

# 信用等级公告

联合[2016] 1555 号

联合资信评估有限公司通过对厦门金圆投资集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

厦门金圆投资集团有限公司  
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一六年七月二十一日



# 厦门金圆投资集团有限公司

## 2016 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还集团本部到期银行贷款或置换  
现有银行贷款

评级时间: 2016 年 7 月 21 日

### 财务数据

| 项目             | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 16 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 5.58   | 23.05  | 35.60  | 17.65    |
| 资产总额(亿元)       | 80.45  | 145.84 | 276.76 | 273.94   |
| 所有者权益(亿元)      | 70.60  | 100.64 | 183.89 | 195.26   |
| 短期债务(亿元)       | --     | 3.45   | 31.31  | 20.55    |
| 全部债务(亿元)       | 6.26   | 23.29  | 50.64  | 39.68    |
| 营业收入(亿元)       | 6.55   | 12.41  | 19.90  | 4.54     |
| 利润总额(亿元)       | 6.23   | 5.89   | 8.62   | 1.04     |
| EBITDA(亿元)     | 6.45   | 6.54   | 10.01  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 3.53   | 3.55   | 13.36  | -0.12    |
| 净资产收益率(%)      | 7.10   | 4.62   | 3.75   | --       |
| 资产负债率(%)       | 12.24  | 30.99  | 33.56  | 28.72    |
| 速动比率(%)        | 576.75 | 482.08 | 206.83 | 103.48   |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 40.55  | 12.97  | 9.29   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 123.78 | 37.77  | 35.86  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 0.56   | 2.30   | 3.56   | 1.77     |

注: 1. 2016 年一季度财务数据未经审计

2. 其他流动负债中应付短期融资券调整入全部债务。

### 分析师

高利鹏 孙鑫

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

### 评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,厦门金圆投资集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

### 优势

1. 公司作为政府定位的两岸金融中心建设核心平台,具有独特的政策地位和竞争优势。
2. 自成立以来,公司持续获得地方政府资本金支持和优质资产注入,政府支持力度大,项目储备发展前景良好。
3. 公司资产负债率低,财务弹性良好。

### 关注

1. 当前宏观经济下行压力大,金融行业不良率有所上升,公司相关金融业务风险管理要求高,存在一定挑战。
2. 通过资产注入或新设子公司的形式,公司成长速度很快,业务跨度大,经营管理难度较大。
3. 本期短期融资券发行额对公司现有有息债务规模影响较大。

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与厦门金圆投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门金圆投资集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因厦门金圆投资集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由厦门金圆投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门金圆投资集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

厦门金圆投资集团有限公司(以下简称“金圆集团”或“公司”)成立于2011年7月,是经厦门市人民政府批准设立的国有独资公司。截至2016年3月底,公司注册资本162.10亿元,由厦门市财政局持有100%股权。公司的股东为厦门市财政局,实际控制人为厦门市财政局。

公司经营范围:1.对金融、工业、文化、服务、信息等行业的投资与运营;2.产业投资、股权投资的管理与运营;3.土地综合开发与运营、房地产开发经营;4.贸易经营;5.其他法律、法规规定未禁止或规定需经审批的项目,自主选择经营项目,开展经营活动(法律法规规定必须办理审批许可才能从事的经营项目,必须在取得审批许可证明后方可营业)(以上经营范围涉及许可经营项目的,应在取得有关部门的许可后方可经营)。

截至2016年3月底,公司集团本部设有综合管理部、战略发展部、人力资源部、投资管理部、财务管理部、风控合规部、信息技术部、党委办公室等9个职能部门。公司下辖18家子公司(纳入并表),1家管理学院。

截至2015年底,公司(合并)资产总额276.76亿元,负债总额92.87亿元,所有者权益合计(含少数股东权益9.45亿元)183.89亿元,其中归属于母公司的所有者权益174.44亿元。2015年,公司实现营业收入19.90亿元,利润总额8.62亿元。

截至2016年3月底,公司(合并)资产总额273.94亿元,负债总额78.68亿元,所有者权益(含少数股东权益9.58亿元)合计195.26亿元,其中归属于母公司的所有者权益185.68亿元。2016年1~3月,公司实现营业收入4.54亿元,利润总额1.04亿元。

公司地址:厦门市思明区展鸿路82号厦门金融中心大厦46层4610-4620单元,法定代表人:许晓曦。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划发行2016年第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),发行额度为10亿元,期限365天。募集资金10亿元全部归还厦门金圆投资集团有限公司本部到期银行贷款或置换现有银行贷款,以优化债务结构。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

厦门金圆投资集团是经厦门市人民政府批准成立,授权厦门市财政局履行出资人职责的国有独资公司,作为海峡两岸产业对接重要载体、厦门金融投资控股主要渠道和两岸金融中心开发全新平台,是开拓创新产融投资模式、建设运营两岸金融中心、丰富提升金融资产价值、促进优化区域经济发展的重要平台。

作为厦门市财政局100%控股的国有企业,公司业务领域涵盖贸易、金融控股、片区开发、产业投资和资本运营等板块。公司自成立以来,在金融控股方面,做强做大金融资产,正逐步构建涵盖银行、证券、保险、信托、基金、担保、创投、租赁、资产管理、消费金融、小贷等在内的厦门金控公司。在片区开发方面,成立厦门两岸金融中心建设开发公司,负责两岸金融中心核心启动区的建设开发;成立厦门城市开发公司,作为厦门棚户区改造和旧城改造融资开发主体。在产业投资方面,作为市政府出资代表先后投资入股天马、华强、三安、联芯等重大产业项目,推动新兴产业发展。在资本运营方面,积极推动资本市场运作,实现从“管资产”向“管资本”转变。

目前,公司尚处于业务扩张期,资产和权益规模快速上升,收入规模持续增长。随着公司投资规模逐步加大,对外融资需求也将进一步增长。公司资产以货币资金、可供出售金融资产、长期股权投资为主;公司债务规模较小,负债率低,财务弹性良好。公司受政府支持力

度大，总体偿债能力强。综合看，公司主体信用风险很低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

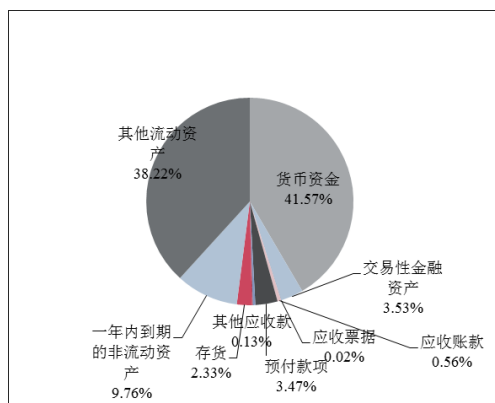
#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

随着公司近年来投资力度加大和合并范围扩张，公司资产规模持续上升，2013~2015 年总资产分别为 80.45 亿元、145.84 亿元和 276.76 亿元，年均复合增长率达 85.48%。截至 2015 年底，公司总资产中，流动资产和非流动资产分别占比 28.51%和 71.49%，以非流动资产为主。

2013~2015 年，公司流动资产逐年增加，年均复合增长率为 118.93%，主要系货币资金、一年内到期的非流动资产和其他流动资产大幅增长所致。截至 2015 年底，公司流动资产合计为 78.91 亿元，较年初增长 65.63%。从流动资产构成看，公司流动资产主要由货币资金（占 41.57%）、一年内到期的非流动资产（占 9.76%）和其他流动资产（占 38.22%）构成。

图 1 截至 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）分别为 5.58 亿元、23.05 亿元和 35.60 亿元，年均复合增长率达 152.67%，增长较快；近三年现金类资产在流动资产中的占比分别为 33.88%、48.38%和

45.12%，是流动资产的重要构成之一。截至 2015 年底，公司现金类资产中货币资金、交易性金融资产和应收票据分别占比 92.12%、7.83%和 0.06%，以货币资金为主。截至 2015 年底，公司货币资金为 32.80 亿元，较年初增长 46.87%，主要系公司收到财政产业引导基金 19.14 亿元所致。公司货币资金中主要由银行存款构成，其占比为 99.20%；银行存款中使用受限制的存款余额为 0.01 亿元。2013~2015 年，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增长较快，三年复合增长 239.73%。截至 2015 年底，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为 2.79 亿元，较年初增长 289.29%，主要系公司加大投资力度，持有的股票、基金等金融资产规模增加所致；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以股票和基金为主，分别占比 42.95%和 56.96%。

2013~2015 年，公司应收账款逐步上升，年均增长 20.06%，2015 年底公司应收账款为 0.44 亿元，较 2014 年底增加 829.46 万元，增幅为 23%，主要原因为金圆产业应收货款增加。

2013~2015 年，公司其他应收款分别为 4.89 亿元、7.69 亿元和 0.10 亿元，年复合变动率为 -85.57%。2015 年底公司其他应收款同比下降 98.68%，主要系 2015 年底将应收厦门市土地开发总公司工程建设代垫款余额转入长期应收款，在长期应收款列示该项目。

截至 2015 年底，公司库存商品为 1.84 亿元，较 2014 年底下降 19.93%。

截至 2015 年底，公司一年内到期的非流动资产为 7.70 亿元，较年初减少 15.08%，主要系一年内到期的可供出售金融资产减少所致；从构成来看，其中 77.93%为一年内到期的可供出售金融资产转入，其余为一年内到期的持有至到期投资转入。

2013~2015 年，公司其他流动资产增长较快，年均复合增长率为 132.94%。截至 2015 年底，公司其他流动资产余额为 30.16 亿元，较

年初增长 142.25%，主要系购买的银行理财产品大幅增加所致。公司银行理财产品（占 98.98%）主要为三个月内的银行理财产品，流动性良好。

总体看，公司流动资产中现金类资产和短期银行理财产品占比高，资产流动性好，变现能力强。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额 273.94 亿元，较年初变化不大。其中，流动资产占 14.32%，非流动资产占 85.68%，资产构成仍以非流动资产为主。截至 2016 年 3 月底，公司流动资产 39.21 亿元，较 2015 年底下降 50.30%，主要是货币资金和其他流动资产下降所致。截至 2016 年 3 月，公司其他流动资产为 16.28 万元，下降幅度较大，主要是公司本部理财到期收回所致。

总体看，公司流动资产中现金类资产和短期银行理财产品占比高，资产流动性好，变现能力强。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，2013~2015 年，公司实现经营活动现金净流量分别为 3.53 亿元、3.55 亿元和 13.36 亿元，年均复合增长率为 94.48%，保持逐年增加态势。经营活动现金流入方面，受公司 2014 年新增贸易业务的影响，公司经营活动现金流入持续增加，三年分别为 8.18 亿元、14.10 亿元和 41.25 亿元，其中 2015 年较 2014 年增长 192.46%，增长主要原因一方面系贸易规模的扩大带动销售商品、提供劳务收到的现金增加，另一方面系公司收到的其他与经营活动有关的现金大幅增加。公司收到的其他与经营活动有关的现金主要系产业引导基金。经营活动现金流出方面，公司经营活动现金流出持续增加，三年分别为 4.65 亿元、10.55 亿元和 27.88 亿元。2015 年较 2014 年增长 164.29%，增长原因一方面系公司贸易规模的扩大带动购买商品、接受劳务支付的现金增加，另一方面系公司支付其他与经营活动有关的现金增加所

致，公司支付的其他与经营活动有关的现金主要系城开、开发公司支付代建费。从收入实现质量看，2013~2015 年，公司现金收入比分别为 103.23%、67.15%和 71.91%，收入实现质量较好。

投资活动方面，2013~2015 年，公司投资力度持续加大，投资活动现金净流量分别为 -14.44 亿元、-23.72 亿元和 -81.09 亿元。其中实现投资活动现金流入量分别为 5.80 亿元、17.45 亿元和 44.52 亿元，波动较大，其中 2014 年大幅增长主要系信托公司收回股票投资及收回信托产品投资，担保公司购买金融资产债券、信托、理财、基金等到期或出售时收到的现金和取得投资收益收到的现金大幅增加所致，2015 年大幅增长主要系信托公司及担保公司收回投资收到的现金大幅增加所致；投资活动现金流出分别为 20.24 亿元、41.17 亿元和 125.61 亿元，主要是投资支付的现金流出。2015 年公司投资支付的现金主要系信托公司股票投资、可供出售金融产品投资（包括信托产品，资管计划）及信托保障基金投资，担保公司购买债券、信托、理财、基金等金融资产的投资款。随着公司投资力度加大，公司投资活动净流出的规模可能进一步扩大。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要来自吸收投资和取得借款收到的现金，2013~2015 年分别为 10.53 亿元、49.77 亿元和 127.99 亿元，2015 年大幅增长的原因系吸收投资和取得借款收到的现金大幅增长所致；筹资活动现金流出主要为偿还债务和分配股利、利润或偿付利息支付的现金，2013~2015 年分别为 5.57 亿元、6.03 亿元和 31.18 亿元，其中 2015 年较 2014 年增长 417.12%，主要系偿还债务所支付的现金增加所致。2013~2015 年筹资活动产生的现金流量净额分别为 4.96 亿元、43.74 亿元和 96.81 亿元。

2016 年 1~3 月，公司经营活动现金流净额 -0.12 亿元；投资活动产生的现金流量净额 -28.98 亿元；筹资活动产生的现金流量净额

-2.16 亿元。

总体来看，公司经营活动现金流呈净流入态势，但目前现金流入规模不大；公司投资性现金支出规模较大，主要依靠筹资活动现金流入弥补缺口。若未来一段时间内，公司维持现有的投资增速，将持续存在对外融资需求。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015 年，公司流动比率和速动比率均持续下降，其中流动比率分别为 576.75%、506.54%和 211.77%；速动比率分别为 576.75%、482.08%和 206.83%。2015 年公司流动比率下降幅度较大主要系公司流动负债的增幅超过了流动资产的增幅。2016 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 108.74%和 103.48%，主要是 2016 年一季度货币资金、一年内到期的非流动资产和其他流动资产大幅下降致使流动比率和速动比率大幅下降。近三年，公司经营现金流动负债比有所波动，分别为 123.78%、37.77%和 35.86%，2013 年由于公司一年内到期的非流动负债下降导致该指标大幅提升。总体看，公司成立时间短，负债规模不大，公司短期偿债能力强。

截至2016年3月底，公司合并口径（不包括担保、信托）共获得人民币和美元银行授信额度分别为233.4亿元和1.35亿美元，尚未使用额度分别为191.9亿元和1.33亿美元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2016 年 3 月底，公司子公司厦门信托为厦门水务集团担保 410.7 万欧元（约合人民币 3014.54 万元），担保比率约为 0.15%，由厦门市财政局提供反担保，考虑到被担保对象经营状况及反担保措施，公司或有负债风险较低。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 10 亿元，占 2016 年 3 月底全部债务的 25.20%，对公司现有债务规模影响较大。

截至 2016 年 3 月底，公司全部债务资本化

比率及资产负债率分别为 16.89%和 28.72%，以公司 2016 年 3 月底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司全部债务资本化比率及资产负债率分别为 20.28%和 31.23%，公司债务负担有所上升，但是仍然处于合理范畴；考虑到本期募集资金将用于偿还银行贷款，上述指标将低于测算值。

2013~2015 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 0.56 倍、2.30 倍和 3.56 倍；截至 2016 年 3 月底，公司现金类资产 17.65 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 1.77 倍，现金类资产对本期短期融资券覆盖能力较好。2013~2015 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 0.82 倍、1.41 倍和 4.12 倍，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.35 倍、0.36 倍和 1.34 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度一般。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大。公司现金流状况尚可，现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高，间接融资渠道有待拓宽。联合资信认为，公司对于本期短期融资券偿还能力很强。

## 六、结论

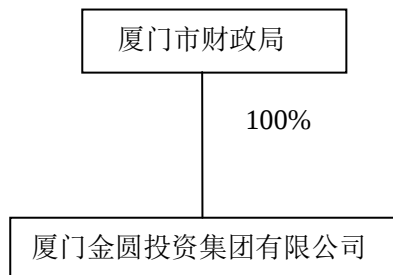
作为厦门市财政局履行出资人职责的国有独资公司，公司致力于打造成为金融牌照齐全、投融资功能完善、产融协同发展、服务地方经济的综合类国有资本投资运营平台，业务领域涵盖贸易、金融控股、片区开发、产业投资和资本运营等板块。由于公司成立时间不长，目前尚处于业务扩张期，资产和权益规模快速上升，收入规模持续增长，但金融板块受外部经济环境影响大，存在一定或有负债风险。随着公司投资规模逐步加大，对外融资需求也将进一步增长。公司资产以货币资金、可供出售金融资产、长期股权投资为主；公司债务规模较小，负债率低，财务弹性良好。公司受政府支

持力度大，总体偿债能力强。综合看，公司主体信用风险极低。

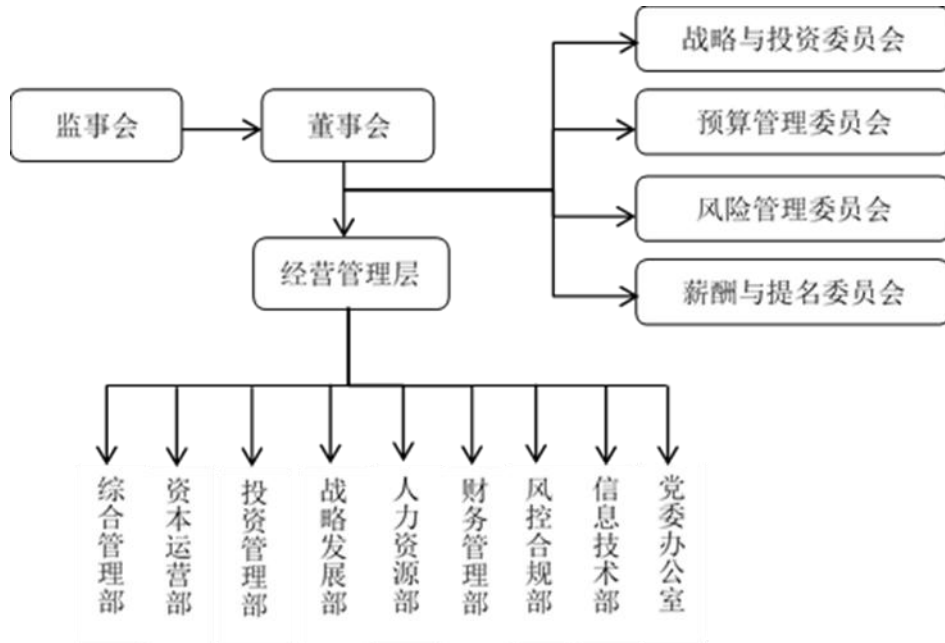
本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大。公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

## 附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2 主要财务数据及计算指标

| 项目                | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 1~3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |              |
| 现金类资产(亿元)         | 5.58   | 23.05  | 35.60  | 17.65        |
| 资产总额(亿元)          | 80.45  | 145.84 | 276.76 | 273.94       |
| 所有者权益(亿元)         | 70.60  | 100.64 | 183.89 | 195.26       |
| 短期债务(亿元)          | 0.00   | 3.45   | 31.31  | 20.55        |
| 长期债务(亿元)          | 6.26   | 19.84  | 19.33  | 19.13        |
| 全部债务(亿元)          | 6.26   | 23.29  | 50.64  | 39.68        |
| 营业收入(亿元)          | 6.55   | 12.41  | 19.90  | 4.54         |
| 利润总额(亿元)          | 6.23   | 5.89   | 8.62   | 1.04         |
| EBITDA(亿元)        | 6.45   | 6.54   | 10.01  | --           |
| 经营性净现金流(亿元)       | 3.53   | 3.55   | 13.36  | -0.12        |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |              |
| 销售债权周转次数(次)       | 29.41  | 37.13  | 48.30  | --           |
| 存货周转次数(次)         | --     | 5.97   | 6.21   | --           |
| 总资产周转次数(次)        | 0.09   | 0.11   | 0.09   | --           |
| 现金收入比(%)          | 103.23 | 67.15  | 71.91  | 128.20       |
| 营业利润率(%)          | 92.07  | 41.90  | 32.79  | 29.79        |
| 总资本收益率(%)         | 6.72   | 4.16   | 3.55   | --           |
| 净资产收益率(%)         | 7.10   | 4.62   | 3.75   | --           |
| 长期债务资本化比率(%)      | 8.14   | 16.47  | 9.51   | 8.92         |
| 全部债务资本化比率(%)      | 8.14   | 18.80  | 21.59  | 16.89        |
| 资产负债率(%)          | 12.24  | 30.99  | 33.56  | 28.72        |
| 流动比率(%)           | 576.75 | 506.54 | 211.77 | 108.74       |
| 速动比率(%)           | 576.75 | 482.08 | 206.83 | 103.48       |
| 经营现金流动负债比(%)      | 123.78 | 37.77  | 35.86  | --           |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 40.55  | 12.97  | 9.29   | --           |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 0.97   | 3.56   | 5.06   | --           |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 0.82   | 1.41   | 4.12   | --           |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.35   | 0.36   | 1.34   | --           |
| 现金偿债倍数(倍)         | 0.56   | 2.30   | 3.56   | 1.77         |

注：1. 2016 年一季度财务数据未经审计

2. 其他流动负债中应付短期融资券调整入全部债务。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式(新准则)

| 指 标 名 称         | 计 算 公 式                                                                                      |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                                                              |
| 资产总额年复合增长率      | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1] ×100% |
| 净资产年复合增长率       |                                                                                              |
| 营业收入年复合增长率      |                                                                                              |
| 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        | 营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                      |
| 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           | (营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×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%                                                                       |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据  
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据  
 长期债务=长期借款+应付债券  
 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+摊销  
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出  
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 4 主体长期信用等级设置及其含义

注：根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分为三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

| 级别设置 | 含义                             |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高     |
| 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                         |

注：银行间中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

## 附件 5 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

| 级别设置 | 含 义                      |
|------|--------------------------|
| A-1  | 为最高级短期债券，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    | 还本付息能力较低，有一定的违约风险        |
| C    | 还本付息能力很低，违约风险较高          |
| D    | 不能按期还本付息                 |

## 联合资信评估有限公司关于 厦门金圆投资集团有限公司 2016 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

厦门金圆投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。厦门金圆投资集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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厦门金圆投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门金圆投资集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如厦门金圆投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送厦门金圆投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十一日

