信用评级公告

联合〔2022〕9097 号

联合资信评估股份有限公司通过对厦门金圆投资集团有限公司 2022 年主体的信用状况进行跟踪分析和评估，确定厦门金圆投资集团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

二〇二二年九月二十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

厦门金圆投资集团有限公司
2022 年主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2022 年 9 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

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

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：张晨露　刘嘉

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对厦门金圆投资集团有限公司（简称“公司”或“厦门金圆”）的评级反映了公司作为厦门市政府重点打造的国有综合性金融服务商，区域地位突出，在政府支持、资源配置、政策扶持、资本规模、项目获取等方面具备很强综合竞争优势。2019－2021 年，公司业务发展良好，金融牌照日益齐全，营业收入和净利润均实现持续增长；截至 2021 年末，公司资产规模保持增长，资产质量较好，债务负担处于适中水平。

同时，联合资信也关注到，公司业务条线较多，金融业务对风险管理水平要求高，投资收益面临市场波动风险、对外投资回收风险等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来随着股东持续支持、公司战略稳步推进以及各个子公司的较好发展，公司整体竞争实力有望进一步增强。

基于对公司主体信用的综合评估，联合资信评定公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **厦门市区域经济保持较快发展，为公司经营提供了良好的外部环境，政府支持力度大。**近年来，公司所在厦门区域经济保持平稳较快发展，为公司的持续发展提供了有利的外部环境。公司作为厦门市政府重点打造的市属国有综合性金融服务商，在股东支持、资源配置、政策扶持、资本规模、项目获取等方面具备很强综合竞争优势。
2. **公司综合经营实力很强。**公司业务范围涵盖贸易、金融服务、片区开发、产业投资等；公司在金融领域广泛布局，目前已涉及信托、证券、地方 AMC、担保、基金、创投、融资租赁等多种业务；另外，2022 年，厦门市财政局已经将其持有厦门银行股权无偿划转至公司，公司实力进一步增强，金融牌照资源进一步丰富。公司主要业务运营良好，整体经营实力很强。
3. **公司财务表现较好。**自成立以来，公司获得厦门市财政局增资，公司资本实力很强。截至 2021 年末，公司资产规模进一步增长，资产质量较好，整体债务负担适中。

关注

1. **公司主要业务经营易受经营环境变化影响。**公司金融服务板块主要业务均受宏观经济和产业环境、地区金融生态、

监管政策等影响较大，相关因素可能对公司经营带来不利影响。

2. **公司内部管理难度较大。**公司控股子公司数量众多，且业务涉及贸易、产业投资和金融等众多领域，对公司内在管理体系、管理水平和内控合规管理等提出了较高要求。

主要财务数据：

公司合并口径				
项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
资产总额（亿元）	508.95	574.08	595.16	586.26
负债总额(亿元)	231.35	278.89	275.91	266.57
所有者权益(亿元)	277.61	295.19	319.25	319.69
归属于母公司所有者权益(亿元)	250.08	260.54	283.58	284.04
短期债务(亿元)	40.19	46.87	59.58	73.31
全部债务(亿元)	147.36	178.79	195.40	195.42
营业收入(亿元)	70.79	83.40	92.29	57.65
投资收益(亿元)	11.64	14.23	12.35	10.67
利润总额(亿元)	12.20	14.11	18.39	14.41
EBITDA(亿元)	17.19	19.69	24.68	/
筹资活动前净现金流(亿元)	-33.13	-16.31	-20.41	26.97
营业利润率（%）	14.81	14.75	18.21	20.95
净资产收益率（%）	3.71	3.73	4.23	3.47
资产负债率（%）	45.46	48.58	46.36	45.47
全部债务资本化比率（%）	34.68	37.72	37.97	37.94
流动比率（%）	175.88	168.51	179.36	157.90
EBITDA 利息倍数（倍）	2.74	2.69	3.23	/
全部债务/EBITDA（倍）	8.57	9.08	7.92	/

公司本部（母公司）				
项　目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
资产总额(亿元)	334.98	368.93	381.09	388.45
所有者权益(亿元)	214.18	223.30	246.35	247.97
全部债务(亿元)	92.32	119.97	119.12	125.01
营业收入(亿元)	0.76	0.73	0.74	0.38
投资收益(亿元)	4.38	8.10	9.60	2.43
利润总额(亿元)	0.94	4.92	6.06	2.31
净资产收益率（%）	0.46	2.33	2.31	0.86
资产负债率（%）	36.06	39.47	35.36	36.16
全部债务资本化比率（%）	30.12	34.95	32.59	33.52
流动比率（%）	652.18	324.38	309.53	219.89

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；3. 2022 年半年度财务数据未经审计，相关指标未年化
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/6/28	张晨露　刘嘉	一般工商企业信用评级方法（V3.1.202204） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202204）	阅读全文
AAA	稳定	2015/06/16	王慧　刘嘉敏 史延	联合资信主体评级方法总论（2013 年）	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；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告系联合资信接受厦门金圆投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自 2022 年 9 月 22 日至 2023 年 9 月 21 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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

厦门金圆投资集团有限公司
2022 年主体长期信用评级

一、主体概况

厦门金圆投资集团有限公司（以下简称“公司”或“金圆集团”）于2011年7月成立，是由厦门市财政局独资组建的市属国有综合性金融服务商，初始注册资本35.00亿元，由厦门市财政局于公司成立之日起三年内缴足，首期完成出资7.00亿元，之后历经多次资产划转和股东增资。截至2022年6月末，公司注册资本和实收资本均为218.06亿元，由厦门市财政局持有100.00%股权，公司实际控制人为厦门市财政局（公司股权结构参见附件1-1）。

公司经营范围：对金融、工业、文化、服务、信息等行业的投资与运营；产业投资、股权投资的管理与运营；土地综合开发与运营、房地产开发经营；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能营业。）

截至 2022 年 6 月末，公司本部内设党委办公室、董事会办公室、审计部、监事会办公室、人力资源部、综合管理部、战略发展部、投资管理部、信息技术部、风险管理部、财务管理部、法律事务部和对外合作部等 13 个部门，另设有战略与投资委员会等专业委员会（公司组织架构图参见附件 1-2）。截至 2021 年末，公司全资及控股的各级子公司合计 36 家。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 595.16 亿元，所有者权益 319.25 亿元（含少数股东权益 35.67 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 92.29 亿元，利润总额 18.39 亿元。

截至 2022 年 6 月末，公司合并资产总额 586.26 亿元，所有者权益 319.69 亿元（含少数股东权益 35.65 亿元）；2022 年上半年，公司实现营业收入 57.65 亿元，利润总额 14.41 亿元。

公司注册地址：厦门市思明区展鸿路 82 号厦门国际金融中心 46 层 4610-4620 单元；法定代表人：檀庄龙。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大。一季度国际环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022 年上半年国内生产总值 56.26 万亿元，按不变价计算，同比增长 2.50%。其中，二季度 GDP 同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）大幅回落；环比下降 2.60%，继 2020 年二季度以来首次环比负增长。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022 年上半年，第一产业增加值同比增长 5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.20%、1.80%，较上年同期两年平均增速[1]（分别为 6.07%、4.83%）回落幅度较大，受疫情拖累明显。6 月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

1 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

表 1　2021 二季度至 2022 年二季度中国主要经济数据

项目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度
GDP 总额（万亿元）	28.15	28.99	32.42	27.02	29.25
GDP 增速（%）	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40
规模以上工业增加值增速（%）	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40
固定资产投资增速（%）	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10
房地产投资（%）	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40
基建投资（%）	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10
制造业投资（%）	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40
社会消费品零售总额增速（%）	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70
出口增速（%）	38.51	32.88	29.87	15.80	14.20
进口增速（%）	36.79	32.52	30.04	9.60	5.70
CPI 涨幅（%）	0.50	0.60	0.90	1.10	1.70
PPI 涨幅（%）	5.10	6.70	8.10	8.70	7.70
社融存量增速（%）	11.00	10.00	10.30	10.60	10.80
一般公共预算收入增速（%）	21.80	16.30	10.70	8.60	-10.20
一般公共预算支出增速（%）	4.50	2.30	0.30	8.30	5.90
城镇调查失业率（%）	5.00	4.90	5.10	5.80	5.50
全国居民人均可支配收入增速（%）	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022 年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022 年上半年全国固定资产投资（不含农户）27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022 年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年上半年，CPI 累计同比增长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-CPI 剪刀差持续收窄，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，利润情况有望改善。

社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年上半年，新增社融规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6 月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣

除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022 年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。2022 年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022 年上半年，全国居民人均可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

2. 宏观政策和经济前瞻

保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。2022 年 7 月 28 日，中共中央政治局召开会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

三季度经济有望继续修复，但实现全年 5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。2022 年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以 4 月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱板块的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现全年 5.50%左右预期增速目标的难度明显加大。

三、行业及区域分析

公司业务领域较广，涵盖贸易、金融服务、片区开发、产业投资等。其中，贸易业务对公司营业收入的贡献度大，金融服务板块对公司利润的贡献度大。公司业务范围主要集中于厦门市，厦门市区域经济环境对公司业务经营有一定影响。

1. 大宗商品贸易行业

近年来，传统贸易商的盈利空间日益收窄，风险敞口进一步扩大，面临的市场风险高，能够降本增效的供应链管理需求进一步凸显。

供应链管理服务行业的贸易环节盈利大小主要取决于两方面因素，一方面为社会贸易总规模；另一方面为贸易产品的价格波动。目前市场上主流的供应链服务企业的盈利模式主要分为两大部分：一部分是供应链企业自身参与到产品的流通过程中，通过对产品的买卖赚取中间差价来获得盈利；另一部分是供应链企业提供的服务，通过向企业收取服务费来盈利。大宗商品贸易主要涵盖能源类、工业原料、农产品和贵金属四大类别，其中能源类主要包括原油、燃料油、煤炭等，工业原料主要包括有色金属、黑色金属、化工品等，农产品涵盖大豆、玉米、小麦、棉花等产品，贵金属主要包括黄金、白银等。

随着俄乌冲突持续以及对俄制裁带来的供给端的不确定性，世界原油市场的各方博弈仍在延续，国际能源市场供应结构性矛盾突出，2022 年能源价格预计也将长时间处在高位。另一方面，OPEC+会议小幅增产对价格的冲击有限。

中国大宗商品供应链行业市场容量大、产品差异小、市场参与者众多，行业集中度较低。随

着中国经济的升级转型，对于大宗商品供应链企业来说，依附行业需求量的高增长以及通过信息不对称赚取行情价差的贸易模式已经难以为继，现代供应链服务走向一体化、信息化和智能化的发展方向。大宗商品供应链企业将利用大宗采购和分销渠道，整合运输、仓储等物流和加工资源，并通过供应链金融等融资方式为客户提供全程服务的流通服务，通过对物流、信息流、商流、资金流的控制和运作，实现高效率、低成本运营。

2. 信托行业分析

近年来，随着金融去杠杆、去通道政策的逐步推进，信托行业资产规模持续下降，2021 年以来随着信托业务转型效果的逐步显现，信托业务规模有所回升。在监管政策导向下，通道类和融资类信托业务规模不断压降，主动管理能力有所提升，但信托业务风险管理压力上升，尤其是房地产信托资产质量需保持关注。

我国信托业自2001年《信托法》颁布实施后正式步入主营信托业务的规范发展阶段以来，在经历了2008－2017年间高速发展之后，随着“资管新规”和“两压一降”监管政策的出台，自2018年开始进入了一个负增长的下行发展周期，主旋律是转型发展，虽行业呈下行态势但已经企稳，业务结构亦发生较大变化。截至2021年末，信托资产规模为20.55万亿元，较年初增长增长0.29%。

在监管回归业务本源的政策引导下，信托公司加大业务转型，注重提升主动管理能力，通道类业务规模持续回落，融资类信托业务规模持续压降，具体表现为：2018年—2021年末，以单一资金信托为主的通道业务受限，单一资金信托规模和占比持续下降，信托利用自身制度优势逐步推进转型，集合资金信托规模及占比逐步上升，2021年末占比首次突破50%；同时非资金类的管理财产信托规模及占比整体亦呈上升趋势。从信托功能看，受压缩通道业务影响，事务管理类信托规模及占比下降较快，但仍为最主要类型，2021年末占比为41.20%，压降的事务类信托多是以监管套利、隐匿风险为特征的金融同业通道业务；融资类信托规模及占比自2020年以来明显下滑，这和监管要求信托公司压降违法违规、投向不合规的融资类信托业务有关；投资类信托规模及占比持续上升，尤其是2020年以来快速发展，这是信托公司主动管理转型的重要方向，2021年末占比已升至41.38%。

表 2 信托业务主要指标 （单位：万亿元、%）

分类	项目	金额				占比			
		2018年末	2019年末	2020年末	2021年末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年末
按资金来源划分	集合资金信托	9.11	9.92	10.17	10.59	40.12	45.93	49.65	51.53
	单一资金信托	9.84	8.01	6.13	4.42	43.33	37.10	29.94	21.49
	管理财产信托	3.76	3.67	4.18	5.54	16.55	16.98	20.41	26.98
按信托功能划分	融资类	4.35	5.83	4.86	3.58	19.15	26.99	23.71	17.43
	投资类	5.11	5.12	6.44	8.50	22.49	23.71	31.46	41.38
	事务管理类	13.25	10.65	9.19	8.47	58.36	49.30	44.84	41.20
期末信托资产		**22.70**	**21.60**	**20.49**	**20.55**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

资料来源：中国信托业协会，联合资信整理

从资金信托的投向看，信托资产主要投向工商企业、证券投资、基础产业、房地产和金融机构五大领域，2021年末上述行业分别占比27.73.%、22.37%、11.25%、11.74%和12.44%，其他领域合计占比14.47%。从趋势上看，近年来，随着资金信托整体规模的收缩，工商企业信托规模有所减少，但受服务实体经济的政策导向和供给侧改革逐步深化的影响，工商企业领域仍为信

托资金的第一大配置领域；证券市场近年来随着基础产业领域信托资金投资规模的回落以及政策引导下标准化投资的上升，已升为资金信托投向的第二大领域，其中投向股票、债券和基金的规模分别为0.72万亿元、2.35万亿元和0.28万亿元，较年初分别增长35.17%、57.67%和19.34%，可以看出标准化债券投资是主要的增长推动因素。基础产业领域随着地方政府隐性债务风险化解工作的推进，信托规模有所回落，但在新基建的发展理念下，其仍有较大发展空间，与此同时信托公司亦面临着从传统基建领域向新基建领域转型的挑战。近年来，在“房住不炒”的发展定位下，房地产监管层层加码，房地产信托额度收紧，投向房地产的资金信托持续下滑。截至2021年末，投向房地产的资金信托余额为1.76万亿元，较年初下降22.67%，占比降至11.74%，考虑到2021年下半年以来房地产行业风险上升，部分头部房企接连暴雷，叠加房地产严监管态势，房地产信托规模或将延续下降趋势，同时需对该类信托资产质量保持关注。在银信通道业务监管力度不断加大的环境下，金融机构领域资金信托占比持续下降。截至2021年末，投向金融机构的资金信托余额为1.87万亿元，同比下降5.89%，占比增至12.44%。

2017－2019年末，信托行业风险资产规模年均复合增长109.53%，主要是监管部门加大了风险排查，风险暴露更为真实所致，2019年末信托风险资产率大幅上升至2.67%。2020年以来，公开市场未披露信托风险资产率数据，但根据2020年信托行业盈利明显下滑主要是增加资金拨备以及公开市场可查询的信托暴雷等信息判断，信托业务风险管理压力上升。根据中国信托业协会披露信息，2021年到期信托项目为1.19万个，到期信托规模为4.18万亿，其中集合信托规模为2.29万亿，到期兑付压力仍然较大。

近年来，信托公司固有资产规模持续增长，资本实力稳步提升，行业风险抵御能力增强，同时信托业务风险上升导致损失计提增加，对盈利造成负面影响，一定程度上削弱了资本内生能力，2021 年以来随着业务转型初见成效净利润实现正增长，但仍需对盈利情况保持关注。

固有资产规模是信托公司综合实力的重要体现之一，信托公司固有资金主要支持资本市场投资、金融机构股权投资以及信托业务的发展。近年来，随着金融去杠杆政策的推进，信托行业财务杠杆持续回落，但资本实力逐步提升，推动固有资产规模持续增长。截至2021年末，68家信托公司固有资产总额为8752.96亿元，较年初增长6.12%，其中货币类资产、贷款和投资类资产占比分别为7.45%、7.35%和79.81%，投资类在固有资产运用中占比变化不大。从固有资产质量来看，近年来，在宏观经济下行和监管政策趋严的背景下，信托业务风险持续上升，部分传导至固有业务，未来固有业务资产质量变化情况值得关注。

表 3　信托行业主要指标　（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
固有资产	7193.15	7677.12	8248.36	8752.96
所有者权益	5749.30	6316.27	6711.23	7033.19
信托行业经营收入	1140.63	1200.12	1228.05	1207.98
其中：信托业务收入	781.75	833.82	864.48	868.74
信托行业利润总额	731.80	727.05	583.18	601.67

资料来源：中国信托业协会，联合资信整理

资本是金融机构抵御风险，确保自身长期稳健发展的基础。信托公司资本的增长主要依靠资本内生增长机制和增资扩股，近年来信托行业所有者权益逐年稳步增长。2020 年，相继有 12 家信托公司增资扩股，合计增资额为 266.48 亿元；在信托资产规模下降的背景下，行业资本实力上升，一定程度上增强了风险抵御能力。此外，《信托公司管理办法》要求信托公司每年提取税后利

润的5%作为赔偿准备金，近年来信托业务规模收缩，行业利润总额逐年下降，但信托赔偿准备累积规模不断增加，2021年末信托赔偿准备余额346.28亿元，占所有者权益的比重4.92%，行业应对风险的能力稳步提升。

资本内生增长方面，信托行业处于转型发展阶段，2020年信托业实现营业收入1228.05亿元，同比增长2.33%，略有上升。其中信托业务收入864.48亿元，同比增长3.68%；投资收益271.00亿元，同比下降2.18%。但从净利润来看，2020年，信托业利润为583.18亿元，同比下降19.79%，这和信托公司增加了应对可能风险的资产减值损失计提相关。2021年上半年，信托业营业收入稳定增长，投资收益贡献度上升，净利润随着转型初现成效实现正增长。但需要关注的是，在新的监管环境下，原信托业务结构中占比较高的银信通道业务和信政业务将面临进一步萎缩，刚性兑付的打破带来信托产品吸引力下降，资管市场同质化竞争加剧，加之资本市场不确定性增加，未来信托公司的盈利水平存在一定的不确定性。

信托行业监管趋严，2020年以来通道和融资业务压降清理为主基调，信托业务回归本源、提升主动管理能力加速推进，行业转型方向日渐清晰，长期将利好行业稳健发展。

近年来，金融监管持续趋严，信托行业监管规则逐步完善，特别是2018年4月“资管新规”落地加速推动信托行业破除刚性兑付，其宗旨即让信托行业回归信托本源，因此主动管理类业务如财富管理业务、资产证券化业务、股权投资业务等未“受限”的信托业务将成为信托公司业务转型发展的重点，也将为信托行业带来稳定的利润增长点。

2020年5月8日，银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》，延续资管新规，资金信托、服务信托、慈善信托等信托业务的定义与类型得以明确，并进一步强调信托的私募特性，提出放开银行间和交易所的回购业务，影响较大的是对非标资产投资限制较为严格，限制债权集中度，同时对投资者人数进行限制，虽然相比银行理财、券商资管仍然更加宽松，但考虑到信托传统上非标占比相对较高等，短期行业将迎来阵痛。2020年6月，银保监会下发《关于信托公司风险资产处置相关工作的通知》，明确重点压降两类融资类信托业务，一是各类金融机构借助信托通道开展监管套利、规避政策限制的融资类业务，二是信托公司偏离受托人定位，将自身作为“信用中介”，风险实质由信托公司承担，违法违规开展的融资类业务，资金信托的规范有助于从根本上引导行业回归业务本源，转型发展。2020年11月，银保监会下发《信托公司行政许可事项实施办法》，在信托公司股东准入管理和公司治理方面延续了《信托公司股权管理办法》的相关要求，同时鼓励信托公司开展以企业年金管理、特定目的信托、受托境外理财等为代表的服务信托，新增了以固有资产从事股权投资业务资格，体现了监管鼓励开展本源业务的导向。2020年，在严监管态势下，信托行业融资类信托压缩近1万亿元，通道类业务规模持续回落，“两项业务”的压降是信托公司转型发展的重点；2021年11月，银保监会向各地方银保监局下发《关于进一步推进信托公司“两项业务”压降有关事项的通知》，要求进一步推进信托公司通道业务和融资业务压降工作，对于通道业务原则上应做到应清尽清、能清尽清；对于融资业务，各信托公司应严格执行年初制定的融资类信托业务压降计划，新增融资业务应依法合规，同时应持续关注房地产业务领域的风险，确保不因处置风险而产生新的风险。

整体看，作为资产管理行业的重要子板块，信托行业在制度红利、业务范围、专业能力以及创新意识方面具有较强的竞争优势，监管从严规范有助于行业加速转型，回归业务本源。近年来，严监管态势的延续使得信托业发展趋缓，但新的外部环境有助于提升信托行业资产管理能力和风险防控意识，长期将利好行业稳健发展。

2. 厦门区域经济状况

2021年以来，厦门市经济发展良好，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，2021 年，厦门市经济运行总体稳健，全年实现地区生产总值 7033.89 亿元，比上年增长 8.1%，全省并列第 3，三次产业分别增长 5.3%、6.7%、9.0%。2021 年厦门市农林牧渔业总产值 62.01 亿元，增长 5.1%。规上工业增加值增长 11.9%，居全省第 2 位，两年平均增长 8.9%。全市固定资产投资增长 11.3%，是全省唯一实现两位数增长的地市，居全省首位，高出全省 5.3 个百分点，两年平均增长 10.0%，比 2019 年高 1.0 个百分点。全市实现社会消费品零售总额 2584.07 亿元，增长 12.7%，增幅始终保持全省首位，两年平均增长 7.0%。

2021年，厦门市实现公共财政预算总收入1530.21亿元，比上年增长13.2%，其中，地方级财政收入880.96亿元，增长12.4%。在地方级财政收入中，实现税收收入676.27亿元，增长14.1%，其中，增值税221.10亿元，增长13.6%；企业所得税122.67亿元，增长25.2%；个人所得税93.08亿元，增长8.5%；土地增值税81.00亿元，增长4.0%。全年财政支出1060.00亿元，增长10.8%。其中，教育支出179.19亿元，增长14.4%；科学技术支出50.56亿元，增长23.6%；城乡社区支出133.35亿元，增长10.8%；社会保障和就业支出74.28亿元，增长19.3%；卫生健康支出97.37亿元，增长38.0%。

2022年上半年，全市实现地区生产总值3663.19亿元，比去年同期增长5.4%，增幅居全省第四位。分产业结构看，三次产业结构为0.3∶41.6∶58.1。其中，第一产业增加值10.91亿元，增长5.3%；第二产业增加值1522.55亿元，增长5.5%；第三产业增加值2129.73亿元，增长5.4%。上半年，全市规模以上工业增加值增长5.4%，全市服务业增加值增长5.4%。全市一般公共预算总收入999.50亿元，同口径增长5.1%。其中，地方一般公共预算收入633.55亿元，同口径增长9.4%。一般公共预算支出532.49亿元，增长5.7%。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 6 月末，公司注册资本与实收资本均为 218.06 亿元，由厦门市财政局持有100.00%股权，厦门市财政局为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司作为厦门市属国有综合性金融服务商，金融牌照较为齐全，同时承担城市基础设施建设和代政府出资等职能，区域地位突出。

公司是厦门市财政局100.00%控股的企业，是厦门市政府整合厦门分散的国有金融资产，采取资金拨付、股权划转等方式组建的市属一类企业，是厦门最大的市属国有综合性金融服务商。截至2022年6月末，公司注册资本218.06亿元，资本实力很强。

公司核心业务领域涵盖贸易、金融控股、片区开发、产业投资等。目前，公司已成为涵盖证券、信托、基金、担保、创投、融资租赁、地方AMC等牌照的市属国有综合性金融服务商；公司控股厦门国际信托有限公司（以下简称“厦门国际信托”），旗下还拥有厦门资产管理有限公司（以下简称“厦门资管”）、厦门金圆融资租赁有限公司（以下简称“金圆租赁”）、厦门市融资担保有限公司（下面简称“厦门市担保”）等重要金融子公司。此外，公司设立了厦门两岸金融中心建设开发有限公司（以下简称“开发公司”），负责厦门两岸金融中心核心启动区建设运营，促成逾400个项目成功落户片区；子公司厦门市城市开发有限公司，主要从事土地一级综合开发、城市配套基础设施建设等项目投融资建设与运营管理等业务。作为厦门市政府出资代表，公司推进产业转型升级，先后投资入股厦门天马、

华强、博灏、联芯、中创新航、天马显示等重大产业项目。

3. 人员素质

公司高级管理人员管理经验丰富，员工结构较合理、基本素质较高，能满足公司目前经营需要。

公司主要管理人员从业经验丰富，具有丰富的管理经验。

檀庄龙先生，1967 年出生，大学学历，经济学学士，历任厦门市国资委企业改革处处长、厦门市市属国企监事会主席、厦门市政府副秘书长及厦门市政府办公厅党组成员；现任公司党委书记、董事长。

姚志萍女士，1971 年 1 月出生，中共党员，法学硕士，历任厦门银监局人事处处长、政策法规处处长；市金融办党组成员、总经济师；市金融监管局党组副书记、副局长，现任公司党委副书记、总经理。

截至 2022 年 3 月末，公司合并口径共有员工 1211 人，本科以下 137 人，占比 11.31%；本科 629 人，占比 51.94%；硕士及以上 445 人，占比 36.75%。

4. 企业信用记录

根据公司提供的人民银行征信报告，截至2022年9月22日查询日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2022年8月末，根据中国执行信息公开网的查询结果，联合资信未发现公司被纳入失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司治理结构完善，管理体制合理，内部制度健全，运作较为规范，但需关注董事和监事缺位可能对公司运营带来的不利影响。

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》，公司不设股东会，由出资人厦门市财政局行使股东权力；公司设董事会，现由4名董事组成，其中，董事长1人、职工董事1人。根据公司章程的规定，董事会成员应为5至9人（职工代表1人），目前董事缺位1人。

根据《公司章程》规定，监事会由5名监事组成。目前公司监事会由1名监事组成，存在监事缺位的问题。

公司设党委书记1名、总经理1名、党委副书记2名、总会计师1名、纪检监察组组长1名、副总经理4名、总经理助理1名、副总经济师1名，按照有关规定和程序任免。

公司法人治理结构较为完善，董事会、监事会、经营层分工协作，各司其职。目前公司董事和监事人数不及《公司章程》规定人数，可能对公司日常运营带来一定的风险。

2. 管理水平

公司内部组织机构设置较合理，基本能够满足当前业务发展的需要，内部控制体系较为健全，为业务发展起到了较好的保障作用。

公司建立了较为健全有效的内部控制制度体系，根据发展需要，公司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。

投资管理方面，公司建立了以战略与投资委员会为中心、以流程控制为主的投资决策体系，对外投资的立项、调研、投资建议、风险控制环节、投资决策等按照《对外投资管理制度》进行程序控制。

融资管理方面，财务管理部根据公司年度经营计划和资金预算安排，制定相应的银行授信和融资计划，以满足公司经营和业务发展需要。

财务管理和内审方面，公司依据安全与效益统一的原则进行会计档案、预算、费用、资金、对外担保等方面的管理，资金的拨付必须按照程序经过逐层审批后，方可用款。公司制定了严格

的内部审计制度和常用流程梳理，对重大事项有专门界定和决策办法。

综合管理方面，公司采用现代企业的考核管理办法，从合同管理到日常公文流转、信息安全、规范文件、招标采购、物资领用、固定资产管理等方面均建立了相应的规范和制度，并建立了董事会薪酬与提名委员会议事规则、审计与风险控制委员会议事规则、预算管理委员会议事规则，充分发挥制度约束和流程管理优势，确保组织科学有序运作。

子公司管理方面，公司从集团层面统一部署，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与项目数量等指标。对于重组、并购等重大事项，按“一事一议一审定”原则，及时上报公司董事会。

对外担保方面，厦门市财政局作为出资人依法对公司的担保及反担保行为进行监管，公司及下属公司对出资企业范围外的其他企业的担保和反担保事项须经厦门市财政局审批，经批准后对外提供担保的必须要求被担保人提供反担保，反担保的提供方应当具有实际担保能力且反担保具有可执行性。

六、重大事项

2022 年，公司受让厦门银行股份后，长期股权投资资产以及利润规模将得到进一步提升。

出于当地国企改革的考虑，厦门市财政局将所持有的厦门银行股份有限公司（以下简称“厦门银行”）的全部股份无偿划转给公司，完成此次受让后，公司及其关联方、一致行动人合计持有厦门银行 4.88 亿股，持股比例为 18.51%。2022 年 5 月，厦门银行收到《中国银保监会厦门监管局关于同意厦门银行股份有限公司变更股权的批复》。2022 年 7 月，公司受让的厦门市财政局持有的厦门银行股份过户登记手续已经办理完毕。根据厦门银行公告，截至 2021 年末，厦门银行资产总额 3294.95 亿元，存款总额 1855.24 亿元，股东权益 232.65 亿元，2021 年厦门银行实现净利润 22.13 亿元。受让完成后，厦门银行不纳入公司合并范围，公司实力、长期股权投资资产以及利润规模将得到进一步提升。

七、经营分析

1. 经营概况

2019－2021年，公司收入和利润规模保持了增长态势，主营业务收入结构变化不大。2022年上半年，公司利润主要来自金融服务板块收入和投资收益。

公司业务范围涵盖贸易、金融服务、片区开发、产业投资[2]等业务板块，公司本部不开展具体业务，各板块业务由相应子公司开展。

2019－2021 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长 14.19%，2021 年，公司营业收入 92.29 亿元，同比增长 10.66%，主要系贸易业务收入和金融服务收入上升所致。从收入结构来看，2021 年，贸易业务对主营业务收入的贡献度大，占比超过 70%，但主营业务利润主要来源于金融服务板块。

2019－2021 年，公司投资收益波动增长，年均复合增长 3.02%，2021 年，公司实现投资收益 12.35 亿元，同比下降 13.21%，主要系信托业务固有资产投资实现收益下降等因素所致。投资收益主要来源于对联营企业的长期股权投资和交易性金融资产；2021 年，投资收益占营业利润的比重 64.31%，对营业利润的贡献度高。2021 年，公司实现利润总额 18.39 亿元，同比增长 30.40%。

表 4　公司主营业务收入和毛利润构成情况（单位：亿元、%）

分类	项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1－6 月	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	贸易	55.24	78.30	64.01	76.87	68.49	74.36	47.00	81.83
	金融服务	14.41	20.43	18.17	21.82	22.86	24.82	10.08	17.55

2 公司没有单独划分产业投资板块的收入和利润，产业投资项目产生的收入和利润计入产业投资项目持股公司所属的板块。

	片区开发	0.30	0.42	0.30	0.36	0.22	0.24	0.09	0.15
	其他业务	0.60	0.85	0.79	0.94	0.54	0.59	0.26	0.46
	合计	**70.54**	**100.00**	**83.27**	**100.00**	**92.11**	**100.00**	**57.44**	**100.00**
主营业务毛利润	贸易	-1.51	-12.44	-1.38	-8.75	0.71	3.26	0.62	6.63
	金融服务	13.02	107.08	16.39	103.75	20.61	94.54	8.59	91.25
	片区开发	0.17	1.37	0.17	1.07	0.07	0.32	0.002	0.02
	其他业务	0.49	4.01	0.62	3.93	0.41	1.88	0.20	2.10
	合计	**12.16**	**100.00**	**15.79**	**100.00**	**21.80**	**100.00**	**9.41**	**100.00**

注：以上主营业务收入按公司本部和子公司单体所属板块进行拆分；其他业务板块包括公司本部、厦门金融控股有限公司本部等
资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年 1－6 月，公司营业收入同比增长 37.08%至 57.65 亿元，收入结构变化不大，其中，贸易业务占比最大，占主营业务收入 81.83%，金融服务业务收入占比 17.55%，片区开发、其他业务占比很低。2022 年 1－6 月，贸易业务毛利率保持正值，毛利润占比提升至 6.63%，但依然处于较低水平，主营业务毛利润绝大部分仍然来自于金融服务业务；主要受项目退出的影响，投资收益同比大幅增长 118.38%，利润总额同比增长 40.91%。

2. 贸易业务

2019－2021年，贸易业务收入始终系公司的主要收入来源，贸易模式以大宗商品期货基差交易为主，2021年，贸易业务收入同比实现增长，毛利率由负转正，但仍属很低水平。2022年上半年，贸易业务均以国内贸易为主，上下游集中度高。

近年来，公司贸易业务均为国内贸易，由全资子公司厦门金圆产业发展有限公司（以下简称“金圆产业”）、厦门金财产业发展有限公司（以下简称“金财产业”）负责运营。

公司贸易业务主要业务模式为大宗商品期货基差交易（“基差”即现货与期货价格的价差）。当现货价格对期货价格出现合适基差，公司买入现货，同时在对应的期货合约上卖出开仓锁定基差。待到期货合约交割日时，期货市场的盈亏与现货市场的盈亏相抵后，扣除相应成本，得到基差收益。其中，现货交易计入主营业务收入和主营业务成本，期货合约的平仓收益计入投资收益，持有期货合约浮动损益计入公允价值变动损益。2019－2021 年，公司贸易业务收入年均复合增长 11.35%，2021 年，公司实现贸易业务收入 68.49 亿元，同比增长 7.00%，2021 年，公司贸易业务毛利率由负转正，但是仍然较低。2021 年，公司增加现货业务比重，现货业务采用“以销定购”。

从贸易品种看，公司主要贸易品种有化工产品、金属材料、农副产品等，具体贸易品种的销售额则根据市场机会决定。2019－2021 年，金属材料市场机会较好，金属材料贸易金额与占比持续增长，2021 年，销售额同比增长 45.28%，收入占比进一步上升至 33.25%。

2021 年，公司从前五大供应商采购金额占当年采购总额的比重为 31.50%，同比下降 5.70 个百分点，但是集中度仍然高；公司向前五大下游客户销售金额占当年销售总额的比重为 42.09%，同比下降 0.49 个百分点，集中度高。

表 5 公司贸易业务销售情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1－6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化工产品	26.69	48.32	25.10	39.21	25.99	37.94	15.45	32.87
金属材料	11.24	20.35	15.68	24.49	22.78	33.25	12.72	27.05
农副产品	15.48	28.03	18.19	28.42	10.89	15.91	7.94	16.88
其他	1.82	3.30	5.04	7.88	8.83	12.90	10.90	23.19
销售额合计	**55.24**	**100.00**	**64.01**	**100.00**	**68.49**	**100.00**	**47.00**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年 1－6 月，贸易业务收入全部来源于国内贸易，达到 47.00 亿元。按照产品种类划分，化工产品占比仍然最大，达到 32.87%，其次为金属材料。

3. 金融服务

公司致力于打造全周期金融服务板块，业务涉及信托、担保、基金、创业投资、融资租赁、地方 AMC 和证券等。子公司金圆金控是公司金融服务板块的持股平台。目前，公司金融服务板块主要的运营实体包括厦门国际信托、厦门市担保、厦门市创业投资有限公司（以下简称“厦门创投”）、厦门资管、金圆租赁、金圆统一证券有限公司（以下简称“金圆统一证券”）等。

（1）信托业务

2019－2021年，厦门国际信托盈利主要来自信托业务的手续费及佣金及固有资金运作收益。2022年上半年，厦门国际信托经营良好。

公司信托业务由厦门国际信托运营，截至 2022 年 6 月末，厦门国际信托注册资本和实收资本均为 41.60 亿元，公司通过金圆金控间接持有厦门国际信托 80.00%的股份。截至 2022 年 6 月末，厦门国际信托合并口径资产总额 72.25 亿元，所有者权益合计 62.58 亿元。2019－2021 年，厦门国际信托（母公司口径）营业收入持续增长，2021 年，厦门国际信托（母公司口径）营业收入同比增长 4.45%，其中，信托业务占比 59.62%。2019－2021 年，厦门国际信托（母公司口径）净利润持续增长，2021 年，厦门国际信托（母公司口径）实现净利润 7.17 亿元，同比增长 20.30%。

表 6 厦门国际信托（母公司口径）收入构成（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1－6 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
固有业务	**3.96**	**40.53**	**5.37**	**38.52**	**5.88**	**40.38**	**1.48**	**29.31**
其中：利息收入	0.27	2.76	0.51	3.66	1.34	9.20	0.49	9.70
投资收益	3.51	35.93	5.48	39.31	4.98	34.20	1.70	33.66
其他	0.18	1.84	-0.62	-4.45	-0.44	-3.02	-0.71	-14.05
信托业务	**5.81**	**59.47**	**8.57**	**61.48**	**8.68**	**59.62**	**3.57**	**70.69**
其中：集合信托	3.71	37.97	5.10	36.59	4.88	33.52	2.27	44.95
单一信托	2.01	20.57	2.98	21.38	3.07	21.09	0.93	18.42
财产权信托	0.05	0.51	0.35	2.51	0.38	2.61	0.08	1.58
其他	0.04	0.41	0.14	1.00	0.35	2.40	0.29	5.74
营业收入合计	**9.77**	**100.00**	**13.94**	**100.00**	**14.56**	**100.00**	**5.05**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年 1－6 月，厦门国际信托营业收入同比下降 25.95%至 5.05 亿元，主要系公允价值变动损益为负致使固有业务的其他收入下降所致，营业收入仍以信托业务收入为主。

2019－2021 年，厦门国际信托期末信托资产余额波动下降，从资金来源来看，集合资金信托金额持续下降，单一资金信托金额波动下降，但是财产权信托金额与占比持续增长；其中，从信托管理方式来看，2021 年以来，厦门国际信托持续进行业务转型，压缩通道类业务规模，被动管理型信托资产规模继续下降，主动管理型信托资产规模和占比继续上升。随着厦门国际信托持续发力财产权信托业务，截至 2022 年 6 月末，财产权信托规模继续增加且占比进一步上升至 34.69%。截至 2022 年 6 月末，主动管理型业务占比较年初下降 5.26 个百分点，主要系 2022 年上半年到期的业务主要为主动管理型业务所致。

表 7 厦门国际信托信托业务情况（单位：亿元、%）

分类	项目	2019 年		2020 年		2021 年末		2022 年 6 月末	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按资金来源划分	集合资金信托	683.34	33.99	660.61	29.88	632.18	33.32	521.80	28.76
	单一资金信托	1197.68	59.58	1263.03	57.13	824.25	43.44	663.26	36.55
	财产权信托	129.26	6.43	287.12	12.99	441.03	23.24	629.40	34.69
按管理方式划分	主动管理型	639.64	31.82	991.34	44.84	896.00	47.22	761.28	41.96
	被动管理型	1370.64	68.18	1219.43	55.16	1001.46	52.78	1053.18	58.04
期末信托资产余额		**2010.28**	**100.00**	**2210.77**	**100.00**	**1897.46**	**100.00**	**1814.46**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

从受托资产的投向来看，厦门国际信托受托资产主要投向实业、基础产业、金融机构和房地产行业。从规模来看，2019－2021 年末，厦门国际信托受托资产总额波动下降，截至 2021 年末，厦门国际信托投向实业、基础产业、金融机构和房地产业的受托资产合计 1307.42 亿元，占受托资产总额的比例为 68.91%，占比较高，但是前四大行业金额与占比均有所下降。其中，投向实业规模总计 742.97 亿元，占受托资产总额的 39.16%，仍然是占比第一大的行业。

表 8 厦门国际信托受托资产投向明细表（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实业	874.74	43.51	901.10	40.76	742.97	39.16	637.96	35.16
基础产业	289.57	14.40	297.65	13.46	216.21	11.39	175.00	9.64
金融机构	254.88	12.68	231.02	10.45	158.77	8.37	109.64	6.04
房地产业	217.85	10.84	214.14	9.69	189.47	9.99	185.50	10.22
小计	**1637.04**	**81.43**	**1643.91**	**74.36**	**1307.42**	**68.91**	**1108.10**	**61.07**
证券市场	29.67	1.48	35.61	1.61	44.28	2.33	37.40	2.06
其他	343.57	17.09	531.25	24.03	545.77	28.76	668.96	36.87
合计	**2010.28**	**100.00**	**2210.77**	**100.00**	**1897.46**	**100.00**	**1814.46**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年 6 月末，厦门国际信托受托资产投向占比最高仍为实业，占比达到 35.16%，较上年末小幅下降，其中，投向基础产业和金融机构的占比下降；其他类增长较快，主要系底层资产为应收债权的财产权类项目增长所致。

固有业务方面，厦门国际信托主要业务包括开展贷款、金融股权投资和金融产品投资等。2019－2021 年，厦门国际信托持有投资资产余额波动增长，截至 2021 年末，厦门国际信托持有投资资产余额 44.50 亿元。其中，信托产品投资余额 10.01 亿元，占投资资产总额的 22.49%，信托产品发行方主要为厦门国际信托；长期股权投资余额 12.34 亿元，占比为 27.73%，成为第一大占比，主要为对南方基金管理股份有限公司及圆信永丰基金管理公司的股权投资；其他资产投资余额 14.50 亿元，占比 32.58%；基金投资余额 6.20 亿元，金额与占比较年初均有所下降；股票和债券投资余额相对较小。

截至 2022 年 6 月末，厦门国际信托固有投资规模较上年末小幅下降 3.71%，主要系基金投资等出现下降所致；厦门国际信托固有业务未发生信用违约事件。

表 9 厦门国际信托固有资产投资情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信托产品投资	19.82	46.23	14.46	31.01	10.01	22.49	11.65	27.19

股权投资	10.43	24.33	11.38	24.40	12.34	27.73	12.43	29.01
基金	3.74	8.73	9.57	20.53	6.20	13.93	3.96	9.24
股票	3.01	7.02	2.62	5.63	1.42	3.19	1.13	2.63
债券	0.59	1.39	0.03	0.06	0.03	0.07	0.00	0.00
其它资产	5.28	12.31	8.57	18.37	14.50	32.58	13.68	31.92
合计	**42.87**	**100.00**	**46.62**	**100.00**	**44.50**	**100.00**	**42.85**	**100.00**

注：其他资产主要包括 PE 股权投资、资管计划投资及认缴的信托业保障基金
资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年 6 月末，厦门国际信托存在信托风险项目共 16 个，实收信托余额合计为 55.56 亿元，其中 13 个为事务管理类信托业务（被动管理），涉及金额 47.24 亿元，3 个为主动管理类信托，涉及金额 8.32 亿元，项目实质风险由委托人承担，未导致厦门国际信托自身实际损失。

截至 2022 年 6 月末，从厦门国际信托自营资产的风险资产分类情况来看，厦门国际信托关注类资产 18.42 亿元，较年初增长 37.52%，主要系厦门国际信托根据项目实际情况调整分类所致，关注类资产占信用风险资产 25.28%；不良资产合计 0.70 亿元，较年初变化不大，不良率 0.96%，仍属较低水平。

资本充足性方面，2019－2021 年末，厦门国际信托净资本持续下降，净资产持续增长，截至 2021 年末，公司净资本、净资产有所波动，整体变化不大，净资本/各项业务风险资本之和较年初增加 18.34 个百分点，净资本/净资产较年初减少 7.18 个百分点，2019 年以来，厦门国际信托资本充足性保持较好水平。截至 2022 年 6 月末，净资本、净资产较上年末均有所增长，净资本/各项业务风险资本之和、净资本/净资产同步得到提升。

表 10　厦门国际信托（母公司口径）收入构成（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
净资本	44.35	40.18	38.26	39.68
净资本/各项业务风险资本之和	145.21	121.37	139.71	172.51
净资产	53.06	55.09	58.11	59.81
净资本/净资产	83.59	73.01	65.83	66.35

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）不良资产收购和处置业务

厦门资管是厦门市首家、福建省第二家具备金融不良资产批量收购处置业务资质的地方资产管理公司，区域竞争优势较强。2019－2021 年，厦门资管持续收缩不良资产收购规模，2022 年上半年，厦门资管现金回收率、资产回收率均有所提升。

公司不良资产收购和处置业务由厦门资管负责，厦门资管成立于 2015 年 12 月，是经厦门市政府批准和中国银保监会核准成立的厦门市首家、福建省第二家具有金融机构不良资产批量收购处置资质的国有背景的地方资产管理公司。截至 2022 年 6 月末，厦门资管注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，公司通过子公司金圆金控间接持有厦门资管 62.50%的股份。截至 2021 年末，厦门资管资产总额 63.84 亿元，所有者权益 19.36 亿元；2021 年，厦门资管实现营业收入 5.52 亿元，利润总额 2.39 亿元。

厦门资管不良资产批量收购处置业务限于福建省内开展，单户不良资产收购处置业务可在全国范围内开展。同时，厦门资管基于对四大资产管理公司转包价格以及预期处置收益收购二手资产包，资产包收购渠道不断丰富。

厦门资管不良资产收购处置业务模式分为三种：合作收购、独立收购和服务管理类。独立收购模式由厦门资管独立完成调查、估值、竞价和处置，厦门资管自担风险、自负盈亏。在合作收购模式下，厦门资管与第三方投资者合作对

标的不良资产展开调查、估值、竞价和处置，合作各方共同出资，收益和风险根据各方协商情况做结构化安排；在结构化业务中，厦门资管可扮演优先、中间或劣后等不同角色，目前厦门资管主要充当优先级角色。厦门资管提供优先级资金并约定一定的收益率，第三方投资者向厦门资管支付劣后级资金，以厦门资管名义向债权转让方收购不良资产，持有期间不良资产债权的所有权暂归厦门资管，代持期间的处置主要由第三方投资者完成，处置回款首先用于偿还厦门资管的支付的收购本金和应收利息，当第三方投资者按合同约定完成偿还义务后，厦门资管将剩余债权转让于第三方投资者。在这样的交易结构中，资产处置回收的风险主要在第三方投资者，当第三方投资者未能按合同约定及时履行对厦门资管的还本付息义务时，厦门资管有权对不良债权名下的抵押资产进行处置以冲抵厦门资管的优先级本金和相应利息，厦门资管可获得较为稳定的收入。服务管理类业务是指厦门资管根据意向不良资产包购买人的委托和指令，为客户寻找潜在不良资产包标的，设计收购方案并实施资产收购后转让给意向购买人，由客户提供全部资金，厦门资管仅作为服务方和受托人收取一定比例的费用。

2019－2021 年，厦门资管当期收购原值、当期收购成本均持续下降，2019 年存在 2 笔服务管理类的重点项目业务安排导致基数较高，属于偶然现象。2021 年，公司当期收购不良资产债权本息 106.16 亿元，同比下降 59.37%，收购成本 35.97 亿元，折扣率 33.88%，收购折扣率同比增加 12.04 个百分点，主要系监管部门提出回归主业的经营要求，四大金融资产管理公司加大对不良资产包的收购，导致其参与地区的不良资产包的收购价格不断上升，从而对地方资产管理公司形成较大的业务压力。随着公司向独立收购业务模式转型，2021 年，公司当期收购债权本息中，独立收购模式同比增长较大，合作收购模式、非不良资产包业务同比下降较大。截至 2021 年末，厦门资管不良资产账面余额较年初微增，结构变化不大。

表 11　厦门资管公司不良资产收购情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1－6 月
当期收购原值	**289.18**	**261.31**	**106.16**	**10.92**
其中：“合作收购”模式	78.03	222.73	80.67	5.55
“独立收购”模式	36.95	20.76	20.22	2.04
“服务管理类”模式	174.20	17.82	5.27	3.32
当期收购成本	**64.15**	**57.08**	**35.97**	**6.32**
其中：“合作收购”模式	21.27	41.69	27.78	2.92
“独立收购”模式	14.12	8.59	7.36	1.42
“服务管理类”模式	28.76	6.80	0.83	1.98
期末不良资产账面余额	**55.01**	**55.51**	**55.64**	**51.84**
其中：“合作收购”模式	39.22	37.15	36.94	33.37
“独立收购”模式	15.79	18.36	18.70	18.47

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年 1－6 月，厦门资管出于对外部环境的考虑，策略更加审慎，当期收购成本 6.32 亿元。由于外部竞争加剧，收购折扣率有所增加。当期收购成本仍然以合作收购为主要模式，合作收购占比 46.20%，截至 2022 年 6 月末，期末不良资产账面余额较年初下降 6.83%。

不良资产处置方面，厦门资管根据业务期限特点，采取不同的处置方式，公司将处置目标期限主要设定为 2~3 年（“服务管理类业务”除外）。厦门资管收购不良债权底层资产类型主要为住房、写字楼、厂房和商业综合体等处置相对容易的不动产。

近年来，厦门资管资产回收率均高于 40%，其中，2020 年资产回收率有所下降，主要由于 2020 年当期处置金额大幅下降所致，受到处置金额大幅下降的影响，2020 年，资产回收率出现较大程度下降。2021 年，公司加快资产处置进度，提升资产周转速度，不良资产当期处置金额同比大幅上升，资产回收率大幅上升，但是现金回收率有所下降。

2022 年 1－6 月，期末资产回收率、现金回收率较年初均有所小幅上升。

表 12　厦门资管不良资产处置情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年6月
当期处置金额	160.46	39.38	233.74	28.66
累计处置金额	318.91	358.29	592.03	620.69
当期现金回收金额	35.13	39.49	31.77	9.05
累计现金回收金额	97.87	137.36	169.13	178.18
资产回收率	63.59	47.40	68.13	70.56
现金回收率	30.69	38.34	28.57	28.71

注：1. “处置金额”为处置完结的项目的债权本息原值；“现金回收金额”为处置后回收的项目本金和利息
2. 资产回收率=累计处置金额/累计收购金额；现金回收率=累计现金回收金额/累计处置金额
资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）融资租赁业务

2019－2021 年，金圆租赁期末租赁资产余额持续下降，2021 年，金圆租赁业务投向以制造类行业为主；截至 2022 年 6 月末，金圆租赁业务规模较年初明显下降，租赁资产的区域和客户集中度高，金圆租赁关注类资产占比较高，需对信用风险保持关注。

公司融资租赁业务由金圆租赁负责，金圆租赁成立于 2015 年 1 月，是厦门首家获准开展“三合一”（租赁、商业保理、贸易）混业经营的融资租赁公司，是首批入驻福建厦门自贸实验区厦门片区的类金融企业。截至 2022 年 6 月末，金圆租赁注册资本和实收资本均为 0.80 亿美元，公司通过子公司金圆亚洲投资有限公司和金圆金控间接持有金圆租赁 100.00%的股份。2019 和 2020 年，金圆租赁租赁资产当期投放以政信类为主；2021 年，金圆租赁租赁资产当期投放额和投向均有较大幅度的变化。金圆租赁租赁业务投放规模同比下降 61.22%至 5.32 亿元，2021 年，监管部门加强对于融资租赁行业的清理整顿力度，融资租赁机构回归本源，服务实体经济成为行业发展主基调，金圆租赁当年整体新增投放不达预期，但在产业租赁方向上，金圆租赁围绕着飞机船舶、电子信息和绿色租赁领域实现新项目的投放。随着金圆租赁产业转型初见成效，2022 年上半年，金圆租赁的租赁资产当期投放额同比增加 3.93 亿元至 5.90 亿元，主要投向商务服务业和其他行业（主要是船舶制造业）。

受到疫情以及行业监管等因素影响，2019－2021 年末，金圆租赁期末租赁资产余额持续下降，截至 2021 年末，金圆租赁期末租赁资产余额 17.72 亿元，较年初下降 31.58%。截至 2022 年 6 月末，租赁资产余额较上年末小幅增长 3.44%

表 13　金圆租赁融资租赁业务情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1－6 月	
	本金	占比	本金	占比	本金	占比	本金	占比
租赁资产当期投放额	**19.18**	**100.00**	**13.72**	**100.00**	**5.32**	**100.00**	**5.90**	**100.00**
其中：制造类行业	1.78	9.28	0.96	7.00	5.02	94.36	0.00	0.00
政信类	15.90	82.90	7.03	51.24	0.15	2.82	0.00	0.00
商务服务业	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	2.82	4.20	71.19
地产类	0.00	0.00	3.05	22.23	0.00	0.00	0.00	0.00
医疗健康行业	0.00	0.00	1.50	10.93	0.00	0.00	0.00	0.00

其他	1.50	7.82	1.18	8.60	0.00	0.00	1.70	28.81
期末租赁资产余额		**29.00**		**25.90**		**17.72**		**18.33**

资料来源：公司提供，联合资信整理

客户集中度方面，截至 2021 年末，金圆租赁单一最大客户租赁资产余额占净资产的比重为 28.32%，截至 2022 年 6 月末，单一最大客户租赁资产余额占净资产的比重为 28.00%，客户集中度高，但单一客户集中度符合监管要求（监管要求融资租赁公司对单一承租人的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 30%）。

区域集中度方面，截至 2022 年 6 月末，金圆租赁租赁资产主要分布在福建省内，省外区域主要包括四川、浙江，整体看，金圆租赁的资产主要分布于经济发达区域，区域集中度高。

表 14　金圆租赁融资租赁区域分布（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
福建（不含厦门）	18.14	62.55	13.92	53.75	7.63	43.04	9.38	51.17
厦门	0.17	0.59	2.1	8.11	2.46	13.90	2.07	11.29
浙江	2.5	8.62	3.67	14.17	1.78	10.03	2.60	14.18
四川	0.34	1.17	2.25	8.69	2.17	12.27	1.62	8.84
其他	7.85	27.07	3.96	15.29	3.67	20.76	2.66	14.51
合计	**29.00**	**100.00**	**25.90**	**100.00**	**17.72**	**100.00**	**18.33**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

2019－2021 年，金圆租赁融资租赁资产规模持续下降，其中，正常类资产金额与占比持续下降。截至 2021 年末，正常类资产占比 62.87%，较年初进一步下降 10.07 个百分点，下降幅度较为明显。关注类资产方面，2020 年关注类资产大幅上升主要系单一客户租赁资产余额超过 30%，金圆租赁谨慎认定为关注类资产。截至 2021 年末，随着租赁资产年末金额下降，关注类资产占比进一步上升至 37.13%，关注类资产金额基本没有变化。截至 2021 年末，金圆租赁关注类资产没有出现逾期的情况。截至 2022 年 6 月末，正常类资产占比有所上升，关注类资产有所减少，主要系关注类项目实现部分回收所致，金圆租赁计提的减值准备余额较年初变化不大。

表 15　金圆租赁融资租赁资产质量（单位：亿元、%）

资产分类	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	本金	占比	本金	占比
正常	28.00	94.43	18.90	72.94	11.14	62.87	13.33	73.00
关注	1.00	5.57	7.00	27.06	6.58	37.13	5.00	27.00
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	**29.00**	**100.00**	**25.90**	**100.00**	**17.72**	**100.00**	**18.33**	**100.00**
不良资产合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
逾期资产合计	0.04	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
逾期 90 天以上资产合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减值准备余额		0.16		0.43		0.36		0.35

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）担保业务

2019－2021 年，厦门市担保当期担保发生额持续增长，期末担保余额同步实现增长，2021 年，主要在非融资性担保业务的推动下，厦门市担保业务规模快速增长。截至 2022 年 6 月末，厦门市担保项目主要集中于建筑业。厦门市担保整体风险控制能力较好，代偿率低，但对公司整体收入和利润的贡献度较小。

公司担保板块由厦门市担保负责，截至 2022 年 6 月末，厦门市担保注册资本和实收资本均为 9.00 亿元，公司持股比例 70.00%。厦门市担保是厦门市第一家从事中小企业担保业务的专业担保机构，现为中国融资担保业协会副会长单位、厦门市中小企业协会副会长单位、厦门市地方金融协会副会长单位。

2019－2021 年，厦门市担保当期担保发生额持续增长，2021 年，厦门市担保当期担保发生额同比增长 102.28%，主要系 2021 年以来，厦门市担保加快发展科技型中小企业融资担保业务以及农业担保业务，同时加大分离式保函、履约保函、支付保函等工程保函担保业务。

2019－2021 年，厦门市担保期末担保余额持续增长，截至 2021 年末，期末担保余额进一步增长至 130.08 亿元，以非融资性担保余额为主。截至 2021 年末，厦门市担保融资性担保余额 46.16 亿元，融资性担保业务以贷款担保为主。融资性担保放大倍数为 4.14 倍，符合监管的规定，业务仍有较大的开展空间。非融资担保业务主要由分离式保函、履约保函、支付保函等工程保函担保构成，截至 2021 年末非融资担保余额为 83.92 亿元。

2022 年上半年，当期担保发生额为 62.07 亿元，同比增加 18.05 亿元，主要系“网商贷”批量担保、国家融资担保基金总对总批量担保、非融资担保业务增加所致；截至 2022 年 6 月末，期末担保余额较上年末进一步增长 8.76%至 141.48 亿元，仍然以非融资性担保余额为主。

表 16　厦门市担保担保业务情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1－6月
当期担保发生额	43.87	61.94	125.29	62.07
当期解保额	27.94	34.66	75.02	50.77
期末担保余额	52.53	79.81	130.08	141.48
其中：融资性担保	16.91	34.45	46.16	47.39
非融资性担保	35.62	45.36	83.92	94.09

资料来源：公司提供，联合资信整理

担保项目行业分布方面，担保业务始终以建筑行业为主；截至 2022 年 6 月末，建筑行业占比 66.67%。

表 17　厦门市担保担保业务行业分布情况（单位：%）

行业	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
建筑	57.23	56.83	66.59	66.67
工业	21.15	9.14	7.38	8.33
商贸	7.25	1.78	8.60	7.05
综合类	1.08	0.00	0.00	0.00
其他	13.29	32.25	17.43	17.95
合计	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

从客户集中度来看，截至 2021 年末，厦门市担保单一最大客户担保责任余额 5.79 亿元，最大十家客户担保责任余额 22.88 亿元。

由于担保业务存在全国担保业务，公司未对担保业务按照区域分类统计。

担保项目到期期限方面，截至 2022 年 6 月

末，担保业务的到期时间主要集中于 12 个月以内，担保期限以短期为主。

表 18　厦门市担保担保业务情况（单位：亿元、%）

期 限	2019年末		2020年末		2021年末		2022年6月末	
	担保余额	占比	担保余额	占比	担保余额	占比	担保余额	占比
12 个月以内	30.32	57.73	52.03	65.19	82.06	63.09	80.60	56.97
12~24 个月	16.93	32.24	12.40	15.54	29.33	22.54	27.04	19.11
24 个月以上	5.27	10.03	15.38	19.27	18.69	14.37	33.84	23.92
合计	**52.53**	**100.00**	**79.81**	**100.00**	**130.08**	**100.00**	**141.48**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

从担保代偿情况看，2019－2021 年，厦门市担保担保代偿项目数和当期代偿额均持续增长，2021 年，厦门市担保发生 38 笔代偿，代偿额 441.01 万元，担保代偿率 0.06%，代偿金额和代偿比例较小，但代偿回收率较低。目前，厦门市担保对代偿的担保项目通过采取执行司法程序等措施进行追偿，代偿规模小，对其盈利及风险带来的负面影响一般，未来需要关注整体代偿规模变化情况。2022 年上半年，厦门市担保发生 178 笔代偿，当期代偿额 527.47 万元，同比增长 19.59%，代偿担保客户均来自浙江网商银行股份有限公司“网商贷”业务。按照风险分摊机制，公司的分担比例为 30.00%，该业务设置了担保代偿上限率为 2.50%。“网商贷”业务单笔平均代偿金额为 2.96 万元，单笔代偿金额较小，代偿回收率提升较大，主要系回收以前年度项目代偿款所致。

表 19　厦门市担保代偿情况表

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1－6 月
当期代偿项目数（笔）	1	2	38	178
当期代偿额（万元）	77.62	374.24	441.01	527.47
担保代偿率（%）	0.03	0.11	0.06	0.10
代偿回收率（%）	4.36	2.67	5.59	74.22

注：代偿回收率=本年累计代偿回收额/（年初代偿余额+本年度累计担保代偿额）
担保代偿率=本年度累计担保代偿额/本年度累计解除的担保额×100%
资料来源：公司提供，联合资信整理

（5）创投业务

厦门创投作为地方政府股权投资和长期投资的平台，重点发展母基金，管理的基金规模和基金数量持续增加，但由于参股基金均处于投资期，对金融服务板块的收入和利润贡献度低。

公司创投基金、股权投资基金业务运营主体为厦门创投。截至 2022 年 6 月末，厦门创投注册资本 7.27 亿元，实收资本 6.25 亿元；公司通过金圆金控间接持有厦门创投 100.00%股份。目前厦门创投运作的基金分四类，分别是母基金、产业引导基金、另类投资基金和自主管理基金。截至 2021 年末，厦门创投资产总额 7.96 亿元，2021 年厦门创投实现营业收入 1.23 亿元，实现利润总额 1.24 亿元。

母基金

厦门创投以战略性新兴产业为核心，以转变政府财政资金的使用方式为手段，满足厦门市经济社会各领域对创业投资和股权投资的需求，发展厦门创投母基金业务。厦门创投作为基金及其基金管理公司的股东，利润来源于基金的投资收益及基金管理公司的投资收益。

截至 2021 年末，厦门创投母基金管理资金总额 40.02 亿元，较去年末变化不大，期末基金数量仍然为 11 只，投资金额较去年末小幅增长至 34.82 亿元。

截至 2022 年 6 月末，厦门创投作为基石投资人，联合境内外知名投资管理人，成功发起设立了 1 支天使基金、8 支 VC 基金及 2 支 PE 基金，募集总规模达 40.02 亿元，厦门创投认缴 4.7125 亿元，已出资金额 4.7125 亿元。截至 2022 年 6 月末，母基金累计完成 164 个投资项目，完成投资金额 34.82 亿元，主要投资于软件信息、节能环保、生物医药、装备制造等国家战略重点

发展产业。期末累计投资金额 34.82 亿元，项目退出金额 23.77 亿元，实现退出项目 56 个（含部分退出），实现退出收益 13.00 亿元。厦门创投设立的基金存续期一般为 7 年，包括 3 年投资期、4 年退出期或 4 年投资期、3 年退出期，7 年期满后根据各方意见可能会延长 1~2 年；基金拟退出方式为 IPO 或回购、转让等。

2022 年，厦门创投母基金管理的基金已经进入退出期，2022 年上半年没有新增基金，投资项目个数、投资金额等较 2021 年末无变化。

表 20 厦门创投母基金管理情况（单位：亿元、个）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
管理资金总额	41.52	41.52	40.02	40.02
期末基金个数	11	11	11	11
期末投资项目个数	145	156	164	164
期末累计投资金额	32.24	34.06	34.82	34.82

资料来源：公司提供，联合资信整理

产业引导基金

2014 年 12 月厦门市政府决定成立规模为 100 亿元的厦门市产业引导基金，带动社会资本共同投向厦门市拟重点打造的十大千亿产业链建设。公司作为厦门市财政局的出资代表，厦门创投作为产业引导基金的受托管理机构，负责日常运营管理。厦门创投作为引导基金的受托管理机构，利润来源于产业引导基金的管理费收入和参股子基金管理公司的投资收益。

厦门市产业引导基金运作模式分为两类，一是甄选具有产业优势及产业基金管理经验的国内外优秀的产业基金管理团队，合作设立投资于与厦门市拟重点扶持的产业相关的产业子基金；二是直接投资于厦门市拟重点扶持的产业企业，或对接社会资金设立专项子基金进行投资。

截至 2022 年 6 月末，产业引导基金累计批复 50 支子基金，规模 969.00 亿元，其中引导基金承诺出资 123.00 亿元。

自主管理基金

截至 2022 年 6 月末，厦门创投自主管理的基金 10 只，基金规模 22.88 亿元，基金累计完成 59 个投资项目，累计完成投资金额 18.70 亿元。

（6）证券业务

金圆统一证券成立时间短，业务处于发展初期，2021 年以来仍然处于亏损状态。

公司的证券业务由金圆统一证券负责运营。金圆统一证券成立于 2020 年 6 月 18 日，是经中国证监会批准设立的首家台资入股证券公司，公司与台湾地区的统一综合证券股份有限公司分别持有金圆统一证券 51.00%和 49.00%的股份。金圆统一证券业务经营范围包括证券经纪、证券自营、证券承销和保荐、证券投资咨询与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。截至 2022 年 6 月末，金圆统一证券注册资本和实收资本均为 12.00 亿元。

2021 年，金圆统一证券实现营业收入 6718.14 万元，营业亏损 7473.99 万元，净亏损 7028.95 万元，仍处于成立初期的亏损状态。分结构来看，2021 年，证券经纪及信用业务实现营业收入 138.58 万元（暂无信用业务收入），截至 2021 年末，已开设 2 家分公司；投行业务实现实现营业收入 998.04 万元；自营业务实现营业收入 4838.37 万元，没有涉及违约的自营产品。截至 2022 年 6 月末，金圆统一证券已开设 3 家分公司；2022 年上半年，金圆统一证券实现营业收入 1244.36 万元，营业亏损 6737.07 万元，净亏损 6737.06 万元。截至目前公司无资产管理业务。

4. 片区开发业务

目前公司主要承担厦门两岸金融中心核心启动区配套设施代建和旧城改造职能，回款情况良好，但进展缓慢；目前片区开发业务对公司收入和利润的贡献度低。

公司片区开发板块主要由开发公司和厦门金圆置业有限公司（以下简称“置业公司”）负责。目前，开发公司主要承担厦门两岸金融中心核心启动区配套设施代建业务，置业公司则负责为公司自持的厦门国际金融中心提供物业服务管理和办公楼租赁服务。

（1）两岸金融中心的开发与运营

开发公司是两岸金融中心建设运营的开发平台，负责片区内土地综合开发和市政配套设施建设。

根据两岸金融中心核心启动区项目业主厦门市土地发展中心（以下简称“土发中心”）与开发公司就具体项目签订的委托代建合同，土发中心授权开发公司办理项目建设手续，授权开发公司与项目涉及的征地拆迁实施单位签订委托协议，土发中心结合开发进度根据核定的金额及时拨付项目开发成本及费用给开发公司，开发公司完成征拆代建工作后将土地移交市里相关单位。

委托代建合同约定，项目开发投资即项目建设过程中发生的全部成本费用，包括征地拆迁费、工程建设及其他相关费用，结合开发进度，由建设资金支付时开始确定成本，开发公司根据施工进度提前报送拨款申请，项目开发成本及费用经审核后，土发中心以现金方式及时拨付（土发中心仅承担项目建设资金部分，资本金部分已由财政在项目前期拨付到位，项目结束后开发公司获得的项目资本金不减少），并按合同约定计提 2%左右的建设管理费作为委托代建收益。

截至 2022 年 6 月末，开发公司核心区代建业务累计投资 27.12 亿元，累计回款 27.20 亿元。

（2）金圆大厦项目

金圆集团于 2018 年 12 月 24 日通过土地市场竞得 2018G03 地块建设金圆大厦，金圆大厦项目位于两岸区域性金融中心核心启动区，项目用地面积为 10,179 平方米，总建筑面积 117,904 平方米，将建成为 1 栋 45 层 215.6 米超高层甲级写字楼，其中 3 层商业裙房、4 层地下室；项目总投资约 17 亿元。截至 2022 年 6 月末，项目累计完成投资额约 7.06 亿元。

（3）租赁住房（公寓）项目

为响应国家加快发展租赁住房的政策，2018 年 5 月，开发公司通过土地市场取得 2018P01 地块开发建设租赁住房（公寓）项目。该地块为福建首宗租赁住宅用地，将按照厦门住房租赁试点工作的要求，建成为金融商务租赁住房项目，以完善提升两岸金融中心配套，满足金融商务人群租赁住房需求。截至 2022 年 6 月末，项目总投资 4.23 亿元，已于 2022 年 3 月底竣工，5 月投入运营。

5. 产业投资

公司作为政府出资人代表，根据政府相关安排进行新兴产业投资，主要通过回购、股权置换、分红等方式收回投资。

产业投资板块主要由公司本部、子公司金财产业及金圆产业负责，公司作为政府出资人代表进行投资，主要通过回购和分红方式收回投资。但未来实际控制方或第三方是否有足够资金回购相应股权存在一定不确定性，具有一定投资风险。

截至 2022 年 6 月末，公司产业投资存续项目 7 个，计划投资总额 226.72 亿元，已投金额合计 131.60 亿元。

表 21　公司新兴产业投资情况（单位：亿元、%）

公司名称	拟投资金额	持股比例	主营业务	退出方式	截至 2022 年 6 月末已投金额
华强方特（厦门）文化科技有限公司	10.00	17.50	投资经营厦门主题公园	分红	10.00
联芯集成电路制造（厦门）有限公司	37.42	23.10	半导体晶圆专工服务	回购	37.42
厦门半导体工业技术研发有限公司	3.00	73.18	芯片设计与服务	分红	3.00
中创新航科技股份有限公司	35.00	16.85	新能源电池、电源系统研发、生产及销售	分红	34.00
厦门天马显示科技有限公司	54.00	20.00	柔性 AMOLED 面板的研发、生产和销售	重组	42.00
中创新航科技（福建）有限公司	49.00	49.00	新能源电池、电源系统研发、生产及销售	重组	4.41
厦门天马光电子有限公司	38.30	19.34	面板的研发、生产和销售	重组	0.77
合计	**226.72**	--	--	--	**131.60**

资料来源：公司提供，联合资信整理

6.　未来发展

公司战略符合自身定位和优势，具有良好的发展前景。

厦门市政府出台的《促进金融业加快发展意见》提出打造和壮大厦门金融服务业千亿产业群，巩固和提高金融业在厦门支柱产业的地位，进一步强化厦门“两岸区域性金融服务中心”功能的金融业加快发展目标，为公司提供了广阔的发展前景。

未来，公司将继续精耕厦门，发挥资本招商和产业合作的重要载体功能，助推产业转型升级，融合两岸，服务全国；聚焦核心优势主业，深化综合化经营，加快数字化转型，强化主动管理和投资能力，围绕中心城市加快展业布局，全力打造全国一流的综合金融服务商。

八、财务分析

1.　财务概况

公司提供了 2019－2021 年审计报告，相关审计报告经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了不带强调事项段的无保留审计意见；本报告财务分析中，2019 年数据取自 2020 年审计报告中的上年对比数据；2020 年数据取自 2021 年审计报告中的上年对比数据。2022 年 1－6 月报表未经审计。

从合并范围来看，2020 年公司合并范围新增 5 家子公司，公司合并范围子公司 34 家。2021 年公司财务报告合并范围新增 2 家子公司。公司合并范围新增子公司规模较小，对财务报告的影响较小。综上，公司财务数据可比性尚可。

在会计政策变更方面，财政部分别颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2017 年修订）》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移（2017 年修订）》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计（2017 年修订）》（财会[2017]9 号），于 2017 年 5 月 2 日发布了《企业会计准则第 37 号——金融工具列报（2017 年修订）》（财会[2017]14 号）（上述准则统称“新金融工具准则”），《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（财会[2017]22 号）（以下简称“新收入准则”）公司于 2021 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则、新收入准则。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 595.16 亿元，所有者权益 319.25 亿元（含少数股东权益 35.67 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 92.29 亿元，利润总额 18.39 亿元。

截至 2022 年 6 月末，公司合并资产总额 586.26 亿元，所有者权益 319.69 亿元（含少数股东权益 35.65 亿元）；2022 年上半年，公司实现营业收入 57.65 亿元，利润总额 14.41 亿元。

2.　合并报表分析

（1）资产质量

2019－2021年末，公司资产总额持续增长；截至2022年6月末，公司资产总额小幅下降，资产流动性较好，整体资产质量较好。

2019－2021年末，资产总额持续增长，年均复合增长8.14%，截至2021年末，公司资产总额小幅增长3.67%至595.16亿元，主要由货币资金、

其他权益工具投资和其他非流动资产构成，其中，非流动资产占64.22%，公司资产以非流动资产为主。

表 22　公司资产结构（单位：亿元、%）

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	**140.69**	**27.64**	**180.24**	**31.40**	**212.93**	**35.78**	**193.66**	**33.03**
其中：货币资金	59.70	11.73	80.07	13.95	63.60	10.69	85.86	14.65
交易性金融资产	--	--	84.39	14.70	107.31	18.03	94.65	16.14
非流动资产	**368.26**	**72.36**	**393.84**	**68.60**	**382.23**	**64.22**	**392.60**	**66.97**
其中：可供出售金融资产（含一年内到期）	198.76	39.05	--	--	--	--	--	--
其他债权投资（含一年内到期）	--	--	44.86	7.81	41.49	6.97	38.17	6.51
其他权益工具投资	--	--	74.35	12.95	61.66	10.36	49.65	8.47
其他非流动金融资产	0.00	0.00	41.12	7.16	55.55	9.33	57.27	9.77
长期应收款（含一年内到期）	32.48	6.38	29.54	5.14	21.09	3.54	21.80	3.72
长期股权投资	21.31	4.19	39.27	6.84	65.76	11.05	80.79	13.78
其他非流动资产	80.50	15.82	92.89	16.18	74.00	12.43	73.81	12.59
资产总额	**508.95**	**100.00**	**574.08**	**100.00**	**595.16**	**100.00**	**586.26**	**100.00**

注：可供出售金融资产、其他债权投资和长期应收款均为包含一年内到期的部分，下同
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2019－2021年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长3.22%，截至2021年末，公司货币资金63.60亿元，较年初下降20.58%，其中受限资金合计1.31亿元，主要为一般风险准备金存款，受限资金占比低。

公司于2021年1月1日起执行新金融工具准则，截至2021年末，交易性金融资产较年初增长27.15%至107.31亿元，其中，债务工具投资占比62.93%。

截至2021年末，公司其他债权投资较年初下降7.52%至41.49亿元，全部为子公司收购的不良资产。

公司于2021年1月1日起执行新金融工具准则，截至2021年末，其他权益工具投资较年初下降17.08%至61.66亿元，全部为股权投资，其中，上市公司股权投资余额51.76亿元，占比83.96%。截至2021年末，其他非流动金融资产较年初增长35.08%至55.55亿元，其中，主要为私募投资基金、不良资产包、信托计划、资管计划等金融产品的投资增加。

2019－2021年末，随着租赁资产的收缩，公司长期应收款持续下降，截至2021年末，公司长期应收款较年初下降28.60%至21.09亿元，主要为融资租赁业务产生的租赁款。

2019－2021年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长75.69%，截至2021年末，公司长期股权投资增长67.47%至65.76亿元，主要为对原有联营企业追加投资所致，其中，公司对厦门天马显示科技有限公司追加投资25.20亿元，2021年未对长期股权投资增加计提减值准备，截至2021年末，长期股权投资减值准备0.06亿元，占比较小。

2019－2021年末，公司发放贷款及垫款波动增长，年均复合增长11.67%，截至2021年末，公司发放贷款及垫款下降5.31%至16.86亿元，主要系收回部分垫款导致下降，发放贷款及垫款计提减值准备4.66亿元。

2019－2021年末，公司其他非流动资产波动下降，年均复合下降4.12%，公司其他非流动资产主要为产业投资项目。截至2021年末，公司其他非流动资产较年初下降20.34%至74.00亿元，主要系公司实现了对厦门博灏投资有限公司项目的退出。

截至2022年6月末，公司合并资产总额586.26亿元，较上年末下降1.49%，其中，流动资产占33.03%，非流动资产占66.97%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年末变化不大。

（2）资本结构

所有者权益

2019以来，公司所有者权益持续增长，实收资本占比较高，所有者权益稳定性好。

2019－2021年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长7.24%，截至2021年末，公司所有者权益较年初增长8.15%至319.25亿元，主要系股东增资和利润留存所致，其中，归属于母公司所有者权益283.58亿元，占所有者权益88.83%，在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润占比分别为76.21%、4.23%、-3.75%和21.13%。

截至2022年6月末，随着股东增资和利润留存，公司所有者权益增长至319.69 亿元，其中，归属于母公司所有者权益占比为88.85%，少数股东权益占比为11.15%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润占比分别为76.77%、4.21%、-6.87%和23.67%，所有者权益结构稳定性好。

负债

2019－2021年末，公司负债规模波动增长，截至2022年6月末，公司负债规模有所回落，短期负债占比提升，但仍以非流动负债为主，全部债务进一步增长，公司债务结构仍然以长期债务为主，整体杠杆水平适中。

2019－2021年末，公司负债总额波动增长，年均复合增长9.21%，截至2021年末，公司负债总额小幅回落1.07%至275.91亿元，其中，流动负债占43.03%，非流动负债占56.97%，公司负债以非流动负债为主。

表 23　公司负债结构（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	**79.99**	**34.58**	**106.96**	**38.35**	**118.72**	**43.03**	**122.65**	**46.01**
其中：短期借款	32.02	13.84	30.62	10.98	17.16	6.22	17.24	6.47
其他应付款	32.10	13.87	40.88	14.66	48.28	17.50	37.03	13.89
非流动负债	**151.35**	**65.42**	**171.93**	**61.65**	**157.19**	**56.97**	**143.92**	**53.99**
其中：长期借款（含一年内到期）	40.03	17.30	52.04	18.66	47.57	17.24	41.56	15.59
应付债券（含一年内到期）	74.97	32.40	91.70	32.88	122.29	44.32	122.34	45.89
长期应付款（含一年内到期）	24.23	10.47	17.22	6.17	12.88	4.67	14.45	5.42
负债总额	**231.35**	**100.00**	**278.89**	**100.00**	**275.91**	**100.00**	**266.57**	**100.00**

注：长期借款、应付债券和长期应付款均为包含一年内到期的部分，下同
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2019－2021年末，公司短期借款持续下降，年均复合下降26.80%，截至2021年末，公司短期借款进一步下降43.97%至17.16亿元。从构成来看，公司信用借款占67.38%。

2019－2021年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长22.65%，截至2021年末，公司其他应付款较年初增长18.11%至48.28亿元，主要系担保业务的增信基金相关款项和保证金押金增长所致。

2019－2021年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长9.01%，截至2021年末，公司长期借款较年初下降8.59%至47.57亿元，主要系公司归还了保证借款、信用借款所致。

2019－2021年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长27.72%，截至2021年末，公司应付债券进一步增长33.35%至122.29亿元，主要系公司新增发行中期票据和子公司金财产业发行可交换公司债券所致。

2019－2021年末，公司长期应付款持续下降，年均复合减少27.10%，截至2021年末，公司长期应付款12.88亿元，较年初下降25.22%，主要系产业引导专项基金减少所致；公司长期应付款以产业引导专项基金应付款（占72.34%）为主，另包含纾困基金3.20亿元。

2019－2021年末，公司其他非流动负债波动下降，年均复合下降83.78%，截至2021年末，公司其他非流动负债0.37亿元，较年初下降97.56%，主要系信托保障基金代理清收款降为0。

有息债务方面，2019－2021年末，随着公司业务的持续发展，长短期债务持续增长，截至2021年末，公司全部债务195.40亿元，较年初增长9.29%。债务结构方面，短期债务占30.49%，长期债务占69.51%，以长期债务为主。

从债务指标来看，截至2021年末，公司资产负债率较年初下降2.22个百分点；全部债务资本化比率较年初分别小幅上升0.25个百分点，长期债务资本化比率较年初分别下降1.04个百分点，公司杠杆水平仍处于适中水平。

表 24　公司债务和杠杆情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年	2022 年 6 月末
全部债务	**147.36**	**178.79**	**195.40**	**195.42**
其中：短期债务	40.19	46.87	59.58	73.31
长期债务	107.17	131.92	135.82	122.11
资产负债率	45.46	48.58	46.36	45.47
全部债务资本化比率	34.68	37.72	37.97	37.94
长期债务资本化比率	27.85	30.89	29.85	27.64

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年6月末，公司负债总额较年初小幅下降3.38%，其中，金圆统一证券自2020年成立以来，业务逐渐发展，导致卖出回购金融资产款增长较大。

截至2022年6月末，公司全部债务195.42亿元，较年初变化不大。债务结构方面，短期债务占比37.51%，长期债务占62.49%，以长期债务为主。

从债务指标来看，截至2022年6月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为45.47%、37.94%和27.64%，较年初分别下降0.89个百分点、0.03个百分点和2.21个百分点。

从全部债务偿还期限来看，截至2022年6月末，公司有息债务到期期限较为均衡，1年以内、1~2年到期的债务占比较高，未来需要关注公司流动性管理情况。

表 25　截至 2022 年 6 月末公司全部债务偿还期限结构（单位：亿元、%）

到期期限	金额	占比
1 年以内	73.31	37.51
1~2 年	67.02	34.30
2~3 年	37.95	19.42
3 年以上	17.13	8.77
合计	**195.42**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）盈利能力

2019－2021年，公司营业收入、利润总额均实现持续增长，盈利水平有所提升，整体盈利能力尚可。2022年上半年，公司营业收入、利润总额均实现同比增长。

2019－2021年，公司营业收入持续增长，年均复合增长14.19%，2021年，公司营业收入同比增长10.66%至92.29亿元，实现营业利润19.21亿元，同比增长33.05%。2021年，公司营业利润率进一步上升至18.21%。

2019－2021年，公司期间费用持续增长，年均复合增长17.41%，从期间费用看，2021年，公司期间费用同比增长18.36%至13.93亿元，其中，管理费用8.90亿元，占比63.84%，期间费用以管理费用为主。2021年，公司期间费用率为15.10%，同比增加0.98个百分点。

2021年，公司计提信用减值损失1.31亿元，主要为贷款及垫款减值损失。

2019－2021年，公司投资收益波动增长，年均复合增长3.02%，2021年，公司投资收益同比下降13.21%至12.35亿元，占营业利润的比重为64.31%，对公司利润水平贡献大；2021年，公允价值变动损益同比增长256.13%至0.85亿元，主要系交易性金融资产的公允价值增长所致。

2019－2021年，公司营业外收入和营业外支出规模较小，对利润总额贡献有限。

从盈利指标来看，2021年，公司资产收益率和净资产收益率均有所增长，公司整体盈利能力尚可。

表 26　公司盈利指标（单位：%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
营业利润率	14.81	14.75	18.21	20.95
资产收益率	1.97	1.97	2.22	1.87
净资产收益率	3.71	3.73	4.23	3.47
归母净资产收益率	3.26	3.29	3.80	3.51

注：本报告中营业利润率指标按营业利润/（营业收入+公允价值变动收益+投资收益）×100%计算；归母净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/[（期初归属于母公司所有者权益+期末归属于母公司所有者权益）/2]×100%；2022 年半年度的指标经未经年化处理
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从同行业对比来看，在经营类似主业的综合性金融服务商平台类企业中，与下表样本企业相比，2021 年，公司盈利指标优于平均水平，杠杆水平低于平均水平。

表 27　公司与同类综合性金融服务商平台类企业的 2021 年财务指标比较（单位：%）

项目	净资产收益率	归母净资产收益率	资产负债率
山东省鲁信投资控股集团有限公司	3.44	3.49	60.44
陕西金融控股集团有限公司	4.95	5.10	60.22
广西金融投资集团有限公司	2.33	0.73	59.35
上述样本企业平均值	**3.57**	**3.11**	**60.00**
厦门金圆	**4.23**	**3.80**	**46.36**

资料来源：公司财务报告、公开资料，联合资信整理

2022年1－6月，公司实现营业收入57.65亿元，同比增长37.08%；受项目退出影响，实现投资收益10.67亿元，同比增长118.38%，投资收益主要来自理财、债券、基金、信托等资产，投资收益占营业利润的比重为74.01%，对营业利润的贡献度很高；实现利润总额14.41亿元，同比增长40.91%。

（4）现金流

2019－2021年，公司经营活动现金流量净额由正转负，对外投资支出规模大，投资净现金流持续为负。2021年，筹资活动现金流量净额由正转负，但是金额较小。截至2022年6月末，期末现金及现金等价物余额较为充裕。

2019－2021年，公司经营活动现金流量净额持续下降，2021年，公司经营活动现金流量净额由正转负；投资活动现金流量净额持续为负，投资支出保持较大规模；筹资活动现金流量净额由正转负，净流出0.44亿元，金额较小。

2022年1－6月，公司筹资活动前净现金流为正，筹资活动现金流量净额呈现净流出状态，2022年上半年公司现金及现金等价物净增加额17.25亿元，截至2022年6月末，公司期末现金及现金等价物85.54亿元，整体较为充裕。

表 28　公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月
经营活动现金流量净额	17.40	4.41	-3.41	15.01
投资活动现金流量净额	-50.53	-20.72	-17.00	11.97
筹资活动前净现金流	**-33.13**	**-16.31**	**-20.41**	**26.97**
筹资活动现金流量净额	7.31	33.19	-0.44	-9.73
现金及现金等价物净增加额	**-25.82**	**16.79**	**-20.86**	**17.25**
期末现金及现金等价物余额	72.35	89.14	68.29	85.54

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3.　母公司报表分析

2019－2021年，母公司经营性业务规模小，利润主要来源于投资收益，截至2022年6月末，母公司资产以长期股权投资为主，资产负债整体较为稳定，整体债务负担一般。

2019－2021年末，母公司资产总额持续增长，年均复合增长6.66%，截至2021年末，母公司资产总额较年初小幅增长3.29%至381.09亿元，其中，流动资产120.70亿元（占31.67%），以交易性金融资产和其他应收款为主，非流动资产260.39亿元（占68.33%），以长期股权投资为主。截至2021年末，母公司其他应收款52.43亿元，其中，应收金财产业14.22亿元、应收金圆资本管理（厦门）有限公司12.55亿元。

2019－2021年末，母公司负债总额波动增长，年均复合增长5.61%，截至2021年末，母公司负债总额较年初下降7.48%至134.74亿元，主要系其他流动负债（超短期融资券）和短期借款减少所致。截至2021年末，母公司流动负债39.00亿元（占比28.94%），非流动负债95.74亿元（占比71.06%），母公司负债以非流动负债为主。截至2021年末，母公司全部债务119.12亿元，其中，短期债务占30.09%、长期债务占69.91%。截至2021年末，母公司资产负债率35.36%，全部债务资本化比率32.59%，母公司债务负担一般。

2019－2021年末，母公司所有者权益持续增长，年均复合增长7.25%，截至2021年末，母公司所有者权益较年初增长10.32%至246.35亿元，主要系股东增资以及利润留存所致。母公司所有者权益全部为归属于母公司所有者权益，其中，实收资本占比87.72%、资本公积占比4.67%、未分配利润占比6.57%。

因母公司主要作为管理型控股平台，母公司口径营业收入和营业成本很少，主要支出是期间费用（主要是管理费用和财务费用，期间费用持续快速增长主要系财务费用增加所致），母公司利润主要来自于投资收益。2021年，母公司营业收入同比增长至0.74亿元，投资收益同比增长至9.60亿元，利润总额同比增长23.34%至6.06亿元。

2019－2021年，母公司经营活动现金流量净额波动较大，2021年，母公司经营活动现金流量净额由正转负；母公司投资活动现金流量净额持续为负，因投资活动资金规模较大，主要通过筹资活动补充资金；母公司筹资活动现金流量净额波动增长，2020和2021年，母公司筹资活动频繁，通过吸收投资、取得借款等补充现金流，筹资活动现金流量净额保持大额净流入状态。

截至 2022 年 6 月末，母公司资产总额 388.45 亿元，较年初小幅增长 1.93%；所有者权益为 247.97 亿元，较年初增长 0.66%；负债总额 140.47 亿元，较年初增长 4.26%，主要系短期借款和长期应付款所致；母公司资产负债率为 36.16%；全部债务 125.01 亿元，全部债务资本化比率 33.52%。2022 年上半年，母公司实现营业收入 0.38 亿元，利润总额 2.31 亿元，投资收益 2.43 亿元。

4.　偿债指标

公司流动比率表现较好；盈利对利息的保障程度较好，对全部债务的覆盖程度一般，整体偿债指标表现较好。

合并口径看，公司短期偿债指标表现较好。截至2021年末，合并流动比率有所上升，整体处

于较好水平；筹资活动前净现金流净额为负值，无法形成有效覆盖；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标有所下降，但仍然处于较好水平。

母公司口径短期偿债指标表现较好。截至2021年末，母公司流动比率小幅下降，处于较好水平；筹资活动前净现金流持续为负，无法形成有效覆盖；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标覆盖程度一般。

合并口径长期偿债指标方面，2021年，得益于公司的业务持续发展，合并口径EBITDA进一步增长，对全部债务的覆盖一般，但EBITDA对利息支出的覆盖程度仍然较好。

母公司口径长期偿债指标方面，2021年，母公司口径EBITDA保持增长，对全部债务的覆盖一般，但EBITDA对利息支出的覆盖程度仍然较好。

鉴于公司本部主要作为控股平台，且公司对核心子公司的持股比例较高、控制力较强，母公司偿债能力趋同于合并口径偿债能力。

表 29　公司偿债能力指标（单位：倍、亿元）

项目		合并				母公司			
		2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月末	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月末
短期偿债能力指标	流动比率（%）	175.88	168.51	179.36	157.90	652.18	324.38	309.53	219.89
	筹资活动前净现金流流动负债比（%）	-41.42	-15.25	-17.19	21.99	-242.84	-46.98	-51.70	34.25
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.80	1.90	1.15	1.17	2.60	1.27	0.54	0.72
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	17.19	19.69	24.68	/	5.34	9.74	10.79	/
	全部债务/EBITDA（倍）	8.57	9.08	7.92	/	17.30	12.32	11.04	/
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.74	2.69	3.23	/	1.32	2.18	2.46	/

注：2022年半年度的指标经未经年化处理
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年6月末，公司银行授信总额为588.15亿元，其中已使用授信额度约为116.99亿元，尚余授信额度471.16亿元，公司间接融资渠道通畅。

5. 或有事项

公司或有负债风险较低。

截至2022年6月末，公司合并口径对外担保余额为26.17亿元，占净资产比重为8.19%，其中，公司对中创新航新能源（厦门）有限公司（以下简称“中创新航”）提供担保余额合计为25.20亿元，目前被担保企业经营正常。根据公开信息，中创新航第一大股东为常州金沙科技投资有限公司（以下简称“常州金沙”），常州金沙实控人为常州市金坛区人民政府。除上述内容外，无其他对外担保情况。

截至2022年6月末，公司及其合并范围内子公司的无重大未决诉讼、仲裁或行政处罚情况。

九、外部支持

公司作为厦门市财政局全资子公司，受政府支持力度大。自成立以来，公司可以获得较大的政策支持以及资金和优质资产的持续注入。

《海峡西岸经济区发展规划》将厦门“两岸金融中心”建设上升为国家战略，厦门市委市政府在厦门本岛东部规划了约 23 万平方千米作为两岸金融中心开发区域，定位公司作为两岸金融中心建设开发全新平台、厦门金融投资控股主要渠道和海峡金融产业对接重要载体。

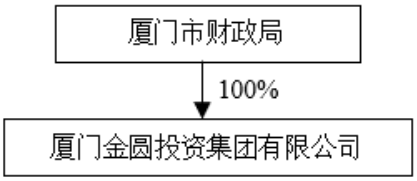
根据 2011 年发布的《厦门市人民政府关于设立厦门金圆投资集团有限公司的通知》（厦府〔2011〕249 号），厦门市政府明确公司的出资人为厦门市财政局，厦门市政府先后将厦门金圆金控股份有限公司（以下简称“金圆金控”）、厦门国际信托、厦门市担保和厦门银行等优质资产注入公司，公司资产规模和业务规模快速增长。

2022 年以来，股东已经完成对公司 2 次增资，增资额合计 1.95 亿元。

十、综合评价

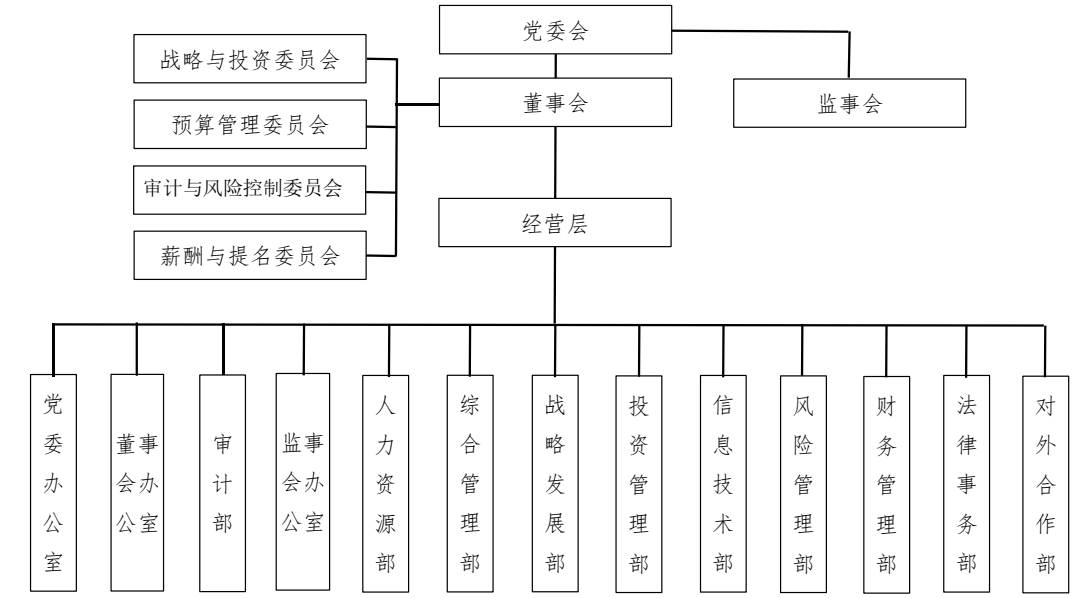
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 厦门金圆投资集团有限公司
股权结构图（截至 2022 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 厦门金圆投资集团有限公司
组织机构图（截至 2022 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 厦门金圆投资集团有限公司
合并范围子公司情况（截至 2021 年末）

序号	企业名称	主要业务	实收资本（亿元）	持股比例（%）	表决权比例（%）	取得方式
1	厦门金融控股有限公司	投资	106.14	100.00	100.00	投资设立
2	厦门金圆金控股份有限公司	投资	50.03	100.00	100.00	国有股权划转
3	厦门国际信托有限公司	信托业	37.50	80.00	80.00	国有股权划转
4	圆信永丰基金管理有限公司	基金管理	2.00	40.80	40.80	投资设立
5	厦门两岸金融中心建设开发有限公司	房产开发	8.13	100.00	100.00	投资设立
6	金圆亚洲投资有限公司	投资	2.75	100.00	100.00	投资设立
7	金圆国际有限公司	境外贸易	0.68	100.00	100.00	投资设立
8	金圆实业有限公司	境外贸易	0.20	100.00	100.00	投资设立
9	厦门市创业投资有限公司	投资	6.22	100.00	100.00	投资设立
10	金圆资本管理（厦门）有限公司	投资	6.78	100.00	100.00	投资设立
11	厦门市城市开发有限公司	城市开发	3.52	62.13	100.00	投资设立
12	厦门市融资担保有限公司	担保	9.00	70.00	70.00	国有股权划转
13	厦门市湖里区融资担保有限公司	担保	2.10	36.67	36.67	投资设立
14	厦门市农业融资担保有限公司	担保	0.57	70.00	70.00	投资设立
15	厦门金圆产业发展有限公司	贸易	90.22	100.00	100.00	投资设立
16	厦门金财产业发展有限公司	贸易	56.32	100.00	100.00	金圆金控分立
17	厦门金圆置业有限公司	物业管理	0.05	100.00	100.00	投资设立
18	厦门资产管理有限公司	不良资产收购和处置	16.00	62.50	62.50	投资设立
19	厦门金圆融资租赁有限公司	融资租赁	4.98	100.00	100.00	投资设立
20	厦门五通金融商务区开发有限公司	房产开发	0.20	51.00	51.00	投资设立
21	厦门金圆展鸿投资有限公司	投资	0.01	100.00	100.00	投资设立
22	厦门景合资产管理有限公司	投资	0.10	100.00	100.00	投资设立
23	厦门慧企互联科技有限公司	软件开发	0.10	100.00	100.00	国有股权划转
24	厦门市住房置业融资担保有限公司	担保	1.00	72.00	72.00	国有股权划转
25	厦门中小在线信息服务有限公司	维护开发	0.55	100.00	100.00	国有股权划转
26	厦门纾困发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	投资	2.00	40.00	40.00	投资设立
27	厦门市金圆股权投资有限公司	投资	0.35	100.00	100.00	投资设立
28	厦门金圆展鸿股权投资合伙企业（有限合伙）	投资	12.83	99.50	99.50	投资设立
29	投运（厦门）投资合伙企业（有限合伙）	投资	0.00	100.00	100.00	投资设立
30	金圆统一证券有限公司	证券经纪交易服务	12.00	51.00	51.00	投资设立
31	厦门产权交易中心有限公司	产权交易服务	1.10	100.00	100.00	国有股权划转
32	厦门市股权托管中心有限公司	股权托管交易服务	0.05	100.00	100.00	国有股权划转
33	厦门市金创富辰创业投资合伙企业（有限合伙）	投资	3.00	79.37	79.37	投资设立
34	厦门市中小企业融资担保有限公司	担保	5.00	100.00	100.00	投资设立
35	厦门金船一号船舶租赁有限责任公司	融资租赁	0.0001	100.00	100.00	投资设立
36	厦门金炯产业投资合伙企业（有限合伙）	资本市场服务	1.03	67.73	67.73	投资设立

资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 2-1 厦门金圆投资集团有限公司

主要财务指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月末
财务数据				
资产总额（亿元）	508.95	574.08	595.16	586.26
负债总额（亿元）	231.35	278.89	275.91	266.57
所有者权益（亿元）	277.61	295.19	319.25	319.69
归属于母公司所有者权益（亿元）	250.08	260.54	283.58	284.04
短期债务（亿元）	40.19	46.87	59.58	73.31
长期债务（亿元）	107.17	131.92	135.82	122.11
全部债务（亿元）	147.36	178.79	195.40	195.42
营业收入（亿元）	70.79	83.40	92.29	57.65
投资收益（亿元）	11.64	14.23	12.35	10.67
利润总额（亿元）	12.20	14.11	18.39	14.41
净利润（亿元）	9.42	10.67	13.00	11.07
归属于母公司所有者净利润（亿元）	7.40	8.41	10.35	9.97
EBITDA（亿元）	17.19	19.69	24.68	/
筹资活动前净现金流（亿元）	-33.13	-16.31	-20.41	26.97
财务指标				
营业利润率（%）	14.81	14.75	18.21	20.95
资产收益率（%）	1.97	1.97	2.22	1.87
净资产收益率（%）	3.71	3.73	4.23	3.47
归母净资产收益率（%）	3.26	3.29	3.80	3.51
资产负债率（%）	45.46	48.58	46.36	45.47
全部债务资本化比率（%）	34.68	37.72	37.97	37.94
长期债务资本化比率（%）	27.85	30.89	29.85	27.64
流动比率（%）	175.88	168.51	179.36	157.90
筹资活动前净现金流流动负债比（%）	-41.42	-15.25	-17.19	21.99
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.80	1.90	1.15	1.17
EBITDA 利息倍数（倍）	2.74	2.69	3.23	/
全部债务/EBITDA（倍）	8.57	9.08	7.92	/

注：2022 年半年度相关指标未经年化处理
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 2-2 厦门金圆投资集团有限公司

主要财务指标（公司本部/母公司口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 6 月末
资产总额（亿元）	334.98	368.93	381.09	388.45
负债总额（亿元）	120.80	145.64	134.74	140.47
所有者权益（亿元）	214.18	223.30	246.35	247.97
短期债务（亿元）	9.50	27.91	35.85	57.22
长期债务（亿元）	82.82	92.06	83.27	67.80
全部债务（亿元）	92.32	119.97	119.12	125.01
营业收入（亿元）	0.76	0.73	0.74	0.38
投资收益（亿元）	4.38	8.10	9.60	2.43
利润总额(亿元)	0.94	4.92	6.06	2.31
EBITDA（亿元）	5.34	9.74	10.79	/
筹资活动前净现金流（亿元）	-32.72	-16.88	-20.16	20.01
营业利润率（%）	1.22	6.82	8.22	6.09
资产收益率（%）	0.27	1.45	1.45	0.55
净资产收益率（%）	0.46	2.33	2.31	0.86
资产负债率（%）	36.06	39.47	35.36	36.16
全部债务资本化比率（%）	30.12	34.95	32.59	33.52
长期债务资本化比率（%）	27.88	29.19	25.26	21.47
流动比率（%）	652.18	324.38	309.53	219.89
筹资活动前净现金流流动负债比（%）	-242.84	-46.98	-51.70	34.25
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	2.60	1.27	0.54	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	1.32	2.18	2.46	/
全部债务/EBITDA（倍）	17.30	12.32	11.04	/

注：2022 年半年度相关指标未经年化处理
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
增长率	（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×100%（营业总收入=营业收入+其他类金融业务收入）
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
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
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：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+应付票据+拆入资金+卖出回购金融资产款+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

EBITDA=利润总额+计入利润表的利息支出+折旧+摊销（折旧、摊销取自现金流量表补充资料）

利息支出=资本化利息支出+计入利润表的利息支出

附件 4-1　主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“–”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表：

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

附件 4-2　评级展望设置及含义

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

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

联合资信评估股份有限公司关于
厦门金圆投资集团有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在厦门金圆投资集团有限公司（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。