



内部编号: 2024060745

福建省国有资产管理有限公司
及其发行的 21 闽资 01 与 21 闽国资 MTN001

跟踪评级报告

项目负责人: 郭燕 王昕昀 gy@shxsj.com wangxinyun@shxsj.com
项目组成员: 王昕昀
评级总监: 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号:【新世纪跟踪(2024)100614】

评级对象: 福建省国有资产管理有限责任公司及其发行的 21 闽国资 01 与 21 闽国资 MTN001

	21 闽国资 01	21 闽国资 MTN001
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 28 日
前次跟踪:	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 28 日
首次评级:	AA+/稳定/AA+/2021 年 7 月 20 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 6 月 11 日

评级观点

主要优势:

- 外部发展环境良好。作为“一带一路”的重要起点,福建省区位优势明显,2023 年以来经济持续增长,福建国资业务发展具有良好的外部环境。同时,福建省海域面积广阔、海洋资源丰富,跟踪期内渔业经济发展较好,公司作为省内重要的将海洋经济定位为主业的国企,发展前景向好。
- 经营多元化,承担职能重要。福建国资经营海洋经济、外经商务、人力资源、风力发电等多项业务,营业收入规模较大;同时,公司发挥省国有资本运营主体职能,已发起或投资多支基金,支持福建省重点产业及相关企业发展。

主要风险:

- 主业盈利能力较弱。跟踪期内,福建国资主业盈利能力仍较弱,净利润对政府补助、投资净收益等非经常损益的依赖度较高。
- 投资压力。福建国资基金投资、自营项目和海洋经济项目建设规模较大,未来公司仍需持续投入,面临一定的投资压力。
- 管控压力。福建国资下属子公司众多,且行业分布广泛,部分脱钩划入企业存在贷款逾期等历史遗留问题,公司面临一定的管控压力。此外,公司已初具规模的经营业务多由子公司运营,总体经营稳定性易受股权关系变动影响。

评级结论

通过对福建国资及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析,本评级机构维持公司 AA+ 主体信用等级;认为上述债券还本付息安全性很强,并维持上述债券 AA+ 信用等级。

未来展望

本评级机构预计福建国资信用质量在未来 12 个月持稳,维持其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
发行人母公司口径数据:				
货币资金 (亿元)	18.60	5.81	8.26	25.78
刚性债务 (亿元)	52.56	50.73	59.57	74.02
所有者权益 (亿元)	62.54	74.88	77.38	75.97
经营性现金净流入量 (亿元)	-0.67	0.29	0.15	-0.50
发行人合并口径数据及指标:				
总资产 (亿元)	174.22	208.90	218.17	238.09
总负债 (亿元)	85.67	92.69	95.73	113.82
刚性债务 (亿元)	63.37	65.67	72.71	87.06
所有者权益 (亿元)	88.56	116.22	122.44	124.26
营业收入 (亿元)	222.05	225.70	252.54	67.01
净利润 (亿元)	4.50	4.31	3.40	-0.84
经营性现金净流入量 (亿元)	3.68	3.72	-1.92	3.35
EBITDA (亿元)	8.38	8.81	7.52	—
资产负债率[%]	49.17	44.37	43.88	47.81
权益资本/刚性债务[%]	139.75	176.96	168.40	142.74
长短期债务比[%]	73.28	28.21	54.39	54.59
短期刚性债务现金覆盖率[%]	136.29	53.27	80.53	97.08
EBITDA/利息支出[倍]	3.60	3.44	3.43	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.14	0.14	0.11	—

注 1: 表中数据依据福建国资经审计的 2021-2023 年度及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算, 其中 2021 年数据采用 2022 年审计报告期初数/上年数, 2022 年数据采用 2023 年审计报告期初数/上年数。

发行人本次评级模型分析表		
适用评级方法与模型: 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)		
评级要素		风险程度
个体信用	业务风险	3
	财务风险	2
	初始信用级别	aa
	合计调整	0
	其中: ①ESG 因素	0
	②表外因素	0
	③业务持续性	0
	④其他因素	0
个体信用级别		aa
外部支持	支持因素	+1
主体信用级别		AA ⁺

调整因素: (0)

无。

支持因素: (+2)

该公司系福建省国资委下属整合资源平台和接收退出平台, 同时系福建省国有资本运营主体, 可获政府支持。

注:

个体信用级别: 本次使用模型对部分评级指标进行了修订, 相应调整了指标阈值、权重设置和矩阵映射, 该公司个体信用级别由 aa 调整至 aa。

外部支持: 外部支持提升子级为在该公司个体信用级别基础上实际使用的外部支持力度。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照 2021 年第一期福建省国有资产管理集团有限公司公司债券（简称“21 闽资 01”）、福建省国有资产管理集团有限公司 2021 年度第一期中期票据（简称“21 闽国资 MTN001”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据福建省国有资产管理集团有限公司（简称“福建国资”、“该公司”或“公司”）提供的经审计的 2023 年财务报表、未经审计的 2024 年第一季度财务报表及相关经营数据，对福建国资的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司于 2021 年 11 月发行 21 闽资 01，募集资金 2.00 亿元，全部用于投资产业基金，发行期限 5+5 年，票面利率 4.30%。公司于 2021 年 11 月发行 21 闽国资 MTN001，募集资金 7.00 亿元，全部用于偿还金融机构借款，发行期限 3 年，票面利率 3.56%。目前，上述债券募集资金已全部使用完毕。

数据基础

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2021-2023 年度财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行财政部《企业会计准则—基本准则》和具体会计准则及其应用指南、解释以及其他相关规定。2023 年审计报告中，因执行财政部于 2022 年 12 月 13 日发布的《企业会计准则解释第 16 号》，公司对 2022 年财务数据进行调整，分别调减 2022 年末合并范围未分配利润、所得税费用和少数股东权益 17.02 万元、7.04 万元和 1.70 万元，分别调增 2022 年末合并范围递延所得税负债和递延所得税资产 186.88 万元和 175.20 万元；同时，公司因历史遗留债务清偿事项达成和解、承担留守企业老干部经费、补缴一些养老保险基数差额、获取对应增值税专用发票抵扣进项税额、装修结束无需支付以前年度多计提费用、补录职工奖金事项，进行前期差错更正，调增 2022 年末合并范围应付账款、其他应付款、应付职工薪酬 47.45 万元、1390.93 万元和 0.10 万元，调减 2022 年末合并范围应交税费、未分配利润 6.31 万元和 1432.17 万元。

合并范围变化方面，截至 2023 年末该公司直接控股子公司共 47 家，较上年末增加 2 家，系公司将无偿划入的福建省粮油贸易有限公司（简称“粮油贸易公司”）100%股权纳入合并范围以及收购福州福家商贸有限公司（简称“福家商贸”）100%股权所致，当年末粮油贸易公司和福家商贸净资产分别为 0.18 亿元和 0.19 亿元，粮油贸易公司 2023 年实现净利润 0.23 亿元，福家商贸 2023 年末实现归属公司的净利润。除上述变化外，2023 年公司注销两家非直接控股子公司，分别为福建省恒和企业管理咨询有限公司和福州市星悦家健康服务有限公司；同年，公司在人力资源业务、外经商贸业务等板块新设 9 家子公司，均非直接控股子公司。2024 年第一季度，公司合并范围无新增一级子公司。截至 2024 年 3 月末，公司直接控股子公司较上年末减少一家至 46 家，系子公司福建省为民安全工程师咨询服务中心有限公司股权划转至子公司福州正先安全科技咨询服务有限公司，变为非直接控股子公司。

业务

跟踪期内，我国商贸行业 and 人力资源服务业持续发展；福建省经济实力进一步增强，海洋经济稳步发展，该公司外部环境良好。但商贸行业及人力资源行业市场竞争对手较多，公司面临一定的经营压力。跟踪期内，公司仍主要从事海洋经济、外经商务、人力资源、风电等多项业务，公司战略主业海洋经济板块尚处于起步发展阶段，收入仍主要来自外经商务和人力资源业务。2023 年，主要得益于人力资源业务持续拓展，公司营业收入保持增长。同时，公司发挥省国有资本运营主体职能，已发起或投资多支基金，支持福建省重点产业及相关企业发展，公司在该领域业务地位较显著，基金投资效益已开始显现。未来，公司在基金投资、海洋经济及自营项目建设方面仍需持续投入，面临一定的投资压力。

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口降幅明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓；基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

(2) 行业因素

A. 商贸行业

商贸行业是我国商品流通和服务业的重要组成部分。对外贸易方面，近年来我国对外贸易行业面临国际经济环境变化等新挑战，但在坚定不移扩大对外开放、着力稳定产业链供应链、以开放促改革促发展等政策支持下，我国对外贸易保持持续增长。2023 年，世界经济复苏乏力，全球贸易增长持续低迷，我国外贸发展顶住外部压力，外贸韧性持续显现，进出口情况总体平稳。同年，我国货物进出口总额为 41.76 万亿元，同比增长 0.2%；其中，出口总额 23.77 万亿元，同比增长 0.6%；进口总额 17.98 万亿元，同比下降 0.3%；进出口相抵，贸易顺差 5.79 万亿元。当年，我国对共建“一带一路”国家进出口额 19.47 万亿元，同比增长 2.8%，占进出口总额的比重为 46.6%，较上年提高 1.2 个百分点。国内贸易方面，2023 年我国市场销售较快恢复，服务消费快速增长，全年社会消费品零售总额为 47.15 万亿元，同比增长 7.2%；其中，基本生活类商品销售稳定增长，限额以上单位服装、鞋帽、针纺织品类，粮油、食品类商品零售额同比分别增长 12.9%、5.2%；升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类，体育、娱乐用品类，通讯器材类商品零售额同比分别增长 13.3%、11.2%、7.0%。

2024 年第一季度，面对复杂严峻的外部环境，我国继续扩大高水平对外开放，推动外贸质升量稳。当期，我国货物进出口总额 10.17 万亿元，同比增长 5.0%；其中，出口总额 5.74 万亿元，同比增长 4.9%；进口总额 4.43 万亿元，同比增长 5.0%；进出口相抵，贸易顺差 1.31 万亿元。同期，民营企业进出口同比增长 10.7%，占进出口总额的比重为 54.3%；对共建“一带一路”国家进出口额同比增长 5.5%，占进出口总额的比重为 47.4%；机电产品出口同比增长 6.8%，占出口总额的比重为 59.2%。国内贸易方面，2024 年第一季度我国消费需求继续扩大，实现社会消费品零售总额 12.03 万亿元，同比增长 4.7%；其中，基本生活类商品销售良好，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额同比分别增长 9.6%、6.5%；部分升级类商品销售较快增长，限额以上单位体育娱乐用品类、通讯器材类商品零售额同比分别增长 14.2%、13.2%。

目前,我国商贸行业市场参与者众多,行业集中度低,竞争较激烈,大宗贸易商传统单纯赚取行情差价的经营模式已难以为继,在经营模式上必须向更高阶段的供应链管理方向转型,需要利用采购和分销渠道,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,对物流、信息流、商流、资金流控制和运作,为客户提高流通效率、降低流通成本,从而赚取增值服务收益。现阶段,全球经济形势复杂,该公司从事外经商务业务,面临一定的外部环境、宏观经济波动等带来的经营风险。

B. 人力资源服务业

人口红利是支撑过去 30 多年中国经济高速增长的重要力量,但是这一红利是过渡性的,随着劳动人口占总人口比例不断下降,逐渐消退。自 2011 年 15-64 岁劳动年龄人口比重首次出现下降以来,中国劳动年龄人口比例持续下滑。2023 年末,我国 16-59 岁人口数量为 8.65 亿人,占总人口的比重为 61.3%,占比较上年末下降 0.7 个百分点;同年末,60 周岁及以上人口数量为 2.97 亿人,占总人口的比重为 21.1%,占比较上年末上升 1.3 个百分点,人口老龄化程度继续加深。2011 年中国城镇人口比重首次超过 50%,随后呈稳步增长趋势,2023 年末城镇人口占比为 66.2%,较上年末上升 1.0 个百分点,随城镇化进程加速,城镇就业人数维持较快增长,农村就业人数开始下滑。近年来我国产业结构持续调整,第三产业就业人员占比上升,相关企业对于劳动力的需求增加。目前,我国总体的劳动力的供需状况已发生改变,人口红利正在消退,出现了劳动力供给的结构性短缺等现象。

近年来,我国人力资源服务业持续较快发展。截至 2023 年末,全行业人力资源服务机构共有 6.99 万家,人力资源服务业从业人员 105.84 万人,分别较上年末增加 0.69 万家和 1.84 万人;2023 年为 5599 万家次用人单位提供人力资源服务,同比增长 6.3%,为 3.31 亿人次劳动者提供就业、择业和流动服务。2023 年,城镇新增就业人数 1244 人,较上年增加 38 万人。人力资源服务业作为现代服务业和生产性服务业的重要组成部分,是实施创新驱动发展战略、就业优先战略和人才强国战略的重要抓手。2018 年国务院颁布实施《人力资源市场暂行条例》,是我国人力资源要素市场领域第一部行政法规,从立法层面明确了国家提高人力资源服务业发展水平的法定职责,为人力资源服务业发展营造了良好的市场环境。现阶段,由于企业间提供的产品和服务同质性高,人力资源服务行业的竞争环境仍很激烈。未来随着行业法规、劳动者保护机制不断完善,标准化、专业化、正规化的公司将会得到政府和市场的双重支持,有核心竞争优势的龙头公司将会得到更好发展。

(3) 区域因素

福建省位于我国东南沿海,东隔台湾海峡与台湾省相望,是两岸交流合作的重要平台及“21 世纪海上丝绸之路的核心区”。经过多年发展,福建省形成了机械装备、电子信息和石油化工三大主导产业;同时纺织服装、服饰和鞋业等轻工产业发展在全国居于领先地位,高新技术产业亦呈持续发展态势。2023 年末,全省常住人口为 4183 万人,常住人口城镇化率为 71.04%。

2023 年,福建省实现地区生产总值 5.44 万亿元,同比增长 4.5%,增速较上年略降 0.2 个百分点;人均地区生产总值为 12.99 万元,同比增长 4.5%,城镇居民人均可支配收入为 5.62 万元,扣除价格因素后实际同比增长 4.2%。同年,福建省全部工业增加值同比增长 3.4%。当年,全省规模以上工业增加值同比增长 3.3%,其中 38 个行业大类中有 23 个行业增加值实现正增长,其中,汽车制造业增长 15.6%,电气机械和器材制造业增长 6.0%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长 0.9%,电力、热力生产和供应业增长 2.3%;高技术制造业增加值增长 0.6%;装备制造业增加值增长 3.9%。

从经济发展动力看,投资、消费和外贸共同拉动福建省经济增长。2023 年,全省固定资产投资同比增长 2.5%,增速较上年下降 5.0 个百分点;其中,工业投资同比增长 12.3%,基础设施投资同比增长 5.7%;房地产开发企业投资同比下降 12.7%。消费方面,2023 年福建省社会消费品零售总额为 2.21 万亿元,同比增长 5.0%,增速较上年回升 1.7 个百分点。2023 年,全省进出口总额为 1.97 万亿元,同比略降 0.2%。

2024 年以来,福建省投资、消费和外贸增速均有所回升,一季度全省实现地区生产总值 1.24 万亿元,同比增长 5.8%。当期,全省规模以上工业增加值同比增长 7.7%,增幅比 2023 年全年提高 4.4 个百分点。同期,全省固定资产投资同比增长 5.0%,增幅比 2023 年全年提高 2.5 个百分点,主要系制造业投资增速大幅提升所致。2024 年第一季度,福建省社会消费品零售总额为 0.60 万亿元,同比增长 5.9%,增幅比 2023 年全年提高 0.9 个百分点;同期,全省进出口总额同比增长 7.7%,增幅比 2023 年全年提高 7.9 个百分点,主要系出口同比增长 12.8%所致。

图表 1. 2021 年以来福建省主要经济指标

指标	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年第一季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值（亿元）	49566.05	8.3%	53109.85	4.7%	54355.10	4.5%	12375.18	5.8%
人均地区生产总值（万元）	11.88	7.7%	12.68	4.3%	12.99	4.5%	—	—
人均地区生产总值倍数（倍） ¹	1.46	—	1.48	—	1.45	—	—	—
工业增加值（亿元）	18292.82	9.9%	19628.83	4.9%	—	3.4%	—	—
全社会固定资产投资（亿元）	19083.28	6.0%	20513.89	7.5%	—	2.5%	—	5.0%
社会消费品零售总额（亿元）	20373.11	9.4%	21050.12	3.3%	22109.57	5.0%	6049.20	5.9%
进出口总额（亿元）	18433.02	40.3%	19810.70	4.2%	19743.50	-0.2%	—	7.7%
城镇居民人均可支配收入（万元） ²	5.11	7.6%	5.38	3.3%	5.62	4.2%	—	—
三次产业结构	5.9:47.0:47.1		5.8:47.2:47.0		5.9:44.1:50.0		4.1:41.8:54.0	

注：根据福建省统计局网站整理，其中 2021-2022 年数据根据统计年鉴调整

财政收支方面，2023 年福建省一般公共预算收入同比增长 7.6%至 3591.87 亿元，其中税收收入同比增长 11.9%至 2341.76 亿元，主要系增值税大幅增长所致，当年税收收入占一般公共预算收入的比重回升至 65.20%。同年，福建省一般公共预算支出为 5868.43 亿元，同比增长 3.1%，当年一般公共预算自给率³回升至 61.21%。福建省政府性基金预算收入主要来自国有土地使用权出让收入，2023 年随房地产行业继续下行，全省政府性基金预算收入同比下降 21.3%至 2070.68 亿元，同年政府性基金预算支出同比下降 14.0%至 3589.02 亿元，政府性基金预算自给率随收入大幅下滑下降至 57.69%。

债务方面，2023 年末，福建省政府债务余额为 1.38 万亿元，较上年末增长 16.0%，未超过债务限额（1.43 万亿元），其中一般债务余额为 0.38 万亿元，专项债务余额为 1.00 万亿元；同期末，全省城投企业带息债务规模为 1.45 万亿元⁴，较上年末增长 10.50%。目前福建省地方政府债券及城投债利差保持在相对较低水平，总体来看区域融资环境好。

图表 2. 福建省主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
一般公共预算收入	3383.40	3339.21	3591.87
其中：税收收入	2493.14	2092.36	2341.76
一般公共预算支出	5204.72	5691.22	5868.43
政府性基金预算收入	3342.72	2631.32	2070.68
其中：国有土地使用权出让收入	3193.14	2492.79	1920.67
政府性基金预算支出	4155.32	4174.61	3589.02
政府债务余额	10091.47	11903.12	13810.88

注：根据福建省财政厅网站整理

作为东部沿海省份，福建省海域面积广阔、海洋资源丰富。目前，福建省海域面积为 13.6 万平方千米，比陆地面积大 12.4%；水深 200 米以内的海洋渔场面积 12.51 万平方千米，占全国海洋渔场面积的 4.5%；滩涂面积 2068 平方千米；有闽东、闽中、闽南、闽外和台湾浅滩 5 大渔场；海洋生物种类 2000 多种，其中经济鱼类 200 多种，贝、藻、鱼、虾种类数量居全国前列。

2023 年，福建省海洋经济保持稳步发展，实现海洋生产总值 1.2 万亿元，占地区生产总值的比重为 22%，当年全省水产品产量 890 万吨，规模均居全国前三；同年，全省海水养殖产量、海水养殖种业规模居全国首位，水产品出口额继续保持全国第一。但目前全省海洋经济仍存在从业主体基础比较薄弱、产业配套不够完善、科研投入不足、国际渔业管理形式趋于严峻、竞争日趋激烈等问题。在国务院《关于促进海洋渔业持续健康发展的若干意见》、农业部《关于促进远洋渔业持续健康发展的意见》、福建省《关于贯彻进一步加快建设海洋强省的实施意见》等多项政策支持下，福建省将大力发展海洋经济、继续做大做强海洋渔业。

¹ 福建省人均地区生产总值/人均国内生产总值。

² 城镇居民人均可支配收入增速为扣除价格因素后实际增速。

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%，政府性基金预算自给率=政府性基金预算收入/政府性基金预算支出*100%。

⁴ 根据企业预警通口径数据。

2021 年 11 月，福建省出台《福建省“十四五”海洋强省建设专项规划》，提出“十四五”期间，要持续优化海洋强省战略空间布局，着力打造现代海洋产业体系，加快构建海洋经济高质量发展创新支撑平台，不断完善海洋基础设施服务环境，扎实推进海洋生态文明建设，努力拓展蓝色伙伴关系网，健全海洋综合治理机制，力争到 2025 年，在“海上福建”建设和海洋经济高质量发展上取得更大进步，基本建成海洋强省。2023 年 11 月，福建省十四届人大常委会第七次会议表决通过《福建省海洋经济促进条例》，将于 2024 年 1 月 1 日起施行，该法规的通过，将以法治力量推动福建省落实海洋强国战略，促进海洋经济高质量发展，打造高水平的“海上福建”。在此背景下，该公司作为福建省内重要的将海洋经济定位为主业的国企，面临较好的政策及行业环境，有利于在投融资和经营等方面获取优势。

2. 业务运营

（1）业务地位

跟踪期内，该公司仍承担省级行政机关所办（属）脱钩企业的接收管理、划转移交等职能。近年来，通过接收及整合省属脱钩企业，公司逐步培育经营业务，已涉及海洋经济、外经商务、人力资源、风力发电等多领域。同时，作为福建省国有资本运营主体，公司通过股权运作、资本整合，对省内重点产业及相关企业进行投资和资本配置，近年来公司已发起或投资多支基金，支持福建省重点产业及相关企业发展，公司在该领域业务地位较显著。

（2）经营规模

跟踪期内，该公司资产总额保持增长，2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产总额分别为 218.17 亿元和 238.09 亿元，分别较上年末增长 4.44%和 9.13%。跟踪期内，公司收入仍主要来源于以内贸为主的外经商务业务以及人力资源业务，2023 年及 2024 年第一季度公司营业收入分别为 252.54 亿元和 67.01 亿元，其中外经商务业务收入占比分别为 41.78%和 37.21%，人力资源业务收入占比分别为 56.50%和 62.00%，合计占比均超过 98%。2023 年，公司外经商务业务收入同比下降 3.31%，但随人力资源业务收入同比大幅增长 26.01%，公司营业收入同比增长 11.89%。同期，公司综合毛利率分别为 1.10%和 1.22%，其中 2023 年同比略降 0.76 个百分点。

图表 3. 公司资产、营业收入规模及业务毛利率情况（单位：亿元，%）

项目	2021 年（末）		2022 年（末）		2023 年（末）		2024 年第一季度（末）	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总资产	174.22		208.90		218.17		238.09	
营业收入	222.05	100.00	225.70	100.00	252.54	100.00	67.01	100.00
外经商务	122.28	55.07	109.12	48.35	105.51	41.78	24.93	37.21
其中：国内贸易	110.07	49.57	96.93	42.95	97.17	38.48	22.67	33.83
国际贸易	12.21	5.50	12.19	5.40	8.34	3.30	2.27	3.38
人力资源 ⁵	97.99	44.13	113.24	50.17	142.69	56.50	41.55	62.00
风电业务	0.31	0.14	0.37	0.16	0.30	0.12	0.06	0.09
其他业务	1.47	0.66	2.98	1.32	4.05	1.60	0.47	0.70
毛利率	1.73		1.86		1.10		1.22	
外经商务	1.60		1.86		1.25		2.55	
其中：国内贸易	1.49		1.82		1.10		2.47	
国际贸易	2.60		2.17		3.04		3.42	
人力资源	0.62		0.51		-0.15		-0.04	
风电业务	20.80		30.18		18.88		14.14	
其他业务	82.55		49.37		39.82		41.33	

注：根据福建国资提供资料整理、计算

A.海洋经济业务

海洋经济是该公司的战略主业，目前尚处于起步阶段，对收入的贡献不显著，但公司在整合已有经营资源的同时，规划了多项重大投资计划，未来业务竞争力有望提升。具体来看，2015 年 2 月公司将原海洋与渔业厅所属

⁵ 文中人力资源业务收入含劳务费及押运运输收入，下同。

资质较好的脱钩企业重组、新成立了福建省海洋丝路投资发展有限公司（简称“海投公司”）来发展海洋经济业务。由于处于发展初期，公司海洋经济业务收入规模较小，全部来自海产品贸易，在外经商务业务收入中体现。

作为目前福建省内重要的以海洋经济为主业的国企，依托福建省沿海区位、海洋资源及国资背景优势，该公司业务发展潜力较大。公司计划通过重点项目投资来发展从渔港建设和运营、渔业捕捞、水产繁育、海产品加工、海产品贸易、到滨海现代服务业的全要素产业链。目前，公司海洋经济业务板块在建项目为莆田浮叶一级渔港码头建设项目（简称“渔港码头项目”）、莆田市海产品加工区项目（简称“海产品加工区项目”）、三都澳大黄鱼产业园项目以及冷冻库冷链项目。渔港码头项目和海产品加工区项目由 2015 年成立的二级子公司福建省莆田海洋丝路投资发展有限公司（简称“莆田海投公司”，公司持股比例 51.00%）负责建设；三都澳大黄鱼产业园项目由 2017 年成立的子公司福建省宁德海洋丝路投资发展有限公司（公司持股 51.00%）负责建设；冷冻库冷链项目由二级子公司福建省国资冷链物流有限公司负责建设。

渔港码头项目计划总投资 3.39 亿元，2016 年 12 月项目完成立项，截至 2024 年 3 月末已投资 0.03 亿元（主要为勘探费用及前期工作准备成本）；海产品加工区项目（即生物科技园区项目）旨在建立以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的“孵化器-产业园区”为一体的海洋生物科技产业基地，项目总投资 76.40 亿元，截至 2024 年 3 月末已投资 0.50 亿元（主要为拆迁安置费用、风险评估费用及前期工作准备成本）。由于受国务院《关于加强滨海湿地保护严格管控围填海的通知》（国发〔2018〕24 号）文件管控制约，海域使用权证暂时无法办理影响，该公司上述两个项目投资建设进度缓慢，完工时间待定。

三都澳大黄鱼产业园项目意在打造一个闽东千亿海洋产业集群重要平台，该项目占地约 869.21 亩，项目预计建设期为 6 年，建设内容包括水产品加工基地、员工宿舍生活区、商贸货运冷链配套基地、商业综合服务区（含商务、商业、行政办公）、文化设施、酒店及水产品餐饮文化等。项目计划总投资为 48.35 亿元，于 2020 年底开工建设，截至 2024 年 3 月末，累计已投资 10.58 亿元，其中北侧 A1 地块已交付运营，包括已建成 4 幢标准厂房（约 6.2 万平方米）和 2 幢生产配套用房（约 1.4 万平方米），其中以协议租赁方式将 4 栋标准厂房于 2023 年 3 月出租给宁德市蕉城区园投集团有限公司（宁德市蕉城区国企），租期 10 年，前 3 年租金水平为 150.64 万元/每月，第 4-5 年每年租金递增 3.5%，第 6 年起每年租金递增 5%；生产配套用房中食堂宿舍综合楼一层食堂、二至六层宿舍和屋顶，以及办公楼二层也以协议方式实现出租，部分租金一次性付清。同期末，该项目累计实现收入约 1120.34 万元。

冷冻库冷链项目计划总用地 500 亩，计划总投资 10.00 亿元，拟分三期建设 5 万吨级各类海产品保税、普通冷冻物流仓库、5 万吨级冷链物流管理与配送中心和海产品交易中心。截至 2024 年 3 月末，累计已投资 1.78 亿元，一期项目已竣工并投入运营，冷冻库总仓储库容量达 1.2 万吨，累计实现收入约 700 万元，主要为仓储收入和水产品贸易收入等。

此外，截至 2024 年 3 月末，该公司拟建海洋科技产业育成中心项目，由 2022 年投资设立的二级子公司福建省恒一置业有限公司（简称“恒一置业”）负责，计划通过配套政策、资金扶持、宣传推介、精准服务等举措，吸引涉海数字、贸易、金融、旅游、海洋生物科技、海洋装备研发等企业入驻，构建现代海洋产业企业集群化园区。该项目预计总投资约 4.00 亿元，规划总建筑面积约 4.66 万平方米，截至 2024 年 3 月末已投资 1.43 亿元，主要为土地出让金、契税及前期工程款，建成后预计通过部分对外出售实现资金平衡⁶。

B. 外经商务业务

该公司外经商务业务经营主体包括子公司福建省粮油食品进出口集团有限公司（简称“粮油集团”）、福建省鞋帽进出口集团有限公司（简称“鞋帽集团”）、福建省恒一发展集团有限公司（简称“恒一集团”）、福建省国资粮食发展有限公司（简称“粮食发展公司”）、福建省闽粮购销有限公司（简称“闽粮购销公司”）等。其中，粮食发展公司和闽粮购销公司除主营市场化粮食粮源采购与销售外，还从事政策性粮食储备业务，目前粮食发展公司和闽粮购销公司均分别拥有 4 个仓储库点，总仓储能力分别为 21.50 万吨和 16.86 万吨，合计 38.36 万吨。

该公司外经商务业务包括国内贸易和国际贸易，其中国际贸易以出口为主。公司主要贸易产品包括工业用料、农产品、钢材、有色金属、有机原料、食品、酒类、煤炭、日用品、海产品、服装以及纺织品等。目前，公司贸易以自营为主，极少部分业务采取代理模式，经营货种主要根据国内外市场需求而定，价格基本采用市场价格。上游采购方面，公司结算方式以电汇转账为主，直接向上游采购或定期签订框架协议，每次订货以市场价格为

⁶ 2023 年末由“在建工程”转至“存货”科目。

准，主要为货到付款或 1-3 个月的账期；下游企业的结算方式为电汇、信用证、保理等，账期大部分在 1-3 个月内，对初次合作及规模较小的客户一般采取款到发货的模式。

2023 年及 2024 年第一季度，该公司外经商务业务收入分别为 105.51 亿元和 24.93 亿元，同期业务毛利率分别为 1.25%和 2.55%；其中，国内贸易收入分别为 97.17 亿元和 22.67 亿元，业务毛利率分别为 1.10%和 2.47%；国际贸易收入分别为 8.34 亿元和 2.27 亿元，业务毛利率分别为 3.04%和 3.42%。2023 年，公司国内贸易收入略有增长，但国际贸易收入受国外进口需求下降等因素影响同比大幅下降，综合影响，公司外经商务业务收入同比下降 3.31%；同年，公司国际贸易业务毛利率有所提升，但主要受国内粮食及其他部分商贸产品毛利空间压缩影响，公司外经商务业务毛利率同比下降 0.61 个百分点。

图表 4. 2021 年以来公司国内贸易主要商品销售情况（单位：亿元）

序号	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年第一季度	
	主要商品种类	销售金额	主要商品种类	销售金额	主要商品种类	销售金额	主要商品种类	销售金额
1	工业用料	34.68	农产品	30.60	有色金属	33.38	农产品	9.52
2	农产品	24.06	有色金属	19.54	农产品	30.65	有色金属	6.56
3	钢材	12.94	建材	17.85	工业用料	9.33	建材	1.86
4	有色金属	11.81	工业用料	11.41	建材	7.44	酒类	1.35
5	酒类	5.54	酒类	5.34	酒类	4.10	工业用料	1.14
6	副食品	3.97	仪器设备	4.26	仪器设备	1.33	仪器设备	0.53
7	木片	2.28	木片	2.35	其他	0.76	海产品	0.21
8	仪器设备	2.26	其他	0.77	木片	0.47	木片	0.19
9	其他	2.12	海产品	0.18	副食品	0.30	副食品	0.12
10	煤	0.73	—	—	海产品	0.30	其他	0.08
合计	—	100.41	—	92.30	—	88.06	—	21.56

注：根据福建国资提供资料整理、计算

图表 5. 2021 年以来公司国际贸易主要商品出口情况（单位：亿美元）

序号	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年第一季度	
	主要商品种类	出口金额	主要商品种类	出口金额	主要商品种类	出口金额	主要商品种类	出口金额
1	海产品	0.98	海产品	1.18	海产品	0.73	海产品	0.16
2	服装、鞋帽、箱包等	0.47	服装、鞋帽、箱包等	0.22	食品	0.15	食品	0.03
3	食品	0.16	食品	0.16	服装、鞋帽、箱包等	0.11	服装、鞋帽、箱包等	0.03
4	药品	0.05	工艺品	0.03	纺织品	0.05	仪器设备及配件	0.03
5	工艺品	0.03	药品	0.03	药品	0.02	纺织品	0.01
6	纺织品	0.02	纺织品	0.03	工艺品	0.02	—	—
7	竹木制品	0.02	木制品	0.01	—	—	—	—
8	化工产品	0.01	—	—	—	—	—	—
合计	—	1.75	—	1.68	—	1.08	—	0.26

注：根据福建国资提供资料整理、计算

2023 年，该公司国内贸易上游前五大供应商分别为福建省储备粮管理有限公司（简称“福建储备粮公司”）、厦门国贸纸业有限公司、安徽双赢供应链管理有限公司、龙岩投创商贸有限公司和江西和泰新光源材料有限公司（简称“和泰材料”，实控人为自然人），除和泰材料外，均为各地区国企，前五大供应商合计交易金额为 23.56 亿元，交易对手方集中度不高，主要采购产品为农产品、工业用料和有色金属等，结算账期在 1-2 个月内；同年，公司国内贸易下游前五大客户分别为福建储备粮公司、中核资源发展有限公司、华业地学（北京）科技有限公司、原能（海南）资源有限公司和福建丰联贸易有限公司（简称“丰联贸易”），其中丰联贸易为民营企业，其余均为国企，公司对上述企业合计销售额为 28.61 亿元，主要销售产品为农产品、有色金属和酒类等，结算账期在 1-3 个月内。

国际贸易方面，2023 年，该公司上游前五大供应商分别为漳州明成食品有限公司、陈成业、东山远隆食品有限

公司、张月兴和东山县福康水产食品有限公司⁷，前五大供应商合计交易金额为 4.19 亿元，主要采购产品为海产品、水煮笋等，结算账期在 1-2 个月内；下游前五大客户分别为 SHEN HAI HUA SEAFOOD TRADING LIMITED、THE FUJI AND CO.LTD、HUANG MAO SEAFOOD CO.LTD、GAO LONG TRADE CO.LTD 和 YAMATAKA INC，合计销售额为 5.96 亿元，主要销售产品为海产品、水煮笋和鞋帽等，结算账期在 1-3 个月内。

C.人力资源业务

目前，该公司人力资源业务包括两个板块，劳务服务业务、押运运输及保安服务业务。其中，劳务服务业务主要由公司子公司福建省人力资源发展集团有限公司（简称“人资公司”）和福建省对外劳务合作有限公司（简称“劳务公司”）负责经营，其中人资公司主要经营人力资源外包服务、劳务派遣等业务，合作单位主要为省内的机关事业单位和国有企业，客户较为分散；劳务公司主要负责对外劳务派遣，劳务输出地主要为香港和澳门，同时兼营出国留学服务。目前，公司国内劳务派遣服务费收费标准主要集中于每月 20-30 元/人的区间，澳门劳务派遣服务费平均收费标准为每月 70 澳门元/人，香港劳务派遣服务费平均收费标准为每月 250 港币/人。

近年来，该公司持续积极拓展劳务服务业务范围，收入规模快速增长。2023 年及 2024 年第一季度，公司劳务服务业务收入分别为 141.40 亿元和 41.36 亿元，主要由外包服务、劳务派遣和人事代理收入构成；同期，业务毛利率分别为-0.36%和-0.21%。2023 年，公司劳务服务业务收入同比增长 26.14%，主要系外包服务对象拓展，相关收入增加所致；同年，业务毛利率转负，一方面系市场竞争日趋激烈，另一方面系部分业务可享受政府税收返还优惠用以弥补部分成本，公司为扩大人力资源服务业务市场占有率，降低收费所致。

该公司押运运输业务和保安业务分别主要由子公司福建省国银保安守押有限公司（简称“保安守押”）和福建省国银保安服务有限公司（简称“国银保安”，保安守押子公司）负责。其中，保安守押在南平市以及各县市派驻押运大队，现有押运车 109 辆，2024 年 3 月末实际运营 109 辆、押运队员 536 人，客户主要在南平地区，包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等 17 家商业银行，以及中国石化、中国石油、辖内高速公路收费站等上门收款业务，业务收费为每台押运车每年收费 73.5 万元左右。国银保安目前业务范围覆盖南平市延平区，并已拓展至福州地区及建阳地区，服务对象涉及政府机关单位、学校、银行及其他私营企业，2024 年 3 月末在岗人数 1170 人，业务收费标准约为每人每月 3946 元左右。2023 年及 2024 年第一季度，押运运输业务和保安服务业务收入合计分别为 1.29 亿元和 0.19 亿元，整体规模仍较小，业务毛利率分别为 23.51%和 35.88%。

图表 6. 2023 年公司人力资源业务前十大客户情况（单位：亿元）

序号	2023 年	
	单位名称	公司实现收入
1	上海泓弈信息科技有限公司	36.53
2	杭州菜鸟供应链管理有限公司	5.98
3	福鼎市城投置业有限公司	5.04
4	浙江驿栈网络科技有限公司	4.00
5	福州闽运公共交通有限责任公司	3.35
6	上海涓选电子商务有限公司	3.05
7	杭州乐刻网络技术有限公司	2.32
8	上海前锦众程人力资源有限公司	2.18
9	厦门中智经济技术合作有限公司	2.12
10	中国铁路南昌局集团有限公司福州客运段	2.11
合计		66.68

注：根据福建国资提供资料整理、计算

未来，该公司将充分发挥省属国有企业的平台优势以及多年劳务业务行业的条件和经验，巩固现有客户，发展潜在客户，加快推进灵活用工业务，推动新业态发展，发展多元化招聘，构建招培就一体化，加速提升数字化建设，搭建社会化教学平台，推动人力资源业务提质增效。

D.风电业务

⁷ 其中，个人供应商为该公司海产品的原料生产供应商，因海产品行业的特点，需向渔船主或与渔船主合作的供应商采购海产品的原料，公司可开具农产品采购发票用于抵税，以降低生产成本。

该公司风电业务由子公司中闽（霞浦）风电有限公司（简称“霞浦风电公司”）负责，风电销售全部为福建省电网。目前，霞浦风电公司总装机容量为 42MW。2023 年及 2024 年第一季度，霞浦风电公司发电量分别为 6033.04 万千瓦时和 1240.04 万千瓦时，售电量分别为 5687.18 万千瓦时和 1158.87 万千瓦时。2023 年，受当年气候影响，电场全年风机平均风速同比下降，霞浦风电公司发电量和售电量同比分别减少 1324.40 万千瓦时和 1229.21 万千瓦时。2023 年，平均售电（含税）价格仍为 0.61 元/千瓦时。

2023 年及 2024 年第一季度，该公司风电业务收入分别为 0.30 亿元和 0.06 亿元，业务毛利率分别为 18.88%和 14.14%。2023 年，风电业务收入同比下降 18.55%，业务毛利率较上年下降 11.31 个百分点，主要系当年风况等气候条件稍差，售电量下降所致。

E.投资业务

该公司投资业务包括基金投资和股权投资，2018 年以来，公司发起或投资多支基金，业务规模大幅扩张。目前，公司本部及子公司作为有限合伙人参与投资的基金有福建省国企改革重组投资基金（有限合伙）（简称“国企改革基金”）、福建省国有企业结构调整基金合伙企业（有限合伙）（简称“结构调整基金”）、福建省海丝一号股权投资有限公司（简称“海丝一号”）、福建省国资金圆私募证券投资基金（简称“金圆私募基金”）、福建省海丝海峡二号基础设施投资合伙企业（有限合伙）（简称“海峡二号基金”）、福建省海丝海峡三号创业投资合伙企业（有限合伙）（简称“海峡三号基金”）、福建省海丝汇聚新兴产业投资合伙企业（有限合伙）（简称“海丝新兴产业基金”）和福建省海丝汇启一期新兴产业投资合伙企业（有限合伙）（海丝汇启一期）等。

上述投资基金中，国企改革基金旨在推动福建省人民政府国有资产监督管理委员会（简称“福建省国资委”）出资企业改制上市和实现资本证券化；结构调整基金根据福建省政府及省国资委确认的投资方向和原则，参与省属企业重大项目建设，重点投向福建省电子信息、石油化工、机械装备等三大主导产业项目；海丝一号主要投向具有科创板上市潜力的国有企业，同时通过与福建省属企业一同开展跨地区或跨境并购以帮助省属企业培育具有竞争力的科创板后备企业；金圆私募基金主要投向收益凭证、ETF、国债逆回购等；海峡二号基金主要投向福建省内的基础设施项目；海峡三号基金主要投向清华大学科研成果转化项目、清华校友关联企业或其他市场化股权投资项目；海丝新兴产业基金和海丝汇启一期主要投向新兴产业企业或相关基金。截至 2024 年 3 月末，上述基金规模合计 237.30 亿元，累计已到位资金 43.00 亿元，其中公司需出资合计 131.81 亿元，公司已出资 40.87 亿元，后续公司需出资规模仍较大。近年来，通过减持或转让股权、股东回购股权、收到现金分红、处置股票等，公司基金投资效益已逐步显现，截至 2024 年 3 月末，公司上述基金累计确认投资收益 5.92 亿元。

同时，该公司还作为福建省政府代表投资国家集成电路产业基金二期股份有限公司（简称“国家集成电路产业基金二期”）和国家军民融合产业投资基金有限责任公司（简称“国家级产业投资基金”）。其中，对于国家集成电路产业基金二期，子公司福建省国资集成电路投资有限公司（简称“集成电路公司”）作为发起人计划出资 30.00 亿元（其中公司本部出资 10.00 亿元），截至 2024 年 3 月末累计出资 23.70 亿元；对于国家级产业投资基金，公司作为有限合伙人认缴出资 5.00 亿元，2024 年 3 月末已完成出资 5.00 亿元。以上两支基金预计将到期清算后退出。

此外，截至 2024 年 3 月末，该公司子公司福建省国改投资基金管理有限公司（简称“国改投资”）、福建省海洋丝路投资基金管理有限公司（简称“海丝投资”）和福建省国资投资基金管理有限公司作为基金管理人，管理的基金规模分别为 28.00 亿元、421.1 亿元和 10.00 亿元，按一定比例（通常是 0.01%-1%）收取基金管理费。2023 年及 2024 年第一季度，公司基金管理收入分别为 0.21 亿元和 0.06 亿元，规模较小。

图表 7. 截至 2024 年 3 月末公司主要基金投资情况（单位：亿元）⁸

基金名称	基金规模	截至 2024 年 3 月末					
		基金累计到位资金	公司需出资	公司已出资	基金投资项目	基金投资金额	累计获得投资收益
国企改革基金	15.00	2.25 ⁹	4.51	0.68	深圳市恒宝通光电子股份有限公司	0.11	0.01
					四川蓉蓉科技股份有限公司	0.13	2.07

⁸ 该公司需出资含公司及其子公司作为有限合伙人和管理人出资总额；基金累计到位资金和公司已出资为余额数；累计获得投资收益为实际获取的投资收益；福建省民营经济新动能股权投资合伙企业（有限合伙）曾用名“福建省纾困一号股权投资合伙企业（有限合伙）”。

⁹ 基金实现投资收益用于退本后，基金累计到位资金余额有所减少，小于基金投资金额余额。

基金名称	基金规模	截至 2024 年 3 月末					
		基金累计到位资金	公司需出资	公司已出资	基金投资项目	基金投资金额	累计获得投资收益
					福建省南铝工程股份有限公司	0.11	0.03
					福建省招标股份有限公司	0.40	0.57
					福建巨虹稀有金属投资合伙企业（有限合伙）—投资厦门三虹钨钼股份有限公司、江西巨通实业有限公司	2.99	—
					厦门厦钨新能源材料有限公司	0.83	0.17
					福建省金皇环保科技有限公司	0.04	0.01
					福建省闽吕轻量化汽车制造有限公司	0.18	—
结构调整基金	200.00	33.14	110.00	33.14	福建船政重工股份有限公司（简称“船政重工”）	7.00	—
					福建国资船舶投资合伙企业（有限合伙）（简称“船舶基金”）—投资船政重工	8.00	—
					福建省民营经济新动能股权投资合伙企业（有限合伙）（简称“新动能投资基金”）—投资游族网络股份有限公司、福建雪人股份有限公司	3.94	0.41
					福建新龙马汽车股份有限公司（简称“新龙马汽车”）	6.34	1.29
					平潭旅游股份有限公司（简称“平潭旅游”）	5.00	—
海丝一号	3.00	2.20	3.00	2.20	福信富通科技股份有限公司	0.09	0.002
					招赢科创股权投资合伙企业（有限合伙）	0.40	—
					贵州乐诚技术有限公司	0.15	—
					长汀金龙稀土有限公司	1.40	—
金圆私募基金	10.00	1.04	5.10	0.53	收益凭证、股票、ETF 等	0.80	1.18
海峡二号基金	1.29	1.29	1.29	1.29	中建共享 59 号基础设施投资私募基金（简称“中建基础设施投资基金”）	1.29	0.18
海峡三号基金	1.00	0.42	0.90	0.37	清望海丝医疗投资(福州)合伙企业（有限合伙）	0.20	—
					北京五色科技有限公司	0.20	—
海丝新兴产业基金	2.01	1.51	2.01	1.51	福建省海丝新能投资合伙企业（有限合伙）（简称“海丝新能基金”）—投资华电福新能源发展有限公司	1.50	—
海丝汇启一期	5.00	1.15	5.00	1.15	南通中金传合股权投资合伙企业（有限合伙）	0.49	—
					中金启辰贰期（苏州）新兴产业投资合伙企业（有限合伙）	0.40	—
					厦门金创战新创业投资基金合伙企业(有限合伙)	0.20	—
合计	237.30	43.00	131.81	40.87	—	42.19	5.92

注：根据福建国资提供资料整理、计算

除基金投资外，该公司本部及下属子公司对外还有一些股权投资，扣除基金投资企业外，整体投资规模不大。近年来，公司确认的股权投资收益规模较小。整体来看，为配合推进福建省重点产业及相关企业发展，公司已发起或投资了多支基金，目前各个基金正常运营，基金规模较大，公司尚需持续投入，面临一定的投资压力。公司基金投资标的主要为福建省重点产业项目，未来有一定收益增长空间。

F.其他业务

除上述业务外，该公司其他业务收入包括融资租赁、技术服务咨询、物业出租、物业服务、教育设施及培训、养老康复服务等，其中融资租赁业务由子公司福建省海洋丝路融资租赁有限公司（简称“海丝融资租赁”）负责。2023 年及 2024 年第一季度，公司分别确认融资租赁业务收入 0.12 亿元和 0.03 亿元，规模较小。2024 年 3 月末，公司融资租赁出租标的物包括码头及技改工程设备、高速设备、文教园设备及公交车等，均采用售后回租方式，出租期限在 3-5 年之间，融资租赁本金合计 3.33 亿元，其中自有资金合计 2.63 亿元、银行借款资金 0.70 亿元，客户主要为福建省区域内国企。

图表 8. 截至 2024 年 3 月末公司融资租赁业务情况（单位：亿元）

客户	租赁标的物	出租期间	融资租赁本金	年化利率	融资租赁余额
平潭综合实验区交通投资集团有限公司	码头及技改工程	2022.1-2025.1	1.50	5.70%	0.53
南平市建阳区公共交通有限公司	公交车	2022.4-2027.4	0.15	6.22%	0.11
	公交车（二期）	2024.1-2029.1	0.13	5.72%	0.13
南平联络线高速公路有限责任公司	沿线设备	2022.6-2027.6	0.30	6.25%	0.20
福州康驰新巴士有限责任公司	公交车	2022.10-2027.10	0.40	4.75%	0.31
	公交车（二期）	2023.8-2028.8	0.25	4.75%	0.22
晋江市紫帽山开发建设有限公司	文教园设备	2023.8-2026.8	0.60	6.40%	0.51
合计	—	—	3.33	—	2.01

注：根据福建国资提供资料整理、计算

此外，2019 年福建国资大厦项目竣工结算，截至 2024 年 3 月末账面价值为 5.08 亿元。该建筑系该公司总部办公标志性大楼，主要经营主体为公司子公司福建省海洋丝路置业有限公司，项目建筑面积 5.2 万平方米，规划容积率约 4.0，建筑高度 83.6 米。截至 2024 年 3 月末，福建国资大厦对外出租面积合计 1.75 万平方米，租金为 121.36 万元/月，租金收入计入其他业务收入。2023 年新潭城市广场项目竣工并投入运营，该项目规划总用地面积 9145 平方米，总建筑面积 2.09 万平方米，项目建设内容主要包含商铺、住宅及配套设施等。截至 2024 年 3 月末，该项目累计已投资 2.06 亿元，其中商业部分已累计出租 6046.66 平方米；住宅部分已全部出售，累计出售 3726.84 平方米，累计实现出售收入 0.49 亿元。

目前，该公司拟建自营项目为北京新福建大厦，位于北京西南方向，毗邻北京西三环，东起羊坊店路，南至骆驼湾南路，西至东管头路，北至丽泽路，建设用地面积 1.26 万平方米，计划建设大厦 1 座，高度 150 米以内，地上 33 层，地下 4 层；总建筑面积约 12 万平方米，其中，地上建筑面积约 8 万平方米，包括酒店面积约 5 万平方米，商业办公面积约 3 万平方米；项目建成后，公司拟通过运营所建设酒店，以及对外出售商业办公区域实现资金平衡；该项目预计投资规模为 36.00 亿元，其中公司投资规模为 19.00 亿元¹⁰，截至 2024 年 3 月末累计已投资 17.34 亿元，其中公司已投资 10.56 亿元，主要系购买土地支付的款项。

财务

跟踪期内，该公司主业盈利空间仍较有限，净利润对非经常性损益依赖度较高。公司刚性债务规模持续扩张，负债经营程度有所上升，但股东权益对刚性债务的保障程度仍较高，现金类资产对短期刚性债务的覆盖程度较好，债务偿付压力总体可控。

1. 财务杠杆

跟踪期内，该公司负债总额持续增长，虽然权益资本不断增厚，但负债规模总体增长较多，财务杠杆水平整体上升。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司资产负债率分别为 43.88%和 47.81%，财务杠杆仍处于可控水平；同期末，公司股东权益与刚性债务比率分别为 168.40%和 142.74%，净资产对刚性债务的保障程度有所下降，但仍处于较好水平。

（1）资产

跟踪期内，该公司资产总额持续增长，2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产总额分别为 218.17 亿元和 238.09 亿元，其中 2023 年末较上年末增长 4.44%。公司资产以非流动资产为主，2023 年末公司非流动资产为 150.37 亿元，主要随对外投资增加及项目建设推进，较上年末增长 7.54%，占资产总额的比重为 68.92%。公司非流动资产主要集中于其他非流动金融资产、长期应收款、长期股权投资、投资性房地产、固定资产和在建工程。2023 年末，公司其他非流动金融资产余额 57.76 亿元，主要包括持有的船政重工、新龙马汽车、福建省港口集团有限责任公司

¹⁰ 该公司、福建省投资开发集团有限责任公司、福建省高速公路集团有限公司和福建省港口集团有限责任公司 4 家福建省国有企业出资设立北京福榕置业有限公司，以此为平台筹建该项目。

任公司（简称“福建港口集团”）股权 7.00 亿元、6.34 亿元和 3.00 亿元，以及持有的国家集成电路产业基金二期、国家级产业投资基金、海丝新能基金、中建共享 59 号基础设施投资私募基金和星海 1 号集合资金信托计划 19.80 亿元、5.00 亿元、2.04 亿元、1.29 亿元和 1.00 亿元，科目余额较上年末增长 24.13%，主要系对国家集成电路产业基金二期增加投资 3.30 亿元、新增对福建省金龙稀土股份有限公司投资 1.51 亿元、新增对厦门国际银行股份有限公司投资 1.37 亿元、新增对中铁福船海洋工程有限责任公司投资 1.00 亿元、新增对国投泰康信托产品投资余额合计 1.21 亿元、新增对平安-厦门国贸应收账款资产支持专项计划资产支持证券投资余额合计 0.83 亿元等所致。同年末，公司长期应收款余额 23.61 亿元，主要包括对福建省船舶工业集团有限公司（简称“船舶工业集团”）拆借款 22.29 亿元和应收融资租赁款，余额较上年末下降 4.70%，主要系 2023 年收到船舶工业集团归还借款 1.01 亿元所致；长期股权投资余额 21.99 亿元，主要为持有的联营、合营企业股权，其中对国企改革基金的投资余额（包括权益法下确认的投资损益，下同）为 3.85 亿元，对船舶基金和新动能投资基金的投资余额合计为 12.10 亿元，对平潭旅游的投资余额为 5.22 亿元，科目余额较上年末略增 0.78%，主要系新增对福建省花山抽水蓄能有限公司投资 0.40 亿元等所致；投资性房地产余额 6.96 亿元，主要为房屋建筑物和土地使用权，较上年末增长 60.55%，主要系三都澳大黄鱼产业园项目下属部分厂房完工转入出租所致；固定资产余额 11.56 亿元，主要为持有的风电机设备和房屋建筑物等，较上年末增长 35.97%，主要系冷冻库冷链及新潭城市广场项目¹¹部分完工转入所致；在建工程余额 24.95 亿元，主要为三都澳大黄鱼产业园项目、北京新福建大厦等项目投资支出，较上年末下降 13.61%，主要系 2023 年增加投资规模相对较小同时部分项目完工投资成本转入其他科目综合影响所致。此外，2023 年末公司其他非流动资产余额较上年末下降 84.92%至 0.24 亿元，系 2022 年所预付的投资款 1.37 亿元在 2023 年确认为金融资产所致，年末公司其他非流动资产主要为预付的其他土地款等其他长期资产款。

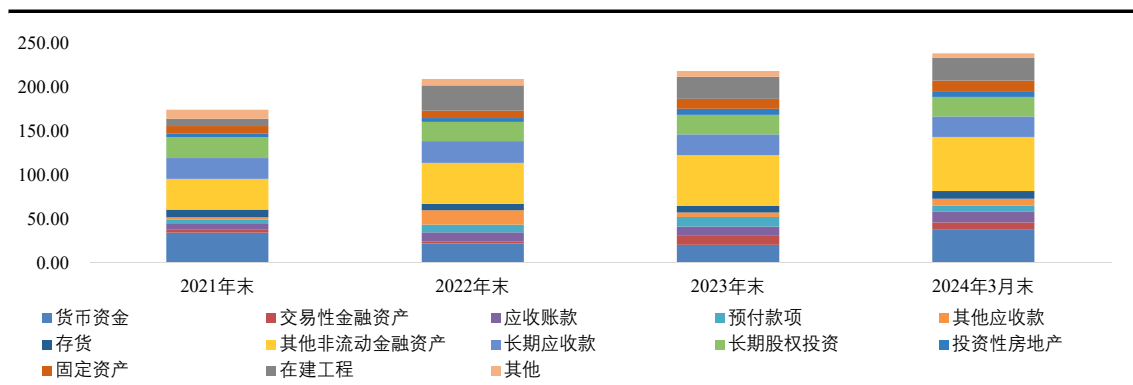
2023 年末，该公司流动资产为 67.80 亿元，较上年末下降 1.84%，占资产总额的比重为 31.08%。公司流动资产主要集中于货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付款项、其他应收款和存货。2023 年末，公司货币资金余额 20.59 亿元（其中受限资金为 1.10 亿元），较上年末下降 5.60%；交易性金融资产余额 10.19 亿元，包括权益投资 9.78 亿元和其他投资 0.41 亿元，较上年末增长 287.21%，主要系增加对福建福光股份有限公司（简称“福光股份”）¹²的投资（含市值增值）7.48 亿元等所致；应收账款余额 10.61 亿元，主要为应收销售商品、劳务服务产生的款项，较上年末小幅增长 3.99%，其中应收账款龄在一年以内的应收款项为 9.30 亿元，应收账款对象分布较分散，前五大应收账款合计占比 31.59%；预付款项余额 10.64 亿元，主要为商品采购款，较上年末增长 20.69%，主要系增加预付小麦、稻谷等商品款项；其他应收款余额 5.37 亿元，主要为应收往来款，应收对象分布分散，应收前五大款项账面余额合计 4.50 亿元，其中 4.46 亿元已计提减值准备，其他应收款账面价值较上年末下降 67.47%，主要系 2022 年尚未收取的福建省财政厅增资款 11.46 亿元于 2023 年收到所致；存货余额 7.35 亿元，主要为外经商务板块库存商品，较上年末增长 4.72%，系新增海洋育成中心项目土地款等在建开发产品 1.54 亿元及部分库存商品销售综合所致。

2024 年 3 月末，该公司资产总额较 2023 年末增长 9.13%至 238.09 亿元，主要系货币资金增长所致。同期末，公司货币资金余额较 2023 年末增长 82.12%至 37.50 亿元；交易性金融资产余额较 2023 年末下降 15.10%至 8.65 亿元，主要系所投资的福光股份市值下降，其账面价值减少至 5.90 亿元所致；其他应收款较 2023 年末增长 43.28%至 7.70 亿元，主要系粮食销售业务投标保证金增加、劳务服务及贸易业务因业务拓展增加退税或税返、劳务服务业务代收代付款项增加等所致；随部分货款结算，预付款项余额较 2023 年末下降 31.71%至 7.27 亿元；存货余额较 2023 年末增长 20.62%至 8.86 亿元，主要系新购进商品存货所致；其他非流动金融资产余额较 2023 年末增长 6.31%至 61.40 亿元，主要系对国家集成电路产业基金二期增加投资 3.90 亿元等所致。除上述变化外，公司其他主要资产科目较 2023 年末变动不大。

¹¹ 该项目转入固定资产主要系截至 2024 年 3 月末尚处于免租期，后期预计会进行相应调整。

¹² 福建福光股份有限公司成立于 2004 年，A 股上市公司，实际控制人为自然人何文波，截至 2023 年末注册资本为 1.61 亿元，实收资本为 1.05 亿元，经营范围包括光学镜头、光学元器件等。

图表 9. 公司资产构成情况（单位：亿元）



注：根据福建国资提供的数据整理、绘制

截至 2024 年 3 月末，该公司受限资产合计 4.58 亿元，占资产总额的 1.92%，其中因借款抵押而受限的土地、房屋和机器设备等资产余额 3.63 亿元，因保证金受限的货币资金余额 0.95 亿元。公司资产受限规模较小，对流动性影响较小。

图表 10. 截至 2024 年 3 月末公司受限资产情况

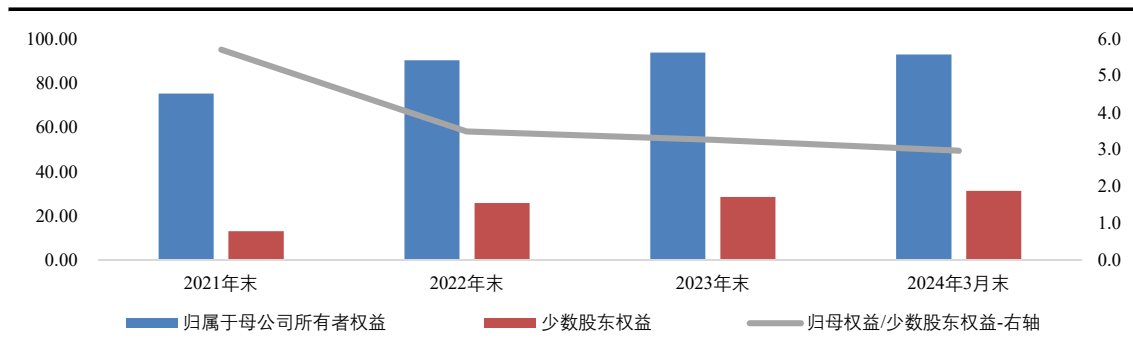
科目名称	受限金额（亿元）	受限金额占该科目的比例	受限原因
货币资金	0.95	2.53%	保证金等
应收账款	0.28	2.42%	抵、质押
无形资产	0.05	3.85%	
固定资产	2.70	22.68%	
使用权资产	0.45	68.92%	
在建工程	0.15	0.58%	
合计	4.58	—	—

注：根据福建国资提供的数据整理、计算

（2）所有者权益

2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司所有者权益分别为 122.44 亿元和 124.26 亿元，其中实收资本均为 69.93 亿元¹³，资本公积均为 8.73 亿元，未分配利润分别为 12.55 亿元和 11.75 亿元，少数股东权益分别为 28.70 亿元和 31.33 亿元，公司实收资本和资本公积合计占所有者权益的比重分别为 64.24%和 63.30%。2023 年，公司资本公积转增实收资本 11.46 亿元，同时收到股东增资 1.40 亿元，年末实收资本较上年末增长 22.55%，资本公积较上年末下降 58.20%；同年末，得益于经营积累，公司未分配利润较上年末增长 19.76%；少数股东权益较上年末增长 10.97%；综合影响下，公司所有者权益较上年末增长 5.36%。2024 年 3 月末，公司未分配利润因 2024 年第一季度利润亏损而有所下降，得益于子公司福建省恒一海洋科技有限公司、集成电路公司少数股东增资，所有者权益较 2023 年末小幅增长 1.49%。

图表 11. 公司所有者权益构成及其变动情况（单位：亿元，倍）



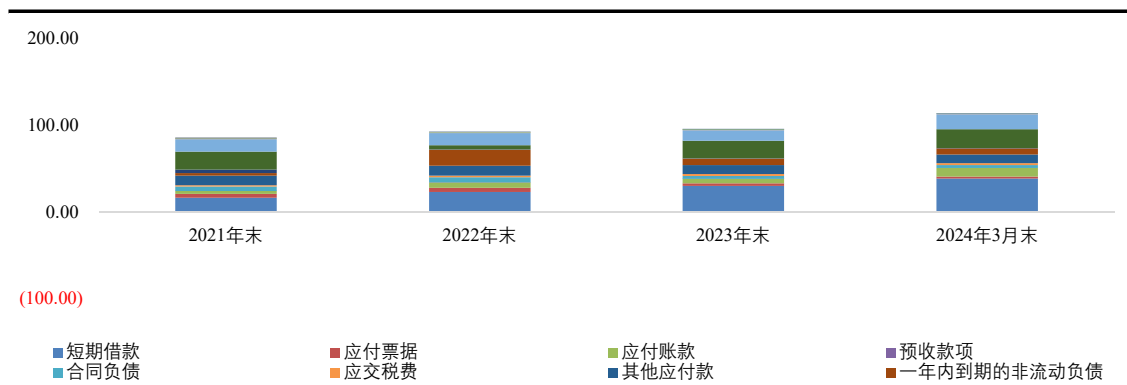
注：根据福建国资提供的数据整理、绘制

¹³ 截至 2024 年 6 月 25 日，公司注册资本仍为 68.52 亿元，预计年内完成工商登记变更。

(3) 负债

从债务期限结构看,该公司负债仍以流动负债为主。2023 年末及 2024 年 3 月末,公司长短期债务比分别为 54.39% 和 54.59%。公司债务最主要构成为刚性债务,2023 年末刚性债务余额为 72.71 亿元,占负债总额比重为 75.95%,除此之外,公司负债还主要包括应付账款和其他应付款。2023 年末,公司应付账款余额 5.24 亿元,主要为尚未结算的外经商务货款和工程款,较上年末下降 15.83%,主要系支付部分款项所致;其他应付款余额 10.33 亿元,较上年末下降 7.36%,主要包括应付往来款以及代收代付的社医保工资等,应付对象较分散;此外,合同负债余额主要为预收货款,较上年末下降 43.36%至 3.33 亿元。2024 年 3 月末,公司负债总额较 2023 年末增长 18.90%至 113.82 亿元,其中刚性债务较 2023 年末增长 19.73%至 87.06 亿元;当期末,公司应付账款余额较 2023 年末增长 95.33%至 10.23 亿元,主要系应付材料货款、工程款增加等所致;其他应付款余额较 2023 年末下降 4.59%至 9.86 亿元,主要系结算部分代收代付款所致;除上述变化外,公司其他主要负债科目较 2023 年末变动不大。

图表 12. 公司负债构成情况 (单位: 亿元)



注: 根据福建国资提供的数据整理、绘制

2023 年末及 2024 年 3 月末, 该公司刚性债务余额分别为 72.71 亿元和 87.06 亿元。期限结构方面, 为获得低息资金, 公司短期债务融资占比较高, 同期末短期刚性债务余额分别为 40.09 亿元和 47.68 亿元, 占刚性债务比重分别为 55.14 %和 54.77 %。截至 2024 年 3 月末, 公司刚性债务主要来自银行借款、标准债券以及应付票据等, 上述渠道债务余额分别为 60.15 亿元、24.28 亿元和 2.24 亿元; 银行借款中主要为信用借款和抵押借款, 其中短期银行借款成本主要集中在 2.50%-3.45%之间, 中长期银行借款成本主要集中在 2.65%-4.55%之间。2023 年以来, 公司新增发行两期中票合计 10.00 亿元, 新增发行两期超短期融资券合计 10.00 亿元, 票面利率均低于 3.10%, 总体来看公司融资成本较低。

截至 2024 年 5 月 2 日, 该公司待偿债券余额为 29.00 亿元, 均为本部发行的债券, 公司对已发行债券均按时还本付息, 无延迟支付本息情况。

图表 13. 截至 2024 年 5 月 2 日公司存续债券概况

债项名称	起息日期	发行金额 (亿元)	期限	票面利率 (%)	待偿本金 (亿元)
21 闽国资 01	2021-11-15	2.00	5+5 年	4.30	2.00
21 闽国资 MTN001	2021-11-05	7.00	3 年	3.56	7.00
22 闽国资 MTN001	2022-09-23	5.00	3 年	2.90	5.00
23 闽国资 MTN001	2023-11-29	5.00	2+1 年	3.05	5.00
24 闽国资 MTN001	2024-02-02	5.00	3 年	2.92	5.00
24 闽国资 SCP001	2024-04-18	5.00	270 日	2.21	5.00
合计	—	29.00	—	—	29.00

资料来源: Wind

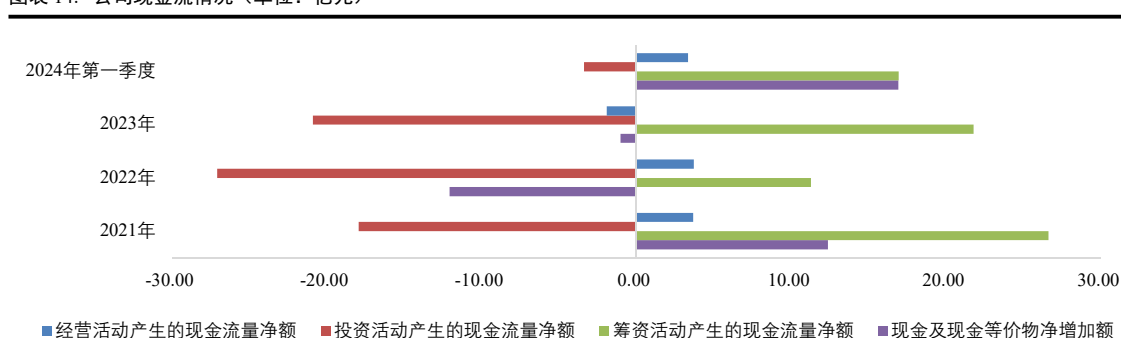
2. 偿债能力

(1) 现金流量

该公司营业收入主要来源于外经商务业务及人力资源业务。2023 年，受预收货款规模下降，公司营业收入现金率较上年下降 9.09 个百分点至 95.46%，同年公司预付货款有所增加，主业现金净流入规模有所下降，无法覆盖当年各项税费和员工工资薪酬等支出，经营性现金净流出 1.92 亿元。2023 年，公司基金投资、股票及股权投资合计规模较大，同时在建项目持续投入，投资性现金净流出 20.89 亿元；同年，公司外部筹资规模较大，同时股东继续增资，筹资性现金净流入 21.78 亿元。

2024 年第一季度，该公司营业收入现金率为 98.12%，主业回款情况有所回升，经营性现金转为净流入 3.35 亿元。同期，公司参投基金及在建项目继续投入，投资性现金净流出 3.37 亿元；当期，公司外部筹资规模较大，筹资性现金净流入 16.94 亿元。

图表 14. 公司现金流情况（单位：亿元）



注：根据福建国资提供的数据整理、绘制

(2) 盈利

该公司营业收入主要来源于外经商务业务及人力资源业务，这两项业务盈利空间均较有限，公司整体盈利能力较弱。2023 年及 2024 年第一季度，公司营业收入分别为 252.54 亿元和 67.01 亿元，综合毛利率分别为 1.10% 和 1.22%，其中 2023 年营业收入同比增长 11.89%，综合毛利率较上年下降 0.76 个百分点。同期，公司营业毛利分别为 2.77 亿元和 0.82 亿元，其中 2023 年公司营业毛利同比下降 33.85%。

跟踪期内，该公司期间费用仍以管理费用为主。2023 年及 2024 年第一季度，公司期间费用分别为 4.29 亿元和 1.13 亿元，无法被营业毛利覆盖，其中 2023 年期间费用较上年增长 23.23%。同期，公司获得一定规模其他收益、投资净收益、公允价值变动净收益及资产处置收益，对利润形成重要补充。2023 年及 2024 年第一季度，公司其他收益分别为 2.54 亿元和 0.68 亿元，主要为收到的各项补助、奖励等，其中 2023 年较上年大幅增长 95.70%；投资净收益分别为 0.93 亿元和 0.26 亿元，主要来自基金、股票及股权投资产生的收益等，其中 2023 年较上年下降 57.31%，主要系基金投资收益同比下降所致，当年国企改革基金按照权益法确认投资损失 0.59 亿元；同期，公司公允价值变动净收益分别为 1.85 亿元和 -1.75 亿元，其中 2023 年较上年显著增长 402.27%，公司公允价值变动净收益主要来自交易性金融资产和其他非流动金融资产公允价值变动收益，波动较大主要系投资股票市值变动较大所致；公司获得的资产处置收益分别为 0.46 亿元和 0.01 亿元，其中 2023 年资产处置收益主要系处置房产等资产形成的利得，较上年同比下降 70.58%。

2023 年及 2024 年第一季度，该公司净利润分别为 3.40 亿元和 -0.84 亿元。2023 年，受营业毛利同比大幅下降、期间费用规模扩张、非经常损益总体有所增长等因素综合影响，公司净利润同比下降 21.09%；同年，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.00% 和 2.85%，仍处于较低水平且均较上年有所下降。2024 年第一季度，公司营业毛利规模较小，无法覆盖期间费用，同时非经常损益受股票市值下降影响总体转负，当期公司利润净亏损。总体看，跟踪期内，公司主业盈利空间仍较有限且总体有所下降，净利润对非经常损益的依赖度较高。

（3）偿债能力

该公司 EBITDA 主要由利润总额和列入财务费用的利息支出等构成，2023 年，公司 EBITDA 为 7.52 亿元，主要随利润总额下降，较上年下降 14.68%。由于刚性债务规模总体可控，EBITDA 可对刚性债务和利息支出提供一定保障。流动性方面，2023 年末及 2024 年 3 月末，公司流动比率分别为 109.35%和 113.20%，现金比率分别为 52.07%和 62.86%，资产流动性较好；同期末，短期刚性债务现金覆盖率分别为 80.53%和 97.08%，公司即期偿债压力可控。此外，公司与多家商业银行和金融机构存在长期合作关系，截至 2024 年 3 月末公司尚未使用金融机构授信额度为 238.35 亿元，可为其资金周转提供支持。

图表 15. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 第一季度/末
EBITDA/利息支出（倍）	3.60	3.44	3.43	—
EBITDA/刚性债务（倍）	0.14	0.14	0.11	—
经营性现金净流入与流动负债比率（%）	6.96	6.11	-2.86	—
经营性现金净流入与刚性债务比率（%）	6.36	5.77	-2.77	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率（%）	-26.94	-38.37	-33.97	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率（%）	-24.64	-36.20	-32.97	—
流动比率（%）	125.40	95.54	109.35	113.20
现金比率（%）	76.81	34.08	52.07	62.86
短期刚性债务现金覆盖率（%）	136.29	53.27	80.53	97.08

注：根据福建国资提供资料计算、绘制

调整因素

1. ESG 因素

2024 年 1 月，该公司对公司章程进行修订，修改为董事会由 9 名董事组成，其中 1 名职工董事由职工代表大会选举产生，其余董事均由福建省国资委委派，董事长由福建省国资委从董事会成员中指定；监事会成员 5 名，其中 2 名职工监事由职工代表大会选举产生，其余监事均由福建省国资委委派。目前，公司董事会成员 7 名，其中董事长、职工董事各 1 名，非职工董事暂缺 2 名；监事会成员 1 名，为职工监事，剩余监事人员尚未委派，根据最新公司法修订草案，拟由董事会审计委员会替代监事会职权，预计后续不再委派监事会成员。2024 年 2 月，公司注册资本由 57.06 亿元变更为 68.52 亿元。跟踪期内，公司董监高、组织架构、管理制度等方面未发生重大变化，福建省国资委仍是公司唯一股东及实际控制人。

2. 表外因素

截至 2024 年 3 月末，该公司对外担保余额为 0.20 亿元，担保比率为 0.16%，被担保对象为自然人（部分为新日鑫公司股东）及自然人持股公司。目前，因对外担保对象违约及借款合同纠纷（663 万元贷款逾期），公司下属子公司福建省霞浦县新日鑫工贸有限公司（简称“新日鑫公司”，2019 年已停产）被列为综合被执行人。整体看，公司担保对象资质不佳，对外担保因借款纠纷基本已涉诉，公司后续面临或有损失风险，但公司对外担保规模小，预计相关损失对公司影响较小。此外，公司二级子公司福建省睿谷产业园有限公司（简称“睿谷公司”）因机动车交通事故责任纠纷被诉，一审判决睿谷公司赔偿原告宋欣玲各项损失 7.79 万元，另承担案件受理费 880 元，目前睿谷公司已提出上诉，案件处于二审阶段，已完成审理，尚未判决。

3. 业务持续性

该公司主要业务包括海洋经济、外经商务、人力资源、风电、基金投资等，截至目前未发现公司存在主业持续性明显减弱的迹象。

4. 其他因素

该公司关联交易主要体现为与关联方之间资金往来、采购、销售商品以及收取的租金、利息收入等。2023 年末，公司对关联方应收项目余额合计 24.28 亿元，主要为对船舶工业集团的长期应收款 22.29 亿元；对关联方应付项目余额合计 1.04 亿元，主要为对关联方其他应付款 0.97 亿元。2023 年，公司对关联方销售商品、提供劳务交易金额合计 2.24 亿元；向关联方采购商品、接受劳务交易金额合计 0.10 亿元；此外，当年公司向关联方收取利息收入合计 1.18 亿元。整体看，公司对关联方应收款项规模较大，对公司资金形成一定占用。

该公司为福建省整合资源平台和接收退出平台，下属子公司众多，行业分布广泛，部分接收的脱钩企业因经营不善存在历史遗留问题，对公司管控能力提出了较高要求，公司面临一定的管控压力。根据公司审计报告，公司下属子公司新日鑫公司（2019 年已停产）出现贷款逾期，涉及本金 663.00 万元，建设银行霞浦支行于 2024 年 5 月中旬向法院申请强制执行，现案件仍在执行中。此外，子公司福建省福州汽车附件厂（简称“汽车附件厂”）于 1986 年 10 月至 1993 年 12 月向工商银行共借款 196.00 万元，分别于 1991 年底和 1994 年 6 月到期，截至 1995 年 12 月福州市中级人民法院判决，尚欠本金 171.80 万元、利息 584.12 万元，且于 1996 年 10 月进入强制执行程序；子公司福建省对外经济服务贸易公司保证借款余额 600 万元，已逾期多年。

除上述情况外，根据该公司提供的本部 2024 年 5 月 10 日的《企业信用报告》，公司本部历史偿债记录良好，无银行信贷违约、迟付利息情况。根据国家企业信用信息公示系统、国家税务总局——重大税收违法案件信息公布栏、中国执行信息公开网、证券期货市场失信记录查询平台查询结果，截至 2024 年 6 月 26 日公司本部不存在重大异常情况。

外部支持

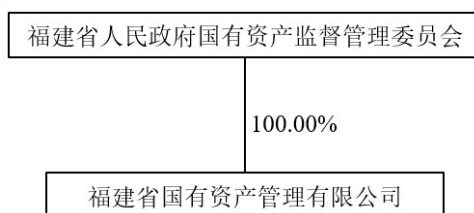
作为福建省整合资源平台和接收退出平台，以及福建省国有资本运营主体，该公司自成立以来持续得到福建省国资委在增资、资产划拨、财政补贴等多方面的支持。2023 年，公司获得福建省国资委增资 1.40 亿元，同年实现以各项补助、奖励等为主的其他收益 2.54 亿元，当年合并范围新增无偿划入的子公司粮油贸易公司。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持福建国资主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，本次跟踪评级债券信用等级均为 AA⁺。

附录一：

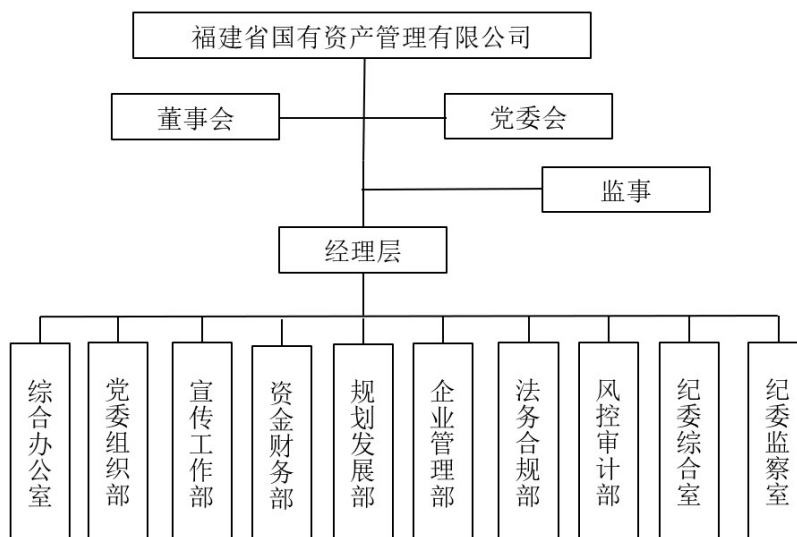
公司与实际控制人关系图



注：根据福建国资提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据福建国资提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

主要经营实体数据概览

全称	母公司 持股比例	主营业务	2023 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
			总资产	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量	
福建省国有资产管理有限公司	—	贸易、投资	155.02	77.38	0.04	1.17	0.15	母公司口径
福建省国资保安守押有限公司	80.00%	保安服务、押运	1.20	0.94	1.35	0.21	0.16	—
福建省粮油食品进出口集团有限公司	100.00%	贸易业务	13.89	7.74	16.51	0.15	1.01	—
福建省恒一发展集团有限公司	100.00%	贸易业务	11.72	6.50	21.44	0.18	-1.06	—
福建省人力资源发展集团有限公司	100.00%	劳务派遣；承揽服务外包业务	10.08	3.06	143.85	0.43	0.68	—
中闽（霞浦）风电有限公司	60.00%	风力发电	1.83	0.50	0.30	34.36 万元	0.20	—

注：根据福建国资提供的资料整理、列示

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2023 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
湖南铁路建设投资有限公司	635.23	540.56	14.90	0.32	0.57	1.97
福州高新区国有资产营运有限公司	220.60	129.45	41.32	18.53	1.61	-5.82
福建省国有资产管理有限公司	218.17	122.44	43.88	252.54	3.40	-1.92

注：根据 Wind 整理

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
资产总额[亿元]	174.22	208.90	218.17	238.09
货币资金[亿元]	34.46	21.81	20.59	37.50
刚性债务[亿元]	63.37	65.67	72.71	87.06
所有者权益[亿元]	88.56	116.22	122.44	124.26
营业收入[亿元]	222.05	225.70	252.54	67.01
净利润[亿元]	4.50	4.31	3.40	-0.84
EBITDA[亿元]	8.38	8.81	7.52	—
经营性现金净流入量[亿元]	3.68	3.72	-1.92	3.35
投资性现金净流入量[亿元]	-17.93	-27.07	-20.89	-3.37
资产负债率[%]	49.17	44.37	43.88	47.81
长短期债务比[%]	73.28	28.21	54.39	54.59
权益资本与刚性债务比率[%]	139.75	176.96	168.40	142.74
流动比率[%]	125.40	95.54	109.35	113.20
速动比率[%]	98.96	73.65	80.35	91.30
现金比率[%]	76.81	34.08	52.07	62.86
短期刚性债务现金覆盖率[%]	136.29	53.27	80.53	97.08
利息保障倍数[倍]	3.28	3.12	2.93	—
有形净值债务率[%]	99.34	81.44	79.76	93.29
担保比率[%]	0.44	0.29	0.16	0.16
毛利率[%]	1.73	1.86	1.10	1.22
营业利润率[%]	2.34	2.36	1.49	-1.92
总资产报酬率[%]	4.75	4.17	3.00	—
净资产收益率[%]	5.59	4.21	2.85	—
净资产收益率*[%]	6.21	4.98	3.59	—
营业收入现金率[%]	108.27	104.55	95.46	98.12
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	6.96	6.11	-2.86	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	6.36	5.77	-2.77	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-26.94	-38.37	-33.97	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-24.64	-36.20	-32.97	—
EBITDA/利息支出[倍]	3.60	3.44	3.43	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.14	0.14	0.11	—

注：表中数据依据福建国经审计的 2021-2023 年度及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算，其中 2021 年数据采用 2022 年审计报告期初数/上年数，2022 年数据采用 2023 年审计报告期初数/上年数。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计—期末存货余额—期末预付账款余额—期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%

指标名称	计算公式
现金比率(%)	$(\text{期末货币资金余额} + \text{期末交易性金融资产余额} + \text{期末应收银行承兑汇票余额}) / \text{期末流动负债合计} \times 100\%$
短期刚性债务现金覆盖率(%)	$(\text{期末货币资金余额} + \text{期末交易性金融资产余额} + \text{期末应收银行承兑汇票余额}) / \text{期末短期刚性债务余额} \times 100\%$
利息保障倍数(倍)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息支出})$
有形净值债务率(%)	$\text{期末负债合计} / (\text{期末所有者权益合计} - \text{期末无形资产余额} - \text{期末商誉余额} - \text{期末长期待摊费用余额} - \text{期末待摊费用余额}) \times 100\%$
担保比率(%)	$\text{期末未清担保余额} / \text{期末所有者权益合计} \times 100\%$
毛利率(%)	$1 - \text{报告期营业成本} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
营业利润率(%)	$\text{报告期营业利润} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率(%)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / [(\text{期初资产总计} + \text{期末资产总计}) / 2] \times 100\%$
净资产收益率(%)	$\text{报告期净利润} / [(\text{期初所有者权益合计} + \text{期末所有者权益合计}) / 2] \times 100\%$
营业收入现金率(%)	$\text{报告期销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
EBITDA/利息支出[倍]	$\text{报告期 EBITDA} / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息})$
EBITDA/刚性债务[倍]	$\text{EBITDA} / [(\text{期初刚性债务余额} + \text{期末刚性债务余额}) / 2]$

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 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。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2017年9月28日	AA/稳定	郭燕、崔亚坤	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	评级结果变化	2019年6月10日	AA+/稳定	郭燕、巩成华		报告链接
	前次评级	2023年8月30日	AA+/稳定	郭燕、李星星	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA+/稳定	郭燕、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	—
21 闽资 01	历史首次评级	2021年7月20日	AA+	张玉琪、李星星	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2023年6月28日	AA+	郭燕、李星星	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA+	郭燕、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	—
	历史首次评级	2021年6月11日	AA+	张玉琪、李星星	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
21 闽国资 MTN001	前次评级	2023年6月28日	AA+	郭燕、李星星	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AA+	郭燕、王昕昀	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	—

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。