

信用评级公告

联合〔2023〕3006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 年主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持厦门金圆投资集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 金圆投资 MTN001”“21 金圆投资 MTN001”“21 金圆投资 MTN002”“18 圆融 02”“23 圆融 01”“23 圆融 K1”“21 圆融 K1”“21 圆融 K2”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

评级总监：

二〇二三年六月二十八日

厦门金圆投资集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
厦门金圆投资集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 金圆投资 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
21 金圆投资 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
21 金圆投资 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
18 圆融 02	AAA	稳定	AAA	稳定
23 圆融 01	AAA	稳定	AAA	稳定
23 圆融 K1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 圆融 K1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 圆融 K2	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日
20 金圆投资 MTN001	10.00	10.00	2025/04/17
21 金圆投资 MTN001	15.00	15.00	2024/03/08
21 金圆投资 MTN002	10.00	10.00	2026/07/07
18 圆融 02	5.00	5.00	2023/08/14
23 圆融 01	10.00	10.00	2026/03/01
23 圆融 K1	7.00	7.00	2026/04/21
21 圆融 K1	10.00	10.00	2024/10/19
21 圆融 K2	5.00	5.00	2026/10/19

评级时间：2023 年 6 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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

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”）的跟踪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。2022 年，公司完成受让厦门银行股权，金融牌照进一步齐全；同时，公司业务发展良好，利润总额同比实现增长。截至 2022 年末，公司资产质量较好，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子公司的较好发展，公司整体竞争实力有望进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 金圆投资 MTN001”“21 金圆投资 MTN001”“21 金圆投资 MTN002”“18 圆融 02”“23 圆融 01”“23 圆融 K1”“21 圆融 K1”“21 圆融 K2”的信用等级为 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，股东支持力度大。**2022 年，公司所在厦门市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。
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、资产管理、担保、基金、创投、融资租赁等多种业务。此外，厦门财政局将其持有厦门银行股权无偿划转至公司，公司金融牌照资源进一步丰富。2022 年以来，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。**2022 年以来，公司多次获得厦门市财政局增资，公司资本实力很强。截至 2023 年 3 月末，

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	2
			偿债能力	1
		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: 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: 杨晓丽 刘鹏

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

公司资产规模较年初进一步增长, 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、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。

主要财务数据:

公司合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
资产总额 (亿元)	574.08	595.22	605.48	626.57
所有者权益 (亿元)	295.19	319.32	327.07	337.37
归属于母公司所有者权益 (亿元)	260.54	283.65	289.29	298.96
短期债务 (亿元)	46.88	59.60	77.25	102.70
全部债务 (亿元)	179.02	195.59	180.68	198.78
经调整的营业总收入 (亿元)	97.87	105.56	98.69	15.63
利润总额 (亿元)	14.11	18.46	19.31	2.66
EBITDA (亿元)	19.69	24.75	24.76	/
净资产收益率 (%)	3.73	4.25	5.02	0.58
资产负债率 (%)	48.58	46.36	45.98	46.16
全部债务资本化比率 (%)	37.75	37.98	35.58	37.08
流动比率 (%)	168.51	179.36	96.02	85.29
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.93	4.55	5.58	/
EBITDA/全部债务 (倍)	0.11	0.13	0.14	/

公司本部 (母公司)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
资产总额 (亿元)	368.93	381.09	411.02	428.55
所有者权益 (亿元)	223.30	246.35	257.59	260.26
全部债务 (亿元)	119.97	119.12	111.34	130.17
经调整的营业总收入 (亿元)	8.82	10.36	9.20	0.03
利润总额 (亿元)	4.92	6.06	6.15	-0.40
净资产收益率 (%)	2.33	2.31	2.60	-0.13
资产负债率 (%)	39.47	35.36	37.33	39.27

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. “/” 代表相关数据未能获取到; 4. 2023 年一季度数据未经审计, 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

评级历史：

债券简称	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 金圆投资 MTN001	稳定	2023/04/11	杨晓丽 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
21 金圆投资 MTN001	稳定	2021/02/25	张晨露 刘 嘉	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
	稳定	2022/06/28	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
21 金圆投资 MTN002	稳定	2021/06/25	张 帆 陈 凝	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
	稳定	2022/06/28	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
18 圆融 02	稳定	2018/02/20	张 祎 贾一晗	工商企业信用评级方法 (主体)	阅读全文
	稳定	2022/06/28	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
23 圆融 01	稳定	2023/02/20	杨晓丽 刘 鹏	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)	阅读全文
23 圆融 K1	稳定	2023/04/11	杨晓丽 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
21 圆融 K1	稳定	2022/06/28	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
	稳定	2021/09/15	张 帆 陈 凝	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
21 圆融 K2	稳定	2022/06/28	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
	稳定	2021/09/15	张 帆 陈 凝	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

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

厦门金圆投资集团有限公司 2023 年跟踪评级

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求,按照联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)关于厦门金圆投资集团有限公司(以下简称“公司”或“厦门金圆”)及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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。截至2023年3月末,公司注册资本和实收资本均为226.16亿元,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(公司股权结构详见附件1-1)。

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2023年3月末,公司组织架构图详见附件1-2。

截至2023年3月末,公司拥有全资及控股子公司41家。公司下属重要子公司情况详见表1。

表1 截至2022年末公司主要子公司情况(单位:亿元)

子公司	简称	业务性质	总资产	所有者权益	营业收入	净利润	持股比例(%)
厦门金圆产业发展有限公司	金圆产业	贸易	137.42	94.88	36.27	4.27	100.00
厦门市创业投资有限公司	厦门创投	投资	10.37	8.73	1.17	0.98	100.00
厦门国际信托有限公司	厦门国际信	信托业	73.33	65.81	12.87	6.93	80.00
厦门市融资担保有限公司	厦门市担保	担保	45.65	13.87	1.53	0.72	70.00
厦门资产管理有限公司	厦门资管	不良资产收购和处	57.17	19.49	3.54	1.72	62.50
厦门金圆融资租赁有限公司	金圆租赁	融资租赁	20.05	5.88	1.26	0.62	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

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。

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券见下表,“20金圆投资MTN001”“21金圆投资MTN001”“21金圆投资MTN002”“18圆融02”“21圆融K1”“21圆融K2”已在付息日正常付息,“23圆融01”及“23圆融K1”均未到首次付息日。本次跟踪债券的募集资金均已按指定用途使用完毕。

表2 本次跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额(亿元)	债券余额(亿元)	起息日	期限(年)
20金圆投资MTN001	10.00	10.00	2020/04/17	5.00
21金圆投资MTN001	15.00	15.00	2021/03/08	3.00
21金圆投资MTN002	10.00	10.00	2021/07/07	5.00
18圆融02	5.00	5.00	2018/08/14	5.00
23圆融01	10.00	10.00	2023/03/01	3.00
23圆融K1	7.00	7.00	2023/04/21	3.00
21圆融K1	10.00	10.00	2021/10/19	3.00
21圆融K2	5.00	5.00	2021/10/19	5.00

资料来源:Wind,联合资信整理

四、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、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

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，2022 年资管新规正式实施和分类评价征求意见稿继续推进信

托业转型发展，原银保监会罚单增加，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 2022 年末，信托资产规模为 21.14 万亿元，较上年末增长 2.87%。从信托资产结构上来看，截至 2022 年末，集合资金信托规模为主，占比达到 52.08%，单一资金信托规模占比为 19.03%；管理财产信托规模占比为 28.89%。自资管新规以来，信托资产结构整体呈现“两升一降”趋势，集合资金信托持续上升，管理财产信托长期来看实现规模增长，而以通道类业务为主的单一资金信托则持续压降。

近年来，金融监管持续趋严，信托行业监管规则逐步完善。2022 年资管新规正式实施，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。2022 年，共有 18 家银保监局对 21 家信托公司共开出 112 张罚单（含个人）。合计处罚金额 6814 万元（罚款金额统计中包含公司及个人）。

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。

3. 厦门区域经济状况

2022 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，2022 年，厦门市经济社会实现平稳健康发展，GDP 达到 7802.7 亿元，增长 4.4%，增速高于全国 1.4 个百分点，三次产业分别增长 1.4%、3.8%、4.7%，三次产业结构为 0.4：41.4：58.2，主要经济指标保持稳中有进，其中，规模以上工业增加值完成 2450.8 亿元，增长 4.3%；固定资产投资完成 2971.1 亿元，增长 10.2%；社会消费品零售总额完成 2665.4 亿元，增长 3.1%；外贸进出口完成 9225.6 亿元，增长 4%；一般公共预算收入 1493.8 亿元，同口径增长 4.9%；地方一般公共预算收入 883.8 亿元，同口径增长 6.6%；城镇居民人均可支配收入 70467 元，增长 4.9%；农村居民人均可支配收入 32323 元，增长 8.1%；居民消费价格指数 101.8，累计上涨 1.8%。

2022 年，厦门市一般公共预算收支运行平稳，全市一般公共预算总收入 1493.8 亿元，扣除增值税留抵退税因素同口径增长 4.9%，为预算的 99.9%。其中：地方级收入 883.8 亿元，扣除增值税留抵退税因素同口径增长 6.6%，为预算的 100.2%。分税种看，增值税和改征增值税实现 396.5 亿元，扣除增值税留抵退税因素同口径增长 14%；企业所得税实现 316 亿元，增长 2.6%；土地增值税 84.5 亿元，增长 4.4%。全市一般公共预算支出 1088.7 亿元，其中：当年预算支出 1032.6 亿元，完成预算的 96.4%。1—12 月，全市政府性基金收入 1003.1 亿元，为预算的 108.1%。全市政府性基金支出 1298.8 亿元，其中：当年预算支出 1275.1 亿元，完成预算的 95.7%。

厦门市 2023 年一季度实现地区生产总值 1825.07 亿元，比去年同期增长 2.8%。其中，第一产业实现增加值 5.03 亿元，比去年同期下降 5.6%；第二产业实现增加值 610.81 亿元，比去年同期下降 6.9%；第三产业实现增加值 1209.23 亿元，比去年同期增长 8.6%。一季度，全市一般公共预算总收入 610.95 亿元，增长 3.9%。其中，地方一般公共预算收入 399.42 亿元，增长 8.9%。全市一般公共预算支出 310.94 亿元，增长 7.0%。3 月末，全市金融机构本外币存款余额 17769.03 亿元，增长 13.1%；金融机构本外币贷款余额 18537.79 亿元，增长 11.7%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 226.16 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集团企业，金融牌照齐全，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之一。

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、银行、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，旗下还拥有厦门市担保、厦门创投、厦门资管、金圆租赁、金圆统一证券等重要金融子公司。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。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。

3. 企业信用记录

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的人民银行征信报告，截至 2023 年 5 月 16 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 2023 年 5 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。

七、管理分析

2022 年以来，公司董事、高管有所变动，公司经营管理未受到重大影响，整体运行平稳。

2022 年至今，公司 3 名董事离任，2 名董事新到任，公司总经理发生人员变更。

李云祥先生，1977 年 8 月出生，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。现任公司党委副书记、总经理、董事。

除此之外，公司在管理体制及管理制度等方面未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司营业收入同比下降，营业利润同比上升，主营业务收入结构变化不大。其中贸易业务对公司主营业务收入贡献度较高，但利润贡献度较小，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¹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。

2022年，公司营业收入80.69亿元，同比下降12.57%，主要系贸易业务收入和金融服务收入下降所致。从收入结构来看，2022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。

2022年，公司实现投资收益24.76亿元，同比大幅增长99.43%，投资收益主要来源于长期股权投资和处置金融资产；2022年，投资收益占营业利润111.70%，对营业利润的贡献度高。2022年，公司实现利润总额19.31亿元，同比增长4.60%。

2023年一季度，公司实现营业收入13.73亿元，同比下降42.51%，主要系贸易等业务收入下降所致，利润总额2.66亿元，同比下降31.27%。

表3 公司主营业务收入和毛利润构成情况（单位：亿元）

分类	项目	2020年		2021年		2022年		2023年1-3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	64.01	76.87	68.49	74.36	61.10	75.95	9.30	68.95
	金融服务	18.17	21.82	22.86	24.82	18.72	23.27	3.99	29.60
	片区开发	0.30	0.36	0.22	0.24	0.21	0.26	0.07	0.53
	其他业务	0.79	0.94	0.54	0.59	0.42	0.52	0.12	0.91
	合计	83.27	100.00	92.11	100.00	80.44	100.00	13.49	100.00
主营业务毛利润	贸易	-1.38	-8.75	0.71	3.26	0.21	1.22	0.08	2.31
	金融服务	16.39	103.75	20.61	94.54	16.56	97.30	3.29	94.62
	片区开发	0.17	1.07	0.07	0.32	-0.03	-0.15	0.02	0.48
	其他业务	0.62	3.93	0.41	1.88	0.28	1.63	0.09	2.60
	合计	15.79	100.00	21.80	100.00	17.02	100.00	3.47	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

2. 贸易业务

贸易业务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，上下游集中度较高。2022年，贸易业务收入同比下降。

公司贸易业务均为国内贸易，由全资子公司金圆产业、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。2022年，公司实现贸易业务收入同比下降10.80%，主要系2021年金融材料市场机会较好，导致基数较高所致。2022年，公司贸易主要交易产品仍然为化工产品。

2022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43.50%，集中度较高；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56.54%，集中度较高。

表4 公司贸易业务销售情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1-3月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
化工产品	25.10	39.21	25.99	37.95	25.93	42.44	2.43	26.10
金属材料	15.68	24.49	22.78	33.26	13.35	21.85	1.23	13.24

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

农副产品	18.19	28.42	10.90	15.90	10.92	17.87	1.46	15.75
其他	5.04	7.88	8.83	12.89	10.90	17.84	4.18	44.91
销售额合计	64.01	100.00	68.49	100.00	61.10	100.00	9.30	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 金融服务

公司致力于打造全周期综合金融服务板块，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。子公司金圆金控是公司金融服务的持股平台。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

厦门国际信托盈利主要来自信托业务的手续费及佣金及自有资金运作收益。2022年，厦门国际信托营业收入和利润同比有所下降，管理规模进一步下降。

公司信托业务由厦门国际信托运营。截至

2022 年末，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 年末，厦门国际信托合并口径资产总额 73.33 亿元，所有者权益合计 65.81 亿元；2022 年，厦门国际信托（母公司口径）营业收入同比下降 35.99%，主要是固有业务、信托业务收入均同比有所下降，信托业务收入仍为主要收入来源且占比提升 5.08 个百分点。2022 年，厦门国际信托（母公司口径）实现净利润 6.93 亿元，同比下降 14.94%，主要系手续费及佣金净收入、投资收益同比下降所致。2023 年一季度，厦门国际信托（母公司口径）实现利息收入 0.27 亿元，投资收益 0.54 亿元，信托业务仍然为主要收入来源。

表 5 厦门国际信托（母公司口径）收入构成（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—3 月	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
固有业务	5.37	38.52	5.88	40.38	3.29	35.30	1.17	43.01
其中：利息收入	0.51	3.66	1.34	9.20	0.95	10.19	0.27	9.93
投资收益	5.48	39.31	4.98	34.20	3.35	35.94	0.54	19.85
其他	-0.62	-4.45	-0.44	-3.02	-1.01	-10.84	0.36	13.24
信托业务	8.57	61.48	8.68	59.62	6.03	64.70	1.55	56.99
其中：集合信托	5.10	36.59	4.88	33.52	4.02	43.13	1.10	40.44
单一信托	2.98	21.38	3.07	21.09	1.65	17.70	0.39	14.34
财产权信托	0.35	2.51	0.38	2.61	0.16	1.72	0.03	1.10
其他	0.14	1.00	0.35	2.40	0.20	2.15	0.03	1.10
营业收入合计	13.94	100.00	14.56	100.00	9.32	100.00	2.72	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从信托管理方式来看，2022 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。

表 6 厦门国际信托信托业务情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年末		2022 年		2023 年 1—3 月	
	余额	占比 (%)						
主动管理型	991.34	44.84	896.00	47.22	844.88	50.99	871.69	62.19
被动管理型	1219.43	55.16	1001.46	52.78	812.06	49.01	530.04	37.81
期末信托资产余额	2210.77	100.00	1897.46	100.00	1656.94	100.00	1401.73	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，截至 2022 年末，厦门国际信托受托资产总额较年初进一步下降 12.68%。截至 2022 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 989.88 亿元，占受托资产总额的比例减少 9.17 个百分点，但占比仍然较高。2023 年一季度末，受托资产规模较 2022 年末下降 15.40%。

表 7 厦门国际信托受托资产投向明细表（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 1—3 月	
	金额	占比 (%)						
实业	901.10	40.76	742.97	39.16	558.35	33.70	536.24	38.26
基础产业	297.65	13.46	216.21	11.39	175.55	10.59	162.00	11.56
金融机构	231.02	10.45	158.77	8.37	84.87	5.12	80.22	5.72
房地产业	214.14	9.69	189.47	9.99	171.11	10.33	172.43	12.30
小计	1643.91	74.36	1307.42	68.91	989.88	59.74	950.89	67.84
证券市场	35.61	1.61	44.28	2.33	65.33	3.94	44.28	2.33
其他	531.25	24.03	545.77	28.76	601.73	36.32	372.76	26.59
合计	2210.77	100.00	1897.46	100.00	1656.94	100.00	1401.73	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

固有业务方面，厦门国际信托主要业务包括开展贷款、融资租赁、金融股权投资和金融产品投资等。截至 2022 年末，厦门国际信托投资资产余额较年初变化不大。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；其他类型的资产余额相对较小。

表 8 厦门国际信托固有资产投资情况（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 1—3 月	
	金额	占比 (%)						
信托产品投资	14.46	31.01	10.01	22.49	13.13	29.43	16.20	33.77
股权投资	11.38	24.40	12.34	27.73	12.80	28.69	13.32	27.77
基金	9.57	20.53	6.20	13.93	3.41	7.64	4.04	8.43
股票	2.62	5.63	1.42	3.19	0.66	1.49	0.70	1.45
债券	0.03	0.06	0.03	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
其它资产	8.57	18.37	14.50	32.58	14.62	32.76	13.71	28.59
合计	46.62	100.00	44.50	100.00	44.62	100.00	47.97	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年 3 月末，厦门国际信托存在信托风险项目共 23 个，实收信托余额合计为 199.86 亿元，其中 18 个为事务管理类信托业务（被动管理），涉及金额 185.14 亿元，5 个为主动管理类信托，涉及金额 14.72 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。厦门国际信托自持金额为 0。

截至 2023 年 3 月末，厦门国际信托固有业务未发生信用违约事件。

截至 2022 年末，自营资产方面，从厦门国际信托风险资产分类情况来看，厦门国际信托关注类资产 14.68 亿元，较年初增长 9.60%，占信用风险资产 20.48%；不良资产合计 0.71 亿元，较年初增长 1.26%，不良率 0.99%，较年初增加 0.03 个百分点，仍属较低水平。

资本充足性方面，截至 2022 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 20.78 个百

分点,净资产/净资产较年初增加 1.44 个百分点; 2022 年以来, 厦门国际信托资本充足性保持较好水平。截至 2023 年 3 月末, 厦门国际信托净

资本、净资产较年初分别增长 1.48 亿元、1.75 亿元。

表 9 厦门国际信托(母公司口径)收入构成(单位: 亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
净资产	40.18	38.26	42.09	43.57
净资产/各项业务风险资本之和(%)	121.37	139.71	160.49	165.87
净资产	55.09	58.11	62.56	64.31
净资产/净资产(%)	73.01	65.83	67.27	67.74

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。2022 年, 厦门资管收缩不良资产收购规模, 当年厦门资管营业收入同比下降。

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 2023 年 3 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。

2022 年, 厦门资管实现营业收入 3.54 亿元, 同比下降 35.87%, 主要系收购处置类业务收入下降所致。受营业成本同比大幅下降的影响, 2022 年厦门资管实现利润总额 2.29 亿元, 同比小幅下降 4.18%, 下降幅度小于营业收入的下降幅度。

表 10 厦门资管营业收入构成和利润实现情况(单位: 亿元)

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
不良资产经营业务	4.25	90.23	5.40	97.78	3.46	97.73
其中: 收购处置类	3.61	76.67	4.30	77.87	2.83	79.87
收购重组类	0.64	13.56	1.10	19.92	0.63	17.86
其他	0.46	9.77	0.12	2.22	0.08	2.27
营业总收入	4.71	100.00	5.52	100.00	3.54	100.00
利润总额	2.54	--	2.39	--	2.29	--

资料来源: 厦门资管提供, 厦门资管财务报告, 联合资信整理

2022 年, 厦门资管不良资产收购共 31 笔业务, 其中, 自金融机构购入 20 笔, 收购力度有所收缩。2022 年, 厦门资管当期收购不良资产债权本息 38.36 亿元, 收购对价 16.28 亿元, 折扣率 42.44%, 收购折扣率同比增加 8.56 个百分点, 主

要系区域业务竞争加剧影响。

截至 2022 年末, 厦门资管不良资产账面余额 48.88 亿元, 较年初下降 12.15%, 仍然以自金融机构购入的不良资产为主。

表 11 厦门资管不良资产业务收购情况-按收购来源(单位: 个、亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
当期收购不良资产(包)数量	109	52	31
其中: 自金融机构购入	84	45	20
自非金融机构购入	25	7	11
当期收购不良资产的本息原值	261.31	106.16	38.36

其中：自金融机构购入	228.81	65.16	19.04
自非金融机构购入	32.50	41.00	19.32
当期收购不良资产的收购对价	57.08	35.97	16.28
其中：自金融机构购入	45.21	27.13	10.07
自非金融机构购入	11.87	8.84	6.21
当期收购折扣率	21.84	33.88	42.44
其中：自金融机构购入	19.76	41.64	52.89
自非金融机构购入	36.52	21.56	32.14
期末不良资产账面价值	55.51	55.64	48.88
其中：自金融机构购入	45.18	42.90	35.20
自非金融机构购入	10.33	12.74	13.68

注：收购成本指厦门资管为收购上述资产包所付出的成本
资料来源：公司提供，联合资信整理

(3) 融资租赁业务

2022年，金圆租赁业务收入同比有所下降。业务规模较年初有所增长，租赁资产的行业和客户集中度较高。截至2022年末，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试验区厦门片区的类金融企业。截至2023年3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。2022年，金圆租赁实现业务收入1.26亿元，同比下降19.01%。截至2023年3月末，金圆租赁资产总额17.77亿元。

2022年，金圆租赁租赁资产当期投放额同比大幅增长，投向以商务服务业为主。2022年，金圆租赁租赁业务投放规模同比大幅增长155.45%。截至2022年末，金圆租赁期末租赁资产余额较年初增长6.75%。

表12 金圆租赁融资租赁业务情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1-3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	13.72	100.00	5.32	100.00	13.59	100.00	0.80	100.00
其中：制造类行业	0.96	7.00	5.02	94.36	0.00	0.00	0.00	0.00
政信类	7.03	51.24	0.15	2.82	0.00	0.00	0.00	0.00
商务服务业	0.00	0.00	0.15	2.82	7.15	52.61	0.80	100.00
地产类	3.05	22.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
医疗健康行业	1.50	10.93	0.00	0.00	1.30	9.57	0.00	0.00
其他	1.18	8.60	0.00	0.00	5.14	37.82	0.00	0.00
期末租赁资产余额	25.90		17.72		18.92		17.09	

资料来源：公司提供，联合资信整理

客户集中度方面，截至2022年末，单一最大客户、单一最大集团客户租赁资产余额占净资产的比重均为27.32%，符合监管要求比例，但是客户集中度较高。

区域集中度方面，截至2022年末，金圆租赁租赁资产主要分布在福建省内，省内租赁资

产占比进一步提升，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，集中度较高。

表 13 金圆租赁融资租赁区域分布 (单位: 亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 1-3 月	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
福建 (不含厦门)	13.92	53.75	7.63	43.04	10.22	54.05	9.66	56.52
厦门	2.10	8.11	2.46	13.90	1.67	8.85	1.35	7.92
四川	2.25	8.69	2.17	12.27	1.05	5.57	0.76	4.46
浙江	3.67	14.17	1.78	10.03	1.66	8.80	1.41	8.28
其他	3.96	15.29	3.67	20.76	4.32	22.73	3.91	22.82
合计	25.90	100.00	17.72	100.00	18.92	100.00	17.09	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

截至 2022 年末, 正常类资产占比大幅增加 28.78 个百分点, 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, 2022 年, 金圆租赁

根据五级分类管理办法重新评定五级分类资产, 部分关注类资产转回正常类资产。截至 2022 年末, 金圆租赁关注类资产未出现逾期的情况。

表 14 金圆租赁融资租赁资产质量 (单位: 亿元)

资产分类	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 1-3 月	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
正常	18.90	72.94	11.14	62.87	17.34	91.65	15.74	92.09
关注	7.00	27.06	6.58	37.13	1.19	6.29	0.96	5.64
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.39	2.06	0.39	2.28
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	25.90	100.00	17.72	100.00	18.92	100.00	17.09	90.33
不良资产合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.39	2.06	0.39	2.06
逾期资产合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.63	0.19	1.12
逾期 90 天以上资产合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.26	0.12	0.70
减值准备余额		0.43		0.36		0.37		0.37

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

(4) 担保业务

截至 2022 年末, 厦门市担保期末担保余额小幅增长; 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尚可, 代偿率有所增加, 但对公司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 2023 年 3 月末, 厦门市担保注册资本和实收资本均为 9.30 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。

2022 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, 担保业务余额实现较快增长。2022 年, 厦门市担保当期担保发生额同比下降 8.79%。

截至 2022 年末, 厦门市担保担保业务余额小幅增长, 其中, 期末担保余额仍以非融资性担保余额为主。

表 15 厦门市担保担保业务情况 (单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
当期担保发生额	61.94	125.29	114.28	18.64
当期解保额	34.66	75.02	108.23	18.51
期末担保余额	79.81	130.08	136.13	136.27
其中: 融资性担保	34.45	46.16	39.01	37.03
非融资性担保	45.36	83.92	97.12	99.24

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

担保项目行业分布方面, 截至 2023 年 3 月 末, 担保业务仍主要以建筑行业为主。

表 16 厦门市担保担保业务行业分布情况

行业	2020 年末 (%)	2021 年末 (%)	2022 年末 (%)	2023 年 3 月末 (%)
建筑	56.83	66.59	57.82	57.93
商贸	1.78	8.60	4.99	4.77
工业	9.14	7.38	11.05	10.63
其他	32.25	17.43	26.14	26.67
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 2023 年 3 月末, 厦门市担保单一最大客户担保责任余额 4.94 亿元, 占厦门市担保净资产 0.35 倍, 前十大客户担保责任余额合计 31.64 亿元, 占厦门市担保净资产 2.23 倍。

由于担保业务存在批量担保业务, 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 年末, 到期时间主要集中于 12 个月以内, 担保期限以短期为主; 截至 2023 年 3 月末, 担保业务到期期限分布较年初变动不大。

表 17 厦门市担保担保余额分布情况 (单位: 亿元)

期 限	2020年末		2021年末		2022年末		2023年1-3月	
	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	52.03	65.19	82.06	63.09	70.31	51.65	71.27	52.30
12~24 个月	12.40	15.54	29.33	22.54	28.31	20.79	22.96	16.85
24 个月以上	15.38	19.27	18.69	14.37	37.51	27.56	42.04	30.85
合计	79.81	100.00	130.08	100.00	136.13	100.00	136.27	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

从担保代偿情况看, 2022 年, 厦门市担保发生 313 笔代偿, 以非融性担保代偿为主, 代偿额 1173.00 万元, 担保代偿率 0.11%, 较上年增加 0.05 个百分点, 整体代偿金额和代偿比例较

小, 但代偿回收率降低。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。

表 18 厦门市担保代偿情况表

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
当期代偿项目数 (笔)	2	38	313	37
当期代偿额 (万元)	374.24	441.01	1173.00	160.79
担保代偿率 (%)	0.11	0.06	0.11	0.09
代偿回收率 (%)	2.67	5.59	103.02	1.61

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 2023 年 3 月末，厦门创投注册资本 7.30 亿元，实收资本均为 7.25 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 2022 年末，厦门创投总资产 10.37 亿元，2022 年，厦门创投实现营业收入 1.17 亿元，实现净利润 0.98 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，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 2023 年 3 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。目前已退出项目 70 个（含部分退出），实现退出收益 18.86 亿元。

截至 2023 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 4.71 亿元，已出资金额 4.71 亿元。

表 19 厦门创投母基金管理情况（单位：亿元、个）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
管理资金总额	41.52	40.02	40.02
期末基金个数	11	11	11
期末投资项目个数	156	164	164
期末累计投资金额	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。

2023 年 3 月末，产业引导基金累计批复 57 支子基金，规模 1057.00 亿元，其中引导基金承诺出资 131.00 亿元。

自主管理基金

截至 2023 年 3 月末，创投公司自主管理的基金 11 只，基金规模 26.88 亿元，基金累计完成 70 个投资项目，累计完成投资金额 23.26 亿元。

(6) 证券业务

金圆统一证券成立时间短，业务仍处于发展初期，2022 年处于亏损状态。

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。

2022年，金圆统一证券实现营业收入为2703.15万元，利润总额和净利润均为-1.28亿元，仍处于成立初期的亏损状态。分结构来看，2022年，证券经纪及信用业务实现营业收入104.17万元（暂无信用业务收入）；投行业务实现营业收入2538.62万元；自营业务规模14.09亿元，期末无涉及违约的自营产品；无资产管理业务。

（7）银行业务

跟踪期内，公司完成了受让厦门银行股份的过户登记手续，牌照资源日益丰富，长期股权投资资产以及利润规模将得到进一步提升。

基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”，股票代码601187.SH）的全部股份无偿划转给公司。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。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。截至2022年末，厦门银行资产总额3712.08亿元，存款总额2070.15亿元，股东权益247.44亿元；2022年，厦门银行实现净利润25.72亿元。此次受让完成后，公司牌照资源更加丰富，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。

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相关项目的建设运营职能，回款情况良好，但进展缓慢；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厦门两岸金融中心建设开发有限公司（以下简称“开发公

司”，持股比例100%）、厦门市城市开发有限公司（以下简称“城开公司”，持股比例67.86%）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2023年3月末，开发公司核心区代建业务累计投资27.16亿元，已累计实现回款27.86亿元。

（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4.23亿元，5月投入运营。

（3）金圆大厦项目

厦门金圆于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17亿元。截至2023年3月末，项目累计完成投资额约8.18亿元。

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，不参与被投资企业经营管理，也不承担经营风险，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。被投资企业如发生经营不善，“不参与分红或承担亏损，不承担企业经营风险”条款不可对抗第三人。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。

表 20 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 2023 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
联芯集成电路制造（厦门）有限公司	37.42	23.10	半导体晶圆代工服务	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
中创新航科技集团股份有限公司	35.00	16.848	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	50.00
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	11.76
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	6.176
合计	226.72	--	--	--	152.36

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》提出打造和壮大大厦门金融服务业千亿产业集群，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，历经近十年的发展，公司管理金融资产规模超过四千亿元，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。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 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，均被出具了标准无保留的审计意见。公司 2023 年 1—3 月财务报表未经审计。

本报告财务分析中，2020 年/2021 年财务数据分别取自 2021 年/2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据取自 2022 年审计报告期末数。

从合并范围来看，2021 年公司财务报告合并范围新增 2 家子公司；2022 年公司财务报告合并范围新纳入合并范围的主体有 5 家。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。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 605.48 亿元，所有者权益 327.07 亿元（含少数股东权益 37.78 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 80.69 亿元，利润总额 19.31 亿元；筹资活动前现金流量净额为 11.64 亿元，现金及现金等价物净增加额-7.75 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司合并资产总额 626.57 亿元，所有者权益 337.37 亿元（含少数股东权益 38.41 亿元）；2023 年一季度，公司实现营业总收入 13.73 亿元，利润总额 2.66 亿元；筹资活动前现金流量净额为 22.17 亿元，现金及现金等价物净增加额-4.65 亿元。

2. 合并报表分析

(1) 资产质量

截至2022年末，公司资产规模较年初进一步增加，资产以投资资产为主。截至2023年3月末，公司整体资产质量较好，但流动性一般。

截至2022年末，公司资产总额较年初小幅增长1.72%，资产总额主要由货币资金、交易性金融资产、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。其中，非流动资产占74.52%，公司资产以非流动资产为主。

表 21 公司资产结构 (单位: 亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 1-3 月	
	金额	占比 (%)						
流动资产	180.24	31.40	212.93	35.77	154.27	25.48	152.90	24.40
其中：货币资金	80.07	13.95	63.60	10.68	65.42	10.80	82.97	13.24
交易性金融资产	84.39	14.70	107.31	18.03	71.03	11.73	62.69	10.01
非流动资产	393.84	68.60	382.29	64.23	451.21	74.52	473.67	75.60
其他债权投资	44.83	7.81	41.49	6.97	32.25	5.33	35.21	5.62
其他权益工具投资	74.35	12.95	61.66	10.36	42.75	7.06	49.91	7.96
其他非流动金融资产	41.12	7.16	87.55	14.71	136.12	22.48	147.27	23.50
长期股权投资	39.27	6.84	33.83	5.68	76.44	12.63	76.31	12.18
其他非流动资产	92.89	16.18	74.00	12.43	75.93	12.54	75.89	12.11
资产总额	574.08	100.00	595.22	100.00	605.48	100.00	626.57	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年末，公司货币资金较年初小幅增长2.86%。其中，受限资金合计4.88亿元，主要为产业引导基金和证券业务提取的一般风险准备金存款，受限资金占资产总额0.81%。

截至2022年末，交易性金融资产较年初下降33.80%，主要系债务工具投资下降所致。

公司其他债权投资全部为子公司收购的不良资产。截至2022年末，公司其他债权投资较年初下降22.26%，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。

截至2022年末，其他权益工具投资较年初下降30.67%，主要系公司持有的上市公司股权公允价值波动所致。其他权益工具投资全部为股权投资。截至2022年末，公司持有的上市公司股权投资余额34.28亿元（其中持有天马微电子股份有限公司33.74亿元），占比80.19%。

截至2022年末，其他非流动金融资产较年初增长55.49%，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。

截至2022年末，公司长期股权投资较年初大幅增长125.97%，主要为公司受让厦门银行股权导致对联营企业长期股权投资大幅增长所

致。截至2022年末，公司对长期股权投资计提减值准备0.06亿元，计提比例很小。

公司其他非流动资产主要为产业投资项目。截至2022年末，公司其他非流动资产较年初小幅增长2.61%。

截至2023年3月末，公司资产总额较2022年末增长3.48%，主要系货币资金和其他非流动金融资产增长所致；资产结构较2022年末变化不大，仍然以非流动资产为主。

(2) 资本结构

所有者权益

截至2022年末，公司所有者权益较年初小幅增长。截至2023年3月末，受股东增资及其他综合收益亏损收窄的影响，公司所有者权益进一步增长；所有者权益中实收资本占比较高，所有者权益稳定性好。

截至2022年末，公司所有者权益较年初小幅增长2.43%，主要系股东增资以及利润留存所致。其中，归属于母公司所有者权益为289.29亿元，占所有者权益的88.45%。公司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分别占比分别为77.14%、

4.13%、-8.23%和24.03%，公司所有者权益结构稳定性好。

截至2022年末，公司实收资本为223.16亿元，较年初增加7.05亿元，主要为厦门市财政局增资所致；其他综合收益持续为负，主要系持有的深天马股票公允价值波动。

截至2023年3月末，公司所有者权益较2022年末增长3.15%，主要系实收资本及其他综合收益增加所致。截至2023年3月末，公司实收资本较2022年末增加3.00亿元，主要系股东增资所致；其他综合收益较2022年末增加5.36亿元。

负债

截至2022年末，公司负债规模有所增长，流动负债占比提升，全部债务较年初有所下降，公司债务结构仍以长期债务为主。截至2023年3月末，公司负债总额较年初进一步增长，债务结构转变为以短期为主，但是整体杠杆水平仍保持适中水平。

截至2022年末，公司负债总额小幅增长。其中，流动负债占57.71%，非流动负债占42.29%，公司负债以流动负债为主。

表 22 公司负债主要构成 (单位: 亿元)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 1—3 月	
	金额	占比 (%)						
流动负债	106.96	38.35	118.72	43.03	160.66	57.71	179.28	61.99
其中：短期借款	30.62	10.98	17.16	6.22	22.39	8.04	40.19	13.90
其他应付款	40.88	14.66	48.28	17.50	74.57	26.79	68.35	23.64
非流动负债	171.93	61.65	157.19	56.97	117.75	42.29	109.92	38.01
其中：长期借款（含一年内到期）	52.04	18.66	47.57	17.24	41.17	14.79	44.63	15.43
应付债券（含一年内到期）	91.70	32.88	122.29	44.32	106.58	38.28	106.45	36.81
长期应付款（含一年内到期）	17.22	6.17	12.88	4.67	6.80	2.44	6.35	2.19
负债总额	278.89	100.00	275.91	100.00	278.41	100.00	289.20	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

截至2022年末，公司短期借款较年初增长30.50%。从构成来看，公司信用借款占89.39%。

截至2022年末，公司其他应付款较年初增长54.45%，主要系公司收到厦门市财政局的增资款；由于验资手续暂未完成，增资款暂时计入其他应付款科目所致。

截至2022年末，公司长期借款较年初下降13.45%，主要系公司正常归还借款所致；长期借款主要由保证借款构成。

截至2022年末，公司应付债券较年初下降12.84%，主要系存续债券逐渐到期偿还所致。

截至2022年末，公司长期应付款较年初下降47.21%，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46.56%）和纾困基金（占47.07%）为主。

有息债务方面，截至2022年末，公司全部债务180.68亿元，较年初下降7.62%。债务结构方面，短期债务占42.76%，长期债务占57.24%，以长期债务为主。

从债务指标来看，截至2022年末，公司资产负债率较年初变化不大；全部债务资本化比率较年初小幅减少2.40个百分点，长期债务资本化比率较年初减少5.84个百分点，公司杠杆水平仍处于适中水平。截至2023年3月末，全部债务较年初增长10.02%。

表 23 公司债务和杠杆情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务	179.02	195.59	180.68	198.78

其中：短期债务	46.88	59.60	77.25	102.70
长期债务	132.14	135.99	103.42	96.08
资产负债率（%）	48.58	46.35	45.98	46.16
全部债务资本化比率（%）	37.75	37.98	35.58	37.08
长期债务资本化比率（%）	30.92	29.87	24.02	22.17

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从全部债务偿还期限来看，截至2023年3月末，公司债务到期期限以1年以内到期为主，需要对公司的流动性管理保持关注。

表 24 截至 2023 年 3 月末债务偿还期限结构
(单位：亿元)

到期期限	金额	占比（%）
1 年以内	96.21	50.05
1~2 年	30.53	15.88
2~3 年	45.97	23.91
3 年以上	19.51	10.15
合计	192.23	100.00

注：表格债务不含租赁负债等

资料来源：公司提供，联合资信整理

(3) 盈利能力

2022年，公司营业收入同比下降，利润总额同比增长，盈利水平有所提升，整体盈利能力尚可。2023年一季度，公司营业收入和营业利润同比下降。

营业收入详见“经营分析”。2020—2022年，公司经调整的营业总收入波动增长，2023年一季度，经调整的营业总收入同比下降40.05%。

从期间费用看，2022年，公司期间费用同比小幅下降3.29%。其中，管理费用占比66.82%，

期间费用以管理费用为主。2022年，公司期间费用率为16.75%，同比增加1.61个百分点。

2022年，公司投资收益同比增长99.43%，主要系债权类产品、债券、基金等产生的投资收益增长所致，2022年投资收益占营业利润111.70%，投资收益对公司利润水平贡献大。

2022年，公司公允价值变动收益由正转负，主要系受资本市场行情的影响，公司投资的交易性金融资产公允价值大幅波动所致。

2022年，公司营业外收入规模较小，对利润总额贡献有限。2022年，由于存货损失，导致产生3.10亿元的营业外支出。

2022年，营业利润22.17亿元，同比增长15.02%，主要系公司当年处置了部分交易性金融资产确认的投资收益增加所致。

2023年一季度，公司实现营业收入13.73亿元，同比下降42.51%，实现营业利润2.55亿元，同比下降33.91%。

从盈利指标来看，2022年，公司营业利润率、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 25 公司盈利指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业利润率（%）	14.75	18.26	22.46	16.35
总资产收益率（%）	1.97	2.24	2.71	0.31
净资产收益率（%）	3.73	4.25	5.02	0.58
归母净资产收益率（%）	4.18	4.80	5.67	0.66

注：本报告中营业利润率指标按营业利润/（营业总收入+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%；

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从同行业对比来看，在经营类似主业的金融牌照管理集团平台类企业中，与下表样本企业相比，2022年，公司盈利指标优于样本企业

平均水平，杠杆水平低于平均水平，盈利更加稳定。

表 26 公司与同类金融牌照管理集团平台类企业的 2022 年财务指标比较

项目	净资产收益率 (%)	归母净利润收益率 (%)	资产负债率 (%)	盈利能力波动性 (%)
山东省鲁信投资控股集团有限公司	0.69	4.04	59.99	11.48
陕西金融控股集团有限公司	3.27	11.21	56.86	48.67
广西金融投资集团有限公司	1.11	1.11	69.57	38.20
上述样本企业平均值	1.69	5.45	62.14	32.78
厦门金圆	5.02	5.67	45.98	13.17

资料来源：公司财务报告、公开资料，联合资信整理

(4) 现金流

2022年，公司经营活动现金流量净额由负转正，公司对外投资支出规模大，投资净现金流持续为负；公司放缓资金筹措力度，同时对借款和债券进行了大额偿还，导致当年筹资活动现金流量净流出规模较大。截至2023年3月末，期末现金及现金等价物余额较为充裕。

2022年，公司经营活动现金流量净额由负转正，公司对外投资支出规模大，投资活动现金

流量净额仍然为负；2022年，公司吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金同比均有所下降，随着公司对借款和债券进行大额偿还，2022年筹资活动现金流量净额为负。

2023年一季度，公司经营活动现金流量净额保持净流入状态，公司短期借款、长期借款增长较快，筹资活动现金流量净额较大，截至2023年3月末，公司期末现金及现金等价物较为充裕。

表 27 公司现金流量情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
经营活动现金流量净额	4.41	-3.41	17.91	4.94
投资活动现金流量净额	-20.72	-17.00	-6.27	-9.59
筹资活动前净现金流	-16.31	-20.41	11.64	-4.65
筹资活动现金流量净额	33.19	-0.44	-19.43	22.17
现金及现金等价物净增加额	16.79	-20.86	-7.75	17.52
期末现金及现金等价物余额	89.14	68.29	60.54	78.06

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 母公司口径财务分析

作为管理型控股平台，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年末，母公司资产总额有所增长，资产构成以长期股权投资和其他应收款为主，资产流动性一般；负债较年初有所增长。截至2023年3月末，母公司杠杆水平尚可。

截至2022年末，母公司资产总额较年初增长7.85%。其中，流动资产99.26亿元（占24.15%），非流动资产311.76亿元（占75.85%），公司本部资产总额以非流动资产为主，母公司资产构成以长期股权投资和其他应收款为主，资产流动性一般。截至2022年末，公司本部其他应收款60.19亿元，其中，应收金圆产业30.59亿元、应收金圆资本管理（厦门）有限公司10.36亿元。

截至2022年末，公司本部负债总额较年初增长13.87%，主要系其他应付款和短期借款增长所致，公司本部流动负债85.64亿元（占比55.82%），非流动负债67.79亿元（占比44.18%），公司本部负债以流动负债为主。截至2022年末，公司本部全部债务较年初下降6.53%。其中，短期债务占44.86%，长期债务占55.15%。截至2022年末，公司本部全部债务资本化比率30.18%，公司本部债务负担一般。

截至2022年末，公司本部所有者权益小幅增长4.56%，主要系股东增资以及利润留存所致。公司本部所有者权益全部为归属于公司本部所有者权益。其中，实收资本占比86.63%、资本公积占比4.45%、未分配利润占比7.62%。

表 28 母公司口径主要财务情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
资产总额	368.93	381.09	411.02	428.55
负债总额	145.64	134.74	153.43	168.29
全部债务	119.97	119.12	111.34	130.17
短期债务占比 (%)	23.26	30.09	44.85	63.98
资产负债率 (%)	39.47	35.36	37.33	39.27
全部债务资本化比率 (%)	34.95	32.59	30.18	33.34
所有者权益	223.30	246.35	257.59	260.26
营业收入	0.73	0.74	0.64	0.19
投资收益	8.10	9.60	8.68	0.10
营业成本	0.13	0.14	0.21	0.03
利润总额	4.92	6.06	6.15	-0.40

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

因公司本部主要作为管理型控股平台, 公司本部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), 公司本部利润主要来自于投资收益。2022年, 公司本部营业收入进一步下降至0.64亿元, 公司本部实现投资收益8.68亿元, 主要来源于子公司分红、厦门银行投资收益和债权类产品等, 同比下降9.62%。利润总额同比小幅增长1.52%。

2023年1—3月, 公司本部实现营业收入0.19亿元, 基本没有变化, 主要为租金; 营业总成本0.43亿元, 主要为管理费用 (0.20亿元) 及财务费用 (0.16亿元); 实现利润总额-0.40亿元。

2022年, 公司本部经营活动现金流量净额为净流出状态, 随着处置部分金融资产, 公司本部投资活动现金流量净额由负转正, 公司2022年偿还大额借款和债券, 筹资活动产生的现金流量净额为净流出状态。

2023年1—3月, 公司本部经营活动产生的现金流量净额为净流出状态, 投资活动产生的

现金流量净额保持净流入状态。截至2023年3月末, 公司本部期末现金及现金等价物较为充裕。

4. 偿债指标

公司整体偿债指标表现一般。

合并口径看, 公司短期偿债指标表现较好。截至2022年末, 合并口径流动比率有所下降, 整体处于较好水平。筹资活动前现金流入、期末现金及现金等价物余额对短期债务覆盖程度较好。

公司本部口径短期偿债指标表现较好。截至2022年末, 公司本部流动比率有所下降, 但是仍然处于较好水平。2022年, 筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度较好。截至2022年末, 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, 2022年, 合并口径EBITDA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。

公司本部口径长期偿债指标方面, 2022年, 母公司口径EBITDA对全部债务、利息的覆盖程度一般。

表 29 公司偿债能力指标

项目	合并				母公司				
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月	
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	168.51	179.36	96.02	85.29	324.38	309.53	115.91	101.07
	筹资活动前现金流入/短期债务 (倍)	14.94	6.92	9.65	2.11	20.33	7.68	8.50	1.05
	期末现金及现金等价物余额/短期债务 (倍)	1.90	1.15	0.78	0.76	1.26	0.54	0.34	0.33
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	19.69	24.75	24.76	/	9.74	10.79	10.53	/
	EBITDA/全部债务 (倍)	0.11	0.13	0.14	/	0.08	0.09	0.09	/
	EBITDA 利息倍数 (倍)	3.93	4.55	5.58	/	2.18	2.46	2.41	/

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

截至2023年3月末，公司合并口径银行授信633.40亿元，已经使用151.35亿元，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2023年3月末，除下属担保公司正常开展的担保业务外，公司为厦门水务集团有限公司担保余额0.16亿元，由厦门市财政局提供反担保，担保期限截至2033年末；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35.20亿元，担保余额占公司2022年末净资产10.76%，目前被担保企业经营正常。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；公司对厦门天马显示科技有限公司提供担保余额0.24亿元。除上述内容外，无其他对外担保情况。

截至2023年3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。

十、外部支持

公司作为厦门市财政局全资公司，受股东和政府支持力度大。

《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《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”）、厦门国际信托和厦门市担保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，股东对公司进行多次增资，公司区域地位突出，受政府支持力度大。

十一、债券偿还能力分析

公司主要指标对全部债务的覆盖程度较好；考虑到公司区域地位突出，自身资本实力很强，经营竞争力很强及间接融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债券偿还能力极强。

截至2023年5月末，公司母公司口径发行且存续期普通债券合计金额72.00亿元。

截至2022年末，公司全部债务为180.68亿元，所有者权益对全部债务覆盖程度尚可，经营活动现金流入和经营活动现金流量净额未能对公司全部债务完全覆盖，EBITDA对全部债务覆盖程度一般。

表 30 公司债券偿还能力指标

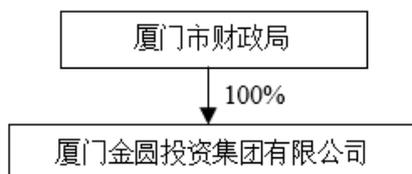
项目	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务（亿元）	180.68	198.78
所有者权益/全部债务（倍）	1.81	1.75
经营活动现金流入/全部债务	0.84	0.51
经营活动现金流量净额/全部债务（倍）	0.10	0.03
全部债务/EBITDA（倍）	7.30	/

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

十二、综合评价

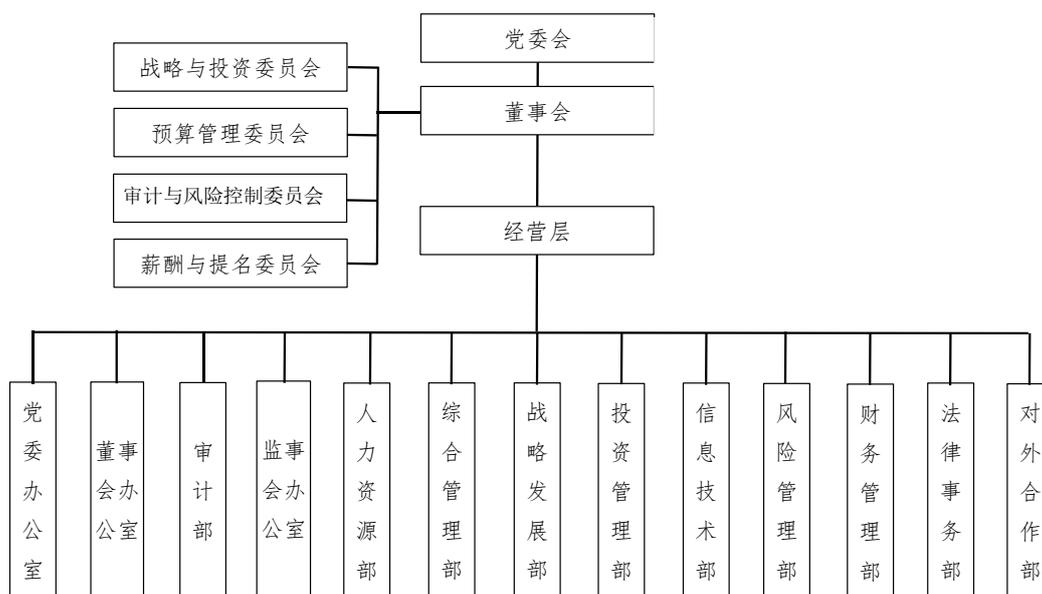
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“20金圆投资MTN001”“21金圆投资MTN001”“21金圆投资MTN002”“18圆融02”“23圆融01”“23圆融K1”“21圆融K1”“21圆融K2”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 厦门金圆投资集团有限公司 股权结构图（截至 2023 年 3 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 2023 年 3 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 2023 年 3 月末）

序号	企业名称	主要业务	持股比例 (%)	取得方式
1	厦门金融控股有限公司	投资	100.00	投资设立
2	厦门金圆金控股份有限公司	投资	100.00	国有股权划转
3	厦门国际信托有限公司	信托业	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	40.80	投资设立
5	厦门市两岸金融中心建设开发有限公司	房产开发	100.00	投资设立
6	金圆亚洲投资有限公司	投资	100.00	投资设立
7	金圆国际有限公司	境外贸易	100.00	投资设立
8	金圆实业有限公司	境外贸易	100.00	投资设立
9	厦门市创业投资有限公司	投资	100.00	投资设立
10	金圆资本管理（厦门）有限公司	投资	100.00	投资设立
11	厦门市城市开发有限公司	城市开发	72.34	投资设立
12	厦门市融资担保有限公司	担保	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	36.67	投资设立
14	厦门市农业融资担保有限公司	担保	70.00	投资设立
15	厦门金圆产业发展有限公司	贸易	100.00	发起设立
16	厦门金财产业发展有限公司	贸易	100.00	金圆金控分立
17	厦门金圆置业有限公司	物业管理	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	62.50	投资设立
19	厦门金圆融资租赁有限公司	融资租赁	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	51.00	投资设立
21	厦门金圆展鸿投资有限公司	投资	100.00	投资设立
22	厦门景合资产管理有限公司	投资	100.00	投资设立
23	厦门纾困发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	投资	40.00	投资设立
24	厦门市住房置业融资担保有限公司	担保	67.20	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	100.00	国有股权划转
26	厦门市慧企互联科技有限公司	软件开发	100.00	国有股权划转
27	厦门市金圆股权投资有限公司	投资	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	99.50	投资设立
29	厦门市金创富辰创业投资合伙企业（有限合伙）	投资	79.37	投资设立
30	金圆统一证券有限公司	证券经纪交易服务	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	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	88.00	国有股权划转
33	厦门市中小企业融资担保有限公司	担保	70.00	投资设立
34	厦门金船一号船舶租赁有限责任公司	融资租赁	100.00	投资设立
35	厦门金圆金融管理研究院	教育	100.00	投资设立
36	厦门金焯产业投资合伙企业（有限合伙）	资本市场服务	67.74	投资设立
37	厦门金圆展鸿二期股权投资合伙企业（有限合伙）	投资	100.00	投资设立
38	厦门金圆教育科技有限公司	科技推广和应用服务	100.00	投资设立
39	厦门济信新动能产业投资合伙企业（有限合伙）	投资	100.00	投资设立
40	厦门鸿圆美城投资合伙企业（有限合伙）	投资	100.00	投资设立
41	展骥精选（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	投资	100.00	投资设立

注：厦门国际金融管理学院的投资属于公益性投资，可变回报低，不纳入合并报表范围
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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
资产总额 (亿元)	574.08	595.22	605.48	626.57
负债总额 (亿元)	278.89	275.91	278.41	289.20
所有者权益 (亿元)	295.19	319.32	327.07	337.37
归属于母公司所有者权益 (亿元)	260.54	283.65	289.29	298.96
短期债务 (亿元)	46.88	59.60	77.25	102.70
长期债务 (亿元)	132.14	135.99	103.42	96.08
全部债务 (亿元)	179.02	195.59	180.68	198.78
营业总收入 (亿元)	83.40	92.29	80.69	13.73
投资收益 (亿元)	14.23	12.42	24.76	1.37
利润总额 (亿元)	14.11	18.46	19.31	2.66
净利润 (亿元)	10.67	13.07	16.24	1.93
归属于母公司所有者净利润 (亿元)	8.41	10.41	14.20	1.31
EBITDA (亿元)	19.69	24.75	24.76	/
筹资活动前净现金流 (亿元)	-16.31	-20.41	11.64	-4.65
财务指标				
营业利润率 (%)	14.75	18.26	22.46	16.35
筹资活动前现金流入/短期债务 (倍)	14.94	6.92	9.65	2.11
资产收益率 (%)	1.97	2.24	2.71	0.31
净资产收益率 (%)	3.73	4.25	5.02	0.58
归母净资产收益率 (%)	4.18	4.80	5.67	0.66
资产负债率 (%)	48.58	46.36	45.98	46.16
全部债务资本化比率 (%)	37.75	37.98	35.58	37.08
长期债务资本化比率 (%)	30.92	29.87	24.02	22.17
流动比率 (%)	168.51	179.36	96.02	85.29
期末现金及现金等价物余额/短期债务 (倍)	1.90	1.15	0.78	0.76
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.93	4.55	5.58	/
全部债务/EBITDA (倍)	9.09	7.90	7.30	/

注：2023 年一季度数据未经审计，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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额 (亿元)	368.93	381.09	411.02	428.55
负债总额 (亿元)	145.64	134.74	153.43	168.29
所有者权益 (亿元)	223.30	246.35	257.59	260.26
短期债务 (亿元)	27.85	35.85	49.94	83.29
长期债务 (亿元)	92.06	83.27	61.40	46.88
全部债务 (亿元)	119.97	119.12	111.34	130.17
营业总收入 (亿元)	0.73	0.74	0.64	0.19
投资收益 (亿元)	8.10	9.60	8.68	0.10
利润总额 (亿元)	4.92	6.06	6.15	-0.40
EBITDA (亿元)	9.74	10.79	10.53	/
营业利润率 (%)	56.12	58.57	66.39	-1568.43
资产收益率 (%)	1.45	1.45	1.66	-0.08
净资产收益率 (%)	2.33	2.31	2.60	-0.13
资产负债率 (%)	39.47	35.36	37.33	39.27
全部债务资本化比率 (%)	34.95	32.59	30.18	33.34
长期债务资本化比率 (%)	29.19	25.26	19.25	15.26
流动比率 (%)	324.38	309.53	115.91	101.07
期末现金及现金等价物余额/短期债务 (倍)	1.27	0.54	0.34	/
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.18	2.46	2.41	/
全部债务/EBITDA (倍)	12.32	11.04	10.57	/

注：2023 年一季度数据未经审计，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	
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%
营业利润率	营业利润/经调整的营业总收入×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/ (全部有息债务+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

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

短期债务=短期借款+拆入资金+应付票据+卖出回购金融资产款+一年内到期的非流动负债中的有息债务+应付短期债券+其他科目里的短期有息债务

长期债务=长期借款+应付债券+其他科目里的长期有息债务

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

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

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 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 4-3 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

