

信用等级公告

联合[2015] 2169 号

联合资信评估有限公司通过对福建省电子信息（集团）有限责任公司及其拟发行的 2016 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析 and 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
2016 年度第一期中期票据的信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年十月十六日



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：3 亿元

本期中期票据期限：5 年

偿还方式：单利按年计息，不计复利，到期一次还本

发行目的：归还金融机构借款，补充营运资金

评级时间：2015 年 10 月 16 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 6 月
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
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
营业利润率(%)	23.68	26.37	18.87	13.10
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
全部债务资本化比率(%)	31.15	36.86	44.26	43.88
流动比率(%)	158.10	120.41	129.09	119.96
全部债务/EBITDA(倍)	2.57	2.67	3.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.17	7.57	5.96	--
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	2.17	3.00	4.02	--

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。

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

福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）是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、股东支持方面优势显著。公司增资扩股，权益规模明显提升；通过并购深圳市中诺通讯有限公司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；同时由于化工类产品的贸易量大幅增长，公司收入规模明显增长，利润总额稳中有增，公司经营实力和抗风险能力得以提升。同时联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司业务处于整合阶段、期间费用高企、债务水平上升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、8 英寸集成电路芯片项目的投产、以及新生产基地的陆续建成使用，公司业务范围有望拓宽、竞争能力和规模优势得以增强，综合实力将进一步提升。

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，安全性高。

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. 公司产能逐步释放，产品结构改善，市场消纳水平较好，公司收入规模稳定增长，技术附加值提高，毛利率水平较好。
3. 公司 EBITDA 和经营活动现金流入量对本期中期票据覆盖程度较好。

关注

1. 公司制造业板块产品结构有所调整，业务尚待进一步整合。
2. 公司债务水平不断提升，债务结构有待改善。
3. 公司经营性净现金流呈下降趋势，应收账款规模和存货规模较大，资产结构有待改善。
4. 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。

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 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据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、本期中期票据概况

2015年公司申请注册中期票据金额8亿元，公司本期中期票据拟发行额度为3亿元；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5年，无担保。

本期中期票据募集资金中2亿元用于归还金融机构借款，1亿元用于补充子公司的营运资金。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

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

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

2014年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共财政收入140350亿元，比上年增加11140亿元，增长8.6%。其中，中央一般公共财政收入64490亿元，比上年增加4292

亿元,增长 7.1%;地方一般公共财政收入(本级) 75860 亿元,比上年增长 6849 亿元,增长 9.9%。一般公共财政收入中的税收收入 119158 亿元,同比增长 7.8%。全国一般公共财政支出 151662 亿元,比上年增长 11449 亿元,增长 8.2%。其中,中央本级支出 22570 亿元,比上年增长 2098 亿元,增长 10.2%;地方财政支出 129092 亿元,比上年增长 9351 亿元,增长 7.8%。

2. 政策环境

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

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

四、行业及区域经济分析

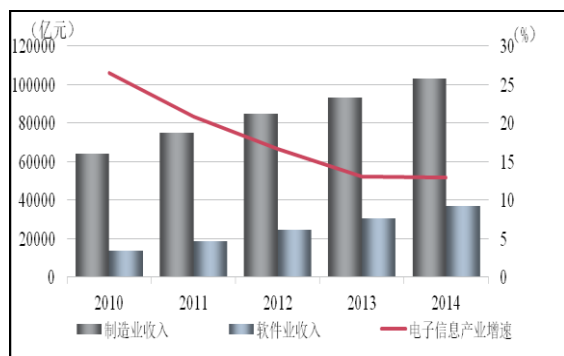
1. 电子信息行业

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。

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 中国电子信息产业收入规模



资料来源：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。

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。

行业政策及行业发展

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

近年来，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，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 年增速提高 1.4 个百分点；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%。2014 年，中国进出口总值达到 4.30 万亿美元，扣除汇率因素同比增长 3.46%，增速较 2013 年回落 4.14 个百分点，其中出口 2.34 万亿美元，同比增长 6.05%；进口 1.96 万亿美元，同比增长 0.53%；贸易顺差 3824.58 亿美元，同比扩大 47.24%。总体看，2014 年对外贸易增速出现回落。2015 年 1-6 月，受进口额大幅下降影响，中国进出口总值达到 1.88 万亿美元，同比下降 6.9%；其中出口 10720.11 亿美元，同比增长 1.0%；进口 8087.64 亿美元，同比下降 15.5%；贸易顺差 2632.47 亿美元。

2011-2014 年中国采取了一系列措施，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，保证了中国外贸较快发展，同时也关注到受国际需求放缓和国内成本上升等因素制约，中国未来的贸易环境将不容乐观。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

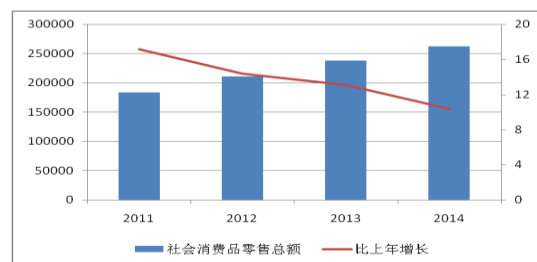
近年来，中国经济规模保持不断扩大的良好态势，刺激国内贸易稳步发展。根据国家统计局数据，2013 年国内生产总值 471564 亿元，同比增长 9.2%；同期，社会消费品零售总额 181226 亿元，同比增长 17.1%（扣除价格因素，实际增长 11.6%）。2014 年国内生产总值 636463 亿元，同比增长 7.4%；同期，2014 年全年社会消费品零售总额 262394 亿元，同比增长 12.0%，扣除价格因素，实际增长 10.9%，增速均出现同比下滑。2015 年 1~6 月，社会消费品零售总额 141557.1 亿元，同比增长 10.4%。

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%。

图 2 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，中国消费市场较低的起点，经济发展将会有力促进中国庞大内需的释放，内贸行业将迎来较好的发展机遇；但行业发展也会促使竞争更为激烈，对于行业内公司的资金、货源、物流网络和管理等方面形成更大的综合性挑战。

（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。

国内贸易方面，2013年9月29日，中国（上海）自由贸易试验区正式挂牌成立；2015年4月21日，中国（厦门）自由贸易实验区挂牌成立；这是在新形势下深入推进改革开放的重大举措。根据《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》（国发〔2013〕38号）要求，自贸区按照先行先试、风险可控、分步推进、逐步完善的方式，把扩大开放与体制改革相结合、把培育功能与政策创新相结合，形成与国际投资、贸易通行规则相衔接的基本制度框架。经过两至三年的改革试验，加快转变政府职能，积极推进服务业扩大开放和外商投资管理体制改革，大力发展总部经济和新型贸易业态，加快探索资本项目可兑换和金融服务全面开放，探索建立货物状态分类监管模式，努力形成促进投资和创新的政策支持体系，着力培育

国际化和法治化的营商环境，力争建设成为具有国际水准的投资贸易便利、货币兑换自由、监管高效便捷、法制环境规范的自由贸易试验区，为中国扩大开放和深化改革探索新思路和新途径，更好地为全国服务。

中国正在积极推进的自由贸易园区战略和“一带一路”建设，有望成为中国外贸新常态的方向和驱动因素。商务部部长高虎城表示，2015年，商务部要加快培育外贸竞争新优势，落实加快自贸区建设的精神，谋划构筑立足周边、辐射“一带一路”、面向全球的自由贸易区网络。公司地处厦门自贸区，可充分享受政策带来的好处。

未来，随着贸易行业竞争的日益剧烈，贸易行业的发展趋势要求贸易企业由简单中间商向综合服务商转型。贸易企业通过提供物流、仓储、信息等综合服务获得新的生存支点，服务链的延伸成为未来的发展趋势，在新的竞争格局下资金实力雄厚、业务规模大、专业性强、管理水平高的公司在提供综合服务方面更具有优势，而中小贸易企业则由于综合服务能力的欠缺而制约其未来的发展。

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。2014年全省电子信息业实现增加值692.65亿元，增长11.0%；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207.93亿元，同比增长1.8%。

（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。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。

五、基础素质分析

1. 产权状况

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。

2. 企业竞争力

截至 2015 年 6 月底，公司在中国大陆主板控股上市公司 2 家，跨国公司合资企业 10 家，控股企业员工 1.7 万人，参股企业员工约 1 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 2015 年中国电子信息百强企业中位列第 44 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，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

公司董事长邵玉龙先生，1964年8月出生，中共党员，1990年3月毕业于南京航空航天大学通信与电子专业，研究生学历，博士学位，副教授，1990年3月参加工作。历任南京航空航天大学教师、讲师、电子工程系副主任；福建省电子工业厅厅长助理兼技术监督处处长；福建省信息产业厅党组成员、副厅长；福建省信息化局党组成员、副局长；福建省经信委党组成员、副主任；现任公司董事长、党委书记。

公司总经理钟军先生，畬族，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2015年6月底，公司及控股企业拥有在岗员工17005人。其中本科及以上学历10108人，占59.44%；从岗位构成上看，管理人员占10.33%，研发人员占54.86%，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58.62%，30~50岁的占40.18%，50岁以上的占1.20%。

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。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，2014年，公司共承接省级行政机关脱钩一级企业23家，涉及资产总额7.02亿元，净资产2.19亿元，未来公司将对这些企业进行整合以提升公司经营实力。

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。

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。

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。

七、经营分析

1. 经营概况

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、网络终端、通讯产品、视讯和视频产品、LED光电与节能环保产业、智慧家电与通

讯产品、代工业务和印制线路板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、网络终端及视讯和视频产品等。2012~2014年，公司营业收入持续增长，年复合增长率为37.28%，2014年公司实现营业收入111.66亿元，主营业务毛利率为18.86%。

表1 公司主营业务构成（单位：亿元、%）

项目	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1-6 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	58042	29.05	47447	27.98	55770	24.79	20020	34.53
企业级网络设备	127372	59.91	168443	60.70	179157	58.00	58323	51.66
通讯产品	15466	23.04	22567	20.65	29812	21.12	12591	26.08
视讯和视频产品	71435	36.09	86785	37.74	94977	39.25	8139	52.27
LED 光电与节能环保产业	3515	22.59	14826	19.03	53981	16.82	38117	19.06
智慧家电与通讯产品	12279	0.16	15117	-2.26	103596	12.66	83991	8.09
代工业务	1151	-12.42	609	-25.62	296	-81.25	4286	10.79
印制线路板	0	29.05	7959	4.71	28211	15.58	10236	14.92
贸易类								
贸易	254436	1.22	218880	1.19	475195	0.86	346852	1.13
其他类								
模具	8743	35.76	6329	36.18	4032	29.96	1426	30.45
电机	21351	13.77	22019	18.47	18250	20.36	9000	20.92
房地产	1046	26.59	12014	43.76	6080	47.66	3175	44.79
其他多种业务	17682	62.11	39973	24.10	53314	15.61	52115	28.12
合计	592518	24.23	662967	27.07	1102671	18.86	648272	12.80

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，2014 年上述两个板块在主营业务收入中的占比分别为 49.50%和 43.09%。制造类板块方面，结构有所调整，2014 年由于子公司福日电子并购深圳市中诺通讯有限公司（主要生产电话机、传真机、电子产品、移动电话机、无线终端等，虽然并购于 2014 年 12 月完成，但自 2014 年 8 月起纳入公司合并范围），智慧家电与通讯产品业务收入大幅增长，目前，公司主要以企业级网络设备、视讯和视频产品以及智慧家电与通讯产品业务为主，在板块收入中占比分别为 32.82%、17.40%和 18.98%，此外 LED 业务，随着收购以及项目投产的进行，收入也大幅增长。贸易板块方面，公司贸易产品主要为化工、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，2014 年公司贸易收入为 47.52 亿元。其他业务主要包括模具与电机产品的制造、房地产开发业务和其他多种业务，近年来实现快速扩张，2014 年公司其他类收入为 8.17 亿元。

从毛利率看，2012~2014 年，公司主营业务毛利率波动下降，分别为 24.23%、27.07%和 18.86%。公司制造类板块毛利率均维持在较高水平，其中 2014 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 58.00%、39.25%和 24.79%，智慧家电与通讯产品扭亏为盈。公司代工业务板块毛利率 -81.52%，同比大幅下滑，主要系代工业务物流成本居高不下，加工条件短期内难以取得突破，业务市场难度大所致，目前公司已逐步压缩该业务规模。公司贸易板块毛利率下滑较大，2012~2014 年分别为 1.22%、1.19%和 0.86%，

主要系化工类产品的贸易毛利率较低，其收入占比大幅增长，拉低了整个贸易板块的毛利率所致。同期，公司其他类业务毛利率有所下降，2014 年为 19.77%。

2015 年 1~6 月，公司营业收入合计为 65.86 亿元，同比增长 91.52%。其中制造类与贸易类的占比分别为 35.79%和 52.67%。同期，受制造类业务的毛利率降低的影响，公司主营业务毛利率降至 12.80%。

总体看，近年来公司经营状况稳定发展，2014 年收入规模大幅扩张，由于贸易板块比重加大，综合毛利率下滑，但整体仍处于良好水平。

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 2 公司主要制造类产品产销情况

	产品	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
产能	网络终端（万台）	35	35	35	17.5
	企业级网络设备（交换机）（万套）	21	21	21	10.5
	企业级网络设备（路由器）（万套）	10	10	10	5
	通讯产品（ADSLModem）（万套）	120	120	120	60
	通讯产品（无线通，万套）	60	--	0	0
	视讯和视频产品（万套）	20	20	20	10
	LED（高亮度发光二极管）（万只）	15600	15600	77750	246015
	LED 灯具（万只）	3	450	80	40
	LED 显示屏（平方米）	--	30000	72000	46900
	移动通讯（手机）（万台）	100	300	300	973
	印制线路板（万平方米）	117	124	137	76.8
产量	网络终端（万台）	34	35	39	21
	企业级网络设备（交换机）（万套）	20	28	38	10
	企业级网络设备（路由器）（万套）	9	10	14	4
	通讯产品（ADSLModem）（万套）	102	100	107	27
	通讯产品（无线通，万套）	0	0	0	-
	视讯和视频产品（万套）	19	27	31	9
	LED（高亮度发光二极管）（万只）	15838	9150	68350	180353
	LED 灯具（万只）	2.1	13.5	21.1	4.7
	LED 显示屏（平方米）	--	18857	63774	38034
	移动通讯（手机）（万台）	86.19	198.45	68	488
	印制线路板（万平方米）	74.17	89.29	78.24	33.77
销量	网络终端（万台）	33	35	38	19
	企业级网络设备（交换机）（万套）	21	28	37	11
	企业级网络设备（路由器）（万套）	9	9	13	4
	通讯产品（ADSLModem）（万套）	93	83	108	33
	通讯产品（无线通，万套）	--	--	0	-
	视讯和视频产品（万套）	17	23	30	15
	LED（高亮度发光二极管）（万只）	10877	8796	58132	150480
	LED 灯具（万只）	2.1	13	20.6	4.0

	LED 显示屏（平方米）	--	14202	83830	39786
	移动通讯（手机）（万台）	86.19	198.45	68.00	485.00
	印制线路板（万平方米）	74.87	88.83	78.18	33.62

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和利润来源，2014 年上述三种产品毛利率分别为 58.00%、39.25%和 24.79%，为公司整体毛利率的主要推动力。2014 年上述三种产品产能同比没有发生变化，分别为 31 万套、20 万套及 35 万台；从产能利用率来看，2014 年，公司企业级网络设备（交换机）达到 181%，企业级网络设备（路由器）达到 140%，视讯和视频产品达到 155%，产能利用率很高。2014 年，公司网络设备及终端产品市场行情较好、订单充足，公司全力生产相关产品，导致实际产量高于设计产能，同时 LED 产品产能扩张，相关产品产量随之大幅提升，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，2014 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 100.00%和 22.66%。移动通讯方面，2014 年公司由于竞争压力，自身手机生产大幅缩减，子公司福日电子 2014 年 12 月收购深圳市中诺通讯有限公司，但 2014 年生产统计中未包括该公司的数据，2015 年上半年由于计算此公司数据，因此移动通讯产品产能及产销量大幅提升。

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。LED 光电产品方面，2014 年公司 LED 产品生产业务变动较大；二极管业务方面，2014 年 10 月

公司收购深圳市源磊科技有限公司，导致二极管产能及产销量大幅增长（2014 年产能及产销量统计数据中仅包括深圳市源磊科技有限公司两个月的产能及产销量，因此 2015 年上半年产能及产量均超过 2014 年全年数据）；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 年公司实际生产线规模变化不大但统计产能降至 80 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，2014 年交换机与路由器的产销率分别为 97%和 93%。2014 年，公司视讯和视频产品产销比有所增长，产销比为 97%，2015 年上半年受订单季节性影响及调整产品线等因素影响，该板块收入下降较大。网络终端方面，近年来公司销售情况向好，产销比持续上升，2014 年产销比高达 111%。光电元器件方面，经过 2011~2013 年的市场开拓，2014 年公司产品市场销量较好，2014 年 LED（高亮度发光二极管）和 LED 灯具产销率分别达到 85.05%、97.63%和 131.45%，LED 显示屏市场发展迅速，2014 年销售高达 8.38 万平方米，同比增长 490.27%，产销率达到 131.45%。

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

公司贸易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。2014 年公司化工贸易大幅增长，全年贸易板块收入大幅增长至 47.52 亿元。

表 3 公司商品贸易情况（单位：亿元、%）

产品	2012 年		2013 年		2014 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
鞋帽	5.19	2.00	3.94	2.36	5.46	2.10
服装	7.02	1.20	5.13	1.19	0.13	1.90
机电	4.30	2.41	4.30	1.00	3.00	1.20
手机	1.23	0.16	3.71	0.48	7.18	0.80
钢材	3.41	0.27	1.85	0.97	0.61	3.40
化工	2.06	0.14	2.23	0.66	27.55	0.40
其他	2.24	0.24	0.74	1.78	3.61	1.50
合计	25.44	1.22	21.89	1.19	47.52	0.90

资料来源：公司提供

公司贸易业务主要分为国内贸易与进出口贸易两个部分。2014 年，公司主要贸易产品以鞋帽（占 11.49%）、手机（占 15.11%）和化工（占 57.98%）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。2014 年，公司贸易板块前五大客户交易收入合计占比 18.53%，集中度一般。

总体看，2014 年公司贸易收入大幅增长，但由于化工贸易毛利率低，收入增长并未给公司该板块利润带来改善。

2015 年 1~6 月，公司实现贸易收入 34.69

亿元，主要增长来自于化工贸易、手机以及无线电通讯等产品的贸易规模。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 年公司实现化工贸易收入 27.55 亿元，占贸易收入的 57.98%，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快速增长，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降低，整体水平不高。

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。2014 年其在主营业务收入中的占比为 7.41%。

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 2014 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。2014 年，闽东电机实现收入 2.00 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 2.68 万平方米，2014 年为 1.37 万平方米。

公司智慧社区运营业务主要经营主体为全资子公司和格信息。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。

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。2014 年，星海科技实现收入 1.72 亿元。

4. 经营效率

2012~2014 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数波动下降，总资产周转次数波动上升，三年平均值分别为 6.38 次、6.01 次和 0.95 次，2014 年分别为 6.11 次、6.33 次和 1.03 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公司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。

目前，公司在建项目主要为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）和福建福顺晶圆科技有限公司 8 英寸集成电路芯片项目。

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，公司有一定对外融资压力。

表 4 截至 2015 年 6 月底公司主要在建项目情况

项目名称	起止时间(年)	计划总投资(亿元)	已投资(亿元)	计划投资(亿元)		
				2015 年 7~12 月	2016 年	2017 年
福建省电子信息集团产业基地(FEI 产业基地)	2014-2017	11	2.38	3.50	4.00	1.50
福建福顺晶圆科技有限公司 8 英寸集成电路芯片项目	2013-2015	10 (一期投资)	1.23	1.80	1.00	2.00
合计	--	21	4.61	5.30	5.00	3.50

资料来源：公司提供

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2012 年审计报告已由中准会计师事务所有限公司审计，2013 年审计报告已由亚太（集团）会计师事务所北京分所审计，2014 年审计报告已由福建华兴会计师事务所审计均出具了标准无保留意见的审计报告。公司提供的 2015 年上半年财务报告未经审计。

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。2014 年新增福建星网锐捷通讯股份有限公司、福建省两岸照明节能科技有限公司、福建合顺微电子有限公司等三家一级子公司以及二级子公司福建福日电子股份有限公司。近年来，公司财务报表合并范围不断变化，公司合并范围的变化对公司财务可比性存在一定影响。

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。

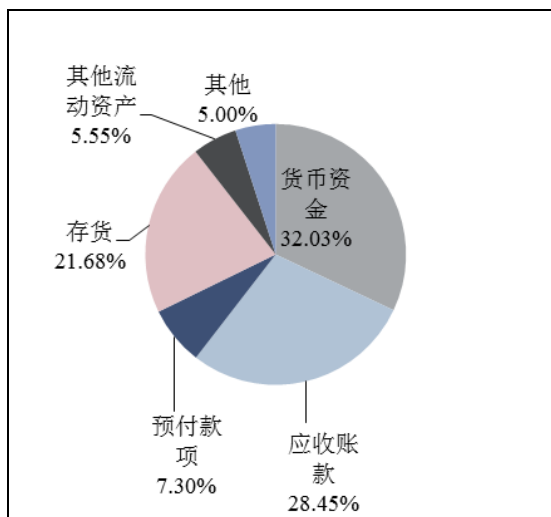
截至 2015 年 6 月底，公司合并资产总额为 136.94 亿元，所有者权益合计为 58.10 亿元（其中少数股东权益 33.20 亿元）。2015 年 1~6 月，公司实现营业收入 65.86 亿元，利润总额 1.85 亿元。

2. 资产质量

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。

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。

图 3 2014 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

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差，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，跌价准备计提较为充足。

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2014年底，公司非流动资产为48.11亿元，较上年底增长35.29%，主要由固定资产（占25.34%）、长期股权投资（占16.34%）、商誉（占13.52%）、在建工程（占13.64%）以及可供出售金融资产（占10.97%）构成。

2012~2014年，公司可供出售金融资产逐年降低，年复合增长率为-27.77%。2014年，公司可供出售金融资产5.28亿元，同比下降45.03%，公司可供出售金融资产为公司持有的福建实达集团股份有限公司（持股比例0.97%）和华映科技（集团）股份有限公司的股票（持股比例1.43%）。

2012~2014年，公司长期股权投资稳定增长，复合增长20.85%。截至2014年底，公司长期股权投资较上年底增长32.56%，达到7.86亿元，主要为公司对联营企业的投资，主要包括对福建福光数码仪器有限公司（持股比例30.00%）、福建兆元光电有限公司（持股比例36.51%）、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。

2012~2014年，公司海西科技园、甘棠厂房等生产基地主体工程相继建成，和格大厦项目实现部分转固，公司固定资产快速增长，年复合增长率为75.17%。截至2014年底，公司固定资产净额为12.19亿元，同比增长46.29%，主要是房屋建筑和机器设备，2014年累计折旧为5.88亿元，计提减值准备0.08亿元。

2012~2014年，公司在建工程波动增长，年复合增长率为24.14%。截至2014年底，公司在建工程共计6.56亿元，同比增长75.35%，主要由和格大厦（占38.39%）、酒钢集团余热发电项目（占24.61%）、海西园建设（占13.71%）和LED产品生产研发基地项目（占11.64%）等构成。

2012~2014年，由于公司对外收购规模较大，公司商誉总量快速增长，年复合增长率为

615.33%。截至2014年底，公司商誉同比增长261.44%，达到6.51亿元，主要是收购深圳市中诺通讯股份有限公司、北京讯通安添通讯科技有限公司和深圳市源磊科技有限公司导致商誉的大幅增长。

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%，公司资产负债率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和可供出售金融资产增长所致。截至2015年6月底，公司长期股权投资金额为9.56亿元，较2014年底增长21.60%，主要系公司新增对联芯集成电路制造（厦门）有限公司1.84亿元投资所致。截至2015年6月底，公司可供出售金融资产为10.95亿元，同比增长107.46%，主要系公司持有的国泰君安证券、华映科技、实达集团和兴业证券等公司股票价格在2015年上半年出现公允价值变动所致。

总体来看，公司资产构成以流动资产为主，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。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2012~2014年底，公司所有者权益快速增长，年复合增长率为19.30%。截至2014年底，公司所有者权益为52.52亿元，较2013年底增长27.64%。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；根据福建省人民政府国有资产监督管理委员会闽国资函规划[2014]240号“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”，同意以公司接收的福建省蓝建集团公司经清产

核资的所有者权益 5957.22 万元和中国电子进出口福建公司经评估的 40%所有者权益 2799.05 万元, 共计 8756.27 万元, 作为增加公司注册资本金, 增资后, 公司注册资本增至 167628.12 万元。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, 2014 年底公司资本公积从 2013 年的 5.30 亿元降至 0.91 亿元, 主要系公司根据修订后的《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》, 将在长期股权投资科目核算的关停子公司及非联营、非合营企业的长期股权投资, 追溯调整至“可供出售金融资产”核算。该调整仅对可供出售金融资产和长期股权投资两个报表项目金额产生影响, 对公司当期及以前年度的经营成果没有影响。未分配利润方面, 2012~2013 年, 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。2014 年, 公司实现净利润 6.39 亿元, 其中归母公司净利润为 2.76 亿元, 未分配利润有负转正, 为 0.94 亿元。2012~2014 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 26.51%, 2014 年底为 31.66 亿元。截至 2014 年底, 公司所有者权益为 52.52 亿元, 较 2013 年底增长 27.64%, 从构成来看, 归属于母公司所有者权益占 39.72%, 少数股东权益占 60.28%, 归属于母公司所有者权益中股本占 80.35%、资本公积占 4.36%、未分配利润占 4.49%。总体看, 公司所有者权益未定型较好; 但由于由下属上市子公司较多, 少数股东权益规模较大。

截至 2015 年 6 月底, 公司所有者权益 58.10 亿元, 其中归属于母公司的权益 24.90 亿元, 少数股东权益 33.20 亿元, 权益构成总体变化不大。

负债

2012~2014 年, 公司负债规模增长较快,

年复合增长率为 50.24%。截至 2014 年底, 公司负债总额为 73.66 亿元, 较上年底增长 50.55%, 主要源于流动负债的增长。公司负债中流动负债占 82.10%, 同比下降 10.44 个百分点, 公司负债以流动负债为主。

截至 2014 年底, 公司流动负债 60.48 亿元, 同比增长 33.58%, 主要由短期借款 (占 25.89%)、应付账款 (占 26.04%)、其他流动负债 (占 13.52%)、应付票据 (占 9.02%)、预收款项 (占 7.90%) 和其他应付款 (占 6.54%) 等构成。

2012~2014 年, 公司短期借款增长较快, 年复合增长率为 28.07%。截至 2014 年底, 公司短期借款为 15.66 亿元, 主要由信用借款 (占 52.03%)、保证借款 (占 26.31%) 和质押借款 (占 18.09%) 构成。

2012~2014 年, 公司应付账款快速增长, 年复合增长率为 82.30%。截至 2014 年底, 公司应付账款为 15.75 亿元, 主要为尚未结算的货款, 其中账龄在一年以内的应付账款为 14.24 亿元, 占全部应付账款的 90.46%。

2012~2014 年, 公司应付票据快速增长, 年复合增长率为 53.99%。截至 2014 年底, 公司应付票据为 5.46 亿元, 同比增长 110.07%, 全部为银行承兑汇票。

2012~2014 年, 公司其他应付款波动上升, 年均增幅为 43.04%。截止 2014 年底, 公司其他应付款为 3.95 亿元, 主要系公司业务往来款波动增长所致。

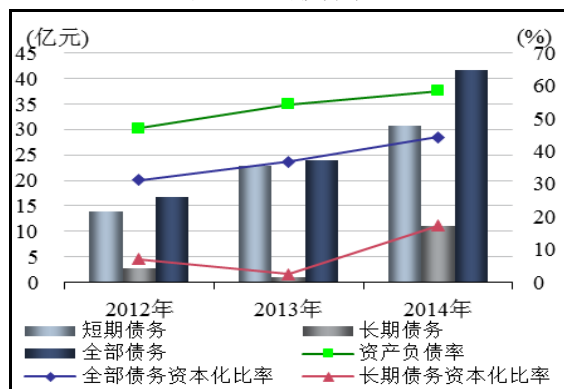
2012~2014 年, 公司其他流动负债快速上升, 复合增长率为 102.18%。截至 2014 年底, 公司其他流动负债为 8.18 亿元, 同比增长 25.08%, 主要为公司新发私募债“闽电子 PPN002”1 亿元、“闽电子 PPN002”2 亿元、“闽电子 PPN003”3 亿元和“闽电子 PPN004”3 亿元。

近年来, 公司非流动负债波动增长, 年均增幅为 51.75%, 2014 年为 13.19 亿元, 同比增长 260.99%, 主要系公司 2014 年新发 8.5 亿元中期票据“14 闽电信 MTN001”和“14 闽电信

MTN002”所致。2014 年底公司非流动负债主要由应付债券(占 67.03%)、长期借款(占 14.62%)和递延所得税负债(占 10.71%)构成。公司长期应付款快速增至 0.23 亿元,主要为应付融资租赁款。

2012 年~2014 年,主要受公司发行中期票据、私募债以及应付票据快速增长影响,公司全部债务快速上升。2014 年底公司全部债务为 41.69 亿元,年均复合增长率为 58.02%,其中短期债务占 73.72%,长期债务占 18.77%。近年来,公司资产负债率和全部债务资本化比率持续上升,长期债务资本化比率波动上升,2014 年底上述三项指标分别为 58.38%、44.26%和 17.26%,公司债务规模增长迅速,债务结构有待改善,整体看公司有息债务负担仍处于可控范围。

图4 公司债务水平



资料来源：公司审计报告

截至2015年6月底,公司负债合计78.84亿元,较2014年底增长7.03%,主要系公司其他应付款、其他流动负债和递延所得税负债增长所致。截至2015年6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 57.57%、43.88%和16.34%,较2014年底基本保持稳定。

4. 盈利能力

2012年~2014年,公司营业收入保持稳定增长,年复合增长37.28%。在公司制造板块和贸易板块业务收入上涨的推动下,2014年,公

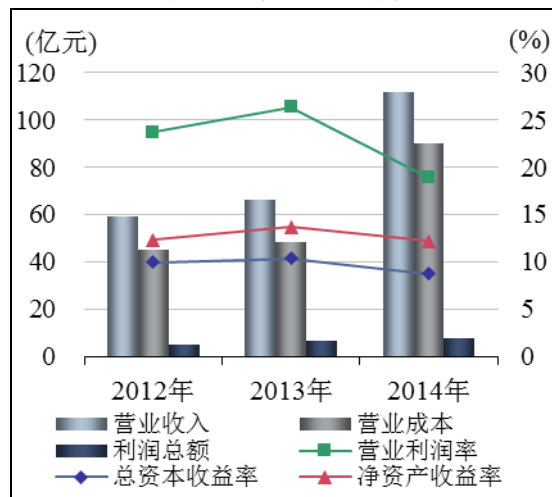
司实现收入合计111.66亿元,同比增长68.43%。2012~2014年,公司营业成本快速增长,年复合增长率为41.85%,增速大于营业收入增速;2014 年公司营业成本为 89.98 亿元,同比增长 86.11%,营业利润率下降至18.87%。

2012~2014年,公司期间费用稳定增长,年复合增长率为26.41%,2013年为20.48亿元,同比增长27.27%。2014年,公司期间费用占比为 18.34%,同比下降5.93个百分点,公司成本费用控制能力仍有待加强。

2012~2014年,公司投资收益快速增长,年复合增长率为17.22%。2014年公司投资收益合计4.54亿元,主要由处置可供出售金融资产取得的投资收益(占86.18%)构成。受此影响,公司营业利润为4.08亿元,剔除投资收益后,公司营业利润为-0.46亿元。

2012~2014年公司营业外收入波动增长,年复合增长率为56.11%。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%)。2014年,公司营业外收入同比增长 32.29%,达到3.73亿元,主要为政府补助(占 59.34%)和其他(占40.45%,主要是转让债权资产、子公司瑞达精工经对账无需支付的应付款项以及子公司双鸿电子因受灾取得保险公司赔偿款)构成。

图5 近年公司盈利能力



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 20.26%。2014 年公司实现利润总额 7.61 亿元。从盈利指标看,2014 年,公司营业利润率为 18.87%,同比下降 7.50 个百分点;公司总资本收益率和净资产收益率分别为 8.72%和 12.17%,均较 2012 年水平有所降低。

2015 年 1~6 月,公司实现营业收入 65.86 亿元,同比增长 91.52%,2015 年营业利润率下降至 13.10%,主要系公司下属子公司福建省和格信息科技有限公司于 2015 年增加化工产品贸易销售,而与其他贸易板块相比,该板块毛利率较低所致。同期的利润总额为 1.85 亿元,与上年同期基本持平,其中获取的投资收益和营业外收入分别为 2.19 亿元和 1.47 亿元。

总体看,近三年公司收入大幅增长,营业利润率波动下滑,费用控制能力较差,对公司利润侵蚀明显,投资收益和营业外收入对公司利润影响大。

5. 现金流分析

2012~2014 年,公司经营活动现金流入稳定增长,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 -2.70 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;但公司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。

6. 偿债能力

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。

长期偿债能力方面,2012~2014 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36.13%，2014年为12.05亿元。近三年公司债务规模加大，公司EBITDA利息倍数有所下降，分别为8.17倍、7.57倍和5.96倍，全部债务/EBITDA分别为2.57倍、2.67倍和3.46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，直接融资渠道畅通。

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2015年8月6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，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。

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。

九、本期中期票据偿债能力分析

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3亿元，占2015年6月底长期债务的26.43%，占同期全部债务的6.60%，对公司现有债务影响不大。

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“闽电子CP001”影响，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59.35%和49.12%，对公司资产负债结构存在一定影响。考虑到公司本期中期票据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. 本期中期票据偿还能力分析

2012~2014年，公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保护倍数分别为24.96倍、25.67倍和43.87倍，公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力好。2012~2014年，公司经营活动现金净流量对本期中期票据的保护倍数分别为1.36倍、0.74倍和-0.90倍。2012~2014年，公司EBITDA对本期中期票据保障倍数分别为2.17倍、3.00倍和4.02倍，对本期中期票据覆盖程度强。

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。总体看，公司经营活动现金流入量EBITDA对本期中期票据保障能力良好。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强。

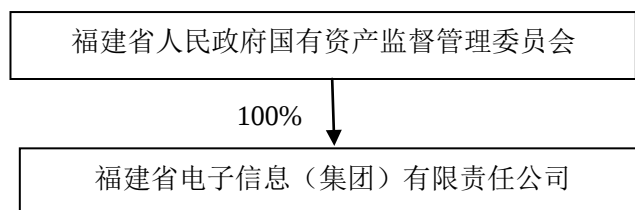
十、结论

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。

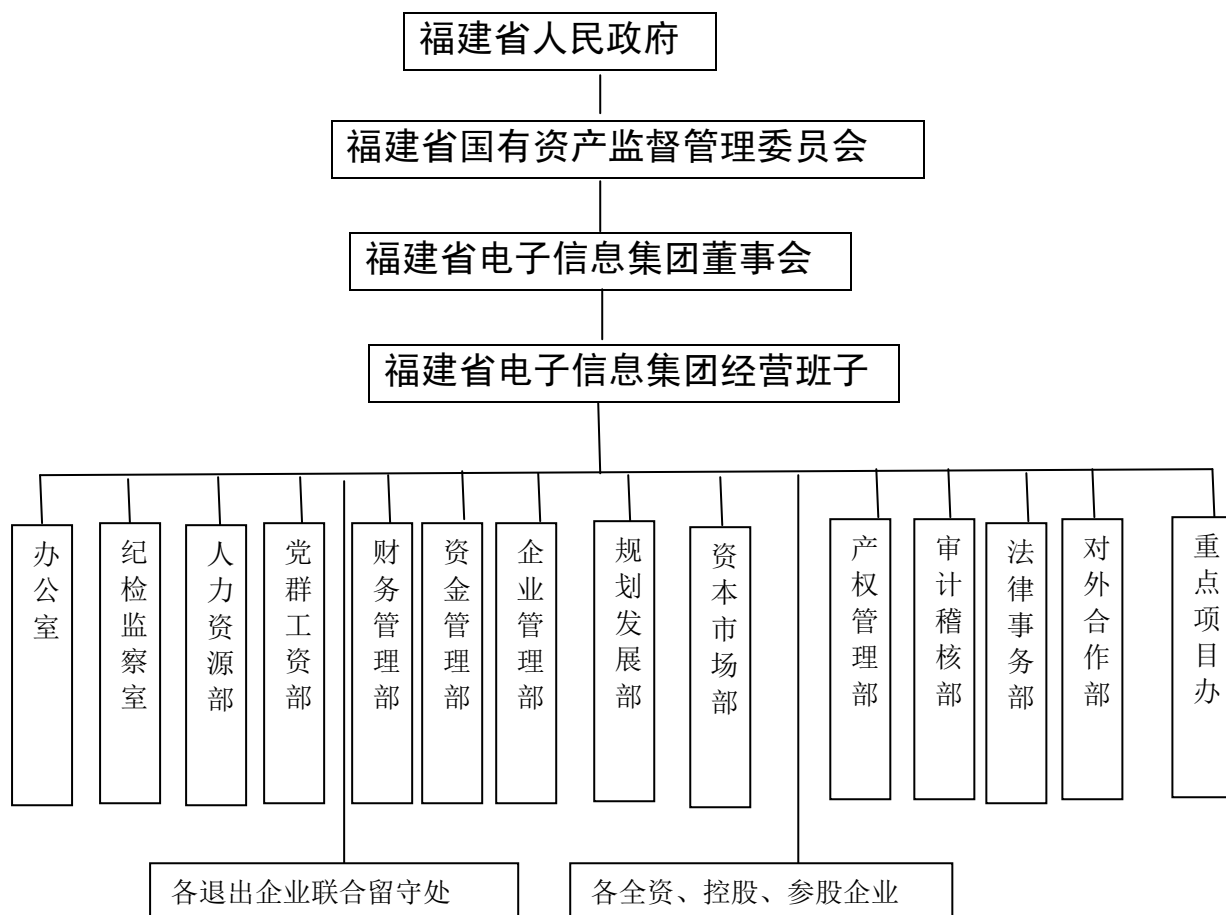
公司作为福建省人民政府国有资产监督管理委员会下属国有企业，所处行业受支持力度较大，长期发展的外部环境良好。近年来，公司稳定发展，营业收入与资产规模持续扩张，盈利能力偏弱。未来，随着新生产基地的陆续投产，公司竞争能力有望得到加强，综合实力将得到进一步提升。总体看，公司整体信用风险低。

公司经营活动现金流入量和EBITDA，对本期中期票据覆盖程度好。综合看，本期中期票据到期不能偿还的风险低。

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	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)	24.96	25.67	43.87	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.36	0.74	-0.90	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.17	3.00	4.02	--

注：1.2015 年上半年度财务数据未经审计；

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%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计 ×100%
本期中期票据偿债能力	
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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 中长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，银行间债券市场中长期债券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。

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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

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 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续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。

联合资信评估有限公司
二零一五年十月十六日

