

# 信用评级公告

联合〔2021〕8871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面向专业投资者公开发行人科技创新公司债券（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 2021 年面向专业投资者公开发行人科技创新公司债券（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：

二〇二一年九月十五日

# 厦门金圆投资集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（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：**本期债券分为两个品种，本期债券设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券品种一、品种二总计发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）

**本期债券期限：**本期债券设两个品种，品种一期限为 3 年期，品种二期限为 5 年期

**偿还方式：**按年付息，到期一次还本

**募集资金用途：**本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于股权投资、补充公司营运资金、偿还公司债务及法律法规允许的其他用途。其中，股权投资的形式包括但不限于设立合伙企业、给下属子公司增资或直接投资于发行人施加重要影响的参股公司等。

## 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“金圆集团”）的评级，反映了公司作为厦门市政府重点打造的国有金融控股集团，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综合竞争优势。

2018—2020 年，公司业务发展良好，资产规模持续增长，资产质量较好，金融牌照日益齐全，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，金融业务风险管理要求高，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。

本期债券无担保，发行规模不大，相关指标对本期债券本金覆盖较好。

未来随着公司战略稳步推进、主业子公司实现较好发展，公司整体竞争实力有望进一步增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体违约风险极低，本期债券到期不能偿还的风险极低。

评级时间：2021 年 9 月 15 日

## 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                                  | 版本          |
|-------------------------------------|-------------|
| <a href="#">一般工商企业信用评级方法</a>        | V3.0.201907 |
| <a href="#">一般工商企业主体信用评级模型（打分表）</a> | V3.0.201907 |

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

## 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。**近年来，公司所在厦门区域经济保持平稳较快发展，地方经济的稳步增长为公司的持续发展提供了有利的外部环境。作为厦门市政府重点打造的市属金融控股集团，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综合竞争优势。
- 综合经营实力强。**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，目前已形成以信托、证券、资产管理、担保、基金、创投、融资租赁等为主的多元化金融业务架构，主要业务运营良好，公司整体经营实力和竞争优势强。
- 财务表现较好。**近年来，公司资产规模持续增长，资产质量较好，整体债务负担适中；近年来多次获得厦门市财政局增资，公司资本实力很强。

本次评级模型打分表及结果：

| 指示评级    | aaa  |       | 评级结果    |      | AAA |
|---------|------|-------|---------|------|-----|
| 评价内容    | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 评价结果 |     |
| 经营风险    | B    | 经营环境  | 宏观和区域风险 | 2    |     |
|         |      |       | 行业风险    | 3    |     |
|         |      | 自身竞争力 | 基础素质    | 2    |     |
|         |      |       | 企业管理    | 2    |     |
|         |      |       | 经营分析    | 2    |     |
|         |      |       |         |      |     |
| 财务风险    | F1   | 现金流   | 资产质量    | 4    |     |
|         |      |       | 盈利能力    | 2    |     |
|         |      |       | 现金流量    | 2    |     |
|         |      | 资本结构  |         | 1    |     |
|         |      | 偿债能力  |         | 2    |     |
|         |      |       |         |      |     |
| 调整因素和理由 |      |       |         | 调整子级 |     |
| --      |      |       |         | --   |     |

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

分析师：张帆 陈凝

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

关注

1. 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. 内部管理难度较大。公司控股子公司数量众多，且业务涉及实业、金融等众多领域，对公司内在管理体系、管理水平和内控合规管理等提出了更高要求。

主要财务数据：

| 公司合并口径           |        |        |        |           |
|------------------|--------|--------|--------|-----------|
| 项 目              | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度 |
| 资产总额（亿元）         | 448.25 | 508.95 | 573.34 | 610.96    |
| 负债总额（亿元）         | 218.35 | 231.35 | 278.84 | 312.45    |
| 所有者权益（亿元）        | 229.90 | 277.61 | 294.50 | 298.51    |
| 归属于母公司所有者权益（亿元）  | 203.36 | 250.08 | 260.02 | 263.40    |
| 短期债务（亿元）         | 47.69  | 40.19  | 46.84  | 44.33     |
| 全部债务（亿元）         | 147.23 | 147.36 | 178.76 | 205.86    |
| 营业总收入（亿元）        | 66.17  | 70.79  | 83.40  | 19.32     |
| 投资收益（亿元）         | 9.00   | 11.64  | 14.23  | 1.88      |
| 利润总额（亿元）         | 22.62  | 12.20  | 14.11  | 3.32      |
| EBITDA（亿元）       | 27.59  | 17.19  | 19.69  | /         |
| 筹资前净现金流（亿元）      | -12.60 | -33.13 | -16.31 | -38.91    |
| 营业利润率（%）         | 33.90  | 17.20  | 17.31  | 17.25     |
| 净资产收益率（%）        | 7.49   | 3.71   | 3.73   | 0.84      |
| 资产负债率（%）         | 48.71  | 45.46  | 48.63  | 51.14     |
| 全部债务资本化比率（%）     | 39.04  | 34.68  | 37.77  | 40.81     |
| 流动比率（%）          | 243.78 | 175.88 | 160.88 | 184.87    |
| EBITDA 利息倍数(倍)   | 5.05   | 2.74   | 2.69   | /         |
| 全部债务/EBITDA（倍）   | 5.34   | 8.57   | 9.08   | /         |
| EBITDA/本期债券额度（倍） | 1.38   | 0.86   | 0.98   | /         |

| 公司本部（母公司）    |        |        |        |           |
|--------------|--------|--------|--------|-----------|
| 项 目          | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度 |
| 资产总额（亿元）     | 356.17 | 334.98 | 368.93 | 384.65    |
| 所有者权益（亿元）    | 194.31 | 214.18 | 223.21 | 226.31    |
| 全部债务（亿元）     | 111.90 | 92.32  | 118.26 | 129.56    |
| 营业收入（亿元）     | 0.78   | 0.76   | 0.73   | 0.20      |
| 投资收益（亿元）     | 9.15   | 4.38   | 8.10   | 0.71      |
| 利润总额（亿元）     | 5.43   | 0.94   | 4.92   | -0.14     |
| 净资产收益率（%）    | 2.86   | 0.46   | 2.33   | -0.06     |
| 资产负债率（%）     | 45.44  | 36.06  | 39.50  | 41.17     |
| 全部债务资本化比率（%） | 36.54  | 30.12  | 34.63  | 36.41     |
| 流动比率（%）      | 313.86 | 652.18 | 318.19 | 292.38    |

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. 2021 年 1-3 月财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史：

| 信用等级 | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组         | 评级方法/模型                                                                                       | 评级报告                 |
|------|------|------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AAA  | 稳定   | 2021/6/28  | 张帆 陈凝        | <a href="#">一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907）</a><br><a href="#">一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA  | 稳定   | 2015/06/16 | 王慧 刘嘉敏<br>史延 | <a href="#">联合资信主体评级方法总论（2013年）</a>                                                           | <a href="#">阅读全文</a> |

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、本报告引用的资料主要由厦门金圆投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本次债项，有效期为本次债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：张中化 陈卓定  
联合资信评估股份有限公司

# 厦门金圆投资集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（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“金圆集团”）于2011年7月成立，是由厦门市财政局独资组建的市属国有金融控股集团，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2021年3月末，公司注册资本和实收资本均为204.83亿元，由厦门市财政局持有100%股权，公司实控人为厦门市财政局（公司股权结构详见附件1-1）。

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

截至本报告出具日，公司本部内设党委办公室、董事会办公室、审计部、监事会办公室、人力资源部、综合管理部、战略发展部、投资管理部、信息技术部、风险管理部、财务管理部、法律事务部和对外合作部 13 个部门，另有战略与投资委员会等 4 个专业委员会（公司组织架构图详见附件 1-2）。

截至 2021 年 3 月末，公司拥有全资及控股子公司及主要参股公司 71 家，其中全资及控股子公司 34 家，主要参股公司 37 家。

截至 2020 年末，公司合并资产总额 573.34 亿元，所有者权益 294.50 亿元（含少数股东权益 34.48 亿元）；2020 年，公司实现营业总收入 83.40 亿元，利润总额 14.11 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司合并资产总额 610.96 亿元，所有者权益 298.51 亿元（含少数

股东权益 35.11 亿元）；2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 19.32 亿元，利润总额 3.32 亿元。

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

## 二、本期债券概况及募集资金用途

本期债券名称为“厦门金圆投资集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）”。

本期债券分为两个品种，本期债券设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，本期债券品种一、品种二总计发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）。品种一期限为 3 年期，品种二期限为 5 年期。本期债券面值 100.00 元，平价发行。本期债券票面利率为固定利率，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照有关规定，在利率询价区间内协商一致确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本。

本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于股权投资、补充公司营运资金、偿还公司债务及法律法规允许的其他用途。其中，股权投资的形式包括但不限于设立合伙企业、给下属子公司增资或直接投资于发行人施加重要影响的参股公司等。

本期债券无担保。

## 三、宏观经济和政策环境分析

### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我

国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%<sup>1</sup>，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

**经济修复有所放缓。**2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%<sup>2</sup>，低于往年同

期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 1 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

| 项目                | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度<br>(括号为两年平均增速) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|
| GDP (万亿元)         | 83.20  | 91.93  | 98.65  | 101.60 | 24.93                    |
| GDP 增速 (%)        | 6.95   | 6.75   | 6.00   | 2.30   | 18.30 (5.00)             |
| 规模以上工业增加值增速 (%)   | 6.60   | 6.20   | 5.70   | 2.80   | 24.50 (6.80)             |
| 固定资产投资增速 (%)      | 7.20   | 5.90   | 5.40   | 2.90   | 25.60 (2.90)             |
| 社会消费品零售总额增速 (%)   | 10.20  | 8.98   | 8.00   | -3.90  | 33.90 (4.20)             |
| 出口增速 (%)          | 10.80  | 7.10   | 5.00   | 4.00   | 38.70                    |
| 进口增速 (%)          | 18.70  | 12.90  | 1.70   | -0.70  | 19.30                    |
| CPI 增幅 (%)        | 1.60   | 2.10   | 2.90   | 2.50   | 0.00                     |
| PPI 增幅 (%)        | 6.30   | 3.50   | -0.30  | -1.80  | 2.10                     |
| 城镇失业率 (%)         | 3.90   | 4.90   | 5.20   | 5.20   | 5.30                     |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 6.50   | 5.60   | 5.00   | 1.20   | 13.70 (4.50)             |
| 公共财政收入增速 (%)      | 7.40   | 6.20   | 3.80   | -3.90  | 24.20                    |
| 公共财政支出增速 (%)      | 7.70   | 8.70   | 8.10   | 2.80   | 6.20                     |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。**从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资

完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

2 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至 2021 年 3 月末，社融存量同比增速为 12.30%，较年初下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年 3 月末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较年初增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较年初增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政

府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

**就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。**2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

**稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，**保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支

出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

#### 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。公司业务范围基本集中于厦门市，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。2020年以来，在疫情冲击下，中国大宗商品价格指数于4月降至全年低点，而后随着疫情得到有效控制以及全球范围内出台各类经济刺激计划，大宗商品价格指数快速上升，波动增长至历史高位。

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。

从中国大宗商品现货市场来看，现货行业积极响应国家下发的相关文件精神，在改革的大格局下，现货行业迎来了新的机遇。价格方面，近年来，世界经济增速放缓，大宗商品价格指数波动较大，随着中国供给侧结构性改革深入，大宗商品市场的改革红利初显，截至2019年末，大宗商品价格指数总体仍处于上升态势。但受新冠疫情影响，全球经济发展不确定性加大，2020年1月起原油市场大幅波动且中国大宗商品价格指数降幅明显，于4月降至全年低点，而后随着中国率先实现对疫情的有效控制，以及全球范围内各个国家展开经济刺激计划，使得对大宗商品的需求上升，结合疫情冲击下海外供给端尚未充分恢复，中国铁矿石、天然气、原油等基础大宗商品价格猛涨、全年进口量创新高，2020年末大宗商品价格指数快速上升历史高位。

图1 近年来中国大宗商品价格总指数变动情况



资料来源：Wind，联合资信整理

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

**金融去杠杆政策对信托业务的影响开始显现，信托资产规模有所回落，信托行业面临较大业务转型压力。**

信托行业近年来发展迅速，信托资产规模快速增长，2010 年全行业的信托资产规模首次超过公募基金规模，2012 年超过保险业规模，一跃成为仅次于银行业的第二大金融业务，2016 年信托业跨入了“20 万亿时代”，信托已经成为服务实体经济的重要力量。2018 年以来，监管部门持续加强对通道业务的监管，推动金融去杠杆，信托通道业务规模明显减少，多数信托公司主动控制规模和增速，导致信托行业整体资产规模有所下降。截至 2020 年末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 20.49 万亿元，较 2019 年末下降 5.17%。

**信托行业收入结构相对单一，经营收入与信托资产规模和业务产品结构的关联性较大，2020 年信托行业收入小幅回升，但利润仍保持下降趋势。监管方面，信托业回归本源与加强主动管理将成为主基调，信托业风险的监管规则将愈发完善。**

信托公司经营收入来源于固有业务和信托业务，其中固有业务带来的收益包括利息收入和投资收益。

2018 年，在强监管、去杠杆的背景下，通道业务收缩使得信托资产规模下降，且信托行业处于转型发展阶段，新型业务尚未形成规模化收入，信托行业经营收入同比增速有所下滑；同时，在

银行控制同业投资规模的影响下，市场资金面偏紧，报酬率较高的主动管理类信托产品资金募集困难，导致平均年化综合信托报酬率进一步下降；人均利润率较上年同期略有降低，整体盈利能力进一步下滑。

2020 年，信托行业经营业绩有所回升，全年实现营业收入 1228.05 亿元，同比增长 2.33%；信托行业利润总额 583.18 亿元，同比下降 19.94%；信托行业人均利润为 196.42 万元，同比下降 19.58%。从收入结构来看，在信托逐步回归主业的趋势下，信托业务收入占经营收入的比重近年来呈上升趋势，为信托公司最主要的收入来源；固有业务利息收入占比较小。2020 年，信托业务收入占经营收入的比重仍保持在较高水平，信托业务收入和利息收入占比分别为 70.39% 和 4.50%。

2020 年 5 月，银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》，控制具有影子银行特征的信托融资规模，严格限制通道类业务，推动资金信托业务回归本源，发展有直接融资特点的资金信托。

## 3. 厦门区域经济状况

**厦门市是中国最早实施对外开放的四个经济特区之一，其经济的良好发展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。

2020 年厦门实现地区生产总值达 6384.02 亿元，比 2019 年度增长 5.7%，增速居福建全省第二位。其中，第一产业增加值 28.89 亿元，增长 2.5%；第二产业增加值 2519.84 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 3835.29 亿元，增长 5.5%。

厦门市 2020 年财政收支情况，一般公共预算方面，全市一般公共预算支出 976.9 亿元，其中：当年预算支出 939.9 亿元，完成预算的 97.1%。教育支出 159.6 亿元，增长 8.1%；社会保障和就业支出 63.9 亿元，增长 2.2%；卫生健康支出 71.9 亿元，增长 3.5%。政府性基金预算方面，全市政府性基金收入 821.6 亿元，为预算的 136.9%。全市政府性基金支出 1035.9 亿元，其中：当年预算支出 1033.6 亿元，完成预算的 98.6%。国有资本经营预算方面，全市国有资本经营预算收入 44.9 亿元，为预算的 113%。全市国有资本经营预算支出 30.8 亿元，其中：当年预算支出 30.8 亿元，完成预算的 77.9%。

2020 年，厦门金融业增势良好。全年金融业实现增加值 783.83 亿元，增长 5.3%，占 GDP 比重、对全市经济贡献均超一成。12 月末，人民币存款余额增长 13.1%，人民币贷款余额增长 14.9%。企业债券市场活跃，企业债券规模占全省近五成，增长 26.2%。金融业对税收贡献提高，全年金融业形成税收总收入占全市比重超 2 成，已成为财政收入的重要来源。

金融资源配置能力不断增强。2020 年，全市财政、金融逆周期调节力度较大，财政总收入增长 1.7%，吸收存款、发放贷款均超 1.2 万亿，人民币存贷款增长 14.0%，比去年同期提高 4.3 个百分点；防范金融风险工作成效显著，不良贷款率仅 0.83%，比去年同期低 0.2 个百分点，优于全国平均水平；外资吸引力持续增强，在 2020 年全球外国直接投资大幅萎缩的背景下，厦门仍是吸引外资的热土，全年实际使用外资规模 166.05 亿元，增长 23.8%，规模及增速均居全省首位。从外资投向上看，我市实际利用外资主要集中在服务业领域，增长 54.4%；从投资地区来看，香港对厦门的投资热情较高，规模及增幅稳居各国（地区）首位。

## 五、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至 2021 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 204.83 亿元，由厦门市财政局持有 100% 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独资金控集团，金融牌照较为齐全，同时承担城市基础设施建设和代政府出资等职能，区域地位突出。**

公司是厦门市财政局 100.00% 控股的企业，是厦门市政府整合厦门分散的国有金融资产，采取资金拨付、股权划转等方式组建的市属一类企业，是厦门最大的金控集团。

公司核心业务领域涵盖贸易、金融控股、片区开发、产业投资等。目前，公司已成为涵盖证券、信托、基金、担保、创投、融资租赁、资产管理等牌照的区域性金融控股集团；公司控股厦门国际信托，旗下还拥有厦门资产管理有限公司（以下简称“厦门资管”）、厦门金圆融资租赁有限公司（以下简称“金圆租赁”）、厦门市融担担保有限公司（下面简称“厦门市担保”）等重要金融子公司。设立了厦门两岸金融中心建设开发有限公司，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；成立了厦门市城市开发有限公司，主要从事土地一级综合开发、城市配套基础设施建设等项目投融资建设与运营管理等业务。作为厦门市政府出资代表，金圆集团助力打造千亿产业集群，推进产业转型升级，先后投资入股厦门天马、华强、博灏、联芯、中航锂电、天马显示等重大产业项目，产业投资项目累计总投资近 660 亿元。

### 3. 人员素质

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

公司主要管理人员从业经验丰富，具有丰富的管理经验。

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

洪文瑾女士，1963 年出生，硕士研究生学历，历任厦门建发集团有限公司财务部副经理，厦门建发信托投资公司副总经理、总经理，厦门

国际信托有限公司(以下简称“厦门国际信托”)董事长,圆信永丰基金管理有限公司董事长;现任公司党委副书记、总经理、董事。

截至 2020 年末,公司合并口径共有员工 1064 人,大专及以下 149 人,占比 14.00%;本科 541 人,占比 50.85%;硕士及以上 374 人,占比 35.15%。

#### 4. 外部支持

公司作为厦门财政局全资公司,受股东和政府支持力度大。公司现有业务和所处的经营区域均有相应的产业政策配套,可以获得较大的政策及资金支持。

《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),厦门市政府明确金圆集团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金圆集团,金圆集团资产规模和业务规模快速增长。

2017 年厦门市财政局共计对公司增资 1.29 亿元;2018 年厦门市财政局共计对公司增资 6.21 亿元;2019 年厦门市财政局共计对公司增资 19.15 亿元;2020 年厦门市财政局共计对公司增资 1.69 亿元;2021 年 4 月 7 日,厦门市财政局对公司增资 2.30 亿元。公司区域地位突出,受政府支持力度大。

#### 5. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》,截至 2021 年 8 月 30 日,公司本部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 2021 年 8 月 30 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

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

公司按照《公司法》的相关要求,健全公司治理架构,规范公司运作。根据《公司章程》,公司不设股东会,由出资人厦门市财政局行使股东权力;公司设董事会,现由 4 名董事组成,其中,董事长 1 人、职工董事 1 人。根据公司章程的规定,董事会成员应为 5 至 9 人(职工代表 1 人),目前董事缺位 1 人。

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

公司高级管理人员包括党委书记 1 名、总经理 1 名、党委副书记 2 名<sup>3</sup>、总会计师 1 名、纪检监察组组长 1 名、副总经理 4 名、总经理助理 1 名、副总经济师 1 名组成,按照有关规定和程序任免。

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

#### 2. 管理水平

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

公司建立了较为健全有效的内部控制制度体系,根据发展需要,公司制定了各项管理制度,涵盖了管理决策、投资运作、财务管理、内部审计、人力资源、对外担保等方面。

<sup>3</sup> 其中 1 名党委副书记由总经理兼任

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

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

财务管理和内审方面，公司依据安全与效益统一的原则进行会计档案、预算、费用、资金、对外担保等方面的管理，资金的拨付必须按照程序经过逐层审批后，方可用款。公司制定了严格的内部审计制度和常用流程梳理，对重大事项有专门界定和决策办法。

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

子公司管理方面，公司从集团层面统一部署，根据各子公司的实际情况，核定其运营资产规模、分年度新增投资的规模与项目数量等指标。对于重组、并购等重大事项，按“一事一议一审定”原则，及时上报公司董事会。

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

保具有可执行性。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

**公司主营业务收入主要来自贸易业务，但金融服务板块对公司利润的贡献度大，近年来公司收入和利润规模整体呈增长态势。**

公司是厦门市属国有金融控股集团，业务范围涵盖贸易、金融服务、片区开发、产业投资<sup>4</sup>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。公司贸易业务对营业收入贡献大，但利润主要来源于金融服务板块。

2018—2020 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 12.27%，2020 年，公司营业总收入 83.40 亿元，同比增长 17.83%，主要系贸易业务收入和金融服务收入上升所致。

公司主营业务突出，2018—2020 年，主营业务收入年均复合增长 12.20%；2020 年，主营业务收入 83.27 亿元，同比增长 18.05%，主营业务收入占营业总收入 99.84%。从收入结构来看，近三年贸易业务对主营业务收入的贡献度大，占比超过 70%；金融服务板块是公司第二大收入来源，占比在 20%左右；片区开发和其他业务对收入的贡献不大。

2018—2020 年，投资收益持续增长，年均复合增长 25.74%，2020 年，公司实现投资收益 14.23 亿元，同比增长 22.29%，主要系金融服务板块投资收益同比增加所致。投资收益主要来源于长期股权投资和可供出售金融资产；2018—2020 年，投资收益占营业利润的比重分别为 40.13%、95.57%和 98.58%，对营业利润的贡献度高。

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   | 2018 年 |       | 2019 年 |       | 2020 年 |       | 2021 年一季度 |       |
|--------|------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-----------|-------|
|        |      | 金额     | 占比    | 金额     | 占比    | 金额     | 占比    | 金额        | 占比    |
| 主营业务收入 | 贸易   | 52.85  | 79.90 | 55.24  | 78.30 | 64.01  | 76.87 | 14.44     | 74.87 |
|        | 金融服务 | 12.37  | 18.70 | 14.41  | 20.43 | 18.17  | 21.82 | 4.64      | 24.08 |

<sup>4</sup> 公司没有单独划分产业投资板块的收入和利润，产业投资项目产生的收入和利润计入产业投资项目持股公司所属的板块。

|         |      |       |        |       |        |       |        |       |        |
|---------|------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
|         | 片区开发 | 0.29  | 0.44   | 0.30  | 0.42   | 0.30  | 0.36   | 0.05  | 0.26   |
|         | 其他业务 | 0.63  | 0.96   | 0.60  | 0.85   | 0.79  | 0.94   | 0.15  | 0.79   |
|         | 合计   | 66.15 | 100.00 | 70.54 | 100.00 | 83.27 | 100.00 | 19.29 | 100.00 |
| 主营业务毛利润 | 贸易   | 0.45  | 3.47   | -1.51 | -12.44 | -1.38 | -8.75  | 0.13  | 2.96   |
|         | 金融服务 | 11.64 | 90.33  | 13.02 | 107.08 | 16.39 | 103.75 | 4.00  | 93.72  |
|         | 片区开发 | 0.17  | 1.29   | 0.17  | 1.37   | 0.17  | 1.07   | 0.02  | 0.47   |
|         | 其他业务 | 0.63  | 4.91   | 0.49  | 4.01   | 0.62  | 3.93   | 0.12  | 2.85   |
|         | 合计   | 12.89 | 100.00 | 12.16 | 100.00 | 15.79 | 100.00 | 4.26  | 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；其他业务板块包括金圆集团本部、厦门金融控股有限公司本部和厦门金圆金控股份有限公司本部

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018—2020 年，公司主营业务毛利润波动增长，年均复合增长率 10.68%，2020 年，公司实现 15.79 亿元的主营业务毛利润，同比增长

29.85%，主要系金融服务板块快速增长所致。公司主营业务毛利主要来自于金融服务业务，其他业务板块占比较小。

表 3 公司主营业务毛利率情况（单位：%）

| 项目    | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 1—3 月 |
|-------|--------|--------|--------|--------------|
| 贸易    | 0.85   | -2.74  | -2.16  | 0.88         |
| 金融服务  | 94.07  | 90.34  | 90.19  | 86.02        |
| 片区开发  | 57.76  | 56.00  | 55.79  | 40.27        |
| 其他业务  | 100.00 | 81.80  | 78.98  | 79.45        |
| 综合毛利率 | 19.48  | 17.24  | 18.97  | 22.11        |

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018—2020 年，公司综合毛利率波动下滑，其中，贸易业务 2019 年、2020 年均均为负值；金融服务业务毛利近三年保持在 90%以上；片区开发、其他业务毛利率近三年持续下滑，但是整体处于较高的水平。

2021年1—3月，主营业务收入19.29亿元，其中，贸易业务占比最大，占主营业务收入74.87%，金融服务业务收入4.64亿元，占比24.08%，片区开发、其他业务占比很低。2021年1—3月，贸易业务毛利率转正为0.88%，依然处于较低水平；金融服务、片区开发、其他业务毛利率较高。

## 2. 贸易业务

贸易业务系公司的主要收入来源，经营风格较为稳健，贸易模式以大宗商品期货基差交易为主；近年来业务规模稳定增长，但毛利率很低，以国内贸易为主，上下游集中度高。

公司贸易业务主要由全资子公司厦门金圆产业发展有限公司（以下简称“金圆产业”）、金财产业、金圆国际有限公司（以下简称“金圆

国际”）和金圆实业有限公司（以下简称“金圆实业”）负责运营，其中金圆产业和金财产业主要负责国内贸易业务，金圆国际和金圆实业负责国际贸易业务。

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。公司亦有少量现货业务，现货业务采用“以销定购”。公司贸易业务收入经过 2018 年的快速增长后于 2019 年趋稳，2018—2020 年，公司贸易业务收入年均复合增长 10.05%，2020 年，实现贸易业务收入 64.01 亿元，同比增长 15.89%。2018—2020 年，公司贸易业务毛利率

很低，2019 年、2020 年贸易业务的毛利率均为负数。

近年来，公司均以国内贸易为主，2019 年以来为控制业务风险，未开展国际贸易业务。从贸易品种看，公司主要贸易品种有化工产品、金属材料、农副产品等，具体贸易品种的销售额则根据市场机会决定。2020 年，金属材料和农副产品的市场机会较好，销售额同比均实现较大幅度的增长，分别为 15.68 亿元和 18.19 亿元，

同比分别增长 39.48%和 17.49%；化工产品销售额则受市场行情的影响同比下降 5.96%至 25.10 亿元。

2021 年 1—3 月，贸易业务收入全部来源于国内贸易，达到 14.44 亿元；其中，化工产品占比最大，达到 45.22%；农副产品收入达到 4.56 亿元，占比 31.56%；金融材料和其他产品占比较小。

表 4 公司贸易业务销售情况（单位：亿元、%）

| 分类       | 项目   | 2018 年 |        | 2019 年 |        | 2020 年 |        | 2021 年一季度 |        |
|----------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
|          |      | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额        | 占比     |
| 按国内外贸易划分 | 国内贸易 | 50.06  | 94.72  | 55.24  | 100.00 | 64.01  | 100.00 | 14.44     | 100.00 |
|          | 国际贸易 | 2.79   | 5.28   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00      | 0.00   |
| 按贸易产品划分  | 化工产品 | 36.57  | 69.18  | 26.69  | 48.32  | 25.10  | 39.21  | 6.53      | 45.22  |
|          | 金属材料 | 5.43   | 10.27  | 11.24  | 20.35  | 15.68  | 24.49  | 2.66      | 18.43  |
|          | 农副产品 | 9.34   | 17.67  | 15.48  | 28.03  | 18.19  | 28.42  | 4.56      | 31.56  |
|          | 其他   | 1.52   | 2.87   | 1.82   | 3.30   | 5.04   | 7.88   | 0.69      | 4.80   |
| 销售额合计    |      | 52.85  | 100.00 | 55.24  | 100.00 | 64.01  | 100.00 | 14.44     | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司贸易业务交易对手多为国企、上市公司、大型生产制造型企业及 500 强企业。近年来，公司上下游客户集中度高。2020 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 43.03%，公司向前五大下游客户销售金额占当年销售总额的比重为 42.58%。

### 3. 金融服务

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

投”）、厦门资管、金圆租赁、金圆统一证券有限公司（以下简称“金圆统一证券”）等。

#### （1）信托业务

**厦门国际信托业务发展良好，信托业务规模持续提升，营业收入保持增长，资本充足性良好。**

公司信托业务由厦门国际信托运营，截至 2021 年 3 月末，厦门国际信托注册资本和实收资本均为 37.50 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 2020 年末，厦门国际信托合并口径资产总额 78.41 亿元，所有者权益合计 56.34 亿元。2018—2020 年，厦门国际信托（母公司口径）营业收入持续增长，其中 2020 年同比增长 42.68%，其中信托业务占比 61.48%。

表 5 厦门国际信托（母公司口径）收入构成（单位：亿元、%）

| 项目      | 2018 年 |       | 2019 年 |       | 2020 年 |       |
|---------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
|         | 收入     | 占比    | 收入     | 占比    | 收入     | 占比    |
| 固有业务    | 2.27   | 28.30 | 3.96   | 40.53 | 5.37   | 38.52 |
| 其中：利息收入 | 0.37   | 4.61  | 0.27   | 2.76  | 0.51   | 3.66  |
| 投资收益    | 2.24   | 27.93 | 3.51   | 35.93 | 5.48   | 39.31 |
| 信托业务    | 5.75   | 71.70 | 5.81   | 59.47 | 8.57   | 61.48 |

|               |             |               |             |               |              |               |
|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
| 其中：集合         | 3.42        | 42.64         | 3.71        | 37.97         | 5.10         | 36.59         |
| 单一            | 2.26        | 28.18         | 2.01        | 20.57         | 2.98         | 21.38         |
| 财产权           | 0.03        | 0.37          | 0.05        | 0.51          | 0.35         | 2.51          |
| <b>营业收入合计</b> | <b>8.02</b> | <b>100.00</b> | <b>9.77</b> | <b>100.00</b> | <b>13.94</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截止 2021 年 3 月末，按资金来源分类，厦门国际信托开展的信托业务中集合资金信托、单一资金信托和财产权信托占比分别为 32.65%、56.46%、10.90%，单一资金信托占比持续下降。

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持续下降，主动

管理型信托资产规模有所上升。截至 2021 年 3 月末，厦门国际信托主动管理型信托资产余额 1269.62 亿元，被动管理型信托资产余额 1238.67 亿元，分别占 50.62%和 49.38%。从结构上看，厦门国际信托受托资产主动管理规模已经超越被动管理规模。

表 6 厦门国际信托信托业务情况（单位：亿元、%）

| 分类              | 项目     | 2018 年         |               | 2019 年         |               | 2020 年         |               | 2021 年 3 月末    |               |
|-----------------|--------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                 |        | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            |
| 按资金来源划分         | 集合资金信托 | 695.38         | 35.66         | 683.34         | 33.99         | 660.61         | 29.88         | 818.84         | 32.65         |
|                 | 单一资金信托 | 1221.70        | 62.66         | 1197.68        | 59.58         | 1263.03        | 57.13         | 1416.17        | 56.46         |
|                 | 财产权信托  | 32.68          | 1.68          | 129.26         | 6.43          | 287.12         | 12.99         | 273.28         | 10.90         |
| 按管理方式划分         | 主动管理型  | 327.75         | 16.81         | 639.64         | 31.82         | 991.34         | 44.84         | 1269.62        | 50.62         |
|                 | 被动管理型  | 1622.01        | 83.19         | 1370.64        | 68.18         | 1219.43        | 55.16         | 1238.67        | 49.38         |
| <b>期末信托资产余额</b> |        | <b>1949.76</b> | <b>100.00</b> | <b>2010.28</b> | <b>100.00</b> | <b>2210.77</b> | <b>100.00</b> | <b>2508.29</b> | <b>100.00</b> |

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，2018—2020 年，厦门国际信托受托资产总额持续增长。截至 2020 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 1643.91 亿元，占

受托资产总额的比例为 74.36%，占比较高。其中，投向实业规模总计 901.10 亿元，占受托资产总额的 40.76%；投向金融机构规模总计 231.02 亿元，占比 10.45%；投向房地产业规模总计 214.14 亿元，占比 9.69%。

表 7 厦门国际信托受托资产投向明细表（单位：亿元、%）

| 项目        | 2018 年末        |               | 2019 年末        |               | 2020 年末        |               | 2021 年 3 月末    |               |
|-----------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|           | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            |
| 实业        | 798.09         | 40.93         | 874.74         | 43.51         | 901.10         | 40.76         | 1008.20        | 40.19         |
| 基础产业      | 294.75         | 15.12         | 289.57         | 14.40         | 297.65         | 13.46         | 345.84         | 13.79         |
| 金融机构      | 394.23         | 20.22         | 254.88         | 12.68         | 231.02         | 10.45         | 329.83         | 13.15         |
| 房地产业      | 279.05         | 14.31         | 217.85         | 10.84         | 214.14         | 9.69          | 192.49         | 7.67          |
| <b>小计</b> | <b>1766.12</b> | <b>90.58</b>  | <b>1637.04</b> | <b>81.43</b>  | <b>1643.91</b> | <b>74.36</b>  | <b>1876.36</b> | <b>74.81</b>  |
| 证券市场      | 41.38          | 2.12          | 29.67          | 1.48          | 35.61          | 1.61          | 59.23          | 2.36          |
| 其他        | 142.27         | 7.30          | 343.57         | 17.09         | 531.25         | 24.03         | 572.70         | 22.83         |
| <b>合计</b> | <b>1949.76</b> | <b>100.00</b> | <b>2010.28</b> | <b>100.00</b> | <b>2210.77</b> | <b>100.00</b> | <b>2508.29</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2021 年 3 月末，厦门国际信托受托资产投向占比最高仍为实业，占比达到 40.19%，

与上年末占比基本持平；基础产业、金融机构投向占比比较接近，分别为 13.79%、13.15%；其

他行业的投向占比较低。

截至 2021 年 3 月底，厦门国际信托存在信托风险项目共 19 个，实收信托余额合计为 52.16 亿元，其中 14 个为事务管理类信托业务（被动管理），涉及金额 42.46 亿元，项目实质风险由委托人承担；5 个为主动管理类信托，涉及金额 9.70 亿元，未有导致厦门国际信托自身实际损失情况。

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 2020 年末，厦门国际信托共持有投资资产余额 46.62 亿元。其中，信托产品投资余额 14.46 亿元，占投资资产总额的 31.01%，

占比最高，信托产品发行方主要为厦门国际信托；长期股权投资余额 11.38 亿元，占比为 24.40%，主要为对南方基金管理股份有限公司及圆信永丰基金管理公司的股权投资；其他资产投资余额 8.57 亿元，占比 18.37%；基金投资余额 9.57 亿元，占比 20.53%；股票和债券投资余额相对较小。截至 2021 年 3 月末，信托产品投资、股权投资、基金占比均在 20%以上，其他类型资产占比较少。

截至 2021 年 3 月末，固有投资规模达到 47.00 亿元，较上年末增长 0.82%，变化不大，厦门国际信托固有业务未发生信用违约事件。

表 8 厦门国际信托固有资产投资情况（单位：亿元、%）

| 项目     | 2018 年末 |        | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年一季度末 |        |
|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|------------|--------|
|        | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额         | 占比     |
| 信托产品投资 | 12.93   | 34.43  | 19.82   | 46.23  | 14.46   | 31.01  | 12.86      | 27.37  |
| 股权投资   | 8.21    | 21.86  | 10.43   | 24.33  | 11.38   | 24.40  | 11.76      | 25.03  |
| 基金     | 6.00    | 15.97  | 3.74    | 8.73   | 9.57    | 20.53  | 10.99      | 23.37  |
| 股票     | 2.87    | 7.65   | 3.01    | 7.02   | 2.62    | 5.63   | 2.49       | 5.29   |
| 债券     | 0.32    | 0.85   | 0.59    | 1.39   | 0.03    | 0.06   | 0.03       | 0.06   |
| 其它资产   | 7.23    | 19.24  | 5.28    | 12.31  | 8.57    | 18.37  | 8.87       | 18.88  |
| 合计     | 37.56   | 100.00 | 42.87   | 100.00 | 46.62   | 100.00 | 47.00      | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

资本充足性方面，2018 年以来，厦门国际信托资本充足性保持较好水平。截至 2021 年 3

月末，净资本、净资产较年初均有所上升，分别为 41.06 亿元、56.41 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             | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年 3 月末 |
|----------------|---------|---------|---------|-------------|
| 净资本            | 44.90   | 44.35   | 40.18   | 41.06       |
| 各项业务风险资本之和     | 17.58   | 30.54   | 33.11   | 36.50       |
| 净资本/各项业务风险资本之和 | 255.37  | 145.21  | 121.37  | 112.51      |
| 净资产            | 50.25   | 53.06   | 55.09   | 56.41       |
| 净资本/净资产        | 89.36   | 83.59   | 73.01   | 72.80       |

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，近年来其不良资产收购处置业务呈快速发展态势，对金融服务板块收入和利润的贡献度整体呈上升趋势。

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 2021 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。

厦门资管不良资产批量收购处置业务限于福建省内开展，单户不良资产收购处置业务可在全国范围内开展。近年来，面对省内资产管理行业较为激烈的竞争环境，厦门资管深入挖掘更具资源优势的厦门本地业务，同时基于收购处置价值，有针对性地拓展福建省内、一线城市和部分新一线城市不良资产收购业务。从不良资产收购渠道来源来看，厦门资管依托股东和牌照优势，积极与厦门市多家银行建立不良资产收购处置的合作关系。目前，厦门资管与 10 余家国有大型行、股份制银行、城商行以及厦门国际信托、国民信托有限公司等多家信托公司建立了实质合作关系。同时，厦门资管基于对四大资产管理公司转包价格以及预期处置收益收购二手资产包，资产包收购渠道不断丰富。

厦门资管不良资产收购处置业务模式分为三种：合作收购、独立收购和服务管理类。独立收购模式由厦门资管独立完成调查、估值、竞价和处置，厦门资管自担风险、自负盈亏。在合作收购模式下，厦门资管与第三方投资者合作对标的不良资产展开调查、估值、竞价和处置，合作各方共同出资，收益和风险根据各方协商情况做结构化安排；在结构化业务中，厦门资管可扮演优先、中间或劣后等不同角色，目前厦门资管主要充当优先级角色。厦门资管提供优先级资金并约定一定的收益率，第三方投资者向厦门资管支付劣后级资金，以厦门资管名义向债

权转让方收购不良资产，持有期间不良资产债权的所有权暂归厦门资管，代持期间的处置主要由第三方投资者完成，处置回款首先用于偿还厦门资管的支付的收购本金和应收利息，当第三方投资者按合同约定完成偿还义务后，厦门资管将剩余债权转让于第三方投资者。在这样的交易结构中，资产处置回收的风险主要在第三方投资者，当第三方投资者未能按合同约定及时履行对厦门资管的还本付息义务时，厦门资管有权对不良债权名下的抵押资产进行处置以冲抵厦门资管的优先级本金和相应利息，厦门资管可获得较为稳定的收入。服务管理类业务是指厦门资管根据意向不良资产包购买人的委托和指令，为客户寻找潜在不良资产包标的，设计收购方案并实施资产收购后转让给意向购买人，由客户提供全部资金，厦门资管仅作为服务方和受托人收取一定比例的费用。近年来，厦门资管着力发展合作收购和独立收购业务；由于服务管理类业务收益率较低，非厦门资管主动发展方向，仅在有良好的业务机会时，酌情开展。

2018—2020 年，厦门资管不良资产收购成本波动增长，年均复合增长 30.59%；厦门资管近几年业务重点已经转向合作收购和独立收购，2019 年服务管理类金额较大主要系某 2 笔重点项目的业务安排导致，属于偶然现象；2020 年，厦门资管不良资产收购成本 57.08 亿元，同比下降 11.02%，主要系服务管理类收购下降较快。近年来，厦门资管不良资产收购余额持续增长。

表 10 厦门资管公司不良资产收购情况（单位：亿元）

| 项目          | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 当期收购原值      | 64.24  | 289.18 | 261.31 |
| 其中：“合作收购”模式 | 44.14  | 78.03  | 222.73 |
| “独立收购”模式    | 12.85  | 36.95  | 20.76  |
| “服务管理类”模式   | 7.25   | 174.20 | 17.82  |
| 当期收购成本      | 33.47  | 64.15  | 57.08  |
| 其中：“合作收购”模式 | 27.61  | 21.27  | 41.69  |
| “独立收购”模式    | 2.91   | 14.12  | 8.59   |
| “服务管理类”模式   | 2.95   | 28.76  | 6.80   |
| 期末不良资产账面余额  | 31.28  | 55.01  | 55.51  |
| 其中：“合作收购”模式 | 24.02  | 39.22  | 37.15  |

|           |      |       |       |
|-----------|------|-------|-------|
| “独立收购”模式  | 7.26 | 15.79 | 18.36 |
| “服务管理类”模式 | 0.00 | 0.00  | 0.00  |

资料来源：公司提供，联合资信整理

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

2018—2020年，厦门资管当期收回的现金呈持续增长趋势，年均复合增长31.40%，2020

年，厦门资管收回现金39.49亿元，同比增长12.41%。近年来，厦门资管资产回收率均高于40%，现金回收率均高于30%。其中2020年资产回收率有所下降，主要由于2020年当前处置金额大幅下降所致。受到处置金额大幅下降的影响，2020年，资产回收率出现较大程度下降。

表 11 厦门资管不良资产处置情况（单位：亿元、%）

| 项目       | 2018年  | 2019年  | 2020年  |
|----------|--------|--------|--------|
| 当期处置金额   | 52.45  | 160.46 | 39.38  |
| 累计处置金额   | 158.45 | 318.91 | 358.29 |
| 当期现金回收金额 | 22.87  | 35.13  | 39.49  |
| 累计现金回收金额 | 62.74  | 97.87  | 137.36 |
| 资产回收率    | 74.62  | 63.59  | 47.40  |
| 现金回收率    | 39.60  | 30.69  | 38.34  |

注：1. “处置金额”为处置完结的项目的债权本息原值；“现金回收金额”为处置后回收的项目本金和利息

2. 资产回收率=累计处置金额/累计收购金额；现金回收率=累计现金回收金额/累计处置金额

资料来源：公司提供，联合资信整理

### （3）融资租赁业务

金圆租赁业务规模较小，业务投向以政信类为主，行业和客户集中度高，2020年，在政信类为主的基础上，增加了对地产和医疗健康行业的投放。目前，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2021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。

2018—2020年，金圆租赁租赁资产当期投放额和投向均有较大幅度的变化。2019年，租赁资产当期投放额19.18亿元，同比大幅增长112.72%；出于风险控制的考虑，主要投向于政信类，占82.90%。2020年受新冠肺炎疫情的影响，金圆租赁租赁业务投放规模有所下降，2020年，租赁资产当期投放额13.72亿元，同比下降28.47%。截至2020年末，金圆租赁期末租赁资产余额25.90亿元，较年初下降13.46%。

表 12 金圆租赁融资租赁业务情况（单位：亿元、%）

| 项目        | 2018年 |        | 2019年 |        | 2020年 |        |
|-----------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
|           | 本金    | 占比     | 本金    | 占比     | 本金    | 占比     |
| 租赁资产当期投放额 | 9.02  | 100.00 | 19.18 | 100.00 | 13.72 | 100.00 |
| 其中：政信类    | 3.30  | 36.60  | 15.90 | 82.90  | 7.03  | 51.24  |
| 制造类行业     | 0.60  | 6.65   | 1.78  | 9.28   | 0.96  | 7.00   |
| 化工类企业     | 1.00  | 11.09  | 1.00  | 5.21   | -     | -      |
| 船舶制造业     | 0.67  | 7.43   | 0.50  | 2.61   | 0.40  | 2.91   |

|                 |              |       |              |      |              |       |
|-----------------|--------------|-------|--------------|------|--------------|-------|
| 医疗健康行业          | 2.00         | 22.18 | 0.00         | 0.00 | 1.50         | 10.93 |
| 航空业             | 1.45         | 16.04 | 0.00         | 0.00 | -            | -     |
| 地产类             | 0.00         | 0.00  | 0.00         | 0.00 | 3.05         | 22.23 |
| 环保类企业           | 0.00         | 0.00  | 0.00         | 0.00 | 0.78         | 5.69  |
| <b>期末租赁资产余额</b> | <b>19.67</b> |       | <b>29.93</b> |      | <b>25.90</b> |       |

资料来源：公司提供，联合资信整理

行业集中度方面，2020 年，金圆租赁租赁投放额主要集中于政信类企业，占比为 51.24%，同比减少 31.66 个百分点。

客户集中度方面，截至 2020 年末，单一最大客户租赁资产余额占净资产的比重为 36.32%，客户集中度超过监管要求的 30%比例，暂不符合《融资租赁公司监督管理暂行办法》的要求，存在业务调整的需求。

金圆租赁对租赁资产进行了五级分类，截至 2020 年末，正常类资产占比 72.94%，较上年末下降 21.49 个百分点，下降幅度较为明显；关注类资产占比 27.06%，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%，而非项目出现风险。截至 2020 年末，金圆租赁无不良资产。

表 13 金圆租赁融资租赁资产质量（单位：亿元、%）

| 资产分类          | 2018 年末      |               | 2019 年末      |               | 2020 年末      |               |
|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|               | 金额           | 占比            | 金额           | 占比            | 金额           | 占比            |
| 正常            | 19.23        | 97.75         | 27.21        | 94.43         | 18.90        | 72.94         |
| 关注            | 0.44         | 2.25          | 1.61         | 5.57          | 7.00         | 27.06         |
| 次级            | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          |
| 可疑            | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          |
| 损失            | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          |
| <b>合计</b>     | <b>19.67</b> | <b>100.00</b> | <b>28.82</b> | <b>100.00</b> | <b>25.90</b> | <b>100.00</b> |
| 不良资产合计        | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          |
| 逾期资产合计        | 0.00         | 0.00          | 0.04         | 0.13          | 0.00         | 0.00          |
| 逾期 90 天以上资产合计 | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          | 0.00         | 0.00          |
| 减值准备余额        | 0.10         |               | 0.16         |               | 0.43         |               |

资料来源：公司提供，联合资信整理

区域集中度方面，截至 2020 年末，金圆租赁租赁资产主要分布在福建省内，省外区域主

要包括上海、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 14 金圆租赁融资租赁资产质量（单位：亿元、%）

| 项目        | 2018 年末     |               | 2019 年末      |               | 2020 年末      |               |
|-----------|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|           | 金额          | 占比            | 金额           | 占比            | 金额           | 占比            |
| 厦门        | 1.45        | 16.08         | 0.17         | 0.55          | 2.10         | 8.11          |
| 福建（不含厦门）  | 5.27        | 58.43         | 19.00        | 63.63         | 13.92        | 53.74         |
| 湖南        | -           | -             | 1.05         | 3.51          | -            | -             |
| 湖北        | -           | -             | 0.92         | 3.09          | 1.23         | 4.75          |
| 四川        | 0.30        | 3.33          | 0.34         | 1.14          | 2.25         | 8.69          |
| 上海        | 2.00        | 22.17         | 5.88         | 19.70         | 2.73         | 10.54         |
| 浙江        | -           | -             | 2.50         | 8.37          | 3.67         | 14.17         |
| <b>合计</b> | <b>9.02</b> | <b>100.00</b> | <b>29.85</b> | <b>100.00</b> | <b>25.90</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：公司提供，联合资信整理

#### (4) 担保业务

近年来，在非融资性担保业务的推动下，厦门市担保业务规模快速增长，截至 2020 年末，厦门市担保项目主要集中于建筑业。厦门市担保整体风险控制能力较好，代偿率低，但对公司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 2021 年 3 月末，厦门市担保注册资本和实收资本均为 9.00 亿元，公司持股比例 70.00%。厦门市担保是厦门市第一家从事中小企业担保业务的专业担保机构，现为中国融资担保业协会副会长单位、福建省信用担保协会副会长单位、厦门市地方金融协会副会长单位。

近年来，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。从担保业务类型来看，2018 年以前，厦门市担保开展的担保业务以融资性担保为主，但 2018 年其将分离式银行保函由融资性担保调整至非融资性担保，融资性担保余额不断降低，非融资性担保余额快速上升。

2018—2020 年，当期担保发生额持续增长，年均复合增长 37.93%，担保业务快速发展，截至 2020 年末，当期担保发生额 61.94 亿元，同比增长 41.19%。

2018—2020 年末，担保业务余额持续增长，年均复合增长 47.67%，截至 2020 年末，厦门市担保担保业务余额为 79.81 亿元，其中融资性担保余额 34.45 亿元，非融资性担保余额 45.36 亿元。

表 15 厦门市担保担保业务情况（单位：亿元）

| 项目       | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|----------|-------|-------|-------|
| 当期担保发生额  | 32.56 | 43.87 | 61.94 |
| 当期解保额    | 27.90 | 27.94 | 34.66 |
| 期末担保余额   | 36.60 | 52.53 | 79.81 |
| 其中：融资性担保 | 18.06 | 16.91 | 34.45 |
| 非融资性担保   | 18.54 | 35.62 | 45.36 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

厦门市担保融资性担保业务以贷款担保为主，截至 2020 年末，贷款担保责任余额占融资性担保责任余额的比例为 100.00%。截至 2020 年末，厦门市担保融资性担保放大倍数为 4.10 倍，符合监管的规定，业务仍有较大的开展空间。

非融资担保业务主要由分离式保函、履约保函、支付保函等工程保函担保构成。

担保项目到期期限方面，截至 2020 年末，到期时间主要集中于 9~12 个月，担保期限以短期为主。

表 16 厦门市担保担保业务情况（单位：亿元、%）

| 期 限      | 2018年末 |        | 2019年末 |        | 2020年末 |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          | 担保余额   | 占比     | 担保余额   | 占比     | 担保余额   | 占比     |
| 9 个月以内   | 3.16   | 8.65   | 12.41  | 23.62  | 8.94   | 11.20  |
| 9-12 个月  | 27.72  | 75.73  | 17.91  | 34.11  | 43.09  | 53.99  |
| 12-24 个月 | 4.01   | 10.95  | 16.93  | 32.24  | 12.40  | 15.54  |
| 24 个月以上  | 1.71   | 4.67   | 5.27   | 10.03  | 15.38  | 19.27  |
| 合计       | 36.60  | 100.00 | 52.53  | 100.00 | 79.81  | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

从担保代偿情况看，2018 年—2020 年，厦门市担保分别发生 1 笔、1 笔和 2 笔担保代偿，

代偿额分别为 662.00 万元、77.62 万元和 374.24 万元。2021 年 1—3 月，代偿项目 2 笔，代偿额

308.44 万元，担保代偿率 0.76%，代偿回收率 0.31%，目前，厦门市担保对代偿的担保项目通过采取执行司法程序等措施进行追偿，代偿规模小，对其盈利及风险带来的负面影响一般，未来需要关注整体代偿规模变化情况。

表 17 厦门市担保代偿情况表

| 项目       | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度 |
|----------|--------|--------|--------|-----------|
| 代偿项目数（笔） | 1      | 1      | 2      | 2         |
| 代偿额（万元）  | 662.00 | 77.62  | 374.24 | 308.44    |
| 担保代偿率（%） | 0.24   | 0.03   | 0.11   | 0.76      |
| 代偿回收率（%） | 0.56   | 4.25   | 1.75   | 0.31      |

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，目前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 2021 年 3 月末，厦门创投注册资本 5.07 亿元，实收资本均为 5.07 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。

#### 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 2021 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 41.52 亿元，厦门创投认缴 5.01 亿，已出资金额 4.71 亿元。

截至 2021 年 3 月末，母基金累计完成 162 个投资项目，完成投资金额 34.40 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 51 个（含部分退出），实现退出收益 12.38 亿元。厦门创投设立的基金存续期一般为 7 年，包括 3 年投资期、4 年退出期或 4 年投资期、3 年退出期，7 年期满后根据各方意见可能会延长 1-2 年。基金拟退出方式为 IPO 或回购、转让。

表 18 厦门创投母基金管理情况（单位：亿元、个）

| 项目       | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年 3 月末 |
|----------|---------|---------|---------|-------------|
| 管理资金总额   | 38.39   | 41.52   | 41.52   | 41.52       |
| 期末基金个数   | 10      | 11      | 11      | 11          |
| 期末投资项目个数 | 117     | 145     | 156     | 162         |
| 期末累计投资金额 | 27.60   | 32.24   | 34.06   | 34.40       |

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 2021 年 3 月末，产业引导基金累计批复 45 支子基金，规模 832.31 亿元，其中引导基

金承诺出资 117.68 亿元。

#### 另类投资基金

厦门创投作为基金管理人，与平安银行合作，分别在漳州及呼和浩特设立了两支基金，投资于漳浦县古雷开发区基础设施建设项目以及呼和浩特市轨道 1、2 号线项目，基金规模分别为 62.50 亿元和 70.00 亿元。

#### 自主管理基金

截至 2021 年 3 月末，创投公司自主管理的基金 5 只，基金规模 6.24 亿元，基金累计完成 29 个投资项目，累计完成投资金额 3.01 亿元。

#### (6) 证券业务

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。金圆统一证券业务范围包括证券经纪、证券自营、证券承销和保荐。

金圆统一证券秉持“务实求新、诚信笃行”的核心价值观，以“服务台资企业、扎根东南沿海、打造特色投行”为经营理念，立志成为领先的两岸综合金融服务平台。

#### 4. 片区开发业务

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

公司片区开发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 62.13%）和厦门金圆置业有限公司（以下简称“置业公司”）负责。目前，开发公司主要承担厦门两岸金融中心核心启动区配套设施代建业务，城开公司主要从事住房租赁、旧城改造更新及国开基金等业务，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。

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

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

目前，土发中心已与开发公司就厦门两岸金融中心核心启动区金钟路以北片区配套设施、金钟路以南东片区配套设施、金钟路以南西片区配套设施、厦门两岸金融中心核心启动区市政配套道路一期、二期等五个项目签订了委托代建合同，总共涉及投资总额 49.11 亿元，截至 2021 年 3 月末，开发公司代建业务累计投资 25.90 亿元，已累计实现回款 27.30 亿元。

#### (2) 厦门城市更新改造

城市开发投融资建设与管理主要由城开公司负责，主要从事土地一级综合开发、城市配套基础设施建设等项目投融资建设与管理等业务。

棚户区改造项目的资金调度和融资工作由市财政局负责统筹，市政府授权城开公司作为全市唯一的棚改项目“统借统还”市级融资平台，

具体工作包括开展棚户区改造项目可研编制和各审批事项的报批工作，将批准纳入统贷平台贷款的项目向国家开发银行申报贷款，按照市政府确定的统贷统还模式统筹做好贷款资金的拨付、还本付息等工作，并使用好棚户区改造贷款政策性信贷资金，建立健全棚户区改造贷款还款保障机制，吸引信贷资金支持，同时收取一定数额的代融资费。截至 2020 年末，厦门市棚户区项目通过城开公司投资 3.67 亿元，预计 2021 年无投资。

### （3）租赁住房（公寓）项目

为响应国家加快发展租赁住房的政策，2018 年 5 月，开发公司通过土地市场取得 2018P01 地块开发建设租赁住房（公寓）项目。该地块为福建首宗租赁住宅用地，将按照厦门住房租赁试点工作的要求，建成为金融商务租赁住房项目，以完善提升两岸金融中心配套，满足金融商务人群租赁住房需求。项目总投资 4.20 亿元，其中建安工程费用投 2.00 亿元，其他费用投资 2.20 亿元。

### （4）金圆大厦项目

金圆集团于 2018 年 12 月 24 日通过土地市场竞得 2018G03 地块建设金圆大厦，金圆大厦项目位于两岸区域性金融中心核心启动区，项目用地面积为 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 2020 年末，已完成基坑支护桩（含止水帷幕），桩基工程完成总量的 100%，土方外运完成工程量 24.00%，项目累计完成投资额约 6.20 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产业投资，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、股权置换、分红等方式收回投资。对博灝投资、厦门联芯的投资将通过实际控制方或第三方回购退出，联合资信将持续关注其回购进展。

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。

截至 2021 年 3 月末，公司产业投资存续项目 6 个，计划投资总额 159.42 亿元，已投金额合计 107.42 亿元。

表 19 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 2021 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              |
| 厦门博灝投资有限公司       | 20.00  | 97.56 | 投资 LED 相关项目           | 回购   | 20.00              |
| 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               |
| 中航锂电科技有限公司       | 35.00  | 19.57 | 新能源电池、电源系统研发、生产及销售    | 分红   | 25.00              |
| 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   | 12.00              |
| 合计               | 159.42 | --    | --                    | --   | 107.42             |

资料来源：公司提供，联合资信整理

根据厦门财政局厦财外〔2014〕12 号文批复，金圆产业与厦门友宏贸易有限公司（以下简称“友宏贸易”）共同设立厦门博灝投资有限公司（以下简称“博灝投资”），注册资本为 20.50

亿元，金圆产业出资 20.00 亿元，出资比例为 97.56%，截至 2021 年 3 月末，金圆产业已经投资 20.00 亿元（本笔投资计入“其他流动资产”）。根据相关协议规定，友宏贸易承诺在公司出资

到位之日起 5 年内，以现金方式一次性回购金圆产业持有的博灏投资的所有股权，回购价格为出资本金和按照中国人民银行同期贷款基准利率的投资收益。子公司金圆产业不参与博灏投资经营管理，也不参与分红或承担损失，不承担博灏投资经营风险，联合资信将持续关注其回购进展。

## 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。

作为厦门市属国有金融控股集团，历经近十年的发展，公司管理金融资产规模超过三千亿元，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，金圆集团将继续精耕厦门，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

**公司根据发展战略需要，初步搭建起整体风险管理体系，风险管理的基本架构和规则日益完善，可以满足监管政策制度要求及日常运营的需要。**

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。公司董事会下设风险管理委员会。风险管理部作为公司风险管理部门，主要职责为防范企业经营风险、持续推动集团全面风险管理体系建设、保障集团持续健康发展。

信托业务风险防控方面，针对自有资金参与投资的信托计划的风险控制，厦门国际信托着重考察项目受托人和项目本身的情况，选择经营稳健、管理资产能力较强，且在近年未受监管机构的行政处罚的公司作为受托人；同时，厦门国际信托选择的项目资金投向大多为国有企业。此外，对于所投资的信托计划，业务部门按季进行跟踪管理，审计部门定期对后续管理事项做专项检查。目前，上述投资尚未出现或预见出现损失。

担保业务风险防控方面，厦门市担保不断加强担保业务风险管理，围绕担保业务流程逐步完善了风险控制制度体系，将担保项目选择、项目复核和审查、项目审批、反担保管理以及项目监控、代偿等工作程序进行制度化管理，明确各个岗位的职责，并制定了相应的业务管理办法和操作流程。按照当年担保费收入的 50% 比例计提未到期责任准备金，并按当年已解除担保责任项目的担保费收入 50% 的比例冲减未到期责任准备金；按照年底所承担的担保责任余额的 1% 计提担保赔偿准备金。

不良资产收购处置业务方面，厦门资管参照四大金融资产管理公司的业务操作流程开展不良资产管理业务，建立了不良资产收购、管理和处置业务授权制度。厦门资管制定了内部风险报告制度和重大风险处理程序，每季度对金融企业不良资产收购、管理和处理业务进行自我风险状况评估。若出现较大的处置风险，或是出现处置失败、亏损扩大的情况，由厦门资管总经理召集各相关部门讨论，及时对风险事件进行处理，同时第一时间内向厦门资管董事长和项目审核小组报告。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了 2018—2020 年合并财务报告，2018—2020 年财务报告经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了不带强调事项段的无保留审计意见；本报告财务分析中，2018 年数据取自 2019 年审计报告中的上年对

比数据；2019 年数据取自 2020 年审计报告中的上年对比数据。2021 年一季度报表未经审计。

从合并范围来看，2019 年公司合并范围新增 3 家子公司，2020 年公司合并范围新增 5 家子公司，公司合并范围子公司 34 家。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 2020 年末，公司合并资产总额 573.34 亿元，所有者权益 294.50 亿元（含少数股东权益 34.48 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 83.40 亿元，利润总额 14.11 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司合并资产总额 610.96 亿元，所有者权益 298.51 亿元（含少数股东权益 35.11 亿元）；2021 年 1—3 月，公司

实现营业收入 19.32 亿元，利润总额 3.32 亿元。

## 2. 合并报表分析

### （1）资产质量

随着公司投资规模加大，公司资产规模持续较快增长，现金类资产充足，流动性较好，整体资产质量较好。

2018—2020 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 13.10%。截至 2020 年末，公司资产总额为 573.34 亿元，较年初增长 12.65%，主要由于交易性金融资产、理财产品和长期股权投资增长所致。其中，流动资产占 30.01%，非流动资产占 69.99%。公司资产以非流动资产为主，非流动资产较年初占比下降 2.37 个百分点。

表 20 公司资产结构（单位：亿元、%）

| 项目           | 2018 年末       |               | 2019 年末       |               | 2020 年末       |               | 2021 年 3 月末   |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| <b>流动资产</b>  | <b>171.26</b> | <b>38.21</b>  | <b>140.69</b> | <b>27.64</b>  | <b>172.05</b> | <b>30.01</b>  | <b>217.91</b> | <b>35.67</b>  |
| 其中：货币资金      | 65.46         | 38.22         | 59.70         | 42.43         | 80.02         | 46.51         | 68.95         | 31.64         |
| 一年内到期的非流动资产  | 11.23         | 6.56          | 18.01         | 12.80         | 12.83         | 7.46          | 8.80          | 4.04          |
| 其他流动资产       | 65.09         | 38.01         | 35.44         | 25.19         | 46.07         | 26.78         | 1.74          | 0.80          |
| <b>非流动资产</b> | <b>276.99</b> | <b>61.79</b>  | <b>368.26</b> | <b>72.36</b>  | <b>401.29</b> | <b>69.99</b>  | <b>393.05</b> | <b>64.33</b>  |
| 其中：可供出售金融资产  | 133.83        | 48.31         | 181.45        | 49.27         | 183.40        | 45.70         | 0.00          | 0.00          |
| 长期应收款        | 23.53         | 8.50          | 32.48         | 8.82          | 28.16         | 7.02          | 26.45         | 6.73          |
| 长期股权投资       | 17.25         | 6.23          | 21.31         | 5.79          | 39.31         | 9.80          | 45.30         | 11.53         |
| 其他非流动资产      | 58.00         | 20.94         | 80.50         | 21.86         | 92.86         | 23.14         | 94.90         | 24.15         |
| <b>资产总额</b>  | <b>448.25</b> | <b>100.00</b> | <b>508.95</b> | <b>100.00</b> | <b>573.34</b> | <b>100.00</b> | <b>610.96</b> | <b>100.00</b> |

注：流动资产和非流动资产的占比为占资产总额的比重

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2018—2020 年末，流动资产规模波动增长，年均复合增长 0.23%。截至 2020 年末，流动资产 172.05 亿元，较年初增长 22.29%，主要系货币资金和其他流动资产增加所致。公司流动资产主要由货币资金（占 46.51%）、一年内到期的非流动资产（占 7.46%）、其他流动资产（占 26.78%）构成。

2018—2020 年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长 10.57%。截至 2020 年末，公司货币资金 80.02 亿元，较年初增长 34.04%，主要系银行存款上升所致。货币资金主要由银行存款构成，占比 99.48%，其中受限资金合计 1.34 亿元，主要为一般风险准备金，受限资金占比低。

一年内到期的非流动资产主要为一年内到期的可供出售金融资产。2018—2020 年末，公司一年内到期的非流动资产波动增长，年均复合增长 6.90%。截至 2020 年末，公司一年内到期的非流动资产 12.83 亿元，较年初下降 28.77%，主要系一年内到期的可供出售金融资产下降所致。

2018—2020 年末，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降 15.87%。截至 2019 年末，公司其他流动资产 35.44 亿元，较年初下降 45.55%，主要系短期债权类产品投资规模增加所致；截至 2020 年末，公司其他流动资产 46.07 亿元，较年初增长 29.98%，主要系公司持有的理财产品

增加所致。截至2020年末，理财产品占其他流动资产93.58%。

2018—2020年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长20.36%。截至2020年末，公司非流动资产401.29亿元，较年初增长8.97%，公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占45.70%）、长期应收款（占7.02%）、长期股权投资（占9.80%）、其他非流动资产（占23.14%）构成。

2018—2020年末，公司可供出售金融资产持续增长，年均复合增长17.06%。截至2020年末，公司可供出售金融资产183.40亿元，较年初增长1.07%；其中，可供出售权益工具占54.49%、银行不良债权包占28.61%、信托和资产管理计划占10.04%。截至2020年末，可供出售金融资产已计提减值准备1.51亿元，计提比例为0.82%。

2018—2020年末，公司长期应收款持续增长，年均复合增长9.40%。截至2020年末，公司长期应收款28.16亿元，较年初下降13.29%，主要系融资租赁应收款下降所致。

2018—2020年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长50.95%。截至2020年末，公

司长期股权投资39.31亿元，较年初增长84.48%，主要为对原有联营企业追加投资增加所致，其中，公司对厦门天马显示科技有限公司追加投资6.80亿元，对清源科技（厦门）股份有限公司追加投资3.73亿元，对厦门招商金圆股权投资合伙企业（有限合伙）追加投资1.60亿元。

公司其他非流动资产主要为产业投资项目。2018—2020年末，公司其他非流动资产持续上升，年均复合增长26.53%。截至2019年末，公司其他非流动资产80.50亿元，较年初增长38.79%，主要系子公司金圆产业对厦门半导体工业技术研发有限公司新增投资3.00亿元（持股73.18%）、对中航锂电科技有限公司新增投资4.00亿元（持股6.25%）、对厦门锂航金智股权投资合伙企业（有限合伙）新增投资15.00亿元（持股99.34%，定向投资于中航锂电科技有限公司），以及公司对省国资集成电路产业投资基金投资0.50亿元（持股33.33%）所致。以上投资行为均为公司代厦门市政府出资，均无实质控制权或无法实施重大影响。截至2020年末，公司其他非流动资产92.86亿元，较年初增长15.36%，主要系新增对厦门华强文化科技有限公司投资。

表 21 截至 2021 年 3 月末公司其他非流动资产前五名（单位：亿元、%）

| 项目                   | 账面金额  |
|----------------------|-------|
| 联芯集成电路制造（厦门）有限公司     | 37.42 |
| 厦门博灝投资有限公司           | 20.00 |
| 厦门锂航金智股权投资合伙企业（有限合伙） | 15.00 |
| 厦门华强文化科技有限公司         | 10.00 |
| 中航锂电科技有限公司           | 4.00  |
| 合计                   | 86.42 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

2018—2020 年末，公司发放贷款及垫款持续增长。截至 2019 年末，公司发放贷款及垫款 13.52 亿元，较年初大幅增长，以企业垫款为主，主要系子公司厦门国际信托通过引入中国信托业保障基金有限责任公司（以下简称“保障基金公司”）收购相关项目底层债权资产（以下简称“标的债权”）所致。保障基金公司收购该项目后，委托厦门国际信托对标的债权进行管理与清收。金圆集团就标的债权金额的 80%（根据金

圆集团对厦门国际信托的持股比例）为厦门国际信托提供担保，截至 2021 年 5 月底，该笔担保已解除。根据相关规范要求，信托公司需在资产端准确反映名义上转让的标的资产，在负债端足额计提非买断式资产收购业务对应负债。因此，厦门国际信托将转让标的债权涉及金额同时确认资产（发放贷款和垫款）13.74 亿元（账面原值，尚未扣除减值准备）、负债（其他非流动负债）13.74 亿元。截至 2020 年末，公司发放

贷款及垫款 17.78 亿元，同比增长 31.57%，主要系抵押贷款和质押贷款增长所致；计提减值准备 3.25 亿元，其中，垫款单项计提减值准备 3.11 亿元（主要为收购相关项目底层债权资产而发放企业垫款计提的减值），贷款组合计提减值准备 0.14 亿元。

截至 2021 年 3 月末，公司合并资产总额 610.96 亿元，较年初增长 6.56%。其中，流动资产占 35.67%，非流动资产占 64.33%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

## （2）资本结构

### 所有者权益

2018—2020年末，公司所有者权益持续增长，实收资本占比较高，所有者权益稳定性好。

2018—2020年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长13.18%，主要系股东增资以及留存收益增长所致。截至2019年末，公司所有者权益277.61亿元，较年初增长20.75%，主要由于所持深天马股票公允价值增加25.25亿元导致其他综合收益由年初的-18.34亿元增至3.36亿元。截至2020年末，公司所有者权益294.50亿元，较年初增长6.09%，主要系资本公积和留存收益增

加，其中，2020年厦门市财政局、厦门市国资委将拨付金圆集团的天马G6项目资金5.40亿元转增金圆集团资本公积。

截至2021年3月末，公司所有者权益298.51亿元，较年初增长1.36%，其中，归属于母公司所有者权益占比为88.24%，少数股东权益占比为11.76%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为68.62%、2.19%、-0.84%和16.46%。所有者权益结构稳定性好。截至2021年3月末，公司其他综合收益-2.52亿元。

### 负债

2018—2020年末，负债规模持续增长，流动负债占比持续增加，全部债务持续增长，公司债务结构以长期债务为主，整体杠杆水平适中。

2018—2020年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长13.01%。截至2020年末，公司负债总额278.84亿元，较年初增长20.53%，主要系对外融资规模增加所致；截至2020年末，流动负债占38.35%，非流动负债占61.65%。公司负债以非流动负债为主，负债结构较年初变化不大。

表 22 公司负债结构（单位：亿元、%）

| 项目          | 2018 年末 |        | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年 3 月末 |        |
|-------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|             | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额          | 占比     |
| 流动负债        | 70.25   | 32.17  | 79.99   | 34.58  | 106.94  | 38.35  | 117.87      | 37.73  |
| 其中：短期借款     | 41.44   | 58.98  | 32.02   | 40.03  | 30.59   | 28.60  | 26.94       | 22.86  |
| 其他应付款       | 16.15   | 22.99  | 32.10   | 40.12  | 42.83   | 40.05  | 49.05       | 41.61  |
| 一年内到期的非流动负债 | 0.96    | 1.37   | 7.82    | 9.78   | 10.00   | 9.35   | 7.39        | 6.27   |
| 非流动负债       | 148.10  | 67.83  | 151.35  | 65.42  | 171.90  | 61.65  | 194.58      | 62.27  |
| 其中：长期借款     | 29.59   | 19.98  | 32.20   | 21.28  | 41.94   | 24.40  | 41.58       | 21.37  |
| 应付债券        | 69.95   | 47.23  | 74.97   | 49.53  | 89.97   | 52.34  | 119.94      | 61.64  |
| 长期应付款       | 42.81   | 28.91  | 24.23   | 16.01  | 17.22   | 10.02  | 9.90        | 5.09   |
| 其他非流动负债     | 0.34    | 0.23   | 14.08   | 9.30   | 15.11   | 8.79   | 15.11       | 7.76   |
| 负债总额        | 218.35  | 100.00 | 231.35  | 100.00 | 278.84  | 100.00 | 312.45      | 100.00 |

注：流动负债和非流动负债的占比为占负债总额的比重  
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2018—2020年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长23.38%。截至2020年末，公司流动负债106.94亿元，较年初增长33.69%。公司流动负债主要由短期借款（占28.60%）、其他应付款

（占40.05%）、一年内到期的非流动负债（占9.35%）构成。

2018—2020年末，公司短期借款持续下降，年均复合下降14.08%。截至2020年末，公司短期

借款30.59亿元，较年初下降4.48%。从构成来看，公司信用借款占58.70%，保证借款占41.30%。

2018—2020年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长62.84%。截至2020年末，公司其他应付款42.83亿元，较年初增长33.44%，主要系增信基金、博灏项目相关款项和财政局增资款增加所致（厦门市财政局对公司的增资手续尚未办理，因此增资款先计入负债类科目）。截至2020年末，应急还贷款余额16.04亿元，应急还贷款系由厦门市政府下拨的为厦门市辖区内符合条件的企业提供短期资金归还银行贷款的专项资金，厦门市担保为管理人。

2018—2020年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，年均复合增长222.78%。截至2020年末，公司一年内到期的非流动负债10.00亿元，较年初增长27.84%，主要系一年内到期的长期借款增长所致。

2018—2020年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长7.74%。截至2020年末，公司非流动负债171.90亿元，较年初增长13.57%，主要系信用借款、保证借款和发债融资增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占24.40%）、应付债券（占52.34%）、长期应付款（占10.02%）其他非流动负债（占8.79%）构成。

2018—2020年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长19.06%。截至2020年末，公司长期借款41.94亿元，较年初增长30.24%；长期借款主要由保证借款构成。

2018—2020年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长13.41%。截至2020年末，公司应付

债券89.97亿元，较年初增长20.02%，主要系公司中票余额增长所致。

2018—2020年末，公司长期应付款持续下降，年均复合下降36.58%。截至2019年末，公司长期应付款24.23亿元，较年初下降43.40%，主要系产业引导专项基金增长所致；截至2020年末，公司长期应付款17.22亿元，较年初下降28.93%，主要系产业引导专项基金减少所致；截至2020年末，公司长期应付款以产业引导专项基金应付款（占77.82%）为主，另包含纾困基金3.20亿元。

2018—2020年末，公司其他非流动负债增长，年均复合增长563.44%。截至2019年末，公司其他非流动负债14.08亿元，较年初增长13.74亿元，为收购相关项目底层债权资产的信托保障基金代理清收款。截至2020年末，公司其他非流动负债15.11亿元，较年初增长7.35%，主要系信托保障基金代理清收款有所增长。

有息债务方面，2018—2020年，公司全部债务持续增长，年均复合增长10.19%。截至2020年末，公司全部债务178.75亿元，较年初增长21.30%。债务结构方面，短期债务占26.20%，长期债务占73.80%，以长期债务为主。

从债务指标来看，2018—2020年，公司资产负债率分别为48.71%、45.46%和48.63%，波动下降；全部债务资本化比率分别为39.04%、34.68%和37.77%，波动下降；长期债务资本化比率分别为30.22%、27.85%和30.94%，波动上升。公司杠杆水平适中。

表 23 公司债务和杠杆情况（单位：亿元、%）

| 项目        | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年一季度 |
|-----------|---------|---------|---------|-----------|
| 全部债务      | 147.23  | 147.36  | 178.76  | 205.86    |
| 其中：短期债务   | 47.69   | 40.19   | 46.84   | 44.33     |
| 长期债务      | 99.54   | 107.17  | 131.92  | 161.52    |
| 资产负债率     | 48.71   | 45.46   | 48.63   | 51.14     |
| 全部债务资本化比率 | 39.04   | 34.68   | 37.77   | 40.81     |
| 长期债务资本化比率 | 30.22   | 27.85   | 30.94   | 35.11     |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年3月末，公司全部债务205.86亿元，较年初增长15.16%，主要系对外融资规模增加所致。债务结构方面，短期债务占21.54%，长期债务占78.46%，以长期债务为主。其中，短期债务44.33亿元，较年初下降5.36%；长期债务161.52亿元，较年初增长22.44%。

从债务指标来看，截至2021年3月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为51.14%、40.81%和35.11%，较年初分别提高2.51个百分点、3.04个百分点和4.17个百分点。

从全部债务偿还期限来看，截至2021年3月末，公司有息债务到期期限较为分散。

表 24 截至 2021 年 3 月末公司全部债务偿还期限结构  
(单位: 亿元、%)

| 到期期限  | 金额     | 占比     |
|-------|--------|--------|
| 1 年以内 | 54.78  | 26.61  |
| 1-2 年 | 40.87  | 19.86  |
| 2-3 年 | 89.45  | 43.45  |
| 3 年以上 | 20.75  | 10.08  |
| 合计    | 205.85 | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

### (3) 盈利能力

近年来，公司利润总额波动下降，收入持续上升。2020年，金融服务板块投资收益同比增加，但收益易受市场行情影响。整体盈利能力一般。

2018—2020年，公司营业收入持续增长，年均复合增长12.27%。2020年，公司实现营业总收入83.40亿元，同比增长17.83%，实现营业利润

14.44亿元，同比增长18.56%。2018—2020年，公司营业利润率分别为33.90%、17.20%和17.31%，持续下降。

从期间费用看，2018—2020年，公司费用总额持续增长，年均复合增长9.79%。2020年，公司期间费用为11.83亿元，同比增长16.51%。2020年，公司管理费用和财务费用分别为6.58亿元和4.87亿元，同比分别增长15.81%和12.94%。2018—2020年，公司期间费用率分别为14.84%、14.35%和14.19%，持续下降。

2018—2020年，公司资产减值损失分别为0.12亿元、1.33亿元和3.86亿元，2020年增幅较大，主要为贷款规模增长导致相应的损失准备也有所增加。

2018—2020年，公司投资收益稳定增长，主要来自理财、债券、基金和信托等投资收益（资产类别主要为长期股权投资和可供出售金额资产），2020年投资收益同比增长22.29%至14.23亿元，占营业利润的比重为98.58%，对公司利润水平贡献大。

2018—2020年，公司营业外收入和营业外支出规模较小，对利润总额贡献有限。近三年，公司利润总额波动下降，分别为22.62亿元、12.20亿元和14.11亿元。

从盈利指标来看，2018—2020年，公司资产收益率和净资产收益率波动较大，2020年分别为1.97%和3.73%，公司整体盈利能力一般。2021年1—3月，营业利润率17.25%，处于较好水平，资产收益率、净资产收益率变化不大。

表 25 公司盈利指标 (单位: %)

| 项目       | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度 |
|----------|--------|--------|--------|-----------|
| 营业利润率    | 33.30  | 17.20  | 17.31  | 17.25     |
| 资产收益率    | 4.23   | 1.97   | 1.97   | 0.42      |
| 净资产收益率   | 7.49   | 3.71   | 3.73   | 0.84      |
| 归母净资产收益率 | 7.52   | 3.26   | 3.30   | 0.78      |

注：本报告中营业利润率指标按营业利润/营业总收入×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%；2021 年一季度的指标未经年化处理；

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从同行业对比来看，在经营类似主业的金融控股平台类企业中，与下表样本企业相比，

2020 年，公司盈利指标优于平均水平，杠杆水平低于平均水平。

表 26 公司与同类金融控股平台类企业的 2020 年财务指标比较 (单位: %)

| 项目               | 净资产收益率      | 归母净资产收益率    | 资产负债率        |
|------------------|-------------|-------------|--------------|
| 山东省鲁信投资控股集团有限公司  | 3.06        | 1.54        | 65.12        |
| 陕西金融控股集团有限公司     | 3.84        | 1.92        | 61.95        |
| 广西金融投资集团有限公司     | 1.77        | 0.88        | 58.29        |
| <b>上述样本企业平均值</b> | <b>2.89</b> | <b>1.45</b> | <b>61.79</b> |
| 金圆集团             | 3.73        | 3.30        | 48.63        |

资料来源: 公司财务报告、公开资料, 联合资信整理

2021年1—3月, 公司实现营业总收入19.32亿元, 同比下降6.07%; 实现投资收益1.88亿元, 同比下降32.54%, 投资收益占营业利润的比重为56.33%, 对营业利润的贡献度高; 实现利润总额3.32亿元, 同比下降30.26%。

#### (4) 现金流

**2018—2020年, 公司经营净现金流持续为正, 但对外投资支出规模大, 投资净现金流持续为负, 主要靠筹资活动现金流入来弥补投资性现金支出缺口, 若未来公司维持现有的投资增速将导致对外融资承压。截至2021年3月末, 期末现金较充裕。**

2018—2020年, 公司经营活动现金流入量规模波动上升, 2020年为143.54亿元, 同比下降31.67%; 经营活动现金流出量波动上升, 2020年为139.13亿元, 同比下降27.79%; 2019年, 公司收到或支付其他与经营活动有关的现金规模增长较快, 主要为代收代付客户的房款、应急资金等; 近三年, 公司经营活动产生的现金流量净额分别为30.39亿元、17.40亿元和4.41亿元, 波动较

大, 公司现金收入比分别为107.46%、114.66%和109.80%, 收入实现质量较好。

投资活动方面, 2018—2020年, 公司投资活动现金流入量快速增长, 分别为100.79亿元、176.24亿元和556.72亿元。2020年投资活动现金流入总额同比增长215.90%, 主要系收回投资所致; 公司投资活动现金流出量逐年增长, 2020年为577.44亿元, 同比增长154.64%, 构成以投资支付的现金为主。近三年, 公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -42.99亿元、-50.53亿元和-20.72亿元, 投资支出保持较大规模。

筹资活动方面, 2018—2020年, 公司筹资活动现金流入量波动增长, 2020年为133.32亿元, 其中取得借款收到的现金为119.38亿元; 公司近三年筹资活动现金流出量逐年增长, 2020年为100.12亿元, 主要为偿还债务支付的现金; 2018—2020年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为50.93亿元、7.31亿元和33.19亿元。

2020年, 期末现金及现金等价物净增加16.79亿元, 期末现金较充裕。

表 27 公司现金流量情况 (单位: 亿元)

| 项目                  | 2018 年        | 2019 年        | 2020 年        | 2021 年一季度     |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 经营活动现金流量净额          | 30.39         | 17.40         | 4.41          | 8.55          |
| 投资活动现金流量净额          | -42.99        | -50.53        | -20.72        | -47.47        |
| <b>筹资活动前净现金流</b>    | <b>-12.60</b> | <b>-33.13</b> | <b>-16.31</b> | <b>-38.91</b> |
| 筹资活动现金流量净额          | 50.93         | 7.31          | 33.19         | 28.21         |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b> | <b>38.34</b>  | <b>-25.82</b> | <b>16.79</b>  | <b>-10.70</b> |
| 期末现金及现金等价物余额        | 98.17         | 72.35         | 89.14         | 78.44         |

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

2021年1—3月, 公司经营活动产生的现金流量净额为8.55亿元; 投资活动产生的现金流量净额为-47.47亿元; 筹资活动产生的现金流量净

额为28.21亿元; 当期现金及现金等价物净增加-10.70亿元, 期末现金较充裕。

### 3. 母公司报表分析

公司本部经营性业务规模小，利润主要来源于投资收益，2018—2020年，公司资产波动增长、负债波动下降，整体债务负担尚可。

2018—2020年，母公司资产总额波动增长，年均复合增长1.78%。截至2020年末，母公司资产总额368.93亿元，较年初增长10.14%，主要系货币资金和其他流动资产增长所致；其中，流动资产114.31亿元（占30.98%），非流动资产254.62亿元（占69.02%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占30.83%）、其他应收款（占38.91%），主要系与子公司金圆租赁、金圆金控、金财产业、厦门金融控股有限公司和金圆资本管理（厦门）有限公司的往来款）、一年内到期的非流动资产（占1.75%）和其他流动资产（占28.46%）构成；非流动资产主要由可供出售金融资产（占4.12%）和长期股权投资（占82.27%）构成。

2018—2020年，母公司负债波动下降，年均复合下降5.11%。截至2020年末，母公司负债总额145.72亿元，较年初增长20.63%，主要系短期借款、其他应付款、其他流动负债和应付债券。其中，流动负债35.92亿元（占比24.65%），非流动负债109.80亿元（占比75.35%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占45.79%）、其他应付款（占25.29%）构成；非流动负债主要由长期借款（占5.54%）、应付债券（占78.30%）、长期应付款（占15.12%）构成。母公司2020年资产负债率为39.50%，较年初增长3.44个百分点。截至2020年末，母公司全部债务118.26亿元。其中，短期债务占22.15%、长期债务占77.85%。截至2020年末，母公司全部债务资本化比率34.63%，母公司债务负担尚可。

2018—2020年，母公司所有者权益持续增长，年均复合增长7.18%。截至2020年末，母公司所有者权益为223.21亿元，较年初增长4.22%，主要系留存收益和资本公积增加所致。在所有者权益中，实收资本为202.53亿元（占90.74%）、资本公积合计6.10亿元（占2.73%）、未分配利润合计9.14亿元（占4.09%）、盈余公积合计2.03亿元（占0.91%）。

因母公司主要作为管理型控股平台，母公司口径营业收入和营业成本很少，主要支出是期间费用（主要是管理费用和财务费用，期间费用持续快速增长主要系财务费用增加所致），母公司利润主要来自于投资收益。2018—2020年，母公司营业收入持续下降，年均复合下降3.60%；投资收益波动下降，年均复合下降5.94%；利润总额波动下降，年均复合下降4.89%。2020年，母公司营业收入为0.73亿元，投资收益为8.10亿元，利润总额为4.92亿元。

2018—2020年，母公司经营活动现金流量净额波动较大，2020年经营活动现金流量净额3.55亿元，主要系支付其他与经营活动有关的现金流入大幅上升。2018—2020年，母公司投资活动现金流量净额持续为负。2018—2020年，母公司筹资活动前现金流量净额均为负值，因投资活动所需资金规模较大，主要通过筹资活动补充资金。2018—2020年，母公司筹资活动频繁，通过吸收投资、取得借款等补充现金流。2018、2020年，筹资活动现金流量净额保持大额净流入状态。2019年，由于母公司偿还债务支付的现金大幅增加，导致筹资活动现金流量净额为负值。

截至2021年3月末，母公司资产总额384.65亿元，较年初增长4.26%，主要系交易性金融资产、其他权益工具投资、长期股权投资和其他非流动资产增长所致；所有者权益为226.31亿元，较年初增长1.39%；负债总额158.35亿元，较年初增长8.66%，主要系其他应付款和应付债券增长所致；母公司资产负债率41.17%；全部债务129.56亿元，全部债务资本化比率36.41%。截至2021年3月末，母公司营业收入0.20亿元，利润总额-0.14亿元，投资收益0.71亿元。

### 4. 公司偿债能力分析

公司偿债能力指标整体表现较好，考虑到公司股东实力很强且给予公司较多支持，自身资本实力很强，金融板块齐全，具备很强的经营实力，间接融资渠道通畅，公司整体偿债能力极强。

合并口径看，公司短期偿债指标表现较好。2018—2020年末，合并流动比率波动下降，整体处于较好水平；筹资前净现金流净额为负值，无法形成有效覆盖；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标波动上升，处于较好水平。

母公司口径短期偿债指标表现较好。2018—2020年末，母公司流动比率波动较大，处于较好水平；筹资前净现金流持续为负，无法形成有效覆盖；期末现金及现金等价物余额/短期债务指标覆盖程度较好。

合并口径长期偿债指标方面，2018—2020年，受利润总额和利息支出波动的影响，合并口径EBITDA波动下降，年均复合下降15.52%；2019年，EBITDA为17.19亿元，同比下降37.70%，主要系非经常性的资产处置收益出现大幅下降；

2020年，EBITDA为19.69亿元，主要系利润总额出现同比上升。合并口径全部债务/EBITDA持续上升，EBITDA对全部债务的覆盖一般；EBITDA利息倍数呈持续下降，但EBITDA对利息支出的覆盖程度仍然较好。

母公司口径长期偿债指标方面，2018—2020年，母公司EBITDA波动下降，年均复合下降1.12%；2020年为9.72亿元，同比上升82.15%，主要系利润总额大幅上升。母公司口径全部债务/EBITDA波动上升，EBITDA对全部债务的覆盖程度弱；EBITDA利息倍数波动下降，EBITDA对利息支出的覆盖程度仍较好。鉴于公司本部主要作为控股平台，且公司对核心子公司的持股比例较高、控制力较强，母公司偿债能力趋同于合并口径偿债能力。

表 28 公司偿债能力指标（单位：倍、亿元）

| 项目       |                      | 合并     |        |                    |                    | 母公司    |         |                    |                    |
|----------|----------------------|--------|--------|--------------------|--------------------|--------|---------|--------------------|--------------------|
|          |                      | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年             | 2021 年<br>1-3 月    | 2018 年 | 2019 年  | 2020 年             | 2021 年<br>1-3 月    |
| 短期偿债能力指标 | 流动比率（%）              | 243.78 | 175.88 | 160.8 <sub>8</sub> | 184.8 <sub>7</sub> | 313.86 | 652.18  | 318.1 <sub>0</sub> | 292.3 <sub>8</sub> |
|          | 筹资前净现金流流动负债比（%）      | -17.94 | -41.42 | -15.25             | -33.01             | -48.93 | -242.83 | -46.98             | -73.93             |
|          | 期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍） | 2.06   | 1.80   | 1.90               | 1.77               | 2.12   | 2.60    | 1.35               | 0.76               |
| 长期偿债能力指标 | EBITDA（亿元）           | 27.59  | 17.19  | 19.69              | /                  | 9.94   | 5.34    | 9.72               | /                  |
|          | 全部债务/EBITDA（倍）       | 5.34   | 8.57   | 9.08               | /                  | 10.75  | 17.30   | 12.17              | /                  |
|          | EBITDA 利息倍数（倍）       | 5.05   | 2.74   | 2.69               | /                  | 2.41   | 1.32    | 2.17               | /                  |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2020年末，公司合并口径共获得各银行授信额度506.11亿元，其中已使用额度102.80亿元，未使用额度403.31亿元；公司间接融资渠道通畅。

截至2021年3月末，除下属担保公司担保业务正常开展外，公司另有对外担保2笔，子公司厦门国际信托为厦门水务集团有限公司担保余额264.28万欧元，由厦门市财政局提供反担保，期限截至2033年末；对中航锂电（厦门）科技有限公司提供担保余额为3.50亿元，目前被担保企业经营正常。

截至2021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、本期债券偿还能力分析

相比目前债务规模，本期债券发行规模不大，发行后公司债务和杠杆指标变化不大，相关指标对本期债券保障能力较好；公司对本期债券的偿还能力极强。

### 1. 本期债券发行对公司目前负债的影响

截至2021年3月底，全部债务205.86亿元，本期债券发行规模上限为20.00亿元，相较已有债务规模，本期债券发行规模不大。以2021年3月末财务数据为基础，假设本期债券募集资金净额为20.00亿元，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为

52.69%、43.07%和 37.81%，分别较发债前增加 1.55、2.26 和 2.70 个百分点，变化不大。考虑到本期债券募集资金将部分用于偿还债务，公司实际债务负担或将低于预测值。

## 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 20.00 亿元估算相关指标对本期债券本金的

保障倍数（见下表），除筹资前净现金流基本为净流出状态，无法形成有效覆盖外，合并口径下其他指标覆盖程度良好，母公司口径下资产总额和所有者权益的保障程度良好，但净利润保障程度偏弱。此外，公司拥有较通畅的直接和间接融资渠道，能够为本期债券提供较强的现金流保障。

表 29 本期债券偿付能力指标（单位：倍）

| 项目             | 合并     |        |        | 母公司    |        |        |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
| 期末资产总额/本期债券额度  | 22.41  | 25.45  | 28.67  | 17.81  | 16.75  | 18.45  |
| 期末所有者权益/本期债券额度 | 11.50  | 13.88  | 14.72  | 9.72   | 10.71  | 11.16  |
| 净利润/本期债券额度     | 0.86   | 0.47   | 0.53   | 0.50   | 0.27   | 0.49   |
| EBITDA/本期债券额度  | 1.38   | 0.86   | 0.98   | 0.50   | 0.27   | 0.49   |
| 筹资前净现金流/本期债券额度 | -0.63  | -1.66  | -0.82  | -1.04  | -1.64  | -0.84  |

资料来源：联合资信整理

## 十一、 综合评价

公司作为厦门市政府重点打造的国有金融控股集团，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的综合竞争优势。2018—2020 年，公司业务发展良好，资产规模持续增长，资产质量较好，金融牌照日益齐全，债务负担处于适宜水平。同时，联合资信也关注到，公司业务条线较多，金融业务风险管理要求高，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。

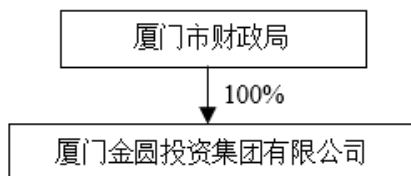
本期债券无担保，发行规模不大，相关指标对本期债券本金覆盖较好。

未来随着公司战略稳步推进、主业子公司实现较好发展，公司整体竞争实力有望进一步增强。因此，联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体违约风险极低，本期债券到期不能偿还的风险极低。

### 附件 1-1 厦门金圆投资集团有限公司

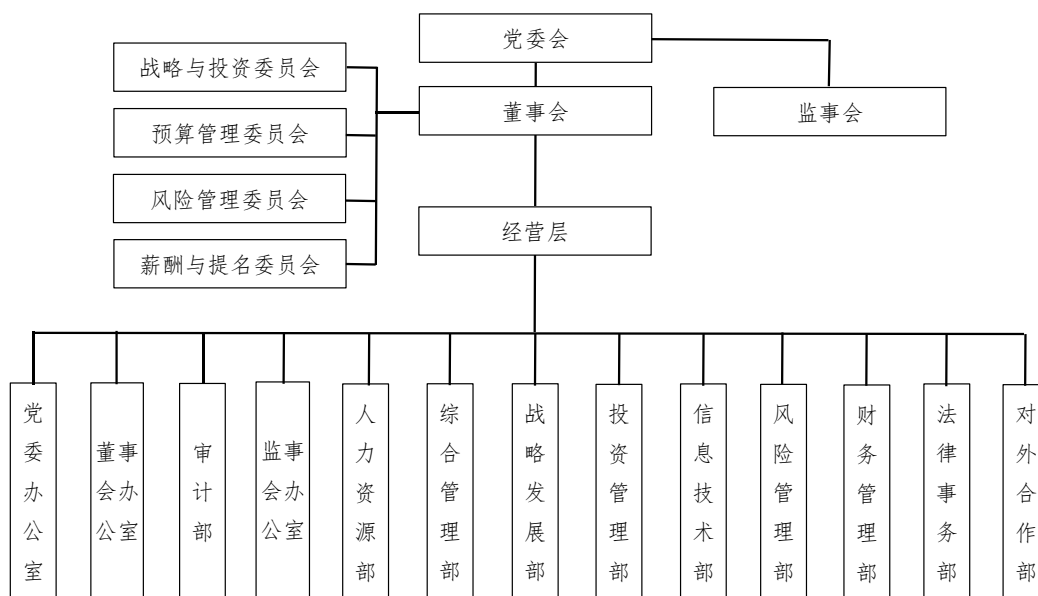
#### 股权结构图（截至 2021 年 3 月末）



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 2021 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 2021 年 3 月末）

| 序号 | 企业名称                       | 主要业务      | 实收资本<br>(亿元) | 持股比例<br>(%) | 表决权比例<br>(%) | 取得方式   |
|----|----------------------------|-----------|--------------|-------------|--------------|--------|
| 1  | 厦门金融控股有限公司                 | 投资        | 99.89        | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 2  | 厦门金圆金控股份有限公司               | 投资        | 45.76        | 100.00      | 100.00       | 国有股权划转 |
| 3  | 厦门国际信托有限公司                 | 信托业       | 37.50        | 80.00       | 80.00        | 国有股权划转 |
| 4  | 圆信永丰基金管理有限公司               | 基金管理      | 2.00         | 40.80       | 40.80        | 投资设立   |
| 5  | 厦门两岸金融中心建设开发有限公司           | 房产开发      | 8.13         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 6  | 金圆亚洲投资有限公司                 | 投资        | 2.75         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 7  | 金圆国际有限公司                   | 境外贸易      | 0.68         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 8  | 金圆实业有限公司                   | 境外贸易      | 0.20         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 9  | 厦门市创业投资有限公司                | 投资        | 5.07         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 10 | 金圆资本管理（厦门）有限公司             | 投资        | 5.96         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 11 | 厦门市城市开发有限公司                | 城市开发      | 3.52         | 62.13       | 100.00       | 投资设立   |
| 12 | 厦门市融资担保有限公司                | 担保        | 9.00         | 70.00       | 70.00        | 国有股权划转 |
| 13 | 厦门市湖里区融资担保有限公司             | 担保        | 2.10         | 36.67       | 36.67        | 投资设立   |
| 14 | 厦门市农业融资担保有限公司              | 担保        | 0.57         | 70.00       | 70.00        | 投资设立   |
| 15 | 厦门金圆产业发展有限公司               | 贸易        | 84.82        | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 16 | 厦门金财产业发展有限公司               | 贸易        | 56.32        | 100.00      | 100.00       | 金圆金控分立 |
| 17 | 厦门金圆置业有限公司                 | 物业管理      | 0.05         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 18 | 厦门资产管理有限公司                 | 不良资产收购和处置 | 16.00        | 62.50       | 62.50        | 投资设立   |
| 19 | 厦门金圆融资租赁有限公司               | 融资租赁      | 4.98         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 20 | 厦门五通金融商务区开发有限公司            | 房产开发      | 0.20         | 51.00       | 51.00        | 投资设立   |
| 21 | 厦门金圆展鸿投资有限公司               | 投资        | 0.01         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 22 | 厦门景合资产管理有限公司               | 投资        | 0.10         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 23 | 厦门慧企互联科技有限公司               | 软件开发      | 0.10         | 100.00      | 100.00       | 国有股权划转 |
| 24 | 厦门市住房置业融资担保有限公司            | 担保        | 0.20         | 80.00       | 80.00        | 国有股权划转 |
| 25 | 厦门中小在线信息服务有限公司             | 维护开发      | 0.55         | 100.00      | 100.00       | 国有股权划转 |
| 26 | 厦门纾困发展股权投资基金合伙企业<br>(有限合伙) | 投资        | 2.00         | 40.00       | 40.00        | 投资设立   |
| 27 | 厦门市金圆股权投资有限公司              | 投资        | 0.30         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 28 | 厦门金圆展鸿股权投资合伙企业(有限合伙)       | 投资        | 8.46         | 99.50       | 99.50        | 投资设立   |
| 29 | 投运(厦门)投资合伙企业(有限合伙)         | 投资        | 0.30         | 100.00      | 100.00       | 投资设立   |
| 30 | 金圆统一证券有限公司                 | 证券经纪交易服务  | 12.00        | 51.00       | 51.00        | 投资设立   |
| 31 | 厦门产权交易中心有限公司               | 产权交易服务    | 1.10         | 100.00      | 100.00       | 国有股权划转 |
| 32 | 厦门市股权托管交易中心有限公司            | 股权托管交易服务  | 0.05         | 88.00       | 88.00        | 国有股权划转 |
| 33 | 厦门市金创富辰创业投资合伙企业(有限合伙)      | 投资        | 1.51         | 79.37       | 79.37        | 投资设立   |
| 34 | 厦门市中小企业融资担保有限公司            | 担保        | 2.00         | 70.00       | 70.00        | 投资设立   |
| 35 | 厦门金融学院有限公司                 | 教育        | /            | 100.00      | 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                    | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度 |
|-----------------------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>财务数据</b>           |        |        |        |           |
| 资产总额 (亿元)             | 448.25 | 508.95 | 573.34 | 610.96    |
| 负债总额 (亿元)             | 218.35 | 231.35 | 278.84 | 312.45    |
| 所有者权益 (亿元)            | 229.90 | 277.61 | 294.50 | 298.51    |
| 归属于母公司所有者权益 (亿元)      | 203.36 | 250.08 | 260.02 | 263.40    |
| 短期债务 (亿元)             | 47.69  | 40.19  | 46.84  | 44.33     |
| 长期债务 (亿元)             | 99.54  | 107.17 | 131.92 | 161.52    |
| 全部债务 (亿元)             | 147.23 | 147.36 | 178.76 | 205.86    |
| 营业总收入 (亿元)            | 66.17  | 70.79  | 83.40  | 19.32     |
| 投资收益 (亿元)             | 9.00   | 11.64  | 14.23  | 1.88      |
| 利润总额 (亿元)             | 22.62  | 12.20  | 14.11  | 3.32      |
| 净利润 (亿元)              | 17.23  | 9.42   | 10.67  | 2.50      |
| 归属于母公司所有者净利润 (亿元)     | 15.44  | 7.40   | 8.41   | 2.04      |
| EBITDA (亿元)           | 27.59  | 17.19  | 19.69  | /         |
| 筹资前净现金流 (亿元)          | -12.60 | -33.13 | -16.31 | -38.91    |
| <b>财务指标</b>           |        |        |        |           |
| 营业利润率 (%)             | 33.30  | 17.20  | 17.31  | 17.25     |
| 资产收益率 (%)             | 4.23   | 1.97   | 1.97   | 0.42      |
| 净资产收益率 (%)            | 7.49   | 3.71   | 3.73   | 0.84      |
| 归母净资产收益率 (%)          | 7.52   | 3.26   | 3.30   | /         |
| 资产负债率 (%)             | 48.71  | 45.46  | 48.63  | 51.14     |
| 全部债务资本化比率 (%)         | 39.04  | 34.68  | 37.77  | 40.81     |
| 长期债务资本化比率 (%)         | 30.22  | 27.85  | 30.94  | 35.11     |
| 流动比率 (%)              | 243.78 | 175.88 | 160.88 | 184.87    |
| 筹资前净现金流流动负债比 (%)      | -17.94 | -41.42 | -15.25 | -33.01    |
| 期末现金及现金等价物余额/短期债务 (倍) | 2.06   | 1.80   | 1.90   | 1.77      |
| EBITDA 利息倍数 (倍)       | 5.05   | 2.74   | 2.69   | /         |
| 全部债务/EBITDA (倍)       | 5.34   | 8.57   | 9.08   | /         |
| EBITDA/本期债券额度 (倍)     | 1.38   | 0.86   | 0.98   | /         |

注：资产收益率、净资产收益率未经年化处理

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                   | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度 |
|----------------------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>财务数据</b>          |        |        |        |           |
| 资产总额（亿元）             | 356.17 | 334.98 | 368.93 | 384.65    |
| 负债总额（亿元）             | 161.86 | 120.80 | 145.72 | 158.35    |
| 所有者权益（亿元）            | 194.31 | 214.18 | 223.21 | 226.31    |
| 短期债务（亿元）             | 30.00  | 9.50   | 26.20  | 18.20     |
| 长期债务（亿元）             | 76.90  | 82.82  | 92.06  | 105.36    |
| 全部债务（亿元）             | 106.90 | 92.32  | 118.26 | 123.56    |
| 营业总收入（亿元）            | 0.78   | 0.76   | 0.73   | 0.20      |
| 投资收益（亿元）             | 9.15   | 4.38   | 8.10   | 0.71      |
| 利润总额（亿元）             | 5.43   | 0.94   | 4.92   | -0.14     |
| EBITDA（亿元）           | 9.94   | 5.34   | 9.72   | /         |
| 筹资前净现金流（亿元）          | -20.77 | -32.72 | -16.88 | -31.22    |
| <b>财务指标</b>          |        |        |        |           |
| 营业利润率（%）             | 695.36 | 122.37 | 682.01 | -69.68    |
| 资产收益率（%）             | 1.70   | 0.27   | 1.45   | -0.04     |
| 净资产收益率（%）            | 2.86   | 0.46   | 2.33   | -0.06     |
| 资产负债率（%）             | 45.44  | 36.06  | 39.50  | 41.17     |
| 全部债务资本化比率（%）         | 35.49  | 30.12  | 34.63  | 35.32     |
| 长期债务资本化比率（%）         | 28.36  | 27.88  | 29.20  | 31.77     |
| 流动比率（%）              | 313.86 | 652.18 | 318.19 | 292.38    |
| 筹资前净现金流流动负债比（%）      | 63.48  | 222.85 | -46.98 | -73.93    |
| 期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍） | 3.71   | 9.20   | 1.35   | 1.02      |
| EBITDA 利息倍数（倍）       | 2.41   | 1.32   | 2.10   | /         |
| 全部债务/EBITDA（倍）       | 10.75  | 17.30  | 12.59  | /         |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

### 附件 3 主要指标计算公式

| 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<br>(2) n 年数据: 增长率= [ (本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1] ×100% |
| 盈利指标              |                                                                                          |
| 营业利润率             | 营业利润/营业收入 ×100%                                                                          |
| 总资本收益率            | (净利润+计入财务费用的利息支出) / [ (期初所有者权益+期初全部有息债务+期末所有者权益+期末全部有息债务) /2] ×100%                      |
| 资产收益率             | 当期净利润/ [ (期初资产总额+期末资产总额) /2] ×100%                                                       |
| 净资产收益率            | 当期净利润/ [ (期初所有者权益+期末所有者权益) /2] ×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         | 全部有息债务/ (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                                                                              |
| 全部债务/ EBITDA      | 全部债务/ EBITDA                                                                             |
| 短期偿债能力指标          |                                                                                          |
| 流动比率              | 流动资产合计/流动负债合计 ×100%                                                                      |
| 筹资前净现金流流动负债比      | 筹资前净现金流/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: 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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

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。详见下表：

| 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，违约风险极低 |
| AA     | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低  |
| A      | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低   |
| BBB    | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般    |
| BB     | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高    |
| B      | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高    |
| CCC    | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高     |
| CC     | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务      |
| C      | 不能偿还债务                         |

### 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

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。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义                                |
|--------|-----------------------------------|
| 正面     | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大           |
| 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，未来信用等级调低的可能性较大           |
| 发展中    | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

## 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 2021 年面向专业投资者公开 发行科技创新公司债券（第一期）的跟踪评级安排

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本次（期）债券存续期内，在每年厦门金圆投资集团有限公司年报公告后的两个月内，且不早于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

厦门金圆投资集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。厦门金圆投资集团有限公司或本次（期）债项如发生重大变化，或发生可能对厦门金圆投资集团有限公司或本次（期）债项信用等级产生较大影响的重大事项，厦门金圆投资集团有限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厦门金圆投资集团有限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，如发现厦门金圆投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对厦门金圆投资集团有限公司或本次（期）债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如厦门金圆投资集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对厦门金圆投资集团有限公司或本次（期）债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送厦门金圆投资集团有限公司、监管部门等。

## 权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 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。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。