

四川金鼎产融控股有限公司

2019 年度第一期短期融资券

信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号:【新世纪债评(2019)010400】

评级对象: 四川金鼎产融控股有限公司 2019 年度第一期短期融资券

信用等级: A-1

评级时间: 2019 年 8 月 23 日

注册规模: 7 亿元

本期发行: 3 亿元

存续期限: 366 天

增级安排: 无

发行目的: 偿还公司下属子公司金石租赁有息债务

偿还方式: 到期一次还本付息

主要财务数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 一季度
金额单位: 人民币亿元				
母公司数据:				
货币资金	5.92	18.00	10.76	6.21
刚性债务	54.20	45.89	46.42	42.23
所有者权益	48.19	49.71	47.43	46.73
经营性现金净流入量	-8.49	45.26	0.001	-3.74
合并数据及指标:				
总资产	170.79	254.19	282.35	274.21
总负债	103.90	155.98	184.18	176.00
刚性债务	76.81	107.76	133.06	128.41
所有者权益	66.88	98.20	98.17	98.21
营业总收入	17.46	17.83	22.11	5.11
净利润	4.44	4.56	3.03	0.14
经营性现金净流入量	-2.01	42.40	13.13	-7.81
EBITDA	11.50	12.72	14.33	—
资产负债率[%]	60.84	61.37	65.23	64.19
权益资本与刚性债务比率[%]	87.08	91.13	167.74	163.38
流动比率[%]	100.89	121.92	96.33	100.19
现金比率[%]	45.14	76.51	37.47	35.55
利息保障倍数[倍]	2.12	1.86	1.49	—
净资产收益率[%]	7.42	5.52	3.09	—
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-2.21	32.63	7.72	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-20.23	9.50	-13.00	—
EBITDA/利息支出[倍]	2.13	1.91	1.55	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.17	0.14	0.12	—

注: 根据金鼎控股经审计的 2016-2018 年及未经审计的 2019 年一季度财务数据整理、计算。

分析师:

刘兴堂 liuxingtang@shxsj.com
袁浩然 yhr@shxsj.com
Tel: (021)63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
<http://www.shxsj.com>

评级观点

主要优势:

- **股东支持力度大。**该公司第一大股东为四川能投,实际控制人为四川省国资委。作为四川能投旗下重要金融服务平台,公司在资本补充、业务协同及流动性支持等方面持续获得股东的大力支持,这为其快速发展提供了较强支撑。
- **业务领域逐步拓宽。**该公司成立以来,业务领域逐步得到拓宽,目前业务已涵盖小额贷款、债权投资、融资担保、融资租赁和基金管理等领域,并逐步实现了各板块的协同发展,有助于业务规模的扩张,并能够在一定程度上分散业务风险。
- **区域市场竞争力。**该公司小贷板块已基本形成了覆盖四川全省的业务网络,业务规模在四川省内处于领先地位。担保板块增资完成后,资本实力居省内前列。此外,租赁板块资本实力也不断增强,业务定位不断清晰。整体来看,公司具备较强的区域市场竞争力。

主要风险:

- **业务风险相对较高。**该公司以融资租赁、债权投资、小贷、融资担保等业务为主,客户中中小企业占比相对较高,在宏观经济增速持续放缓,中小企业经营环境趋于恶化的环境之下,公司面临的业务风险相对较高。
- **行业集中度较高。**该公司小贷、债权投资及融资担保客户行业集中度相对较高,不利于风险分散。
- **风险管理压力有所上升。**该公司关注类贷款占比相对较高,由于宏观环境短时间内难以得到根本性好转,公司风险管理压力有所提升。
- **杠杆水平呈上升趋势。**随着各项业务扩张,该公司负债规模及资产负债率有所上升。面临一

定的流动性管理压力。

➤ 未来展望

通过对金鼎控股及其发行的本期短券主要信用风险要素的分析，本评级机构认为本期短券还本付息安全性极强，并给予本期短券 A-1 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



四川金鼎产融控股有限公司 2019 年度第一期短期融资券

信用评级报告

债项分析

1. 债项概况

四川金鼎产融控股有限公司（以下简称“金鼎控股”、“该公司”或“公司”）拟申请注册发行 7 亿元的短期融资券已经由公司股东审议通过。本期发行规模为 3 亿元，期限为 366 天。公司拟将本次募集资金用于偿还银行借款。截至本评级报告出具日，公司无已发行未偿还债券。

图表 1. 拟发行的本期短券概况

短期融资券名称:	四川金鼎产融控股有限公司 2019 年度第一期短期融资券
注册额度:	7 亿元
本期发行规模:	3 亿元
短期融资券期限:	366 天
定价方式:	按面值发行
增级安排:	无

资料来源：金鼎控股

截至本评级报告出具日，该公司已发行且尚在存续期内的债券余额为 4.00 亿元。从过往债券发行情况来看，公司对已发行债券均能够按时付息，没有延迟支付本息情况。

图表 2. 该公司存续债券概况

债券名称	种类	起息时间	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	到期日
18 金鼎产融 CP002	短期融资券	2018 年 12 月	4.00	7.00	2019 年 12 月 13 日
-			4.00		

资料来源：金鼎控股

2. 募集资金用途

➤ 偿还有息债务

该公司拟将本次募集资金用于偿还公司下属子公司金石租赁有息债务，以改善债务结构、降低融资成本。

公司信用质量

该公司成立于 2013 年 3 月，是四川省国有资产监督管理委员会（以下简称“四川省国资委”）批准设立的国有金融控股类集团公司。公司初始注册资本为 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”）和四川聚信发展股权投资基金管理有限公司（以下简称“聚信发展”）分别认缴 5.10 亿元和 4.90 亿元。自成立以来，公司历经多次股权变更，并先后多次获得股东货币增资和资产注入，资本实力得到较大增强。截至 2019 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 28.82 亿元，其中四川水电、成都聚信汇诚金鼎投资中心（有限合伙）（以下简称“聚信金鼎”）以及四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“四川能投”）分别持有公司 35.39%、34.00% 和 30.61% 的股份。四川能投为四川水电唯一股东，故其直接及间接持有公司 66.00% 的股份，为公司第一大股东，四川省国资委为公司实际控制人。

四川能投是四川省政府推动能源基础设施项目投资与管理的主体，在引领各类资金投向能源产业、推动重大能源项目建设，实现国有资产保值增值等方面发挥着重大作用。该公司是四川能投旗下重要金融服务平台，是四川能投实施“能源产融投资”战略的重要载体，在四川能投产业布局中居于重要位置。自成立以来，公司在资本补充、业务协同及流动性支持等方面持续获得股东支持。目前四川能投及四川水电已将历年投资形成的各项金融资源注入公司，并积极推动公司同四川能投旗下其他板块之间的“产融”协作发展。截至 2019 年 3 月末，公司合并口径已拥有各类金融板块子公司 18 家，涵盖融资租赁、基金管理、资产管理、投资、保险销售、互联网金融、小额贷款、融资担保等业务领域。目前，公司也正积极寻求参股银行、保险等传统金融机构，获取更多优质金融牌照。

截至 2018 年末，该公司经审计的合并口径资产总额为 282.35 亿元，负债总额为 184.18 亿元，所有者权益为 98.17 亿元（其中归属于母公司所有者权益合计 50.43 亿元）；当年实现营业总收入 22.11 亿元，净利润 3.03 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润 0.30 亿元）。

截至 2019 年 3 月末，该公司未经审计的合并口径资产总额为 274.21 亿元，负债总额为 176.00 亿元，所有者权益为 98.21 亿元（其中归属于母公司所有者权益合计 50.08 亿元）；当期实现营业总收入 5.11 亿元，净利润 0.14 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润-0.35 亿元）。

随着业务规模的扩张，该公司营业收入保持增长态势，收入来源日趋多元化，但受市场竞争加剧的影响，利润空间进一步收窄。近年来，得益于股东增资，公司资本实力有所增强，负债规模保持增长，但杠杆水平相对稳定。跟踪期内，随着部分长期借款的到期以及短期债务融资工具的使用，公司短期债务占比有所回升。目前，公司资产流动性偏弱，且受外部环境的影响，存在一定的减值压力，但考虑到公司资本实力增强，现金流对利息支出的覆盖程度尚可，加之股东单位的流动性支持，其整体偿债能力较强。

经本评级机构信用评级委员会评审，评定四川金鼎产融控股有限公司主体信用等级为 AA+ 级，评级展望为稳定。[详见于 2019 年 8 月 23 日出具的编号为新世纪企评[2019]020286 《四川金鼎产融控股有限公司信用评级报告》]

短期偿债能力分析

1. 现金流分析

2016-2018 年，该公司经营活动产生的现金流量净额分别为-2.01 亿元、42.40 亿元、13.13 亿元和-7.81 亿元；其中收到其他与经营活动有关的现金分别为 181.51 亿元、163.58 亿元、138.10 亿元和 34.09 亿元，主要包含各项业务往来款、委托贷款业务回收的本金、短拆业务现金流入及保证金等；同期支付其他与经营活动有关的现金分别为 173.98 亿元、117.53 亿元、130.26 亿元和 41.61 亿元。

2016-2018 年及 2019 年一季度，该公司投资活动产生的现金流量净额分别为-16.45 亿元、-30.06 亿元、-35.23 亿元和 3.13 亿元。投资活动现金流量净额持续为负，主要系公司融资租赁业务、基金业务扩张所致。

2016-2018 年及 2019 年一季度，该公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 9.70 亿元、27.85 亿元、-0.83 亿元和-2.31 亿元。2016-2017 年公司筹资活动产生的现金流入主要得益于新设小贷公司吸收少数股东投资、公司本部增资、金玉担保和金石租赁增资。

2016-2018 年，该公司 EBITDA 分别为 11.50 亿元、12.72 亿元和 14.33 亿元，对利息支出的保障倍数分别为 2.13 倍、1.91 倍和 1.55 倍。

图表 3. EBITDA 和经营性净现金流对债务的覆盖情况（单位：倍，%）

指标名称	2016 年	2017 年	2018 年
EBITDA/利息支出	2.13	1.91	1.55
EBITDA/刚性债务	0.17	0.14	0.12
非筹资性现金净流入量与流动负债比率	-31.21	17.26	-22.13
非筹资性现金净流入量与负债总额比率	-20.23	9.50	-13.00

资料来源：金鼎控股

2. 流动性/短期因素

随着各项业务的持续发展，该公司资产规模逐年增长，2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司合并口径资产总额分别为 170.79 亿元、254.19 亿元、282.35 亿元和 274.21 亿元。2016-2018 年末及 2019 年 3 月末公司非流动资产占比分别为 66.11%、58.95%、61.05%和 60.98%。公司小贷业务发放贷款期限虽多在

一年以内，但仍计入非流动资产，因而公司非流动资产比重相对较高。从流动性指标看，2018 年以来由于短期债务融资占比的提升，公司流动性指标有所弱化。截至 2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司流动比率分别为 100.89%、121.92%、96.33%和 100.19%，速动比率分别为 99.81%、121.03%、94.64%和 98.12%。

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，该公司流动资产分别为 57.87 亿元、104.35 亿元、109.99 亿元和 106.98 亿元。公司流动资产主要由货币资金、一年以内到期的非流动资产、其他流动资产以及其他应收款构成，2018 年以来受关联方借款和对外办理资金业务的借款增长影响，其他应收款规模大幅上升，2018 年末上述科目分别占期末流动资产的 38.50%、18.57%、10.57%和 23.98%。其中：一年以内到期的非流动资产资产余额为 20.43 亿元，主要为一年以内到期的委托贷款本息和应收融资租赁款，金额分别为 8.25 亿元和 11.94 亿元；其他流动资产 11.63 亿元，主要为委托贷款本息、银行理财产品投资和委托理财，金额分别为 8.90 亿元、1.70 亿元和 0.57 亿元；其他应收款 26.38 亿元，其中对四川宜宾伊力集团横江发电有限公司（以下简称“宜宾伊力集团”）和西藏汇仁投资咨询有限公司¹（以下简称“西藏汇仁投资”）的借款分别为 7.67 亿元和 6.00 亿元，主要用于当地水电站建设，期限均在一年以内，利率主要集中在 7%-9%。2019 年 3 月末公司其他应收款规模进一步上升，当期末货币资金、一年内到期的非流动资产、其他流动资产以及其他应收款金额分别为 37.42 亿元、20.53 亿元、11.65 亿元和 26.83 亿元，占当期末流动资产的比例分别为 34.98%、19.19%、10.89%和 25.08%。

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，该公司非流动资产分别为 112.64 亿元、149.83 亿元、172.36 亿元和 167.23 亿元，非流动资产主要由发放贷款及垫款、可供出售金融资产、长期应收款、其他非流动资产、固定资产以及长期股权投资构成，2018 年末上述科目占非流动资产的比重分别为 35.50%、20.10%、25.33%、9.13%、4.24%和 4.22%。其中：发放贷款及垫款为公司发放的小额贷款，期末余额为 61.18 亿元，同比减少 4.88%，不良率为 3.06%；可供出售金融资产余额为 34.65 亿元，同比增长 5.83%，主要为可供出售股权投资及合伙企业优先级份额投资，最终投向主要为能源类、水电类投资项目；另有部分资管产品与信托产品投资。截至 2018 年末，计提减值准备 6200 万元。长期应收款账面价值为 43.66 亿元，同比增长 80.35%，均为应收融资租赁款；其他非流动资产余额为 15.73 亿元，同比增长 9.54%，主要为到期日在一年期以上的委托贷款，主要由债权投资业务形成；固定资产 7.32 亿元，与年初基本持平。长期股权投资余额为 7.28 亿元，同比增长 17.05%，主要为对联营企业雅安市商业银行和四川同圣产业投资有限公司的股权投资，期末余额分别为 5.40 亿元和 0.90 亿元。2019 年 3 月末，公司非流动资产结构与年初基本一致。

总体来看，该公司非流动资产占比相对较高，资产流动性偏弱。此外，

¹最终控制方为中信信托有限责任公司和四川省人民政府

小贷、委贷等金融资产区域集中度及行业集中度相对较高，在宏观经济下行压力下，存在一定的减值压力。

3. 债务分析

2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，该公司所有者权益分别为 66.88 亿元、98.20 亿元、98.17 亿元和 98.21 亿元，得益于股东增资、子公司少数股东增资以及持续的经营积累，公司资本实力不断增强。从所有者权益构成看，2019 年 3 月末公司实收资本为 28.82 亿元，少数股东权益为 48.13 亿元，资本公积 18.76 亿元、未分配利润为 1.43 亿元。公司少数股东权益占比相对较高，主要来自于合并范围内子公司少数股东投资。2017 年公司子公司金玉担保获农发基金增资 20.00 亿元，受此影响，2017 年末，公司少数股东权益较同比大幅上升。2016 年 12 月，公司获股东增资 18.64 亿元，由于新增国有资本手续尚在办理当中，相关增资款计入资本公积，导致期末资本公积规模及占比同比大幅上升。

随着业务的扩张，该公司负债规模上升较快，2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司合并口径负债总额分别为 103.90 亿元、155.98 亿元、184.18 亿元和 176.00 亿元；同期末公司资产负债率分别为 60.84%、61.37%、65.23%和 64.19%，总体呈上升态势。从债务期限结构来看，近年来该公司流动负债占比有所波动，2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，分别为 55.21%、54.87%、62.00%和 60.67%。

该公司流动负债集中于短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债。2018 年末及 2019 年 3 月末，短期借款占流动负债的比分别为 18.75%和 21.37%；其他应付款占流动负债的比分别为 35.25%和 35.58%；一年内到期的非流动负债占流动负债的比分别为 29.93%和 24.37%。公司其他应付款主要为关联方的往来款和外部单位借款，2015 年以来，为满足业务发展需求，公司一方面在从股东获取资金支持，另一方面以存量小额贷款为基础资产开展资产证券化业务融入资金。受上述因素的共同影响，公司其他应付款规模较高，截至 2018 年末及 2019 年 3 月末，分别为 40.25 亿元和 37.99 亿元。2018 年末，公司其他应付款中，关联方往来款、外部单位借款及利息金额分别为 26.50 亿元和 11.82 亿元。当期末关联方往来款主要客户包括四川省水电投资经营集团有限公司、四川能投电力开发有限公司、四川省天然气投资有限责任公司、四川省天然气管道投资有限责任公司和四川省燃气有限公司等国有企业，主要投向为大健康康养板块、PPP 项目和土地增减挂钩等项目，以及能投集团内部协同项目，期限主要集中在 0.5 年-1 年之间，利率主要集中在 7-7.5%。2018 年末，公司其他流动负债较年初大幅上涨 8.46 亿元至 10.32 亿元，主要系公司将 18 年第一期 3 亿元、第二期 4 亿元短期融资券及五矿国际信托 0.92 亿元 11 个月信托借款计入该科目。公司非流动负债主要为长期借款及长期应付款，2017 年以来，随着基金业务发展，保险资金等中长期融资规模大幅上升，进而带动其他非流动负债规模上升。截至 2019 年 3 月末，公司长期借款、长期

应付款以及其他非流动负债分别为 35.62 亿元、8.69 亿元和 24.90 亿元。

图表 4. 金鼎控股财务杠杆水平变化趋势（单位：亿元，%）

资金来源构成	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 3 月末
流动负债（亿元）	57.37	85.59	114.18	106.78
非流动负债	46.54	70.39	69.99	69.22
所有者权益	67.14	98.20	98.17	98.21
资产负债率	60.84	61.37	65.23	64.19

资料来源：金鼎控股

图表 5. 金鼎控股其他应付款结构（单位：亿元）

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 3 月末
关联方往来款	12.43	30.47	26.50	24.75
外部单位借款及利息	10.97	7.63	11.82	9.12
保证金	2.77	1.43	0.72	0.79
其他	1.56	2.21	1.21	3.33
其他应付款合计	27.74	41.74	40.25	37.99

资料来源：金鼎控股

从刚性债务看，2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，该公司刚性负债合计分别为 76.81 亿元、107.76 亿元、133.06 亿元和 128.41 亿元，分别占年末负债的 73.92%、69.09%、72.24%和 72.96%，刚性债务占比随着公司筹资策略的变动而波动。2018 年以来，公司长期借款逐步到期，短期资金拆借规模上升，加之公司发行短期融资券补充流动资金，短期刚性债务占比上升较快，但得益于引入中长期保险资金，总体结构仍在合理范围内。2016-2018 年末及 2019 年 3 月末，公司短期刚性债务占比分别为 45.98%、38.68%、54.61%和 52.87%。整体看，随着业务扩张力度的加强公司刚性债务规模不断上升，虽然公司外部融资渠道相对通畅，且股东可提供一定的资金支持，但公司仍存在一定的短期债务偿付压力。从业务分部看，该公司刚性债务主要集中在公司本部，公司未来将通过发行债券和银行融资等方式拓宽资金来源。

图表 6. 从期限看，金鼎控股刚性债务构成分析（单位：亿元）

资金来源构成	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 3 月末
短期借款	13.83	19.19	21.41	22.82
应付票据	1.78	0.43	1.62	1.67
一年内到期的长期借款	8.73	14.43	29.74	22.09
应付短期融资券	-	-	7.15	7.28
其他短期刚性债务	10.97	7.63	12.74	14.04
长期借款	41.49	37.47	35.50	35.62
其他中长期刚性债务	-	28.61	24.90	24.90
合计	76.81	107.76	133.06	128.41

资料来源：金鼎控股

该公司与多家银行保持了良好合作关系，获得资金周转与补充的间接融资渠道畅通。截至 2019 年 3 月末，公司共获得各银行授信额度 142.79 亿元，

其中尚有 59.84 亿元未使用，未使用额度占授信额度的 41.91%。

或有负债方面，根据该公司审计报告，截至 2018 年末除金玉担保开展的融资担保业务外，公司无其他对外担保及或有负债。

短期偿付风险揭示

1. 业务风险相对较高

该公司以融资租赁、债权投资、小贷、融资担保等业务为主，客户中中小企业占比相对较高，在宏观经济增速持续放缓，中小企业经营环境趋于恶化的环境之下，公司面临的业务风险相对较高。

2. 行业集中度较高

该公司小贷、债权投资及融资担保客户行业集中度相对较高，不利于风险分散。

3. 风险管理压力有所上升

该公司关注类贷款占比相对较高，由于宏观环境短时间内难以得到根本性好转，公司风险管理压力有所提升。

4. 杠杆水平呈上升趋势

随着各项业务扩张，该公司负债规模及资产负债率有所上升。面临一定的流动性管理压力。

评级结论

该公司是四川能投旗下重要金融服务平台，是四川能投实施“能源产融投资”战略的重要载体，在四川能投产业布局中居于重要位置。自成立以来，公司在资本补充、业务协同及流动性支持等方面持续获得股东支持。目前四川能投及四川水电已将历年投资形成的各项金融资源注入公司，并积极推动公司同能四川能投旗下其他板块之间的“产融”协作发展。在业务层面，公司已形成了小额信贷、融资担保、融资租赁、资产管理等四大业务板块，旗下拥有各类金融板块子公司 18 家。依托股东支持和自身较强的业务开拓能力，公司各项业务在区域市场已具备一定的市场竞争力。

近年来，该公司主动压降小贷业务投放规模，并进一步向小微客户倾斜。得益于前期少数股东增资带来的资本实力提升，公司融资担保业务和融资租赁业务拓展较快。但也需关注到，公司存量客户中，中小企业占比相对较高，在宏观经济增速放缓背景之下，公司业务稳定性及风险管理能力面临挑战。此外，

公司基金业务投资周期普遍较长，项目回报及退出存在一定的不确定性。

随着业务规模的扩张，该公司营业收入保持增长态势，收入来源日趋多元化，但受市场竞争加剧的影响，利润空间进一步收窄。近年来，得益于股东增资，公司资本实力有所增强，负债规模保持增长，但杠杆水平相对稳定。跟踪期内，随着部分长期借款的到期以及短期债务融资工具的使用，公司短期债务占比有所回升。目前，公司资产流动性偏弱，且受外部环境的影响，存在一定的减值压力，但考虑到公司资本实力增强，现金流对利息支出的覆盖程度尚可，加之股东单位的流动性支持，其整体偿债能力较强。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期短期融资券存续期（本期短期融资券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于本期短券发行后 6 个月内出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

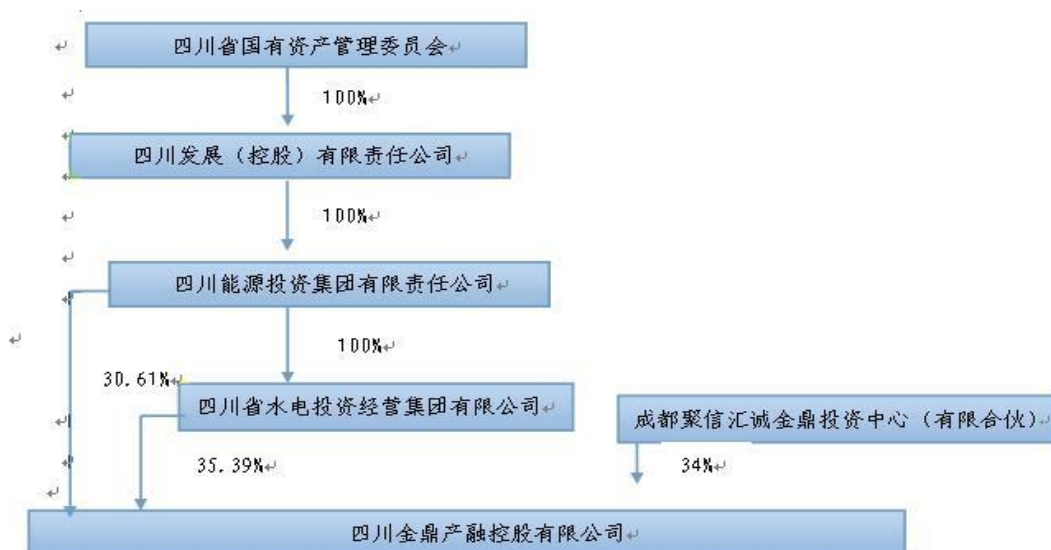
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

公司与实际控制人关系图



注：根据金鼎控股提供的资料绘制（截至 2019 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据金鼎产融提供的资料绘制（截至 2019 年 3 月末）

附录三：

公司主业涉及的经营主体及其概况

名称		母公司 持股比例（%）	主营业务	2018 年（末）主要财务数据（亿元）			
全称	简称			所有者权益（亿元）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营活动现金净流量（亿元）
四川省金玉融资担保有限公司	金玉担保	66.00	融资担保	51.18	1.18	1.50	-8.61
峨眉山市金坤小额贷款有限公司	峨眉金坤	65.00	小额贷款	2.35	0.51	0.09	0.05
四川金石租赁有限责任公司	金石租赁	83.33	融资租赁	13.54	3.67	1.07	0.82
成都市高新区金坤小额贷款有限公司	成都金坤	100.00	小额贷款	6.12	0.94	0.27	0.04
达州市通川区金坤小额贷款有限公司	达州金坤	65.71	小额贷款	3.80	0.77	0.17	0.01
四川金兴和投资有限公司	金兴和投资	100.00	投资管理	9.29	4.08	-0.96	-8.48
四川金鼎产融股权投资基金管理有限公司	金鼎基金	100.00	基金管理	20.51	0.93	1.06	7.86
内江市经开区金坤小额贷款有限公司	内江金坤	65.00	小额贷款	5.44	0.51	0.31	0.37
宜宾市南溪区金坤小额贷款有限公司	宜宾金坤	62.50	小额贷款	4.22	0.58	0.12	0.06
德阳经济技术开发区金坤小额贷款有限公司	德阳金坤	80.00	小额贷款	5.18	0.45	0.06	-0.01
金祥保险销售有限公司	金祥保险	80.00	保险代销	0.49	3.90	-0.03	-0.03
西部资产管理（深圳）有限公司	西部资产	100.00	资产管理	3.23	1.71	0.22	20.18
遂宁市经开区金坤小额贷款有限公司	遂宁金坤	90.00	小额贷款	3.88	0.55	0.32	-0.05

名称		母公司 持股比例（%）	主营业务	2018 年（末）主要财务数据（亿元）			
全称	简称			所有者权益（亿元）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营活动现金净流量（亿元）
广元市利州金坤小额贷款有限公司	广元金坤	74.00	小额贷款	5.46	0.65	0.30	0.01
四川金鼎财富信息技术有限公司	金鼎财富	70.00	信息中介	0.47	0.25	0.05	0.04
凉山州西昌市金坤小额贷款有限公司	凉山金坤	66.00	小额贷款	5.53	0.85	0.46	0.57
四川金鼎兴川投资发展有限公司	兴川投资	100.00	投资管理	0.0036	0.00	-0.0064	-0.0043

注：根据金鼎控股 2018 年度审计报告附注整理

附录四：

主要财务数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年一季度
资产总额 [亿元]	170.79	254.19	282.35	274.21
货币资金 [亿元]	25.37	65.40	42.35	37.42
刚性债务[亿元]	76.81	107.76	133.06	128.41
所有者权益[亿元]	66.88	98.20	98.17	98.21
营业总收入[亿元]	17.46	17.83	22.11	5.11
净利润[亿元]	4.44	4.56	3.03	0.14
EBITDA[亿元]	11.50	12.72	14.33	—
经营性现金净流入量[亿元]	-2.01	42.40	13.13	-7.81
投资性现金净流入量[亿元]	-16.45	-30.06	-35.23	3.13
资产负债率[%]	60.84	61.37	65.23	64.19
长期资本固定化比率[%]	99.55	88.87	102.49	99.88
权益资本与刚性债务比率[%]	87.08	91.13	167.74	163.38
流动比率[%]	100.89	121.92	96.33	100.19
速动比率 [%]	99.81	121.03	94.64	98.12
现金比率[%]	45.14	76.51	37.47	35.55
利息保障倍数[倍]	2.12	1.86	1.49	—
有形净值债务率[%]	155.52	158.92	187.69	179.29
营运资金与非流动负债比率[%]	1.09	26.65	-5.99	0.29
担保比率[%]	—	—	—	—
应收账款周转速度[次]	4.89	4.42	4.49	0.89
存货周转速度[次]	—	—	—	—
固定资产周转速度[次]	7.47	3.05	3.03	0.69
总资产周转速度[次]	0.12	0.08	0.08	0.02
毛利率[%]	40.91	37.03	26.98	13.32
营业利润率[%]	32.35	31.88	20.53	8.23
总资产报酬率[%]	7.56	5.83	5.13	1.11
净资产收益率[%]	7.42	5.52	3.09	0.14
净资产收益率*[%]	7.39	5.69	0.59	-0.69
营业收入现金率[%]	47.43	43.04	44.81	41.39
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-3.41	59.32	13.14	—
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	-2.21	32.63	7.72	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-31.21	17.26	-22.13	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-20.23	9.50	-13.00	—
EBITDA/利息支出[倍]	2.13	1.91	1.55	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.17	0.14	0.12	—

注 1：根据四川金鼎产融控股公司经审计的 2016-2018 年及未经审计的 2019 年一季度财务数据整理、计算；

注 2：2016 年数据取自金鼎控股 2017 年经审计的财务报表期初数。

附录五：
各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长期资本固定化比率(%)	期末非流动资产合计/(期末负债及所有者权益总计－期末流动负债合计)×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计－期末存货余额－期末预付账款余额－期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额)×100%
营运资金与非流动负债比率(%)	(期末流动资产合计－期末流动负债合计)/期末非流动负债合计×100%
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
应收账款周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转速度(次)	报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
固定资产周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初固定资产余额+期末固定资产余额)/2]
总资产周转速度(次)	报告期营业收入/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]
毛利率(%)	1－报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)	报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2×100%
净资产收益率*(%)	报告期归属于母公司所有者的净利润/(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2×100%
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
经营性现金净流入量与负债总额比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/ (报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准；

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+长期借款+应付债券+其他具期债务；

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销。

附录六：**评级结果释义**

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
	A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录七：

发行人本次评级模型打分表及结果

	一级要素	二级要素	风险程度
个体信用	业务风险	宏观环境	1
		行业风险	3
		市场竞争	1
		盈利能力	9
		公司治理	1
	财务风险	财务政策风险	4
		会计政策与质量	2
		现金流状况	9
		负债结构与资产质量	8
		流动性	6
	个体风险状况		5
	个体调整因素调整方向		上调
调整后个体风险状况		4	
外部支持	支持因素调整方向		上调
主体信用等级			AA ⁺

附录八：

发行人历史评级情况

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2017 年 11 月 17 日	AA/稳定	刘伟、朱咏熙	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2016） 通用版评级模型（参见注册文件）	报告链接
	评级结果变化	2018 年 7 月 30 日	AA+/稳定	何泳萱、王治正	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2016） 通用版评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2019 年 6 月 13 日	AA+/稳定	刘兴堂、袁浩然	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2016） 通用版评级模型（参见注册文件）	报告链接
	本次评级	2019 年 8 月 23 日	AA+/稳定	刘兴堂、袁浩然	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2016） 工商通用版行业评级模型（2019）	-
债项评级	本次评级	2019 年 8 月 23 日	A-1	刘兴堂、袁浩然	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2016） 工商通用版行业评级模型（2019）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在短期债券存续期内有效。本期债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。