



连云港市金融控股集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第一期) 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 1793 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 6 月 27 日

本次跟踪发行人及评级结果	连云港市金融控股集团有限公司	AA ⁺ /稳定
本次跟踪债项及评级结果	“20 连金 01”	AA ⁺
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结果。中诚信国际认为，连云港市金融控股集团有限公司（以下简称“连云港金控”或“公司”）是连云港市重要的金融资本集中管理运作和投资平台，地位突出，业务多元化，持有优质金融资产，且连云港市经济持续增强对其整体信用实力提供了有力支持；同时中诚信国际也关注到公司类金融业务经营风险和债务规模增长较快等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，连云港市金融控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性；资产质量显著提升；外部支持能力及意愿显著增强等。 可能触发评级下调因素：公司对下属主要经营实体管控显著弱化；经营业绩显著下滑，偿债能力大幅下降；对外投资项目收益与退出情况不及预期；外部支持明显弱化等。	

正 面

- **区域经济持续增强。**随着产业持续发展，连云港市经济水平持续发展，2023年全市实现地区生产总值4,363.61亿元，同比增长10.20%，为公司的发展提供了良好的外部条件。
- **地位突出，业务呈多元化发展。**公司是连云港市重要的金融资本集中管理运作和投资平台，地位突出，持有和经营连云港市重要的金融资产及产业资产，业务多元化发展，主要涉及产业投资、金融资产管理、融资租赁、物业管理和商品销售等，收入和利润来源较为广泛，有助于分散其经营风险。
- **持有优质金融资产。**公司持有江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“恒瑞医药”）、远大产业控股有限公司（以下简称“远大控股”）、江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”）和中国交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）等上市公司股权，资产变现能力较好。

关 注

- **类金融业务经营风险。**公司从事小贷、融资租赁、股权和债权投资等类金融业务，主要客户群体为当地中小企业，受近年宏观经济下行影响，中小企业信用经营压力加大，风险事件频现，需持续关注公司类金融业务风险情况，以及对盈利质量的影响。
- **债务规模增长较快。**截至2024年3月末，公司债务规模大幅增至134.66亿元，且集中在公司本部，短期债务占比较大，面临一定短期偿债压力。

项目负责人：徐晓东 xdxu@ccxi.com.cn

项目组成员：曾永健 yjzeng@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(021)60330988

传真：(021)60330991

财务概况

连云港金控（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	244.35	210.92	245.36	256.42
负债合计（亿元）	115.17	111.67	144.07	154.32
总债务（亿元）	78.01	90.95	122.63	134.66
所有者权益合计（亿元）	129.18	99.25	101.29	102.10
营业总收入（亿元）	14.19	14.10	15.55	6.62
投资收益（亿元）	0.10	0.22	0.23	0.00
净利润（亿元）	3.18	2.08	2.10	1.39
EBIT（亿元）	7.92	6.91	7.52	2.53
EBITDA（亿元）	8.06	7.04	7.67	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-11.47	2.76	-22.88	-7.18
营业毛利率(%)	58.99	42.27	43.55	45.39
总资产收益率(%)	3.24	3.03	3.29	4.04*
EBIT 利润率(%)	55.81	49.00	48.33	38.25
资产负债率(%)	47.13	52.94	58.72	60.18
总资本化比率(%)	37.65	47.82	54.77	56.88
总债务/EBITDA(X)	9.68	12.91	15.99	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.33	1.71	1.99	--
连云港金控（母公司口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	203.82	180.50	189.31	199.45
负债合计（亿元）	94.72	95.03	103.02	112.15
总债务（亿元）	74.46	84.44	87.53	96.08
所有者权益合计（亿元）	109.11	85.47	86.29	87.30
投资收益（亿元）	0.09	0.21	0.22	0.00
净利润（亿元）	0.45	-0.56	-1.07	0.65
EBIT（亿元）	4.09	3.86	2.43	1.36
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-13.56	-0.57	9.48	-6.01
经调整的净资产收益率(%)	0.41	-0.58	-1.24	0.75*
资产负债率(%)	46.47	52.65	54.42	56.23
总资本化比率(%)	40.56	49.70	50.36	52.39
总债务/投资组合市值(%)	40.53	54.24	53.57	56.30
现金流利息保障倍数(X)	-4.22	-0.11	3.62	--

注：1、中诚信国际根据连云港金控提供的其经苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021~2023 年度审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表整理。其中，2021 年、2022 年财务数据分别采用了 2022 年、2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据采用了 2023 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将计入其他流动负债的有息债务调整至短期债务，将计入长期应付款、其他非流动负债的有息债务调整至长期债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

同行业比较（2023 年母公司口径数据）

公司名称	业务定位	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	资产负债率 (%)	投资收益 (亿元)	净利润 (亿元)
连云港金控	连云港市重要的引导产业投资、扶持实体经济、实现国有资产保值增值的主体	189.31	86.29	54.42	0.22	-1.07
黄海金控	盐城市市属唯一的金融投资集团，以服务盐城经济发展为中心任务，以发展地方金融业、基金投资、“金融+产业”、融资担保、“绿色金融+生态建设”五大服务功能为主要方向	110.18	69.90	36.55	1.99	1.28
农发集团	苏州市市属唯一一家提供涉农综合性服务的企业集团，以农村金融服务、现代农业产业为主业	90.09	50.35	44.11	1.80	0.98

中诚信国际认为，连云港金控与行业可比公司均具有明确的投资职能定位，投资策略无显著差异，投资风险一般，投资较为分散；公司直接持有一定上市公司股权，整体资产流动性一般；公司本部债务规模呈增长趋势，整体财务杠杆率适中。

注：黄海金控为“江苏黄海金融控股集团有限公司”简称，农发集团为“苏州市农业发展集团有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

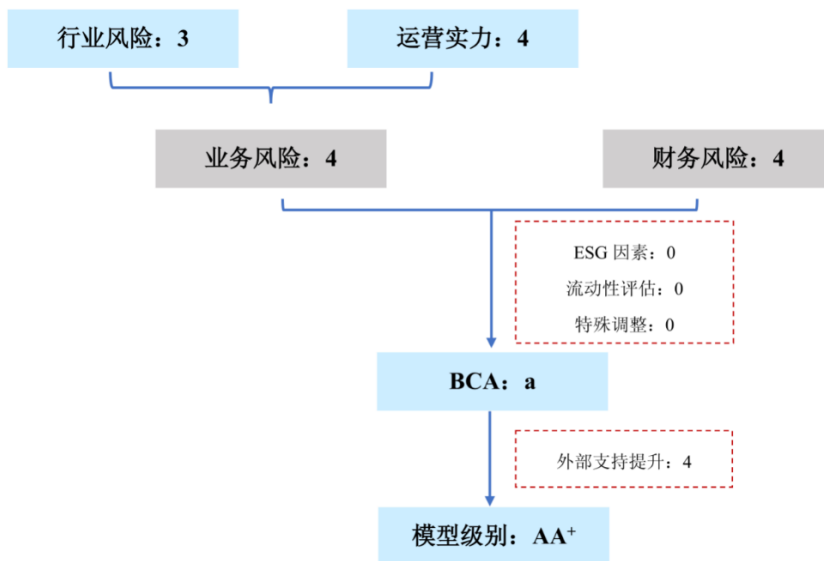
本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级 有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
20 连金 01	AA ⁺	AA ⁺	2023/06/27 至 本报告出具日	10.00/10.00	2020/07/27~ 2025/07/27	附第三年末发行人赎回选择 权和调整票面利率选择权及 投资者回售选择权

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
连云港金控	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2023/06/27 至本报告出具日

● 评级模型

连云港市金融控股集团有限公司评级模型打分(C210100_2024_02_2024_01)



注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持: 公司是连云港市重要的金融资本集中管理运作和投资平台，战略地位显著，在资金、股权、业务等方面获得连云港市政府的支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2024_02

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，2023 年以来，新一轮国企改革深化提升行动拉开序幕，科技创新的相关支持政策加深，城投转型投资控股企业逐渐增多，股权投资市场处于调整阶段，需要更加关注企业实际运营实力和市场变化对盈利和资金回笼的影响。

2023 年以来，新一轮国企改革深化提升行动拉开序幕，科技创新的相关支持政策加深，化债背景下，城投转型投资控股企业逐渐增多，股权投资市场处于调整阶段，总体呈下行态势；上述因素影响下，企业整合重组增多，科技创新领域投资推动机构的投资阶段前移，同时在市场环境变化下，投资机构更为谨慎，国有背景投资机构继续发挥重要作用，需要更加关注企业实际运营实力和市场变化对盈利和资金回笼的影响。

详见《中国投资控股企业特别评论，2024 年 3 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11017?type=1>

中诚信国际认为，连云港金控作为连云港市重要的金融资本集中管理运作和投资平台，职能定位明确，业务涵盖金融资产管理、产业投资、融资租赁、商品销售、物业管理等多个行业，经营多元化程度较高，跟踪期内受融资租赁业务增长带动营业收入有所增加。公司投资管理制度健全，风险管理制度较为完善，整体投资风险较低；直接持有的上市公司股权可提供一定资产流动性。

跟踪期内，连云港金控仍为连云港市金融资本集中管理运作和投资平台，职能定位明确；投资管理与决策制度健全，风险控制较为完善，但投资业绩仍有待持续观察。

公司为连云港市重要的金融资本集中管理运作和投资平台，旨在推进全市金融改革创新，加强金融资源整合运作，做大做强地方金融产业，增强服务“一带一路”建设和沿海开发能力的综合性国有金融控股集团，近年来已构建了涵盖金融资产管理、产业投资、融资租赁、小贷、商品销售、物业管理、押运等业务的多元化业务结构。

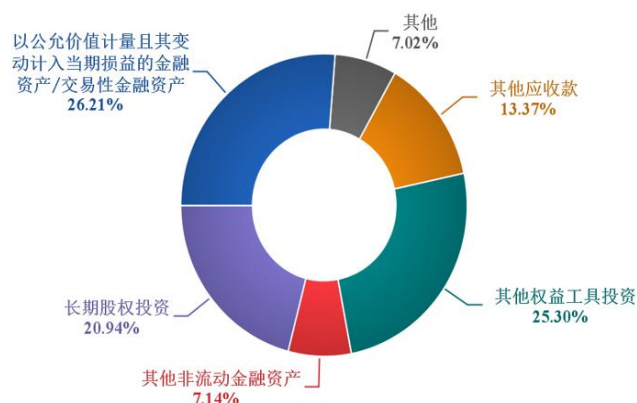
投资管理方面，公司董事会是对外投资最高决策机构，董事会下设投融资决策委员会主要负责对集团发展战略和中长期发展规划、投融资计划和重大结构调整与资本运营项目方案等进行研究并提出建议，公司及子公司年度投资计划内投资额 1,000 万元及以上的具体投资项目方案（包括股权投资、债权投资和金融资产投资）、公司及子公司年度投资计划内投资额 30 万元及以上的固定资产投资、公司重点管控范围的股权投资项目（高风险和参股性股权投资项目、不属于企业主营业务范围以及年度投资计划外的投资项目等）进行研究并提出建议。风险控制方面，公司制定了全面的风险管理制度，并设立审计与风险控制委员会，风险管理部负责全面风险管理。公司制定了《风险管理办法》、《担保业务保后管理办法》、《抵质押品管理办法》、《项目评审、审批规程》等多个业务办法，系统搭建了公司风险管理框架，截至目前暂无重大风险事件或重大亏损项目。公司本

部及下属子公司的金融资产投资管理及产业投资有序推进，通过分红、股权处置、项目退出等实现一定收益，但考虑到投资收益实现受经济政策和市场行情影响较大，投资业绩仍有待持续观察。

跟踪期内，公司本部投资组合仍以交易性金融资产、长期股权投资和其他权益工具投资为主；本部直接和间接持有上市公司股权，投资资产具有一定流动性。

公司本部无实体经营业务，由战略投资部开展投资业务。本部投资组合主要由交易性金融资产、其他权益工具投资和长期股权投资为主，其中长期股权投资主要为对控股子公司的投资，其他权益工具投资主要为公司持有的恒瑞医药股权，交易性金融资产主要为公司债务工具和权益工具投资，单一投资标的投资额占比较低，投资行业主要包括融资租赁、融资担保、创投、私募基金、医药、能源等多个领域，对恒瑞医药投资占投资组合比重相对较高。

图 1：2024 年 3 月末母公司投资组合分布情况（账面价值）



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产流动性方面，本部直接持有恒瑞医药及少量江苏银行和交通银行股份有限公司，同时通过子公司连云港金控资本管理有限公司（以下简称“金控资本”）持股远大控股。公司通过持有金融资产的处置、分红等实现一定收益，同时公司开展固定收益和权益投资业务，权益投资主要投向私募 FOF 基金，固定收益投资主要是质押式回购业务、资管及信托产品和债券等。根据新会计准则，公司将非二级市场取得的恒瑞医药的投资纳入其他权益工具投资科目核算，因此恒瑞医药减持收益不在利润表体现，而是直接调整净资产，2023 年卖出其股权使得其他综合收益转入留存收益金额增加 3.32 亿元，其中未分配利润增加 2.99 亿元。

表 1：截至 2024 年 3 月末公司持有的上市公司情况（万股、元/股、亿元）

投资标的	持股数量	每股股价	持股市值
恒瑞医药	11,774.53	45.97	54.13
江苏银行	360.90	7.90	0.285
交通银行	275.07	6.34	0.17
远大控股	19.59	5.52	0.01

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司已形成了产业投资、融资租赁、小贷、委贷、典当等类金融业务，跟踪期内各板块稳步运营发展，但投资基金目前仍处于投资期，收益情况有待观察；债权和股权投资部分投资对象资质较差，需关注公司投资资金回收风险；融资租赁、小贷等类金融业务客户以中小微企业为主，需关注类金融业务信用风险；公司类金融业务受宏观经济、政策和市场行情影响较大，需关注金融市

场行情波动及行业政策变化对公司经营带来的影响。

公司投资管理业务主要系对权益类基金投资、金融资产等权益工具投资及固定收益投资。公司基金投资、股权及债权投资业务主要由子公司连云港金海创业投资有限公司（以下简称“金海创投”）负责。基金投资方面，金海创投作为 LP 或 GP 参与基金投资和管理，基金投资范围为全国。截至 2024 年 3 月末，金海创投主要在投资和管理基金共 17 只，基金总规模 300.15 亿元，其中公司认缴规模 10.43 亿元，实缴规模为 8.59 亿元，其中连云港市投资基金（有限合伙）、连云港市乡村产业投资基金合伙企业（有限合伙）和连云港金控股权投资基金合伙企业等 4 只基金由金海创投担任基金管理人。金海创投在投基金存续期一般为 7~15 年，主要投资基金仍处于存续期，退出的项目和金额较少，投资收益尚未完全体现，且未来项目退出易受宏观经济、相关政策和市场行情等因素影响，需持续关注后续基金项目退出和收益情况。

表 2：截至 2024 年 3 月末金海创投主要在投基金情况（万元）

基金名称	基金管理人	主要投资项目	基金总规模	公司认缴规模	公司实缴规模	投资期限
江苏高投中小企业创业投资有限公司	南京毅达股权投资管理企业（有限合伙）	天瑞仪器、岱勒新材、康达新材，华骐环保	30,500.00	3,723.68	3,723.68	15 年
中信资本（天津）投资管理合伙企业（有限合伙）	中信资本（天津）投资管理合伙企业（有限合伙）	顺丰控股股份有限公司	449,643.00	3,290.00	3,290.00	--
南京毅达天富股权投资合伙企业（有限合伙）	江苏毅达股权投资基金管理有限公司	中广核电力，瑞鹄模具，艾迪药业，华绿生物	170,714.00	5,000.00	5,000.00	10 年
上海芮昱创业投资中心（有限合伙）	上海祥裕投资管理有限公司	海泰新光、朗亿材料、灵动微电子。	86,500.00	26,000.00	26,000.00	12 年
连云港金源股权投资基金合伙企业（有限合伙）	上海源时股权投资基金管理有限公司	久奕信息科技	10,500.00	10,000.00	3,000.00	6 年
扬州龙川产业转型升级投资中心（有限合伙）	上海邦明投资管理有限公司	岸达科技、百傲科技。	15,000.00	3,000.00	3,000.00	7 年
连云港金控现代服务业基金	连云港金海创业投资有限公司	江苏润美新材料有限公司、江苏品品鲜生物科技有限公司	24,000.00	24,000.00	24,000.00	7 年
东海源福股权投资基金合伙企业（有限合伙）	上海源时股权基金管理有限公司	高品再生、弘扬石英、莱卡尔	9,910.00	1,950.00	1,950.00	7 年
中金佳泰贰期（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	中金资本运营有限公司	上海瀚讯、壹网壹创、微创心脉、天奈科技	602,443.00	4,000.00	3,671.73	8 年
苏州华映六期投资合伙企业（有限合伙）	华映资本管理有限公司	壁仞科技、和府捞面、白小 T	180,750.00	5,000.00	5,000.00	8 年
常州中关村协同创业投资中心（有限合伙）	北京东方雍和文化创意投资有限公司	清辉联诺	13,106.06	1,000.00	1,000.00	8 年
中金佳泰叁期（深圳）私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	中金资本运营有限公司	珂玛材料、先导薄膜、南京天溯。	622,500.00	8,000.00	4,000.00	8 年
连云港海装智能投资基金合伙企业（有限合伙）	江苏盛世聚鑫私募基金管理有限公司	杰瑞科创园	7,761.96	545.04	545.04	6 年
连云港市投资基金（有限合伙）	连云港金海创业投资有限公司	连云港市乡村产业基金、连云港市海洋产业投资基金	300,000.00	3,000.00	85.85	15 年
连云港市乡村产业投资基金合伙企业（有限合伙）	连云港金海创业投资有限公司	润普食品、润美新材料	80,000.00	800.00	240.00	8 年
中金战新创业投资（鹤山）合伙企业（有限合伙）	中金资本运营有限公司	正泰新能、思坦科技	98,130.00	2,000.00	800.00	7 年
连云港金控股权投资基金合	连云港金海创业投	中金启辰贰期基金、熙诚致	300,000.00	3,000	800.71	15 年

伙企业（有限合伙）	资有限公司	远数字动力基金			
合计	--	--	3,001,458.02	104,308.72	86,107.01

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

股权及债权投资方面，公司股权直投标的主要为连云港市内的优质创业企业，截至 2024 年 3 月末金海创投股权对象较上年末未发生变化，直投项目 6 个，投资金额 0.54 亿元，未来将通过分红、股权转让、IPO、管理层回购等多种方式获取收益，实现退出。作为股权投资的补充，金海创投也投资债务工具，通过信托贷款、委托贷款、财产权信托等形式对目标企业进行债权投资，按期收息，到期收回本金及利息。跟踪期内，金海创投无新增债权投资，到期项目 2 个，单个项目投资金额均为 0.10 亿元，投资期限均 3 年，利率分别为 6.00%和 8.50%。截至 2024 年 3 月末，金海创投债权投资项目 4 个，投资金额 0.16 亿元，投资对象江苏中鹏新材料股份有限公司、连云港大吉塑业有限公司、东海县飞亚电光源有限公司和连云港古淳基质肥料有限公司的债权投资存在逾期情况。公司直接债权投资项目的违约率高，所投标的资质较差，需对上述投资的收回进展保持持续关注。此外，公司对外主要直接股权投资项目中部分项目与直接债权投资项目重叠，包含部分已违约债权投资项目，需关注投资的后期收益情况。

表 3：截至 2024 年 3 月末金海创投股权直投项目情况（万元、%）

投资标的	行业	投资金额	持股比例	投资时间
江苏润普食品科技股份有限公司	食品制造业	1,930.00	9.60	2016
江苏天福莱集团有限公司	农业加工	990.00	22.57	2017
连云港大吉塑业有限公司	橡胶和塑料制造业	888.21	1.41	2018
江苏香如生物科技股份有限公司	农业	800.00	2.69	2016
连云港金麦特精密机械有限公司	通用设备制造业	390.00	33.74	2007
东海县飞亚电光源有限公司	电气机械和器械制造业	360.00	4.36	2016
合计	--	5,358.21	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2024 年 3 月末金海创投债权投资项目情况（万元、%）

投资标的	债权类型	投资金额	投资时间	投资期限	利率
江苏中鹏新材料股份有限公司	债权	450.00	2019.08	11 个月	8.00
连云港大吉塑业有限公司	债权	447.50	2018.07	2 个月	10.00
东海县飞亚电光源有限公司	债权	389.70	2018.05	5 个月	10.00
连云港古淳基质肥料有限公司	可转债债权	300.00	2019.06	6 个月	10.80
合计	--	1,587.20	--	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

融资租赁业务方面，子公司上海连瑞融资租赁股份有限公司（以下简称“连瑞租赁”）为融资租赁业务经营主体。跟踪期内，连瑞租赁融资租赁业务模式未发生变化，仍以售后回租为主。2023 年公司加大对连云港周边客户拓展力度，融资租赁合同较上年增加 21 个，融资租赁投放金额较上年新增 9.51 亿元，得益于融资租赁投放量的增加，当年融资租赁业务收入同比增长 110.86%至 2.10 亿元。2024 年 1~3 月，公司融资租赁合同较上年同期增加 24 个，融资租赁投放金额较上年同期新增 7.96 亿元，当期融资租赁业务收入同比增长 108.33%至 0.75 亿元，跟踪期内融资租赁业务收入大幅增长。截至 2024 年 3 月末，公司融资租赁业务余额为 37.70 亿元，期限主要集中于 3 年左右。从行业分布来看，公司融资租赁业务主要投向商业服务、交通运输、电力热力燃气及水生产等行业，截至 2024 年 3 月末前五大投放行业占比 74.77%，仍维持较高的行业集中度。连瑞租赁客户现阶段仍以连云港市各类企业居多，又以地方国企为主，截至 2024 年 3 月末前五大客户租赁余额合计 2.50 亿元，占期末融资租赁余额的 6.63%。同期末，连瑞租赁不良应收融资租赁

款不良率 0.61%，业务风险及不良清收情况需予以关注。

表 5：近年来融资租赁业务经营情况（个、亿元、%）

	2021	2022	2023	2024.1~3
当期新增融资租赁合同	21	32	53	27
当期新增融资租赁投放金额	7.04	12.80	22.31	9.26
期末融资租赁余额	15.67	20.75	32.83	37.70
应收融资租赁不良率	1.37	0.89	0.79	0.61
融资租赁拨备覆盖率	1.15	1.34	1.14	1.35

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

连云港市金控科技小额贷款有限公司（以下简称“金控科技小贷”，原连云港市连云区融鼎农村小额贷款有限公司）主要为科技型中小微企业提供小额贷款服务，贷款年化利率在 8%~10% 范围内浮动。2023 年公司小额贷款发放笔数和发生额较上年分别减少 19 笔和 0.30 亿元，当年小贷利息收入同比下降约 12%。2024 年 1~3 月公司小额贷款规模较上年同期小幅回升，当期小贷利息收入较上年同期增加 0.02 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司小贷业务余额 4.79 亿元，其中期限在 6~12 月和 12 个月以上占比分别为 62.05% 和 37.67%，主要投放行业由涉农贷款转向科贷。受经济下行等宏观因素影响，中小微企业经营压力加大。截至 2024 年 3 月末，公司小额贷款逾期 90 天及以上贷款余额为 0.22 亿元，主要采用协商还款和法律诉讼两种方式进行风险处置，当期末已有 20 个贷款项目进入诉讼程序，涉及本金 0.22 亿元。

表 6：近年来小额贷款业务经营情况（亿元、笔）

	2021	2022	2023	2024.1~3
当期贷款发生额	2.47	3.08	2.78	1.18
当期发放笔数	65	55	36	13
当期贷款收回金额	1.55	3.35	2.27	0.65
当期收回笔数	84	82	92	26

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

委托贷款业务方面，金控资本通过银行将自有资金委贷给借款人，三方签订委托贷款协议，约定借款人按季付息，到期还本。跟踪期内，公司委托贷款对象仍单一，且贷款金额及贷款利率未发生变化，截至 2024 年 3 月末委贷对象为连云港市城建控股集团有限公司，委贷金额为 5.00 亿元，贷款利率为 7.00%，期限为 2023 年 1 月 19 日至 2026 年 1 月 18 日，委托贷款收入稳定性高。

跟踪期内，公司商品销售、押运、物业管理等其他业务经营情况良好，对公司收入形成补充。

商品销售业务仍由子公司连云港市投资有限公司（以下简称“市投资公司”）负责，市投资公司与商品购买方签订购销合同，针对煤炭、钢材等商品为客户提供商品销售服务。2023 年公司商品销售收入同比增长 4.18%；2024 年 1~3 月商品销售收入较上年同期增长 52.36%，主要系煤炭价格增长所致。公司商品销售业务供应商主要为中物（天津）国际贸易有限公司，下游客户主要为连云港市交控物流集团有限公司灌南分公司和连云港市交控物流集团有限公司，上下游客户集中度高。商品销售业务对公司收入贡献很大，但毛利较低，对利润贡献有限。

公司押运业务运营主体为子公司连云港市保安服务总公司（以下简称“保安总公司”），保安总公司为连云港市唯一一家可提供现金押运服务的公司，具有垄断地位，该公司主要提供押运和技防业务。押运业务的开展依赖于公安部门的业务指导，保安总公司运营相对独立，公司主要从财务

方面对其进行管理。2022 年和 2023 年一季度公司实现押运业务收入分别为 0.95 亿元和 0.27 亿元，跟踪期内收入规模小幅增长，客户仍为邮储银行及四大国有银行连云港分行。

物业管理仍由子公司江苏信和物业服务有限公司（以下简称“信和物业”）负责运营，信和物业目前所管辖的物业类型涵盖政府机关、金融机构、高档写字楼、高档住宅、院校、工矿企业及市政配套的公共物业等。截至 2024 年 3 月末，公司物业管理总面积已达 200 多万平方米，较上年增长约 10%。除物业管理业务外，信和物业亦为部分金融机构及企业提供安保服务。2023 年和 2024 年一季度，公司实现物业管理收入分别为 0.63 亿元和 0.29 亿元，跟踪期内物业管理业务收入稳定增长，主要系物业管理面积增加。

财务风险

母公司口径财务分析

跟踪期内，公司本部收入规模小幅增长，但期间费用高企，且公允价值变动收益减少，本部净利润亏损规模进一步扩大；公司资本实力相对稳定，资产稳步增长；债务规模逐年增长，财务杠杆持续上升，目前仍处于适中水平，投资组合市值对其总债务的覆盖能力强。

作为投资控股类企业，公司本部营业收入主要来自投资金融资产收入。跟踪期内公司本部投资金融资产收入同比增长 1.67%，但期间费用高企，加之当年投资基金的公允价值变动收益同比下降 57.96%，导致公司本部净利润亏损规模进一步扩大。

公司本部资产主要由交易性金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资和往来款等组成，以非流动资产为主。交易性金融资产主要是持有的权益工具投资及债务工具投资，跟踪期内，公司主要系固定收益类产品到期，截至 2023 年末交易性金融资产同比下降 9.99%至 50.63 亿元。本部其他权益工具投资主要系持有的恒瑞医药股份，公司将非二级市场取得的恒瑞医药的投资纳入其他权益工具投资科目，受恒瑞医药股价波动影响，2023 年末其他权益工具投资规模同比增长 7.02%至 49.66 亿元。公司长期股权投资主要为本部对子公司以及对联营企业连瑞租赁、连云港金联能源投资有限公司（以下简称“金联能投”）的投资，跟踪期内对连云港市安德典当有限责任公司和金联能投分别追加 0.02 亿元和 0.79 亿元投资款，同时 2023 年宣告发放现金股利或利润 0.13 亿元；其他应收款主要为本部与子公司金控资本、金控科技小贷和金海创投等的往来款。公司本部投资组合以上述交易性金融资产、长期股权投资和其他权益工具投资为主，受股价波动和投资的增加，投资组合账面价值呈波动态势。公司本部负债主要系有息债务，截至 2024 年 3 月末总债务 87.53 亿元，主要为本部发行的债券、银行借款及开展融资融券和质押回购业务形成的负债，其中短期债务占比为 34.52%，但融资融券等业务主要根据公司规划持续滚动开展。2023 年末公司未分配利润同比下降 25.57%，但当年公司本部收到股东增资款 0.71 亿元，加之恒瑞医药股票市值增加使得其他综合收益同比增长 14.11%，带动当期所有者权益持续增长。公司财务杠杆持续上升，总债务/投资组合市值呈上升趋势，但仍处于合理水平；但预计随未来投资增加，债务规模仍将持续上升，财务杠杆水平将进一步上升。

公司本部经营活动净现金流受投资款和往来款现金收支影响较大，2023 年收回对外债权增加，加之收到其他与经营活动有关的现金规模增加，当期经营活动现金流转为净流入。近年公司本部投

资活动净现金流呈持续的小幅净流出状态，跟踪期内支付其他与筹资活动有关的现金增加使得筹资活动现金流转为净流出。公司本部存在一定对外投资支出需求，且债务偿付支出金额较大，2024 年一季度筹资活动现金流呈净流入。公司本部主要通过银行借款和发行债券满足投资需求，跟踪期内总债务持续增长，通过结构调整形成以长期债务为主的期限结构，本部货币等价物不足以覆盖短期债务，但考虑到其他应付款中本部与子公司的往来款无明确偿还期限，根据集团内部需求进行资金调剂，且到期债券可通过借新还旧进行偿付，投资组合市值可对债务形成较好覆盖。截至 2024 年 3 月末，母公司口径共获得银行授信额度 49.80 亿元，其中尚未使用额度为 29.63 亿元，备用流动性一般。资金管理方面，下属子公司的财务由本部财务统一管理或派驻财务人员进行管理，并对子公司富余资金进行归集。

表 7：公司母公司口径主要财务数据及指标情况（亿元）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
营业总收入	3.25	1.47	1.50	1.38
期间费用合计	3.58	4.15	3.13	0.75
投资收益	0.09	0.21	0.22	0.00
利润总额	0.90	0.15	-0.29	0.70
经调整的净资产收益率(%)	0.32	-0.58	-1.24	2.99*
货币资金	1.17	2.24	5.20	8.78
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	38.51	56.26	50.63	52.29
长期股权投资	40.82	41.08	41.77	41.77
其他权益工具投资	98.52	46.40	49.66	50.47
其他应收款	16.35	23.28	23.79	26.67
资产总计	203.82	180.50	189.31	199.45
应收类款项占比(%)	8.02	12.90	12.57	13.37
投资组合账面价值	183.70	155.69	163.41	170.65
投资组合市值	183.70	155.69	163.41	170.65
实收资本	49.37	49.37	50.08	50.08
其他综合收益	52.02	21.18	24.17	24.78
所有者权益合计	109.11	85.47	86.29	87.30
短期债务	51.17	62.20	44.85	33.16
总债务	74.46	84.44	87.53	96.08
资产负债率(%)	46.47	52.65	54.42	56.23
总资本化比率(%)	40.56	49.70	50.36	52.39
经营活动产生的现金流量净额	-13.56	-0.57	9.48	-6.01
投资活动产生的现金流量净额	-0.01	-3.80	-5.26	1.95
取得投资收益收到的现金/投资收益(X)	0.93	0.69	1.56	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	9.62	5.45	-1.25	7.63
货币等价物/短期债务(X)	0.78	0.94	1.24	1.84
现金流利息保障倍数(X)	-4.22	-0.11	3.62	-9.07
总债务/投资组合市值(%)	40.53	54.24	53.57	56.30

注：带“*”指标经年化处理。

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

合并口径财务分析

中诚信国际认为，跟踪期内公司营业毛利率与上年基本持平，但费用管控能力有待提升；随着业务的持续发展，资产总额保持增长态势，财务杠杆持续提升，但仍处于适中水平；公司经营发展对外部融资存在较强依赖性，EBITDA 对利息保障能力较强。

表 8：2021~2023 年和 2024 年 1~3 月公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2021 年			2022 年			2023 年			2024 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
投资管理	5.51	38.81	100.00	3.13	22.19	100.00	3.45	22.17	100.00	1.90	13.51	100.00
金融类业务	2.49	17.57	92.51	2.78	19.71	82.81	3.20	20.55	85.68	1.00	7.09	80.26
融资租赁	0.90	6.37	83.70	1.00	7.07	57.84	2.10	13.52	80.63	0.75	5.30	77.11
金融担保	0.51	3.60	99.71	0.48	3.40	98.72	0.45	2.88	90.17	0.12	0.84	82.87
委托贷款	0.40	2.83	100.00	0.41	2.91	100.00	0.32	2.05	100.00	0.07	0.52	100.00
保理及保 证金	0.31	2.19	100.00	0.56	3.95	100.00	0.17	1.11	96.45	0.02	0.17	75.10
典当、佣金 等其他	0.15	1.05	100.00	0.13	0.95	100.00	0.15	0.99	100.00	0.04	0.26	100.00
债权和收 益权处置	0.22	1.52	82.40	0.20	1.43	74.58	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
经营性业务	6.19	43.62	9.00	8.19	58.10	6.47	8.91	57.28	6.59	3.71	26.33	7.98
商品销售	4.45	31.37	0.62	6.41	45.43	0.88	6.67	42.92	0.82	2.91	20.67	0.87
押运	0.89	6.29	27.75	0.90	6.38	27.76	0.95	6.13	29.07	0.27	1.92	34.34
物业管理	0.59	4.15	13.44	0.58	4.14	2.94	0.63	4.05	8.35	0.29	2.06	47.90
其它	0.26	1.81	79.05	0.30	2.15	68.17	0.65	4.19	31.19	0.24	1.68	16.37
营业收入/毛 利率合计	14.19	100.00	58.99	14.10	100.00	42.27	15.55	100.00	43.55	6.62	100.00	45.39
投资收益	0.10			0.22			0.23			0.00		

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司收入主要来源于金融类业务及商品销售等经营性业务，跟踪期内收入规模有所增长，毛利率较上年基本持平。期间费用方面，公司财务费用和管理费用支出规模较大，期间费用率保持较高水平。公司利润总额主要来自经营性业务利润和公允价值变动收益，投资收益主要系私募股权投资基金等产品分红收益以及权益法核算的长期股权投资收益。跟踪期内，公司盈利能力保持稳定，但期间费用率较高，期间费用管控能力有待改善。

跟踪期内，公司资产规模有所增长，主要以货币资金、交易性金融资产、一年内到期的非流动资产、债权投资、长期应收款、其他权益工具投资和其他非流动金融资产为主，截至 2024 年 3 月末非流动资产占总资产的比重为 52.82%。公司货币资金基本系银行存款，2024 年一季度由于银行存款增加，当期末货币资金较上年末增长 16.50%。2023 年公司一年内到期的非流动资产有所增长，主要系一年内到期的债权投资。公司长期应收款系应收融资租赁款，跟踪期内融资租赁业务规模大幅增长，2023 年末长期应收款同比增长 57.87%。公司投资业务形成的资产主要分布于交易性金融资产、债权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产等，截至 2024 年 3 月末投资组合账面价值占期末总资产的 72.05%。公司交易性金融资产主要是持有的债务工具、权益工具和理财产品投资，2023 年固收及股权产品投资增加，当年末交易性金融资产同比增长 13.47%。公司债权投资主要系公司持有的债券和信托计划等，由于少量债券将于一年内到期重分类至一年内到期的非流动资产科目核算，2023 年末债权投资同比下降 4.15%。公司其他权益工具投资主要系公司持有的恒瑞医药和远大控股股权，跟踪期内由于上市公司股价变动使得其他权益工具投资存在一定波动，需持续关注股价变动对公司持有金融资产带来的影响。公司其他非流动金融资产主要系股权投资项目和基金，随着公司持续的对外投资，跟踪期内其他非流动金融资产进一步增长。公司负债主要由有息债务构成，截至 2024 年 3 月末，公司总债务 134.66 亿元，较 2023 年末增长

9.81%，主要为银行借款、债券和融资融券等业务形成的负债，短期债务占比 41.09%。整体来看，公司债务增速较快，财务杠杆水平持续抬升，但仍处于适中水平。

现金流方面，公司经营活动净现金流波动较大，2023 年收回投资的现金减少，且对外债权、融资租赁业务的现金收支为净流出，当年经营活动现金流由正转负。公司主要通过银行借款和发行债券满足权益投资及融资租赁业务需求，筹资活动现金流呈持续净流入。由于经营活动净现金流波动较大，现金流对利息保障能力稳定性较弱，EBITDA 对利息保障能力较强，同时货币资金、可变现资产及畅通的融资渠道可为债务到期偿付提供保障，总体偿债风险可控。截至 2024 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 76.28 亿元，未使用授信额度为 40.99 亿元，备用流动性较充足。

表 9：公司合并口径主要财务数据及指标情况（亿元）

	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业总收入	14.19	14.10	15.55	6.62
期间费用合计	4.74	5.30	5.04	1.43
投资收益	0.10	0.22	0.23	0.00
经营性业务利润	3.55	0.49	1.71	1.57
公允价值变动收益	1.41	2.14	1.85	-0.04
利润总额	4.52	3.58	3.98	1.59
货币资金	13.25	19.96	19.44	22.65
交易性金融资产	0.00	58.74	66.66	66.74
一年内到期的非流动资产	8.40	4.60	12.22	13.45
债权投资	8.83	14.36	13.77	13.87
长期应收款	15.28	20.61	32.54	37.39
其他权益工具投资	117.76	53.70	55.28	54.83
其他非流动金融资产	13.74	18.62	20.99	21.21
资产总计	244.35	210.92	245.36	256.42
短期债务	53.65	65.37	71.42	55.33
总债务	78.01	90.95	122.63	134.66
负债合计	115.17	111.67	144.07	154.32
经调整的所有者权益合计	129.18	99.25	101.29	102.10
总资本化比率(%)	37.65	47.82	54.77	56.88
经营活动产生的现金流量净额	-11.47	2.76	-22.88	-7.18
投资活动产生的现金流量净额	-1.65	-4.45	-2.75	-0.02
筹资活动产生的现金流量净额	10.61	8.39	25.18	10.41
货币等价物/短期债务(X)	0.25	1.20	1.21	1.62
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-3.37	0.68	-6.07	-7.32
总债务/EBITDA(X)	9.68	12.91	15.99	--
EBITDA 利息保障倍数 (X)	2.37	1.74	2.03	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2023 年末，公司合并口径受限资产合计为 59.80 亿元，占当年末总资产的 24.37%，主要包括其他权益工具投资 22.91 亿元、交易性金融资产 21.07 亿元和长期应收款 15.82 亿元。同年末，公司本部受限资产 32.38 亿元，占当年末本部总资产的 17.10%，主要系上述受限其他权益工具和交易性资产。截至 2023 年末，公司及本部无对外担保。同期末，公司无影响其正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2024 年 3 月，公司所有

借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测¹

假设

——2024 年，公司仍为连云港市重要的金融资本集中管理运作和投资平台，定位及主营业务范围稳定。

——由于公司本部投资金融资产收入受金融市场行情影响较大，导致公司收入具有一定波动性风险。

——2024 年，公司本部预计债务净融资 5~10 亿元用于本部及子公司各类投资活动。

预测

表 10：预测情况表

重要指标	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
经调整的净资产收益率(%)	-0.58	-1.24	-2.21~-2.70
总债务/投资组合市值(%)	54.24	53.57	51.37~62.79

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

ESG²表现方面，本部作为投资控股企业，面临的环境问题较少。控股子公司方面，子公司主要以金融服务业为主，面临的环境问题较少。社会方面，公司建立了较完善的员工发展体系，且积极承担扶持地方企业发展和产业转型升级等职能，积极履行社会责任；近三年未发生一般事故以上的安全生产事故，未因不正当竞争、妨碍市场秩序及不合理定价受到市场监督管理部门处罚。公司治理方面，公司治理结构完善，内控制度健全，已制定一系列较为完善的规章制度，战略规划清晰，顺应产业发展趋势及自身发展需要，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。

流动性评估方面，公司母公司口径及合并口径下均保有一定规模的货币资金，且公司债务融资工具发行顺畅，合并口径未使用授信额度较为充足，融资渠道畅通，财务弹性较好。公司受限资产比例较低，未来剩余融资空间较大，可对偿债资金形成一定补充。此外，母公司其他应付款中与子公司的往来款无明确偿还期限，根据集团内部需求进行资金归集和调剂。公司资金流出主要用于债务还本付息、外部投资及业务拓展。公司资金平衡状况较好，未来一年流动性来源对流动性需求形成有效覆盖，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

外部支持

连云港市政府支持能力很强，对公司支持意愿强，在资金和业务等方面为公司提供支持，为公司发展提

¹ 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

² 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

供了良好的基础。

公司实际控制人为连云港市人民政府。连云港市是江苏省下辖地级市，持续增强的经济实力为其发展提供了良好的外部环境。连云港市以港兴城，依托于港口优势，石油化工、钢铁冶金、机械装备等临港产业不断发展，同时以新医药、新材料、新能源和高端装备制造业为代表的“三新一高”产业已逐步成为工业经济的支柱产业。2023 年，连云港市实现地区生产总值为 4,363.61 亿元，按可比价格计算较上年增长 10.20%。随着经济增长以及产业结构的优化升级，连云港市财政实力逐步增强，2023 年全市一般公共预算收入为 256.02 亿元，增长 20.30%，同时刚性支出较大，财政自给能力弱化。同期，连云港市政府性基金收入为 330.39 亿元，是连云港市地方政府财力的重要补充。

公司是经连云港市人民政府批准设立，旨在推进全市金融改革创新，加强金融资源整合运作，做大做强地方金融资产，增强服务“一带一路”建设和沿海开发能力的大型综合性国有金融控股集团。作为连云港市重要的金融资本集中管理运作和投资平台，战略地位重要，股权结构和业务开展均与政府具有高度的关联性，自成立以来获得了政府一定的股权和资金支持。2023 年连云港市政府以货币方式对公司增资 1.20 亿元，同时当年公司收到政府补助 0.09 亿元。

跟踪债券信用分析

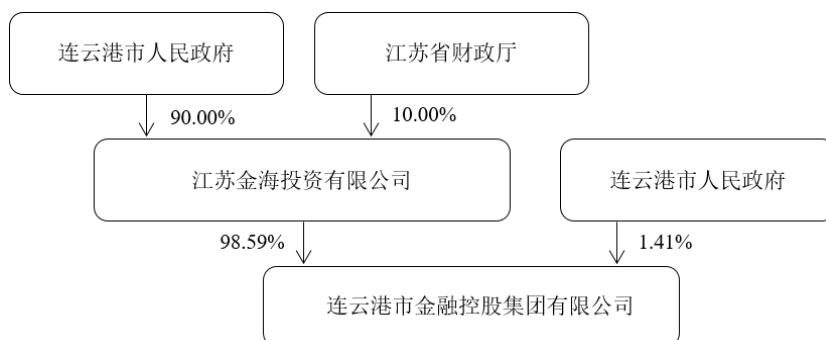
“20 连金 01”发行规模 10.00 亿元，期限 3+2 年，每年付息一次，到期一次还本付息，拟用于补充流动资金与偿还借款等用途。截至 2024 年 3 月，募集资金均已按用途使用。

“20 连金 01”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司系连云港市重要的金融资本集中管理运作和投资平台，业务涵盖金融资产管理、产业投资、融资租赁、商品销售、物业管理等多个行业，跟踪期内资产规模稳定增长，收入规模持续扩大；跟踪债券将于 2025 年 7 月到期，公司储备债券批文较为充裕，债券接续压力不大；整体来看，公司流动性良好，再融资渠道通畅，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险很低。

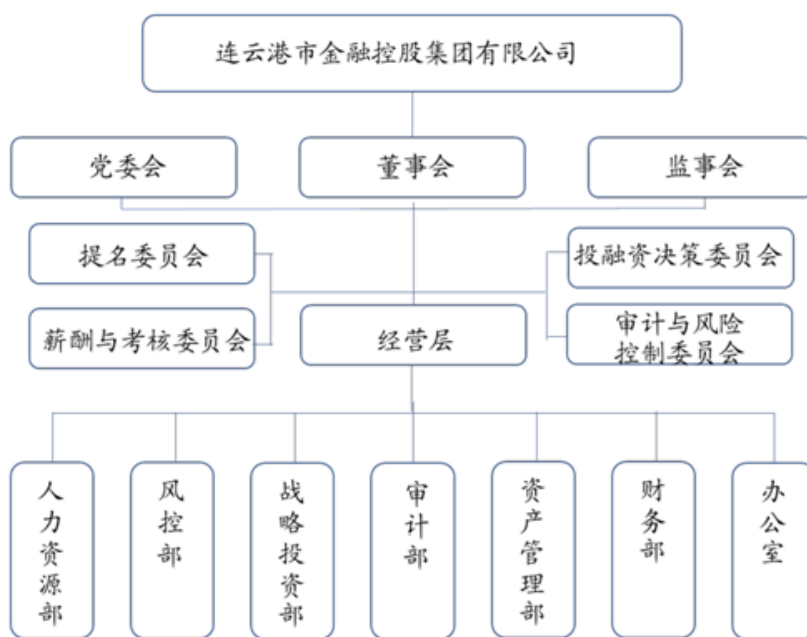
评级结论

综上所述，中诚信国际维持连云港市金融控股集团有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“20 连金 01”的债项信用等级为 **AA⁺**

附一：连云港市金融控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）



序号	主要一级子公司名称	注册资本（亿元）	持股比例（%）
1	连云港金控股权投资基金合伙企业（有限合伙）	30.00	99.00
2	上海连瑞融资租赁股份有限公司	11.00	74.83
3	连云港金海创业投资有限公司	5.50	100.00



资料来源：公司提供

附二：连云港市金融控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	132,543.31	199,604.72	194,390.95	226,457.31
应收账款	63,946.74	59,097.36	78,232.29	97,750.75
其他应收款	16,819.17	40,446.67	22,374.96	44,547.31
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	0.00	587,432.74	666,551.52	667,415.49
债权投资	88,328.85	143,639.31	137,671.33	138,687.56
长期股权投资	46,919.81	47,590.64	54,516.17	54,516.17
其他权益工具投资	1,177,608.49	537,032.74	552,774.08	548,348.78
其他非流动金融资产	137,437.06	186,226.36	209,938.04	212,136.10
固定资产	21,690.93	21,734.66	20,863.21	21,033.09
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	2,443,544.73	2,109,219.67	2,453,571.53	2,564,190.84
投资组合账面价值	1,582,837.51	1,701,526.52	1,815,842.09	1,847,561.40
投资组合市值	1,582,837.51	1,701,526.52	1,815,842.09	1,847,561.40
其他应付款	46,010.69	17,171.60	34,271.00	21,598.08
短期债务	536,536.54	653,672.39	714,225.12	553,262.28
长期债务	243,578.42	255,825.70	512,079.14	793,325.28
总债务	780,114.97	909,498.09	1,226,304.26	1,346,587.56
净债务	648,158.10	710,543.58	1,031,913.32	1,120,130.26
负债合计	1,151,703.12	1,116,682.73	1,440,696.71	1,543,186.06
所有者权益合计	1,291,841.61	992,536.94	1,012,874.82	1,021,004.78
利息支出	34,034.29	40,426.16	37,695.79	--
营业总收入	141,853.73	140,989.05	155,499.85	66,168.61
经营性业务利润	35,534.60	4,908.79	17,099.08	15,738.84
投资收益	1,030.46	2,239.83	2,289.90	0.00
净利润	31,802.47	20,847.17	21,010.47	13,941.93
EBIT	79,173.43	69,085.49	75,150.31	25,311.01
经营活动产生的现金流量净额	-114,688.02	27,580.24	-228,809.88	-71,792.87
投资活动产生的现金流量净额	-16,497.64	-44,525.56	-27,538.57	-240.59
筹资活动产生的现金流量净额	106,128.64	83,942.96	251,785.13	104,099.82
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
总资产收益率（%）	3.24	3.03	3.29	4.04*
经调整的净资产收益率（%）	2.46	1.83	2.10	1.37*
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	0.94	0.70	1.50	0.00
应收类款项占比（%）	9.56	14.49	17.36	20.13
资产负债率（%）	47.13	52.94	58.72	60.18
总资本化比率（%）	37.65	47.82	54.77	56.88
短期债务/总债务（%）	68.78	71.87	58.24	41.09
总债务/投资组合市值（%）	49.29	53.45	67.53	72.88
现金流利息保障倍数（X）	-3.34	0.72	-5.98	--
货币等价物/短期债务（X）	0.25	1.20	1.21	1.62
总债务/EBITDA（X）	9.68	12.91	15.99	--
EBITDA/短期债务（X）	0.15	0.11	0.11	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.37	1.74	2.03	--
EBIT 利息保障倍数（X）	2.33	1.71	1.99	2.58

注：1、中诚信国际根据 2021~2023 年审计报告及 2024 年一季度未经审计的财务报表整理；2、中诚信国际分析时将计入其他流动负债的有息债务调整至短期债务，将计入长期应付款、其他非流动负债的有息债务调整至长期债务；3、带“*”指标已经年化处理。

附三：连云港市金融控股集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
货币资金	11,659.64	22,392.04	52,023.17	87,805.97
应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	163,541.11	232,783.57	237,904.23	266,726.69
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	385,085.55	562,551.22	506,335.36	522,864.01
债权投资	1,700.00	14,480.00	31,000.00	31,000.00
长期股权投资	408,169.49	410,828.19	417,699.46	417,699.46
其他权益工具投资	985,217.87	463,978.79	496,570.36	504,694.65
其他非流动金融资产	45,200.00	82,697.00	130,472.62	142,472.62
固定资产	12,067.71	11,722.67	11,390.73	11,386.49
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	2,038,230.29	1,804,988.68	1,893,112.26	1,994,535.58
投资组合账面价值	1,837,032.55	1,556,927.24	1,634,100.97	1,706,536.72
投资组合市值	1,837,032.55	1,556,927.24	1,634,100.97	1,706,536.72
其他应付款	27,247.21	22,060.05	62,016.69	67,608.82
短期债务	511,669.88	622,012.61	448,534.77	331,631.89
长期债务	232,898.33	222,405.15	426,793.79	629,133.45
总债务	744,568.21	844,417.77	875,328.56	960,765.34
净债务	732,908.57	822,025.72	823,305.39	872,959.37
负债合计	947,162.28	950,272.20	1,030,189.47	1,121,521.18
所有者权益合计	1,091,068.01	854,716.48	862,922.79	873,014.40
利息支出	31,897.56	37,111.52	27,107.88	--
营业总收入	32,539.53	14,748.59	14,995.27	13,791.37
经营性业务利润	-4,157.38	-28,758.42	-16,805.98	6,272.82
投资收益	942.86	2,147.70	2,155.64	0.00
净利润	4,475.27	-5,617.11	-10,683.59	6,491.39
EBIT	40,945.60	38,597.69	24,261.12	13,583.70
经营活动产生的现金流量净额	-135,581.58	-5,737.66	94,755.34	-60,053.52
投资活动产生的现金流量净额	-88.53	-38,009.92	-52,603.14	19,489.05
筹资活动产生的现金流量净额	96,222.89	54,479.98	-12,521.07	76,347.27
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
总资产收益率(%)	2.01	2.01	1.31	2.80*
经调整的净资产收益率(%)	0.41	-0.58	-1.24	0.75*
取得投资收益收到的现金/投资收益(X)	0.93	0.69	1.56	0.00
应收类款项占比(%)	8.02	12.90	12.57	13.37
资产负债率(%)	46.47	52.65	54.42	56.23
总资本化比率(%)	40.56	49.70	50.36	52.39
短期债务/总债务(%)	68.72	73.66	51.24	34.52
总债务/投资组合市值(%)	40.53	54.24	53.57	56.30
现金流利息保障倍数(X)	-4.22	-0.11	3.62	--
货币等价物/短期债务(X)	0.78	0.94	1.24	1.84
总债务/EBITDA(X)	17.99	20.71	35.50	--
EBITDA/短期债务(X)	0.08	0.07	0.05	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.30	1.10	0.91	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.28	1.04	0.89	2.05

注：1、中诚信国际根据 2021~2023 年审计报告及 2024 年一季度未经审计的财务报表整理；2、中诚信国际分析时将计入其他流动负债的有息债务调整至短期债务；3、带“*”指标已经年化处理。

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资产化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	货币等价物	非受限货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
投资组合	投资组合账面价值	货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值	投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比	母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	经调整的净资产收益率	净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息保障倍数	(经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn