跟 踪 评 级 公 告

联合[2018]1170 号

福建省电子信息（集团）有限责任公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

福建省电子信息（集团）有限责任公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

福建省电子信息（集团）有限责任公司公开发行的“17 闽电 01”的债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二零一八年 六 月二十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www. unitedratings.com.cn

福建省电子信息（集团）有限责任公司
公司债券 2018 年跟踪评级报告

主体长期信用等级：
跟踪评级结果：AA+ 评级展望：稳定
上次评级结果：AA+ 评级展望：稳定
债项信用等级

债券简称	发行规模	发行期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
17 闽电 01	3 亿元	3+2 年	AA+	AA+	2017/6/27

跟踪评级时间：2018 年 6 月 22 日

主要财务数据：

项目	2016 年	2017 年	18 年 3 月
资产总额（亿元）	321.68	307.09	312.14
所有者权益（亿元）	102.48	94.76	88.89
长期债务（亿元）	83.29	100.57	102.66
全部债务（亿元）	129.17	147.90	153.13
营业收入（亿元）	193.64	221.68	39.46
净利润（亿元）	7.64	3.72	-1.91
EBITDA（亿元）	16.35	11.97	--
经营性净现金流（亿元）	26.97	-27.58	-12.83
营业利润率（%）	16.88	17.00	13.87
净资产收益率（%）	8.97	3.77	-2.08
资产负债率（%）	68.14	69.14	71.52
全部债务资本化比率（%）	55.76	60.95	63.27
流动比率（倍）	1.31	1.52	1.48
EBITDA 全部债务比（倍）	0.13	0.08	--
EBITDA 利息倍数（倍）	5.24	5.15	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	5.45	3.99	--

注：1、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；2、其他流动负债中的短期应付债券已计入公司短期债务，长期应付款中的融资租赁款已计入长期债务；3、公司 2018 年一季度财务报表未经审计；4、EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金。

评级观点

跟踪期内，福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“福建电子集团”）作为福建省属国有企业，在股东支持、经营规模等方面继续保持竞争优势；公司注册资本增加，营业收入稳定增长，尤其是企业级网络设备、智慧家电与通讯产品收入快速增长。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到公司债务负担较重、少数股东权益占比高、利润对投资收益和政府补助依赖较大、其他综合收益大幅亏损等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来随着公司业务整合的推进及在建项目的建成投产，公司竞争实力和规模优势有望进一步增强。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”；同时维持“17 闽电01”的债项信用等级为“AA+”。

优势

1．公司获得福建省国资委、财政厅的大力支持，通过现金及股票资产注资，资本实力大幅增强。

2．2017 年，公司产能扩充，产品结构改善，收入规模稳定增长，技术附加值较高。

3．2017 年底，公司持有较大规模的货币资金，现金类资产较充裕，收入实现质量高。

关注

1．2017 年，公司应收账款和存货规模较大，对公司营运资金产生占用；长期债务增长较快，债务负担较重；所有者权益中少数股东权益占比仍高，处置子公司导致所有者权益下降。

2．2017 年，公司净利润下滑，期间费用增长，利润总额对政府补助的依赖较大，盈利能力持续下降。公司持有的上市公司股票公允

价值大幅下跌，导致公司资产减值损失增加，投资收益大幅下降，其他综合收益出现大幅亏损。

3．公司经营活动现金由净流入变为净流出，投资活动现金需求较大，存在一定的融资压力。

分析师

叶维武
电话：010-85172818
邮箱：yeww@unitedratings.com.cn

戴非易
电话：010-85172818
邮箱：daify@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层（100022）
Http：//www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级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。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

联合信用评级有限公司

一、主体概况

福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“福建电子集团”）成立于2000年9月，是福建省省级机构改革政企分离过程中，以原福建省电子工业厅所属企业国有净资产整体划入的形式，由福建省人民政府出资设立的国有独资资产经营性控股公司。公司初始注册资本7.82亿元，历经增资、合并及转增资本后，截至2017年底，公司注册资本37.45亿元。公司唯一股东及实际控制人为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”）。

图 1　截至 2017 年底公司股权结构图



资料来源：公司审计报告，联合评级整理

截至2017年底，公司经营范围较上年无变化，仍以电子信息制造业务为主，以贸易业务为辅。

截至2018年3月底，公司组织结构未发生变化；公司合并范围内子公司为147家，在职员工合计21,258人。

截至 2017 年底，公司合并资产总额 307.09 亿元，负债合计 212.33 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 94.76 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 41.52 亿元。2017 年，公司实现营业总收入 221.68 亿元，净利润（含少数股东损益）3.72 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.68 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-27.58 亿元，现金及现金等价物净增加额-12.06 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司合并资产总额 312.14 亿元，负债合计 223.25 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 88.89 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 36.38 亿元。2018 年 1~3 月，公司实现营业总收入 39.46 亿元，净利润（含少数股东损益）-1.91 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-1.63 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-12.83 亿元，现金及现金等价物净增加额-1.90 亿元。

公司注册地址：福建省福州市五一北路153号正祥商务中心2号楼；法定代表人：宿利南。

二、债券发行情况及募集资金使用

经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]242 号文核准，公司获准向合格投资者公开发行面值不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）的公司债券，分两期发行。经上证所同意，第一期债券于 2017 年 3 月 31 日起在上证所挂牌交易，债券简称“17 闽电 01”，债券代码“143042. SH”，存续期限内每年的 3 月 24 日为该计息年度的起息日，发行规模为 3.00 亿元，票面利率为 5.00%，发行期限为 5 年，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权、赎回选择权投资者回售选择权。公司债券募集资金用途及使用计划与募集说明书约定一致，已用于偿还银行借款。

公司已于 2018 年 3 月 26 日支付了“17 闽电 01”自 2017 年 3 月 24 日至 2018 年 3 月 23 日期间的利息。截至 2017 年底，公司“17 闽电 01”待偿本金 3.00 亿元。

三、行业分析

公司业务布局多元化，电子信息产品制造和贸易业务是公司主要收入来源，以下主要分析电子信息行业和贸易行业。

1．电子信息行业

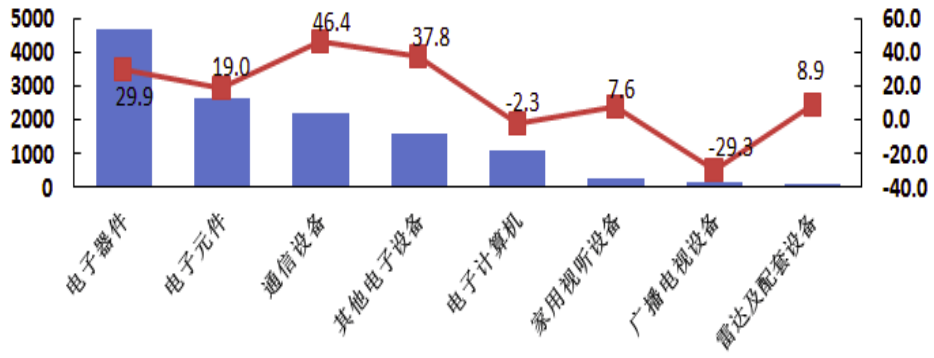
电子信息制造业是研制和生产电子设备及各种电子元件、器件的工业，是军民结合型工业，由广播电视设备、通信设备、雷达设备、电子计算机、电子元器件和其他电子专用设备等生产行业组成。中国目前是全球最大的电子信息产品制造基地，在近年来的发展过程中，中国电子信息产业结构不断优化，软件和元器件等基础行业继续成为产业增长的主要力量，高端产品保持快速增长。

2017年，中国电子信息制造业生产运行平稳，产值保持较快增长。根据工信部统计，2017年，电子信息制造业生产保持较快增长，规模以上电子信息制造业增加值比上年增长13.8%，增速较上年上升3.8个百分点；高于全部规模以上工业增速7.2个百分点，占规模以上工业增加值比重为7.7%；出口形势有所好转，出口交货值同比增长14.2%（2016年为下降0.1%），高于全部规模以上工业出口交货值增速3.5个百分点，占规模以上工业出口交货值比重为41.4%。

细分行业来看，通信设备行业生产、出口保持较快增长。2017年中国生产手机19亿部，较上年增长1.6%，增速较上年回落18.7个百分点；其中智能手机14亿部，较上年增长0.7%，占全部手机产量比重为74.3%；实现出口交货值较上年增长13.9%，增速较上年加快10.5个百分点。计算机行业生产、出口情况明显好转。2017年中国生产微型计算机设备30,678万台，较上年增长6.8%（2016年为下降9.6%），其中笔记本电脑17,244万台，较上年增长7.0%；平板电脑8,628万台，较上年增长4.4%；实现出口交货值比上年增长9.7%（2016年为下降5.4%）。家用视听行业生产持续低迷，出口增速加快。2017年中国生产彩色电视机17,233万台，较上年增长1.6%，增速较上年回落7.1个百分点；其中液晶电视机16,901万台，较上年增长1.2%；智能电视10,931万台，较上年增长6.9%，占彩电产量比重为63.4%；实现出口交货值较上年增长11.8%，同比加快10个百分点。电子元件行业生产稳中有升，出口增速加快。2017年中国生产电子元件44,071亿只，较上年增长17.8%；实现出口交货值较上年增长20.7%，增速较上年加快18.1个百分点。电子器件行业生产、出口实现快速增长。2017年中国生产集成电路1,565亿块，较上年增长18.2%；实现出口交货值较上年增长15.1%（2016年为下降0.7%）。

固定资产投资方面，2017年电子信息行业固定资产投资继续保持高速增长。电子信息制造业500万元以上项目完成固定资产投资额较上年增长25.3%，增速较上年加快9.5个百分点，连续10个月保持20%以上高位增长。电子信息制造业本年新增固定资产同比增长35.3%（2016年为下降10.9%）。通信设备、电子器件行业投资增势突出。2017年，整机行业中通信设备投资较快增长，完成投资较上年增长46.4%，同比加快16.1个百分点；家用视听行业完成投资较上年增长7.6%；电子计算机行业完成投资较上年下降2.3%。电子器件行业完成投资较上年增长29.9%；电子元件行业完成投资较上年增长19.0%。

图 2　2017 年各行业板块固定资产投资情况（单位：亿元，%）



资料来源：工信部

从行业效益来看，2017年规模以上电子信息制造业利润总额超过7,000亿元，同比增长15%以上，行业平均利润率达到5.4%，比上年提高0.2个百分点。软件业利润总额超过6,500亿元，同比增长10%以上，企业平均利润率超过7.0%。电子信息制造业收入与利润占全国工业比重进一步提升，双双超过10%。

从行业政策来看，《中国制造2025》明确提出“以加快新一代信息技术与制造业深度融合为主线，以推进智能制造为主攻方向”，在信息通信设备领域，掌握新型计算、高速互联、先进存储、体系化安全保障等核心技术，全面突破第五代移动通信（5G）技术、核心路由交换技术、超高速大容量智能光传输技术、“未来网络”核心技术和体系架构，积极推动量子计算、神经网络等发展；研发高端服务器、大容量存储、新型路由交换、新型智能终端、新一代基站、网络安全等设备，推动核心信息通信设备体系化发展与规模化应用。在操作系统及工业软件领域，开发安全领域操作系统等工业基础软件；突破智能设计与仿真及其工具、制造物联与服务、工业大数据处理等高端工业软件核心技术；开发自主可控的高端工业平台软件和重点领域应用软件，建立完善工业软件集成标准与安全测评体系；推进自主工业软件体系化发展和产业化应用。2017年11月，工业和信息化部办公厅、民政部办公厅、卫生计生委办公厅联合发布关于组织申报《智慧健康养老产品及服务推广目录》的通知，鼓励智慧健康养老相关各级政府资金和社会资金、各地民政、卫生计生等用户部门在相关项目的采购选型中优先支持进入《目录》的产品、服务及其相关企业。智慧健康养老实质利用信息技术、智能健康养老产品和创新模式为民众提供的新型健康养老服务，主要包括慢性病管理服务、居家健康养老服务、个性化健康管理服务、互联网健康咨询服务、生活照护服务、养老机构信息化服务等六大类。智慧健康养老为信息服务行业提供了广阔的发展空间。

从行业发展来看，2017年我国工业化与信息化加速深度融合，数字驱动的工业新生态正在构建一批新型工业应用软件，以实现商业化应用。到2018年，我国重点行业骨干企业互联网“双创”平台普及率将达到80%，成为促进制造业转型升级的新动能来源。具体来说，我国信息技术创新进入新一轮加速期：云计算、大数据、物联网、移动互联网、人工智能等新一代信息技术快速演进，加速向多技术融合互动的系统化、集成化创新转变，创新周期大幅缩短；信息技术与制造、材料、能源、生物等技术的交叉渗透日益深化，工业互联网、能源互联网等新业态加速突破；大规模个性化定制、网络化协同制造、共享经济等信息经济新模式快速涌现。另一方面，受经济增速下降、劳动力成本上升、人民币汇率波动等内因影响，一些跨国资本选择将其中低端制造业向其他新兴发展中国家“分流”，全球电子信息产业格局面临新的调整。再者，智能化正成为电子信

息产业的重要发展趋势，为电子信息产业提供了新的发展机遇、发展空间和发展动力。未来，我国将加快人工智能、集成电路、第五代移动通信等技术研发和转化，把握智能化发展趋势，推进电子信息产业模式创新，围绕产业链促进融合发展；做大做强产业集群，推动产业向创新型和效益型的转变；建立投融资机制，大力发展产业基地。

总体看，我国电子信息制造业正处于较快发展时期，产业规模稳步扩大，将在智能化、产业集群化方面加速传统产业转型，带动实现新发展。未来，随着经济发展和信息化水平的提高，以及在产业政策、振兴规划的支持和鼓励下，我国电子信息产业仍具有较好的发展前景。

2．贸易行业

国内贸易方面，根据国家统计局数据显示，2017 年我国社会消费品零售总额 30.83 万亿元，较上年名义增长 10.34%。城镇、乡村消费品零售额同步增长，较上年分别增长 10.11%和 11.76%；仍以城镇消费为主，占总零售消费额的 85.66%。近年来随着网上消费的迅速普及，全国网上零售额迅速增长，实物商品网上零售额 5.48 亿元，较上年增长 30.66%，占社会消费品零售总额的比重为 17.78%。

2017 年，世界经济温和复苏，国内经济稳中向好，推动全年我国外贸进出口持续增长。据海关统计，2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.79 万亿元人民币，比 2016 年增长 14.2%，扭转了此前连续两年下降的局面。其中，出口 15.33 万亿元，增长 10.8%；进口 12.46 万亿元，增长 18.7%；贸易顺差 2.87 万亿元，收窄 14.2%。2017 年，我国对欧盟、美国和东盟进出口分别增长 15.5%、15.2%和 16.6%，三者合计占我国进出口总值的 41.8%。同期，我国对俄罗斯、波兰和哈萨克斯坦等国进出口分别增长 23.9%、23.4%和 40.7%，均高于总体增幅。

出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力。2017 年，我国机电产品出口 8.95 万亿元，增长 12.1%，占我国出口总值的 58.4%。其中，汽车出口增长 27.2%，计算机出口增长 16.6%，手机出口增长 11.3%。同期，传统劳动密集型产品合计出口 3.08 万亿元，增长 6.9%，占出口总值的 20.1%。

进口方面，2017 年，我国进口铁矿砂 10.75 亿吨，同比增长 5%；原油 4.2 亿吨，同比增长 10.1%；大豆 9,554 万吨，同比增长 13.9%；天然气 6,857 万吨，同比增长 26.9%；成品油 2,964 万吨，同比增长 6.4%。此外，进口铜 469 万吨，同比减少 5.2%。同期，我国进口价格总体上涨 9.4%。其中，铁矿砂进口均价上涨 28.6%，原油上涨 29.6%，大豆上涨 5%，天然气上涨 13.9%，成品油上涨 25.3%，铜上涨 28%。

外部环境方面，2018 年 3 月中美贸易摩擦加剧，3 月 22 日，美国总统特朗普正式宣布对中国多种商品征收多达 600 亿美元的惩罚性关税贸易战，3 月 29 日，中方向世贸组织通报了中止减让清单，决定对自美进口部分产品加征关税，以平衡美方 232 措施对中方造成的利益损失；4 月 2 日，国务院关税税则委员会决定自 2018 年 4 月 2 日起对自美进口的 128 项产品加征 15%或 25%的关税。自中美贸易战开始以来，双方摩擦较大，整体外部环境对贸易企业有一定不利影响。

行业关注方面，首先，国内贸易环境竞争激烈，产能过剩导致价格波动幅度大。其次，人民币汇率风险不断加大，尽管人民币贬值有利于企业增加出口收入，但对外贸企业的锁定汇率和远期结汇带来了巨大的风险。此外，外部贸易环境日趋复杂，随着我国WTO保护期满，未来贸易保护主义抬头的态势仍可能继续蔓延。

从行业发展来看，内贸方面，国家主张积极完善生产资料现代流通体系，鼓励直采直供、网上购销；支持生产资料流通企业向上下游延伸，形成供应链集成服务模式；将逐步完善佣金代理

制，规范发展总经销和总代理；支持发展企业间的电子商务；鼓励具备条件的生产资料生产、流通企业发展内外贸结合的经营模式，建立跨国采购和销售网络。对外贸易方面，其发展与世界经济环境和国民经济的发展密切相关。目前，全球经济恢复尚存在不确定性，中国经济增速略有放缓，对外贸易的未来发展在一定程度上起到了制约作用。

总体看，2017 年全球经济温和复苏，对外贸行业形成一定利好，但 2018 年以来中美贸易摩擦加剧，使贸易行业发展产生较大不确定性。

四、管理分析

2018 年 2 月，公司董事长邵玉龙先生因工作调动不再担任职务，由宿利南先生接任。公司原总经理助理卞志航先生出任副总经理。

宿利南先生，1971 年出生，硕士学位。曾任共青团福建省委常委、城市青年工作部部长，共青团福建省委副书记、书记。2018 年 2 月起任公司党委书记、董事长（法定代表人）。宿利南先生同时也是第十届中共福建省委委员，第十二届福建省政协委员，福建省第十次党代会代表。

跟踪期内，公司进一步完善内部管理制度，其中《福建省电子信息集团公司债券募集资金管理与使用制度》明确了募集资金的存储、使用、投向变更、管理与监督的规范，有利于保障募集资金的安全性和专款专用；《福建省电子信息（集团）有限责任公司公司债券投资者关系管理制度（试行）》确立了投资者关系管理的基本原则，对投资者关系管理的方式、内容、人员职责和素质进行了明确阐述，有利于维护公司与投资者长期的良好关系；《福建省电子信息（集团）有限责任公司信息披露事务管理制度（试行）》和《福建省电子信息（集团）有限责任公司公司债券信息披露事务管理制度（试行）》进一步严格了信息披露的岗位权限、责任人、报告要求及信息披露纪律，有助于提高公司信息披露的质量；《福建省电子信息（集团）有限责任公司关联交易管理制度（试行）》定义了关联交易的认定、基本原则，制定了决策机制和信息披露制度，有利于维护集团和全体股东的利益。

总体看，公司整体高管及核心技术人员保持稳定，管理制度进一步完善，管理运作正常。

五、经营分析

1．经营概况

公司经营范围涉及制造类、贸易类和其他类三大业务板块。2017 年，随着公司企业级网络设备和智慧家电与通讯产品业务规模扩大，公司实现营业收入 221.68 亿元，较上年增长 14.48%。2017 年，公司实现净利润 3.72 亿元，较上年大幅下降 51.31%，主要系公司期间费用增长较快和投资收益大幅下降所致。

从收入构成上看，2017 年，公司营业收入 22.17 亿元，其中制造类业务是公司营业收入的最主要来源，其收入占营业收入比重为 60.57%。具体来看，2017 年，公司制造类收入为 134.28 亿元，较上年增长 28.34%，主要系公司智慧家电与通讯产品、企业级网络设备销量增长所致；2017 年，公司贸易类收入为 70.52 亿元，较上年下降 6.68%，主要系人民币汇率波动和公司主动调整业务结构所致；其他多种经营收入为 16.34 亿元，较上年增长 32.52%，主要系信息服务类收入增长较快所致。

毛利率方面，2017 年，公司综合毛利率为 17.63%，较上年变化不大。具体来看，制造类毛利

率较上年下降 2.05 个百分点至 26.06%，主要系市场竞争激烈、材料成本及人工成本上涨所致；贸易类毛利率为 1.39%，较上年变化不大，仍处于较低水平；其他多种经营毛利率为 17.14%，较上年下降 6.47 个百分点，主要系人民币汇率波动和劳动力成本上升所致。

表 1　2016~2017 年公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元，%）

类别	板块	2016 年			2017 年		
		收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
制造类	网络终端	6.19	3.20	31.66	7.68	3.46	25.93
	企业级网络设备	30.03	15.51	52.25	36.90	16.65	50.91
	通讯产品	9.34	4.82	31.16	11.49	5.18	27.32
	视讯和视频产品	2.12	1.09	52.83	2.73	1.23	52.01
	LED 光电与绿能环保产业	5.69	2.94	4.39	9.18	4.14	7.41
	智慧家电与通讯产品	36.64	18.92	9.06	43.13	19.45	8.58
	代工业务	0.65	0.34	23.08	0.57	0.26	11.25
	印制线路板	3.07	1.59	9.12	3.20	1.44	12.79
	其他	10.90	5.63	34.21	19.41	8.75	24.74
	制造类小计	**104.63**	**54.03**	**28.11**	**134.28**	**60.57**	**26.06**
贸易类		75.57	39.03	1.19	70.52	31.81	1.39
房地产类		1.11	0.57	47.75	0.54	0.25	57.15
其他多种经营		12.33	6.37	23.61	16.34	7.37	17.14
合计		**193.64**	**100.00**	**17.43**	**221.68**	**100.00**	**17.63**

资料来源：公司提供

2018 年 1~3 月，公司营业收入为 39.46 亿元，较上年同期下降 12.22%，综合毛利率为 14.28%。具体来看，公司制造类业务毛利率为 16.93%，公司贸易类业务毛利率为 3.13%。

总体看，2017年，公司仍以制造类板块为主要收入来源，收入较上年有所增长，毛利率有所下降；贸易类板块收入较上年有所下降，毛利率保持较低水平。

2．制造类业务

2017年，公司制造类业务的主要经营主体仍为星网锐捷通讯股份有限公司（以下简称“星网锐捷”）、福建福日电子股份有限公司（以下简称“福日电子”）、福建省蓝建集团公司（以下简称“蓝建集团”）和联标国际投资有限公司（以下简称“联标国际”）这4家一级子公司及其下属企业。

（1）生产

产能方面，2017年，为缓解产能不足的情况，公司扩大了企业级网络设备（交换机和路由器）、通讯产品、视讯和视频产品的产能，产能分别提升至77万套/年、290万套/年和48万套/年。2017年，公司高亮度发光二极管产能大幅提升，LED灯具和显示屏产能有所下降，主要系公司根据市场需求调整产品结构所致。印制线路板产能较上年增长11.43%，网络终端和手机产能与上年持平。

产量方面，2017年，除LED灯具和手机外，公司各产品产量随着业务发展呈上升趋势。网络终端产量小幅上升5.13%，企业级网络设备、通讯产品、视讯和视频产品、印制线路板的产量随产能提升迅速增长，较上年分别增长27.45%、155.05%、35.48%和11.75%。随着公司调整产品结构，高亮度发光二极管产量显著增长38.27%，LED灯具产量大幅下降40.72%；LED显示屏产量随订单量增加而大幅上升115.48%。公司手机产量下降10.50%，主要系订单量减少所致。

受上述因素影响，2017年，除LED高亮度发光二极管、LED显示屏和手机外，公司各主要产

品产能利用率较上年变化不大。LED高亮度发光二极管产能利用率较上年下降9.61个百分点；LED显示屏产能利用率由23.65%大幅上升至76.18%；手机产能利用率较上年下降8.79个百分点。

表2　2016~2017年公司制造类板块产能、产量和产能利用率

产品	2016年			2017年		
	产能	产量	产能利用率（%）	产能	产量	产能利用率（%）
网络终端（万台）	60	39	65.00	60	41	68.33
企业级网络设备（交换机）（万套）	45	38	84.44	55	49	89.09
企业级网络设备（路由器）（万套）	18	13	72.22	22	16	72.73
通讯产品（ADSLModem）（万套）	120	109	90.83	290	278	95.86
视讯和视频产品（万套）	37	31	83.78	48	42	87.50
LED（高亮度发光二极管）（万只）	767,000	634,645	82.74	1,200,000	877,544	73.13
LED灯具（万只）	80	12.5	15.63	60	7.41	12.35
LED显示屏（平方米）	89,700	21,211	23.65	60,000	45,705	76.18
移动通讯（手机）（万台）	2,400	2,010	83.75	2,400	1,799	74.96
印制线路板（万平方米）	140	95.46	68.19	156	106.68	68.38

资料来源：公司提供
注：表中统计数据均为公司自主产能、产量，不包含委外加工部分。

总体看，2017年，企业级网络设备、通讯产品、视讯和视频产品是公司制造类板块主要产品，产能利用率较高；通讯产品产能、产量均大幅提升，LED灯具产能和产量受结构调整影响有所下滑；LED显示屏产量在子公司完成搬迁后大幅回升。

（2）原材料采购

2017年，公司原材料采购方式、结算方式较上年无变化；采购价格方面，公司主要原材料如光模块、集成电路、芯片、主板、液晶屏等电子元器件随着市场价格的上涨，公司采购价格呈上升趋势。

采购集中度方面，2017年，公司制造类板块的两大主要产品类别企业级网络设备和智慧家电与移动通讯产品的前五大供应商采购集中度分别为55.11%和26.94%，企业级网络设备采购集中度较高。考虑到公司制造类板块产品类型较多，综合来看，采购集中度风险不大。

总体看，2017年，公司采购价格上升，采购集中度风险不大。

（3）产品销售

2016年，公司的销售策略、定价方式、结算方式等较上年无变化。

销量方面，2017年，除LED灯具和手机外，公司其他产品销量整体均有所增长，主要系产品市场行情较好、公司订单充足所致。LED灯具销量大幅下降38.13%，主要系公司根据市场需求调整产品构成所致。手机销量较上年下降12.68%，主要系手机市场、订单量下降所致。

产销率方面，2017年除LED灯具和印制线路板，其他板块产销率较上年有所下降，但仍处于较高水平。

表3　2016~2017年公司制造类板块销量和产销率

产品	2016年		2017年	
	销量	产销率（%）	销量	产销率（%）
网络终端（万台）	39	100.00	41	100.00
企业级网络设备（交换机）（万套）	37	97.37	46	94.00
企业级网络设备（路由器）（万套）	13	100.00	15	94.00
通讯产品（ADSLModem）（万套）	120	110.09	266	96.00
视讯和视频产品（万套）	35	112.90	39	93.00
LED（高度发光二极管）（万只）	590,521	93.05	776,559	88.49
LED灯具（万只）	12.3	98.40	7.61	102.70
LED显示屏（平方米）	21,828	102.91	45,462	99.47
移动通讯（手机）（万台）	2,003	99.65	1,749	97.22
印制线路板（万平方米）	93.88	98.34	107.01	100.30

资料来源：公司提供

销售价格方面，2017年，由于电子信息行业部分产品市场价格整体呈下行趋势，公司根据市场价格波动情况，动态调整产品结构，以降低产品价格下行带来的风险。

销售集中度方面，2017年，公司制造板块中，网络终端前五大客户销售集中度为26.57%，企业级网络设备前五大客户销售集中度为43.08%，LED照明与绿能产品前五大客户销售集中度为16.55%，智慧家电与移动通讯产品前五大客户销售集中度为60.52%。企业级网络设备和智慧家电与移动通讯产品销售集中度较高，考虑到公司制造类板块产品类型较多。综合来看，销售集中度风险不大。

总体看，2017年，随着产能扩充和产品市场行情向好，公司主要产品的销量整体呈增长趋势；公司产品仍以定制化为主，产销率较高；公司根据市场价格波动情况，动态调整产品结构，以降低产品价格下行带来的风险；综合看，公司销售集中度风险不大。

3．贸易类业务

2017年，公司贸易类业务仍以福日电子、福建省和格信息科技有限公司（以下简称“和格信息”）为主要经营主体。

2017年，随着公司进行贸易类业务结构调整，贸易类业务各板块收入波动较大。化工仍是贸易板块收入的主要来源，占比较上年上升11.80个百分点。公司服装和钢材贸易收入大幅上升，较上年分别增长237.50%和106.15%；其中服装贸易收入占比0.38%，对贸易业务收入影响不大；钢材贸易收入增长主要系2017年钢材价格大幅上升所致。机电和手机类贸易收入大幅下降，较上年分别下降49.68%和96.55%，但因二者在贸易收入中占比较小，对整体盈利能力影响有限。公司其他贸易业务收入大幅增长，主要包括石化、基础油和乙二醇等。2017年，公司服装和手机贸易毛利率大幅下降，但因占比较低，对整体毛利率水平影响有限。公司贸易业务毛利率较上年变化不大，仍处于较低水平。

表4　2016~2017年公司贸易收入构成和毛利率情况（单位：亿元，%）

板块	2016 年			2017 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
鞋帽	8.48	11.22	1.06	8.43	11.95	1.91
服装	0.08	0.11	1.02	0.27	0.38	-102.47

机电	3.14	4.15	0.85	1.58	2.24	1.36
手机	0.29	0.38	1.40	0.01	0.01	-102.93
钢材	1.95	2.58	1.48	4.02	5.70	2.98
化工	37.81	50.03	0.50	43.60	61.83	0.88
其他	23.82	31.52	2.35	12.60	17.87	4.58
合计	**75.57**	**100.00**	**1.19**	**70.52**	**100.00**	**1.39**

资料来源：公司提供

2017年，公司贸易板块前五大供应商采购金额占总采购额的36.44%，较上年下降5.98个百分点，集中度一般。2017年，公司贸易板块前五大客户销售金额占销售总额的45.39%，较上年下降28.10个百分点，集中度一般。

总体看，2017年，随着公司贸易结构调整，公司化工贸易收入规模和占比较上年均有所上升，仍为公司贸易板块的第一收入来源；公司贸易收入下降，毛利率处于较低水平。

4．在建项目

截至2018年3月底，公司主要在建项目共4个，计划总投资合计35.55亿元，已投资23.87亿元，尚需投资11.68亿元，公司预计2018年4~12月和2019年分别投资5.91亿元和5.77亿元，公司在建项目资金需求一般。

表5　截至2018年3月底公司主要在建项目（单位：亿元）

项目	计划总投资	已投资金额	计划投资额	
			2018年4~12月	2019年
福联公司6英寸砷化镓芯片生产线项目	10.00	7.92	2.08	--
星瑞格公司国产数据库软件项目	1.25	1.06	0.11	0.08
福建省电子信息集团产业基地	11.00	10.34	0.66	--
数字福建云计算中心	13.30	4.55	3.06	5.69
合计	**35.55**	**23.87**	**5.91**	**5.77**

资料来源：公司提供

上述项目建成后，公司技术实力有望大幅增强，其中福联公司6英寸砷化镓芯片生产线项目的建设不仅在产业模式上填补了国内空白，在加工技术及产能方面也实现了4英寸到6英寸的突破，填补了国内6英寸砷化镓集成电路生产线的空白，目前土建已经完成施工并投入使用，一期设备已经投入试生产；星瑞格公司国产数据库软件项目致力于实现云计算与大数据的全面国产化，符合国家重点扶持领域，于2016年3月已正式完成第一个国产数据库版本并投入商用，推进了福建省信息化系统的国产化进程，目前项目在全国范围内已达成意向订单近50个；数字福建云计算中心系2015年福建省重点项目，按国际最高等级T4标准进行设计和施工，目前项目主体工程已完成竣工及消防验收，正在推进验收备案工作。

总体看，公司在建项目规模尚可，建成后公司技术实力有望大幅提升；公司融资需求一般。

5．股东支持

公司作为福建省省属国有企业，在政策方面得到了政府的大力支持。

公司的土地拍卖变现，福州市政府将其分成部分返还公司，专项用于公司职工安置和偿还项目贷款本息。

税收方面，公司下属子公司星网锐捷、福建星网锐捷软件有限公司、福建升腾资讯有限公司

和福建星网锐捷网络有限公司等多家子公司被认定为国家重点扶持的高新技术企业，享受按应纳税额15%计算缴纳企业所得税的优惠政策。

2017年7月，为支持福建省电子信息产业发展，增强公司资本实力和抗风险能力，福建省国资委下发《关于增加福建省电子信息（集团）有限责任公司注册资本金的函》（闽国资函运营[2017]303号），将福建厦门经贸有限公司70%的所有者权益（128,843,263.49元）转增公司注册资本；2017年10月，根据《福建省财政厅关于拨付福建省电子信息集团增资资金的通知》（闽财指[2017]971号），福建省财政厅于向公司拨付增资资金人民币9.00亿元；2017年11月，福建省国资委下发《关于无偿划转福建省数字安全证书管理有限公司、福建省金贸科技信息有限公司和福建省信息技术培训中心股权的函》（闽国资函产权[2017]497号），将所持有的福建省数字安全证书管理有限公司70%股权、福建省金贸科技信息有限公司100%股权和福建省信息技术培训中心100%股权无偿划转至公司。2018年3月，上述注册资本增加和资产注入事项有助于提高公司的日常管理、生产经营及偿债能力，改善了财务状况，公司实力进一步增强。

总体看，公司作为福建省属国有企业，在政策方面得到了政府的大力支持，为公司发展提供了良好的环境。

6．经营关注

（1）产品结构调整，业务尚待进一步整合

近年来，公司根据市场和研发情况实施制造业板块结构调整，降低贸易板块在总营业收入中的份额，逐步提升企业级网络设备、智慧家电与通讯产品等重点产品比重；公司产品结构调整幅度较大，业务尚待进一步整合。

（2）产品更新换代较快，对公司研发设计能力提出较高要求

随着高新技术的快速发展，电子产品更新换代速度较快，公司需持续加强产品的的研发和创新。此外，公司手机业务订单受手机品牌商的影响较大，订单的获取较依赖公司的研发设计能力。

（3）电子信息行业部分产品市场价格呈下行趋势

随着全球经济下行压力增大以及行业竞争加剧，电子信息产品价格预期将持续下降。2017年，公司制造类业务毛利率下降，公司需要不断通过产品结构调整、成本控制、提高产品附加值等方式，提升盈利水平，降低产品价格下降对利润的影响。

7．未来发展

公司未来将通过投资、增资、购并、重组、上市、合资、合作等手段，重点投资发展资本密集型、技术密集型的电子信息产业，突出电子信息和电机装备主业。力争到2020年，成为福建省最大的电子信息行业投资集团，进入中国企业500强，中国电子百强企业前30名。

公司正逐渐完善电子信息产业“增芯强屏”的战略布局，加快布局战略性新兴产业，紧盯新一代信息技术、互联网+、两化融合的新风口，谋划布局建设一批产业链关键环节和核心技术领域的重大项目，同时参与投资1条高世代面板生产线，积极向中上游产业链延伸。

基础软件研发方面，公司将通过子公司福建星瑞格软件有限公司搭建国产数据库源代码及技术移转公共服务平台，推动云计算与大数据的全面国产化。

大数据和VR技术方面，公司将依托省级信息化公共服务平台，与知名企业网龙公司合作建设福建省VR产业基地，实现覆盖位置信息、物联网、电子商务、医疗健康、文化教育、交通运输、社会保障、应急指挥、安全生产等全行业的大数据服务。

集成电路方面，公司将抓住台湾IT产业向中国大陆转移的历史性机遇，与台湾业界知名企业

和机构展开合作，力争在晶圆、砷化镓芯片、中小尺寸金属氧气物面板生产方面取得突破。

总体看，公司未来将着重于高新电子信息业务的发展，符合自身发展需要。

六、财务分析

1．财务概况

公司提供的 2017 年度财务报告已经福建华兴会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2018 年一季度财务报表未经审计。公司执行最新的企业财务会计准则。2017 年，公司执行《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，实行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，采用未来适用法进行处理。公司执行修订后的《企业会计准则第 16 号—政府补助》，与企业日常活动相关的政府补助按照经济业务实质计入其他收益或冲减相关成本费用，与企业日常活动无关的政府补助计入营业外收入利润表中单独列报“其他收益”项目，反映其他收益中的政府补助；该调整采用未来适用法处理，不对可比会计期间的财务报表进行追溯调整。公司按照《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号）编制 2017 年度财务报表，将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失和非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”，利润表新增“持续经营净利润”和“终止经营净利润”项目，分别反映净利润中与持续经营相关的净利润和 与终止经营相关的净利润，此项会计政策变更采用追溯调整法处理，但不影响上年度公司净利润。

2017 年，公司合并范围内新增 3 家子公司，系福建省应急通信运营有限公司、福建省企业信用信息管理有限公司和福建省光学技术研究所；减少 2 家子公司，系福建省工艺美术工业总公司和福建省晋华集成电路有限公司（以下简称“晋华集成”）。截至 2017 年底，公司纳入合并范围内的子公司共 141 家，公司主营业务未发生变化，相关会计政策连续，但考虑到晋华集成规模较大，剥离后对公司财务数据影响较大，公司财务数据可比性一般。

截至 2017 年底，公司合并资产总额 307.09 亿元，负债合计 212.33 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 94.76 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 41.52 亿元。2017 年，公司实现营业总收入 221.68 亿元，净利润（含少数股东损益）3.72 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.68 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-27.58 亿元，现金及现金等价物净增加额-12.06 亿元。

2018 年一季度，公司合并范围新增 6 家子公司，系福建省数字安全证书管理有限公司、福建金贸科技信息有限公司等共 6 家公司。截至 2018 年 3 月底，公司合并资产总额 312.14 亿元，负债合计 223.25 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 88.89 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 36.38 亿元。2018 年 1~3 月，公司实现营业总收入 39.46 亿元，净利润（含少数股东损益）-1.91 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-1.63 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-12.83 亿元，现金及现金等价物净增加额-1.90 亿元。

2．资产质量

截至 2017 年底，公司资产总额 307.09 亿元，较年初下降 4.54%，主要系公司非流动资产减少所致；流动资产占比由 52.11%上升至 53.40%，资产构成仍以流动资产为主，资产结构较为均衡。

截至 2017 年底，公司流动资产合计 163.97 亿元，较年初下降 2.17%，主要系货币资金和其他流动资产减少所致；公司流动资产主要以货币资金（占比 34.40%）、应收账款（占比 23.15%）、

其他应收款（占比 9.37%）和存货（占比 21.17%）为主。

截至 2017 年底，公司货币资金 56.40 亿元，较年初下降 21.02%，主要系公司上年发行债券募集资金到位，使上年基数较大所致；公司货币资金主要由银行存款（占比 70.68%）和其他货币资金（占比 29.30%）构成；公司受限资金合计 7.96 亿元，占货币资金的 14.12%，主要以银行承兑汇票保证金为主。

截至 2017 年底，公司应收账款账面价值 37.95 亿元，较年初增长 18.39%，主要系业务增长所致。从账龄上看，主要以 1 年以内的应收账款为主（占比为 81.82%），账龄较短。公司计提坏账准备 4.55 亿元，计提比例 10.70%，计提较为合理。公司应收账款前五名的余额合计 9.45 亿元，占比 22.25%，集中度一般。

截至 2017 年底，公司其他应收款 15.37 亿元，较年初大幅增长 152.16%，主要系公司向晋华公司借款转为其他应收款核算所致。从账龄上看，主要以 1 年以内的其他应收款（占比 69.68%）和 3 年以上的其他应收款（占比 25.34%）为主。公司计提坏账准备 7.27 亿元，计提比例 32.10%，考虑到公司其他应收款的账龄结构，计提较为合理。公司其他应收款前五名的余额合计 13.53 亿元，占比 59.77%，主要为应收晋华集成款项，集中度很高。

截至 2017 年底，公司存货账面价值 34.71 亿元，较年初增长 23.40%，主要系公司经营规模扩大、备货增加所致；公司存货以原材料（占比 30.07%）、自制半成品及在产品（占比 10.69%）和库存商品（占比 33.92%）为主；公司计提跌价准备 1.13 亿元，计提比例为 3.16%；考虑到电子产品及电子元器件的市场价格呈下行趋势，公司面临一定存货跌价风险。

截至 2017 年底，公司非流动资产合计 143.12 亿元，较年初下降 7.11%，主要系可供出售金融资产和在建工程减少所致。公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占比 22.95%）、长期股权投资（占比 22.88%）、固定资产（占比 19.43%）、在建工程（占比 12.79%）、无形资产（占比 5.71%）和商誉（占比 7.37%）构成。

截至 2017 年底，公司可供出售金融资产 32.84 亿元，较年初减少 32.67%，主要系公司持有的上市公司股权股价下跌导致按公允价值计量的可供出售金融资产账面价值大幅减少所致。公司可供出售金融资产主要为可供出售权益工具（占比 99.60%），其中按公允价值计量的占比 76.06%，按成本计量的占比 23.94%。可供出售金融资产计提减值准备 1.88 亿元，计提比例 5.40%。

截至 2017 年底，公司长期股权投资 32.74 亿元，较年初大幅增加 24.61 亿元，主要系晋华集成不再纳入合并范围，改为权益法核算所致。计提减值准备 0.99 万元，计提比例极小。

截至 2017 年底，公司固定资产账面价值 27.81 亿元，较年初增长 29.88%，主要系新增机器设备所致。公司的固定资产主要由房屋及建筑物（占比 44.37%）、机器设备（占比 37.30%）和其他（占比 10.81%）构成。固定资产累计计提折旧 11.02 亿元，计提减值准备 0.64 亿元，固定资产成新率 69.59%，成新率一般。

截至 2017 年底，公司在建工程 18.30 亿元，较年初下降 53.63%，主要系晋华集成不再纳入合并范围所致。在建工程计提减值准备 0.03 亿元，计提比例很低。

截至 2017 年底，公司无形资产账面价值 8.18 亿元，较年初下降 14.41%，主要系公司土地使用权减少所致。公司无形资产累计摊销 4.69 亿元，计提减值 0.28 亿元。

截至 2017 年底，公司商誉 10.54 亿元，较年初下降 11.19%，主要系公司转让福建省工艺美术工业总公司股权、相应转销商誉所致。公司将商誉合理分摊至相关的资产组，并估计相关资产组的可收回金额以确认减值损失；截至 2017 年底，对商誉计提减值准备 2.05 亿元。

截至 2017 年底，公司受限资产 29.59 亿元，占资产总额的比例为 9.64%，受限比例一般。

表 6　截至 2017 年底公司使用受限资产情况（单位：亿元）

科目	受限规模	受限类型及用途
货币资金	7.96	保证金、诉讼冻结存款、质押存款、房改专户等
应收票据	0.53	为银行授信提供质押担保
应收账款	4.86	为银行借款提供质押担保
长期股权投资	13.86	为银行借款提供质押担保
投资性房地产	0.12	为银行借款提供抵押担保
固定资产	5.75	为银行借款提供抵押担保及融资租赁固定资产
无形资产	0.83	为银行借款提供抵押担保
在建工程	7.88	为银行借款提供质押担保
其他流动资产	0.66	为银行借款提供应收出口退税质押担保
其他非流动资产	1.02	涉及诉讼资产
合计	**29.59**	--

资料来源：公司审计报告

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 312.14 亿元，较年初增长 1.65%，主要系公司其他应收款和预付账款增加所致；资产构成方面，流动资产占比由 53.40%上升至 55.37%，较年初变化不大。

总体看，2017 年公司资产规模小幅下降，资产结构较均衡，现金类资产较充裕；持有较大规模的上市公司股票，受公允价值变动影响较大；受限资产规模一般。公司资产整体质量一般。

3．负债及所有者权益

（1）负债

截至 2017 年底，公司负债合计 212.33 亿元，较年初下降 3.14%，主要系流动负债减少所致；其中，流动负债占比由 58.40%下降至 50.72%，负债结构较为均衡。

截至 2017 年底，公司流动负债合计 107.70 亿元，较年初下降 15.86%，主要系其他应付款和其他非流动负债减少所致。公司流动负债主要由短期借款（占比 22.86%）、应付票据（占比 18.65%）、应付账款（占比 31.20%）和其他应付款（占比 11.03%）构成。

截至 2017 年底，公司短期借款 24.62 亿元，较年初增长 115.42%，主要系新增信用借款用于公司日常开支所致。公司短期借款主要由信用借款（占比 58.25%）和保证借款（占比 28.29%）构成。

截至 2017 年底，公司应付票据 20.09 亿元，较年初增长 70.26%，主要系伴随公司业务规模的扩大，票据结算增加所致；公司的应付票据全部为银行承兑汇票。

截至 2017 年底，公司应付账款 33.60 亿元，较年初增长 12.85%，主要系公司经营规模扩大、应付供应商款项增长所致。

截至 2017 年底，公司其他应付款 11.88 亿元，较年初下降 66.55%，主要系支付电子产业基金原股东代垫款所致。

截至 2017 年底，公司非流动负债 104.63 亿元，较年初增长 14.73%，主要系长期借款减少所致。公司非流动负债主要由长期借款（占比 63.11%）和应付债券（占比 32.78%）构成。

截至 2017 年底，公司长期借款 66.03 亿元，较年初增长 96.56%，主要系在建项目资金需求增长所致；公司长期借款主要由保证借款（占比 11.23%）和信用借款（占比 82.70%）构成。公司长期借款 2~3 年到期占比 46.54%，存在一定的集中偿付压力。

截至 2017 年底，公司应付债券为 34.30 亿元，较年初增长 10.22%，主要系公司发行“17 闽

电 01”所致。公司应付债券中 2019 年到期占比 49.46%，2021 年到期占比 32.64%，考虑到公司应付债券规模相对营业收入和经营性现金流入规模较小，集中偿付压力一般。

截至 2017 年底，公司全部债务为 147.90 亿元，较年初增长 14.50%，主要系公司长期债务增长所致；其中短期债务和长期债务分别占比 32.01%和 67.99%，长期债务占比较年初有所提高。截至 2017 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所上升，分别为 69.14%、60.95%和 51.49%，较年初分别上升 1.00 个百分点、5.19 个百分点和 6.65 个百分点。公司债务负担有所加重。

截至 2018 年 3 月底，公司负债合计 223.25 亿元，较年初增长 5.14%，主要系短期借款增加所致；其中，流动负债占比由 50.72%上升至 52.29%，负债结构较为均衡，与资产结构匹配。公司全部债务为 153.13 亿元，较年初增长 3.53%，主要系公司短期债务增长所致；其中短期债务和长期债务分别占比 32.96%和 67.04%，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所上升，分别为 71.52%、63.27%和 53.59%。

总体看，2017 年，随着经营规模的扩大，公司负债及债务水平有所增长；公司全部债务以长期债务为主，债务结构较为合理；公司整体债务指标有所上升，债务负担较重。

（2）所有者权益

截至 2017 年底，公司所有者权益合计 94.76 亿元，较年初下降 7.54%，主要系其他综合收益减少所致。公司实收资本较年初增长 123.42%，主要系国资委及财政厅增资和资本公积转增资本所致；其他综合收益较年初下降 146.46%，主要系持有的股票价格受市场行情影响而下跌所致。公司归属于母公司所有者权益占比 43.82%，较上年增加 10.21 个百分点，少数股东权益占比过大。归属于母公司所有者权益中，实收资本占比 90.20%，资本公积占比 3.94%，其他综合收益占比 -9.40%，盈余公积占比 0.93%，未分配利润占比 14.33%；实收资本占比大幅上升，权益稳定性较好。

截至 2018 年 3 月底，公司所有者权益合计 88.89 亿元，较年初下降 6.19%，其中，归属于母公司所有者权益占比 40.93%，所有者权益构成较年初变化不大。

总体看，公司少数股东权益占比高，但归属于母公司所有者权益中实收资本占比较大，所有者权益稳定性一般。

4．盈利能力

2017 年，随着公司电子整机类产品和智慧家电与通讯产品业务规模扩大，公司实现营业收入 221.68 亿元，较上年增长 14.48%。2017 年，公司实现营业利润 3.76 亿元，较上年下降 32.16%，主要系投资收益减少所致。净利润 3.72 亿元，较上年大幅下降 51.31%，主要系其他综合收益大幅减少所致。

期间费用方面，2017 年，公司期间费用合计 38.16 亿元，较上年增长 18.48%。其中，销售费用 14.86 亿元，较上年增长 14.50%，主要系人工费用、市场推广费用等随营业收入增长而增加所致；管理费用 21.31 亿元，较上年增长 28.13%，主要系研发费用支出增加所致；财务费用 1.98 亿元，较上年下降 23.64%，主要系政府将土地拍卖变现部分返还公司、冲减利息费用所致。2017 年，公司费用收入比 17.21%，较上年上升 0.58 个百分点，公司费用控制能力有待提升。

2017 年，公司资产减值损失 4.93 亿元，较上年增长 132.88%，主要系可供出售金融资产减值和福日电子计提商誉减值大幅增加所致。公司资产减值损失占营业利润的比例为 130.94%，对营业利润的侵蚀程度较高。

2017 年，公司投资收益 3.03 亿元，较上年大幅下降 50.26%，主要系公司处置可供出售金融资产取得的投资收益大幅减少所致。此外，公司处置土地收入作为获得的政府补助冲减了利息费用。公司投资收益占利润总额的 74.37%，公司利润对投资收益的依赖程度较高。

2017 年，受会计政策变更的影响，公司营业外收入 0.74 亿元，较上年大幅下降 86.43%，其中政府补助占比 2.95%。其他收益 5.39 亿元，全部为政府补助，占利润总额的 132.30%，公司利润对政府补助的依赖程度较高。

从各项盈利指标来看，2017 年，公司营业利润率为 17.00%，较上年小幅上升 0.12 个百分点，变动较为稳定。公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.42%、1.94%和 3.77%，分别较上年下降 3.43 个百分点、3.19 个百分点和 5.20 个百分点，公司盈利能力持续下降。

2017 年，公司其他综合收益亏损 12.55 亿元（其中归属于母公司的其他综合收益-12.31 亿元），主要为可供出售金融资产公允价值变动损失；较上年大幅减少 15.76 亿元，主要系持有的以公允价值计量的权益工具公允价值大幅下跌所致。

2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 39.46 亿元，较上年同期下降 12.22%；净利润-1.91 亿元，较去年同期下降 13.50%。

总体看，公司收入规模持续增长，但净利润大幅下降，且费用控制能力有待进一步提升；利润水平受投资收益和政府补助的影响很大；其他综合收益产生较大亏损。公司整体盈利能力一般。

5．现金流

从经营活动看，2017 年，公司经营活动现金流入 254.45 亿元，较上年下降 10.53%，主要系收到其他与经营活动有关现金减少所致；公司经营活动现金流出 282.03 亿元，较上年增长 9.56%，主要系经营规模扩大，成本支出增加所致。受上述因素影响，2017 年公司经营活动产生的现金流净流出 27.58 亿元，由净流入转为净流出。从收入实现质量上来看，公司的现金收入比率为 106.60%，较上年下降 3.68 个百分点，收入实现质量仍较高。

从投资活动来看，2017 年，公司投资活动现金流入量 42.95 亿元，较上年下降 23.31%，主要系购买银行理财产品的现金减少所致。公司投资活动现金流出 67.39 亿元，较上年下降 38.92%，主要系减少对外投资所致。受上述因素影响，2017 年公司投资活动产生的现金净流出 24.44 亿元，净流出规模较上年下降 55.01%，公司投资需求仍较大。

从筹资活动看，2017 年，公司筹资活动现流入 103.41 亿元，较上年下降 27.36%，主要系公司取得借款资金减少所致；公司筹资活动现金流出 63.18 亿元，较上年下降 26.69%，主要系公司偿还到期债券支出的现金减少所致。受上述因素影响，2017 年公司筹资活动产生的现金净流入为 40.23 亿元，较上年下降 28.39%。

2018 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额-12.83 亿元，投资活动产生的现金流量净额-4.24 亿元，筹资活动产生的现金流量净额 15.31 亿元。

总体看，公司经营现金由净流入转为净流出，但现金收入实现质量仍处较高水平；公司投资规模较大，投资活动呈持续净流出状态；为满足投资需求，筹资活动现金流呈持续净流入状态。

6．偿债能力

短期偿债能力方面，2017 年底公司流动比率和速动比率分别由上年底的 1.31 倍和 1.09 倍升至 1.52 倍和 1.20 倍；截至 2017 年底，公司现金短期债务比由上年的 1.62 倍下降至 1.26 倍，公司现金对短期债务的保护程度有所下降，但仍属较好。公司短期偿债能力较强。

长期偿债能力方面，2017 年公司 EBITDA 为 11.97 亿元，较上年下降 26.78%；其中，利润总

额占比 34.04%，计入财务费用的利息支出占比 16.82%,，摊销占比 13.64%，折旧占比 35.50%。2017 年，受到债务规模扩大的影响，公司 EBITDA 全部债务比由 0.13 倍下降至 0.08 倍，EBITDA 利息倍数由 5.24 倍下降至 5.15 倍。整体上看，EBITDA 对全部债务的保障程度较低，对利息的保障程度较高，公司长期偿债能力一般。

截至 2017 年底，公司对外担保共计 13.51 亿元，为对双翔（福建）电子有限公司和晋华集成提供的担保。公司对外担保占净资产的比例为 14.26%，目前受担保单位经营状况良好，对外担保对公司正常经营影响不大。

截至 2017 年底，公司重大未决诉讼（仲裁）如下表所示，如债权不能收回，将对公司造成损失。

表 7　截至 2017 年底公司重大诉讼情况（单位：亿元）

涉及主体	原告/被告	涉案金额	情况及进展
福日电子子公司--福建省蓝图节能投资有限公司	原告	3.74	酒钢集团翼城钢铁有限责任公司因停产，无法履行《酒钢集团翼城钢铁有限责任公司干熄焦余热发电项目及捣固焦改造项目节能技术服务合同》 山西省高级人民法院已查封翼城公司拥有的编号为翼国用（2006）第 000092 号、地号为 0080000001、面积为 1,558,120.60 平方米的土地使用权；因原、被告均不服法院的一审判决，目前案件在最高院第四巡回法庭二审审理中。
和格实业	原告	--	与中企联合融资担保有限公司关于买卖合同纠纷案件 案件已于 2017 年 10 月 24 日在福建省高级人民法院开庭审理，被告未到庭，等待法院作出判决。
和格实业	原告	0.06	与福建省龙岩市龙物贸易有限公司关于买卖合同纠纷案件 2015 年 9 月 18 日与被告签订《购销合同》，付款期限届满后被告未依约付款，等待法院审理。
和格实业	原告	0.57	与福建省龙岩市龙物贸易有限公司、天晖控股集团有限公司关于买卖合同纠纷案件 天晖控股出具《承诺函》，同意为龙物贸易提供不可撤销的连带责任保证，货款的付款期限届满后，龙物贸易未依约付款，等待法院审理。
和格实业	原告	0.20	与福建省龙岩进出口有限公司、天晖控股集团有限公司关于买卖合同纠纷案件 天晖控股出具《承诺函》，同意为龙岩进出口提供不可撤销的连带责任保证，货款的付款期限届满后，龙岩进出口未依约付款，等待法院审理。
和格实业	原告	0.63	与玉和控股发展有限公司、天晖控股集团有限公司关于买卖合同纠纷案件 天晖控股出具《承诺函》，同意为玉和控股提供不可撤销的连带责任保证，货款的付款期限届满后，玉和控股未依约付款，等待法院审理。
和格实业子公司--福建省明华信息科技有限公司	原告	0.08	与福建物联天下信息科技有限公司关于买卖合同纠纷案件 与被告于 2010 年 8 月签订《福建联通一卡通项目实施工程合同》、于 2012 年 1 月 17 日签订《物联天下一卡通项目工程实施合同》，物联天下未履行部分还款义务。已在福州市鼓楼区人民法院先后两次开庭审理，申请追加联通公司作为第三人追加诉讼，法院同意追加联通作为第三人参加诉讼，可能根据庭审情况，组织第三次开庭。
福建省和信科工集团有限公司子公司--福建省二轻工业供销有限公司	被告	0.15	与林金淦、科正（福州）机电制造有限公司房屋租赁合同纠纷案件 二轻供销因政府征收土地，无法继续履行与林金淦签订的《租赁合同》（实际承租人为林金淦出资注册的科正（福

			州）机电制造有限公司），福州市晋安区人民法院已经开庭审理但未判决，二轻供销位于福州市晋安区岳峰镇鹤林村溪口的征收补偿款 1,520 万元已被冻结。
福建省经协集团有限责任公司	原告	--	与福建九方能源进出口有限公司、陈艳、刘礼彬买卖合同纠纷案件 福州市鼓楼区人民法院于 2016 年 1 月 11 日下达民事判决书（2015）鼓民初字第 2919 号，被告不服一审判决提出上诉，正处公告送达上诉状期间。

资料来源：公司提供

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》（机构信用代码：G1035010200357220B），截至 2018 年 5 月 16 日，公司已结清信贷信息中有 1 笔不良贷款和 92 笔关注类贷款，不良贷款是由于公司子公司福日集团于 2007 年 10 月 8 日向交通银行福建省分行贷款 3,200 万元，到期日为 2008 年 9 月 9 日，展期至 2009 年 8 月 19 日，后因福日集团临时资金周转困难导致该笔贷款逾期。福日集团已于 2009 年 8 月 21 日全额归还该笔贷款本金及利息。公司未结清信贷信息中不存在关注类和不良类信息。

截至 2017 年底，公司获得银行授信额度 108.70 亿元，未使用授信额度 60.51 亿元；公司间接融资渠道畅通。截至 2017 年底，公司已获批尚未发行的债券额度 85 亿元，且考虑到公司子公司星网锐捷和福日电子为上市公司，公司直接融资渠道畅通。。

总体看，公司偿债能力指标一般，考虑到公司作为福建省政府出资组建的行业性国有独资资产经营公司和投资平台，政府支持力度较大，在福建省市场地位较高，公司整体偿债能力很强。

七、公司债偿债能力分析

从资产情况来看，截至 2018 年 3 月底，公司现金类资产（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、应收票据）为 53.54 亿元，约为“17 闽电 01”本金（3.00 亿元）的 17.85 倍，公司现金类资产对债券的覆盖程度高；净资产为 88.89 亿元，约为“17 闽电 01”本金合计（3.00 亿元）的 29.63 倍，公司较大规模的现金类资产和净资产能够对“17 闽电 01”的按期偿付起到很强的保障作用。

从盈利情况来看，2017 年，公司 EBITDA 为 11.97 亿元，约为“17 闽电 01”本金合计（3.00 亿元）的 3.99 倍，公司 EBITDA 对“17 闽电 01”本金的覆盖程度高。

从现金流情况来看，公司 2017 年经营活动产生的现金流入 254.45 亿元，约为“17 闽电 01”本金合计（3.00 亿元）的 84.82 倍，公司经营活动现金流入量对“17 闽电 01”的覆盖程度高。

综合以上分析，并考虑到公司在区域环境、股东支持、行业地位、技术实力等方面具有较大优势，联合评级认为，公司对“17 闽电 01”仍保持很强的偿还能力。

八、综合评价

跟踪期内，公司作为福建省属国有企业，在股东支持、经营规模等方面继续保持竞争优势；公司注册资本增加，营业收入稳定增长，尤其是企业级网络设备、智慧家电与通讯产品收入快速增长。同时，联合评级也关注到电子信息行业竞争激烈、净利润下降、利润对投资收益和政府补助依赖较大、少数股东权益占比高等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来随着公司业务整合的推进及在建项目的建成投产，公司竞争实力和规模优势有望进一步增强。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”；同时维持“17闽电01”的债项信用等级为“AA+”。

附件 1　福建省电子信息（集团）有限责任公司组织结构图



附件 2　福建省电子信息（集团）有限责任公司

主要财务指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
资产总额（亿元）	321.68	307.09	312.14
所有者权益（亿元）	102.48	94.76	88.89
短期债务（亿元）	45.88	47.34	50.47
长期债务（亿元）	83.29	100.57	102.66
全部债务（亿元）	129.17	147.90	153.13
营业收入（亿元）	193.64	221.68	39.46
净利润（亿元）	7.64	3.72	-1.91
EBITDA（亿元）	16.35	11.97	--
经营性净现金流（万元）	26.97	-27.58	-12.83
应收账款周转次数（次）	5.70	5.71	--
存货周转次数（次）	6.36	5.65	--
总资产周转次数（次）	0.77	0.71	0.13
现金收入比率（%）	110.28	106.60	118.75
总资本收益率（%）	5.85	2.42	--
总资产报酬率（%）	5.12	1.94	--
净资产收益率（%）	8.97	3.77	-2.08
营业利润率（%）	16.88	17.00	13.87
费用收入比（%）	16.63	17.21	22.20
资产负债率（%）	68.14	69.14	71.52
全部债务资本化比率（%）	55.76	60.95	63.27
长期债务资本化比率（%）	44.83	51.49	53.59
EBITDA 利息倍数（倍）	5.24	5.15	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.13	0.08	--
流动比率（倍）	1.31	1.52	1.48
速动比率（倍）	1.09	1.20	1.16
现金短期债务比（倍）	1.62	1.26	1.06
经营现金流动负债比率（%）	21.07	-25.61	-10.99
EBITDA/待偿本金合计（倍）	5.45	3.99	--

注：1、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；2、其他流动负债中的短融、超短融和 PPN 已计入公司短期债务，长期应付款中的融资租赁款已计入长期债务；3、公司 2018 年一季度财务报表未经审计；4、EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金。

附件 3　有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2]×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+营业费用+财务费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
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/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注：　现金类资产=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+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

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+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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：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：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：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：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：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：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：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：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。