



厦门宏发开关设备有限公司

2023 年度信用评级概述

【评级主体】 厦门宏发开关设备有限公司**【评级结果】** AAA 级**【评级报告时间】** 2023 年 8 月 11 日**【主要财务数据】**

单位：万元/%

项 目 \ 年 度	2023. 6	2022	2021
资产总额	89832	93323	96845
负债总额	35488	40221	45336
股东权益	54344	53102	51509
贷款总额	0	0	0
应付票据	0	3709	5130
营业收入	30811	59152	70822
净利润	1243	1593	1021
经营活动现金净流量	-11469	12587	1234
资产负债率	39.50	43.10	46.81
总资产周转率	——	62.21	83.65
权益收益率	——	3.05	2.55
营业收入净利率	4.03	2.69	1.44
非筹资现金流量与流	——	172.99	209.65
动负债比			

【评级观点】

低压电器应用范围极为广泛，从工业制造到民用住宅，低压电器均存在很高的使用量，因此各行业的投资均会对低压电器形成需求。目前，房地产投资和城镇化进程提振低压电器需求，5G 基站建造给低压电器行业带来可观市场，配网自动化升级和新能源装机旺盛推动低压电器销售增长。新能源板块是低压电器应用的新领域，近年来需求增速保持在 20% 以上。智能制造提升高端市场需求，工业领域也是低压电器的重要应用领域，自动化设备国产化率的提高也是不可避免的趋势，潜力巨大的工控市场将为我国企业的发展带来机遇。

厦门宏发开关设备有限公司（以下简称“公司”）的母公司厦门宏发电声股份有限公司（以下简称“宏发股份”）是国内继电器的主要生产基地和出口基地之一，综合实力居国内行业首位，连续 28 年跻身“中国电子元件百强企业”行列，行业地位显著。

公司具备较强的自主研发能力，拥有多项自主知识产权和国家专利产品，为公司实现产品更新换代和产品结构调整奠定了良好的基础。

随着产品结构调整逐步完成，公司整体业务规模趋向稳定，未来将呈现增长态势，获利水平也随之增长。多年来公司经营资金控制情况良好，整体经营能力强。

公司负债水平较低，债务期限结构合理，经营现金流较充足，对债权人的保障程度较高。

【关注】

➤ 近年来，影响国际经济发展的因素较多，我国出口市场的发展方向面临较大的不确定性，以及原材料价格上涨、汇率频繁波动等不利因素，均制约公司的发展步伐。

【评级机构】 厦门金融咨询评信有限公司**【电话】** 0592-5163803**【传真】** 0592-5163809**【地址】** 厦门市湖里区护安路 711 号 6 层 612 室**【网址】** www.xmcr.cn

厦门宏发开关设备有限公司

2023 年度信用评级报告

一、评级主体基本概况

【评级主体】	厦门宏发开关设备有限公司	【注册资本】	41800 万元
【成立时间】	1994 年 1 月	【实收资本】	41800 万元
【公司类型】	有限责任公司	【职工人数】	868 人
【法定代表人】	郭满金	【经营地址】	厦门市集美北部工业区东林
【总经理】	陈水仙		路 566 号

【股东及股权结构】

单位： 万元/%		
股 东 名 称	出资额	股权比例
厦门宏发电声股份有限公司	41800	100
合 计	41800	100

【经营范围】

1、设计、制造、批发低压、中压、高压电器及其成套设备、接触器、继电器、传感器、工业仪器仪表、工业自动化设备、变压器；2、经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

【经营和发展状况】

厦门宏发开关设备有限公司（以下简称“公司”）原名为“厦门宏美电子有限公司”，2013 年 6 月更为现名。公司是厦门市重点高新技术企业，成立于 1994 年，原注册资本 3800 万元，股东及股权结构为厦门宏发电声股份有限公司（以下简称“宏发股份”）、赛特勒电子（香港）有限公司分别

占股 60%和 40%，2013 年 5 月赛特勒电子（香港）有限公司将 40%股权全部转让给宏发股份，公司成为宏发股份的全资子公司。2014 年元月公司增资 1.2 亿元，注册资本和实收资本为 15800 万元。2018 年 11 月公司增资 4000 万元，注册资本和实收资本为 19800 万元。2021 年 11 月公司再次增资 22000 万元，注册资本和实收资本达到 41800 万元。公司法定代表人郭满金，总经理陈水仙。

公司拥有自建面积超过 60,000 平方米的现代化厂房。公司目前主导产品为低压电器系列（包括专用接触器及辅助模块、塑壳断路器、智能型双电源自动转换装置、小型断路器、框架断路器、漏电断路器和隔离开关等）。2022 年度经过集团总部的战略资源整合，公司产销模式改变，产品生产主要通过集团总部下达订单进行生产，产品销售主要出售给集团总部，产销模式稳定性和安全性提高，货款结算有保障。

公司秉承“不断进取、永不满足”的企业精神，不断实施科技创新，连续多年获选“厦门市重点高新技术企业”、“厦门市重点工业企业”及“厦门市技术进步先进工业企业”称号。2021年4月公司获得中国电器工业协会会员证书，有效期至2025年12月。2012年至2022年度，公司实现营业收入分别为36579万元、44690万元、53038万元、48049万元、48733万元、51251万元、52060万元、49074万元、61578万元、70822万元、59152万元，实现净利润分别为2890万元、4851万元、7343万元、7169万元、6495万元、4678万元、1354万元、63万元、803万元、1021万元，1593万元。

【非投资关系企业】

母公司宏发股份所投资企业均为公司的非投资关系企业。

【主要荣誉】

- 1、2022 年 12 月，公司荣获中国电器工业协会颁发的“标准化示范企业”（有效期三年）。
- 2、2022 年 10 月，公司产品“暖通交流接触器”荣获福建省工业和信息化厅颁发的制造业单项冠军产品。
- 3、2022 年第六届艾唯奖——2022 中国低压电器行业“绿色低碳制造先锋企业”。
- 4、2022 年第六届艾唯奖——2022 中国低压电器行业“领军企业”。
- 5、2021 年 11 月，公司被全国低压电器标准化技术委员会授予“标准化卓越贡献奖”。
- 6、2021 年 6 月，公司被中国建筑协会建筑电气分会授予“金牌合作单位”荣誉证书。

7、2020 年 12 月，公司的实验室被厦门市科学技术局评为“厦门市低压开关与控制电器可靠性重点实验室”。

8、2020 年 11 月，公司《闭环实时控制高性能开关关键技术》项目荣获“2019 年度福建省科技进步奖三等奖”。

9、2020 年 10 月，公司被评为“高新技术企业”（有效期三年）。

10、2020 年公司荣获“中国低压电器行业优选接触器”和“中国低压电器行业最佳出口型企业”（上海第五届艾唯奖）。

11、2020 年 2 月，公司《重负载应用高分断交流接触器关键技术研发与产业化》项目荣获“厦门市科学进步奖一等奖”。

12、公司连续多年被评为“厦门市重点高新技术企业”、“厦门市技术进步先进工业企业”、“厦门市集美区纳税大户”。

【近年信用等级】

评 估 年 度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
信 用 等 级	AAA	AAA	AAA

二、评级分析

【企业素质】

1、公司股东实力雄厚，可在技术、资金、人员、市场和未来发展等诸多方面对公司予以直接、积极的支持。

宏发股份（A 股代码：600885）在继电器行业地位显著，行业竞争力强。宏发股份是中国继电器行业的龙头企业，综合经济效益位居国内同行业之首。2007 年 9 月“宏发”牌控制继电器被评为中国名牌产品，宏发股份成为继电器行业内第一家获得此殊荣的企业；2010 年 10 月“宏发”品牌被国家工商总局、商标评审委员会认定为“中国驰名商标”；2011 年“宏发”品牌获“2011·CCTV 中国年度品牌”称号；2014 年公司首次上榜“中国电子信息百强企业”后，至今每年均上榜；2017 年 12 月荣获国家工信部的“中国制造业单项冠军示范企业”称号；2018 年被组委会授予“2018 中国电子信息行业社会贡献 50 强”称号；2021 年被中国电子元件行业协会评为“2021 年（第 34 届）中国电子元件百强企业”，排名第 6 位，2022 年荣登“厦门民营企业 100 强”，排名第 13 位。

2、公司主要管理人员在电子电器行业从业多年，有丰富的技术和管理经验，生产一线员工以技术工人为主，专业能力和技术水平基本能满足公司生产经营的需要。

公司法定代表人郭满金先生，1948年5月生，高级经济师，从1987年3月至今一直担任宏发股份总经理一职，时间长达30多年，对宏发股份的经营发展历程相当熟悉，行业管理经验极为丰富，其本人还曾被评为电子工业部“八五”技术改造优秀工作者、厦门市劳模、厦门市优秀共产党员称号等，2006年度江西省电子集团优秀经理，2009年厦门市第二届十大杰出企业家，2010年福建省“九五”技术创新先进工作者，2012年荣获“全国电子信息行业领军企业家”称号，2012年入选“海西产业人才高地创新团队领军人才”，2018年1月被评为“中国电子信息行业卓越企业家”，2018年5月被评为“中国电子元件行业突出贡献企业家”，2018年9月任“福建省诚信促进会副会长”，2018年10月被评为“中国汽车工业协会纪念改革开放40周年杰出人物”。

公司领导班子均具有本科及本科以上学历，中级及以上职称占比66%，从事本行业工作时间在5年以上达100%，年龄在35-44岁间的占66%。总体来看，领导班子体现出行业经验丰富、文化程度较高、专业能力较强等特点。

公司管理层人员设置总经理、副总经理、总工程师、质量总监、人力资源及行政副总监、财务副会计、配电产品技术总监。公司内部机构设置极为健全，分别设有人力资源部、总务部、信息部、财务部、企划生产部、采购部、制造一部、制造二部、制造三部、制造五部、部件车间、工艺技术部、设备部、终端电器开发部、智能电器开发部、低压电器开发部、数字化开发部、原力试验室、配电电器开发一部、配电电器开发二部、项目管理部、技术管理部、产品管理与推广部、控制电器开发部、质量部、售后服务部等部门。公司目前员工 868 人，大部分年龄在 35 岁以下，职工文化素质较好，学历在中专以上（含）占比近 100%，主要生产技术人员及研发人员具有大专以上学历，员工素质能适应公司生产管理要求。

3、公司具备较强的自主研发能力，拥有多项自主知识产权和国家专利产品，每年都投入一定资金用于新产品开发和技术创新，为公司实现产品更新换代和产品结构调整奠定了良好的技术基础。

公司成立了与世界先进技术同步发展的研发中心，集合了一支包括享受国务院特殊津贴的专家和教授级高工在内的一流的产品设计、工装设计和技术支持专业团队。公司的研发中心属于省级、市级研发中心，其下设一个以可靠性试验为主的检测中心，拥有精密的检测设备。2020 年 12 月公司的实验室被厦门市科学技术局评为“厦门市低压开关与控制电器可靠性重点实验室”。公司拥有多项自主知识产权和国家专利的产品，近年来，其研发中心自主创新研发的产品和发明专利逐年递增，由研发中心自主开发、设计的 XMC0 系列专用接触器是中国国内独家符合美国空调行业协会（ARI）

ARI 780/790 标准的专用接触器，具备较强的独立自主研发能力。此外，研发中心还注重与上海电器科学研究所、福州大学智能电器研究室和美国赛特勒研发中心等国内外科研进行战略合作。公司每年投入研发费用占公司全年收入的 5% 以上，2022 年度研发费用为 3198 万元，截止 2023 年 6 月末公司共累计获得各项专利证书 300 个（有效专利），其中发明专利 81 个、实用新型专利 190 个、外观设计专利 29 个，另外拥有软件著作权 2 个。

4、企业内部机构设置完整，管理规范，注重产品创新和产品质量管理。

公司内部机构设置合理，2006 年成功实施了 ERP 管理系统后，通过信息资源共享，进一步提高了生产计划、库存管理、客户管理及网络采购等运作效率，各项管理制度完善。公司已通过 ISO9001:2000 质量管理体系认证和 ISO140001 环境管理体系认证，拥有先进的自动化生产流水线和严格的质量控制体系，产品开发和工装设计应用 CAXA 三维图版 XP 系统，能按 IEC（国际电工委员会）标准和 GB 标准进行几十种产品特性的测试及继电器材料的分析和研究，为产品开发和质量管理提供了可靠的试验平台。公司主导产品均符合 IEC 标准和 GB 标准，并通过 CB、UL、CSA、TUV、VDE、SEMKO、CCC 和 CQC 等相关安全认证，客户信赖度高。

【经营能力】

1、应宏发集团总部的战略调整及布局，近年来公司将逐步转移原有继电器产品至母公司及兄弟企业，重点发展接触器、低压电器产品，近几年外部经济环境复杂多变，市场需求波动较大，且行业竞争激烈，低压电器的增长步伐未达预期，加之公司应宏发集团要求每年逐步转移部分型号继电器产品，从而影响公司全年销售收入增长的幅度。宏发集团于 2016 年 2 月新成立开关电气营销中心，该中心直接隶属集团总部且与集团总部现有营销中心平级，宏发集团通过加强对低压电器的营销力度，以逐步实现战略调整。

2020 至 2022 年度公司实现营业收入分别为 61578 万元、70822 万元、59152 万元。2020 年度公司营业收入增长主要是终端电器，特别是海外客户定制化产品的上量，即主要是终端 LB 断路器收入的增长。2021 年公司收入增长仍然是终端产品持续订单的增长，同时控电产品海外销售，在暖通领域空调市场业务需求增加带动收入的增长，2021 年度产品销售结构占比为：继电器约 8%、低压电器约 92%，2022 年度产品销售结构占比为低压电器 100%，因宏发集团总部战略调整，公司继电器业务已经全部转移至母公司及兄弟企业，此为公司营业收入下滑的主要因素。

公司自 2022 年开始完成产品业务转移波动期后。2023 年 1-6 月公司累计实现营业收入 30811 万元，同比增加 489 万元，营业收入规模趋向稳定。2023 年度公司年度目标是实现低压电器销售收

入超过 7 亿元。

2、公司目前产品主要出售给集团总部，货款直接与集团总部结算，结算方式有保障，结算周期一般为 30 天。集团总部以资金池方式整合各子公司资金利用率，公司部分货款结算后会进入集团总部资金池，有利息收入，因此账面体现公司应收账款周转速度一般，但质量较好。2022 年末公司应收账款余额较年初略有增加，应收账款的周转速度放缓。公司存货余额较年初略有减少，存货周转速度加快，总资产利用效率略有下降。

2022 年公司应收账款周转次数为 5.2 次，较上年基本持平，年末公司应收账款账龄在 1 年以内的占比为 74.46%，其中关联方应收账款 6769 万元，账龄均在 1 年以内，坏账风险小，并计提了坏账准备，未发生大额坏账损失，应收账款回笼正常，流动性较好。

在存货管理方面，公司严控材料采购，存货周转效率较高，2022 年公司存货周转次数为 4.14 次，较上年减少 1.44 次。受营业收入下降的影响，公司整体资产利用效率有所下降，全年总资产周转率为 0.62 次，较上年减少 0.22 次。

【获利能力】

1、近年虽然新冠疫情及国际经济形势复杂多变，对公司整体经营影响较大，但是公司通过技术改造，全自动产品生产线陆续到位并投入使用，提高生产效率降低生产成本，并努力拓展市场扩大销售规模，积极进行产品研发，加强费用管控力度，从多方面着手，实现利润水平的大幅改善。2022 年度公司实现净利润 1593 万元，较上年同比增加 572 万元，同比增长 56.02%，整体获利水平继续呈现增长态势。

2、2023 年上半年公司账面累计净利润 1243 万元，较上年同期增加 632 万元，同比增长 103.44%，收入基本保持上年同期水平，利润却大幅增长的主要原因：母公司进行战略调整，资源进一步整合，严格控制成本及费用，上半年主营业务收入较上年同期增加 429 万元，主营业务成本较上年同期减少 883 万元。

【偿债能力】

1、2021-2023 年 6 月公司资产负债率继续下降，目前整体负债水平较低。

2022 年末公司账面体现资产负债率为 43.10%，较年初下降 3.71 个百分点。2023 年 6 月末，公司账面体现资产总额 89832 万元，负债总额 35488 万元，其中：应付票据较年初减少 3709 万元；应

付账款 12262 万元，较年初增加 1204 万元；其他应付款 19462 万元，较年初减少 1926 万元。2023 年 6 月末，公司账面体现资产负债率为 39.50%，较年初下降 3.6 个百分点。

2、由于利润的逐年累积，有助于公司增强偿债能力，且公司自身经营资金较充裕，加之母公司的资金支持，公司的长短期偿债压力小。2021 年 11 月母公司 22000 万元的募投资金到位，2022 年公司生产线新增及改造投入约 4000 万元，预计 2023 年将持续投入生产线的新增及改造，公司近两年无资金压力。

【履约情况】

- 1、公司信用意识强，尤其注重与金融机构业务往来的履约情况，银行信用记录良好。
- 2、本次评级过程中未发现重大不良信用记录。

【发展前景】

1、低压电器应用范围极为广泛，从工业制造到民用住宅，低压电器均存在很高的使用量，因此各行业的投资均会对低压电器形成需求。低压电器下游三大主要应用领域建筑、电力与电信都有望保持增长。其中，建筑领域低压电器处于地产和地基建设后周期，有望保持 5%的增速；在电力电信领域，低压电器产品受益于配电网投资提速、新能源装机旺盛、移动基站改造，需求增长有望保持在 20%以上；在工业领域，受益于工业投资与智能制造，低压电器产品需求增速预计保持 10%以上。

低压电器是一种能根据外界的信号和要求，手动或自动地接通、断开电路，以实现对电路或非电对象的切换、控制、保护、检测、变换和调节的元件或设备。目前，房地产投资和城镇化进程提振低压电器需求，5G 基站建造给低压电器行业带来可观市场，配网自动化升级和新能源装机旺盛推动低压电器销售增长。另外，新能源新增装机增速将维持比较高的水平，直至平价上网后，实现快速增长。对应到低压电器在新能源中的应用，一方面低压电器会随行业增长；另一方面，适用于新能源的低压电器对运行的温度、电压、绝缘强度和可靠性都比在一般的电网要求高，低压电器厂商需要根据新能源特有的运行环境来研发新品，所以附加值比传统电网要高一些，从而进一步提升行业的市场空间。新能源板块是低压电器应用的新领域，近年来需求增速保持在 20%以上。智能制造提升高端市场需求，工业领域也是低压电器的重要应用领域。工业控制是中高端低压电器的主要应用领域，由于其高精度、高可靠性的要求，目前我国企业普遍存在的短板，市场主要被国外品牌占据。根据《中国制造 2025》战略计划，到 2025 年我国将力争达到制造业强国水平，届时

我国工业制造的自动化水平将比现在有大幅度提高，自动化设备国产化率的提高也是不可避免的趋势，潜力巨大的工控市场将为我国企业的发展带来机遇。

2、根据集团发展战略布局，公司产品定位及发展目标明确，虽然目前全球经济复杂多变，但公司抗风险能力强，业务规模一直呈现良性发展状态，总体看公司整体发展趋势继续向好。

公司所定发展目标为全面发展低压电器，并力争打造国内一流的低压电器生产企业。近年公司逐步调整产品结构，原主导产品继电器至目前已退出，附加值相对较高的低压电器将呈上升趋势，总体看公司未来的发展前景良好。

【重要信息及提示】

1、2022 年开始，公司产品结构已调整完成，产品为单一的低压电器，未来公司将全部精力投入低压电器的研发及生产。

2、2021 年 11 月宏发股份将募投资金 22000 万元对公司增资，未来两年公司自有资金将较为充裕。

3、自 2022 年初至今，公司无银行借款，经营资金需求主要依靠集团总部资金池的调配。

三、评级结论

综上所述，经本评级机构信用评审委员会审定，确定厦门宏发开关设备有限公司 2023 年度信用等级 AAA 级，有效期自 2023 年 8 月 11 日至 2024 年 8 月 10 日止。AAA 级含义为：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。

四、附录

附录：跟踪评级安排

附录：

跟踪评级安排

根据中国人民银行、发展改革委、财政部、证监会联合发布《信用评级业管理暂行办法》和《中华人民共和国金融行业标准——信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》的要求，本评级机构将在信用等级有效期内对评级主体进行定期和不定期的跟踪评级。

信用等级有效期间，本评级机构将持续关注评级主体外部经营环境的变化、影响评级主体经营或财务状况的重大事件、评级主体履行债务的情况等因素。如评级主体发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，评级主体应及时通知本评级机构，本评级机构启动跟踪评级程序。

评级主体应按本评级机构的要求提供跟踪评级有关资料，本评级机构将对跟踪事项进行电话访谈或实地调查，分析研究后提交本评级机构信用评审委员会，据以确认或调整评级主体的信用等级，并出具跟踪评级报告书。

本评级机构的跟踪评级结果将对评级主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。