

信用等级公告

联合[2011] 750 号

联合资信评估有限公司通过对富通集团有限公司 2011 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

富通集团有限公司
2011 年度第二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



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与富通集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与富通集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因富通集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由富通集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、富通集团有限公司 2011 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一一年九月二十六日



富通集团有限公司

2011 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 正面

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 4 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 9 月 26 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.39	6.28	5.75	5.67
资产总额(亿元)	61.68	70.32	79.34	85.07
所有者权益(含少数股 东权益)(亿元)	26.53	31.00	35.68	37.89
短期债务(亿元)	23.53	25.22	29.15	33.86
全部债务(亿元)	28.71	34.05	39.45	44.29
营业收入(亿元)	42.16	52.59	60.30	37.81
利润总额(亿元)	2.68	3.84	4.28	2.25
EBITDA(亿元)	5.01	7.19	8.91	--
经营性净现金流(亿元)	4.55	3.32	3.27	1.22
净资产收益率(%)	8.02	10.27	9.86	--
资产负债率(%)	56.98	55.92	55.04	55.45
速动比率(%)	78.11	91.10	79.56	76.31
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	4.92	3.95	--
经营现金流负债比(%)	15.18	10.90	9.79	--
现金偿债倍数(倍)	1.10	1.57	1.44	--

注: 2011 年上半年财务报表未经审计。

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

经联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)评定,富通集团有限公司(以下称“公司”)拟发行的 2011 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为国内光通信行业的领军企业,拥有较为完整的产业链,产能优势及市场规模优势突出。
2. 公司拥有多项核心技术和雄厚的研发实力,并设有国家级企业技术中心和博士后交流工作站,自主研发创新能力较强,技术优势明显。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司有息债务规模有所增加,且短期债务占比较高,债务结构不合理。
2. 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。
3. 公司对外担保比率较高,存在一定或有负债风险。

一、主体概况

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，还涉及现代旅游服务业。

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（参见附件 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、本期短期融资券概况

公司于 2011 年 3 月注册 9 亿元短期融资券，并已于 2011 年 3 月 18 日发行第一期 5 亿元短期融资券“11 富通 CP01”，期限 364 天，2012 年 3 月 16 日到期。

公司计划发行的 2011 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度为 4 亿元，期限 365 天。本期短期融资券的主要用途为偿还银行贷款和补充运营资金。

（一）偿还银行贷款

本次发行所募集资金的 50%，即 2 亿元将分别用于归还集团本部、杭州富通通信技术股份有限公司、浙江富通光纤技术有限公司、杭州富通哈缆铜业有限责任公司的银行贷款，置换负债品种。

（二）补充运营资金

本次发行所募集资金的 50%，即 2 亿元将用于补充集团本部、杭州富通通信技术股份有限公司、浙江富通光纤技术有限公司和杭州富通昭和电线电缆有限公司在经营过程中购买光棒、四氯化硅、气体燃料、PE 料、钢带、铝带等原辅材料。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

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。

公司是中国顶尖的光棒-光纤-光缆产业生产企业之一，光棒产能位居国内第二位，截至 2011 年 6 月底，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。公司依托与世界 500 强日本住友电气工业株式会社（简称“住友电工”）在光棒-光纤-光缆领域的技术合作以及日本昭和电线控股株式会社（以下简称“昭和电线”）在金属线缆、超导材料等领域的合作，提升了技术水平和品牌知名度。公司通过技术合作和自主研究，掌握了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。2010 年，在市场开拓领域，公司制造的光纤光缆产品继续大份额中标中国移动、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。目前，公司资产质量良好、生产经营稳定，收入和利润保持增长趋势，整体偿债能力正常。

公司于 2011 年 7 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 18.536% 的股权，成为公司的最大股东。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，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。

同时，公司通过对外融资的方式获取资金，债务规模有所增长，目前，债务水平处于可控的范围。公司还对多家公司提供对外担保，担保比率较高，存在一定或有负债风险。

目前公司正在进行产业结构调整，将由光棒-光纤-光缆板块单一主业的模式发展为以光棒-光纤-光缆板块和金属导线板块为主的双核心主业模式。并且随着公司扩充光棒产能，以及向光棒上游四氯化硅产业延伸，公司有望成为从四氯化硅至光缆全产业链的供应商，公司的核心竞争力将得以进一步强化，利润空间有望增厚。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为正面。

四、主体短期信用分析

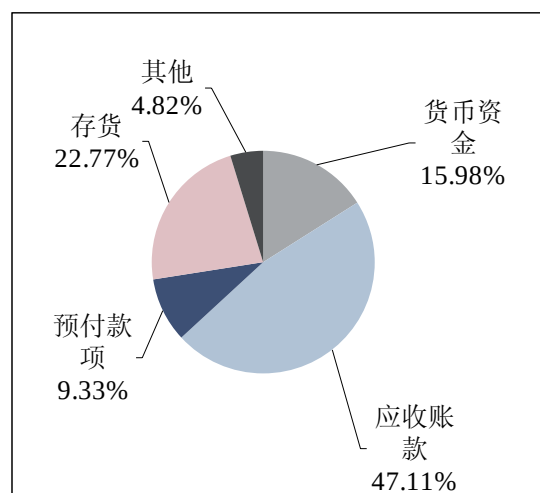
1. 资产流动性分析

2008~2010 年，随着公司经营规模的不断扩张，公司合并资产总额平稳增长，年均增长 13.42%。截至 2010 年底，公司资产总额为 79.34 亿元，其中流动资产占 43.32%，非流动资产占 56.68%，在固定资产快速增长的推动下，非流

动资产的占比较上年同期上升了 5.45 个百分点。

2008~2010 年，公司流动资产规模平稳增长，年均复合增速为 9.60%，主要由货币资金、应收账款和存货的增长所致。截至 2010 年底，公司流动资产合计 34.37 亿元，主要以货币资金、应收账款、预付款项和存货为主。

图 1 公司 2010 年底流动资产构成



资料来源：公司年报

2008~2010 年，公司货币资金波动增长，三年年均增长 13.21%，主要由于公司业务增长较快，经营性现金流量净额增长所致。截至 2010 年底，公司货币资金 5.49 亿元，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。

2008~2010 年，随着营业收入规模的扩大，公司应收账款有所增长，年均增长 12.41%。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。从账龄结构上看，其中 1 年以内的欠款占 93.33%，1~2 年的占 4.81%，2~5 年的占 1.72%，5 年及以上的占 0.13%，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 0.30 亿元，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。从公司销售债权周转效率看，2008~2010年，公司销售债权周转次数三年加权平均值为3.66次，2010年为3.87次，公司销售债权周转效率较低。

2008~2010年，公司预付款项波动中小幅下降，年均下降幅度5.57%，主要是公司预付的材料及设备款。截至2010年底，公司预付款项3.21亿元，其中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。

2008~2010年，伴随公司产销规模增长，公司存货也呈现持续增长态势，年均复合增长率为22.55%。截至2010年底，公司存货净额7.83亿元，主要由原材料（占40.07%）、在产品（占9.26%）、产成品（占48.04%）、半成品（占1.04%）等组成，其中原材料计提跌价准备金0.07亿元，占比2.08%。公司存货周转次数逐年小幅上升，三年加权平均值为7.12次，2010年为7.27次，总体看，公司存货周转效率较高。

截至2011年6月底，公司合并资产总额85.07亿元，其中流动资产合计占43.13%，非流动资产占比56.87%，公司资产结构较2010年底变化不大，仍以非流动资产为主。

总体看，公司资产规模近年来保持稳步增长态势，资产结构以非流动资产为主，资产结构较为合理，资产质量较好。

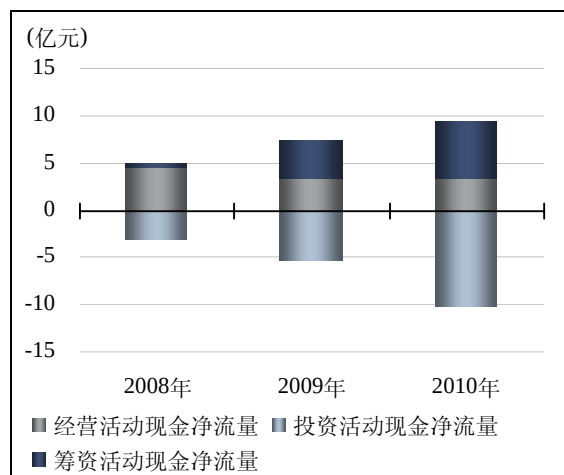
2. 现金流分析

从经营活动来看，2008~2010年，伴随着公司销售规模的扩大和营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入稳步增长，三年年均增长率分别为7.31%和8.27%，2010年分别为58.73亿元和60.21亿元。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，同期公司的现金收入比有所下降，2010年降为97.39%，比上年下降14.27个百分

点，公司的获现能力一般。2008~2010年，在人工成本及原材料成本的上涨推动下，公司经营活动现金流出额也有所增长且增长幅度超出同期经营活动现金流入增幅2.02个百分点，导致公司近三年经营活动现金流量净额有所下降，年均降幅15.24%，2010年公司经营活动现金流量净额为3.27亿元。

从投资活动来看，2008~2010年，公司在光纤、光缆领域涉及的新建、改扩建项目较多，资本性支出规模较大，相应投资活动现金流出逐年增长，年均增长91.94%，三年分别为3.15亿元、6.04亿元和11.62亿元。公司投资活动现金流入主要为处置固定资产及和长期资产所得，金额较小，导致公司近三年投资活动现金流量净额均为负值且呈现逐年放大态势。2010年，公司投资活动现金流量净额为净流出10.19亿元。公司筹资活动前产生的现金流量净额近两年均为负值，经营活动产生的现金流净额不能覆盖投资支出需求，外部融资仍是保证公司现金流运转正常的有效途径之一。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司年报

从筹资活动来看，近三年，随着公司新建、扩建工程逐年增多，公司筹资活动现金流入量快速增长，年均增长30.15%，同期筹资活动现金流出量也相应增长，但涨幅小于流入量涨幅，导致公司筹资活动现金流量净额逐年增长，年均涨幅达313.98%，2010年筹资活动现金流量

净额为 6.12 亿元。公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金，现金流出主要为偿还债务和分配股利或利润及偿付利息所支付的现金。

2011 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流入为 40.93 亿元，占 2010 年全年的 67.98%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 40.93 亿元，现金收入比为 108.25%，较 2010 年有所上升；受原材料涨价及新建成投产子公司生产周期导致备货增加等因素影响，公司经营活动现金流量净额年化后较上年继续收窄；投资活动产生的现金流量净额为-4.65 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 3.41 亿元。

总体看，近年来公司经营活动现金流入量保持较大规模，但考虑到公司正处于快速扩张阶段，新建投产项目较多，公司整体经营活动获现能力一般。同时，随着投资项目增多，公司筹资规模不断扩大。总体看，公司的现金流状况一般，对外部融资有一定的依赖性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2008~2010 年，公司流动比率和速动比率有所波动，三年加权平均值分别为 104.35%和 82.73%，2010 年底为 103.02%和 79.56%。截至 2011 年 6 月底，公司的流动比率和速动比率分别为 99.88%和 76.31%，指标有所小幅下滑。2008~2010 年公司经营现金流动负债比分别为 15.18%、10.90%和 9.79%，总体上公司经营现金流量净额对流动负债保障能力一般。公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划发行的 2011 年第二期短期融资券额度为 4 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司短期债务和全部债务分别为 28.86 亿元和 44.29 亿元，公司本期短期融资券发行额度分别占公司短期债务和全部债务的 13.86%和 9.03%，会提高债务结构中

短期债务的占比。剔除其他因素的影响，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别达到 57.46%和 55.99%，公司债务负担有所加重。考虑到募集资金将部分偿还银行借款，公司实际债务水平可能低于预测债务水平。

公司现金类资产呈现波动增长的态势，2008~2010 年底分别为 4.39 亿元、6.28 亿元和 5.75 亿元，均值为 5.47 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.37 倍。截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产余额为 5.67 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.42 倍，对本期短期融资券保障能力较强。

2008~2010 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数逐年递增，分别为 12.84 倍、14.73 倍和 15.05 倍；同期，经营活动现金流量净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 1.14 倍、0.83 倍和 0.82 倍，总体看公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力尚可。

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。

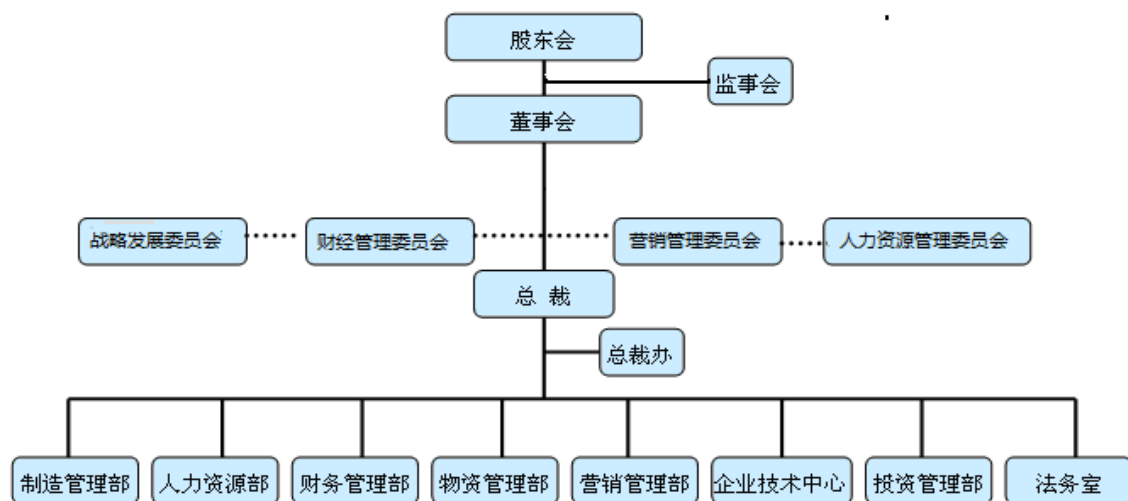
六、综合评价

作为国内光通信行业领军企业,公司拥有光棒-光纤-光缆的完整产业链,产能位居行业前列,并进一步提升。公司以光棒-光纤-光缆业务为支柱产业,主营业务突出,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,其产品被国内主要运营商广泛使用。

目前,公司有息债务规模呈上升趋势,且短期债务占比较高,债务结构有待改善;公司资产以非流动资产为主,且存货和应收款项规模相对较大,资产流动性一般;公司现金类资产较充足,对本期短期融资券保障程度较好;公司经营活动现金流量净额较低,但经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合分析,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

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 2008~2011 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	42845.36	62710.48	54913.27	13.21	54758.75
交易性金融资产			200.00		
应收票据	1030.70	80.64	2383.89	52.08	1910.00
应收账款	128150.85	147237.06	161921.76	12.41	195002.13
预付款项	35953.44	42802.61	32059.99	-5.57	19629.71
应收利息					
应收股利					
其他应收款	25903.05	24490.69	13800.24	-27.01	8798.10
存货	52108.81	65109.58	78261.89	22.55	86565.41
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	157.52	500.42	169.37	3.69	270.36
流动资产合计	286149.74	342931.48	343710.42	9.60	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	13155.05	13458.42	28531.31	47.27	23799.95
投资性房地产					
固定资产	195518.87	226097.13	298273.65	23.51	347875.52
在建工程	46963.77	50176.44	44458.51	-2.70	55447.76
工程物资	156.63	64.36	214.33	16.98	89.71
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	72069.16	69263.64	75493.31	2.35	53767.53
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	2497.73	840.00	1730.89	-16.75	1887.40
递延所得税资产	270.02	357.94	991.32	91.61	875.28
其他非流动资产					
非流动资产合计	330631.22	360257.94	449693.31	16.62	483743.15
资产总计	616780.96	703189.42	793403.74	13.42	850677.61

附件 3-2 2008~2011 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）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	189493.25	199152.15	245992.93	13.94	234507.54
交易性金融负债					
应付票据	33251.73	37331.96	21904.17	-18.84	24898.51
应付账款	32830.18	35124.51	34200.86	2.07	25310.45
预收款项	7589.62	1817.36	2943.65	-37.72	140.31
应付职工薪酬	1335.89	1369.81	1330.61	-0.20	826.51
应交税费	2767.40	2498.22	-3053.99		-2163.70
应付利息	904.77	632.57	775.28	-7.43	1174.94
应付股利					
其他应付款	18924.85	11308.24	5944.72	-43.95	3506.60
一年内到期的非流动负债	12520.00	15730.00	23590.00	37.27	29186.00
其他流动负债					
流动负债合计	299617.69	304964.82	333628.24	5.52	317387.15
非流动负债：					
长期借款	51826.25	88251.22	103022.92	40.99	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	51826.25	88251.22	103022.92	40.99	154356.00
负债合计	351443.94	393216.05	436651.16	11.47	471743.16
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	20800.00	20800.00	20800.00	0.00	20800.00
资本公积	70500.54	69614.09	81590.97	7.58	81590.97
盈余公积	15803.71	17003.94	19970.97	12.41	20350.17
未分配利润	99888.56	117676.23	144124.00	20.12	160703.97
外币报表折算差额	-31.78	-33.74	-229.26	168.59	-179.05
归属于母公司所有者权益合计	206961.03	225060.52	266256.68	13.42	283266.06
少数股东权益	58375.99	84912.85	90495.89	24.51	95668.40
所有者权益（或股东权益）合计	265337.02	309973.37	356752.57	15.95	378934.45
负债和所有者权益总计	616780.96	703189.42	793403.74	13.42	850677.61

附件 4 2008~2011 年 1-6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	421577.32	525901.07	603013.35	19.60	378085.92
减: 营业成本	362283.91	453870.42	520946.35	19.91	335105.59
营业税金及附加	985.79	1082.85	1050.02	3.21	691.52
销售费用	9890.00	11290.69	10905.20	5.01	5969.75
管理费用	11078.84	16780.00	17938.37	27.25	9605.50
财务费用	13418.36	14268.77	18473.63	17.33	10013.10
资产减值损失	498.71	774.54	526.01	2.70	
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	230.81	268.98	109.88	-31.00	164.55
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	-562.21	16.88	-94.75		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	23090.31	28119.66	33188.90	19.89	16865.01
加: 营业外收入	4763.35	11761.58	10221.17	46.49	5710.46
减: 营业外支出	1020.13	1437.27	572.96	-25.06	50.03
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	26833.53	38443.97	42837.11	26.35	22525.44
减: 所得税费用	5550.00	6607.59	7674.12	17.59	4884.87
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	21283.54	31836.38	35162.99	28.53	17640.57

附件 5-1 2008~2011 年 1-6 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	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	510013.23	587222.42	587261.45	7.31	409280.16
收到的税费返还		608.97	467.61		
收到其他与经营活动有关的现金	3561.92	1232.45	14344.75	100.68	
经营活动现金流入小计	513575.14	589063.83	602073.81	8.27	409280.16
购买商品、接受劳务支付的现金	432391.85	516216.86	539611.79	11.71	378073.65
支付给职工以及为职工支付的现金	6775.70	11031.94	13078.99	38.93	7280.20
支付的各项税费	16587.59	18388.92	16716.43	0.39	11717.15
支付其他与经营活动有关的现金	12348.28	10176.23		-100.00	
经营活动现金流出小计	468103.43	555813.94	569407.20	10.29	397071.00
经营活动产生的现金流量净额	45471.72	33249.89	32666.61	-15.24	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	6.06	5.21	7.56	11.69	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	1.28	7605.65	9259.07	8405.09	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	1.28	20.65		-100.00	
投资活动现金流入小计	8.62	7631.51	14232.63	3963.39	4882.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	28400.86	60393.28	105380.85	92.63	51352.71
投资支付的现金	450.00	39.60	10784.80	389.55	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2669.56			-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	9.94			-100.00	
投资活动现金流出小计	31530.37	60432.88	116165.65	91.94	51352.71
投资活动产生的现金流量净额	-31521.74	-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	3039.10	15561.45	10153.69	82.78	
取得借款收到的现金	225140.86	243707.23	376365.42	29.29	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	228179.96	259268.68	386519.12	30.15	326510.01
偿还债务支付的现金	197340.86	195407.23	306892.94	24.71	281066.32
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21675.63	19023.07	18431.67	-7.79	11295.12
支付其他与筹资活动有关的现金	5592.69	5379.71		-100.00	
筹资活动现金流出小计	224609.18	219810.01	325324.61	20.35	292361.44
筹资活动产生的现金流量净额	3570.78	39458.66	61194.50	313.98	34148.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-562.41	-42.06	-35.81		-41.60
五、现金及现金等价物净增加额	16958.34	19865.13	-8107.72		-154.52
加: 期初现金及现金等价物余额	25887.02	42845.36	63020.99	56.03	54913.27
六、期末现金及现金等价物余额	42845.36	62710.48	54913.27	13.21	54758.75

附件 5-2 2008~2011 年 1-6 月合并现金流量补充表
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	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	21283.54	31836.38	35162.99	28.53
加: 资产减值准备	498.71	774.54	526.01	2.70
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9376.58	16390.63	22658.02	55.45
无形资产摊销	233.85	444.21	477.26	42.86
长期待摊费用摊销	561.21	1970.35	591.14	2.63
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)	-3168.98	-7602.76	-9259.07	
固定资产报废损失 (收益以“-”号填列)	1.93	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)	13371.74	14613.43	18431.67	17.41
投资损失 (收益以“-”号填列)	-230.81	-5.21	-109.88	
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)	11.81	-87.92	-633.38	
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	100.00
预提费用增加 (减少以“-”号填列)			181.39	100.00
存货的减少 (增加以“-”号填列)	-5154.94	-12186.32	-13036.36	
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	5463.53	-14811.10	4565.38	-8.59
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	3223.55	1907.34	-27219.61	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	45471.72	33249.89	32666.61	-15.24
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	42845.36	62710.48	54913.27	13.21
减: 现金的期初余额	25887.02	42845.36	63020.99	56.03
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	16958.34	19865.13	-8107.72	

附件 6 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	3.26	3.57	3.87	3.66	4.19
存货周转次数(次)	6.95	6.97	7.27	7.12	8.13
总资产周转次数(次)	0.68	0.75	0.81	0.76	0.92
现金收入比(%)	120.98	111.66	97.39	106.39	108.25
盈利能力					
营业利润率(%)	13.83	13.49	13.44	13.53	11.18
总资本收益率(%)	6.22	7.14	7.68	7.23	4.29
净资产收益率(%)	8.02	10.27	9.86	9.61	9.31
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	16.34	22.16	22.41	21.12	21.59
全部债务资本化比率(%)	51.97	52.34	52.51	52.35	53.89
资产负债率(%)	56.98	55.92	55.04	55.69	55.45
偿债能力					
流动比率(%)	95.50	112.45	103.02	104.35	99.88
速动比率(%)	78.11	91.10	79.56	82.73	76.31
经营现金流动负债比(%)	15.18	10.90	9.79	11.20	7.69
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	4.92	3.95	4.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.73	4.74	4.43	4.78	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.06	-0.18	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.07	-1.34	-3.07	-1.72	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.84	14.73	15.05	14.51	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.14	0.83	0.82	0.89	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.35	-0.49	-1.73	-0.94	--
现金偿债倍数(倍)	1.10	1.57	1.44	1.41	1.42

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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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 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

联合资信评估有限公司关于 富通集团有限公司 2011 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

富通集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。富通集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注富通集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现富通集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如富通集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至富通集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送富通集团有限公司、主管部门、交易机构等。

