信用评级公告

联合〔2021〕3442号

联合资信评估股份有限公司通过对福建省电子信息（集团）有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持福建省电子信息（集团）有限责任公司主体长期信用等级为AAA，“16闽电子MTN003”和“18闽电子MTN001”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月二十一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

福建省电子信息（集团）有限责任公司
2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
福建省电子信息（集团）有限责任公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 闽电子 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
16 闽电子 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
18 闽电子 MTN001	5 亿元	5 亿元	2023/10/18
16 闽电子 MTN003	3 亿元	3 亿元	2021/08/22

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的中期票据

评级时间：2021 年 6 月 21 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa⁻		评级结果	AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	资产质量	2
			盈利能力	5
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		4
调整因素和理由				调整子级
政府支持：公司是福建省国资委全资控股公司，享有福建省政府在资金方面的大力扶持 其他有利因素：公司本部流动性充裕，持有上市股权优质，对本部债务偿还形成有益补充				3

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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，在区域发展环境、政策支持等方面具有较强优势。跟踪期内，公司本部所持上市公司股权价值优良，对本部债务偿还保障形成有益补充；2020 年，受新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦等因素影响，公司主要经营实体生产销售受到较大限制，净利润大幅下降，加之计提大额减值损失，公司合并净利润出现重大亏损，盈利指标明显下滑；2021 年 1—3 月公司各板块业务生产经营逐步恢复正常，营业收入同比大幅增长。同时联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司利润总额对投资收益、其他收益等非经常性损益依赖程度很高，债务规模持续增长、债务负担较重，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，公司业务范围将得到拓宽、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。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“16 闽电子 MTN003”“18 闽电子 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **公司所处电子信息行业，国家政策支持力度大，在国民经济中重要性愈发突出，行业发展前景广阔。**公司主要子公司在软件及信息服务产品、通讯产品与智慧家电业务和触屏显示模组等业务领域的规模和市场地位突出，经营优势显著。
2. **公司产业链完整，下属企业协同效应逐步显现。**公司经营业务涉及制造类、贸易类等多项领域，近年来，公司完成对合力泰并购，制造业产业链日趋完整，主营业务收入规模持续增长。
3. **公司本部所持上市公司股权价值很高，对本部债务偿还形成有益补充。**截至 2021 年 3 月底，公司本部持有上市公司股权和可供出售金融资产流通市值很高，本部债务形成良好保障。

关注

1. **所有者权益稳定性偏弱。**公司对控股上市公司持股比例较低，少数股东权益占比很高，其他综合收益易受股票二级市场价

分析师：罗 峤 范 瑞
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

格波动，权益稳定性偏弱。

2. **期间费用对利润侵蚀严重，利润总额对非经常性损益依赖较大。**跟踪期内，公司期间费用率依旧高于营业收入毛利率，利润总额对其他收益、投资收益等非经常性损益依赖程度很高。
3. **跟踪期内，公司债务规模持续增长，债务负担较重，存在短期偿债压力。**近年来，受合并范围扩大及在建项目资本投入增加影响，公司有息债务规模快速上升。考虑到公司在建项目未来投资规模大，仍存在较大资金需求，债务水平或将持续上升。
4. **跟踪期内公司发生亏损规模大。**受新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦等因素影响，公司主要经营实体生产销售受到较大限制，净利润大幅下降，加之计提大额减值损失，公司合并净利润出现重大亏损。

主要财务数据：

合并口径				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产(亿元)	84.98	110.36	123.11	154.15
资产总额(亿元)	806.78	912.34	1038.16	1056.77
所有者权益(亿元)	245.06	300.47	294.84	296.87
短期债务(亿元)	177.93	229.38	308.77	325.86
长期债务(亿元)	252.09	234.40	270.81	252.73
全部债务(亿元)	430.02	463.78	579.57	578.58
营业收入(亿元)	242.34	423.19	452.42	109.81
利润总额(亿元)	-21.21	1.83	-37.99	2.45
EBITDA(亿元)	-8.99	33.88	1.03	--
经营性净现金流(亿元)	0.60	42.82	5.75	-8.58
营业利润率(%)	16.92	18.47	12.68	12.60
净资产收益率(%)	-9.11	0.34	-11.69	--
资产负债率(%)	69.62	67.07	71.60	71.91
全部债务资本化比率(%)	63.70	60.68	66.28	66.09
流动比率(%)	133.56	127.90	101.52	102.22
经营现金流动负债比(%)	0.20	11.73	1.27	--
现金短期债务比（倍）	0.48	0.48	0.40	0.47
EBITDA 利息倍数(倍)	-1.03	1.49	0.04	--
全部债务/EBITDA(倍)	-47.83	13.69	560.60	--
公司本部（母公司）				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额（亿元）	194.92	246.76	322.73	322.75
所有者权益（亿元）	54.39	89.10	92.22	90.44
全部债务(亿元)	115.95	137.54	177.31	168.15
营业收入(亿元)	0.80	1.21	1.58	0.21
利润总额(亿元)	-3.45	0.74	5.47	-0.78
资产负债率（%）	72.10	63.89	71.42	71.98
全部债务资本化比率(%)	68.07	60.69	65.79	65.03
流动比率（%）	129.12	91.62	41.49	39.88
经营现金流动负债比(%)	-35.37	26.14	25.00	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2021 年 1—3 月财务报表数据未经审计，相关指标未年化；4. 其他流动负债、其他应付款和长期应付款中有息债务已调整至债务及相关指标核算；5. 现金类资产已剔除受限货币资金

资料来源：公司提供

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
17 闽电 01	AAA	AAA	稳定	2020/06/08	罗峤 杨野	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
16 闽电子 MTN003、18 闽电子 MTN001	AAA	AAA	稳定	2020/06/18	杨涵 杨恒 郭蕾	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
18 闽电子 MTN001	AA+	AA+	稳定	2018/08/23	杨涵 张豪若 王喜梅	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
17 闽电 01	AA+	AA+	稳定	2017/03/13	冯磊 蔡昭	制造业企业信用分析要点（2014 年）	阅读全文
16 闽电子 MTN003	AA+	AA+	稳定	2016/04/07	赵楠 张豪若	制造业企业信用分析要点（2014 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，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
2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“福建电子”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于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。公司初始注册资本为7.82亿元，历经增资、合并及转增资本后，截至2020年底，公司注册资本为76.39亿元。公司唯一股东及实际控制人为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”）。

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600203.SH，以下简称“福日电子”）、福建星网锐捷通讯股份有限公司（股票代码002396.SZ，以下简称“星网锐捷”）、合力泰科技股份有限公司（股票代码002217.SZ，以下简称“合力泰”）和华映科技（集团）股份有限公司（股票代码000536.SZ，以下简称“华映科技”）4家国内A股上市公司。截至2021年3月底，公司持有四家上市公司的股权均未质押。

截至2020年底，公司经营范围较上年无变化，仍以电子信息制造业务为主，以贸易业务为辅；公司合并范围内子公司205家，在职员工合计54291人。跟踪期内，公司组织结构未发生重大变化。

截至2020年底，公司合并资产总额1038.16亿元，所有者权益294.84亿元（含少数股东权益248.58亿元）；2020年，公司实现营业收入452.42亿元，利润总额-37.99亿元。

截至2021年3月底，公司合并资产总额1056.77亿元，所有者权益296.87亿元（含少数股东权益250.95亿元）；2021年1－3月，公司实现营业收入109.81亿元，利润总额2.45亿元。

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：宿利南。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2021 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续中期票据债券见下表，募集资金已按指定用途使用，并在付息日正常付息。

表 1　截至 2021 年 3 月底公司存续公司债券概况

债券名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
18 闽电子 MTN001	5.00	5.00	2018/10/18	5（3+2）
16 闽电子 MTN003	3.00	3.00	2016/08/22	5+N

注：N为续期数
资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济运行

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%[1]，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策

[1] 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%[2]，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2　2017－2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度（括号内为两年平均增速）
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分

[2] 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1－3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1－2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。**政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度**等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展**。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结**

构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

五、行业分析

1. 行业概况

2020 年我国电子信息制造行业整体平稳运行，产值保持增长，出口有所提升；固定资产投资额保持增长趋势。

根据工信部统计，2020 年，规模以上电子信息制造业增加值较上年增长 7.70%，增速比上年回落 1.60 个百分点；2020 年 12 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.40%，增速比上年回落 0.20 个百分点。2020 年，规模以上电子信息制造业营业收入同比增长 8.30%，增速同比提高 3.80 个百分点；利润总额同比增长 17.20%，增速同比提高 14.10 个百分点；营业收入利润率为 4.89%，营业成本同比增长 8.10%，截至 2020 年 12 月末，全行业应收票据及应收账款同比增长 11.80%。2020 年，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 6.40%，增速比上年提升 4.70 个百分点。2020 年，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 1.50%；2020 年 12 月份，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 2.00%，降幅比上月扩大 0.10 个百分点。

从固定资产投资情况来看，近年来，我国电子信息制造业固定资产投资额逐年上升，投资增速 2018 年起有所放缓，但仍保持在 15%以上。2019 年电子信息制造业固定资产投资同比增长 16.8%，较上年增加 0.2 个百分点；2020 年，电子信息制造业固定资产投资同比增长 12.50%，增速较上年同比降低 4.30 个百分点。未来随着 5G、物联网等新技术的发展普及，预计行业将保持一定投资力度。

2. 行业下游情况

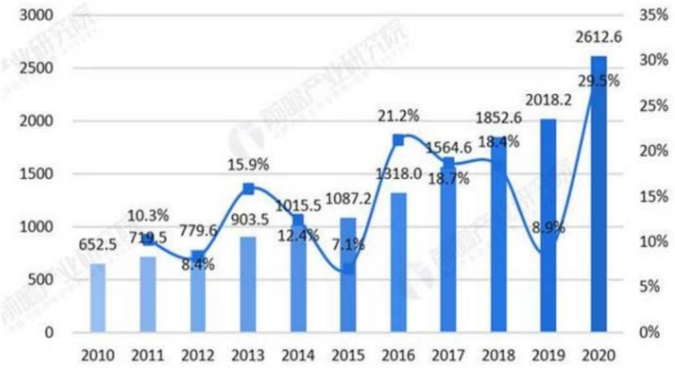
电子信息制造行业下游行业分布广泛；2020 年，受平板电脑、可穿戴设备等出货量增长及各行业信息化建设提速影响，电子信息产品需求呈增长趋势；上游方面，受国内需求持续增长影响，集成电路产量也保持增长。

（1）上游原材料

半导体行业处于整个电子产业链的最上游，半导体行业各分支包含的产品种类繁多，被广泛应用于消费类电子、通讯、精密电子、汽车电子、工业自动化等诸多领域。我国对集成电路、光电子器件等高端产品的进口依赖较重。考虑到集成电路关系到国家安全和国民经济发展，我国正在加快推进芯片“国产化”。半导体行业的产值增速与全球 GDP 的增长速度高度相关，因此半导体产业整体周期性较为显著。

以半导体产品中占比最大的集成电路为例，受国内需求持续增长影响，集成电路产量也保持增长。根据国家统计局数据，2020 年全国集成电路产量达到 2612.60 亿块，同比增长 29.50%，产量创下新高。

图 1 近年来我国集成电路产量情况（单位：亿块、%）



资料来源：国家统计局

（2）下游需求

电子信息制造行业下游主要为具有信息化建设需求的企事业单位等组织机构以及手机、平板电脑、可穿戴设备等消费电子产品制造企业。随着行业信息化建设的深入，各行业应用市

场对设备先进性、可靠性、经济性的要求以及对产品解决方案个性化需求都在逐年增加，使得设备厂商和方案提供商必须不断加大在技术创新方面的投入。

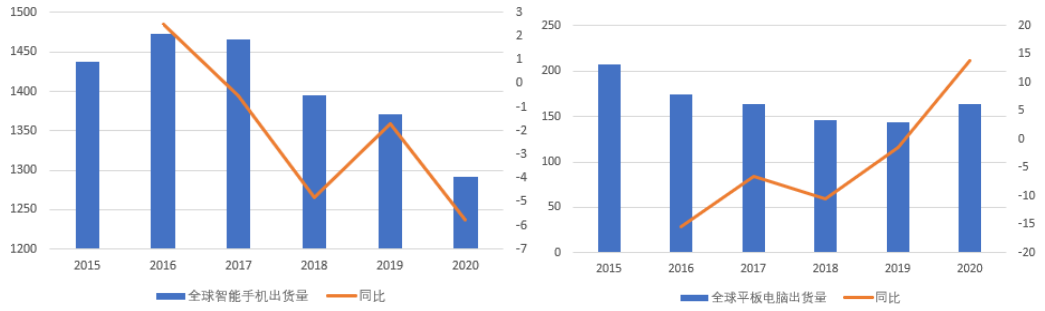
政府系统信息化建设主要包括各个政府机构、各部委以及国企等单位的 IT 解决方案。随着信息技术水平的发展以及对管理效率提高的需求不断增加，电子政务在政府各个部门逐步发展，由于涉及到国家信息安全和利益等问题，政府系统倾向于采用国内本土企业的产品。在公安系统方面，为进一步提高公安信息化建设水平以及维护社会和谐稳定的能力，公安系统迫切需要以云计算、大数据为代表的软件和信息服务技术支持，从而为具有相关技术储备的软件和信息服务供应商提供了新的市场开拓前景。

在税务系统方面，随着经济民生的发展，税务信息化将逐步由单机版的管理系统发展为数据集中、资源整合、征管和分析系统一体化的高效稳定平台，以便税务总局和省级税务局规范征收、实时监控分析数据以及提高税收管理质量和效率。国家税务信息化体系的建设不仅为服务器等硬件系统配件带来了市场机遇，也为防火墙、防病毒安全产品等信息安全产品提供了需求空间。

金融业是对信息系统处理业务能力依赖程度很高的行业，互联网金融出现并不断发展以来，软件和信息技术服务行业已经与银行、保险、证券和基金等金融服务行业紧密结合起来，金融系统信息化的特征越来越明显，逐步发展成为金融系统业务处理自动化、服务电子化、管理信息化和决策科学化，建立集业务处理、信息管理和经营决策为一体的现代金融系统信息化经营流程。

智能手机方面，根据市场调研公司 StrategyAnalytics 公布数据，2020 年全球智能手机出货量持续下降，为 13.33 亿台，同比减少 8.80%，智能手机行业发展已较为成熟，市场增速持续放缓。平板电脑方面，2020 年全球平板出货量为 1.88 亿台，同比增长 13.6%。可穿戴设备是继智能手机和平板电脑之后，市场潜力很大的创新产品，根据 IDC 发布的数据，2020 年，全球可穿戴设备出货量达到 4.45 亿部，同比增长 28.4%。未来，随着 5G 网络逐步商用，消费电子行业有望迎来新的发展阶段，同时为电子信息制造业带来可观的市场增量空间。

图 2　近年来全球智能手机、平板电脑出货量情况（单位：百万部、百万台、%）



资料来源：Wind

3．行业竞争

电子信息制造业龙头企业凭借技术和规模在竞争中强化自身的优势地位，中小企业大多在某一细分领域经营，与大型龙头企业不构成直接竞争。

电子信息行业国际化分工程度较高，如美国高通公司（以下简称“高通”）、博通公司、AMD、英特尔公司、三星电子等欧美、韩国企业利用技术垄断，业务集中在利润较高的芯片设计环节；而国内企业主要集中在晶圆制造（主要是代工制造）、封装测试等利润相对低的环节，竞争较为激烈。根据 Gartner 的报道，2019 年，全球排名前十的半导体供应商中有 5 家厂商总部位于美国，2 家总部位于韩国，2 家位于欧洲，1 家位于日本。

国际龙头企业主要有英特尔公司、三星电子、高通等，其中英特尔公司是世界上最大的半导体公司，在芯片制造领域技术处于行业领先地位；三星电子是三星集团旗下负责电子信息业务的子公司，三星电子在存储芯片市场占有率第一，在 DRAM 市场占有超过四成的份额；高通公司在移动端处理器方面有较大的优势，在所有 Android 智能手机中，高通以 30.62%的市场占有率占据排行榜第一位。目前电子信息制造业国际巨头在中国的市场占有率仍处于领先地位，但与国内本土龙头企业相比优势有所下降。国内主要龙头企业有华为技术有限公司（以下简称“华为”）、中国电子信息产业集团有限公司（简称“中国电子”）、海尔集团、TCL 集团股份有限公司、中兴通讯股份有限公司等。其中华为是全球最大的信息与通信技术（ICT）解决方案供应商，全球第二大电信基站设备供应商，华为的主营业务为在电信领域为世界各地的客户提供网络设备、服务和解决方案。中国电子成立于 1989 年 5 月，是中央管理的国有重要骨干企业，以提供电子信息技术产品与服务为主营业务，是中国最大的国有综合性 IT 企业集团，其主营业务分布于新型显示、信息安全、集成电路、信息服务等国家战略性、基础性电子信息产业领域，2018 年，中国电子位列电子百强三甲，连续 6 年入选《财富》世界 500 强，排名第 388 位。

此外，行业内还有大量的中小企业。这些中小企业大多在某一细分领域经营，如晶圆制造（主要是代工制造）、封装测试等利润相对低的环节，竞争较为激烈，与大型龙头企业不构成直接竞争。部分细分行业集中度很高，形成了规模较大的行业龙头企业。根据拓墣产业研究院数据，2019 年二季度，全球前十大晶圆代工企业合计占市场份额的 95.6%，而排名第 1 的台积电独占 49.2%的市场份额元。封装和测试厂商中，前三大巨头仍是日月光集团、Amkor Tecknology 和江苏长电科技股份有限公司（以下简称“长电科技”），长电科技是中国最大的封测厂商。

4．行业关注

（1）重点原材料、核心生产设备以进口为主

尽管近年来中国电子信息制造业发展较快，但目前重点原材料及核心生产设备仍以进口为主。目前外部环境复杂多变，若将来国际贸易壁垒凸显、贸易限制措施增加。部分国内电子信息企业可能面临生产经营持续性风险。

（2）技术更新快，企业需持续进行研发投入

电子信息制造业技术更新速度快，新技术、新产品不断推出，技术升级对行业内企业将造成较大冲击。企业需持续进行研发投入，紧跟技术革新的发展，提升创新能力和研发能力，提升新产品 生产的良品率，降低技术更新对企业经营造成的风险。

（3）生产成本增长，利润空间压缩

由于近年原材料价格、用工成本持续走高，同时人民币面临升值压力加大，沿海地区土地日趋紧张，传统的制造业基地地位面临挑战，电子信息行业在国内成本优势正在逐步削弱，行业内企业利润增长面临一定压力。

（4）价格战等低端竞争形式仍然存在

由于电子信息制造业部分细分行业进入门槛不高，中小企业数量较多，行业内企业竞争不断加剧，为抢占市场份额，“价格”杠杆被行业内企业大肆利用。价格战是一种常态化和直接有效的竞争手段，但恶性价格战会将利润降低的效应传至上游生产企业，致使产业链内企业利润空间进一步遭受挤压，企业的创新资金投入会进一步被削弱，整个行业陷入恶性循环。

5．行业发展

未来随着中国经济发展和信息化水平的提高，行业的支撑引领作用和地位将更加突出，中国电子信息产业仍具有较好的发展前景。

“十四五”期间，我国将坚持创新提升到了我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。国家对科技的重视提升到了新的高度，未来的发展方向与

规划有望进一步明确。

人工智能作为新基建，为推动产业智能化升级提供了信息基础。5G 等技术的发展给 AI 产业带来新的变革，算力成本有望不断降低，我国 AI 产业进入快速发展阶段：据赛迪顾问预测，2021 年我国 AI 市场规模有望超过 800 亿元；伴随着人工智能产业的快速发展，我国 AI 芯片的需求将大幅提升，2021 年有望突破 300 亿元。

集成电路为重点关注领域，第三代半导体有望在国家支持下快速发展。相对于硅基半导体，第三代半导体投入较低、国内外技术差距相对较小，有望得到重点支持，我国企业具备快速并实现弯道超车的可能。我们预计，未来几年在 5G 及新能源车的快速推广和渗透下，第三代半导体将迎来爆发式的增长。

六、基础素质分析

1. 产权状况

跟踪期内，公司产权状况未发生变化。公司实际控制人为福建省国资委。

2. 企业规模及竞争力

公司是福建省国资委下属唯一的电子信息产业企业，根据福建省政府的工作部署，公司是闽台液晶面板、LED、信息通信产业合作的责任单位以及闽台产业合作的联络单位，享有福建省政府相应给予的政策和资源等多方面支持；同时，公司持有多家上市公司优质股权，为提升本部偿债能力形成良好保障。

公司是福建省国资委下属唯一的电子信息产业企业。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。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。

公司拥有 45 家国家级高新技术企，子公司星网锐捷被评为国家级创新型企业、国家技术创新示范企业、国家级企业技术中心，并拥有国家级工业设计中心、国家级重点实验室及省级工程实验室；子公司合力泰拥有国家级企业技术中心、省级企业技术中心、省级工程研究中心；子公司福日电子获评省级创新型企业及省级企业技术中心；子公司华映科技获评省级企业技术中心；公司积极推进产学研体系建设，先后与工信部电子五所、清华大学、厦门大学、福州大学等高等院校机构建立战略合作关系，设立了多家博士后科研工作站。公司的产品在网络通讯、嵌入式软件、电机和军用通讯导航设备等多个领域处于国内领先水平。

截至 2021 年 3 月底，公司在国内拥有福日电子、星网锐捷、合力泰和华映科技 4 家国内 A 股上市公司，持股比例分别为 30.22%、26.50%、21.13%和 24.97%，均无股权质押。

表 3 重要子公司 2020 年财务情况（单位：亿元）

项目	星网锐捷	福日电子	合力泰	华映科技
流动资产	66.80	58.56	194.88	24.91
非流动资产	20.36	23.59	108.84	96.44
资产合计	**87.16**	**82.15**	**303.72**	**121.35**
流动负债	37.61	51.43	163.74	55.54
非流动负债	0.72	2.53	35.56	10.11
负债合计	**38.33**	**53.96**	**199.30**	**65.65**
营业收入	103.04	130.34	171.53	21.94
净利润	6.06	0.40	-30.82	6.13
经营净流入	7.40	2.58	-4.55	4.58

资料来源：联合资信根据公司年报整理

3. 股东及政府支持

作为福建省国资委直属企业，公司得到地方政府税收、项目补助等多方面的支持政策，受到的政府支持力度大。

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。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。作为福建省国资委直属企业，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，公司下属星网锐捷、合力泰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。

实际收到的政府补助方面，2020年集团报表其他收益金额达10.2亿元，包含增值税、个税等税收优惠，项目补助、设备补助、人才补助等

各项政府补助。

4．企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91350000717397615U），截至 2021 年 5 月 7 日，公司本部无未结清的不良信贷记录，已结清中包含 78 笔关注类贷款和 1 笔不良类贷款。目前，公司与福日电子在银行的贷款均为正常。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被纳入失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司高管、董事及监事整体变化不大，主要管理制度连续，管理运作正常。

跟踪期内，公司党委副书记陈施清因退休离任，黄爱武任公司党委委员、副总经理。其余董事、监事、高级管理人员未发生变化。

跟踪期内，公司治理结构以及主要管理制度未发生变化。

八、重大事项

1．2020年度发生超过上年末净资产百分之十的重大损失

受新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦等因素影响，公司主要经营实体生产销售受到较大限制，净利润大幅下降，加之计提大额减值损失，公司合并净利润出现重大亏损。

受2020年新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦影响，公司控股子公司合力泰主要原材料 TFT 玻璃，IC 等成本进一步上升，增加了产品生产成本，大幅降低了公司毛利率；同时，新冠肺炎疫情等因素导致合力泰的部分材料短缺及工厂开工率不足，产能无法完全释放，固定费用占营业成本的比例上升，进一步压缩了利润空间；本期按照企业会计准则规定计提了存货、商誉减值，信用减值等，导致 2020 年度发生大幅亏损。

星网锐捷营业收入较上年度有所增长，但因新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦等因素影响，公司部分行业客户需求无法释放和落地，导致公司营业收入的产品结构有所变化，综合毛利率下降。同时星网锐捷为长远发展，保持研发投入，导致净利润下降。

福日电子受新冠肺炎疫情影响，市场需求延后，国外供应商包括电容电阻供应商、内存及电子元器件供应商、套（芯）片供应商等均出现不同程度的停工停产，核心元器件短缺、涨价、国内供应商原材料（如摄像头、玻璃、芯片等）也被涉及，无法及时满足需求，福日电子在生产、销售、客户开发、市场、运输等方面均承受较大压力，导致福日电子净利润较上年末大幅下降。

受上述因素影响，2020 年，公司合并净利润亏损 34.45 亿元，发生亏损金额占上年末净资产的比重为 11.47%。

2．认购合力泰非公开发行股票

公司拟认购子公司合力泰非公开发行股票，本次非公开发行将进一步提高合力泰资本实力，有助于合力泰优化资本结构。

2021 年 5 月 8 日，合力泰发布公告《合力泰科技股份有限公司 2021 年度非公开发行股票预案（修订稿）》，合力泰拟向公司非公开发行股票。本次非公开发行股票的发行价格为 3.07 元/股，股票数量为 934924866 股，认购金额为 287021.93 万元。

合力泰处于资金密集型的电子器件制造行业，随着业务规模不断扩大，对营运资金需求量将持续增加。本次非公开发行募集资金到位后将进一步提高合力泰资本实力，满足合力泰持续发展的需要，为实现合力泰发展战略提供资金保障。

本次非公开发行股票相关事项的生效和完成尚待取得国有资产监督管理机构备案/核准/审批和有关审批机关的批准或核准。

3．华映科技纳入合并范围

本次将华映科技纳入合并范围事项将提高公司的总资产和净资产规模，完善公司的产业布局。

华映科技于 2020 年 7 月 21 日发布了《关

于公司股东所持部分股份被司法变卖的进展公告》（公告编号：2020-072），披露了公司及其相关方收到福建省福州市中级人民法院（以下简称“福州中院”）《执行裁定书》〔（2019）闽 01 执 963 号之二〕，将被执行人中华映管（百慕大）股份有限公司（以下简称“华映百慕大”）名下持有的华映科技股票 15300 万股股份（占华映科技总股本的 5.53%）交付渤海国际信托股份有限公司（以下简称“渤海信托”）抵偿债务。作为信托受益人的公司通过渤海国际信托股份有限公司-渤海信托华映光电集合资金信托计划（以下简称“渤海信托计划”）拥有华映科技 15300 万股股份权益。

华映科技于 2020 年 8 月 12 日发布了《关于公司股东所持部分股份被司法变卖的进展公告》（公告编号：2020-080），披露了公司及其相关方收到福建省宁德市中级人民法院（以下简称“宁德中院”）的《执行裁定书》〔（2019）闽 09 执 152 号之三〕，将被执行人华映百慕大名下持有的华映科技 12960 万股股份（占华映科技总股本的 4.69%）交付渤海信托抵偿债务。作为信托受益人的公司通过渤海信托计划拥有华映科技 12960 万股股份权益。

上述法院裁定后，公司直接持有华映科技 28097034 股股份，占华映科技总股本 1.02%；一致行动人福建省电子信息产业创业投资合伙企业（有限合伙）持有华映科技 379867047 股股份，占华映科技总股本 13.73%；同时，公司通过兴证证券资管-工商银行-兴证资管鑫众 50 号集合资产管理计划持有华映科技 5269453 股股份，占华映科技总股本 0.19%；通过渤海信托计划持有华映科技 282600000 股股份，占华映科技总股本 10.22%。公司及其相关方合计持有华映科技 695833534 股股份，占华映科技总股本 25.16%。其中，282600000 股（占华映科技总股本的 10.22%）尚未完成权益变动相关程序，因此，公司及其相关方在中国证券登记结算有限责任公司完成登记股份数为 413233,534 股（占华映科技总股本 14.94%），而中华映管（百慕大）股份有限公司持有华映科技的股份数量降至 404689715 股，持股比例降至 14.63%。

2020 年 11 月 12 日公司取得了中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，渤海信托已经完成 5.53%股权的变更登记。本次股权变更登记完成后，公司及其相关方合计持有华映科技在中国证券登记结算有限责任公司完成登记股份数为 566233534 股（占华映科技总股本 20.47%）。公司成为华映科技控股股东，将华映科技纳入合并报表范围。2020 年 12 月 17 日，宁德中院涉及的 4.69%股权的变更登记手续也已完成。

2021 年 6 月 10 日，公司通过大宗交易方式，购买其相关方兴证资管鑫众 50 号集合资产管理计划（以下简称“鑫众 50 号”）持有的华映科技全部股份 5269453 股。本次持股调整后，公司直接持有华映科技 33366487 股股份，占华映科技总股本 1.21%；一致行动人福建省电子信息产业创业投资合伙企业（有限合伙）持有华映科技 379867047 股股份，占华映科技总股本 13.73%；通过渤海信托计划持有华映科技 282600000 股股份，占华映科技总股本 10.22%。公司及其相关方合计持有华映科技 695833534 股股份，占华映科技总股本 25.16%。

华映科技主营液晶模组加工、盖板玻璃及面板业务，是福建省实施“增芯强屏”的重要企业。截至 2020 年末，华映科技总资产为 121.35 亿元，所有者权益合计为 55.70 亿元。华映科技受中华映管（百慕大）股份有限公司申请破产重整事件的影响，2018－2020 年净利润分别为-49.86 亿元、-25.93 亿元和 6.13 亿元，经营活动净现金流分别为-10.83 亿元、-5.28 亿元和 4.58 亿元。

本次将华映科技纳入合并范围事项将提高公司的总资产和净资产规模，完善公司的产业布局，公司将积极推进对华映科技的业务整合，充分发挥业务板块协同效益，推动公司中高端制造转型升级。

4．认购华映科技非公开发行股票

公司拟参与认购子公司华映科技非公开发

行股票，本次非公开发行将有助于提升华映科技资本实力，优化华映科技资本结构。

2021 年 4 月 15 日，华映科技发布公告《华映科技（集团）股份有限公司 2021 年度非公开发行 A 股股票预案》，华映科技拟向包括公司在内的不超过 35 名机构投资者、自然人等非公开发行 A 股股票。公司同意并承诺认购不低于本次非公开发行股票总数的 10%。

本次非公开发行股票数量不超过 829809,840 股（含本数），拟募集资金总额不超过 280000（含）万元，募集资金用途是金属氧化物薄膜晶体管液晶显示器件（IGZOTFT-LCD）生产线扩产及 OLED 实验线量产项目和补充流动资金及偿还银行贷款。

通过本次非公开发行，华映科技将借助资本市场平台，增强资本实力，优化资本结构，提升抗风险能力和持续经营能力，并筹集实施募投项目所需的资金，更好地满足业务发展所带来的资金需求。

本次非公开发行方案已经公司批准和华映科技股东大会审议通过。尚待取得中国证监会核准。

九、经营分析

1．经营概况

2020 年，制造类业务对公司收入贡献进一步提升；受新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦等因素影响，公司主要经营实体生产销售受阻、成本上升，综合毛利率水平下降，加之计提大额减值损失，公司利润严重亏损。2021 年一季度，随着国内疫情得到有效控制，公司生产经营逐步恢复，营业收入大幅增长。

公司经营范围涉及制造类、贸易类和其他类三大业务板块。2020 年，公司全年实现营业收入 452.42 亿元，同比增长 6.91%。2020 年，公司实现利润总额巨额亏损 37.99 亿元，主要系计提大额减值损失所致。

业务收入构成方面，制造类业务对公司收入贡献占比进一步提升，2020 年实现收入 390.55 亿元，同比增长 9.98%；贸易业务实现收入 44.62 亿元，同比略有增长；其他多种业务实现收入 17.25 亿元。

表 4　2018－2020 年及 2021 年一季度公司营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

类别	板块	2018 年			2019 年			2020 年			2021 年 1-3 月		
		收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
制造类	网络终端	12.78	5.27	22.30	13.51	3.20	29.93	9.19	2.02	27.81	1.38	1.25	27.09
	企业级网络设备	40.92	16.89	47.86	51.69	12.25	45.58	64.00	14.09	39.13	12.39	11.28	37.14
	通讯产品	18.21	7.51	14.42	13.83	3.28	20.96	16.22	3.57	25.37	3.00	2.73	22.44
	视讯和视频产品	2.76	1.14	50.61	2.86	0.68	61.33	--	--	--	--	--	--
	LED 光电与绿能环保	7.45	3.07	13.38	10.52	2.49	4.39	18.80	4.14	-1.72	5.90	5.38	-0.48
	智慧家电与通讯产品	78.02	32.19	7.39	79.08	18.74	9.34	94.92	20.90	5.14	26.16	23.83	3.36
	代工业务	--	--	--	0.04	0.01	28.24	0.06	0.01	33.84	0.00	0.00	34.42
	印制线路板	1.91	0.79	14.84	3.65	0.87	17.14	3.56	0.78	17.60	0.89	0.81	16.66
	触控显示产品	--	--	--	168.08	39.84	17.05	165.03	36.33	7.26	41.17	37.49	14.16
	其他	21.74	8.97	16.26	11.84	2.81	30.91	18.77	4.13	31.11	3.92	3.57	21.79
	制造类小计	**183.79**	**75.84**	**20.15**	**355.10**	**84.17**	**20.57**	**390.55**	**85.98**	**14.02**	**94.81**	**86.34**	**14.06**
贸易类		43.01	17.73	2.20	43.50	10.31	1.86	44.62	9.82	2.57	12.74	11.61	2.81
其他多种经营		15.54	6.41	28.12	23.29	5.52	26.06	17.25	4.19	21.82	2.27	2.05	30.26
合计		**242.34**	**100.00**	**17.48**	**421.89**	**100.00**	**18.95**	**452.42**	**100**	**13.19**	**109.81**	**100**	**13.09**

资料来源：公司提供

毛利率方面，2020 年，公司综合毛利率为 13.19%，同比下降 5.79 个百分点，制造类业务

是公司收入的核心来源，毛利率为14.02%，同比下降6.55个百分点，主要系各主要经营子公司受疫情及贸易摩擦影响，生产销售受阻、成本上升所致；贸易业务盈利能力较低，2020年毛利率为2.57%；其他多种经营业务毛利率为21.82%，同比下降4.24个百分点。

2021年1－3月，随着国内疫情得到有效控制，公司各板块业务生产经营逐步恢复，实现营业收入109.81亿元，同比增长66.61%；受贸易类业务占比上升影响，综合毛利率水平小幅下降至13.09%。2021年1－3月，公司实现利润总额2.45亿元，同比下降2.88%。

2．原材料采购

公司原材料采购使用“统谈分签”模式。部分核心器件采购议价能力弱，对供应商依赖程度较高。

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，可以较好地控制采购价格；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

（1）制造类

除触控显示类产品产能下降较多外，公司其他主要产品产能基本稳定；触控显示类产品产量下降较大，产能利用率相应下降。客户集中度方面，公司企业级网络设备等网络产品销售集中度适宜，但移动通讯（手机）和触控类产品销售集中度较高。

公司制造类业务主要集中于公司下属上市公司星网锐捷、福日电子和合力泰。星网锐捷主要产品包括网络终端、企业级网络设备、通讯产品等，福日电子主要生产LED光电产品及移动通讯产品等，合力泰主要生产触屏显示产品。2020年，公司制造类业务实现收入390.55亿元，同比增长9.98%；毛利率为14.02%，同比下降6.55个百分点。

表5　公司制造类板块主要产品产销情况（单位：万台、万套、PCS、%）

产品	项目	2018年	2019年	2020年
网络终端	产能	50	60	50
	产量	49	58	49
	产能利用率	98.00	96.67	98.00
	销量	48	56	48
	产销率	97.96	96.55	97.98
企业级网络设备（交换机）	产能	90	105	130
	产量	80	96	119
	产能利用率	88.89	91.43	91.54
	销量	79	95	118
	产销率	98.75	98.96	99.16
企业级网络设备（路由器）	产能	20	28	34
	产量	18	26	32
	产能利用率	90.00	92.86	94.12
	销量	18	25	31
	产销率	100.00	96.15	96.88
通讯产品	产能	490	490	496
	产量	436	457	481
	产能利用率	88.98	93.27	98.97

	销量	421	446	469
	产销率	96.56	97.59	97.51
移动通讯（手机）	产能	3600	3600	3600
	产量	3161	2282	2810
	产能利用率	87.81	63.39	78.06
	销量	3148	2219	1811
	产销率	99.60	97.23	64.45
触控显示类产品	产能	--	70900	55500
	产量	--	65751	47239
	产能利用率	--	92.74	85.12
	销量	--	63926	45984
	产销率	--	97.22	97.34

资料来源：公司提供

产能方面，星网锐捷依据生产计划合理在网络终端、企业级网络设备（交换机）、企业级网络设备（路由器）和通讯产品（ADSL Modem）等领域布局产能。产量方面，星网锐捷网络终端、企业级网络设备（交换机）、企业级网络设备（路由器）和通讯产品（ADSL Modem）分别实现产量 49 万台、119 万套、32 万套和 481 万套。福日电子方面，移动通讯（手机）产量为 2810 万台。合力泰触控产品产量为 4.72 亿件。产能利用率方面，星网锐捷网络终端、企业级网络设备（交换机）、企业级网络设备（路由器）和通讯产品（ADSL Modem）分别为 98.00%、91.54%、94.12%和 98.97%，均处于较高水平。福日电子方面，移动通讯（手机）产能利用率为 78.06%。合力泰触控显示类产品产能利用率下降至 85.12%。

售价方面，由于公司各项产品的销售对象以运营商和企业客户为主，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，在提高主营业务竞争壁垒的同时，也有效提升了公司主营业务的竞争力。

客户集中度方面，2020 年星网锐捷前五大客户集中度为 33.31%，客户集中度适宜；福日电子方面，前五名客户集中度为 58.88%，集中度较高；合力泰方面，前五名客户集中度为 57.45%，集中度较高。综合分析，公司企业级网络设备等网络产品销售集中度适宜，但移动通讯（手机）和触控类产品销售集中度较高。

（2）贸易类

跟踪期内，贸易业务对公司营业收入贡献持续下降，盈利能力偏弱。

公司贸易业务经营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。

公司贸易业务以化工、钢材和鞋帽为主。2020 年，公司贸易业务全年实现收入 44.62 亿元，同比略有增长，对公司收入贡献率继续下降，毛利率为 2.57%，依旧维持在较低水平。

公司贸易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。

4．经营效率

跟踪期内，公司经营效率变化不大。

2020 年，公司存货周转次数、总资产周转次数和销售债权周转次数分别为 3.70 次、0.46

次和 3.54 次，同比均变化不大。

5．在建项目

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，且部分在建项目面临一定投资回收风险。

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、晋华集成-DRAM 项目、数字福建云计算中心、东南健康医疗大数据中心、兆元光电 LED 产业基地建设二期和国产整机先进制造基地项目（一期）。截至 2021 年 3 月底，主要在建项目计划总投资 442.30 亿元，已投资 256.67 亿元，尚需投资 175.63 亿元。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 6　截至 2021 年 3 月末公司主要在建项目（单位：亿元）

项目	预计建设时间	预计完工时间	计划总投资	已投资金额
晋华集成电路存储器生产线建设项目	6 年	2024	370.00	235.69
数字福建云计算中心	5 年	2022	13.30	9.66
东南健康医疗大数据中心	2 年	2023	17.23	9.17
国产整机先进制造基地项目(一期)	3 年	2023	10.00	2.15
合计	--	--	**410.53**	

资料来源：公司提供

6．未来发展

公司未来发展规划有一定可行性，一定程度上能够指导公司的业务发展。

“十四五”期间，公司将持续布局电子信息产业链关键环节和价值链高端领域：以福州为母港打造智能制造和数字经济“千亩千亿”产业集聚区；以莆田、泉州、厦门沿海地区为中心打造新型显示、高端模组、集成电路产业带；着力培养壮大星网锐捷、福日电子、合力泰、华映科技、晋华、海峡星云等龙头企业，整合做大一家 LED 产业龙头企业，做优做强两家信息服务板块上市企业

十、财务分析

1.　财务概况

公司提供了2020年度财务报告，华兴会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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2021年一季度财务数据未经审计。

2020年，公司不再纳入合并范围内二级子公司和重要三级子公司2家，新纳入合并范围内二级子公司和重要三级子公司5家；截至2020年底，公司合并范围内子公司205家；新纳入合并范围子公司中，华映科技资产、权益规模较大，对财务数据可比性产生一定影响。

截至2020年底，公司合并资产总额1038.16亿元，所有者权益294.84亿元（含少数股东权益248.58亿元）；2020年，公司实现营业收入452.42亿元，利润总额-37.99亿元。

截至2021年3月底，公司合并资产总额1056.77亿元，所有者权益296.87亿元（含少数股东权益250.95亿元）；2021年1－3月，公司实现营业收入109.81亿元，利润总额2.45亿元。

2.　资产质量

截至2020年底，公司资产规模有所增长，资产结构相对均衡，现金类资产和上市公司股权等强流动性资产殷实，应收账款、存货对营运资本形成占用，商誉存在一定减值风险，受限资产占比较高，整体质量尚可。

截至 2020 年底，公司合并资产总额 1038.16 亿元，较上年底增长 13.79%，主要系非流动资产增加所致。其中，流动资产占 44.43%，非流动资产占 55.57%。公司资产结构相对均衡，非流动资产较上年底占比上升较快。

（1）流动资产

截至 2020 年底，流动资产 461.29 亿元，较上年底下降 1.17%。公司流动资产主要由货币

资金（占 31.49%）、应收账款（占 24.28%）、存货（占 25.62%）和其他流动资产（占 9.87%）构成。

截至 2020 年底，公司货币资金 145.27 亿元，较上年底增长 2.81%，较上年底变化不大；主要由银行存款（占 69.91%）和其他货币资金（占 30.08%）构成。公司使用权受限资金合计 35.05 亿元（占 24.13%），主要为银行承兑汇票保证金和保函保证金。

截至 2020 年底，公司应收账款账面价值 112.01 亿元，较上年底下降 16.35%，主要系计提减值损失大幅增长所致；应收账款累计计提坏账准备 45.66 亿元，计提比例为 28.96%；应收账款账面余额中采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款占 79.54%，账龄在 1 年以内占 68.93%，1~2 年占 17.17%，2~3 年占 7.55%，3 年以上的占 6.16%；按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款占比为 30.30%。公司应收账款账龄结构略长，2020 年计提大额减值损失，集中度较高。

截至 2020 年底，公司存货 118.19 亿元，较上年底增长 25.76%，主要系库存商品（产生品）增加所致；存货余额主要由原材料（占 32.58%）、自制半成品及在产品（占 20.38%）和库存商品（产成品）（占 40.82%）构成。公司存货共计提跌价准备 25.48 亿元，计提比例 17.74%。公司存货中库存商品（产成品）占比较高，存在一定跌价风险。

截至 2020 年底，公司其他流动资产 45.53 亿元，较上年底下降 22.47%，主要系未终止确认的应收票据减少所致。

（2）非流动资产

截至 2020 年底，公司非流动资产 576.87 亿元，较上年底增长 29.47%，主要系合并华映科技导致固定资产大幅增长所致，公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占 5.64%）、固定资产（占 38.14%）、在建工程（占 24.55%）、无形资产（占 6.03%）、开发支出（占 5.09%）和商誉（占 7.17%）构成。

截至 2020 年底，公司可供出售金融资产 32.51 亿元，较上年底增长 30.44%，主要系按公允价值计量的可供出售权益工具增加所致。构成为公司持有的“福光股份”（3400.00 万股）、“福能股份”（220.00 万股）、“金龙汽车”（1000.00 万股）、“兴业银行”（3224.05 万股）、“博思软件”（1680.91 万股）；子公司福建省经协集团有限责任公司期末持有“兴业银行”（65.60 万股）、“兴业证券”（30.51 万股）、“平潭发展”（2.42 万股）；子公司福建省和格实业集团有限公司持有“实达电脑”（60.00 万股）、“兴业证券”（33.11 万股）；子公司福建省和信科工集团有限公司持有“上海石化”（27.03 万股）、“上海安通”（0.81 万股）；子公司福建省电子信息产业创业投资合伙企业持有“阿石创”（138.94 万股）。

截至 2020 年底，公司固定资产 220.01 亿元，较上年底增长 62.08%，主要系合并华映科技及在建工程完工转入所致。固定资产账面价值主要由机器设备（占 62.77%）和房屋及建筑物（占 27.89%）构成。固定资产累计计提折旧 106.41 亿元，计提减值准备 15.33 亿元，固定资产成新率 68.86%，成新率尚可。

截至2020年底，公司在建工程141.60亿元，较上年底增长7.48%。主要由设备（101.38亿元）、基建工程（10.77亿元）和待安装设备（4.56亿元）等构成。

截至2020年底，公司无形资产34.79亿元，较上年底增长 88.93%，主要系合并子公司导致土地使用权增加所致。公司无形资产主要由土地使用权（占 46.88%）和专利权（占 27.62%）构成，累计摊销 14.32 亿元，累计计提减值准备 0.48 亿元。

截至 2020 年底，公司商誉 41.38 亿元，较上年底下降 14.14%，主要系本年计提商誉减值准备 8.62 亿元所致，其中对合并合力泰形成的商誉本年计提减值准备 5.46 亿元，累计计提减值准备 6.23 亿元。公司商誉规模较大，如未来被收购单位经营业绩未达预期，公司商誉将面临进一步减值风险。

截至 2020 年底，公司使用受限的资产账面

金额 279.36 亿元，占总资产比例为 26.91%，受限比例较高。

表 7　截至 2020 年底公司受限资产情况（单位：万元、%）

项目	期末账面价值	占比	受限原因
货币资金	350500.70	3.38	银行承兑汇票保证金、保函保证金等
应收票据	21097.43	0.20	质押借款
应收款项融资	22795.80	0.22	质押借款
应收账款	92580.17	0.89	质押借款
投资性房地产	89390.89	0.86	抵押借款
固定资产	831249.60	8.01	抵押借款
无形资产	65306.13	0.63	抵押借款
在建工程	1111324.92	10.70	抵押借款
其他流动资产	158567.74	1.53	银行承兑汇票保证金等
其他非流动资产	50876.26	0.49	银行承兑汇票保证金、诉讼受限
股权—子公司华佳彩	7.63%股权	--	融资担保
合计	**2793689.65**	**26.91**	--

资料来源：公司年报

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 1056.77 亿元，较上年底增长 1.79%。其中，流动资产占 45.32%，非流动资产占 54.68%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至 2020 年底，受未分配利润亏损增加影响，公司所有者权益小幅下降，权益结构中少数股东权益占比高，未分配利润为负值，权益结构稳定性偏弱。

截至 2020 年底，公司所有者权益 294.84 亿元，较上年底下降 1.88%，主要系未分配利润亏损增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 15.69%，少数股东权益占比为 84.31%。归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占比例为 165.31%、-12.49%、2.88%和-89.30%。所有者权益结构稳定性偏弱。

截至 2021 年 3 月底，公司所有者权益 296.87 亿元，较上年底增长 0.69%。所有者权益结构较上年底变化不大。

（2）负债

截至2020年底，公司负债规模有所增长，负债结构较均衡；债务规模持续增长，债务负担较重。

截至 2020 年底，公司负债总额 743.33 亿元，较上年底增长 21.48%，主要系流动负债增加所致。其中，流动负债占 61.13%，非流动负债占 38.87%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至 2020 年底，公司流动负债 454.37 亿元，较上年底增长 24.50%，主要系短期借款和一年内到期的非流动负债增加所致。公司流动负债主要由短期借款（占 29.43%）、应付票据（占 12.03%）、应付账款（占 20.62%）、一年内到期的非流动负债（占 20.62%）和其他流动负债（占 7.53%）构成。

截至 2020 年底，公司短期借款 133.70 亿元，较上年底增长 21.34%，主要系合并华映科技所致。其中，质押借款占 11.06%、抵押借款占 10.91%、信用借款占 67.63%。

截至2020年底，公司应付票据54.66亿元，较上年底增长 4.22%。应付票据主要由银行承兑汇票（占 83.73%）构成。

截至2020年底，公司应付账款93.68亿元，较上年底增长 4.08%。应付账款账龄以 1 年以内为主（占 82.89%）。

截至 2020 年底，公司一年内到期的非流动负债 93.70 亿元，较上年底增长 84.51%，主要系 1 年内到期的应付债券增加所致。

截至 2020 年底，公司其他流动负债 34.23 亿元，较上年底增长 68.01%，主要系应付短期融资券和未终止确认的应付票据增加所致。

截至 2020 年底，公司非流动负债 288.96 亿元，较上年底增长 17.03%，主要系长期借款增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 61.48%）和应付债券（占 27.59%）构成。

截至 2020 年底，公司长期借款 177.65 亿元，较上年底增长 19.64%；长期借款主要由抵

押借款（占 54.01%）和信用借款（占 44.85%）构成。

截至2020年底，公司应付债券79.72亿元，较上年底增长19.21%，主要系公司及合并范围内子公司新发行债券所致。主要构成为公司发行的中票据、私募债和公司债券。

截至 2020 年底，公司全部债务 579.57 亿元，较上年底增长 24.97%。其中，短期债务占 53.28%，长期债务占 46.72%，结构相对均衡。短期债务 308.77 亿元，较上年底增长 34.61%，主要系短期借款和一年内到期的非流动负债增加所致。长期债务 270.81 亿元，较上年底增长 15.53%，主要系长期借款增加所致。截至 2020 年底，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 71.60%、66.28%和 47.88%，较上年底分别提高 4.53 个百分点、提高 5.60 个百分点和提高 4.05 个百分点。公司债务负担较重。

截至 2021 年 3 月底，公司负债总额 759.90 亿元，较上年底增长 2.23%，较上年底变化不大。其中，流动负债占 61.65%，非流动负债占 38.35%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至 2021 年 3 月底，公司全部债务 578.58 亿元，较上年底下降 0.17%。其中，短期债务占 56.32%，长期债务占 43.68%，结构相对均衡。短期债务 325.86 亿元，较上年底增长 5.54%。长期债务 252.73 亿元，较上年底下降 6.68%。截至 2021 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 71.91%、66.09%和 45.98%，较上年底分别提高 0.31 个百分点、下降 0.19 个百分点和下降 1.89 个百分点。

4. 盈利能力

跟踪期内，受中美贸易摩擦和新冠肺炎疫情影响，公司多家子公司经营业绩出现下滑，并计提大额资产、信用减值损失，利润严重亏损，盈利指标大幅下降；公司利润总额对投资收益、其他收益等非经常性损益依赖程度很高；期间费用对利润侵蚀严重。2021年1—3月公司各板块业务生产经营逐步恢复正常，营业收入同比大幅增长。

2020 年，公司实现营业收入 452.42 亿元，同比增长 6.91%；公司营业成本 392.77 亿元，同比增长 14.45%，营业成本增速较快，主要系电子信息产业原材料价格上升所致。2020 年，公司利润总额-37.99 亿元，受计提大额减值损失影响，公司利润严重亏损。

从期间费用看，2020年，公司费用总额为84.92亿元，同比下降0.27%，同比变化不大。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为21.23%、24.97%、30.69%和23.12%。其中，销售费用为18.03亿元，同比下降10.51%；管理费用为21.21亿元，同比增长0.83%；研发费用为26.06亿元，同比增长2.61%；财务费用为19.63亿元，同比增长5.64%，主要系汇兑损失增加所致。2020年，公司期间费用率为18.77%，同比下降1.35个百分点，公司期间费用控制能力有所增强，但期间费用率仍高于综合毛利率，对利润侵蚀严重。

非经常性损益方面，2020 年，公司实现投资收益 14.82 亿元，同比增长 874.75%；投资收益规模大，对营业利润影响大。2020 年，公司实现其他收益 10.15 亿元，同比增长 51.81%，主要系收到的政府补助增加所致；其他收益规模大，对营业利润影响大。

2020年，公司资产减值损失和信用减值损失合计36.09亿元，构成主要为存货跌价损失（21.46亿元）、商誉减值损失（8.62亿元）和坏账损失（5.19亿元）。2020年受中美贸易摩擦和新冠肺炎疫情影响，公司多家子公司经营业绩出现下滑，并计提大额资产、信用减值损失。受此影响，2020年，公司利润严重亏损。

从盈利指标看，2020 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为-1.78%、-11.69%，同比分别下降 4.34 个百分点、下降 12.03 个百分点。公司各盈利指标大幅下降。

2021 年 1—3 月，随着国内疫情得到有效控制，公司各板块业务生产经营逐步恢复，实现

营业收入 109.81 亿元，同比增长 66.61%；受贸易类业务占比上升影响，综合毛利率水平小幅下降至 13.09%。2021 年 1－3 月，实现利润总额 2.45 亿元，同比下降 2.88%。

5. 现金流分析

2020年，公司经营活动现金净流入规模下降，收入实现质量一般；公司有持续大规模的资本支出且未来投资规模大，经营活动净流入对投资支出覆盖能力一般，公司未来面临较大筹资压力。

从经营活动来看，2020 年，公司经营活动现金流入 453.96 亿元，同比下降 5.12%；经营活动现金流出 448.21 亿元。2020 年，公司经营活动现金净流入 5.75 亿元，同比下降 86.57%。2020 年，公司现金收入比为 100.64%，同比下降 4.83 个百分点，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2020 年，公司投资活动现金流入 30.15 亿元，同比增长 23.02%；投资活动现金流出 86.26 亿元，同比增长 60.00%，主要系投资支付的现金及取得子公司支付的现金净额增加所致。2020 年，公司投资活动现金净流出 56.10 亿元，持续大额净流出。

2020 年，公司筹资活动前现金流量净额为-50.35 亿元，公司经营活动现金净流入规模大幅下降，同时有较大规模的资本支出，公司未来面临较大筹资压力。

从筹资活动来看，2020 年，公司筹资活动现金流入 310.55 亿元，同比下降 12.41%；筹资活动现金流出 255.27 亿元，同比下降 23.36%。2020 年，公司筹资活动现金净流入 55.28 亿元，同比增长 157.36%，持续呈净流入状态。

2021 年 1－3 月，公司经营活动现金流量净额-8.58 亿元，投资活动现金流量净额-14.73 亿元，筹资活动现金流量净额 8.91 亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司短期偿债能力指标表现一般，长期偿债能力指标大幅下降，但考虑到公司作为福建省政府出资组建的国有独资资产经营公司和投资平台，政府支持力度较大，在福建省行业地位较高，公司持有上市公司股权和可供出售金融资产流通市值很高，对债务形成良好保障，公司整体偿债能力仍属极强。

从短期偿债能力指标看，截至 2020 年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的 127.90%和 102.14%下降至 101.52%和 75.51%，流动资产对流动负债的保障程度一般。截至 2020 年底，公司现金短期债务比由上年底的 0.48 倍下降至 0.40 倍，现金类资产对短期债务的保障程度一般。整体看，公司短期偿债能力一般。

2020 年，公司 EBITDA 为 1.03 亿元，同比下降 96.95%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 1378.91%）、摊销（占 567.26%）、计入财务费用的利息支出（占 1828.29%）构成。2020 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 1.49 倍下降至 0.04 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度偏弱；公司全部债务/EBITDA 由上年的 13.69 倍提高至 560.60 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度偏弱。整体看，受严重亏损影响，2020 年公司长期偿债能力指标情况大幅下降。

截至 2020 年底，公司对外担保金额合计 4700 万元，系对福建星海通信科技有限公司提供的担保，均将于 2021 年内到期。公司对外担保金额较小，或有负债风险可控。

截至 2021 年 4 月 16 日，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 8 截至 2021 年 4 月 16 日公司重大诉讼情况（单位：万元）

案件	涉案金额	进展情况
与德科技有限公司、徐铁货款纠纷案	6422.00	该案已于 2020 年 5 月 29 日作出一审判决，判决结果： 1、与德科技有限公司于判决生效之日起三十日内支付江西合力泰科技有限公司货款及利息 67101334.62 元（自 2019 年 10 月 1 日起以 62440748.39 元为基数按照同期全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率的 1.5 倍计算至实际付清之日止）；

		2、徐铁对上述债务承担连带清偿责任； 3、驳回江西合力泰有限公司的其他诉讼请求； 2020 年 10 月 23 日，与德科技有限公司被申请破产，破产申请案号为（2020）赣 0191 破申 3 号，法院目前还未裁定受理破产申请
林万强诉福建省电子信息（集团）有限责任公司股权转让合同纠纷案	5731.00	林万强于 2019 年 3 月就其与电子信息集团（下称集团）之间因股权转让纠纷向厦门仲裁委员会提起仲裁（案号：XA20190194 号），基于集团与林万强、何文波签订的一份《框架协议书》，请求厦门仲裁委裁令集团支付土地收储后溢价款人民币 5731 万元以及相应的利息约 944.91 万元。集团认为，本案所涉的土地收储发生在 2016 年，林万强已不再持有《框架协议书》约定的目标公司股份，因此无权按照股份比例获得土地收储后出让的溢价款。目前福建亚太天正律师事务所已经将答辩材料寄送至厦门市仲裁委，案件已开庭，等待裁决
福建省昆仑石化产品有限公司诉泉州国力兴盛润滑技术有限公司、庄铭松买卖合同纠纷	13805.41	法院已于 2019 年 4 月 16 日受理，受理案号为（2019）闽 01 民初 884 号。法院已于 2019 年 10 月 15 日第一次开庭，庭上进行了证据核对，对方申请延期开庭，希望法院派人至仓库进行调查并调取相关证据，判断上游物流是否真实。6 月 3 日，和信科工根据新情况，调整诉讼策略，于 6 月 9 日向法院提交了《变更诉讼请求申请书》。该案已于 2020 年 12 月 21 日开庭审理，经过庭审，为证明相关案件事实，庭后拟补充证据，对部分重要证据重新质证
福建省蓝图节能投资有限公司与酒钢集团翼城钢铁有限公司技术服务合同纠纷案	21394.14	蓝图节能诉酒钢集团翼城钢铁有限责任公司（简称“翼钢公司”）一案已经最高人民法院二审判决，判决结果：翼钢公司于判决生效后 10 日内支付蓝图节能投资费用 17100.24 万元及利息。2018 年 6 月 23 日，翼城县人民法院受理翼钢公司破产清算申请，蓝图节能生效判决书确定的债权经管理人认定，并经翼城县人民法院裁定金额为 21394.14 万元。2020 年 2 月 25 日，翼城县人民法院已裁定宣告翼钢公司破产。目前，相关资产的审计、评估工作已经完成，《翼钢公司破产财产变价方案》经债权人表决通过
福建省和格实业集团有限公司诉玉和公司,天晖控股，鑫保利，郑天从买卖合同纠纷案	6,344.05	本案已于 2018 年 7 月 19 日收到福州中院出具的一审判决书，判令玉和公司、天晖控股、郑天从等承担还款责任。2018 年 8 月 21 日，此案一审的民事判决书已在人民法院报公告，公告期也已于 2018 年 10 月 20 日届满。目前，案件的代理律师已经出具申请执行的法律意见。同时，已要求案件诉讼阶段的代理律师，向福州中院开具判决书生效时间证明，为申请执行做好前期准备工作
福建省和格实业集团有限公司诉龙物贸易,天晖控股，鑫保利买卖合同纠纷案	5654.05	本案于 2018 年 7 月 19 日收到福州中院出具的一审判决，判令天晖控股承担还款责任，龙物贸易不承担担保责任，和格实业上诉。本案二审已于 2019 年 2 月 25 日在福建省高院开庭审理。2020 年 1 月 16 日，收到省高院出具的撤销福州中院一审判决并发回中院重审的裁定
福建福日电子配件有限公司诉上海华信国际集团有限公司买卖合同纠纷案	8000.00	本案于 2018 年 9 月份一审开庭，一审判决原告福日实业胜诉，被告未上诉，判决生效。福建福日实业发展有限公司于 2018 年 8 月 28 日，通过《债权转让协议》将债权转给福建福日电子配件有限公司。福日实业于 2019 年 3 月 19 日收到福州中级法院部分执行款并于 2019 年 3 月 26 日将款项转给福配公司。目前福州中院已接到上海法院口头通知，华信国际进入破产程序，前期对厦门华信股权评估执行工作暂停，现福日实业已进行债权申报登记工作
华映科技与中华映管（百慕大）股份有限公司业绩补偿款纠纷	302900.00	华映科技于 2018 年 12 月 29 日就与中华映管（百慕大）股份有限公司（以下简称“华映百慕大”）其他合同纠纷事项（未完成业绩承诺须向公司进行现金补偿）向福建省高级人民法院提起民事诉讼。法院于 2019 年 1 月 4 日立案受理。福建省高级人民法院正组织各方当事人对本案所涉及的部分证据材料进行证据交换及证据质证，在证据交换过程中，对方要求对华映科技所提供证据材料(主要涉及关联交易比例和净资产收益率)及会计师审计结果进行司法鉴定与审计
云计算公司与江苏振益华网络科技有限公司买卖合同纠纷	5396.86	截至目前，案件已进入诉讼审理阶段，经办法官已分配，具体开庭时间暂未安排；2021 年 2 月 8 日律师至福州市中级人民法院办理财产保全申请，并将法院需要的财保材料全部提交福州中院。法院 2021 年 2 月 20 日作出 2021 闽 01 财保 43 号裁定书，裁定冻结江苏振益华网络科技有限公司名下银行账户

资料来源：公司提供

截至2021年3月底，公司获得各银行综合授信额度660.24亿元，尚未使用额度为281.04亿元。公司间接融资渠道畅通。公司下属合力泰、星网锐捷、福日电子和华映科技为国内上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部财务分析

跟踪期内，公司本部债务负担重，盈利能力弱，债务压力较大，考虑到公司控股合力泰、星网锐捷、合力泰、华映科技等上市公司股权（无质押），并持有较大金额易变现可供出售金融资产，公司本部偿债能力较强。

截至2020年底，公司本部资产总额322.73亿元，较上年底增长30.79%。其中，流动资产50.85亿元（占15.76%），非流动资产271.88亿元（占84.24%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占64.37%）、其他应收款（占25.42%）和其他流动资产（占8.67%）构成；非流动资产主要由可供出售金融资产（占8.99%）和长期股权投资（占90.71%）构成。截至2020年底，公司本部货币资金为32.73亿元。

截至2020年底，公司本部负债总额230.51亿元，较上年底增长46.21%。其中，流动负债122.56亿元（占53.17%），非流动负债107.95亿元（占46.83%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占20.59%）、一年内到期的非流动负债（占40.02%）和其他流动负债（占14.05%）构成；非流动负债主要由长期借款（占30.81%）和应付债券（占64.64%）构成。公司本部2020年资产负债率为71.42%，较2019年提高7.53个百分点。

截至2020年底，公司本部所有者权益为92.22亿元，较上年底增长3.50%，所有者权益稳定性较高。其中，实收资本为76.39亿元（占82.83%）、资本公积合计0.32亿元（占0.34%）、未分配利润合计-1.17亿元（占-1.27%）、盈余公积合计0.64亿元（占0.69%）。

2020年，公司本部营业收入为1.58亿元，利润总额为5.47亿元。同期，公司本部投资收益为13.62亿元。

现金流方面，截至2020年底，公司本部经营活动现金流净额为30.64亿元，投资活动现金流净额-70.44亿元，筹资活动现金流净额39.94亿元。

十一、 存续期内债券偿还能力分析

公司现金类资产对一年内到期的存续债券保障程度高。经营活动现金流量净额及EBITDA对存续债券的保障能力较弱。但考虑到公司在股东背景、区域环境和政策支持等方面优势显著，其对存续期内债券偿还能力极强。

截本报告出具日，公司本部存续债券待偿本金余额共78.00亿元（含永续债券8.00亿元）。其中将于2021年内到期的债券待偿本金余额合计45.00亿元（含行权金额）。

截至2020年底，公司现金类资产123.11亿元，为1年内到期的债券待偿本金余额合计的2.74倍；2020年经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA分别为453.96亿元、5.75亿元、1.03亿元，分别为公司存续公司债券待偿还本金的5.82倍、0.07倍和0.01倍。公司对存续债券保障情况如下表：

表 9　存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

项 目	
本年度剩余应到期债券金额	45.00
现金类资产/本年度剩余应到期债券金额	2.74
经营活动现金流入量/应付债券余额	5.82
经营活动现金流净额/应付债券余额	0.07
EBITDA/应付债券余额	0.01

资料来源：联合资信整理

十一、结论

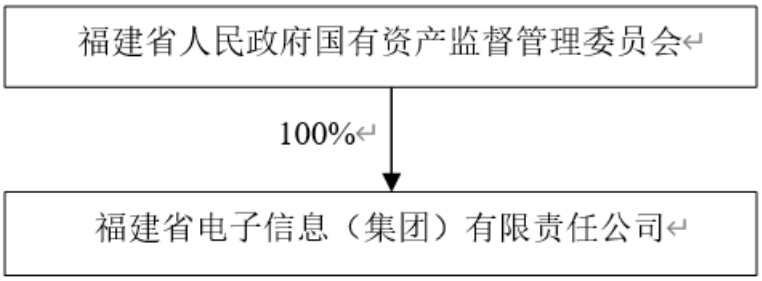
公司作为福建省人民政府国有资产监督管理委员会下属企业，是福建省政府明确的闽台LED、IC 和 LCD 及通信产业对接的责任单位，在区域发展环境、政策支持等方面具有较强优势。跟踪期内，公司本部所持上市公司股权价值优良，对本部债务偿还保障形成有益补充；2020年，受新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦等因素影响，公司主要经营实体生产销售受到较大限制，净利润大幅下降，加之计提大额减值损失，公司合并净利润出现重大亏损，盈利指标明显下滑；2021 年 1－3 月公司各板块业务生产经营逐步恢复正常，营业收入同比大幅增长。同时联合资信也关注到公司利润总额对投资收益、其他收益等非经常性损益依赖程度很高，债务规模持续增长、债务负担较重，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，公司业务范围将得到拓宽、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。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“16 闽电子 MTN003”

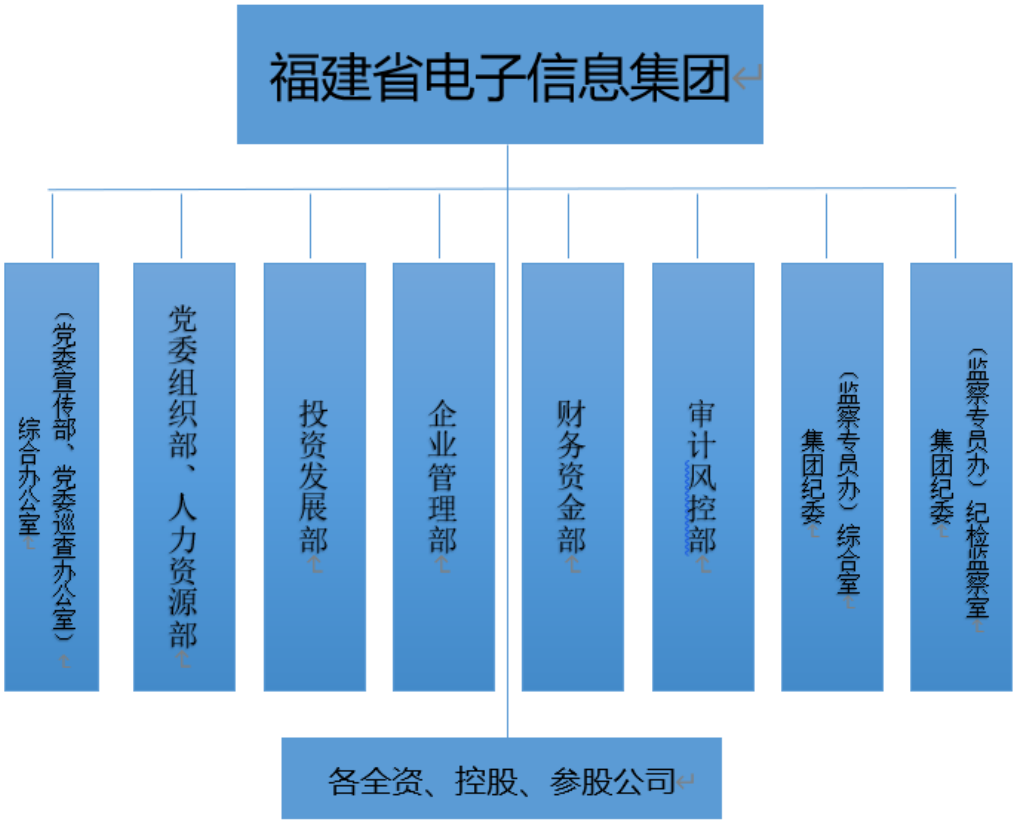
“18 闽电子 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2020 年底福建省电子信息（集团）有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2　截至 2020 年福建省电子信息（集团）有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	84.98	110.36	123.11	154.15
资产总额（亿元）	806.78	912.34	1038.16	1056.77
所有者权益（亿元）	245.06	300.47	294.84	296.87
短期债务（亿元）	177.93	229.38	308.77	325.86
长期债务（亿元）	252.09	234.40	270.81	252.73
全部债务（亿元）	430.02	463.78	579.57	578.58
营业收入（亿元）	242.34	423.19	452.42	109.81
利润总额（亿元）	-21.21	1.83	-37.99	2.45
EBITDA（亿元）	-8.99	33.88	1.03	--
经营性净现金流（亿元）	0.60	42.82	5.75	-8.58
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.83	3.18	3.54	--
存货周转次数（次）	3.24	3.76	3.70	--
总资产周转次数（次）	0.44	0.49	0.46	--
现金收入比（%）	102.29	105.47	100.64	106.78
营业利润率（%）	16.92	18.47	12.68	12.60
总资本收益率（%）	-2.27	2.56	-1.78	--
净资产收益率（%）	-9.11	0.34	-11.69	--
长期债务资本化比率（%）	50.71	43.82	47.88	45.98
全部债务资本化比率（%）	63.70	60.68	66.28	66.09
资产负债率（%）	69.62	67.07	71.60	71.91
流动比率（%）	133.56	127.90	101.52	102.22
速动比率（%）	104.02	102.14	75.51	74.26
经营现金流动负债比（%）	0.20	11.73	1.27	--
现金短期债务比（倍）	0.48	0.48	0.40	0.47
EBITDA 利息倍数（倍）	-1.03	1.49	0.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	-47.83	13.69	560.60	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2021 年 1—3 月财务报表数据未经审计，相关指标未年化；4. 其他流动负债、其他应付款和长期应付款中有息债务已调整至债务及相关指标核算；5. 现金流资产已剔除受限货币资金

资料来源：公司提供

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	17.18	32.60	32.73	40.98
资产总额（亿元）	194.92	246.76	322.73	322.75
所有者权益（亿元）	54.39	89.10	92.22	90.44
短期债务（亿元）	18.75	48.01	74.28	77.90
长期债务（亿元）	97.20	89.53	103.03	90.25
全部债务（亿元）	115.95	137.54	177.31	168.15
营业收入（亿元）	0.80	1.21	1.58	0.21
利润总额（亿元）	-3.45	0.74	5.47	-0.78
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-15.26	17.32	30.64	-0.84
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.63	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	43.27	22.46	75.44	63.56
营业利润率（%）	94.60	89.86	96.73	97.53
总资本收益率（%）	-2.17	0.33	1.05	--
净资产收益率（%）	-6.81	0.83	3.06	--
长期债务资本化比率（%）	64.12	50.12	52.77	49.95
全部债务资本化比率（%）	68.07	60.69	65.79	65.03
资产负债率（%）	72.10	63.89	71.42	71.98
流动比率（%）	129.12	91.62	41.49	39.88
速动比率（%）	129.12	91.62	41.49	39.88
经营现金流动负债比（%）	-35.37	26.14	25.00	--
现金短期债务比（倍）	0.92	0.68	0.44	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

资料来源：公司提供

附件 3　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-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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1　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：

信用等级设置	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 4-2　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。

附件 4-3　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

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款