

信用等级公告

联合[2010] 695 号

联合资信评估有限公司通过对富通集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

富通集团有限公司
主体长期信用等级为
AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月十六日



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、评级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、联合资信与评级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、富通集团有限公司主体长期信用等级自 2010 年 12 月 16 日至 2011 年 12 月 15 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月十六日



富通集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果: AA⁻

评级展望: 稳定

评级时间: 2010 年 12 月 16 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
资产总额(亿元)	53.15	61.68	70.32	72.99
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	22.24	26.53	31.00	32.98
长期债务(亿元)	4.22	5.18	8.83	8.73
全部债务(亿元)	24.91	28.71	34.05	36.83
营业收入(亿元)	38.98	42.16	52.59	44.73
利润总额(亿元)	2.85	2.68	3.84	2.96
EBITDA(亿元)	4.72	5.01	7.19	--
营业利润率(%)	13.58	13.83	13.49	13.02
净资产收益率(%)	10.37	8.02	10.27	--
资产负债率(%)	58.16	56.98	55.92	54.82
全部债务资本化比率(%)	52.83	51.97	52.34	52.76
流动比率(%)	94.26	95.50	112.45	108.15
全部债务/EBITDA(倍)	5.28	5.73	4.74	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.33	3.83	4.92	--

注: 公司执行《企业会计制度》及相应的企业会计准则, 并自 2007 年 1 月 1 日起按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则进行了调整重述编报; 公司 2010 年 1~9 月报表未经审计。

分析师

张 华 陈立扬

lianhe@lhratings.com

电话: 8610-85679696

传真: 8610-85679228

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 对富通集团有限公司(以下简称“公司”) 的评级反映了其作为国内光通信行业领军企业, 在行业地位、产业链、技术水平及盈利能力等方面具有的优势; 同时联合资信也关注到行业竞争激烈、业内企业近期扩产迅速、未来较大规模的资本支出等因素可能给公司带来一定不利影响。

鉴于光通信行业近年发展迅速, 以及未来 3G、光纤接入和三网融合的推进有助于继续维持其高景气度。公司有能力凭借其优势保持整体经营业绩稳步增长, 并维持良好的经营及财务状况。联合资信对公司评级展望为稳定。

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、三网融合及光纤接入的推进有助于行业保持高景气度。
2. 公司研发能力强, 技术先进, 是中国首家拥有光棒全合成技术自主知识产权的企业。
3. 公司产能规模及市场优势明显, 随其在建光棒项目建成投产, 光棒自给率有望进一步提高。
4. 公司盈利能力较强且较稳定。

关注

1. 行业竞争激烈, 业内大规模扩产可能打破现有供求状况。
2. 公司应收账款规模较大, 占流动资产比重高。
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 2009 年底，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”）、光纤、通信光缆、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外，还涉及现代旅游服务业。

截至 2009 年底，公司本部设有制造管理部、物资管理部、营销管理部、投资管理部及财务管理部等 8 个职能部门（见附件 1-1）；公司合并报表子公司 18 家（见附件 1-2）。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 703189.42 万元，所有者权益 309973.37 万元；2009 年公司实现营业收入 525901.07 万元，利润总额 38443.97 万元。

截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额 729903.63 万元，所有者权益 329756.73 万元；2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 447268.60 万元，利润总额 29563.72 万元。

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

1. 行业概况

光纤光缆是新一代传输介质的通信产品，其产业链由光棒、光纤和光缆构成。光棒拉丝成光纤，光纤加工后成光缆产品。

光纤通信系统实用化和产业化 30 余年来，制造技术突飞猛进、产品品种不断丰富。同时，由于产品规模化生产应用，其生产效率明显提升，产品性能不断提高，成本不断降低，从而带动光纤应用领域纵深扩展。

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%，并且产能仍在不断扩大中。总体看，中国已发展为全球主要的光纤光缆产销市场，市场供求基本平衡。

2. 行业竞争

光纤光缆行业经过多年的发展，并随着中国移动、中国电信及中国联通等几大电信运营商集中采购的实施，行业内不具技术、管理、市场、规模等优势的企业逐渐被淘汰，业内企业已由几百家缩减至几十家，行业集中度大幅提高，竞争格局相对稳定。业内代表企业主要包括：富通集团、长飞光纤光缆有限公司（简称“长飞光纤”）、江苏亨通光电股份有限公司（简称“亨通光电”）、江苏中天科技股份有限公司（简称“中天科技”）和烽火通信股份有限公司（简称“烽火通信”），上述五家代表企业占有中国光通信市场份额约 76%。

表 1 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	净利润
富通集团	70.32	55.92%	52.59	3.18*
长飞光纤	28.29	52.21%	36.98	3.26
亨通光电	29.22	49.79%	18.87	2.2
中天科技	37.10	55.50%	37.24	4.70
烽火通信	72.41	50.45%	46.88	3.47

*注：相比业内其他企业，富通集团利润率较低的原因主要有：

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，从而拉低其整体毛利率；资料来源：各公司 2009 年报

其中富通集团、长飞光纤和烽火通信光纤光缆年产量均超过 1000 万芯公里；目前，国内仅富通集团、长飞光纤行业领军企业已形成完整的光纤光缆产业链。

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
富通集团	300	住友电工	VAD 芯棒+OVD 外包层 VAD 芯棒+MMD 外包层
长飞光纤	400	荷兰德拉克 德国贺劳斯	PCVD 芯棒+套管
亨通光电	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

3. 行业关注

虽然中国已形成光纤光缆完整产业链，产业规模已居世界第一（根据 2010 年 CRU 最新数据），但在整个产业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。

光纤反倾销

2001 年，北美网络泡沫破灭后，全球光纤光缆需求萎缩。中国市场虽受影响，但在其信息化建设带动下，需求仍较强劲。欧、美、日、韩等国光纤产能在 2000 年前后大幅增加，面对国际需求大幅下滑，国外光纤厂商把中国市场当作其消化过剩产能的主要场所。在这种形势下，中国通信企业协会通信电缆光纤专委会组织富通集团、长飞光纤、烽火通信等企业提起反倾销调查以维护国内光纤业的合法权益。

2003 年 7 月 1 日，商务部决定对原产于美国、日本和韩国的进口非色散位移单模光纤进行反倾销立案调查。2005 年 1 月 1 日，商务部发布公告，对原产于美国、日本、韩国的进口非色散位移单模光纤（G.652 光纤）征收 7%~46% 的反倾销税，限期为 5 年。

2010 年 1 月 1 日，光纤反倾销 5 年结束，之后商务部根据富通集团、长飞光纤和烽火通信等企业的申请，对原产于日本、韩国的进口非色散位移单模光纤所适用的反倾销措施进行期末复审调查，并表示在反倾销期终审查调查期间对日、韩进口产品继续征收反倾销税。

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。富通集团、长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信等主流厂商的扩产，国内光纤产能在 2010 年底将近 1 亿芯公里。这有可能打破目前较为稳定的市场格局。

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。

4. 行业政策

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。

2009 年 4 月颁布的《电子信息产业调整和振兴规划》强调要引导推进第三代移动通信网络（简称“3G”）、下一代互联网、数字广播电视网络、宽带光纤接入网络和数字化影院建设，拉动国内相关产业发展，推进农村信息化建设。该规划的实施有效扩大了国内通信光缆、金属线缆的市场需求。

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。

5. 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。

创新是未来国内光纤光缆产业发展的主旋律

面对多需求的市场，各大光纤光缆企业也从趋同化竞争时代开始了差异化的探索。2004年来各大运营商的集中采购，极大地推动了中国光缆产品的标准化。2008年各大企业加大研发投入，自主创新的技术和产品不断出现，G.657类光纤的研制与国际同步，加大接入网所需的各种差异化光纤光缆研制开发力度。国内各大光纤光缆企业更重视自主知识产权的创新，是中国从光纤光缆制造大国向制造强国迈进的必然阶段，并将成为国内光纤光缆企业发展的一个重点。

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。

三、基础素质分析

1. 企业规模

作为国内光通信行业的领军企业，富通集团拥有光棒、光纤、光缆完整产业链。其中光棒年产能300吨，可满足目前公司60%的光棒需求，年产光纤1500万芯公里、光缆1000万芯公里，光纤光缆产能位居行业前列。

公司产品广泛应用于中国移动、中国电信、中国联通、中国广电以及城域网、智能大楼、政府部门、教育机构等。据公司统计数据显示，公司产品占据了中国市场约20%和全球市场的约10%，综合实力位居国内前二位。另

外,公司光纤光缆已成为中国移动、中国电信、中国联通等国内主要运营商的指定使用产品,特别是在中国移动的集中采购招标中,公司光纤光缆产品中标份额已连续四年位列第一。

总体看,作为国内光通信行业的领军企业,公司拥有完整的光通信产业链,产能规模及市场优势明显。

2. 人员素质

截至 2010 年 9 月底,公司拥有高层管理人员 8 人,平均年龄约 46 岁,其中 4 人拥有高级职称。

公司董事长王建沂先生,1963 年出生,中国农工民主党党员,高级经济师,毕业于浙江工业大学企业管理专业。王建沂先生从事通信行业有 25 年的工作经验,1987 年,创立杭州富阳通讯材料厂,并在 1994 年成立公司后一直担任公司董事长。王建沂先生于 2005 年被评为“全国劳动模范”,2008 年当选为第十一届全国政协委员。

公司总裁瞿彩康先生,1954 年出生,硕士学历,高级经济师。瞿彩康先生曾任浙江摄影出版社副社长,新华社浙江中新发展公司副总经理。

截至 2010 年 9 月底,公司员工总数 4505 人。其中生产人员 3155 人、管理人员 546 人,研发技术人员 483 人,营销及市场服务人员 321 人;拥有大专及以上学历员工占 31.33%;30 岁以下员工占 51.76%,30~50 岁员工占 43.65%。

总体上,公司管理人员具有良好的行业从业经验和管理经验,有利于公司的稳健发展;员工结构合理,符合生产企业的特征。

3. 技术水平

公司通过与日本昭和电线控股株式会社(简称“昭和电线”)及日本住友电气工业株式会社(简称“住友电工”)的合作,并通过自主创新已形成了国际先进水平的光纤光缆

制造与检测技术。

公司是中国首家具有光棒全合成技术自主知识产权的企业,并承担了国家 863 计划中的光棒产业化新技术课题。公司光棒项目分别获得 2003 年全国信息产业重大技术发明奖和 2007 年国家科技进步二等奖。

公司的光纤和光缆制造技术已达到国际先进水平。光纤拉丝速度已达 2300 m/分,连续拉丝能力达 2000 芯公里以上,并且是中国唯一一家拥有 1200 芯以上骨架式带状光缆完整技术的企业,服务并满足于大型城市信息网络建设。

近年来,公司持续增加研发投入规模,实现技术与产品持续创新,累计投入研发经费达 5.5 亿元。

公司的技术中心被授予国家级企业技术中心,与浙江大学、北方交通大学、北京邮电大学、南京邮电大学、哈尔滨理工大学、成都电子科技大学等科研院校单位建立了长期的战略合作关系,并建有博士后流动站。

截至 2010 年 9 月底,公司已拥有核心专利技术 46 项,参与国标和行业标准起草 16 项。

总体看,公司重视产品研发和技术创新,近年科研投入保持较大规模;公司研发能力强,技术先进,承担了十余项国家级科研项目,是中国首家拥有光棒全合成技术自主知识产权的企业。

四、管理分析

公司严格按照《公司法》及《公司章程》等要求,设立了股东会、董事会、监事会、经理层等机构,并对相关会议的召集、提案、召开、决议等均有详细规定。同时,公司与控股股东在业务、资产、人员、财务等方面保持独立,与关联人进行关联交易时,遵循平等、自愿、等价、有偿原则。

公司建立了系列管理制度,涵盖战略规划、人、财、物、产、供、销,决策、投资、

监督检查等方面，比较完善和健全，并通过相应的执行力建设和激励约束机制，得到较好地贯彻执行。

资产管理方面，公司结合实际情况定义了资产的范围，统一了资产的采购、保管、盘点和处置流程，并制定了《资产管理办法》以明确财产管理各项细则。

采购管理方面，公司严格执行“集中招标，分签采购，统一管理，分级授权”的采购管理办法和运作模式。系统内部形成产业链的采购，公司要求在同质同价的条件下，实行“优先供应内部、优先内部采购”的原则，鼓励内部材料公司积极参与市场化竞争。

安全生产管理方面，公司制定了《安全生产管理办法》，并明确加强生产工作的劳动保护和安全生产监督管理，防止和减少生产安全事故。

产品质量管理方面，公司制订了全面质量管理体系。从市场调查、项目评估、合同评审、原材料采购、产品生产、成品交付和售后服务等实行全过程监控，确保产品、工艺和服务满足客户需求。公司已通过了 ISO9001、ISO14001 和 OHSMS18001 系列产品质量、环境保护和职业健康安全管理系统，并取得中国通信产品认证机构泰尔认证中心颁发的产品认证证书、美国 UL、加拿大 CUL 认证和日本 JQA、F-MARK、欧盟产品 CE 认证、RoHS 认证等，产品获得了工业和信息化部、广电总局、总参通信部等单位入网证书，保证了公司产品品质达到国际领先水平。

公司根据年度业绩完成情况、管理者履职情况、技术人员成果与职工评议情况等对相关人员进行综合考核，并将其业绩与报酬结合起来，实施有效奖惩。公司高度重视经营团队的建设，为增强企业的凝聚力，使员工通过持股的方式分享公司管理经营成果，分别成立了由

公司高层管理人员持股的杭州康因斯特网络有限公司和由公司中层管理人员持股的杭州富通信息产业有限公司。其中，杭州康因斯特网络有限公司成立于 2000 年 7 月 24 日，注册资本 2,080.00 万元，法定代表人瞿彩康。截至 2010 年 9 月底，公司主要股东为瞿彩康、肖玮、胡国强、王中、王春仙等 11 人。杭州富通信息产业有限公司成立于 2006 年 7 月 14 日，注册资本 2,080.00 万元，法定代表人胡国强。截至 2010 年 9 月底，公司主要股东为王学明、吕军、顾正国、潘金华、孙燕军等 36 人。以上两公司股东全部为公司高层及中层管理人员，与法定代表人王建沂先生无亲属关系。

总体看，公司已基本建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构，其内控制度较为完善和健全，管理风险较低。

五、经营分析

1. 经营现状

作为国内光通信产业的领军企业，富通集团近年始终致力于电子信息产业的发展，并在光通信领域形成了较强的核心竞争力。同时，为了分散经营过于集中风险，公司积极向新材料、新能源领域扩展，并在未来逐步形成规模。

2007~2009 年，公司营业收入平稳增长，年复合增长 16.16%，2009 年公司实现营业收入 525901.07 万元；从主营业务构成看，近 3 年公司主业构成基本稳定，以光电线电缆业务为支柱产业，2009 年光电线电缆产业收入合计占营业收入的 64.37%，主营业务突出。公司近 3 年综合毛利率基本维持在 13.00% 左右，2009 年为 13.70%。

表 3 公司 2007~2009 年度营业收入构成及毛利率情况

业务分类	2007 年度		2008 年度		2009 年度	
	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	118141.27	18.42	142870.67	18.46	260143.67	16.00
--金属线缆	87567.91	11.33	85377.00	10.86	78353.51	9.81
--铜导体	85818.88	2.71	89893.82	2.84	87767.60	2.83
--网络设备	64080.85	18.34	75059.75	17.46	69395.71	16.01
--餐饮住宿(宾馆收入)	7147.14	53.77	8464.50	58.24	8702.57	57.54
--其他业务	27012.25	4.69	19911.57	3.97	21538.03	10.64
合计	389768.29	13.80	421577.32	14.06	525901.07	13.70

资料来源：公司提供

2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 447268.60 万元(数据未经审计,下同),为 2009 全年的 85.05%，营业收入保持较快增长态势；同期，公司综合毛利率 13.16%，较 2009 年略有下降。

2. 生产经营

光通信、金属线缆

公司光通信、金属线缆产业目前已形成华东、西南、华南三大产业基地，均已形成规模。华北产业基地正处于筹建中。

表 4 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	TOCCL
华北产业基地(筹)	富通住电特种光缆(天津)有限公司	SFT

资料来源：公司提供

公司光电线缆产品主要包括光棒、光纤光缆、金属线缆、数据电缆、电子线、极细铜轴线及部分配套产品。其中光棒(包括芯棒和预制棒)由 FTO 和 SFF 生产；光纤光缆产品主

要由 FSO、SEFC、TOCCL、SFC、CFO 生产；金属线缆由 FT 及 FSC 等生产。目前，公司具有年产光棒 300 吨、光纤 1500 万芯公里、光缆 1000 万芯公里的产能。

2007~2009 年，公司光棒、光纤及光缆产销规模基本维持增长态势，其他光电线缆产品销量有所波动；从公司光电线缆构成来看(按销售收入占比)，光棒、光纤及光缆构成了公司光电线缆的主体部分，合计占光电线缆收入的 76.85%，其中光缆占光电线缆收入的 46.24%；各产品毛利率来看，光棒、光纤、金属线缆毛利率较高，且较为稳定，近年均保持在 20%以上，光缆毛利率有所下降，但也维持在 10%以上。

公司 1995 年开始与昭和电线进行合作，先后在通信电缆、光纤、光缆和光器件等领域展开了合作。昭和电线是日本东芝集团的下属骨干企业，在日本线缆领域拥有举足轻重的地位。

为了促进公司光通信产业的进一步发展及减少光棒对外依赖度，公司于 2008 年与全球著名通信厂商、世界 500 强企业住友电工就光通信产业领域展开全面合作，合作项目涵盖光纤预制棒、光纤、光缆产品，地域覆盖杭州、成都、深圳、天津、香港。

表 5 公司近年光电线缆产销情况

业务分类	单位	2007 年		2008 年		2009 年		2010 年 1-9 月	
		产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
光棒	吨	145.11	121.81	173.81	102.53	193.37	159.36	179.69	176.26
光纤	万芯公里	569.41	314.36	753.68	493.86	993.11	622.67	743.37	500.12
光缆	万芯公里	274.33	269.14	324.58	326.79	762.41	739.94	787.53	783.61
金属线缆	万对公里	91.54	124.23	82.65	79.53	60.10	59.62	28.09	28.09
数据电缆	万箱	153.07	161.18	196.73	189.32	157.25	155.20	117.44	112.15
电子线	万芯公里	83.26	89.68	71.33	88.65	74.27	73.33	47.91	46.36
极细铜轴线	万公里	4.92	4.84	6.92	6.79	9.93	9.89	8.39	8.37

资料来源：公司提供

金属材料及信息传输

公司金属材料主要为无氧铜杆及延伸产品，主要由杭州富通哈缆铜业有限责任公司、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 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 6 公司近年无氧铜杆产销情况

年份	产量（吨）	销量（吨）	产销率（%）
2007	15745.22	15750.78	100.04
2008	18932.79	18914.52	99.90
2009	18951.00	18815.11	99.28

资料来源：公司提供

公司无氧铜杆业务维持较大规模，2008 年实现销售收入 89893.82 万元，比 2007 年的 85818.88 万元增加了 4.74%；2009 年公司实现无氧铜杆销售收入 87767.60 万元，比 2008 年的 89893.82 万元减少了 2.36%。2010 年 1~9 月公司实现铜杆销售收入 71629.93 万元，同比减少了 3.27%。公司 2007~2010 年前三季度无氧铜杆产品毛利率分别为 2.71%、2.84%、2.83%和 2.95%。

总体看，公司无氧铜杆产品采取成本和加工费锁定方式，业务整体相对平稳。

其他

公司其他业务包括宽带接入及网络设备、xDSL、现代服务业等。

2007~2009 年，宽带接入及网络设备和 xDSL 业务销售收入合计占公司营业收入的比重有所波动，总体基本稳定。

表 7 公司近年宽带接入及网络设备、xDSL 产销情况

项 目	2007		2008		2009	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
宽带接入及网络设备（万线）	22.06	21.35	33.39	33.61	43.91	42.93
xDSL（万套）	4.97	4.92	4.91	4.87	2.55	2.53

资料来源：公司提供

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，公司该产业实现收入规模小，年均 2% 以下，对公司整体收入和利润影响小。

3. 原辅料采购

公司原辅料采购实行集中采购方式，每年举行原辅料集采招标大会，并成立集采专家小组和集采工作组与评标工作组，通过供应商综合能力评分来确定当年度合作供应商。

公司光纤光缆主要原辅料包括光棒、缆膏、涂覆树脂、钢铝带、磷化钢丝、PBT 松套管料、PE 料等。其中光棒自产 60%、外购占 40%左右。2009 年，公司消耗光棒约 300 吨，其中 120 吨外购。所进口光棒结算方式采用远期信用证形式，其采购价格和采购保障具有一定的稳定性。其它材料基本都通过国内采购来满足生产，而且材料供应能得到保障。

公司自产光棒的主要原材料为四氯化硅。四氯化硅为光伏产业副产物，近年随着光伏产业的发展，四氯化硅市场供应充足。

表 8 公司近年原辅料采购情况

主要原辅料	采购量 (吨)				含税采购价格 (元/吨)			
	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 1~9 月	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 1~9 月
四氯化硅	1039	1247	1385	1579	19000	18500	18500	18200
光棒	117	92	101	96	2167800	2159400	2121000	2167900
芯棒	5	9	19	15	2950000	2910000	2880000	2830000
护套料	6623	8860	11080	9590	12230	12640	9850	10320
钢铝带	2210	2980	3728	2937	12700	12380	9800	10750
磷化钢丝	2250	2990	3744	2896	5750	7500	5830	6170
缆膏	1175	1565	1957	1576	14440	14300	12990	13650
涂覆树脂	106	220	331	271	113000	99200	93360	95790
铜	15932	18893	19270	14206	63700	58300	58600	57400

资料来源：公司提供

公司金属线缆主要原材料是铜、铝。为了降低铜、铝价格波动对生产经营产生的风险，公司金属线缆销售价格确定以主要原材料铜、铝的买入价为基础来定价，这样就控制了金属线缆的主要成本，确保了基本利润。

4. 产品销售

公司根据市场分布情况，在杭州、深圳、成都和天津等地区形成区域化销售网络，并在国内其他主要省市设立办事机构。公司销售以直销为主，约占总销售额的 90% 以上。目前，公司产品主要在国内销售，部分出口到欧盟、日本、泰国等东南亚地区及南美洲和非洲等地。

公司客户主要分布在电信、广电、交通、电力等行业，主要目标客户包括中国移动、中国电信、中国联通等电信运营商及广电、国防等专网，采用国际先进技术和装备的浸涂法工艺生产的无氧铜杆，主要应用于轨道交通、太阳能集电转化器和风力发电等领域。目前国内电信运营商的采购都采用集团总部集中采购招标确定入围供应商的方式进行。运营商在确定入围供应商时通常要考虑供应商的规模、产品的质量、品牌、售后服务、社会责任等综合因素。电信运营商的这种采购模式使得规模较小的企业很难成为入围供应商，同时在一定程度上确保了入围供应商的市场份额。

公司货款结算方式因销售模式及对象不同而有所差异。中国电信、中国联通和中国移动等电信运营商省市公司或分公司，以及国内

主要光缆厂，公司采用分期结算方式。其中中国移动、中国电信、中国联通货到付款 70%~80%、余款终验后一年内结清；其他光缆厂客户主要采用款到发货的结算方式。

5. 经营效率

2007~2009 年公司资产总额和所有者权益分别年均复合增长 15.02% 和 18.06%，营业收入和利润总额年复合增长 16.16% 和 16.05%。2007~2009 年公司存货周转次数和总资产周转次数均有提升，2009 年分别为 7.74 次和 0.80 次，销售债权周转次数有所波动，2009 年为 3.80 次。

总体上，公司经营效率正常，其中在存货周转方面表现良好。

6. 未来发展

公司将致力于信息传输产业内的精耕细作，继续巩固和完善以光棒为基础的核心技术体系建设，并有条件地对外输出光棒技术和成套设备资源。以特种光纤预制棒量产化为突破口，创建拥有自主知识产权的全合成技术光纤预制棒规模化生产基地，提升产能，降低单位成本，扩大光纤制造能力，使之具备参与全球竞争能力。

公司还将寻求更为广泛、全面的国际合作，致力于高温超导相关技术、材料等的研发和应用。

表 9 公司未来投资项目情况 (单位:万元)

项目名称	建设期	投资	资金筹措方案		资金落实情况 (截至 2010 年 6 月底)	2010 年 下半年	2011 年	2012 年
			贷款	自筹				
超导材料应用项目	3 年	20000	14000	6000			6000	14000
光棒扩建项目	3 年	40000	25000	15000		5000	15000	20000
浸涂法无氧铜项目	3 年	30000	20000	10000			10000	20000
泰国光电线缆项目	2 年	10000		10000	3000	3500	3500	

资料来源: 公司提供

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 20000 万元人民币。

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 40000 万元人民币。

浸涂法无氧铜项目

公司计划在富通园区投资约 30000 万元人民币, 扩建年产 15 万吨的浸涂法无氧铜项目。

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 10000 万元人民币, 该项目建成投产实现年产值约 30000 万元人民币。目前该项目已完成土地的购买, 并进入设计施工阶段。

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。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2007~2009 年财务报表由浙江普华会计师事务所有限公司审计, 并均出具了标准无保留意见的审计结论; 公司 2010 年 1~9 月报表未经审计。

公司执行《企业会计制度》及相应的企业会计准则, 并自 2007 年 1 月 1 日起按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则进行了调整重述编报。

与 2007 年合并范围相比, 2008 年共增加了 7 家企业, 分别为新成立的富通集团(天津)科技有限公司、富通住电光纤(杭州)有限公司、富通住电光缆(成都)有限公司、住电富通(香港)控股有限公司和转让取得股权的富通集团(香港)有限公司、住电光纤光缆(深圳)有限公司、高科桥光通信有限公司; 2009 年合并范围与 2008 年一致。

截至 2009 年底, 公司合并资产总额 703189.42 万元, 所有者权益 309973.37 万元; 2009 年公司实现营业收入 525901.07 万元, 利润总额 38443.97 万元。

截至 2010 年 9 月底, 公司合并资产总额 729903.63 万元, 所有者权益 329756.73 万元; 2010 年 1~9 月, 公司实现营业收入 447268.60 万元, 利润总额 29563.72 万元。

2. 资产质量

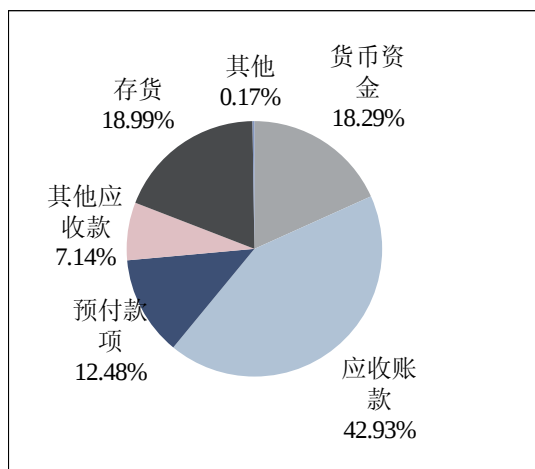
2007~2009 年, 公司资产总额逐年增长, 年复合增长 15.02%, 截至 2009 年底, 资产总额 703189.42 万元, 其中流动资产占 48.77%, 非流动资产占 51.23%。

流动资产

2007~2009 年, 公司流动资产年复合增长 16.75%, 2009 年底为 342931.48 万元, 主要由货币资金、应收账款及存货构成。

2007~2009 年, 公司为满足新建、并购项目, 以及补充其投产后的流动资金需求, 公司银行贷款增加导致货币资金增长较快, 年复合增长 55.64%, 截至 2009 年底, 公司货币资金为 62710.48 万元, 其中银行存款 45758.90 万元(占 72.97%), 为货币资金的主体部分。

图1 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2007~2009 年，公司应收账款年均增长 19.70%，较营业收入增长较快（16.16%），2009 年底，应收账款余额 149914.62 万元，主要为三大电信运营商及光缆、金属线缆生产企业的货款。从账龄结构看，1 年以内的欠款占 92.90%，2 年以上的占比为 1.58%。公司累计计提坏账准备 2677.56 万元，占欠款总额的 1.79%；公司其他应收款逐年有所减少，2009 年底为 24490.69 万元。其中 1 年以内的欠款占 82.80%，2 年以上的占比为 1.33%。公司累计计提坏账准备 676.97 万元，占欠款总额的 2.69%。

2007~2009 年，公司存货年均增长 17.76%，略高于营业收入的增长率，2009 年底存货余额 65194.31 万元，其中原材料占 43.62%、产成品占 67.61%。公司累计计提跌价准备 84.74 万元。

2007~2009 年，公司预付账款年复合增长 18.89%，2009 年底为 42802.61 万元，其中 1 年以内的占 86.76%；公司预付账款主要是预付的设备及材料款。

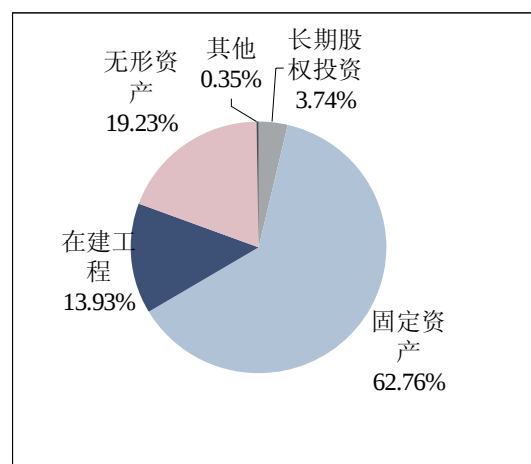
截至 2010 年 9 月底，公司流动资产 338362.84 万元。其中货币资金 36874.47 万元，较 2009 年底减少 25836.01 万元，主要是 1~9 月因与合资合作项目陆续开业投产，支付生产所需原材料及增加固定资产所致；应收账款

156733.08 万元，较 2009 年底增加 9496.02 万元，主要是受产品需求增加影响，营业收入上升增加所致；存货余额 77843.95 万元，较 2009 年底增加了 12834.37 万元，主要是通信市场景气度提升，公司合资合作的项目陆续开业投产增加产能所致，同时二、三季度也是通信产品的产销旺季；预付账款余额为 45282.86 万元，较 2009 年底增长 2480.25 万元，增长幅度为 5.79%，主要是产销有所上升而增加原材料采购所致。

非流动资产

2007~2009 年，公司非流动资产年复合增长 13.45%，2009 年底为 360257.94 万元，主要由固定资产、在建工程及无形资产构成。

图2 2009年底公司非流动资产构成



资料来源：公司年报

2007~2009 年，公司固定资产和在建工程的变化主要是受新建及并购项目影响。截至 2009 年底，公司固定资产账面价值 226097.10 万元，主要由房屋及建筑物（占 37.99%）和机器设备（占 53.60%）组成，其平均成新率分别为 90.91%和 90.88%；公司在建工程账面净额 50176.44 万元，主要为光通信及其他零星工程（占 24.53%）、光纤扩产及设备工程（23.66%）和光纤厂房和公共工程（占 21.65%）等项目。

2007~2009 年，公司无形资产账面价值小幅波动，年复合增长 0.24%，2009 年底为

69263.64 万元，主要包括土地使用权 68933.14 万元、软件 256.01 万元及专利技术等 74.49 万元。

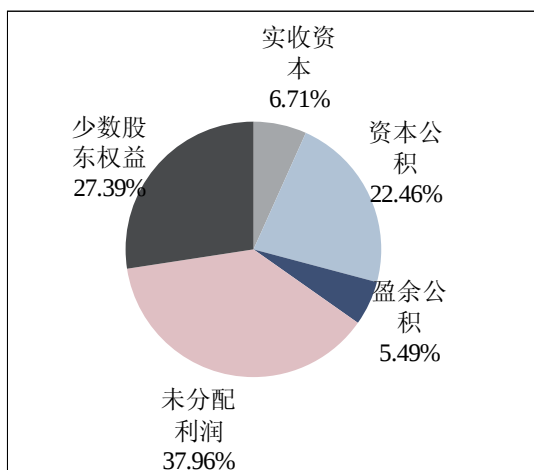
截至 2010 年 9 月底，公司非流动资产 391540.79 万元。其中固定资产 241176.48 万元，较 2009 年底增加 15079.35 万元；在建工程 61037.04 万元，较 2009 年底增加 10860.60 万元，主要是未完工工程继续投入所致。

总体上，公司资产规模维持稳步增长态势，资产结构合理，资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

2007~2009 年，公司所有者权益年复合增长 18.06%，主要源于盈利的增长。2009 年底，归属于母公司的所有者权益 225060.52 万元，其中实收资本和资本公积合计占 40.17%，未分配利润占 52.29%，所有者权益稳定性一般。2010 年 9 月底，公司所有者权益 329756.73 万元，较 2009 年底增长 6.38%。

图3 2009年底公司所有者权益构成



资料来源：公司年报

2007~2009 年，公司建设项目较多，建设规模较大，负债总额逐年增长，年复合增长 12.78%。截至 2009 年底，公司流动负债 304964.82 万元，占 77.56%，非流动负债 88251.22 万元，占 22.44%。

2007~2009 年，公司流动负债结构变化不大；2009 年底，公司流动负债 304964.82 万元，

主要以短期借款(65.30%)、应付票据(12.24%)和应付账款(11.52%)为主。

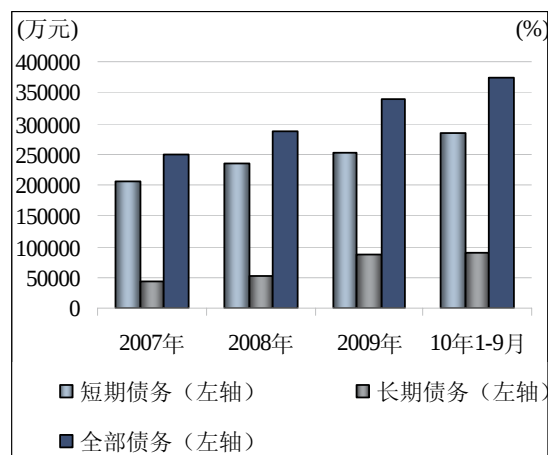
2007~2009 年，公司短期借款年复合增长 7.55%，2009 年底为 199152.15 万元，主要是近年经营规模不断扩张，为满足生产经营对资金需求而增加短期借款所致。

2009 年底，公司应付票据 37331.96 万元，较 2008 年底增长 12.27%，主要是原材料采购增加银行承兑汇票结算所致。

2009 年底，公司应付账款 35124.51 万元，较 2008 年底增长 6.99%，主要是业务增加所致。

2007~2009 年，公司非流动负债年复合增长率 44.57%，截至 2009 年底，公司非流动负债 88251.22 万元，全部为长期借款；公司长期借款全部为项目贷款和中长期流动资金贷款。

图4 公司债务情况



资料来源：公司年报

截至 2010 年 9 月底，公司流动负债 312858.22 万元，长期负债 87288.69 万元，较 2009 年底增长 1.76%。其中短期借款 226250.31 万元，占负债总额的 56.54%，呈小幅上升趋势；应付票据 32352.18 万元，较 2009 年年末减少 4979.78 万元。

受项目建设影响，公司有息债务逐年增长，截至 2009 年底，公司全部债务余额为 340465.34 万元，2010 年 9 月底增加至 368341.18 万元；受权益资产快速增长推动，

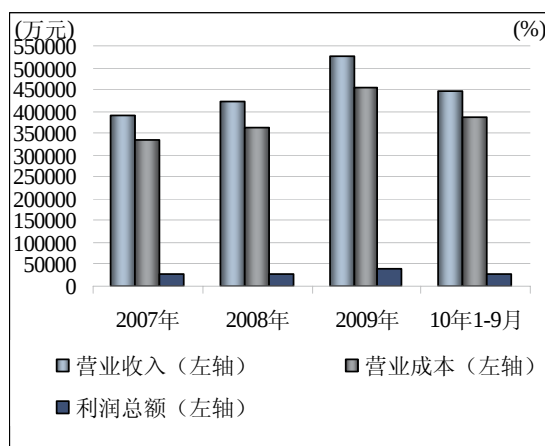
公司资产负债率由 2007 年的 58.16%下降至 2009 年的 55.92%，2010 年 9 月底进一步下降至 54.82%。公司长期债务资本化比率上升至 2009 年的 22.16%，2010 年 9 月底有所下降，为 20.93%。

总体看，公司所有者权益稳步增加，但稳定性一般；有息债务规模呈上升趋势，目前债务负担仍处于合理水平。

4. 盈利能力

2007~2009 年，随着产销量的增长，公司营业收入和营业成本维持稳步增长态势，分别年复合增长 16.16%和 16.23%，营业收入增速略慢于营业成本增速。2009 年，公司实现营业收入 525901.07 万元，同期，营业成本 453870.42 万元。

图 5 公司盈利能力情况



资料来源：公司年报

2007~2009 年，公司三项期间费用合计额增长较快，年复合增长 26.03%，2009 年为 42339.46 万元。其中销售费用的增加与销售规模增大基本匹配，财务费用因贷款利率下调有所下降，而管理费用大幅增长，主要是经营规模增大所致。公司费用控制能力有待加强。

2007~2009 年，公司盈利能力基本保持稳定，2009 年营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 13.49%、7.14%和 10.27%。公司整体盈利能力较强。

2007~2009 年，公司利润总额分别为 28543.68 万元、26833.53 万元和 38443.97 万元。

2010 年 1~9 月，公司实现营业收入和利润总额分别为 447268.60 万元和 29563.72 万元，分别为 2009 年的 85.05%和 76.90%；同期，公司营业利润率 13.02%。

总体看，公司盈利能力较强且较为稳定，但费用控制能力存在一定的改善空间。

5. 偿债能力

2007~2009 年，公司流动比率和速动比率逐年提高，2009 年底两项指标分别为 112.45%和 91.10%；经营现金流动负债比有所波动，2009 年为 10.90%。2010 年 9 月底，公司流动比率和速动比率均有所下降，分别为 108.15%和 83.27%。公司短期偿债能力正常。

公司债务规模的快速扩张带动财务费用持续攀升，但其较强盈利水平依然保障了对全部债务具备较强的偿还能力，EBITDA 利息保障倍数和全部债务/EBITDA 两项指标呈窄幅波动趋势，2009 年分别为 4.92 倍和 4.74 倍。总体看，公司长期偿债能力尚可。

截至 2010 年 9 月底，公司获得的银行授信总额为 411394.00 万元，未使用额度 75405.00 万元。公司间接融资渠道较为通畅。

截至 2010 年 9 月底，公司对外担保总额 60635.00 万元，担保比率 18.39%，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”）银行贷款提供的保证担保，担保金额合计 29500.00 万元，占对外担保总额的 48.65%。

荣泰实业注册资本 8000.00 万元，主要经营范围：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 2009 年底，荣泰实业资产规模 32191.92 万元，净资产 14539.15 万元，实现营业收入 26136.42 万元，净利润 1174.27 万元。

金色能源注册资本 3800.00 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；经营本企业自产产品及技术的出口和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务，及其他无需报经审批的一切合法项目。截至 2009 年底，金色能源资产规模 48908.52 万元，净资产 24983.60 万元，实现营业收入 39084.90 万元，净利润 2384.74 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正常，但考虑到经济波动对上述 2 家被担保公司生产经营的影响，公司存在一定或有负债风险的可能。

七、综合评价

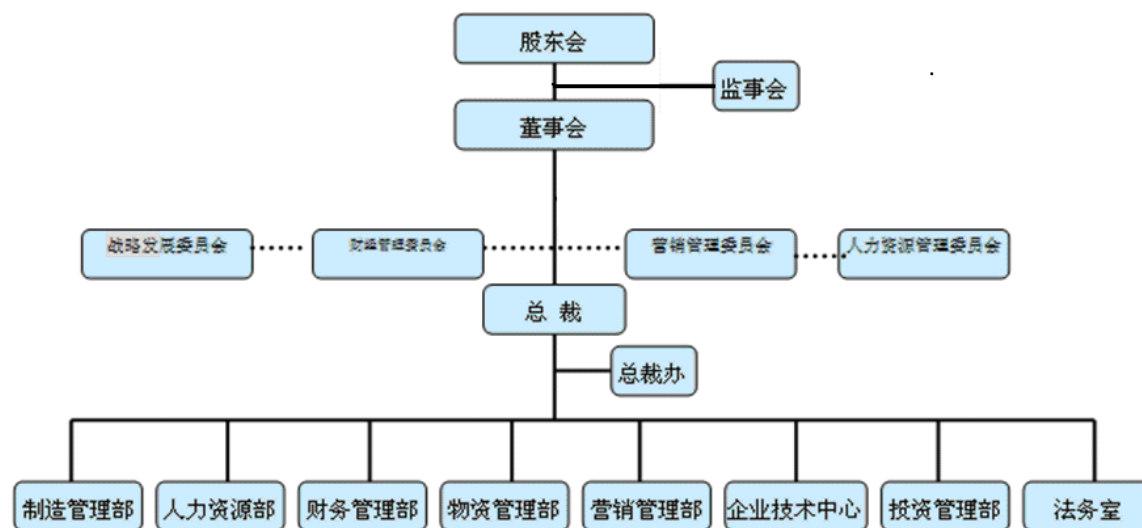
近年国内光通信行业发展迅速，产业规模已居全球首位。目前，光通信行业竞争格局相对稳定，3G、FTTx、三网融合的推进有望促使其继续维持高景气度。

作为国内光通信行业领军企业，公司拥有光通信完整产业链，产能位居行业前列。公司以光电线电缆业务为支柱产业，主营业务突出，公司产品市场占有率较高，其产品被国内主要运营商广泛使用。

公司产销状况正常，盈利能力较强且较为稳定；有息债务规模呈上升趋势，目前债务负担仍处于合理水平。

总体上，公司主体长期信用风险较低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2009 年底公司下属子公司情况（按合并口径）

序号	企业名称	注册资本	投资额	业务性质
1	浙江富通光纤技术有限公司	26000.00	14800.00	制造业
2	浙江富通科技集团有限公司	5000.00	4500.00	服务业
3	富通集团（成都）科技有限公司	5000.00	3500.00	服务业
4	成都富通光通信技术有限公司	14700.00	14700.00	制造业
5	富通集团（天津）科技有限公司	10000.00	10000.00	服务业
6	富通集团（香港）有限公司	390 万美元	2188.00 万美元	投资、贸易
7	杭州富阳宾馆有限公司	10000.00	9000.00	服务业
8	杭州富通哈缆铜业有限责任公司	5000.00	5000.00	制造业
9	深圳市新格林耐特通信技术有限公司	3000.00	3000.00	服务业
10	杭州斯加耐特通信技术有限公司	5000.00	3650.00	制造业
11	淳安千岛湖新凤凰休闲度假村有限公司	3800.00	2620.00	服务业
12	富通住电光纤（杭州）有限公司	3000.00 万美元	1470.00 万美元	制造业
13	住电光纤光缆（深圳）有限公司	6270.00 万美元	1508.00 万美元	制造业
14	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））	2188.00	投资
15	富通住电光缆（成都）有限公司	3000.00 万美元	1530.00 万美元	制造业
16	高科桥光通信有限公司	5 万美元	680.00 万美元	制造业
17	杭州富通昭和电线电缆有限公司	1500.00 万美元	1278.00 万美元	制造业
18	杭州富通通信技术股份有限公司	16896.16	13537.45	制造业

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	25887.02	42845.36	62710.48	55.64	36874.47
交易性金融资产					
应收票据	4449.38	1030.70	80.64	-86.54	12.37
应收账款	102762.25	128150.85	147237.06	19.70	156733.08
预付款项	30283.79	35953.44	42802.61	18.89	45282.86
应收利息					
应收股利					
其他应收款	41001.57	25903.05	24490.69	-22.71	21424.70
存货	46953.88	52108.81	65109.58	17.76	77843.95
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	266.11	157.52	500.42	37.13	191.41
流动资产合计	251603.99	286149.74	342931.48	16.75	338362.84
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	11373.14	13155.05	13458.42	8.78	17627.46
投资性房地产					
固定资产	156222.98	195518.87	226097.13	20.30	241176.48
在建工程	41969.77	46963.77	50176.44	9.34	61037.04
工程物资	93.96	156.63	64.36	-17.24	665.90
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	68937.89	72069.16	69263.64	0.24	70131.80
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	1042.77	2497.73	840.00	-10.25	593.82
递延所得税资产	281.83	270.02	357.94	12.70	308.29
其他非流动资产					
非流动资产合计	279922.33	330631.22	360257.94	13.45	391540.79
资产总计	531526.32	616780.96	703189.42	15.02	729903.63

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	172186.01	189493.25	199152.15	7.55	226250.31
交易性金融负债					
应付票据	21972.16	33251.73	37331.96	30.35	32352.18
应付账款	31013.12	32830.18	35124.51	6.42	29347.08
预收款项	1957.95	7589.62	1817.36	-3.66	36.46
应付职工薪酬	1230.56	1335.89	1369.81	5.51	1129.38
应交税费	3418.30	2767.40	2498.22	-14.51	-571.27
应付利息	689.26	904.77	632.57	-4.20	14.66
应付股利					
其他应付款	21755.53	18924.85	11308.24	-27.90	1849.43
一年内到期的非流动负债	12700.00	12520.00	15730.00	11.29	22450.00
其他流动负债					
流动负债合计	266922.88	299617.69	304964.82	6.89	312858.22
非流动负债：					
长期借款	42225.25	51826.25	88251.22	44.57	87288.69
应付债券					
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	42225.25	51826.25	88251.22	44.57	87288.69
负债合计	309148.13	351443.94	393216.05	12.78	400146.91
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	20800.00	20800.00	20800.00		20800.00
资本公积	58669.82	70500.54	69614.09	8.93	72260.31
盈余公积	14424.02	15803.71	17003.94	8.58	17500.46
未分配利润	86332.26	99888.56	117676.23	16.75	130454.24
外币报表折算差额		-31.78	-33.74		-28.71
归属于母公司所有者权益合计	180226.09	206961.03	225060.52	11.75	240986.31
少数股东权益	42152.10	58375.99	84912.85	41.93	88770.42
所有者权益（或股东权益）合计	222378.19	265337.02	309973.37	18.06	329756.73
负债和所有者权益总计	531526.32	616780.96	703189.42	15.02	729903.63

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	389768.29	421577.32	525901.07	16.16	447268.60
减: 营业成本	335994.14	362283.91	453870.42	16.23	388401.83
营业税金及附加	835.57	985.79	1082.85	13.84	654.60
销售费用	8256.85	9890.00	11290.69	16.94	8279.79
管理费用	7465.94	11078.84	16780.00	49.92	13007.15
财务费用	10933.88	13418.36	14268.77	14.24	12260.51
资产减值损失	772.02	498.71	774.54	0.16	413.63
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)	573.60	230.81	268.98	-31.52	246.71
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	-53.92	-562.21	16.88		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	26029.57	23090.31	28119.66	3.94	24497.80
加: 营业外收入	2598.94	4763.35	11761.58	112.73	5312.80
减: 营业外支出	84.83	1020.13	1437.27	311.63	246.88
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	28543.68	26833.53	38443.97	16.05	29563.72
减: 所得税费用	5491.94	5550.00	6607.59	9.69	5671.79
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	23051.75	21283.54	31836.38	17.52	23891.93

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 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	430474.03	510013.23	587222.42	16.80	511876.51
收到的税费返还	69.68		608.97	195.63	
收到其他与经营活动有关的现金	5946.87	3561.92	1232.45	-54.48	739.21
经营活动现金流入小计	436490.59	513575.14	589063.83	16.17	512615.72
购买商品、接受劳务支付的现金	365529.21	432391.85	516216.86	18.84	472587.32
支付给职工以及为职工支付的现金	6522.90	6775.70	11031.94	30.05	7637.82
支付的各项税费	11863.08	16587.59	18388.92	24.50	12254.43
支付其他与经营活动有关的现金	25047.20	12348.28	10176.23	-36.26	2632.08
经营活动现金流出小计	408962.39	468103.43	555813.94	16.58	495111.65
经营活动产生的现金流量净额	27528.20	45471.72	33249.89	9.90	17504.07
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	1.63	6.06	5.21	78.80	246.71
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		4511.60
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		
投资活动现金流入小计	1.63	8.62	7631.51	6744.18	4758.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	49912.91	28400.86	60393.28	10.00	51657.38
投资支付的现金	3584.00	450.00	39.60	-89.49	4000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		2669.56			
支付其他与投资活动有关的现金		9.94			
投资活动现金流出小计	53496.91	31530.37	60432.88	6.29	55657.38
投资活动产生的现金流量净额	-53495.28	-31521.74	-52801.37	-0.65	-50899.07
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	8789.43	3039.10	15561.45	33.06	
取得借款收到的现金	229739.02	225140.86	243707.23	3.00	231169.19
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	238528.45	228179.96	259268.68	4.26	231169.19
偿还债务支付的现金	202739.02	197340.86	195407.23	-1.82	198024.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18163.76	21675.63	19023.07	2.34	15865.79
支付其他与筹资活动有关的现金	548.79	5592.69	5379.71	213.09	9668.51
筹资活动现金流出小计	221451.58	224609.18	219810.01	-0.37	223558.59
筹资活动产生的现金流量净额	17076.87	3570.78	39458.66	52.01	7610.59
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-53.92	-562.41	-42.06	-11.68	-51.60
五、现金及现金等价物净增加额	-8944.12	16958.34	19865.13		-25836.01
加: 期初现金及现金等价物余额	34831.14	25887.02	42845.36	10.91	62710.48
六、期末现金及现金等价物余额	25887.02	42845.36	62710.48	55.42	36874.47

附件 4-2 合并现金流量补充表
 (单位: 人民币元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	23051.75	21283.54	31836.38	17.52
加: 资产减值准备	772.02	498.71	774.54	0.16
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7351.64	9376.58	16390.63	49.32
无形资产摊销	308.14	233.85	444.21	20.07
长期待摊费用摊销	84.13	561.21	1970.35	383.96
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)	-2002.33	-3168.98	-7602.76	94.86
固定资产报废损失 (收益以“-”号填列)		1.93	6.31	
公允价值变动损失 (收益以“-”号填列)				
财务费用 (收益以“-”号填列)	10902.55	13371.74	14613.43	15.77
投资损失 (收益以“-”号填列)	-573.60	-230.81	-5.21	-90.47
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)	47.51	11.81	-87.92	
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)				
预提费用增加 (减少以“-”号填列)				
存货的减少 (增加以“-”号填列)	-9496.56	-5154.94	-12186.32	13.28
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	-35285.40	5463.53	-14811.10	-35.21
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	32368.36	3223.55	1907.34	-75.73
其他				
经营活动产生的现金流量净额	27528.20	45471.72	33249.89	9.90
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	25887.02	42845.36	62710.48	55.64
减: 现金的期初余额	34831.14	25887.02	42845.36	10.91
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	-8944.12	16958.34	19865.13	

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.64	3.57	3.80	--
存货周转次数(次)	7.16	7.31	7.74	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.73	0.80	--
盈利能力				
营业利润率(%)	13.58	13.83	13.49	13.02
总资本收益率(%)	7.20	6.22	7.14	--
净资产收益率(%)	10.37	8.02	10.27	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	15.96	16.34	22.16	20.93
全部债务资本化比率(%)	52.83	51.97	52.34	52.76
资产负债率(%)	58.16	56.98	55.92	54.82
偿债能力				
流动比率(%)	94.26	95.50	112.45	108.15
速动比率(%)	76.67	78.11	91.10	83.27
经营现金流动负债比(%)	10.31	15.18	10.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.33	3.83	4.92	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.28	5.73	4.74	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.10	0.05	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.38	1.07	-1.34	--

附件 6 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

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 7 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

联合资信评估有限公司关于 富通集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在富通集团有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如富通集团有限公司主体长期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。

