

福建省电子信息（集团）有限责任公司

公开发行 2018 年公司债券（第一期）、公开发行 2019 年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2020）

项目负责人：杨 韵 yyang02@ccxi.com.cn

项目组成员：贾晓奇 xqjia@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2020 年 6 月 18 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。
- 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2020]跟踪 0856 号

福建省电子信息（集团）有限责任公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“18 闽电 01”和“19 闽电 01”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年六月十八日

评级观点：中诚信国际维持福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“福建电子”或“公司”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“18 闽电 01”和“19 闽电 01”的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了跟踪期内公司得到有力的股东支持、具有国家重点支持芯片项目，行业地位重要、经营获现能力大幅增强以及融资渠道畅通等方面的优势。同时，中诚信国际关注到美国商务部将晋华公司列入美国出口管制“实体名单”、债务规模逐年上升，资本支出规模较大以及盈利能力仍较弱等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

福建电子（合并口径）	2017	2018	2019	2020.3
总资产（亿元）	307.09	806.93	905.79	896.58
所有者权益合计（亿元）	94.76	245.22	301.22	299.83
总负债（亿元）	212.33	561.71	604.57	596.75
总债务（亿元）	149.80	425.93	466.83	474.89
营业总收入（亿元）	221.68	242.34	421.89	65.91
净利润（亿元）	3.72	-22.33	1.72	0.27
EBIT（亿元）	6.09	-14.21	19.33	--
EBITDA（亿元）	11.97	-8.99	32.84	--
经营活动净现金流（亿元）	-27.58	0.60	42.82	-28.68
营业毛利率(%)	17.63	17.48	18.95	13.73
总资产收益率(%)	1.94	-2.55	2.26	--
资产负债率(%)	69.14	69.61	66.75	66.56
总资本化比率(%)	61.25	63.46	60.78	61.30
总债务/EBITDA(X)	12.51	-47.37	14.21	--
EBITDA 利息倍数(X)	5.15	-1.03	1.56	--
福建电子（母公司口径）	2017	2018	2019	2020.3
总资产（亿元）	136.92	194.92	246.76	259.47
所有者权益合计（亿元）	40.09	54.39	89.10	90.98
总负债（亿元）	96.83	140.53	157.66	168.48
总债务（亿元）	84.34	126.14	147.04	155.27
营业总收入（亿元）	0.86	0.80	1.21	0.39
净利润（亿元）	1.19	-4.48	0.74	3.74
经营活动净现金流（亿元）	-27.54	-15.26	17.32	-7.78
营业毛利率(%)	68.51	98.34	92.27	99.00
总资产收益率(%)	1.87	0.76	3.96	--
资产负债率(%)	70.72	72.10	63.89	64.93
总资本化比率(%)	67.78	69.87	62.27	63.05

注：中诚信国际根据 2017~2019 年审计报告及 2020 年一季度未经审计的财务报表整理。

正面

■ **有力的股东支持。**公司作为福建省国资委独资企业，系闽台液晶面板、LED、信息通信产业合作的责任单位，也是闽台产业合作的联络单位，在资本注入、政策、税收和资源等方面获得了福建省政府的支持，2019 年 12 月收到福建省财政厅注资 20 亿元，实收资本进一步增加。

同行业比较

2019 年部分电子信息制造企业主要指标对比表					
公司名称	资产总额（亿元）	资产负债率(%)	营业总收入（亿元）	净利润（亿元）	经营活动净现金流（亿元）
广州无线电	391.82	46.15	160.98	15.10	15.35
福建电子	905.79	66.75	421.89	1.72	42.82

注：“广州无线电”为“广州无线电集团有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债券情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	发行金额	债券余额	存续期
18 闽电 01	AAA	AAA	5.00 亿元	5.00 亿元	2018/08/15-2023/08/15 (3+2)
19 闽电 01	AAA	AAA	12.00 亿元	12.00 亿元	2019/01/15-2022/01/15 (2+1)

■ **国家重点支持芯片项目，行业地位重要。**公司晋华集成电路存储器生产线建设项目（以下简称“晋华项目”）为国家重点支持的 DRAM 存储器生产项目，国家及政府支持力度大，项目投产后具备较好的产业规模和集成效应。在国产芯片替代化进程加速的大背景下，相关集成电路优惠政策的陆续出台以及资金的流入将为其持续开展自主研发以及应对国际挑战提供支持。

■ **经营获现能力大幅增强。**2019 年，由于合力泰股份有限公司（以下简称“合力泰”）和福建省晋华集成电路有限公司（以下简称“晋华公司”）等子公司经营活动净现金流有所改善，公司经营活动净现金流大幅增加，对债务本息的覆盖能力亦得到提升。

■ **融资渠道畅通，**公司控股、参股多家上市公司，具有良好的股权融资能力。截至 2020 年 3 月末，公司尚有未使用授信额度 262.54 亿元，备用流动性充足。

关注

■ **美国商务部将晋华公司列入美国出口管制“实体名单”。**2018 年晋华公司被美国商务部实施禁售令，同时与美光科技的诉讼案亦对其项目建设进度、产品投产和经营业绩等情况造成较大不确定性。中诚信国际将持续关注该事件后续进展，以及晋华项目建设进度和生产经营情况。

■ **债务规模逐年上升，资本支出规模较大。**晋华项目需要持续的资金投入，2019 年以来公司总债务规模进一步增长。截至 2020 年 3 月末，公司主要在建项目尚需投资 195.72 亿元，在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

■ **盈利能力仍较弱。**受并表晋华公司和合力泰影响，相关费用支出大幅上升，2019 年公司实现扭亏但经营性业务利润水平仍较弱。

评级展望

中诚信国际认为，福建省电子信息（集团）有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**主业经营状况大幅恶化，盈利水平和获现水平显著下滑，债务规模大幅上升导致偿债指标严重恶化；对主要子公司的控制能力大幅减弱；控股股东或行业政策发生变更，支持能力大幅下降。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

经中国证监会（证监许可[2017]242号文）核准，公司获准在中国境内向合格投资者公开发行面值总额不超过20亿元（含20亿元）公司债券，计划分期发行，其中福建省电子信息（集团）有限责任公司公开发行2018年公司债券（第一期）（债券简称“18闽电01”）为本次债券的第二期发行，发行工作已于2018年8月15日结束，实际发行规模为5亿元，票面利率5.00%，当前债券余额5亿元。福建省电子信息（集团）有限责任公司公开发行2019年公司债券（第一期）为本次债券的第三期发行，债券简称“19闽电01”，发行工作已于2019年1月15日结束，最终实际发行规模为12亿元，票面利率5.50%，当前债券余额12亿元。截至2020年3月末，以上两期债券募集资金均已按照募集说明书中的用途使用完毕，两期债券募集资金扣除发行费用后全部用于补充营运资金。

宏观经济和政策环境

宏观经济：在新冠肺炎疫情的冲击下，今年一季度GDP同比下滑6.8%，较去年底大幅回落12.9个百分点，自1992年公布季度GDP数据以来首次出现负增长。后续来看，随着国内疫情防控取得阶段性胜利，在稳增长政策刺激下后三个季度经济有望反弹，中诚信国际预计在中性情境下全年GDP或同比增长2.5%左右，但仍需警惕海外疫情蔓延给中国经济带来的不确定性。

应对疫情采取的严厉管控措施导致今年前两个月中国经济数据出现大幅度的下滑。3月份随着国内疫情防控成效显著、复工复产持续推进，当月宏观经济数据出现技术性修复。受1~2月份经济近乎“停摆”、3月份国内产能仍未完全恢复影响，一季度供需两侧均受到疫情的巨大冲击，工业增加值、投资、消费、出口同比均出现两位数以上的降幅。

此外，疫情之下供应链受到冲击，部分产品供求关系扭曲导致CPI高位运行，工业生产低迷PPI呈现通缩状态，通胀走势分化加剧。

宏观风险：虽然当前国内疫情防控取得显著进展，但海外疫情的全面爆发加剧了中国经济运行的内外风险，中国经济面临的挑战前所未有。从外部因素来看，疫情蔓延或导致全球经济衰退，国际贸易存在大幅下滑可能，出口压力持续存在，对外依存度较高的产业面临较大冲击；同时，疫情之下全球产业链或面临重构，有可能给中国经济转型带来负面影响；再次，近期保护主义变相升级，中美关系长期发展存在不确定性，地缘政治风险仍有进一步抬升可能。从国内方面看，多重挑战依然存在甚至将进一步加剧：首先，疫情防输入、防反弹压力仍然较大，对国内复工复产的拖累持续存在；其次，宏观经济下行企业经营状况恶化，信用风险有加速释放可能，同时还将导致居民就业压力明显加大；再次，经济增长放缓财政收入大幅下滑但财政支出加大，政府部门尤其是地方政府的收支平衡压力进一步凸显；最后，当前我国宏观杠杆率仍处于高位，政策刺激力度加大或加剧债务风险。

宏观政策：在经济遭遇前所未有冲击的背景下，宏观政策坚持底线思维。4月17日政治局会议在坚持打好三大攻坚战、加大“六稳”工作力度基础上，进一步提出“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”的“六保”方向。财政政策将更加有效，赤字率有望进一步提升，新增专项债额度或进一步扩大，发行特别国债也已提上日程，未来随着外部形势的演变和内部压力的进一步体现，不排除有更大力度的刺激政策。海外量化宽松下国内货币政策仍有空间，货币政策将更加灵活，保持流动性合理充裕的同时引导利率继续下行，在一季度三次降准或结构性降准基础上，年内或仍有一至两次降准或降息操作，可能的时点有二季度末、三季度末或年末。政策在加大短期刺激的同时，着眼长远的市场化改革进一步推进，《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》等文件陆续出台。

宏观展望：尽管当前国内疫情发展进入缓冲期，

生产秩序逐步恢复，但消费、投资和出口形势均不容乐观。其中，受经济下行居民收入放缓和谨慎性动机等因素影响，消费需求疲软或将延续；尽管刺激政策将针对基建领域重点发力，但考虑到基建存在一定投资周期，投资或将低位运行；海外疫情迅速扩散导致包括中国主要贸易国在内的全球主要经济体先后进入短期停摆状态，疲软的外部需求将限制出口的增长。需求疲弱将对生产带来拖累，从而给国内的复工复产带来负面影响。综合来看，疫情冲击下中国经济在 2020 年将面临进一步下行压力，但经济刺激政策能在一定程度上对冲疫情对中国经济的负面影响。

中诚信国际认为，虽然国内疫情管控效果显现和经济刺激政策的发力有助于中国经济在后三个季度出现改善，但后续经济的恢复程度仍取决于疫情海外蔓延的情况和国内政策对冲效果，疫情冲击下中国经济短期下行压力仍十分突出。不过，从中长期来看，中国市场潜力巨大，改革走向纵深将持续释放制度红利，中国经济中长期增长前景依旧可期。

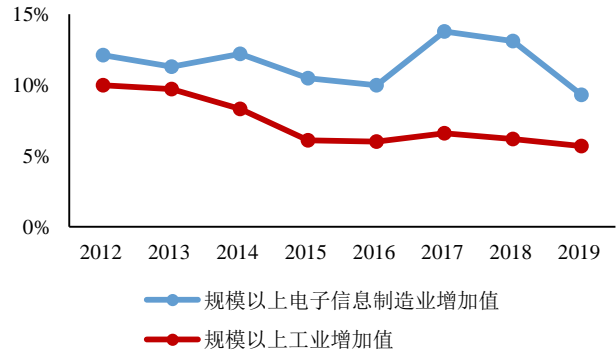
近期关注

2019 年以来,我国电子信息制造业保持了良好发展态势,但受市场竞争、中美贸易摩擦等影响增速继续放缓;2020 年受全球新冠肺炎疫情影响,短期内存在一定经营压力,但随着 5G 商用、新基建投资、进口替代等需求恢复,预计行业仍将保持增长态势,同时产品结构不断优化

我国是全球最大的电子信息产品制造基地，近年来行业增速有所放缓，但产业结构不断优化，“进口替代”、技术升级成为带动行业增长的主要动力，高端产品保持快速增长。2019 年，受全球宏观经济放缓、行业竞争加剧以及中美贸易摩擦等影响，我国电子信息制造业增加值继续回落。根据国家工信部统计数据，当年我国规模以上¹电子信息制造业增加值同比增长 9.3%，较上年的 13.1% 回落 3.8 个百分点；虽然仍高于规模以上工业增加值 3.6 个百分点，但差值显著收窄。进入 2020 年，受新冠肺

炎疫情导致停工停产影响，1~2 月规模以上电子信息制造业增加值同比下降 13.8%，去年同期为增长 6.0%。

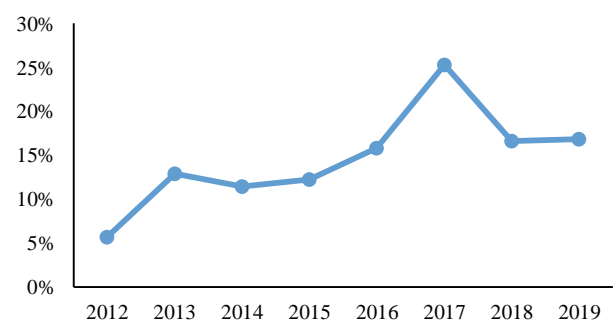
图 1：我国规模以上电子信息制造业和工业增加值情况



资料来源：工信部，中诚信国际整理

从固定资产投资情况来看，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 年以来有所放缓，但仍保持在 15% 以上；2019 年同比增长 16.8%，较上年提高 0.2 个百分点。2020 年 1~2 月，电子信息制造业固定资产投资同比下降 8.3%，比去年同期回落 5.7 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。

图 2：我国电子信息制造业（规模以上）固定资产投资增速情况



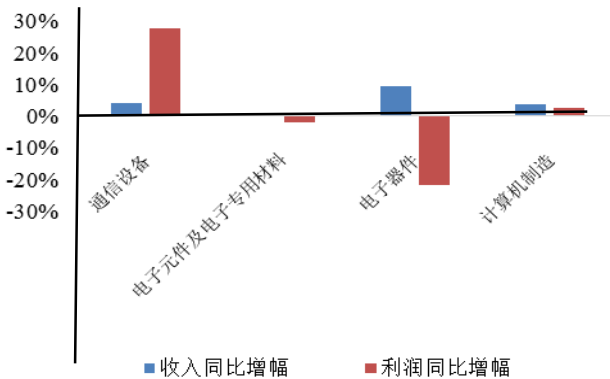
资料来源：工信部，中诚信国际整理

经济效益方面，2019 年，在中美贸易摩擦、行业竞争激烈等因素综合影响下，我国规模以上电子信息制造业营业收入同比增长 4.5%，增速有所下滑，利润总额同比增长 3.1%，营业收入利润率为 4.41%，较上年下降 0.1 个百分点，整体较为稳定。从主要细分市场情况来看，通信设备产业受益

注¹：规模以上企业指年主营业务收入超过 500 万元的企业。

于手机产量的小幅增长和产品升级带动价格上涨，2019 年收入利润保持增长态势；电子器件产品中集成电路产量同比增长 30%，但受价格下跌影响，电子器件行业利润同比下降超过 20%。受新冠肺炎疫情影响，2020 年 1~2 月，规模以上电子信息制造业营业收入同比下降 14.7%，利润总额同比下降 87.0%，营业收入利润率降至 0.21%，短期业绩承压，但随着 3 月以来企业逐步复工复产，产品出货量的增加预计有望带动行业盈收恢复。

图 3：2019 年主要细分市场收入及利润同比变动情况



资料来源：工信部，中诚信国际整理

中诚信国际认为，我国通讯设备、电子元器件等产业均参与全球竞争，国内企业所提供产品同质化程度较高，且部分产品附加值低，价格竞争激烈；加之 2019 年以来，中美贸易摩擦犹存，新冠肺炎疫情全球扩散对产业链供需双方向造成不确定性，部分企业订单受到影响，目前来看短期内对其经营业绩面临较大挑战。中长期来看，在行业相关政策引导下，我国 5G 商用、新基建、进口替代等需求逐步释放，行业景气度和固定资产投资预计将保持一定水平，结构性转型升级亦将持续推进，但同时技术研发能力较差、资本实力较弱的企业仍将面临被淘汰的风险。

跟踪期内，星网锐捷经营业绩稳健，拟将其控股子公司锐捷网络分拆至深交所创业板上市；福日电子 LED 业务收入有所下滑；公司收购合力泰有助于产业链延伸，但需关注合力泰经营业绩及内控制度改善情况

近年来公司通过资产资源整合、企业并购等方式拓展电子信息制造类业务，目前电子信息制造业

务已成为公司最重要的业务板块，控股星网锐捷、福日电子和合力泰等多家上市公司和非上市企业，形成了网络通讯技术及设备、云计算终端及电脑外部设备、新型消费类电子、软件及系统集成、新型元器件及应用产品、电机及其装备、物联网相关技术等七大重点产业。公司在电子信息制造领域具有很高的知名度，在 2019 年（第 33 届）中国电子信息百强企业中排名第 48 位。

表 1：截至 2020 年 3 月末公司重要控股子公司 (%)

企业名称	合计持股比例	主要经营范围
福建福日集团有限公司	100.00	电子计算机及配件、电子产品及通信设备，五金、交电，百货的批发、零售等
福建星网锐捷通讯股份有限公司（以下简称“星网锐捷”）	26.88	生产网络终端、企业级网络设备、通讯产品、视讯和视频产品等
福建蓝建集团有限公司	100.00	生产印制线路板等
合力泰	15.69	触显模组、光电模组、5G 材料等
晋华公司	47.14	集成电路内存 (DRAM) 制造等

注：公司拥有合力泰实际表决权占比为 29.45%（其中 15.69% 为交易过户，13.76% 为文开福将其持有的股份对应的股东权利独家、无偿且不可撤销地委托公司行使）。

资料来源：公司提供

表 2：2019 年公司控股上市子公司财务情况 (亿元、%)

企业名称	总资产	资产负债率	营业总收入	净利润	经营活动净现金流
星网锐捷	76.51	36.78	92.66	8.54	7.63
福日电子	74.92	61.86	113.77	0.50	1.39
合力泰	336.44	59.49	185.00	10.59	9.40

资料来源：上市公司年报

星网锐捷为公司下属从事企业级网络设备和自主品牌通讯设备业务的经营主体，主要产品包括网络终端、企业级网络设备、视频信息应用设备和通讯产品等。经过多年积累，星网锐捷在细分行业已具有很强的品牌和技术优势，竞争实力不断加强；截至 2019 年末，星网锐捷累计获得专利总数达 1,901 项（有效专利 1,586 项），其中，当年申请专利 274 项，包括发明专利 232 项。根据 IDC 数据，2019 年星网锐捷以太网交换机在中国市场排名第三、中国企业级终端 VDI 市场份额第一、中国企业级 WLAN 市场占有率第二、Wi-Fi 6 品类市场份额第一；瘦客户机亚太区域市场销量第一，中国市场销量第一。2019 年

星网锐捷经营业绩稳健，实现营业总收入92.66亿元，较上年增长1.47%；净利润8.54亿元，同比增长30.16%。分产品来看，2019年星网锐捷网络终端、企业级网络设备和视频信息应用业务受下游客户需求回升影响，收入分别同比增长5.72%、26.31%和3.62%；通讯产品销售收入同比下降25.29%，主要系受贸易摩擦影响，星网锐捷向美国出口的智能家庭网关产品和4G产品销量下降所致，中诚信国际将持续关注贸易摩擦对星网锐捷海外销售收入产生的影响。

此外，2020年4月28日，星网锐捷发布《关于分拆所属子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市的预案》，公告称星网锐捷拟将其控股子公司锐捷网络分拆至深交所创业板上市。通过本次分拆，锐捷网络将成为其下属网络通信业务的上市平台，未来有望通过IPO上市融资增强资金实力，从而提升网络通信业务的盈利能力和综合竞争力。本次分拆完成后，星网锐捷仍将维持对锐捷网络的控制权，中诚信国际将对分拆锐捷网络至创业板上市的后续进展保持关注。

福建福日电子股份有限公司（以下简称“福日电子”）系公司旗下从事通讯产品及智慧家电、LED及贸易业务上市公司。其中，通讯产品及智慧家电业务主要由深圳市中诺通讯有限公司（以下简称“中诺通讯”）负责经营，产品采用ODM模式，2019年中诺通讯成功开拓华硕、摩托罗拉、小米等大客户业务，降低了单一客户依赖度。LED产品主要包括LED封装器件、LED显示屏和LED灯具，目前LED封装产品主要使用“源磊科技”品牌及LED显示屏产品“迈锐光电”品牌，LED灯具产品部分使用“福日”品牌。2019年深圳市源磊科技有限公司（以下简称“源磊科技”）在中美贸易摩擦及行业周期下行等不利影响叠加下，产品价格出现大幅下滑，导致源磊科技利润首次出现亏损，2019年福日电子LED业务收入同比下降15.59%至6.33亿元。但得益于福日电子贸易业务收入同比增长16.95%，2019年福日电子实现营业收入113.77亿元，同比增长3.53%；净利润实现0.50亿元，同比增长72.41%。

合力泰为公司触屏显示业务的经营主体，系

2018年底纳入公司合并范围，收购合力泰有助于产业链延伸，同时为5G等领域发展提供先机。合力泰主要生产CTP电容式触摸屏、TN/STN液晶显示模组、摄像头和柔性线路板等产品，产品广泛应用于通讯设备、消费电子、智能穿戴和医疗器械等领域，主要终端使用方包括华为、小米、OPPO、VIVO和传音等知名消费电子品牌厂商，上述客户在智能终端行业内占有较大市场份额，产品需求量大且订单相对稳定，为合力泰业务发展奠定了良好基础。2019年，合力泰全年生产触控显示产品销量增长带动营业收入同比增长9.44%至185.00亿元，但受行业竞争加剧影响，营业毛利率同比减少2.14个百分点至17.11%。2019年合力泰净利润同比下降18.85%至10.59亿元，盈利能力下滑，未实现当年业绩承诺，公司已按协议的规定计提了应收取的当年补偿款2.98亿元。公司受让合力泰股权时转让方文开福承诺，在福建电子不干预合力泰正常经营的前提下，如达不到业绩承诺，福建电子有权要求其以股份或现金方式进行补偿，2020年业绩承诺为合力泰归属于母公司所有者的净利润不低于16.11亿元。中诚信国际将持续关注合力泰经营情况。

中诚信国际关注到，目前文开福卸任董事长，但仍为合力泰第二大股东，2020年4月3日其收到中国证监会《行政处罚决定书》，主要系对文开福信息披露违法和短线交易“合力泰”股票行为进行立案调查、审理，本案现已审理终结，中国证监会合计对文开福处以53万元的罚款。目前合力泰董事、监事和高管改选完成，未来公司治理情况需要关注。此外，截至2020年5月9日，文开福质押合力泰股票3.67亿股，占其所持股份的85.46%，全部为股份限售和冻结股票。若文开福持有公司股权发生变更，福建电子将丧失文开福所持表决权，可能影响福建电子对合力泰的实际控制力。

公司主要产品产能利用率和产销率整体保持较高水平，但LED受产能迅速扩张影响，产能利用率有所下降，移动通讯产销率受贸易摩擦影响销量出现下滑；关联交易金额较大，中诚信国际对此保持关注

原材料采购方面，公司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，有助于降低采购成本，保证原材料采购质量。采购价格方面，公司主要原材料包括光模块、集成电路、内存、芯片、主板、液晶屏等电子元器件。2019年以来由于市场供需失衡和中美贸易摩擦加剧，芯片、TFT玻璃及IC等供不应求，使得采购价格有所上升，面临成本控制压力。供应商选择方面，公司实行严格的供应商准入制度，建立了完善的试制物料管理机制，通过质量控制部门对采购物资进行抽样检查，并逐月对供应商质量绩效进行评比，实时对供应商名录进行更新，原材料供应质量能够得到有效保障。结算模式方面，公司采购结算方式主要包括转账、银行承兑汇票、信用证等，账期一般在90~180天。

公司产品主要包括网络终端、企业级网络设备、

通讯产品、LED和触屏显示等，2019年公司生产模式无变化，各类产品主要实行以销定产、“自主生产为主、委外加工为辅”的生产模式。随着公司对产线及机器设备设备的持续投入，2019年各产品的产能均保持稳健增长。其中，受下游客户需求增加影响，网络终端、企业级网络设备产量保持增长，且产能利用率维持在较高水平；LED产能随福州新厂建成投产迅速扩张，但由于源磊科技进行产品结构调整且福州新厂生产尚未完全开展，导致产能利用率大幅下降；通讯产品（ADSL Modem）随着销售网络的拓展以及产品结构的进一步调整，产能利用率回升；移动通讯（手机）受贸易摩擦影响，手机订单下降较多导致产能利用率大幅下降。2020年一季度，春节假期加之新冠肺炎疫情对公司复工复产、原材料采购等方面产生影响，多数产品产能利用率有所下降。

表 3：2017-2019 年及 2020 年 1-3 月福建电子制造业务主要产品产能及产量情况

产品		2017	2018	2019	2020.1~3
网络终端（万台）	产能	60	50	60	14
	产量	41	49	58	13
	产能利用率	68%	98%	97%	93%
企业级网络设备（交换机）（万套）	产能	55	90	105	26
	产量	49	80	96	24
	产能利用率	89%	89%	91%	92%
企业级网络设备（路由器）（万套）	产能	22	20	28	8
	产量	16	18	26	7
	产能利用率	73%	90%	92%	88%
通讯产品（ADSL Modem）（万套）	产能	290	490	490	118
	产量	278	436	457	109
	产能利用率	96%	89%	93%	92%
LED（高亮度发光二极管）（万只）	产能	767,000	1,182,647	1,685,772	421,443
	产量	877,544	938,200	1,082,800	148,793
	产能利用率	73%	79%	64%	35%
LED 显示屏（平方米）	产能	89,700	66,000	66,000	16,500
	产量	45,705	34,428	31,972	3,239
	产能利用率	76%	52%	48%	20%
移动通讯（手机）（万台）	产能	2,400	3,600	3,600	900
	产量	1,799	3,161	2,282	325
	产能利用率	75%	88%	63%	36%
触控显示类产品（PCS）	产能	--	--	25,000	7,000
	产量	--	--	22,271	5,285
	产能利用率	--	--	89%	76%

资料来源：公司提供

销售方面，2019年以来公司销售模式无明显变化，由于公司主要产品均实行以销定产的生产模式进行生产，所以各类产品产销率均保持较高水平。2019年，除移动通讯（手机）产销率受贸

易摩擦影响销量同比下降 29.51%外，各产品销量均呈现不同程度的增长。销售区域方面，2019年公司海外业务收入达 12.55 亿元，海外收入占比为 2.97%。

客户集中度方面，2019 年公司电子信息制造类板块的主要产品类别网络终端、企业及网络设备、通讯产品、智慧家电与移动通讯产品和触控显示类产品的前五大客户合计销售占比分别为 29.05%、37.46%、43.87%、79.45% 和 58.85%。其中，智慧家电与移动通讯产品对单一大客户依赖度较高，2019 年销售收入占比为 33.45%，存在一定客户集中度风险。

表 4：2019 年公司主要电子信息制造业务

前五大客户销售占比情况（%）

客户	网络终端	企业级网络设备	通讯产品	智慧家电与移动通讯产品	触控显示类产品
客户一	14.74	14.44	16.98	33.45	14.27
客户二	3.86	8.80	9.47	19.81	12.89
客户三	3.62	7.73	7.12	11.67	10.58
客户四	3.80	3.98	5.43	8.94	10.57
客户五	3.03	2.51	4.87	5.56	10.53
合计	29.05	37.46	43.87	79.45	58.85

资料来源：公司提供

客户结算方面，公司移动通讯业务的国内客户一般在收到发票后 45~60 天通过银行电汇付款，国外客户采用信用证结算，账期分为即期付款和 45~90 天；其他产品的销售结算账期一般不超过 180 天。关联交易方面，公司与关联方均实行市场化定价进行交易，2019 年公司与关联方发生的交易款合计 48.64 亿元，其中公司与比亚迪股份有限公司及其附属企业发生关联交易款 44.91 亿元，主要系合力泰与比亚迪股份有限公司及其附属企业原材料采购、销售商品及资金占用收入。公司关联交易金额较大，中诚信国际将对此保持关注。

公司贸易收入保持稳定，但毛利率水平较低，对利润贡献能力有限

公司贸易商品包括化工产品、轻纺类产品（鞋、帽、服装）和电子产品（手机）等，以亚洲及非洲地区的出口销售为主，国内贸易为辅。销售策略方面，公司密切关注国内外供需状况，预测国内外市场价格变动趋势，并灵活定价择机出货；其销售模式包括自营进出口和代理进出口，自营进出口业务收入占比超过 90%。客户集中度方面，2019 年公司贸易板块前五大客户销售金额占销售

总额的 41.44%，客户集中度有所上升。总体来看，由于贸易业务毛利率水平较低，对利润贡献能力有限，2019 年公司贸易收入保持稳定，为 43.50 亿元，其中，化工产品贸易收入占比超过 45%，毛利率为 1.86%，受产品结构调整影响小幅下降。

晋华项目为国家重点支持的 DRAM 存储器生产项目，项目投产后具备较好的产业规模和集成效应，但 2018 年被列入美国出口管制名单，对晋华项目后续建设进度及运营情况造成一定影响；同时也需关注在建项目投资规模较大，面临资本支出压力

晋华公司成立于 2016 年，于 2018 年纳入公司合并范围，截至 2020 年 3 月末，公司通过福建省电子信息产业创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“创投企业”）和福建省国开晋华产业股权投资合伙企业（有限合伙）间接持有晋华公司 47.14% 股权。截至 2019 年末，晋华公司总资产为 201.78 亿元，所有者权益合计 98.85 亿元，2019 年实现营业总收入 76.24 万元，净利润-7.93 亿元，经营活动净现金流 6.62 亿元。

晋华公司主要从事集成电路内存（DRAM）制造，在建项目作为国家重点支持的 DRAM 存储器生产项目，项目建成后将填补我国主流存储器领域空白，并以此为龙头集聚发展集成电路设计、制造、封测、装备、材料和终端应用全产业链，打造千亿规模的集成电路产业集群。晋华项目一期计划投资 56.5 亿美元（折合人民币约 370 亿元），建设一条月产 6 万片 12 英寸晶圆生产线，已于 2018 年 9 月完成生产线设备安装，于 10 月开始试生产。

2018 年 10 月 29 日，美国商务部发布公告称，“因晋华公司涉及违反美国国家安全利益的行为，给美国带来严重风险，将对福建晋华集成电路有限公司实施禁售，自 2018 年 10 月 30 日正式实施。”2018 年 11 月 1 日，台湾联华电子股份有限公司（以下简称“联华电子”）声明“已接获台湾区电机电子工业同业公会转发的国贸局函令，决定暂停为晋华开发技术，直到禁令解除后，才会恢复为晋华开发技术。”当日，美国司法部指控晋

华公司和联华电子涉嫌窃取美国存储芯片公司美光科技公司（以下简称“美光科技”）的知识产权和商业机密。2018年11月3日，晋华公司发布声明回应，表示“公司始终坚定走自主研发路线，不断加大投入，开展内存存储器关联产品的研发、制造，取得了一批专利成果。公司始终重视知识产权保护工作，不存在窃取其他公司技术的行为。公司坚决维护企业的合法权益，要求对方立即停止错误做法，便利和促进双方企业开展正常的贸易与合作。”针对美国商务部出口管制禁令，目前晋华公司正聘请律师积极应对，要求移出美国商务部实体清单。2019年以来，公司积极开展针对

上述事项的应对措施，包括进行设备、原材料替代等，中诚信国际将持续关注该事件后续进展，以及晋华项目建设进度和生产经营情况。

项目投资方面，公司围绕“五个一批”，即一批技改项目、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，公司主要在建项目计划总投资432.30亿元，截至2020年3月末，已投资236.58亿元，尚需投资195.72亿元，主要集中于晋华项目投资，在建项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力。

表 5：截至 2020 年 3 月末公司主要在建项目情况（亿元）

项目名称	预计建设时间	计划总投资	已投资	预计完工时间	计划投资			资金来源
					2020年4~12月	2021年	2022年	
晋华集成电路存储器生产线建设项目	6年	370.00	205.67	2022年	51.48	80.00	32.85	自有资金、银行贷款
数字福建云计算中心	5年	13.30	7.35	2020年	1.12	--	--	自有资金、银行贷款
东南健康医疗大数据中心	2年	17.23	5.33	2020年	4.16	--	--	自有资金、银行贷款
兆元光电LED产业基地建设二期	3年	21.77	17.22	2020年	1.89	--	--	自有补贴、银行贷款
国产整机先进制造基地项目(一期)	3年	10.00	1.01	2022年	2.99	6.00	--	自有资金、银行贷款
合计	--	432.30	236.58	--	61.64	86.00	32.85	--

资料来源：公司提供

财务分析

以下财务分析基于经兴华会计师事务所（特殊普通合伙人）审计并出具标准无保留意见的2017~2019年审计报告，以及未经审计的2020年一季度财务报表。公司各期财务数据均为报告期末数。

2019年合力泰全年纳入合并范围，营业总收入大幅增长，经营性业务利润实现扭亏，但非经常性损益对利润总额影响较大；母公司盈利主要依赖于子公司的投资收益

2019年因合力泰纳入合并范围，公司新增触屏显示业务，带动营业总收入实现大幅增长，同时企业级网络设备、智慧家电与移动通讯产品、LED光电与绿能环保产业、网络终端和印制线路

板等收入均有所增长，但通讯产品受贸易摩擦等因素影响，销量下降导致收入有所下降。同期，营业毛利率随电子信息制造业务的产品结构调整而小幅上升；得益于公司在电子信息制造领域技术水平具有领先优势，产品市场竞争力较强，电子制造类业务毛利率保持稳定。2020年一季度，新冠肺炎疫情对公司业务开展及产品销售等方面产生一定影响，营业总收入和营业毛利率均同比下降。

表 6：公司主要板块收入结构（亿元）

业务类型	2017	2018	2019	2020.1~3
企业级网络设备	36.90	40.92	51.69	5.04
智慧家电与移动通讯产品	43.13	78.02	79.08	11.59
LED 光电与绿能环保产业	9.18	7.45	10.52	2.55

网络终端	7.68	12.78	13.51	0.88
通讯产品	11.49	18.21	13.83	2.80
视讯和视频产品	2.73	2.76	2.86	0.28
印制线路板	3.20	1.91	3.65	0.64
代工业务	0.57	--	0.04	0.03
触屏显示	--	--	168.08	30.39
其他	19.40	21.74	11.84	2.35
电子信息制造业务合计	134.28	183.79	355.10	56.56
贸易类	70.52	43.01	43.50	6.89
房地产类	0.54	--	--	--
其他业务	16.34	15.54	23.29	2.46
营业总收入	221.68	242.34	421.89	65.91

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：近年来公司主要板块毛利率构成(%)

业务类型	2017	2018	2019	2020.1~3
电子信息制造类	26.06	20.15	20.57	14.60
贸易	1.39	2.20	1.86	2.02
房地产	57.15	--	--	--
其他	17.14	28.12	26.08	27.05
营业毛利率	17.63	17.48	18.95	13.73

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

期间费用方面，自 2018 年晋华公司并表以来，研发投入等增加使得期间费用快速上升。2019 年公司管理人员成本支出和研发费用增加带动期间费用规模大幅增加，但由于营业总收入规模增幅较大，使得当年期间费用率小幅下降。2019 年公司收到与日常经营活动有关的政府补贴增加，其他收益增加。同期，因合力泰并表贡献利润，经营性业务利润由负转正。当期利润总额扭亏为盈主要系投资收益增加以及公司计提应收合力泰等公司业绩承诺补偿款，营业外收入增加所致。2019 年坏账损失增加，资产减值损失有所上升。2020 年 1~3 月，经营性业务利润为负，主要系营业总收入下降，且期间费用规模较大对利润产生侵蚀所致。盈利指标方面，2019 年公司各项盈利指标均有所改善，EBITDA 利润率和总资产收益率实现由负转正。

表 8：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2017	2018	2019	2020.1~3
期间费用合计	38.16	51.38	84.33	16.91
期间费用率(%)	17.21	21.20	19.99	25.66
其他收益	5.39	4.88	6.62	2.08
经营性业务利润	4.91	-5.49	0.39	-6.09

资产减值损失	4.93	4.79	6.58	0.21
投资收益	3.03	-13.92	1.52	8.82
营业外损益	0.31	2.56	7.07	0.01
利润总额	4.08	-21.21	2.56	2.53
EBITDA 利润率(%)	5.40	-3.71	7.78	--
总资产收益率(%)	1.94	-2.55	2.25	--

注：资产减值损失以正值列示，将信用减值损失计入资产减值损失。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司方面，作为投资控股性企业，母公司以获取对子公司的投资收益为主，其中 2020 年一季度投资收益金额较大，主要系福建福光股份有限公司由成本法核算的长期股权投资转入可供出售金融资产科目所致。营业收入主要系收取的少量系统销售收入、服务费和租赁款，规模较小。由于母公司承担融资职能，财务费用较高使得期间费用规模较大，2019 年期间费用增加导致经营性业务利润亏损增大，母公司盈利能力有待提升。

表 9：近年来母公司盈利能力相关指标（亿元）

	2017	2018	2019	2020.1~3
营业总收入	0.86	0.80	1.21	0.39
营业毛利率(%)	68.51	98.34	92.27	99.00
期间费用合计	1.72	6.05	8.62	2.13
期间费用率(%)	201.21	755.55	714.71	549.52
经营性业务利润	0.09	-5.14	-7.38	-1.75
投资收益	1.33	1.15	1.63	8.14
利润总额	1.20	-4.22	-0.74	6.39
总资产收益率(%)	1.87	0.76	3.96	--

注：资产减值损失以正值列示，

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

实收资本增加带动所有者权益规模增长，财务杠杆比率小幅下降；较大规模的经营性应收款项和存货对资金形成一定占用，同时少数股东权益占比较高

因合并合力泰，2019 年末公司总资产规模进一步扩大，截至 2020 年 3 月末，流动资产在总资产中占比 49.03%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。货币资金主要系银行存款，2019 年末受限货币资金余额为 35.71 亿元，主要为各类保证金及银行理财存款；同期末，货币资金大幅增加主要系公司年底收到 20 亿元福建省财政厅拨付款项所致，较大规模的经营性应收款项和存货对资金形成一定占用，资产质量有待提升。2019 年末应收账款规模小幅下降主要系当期

计提坏账准备同比增加所致；存货增加主要系自制半成品及在产品小幅增加所致。公司非流动资产主要包括在建工程和固定资产，2019年末由于基建工程项目和CAM设备安装等项目转入固定资产科目核算、FEI产业信息基地项目转入投资性房地产科目核算，在建工程规模同比下降，固定资产规模同比上升。此外，由于近年来公司收并购企业较多，2019年末商誉保持较大规模，其中因收购合力泰形成商誉25.04亿元，当期末计提商誉减值准备0.94亿元。2019年末公司处置所持有的联营企业珠海冠宇电池有限公司的股权，使得长期股权投资同比下降17.30%。负债方面，2019年末负债规模增加主要系短期借款和一年内到期的非流动负债增加所致，但得益于实收资本增加，所有者权益合计较负债规模增幅更大；受益于此，2019年末公司资产负债率和总资本化比率有所下降。但较大规模的项目建设投资使得财务杠杆比率仍在高位；此外，少数股东权益占比比较高，权益稳定性有待关注。

表 10：近年来公司主要资产情况（亿元）

	2017	2018	2019	2020.3
货币资金	56.40	104.37	141.30	115.81
应收账款	37.95	127.97	132.64	124.50
存货	34.71	88.55	89.77	110.24
固定资产	27.81	101.77	135.74	135.18
在建工程	18.30	152.78	134.74	140.50
长期股权投资	32.74	26.12	21.60	17.05
商誉	10.54	48.61	48.20	48.20
总资产	307.09	806.93	905.79	896.58
短期借款	24.62	94.61	110.19	106.55
长期借款	66.03	179.78	148.49	154.27
总负债	212.33	561.71	604.57	596.75
所有者权益	94.76	245.22	301.22	299.83
少数股东权益	53.24	206.95	237.37	235.80
资产负债率（%）	69.14	69.61	66.75	66.56
总资本化比率（%）	61.25	63.46	60.78	61.30

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司方面，2019年末母公司总资产规模大幅增加，同期末非流动资产在总资产中占比75.39%，以长期股权投资为主，2019年末大幅增加主要系追加对子公司创投企业的投资31.38亿元所致。2019年末母公司负债增加主要系应付债券增加所致，得益于实收资本增加，母公司所有者权益规模大幅上升，财务杠杆比率有所下降。

表 11：近年来母公司主要资产情况（亿元、%）

	2017	2018	2019	2020.3
货币资金	21.68	17.08	32.60	30.95
其他应收款	19.71	37.89	21.96	30.54
长期股权投资	90.78	129.15	168.47	164.59
资产总计	136.92	194.92	246.76	259.47
短期借款	12.60	18.75	21.45	26.28
长期借款	37.44	45.49	23.71	27.88
应付债券	34.30	51.71	65.82	62.77
负债合计	96.83	140.53	157.66	168.48
所有者权益合计	40.09	54.39	89.10	90.98
资产负债率	70.72	72.10	63.89	64.93
总资本化比率	67.78	69.87	60.69	58.37

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

2019年公司经营活动获现能力明显增强，随着投资活动敞口减小，对外部融资需求下降；偿债指标有所改善，但母公司仍有提升空间

2019年公司经营活动净现金流规模大幅增长，主要系合力泰、晋华公司等子公司经营活动净现金流改善所致；2020年一季度，公司增加原材料储备以及支付的职工薪酬费用增长，经营活动现金流呈净流出状态。随着公司进行业务布局、购建设备及开展资本运作，投资活动现金流持续呈净流出态势，需通过筹资活动平衡资本支出缺口，2019年投资活动现金敞口减小，筹资活动现金净流入规模相应大幅减少，对外融资依赖需求下降。

偿债指标方面，2019年末公司各项偿债指标有所改善，货币资金对短期债务的覆盖能力保持稳定，短期偿债压力较为可控。2019年经营活动净现金流大幅增长使得其对利息支出的覆盖能力明显增强，但EBITDA对总债务的覆盖能力仍较弱，EBIT仍无法完全覆盖利息支出，相关偿债指标仍有提升空间。

表 12：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2017	2018	2019	2020.3
经营活动净现金流	-27.58	0.60	42.82	-28.68
投资活动净现金流	-24.44	-69.12	-29.40	-11.78
筹资活动净现金流	40.23	90.53	21.48	9.68
经营净现金流/总债务	-0.18	0.001	0.09	-0.24*
短期债务	49.47	184.76	232.47	228.78
总债务	149.80	425.93	466.83	474.89
货币资金/短期债务	1.14	0.56	0.61	0.51
总债务/EBITDA	12.51	-47.37	14.21	--
经营活动净现金流/利	-11.85	0.07	2.04	--

息支出				
(CFO-股利)/总债务	-0.23	-0.02	0.05	-0.07
EBIT 利息保障倍数	2.62	-1.63	0.92	--

注：带“*”指标已经年化处理。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司方面，截至 2019 年末母公司总债务为 147.04 亿元，债务规模较高，其中短期债务占比 39.11%，债务结构比较合理，但货币资金无法完全覆盖短期债务，经营活动净现金流对总债务的覆盖能力亦较弱，偿债能力有待提高。

外部授信充足，能够对整体偿债能力提供支持；但需关注公司存在一定规模的受限资产及诉讼事件

财务弹性方面，公司与多家商业银行保持着长期良好的合作关系，截至 2020 年 3 月末，公司获得国内各大金融机构授信额度总计 547.54 亿元，尚有未使用授信额度 262.54 亿元，备用流动性充足。此外，公司控股、参股多家上市公司，具有良好的股权融资能力。

或有负债方面，截至 2020 年 3 月末，公司无对外担保。

截至 2020 年 3 月末，除晋华公司相关事项外，还有 1 项公司作为被告且涉及金额在 5,000 万元以上的仲裁事项，主要系自然人林万强与公司之间的股权转让纠纷，目前案件已开庭，等待裁决中，中诚信国际将对公司诉讼和仲裁事项持续关注。

资产受限方面，截至 2019 年末，公司主要所有权受到限制的资产账面价值为 111.10 亿元，占总资产比重为 12.27%。

表 13：截至 2019 年末主要受限资产情况（亿元）

资产账面科目	账面价值
货币资金	35.71
应收账款	4.14
应收款项融资	0.15
投资性房地产	9.09
固定资产	26.97
无形资产	0.61
在建工程	4.58
其他流动资产	28.09
其他非流动资产	1.76
合计	111.10

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2017~2020 年 4 月 15 日，公司无未结清关注类和不良类贷款，所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

公司是福建省国资委直管国有独资企业，是其在电子信息产业的重要经营实体，在政策、税收和资金等方面获得了福建省政府多方面的有力支持

电子信息产业是国民经济战略性、基础性和先导性产业，也是福建省三大支柱产业之一。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，是福建省政府明确的闽台 LED、IC、LCD 及通信产业对接的责任单位，福建省政府相应给予了政策和资源等多方面支持。税收优惠方面，公司下属星网锐捷等多家子公司被认定为国家重点扶持的高新技术企业，享受按应纳税所得额 15% 计算缴纳企业所得税的优惠政策。

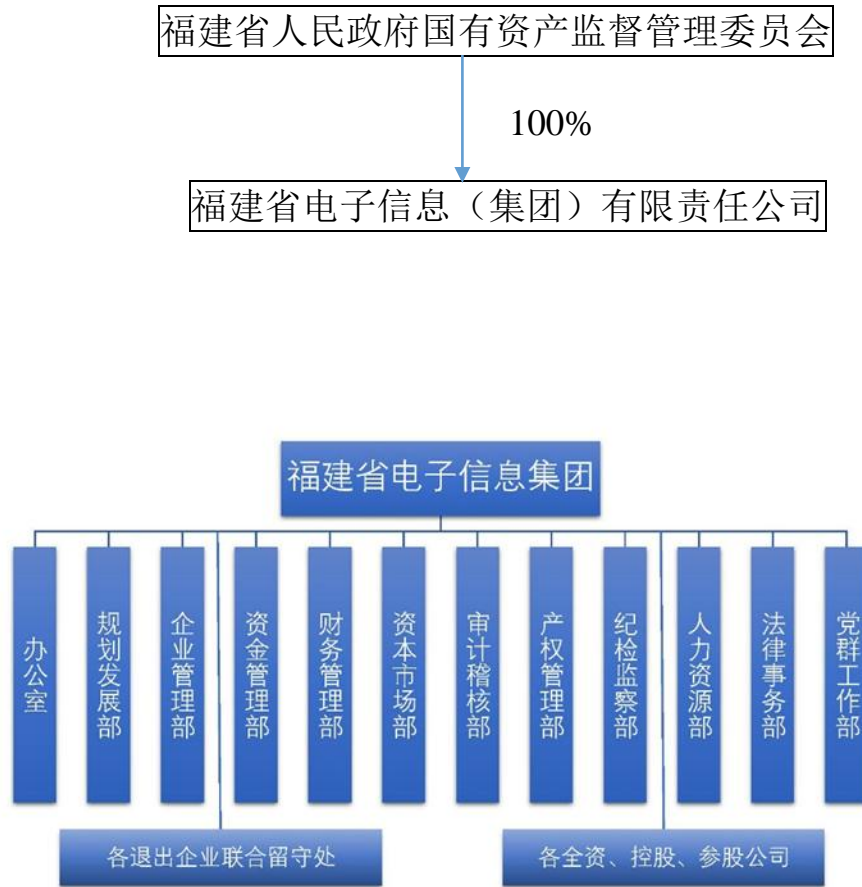
此外，根据福建省政府相关文件批复，为支持福建省电子信息产业发展，增强公司资本实力及抗风险能力，根据福建省政府会议决议将福建省财政厅持有的 558.07 万股博思软件（股票代码：300525）股票和福建省科技厅持有的 3,324.05 万股兴业银行（股票代码：601166）股票无偿划转给公司，后来根据福建省国资委相关文件，同意公司将所持有的博思软件以及兴业银行股票价值增加为注册资本。此外，近年来公司陆续获得福建省政府的多次增资，2019 年 12 月公司收到福建省财政厅拨款 20 亿元计入实收资本，截至 2019 年末，公司注册资本增至 76.39 亿元，公司获得福建省政府多方面的有力支持，为生产经营提供了极强的外部支持，未来公司有望继续得到福建省政府的资金支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持福建省电子信息

(集团)有限责任公司的主体信用等级为 **AAA**,
评级展望为稳定;维持“18 闽电 01”和“19 闽电
01”的信用等级为 **AAA**。

附一：福建省电子信息（集团）有限责任公司股权结构图及组织架构图（截至2020年3月末）



资料来源：公司提供

附二：福建省电子信息（集团）有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2017	2018	2019	2020.3
货币资金	564,022.13	1,043,716.49	1,412,950.50	1,158,080.90
应收账款净额	379,525.12	1,279,661.47	1,326,415.18	1,245,031.64
其他应收款	153,692.69	73,001.94	84,129.77	104,024.89
存货净额	347,067.66	885,504.37	897,731.92	1,102,374.17
长期投资	655,845.30	450,656.76	469,460.18	519,936.64
固定资产	278,060.23	1,017,653.18	1,357,411.51	1,351,830.40
在建工程	182,981.55	1,527,774.90	1,347,389.57	1,404,951.79
无形资产	81,760.19	179,183.73	184,125.39	179,640.78
总资产	3,070,888.18	8,069,307.28	9,057,915.37	8,965,820.27
其他应付款	118,808.74	237,122.63	165,569.35	162,227.82
短期债务	494,728.59	1,847,607.19	2,324,673.30	2,287,792.54
长期债务	1,003,313.44	2,411,700.32	2,343,586.30	2,461,134.96
总债务	1,498,042.02	4,259,307.52	4,668,259.60	4,748,927.50
净债务	934,019.89	3,215,591.03	3,255,309.10	3,590,846.60
总负债	2,123,281.44	5,617,129.07	6,045,746.36	5,967,486.08
费用化利息支出	20,135.95	70,007.84	167,718.16	--
资本化利息支出	3,131.87	17,222.17	42,613.90	--
所有者权益合计	947,606.75	2,452,178.22	3,012,169.00	2,998,334.19
营业总收入	2,216,767.02	2,423,376.84	4,218,884.45	659,079.75
经营性业务利润	49,112.54	-54,873.13	3,899.04	-60,902.36
投资收益	30,312.53	-139,156.61	15,199.41	88,171.44
净利润	37,211.68	-223,297.10	17,240.07	2,719.25
EBIT	60,895.29	-142,141.94	193,284.63	--
EBITDA	119,731.96	-89,913.38	328,410.49	--
经营活动产生现金净流量	-275,828.28	6,002.79	428,173.25	-286,762.84
投资活动产生现金净流量	-244,404.61	-691,206.76	-293,998.38	-117,810.79
筹资活动产生现金净流量	402,305.59	905,265.88	214,802.89	96,758.96
资本支出	318,344.06	1,234,248.59	339,728.11	109,425.56
财务指标	2017	2018	2019	2020.3
营业毛利率(%)	17.63	17.48	18.95	13.73
期间费用率(%)	17.21	21.20	19.99	25.66
EBITDA 利润率(%)	5.40	-3.71	7.78	--
总资产收益率(%)	1.94	-2.55	2.26	--
净资产收益率(%)	3.77	-13.14	0.63	--
流动比率(X)	1.52	1.33	1.29	1.30
速动比率(X)	1.20	1.04	1.03	0.97
存货周转率(X)	5.81	3.24	3.84	2.27*
应收账款周转率(X)	6.33	2.74	3.08	2.02*
资产负债率(%)	69.14	69.61	66.75	66.56
总资本化比率(%)	61.25	63.46	60.78	61.30
短期债务/总债务(%)	33.03	43.38	49.80	48.17
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.18	0.00	0.09	-0.24*
经营活动净现金流/短期债务(X)	-0.56	0.00	0.18	-0.50*
经营活动净现金流/利息支出(X)	-11.85	0.07	2.04	--
经调整的经营净现金流/总债务(%)	-23.42	-2.25	5.08	--
总债务/EBITDA(X)	12.51	-47.37	14.21	--
EBITDA/短期债务(X)	0.24	-0.05	0.14	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	5.15	-1.03	1.56	--
EBIT 利息保障倍数(X)	2.62	-1.63	0.92	--

注：1、中诚信国际根据 2017~2019 年审计报告及 2020 年一季度未经审计的财务报表整理；2、中诚信国际将公司各期其他应付款和其他流动负债中有息部分相应调整至短期债务核算；将公司各期长期应付款中有息部分相应调整至长期债务核算；3、带“*”指标已经年化处理。

附三：福建省电子信息（集团）有限责任公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据(单位: 万元)	2017	2018	2019	2020.3
货币资金	216,798.31	170,762.59	325,971.55	309,540.39
应收账款净额	1,400.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	197,072.50	378,930.39	219,568.06	305,444.99
存货净额	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	937,963.55	1,384,242.48	1,852,343.39	1,909,900.89
固定资产	1,647.30	1,578.58	1,375.79	1,379.89
在建工程	979.53	536.19	1,132.73	1,132.73
无形资产	173.34	981.86	839.72	804.19
总资产	1,369,172.93	1,949,160.74	2,467,606.13	2,594,682.89
其他应付款	115,118.39	140,753.43	86,551.81	93,228.53
短期债务	126,000.00	289,469.87	582,037.87	646,254.25
长期债务	717,391.47	971,969.88	895,320.20	906,475.04
总债务	843,391.47	1,261,439.75	1,477,358.07	1,552,729.28
净债务	626,593.16	1,090,677.15	1,151,386.52	1,243,188.90
总负债	968,280.50	1,405,297.70	1,576,600.70	1,684,842.49
费用化利息支出	11,603.08	54,886.09	80,102.25	--
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
所有者权益合计	400,892.44	543,863.03	891,005.43	909,840.40
营业总收入	8,568.83	8,008.09	12,056.34	3,879.14
经营性业务利润	-895.19	-51,425.61	-73,834.64	-17,500.00
投资收益	13,309.06	11,477.16	16,301.72	81,400.64
净利润	11,944.05	-44,759.08	7,382.47	37,367.50
EBIT	23,586.83	12,680.30	87,484.72	--
EBITDA	24,360.85	12,963.89	87,810.05	--
经营活动产生现金净流量	-275,406.71	-152,580.52	173,226.82	-77,751.84
投资活动产生现金净流量	50,498.49	-413,592.34	-408,852.44	-320.27
筹资活动产生现金净流量	370,396.09	520,886.89	390,834.58	61,640.95
资本支出	1,078.32	671.61	712.63	53.38
财务指标	2017	2018	2019	2020.3
营业毛利率(%)	68.51	98.34	92.27	99.00
期间费用率(%)	201.21	755.55	714.71	549.52
EBITDA 利润率(%)	284.30	161.88	728.33	--
总资产收益率(%)	1.87	0.76	3.96	13.34
净资产收益率(%)	4.04	-9.48	1.03	16.60
流动比率(X)	1.71	1.29	0.92	0.91
速动比率(X)	1.71	1.29	0.92	0.91
存货周转率(X)	--	--	--	--
应收账款周转率(X)	--	--	--	--
资产负债率(%)	70.72	72.10	63.89	64.93
总资本化比率(%)	67.78	69.87	62.27	63.05
短期债务/总债务(%)	14.94	22.95	39.11	41.62
经营活动净现金流/总债务(X)	-0.33	-0.12	0.12	-0.20
经营活动净现金流/短期债务(X)	-2.19	-0.53	0.30	-0.48
经营活动净现金流/利息支出(X)	-23.74	-2.78	2.16	--
经调整的经营活动净现金流/总债务(%)	-37.43	-16.02	6.93	--
总债务/EBITDA(X)	34.62	97.30	16.74	--
EBITDA/短期债务(X)	0.19	0.04	0.15	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.10	0.24	1.10	--
EBIT 利息保障倍数(X)	2.03	0.23	1.09	--

注：1、中诚信国际根据 2017~2019 年审计报告及 2020 年一季度未经审计的财务报表整理；2、中诚信国际将母公司公司各期其他流动负债中有息部分相应调整至短期债务核算；3、带“*”指标已经年化处理。

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	净债务	=总债务-货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务+所有者权益合计）
经营效率	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业总收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	=（营业总收入-营业成本）/营业总收入
	期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入	
现金流	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
偿债能力	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	EBIT 利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。中诚信国际在计算营业成本时包含“营业成本”、“利息支出”、“手续费及佣金支出”、“退保金”、“赔付支出净额”、“提取保险合同准备金净额”、“保单红利支出”及“分保费用”。

附五：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。