

厦门港务控股集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕4897号

联合资信评估股份有限公司通过对厦门港务控股集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持厦门港务控股集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 厦港务 MTN003”“25 厦港务 MTN004”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十七日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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。

二、本报告系联合资信接受厦门港务控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



厦门港务控股集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
厦门港务控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 厦港务 MTN003	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/27
25 厦港务 MTN004	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

公司是厦门港内主要的港口综合物流运营商，且控股福建省唯一的上市港口企业，区域地位突出，综合竞争力强。经营方面，港口综合物流业务是公司的传统核心业务，腹地经济的发展可以为公司港口业务提供有力支撑；公司货物吞吐量和集装箱吞吐量在厦门港占比高，集装箱业务具有规模优势；散杂货业务品种以煤炭和铁矿石为主，散杂货业务在厦门港具有竞争优势。公司贸易业务的定位为港贸结合、以贸促港，贸易业务是公司的主要收入来源，但利润空间小；公司存在多笔贸易业务合同纠纷，贸易业务存在一定的回款风险。财务方面，公司整体资产质量较好，但应收类款项存在一定回收风险；跟踪期内，随着贸易规模下降，公司营业总收入有所下降，政府补助和投资收益对公司利润总额贡献大。公司债务负担较重，考虑到公司经营获现能力较强、间接融资渠道畅通、再融资能力强，公司短期偿债压力不大，长期偿债能力指标表现强。

个体调整：无。

外部支持：福建省是海峡西岸经济区的主体区域，区位优势突出，近年来经济稳步发展，福建省政府综合实力和支撑能力非常强。公司作为厦门港内主要的港口综合物流运营商，区域地位突出，社会贡献很大，持续在政府补助等方面获得有力支持。

评级展望

随着腹地经济的发展、区域港口协同合作，公司港口及相关业务有望稳步开展，并将持续获得外部支持，公司信用状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，债务负担明显加重，盈利能力显著下降，融资环境恶化。

优势

- **腹地经济为公司业务开展提供有力支撑。**福建省是海峡西岸经济区的主体区域，区位优势突出，近年来经济稳步发展，且福建省交通体系较为完善，公路、铁路和水运交通便利。福建省地区生产总值持续增长，2025 年 GDP 总量 60199.45 亿元，位居全国第 8 位。
- **区域地位突出，综合竞争力强。**厦门港是天然的深水良港，目前已发展成为国家综合运输体系的重要枢纽、国际集装箱干线枢纽港，四大国际航运中心和四大邮轮运输试点示范港之一，成为海峡两岸交流的重要口岸，在服务国家战略上发挥着重要作用。公司是厦门港内主要的港口综合物流运营商，且控股福建省唯一的上市港口企业，区域地位突出，在政府补助等方面持续获得有力支持。2025 年，公司港口货物吞吐量和集装箱吞吐量分别为 1.44 亿吨和 1015.75 万标准箱，集装箱业务具有规模优势，公司综合竞争力强。
- **经营获现能力较强。**2023—2025 年，公司经营活动现金净流入保持较大规模，分别为 17.98 亿元、29.73 亿元和 20.97 亿元，公司主营业务经营获现能力较强。
- **融资渠道畅通。**公司与多家银行机构建立了稳定的合作关系，截至 2026 年 3 月底，公司银行授信总额为 825.42 亿元，其中尚未使用授信额度 631.41 亿元，备用流动性充足，并且公司下辖上市公司厦门港务发展股份有限公司，拥有直接融资渠道。

关注

- **港口业务面临一定的竞争压力。**厦门港散杂货码头经营主体较多，市场竞争相对充分，公司与厦门港内其他码头存在竞争关系，同时厦门港也面临长三角、珠三角以及海峡东岸港口的竞争，其中厦门港与深圳港在粤北地区有经济腹地重叠，与宁波舟山港在浙南地区有经济腹地重叠，公司面临一定的竞争压力。
- **部分房地产项目存在去化压力。**公司存量房地产开发项目均已完工，新增房地产项目主要采用合作开发模式，部分自建与合作开发的项目去化率较低，未来销售情况有待关注。同时，公司对前期参股地产项目的拆借款持续计提减值，2025 年底拆借款余额 3.40 亿元，后续存在进一步减值风险。
- **贸易业务存在一定风险。**公司贸易品种主要为大宗商品，由于国际经济形势复杂，大宗商品价格波动较大，公司贸易业务的客户需求、产品销售和采购价格均可能受到影响。截至 2025 年底，公司重要未决诉讼及仲裁主要为贸易业务合同纠纷，公司均作为原告，且贸易业务相关的部分应收类款项已计提坏账准备，公司贸易业务存在一定的回款风险。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 港口企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	2
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		2
指示评级				aa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
模型级别				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均无变动。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

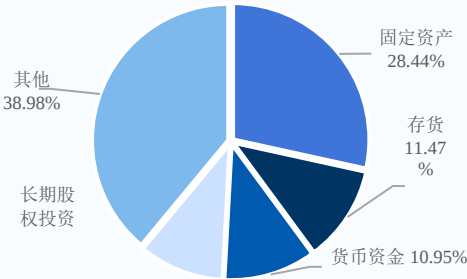
合并口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	65.37	68.07	91.50	79.03
资产总额（亿元）	486.74	479.08	490.06	477.11
所有者权益（亿元）	151.11	155.90	159.12	158.26
短期债务（亿元）	144.93	163.99	124.69	116.55
长期债务（亿元）	95.98	83.11	130.09	130.77
全部债务（亿元）	240.91	247.09	254.78	247.32
营业总收入（亿元）	507.43	490.42	439.88	106.64
利润总额（亿元）	8.01	8.95	10.78	2.75
EBITDA（亿元）	25.35	26.88	27.17	--
经营性净现金流（亿元）	17.98	29.73	20.97	-1.50
营业利润率（%）	4.13	4.10	4.90	4.57
净资产收益率（%）	2.95	3.29	4.69	--
资产负债率（%）	68.95	67.46	67.53	66.83
全部债务资本化比率（%）	61.45	61.31	61.56	60.98
流动比率（%）	82.79	82.33	104.77	105.82
经营现金流动负债比（%）	7.69	12.70	10.95	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.42	0.73	0.68
EBITDA 利息倍数（倍）	3.41	3.97	5.11	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.50	9.19	9.38	--

公司本部口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	213.16	223.66	281.63	263.60
所有者权益（亿元）	100.62	103.69	105.24	104.33
全部债务（亿元）	100.73	108.47	169.03	151.71
营业总收入（亿元）	0.80	0.80	0.78	0.34
利润总额（亿元）	3.42	2.31	4.24	0.61
资产负债率（%）	52.79	53.64	62.63	60.42
全部债务资本化比率（%）	50.03	51.13	61.63	59.25
流动比率（%）	131.17	109.96	161.30	175.23
经营现金流动负债比（%）	24.64	1.80	0.73	--

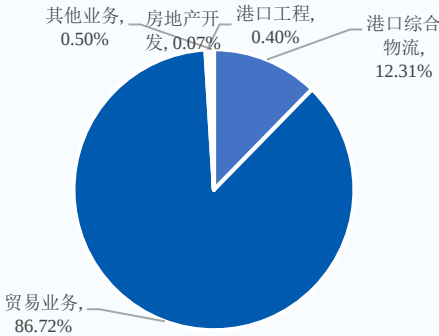
注：1. 本报告已将其其他应付款、其他流动负债的有息部分调整至债务核算；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 公司 2026 年 1—3 月财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及公司提供资料整理

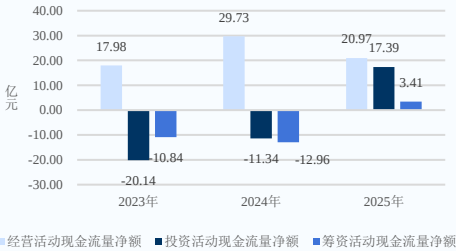
2025 年底公司资产构成



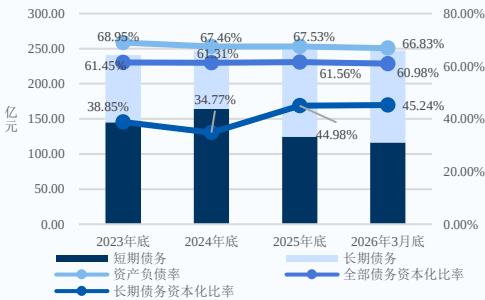
2025 年公司主营业务收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
25 厦港务 MTN003	10.00	10.00	2028-11-07	赎回、延期、调整票面利率、利息递延权、持有人救济
25 厦港务 MTN004	10.00	10.00	2027-12-17	赎回、延期、调整票面利率、利息递延权、持有人救济

注：1.上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；2.上表中永续中票到期兑付日为下一行权日

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 厦港务 MTN003	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/10	李坤 刘凯元	港口企业信用评级方法 V4.0.202208 港口企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读原文
25 厦港务 MTN004	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/12/03	李坤 刘凯元	港口企业信用评级方法 V4.0.202208 港口企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李 坤 likun@lhratings.com

项目组成员：刘凯元 liuky@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、跟踪评级原因

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

二、主体概况

公司成立于 1997 年 11 月，前身为厦门市交通国有资产投资有限公司，2006 年更为现名。2014 年 7 月，公司出资人由厦门市财政局变更为厦门市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“厦门市国资委”），出资比例为 100.00%。2020 年 10 月，经福建省委、省政府研究，拟由福建省港口集团有限责任公司（以下简称“福建省港口集团”）将福建省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“福建省国资委”）和各地市涉及港口和航运业务进行整合，厦门市国资委将公司 100.00% 股权无偿划转至福建省港口集团，公司成为福建省港口集团的全资子公司。截至 2021 年 2 月底，上述股权划转已完成工商变更。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 31.00 亿元，福建省港口集团持有公司 100.00% 股权，为公司唯一股东，福建省国资委直接加间接持有福建省港口集团 49.79% 股权¹，为公司实际控制人。

公司目前主营业务涉及港口综合物流、贸易、港口工程以及房地产等业务，其中港口综合物流业务是公司的传统核心业务，主要包含装卸堆存、物流运输、代理、理货和船舶助靠等业务；公司对贸易业务的定位是“港贸结合，以贸促港”，贸易商品通过厦门港口可以给公司带来搬运、理货、仓储等一系列码头业务，一定程度上促进了公司主业的发展。

截至 2026 年 3 月底，公司本部内设战略投资部、工程技术部、财务部（资金中心）、安全监察部和审计风控部等多个职能部门；拥有合并范围内一级子公司共计 9 家。

截至 2025 年底，公司资产总额 490.06 亿元，所有者权益 159.12 亿元（含少数股东权益 52.87 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 439.88 亿元，利润总额 10.78 亿元。截至 2026 年 3 月底，公司资产总额 477.11 亿元，所有者权益 158.26 亿元（含少数股东权益 49.75 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 106.64 亿元，利润总额 2.75 亿元。

公司注册地址：厦门市湖里区东港北路 31 号港务大厦 25 楼；法定代表人：陈朝辉。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 6 月底，公司由联合资信评级的存续债券详见下表，跟踪评级债券的募集资金已按照约定用途使用完毕。跟踪期内，跟踪评级债券尚未到首个付息日。

图表 1 • 截至 2026 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
25 厦港务 MTN003	10.00	10.00	2025-11-07	3（3+N）年
25 厦港务 MTN004	10.00	10.00	2025-12-17	2（2+N）年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

¹ 根据福建省港口集团《公司章程》约定，股东依法享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等股东权利。厦门象屿集团有限公司、平潭综合实验区交通投资集团有限公司、泉州市路桥建设开发有限公司、宁德交通投资集团有限公司、漳州市交通发展集团有限公司、福建省国有资产管理集团有限公司统一授权福建省国资委代为行使（福建省能源集团有限责任公司由福建省国资委直接行使）收益权之外的其他一切股东权利。上述授权之效力不因前述股东的出资额或股权比例变化而受影响。在未经全体股东一致同意的情况下，任何一方或多方均无权终止上述授权。综上，福建省港口集团的控股股东及实际控制人均为福建省国资委

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

港口是重要的交通基础设施，港口行业的发展是国民经济发展的晴雨表，是上下游行业高效运作以及整个国民经济持续发展的重要基础。港口行业体现出较强的经济周期性，整体准入壁垒高，中国大部分省份已完成港口资源整合，“一省一港”的行业格局基本形成，未来省内港口整合有望持续深化，港口间的协同效应将持续显现。中国货物吞吐量排名靠前的港口主要为沿海港口，受 GDP 及进出口增速放缓影响，中国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量增速放缓并小幅波动。2026 年上半年，中国外贸增势强劲、走势稳健，外贸将对港口集装箱吞吐量提供一定支撑，但贸易保护主义、地缘扰动、能源航运波动等仍将对外需产生一定影响。中央经济工作会议将“坚持内需主导，建设强大国内市场”置于 2026 年重点工作任务之首，中国内需有望持续扩大，同时 2026 年中国将继续实施更加积极的财政政策，地方债将靠前发行、节奏加快，基础设施建设投资有望增长。内需与基建将对港口吞吐量增长提供一定支撑。样本港口企业整体经营稳健，债务负担适中。样本港口企业全部为国有企业，可以获得政府支持，再融资能力较强，且大部分样本港口企业经营获现能力较强，短期偿债压力不大，长期偿债能力较强，但部分企业债务负担较重、历史遗留的人员包袱较重、公共性资产或往来款对资金占用明显，其到期债务偿付安排需重点关注。

未来，港口行业将加快打造世界级港口群，提升国际枢纽港发展能级，做强主要港口枢纽功能，预计未来港口建设仍将保持一定的投资规模。总体看，港口行业整体信用风险低。完整版详见《2026 年港口行业分析》。

2 区域环境分析

福建省是海峡西岸经济区的主体区域，区位优势突出，交通体系较为完善；近年来福建省经济稳步发展，进出口规模在全国排名靠前。福建省港口布局清晰，厦门港作为全国沿海主要港口，集装箱业务在省内具有明显的竞争优势，但也面临长三角、珠三角以及海峡东岸港口的竞争。总体看，公司发展的外部环境良好。

（1）腹地经济

福建省位于中国东南沿海地带，陆地海岸线居全国第二位，东北与浙江省毗邻，西面、西北与江西省交界，西南与广东省接壤，东面与台湾省隔海相望。福建省地处“长三角”和“珠三角”的连接地带，是海峡西岸经济区的主体区域。福建省下辖 9 个市（含 1 个计划单列市）、31 个市辖区、11 个县级市和 42 个县（含金门县），并设有平潭综合实验区，省会设在福州市，陆地面积 12.4 万平方千米，海域面积 13.6 万平方千米。截至 2025 年底，福建省常住人口 4190 万人，常住人口城镇化率为 72.58%，比上年末提高 0.78 个百分点。

福建省水陆空立体交通体系较为完善。陆运方面，2023 年，福厦高铁开通运营，福州、厦门两地实现“一小时生活圈”，厦门、漳州、泉州等地形成“半小时交通圈”。2025 年，福建铁路营业里程 4568.67 公里，初步形成“三纵六横”的铁路网主骨架。2025 年，福建省公路通车里程 117787.44 公里，比上年增长 1.2%；高速公路网建成 6422.34 公里，增长 4.0%。水运方面，福建省

拥有厦门港、福州港和湄洲湾港 3 个亿吨大港。空运方面，福建省拥有福州长乐、厦门高崎和泉州晋江 3 大干线机场，以及武夷山、三明沙县和龙岩冠豸山 3 个军民合用机场，机场覆盖密度较高。

福建省已形成以电子信息、机械装备、石油化工和纺织服装为主导的工业产业，及以物流业和金融业为代表的服务业；福建省软件和信息技术服务业、高端装备等新兴产业增长较快，成为经济持续增长的新引擎。电子信息方面，2025 年，福建省规模以上电子信息制造业增加值增长 13.6%，实现营业收入 10854 亿元，在集成电路、新型显示、LED、计算机和网络通讯设备、锂离子电池等细分产业形成了较好的发展态势。装备制造方面，2025 年，福建省机械装备行业规模以上企业 4975 家，工业增加值同比增长 12.9%，实现营业收入 12514.4 亿元，同比增长 7.7%；先进装备制造产业集群拥有一批优势特色产品和优势产业，是全国主要工程机械制造基地、大中型客车制造基地、大型商用飞机维修基地、船舶修造基地以及中小型电机制造基地等。石油化工方面，2025 年，福建省规模以上石化工业企业 1123 家，工业增加值累计同比增长 8.6%，石化产业实现营业收入 4986.8 亿元；全省石化行业坚持“少油多化”发展路线，产业链不断延伸，向化工新材料、高端精细化学品精深方向发展，已形成多条较为完善的产业链。纺织服装方面，2025 年，福建省纺织鞋服规模以上企业 4459 家，实现营业收入 7007 亿元，其中纺织服装业、制鞋业分别实现营业收入 4901 亿元、2106 亿元。现代纺织鞋服产业是福建省优势支柱产业，已形成化纤、纺纱、织造、染整、服装、制鞋、产业用纺织品等完整且竞争力较强的产业链，锦纶、化纤纱、服装、鞋等产量居全国首位。

图表 2 • 福建省主要经济指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
GDP（亿元）	54335.10	57761.02	60199.45	13926.08
GDP 增速（%）	4.5	5.5	5.0	5.1
固定资产投资增速（%）	2.5	3.9	-3.3	2.5
三产结构	5.9:44.1:50.0	5.7:42.8:51.5	5.6:42.3:52.1	/
人均 GDP（万元）	12.99	13.79	14.36	/
进出口总额（亿元）	19743.5	19898.50	18826.99	4795.27
进出口总额增速（%）	-0.2	0.8	-5.4	8.5
一般公共预算收入（亿元）	3592.04	3615.29	3723.35	1283.01
一般公共预算收入增速（%）	7.6	0.6	3.0	3.8

注：“/”代表数据未获取
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据福建省政府公开信息，2023—2025 年，福建省地区生产总值持续增长，2025 年 GDP 总量位居全国第 8 位，产业结构以第二、三产业为主。福建省人均 GDP 持续上升，2025 年位居全国第四位。2023—2024 年，福建省固定资产投资保持增长，但 2025 年投资规模同比减少。2025 年，福建省基础设施投资增长 5.6%，房地产开发投资比上年下降 30.0%。

2023—2025 年，福建省货物进出口总额波动下降。2025 年，福建省全年进出口总值 1.88 万亿元，规模稳居全国第 7 位。其中，厦门市进出口 9600.2 亿元，较上年增长 3%。2025 年，福建省沿海港口完成货物吞吐量 75612.07 万吨，比上年增长 1.6%。其中，外贸货物吞吐量 30346.21 万吨，增长 1.3%；集装箱吞吐量 1843.64 万标箱，增长 1.8%。同期，福建省水路货物运输量为 6.69 亿吨，较上年增长 0.3%；水路货物运输周转量为 1.18 亿吨公里，较上年增长 3.5%。

2026 年 1—3 月，福建省经济稳步发展，进出口总额同比增长 8.5%，全省经济运行实现良好开局。

（2）区域竞争

福建省内主要包括 3 个亿吨港口，分别为厦门港（原厦门港和漳州港）、福州港（原福州港和宁德港）和湄洲湾港（原湄洲湾港、泉州港和莆田港），根据《福建省沿海港口布局规划（2020—2035 年）》，福建省明确要形成以福州港（福州市港口）、厦门港（厦门湾内港区）为全国沿海主要港口，其它港口为地区性重要港口的分层次港口布局。2025 年，厦门港货物吞吐量和集装箱吞吐量分别约占福建省主要沿海港口的 28%和 68%，厦门港的集装箱业务在福建省内保持着明显的竞争优势。从省外竞争环境来看，厦门港同时面临长三角、珠三角以及海峡东岸港口的竞争，其中厦门港与深圳港在粤北地区有经济腹地重叠，与宁波舟山港在浙南地区有经济腹地重叠，故存在一定的竞争关系。

图表 3 • 2025 年福建省主要港口和省外竞争港口货物吞吐量情况（单位：万吨、万标准箱）

港口名称	所属省份	货物吞吐量		集装箱吞吐量	
		规模	增速（%）	规模	增速（%）
厦门港	福建省	21129	0.3	1251	2.1
福州港	福建省	34542	3.1	385	0.9
湄洲湾港	福建省	13538	0.6	6.3	75.3
深圳港	广东省	33402	5.1	3541	6.0
宁波舟山港	浙江省	143192	4.0	4387	11.6

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（3）区域政策

2019 年 5 月，福建省交通运输厅发布《厦门港总体规划（2035 年）》，该规划将厦门港定位为国家综合运输体系的重要枢纽、沿海集装箱干线港和邮轮始发港，是厦门东南国际航运中心的主要载体和海峡两岸交流的重要口岸，是厦门市、漳州市产业布局和经济发展的依托，是福建省及周边省市扩大对外开放的重要出海口。

2021 年 1 月，福建省交通运输厅发布了《福建省沿海港口布局规划（2020—2035 年）》，除了规划形成以福州港（福州市港口）、厦门港（厦门湾内港区）为全国沿海主要港口，其它港口为地区性重要港口的发展格局外，该规划指出厦门港应积极推进港口资源整合与结构调整，加快建设厦门国际航运中心，突出国际化发展方向，引领全省港口全面参与区域港口竞争。

2025 年 5 月，厦门港口管理局、厦门市财政局印发《厦门港集装箱发展扶持政策（2025—2027 年）》，该政策促进厦门港高质量发展，对奖励机制进行进一步优化，鼓励集装箱货源集聚厦门港。

六、基础素质分析

跟踪期内，公司定位和主营业务未发生重大变化。公司仍是厦门港内主要的港口综合物流运营商，业务涉及港口综合物流业务、商品贸易、港口工程和房地产等，且控股福建省唯一的上市港口企业厦门港务发展股份有限公司（证券代码：000905.SZ，以下简称“厦门港务股份公司”），区域地位突出，综合竞争力强。2025 年，公司厦门港区货物吞吐量和集装箱吞吐量分别占厦门港的 61.28%和 75.26%²，公司港口业务在厦门港占比高。公司港口业务的直接腹地主要包括闽南的厦门、漳州、泉州地区和闽西南的龙岩及闽西三明地区，间接腹地主要包括福建全省、粤东和赣东南等地区，腹地经济的发展可以为公司港口业务提供有力支撑。

根据公司的企业信用报告，截至 2026 年 5 月 12 日，公司本部无关注类或不良类贷款信息记录，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存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部近三年有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有重大被行政处罚的行为。

七、管理分析

跟踪期内，蔡立群不再担任公司董事长，陈朝辉任公司董事长，高雨任公司副董事长、总经理，林政宏、杜宏佳任公司董事，张先文、何代国不再任公司董事。此外，公司在治理结构、管理制度方面均未发生重大变化。

² 公司港口业务涉及厦门港和厦门港外地区，此处数据为公司在厦门港的货物吞吐量占厦门港吞吐量的比重

八、经营分析

1 经营概况

公司主营业务收入主要来自港口综合物流业务和贸易业务。2025 年，公司主营业务收入有所下降，主要由于贸易业务规模下降；同期，公司主营业务毛利率小幅上升。2026 年 1—3 月，公司实现主营业务收入 106.33 亿元，主营业务毛利率较上年全年小幅上升。

图表 4 • 公司主营业务收入及毛利率构成情况（单位：亿元）

业务名称	2023 年			2024 年			2025 年			2026 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（%）
港口综合物流	49.76	9.83	29.81	53.60	10.96	28.29	53.96	12.31	30.12	14.34	13.49	28.44
贸易业务	447.58	88.46	0.89	429.03	87.74	0.97	380.00	86.72	1.16	90.81	85.40	1.24
港口工程	3.20	0.63	10.48	2.14	0.44	5.27	1.74	0.40	5.66	0.55	0.52	5.06
房地产开发	2.81	0.56	40.91	1.74	0.36	5.90	0.32	0.07	20.90	0.24	0.22	13.02
其他业务	2.59	0.51	43.98	2.49	0.51	85.02	2.19	0.50	46.64	0.39	0.37	43.43
合计	505.94	100.00	4.23	489.01	100.00	4.21	438.21	100.00	4.99	106.33	100.00	5.11

注：其他业务主要包括类金融和技术服务等；尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2 业务经营分析

（1）港口综合物流

公司货物吞吐量和集装箱吞吐量在厦门港占比高，集装箱业务具有规模优势，但公司集装箱业务以外贸箱为主，国际经济形势变化、地缘扰动以及贸易壁垒等因素或对集装箱吞吐量产生一定影响。公司散杂货业务品种以煤炭和铁矿石为主，散杂货业务在厦门港具有竞争优势。公司在建和拟建项目尚需投资规模大，考虑项目分期投入，公司单年投资压力不大。

港口综合物流业务是公司的传统核心业务，主要包含装卸堆存、物流运输、代理、理货、船舶助靠等业务。

图表 5 • 公司港口综合物流收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

业务名称	2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	收入	毛利率（%）	收入	毛利率（%）	收入	毛利率（%）
装卸堆存	39.71	30.43	39.46	32.18	11.59	27.50
物流运输	5.54	10.86	6.21	13.75	0.70	4.77
代理	3.35	9.20	3.08	15.06	0.75	32.66
理货	1.44	39.68	1.37	39.12	0.33	38.97
船舶助靠	3.56	44.81	3.84	44.27	0.98	49.73
合计	53.60	28.29	53.96	30.12	14.34	28.44

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

①装卸堆存业务

公司的港口装卸货种主要分为集装箱及散杂货两种类型。其中，集装箱业务经营主体为厦门集装箱码头集团，主要提供集装箱到港、离港装卸等服务；散杂货业务经营主体为厦门港务股份公司，厦门港务股份公司是福建省最大的粮食接卸港口企业，同时也是我国处理进口石材的主要分拨中心之一。2023—2025 年，公司总货物吞吐量分别为 1.54 亿吨、1.42 亿吨、1.44 亿吨，集装箱吞吐量分别为 1021.09 万标准箱、1000.09 万标准箱和 1015.75 万标准箱。

截至 2026 年 3 月底，公司主要经营 7 个港区的 17 个码头，其中自有码头 15 个，租赁码头 2 个。公司目前营运总泊位共 54 个，泊位前沿水深介于 4.7 米至 17.5 米之间，最大可挂靠 20 万载重吨及载箱量超 2.40 万个标准箱的货轮。其中，万吨以上泊位 46 个，包括 44 个自有泊位和 2 个租赁泊位。公司管理的仓库及堆场面积约 770 万平方米，堆场主要为煤炭、铁矿、粮食、荒石、水泥、砂石等散杂货堆场，其中粮食专用筒仓 16 座，平仓 6 座，粮食最大堆存能力约 34 万吨。截至 2026 年 3 月底，公司主要仓库、堆场有 70 余个。同时，公司在东渡、海沧港区设有铁路专用线，可直接与全国铁路网络相联。

图表 6 • 截至 2026 年 3 月底公司主要运营泊位情况

港区	码头	生产性泊位	泊位吨级	设计通过能力	用途
东渡港区	海天码头	5-16#	3.5-10 万吨	300 万标准箱	集装箱
	国贸码头	20-21#	5 万吨	400 万吨	散货
	石湖山码头	18-19#	7-10 万吨	399 万吨	散杂货
海沧港区	国际货柜码头	1-3#	12-15 万吨	139 万标准箱	集装箱
	海润码头	4-6#	15 万吨	100 万标准箱	集装箱
	海宇码头	7#	20 万吨	830 万吨	散杂货
	新海达码头	18-19#	5-10 万吨	130 万标准箱	集装箱
	海隆码头	20-21#	5-7 万吨	591 万吨	散杂货
	海鸿石化码头	9#	5 万吨	252 万吨	液体化工品
	明达码头（租赁）	8#	5 万吨	350 万吨	散杂货
	嵩屿码头	1-3#	20 万吨	180 万标准箱	集装箱
	海通码头	4-6#	2-20 万吨级	150 万标准箱	集装箱
	翔安港区	海翔码头	6-8#	5-7 万吨	散杂货+集装箱
古雷港区	古雷港发码头	北 1-2#	5 万吨	490 万吨	散杂货+集装箱
潮州港三百门港区	潮州港扩建货运码头	1-2#	1-2 万吨	105 万吨	散杂货+集装箱
泉州湾港区	华锦码头	1-4#	0.5-3.5 万吨	433 万吨	散杂货+集装箱
福州马尾港区	海盈码头（租赁）	8#	3 万吨	集装箱 15 万标准箱、散杂货 10 万吨	散杂货+集装箱

资料来源：公司提供

目前厦门港港口收费分别实行政府定价、政府指导价和市场调节价三种方式。其中，货物港务费实行政府定价；拖轮费、停泊费、围油栏使用费实行政府指导价；港口作业包干费、库场使用费、船舶供应服务费、船舶污染物接收处理服务费、理货服务费等实行市场调节价。结算方面，公司一般对于长期合作的重要大客户采取定期结算，零散客户要求现金结算。

集装箱业务

公司通过完善的全球集装箱班轮及沿海支线网络、完备的口岸通关和港口综合物流服务体系以及通达内陆腹地的海铁联运和陆地港货源网络，与全球知名航商马士基、地中海、中远海运、海丰、中谷物流等建立了长期合作关系，为航商、货主提供集装箱航运物流服务解决方案。截至 2026 年 3 月底，公司所属码头已开辟 20 条远洋干线，89 条近洋班轮，16 条内支线、27 条内贸航线；其中包括北美航线 4 条、欧地航线 9 条、中东红海线 2 条、非洲线 2 条、南美线 2 条、东南亚线 52 条、台湾线 9 条、日本线 12 条、韩国线 11 条等，每周内外贸航班多达 152 班。班轮航线通达欧洲、美西、美东、日韩、东南亚及中国香港、台湾省等 49 个国家地区的 126 座港口，内支线辐射汕头、福州、上海等国内主要港口。

公司集装箱吞吐量中，厦门地区的占比持续超过 90%。从内外贸来看，公司装卸的集装箱以外贸箱为主，外贸箱占比持续超过 60%；2025 年，公司内外贸箱吞吐量均小幅增长。

图表 7 • 公司集装箱吞吐量构成情况（单位：万标准箱）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
厦门地区	948.05	932.50	941.35
其他地区	73.04	67.58	74.40

项目	2023 年	2024 年	2025 年
集装箱吞吐量	1021.09	1000.09	1015.75
其中：外贸箱	663.61	643.33	650.14
内贸箱	357.48	356.76	365.61

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

散杂货业务

公司散杂货主要业务品种包括煤炭、铁矿石、砂石、粮食、钢铁和金属矿石等，且以煤炭和铁矿石为主，主要系通过海铁联运进口铁矿石和煤炭，为福建中西部、江西地区的钢厂及电厂服务。2023—2025 年，煤炭吞吐量随着发电企业需求变化而波动下降；铁矿石吞吐量波动上升，2025 年增长主要由于新拓展的钢厂客户投产后业务稳定开展带来增量以及终端原料需求增长；砂石吞吐量波动幅度较大，2025 年增长主要系华锦码头砂石业务稳定开展，叠加潮州码头贡献本期砂石业务增量综合所致；石材吞吐量小幅下降，主要由于整体国内建材市场行情低迷，终端需求不足；粮食吞吐量波动下降，2025 年下降主要受国内粮食政策优化及中美关税政策调整影响，外贸进口粮食业务萎缩。

图表 8 • 公司散杂货吞吐量构成情况（单位：万吨）

品种	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年一季度
散货/件杂货	3461.48	3261.99	3500.95	830.75
其中：煤炭	1371.87	1461.73	1250.47	246.68
铁矿石	595.99	530.48	627.72	160.24
砂石	461.17	267.50	560.52	137.59
石材	230.21	204.10	196.40	64.62
粮食	211.47	246.98	130.99	11.94
液体化工品	166.04	157.33	163.06	41.48
水泥	157.51	142.77	179.28	38.47
钢铁	61.81	26.71	10.81	4.50
金属矿石	74.84	48.95	45.88	13.19
其他	130.57	175.44	335.82	112.04

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

②其他业务

除装卸堆存业务外，公司港口综合物流业务包括物流运输、代理、理货和船舶助靠业务。物流运输业务主要为港口配套物流运输业务，盈利模式主要是通过整合不同的物流运输方式，如保税分拨、海运、公路等，为集装箱货物提供高效、灵活的港口配套服务，收取服务费用。代理业务主要系有关外贸货轮、货物及集装箱代理服务和向航运公司及货主提供服务，以及国内货轮运输代理以及客货运代理服务。理货业务盈利模式主要系提供集装箱及件杂货理货服务及集装箱装箱及拆箱理货服务，出具理货单证、理货报告，收取费用，理货服务费实行市场调节的计费方式。船舶助靠业务主要系提供协助货轮进出港口拖航及协助货轮靠离泊的服务，作业范围覆盖整个厦门湾及古雷港区、深圳市深汕特别合作区、海南洋浦及三亚、广西涠洲、漳州古雷、泉州石湖及围头深沪、福州罗源港区等。

③在建和拟建项目

截至 2026 年 3 月底，公司主要在建项目计划总投资额为 142.83 亿元，已累计投资 7.54 亿元，2026—2028 年，公司分别计划投资 9.17 亿元、12.68 亿元和 13.79 亿元，公司在建项目分期投入，单年投资压力不大。其中，厦门港翔安港区 1#-5#集装箱泊位工程主要建设内容包括新建 4 个 20 万吨级集装箱泊位，并可满足 2 艘 20 万吨级、1 艘 15 万吨级、1 艘 10 万吨级和 1 艘 1 万吨级集装箱船舶同时靠泊，码头年设计通过能力 426 万标箱。截至 2026 年 3 月底，公司拟建项目为厦港多联中心-海新国际铁路场站，计划投资总额 9.22 亿元，2026 年 4—12 月计划投资 0.45 亿元。

图表 9 • 截至 2026 年 3 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设周期	计划总投资	已完成投资	未来尚需投资
厦门港翔安港区 1#-5#集装箱泊位工程	2023 年—2033 年	134.14	6.02	128.12
厦门多联中心-现代物流中心（一期）	2025 年—2027 年	6.26	1.20	5.06
厦门海沧港区 7# 泊位码头密闭罩棚项目	2025 年—2027 年	2.43	0.32	2.11
合计		142.83	7.54	135.29

资料来源：公司提供

（2）贸易业务

公司贸易业务的定位为港贸结合、以贸促港，通过开展贸易业务促进港口主业发展，贸易业务是公司的主要收入来源，但利润空间小。公司贸易品种主要为大宗商品，由于国际经济形势复杂，大宗商品价格波动较大，公司贸易业务的客户需求、产品销售和采购价格均可能受到影响，同时贸易业务存在一定的回款风险。

公司贸易业务的定位为港贸结合、以贸促港，通过开展贸易业务，能够延伸港口物流产业链，货物通过厦门港进出口，为公司带来装卸、理货、仓储、配送等一系列码头及物流业务，促进港口主业发展。同时，为控制贸易业务经营风险，公司审慎地开展商品贸易业务，有选择性地经营与公司港口物流供应链关联度高的业务品种。贸易产品主要包括煤炭、钢材、矿产和农副产品等，每年视市场需求和行业形势的不同，各类贸易产品的销售情况有所波动。2023—2025 年，公司贸易收入呈下降趋势，毛利率低。

图表 10 • 公司贸易收入构成情况（单位：亿元）

产品	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
化工	17.40	3.89	9.18	2.14	6.34	1.66	2.11	2.29
矿产	16.73	3.74	23.45	5.47	0.16	0.04	0.00	0.00
钢材	60.29	13.47	57.74	13.46	68.88	18.07	18.34	19.90
木材	37.05	8.28	28.12	6.55	15.84	4.16	2.92	3.17
纺织品	44.82	10.01	48.65	11.34	45.68	11.98	17.52	19.01
农副产品/食品	41.88	9.36	74.28	17.31	98.55	25.85	23.33	25.31
纸类	27.39	6.12	0.00	0.00	6.30	1.65	2.30	2.50
煤炭	144.66	32.32	120.22	28.02	103.06	27.03	18.28	19.83
镍铁	21.83	4.88	0.01	0.00	8.10	2.13	4.52	4.91
油脂	17.40	3.89	31.30	7.30	7.72	2.02	0.46	0.50
其他	18.12	4.05	36.07	8.40	20.60	5.41	2.38	2.58
合计	447.58	100.00	429.03	100.00	381.24	100.00	92.16	100.00

注：由于口径不同，部分期间的收入合计与经营概况中的贸易收入存在差异；部分指标过小，显示为 0.00；尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

公司贸易业务的交易模式主要包括以销定购和统购分销，以销定购模式下，公司与下游客户签订销售合同，并收取下游客户一定比例的保证金后，再向供应商采购货物，公司收到货物后，下游客户付款提货；统购分销模式下，公司向上游供应商集中批量采购货物，再将采购的货物分别销售给多家下游客户，已锁定意向的客户会支付一定比例的保证金，后续根据需要分批提货。采购方面，公司货物采购包括进口采购和内贸采购。进口采购方面，公司主要向大型煤炭及粮食供应商采购，结算方式主要为信用证或货物装船后 T/T 付款或 D/P 付款；内贸采购方面，公司主要采购煤炭、钢材、纺织品等，结算方式主要为预付保证金后货到付清余款或银行承兑汇票。销售方面，公司下游销售客户主要包括信用客户和现汇客户，对于信用客户，公司经第三方资信调查，或由下游客户提供抵押物，公司基于抵押物评估价值予以一定的赊销额度。对于现汇客户，整体上公司为了有效控制业务风险，均要求下游客户交存一定比例的保证金，采购的货物均储存在指定的仓库，下游客户交付剩余货款后方可提货。公司下游客户包括众多贸易及生产企业。仓储方面，除自有的仓储场地外，公司也与其他仓储物流单位进行合作，在存货管理的执行过程中，公司注重对仓库的选择和货权的控制，优先选择公司旗下公司的码头、仓库、堆场存放货物，其次选择大型国企所属的物流仓库进行存放。2025 年，公司前五大供应商采购金额占贸易成本的 19.73%，前五大客户销售额占贸易收入的比重为 15.34%，贸易业务上下游集中度一般。

截至 2025 年底，公司重要未决诉讼及仲裁主要为贸易业务合同纠纷，公司均作为原告，且贸易业务相关的部分应收类款项已计提坏账准备，公司贸易业务存在一定的回款风险。

为了控制市场价格波动风险，公司主要采取以下措施：一是签订合同时，预收下游客户 7~20%的保证金；二是合同履行过程中，若市场价格波动下跌超过 3%或 5%时，向下游客户追收相应下跌幅度的保证金；三是要求部分下游客户的实际控制人、关联企业或集团企业提供连带责任担保。同时，公司通过衍生品工具锁定商品采购成本，且利用商品套期保值工具等手段降低商品市场价格波动造成的影响，涉及货种主要包括钢材、农副产品和金属硅等。

图表 11 • 2025 年公司贸易业务前五大供应商情况（单位：亿元）

供应商	采购金额	占贸易成本比例（%）	主要产品
第一名	21.48	5.72	钢材
第二名	17.36	4.62	煤炭
第三名	13.72	3.65	钢材
第四名	10.88	2.90	煤炭
第五名	10.67	2.84	农产品
合计	74.11	19.73	--

资料来源：公司提供

图表 12 • 2025 年公司贸易业务前五大客户情况（单位：亿元）

客户	销售金额	占贸易收入比例（%）	主要产品
第一名	18.10	4.76	农产品
第二名	12.99	3.42	钢材
第三名	10.78	2.84	煤炭
第四名	9.03	2.38	煤炭
第五名	7.39	1.94	农产品
合计	58.29	15.34	--

资料来源：公司提供

（3）房地产开发

公司存量房地产开发项目均已完工，仍剩余一定规模的可售面积，新增房地产项目主要采用合作开发模式，部分项目去化情况有待关注。

公司房地产业务主要由子公司厦门港务地产有限公司经营，目前销售的主要是早期自主开发的存量项目，新增项目主要采用合作开发模式，不纳入公司的合并范围。

公司开发的房地产项目主要包括位于厦门市的国际邮轮城项目和后溪综合楼项目，以及位于三明市的山水天城、博学园项目和瑞晟园项目。截至 2026 年 3 月底，公司主要自有房地产项目可售面积合计 64.01 万平方米，已售面积为 48.31 万平方米，整体去化率约为 75%，其中国际邮轮城二期和后溪综合楼的车库部分，以及 2023 年完工的瑞晟园项目去化率较低；同期末，公司主要自有房地产项目总投资额为 47.58 亿元，已确认收入 58.89 亿元。

图表 13 • 截至 2026 年 3 月底公司开发的房地产项目情况

项目名称	规划用途	动工时间	完工时间	可售面积（平方米）	已售面积（平方米）	平均售价（元/平方米）	计划总投资（亿元）	已实现销售收入（亿元）
国际邮轮城项目一期	住宅	2006 年	2010.10	72786.15	72786.15	13074.64	7.80	9.52
	车库	2006 年	2010.10	16452.24	16452.24	7674.32		1.26
国际邮轮城项目二期	住宅	2007 年	2011.12	72188.67	72188.67	16449.93	19.58	11.88
	写字楼	2007 年	2012.12	61265.22	59517.23	23778.73		14.15
	商场	2007 年	2012.12	30189.20	30189.20	18171.12		5.49
	车库	2007 年	2011.12	88927.17	47153.53	10121.99		4.77

后溪综合楼	写字楼	2012 年	2016.01	29141.95	27543.41	5201.00		1.43
	酒店	2012 年	2016.01	17813.63	未售	未售	2.80	未售
	车库	2012 年	2016.01	2047.68	920.16	7332.09		0.07
山水天城	商业	2015 年	2016.09	22235.35	18789.26	5292.55	7.70	0.99
	商业	2016 年	2019.01	48532.04	41175.63	6973.88		2.87
博学园项目	住宅、商业、车位	2020 年	2022.10	77519.09	68790.38	6781.59	4.00	4.67
瑞晟园项目	住宅、商业、车位	2021 年	2023.09	101006.21	27563.74	6524.15	5.70	1.80
合计	--	--	--	640104.60	483069.60	--	47.58	58.89

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

公司合作开发的房地产项目较多，大部分位于厦门市岛内，截至 2026 年 3 月底，公司累计投资 42.39 亿元，累计收回投资 27.72 亿元。从去化情况来看，已完工项目中，漳州市项目去化情况较差，其他项目整体去化情况较好；考虑厦门港悦投资有限公司（以下简称“港悦投资公司”）项目尚未完工，项目去化情况尚可，厦门澄港投资有限公司（以下简称“澄港投资公司”）项目暂未开始预售。截至 2026 年 3 月底，公司暂无拟合作开发项目。

图表 14 • 截至 2026 年 3 月底公司主要合作开发地产项目情况（单位：亿元）

合作项目名称	项目区位	公司持股比例 (%)	公司计划总投资	公司已完成投资	(预计) 竣工时间	项目去化率 (%)
漳州园博房地产开发有限公司	漳州市龙文区迎宾大道 1 号	40.00	1.20	1.20	2023.03	住宅去化 34%；商业去化 0%；车位去化 25%
厦门市臻园房地产有限公司	厦门市海沧区马青路与海新路交叉口西南侧	19.00	0.19	0.19	2021.11	住宅去化 93%；商业去化 100%；车位去化 64%
厦门怡港投资有限公司	厦门思明区湖滨南路与湖滨一里路交叉口西北侧地块	15.00	5.10	5.10	2025.05	住宅去化 100%；商业去化 96.67%；车位去化 88.33%
厦门沅港投资有限公司	厦门市湖里区五缘湾道与金山路交叉口西北侧地块	49.00	12.25	12.25	2024.12	住宅去化 99.60%；车位去化 76.96%
厦门禾港投资有限公司	厦门市湖里区湖边水库片区金莲路与吕岭路交叉口西北侧	15.00	5.85	5.85	2024.12	住宅去化 99.55%；商业去化 100%；车位去化 75.90%
厦门港悦投资有限公司	湖里区 06-10 湖边水库片区金湫路与金旺路交叉口西南侧地块	30.00	7.80	7.80	2027.07	住宅去化 61.40%；商业去化 77%；车位去化 57%
厦门澄港投资有限公司	湖里区 06-09 湖边水库片区金湫路与金旺路交叉口西北侧地块	20.00	10.00	10.00	2028.12	--
合计	--	--	42.39	42.39	--	--

资料来源：公司提供

3 未来发展

公司将按照“一个平台、两个枢纽”的发展目标，加快构建以厦门港为中心、辐射内陆、对接两岸、连动全球的国际集装箱港口服务体系，加强与“海丝”“陆丝”支点城市的对接合作，形成陆海内外联动、东西双向互济的物流服务网络。港口方面，公司将在全省资源整合大布局下，以提高区域港口整体竞争力为前提，深化厦门湾内和福建省内的资源整合和合作，推进全省港口协同发展。在此基础上，公司争取实现与福建省内的央企、民企港口运营商的融合发展，助推区域经济发展。

九、财务分析

公司提供了 2025 年财务报表，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告。公司提供的 2026 年 1—3 月财务报表未经审计。截至 2026 年 3 月底，公司拥有纳入合并范围一级子公司共 9 家。2025 年和 2026 年 1—3 月，公司合并范围内变动子公司资产和权益规模不大，公司财务数据可比性强。

1 资产质量及其盈利能力

公司的港口相关资产可以产生稳定收益，长期股权投资可以贡献一定收益，但应收类款项对公司资金形成占用，需关注其回款风险，其他非流动资产存在进一步减值的可能。总体看，公司资产质量较好。2025 年，随着贸易规模下降，公司营业总收入有所下降，政府补助和投资收益对公司利润总额贡献大，整体盈利能力强。

图表 15 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	193.41	39.74	192.74	40.23	200.60	40.93	189.61	39.74
货币资金	7.63	1.57	12.66	2.64	53.68	10.95	37.43	7.84
交易性金融资产	57.39	11.79	55.22	11.53	37.61	7.68	41.08	8.61
应收账款	20.47	4.20	20.08	4.19	17.40	3.55	15.82	3.32
其他应收款（合计）	13.94	2.86	26.64	5.56	17.51	3.57	16.66	3.49
存货	62.60	12.86	55.57	11.60	56.21	11.47	55.77	11.69
非流动资产	293.33	60.26	286.34	59.77	289.46	59.07	287.51	60.26
长期股权投资	50.13	10.30	48.65	10.16	49.80	10.16	50.09	10.50
固定资产（合计）	134.82	27.70	143.04	29.86	139.36	28.44	138.20	28.97
无形资产	42.75	8.78	41.10	8.58	44.91	9.16	44.74	9.38
其他非流动资产	12.31	2.53	7.55	1.58	7.31	1.49	6.43	1.35
资产总额	486.74	100.00	479.08	100.00	490.06	100.00	477.11	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

截至 2025 年底，公司货币资金主要由银行存款（52.97 亿元）构成，其中受限货币资金 2.06 亿元，受限比例低。公司交易性金融资产主要为短期银行理财产品和结构性存款等，2025 年处置交易性金融资产取得的投资收益为 0.61 亿元。公司应收账款主要为应收贸易业务款项（占比超 45%）和港口物流服务业务款项（占比超 45%），从账龄来看，1 年以内的应收账款占 91.98%，整体账龄较短，共计提坏账准备 0.77 亿元；公司前五大应收方占应收账款余额的 21.69%，全部为应收贸易业务货款，集中度一般。公司其他应收款 17.44 亿元，主要为应收备用金、代垫往来款及其他（占比超 66%）和应收保证金及押金等（占比超 13%），应收方主要为厦门市国有企业，2025 年大幅减少主要由于地产项目合作意向保证金转入长期股权投资；从账龄来看，1 年以内的其他应收款占 35.79%，3 年以上的占 42.16%，部分款项账龄较长，公司共计提坏账准备 3.18 亿元，主要由贸易业务产生；公司前五大应收方占其他应收款余额的 65.99%，集中度较高。公司存货主要为库存商品（主要为贸易业务库存）、在途物资（主要为贸易业务物资）和已完工开发产品（主要为房地产项目），2025 年底账面价值分别为 37.44 亿元、12.78 亿元和 5.28 亿元。

公司长期股权投资主要为对港口、物流相关企业的投资，对参股房地产项目的投资以及对银行等金融机构的投资，2025 年，公司对澄港投资公司增加投资 10.00 亿元，对厦门禾港投资有限公司和厦门怡港投资有限公司分别减少投资 5.78 亿元和 5.07 亿元；2025 年底，公司长期股权投资前五名分别为厦门农村商业银行股份有限公司（账面余额 7.70 亿元）、福建省港口集团财务有限公司（账面余额 4.05 亿元）、厦门国际信托有限公司（账面余额 8.89 亿元）、港悦投资公司（账面余额 7.20 亿元）和澄港投资公司（账面余额 9.98 亿元）；2025 年，公司权益法下确认的投资收益 1.38 亿元。2025 年底，公司其他权益工具投资 13.56 亿元，主要为对兴业银行股份有限公司的股权投资（账面价值 12.57 亿元）。公司固定资产主要为港务设施、装卸搬运设备、库场设施、房屋建筑物、船舶与机器设备等，累计折旧 84.59 亿元，固定资产成新率 63.49%，成新率尚可。公司无形资产主要为土地使用权、岸线使用权和海域使用权，2025 年底账面价值分别为 37.42 亿元、3.72 亿元和 3.10 亿元。公司其他非流动资产主要由资金拆借款、合

同资产和股权分置改革支付对价款等构成，2023—2025 年底资金拆借款余额分别为 8.70 亿元、3.91 亿元和 3.40 亿元，逐年减少，主要系基于谨慎性原则对参股地产项目公司的借款计提减值所致，后续存在进一步减值风险。

截至 2026 年 3 月底，公司资产总额下降主要由于偿还债务所致，资产结构变化不大。截至 2026 年 3 月底，公司资产受限总额 3.74 亿元，主要为受限货币资金和用于借款抵押的固定资产等，资产受限比例较低。

盈利能力方面，2025 年，公司营业总收入同比下降 10.31%，主要系贸易业务规模下降所致，营业成本同趋势变动。公司期间费用以管理费用和财务费用为主，2025 年分别占期间费用的 56.55%和 35.52%，2025 年期间费用减少主要由于财务费用下降；公司期间费用率为 3.39%。非经常性损益方面，公司信用减值损失主要系贸易业务产生以及对参股的房地产企业拆借款计提的减值，损失规模较上年大幅下降；公司其他收益主要为政府补助，投资收益主要来自处置交易性金融资产取得的投资收益和参股房地产企业、金融机构等获取的投资收益，政府补助和投资收益对公司利润总额贡献大。2025 年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年均有所上升，整体盈利能力强。

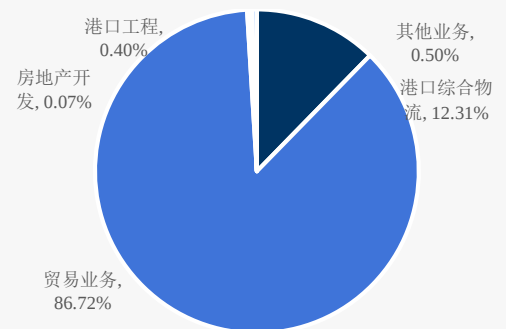
图表 16 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	507.43	490.42	439.88	106.64
营业成本	485.20	469.14	417.18	101.45
费用总额	17.28	16.11	14.91	3.24
信用减值损失	-2.60	-5.93	-1.03	0.00
其他收益	3.31	4.74	3.12	0.32
投资收益	3.87	6.88	3.00	0.87
利润总额	8.01	8.95	10.78	2.75
营业利润率（%）	4.13	4.10	4.90	4.57
总资本收益率（%）	3.00	2.94	3.08	--
净资产收益率（%）	2.95	3.29	4.69	--

注：2026年一季度信用减值损失为37.80万元

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

图表 17 • 2025 年公司主营业务收入构成情况



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 现金流

2025 年，公司经营活动现金维持净流入，经营获现能力较强；由于赎回理财产品资金规模相对较大，公司投资活动现金转为净流入；随着公司项目建设以及债务滚续，公司存在较强的筹资需求。

图表 18 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	663.13	728.91	657.53	155.17
经营活动现金流出小计	645.16	699.18	636.56	156.67
经营活动现金流量净额	17.98	29.73	20.97	-1.50
投资活动现金流入小计	376.11	361.48	278.26	78.53
投资活动现金流出小计	396.26	372.82	260.87	86.05
投资活动现金流量净额	-20.14	-11.34	17.39	-7.52
筹资活动前现金流量净额	-2.17	18.39	38.36	-9.02
筹资活动现金流入小计	156.76	186.71	251.99	53.90
筹资活动现金流出小计	167.59	199.66	248.58	61.46
筹资活动现金流量净额	-10.84	-12.96	3.41	-7.55
现金收入比（%）	112.96	113.31	118.94	120.21

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

公司经营活动现金主要为经营业务收支、往来款收支和代理业务收支。2025 年，由于贸易业务规模下降以及往来款收支减少，公司经营活动现金流入和流出规模较上年均有所下降，公司经营获现能力较强，收入实现质量维持在高水平。公司投资活动现金流入主要为收回理财产品收到的现金，投资活动现金流出主要为购买理财产品支出以及港口建设项目投入，由于赎回理财产品资金规模相对较大，公司投资活动现金由净流出转为净流入。筹资活动方面，由于公司筹资力度加大，2025 年筹资活动现金表现为净流入。

2026 年 1—3 月，公司经营活动、投资活动和筹资活动现金均表现为净流出，现金类资产较上年底有所减少。

3 资本结构和偿债能力

公司所有者权益稳定性一般；公司债务规模波动增长，以银行借款和债券融资为主，短期债务占比高，整体债务负担较重。公司长期偿债能力指标表现强，考虑到公司经营获现能力较强、间接融资渠道畅通、再融资能力强，公司短期偿债压力不大。公司对外担保风险可控，但未决诉讼存在一定的资金回收风险。

图表 19 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	31.00	20.51	31.00	19.88	31.00	19.48	31.00	19.59
其他权益工具	45.00	29.78	45.00	28.87	45.00	28.28	45.00	28.43
资本公积	3.76	2.49	3.69	2.37	3.26	2.05	5.47	3.46
其他综合收益	-5.84	-3.87	-3.01	-1.93	-2.83	-1.78	-3.92	-2.48
未分配利润	23.99	15.87	25.29	16.22	28.12	17.67	29.21	18.46
归属于母公司所有者权益合计	99.00	65.52	103.23	66.21	106.26	66.78	108.50	68.56
少数股东权益	52.11	34.48	52.67	33.79	52.87	33.22	49.75	31.44
所有者权益合计	151.11	100.00	155.90	100.00	159.12	100.00	158.26	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2026 年 3 月底，公司实收资本保持稳定，其他权益工具主要是永续债务；资本公积较上年底增加主要由于公司向上市子公司溢价出售了其他全资子公司部分股权。公司其他综合收益为负，主要由于公司出于谨慎性原则对方正东亚厦门港务金控单一资金信托³全额计提损失以及公司持有的股票公允价值变动。公司少数股东权益主要是厦门港务股份公司、厦门国际货柜码头有限公司、厦门嵩屿集装箱码头有限公司等企业的少数股东拥有的权益。公司其他权益工具、未分配利润和少数股东权益占比较高，权益稳定性一般。

图表 20 • 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	233.62	69.61	234.09	72.43	191.48	57.86	179.19	56.20
短期借款	53.84	16.04	18.59	5.75	58.91	17.80	48.31	15.15
应付票据	13.40	3.99	16.46	5.09	11.99	3.62	13.89	4.36
应付账款	29.87	8.90	26.72	8.27	30.88	9.33	24.09	7.55
其他应付款（合计）	38.38	11.44	24.86	7.69	18.84	5.69	16.57	5.20
一年内到期的非流动负债	62.89	18.74	56.78	17.57	21.32	6.44	13.83	4.34
其他流动负债	16.34	4.87	73.74	22.82	30.75	9.29	42.07	13.19
非流动负债	102.01	30.39	89.09	27.57	139.46	42.14	139.67	43.80

³ 公司的下属子公司厦门港务金海投资控股有限公司 2017 年投资 5 亿元认购赣州昂斯投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“昂斯基金”）中间级有限合伙份额，昂斯基金以共计 15 亿元用于并购北京京翰英才教育科技有限公司（以下简称“京翰教育”）99.9%股权，京翰教育已于 2025 年 4 月被吊销营业执照；2022 年，由于国家学科类双减政策趋严，公司基于谨慎性原则，经与事务所充分沟通后对该项目全额计提减值

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
长期借款	63.83	19.02	48.02	14.86	30.66	9.26	31.29	9.81
应付债券	29.97	8.93	32.30	9.99	97.46	29.45	97.49	30.57
负债总额	335.63	100.00	323.19	100.00	330.94	100.00	318.86	100.00

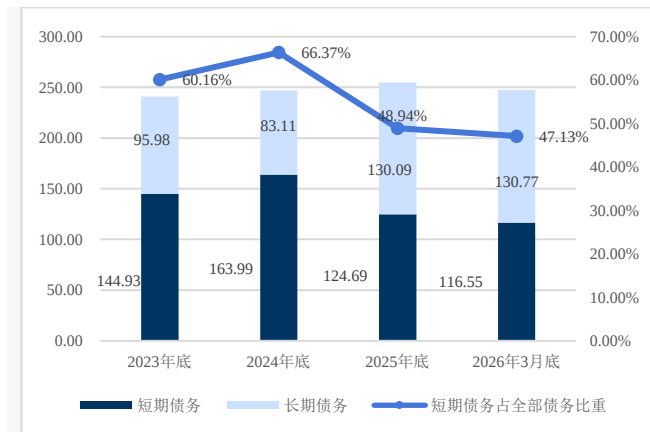
资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

截至 2025 年底，公司经营性负债主要体现为应付账款（港口物流和贸易业务形成的应付货款和工程款等）和其他应付款（应付往来款、关联方款项、代收代付款和保证金押金等）。公司其他流动负债主要为短期应付债券，本报告将有息部分计入债务核算。

2023—2026 年 3 月底，公司全部债务波动增长，2026 年 3 月底为 247.32 亿元，短期债务占比高。2026 年 3 月底，公司全部债务以银行借款（约占 37%）和债券融资（约占 57%）为主，其余主要为应付票据、租赁负债等。2023—2026 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率相对稳定，长期债务资本化比率波动上升，整体债务负担较重。若将永续债计入全部债务，公司债务负担将有所加重。从有息债务期限分布来看，截至 2026 年 3 月底，公司 1 年以内、1~3 年到期债务（未包括应付票据和租赁负债）分别为 102.18 亿元和 124.82 亿元，偿债资金主要来自经营业务利润以及再融资。

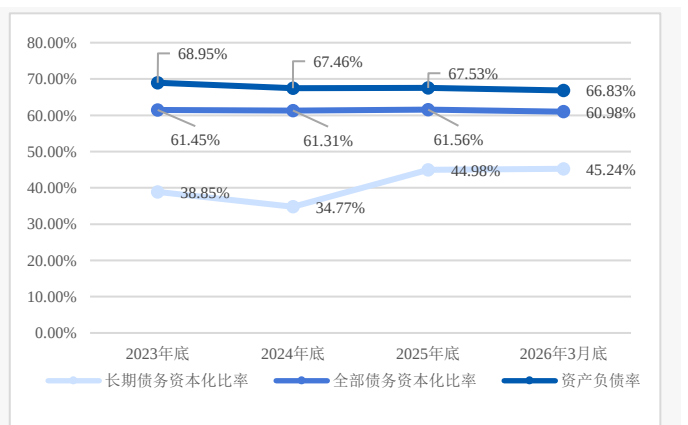
2023—2026 年 3 月底，公司流动比率和现金短期债务比波动上升，2026 年 3 月底现金短期债务比为 0.68 倍。公司与多家银行机构建立了稳定的合作关系，主要合作银行涵盖中国建设银行、中国工商银行、中国农业银行和招商银行等，截至 2026 年 3 月底，公司获得银行授信总额为 825.42 亿元，其中尚未使用授信额度 631.41 亿元，备用流动性充足，并且公司下辖上市公司厦门港务股份公司，拥有直接融资渠道。考虑到公司经营获现能力较强、间接融资渠道畅通、再融资能力强，公司短期偿债压力不大。2023—2025 年，公司 EBITDA 持续增长，EBITDA 对全部债务的保障能力较强，对利息的保障能力强，公司长期偿债指标表现强。

图表 21 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

图表 22 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

图表 23 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
短期偿债指标	流动比率 (%)	82.79	82.33	104.77	105.82
	经营现金流动负债比 (%)	7.69	12.70	10.95	--
	现金短期债务比 (倍)	0.45	0.42	0.73	0.68
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	25.35	26.88	27.17	--
	全部债务/EBITDA (倍)	9.50	9.19	9.38	--
	EBITDA 利息倍数 (倍)	3.41	3.97	5.11	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

截至 2026 年 3 月底，公司对外担保余额合计 2.60 亿元，担保比率为 1.64%，被担保对象为港悦投资公司（公司参股企业）的子公司厦门兆垚盈房地产开发有限公司，公司按持股比例担保，未设置反担保措施。公司对外担保风险可控。

图表 24 • 截至 2026 年 3 月底公司对外担保情况（单位：万元）

被担保单位	担保事项	担保额度	实际贷款担保余额	起始时间	到期时间
厦门兆益盈房地产开发有限公司	借款	9000.00	7380.00	2024/12/26	2029/12/25
	借款	12000.00	10770.00	2024/12/25	2029/12/25
	借款	9000.00	7800.00	2024/12/25	2029/12/24
合计	--	30000.00	25950.00	--	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司存在 10 笔重要未决诉讼及仲裁，公司均作为原告，主要为贸易业务合同纠纷，涉诉金额合计 3.55 亿元和 832.82 万美元（仅计算本金），存在一定的资金回收风险。

4 公司本部财务分析

公司本部主要承担管理职能，对子公司管控力度较强，公司本部债务负担较重，短期偿债压力不大。

公司本部主要承担管理职能，营业收入和利润主要来自于各下属子公司。公司本部通过向全资子公司、控股公司派出董事、高管和财务负责人等实施生产经营和财务控制，并对子公司生产经营情况定期进行检查、审核，及时了解子公司的财务、生产运行情况，公司本部对子公司管控力度较强。截至 2026 年 3 月底，公司本部资产总额 263.60 亿元，主要由交易性金融资产、其他应收款、长期股权投资和其他非流动资产构成。公司本部所有者权益为 104.33 亿元，全部债务为 151.71 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.42%和 59.25%，现金短期债务比为 0.70 倍，债务负担较重，短期偿债压力不大。2025 年，公司本部实现营业收入 0.78 亿元，投资收益 4.70 亿元，利润总额 4.24 亿元。

十、ESG 分析

环境方面，2023—2025 年，公司下属上市公司厦门港务股份公司环保总投入分别为 0.55 亿元、0.69 亿元和 1.66 亿元，2025 年明显增长主要由于新增新能源船舶以及煤棚建设投入增加。公司港口工程建设等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣及噪音等环境风险，联合资信未发现公司 2023 年以来存在污染与废物排放等相关重大监管处罚。

社会责任方面，公司近一年未发生一般事故以上的安全生产事故；同时，公司积极响应政府政策，参与产业帮扶、消费帮扶等乡村振兴活动，并长期与共建社区合作，开展留守儿童关爱、爱心结对慰问等活动，体现了国企社会责任和担当。此外，公司关注员工发展，员工激励机制、培养体系较为健全。

治理方面，公司战略规划较为清晰，且建立了比较有效的法人治理结构。2025 年以来，联合资信未发现公司本部高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

十一、外部支持

福建省政府综合实力和支撑能力非常强；公司作为厦门港内主要的港口综合物流运营商，区域地位突出，社会贡献很大，持续在政府补助等方面获得有力支持。

1 支持能力

福建省地处“长三角”和“珠三角”的连接地带，是海峡西岸经济区的主体区域，已形成以电子信息、机械装备、石油化工和纺织服装为主导的工业产业，及以物流业和金融业为代表的服务业，近年来经济实力不断提升，一般公共预算收入持续增长。整体看，福建省政府综合实力和支撑能力非常强。

2 支持可能性

公司控股股东福建省港口集团由福建省国资委直接管理，公司董事等重要人事由福建省港口集团任命。公司是厦门港内主要的港口综合物流运营商，且控股福建省唯一的上市港口企业，区域地位突出，同时公司在降低社会物流成本、带动区域产业发展等

方面做出的贡献很大，可替代性很弱。公司持续在政府补助等方面获得有力支持。2022—2025 年，公司分别获得各类政府补助 3.73 亿元、3.31 亿元、4.74 亿元和 3.12 亿元，计入“其他收益”。截至 2025 年底，公司递延收益余额 4.52 亿元，主要为政府补助。

十二、永续债券偿还能力分析

截至 2026 年 3 月底，公司存续永续债包括“25 厦港务 MTN003”等，债券余额合计 45.00 亿元。若将计入“其他权益工具”的永续债调整至长期债务，公司 EBITDA 对含永续债的长期债务的保障能力仍较强。

图表 25 • 考虑永续债券后公司长期债务偿还能力指标

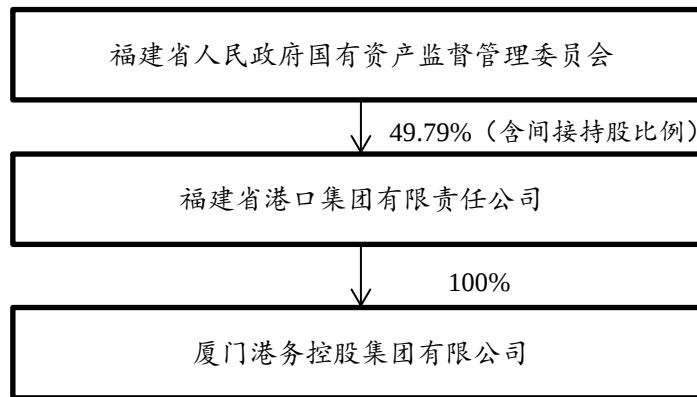
项目	2026 年 3 月（底）
长期债务*（亿元）	175.77
2025 年经营活动现金流入量/长期债务（倍）	3.74
2025 年经营活动现金流量净额/长期债务（倍）	0.12
长期债务/2025 年 EBITDA（倍）	6.47

注：上表中的长期债务为将永续债计入后的金额
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及公开资料整理

十三、评级结论

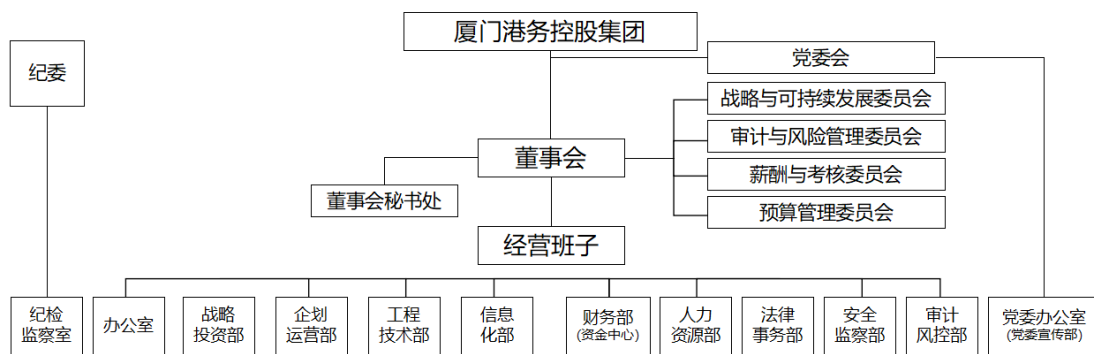
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 厦港务 MTN003”“25 厦港务 MTN004”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2026 年 3 月底）

子公司名称	主营业务	持股比例	取得方式
厦门港务建设集团有限公司	工程开发、建设管理	100.00%	投资设立
厦门港务服务有限公司	码头劳务	100.00%	投资设立
厦门港务投资运营有限公司	总部管理、信息服务	100.00%	投资设立
厦门港务控股集团刘五店码头有限公司	码头设施服务	100.00%	投资设立
厦门海峡投资有限公司	投资	100.00%	投资设立
厦门自贸试验区电子口岸有限公司	信息技术服务	64.00%	投资设立
厦门港务金海投资控股有限公司	金融及投资咨询	100.00%	投资设立
福建丝路海运运营有限公司	会议及展览服务	65.00%	投资设立
厦门港务海和码头有限公司	装卸服务	100.00%	投资设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	65.37	68.07	91.50	79.03
应收账款（亿元）	20.47	20.08	17.40	15.82
其他应收款（亿元）	13.94	26.64	17.44	16.66
存货（亿元）	62.60	55.57	56.21	55.77
长期股权投资（亿元）	50.13	48.65	49.80	50.09
固定资产（亿元）	134.82	143.03	139.36	138.20
在建工程（亿元）	15.84	4.42	6.56	7.69
资产总额（亿元）	486.74	479.08	490.06	477.11
实收资本（亿元）	31.00	31.00	31.00	31.00
少数股东权益（亿元）	52.11	52.67	52.87	49.75
所有者权益（亿元）	151.11	155.90	159.12	158.26
短期债务（亿元）	144.93	163.99	124.69	116.55
长期债务（亿元）	95.98	83.11	130.09	130.77
全部债务（亿元）	240.91	247.09	254.78	247.32
营业总收入（亿元）	507.43	490.42	439.88	106.64
营业成本（亿元）	485.20	469.14	417.18	101.45
其他收益（亿元）	3.31	4.74	3.12	0.32
利润总额（亿元）	8.01	8.95	10.78	2.75
EBITDA（亿元）	25.35	26.88	27.17	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	573.21	555.72	523.18	128.20
经营活动现金流入小计（亿元）	663.13	728.91	657.53	155.17
经营活动现金流量净额（亿元）	17.98	29.73	20.97	-1.50
投资活动现金流量净额（亿元）	-20.14	-11.34	17.39	-7.52
筹资活动现金流量净额（亿元）	-10.84	-12.96	3.41	-7.55
财务指标				
销售债权周转次数（次）	22.46	23.28	22.47	--
存货周转次数（次）	8.68	7.94	7.46	--
总资产周转次数（次）	1.06	1.02	0.91	--
现金收入比（%）	112.96	113.31	118.94	120.21
营业利润率（%）	4.13	4.10	4.90	4.57
总资本收益率（%）	3.00	2.94	3.08	--
净资产收益率（%）	2.95	3.29	4.69	--
长期债务资本化比率（%）	38.85	34.77	44.98	45.24
全部债务资本化比率（%）	61.45	61.31	61.56	60.98
资产负债率（%）	68.95	67.46	67.53	66.83
流动比率（%）	82.79	82.33	104.77	105.82
速动比率（%）	55.99	58.60	75.41	74.69
经营现金流动负债比（%）	7.69	12.70	10.95	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.42	0.73	0.68
EBITDA 利息倍数（倍）	3.41	3.97	5.11	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.50	9.19	9.38	--

注：1.本报告已将其他应付款、其他流动负债的有息部分调整至债务核算；2.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2026 年 1—3 月财务报表未经审计；4.2026 年 3 月底，其他应收款、固定资产和在建工程均为合计数

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	29.00	28.25	55.10	46.10
应收账款（亿元）	0.58	0.56	0.07	0.05
其他应收款（合计）（亿元）	52.53	59.64	89.38	81.41
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	87.55	90.71	92.20	93.73
固定资产（合计）（亿元）	4.91	4.68	4.57	4.52
在建工程（合计）（亿元）	1.05	0.81	0.81	0.81
资产总额（亿元）	213.16	223.66	281.63	263.60
实收资本（亿元）	31.00	31.00	31.00	31.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	100.62	103.69	105.24	104.33
短期债务（亿元）	53.24	69.93	83.56	66.22
长期债务（亿元）	47.50	38.55	85.47	85.50
全部债务（亿元）	100.73	108.47	169.03	151.71
营业总收入（亿元）	0.80	0.80	0.78	0.34
营业成本（亿元）	0.33	0.34	0.42	0.08
其他收益（亿元）	0.12	0.63	0.69	0.01
利润总额（亿元）	3.42	2.31	4.24	0.61
EBITDA（亿元）	7.38	5.61	7.67	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.11	0.25	0.05	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	19.89	2.94	1.70	0.47
经营活动现金流量净额（亿元）	15.78	1.45	0.65	0.03
投资活动现金流量净额（亿元）	3.51	-2.70	-30.20	6.92
筹资活动现金流量净额（亿元）	-25.66	2.43	50.36	-17.96
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.29	1.40	2.45	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	13.84	31.78	6.50	0.00
营业利润率（%）	36.48	38.79	29.87	66.53
总资本收益率（%）	3.45	2.44	2.62	--
净资产收益率（%）	3.39	2.21	4.02	--
长期债务资本化比率（%）	32.07	27.10	44.82	45.04
全部债务资本化比率（%）	50.03	51.13	61.63	59.25
资产负债率（%）	52.79	53.64	62.63	60.42
流动比率（%）	131.17	109.96	161.30	175.23
速动比率（%）	131.17	109.96	161.30	175.23
经营现金流动负债比（%）	24.64	1.80	0.73	--
现金短期债务比（倍）	0.54	0.40	0.66	0.70
EBITDA 利息倍数（倍）	2.08	1.94	2.59	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.65	19.33	22.04	--

注：1.“--”表示数据无意义；2.部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3.2026 年 1—3 月财务报表未经审计；4.本报告已将其其他流动负债的有息部分调整至债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/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%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断