

信用等级公告

联合[2013] 1426 号

联合资信评估有限公司通过对福建电子信息（集团）有限责任公司及其拟发行的 2014 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

福建电子信息（集团）有限责任公司
主体长期信用等级为

AA

福建电子信息（集团）有限责任公司
2014 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
二零一三年十月十八日

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

2014 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：4.5 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；到期一次还本付息

发行目的：归还金融机构借款

评级时间：2013 年 10 月 18 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
资产总额(亿元)	60.46	58.63	69.54	73.85
所有者权益(亿元)	26.21	23.83	36.90	38.16
长期债务(亿元)	1.11	3.64	2.85	1.00
全部债务(亿元)	14.71	14.54	16.70	17.21
营业收入(亿元)	37.12	51.90	59.25	27.10
利润总额(亿元)	3.42	4.35	5.26	1.78
EBITDA(亿元)	4.63	5.52	6.50	--
经营性净现金流(亿元)	-1.92	2.17	4.07	-3.77
营业利润率(%)	24.78	23.25	23.68	19.32
净资产收益率(%)	9.84	14.73	12.34	--
资产负债率(%)	56.65	59.35	46.93	48.33
全部债务资本化率(%)	35.95	37.89	31.15	31.08
流动比率(%)	118.67	136.98	158.10	136.79
全部债务/EBITDA(倍)	3.18	2.63	2.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.38	7.97	8.17	--
EBITDA/本期中期票据 额度(倍)	0.54	0.65	0.76	--

注：其他流动负债计入全部债务；
2013 年上半年财务数据未经审计

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，营业收入持续增长，资产规模扩张，债务负担较轻。联合资信也关注到目前公司尚处于业务整合的阶段、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。

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较低，安全性较高。

优势

1. 公司所处行业受区域政策扶持明显，股东支持力度大。
2. 随着生产基地的陆续投产，公司综合实力有望提升。
3. 公司资产规模呈扩张态势；受益于所有者权益增长，公司债务负担相对减小。
4. 公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障程度较强。

关注

1. 公司目前尚处于业务整合阶段，部分下属子公司经营不善，制约公司进一步发展。
2. 公司债务结构有待改善。
3. 公司盈利能力较弱，利润受期间费用侵蚀作用明显；投资收益对利润总额贡献较

大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与福建省电子信息（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建省电子信息（集团）有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因福建省电子信息（集团）有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由福建省电子信息（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建省电子信息（集团）有限责任公司主体长期信用等级自 2013 年 10 月 18 日至 2014 年 10 月 17 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。目前公司注册资本为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2012年底，公司资产总额为69.54亿元，所有者权益合计为36.90亿元；2012年公司实现营业收入59.25亿元，利润总额5.26亿元。

截至2013年6月底，公司资产总额为73.85亿元，所有者权益合计38.16亿元；2013年1~6月公司实现营业收入27.10亿元，利润总额1.78亿元。

公司注册地址：福州市鼓楼区水部街道古田路101号闽通大厦11层01室；法定代表人：刘捷明。

二、本期中期票据概况

公司2014年计划申请注册中期票据金额8.5亿元，计划第一期发行4.5亿元（以下简称“本期中期票据”）。本期中期票据单利按年计息，

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将全部用于归还金融机构借款。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年三季度以来，随着中央领导层换届完成，在“调结构、转方式”的政策基调和新型城镇化发展战略作用下，中国宏观经济整体运行平稳；新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级，近四个季度经济增速呈现小幅波动调整态势。根据国家统计局数据初步核算，2013年上半年中国实现国内生产总值248009亿元，同比增长7.6%，GDP连续两个季度同比增速回落，一季度同比增长7.7%，二季度增长7.5%。

图1 2009年以来中国GDP季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013年上半年，中国规模以上工业增加值同比增长9.3%，增速比一季度回落0.2个百分点；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入478365.4亿元，同比增长11.4%；规模以上工业企业实现利润总额25836.6亿元，同比增长11.1%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速持续下滑。具体而言：①消费平稳增长。2013年上半年社会消费品零售总额为110764

亿元，同比名义增长 12.7%，增速比一季度加快 0.3 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年上半年固定资产投资（不含农户）181318 亿元，同比增长 20.1%，增速比一季度回落 0.8 个百分点，比上年同期回落 0.3 个百分点。③对外贸易增速进一步下滑，贸易顺差持续扩大。2013 年上半年，中国进出口总额为 19977 亿美元，同比增长 8.6%，增速比一季度回落 4.9 个百分点，其中出口金额同比增长 10.4%，增速回落 8.0 个百分点，进口金额同比增长 6.7%，增速回落 1.9 个百分点，贸易顺差达 1079.5 亿美元，较上年同期的 689.2 亿美元显著扩大。

2013 年上半年，中国 CPI 同比增长 2.4%，涨幅与一季度持平，比上年同期回落 0.9 个百分点；从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2013 年上半年中国 PPI 同比下降 2.2%，降幅比一季度扩大 0.5 个百分点，比去年同期扩大 1.6 个百分点；由于受国内外宏观经济增速放缓影响，PPI 呈不断下降趋势。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年上半年，中国财政累计收入为 68591 亿元，累计支出为 59714 亿元，同比增长分别为 7.5%和 10.8%，增幅比上年同期下降 4.7 和 10.5 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，教育、医疗卫生、社会保障和就业、节能环保等各方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，4 月 10 日召开的国务院常务会议决定，8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。据国家税务总局统

计，2013 年 7 月底已确认纳入营改增试点范围的纳税人 104.26 万户。据测算，此次进一步扩大“营改增”试点，2013 年企业将减轻负担约 1200 亿元。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设，包括以下六方面：①市政地下管网建设和改造；②污水和生活垃圾处理及再生利用设施建设；③燃气、供热老旧管网改造；④地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设；⑤城市配电网建设；⑥生态环境建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；运用公开市场操作、再贷款、再贴现等工具，发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长；进一步推进利率市场化改革，自 7 月 20 日起全面放开贷款利率管制；扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用；继续稳步推进金融企业改革；深化外汇管理体制变革。

政府通过盘活存量资金支持结构调整，货币供应量增速回落，信贷结构调整力度加大。2012 年央行两次下调存款准备金率共 1 个百分点后，进入 2013 年市场资金紧张局面尚未改善；至二季度末市场流动性异常紧张，银行间隔夜市场拆借利率虽大幅拉升，但央行未予干涉；截至 2013 年 8 月末，央行未对存款准备金率进行调整。2013 年 6 月末，M₂ 存量达 105.4 万亿，同比增长 14%，高于预期目标 1 个百分点。从信贷数量来看，2013 年 6 月末，人民币贷款余额为 68.1 万亿元，同比增长 14.2%，比年初增加 5.08 万亿元，同比多增 2217 亿元，货币信贷保持合理增长有效支撑实体经济。2013 年上半年，非信贷社会融资规模 5.07 万亿，同比增长 69.7%，其中信托贷款同比增长 258.4%、委托贷款同比增长 130%，社会融资方式多元化进一步凸显。人民币汇率方面，

截至 2013 年 6 月末，人民币兑美元汇率中间价为 6.1787，比上年末升值 1.73%；上半年汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。继续促进农业稳定发展，夯实粮食丰收基础，落实“米袋子”省长负责制，加大对重大农业基础设施建设的支持力度，加强耕地保护和高标准农田建设。遏制产能严重过剩行业盲目扩张，以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业为重点，出台化解产能过剩的政策措施。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2 月 26 日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；但从上半年房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，房地产调控政策面临更大挑战。城镇化建设方面，6 月 26 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，研究部署加快棚户区改造，促进经济发展和民生改善，未来 5 年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区 1000 万户，其中 2013 年改造 304 万户；8 月 22 日，发改委下发了发改办财经[2013]2050 号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度；鼓励“债贷组合”方式用于棚改债券；允许棚改债券规模由项目总投资的 60%提升至 70%。

总体来看，2013 年上半年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展并成为经济增长主要推动力量。

四、行业及区域经济分析

1. 电子信息行业

电子信息制造业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业，是加快工业转型升级及国民经济和社会信息化建设的技术支撑与物质基础，是保障国防建设和国家信息安全的重要基石。

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。

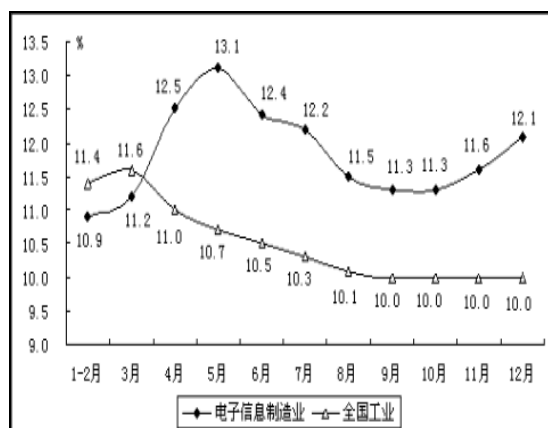
受国际金融危机影响，电子信息产业在新世纪首次出现负增长，成为受国民经济冲击较大的行业。2010 年，随着国家扩内需政策成效显现和外需市场逐步回暖的共同作用，中国电子信息行业出现恢复性增长，全年规模以上电子信息产业实现收入 7.8 万亿元，同比增长 29.5%，主营业务收入 63645 亿元，同比增长 24.1%；实现利润 2825 亿元，同比增长 57.7%，增幅较大；规模以上电子信息制造业工业增加值增长 16.9%，比上年加快 11.6 个百分点，高出工业平均水平 1.2 个百分点；实现销售产值 63395 亿元，同比增长 25.5%。全行业销售利润率从一季度的 2.7% 提高到 4.4%，高出上年 (3.5%) 近 1 个百分点。全行业亏损企业 3940 个，同比下降 19.1%；企业亏损面 (18.8%) 比上年同期 (26.1%) 减少 7.3 个百分点，亏损企业亏损额同比下降 42.5%。

2011 年，面对国际国内经济运行的新变化和新形势，电子信息产业加速调整转型。全行业克服发展中遇到的各种困难，巩固和扩大应对金融危机的成果，行业收入规模仍保持较快增长，行业投资规模维持在较高水平，出口增速逐步趋稳。2011 年，国内规模以上电子信息制造业实现主营业务收入 74909 亿元，同比增长 17.1%；实现利润总额 3300 亿元，同比增长

16.8%。行业销售利润率为4.4%，与2010年基本持平；全年有6个月份的利润呈下降态势，波动较为明显。行业主营业务成本占主营业务收入的比重达到88.7%，比2010年提高0.6个百分点。同时，亏损企业为2497个，同比增长36.7%，企业亏损面达16.6%；亏损企业亏损额同比增长52.9%。

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，年内企业效益状况不断改善，产业结构调整进一步推进，中西部地区快速发展。

图1 2012年电子信息制造业与全国工业增加值累计增速对比



资料来源：工业和信息化部

2012年，中国规模以上电子信息制造业实现销售产值85044亿元，同比增长12.6%；同期的规模以上电子信息制造业增加值增长12.1%，高于同期工业平均水平2.1个百分点。电子信息产业在整体工业中的领先和支柱作用日益凸显，在国民经济中的重要性不断提高。

2012年，行业处于结构调整中，从国内规模以上电子信息制造业结构看：第一，基础领域不断拓展，电子元件、电子器件、电子测量仪器及电子专用设备等行业销售产值比重达39.4%，较2011年略有提升；内销市场稳步增长，年内实现内销产值38263亿元，增长15.5%，高于平均水平2.9个百分点；产业转

移步伐加快，中西部地区销售产值比重合计达到16.2%（较2011年提高3.2个百分点），其中，中部地区销售产值和出口交货值增长40.9%和85.4%（高于平均水平28.3和75.1个百分点），西部地区销售产值和出口交货值增长39.4%和83.2%（高于平均水平26.8和72.9个百分点）。

综上所述，2012年，在国际和国内宏观经济环境的影响下，电子信息产业发展增速放缓，但企业效益不断改善，产业结构进一步调整，产业发展缓中趋稳；在产业“十二五”规划“基础电子产业跃升工程”相关政策措施支持下，多晶硅、锂离子电池关键材料及传感器等领域的技术研发和产业化进度将进一步提高，带动整个电子信息产业的发展。

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。

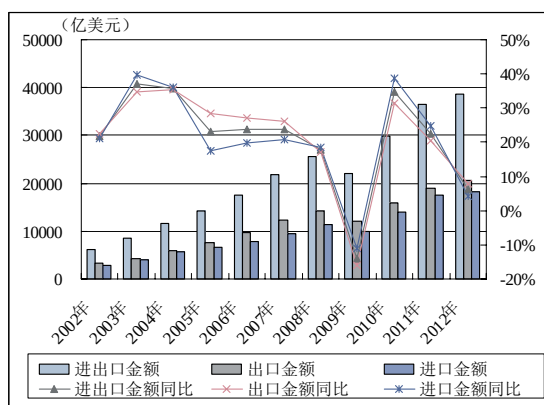
预计今后一段时期,国际经济环境将日趋复杂严峻,国内经济发展中不平衡、不协调、不可持续的问题仍然突出。产业发展面临着国际市场需求疲软、贸易保护主义愈演愈烈、世界范围内信息技术产业竞争加剧等挑战;同时也具有国内市场稳步增长、信息化建设全面深化、产业结构持续调整等积极因素。未来,随着中国经济发展和信息化水平的提高,以及在产业政策、振兴规划的支持和鼓励下,中国电子信息产业仍具有较好的发展前景。

2. 进出口贸易

行业现状

2002 年中国正式加入世界贸易组织，2004 年开始，中国已成为世界第三大进出口国，进出口总额增长速度高于 GDP 增幅，中国经济已成为世界经济的重要组成部分。但受美国次贷危机引发的国际金融危机影响，2008 年起中国对外贸易进出口增速有所回落，并于 2009 年出现负增长，进口与出口金额均较 2008 年有所下降；2010 年以来，在低基数效应和世界经济见底反弹的带动下，中国外贸快速复苏，全年进出口总额较 2009 年大幅增长 34.74%，进、出口额纷纷创出历史新高；进入 2011 年，中国外贸继续增长，但受欧债危机及全球经济放缓影响，进、出口均呈现出增速回落的态势。进入 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，国际市场需求下滑，中国进、出口贸易规模稳中有增，速度继续放缓。

图 1 2002~2012 年中国对外贸易进出口总额情况



资料来源: Wind 资讯

根据海关总署发布的统计数据，2011 年全年中国外贸进出口总值 36420.6 亿美元，同比增长 22.5%，外贸进出口总值再创新高，但增速较 2010 年回落 12.2 个百分点；其中出口 18986 亿美元，同比增长 20.3%，增速较 2010 年回落 11 个百分点；进口 17434.6 亿美元，同比增长 24.9%，增速较 2010 年回落 13.9 个百分点。从 2011 年进出口情况来看，上半年出口增速仍维持较快水

平，下半年受国际整体经济形势恶化影响，出口增速开始回落；进口方面，受益于扩大进口的政策以及人民币的升值，1 月~10 月增速较为稳定，11 月~12 月，国内经济增速有所放缓，从而带动进、出口金额同比增速大幅回落。

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 1 月~12 月中国进出口总值 38667.6 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 20489.3 亿美元，同比增长 7.9%，增速较 2011 年回落 12.4 个百分点；进口 18178.3 亿美元，增长 4.3%，增速较 2011 年回落 20.6 个百分点。全年实现贸易顺差 2311 亿美元，同比大幅扩大 48.1%。

此外，中国贸易产业、产品结构的调整与升级明显加快。据海关总署初步统计数据，2012 年机电产品出口 11794.2 亿美元，同比下降 8.7%，占出口比重 57.5%，同比增长 0.3 个百分点；高新技术产品出口 6012.0 亿美元，同比增长 9.6%，其中手机、集成电路分别增长 21.0% 和 64.1%。在家具及其零件等劳动密集型产品出口增加的带动下，纺织品、服装、家具、鞋类、箱包、塑料制品、玩具等七大类劳动密集型产品出口增长 8.59%，高于同期整体出口增速 0.69 个百分点。

机电产品出口的增加表明中国高技术、高附加值的产品正逐步替代传统行业占据对外贸易的重要地位，同时也表明中国以地产调控、以消费替代投资为代表的产业结构调整开始取得成效。随着人民币的升值，国外奢侈品的国内市场将进一步打开。

行业关注

人民币汇率风险不断加大

贸易的持续稳定发展是实现国民经济的内外均衡和经济增长的重要保证，汇率变化是影响国家或地区进出口贸易发展的重要因素之一。在贸易顺差持续高位运行，人民币升值压力不断加大的背景下，中国人民银行于 2010 年

6月19日宣布允许人民币汇率更具弹性,人民币汇率每日正负0.5%的浮动区间将维持不变,意味中国逐步开始允许人民币升值。政策实施后,人民币汇率进入升值通道,2011年人民币对美元升值近4.86%。人民币对美元的升值造成以美元为结算单位商品的出口减少,尤其给中国大部分依靠价格优势而缺乏科技含量的低附加值外贸企业的经营带来了很大的负面影响。

为推进汇率改革,促进对外贸易进一步趋于平衡,中国人民银行4月14日对外宣布,自2012年4月16日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由0.5%扩大至1%,这意味着人民币汇率波幅再增一倍。人民币交易区间的扩大,加上中国的贸易顺差开始不断减小,意味着人民币的单边升值趋势可能已经基本结束,未来的一段时间,人民币双向波动增强将是大概率事件,这也意味着外贸企业需要更多地对人民币外汇交易进行风险管理,并采取相应的对冲,与此同时,这也可能鼓励更多的企业在外贸中使用人民币作为结算货币,来降低相应的风险。

外部贸易环境日趋复杂

中国加入世贸组织意味着在新的贸易规则下开展竞争与博弈,不平衡的贸易格局导致中国与西方发达国家的贸易摩擦居高不下。金融危机以来各国贸易限制措施显著增多,主要是提高关税、设置非关税壁垒、滥用反倾销措施等,中国是主要受害者。

自1995年以来,中国已连续16年成为全球反倾销调查的重点,涉案损失每年高达300亿至400亿美元,出口欧盟、美国、日本的产品也屡屡成为召回或通报目标。据中国贸易救济信息网统计,2009年共有20个国家(地区)对华启动118起贸易救济调查,同比增加10起;2011年,中国出口产品共遭受69起贸易救济调查,涉案总金额约59亿美元,其中17起美国337条款调查,涉案总金额约7亿美元。2012年前三季度,中国出口产品遭遇国外贸易救济

调查55起,涉案金额243亿美元,增长近8倍,是上年全年4.1倍。贸易摩擦不仅来自美欧等发达经济体,也来自于巴西、阿根廷以及印度等发展中国家,其中既有针对中国传统优势产业的,也有针对高新技术产业的。未来贸易保护主义抬头的态势仍可能继续蔓延。

行业政策

出口退税政策多次调整

2008年下半年以来,为了降低国际金融危机的负面影响,中国连续7次大规模上调劳动密集型产品和机电产品的出口退税率(见表2),一定程度上增强了市场信心,缓解了出口紧张局面。2010年以来,国家为了促进产业结构调整、推进节能减排,于2010年7月15日起取消了六大类406种产品的出口退税,这是继2008年下半年中国重启上调出口退税率政策以来,国家首次对出口退税政策进行反向调整。此次取消退税的406个税号仅占海关税号总数的3%左右,2009年上述产品实现出口110亿美元,仅占当年出口总额的1%左右,预计不会造成出口的大幅下滑;同时有利于引导企业优化产品结构,提高出口产品质量和档次。

2012年以来,中国外贸增速受到一定程度的波动,特别是7月份后,出口增速由于外部有效需求不断萎缩而急剧回落。2012年9月12日,国务院出台了8项措施促进外贸稳定增长,倡导加快出口退税进度、扩大出口信用保险、扩大贸易融资规模等。联合资信认为上述措施有利于一定程度上减轻行业内企业的资金流压力。

国务院出台多项措施促进进口

2012年4月30日,国务院出台了《关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》(下称《意见》),要求在保持出口稳定增长的同时,更加重视进口,坚持进口与出口协调发展原则,优化进口结构,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。

《意见》确定了加强进口的政策措施,包括

以暂定税率的方式，降低部分能源原材料进口关税，降低部分与人民群众生活密切相关生活用品的进口关税；鼓励商业银行为进口企业提供多元化融资便利，拓宽进口企业融资渠道；口岸及海关特殊监管区域所在地的海关和出入境检验检疫机构实行工作日24小时预约通关和报检，以提高贸易便利化水平；清理进口环节的不合理限制与措施，降低进口环节交易成本等。

长远来看，《意见》的出台一定程度上意味着“宽出严进”政策的终结，同时可能是未来转向追求平衡的经济结构、较高的经济效率和可持续经济增长的政策信号。

行业发展

对外贸易的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——对外贸易进出口额增速不断回落。

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，自“十一五”发展建设海峡西岸经济区以来，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重大契机，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。2012

年全省信息产业销售收入超过 6000 亿元，同比增长 18%；其中，信息产品制造业 3800 亿元、同比增长约 15%，软件及信息技术服务业 1100 亿元、同比增长 30%，信息产品及信息技术服务出口超过 300 亿美元，占全省出口总额的三分之一。

（一）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。

（二）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资带动产值，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。如中国移动手机动漫基地年初投入使用，今年已实现收入3亿元，并已经带动聚集了全国500多家动漫骨干企业在厦门落户或设立分公司。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。

（三）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；联拓研制的我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。

（四）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

福建省人民政府国有资产监督管理委员会是公司唯一股东和实际控制人。2012年，根据省政府批示，公司将土地返还款转增资本金；至2012年底，公司实收资本为15.89亿元，同比增长103.20%。

2. 企业竞争力

目前，公司所出资企业共48家，其中，中国大陆主板控股及参股上市公司4家，跨国公司合资企业3家，控股企业员工近7千人，参股企业员工逾万人。

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核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，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2013年（第27届）中国电子信息百强企业中位列第45位。

未来，随着公司业务整合完毕，企业竞争力有望进一步提升。

3. 人员素质

公司董事长刘捷明先生，55岁，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，畬族，43岁，硕士。曾任福建省人民政府办公厅计划基建体改处干部、工业交通处秘书，省人民政府副科级、正科级、副处级秘书，中国联通福建省分公司综合部经理、总经理助理、副总经理、党委委员。福建省国资委委派其自2013年7月起胜担任公司董事，同时还担任公司总经理、党委副书记。

截至2013年6月底，公司拥有在岗员工6315人。其中本科及以上学历3192人，大专及以下3132人；从岗位构成上看，管理人员507人，生产人员1798人，专业技术人员4010人。

总体看，公司高层管理层经验丰富，员工结构合理，能够满足公司的运营需要。

4. 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 and 福建省推动闽台信息产业互动方案的实施，公司作为城建国际产业专业平台的地位得到明确。公司先后与台湾华映光电、台湾友顺、日本日立、日本爱普生和日本本田等多个跨国企业合作，宏观发展环境较好。

六、管理分析

1. 法人治理结构

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

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》还对发行人投资企业审批事项、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。公司不得向本公司的股东、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本公司的股东、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。发行人对外贷款、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 2012 年底，公司共有直接或通过其他子公司间接拥有被投资单位半数以上的表决权但未能形成控制的企业 47 家，其中长期无生产经营、除几名留守人员外多年无生产和财务相关人员的企业 25 家，被吊销工商营业执照的企业 13 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 6 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。

未来公司将根据各留守企业具体情况，分期分批将上述企业进行处置。目前根据闽国资函企改[2013]72 号文，福建省人民政府国有资

产监督管理委员会同意将公司权属的闽东电机集团茶亭经理部等 24 家关停企业划拨给福建省国有资产管理有限责任公司。今后公司将继续考虑以划拨方式将上述企业分次划拨给福建省国有资产管理有限责任公司。

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。目前公司下属子公司经营不善，有待整合，公司对其集中管理，对公司管理水平提出了一定挑战；未来随着对部分子公司划拨转出的完成，公司综合实力有望提升。

七、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、物联网相关技术这七个领域产业为发展重点，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。2010~2012年，公司主营业务收入稳定增长，年复合增长率为26.34%，2012年公司实现主营业务收入59.25亿元，整体毛利率为24.25%。

表1 公司主营业务收入结构（单位：万元、%）

项目	2010 年		2011 年		2012 年		2013 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	36867	22.81	54193	24.52	58042	29.05	19305	27.25
企业级网络设备	85942	58.10	117637	57.77	127372	59.91	43465	59.09
通讯产品	38223	18.07	22067	18.75	15466	23.04	11136	18.45
视讯和视频产品	36516	45.74	67967	36.76	71435	36.09	34705	38.96
电子元器件	14058	0.30	11043	-1.68	26690	3.86	13397	-1.07
电子整机类产品	8243	1.36	31038	0.62	43834	1.01	30569	-0.22
贸易类								
国内贸易	49272	0.46	53136	0.04	60728	0.48	26025	0.48
进出口贸易	61710	2.07	115219	1.65	140129	1.43	62763	1.48
其他类								
其他	40380	23.28	38009	20.88	48823	35.49	29675	20.64
合计	371211	25.65	510309	23.56	592518	24.25	271039	19.74

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，其中其他业务主要包括模具与电机产品的制造以及房地产开发业务；2010~2012 年各板块收入在主营业务收入占比变化不大。制造类板块方面，公司主要以企业级网络设备及视讯和视频产品为主，三年间两种产品收入合计在主营业务收入中占比均在 35%左右，二者各自占比基本稳定；同期，公司通讯产品收入占比逐年下降，电子整机类产品收入占比稳定上升，2012 年分别占 2.61%和 7.40%。贸易类板块方面，公司国内贸易收入增长相对缓慢，进出口贸易稳定发展，2012 年其收入在主营业务收入中分别占 10.25%和 23.65%。公司其他收入波动下降，2012 年占 8.24%，变化不大。

从毛利率看，2010~2012 年，公司制造类板块和其他类板块毛利率较高。其中，制造类板块方面，公司企业级网络设备毛利率波动上升，视讯和视频产品毛利率稳定下降，二者始终保持在较高水平，2012 年为分别 59.91%和 36.09%。贸易类板块方面，公司国内贸易毛利率基本稳定，2012 年为 0.48%；进出口贸易毛利率稳定下降，2012 年为 1.43%，同比增下降 0.22 个百分点。公司其他类收入毛利率波动下降，2012 年为 35.49%。

2013 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 27.10 亿元，在 2012 年全年总额中占 45.74%。其中，主要受企业级网络设备销售的影响，公司制造类板块实现收入 15.26 亿元，占 2012 年全年总额的 44.50%；贸易类业务实现收入 8.88 亿元，各子版块占比较 2012 年相比变化不大；其他类业务实现收入 2.97 亿元。2013 年 1~6 月，除视讯和视频产品和进出口贸易类，其他业务毛利率均有下降；同期公司整体主营业务毛利

率为 19.74%。

总体看，近年来公司经营状况稳定发展，产业结构改变不大；主营业务盈利状况较好。

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”，2012 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”，2012 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于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，福日电子主要生产电子元器件等。

表 2 公司主要制造类产品产能及产销情况

	产品	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-6 月
产能	网络终端	20 万台	30 万台	35 万台	35 万台
	企业级网络设备（交换机）	16 万套	16 万套	21 万套	21 万套

	企业级网络设备（路由器）	7 万套	8 万套	10 万套	10 万套
	通讯产品（ADSLModem）	120 万套	120 万套	120 万套	120 万套
	通讯产品（无线通）	60 万套	60 万套	60 万套	0
	视讯和视频产品	12 万套	15 万套	20 万套	20 万套
	电子元器件	11900 万件	9800 万件	10642 万件	9268 万件
产量	网络终端	20 万台	29 万台	34 万台	12 万台
	企业级网络设备（交换机）	15 万套	17 万套	20 万套	8 万套
	企业级网络设备（路由器）	6 万套	8 万套	9 万套	2 万套
	通讯产品（ADSLModem）	182 万套	112 万套	102 万套	38 万套
	通讯产品（无线通）	125 万套	78 万套	0	0
	视讯和视频产品	12 万套	17 万套	19 万套	11 万套
	电子元器件	8188 万件	4942 万件	7829 万件	6928 万件
销量	网络终端	20 万台	28 万台	33 万台	15 万套
	企业级网络设备（交换机）	15 万套	16 万套	21 万套	8 万套
	企业级网络设备（路由器）	6 万套	8 万套	9 万套	2 万套
	通讯产品（ADSLModem）	179 万套	109 万套	93 万套	39 万套
	通讯产品（无线通）	112 万套	71 万套	-	0
	视讯和视频产品	12 万套	17 万套	17 万套	10 万套
	电子元器件	7968 万件	5214 万件	7829 万件	6928 万件

资料来源：公司提供

作为公司制造类板块的主要产品，企业级网络设备及视频和视讯产品是公司主要的收入来源和利润增长点；2010~2012 年，其产能均逐年递增，2012 年分别为 31 万套和 20 万套，分别同比增长 7 万套和 5 万套。同期，企业级网络设备及视频和视讯产品产量也随之增长，2012 年分别为 29 万套和 19 万套，分别同比增长 4 万套和 2 万套。近年来公司产能利用率较高，均在 95%左右。

2010~2012 年公司网络终端产品稳定发展，其产能分别为 20 万台、30 万台和 35 万台，产量分别为 20 万台，29 万台和 34 万台。同期，公司通讯产品产能中 ADSLModem 为 120 万套，保持稳定；无线通产品方面，公司调整产品结构，逐步退出无线通市场。

公司电子元器件业务近年来毛利率较低，2010~2012 年其产能与产量均波动下降，2012 年分别为 10642 万件和 7829 万件。公司电子元器件业务收入较少，对公司影响小。

销售方面，公司企业级网络设备销路良好，2012 年交换机与路由器的产销率分别为 104%和 93%；公司视讯和视频产品和通讯产品产销率均保持在 90%以上，2011 年无线通类通讯产

品市场竞争加剧、产品毛利下降，由于公司经营场所相对紧张，为提高高毛利产品的产能，公司于 2012 年起逐步退出无线通产品的销售业务。2010~2012 年，公司网络终端和电子元器件产品基本实现全量销售。

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，细分行业市场都比较集中，公司通常是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，也有效提升公司主营业务的利润率。

2013 年 1~6 月，公司继续调整产业结构，通讯产品板块中的无线通产品业务完成退出。2013 年上半年公司制造类板块实现销售收入 15.26 亿元，同比增长 15.51%；占 2012 年全年总额的 44.50%。

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；公司产能相对不足，对公司的制

造类业务发展的形成抑制作用。

贸易类板块

表 3 公司商品贸易情况 (单位: 万元、%)

类别	产品	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1~6 月	
		收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
国内贸易	钢材	49272	0.46	53136	0.04	60728	0.48	26025	0.48
进出口贸易	服装	13576	2.07	25348	1.65	44676	1.44	20008	1.48
	鞋帽	43814	2.07	81805	1.62	81889	1.41	36685	1.49
	木制品	4320	2.07	8065	1.90	13564	1.54	6070	1.50
合计		110982	1.36	168355	1.14	200857	1.15	88788	1.19

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外贸业务。近年来进出口贸易收入稳定增长, 2012 年实现进出口总额 14.01 亿元, 2013 年 1~6 月实现进出口总额 6.28 亿元。

国内贸易方面, 公司以钢材贸易为主。近年来公司钢材贸易规模稳定发展, 2012 年实现收入 6.07 亿元, 同比增长 14.31%; 近年来钢材市场景气度持续走低, 钢材贸易毛利率较低, 2012 年为 0.48%。进出口贸易方面, 公司产品以服装鞋帽为主, 近年来其收入在进出口总收入中占比均在 60%以上。2012 年, 公司进出口贸易收入各板块均有增长, 但受宏观经济形势影响, 从毛利率上看, 除服装板块同比增长 0.40 个百分点外, 其余板块均有所下滑。受此影响, 2012 年公司实现贸易类收入 20.09 亿元, 同比增长 40.98%, 整体毛利率为 1.15%, 较 2011 年降低 0.56 个百分点。

公司销售渠道主要集中在亚洲及非洲地区的出口业务, 国内贸易以钢材贸易为主。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。2012 年, 公司贸易板块前五大客户交易收入合计占比 18.53%, 集中度较低。

表 4 2012 年公司贸易前五大客户交易情况

(单位: 万元、%)

客户	金额	占比
广州市神州电子科技有限公司	13082	4.80
福州市台海实业有限公司	12456	4.57
SHANGHAATORTUNEMACHINERYCO.,KTD	11655	4.28
D.HOUSEOFSEHELL	6677	2.45
HANGSING(HONGKONG)INDUSTRIALLIMITED	6627	2.43
合计	50597	18.53

资料来源: 公司提供

2013 年 1~6 月, 公司贸易板块实现收入 8.88 亿元, 占 2012 年全年总额的 44.20%, 收入结构较 2012 年 变化不大。毛利率方面, 在服装鞋帽的推动下, 公司进出口贸易毛利率略有增长, 整体毛利率增至 1.19%。

总体看, 近年来公司贸易类业务收入增长较快, 但受国内外宏观经济形势的影响, 收入增长并未给公司该板块利润带来改善。

其他类板块

公司其他类业务主要包括模具和电机等产品的生产销售、以及房地产相关业务等。近年来公司其他类业务收入波动增长, 但在主营业务收入中占比较小; 2012 年为 8.24%。

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”), 2012 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。

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”）。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，开发建筑面积近二十万平方米，上述项目均已销售完毕并交付使用。

4. 经营效率

2010~2012 年，公司存货周转次数和总资产周转次数稳定上升，三年平均值分别为 6.01 次和 0.85 次，2012 年分别为 6.43 次和 0.92 次。公司销售债权周转次数波动上升，三年分别为 6.57 次、7.87 次和 7.41 次。

总体看，公司经营效率有所提高，处于正常水平。

5. 未来发展

表 5 截至 2013 年 6 月底公司主要在建项目情况

项目名称	起止时间	计划总投资	已投资 (亿元)	集团本部已投资 (亿元)	计划投资 (亿元)		
					2013 年	2014 年	2015 年
福建星网锐捷通讯股份有限公司网络通讯产品新生产基地项目（亦称：海西科技园）	2010-2013	一期投资 3 亿元； 二期投资 3 亿元	2.64	0.75	0.50	--	--
福建闽东电机有限公司甘棠电机生产基地项目（亦称：甘棠厂房）	2010-2013	一期投资 0.59 亿	0.56	0.29	0.10	--	--
福建兆元光电有限公司建设 LED 生产基地	2010-2014	一期投资 10 亿元； 总投资 30 亿元	2.76	0.57	5.20	2.80	--
与台湾友顺公司合作建设 IC8 英寸生产线	2010-2015	一期投资 10 亿元； 总投资 30 亿元	0.20	0.04	0.70	3.00	6.21
合计	--		6.16	1.65	6.50	5.80	6.21

资料来源：公司提供

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本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，致力于打造 LED 半导体照明产业、LCD 液晶面板产业以及 IC 集成电路设计制造产业等 3 条产业链，并且在卫星导航与位置服务、云终端与大数据业务、互联网、智慧城市以及安防等方面也在积极布局。其中，在 LED 半导体照明产业链方面，公司牵头闽台合作，进行 LED 外延片的生产制造、封装与推广、

LED 应用产品与服务，用 EMC 方式推广半导体照明应用；在 LCD 液晶面板产业链方面，公司长期保持与台湾大同集团和中华映管的良好合作关系，在原有液晶面板模组产线投资的基础上，积极推动中华映管在闽投资建设中小尺寸触控面板、OLED 及触控产业项目；在 IC 集成电路设计制造产业链方面，公司与众多台资公司密切合作，积极推动 4~6 英寸集成电路芯片生产以及功率器件封装等项目的进展。

福建星网锐捷通讯股份有限公司网络通讯产品新生产基地项目（即海西科技园生产基地）

根据福州市总体发展规划和产业布局发展规划，公司在福州高新技术产业开发区海西园内 7 号用地建设“网络、通讯、终端产品海西园生产基地建设项目”。此项目主要建设内容为：采用国际先进的网络通讯终端产品设计系统及制造技术，引进国外先进技术与关键设备，国内配套先进实用设备，新增 SMT 贴片机、波峰

焊机、检测等新品开发生产设备，建成网络通讯终端产品生产线，形成年产网络产品 36 万台和终端产品 26 万台的生产能力。

目前，该项目中试楼的供应链和生产线完成搬迁工作，已投入正常生产；正在申请办理一期环保验收并完成空调预验收。

闽东电机甘棠生产基地

甘棠生产基地坐落于福安市甘棠镇北部 104 国道东侧工贸集中区内，占地面积共 42717m²，首期工程占地面积 28025m²。建设项目包括 1#、2#、3#厂房及产品研发检测楼，建筑物占地面积 13956m²，建筑面积 41134m²。其中 1#、2#厂房均为一层钢结构建筑，总面积 6082m²；3#厂房为四层框架结构建筑，总面积 26935m²；产品研发检测楼为 2 栋五层框架结构建筑，总面积 7331m²。

目前，该项目办公楼、员工食堂、宿舍楼和厂房已投入使用，厂区一期绿化基本完成，二期绿化正在施工。

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。

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 21.65%。目前兆元光电正在进行厂房建设，达产可年产 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。

目前，该项目已完成土地招拍挂手续，已完成勘察设计的招标工作，完成试验桩工作。

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。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供了2010~2012年度的财务报表。北京兴华会计师事务所有限责任公司对公2008~2010年的财务报表进行了三年连审，并出具了无保留意见的审计报告。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年财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。公司2013年上半年财务报表未经审计。

2010年，公司共纳入合并报表子公司12家；2011年公司合并报表范围减少福建杰益电子有限公司等1家子公司，新增福建和格信息科技有限公司等1家子公司；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等2家子公司。总体上，公司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2012年底，公司资产总额为69.54亿元，所有者权益合计为36.90亿元；2012年公司实现营业收入59.25亿元，利润总额5.26亿元。

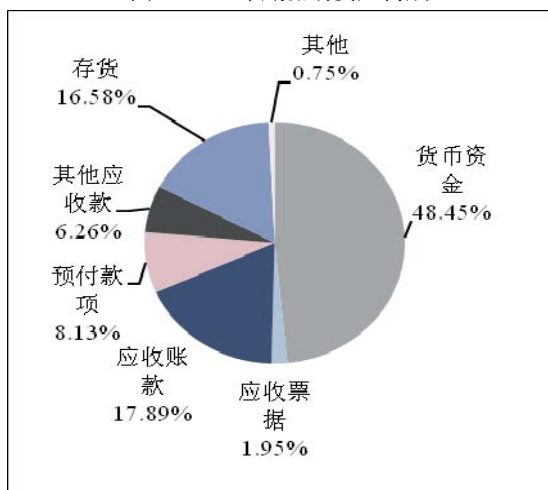
截至2013年6月底，公司资产总额为73.85亿元，所有者权益合计38.16亿元；2013年1~6月公司实现营业收入27.10亿元，利润总额1.78亿元。

2. 资产质量

2010年~2012年，在流动资产稳定增长的推动下，公司资产规模波动增长，年复合增长7.24%，主要是由营业收入增长带动的货币资金增幅较大所致。2012年底，公司资产总额为69.54亿元，同比增长18.60%，主要来自货币资金和在建工程的增加；公司资产以流动资产（占61.18%）为主，与公司的业务特点相匹配。

截至2012年底，公司流动资产总额42.54亿元，同比增长7.78%，构成主要为货币资金、应收账款和存货。

图3 2012年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司货币资金稳定增长，年复合增长率为19.74%。截至2012年底，公司货币资金20.61亿元，其占比流动资产比重

为48.45%，较为充足；主要由银行存款（占96.75%）构成，受限资金合计0.69亿元，受限程度低。

2010~2012年，公司应收账款快速增长，年复合增长率为17.61%。截至2012年底，公司应收账款净额为7.61亿元；从账龄上看，1年以内占67.47%，1~3年占10.05%，3年以上占22.48%；坏账计提比例为26.06%，计提较为充分。

2010~2012年，公司其他应收款年均降幅为22.63%。截至2012年底，公司其他应收款净额为2.66亿元，主要为与关联方的往来款；从账龄上看，1年以内占12.77%，1~3年占18.57%，3年以上占68.66%；坏账计提比例为73.01%。

2010~2012年，公司存货稳定增长，年复合增长率为9.29%。截至2012年底，公司存货为7.05亿元，主要由原材料（占21.28%）、库存商品（占41.56%）及其他（占23.40%）构成；计提跌价比例为2.35%。

截至2012年底，公司非流动资产为26.99亿元，主要由可供出售金融资产（占37.48%）、长期股权投资（占19.93%）、固定资产（占14.72%）以及在建工程（占15.78%）构成。

2010~2012年，公司可供出售金融资产波动下降，年均降幅为21.77%。2011年，受股市整体下行的影响，公司所持上市公司股票的市值有所下降，导致可供出售金融资产同比下降47.61%；截至2012年底，公司可供出售金融资产总计10.12亿元，同比增长16.82%，主要由华映科技（占95.65%）、实达集团（占4.15%）和兴业证券（占0.20%）构成。

2010~2012年，公司长期股权投资波动下降，2012年底为5.38亿元。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。

截至2012年底，公司固定资产原值6.31亿元，同比增长40.53%，主要为房屋及建筑物

的增加;累计折旧 2.30 亿元,固定资产净值 4.01 亿元;计提减值准备 0.04 亿元,账面价值为 3.97 亿元,同比增长 88.52%。

近年来公司投资力度较大,在建工程快速增长,年复合增长率为 168.37%;截至 2012 年底,公司在建工程为 4.26 亿元,同比增长 239.92%,主要包括海西科技园生产基地项目(占 38.97%)、福日大厦项目(占 27.23%)、甘棠厂房建设项目(占 12.44%)和 FEI 产业基地项目(占 9.62%)等。

截至 2013 年 6 月底,公司资产总额达到 73.85 亿元,较上年末增长 6.20%,主要源自投资性房地产及在建工程的增长,资产结构基本保持稳定。

总体来看,公司资产构成以流动资产为主,复合行业经营特性;非流动资产以可供出售金融资产为主,在建工程规模相对较大。

3. 负债及所有者权益

2010~2012 年底,公司所有者权益波动增长,年复合增长率为 18.66%。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,使得 2012 年底公司所有者权益同比增长 54.85%至 36.90 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。2010~2012 年底公司资本公积年均降低 36.54%,2012 年底为 5.51 亿元。其中,受子公司星网锐捷上市的推动,2010 年底公司合并口径资本公积增加;2011 年减少主要由于可供出售金融资产公允价值下降;2012 年减少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。2012 年少数股东权益同比增长 25.07%至 19.78 亿元,主要由于星网锐捷公司 2010 年上市发行导致少数股东权益大幅增加。归属于母公司权益中,实收资本占 92.80%,资本公积占 32.21%,未分配利润占

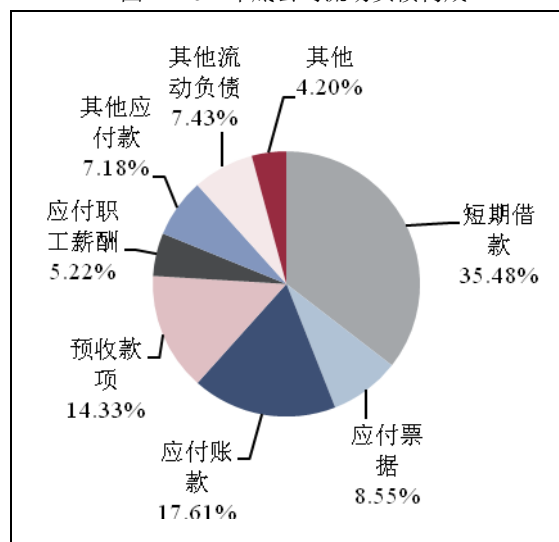
-25.00%。近年来公司未分配利润为负,主要由于历史原因,公司账面存在坏账和不良长期投资所致,已计提相关资产减值准备。

截至 2013 年 6 月底,公司所有者权益合计 38.16 亿元,较 2012 年底增长 3.41%,增长主要来自公司资本公积的增加和未分配利润负值的减少;归属于母公司权益中,实收资本占 85.27%,资本公积占 32.34%,未分配利润占 -17.67%;公司权益以资本金为主,权益稳定性较好。

2010~2012 年,公司负债规模保持基本稳定,年均降幅为 2.39%。截至 2012 年底,公司负债总额为 32.63 亿元,同比下降 6.22%,主要源于其他应付款的减少。负债总额中,流动负债占 82.45%,非流动负债占 17.55%,公司负债以流动负债为主。

截至 2012 年底,公司流动负债 26.91 亿元,主要由短期借款(占 35.48%)、应付票据(占 8.55%)、应付账款(占 17.61%)和预收账款(占 14.33%)等构成。

图4 2012年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年,公司短期借款波动下降,年均降幅为 6.60%。截至 2012 年底,公司短期借款为 9.55 亿元,主要由质押借款(占 72.98%)和信用借款(占 13.82%)构成。

2010~2012 年，公司应付账款稳定中有所增长，年复合增长率为 4.02%。截至 2012 年底，公司应付账款为 4.74 亿元，账龄主要在 1 年以内（占 93.46%）。

2010~2012 年，公司其他应付款波动下降，年均降幅为 43.00%。截至 2012 年底，公司其他应付款为 1.93 亿元，同比下降 70.29%，主要由于公司应付土地转让溢价款转增资本，导致其他应付款降幅较大。

2012 年，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”。

截至 2012 年底，公司非流动负债波动中有所增长，年复合增长率为 0.73%。截至 2012 年底，公司非流动负债为 5.73 亿元，主要由长期借款（49.79%）和递延所得税负债（39.03%）构成。截至 2012 年底，公司长期借款为 2.85 亿元，同比下降 21.62%，主要由质押借款（占 48.77%）和保证借款（占 49.47%）构成。

2010 年~2012 年，主要受短期债务影响，公司全部债务波动上升；2012 年底公司全部债务为 16.70 亿元，其中短期债务占 82.92%。公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率三年平均值分别为 52.60%、8.37%和 34.13%。2012 年底，上述指标分别为 46.93%、7.17%和 31.15%。2012 年底在所有者权益大幅增长的带动下，公司债务负担相对减轻，债务结构有待改善。

截至 2013 年 6 月底，公司负债合计 35.69 亿元，较 2012 年底增长 9.38%，主要来自公司其他应付款及其他流动负债的增长，其中后者增长 100.50%至 4.01 亿元主要由于公司于 2013 年 3 月 18 日发行 2 亿元的短期融资券“13 闽电信 CP001”。受其推动，公司全部债务增至 17.21 亿元，其中短期债务占比增至 94.16%。截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 48.33%、2.56%和 31.08%。公司债务负担较轻。

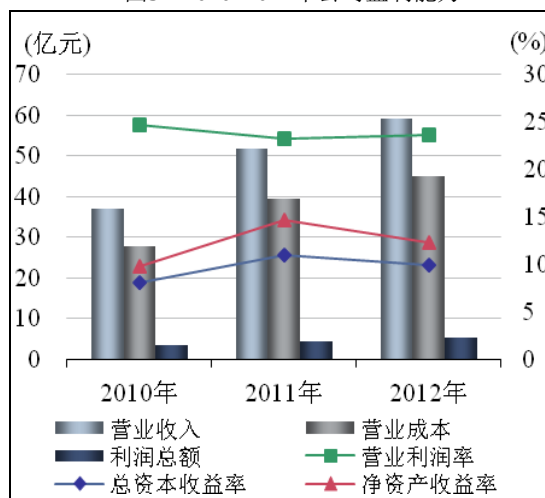
4. 盈利能力

2010 年~2012 年，公司营业收入保持稳定增长，年复合增长 26.34%。在公司制造板块和贸易板块业务收入上涨的推动下，2012 年，公司实现收入合计 59.25 亿元，同比增长 14.17%。

2010~2012 年，公司营业成本快速增长，年复合增长率为 27.03%，增速略大于营业收入增速；2012 年公司营业成本为 44.89 亿元，同比增长 13.45%，略小于营业收入增幅，2012 年公司营业成本控制较好。

2010~2012 年，公司期间费用稳定增长，年复合增长率为 20.38%；2012 年为 12.81 亿元，同比增长 14.60%，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下降，2012 年为 21.62%，同比变化不大。

图5 2010~2012年公司盈利能力



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司投资收益波动增长，年复合增长率为 19.33%；主要为对金融资产的投资收益。2012 年，公司实现投资收益 3.30 亿元，同比增长 95.81%，主要由于公司减持华映科技股票所致。

2012 年公司实现营业外收入 1.53 亿元，同比下降 35.62%，2011 年公司营业外收入较高主要由于公司 2011 年出让土地使用权，获得无形资产处置利得 1.44 亿元；2012 年公司营业外收

入主要由政府补助（占 85.62%）构成，可持续性较强。

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 24.01%。2012 年公司实现利润总额 5.26 亿元。从盈利指标看，2012 年，公司营业利润率为 23.68%，同比上升 0.43 个百分点；在实收资本大幅上升的影响下，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 9.98%和 12.34%，同比分别下降 0.97 和 2.39 个百分点。

2013 年 1~6 月，公司实现营业收入 27.10 亿元，占 2012 年全年营业收入的 45.74%；受财务及管理费用的影响，公司利润总额为 1.78 亿元，为 2012 年全年总额的 33.65%；同期公司的营业利润率为 19.32%，较 2012 年降低 4.36 个百分点。

总体看，近年来公司收入和利润规模稳定增长，盈利能力偏弱，且受期间费用影响较大。同时，公司投资收益对利润总额的支撑作用较大，且受资本市场影响明显，稳定性较弱。

5. 现金流分析

2010~2012年，在营业收入的推动下，公司经营现金流入稳定增长，2012年为74.88亿元，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。随收入规模的扩大，近年来公司经营活动现金流出持续增长，2012年为70.81亿元，主要由购买商品、接受劳务支付的现金构成；其中2010年公司支付其他与经营活动有关的现金12.14亿元，主要由于子公司星网锐捷完成上市，在IPO项目上支付的费用较多所致。2010~2012年公司经营活动经现金流分别为-1.92亿元、2.17亿元和4.07亿元。收入实现质量方面，近年来公司现金收入比分别为111.40%、110.94%和108.16%，收入实现质量较好。

2010~2012年，公司投资活动现金流入稳定增长，2012年为4.07亿元，主要由收回投资收到的现金（占28.75%）和取得投资收益收到的现金（占62.16%）构成。2012年随着公司生产基地建设的逐步推进，公司购建固定资产支付

的现金快速增长，带动公司投资活动现金流出快速增长，2012年公司投资活动现金流出为6.25亿元。受此影响，三年来公司投资活动净现金流分别为1.44亿元、0.28亿元和-2.18亿元。

筹资活动前，公司现金流表现为现金流入，2010~2012年分别为4.33亿元、4.26亿元和1.89亿元。公司经营活动现金流净额能够覆盖投资活动的资金需求，对外融资压力小。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入波动降低，2012年为19.00亿元，银行借款为公司主要的筹资方式。公司筹资活动现金流出波动降低，主要用于偿还债务。2010~2012年，公司筹资活动净现金流分别为9.10亿元、-0.16亿元和2.28亿元。

2013年1~6月，公司经营活动现金流入为36.10亿元；在购买商品、接受劳务支付的现金增长较快的推动下，公司经营活动现金流表现为净流出，为3.77亿元。同期公司投资活动现金流出与净流出分别为2.64亿元和0.35亿元；筹资活动现金流入为8.33亿元，筹资活动现金净流出为-0.64亿元。

总体看，经营性现金流入量规模较大，收入实现水平较好；投资规模一般，目前经营活动现金流基本能够覆盖投资需求，对外融资依赖性较小。

6. 偿债能力

短期偿债能力方面，2010年~2012年公司流动比率和速动比率均稳定上升，2012年底分别为158.10%和131.89%，分别较2011年上升21.12和18.88个百分点。2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为-6.72%、7.52%以及15.12%，公司短期支付能力良好。截至2013年6月底，公司流动比率和速动比率分别为136.79%和111.21%，较上年底有所降低。

长期偿债能力方面，2010年~2012年，公司EBITDA快速增长，年复合增长率为18.57%，2012年为6.50亿元；公司EBITDA利息倍数分别为6.38倍、7.97倍及8.17倍，EBITDA对利

息的保护能力强；全部债务/EBITDA 分别为 3.18 倍、2.63 倍及 2.57 倍。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至 2012 年底，公司对外担保共计 1.21 亿元，受担保单位分别为福建福强精密印刷线路板公司（占 76.86%）和福建阳光集团有限公司（占 23.14%）。目前受担保单位经营状况良好，公司或有风险低。

截至2013年6月底，公司获得各商业银行综合授信额度39.34亿元，尚未使用额度为28.31亿元，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。

7. 过往债务履约情况

公司下属一级子公司福日集团2007年10月8日向交通银行福建省分行借款3200万元，到期日2008年9月9日。2008年8月19日，福日集团为该笔3200万元办理展期，到期日为2009年8月19日。2009年8月19日到期前因为福日集团临时资金周转困难，造成逾期。2009年8月21日，福日集团已全部归还该笔到期3200万元贷款本金及利息。

公司下属二级子公司福日电子2009年10月15日向建设银行福州城南支行贷款500万元，到期日2010年10月15日，在到期前办理展期两个月，至2010年12月15日。临近到期日福日电子因资金周转困难，造成逾期。2010年12月底福日电子已归还该笔500万元贷款本金及利息。

福日电子2010年3月20日向工商银行福州五一支行贷款人民币1700万元，到日期为2010年11月20日。临近到期，福日电子由于筹措资金未能及时到位，造成该笔贷款逾期。2011年3月，福日电子已归还清该笔1700万元贷款的本金及利息。

2011年，工商银行与建设银行将福日电子信用等级下调，未结清贷款全部被调整为不良。通过协商银行将福日电子的债权（工商银行福州五一支行贷款6360万元和建设银行福州城南支行贷款4030万元）全部转让给信达资产管理

股份有限公司（以下简称“信达资产”），所有相关手续已于2011年10月完成。目前，福日电子已经归还信达资产的全部贷款。

除上述情况外，公司及下属子公司为发生其他欠本欠息的情况，公司本部所有到期贷款均正常还本付息。

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业升级换代。不断加大自主产品的创新和推广，在资产与收入规模上呈现良好的上升态势。

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较强。

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 4.5 亿元，占 2013 年 6 月底全部债务的 26.15%，本期中期票据的发行对公司现有债务有一定影响。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.33%和 31.08%，以公司 2013 年 6 月底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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 51.30%和 39.21%，公司债务负担将有所加重。考虑到募集资金将全部用于归还金融机构借款，公司发行后的实际债务指标将低于预测值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

近年来，公司经营活动现金流状况较好，经营活动现金流入量及经营活动现金流量净额对本期中期票据的覆盖倍数较强，2012 年分别为 16.64 倍和 0.90 倍；2010~2012 年，公司 EBITDA 对本期中期票据平均保障倍数为 1.30

倍，2012 年公司 EBITDA 为本期中期票据的 1.44 倍，对本期中期票据覆盖程度尚可。

综合以上分析，联合资信认为，公司对于本期中期票据的偿还能力较强。

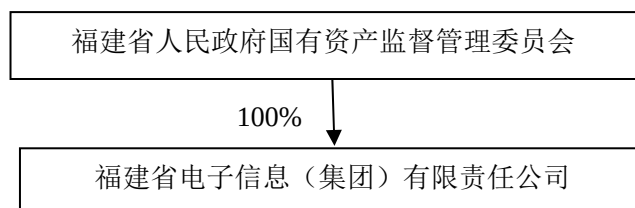
十、结论

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。中国作为全球最大的电子信息产品制造基地，产业结构不断优化，高端产品快速增长。未来，随着宏观经济的增长，电子信息行业具有良好的发展前景。

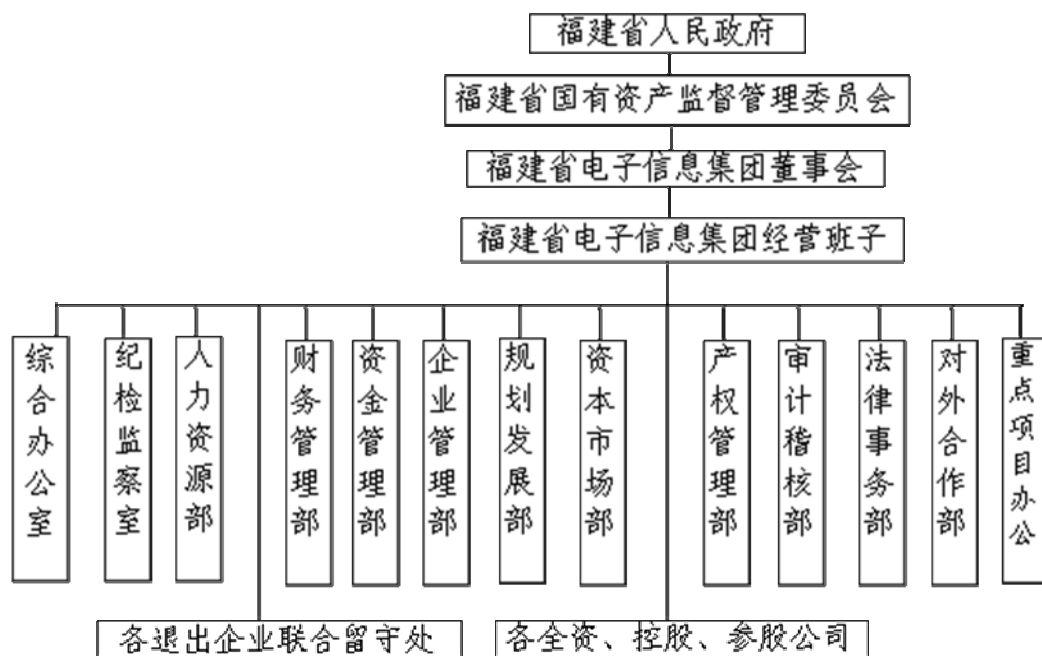
公司作为福建省人民政府国有资产监督管理委员会下属国有企业，所处行业受支持力度较大，长期发展的外部环境良好。公司综合管理制度完善，技术水平较高。目前公司尚处于业务整合的阶段，近年来，公司稳定发展，营业收入持续增长，受产能限制明显；资产规模扩张，债务负担相对减小，结构有待改善；盈利能力偏弱。未来，随着新生产基地的陆续投产，公司竞争能力有望得到加强，综合实力将得到进一步提升。总体看，公司整体信用风险较低。

公司经营活动现金流入量规模较大，对本期拟发行中期票据覆盖程度较好。综合看，本期中期票据到期不能偿还的风险较低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织架构图



附表 3-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	143760.93	166684.49	206106.72	19.74	168585.64
交易性金融资产	23.99	59.54	46.09	38.59	63.32
应收票据	1440.36	6686.95	8302.17	140.08	5278.80
应收账款	55019.31	68790.14	76100.65	17.61	79881.57
预付款项	34851.59	51877.16	34594.05	-0.37	44321.16
应收利息	484.65	813.28	952.54	40.19	1174.85
应收股利					
其他应收款	44465.18	30070.19	26619.36	-22.63	47896.14
存货	59048.48	69062.25	70523.56	9.29	80328.65
一年内到期的非流动资产					0.05
其他流动资产	378.82	677.28	2176.81	139.72	2060.48
流动资产合计	339473.32	394721.29	425421.96	11.95	429590.65
非流动资产：					
可供出售金融资产	165337.12	86610.32	101179.53	-21.77	107877.07
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	58357.49	49733.55	53809.97	-3.98	58265.81
投资性房地产	7317.60	6297.39	6829.41	-3.39	23670.79
固定资产	22430.04	21075.05	39729.89	33.09	31980.76
在建工程	5914.71	12531.66	42597.93	168.37	55979.37
工程物资		3.59			
固定资产清理	9.10	3539.33		-100.00	
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	4223.02	6359.75	9822.12	52.51	15500.62
开发支出		2710.21	3476.40		1441.88
商誉	347.85	346.82	1271.60	91.20	1900.32
合并价差					
长期待摊费用	263.78	1169.97	1603.93	146.59	2086.52
递延所得税资产	905.93	1176.09	6837.92	174.74	7440.03
其他非流动资产	18.39	19.05	2771.65	1127.80	2768.27
非流动资产合计	265125.01	191572.76	269930.35	0.90	308911.43
资产总计	604598.33	586294.05	695352.30	7.24	738502.08

附表 3-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	109423.49	73830.33	95459.10	-6.60	94770.24
交易性金融负债					
应付票据	26585.61	26631.41	23005.12	-6.98	16516.18
应付账款	43785.34	46237.57	47380.88	4.02	54895.04
预收款项	26182.74	40882.69	38550.22	21.34	46952.52
应付职工薪酬	10999.29	13320.13	14056.97	13.05	1641.80
应交税费	9483.85	13434.89	11174.80	8.55	1423.28
应付利息	136.89	272.43	138.05	0.42	1618.76
应付股利					1420.52
其他应付款	59467.49	65031.95	19317.80	-43.00	44078.56
预提费用					
一年内到期的非流动负债		8500.00			10613.44
其他流动负债	5.01	22.30	20000.00	6217.36	40125.43
流动负债合计	286069.72	288163.69	269082.94	-3.01	314055.79
非流动负债：					
长期借款	11075.59	36374.55	28511.62	60.45	10044.47
应付债券					
长期应付款	476.73	476.73	400.00	-8.40	3473.84
专项应付款	1124.00	1225.00	950.00	-8.07	645.00
预计负债	5147.02	596.95	484.96	-69.30	455.69
递延收益					
递延所得税负债	37837.50	18635.97	22350.06	-23.14	24404.46
其他非流动负债	775.00	2519.00	4562.50		3845.50
非流动负债合计	56435.84	59828.21	57259.14	0.73	42868.96
负债合计	342505.56	347991.90	326342.08	-2.39	356924.75
所有者权益：					
实收资本(或股本)	78214.17	78214.17	158871.85	42.52	158871.85
资本公积	136938.49	91438.07	55140.04	-36.54	60246.73
专项储备					
盈余公积					
未分配利润	-111001.24	-89499.47	-42796.14		-32919.63
外币报表折算差额			-9.23		112.85
归属于母公司权益合计	104151.42	80152.77	171206.52	28.21	186311.79
少数股东权益	157941.35	158149.38	197803.70	11.91	195265.54
所有者权益合计	262092.77	238302.15	369010.22	18.66	381577.33
负债和所有者权益总计	604598.33	586294.05	695352.30	7.24	738502.08

附表 4 公司合并利润表
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	371211.24	518983.01	592518.17	26.34	271039.28
减：营业成本	278205.30	395669.99	448896.15	27.03	217549.04
营业税金及附加	1033.00	2634.91	3294.50	78.58	1131.91
销售费用	40011.07	52851.73	58868.88	21.30	24793.89
管理费用	41164.41	52036.07	61306.78	22.04	32065.21
财务费用	7248.39	6919.27	7954.70	4.76	4753.34
资产减值损失	2726.63	5552.56	7310.95	63.75	3903.25
加：公允价值变动收益	0.84	16.52	-3.45		17.23
投资收益	23198.25	16870.23	33034.29	19.33	24354.75
其中：对合营企业投资 收益	934.61	1457.56	3532.35	94.41	82.63
其他业务利润					
二、营业利润	24021.52	20205.23	37917.03	25.64	11214.62
加：营业外收入	10944.30	23796.39	15320.98	18.32	6827.22
减：营业外支出	774.12	542.33	652.99	-8.16	260.33
其中：非流动资产处 置损失	43.87	113.03	213.08		31.92
三、利润总额	34191.71	43459.29	52585.01	24.01	17781.51
减：所得税费用	8396.16	8355.16	7040.13	-8.43	1771.83
四、净利润	25795.54	35104.13	45544.89	32.88	16009.67
其中：归属于母公司的净 利润	14325.32	19150.84	18554.53	13.81	9876.51
少数股东损益	11470.22	15953.29	26990.36	53.40	6133.17

附表 5-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	413519.43	575739.54	640843.13	24.49	318743.73
收到的税费返还	19089.97	27384.37	37568.83	40.28	19498.23
收到其他与经营活动有关的现金	74934.20	56717.65	70437.56	-3.05	22740.04
经营活动现金流入小计	507543.61	659841.56	748849.52	21.47	360981.99
购买商品、接受劳务支付的现金	336559.56	482446.01	498531.97	21.71	279183.88
支付给职工以及为职工支付的现金	47171.16	60008.72	71145.61	22.81	48130.95
支付的各项税费	21627.59	30044.97	39072.66	34.41	24693.42
支付其他与经营活动有关的现金	121396.76	65683.34	99426.47	-9.50	46651.75
经营活动现金流出小计	526755.08	638183.03	708176.72	15.95	398660.00
经营活动产生的现金流量净额	-19211.47	21658.53	40672.81		-37678.01
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	17051.71	40209.01	11716.99	-17.11	10052.89
取得投资收益收到的现金	6582.50	-23434.45	25338.44	96.20	17232.70
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	2040.36	14847.93	1487.99	-14.60	2671.90
处置子公司及其他单位收到的现金净额	3171.29	7975.79	407.00	-64.18	
收到其他与投资活动有关的现金			1748.54		
投资活动现金流入小计	28845.86	39598.27	40698.96	18.78	29957.49
购建固定资产、无形资产等支付的现金	10801.05	18311.75	48975.72	112.94	23755.48
投资支付的现金	3639.60	18310.01	10505.91	69.90	2400.00
取得子公司等支付的现金净额			3000.79		255.00
支付其他与投资活动有关的现金		221.50	6.98		39.00
投资活动现金流出小计	14440.65	36843.27	62489.40	108.02	26449.48
投资活动产生的现金流量净额	14405.21	2755.01	-21790.44		3508.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	104546.43	14798.26	19027.15	-57.34	741.69
取得借款收到的现金	172574.30	143781.64	150976.11	-6.47	59682.80
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	7731.44	302.51	20000.00	60.84	22829.45
筹资活动现金流入小计	284852.17	158882.41	190003.27	-18.33	83253.94
偿还债务支付的现金	176815.10	145546.93	140512.53	-10.85	68611.42
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13953.97	14823.18	26521.09	37.86	16040.54
支付其他与筹资活动有关的现金	3052.25	91.46	167.05	-76.61	4989.62
筹资活动现金流出小计	193821.31	160461.57	167200.67	-7.12	89641.58
筹资活动产生的现金流量净额	91030.86	-1579.16	22802.60	-49.95	-6387.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-53.05	64.69	-60.14		-49.66
五、现金及现金等价物净增加额	86171.55	22899.06	41624.83	-30.50	-40607.30
加: 期初现金及现金等价物余额	57589.38	143785.43	157564.40	65.41	196551.15
六、期末现金及现金等价物余额	143760.93	166684.49	199189.23	17.71	155943.85

附表 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	25795.54	35104.13	45544.89	32.88
加: 资产减值准备	2726.63	5590.97	7310.95	63.75
固定资产折旧及其他	3656.29	3328.73	2633.88	-15.13
无形资产摊销	1066.07	1057.71	1083.70	0.82
长期待摊费用摊销	87.90	414.49	766.23	195.25
处置固定资产、无形资产等损失	-587.99	-14390.23	-698.37	
固定资产报废损失	7.54	26.37	-2.01	-100.00
公允价值变动损失	-0.84	-16.52	3.45	
财务费用	8285.43	8378.03	11256.06	16.56
投资损失	-23198.25	-16744.68	-33034.29	
递延所得税资产减少	2058.30	-409.94	-2110.52	
递延所得税负债增加	10010.21	128.00	15.00	-96.13
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-22071.84	-10125.81	-985.29	
经营性应收项目的减少	-43072.04	-33793.07	27609.06	
经营性应付项目的增加	16025.58	43110.37	-18950.27	
其他			230.32	
经营活动产生的现金流量净额	-19211.47	21658.53	40672.81	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	143760.93	166684.49	199189.23	17.71
减: 现金的期初余额	57589.38	143785.43	157564.40	65.41
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	86171.55	22899.06	41624.83	-30.50

附表 6 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.57	7.87	7.41	--
存货周转次数(次)	4.71	6.18	6.43	--
总资产周转次数(次)	0.61	0.87	0.92	--
现金收入比(%)	111.40	110.94	108.16	117.60
盈利能力				
营业利润率(%)	24.78	23.25	23.68	19.32
总资本收益率(%)	8.08	10.95	9.98	--
净资产收益率(%)	9.84	14.73	12.34	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	4.05	13.24	7.17	2.56
全部债务资本化比率(%)	35.95	37.89	31.15	31.08
资产负债率(%)	56.65	59.35	46.93	48.33
偿债能力				
流动比率(%)	118.67	136.98	158.10	136.79
速动比率(%)	98.03	113.01	131.89	111.21
经营现金流动负债比(%)	-6.72	7.52	15.12	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.38	7.97	8.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.18	2.63	2.57	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.17	0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.66	3.53	2.37	--
本期中期票据偿债能力				
EBITDA/本期中期票据发行额度(倍)	0.54	0.65	0.76	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.97	7.76	8.81	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	-0.23	0.25	0.48	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.06	0.29	0.22	--

附件 7 有关计算指标的计算公式

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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+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
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 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 8 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 2014 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

福建省电子信息（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

