

信用等级公告

联合[2013] 149 号

联合资信评估有限公司通过对厦门轻工集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

厦门轻工集团有限公司
主体长期信用等级为
AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一三年二月五日



厦门轻工集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2013 年 2 月 5 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
资产总额(亿元)	69.21	67.25	62.56	62.78
所有者权益(含少数 股东权益)(亿元)	32.65	33.45	33.93	33.87
长期债务(亿元)	14.38	5.55	4.10	1.26
全部债务(亿元)	25.84	17.72	18.72	15.42
营业收入(亿元)	52.91	48.14	44.98	25.52
利润总额(亿元)	1.43	2.15	2.25	0.68
EBITDA(亿元)	3.35	3.59	3.79	--
经营性现金流净额(亿元)	-0.37	6.63	0.74	2.02
营业利润率(%)	10.83	13.24	15.55	11.96
净资产收益率(%)	3.53	5.09	4.79	--
资产负债率(%)	52.82	50.26	45.76	46.05
全部债务资本化比率(%)	44.17	34.63	35.56	31.28
流动比率(%)	227.38	168.61	176.01	157.64
全部债务/EBITDA(倍)	7.72	4.94	4.94	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.90	6.94	7.77	--

注: 公司 2009 年财务报表按企业会计准则编制; 2010 年开始全面执行新会计准则(2006); 2012 年三季度财务报表未经审计。

分析师

黄滨 程晨

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

厦门轻工集团有限公司(以下简称“轻工集团”或“公司”)是一家以轻工产业为主导的综合性资产经营一体化集团公司, 目前形成了以电光源、电池、食品罐头为主业, 房地产、进出口贸易为延伸的多元化经营的产业格局。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对公司的评级反映了其在区域环境、技术实力等方面具备的综合优势。同时, 联合资信也关注到公司主营业务均属于市场竞争激烈的行业, 主要产品以外销为主、受外贸环境影响大, 以及公司未来投资支出规模较大对公司整体信用水平带来的不利影响。

公司近三年处于产业结构加速转型期, 业务结构调整对营业收入有一定影响, 但各板块发展较快, 均处于行业和区域领先地位, 整体竞争力较强。未来随着公司在建项目的投产以及对下属相关产业链资源的整合, 公司的盈利能力有望进一步提升, 同时不断增强公司的整体竞争实力与抗风险能力。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 厦门市良好的区域环境和政府资源为公司发展提供了有力的外部支持。
2. 公司主营业务电光源、电池、食品罐头等行业市场信誉良好, 产品质量高, 拥有“古龙”、“三圈”、“通士达”等多个中国和福建省著名品牌。
3. 公司通过对相关产业链资源的整合及业务的结构调整, 整体盈利能力有所提升。

关注

1. 公司主营业务市场竞争激烈, 电光源、电池产品主要以外销为主(80-90%), 罐头

产品外销占比也较高（30%以上）。全球经济疲软、贸易摩擦加剧、国家出口退税政策变动等因素直接影响公司相关出口业务经营。

2. 公司存货占比高，主要以房地产开发成本为主，国家对房地产市场的调控政策可能给公司经营带来压力。
3. 公司 2010 年和 2011 年审计报告均带有强调事项段。

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）与厦门轻工集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门轻工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，未因厦门轻工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厦门轻工集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门轻工集团有限公司主体长期信用等级自 2013 年 2 月 5 日至 2014 年 2 月 4 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。

一、主体概况

厦门轻工集团有限公司（以下简称“轻工集团”或“公司”）系经厦门市工商行政管理局批准，于2006年05月26日成立的国有独资企业，注册资本为人民币1亿元。厦门市国资委是公司唯一出资人与实际控制人。公司2011年注册资本增加至1.65亿元，系根据厦财企[2011]18号文将厦门市财政拨款增加国有资本金0.4亿元、根据厦国资产[2010]218号文将返回子公司福建省厦门医药采购供应站土地出让金增加国有资本金0.25亿元，经厦门天华会计师事务所厦门天华验（2006）1026号《验资报告》验证确认，2012年8月，公司资本公积转增注册资本，变更后注册资本为15亿元，经北京兴华会计师事务所有限公司福建分公司兴华福建（2012）验字第20008号验资报告验证确认。2012年10月，根据厦国资产[2012]218号、厦国资统[2012]58号、厦财企[2011]18号文，将厦门医药采购供应站土地出让金增加国有资本金0.75亿元，公司注册资本变更为15.75亿元，经厦门银兴会计师事务所厦银兴验字[2012]第1037号验资报告验证确认。

公司经营范围：1、经营、管理授权范围内的国有资产；2、食品罐头、饮料及其他食品、医药、纺织品、服装、造纸、日用化学制品及其他化学制品等轻工产业的实业投资、开发与管理；3、金融投资（法律法规另有规定的除外）；4、土地成片开发、房地产开发与经营、物业管理；5、商品和技术的进出口与国内贸易、加工贸易，但国家法律法规禁止经营的商品和技术除外；6、食品、包装等轻工产业的技术开发和服务、技术咨询；7、其它政府许可的产业投资。

截至2012年9月底，公司本部设有纪检监察室、（党委）办公室、人事部、财务部、审计部、法律事务部、投资规划部、信息部、企划部和产权管理部共10个职能部门，职能部门设置职能明确，能够适应公司经营管理的

需要。截至2012年9月底，公司纳入合并报表范围内的子公司共有34家，其中一级子公司10家，二级子公司20家，三级子公司4家。

截至2011年底，公司（合并）资产总额625559.16万元，所有者权益339323.23万元（其中少数股东权益32330.32万元）；2011年实现营业收入449769.34万元，利润总额22488.49万元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额627811.24万元，所有者权益338721.21万元（其中少数股东权益29208.23万元）；2012年1~9月实现营业收入255165.85万元，利润总额6804.77万元。

公司注册地址：厦门市思明区后埭溪路28号皇达大厦18楼B-E单元；法定代表人：杨庆伟。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，增长15.3%。东部地区投资130319亿元，

比上年增长 20.1%；中部地区投资 70783 亿元，增长 27.5%；西部地区投资 71849 亿元，增长 28.7%；东北地区投资 32687 亿元，增长 30.4%。

根据国家统计局公布的数据，2012 年 1-9 月 GDP 实现 353480 亿元，同比增长 7.7%。2012 年 1-9 月份，固定资产投资（不含农户）256933 亿元，同比增长 20.5%，比 1-8 月份提高 0.3 个百分点，而其中中央项目投资同比增长 2.3%；地方项目投资同比增长 21.8%。1-9 月，全国房地产开发投资 51046 亿元，同比增长 15.4%，较 1-8 月回落 0.2 个百分点。总的来看，投资增速延续放缓态势。

2. 政策环境

财政政策方面，2011 年全年公共财政收入 103740 亿元，比上年增长 20639 亿元，增长 24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元，同比增长 19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广

义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~9 月，央行 3 次下调存款准备金率，并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至 2012 年 9 月末，广义货币供应量（M2）94.37 万亿元，同比增 14.8%，增速分别比上月末和上年同期上升 1.3 和 1.8 个百分点；狭义货币供应量（M1）28.68 万亿元，同比增长 7.30%，增速分别比上月末提高 2.8 个百分点。从信贷规模来看，9 月份人民币贷款余额 6232 亿元，同比多增 364 亿元，其中新增中长期贷款 2868 亿元，较上月继续小幅反弹，占总新增贷款的比重从上月的 17% 上升至 20%，信贷结构“短多长少”的局面略有改善。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、行业及区域经济环境

公司目前已发展成为一家立足于电光源、电池、食品罐头为主业，房地产、进出口贸易等产业为延伸的综合性大型资产经营一体化的集团公司。

照明

公司主要从事节能型电光源产品、照明电器的研究、开发、生产和经营。近年来中国照明行业得到快速发展，年均增幅均在 10% 以上，并已经成为照明电器的消费、制造和出口大国。

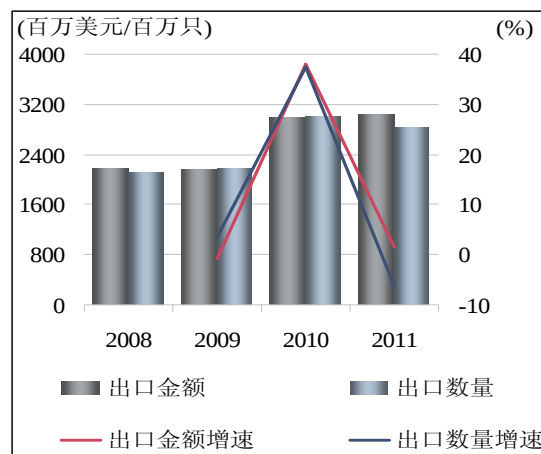
从政策看，根据《国务院关于加强节能工作的决定》（国发[2006]28 号）和《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国发[2007]15 号）等文件精神，中央财政设立了专项资金，支持高效照明产品的推广使用。作为“十一五”规划十大重点节能项目之一，绿色照明工程五年间在全国推广了 1.5 亿只节能灯，节电约 290 亿度。具体产品包括紧凑型节能荧光灯、三基色双端直管荧光灯（T5/T8 型）、金属卤化物灯、高压钠灯、半导体（LED）及配套镇流器。2011 年 11 月 3 日，国家发改委等 5 部委联合印发了《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯的公告》，《公告》决定按照功率大小分阶段逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯。2012 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 100 瓦及以上普通照明白炽灯，2014 年 10 月 1 日起禁止进口和销售 60 瓦及以上普通照明白炽灯。该公告的逐步执行对节能灯最终取代白炽灯进入所有照明领域，推动节能灯在中国的销售具有决定性的意义。

从上游原料看，作为节能灯配件毛管中三基色荧光粉的主要原料，稀土占原料比重达 75%。2011 年初国家将稀土作为战略性资源，再次减少稀土出口配额，引发了全世界包括中国相关产业对稀土产能供给紧张的预判，从而拉高价格；同时国家欲将稀土开采权逐步收归国有，从环保等各个层面限制江西等重要产出

省份开采导致产量减少，进一步引发价格走高。在稀土价格的传导下，荧光粉价格不断走高。受此影响，节能灯行业普遍受到影响。2010 年 5 月份，荧光粉价格每公斤约为 300 元左右；2011 年 1 月份开始，荧光粉价格连续走高，从每公斤 550 元涨到 7 月的 3000 元/公斤，8 月份开始却突然下跌，到 9 月中旬已跌到 1300 元/公斤左右，至 12 月几乎是以全年最低位结尾。2012 年中国市场 LED 荧光粉销售量增长 70%，销售额仅增长 23%，主要原因是荧光粉的价格下降较快。截至 2012 年 12 月 28 日，瑞道金属网公布的灯用稀土红色荧光粉为 550-580 元/公斤；绿色荧光粉为 520-540/公斤；蓝色荧光粉为 300-320/公斤。

从产能看，照明行业目前已形成广东、浙江、江苏、福建、上海五大主要产区，其中福建产区主要集中在厦门，产品以节能灯为主。截至 2011 年底，中国照明企业有一万多家，年销售额 556 亿美元，其中出口达 223.4 亿美元，产品销售到世界 200 多个国家。但照明行业集中度较低，每家企业的市场占有率均在 2% 以下。

图 1 2008-2011 年节能灯出口情况



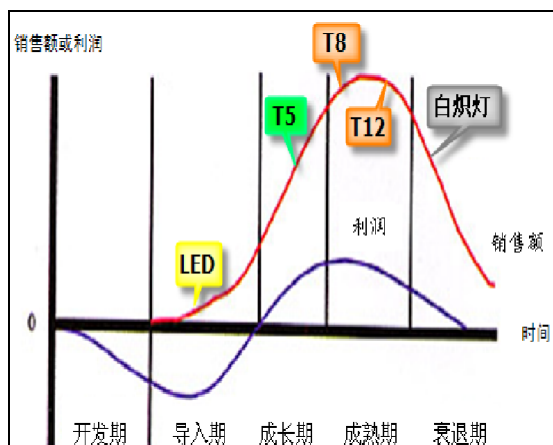
资料来源：wind 资讯

从出口看，节能、环保已经成为当今世界的主流，是全球应对气候变暖的主要措施。新型光源在节能方面的效率弥补了其价格上的劣势，世界各国在节能替代方面已经做出了时

间表。中国的节能灯出口金额和数量均在 2010 年有了大幅增长，但进入 2011 年，一方面动荡的稀土价格导致荧光粉价格大幅波动，很多节能等企业面对材料价格波动减产，另一方面，国际经济形势不景气也带来节能灯市场萎缩。根据 wind 资讯数据，2011 年节能灯累计出口金额为 30.34 亿元，同比增长 1.41%；出口数量 28.22 亿只，同比下降 6.21%，2011 年中国节能灯出口均价同比增长 8.1%。

在中国电能使用结构中，照明用电占总用电量约 12%。随着对节能环保的日益重视，降低照明用电总量已是共识。从未来趋势看，根据光源生命周期阶段图，目前 T5、T8 等荧光灯产品正处在一个高速成长的阶段，未来 LED 灯将是顺势所趋。

图 2 光源所处生命周期的阶段



资料来源：中国照明网

电池

电池种类很多，常用电池主要是干电池（多为一次电池）、蓄电池，以及体积小的微型电池。中国电池行业既是具有综合优势的传统产业，也是一个新兴的高科技产业，生产成本与国外经济发达国家相比具有较强的竞争力，近年来已经逐渐发展成为全球最大的电池生产国和消费国，目前中国一次电池产量已超过世界总产量一半以上，在国际电池市场上占重要地位。

2010 年国内消费品市场中炭性电池年消费量为 76 亿只，销售金额约为 45 亿元；碱性

电池的消费量约为 12 亿只左右，销售金额约为 16 亿元。随着经济的发展、民众生活水平的提高、新型电器具的推陈出新，电池产品的消费结构正在逐步调整，碱性电池、小型充电电池的消费在不断增加。根据中国电池工业协会(CBIA)数据显示，2011 年全国电池行业累计完成工业总产值 5645.35 亿元，同比增长 37.49%。2011 年全国铅酸蓄电池的产量 1.42 亿千伏安时，同比增长 3.31%；碱性蓄电池产量 10.19 亿千伏安时，同比下降 15.00%；锂电池的产量达 29.66 亿支，同比增长 18.22%。2012 年 2 月，工信部发布“工业转型升级规划系列解读”。规划提出，“十二五”期间将淘汰普通开口式铅蓄电池，加快镍氢电池替代镉镍电池步伐；同时大力发展锂电池、镍氢电池、新型结构铅蓄电池等动力电池，逐步降低电池行业铅、汞、镉的耗用量。

随着全球经济的快速发展，对能源需求的日益扩大，传统能源正面临短缺甚至枯竭的危机，太阳能光伏产业、风能和动力型汽车电池（锂离子和 MH-Ni 电池）等新能源行业不断涌现。部分产品“两头在外”市场的风险较大，特别是太阳能电池 95%以上的产品出口，90%的主要原材料依赖进口，市场风险很大。锂离子动力电池方面技术在产品性能、安全性能和可靠性方面等远未成熟，而且同样主要材料的技术和专利还控制在欧美等发达国家手里。

根据预测，未来国内市场将逐步以炭性高功率电池和高能环保碱性电池取代低端电池，成为市场销售主流，中高端电池的产量每年将以 10%以上的平均速度递增，其中碱性电池的年增长率将可能超过 15%。总体看，预计未来相当长的时期内，传统电池仍将保持一定的发展速度。

罐头

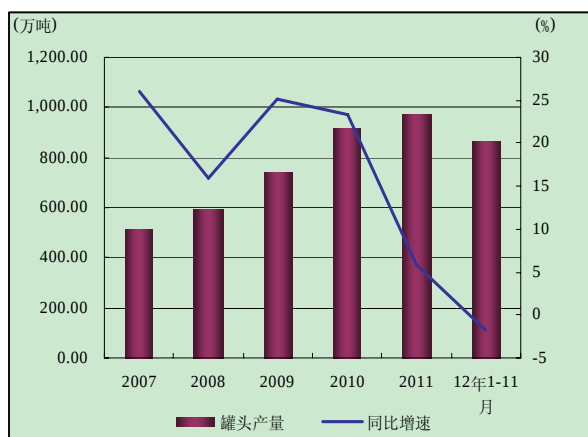
近年来中国食品工业发展迅速，产业增速始终保持在 20%以上。2008 年受三聚氰胺奶粉事件引发的食品安全问题影响，食品工业引发新一轮整合；2009 年进入相对平静的休整期，

实现工业总产值 4.97 万亿元，工业生产总产值增速为 17.85%；2010 年中国食品工业经济效益明显提高，但食品贸易逆差加大；2011 年中国食品工业持续保持强劲的增长势头。

2011 年，全国规模以上食品企业 31735 家，实现现价食品工业总产值 7.81 万亿元，同比增长 31.6%，高出全国工业总产值增速 3.7 个百分点，占全国工业总产值比重 9.1%。2011 年食品工业完成固定资产投资 9790.4 亿元，增速高出全国投资增速 13.7 个百分点。2012 年 1~9 月，在全国工业增速下滑的情况下，食品工业仍取得 21.6% 的增长，实现工业总产值 6.44 万亿元。

随着人们生活水平的提高，食品消费观念和方式正在改变，罐头食品以其方便、卫生、易储存的特点，适应了人们的日常需要，日益受到人们的欢迎。根据 Wind 数据显示，2011 年中国罐头产量为 972.53 万吨，同比增长 5.90%。2012 年前 11 个月，中国罐头的产量达 864.07 万吨，同比下滑 1.69%。

图 3 中国罐头产量情况



资料来源：Wind 资讯

从竞争力看，中国罐头企业 90% 的产量都在 1 万吨以下，拥有自己品牌且能出口并在国内市场形成一定知名度的企业仅占 5%，拥有自己品牌但仅在国内某一地区有知名度的企业占 15%。

2. 区域经济概况

厦门市位于中国经济发达的东南沿海地区，与台湾隔岸相望，是以外向型经济为主导的经贸港口城市。1996 年厦门市被交通部指定为海峡两岸船舶直航首选口岸。2009 年 5 月，国务院审议通过了《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》，支持福建省加快建设海峡西岸经济区，以发挥福建省比较优势，加快现代化基础设施建设，高起点发展特色产业，推动跨省区域合作，先行试验一些重大改革措施。厦门市作为海峡西岸经济区中心城市，区位优势独特，经济发展速度一直处在全国较高水平。厦门经济发展的战略定位和强劲发展为公司发展创造了一个良好的外部环境。

根据《对福建省关于建设厦门经济特区的批复》([80]国函字 88 号)，公司为设在厦门经济特区的企业，2008 年以前按 15% 的优惠税率征收企业所得税。根据新税法¹规定，公司适用的所得税税率 15% 将在新税法施行后 5 年内逐步过渡到法定税率。其中：2008 年按 18% 税率执行，2009 年按 20% 税率执行，2010 年按 22% 税率执行，2011 年按 24% 税率执行，2012 年按 25% 税率执行。

总体看，公司外部环境良好，并获得一定税收优惠，为其发展提供了良好的保证。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2012 年 9 月底，公司注册资本 15.75 亿元，厦门市国资委为公司股东和实际控制人，持有公司 100% 的股权。

2. 企业规模

公司是厦门市所属十二大国有企业集团之一，近年来公司积极推进产业结构调整，目

¹ 新税法指《中华人民共和国企业所得税法》，已由中华人民共和国第十届全国人民代表大会第五次会议于 2007 年 3 月 16 日通过，自 2008 年 1 月 1 日起施行。

前已经形成以电光源、食品罐头、电池制造及房地产、进出口贸易等多元化经营的产业格局。

公司现拥有厦门古龙食品有限公司（以下简称“古龙食品”）、厦门三圈电池有限公司（以下简称“三圈电池”）、厦门通士达有限公司（以下简称“通士达公司”）和厦门古龙房地产有限公司（以下简称“古龙房地产”）等多家历史悠久、在行业内知名度较高的轻工企业，拥有“通士达”、“古龙”、“三圈”等“中国名牌”、“中国驰名商标”、“中国出口名牌”。荣誉方面，公司获得“2012年度福建企业100强”、“2012厦门制造业企业10强”称号；古龙房地产获得福建省“房地产企业100强”、厦门市“综合实力十强企业”称号。

3. 人员素质

公司现有高级管理人员 8 人，均具有大专以上学历，行业从业和管理经验丰富。

公司党委书记、董事长杨庆伟先生，49 岁，硕士研究生学历，曾任福建省厦门市经济信息中心干部，计划委员会物资处科员、物资处、市场流通处副处长、处长（其间在福建省同安县挂职任县长助理）、福建省厦门市人民政府办公厅副主任、党组成员，福建省厦门市发展计划委员会副主任、党组成员、市政府驻京办副主任，福建省厦门市发展和改革委员会副主任、党组成员、市政府驻京办副主任等职务，现任公司董事长、党委书记。

公司党委副书记、总经理黄聪海先生，47 岁，硕士研究生学历，高级工程师，曾任厦门饮料厂技术员，厦门华荣食品有限公司生产技术部经理，厦门绿泉实业总公司副总经理，厦门华荣食品有限公司总经理，厦门绿泉实业总公司总经理、厦门太古可口可乐饮料有限公司董事长（其间在厦门市经发局挂职），厦门绿泉实业总公司总经理、党委副书记、书记、厦门太古可口可乐饮料有限公司董事长等职务。现任公司总经理、党委副书记。

截至 2012 年 9 月底，公司共有员工 6963 人，按年龄结构划分，30 岁以下、30~50 岁和 50 岁以上的人员分别占 61.61%、34.98%和 3.41%，公司以中青年员工为主；按学历结构划分，本科及以上学历占 8.89%，大专学历占 8.14%，高中、中专及以下学历占 82.97%；按职称划分，公司拥有高级职称人员 41 人，中级职称人员 120 人，初级职称人员 304 人。

综合看，公司高层管理人员具备长期从事相关业务的工作经历，熟悉行业和公司整体状况；员工以中青年员工为主，员工学历及技术职称能够满足公司经营发展的需要。

4. 技术水平

公司以下属全资子公司古龙食品、三圈电池、通士达公司为主要经营主体，各子公司均拥有独立完整的技术研发体系和雄厚的技术装备实力，在各自领域中处于行业领先地位。

古龙食品

古龙食品位于古龙工业园，工业园总投资 3 亿多元，占地面积近 28 万 m²，设计遵循可持续发展原则，符合罐头食品工业循环经济需要。古龙食品在国内首次将冰蓄冷空调技术运用于罐头生产车间低温空调系统技术改造，在满足生产工艺要求的同时降低了企业生产用电成本；同时拥有一座日处理能力 4000 吨的污水处理站，工业园全部生产、生活污水经处理后大部分回用于工业园的绿化、景观、冲洗道路和厕所等。

生产设备方面，古龙食品引进了美国制造的微波解冻机（中国第一台）、德国制造的高速真空斩拌机（刀线速度 144 米/秒）、法国制造的高精度装填机（每罐误差≤2g）等，组成国内一流的健康型午餐肉罐头生产线，达到“不腌制、不添加亚硝酸钠、不添加防腐剂、不添加人工合成色素”的生产工艺，符合绿色健康食品的要求；同时公司采用彩印缩扩颈全易开盖三片罐包装，系全国首创、亚洲一流的技术工艺，提高了制罐质量和生产能力。

质量控制方面，古龙食品先后通过了 ISO9001:2000 质量体系、HACCP 食品安全控制体系、IFS、BRC、QS 等认证，并在美国食药局、加拿大渔农处、日本厚生省、新加坡原产局、澳大利亚检验检疫处等权威机构注册，达到国际先进水平。检验方面，公司投资近 2000 万元组建了占地 2000 平方米的综合性实验室；添置了液质联用仪、气质联用仪、原子吸收光谱仪等一百多台（套）先进检测仪器设备，检测范围包括农残、药残、重金属、微生物、感官、常规理化、包材技术指标、计量检定等项目，能够从源头上把好质量关。

三圈电池

三圈电池于 2005 年成立了厦门市市级技术中心，集合产品开发、分析测试、机电和自动化设计等方面的主要资源，拥有工程技术人员 40 多名。技术中心拥有独立的具有现代化、多功能先进测试手段的材料理化分析、产品测试和国家二级计量检定等各类实验室，具备了较强的产品和生产装备研发能力。

三圈电池还积极推进国际间的技术合作和产学研合作，结合技术和装备引进工作，机电研发部与韩国 DETA 公司合作开发了 R03、R6PM 装配线和包装线的部分设备；产品研发部和厦大化学化工学院合作，开展了无铅炭性环保电池的研发工作，独立完成了荣获厦门市优秀新产品三等奖的数码产品专用碱性锌镍一次电池研发等。

通士达公司

通士达公司的外方合作伙伴为美国 GE 公司。GE 照明在全球照明工业领域居生产、技术和销售领先地位，通士达公司与其合作，可以利用其管理、技术、工艺、市场、渠道和品牌的优势，不断研发新的产品和提升技术工艺水平和产品质量。

质量控制方面，通士达公司建立和完善了产品质量管理体系，产品先后通过欧盟 CE、EMC、LVD、美国 UL、ENERGY STAR、FCC、中国节能认证、CQC 认证等数十个国家和地区

的权威机构认证，主要产品质量达到了行业先进水平。

总体看，公司在食品罐头、电池制造、照明等领域均具有较强的自主研发、创新能力，并积极开展产学研合作，有良好的后备技术支持，较好的保证了上述领域主导产品的技术含量和产品质量处于细分行业内领先水平。

五、管理体制

1. 法人治理结构

公司为国有独资公司，厦门市国有资产管理委员会是公司唯一的投资主体。公司按照《公司法》和公司章程不断完善公司法人治理结构。公司不设股东会，董事会是公司的最高权力机构和决策机构，并行使股东会的部分职权。公司董事会由 7 位董事组成，其中董事长 1 名、副董事长 1 名。公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理负责公司的日常经营和管理工作。公司监事会由 5 人组成，设主席 1 人，副主席 1 人，主席由出资人派出。

在管理架构上，公司将总部功能定位服务和管控中心，从人力资源、财务、资金、投资、风险等方面对下属子公司实行集中统一管理，对其主要经理人及财务负责人由公司委派。

2. 管理水平

截至 2012 年 9 月底，公司本部设有纪检监察室、（党委）办公室、人事部、财务部、审计部、法律事务部、投资规划部、信息部、企划部和产权管理部共 10 个职能部门，职能部门设置职能明确，能够适应公司经营管理的需要。

母子公司管控方面，公司严格落实“三重一大”（即重大决策、重要干部任免、重大项目安排和大额度资金使用）决策制度，由集团公司党委会、董事会进行集体决策。对下属全资和控股子公司，公司主要从人员委派、财务及内部协调等方面实现较强的管控。人事

上,各全资、控股企业助理以上党政领导干部由集团公司考核,并按有关规定任免;各全资、控股企业所属一级全资、控股子公司的党政正职领导干部的提名、任免,应事先报公司同意后,由各全资、控股企业按规定的程序任免,任免决定应报公司备案。财务方面,集团公司实行“统一领导、分级管理”政策,对所属全资子公司及控股公司实行财务负责人委派制,被委派的财务负责人业务直接归集团公司分管财务的副总经理领导,并对集团公司法定代表人即集团公司董事长负责,同时接受所在企业法定代表人领导。

财务内控方面,公司制定了包括《集团财务管理暂行规定》及《补充通知》、《大额资金调度若干规定》、《集团内部审计暂行规定》、《厦门轻工集团财务会计报告管理办法》、《厦门轻工集团有限公司委派财务人员管理办法》、《厦门轻工集团有限公司财务工作例会管理办法》、《厦门轻工集团有限公司资金管理中心管理办法》、《厦门轻工集团投资管理暂行办法》等财务制度和内部审计制度,从事前、事中和事后分别进行把关控制,公司财务制度健全,核算规范、制度清晰,符合企业会计准则和企业会计制度及其相关规定。财务管理方面,公司建立和完善了预算管理体系,组织公司所属企业年度预算的编制、合并,以及负责预算执行情况的跟踪、分析并提出建议。投资管理方面,各单位对外长期投资项目,资产转让、兼并、破产、拍卖等,必须上报集团公司进行论证。在内部审计上,公司不断推进对经营、财务和资金等方面的专项审计。

人力资源管理方面,公司全体员工实行劳动合同制,管理干部竞聘上岗。公司人力资源部门针对员工招聘、考核、培训、激励、解聘等环节制定了一系列专项管理制度,尤其在员工考核考评环节中,公司业务部门以经营业绩为主要考核指标,从工作业绩、个人品德、决策创新能力等方面进行综合评价,建立了有效的奖惩制度。

总体看,公司法人治理结构基本合理,内控管理体制较为完善,母子公司管理体制较为健全,公司整体管理风险相对较低。但由于公司目前下属子公司较多,且涉及行业较多,产业链较长,也给母子公司管控带来一定难度。

六、生产经营

1. 经营概况

公司是厦门市属十大直管国有企业集团之一,目前已发展成为一家立足于电光源、电池、食品罐头为主业,房地产、进出口贸易等产业为延伸的综合性大型资产经营一体化的集团公司。

近三年公司处于产业结构加速调整期。2010年1月,公司下属子公司福建省厦门医药采购供应站(简称“医药站”)与国药控股股份有限公司合资组建了国药控股福建有限公司,公司逐步剥离了原医药站的医药商业业务,受此影响,公司医药商业营业收入大幅下降。2011年11月,公司下属子公司厦门星鲨药业集团有限公司(下称“星鲨药业”)完成了企业重组,剥离了医药制造业务,2012年以来生物制药板块仅保留了兽药及动物营养、食品添加剂业务,板块收入、毛利率均有所下降。2009~2011年,公司实现营业收入分别为52.91亿元、48.14亿元和44.98亿元,呈逐年下降趋势。在三大主业板块中,电光源制造为公司收入及利润的最主要来源,2011年电光源制造板块收入占总收入的33.82%。2012年1-9月,电光源制造仍是公司收入利润的主要来源,贡献收入11.18亿元,收入占比上升至43.81%;房地产业务受当期确认收入较少的影响,对收入贡献下降至7.41%;生物医药方面受重组后不再纳入合并范围影响,收入和毛利水平均有所下降。

从毛利率水平来看,2009~2011年,公司整体毛利率逐年提高,分别为12.14%、14.75%和18.43%。其中电光源板块受益于上游玻管和

荧光粉实现量产，一定程度上保证了原料供应的稳定性和较高的利润空间，毛利率由 2009 年的 14.80% 上升至 2011 年的 18.93%；食品罐头板块由于原料价格大幅波动及竞争日益激

烈，毛利率水平有所波动；电池制造板块毛利率基本保持稳定。2012 年 1~9 月，公司受未取得稀土行业出口配额的影响，以及光源产品价格下跌影响，毛利率大幅下降至 13.40%。

表 1 公司 2009~2012 年 1-9 月营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元，%）

项目	2009 年			2010 年		
	营业收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	营业收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
光源产品	16.12	30.46	14.80	18.79	39.04	17.01
电池制造	6.20	11.71	8.23	6.87	14.26	6.27
食品罐头	3.70	6.99	10.16	4.05	8.40	9.78
生物制药	3.05	5.76	30.59	2.78	5.77	29.08
医药商业	11.25	21.26	7.72	2.25	4.67	12.34
房地产开发	5.01	9.47	15.04	9.42	19.56	18.79
其他	7.59	14.35	29.14	3.99	8.29	5.58
合计	52.91	100.00	12.14	48.14	100.00	14.75
项目	2011 年			2012 年 1-9 月		
	营业收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	营业收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
光源产品	15.21	33.82	18.93	11.18	43.81	11.60
电池制造	7.25	16.12	7.72	5.26	20.61	7.60
食品罐头	4.34	9.65	13.36	3.78	14.81	11.11
生物制药	2.64	5.87	29.17	0.63	2.47	17.46
医药商业	--	--	--	--	--	--
房地产开发	10.76	23.92	27.51	1.89	7.41	34.92
其他	4.78	10.63	11.33	2.78	10.89	19.06
合计	44.98	100.00	18.43	25.52	100.00	13.40

资料来源：公司提供

注：其他收入主要包括汽配、家用日化及物业管理等。

2. 业务运营

（1）光源产品

通士达公司是从事光源产品生产经营的一级下属企业，也是美国通用电器公司（GE）的全球合作伙伴；旗下包括通士达照明公司（主营产品为紧凑型节能荧光灯，公司持股 60%）、厦门通士达新科技有限公司（主营产品为 T5 直管节能荧光灯，公司持股 75%）、厦门通士达新材料有限公司（主营产品为玻管和荧光粉，公司持股 100%）以及厦门通士达营销有限公司（公司持股 100%）。

通士达公司于 2008 年完成厂区搬迁至岛外的工作，产能获得了较大的提升。目前通士

达公司在海沧新阳工业区拥有 10 多万平方米的厂区，并在同安环东海域投资近 18 亿建设了占地 55 万平方米的通士达节能光源制造生产基地。截至 2012 年 9 月底，公司拥有 20 条紧凑型节能荧光灯生产线，年产能为 20000 万只节能灯，拥有 2 条 T5 直管节能荧光灯生产线，年产能为 3000 万只，拥有年产能为 4600 吨玻管（目前玻管的自给率为 5%）和 500 吨荧光粉（目前荧光粉的自给率约为 50%，仍然需要外购部分荧光粉以配置公司不同等级电光源产品的需要）的生产能力。2012 年以来，受上游稀

土等原材料价格大幅下降、政府严格管制出口 产能利用率和产销率均大幅下降。
稀土氧化物配额等影响，公司荧光粉价格大跌，

表 2 公司光源产品产销量情况

产品	项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月
节能灯	产能（万支）	20000	20000	20000	20000
	产量（万支）	16440	20444	15700	11948
	销量（万支）	16387	20021	15115	12314
	产能利用率	82.20%	102.22%	78.50%	79.65%
	产销率	99.68%	97.93%	96.27%	103.06%
T5	产能（万支）	3000	3000	3000	3000
	产量（万支）	616	1641	2696	1072
	销量（万支）	648	1632	2464	1095
	产能利用率	20.53%	54.70%	89.86%	47.64%
	产销率	105.19%	99.45%	91.40%	102.15%
玻管	产能(万支)	4000	4000	4600	4600
	产量（万支）	1821	3399	3115	2675
	销量（万支）	1748	3183	2449	3000
	产能利用率	45.53%	84.98%	67.71%	77.53%
	产销率	100.00%	100.00%	78.63%	112.14%
荧光粉	产能（吨）	500	500	500	500
	产量（吨）	162	328	312	135
	自用量（吨）	145	212	151	71
	销量（吨）	8	30	280	71
	产能利用率	32.40%	65.60%	62.40%	35.90%
	产销率	94.54%	73.78%	89.64%	52.67%

资料来源：公司提供

注：2012年1-9月产能利用率为年化数值。

从采购看，光源产品的原材料主要包括荧光粉、电子元器件、灯头组件。2011 年公司原材料占主营业务成本比重为 83.69%，人工成本占 9.69%，水电汽等能源成本占 2.15%，其他占 4.47%。自公司 2006 年进入光源产品上游后，一定程度上保障了主要原料玻管和荧光供应的稳定性，减轻了对上游供应商的依赖程度。目前公司所生产的玻管部分自用，玻管目前自给率为 5%；荧光粉约 50%自用，其余外

销。公司原材料的采购模式为向国内合格供方进行批量采购，已建立了较为完善的供方管理制度，与供方合作稳定，结算方式为 90 天账期，少量银行票据。目前采购金额占比较高的供应商主要是稀土氧化物和电子元器件企业，2011 年和 2012 年前 3 季度前 5 名供应商采购金额占比分别为 8.86%和 19.20%，集中度较低。

表 3 公司光源产品采购及供应商情况（单位：万元，%）

序号	供应商名称	采购商品	2012 年 1-9 月		2011 年	
			采购金额	占比	采购金额	占比
1	赣州虔东稀土集团股份有限公司	氧化铽、钇加钕	8009.53	7.46%	32.61	0.02%
2	深圳市建威电子技术有限公司	电子元器件	3306.00	3.08%	3990.00	2.34%
3	中国冶金进出口广东公司	氧化铽、钇加钕	3296.73	3.07%	519.32	0.30%
4	无锡华润华晶微电子有限公司厦门分公司	电子元器件	3241.00	3.02%	4699.00	2.75%
5	清远达美稀土新材料有限公司	钇加钕	2763.50	2.57%	5886.58	3.45%
合计			20616.76	19.20%	15127.51	8.86%

资料来源：公司提供

表 4 公司光源产品销售情况

项目	2009 年		2010 年		2011 年		2012 年 1-9 月	
	金额(万元)	占比 (%)	金额(万元)	占比 (%)	金额(万元)	占比 (%)	金额(万元)	占比 (%)
贴牌销售	153097.40	95.68	178624.45	96.17	132005.78	87.91	101141.66	91.44
自有品牌	6916.60	4.32	7107.95	3.83	18148.49	12.09	9471.39	8.56
合计	160014.00	100.00	185732.40	100.00	150154.27	100.00	110613.05	100.00

资料来源：公司提供

从销售看，目前公司光源产品 95%以上是为合作方 GE 公司进行贴牌生产，自有品牌在终端市场上尚未树立强势形象。GE 公司是世界上最大的提供技术和服务业务的跨国公司，也是世界上最大的电器和电子设备制造公司；GE 照明的前身是爱迪生（1879 年发明了白炽灯）通用电气公司。公司与 GE 公司的合资，一方面能够引进 GE 公司先进的技术工艺和管理模式，也可以充分利用 GE 公司在国外的市场优势（目前 GE 公司在北美市场占有约 55% 的市场份额），但另一方面，公司销售、技术等方面对 GE 公司存在较强依赖性，当 GE 公司出现经营困难或转向其他供应商采购相关产品时，则可能对公司的产品销售产生较大影响，同时由于公司 80%以上产品出口，在全球经济疲软的情况下，主营业务易受到冲击。目前 GE 委托订单的结算方式为 135 天 T/T。

2008 年以来，受金融危机蔓延影响，公司出口业务受到一定冲击，为了开拓国内市场、树立“通士达”品牌形象，公司于 2008 年成立了厦门通士达营销有限公司。公司自有品牌的销售包括政府采购和渠道销售，政府采购主要是承接一些政府部门符合节能减排要求的补贴项目，结算方式为财政拨款（计入补贴收入）；渠道销售方面，公司目前在全国拥有约 200 个经销商，同时还与重庆灯玛特、广东圣佳百利等全国大型灯具经销商形成战略伙伴

关系，经销商的结算方式为款到发货和适量的信用额度。2011 年和 2012 年 1-9 月，公司“通士达”品牌销售的节能灯分别为 658.67 万支和 595.41 万支，分别实现销售收入 4683.61 万元和 4592.50 万元。内销中自有品牌销售收入逐年增长。

综合看，公司同时具有 GE 的技术和销售平台，又延伸产业链至上游玻管和荧光粉，保证了原料供应的稳定性和一定的利润空间，具有较为突出的比较优势。

（2）电池制造

三圈电池是公司从事电池制造与经营的一级下属企业。

公司于 2004 年完成厂区搬迁至岛外的工作，产能获得了较大的提升。目前的厂区占地 22 万平方米，拥有 19 条炭性电池生产线，年产能为 13 亿只；拥有 4 条碱性电池生产线，年产能为 2 亿只。2011 年公司新建两条生产线，一是从韩国引进高速炭性电池生产线，年产炭性电池 1.65 亿只，已于 2011 年底正式投产；二是锂离子电池生产线，年产能为 1200 万 AH，已于 2011 年 9 月初正式投产。公司生产严格执行以单定产。2010 年以来，受益于公司对于三圈品牌知名度的推广，碱性电池的产量持续提升，2011 年碱性电池的产量较上年同期增长 41.51%。

表 5 公司电池产品产能产量情况（单位：万只，%）

项目	产品	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月
产能	炭性电池	130000	130000	130000	130000
	碱性电池	20000	20000	20000	20000
	锂离子电池	-	-	-	51

产量	炭性电池	93316	100399	92751	68981
	其中：低端	52476	46014	48655	31535
	中端	40840	54385	44096	37446
	碱性电池	3762	5541	7841	3567
	锂离子电池	-	-	-	23
销量	炭性电池	93316	100399	92751	68981
	其中：低端	52476	46014	48655	31535
	中端	40840	54385	44096	37446
	碱性电池	3762	5541	7841	3567
	锂离子电池	-	-	-	23
产能利用率	炭性电池	71.78%	77.23%	71.35%	70.75%
	碱性电池	18.81%	27.71%	39.21%	23.78%
	锂离子电池	-	-	-	60.13%

资料来源：公司提供

从电池产品的成本构成情况看，原材料占比 85%、人工占比 4.2%、水电气占比 1.5%、其他占比 9.3%。原材料主要包括锌、天然锰、电解锰、乙炔黑、马口铁、碳棒、铜帽、标纸、纸盒等。其中大宗物品如锌、铜帽、马口铁等价格透明，在各种金属网上均有报价，公司直接跟采购商询价后购买，以现货交易为主，锌锭采购配合部份期货；而天然锰、乙炔黑，纸

质包装物的采购主要通过招投标进行。原材料采购的结算方式均为货到付款。

2011 年和 2012 年 1-9 月，采购金额占比较高的供应商主要是厦门杭诚工贸有限公司和厦门盛田工贸有限公司，均为公司低端电池外包企业，由公司提供原材料，加工好后的成品回购，原材料供应商的实际集中度较低。

表 6 公司电池产品采购及供应商情况（单位：万元，%）

序号	供应商名称	采购商品	2012 年 1-9 月		2011 年	
			采购金额	占比	采购金额	占比
1	厦门杭诚工贸有限公司	电池	3935.27	10.47	8401.90	14.19%
2	国贸期货经纪有限公司	锌	2908.00	7.74	7032.04	11.88%
3	厦门盛田工贸有限公司电池分公司	电池	5858.49	15.59	4874.11	8.23%
4	上海锦狮金属有限公司	锌	2392.29	6.36	4340.15	7.33%
5	石嘴山市华昊化工有限公司	乙炔黑	1032.57	2.75	--	--
	合计		20220.30	53.79	36140.58	61.06%

资料来源：公司提供

从销售区域看，公司电池产品既有外销也有内销。外销的销售模式为自营出口和间接出口两种形式，自营出口主要通过国内外参展、电子商务等手段来推介企业和自有品牌产品，间接出口是与国际知名品牌及区域性品牌的合作，开展 OEM 业务，2009-2011 年贴牌占外销比重均在 80%以上，OEM 品牌主要有 GP、虎头、福基卡等，外销的地区主要有非洲、香港、中东，结算模式为信用证与 TT。2011 年和 2012 年 1-9 月，公司 OEM 虎头电池的销售

金额约占总金额的 50%。

内销的销售模式为通过经销商销售以及为国内电子器具工厂配套产品。目前公司在全国约有 70 余个电池产品经销商，具有优势的传统市场以福建、江西等周边省市为主，产品多是中低端电池，其中白三圈炭性电池在中低端市场占有率达 90%以上。近年来受 LED 充电手电筒的冲击及碱性电池增长的影响，低端炭性电池消费量呈下滑趋势。电池产品内销的新兴市场是国内电子器具工厂配套领域，现有

厂商客户约 160 多家，主要集中于福建、广东两地。公司内销的结算方式为新开发的渠道一般为预付款，老经销商一般根据不同信用评级进行赊销。

表 7 公司电池产品销售情况（单位：万元）

产品	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 1-9 月
----	--------	--------	--------	------------

外销	35626	36679	38359	25542
其中：贴牌	29843	32802	32410	21138
自有品牌	5783	3877	5949	4404
内销	7933	9704	9375	5744
其中：福建地区	5175	5220	4677	3706
其他地区	2758	4484	4698	2038
合计	43559	46383	47734	31286

注：数据由销售部门提供，与财务统计口径有所差距

资料来源：公司提供

表 8 公司电池产品销售前 5 名客户（单位：万元，%）

序号	客户名称	2012 年 1-9 月		2011 年	
		金额	占比	金额	占比
1	广州市虎头电池集团有限公司	16077	48.86	24424	51.17
2	MOHAMED ABDO ALI ALHAMMADI	3708	11.27	5345	11.20
3	上海诺煦电子有限公司	1603	4.87	--	--
4	GPI INTERNATIONAL LIMITED	1260	3.83	1515	3.17
5	LAIN FUNG INTERNATIONAL (H.K.) LIMITED	1396	4.24	1285	2.69
合计		24044	73.07	47734	68.23

资料来源：公司提供

综合看，公司是以 OEM 为主的区域电池龙头企业，出口量较大。

（3）食品罐头

古龙食品是公司从事食品罐头生产与经营的一级下属企业（2011 年 3 月，为减少企业管理层级，提高管理效率，公司撤销了厦门古龙集团有限公司，原古龙集团子公司厦门古龙罐头食品有限公司、厦门古龙集团房地产有限公司和厦门古龙进出口有限公司三家企业股权划归公司，直属公司管理）。

公司于 2005 年完成厂区搬迁至岛外的工作，目前位于占地约 28 万平方米的古龙工业园，拥有 42 条生产线，罐头年产能 8-10 万吨。公司产品已全面涵盖红烧肉、午餐肉、水产品、果蔬及其他等五大类近百种罐头，还拥有传统工艺酿造的酱油、豆豉、豆酱等三大系列共 30 余种调味品。2010 年，公司与法国 GCF 集团合作，成为拿戈卢葡萄酒的中国总代理。2011 年，公司调整产品结构，先后开发了多种软包装食品。2012 年，公司加快古龙小厨连锁经营进度，“中央厨房”项目正式营业、对外

供餐。

表 9 公司食品罐头产品产销量及销售收入情况

（单位：万元，吨）

产品	项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月
肉类罐头	销售收入	18379.00	20103.00	21225.13	17195.71
	产量	10717.31	12661.42	10754.89	6862.39
	销量	9979.45	11319.12	10905.00	8458.27
鱼类罐头	销售收入	6211.00	6162.00	6652.02	6535.29
	产量	4230.18	4076.20	4683.09	3999.07
	销量	4628.78	4376.00	4506.95	4261.78
蘑菇类	销售收入	3492.00	5057.00	3859.77	4045.21
	产量	4590.96	4310.64	3751.16	5512.46
	销量	4556.31	5655.00	3522.78	4001.59
午餐肉类	销售收入	3056.00	3039.00	3728.01	3330.74
	产量	2181.76	1333.59	1752.43	1857.39
	销量	1717.51	1783.47	2347.43	1968.06
蔬菜类	销售收入	1260.00	1619.00	1973.05	1260.93
	产量	881.14	901.00	1505.60	444.42
	销量	1201.84	1531.61	1259.45	923.89
花生类	销售收入	1048.00	1071.00	1374.10	839.73
	产量	660.43	749.60	1645.22	543.34
	销量	1262.75	1259.35	1355.36	798.90
水产品	销售收入	68.00	84.00	33.74	1.66

	产量	73.45	94.42	-	-
	销量	72.63	86.64	34.15	1.57
调味类	销售收入	2287.00	1960.00	2291.13	1870.88
	产量	2233.14	2348.27	2,518.42	1786.32
外购酒类	销量	2443.75	2308.09	2,470.18	1980.51
	销售收入	--	186.00	211.41	165.47
软包装类	产量	--	40.69	36.11	31.59
	销量	--	38.17	37.48	21.99
合计-销售收入	销售收入	--	--	787.01	715.99
	产量	--	--	258.29	186.35
合计-销量	销量	--	--	176.35	170.12
	合计-销量	35800.00	39281.00	42135.37	35963.81
合计-产量		25568.36	26515.81	26907.06	21223.33
合计-销量		25863.01	28357.44	26615.70	22586.83

资料来源: 公司提供

注: 数据由销售部门提供, 与财务统计口径有所差距

从 2011 年食品罐头的成本构成情况看,

表 11 公司食品罐头采购及供应商情况 (单位: 万元, %)

序号	供应商名称	采购商品	2012 年 1-9 月		2011 年	
			采购金额	采购总金额占比	采购金额	采购总金额占比
1	四川省通江鸿盛食品有限公司	冻肉	6347.44	16.16	1787.00	5.84
2	福建统一马口铁有限公司	马口铁	2295.69	5.85	2646.00	8.60
3	义乌市易开盖实业有限公司	易开盖空罐	1467.33	3.74	2085.00	6.80
4	厦门古龙进出口有限公司	冻肉	988.52	2.52	1364.31	3.62
5	蔡芳响(个人)	鱼	150.40	3.83	253.50	0.67
	合计		11249.38	32.10	8135.81	25.53

资料来源: 公司提供

从销售区域看, 公司食品罐头既有外销也有内销。外销主要通过下属子公司厦门古龙进出口有限公司进行, 外销地区主要有东南亚、加拿大、澳大利亚等, 结算方式为信用证或电汇; 内销全部实行区域经销制, 全国有 120 个经销商, 按合作程度和资信程度设定信用额度、给予一定的信用账期 (省内 1.5 个月, 省外 3 个月)。自 2011 年起, 公司给予经销商信用账期一般均要求经销商的实际控制人作个人担保。2012 年, 公司新增空罐销售及供餐业务, 其中空罐全部是福建地区客户, 供餐的生产由古龙食品的中央厨房负责, 销售给古龙食品子公司厦门古龙小厨餐饮有限公司, 截 2012

原材料占比 82.39%、包装材料占比 3.68%、人工占比 7.61%、水电汽等其他占比 6.32%。原材料主要包括猪肉、水产品、马口铁等。原材料采购方式为国内采购为主、国外采购为辅, 国外采购主要通过下属子公司厦门古龙进出口有限公司进行, 结算模式为信用证付款; 国内采购主要通过古龙食品采购部进行, 对国内大型、有长期合作关系的供应商进行比价采购, 结算方式大部分为货到检验合格后付款。

表 10 公司食品罐头产品采购区域 (单位: 万元)

采购区域	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 1-9 月
国外采购	601	650	1652	989
国内采购	28028	37154	28949	38280
合计	28629	37804	30601	39269

资料来源: 公司提供

年 9 月底, 古龙食品的供餐销售额累计 324.78 万元。

表 12 公司食品罐头销售情况 (单位: 万元)

产品	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月
外销	12170.36	13291.81	13501.76	12252.18
内销	23630.10	25988.69	28755.38	24263.12
-福建地区	16886.26	18154.12	20104.90	16431.17
-其他地区	6746.84	7834.57	8517.40	7831.95
合计	35800.46	39280.50	42257.12	36515.30

资料来源: 公司提供

注: 数据由销售部门提供, 与财务统计口径有所差距

表 13 公司食品罐头销售前 5 名客户（单位：万元，%）

序号	客户名称	2012 年 1-9 月		2011 年	
		销售金额	销售总金额占比	销售金额	销售总金额占比
1	晋江市安海泉侨百货商店	3597.41	9.85	5056.18	10.12
2	泉州宝昌贸易有限公司	2289.50	6.27	3105.45	6.22
3	厦门市鑫龙美食品有限公司	1356.31	3.71	1120.25	2.65
4	厦门大路通行服务公司	1232.93	3.38	2850.27	5.71
5	黑龙江哈尔滨和马食品有限公司	1006.67	2.76	1495.48	2.99
合计		24237.24	66.38	29478.18	59.42

资料来源：公司提供

（4）房地产

表 14 公司主要已完成房地产项目情况

序号	项目名称	位置	建筑面积（万 m ² ）	完工年月	销售比率
1	古龙御园	福建厦门	11.43	2011 年 9 月	89.00%
2	古龙御景一期	福建厦门	14.21	2010 年 9 月	99.24%
3	古龙御景二期	福建厦门	9.20	2012 年 10 月	9.51%
4	古龙翰林阁	福建厦门	3.75	2012 年 9 月	70.49%
合计			38.59		

资料来源：公司提供

注：销售比率未达 100%的主要原因是部分尾盘的店面和车位仍待售。

公司房地产业务主要由古龙房地产负责建设运营。古龙房地产拥有国家二级房地产开发资质。截至 2012 年 9 月底，古龙房地产已先后开发了“古龙商城”、“古龙湖景雅阁”、“古龙公寓”、“古龙花园”、“古龙明珠”、“古龙居住公园”、“古龙·御园”、“古龙·御景一期”、“古龙·御景二期”、“古龙翰林阁”等商品房项目，

并承建了“古龙工业园”项目（省市重点项目），累计开发面积达 80 万 m²。

2011 年以来，国家接连出台“限购”、“限贷”、部分省市“房产税”试点等调控措施，房地产形势较为严峻，公司开工面积和签约销售面积均大幅下降，分别为 1.79 万平方米和 2.47 万平方米，受此影响，公司 2012 年 1-9 月账面确认销售收入降至 1.48 亿元。截至 2012 年 9 月底，在建项目主要有“古龙·水岸华庭”、“古龙·山语听溪”，均位于厦门当地。

表 15 公司房地产板块销售情况

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 1-9 月
开工面积（万平方米）	--	6.08	1.79	9.37
竣工面积（万平方米）	--	14.21	11.00	12.95
签约销售面积（万平方米）	5.28	6.49	2.47	6.93
签约销售收入（亿元）	6.00	16.50	4.05	4.37
账面确认销售面积（万平方米）	4.07	7.13	9.83	2.69
账面确认销售收入（亿元）	5.01	9.42	10.76	1.89

资料来源：公司提供

表 6 2012 年 9 月底公司在建的房地产项目

序号	项目名称	项目总投资	权益占比	占地面积	规划建筑面积	预售时间	销售比例	销售均价（万元/m ² ）	累计完成投资	未来投资规划		证件取得情况	建设资金来源
										2013 年	2014 年		
1	古龙水岸华庭	4.32	100%	0.62	8.62	2011.12	38.44%	住宅 0.77 店面 2.50 车位 0.34	3.74	0.59	0.39	五证	自有资金 2.32 亿, 银行借款 2 亿
2	山语听溪	3.38	60%	5.56	5.5		-	还未预售	5.1	1.65	1.9	部分地块三证	100%自有资金
合计		7.94		6.18	14.12				8.84	2.24	2.29		

资料来源：公司提供

目前，公司正在积极探寻厦门拟出让土地、新城区建设和旧城区改造项目，同时在厦门市周边地区寻找机会，争取储备 1-2 个新的房地产开发项目。

除了商业房地产的建设与销售外，古龙房地产下属的温泉山庄公司还为厦门市同安区代建“汀溪小城镇”项目，该项目地块位于汀溪西岸，西源溪南端，洋麻山东侧。项目占地面积 86.7 万平方米，建筑规划面积 2 万平方米（一级土地开发），规划包括旅游部分和地产部分，旅游部分主要为：汀溪水岸规划与洋麻山山体公园规划；地产部分包括：双拼、联排和风情商业街和 SPA 花园高级住宅等。该项目总投资 4 亿元，资金来源为厦门市财政与同安区财政拨付，代建款的回款安排根据施工进度直接由同安区财政拨付（先将代建款拨至发行人，公司再支付给施工方，公司无需代垫资金）。

综合看，公司房地产开发和销售业务发展较快，目前在厦门已形成较大规模，产品附加值较高，盈利能力较强。但公司房地产销售业绩波动较大；整体运营效率也有待进一步提升。

（5）贸易及其他

公司进出口业务主要由下属全资子公司厦门古龙进出口有限公司经营。进出口业务包括代理古龙食品出口罐头（占进出口额 31%），主要出口马来西亚、加拿大、菲律宾；自营进出口业务包括化工原料、石材、葡萄酒（占进出口额 69%），主要进口国家是日本、美国、法国。进出口贸易结算方式主要是信用证结算方式和 T/T 方式。2010-2011 年及 2012 年 1-9 月，进出口业务收入分别为 50530 万元、61428 万元和 39625 万元。

3. 经营效率

2009 年~2011 年，公司销售债权周转次数波动下降，2011 年为 5.12 次；存货周转次数逐年下降，2011 年为 1.33 次；总资产周转次数波动下降，2011 年分别为 0.69 次。

整体看，受剥离医药商业和生物制药业务影响，公司经营效率指标有所下降，但符合目前公司现有主业的行业特点，整体经营效率一般。

4. 未来发展

（1）未来发展战略和规划

根据公司“十二五”规划，公司发展战略为：坚持“立足厦门、走出厦门；立足工业、走出工业”的指导思想，坚持有进有退、坚持规模与效益并重，着力延伸电光源、食品、电池及医药制造、服务产业链；主营业务向高附加值方向发展，产业结构由第二产业逐步向第三产业拓展；做专、做精、做优、做强主业。

（2）拟建投资项目分析

根据公司未来投资规划将主要集中在电光源、食品、电池产能的扩大和发行人总部大楼项目建设上，2013-2014 年，公司的计划投资规模分别为 4.10 亿元和 3.05 亿元。

电光源方面，公司投资重点为产业链延伸投资项目（稀土、荧光粉）、节能灯和 LED 研发及扩产，均由通士达公司负责建设，计划总投资 30000 万元。

食品方面，公司投资重点为古龙产品研发及技术改造、古龙小厨、中央厨房和古龙酱文化展示中心项目。项目由古龙食品负责建设，食品方面计划总投资 8000 万元。

电池方面，公司投资重点为锂电池（二次电池）投资项目项目和碳性电池、碱性电池技改项目项目，计划总投资 10000 万元。

表17 公司主要拟建项目投资计划安排（单位：万元）

项目		总投资	累计完成投资	建设年限	资金来源	未来投资规划	
						2013 年	2014 年
光源	产业链延伸投资项目（稀土、荧光粉）；节能灯和 LED 研发及扩产	30000	5000	5 年	自筹 30%、贷款 70%	5000	5000

电池	锂电池（二次电池）投资项目	5000	2000	5 年	自筹 30%、贷款 70%	1000	1500
	碳性电池、碱性电池技改项目	5000	2000	3 年	自筹 30%、贷款 70%	1000	2000
食品	古龙产品研发及技术改造	2000	1000	2 年	自筹	1000	-
	古龙小厨、中央厨房	3000	1500	2 年	自筹 50%、贷款 50%	1500	-
	古龙酱文化展示中心	3000	1500	2 年	自筹 50%、贷款 50%	1500	-
总部大楼		60000		4 年	自筹 30%、贷款 70%	25000	20000
东坪山路产品仓储中心项目		1000		2 年	自筹	1000	
沙坡尾文化创意中心项目		6000		2 年	自筹 30%、贷款 70%	4000	2000
合计		115000	13000			41000	30500

资料来源：公司提供

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2009年财务报表已经希格玛会计师事务所厦门分所审计，出具了标准无保留意见的审计报告；公司提供的2010年财务报表已经厦门永大会计师事务所有限公司审计，出具了带有强调事项的无保留意见的审计报告，强调事项为：①公司子公司三圈电池的2007年土地收储补偿收益计入了2010年营业外收入（应调减2010年营业外收入2263.02万元，调减2010年净利润1765.16万元），②子公司古龙房地产对预售楼盘计入2009年的营业收入应计入2010年（应增加2010年营业收入20298.25万元，减少2010年净利润1286.86万元）；公司提供的2011年财务报表已经北京兴华会计师事务所有限责任公司福建分公司审计，出具了带有强调事项的无保留意见的审计报告，强调事项仍同2010年，此事项影响2011年年初未分配利润33.00万元。

公司 2009 年度财务报告按中国财政部颁布的企业会计准则和《企业会计制度》编制，并按照新会计准则格式填列，2010 年、2011 年及 2012 年三季度财务报告按中国财政部颁布的企业会计准则（2006）编制，并对 2009 年的财务数据进行追溯调整。

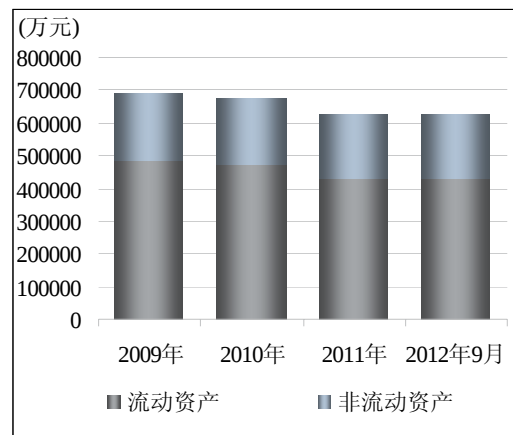
以下分析以 2010 年、2011 年审计报告为主，相关比较以 2010 年期初数作为比较基数，2012 年三季度财务数据为补充。

截至2011年底，公司（合并）资产总额625559.16万元，所有者权益339323.23万元（其中少数股东权益32330.32万元）；2011年实现营业收入449769.34万元，利润总额22488.49万元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额627811.24万元，所有者权益338721.21万元（其中少数股东权益29208.23万元）；2012年1~9月实现营业收入255165.85万元，利润总额6804.77万元。

2. 资产质量

图4 2009~2012年9月底公司资产构成



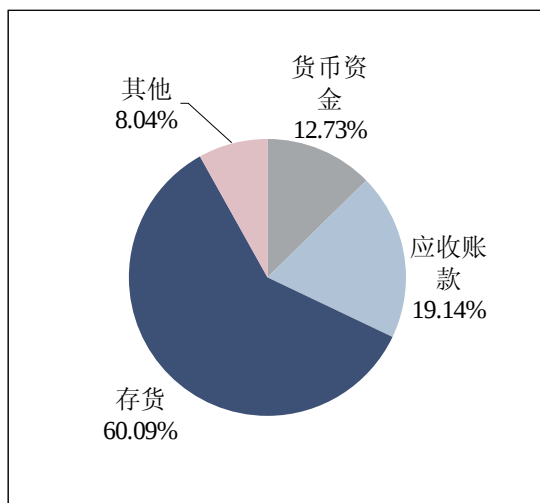
资料来源：公司年报

2009~2011 年，公司资产总额持续减少，主要原因是公司 2010 年将子公司福建省厦门医药采购供应站的医药商业业务逐步转出，2011 年公司又将星鲨药业的保健品制造业务转出。截至 2011 年底，公司（合并）资产总额

625559.16 万元，较 2010 年底减少 6.97%，其中流动资产和非流动资产分别占比 68.68%和 31.32%。

流动资产

图 5 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2009~2011 年，公司流动资产逐年下降，主要源于合并范围变化带来的存货、应收账款的减少。截至 2011 年底，公司流动资产合计 429643.08 万元，主要以货币资金（占 12.73%）、应收账款（占 19.14%）和存货（占 60.09%）为主。

截至 2011 年底，公司货币资金 54702.01 万元，较 2010 年底增长 5.69%，其中现金、银行存款、其他货币资金（主要为各类信用保证金）分别占比 0.01%、60.19%和 39.80%，其中受限制的货币资金 4223.97 万元。

截至 2011 年底，公司应收账款余额 88775.67 万元，主要是未结算的货款。从应收账款账龄分析，1 年以内占比 91.15%，1~2 年的占比 2.51%，公司应收账款账龄较短。从集中度分析，前五名欠款单位合计欠款金额占比 17.53%，主要为应收美国 GE 公司、广州市虎头电池集团有限公司、GE HUNGARY KFT 等的货款，均在正常收款信用期限内。2011 年底，公司对应收账款计提坏账准备 6563.38 万元，计提比例适当。

2009~2011 年，公司预付账款大幅减少，年复合减少 55.01%，主要是公司医药商业业务和医药制造业务逐步转出所致。截至 2011 年底，公司预付账款余额 3554.89 万元，主要是货款、往来款和预付关税等。

截至 2011 年底，公司存货余额 265932.35 万元，较 2010 年底减少 10.61%，主要来自公司投资建设的房产项目开发成本的减少。主要为原材料（占 10.53%）、库存商品（占 17.31%）和开发成本（占 57.39%），其中开发成本为公司投资建设的“古龙御景二期”、“古龙御园”、“山语听溪”等房产项目。公司存货共计计提跌价准备 7753.60 万元，公司存货净额为 258178.76 万元。

截至 2012 年 9 月底，公司流动资产合计 430600.14 万元，资产构成较 2011 年底基本无变化。

非流动资产

2009~2011 年，公司非流动资产小幅减少。截至 2011 年底，公司非流动资产 195916.08 万元，主要以固定资产（占 67.68%）、长期股权投资（占 12.11%）和投资性房地产（占 11.61%）为主。

2009~2011 年，公司长期股权投资波动增加，2011 年大幅增加主要来自公司对厦门星鲨制药有限公司（持股比例 40%）和厦门塑胶总厂的股权投资。截至 2011 年底，公司长期股权投资净值为 23727.66 万元，其中对国药控股福建有限公司的投资占 41.72%，对厦门星鲨制药有限公司的投资占 25.46%，对厦门中药厂有限公司的投资占 27.42%。

截至 2011 年底，公司投资性房地产原值 31229.88 万元，较上年年底大幅减少，主要是原作为出租的通士达电光源基地改为自用厂房后从投资性房地产科目调整为固定资产核算所致，其中房屋及建筑物占 92.88%，土地使用权占 7.12%。2011 年底，公司对投资性房地产计提折旧总计 7961.48 万元。

截至 2011 年底，公司固定资产原值

170787.47 万元，其中土地、房屋及建筑物占 52.14%，机器设备占 43.87%。2011 年底，公司对固定资产分别计提累计折旧和减值准备 38184.47 万元和 1.97 万元，固定资产净值 132601.03 万元，净值率为 77.64%，整体成新水平一般。

截至 2012 年 9 月底，公司非流动资产 197211.10 万元，资产构成较 2011 年底基本无变化。

总体看，随着公司下属子公司和其他大型企业的合作日益加强，公司资产小部分移交给合营公司不体现在合并范围中，资产规模略有下降；资产构成以流动资产为主，存货占比较大，资产流动性偏弱，资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

2009~2011 年，公司所有者权益平稳增长，主要是资本公积增加所致。截至 2011 年底，公司所有者权益合计 339323.23 万元，归属母公司的所有者权益 306992.91 万元，其中实收资本占 5.39%，资本公积占 72.91%，未分配利润占 21.23%，所有者权益整体稳定性较高。

截至 2012 年 9 月底，公司所有者权益合计 338721.21 万元，较 2011 年底略有减少，2012 年，公司用资本公积转增注册资本，并将厦门医药采购供应站土地出让金增加国有资本金，注册资本变更后达到 157541.47 亿元，经过厦门银兴会计师事务所厦银兴验字[2012]第 1037 号验资报告验证确认，公司所有者权益稳定性高。

2009~2011 年，公司负债逐年下降，主要来自非流动负债中长期借款的减少。截至 2011 年底，公司负债合计 286235.93 万元，其中流动负债占 85.28%，非流动负债占 14.72%，流动负债占比较 2010 年底上升 2.22 个百分点。

截至 2011 年底，公司流动负债 244104.68 万元，主要以预收账款（占 11.17%）、短期借款（占 43.97%）、应付账款（占 15.71%）为主。

2009~2011 年，公司短期借款先减后增，

截至 2011 年底，公司短期借款 107324.45 万元。

2009~2011 年，公司应付账款持续减少，截至 2011 年底，账面余额为 38357.99 万元，其中账龄 1 年以内的为 87.94%，账龄 3 年以上的大额应付账款为欠江西鑫利达服装织造有限公司、三明市嘉鑫服装织造有限公司、尤溪县三盛服饰织造有限公司等公司的欠款，均为原医药站下属进出口业务部开展的进口代理业务遗留的问题。该进出口业务部在 2005 年之前已被撤销，部分代理款项已经收妥货款公司尚未开票给委托进口方而形成挂账。

2009~2011 年，公司预收账款波动较大，主要是预售下属房地产公司开发楼盘所收款项所致。截至 2011 年底，公司预收账款为 27263.52 万元。

2009~2011 年，公司非流动负债规模大幅减少，截至 2011 年底，公司非流动负债 42131.25 万元，主要以长期借款（占 97.31%）为主。

截至 2012 年 9 月底，公司负债总额 289090.03 万元，较 2011 年底基本保持稳定，其中流动负债占比为 94.49%，较 2011 年底大幅增加，主要来自公司发行的 7 亿元短期融资券所致（计入其他流动负债科目）。

有息债务方面，2009~2011 年公司债务总额波动减少，主要是长期债务的减少。截至 2011 年底，公司债务总额 187236.64 万元，其中短期债务和长期债务分别占比 78.10%和 21.90%，债务结构整体较为适宜。从债务负担指标看，近三年，公司债务负担呈现下降趋势。截至 2011 年底，公司全部债务资本化比率、长期债务资本化比率和资产负债率分别为 35.56%、10.78%和 45.76%，整体债务负担适宜。

总体看，近年来伴随公司长期借款的减少，公司整体负债水平和债务负担逐年下降，负债水平和债务负担适宜。

4. 盈利能力

2009~2011 年，公司收入逐年减少，主要是由于 2010 年子公司福建省厦门医药采购供

应站的医药商业业务部分收入转出公司合并范围所致，2011 年厦门星鲨制药有限公司的医药制造收入转出公司合并范围所致。2011 年，公司实现营业收入 449769.34 万元，较上年下降 6.56%。2011 年，公司实现投资收益 7162.14 万元，较上年大幅增加，主要来自公司长期股权投资取得的收益。

2009~2011 年，公司期间费用小幅上涨，三年期间费用率分别为 8.88%、10.48%和 11.13%，2011 年期间费用总计 50054.65 万元，基本和 2010 年持平，其中销售费用 16271.61 万元，管理费用 27899.79 万元，财务费用 5883.25 万元。2011 年，随着公司部分业务的转出，公司销售费用有所降低。

2009~2011 年，公司营业外收入有较大波动，2011 年公司实现营业外收入 4525.31 万元，主要是政府补助 3061.83 万元。

2011 年，公司分别实现利润总额和净利润 22488.49 万元和 16247.67 万元，均较上年有所减少，主要受光源产品（节能灯）产销量下降影响。2011 年公司营业利润率上升至 15.55%，总资产收益率和净资产收益率分别为 4.01%和 4.79%。

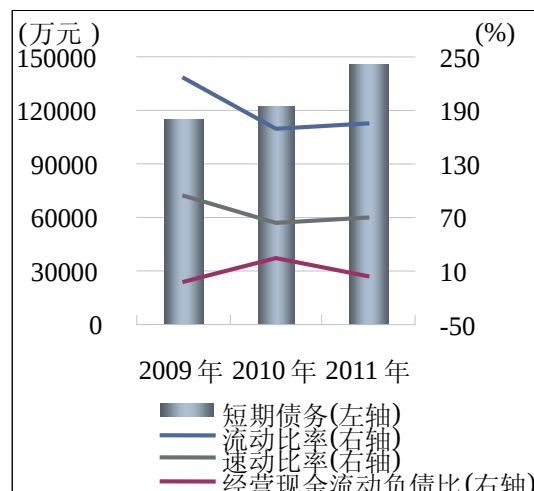
2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 255165.85 万元，为 2011 年全年的 56.37%；实现利润总额 6804.77 万元，为 2011 年全年的 30.26%，主要原因是房地产板块 2012 年 1~9 月确认收入较少。总体看，公司盈利能力一般。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，2009~2011 年，公司流动比率和速动比率波有所波动，2011 年底分别为 176.01%和 70.24%；2012 年 9 月底为 157.64%和 57.42%，流动资产中存货占比较大，而存货大多为房地产开发成本，变现能力较差。近三年，公司经营现金流动负债比分别为 -1.74%、23.60%和 3.05%，经营活动现金流对流动负债的保护程度一般。另外，考虑到公司现有较大规模的收入和现金流，公司整体短期

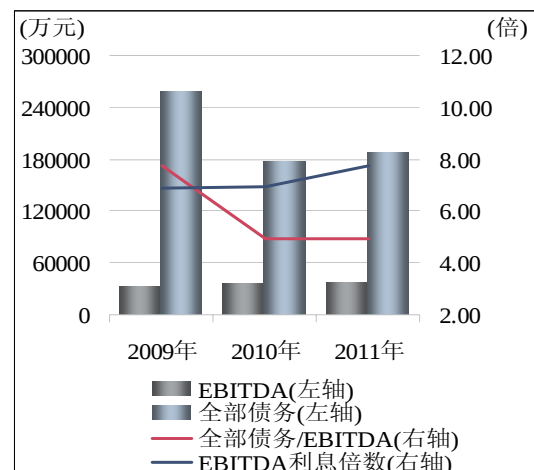
偿债能力正常。

图 6 2009~2011 年公司短期偿债能力分析



资料来源：公司年报

图 7 2009~2011 年公司长期偿债能力分析



资料来源：公司年报

从长期偿债指标看，2009~2011 年，由于盈利能力逐年增强，公司 EBITDA 逐年上升，近三年分别为 33456.34 万元、35867.18 元和 37883.94 万元。公司 2011 年费用化利息支出同比减少（未考虑资本化利息支出），带来 EBITDA 利息保护倍数有所提升，2009~2011 年三年分别为 6.90 倍、6.94 倍和 7.77 倍。同期，公司全部债务/EBITDA 倍数指标也有所下降，2011 年为 4.94 倍。总体看，公司 EBITDA 对全部债务和利息的保护程度较好，整体偿债能力强。

截至2012年9月底，公司合并口径下无对外担保。

截至2012年9月底，公司共获得各商业银行循环授信额度人民币335089万元，未使用额度271132万元；美金5600万元，未使用额度为4009万元，公司间接融资渠道畅通。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201301856814），截至2013年1月23日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险，以及未来公司战略的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

八、综合评价

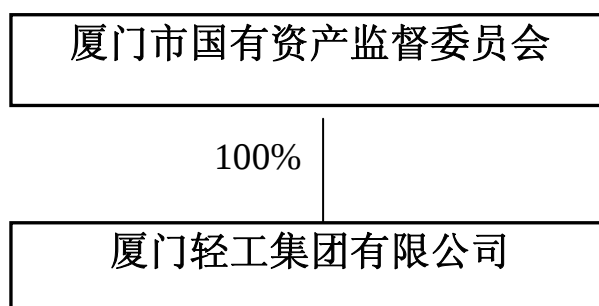
公司是厦门市属十二大直管国有企业集团之一，目前已发展成为一家立足于电光源、电池、食品罐头为主业，房地产、进出口贸易等产业为延伸的综合性大型资产经营一体化的集团公司。

目前公司主营业务均属于市场竞争激烈的行业，主要产品以外销为主、受外贸环境影响大；近三年公司处于产业结构加速转型期，业务结构调整对营业收入有一定影响，但四大主业发展较快，整体竞争力较强。未来随着公司在建项目的投产以及对下属相关产业链资源的整合，公司的盈利能力有望进一步提升，同时不断增强公司的整体竞争实力与抗风险能力。

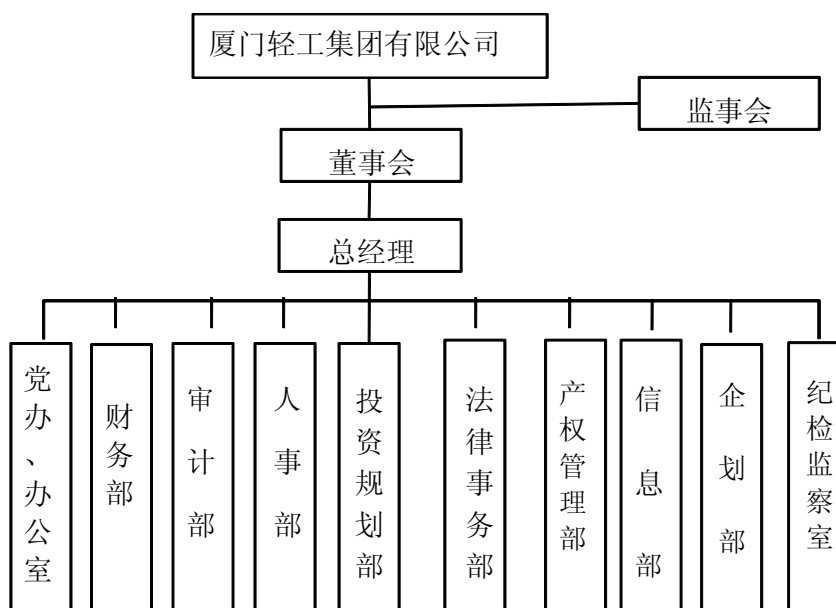
目前公司经营状况良好，资产流动性偏弱，盈利能力一般，债务水平适宜，整体债务偿还能力较强。

总体来看，公司主体信用风险较低。

附件 1-1 截至 2012 年 9 月底公司股权结构



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2012 年 9 月底公司纳入合并报表子公司情况

序号	子公司名称	持股比例	注册资本（单位：万元）	层级
1	厦门通士达有限公司	100.00%	30,000	一级
1-1	厦门通士达照明有限公司	60.00%	37,040.00	二级
1-2	厦门通士达新科技有限公司	75.00%	9,278.16	二级
1-3	厦门通士达新材料有限公司	100.00%	10,000.00	二级
1-4	厦门通士达营销有限公司	100.00%	500.00	二级
1-4-1	香港通士达照明贸易有限公司	60.00%	0.00009	三级
2	厦门古龙食品有限公司	100.00%	10,000.00	一级
2-1	厦门古龙小厨餐饮有限公司	100.00%	300.00	二级
3	厦门三圈电池有限公司	100.00%	27,100.00	一级
3-1	厦门三圈诺凯特电池有限公司	75.00%	1,193.00 万美元	二级
3-2	厦门三圈贸易有限公司	100.00%	250.00	二级
3-3	厦门新三阳实业有限公司	100.00%	701.00	二级
3-4	三立（厦门）汽车配件有限公司	100.00%	600.00	二级
3-4-1	三立（香港）汽车配件有限公司	100.00%	1 万港币	三级
4	厦门古龙房地产有限公司	100.00%	20,000.00	一级
4-1	厦门古龙温泉山庄开发有限公司	60.00%	5,000.00	二级
5	厦门古龙进出口有限公司	100.00%	5,000.00	一级
5-1	厦门拿戈卢酒业有限公司	100.00%	800.00	二级
6	厦门星鲨药业集团有限公司	100.00%	10,000.00	一级
6-1	厦门鱼肝油厂	100.00%	3,921.00	二级
6-1-1	营养食品（厦门）有限公司	66.67%	144.00	三级
6-1-2	厦门星鲨动物保健品厂	100.00%	400.00	三级
6-2	厦门分析仪器厂	100.00%	832.00	二级
6-3	厦门第二电子仪器厂	100.00%	100.00	二级
6-4	厦门星鲨贸易发展有限公司	100.00%	300.00	二级
6-5	厦门星鲨仪器有限公司	100.00%	500.00	二级
6-6	厦门星鲨饲料畜牧有限公司	100.00%	1,250.00	二级
6-7	厦门象屿保税区星鲨进出口公司	100.00%	167.00	二级
6-8	厦门星鲨怀德居物业管理有限公司	100.00%	50.00	二级
7	福建省厦门医药采购供应站	100.00%	4,328.00	一级
7-1	厦门市同安医药公司	100.00%	286.00	二级
8	厦门轻工城建设有限公司	100.00%	20,000.00	一级
9	厦门轻工集团创业投资有限公司	100.00%	6,000.00	一级
10	厦门古龙集团有限公司 ²	100.00%	5,000.00	一级

² 2011 年 3 月，为减少企业管理层级，提高管理效率，公司将古龙集团将下属厦门古龙食品有限公司、厦门古龙房地产有限公司和厦门古龙进出口有限公司三家企业股权划归公司本部，直属公司管理。古龙集团因尚有部份债权等原因，尚未按计划办理注销。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

2009年旧准则

（单位：人民币万元）

	2009 年
流动资产：	
货币资金	62470.24
交易性金融资产	11.72
短期投资	
应收票据	6930.30
应收账款	96488.91
预付款项	17285.46
应收利息	
应收股利	
其他应收款	7537.88
存货	284395.80
一年内到期的非流动资产	
其他流动资产	8717.15
流动资产合计	483837.46
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	19332.87
股权分置流通权	
投资性房地产	
固定资产	168099.53
在建工程	7073.68
工程物资	
固定资产清理	181.48
生产性生物资产	
油气资产	
无形资产	8851.51
开发支出	
商誉	2334.09
合并差价	
长期待摊费用	1472.16
递延所得税资产	
其他非流动资产	922.48
非流动资产合计	208267.79
资产总计	692105.25

2009年-2012年9月新准则

(单位: 人民币万元)

	2009 年 (调整)	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产:					
货币资金	55065.98	51755.33	54702.01	-0.33	44262.95
交易性金融资产	7511.72	4489.70	10829.73	20.07	11454.76
短期投资					
应收票据	6930.30	5299.03	3049.16	-33.67	3920.11
应收账款	96402.52	85221.82	82212.30	-7.65	67096.19
预付款项	17559.21	5749.37	3554.89	-55.01	13796.58
应收利息					103.61
应收股利					305.98
其他应收款	8207.31	13647.08	9185.71	5.79	8115.53
存货	284452.29	293103.99	258178.76	-4.73	273744.77
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	7798.26	14062.68	7792.46	-0.04	7799.66
流动资产合计	483927.58	473329.00	429643.08	-5.78	430600.14
非流动资产:					
可供出售金融资产	2277.44	2396.05	1724.82	-12.97	1182.35
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	16935.74	14636.19	23727.66	18.37	27950.32
股权分置流通权					
投资性房地产	63064.42	71324.04	22751.83	-39.94	22212.84
固定资产	105733.73	91828.08	132601.03	11.99	129985.00
在建工程	6838.89	5515.04	1307.69	-56.27	2539.66
工程物资					
固定资产清理	181.48	2.50	2.18	-89.03	-9.17
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	8386.22	6089.25	5650.33	-17.92	5524.48
开发支出					
商誉	1565.21		1565.21	0.00	1565.21
合并差价					
长期待摊费用	1472.16	1630.85	855.14	-23.78	830.35
递延所得税资产	986.48	5358.92	5311.54	132.04	5008.01
其他非流动资产	922.48	347.78	418.65	-32.63	422.07
非流动资产合计	208364.25	199128.69	195916.08	-3.03	197211.10
资产总计	692291.82	672457.68	625559.16	-4.94	627811.24

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

2009年旧准则

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年
流动负债：	
短期借款	68975.11
交易性金融负债	
应付票据	16044.55
应付账款	52978.05
预收款项	19379.96
应付职工薪酬	5421.09
应交税费	-1337.31
应付利息	
应付股利	
其他应付款	18930.35
一年内到期的非流动负债	29500.00
其他流动负债	2893.52
流动负债合计	212785.33
非流动负债：	
长期借款	143840.11
应付债券	
长期应付款	947.51
递延收益	
专项应付款	4362.79
预计负债	3656.16
递延所得税负债	
其他非流动负债	
非流动负债合计	152806.57
负债合计	365591.90
所有者权益（或股东权益）：	
实收资本（或股本）	10000.00
资本公积	219178.85
减：库存股	
盈余公积	6157.59
未分配利润	58438.28
外币报表折算差额	
归属于母公司所有者权益合计	293774.71
少数股东权益	32738.63
所有者权益（或股东权益）合计	326513.35
负债和所有者权益（或股东权益）总计	692105.25

2009年-2012年9月新准则

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益(或股东权益)	2009年 (调整)	2010年	2011年	变动率(%)	2012年9月
流动负债:					
短期借款	68975.11	61852.97	107324.45	24.74	30449.81
交易性金融负债			36.07		19.28
应付票据	16044.55	18354.18	18876.12	8.47	17119.94
应付账款	53039.55	48283.62	38357.99	-14.96	41344.06
预收款项	19445.20	83668.84	27263.52	18.41	52214.26
应付职工薪酬	7743.81	7781.10	10657.61	17.31	8820.41
应交税费	-2095.12	-1453.25	121.99		-3086.94
应付利息	30.77	78.47	55.84	34.71	
应付股利			24.54		4781.14
其他应付款	17618.59	18702.44	20305.38	7.35	24746.58
一年内到期的非流动负债	29500.00	41500.00	20000.00	-17.66	24000.00
其他流动负债	2328.30	1953.89	1081.18	-31.86	72754.12
流动负债合计	212630.77	280722.25	244104.68	7.15	273162.66
非流动负债:					
长期借款	143300.00	55500.00	41000.00	-46.51	12600.00
应付债券					
长期应付款	1709.32		0.00	-100.00	0.00
递延收益					
专项应付款	4902.91	1705.90	542.05	-66.75	2501.88
预计负债	3656.16		0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	5.18	34.12	125.43	392.12	125.43
其他非流动负债			463.78		700.07
非流动负债合计	153573.57	57240.01	42131.25	-47.62	15927.37
负债合计	366204.34	337962.26	286235.93	-11.59	289090.03
所有者权益(或股东权益):					
实收资本(或股本)	10000.00	10000.00	16541.47	28.61	157541.47
资本公积	219383.67	215392.70	223843.79	1.01	83420.44
减: 库存股					
盈余公积	6234.00	6234.00	1435.62	-52.01	1435.62
未分配利润	57826.51	68644.86	65172.04	6.16	67115.46
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	293444.18	300271.56	306992.91	2.28	309512.99
少数股东权益	32643.31	34223.86	32330.32	-0.48	29208.23
所有者权益(或股东权益)合计	326087.49	334495.42	339323.23	2.01	338721.21
负债和所有者权益(或股东权益)总计	692291.82	672457.68	625559.16	-4.94	627811.24

附件 3 合并利润表

2009年旧准则

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年
一、营业收入	529092.96
减：营业成本	464840.20
营业税金及附加	6976.79
销售费用	14752.42
管理费用	28382.99
财务费用	3873.73
资产减值损失	225.41
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）	3572.97
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3572.97
汇兑收益（损益以“－”号添列）	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	13614.39
加：营业外收入	1597.62
减：营业外支出	939.18
其中：非流动资产处置损失	267.96
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	14272.82
减：所得税费用	2747.68
加：未确认的投资损失	
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	11525.14
少数股东损益	2539.06
五、归属于母公司所有者的净利润	8986.09

2009年-2012年9月新准则

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	529092.96	481354.03	449769.34	-7.80	255165.85
减：营业成本	464840.20	410349.03	366919.16	-11.15	221005.08
营业税金及附加	6976.79	7261.81	12892.41	35.94	3655.29
销售费用	14752.42	21162.01	16271.61	5.02	9430.26
管理费用	28382.99	24300.89	27899.79	-0.85	15173.42
财务费用	3873.73	4998.65	5883.25	23.24	3323.43
资产减值损失	225.41	869.04	8441.40	511.96	-8.96
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.00	-150.89	-72.80		-738.23
投资收益（损失以“－”号填列）	3572.97	2413.35	7162.14	41.58	2990.77
其中：对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益（损益以“－”号添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	13614.39	14675.06	18551.05	16.73	4839.87
加：营业外收入	1597.62	9075.39	4525.31	68.30	2156.12
减：营业外支出	939.18	2236.93	587.87	-20.88	191.22
其中：非流动资产处置损失	267.96	1403.86	88.55	-42.51	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	14272.82	21513.52	22488.49	25.52	6804.77
减：所得税费用	2747.68	4481.98	6240.83	50.71	1152.42
加：未确认的投资损失					
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	11525.14	17031.53	16247.67	18.73	5652.35
少数股东损益	2539.06	2790.79	4796.98	37.45	1701.31
五、归属于母公司所有者的净利润	8986.09	14240.74	11450.68	12.88	3951.05

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 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	455224.20	510449.25	442093.80	-1.45	302551.58
收到的税费返还	14394.20	25248.69	24324.83	30.00	17636.22
收到其他与经营活动有关的现金	20579.14	54036.18	61415.94	72.75	29196.90
经营活动现金流入小计	490197.54	589734.12	527834.57	3.77	349384.69
购买商品、接受劳务支付的现金	414257.49	379071.05	377472.23	-4.54	232218.42
支付给职工以及为职工支付的现金	33039.46	41512.90	45484.23	17.33	29774.30
支付的各项税费	16353.24	41169.59	18250.53	5.64	12713.02
支付其他与经营活动有关的现金	30247.95	61729.25	79179.18	61.79	54468.54
经营活动现金流出小计	493898.14	523482.78	520386.18	2.65	329174.28
经营活动产生的现金流量净额	-3700.60	66251.34	7448.39		20210.41
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	20302.06	2625.39	97328.43	118.95	68793.39
取得投资收益收到的现金	2093.98	2140.95	3449.50	28.35	1479.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1884.48	8843.48	421.97	-52.68	251.95
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1164.89	0.00		64400.00
投资活动现金流入小计	24280.51	14774.70	101199.89	104.16	134924.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8983.50	11856.45	9894.02	4.95	4291.35
投资支付的现金	0.00	189.77	98930.95		72576.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		62400.00
投资活动现金流出小计	8983.50	12046.22	108824.97	248.05	139267.35
投资活动产生的现金流量净额	15297.01	2728.48	-7625.08		-4342.54
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	600.00	4000.00	0.00	-100.00	1000.00
发行债券所收到的现金					70000.00
取得借款收到的现金	268260.31	135318.44	205533.98	-12.47	68218.70
收到其他与筹资活动有关的现金	7137.91	0.00	162.45	-84.91	34097.10
筹资活动现金流入小计	275998.22	139318.44	205696.43	-13.67	173315.80
偿还债务支付的现金	283822.86	189733.59	190659.37	-18.04	174274.80
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8392.95	16042.98	10555.62	12.15	3716.63
支付其他与筹资活动有关的现金	19881.45	5000.00	3335.60	-59.04	18630.65
筹资活动现金流出小计	312097.27	210776.57	204550.59	-19.04	196622.07
筹资活动产生的现金流量净额	-36099.04	-71458.13	1145.84		-23306.27
	0.00	0.00	0.00		
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	90.85	-7445.12	-1220.43		149.88
	0.00	0.00	0.00		
五、现金及现金等价物净增加额	-24411.79	-9923.44	-251.27		-7288.52

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	11525.14	14240.74	11450.68	-0.32
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	3431.65	869.04	8441.40	56.84
固定资产折旧	6590.16	7357.89	9493.22	20.02
无形资产摊销	1946.11	926.44	448.61	-51.99
长期待摊费用摊销	5801.78	898.80	574.87	-68.52
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-239.27	-4884.31	-66.13	
固定资产报废损失	-16.89	120.02	269.79	
公允价值变动损失(减:收益)	0.00	150.89	72.80	
财务费用	4558.29	5076.26	6685.36	21.10
投资损失(减:收益)	-3572.97	-2413.35	-7162.14	
递延所得税资产减少(减:增加)	0.00	-4372.44	47.38	
递延所得税负债增加(减:减少)	0.00	28.94	91.31	
存货的减少(减:增加)	12484.78	-8651.70	35263.48	68.06
经营性应收项目的减少(减:增加)	-50619.69	-9100.28	2964.81	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-133.87	63213.63	-63819.10	2083.41
	0.00	2790.79	4796.98	
其他	4544.17	0.00	-2104.95	
经营活动产生的现金流量净额	-3700.60	66251.34	7448.39	

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.28	4.96	5.12	--
存货周转次数(次)	1.58	1.42	1.33	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.71	0.69	--
现金收入比(%)	86.04	106.04	98.29	118.57
盈利能力				
营业利润率(%)	10.83	13.24	15.55	11.96
总资本收益率(%)	2.80	4.34	4.01	--
净资产收益率(%)	3.53	5.09	4.79	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	30.58	14.23	10.78	3.59
全部债务资本化比率(%)	44.17	34.63	35.56	31.28
资产负债率(%)	52.82	50.26	45.76	46.05
偿债能力				
流动比率(%)	227.38	168.61	176.01	157.64
速动比率(%)	93.73	64.20	70.24	57.42
经营现金流动负债比(%)	-1.74	23.60	3.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.90	6.94	7.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.72	4.94	4.94	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.04	0.39	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.39	13.34	-0.04	--

注：公司 2009 年财务报表按企业会计准则编制，经审计；2010~2011 年财务报表按企业会计准则（2006）编制，经审计；2012 年三季度财务报表按企业会计准则（2006）编制，未经审计

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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

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 厦门轻工集团有限公司 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）将在厦门轻工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。

厦门轻工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。厦门轻工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厦门轻工集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门轻工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。

如厦门轻工集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如厦门轻工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厦门轻工集团有限公司、主管部门、交易机构等。

