

信用等级公告

联合[2015] 247 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
主体长期信用等级为
AA

特此公告。



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

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

福建省电子信息（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 3 月 6 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
资产总额(亿元)	58.63	69.54	90.07	110.60
所有者权益(亿元)	23.83	36.90	41.15	47.86
长期债务(亿元)	3.64	2.85	1.09	10.66
全部债务(亿元)	14.54	16.70	24.02	36.37
营业收入(亿元)	51.90	59.25	66.30	64.50
利润总额(亿元)	4.35	5.26	6.92	4.45
EBITDA(亿元)	5.52	6.50	8.99	--
营业利润率(%)	23.25	23.68	26.37	19.30
净资产收益率(%)	14.73	12.34	13.68	--
资产负债率(%)	59.35	46.93	54.32	56.73
全部债务资本化比率(%)	37.89	31.15	36.86	43.18
流动比率(%)	136.98	158.10	120.41	133.70
全部债务/EBITDA(倍)	2.63	2.57	2.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.97	8.17	7.57	--

注：1. 其他流动负债以及部分长期应付款计入全部债务；
2. 2014 年三季度财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 石岱

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”）对福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了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，在区域环境、股东支持和技术水平等方面的综合优势。近年来公司稳定发展，制造类主要产品产能有所增长，营业收入持续提升，资产规模逐年扩大。联合资信也关注到目前公司尚处于业务整合阶段、产能受限以及盈利能力较弱等因素对公司经营及信用水平带来的不利影响。

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。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司所处电子信息行业受区域政策扶持明显，发展环境良好。
2. 公司是福建省政府明确的闽台LED、IC和LCD及通信产业对接单位，业务基础良好，地位优势突出，股东支持力度大。
3. 公司产能逐步释放，产品结构改善，市场消纳水平较好，公司收入规模稳步增长，技术附加值提高，制造类主业毛利率水平较好。

关注

1. 公司目前尚处于业务整合阶段，部分留守企业经营欠佳，制约公司进一步发展。
2. 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。
3. 由于部分被担保对象经营亏损，公司或将面临一定的代偿风险。

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）有限责任公司主体长期信用等级自 2015 年 3 月 6 日至 2016 年 3 月 5 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2014年9月底公司注册资本为15.89亿元，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2013年底，公司资产总额为90.07亿元，所有者权益合计为41.15亿元；2013年公司实现营业收入66.30亿元，利润总额6.92亿元。

截至2014年9月底，公司合并资产总额为110.60亿元，所有者权益合计47.86亿元；2014年1~9月公司实现营业收入64.50亿元，利润总额4.45亿元。

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：刘捷明。

二、宏观经济和政策环境

2014年前三季度，中国国民经济在新常态下运行总体平稳。前三季度国内生产总值419908亿元，按可比价格计算，同比增长7.4%。分季度看，一季度同比增长7.4%，二

季度增长7.5%，三季度增长7.3%。虽然GDP增速放缓，但结构调整稳步推进，主要表现为：

①产业结构更趋优化：第三产业增加值占国内生产总值的比重为46.7%，比上年同期提高1.2个百分点，高于第二产业2.5个百分点；②需求结构继续改善：最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为48.5%，比上年同期提高2.7个百分点。

从消费、投资和进出口情况看，2014年前三季度，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回升。社会消费品零售总额189151亿元，同比名义增长12.0%（扣除价格因素实际增长10.8%），增速比上年回落0.1个百分点；固定资产投资（不含农户）357787亿元，同比名义增长16.1%（扣除价格因素实际增长15.3%），增速比上年回落1.2个百分点；进出口总额194223亿元人民币，同比增长3.3%，增速比上年加快2.1个百分点。

2014年前三季度，中国继续实施积极的财政政策。全国财政收入106362亿元，比去年同期增加7973亿元，增长8.1%。其中税收收入90695亿元，同比增长7.4%。全国财政支出103640亿元，比去年同期增加12107亿元，增长13.2%，完成预算的67.7%，比去年同期提高1.5个百分点。

2014年前三季度，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，灵活开展公开市场操作，搭配使用短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）、常备借贷便利（SLF）等调节方式。9月末，广义货币（ M_2 ）余额120.21万亿元，同比增长12.9%，狭义货币（ M_1 ）余额32.72万亿元，增长4.8%，流通中货币（ M_0 ）余额5.88万亿元，增长4.2%。9月末，人民币贷款余额79.58万亿元，人民币存款余额112.66万亿元。总体看，银行体系流动性充裕，货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，市场利率回落，金融机构贷款利率总体有所下行。

总的来看,前三季度国民经济运行保持了总体平稳、稳中有进、稳中提质的发展态势,但国内外环境仍然错综复杂,经济发展仍面临不少困难和挑战,特别是经济下行压力较大。2014 年中央经济工作会议提出,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、行业及区域经济分析

1. 电子信息行业

(1) 行业概况

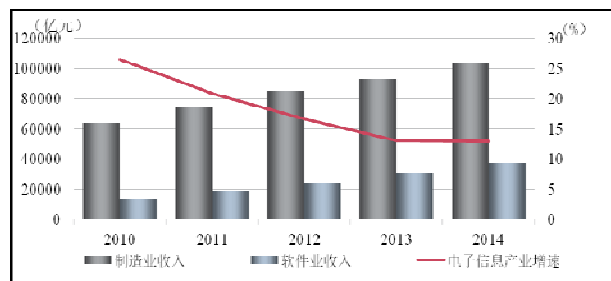
电子信息产业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业,是加快工业转型升级及国民经济和社会信息化建设的技术支撑与物质基础,是保障国防建设和国家信息安全的重要基石。中国目前是全球最大的电子信息产品制造基地,在近年来的发展过程中,中国电子信息产业结构不断优化,软件和元器件等基础行业继续成为产业增长的主要力量,高端产品保持快速增长。

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。

2014年,中国电子信息业规模稳步扩大。根据工信部发布的《2014年电子信息产业统计公报》,2014年中国规模以上电子信息产业企业个数超过5万家,其中电子信息制造业企业1.87万家,软件和信息技术服务业企业3.8万家。全年完成销售收入总规模达到14万亿元,同比增长13%;其中,电子信息制造业实现主营业务收入10.3万亿元,同比增长9.8%;软件和信息技术服务业实现软件业务收入3.7万亿元,同比增长20.2%。

图1 中国电子信息产业增长情况



资料来源:《2014年电子信息产业统计公报》

2014 年,中国电子信息业投资总额增长放缓,但投资结构持续改善。2014 年,中国电子信息制造业 500 万元以上项目完成固定资产投资额 12065 亿元,同比增长 11.4%,增速比上年下降 1.5 个百分点,低于同期工业投资增速 1.5 个百分点。分行业看,在信息产业移动化趋势下,通信设备行业完成投资 1085 亿元,同比增长 21%,成为全行业投资增速最快领域,电子元器件、专用设备 etc 上游产业投资增速快于全行业平均水平,特别是集成电路行业在上年基数较高的情况下,完成投资额 644.5 亿元,同比增长 11.4%;分地区看,中西部地区投资加速明显,完成投资 3959 和 2013 亿元,同比增长 16.9%和 22.1%,高于平均水平 6.5 和 10.7 个百分点,比重均提高 1.5 个百分点;从投资主体看,内资企业完成投资 9986 亿元,同比增长 13.8%,增速高于平均水平 2.4 个百分点,比重达到 82.8%,比上年提高 1.8 个百分点。

2014年,中国电子信息业内销延续增长态势,进出口贸易在下滑中有所回升。2014年,中国规模以上电子信息制造业实现销售产值103902亿元,其中内销产值51883亿元,同比增长14.9%,产值占销售产值比重约为49.9%,比上年提高1.6个百分点。进出口贸易方面,2014年,中国电子信息产品进出口总额达13237亿美元,同比下降0.5%,增速低于全国外贸进出口3.9个百分点;贸易顺差2557亿美元,同比增长10.7%,占全国外贸顺差的66%。

2014年,中国电子信息业结构调整成果逐步显现。2014年,中国电子信息业内资企业贡献率提高;规模以上电子信息制造业中,内资企业实现销售产值38078亿元,同比增长20.7%,高出全行业平均水平10.4个百分点,在全行业中占比提高至36.6%,对全行业贡献率达67.5%,比上年高15.6个百分点。中西部发展持续推进;2014年,中国规模以上电子信息制造业中,中西部地区分别实现销售产值12574亿元和9376亿元,同比增长25.9%和26.2%,增速高于平均水平15.6个百分点和15.9个百分点,在全国所占总比重达到21.1%,比上年提高2.1个百分点。

2014年,中国电子信息业经济效益逐步向好。2014年规模以上电子信息制造业实现利润总额5052亿元,同比增长20.9%。产业平均销售利润率4.9%,低于工业平均水平1个百分点,但比上年提高0.4个百分点;每百元主营业务收入中平均成本为88.4元,仍高于工业平均成本2.8元,但比上年下降0.2元。2014年,中国规模以上电子信息制造业每百元资产实现的主营业务收入为136.8元,高于工业11.6个百分点;平均总资产贡献率为10.1%,比上年提高0.2个百分点;资产负债率57.8%,比上年下降0.5个百分点。

总体看,2014年中国电子信息产业基本面较为良好,主要表现为平稳运行,产业规模持续扩张,结构调整得到优化,效益规模逐步向好。

(2) 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,人民币面临升值压力将加大,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。

(3) 行业政策及未来发展

根据《工业转型升级规划(2011-2015年)》(以下简称“规划”)和《信息产业“十二五”发展规划》的总体部署,结合电子信息制造业自身特点和发展规律,《规划》提出以转型升级为主线,坚持创新引领、应用驱动、融合发展的指导思想。突破重点领域核心关键技术,夯实产业发展基础,深化信息技术应用,推动军民结合,统筹内外需市场,优化产业布局,着力提升产业核心竞争力,持续引导产业向价值链高端延伸,推动产业由大变强,为加快工业转型升级及国民经济和社会信息化建设提供有力支撑。

2013年8月国务院发布国发[2013]32号《国

务院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》指出，促进信息消费，要以深化改革为动力，以科技创新为支撑，坚持市场导向、改革推进、需求引领、有序安全发展的原则，围绕挖掘消费潜力、增强供给能力、激发市场活力、改善消费环境，加强信息基础设施建设，加快信息产业优化升级，大力丰富信息消费内容，提高信息网络安全保障能力，推动面向生产、生活和管理的信息消费快速健康增长。到 2015 年，使信息消费规模超过 3.2 万亿元，年均增长 20%以上，带动相关行业新增产出超过 1.2 万亿元；基于互联网的新型信息消费规模达到 2.4 万亿元，年均增长 30%以上。

《意见》从五个方面提出了促进信息消费的主要任务。一是加快信息基础设施演进升级。发布实施“宽带中国”战略，完善电信普遍服务补偿机制，推动于 2013 年内发放第四代移动通信（4G）牌照；全面推进三网融合，年内向全国推广。二是增强信息产品供给能力。实施智能终端产业化工程，支持研发智能手机、智能电视等终端产品；推进新一代显示技术突破，引导社会资金投资集成电路产业，提升软件业支撑服务水平。三是培育信息消费需求。推动云计算服务商业化运营，加快物联网和北斗卫星导航产业化，开展物联网重大应用示范，丰富信息产品和信息消费内容，大力发展电子商务。四是提升公共服务信息化水平。促进公共信息资源共享和开发利用；实施“信息惠民”工程，推进教育、医疗优质资源共享，普及应用居民健康卡，推进金融 IC 卡在公共服务领域应用；在有条件的城市开展智慧城市试点示范建设。五是加强信息消费环境建设。推进身份认证、网站认证和电子签名等网络信任服务，规范互联网金融服务，依法加强信息产品和服务的检测和认证；加强个人信息保护，推动出台个人信息保护法律制度，规范信息消费市场秩序。

《意见》还明确了促进信息消费的支持政

策。一要深化行政审批制度改革。清理涉及信息消费的行政审批事项，消除各种行业性、地区性、经营性壁垒，降低互联网企业设立门槛。二要加大财税、金融政策支持。依托现有支持企业技术创新的政策，对互联网、软件企业给予税收等方面优惠；改善企业融资环境，优先支持互联网小微企业，完善信息服务业创业投资扶持政策。三要改进和完善电信服务。建立健全基础电信运营企业与互联网企业、广电企业、信息内容供应商等合作和公平竞争机制，加强资费监管，鼓励和支持民间资本进入电信业。四要加强法律法规、标准体系建设和信息消费统计监测，在有条件的地区开展信息消费试点示范市（县、区）建设。

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

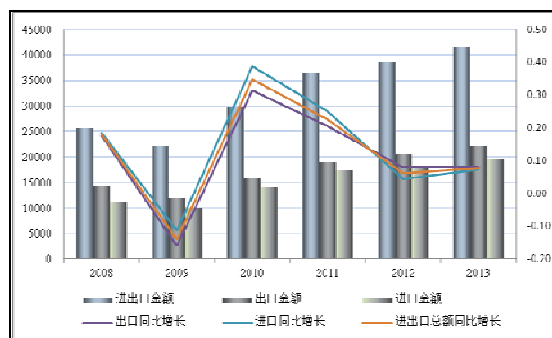
2012 年，国际金融危机深层次影响继续显现，特别是欧洲主权债务危机深化、蔓延，世界经济复苏明显减速，中国进出口贸易增速继续放缓，但进出口贸易规模稳中有增。2013 年，世界经济不平衡性复苏特征明显。美国、日本、欧元区等主要发达经济体都呈现出复苏迹象，经济增长动力逐步增强，对中国外贸形势改善构成一定支撑。相比之下，新兴经济体和发展中国家则出现增速放缓迹象、资本流出、人工成本上升、经济结构调整进展慢等问题，对内外贸形势构成一定负面因素。

中国对外贸易增速放缓趋稳

根据海关总署发布的统计数据,2012年以来,在世界经济复苏明显放缓,国内经济下行压力加大的形势下,中国外贸进出口增速明显放缓。海关统计数据显示,2012年中国进出口总值3.87万亿美元,同比增长6.2%,增速较2011年回落16.3个百分点。其中,出口2.05万亿美元,同比增长7.9%,增速较2011年回落12.4个百分点;进口1.82万亿美元,增长4.3%,增速较2011年回落20.6个百分点。2012年全年实现贸易顺差2311亿美元,同比大幅扩大48.1%。2013年中国进出口总值达到4.16万亿美元,扣除汇率因素同比增长7.6%,比2012年提高1.4个百分点,但仍较2011年增速有较大差距;其中出口2.21万亿美元,同比增长7.9%;进口1.95万亿美元,同比增长7.3%;贸易顺差2597.5亿美元,同比扩大12.8%。总体看,自2010年开始,中国进出口贸易增速出现明显放缓趋势,2012年则达到相对低位,进入2013年,对外贸易增速趋稳并略有回升。2014年1~9月,全国进出口总值为31612.24亿美元,同比增长3.32%;出口总值为16968.62亿美元,同比下降5.12%;进口总值为14643.62亿美元,同比上升1.32%。

2008年中国贸易顺差达到2981亿美元的峰值水平,此后逐年缩减,2009年为1957亿美元,2010年为1815亿美元,2011年进一步缩减至1549亿美元,2012年则大幅回升至2311亿美元。顺差压力一方面源自出口的改善,另一方面也反映出国内需求的疲软背景下进口增长未及预期。2013年,中国经济呈现企稳回升态势,拉动了大宗商品进口量的增加;同时,美国、日本、德国等主要经济体逐步走出危机实现增长,促进外贸发展的积极因素开始增多,中国贸易顺差达到2597.5亿美元,增长12.8%。2014年1~9月,中国贸易顺差为2325.00亿元,同比增长37.58%。

(单位:亿美元)



资料来源:海关总署

预期政府下一步将继续稳定和引导大宗商品进口,积极扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料进口,适度扩大消费品进口,从总体上鼓励进口,控制贸易顺差规模。

贸易方式构成逐渐改变

近年来,中国进出口中贸易方式构成逐渐改变,一般贸易比重上升并超过加工贸易。据海关总署统计,2012年,中国一般贸易进出口20098.4亿美元,同比增长4.4%,占同期外贸总值的52.0%;加工贸易进出口13440.4亿美元,同比增长3.0%,占同期外贸总值的34.8%。一般贸易项下发生逆差338.1亿美元,同比缩小62.6%。加工贸易整体增长乏力,全年实现顺差3816.1亿美元,同比扩大4.38%。2013年,一般贸易进出口总额为2.2万亿美元,同比增长9.3%,占中国进出口总值的52.8%,比上年提高0.8个百分点;加工贸易依旧增长缓慢,进出口总额为1.36万亿美元,增长1%,占比32.6%,比上年下降2.2个百分点。2014年1~9月,中国一般贸易进出口17211.93亿美元,同比增长6.50%,占同期外贸总值的54.45%;加工贸易进出口10109.54亿美元,同比增长2.14%,占同期外贸总值的31.98%。

相对加工贸易而言,具有产业链长、增加值较高特点的一般贸易比重持续提高,一定程度上反映出中国贸易方式的优化。

图2 2008~2013年中国对外贸易进出口情况

贸易伙伴趋于多元化，国际市场结构进一步优化

近年来，中国积极实施市场多元化战略，大力开拓新兴市场，国际市场布局进一步优化。海关统计数据显示，2012~2013年，中国对俄罗斯、印度、巴西、南非等新兴市场国家和澳大利亚等国的贸易总额占进出口总额比重与2011年基本持平，2013年占比10.7%，其中出口总额1886.21亿美元，2013年同比增长5.8%；欧美日传统市场份额下滑，进出口总额占比逐年下降，2013年为33.5%；与东盟的贸易稳步扩大，贸易额占比升至10.7%。

表1 2013年中国对主要贸易伙伴进出口总值

国家 (地区)	金额(亿美元)			同比(%)		
	进出口	出口	进口	进出口	出口	进口
欧盟	5590.63	3390.08	2200.55	2.10	1.10	3.70
美国	5210.02	3684.27	1525.75	7.50	4.70	14.80
东盟	4436.11	2440.70	1995.40	10.90	19.50	1.90
香港	4010.07	3847.92	162.15	17.50	19.00	-9.30
日本	3125.53	1502.75	1622.78	-5.10	-0.90	-8.70
韩国	2742.48	911.76	1830.73	7.00	4.00	8.50
台湾	1972.81	406.44	1566.37	16.70	10.50	18.50
澳大利亚	1363.77	375.60	988.18	11.50	-0.40	16.80
俄罗斯 联邦	892.13	495.95	396.18	1.10	12.60	-10.30
巴西	902.79	361.92	540.86	5.30	8.30	3.40
印度	654.71	484.43	170.28	-1.50	1.60	-9.40
南非	651.50	168.31	483.19	8.60	9.80	8.20
加拿大	544.38	292.19	252.19	6.00	3.90	8.70
新西兰	123.85	41.32	82.53	28.00	6.90	42.00
总值	41603	22100	19503	7.60	7.90	7.30

资料来源：中国海关总署

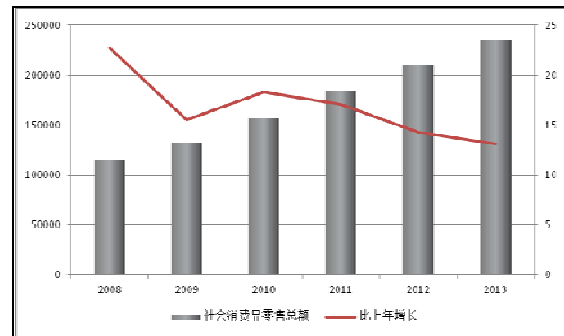
(2) 国内贸易

2011年以来，国内贸易保持了稳定增长的发展势头。根据国家统计局最新数据，2013年全年中国社会消费品零售总额234380亿元，比上年增长13.1%，扣除价格因素，实际增长11.5%，增速同比下降0.6个百分点。按经营地统计，城镇消费品零售额202462亿元，增长12.9%；乡村消费品零售额31918亿元，增长14.6%。按消费形态统计，商品零售额208988

亿元，增长13.6%；餐饮收入额25392亿元，增长9.0%。在限额以上企业商品零售额中，汽车类零售额比上年增长10.4%，家具类增长21.0%，家用电器和音像器材类增长14.5%。2014年1~9月，社会消费品零售总额189151亿元，同比增长12.0%。

图3 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

生产资料流通行业受宏观经济形势影响较大。从2013年前三季度市场表现来看，当前经济运行仍处在转型、调整阶段，需求回升仍显缓慢，市场相对疲软，企业效益未见明显改观，企业经济基础还需进一步巩固。2013年二季度，市场延续平稳运行特点，生产资料市场销售增速稍有回升，市场价格降幅收窄。2013年三季度，生产资料流通规模增速连续两月趋稳回升，市场需求回暖，企业效益改善，社会库存下降，价格持续回升。在市场需求回升形势下，产能过剩行业生产扩张节奏有所控制，整体来看产需增长态势趋向均衡。在8月份生产资料市场价格止跌回升、结束了5个月的持续下行后，9月份市场价格延续小幅回升走势，涨幅较上月略有回落。9月份生产资料市场价格环比上涨0.4%，涨幅较8月收窄0.2个百分点；同比下降2.9%，降幅较8月收窄0.2个百分点。1~9月份累计平均价格同比下降4.9%，比年初下降0.7%。从监测的大类品种看，黑色金属、有色金属、化工产品、成品油和木材类产品价格继续上涨；建材类产品价格止跌回升；原煤价格继续下行，跌幅进一步扩大；机电类产品价格和汽车价格再现跌势。

从国际市场看，2013年9月，生产资料进口平均价格继续下降，但降幅明显收窄；出口平均价格止跌回升。根据海关总署提供的统计资料核算，主要生产资料平均进口价格环比下跌1.2%，跌幅较8月份收窄0.6个百分点。

整体看，社会消费品零售总额及生产资料市场相关数据显示，中国国内贸易规模在经历高速增长后，增速逐渐趋稳。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。

（3）未来发展

内贸方面，“十二五”规划中明确提到，要引导新型消费方式，鼓励发展信用消费，支持商贸服务企业扩大信用销售规模；积极发展租赁消费，大力培育汽车租赁市场；积极发展电子商务、网络购物等消费业态。

在未来几年内，国家主张积极完善生产资料现代流通体系。鼓励直采直供、网上购销；支持生产资料流通企业向上下游延伸，形成供应链集成服务模式；将逐步完善佣金代理制，规范发展总经销和总代理；支持发展企业间的电子商务；鼓励具备条件的生产资料生产、流通企业发展内外贸结合的经营模式，建立跨国采购和销售网络；支持生产资料批发市场加快改造升级，提升物流配送、流通加工、价格发布、金融服务、信息引导等综合服务功能，形成一批全国性或区域性生产资料交易中心。

对外贸易方面，其发展与世界经济环境和国民经济的发展密切相关。目前，全球经济恢复尚存在不确定性，中国经济增速略有放缓，对对外贸易的未来发展在一定程度上起到了制约作用。

从长期来看，随着汇率政策的不断市场化以及鼓励进口的政策不断改进，中国贸易平衡状况将日益改善；同时，在中国政府的政策鼓励下产业及产品结构调整与升级不断加快，中

国贸易企业国际竞争力将进一步增强。但短期内，外围经济的不景气以及中国经济增速放缓、人民币兑美元汇率波幅扩大，以及日趋复杂的国际外贸环境将会对中国外贸进出口行业产生不利影响。

3. 区域经济环境

电子信息产业作为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。2013年全省电子信息业实现增加值638.60亿元，增长11.4%；同期福建省信息传输、软件和信息服务业实现固定资产投资额204.28亿元，同比增长17.6%。

（1）3个产业集群实现千亿目标。其中，新型显示产业集群1350亿元，计算机及网络产品产业集群和软件及信息技术服务业集群均超过1000亿元。此外，“十二五”规划确定的6个产业集群中的另外3个也实现了平稳增长，新一代移动通信产业集群450亿元，LED和太阳能产业集群400亿元，物联网产业集群400亿元。

（2）大型重点项目增效明显。如：捷星显示全球最薄液晶显示器4条生产线量产带动产值同比增长39%；宁德新能源锂电池技术全球领先，产品为苹果手机、宝马汽车等世界著名品牌配套；华映光电触控面板一条龙项目投产带动产值，同比增长38.5%等等。软件及信息技术服务业新落地的项目在拓展新兴业态领域取得突破。此外，中国电信、中国联通和中国动漫集团中娱文化等龙头骨干企业相继投入运营，福建也因此成为目前中国手机新媒体产业的聚集地和网页游戏先导区。

（3）细分领域一批自主创新成果国内国际领先。初步统计，目前全省有50多家信息产业

软硬件企业产品技术在专业细分领域居全国之首乃至全球领先水平。如瀚天泰成成功研发出国内首批3英寸和4英寸碳化硅半导体外延晶片填补国内空白；连城鑫晶刚玉自主研发投产80公斤级蓝宝石晶体带动我省成为国内最大的LED晶体衬底材料供应基地；福大自动化工业通用技术平台达到国际领先水平；联拓研制的中国第一枚数字对讲机芯片已经实现商用产业化；福昕文档和电子书软件技术全球领先，直接和间接用户已达5亿；瑞芯微电子的数字移动多媒体高端芯片及应用方案技术先进性和国际市场占有率全球第二；新大陆全球发布第二代二维码“中国芯”；网龙91手机助手软件成为国内移动互联网领域首个用户数过亿的第三方应用平台等等。

(4) 新一代信息技术应用步伐加快。厦门市三网融合全国领先，光纤入户数已达70万户，覆盖率达70%，同比增长100%，包括民生服务应用项目100多项在内的TD“无线城市”信息化应用累计已超千项。智慧平潭项目稳步推进，实现新建城区100%“光纤入户”，终端用户带宽达到20M以上。物联网129工程进展顺利，能源、安防、物流、环保、城市管理、旅游等行业领域应用进一步深入，全省3000多家单位实施了物联网应用。福大自动化“全智云”、美亚柏科超算中心“搜索云”与“取证云”、星网锐捷企业云、易联众民生云等一批行业云计算应用效果明显。

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。

四、基础素质分析

1. 产权状况

2011年底公司注册资本为7.82亿元；2012年，根据省政府批示，公司将土地返还款转增资本金；至2013年底，公司实收资本为15.89亿元。福建省人民政府国有资产监督管理委员会

会是公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业竞争力

截至2014年9月底，公司在大陆主板控股及参股上市公司4家，跨国公司合资企业8家，控股企业员工10122人，参股企业员工约万人。

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2014年中国电子信息百强企业中位列第45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；随着产品的技术升级，公司市场占有率有所拓展，行业地位得到巩固，利润空间持续扩大。

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，2013 年公司正式上线“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。

技术研发方面，近年来公司研发费用的投入金额和比例持续提高；2013 年，公司控股子公司星网锐捷共申请专利 247 项，其中发明专利 219 项，累计专利申请总数已达 1682 项，具备较为良好的技术资源平台。

4. 人员素质

公司董事长刘捷明先生，1957 年生，研究生学历，硕士，高级经济师；历任福州闽侯县上街乡政府乡长、闽侯县计委主任、闽侯县青口乡党委书记、中共闽侯县委常委、福州市马尾区政府副区长兼福州市快安投资区总指挥、中共福州市科技园区党组成员，福建省电子工业厅副厅长、党组成员。现任公司党委书记、董事长，省委委员，厦门大学管理学院兼职教授，福建省高科技产业促进会理事长，并兼任华映科技（集团）股份有限公司副董事长。

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体制改革处干部、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 7 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 2014 年 9 月底，公司及控股企业拥有在岗员工 10122 人。其中本科及以上学历 6017 人，占 59.44%；从岗位构成上看，管理人员占 10.32%，研发人员占 54.87%，生产人员占 21.76%，销售人员占 13.05%；从年龄分布看，30 岁及以下占 58.61%。

总体看，公司高层管理层经验丰富，员工结构合理，技术研发储备较强，能够满足公司的运营需要。

5. 股东支持

作为福建省省属国有企业，公司在政策上得到了当地政府的支持力度较大。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。此外，税收方面，公司下属公司福建星网锐捷通讯股份有限公司、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。

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。

此外，公司下辖 29 家留守企业，经营情况欠佳，对公司的进一步发展形成一定制约。2013 年，福建省政府设立福建省国有资产管理有限责任公司（以下简称“福建国资”），负责接收党政机关、企事业单位剥离的企业；未来随着旗下留守企业陆续划拨至福建国资，公司业务有望得到整合优化。

五、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。

公司董事会成员为 5 人，其中职工代表 1 人。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人，由省政府国资委从董事会成员中指定。董事长为集团法定代表人。目前，福建省国资委实际任命董事 3 名，实际在任董事 3 名，其余董事因省政府国资委未委派、职工代表大会未选举，

暂时空缺。现有 3 名董事依照公司章程规定做出的董事会决议有效。副董事长因省政府国资委未委派，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，公司监事会成员因省政府国资委未委派、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尚不完善的风险，将有可能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。

目前，公司尚处于发展和业务整合阶段。截至 2013 年底，公司设有第一联合留守处、第二联合留守处、福日半导体器件厂、闽芎电子厂及闽东电机厂 5 个留守机构，下辖 29 家留守企业；其中长期无生产经营、除少数留守人员外多年无生产和财务相关人员的企业 23 家，被吊销工商营业执照的企业 2 家，多年未参加工商年检的企业 3 家，因历史原因尚未实施完整的资产交接手续、现无法联系导致实际未交接的企业 1 家。公司成立各退出企业联合留守处对上述企业进行集中管理。

未来，公司计划成立 1~3 家资产经营管理公司，将其划入到经营管理公司，并划拨一定的资产，通过该资产的租赁等方式使其能够自营自足。

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。

六、经营分析

1. 经营概况

公司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，其中占有主要市场地位的产品有网络通讯设备、瘦客户机、电脑终端及外部设备、军用导航通信设备等。2011~2013年，公司营业收入持续增长，年复合增长率为13.02%，2013年公司实现营业收入66.30亿元，整体毛利率为27.07%。

表2 公司营业收入结构（单位：亿元、%）

项目	2011年		2012年		2013年		2014年1-9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	5.42	24.52	5.80	29.05	4.74	27.98	3.37	27.12
企业级网络设备	11.76	57.77	12.74	59.91	16.84	60.70	10.24	58.94
通讯产品	2.21	18.75	1.55	23.04	2.26	20.65	2.29	20.84
视讯和视频产品	6.80	36.76	7.14	36.09	8.68	37.74	1.37	56.17
LED光电与节能环保产业	0.10	9.38	0.35	22.59	1.48	19.02	3.22	16.13
智慧家电与通讯产品	0.72	0.08	1.23	0.16	1.51	-2.26	0.60	-0.22
代工业务	0.08	-6.67	0.12	-12.44	0.06	-25.64	0.02	-76.28
贸易类								
贸易	20.14	0.93	25.44	1.22	21.89	1.19	27.58	1.10
其他类								
其他	4.67	20.88	4.88	35.49	8.83	24.49	15.81	17.62
合计	51.90	23.56	59.25	24.24	66.30	27.07	64.50	23.57

资料来源：公司提供

从收入结构看，公司主营业务主要分为制造类、贸易类以及其他类三大板块，以制造类与贸易类板块为主，2013年上述两个板块在主营业务收入中的占比分别为53.65%和33.02%。制造类板块方面，公司主要以企业级网络设备、视讯和视频产品以及网络终端为主，其中企业级网络设备在板块收入中占比超过40%，视讯视频产品和网络终端占比各在17%左右。2013年，上述三种产品在制造类板块收入中的占比分别为47.34%、24.40%和13.33%。贸易板块方面，公司贸易产品主要为鞋帽服装、手机及机电为主；近年来受宏观经济形势及行业水平影响，公司贸易规模有所波动，2013年公司贸易收入为21.89亿元。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，近年来实现快速扩张，2013年公司其他类收入为8.83亿元。

从毛利率看，2011~2013年，公司整体毛利率稳步提升，分别为23.56%、24.24%及27.07%。公司制造类板块毛利率均维持在较高水平，其中2013年企业级网络设备、视讯和视频产品以及网络终端产品毛利率分别为60.70%、20.65%与27.98%。公司贸易板块毛利率有所波动，2011~2013年分别为0.93%、1.22%和1.19%。同期公司其他类业务毛利率有所波动，2013年为24.49%。

2014年1~9月，公司营业收入合计为64.50亿元，同比增长50.45%。其中，制造类板块收入合计为21.11亿元，受业务周期的影响，仅占2013年全年水平的59.35%，收入将在年底前确认；贸易类业务规模有所增长，主要受电子产品和化工产品的推动，同期内实现板块收入27.58亿元，为2013年全年水平的1.26倍。其他类业务方面，2014年以来智慧社区业务快速推进，2014年前三季度实现其他类收入15.81

亿元，同比大幅增长。毛利率方面，公司制造类与贸易类基本稳定，但由于毛利率较低的贸易业务快速扩张、占比提高，2014年1~9月公司整体毛利率为23.57%，较2013年下降3.50个百分点。

总体看，近年来公司经营状况稳定发展，主营业务毛利率水平较好；2014年以来主要受贸易和其他业务的影响，公司收入规模同比快速增长，毛利率水平有所下降。

2. 原料采购

公司主要业务分别由福建星网锐捷通讯股份有限公司（以下简称“星网锐捷”，2013年底持股28.22%，为并表子公司）和福建福日电子股份有限公司（以下简称“福日电子”，2013年底持股38.76%，为并表子公司）经营。

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证。

3. 生产销售

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。

表3 公司主要制造类产品产销情况

	产品	2011年	2012年	2013年	2014年1-9月
产 能	网络终端（万台）	30	35	35	26.25
	企业级网络设备（交换机）（万套）	16	21	21	15.75
	企业级网络设备（路由器）（万套）	8	10	10	7.5
	通讯产品（ADSLModem）（万套）	120	120	120	90
	通讯产品（无线通，万套）	60	60	--	--
	视讯和视频产品（万套）	15	20	20	15
	LED（高亮度发光二极管）（万只）	15600	15600	15600	11700
	LED灯具（万只）	--	3	450	60
	LED显示屏（平方米）	--	--	30000	36000
	移动通讯（手机）（万台）	贴牌	100	300	225
产 量	网络终端（万台）	29	34	35	40
	企业级网络设备（交换机）（万套）	17	20	28	22
	企业级网络设备（路由器）（万套）	8	9	10	8
	通讯产品（ADSLModem）（万套）	112	102	100	86
	通讯产品（无线通，万套）	78	--	--	--
	视讯和视频产品（万套）	17	19	27	17
	LED（高亮度发光二极管）（万只）	7063	15838	9150	15769
	LED灯具（万只）	--	2.1	13.5	17.9
	LED显示屏（平方米）	--	--	18857	46604
	移动通讯（手机）（万台）	46.79	86.19	198.45	60.41
销 量	网络终端（万台）	28	33	35	37
	企业级网络设备（交换机）（万套）	16	21	28	20
	企业级网络设备（路由器）（万套）	8	9	9	7
	通讯产品（ADSLModem）（万套）	109	93	83	87
	通讯产品（无线通，万套）	71	--	--	--

视讯和视频产品（万套）	17	17	23	17
LED（高亮度发光二极管）（万只）	6679	10877	8796	13680
LED 灯具（万只）	--	2.1	13	17.1
LED 显示屏（平方米）	--	--	14202	45788
移动通讯（手机）（万台）	46.79	86.19	198.45	60.41

资料来源：公司提供

作为公司制造类板块的主要产品，企业级网络设备、视频和视讯产品及网络终端产品是公司主要的收入来源和利润增长点，2013 年上述三种产品毛利率分别为 60.70%、37.74%和 27.98%，为公司整体毛利率的主要推动力。2012 年上述三种产品产能有所增长，分别为 31 万套、20 万套及 35 万台；2013 年保持不变，产能利用率分别为 122.58%、135.00%及 100.00%，产能利用率很高。2014 年 1~9 月，公司订单充足，市场行情较好，公司全力生产网络终端设备为四季度备货，导致实际产量高于设计产能，制造类业务主要产品的整体生产状况良好。

2012 年起，公司调整产业结构，开始逐步退出部分毛利率较低的通讯产品市场，并于 2013 年终止无线通的相关业务，转向研发生产移动通讯产品；随着经营规模的扩张，公司手机 SMT 贴片产能迅速提高，2013 年公司通讯产品（ADSLModem）和移动通讯产品的产能分别为 120 万台和 300 万台，产能利用率分别为 83.33%和 66.15%。考虑到该业务盈利能力一般，公司控制其生产规模，2014 年 1~9 月该业务产能利用率降至 26.85%。

LED 光电产品方面，2012 年起公司在发光二极管的基础上，增加 LED 显示屏的生产，2013 年通过投资与收购介入 LED 合同能源管理业务，扩大公司显示屏业务规模，基本可覆盖 LED 产品的研发、生产和销售以及 LED 项目的设计、投资、建设与运营整条产业链。2013 年，LED 二极管与显示屏的产能分别为 15600 万只与 30000 平方米，产能利用率分别为 58.65%与 62.86%。2014 年以来公司 LED 产品生产业务变动较大；二极管业务方面，公司贴片式全彩封装生产线项目完工，由于截至 2014 年 9 月底其尚处于试产阶段，该新投产能未计

入总产能但其形成的产量计入实际总产量，导致实际产量高于同期产能；灯具业务方面，公司根据市场需求调整产品构成，由球泡灯转向灯管和路灯，因此 2014 年 1~9 月公司实际生产线规模变化不大但统计产能降至 60 万只；显示屏方面，公司调整业务结构，降低室外显示屏业务比重，扩大室内显示屏业务比重，并有部分工序委托外部加工，由公司进行核心部件生产和组装，导致统计的产量规模显著增长。

销售方面，公司企业级网络设备销路良好，2013 年交换机与路由器的产销率分别为 100%和 90%。公司视讯和视频产品产销比有所下降，2013 年为 85.19%，水平尚可。网络终端方面，近年来公司销售情况向好，产销比持续上升，2013 年实现全量销售。光电元器件方面，经过 2011 与 2012 年的市场开拓，2013 年公司产品市场销量较好，2013 年 LED 二极管以及 LED 灯具产销率均在 96%以上；LED 显示屏尚在市场培育期，2013 年销售 1.42 万平方米。移动通讯产品方面，公司产品市场认可度较高，2011~2013 年均为全量销售。2014 年以来，公司网络终端、网络设备以及移动通讯产销率维持在较高水平，受订单周期影响视讯视频产品有所下降；LED 业务处于结构调整阶段，但其产销率仍处于良好水平。

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，也有效提升公司了主营业

务的竞争力。

总体看，公司制造类业务发展迅速，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；随着产能的逐步释放以及产品结构的灵活调整，公司制造类业务发展良好。

贸易类板块

表 4 公司商品贸易情况（单位：亿元、%）

产品	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1~9 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
鞋帽	5.03	2.15	5.19	2.00	3.94	2.36	3.63	2.10
服装	5.29	0.67	7.02	1.20	5.13	1.19	1.72	2.33
机电	2.27	1.00	4.30	2.41	4.30	1.00	1.63	0.83
手机	0.72	0.12	1.23	0.16	3.71	0.48	5.21	0.75
钢材	4.46	0.09	3.41	0.27	1.85	0.97	0.88	0.26
化工	--	--	2.06	0.14	2.23	0.66	11.50	0.27
无线通讯	1.11	0.24	1.36	0.20	0.43	1.35	--	--
其他	1.25	1.12	0.89	0.31	0.31	2.38	3.01	3.38
合计	20.14	0.93	25.44	1.22	21.89	1.19	27.58	1.10

资料来源：公司提供

公司主要下属公司福日电子进行外贸业务。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。近年来，主要受宏观经济形势与行业形势影响，公司贸易业务收入波动增长，2013 年贸易板块收入为 21.89 亿元。

公司贸易业务主要分别国内贸易与进出口贸易两个部分。2011 年，公司国内贸易以钢材贸易为主，进出口贸易以鞋帽和服装贸易为主，2011 年上述三种产品收入占贸易板块收入的 74.57%。2012 年起，公司根据制造类板块的业务调整贸易业务结构，增加机电和手机等自营产品的规模，扩大自营出口比例。2013 年，公司主要贸易产品以鞋帽（占 18.00%）、服装（占 23.44%）、机电（占 19.64%）以及手机（占 16.95%）等为主。

公司销售渠道主要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。2013 年，公司贸易板块前五大客户交易收入合计占比 22.59%，集中度一般。

表 5 2013 年公司贸易前五大客户交易情况

（单位：万元、%）

客户	金额	占比
福州市台海实业有限公司	21154.15	9.66
深圳市朗华供应链服务有限公司	14306.80	6.54
雄胜（厦门）实业有限公司	4980.80	2.28
潍坊晨洲金属材料有限公司	4699.13	2.15
广州市神州电子科技有限公司	4281.41	1.96
合计	49422.29	22.59

资料来源：公司提供

2014 年 1~9 月，公司实现贸易收入 27.58 亿元，为去年同期的 2.24 倍，主要增长来自于化工贸易以及手机等自营产品的贸易规模。化工贸易产品方面，福日电子原有的化工贸易有所增长，且公司下属子公司福建省和格信息科技有限公司贸易业务快速扩张，推动公司整体化工贸易业务规模实现快速增长，2014 年前三季度公司实现化工贸易收入 11.50 亿元，占贸易收入的 41.70%，成为公司贸易规模扩张的主要推动力。

总体看，近年来公司贸易类业务收入有所波动，贸易产品结构向自营产品以及化工业务调整，但受国内外宏观经济形势的影响，该板块业务毛利率有所波动，且处于较低水平。

其他类板块

公司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。近年来公司其他类业务收入实现快速增长，2013 年为在主营业务收入中的占比为 13.32%。

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、复印机机件等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”），2013 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。2013 年，闽东电机实现收入 2.20 亿元。

公司房地产业务主要集中于下属福建菲格置业有限公司（以下简称“菲格置业”）。菲格置业开发建筑面积 70418 万平方米，2013 年为 15566 万平方米。截至目前已开发项目有：永安市区“永安闽东商业广场”、平潭县城“闽东大厦”、在福州合作开发“日月星”等项目，上述项目均已销售完毕并交付使用。2013 年，菲格置业实现收入 1.20 亿元。

公司智慧社区运营业务主要经营主体为全资子公司福建省和格信息科技有限公司（以下简称“和格信息”）。和格信息经营范围涉及智慧社区运营、电子商务、文化创意以及教育培训等领域，其中智慧社区业务足迹遍布 6 个省市，依托与电信运营商合作开发手机一卡通业务的平台优势，整合多方资源，自主研发“两岸家园物联网”服务平台。近年来，和格信息快速发展，2013 年实现收入 2.11 亿元。

公司移动目标位置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。2013 年，星海科技实现收入 1.04 亿元。

2014 年以来，随着福建省电子信息产业的快速推进，和格信息业务持续扩张，其控股子公司福建省明华信息科技有限公司为福建省内多家企事业单位实现了高科技一体化智能解决方案，推动收入快速增长；此外，和格信息还推出智慧医疗移动护理平台以及明华物联网便民自助服务平台等服务平台和终端，改善医护工作流程、提高医疗质量医护服务满意度，并提供社区银行、代缴费、收发快递以及电商等多方面便民服务，智慧社区业务趋于完善，推动了公司 2014 年前三季度其他类业务收入规模的进一步扩张，成为公司主营业务收入的有力支持。

4. 经营效率

2011~2013 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均波动下降，三年平均值分别为 6.67 次、5.68 次和 0.83 次，2013 年分别为 6.15 次、5.21 次和 0.83 次。公司经营效率处于正常水平。

5. 未来发展

未来，公司将围绕“五个一批”（一批技改项目、一批新建项目、一批购并项目、一批接收项目、一批牵引项目）展开项目投资，实现产业全面升级。其中，技改项目将投资于可实现企业产品结构优化的项目；新建项目将围绕集团产业基地规划项目进行投资；购并项目将选择可快速壮大成员企业实力的项目；接收项目将以与集团产业相关联的省属企业或省属研究所为对象；牵引项目将以有实力的境外和港澳台地区企业为重点。

公司在大力发展主营业务，提高自身综合实力的基础上，扩大公司 LED 半导体照明产业与 IC 集成电路设计制造产业的产能。目前，公司在建项目主要集中于 LED 及 IC 产品的生产

基地。

表 6 截至 2014 年 9 月底公司主要在建项目情况

项目名称	预计投产	计划总投资	持股比例 (%)	已投资 (亿元)	计划投资 (亿元)		
					2014 年四季度	2015 年	2016 年
福建兆元光电有限公司建设 LED 生产基地	2016 年	一期投资 10 亿元; 总投资 30 亿元	36.52	6.18	0.33	2.40	1.00
与台湾友顺公司合作建设 IC8 英寸生产线	2017 年	一期投资 10 亿元; 总投资 30 亿元,	21.00	0.83	0.22	1.80	2.20
合计	--	--	--	7.01	0.55	4.20	3.20

资料来源: 公司提供

福建兆元光电有限公司建设 LED 生产基地

福建兆元光电有限公司 (以下简称“兆元光电”) 是台湾鼎元光电科技股份有限公司、福建省电子信息 (集团) 有限责任公司、香港振耀投资有限公司、德茂国际有限公司投资设立的中外合资企业; 公司持股比例为 36.52%。

兆元光电是闽台合作的重点项目, 分两期建设。第一期拟购置 18 台 (54 片机, 或保持总产能不变的情况下采用更高效率的机台) MOCVD 机和 LED 芯片生产线, 总投资 10 亿元; 第二期建设将视市场情况在 3 年内将生产线扩充至 60 台 MOCVD 机 (54 片机, 或保持总产能不变的情况下采用更高效率的机台)。项目总投资 30 亿元, 总建筑面积 127633m², 其中一期 73478m², 二期 54155m²。

兆元光电注册资本为 3.53 亿元, 公司持有 36.52%。目前兆元光电稳定推进, 部分生产设备已进入试运行阶段, 预计可于 2016 年全部达产。达产后, 该项目可年产 LED 外延片超过 70 万片, LED 芯片超过 200 亿颗, 年销售收入 5.1 亿元, 职工总数 600 人。

IC8 英寸生产线

该项目为福州市人民政府牵头, 与福建福顺微电子有限公司福建省投资开发集团有限责任公司及公司共同组建福建福顺晶圆科技有限公司 (以下简称“晶圆科技”), 公司持股 21%。

项目总投资人民币 30 亿元, 分二期进行。第一期投资 10 亿元, 建设 8 英寸生产线一条,

形成年产 8 英寸 0.25 至 0.35um 集成电路芯片 24 万片的生产能力。项目用地 331.83 亩, 其中: 第一期为 8 英寸线一条, 用地为 77.23 亩; 第二期为 8 英寸以及封装测试等, 用地为 254.6 亩。

该项目已完成土地招拍挂手续以及前期的主要审批, 正在进行基地规划图的总平调整以及山体爆破、土地平整工作; 预计将于 2017 年投产。

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, 随着在建项目的陆续投产, 公司综合实力有望得到增强。同时, 公司未来投资规模较大, 对外融资方面具有一定压力。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供了 2011~2013 年度的财务报表。中审亚太会计师事务所有限公司对公司 2011 年财务报表进行了审计, 并出具了无保留意见的审计报告。福建华兴会计师事务所有限公司对公司 2012~2013 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2014 年三季度财务报表未经审计。

2011 年, 公司共纳入合并报表二级子公司 12 家; 2012 年新增福建省两岸照明节能科技有

限公司和联标国际投资有限公司2家二级子公司；2013年新增志晶（福州）技术工程有限公司等3家二级子公司。总体上，公司新纳入合并范围的公司规模较小，合并范围的变化对公司合并报表影响不大，财务可比性较强。

截至2013年底，公司合并资产总额为90.07亿元，所有者权益合计为41.15亿元；2013年公司实现营业收入66.30亿元，利润总额6.92亿元。

截至2014年9月底，公司合并资产总额为110.60亿元，所有者权益合计47.86亿元；2014年1~9月公司实现营业收入64.50亿元，利润总额4.45亿元。

2. 资产质量

2011年~2013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23.95%。2013年底，公司资产总额为90.07亿元，同比增长29.52%；公司资产以流动资产（占60.52%）为主。

截至2013年底，公司流动资产总额54.51亿元，同比增长28.14%，主要由货币资金、应收账款、预付款项、存货和其他流动资产等构成。

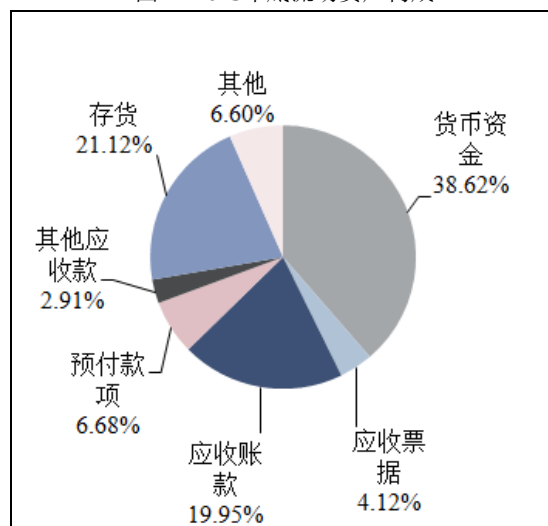
2011~2013年，公司货币资金持续增长，年复合增长率为12.39%。截至2013年底，公司货币资金21.06亿元，其占流动资产比重为38.94%，较为充足；主要由银行存款（占92.07%）构成，受限程度低。

2011~2013年，公司应收账款快速增长，年复合增长率为25.72%。截至2013年底，公司应收账款净额为10.87亿元；从账龄上看，1年以内占77.14%，1~3年占9.63%，3年以上占13.23%；坏账计提比例为21.40%，计提较为充分。

2011~2013年，公司其他应收款年均降幅为27.34%。截至2013年底，公司其他应收款净额为1.59亿元，主要为与关联方的往来款；从账龄上看，1年以内占11.72%，1~3年占8.06%，3年以上占80.22%；坏账计提比例为82.82%。

2011~2013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29.12%。截至2013年底，公司存货为11.51亿元，主要由原材料（占21.28%）、库存商品（占41.56%）及开发成本（占23.40%）构成；计提跌价准备比例为2.35%。

图4 2013年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2013年底，公司其他流动资产合计3.56亿元，同比增加3.34亿元，主要由于公司合并口径新增理财产品2.82亿元所致。

截至2013年底，公司非流动资产为35.56亿元，同比增长31.74%；主要由可供出售金融资产（占27.01%）、长期股权投资（占16.67%）、固定资产（占23.44%）以及在建工程（占10.53%）构成。

2011~2013年，公司可供出售金融资产波动上升，年复合增长5.30%。2013年，公司可供出售金融资产合计9.60亿元，为公司持有上市公司华映科技（占89.78%）和福建实达（占10.22%）的股票。2013年公司所持股票市值同比均有所增长，但受减持兴业证券股票的影响，公司可供出售金融资产同比有所下降。

2011~2013年，公司长期股权投资稳定增长，2013年底为5.93亿元。公司长期股权投资主要集中在电子元器件生产领域，包括福建福顺微电子有限公司、福建福光数码仪器有限公司、日立数字映像（中国）有限公司等。

2011~2013 年，公司海西科技园和甘棠厂房等生产基地主体工程相继建成，公司固定资产快速增长，年复合增长率为 98.85%，2013 年底为 8.33 亿元，同比增长 109.76%；主要由房屋及建筑物（占 53.30%）和机器设备（占 24.49%）等构成；成新率为 73.06%，水平较好。

2011~2013 年，公司在建工程波动增长，年复合增长率为 72.84%；2013 年底受生产基地转固的影响，公司在建工程同比下降 12.11%至 3.74 亿元，主要为福日大厦项目（占 46.26%）、酒钢余热发电项目（占 25.40%）和 FEI 产业基地（占 21.39%）等构成。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额达到 110.60 亿元，较上年底增长 22.78%，增速较快；流动资产占比增至 59.72%，较 2013 年底下降 0.80 个百分点，变化不大。流动资产方面，受贸易类业务以及其他类业务规模快速扩张的影响，2014 年 9 月底公司应收账款较 2013 年底增长 54.05%至 16.75 亿元，存货增长 34.95%至 15.54 亿元，其他流动资产增至 7.25 亿元，均为公司新持有的理财产品。非流动资产方面，2014 年以来公司加大对外投资；2014 年 9 月底公司长期股权投资增至 8.84 亿元，主要为对福建福光数码仪器有限公司（1.05 亿元）、华创（福建）股权投资企业（有限合伙）（0.77 亿元），福建福顺晶圆科技有限公司（0.42 亿元）以及福建省福芯电子科技有限公司（0.15 亿元）等的投资，主要通过权益法核算。由于公司兆元光电项目以及 IC8 英寸生产线等项目建设进度持续推进，同期公司在建工程增至 5.85 亿元。其他科目变化不大。

总体来看，公司资产构成以流动资产为主，非流动资产以可供出售金融资产和固定资产为主，资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

2011~2013 年底，公司所有者权益快速增长，年复合增长率为 31.40%。实收资本方面，2012 年 5 月，根据闽政文[2012]180 号文件，福

建省人民政府将公司代收的土地拍卖款 8.07 亿元直接转增公司的国有资本金，公司将其由其他应付款转入实收资本，实收资本相应增至 15.89 亿元；该事项已经由福州宏友有限责任会计师事务所出具宏友验字（2012）第 044 号验资报告验证。资本公积方面，2012 年底公司资本公积同比降低 60.28%至 5.51 亿元，主要由于公司根据福建省国资委闽国资函监事[2011]213 号批复调减资本公积调增未分配利润所致；2013 年受可供出售金融资产公允价值变动的影响，公司资本公积同比有所下降。未分配利润方面，近年来公司未分配利润为负，主要由于历史原因，公司账面存在坏账和不良长期投资所致，已计提相关资产减值准备。2011~2013 年，公司控股子公司经营情况良好，带动公司少数股东权益稳定增长，年复合增长率为 18.07%，2013 年底为 22.05 亿元。截至 2013 年底，公司所有者权益合计 41.15 亿元，其中归属于母公司的权益主要由实收资本（83.19%）构成。截至 2014 年 9 月底，公司所有者权益合计 47.86 亿元，较 2013 年底增长 16.31%，主要来自于未分配利润以及少数股东权益的增长。总体看，公司权益稳定性一般。

2011~2013 年，公司负债规模保持波动增长，年复合增长率为 18.57%。截至 2013 年底，公司负债总额为 48.93 亿元，同比增长 49.93%，主要源于流动负债的增长。负债总额中，流动负债占 92.53%，同比增加 10.08 个百分点。公司负债以流动负债为主。

截至 2013 年底，公司流动负债 45.27 亿元，主要由短期借款（占 29.12%）、应付账款（占 21.38%）、预收账款（占 8.69%）、其他应付款（占 9.70%）和其他流动负债（占 14.44%）等构成。

2011~2013 年，公司短期借款快速增长，年复合增长率为 33.64%。截至 2013 年底，公司短期借款为 13.19 亿元，主要由信用借款（占 60.80%）和保证借款（占 23.20%）构成。

2011~2013 年，公司应付账款快速增长，

年复合增长率为 44.68%。截至 2013 年底，公司应付账款为 9.68 亿元，主要尚未结算的货款。

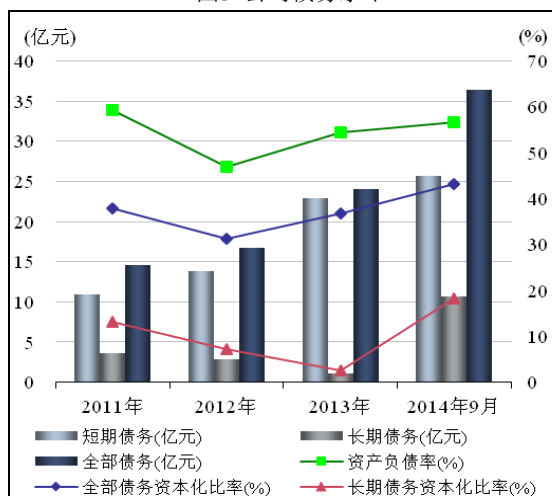
2011~2013 年，公司其他应付款波动下降，年均降幅为 17.83%。2012 年底公司其他应付款有所下降主要由于转增实收资本所致；2013 年公司往来款有所增长，2013 年底为 4.39 亿元。

2012 年底，公司新增其他流动负债 2.00 亿元，全部为公司新发短期融资券“12 闽电信 CP001”。2013 年底增至 6.54 亿元，主要由短期融资券（占 62.84%）和卖出回购式融资（占 28.75%）构成。

近年来，公司非流动负债快速下降，年均降幅为 21.86%。主要受长期借款减少的影响，2013 年底公司非流动负债同比下降 36.21%至 3.65 亿元，主要由长期借款（占 26.30%）和递延所得税负债（占 58.63%）构成。公司长期应付款快速增至 0.17 亿元，主要为应付融资租赁款和分期购买固定资产的相关款项。

2011 年~2013 年，主要受短期债务影响，公司全部债务快速上升；2013 年底公司全部债务为 24.02 亿元，其中短期债务占 95.46%。近年来，公司资产负债率和全部债务资本化比率波动降低，长期债务资本化比率持续下降，2013 年底上述三项指标分别为 54.32%、36.86%和 2.58%，公司债务规模有所扩大。

图5 公司债务水平



资料来源：公司审计报告

截至 2014 年 9 月底，公司负债合计 62.74 亿元，较 2013 年底增长 28.22%，增幅较大，主要为公司分别于 2014 年 2 月和 2014 年 8 月发行“14 闽电信 MTN001”和“14 闽电信 MTN002”两期中期票据，发行额度合计为 8.50 亿元，导致 2014 年 9 月底公司新增应付债券 8.75 亿元。主要受其推动，2014 年 9 月底公司全部债务增至 36.37 亿元，长期债务占比由 4.54%增至 29.31%；同期公司资产负债率和全部债务资本化比率分别增至 56.73%和 43.18%。公司债务结构有所优化，规模有所扩张，仍维持在适宜水平。

4. 盈利能力

2011 年~2013 年，公司营业收入保持稳定增长，年复合增长 13.02%。在公司制造板块和贸易板块业务收入上涨的推动下，2013 年，公司实现收入合计 66.30 亿元，同比增长 11.87%。

2011~2013 年，公司营业成本快速增长，年复合增长率为 10.54%，增速小于营业收入增速；2013 年公司营业成本为 48.35 亿元，同比增长 7.70%。公司营业成本控制较好。

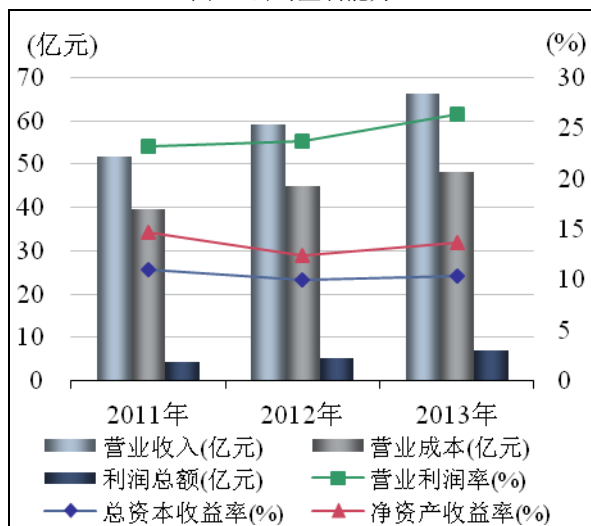
2011~2013 年，公司期间费用稳定增长，年复合增长率为 19.95%；2013 年为 16.09 亿元，同比增长 25.56%，主要由于人工成本上升带动的管理费用的上升以及市场开拓与研发带动的销售费用的增长所致。同期公司期间费用在营业收入中的占比波动中有所增长，2013 年为 24.27%，同比增加 2.64 个百分点。公司期间费用控制能力较差。

2011~2013 年，公司投资收益快速增长，年复合增长率为 58.45%。2012 年以来公司不断减持华映科技与兴业证券的股份，公司投资收益增幅较大。2013 年公司投资收益合计 4.26 亿元，主要由处置可供出售金融资产取得的投资收益（占 86.52%）构成；同期，剔除投资收益后，公司营业利润为-0.07 亿元。

2011~2013 年公司营业外收入波动增长，年复合增长率为 8.90%。2011 年公司实现营业外收入 2.38 亿元，主要为出让土地使用权获得

无形资产处置利得 1.44 亿元和政府补助 0.88 亿元；2012 年回落至 1.53 亿元，主要为政府补助（占 85.62%）；2013 年快速增至 2.82 亿元，主要为政府补助（占 65.25%）和出让闽东电机三厂地块收到的土地出让金（占 32.62%）。

图6 公司盈利能力



资料来源：公司审计报告

在上述因素的作用下，近年来公司利润总额快速增长，年复合增长率为 26.17%。2013 年公司实现利润总额 6.92 亿元。从盈利指标看，2013 年，公司营业利润率为 26.37%，同比上升 2.69 个百分点；公司总资本收益率和净资产收益率分别为 10.38%和 13.68%，均较 2012 年水平有所提高。

2014 年 1~9 月，由于贸易类和其他类业务大幅扩张，前三季度公司实现营业收入 64.50 亿元，同比上升 50.45%；同期内公司营业成本和财务费用增速高于营业收入增速，投资收益与营业外收入规模同比略有缩减，应收账款的回收情况较好导致同期内公司资产减值转回 0.86 亿元，导致 2014 年 1~9 月公司实现利润总额 4.45 亿元，同比增长 8.27%。主要受上述因素影响，同期内公司营业利润率为 19.30%，较 2013 年下降 7.07 个百分点。

总体看，近年来公司收入和利润规模稳定增长，费用控制能力较差，盈利能力偏弱。同时，公司投资收益对营业利润的支撑作用很大。

5. 偿债能力

短期偿债能力方面，2011~2013 年公司流动比率和速动比率波动下降，2013 年底分别为 120.41%和 94.98%。2011~2013 年，公司经营现金流动负债比分别为 7.52%、15.12%及 4.90%，截至 2014 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 133.70%和 102.25%。考虑到公司货币资金充裕，公司短期偿债能力较好。

长期偿债能力方面，2011~2013 年，受益于盈利能力的提高，公司 EBITDA 快速增长，年复合增长率为 27.64%，2013 年为 8.99 亿元；公司 EBITDA 利息倍数波动下降，分别为 7.97 倍、8.17 倍及 7.57 倍，全部债务/EBITDA 分别为 2.63 倍、2.57 倍及 2.67 倍；EBITDA 对债务及利息的保护能力较强。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至 2014 年 9 月底，公司对外担保共计 4.58 亿元，担保比率为 9.57%。被担保单位中，福建福光光电科技有限公司经营情况良好，但由于财务费用较高其整体表现为亏损。公司或将面临一定的代偿风险。

表 7 2014 年 9 月底公司对外担保情况

（单位：亿元、%）

被担保单位	金额	占比
福建福强精密印制线路板公司	0.98	21.40
福建福光数码科技有限公司	0.70	15.28
福建福光光电科技有限公司	1.10	24.02
双翔（福建）电子有限公司	0.40	8.73
福建兆元光电有限公司	1.40	30.57
合计	4.58	100.00

资料来源：公司提供

截至2014年9月底，公司获得各商业银行综合授信额度63.76亿元，尚未使用额度为50.07 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。

6. 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2014年12月16日，

公司本部无未结清的不良信贷记录，已结清中包含1笔不良类贷款，94笔关注类贷款。

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，94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。

7. 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，通过不断加大自主产品的创新和推广，公司资产与收入规模上呈现良好的上升态势，行业地位得到进一步稳固。

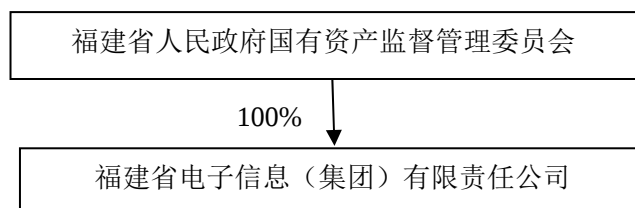
基于对公司自身经营和财务风险，以及未来公司战略的综合判断，公司整体抗风险能力强。

八、结论

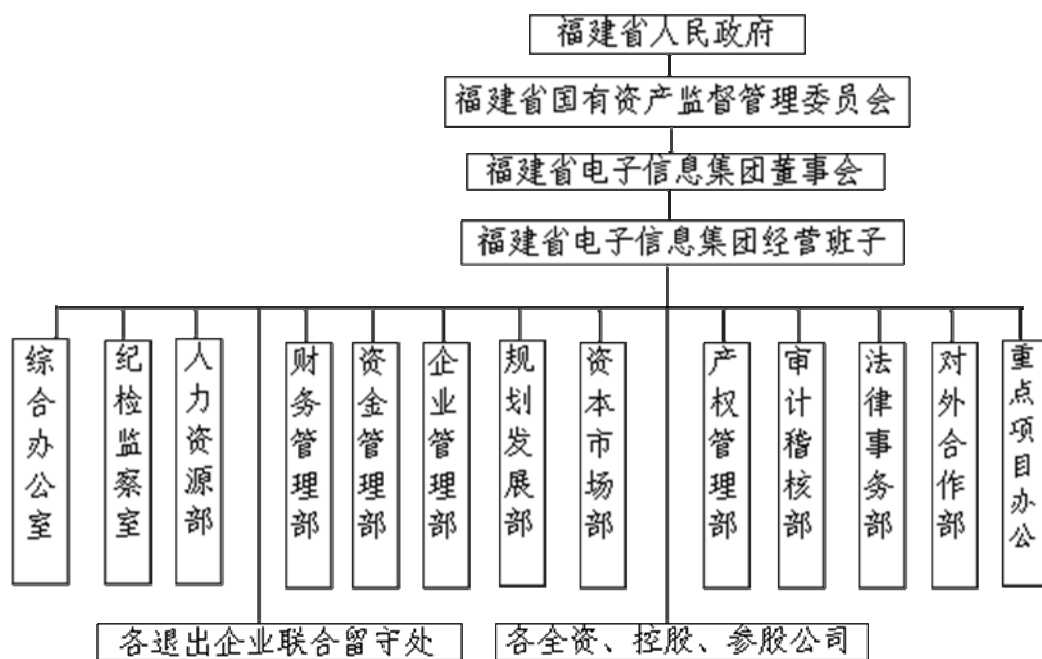
电子信息制造业作为工业转型升级及国民经济和社会信息化建设的技术支撑与物质基础，在行业发展过程中受政策支持力度较大；且中国为全球最大的电子信息产品制造基地，电子信息行业具有良好的发展前景。

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。未来，随着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。总体看，公司主体信用风险低。

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	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	17.34	21.45	23.31	17.28
资产总额(亿元)	58.63	69.54	90.07	110.60
所有者权益(亿元)	23.83	36.90	41.15	47.86
短期债务(亿元)	10.90	13.85	22.93	25.71
长期债务(亿元)	3.64	2.85	1.09	10.66
全部债务(亿元)	14.54	16.70	24.02	36.37
营业收入(亿元)	51.90	59.25	66.30	64.50
利润总额(亿元)	4.35	5.26	6.92	4.45
EBITDA(亿元)	5.52	6.50	8.99	--
经营性净现金流(亿元)	2.17	4.07	2.22	-6.16
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.88	7.41	6.15	--
存货周转次数(次)	5.73	6.43	5.21	--
总资产周转次数(次)	0.89	0.92	0.83	--
现金收入比(%)	110.94	108.16	102.78	103.46
营业利润率(%)	23.25	23.68	26.37	19.30
总资本收益率(%)	10.95	9.98	10.38	--
净资产收益率(%)	14.73	12.34	13.68	--
长期债务资本化比率(%)	13.24	7.17	2.58	18.22
全部债务资本化比率(%)	37.89	31.15	36.86	43.18
资产负债率(%)	59.35	46.93	54.32	56.73
流动比率(%)	136.98	158.10	120.41	133.70
速动比率(%)	113.01	131.89	94.98	102.25
经营现金流动负债比(%)	7.52	15.12	4.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.97	8.17	7.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.63	2.57	2.67	--

注：其他流动负债计入全部债务；2014 年三季度财务数据未经审计。

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%

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 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 福建省电子信息（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）将在福建省电子信息（集团）有限责任公司主体长期信用等级有效期内每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，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。

