

信用等级公告

联合[2015] 2168 号

联合资信评估有限公司通过对福建省电子信息（集团）有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

福建省电子信息（集团）有限责任公司
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年十月十六日



福建省电子信息（集团）有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：4.9 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：归还金融机构借款，补充运营资金

评级时间：2015 年 10 月 16 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	20.75	21.84	23.07	13.47
资产总额(亿元)	69.54	90.07	126.18	136.94
所有者权益(亿元)	36.90	41.15	52.52	58.10
短期债务(亿元)	13.85	22.93	30.74	34.07
全部债务(亿元)	16.70	24.02	41.69	45.43
营业收入(亿元)	59.25	66.30	111.66	65.86
利润总额(亿元)	5.26	6.92	7.61	1.85
EBITDA(亿元)	6.50	8.99	12.05	--
经营性净现金流(亿元)	4.07	2.22	-2.70	-5.02
净资产收益率(%)	12.34	13.68	12.17	--
资产负债率(%)	46.93	54.32	58.38	57.57
速动比率(%)	131.89	94.98	101.10	91.74
EBITDA 利息倍数(倍)	8.17	7.57	5.96	--
经营现金流动负债比(%)	15.12	4.90	-4.46	--
现金偿债倍数(倍)	4.38	4.76	5.36	2.75

注：1.2015 年上半年财务数据未经审计；

2.其他流动负债中计息部分计入短期债务；

3.长期应付款中计息部分计入长期债务；

4.现金类资产计算中已剔除受限货币资金。

分析师

赵楠 杨涵

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司制造板块所处行业为福建省三大主导行业之一，政府在土地变现、职工安置、项目贷款偿还以及税收等方面支持力度大。
2. 受并购活动频繁以及化工类贸易大幅增长的影响，公司收入规模有较大的提升，资本实力得以增强。
3. 公司收入规模有较大的提升，资本实力得以增强。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

1. 公司利润受期间费用侵蚀明显，且对投资收益与营业外收入依赖很大。
2. 公司债务水平不断提升，债务结构有待改善，公司经营活动现金流净额波动较大。

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）与福建省电子信息（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建省电子信息（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，未因福建省电子信息（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福建省电子信息（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、福建省电子信息（集团）有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）设立于2000年9月，是福建省省级机构改革政企分离过程中，以原福建省电子工业厅所属企业国有净资产整体划入的形式，由福建省人民政府出资设立的国有独资资产经营性控股公司。截至2015年6月底公司注册资本为16.76亿元，实际控制人为福建省人民政府国有资产监督管理委员会。

公司旗下控股、参股企业众多，其中控股企业包括福建福日电子股份有限公司（股票代码600023，简称“福日电子”）和福建星网锐捷通讯股份有限公司（股票代码002396，简称“星网锐捷”）2家国内A股上市公司。

公司主要经营范围包括：授权内的国有资产经营管理；产权（股权）经营；对网络产品、软件与电子信息服务、通信、广播电视视听、计算机和外部设备及应用、电子基础原料和元器件、家用电器、光学产品、电子测量仪器仪表、机械加工及专用设备、交通电子等产品及电子行业以外产品的投资、控股、参股。对房地产、物业、酒店的投资。

截至2014年底，公司合并资产总额为126.18亿元，所有者权益合计为52.52亿元（其中少数股东权益31.66亿元）。2014年，公司实现营业收入111.66亿元，利润总额7.61亿元。

截至2015年6月底，公司合并资产总额为136.94亿元，所有者权益合计为58.10亿元（其中少数股东权益33.20亿元）。2015年1~6月，公司实现营业收入65.86亿元，利润总额1.85亿元。

公司注册地址：福建省福州市五一北路153号正祥商务中心2号楼；法定代表人：邵玉龙。

二、本期短期融资券概况

公司于2015年注册总额为7.9亿元的短期融资券，公司2016年度第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）发行额度为4.9亿元，

期限366天；公司计划将本期短期融资券募集资金中2.9亿元用于归还金融机构贷款，2亿元用于补充公司运营资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

电子信息制造业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业，是加快工业转型升级及国民经济和社会信息化建设的技术支撑与物质基础，是保障国防建设和国家信息安全的重要基石。电子信息产业是福建省三大主导产业之一，近年来福建省加快经济转变方式，着力实现转型升级，电子信息产业发展速度明显加快，总量规模迅速扩大，整体素质和竞争力明显增强。

公司是福建省政府出资组建的电子信息行业国有独资资产经营公司和投资平台，作为福建省政府明确的闽台LED、IC和LCD及通信产业对接的责任单位，公司在网络业务、计算终端以及支付业务等领域具备较强的研发实力以及技术水平。目前，公司已培育并持有“锐捷”、“福日”、“闽东”、“升腾”、“福光”和“视易”等多个知名商标。其中，锐捷牌以太网交换机获中国名牌称号；EPOS牌固网支付电话、升腾牌网络计算机获得福建省名牌产品称号；公司在2015年中国电子信息百强企业中位列第44位。

公司旗下控股、参股企业众多，其中控股企业包括福建福日电子股份有限公司（股票代码600023，简称“福日电子”）和福建星网锐捷通讯股份有限公司（股票代码002396，简称“星网锐捷”）2家国内A股上市公司。

公司主营业务突出，收入规模逐年增长，主要分为制造类、贸易类和其他类三大板块。其中，制造类以网络通讯技术及设备、云计算终端及电脑外部设备、新型消费类电子、软件及系统集成、新型元器件及应用产品、电机及其装备、物联网相关技术等七个产业为发展重点，网络通讯设备、瘦客户机、电脑终端及外部设备市场地位较高；贸易类业务以钢材和鞋

帽为主，近年来公司积极调整业务结构，加大机电和手机等自营产品在贸易业务中的比例；其他业务主要包括模具与电机产品的制造、房地产开发业务、移动目标位置服务类业务以及智慧社区运营等方面，2014年公司加快贸易业务的扩张以及智慧社区运营等其他类业务的增长，公司收入规模大幅扩张。

近年来，公司资产质量维持在较好水平，负债规模有所扩张但债务负担水平适宜，盈利能力偏弱，投资收益对营业利润的支撑作用很大。

未来，随着公司的经营发展以及新生产基地的陆续投产，公司竞争能力有望得到加强，综合实力将得到进一步提升。

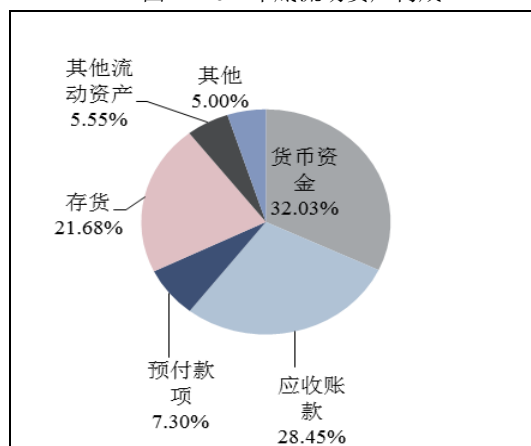
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012年~2014年，在流动资产稳定增长的推动下，公司资产规模快速增长，年复合增长34.71%。截至2014年底，公司资产总额为126.18亿元，较上年底增长40.08%。截至2014年底，公司流动资产占61.87%，非流动资产占38.13%，流动资产占比较大。

图1 2014年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2014年底，公司流动资产主要由货币

资金（占32.03%）、应收账款（占28.45%）、预付款项（占7.30%）、存货（占21.68%）和其他流动资产（占5.55%）构成。

2012~2014年，公司货币资金持续增长，年复合增长率为10.14%。截至2014年底，公司货币资金共计25.00亿元，主要由银行存款（占85.61%）构成，其中受限制货币资金3.17亿元，主要是保证金。

2012~2014年，公司应收账款快速增长，年复合增长率为70.83%。截至2014年底，公司应收账款为22.21亿元，较上年底增长104.24%，计提坏账准备2.11亿元，从账龄上看，1年以内占84.06%，1-2年占8.64%，2-3年占2.12%，3年以上的占5.18%，从欠款方看，前五名合计占26.51%，集中度一般。

2012~2014年，公司其他应收款有所波动，年均降幅为2.12%。截至2014年底，公司其他应收款净额为2.55亿元，主要为与关联方的往来款；公司采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账面余额为1.93亿元，其中，1年以内占41.66%，1~2年占2.73%，2~3年占1.20%，3年以上占54.41%，账龄偏长，采用账龄法计提坏账准备1.07亿元，计提比例为55.28%。公司按照单项计提坏账准备的其他应收款账面余额为2.84亿元，由于往来企业已停止正常经营，无还款来源，或财务状况恶化，偿债能力低，预计可收回可能极小，公司已经全部计提坏账准备；2014年底，公司单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款账面余额为0.21亿元，账龄为2年以内，公司以全额计提坏账准备。整体看，公司其他应收款质量较低，存在一定风险。

2012~2014年，随着收入规模的扩大，公司存货快速增长，年复合增长率为54.93%。截至2014年底，公司存货账面价值为16.93亿元，较上年底增长47.02%，主要由原材料、自制半成品及在产品、库存商品增长所致，公司存货中库存商品占35.95%，原材料占19.98%，自制半成品及在产品占14.54%，开发成本占15.85%。

截至2014年底，总共计提0.52亿元跌价准备。

2012~2014年，公司预付款项快速增长，年复合增长率为28.31%。截至2014年底，公司预付款项为5.70亿元，同比增长56.44%，计提坏账准备0.55亿元；从账龄分布看，1年以内占85.60%，1-2年占4.90%，2-3年占0.43%，3年以上占9.07%。

截至2014年底，公司其他流动资产为4.33亿元，同比增长21.54%，主要为理财产品（占72.10%）。

截至2015年6月底，公司合并资产总额136.94亿元，较2014年底增长8.52%，公司资产负债表中流动资产占55.96%，非流动资产占44.04%，非流动资产占比有所上升，主要系公司货币资金下降以及长期股权投资增长所致。

总体看，公司资产总额稳步增长，以流动资产为主。流动资产中，现金类资产比重较高，整体流动性较好，但存货和应收类科目逐年上升；非流动资产以固定资产、长期股权投资、商誉、在建工程以及可供出售金融资产为主，资产质量一般。

2. 现金流分析

2012~2014年，公司经营活动现金流入稳定增长，2014年为131.62亿元，复合增长32.58%，分别为74.88亿元、77.02亿元和131.62亿元。受公司销售收入逐年增长影响，公司销售商品提供劳务收到的现金分别为64.08亿元、68.14亿元和117.13亿元，年均复合增长35.19%。公司收到的其他与经营活动有关的现金大幅增长，复合增长率为24.75%，分别为7.04亿元、5.73亿元和10.96亿元，主要为公司的往来结算款和政府补助。2012~2014年，公司经营活动产生的现金流量净额逐年降低，分别为4.07亿元、2.22亿元和-2.69亿元。从收入质量来看，2012~2014年，公司现金收入比分别为108.16%、102.78%和104.89%，收入实现质量变化不大。

投资活动方面，2012~2014年，公司投资

活动现金流入量增长较快，分别为4.07亿元、11.66亿元和24.30亿元，复合增长率144.33%，主要为公司收回理财产品取得的现金；2012~2014年，公司投资活动现金流出大幅上升，复合增长率为118.44%，主要系公司理财产品交易频繁导致收到和支付其他与投资活动有关的现金大幅增长所致。2012~2014年，公司投资活动现金流净额分别为-2.18亿元、-5.39亿元和-5.52亿元。

2012~2014年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为1.89亿元、-3.17亿元和-8.22亿元，经营活动产生的现金流不能满足投资活动的需要。

2012~2014年，公司筹资活动现金流入有所增长，分别为19.00亿元、22.60亿元和41.34亿元，复合增长率为47.51%，主要系公司取得银行借款和发行债券取得的资金快速增长所致。同期，公司筹资现金流出大幅增长，分别为16.72亿元、19.74亿元和30.88亿元，主要为偿还债务支付的现金。2012~2014年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为2.28亿元、2.86亿元和10.47亿元。

2015年1~6月，公司经营活动现金流入104.13亿元，经营活动净现金流为-5.02亿元，现金收入比为121.96%，收入实现质量较好；同期，投资活动净现金流为-6.32亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为0.64亿元。

总体看，公司经营性现金流入量随着公司业务规模上升而明显增长，收现质量较好；但经营性现金流量净额出现波动，投资活动资金支出的缺口有所加大，存在对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2012~2014年公司流动比率和速动比率波动下降，2014年底分别为129.09%和101.10%。2012~2014年，公司经营现金流动负债比分别为15.12%、4.90%和-4.46%，截至2015年6月底，公司流动比率和速动比率分别为119.96%和91.74%。考虑公司

现金类资产规模较大，短期偿债能力较好。

截至2015年6月底，公司对外担保共计3.40亿元，担保比率为6.71%；被担保单位分别为福建福强精密印制线路板公司（占29.12%）、双翔（福建）电子有限公司（占20.59%）、福建兆元光电有限公司（占50.29%）；近年来，被担保单位经营情况正常。总体看，公司或有负债风险相对较低。

截至2015年6月底，公司获得各商业银行综合授信额度119亿元，尚未使用额度为100亿元，公司间接融资渠道畅通。公司控股2家国内A股上市公司，公司直接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

公司本期短期融资券发行额度为 4.90 亿元，占 2015 年 6 月底短期债务的 14.38%，占同期全部债务的 10.67%，对公司现有债务存在一定影响。

以公司 2015 年 6 月底报表财务数据为基础，考虑到公司于 2015 年 7 月发行 3 亿元短期融资券“闽电信 CP001”影响，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 59.89 和 47.86%，整体变化不大。考虑到公司本期短期融资券募集资金将有部分用于归还金融机构借款，实际值可能低于上述预估值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2012~2014年，公司现金类资产分别为20.75亿元、21.84亿元和23.07，分别是本期短期融资券的4.23倍、4.46倍和4.71倍；截至2015年6月底，公司现金类资产13.47亿元，为本期短期融资券的2.75倍。

2012~2014年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为15.28倍、15.72倍和26.86倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。2012~2014年，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券的

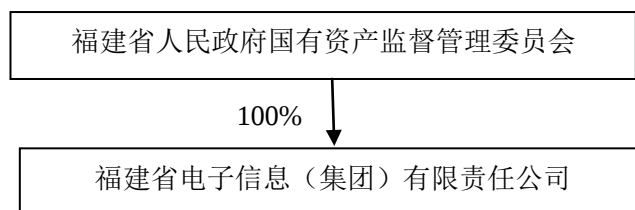
保护倍数分别为0.83倍、0.45倍和-0.55倍。总体看，公司现金类资产以及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力良好。

六、结论

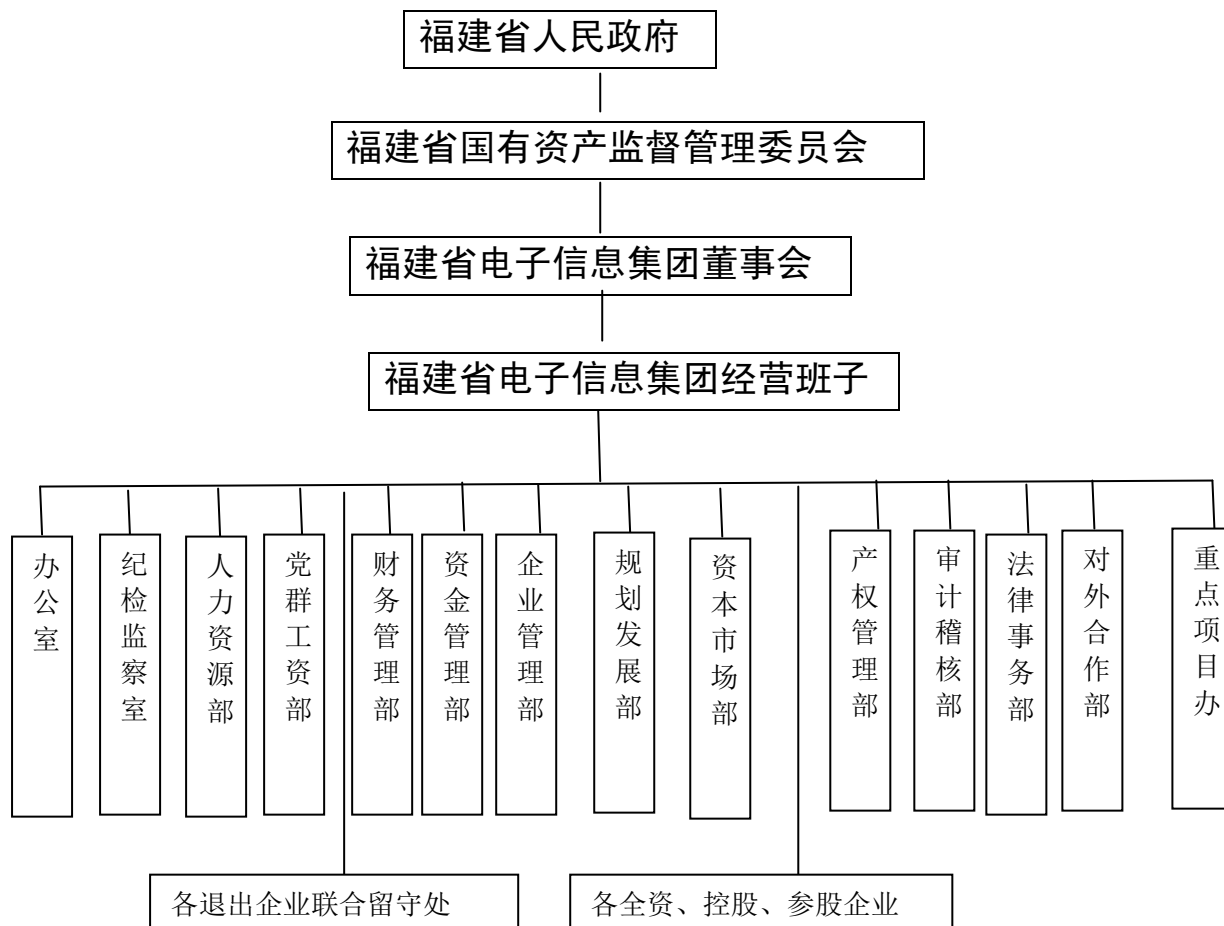
公司作为福建省人民政府国有资产监督管理委员会下属国有企业，所处行业受支持力度较大，长期发展的外部环境良好。近年来，公司稳定发展，营业收入与资产规模持续扩张，盈利能力偏弱。公司经营性现金流入量规模大，现金类资产充裕，对本期短期融资券保障能力良好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织架构图



附件 3 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	20.75	21.84	23.07	13.47
资产总额(亿元)	69.54	90.07	126.18	136.94
所有者权益(亿元)	36.90	41.15	52.52	58.10
短期债务(亿元)	13.85	22.93	30.74	34.07
长期债务(亿元)	2.85	1.09	10.96	11.35
全部债务(亿元)	16.70	24.02	41.69	45.43
营业收入(亿元)	59.25	66.30	111.66	65.86
利润总额(亿元)	5.26	6.92	7.61	1.85
EBITDA(亿元)	6.50	8.99	12.05	--
经营性净现金流(亿元)	4.07	2.22	-2.70	-5.02
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.41	6.15	6.11	--
存货周转次数(次)	6.43	5.21	6.33	--
总资产周转次数(次)	0.92	0.83	1.03	--
现金收入比(%)	108.16	102.78	104.89	121.96
营业利润率(%)	23.68	26.37	18.87	13.10
总资本收益率(%)	9.98	10.38	8.72	--
净资产收益率(%)	12.34	13.68	12.17	--
长期债务资本化比率(%)	7.17	2.58	17.26	16.34
全部债务资本化比率(%)	31.15	36.86	44.26	43.88
资产负债率(%)	46.93	54.32	58.38	57.57
流动比率(%)	158.10	120.41	129.09	119.96
速动比率(%)	131.89	94.98	101.10	91.74
经营现金流动负债比(%)	15.12	4.90	-4.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.17	7.57	5.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.57	2.67	3.46	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.28	15.72	26.86	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.83	0.45	-0.55	--
现金偿债倍数(倍)	4.38	4.76	5.36	2.75

注：1.2015 年上半年财务数据未经审计；

2.其他流动负债中计息部分计入短期债务；

3.长期应付款中计息部分计入长期债务；

4.现金类资产计算中已剔除受限货币资金。

附件 4 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
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%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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 5 短期债券信用等级设置及其含义

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

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

联合资信评估有限公司关于 福建省电子信息（集团）有限责任公司 2016 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

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

福建省电子信息（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。福建省电子信息（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福建省电子信息（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现福建省电子信息（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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如福建省电子信息（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，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送福建省电子信息（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

