

信用等级公告

联合[2015] 482 号

联合资信评估有限公司通过对海峡出版发行集团有限责任公司信用状况进行综合分析和评估，确定

海峡出版发行集团有限责任公司
主体长期信用等级为
AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年四月二十日



海峡出版发行集团有限责任公司

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: 2015 年 4 月 20 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
资产总额(亿元)	38.20	44.71	49.61	50.95
所有者权益合计(亿元)	28.67	31.21	33.20	34.48
长期债务(亿元)	0.00	0.00	0.20	0.20
全部债务(亿元)	0.00	0.17	0.33	0.30
营业收入(亿元)	22.37	24.90	26.63	17.12
利润总额(亿元)	1.65	2.06	2.24	2.16
EBITDA(亿元)	2.29	2.71	2.93	--
营业利润率(%)	32.98	33.09	31.59	36.39
净资产收益率(%)	5.70	6.59	6.72	--
资产负债率(%)	24.94	30.21	33.08	32.33
全部债务资本化比率(%)	0.01	0.53	1.00	0.87
流动比率(%)	298.01	258.27	183.29	190.07
全部债务/EBITDA(倍)	0.00	0.06	0.11	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	655.58	112.54	--

注: 1、2014 年三季度财务数据未经审计;

2、2011、2012 年长期借款为无息借款, 未计入长期债务。

分析师

车飞 景雪

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对海峡出版发行集团有限责任公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为国内大型出版发行集团,在产业链布局 and 区域地位等方面的优势。文化传媒行业是国家重点鼓励支持的行业,近年来出版下游需求稳定增长,为出版业带来较大增长空间。公司依托区位优势,取得了台合作的相关资质。同时,联合资信注意到新闻出版行业正处于转制过程中,行业整体竞争实力不强,教材教辅政策改革以及公司期间费用对利润侵蚀较大等因素可能给公司带来负面影响。

公司在福建省内教材市场处于相对垄断地位,收入及利润来源较稳定;随着经营及管理体制的逐步完善,公司经营效率有望提升。未来,两岸出版传媒合作的深入开展有利于公司拓展市场;随着新华文化城等项目的完工并投入运营,公司的市场地位将得到进一步强化,整体抗风险能力有望增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 文化传媒行业是国家重点鼓励支持的行业,近年来出版下游需求稳定增长,为出版业带来较大增长空间。
2. 公司掌握了福建省内主要出版资源和主流发行渠道,形成了从出版、印刷到发行较为完整的产业链布局;公司在福建省内教材、教辅图书的出版发行上处于相对垄断地位。
3. 公司依托区位优势,取得台合作的相关资质,两岸出版交流及合作的开展有利于公司未来市场的开拓。
4. 公司资产质量良好,债务负担很轻,财务

弹性好。

关注

1. 中国新闻出版业处于转制过程中，目前知识产权保护力度不足，行业整体经营效率和竞争力有待提升。
2. 教辅改革的实施以及未来教材出版发行招标投标工作的进一步落实将在一定程度上削弱公司传统教材教辅业务的优势地位。
3. 公司物资供应业务增长较快，毛利率相对较低，对整体盈利能力产生一定影响。
4. 公司期间费用规模大，对利润水平形成一定程度的侵蚀，政府补助等营业外收入对公司利润贡献偏大。

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）与海峡出版发行集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与海峡出版发行集团有限责任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，未因海峡出版发行集团有限责任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海峡出版发行集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、海峡出版发行集团有限责任公司主体长期信用等级自 2015 年 4 月 20 日至 2016 年 4 月 19 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

海峡出版发行集团有限责任公司（以下简称“公司”）前身为 1985 年成立的福建省出版总社。2009 年 12 月，根据福建省人民政府以《关于印发福建省出版发行系统体制改革方案的通知》（闽委办[2009]55 号）等文件，福建省人民政府批准福建省出版总社及其下属单位整体改制组建有限责任公司。公司为国有独资企业，注册资本 80000.00 万元，实际控制人为福建省财政厅。

公司经营范围为：图书、报纸、期刊、音像制品、电子出版物出版；图书、报刊、音像制品及电子出版物批发、零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

公司现下辖 13 家出版社、4 家印刷复制企业、81 家发行企业、1 家物资供应企业、1 家后勤服务企业、1 家物业管理企业、1 家文化经纪艺术企业、1 家文化交流企业。公司现有 11 个常设职能部门和一个临时机构，分别为办公室、人力资源部、计划财务部、党群工作部（纪检监察室）、出版工作部、管理审计部、产业发展部、市场开发部、教材辅导中心、数字出版中心、离退休工作部及基建办（临时机构）。（见附件 1-2）

截至 2013 年底，公司资产（合并）总计 49.61 亿元，所有者权益合计 33.20 亿元（其中包含少数股东权益 14.30 亿元）；2013 年，公司实现营业收入 26.63 亿元，利润总额 2.24 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司资产（合并）总计 50.95 亿元，所有者权益合计 34.48 亿元（其中包含少数股东权益 14.36 亿元）；2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 17.12 亿元，利润总额 2.16 亿元。

公司注册地址：福州市东水路 76 号。法定代表人：刘瑞州。

二、宏观经济和政策环境

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4% 的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1% 左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860 亿元，比上年增加 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共预算支出 151662 亿元，比上年增加 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增加 2098 亿元，增长 10.2%；

地方财政支出 129092 亿元，比上年增长 9351 亿元，增长 7.8%。

2014 年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M_2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0% 左右，居民消费价格涨幅 3% 左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5% 以内，进出口增长 6% 左右。2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间，并将带动基础建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

三、行业及区域经济环境

1. 行业现状

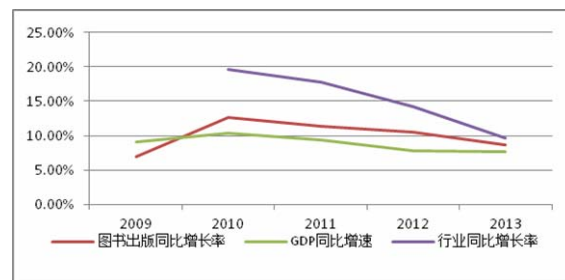
文化市场受消费者的收入水平和消费偏好影响很大，具有较大的弹性。当经济处于繁荣时期，居民收入增长较快，基本物质生活有可靠保障的前提下，文化消费市场将迅速扩大，反之在经济不景气的时期，文化消费将迅速减少。此外，随着技术的发展，文化行业发

展所需资金投入越来越大，经济衰退时期资金获得困难，发展也将停滞。因此，文化行业发展与宏观经济周期的关联性很强。

根据西方发达国家的发展经验，在人均 GDP 超过 1000 美元后，经济将进入一个新的发展阶段，社会消费结构将向发展型、享受型升级。中国人均 GDP 已于 2003 年超过了 1000 美元，2013 年已达到 6629 美元，世界排名第 86 位。随着中国经济的不断发展、产业结构日益完善，居民生活水平和可支配收入逐年稳步增长，以及城镇人口比率的逐渐提高，居民日益坚实的物质基础和提升精神生活质量的需求将释放出巨大的文化产品购买欲望和消费能力，文化行业具有非常广阔的市场前景。而从制度监管层面来看，随着文化体制改革的深入和文化市场体系的日益完善，文化行业的潜力和从业人员的创造力也得到了极大的释放，产品的创新能力和制作水平也随之大幅提高，各方面因素均大大推动了中国文化消费市场的快速扩容。

新闻出版行业是文化产业的重要组成部分，一般包括图书、期刊、报纸、音像制品和电子出版物等的出版和发行。从出版市场构成来看，目前中国出版物以图书为主，图书出版定价总金额在出版物定价总金额中占比超过 60%。

图 1 GDP、新闻出版行业与图书出版增速情况



资料来源：国家统计局、中国新闻出版研究院

注：2009 年行业同比增长率缺失

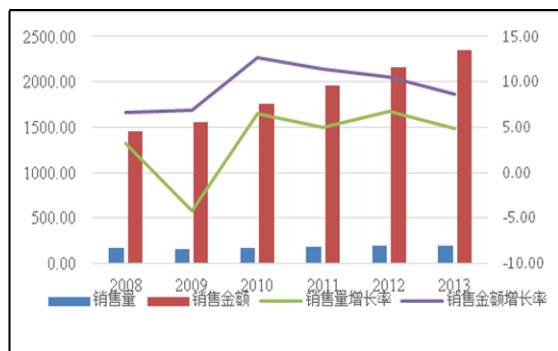
出版方面，根据国家新闻出版广电总局最新公布的《2013 年新闻出版产业分析报告》，2013 年全国共出版图书 44.4 万种，较 2012 年增加 3.0 万种，同比增长 7.4%（其中，新版图

书 25.6 万种，同比增长 5.8%）；总印数 83.1 亿张（册），同比增长 4.9%；图书出版实现营业收入 770.8 亿元，同比增长 6.5%；利润总额 118.6 亿元，同比增长 2.9%。受文化、科学、教育及体育类图书品种增速显著放缓影响，图书出版品种增速下降 4.7 个百分点（其中新版图书回落 10.8 个百分点），重印、重版图书品种则同比增长 9.6%，增速较上年提高 3.4 个百分点。该数据与相关部门近年来着力实施图书精品战略，采取多种措施引导图书出版单位由追求数量转向提高质量、以及整顿图书出版，特别是教辅类图书出版秩序的政策相互吻合，行业增长质量提高。

发行方面，2013 年全国新华书店系统和出版社自办发行单位实现出版物总销售额 2346.2 亿元，较 2012 年增长 8.6%；全国共有出版物发行网点 17.2 万处，同比下降 0.1%。出版物发行行业实现营业收入 2710.7 亿元，同比增长 12.1%；利润总额 221.1 亿元，同比增长 12.8%。从近年的发展形势看，自 2010 年开始，中国出版物销售量增长率有所波动，销售额增长率则逐年下滑，行业增速总体放缓。出版物销售金额增长率始终高于销售销售量增长率，表明出版物价格逐步增长。

图 2 近年中国出版物销售及增长情况

（单位：亿册、亿元、%）



资料来源：中国新闻出版研究院

2. 行业格局

从地理上看，中国出版资源及相关机构（包括发行集团等）主要集中在北京、上海以及沿海发达地区；另外，由于中国教材教辅出

版发行的区域性特征明显，一些教育大省的出版发行企业规模也较大（如河北、山东等）。前十个地区产业规模分别占到全行业营业收入的 73.30%、资产总额的 71.10%和利润总额的 65.10%。

表 1 2013 年各地区新闻出版行业
总体经济规模综合排名

综合排名	地区
1	广东
2	北京
3	江苏
4	浙江
5	山东
6	上海
7	河北
8	安徽
9	福建
10	四川

资料来源：中国新闻出版研究院

注：该表统计范围为新闻出版行业整体经济规模

从出版企业竞争格局来看，经过一系列整合，目前中国形成了以约 30 家综合出版集团为主体和分散单一出版社并存的竞争格局。

以出版品种为标准，传统出版领域可分为教育出版、专业出版和大众出版。①教育出版领域以人民教育出版社占据优势地位，其中小学教材市场占有率约占全国的 50%。其余市场被依托大学资源的大学出版社、地方综合出版集团以及语文社等专业出版社三类市场主体占据。业余教育、大中专课本、职业教育等教育类图书的出版较为市场化，市场竞争主体多，价格限制相对较小，是目前出版集团寻求收入增长的重点领域。②专业出版领域方面，市场逐步形成了以中央部委所属出版社为主（如中国科技出版传媒集团等），地方科技出版社、专业大学出版社和一些综合性出版社为辅的格局。专业出版门类多，涉及面广，进入门槛相对较高，行业权威性和品牌知名度至关重要。③大众出版领域由于竞争主体多，产品品种多，单个企业市场份额不大，但随着时代

出版传媒股份有限公司等一批行业领军企业的做大做强，有限的出版资源未来必将向规模大的出版企业集中。目前图书出版仍限制仅为国有企业准入，国有出版企业拥有书号资源，民营出版商若出版书籍需要向国有出版社购买书号资源。若行业出版限制取消，市场竞争将更加激烈。

从发行格局来看，目前中国的图书发行渠道主要分为主渠道（以国有的新华书店、外文书店、邮政系统和出版社自办渠道为主）、二渠道（民营渠道为主），还有网络书店、读者俱乐部以及团购直销等形式。新华书店在发行方面占据了龙头地位，在教材教辅发行方面具有垄断优势；伴随新课标和高考改革，各省教育本地化趋势日趋明显，每个省都拥有自己独立开发的省版教材，由地区出版社自己出版，依托单一来源采购制度由当地发行集团垄断发行；同时，各省教材出版发行单位还通过租型其他版本教材（如人教版、凤凰版等），获得其在本省的独家发行权。以上这一体制使得

中小学教育出版成为大型发行集团构建竞争壁垒的重要业务。一般图书市场上，总发行权已经向民营开发，非国有发行机构正致力于树立自身品牌，发行渠道多、进入门槛低使得行业内竞争激烈，业内经常有价格战出现。近年来兴起的网络销售对于传统的实体店经营构成较大威胁，特别是民营书店。同时，一些出版社为了顺应销售渠道的多样化，开始投放产品在各大电商进行销售，虽然可以保障销售，但由于电商价格透明，折扣低，使得利润受到侵蚀。

总体看，图书出版发行行业在教育和专业出版领域竞争壁垒相对较高，拥有此类业务的出版发行集团竞争优势明显；大众出版领域竞争较为激烈，单个企业取得较大市场份额的难度较大。伴随政策引导，行业正逐步进入规模化发展的整合期，具有一定竞争壁垒，媒介形态先进、资本平台优越、创意人才集聚、图书品牌优势明显的公司将在行业竞争中获得有利地位。

表 2 2013 年发行和出版集团综合排名情况

综合排名	发行集团	综合得分	出版集团	综合得分
1	安徽新华发行（集团）控股有限公司	2.9477	江苏凤凰出版传媒集团有限公司	3.3378
2	四川新华发行集团有限公司	2.3331	湖南出版投资控股集团有限公司	1.8721
3	湖南新华书店有限责任公司	1.1955	山东出版集团有限公司	1.3163
4	浙江省新华书店集团有限公司	0.8861	中国教育出版传媒集团有限公司	1.2606
5	江西新华发行集团有限公司	0.8830	江西省出版集团公司	1.0178
6	上海新华发行集团有限公司	0.6907	安徽出版集团有限责任公司	0.9224
7	山东新华书店集团有限公司	0.5217	中国出版集团公司	0.8520
8	河北省新华书店有限责任公司	0.4694	浙江出版联合集团有限公司	0.8127
9	河南省新华书店发行集团有限公司	0.4000	河北出版传媒集团有限责任公司	0.6074
10	重庆新华书店集团公司	0.0120	中原出版传媒投资控股集团有限公司	0.4114

资料来源：中国新闻出版研究院

注：综合评价得分系选取主营业务收入、资产总额、所有者权益和利润总额四项指标

3. 行业政策

出版发行行业属于国家重点支持的文化产业分支之一，政策出台密集，扶持力度大。梳理近年各部门出台的行业政策，主要涉及三个方面，一是宏观政策方面，主要涉及对行业地位的确定和对行业发展的规划引导；二是教材教辅类政策，该类政策以规范市场为主，特别是在出版发行资质和价格管控方面对行业影响较大（详见“行业关注”部分）；三是税收优惠和融资类政策，主要涉及增值税、营业税和所得税以及鼓励企业多渠道融资和小微企业融资等方面。2013年是政策出台尤为密集的一年，涉及了数字出版和经营体制改革等多方面内容，最为关键的税收优惠延续政策也于2013年出台，政策支持力度明显加大。

2013年8月，国务院下发《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》（以下简称“《意见》”）。《意见》提出要大力发展数字出版等新兴文化产业，促进数字文化内容消费。《意见》的出台将促使出版业更加注重自身数字化建设，为用户提供更好的数字内容，以实现促进信息消费扩大内需的要求。同时，《意见》也为出版业提出了加大内容生产创新的挑战。

2013年11月，国务院下发《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》（以下简称“《决定》”）。《决定》鼓励非公有制文化企业发展，降低社会资本进入门槛，允许参与对外出版、网络出版。该项政策有利于民营资本进入出版行业，增强行业发展活力。

2014年10月，新闻出版广电总局出台《深化新闻出版体制改革实施方案》（以下简称“方案”）。《方案》就完善新闻出版管理体制、增强新闻出版单位发展活力、建立健全多层次出版产品和要素市场、推进出版公共服务体系标准化均等化及提高新闻出版开放水平等5个重点方面的改革任务提出政策措施，鼓励和支持传统出版传媒与新兴出版传媒融合发展，推动传统出版企业兼并重组。

税收方面，此前财政部发布的《关于继续

执行宣传文化增值税和营业税优惠政策的通知》（以下简称“《通知》”）已于2012年12月31日到期。该《通知》主要内容是对部分出版物在出版环节执行增值税100%先征后退的政策，并对部分新华书店执行增值税免税或先征后退政策。2013年12月25日，财政部、国家税务总局颁布《关于延续宣传文化增值税和营业税优惠政策的通知》财税〔2013〕87号，上述增值税和营业税税收优惠政策继续执行，延长至2017年12月31日，并且扩大了免征图书批发、零售环节增值税的范围。从2014年1月1日至2017年12月31日延续享受中小学学生课本在出版环节增值税100%先征后退；除中小学学生课本以外的其它图书、期刊、音像制品、电子出版物等出版物在出版环节增值税50%先征后退；相关发行企业免征图书批发、零售环节增值税的税收优惠政策，支持力度较大。所得税方面，根据《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的若干税收优惠政策的通知》（财税〔2009〕34号）（执行期限为2009年1月1日至2013年12月31日）以及国务院办公厅发布的《关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》（国办发〔2014〕15号），财政部、国家税务总局、中宣部发布的《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》财税〔2014〕84号（执行期限为2014年1月1日至2018年12月31日），符合条件的公司享受所得税免税优惠，使得相关企业所得税实际税负水平保持较低水平。

表 3 近年行业主要政策汇总

发布时间	政策名称	主要内容
2006 年	《关于深化出版发行体制改革工作实施方案》	鼓励出版和发行集团公司相互持股，进行跨地区、跨部门、跨行业并购、重组；推动有条件的出版、发行集团公司上市融资；建立必要的经营性分支机构；鼓励非公有资本以多种形式进入政策许可的领域。
2006 年	《中小学教辅材料管理办法》	加强对中小学教辅材料的管理，减轻学生负担。
2009 年	《文化产业振兴规划》	明确文化产业的战略地位和拉动增长的引擎作用。
2011 年	《关于进一步加强中小学教辅材料出版发行管理的通知》	从出版、发行、价格、市场等多方面规范教辅出版发行。
2011 年	《新闻出版业“十二五”规划》	提高数字出版产值；鼓励组建大型出版传媒集团；鼓励跨媒体、跨行业、跨所有制的并购重组等。
2012 年	《关于加强中小学教辅材料价格监管的通知》	自 2012 年秋季开学，对中小学主要教辅实行支付指导价管理，价格标准降低。
2013 年	《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》	大力发展数字出版等新兴文化产业，加大内容生产创新。
2013 年	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	鼓励非公有制文化企业发展，降低社会资本进入门槛，允许参与对外出版、网络出版。
2013 年	《关于继续执行宣传文化增值税和营业税优惠政策的通知》	在 2017 年底以前，对宣传文化事业增值税和营业税优惠政策作适当调整后延续。
2014 年	《深化新闻出版体制改革实施方案》	完善新闻出版管理体制；增强新闻出版单位发展活力；建立健全多层次出版产品和要素市场；推进出版公共服务体系标准化均等化；提高新闻出版开放水平。

资料来源：联合资信整理

4. 行业关注

教辅业务面临新的变革

出版发行企业的教材教辅业务在现行体制下处于垄断地位。目前，课本总印数占全国总出版的约 40~50%。教材教辅业务一般能占到省级出版发行企业 60~70%的收入。新课标教材的全面普及和教辅新政的实施对部分省级出版发行企业经营形成一定影响。

目前，11 年前出台的义务教育课程标准编写的教材已经正式退出课堂，取而代之的是按照新课程标准编写的教材。实施新课标，教材将采用多版本，而教辅一般都要严格与教材配套，新课标的推行和高考区域化的显现，使得市场更加细化，教辅的个性化和实效性变得更加重要。

政策方面，针对 2012 年国务院发布的《关于加强中小学教辅材料使用管理工作的通知》（以下简称“《通知》”，亦被业内称为“教辅新政”），各省市相关部门普遍出台了细则并进行了实践。按照《通知》的相关要求，省级教育行政部门需要对进入本省中小学校的同步类教辅材料进行评议，择优选出若干套进行公告。各地市教材选用委员会需按照教科书选用

的程序，从本省教辅材料评议公告中，一个学科每个版本选择 1 套教辅材料推荐给本地区学校供学生选用（即同步练习册的“一科一辅”政策）。伴随政策的实施，教辅市场开始区分“目录版”和“市场版”（即非同步类教辅）。“目录版教辅”方面，同步类教辅出版单位必须拿到教材编写单位的授权许可，支付版权使用费，才能参加教辅的评议，相较于实力雄厚的国有出版集团（一般同时出版发行自有的教材教辅产品），民营出版公司在进入各地“教辅推荐目录”时明显处于劣势。“目录类教辅”开始被出版集团当作第二套教材对待。同时需要关注的是，自教辅教材评议推荐办法实施以来，教辅教材的发行价格和发行程序都得到进一步规范，全国大部分省区教辅材料价格出现下降（相关部门对目录类教辅定价实行“保本微利”和最低发货折扣的限定），在发行量上升的同时，盈利水平出现波动。市场化教辅方面，各省市新华书店开始更加注重市场化零售教辅的销售，这也将侵蚀民营教辅一部分市场。总体看，自教辅新政实施以来，在出版环节，60%~90%的原民营出版商被挤出了市场；在发行环节，原民营发行商基本失去了市场。教辅

资源呈现逐步向拥有发行渠道、政策优势的国有出版集团集中的趋势。

教材发行机制改革

2002 年以前,中国中小学教材由政府指定出版发行渠道,并根据国家发改委规定的印张基准价和计算公式制定教材价格。2002 年教育部课改首次提出推行教材出版发行招投标方案,并于 2008 年秋季将中小学教材出版发行招投标工作从 11 个试点省份推向全国。从实际效果来看,现阶段教材出版发行业务的跨区域发展仍旧受制于地方保护政策,招标的最终结果多为单一教材采购源,有限的变化主要体现在教材发行时单一来源需提供一定的发行折扣。但从中长期来看,比照同为相对垄断的盐业改革进程,虽然教材发行改革可能阻力较大,但教材出版发行业务的跨区域、完全公开市场化招投标仍将是政策的主导方向。从影响来看,若实行完全公开化招标,首先相关企业现有的垄断发行地位将受到影响,收入规模可能出现较大幅度下降;其次,教材招标将进一步扩大竞争,降低教材业务盈利水平。

资金使用效率有待提高

出版发行类企业货币资金规模普遍较大,货币资金占流动资产比重均值可达 40%左右。货币资金占比高一方面反映了图书出版发行行业所需运营资金较大的特点,另一方面也反映了相关企业对于资本的利用率较低。

出版发行企业在进行资金使用时有三个选择:一是主业投资,包括内容出版建设、销售渠道建设等;二是进行多元化投资,以降低经营风险和扩大收入规模;三是补充营运资金。从实际情况看,出版发行企业募集资金使用效率普遍较低。相当一部分企业用募集资金补充流动资金,然后再用闲置的自有资金做委托贷款和购买银行理财产品。高收益型委托理财和委托贷款业务可能给出版发行企业带来一定财务风险。

数字出版难题待破

近年来,随着互联网和移动终端的快速发

展,数字化阅读模式逐渐盛行;传统纸质出版发行行业受到一定冲击。从世界发达国家出版产业看,数字出版收入已占到部分企业的 50%以上,数字出版成为行业持续增长的重要业务,然而目前中国数字出版的发展并不乐观。

2013 年,中国数字出版产业整体收入规模为 2540.35 亿元,同比增长 31.25%,行业规模增长迅速,但官方统计口径包含了互联网广告、手机游戏等多领域,其中有关出版发行行业的互联网期刊、电子图书和数字报纸三个细分领域的总收入仅为 61.75 亿元,仅占数字出版总收入的 2.43%,中国数字出版现状仍不乐观。目前,中国数字出版的核心问题在于版权保护,同时在内容生产、运营和渠道建设等多方面也存在较大改进空间。

总体看,版权保护是数字出版目前面对的最大瓶颈;版权问题使得中国目前数字出版发展质量处于较低层次,不利于企业增加对数字出版的积极性。从中长期来看,随着国家对于出版方面法制建设的完善,以上问题有望得到解决。

5. 行业发展

世界经济格局的新变化使全球新闻出版业格局面临重构。文化产业在发达国家经济社会发展中的地位、作用和所占比重仍将继续提高,全球范围的并购重组势头仍将继续加强,市场竞争必将进一步加剧,中国新闻出版业面临的行业竞争环境变得更加复杂。

根据《新闻出版业“十二五”时期发展规划》,2010~2015 年,全行业年均增速达到 19.20%,到 2015 年末,全行业将实现总产出 29400 亿元;增加值 8440 亿元。年图书出版总印数将达到 79.2 亿册(张);报纸出版总印数将达到 552.3 亿份;期刊出版总印数将达到 42.2 亿册。出版物实物出口数量将超过 1150 万册(份、盒、张),版权输出品种数将达到 7000 种。行业整体将保持较快增长。

“十二五”期间,新闻出版行业政策导向明

晰，行业发展面临较好的政策环境。(1) 机制改革方面，政府将推动企业体制和管理体制改革的进一步深化，行业管理行政效率有望提高。(2) 产业结构和产业集中度方面，政府鼓励有条件的新闻出版企业跨区域跨行业跨所有制经营和重组，推动新闻出版资源适度向优势企业集中。支持专、精、特、新的现代新闻出版企业发展。进一步加快建设新闻出版产业带、产业园区和产业基地发展。未来，行业结构的调整和集中度的提升有望提速。(3) 创新及科技水平提升方面，政府政策上鼓励建立创意机制，对各类创意作品、创意人才、创意机构、创意产业园区进行国家奖励与扶持，着力培育创新主体；支持推动科技创新和科技成果转化，重点支持内容采集与处理技术、声音与图形图像技术、云出版技术、语义分析技术、数字显示技术、数字印刷技术、下一代彩色阅读设备的研发。行业整体自主创新能力和技术水平有望得到提高。

2013 年 3 月，新组建的国家新闻出版广电总局正式挂牌成立，其管辖对象包括出版、报纸、期刊、广播、电视、电影六大传统行业，也涉及部分互联网业务，机构改革有利于引领新闻出版行业进行多资源的整合创新。国家新闻出版广电总局还取消行政审批项目 14 项，另有 6 项下放给社会组织，同时也与相关行业政策关于鼓励跨媒体、跨行业并购重组的引导方向相一致。伴随行业机构、机制改革进度加快，行业发展模式于纵向和横向都出现了较大变化。纵向发展方面，在数字出版技术快速发展，以及销售渠道多样化扩张的带动下，传统出版行业丰富的出版资源获得了更大的价值体现。出版企业将更加注重对于“内容生产-加工-销售-传播-数据挖掘-内容生产”这一全流程的思考，一部图书资源可以从传统的纸质书转变为纸质书、电子书、影视剧内容、广播剧、国际版权输出等多领域多媒介的立体内容开发。从横向发展来看，近年来图书出版企业在资本获得渠道极大拓宽以及国家产业政策的

引导下，逐步向文化产业的全领域发展，如行业龙头凤凰传媒相继收购了手机游戏公司慕和网络、影视剧公司传奇影业和在线网络电视 PPTV 等。

整体看，机构、机制改革的加快与行业发展模式的升级形成较强的一致性。目前，相当一部分国内大型出版发行集团已经进入影视、手游等新媒体领域，但与出版发行主业相比，尚未形成规模效应。确保横向和纵向发展的关键在于：(1) 传统业务出版质量不断提高，加大品牌建设，提高竞争力和竞争壁垒；(2) 解决多业务品牌融合、人才构建的关键性问题。

6. 区域经济环境及产业概况

公司地处福建省省会福州市，图书出版及发行业务覆盖福建全省及全国其他地区，但由于福建本省为公司业务开展的主要区域，福建省经济及产业环境直接影响到公司的业务运营及发展。

福建省位于中国东南沿海，经济发展程度较高。2014 年福建省年实现地区生产总值 24055.76 亿元，比上年增长 9.9%。其中，第一产业增加值 2014.91 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 12515.36 亿元，增长 11.7%；第三产业增加值 9525.49 亿元，增长 8.3%。人均地区生产总值 63472 元，比上年增长 9.1%。第一产业增加值占地区生产总值的比重为 8.4%，第二产业增加值比重为 52.0%，第三产业增加值比重为 39.6%。

根据第六次全国人口普查，截至 2010 年 11 月 1 日，福建省常住人口为 3689.42 万人，从受教育程度来看，具有大专以上、高中（含中专）、初中、小学文化程度人口分别占总人口的 8.36%、13.88%、37.89%及 29.80%。2012 年全省普通高中招生 21.87 万人，在校生 69.05 万人，毕业生 22.56 万人。全省普通初中招生 38.19 万人，在校生 112.04 万人，毕业生 40.48 万人。普通小学招生 46.75 万人，在校生 252.73 万人，毕业生 39.13 万人。特殊教育在校生 2.73

万人。幼儿园在园幼儿 139.98 万人。截至 2014 年底，福建省常住人口 3806 万人，比上年末增加 32 万人，其中城镇常住人口 2352 万人，占总人口比重为 61.8%，比上年末提高 1.03 个百分点。

据福建省新闻出版广电（版权）局统计，2013 年福建省新闻出版业实现营业收入 780.28 亿元，同比增长 10.48%；增加值 163.33 亿元，同比增长 13.96%；资产总额 736.38 亿元，同比增长 11.38%；实现利润总额 43.2 亿元，增长 20.33%。总体经济规模位居全国第九位，比 2012 年上升一位。

在图书出版业方面，2013 年福建省共出版图书 3547 种，比上年减少 82 种，下降 2.26%；图书总印数 0.91 亿册，增长 9.39%。在报纸出版业方面，2013 年全省共出版报纸总印数 12.06 亿份，增长 1.51%；定价总金额 10.84 亿元，下降 1.09%。期刊出版业方面，2013 年全省期刊出版总印数 4919.86 万册，增长 34.41%；定价总金额 2.76 亿元，增长 22.56%。

总体看，福建省经济稳步发展，出版产业运行情况良好，对公司主营业务的发展起到支持作用。

四、基础素质分析

1. 产权状况

根据 2009 年 12 月 8 日福建省人民政府办公厅出具的《关于明确海峡出版发行集团有限责任公司等文化出版单位出资人事宜的函》（闽政办函〔2009〕137 号），同意授权省财政厅作为海峡出版发行集团有限责任公司的出资人，依法履行对海峡出版发行集团有限责任公司国有资产的监管职责。福建省财政厅为公司的最终控制人。

2. 企业规模与整体竞争力

公司是福建省文化十强企业及省级重点上市后备文化企业，以出版、印刷、发行及相

关物资供应为主业，同时向对外贸易、文化地产、文化旅游、文化经纪、金融服务等领域多元发展的国有大型文化企业集团公司。

公司旗下的出版公司包括福建人民出版社、福建教育出版社、福建科学技术出版社、福建海峡文艺出版社、福建少年儿童出版社、福建美术出版社、福建画报社、海峡书局出版社、福建鹭江出版社、福建电子音像出版社、《中篇小说选刊》杂志社、《开放潮》杂志社、《就业与保障》杂志社等，印刷复制企业包括福建新华印刷有限公司、福建彩色印刷有限公司、福州华彩印务有限公司、福建恒源光电有限公司等，发行企业包括福建新华发行集团公司及其所属 69 家分公司和 7 家全资子公司和 4 家控股子公司，其他相关企业包括福建海峡出版物资有限公司、福建省新闻出版物业管理有限公司、福建省新闻出版后勤服务有限责任公司、福建海峡文化艺术经纪有限公司、北京海峡丽景文化传媒有限责任公司等。公司现已建立起以出版、印刷、发行及相关物资供应为主业，同时向对外贸易、文化地产、文化旅游、文化经纪、金融服务等领域多元发展的产业体系，并已延伸至数字化出版领域。

公司成立以来，共有 583 种出版物获得省级以上奖项，其中 16 种获“五个一工程”奖、中国出版政府奖、中华优秀出版物奖。260 种出版物入选国家和福建省省重点出版规划。12 种出版物入选中宣部、新闻出版总署的重要选题和推荐书目。198 种、2318 种出版物分别入选全国和福建省农家书屋推荐目录。

近年来，公司在福建省内教材市场占有率实现 50%重大目标的基础上继续增长，并获得人教版义教及高中阶段教材配套教辅的授权以及代理许可。同时，公司加强印刷复制企业的技术改造和资源整合，福建新华厂成为福建省首家获得绿色印刷资质的企业。

3. 人员素质

公司共拥有高级管理人员 6 名，包括 1 名

董事长、党委书记、总经理，1 名党委副书记、纪委书记，2 名党委委员、副总经理，1 名副总经理，1 名计划财务部主任。公司董事长、党委书记、总经理刘瑞州，现年 56 岁，曾任福建日报报业集团党组副书记、总经理，福建日报社副社长、社务委员会委员。自 2009 年 9 月起担任公司总经理、党委书记、副董事长；自 2013 年 10 月起任公司董事长。

截至 2014 年 9 月底，公司正式聘用的在岗员工 5007 人。从教育结构来看，初中以下人员占比 18.17%，高中及中专人员占比 34.31%，大专及以上人员占比 47.51%；从专业构成来看，初级职称人员占比 5.59%，中级职称人员占比 12.94%，高级职称人员占比 19.59%；从年龄结构来看，30 岁以下员工占比 16.02%，30-50 岁人员占比 64.60%，50 岁以上人员占比 19.41%。

总体看，公司高管人员均具有丰富的从业背景，整体文化素质较高。

4. 数字出版

近年来，以数字出版为代表的新业态已成为新闻出版业发展的新的战略制高点，各国在新闻出版技术创新、标准制定、新业态培育领域的竞争将更加激烈。公司为顺应数字出版的趋势，大力开展数字媒体的开发创新工作。

公司以少儿社出版物为原始题材研发了 4 个系列、20 个应用软件，为多家少儿类产品网站所收录与推荐，下载用户遍及美国等 20 多个国家和地区。在美国苹果公司的应用商城 APP store 上发布“装机 360”、“360 应用大全”，上线配套运营网站 APP360.me。其中“装机 360”在上线运营后最高排名达到免费应用总排行第二名，工具应用排行第一名，“360 应用大全”上线运营后挤入十强，APP360.me 在全国新闻出版业网站评选中荣获“内容资源多元化经营”示范网站。公司与其他 4 家单位联合编制的海峡 B2B 数字内容聚合与投送云服务平台项目建议书，入选科技部“十二五”国家

科技支撑计划国家文化科技创新工程 2013 年度预备项目。公司数字出版中心自主研发了基于 IOS 系统的移动应用，产品推出仅一个月就累积用户 30 多万，覆盖 50 多个国家和地区。

2013 年以来，继续在数字出版方面不断前进。公司开发母婴亲子产品线、旅游文化产品线移动媒体产品及网站产品线以及数字教育产品线；同时为了促进数字出版与传统业务的融合，开展全媒体出版流程再造工程、内容生产流程再造工程以及出版业务流层再造工程，将数字出版渗透原有业务流程中，以信息化及数字化改造及提升传统业务的质量和效率。

5. 区位优势

公司地处福建省，与中国台湾省隔海相望，继 2009 年实施两岸出版交流合作工程以来，公司持续开展与台湾省的出版交流合作，在响应国家文化交流号召的同时，不断开拓台湾两岸市场。

在出版合作、版权输出、实物出口、举办书展、境外投资、文化产品与服务贸易等方面均取得了一定成绩与突破。公司与台湾城邦媒体控股集团联合成立了大陆首家两岸合资的互联网出版企业—海峡书局股份有限公司，是目前全国唯一获得互联网出版资质和增值电信业务经营许可的合资企业，其规划的产品线、推出的全媒体出版产品受到业内的高度关注，出版涉台图书 80 种。与台湾出版商合作出版了《中华大辞林》、《海峡 27 城》、《海峡画报》等一批在两岸引起良好反响的出版物。近年来举办了第七届金门书展、第二届“海峡儿童阅读论坛”、第二届“海峡两岸亲子夏令营”和以弘扬妈祖文化为主题的系列活动，在两岸引起了良好反响。由公司主办的金门书展（台澎金马巡回展）被国家五部委评为“2013-2014 年度国家文化出口重点项目”。“第九届金门书展（台澎金马巡回展）”项目还被国台办列为 2014 年国家台交流重点项目。

公司同时涉足海外市场的推广，在美国、加拿大、南非、肯尼亚、澳大利亚、新西兰、葡萄牙、匈牙利、新加坡、菲律宾等 10 个国家成功举办福建图书展和“海西新风采、福建新跨越”图片展，在美国、加拿大成功举办妈祖民俗暨妈祖文化摄影图片展。在美国纽约、捷克布拉格、南非约翰内斯堡、匈牙利布达佩斯设立了 4 家“闽侨书屋”并加挂“福建新华书店海外分店”的牌子，实现落地服务。公司与世界知名出版机构建立了战略合作关系，对外输出了一批图书版权。下属企业福建闽台图书有限公司被国家新闻出版广电总局、中宣部、文化部、商务部等国家五部委评为“2013-2014 年度国家文化出口重点企业”，同时被福建省新闻出版广电局、福建省委宣传部等部门评为“2013-2014 年度福建文化出口重点企业”、“2014-2015 年度福建省文化出口重点培育企业”。2013 年，公司版权进出口规模 158 万元，出版物进出口规模 2469 万元。

总体看，公司依托区位优势涉足对台出版业务，获得了两岸出版合作的相关资质，开启了两岸首个出版业合作项目。同时，公司积极涉足海外市场推广，有利于扩大产品需求。未来随着两岸文化传媒产业合作的加深，公司对台业务增收前景良好。

6. 政策支持

根据财政部财税[2009]34 号文《国家税务总局关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的若干税收优惠政策的通知》，经营性文化事业单位转制为企业，自转制注册之日起免征企业所得税；由财政部门拨付事业经费的文化单位转制为企业，自转制注册之日起对其自用房产免征房产税；党报、党刊将其发行、印刷业务及相应的经营性资产剥离组建的文化企业，自注册之日起所取得的党报、党刊发行收入和印刷收入免征增值税。该通知执行期限为 2009 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日。根据财政部财税[2009]31 号文《关于支持

文化企业发展若干税收政策问题的通知》，出口图书、报纸、期刊、音像制品、电子出版物、电影和电视完成片按规定享受增值税出口退税政策。此税收优惠政策执行期限为 2009 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日。

根据财政部、国家税务总局《关于延续宣传文化增值税和营业税优惠政策的通知》（财税[2013]87 号），自 2013 年 1 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日，公司享受下列增值税先征后退政策：（一）对下列出版物在出版环节执行增值税 100%先征后退的政策：1. 中国共产党和各民主党派的各级组织的机关报纸和机关期刊，各级人大、政协、政府、工会、共青团、妇联、残联、科协的机关报纸和机关期刊，新华社的机关报纸和机关期刊，军事部门的机关报纸和机关期刊。2. 专为少年儿童出版发行的报纸和期刊，中小学的学生课本。3. 专为老年人出版发行的报纸和期刊。4. 少数民族文字出版物。5. 盲文图书和盲文期刊。（二）对下列出版物在出版环节执行增值税先征后退 50%的政策：各类图书、期刊、音像制品、电子出版物，但上述“（一）”项规定执行增值税 100%先征后退的出版物除外。自 2013 年 1 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日，免征图书批发、零售环节增值税。

2014 年，根据财税[2014]84 号财政部、国家税务总局、中宣部《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》，以及闽委宣[2014]149 号中共福建省委宣传部《转发〈关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知〉的通知》，公司可继续享有之前所规定的税收优惠政策至 2018 年 12 月 31 日。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司实行党委领导与现代法人治理结构

相结合的领导体制，设立党委会、董事会、监事会和经理层，规范行使法人财产经营权。公司设董事会，成员为 3 人，其中职工代表 1 人。董事会中的非职工代表董事由国有资产监督管理机构委派，职工代表董事由公司职工代表大会选举产生，由于职工代表大会未举行选举，现暂缺职工代表董事 1 人，董事任期 3 年。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人，由国有资产监督管理机构从董事会成员中指定。

公司设监事会，成员 5 人。非由职工代表担任的监事，由国有资产监督管理机构委派；职工代表监事 2 人，由公司职工代表大会选举产生。监事会设主席 1 人，由国有资产监督管理机构从监事会成员中指定。目前，公司监事会成员因国有资产监督机构未委派，职工代表大会未实际选举，暂时空缺。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。董事、高级管理人员不得兼任监事。监事的任期每届为 3 年，任期届满，可连任。

2. 管理水平

公司根据现代化企业管理的需求制定和实施较为全面的管理制度。

采购管理制度方面，公司对单项或批量采购设备金额在 30 万元以上（含 30 万元）、货物金额在 10 万元以上（含 10 万元）的大宗物资采购行为进行了规范管理。公司制定的《大宗物资采购管理办法》对机构设置与决策管理、采购方式、采购工作程序、内部控制、检查监督、责任与奖惩等做了明确规定，按照科学有效、公开公正、比质比价、监督制约的原则，确保了大宗物资采购工作的制度化和规范化，降低了生产经营成本，防止国有资产流失。

销售管理制度方面，公司根据《企业财务通则》、《会计准则》和《企业内部控制基本规范》及其配套指引等法规对公司的销售进行了规范管理，加强了集团公司及所属单位对销售

的内部控制，规范了销售和发货业务控制程序、收款业务控制程序及销售业务流程，保障公司经营活动的正常进行。

财务及资金管理制度方面，公司建立了比较完善的财务管理制度体系，主要包括财务人员管理、财务收支、费用开支和资产管理、会计核算、财务信息化管理及会计档案管理等，其中在财务人员管理方面，规定了职业道德、岗位要求及继续教育等；在财务收支、费用开支及资产管理方面，制定了《财务收支审批制度》及一系列费用开支和资产管理制度，规定了公司财务收支和费用审批原则、权限、内容、程序及对原始凭证的要求等，其中明确规定单项金额 30 万元以上资产购置、工程维修项目等重大财务收支活动需经领导班子办公会议审议批准后执行，同时对存货管理、固定资产管理、债权债务管理等方面作出了规定，规范了财务管理行为，保证了财务工作的正常运行。

对下属子公司的管理方面，公司集团总部的部分高管兼任主要下属子公司的董事长或总经理，并向下属单位委派负责人，控制其组织架构、人员编制、人员招聘计划和流程。公司与下属单位的负责人签订年度经营责任书，并据此按年度对其进行考核；从制度层面规定了资金管理、财务预算管理、对外投资管理等事项所应遵循的原则。

总体看，公司根据现代化管理的需求制定了较为完善的管理制度，管理水平较为先进，能够满足公司日常运作。但公司现任总经理兼任董事长职位，管理架构有待提升，法人治理结构有待完善。

六、经营分析

1. 经营现状

公司通过不断的产业整合，形成了从上游物资供应、出版、印刷到发行的出版行业完整的产业链运营模式。

2011~2013 年，公司分别实现营业收入 22.37 亿元、24.90 亿元及 26.63 亿元，收入年均增速 9.11%。近三年公司主营业务收入分别为 20.92 亿元、23.08 亿元及 24.70 亿元。

分行业板块来看（按分板块抵消数据），由于公司出版产品主要为内部发行集团消化并进行外销，出版业务收入对营业收入的贡献程度相对（发行）较小，2013 年出版板块实现营业收入 2.17 亿元，占主营业务收入的 8.79%；近三年，公司发行业务始终为主营业务收入的主要贡献板块，2011~2013 年公司分别实现发行业务收入 15.45 亿元、15.86 亿元及 13.13 亿元，发行业务对整体收入的贡献程度有所下滑，2013 年受“教辅新政”影响发行业务收入有所下降，占主营业务收入的 60.61%；近年来，公司印刷业务及物资供应业务均呈现较大增长，2013 年物资供应业务收入 4.02 亿元，占比达到 16.27%。

分产品板块来看（按分板块抵消数据），教材教辅始终为营业收入的主要贡献板块，2013 年教材教辅图书实现营业收入 12.64 亿元，占主营业务收入的 51.18%；但一般图书收入略有下滑；纸张、印刷耗材等业务收入逐年提升，2013 年该板块收入为 4.20 亿元，比重为 16.99%。

毛利率方面（按分板块抵消数据），

2011~2013 年，公司分别实现毛利率 30.34%、29.86%及 28.31%，毛利率保持基本稳定，但呈现逐年小幅下滑的趋势。分行业板块来看，发行业务毛利率出现了一定程度下滑，主要受教辅毛利下滑的影响，2013 年出版及发行板块毛利率分别为 41.34%及 35.42%；公司印刷及复印业务毛利率呈现波动态势，2011~2013 年板块毛利率分别为 10.12%、9.57%、16.05%；2013 年物资供应业务毛利率 8.96%，实现较大提升；贸易业务的毛利率维持较低水平。分产品来看，2013 年以来的“教辅新政”一定程度上影响了教辅的毛利水平，教材教辅毛利率下降至 39.89%，而一般图书毛利率提升至 32.96%，文化用品及票据印刷、复制等业务的毛利率也有较大提升。

2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 17.12 亿元，其中主营业务收入 15.39 亿元，毛利率 31.35%，较 2013 年提升 3.04 个百分点。分行业来看，公司主要的出版、发行板块收入受到“教辅新政”的影响有所下滑；分产品来看，一般图书及教材教辅的收入均呈现一定下滑，其中一般图书毛利率与 2013 年基本持平，而教材教辅小幅下滑；纸张印刷及耗材业务量缩减较为明显。2014 年前三季度公司整体处于稳定运营状态。

表 4-1 2011~2014 年三季度公司主营业务收入及毛利率（分行业；合并抵消）

行业名称	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~9 月	
	营业收入（亿元）	毛利率（%）	营业收入（亿元）	毛利率（%）	营业收入（亿元）	毛利率（%）	营业收入（亿元）	毛利率（%）
出版业务	3.94	36.39	4.50	37.06	4.81	37.13	3.48	35.22
发行业务	15.49	29.32	15.89	30.24	15.77	29.89	10.30	28.85
印刷、复制业务	1.27	10.12	1.38	9.57	1.43	10.02	0.93	11.94
物资供应	2.81	3.03	3.94	3.09	4.82	2.42	2.32	2.69
贸易业务	0.71	3.33	0.89	3.12	1.76	3.42	1.50	2.84
其他业务	0.47	26.1	0.63	19.46	0.59	30.88	0.33	24.09
小计	24.7	25.66	27.23	25.25	29.18	23.99	18.86	23.83
减：内部抵销数	3.78	--	4.15	--	4.48	--	3.47	--
合 计	20.92	30.34	23.08	29.86	24.70	28.31	15.39	31.35

资料来源：公司审计报告

表 4-2 2011~2014 年三季度公司主营业务收入及毛利率（分行业；分板块抵消）

行业	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~9 月	
	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)
出版业务	1.31	36.39	1.51	37.06	2.17	41.34	1.08	44.00
发行业务	15.45	36.15	15.86	37.91	14.97	35.42	9.99	37.90
印刷、复制业务	0.68	10.12	0.67	9.57	1.19	16.05	0.70	18.49
物资供应	2.30	3.03	3.54	3.09	4.02	8.96	1.78	10.95
贸易业务	0.71	3.33	0.89	3.12	1.76	3.42	1.50	2.84
其他业务	0.46	26.1	0.61	19.46	0.59	30.88	0.33	24.09
合 计	20.92	30.34	23.08	29.86	24.70	28.31	15.39	31.35

资料来源：公司提供

表 5-1 2011~2014 年三季度公司主营业务收入及毛利率（分产品；合并抵消）

产品名称	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~9 月	
	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)
一般图书	4.29	23.66	5.02	23.01	3.87	28.43	2.45	27.13
教材教辅	14.29	33.5	14.21	35.92	15.38	33.59	10.62	32.05
期刊	0.22	34.36	0.25	34.18	0.36	31.27	0.23	38.13
音像制品、电子出版物	0.35	19.21	0.38	21.28	0.40	17.58	0.23	13.29
文化用品	0.29	11.32	0.53	8.82	0.70	10.10	0.29	10.36
纸张、印刷耗材等	2.81	3.03	3.94	3.09	4.73	2.42	1.92	2.92
票据印刷及复制	1.27	10.12	1.38	9.57	1.09	10.50	0.74	10.31
贸易	0.71	3.33	0.89	3.12	1.86	3.37	1.54	2.20
其他	0.47	26.1	0.63	19.46	0.79	23.67	0.83	13.57
小计	24.7	25.66	27.23	25.25	29.18	23.99	18.86	23.83
减：内部抵销数	3.78	--	4.15	--	4.48		3.47	
合 计	20.92	30.34	23.08	29.86	24.70	28.31	15.39	31.35

资料来源：公司审计报告

表 5-2 2011~2014 年三季度公司主营业务收入及毛利率（分产品；分板块抵消）

产品名称	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~9 月	
	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入(亿元)	毛利率 (%)
一般图书	4.14	23.66	4.83	23.01	3.27	32.96	1.96	32.79
教材教辅	11.77	41.71	11.38	46.09	12.64	39.89	8.67	38.83
期刊	0.22	34.36	0.25	34.18	0.32	33.10	0.20	46.85
音像制品、电子出版物	0.35	19.21	0.37	21.28	0.35	20.48	0.19	26.96

文化用品	0.29	11.32	0.53	8.82	0.62	12.50	0.25	23.17
纸张、印刷耗材等	2.3	3.03	3.54	3.21	4.20	5.03	1.57	12.51
票据印刷及复制	0.68	10.12	0.67	8.99	0.97	12.89	0.61	20.73
贸易	0.71	3.33	0.89	3.12	1.63	5.85	1.26	11.11
其他	0.46	26.1	0.61	19.46	0.70	26.42	0.68	22.08
合 计	20.92	30.34	23.08	29.86	24.70	28.31	15.39	31.35

资料来源：公司提供

出版业务

公司出版业务主要是图书出版和期刊、音像出版，其中出版的图书分为教材、教辅和一般图书，出版的教材包括本版教材和省外租型教材。公司下属负责出版业务的主要出版社包括福建人民出版社、福建教育出版社、福建科

学技术出版社、福建海峡文艺出版社、福建少年儿童出版社、福建美术出版社、福建鹭江出版社、福建电子音像出版社、海峡书局出版社、福建画报社、《中篇小说选刊》杂志社、《就业与保障》杂志社、《开放潮》杂志社。

表 6 2011~2014 年三季度公司出版业务情况（单位：万册，万元）

图书种类	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~9 月	
	出版总量	造货码洋	出版总量	造货码洋	出版总量	造货码洋	出版总量	造货码洋
教材	3557.22	19657.58	4064.19	23520.87	4230.1	25925.79	3892.02	25596.81
教辅	2846.59	39310.03	3465.1	44913.88	3549.86	46440.36	2200.68	28402.16
一般图书	1211.53	24806.68	1522.59	32984.37	1173.62	31943.49	816.29	24944.03
其他	180	720	180	720	186	930	90	450
合 计	7795.34	84494.29	9231.88	102139.12	9139.58	105239.64	6998.99	79393

资料来源：公司提供

2011~2013 年，公司图书出版总量及码洋均呈现逐年增长，年均增长率分别为 9.05%、11.67%。2013 年公司实现出版总量 9139.58 万册，造货码洋 10.52 亿元。其中教材出版总量的提升最为明显，一般图书出版总量及码洋呈现小幅下滑。2013 年以来，各省实行“教辅新政”，对进校教辅材料实行了“限学科、限品种、限数量、限印张”，导致教辅的增长受限，毛利相应大幅下降。

2014 年 1~9 月，公司实现出版物总印数 6698.99 万册，总码洋 79393 万元，其中教材、教辅和一般图书分别贡献 2.56 亿元、2.84 亿元、2.49 亿元。

（1）教材教辅出版

公司教材出版分为本版教材及租型教材。本版教材为公司通过自有版型出版印制，而租

型教材一般为向人民教育出版社租用其版型出版印制、供应教材。

本版教材业务主要由公司下属教育社开展，目前本版教材主要有小学英语、省编小学信息技术、中学信息技术、小学劳动、中学劳技、地理历史教材，其中教育社出版的小学英语教材在省内具有一定优势，占省内同类教材 60%-70%左右的市场份额。

本版教材业务的一般流程为：新华发行集团于新学期开学前向学校进行教材征订，之后将教材征订数报给出版社。出版社根据新华发行集团的征订数联系印刷厂承印教材，印制好的教材由印刷厂直接发往新华发行集团仓库，并办理签收手续，印刷厂凭新华发行集团盖章确认的送书单与出版社进行结算。教材到仓库后，新华发行集团组织教材发行，负责回笼教

材款。新华发行集团与出版社按协议规定结算教材款。

租型教材业务主要由公司本部开展，公司与人民教育出版社签订租型业务合同，主要教材为福建省小学、初中、高中教材。

租型教材业务的一般流程为：集团公司与人民教育出版社（以下简称“人教社”）签订租型业务合同后，到省内九地市做人教版教材的宣传推广工作。人教社的教材版型送达后，由公司本部联系印刷厂承印教材。印制好的教材由印刷厂直接发运至发行集团教材中心仓库，与发行集团办理签收手续。印刷厂凭发行集团的签收单与集团公司结算印刷费。教材到库后，发行集团组织教材发行，回笼教材款。集团公司与发行集团按协议规定结算教材款，之后与人教社结算租型费和制版费。

教辅出版方面，公司下属教育社、人民社、少儿社、海峡社及鹭江社承担了主要教辅出版职责。目前各出版社出版的教辅主要为本版教材配套教辅及人教版教材配套教辅，在福建省小学、初中教辅方面，具有一定优势。

销售模式方面，公司针对教材教辅，主要采取教育系统发行模式，即由发行集团各地分公司向学校学生征订（学生购买教辅材料必须坚持自愿原则）。征订数汇总至发行集团，再向出版社或集团公司订货，书送到学校后，由学校发给学生。系统发行的教材教辅由于采用征订方式，因此基本无退货现象。

目前由于各省对教材教辅存在地方保护的现象，非全国性的地区出版社进入省外教材教辅市场难度较大，公司教材教辅及音像制品主要面向省内市场。当前，福建省内中小学校主要教学科目所使用的教材以人教社和北京师范大学出版社（以下简称“北师大社”）出版的教材为主。公司（人教版）义务教育阶段教材在福建省的占有率为 52.65%，（人教版）高中阶段教材的占有率为 58.93%。

（2）一般图书出版

公司一般图书出版业务流程与其他出版企业类似，出版社编辑部结合图书市场的需求

进行选题策划，市场调查及成本测算后组织人员进行选题论证，并上报福建省新闻出版局进行审批。选题批准后出版社联系作者组稿、签订出版合同并制定更为详细的成本预算。出版社对提交的稿件审核，向出版局实名申领书号，联系印刷厂印刷。出版社通过仓库盖章的送书单向上游印刷企业进行内部结算。

一般图书的销售模式主要包括自办发行、新华书店发行、民营书店经销、参加国际国内书展和图书订货会等。其中，出版社自办发行主要是扩大本版图书的发行，由出版社作为总发行商，与零售书店签订协议，约定按图书的市场行情价向书店提供图书，并由出版社将成品书发运到各书店。出版社按照与下游购书商及内部新华书店按销售图书码洋的一定折扣进行书款结算，一般折扣在 50%至 70%之间。

（3）其他产品出版

公司音像制品出版业务主要由下属明星磁带厂及恒源光电公司负责，并同时联系印刷厂进行与音像制品配套图书的印刷，印刷完成后公司将图书与音像制品进行配套，目前主要音像产品为教材教辅配套的音像制品。

期刊出版方面，公司依托下属福建人民出版社有限责任公司、福建教育出版社有限责任公司、福建海峡文艺出版社有限责任公司、福建画报社有限责任公司、海峡书局出版有限公司、福建少年儿童出版社有限责任公司及福建《中篇小说选刊》杂志社有限责任公司、《就业与保障》杂志社等为期刊出版平台，以历史人文、教育、大众健康、少儿科普及小说等打造五条产品线。广告运营方面，一是依托《中篇小说选刊》、《孤独星球》、《好孕妈妈》等期刊平台，通过平面媒体、网络视频媒体、微电影、网络电台、移动互联网媒体、社交媒体、电子杂志媒体以及电商媒体，全媒体运营广告，获得广告收益；二是以文学活动为平台，与企业合作开展文学活动，拉动期刊广告收益。杂志社积极与全国知名企业开展合作，通过推动文学活动的举办和推广，扩大《中篇小说选刊》、《孤独星球》在全国业界的品牌效应

和影响力，并以此获得了杂志广告来源。2011~2013 年，公司期刊广告业务分别获得收入 18.85 万元、62.46 万元及 539.10 万元。由于海峡书局《孤独星球》《好孕妈妈》期刊 2013 年度正式运营，广告收入相应提升至较高水平。

发行业务

公司下属福建新华发行（集团）有限公司（以下简称“发行集团”）为承担公司发行业务的主体，其所属的福建省各地新华书店组成了全省最大的发行渠道网络，覆盖了全省所有县市。

表 7 2011~2014 年三季度公司发行业务码洋情况
(单位：亿元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1-9 月
教材教辅	27.70	27.63	27.06	14.97
一般图书	5.24	6.75	7.26	3.73
音像电子出版物	0.48	0.44	0.43	0.15
非出版物	1.54	2.34	4.15	3.59
合计	34.96	37.16	38.90	22.44

资料来源：公司提供

2011~2013 年公司发行业务分别实现销售码洋 34.96 亿元、37.16 亿元及 38.90 亿元，从出版物类别来看，教材教辅仍为发行业务的主要贡献力量，近年来，公司为提升市场竞争能力，大力开展一般图书的出版发行工作，一般图书销售码洋由 2011 年的 5.24 亿元提升至 2013 年的 7.26 亿元。2014 年 1~9 月，公司发行业务实现销售码洋 22.44 亿元，其中教材教辅 14.97 亿元，一般图书 3.73 亿元。教辅新政的实施导致教辅出版及发行规模进一步缩减。

(1) 教材教辅发行

中小学教材发行方面，发行集团主要承接上游出版社出版印制的教材。每学年所需的教材数量由发行集团各地分公司到学校征订，发行集团汇总后向集团公司或相关出版社征订，征订数汇总至发行集团，再向出版社或集团公司订货，书送到学校后，由学校发给学生，由财政代学校结算教材款。目前，发行集团是省

内中小学教材的主要发行渠道，市场竞争较小。

中小学教辅发行分为评议内教辅发行和评议外教辅发行两类。评议内教辅按照学生自愿购买的原则，由学校根据设区市教育局印制的《代购申请单》组织统一代购，向发行集团各地分公司征订，并上报发行集团，由发行集团统一进行货源组织和调配。评议外教辅一般由学生和家長自行在市场购买。

大中专教材一般实行招投标。由发行集团各地分公司参加各大中专院校组织的招标会。中标后，与学校签订订货合同，按照学校开具的书目联系出版社供货。款项由各分公司与学校或学生结算。

结算价格方面，中小学教材依据新闻出版总署《关于中小学教材发行费用标准的通知》（新出发[2001]1376 号）规定，实行统一的发行费用标准。黑白版（含双色版）结算价格为码洋的 70%左右、彩色版结算价格为码洋的 72.7%左右。中小学教辅结算方面，依据福建省物价局、福建省新闻出版局、福建省教育厅联合印发《关于加强我省中小学教辅材料价格监管的通知》（闽价费〔2012〕203 号），应根据教辅材料出版发行和选用现状，教辅发行方实行不同的价格监管政策。对福建省评议公告的教辅材料试行政府指导价，统一制定印张基准价格，限定发行费用标准，对福建省评议公告以外的教辅材料，仍由出版单位自主定价。评议公告的教辅材料发行费用不高于 35%，结算价格一般略大于码洋的 65%。

(2) 一般图书发行

发行集团一般图书发行业务主要包括大宗团购、图书馆馆配及门店零售三大类型。

大宗团购业务主要是指是部分单位集中采购图书的业务，以政治性读物居多；图书馆馆配业务实行招投标，销售模式与大中专教材教辅基本相同，不同之处在于图书馆馆配业务一般需要帮客户单位进行图书上架，同时还会向客户提供或销售入馆图书的 MARC 数据（中文称“马克数据”，一种供图书馆数据检索库）。

门店零售业务主要是指各新华书店上架销售的图书，一般是由各出版商联系发行集团，多数属于代销性质，通常都规定有退货期，退货期内销售不完的可以无条件退货；超过退货期，经协商也可以退货。退货期一般为三个月左右。发行集团承担图书滞销的风险较低。

物资供应、印制及贸易业务

目前，公司物资供应业务主要由福建海峡出版物资有限责任公司（以下简称“海峡物资”）负责。公司物资供应业务主要为纸张供应，销售客户包括集团内部企业及外部客户。2013 年，公司纸张采购量 4.73 万吨，销量 4.72 万吨，实现销售收入 2.26 亿元；2014 年 1~9 月，公司纸张采购量 1.14 万吨，销量 1.12 万吨，实现销售收入 0.55 亿元。2013 年，公司纸张供应的前五名采购商分别为福州市奇星纸业有限公司、福州森博贸易有限公司、漳州慧达纸业有限公司、厦门建发纸业有限公司及漳州通展工贸有限公司前五名采购客户占总采购量的 73.69%。

公司印刷业务的经营主体为福建新华印刷有限责任公司及福建彩色印刷有限公司。福建新华印刷有限责任公司前身为福建新华印刷厂，创建于 1957 年，具有现代制版、彩色轮转、精美彩印、装订包装等多功能、综合性的福建省大书刊印刷企业，是国家书刊印刷定点企业和福建省大中型重点骨干企业之一。年生产能力为：书刊印刷 45 万纸令，彩色印刷 75 万对开色令，装订 45 万纸令，排版 1 亿字，彩色制版 1 万付，商标零印 1 亿印。每年承担 50% 以上的全省中小学课本、辅导教材和各类闽版图书、各种期刊及挂历、画册、包装装潢产品等印刷任务，出书 1 千多种。

福建彩色印刷有限公司是全国书刊印刷定点单位，设有制版、印刷、装订三个车间，拥有日本网屏 SG8060 滚筒扫描仪、网屏 8600S 直接制版机、DTR3100 激光照排机、EPSON 数码打样机、德国海德堡 CD-102 四色胶印机、日本三菱 Diamond V3000LS、3000LS、3F 四色胶印机、德国克尔布斯精装联动线、骑马订

联动线、胶订联动线、电动刀自动折页机等生产设备，设备配套，工艺先进，自动化程度高，是一个技术密集型的现代彩色印刷企业。对外承接画册、画报、出版印件、彩色宣传品、商标广告等业务。

近年来，公司贸易收入呈现增长，整体贸易业务仍保持较小规模，从贸易产品来看，2012 年以前，纺织品、电子产品及办公配件为公司进行贸易活动的主要商品，2012 年上述三种商品的贸易额分别为 1337.35 万元、2706.54 万元、2549.79 万元，2012 年公司新增了金属原材料贸易，贸易额度 1747.25 万元。而 2013 年以来，公司调整了贸易产品结构，金属原材料、大宗商品（化工类）及手袋手机壳套件等占比较大，但毛利率始终在低位徘徊。

总体看，公司出版产业链结构完整，随着教材教辅出版规模的增长及一般性图书出版业务的扩张，出版及发行业务码洋逐年提升，公司长期与人教社进行租型教材的合作，始终保持福建当地市场教材及教辅出版发行的相对垄断优势；公司发行业务仍为收入的主要贡献来源，出版及发行业务的盈利能力始终保持较高水平，随着纸制品供应规模的增长，物资业务量增势显著，但毛利率下滑程度较大，对整体盈利能力的提升产生一定制约。

2. 经营效率

2011~2013 年，公司销售债权周转次数及存货周转次数均呈现逐年增长态势，2013 年两指标分别为 9.74 次、4.95 次；总资产周转次数呈现波动态势，三年分别为 0.59 次、0.60 次、0.56 次。总体看，公司经营效率一般。

3. 投资项目

公司当前在建项目主要包括海峡创意印刷中心、福州新华文化城、智能化图书包装车间、福建新华玉瓷文化产业园及尤溪闽中新华文化城等（公司此前投资的平潭培训中心、鲤南新区仓储工程（仙游分公司）、新华图书城（云

霄分公司)项目均已完工结转)。主要在建项目总投资 20.60 亿元,截至 2014 年底已投资 7436.78 万元,为加快速度,公司未来几年内有可能加速投资建设,将形成一定规模的资本

支出。但同时,公司自有资金较为充足,且财务弹性好,公司未来面临的资本支出压力并不大。

表 8 目前公司主要投资项目情况(单位:万元)

项目名称	投资预算	项目简介	截至 2014 年底	2015 年	2016 年	2017 年	项目进度
海峡创意印刷中心	19000	集两岸印务合作、绿色印刷、数字印刷、创意印刷于一体,科、工、贸相结合的数字印务产业中心。	182.82	9145	6860	2812.18	已完成施工前各项审批和施工现场准备工作,具备开工条件。
福州新华文化城	130000	全省新华文化城的旗舰店,也是新华文化城连锁经营首期重点建设项目的标志性工程,项目是以新华图书连锁经营为核心,以出版发行、数字媒体、文化创意业务为支撑的复合型文化综合体和文化创意园区。	41.86	50000	20000	30000	总评方案已通过,主要建设指标已批复。
智能化图书包装车间	15000	福建新华发行集团发行中心智能化图书包装车间	1220.50	13479.50	300	0	开始施工
福建新华玉瓷文化产业园	38000	为适应市场需要新建福建新华玉瓷文化产业园满足读者需求	3580	7000.	10000	12000	土地征迁中
尤溪闽中新华文化城	3966	为适应市场需要新建闽中新华文化城满足读者需求	2411.60	1240	200.	--	主体工程已经封顶
合 计	205966		7436.78	80864.5	37360	44812.18	

资料来源:公司提供

4. 未来发展

公司制定规划了涉及出版、发行、印刷复制、多元化经营等方面的 29 个发展项目。其中,海峡出版合作中心、海峡出版物博览交易中心暨智能化物流配送中心、海峡创意印刷中心、海峡出版广场组成的海峡出版产业合作基地被列入福建省“十二五”国民经济和社会发

展规划以及文化产业发展专项规划、服务业发展专项规划;4 个项目列入新闻出版总署改革发展项目库;新华文化城连锁经营、海峡创意印刷中心等项目列入福建省十大重点文化产业发展项目。一批重点项目得到了中央和省的有关资金支持。

公司未来将在企业转制改革的基础上,进

进一步强化现代化企业管理制度，在福建当地出版领域进一步提升竞争优势。在当前教辅图书收入稳步增长的基础上，适时进行产品结构的调整及转型，增加一般性图书出版的份额，加强市场化运作方式。同时，为适应网络传播环境下的新媒体发展，公司将进一步拓宽全媒体出版发行业务，大力投资及推广数字出版。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司 2011~2012 年财务报表已经中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2013 年财务报表已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了标准无保留审计意见。公司 2014 年三季度财务报表未经审计。

公司 2011~2012 年合并范围未发生变化，2013 年投资设立二级子公司北京海峡丽景文化传媒有限公司并纳入合并范围，2014 年 9 月底新增 6 家子公司、减少 2 家子公司。整体看，公司合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

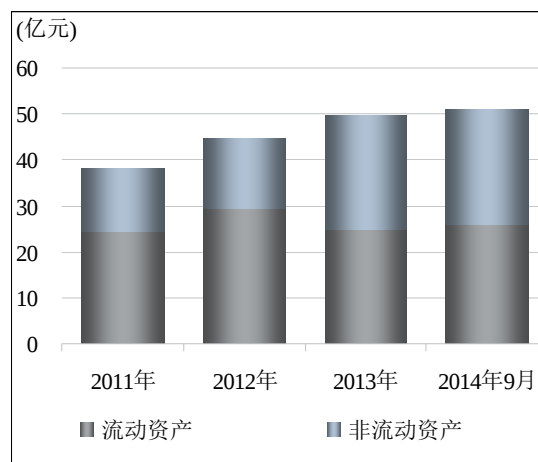
截至 2013 年底，公司资产（合并）总额 49.61 亿元，所有者权益 33.20 亿元（其中包含少数股东权益 14.30 亿元）。2013 年，公司实现营业收入 26.63 亿元，利润总额 2.24 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司合并资产总额为 50.95 亿元，所有者权益合计 34.48 亿元（含少数股东权益 14.36 亿元）。2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 17.12 亿元，利润总额 2.16 亿元。

2. 资产质量

2011~2013 年公司资产规模不断扩大，年均复合增长 13.96%；由于长期理财产品等非流动资产的增加，流动资产占比波动下降，但构成仍以流动资产为主。截至 2013 年底，公司资产总额 49.61 亿元，其中流动资产占 50.22%。

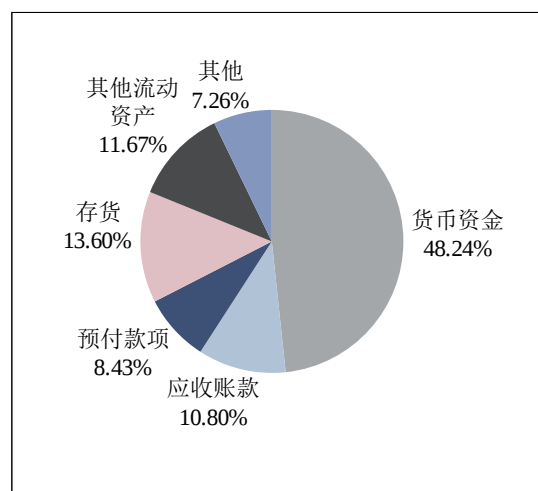
图3 公司资产构成情况



资料来源：公司财务报表

由于货币资金和理财产品的增加，公司流动资产于 2012 年出现波动性增长 21.32%，2013 年底回落至 24.91 亿元，同比下降 15.81%，其中货币资金占比 48.24%，其余主要是应收账款、存货的其他流动资产等。

图4 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年公司货币资金波动增加，年均复合增长 12.11%，2013 年底为 12.02 亿元，主要为银行存款（占 99.65%）；其中使用受限的货币资金 130.00 万元，全部为银行承兑汇票保证金。

公司应收账款主要为教材及纸品等销售应收款，2011~2013 年账面净额小幅增加，与营业收入增速基本持平。2013 年底账面余额

3.17 亿元，其中前五名合计占比 4.79%，集中度低。按账龄计提坏账准备的有 2.65 亿元，其中 1 年以内的占 76.94%，3 年以上的占 14.43%；单项计提坏账准备的应收账款账龄主要为 1 年以内。2013 年底公司共计提坏账准备 0.48 亿元，计提比例为 15.00%；应收账款净额为 2.69 亿元。总体看，公司应收账款账龄较短，计提充分。

2011~2013 年公司预付款项快速增加，年均复合增长 64.81%，主要为预付供应商的贸易商品采购款；2013 年底账面余额 2.13 亿元，其中 1 年以内的占 97.13%，1 年以上的主要为预付印刷费和未满足结算条件的发行费用。2013 年底预付款项中，前 5 名占比 44.14%，集中度较高；公司共计提坏账准备 0.03 亿元，计提比例为 1.58%。

2013 年底公司其他应收款 0.95 亿元，同比大幅增长 127.75%，其中前五名占 58.46%，集中度较高，主要为新华文化城项目往来款和定金、土地出让金定金、出口退税款等非经营性应收款项；其中前五名欠款占比为 20.81%，集中度一般。公司对 74.18%的其他应收款单独进行坏账计提，整体坏账计提比例为 13.87%，计提较为谨慎。

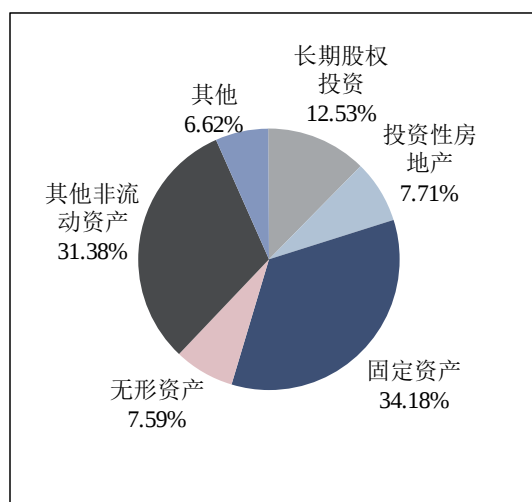
2011~2013 年公司存货变化不大，2013 年底存货原值 4.09 亿元，主要由库存图书（占 64.34%）、原材料（占 7.34%）、半成品和在产品（22.78%）构成；跌价准备 0.70 亿元，主要针对库存图书商品计提，存货账面净额 3.39 亿元。

2011~2013 年，公司其他流动资产构成主要为银行理财产品和委托贷款，金额波动减少，年均复合下降 25.57%，2013 年底为 2.91 亿元，其中包括银行理财产品 2.32 亿元、委托贷款 0.59 亿元。公司利用闲置资金酌情进行银行理财投资、委托贷款和信托贷款业务以获得增值和利息收益。公司所投理财产品按照期限长短计入其他流动资产和其他非流动资产；委托贷款的借款人均均为国有企业，且均采取资产

抵质押或第三者担保措施，损失风险较小。

2011~2013 年公司非流动资产逐年增加，年均复合增长 33.74%，主要由于长期股权投资和其他非流动资产的增加。截至 2013 年底，公司非流动资产 24.70 亿元，构成主要为长期股权投资（占 12.53%）、固定资产（占 34.18%）和其他非流动资产（占 31.38%）。

图 5 截至 2013 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年公司可供出售金融资产小幅波动，2013 年底为 0.47 亿元，主要为对兴业银行和兴业证券的股权投资，年底公允价值分别为 4222.80 万元 168.65 万元。

2011~2013 年公司长期股权投资快速增加，年均复合增长 260.58%，2013 年底为 3.09 亿元，主要为对厦门国际银行投资 1.20 亿元、对福建海峡文化创意产业股权投资合伙企业（有限合伙）投资 0.50 亿元、对永安新华文化产业发展有限公司投资 0.32 亿元等，以成本法或权益法核算；其中 2013 年新增对永安新华文化产业发展有限公司、福州经济技术开发区华兴小额贷款股份有限公司、厦门坚果惠兴投资有限公司、福建海峡文化产业股权投资管理有限公司、福建海峡文化创意产业股权投资合伙企业（有限合伙）合计 0.99 亿元的投资；2013 年底共计提减值准备 0.10 亿元。

2011~2013 年公司投资性房地产小幅波

动，年均复合增长 5.25%；2013 年底原值 2.99 亿元，由房屋及建筑物（占 93.94%）和土地使用权（占 6.06%）构成，主要为用于出租的房屋资产；2013 年底累计折旧 1.07 亿元、计提减值准备 146.46 万元，账面净值为 1.90 亿元。

2011~2013 年公司固定资产稳定增长，2013 年底原值为 15.56 亿元，主要由房屋建筑物（占 76.62%）和机械设备（占 12.77%）构成，另有部分运输工具和电子设备等；2013 年底累计折旧 7.07 亿元、减值准备 438.78 万元，固定资产净额为 8.44 亿元，其中账面价值 132.04 万元的福建省外文书店以其位于福州市鼓楼区东太路碧玉花园 1 座西楼位 1-8 层及底层外 100#附属间及土地房产所有权因抵押贷款而受限。

2011~2013 年公司在建工程逐年增加，2013 年底为 0.80 亿元，主要为平潭培训中心（截至目前已结转）、云霄分公司新华图书城（截至目前已结转）、永定分公司店面购置、海峡出版业务大楼等建筑工程，建设资金全部自筹。

2011~2013 年公司无形资产年均下降 6.58%，2013 年底无形资产原值 2.34 亿元，主要为土地使用权（占 96.30%），其余为非专利技术和商标权；公司未计提减值准备，账面净值 1.87 亿元。

2013 年底公司其他非流动资产大幅增长至 7.75 亿元，构成主要为银行理财产品 5.00 亿元、委托贷款 0.80 亿元和信托贷款 1.88 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额 50.95 亿元，流动资产占比 50.84%，资产总额及构成较 2013 年底变化不大。公司货币资金受投资支出影响下降 42.95%；其他流动资产增至 7.67 亿元，主要为银行理财产品 6.38 亿元；新增 1.00 亿元持有至到期投资为福建人民出版社和福建教育出版社对外提供的委托贷款。

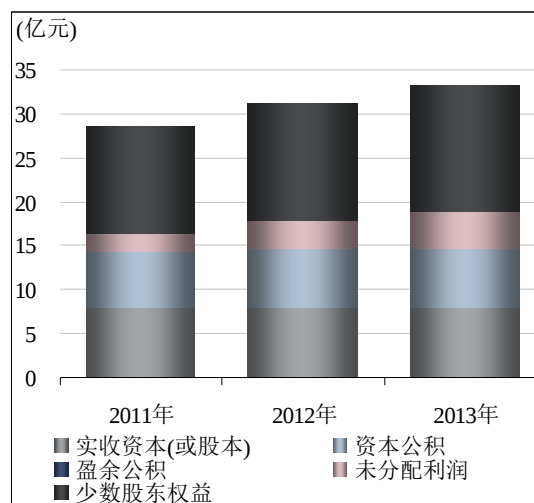
总体看，近年来公司资产稳步增长，构成以流动资产为主，其中货币资金和固定资产占

比较大，经营性应收款项规模较小；公司利用闲置资金进行短期银行理财投资和委托贷款，获得增值和利息收益。总体看，公司资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

2011~2013 年公司所有者权益稳步增长，年均复合增长 7.60%，主要来自未分配利润和少数股东权益的增加。2013 年底，公司所有者权益 33.20 亿元；由于公司对主要子公司发行集团的持股比例为 22.32%，导致公司少数股东权益在权益合计中占比达到 43.07%。归属于母公司权益 18.90 亿元中，实收资本占 42.33%、资本公积占 35.86%、未分配利润占 21.81%，其中资本公积主要为事业单位改制形成的资产评估溢价。

图6 公司所有者权益构成情况



资料来源：公司审计报告

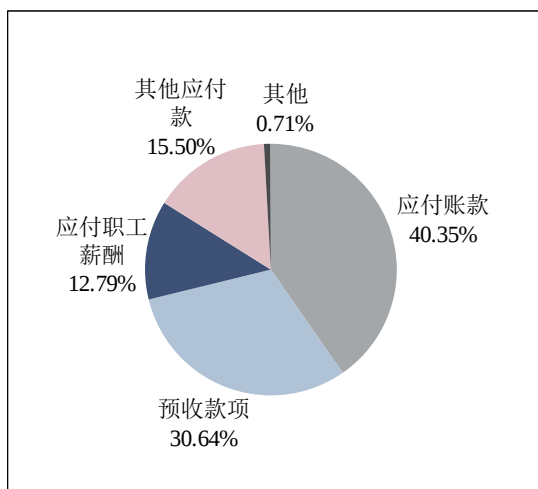
截至 2014 年 9 月底，公司所有者权益 34.48 亿元（含少数股东权益 20.12 亿元），构成较 2013 年底变化不大。总体看，公司所有者权益中少数股东权益占比大，权益稳定性一般。

2011~2013 年公司负债总额年均复合增长 31.26%，高于同期资产总额增速（13.96%），主要来自预收教材款、递延补助和其他应付款的增加。截至 2013 年底，公司负债合计 16.41

亿元，流动负债占比 82.82%，构成以流动负债为主。

2011~2013 年公司流动负债逐年增加，年均复合增长 28.87%，主要来自预收款项和其他应付款增加。截至 2013 年底，公司流动负债为 13.59 亿元，以应付账款（占 40.35%）、预收款项（占 30.64%）、应付职工薪酬（占 12.79%）和其他应付款（占 15.50%）为主。

图 7 截至 2013 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司应付账款小幅波动，年均复合增长 3.59%，2013 年底为 5.48 亿元，主要为应付图书采购款；其中 1 年以内的占 74.36%，1~3 年的占 12.32%，3 年以上的占 13.31%。

2011~2013 年，公司预收款项增长较快，年均复合增长 93.43%，主要为预收教材款等；其中 2012 年增长较多，主要由于福建省财政厅提前拨付给公司 2013 年教材款 2.78 亿元所致。2013 年底预收款项 4.16 亿元，1 年以内的占 93.78%；1 年以上的主要为预收客户的图书、期刊款和储值卡款等。

2013 年底公司其他应付款 2.11 亿元，1 年以内的占 80.53%；其中大额款项为子公司预收合作方的项目开发履约保证金，其余主要是押金及应付款项。

2011~2013 年公司非流动负债年均复合增长 45.00%，主要来自其他非流动负债的增加。

截至 2013 年底，公司非流动负债合计 2.82 亿元，其中长期借款 2048.03 万元；其他非流动负债 1.78 亿元，主要为递延收益（占 77.86%，各类文化产业发展专项资金等）和拆迁补偿（占 19.27%）。

2011~2013 年，随着长短期借款的增加，公司全部债务快速增长，2013 年底为 0.33 亿元，其中长期债务占比 61.17%；同期，公司资产负债率逐年上升，分别为 24.94%、30.21%和 33.08%。但由于公司负债中有息债务少，因此长期债务资本化比率和全部债务资本化比率水平很低，2013 年底为 0.61%和 1.00%。

截至 2014 年 9 月底，公司负债总额 16.48 亿元，流动资产占 82.73%，构成较 2013 年底变化不大；全部债务 0.30 亿元，其中长期债务占比 66.92%；资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别降至 32.33%、0.87%和 0.58%。

总体看，公司负债以流动负债为主，经营及非经营性应付和预收款占比较大；有息负债规模小，整体债务负担很轻。

4. 盈利能力

2011~2013 年，在出版和发行业务良好发展的不断推动下，公司营业收入逐年增长，年均增长 9.11%，增速略低于营业成本；2013 年公司实现营业收入 26.63 亿元。2011~2013 年，公司期间费用占营业收入的比重比较稳定但持续维持高位，2013 年为 25.41%；构成主要为销售费用和管理费用，由于公司将发行集团非管理人员包括各新华书店职工工资全部计入销售费用、将出版发行的全部折旧费用和公司合并范围管理人员工资计入管理费用，导致公司销售费用和管理费用水平高；由于公司有息债务规模小，委托贷款和银行理财等利息收入较多，导致财务费用持续为负。

2011~2013 年，公司营业外收入逐年增加，年均复合增长 28.65%，主要为政府补助和无法支付的应付款项；2013 年公司获得政府补助 4544.21 万元，主要包括先征后退增值税退税

补贴、出版物补贴、福利企业增值税先征后退等。2011~2013年公司营业外收入占利润总额比重分别为23.09%、20.35%和28.01%，对公司利润带来有效补充。2011~2013年，公司利润总额和净利润随营业收入增长，2013年分别为2.24亿元和2.23亿元；由于根据财税[2009]34号、闽财税[2010]71号、通知，公司部分子公司自转制注册之日起至2013年12月31日免征所得税，且根据财税[2014]84号、闽委宣[2014]149号通知，公司继续享免征所得税至2018年12月31日，因此公司整体实际税率较低。

2014年1~9月，公司营业收入和营业成本分别为17.12亿元和10.73亿元，分别占2013年全年的64.29%和59.78%；同期期间费用控制有所提升，实现利润总额和净利润分别为2.16亿元和2.16亿元，占2013年的96.43%和96.76%。

从盈利指标看，2011~2013年，公司营业利润率分别为32.98%、33.09%和31.59%，整体较为稳定；2014年1~9月营业利润率为36.39%。随着利润的逐年增加，公司总资产收益率和净资产收益率逐年增长，2013年分别为6.73%和6.72%。

总体看，公司营业收入逐年增长，整体盈利情况较稳定。公司期间费用较高，对利润形成一定侵蚀；受益于银行理财和委托贷款利息收入，利息支出持续为负；政府补助等营业外收入对利润贡献较大。公司整体盈利能力一般。

5. 偿债能力

从短期偿债能力看，2011~2013年，随着货币资产的波动和应付款的增加，公司流动比率和速动比率逐年下降，三年平均值分别为228.73%和196.66%，2013年底分别为183.29%和158.37%；2014年9月底分别为190.07%和150.34%。2011~2013年，公司经营现金流动负债比有所波动，三年分别为37.23%、48.62%和25.49%。

从长期偿债能力看，2011~2013年公司

EBITDA随净利润逐年增加，三年分别为2.29亿元、2.71亿元和2.93亿元。公司债务规模小，2013年全部债务/EBITDA为0.11倍。总体看，公司长、短期偿债能力强。

截至2014年9月底，公司共获得各商业银行累计授信总额7.00亿元，尚未使用额度6.81亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2014年9月底，公司合并范围无对外担保。

6. 过往债务履约情况

根据企业于2015年4月10日开具的企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1035010200540010A），公司（本部）无不良信贷记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

公司作为福建省大型出版发行集团，在当地处于相对垄断地位，所获政策支持力度较大，综合考虑公司的经营及财务状况，公司抗风险能力强。

八、结论

近年来，中国新闻出版行业在国家经济转型环境下，面临较好的发展机遇，行业相关政策支持力度大。公司作为福建省大型出版发行集团，规模优势显著，在教材教辅市场处于相对垄断地位，并获得政策上的大力支持。目前，公司法人治理结构有待完善，整体管理水平较高。

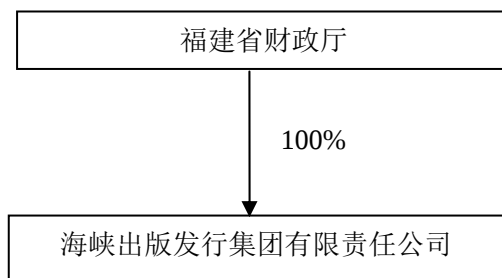
公司出版产业链结构完整，主要产品品种出版及发行码洋整体呈上升趋势，但2013年以来增速放缓；公司长期与人教社进行租型教材的合作，始终保持福建当地市场教材及教辅出版发行的相对垄断优势，但教辅改革的实施以及未来教材出版发行招投标工作的进一步落实将在一定程度上对公司传统业务形成影响；公司发行业务仍为收入的主要来源，出版

及发行主业的盈利能力始终保持较高水平，纸品、物资以及贸易规模有所提升，对整体盈利能力的提升产生一定制约。

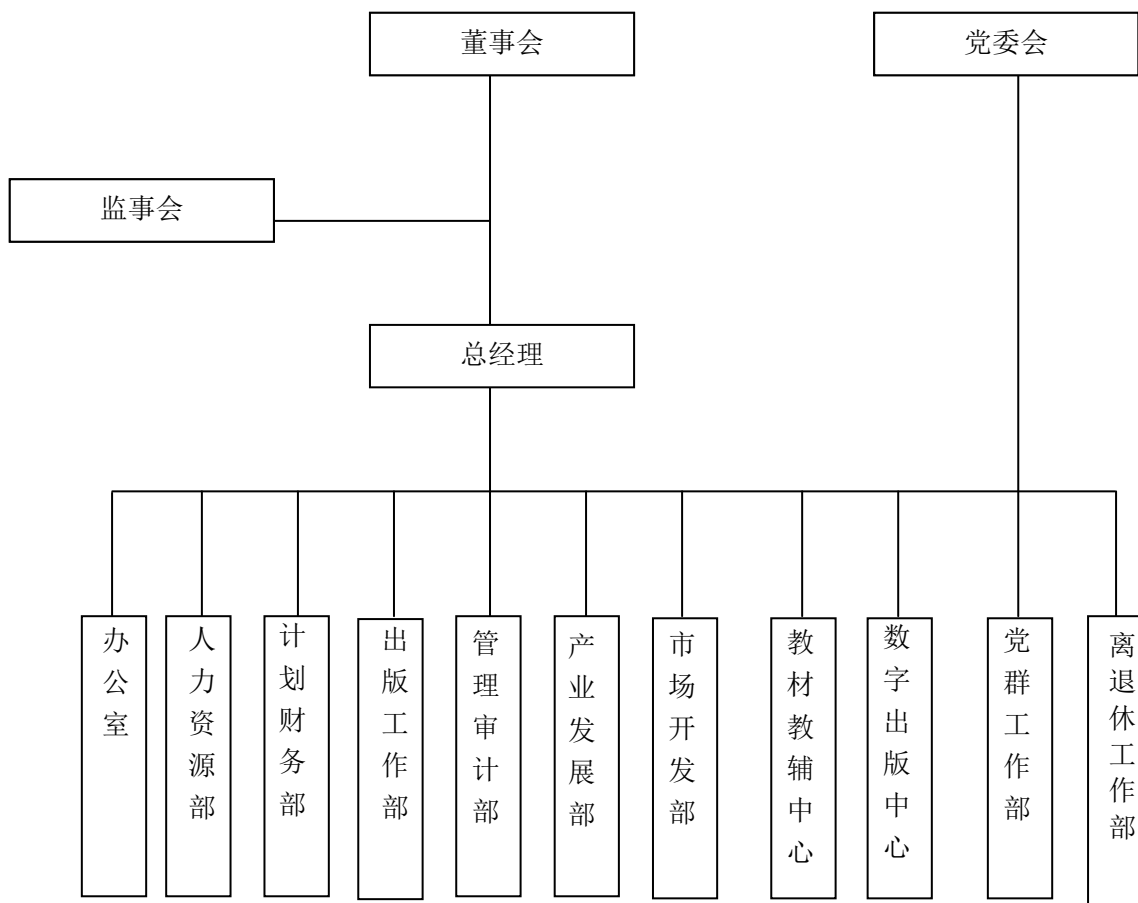
公司资产质量良好，债务水平很低，盈利水平较稳定；EBITDA 对债务保障能力强，公司整体偿债能力良好。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	14.38	19.11	14.39	13.32
资产总额(亿元)	38.20	44.71	49.61	50.95
所有者权益(亿元)	28.67	31.21	33.20	34.48
短期债务(亿元)	0.00	0.16	0.13	0.10
长期债务(亿元)	0.00	0.00	0.20	0.20
全部债务(亿元)	0.00	0.17	0.33	0.30
营业收入(亿元)	22.37	24.90	26.63	17.12
利润总额(亿元)	1.65	2.06	2.24	2.16
EBITDA(亿元)	2.29	2.71	2.93	--
经营性净现金流(亿元)	3.05	5.57	3.46	-0.44
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.29	9.58	9.74	--
存货周转次数(次)	3.85	4.25	4.95	--
总资产周转次数(次)	0.61	0.60	0.56	--
现金收入比(%)	105.28	114.34	105.81	95.75
营业利润率(%)	32.98	33.09	31.59	36.39
总资本收益率(%)	5.70	6.57	6.73	--
净资产收益率(%)	5.70	6.59	6.72	--
长期债务资本化比率(%)	0.01	0.01	0.61	0.58
全部债务资本化比率(%)	0.01	0.53	1.00	0.87
资产负债率(%)	24.94	30.21	33.08	32.33
流动比率(%)	298.01	258.27	183.29	190.07
速动比率(%)	250.54	224.55	158.37	150.34
经营现金流动负债比(%)	37.23	48.62	25.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	655.58	112.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.00	0.06	0.11	--

注：2014 年三季度财务数据未经审计；2011、2012 年长期借款为无息借款，不计入长期债务；现金类资产包括短期银行理财投资。

附件 3 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+费用化利息支出)/(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
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%

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
 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 4 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 海峡出版发行集团有限责任公司 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）将在海峡出版发行集团有限责任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。

海峡出版发行集团有限责任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。海峡出版发行集团有限责任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海峡出版发行有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现海峡出版发行集团有限责任公司出现重大变化，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。

如海峡出版发行集团有限责任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，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如海峡出版发行集团有限责任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海峡出版发行集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

