

# 厦门市产业投资有限公司

## 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〔2025〕6784号

联合资信评估股份有限公司通过对厦门市产业投资有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定厦门市产业投资有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年八月二十一日

# 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厦门市产业投资有限公司（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、该评级结果自 2025 年 8 月 21 日至 2026 年 8 月 20 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

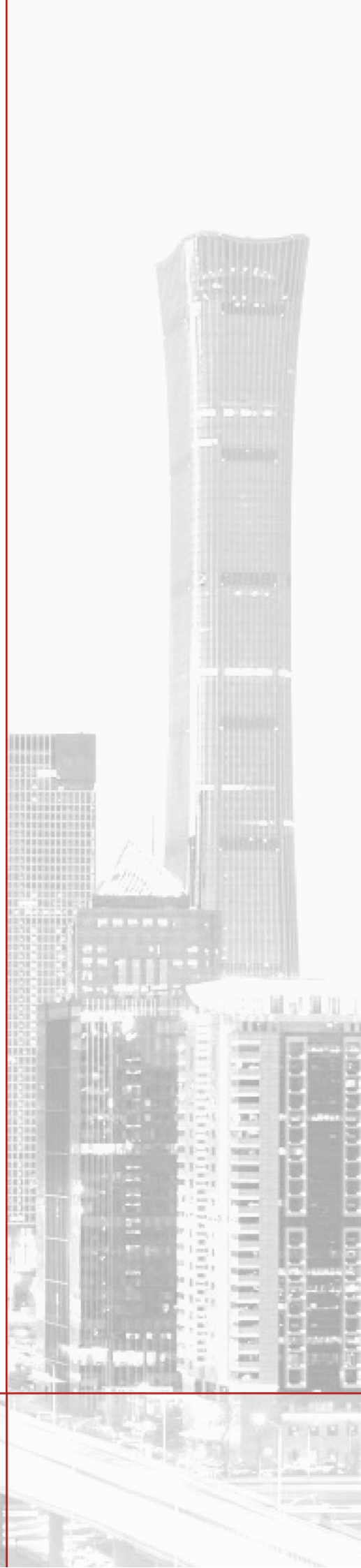
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

七、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。



# 厦门市产业投资有限公司

## 主体长期信用评级报告

主体评级结果

评级时间

AAA/稳定

2025/8/21

### 主体概况

厦门市产业投资有限公司（以下简称“公司”或“厦门产投”）的前身为成立于 2014 年的厦门金圆产业发展有限公司（以下简称“金圆产业”）。2024 年，厦门市财政局对金圆产业调整业务、注入资产并更名设立为厦门产投。截至 2024 年底，公司实收资本 226.10 亿元，厦门金圆投资集团有限公司（以下简称“金圆集团”）为公司唯一股东，厦门市财政局为公司的实际控制人。公司业务主要包括政府引导基金和重大产业项目的出资与管理、市场化投资的运作等，按联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为股权投资企业。

### 评级观点

公司作为厦门市盘活政府产业类资产、转变重大产业投资模式的国有资本投资平台，承担厦门市重大产业项目和政府引导基金的投资与管理职责，在厦门市国资体系中具有重要地位，面临良好的区域经济环境，并在资本实力、项目来源等方面具有优势。管理方面，公司建立了规范的法人治理结构和较为完善的内部控制制度，管理水平较高。经营方面，公司投资业务以政策性投资为主、市场化投资为辅，主要投资于符合厦门市“4+4+6”现代化产业体系的项目和厦门市重大投资项目。2022—2024 年，公司投资额大幅增长，资金主要来源于自有资金、厦门市财政配套资金和股东借款；公司退出项目数量较少，回收金额因单一项目规模大而出现较大波动，退出收益持续下降；公司投资标的集中于面板显示、新能源和集成电路等行业领域，行业集中度高，且对单一企业（含关联方）投资额较集中，符合公司的职能定位，但不利于分散投资风险。公司在项目尽调、投资决策、投后管理、项目退出等方面建立了较为规范的制度体系，各环节的决策与执行权限明确，风险管理制度体系较完善。整体看，公司经营风险很低。财务方面，公司资产主要为投资形成的股权和基金权益，资产质量整体较好；利润主要来源于投资收益，基金管理费对利润形成一定补充，整体盈利能力一般；投资活动现金净流出量大，经营活动和筹资活动现金净流入主要来自项目投资回款及厦门市财政和金圆集团的资金注入；所有者权益稳定性强，债务负担很轻，偿债指标表现很强。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司作为厦门市财政局穿透管理的产业投资平台，承担厦门市政府重大产业投资任务，在资产注入等方面得到了厦门市财政局的大力支持。

### 评级展望

未来，随着公司作为厦门市政府产业投资平台职能的逐步强化，资本实力有望逐步增强；随着投资项目逐步进入回报期，公司经营业绩有望逐步提升，现金流有望逐步平衡。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司投资项目出现重大损失，所持股权资产质量及流动性显著下降，财务状况明显恶化；公司资本实力明显下降；公司职能定位下降，厦门市财政局对公司的支持明显减弱。

### 优势

- **所处区域经济环境较好，政府支持力度大。**厦门市作为中国五个计划单列市之一、中国最早实行对外开放政策的四个经济特区之一，近年来经济运行情况良好；厦门市重点引导的新型显示、半导体和新能源产业为公司主要投资领域，为公司的持续发展提供了有利环境。2024 年以来，厦门市财政局、金圆集团通过注入股权和基金类资产，对公司提供了大力支持。
- **资本实力强，资本结构良好。**截至 2024 年底，公司所有者权益合计 240.00 亿元，主要由实收资本和资本公积构成；公司投资资金主要来源于自有资金和厦门市财政配套资金，债务规模很小，全部债务资本化比率为 0.02%。
- **偿债指标表现很强。**截至 2024 年底，公司现金类资产对短期债务形成充分覆盖。投资组合对全部债务的保障程度、取得投资收益收到的现金对利息支出的保障程度整体处于很高水平。

## 关注

- **资本市场环境变化和自身项目退出节奏对利润影响大，近年来公司经营业绩下滑；未来投资业务仍存在收益波动和投资风险。**  
作为投资型企业，公司的核心利润来源为投资收益。受自身投资项目周期和国内资本市场形势变化等因素影响，2022—2024年，公司投资收益持续下降，带动营业总收益、利润总额持续下降。公司重组设立时间较短，投资业绩尚未得到充分检验；所投资资产的价格易受宏观经济、行业环境、资本市场行情和被投资企业运营状况等因素影响，存在收益波动及投资风险。
- **项目投资集中度较高，不利于分散风险。**截至2024年底，穿透投资项目的底层资产后，公司对前10大企业投资额合计148.49亿元，占公司股权和基金合计投资额（不含二级市场购买）的64.89%。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 股权投资企业信用评级方法 V4.0.202402

评级模型 股权投资企业信用评级模型（打分表） V4.0.202402

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		1
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素:				--
个体信用等级				aa <sup>+</sup>
外部支持调整因素: 政府支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明: 不适用。

外部支持变动说明: 不适用。

评级模型使用说明: 评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

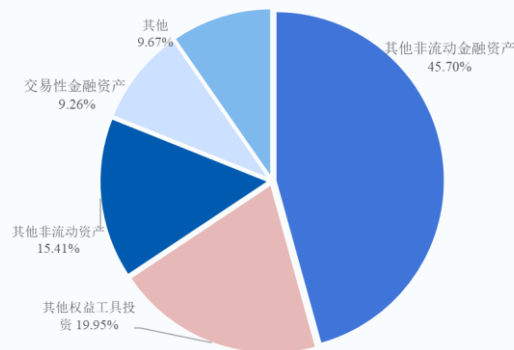
## 主要财务数据

项目	合并口径			
	2022年	2023年	2024年	2025年3月
现金类资产(亿元)	8.60	9.39	28.14	11.21
资产总额(亿元)	171.22	155.58	266.39	267.32
所有者权益(亿元)	114.62	110.12	240.00	242.68
短期债务(亿元)	7.95	3.92	0.04	0.01
长期债务(亿元)	0.03	0.03	0.01	0.04
全部债务(亿元)	7.98	3.94	0.05	0.04
营业总收入(亿元)	37.68	41.66	1.04	0.23
投资收益(亿元)	12.05	4.90	1.26	0.46
公允价值变动收益(亿元)	-3.55	-0.02	0.74	0.43
利润总额(亿元)	7.71	4.99	1.72	0.77
EBITDA(亿元)	9.21	6.76	2.48	--
经营性净现金流(亿元)	20.94	-6.31	42.97	-13.08
投资性净现金流(亿元)	-19.30	15.11	-53.89	10.52
净资产收益率(%)	5.16	3.60	0.54	--
资产负债率(%)	33.06	29.22	9.90	9.22
全部债务资本化比率(%)	6.51	3.46	0.02	0.02
流动比率(%)	29.68	24.50	116.42	103.86
现金短期债务比(倍)	1.08	2.40	724.82	1594.04
EBITDA利息倍数(倍)	6.30	3.93	3.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.87	0.58	0.02	--

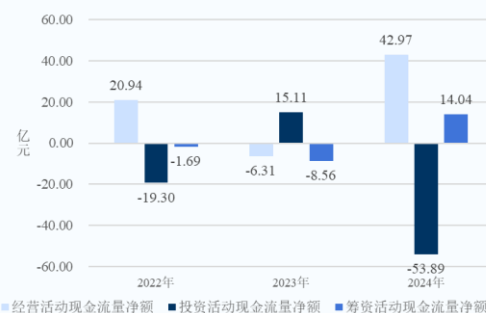
项目	公司本部口径			
	2022年	2023年	2024年	2025年3月
资产总额(亿元)	137.42	116.37	241.83	/
所有者权益(亿元)	94.88	91.85	240.77	/
全部债务(亿元)	7.95	3.89	0.02	/
营业总收入(亿元)	36.27	40.10	0.00	/
利润总额(亿元)	5.52	2.73	2.08	/
资产负债率(%)	30.95	21.07	0.44	/
全部债务资本化比率(%)	7.73	4.06	0.01	/
流动比率(%)	18.57	0.15	2458.96	/
经营现金流动负债比(%)	51.51	-52.05	7792.83	/

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 2. 公司 2025 年一季度合并财务报表未经审计, 未提供 2025 年一季度本部财务数据  
资料来源: 联合资信根据公司财务报表及提供资料整理

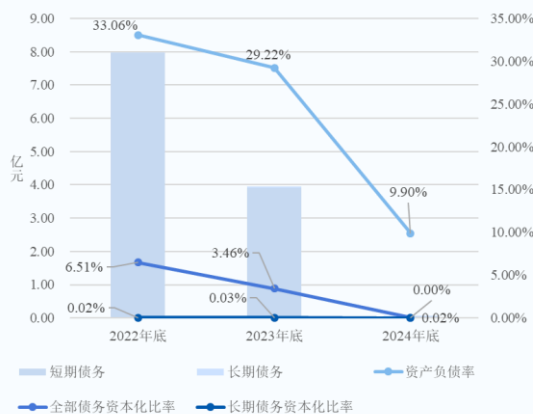
2024 年底公司资产构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年底公司债务情况



## 同业比较（截至 2024 年底/2024 年）

主要指标	信用等级	投资组合规模（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	投资收益（亿元）	利润总额（亿元）	资产负债率（%）	全部债务资本化比率（%）	全部债务/EBITDA（倍）	EBITDA 利息倍数（倍）
公司	AAA	223.56	266.39	240.00	1.26	1.72	9.90	0.02	0.02	3.45
浦东科创	AAA	225.21	302.86	193.62	2.56	4.43	36.07	19.42	7.27	5.47
深创投	AAA	458.20	507.51	304.17	15.13	21.13	40.07	32.33	5.33	5.93

注：上海浦东科创集团有限公司简称为“浦东科创”，深圳市创新投资集团有限公司简称为“深创投”  
资料来源：联合资信根据公司提供资料及相关企业公开信息整理

## 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
--	--	--	--	--

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：王 阳 [wangyang@lhratings.com](mailto:wangyang@lhratings.com)

项目组成员：孙长征 [suncz@lhratings.com](mailto:suncz@lhratings.com)      李 上 [lishang@lhratings.com](mailto:lishang@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)      网址：[www.lhratings.com](http://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

厦门市产业投资有限公司（以下简称“公司”或“厦门产投”）前身为厦门金圆产业发展有限公司（以下简称“金圆产业”），金圆产业成立于 2014 年，初始注册资本 10 亿元，由厦门金圆投资集团有限公司（以下简称“金圆集团”）以货币方式实缴。经金圆集团多次增资，截至 2023 年底，金圆产业实收资本增加至 90.22 亿元。根据《厦门市财政局关于组建厦门市产业投资集团有限公司的通知》（厦财商〔2023〕15 号），2024 年，金圆产业调整业务定位并变更为现名称；金圆集团将厦门市财政已出资形成的产业引导基金和市级重大产业项目、金圆集团旗下厦门市创业投资有限公司（以下简称“厦门创投”）100% 股权以及集团内市场化股权投资类板块划入公司。截至 2024 年底，公司实收资本 226.10 亿元，金圆集团持有公司全部股权，是公司的控股股东；厦门市财政局作为金圆集团的唯一出资人，是公司的实际控制人。

公司业务主要包括厦门市政府引导基金和重大产业项目的出资与管理、市场化基金的运作、专业化产业研究等，按联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为股权投资企业。

截至 2024 年底，公司本部设财务融资部、风控合规部、综合管理部、运营管理部、投资管理部、产业研究部、重大产业部共 7 个部门，拥有 6 家子公司，共有在职员工 92 人。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 266.39 亿元，所有者权益 240.00 亿元（含少数股东权益 0.07 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 1.04 亿元，利润总额 1.72 亿元。截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 267.32 亿元，所有者权益 242.68 亿元（含少数股东权益 0.07 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 0.23 亿元，利润总额 0.77 亿元。

公司注册地址：厦门市思明区展鸿路 82 号 30 层；法定代表人：谢洁平。

## 二、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年上半年报）》](#)。

## 三、行业及区域环境分析

### 1 股权投资行业

受复杂的外部环境影响，2024 年中国股权投资市场整体延续下行态势，但各项运营指标降幅同比有所收窄。募资端国资 LP 仍是最主要出资方，投资端在调整中呈现出结构优化的趋势，资金与资源进一步向优质项目倾斜，半导体及电子设备领域投资热度依旧领先，人工智能领域受资本青睐。受 IPO 节奏仍未放松影响，处于延长期的基金规模持续增长，短期内仍面临较大的退出压力。股权投资在当前经济发阶段中扮演的角色愈发重要，随着各项政策的出台，股权投资行业也将在热点行业、参与主体、退出方式等方面迎来变化。2025 年一季度，中国股权投资市场募资端表现出较强韧性，投资端热度有所回升，但退出端仍处于低位运行。预计全年行业募资端和投资端表现将有所回升，但退出情况及盈利水平仍有待观察。完整版行业分析详见[《股权投资行业 2025 半年度总结及展望》](#)。

## 2 区域经济环境

厦门市经济运行状况良好，当地政府重点引导的新型显示、半导体和新能源产业为公司主要投资领域，为公司的持续发展提供了有利环境。

厦门市位于福建省东南端，南接漳州，北邻泉州，东南与大小金门和大担岛隔海相望，是闽南地区的主要城市之一，与漳州、泉州并称“厦漳泉”，闽南金三角经济区。厦门是中国五大计划单列市之一，中国最早实行对外开放政策的四个经济特区之一，五个开发开放类国家综合配套改革试验区之一（即“新特区”），“中国（福建）自由贸易试验区”三片区之一，也是两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。

综合经济总量方面，根据厦门市统计局《2024 年全市主要经济指标快报》，2024 年，厦门市实现地区生产总值 8589.01 亿元，比上年增长 5.5%。其中，第一产业增加值 26.34 亿元，下降 6.8%；第二产业增加值 3147.40 亿元，增长 6.7%；第三产业增加值 5415.28 亿元，增长 4.8%。三次产业结构为 0.3：36.6：63.0。

根据厦门市发展和改革委员会《关于厦门市 2024 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2025 年国民经济和社会发展计划草案的报告》，厦门市将以科技创新引领新质生产力发展，优化“4+4+6”现代化产业体系<sup>1</sup>建设，推进新型工业化，实施产业项目攻坚行动；巩固提升支柱产业群优势，加快电子信息、机械装备等产业集群转型升级，集中资源打造新型显示、集成电路等细分产业链；加快壮大战略性新兴产业，全力打造新能源产业创新之城。

## 四、基础素质分析

### 1 竞争实力

作为厦门市政府引导的产业投资平台，公司依托金圆集团丰富的产业投资和政府引导基金管理经验、广泛的金融业务布局，重点开展市级产业基金及重大产业项目投资业务，在资本实力和项目资源等方面具有竞争优势；但 2024 年以来资本市场低迷等因素对公司投资项目退出和经营业绩具有不利影响。

公司定位于厦门市政府引导的产业投资平台，负责整合厦门市相关股权、盘活政府产业资产、转变重大产业投资模式，重点服务于厦门市科技创新和“4+4+6”现代化产业体系，承担产业投资、产业智库、资本运营三大平台职能，开展市级产业基金及重大产业项目投资业务，具体由厦门市财政局履行国有金融资本出资人职责、金圆集团作为股东，按照市场化、专业化原则进行投资运作。

金圆集团自 2011 年起进入产业投资领域，自 2015 年起从事产业引导基金的运作管理，在投资领域积累了丰富的经验，并形成了专业化的投资团队。2024 年，按市财政局要求调整公司业务定位后，金圆集团逐步将产业投资领域的资产、业务、团队及相关子公司股权划入公司，至期末公司实收资本达 226.10 亿元。其中，划入的厦门市产业引导基金已连续十年获得清科、投中、融资中国、母基金联盟评选的“中国最佳私募股权投资引导基金 TOP10”“中国政府引导基金 TOP10”“中国最佳政府引导基金（市级）第三名”“最佳政府引导基金（地市级及区县级）第二名”等荣誉。此外，金圆集团在金融领域布局广泛，涉及信托、证券、银行、不良资产管理、担保、融资租赁等多种业务，公司所从事的产业投资与金圆集团其他子公司所从事的金融服务可形成良好的业务协同。截至 2024 年底，公司所有者权益合计 240.00 亿元；公司基金投资共 64 个，实缴资本共 94.90 亿元（含 2024 年划入的厦门市产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙））；股权直投共 32 个，出资额合计 133.94 亿元。公司全资子公司厦门创投、金圆资本是中国证券投资基金业协会备案的管理人，金圆资本聚焦股权、资本、固收三大业务，打造短中长期收益合理配置的投资组合，实现资产规模和经济效益的双增长；厦门创投成立以来累计管理或参股投资各类基金 90 余只，涉及基金总规模超 1600 亿元、被投资企业近 3000 家；

公司投资主要集中于面板显示、新能源、半导体等产业，对外投资项目主要包括厦门天马显示科技有限公司（以下简称“天马显示”）、厦门天马光电子有限公司（以下简称“天马光电子”）、中创新航科技集团股份有限公司（以下简称“中创新航”）、中创新航科技（福建）有限公司（以下简称“中创福建”）、福建省国资集成电路投资有限公司（以下简称“福建集成电路”）等企业，在各相关行业领域具有突出的地位。主要通过 IPO、并购、回购、股权转让等方式退出，2022—2024 年，公司基金投资项目、股权投资共退出 38 个（含部分项目退出，不含分红），回收金额合计 58.28 亿元。其中，完全退出项目 20 个，回收金额 49.88 亿元，实现

<sup>1</sup> “4+4+6”现代化产业体系，即做优做强电子信息、机械装备、商贸物流、金融服务 4 大支柱产业群，培育壮大生物医药、新材料、新能源、文旅创意 4 个战略性新兴产业，前瞻布局第三代半导体、未来网络、前沿战略材料、氢能及储能、基因与生物技术、深海空天开发 6 个未来产业

退出收益共 8.56 亿元。2024 年，公司退出项目回收金额共 9.72 亿元，其中完全退出项目回收 2.36 亿元，退出收益为 0.76 亿元，回收金额和退出收益同比下降；公司财务口径投资收益同比下降 74.28%至 1.26 亿元，利润总额同比下降 65.60%至 1.72 亿元，受制于资本市场整体表现，公司投资项目退出存在一定压力，对经营业绩产生一定不利影响。

## 2 人员素质

**公司管理人员具备多年相关金融投资业务经历和管理经验，员工整体学历水平较高，可对公司经营和发展提供良好支撑。**

截至 2024 年底，公司拥有董事 3 名，高级管理人员 3 名（其中 2 名为董事会成员）。

公司董事长李云祥先生，1977 年出生，研究生学历。历任厦门港务控股集团证券管理部主管；厦门市担保公司副总经理、总经理、董事长；金圆资本管理（厦门）有限公司（以下简称“金圆资本”）董事长；金圆集团副总经理、总经理。2024 年 3 月起担任公司董事、董事长，2025 年 1 月起兼任金圆集团董事长。

公司总经理、法定代表人谢洁平女士，1972 年出生，毕业于厦门大学经济与管理学院，曾先后在厦门国际银行、厦门威迪亚科技有限公司、厦门创投任职，拥有多年金融业、产业和股权投资基金行业经验，2024 年 3 月起任公司董事、总经理。谢洁平女士曾于 2021 年被评为“厦门市高层次金融人才”，现兼任厦门市创业与投资协会会长、厦门证券期货基金业协会私募基金自律监察专业委员会主任。

截至 2024 年底，公司共有在职员工 92 人，其中研究生及以上学历占 50%。

## 3 信用记录

**公司过往债务履约情况良好。**

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：913502003029519288），截至 2025 年 8 月 7 日，公司本部无未结清或已结清的关注、不良类贷款信息记录。

截至 2025 年 8 月 18 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，未发现公司在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上存在重大不良记录。

# 五、管理分析

## 1 法人治理

**公司建立了符合相关法律法规要求的、规范的法人治理结构，可满足正常经营和发展的需要。**

公司依据《公司法》《企业国有资产法》《中国共产党章程》以及相关法律法规制定了《公司章程》，建立了由股东、党组织和经营管理机构组成的法人治理结构，并结合公司业务发展的需要，建立了较为规范的内部管理机制。

公司不设股东会，股东所行使职权主要包括决定公司的经营方针和投资计划，审议批准董事会的报告，审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案等；重大产业项目、政府引导基金等投资决策，应事先履行相关程序后，作出相应股东决定。

公司设党支部，符合条件的党支部委员可以通过法定程序进入董事会、经理层，党支部的职责主要为：保证监督党和国家方针政策，党中央、省、市委以及上级党组织决策部署在公司贯彻执行，研究讨论公司改革发展稳定、“三重一大”事项和涉及职工切身利益的重大问题，并提出意见或建议等。

公司设董事会，董事会成员为 3~7 名，由股东委派产生；董事会设董事长 1 名，由股东在董事会成员中指定。董事会主要职权包括：向市财政局和股东报告工作；执行股东的决定；决定公司的经营计划和投资方案；根据正负面清单，制定公司投资项目方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案等。

公司设总经理 1 名，对董事会负责；总经理的职权主要包括：主持公司的经营管理工作；组织实施董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司内部管理机构设置方案；拟定公司的基本管理制度等。

## 2 管理水平

**公司根据自身业务特点建立了合理的组织架构、制定了必要的管理制度。**

根据经营与管理的需要，公司本部设有重大产业部、产业研究部、投资管理部、运营管理部、风控合规部、综合管理部、财务融资部等部门（见附件 1-2），制定了符合自身业务实际状况的内部管理制度。

公司业务集中于投资管理领域。为规范对外投资，控制投资风险，提高决策水平和投资效益，推进发展战略的实施，公司制定了《对外投资管理制度》。该制度要求公司对外投资应符合国家和地区产业政策、符合公司的发展战略，采取审慎态度，对投资项目实施全过程风险监测，兼顾风险和收益的平衡。公司投资管理在组织机构上分为三个层次：①董事会，负责保证公司建立完善的对外投资管理体系并有效运行；②投审会，投审会为公司对外投资项目进行评估审议，为董事会决策提供支持意见；③前台业务部门（含重大产业部、投资管理部、产业研究部）、风控合规部、财务融资部等，负责根据公司对外投资战略和董事会决议及投审会决议，具体组织实施对外投资。上述部门相互独立、协调配合，形成专业分工完善、风险控制严密的对外投资管理架构。

财务管理、子公司管理、担保管理等方面，作为金圆集团的全资子公司，公司适用金圆集团的相关规定。金圆集团制定了《财务管理制度》，适用于金圆集团本部及包括公司在内的下属企业；制定了《外派财务负责人管理规定》，建立对外派财务负责人综合评价体系，加强对外派财务负责人的选派和管理。金圆集团根据各子公司的实际情况，核定其运营资产规模、分年度新增投资的规模等指标，对于重组、并购等重大事项，按“一事一议一审定”原则，由董事会或厦门市财政局进行决策。厦门市财政局作为出资人，对金圆集团及其子公司的担保及反担保行为进行监管，对金圆集团体系外的担保需经厦门市财政局审批。

## 六、经营分析

### 1 经营概况

公司自 2024 年起不再从事贸易业务，作为以对外投资为主业的企业，收益来源于投资收益、公允价值变动损益和基金管理费收入。2022—2024 年，公司管理费收入波动下降，公允价值变动收益由负转正，但投资收益下降带动总收益持续减少；公司投资收益的获现情况良好。

2022—2023 年，公司存在商品销售业务，收入规模较大（分别为 36.27 亿元和 40.10 亿元）但毛利润规模小（分别为-880.13 万元和 5960.07 万元），对公司利润影响不大。2024 年，公司不再从事商品销售业务；公司同一控制下合并厦门创投等相关子公司股权后，合并口径营业收入来自基金管理费收入，同时公司对 2022—2023 年部分相关数据进行了追溯调整。

作为投资型企业，公司的核心利润来源为投资收益。2022—2024 年，公司投资收益持续下降，带动营业总收益持续下降。从投资收益的构成看，2022—2024 年，权益法核算的长期股权投资收益波动增长，主要系厦门华夏国际电力发展有限公司（以下简称“华夏电力”）和厦门济信金圆股权投资合伙企业（有限合伙）等联营企业利润波动所致。2022—2024 年，公司持有各类投资类资产期间取得的投资收益波动下降，主要系 2023 年公司参股的福建省三钢（集团）有限责任公司（以下简称“福建三钢”）分红减少，2024 年公司不再持有福建三钢股权，其他权益工具投资持有期间的投资收益持续下降所致。2022—2024 年，公司处置各类投资类资产取得的投资收益持续下降，主要系公司自身投资项目周期和国内资本市场形势变化所致。2022—2024 年，公司取得投资收益收到的现金分别为 12.90 亿元、4.58 亿元和 1.21 亿元，分别是当期投资收益的 1.07 倍、0.94 倍和 0.96 倍。

2022—2024 年，公司公允价值变动收益由负转正，2022 年公允价值变动损失 3.55 亿元，主要系所持部分股票、基金市值下跌所致。公司全资子公司厦门创投、金圆资本从事基金管理业务，基金管理费收入对公司收益形成一定补充，2022—2024 年，公司基金管理费收入波动下降，其中 2024 年基金管理费较上年下降 33.26%，主要系 2024 年厦门市产业引导基金相关资产逐步划入公司，财政支付的基金管理费减少所致。

图表 1 • 公司营业总收益情况（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	收益	占比	收益	占比	收益	占比
基金管理费收入	1.41	14.34%	1.56	24.22%	1.04	34.30%
投资收益	12.05	122.66%	4.90	76.09%	1.26	41.48%
其中：权益法核算的长期股权投资收益	-0.12	-1.19%	1.03	16.06%	0.24	7.98%
持有各类投资性资产期间取得的投资收益	1.29	13.01%	-0.06	-0.97%	0.72	23.72%
处置各类投资性资产取得的投资收益	10.88	109.75%	3.93	60.99%	0.28	9.36%
公允价值变动收益	-3.55	-36.11%	-0.02	-0.31%	0.74	24.21%
<b>合计</b>	<b>9.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>6.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>3.04</b>	<b>100.00%</b>

注：为提高可比性，2022—2023 年营业总收益未包含商品销售收入  
 资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

## 2 股权和基金投资业务

公司承担厦门市政府重大产业投资任务，投资业务包括基金投资及股权投资，以政策性投资为主、市场化投资为辅，直接和间接投资标的主要集中在面板显示、新能源和集成电路等行业领域。2022—2024年，公司持续进行投资，投资额增幅较大；投资项目尚未进入集中退出期，退出项目数量较少，回收金额因单一项目规模大而出现较大波动，退出收益持续下降，对投资收益产生了不利影响。截至2024年底，公司直接持有的上市公司股份市值规模不大，整体处于浮盈状态；投资项目的行业集中度高，且在面板显示和动力电池领域对单一企业（及其关联方）的投资额较集中，符合公司的职能定位，但不利于风险分散。

### （1）基本运作模式

公司投资业务主要由公司本部和全资子公司厦门创投、金圆资本负责。公司投资业务包括基金投资及股权投资，以政策性投资为主、市场化投资为辅。

公司政策性基金投资主要通过厦门市产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“厦门市产业引导基金”；公司本部出资99.95%，子公司厦门创投作为GP出资0.05%）开展，公司作为厦门市产业引导基金的出资主体，履行基金的投资和管理功能。该基金主要通过政策性子基金投资于符合厦门市“4+4+6”现代化产业体系的项目。公司市场化基金投资主要由厦门创投和金圆资本承担。公司股权投资主要为本部承担的厦门市重大投资项目。2024年业务重组后，公司作为厦门市产业引导基金的出资主体，依托金圆集团支持及自主融资实现“产业投资平台”功能。公司投资业务的收益主要来自项目退出、分红及其他协议约定的方式；财务处理方面，在项目完全退出前收到的分红、退出收益（DPI小于1的情况下），公司一般先冲抵投资成本。

### （2）投资与退出情况

2022—2024年，公司基金投资和股权直投投资额波动增长。其中2024年，公司基金投资和股权投资额较上年大幅增长，主要是财政注入先进制造产业投资基金二期（有限合伙）（4.91亿元）、华强方特（厦门）文化科技有限公司（以下简称“华强方特”）（10.00亿元）和福建集成电路（9.05亿元）及投资天马微电子（17.37亿元）等项目。

图表2·公司投资业务出资情况

项目类别	2022年		2023年		2024年	
	当年新增项目数量 (个)	当年出资额 (亿元)	当年新增项目数量 (个)	当年出资额 (亿元)	当年新增项目数量 (个)	当年出资额 (亿元)
基金投资	18	8.09	25	6.93	14	11.78
股权直投	3	27.11	3	23.93	9	39.92
其他投资	11	4.00	9	3.55	22	12.02
合计	32	39.20	37	34.41	45	63.72

注：1. 其他投资主要为对固收类、证券类产品的投资，包括集合资金信托计划、资产管理计划、服务信托等；2. 基金投资中不含2024年划入的厦门市产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）

资料来源：联合资信根据公司所提供资料整理

2022—2024年，公司基金投资退出项目数量和回收金额逐年增长，退出收益规模不大。2022—2024年，公司股权直投项目回收额波动大，主要系2023年全部收回对联芯集成电路制造（厦门）有限公司（以下简称“联芯集成”）的投资所致，该项目回收资金41.16亿元（取得退出收益3.53亿元）；退出收益持续下降，其中2022年股权投资退出收益率很高，主要系公司早期投资的厦门厦钨新能源材料股份有限公司在科创板上市，溢价很高所致。

图表3·公司投资业务退出情况

项目类别	2022年			2023年			2024年		
	退出家数	回收金额 (亿元)	退出收益 (亿元)	退出家数	回收金额 (亿元)	退出收益 (亿元)	退出家数	回收金额 (亿元)	退出收益 (亿元)
基金投资	2	0.93	0.34	5	1.53	0.03	27	9.72	0.92
股权直投	2	4.61	4.10	1	41.16	3.53	1	0.34	0.05
合计	4	5.54	4.44	6	42.69	3.56	28	10.06	0.97

注：回收金额和退出收益均不包括项目分红；部分退出且DPI小于1的，不计算退出收益

资料来源：联合资信根据公司所提供资料整理

### （3）存量投资项目情况

截至2024年底，公司投资的主要基金项目64个（项目数量不含厦门市产业引导基金的子基金），基金出资额合计94.90亿元。公司所投资基金中，作为LP的项目共45个，出资额合计90.11亿元，占94.95%，其中厦门市产业引导基金（母基金）的GP和管

理人为子公司厦门创投；其他基金由公司（厦门创投、金圆资本、金圆股权、产投新圆）作为 GP，出资额合计 4.79 亿元，占 5.05%。公司作为 LP 的基金以及厦门市产业引导基金所投资的子基金，一般通过考察实缴资本、合规性、高管团队工作经验、成功案例数量、过往业绩等因素选择 GP/管理人，已合作的 GP/管理人包括高瓴资本、淡马锡、IDG、融侨以及部分央企出资的基金管理人。

图表 4 • 截至 2024 年底公司前十大基金投资项目（单位：亿元）

基金名称	基金规模	基金实缴规模	公司认缴规模	公司实缴规模	计入财务科目	公司角色
厦门市产业引导基金	200.10	46.99	200.10	46.99	其他权益工具投资	LP/GP/管理人
厦门锂航金智股权投资合伙企业（有限合伙）	15.10	15.10	15.00	15.00	其他非流动资产	LP
先进制造产业投资基金二期（有限合伙）	498.23	364.59	8.00	5.12	其他权益工具投资	LP
厦门海通金圆股权投资合伙企业（有限合伙）	10.00	6.00	5.00	3.00	长期股权投资	LP
厦门招商金圆股权投资合伙企业（有限合伙）	5.03	3.22	2.50	1.60	长期股权投资	LP
厦门金创战新创业投资基金合伙企业（有限合伙）	10.00	4.00	2.97	1.19	其他非流动金融资产	GP
厦门产投新翼科技投资合伙企业（有限合伙）	10.50	3.15	5.00	1.50	长期股权投资	LP
厦门新翼微成投资合伙企业（有限合伙）	11.00	3.30	5.50	1.65	长期股权投资	LP
西藏鼎一同享股权投资合伙企业（有限合伙）	19.46	16.76	1.00	1.00	其他非流动金融资产	LP
前海股权投资基金（有限合伙）	285.00	240.89	1.00	1.00	其他非流动金融资产	LP
<b>合计</b>	<b>1064.42</b>	<b>704</b>	<b>246.07</b>	<b>78.05</b>	--	--

资料来源：联合资信根据公司所提供资料整理

截至 2024 年底，公司主要股权直投项目（不含二级市场股票）32 个，出资额合计 133.94 亿元，其中对天马显示和天马光电子的投资合计 88.16 亿元，对中创新航及其子公司中创福建的投资合计 16.25 亿元，项目投资集中度高。

截至 2024 年底，穿透底层投资标的看，公司存量投资项目中，对前 10 家企业出资额合计 148.49 亿元，占公司股权和基金合计投资额（不含二级市场购买，下同）的 64.89%，均为厦门市重大产业投资项目。其中，对面板显示行业投资额占合计投资额的 38.53%，对新能源行业投资额占合计投资额的 13.66%，对集成电路行业投资额占合计投资额的 7.08%。

图表 5 • 截至 2024 年底公司直接/间接投资前十大企业

企业名称	出资方式	出资额（亿元）	在被投资企业 中出资占比	计入财务科目	账面价值	所属行业
厦门天马显示科技有限公司	股权直投	54.00	20.00%	其他非流动金融资产	54.00	面板显示
厦门天马光电子有限公司	股权直投	34.16	19.34%	其他非流动金融资产	34.16	
中创新航科技（福建）有限公司	股权直投	12.25	49.00%	其他非流动金融资产	12.25	新能源
中创新航科技集团股份有限公司	股权直投	4.00	2.12%	其他非流动资产	4.00	
	基金	15.00	5.60%	其他非流动资产	15.00	
福建省国资集成电路投资有限公司	股权直投	9.05	33.33%	其他非流动资产	9.05	集成电路
厦门半导体工业技术研发有限公司	股权直投	3.00	73.18%	长期股权投资	3.00	
厦门士兰集宏半导体有限公司	股权直投	3.15	24.94%	长期股权投资	3.15	
厦门云天半导体科技有限公司	股权直投	1.00	9.01%	其他非流动金融资产	1.00	
华强方特（厦门）文化科技有限公司	股权直投	10.00	17.50%	其他非流动资产	10.00	文化科技
厦门华夏国际电力发展有限公司	股权直投	2.88	20.00%	长期股权投资	3.52	电力
<b>合计</b>	--	<b>148.49</b>	--	--	<b>149.13</b>	--

资料来源：联合资信根据公司所提供资料整理

公司所投资的面板企业中，天马显示于 2020 年 1 月注册成立，承担在厦门市投建第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目，是目前国内体量较大的柔性 AMOLED 单体工厂；天马光电子于 2022 年 5 月注册成立，承担在厦门市建设第 8.6 代新型显示面板生产线项目，设计产能为月加工玻璃基板 12 万张。截至 2024 年底，天马显示、天马光电子资产总额分别为 335.58 亿元和 215.85 亿元，所有者权益分别为 230.38 亿元和 173.29 亿元；天马显示、天马光电子属于重资产行业，前期处于投入、建设状态，主要受企业所处发展阶段等因素影响，2024 年，天马显示、天马光电子分别实现营业收入 52.34 亿元和 0.48 亿元，净利润分别为 -10.96 亿元和 -4.31 亿元。天马显示和天马光电子是天马微电子股份有限公司（以下简称“深天马”）产能布局中的一部分，深天马是全球重要的

中小尺寸显示面板供应商，其产品包括显示屏及显示模组，主要应用于手机、车载显示、平板电脑等领域，实际控制人为中国航空工业集团有限公司；2024年，深天马在车规 TFT-LCD 和车载仪表显示、车载抬头显示（HUD）、LTPS 智能手机显示、主流品牌穿戴刚性 OLED、专业显示模组等显示应用市场出货量全球第一。深天马行业地位突出、在面板显示领域具有较强的竞争优势，有利于公司天马显示、天马光电子的经营和发展。公司所投资两家动力电池企业中，中创新航是动力电池行业重要企业之一，2024年其动力电池装车量排名全球第四；截至2024年底，中创新航资产总额1224.73亿元，所有者权益480.54亿元；2024年，中创新航实现收入277.52亿元，除税前利润7.90亿元，经营活动现金净流入31.13亿元。中创福建是中创新航的控股子公司，成立于2022年2月，承担建设年产40GWh动力及储能电池项目，截至2024年底，中创福建资产总额65.04亿元，净资产26.24亿元；2024年，中创新航实现收入27.42亿元，税前利润0.34亿元。

截至2024年底，公司直接持有3家上市公司股份（含IPO前出资、定增及二级市场购买），出资额合计5.09亿元，市值合计5.65亿元，占公司整体投资额的规模不大，整体处于浮盈状态。

图6·截至2024年底公司直接持有上市公司股票情况

股票名称	投资成本（万元）	计入财务科目	账面价值（万元）	股票市值（万元）	浮盈比例
中创新航	40000.00	其他非流动资产	40000.00	44752.13	11.88%
深天马 A	1934.87	交易性金融资产	2231.22	2231.22	15.32%
龙净环保	8916.20	交易性金融资产	9540.64	9540.64	7.00%
<b>合计</b>	<b>50851.07</b>			<b>56523.99</b>	<b>11.16%</b>

注：股票价格按2024年最后一个交易日收盘价；H股股价按当日中间价（0.9260:1）折算为人民币  
 资料来源：联合资信根据公司所提供资料整理

## 2 私募股权基金管理业务和其他投资业务

公司私募股权基金管理业务的实施主体主要为厦门创投和金圆资本等子公司，厦门创投和金圆资本分别于2014年完成私募基金管理人备案登记。私募股权基金管理业务开展中，公司以基金管理人的角色参与基金的运作与管理，投资的方式主要以基金管理模式投资为主，即通过“募、投、管、退”的运作，通过前述基金管理业务向所管理基金收取管理费和收益分成的报酬。2022—2024年，公司基金管理费收入波动下降，其中2024年同比下降33.26%，主要系2024年厦门市产业引导基金相关资产逐步划入公司，财政支付的基金管理费减少所致。截至2025年3月底，厦门创投和金圆资本管理的主要基金（不含厦门市产业引导基金）实缴额合计62.09亿元（其中公司实缴1.61亿元），其中2026年、2027年到期的基金规模较大，届时若公司不能设立新的基金或对原有基金延期，管理的私募基金资产规模下降，可能导致管理费收入减少。

图7·截至2025年3月底公司主要管理的基金

基金名称	基金管理人	设立时间	存续期	基金认缴规模（亿元）	其中公司认缴规模（亿元）	基金实缴规模（亿元）	其中公司实缴规模（亿元）
基金1	厦门创投	2019年3月	7年	1.00	0.29	1.00	0.29
基金2	厦门创投	2020年11月	7年	1.20	0.29	1.20	0.29
基金3	厦门创投	2020年8月	7年	3.00	0.89	3.00	0.89
基金4	厦门创投	2021年11月	7年	3.50	0.89	3.50	0.89
基金5	厦门创投	2021年11月	7年	1.00	0.19	1.00	0.19
基金6	厦门创投	2023年1月	7年	10.00	2.97	4.00	1.19
基金7	厦门创投	2015年11月	9年	0.63	0.20	0.63	0.20
基金8	厦门创投	2025年1月	7年	1.60	0.30	0.80	0.15
基金8	厦门创投	2024年7月	7年	5.00	0.25	1.50	0.08
基金10	金圆资本	2018年12月	10年	10.00	0.10	2.00	0.02
基金11	金圆资本	2020年11月	5年	1.50	0.29	1.45	0.28
基金12	金圆资本	2021年11月	5年	1.10	0.70	1.03	0.63
基金13	金圆资本	2019年8月	8年	15.00	0.02	13.55	0.01
基金14	金圆资本	2021年8月	5年	10.20	5.00	10.20	0.20
基金15	金圆资本	2022年4月	8年	24.01	0.01	16.11	0.01

基金 16	金圆资本	2022 年 11 月	6 年	1.98	0.01	1.01	0.01
基金 17	金圆资本	2023 年 12 月	7 年	0.51	0.01	0.12	0.01
<b>合计</b>	--	--	--	<b>91.23</b>	<b>7.10</b>	<b>62.09</b>	<b>1.61</b>

资料来源：联合资信根据公司所提供资料整理

除股权和基金投资外，公司子公司金圆资本参与国企城投、困境资产、REITs/ABS 等产品的投资。金圆资本根据资产类型和业务特点区分为债权类资产和权益类资产，并遵照公司相关制度开展项目立项、尽职调查、报批报审、签约放款和投后管理等工作实现投资。截至 2025 年 3 月底，金圆资本投资信托计划 14 只，投资成本为 10.06 亿元；资产管理计划 8 只，投资成本为 3.43 亿元；证券投资基金 7 只，投资成本为 2.13 亿元。对于资金最终流向特定经营主体的投资产品（信托计划等），主要通过相关产品中设置的风险缓释措施（如抵押、质押等）提高资金本息的安全性。

### 3 未来发展

**公司根据自身定位、厦门市区域经济的特点制定了未来发展规划，可实施性较强。**

作为厦门市级产业投资平台，公司计划推动政府引导基金向公司化运作转型，有效盘活政府已投资资产及资源，推进“财政政策+金融工具”的融合，更好服务于厦门市的产业发展；充分发挥产业投资、产业智库和资本运营三大平台的作用，撬动社会资本和金融资源，为全市重大产业发展提供服务，同时为重大产业投资和产业赛道遴选提供智库支持和资本动力。投资项目的行业选择方面，公司首先将加强对新能源、面板显示、半导体三个产业方向的研究和投入；在此基础上，围绕受国家支持且符合厦门产业基础的产业（如海洋经济、氢能等），谨慎扩展行业研究投资的范围。

## 七、风险管理

**公司在项目尽调、投资决策、投后管理、项目退出等方面建立了较为规范的制度体系，各业务环节的决策与执行权限明确，风险管理制度体系较完善。**

对于政策性投资项目，公司根据厦门市委市政府、厦门市产业投资基金理事会（以下简称“理事会”）的决策实施具体的投资行为，重大政策性直投项目一般由公司组织进行尽职调查，组织专家研讨后由厦门市委市政府决策，政策性基金项目一般由子基金根据理事会发布的申报指南申报出资，厦门创投开展尽职调查，公司组织专家评审后提交理事会决策；根据理事会批复结果，完成协议签署且其他出资人资金到位后，由公司向子基金拨付资金。理事会为厦门市产业投资基金的决策机构，成员包括市财政局、市发改委、市国资委、市委金融办、市商务局、市工信局、市科技局、市数据管理局和金圆集团等单位负责人，由厦门市分管财政的市领导担任理事长，市财政局分管领导担任秘书长；理事会会议由理事长主持，由各理事会成员对需理事会决策的市产业投资基金投资、新设或退出以及其他重大事项作出决议。市场化项目投资开展中，先由业务部门对获取的项目进行前期调研，对初步判断可行的项目，公司成立项目组牵头组织尽职调查、审计评估、可行性研究并进行商务谈判，形成可行性研究报告等决策文件，根据出资额度履行相应的审批程序。

投后管理方面，公司在被投项目的信息披露、投后检查报告等方面做出了具体规定，根据投资项目的大小进行分类管理，对重要项目进行定期走访，部分项目会对企业派驻董事或监事。公司投资项目的退出涵盖回购、并购、股权转让、上市等方式，市场化项目的退出决策由公司自行负责，政策性项目由公司拟定退出方案，报厦门市政府、理事会审批同意后执行；部分基金在设立时已约定退出方式和退出条件，达到条件时由管理人按约定执行。

## 八、财务分析

公司提供了 2022—2024 年财务报告，因同一控制下合并厦门创投、金圆资本等企业，公司财务报告对 2022 年、2023 年数据进行了追溯调整。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。2024 年，公司新增子公司 2 家（均为投资新设）。截至 2024 年底，公司合并范围内子公司 6 家。公司财务报表合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

### 1 资产质量

**2022—2024 年末，公司资产总额波动增长。截至 2024 年底，因股权和基金类资产划入，公司资产总额较上年底大幅增长，公司资产主要为投资形成的股权和基金权益，无受限资产，整体资产质量较好。**

2022—2024 年末，公司资产以非流动资产为主，资产总额波动增长，年均复合增长 24.73%。其中，2023 年末，资产总额较上年下降 15.32%，主要系退出联芯集成股权投资项目（相关财政配套资金收回），非流动资产减少所致；截至 2024 年底，随着厦门市财政出资形成产业引导基金的注入、对市级重大产业项目投资的推进，公司资产总额较上年增长 71.23%。

图表 8 · 公司资产主要构成

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>16.63</b>	<b>9.71</b>	<b>10.98</b>	<b>7.06</b>	<b>29.65</b>	<b>11.13</b>	<b>24.51</b>	<b>9.17</b>
货币资金	0.10	0.06	0.34	0.22	3.47	1.30	0.65	0.24
交易性金融资产	8.50	4.97	9.05	5.82	24.67	9.26	10.57	3.95
<b>非流动资产</b>	<b>154.59</b>	<b>90.29</b>	<b>144.60</b>	<b>92.94</b>	<b>236.73</b>	<b>88.87</b>	<b>242.81</b>	<b>90.83</b>
其他权益工具投资	8.26	4.83	8.26	5.31	53.16	19.95	55.13	20.62
其他非流动金融资产	78.15	45.64	104.65	67.27	121.75	45.70	126.04	47.15
长期股权投资	8.46	4.94	9.31	5.98	15.00	5.63	14.82	5.54
其他非流动资产	59.42	34.70	22.00	14.14	41.05	15.41	41.05	15.36
<b>资产总额</b>	<b>171.22</b>	<b>100.00</b>	<b>155.58</b>	<b>100.00</b>	<b>266.39</b>	<b>100.00</b>	<b>267.32</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

流动资产方面，截至 2024 年底，公司货币资金 3.47 亿元，无受限情况；交易性金融资产主要为银行理财产品（14.10 亿元）、权益工具投资（深天马和龙净环保 A 股股票，共 1.18 亿元）和其他（主要为集合资金管理计划、资产管理计划等，共 9.39 亿元）。

非流动资产方面，截至 2024 年底，公司长期股权投资主要为持有的厦门华夏国际电力发展有限公司、厦门新翼科技实业有限公司、厦门产投新翼科技投资合伙企业（有限合伙）和厦门新翼微成投资合伙企业（有限合伙）等联营企业股权；其他权益工具投资为对厦门市产业引导基金和先进制造产业投资基金二期（有限合伙）的投资；其他非流动资产包括对厦门锂电金智股权投资合伙企业（有限合伙）的投资 15.00 亿元（间接投资于中创新航）、对中创新航的投资 4.00 亿元、对华强方特的投资 10.00 亿元，对福建集成电路的投资 9.05 亿元和对厦门半导体工业技术研发有限公司的投资 3.00 亿元，以成本法计量；其他非流动金融资产主要为权益工具投资，其中对天马显示、天马光电子和中创福建的投资共 100.41 亿元。公司资产质量整体较好。

截至 2024 年底，公司无所有权或使用权受到限制的资产。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 267.32 亿元，资产规模和结构较上年底变化不大。

## 2 资本结构

2022—2024 年末，公司所有者权益大幅增长，负债总额和全部债务大幅下降。截至 2024 年底，公司所有者权益稳定性强，负债率很低，债务负担很轻。

2022—2024 年末，公司所有者权益波动增长，年均复合增长 44.70%；截至 2024 年底，公司所有者权益 240.00 亿元，其中归属于母公司所有者权益占 99.97%；实收资本和资本公积分别占所有者权益的 94.21%和 3.01%。截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益 242.68 亿元，所有者权益规模和结构较上年底变化不大。

2022—2024 年末，公司负债主要为应付金圆集团内部关联方款项（计入其他应付款），负债总额持续下降，年均复合下降 31.72%。截至 2024 年底，公司负债总额 26.38 亿元，其中其他应付款（主要为下属子公司对金圆集团的欠款）占 93.96%。2022—2024 年末，公司全部债务持续下降，年均复合下降 92.07%，主要系公司 2024 年停止贸易业务，不再有相应的银行借款、应付票据所致；截至 2024 年底，公司全部债务 0.05 亿元，全部为租赁负债（含一年内到期部分），无金融机构负债；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 9.90%和 0.02%，较上年底分别下降 19.31 个百分点和 3.44 个百分点。截至 2025 年 3 月底，公司负债总额 24.64 亿元，较上年底下降 6.60%，主要系子公司对金圆集团的欠款减少所致，负债结构较上年底变化不大。

## 3 盈利能力

作为投资型企业，公司利润主要来源于投资收益，基金管理费对公司利润形成一定补充。由于各年度退出项目规模和收益情况的差异，2022—2024 年，公司利润总额有所下降。公司整体盈利能力一般。

**图表 9 • 公司盈利能力情况**

项目	2022 年	2023 年	2024 年
商品销售收入（亿元）	36.27	40.10	0.00
商品销售毛利润（亿元）	-0.09	0.60	0.00
基金运营管理费收入（亿元）	1.41	1.56	1.04
期间费用（亿元）	2.03	2.29	1.28
投资收益（亿元）	12.05	4.90	1.26
公允价值变动收益（亿元）	-3.55	-0.02	0.74
利润总额（亿元）	7.71	4.99	1.72
总资本收益率	6.02%	4.99%	0.84%
净资产收益率	5.16%	3.60%	0.54%

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

作为投资型企业，公司利润总额主要取决于投资收益和公允价值变动损益，基金管理费收入对利润形成一定补充；公司 2022 年和 2023 年所开展贸易业务收入规模较大，但毛利润对利润总额影响小。

公司投资收益主要来自权益法核算的长期股权投资收益、金融资产持有期间的投资收益以及股权和基金权益的退出收益，2022—2024 年，主要受资本市场变化及公司投资项目退出节奏的影响，公司投资收益持续下降。2024 年，公司投资收益同比下降 74.28%，主要系处置其他非流动资产取得的投资收益减少所致。2022—2024 年，公司期间费用波动下降，其中，2024 年同比下降 43.97% 至 1.28 亿元，主要系财务费用因债务规模下降而减少所致。2022—2024 年，公允价值变动损益对公司利润产生一定影响，其中 2022 年公允价值变动收益为-3.55 亿元，主要系所持部分股票、基金市值下降所致。

因公司主要承担当地政府重大项目投资任务，主要投资项目尚未进入集中回报期，与所选同类企业比较，公司整体盈利指标相对较低。

**图表 10 • 2024 年同行业企业盈利情况对比**

对比指标	公司	浦东科创	深创投
利润总额（亿元）	1.72	4.43	21.13
净资产收益率	0.54%	1.71%	5.28%
总资产报酬率	0.91%	2.16%	5.07%

注：上海浦东科创集团有限公司简称为“浦东科创”，深圳市创新投资集团有限公司简称为“深创投”

资料来源：联合资信根据公司提供资料及公开资料整理

## 4 现金流

公司 2024 年调整业务定位，加大股权投资力度，投资活动现金净流出量大，经营活动和筹资活动现金净流入主要来自股东的资金注入。

**图表 11 • 公司现金流情况**

项目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入小计	73.55	186.70	103.49
经营活动现金流出小计	52.62	193.01	60.52
<b>经营现金流量净额</b>	<b>20.94</b>	<b>-6.31</b>	<b>42.97</b>
投资活动现金流入小计	19.94	51.45	13.56
投资活动现金流出小计	39.24	36.34	67.45
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-19.30</b>	<b>15.11</b>	<b>-53.89</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>1.63</b>	<b>8.80</b>	<b>-10.92</b>
筹资活动现金流入小计	3.38	3.46	18.17

筹资活动现金流出小计	5.07	12.02	4.12
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>-1.69</b>	<b>-8.56</b>	<b>14.04</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.24</b>	<b>3.13</b>

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

经营活动方面，2022—2023年，公司“销售商品、提供劳务收到的现金”和“购买商品和接受劳务支付的现金”主要由贸易业务产生；2024年，公司停止贸易业务，“销售商品、提供劳务收到的现金”和“购买商品和接受劳务支付的现金”主要为收到/支出的基金管理费，收入、支出规模大幅下降。公司收到/支付其他与经营活动有关的现金（主要为与金圆集团之间的往来款等）在经营活动现金流入/流出量中占比大，2024年，主要因收到往来款的金额大于支付的金额，公司经营活动现金由上年的净流出6.31亿元转为净流入42.97亿元。

投资活动方面，2022—2024年，公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金；投资活动现金流出主要为进行股权和基金投资支付的现金。2023年，公司退出联芯集成股权收回现金规模较大，投资活动现金由上年的净流出转为净流入；2024年，公司股权和基金等项目投资增加，投资活动现金大额净流出。2022—2024年，公司取得投资收益收到的现金分别为12.90亿元、4.58亿元和1.21亿元，分别是当期投资收益的1.07倍、0.94倍和0.96倍。

筹资活动方面，2022—2024年，公司取得借款收到的现金规模较小。由于偿还债务和分配股利、支付利息，2022—2023年，公司筹资活动现金呈净流出状态。2024年，公司筹资活动现金流入量（全部为吸收投资收到现金）大幅增长，筹资活动现金由净流出转为净流入。

2025年1—3月，公司经营活动现金净流出0.13亿元，投资活动现金净流入0.11亿元，筹资活动现金净流出0.01亿元。

## 5 偿债指标

公司偿债指标整体表现很强，或有负债风险小。

图表 12 • 公司偿债指标

项目	指标	2022年	2023年	2024年
短期偿债指标	现金类资产/短期债务（倍）	1.08	2.40	724.82
	投资活动现金流量净额/短期债务（倍）	-2.43	3.86	-1388.00
长期偿债指标	投资组合规模/全部债务（倍）	12.97	33.37	4457.97
	取得投资收益收到的现金/利息支出（倍）	8.83	2.66	1.69

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

由于公司于2024年调整业务定位并清偿所有金融机构负债，2022—2024年，公司主要偿债指标波动大。从2024年的情况看，公司投资支出规模大，投资活动现金处于净流出状态，投资活动现金净流量无法对短期债务的偿付形成保障；公司现金类资产对短期债务形成充分覆盖。公司投资组合规模对全部债务的保障程度、取得投资收益收到的现金对利息支出的保障程度整体处于很高水平。

截至2024年底，公司无对外担保事项，不存在影响生产经营的重大未决诉讼或仲裁情况。

由于2024年进行业务调整，截至2024年底，公司尚未与银行及其他金融机构确认授信额度。

## 6 公司本部财务分析

公司本部是合并口径投资业务主要的出资主体，资产总额、所有者权益于合并口径接近，负债和债务很少，现金类资产及投资组合对债务形成了充分覆盖。

公司本部是合并口径投资业务主要出资主体，合并口径投资类资产主要集中于本部。截至2024年底，公司本部资产总额241.83亿元（相当于合并口径的90.78%），资产以股权及基金类投资为主，以所持子公司、联营企业股权为辅，资产结构与合并口径接近；公司本部所有者权益240.77亿元（相当于合并口径的100.32%），以实收资本和资本公积为主；公司本部负债（1.05亿元）和债务（0.02亿元）规模很小。

公司本部不承担基金管理人职责，无管理费收入，利润总额主要来源于投资收益。2024年，公司本部实现投资收益2.26亿元（取得投资收益收到现金1.74亿元），利润总额2.08亿元。

截至2024年底，公司本部现金类资产17.13亿元，投资组合规模为200.05亿元，分别对短期债务和全部债务形成充分的覆盖。

## 九、ESG分析

**公司ESG表现正常，对其持续经营无负面影响。**

截至2024年底，公司未披露环境、社会和公司治理（ESG）报告。环境方面，公司主要从事投资业务，自身经营不涉及环境影响问题。社会责任方面，作为厦门市级产业投资平台，投资业务主要面向新能源、面板显示、半导体等受国家产业政策支持的行业，对促进厦门市区域经济发展具有重要作用；公司为厦门市重大产业投资和产业赛道遴选提供智库支持，社会贡献度高；2022—2024年，公司为B级纳税人，纳税额合计3.39亿元。公司治理方面，公司建立了符合《公司法》等法律法规要求的法人治理结构和内控体系（详见本报告管理分析部分）。

## 十、外部支持

### 1 支持能力

**厦门市财政收入实力强，财政自给情况良好，具备较强的支持能力。**

2024年，厦门市实现一般公共预算总收入1584.3亿元，比上年增长0.5%，其中，一般公共预算地方级收入933.2亿元，增长0.1%。一般公共预算支出1059.2亿元，厦门市财政自给情况良好。2024年末，全市政府债务限额2772.1亿元，其中：一般债务限额425.7亿元，专项债务限额2346.4亿元。全市政府债务余额2639.7亿元，其中：按类型分，一般债务余额417.7亿元，专项债务余额2222亿元；按级次分，市级债务余额2016.8亿元，区级债务余额622.9亿元。

### 2 支持可能性

**公司是厦门市重要的产业投资平台，投资方向符合厦门市产业发展战略，投资资金主要来源于厦门市财政局和金圆集团，得到了当地政府的大力支持。**

公司是厦门市财政局实际控制下的重要企业，定位于厦门市政府引导的产业投资平台，承担“产业投资、产业智库、资本运营”职能，通过“重大项目直投”和“参股基金引导”两大策略，开展市级产业基金及重大产业项目投资业务。公司近年来重大投资主要集中于面板显示、新能源、半导体等产业，符合厦门市产业发展战略；相关项目投资主要由厦门市财政局注入资金或由厦门市财政局、金圆集团划入。为支持公司发展，2024年，金圆集团按照厦门市政府及厦门市财政局相关安排，将产业投资领域的资产、业务、团队及相关子公司股权划入公司，公司资本实力显著增强。此外，在业务开展中，金圆集团对公司提供资金支持，截至2024年底，金圆集团对公司提供往来款余额为24.77亿元。

## 十一、评级结论

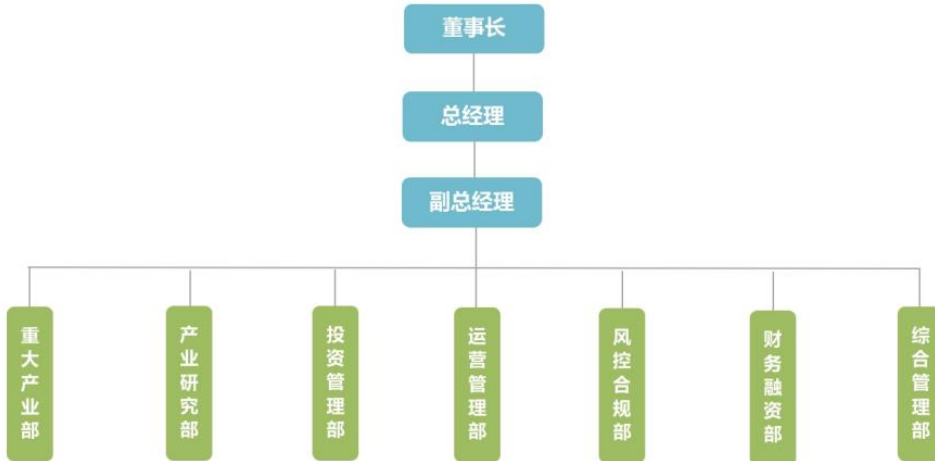
基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年底）



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 公司子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	注册资本（万元）	主营业务	持股比例	取得方式
金圆资本管理（厦门）有限公司	81080.00	投资	100.00%	股权划转
厦门市创业投资有限公司	73461.00	投资	100.00%	股权划转
厦门市金圆股权投资有限公司	3500.00	投资	85.00%	股权划转、收购股权
厦门产投新圆科技投资有限公司	1500.00	投资	100.00%	投资设立
厦门金炯产业投资合伙企业（有限合伙）	11000.00	投资	60.94%	投资设立
厦门产投芯云科技投资合伙企业（有限合伙）	20000.00	投资	100.00%	投资设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

**附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	8.60	9.39	28.14	11.21
应收账款（亿元）	0.15	1.16	0.82	0.19
其他应收款（亿元）	3.29	0.42	0.67	13.08
存货（亿元）	4.02	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	8.46	9.31	15.00	14.82
固定资产（亿元）	0.01	0.01	0.01	0.01
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	171.22	155.58	266.39	267.32
实收资本（亿元）	90.22	90.22	226.10	228.20
少数股东权益（亿元）	0.11	0.11	0.07	0.07
所有者权益（亿元）	114.62	110.12	240.00	242.68
短期债务（亿元）	7.95	3.92	0.04	0.01
长期债务（亿元）	0.03	0.03	0.01	0.04
全部债务（亿元）	7.98	3.94	0.05	0.04
营业总收入（亿元）	37.68	41.66	1.04	0.23
营业成本（亿元）	36.36	39.50	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.03	0.37	0.04	0.00
利润总额（亿元）	7.71	4.99	1.72	0.77
EBITDA（亿元）	9.21	6.76	2.48	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	42.01	45.68	1.33	0.60
经营活动现金流入小计（亿元）	73.55	186.70	103.49	5.34
经营活动现金流量净额（亿元）	20.94	-6.31	42.97	-13.08
投资活动现金流量净额（亿元）	-19.30	15.11	-53.89	10.52
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1.69	-8.56	14.04	-0.70
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数（次）	247.50	63.67	1.06	--
存货周转次数（次）	9.05	19.66	--	--
总资产周转次数（次）	0.22	0.25	0.00	--
现金收入比（%）	111.48	109.66	127.62	264.53
营业利润率（%）	3.23	4.97	93.35	98.78
总资本收益率（%）	6.02	4.99	0.84	--
净资产收益率（%）	5.16	3.60	0.54	--
长期债务资本化比率（%）	0.02	0.03	0.00	0.01
全部债务资本化比率（%）	6.51	3.46	0.02	0.02
资产负债率（%）	33.06	29.22	9.90	9.22
流动比率（%）	29.68	24.50	116.42	103.86
速动比率（%）	22.51	24.50	116.42	103.86
经营现金流动负债比（%）	37.36	-14.09	168.70	--
现金短期债务比（倍）	1.08	2.40	724.82	1594.04
EBITDA 利息倍数（倍）	6.30	3.93	3.45	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.87	0.58	0.02	--

注：公司 2025 年一季度合并财务报表未经审计  
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

**附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产（亿元）	0.05	0.03	17.13	/
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
其他应收款（亿元）	3.27	0.00	0.63	/
存货（亿元）	4.02	0.00	0.00	/
长期股权投资（亿元）	2.71	3.01	29.21	/
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.01	/
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
资产总额（亿元）	137.42	116.37	241.83	/
实收资本（亿元）	90.22	90.22	226.10	/
少数股东权益（亿元）	--	--	--	/
所有者权益（亿元）	94.88	91.85	240.77	/
短期债务（亿元）	7.95	3.89	0.01	/
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.01	/
全部债务（亿元）	7.95	3.89	0.02	/
营业总收入（亿元）	36.27	40.10	0.00	/
营业成本（亿元）	36.36	39.50	0.00	/
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
利润总额（亿元）	5.52	2.73	2.08	/
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	40.67	45.02	0.00	/
经营活动现金流入小计（亿元）	57.74	158.61	74.07	/
经营活动现金流量净额（亿元）	21.91	-12.76	56.30	/
投资活动现金流量净额（亿元）	-19.89	17.33	-67.28	/
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.02	-4.58	14.07	/
<b>财务指标</b>				
现金收入比（%）	112.13	112.28	--	/
营业利润率（%）	-0.42	1.29	--	/
总资本收益率（%）	5.04	3.40	0.89	/
净资产收益率（%）	4.50	2.33	0.88	/
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.00	/
全部债务资本化比率（%）	7.73	4.06	0.01	/
资产负债率（%）	30.95	21.07	0.44	/
流动比率（%）	18.57	0.15	2458.96	/
速动比率（%）	9.12	0.15	2458.96	/
经营现金流动负债比（%）	51.51	-52.05	7792.83	/
现金短期债务比（倍）	0.01	0.01	2547.73	/
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：公司未提供 2025 年一季度本部财务数据  
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> ]-1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

## 附件 4-2 评级展望设置及含义

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

## 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，联合资信将在厦门市产业投资有限公司（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。