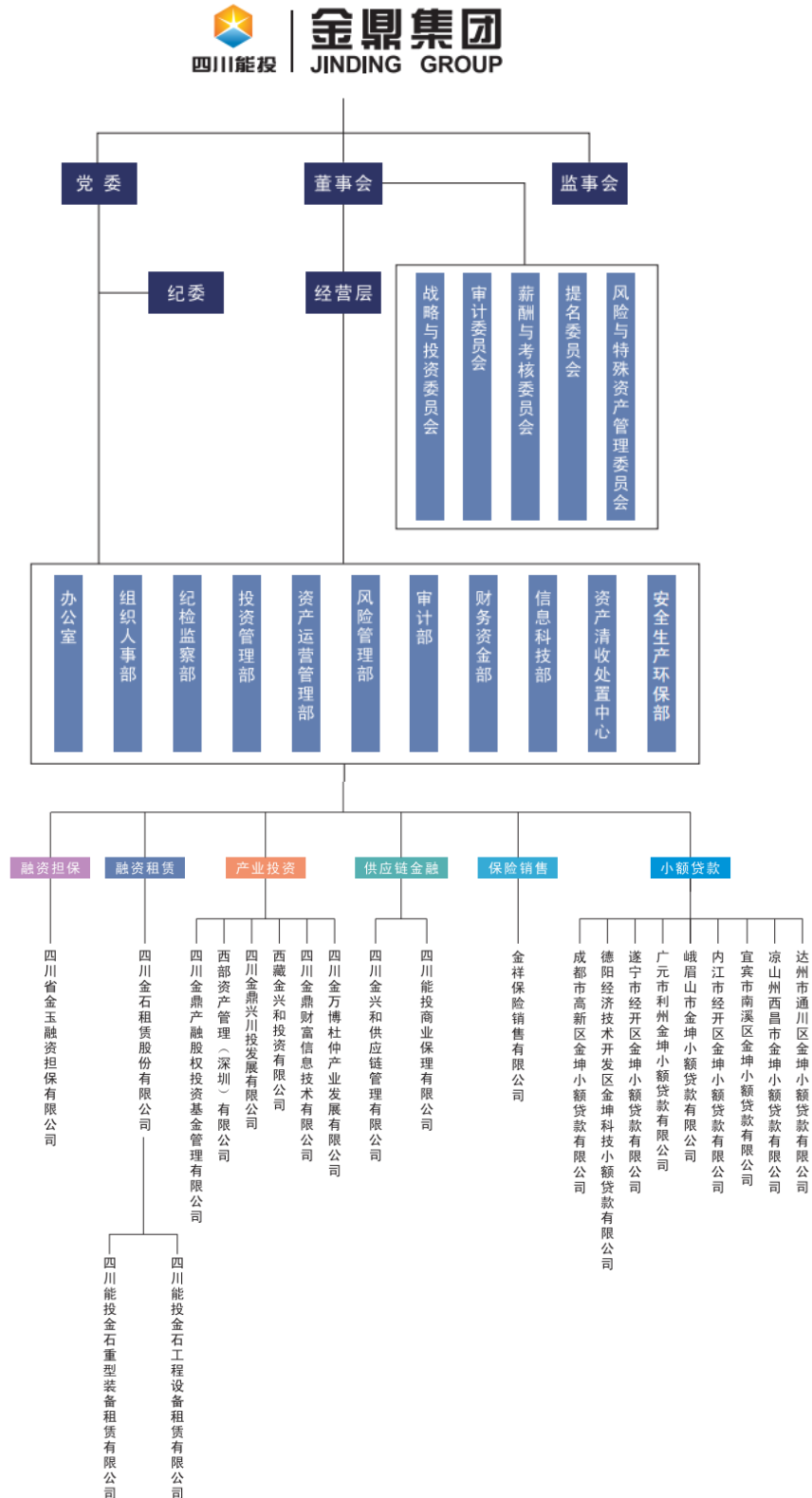
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持和债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，本期中期票据信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

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 2023 年 6 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 2023 年 6 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 2023 年 6 月末）

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
5	四川金石租赁股份有限公司	成都	成都	融资租赁	13.00	60.00	60.00	9.67
6	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
7	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
8	广元市利州区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
9	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
10	德阳经济技术开发区金坤科技小额贷款有限公司	德阳	德阳	小额贷款	5.00	100.00	100.00	5.02
11	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
12	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
13	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
14	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
15	凉山州西昌市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
16	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
17	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	0.51
18	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
19	四川能投商业保理有限公司	成都	成都	保理	3.00	86.05	86.05	2.58
20	拉萨金鼎兴能投资中心（有限合伙）	拉萨	拉萨	投资与资产管理	9.53	66.67	66.67	7.04

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
财务数据				
资产总额（亿元）	307.86	324.15	315.29	321.57
负债总额（亿元）	217.19	213.90	205.10	211.07
所有者权益（亿元）	90.66	110.25	110.19	110.50
归属于母公司所有者权益（亿元）	46.96	67.13	66.28	66.06
短期债务（亿元）	39.38	95.65	69.62	100.09
长期债务（亿元）	128.15	95.76	84.26	89.03
全部债务（亿元）	167.52	191.40	153.88	189.12
营业收入（亿元）	16.48	20.63	24.94	12.69
投资收益（亿元）	1.79	2.28	1.84	0.72
利润总额（亿元）	1.02	1.63	2.12	1.31
净利润（亿元）	0.17	0.49	0.66	0.61
归属于母公司所有者净利润（亿元）	-1.36	-1.77	-1.08	-0.22
EBITDA（亿元）	12.99	13.97	14.71	/
筹资活动前净现金流（亿元）	7.28	-13.84	14.05	-7.96
财务指标				
营业利润率（%）	5.98	6.96	8.20	7.80
资产收益率（%）	0.06	0.16	0.21	0.19
净资产收益率（%）	0.18	0.49	0.60	0.56
归母净资产收益率（%）	0.35	0.86	0.99	0.93
资产负债率（%）	70.55	65.99	65.05	65.64
全部债务资本化比率（%）	64.88	63.45	58.27	63.12
长期债务资本化比率（%）	58.57	46.48	43.33	44.62
流动比率（%）	152.28	109.91	110.67	107.88
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	5.56	1.91	3.27	1.09
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.10	0.36	0.68	0.39
EBITDA 利息倍数（倍）	1.14	1.23	1.39	/
EBITDA/全部债务（倍）	0.08	0.07	0.10	/

注：2023 年半年度数据未经审计，相关指标未年化处理

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 四川能投金鼎产融控股集团有限公司

主要财务指标（公司本部/母公司口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
财务数据				
资产总额（亿元）	188.18	205.77	183.16	188.58
负债总额（亿元）	146.74	144.83	125.11	131.43
所有者权益（亿元）	41.44	60.95	58.05	57.15
短期债务（亿元）	17.37	80.87	47.25	20.45
长期债务（亿元）	50.10	37.28	38.72	38.59
全部债务（亿元）	67.47	118.15	85.96	59.05
营业收入（亿元）	0.26	0.23	0.16	0.25
投资收益（亿元）	0.79	1.50	0.39	0.61
利润总额(亿元)	-3.33	-1.67	-2.85	-0.90
EBITDA（亿元）	4.32	6.05	4.72	/
筹资活动前净现金流（亿元）	4.66	-13.56	-1.52	0.76
财务指标				
营业利润率（%）	-1302.71	-718.00	-1718.19	-489.90
资产收益率（%）	-1.85	-0.85	-1.49	-0.48
净资产收益率（%）	-7.74	-3.27	-4.87	-1.55
资产负债率（%）	77.98	70.38	68.31	69.69
全部债务资本化比率（%）	61.95	65.97	59.69	50.81
长期债务资本化比率（%）	54.73	37.96	40.01	40.31
流动比率（%）	89.68	92.79	97.13	87.06
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	10.53	2.11	3.85	4.35
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.59	0.04	0.03	0.11
EBITDA 利息倍数（倍）	0.57	0.79	0.63	/
EBITDA/全部债务（倍）	0.06	0.05	0.05	/

注：2023 年半年度数据未经审计，相关指标未年化处理

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3 金融控股类企业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 / 营业总收入或经调整的营业总收入 × 100%
盈利能力波动性	近 3 年总资产收益率标准差 / 总资产收益率算数平均值 × 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 / (全部有息债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
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+拆入资金+应付票据+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中的有息债务+应付短期债券+其他科目里的短期有息债务

长期债务=长期借款+应付债券+其他科目里的长期有息债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

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 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 4-3 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 2023 年度第二期中期票据的跟踪评级安排

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，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

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

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

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、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。