

厦门金圆投资集团有限公司

2024 年度第三期中期票据

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〔2024〕9370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及其拟发行的 2024 年度第三期中期票据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主体长期信用等级为 AAA，厦门金圆投资集团有限公司 2024 年度第三期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十月十七日

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金圆投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

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

七、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。

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

2024 年度第三期中期票据信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/10/17

债项概况 本期债项基础发行规模 0.00 亿元，发行金额上限 10.00 亿元。本期债项分为两个品种，品种一初始发行规模不超过 5.00 亿元（含），品种二初始发行规模不超过 5.00 亿元（含），两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制。品种一为 3 年期，品种二为 5 年期。本期债项采用单利按年付息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；募集资金拟将 7.40 亿元用于偿还有息债务，2.60 亿元用于补充公司子公司的流动资金。本期债项无担保。

评级观点 公司作为厦门市政府重点打造的国有综合性金融服务商，金融牌照丰富，区域地位突出，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。公司在金融领域广泛布局，已形成以信托、不良资产管理、租赁、担保、证券等为主的多元化金融业务架构，同时还参股银行等金融类企业，综合业务实力强；公司具备完善的公司治理及风险管理体系，内控及风险管理水平高。财务方面，2021 年以来，公司业务发展情况良好，整体盈利能力很好；截至 2024 年 3 月末，公司资本实力很强，杠杆水平适中；合并口径偿债指标整体表现较好。相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模较小，主要财务指标对发行后全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属一般水平。

个体调整：无。

外部支持调整：公司能够获得实际控制人厦门市财政局在资金投入、资源整合等方面的较大支持。

评级展望 未来，随着发展战略的推进、主业子公司的较好发展，公司整体竞争实力有望进一步增强，评级展望为稳定。

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：公司战略地位显著下降，股东对公司支持力度大幅降低；公司或核心子公司发生重大风险、合规事件或治理内控等问题，对公司业务运营能力和偿债能力等造成严重影响；母公司丧失对核心子公司企业管控能力。

优势

- **厦门市区域经济发展良好，股东支持力度较大。**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。
- **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，同时公司在金融领域广泛布局，目前已涉及信托、证券、银行、不良资产管理、担保、基金、创投、融资租赁等多种业务，金融牌照丰富，综合经营实力很强。
- **财务表现较好。**2021 年以来，公司多次获得厦门市财政局增资，资本实力很强。截至 2024 年 3 月末，公司资产规模大，杠杆水平适中，盈利能力很好，合并口径偿债指标整体表现较好。

关注

- **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。

- **公司内部管理难度较大。**公司控股子公司数量多，且业务涉及贸易、金融、产业投资和片区开发等众多领域，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。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303

评级模型 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303

本次评级打分表及结果

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	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	3
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			偿债能力	2
		资本结构	资本实力	2
			杠杆水平	1
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：股东支持				+1
评级结果				AAA

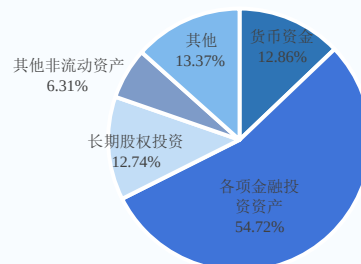
注：1. 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露。2. 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

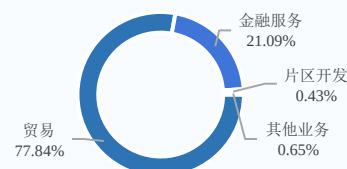
合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	595.22	605.40	662.79	685.42
所有者权益（亿元）	319.32	327.02	348.34	411.70
短期债务（亿元）	59.60	79.68	106.30	76.91
长期债务（亿元）	135.99	103.42	122.58	144.69
全部债务（亿元）	195.59	183.11	228.88	221.60
经调整的营业总收入（亿元）	105.56	98.57	94.99	27.90
利润总额（亿元）	18.46	19.20	19.34	3.04
EBITDA（亿元）	24.75	24.64	24.58	/
筹资活动前现金流净额（亿元）	-20.41	11.64	-23.81	-13.78
期末现金及现金等价物余额（亿元）	68.29	60.54	72.90	50.07
资产负债率（%）	46.35	45.98	47.44	39.93
全部债务资本化比率（%）	37.98	35.89	39.65	34.99
总资产收益率（%）	2.24	2.70	2.52	0.36
净资产收益率（%）	4.25	5.01	4.73	0.64
盈利能力波动性（%）	7.66			/
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.15	0.76	0.69	0.65
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	6.92	9.36	7.88	3.34
EBITDA 利息倍数（倍）	4.55	5.55	5.93	/
EBITDA/全部债务（倍）	0.13	0.13	0.11	/
公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	381.09	411.02	457.09	502.82
所有者权益（亿元）	246.35	257.59	268.70	337.04
短期债务（亿元）	35.85	49.94	65.45	60.21
全部债务（亿元）	119.13	111.34	145.29	155.38
经调整的营业总收入（亿元）	10.36	9.20	12.14	1.06
利润总额（亿元）	6.06	6.15	10.24	0.45
净资产收益率（%）	2.31	2.60	3.83	0.13
资产负债率（%）	35.36	37.33	41.22	32.97
全部债务资本化比率（%）	32.59	30.18	35.10	31.55
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	7.68	8.50	6.76	1.49

注：1. 2024 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；2. “/” 表示相关数据未获取到
资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

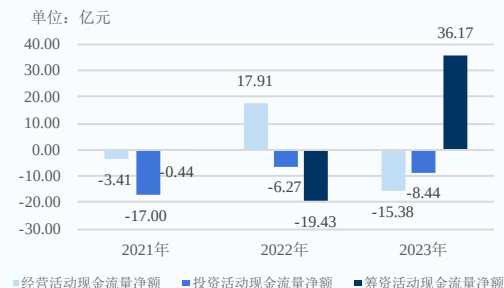
2023 年底公司资产构成



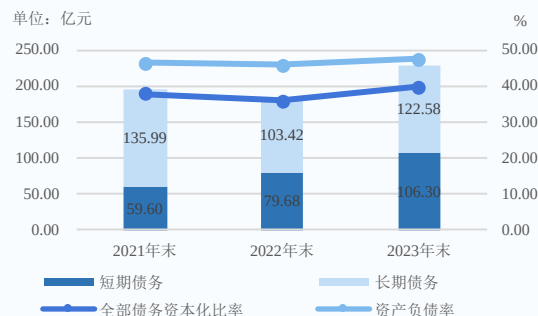
2023 年公司主营业务收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年末公司债务情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入* (亿元)	利润总额 (亿元)	全部债务资本化 比率(%)	母公司资产负债 率(%)	净资产收益率 (%)
公司	AAA	662.79	348.34	94.99	19.34	39.65	41.22	4.73
安徽国元金控	AAA	1719.21	546.59	198.90	36.29	/	38.26	5.65
珠海华发	AAA	814.50	484.98	45.30	20.86	34.84	30.37	3.73
江西金控	AAA	784.27	243.54	122.23	13.42	64.64	55.03	3.98

注：1. 安徽国元金控指安徽国元金融控股集团有限责任公司、珠海华发指珠海华发投资控股集团有限公司、江西金控指江西省金融控股集团有限公司；2. 若主体财务报表为非金融企业格式，上表营业总收入按调整后的口径列示，公式见附表
资料来源：Wind、公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/09/03	张帆 刘鹏	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文
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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张帆 zhangfan@lhratings.com

项目组成员：刘鹏 liupeng@lhratings.com

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

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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



一、主体概况

厦门金圆投资集团有限公司（以下简称“公司”或“厦门金圆”）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。其中，2021 年厦门市财政局对公司增资 13.57 亿元，2022 年厦门市财政局对公司增资 7.05 亿元，2023 年厦门市财政局对公司增资 6.89 亿元，2024 年 1—6 月，厦门市财政局对公司增资 69.93 亿元。截至 2024 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 299.98 亿元，厦门市财政局持有 100.00% 股权，为公司实际控制人（公司股权结构详见附件 1-1）。截至 2024 年 6 月末，公司股东未有将公司股权进行质押的情况。

公司主要业务包括贸易、投资、信托业务、担保业务、不良资产收购和处置和融资租赁业务等。

截至 2024 年 6 月末，公司本部下设党委办公室、董事会办公室、审计部、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、对外合作部等职能部门，组织架构图详见附件 1-2。截至 2024 年 3 月末，公司合并口径员工共 1255 人。截至 2023 年末，公司合并范围主要子公司情况详见图表 1。

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。

图表 1 • 截至 2023 年末公司主要子公司情况

子公司	业务性质	控股比例（%）
厦门金财产业发展有限公司	贸易	100.00
厦门国际信托有限公司	信托业	80.00
厦门资产管理有限公司	不良资产收购和处置	62.50
厦门市融资担保有限公司	担保	70.00
厦门金圆融资租赁有限公司	融资租赁	100.00
厦门市创业投资有限公司	投资	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

二、本期债项概况

公司拟发行“厦门金圆投资集团有限公司 2024 年度第三期中期票据”（以下简称“本期债项”）。本期债项基础发行金额 0.00 亿元，发行金额上限 10.00 亿元。本期债项分为两个品种，品种一初始发行规模为不超过 5.00 亿元（含），品种二初始发行规模为不超过 5.00 亿元（含）。公司与主承销商有权根据簿记建档情况对本期债项各品种最终发行规模进行回拨调整，即减少其中一个品种发行规模，增加另一品种发行规模；两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制，两个品种的最终发行规模合计不超过 10 亿元（含）。品种一为 3 年期；品种二为 5 年期。本期债项票面利率为固定利率，由集中簿记建档结果确定；每年付息一次，到期一次性兑付本金及最后一期利息。本期债项募集资金拟将 7.40 亿元用于偿还有息债务，2.60 亿元用于补充公司子公司的流动资金。

本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策加力，经济整体平稳。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，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024 年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值 61.7 万亿元，同比增长 5.0%。二季度国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年半年报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

公司作为金融控股平台，公司目前主要业务涉及贸易、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，厦门市区域市场环境对公司业务经营有一定影响。

1 行业分析

（1）贸易行业分析

进出口贸易方面，2023年，受全球主要经济体持续通胀和货币紧缩导致的需求放缓、全球供应链格局重塑、以及主要商品价格回落影响，以人民币计价的中国货物贸易进出口总额增速同比放缓，进出口贸易国家框架基本稳定，但欧美国家需求放缓、新兴国家对出口需求拉动有限，中国外贸压力仍存；进出口产品结构不断改善，附加值高的机电产品出口占比提升，有进出口实绩的外贸企业数量不断增加。2024年一季度，得益于全球制造业需求恢复，中国进出口贸易增速回升。

大宗商品贸易方面，2023年，中国固定资产投资增速3.0%，增速放缓，基建投资景气度仍在高位，房地产新开工面积同比下降20.4%。受供求关系的影响，大宗商品价格呈窄幅震荡态势。原油价格受海外货币政策紧缩、OPEC减产等影响呈窄幅震荡；钢材价格受中国国内地产行业景气度下行拖累，整体呈下跌态势；煤炭价格受海外煤炭供应较充足、房地产行业低迷导致钢铁及建材行业需求不足等因素影响，震荡回落。

展望2024年，随着新一轮稳外贸支持政策持续发力、美国经济韧性仍存以及在新兴市场出口份额的提升，中国外贸总额增速同比有望提升。同时，中国出口产品结构将持续改善，高附加值的机电产品出口占比有望持续提升，大宗商品市场将受货币政策、地缘政治、国内地产行业政策等影响持续调整。详见[《2023年贸易行业运行分析及2024年信用风险展望》](#)。

（2）信托行业分析

随着金融去杠杆、去通道政策的逐步推进，信托行业中集合类产品占比提升，2023年信托行业罚单金额较大，信托行业仍趋严监管。

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；2022年2季度以来，信托资产规模开始企稳回升，同比增速逆转为正，到2023年末已连续7个季度保持正增长，且增速有逐步加快的趋势，业务结构亦持续优化。截至2023年末，信托资产规模余额为23.92万亿元，较2022年末增长13.17%。从信托资产结构上来看，截至2023年末，信托资产以集合资金信托为主且占比有所提升，其规模占比达到56.5%；单一资金信托规模占比为16.12%；管理财产信托规模占比为27.37%。自资管新规正式印发及实施以来，信托资产结构整体呈现“两升一降”趋势，集合资金信托和管理财产信托规模均呈现整体增长态势，而以通道类业务为主的单一资金信托规模则持续压降。从信托功能来看，信托资产以投资类为主，截至2023年末，投资类信托规模为11.57万亿元，占比48.34%；融资类信托规模为3.48万亿元，占比14.5%；事务管理类信托规模为8.88万亿元，占比37.12%。固有业务方面，截至2023年末，信托公司固有资产规模达到8959.39亿元，较2022年末增长2.48%。从长期变化趋势来看，2017年以后，受行业发展环境影响，信托公司固有资产投资增速稳步放缓。

2023年信托业通过多种方式进行资本补充，增强了行业的资本实力和风险抵御能力。截至2023年末，信托公司所有者权益总额达到7485.15亿元，较2022年末增长4.27%。2023年，信托业经营收入和净利润均止跌回升、逐步企稳；信托业营业收入为863.61亿元，同比增长2.96%；净利润为423.73亿元，同比小幅增长约2.29%。

近年来，金融监管持续趋严，信托行业监管规则逐步完善。2023年3月，《关于规范信托公司信托业务分类有关事项的通知》正式印发，监管部门明确提出新的信托分类标准，即按照资产管理信托、资产服务信托和公益/慈善信托对信托业务进行划分。新分类旨在引导信托公司立足受托人定位，回归资产管理和受托服务本源，以更加规范的方式发挥信托制度优势和行业传统竞争优势，推动信托业高质量转型发展。2023年11月，《信托公司监管评级与分级分类监管暂行办法》发布，明确根据信托公司的管理状况和

整体风险作出监管评级，分为1-6级，数值越大反映机构风险越大；不同监管评级的信托公司对应不同的信托业务范围和展业地，差异化监管和经营的格局将逐步形成。据不完全统计，2023年，全国至少有15家信托公司受到处罚，处罚金额合计3008万元。

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 区域环境分析

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，初步核算，2023年，厦门市实现地区生产总值8066.49亿元，比上年增长3.1%。其中，第一产业增加值27.73亿元，下降4.0%；第二产业增加值2867.94亿元，下降2.8%；第三产业增加值5170.81亿元，增长7.0%。三次产业结构为0.3：35.6：64.1。

2023年，厦门市全年一般公共预算总收入1577.06亿元，比上年增长5.6%，其中，地方级一般公共预算收入932.10亿元，增长5.5%。一般公共预算支出1088.34亿元，与上年持平。年末中外资金融机构本外币各项存款余额16724.71亿元，比上年末增长3.5%；中资金融机构人民币各项存款余额15732.57亿元，增长3.4%。年末中外资金融机构本外币各项贷款余额18575.33亿元，比上年末增长6.9%；中资金融机构人民币各项贷款余额17877.01亿元。

2024年上半年，厦门市实现地区生产总值3983.77亿元，比上年同期增长4.9%。其中，第一产业增加值8.82亿元，比上年同期下降13.0%；第二产业增加值1402.38亿元，增长5.0%；第三产业增加值2572.57亿元，增长4.9%。

五、规模与竞争力

公司作为厦门市属国有综合性金融服务集团企业，金融牌照丰富，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，业务规模很大，综合竞争力很强。

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之一。

公司核心业务领域涵盖贸易、金融服务、片区开发、产业投资等，拥有银行、信托、证券、公募基金、消费金融、地方AMC、融资担保、融资租赁等各类金融牌照，受托管理产业投资基金、城市建设投资基金、技术创新基金、增信基金、中小企业服务平台等市级服务平台。公司控股厦门国际信托有限公司（以下简称“厦门国际信托”）、厦门市融资担保有限公司（以下简称“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”）、金圆统一证券有限公司（以下简称“金圆统一证券”）等金融类和类金融类子公司，参股厦门银行股份有限公司（以下简称“厦门银行”）。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，已促成逾400个项目成功落户片区。公司推进产业转型升级，先后投资入股厦门天马显示科技有限公司、中创新航科技集团股份有限公司和联芯集成电路制造（厦门）有限公司等重大产业项目。

联合资信选取综合实力相似的金融资产投资管理平台进行对比，与样本公司相比，公司资本实力与资产规模一般，但盈利能力较好。

图表 2 • 2023 年同行业公司竞争力对比情况表（单位：亿元）

公司简称	资产总额	所有者权益	利润总额	全部债务资本化比率（%）	净资产收益率（%）
公司	662.79	348.34	19.34	39.65	4.73
安徽国元金控	1719.21	546.59	36.29	/	5.65

珠海华发	814.50	484.98	20.86	34.84	3.73
江西金控	784.27	243.54	13.42	64.64	3.98

资料来源：公司提供、公开资料，联合资信整理

六、管理分析

1 法人治理

公司治理结构完善，运作较规范，管理人员经验丰富。

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职权；公司设董事会，由5名董事组成，其中，董事长1人、副董事长1名，职工董事1名。董事会下设战略与投资委员会、预算管理委员会、审计与风险控制委员会、薪酬与提名委员会。

2023年6月，根据《中共厦门市财政局党组关于撤销金圆集团监事会有关事项的通知》，为进一步整合优化企业监督资源，健全协同高效的监督机制，厦门金圆将内设监事会和监事职责统筹整合到内部审计监督部门，对已设置的监事会以及监事会办公室等机构予以撤销，已任命的监事以及监事会办公室成员按照程序予以免职。

公司设党委书记1名，根据《公司章程》约定，公司党委书记、董事长由同一人担任。

公司设总经理1名（兼任党委副书记）、纪检监察组组长1名、副总经理3名、总经理助理1名，按照有关规定和程序任免。

公司主要管理人员具有较好的学历水平和较高的职业技能，从事金融、财务、投资及管理等行业时间较长，从业经验丰富，具有丰富的产业金融业务管理经验。

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，2017年2月起任公司党委书记、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；厦门市担保副总经理、总经理、董事长；金圆资本管理（厦门）有限公司董事长；公司副总经理；厦门国际信托董事长，2022年12月起任公司党委副书记、总经理、董事。

2 管理水平

公司建立了规范的管理制度，内部控制制度健全；公司依据制定的各项管理办法对子公司重大事项进行决策；同时，公司控股子公司数量众多，存在一定管理难度。

公司在组织架构上根据发展战略需要，形成了适合企业特点的资源配置机制、程序机制、治理与监督机制以及授权与决策机制。公司董事会与经营者之间建立了明确的“责、权、利”关系，董事会下设战略与投资委员会、预算管理委员会、审计与风险控制委员会和薪酬与提名委员会，形成了决策权、监督权和经营权的分离及相互制衡的机制。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。

财务管理方面，公司制定了《财务管理制度》，适用于公司本部及各下属企业。各下属企业根据实际情况，建立健全与其经营规模、业务特点相适应的内部财务管理制度。公司作为出资人依法对投出资本进行管理，对下属企业行使财务控制权和财务监督权。公司制定了《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。

对外投资管理方面，公司制定了《对外投资管理制度》，规范对外投资行为，控制投资风险，提高决策水平和投资效益，实现公司资产的保值增值，推进公司发展战略的实施。公司对外投资管理组织机构分为三个层次，第一层为集团董事会，负责保证公司建立完善的对外投资管理体系并有效运行；第二层为公司董事会下设的战略与投资委员会，战略与投资委员会对董事会负责，审议评估集团投资计划及具体投资方案，为董事会决策提供支持意见；第三层为投资管理部、财务管理部、风险管理部等，负责根据公司对外投资战略和董事会决议，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。

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。

关联交易管理方面，公司制定《关联交易管理办法》，规定了关联方的界定、关联交易的审批以及统计制度及关联审计和信息披露程序原则。明确关联交易定价原则，关联交易定价应当公允，可以依据政府定价、政府指导价、可比的独立第三方的市场价格或收费标准、参考关联人与独立于关联人的第三方发生非关联交易的价格等方式确定。

七、经营分析

1 经营概况

2021—2023 年，受贸易和金融服务板块收入下降以及投资收益和公允价值变动损益波动的综合影响，公司经调整的营业总收入逐年下降，主营业务收入结构稳定，贸易业务对公司主营业务收入贡献度较高，但对毛利润的贡献度较小，毛利润主要来自金融服务板块，投资收益对经调整的营业总收入贡献度较高。2024 年 1—3 月，公司经调整的营业总收入同比大幅增长。

公司作为控股平台型企业，本部主要承担下属企业管理职能，业务涵盖贸易、金融服务、片区开发、产业投资¹等业务板块的多元化业务架构，业务综合化程度较高。2021—2023 年，公司经调整的营业总收入持续下降，年均复合下降 5.14%。

具体来看：2021—2023 年，公司营业总收入持续下降，年均复合下降 7.42%，主要系贸易和金融服务板块收入下降所致。从收入结构来看，贸易业务对主营业务收入的贡献度较大，2021—2023 年占比均超 70%，但公司主营业务毛利润主要来源于金融服务板块，2021—2023 年，金融服务板块毛利润占比均超 90%。

投资收益对经调整的营业总收入的贡献度较高，投资收益主要为权益法核算的长期股权投资收益、持有/处置交易性金融资产取得的投资收益、持有其他非流动金融资产期间取得的投资收益等。2021—2023 年，公司投资收益波动增长，年均复合增长 12.11%。其中，2022 年投资收益规模较高，主要系处置金融资产取得的投资收益增长所致；2023 年投资收益同比下降主要系处置及持有金融资产取得的投资收益减少所致。2023 年，公允价值变动损益由亏转盈，主要系投资的金融资产公允价值大幅波动所致。

2024 年 1—3 月，公司实现经调整的营业总收入 27.90 亿元，同比增长 78.50%，主要系贸易业务收入同比大幅增长所致。

图表 3 • 2021—2023 年及 2024 年 1—3 月公司收益构成情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年 1—3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
贸易	68.49	74.36	61.10	75.95	61.31	77.84	20.97	86.33
金融服务	22.86	24.82	18.72	23.27	16.61	21.09	3.12	12.84
片区开发	0.22	0.24	0.21	0.26	0.34	0.43	0.08	0.34
其他业务	0.54	0.58	0.42	0.52	0.51	0.65	0.12	0.49
主营业务收入合计	92.11	100.00	80.44	100.00	78.77	100.00	24.29	100.00
营业总收入	92.29	87.43	80.69	81.86	79.10	83.28	24.53	87.93
投资收益	12.42	11.76	24.65	25.01	15.61	16.43	2.90	10.40
公允价值变动收益	0.85	0.80	-6.77	-6.87	0.28	0.30	0.46	1.66
经调整的营业总收入	105.56	100.00	98.57	100.00	94.99	100.00	27.90	100.00

注：1.以上主营业务收入按公司本部和子公司所属板块进行拆分；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。2.各板块业务收入占比分母为主营业务收入；营业总收入、投资收益、公允价值变动收益占比分母为经调整的营业总收入。

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 贸易业务

2021—2023 年，公司贸易业务收入先下降后企稳，贸易品种以化工产品、金属材料、农副产品为主，上下游客户集中度较高。2024 年第一季度，公司贸易业务收入同比大幅增长。

¹ 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。

公司贸易业务主要由子公司厦门金财产业发展有限公司（以下简称“金财产业”）负责运营负责。目前主要贸易品种有农副产品、化工产品和金属材料等，公司采用以销定购的业务模式，在扣除成本费用后微利。开展贸易业务时，公司以市场价格为基础，结合交易量和合作情况进行议价，并运用保险、期货等多种金融工具管理市场风险。2021年以来，公司贸易业务均为国内贸易。

2021—2023年，公司贸易业务收入先下降后企稳，其中2021年贸易业务收入规模较高，主要系2021年金属材料市场机会较好导致该品种收入较高所致。2023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39.46%，集中度较高；公司向前五十大下游客户销售金额占当年销售总额的比重为32.49%，集中度较高。2024年1—3月，公司贸易业务收入同比大幅增长127.41%，主要系业务储备增加以及加大业务拓展力度所致。

图表4• 公司贸易业务销售情况

项目	2021年		2022年		2023年		2024年1—3月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
化工产品	25.99	37.94	25.93	42.44	33.60	54.81	6.44	30.69
金属材料	22.78	33.25	13.35	21.85	11.51	18.78	5.44	25.94
农副产品	10.90	15.91	10.92	17.87	8.83	14.40	9.09	43.37
其他	8.83	12.90	10.90	17.84	7.36	12.01	0.00	0.00
合计	68.49	100.00	61.10	100.00	61.31	100.00	20.97	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 金融服务

公司综合金融服务业务涉及信托、担保、基金、银行、创业投资、融资租赁、地方AMC和证券等。子公司厦门金圆金控股份有限公司（以下简称“金圆金控”）是公司金融服务板块的持股平台。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、厦门创投、厦门资管、金圆租赁、金圆统一证券等。

（1）信托业务

2021—2024年3月末，厦门国际信托信托资产规模先降后增，主动管理型信托资产占比逐年提升；固有资产运作良好，自营资产质量较高，但需关注底层资产存在的信用风险。

公司信托业务经营主体为厦门国际信托。厦门国际信托成立于1985年，截至2023年末，注册资本和实收资本均为41.60亿元，合并资产总额87.14亿元，合并所有者权益71.41亿元；2023年，实现合并营业收入12.89亿元，合并净利润5.86亿元。

厦门国际信托主营业务包括固有业务和信托业务，2021—2023年，厦门国际信托营业收入（母公司口径）波动下降，收入结构亦有波动，具体来看：信托业务收入持续下降，主要系持续压降待整改业务导致信托业务收入减少所致；固有业务收入波动较大，主要系投资收益和公允价值变动损益波动较大所致。2024年1—3月，厦门国际信托实现营业收入2.52亿元。

图表5• 厦门国际信托（母公司口径）收入构成（单位：亿元）

项目	2021年末		2022年末		2023年末		2024年1—3月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
固有业务	5.88	40.38	3.29	35.30	4.41	43.57	1.27	50.48
信托业务	8.68	59.62	6.03	64.70	5.71	56.43	1.25	49.52
营业收入	14.56	100.00	9.32	100.00	10.12	100.00	2.52	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

信托业务方面，2021—2024年3月末，厦门国际信托信托业务规模先下降后回升，主动管理型占比持续提高。截至2024年3月末，厦门国际信托信托资产管理总额1868.27亿元，其中主动管理型产品占比64.10%，主要以集合资金信托为主。从信托资产分布来看，主要投向实业、证券市场、基础产业、金融机构和房地产5个行业，其中实业占比最高，超过30%，证券市场的占比亦在提升，截至2024年3月末，上述5个行业占比69.86%。

图表 6 • 厦门国际信托信托资产构成

项目		2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 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 (%)
按资金来源	集合资金信托	632.18	33.32	529.60	31.96	901.03	51.22	1016.42	54.40
	单一资金信托	824.25	43.44	618.36	37.32	437.45	24.87	422.78	22.63
	财产权信托	441.03	23.24	508.98	30.72	420.76	23.92	429.07	22.97
按管理方式	主动管理型	896.00	47.22	844.88	50.99	1096.69	62.34	1197.64	64.10
	被动管理型	1001.46	52.78	812.06	49.01	662.55	37.66	670.63	35.90
按资产分布	实业	742.97	39.16	558.35	33.70	582.09	33.09	603.70	32.31
	房地产业	189.47	9.99	171.11	10.33	135.43	7.70	115.39	6.18
	证券市场	44.28	2.33	65.33	3.94	209.05	11.88	245.53	13.14
	基础产业	216.21	11.39	175.55	10.59	162.86	9.26	171.55	9.18
	金融机构	158.77	8.37	84.87	5.12	155.45	8.84	168.96	9.04
	其他	545.77	28.76	601.73	36.32	514.38	29.24	563.12	30.14
信托资产合计		1897.46	100.00	1656.94	100.00	1759.24	100.00	1868.27	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

固有业务方面，厦门国际信托固有资产主要投向信托产品、股权投资和基金，其他类型的资产余额相对较小。截至 2023 年末，固有资产较上年末增长 38.26%，主要系增加对信托产品和基金的投资，其中，持有的信托产品发行方主要为厦门国际信托；长期股权投资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。截至 2024 年 3 月末，厦门国际信托固有资产较上年末变动不大，不存在违约项目，持有的信托产品底层资产主要为地方城投相关资产，需关注城投相关风险。

图表 7 • 厦门国际信托固有资产构成

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 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 (%)
信托产品投资	10.01	22.49	13.13	29.43	26.22	42.50	26.47	42.03
股权投资	12.34	27.73	12.80	28.69	13.54	21.95	14.42	22.91
基金	6.20	13.94	3.41	7.64	11.09	17.98	10.89	17.30
股票	1.42	3.20	0.66	1.49	0.71	1.15	0.70	1.12
债券	0.03	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其它金融资产	14.50	32.58	14.62	32.76	10.13	16.42	10.48	16.65
固有资产合计	44.50	100.00	44.62	100.00	61.69	100.00	62.97	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

厦门国际信托各项主要风险控制指标均符合监管要求。2021—2023 年末，厦门国际信托自营信用风险资产质量较好，不良率处于较低水平。

图表 8 • 厦门国际信托风险控制相关指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
信用风险资产不良率 (%)	0.96	0.99	0.81	/
净资本 (亿元)	38.26	42.09	50.46	52.07
净资产 (亿元)	58.11	62.56	68.01	69.60
净资本/各项风险资本准备之和 (%)	139.71	160.49	130.81	130.81
净资本/净资产 (%)	65.83	67.27	74.19	74.81

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

厦门资管区域竞争优势较强，2021—2023 年，厦门资管营业总收益持续下降，以不良资产相关业务收入为主，主业突出；不良资产收购规模波动较大，不良资产业务主要来自于金融机构，业务集中于福建省内市场。

公司不良资产收购和处置业务的运营主体为厦门资管。厦门资管成立于 2015 年，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 2023 年末，厦门资管注册资本和实收资本均为 16.00 亿元，资产总额 59.99 亿元，所有者权益 19.33 亿元；2023 年，实现营业收入 2.70 亿元，净利润 1.56 亿元。

受不良资产业务波动的影响，2021—2023 年，厦门资管营业总收益持续下降，营业总收益主要由营业收入和投资收益构成。2021—2023 年，营业收入持续下降，年均复合下降 30.13%，主要系不良资产管理市场竞争激烈，厦门资管不良资产收购波动较大以及不良资产业务收入的滞后性等综合因素所致。其他类收入主要为委托类业务收取的服务费，2021—2023 年，其他类收入大幅下降，2023 年，其他类收入仅为 52.86 万元，主要系厦门资管不再开展委托类业务。投资收益是营业总收益的重要补充，主要系厦门资管持有的独立收购的不良资产期间，被投资方宣告发放的现金股利或应收利息，2021—2023 年，投资收益规模、占比均持续增长。

图表 9 • 厦门资管营业总收益构成

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
营业收入	5.52	123.77	3.54	86.34	2.70	78.49
其中：不良资产经营业务	5.40	97.78	3.46	97.73	2.69	99.80
其他类	0.12	2.22	0.08	2.27	0.01	0.20
投资收益	0.33	7.40	0.53	12.93	0.63	18.31
公允价值变动损益	-1.47	-32.96	-0.05	-1.22	-0.01	-0.29
其他	0.08	1.79	0.08	1.95	0.12	3.49
营业总收益	4.46	100.00	4.10	100.00	3.44	100.00

注：“不良资产经营业务”“收购处置类”“收购重组类”“其他类”的占比指标分母为营业收入，其他项的占比分母为营业总收益

资料来源：公司提供，联合资信整理

厦门资管作为福建省的地方资产管理公司，积极参与福建省一级市场金融不良资产包竞买，2021—2023 年收购不良资产包数量有所波动，分别为 52、31 和 32 个，其中，来源于金融机构的数量分别为 45、20 和 23 个，公司不良资产包以金融机构不良资产为主。截至 2023 年末，厦门资管累计收购债权本息 993.10 亿元，累计收购对价 307.47 亿元，期末不良资产账面价值 49.93 亿元，其中自金融机构购入的不良资产占比 73.42%。从区域来源看，厦门资管依托在厦门市和福建省内政策和资源优势，不良资产业务主要来源于福建省内，截至 2023 年末，厦门资管不良资产包合计 88 笔，其中福建省内 69 笔，福建省内不良资产账面价值 34.71 亿元，占比 69.53%。

图表 10 • 厦门资管不良资产业务收购情况（按经营模式）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当期收购对价（亿元）	35.97	16.28	32.76
当期收购折扣率（%）	33.88	42.44	38.83
期末不良资产账面价值（亿元）	55.64	48.88	49.93

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）担保业务

2021—2024 年 3 月末，厦门市担保期末在保余额持续增长，以非融资性担保业务为主；担保项目主要集中于建筑行业，到期期限主要集中在 1 年以内；代偿率维持在较低水平。

公司担保业务主要运营主体为厦门市担保。厦门市担保成立于 2000 年，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。截至 2023 年末，

厦门市担保注册资本和实收资本均为 9.30 亿元，合并资产总额 45.43 亿元，合并所有者权益 13.93 亿元；2023 年，实现合并营业收入 1.23 亿元，合并净利润 0.76 亿元。

厦门市担保的担保业务分为融资性担保业务和非融资性担保业务，融资性担保业务以贷款担保为主，非融资担保业务以履约保函、支付保函、投标保函等为主。2021—2023 年，厦门市担保当期担保发生额波动增长，其中 2023 年同比增长 46.30%，主要系批量电子投标保函大幅增长带动非融资性担保业务规模增长所致。2021—2024 年 3 月末，厦门市担保期末在保余额持续增长，以非融资性担保为主；融资性担保放大倍数有所波动，但处于适中水平。担保业务主要集中在建筑行业。担保项目到期期限方面，截至 2024 年 3 月末，到期时间主要集中于 1 年以内（占比 70.77%），担保期限以短期为主。担保代偿方面，厦门市担保当期担保代偿率处于较低水平，2023 年代偿项目以批量担保业务为主。

图表 11 • 厦门市担保担保业务发展概况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
当期担保发生额（亿元）	125.29	114.28	167.20	67.60
期末在保余额（亿元）	130.08	136.13	206.05	207.13
其中：融资性担保	46.16	39.01	45.77	43.14
非融资性担保	83.92	97.12	160.28	163.98
融资性担保放大倍数（监管口径）（倍）	4.14	3.44	3.94	3.64
当期代偿额（万元）	441.01	1547.38	1656.52	441.55
当期担保代偿率（%）	0.06	0.11	0.17	0.07

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）融资租赁业务

2021—2024 年 3 月末，金圆租赁租赁资产余额持续增长，区域、行业和客户集中度较高，资产质量一般。

公司融资租赁业务主要运营主体为金圆租赁。金圆租赁成立于 2015 年，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 2023 年末，金圆租赁注册资本和实收资本均为 8000 万美元，资产总额 23.80 亿元，所有者权益 5.82 亿元；2023 年，实现营业收入 1.08 亿元，净利润 0.51 亿元。

2021—2023 年，金圆租赁当期投放额持续增长，其中 2021 年投放规模较低主要受监管部门加强对行业清理整顿的影响。2021—2024 年 3 月末，金圆租赁租赁资产余额持续增长。行业集中度方面，截至 2024 年 3 月末，第一大行业为租赁和商务服务业，占比 43.52%。区域集中度方面，截至 2024 年 3 月末，金圆租赁租赁资产主要分布在福建省内（占比 46.32%），省外区域主要投向四川省（占比 31.95%）和广东省（占比 14.55%）。客户集中度方面，截至 2024 年 3 月末，金圆租赁单一客户融资集中度 29.87%、单一集团客户融资集中度 37.47%，符合监管要求比例，但客户集中度较高。资产质量方面，2022 年以来，金圆租赁不良资产规模变化不大，不良率下降主要系期末租赁资产余额增长的影响，截至 2024 年 3 月末，金圆租赁不良资产余额 0.38 亿元，不良率为 1.67%，不良率属于一般水平，已计提减值准备 0.34 亿元，计提比例较低，资产质量一般。

图表 12 • 金圆租赁主要经营指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
当期投放额（亿元）	5.32	13.59	15.15	2.75
期末租赁资产余额（亿元）	17.72	18.92	22.74	23.10
租赁资产不良率（%）	0.00	2.06	1.69	1.67

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，主要开展母基金、产业引导基金和自主管理基金，目前对公司收入和利润的贡献度较低。

公司创投基金、股权投资基金业务运营主体为厦门创投。厦门创投成立于 2011 年，目前运作的基金分四类，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 2023 年，厦门创投注册资本 7.35 亿元、实收资本 7.30 亿元，资产总额 13.48 亿元、所有者权益 8.80 亿元；2023 年，实现营业收入 1.29 亿元、净利润 0.91 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的手段，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，做大做强母基金业务。截至 2024 年 3 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，成立 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 4.71 亿元，已出资金额 4.71 亿元。截至 2024 年 3 月末，母基金累计完成 164 个投资项目，完成投资金额 34.88 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；目前已退出项目 77 个（含部分退出），累计实现退出收益 20.39 亿元。

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内外部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企业，或对接社会资金设立专项子基金进行投资。2024 年 3 月末，产业引导基金累计批复 63 支子基金，规模 1407 亿元，其中引导基金承诺出资 145 亿元。

自主管理基金

截至 2024 年 3 月末，厦门创投自主管理的基金 11 只，基金规模 32.88 亿元，基金累计完成 74 个投资项目，累计完成投资金额 23.19 亿元。

另类投资基金规模较小。

（6）证券及银行业务

金圆统一证券成立时间短，业务仍处于发展初期，处于亏损状态；厦门银行经营良好，对公司投资收益贡献度较高。

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，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 2023 年末，金圆统一证券资产总额 13.60 亿元、所有者权益 12.34 亿元；2023 年，实现营业收入 0.48 亿元、利润总额-0.48 亿元。

基于当地国企改革考虑，2022 年，厦门市财政局将所持有的厦门银行（股票代码 601187.SH）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，占厦门银行股份总数的 18.51%，为厦门银行第一大股东（厦门银行不纳入公司合并范围），公司牌照资源更加丰富。2023 年，公司对厦门银行追加投资 2.08 亿元；截至 2023 年末，公司持有厦门银行 5.06 亿股股份，持股比例 19.18%。截至 2023 年末，厦门银行资产总额 3906.64 亿元，存款总额 2075.75 亿元、贷款总额 2097.01 亿元，股东权益 305.14 亿元；2023 年，厦门银行实现营业收入 56.03 亿元、利润总额 26.42 亿元。能对公司产生较高的投资收益。

4 片区开发

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和相关项目的建设运营职能，片区开发业务对公司收入和利润的贡献度低。

公司片区开发运营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和相关项目的建设运营业务，置业公司则负责为公司投资建设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融资与开发平台，负责片区内土地综合开发和市政配套设施建设，承担片区内金融机构、企业总部等经营性用房和配套商业设施建设。截至 2024 年 3 月末，开发公司核心区代建业务累计投资 27.30 亿元，已累计实现回款 27.65 亿元。

（2）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。项目已于2022年3月底竣工，总投资4.20亿元，5月投入运营，投入运营后，截至2024年3月末，累计实现收入0.23亿元。

（3）金圆大厦项目

厦门金圆于2018年12月通过土地市场竞得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10179平方米，总建筑面积117904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19.83亿元。截至2024年3月末，项目累计完成投资额约10.62亿元，未来仍需较大规模的投资。

5 产业投资

公司已先后投资入股多个新兴产业投资项目，目前已有项目陆续退出。

产业投资板块主要由公司本部、子公司金财产业及厦门市产业投资有限公司负责，公司先后投资入股多个新兴产业投资项目，主要通过回购、股权置换和分红等方式收回投资。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。被投资企业如发生经营不善，公司投资的清偿顺序于普通债权之后，将面临一定的投资风险。相关投资体现在公司的报表内。

截至2024年3月末，公司产业投资存续项目6个，投资总额189.30亿元，已投金额138.76亿元。2023年，公司完成对联芯集成电路制造（厦门）有限公司投资的退出，获得较好的投资收益。

图表 13 • 公司新兴产业投资情况（单位：亿元）

公司名称	投资金额	持股比例	主营业务	退出方式	截至2024年3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
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
中创新航科技集团股份有限公司	35.00	16.85%	新能源电池、电源系统研发、生产及销售	分红	35.00
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	54.00
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	12.25
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	24.51
合计	189.30	--	--	--	138.76

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。

作为厦门市政府重点打造的国有综合性金融服务商，历经十余年的发展，公司管理金融资产规模超过7500亿元，目前业务领域涵盖金融服务、片区开发、产业投资等板块。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、风险管理分析

公司建立了完善的风险管理体系，各子公司风险管理制度健全，风险管理水平能够满足当前业务开展的需求。

目前公司基于已制定的内部管理办法《关联交易管理办法》《资金管理办法》《租后管理办法》等，围绕公司和下属子公司搭建风险管理体系。公司风险管理组织体系通过明确董事会、高级管理层、风险控制部门和内审等部门在风险管理中的职责分工，建立多层次、相互衔接、有效制衡的全面风险管理运行机制。公司董事会承担全面风险管理的最终责任；高级管理层承担风险管理的实施责任，执行董事会的决议；公司风险管理部执行公司具体风险管理职责，履行日常风险管理；公司各部门为风险控制相关部门，履行风险控制职能，执行具体的风险管理制度，建立部门内权责明确的岗位职责和部门内全面、合理的风控制度，可根据需要针对主要风险环节制定操作流程。

子公司风险管理方面，子公司按照国家法律法规和行业监管规章的有关规定，建立健全全面风险管理体系，制订符合自身行业特点及管理要求、业务发展阶段的各项风险管理制度。公司主要通过委派或推荐董事、高级管理人员或财务负责人的形式，行使股东权利，加强对子公司的风险工作指导和管理，及时有效地履行对子公司的相关风险管理职责。

2021—2023年，公司及主要子公司不存在因违反相关法律法规而受到有关主管部门重大行政处罚的情形。

九、财务分析

公司 2021—2023 年财务报表均经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了无保留意见的审计结论。公司 2024 年 1—3 月财务数据未经审计。

会计政策变更方面，2021 年公司执行新金融工具准则、新收入准则、新租赁准则，2022 年、2023 年和 2024 年第一季度无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。合并范围方面，2021—2023 年及 2024 年 1—3 月公司合并范围无重大变动。

本报告 2021 年/2022 年财务数据分别取自 2022 年/2023 年审计报告期初数，2023 年度财务数据取自 2023 年审计报告中的期末数。

整体看，公司财务数据可比性较好。

1 资产质量

2021 年—2024 年 3 月末，公司资产规模持续增长，资产构成以投资资产为主；公司资产质量较好，但资产流动性一般。

2021—2023 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 5.52%。截至 2023 年末，公司合并资产总额 662.79 亿元，较上年末增长 9.48%，主要系货币资金、交易性金融资产以及其他非流动金融资产增长所致。其中，流动资产占 29.43%，非流动资产占 70.57%，以非流动资产为主。

图表 14 • 公司资产主要构成

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 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 (%)
流动资产	212.93	35.77	154.27	25.48	195.05	29.43	212.75	31.04
其中：货币资金	63.60	10.68	65.42	10.81	85.26	12.86	62.49	9.12
交易性金融资产	107.31	18.03	71.03	11.73	93.97	14.18	144.16	21.03
非流动资产	382.29	64.23	451.14	74.52	467.73	70.57	472.67	68.96
其中：其他债权投资	41.49	6.97	32.25	5.33	23.75	3.58	22.08	3.22
其他权益工具投资	61.66	10.36	42.75	7.06	50.34	7.60	41.00	5.98
其他非流动金融资产	87.55	14.71	136.12	22.48	171.11	25.82	181.10	26.42
长期股权投资	33.83	5.68	76.33	12.61	84.41	12.74	84.84	12.38
其他非流动资产	74.00	12.43	75.93	12.54	41.82	6.31	41.93	6.12
资产总额	595.22	100.00	605.40	100.00	662.79	100.00	685.42	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

公司流动资产主要由货币资金和交易性金融资产构成。2021—2023 年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长 15.78%。截至 2023 年末，公司货币资金 85.26 亿元，较上年末增长 30.33%，主要系银行存款增加所致；货币资金主要为银行存款。交易性金融资产主要为公司持有的各类金融产品，2021—2023 年末，公司交易性金融资产波动下降，年均复合下降 6.42%。截至 2023 年末，公司交易性金融资产 93.97 亿元，较上年末增长 32.29%，主要系投资的短期金融产品增加所致；交易性金融资产中，债务工具投资占比 46.17%、权益工具投资占比 1.07%、其他占比 52.76%。

公司非流动资产主要由其他债权投资、其他权益工具投资、其他非流动金融资产、长期股权投资和其他非流动资产构成。公司其他债权投资全部为子公司厦门资管收购的不良资产。2021—2023 年末，公司其他债权投资持续下降，年均复合下降 24.34%。截至 2023 年末，公司其他债权投资 23.75 亿元，较上年末下降 26.37%，主要系厦门资管处置收回不良资产包债权以及收缩不良资产包收购导致；公司针对其他债权投资计提减值准备 0.48 亿元，计提比例较低。2021—2023 年末，公司其他权益工具投资波动下降，年均复合下降 9.64%。截至 2023 年末，公司其他权益工具投资 50.34 亿元，较上年末增长 17.76%，主要系所持上市公司股价回升所致；其他权益工具投资中，非上市类股权投资占比 16.72%、上市类股权投资占比 83.28%。其他非流动金融资产主要为公司持有的长期金融产品，2021—2023 年末，公司其他非流动金融资产持续增长，年均复合增长 39.80%。截至 2023 年末，公司其他非流动金融资产 171.11 亿元，较上年末增长 25.70%，主要系增加对产业投资项目的投资所致；其他非流动金融资产中，债务工具投资占比 11.24%、权益工具投资占比 51.20%、其他占比 37.56%；公司未针对其他非流动金融资产计提减值准备。2021—2023 年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长 57.96%。截至 2023 年末，公司长期股权投资 84.41 亿元，较上年末增长 10.58%，主要系对联营企业追加投资所致；公司针对长期股权投资计提减值准备 380.00 万元，计提比例很低。公司其他非流动资产主要为产业投资项目，2021—2023 年末，公司其他非流动资产波动下降，年均复合下降 24.82%。截至 2023 年末，公司其他非流动资产 41.82 亿元，较上年末下降 44.92%，主要系投资项目退出所致；公司未针对其他非流动资产计提减值准备。

截至 2023 年末，公司受限资产情况如下表所示，受限资产占总资产比例很低。

图表 15 • 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	12.35	1.86%	产业引导基金、银行信贷资金待受托支付、一般风险准备金存款等
存货	0.99	0.15%	仓单质押
其他权益工具投资	20.24	3.05%	发行可交换债券质押深天马 A 股票 1.90 亿股
合计	33.57	5.07%	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2024 年 3 月末，公司合并资产总额 685.42 亿元，较上年末增长 3.42%，主要系交易性金融资产增加所致。其中，流动资产占 31.04%，非流动资产占 68.96%。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

（1）所有者权益

受股东增资以及利润留存的影响，公司所有者权益持续增长；公司所有者权益中实收资本占比高，所有者权益稳定性较好。

2021—2023 年末，随着股东增资及利润留存增长，公司所有者权益持续增长。截至 2023 年末，公司所有者权益 348.34 亿元，较上年末增长 6.52%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 88.92%，少数股东权益占比为 11.08%。在所有者权益中，实收资本占比高，所有者权益结构稳定性好。其他综合收益持续为负，主要系持有的天马微电子股份有限公司股票公允价值波动所致。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益 411.70 亿元，较上年末增长 18.19%，主要系未完成手续增资款转增实收资本所致；所有者权益结构较上年末变化不大，所有者权益结构稳定性好。

图表 16 • 公司权益结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	283.65	88.83	289.24	88.45	309.75	88.92	372.60	90.50
其中：实收资本	216.11	67.68	223.16	68.24	230.05	66.04	297.98	72.38

资本公积	11.99	3.75	11.96	3.66	11.76	3.38	11.76	2.86
其他综合收益	-10.63	-3.33	-23.81	-7.28	-18.67	-5.36	-25.65	-6.23
未分配利润	59.99	18.79	69.46	21.24	76.18	21.87	78.06	18.96
少数股东权益	35.67	11.17	37.78	11.55	38.60	11.08	39.10	9.50
所有者权益	319.32	100.00	327.02	100.00	348.34	100.00	411.70	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

(2) 负债

2021—2024 年 3 月末，公司负债规模有所波动，债务期限结构较均衡，整体杠杆及债务负担一般。

2021—2023 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 6.76%。截至 2023 年末，公司负债总额 314.44 亿元，较上年末增长 12.95%，主要系借款增长所致。公司负债主要由借款、应付债券和其他应付款构成，其他科目占比相对较小。

图表 17 • 公司负债主要构成

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 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 (%)
借款	64.72	23.46	63.56	22.83	103.19	32.82	108.84	39.76
其中：短期借款	17.16	6.22	22.39	8.04	36.17	11.50	42.80	15.64
长期借款	47.57	17.24	41.17	14.79	67.02	21.31	66.04	24.13
应付债券	122.29	44.32	106.58	38.29	112.69	35.84	97.55	35.64
其他应付款	48.28	17.50	74.57	26.79	69.69	22.16	40.75	14.89
负债总额	275.91	100.00	278.39	100.00	314.44	100.00	273.72	100.00

注：上表中的长期借款、应付债券中均包含一年内到期部分

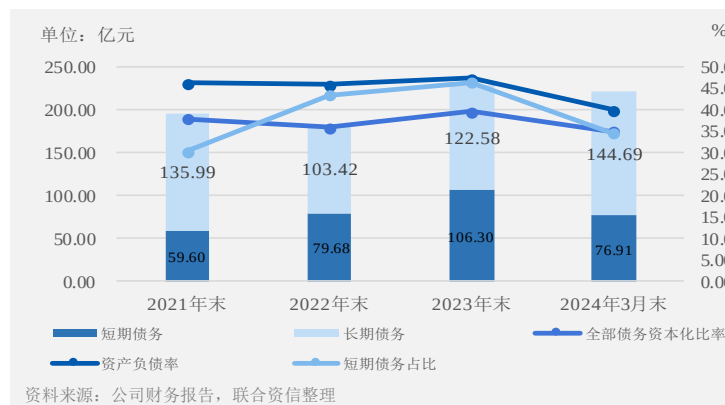
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2021—2023 年末，公司借款规模波动增长，年均复合增长 26.26%。截至 2023 年末，公司借款规模 103.19 亿元，较上年末增长 62.35%，长、短期借款均有增长；借款中，保证借款占比 48.53%、信用借款占比 51.47%。2021—2023 年末，公司应付债券波动下降，年均复合下降 4.00%。截至 2023 年末，公司应付债券 112.69 亿元，较上年末增长 5.73%，主要系公司本部及子公司厦门资产发行债券所致。其他应付款主要由未完成手续增资款、应付暂收款、保证金和押金以及应急还贷金等构成，2021—2023 年末，其他应付款波动增长，年均复合增长 20.14%。截至 2023 年末，公司其他应付款 69.69 亿元，较上年末下降 6.55%，主要系保证金和押金减少所致。

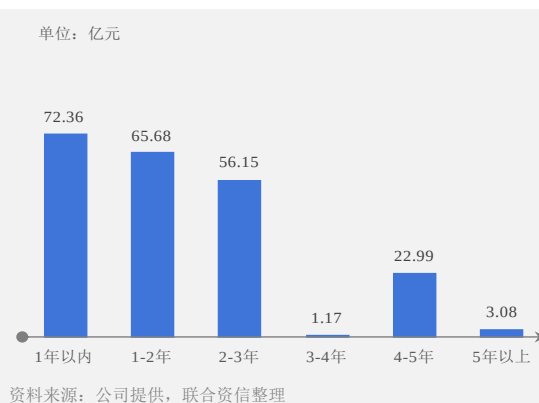
全部债务方面，2021—2023 年，公司全部债务波动增长，年均复合增长 8.18%。截至 2023 年末，公司全部债务 228.88 亿元，较上年末增长 25.00%。债务结构方面，短期债务占 46.44%，长期债务占 53.56%，结构相对均衡。

从杠杆水平来看，2021—2023 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率均波动增长。截至 2023 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 47.44%、39.65%，较上年末有所增长，公司杠杆水平及债务负担适中。

图表 18 • 2021—2024 年 3 月末公司债务及杠杆情况



图表 19 • 截至 2024 年 3 月末公司债务到期期限分布情况



截至 2024 年 3 月末，公司负债总额及全部债务较年初分别下降 12.95% 和 3.18%，主要系债券到期兑付和未完成手续增资款转增实收资本导致其他应付款减少所致。从债务指标看，截至 2024 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 39.93% 和 34.99%，较上年末有所下降，仍处于合理水平。从债务期限结构来看，截至 2024 年 3 月末，公司有息债务整体较为均衡的分布于未来 3 年内，3 年以上债务较少，需要对公司的流动性管理保持关注。

3 盈利能力

2021—2023 年，公司收入规模持续下降，利润总额逐年小幅增长，整体盈利能力很好。2024 年 1—3 月，公司收入及利润同比均实现增长，经营情况良好。

2021—2023 年，公司经调整的营业总收入持续下降，具体分析请见上文“经营概况”。

公司营业总成本主要包括营业成本、期间费用等。2021—2023 年，公司营业总成本持续下降。2023 年，公司营业总成本同比下降微幅下降 0.97%；公司营业总成本中营业成本占 82.38%、期间费用占 17.20%。公司营业成本主要来自于贸易业务。期间费用主要为管理费用，近三年规模变化不大。

减值损失计提方面，2021—2023 年，公司资产减值损失（含信用减值损失）规模有所波动但规模不大。

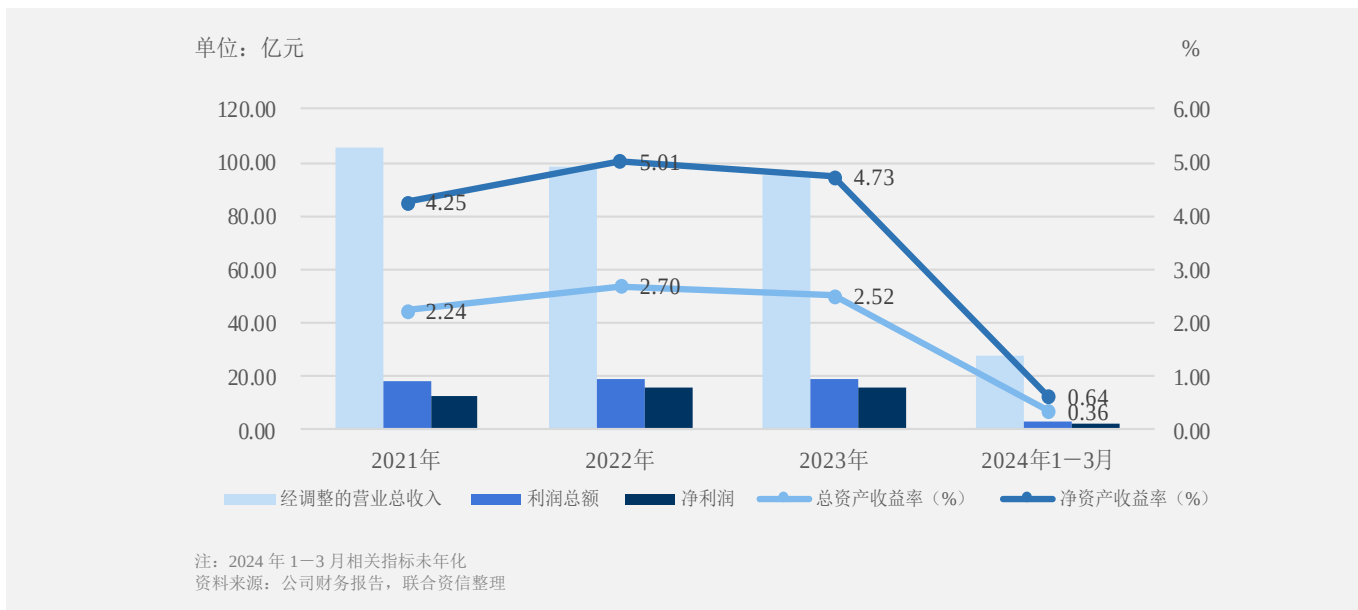
图表 20 · 公司收入及成本构成（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经调整的营业总收入	105.56	98.57	94.99	27.90
营业总成本	85.32	77.34	76.59	24.92
其中：营业成本	71.02	63.47	63.09	21.81
期间费用	13.98	13.52	13.17	3.01
各项减值损失（损失用“—”号）	-1.31	0.06	-0.78	-0.04

注：各项减值损失包括资产减值损失及信用减值损失
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

受以上综合影响，2021—2023 年，公司利润总额逐年小幅增长，年均复合增长 2.35%，主要盈利指标有所波动。2023 年，公司净资产收益率和总资产收益率分别为 4.73% 和 2.52%，同比略有下降，盈利能力较好。2021—2023 年，公司三年盈利能力波动性指标为 7.66%，盈利稳定性强。

图表 21 · 公司主要盈利指标变动情况



2024 年 1—3 月，公司实现经调整的营业总收入 27.90 亿元，同比增长 78.50%，公司实现利润总额 3.04 亿元，同比增长 14.54%，整体发展情况良好。

4 现金流

2021—2023 年，公司经营活动现金流净额波动较大，2023 年，经营活动现金流净额由正转负；对外投资支出规模大，投资净现金流持续为负；受融资规模及偿债规模变动的影响，筹资活动现金流净额波动较大；截至 2024 年 3 月末，公司整体现金头寸充裕。

2021—2023 年，公司筹资活动前现金流量净额波动较大。具体来看：

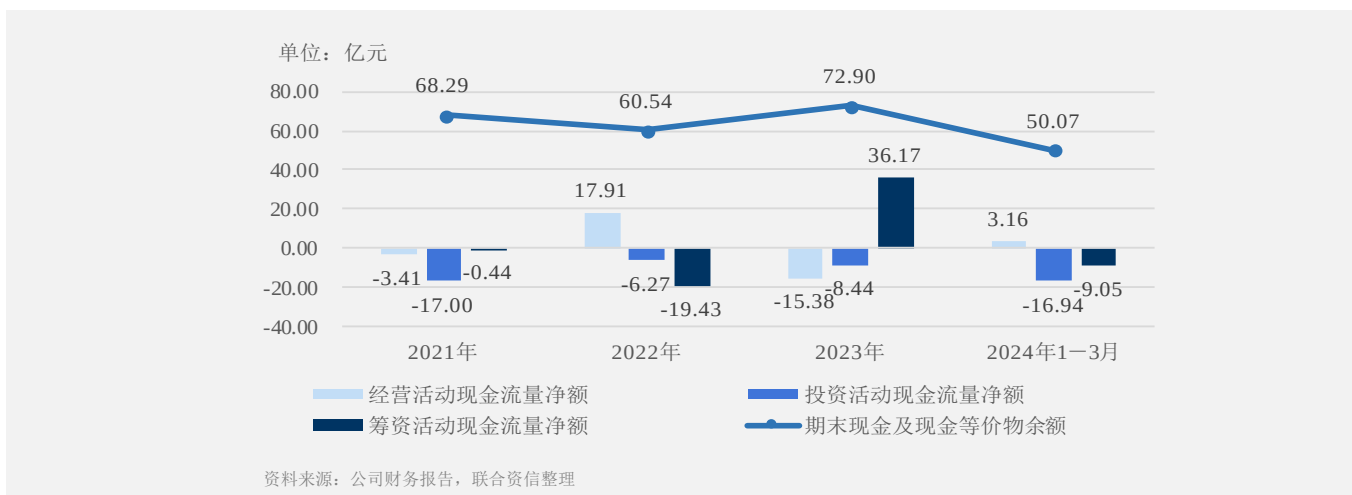
公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费和支付其他与经营活动有关的现金。2021—2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，2021 年和 2023 年为净流出、2022 年为净流入。

公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金，投资活动现金流出主要为对外权益投资、债权类产品投资和购买固定资产支出。2021—2023 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为净流出。

2021—2023 年，公司筹资活动现金流量净额波动较大，2021 年流入规模和流出规模差异不大，2022 年为净流出，2023 年转为净流入。

2024 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量均为净流入，投资活动和筹资活动产生的现金流量均为净流出状态。截至 2024 年 3 月末，公司现金及现金等价物余额为 50.07 亿元，现金流充裕。

图表 22 • 公司现金流量情况



5 偿债指标

公司整体偿债指标表现较好。

短期偿债指标方面，2021—2023 年末，公司流动比率有所波动，整体处于较好水平；筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度很好；期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度较好。

长期偿债指标方面，公司 EBITDA 主要由利润总额和利息支出构成。2021—2023 年，公司 EBITDA 变化不大，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较好，对利息支出能形成较好覆盖。

图表 23 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	179.36	96.02	111.47
	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	6.92	9.36	7.88
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.15	0.76	0.69
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	24.75	24.64	24.58
	EBITDA /全部债务（倍）	0.13	0.13	0.11
	EBITDA 利息倍数（倍）	4.55	5.55	5.93

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

6 公司本部财务分析

公司本部作为控股型集团母公司，业务由下属子公司经营，利润来源依靠对下属子公司的投资收益，盈利能力较好；资产构成以长期股权投资和其他应收款为主，资产流动性偏弱，债务主要包括借款和应付债券，本部杠杆水平一般。

公司本部主要为控股平台，公司本部不开展具体业务，各板块业务由相应子公司开展；公司本部通过战略管控、资本管控、人事管控、财务管控和风险管控等方面对子公司实施管控，整体对子公司具有较强实际控制力。

截至 2023 年末，母公司资产总额 457.09 亿元，较上年末增长 11.21%，主要系银行存款、交易性金融资产和其他应收款增加所致；母公司资产主要由其他应收款（15.65%）、交易性金融资产（7.07%）和长期股权投资构成（59.04%）；其中其他应收款主要系对子公司的内部往来款；公司整体资产流动性偏弱。截至 2023 年末，母公司负债总额 188.39 亿元，较上年末增长 22.79%，主要系借款及发行债券增加所致；母公司负债主要由短期借款（13.81%）、其他应付款（24.16%）、一年内到期的非流动负债（14.13%）、长期借款（7.89%）和应付债券（34.49%）构成，其中其他应付款主要为未收到财政批文的增资款以及内部往来；母公司债务合计 145.29 亿元，构成以长期为主，债务结构合理；本部资产负债率为 41.22%，杠杆水平适中，全部债务资本化比率为 35.10%，存在一定债务负担。截至 2023 年末，母公司所有者权益合计 268.70 亿元，其中实收资本和资本公积合计占比 89.80%，权益稳定性很好。

母公司收入主要来源于投资收益，2023 年投资收益合计 11.55 亿元，其中权益法核算的长期股权投资收益 4.95 亿元、成本法核算的长期股权投资收益 5.98 亿元。2023 年，母公司实现利润总额 10.24 亿元，总资产收益率及净资产收益率分别提升至 2.32% 和 3.83%，盈利能力较好。

2023 年，母公司经营活动现金流为净流出规模状态，筹资活动前现金流净流出 16.23 亿元，同期筹资活动现金净流入 24.12 亿元，期末现金及现金等价物为 24.94 亿元。

截至 2024 年 3 月末，母公司资产总额 502.82 亿元，较上年末增长 10.01%，负债总额 165.79 亿元，较上年末下降 12.00%，资产负债率下降至 32.97%。2024 年 1—3 月，母公司实现利润总额 0.45 亿元，筹资活动前现金流保持净流出，现金流主要依赖筹资活动，期末现金及现金等价物余额为 16.15 亿元。

图表 24 • 母公司口径主要财务情况（单位：亿元）

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 1—3 月/3 月末
资产总额	381.09	411.02	457.09	502.82
负债总额	134.74	153.43	188.39	165.79
全部债务	119.13	111.34	145.29	155.38
短期债务占比（%）	30.09	44.85	45.04	38.75
资产负债率（%）	35.36	37.33	41.22	32.97
全部债务资本化比率（%）	32.59	30.18	35.10	31.55
所有者权益	246.35	257.59	268.70	337.04
经调整的营业总收入	10.36	9.20	12.14	1.06
其中：投资收益	9.60	8.68	11.55	0.71
营业总成本	4.45	3.23	2.99	0.61
利润总额	6.06	6.15	10.24	0.45
总资产收益率（%）	1.45	1.66	2.32	0.08
净资产收益率（%）	2.31	2.60	3.83	0.13
期末现金及现金等价物余额	19.53	17.05	24.94	16.15

注：2024 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化
 资料来源：公司定期报告、公司提供，联合资信整理

7 其他事项

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2024 年 8 月 23 日查询日，公司无已结清和未结清关注类和不良/违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，截至 2024 年 10 月 16 日查询日，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2024 年 10 月 16 日查询日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2024 年 6 月末，公司共获得银行授信总额 646.35 亿元，尚未使用授信额度 493.75 亿元，间接融资渠道较为畅通。

或有负债风险较低。

除子公司开展担保业务外，截至 2024 年 6 月末，公司合并口径对外担保余额 47.45 亿元，被担保方为中创新航新能源（厦门）有限公司（担保余额 37.20 亿元）、厦门天马显示科技有限公司（担保余额 10.11 亿元）、厦门水务集团（担保余额 0.15 亿元），占净资产的比例为 11.61%，上述被担保企业经营状态良好，代偿风险较低。

截至 2024 年 6 月末，公司及其合并范围内子公司无重大未决诉讼、仲裁或行政处罚情况。

十、ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度完善，董事会多元化程度偏弱。整体来看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司在绿色融资方面取得了积极进展，2023 年 4 月，公司完成绿色债券“厦门金圆投资集团有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行绿色科技创新公司债（第一期）”的发行，募集资金 7.00 亿元，用于置换金圆产业对中创新航科技（福建）有限公司的股权投资资金，该股权投资资金最终用于投资“中创新航动力电池及储能电池厦门基地第三期项目”，该项目为新能源汽车动力锂电池生产线项目。作为厦门市属国有金控集团，公司坚持绿色发展理念，先后投资入股多个大型绿色产业项目，以多元化资本市场服务推动产业创新驱动、绿色发展。

社会责任方面，公司依法纳税，并构建了较为合理的薪酬福利及员工培训体系。公司作为厦门市属国有综合性金融服务商，对促进厦门市金融业发展与区域金融稳定性发挥一定作用，并积极服务实体经济，助力区域经济发展，支持地方产业发展。公司助力于科创升级，发行过多笔科技创新债券，募集资金用于助推升级现有产业结构，提升创新能力、竞争力和综合实力，促进新技术产业化、规模化应用，推动战略性新兴产业加快发展。

公司整体治理结构及制度体系完善，组织架构设置合理，暂未单独设置 ESG 管治部门。公司有 1 名董事和 2 名高管为女性；董事会未设立独立董事。

十一、外部支持

公司作为厦门市财政局全资子公司，受股东和政府支持力度较大。

2011 年《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，将公司定位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。

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。厦门市政府先后将金圆金控、厦门国际信托、厦门市担保、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。2021—2024 年 6 月，厦门市财政局合计对公司增资 97.44 亿元，公司区域地位突出，受股东支持力度较大。

十二、债券偿还风险分析

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项的发行对公司债务结构及债务负担影响不大。

截至 2024 年 3 月末，公司全部债务 221.60 亿元，本期债项发行金额上限 10.00 亿元，相对现有债务规模较小。以 2024 年 3 月

末财务数据为基础，在其它因素不变的情况下，假设本期债项发行金额 10.00 亿元，本期债项发行后，公司全部债务规模较发行前增长 6.44%。考虑到本期债项募集资金将部分用于偿还有息债务，本期债项发行对公司债务负担的影响将低于测算值，公司债务结构将有所优化。

2 本期债项偿还能力

公司相关财务指标对发行前、后债务的覆盖程度变化不大，仍属一般。考虑到公司资产规模较大、融资渠道畅通、股东支持力度较大等因素，公司对本期债项的偿还能力极强。

以相关财务数据为基础，按照本期债项发行 10.00 亿元估算相关指标对发行后全部债务的保障倍数（见下表），整体来看，公司相关财务指标对发行前、后债务的覆盖程度变化不大，仍属一般。

图表 25 • 本期债项偿还能力测算指标（单位：亿元、倍）

口径	项目	2023 年		2024 年 1—3 月	
		发行前	发行后	发行前	发行后
合并口径	全部债务	228.88	238.88	221.60	231.60
	所有者权益/全部债务	1.52	1.46	1.86	1.78
	筹资活动前现金流入/全部债务	3.66	3.51	1.16	1.11
	EBITDA/全部债务	0.11	0.10	/	/
母公司口径	全部债务	145.29	155.29	155.38	165.38
	所有者权益/全部债务	1.85	1.73	2.17	2.04
	筹资活动前现金流入/全部债务	3.05	2.85	0.58	0.54
	EBITDA/全部债务	/	/	/	/

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十三、评级结论

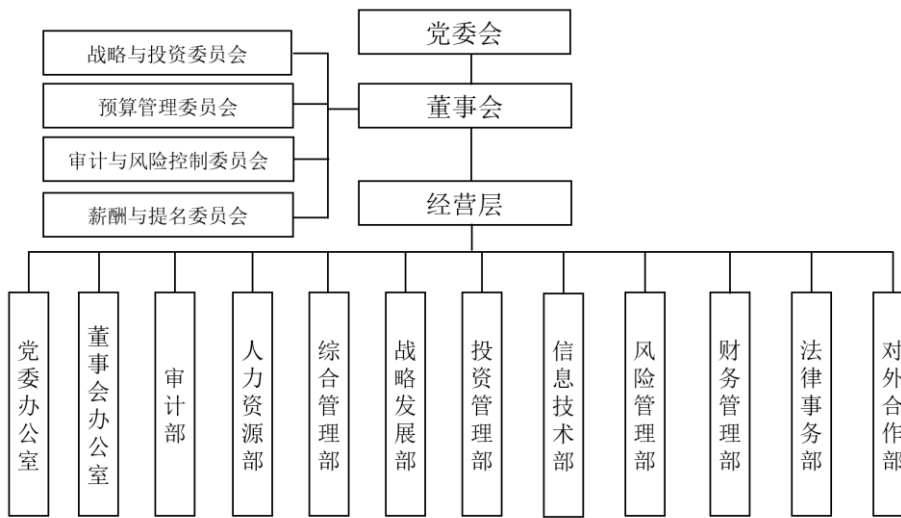
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织结构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率或变动率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1] ×100%
盈利指标	
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2] ×100%
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%
营业利润率	营业利润/营业收入或经调整的营业收入 ×100%
盈利能力波动性	近 3 年总资产收益率标准差/总资产收益率算数平均值 ×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额 ×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (全部债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
EBITDA/全部债务	EBITDA/全部债务
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%
期末现金及现金等价物余额/短期债务	期末现金及现金等价物余额/短期债务
筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务

注: 经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动收损益 (经调整的营业总收入指标仅适用于一般企业财务报表格式的企业)

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付短期融资款+向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+一年内到期的非流动负债+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

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

筹资前净现金流=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

期间费用=业务及管理费+管理费用+销售费用+研发费用+财务费用

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 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，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

厦门金圆投资集团有限公司（以下简称“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本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项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。