

信用评级公告

联合〔2024〕1861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2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（数字经济）（第一期）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年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（数字经济）（第一期）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

评级总监：

二〇二四年四月十六日

厦门金圆投资集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行 科技创新公司债券（数字经济）（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 5.00 亿元（含）

本期债券发行期限：本期债券分为两个品种，其中品种一期限为 5 年，品种二期限为 10 年；本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

募集资金用途：本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于对发行前 12 个月内的科技创新投资支出进行置换等法律法规允许的用途

评级时间：2024 年 4 月 16 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，金融牌照齐全，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。2020—2022 年，公司业务发展良好，利润总额持续增长，盈利水平持续提升。截至 2023 年 9 月末，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、对外投资回收不确定风险等因素对公司信用水平带来的不利影响。2023 年前三季度，受贸易业务和投资收益下降的影响，公司经调整营业总收入和利润总额同比均有所下降。

本期债券的拟发行债券规模较小，本期债券发行对债务水平影响较小，相关财务指标对全部债务的覆盖程度变化不大，仍属一般。

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。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 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。**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。
- 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，同时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；2022 年，公司完成受让厦门银行股权，金融牌照资源进一步丰富。2020—2022 年，公司主要业务运营良好，整体经营实力很强。

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
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

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年/2022 年末			
资产总额（亿元）	605.48	1657.29	784.46	604.93
所有者权益（亿元）	327.07	518.58	493.08	235.83
经调整的营业总收入（亿元）	98.69	195.18	45.23	115.04
净资产收益率（%）	5.02	5.39	3.82	3.28
全部债务资本化比率（%）	35.58	57.99	31.06	55.45
EBITDA/全部债务（倍）	0.14	0.08	0.12	0.07

注：公司 1 为安徽国元金融控股集团有限责任公司，公司 2 为珠海华发投资控股集团有限公司，公司 3 为江西省金融控股集团有限责任公司

资料来源：公司提供，联合资信整理

分析师：张帆（项目负责人）

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

3. 公司财务表现较好。2020 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 2023 年 9 月末，公司资产总额进一步增长，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。2023 年 1—9 月，受贸易业务和投资收益下降的影响，公司经调整营业总收入和利润总额同比下降 68.36% 和 31.64%。
2. 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。

主要财务数据：

公司合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
资产总额（亿元）	574.08	595.22	605.48	611.35
所有者权益（亿元）	295.19	319.32	327.07	335.96
归属于母公司所有者权益（亿元）	260.54	283.65	289.29	297.42
短期债务（亿元）	46.88	59.60	77.25	75.17
全部债务（亿元）	179.02	195.59	180.68	194.72
经调整的营业总收入（亿元）	97.87	105.56	98.69	50.44
利润总额（亿元）	14.11	18.46	19.31	10.79
EBITDA（亿元）	19.69	24.75	24.76	/
净资产收益率（%）	3.73	4.25	5.02	2.50
资产负债率（%）	48.58	46.36	45.98	45.05
全部债务资本化比率（%）	37.75	37.98	35.58	36.69
流动比率（%）	168.51	179.36	96.02	113.31
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—9 月
资产总额（亿元）	368.93	381.09	411.02	432.42
所有者权益（亿元）	223.30	246.35	257.59	263.39
全部债务（亿元）	119.97	119.12	111.34	129.49
经调整的营业总收入（亿元）	8.82	10.36	9.20	7.05
利润总额（亿元）	4.92	6.06	6.15	5.89
净资产收益率（%）	2.33	2.31	2.60	2.24
资产负债率（%）	39.47	35.36	37.33	39.09

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 年前三季度数据未经审计，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:

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	2024/2/28	刘鹏 杨晓丽	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

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。

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。

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2024年面向专业投资者公开发行 科技创新公司债券（数字经济）（第一期）信用评级报告

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。2022年，厦门市财政局增资4次。2023年，厦门市财政局增资3次，累计增资6.89亿元。2024年一季度，厦门市财政局增资1次，增资金额0.10亿元。截至2024年

3月末，公司注册资本和实收资本均为230.15亿元，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3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3月末，公司组织架构图详见附件1-2。

截至2023年9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2023年9月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	持股比例(%)
厦门金圆产业发展有限公司	金圆产业	贸易	113.04	91.24	100.00
厦门市创业投资有限公司	厦门创投	投资	12.22	8.45	100.00
厦门国际信托有限公司	厦门国际信托	信托业	79.43	66.90	80.00
厦门市融资担保有限公司	厦门市担保	担保	45.57	13.66	70.00
厦门资产管理有限公司	厦门资管	不良资产收购和处置	55.85	18.99	62.50
厦门金圆融资租赁有限公司	金圆租赁	融资租赁	17.66	5.73	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。

二、本期债券概况

本期债券名称为“厦门金圆投资集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（数字经济）（第一期）”，本期债券发行规模不超过5.00亿元（含），票面金额为100元，按面值平价发行。本期债券分为两个品种，其中品种一期限为5年；品种二期限为10年。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券采用单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本。

本期债券无担保。

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于对发行前12个月内的科技创新投资支出进行置换等法律法规允许的用途。

三、宏观经济与政策环境分析

2023年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加

快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023年，中国经济回升向好。初步核算，全年GDP按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%、二季度增长6.3%、三季度增长4.9%、四季度增长5.2%。信用环境方面，2023年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在3.5%左右。总体看，中国2024年全年经济增长预期将维持在5%左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023年年报）》](#)。

四、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，原银保监会罚单金额较大，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。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%。

2023 年前三季度，厦门市实现地区生产总值（GDP）5784.25 亿元，增长 2.0%。分产业看，第一产业增加值 18.90 亿元，同比下降 4.2%；第二产业增加值 2066.81 亿元，下降 4.2%；第三产业增加值 3698.54 亿元，增长 6.2%。全市一般公共预算总收入 1329.69 亿元，增长 3.3%。其中，地方一般公共预算收入 829.03 亿元，增长 3.0%。全市一般公共预算支出 779.6

0 亿元，增长 4.1%。截至 2023 年 9 月末，全市金融机构本外币存款余额 17132.39 亿元，增长 3.9%；金融机构本外币贷款余额 18560.45 亿元，增长 8.6%。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2024年3月末，公司注册资本和实收资本均为230.15亿元，厦门市财政局持有100.00%股权，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、金圆统一证券有限公司（以下简称“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，已促成逾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2024年3月27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，截至2024年4月16日，联合资信未发现公司逾期或违约记录。

截至2024年4月16日，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。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司治理结构较完善，运作较规范，管理人员经验丰富，但需关注董事缺位可能对公司运营带来的不利影响。2023年，公司撤销监事会。

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。

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，厦门金圆应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，公司党委书记、董事长由同一人担任。

公司设总经理1名、党委副书记2名（其中1名党委副书记由总经理兼任）、纪检监察组组长1名、副总经理2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。2022年12月起任公司党委副书记、总经理、董事。

2. 内部控制

公司建立了规范的管理制度，内部控制制度较为健全；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。

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。

关联交易管理方面，公司制定《关联交易管理办法》用于加强关联交易的管理。财务管理部负责关联方信息的识别、汇总、更新等管理工作。

七、经营分析

1. 经营概况

2020-2022年，公司营业总收入波动下降，

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，但利润贡献度较小，公司利润主要自金融服务板块的收入和投资收益。2023年前三季度，受贸易业务及投资收益下降的影响，公司营业总收入和利润总额同比下降较大；营业总收入仍然以贸易为主。

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。

2020-2022年，公司营业总收入波动下降，年均复合下降1.64%，主要系贸易业务收入和金融服务收入波动所致。从收入结构来看，贸易业务对主营业务收入的贡献度大，2020-2022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。

2020-2022年，公司投资收益波动增长，年均复合增长31.90%。2021年，公司实现投资收益12.42亿元，同比下降12.76%，主要系信托业务固有资产投资实现的收益下降等因素所致；2022年，公司实现投资收益24.76亿元，同比大幅增长99.43%，主要系权益类产品、债权类产品、债券、基金等产品的投资收益增长所致；投资收益占当期营业利润的111.70%，对营业利润的贡献度高。

2020-2022年，公司公允价值变动收益波动下降，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下降所致。

2023年前三季度，公司实现营业总收入41.72亿元，同比下降38.21%，主要系贸易业务受市场行情变化及供需影响导致收入减少所致；期间费用同比下降5.53%，主要系库存仓储费用减少导致销售费用减少以及财务费用下降等综合因素影响所致；公司实现投资收益8.38亿元，同比下降43.20%，主要系去年同期公司实现产业投资退出导致基数较高所致；利润总额10.79亿元，同比下降31.64%，主要系营业收入下降以及权益类产品、债权类产品、债券、基金等投资收益下降等综合因素所致。

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。

表2 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 1-9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	28.98	70.00
	金融服务	18.17	21.82	22.86	24.82	18.72	23.27	11.82	28.55
	片区开发	0.30	0.36	0.22	0.24	0.21	0.26	0.22	0.52
	其他业务	0.79	0.94	0.54	0.59	0.42	0.52	0.38	0.93
	合计	83.27	100.00	92.11	100.00	80.44	100.00	41.39	100.00
主营业务毛利润	贸易	-1.38	-8.75	0.71	3.26	0.21	1.22	0.16	1.54
	金融服务	16.39	103.75	20.61	94.54	16.56	97.30	9.79	95.52
	片区开发	0.17	1.07	0.07	0.32	-0.03	-0.15	0.04	0.40
	其他业务	0.62	3.93	0.41	1.88	0.28	1.63	0.26	2.55
	合计	15.79	100.00	21.80	100.00	17.02	100.00	10.25	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

公司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。2020-2022年,公司贸易业务收入波动下降,主要系2021年金融材料市场机会较好。2023年前三季度,公司贸易业务期现产品占比结构调整导致收入同比大幅下降。

公司贸易业务均为国内贸易,由全资子公司金圆产业负责运营。

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。2020-2022年,公司贸易业务收入波动下降,2022年,公司实现贸易业务收入同比下降10.80%,主要系2021年金属材料市场机会较好,导致基数较高所致。2020-2022年,公司贸易主要交易产品为化工产品。

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。

2023年前三季度,公司贸易业务收入同比大幅下降44.51%,主要系贸易业务期现产品占比结构调整导致贸易业务收入下降所致。

表3 公司贸易业务销售情况(单位:亿元)

项目	2020年		2021年		2022年		2023年 1-9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	18.15	62.64
金属材料	15.68	24.49	22.78	33.26	13.35	21.85	2.56	8.84
农副产品	18.19	28.42	10.90	15.90	10.92	17.87	2.66	9.18
其他	5.04	7.88	8.83	12.89	10.90	17.84	5.60	19.34
合计	64.01	100.00	68.49	100.00	61.10	100.00	28.98	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

2020-2022 年，厦门国际信托的信托资产余额持续下降；营业收入波动下降，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。截至 2023 年 9 月末，厦门国际信托的受托资产规模较年初有所下降，同期营业收入同比下降。

公司信托业务由厦门国际信托运营。截至 2023 年 9 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 2023 年 9 月末，厦门国际信托合并口径资产总额 84.10 亿元，所有者权益合计 70.68 亿元。

2020-2022 年，厦门国际信托营业收入（母公司口径）波动下降，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，信托业务收入为主要收入来源且收入占比提升 5.08 个百分点。

2023 年前三季度，厦门国际信托（母公司口径）营业收入同比小幅下降，主要系固有业务的投资收益及信托业务中的集合信托、单一信托收入下降所致。其中，固有业务增长较大，占比提升至 43.60%，信托业务收入占比下降至 56.40%。

表 4 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 1-9 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	3.03	43.60
其中：利息收入	0.51	3.66	1.34	9.20	0.95	10.19	0.84	12.09
投资收益	5.48	39.31	4.98	34.20	3.35	35.94	1.73	24.89
其他	-0.62	-4.45	-0.44	-3.02	-1.01	-10.84	0.46	6.62
信托业务	8.57	61.48	8.68	59.62	6.03	64.70	3.92	56.40
其中：集合信托	5.10	36.59	4.88	33.52	4.02	43.13	2.70	38.85
单一信托	2.98	21.38	3.07	21.09	1.65	17.70	1.06	15.25
财产权信托	0.35	2.51	0.38	2.61	0.16	1.72	0.11	1.58
其他	0.14	1.00	0.35	2.40	0.20	2.15	0.05	0.72
营业收入	13.94	100.00	14.56	100.00	9.32	100.00	6.95	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从规模来看，2020 年以来，厦门国际信托受托资产总额持续下降，截至 2023 年 9 月末，厦门国际信托受托资产总额较年初进一步下降 20.13%。

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、房地产行业 and 证券行业 5 个行业。截至 2023 年 9 月末，厦门国际信托投向前五大行业的受托资产占比 74.07%，占比较高，其中，金融机构、证券行业的受托资产占比较年初增长较快。

表 5 厦门国际信托受托资产余额明细表（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实业	901.10	40.76	742.97	39.16	558.35	33.70	442.66	33.45

基础产业	297.65	13.46	216.21	11.39	175.55	10.59	159.38	12.04
房地产业	214.14	9.69	189.47	9.99	171.11	10.33	149.63	11.31
金融机构	231.02	10.45	158.77	8.37	84.87	5.12	135.02	10.20
证券	35.61	1.61	44.28	2.33	65.33	3.94	93.53	7.07
其他	531.25	24.03	545.77	28.76	601.73	36.32	343.24	25.94
合计	2210.77	100.00	1897.46	100.00	1656.94	100.00	1323.46	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，2020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9月末	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
主动管理型	991.34	44.84	896.00	47.22	844.88	50.99	907.72	68.59
被动管理型	1219.43	55.16	1001.46	52.78	812.06	49.01	415.74	31.41
期末信托资产余额	2210.77	100.00	1897.46	100.00	1656.94	100.00	1323.46	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。2020—2022年末，厦门国际信托固有资产小幅波动，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，固有资产不含房地产业务。截至2023年9月末，固有资产较年初增长22.19%，主要系信托产品投资（底层资产主要为标准化城投债、城投类非标资产）、股权投资、基金增长所致。

表7 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9月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
信托产品投资	14.46	31.01	10.01	22.49	13.13	29.43	21.53	39.50
股权投资	11.38	24.40	12.34	27.73	12.80	28.69	14.04	25.76
基金	9.57	20.53	6.20	13.93	3.41	7.64	5.75	10.54
股票	2.62	5.63	1.42	3.19	0.66	1.49	0.70	1.29
其它资产	8.59	18.43	14.53	32.66	14.62	32.75	12.49	22.91
合计	46.62	100.00	44.50	100.00	44.62	100.00	54.52	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2023年9月末，厦门国际信托存在信托风险项目共17个，实收信托余额合计为122.06亿元，其中14个为事务管理类信托业务（被动管理），涉及金额113.74亿元；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；厦门国际信托自持金额为0。

风险资产分类方面，厦门国际信托将存在

一些可能对履行合同产生不利影响因素，但债务人目前有能力偿付本金、利息或收益的资产计入关注类资产，截至2022年末，厦门国际信托关注类资产14.68亿元（关注类资产均非房地产企业），较年初增长9.60%，占信用风险资产的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。

截至 2023 年 9 月末，厦门国际信托固有业务未发生信用违约事件。

资本充足性方面，2020—2022 年末，厦门国际信托净资产、净资产有所波动，整体变化不大。截至 2022 年末，净资产/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；厦门国际信托资本充足性保持较好水平。截至 2023 年 9 月末，厦门国际信托净资产、净资产较年初分别增长 13.66%、6.94%；净资产/各项业务风险资本之和、净资产/净资产均满足监管要求。

表 8 厦门国际信托（母公司口径）净资产监管指标（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
净资产	40.18	38.26	42.09	47.84
净资产/各项业务风险资本之和（%）	121.37	139.71	160.49	190.66
净资产（自营资产口径）	55.09	58.11	62.56	66.90
净资产/净资产（%）	73.01	65.83	67.27	71.51

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。2020—2022 年，厦门资管营业总收入波动下降，当期收购不良资产的收购对价持续下降。2023 年前三季度，厦门资管的营业总收入同比有所下降，仍然以收购处置类为主要业务类型，截至 2023 年 9 月末，不良资产区域、行业集中度高。

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 9 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。

2020—2022 年，厦门资管实现营业总收入波动下降，年均复合下降 13.31%，2022 年，厦门资管实现营业总收入 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。2022 年，厦门资管收缩业务拓展力度，营业成本同比下降，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。

2023 年前三季度，厦门资管营业总收入同比下降 23.77%，营业总收入仍然以收购处置类为主要业务类型。

表 9 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		2023 年 1—9 月	
	金额	占比（%）	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	2.14	99.85
其中：收购处置类	3.61	76.67	4.30	77.87	2.83	79.87	1.69	78.69
收购重组类	0.64	13.56	1.10	19.92	0.63	17.86	0.45	21.16
其他	0.46	9.77	0.12	2.22	0.08	2.27	0.003	0.15
营业总收入	4.71	100.00	5.52	100.00	3.54	100.00	2.14	100.00
利润总额	2.54	--	2.39	--	2.29	--	1.39	--

资料来源：厦门资管提供、厦门资管财务报告，联合资信整理

厦门资管的业务获取方式主要为市场化方式获取，资金来源主要为自筹，主要退出方式为市场化处置。

2020—2022 年，厦门资管当期收购不良资产（包）数量、当期收购不良资产的本息原值持

续下降，业务拓展的力度有所收缩。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。

2020—2022年末,厦门资管不良资产账面余额波动下降。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%,主要系2022年收购力度小于当期处置金额所致,构成仍然以自金融机构购入的不良资产为主。

表 10 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
当期处置不良资产的本息原值	39.38	233.74	69.59
其中:自金融机构购入	34.61	229.13	38.86
自非金融机构购入	4.77	4.61	30.73
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

截至2023年9月末,厦门资管自成立以来累计收购管理各类不良资产365笔,涉及金额971.84亿元。截至2023年9月末,厦门资管已退出业务本息原值为708.59亿元,剩余本息原值263.25亿元,存量不良债权资产共94笔。

截至2023年9月末,厦门资产不良资产账面余额46.56亿元,主要分布于福建省,占比77.49%,区域集中度高。

截至2023年9月末,厦门资产不良资产前五大行业占比为78.07%,行业集中度高。

表 11 截至2023年9月末不良资产业务行业分布

行业	账面金额(亿元)	占比(%)
制造业	11.35	24.37
批发和零售业	9.69	20.81
房地产业	9.14	19.63
租赁和商务服务业	3.72	7.99
文化、体育和娱乐业	2.45	5.27

小计	36.35	78.07
其他	10.21	21.93
合计	46.56	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

(3) 融资租赁业务

2020—2022年末,金圆租赁租赁资产余额波动下降。截至2023年9月末,金圆租赁的租赁资产较年初有所下降,租赁资产的行业和客户集中度较高,区域分布有所变化,2023年前三季度,金圆租赁关注类资产全部正常收回。

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9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。2020—2022 年，金圆租赁当期投放额波动下降，2021 年，金圆租赁租赁业务投放规模同比下降 61.22%，同时，金圆租赁租赁资产投向有较大幅度的变化，主要系 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 and 绿色租赁领域实现新项目的投放。2022 年，金圆租赁租赁业务投放规模同比大幅增长 155.45%，主要系新增投放“华通租赁-华智教育

资产受让项目”“长兴新望生物蛋白注射液生产线”等大额项目所致，投向以商务服务业为主。

2020—2022 年末，金圆租赁资产余额波动下降，截至 2022 年末，金圆租赁资产余额为 18.92 亿元，较上年末增长 6.77%。2023 年前三季度，金圆租赁的租赁资产投放不及预期，截至 2023 年 9 月末，金圆租赁的租赁资产较年初下降 16.70%。

行业集中度方面，2020—2022 年末，金圆租赁第一大行业分别为政信类、制造类和商务服务业；截至 2023 年 9 月末，第一大行业仍然为商务服务业，金圆租赁的行业集中度较高。

表 12 金圆租赁融资租赁业务情况（单位：亿元）

项目	2020 年/末		2021 年/末		2022 年/末		2023 年 1—9 月/末	
	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	4.91	100.00
其中：制造类行业	0.96	7.00	5.02	94.36	0.00	0.00	1.24	25.36
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	2.35	47.91
地产类	3.05	22.23	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	20.39
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	0.32	6.34
期末租赁资产余额	25.90		17.72		18.92		15.76	

资料来源：公司提供，联合资信整理

区域集中度方面，2020 年以来，金圆租赁租赁资产主要分布在福建省内，省外区域主要包括广东、浙江、四川。截至 2023 年 9 月末，租赁资产仍然主要分布于福建省，广东省内租赁资

产占比快速增长，浙江省内租赁资产占比较年初进一步下降 3.09 个百分点。整体看，金圆租赁的资产主要分布于经济发达区域，区域分布较年初有所变化，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 9 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
福建	16.02	61.86	10.09	56.94	11.89	62.90	10.64	67.51
广东	0.00	0.00	0.00	0.00	1.46	7.70	2.41	15.29
浙江	3.67	14.17	1.78	10.03	1.66	8.80	0.90	5.71
四川	2.25	8.69	2.17	12.27	1.05	5.57	0.17	1.08
其他	3.96	15.28	3.68	20.76	2.86	15.03	1.64	10.41
合计	25.90	100.00	17.72	100.00	18.92	100.00	15.76	100.00

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，金圆租赁单一最大客户、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，但客户集中度较高。

2020—2022 年末，金圆租赁正常类资产占比波动上升，截至 2022 年末，正常类资产占比

大幅增加 28.78 个百分点。2020—2022 年末，关注类资产占比波动下降，2021 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。

截至 2023 年 9 月末，关注类资产降为 0，主要系正常收回所致，不良资产规模基本无变化。

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—9 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	15.37	97.53
关注	7.00	27.06	6.58	37.13	1.19	6.29	0.00	0.00
次级	0.00	0.00	0.00	0.00	0.39	2.06	0.39	2.47
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	15.76	100.00
不良资产合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.39	2.06	0.39	2.47
逾期资产合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.63	0.33	2.12
减值准备余额		0.43		0.36		0.37		0.33

注：租赁项目按照季度收款，如果部分资产逾期，剩余未到期的部分资产不计入逾期资产，但是项目的余额全部计入不良资产。因此，金圆租赁的逾期资产小于不良资产

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）担保业务

2020—2023 年 9 月末，厦门市担保期末担保余额持续增长，担保项目主要集中于建筑业。2023 年 1—9 月，代偿率维持在较低水平，厦门市担保整体风险控制能力尚可。

公司担保板块由厦门市担保负责。截至 2023 年 9 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。

2020—2022 年，厦门市担保当期担保发生额波动增长，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所致，2022 年，厦门市担保当期担保发生额同比下降 8.79%。

2020—2022 年末，厦门市担保期末担保余额持续增长，截至 2022 年末，厦门市担保担保业务余额较年初小幅增长，其中，期末担保余额以非融资性担保余额为主。2020—2022 年末，融资性担保放大倍数随融资性担保余额波动增长。

2023 年前三季度，厦门市担保担保业务发展稳定，截至 2023 年 9 月末，期末担保余额较年初进一步增长 15.90%，仍然以非融资性担保为主。

2020—2023 年 9 月末，厦门市担保的融资性担保放大倍数有所波动，整体仍处于较低水平。

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 1—9 月
当期担保发生额	61.94	125.29	114.28	79.50
当期解保额	34.66	75.02	108.23	57.87
期末担保余额	79.81	130.08	136.13	157.76
其中：融资性担保	34.45	46.16	39.01	42.42

非融资性担保	45.36	83.92	97.12	115.34
融资性担保放大倍数	2.59	4.14	3.44	3.71

注：小数尾差系四舍五入导致

资料来源：公司提供，联合资信整理

担保项目行业分布方面，2020—2023年9月 业为主。末，厦门市担保担保项目行业始终以建筑和工

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 9 月末 (%)
建筑	56.83	66.59	57.82	56.04
工业	9.14	7.38	11.05	9.31
商贸	1.78	8.60	4.99	4.02
其他	32.25	17.43	26.14	30.63
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9月末，厦门市担保单一最大客户担保责任余额5.24亿元，占厦门市担保净资产38.56%，前十大客户担保责任余额合计31.53亿元，占厦门市担保净资产231.99%。

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2023年9月末，到期时间主要集中于12个月以内，担保期限以短期为主。

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9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	52.03	65.19	82.06	63.09	70.31	51.65	90.05	57.07
12~24 个月	12.40	15.54	29.33	22.54	28.31	20.79	25.41	16.11
24 个月以上	15.38	19.27	18.69	14.37	37.51	27.56	42.31	26.82
合计	79.81	100.00	130.08	100.00	136.13	100.00	157.77	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从担保代偿情况看，2020—2022年，厦门市担保代偿笔数和当期代偿额逐渐增多，但是笔均代偿额逐渐下降，主要系厦门市担保加大非融资担保业务（分离式保函、履约保函、支付保函等工程保函）的拓展所致。2022年，厦门市担保发生313笔代偿，以非融资性担保代偿为主，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，但代偿回收率大幅增长，主要系回收以前年度项目代偿款所致。

2023年前三季度，厦门市担保的担保代偿率维持在较低水平，代偿主要来自国家融资担保基金总对总业务。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—9 月
当代代偿项目数（笔）	2	38	313	108
当代代偿额（万元）	374.24	441.01	1173.00	935.76
担保代偿率（%）	0.11	0.06	0.11	0.16
代偿回收率（%）	2.67	5.59	66.42	5.48

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9月末，厦门创投注册资本7.27亿元，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，厦门创投资产总额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9月末，母基金累计完成164个投资项目，累计完成投资金额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，已退出项目73个（含部分退出），实现退出收益19.33亿元。

截至2023年9月末，厦门创投作为基石投资人，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，厦门创投认缴和实缴规模均为4.71亿元，目前11只基金仍然存续。

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	2023 年 9 月末
管理资金总额	41.52	40.02	40.02	40.02
期末基金个数	11	11	11	11
期末投资项目个数	156	164	164	164
期末累计投资金额	34.06	34.82	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2023年9月末，产业引导基金累计批复61支子基金，规模1403.00亿元，其中引导基金承诺出资142.00亿元。

自主管理基金

截至2023年9月末，创投公司自主管理的基金11只，基金规模39.38亿元，基金累计完成74个投资项目，累计完成投资金额22.99亿元。

（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，2023前三季度仍处于亏损状态。

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0.27亿元，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0.25亿元；自营业务规模14.09亿元。

2023年前三季度，金圆统一证券营业收入、净利润分别为0.81亿元、-0.33亿元。截至2023年9月末，自营业务无涉及违约的自营产品；无资产管理业务。

（7）银行业务

公司已经完成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。截至2023年9月末，厦门银行资产总额3786.48亿元，存款总额1996.90亿元，股东权益298.75亿元，2023年前三季度，厦门银行实现净利润21.42亿元，同比增长16.11%。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。

4. 片区开发业务

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9月末，开发公司核心区代建业务累计投资27.20亿元，已累计实现回款27.91亿元。

（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2023年9月末，累计实现收入0.17亿元。

（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2023年9月末，项目累计完成投资额约9.40亿元。

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、子公司金园产业负责，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 截至 2023 年 9 月末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 9 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	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	12.93
合计	226.72	--	--	--	164.60

注：公司新兴产业投资主要计入“其他非流动资产”科目
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。

八、风险管理分析

公司建立了较完善的风险管理体系，各子

公司风险管理制度较为健全，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集团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。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年财务报告及 2023 年 1—9 月财务报表，其中 2020—2022 年财务报告均由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留的审计意见。公司 2023 年 1—9 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较强。

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 9 月末，公司合并资产总额 611.35 亿元；负债总额 275.39 亿元；所有者权益 335.96 亿元（含少数股东权益 38.54 亿元），其中归属于母公司所有者权益 297.42 亿元。2023 年 1—9 月，公司实现营业总收入 41.72 亿元，利润总额 10.79 亿元；筹资活动前现金流量净额-3.24 亿元，现金及现金等价物净增加额 1.10 亿元。

2. 合并报表分析

（1）资产质量

2020年—2023年9月末，公司资产规模持续增长，资产构成以投资资产为主；公司整体资产质量较好，但流动性一般。

2020—2022 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 2.70%，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—9 月	
	金额	占比 (%)						
流动资产	180.24	31.40	212.93	35.77	154.27	25.48	169.56	27.74
其中：货币资金	80.07	13.95	63.60	10.68	65.42	10.80	66.81	10.93
交易性金融资产	84.39	14.70	107.31	18.03	71.03	11.73	94.14	15.40
非流动资产	393.84	68.60	382.29	64.23	451.21	74.52	441.79	72.26
其他债权投资	44.83	7.81	41.49	6.97	32.25	5.33	29.01	4.74
其他权益工具投资	74.35	12.95	61.66	10.36	42.75	7.06	44.84	7.33
其他非流动金融资产	41.12	7.16	87.55	14.71	136.12	22.48	159.37	26.07
长期股权投资	39.27	6.84	33.83	5.68	76.44	12.63	77.71	12.71
其他非流动资产	92.89	16.18	74.00	12.43	75.93	12.54	38.46	6.29
资产总额	574.08	100.00	595.22	100.00	605.48	100.00	611.35	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2020—2022 年末，公司货币资金波动下降，年均复合下降 9.62%。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%。

2020—2022年末，公司交易性金融资产波动下降，年均复合下降8.25%，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。2020—2022年末，公司其他债权投资持续下降，年均复合下降15.18%，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。

2020—2022年末，公司其他权益工具投资持续下降，年均复合下降24.17%，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%。

2020—2022年末，公司其他非流动金融资产持续增长，年均复合增长81.94%，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。

2020—2022年末，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长39.53%，截至2021年末，公司长期股权投资下降13.85%，主要为报表内部科目调整及股权投资退出导致，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，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。2020—2022年末，公司其他非流动资产波动下降，年均复合下降9.59%，截至2021年末，公司其他非流动资产较年初下降20.34%，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年末，公司其他非流动资产较年初小幅增长2.61%。

截至2023年9月末，公司资产总额较年初小幅增长，资产结构较年初变化不大，仍以非流动资产为主，其中，交易性金融资产较年初增长32.52%，主要系债务工具投资增长所致；其他非流动金融资产较年初增长17.08%，主要系对外权益类金融资产投资增加导致；其他非流动资产较年初下降49.35%，主要系联芯集成电路制造（厦门）有限公司项目投资全部退出导致；公司受限资产21.93亿元，其中，其他权益工具投资受限金额17.52亿元，主要系公司发行可交换债券质押天马微电子股份有限公司股票。

（2）资本结构

所有者权益

2020年—2023年9月末，受股东增资及利润留存增长影响，公司所有者权益持续增长；截至2023年9月末，公司所有者权益中实收资本占比高，所有者权益稳定性好。

2020—2022年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长5.26%，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、其他综合收益亏损收窄以及利润留存所致。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；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2023年9月末，公司所有者权益较年初小幅增长2.72%，主要系股东增资、利润留存及其他综合收益亏损收窄综合所致。

负债

2020—2022年末，公司负债规模有所波动。截至2022年末，公司负债规模较上年末略有增长，流动负债占比有所提升，全部债务较年初有所下降，公司债务结构以长期债务为主。截至2023年9月末，公司负债总额较年初小幅下降，全部债务结构仍以长期为主，整体杠杆水平保持适中水平。

2020—2022 年末，公司负债规模有所波动，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—9 月	
	金额	占比 (%)						
流动负债	106.96	38.35	118.72	43.03	160.66	57.71	149.65	54.34
其中：短期借款	30.62	10.98	17.16	6.22	22.39	8.04	30.78	11.18
其他应付款	40.88	14.66	48.28	17.50	74.57	26.79	68.86	25.00
非流动负债	171.93	61.65	157.19	56.97	117.75	42.29	125.74	45.66
其中：长期借款（含一年内到期）	52.04	18.66	47.57	17.24	41.17	14.79	51.55	18.72
应付债券（含一年内到期）	91.70	32.88	122.29	44.32	106.58	38.28	97.39	35.36
长期应付款（含一年内到期）	17.22	6.17	12.88	4.67	6.80	2.44	5.19	1.89
负债总额	278.89	100.00	275.91	100.00	278.41	100.00	275.39	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

2020—2022 年末，公司短期借款波动下降，年均复合下降 14.49%，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%。

2020—2022 年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长 35.06%，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。

2020—2022 年末，公司长期借款（含一年内到期）持续下降，年均复合下降 11.05%，截至 2022 年末，公司长期借款（含一年内到期）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。

2020—2022 年末，公司应付债券（含一年内到期）波动增长，年均复合增长 7.81%，截至 2022 年末，公司应付债券（含一年内到期）较年初下降 12.84%，主要系存续债券逐渐到期偿还所致。

2020—2022 年末，公司长期应付款（含一年内到期）持续下降，年均复合下降 37.17%，截至 2022 年末，公司长期应付款（含一年内到期）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，2020—2022 年末，公司全部债务波动增长，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。

截至 2023 年 9 月末，公司负债总额较年初小幅下降 1.08%，其中，长期借款较年初增长 25.21%，主要系银行借款增加导致；应付债券较年初下降 8.62%，主要系偿还多期债券所致；长期应付款较年初下降 23.68%，主要系产业引导基金（公司收到厦门市政府产业引导基金的资金后，代厦门市政府出资投资，计入“长期应付款”科目）下降所致；流动负债占比 54.34%，较年初变化不大，公司负债仍然以流动负债为主。截至 2023 年 9 月末，全部债务较年初增长 7.78%，其中，短期债务占比 38.60%，公司全部债务以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2023 年 9 月末，公司资产负债率较年初变化不大；全部债务资本化比率、长期债务资本化比率均较年初小幅增加，公司杠杆水平仍处于适中水平。

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 9 月末
全部债务	179.02	195.59	180.68	194.72
其中: 短期债务	46.88	59.60	77.25	75.17
长期债务	132.14	135.99	103.42	119.55
资产负债率 (%)	48.58	46.36	45.98	45.05
全部债务资本化比率 (%)	37.75	37.98	35.58	36.69
长期债务资本化比率 (%)	30.92	29.87	24.02	26.25

资料来源: 公司财务报告、公司提供, 联合资信整理

从全部债务偿还期限来看, 截至2023年9月末, 公司债务到期期限以1年以内到期为主, 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。

表 24 截至 2023 年 9 月末债务偿还期限结构

到期期限	金额 (亿元)	占比 (%)
1 年以内	73.02	38.15
1~2 年	50.42	26.34
2~3 年	49.51	25.86
3 年以上	18.48	9.65
合计	191.42	100.00

注: 本表格的债务不含租赁负债、应付票据

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

(3) 盈利能力

2020-2022年, 公司利润总额持续增长, 盈利水平有所提升, 整体盈利能力尚可。2023年前三季度, 公司营业利润率、资产收益率和净资产收益率表现一般。

经调整的营业总收入具体详见“经营分析”。

从期间费用看, 2020-2022年, 公司期间费用波动增长。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。

2020-2022年, 公司资产减值损失及信用减值损失整体规模较小, 对公司利润总额影响不大。

2020-2022年, 公司营业外收入波动下降, 公司营业外收入规模较小, 对利润总额贡献有限。2022年, 由于产生3.10亿元存货损失, 导致营业外支出增长较大。

受综合影响, 2020-2022年, 公司利润总额持续增长, 年均复合增长17.00%。2022年, 利润总额同比增长4.60%, 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。

从盈利指标来看, 2020-2022年, 公司营业利润率、资产收益率和净资产收益率均持续增长, 公司整体盈利能力尚可。

2023年前三季度, 公司营业收入和利润总额同比均有所下降, 受此影响, 营业利润率、资产收益率和净资产收益率表现一般。

表 25 公司盈利指标 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-9 月
经调整的营业总收入	97.87	105.56	98.69	50.44
其中: 营业总收入	83.40	92.29	80.69	41.72
投资收益	14.23	12.42	24.76	8.38
公允价值变动损益	0.24	0.85	-6.77	0.33
营业总成本	79.84	85.32	77.34	40.16
其中: 营业成本	67.69	71.02	63.47	31.20
期间费用	11.83	13.98	13.52	8.75
资产减值损失及信用减值损失	-3.86	-1.31	0.06	-0.12
利润总额	14.11	18.46	19.31	10.79
净利润	10.67	13.07	16.24	8.29
营业利润率 (%)	14.75	18.26	22.46	20.51

总资产收益率 (%)	1.97	2.24	2.71	1.36
净资产收益率 (%)	3.73	4.25	5.02	2.50
归母净资产收益率 (%)	4.18	4.80	5.67	2.83

注: 1.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%; 2.2023年前三季度指标未经年化处理
资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

(4) 现金流

2020-2022年, 经营活动现金流量净额波动较大。2022年, 公司经营活动现金流量净额由负转正。2020-2022年, 公司对外投资支出规模大, 投资净现金流持续为负; 2020-2022年, 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2021年、2022年筹资活动现金流量净流出规模较大。截至2023年9月末, 期末现金及现金等价物余额较为充裕。

2020-2022年, 经营活动现金流量净额波动较大, 2022年, 公司经营活动现金流量净额由负转正。2020-2022年, 公司对外投资支出

规模大, 投资活动现金流量净额持续为负。2021年、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年前三季度, 公司经营活动现金流量净额小幅净流出, 主要系贸易业务收入同比减少导致; 投资活动现金流量净额小幅净流出; 公司短期借款、长期借款增长较快, 筹资活动现金流量净流入额较大, 截至2023年9月末, 公司期末现金及现金等价物较为充裕。

表 26 公司现金流量情况 (单位: 亿元)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-9月
经营活动现金流量净额	4.41	-3.41	17.91	-1.81
投资活动现金流量净额	-20.72	-17.00	-6.27	-1.43
筹资活动前净现金流	-16.31	-20.41	11.64	-3.24
筹资活动现金流量净额	33.19	-0.44	-19.43	4.33
现金及现金等价物净增加额	16.79	-20.86	-7.75	1.10
期末现金及现金等价物余额	89.14	68.29	60.54	61.64

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

3. 母公司报表分析

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。2020-2022年末, 母公司资产总额持续增长。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, 负债总额、全部债务较年初有所增长。截至2023年9月末, 母公司杠杆水平尚可。

2020-2022年末, 公司本部资产总额持续增长, 年均复合增长5.55%, 截至2022年末, 公司本部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, 公司本部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。

2020-2022年末, 公司本部负债总额波动增长, 年均复合增长2.64%, 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44.85%, 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。

2020-2022年末, 公司本部所有者权益持续增长, 年均复合增长7.41%, 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%。

截至2023年9月末，公司本部资产总额较年初增长5.21%，主要系长、短期借款增长导致持有的货币资金增长以及交易性金融资产增长所

致；负债总额较年初增长10.17%，主要系长、短期借款增长所致；全部债务进一步增长，其中，短期债务占比44.61%，公司本部全部债务以长期债务为主。

表 27 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—9 月
资产总额	368.93	381.09	411.02	432.42
负债总额	145.64	134.74	153.43	169.03
全部债务	119.97	119.12	111.34	129.49
短期债务占比（%）	23.26	30.09	44.85	44.61
资产负债率（%）	39.47	35.36	37.33	39.09
全部债务资本化比率（%）	34.95	32.59	30.18	32.96
所有者权益	223.30	246.35	257.59	263.39
营业收入	0.73	0.74	0.64	0.58
投资收益	8.10	9.60	8.68	6.26
营业成本	0.13	0.14	0.21	0.13
利润总额	4.92	6.06	6.15	5.89

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。

2020—2022 年，公司本部营业收入波动下降，2022 年，公司本部营业收入同比下降 13.18%，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%；公司本部营业总成本同比下降 27.43%，主要系财务费用下降所致；综合影响下，利润总额同比小幅增长 1.52%。

2023 年 1—9 月，公司本部实现营业收入 0.58 亿元，同比增长 24.87%；营业总成本 1.53 亿元，主要为管理费用（0.59 亿元）及财务费用（0.74 亿元），公司本部实现投资收益 6.26 亿元，同比大幅增长 135.62%，主要系子公司分红同比增加所致，公司本部实现利润总额 5.89 亿元。2023 年 1—9 月，公司本部营业利润率、资产收益率和净资产收益率分别为 78.35%、1.38% 和 2.24%。

2020—2022 年，公司本部经营活动现金流量净额波动下降，2021 年由正转负，2022 年，公司本部经营活动现金流量净额为净流出状态。

2020—2022 年，公司本部投资活动现金流量净额持续上升，2022 年，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。2020—2022 年，公司本部筹资活动现金流量净额持续下降，2022 年，公司本部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—9 月，公司本部经营活动产生的现金流量净额为净流入状态，投资活动产生的现金流量净额保持净流出状态，筹资活动产生的现金流量净额为净流入。截至 2023 年 9 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。2020—2022 年末，合并口径流动比率有所波动，整体处于较好水平；筹资活动前现金流入/短期债务、期末现金及现金等价物余额/短期债务表现较好。截至 2023 年 9 月末，流动比率较年初增长较大；筹资活动前现金流入/短期债务、期末现金及现金等价物余额/短期债务较年初变化不大。

公司本部口径短期偿债指标表现较好。2020—2022 年末，公司本部流动比率持续下降，但是

仍然处于较好水平；筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度较好；期末现金及现金等价物余额/短期债务持续下降，表现一般。截至2023年9月末，流动比率较年初有所改善，处于较高水平；筹资活动前现金流入/短期债务较年初有所下降，但是仍然处于较高水平；期末现金及现金等价物余额/短期债务表现一般。

合并口径长期偿债指标方面，2020—2022年，合并口径EBITDA持续增长，EBITDA/全部债务、EBITDA利息倍数持续增长，但是表现一般。

公司本部口径长期偿债指标方面，2020—2022年，母公司口径EBITDA波动增长，EBITDA/全部债务、EBITDA利息倍数表现一般。

表 28 公司偿债能力指标

项目	合并				母公司				
	2020年	2021年	2022年	2023年1—9月	2020年	2021年	2022年	2023年1—9月	
短期偿债能力指标	流动比率（%）	168.51	179.36	96.02	113.31	324.38	309.53	115.91	127.29
	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	14.94	6.92	9.65	9.52	20.33	7.68	8.50	5.71
	期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	1.90	1.15	0.78	0.82	1.26	0.54	0.34	0.46
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	19.69	24.75	24.76	/	9.74	10.79	10.42	/
	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	2.67	/

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年9月末，公司获得主要合作银行授信总额约为653.97亿元，其中已使用授信额度约为151.35亿元，尚余授信额度502.62亿元，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9月末，除下属担保公司担保业务正常开展外，公司及其子公司对外担保（不含公司与子公司之间的担保）余额为37.39亿元，占总资产的比例为6.12%，占净资产的比例为11.06%。其中，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37.00亿元，担保余额占公司2022年末净资产11.31%，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9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、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，厦门市财政局增资4次，2023年，厦门市财政局增资3次，公司区域地位突出，受股东支持力度大。

十一、本期债券偿还能力分析

相较于公司的债务规模，本期债券发行规模较小。本期债券发行后，对公司债务负担的影

响较小，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属一般。考虑到公司股东实力很强、自身融资渠道畅通等因素，公司对本期债券的偿还能力极强。

1. 本期债券发行对公司现有债务的影响

截至 2023 年 9 月末，公司全部债务规模 194.72 亿元。本期债券拟发行规模不超过 5.00 亿元，相较于公司的债务规模，本期债券发行规模较小。

以 2023 年 9 月末财务数据为基础，按照发行 5.00 亿元估算，在其他因素不变的情况下，

本期债券发行后，公司全部债务资本化比率、资产负债率分别为 37.28% 和 45.49%，较发债前分别上升 0.59 和 0.45 个百分点，对公司杠杆水平影响较小。

2. 本期债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照本期债券发行 5.00 亿元估算，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对本期债券发行前、后的全部债务覆盖程度变化不大，仍属一般。

表29 本期债券偿还能力测算

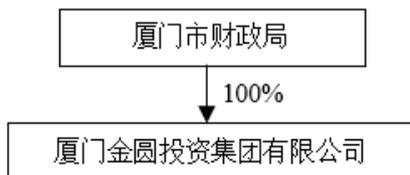
项目	2022 年/末		2023 年 1—9 月/2023 年 9 月末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务（亿元）	180.68	185.68	194.72	199.72
所有者权益/全部债务（倍）	1.81	1.76	1.73	1.68
营业总收入/全部债务（倍）	0.45	0.43	0.21	0.21
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	4.13	4.02	3.67	3.58

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十二、 结论

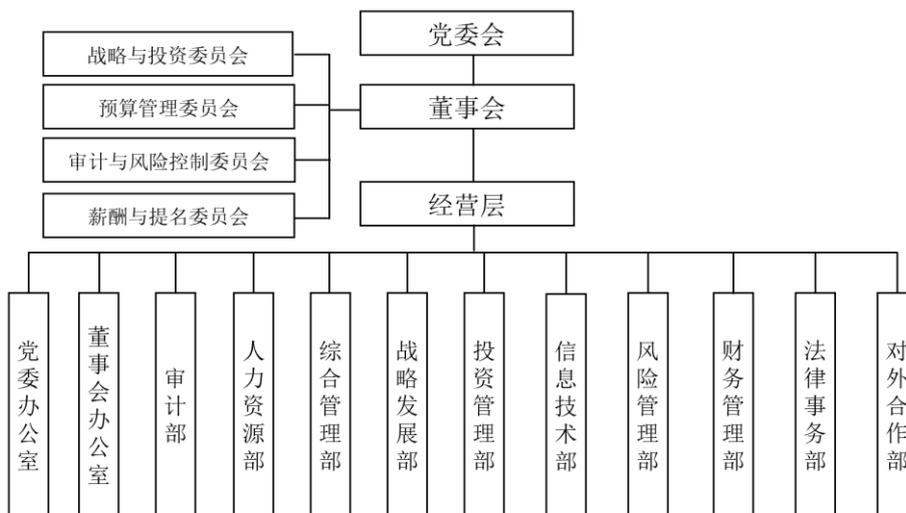
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 厦门金圆投资集团有限公司 股权结构图（截至 2024 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 组织架构图（截至 2024 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 9 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	79.65	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	厦门金炯产业投资合伙企业（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

主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务数据				
资产总额 (亿元)	574.08	595.22	605.48	611.35
负债总额 (亿元)	278.89	275.91	278.41	275.39
所有者权益 (亿元)	295.19	319.32	327.07	335.96
归属于母公司所有者权益 (亿元)	260.54	283.65	289.29	297.42
短期债务 (亿元)	46.88	59.60	77.25	75.17
长期债务 (亿元)	132.14	135.99	103.42	119.55
全部债务 (亿元)	179.02	195.59	180.68	194.72
经调整的营业总收入 (亿元)	97.87	105.56	98.69	50.44
利润总额 (亿元)	14.11	18.46	19.31	10.79
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	-3.24
财务指标				
营业利润率 (%)	14.75	18.26	22.46	20.51
筹资活动前现金流入/短期债务 (倍)	14.94	6.92	9.65	9.52
净资产收益率 (%)	3.73	4.25	5.02	2.50
归母净资产收益率 (%)	4.18	4.80	5.67	2.83
资产负债率 (%)	48.58	46.36	45.98	45.05
全部债务资本化比率 (%)	37.75	37.98	35.58	36.69
长期债务资本化比率 (%)	30.92	29.87	24.02	26.25
流动比率 (%)	168.51	179.36	96.02	113.31
期末现金及现金等价物余额/短期债务 (倍)	1.90	1.14	0.78	0.82
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.93	4.55	5.58	/
EBITDA/全部债务 (倍)	0.11	0.13	0.14	/

注：2023 年三季度数据未经审计，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

主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
资产总额 (亿元)	368.93	381.09	411.02	432.42
所有者权益 (亿元)	223.30	246.35	257.59	263.39
短期债务 (亿元)	27.91	35.85	49.94	57.76
长期债务 (亿元)	92.06	83.27	61.40	71.73
全部债务 (亿元)	119.97	119.12	111.34	129.49
经调整的营业总收入 (亿元)	8.82	10.36	9.20	7.05
利润总额 (亿元)	4.92	6.06	6.15	5.89
EBITDA (亿元)	9.74	10.79	10.42	/
筹资活动前净现金流 (亿元)	-16.88	-20.16	2.30	0.76
营业利润率 (%)	56.12	58.57	66.39	78.35
总资产收益率 (%)	1.45	1.45	1.66	1.38
净资产收益率 (%)	2.33	2.31	2.60	2.24
资产负债率 (%)	39.47	35.36	37.33	39.09
全部债务资本化比率 (%)	34.95	32.59	30.18	32.96
长期债务资本化比率 (%)	29.19	25.26	19.25	21.40
流动比率 (%)	324.38	309.53	115.91	127.29
筹资活动前现金流入/短期债务 (倍)	20.33	7.68	8.50	5.71
期末现金及现金等价物余额/短期债务 (倍)	1.26	0.54	0.34	0.46
EBITDA/全部债务 (倍)	0.08	0.09	0.09	/
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.18	2.46	2.67	/

注：2023 年三季度数据未经审计，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	
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%
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/营业总收入或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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
EBITDA 全部债务比	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%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
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

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 评级展望设置及其含义

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

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 2024 年面向专业投资者公开 发行科技创新公司债券（数字经济）（第一期） 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，联合资信将在本次（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次（期）债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次（期）债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次（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、外部经营环境及本次（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次（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。