

四川能投金鼎产融控股集团有限公司

2026 年主体长期信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕5548号

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

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十四日

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、该公司信用等级自 2026 年 7 月 24 日至 2027 年 7 月 23 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

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

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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

2026 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA ⁺ /稳定	2026/07/24

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”）成立于 2013 年 3 月，截至 2026 年 3 月末，注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，控股股东为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”），实际控制人为四川省人民政府国有资产监督管理委员会。公司以融资担保、融资租赁、贸易业务为主，同时开展小额贷款、投资、基金管理、水电站运营等业务。

评级观点

公司作为四川能源发展集团旗下产融结合板块核心组成部分，具有很强的股东背景，综合实力较强。公司在类金融行业和股权投资行业广泛布局，业务涉及融资租赁、融资担保、小额贷款、保理、基金、供应链销售、水电站运营等多个行业，同时参股银行等机构，可为客户提供综合金融服务。其中，担保业务在省内具有较强区域竞争力，租赁业务在四川省内租赁规模排名领先，具备一定行业竞争力；此外，公司投资板块涉及股权、债权、基金等，同时涉及水电站等实物资产投资，对公司收入和利润形成一定补充。公司已搭建完善的公司治理及风险管理体系，内控及风险管理水平很好。财务方面，2023—2025 年，公司经调整的营业总收入有所波动，利润总额持续增长，盈利水平有所提升，仍属一般水平。截至 2026 年 3 月末，公司自身资本实力较强，杠杆水平较高；公司流动性指标表现较好，同时考虑到公司融资渠道多元、再融资能力很强等因素，公司财务流动性很好。

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予公司较大支持。

评级展望

未来，随着发展战略推进，租赁、担保等主要子公司竞争力提升及小额贷款和债权投资等业务的存量风险持续推进处置，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。**公司为四川能源发展集团旗下重要的金融服务平台，具备很强股东背景，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、贸易业务为主，同时开展小额贷款、投资、基金管理、水电站运营等业务的产融投资集团，融资担保、融资租赁业务具有较强区域竞争力。2023—2025 年及 2026 年一季度，公司整体经营发展稳健，利润规模持续增长。

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；截至 2025 年末，小贷业务的关注类资产占比较高，不良类资产占比偏高，担保业务应收代偿款规模较大，债权投资中关注类资产占比较高，不良类资产占比偏高，需要关注相关资产处置收回情况。

- **多元经营带来管理压力。**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。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 金融控股类企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	经营实力	3
			公司治理	2
			风险管理	2
财务风险	F3	偿付能力	资本充足性	3
			杠杆水平	3
			盈利能力	3
		流动性	流动性	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
模型级别				AA ⁺

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《金融控股类企业信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

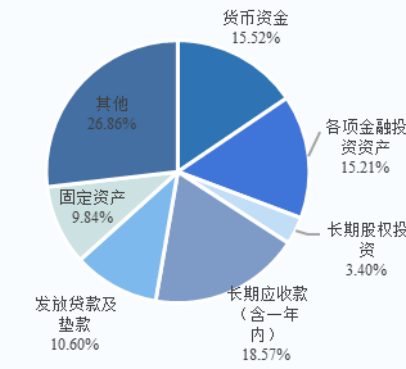
主要财务数据

合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
资产总额（亿元）	346.60	334.59	378.43	414.08
高流动性资产（亿元）	53.46	49.35	56.20	/
所有者权益（亿元）	110.81	103.75	112.61	112.16
风险资产/净资产（倍）	2.59	2.69	2.84	3.16
短期债务（亿元）	112.38	90.21	103.14	116.61
长期债务（亿元）	95.34	88.10	124.95	128.91
全部债务（亿元）	207.71	178.31	228.10	245.52
经调整的营业总收入（亿元）	33.85	41.90	31.44	5.22
利润总额（亿元）	2.57	3.20	3.36	0.61
筹资活动前现金流净额（亿元）	10.47	-2.78	10.35	-1.88
期末现金及现金等价物余额（亿元）	52.86	48.64	55.48	53.09
资产负债率（%）	68.03	68.99	70.24	72.91
全部债务资本化比率（%）	65.21	63.22	66.95	68.64
总资产收益率（%）	0.29	0.32	0.44	0.03
净资产收益率（%）	0.86	1.01	1.46	0.10
盈利能力稳定性（%）	11.21			--
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.01	3.22	2.90	0.83
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.47	0.54	0.54	0.46
高流动性资产/短期债务（倍）	0.48	0.55	0.54	/

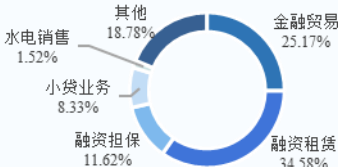
公司本部口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
资产总额（亿元）	189.92	192.30	202.41	208.76
所有者权益（亿元）	55.10	56.00	55.36	54.53
短期债务（亿元）	89.07	61.41	65.00	62.80
全部债务（亿元）	122.47	99.00	132.33	138.93
经调整的营业总收入（亿元）	0.89	6.14	4.83	0.44
利润总额（亿元）	-2.92	0.89	-1.26	-0.83
净资产收益率（%）	-5.21	1.61	-2.27	-1.51
资产负债率（%）	70.99	70.88	72.65	73.88
全部债务资本化比率（%）	68.97	63.87	70.51	71.82
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.02	0.03	0.06	0.15

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；除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；2. 2026 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；3. 本报告中“/”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

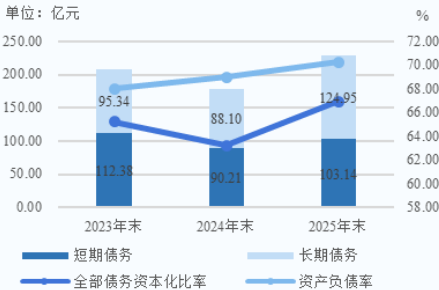
2025 年末公司资产构成



2025 年公司营业收入构成



2023—2025 年末公司债务情况



同业比较

主要指标	信用等级	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入* (亿元)	利润总额 (亿元)	全部债务资本化 比率(%)	母公司资产负债 率(%)	净资产收益率 (%)
公司	AA ⁺	378.43	112.61	31.44	3.36	66.95	72.65	1.46
中关村科技	AAA	283.27	105.30	18.70	7.24	/	38.69	5.27
烟台财金	AA ⁺	293.89	136.86	13.79	1.50	37.72	51.30	1.09

注：1. 中关村科技指北京中关村科技创业金融服务集团有限公司，烟台财金指烟台市财金发展投资集团有限公司；2. 若主体财务报表为非金融企业格式，上表营业总收入按调整后的口径列示，公式见附表

资料来源：Wind、公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2025/07/25	张 帆 张晓嫒	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：薛 峰 xuefeng@lhratings.com

项目组成员：张晓嫒 zhangxiaolei@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、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”）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。2025 年 2 月，公司控股股东四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“四川能投”）与四川省投资集团有限公司新设合并成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”），2025 年 11 月，公司完成股东工商变更。历经多次股权变动和股东增资，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，四川能源发展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）；公司股东所持有公司股权无质押情况。

公司主要业务包括融资租赁、融资担保和贸易业务，此外还开展小额贷款、投资、基金管理、资产管理、水电站运营等业务。截至 2025 年末，公司合并范围一级子公司 25 家，其中主要子公司情况见图表 1。截至 2026 年 3 月末，公司组织架构图详见附件 1-2。

图表 1 • 截至 2025 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	5.75	2.12	100.00
四川金石租赁股份有限公司	金石租赁	租赁	13.00	108.16	26.04	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	72.33	53.84	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	6.09	5.40	100.00
西部资产管理（深圳）有限公司	西部资管	资产管理	3.00	9.32	3.71	100.00
西藏金兴和投资有限公司	西藏金兴和	投资	0.10	29.14	-4.83	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	21.98	13.45	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、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

三、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

2023 年以来，担保行业处于业务调整期，金融产品担保余额先降后升、整体趋稳。2025 年，全市场违约债券规模同比大幅减少，金融产品担保的市场份额集中度较高，政府性融资担保体系持续完善，政策性导向更加突出。

未来，全国政府性融资担保体系将持续深化，担保机构市场化与政策性业务定位进一步明确，区域性展业特征将延续，区域环境风险是担保机构的重要风险因素之一；债券担保业务规模增长承压，产业债及资产证券化等新型担保业务有望拓展。同时，宏观经济增速承压，仍需对担保机构集中代偿风险保持关注。综合来看，担保行业分化将进一步显现，整体信用风险预计保持稳健。

完整版行业分析详见[《2026 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，行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，盈利能力面临较大压力。

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。从融资成本看，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，资金成本优势明显，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。

政策方面，各地方金融管理局仍将严格监管，过去“类信贷”的简单模式将难以为继，未来，预计监管政策将进一步鼓励融资租赁公司服务实体经济，推动“融物”业务，并放松对芯片、航天、船舶等硬科技、关键领域的业务集中度限制。

2026 年，融资租赁行业总体将继续缓慢发展，需要对融资租赁公司的产业化转型进展、资产质量变化、盈利能力承压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[《2026 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 2025 年 9 月末，全国共有小贷公司 4863 家，较 2015 年末共计减少 4047 家，降幅达 45.42%；贷款余额约 7229.49 亿元，较上年末减少 303.51 亿元。

从小贷公司地区分布来看，截至 2025 年 9 月末，江苏和广东 2 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 545 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，2025 年 9 月末分别为 366 家和 268 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。2026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都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。

2023—2025年,四川省地区生产总值分别为60132.90亿元、64697.00亿元和67665.3亿元,增速分别为6.0%、5.7%和5.5%,与全国GDP增速走势基本一致。2025年三次产业结构占比为8.50%、34.4%和57.1%,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,2023—2024年末,四川省固定资产投资分别同比增长4.4%和2.4%,2025年末,四川省固定资产投资同比下降2.4%。

2025年,四川省全年地方一般公共预算收入5853.9亿元,比上年增长3.9%,其中:税收收入3732.1亿元,同比增长3.6%。一般公共预算支出13697.6亿元,同比增长1.9%。年末金融机构人民币各项存款余额145280.5亿元,比上年末增长9.0%。其中,住户存款余额88218.2亿元,增长10.2%。人民币各项贷款余额129576.8亿元,增长10.7%。其中,住户贷款余额36102.9亿元,增长3.1%。

2026年1—3月,四川省生产总值16058.09亿元,同比增长5.5%,略高于全国增速。分产业看,第一产业增加值810.82亿元,同比增长4.0%;第二产业增加值5180.50亿元,增长5.3%;第三产业增加值10066.77亿元,增长5.7%。

四、基础素质分析

公司作为四川能源发展集团产融结合板块核心组成部分,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。

四川能源发展集团正在构建以综合能源为核心主业,先进制造、高端化工、医药健康、产融结合为多元业务的“1+4”产业布局体系,公司作为其中产融结合板块的核心组成部分,具有重要战略意义。

业务方面,公司业务主要分为类金融板块(融资担保、融资租赁、供应链销售、小额贷款、保理等板块)和投资板块,可为客户提供综合金融服务,融资租赁和融资担保业务具有较强区域竞争力。截至2026年3月末,金玉担保期末担保业务余额354.25亿元,是四川能源发展集团体系内唯一担保公司,在四川省内展业具有较强竞争优势;2025年及2026年1—3月,金玉担保未发生代偿,截至2026年3月末,累计担保代偿率1.55%,期末应收代偿款规模4.90亿元,规模较大。截至2026年3月末,金石租赁期末租赁资产余额117.58亿元,在四川省内租赁规模排名领先,同时具备一定行业竞争力;不良率0.24%,拨备覆盖率充足,资产质量很好。公司小贷业务受监管等影响规模逐步压降,截至2026年3月末,公司小贷业务规模42.77亿元,在四川省内规模排名领先。公司投资板块涉及股权、债权、基金等投资,同时涉及水电站等实物资产投资,整体对公司收入和利润形成一定补充。

依托多年积淀与稳步经营,公司整体综合实力较强。截至2025年末,公司合并资产总额378.43亿元,所有者权益112.61亿元,风险资产/净资产2.84倍,资本实力较强,资本充足性较好。从融资渠道和融资成本来看,公司作为省级金融控股平台,与主要银行

保持了长期稳定的合作关系，截至2026年3月末，公司及其子公司银行授信总额为372.69亿元，未使用授信102.61亿元，银行授信规模充裕，间接融资渠道畅通；同时，公司积极拓展多元化融资渠道，在债券市场具备持续融资能力，已发行多期公司债券，融资成本处于行业一般水平。

联合资信选取综合实力相近的金融控股类企业进行对比，与样本公司相比，公司资产规模较大，资本实力和盈利能力一般，债务负担较高。

图表 2 • 同行业公司竞争力对比情况表（单位：亿元）

公司简称	资产总额	所有者权益	利润总额	全部债务资本化比率（%）	净资产收益率（%）
公司	378.43	112.61	3.36	66.95	1.46
中关村科技	283.27	105.30	7.24	/	5.27
烟台财金	293.89	136.86	1.50	37.72	1.09

资料来源：公司提供、公开资料，联合资信整理

五、管理水平分析

1 法人治理和内部管理

公司建立了较为完善的法人治理结构，主要管理人员具有丰富的从业经验。

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，截至 2026 年 3 月末，党委合计 5 名党委委员，其中设党委书记 1 人、党委副书记 2 人，重大经营管理事项须经党委前置研究讨论后，再由董事会按照职权和规定程序作出决定。

公司设董事会，截至 2026 年 3 月末，由 7 名董事组成，含内部董事 3 人，其中，由四川能源发展集团委派 2 人、四川水电委派 1 人；外部董事 4 人，其中，由四川能源发展集团委派 1 人、四川水电委派 3 人，均由股东会选举产生。董事会设董事长 1 名、副董事长 1 名，均由四川能源发展集团委派。董事会下设战略与投资委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会和风险与特殊资产管理委员会。

截至 2026 年 3 月末，公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘；设副总经理 3 名，由总经理提名后董事会聘任或解聘。

2025 年 11 月，公司撤销监事会，监事职责统筹整合到董事会审计委员会中。

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、总经理助理，自 2020 年 7 月起任公司董事长、党委书记。

公司副董事长、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，兼任四川能源发展集团子公司四川能投资本控股有限公司党总支部书记、执行董事、总经理，兼任四川能源发展集团子公司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。

公司建立了规范的管理制度，内部控制制度较健全，但公司子公司较多，业务范围广，对公司内控管理带来一定压力。

公司内部组织机构设置较合理，各部门职责划分明确，能够满足公司当前业务规模和经营管理的需要。

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，此外，子公司董事席位、关键管理人员均由公司党委任命。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。

关联交易管理方面，为加强对公司关联客户的授信管理，防范集团关联客户授信业务风险，保障信贷资产安全，公司建立和完

善《集团关联客户授信管理办法》，按照“统一、适度、预警和实质重于形式”的原则进行管理。

2 风险管理水平

公司建立了完善的风险管理体系，可以满足监管政策制度要求及日常运营的需要。

公司构建了组织架构健全、职责边界清晰的全面风险管理架构，形成了由董事会、经营管理层、业务审查委员会及所属企业有权决策机构组成的分工明确、流程清晰的业务分级审议决策机制，明确了各层级机构、组织在风险管理中的职责分工。公司制定了《全面风险管理办法（试行）》《贷款业务管理办法》《尽职调查指南》《国有投融资类客户融资授信业务审查指引（试行）》《一般业务审查指引》《大额风险暴露管理办法》《国有投融资类客户区域集中度风险控制管理办法》《集团关联客户授信管理办法（试行）》《风险预警管理办法》《放款管理办法（试行）》《押品管理办法（试行）》《贷后管理办法（试行）》，通过不断加强制度建设，规范和管理集团内各子公司各项管理工作。

子公司风险管理方面，公司按照穿透原则，对各级子公司进行必要的风险穿透管理，建立风险管理制度与机制，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，加强对公司总部及各级子公司区域、行业、客户集中度管理。

2023—2025 年，公司本部及子公司不存在因违反相关法律法规而受到有关主管部门重大行政处罚的情形。

六、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，在贸易业务收入波动下降影响下，公司营业总收入波动下降；公司收入主要来源于贸易、融资租赁和融资担保业务。2026 年 1—3 月，公司营业总收入同比有所下降。

公司拥有多家金融板块子公司，主要以贸易、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。2023—2025 年，在贸易业务收入波动下降影响下，公司营业总收入波动下降。

从收入构成看，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，2023—2025 年合计占比均超过 65%，2023—2024 年，贸易业务为公司第一大收入来源，收入和占比均有所提升；2025 年受“十不准”及虚假贸易整治影响，公司贸易业务收入大幅下降，转变为第二大收入来源，贸易业务毛利率低，对营业利润贡献较小；融资租赁业务收入持续提升，占比波动提升，2025 年上升为第一大收入来源；融资担保业务为公司第三大收入来源，收入先降后稳，占比有所波动；小额贷款业务收入持续下降，占比有所波动。2023 年，公司新增 REITs 项目水电业务，对营业收入形成一定贡献，2024 年其收入同比变化不大，2025 年收入大幅下降，主要系该资产在 2025 年 1 月至 11 月期间未并入公司报表相应未确认期间收入所致。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。2023—2025 年，公司投资收益持续增长，构成主要为公司持有的股权和信托投资带来的收益，公允价值变动收益持续下降，投资收益和公允价值变动收益整体占比较低；受上述因素综合影响，公司经调整的营业总收入波动下降。

2026 年 1—3 月，公司营业收入同比下降 50.32%，主要系贸易业务收入下降所致；投资收益和公允价值变动收益分别为 0.38 和 0.01 亿元，经调整的营业总收入同比下降 47.32%。

图表 3 • 公司营业收入构成情况

项目	2023年		2024年		2025年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
融资租赁业务	8.05	23.78	8.72	20.81	10.00	31.81
贸易业务	11.42	33.74	18.47	44.09	7.28	23.16
融资担保业务	3.64	10.75	3.30	7.88	3.36	10.69
小额贷款业务	2.70	7.98	2.64	6.30	2.41	7.67
REITs项目水电业务	2.14	6.32	2.21	5.28	0.44	1.40
其他	3.85	11.37	4.42	10.55	5.43	17.27
营业总收入合计	31.80	93.95	39.76	94.91	28.92	92.00

投资收益	1.28	3.79	1.89	4.50	2.49	7.91
公允价值变动收益	0.76	2.26	0.25	0.59	0.03	0.09
经调整的营业总收入合计	33.85	100.00	41.90	100.00	31.44	100.00

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

2 业务经营分析

（1）融资租赁业务

2023 年以来，金石租赁期末租赁资产余额持续增长，以售后回租业务为主；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，截至 2026 年 3 月末，金石租赁所有者权益 26.10 亿元。

2023—2025 年，金石租赁租赁资产当期投放额持续较快增长，2024 年，金石租赁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；2025 年，金石租赁租赁资产当期投放额同比增长 25.52%，主要系清洁能源类资产投放增加所致。2023—2025 年末，金石租赁租赁资产余额持续增长，年均复合增长 7.66%，售后回租余额和占比持续增长，直接租赁和经营租赁余额和占比持续下降，业务模式以售后回租业务为主，2025 年末，售后回租业务占比为 60.29%。

2026 年 1—3 月，金石租赁当期投放 38.08 亿元，同比大幅增长 138.90%，主要系公用事业类资产和清洁能源类资产投放增加所致；截至 2026 年 3 月末，金石租赁期末租赁资产余额较上年末增长 30.92%至 117.58 亿元，业务模式仍然以售后回租为主，占比进一步提升至 71.01%；金石租赁杠杆倍数 4.95 倍，处于行业一般水平。

截至 2026 年 3 月末，金石租赁共获得银行授信额度 199.80 亿元，未使用额度为 69.56 亿元，授信额度较为充足。

图表 4 • 金石租赁租赁业务情况

项目	2023年		2024年		2025年		2026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	24.08	--	32.92	--	41.32	--	38.08	--
期末租赁资产余额	77.49	100.00	83.53	100.00	89.81	100.00	117.58	100.00
其中：直接租赁	20.22	26.09	19.58	23.44	15.81	17.60	15.09	12.83
售后回租	34.90	45.04	43.26	51.79	54.15	60.29	83.49	71.01
经营租赁	22.37	28.87	20.69	24.77	19.85	22.10	19.00	16.16

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主要集中于民用航空业和公用事业类。2023—2025 年末，金石租赁民用航空业业务规模和占比持续下降，主要系新增飞机租赁规模小于存量飞机资产计提折旧金额所致，始终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，面向客群主要为省内的国有企业，业务规模和占比有所波动；清洁能源业务规模及占比先稳后大幅上升，2025 年上升为第三大行业；盾构隧道掘进规模和占比持续下降；制造业规模持续提升，占比有所波动；其他业务规模和占比持续提升。

截至 2026 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，公用事业占比继续提升；整体看，金石租赁的行业集中度较高。

图表 5 • 金石租赁租赁业务行业分布

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
民用航空业	31.37	40.49	30.17	36.11	27.44	30.55	26.13	22.22
公用事业	19.70	25.43	24.42	29.24	21.73	24.19	32.52	27.66
清洁能源	5.38	6.94	5.14	6.15	17.17	19.12	22.75	19.35
盾构隧道掘进	8.31	10.72	7.45	8.92	3.53	3.93	3.26	2.78

制造业	3.69	4.76	4.22	5.05	4.38	4.88	6.26	5.32
其他	9.04	11.68	12.13	14.52	15.57	17.32	26.65	22.67
期末租赁资产余额	77.49	100.00	83.53	100.00	89.81	100.00	117.58	100.00

注：表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
 资料来源：公司提供，联合资信整理

客户集中度方面，截至 2025 年末，金石租赁的单一最大客户和单一最大集团客户均为深圳航空有限责任公司，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小幅下降，客户集中度较高。截至 2025 年末，金石租赁关联交易规模较小。

截至 2026 年 3 月末，金石租赁的单一最大客户和单一最大集团客户未发生变化，客户集中度仍处于较高水平。

图表 6 • 金石租赁客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	41.49	28.72	25.44	24.10	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	41.49	28.72	25.44	24.10	≤50.00
单一客户关联度（%）	5.08	4.82	4.52	4.51	≤30.00
全部关联度（%）	10.57	4.82	4.52	4.51	≤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，2023 年以来，西南区域业务占比持续上升，其他区域相对分散。总体看，金石租赁的业务区域集中度较高。

图表 7 • 金石租赁租赁业务区域分布

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
西南	62.17	80.24	67.89	81.28	74.66	83.13	102.46	87.14
华南	10.27	13.26	11.74	14.06	9.47	10.55	8.97	7.63
其他	5.05	6.50	3.90	4.66	5.68	6.32	6.15	5.23
期末租赁资产余额	77.49	100.00	83.53	100.00	89.81	100.00	117.58	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

资产质量方面，2023—2025 年末，金石租赁不良资产余额均为 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；关注类资产保持稳定，截至 2025 年末，关注类资产占比较低。

2023—2025 年末，金石租赁拨备覆盖率持续提升，整体处于较好水平。

截至 2026 年 3 月末，金石租赁的不良资产及关注类资产较上年末无变化，拨备覆盖率仍处于较好水平，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 8 • 金石租赁的租赁资产质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
正常	76.03	98.12	82.07	98.25	88.35	98.37	116.12	98.76
关注	1.18	1.52	1.18	1.41	1.18	1.31	1.18	1.00
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑	0.28	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失	0.00	0.00	0.28	0.34	0.28	0.31	0.28	0.24
期末租赁资产余额	77.49	100.00	83.53	100.00	89.81	100.00	117.58	100.00
不良资产合计	0.28	0.36	0.28	0.34	0.28	0.31	0.28	0.24

减值准备合计	0.38	0.51	0.62	0.78
拨备覆盖率（%）	133.97	183.08	223.39	280.56

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）融资担保业务

2023—2025 年，金玉担保营业收入先稳后降；当期新增担保额持续增长，期末在保余额波动增长。截至 2025 年末，金玉担保担保业务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；委托贷款业务客户集中度较高，资产质量较好。截至 2026 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。

公司融资担保业务运营主体为金玉担保，截至 2026 年 3 月末，金玉担保注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，公司持有 60.00% 的股份，为金玉担保控股股东。金玉担保作为四川省内主要国有担保公司之一，近年来担保业务发展良好，资本实力较强，在四川省内具有一定的区域市场竞争力。

金玉担保营业收入主要由担保业务和委托贷款业务构成，2023—2025 年，金玉担保营业收入先稳后降，年均复合下降 1.33%；2025 年，金玉担保营业收入同比小幅下降 2.57%，主要系委托贷款业务收入减少所致。

2023—2025 年，金玉担保的担保业务收入波动下降，年均复合下降 4.22%；担保业务始终为最主要的收入来源。2023—2025 年，金玉担保委托贷款业务收入波动增加，年均复合增长 6.99%；2025 年，委托贷款业务收入同比下降 10.96%，占比减少 2.75 个百分点，仍对营业收入形成较好补充。其他主要系出租产生租金收入，对金玉担保营业收入贡献很小。

2026 年 1—3 月，金玉担保营业收入规模和结构同比均变化不大。

图表 9 • 金玉担保营业收入构成情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 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	3.76	74.93	3.40	67.83	3.45	70.61	0.80	69.89
委托贷款业务	1.25	24.88	1.61	32.00	1.43	29.25	0.34	29.88
其他	0.01	0.19	0.01	0.17	0.01	0.15	0.003	0.23
合计	5.02	100.00	5.02	100.00	4.89	100.00	1.14	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2023—2025 年，金玉担保当期新增担保额持续较快增长，主要以融资性担保业务为主，尤其以债券担保业务为主。其中，2024 年新增担保额同比增长 35.44%，主要系加大投放地方国有企业流动资金贷款担保及批量担保业务，间接融资性担保业务新增投放额大幅增长所致；2025 年新增担保额同比增长 25.36%，主要系加大债券担保业务和非融资性担保业务投放额所致，债券担保业务主要面向城投平台；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。

2023—2025 年末，金玉担保期末在保余额波动增长；期末融资性担保责任余额波动增长，始终以融资性担保业务为主，占比保持在 87% 以上。截至 2025 年末，金玉担保融资性担保在保余额较上年末增长 9.43%，主要系债券担保在保余额增长所致，业务结构以债券担保为主。

2023—2025 年末，金玉担保融资性担保放大倍数稳中有升，处于行业一般水平。

2026 年 1—3 月，金玉担保当期新增担保额同比大幅增长 40.50%，期末在保余额较上年末增长 5.60%；期末融资性担保责任余额较上年末小幅增长，直接融资性担保业务余额占比继续提升，融资性担保放大倍数变动不大。

图表 10 • 金玉担保担保业务发展概况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
当期新增担保额	90.11	122.05	153.00	47.56
其中：融资性担保业务	59.01	89.49	104.98	29.87
其中：间接融资性担保	6.44	34.76	26.71	3.47
直接融资性担保	52.57	54.73	78.26	26.40
非融资性担保	31.10	32.55	48.02	17.69

当年解除担保额	63.33	141.45	113.83	28.79
期末在保余额	315.72	296.32	335.48	354.25
期末融资性担保责任余额	231.81	220.14	244.54	251.83
其中：间接融资性担保	26.57	40.55	50.34	46.24
直接融资性担保	205.24	179.59	194.21	205.59
融资性担保放大倍数（倍）	4.14	4.12	4.54	4.62

注：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，2023—2026年3月末，金玉担保的担保业务到期均以3年以上为主，1年以内占比继续提升，整体集中代偿压力一般。

图表 11 • 金玉担保的担保业务到期期限分布

到期期限	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
1 年（含）以内	23.86	7.56	32.40	10.93	46.24	13.78	54.07	15.26
1~2（含）年	17.27	5.47	23.92	8.07	30.13	8.98	26.46	7.47
2~3（含）年	88.68	28.09	18.09	6.11	16.52	4.92	75.41	21.29
3 年以上	185.91	58.88	221.90	74.89	242.59	72.31	198.31	55.98
在保余额	315.72	100.00	296.32	100.00	335.48	100.00	354.25	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从区域分布来看，金玉担保客户主要位于四川省内，截至 2026 年 3 月末，公司位于四川省内的直接融资性担保业务占比 72.36%，间接融资性担保业务占比 97.98%，区域集中度很高。

从担保项目的行业分布来看，2023 年以来，金玉担保的担保业务主要投向行业为租赁和商务服务业、建筑业；截至 2025 年末，租赁和商务服务业占比较上年末有所下降，仍为担保业务最主要投向领域；建筑业占比有所提升，仍为第二大投向领域；上述两个领域业务合计占比达 70.13%，行业集中度较高。截至 2026 年 3 月末，金玉担保的担保业务仍主要投向租赁和商务服务业、建筑业，占比小幅波动。

图表 12 • 金玉担保的担保业务行业分布

行业	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
租赁和商务服务业	201.79	63.91	170.69	57.61	172.16	51.32	169.76	47.92
建筑业	44.60	14.13	40.35	13.62	63.10	18.81	70.10	19.79
金融业	20.00	6.33	15.25	5.15	5.37	1.60	10.73	3.03
房地产业	8.64	2.74	6.51	2.20	8.23	2.45	6.57	1.86
其他	40.69	12.89	63.52	21.42	86.62	25.82	97.09	27.40
在保余额	315.72	100.00	296.32	100.00	335.48	100.00	354.25	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户集中度看，2023 年—2026 年 3 月末，金玉担保单一最大客户担保责任余额（折算后）均为 5.10 亿元，前五大客户责任余额（折算前）均为 42.50 亿元，截至 2026 年 3 月末，最大单一客户集中度为 9.36%，前五大客户集中度为 77.99%，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 13 • 金玉担保的担保业务集中度情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 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（折算后）	5.10	9.11	5.10	9.54	5.10	9.47	5.10	9.36
前五大客户（折算前）	42.50	75.88	42.50	79.49	42.50	78.94	42.50	77.99

注：上表中单一最大客户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，2023—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，2025 年，金玉担保未发生代偿，整体处于行业较低水平。2023—2025 年末，金玉担保累计代偿率持续下降，截至 2025 年末，金玉担保期末累计担保代偿率为 1.62%，处于行业一般水平；金玉担保代偿回收率持续上升，回收率一般；期末应收代偿款余额持续下降，规模较大。

2026 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有所下降，规模仍较大，需要关注代偿项目的处置回收情况。

图表 14 • 金玉担保的担保业务代偿与回收情况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末	2026 年 1—3 月/末
当期担保代偿额（亿元）	0.34	0.06	0.00	0.00
当期担保代偿率（%）	0.54	0.04	0.00	0.00
期末累计代偿金额（亿元）	10.32	10.38	10.38	10.38
期末累计担保代偿率（%）	2.68	1.97	1.62	1.55
累计代偿回收率（%）	43.90	45.82	48.91	52.85
期末担保代偿余额（亿元）	5.71	5.55	5.31	4.90

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 2025 年末，金玉担保资产配置比例符合管理办法规定。

图表 15 • 截至 2025 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）	68.61%	≥20.00%
（I 级资产+II 级资产） /（资产总额-应收代偿款）	77.66%	≥70.00%
III 级资产 /（资产总额-应收代偿款）	16.72%	≤30.00%

资料来源：公司提供，联合资信整理

2023—2025 年，金玉担保当期委托贷款发放金额持续较快增长，年均复合增长 35.03%。2023—2025 年末，金玉担保期末委托贷款总额先稳后增。2026 年 1—3 月，金玉担保委托贷款发放金额同比增长 28.33%，截至 2026 年 3 月末，期末委托贷款总额较上年末增长 41.18%。

截至 2026 年 3 月末，金玉担保逾期委托贷款合计 0.41 亿元，均为逾期 180 天以上，占期末委托贷款余额 2.46%，已计提减值准备 0.39 亿元，计提比例较高，整体来看，资产质量较好。

图表 16 • 金玉担保委托贷款业务情况（单位：亿元）

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末	2026 年 1—3 月/末
当期委托贷款发放金额	15.70	20.92	28.63	11.55
期末委托贷款总额	10.64	10.79	12.05	17.01
期末减值准备余额	0.28	0.31	0.39	0.39
期末委托贷款净额	10.36	10.48	11.65	16.62

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年末，金玉担保委托贷款客户数量较少，主要用于解决发债前客户暂时性的融资需求，基本与存量债券担保客户或者潜在债券担保客户重合，业务集中在四川省内，区域集中度较高；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 16.60%，占净资产的比重为 3.72%；前五大客户委托贷款余额占委托贷款期末余额的比重为 70.97%，占净资产的比重为 15.88%，客户集中度较高。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 17 • 截至 2025 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	6	16.60	抵押+担保
客户二	2.00	6	16.60	担保

客户三	2.00	6	16.60	担保
客户四	1.55	6	12.87	担保
客户五	1.00	6	8.30	担保
合计	8.55	--	70.97	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）贸易业务

贸易业务主要以赚取贸易差价为目的，毛利率水平较低。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%。

2023—2025 年，金兴和供应链贸易业务收入波动较大，受“十不准”及虚假贸易整治影响，2025 年 4 月起，金兴和供应链全面暂停贸易业务，进入应收账款清收阶段，贸易业务收入大幅下降；从贸易结构来看，第一大品种始终为电子产品，占比波动下降；粮食始终为第二大业务品种，占比波动上升；其他业务品种收入及占比均较小。

图表 18•金兴和供应链贸易收入结构表

行业	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
电子产品	4.67	52.52	9.81	58.54	2.64	49.92
粮食	3.35	37.66	5.86	34.98	2.47	46.70
其他	0.88	9.82	1.08	6.48	0.18	3.38
合计	8.88	100.00	16.75	100.00	5.29	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2025 年，金兴和供应链采购业务供应商较为集中，前三大供应商占比很高。

图表 19• 2025 年金兴和供应链贸易主要供应商

项目	金额（亿元）	占比（%）	是否为关联方
供应商一	2.58	50.01	否
供应商二	1.26	24.48	否
供应商三	1.03	19.87	否
供应商四	0.15	2.99	否
供应商五	0.14	2.66	否
合计	5.17	100.00	--

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。2025 年，金兴和供应链下游客户集中度很高。

图表 20• 2025 年金兴和供应链贸易主要客户

项目	金额（亿元）	占比（%）	是否为关联方
客户一	2.64	49.92	否
客户二	1.28	24.19	否
客户三	1.04	19.56	否
客户四	0.18	3.38	否

客户五	0.16	2.95	否
合计	5.29	100.00	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）小额贷款业务

2023—2025 年末，公司小贷业务余额持续下降。截至 2026 年 3 月末，小额贷款不良率和关注类占比均处于较高水平，拨备覆盖率较低，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 2025 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，主要向所在地中小微企业提供融资服务。公司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。

2023—2025 年，公司小贷业务的当期放款金额持续增长，期末小额贷款余额持续下降，期末小额贷款笔均余额持续增长。2023—2025 年，公司小额贷款平均利率稳中有降，处于很高水平。

2026 年 1—3 月，小额贷款当期放款金额同比增长 26.60%。截至 2026 年 3 月末，公司小额贷款余额较上年末变动不大，小额贷款笔均余额有所增长，贷款平均利率较上年末微幅下降。

图表 21 • 小额贷款业务情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
当期放款金额（亿元）	7.83	8.58	12.30	3.76
期末小额贷款余额（亿元）	46.80	43.51	42.56	42.77
期末贷款户数（户）	5999	4478	2766	2364
期末小额贷款笔均余额（万元）	78.01	97.16	153.87	180.92
贷款平均利率（%）	12.45	12.40	11.50	11.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年末，公司小额贷款期限 1 年内业务合计占比 62.47%，1~2 年（含）占比 18.02%，均较上年末变动不大，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 98.33%，信用贷款占比很低。

2023—2025 年末，公司小额贷款的关注类资产规模有所波动，占比波动提升。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。2023—2025 年末，公司小额贷款资产不良率较高，关注类资产占比较高，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。

截至 2026 年 3 月末，小贷业务关注类资产规模和不良资产规模较上年末变动不大，拨备覆盖率仍处于较低水平，资产质量整体较差。

图表 22 • 小额贷款资产质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）
正常	23.49	50.18	21.94	50.43	17.9	42.06	18.18	42.51
关注	19.89	42.49	18.23	41.90	20.81	48.90	20.72	48.45
次级	2.33	4.98	2.59	5.95	2.77	6.51	2.82	6.59

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

可疑	1.09	2.33	0.63	1.45	0.93	2.19	0.89	2.08
损失	0.00	0.00	0.12	0.28	0.15	0.35	0.16	0.37
合计	46.81	100.00	43.51	100.00	42.56	100.00	42.77	100.00
不良资产合计	3.42	7.31	3.34	7.68	3.85	9.05	3.87	9.05
减值准备合计（亿元）		2.76		2.68		2.89		2.89
不良资产拨备覆盖率（%）		80.53		80.24		75.03		74.67

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区域内企业，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 2025 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 12.82 亿元。2025 年，公司权益法下确认的投资损益为 0.43 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 2025 年末，债权投资业务账面余额 19.38 亿元，较上年末变动不大。从行业占比来看，截至 2025 年末，债权投资业务主要在租赁和商务服务业（占比 33.80%）、房地产及建筑施工（占比为 19.56%）和公共设施及服务（占比为 14.71%）。从业务集中度来看，截至 2025 年末，第一大债权投资项目金额占总投资比例 10.32%，前五大债权投资金额占总投资比例 44.12%，集中度一般。截至 2025 年末，债权投资业务关注类资产规模为 2.56 亿元（占比 13.21%），不良资产规模为 1.16 亿元（占比 5.99%），计提减值准备 1.13 亿元，关注类资产和不良类资产规模较大，需对公司债权投资资产质量予以关注。

（6）基金业务

公司基金业务以固定收益类业务为主，基金业务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。依托于四川能源发展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 2025 年末，金鼎基金管理基金数量为 10 只，合计管理基金总规模为 14.95 亿元，公司自有资金投入 11.45 亿元，均为固定收益类业务，为按季收息模式；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 3.46 亿元。2025 年，金鼎基金的基金业务确认的营业收入和投资收益合计 1.05 亿元、净利润 0.50 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）REITs 项目水电业务

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。2025 年 11 月，公司发行了四川能源发展清洁能源持有型不动产资产支持专项计划，发行后，公司通过持有该不动产资产支持专项计划 34.03% 的股份，实现对电站的控制，将电站纳入到公司合并范围内。截至 2025 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，2025 年发电量 14.26 亿度，平均电价 0.2225 元/度，实现营业收入 2.79 亿元。

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。

公司坚持“产融投资集团”的战略定位，推行“金融服务+产业投资”双轮驱动发展模式，围绕综合能源、战略性矿产资源、战略性新兴产业、战略性支撑平台四大领域的产融需求，提供特色化、定制化产融服务，重点提升融资担保、融资租赁、实业投资、基金投资、证券化投资、供应链服务、商业保理、保险代理、小额贷款等核心业务的竞争力。具体举措如下：

一是优化经营结构。着力调整投资结构，实现“债权投资+股权投资”并重发展；优化客户结构，推动“国有投融资类客户+国有产业集团（含国有上市公司）”并举服务；升级产品结构，提升资本市场产品与供应链金融产品比重。通过多维度结构优化，实现资产结构、现金流结构、利润结构的全面改善，补强流动性储备、提升持续造血能力、强化整体核心竞争力。二是化解历史包袱。推进历史遗留金融不良资产处置工作，有效减少流动性占用，降低财务费用支出，为转型升级与战略落地释放发展活力。三是融通产业生态。强化与四川能源发展集团各板块的内部协同，充分发挥产融板块对四川能源发展集团整体发展的赋能支撑作用；积极拓展外部国有产业集团合作，培育一批战略性核心客户，围绕客户需求持续迭代产融服务能力；巩固深化战略合作伙伴关系，深度参与产融领域“建圈强链”行动，充分发挥公司在资本与产业间的“连接器、放大器”功能，拓展高质量发展新空间。四是降低资金成本。强化公司整体融资统筹能力，优化融资渠道与结构，持续降低综合资金成本。五是提升风控质效。围绕新战略发展方向，构建健全全域大风控体系，重点提升市场风险、信用风险、操作风险、交易风险、流动风险五大风险的防控质效。

七、财务分析

公司 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—2025 年财务报告经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了无保留意见的审计结论。公司 2026 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；2024—2025 年无其他对财务报表有重大影响的会计政策事项。会计估计变更方面，2023—2024 年无其他对财务报表有重大影响的会计估计变更事项，2025 年，公司根据清产核资结果调整报表相关资产及损益，整体规模不大。合并范围方面，2023—2025 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 2023 年/2024 年财务数据分别取自 2024 年/2025 年审计报告期初数，2025 年度财务数据取自 2025 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

2023—2025 年末，公司资产规模波动增长，资产以货币资金、金融投资资产、长期应收款、发放贷款和垫款及固定资产为主，资产流动性和质量尚可，但需关注外部信用环境变化对资产质量的影响。截至 2026 年 3 月末，公司资产规模有所增长，结构变化不大。

2023—2025 年末，公司合并资产规模波动增长。截至 2025 年末，合并资产总额较上年末增长 13.11%，主要系水电站纳入公司合并范围带动固定资产增加及长期应收款（主要为应收融资租赁款）增加所致。公司资产主要以货币资金、各项金融投资资产、长期应收款、发放贷款和垫款及固定资产为主，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	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	59.90	17.28	55.73	16.65	58.75	15.52	59.60	14.39
各项金融投资资产	47.09	13.59	47.64	14.24	57.58	15.21	57.07	13.78
其中：其他非流动金融资产	35.87	10.35	35.74	10.68	41.91	11.08	41.04	9.91
长期应收款（含一年内）	55.28	15.95	62.95	18.82	70.29	18.57	59.11	14.27
发放贷款和垫款	44.22	12.76	41.11	12.29	40.10	10.60	40.33	9.74
固定资产	38.86	11.21	20.05	5.99	37.22	9.84	36.47	8.81
其他资产	101.25	29.21	107.11	32.01	114.49	30.26	161.50	39.01
资产总额	346.60	100.00	334.59	100.00	378.43	100.00	414.08	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；2026 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

2023—2025 年末，公司货币资金有所波动。截至 2025 年末，公司货币资金较上年末增长 5.43%，构成主要为银行存款；货币资金受限规模合计 3.27 亿元，受限比例 5.56%，受限比例较低，其中主要为担保业务保证金和质押借款的定期存款。

2023—2025 年末，公司各项金融投资资产规模先稳后增。截至 2025 年末，公司各项金融投资资产较上年末增长 20.87%；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 2025 年末，公司交易性金融资产 0.84 亿元，较上年末下降 17.40%；其他权益工具投资仍为 3.56 亿元；债权投资 11.24 亿元，构成主要为委托贷款，较上年末大幅增长 53.85%，已计提减值准备 0.40 亿元；其他非流动金融资产为 41.91 亿元，较上年末增长 17.28%，构成为信托投资（占比为 66.94%）和股权投资（占比为 33.06%），均以公允价值计量。

长期应收款（含一年内）基本为应收融资租赁款。2023—2025 年末，公司长期应收款（含一年内）持续增长，年均复合增长 12.76%。截至 2025 年末，公司长期应收款（含一年内）较上年末增长 11.65%，计提坏账准备 0.63 亿元，占账面余额比重为 0.89%，计提比例较低。

公司发放贷款和垫款为小贷公司发放的贷款。2023—2025 年末，公司发放贷款及垫款持续下降，年均复合下降 4.77%。截至 2025 年末，公司发放贷款及垫款较上年末下降 2.46%，已计提减值准备 2.89 亿元，占账面余额比重为 6.72%，计提比例一般。

2023—2025 年末，公司固定资产规模先降后增、有所波动，主要系公司为发行不动产支持专项计划先出售后收回投资的 5 家水电站所致。

资产流动性方面，截至 2025 年末，公司受限资产 69.44 亿元，占总资产比例为 18.35%，主要系因质押受限的长期应收款和因抵押受限的固定资产，资产受限比例一般。公司高流动资产主要包括货币资金等。截至 2025 年末，公司高流动资产规模为 56.20 亿元，占资产总额的比例为 14.85%，规模较大，公司资产流动性尚可。

截至 2026 年 3 月末，公司合并资产总额较上年末增长 9.42%，主要系应收融资租赁款增加所致；资产结构较上年末变化不大。

2 资本结构

（1）所有者权益

2023—2025 年末，公司所有者权益小幅波动，所有者权益规模较大但稳定性一般；公司资本实力较强，资本充足性良好。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模和构成较上年末变化不大。

2023—2025 年末，公司所有者权益小幅波动，其中，未分配利润亏损持续扩大，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持续为负。截至 2025 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 44.40%、17.05%、-8.04%和 45.03%，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 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模和构成较上年末变化不大。

2023—2025 年末，公司风险资产先稳后增，截至 2025 年末，风险资产规模为 319.68 亿元，风险资产/净资产持续增加，截至 2025 年末，风险资产/净资产为 2.84 倍，整体看，净资产对风险资产提供的缓冲空间较大，资本充足性良好。

图表 24 • 公司权益结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	65.55	59.15	61.60	59.37	61.90	54.97	61.68	54.99
其中：实收资本	50.00	45.12	50.00	48.19	50.00	44.40	50.00	44.58
资本公积	19.17	17.30	18.98	18.29	19.20	17.05	19.20	17.12
未分配利润	-4.74	-4.27	-8.65	-8.33	-9.05	-8.04	-9.23	-8.23
少数股东权益	45.26	40.85	42.15	40.63	50.71	45.03	50.49	45.01
所有者权益	110.81	100.00	103.75	100.00	112.61	100.00	112.16	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

（2）负债

2023—2025 年末，公司负债及债务规模均波动增长，债务期限结构较均衡。截至 2026 年 3 月末，公司负债规模有所增长，杠杆水平较高。

2023—2025 年末，公司负债规模波动增长，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低。

图表 25 • 公司负债主要构成

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
借款	110.88	47.02	97.81	42.37	115.75	43.55
其中：短期借款	31.50	13.36	29.78	12.90	18.70	7.04
长期借款	79.38	33.67	68.03	29.47	97.05	36.51
应付债券	37.71	15.99	39.22	16.99	48.59	18.28
其他应付款	27.00	11.45	25.86	11.20	25.31	9.52
其他流动负债	32.61	13.83	33.64	14.57	33.21	12.49
其他	27.58	11.70	34.31	14.86	42.95	16.16
负债总额	235.79	100.00	230.84	100.00	265.82	100.00

注：上表 2023—2025 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

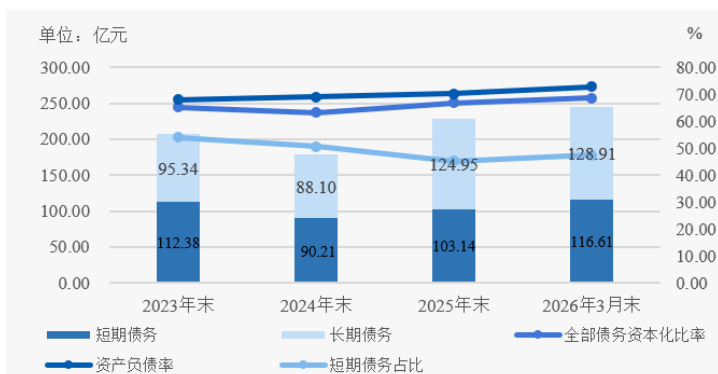
2023—2025 年末，公司借款规模有所波动；截至 2025 年末，公司借款规模较上年末增长 18.34%，主要系长期借款增长所致；借款以长期借款为主，占比 83.84%。2023—2025 年末，公司应付债券持续增长。2023—2025 年末，公司其他应付款先降后稳，以关联方往来借款为主（占比 81.69%），关联方往来借款中基本为向四川水电借入的款项。2023—2025 年末，公司其他流动负债变动不大，截至 2025 年末，其他流动负债构成以短期应付债券（占比 45.26%）和担保赔偿准备金（占比 40.31%）为主。

全部债务方面，2023—2025 年末，公司全部债务波动增长，截至 2025 年末，公司全部债务 228.10 亿元，较上年末增长 27.92%，其中短期债务占比 45.22%，债务期限较为均衡。

从杠杆水平来看，2023—2025 年末资产负债率持续增长，全部债务资本化比率波动提升。截至 2025 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 70.24%、66.95%，公司杠杆水平较高。

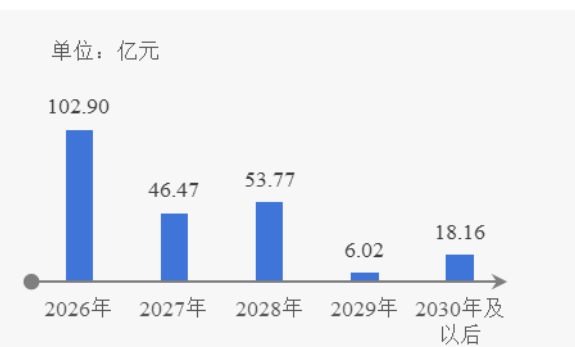
截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 13.58%至 301.92 亿元，主要系借款规模增加所致；负债结构变化不大；资产负债率较上年末小幅提升至 72.91%，杠杆水平较高；从债务期限结构来看，公司 1 年以内到期的有息债务（含未来应付利息）规模合计 102.90 亿元，占比 45.27%，流动性压力一般。

图表 26 • 公司债务及杠杆情况



注：本报告已将一年内到期的应付债券、长期借款调整至短期债务进行计算
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

图表 27 • 截至 2025 年末公司债务到期期限分布情况



资料来源：公司财务报告、联合资信整理

3 盈利能力

2023—2025 年，公司收入波动下降，利润持续增长，盈利能力一般。

2023—2025 年，公司营业收入和经调整的营业总收入均波动下降，具体分析请见上文“经营概况”。

2023—2025 年，公司营业总成本亦波动下降，年均复合下降 5.45%。公司营业总成本主要包括营业成本和期间费用，2025 年分别占比 91.25%和 7.44%。2025 年，公司营业成本下降 31.09%，主要系贸易业务成本下降所致；期间费用同比变化不大。2023—2025 年，公司计提各项减值损失持续下降，2025 年主要构成为金玉担保计提的责任准备金和坏账损失。

图表 28 • 公司收入及成本构成（单位：亿元）

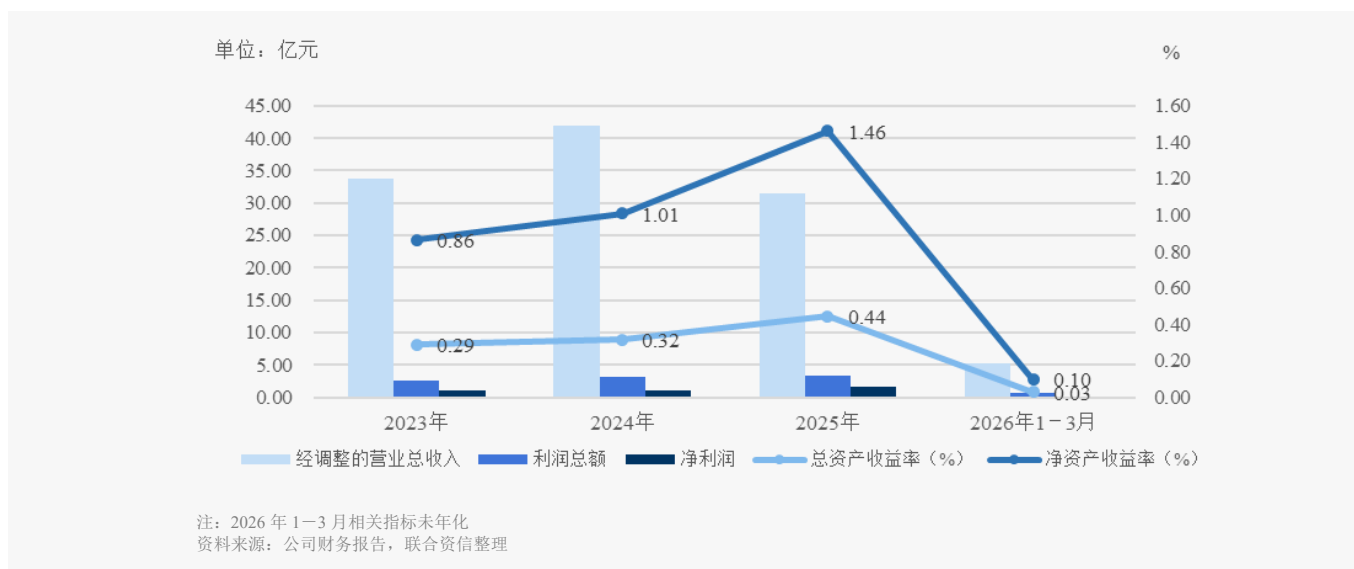
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经调整的营业总收入	33.85	41.90	31.44	5.22
营业总成本	28.69	36.13	25.65	4.25
其中：营业成本	26.55	33.97	23.41	3.79
期间费用	1.83	1.85	1.91	0.39
各项减值损失	3.66	3.22	3.02	0.53
利润总额	2.57	3.20	3.36	0.61
净利润	0.95	1.08	1.58	0.11
总资产收益率（%）	0.29	0.32	0.44	0.03
净资产收益率（%）	0.86	1.01	1.46	0.10
盈利能力稳定性（%）	11.21			--

注：各类减值损失包括资产减值损失和信用减值损失；2026 年 1—3 月相关指标未年化
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

受以上综合影响，2023—2025 年，公司利润规模及主要盈利指标持续增长，但整体处于偏低水平，三年盈利能力波动性指标为 11.21%，盈利稳定性很好；公司整体盈利能力一般。

2026 年 1—3 月，公司实现经调整的营业收入 5.22 亿元，同比大幅下降 47.32%，主要系贸易业务收入下降所致；营业成本同比大幅下降 57.05%，主要系贸易业务规模下降所致，利润总额同比增长 13.64%，净利润同比变化不大，净资产收益率和总资产收益率同比变化不大，整体盈利能力仍一般。

图表 29 • 公司主要盈利指标变动情况



4 流动性

公司短期偿债指标表现尚可；公司融资渠道多元，融资成本一般，再融资能力很强；整体流动性表现很好。

从短期流动性来看，2023—2025 年，公司筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度较好；期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度尚可；高流动性资产对短期债务的覆盖程度尚可。

图表 30 • 公司短期偿债能力指标

指标	2023 年	2024 年	2025 年
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	2.01	3.22	2.90
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.47	0.54	0.54
高流动性资产/短期债务（倍）	0.48	0.55	0.54

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从融资渠道及再融资能力来看，公司作为省级金融控股平台，与主要银行保持了长期稳定的合作关系，长期有效的市场资金借入渠道建设情况较好；同时，公司积极拓展多元化融资渠道，在债券市场具备持续融资能力，已发行多期公司债券，再融资能力很强，融资成本处于行业一般水平。截至 2026 年 3 月末，公司及其子公司银行授信总额为 372.69 亿元，未使用授信 102.61 亿元，银行授信规模充裕，间接融资渠道畅通。

5 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，盈利能力偏弱；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；公司本部通过战略管控、资本管控、人事管控、财务管控和风险管控等方面对子公司实施管控，整体对子公司具有较强实际控制力。

截至 2025 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 54.23%）和其他应收款（占比 34.77%）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 2025 年末，母公司负债总额 147.06 亿元，较上年末增长 7.89%，主要系长期借款增加所致，主要由其他应付款（占比 23.49%，构成为向四川水电的股东借款）、长期借款（占比 26.69%）、应付债券（占比 13.64%）、其他流动负债（占比 12.27%，构成为信托贷款和短期融资券）构成；母公司债务合计 132.32 亿元，短期债务占比 49.12%，债务结构较均衡，短期债务规模较大，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 72.65%，全部债务资本化比率为 70.51%，杠杆水平较高。截至 2025 年末，母公司所有者权益合计 55.36 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 90.33%、34.07%、-26.90%，权益稳定性一般。

母公司营业收入主要来源于投资收益。2025 年，公司母公司口径投资收益同比下降 23.95%，构成为子公司分红。母公司营业总成本主要为融资的利息支出。2025 年，公司营业总成本同比增长 16.46%。2025 年，母公司利润总额由盈转亏，为-1.26 亿元，盈利能力偏弱。

截至 2025 年末，母公司现金及现金等价物为 4.11 亿元，资金头寸较充足。此外，考虑到母公司旗下核心子公司股权价值较高以及很好的再融资能力，母公司流动性很好。

截至 2026 年 3 月末，母公司口径资产较上年末小幅增长，资产构成变化不大；负债较上年末小幅增长，杠杆水平仍较高；权益规模较上年末小幅下降，构成变化不大。2026 年 1—3 月，母公司实现经调整的营业收入 0.44 亿元，较上年 0.08 亿元大幅增长，主要系投资收益增长所致；营业总成本 1.30 亿元，同比增长 10.84%；利润总额-0.83 亿元，亏损同比（-1.10 亿元）有所收窄。截至 2026 年 3 月末，母公司期末现金及现金等价物余额为 9.68 亿元，资金头寸较充足。

图表 31 • 母公司口径主要财务情况（单位：亿元）

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末	2026 年 1—3 月/3 月末
资产总额	189.92	192.30	202.41	208.76
负债总额	134.82	136.31	147.06	154.24
全部债务	122.47	99.00	132.33	138.93
短期债务占比（%）	72.73	62.03	49.12	45.20
资产负债率（%）	70.99	70.88	72.65	73.88
全部债务资本化比率（%）	68.97	63.87	70.51	71.82
所有者权益	55.10	56.00	55.36	54.53
经调整的营业总收入	0.89	6.14	4.83	0.44
其中：投资收益	0.76	6.07	4.61	0.43

营业总成本	4.19	5.25	6.11	1.30
利润总额	-2.92	0.89	-1.26	-0.83
总资产收益率（%）	-1.58	0.47	-0.64	-0.40
净资产收益率（%）	-5.21	1.61	-2.27	-1.51
期末现金及现金等价物余额	1.88	2.11	4.11	9.68

注：2026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

6 其他事项

公司或有风险一般。

截至 2026 年 3 月末，除下属担保公司开展的担保业务外，联合资信未发现公司存在对合并口径外其他公司进行担保。

截至 2026 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 2026 年 7 月 6 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 2026 年 7 月 23 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 2026 年 7 月 23 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。

八、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，2023—2025 年度纳税等级均被评为 A 级；依法维护员工权益，认真履行员工发展责任。截至 2026 年 3 月末，公司本部口径员工人数为 85 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 2025 年末，公司未设立独立董事，女性董事 1 人，占比 14.29%。

九、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。

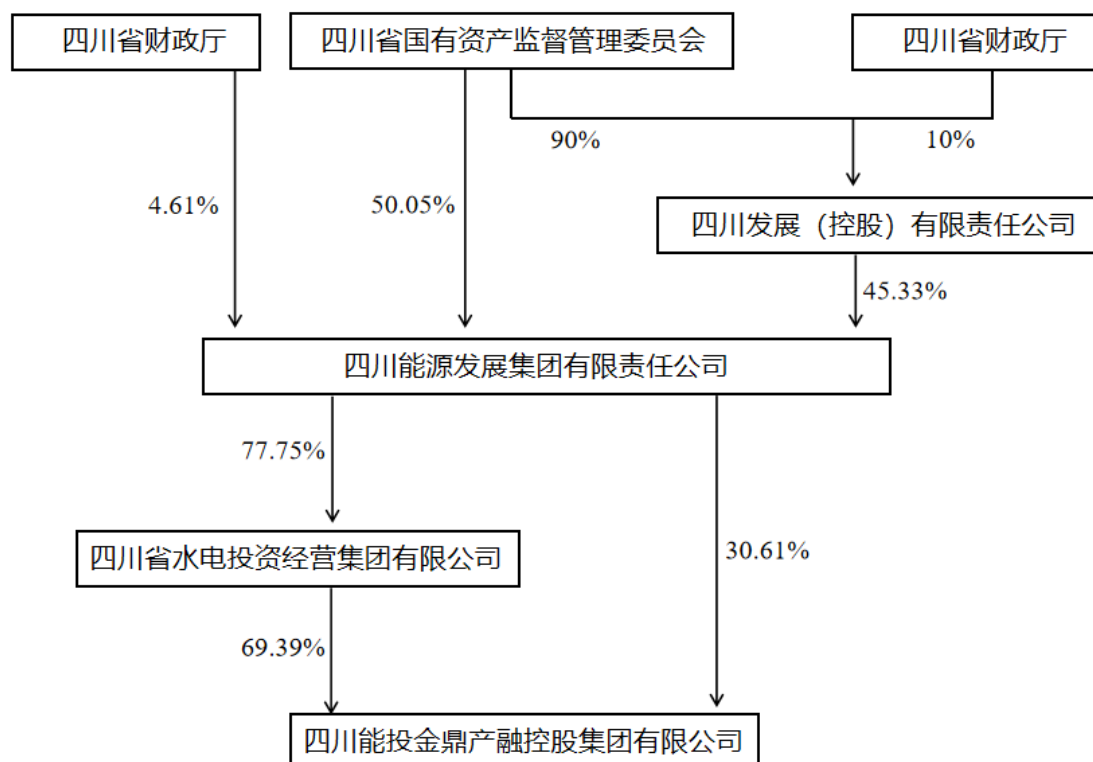
公司控股股东为四川能源发展集团，实际控制人为四川省国资委。四川能源发展集团是四川省能源项目投资建设和营运主体，同时是四川省省属地方电网建设运营主体，主要从事的供电、天然气销售等业务具有很强的区域垄断地位和公用事业属性，战略地位重要，正构建以综合能源为核心主业，先进制造、高端化工、医药健康、产融结合为多元业务的“1+4”产业布局体系，管理超 59 家企业，含 5 家上市公司和 1 家新三板挂牌公司。截至 2025 年末，四川能源发展集团资产总额 4181.91 亿元，所有者权益 1386.75 亿元；2025 年，四川能源发展集团实现营业总收入 1113.03 亿元，净利润 89.14 亿元，综合实力很强。

公司作为四川能源发展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大力支持。发展过程中，股东对公司进行了多次增资。流动性支持方面，截至 2025 年末，四川水电为公司提供 18.31 亿元借款；截至 2025 年末，公司信托融资贷款余额 14.00 亿元，其中 11.00 亿元四川能源发展集团提供连带责任保证担保。此外，在业务开展方面，公司依托控股股东四川能源发展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，开展供应链销售、小贷、融资租赁、融资担保等业务。

十、评级结论

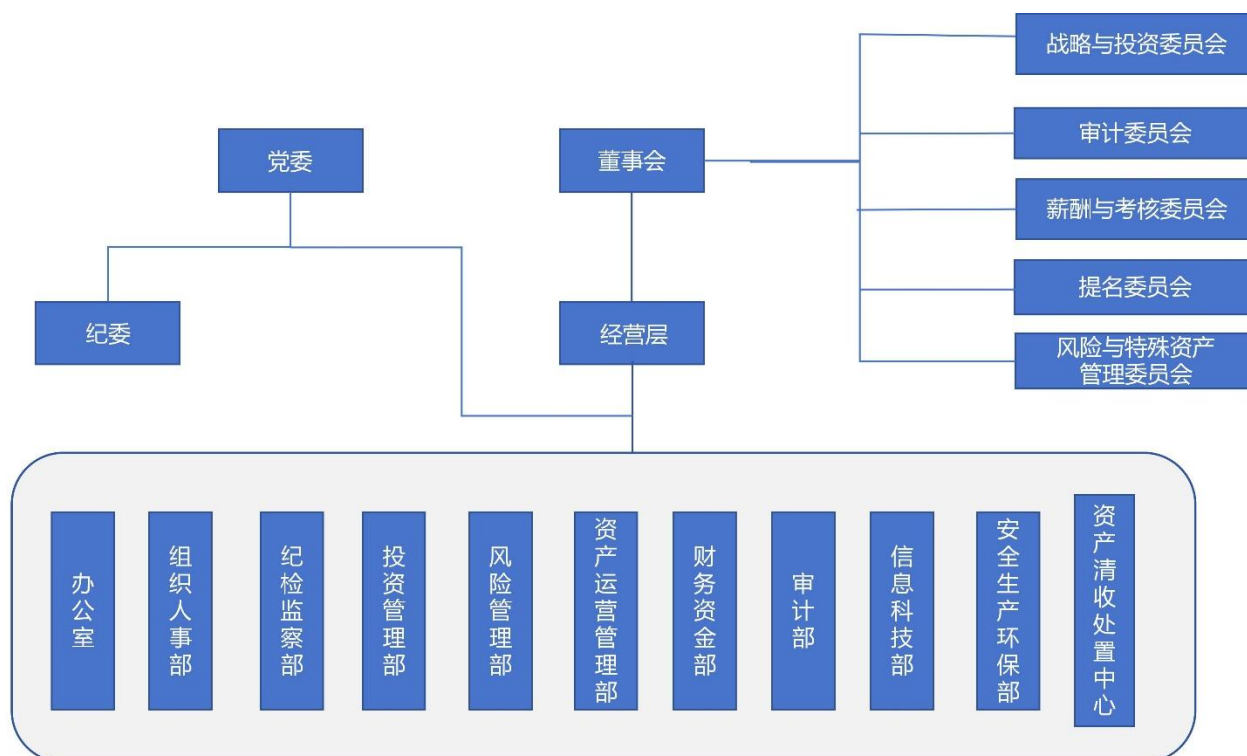
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

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%
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%
盈利能力稳定性	近 3 年利润总额标准差/利润总额算术平均值×100%
杠杆水平指标	
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%
资本充足性指标	
风险资产/净资产	风险资产/所有者权益
流动性指标	
流动比率	流动资产/流动负债×100%
高流动性资产/短期债务	高流动性资产/短期债务
筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务

注: 经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动损益 (经调整的营业总收入指标主要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

风险资产=资产总额-货币资金-利率债

高流动性资产=非受限货币资金+非受限上市公司股票/利率债/货币基金+其他可认定为高流动性资产的股权或债权资产

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 评级展望设置及含义

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

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

附件 3-3 列入评级观察设置及含义

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

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在四川能投金鼎产融控股集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

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

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。