跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕1260 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 AAA，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 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年 六 月 八 日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 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 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级：

跟踪评级结果：AAA　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	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
17 闽电 01	3.00 亿	3+2 年	AA+	AAA	2019/6/20

跟踪评级时间：2020 年 6 月 8 日

主要财务数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	307.09	806.78	905.79	896.58
所有者权益（亿元）	94.76	245.06	301.22	299.83
长期债务（亿元）	100.57	252.09	234.81	246.19
全部债务（亿元）	147.90	430.02	464.18	471.84
营业收入（亿元）	221.68	242.34	421.89	65.91
净利润（亿元）	3.72	-22.33	1.72	0.27
EBITDA（亿元）	11.97	-8.99	32.84	--
经营性净现金流（亿元）	-27.58	0.60	42.82	-28.68
营业利润率（%）	17.00	16.92	18.51	13.27
净资产收益率（%）	3.77	-13.14	0.63	0.36
资产负债率（%）	69.14	69.62	66.75	66.56
全部债务资本化比率（%）	60.95	63.70	60.65	61.15
流动比率（倍）	1.52	1.34	1.29	1.30
EBITDA 全部债务比（倍）	0.08	-0.02	0.07	--
EBITDA 利息倍数（倍）	5.15	-1.03	1.56	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	3.99	-3.00	10.95	--

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. 长期应付款中的融资租赁款已计入长期债务及相关指标，其他流动负债中的短期应付债券及融资租赁款已计入公司短期债务及相关指标；3. 公司 2020 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；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，继续得到了股东增资和资产划拨等政府支持，在区域环境和政策支持等方面优势显著。此外，公司合并合力泰科技股份有限公司后，主营业务向触屏显示领域延伸，产业协同效应逐步显现，公司营业收入和利润总额得到显著提升，各主要产品产能利用率和产销率均保持在较高水平。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到美国商务部将福建省晋华集成电路有限公司（以下简称“晋华集成”）列入美国出口管制“实体名单”、公司在建项目尚需投资规模较大、整体债务负担重、少数股东权益占比高、期间费用对利润存在侵蚀以及非经常性损益对利润影响很大等因素可能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以及在建项目的建成投产，公司竞争能力和规模优势将得以增强，综合实力有望进一步提升。

综上，联合评级上调公司主体信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”；同时上调“17闽电01”的债项信用等级为AAA。

优势

1. **公司继续获得福建省国资委、财政厅的大力支持。**跟踪期内，福建省国资委以现金等方式分别为公司增资 9.07 亿元和 20.00 亿元，公司资本实力和抗风险能力得到进一步增强。

2. **跟踪期内，公司调整产品结构，逐步完善产业链布局。**公司经营业务涉及制造类、贸易类等多项领域，2019 年，公司完成对合力泰并购，制造业产业链日趋完整，主营业务经营规模持续扩大，营业收入大幅增长。

3．**公司现金类资产充裕，资产流动性较好，对本次债券保障程度很高。**截至 2020 年 3 月底，公司现金类资产为 120.03 亿元，约为“17 闽电 01”待偿本金的 40.01 倍。公司持有可供出售金融资产流动性好，且均无质押。

关注

1．**中美贸易摩擦对公司影响较大。**2019 年以来，中美贸易摩擦加大；公司主要产品为电子信息产品，行业链上下游对进出口依赖较大，且美国商务部将晋华集成列入美国出口管制“实体名单”，若贸易摩擦继续升级，将对公司业务产生重大不利影响。

2.**在建项目尚需投资规模较大。**截至 2020 年 3 月底，公司主要在建项目计划总投资合计 432.30 亿元，尚需投资 195.72 亿元，公司存在一定资金支出压力。

3．**整体盈利能力有待提高。**2019 年，期间费用对利润存在侵蚀，利润总额对非经常性损益依赖程度很高；归属于母公司所有者净利润偏低，公司整体盈利能力有待提高。

4．**公司整体债务负担重，权益稳定性较弱。**跟踪期内，公司债务规模继续增长，债务负担重；所有者权益中少数股东权益占比高，权益稳定性较弱。

分析师

罗　峤　登记编号（R0040217120001）
杨　野　登记编号（R0040219090001）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
电话：010-85171281
传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
网址：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：

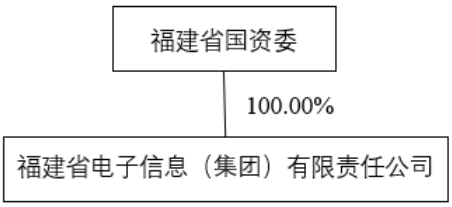
联合信用评级有限公司

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。公司初始注册资本为7.82亿元，历经增资、合并及转增资本后，截至2019年末，公司注册资本为76.39亿元。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”）。

公司旗下控股、参股企业众多，其中控股企业包括福建福日电子股份有限公司（股票代码600203.SH，以下简称“福日电子”）、福建星网锐捷通讯股份有限公司（股票代码002396.SZ，以下简称“星网锐捷”）和合力泰科技股份有限公司（股票代码002217.SZ，以下简称“合力泰”）3家国内A股上市公司。截至2020年3月底，公司持有三家上市公司的股权均未质押。

图 1　截至 2019 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供

截至2019年末，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；公司合并范围内一级子公司33家，在职员工合计46,455人。跟踪期内，公司组织结构未发生重大变化。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 905.79 亿元，负债合计 604.52 亿元，所有者权益（含少数股东权益）301.22 亿元，其中归属于母公司所有者权益 63.84 亿元。2019 年，公司实现营业收入 421.89 亿元，净利润（含少数股东损益）1.72 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润-7.68 亿元；经营活动产生的现金流量净额 42.82 亿元，现金及现金等价物净增加额 34.86 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额（含少数股东权益）896.58 亿元，负债合计 596.75 亿元，所有者权益 299.83 亿元，其中归属于母公司所有者权益 64.03 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 65.91 亿元，净利润（含少数股东损益）0.27 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 2.29 亿元；经营活动产生的现金流量净额-28.68 亿元，现金及现金等价物净增加额-30.60 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情况

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。第一期债券于 2017 年 3 月 31 日起在上海证券交易所挂牌交易，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%，期限为 5 年，附第 3 年末公司调整票面利率选择权、赎回选择权投资者回售选择权。

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；于 2019 年 3 月 25 日支付了“17 闽电 01”自 2018 年 3 月 24 日至 2018 年 3 月 23 日期

间的利息；于 2020 年 3 月 24 日支付了“17 闽电 01”自 2019 年 3 月 24 日至 2020 年 3 月 23 日期间的利息。

根据“17 闽电 01”债券《募集说明书》中设定的回售条款，“17 闽电 01”回售有效数量 222,616 手，回售金额 222,616,000 元，公司已于 2020 年 3 月 24 日发放回售资金。

根据《回售实施公告》，公司可对回售债券进行转售。根据《回售实施结果公告》，经公司最终确认，“17 闽电 01”债券完成转售债券金额 222,616,000 元。截至 2020 年 3 月底，“17 闽电 01”债券余额为 3.00 亿元，已按募集说明书约定用途全部用于偿还银行借款。

三、行业分析

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；但仍存在核心技术不强，关键零部件依赖进口的发展瓶颈。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。

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。我国目前是全球最大的电子信息产品制造基地，电子信息制造业是我国经济最具活力、最具创新力的行业之一。在全球互联网发展浪潮的推动下，电子信息产业依靠科技进步取得了跨越式发展，还促进了新兴产业及部门形成，加速了产业结构转型。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。

2019 年，中国电子信息制造业生产运行平稳，产值保持增长，出口有所回落。根据工信部统计，2019 年，规模以上电子信息制造业增加值较上年增长 9.30%，增速比上年回落 3.80 个百分点；12 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.60%，增速比上年提升 1.10 个百分点。2019 年，规模以上电子信息制造业营业收入同比增长 4.50%，利润总额同比增长 3.10%，营业收入利润率为 4.41%，营业成本同比增长 4.20%，12 月末，全行业应收票据及应收账款同比增长 3.20%。2019 年，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 1.70%，增速比上年回落 8.10 个百分点。2019 年，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 0.90%；12 月份，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 2.60%，降幅与上月持平。

细分行业来看，2019 年，通信设备制造业营业收入同比增长 4.30%，利润同比增长 27.90%；主要产品中，手机出货量 3.89 亿部，同比下降 6.20%，其中智能手机出货量同比下降 13.70%。2019 年，电子元件及电子专用材料制造业营业收入同比增长 0.30%，利润同比下降 2.10%。2019 年，计算机制造业营业收入同比增长 3.90%，利润同比增长 2.60%。2019 年，电子器件制造业营业收入同比增长 9.40%，利润同比下降 21.60%。

移动互联网业务方面，2019 年，电信业务总量达到 1.74 万亿元（按照上年价格计算），比上年增长 18.50%。电信业务收入累计完成 1.31 万亿元，比上年增长 0.80%。其中，以 IPTV、数据中心、云服务和大数据为主的固定增值电信业务收入完成 1,371 亿元，同比增长 21.20%，是拉动电信业务收入增长的主要因素之一，行业新旧动能转换效果开始呈现。近几年，电信运营商持续推进网络 IT 化、软件化、云化部署，网络架构重构持续推进，以云网融合为引领，在云基础设施、软件定义网络、网络功能虚拟化等领域取得积极进展，提升网络服务能力和水平，不断满足政企客户、家庭客户的差异化服务需求，2019 年云服务收入增长近 80%。

网络基础设施方面，截至 2019 年 12 月底，互联网宽带接入端口数量达到 9.16 亿个，比上年末净增 4,826 万个。其中，光纤接入（FTTH/0）端口占互联网接入端口的比重达 91.30%，较上年末小幅提高 0.20 个百分点。三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.49 亿户，全年净增 4,190 万户。其中，光纤接入（FTTH/O）用户 4.17 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 92.90%，较上年末提高 0.40 个百分点。我国光纤宽带发展保持全球领先地位，光纤到户渗透率远高于全球平均水平（65%）。

行业关注方面，尽管近年来中国电子信息产业发展较快，但目前仍存在核心技术不强，关键零部件依赖进口的发展瓶颈，主要表现在：低端产品比重大，国内电子信息产业大部分资源和生产能力集中于加工组装环节，产业整体处于全球产业的中下游地位，核心技术和业务仍集中于大型跨国公司手中；国内电子信息产业企业总体规模偏小，资金缺乏，技术实力、管理水平不高；企业技术创新能力较弱，技术创新体系和创新机制尚不健全，科技投入不足，科技成果产业化程度仍较低；技术更新快。由于技术上的不断突破和需求的不断变化，使新技术、新产品不断涌现，技术升级对行业内企业冲击大，售后服务跟不上技术发展要求。

从行业发展来看，“十三五”期间，我国电子信息制造行业将重点突破集成电路、传感器等具有全局影响力、带动性强的核心关键环节；将瞄准产业制高点，选择新型计算、人工智能、生物智能传感器等前沿关键技术联合攻关，抢占产业发展主导权；将突破高端存储设备、智能传感、虚拟现实、新型显示等新技术，强化基础软硬件协调发展。

四、管理分析

跟踪期内，公司整体人员保持稳定，管理制度稳定，管理运作正常。

2019 年，公司新任命党委委员、纪委书记刘松明，其他董事、监事、高级管理人员未发生变化。公司主要经营管理制度未发生变化。

五、经营分析

1．经营概况

2019年，公司仍以制造类板块为主要收入来源，受合并合力泰全年收入影响，公司营业收入大幅增长，公司综合毛利率较为稳定。2020年一季度，受新冠肺炎疫情影响，公司经营业绩有所下降。

公司经营范围涉及制造类、贸易类和其他类三大业务板块。2019 年，由于合并合力泰的全年收入，公司实现营业收入 421.89 亿元，较上年增长 74.09%；实现净利润 1.72 亿元，扭亏为盈。

从收入构成上看，2019 年，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上升至 84.17%；公司制造类收入为 355.10 亿元，较上年增长 93.21%，主要系公司收购合力泰，增加触控显示产品收入所致。2019 年，公司贸易类收入为 43.05 亿元，较上年变化不大；收入占比下降 7.42 个百分点至 10.31%。2019 年，公司其他多种经营收入为 23.29 亿元，较上年增长 49.87%；占营业收入比重为 5.52%，对公司收入影响较小。

毛利率方面，2019 年，制造类业务毛利率较上年提升 0.42 个百分点至 20.57%；贸易类毛利率为 1.86%，较上年变化不大，仍处于较低水平；其他多种经营毛利率为 26.06%，因占收入比重较低，对公司毛利率水平影响有限。综上，2019 年，公司综合毛利率为 18.95%，较上年上升 1.47 个百分点。

表 1　2017－2019 年公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元，%）

类别	板块	2017 年			2018 年			2019 年		
		收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
制造类	网络终端	7.68	3.46	25.93	12.78	5.27	22.30	13.51	3.20	29.93
	企业级网络设备	36.90	16.65	50.91	40.92	16.89	47.86	51.69	12.25	45.58
	通讯产品	11.49	5.18	27.32	18.21	7.51	14.42	13.83	3.28	20.96
	视讯和视频产品	2.73	1.23	52.01	2.76	1.14	50.61	2.86	0.68	61.33
	LED 光电与绿能环保	9.18	4.14	7.41	7.45	3.07	13.38	10.52	2.49	4.39
	智慧家电与通讯产品	43.13	19.45	8.58	78.02	32.19	7.39	79.08	18.74	9.34
	代工业务	0.57	0.26	11.25	--	--	--	0.04	0.01	28.24
	印制线路板	3.20	1.44	12.79	1.91	0.79	14.84	3.65	0.87	17.14
	触控显示产品	--	--	--	--	--	--	168.08	39.84	17.05
	其他	19.41	8.75	24.74	21.74	8.97	16.26	11.84	2.81	30.91
	制造类小计	**134.28**	**60.57**	**26.06**	**183.79**	**75.84**	**20.15**	**355.10**	**84.17**	**20.57**
贸易类		70.52	31.81	1.39	43.01	17.73	2.20	43.50	10.31	1.86
其他多种经营		16.88	7.62	18.43	15.54	6.41	28.12	23.29	5.52	26.06
合计		**221.68**	**100.00**	**17.63**	**242.34**	**100.00**	**17.48**	**421.89**	**100.00**	**18.95**

资料来源：公司提供

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 65.91 亿元，较上年同期下降 18.73%，主要系公司受新冠肺炎疫情影响生产复工延期，产品销售收入下降所致；公司实现净利润 0.27 亿元，较上年同期下降 51.08%。

2. 制造类业务

跟踪期内，公司完成对合力泰并表，触控显示类产品产销情况良好；除移动通讯产品因公司调整产品结构，集中高附加值业务导致产销量有所下降外，其余主要产品产销量保持增长；公司各主要产品产能利用率和产销率维持较高水平；供应商和客户集中度风险不大。

2019年，公司制造类业务的主要经营主体为星网锐捷、福日电子、福建省蓝建集团公司（以下简称“蓝建集团”）、联标国际投资有限公司（以下简称“联标国际”）、合力泰和福建省晋华集成电路有限公司（以下简称“晋华集成”）等子公司。

采购方面，2019年，公司原材料采购方式、结算方式较上年无变化。从采购价格看，公司主要原材料如光模块、集成电路、主板、液晶屏等电子元器件的采购价格随着市场价格的上涨而上涨，LED芯片价格有所下降，公司整体采购价格较上年变化不大。从采购集中度看，2019年，公司企业级网络设备的前五大供应商采购集中度为51.00%，较上年变化不大；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。

生产方面，从产能看，2019年，随着下游需求扩张，公司扩大了网络终端和企业级网络设备产能，其中网络终端产品产能为60万台/年，较上年增长20%，企业及网络设备（交换机）产能为105万套/年，较上年增长16.67%，企业级网络设备（路由器）产能为28万套/年，较上年增长40.00%；通讯和移动通讯产能保持稳定。2019年合力泰纳入合并范围，触控显示类产品产能为70,900PCS[1]。从产量看，受下游需求增长影响，2019年，网络终端、企业级网络设备和通讯产品产量有所增长，其中网络终端产量为58万台，同比增长18.37%；企业及网络设备（交换机）产量为96万套，同比增长20.00%；企业及网络设备（路由器）产量为26万套，同比增长44.44%；通讯产品产量为457万

[1] piece 的缩写词，个数,件数，台数. 复数为 pieces，简称 PCS

套，同比增长4.82%；移动通讯产品产量为2,282万台，同比下降27.81%，主要系公司改变产品结构，收缩低毛利率业务，集中高附加值产品所致；触控显示类产品产量为65,751PCS。从产能利用率看，2019年，除移动通讯产品调整产品结构导致产能利用率下降外，公司其他主要产品产能利用率维持在85%以上，产能利用率处于较高水平。

表2 公司制造类板块主要产品产销情况（单位：万台，万套，PCS，%）

产品	项目	2017 年	2018 年	2019 年
网络终端	产能	60	50	60
	产量	41	49	58
	产能利用率	68.33	98.00	96.67
	销量	41	48	56
	产销率	100.00	97.96	96.55
企业级网络设备（交换机）	产能	55	90	105
	产量	49	80	96
	产能利用率	89.09	88.89	91.43
	销量	46	79	95
	产销率	94.00	98.75	98.96
企业级网络设备（路由器）	产能	22	20	28
	产量	16	18	26
	产能利用率	72.73	90.00	92.86
	销量	15	18	25
	产销率	94.00	100.00	96.15
通讯产品	产能	290	490	490
	产量	278	436	457
	产能利用率	95.86	88.98	93.27
	销量	266	421	446
	产销率	96.00	96.56	97.59
移动通讯（手机）	产能	2,400	3,600	3,600
	产量	1,799	3,161	2,282
	产能利用率	74.96	87.81	63.39
	销量	1,749	3,148	2,219
	产销率	97.22	99.60	97.23
触控显示类产品	产能	--	--	70,900
	产量	--	--	65,751
	产能利用率	--	--	92.74
	销量	--	--	63,926
	产销率	--	--	97.22

资料来源：公司提供

销售方面，公司的销售策略、定价方式、结算方式等较上年无变化。从销量情况看，2019年，公司主要产品中网络终端、企业级网络设备（路由器）、企业级网络设备（交换机）和通讯产品销量分别较上年增长16.67%、20.25%、38.88%和5.94%；移动通讯产品销量较上年下降29.51%；触控显示类产品销量63,926PCS。公司“以销定产”的生产方式，使得各主要产品产销率保持很高水平。从销售集中度来看，2019年，公司制造板块中，网络终端前五大客户销售集中度为29.05%，企业级网络设备前五大客户销售集中度为37.46%，通讯产品前五大客户销售集中度为79.45%，各

类主要产品客户集中度较高，存在一定客户集中风险。

3. 在建项目

公司在建项目规模较大，建成后公司技术实力和生产能力有望大幅提升。公司尚需投资规模较大，存在一定资金支出压力。

截至2020年3月底，公司主要在建项目共5个，计划总投资合计432.30亿元，已投资236.58亿元，尚需投资195.72亿元。其中晋华集成-DRAM项目资金主要来自于福建省集成电路产业基金。公司在建项目资金需求较大，虽能获得较大的政府支持，但仍存在一定资金支出压力。

表3 截至2020年3月末公司主要在建项目（单位：年，亿元）

项目	预计建设时间	预计完工时间	计划总投资	已投资金额
晋华集成-DRAM 项目	6	2022	370.00	205.67
数字福建云计算中心	5	2020	13.30	7.35
东南健康医疗大数据中心	2	2020	17.23	5.33
兆元光电 LED 产业基地建设二期	3	2020	21.77	17.22
国产整机先进制造基地项目(一期)	3	2022	10.00	1.01
合计	--	--	**432.30**	**236.58**

资料来源：公司提供

4. 重大事项

（1）收购合力泰

公司收购合力泰使资产及权益规模得到较大提升，同时有助于公司在产业链延伸以及5G领域等方面的发展。合力泰2019年未完成业绩承诺，若未来合力泰业绩仍未达预期，公司可能面临商誉减值风险。

2018年9月25日，公司和合力泰实际控制人文开福先生签订了《股份转让协议》和《股份转让协议之补充协议》。根据《股份转让协议》，文开福及其确定的合力泰股东（“转让方”）将其持有的合力泰股份469,246,605股（占总股本的15.06%）以每股不低于6.86元人民币（合计不低于32.19亿元）的价格转让给公司；同时，文开福同意自股份过户日起五年内，将其所持有的合力泰全部剩余股份对应的表决权委托公司行使。转让方文开福和公司另行签订了表决权委托协议或一致行动协议对具体委托事项进行约定。截至2018年12月18日，本次股权转让及表决权委托已经完成，公司拥有表决权的合力泰股份占比为29.90%，合力泰成为公司的控股子公司，纳入公司合并范围，交易对价为32.19亿元，同时形成商誉15.40亿元。转让方文开福承诺，在公司不干预合力泰正常经营的前提下，合力泰2018年、2019年和2020年经审计的净利润分别不低于13.56亿元、14.92亿元和16.11亿元。截至2019年末，合力泰资产总额336.44亿元，所有者权益136.29亿元。2019年实现收入185.00亿元，归属于母公司所有者的净利润10.80亿元，未能完成2019年度的业绩承诺，公司已按协议的规定取得了当年补偿款。

合力泰在显示屏、摄像模组、5G材料方面具备行业领先的工艺能力，与公司在产业上存在协同发展效应。同时，合力泰目前拥有FPC（柔性电路板）行业最大的投资项目（产能布局55万平方米/月），其产业规划和工艺能力是公司在电子产业高端FPC的战略布局上的重要一环。另外，合力泰在5G材料类产品上拥有行业和国家重点扶持的项目，目前已给其国际重要客户提供产品，其掌握的5G相关材料及技术能够快速应用于全面屏模组和摄像头模组等产品。而合力泰与公司在5G领域的合作能够协助公司以此为基点向上游5G材料类及高频材料类产品做产业拓展。

（2）晋华集成被列入美国出口管制“实体名单”

晋华集成DRAM项目投资规模很大，政府支持力度强，但目前面临诉讼风险，未来投资回报不确定性较大。

晋华集成由公司全资子公司福建省电子信息产业创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“产业创业投资合伙企业”）、晋江市能源投资集团有限公司（后改名为“福建省晋江产业发展投资集团有限公司”，以下简称“晋江产发集团”）和福建省国开晋华产业股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“晋华产权投资”）于2016年共同投资设立。2017年四季度，由于晋华集成引入新股东泉州市金控投资公司（以下简称“泉州金控”），晋华集成股权结构调整为：产业创业投资合伙企业和晋华产权投资合计持股占比为47.14%，晋江产发集团持股占比为35.86%，泉州金控持股占比为17.00%。由于公司对晋华集成持股比例低于50%且在董事会席位中未过半数，对其不再构成实际控制关系，自2017四季度不再将晋华集成纳入合并报表范围。

2018年4月12日，泉州农金集成电路投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“泉州农金”）对晋华集成注资13.70亿元；2018年6月及7月，晋江产发集团对晋华集成注资13.40亿元；2018年9月，晋江产发集团和泉州金控对晋华集成注资5.76亿元。2018年7月，公司下属产业创业投资合伙企业与晋江产发集团签署《一致行动人协议》，双方约定在晋华集成股东会、董事会中采取一致行动。《一致行动人协议》签署后，公司取得对晋华集成的控制权，并对其实施并表。

国开基金委托国家开发银行福建省分行作为经办分行发放投资款，用于投资晋华集成电路存储器生产线建设项目。该项目由公司和泉州、晋江两级政府共同投建，总规划面积594亩，建设内容包括晶圆制造、产业链配套等，预计将形成月产6万片12寸先进制程内存晶圆的生产规模。

作为国家重点支持的DRAM存储器生产项目，晋华集成电路存储器生产线建设项目已纳入国家“十三五”集成电路重大生产力布局规划重大项目清单，项目建成后将填补中国主流存储器领域空白，打造成为国内首家具有自主技术及世界级制造工艺水平的存储器研发制造企业。

公司于2018年11月13日发布公告，晋华集成因与Micron Technology,Inc（以下简称“美光公司”）存在知识产权纠纷，被美国商务部于美国时间10月29日列入出口管制“实体名单”，美国司法部于美国时间11月1日公布对晋华集成及其中国台湾合作伙伴联华电子提起诉讼，目前诉讼尚在进行中。

晋华集成DRAM项目投资规模大，预计总投资370亿元，截至2020年3月底已投资205.67亿元，原计划于2018年四季度投产。美国商务部将晋华集成列入美国出口管制“实体名单”，对于集成电路存储器生产线项目建设进度和后期运营影响大。目前晋华集成正聘请律师积极应对，要求移出美国商务部实体清单。联合评级将持续关注上述事件的进展。

（3）股东增资

作为福建省省属企业，公司得到了当地政府的大力支持。股东增资提高了公司的资本实力和抗风险能力，改善了公司财务状况。

根据《关于同意将所持博思软件股票价值增加为注册资本金的函》（闽国资函产权〔2019〕147号），公司将福建省财政信息中心无偿划转予公司的博思软件股票10,045,213股转增注册资本金，股份价值以股票过户登记日收盘价27.85元/股确定，价值合计2.80亿元，相应增加实收资本2.80亿元。

根据闽财指〔2018〕767号、闽国资函运营〔2018〕659号文件，经公司董事会决议将省财政厅拨付的款项1.4亿元及福建省科技厅无偿划转的兴业银行股票32,240,534股（价值4.87亿元）（按股票过户登记日收盘价计算），合计6.27亿元用于对公司增资，相应增加实收资本6.27亿元。

2019年12月19日，根据《福建省人民政府国有资产监督管理委员会关于同意修改福建省电子信息（集团）有限责任公司章程的批复》（闽国资法规〔2019〕152号），财政厅拨付予公司的款项20.00亿元用于增加公司注册资本，增加实收资本20.00亿元。

5. 经营关注

（1）产品结构调整，业务尚待进一步整合

2019年，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。随着收购合力泰的完成，公司业务范围、产品种类进一步扩大，对公司整合现有资源、跨区域管理提出了更高的要求。

（2）中美贸易摩擦加大，公司业务面临较大不确定性

2019年以来，中美贸易摩擦加大，双方采取增加关税、限制出口、限制投资等一系列手段。公司主要产品为电子信息产品，产业链上下游对进出口依赖较大，若贸易摩擦继续升级，将对公司业务产生重大不利影响。

（3）晋华集成DRAM项目面临较大的投资和运营风险

晋华集成DRAM项目投资规模大，投资回收期较长，且面临政治风险、诉讼风险等不稳定因素，未来项目投资回报存在较大的不确定性。

（4）合力泰未完成2019年业绩承诺

2019年，合力泰未完成业绩承诺，若未来合力泰业绩仍未达预期，公司可能面临投资损失风险和商誉减值风险。

（5）对子公司控制力减弱的风险

公司利润主要来源于下属上市公司。公司对下属上市公司持股比例均较低，虽然现在对其有实际控制权，但一旦出现重大变故，或公司对其持股比例继续降低，将削弱公司对核心子公司的控制能力，进而影响公司的营业利润和偿债能力。

6. 未来发展

公司未来发展规划有一定可行性，一定程度上能够指导公司的业务发展。

公司将继续发展“集成电路、新型显示、网络通信、信息服务”产业，特色化发展“LED、PCB、军工、电机”产业，未来几年，迈入中国企业500强行列；到2020年，力争实现营业收入660亿元；到2022年，力争成为千亿级企业。

具体看来，在产业布局和结构调整方面，围绕高质量发展目标，突出高端新型电子信息产业特质，以集成电路、新型显示、网络通信、信息服务为主导产业领域，强化芯片、屏幕制造，着力网络通信和信息服务提质升级。完善技术创新体系，增强自主创新能力，力争在集成电路、新型显示等领域的核心技术研发和关键技术工艺上取得突破。通过资源整合，构建业务有进有退、企业优胜劣汰、板块专业化经营、管理级次分层有序的发展格局。

在管理机制改革和职能转变方面，通过兼并重组建设产业集群等方式，创新投融资机制，发挥公司总部的直接融资和资本运作优势，在产业重点布局领域引入战略资本和财务投资者，实现“双向混改”和股权多元化，使企业资本规模与价值创造能力相匹配，资本结构与经营效率相协调。完善法人治理结构，建立股东会、董事会、经理层和监事会之间相互制衡的经营决策与管理约束机制；深化推行经理层任期制和契约化管理，按照“市场化选聘、契约化管理、差异化薪酬、市场化退出”原则，建立职业经理人制度。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2019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，审计结论为标准无保留意见，公司2020年一季度财务报表未经审计。公司经审计财务报表按照财政部颁布的各项最新规定编制。

截至2019年末，公司纳入合并范围内的一级子公司共33家，较上年减少1家。跟踪期内，公司主营业务未发生变化，相关会计政策连续；合并范围变化不大，公司财务数据可比性较强。

截至2019年末，公司合并资产总额905.79亿元，负债合计604.52亿元，所有者权益（含少数股东权益）301.22亿元，其中归属于母公司所有者权益63.84亿元。2019年，公司实现营业收入421.89亿元，净利润（含少数股东损益）1.72亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润-7.68亿元；经营活动产生的现金流量净额42.82亿元，现金及现金等价物净增加额34.86亿元。

截至2020年3月末，公司合并资产总额896.58亿元，负债合计596.75亿元，所有者权益（含少数股东权益）299.83亿元，其中归属于母公司所有者权益64.03亿元。2020年1－3月，公司实现营业收入65.91亿元，净利润（含少数股东损益）0.27亿元，其中归属于母公司所有者的净利润2.29亿元；经营活动产生的现金流量净额-28.68亿元，现金及现金等价物净增加额-30.60亿元。

2. 资产质量

截至2019年末，公司资产规模较年初有所增长，资产结构较均衡，现金类资产较充裕；存货和商誉较大，存在一定减值风险；受限资产规模一般，公司资产整体质量一般。

截至2019年末，公司合并资产总额为905.79亿元，较年初增长12.27%，主要系流动资产增加所致。其中，流动资产占50.84%，非流动资产占49.16%。公司资产结构相对均衡，资产结构较年初变化不大。

（1）流动资产

截至2019年末，公司流动资产为460.50亿元，较年初增长15.03%，主要系货币资金增加所致。公司流动资产主要由货币资金（占30.68%）、应收账款（占28.80%）、预付款项（占5.46%）、存货（占19.49%）和其他流动资产（占12.59%）构成。

截至2019年末，公司货币资金为141.30亿元，较年初增长35.38%，主要系经营活动产生的现金净流入规模增加以及融资规模增加所致；公司货币资金主要由银行存款（占72.63%）和其他货币资金（占27.36%）构成；公司受限资金合计35.71亿元，占货币资金的25.27%，主要以银行承兑汇票保证金为主，货币资金受限比例较高。

截至2019年末，公司应收账款账面价值为132.64亿元，较年初增长3.81%；公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款占比97.69%，其中主要以1年以内的应收账款为主（占比为78.63%），账龄较短。公司计提坏账准备14.30亿元，计提比例9.73%，计提较为合理。公司应收账款前五名的余额合计27.10亿元，占比18.43%，集中度一般。

截至2019年末，公司预付款项为25.14亿元，较年初下降12.96%。从账龄上看，预付款项以1年以内的（占38.91%）和1~2年的（占54.06%）为主，预付款账龄较长。公司预付款项前五名的余额合计12.28亿元，占比为48.86%，集中度较高。

截至2019年末，公司存货为89.77亿元，较年初增长1.38%，较年初变化不大；公司存货以原材料（占31.35%）、库存商品（占25.99%）和自制半成品及在产品（占33.02%）为主。公司计提存货跌价准备3.27亿元，计提比例为3.52%；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 2019 年末，公司其他流动资产为 57.97 亿元，较年初增长 98.58%，主要系未终止确认的应收票据增加所致。

（2）非流动资产

截至 2019 年末，公司非流动资产为 445.30 亿元，较年初增长 9.56%，公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占 5.60%）、固定资产（占 30.48%）、在建工程（占 30.26%）、开发支出（占 5.66%）和商誉（占 10.82%）构成。

截至 2019 年末，公司可供出售金融资产为 24.93 亿元，较年初增长 37.19%，主要系公司本部持有的股票公允价值增加所致。公司可供出售金融资产全部为上市公司股票，且无质押，可变现能力较强。

截至 2019 年末，公司固定资产为 135.74 亿元，较年初增长 33.40%，主要系子公司晋华集成购买设备增加及合力泰厂房设备增加所致；固定资产账面价值主要由机器设备（占 51.52%）和房屋及建筑物（占 38.42%）构成。固定资产累计计提折旧 47.77 亿元，计提减值准备 0.08 亿元，固定资产成新率 73.94%，成新率尚可。

截至 2019 年末，公司在建工程为 134.74 亿元，较年初下降 11.81%，主要系部分在建工程完工转固所致。在建工程未计提减值准备。

截至 2019 年末，公司开发支出为 25.20 亿元，较年初增长 33.56%，主要系子公司合力泰、晋华集成开发支出增加所致所致。

截至 2019 年末，公司商誉为 48.20 亿元，较年初下降 0.85%，较年初变化不大。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 2019 年末，公司累计计提商誉减值准备 5.81 亿元。公司商誉规模较大，如未来被收购单位经营业绩未达预期，公司商誉将面临进一步减值风险。

截至 2019 年末，公司受限资产为 111.10 亿元，占资产总额的比例为 12.27%，受限比例一般。

表 4　截至 2019 年末公司使用受限资产情况（单位：亿元，%）

科目	受限规模	占总资产比例	受限类型及用途
货币资金	35.71	3.94	保证金、专户资金、共管账户资金等
应收款项融资	0.15	0.02	质押借款
应收账款	4.14	0.46	质押借款
投资性房地产	9.09	1.00	抵押借款
固定资产	26.97	2.98	抵押担保、融资租赁
无形资产	0.61	0.07	抵押借款
在建工程	4.58	0.51	抵押借款
其他流动资产	28.09	3.10	开具银行承兑汇票、及信用证
其他非流动资产	1.76	0.19	开票保证金、涉诉事项
合计	**111.10**	**12.27**	--

资料来源：公司审计报告

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额为 896.58 亿元，较年初下降 1.02%，较年初变化不大。其中，流动资产占 49.03%，非流动资产占 50.97%。公司资产结构相对均衡，资产结构较年初变化不大。

3. 负债及所有者权益

（1）负债

截至 2019 年末，公司负债规模小幅增长，负债结构较为均衡；公司债务结构较为合理，整体债务负担重，且有一定的集中偿付压力。

截至 2019 年末，公司负债总额为 604.57 亿元，较年初增长 7.63%，主要系流动负债增加所致。其中，流动负债占 59.25%，非流动负债占 40.75%。公司负债结构相对均衡，流动负债占比上升较快。

截至 2019 年末，公司流动负债为 358.22 亿元，较年初增长 19.51%，主要系短期借款和一年内到期的非流动负债增加所致。公司流动负债主要由短期借款（占 30.76%）、应付票据（占 14.64%）、应付账款（占 23.41%）、一年内到期的非流动负债（占 14.18%）和其他流动负债（占 5.56%）构成。

截至 2019 年末，公司短期借款为 110.19 亿元，较年初增长 16.46%。公司短期借款主要由保证借款（占 25.58%）、质押借款（占 32.35%）和信用借款（占 26.31%）构成。

截至 2019 年末，公司应付票据为 52.45 亿元，较年初下降 4.36%，主要为银行承兑汇票（占 80.02%）。

截至 2019 年末，公司应付账款为 83.85 亿元，较年初增长 5.46%，主要为 1 年以内应付账款（占 90.82%）。

截至 2019 年末，公司一年内到期的非流动负债为 50.78 亿元，较年初增长 177.61%，主要系一年内到期的长期借款增加所致。

截至 2019 年末，公司其他流动负债为 19.92 亿元，较年初增长 92.51%，主要系子公司合力泰新增短期债券 5.50 亿，及未明确性质的补贴 3.80 亿元所致。

截至 2019 年末，公司非流动负债为 246.36 亿元，较年初下降 5.96%。公司非流动负债主要由长期借款（占 60.28%）、应付债券（占 27.15%）和长期应付款（占 7.89%）构成。

截至 2019 年末，公司长期借款为 148.49 亿元，较年初下降 17.40%；长期借款主要由信用借款（占 72.10%）和保证借款（占 22.65%）构成。

截至 2019 年末，公司应付债券为 66.88 亿元，较年初增长 26.77%，主要系公司发行“19 闽电 01”“19 闽电 E1”“19 闽电子 PPN001”和“19 闽电子 PPN002”所致。公司应付债券中 2021 年到期 24.71 亿元，2022 年到期的有 32.91 亿元，公司存在一定集中偿付压力。

截至 2019 年末，公司长期应付款为 19.44 亿元，较年初下降 0.60%。公司长期应付款为应付融资租赁款。

截至 2019 年末，公司全部债务为 464.18 亿元，较年初增长 7.94%。其中，短期债务占 49.41%，长期债务占 50.59%，债务结构均衡。短期债务为 229.37 亿元，较年初增长 28.91%，主要系短期借款增加所致。长期债务为 234.81 亿元，较年初下降 6.85%。截至 2019 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 66.74%、60.65%和 43.81%，较年初分别下降 2.89 个百分点、3.05 个百分点和 6.90 个百分点。公司整体债务负担重。

截至 2020 年 3 月末，公司全部债务为 471.84 亿元，较年初增长 1.65%，较年初变化不大。其中，短期债务为 225.65 亿元（占 47.82%），较年初下降 1.62%，较年初变化不大。长期债务为 246.19 亿元（占 52.18%），较年初增长 4.85%。截至 2020 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 66.56%、61.15%和 45.09%，较年初分别下降 0.19 个百分点、上升 0.50 个百分点和上升 1.28 个百分点。

（2）所有者权益

得益于公司接受福建省国资委增资，截至2019年底，所有者权益规模有所增长，但少数股东权益占比高，未分配利润为负，权益结构稳定性较弱。

截至 2019 年末，公司所有者权益为 301.22 亿元，较年初增长 22.92%，主要系资本金增加及引入新投资者所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 21.20%，少数股东权益占比为 78.80%，少数股东权益占比很高。归属于母公司所有者权益为 63.84 亿元，其中实收资本较年初增长 61.43%，主要系国资委及财政厅拨付资本所致；其他权益工具较年初增长 120.57%，主要系新增可续期信托贷款 6.00 亿元所致；资本公积较年初减少 73.98%，主要系资本公积转增股本及增持子公司股权所致。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 119.64%，其他权益工具占 17.19%，资本公积占 2.66%，其他综合收益占 3.18%，未分配利润为-27.90 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司所有者权益为 299.83 亿元，较年初下降 0.46%，较年初变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 21.36%，少数股东权益占比为 78.64%。所有者权益构成较年初变化不大。

4. 盈利能力

2019 年，由于合力泰纳入合并范围，公司营业收入大幅增长，营业利润率有所提升，但期间费用对利润存在侵蚀，非经常性损益对公司利润影响很大，公司整体盈利能力仍有待提升。

2019 年，公司实现营业收入 421.89 亿元，较上年增长 74.09%，主要系合力泰全年收入纳入合并范围所致。营业成本为 341.95 亿元，较上年增长 70.99%。营业收入增幅略高于营业成本增幅。2019 年，公司实现营业利润-4.51 亿元，呈持续亏损状态；实现净利润 1.72 亿元，较上年同期增加 24.05 亿元，扭亏为盈。

从期间费用看，2019 年，公司期间费用总额为 84.33 亿元，较上年增长 64.14%，主要系合力泰于 2018 年 12 月纳入合并范围导致上年可比基数较小所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 23.66%、26.29%、29.99%和 20.07%。其中，销售费用为 19.95 亿元，较上年增长 31.28%；管理费用为 22.17 亿元，较上年增长 95.23%，研发费用为 25.29 亿元，较上年增长 53.08%，主要系晋华集成处于投建阶段，研发费用支出增加所致；财务费用为 16.92 亿元，较上年增长 103.74%，主要系债务规模扩大、利息支出增加所致。2019 年，公司费用收入比为 19.99%，较上年下降 1.21 个百分点，公司费用控制能力有待提升。

非经常性损益方面，2019 年，公司资产减值损失为 3.37 亿元，信用减值损失为 3.21 亿元，主要为坏账损失和存货跌价损失，公司资产减值损失和信用减值损失规模较大，对利润存在侵蚀。2019 年，公司实现投资收益 1.52 亿元，2018 年同期亏损 13.92 亿元，主要系 2018 年公司处置可供出售金融资产（华映科技股票减值为主）亏损所致，投资收益对公司利润的影响较大。2019 年，公司其他收益为 6.62 亿元，较上年增长 35.78%，主要系当期政府补助增加所致；其他收益为利润总额的 2.59 倍。2019 年，公司实现营业外收入 7.34 亿元，较上年增长 171.16%，主要系收到的业绩补偿款增加所致，营业外收入为利润总额的 2.87 倍。公司利润受非经常性损益的影响很大。

从盈利指标看，2019 年，公司营业利润率为 18.51%，较上年上升 1.59 个百分点，变化不大；2019 年，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.57%、2.26%和 0.63%，较上年分别上升 5.91 个百分点、4.81 个百分点和 13.77 个百分点。公司整体盈利能力有所提升。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 65.91 亿元，较上年同期下降 18.73%，主要系受疫情影响公司生产复工延期，产品销售收入下降所致；公司实现净利润 0.27 亿元，较上年同期下降 51.08%。

5. 现金流

2019 年，由于合力泰纳入合并范围，公司经营活动现金流状况大幅改善，收入实现质量有所提升，经营活动净流入对投资支出覆盖能力得到增强；公司通过权益融资提高了自有资本实力，考虑到公司债务规模和在建项目尚需投资规模较大，未来仍存在较大外部筹资需求。

从经营活动来看，2019 年，公司经营活动现金流入量为 478.44 亿元，较上年增长 59.45%，主要系合力泰全年收入并表所致；经营活动现金流出量为 435.62 亿元，较上年增长 45.47%。综上，2019 年，公司经营活动现金净流入 42.82 亿元，较上年增加 42.22 亿元，净流入规模大幅增长。2019 年，公司现金收入比为 105.79%，较上年上升 3.51 个百分点，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2019 年，公司投资活动现金流入量为 24.51 亿元，较上年下降 83.17%，主要系收回的结构性存款规模减少所致；投资活动现金流出量为 53.91 亿元，较上年下降 74.90%，主要系晋华集成投资下降所致。综上，2019 年，公司投资活动现金净流出 29.40 亿元，净流出规模较上年下降 57.47%。

从筹资活动来看，2019 年，公司筹资活动现金流入量为 354.57 亿元，较上年增长 58.91%，主要系合力泰并表所致；筹资活动现金流出量为 333.09 亿元，较上年增长 151.20%。综上，2019 年，公司筹资活动现金净流入 21.48 亿元。

2020 年 1－3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-28.68 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-11.78 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 9.68 亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司长短期偿债能力指标表现均一般，但考虑到公司作为福建省政府出资组建的国有独资资产经营公司和投资平台，政府支持力度较大，在福建省行业地位较高，公司整体偿债能力属很强。

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年末，公司流动比率与速动比率分别由年初的 1.34 倍和 1.04 倍下降至 1.29 倍和下降至 1.04 倍，流动资产对流动负债的保障程度一般。截至 2019 年末，公司现金短期债务比由年初的 0.62 倍上升至 0.63 倍，现金类资产对短期债务的保障程度一般。整体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 32.84 亿元，较上年增加 41.83 亿元。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 28.19%）、摊销（占 12.95%）、计入财务费用的利息支出（占 51.07%）、利润总额（占 7.78%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的-1.03 倍上升至 1.56 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度尚可；公司 EBITDA 全部债务比由上年的-0.02 倍上升至 0.07 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度偏弱。整体看，公司长期偿债能力一般。

截至 2019 年末，公司对外担保合计 283.77 万元，系子公司福建省蓝图节能投资有限公司根据法院判决结果计提对外担保预计负债，对外担保规模较小。

截至 2019 年末，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 5　截至 2019 年末公司重大诉讼情况（单位：万元）

案件	涉案金额	进展情况
与德科技有限公司、徐铁货款纠纷案	6,422.00	2020 年 4 月 2 日于吉安市中级人民法院开庭，被告未出庭，目前法院已审理结束，待判决
林万强诉福建省电子信息（集团）有限责任公司股	5,731.00	林万强于 2019 年 3 月就其与电子信息集团（下称集团）之间因股权转让纠纷向厦门仲裁委员会提起仲裁（案号：

权转让合同纠纷案		XA20190194 号），基于集团与林万强、何文波签订的一份《框架协议书》，请求厦门仲裁委裁令集团支付土地收储后溢价款人民币 5,731 万元以及相应的利息约 944.91 万元。集团认为，本案所涉的土地收储发生在 2016 年，林万强已不再持有《框架协议书》约定的目标公司股份，因此无权按照股份比例获得土地收储后出让的溢价款。目前福建亚太天正律师事务所已经将答辩材料寄送至厦门市仲裁委，案件已开庭，等待裁决
福建省昆仑石化产品有限公司诉泉州国力兴盛润滑技术有限公司、庄铭松买卖合同纠纷	13,805.41	2019 年 4 月 16 日向福州中院递交民事起诉状及相关材料。2019 年 6 月 6 日收到法院传票，定于 2019 年 7 月 4 日开庭。后因庄铭松依其法定地址无法送达，福州中院于 2019 年 7 月 11 日刊登公告。公告期于 2019 年 10 月 9 日届满,法院已于 2019 年 10 月 15 日开庭。庭上进行了证据核对，对方申请延期开庭，希望法院派人至仓库进行调查并调取相关证据，判断上游物流是否真实
福建省蓝图节能投资有限公司与酒钢集团翼城钢铁有限公司技术服务合同纠纷案	21,394.14	蓝图节能诉酒钢集团翼城钢铁有限责任公司（简称“翼钢公司”）一案已经最高人民法院二审判决，判决结果：翼钢公司于判决生效后 10 日内支付蓝图节能投资费用 17,100.24 万元及利息。2018 年 6 月 23 日，翼城县人民法院受理翼钢公司破产清算申请，蓝图节能生效判决书确定的债权经管理人认定，并经翼城县人民法院裁定金额为 21,394.14 万元。2020 年 2 月 25 日，翼城县人民法院已裁定宣告翼钢公司破产。目前，相关资产的审计、评估工作已经完成，《翼钢公司破产财产变价方案》经债权人表决通过
福建省和格实业集团有限公司诉玉和公司,天晖控股，鑫保利，郑天从买卖合同纠纷案	6,344.05	本案已于 2018 年 7 月 19 日收到福州中院出具的一审判决书，判令玉和公司、天晖控股、郑天从等承担还款责任。2018 年 8 月 21 日，此案一审的民事判决书已在人民法院报公告，公告期也已于 2018 年 10 月 20 日届满。目前，案件的代理律师已经出具申请执行的法律意见。同时，已要求案件诉讼阶段的代理律师，向福州中院开具判决书生效时间证明，为申请执行做好前期准备工作
福建省和格实业集团有限公司诉龙物贸易,天晖控股，鑫保利买卖合同纠纷案	5,654.05	本案于 2018 年 7 月 19 日收到福州中院出具的一审判决，判令天晖控股承担还款责任，龙物贸易不承担担保责任，和格实业上诉。本案二审已于 2019 年 2 月 25 日在福建省高院开庭审理。2020 年 1 月 16 日，收到省高院出具的撤销福州中院一审判决并发回中院重审的裁定
福建福日电子配件有限公司诉上海华信国际集团有限公司买卖合同纠纷案	8,000.00	本案于 2018 年 9 月份一审开庭，一审判决原告福日实业胜诉，被告未上诉，判决生效。福建福日实业发展有限公司于 2018 年 8 月 28 日，通过《债权转让协议》将债权转给福建福日电子配件有限公司。福日实业于 2019 年 3 月 19 日收到福州中级法院部分执行款并于 2019 年 3 月 26 日将款项转给福配公司。目前福州中院已接到上海法院口头通知，华信国际进入破产程序，前期对厦门华信股权评估执行工作暂停，现福日实业已进行债权申报登记工作
晋华诉美光专利纠纷两案	19,600.00	法院裁定美光半导体销售（上海）有限公司立即停止销售、进口十余款 Crucial 英睿达固态硬盘、内存条及相关芯片，并删除其网站中关于上述产品的宣传广告、购买链接等信息。同时裁定美光半导体（西安）有限责任公司立即停止制造、销售、进口数款内存条产品；第一次开庭已结束，目前尚未判决
美国政府与晋华刑事案件	--	尚在审理
美光与晋华商业秘密民事案件	--	法院已裁定暂停该案，待晋华的刑事案件结束后再审理
美国政府与晋华民事案件	--	法院已裁定暂停该案，待晋华的刑事案件结束后再审理
美国商务部出口管制禁令	--	晋华正致力于寻求双方均能接受的解决方案

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 2020 年 4 月 15 日，公司未结清信贷信息中不存在关注类和不良类信息，已结清信贷信息中包含 92 笔关注类贷款和 1 笔不良/违约类贷款。

截至 2019 年末，公司获得银行授信额度 579.80 亿元，未使用授信额度 248.25 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司子公司星网锐捷、福日电子和合力泰均为上市公司，公司具备直接融资渠道。

7．公司本部财务分析

截至2019年底，公司本部资产有所增长，资产流动性尚可，整体债务负担重，但债务结构合理。2019年，公司本部收入规模很小，盈利能力较弱，对外投资规模大，对外筹资需求很大。考虑到公司持有的合力泰、星网锐捷、合力泰等上市公司股权无质押，并得到福建省国资委的持续支持，公司本部偿债能力仍属很强。

截至2019年末，公司本部资产总额为246.76亿元，较年初增长26.60%，主要系流动资产和非流动资产同时增加所致。其中，流动资产为60.72亿元（占24.61%），非流动资产为186.04亿元（占75.39%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占53.68%）、其他应收款（占36.16%）和其他流动资产（占9.12%）构成，非流动资产主要由可供出售金融资产（占9.01%）和长期股权投资（占90.56%）构成。截至2019年末，公司本部货币资金为32.60亿元。

截至2019年末，公司本部负债总额为157.66亿元，较年初增长12.19%。其中，流动负债为66.28亿元（占42.04%），非流动负债为91.38亿元（占57.96%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占32.36%）、其他应付款（占13.06%）、一年内到期的非流动负债（占40.07%）和其他流动负债（占14.33%）构成，非流动负债主要由长期借款（占25.94%）和应付债券（占72.03%）构成。截至2019年底，公司本部债务总额为137.54亿元，其中短期债务为48.01亿元，长期债务为89.53亿元，全部债务资本化比率为60.69%，资产负债率为63.89%。

截至2019年末，公司本部所有者权益为89.10亿元，较年初增长63.83%，主要系实收资本增加所致，所有者权益稳定性较强。其中，实收资本为76.39亿元（占85.73%）、资本公积合计2.19亿元（占2.46%）、未分配利润合计-3.28亿元（占-3.68%）、盈余公积合计0.64亿元（占0.71%）、其他权益工具10.98亿元（占12.32%）。

2019年，公司本部实现营业收入为1.21亿元，利润总额0.74亿元。

现金流方面，2019 年，公司本部经营活动现金流入量为 56.61 亿元，主要为收到其他与经营活动有关的现金（56.61 亿元）；经营活动现金流出量为 39.29 亿元，主要为支付其他与经营活动有关的现金（38.83 亿元），当期公司本部经营活动现金流量净额为 17.32 亿元。投资活动方面，2019 年，公司本部投资活动现金流入量为 1.15 亿元；投资活动现金流出量为 42.03 亿元，主要为投资支付的现金（41.74 亿元），当期公司本部投资活动现金流量净额为-40.89 亿元。2019 年公司本部筹资活动产生的现金净额为 39.08 亿元。

七、公司债偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2020 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 120.03 亿元，约为“17 闽电 01”待偿本金（3.00 亿元）的 40.01 倍，公司现金类资产对债券本金的覆盖程度很高；净资产 299.83 亿元，约为“17 闽电 01”待偿本金（3.00 亿元）的 99.94 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，2019 年，公司 EBITDA 为 32.84 亿元，约为“17 闽电 01”待偿本金（3.00 亿元）的 10.95 倍，公司 EBITDA 对债券本金的覆盖程度较高。从现金流情况来看，公司 2019 年经营活动产生的现金流入量为 478.44 亿元，约为“17 闽电 01”待偿本金（3.00 亿元）的 159.48 倍，公司经营活动现金流入量对“17 闽电 01”的覆盖程度很高。

综合以上分析，考虑到公司在股东背景、区域环境和政策支持等方面优势显著，其对本次债券的偿还能力极强。

八、综合评价

跟踪期内，公司作为福建省属国有企业，继续得到了股东增资和资产划拨等政府支持，在区域环境和政策支持等方面优势显著。此外，公司合并合力泰科技股份有限公司后，主营业务向触屏显示领域延伸，产业协同效应逐步显现，公司营业收入和利润总额得到显著提升，各主要产品产能利用率和产销率均保持在较高水平。同时，联合评级也关注到美国商务部将福建省晋华集成列入美国出口管制“实体名单”、公司在建项目尚需投资规模较大、整体债务负担重、少数股东权益占比高、期间费用对利润存在侵蚀以及非经常性损益对利润影响很大等因素可能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以及在建项目的建成投产，公司竞争能力和规模优势将得以增强，综合实力有望进一步提升。

综上，联合评级上调公司主体信用等级为AAA，评级展望为“稳定”；同时上调“17闽电01”的债项信用等级为AAA。

附件 1　福建省电子信息（集团）有限责任公司

主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	307.09	806.78	905.79	896.58
所有者权益（亿元）	94.76	245.06	301.22	299.83
短期债务（亿元）	47.34	177.93	229.37	225.65
长期债务（亿元）	100.57	252.09	234.81	246.19
全部债务（亿元）	147.90	430.02	464.18	471.84
营业收入（亿元）	221.68	242.34	421.89	65.91
净利润（亿元）	3.72	-22.33	1.72	0.27
EBITDA（亿元）	11.97	-8.99	32.84	--
经营性净现金流（万元）	-27.58	0.60	42.82	-28.68
应收账款周转次数（次）	5.71	2.67	2.95	--
存货周转次数（次）	5.65	3.16	3.72	--
总资产周转次数（次）	0.71	0.44	0.49	0.07
现金收入比率（%）	106.60	102.29	105.79	123.38
总资本收益率（%）	2.42	-3.34	2.57	--
总资产报酬率（%）	1.94	-2.55	2.26	--
净资产收益率（%）	3.77	-13.14	0.63	0.36
营业利润率（%）	17.00	16.92	18.51	13.27
费用收入比（%）	17.21	21.20	19.99	25.66
资产负债率（%）	69.14	69.62	66.75	66.56
全部债务资本化比率（%）	60.95	63.70	60.65	61.15
长期债务资本化比率（%）	51.49	50.71	43.81	45.09
EBITDA 利息倍数（倍）	5.15	-1.03	1.56	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.08	-0.02	0.07	--
流动比率（倍）	1.52	1.34	1.29	1.30
速动比率（倍）	1.20	1.04	1.03	0.98
现金短期债务比（倍）	1.26	0.67	0.64	0.53
经营现金流动负债比率（%）	-25.65	0.20	11.95	-8.48
EBITDA/待偿本金合计（倍）	3.99	-3.00	10.95	--

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. 长期应付款中的融资租赁款已计入长期债务及相关指标，其他流动负债中的短期应付债券及融资租赁款已计入公司短期债务及相关指标；3. 公司 2020 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；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 2　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-税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+销售费用+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 3　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。