

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 749 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持富通集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望由稳定调整为正面，并维持其2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年九月二十六日



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

富通集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 正面
上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 富通 CP01	5 亿元	2011/03/18-2012/03/16	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 9 月 26 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(万元)	6.28	5.75	5.67
资产总额(万元)	70.32	79.34	85.07
所有者权益(万元)	31.00	35.68	37.89
短期债务(万元)	25.22	29.15	33.86
全部债务(万元)	34.05	39.45	44.29
营业收入(万元)	52.59	60.30	37.81
利润总额(万元)	3.84	4.28	2.25
EBITDA(万元)	7.19	8.91	--
经营性净现金流(万元)	3.32	3.27	1.22
营业利润率(%)	13.49	13.44	11.18
净资产收益率(%)	10.27	9.86	--
资产负债率(%)	55.92	55.04	55.45
全部债务资本化比率(%)	52.34	52.51	53.89
流动比率(%)	112.45	103.02	99.88
全部债务/EBITDA(倍)	4.74	4.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.92	3.95	--
经营现金流流动负债比(%)	10.90	9.79	--

注: 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

陈立扬 孙媛

lianhe@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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 富通集团有限公司(以下简称“公司”或“富通集团”)所处的光通信行业景气度较高; 公司拥有光棒-光纤-光缆的完整产业链, 产能位居行业前列, 且光棒产能持续扩张, 产品技术领先, 主业光通信板块收入稳步增长; 同时, 联合资信也关注到公司近年来有息债务规模增加, 应收账款和存货占比较大, 以及或有负债存在一定代偿风险等不利因素对公司偿债能力产生的负面影响。

公司于 2011 年 9 月投资 7415 万美元(约合 4.8 亿元人民币), 收购了日本昭和电线公司(以下简称“昭和电线”) 18.536% 的股权, 成为公司的第一大股东。收购行为将加深公司与昭和电线在光伏电力电缆、漆包线和光电混合缆、超导技术应用等领域展开的一系列技术合作, 提高公司产品技术水平, 有利于制造高技术含量和附加值的产品, 增厚利润水平。因此, 联合资信将对公司的评级展望上调为正面。

综合考虑, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持公司主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望上调为正面, 并维持“11 富通 CP01”的信用等级为 A-1。

优势

1. 公司所处光通信行业近年发展迅速, 并已形成了完整的产业链, 而 3G、三网融合及 FTTx(光纤接入)体系的推进有助于行业保持高景气度。
2. 跟踪期内, 公司投资收购了日本昭和电线公司 18.536% 的股权, 成为公司的第一大股东。收购行为将加深公司与昭和电线公司在光伏电力电缆、漆包线和光电混合缆、超导技术应用等领域展开的一系列技术合作, 进一步提高公司产品技术水平。
3. 跟踪期内, 公司光棒的实际产能扩张至 450

吨；后续 300 吨光棒产能扩张项目正处于建设期，公司的光棒产能有望进一步得以释放，未来将增厚公司收入和利润水平。

4. 公司具备全合成光棒生产技术、DIP 工艺技术（浸涂法）无氧铜杆生产技术、G.657 单模弯曲不敏感光纤生产技术等国内领先生产技术，为高附加值产品的生产销售提供了有力的保障。
5. 公司在中国移动 2011 年集采的光纤份额达到 800 万芯公里以上，已连续五年位列同行业第一。

关注

1. 原料光棒较为依赖进口的格局仍然存在。
2. 公司有息债务规模有所增加，且短期债务占比较高。
3. 公司资产以非流动资产为主，流动资产中应收账款及存货占比较高，资产流动性一般。
4. 公司对外担保比率较高，存在一定或有负债风险。

一、企业基本情况

富通集团有限公司（简称“公司”或“富通集团”）是由自然人王建沂、陈康于 1994 年 1 月 26 日共同投资设立。陈康于 2005 年 7 月将其持有公司 10% 的股权转让给杭州康因斯特网络有限公司（简称“康因斯特公司”），王建沂于 2006 年将其持有公司 10% 股份转让给杭州富通信息产业有限公司（简称“富通信息公司”）。截至 2011 年 6 月底，公司注册资本 20800 万元，其中王建沂持有 80%、康因斯特公司持有 10%、富通信息公司持有 10%。公司实际控制人为王建沂。

公司主要经营范围：光纤预制棒（简称“光棒”）、通信光纤光缆、金属线缆、电子线、数据电缆、光器件及其他通信产品制造、销售。公司除上述光电线缆产品的经营业务外，还涉足现代旅游服务业。

截至 2011 年 6 月底，公司本部设有制造管理部、物资管理部、营销管理部等 8 个职能部门（见附件 1-1）；公司纳入合并报表范围的子公司 24 家（见附件 1-2），较 2010 年底新增 4 家子公司，这些子公司成立时间短，对公司收入和利润的贡献度有限。

截至 2010 年底，公司合并资产总额 79.34 亿元，所有者权益 35.68 亿元；2010 年公司实现营业收入 60.30 亿元，利润总额 4.28 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司合并资产总额 85.07 亿元，所有者权益 37.89 亿元；2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 37.81 亿元，利润总额 2.25 亿元。

公司注册地址：浙江省富阳市富春街道馆驿路 18 号；法定代表人：王建沂。

二、行业分析

公司涉及的主要业务板块包括：光通信板块、金属导线板块、新材料和新能源板块以及现代旅游业板块。

（一）光棒-光纤-光缆产业板块

1. 行业格局

随着“光进铜退”、“三网融合”以及“FTTx”趋势的逐步推进，光纤光缆作为新一代的传输介质，在光通信产业中的应用日益广泛。其产业链由光棒、光纤和光缆构成。光棒为光纤的原料棒，光棒拉丝成光纤后，再将光纤加工制成光缆产品。在光棒-光纤-光缆产业链中，利润分成比率为 7:2:1，光棒环节的高利润主要由于光棒核心制造技术长期被美欧和日本供应商垄断所致。经历二十一世纪前十年间的技术引进和自主研发，中国部分企业已具备自主规模化生产光棒的能力。截至 2011 年 6 月，国内的富通集团、武汉长飞光纤光缆有限公司（以下简称“武汉长飞”）和亨通集团有限公司（以下简称“亨通集团”）具备规模化生产光棒的能力；富通集团已拥有具备自主知识产权的全合成光棒的核心技术。但国内光棒的产量仍较低，这三家企业的光棒产量主要满足其自身生产光纤拉丝所需，只有少量用于对外销售；70%~80%的光棒需求缺口仍需要通过进口补足。随着国内光棒产能规模的不断拓展，对海外光棒的依赖程度将不断下降。

表 1 2010 年光纤光缆行业主要企业情况
(单位：亿元)

企业名称	总资产	资产负债率	营业收入	利润总额
富通集团	79.34	55.04%	60.30	4.28
武汉长飞	34.85	59.31%	40.31	未知
亨通集团	140.84	64.46%	61.55	3.38
烽火通信	80.85	55.58%	56.84	4.96
中天科技	47.35	46.18%	43.47	5.42

资料来源：根据各公司 2010 年报及其他公开资料整理

注：相比业内其他企业，富通集团利润总额较低的原因主要有：①富通集团作为业内非上市公司，其融资成本偏高。②富通集团铜导体业务毛利率低，从而拉低其整体利润总额。

表 2 国内业内光棒产能情况

企业名称	光棒产能(吨)	合作公司	制棒技术
武汉长飞	850	荷兰德拉克 德国贺劳斯	PCVD 芯棒+套管
富通集团	450	住友电工	VAD 芯棒+OVD 外包层 VAD 芯棒+MMD 外包层

亨通集团	200	VAD 芯棒+RIC 套管
------	-----	---------------

资料来源：各公司最新公告或公开资料整理

中国已成为全球最重要的光纤光缆消费和生产国。根据英国商品研究局（CRU）2010 年最新数据显示，2009 年全球单模光纤总需求 1.685 亿芯公里，比 2008 年增长 24%，其中，中国单模光纤需求增长 89%，与之相比，世界其他地区单模光纤需求下降 4%。中国 2009 年单模光纤需求 7880 万芯公里，占世界总需求的 46.77%，并连续 3 年成为世界最大的光纤光缆消费市场。2009 年世界光缆总产量 1.72 亿芯公里，其中中国光缆产量 8042 万芯公里，占世界总产量的 46.76%，按照中国电子元件行业协会的统计数据，2011 年上半年，全球光纤产量超过 1 亿芯公里，为 1.034 亿芯公里，同比增长 9%，创历史新高。总体看，中国已发展为全球主要的光纤光缆产销市场。

2. 行业关注

中国光棒-光纤-光缆产业链在发展过程中仍存在一系列问题仍值得关注。

光棒进口依赖性强

国内国产化光棒份额一直维持在 20% 左右，70%~80% 仍依赖进口，主要供应商有日本的信越化学工业株式会社（简称“信越化学”）、日本藤仓株式会社（简称“藤仓”）和日本住友电气工业株式会社（简称“住友电工”），以及美国康宁和荷兰德拉克等。从产业链角度看，光棒、光纤、光缆的利润比例大约是 7: 2: 1。光棒厂获得整个行业利润的 70%，在产业链中地位优势明显。而光棒价格被国外公司控制，国内“买棒拉丝”，光纤成本难以降低，致使光纤企业的利润空间被压缩。

业内产能的扩张及市场招标方式可能导致行业未来激烈竞争的局面

鉴于光纤光缆产业链的逐步形成及潜在市场需求的放大，业内企业纷纷加入扩产增能行列。本公司、武汉长飞、亨通集团、烽火通

信和中天科技等主流厂商的扩产，国内光纤产能在 2010 年底将近 1 亿芯公里。另外，光纤光缆产品目前主要客户移动、电信、联通运营商采取“价格反向竞拍”的网上投标方式，即由采购方给出采购商品的详细规格，然后由供应商报价，采购方根据价格确定中标者，可能导致竞标企业的非理性行为。但另一方面，这将对拥有技术、管理和成本、规模优势的企业带来了新的发展机遇。

3. 政策扶持

为了加快国内光纤光缆行业产业结构升级，国家近年加大了对行业扶持力度，先后出台了一系列相关政策法规。

2010 年 1 月 13 日，国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视网、互联网三网融合，并审议通过了推进三网融合的总体方案。2010 年 1 月 21 日，国务院颁布了《国务院关于印发推进三网融合总体方案的通知》，2010 年 6 月 30 日，国务院办公厅公布了第一批三网融合试点地区（城市）名单。中国将加快电信宽带网络建设，大力推进城镇光纤到户，扩大农村地区宽带网络覆盖范围。

2010 年 4 月 8 日，国家工信部、国家发改委、科技部、财政部、国土资源部、住建部、国家税务总局联合印发了《关于推进光纤宽带网络建设的意见》，要求到 2011 年，中国光纤宽带端口超过 8000 万，城市用户接入能力平均达到 8M 比特每秒以上，农村用户接入能力平均达到 2M 比特每秒以上，商业楼宇用户基本实现 100M 比特每秒以上的接入能力。

4. 行业发展

光棒国产化呈加快趋势

加快光棒国产化进程是为解决目前光通信产业发展的“短板”问题。国内业内主要厂商近年均先后通过与国外先进技术合作，并结合自主创新和研发实施光棒项目，预计未来 3~5 年可实现 1500 吨以上光棒产能，从而减

少光棒进口需求。

3G、三网融合及光纤接入（简称“FTTx”）建设是光通信产业发展的持续动力

截至 2009 年底，国内 3 家运营商 3G 投资合计 1609 亿元，到“十一五”期末，国内移动用户已达 8 亿户。未来几年，3G 产业的发展将对光纤网络的覆盖和稳定性提出更高要求，进而促进光纤光缆的需求；而“三网融合”实质性推进将刺激电信运营商及广电对光纤网络建设的投入；另外，FTTx 对光纤光缆需求潜力大。通信网络的“光纤化”是一个渐进过程，最初为骨干网，然后逐渐延伸至城域网和接入网，最终到驻地网实现 FTTx，完成整个通信网络的光纤化。这个过程似金字塔，网络层次越低、对光纤需求越大。城域网和接入网对光纤的需求分别是骨干网的 4~5 倍。目前，国内正处于城域网光纤化后期及接入网大规模建设起步阶段。

总体看，近年国内光纤光缆行业发展迅速，并逐步形成了完整的产业链，产业规模已居世界第一；行业竞争激烈，目前竞争格局相对稳定，但行业未来大规模的扩产可能改变现有平衡的供求状况；国内虽已形成光通信完整产业链，但其核心技术仍有待提高；未来 3G、FTTx、三网融合的建设有望促使其保持高景气度。

（二）金属导线板块

电线电缆行业竞争激烈，正逐步被光纤光缆替代；行业面临整合

中国电线电缆制造企业超过 4500 家，数量众多，企业规模小，产业集中度低，进入门槛较低，产品产能过剩，毛利润微薄。目前，国内电线电缆行业规模最大的企业的市场份额约为 2%，前十大电线电缆企业的产值合计约占全行业的 15%。随着“光进铜退”趋势的发展，电线电缆逐步被光纤光缆所替代，进一步加剧了产品产能过剩和市场过度竞争的格局。针对行业内产能过剩，产业结构矛盾凸显的现状。国家已停止对除特种电缆和 500V 以

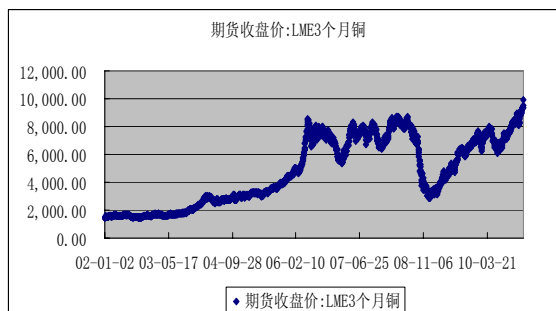
上超高压电缆以外的新建电线电缆项目的审批，鼓励通过资产重组，企业兼并等方式提高产业集中度，扩大企业规模，降低生产成本。

中国对精炼铜的需求量大，自给率低，对铜精矿的对外依存度高，电线电缆行业受原料铜价格波动影响

铜精矿是铜生产的主要能源，是中国铜行业发展的瓶颈问题。据中国海关统计，2008 年中国铜精矿自给率由 1995 年的 80% 下降到 30% 左右。2010 年中国精炼铜产量 457.4 万吨，同比增长 11.3%；中国精炼铜消费量 792 万吨，同比增加 5.1%，中国铜行业对铜的需求仍然较大。而中国是铜矿缺乏国家，国内铜精矿 70% 以上需进口，铜精矿主要依赖进口是整个铜冶炼行业都存在的问题。

铜作为电缆缆芯的主要成分，为电线电缆行业主要的原材料之一。从铜价走势来看，2008 年金融危机的爆发使得铜需求量下降，铜价降幅巨大，在全球经济形势逐渐好转的情况下，铜价也逐渐恢复到正常水平。从长远来看，铜的稀缺性以及铜的金融属性决定其价格受市场心理及市场资金影响显著，2010 年中国铜价均价 59066 元/吨，同比上涨 40.50%。铜价的大幅上涨推高原料成本，压缩了行业利润空间。

图 1 2008 年~2010 年 LME3 个月铜期货收盘价



资料来源：wind 资讯，LEM 单位：美元/吨

三、经营管理分析

1. 重大事项

2010 年 7 月，公司把握金融危机时期的良好买入时机，通过其下属全资控股子公司富通

集团（香港）有限公司（以下简称“富通香港公司”），投资 7415 万美元（约合 4.8 亿元人民币），以每股 105 日元（折合 1.2924 美元）的价格，收购日本昭和电线控股株式会社（以下简称“昭和电线”）定向增发的 18.536% 的股权，由此，富通香港公司将成为昭和电线的最大股东。此次收购的资金来源为：富通集团（香港）有限公司自有资金 2915 万美元和国内银行 8 年期长期贷款共计 4500 万美元。本次收购活动的进程如下：2011 年 5 月 13 日，公司与合作伙伴昭和电线签署涵盖资本及战略合作的相关合同文件。2011 年 6 月 16 日，收购申请经浙江省发改委审批并与 7 月 1 日经国家发改委备案并核准同意；2011 年 7 月 20 日，本项目申请经过商务部反垄断局审查通过；2011 年 7 月 27 日，本项目申请经国家外管局审批同意。公司已于 2011 年 9 月 7 日完成收购款项支付，并于次日完成确权。

昭和电线作为公司参股子公司，对公司财务报表的合并范围没有影响。此次收购投资将作为长期股权投资反映在公司合并报表中。

同时，本次收购将有利于公司引进昭和电线产业用线缆相关技术和超导材料技术，产业用线缆技术主要涉及汽车、光伏、核电、建筑、家电等行业的环保节能新型线缆技术，昭和在产业用电线领域拥有大量国际先进的技术，在超导领域是日本超导项目国家工程的参与者，现已取得国际最为先进的超导技术成果，2012 年将投入产业化。另一方面，公司与昭和电线可以合作共同开发有竞争力的产品，利用相互的销售渠道进入对方国家的市场，同时强化营销能力和供应链管理，扩大两大集团的销售额和利润。

2. 管理状况分析

跟踪期内，公司管理上未有重大变化。

3. 经营状况分析

从公司国内产业基地建设布局看，公司目前已形成华东、西南、华南、华北四大三大产业基地，三大基地建设已接近尾声，公司在全国的产业布局基本完成。

表 3 公司光电线缆产业基地分布情况

产业基地	产业基地主要公司名称	简称
华东产业基地	富通集团有限公司（本部）	FT
	杭州富通通信技术股份有限公司	FSO
	杭州富通昭和电线电缆有限公司	FSC
	浙江富通光纤技术有限公司	FTO
	富通住电光纤（杭州）有限公司	SFF
西南产业基地	富通住电光缆（成都）有限公司	SFC
	成都富通光通信技术有限公司	CFO
华南产业基地	住电光纤光缆（深圳）有限公司	SEFC
	高科桥光通信有限公司	TOCL
华北产业基地	富通住电特种光缆（天津）有限公司	SFT

资料来源：公司提供

随着产业布局的逐步完成，公司的产业结构将由光通信板块为支柱产业，其他三大板块协同发展的格局转向探索光通信板块和金属导线板块双主业发展，新材料、新能源板块和现代旅游业快速跟进的产业格局。

截至 2010 年，公司实现营业收入 60.30 亿元，同比增长 14.66%；公司主营业务以光棒-光纤-光缆业务为支柱产业，2010 年光棒-光纤-光缆产业收入合计占营业收入的 49.47%，主营业务突出。同期，公司综合毛利率为 13.61%，与 2009 年相比基本持平。2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 37.81 亿元（数据未经审计，下同），为 2010 全年的 62.70%，营业收入保持一定的增长态势；同期，公司综合毛利率为 11.37%，较 2010 年略有下降。

表 4 公司 2009~2011 年 1-6 月底营业收入构成及毛利率情况

业务分类	2009 年度		2010 年		2011 年 1~6 月	
	营业收入（万元）	毛利率（%）	营业收入（万元）	毛利率（%）	营业收入（万元）	毛利率（%）
光棒、光纤、光缆	260143.67	16.00	302476.84	15.98	193310.07	14.22
金属线缆	78353.51	9.81	101698.79	12.62	55899.29	11.60
铜导体	87767.60	2.83	100895.63	3.19	96443.94	1.72
网络设备	69395.71	16.01	80580.27	14.53	22448.68	18.67

餐饮住宿 (宾馆收入)	8702.57	57.54	9149.34	60.08	4354.46	64.69
其他业务	21538.03	10.64	8212.48	5.75	5629.48	6.17
合计	525901.07	13.70	603013.35	13.61	378085.92	11.37

资料来源：公司提供

光棒-光纤-光缆产业板块

从技术先进性来看,2010 年公司完成了光纤预制棒第五期技术改造项目——“弯曲不敏感光纤(G.657 单模光纤)”项目。本项目被列入 2010 年度国家火炬计划项目,已经完成了光纤预制棒国家科技支撑计划课题的验收。通过公司全合成技术制备的弯曲不敏感光棒所拉制的 G.657 单模光纤满足 ITU.T G.657.A/B 系列光纤标准,具有优异的弯曲损耗不敏感性能,是光纤到户(FTTH)等局域网和接入网系统的首选产品。同年,公司与南京邮电大学共同设立了富通南邮光电子技术研究院(筹),与成都电子科技大学形成了产学研为一体的技术研发平台。全力致力于巩固和加强光电子技术、光通信产品等相关领域的研发投入,形成集新业务、新产品的开发研究与人才培养、技术服务、产品评测和前沿课题研究于一体的开放性研究平台。

表 5 公司 2009~2011 年 1-6 月光通信板块产销量状况

产品	单位	2009 年		2010 年		2011 年 1-6 月	
		产量	销量	产量	销量	产量	销量
光棒	吨	193.37	159.36	291.79	286.37	203.15	201.32
光纤	万芯公里	993.11	622.67	1273.61	659.49	714.63	398.07
光缆	万芯公里	762.41	739.94	792.22	779.16	463.21	459.52

资料来源：公司提供

从产品的产能、产量和销量看,截至 2010 年底,公司光棒的产能扩张至 450 吨/年,光纤和光缆的产能分别达到 1500 万芯公里/年以上和 1000 万芯公里/年以上。截至 2010 年底,光棒的产量为 291.79 吨,同比上升了 50.90%;光棒的销量为 286.37 吨,同比增长 79.70%;

光纤的产量和销量也随之同比分别增长了 28.24%和 5.91%;由于光缆产品的毛利率较低,公司仅小幅增加了光缆产品的产量,销量变动幅度也较小。2011 年 1~6 月的光棒、光纤和光缆的产量和销量均维持了 2010 年的产销状态。

2010 年,公司光棒-光纤-光缆产业总计收入为 30.25 亿元,同比增长 16.27%,主要是公司光棒产能扩张,产销量扩大,光棒收入较 2009 年大幅增长 119.53%;但受累于公司人工成本及原材料成本的上升,该板块综合毛利率小幅下降为 15.98%,较 2009 年下降 0.02 个百分点。随着公司新建投产的 300 吨光棒扩产项目的日趋达产,以及 G.657 单模弯曲不敏感光纤的投产应用,公司光棒和光纤的产能、产量和销量均有望提升,该板块的盈利能力及收入规模也将相应有所增长。

表 6 公司 2009~2010 年光通信板块收入构成及毛利率情况

业务分类	2009 年度		2010 年度	
	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	毛利率 (%)
光棒	33799.56	24.22	74175.60	21.25
光纤	69814.65	25.09	70887.34	24.46
光缆	156529.46	10.17	157413.91	9.68
合计	260143.67	16.00	302476.85	15.98

资料来源：公司提供

2010 年,在市场开拓领域,公司制备的光纤光缆产品继续中标中国移动、中国电信和中国联通的集中采购,领先中国市场。其中,在中国移动 2011 年集采的光纤份额达到 800 万芯公里以上,已连续五年位列同行业第一。同年,公司的专网市场开拓表现良好。公司的专网占据了国家高速公路通信网建设 30%以上的份额,在杭州、沈阳、深圳和南京等地轨道交通领域市场份额进一步扩大,同时在中国铁

路、中国石油、中国石化信息网络建设等领域的市场份额和知名度有所上升。

根据公司“十二五规划”，光棒-光纤-光缆产业的发展战略是：首先，进一步扩展光棒的产能规模，降低生产成本，获取更高市场份额和利润水平；再者，向光棒的上游产业——四氯化硅产业延伸，并寻求循环经济的解决方案，成为光棒原材料供应商。

在产品发展方向上，公司坚持“人无我有，人有我优”的差异化发展理念。在光棒制造方面，公司致力于开发新一代光纤预制棒、掺入特种元素的特种光纤预制棒和大型光纤预制棒，为国防建设领域服务；在光纤制造方面，公司重点提高拉丝效率和掌握制造特种光纤的能力；在光缆制造方面，公司专注于电力行业的光电混合缆和用于“三网融合”市场，应用于特大型城市的大芯数骨架光缆。

总体看，根据公司“十二五规划目标”，公司在光棒-光纤-光缆产业领域拥有明确的核心竞争力定位、发展战略和具体产品发展方向；跟踪期内，公司在光棒技改项目达标，新设高水平开放性研究平台，光纤光缆产品竞标等领域均有所提升，光棒与光纤产品的产销量和收入水平平均同比较快增长；光棒-光纤-光缆产业发展态势良好。

金属导线板块

公司金属导线板块主要划分为金属材料 and 金属线缆两个领域。

根据公司“十二五规划”，公司金属导线行业的发展战略是：以 DIP 工艺技术为依托，以产业链整体优势参与市场竞争，加快分步实施 DIP 工艺和铜导体延伸的产能扩展计划，导入漆包线产业，打通铜导体产业链，计划使金属导线行业的收入达到公司总营业收入的 50%，成为公司另一支柱产业。

表 7 公司 2009~2010 年金属导线板块收入构成及毛利率情况

业务分类	2009 年度		2010 年度	
	营业收入 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 (万元)	毛利率 (%)
金属通信 线缆	8063.79	21.77	11798.44	14.78
数据电缆	42895.43	10.24	42573.45	12.98
电子线	19693.75	9.65	16186.75	11.24
极细铜轴 线	7700.54	19.08	8892.08	18.48
铜杆	87767.60	2.83	100895.63	3.19
宽带网络 设备	17635.05	30.43	13485.35	35.49
合计	183756.16	9.45	193831.7	9.67

资料来源：公司提供

(1) 金属材料

公司生产的金属材料主要为无氧铜杆。无氧铜杆采用 DIP 工艺技术（浸涂法）生产：借助浸涂方法将熔融的铜液凝固在流经的铜芯杆上，再热轧成一定尺寸的光亮无氧铜杆；此生产工艺为目前国内最先进的无氧铜杆生产工艺。生产的铜杆产品具有氧含量低、导电性好、表面光洁、焊接性能好等特点，适用于风电、轨道交通车辆电机绕组线的生产。公司长期与日本唯一具有 DIP 技术，并有 40 年无氧铜杆制造经验的昭和电线公司合作，通过对昭和电线公司的股权收购并成为其最大的股东，公司有望延续和拓展在 DIP 及其他高技术领域与昭和电线公司的合作。

金属材料主要由杭州富通哈缆铜业有限责任公司和浙江富通科技集团有限公司负责生产。目前，公司无氧铜杆年产能为 3 万吨，主要采用来料加工及自主生产的方式，有效控制风险和成本。

表 8 公司 2008~2010 年无氧铜杆产销情况

年份	产量 (吨)	销量 (吨)	产销率 (%)
2008	18932.79	18914.52	99.90
2009	18951.00	18815.11	99.28
2010	18398.31	18367.70	99.83

资料来源：公司提供

2008~2010 年间，公司无氧铜杆业务的产销量均保持在 18000 吨以上，产销率变动幅度很小，保持在 99%以上；产品收入和毛利率的

变动主要受无氧铜杆的价格变化影响。2010年,公司实现无氧铜杆的销售收入 10.09 亿元,同比增长 14.96%;产品毛利率为 3.19%,同比增长了 0.26 个百分点,主要是无氧铜杆的价格上涨所致。

(2) 金属线缆

公司的主要金属线缆产品为电缆、高端数据电缆、电子线、控制线缆等。根据公司“十二五规划”,金属线缆的主要发展思路为以技术创新拉动产品的差异化,以产品的差异化提升产品附加值。

从金属线缆产品的产量和销量看,2010年,金属通信线缆的产销量分别同比上升了 40.55%和 41.68%;数据电缆和极细铜轴线的产销量均有所上涨,电子线的产销量则有所下降。2011 年 1~6 月,金属通信线缆的产销量不足 2010 年底的一半,业务收缩趋势明显;数据电缆、极细铜轴线和电子线基本延续了 2010 年底的产销量趋势。

表9 公司2009~2011年1-6月金属导线板块
产销量状况

产品	单位	2009 年		2010 年		2011 年 1-6 月	
		产量	销量	产量	销量	产量	销量
金属通信线缆	万对公里	60.10	59.62	84.47	84.47	20.16	20.16
数据电缆	万箱	157.25	155.20	162.54	162.36	76.45	74.02
电子线	万芯公里	74.27	73.33	60.79	60.08	36.13	35.18
极细铜轴线	万公里	9.93	9.89	10.85	10.76	4.91	4.83

资料来源:公司提供

对于金属通信电缆业务,由于“光进铜退”的趋势不可逆转,通信传输中的电缆被光缆所替代已成为现实。公司已经开始收缩本业务,淡出中国市场,瞄准东南亚和南美等地区,建立海外生产基地,做好产业梯级转移。

由于主流电信运营商和系统合成商针对不同市场应用需求,采取光纤接入与 xDSL 协

同发展,因此,数据电缆的市场空间仍然很大。公司的策略是:放弃低端数据缆的市场。全力拓展屏蔽 6A 类 7 类,以及无骨架 6 类等高端产品市场。

由于电子线产品应用领域广泛,公司将淡出低端电子线产品,重点生产 42AWG 以下的极细同轴线,3G 以上的多芯高频电缆等一系列高端产品。

控制线缆主要用于满足航天航空、工业设备、舰船、汽车、电梯、轨道交通等领域的专业需求。公司为客户提供专有配套服务,与客户结成技术联盟,巩固并拓展应用市场。

总体看,公司无氧铜杆生产技术领先,产销量及产销率稳定,销售收入有所增长;金属线缆产品的发展策略为凸显差异化提升产品的附加值。公司将与日本昭和电线形成全面的战略合作伙伴关系,在光伏电力电缆、漆包线和光电混合缆、超导技术应用等领域展开一系列合作。

新材料、新能源板块

在公司“十二五规划”中,新材料和新能源板块的发展重点为以技术升级带动产品升级,将超导技术、锂离子电池技术应用到电力传输、动力和储能电池领域。目前,公司该产业板块尚无项目投资及收入占比。

公司计划进入超导新材料领域实现跨行业产品结构的调整。在本规划中,公司将与日本住友电工、昭和电线公司在铋系高温超导线材和高温超导线圈、磁体、电流引线、超导电缆、超导限流器等超导应用产品方面进行全面的合作。

此外,公司将巩固并扩大现有的蓝牙电池,MP3/MP4、GPS、备用电源/DVD 的市场份额。以技术升级带动产品升级,瞄准笔记本电脑电池、电动自行车、电动摩托车等动力电池和中小规模的储能电池,成为细分产品行业的专家,并计划将动力电池和储能电池的产量规模扩张至 200~500 组/天的规模。

现代旅游板块

在公司“十二五规划”中，现代旅游板块的发展重点为经营模式转型：依托地处长三角经济圈，毗邻杭州市的有利区位优势，由目前3家星级宾馆的单体经营模式转向规模化，网络化的连锁经营模式，计划在公司“十二五规划”期间发展至10家星级宾馆的规模。发展思路为以连锁假日酒店为基础点，分步拓展体验性旅游业务。

公司现代服务业主要由浙江南国大酒店有限公司、杭州富阳宾馆有限公司、淳安千岛湖新凤凰休闲度假村有限公司（产权式）组成。目前，公司该产业板块收入规模较小，年均占总收入比重在2%以下，对公司整体收入和利润影响较小。2010年，该板块实现营业收入0.91亿元，较2009年小幅提高4.6%。

综合看，公司准备将产业格局调整为以光棒-光纤-光缆板块和金属线缆板块双主业为主，新材料能源板块和现代服务业板块共同发展的格局。对日本昭和电线公司的股权收购将加深公司与昭和电线公司在光伏电力电缆、漆包线和光电混合缆、超导技术应用等领域展开的一系列技术合作，提高公司产品技术水平，并相互利用对方的销售渠道，拓展销售收入和利润。此外，公司具备全合成光棒生产技术、DIP工艺技术（浸涂法）无氧铜杆生产技术、G.657单模弯曲不敏感光纤生产技术等国内领先生产技术，为高附加值产品的生产销售提供了有力的保障。

3. 在建工程及未来投资项目

截至2011年6月末，公司主要在建工程为：

富通集团（泰国）通信技术有限公司光电线缆项目、浙江富通光纤技术有限公司光棒五期扩产项目和富通住电特种光缆（天津）有限公司特种光缆工程项目。

未来投资项目方面，2011~2013年间，公司计划投资10亿元，分别注入以下4个项目：

（1）超导材料应用项目

公司计划在华北地区开展高温超导材料应用项目，项目投资约2亿元人民币。公司控股日本昭和之后，将加速推进日本昭和高温超导技术的引进和该项目的实施。

（2）光棒扩建项目

该项目将与合作伙伴一起，在富通园区合作分期建成300吨的光纤预制棒扩建项目，项目投资约4亿元人民币。公司目前的光棒产能位居全国前2位，光棒产能的扩张将进一步扩大领先优势，增厚利润空间，进一步摆脱对国外进口光棒的依赖，实现光棒的完全自给。

（3）浸涂法无氧铜项目

公司计划在富通园区投资约3亿元人民币，扩建年产15万吨的浸涂法无氧铜项目。

（4）泰国光电线缆项目

该项目在泰中罗勇工业园购置土地155亩，计划于2012年建成金属缆、通信电缆和光缆生产线共6条，并建设高水平线缆产品研发检测中心。预计一期投资约1亿元人民币，目前该项目已进入厂房施工及设备购置安装阶段。

总体看，公司未来投资项目的建成投产将进一步改善其产业布局及结构，从而有望增强公司综合竞争力。

表10 公司未来投资项目情况（单位：万元）

项目名称	建设期	投资规模	资金筹措方案		资金落实情况 (截至2011年6月底)	2011年 下半年	2012年	批准机关及批文号
			贷款	自筹				
超导材料应用	3年	20000	14000	6000	5000		15000	天津市发改委正在审批
光棒扩产	3年	40000	25000	15000	20000		20000	富阳市发改局，富发改外（核）【2010】29号
浸涂法无氧铜项目	3年	30000	10000	20000		10000	20000	富阳市发改局，正在审批
泰国光电线缆项目	2年	10000	6000	4000	2622	4378	3000	浙江省商务厅，杭外经贸外经【2010】219号

资料来源：公司提供

三、财务分析

公司提供的 2010 年财务报表已经浙江普华会计师事务所有限公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论，公司 2011 年 1~6 月财务报表未经审计。本报告财务分析以 2010 年和 2011 年 1~6 月合并报表数据为主。

截至 2010 年底，公司合并口径的子公司在 2010 年基础新增 4 家，与住友电工合作的富通住电光缆（成都）有限公司和富通住电光纤（杭州）有限公司，主要为了提高公司光纤和光缆的产能；与昭和电线合作设立的杭州富通昭和铜业有限公司，主要为了打造基于太阳能转化集电器和混合动力车所需的高性能低氧铜材事业体系；成立杭州富通光通信投资有限公司，启动资本重组和上市工作。由于这 4 家公司均为新成立的公司，公司合并范围的变化对公司整体财务状况影响不大，公司近三年财务报表具有可比性。

1. 盈利能力

2010 年，受光棒产能扩张，光棒与光纤产销量同比较快增长，以及无氧铜杆价格上涨等因素的影响，公司实现营业收入 60.30 亿元，同比增长 14.66%。2010 年，公司营业成本为 52.09 亿元，同比增长 14.78%，主要是公司新成立子公司及生产人员工资福利成本上调所致。

2010 年，公司期间费用共 4.73 亿元，同比增长 11.76%，主要是借款金额及贷款基准利率上调增加财务费用所致。2010 年，销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 23.05%、37.91%和 39.04%。

2010 年，公司实现投资收益 109.88 万元，其中，93.44%为长期股权投资收益。

2010 年，公司实现营业利润 3.32 亿元，同比增长 18.03%；实现营业外收入 1.02 亿元，同比有所减少。其中，非流动资产处置利得占比较高，合计 0.93 亿元，较上年减少 12.51%，

公司营业外收入占利润总额比重较大且持续性较不确定。2010 年，公司实现利润总额 4.28 亿元，较上年同期增长 11.43%。

2010 年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 13.44%、7.68%和 9.86%，较上年变化不大，公司盈利能力正常。

2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 37.81 亿元，为 2010 年全年水平的 62.70%；公司营业利润率为 11.18%，较 2010 年底有所小幅下滑，盈利能力一般。

总体来看，受光棒产能扩张，光棒与光纤产销量同比较快增长，以及无氧铜杆价格上涨的推动，公司收入水平有所增长；随着债务规模逐年扩大以及贷款基准利率的提升，公司财务费用增长较快，盈利指标同期相比基本稳定，总体看，公司盈利能力正常。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2010 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入分别为 58.73 亿元和 60.21 亿元，较 2009 年分别增长 0.01%和 2.21%，公司经营活动产生的现金流入保持稳定。2010 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出分别为 53.96 亿元和 56.94 亿元，较 2009 年分别增长 4.53%和 2.45%，增长幅度超过经营活动现金流入的增长幅度。受公司新建投产项目增多，部分项目仍处于产能释放期，及前期投入垫付营运资金较多影响，2010 年公司的现金收入比有所下降为 97.39%，比上年下降 14.27 个百分点。2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 3.27 亿元，较 2009 年下降 1.75%，总体看，经营活动现金流量较上年变动幅度很小。

从投资活动来看，2010 年，公司投资活动的现金流入为 1.42 亿元，较 2009 年增长 86.50%，主要是处置固定资产和无形资产的现金流入；同期，公司投资活动的现金流出为 11.62 亿元，较 2009 年增长 92.22%，主要是购

买机械设备和厂房的支出。2010 年，公司投资活动产生的现金净流出量为 10.19 亿元，较 2009 年增长 92.99%。

从筹资活动来看，2010 年，公司筹资活动现金流入为 38.65 亿元，以借款收到的现金为主。公司筹资活动现金流量净额为 6.12 亿元。公司规模扩张较为依靠外部融资。

2011 年 1~6 月，公司经营活动现金流入及净流量分别为 40.93 亿元和 1.22 亿元；投资及筹资活动净流量分别为 -4.65 亿元和 3.41 亿元，基本延续了 2010 年的现金流量趋势。

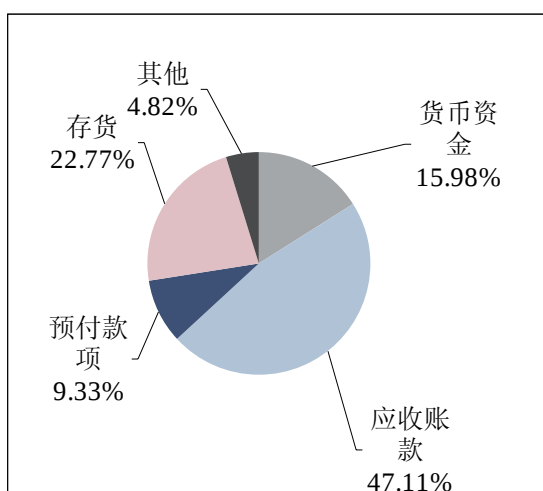
总体来看，公司经营活动获取现金能力保持稳定；投资活动规模较大且较依赖外部融资。

3. 资本及债务结构

资产质量

截至 2010 年底，公司资产总额为 79.34 亿元，较 2009 年底增长 12.83%，主要是公司为扩大经营规模而进行机械设备及厂房建设投资、新设立子公司增加长期股权投资及增加土地使用权所致；公司资产以非流动资产为主，流动资产占 43.32%，非流动资产占 56.68%。

图 2 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至 2010 年底，公司流动资产合计 34.37 亿元，较 2009 年底小幅增长 0.23%，主要是应

收账款和存货有所增加，而货币资金、预付款项和其他应收款则有所减少，增长和下降的效用相互冲抵所致；公司流动资产主要以货币资金、应收账款、预付款项和存货为主。

截至 2010 年底，公司货币资金 5.49 亿元，较 2009 年底下降 12.43%，主要系信用证和银行承兑汇票兑付，保证金退还所致。其中银行存款占 84.84%，其他货币资金占 14.92%，主要为信用证和银行承兑汇票的保证金。

截至 2010 年底，公司应收账款为 16.19 亿元，同比增加 9.97%，低于同期营业收入涨幅；其中 1 年以内的欠款占 93.33%，公司应收账款账龄较短。从欠款客户来看，主要为三大电信运营商及光缆、金融线缆生产企业，其中前五名欠款客户总计欠款 1.41 亿元（占 8.57%），欠款集中度较低。截至 2010 年底，公司共提坏账准备金 2998.26 万元，计提比例为 1.85%。考虑到公司应收账款的账龄较短且欠款客户较为分散，应收账款坏账风险较小。

截至 2010 年底，公司预付款项 3.21 亿元，较 2008 年底下降 25.10%；主要随着在建工程逐步推进，材料款的购进减少造成预付款减少所致。预付款中 84.88%为预付款 1 年以内的预付款。从预付客户来看，前五名占比总计 20.09%，集中度适中。

截至 2010 年底，公司其他应收款为 1.38 亿元，较 2009 年底下降 43.65%，主要是与关联公司和其他企业之间的往来款收回所致。

截至 2010 年底，公司存货为 7.83 亿元，较 2009 年底增长 20.20%；公司存货主要由原材料（占 40.10%）和产成品（占 48.02%）构成，公司对原材料计提存货跌价准备 665.22 万元，主要是对一些辅料计提跌价准备，计提比率基本适宜。

截至 2010 年底，由于公司设立新的子公司并购进新的机械设备及建设厂房，公司非流动资产为 44.97 亿元，较 2009 年底增长 24.83%；公司非流动资产主要由固定资产（占 66.33%）、无形资产（占 16.79%）和在建工

程（占 9.90%）构成。

截至 2010 年底，公司固定资产为 29.83 亿元，较 2009 年底增长 31.92%；主要由房屋、建筑物（占 32.82%、成新率 83.39%）和机器设备（占 58.43%、成新率 72.39%）构成。公司未计提固定资产减值准备。

截至 2010 年底，公司在建工程为 4.45 亿元，较 2009 年底下降 11.40%，主要在建项目是浙江富通光纤公司光棒扩产及设备工程（占 55.73%）、成都富通光通信公司光纤厂房和公共工程（占 20.22%）和杭州富通通信光纤、光缆及配电工程（占 13.93%）。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额为 85.07 亿元，较 2009 年底增长 7.22%，资产结构未发生重大变化。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中应收账款及存货占比高，资产流动性一般，整体资产质量良好。

负债

截至 2010 年底，公司负债总额为 43.67 亿元，较 2009 年底增长 11.05%，主要是借款金额增加所致；公司负债总额中流动负债占 76.39%，非流动负债占 23.61%。

截至 2010 年底，公司流动负债为 33.36 亿元，较 2009 年底增长 9.40%，主要是短期借款增加所致；公司流动负债主要由短期借款（占 73.74%）和应付账款（占 10.25%）、一年内到期的非流动负债（占 7.07%）和应付票据（占 6.57%）构成。

截至 2010 年底，公司短期借款为 24.60 亿元，较 2009 年底增加 23.53%；短期借款主要是公司为项目投资及日常营运而向银行进行短期借款；公司短期借款由担保借款（占 94.23%）和抵押借款（占 5.77%）构成。

截至 2010 年底，公司应付账款为 3.42 亿元，较 2009 年底下降 2.63%，主要是支付应付账款所致。

截至 2010 年底，公司一年内到期的非流动负债为 2.36 亿元，全部转为流动负债。

截至 2010 年底，公司应付票据为 2.19 亿元，较 2009 年底下降 41.33%，主要是银行承兑汇票和商业承兑汇票兑付所致。

截至 2010 年底，公司非流动负债为 10.30 亿元，全部为长期借款，同比增长 16.74%，主要为工程项目融资；2010 年底，公司长期借款主要由担保借款（占 72.43%）和抵押借款（占 27.57%）构成。

截至 2010 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分别为 55.04%、52.51%和 22.41%，同比变动幅度小，公司债务负担程度基本保持不变。

截至 2011 年 6 月底，公司负债总额为 47.17 亿元，较 2010 年底增长 8.01%，主要来自长、短期借款的增长，其余各项无重大变化。负债结构以流动负债为主。

总体看，公司债务规模增加，且短息债务占比较高，但整体负债水平基本稳定。

所有者权益

截至 2010 年底，公司所有者权益为 35.68 亿元，较 2009 年底增长 15.09%，主要是未分配利润、新设子公司及被投资单位公允价值的增长所致；公司所有者权益构成中，实收资本占 5.83%、资本公积占 22.87%、盈余公积占 5.60%、未分配利润占 40.40%；其中归属于母公司所有者权益占 74.63%，少数股东权益占 25.37%。未分配利润占比较高，公司所有者权益结构不稳定。

总体看，公司所有者权益保持增长，但稳定性偏弱。

4. 偿债能力

从短期偿债指标来看，2010 年底，公司流动比率和速动比率分别为 103.02%和 79.56%；2011 年 6 月底，上述指标分别下降至 99.88 % 和 76.31%。2010 年，受经营性现金净流量同比小幅下降及应收账款同比增长的影响，公司经营现金流动负债比小幅下滑，为 9.79%。总体看，公司短期偿债能力正常。

公司债务规模的扩张带动财务费用增长，2010 年，EBITDA 利息保障倍数和全部债务/EBITDA 两项指标分别为 3.95 倍和 4.43 倍，同比有所下滑。总体看，公司长期偿债能力正常。

截至 2011 年 6 月底，公司对外担保共计 5.36 亿元（见附件 2），担保比率为 14.15%，主要为对浙江荣泰实业有限公司（以下简称“荣泰实业”）和杭州金色能源科技有限公司（以下简称“金色能源”）银行借款提供的保证担保，担保金额合计 2.6 亿元，占对外担保总额的 48.51%。

荣泰实业公司注册资本 8000.00 万元，主要经营范围涵盖实业投资、电子产品、通信器材及设备、金属材料、建筑材料、办公自动化设备等销售、仓储服务、物资及设备租赁。截至 2011 年 6 月底，荣泰实业资产规模 3.73 亿元，净资产 1.70 亿元，2011 年 1~6 月实现营业收入 1.36 亿元，净利润 657.62 万元。

金色能源公司注册资本 9000.00 万元，主要经营范围包括二次电池、通信器材研究开发、制造、销售和技术服务；经营其自产产品及技术的出口和其所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务。截至 2011 年 6 月底，金色能源资产规模 4.78 亿元，净资产 2.87 亿元，2011 年 1~6 月实现营业收入 2.05 亿元，净利润 1132.39 万元。

荣泰实业和金色能源是公司业务合作伙伴，不存在其他关联关系。目前，荣泰实业和金色能源经营状况正常，其他被担保公司也均保有一定的收入和利润水平，但考虑到较高的对外担保比率，以及经济波动对被担保公司生产经营的影响，公司存在一定或有负债风险。

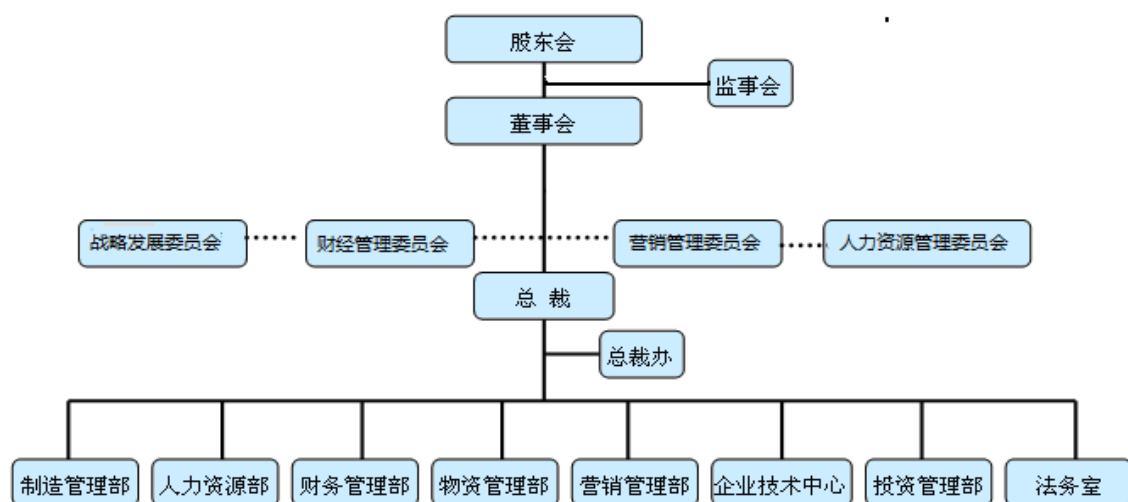
截至 2011 年 6 月底，公司共获得银行授信额度 47.98 亿元，已使用额度 36.84 亿元，未使用额度 11.18 亿元，公司间接融资渠道通畅。

5. 存续期债券偿还能力分析

以 2010 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对存续期短期融资券“11 富通 CP01”的保护倍数分别为 1.78 倍、11.39 倍和 0.65 倍，EBITDA 和经营活动产生的现金流入量对存续期债券的保障能力较强。截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产为 5.67 亿元，是存续期债券的 1.42 倍，公司现金类资产对存续期债券的保障程度较高。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，上调评级展望为正面，并维持“11 富通 CP01”的信用等级为 A-1。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2011 年 6 月底，公司下属子公司状况（合并口径）

序号	企业名称	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	业务性质	经营范围	期末所占权益比例 (%)		控股公司
						直接	间接	
1	浙江富通光纤技术有限公司	26,000.00	14,800.00	制造业	研发、生产：光纤预制棒；销售：公司生产的产品	56.93		富通集团有限公司
2	杭州富通昭和电线电缆有限公司	1,500.00 万美元	1,500.00 万美元	制造业	生产：通信电缆，电子线，局内电线；销售：公司生产的产品	100.00		富通集团有限公司
3	浙江富通科技集团有限公司	5,000.00	4,500.00	服务业	服务：弱电工程、楼宇智控系统集成，智能建筑综合布线，宽带接入系统、光通信设备的设计；批发、零售：光纤、光缆等；实业投资：经营进出口业务	90.00		富通集团有限公司
4	富通集团（成都）科技有限公司	5,000.00	3,500.00	服务业	项目投资及咨询服务；高新技术产品的研发；销售电子产品、通信产品、机械产品、计算机系统集成、网络布线等	70.00		富通集团有限公司
5	成都富通光通信技术有限公司	14,700.00	14,700.00	制造业	光纤、光缆、电缆、通信产品（不含无线电发射设备及卫星地面接收设施）生产、销售及技术服务等	100.00		富通集团有限公司
6	富通集团（天津）科技有限公司	10,000.00	10,000.00	服务业	新材料技术开发、咨询、服务、转让；通信设备、机械设备、电器设备、电子元器件批发兼零售；光纤预制棒和特种光纤研发、制造、销售等	100.00		富通集团有限公司
7	富通集团（香港）有限公司	390 万美元	2,188.00 万美元	投资、贸易	国际贸易、转口贸易、自营和代理货物及技术的进出口业务；物业、产业投资。	100.00		富通集团有限公司
8	杭州富阳宾馆有限公司	10,000.00	9,000.00	服务业	住宿、饮食、棋牌、歌舞厅、电传、客车出租、桑拿按摩、日用百货、其它食品（烟零售）、茶叶、工艺美术品（除金饰品）销售	90.00		富通集团有限公司
9	杭州富通哈缆铜业有限责任公司	5,000.00	5,000.00	制造业	铜材料加工、销售：光纤预制棒、光纤、光缆的销售等	20.00	72.00	浙江富通科技集团有限公司持有 80%

序号	企业名称	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	业务性质	经营范围	期末所占权益比例 (%)		控股公司
						直接	间接	
10	深圳市新格林耐特通信技术有限公司	3,000.00	3,000.00	服务业	宽带网络、光传输网络、移动网络、软件、通信终端及相关产品的开发、销售、技术服务；投资兴办实业；生产以太网交换机、VOIP 语音网关；经营进出口业务	15.61	75.95	浙江富通科技集团有限公司持有84.39%
11	淳安千岛湖新凤凰休闲度假村有限公司(产权式)	3,800.00	2,620.00	服务业	服务：住宿；饮食业：中式餐、中西式点心		62.10	杭州富阳宾馆有限公司持有69%
12	杭州富通光通信投资有限公司	41,600.00	41,600.00	制造业	光纤、光缆、电线、电缆、导线及相关材料、通信设备的制造、销售；废旧金属收购；实业投资；通信及网络信息产品的开发，网络工程设计、安装；企业管理咨询；货物进出口、技术进出口等	100.00		富通集团有限公司
13	杭州世纪物资有限公司	5,000.00	3,650.00	服务业	批发、零售：金属材料、化工原料及产品(除化学危险品及易制毒化学品)、木材、建筑材料、通信材料及设备、电子产品、汽车配件、摩托车配件、计算机外围设备和配件		80.75	杭州富通通信股份有限公司持有100%
14	富通住电特种光缆(天津)有限公司	3,000.00万美元	1,530.00万美元	制造业	光缆的开发、生产、销售及及相关技术咨询	51.00		富通集团(天津)科技有限公司
15	杭州富通有色金属有限公司	1,500.00	1,500.00	制造业	加工、销售机械配件，再生物资回收，有色金属、通信电缆、光缆、数据线缆批发零售，通信器材、通信设备销售及相关产品的技术服务，物业管理	100.00		富通集团有限公司
16	杭州富通旅业管理有限公司	300.00	300.00	服务业	旅游信息咨询，酒店管理及相关咨询，成年人非学历酒店人员培训，物业管理，批发零售酒店用品	100.00		富通集团有限公司
17	富通集团(泰国)通信技术有限公司	15,000.00万泰铢	14,700.00万泰铢	制造业	通信光缆、电缆、数据电缆、及其他通信产品的制造销售等	98.00		富通集团有限公司
18	富通住电光纤(杭州)有限公司	3,000.00万美元	1,470.00万美元	制造业	光纤预制棒的生产及销售，光纤的生产以及销售，签署产品的研究开发、售后服务以及技术	49.00		富通集团有限公司

序号	企业名称	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	业务性质	经营范围	期末所占权益比例 (%)		控股公司
						直接	间接	
					服务			
19	住电光纤光缆(深圳)有限公司	6,270.00万 美元	1,508.00 万美元	制造业	光纤(包括预制棒)、光缆、半成品以及有关配套产品、部件、原材料的制造、加工、销售、售后服务、技术开发及咨询服务等		51.00	住电富通(香港)控股有限公司持有100%
20	住电富通(香港)控股有限公司	100美元 (约691元 人民币) (法定股本 1万美元 (约6.9万 人民币))	2,188.00 万美元	投资	项目投资及咨询服务; 高新技术产品的研发; 销售电子产品、通信产品、机械产品、计算机系统集成、网络布线等		51.00	富通集团(香港)有限公司持有51%
21	富通住电光缆(成都)有限公司	3,000.00万 美元	1,530.00 万美元	制造业	光缆的生产、销售; 光缆产品的研究、开发、售后服务以及技术服务		51.00	成都富通光通信技术有限公司持有51%
22	高科桥光通信有限公司	5万美元	680.00万 美元	制造业	生产光导纤维、光学纤维		51.00	住电富通(香港)控股有限公司持有100%
23	杭州富通通信技术股份有限公司	16,896.16	13,537.45	制造业	生产销售光纤、光缆及其他光通信产品	80.75		富通集团有限公司
24	杭州富通昭和铜业有限公司	5,000.00	2,500.00	制造业	铜杆、铜线材产品的制造、加工、销售、研究开发、技术服务	50.00		富通集团有限公司

附件 2 截至 2011 年 6 月底，公司对外担保状况

担保方	被担保方	担保金额（万元）	担保截止期限	担保方式
富通集团	浙江荣泰实业有限公司	5000.00	2011 年 10 月 20 日	保证担保
富通集团	浙江荣泰实业有限公司	5000.00	2011 年 7 月 14 日	保证担保
富通集团	浙江荣泰实业有限公司	3000.00	2012 年 1 月 15 日	保证担保
富通集团	杭州金色能源科技有限公司	2000.00	2011 年 11 月 16 日	保证担保
富通集团	杭州金色能源科技有限公司	3000.00	2012 年 7 月 31 日	保证担保
富通集团	杭州金色能源科技有限公司	2000.00	2012 年 1 月 30 日	保证担保
富通集团	杭州金色能源科技有限公司	3000.00	2012 年 3 月 2 日	保证担保
富通集团	杭州金色能源科技有限公司	3000.00	2011 年 12 月 8 日	保证担保
富通集团	杭州圆通线缆科技有限公司	2000.00	2012 年 5 月 25 日	保证担保
富通集团	杭州圆通线缆科技有限公司	6000.00	2011 年 8 月 25 日	保证担保
富通集团	杭州诚信物资有限公司	3000.00	2012 年 4 月 21 日	保证担保
富通集团	杭州诚信物资有限公司	3600.00	2011 年 7 月 6 日	保证担保
富通集团	深圳澳科电缆有限公司	6500.00	2011 年 10 月 12 日	保证担保
富通集团	深圳澳科电缆有限公司	500.00	2011 年 8 月 20 日	保证担保
富通集团	深圳澳科电缆有限公司	2000.00	2011 年 8 月 24 日	保证担保
富通集团	杭州昌通特种线缆有限公司	4000.00	2011 年 9 月 7 日	保证担保
合 计	--	53600.00	--	--

附件 3-1 2009~2011 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	62710.48	54913.27	-12.43	54758.75
交易性金融资产		200.00		
应收票据	80.64	2383.89	2,856.35	1910.00
应收账款	147237.06	161921.76	9.97	195002.13
预付款项	42802.61	32059.99	-25.10	19629.71
应收利息				
应收股利				
其他应收款	24490.69	13800.24	-43.65	8798.10
存货	65109.58	78261.89	20.20	86565.41
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	500.42	169.37	-66.15	270.36
流动资产合计	342931.48	343710.42	0.23	366934.46
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	13458.42	28531.31	112.00	23799.95
投资性房地产				
固定资产	226097.13	298273.65	31.92	347875.52
在建工程	50176.44	44458.51	-11.40	55447.76
工程物资	64.36	214.33	233.04	89.71
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	69263.64	75493.31	8.99	53767.53
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	840.00	1730.89	106.06	1887.40
递延所得税资产	357.94	991.32	176.95	875.28
其他非流动资产				
非流动资产合计	360257.94	449693.31	24.83	483743.15
资产总计	703189.42	793403.74	12.83	850677.61

附件 3-2 2009~2011 年 6 月合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	199152.15	245992.93	23.52	234507.54
交易性金融负债				
应付票据	37331.96	21904.17	-41.33	24898.51
应付账款	35124.51	34200.86	-2.63	25310.45
预收款项	1817.36	2943.65	61.97	140.31
应付职工薪酬	1369.81	1330.61	-2.86	826.51
应交税费	2498.22	-3053.99	-222.25	-2163.70
应付利息	632.57	775.28	22.56	1174.94
应付股利				
其他应付款	11308.24	5944.72	-47.43	3506.60
一年内到期的非流动负债	15730.00	23590.00	49.97	29186.00
其他流动负债				
流动负债合计	304964.82	333628.24	9.40	317387.15
非流动负债：				
长期借款	88251.22	103022.92	16.74	104356.00
应付债券				50000.00
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	88251.22	103022.92	16.74	154356.00
负债合计	393216.05	436651.16	11.05	471743.16
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	20800.00	20800.00	0.00	20800.00
资本公积	69614.09	81590.97	17.20	81590.97
盈余公积	17003.94	19970.97	17.45	20350.17
未分配利润	117676.23	144124.00	22.48	160703.97
外币报表折算差额	-33.74	-229.26	579.56	-179.05
归属于母公司所有者权益合计	225060.52	266256.68	18.30	283266.06
少数股东权益	84912.85	90495.89	6.58	95668.40
所有者权益（或股东权益）合计	309973.37	356752.57	15.09	378934.45
负债和所有者权益总计	703189.42	793403.74	12.83	850677.61

附件 4 2009~2011 年 1-6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	525901.07	603013.35	14.66	378085.92
减: 营业成本	453870.42	520946.35	14.78	335105.59
营业税金及附加	1082.85	1050.02	-3.03	691.52
销售费用	11290.69	10905.20	-3.41	5969.75
管理费用	16780.00	17938.37	6.90	9605.50
财务费用	14268.77	18473.63	29.47	10013.10
资产减值损失	774.54	526.01	-32.09	
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)				
投资收益 (损失以“一”号填列)	268.98	109.88	-59.15	164.55
汇兑收益 (损益以“一”号添列)	16.88	-94.75		
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	28119.66	33188.90	18.03	16865.01
加: 营业外收入	11761.58	10221.17	-13.10	5710.46
减: 营业外支出	1437.27	572.96	-60.14	50.03
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	38443.97	42837.11	11.43	22525.44
减: 所得税费用	6607.59	7674.12	16.14	4884.87
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	31836.38	35162.99	10.45	17640.57

附件 5-1 2009~2011 年 1-6 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	587222.42	587261.45	0.01	409280.16
收到的税费返还	608.97	467.61	-23.21	
收到其他与经营活动有关的现金	1232.45	14344.75	1063.93	
经营活动现金流入小计	589063.83	602073.81	2.21	409280.16
购买商品、接受劳务支付的现金	516216.86	539611.79	4.53	378073.65
支付给职工以及为职工支付的现金	11031.94	13078.99	18.56	7280.20
支付的各项税费	18388.92	16716.43	-9.10	11717.15
支付其他与经营活动有关的现金	10176.23		-100.00	
经营活动现金流出小计	555813.94	569407.20	2.45	397071.00
经营活动产生的现金流量净额	33249.89	32666.61	-1.75	12209.16
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		4966.00		
取得投资收益收到的现金	5.21	7.56	45.20	97.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7605.65	9259.07	21.74	4784.74
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	20.65			
投资活动现金流入小计	7631.51	14232.63	86.50	4882.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	60393.28	105380.85	74.49	51352.71
投资支付的现金	39.60	10784.80	27134.34	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	60432.88	116165.65	92.22	51352.71
投资活动产生的现金流量净额	-52801.37	-101933.02		-46470.64
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	15561.45	10153.69	-19.22	
取得借款收到的现金	243707.23	376365.42	24.27	276510.01
发行债券收到的现金				50000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	259268.68	386519.12	22.10	326510.01
偿还债务支付的现金	195407.23	306892.94	25.32	281066.32
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19023.07	18431.67	-1.57	11295.12
支付其他与筹资活动有关的现金	5379.71		-100.00	
筹资活动现金流出小计	219810.01	325324.61	21.66	292361.44
筹资活动产生的现金流量净额	39458.66	61194.50	24.53	34148.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-42.06	-35.81		-41.60
五、现金及现金等价物净增加额	19865.13	-8107.72		-154.52
加: 期初现金及现金等价物余额	42845.36	63020.99	21.28	54913.27
六、期末现金及现金等价物余额	62710.48	54913.27	-6.42	54758.75

附件 5-2 2009~2011 年 1-6 月合并现金流量补充表
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	31836.38	35162.99	10.45
加: 资产减值准备	774.54	526.01	-32.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	16390.63	22658.02	38.24
无形资产摊销	444.21	477.26	7.44
长期待摊费用摊销	1970.35	591.14	-70.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-7602.76	-9259.07	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	6.31		-100.00
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	14613.43	18431.67	26.13
投资损失(收益以“-”号填列)	-5.21	-109.88	2009.80
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-87.92	-633.38	620.40
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			
待摊费用减少(增加以“-”号填列)		331.05	
预提费用增加(减少以“-”号填列)		181.39	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-12186.32	-13036.36	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-14811.10	4565.38	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1907.34	-27219.61	
其他			
经营活动产生的现金流量净额	33249.89	32666.61	-1.75
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	62710.48	54913.27	47.09
减: 现金的期初余额	42845.36	63020.99	-12.43
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	19865.13	-8107.72	

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.57	3.87	3.72	4.19
存货周转次数(次)	6.97	7.27	7.12	8.13
总资产周转次数(次)	0.75	0.81	0.78	0.92
现金收入比(%)	111.66	97.39	104.53	108.25
盈利能力				
营业利润率(%)	13.49	13.44	13.47	11.18
总资本收益率(%)	7.14	7.68	7.41	4.29
净资产收益率(%)	10.27	9.86	10.07	9.31
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	22.16	22.41	22.29	21.59
全部债务资本化比率(%)	52.34	52.51	52.43	53.89
资产负债率(%)	55.92	55.04	55.48	55.45
偿债能力				
流动比率(%)	112.45	103.02	107.74	99.88
速动比率(%)	91.10	79.56	85.33	76.31
经营现金流动负债比(%)	10.90	9.79	10.35	7.69
EBITDA 利息倍数(倍)	4.92	3.95	4.44	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.74	4.43	4.59	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.06	-0.18	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.34	-3.07	-2.21	--

附件 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×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
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×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%
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/利息支出
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 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+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 8 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 9 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息