

信用等级公告

联合[2018] 2416 号

联合资信评估有限公司通过对福建省电子信息（集团）有限责任公司主体长期信用状况及拟发行的福建省电子信息（集团）有限责任公司 2018 年度第一期中期票据进行综合分析和评估，确定福建省电子信息（集团）有限责任公司主体长期信用等级为 AA⁺，福建省电子信息（集团）有限责任公司 2018 年度第一期中期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月二十三日



福建省电子信息（集团）有限责任公司

2018年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

本期中期票据信用等级：AA⁺

本期中期票据发行额度：5 亿元

本期中期票据期限：3+2 年（第三年末公司利率选择权及投资人回售选择权）

发行目的：偿还银行借款，补充营运资金

评级时间：2018 年 8 月 23 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	36.51	74.21	59.47	53.54
资产总额(亿元)	181.2	321.68	307.09	312.14
所有者权益(亿元)	67.34	102.48	94.76	88.89
短期债务(亿元)	51.94	63.60	47.34	60.51
长期债务(亿元)	16.64	83.29	100.33	102.81
全部债务(亿元)	68.58	146.88	147.67	163.32
营业收入(亿元)	162.3	193.64	221.68	39.46
利润总额(亿元)	9.82	9.77	4.08	-1.95
EBITDA(亿元)	15.34	16.35	11.97	--
经营性净现金流(亿元)	8.21	26.97	-27.58	-12.83
营业利润率(%)	17.31	16.88	17.00	13.87
净资产收益率(%)	12.74	7.46	3.93	--
资产负债率(%)	62.84	68.14	69.14	71.52
全部债务资本化比率(%)	50.46	58.90	60.91	64.76
流动比率(%)	118.18	130.94	152.25	148.06
全部债务/EBITDA(倍)	5.36	11.04	12.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.74	5.12	4.71	--
经营现金流流动负债比(%)	8.89	21.07	-25.61	--

注：2018 年一季度财务数据未经审计；其他流动负债中的有息债务已计入短期债务；长期应付款中有息债务已计入长期债务；2016~2018 年 3 月底，公司所有者权益中包含 3 亿元永续中票。

分析师

杨 涵 张豪若 王喜梅

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

评级观点

福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）作为福建省人民政府国有资产监督管理委员会下属企业，是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，在区域环境、政策支持、资金注入等方面优势显著。公司通过并购深圳市中诺通讯有限公司（以下简称“中诺通讯”）和深圳市源磊科技有限公司，通讯类产品以及LED二极管产能大幅提升；2017年以来，公司持续获得政府大力支持，福建省国资委现金注资及转增资本金合计逾30亿元，注册资本规模显著增长。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司利润总额依赖非经常性损益、经营性净现金流欠佳、期间费用对利润侵蚀严重、债务水平快速上升、权益稳定性弱等因素对公司经营及发展可能带来的不利影响。

未来，随着公司业务整合的推进、6英寸砷化镓芯片生产线项目以及晋华集成电路有限公司集成电路存储器生产线项目的陆续建成投产，公司业务范围得到拓宽、竞争能力和规模优势将得以增强，综合实力有望进一步提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用等级以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，本期中期票据到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

1. 公司是福建省国资委全资控股公司，同时也是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。政府支持力度大。2017年以来，根据相关文件批复，福建省国资委对公司进行多

次增资合计28.60亿元，并同意公司以子公司所有者权益转增的形式新增注册资本金1.29亿元。此外，向公司无偿划拨558.07万股博思软件股票和3324.05万股兴业银行股票。截至2018年3月底，公司注册资本增至37.45亿元。

2. 公司经营业务涉及制造类、贸易类及其他。近年来，公司经营规模持续扩大，收入规模保续增长。
3. 2016年，公司与泉州、晋江两级政府共同投建晋华存储器集成电路生产项目，并获得国家专项建设基金支持。项目投产后，将有效提升公司在主流存储器领域的技术水平和竞争力。
4. 公司现金类资产较为充裕，持有可供出售金融资产流动性好，均无质押，变现程度较高。
5. 公司EBITDA对本期中期票据的覆盖程度较好。

关注

1. 公司对控股上市公司持股比例较低，少数股东权益占比大，且权益中其他综合收益易受股票二级市场价格波动影响，权益稳定性偏弱。
2. 公司利润受期间费用侵蚀严重，且对投资收益和其他收益依赖很大；公司经营活动净现金流呈净流出。
3. 公司在建项目未来投资规模大，债务水平或将持续上升。
4. 公司本部业务规模小，盈利弱，债务负担重。

声 明

一、本报告引用的资料主要由福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

福建省电子信息（集团）有限责任公司

2018年度第一期中期票据信用评级报告

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。2017年7月6日，根据福建省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“福建省国资委”）《关于福建省电子信息（集团）有限责任公司增加注册资本金的函》（闽国资函运营【2017】303号）批复，公司注册资本（实收资本）增加人民币100000.00万元（现金），该资金已于2017年7月到位；根据福建省国资委《关于同意将福建厦门经贸集团有限公司所有者权益转增注册资本金的批复》（闽国资函运营【2017】301号）批复，公司新增合并的福建厦门经贸有限公司的所有者权益128843263.49元转增资本金128843263.49元，变更后公司注册资本（实收资本）为人民币2805124466.06元。2017年10月24日，根据《福建省财政厅关于拨付福建省电子信息集团增资资金的通知》（闽财指【2017】971号），福建省财政厅于2017年10月30日向公司拨付增资资金人民币9.4亿元。该资金已于2017年12月到位，公司注册资本增至37.45亿元。2018年3月29日，根据福建省财政厅出具的《福建省财政厅关于拨付福建省电子信息集团增资资金的通知》（闽财指[2018]136号），福建省财政厅为公司增加注册资本金人民币9.6亿元，该资金已于2018年4月到位。此外，将福建省数字安全证书管理有限公司、福建金贸科技信息有限公司和福建省信息技术培训中心所有者权益26654726.38元用于增加注册资本。增资完成后公司的注册资

本将为47.32亿元，相关工商登记手续尚在办理过程中。截至2018年3月底，公司注册资本为37.45亿元。实际控制人为福建省国资委。

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2017年底，公司合并资产总额为307.09亿元，所有者权益合计为94.76亿元（其中少数股东权益53.24亿元）。2017年，公司实现营业收入221.68亿元，利润总额4.08亿元。

截至2018年3月底，公司合并资产总额312.14亿元，所有者权益合计为88.89亿元（其中少数股东权益52.51亿元）。2018年1~3月，公司实现营业收入39.46亿元，利润总额-1.95亿元。

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：宿利南。

二、本期中期票据概况

公司已于2016年注册中期票据额度10亿元，本次计划发行2018年第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”），发行额度为5亿元；

单利按年计息，不计复利；到期一次还本付息。本期中期票据期限3+2年（第3年末公司利率选择权及投资人回售选择权），无担保。

本期中期票据在存续期内前3年票面利率根据簿记建档结果确定，在本期中期票据存续期内前3年固定不变，在本期中期票据存续期的第3年末，公司可选择调整票面利率，第4年和第5年票面年利率为本期中期票据存续期前3年票面年利率加或减公司提升或降低的基点，在本期中期票据存续期后2年固定不变。本期中期票据采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息（不超过5年）。

利率选择权方面，公司有权决定在本期中期票据存续期的第3年末调整本期中期票据后2年的票面利率，调整后的票面年利率为本期中期票据存续期前3年票面年利率加或减发行人提升或降低的基点。公司将于本期中期票据第3个计息年度付息日前的第10个工作日刊登关于是否调整本期中期票据票面利率以及调整幅度的公告。

回售选择权方面，公司作出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给公司，或选择继续持有本期中期票据。投资者选择将持有的本期中期票据全部或部分回售给公司，须于公司调整票面利率公告日起5个工作日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期票据并接受上述调整。

本期中期票据募集资金将用于偿还银行借款和补充营运资金。

三、宏观经济和政策环境

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为中国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年中国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，中国国内生产总值（GDP）82.8万亿元，

同比实际增长6.9%，经济增速自2011年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年，全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较2016年有所上升，财政赤字（3.1万亿元）较2016年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽PPP模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017年，中国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，中国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对GDP增长的贡献率（58.8%）较2016年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017年，全

国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，中国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和

18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占中国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，中国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，中国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对中国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使中国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，中国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年中国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持

稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

四、行业及区域经济环境

1. 电子信息行业

电子信息产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。中国目前是全球最大的电子信息产品制造基地，在近年来的发展过程中，中国电子信息产业结构不断优化，软件和元器件等基础行业继续成为产业增长的主要力量，高端产品保持快速增长。

近年来，受国际金融危机影响，电子信息产业在新世纪首次出现负增长，成为受国民经济冲击较大的行业。2010~2011 年，随着国家扩内需政策成效显现和外需市场逐步回暖的共同作用，中国电子信息业出现相对较快的恢复性增长。2012 年，在国际政治经济形势波动和国内投资增速放缓、对外贸易增速明显下滑的多因素影响下，电子信息产业发展速度有所放缓，但产业发展呈现缓中趋稳态势。2013 年，中国电子信息行业延续平稳增长态势，结构持续调整，融合化趋势日益凸显，效益规模有所扩张，但效益水平偏低。进入 2014 年以来，中国电子信息行业运行态势稳中向好，结构调整不断优化，产业升级势头初显，质量和效益稳步提升，产业整体保持了平稳增长。

2017年，中国电子信息业规模继续扩大。根据工信部发布的《2017年电子信息业运行情况》，2017年，中国规模以上电子信息制造业增加值同比增长13.8%，增速比上年加快3.8个百分点，快于全部规模以上工业增速7.2个百分点，占规模以上工业增加值比重提高到7.7%。

分行业来看，通信设备行业生产保持较快增长。全年生产手机19亿部，同比增长1.6%，其中智能手机14亿部，增长0.7%，占全部手机产量比重为74.3%。实现出口交货值比上年增长

13.9%，增速比2016年加快10.5个百分点。2017年，生产微型计算机设备30678万台，比上年增长6.8%（2016年为下降9.6%），其中笔记本电脑17244万台，比上年增长7.0%；平板电脑8628万台，比上年增长4.4%。实现出口交货值比上年增长9.7%（2016年为下降5.4%）。家用视听行业生产持续低迷，出口增速加快。2017年，生产彩色电视机17233万台，比上年增长1.6%，增速比2016年回落7.1个百分点；其中液晶电视机16901万台，比上年增长1.2%；智能电视10931万台，比上年增长6.9%，占彩电产量比重为63.4%。实现出口交货值比上年增长11.8%，同比加快10个百分点。电子元件行业生产稳中有升，出口增速加快。2017年，生产电子元件44071亿只，比上年增长17.8%。实现出口交货值比上年增长20.7%，增速比2016年加快18.1个百分点。全年生产集成电路1565亿块，比上年增长18.2%。实现出口交货值比上年增长15.1%（2016年为下降0.7%）。

2017年，全行业实现主营业务收入比上年增长13.2%，增速比2016年提高4.8个百分点；实现利润比上年增长22.9%，增速比2016年提高10.1个百分点。主营业务收入利润率为5.16%，比上年提高0.41个百分点；企业亏损面16.4%，比上年扩大1.7个百分点，亏损企业亏损总额比上年下降4.6%。2017年底，全行业应收账款比上年增长16.4%，高于同期主营业务收入增幅3.2个百分点；产成品存货比上年增长10.4%，增速同比加快7.6个百分点。

2017年，中国电子信息业固定资产投资保持高速增长。2017年，电子信息制造业500万元以上项目完成固定资产投资额比上年增长25.3%，增速比2016年加快9.5个百分点，连续10个月保持20%以上高位增长。电子信息制造业本年新增固定资产同比增长35.3%（2016年为下降10.9%）。通信设备、电子器件行业投资增势突出。2017年，整机行业中通信设备投资较快增长，完成投资比上年增长46.4%，同比加快16.1个百分点；家用视听行业完成投资比上年

增长7.6%；电子计算机行业完成投资比上年下降2.3%。电子器件行业完成投资比上年增长29.9%；电子元件行业完成投资比上年增长19.0%。

行业关注

尽管近年来中国电子信息产业发展较快，但目前仍存在核心技术不强，关键零部件依赖进口的发展瓶颈，主要表现在：1）低端产品比重较大，国内电子信息产业大部分资源和生产能力集中于加工组装环节，产业整体处于全球产业的中下游地位，核心技术和业务仍集中于大型跨国公司手中。2）国内电子信息产业企业总体规模偏小，资金缺乏，技术实力、管理水平不高；3）企业技术创新能力较弱，技术创新体系和创新机制尚不健全，科技投入不足，科技成果产业化程度仍较低。4）技术更新快。由于技术上的不断突破和需求的不断变化，使新技术、新产品不断涌现，技术升级对行业内企业冲击大，售后服务跟不上技术发展要求。

就当前产业运行中存在的问题和矛盾，需要决策机构和业内企业引起重视并及时采取应对措施。一是自主创新不足、缺乏核心技术，产业发展受制于人。二是国内成本优势正在逐步削弱，原材料价格、用工成本持续走高，人民币升值压力将加大，沿海地区土地日趋紧张，传统的制造业基地地位面临挑战。三是行业发展秩序仍待规范，部分领域重复建设现象明显；价格战等低端竞争形式依然存在；产品质量和售后服务问题仍较突出。

行业政策及未来发展

2015年8月，国务院正式发布《中国制造2025》，指出新一代信息技术产业要与制造业深度融合，加大科技创新力度，推动三维（3D）打印、移动互联网、云计算、大数据、生物工程、新能源、新材料等领域取得新突破。同时，《中国制造2025》还指出国家将着力提升集成电路设计水平，不断丰富知识产权（IP）核和设计工具，突破关系国家信息与网络安全及电子整机产业发展的核心通用芯片，提升国产芯

片的应用适配能力。掌握高密度封装及三维（3D）微组装技术，提升封装产业和测试的自主发展能力。形成关键制造装备供货能力；此外，在信息通信设备方面，要掌握新型计算、高速互联、先进存储、体系化安全保障等核心技术，全面突破第五代移动通信（5G）技术、核心路由交换技术、超高速大容量智能光传输技术、“未来网络”核心技术和体系架构，积极推动量子计算、神经网络等发展。研发高端服务器、大容量存储、新型路由交换、新型智能终端、新一代基站、网络安全等设备，推动核心信息通信设备体系化发展与规模化应用；在操作系统及工业软件领域，将致力于开发安全领域操作系统等工业基础软件。突破智能设计与仿真及其工具、制造物联与服务、工业大数据处理等高端工业软件核心技术，开发自主可控的高端工业平台软件和重点领域应用软件，建立完善工业软件集成标准与安全测评体系。推进自主工业软件体系化发展和产业化应用。

2017年1月，国家工信部正式发布了《软件和信息技术服务业发展规划（2016—2020年）》（工信部规〔2016〕425号，以下简称《规划》）。《规划》以创新发展和融合发展为主线，提出到2020年基本形成具有国际竞争力的产业生态体系的发展目标，提出了全面提高创新发展能力、积极培育壮大新兴业态、深入推进应用创新和融合发展、进一步提升信息安全保障能力、大力加强产业体系建设、加快提高国际化发展水平等六大任务，提出了九个重大工程，明确相关保障措施。《规划》是“十三五”时期指导软件和信息技术服务业发展的重要文件，将引导行业健康、稳定、持续发展。

中国信息技术行业也得到了国家在财政政策支持方面的支持和鼓励。在税收政策方面，取得高新技术企业资质的企业按15%的优惠税率缴纳企业所得税，符合《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》规定的软件业务享受所得税“两免三减半”的优惠政策，并

实行企业研发费用加计扣除的税收优惠政策等。在政府补助方面，中国设立了电子信息产业发展基金，制定了 863 计划、星火计划、火炬计划等科技专项发展计划，并对行业内企业提供贷款贴息、专利资助金、贷款扶持资金、国家重点新产品计划资助资金等政府补贴。

预计今后一段时期，国际经济环境将日趋复杂严峻，国内经济发展中不平衡、不协调、不可持续的问题仍然突出。产业发展面临着国际市场需求疲软、贸易保护主义愈演愈烈、世界范围内信息技术产业竞争加剧等挑战；同时也具有国内市场稳步增长、信息化建设全面深化、产业结构持续调整等积极因素。未来，随着中国经济发展和信息化水平的提高，以及在产业政策、振兴规划的支持和鼓励下，中国电子信息产业仍具有较好的发展前景。

2. 贸易行业

(1) 国际贸易

近年来，新兴经济体和发展中国家出现增速放缓迹象、资本流出、人工成本上升、经济结构调整进展慢等问题，对内外贸形势构成一定负面因素，2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，海关统计数据显示，2017 年，中国货物贸易进出口总值 27.79 万亿元人民币，比 2016 年增长 14.2%。2017 年，一系列稳增长调结构政策措施继续发挥作用，国内外贸发展的内生动力更趋强劲，延续了 2016 年下半年以来回稳向好走势。其中，出口 15.33 万亿元，增长 10.8%；进口 12.46 万亿元，增长 18.7%；贸易顺差 2.87 万亿元，收窄 14.2%。总体看，2017 年进出口呈现回稳向好态势，但外贸发展仍然存在一些困难。

2017 年纺织品服装累计贸易额 2931.5 亿美元，增长 1.2%，其中出口 2686 亿美元，增长 0.8%，进口 245.5 亿美元，增长 5.3%，累计贸易顺差 2440.5 亿美元，增长 0.4%。

中国近年来采取了一系列措施，如保持出

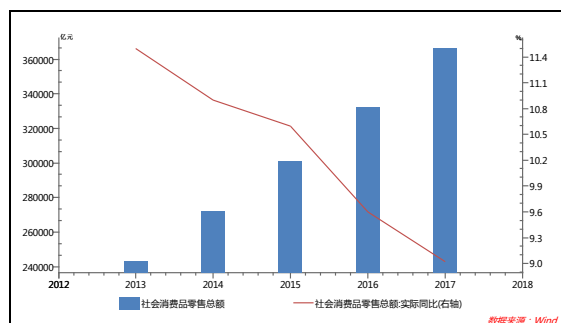
口退税和加工贸易政策稳定，增强出口信贷和信用保险支持，推进跨境贸易人民币结算，支持企业巩固传统市场、开拓新兴市场等。但值得注意的是，受国际需求增速放缓和国内成本上升等因素制约，中国的贸易环境不容乐观。人民币汇率波动加剧，中小企业经营困难增多，中国外贸出口增长空间受到抑制，上述因素都将给中国外贸进出口保持平稳较快增长带来严峻挑战。

(2) 国内贸易

近年来，中国经济规模保持不断扩大的态势，刺激国内贸易稳步发展，但增速持续下滑。根据国家统计局数据，2017 全年社会消费品零售总额 366262 亿元，比上年增长 9.02%。

图 1 社会消费品零售总额及增长率情况

(单位：亿元、%)



资料来源：Wind 资讯

整体看，中国国内贸易规模在经历高速增长后，增速出现回落。国内贸易与宏观经济息息相关，未来国内贸易的发展情况将与中国产业转型，产能优化，促进消费，加强就业等因素联动密切，连锁经营、供应链延伸、电子商务等现代流通方式的发展也将对国内贸易产生较大促进。行业的不断发展势必促使竞争更加激烈，对于贸易行业内公司的资金、货源、物流网络和管理等方面形成更大的综合性挑战。

全球贸易保护趋势有所增长，在施加关税壁垒影响的同时，国家间的非关税壁垒作用日渐凸显，主要表现为各种强制的安全认证、国际标准要求、产品质量及其管理体系的认证要求、节能要求及日趋严格的环保要求与废旧家电的回收等要求等，贸易保护及某些国家、地

区实施的反倾销措施引起的贸易摩擦，中美贸易战等，均加重了企业的成本费用负担，并对企业的市场拓展带来了新的挑战。

3. 区域经济环境

电子信息产业是福建省三大主导产业之一。福建省以中央鼓励东部地区率先发展和支持海峡西岸经济发展为契机，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，对国民经济的支撑作用也越来越显著。根据福建省信息化局初步统计，近年来福建省信息产业保持较快速度增长。2017年全省电子信息业实现增加值 909.63 亿元，增长 10.9%。

2018 年 2 月，福建省人民政府办公厅出台《关于加快全省工业数字经济创新发展的意见》，意见提出到 2020 年，将持续壮大福建省工业数字经济产业规模，电子信息产业实现规模将超过 1.2 万亿元，实现年均增长 12%；创新能力显著增强，以数字技术创新为主要动能的工业新生态初步建立；数字化转型效果明显，互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，工业企业智能化改造步伐加快，新模式、新业态不断涌现。

意见指出，要夯实工业数字经济产业基础。其中，电子信息制造业“增芯强屏”和终端产品创新是重中之重，同时要加快工业软件、物联网、大数据、人工智能等新兴技术产业化，推动信息技术产业高质量、集聚化发展，具体举措包括：实施加快集成电路产业集聚、构筑新型显示产业链、加快计算机与信息通信产业升级、壮大半导体照明产业、打造锂电池千亿产业集群这五大任务等。

总体看，福建省对电子信息产业支持力度较大，行业规模优势显著，公司长期发展具有良好的外部环境。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司是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 2018 年 3 月底公司注册资本为 37.45 亿元，实际控制人为福建省国资委。

2. 企业规模

截至 2018 年 3 月底，公司在国内拥有福日电子和星网锐捷 2 家控股上市公司，持股比例分别为 30.22%和 26.88%，均无股权质押。公司拥有跨国公司合资企业 4 家，控股企业员工 21258 人。

公司是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，与台湾中华映管、台湾鼎元、台湾友顺、台湾工研院、中华电信、中华开发金控等企业和机构保持长期友好的合作。同时，公司与日本日立、本田、爱普生、JVC 以及韩国 LG 等跨国公司均有良好的合作基础。

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 2017 年中国电子信息百强企业中位列第 34 位。

总体看，公司业务资质良好，区域地位突出，整体竞争力强。

3. 技术水平

近年来，公司持续加大技术研发领域的投入，以科技创新为公司的核心竞争力。

网络业务方面，公司首推支持云数据中心和云园区网核心交换机 Newton 18000 系列核心交换机，并发布业界高性能无线 AP，成为国内唯一参与者进入欧盟 FIRE 计划、战略联盟浪潮集团、成为国产主机系统联盟成员单位。

终端领域方面，通过自主研发云计算软件体系，推出桌面云整体解决方案，公司与 VMware、Citrix、华为、Intel、AMD 和 Microsoft 等的战略合作进一步深化，在美洲与亚洲市场取得较快增长，成为国内智慧营业厅设备的主流供应商。

支付业务方面，公司正式上线“慧付”云支付整体解决方案，主力产品云 POS C960E 成为业界首家获得“中国银联智能销售点终端安全认证”产品；并推出高端多媒体 POS 和个人移动 POS，产品结构得到进一步优化。

4. 人员素质

2018年1月，公司原党委书记、董事长邵玉龙先生由于工作调动原因不再担任公司党委书记、董事长，公司党委书记、董事长现由宿利南先生担任。

宿利南先生，汉族，籍贯山西忻州，1971年11月出生，1993年8月参加工作，1997年4月加入中国共产党，研究生学历，硕士学位。曾任共青团福建省委常委、城市青年工作部部长，共青团福建省委副书记、书记。现任公司党委书记、董事长（法定代表人）。第十届中共福建省委委员，第十二届福建省政协委员，福建省第十次党代会代表。

公司总经理钟军先生，畲族，1970年生，硕士。曾任福建省人民政府办公厅计划基建处改处干部、工业交通处秘书，省人民政府副科级、正科级、副处级秘书，中国联通福建省分公司综合部经理、总经理助理、副总经理、党委委员。福建省国资委委派其自2013年6月起担任公司董事，同时还担任公司总经理、党委副书记。

截至2018年3月底，公司及控股企业拥有在岗员工21258人。其中本科及以上学历12829人，占60.35%；从岗位构成上看，管理人员占10.55%，研发人员占55.63%，生产人员占21.26%，销售人员占12.56%；从年龄分布看，30岁及以下占59.41%，30~50岁的占39.42%，

50岁以上的占1.17%。

总体看，公司高层管理人员经验丰富，员工结构合理，技术研发人员占比高，能够满足公司的运营需要。

5. 股东支持

作为福建省省属企业，公司在政策上得到了当地政府的大力支持。公司的土地拍卖变现，福州市政府将其分成部分返还公司，专项用于公司职工安置和偿还项目贷款本息。税收方面，公司下属星网锐捷、福建星网锐捷软件有限公司、福建升腾资讯有限公司和福建星网锐捷网络有限公司等多家子公司被认定为国家重点扶持的高新技术企业，享受按应纳税额15%计算缴纳企业所得税的优惠政策。

此外，根据福建省政府相关文件批复，为支持福建省电子信息产业发展，增强公司资本实力及抗风险能力，2017年7月，福建省国资委向公司增资10.00亿元，同时当月无偿划拨福建厦门经贸有限公司股权（1.29亿元所有者权益均转增资本）；9月，经福建省国资委同意批复，福建省财政信息中心向公司无偿划拨持有的558.07万股博思软件（股票代码300535）股票和持有的3324.05万股兴业银行（股票代码601166）股票。另外，2017年10月，公司收到福建省国资委现金增资9.00亿元，并获得福建航空装备维修中心所有者权益转增注册资本金0.40亿元；2018年3月29日，公司收到福建省财政厅《福建省财政厅关于拨付福建省电子信息集团增资资金的通知》（闽财指[2018]136号）。根据上述函件，福建省财政厅为本公司增加注册资本金人民币9.60亿元，并新增合并福建省数字安全证书管理有限公司、福建金贸科技信息有限公司和福建省信息技术培训中心所有者权益转增注册资本金0.27亿元。增资完成后公司的注册资本将变为473178.61万元，相关工商登记手续尚在办理过程中。同时，福建省政府将出资30亿元作为引导成立福建省集成电路产业基金，用于对接晋华项目资金需求。

同时，随着国家海西区战略规划布局和福建省推动闽台信息产业互动方案的实施，公司作为承建国际产业专业平台的地位得到明确。公司先后与台湾华映光电、台湾友顺、日本日立、日本爱普生和日本本田等多个跨国企业合作，宏观发展环境较好。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司是依据《中华人民共和国公司法》设立的国有独资有限责任公司。根据公司章程，公司设立董事会，为公司的决策机构，对福建省国资委负责。经福建省国资委授权，董事会可行使省国资委授权的职权。

根据公司章程，公司设董事会，成员为5人，其中职工代表1人。公司现有董事3名，尚有一名董事(含职工代表董事1名)因福建省政府国资委未委派、职工大会未选举，暂时空缺。

根据公司章程，公司设立监事会，成员5人，其中职工代表2人。监事会设主席1人，副主席1人，由省政府国资委从监事会成员中指定。目前，福建省国资委已向公司派驻第一监事会，现有监事会成员三名，两名职工代表监事因职工代表大会未实际选举，暂时空缺。

公司设总经理，由董事会决定聘任或解聘。总经理全面主持公司的日常经营与管理等工作，组织实施董事会的决议，对董事会负责。

总体看，公司治理结构较为清晰，能够基本维持公司的日常运行。福建省国资委目前仍然在进行上述相关人员选派工作；若公司上述有关人员长期不到位，可能存在内部治理结构不完善的风险，或对公司的经营产生不利影响。

2. 管理水平

公司根据国家有关法律、法规，结合自身经营特点和所处环境，建立了内部控制制度，并在执行中不断完善。目前，公司已在资产管理、财务及预算制度、融资及担保管理、生产经营等各方面建立了内控管理制度，并严格遵

照实施。

国有资产监管方面，公司制定了《关于国有资产管理若干问题的规定》（以下简称“《规定》”）。《规定》要求公司委派国有产权代表进入被投资企业的董事会、监事会、经营管理层，行使国有产权的职权，承担国有资产保值增值的责任。《规定》还对公司投资企业审批事项、审批权限以及审批流程等做出详细规定。

财务管理及预算方面，公司制定了《福建省电子信息（集团）有限责任公司财务管理制度》。公司设有独立的财会部门，管理涵盖所有业务环节，对不同形式的投资企业采用区别方法，推行财务预算管理制度，并对预算案的制定、执行、控制与决算验证制定详细的要求，提高财务管理水平，有效地组织和协调企业的生产经营活动。

融资及担保管理方面，公司制定担保管理制度以规范对外担保行为、控制对外担保产生的经营风险。公司不得向公司的股东、股东的控股子公司、股东的附属企业提供借款，也不得以自有资产为公司的股东、股东的控股子公司、股东的附属企业或者个人债务提供担保。公司为非关联方提供担保，必须与之建立等额的互保关系，并落实反担保措施。公司为控股或参股公司提供担保，必须取得其互保函或资产的反担保函，并办理相应的资产担保登记手续。公司对外贷款、对外担保、对外借款等事项的发生，须由董事会决策。

生产管理方面，公司制定了《安全生产管理规定》以加强安全生产监督管理。公司的生产贯彻执行“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，实行“统一领导、分级管理、按级负责”的管理体制，坚持依法依规生产经营，抓好企业安全生产监管工作。

总体看，公司基本建立了完整的内控管理制度规范，现行管理体制可以满足日常经营需要。目前公司部分下辖公司经营欠佳，有待整合，公司对其集中管理，对管理水平提出了一

定挑战；未来随着对部分子公司的划拨转出以及业务的进一步整合，公司综合实力有望提升。

七、重大事项

2016 年，国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）与公司下属全资子公司福建省电子信息产业股权投资管理有限公司（以下简称“产权投资公司”）共同出资组建福建省国开晋华产业股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“晋华产权投资”），全体合伙人的认缴出资总额为 171520.00 万元，其中：国开基金认缴出资 171420.00 万元，占全体合伙企业认缴出资总额的 99.94%；产权投资公司认缴出资 100.00 万元，占全体合伙企业认缴出资总额的 0.06%。

公司、国开基金和产权投资公司三方签订了《国开发展基金投资合同》，投资合同规定：5 年宽限期届满后，国开基金有权要求公司按投资合同规定的时间（2021 年 7 月~2027 年 7 月）、比例和价格受让其合伙企业中的财产份额，公司有义务按照国开基金要求受让有关财产份额并在规定的受让交割日之前及时、足额支付标的份额受让价；国开基金在投资期限内按固定收益率（1.20%）和固定的收益收取日收取投资收益，公司和晋华产权投资共同承诺按投资合同规定向国开基金支付投资收益；国开基金同意在投资期限内足额获得投资合同约定的投资收益的情况下（2021 年 7 月~2027 年 7 月，每年支付的受让价为 2.00 亿元、2.40 亿元、2.80 亿元、3.20 亿元、3.35 亿元、1.70 亿元和 1.70 亿元），无条件放弃对晋华产权投资的利润分配权，不再参与合伙企业利润的分配；公司需无条件、不可撤销地按投资合同约定，履行受让标的份额、向国开基金支付投资收益的义务。

根据《金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定》（财会[2014]13 号），结合上述投资合同的相关约定，公司在合并报表时将国

开基金的出资份额确认为金融负债（长期借款），同时确认公司对晋华产权投资的出资份额，从而公司对合伙企业的持股比例为 100%，投资额为 171520.00 万元。

同时，公司全资子公司福建省电子信息产业创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“产业创业投资合伙企业”）、晋江市能源投资集团有限公司（后改名为福建省晋江产业发展投资集团有限公司，以下简称“晋江产发集团”）和晋华产权投资于 2016 年共同投资设立福建省晋华集成电路有限公司（以下简称“晋华集成电路”），其中：产业创业投资合伙企业出资 54283 万元，持股比例 13.74%；晋华产权投资出资 171420 万元，持股比例 43.40%；晋江产发集团持股比例 42.86%。基于公司在合并报表时确认其对晋华产权投资的出资份额，从而晋华产权投资成为公司的全资子公司，故公司对晋华集成电路的实际持股比例为 57.14%，投资额为 225703 万元（合并）。2017 年四季度，由于晋华集成电路引入新股东泉州市金控投资公司（以下简称“泉州金控”），产业创业投资合伙企业将其持有的晋华集成电路 42.16%的股权中的 10.00%转让给泉州金控，晋江产发集团向泉州金控转让 7%的晋华集成电路股权。晋华集成电路股权调整为：产业创业投资合伙企业和晋华产权投资合计持股占比 47.14%，晋江产发集团 35.86%，泉州金控占比 17.00%。由于公司对晋华集成电路持股比例低于 50%且在董事会席位中未过半数，对其不再构成实际控制关系，自 2017 四季度不再将晋华集成电路纳入合并报表范围，对其的股权投资在长期股权投资项下按照权益法进行核算。根据福建省政府相关会议决议，未来拟由福建金融投资有限公司出资 30.00 亿元，并由公司按不低于 1:2 比例募集社会资金组建福建省集成电路产业基金，用于对接晋华项目资金需求，解决公司出资压力。

2018 年 7 月，公司下属产业创业投资合伙企业与晋江产发集团签署《一致行动人协议》，

双方约定在晋华集成电路股东会、董事会中采取一致行动。《一致行动人协议》签署后，公司取得对晋华集成电路的控制权，并对其实施并表。

国开基金委托国家开发银行福建省分行作为经办分行发放投资款，用于投资晋华集成电路存储器生产线建设项目。该项目由公司和泉州、晋江两级政府共同投建，总规划面积 594 亩，建设内容包括晶圆制造、产业链配套等，预计 2018 年 9 月形成月产 6 万片 12 寸先进制程内存晶圆生产规模。

作为国家重点支持的 DRAM 存储器生产项目，晋华项目已纳入国家“十三五”集成电路重大生产力布局规划重大项目清单，并于 2016 年 7 月获得首笔 30 亿元国家专项建设基金支持（利率 1.20%，公司承担其中 17.14 亿元的回购义务）。按照原定计划，国开基金拟再到位 100 亿元，相关方案正在商谈之中。项目建成后填补中国主流存储器领域空白，打造成为国内首家具有自主技术及世界级制造工艺水平的存储器研发制造企业。

晋华集成电路存储器生产线建设项目一期总投资约人民币 400 亿元，其中自筹资金 240 亿元、银行贷款 160 亿元，目前已到位 105.05 亿元。截至 2018 年 3 月底，该项目累计完成总投资 55.11 亿元，4~12 月计划投资 96.04 亿元。截至目前，该项目已在序时进度进行。该项目预计 2018 年第三季度开始投产，2018 年可产生销售收入约 5.67 亿元。2019 年及 2020 年，预计可实现收入 59.04 亿元和 60.69 亿元。

截至 2017 年底，晋华集成电路资产总额为 91.10 亿元，所有者权益 42.96 亿元，尚未实现营业收入。

八、经营分析

1. 经营现状

公司经营范围涉及制造类、贸易类和其他类三大业务板块，其中制造类板块以企业级网

络设备、通讯产品、智慧家电与通讯产品等八个产业为发展重点，其中占有主要市场地位的产品有企业级网络通讯设备、网络终端及 LED 光电与绿能环保产业等。

2015~2017 年，公司营业收入持续增长，2017 年达到 221.68 亿元，同比增长 14.48%。其中，制造类业务同比增长 28.34%，达到 134.28 亿元。公司制造类业务收入主要以企业级网络设备、智慧家电与通讯产品（ADSL Modem）为主。其中智慧家电与通讯产品业务 2017 年实现收入 43.13 亿元，同比增长 17.71%。2017 年，企业级网络设备收入 36.90 亿元，同比增长 22.88%，在板块收入中占比为 27.48%，增长主要得益于公司积极发展为企业级用户提供信息化解决方案，且持续加大对该产品的市场推广力度。通讯产品（ADSL Modem）2017 年实现收入 11.49 亿元，增长保持稳定。2016 年，受厂房搬迁及产品策略变化的影响，LED 光电与绿能环保业务收入下降至 5.69 亿元；2017 年，受调整产品结构及积极开拓海外市场影响，公司 LED 光电与绿能环保业务收入增至 9.18 亿元；公司其他制造类产品为网络应用与服务，由于 2015 年新增的 K 米移动应用产品和升腾云计算业务发展快速，导致其他多种业务收入大幅增长，2017 年其他制造类实现收入 19.41 亿元。近年来贸易产品主要以化工、鞋帽及其他为主；公司积极调减贸易规模，近三年呈波动下降趋势，2017 年公司贸易收入为 70.52 亿元，同比下降 6.68%。其他多种业务主要是房地产开发业务和其他多种业务（电机、模具、修理修配等），2017 年收入为 16.88 亿元。

从毛利率看，2015~2017 年，公司整体毛利率基本保持稳定，分别为 17.81%、17.43%和 17.63%。分板块看，近三年公司制造类板块毛利率持续下降，但始终维持在较高水平。2017 年，受人工成本上涨，竞争日趋激烈导致单价有所降低的影响，企业级网络设备毛利率为 50.91%，同比下降 1.34 个百分点。视讯和视频产品以及网络终端产品毛利率分别为 52.01%

和 25.93%。公司 LED 光电与绿能环保业务近三年毛利率水平波动下降，主要系产品策略变化所致。公司贸易板块毛利率水平低，2015~2017 年分别为 1.68%、1.19%和 1.39%，2017 年由于占比较大的化工类产品的贸易毛利率明显增长，拉动整个贸易板块的毛利率小幅增长；公司其他类业务近三年毛利率波动下降，2017 年为 18.43%。

2018 年 1~3 月，公司营业收入合计为 39.46 亿元，同比下降 12.22%。其中制造类与贸易类的占比分别为 66.75%和 24.78%。具体来看，企业级网络设备实现收入 3.81 亿元，同比

增长 16.51%，增长主要得益于公司加大市场推广力度；智慧家电与通讯产品实现收入 10.00 亿元，同比变化不大；贸易实现收入 9.78 亿元，同比大幅下降 52.43%。同期，因化工及其他类贸易业务毛利率提升，公司贸易类业务毛利率增长至 3.13%；同时，受公司低毛利率的贸易类业务收入占比下降影响，公司主营业务毛利率同比上升 3.42 个百分点，为 14.28%。

总体看，近年公司经营状况稳定发展，2017 年收入规模保持增长，低毛利率的贸易板块比重有所下降。公司综合毛利率总体保持稳定。

表1 公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 1-3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
制造类								
网络终端	5.31	33.71	6.19	31.66	7.68	25.93	1.48	23.93
企业级网络设备	22.78	54.82	30.03	52.25	36.90	50.91	3.81	42.15
通讯产品（ADSL Modem）	4.88	28.50	9.34	31.16	11.49	27.32	4.53	14.85
视讯和视频产品	2.31	53.86	2.12	52.83	2.73	52.01	0.29	46.15
LED 光电与绿能环保产业	7.28	17.62	5.69	4.39	9.18	7.41	1.91	7.35
智慧家电与通讯产品	22.22	8.86	36.64	9.06	43.13	8.58	10.00	9.68
代工业务	0.67	20.93	0.65	23.08	0.57	11.25	0.00	-
印制线路板	2.44	8.75	3.07	9.12	3.20	12.79	0.91	11.01
其他	10.74	41.47	10.90	34.21	19.41	24.74	3.41	14.20
制造类合计	78.64	31.76	104.63	28.11	134.28	26.06	26.34	16.93
贸易类								
贸易	72.13	1.68	75.57	1.19	70.52	1.39	9.78	3.13
其他类								
房地产	1.17	39.40	1.11	47.75	0.54	57.15	0.19	76.73
其他多种业务	10.36	21.85	12.33	23.61	16.34	17.14	3.15	22.87
其他类合计	11.53	23.63	13.44	25.61	16.88	18.43	3.34	25.90
合计	162.31	17.81	193.64	17.43	221.68	17.63	39.46	14.28

资料来源：公司提供

2. 原料采购

为形成采购规模、降低成本，公司主要原材料采购采用与供应商统一谈判、各业务经营主体分别与供应商签订采购合同的“统谈分签”模式。根据主要原料不同，采购模式也有

所区别。其中，核心器件多由国际知名厂商提供，同等技术水平替代品种较少，公司对供应商的选择范围较小，采购议价能力较弱；电子基础原材料由于通用性较强，公司一般采用招投标方式选择供应商，可以较好的控制采购价

格；产品外壳和包装材料等一般为本地化采购，实施零库存采购管理模式。通过严格的供应商管理制度，公司采购原材料质量得到保障。

3. 生产销售

(1) 制造类板块

公司制造类业务主要集中于星网锐捷，包括网络终端、企业级网络设备、通讯产品、视讯和视频产品等，福日电子主要生产LED光电产品及移动通讯产品等。

截至2017年底，星网锐捷合并资产总额为

64.40亿元，所有者权益合计为32.01亿元（其中少数股东权益5.48亿元）。2017年，星网锐捷实现营业收入77.05亿元，利润总额7.46亿元，同比增长20.86%。

截至2017年底，福日电子合并资产总额为53.45亿元，所有者权益合计为21.26亿元（其中少数股东权益0.73亿元）。2017年，福日电子实现营业收入82.03亿元，利润总额-1.31亿元。亏损主要系福日电子主要子公司业绩不及预期，形成商誉减值损失1.20亿元。

表2 公司主要制造类产品产销情况

	产品	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-3 月
产能	网络终端（万台）	35	60	60	12
	企业级网络设备（交换机）（万套）	21	45	55	12
	企业级网络设备（路由器）（万套）	10	18	22	4
	通讯产品（ADSL Modem）（万套）	120	120	290	72.5
	视讯和视频产品（万套）	20	37	48	7
	LED（高亮度发光二极管）（万只）	458115	767000	1200000	300000
	LED 灯具（万只）	80	80	60	15
	LED 显示屏（平方米）	96700	89700	60000	15000
	移动通讯（手机）（万台）	2143	2400	2400	600
	印制线路板（万平方米）	126.90	140	156	40.5
产量	网络终端（万台）	32	39	41	7
	企业级网络设备（交换机）（万套）	39	38	49	11
	企业级网络设备（路由器）（万套）	14	13	16	3
	通讯产品（ADSL Modem）（万套）	105	109	278	220
	视讯和视频产品（万套）	39	31	42	5
	LED（高亮度发光二极管）（万只）	356927	634645	877544	192684
	LED 灯具（万只）	35.50	12.5	7.41	2.4
	LED 显示屏（平方米）	80362	21211	45705	7244
	移动通讯（手机）（万台）	1408	2010	1799	406
	印制线路板（万平方米）	67.27	95.46	106.68	26.17
销量	网络终端（万台）	32	39	41	8
	企业级网络设备（交换机）（万套）	39	37	46	8
	企业级网络设备（路由器）（万套）	13	13	15	2
	通讯产品（ADSL Modem）（万套）	92	120	266	171
	视讯和视频产品（万套）	40	35	39	5
	LED（高亮度发光二极管）（万只）	354392	590521	776559	175139
	LED 灯具（万只）	34.60	12.3	7.61	2.4
	LED 显示屏（平方米）	80398	21828	45462	7106
	移动通讯（手机）（万台）	1389	2003	1749	424
	印制线路板（万平方米）	67.13	93.88	107.01	25.22

资料来源：公司提供

产能方面，得益于公司大力拓展基于优势企业网络设备的布局，2015~2017 年公司企业级网络设备（交换机和路由器）和通讯产品（ADSL Modem）产能均有所增长，2017 年分

别为 55 万套（交换机）、22 万套（路由器）和 290 万套。LED（高亮度发光二极管）产能同比也有较大提升，2017 年达到 120 亿只，主要受益于惠州 LED 生产研发基地建设完成并投

入使用；LED 灯具和 LED 显示屏产能有所下降，主要系公司开展“降本增效”工作，缩减生产规模，减少低利润的订单及迈锐光电厂房搬迁所致。从产能利用率来看，2017 年，公司企业级网络设备（交换机）为 84.00%，企业级网络设备（路由器）为 72%，通讯产品（ADSL Modem）达到 91%，因产能扩张影响，产能利用率同比均有下降。LED 产品方面，LED（高亮度发光二极管）产能利用率提高至 82.74%，LED 灯具和 LED 显示屏产能利用率低，分别为 15.63% 和 23.65%。

移动通讯方面，2016 年以来移动通讯产品产能保持在 2400 万台，2017 年产量降至 1799 万台，主要系 2017 年国内手机市场出货量总体出现下滑，公司订单减少所致。

2016 及 2017 年，由于源磊科技导入一批新客户，LED（发光二极管）产量大幅增长；灯具业务方面，2015~2017 年，公司根据市场需求调整产品构成，导致灯具产量持续下降；LED 显示屏方面，2016 年受迈锐光电厂房搬迁影响，年度订单减少，当年产量较低；2017 年迈锐光电通过开拓外部市场，年度订单增长，带动 LED 显示屏产量同比增长 115.50%，达到 4.57 万平方米。

销售方面，2015 年以来，公司网络终端、企业级网络设备以及移动通讯产销率维持在较高水平；2017 年 LED（高亮度发光二极管）、LED 灯具和 LED 显示屏产销率分别达到 93.05%、98.40% 和 102.91%。LED 显示屏销量波动大，其中 2016 年因厂房搬迁影响，销量下降至 2.18 万平方米，较上年同比下降 72.90%；2017 年通过开拓外部市场，销售达到 4.55 万平方米。随着经营规模的扩张以及受益于下游客户华为手机扩张加速，近三年公司移动通讯产品销量波动增长。2017 年，受国内手机出货量总体下滑影响，公司移动通讯产品的销量同比下降 12.7% 至 1749 万台，产销率为 97.22%。

售价方面，由于公司各项产品的销售对象以运营商和行业客户为主，细分行业市场比较

集中，公司通常根据项目的竞争情况确定价格。近年来，公司的主营业务的销售模式从单纯的硬件销售向为客户提供整体解决方案转变，构建“以硬件、软件和服务三位一体构筑核心竞争力”的经营策略，通过为客户提供一揽子的整体解决方案，向行业纵深发展，在提高主营业务的竞争壁垒的同时，也有效提升了公司主营业务的竞争力。

2017 年，子公司星网锐捷完成发行股份及支付现金购买资产，交易标的为福建升腾资讯有限公司（以下简称“升腾资讯”）40% 股权和福建星网视易信息系统有限公司（以下简称“星网视易”）48.15% 股权。本次交易标的的交易价格确定为 102700.00 万元，其中以现金支付 25360.00 万元，其余 77340.00 万元对价由星网锐捷以发行股份方式向交易对方支付。交易对手福建隼丰投资有限公司承诺升腾资讯 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 36750.00 万元；交易对手唐朝新、刘灵辉承诺星网视易 2017 年、2018 年和 2019 年三个会计年度扣除非经常性损益后归属母公司所有者的累计净利润应不低于 24700.00 万元。2017 年，升腾资讯和星网视易分别实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为人民币 10445.05 万元和 6983.09 万元。升腾资讯的控股股东为星网锐捷，星网视易控股股东为福建星网锐捷软件有限公司，福建星网锐捷软件有限公司为星网锐捷的全资子公司。

升腾资讯主要经营网络终端产品和支付 POS 两大产品线。网络终端产品主要包括瘦客户机、云终端、智能机具产品。2017 年 IDC 统计报告中显示，升腾瘦客户机占中国瘦客户机市场销量的 43.6%，销量在国内保持领先。支付 POS 产品主要包括各类固网 POS 产品及智能 POS 产品。升腾资讯不仅是固网支付领域的主流供应商，在智能 POS 领域也相继推出 C960 系列、V8 系列等多款产品，得到市场的认可。

星网视易主营业务是通过将音视频、通讯、

网络等核心技术同数字娱乐应用融合，为客户提供更智能、更互动、更多元的数字影音娱乐解决方案。星网视易已经连续多年在全国 KTV 市场处于领先水平。在家庭、军队、小型商用、海外等市场亦呈高速增长的发展趋势，成为中国数字影音娱乐领域知名品牌。

总体看，公司制造类业务发展良好，在技术水平的支持下，公司主要产品竞争力较强，毛利率较高。

（2）贸易类板块

公司贸易业务的主体主要是下属公司福日电子和福建省和格信息科技有限公司（以下简称“和格信息”）。福日电子通过成立进出口部来自营产品出口，后经整合、发展，现有福建福日科技有限公司和海外事业部2个经营单元专业从事贸易业务。2017年公司全年贸易板块收入为70.52亿元。

表3 公司商品贸易情况（单位：亿元、%）

产品	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 1-3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
鞋帽	7.22	1.67	8.48	1.06	8.43	1.91	2.09	1.65
服装	0.48	1.68	0.08	1.02	0.27	-2.47	--	--
机电	2.04	1.53	3.14	0.85	1.58	1.36	0.27	1.30
手机	5.92	0.93	0.29	1.40	0.01	-2.93	0.01	0.31
钢材	1.60	2.74	1.95	1.48	4.02	2.98	1.60	2.15
化工	45.97	1.83	37.81	0.50	43.60	0.88	4.70	3.07
其他	8.89	1.22	23.82	2.35	12.60	4.58	1.11	8.09
合计	72.13	1.68	75.57	1.19	70.52	1.39	9.78	3.13

资料来源：公司提供

2017 年，公司贸易产品以化工（占 61.83%）、其他（占 17.87%）和鞋帽（占 11.95%）为主。2018 年一季度，公司进一步缩减贸易业务规模，实现收入 9.78 亿元，同比大幅下降 52.43%。

公司销售主要是集中在亚洲及非洲地区的出口业务。销售方式主要为现货交易，以现款结算为主，其他融资工具（信用证、承兑汇票）结算为辅。在贸易定价方面，公司密切关注国内、国际供需状况，预测国内国外两个市场的价格变动趋势，灵活定价，择机出货。

总体看，近三年公司贸易收入规模波动下降，对利润贡献小。

（3）其他类板块

公司其他业务主要包括模具、电机、修理修配、信息服务、工程等业务。2017 年其在主营业务收入中的占比为 7.61%。

模具方面，公司主要经营传统、LCD、PDP

电视机注塑模具和打印机、复印机机件多工位快速级进冲压模具的研发、设计和制造，同时为海内外客户提供钣金零（部）件的配套服务。电机方面，公司主要经营主体为福建闽东电机有限公司（以下简称“闽东电机”），截至 2017 年底，公司持股比例为 51.00%。闽东电机在多种中小型电机的生产销售上具有一定规模，“闽东”牌电机在品牌及价格上具有优势。2017 年，闽东电机实现收入 2.18 亿元。

公司信息服务类主要包括通信导航类产品的研发、生产与销售，主要集中于控股子公司福建星海通信科技有限公司（以下简称“星海科技”），主要产品包括中波导航系列、GPS 智能车载终端、车辆行驶记录仪、GPS 硬盘录像机和 GPS 智能监控管理系统等，产品可应用于海洋渔政渔业、气象、水利煤矿、航空、出租车、物流、公交/客运、公安等行业。近年来，星海科技依托公司致力于北斗卫星定位导航和

物联网业务的发展与推动,经营水平较好。2017年,星海科技实现收入 1.06 亿元。

4. 经营效率

2015~2017 年,公司存货周转次数和总资产周转次数均持续下降,销售债权周转次数同比波动下降,近三年上述三项指标平均值分别为 6.28 次、0.80 次和 5.84 次,2017 年分别为 5.81 次、0.71 次和 5.84 次。公司经营效率处于正常水平。

5. 未来发展

未来,公司将努力增强产业经营的盈利能力,积极发挥国有资本的引领作用,加快改革创新步伐,力推福建省电子信息产业转型发展,把集团建设成为一个资产质量优、科技含量高、经济效益好、牵引能力强、发展后劲足的大型国有控股企业。为此,公司不断完善电子信息产业“增芯强屏”的战略布局,加快布局战略性新兴产业,紧盯新一代信息技术、互联网+、两化融合的新风口,谋划布局建设一批产业链关键环节和核心技术领域的重大项目,同时参

与投资 1 条高世代面板生产线,积极向中上游产业链延伸。

目前,公司在建项目主要为福联公司6英寸砷化镓芯片生产线项目、星瑞格公司国产数据库软件项目、福建省电子信息集团产业基地(该项目建成后,以租赁的方式提供给各成员企业使用)和数字福建云计算中心。计划总投资 35.55 亿元,规模较大。截至2018年3月底,公司已投资23.87亿元,2018年4~12月计划投资 5.91 亿元。除上述项目外,晋江集成电路项目一期总投资约人民币400亿元,其中自筹资金 240 亿元、银行贷款160亿元,目前已到位105.05 亿元。截至2018年3月底该项目累计完成总投资 55.11 亿元,2018年4~12月计划投资96.04亿元。

总体看,公司将充分借助其国有资本优势,重点投资发展电子信息产业,突出电子信息和电子装备主业,扩大自身产能,提高自主创新能力,加强品牌管理。未来,随着在建项目的投产,公司综合实力有望得到增强。考虑到公司未来投资规模以及目前经营活动现金流情况,公司对外融资压力大。

表 4 截至 2018 年 3 月底公司主要在建项目情况(单位:亿元)

项目名称	建设期(年)	计划总投资	2018 年 3 月底已投资	计划投资	
				2018 年 4 月-12 月	2019 年
福联公司6英寸砷化镓芯片生产线项目	3年	10	7.92	2.08	-
星瑞格公司国产数据库软件项目	2年	1.25	1.06	0.11	0.08
福建省电子信息集团产业基地	4年	11	10.34	0.66	-
数字福建云计算中心	4年	13.3	4.55	3.06	5.69
合计	--	35.55	23.87	5.91	6.78

资料来源:公司提供

注:表中在建项目数据主要是基建类的金额

九、财务分析

公司提供了 2015~2017 年合并财务报告,福建华兴会计师事务所对该财务报告进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2018 年一季度财务报告未经审计。

2015 年公司合并范围内新增 9 家二级子公

司。2016 年新增福建兆元光电有限公司、福建厦门经贸集团有限公司、福建省电子技术研究院及福建省国开晋华产业股权投资合伙企业 4 家二级子公司,因处置不再纳入合并范围二级子公司 1 家,系福建省两岸照明节能科技有限公司。2017 年合并范围内新增福建省应急通信运营有限公司、福建省企业信用信息管理有限

公司、福建省光学技术研究所 3 家二级子公司，因处置不再纳入合并范围的二级子公司及重要三级子公司各 1 家，系福建省工艺美术工业总公司和晋华集成电路。2018 年一季度，公司合并范围新增福建省数字安全证书管理有限公司和福建金贸科技信息有限公司等 6 家子公司。近年来，公司财务报表合并范围的变化对公司财务可比性存在一定影响。

截至 2017 年底，公司合并资产总额为 307.09 亿元，所有者权益合计为 94.76 亿元（其中少数股东权益 53.24 亿元）。2017 年，公司实现营业收入 221.68 亿元，利润总额 4.08 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司合并资产总额 312.14 亿元，所有者权益合计为 88.89 亿元（其中少数股东权益 52.51 亿元）。2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 39.46 亿元，利润总额-1.95 亿元。

1. 资产质量

2015~2017 年，公司资产规模波动增长。截至 2017 年底，公司资产总额为 307.09 亿元，较上年底下降 4.54%，主要系合并范围内减少晋华集成电路。截至 2017 年底，公司流动资产占 53.40%，非流动资产占 46.60%，构成以流动资产为主。

流动资产

2015~2017 年，公司流动资产波动增长。截至 2017 年底，公司流动资产主要由货币资金（占 34.40%）、应收账款（占 23.15%）、存货（占 21.17%）和其他应收款（占 9.37%）构成。

2015~2017 年，公司货币资金波动增长。截至 2017 年底，公司货币资金共计 56.40 亿元，同比下降 21.02%；从构成看，主要由银行存款（占 70.68%）构成，其中受限制货币资金 7.96 亿元，主要是保证金和共管账户资金。

2015~2017 年，公司应收账款持续增长。截至 2017 年底，公司应收账款为 37.95 亿元，较上年底增长 18.39%，计提坏账准备 4.55 亿元，从账龄上看，1 年以内占 81.82%，1~2 年占

6.50%，2~3 年占 6.83%，3 年以上的占 4.85%，从欠款方看，前五名合计占 22.25%，集中度一般。

2015~2017 年，公司其他应收款波动增长，截至 2017 年底，公司其他应收款为 15.37 亿元，同比大幅增长 152.16%，主要为与晋华集成电路有限公司的往来款 11.19 亿元。

2015~2017 年，随着收入规模的扩大，公司存货不断增长，年复合增长率为 28.92%。截至 2017 年底，公司存货账面价值为 34.71 亿元，较上年底增长 23.40%，主要来自原材料和库存商品增长所致，公司存货中库存商品占 33.92%，原材料占 30.07%，自制半成品及在产品占 10.69%，其他占 23.68%（主要是委托加工物资、发出的商品等）。截至 2017 年底，总共计提 1.13 亿元跌价准备。

2015~2017 年，公司其他流动资产波动较大。截至 2016 年底，公司其他流动资产为 16.28 亿元，较 2015 年底大幅增长 199.13%，主要系新增华映委托债权投资产品 11.00 亿元所致。截至 2017 年底，公司其他流动资产为 6.44 亿元，同比大幅下降 60.42%，主要系到期回收华映委托债权投资产品 11.00 亿元所致。

非流动资产

2015~2017 年，公司非流动资产呈波动增长趋势。截至 2017 年底，公司非流动资产为 143.12 亿元，较上年底下降 7.11%。从构成看，主要由长期股权投资（占 22.88%）、固定资产（占 19.43%）、在建工程（占 12.79%）以及可供出售金融资产（占 22.95%）构成。

2015~2017 年，公司可供出售金融资产波动增长，三年分别为 13.48 亿元、48.78 亿元和 32.84 亿元。其中，截至 2017 年底，公司可供出售金融资产中按公允价值计量的为 24.88 亿元，主要为公司及子公司持有的“华映科技”、“金龙客车”、“国泰君安”、“实达集团”、“兴业证券”、“上海石化”、“阿石创”等多支股票，均无股票质押。减值准备 1.88 亿元。

2015~2017 年，公司长期股权投资快速增

长。截至2017年底，公司长期股权投资同比大幅增长302.87%，为32.74亿元，主要系公司四季度对晋华集成电路的持股比例下降，导致对其失去控制权，将对晋华集成电路的投资（22.57亿元）转为对联营企业的投资并按权益法进行计量。此外，还包括对福建福光数码仪器有限公司（持股比例30.00%）、华创（福建）股权投资企业（有限合伙）（持股比例24.00%）等公司的长期股权投资。

2015~2017年，公司固定资产快速增长。截至2017年底，公司固定资产同比增长29.88%至27.81亿元，构成主要为房屋建筑和机器设备，2017年累计折旧11.02亿元，计提减值准备0.06亿元。

2015~2017年，公司在建工程波动增长。2016年公司在建工程增长主要来自晋华基金，主要由FEI产业信息基地项目（6.57亿元）、数字福建云计算中心（社会和企业云）（3.54亿元）、一期6英寸砷化镓集成电路芯片生产线（3.05亿元）、集成电路项目EQUVA融资租赁固定资产（6.33亿元）和CIFSC 融资租赁固定资产（18.20亿元）等构成。截至2017年底，公司在建工程快速下降53.63%至19.30亿元，主要系集成电路项目EQUVA融资租赁固定资产（6.33亿元）和CIFSC 融资租赁固定资产（18.20亿元）完工转固所致。截至2017年底，公司在建工程主要由FEI产业信息基地项目（7.88亿元）、数字福建云计算中心（社会和企业云）（5.62亿元）等构成。

2015~2017年，公司商誉规模有所波动。截至2017年底，公司商誉10.54亿元，主要包括子公司福日电子收购中诺通讯形成的商誉3.67亿元，子公司星网锐捷收购四创软件形成的商誉2.40亿元，星网锐捷收购德明通讯形成的商誉2.32亿元等。公司商誉减值准备2.05亿元，主要是福日电子对中诺通讯计提商誉减值损失0.66亿元和对迈锐光电计提商誉减值损失1.05亿元。考虑到部分下属企业业绩下滑，公司存在一定的商誉减值风险。

截至2018年3月底，公司合并资产总额312.14亿元，较2017年底下降4.54%，公司资产负债率占55.37%，非流动资产占44.63%。截至2018年3月底，公司预付款项为13.46亿元，较2017年底增长71.31%，主要系福日电子预付款项增加2.91亿元所致；公司其他流动资产为11.15亿元，同比增长61.27%，主要系星网锐捷购买银行理财产品所致；其他应收款为21.15亿元，同比增长156.13%，主要系公司将原对晋华集成电路的增资款项11.13亿元计入其他应收款所致；其他非流动资产3.11亿元，同比增长80.41%，主要系业务规模扩大而产生的未结算预付类款项、各类经营类保证金等相应增加所致；其他科目变化不大。

截至2017年底，公司所有权或使用权受限的资产规模为29.59亿元。其中，受限的货币资金7.96亿元，受限的在建工程7.88亿元（借款抵押），受限的固定资产5.75亿元（借款抵押）、受限的应收账款4.86亿元（质押借款）。截至2018年3月底，公司所有权或使用权受限的资产规模为22.91亿元。其中，受限的货币资金2.45亿元，受限的在建工程8.12亿元（借款抵押），受限的固定资产5.71亿元（借款抵押）、受限的应收账款5.12亿元（质押借款）。

总体看，公司资产规模波动增长，资产结构较为平衡，现金类资产较充裕，整体资产质量良好；但公司存货和其他应收款规模增长快，对资金形成占用。

2. 负债及所有者权益

所有者权益

2015~2017年，公司所有者权益波动增长，年复合增长率为18.63%。截至2017年底，公司所有者权益为94.76亿元，较2016年底下降7.54%。实收资本方面，2017年公司新增实收资本20.69亿元，主要系当期福建省国资委对公司进行多次增资所致。资本公积方面：公司2017年底资本公积大幅下降47.37%，主要系部分资本公积转增股本，以及子公司星网锐捷本期增

发股份而公司未参与认购，导致公司对其持股比例下降但未丧失控制权，公司股比变动前后占有权益的变动作为与子公司少数股东发生的权益交易处理，相应减少资本公积0.91亿元。其他综合收益方面：2017年，公司其他综合收益快速下滑，为-3.90亿元，主要系可供出售金融资产公允价值变动所致。2017年底公司少数股东权益同比下降21.75%至53.24亿元，主要系合并范围减少晋华集成电路所致。截至2017年底，公司所有者权益为94.76亿元，从构成来看，归属于母公司所有者权益占43.82%，少数股东权益占56.18%，归属于母公司所有者权益中股本占90.20%、资本公积占3.94%、盈余公积占0.93%、未分配利润占14.33%。

截至2018年3月底，公司所有者权益88.89亿元，较2017年底下降6.19%，主要系未分配利润及其他综合收益大幅下滑。其中归属于母公司的权益36.38亿元，少数股东权益52.51亿元，所有者权益结构稳定性偏弱。

负债

2015~2017年，公司负债规模波动增长，年复合增长率为36.55%。截至2017年底，公司负债总额为212.33亿元，较上年底下降3.14%。公司负债中流动负债占50.72%，同比下降7.68个百分点，公司负债结构基本平衡。

截至2017年底，公司流动负债为107.70亿元（同比下降15.86%），主要系其他应付款大幅下降所致。结构上以短期借款（占22.86%）、应付票据（占18.65%）、应付账款（占31.20%）和其他应付款（占11.03%）为主。

2015~2017年，公司短期借款波动增长，年复合增长率为15.03%。截至2017年底，公司短期借款24.62亿元，同比大幅增长115.42%，主要包括保证借款6.97亿元和信用借款14.34亿元。

2015~2017年，随着公司经营规模的扩大，公司应付票据快速增长，年复合增长率为45.52%。截至2017年底，公司应付票据同比增长70.16%，达到20.09亿元，全部为银行承兑汇

票。

2015~2017年，公司应付账款也保持增长，年复合增长率为21.20%。截至2017年底，公司应付账款达到33.60亿元，同比增长12.85%，其中账龄在1年以内的为31.58亿元。

2015~2017年，公司其他应付账款波动增长。2016年底公司其他应付款大幅增长，以往来款为主（30.19亿元），主要系清退产业基金其他合伙人应支付的补偿金。截至2017年底，其他应付款同比下降66.55%至11.88亿元，主要系往来款大幅减少所致。构成上以往来款（6.45亿元）和工程款（2.32亿元）为主。

2015~2017年，公司其他流动负债快速下降。截至2017年底，其他流动负债0.04亿元，同比下降99.80%，主要系短期应付债券到期偿付所致。

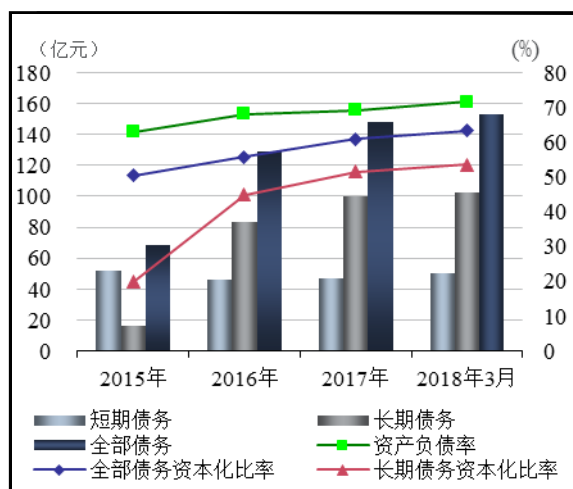
近年来，公司非流动负债增速较快，三年分别为21.45亿元、91.20亿元和104.63亿元。截至2017年底，公司非流动负债构成主要为长期借款（占63.11%）、应付债券（占32.78%）和递延收益（占2.56%）。

2015~2017年，公司长期借款快速增长，三年分别为4.85亿元、33.59亿元和66.03亿元。截至2017年底，公司长期借款同比增长96.06%，主要包括信用借款54.61亿元和保证借款7.42亿元。

2015~2017年，公司应付债券持续增长。截至2017年底，应付债券34.30亿元，为公司发行的多期中期票据和私募债。

2015~2017年，公司长期应付款波动增长。其中2016年规模较大，主要系晋华公司新增对CHAILEASE INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES CO.LTD（12.15亿元）和对EQUVA SIX LTD（6.32亿元）的应付款项。

图3 公司债务结构和债务负担



资料来源：公司年报

2015~2017年，受公司发行多期债券以及长期借款快速增长影响，公司全部债务快速增长。截至2017年底，公司全部债务为147.67亿元，同比增长14.33%，其中短期债务占32.06%。2017年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所上升，上述三项指标分别为69.14%、51.43%和60.91%。若将公司发行的永续中期票据“16闽电子MTN003”纳入长期债务核算，2017年底上述三项指标分别为69.44%、52.16%和61.39%。

截至2018年3月底，公司负债合计223.25亿元，较2017年底增长5.14%。截至2018年3月底，公司短期借款29.38亿元，较2017年底增长19.30%；其他流动负债10.06亿元，主要是公司2月份发行10亿元超短期融资券“18闽电子SCP001”所致。截至2018年3月底，公司全部债务为163.32亿元，较2017年底增长10.60%。截至2018年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为71.52%、64.76%和53.59%，债务负担较2017年底有所上升。考虑到公司永续中期票据与其他普通债务特征相近，将公司于2016年发行的中期票据（期限为5+N年）3亿元调整至长期债务后，公司调整后的长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为65.95%和55.20%，债务负担有所加重。

总体来看，公司有息债务规模不断增长，整体债务负担呈加重趋势。

2. 盈利能力

2015年~2017年，公司营业收入较快增长，年复合增长16.87%。在公司制造板块收入上涨的推动下，2017年，公司实现收入合计221.68亿元，同比增长14.48%。2015年~2017年，公司营业成本年复合增长率为17.00%，增速略大于营业收入增速；受此影响，近三年年营业利润率波动下降，2017年为17.00%。

期间费用方面，2015~2017年，公司期间费用不断增长，年复合增长率为20.36%。2017年受前三季度晋华集成电路项目前期开发支付较大管理费用影响，2017年期间费用为38.16亿元，同比增长18.48%。期间费用占营业收入比重为17.21%，同比上升0.58个百分点，对利润侵蚀严重。

2017年，公司资产减值损失4.93亿元，主要包括商誉减值损失1.62亿元、可供出售金融资产减值损失0.97亿元、持有待售资产减值损失0.87亿元、存货跌价损失0.71亿元和坏账损失0.63亿元等。

非经营性损益方面，公司投资收益对公司利润的影响较大。2015~2017年，公司分别实现投资收益4.32亿元、6.09亿元和3.03亿元，其中2017年同比下降50.26%，主要是公司处置可供出售金融资产取得的投资收益由2016年的4.46亿元大幅下降至2017年的0.12亿元所致。2017年公司投资收益主要包含可供出售金融资产持有期间取得的投资收益0.68亿元，丧失控制权后、剩余股权按公允价值重新计量产生的利得0.66亿元，处置长期股权投资产生的投资收益0.51亿元和其他类0.49亿元。2017年，投资收益占营业利润的80.59%。公司投资收益波动大，可持续性一般。2017年，公司其他收益5.39亿元，主要为收到的与公司日常经营相关的政府补贴款。2017年，公司营业外收入同比下降88.72%为0.74亿元，主要系部分补贴款调整至

其他收益所致。

在上述因素的作用下，近年来公司利润总额年均复合下降35.57%。2017年公司实现利润总额4.08亿元，同比下降58.27%。从盈利指标看，2017年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为2.37%和3.93%，均较2016年水平有所下降。

2018年1~3月，公司实现营业收入39.46亿元，同比下降12.22%，同期营业利润率降至13.87%。同期利润总额为-1.95亿元，同比下降9.44%，其中获取的投资收益和其他收益分别为0.55亿元和1.02亿元。

总体看，近三年公司营业收入稳定增长，营业利润率保持稳定；期间费用增幅较大，对利润侵蚀严重；公司利润总额依赖于非经常性损益。

4. 现金流分析

2015~2017年，公司经营活动现金流入波动增长，分别为211.56亿元、284.39亿元和254.45亿元。受公司销售收入增长影响，公司销售商品提供劳务收到的现金分别为177.53亿元、213.55亿元和236.31亿元，年均复合增长15.37%。公司收到的其他与经营活动有关的现金波动下降，其中2016年规模较大，为64.56亿元，主要是公司的往来结算款和政府补助。2016年公司支付的其他与经营活动有关的现金49.41亿元，同比增长40.23%，增长主要系支付给晋华公司国开行专项资金17.14亿元（2016年公司编制现金流量表采用两边式记账法）。2015~2017年，公司经营活动产生的现金流量净额波动大，分别为8.21亿元、26.97亿元和-27.58亿元，2017年公司经营活动净现金流为负，主要系当期收到的其他与经营活动有关的现金大幅减少所致（2017年公司改变会计处理方式，采用净额法编制现金流量表）。从收入质量来看，2015~2017年，公司现金收入比分别为109.38%、110.28%和106.60%，收入实现质量有所下降。

投资活动方面，2015~2017年，公司投资活动现金流入量波动增长，分别为21.71亿元、56.01亿元和42.95亿元，主要为公司收回理财产品取得的现金；2015~2017年，公司投资活动现金流出波动上升，复合增长率为30.92%，主要系公司投资理财产品支出、固定资产投资支出较多以及增加长期股权投资所致。2015~2017年，公司投资活动现金流净额分别为-16.82亿元、-54.33亿元和-23.08亿元。

2015~2017年，公司筹资活动现金流入快速增长，分别为58.01亿元、142.36亿元和103.41亿元，复合增长率为33.52%，主要系公司取得银行借款和吸收投资取得的资金快速增长所致。同期，公司筹资现金流出快速增长，分别为40.35亿元、86.18亿元和63.18亿元，主要为偿还债务支付的现金。2015~2017年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为17.66亿元、56.18亿元和40.23亿元。

2018年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-12.83亿元；投资活动产生的现金流量净额为-4.24亿元；筹资活动产生的现金流量净额为15.31亿元，其中取得借款收到现金23.65亿元。同期现金收入比为118.75%，较2017年提高12.15个百分点。

总体看，近年来，公司经营性净现金流波动大，2017年由正转负，投资活动资金支出的缺口持续存在，考虑到公司未来在建项目尚需投资规模大，对外融资压力大。

5. 偿债能力

从短期偿债能力来看，2015~2017年公司流动比率和速动比率持续上升，2017年底，公司流动比率和速动比率分别为152.25%和120.02%，均较上年底有所增加，截至2018年3月底，上述两项指标为148.06%和116.03%。2017年，公司经营现金流动负债比为-25.61%。考虑公司现金类资产规模较大，可供出售金融资产流动性强，短期偿债能力强。

从长期偿债能力来看，2015~2017年，公

司 EBITDA 波动下降, 2017 年公司 EBITDA 下滑至 11.97 亿元。随着公司债务规模加大, 公司 EBITDA 利息倍数有所下滑, 2017 年为 4.71 倍, 全部债务/EBITDA 为 12.33 倍; EBITDA 对利息的保护能力较强。总体看, 公司长期偿债能力较强。

截至 2018 年 3 月底, 公司对外担保共计 31.93 亿元, 担保比率为 35.92%, 为对双翔(福建)电子有限公司(以下简称“双翔电子”。担保余额 0.45 亿元)和对晋华集成电路(担保余额 31.48 亿元)的担保。截至 2017 年底, 双翔电子资产总额为 4.32 亿元, 所有者权益 2.97 亿元。2017 年实现营业收入 5.23 亿元, 利润总额 0.31 亿元。目前受担保单位经营状况一般。考虑到晋华集成电路于 2018 年 7 月纳入合并范围, 公司或有负债风险可控。

截至 2018 年 3 月底, 公司获得各商业银行综合授信额度 187.73 亿元, 尚未使用额度为 79.33 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, 直接融资渠道畅通。

6. 母公司财务状况

截至 2017 年底, 母公司资产总额 136.92 亿元, 流动资产 42.11 亿元(占 30.76%), 非流动资产 94.81 亿元(占 69.24%); 流动资产主要由其他流动资产和其他应收款构成, 分别为 11.46 亿元和 9.15 亿元; 非流动资产主要是长期股权投资 90.78 亿元。

截至 2017 年底, 母公司负债合计 96.83 亿元, 流动负债 24.65 亿元(占 25.46%), 非流动负债 72.18 亿元(占 74.54%); 流动负债中短期

借款和其他应付款规模较大, 分别为 12.60 亿元和 11.51 亿元; 非流动负债中长期借款和应付债券规模较大, 分别为 37.44 亿元和 34.30 亿元。

截至 2017 年底, 母公司所有者权益合计 40.09 亿元, 其中实收资本 37.45 亿元, 资本公积 0.48 亿元, 其他综合收益 0.31 亿元, 未分配利润 1.46 亿元。2017 年母公司实现营业收入 0.86 亿元, 利润总额 1.20 亿元。

综上, 母公司债务负担重, 盈利能力弱, 债务压力较大。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业基本信用信息报告》(机构信用代码: G1035010200357220B), 截至 2018 年 5 月 16 日, 公司本部无未结清的不良信贷记录, 已结清中包含 93 笔不良和关注类贷款。

2009 年 8 月, 公司计划减持福日电子股票以偿还即将到期的贷款, 后因外部原因无法按计划减持, 导致未能如期变现资金, 该笔贷款逾期, 列为不良类。2010 年, 福日电子授信受到压缩, 资金流动受限, 部分贷款逾期, 公司作为其担保方也受到影响, 92 笔贷款被列为关注类。

目前, 公司与福日电子在银行的贷款均为正常。

截至 2017 年底, 公司重大未决诉讼(仲裁)如下表所示, 如债权不能收回, 将对公司造成损失。

表 5 截至 2017 年底公司重大诉讼情况(单位: 亿元)

涉及主体	原告/被告	涉案金额	情况及进展
福日电子子公司--福建省蓝图节能投资有限公司	原告	3.74	酒钢集团翼城钢铁有限责任公司因停产, 无法履行《酒钢集团翼城钢铁有限责任公司干熄焦余热发电项目及捣固焦改造项目节能技术服务合同》山西省高级人民法院已查封翼城公司拥有的编号为翼国用(2006)第 000092 号、地号为 0080000001、面积为 1558120.60 平方米的土地使用权; 因原、被告均不服法院的一审判决, 目前案件在最高院第四巡回法庭二审审理中。
和格实业	原告	--	与中企联合融资担保有限公司关于买卖合同纠纷案件案件; 已于 2017 年 10 月 24 日在福建省高级人民法院庭审理, 被告未到庭, 等待法院作出

			判决。
和格实业	原告	0.06	与福建省龙岩市龙物贸易有限公司关于买卖合同纠纷案件； 2015 年 9 月 18 日与被告签订《购销合同》，付款期限届满后被告未依约付款，等待法院审理。
和格实业	原告	0.57	与福建省龙岩市龙物贸易有限公司、天晖控股集团有限公司关于买卖合同纠纷案件； 天晖控股出具《承诺函》，同意为龙物贸易提供不可撤销的连带责任保证，货款的付款期限届满后，龙物贸易未依约付款，等待法院审理。
和格实业	原告	0.20	与福建省龙岩进出口有限公司、天晖控股集团有限公司关于买卖合同纠纷案件； 天晖控股出具《承诺函》，同意为龙岩进出口提供不可撤销的连带责任保证，货款的付款期限届满后，龙岩进出口未依约付款，等待法院审理。
和格实业	原告	0.63	与玉和控股发展有限公司、天晖控股集团有限公司关于买卖合同纠纷案件； 天晖控股出具《承诺函》，同意为玉和控股提供不可撤销的连带责任保证，货款的付款期限届满后，玉和控股未依约付款，等待法院审理。
和格实业子公司-- 福建省明华信息科技有限公司	原告	0.08	与福建物联天下信息科技有限公司关于买卖合同纠纷案； 件与被告于 2010 年 8 月签订《福建联通一卡通项目实施工程合同》、于 2012 年 1 月 17 日签订《物联天下一卡通项目工程实施合同》，物联天下未履行部分还款义务。已在福州市鼓楼区人民法院先后两次开庭审理，申请追加联通公司作为第三人追加诉讼，法院同意追加联通作为第三人参加诉讼，可能根据庭审情况，组织第三次开庭。
福建省和信科工集团有限公司子公司 --福建省二轻工业供销有限公司	被告	0.15	与林金淦、科正（福州）机电制造有限公司房屋租赁合同纠纷案件； 二轻供销因政府征收土地，无法继续履行与林金淦签订的《租赁合同》（实际承租人为林金淦出资注册的科正（福州）机电制造有限公司），福州市晋安区人民法院已经开庭审理但未判决，二轻供销位于福州市晋安区岳峰镇鹤林村溪口的征收补偿款 1520 万元已被冻结。
福建省经协集团有限责任公司	原告	--	与福建九方能源进出口有限公司、陈艳、刘礼彬买卖合同纠纷案件； 福州市鼓楼区人民法院于 2016 年 1 月 11 日下达民事判决书（2015）鼓民初字第 2919 号，被告不服一审判决提出上诉，正处公告送达上诉状期间。

资料来源：公司年报

8. 抗风险能力

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，在经营规模、技术研发和政府支持等方面具有综合优势。近年来，公司不断积极推进产业结构调整和产品升级换代，通过加大自主产品的创新和推广，公司业务保持快速增长，经营步入良性循环。

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强。

十、本期中期票据偿还能力分析

1. 本期中期票据对现有债务的影响

公司本期中期票据拟发行额度为 5.00 亿

元，占 2018 年 3 月底长期债务的 4.86%，占同期全部债务的 3.06%，对公司现有债务影响不大。

以公司 2018 年 3 月底报表财务数据为基础，预计本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 71.97%和 65.44%。考虑到将公司发行的永续中期票据“16 闽电子 MTN003”纳入长期债务核算，预计本期中期票据发行后，2018 年 3 月底上述指标分别为 72.23%和 65.84%。考虑到公司本期中期票据募集资金将部分用于偿还银行贷款，实际值可能低于上述预估值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2015~2017 年，公司 EBITDA 对本期中期

票据保障倍数分别为 3.07 倍、3.27 倍和 2.39 倍，对本期中期票据覆盖程度较好。

总体看，公司 EBITDA 对本期中期票据保障能力较好。综合以上分析，联合资信认为，公司对于本期中期票据的偿还能力较强。

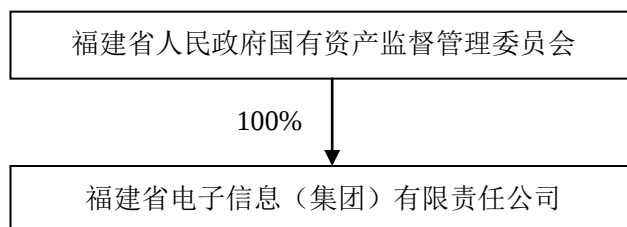
十一、结论

电子信息制造业作为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，在行业发展过程中受政策支持力度较大；且中国为全球最大的电子信息产品制造基地，电子信息行业具有良好的发展前景。

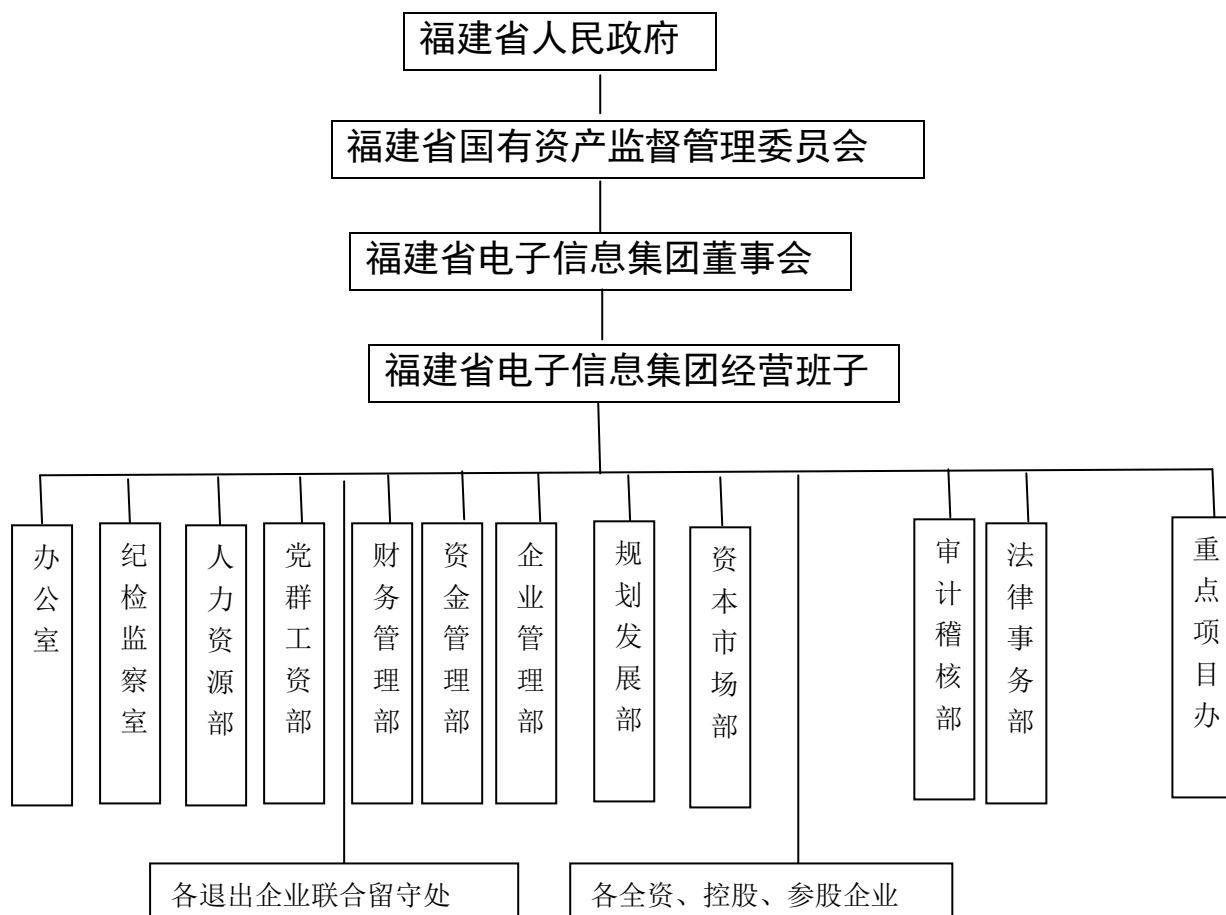
公司作为福建省国资委下属国有企业，所处行业受政府支持力度较大，长期发展的外部环境良好。近年来，公司稳定发展，营业收入持续扩张，主业盈利能力偏弱，非经营性损益贡献大。同时，公司不断积极争取福建省政府资源注入，包括资产划拨、增资款项、各项补贴及其他优惠措施，以缓解公司融资压力，降低财务成本，改善盈利状况和资产负债结构。未来，随着晋华集成电路存储器生产线项目的投产，公司竞争能力有望得到加强，综合实力将得到进一步提升。

公司 EBITDA 对本期中期票据覆盖程度较高。基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2 截至目前公司存续债情况

名称	发行日期	发行期限（年）	发行规模（亿元）
14 闽电信 MTN001	2014-02-17	5.00	4.50
14 闽电信 MTN002	2014-08-22	5.00	4.00
15 闽电子 PPN003	2015-09-18	3.00	3.00
16 闽电子 MTN001	2016-01-15	5.00	3.00
16 闽电子 MTN002	2016-03-15	5.00	5.00
16 闽电子 PPN001	2016-05-12	3.00	3.00
16 闽电子 PPN002	2016-06-29	3.00	3.00
16 闽电子 PPN003	2016-08-10	3.00	2.00
16 闽电子 MTN003	2016-08-19	5+N	3.00
18 闽电子 SCP001	2018-02-26	0.49	10.00
17 闽电 01	2017-03-24	5.00	3.00
合计	--	--	43.50

资料来源：根据公开信息整理

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	36.51	74.21	59.47	53.54
资产总额(亿元)	181.21	321.68	307.09	312.14
所有者权益(亿元)	67.34	102.48	94.76	88.89
短期债务(亿元)	51.94	63.60	47.34	60.51
长期债务(亿元)	16.64	83.29	100.33	102.81
全部债务(亿元)	68.58	146.88	147.67	163.32
营业收入(亿元)	162.31	193.64	221.68	39.46
利润总额(亿元)	9.82	9.77	4.08	-1.95
EBITDA(亿元)	15.34	16.35	11.97	--
经营性净现金流(亿元)	8.21	26.97	-27.58	-12.83
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.89	5.82	5.84	--
存货周转次数(次)	7.06	6.53	5.81	--
总资产周转次数(次)	1.06	0.77	0.71	--
现金收入比(%)	109.38	110.28	106.60	118.75
营业利润率(%)	17.31	16.88	17.00	13.87
总资本收益率(%)	8.05	4.66	2.37	--
净资产收益率(%)	12.74	7.46	3.93	--
长期债务资本化比率(%)	19.82	44.83	51.43	53.63
全部债务资本化比率(%)	50.46	58.90	60.91	64.76
资产负债率(%)	62.84	68.14	69.14	71.52
流动比率(%)	118.18	130.94	152.25	148.06
速动比率(%)	95.59	108.97	120.02	116.03
经营现金流动负债比(%)	8.89	21.07	-25.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.74	5.12	4.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.36	11.04	12.33	--

注：2018 年一季度财务数据未经审计；其他流动负债中的有息部分已计入短期债务；长期应付款中计息部分计入长期债务；2016~2018 年 3 月底，公司所有者权益中包含 3 亿元永续中票。

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/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%

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 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

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

附件 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 5-3 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

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 2018 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后 3 个月内发布跟踪评级报告。

福建省电子信息（集团）有限责任公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对福建省电子信息（集团）有限责任公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，福建省电子信息（集团）有限责任公司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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现福建省电子信息（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对福建省电子信息（集团）有限责任公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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福建省电子信息（集团）有限责任公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与福建省电子信息（集团）有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。