

厦门华电开关有限公司

2023 年度信用评级概述

【评级主体】厦门华电开关有限公司

【评级结果】AAA 级

【评级报告时间】2023 年 6 月 9 日

【主要财务数据】

单位：万元/%

	2020	2021	2022	2023.4
资产总额	83285	94270	92856	92266
负债总额	39453	50089	46618	49015
股东权益	43832	44181	46238	43251
贷款总额	0	0	0	0
应付票据	8635	12514	10708	10708
营业收入	67964	80262	89925	20777
净利润	7620	6349	7058	2013
经营活动现金净流量	9617	5726	11377	--
资产负债率	47.37	53.13	50.20	53.12
总资产周转率	84.43	90.41	96.11	--
权益收益率	17.92	14.43	15.61	--
营业收入净利率	11.21	7.91	7.85	9.69
非筹资现金流量与流动负债比	185.11	174.35	193.93	--

【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

【评级观点】

随着经济的发展和人民生活水平的提高,我国电力市场容量将不断扩大,对电力产品及相关设备的市场需求将持续稳定增长,电力装机需求仍维持高位,为电网改造、特高压和智能电网的建设提供巨大商机,国内电力设备行业面临良好的发展前景。

厦门华电开关有限公司(以下简称“公司”)系专业生产中高压开关设备、断路器、负荷开关,及相关元器件的制造、供应及服务商,产品具有较强的竞争力,在 VEP 户内中压固封式真空断路器产品方面品牌优势明显。近几年,公司不断完善产品体系,经营发展趋势良好。2008 年 10 月公司投资施耐德电气华电开关有限公司,近几年公司均获得较高的投资收益,2015 年 6 月公司将施耐德电气华电开关有限公司转让,获得较高的投资收益。2016 年由于公司投资收益较上年度大幅减少,致使 2016 年税前利润比 2015 年有所下降。2017 年由于公司获得政府补贴收入减少,致使 2017 年税前利润同比下降。2018-2020 年公司营业收入和净利润均有增长。2021 年公司营业收入同比增长,由于材料成本上涨,2021 年净利润同比下降。2022 年公司营业收入和净利润均有增长。

公司整体经营能力和获利能力强,负债水平适中,长期偿债能力较强,资产流动性好,短期支付能力强。

【关注】

- 近两年电力设备行业的主要原材料钢材和有色金属价格波动,对电力设备行业形成较大的成本控制压力。
- 关注新能源和智能电网建设给输变电行业带来的机会。

厦门华电开关有限公司

2023 年度信用评级报告

一、评级主体基本概况

【评级主体】	厦门华电开关有限公司	【注册资本】	30000 万元
【成立时间】	2002 年 12 月	【实收资本】	30000 万元
【经济性质】	有限责任公司（中外合资）	【职工人数】	734 人
【法定代表人】	LIN MINSHI (林敏仕)	【经营地址】	厦门火炬高新区火炬园马垄路 453 号
【总经理】	朱文利		

【股东及股权结构】

单位：万元/%		
股 东 名 称	出资额	股权比例
新加坡福星国际私人有限公司	22659	75.53
新加坡联合财富国际私人有限公司	4641	15.47
平潭弘华投资合伙企业（有限合伙）	1800	6.00
平潭汇盈投资合伙企业（有限合伙）	900	3.00
合计	30000	100.00

【经营范围】

配电开关控制设备制造；电气设备修理；其他输配电及控制设备制造；承装、承修、承试电力设施；工程管理服务；变压器、整流器和电感器制造；电容器及其配套设备制造；光电子产品制造；其他未列明电力电子元器件制造；光伏设备及元器件制造；软件开发；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；发电机及发电机组制造；电动机制造；微电机及其他电机制造；风能原动设备制造；模具制造；其他非金属加工专用设备制造；电工机械专用设备制造；水力发电；风力发电；太阳能

发电；海洋能发电；废料发电；其他未列明电力生产；其他通用零部件制造；其他通用设备制造业。

【经营和发展状况】

厦门华电开关有限公司（以下简称“公司”）成立于 2002 年 12 月，初始注册资本 1000 万元，原系由西安高压电器研究所有限责任公司（占 10%股权）和新加坡福星国际私人有限公司（占 90%股权）共同组建；2004 年 12 月，公司注册资本由 1000 万元增加到 3000 万元，增资后，股权比例变更为西安高压电器研究所有限责任公司持有 3.3%，新加坡福星国际私人有限公司持有 80.5%，德国科博电力设备有限公司持有 16.2%；2006 年 7 月，公司注册资本由 3000 万元增加到 5000 万元，所增的资本金全部以公司 2005 年度税后未分配利润转增，股东持股比例不变；2008 年 12 月，西安高压电器研究所有限责任公司转让其所持有的 3.3%股权，由新加坡福星国际私人有限公司受让；2009 年 10 月，公司将 2008 年度的税后净利润中的 5000 万元转增资本；经过多次增资及股权变更后，截至 2009 年 12 月，公司注册资本 1 亿元，新加坡福星国际私人有限公司持有公司 83%的股权，德国科博电力设备有限公司持有 17%的股权；2010 年 3 月，公司股权变更后为新加坡福星国际私人有限公司持有公司 83%的股权，联合财富国际私人有限公司（新加坡）持有 17%的股权；2017 年 9 月公司增资至 3 亿元，股权结构变为现状。公司系专业生产中高压开关设备、断路器、负荷开关，及相关元器件的制造、供应及服务商，法定代表人 LIN MINSHI(林敏仕)，总经理朱文利。

成立之初，公司在同安租赁厂房生产。2006 年 8 月，公司位于厦门火炬高新技术开发区的中高压开关厂区正式完工并投入运行，该厂区总占地面积为 25000 平方米，建筑面积达 40000 平方米，集总部办公大楼、研发中心、工程设计中心、培训中心、客户中心、生产厂房以及物流中心为一体，总投资额达 6 亿元。

为实现公司的持续快速发展，2008 年 10 月公司与法国输配电巨头法国阿海珐输配电集团合资成立阿海珐输配电华电开关（厦门）有限公司（以下简称“阿海珐公司”），将合资企业的生产范围扩展到中压开关的全系列产品。法国阿海珐输配电集团是世界三大输配电公司之一，它为电力输配的各个环节设计、制造并提供全套的输配电设备、系统和服务，安全高效地把电力从电厂输配给大型最终用户。2010 年，阿海珐集团的配电业务被施耐德电气收购，更名为施耐德电气华电开关有限公司（以下简称“施耐德公司”）。公司投资施耐德公司以来均获得较高的投资收益。2015 年公司将施耐德公司转让，获得较高的收益。

公司致力于销售网络的铺设和市场资源的开发，不断完善各种营销策略和营销手段，取得了良好的经营业绩。2022 年公司实现营业收入 89925 万元，净利润 7058 万元，企业经营状况好。

【主要荣誉】

- 1、2021 年 8 月公司被厦门火炬高技术产业开发区管理委员会评为“2020 年度纳税重点企业”。
- 2、2021 年 9 月公司被评为“2021 年福建省科技小巨人企业”。
- 3、2021 年 11 月公司被厦门市科学技术局、厦门市财政局、国家税务总局厦门市税务局共同认定为“高新技术企业”。
- 4、2021 年 12 月公司被厦门市工业和信息化局授予“2021-2023 年度厦门市专精特新中小企业”。
- 5、2022 年 6 月公司被厦门火炬高技术产业开发区管理委员会评为“2021 年度纳税重点企业”。

【近年信用等级】

评 估 年 度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
信用等级	AAA	AAA	AAA

二、评级分析**【企业素质】**

1、公司领导班子较年轻，具有较高的专业水平和丰富的经营管理经验；职工队伍精干，整体素质高。

公司高层领导班子 10 人，人员结构较年轻，其中：45 岁以下的 2 人，占 20%；45 岁以上的 8 人，占 80%。本科及本科以上学历的 9 人，占 90%；中级及高级职称的 3 人，占 30%，显示公司领导层的文化程度及专业技术水平较高。公司总经理朱文利先生，生于 1970 年 6 月，于 1992 年获得哈尔滨工业大学工业自动化仪表专业学士学位，并于 2003 年在北京中加工商管理学院完成 MBA 课程。朱文利先生具有资深的行业背景及销售战略理念和丰富的团队管理经验，在中国电气集团各事业部分别担任高级销售管理工作近 20 年，曾任该集团电气系统南方销售主管、华东区销售经理和北方区销售经理，后任配电事业部北方大区销售总监，能源事业部电网行业全国销售总监。在加入公司之前，朱文利先生任该集团合资厂总经理。

公司现有员工 724 人，其中：35 岁以下的 300 人，占 41%；大专及本科以上学历的 456 人，占

63%；初、中级及以上技术职称的 266 人，占 37%，整体反映职工队伍年轻化，文化程度较高。公司长年聘请国内外技术专家指导设计、生产，且 2006 年 4 月公司培训机构华电开关学院成立，用于员工、客户及合作伙伴的专业培训，系统化和制度化培训使员工专业技术水平不断提高。

2、公司注重科研投入，重视品牌建设，拥有自己的注册商标，产品性能处于国内先进水平。

公司管理层具有较强的现代管理意识，生产设备和生产工艺较为先进，重视企业的信息化建设，建立了 PDM(产品数据管理)、ERP（企业资源计划）、OA（办公自动化）三大信息平台的信息化管理系统。在企业资源管理方面，公司引进由国际知名企业 SAP 推出的 MYSAP 系统，充分实现公司的资源共享，以及从采购到销售良好的科学规划与预测，生产和财务行政管理自动化程度较高，并形成了一套行之有效的经营管理体系。公司产品质量可靠、产品性能处于国内先进水平。2004 年，公司产品注册了“VEP”商标。公司注重品牌建设和售后服务，先后通过 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、OHSAS 职业健康安全管理体系认证。公司秉持“科技精品，以人为本”的经营理念，积极融合当今世界电工行业领先的产品研发工具与手段，制造及检测技术装备，致力于中高压开关设备和断路器技术及应用的研究与开发，精心打造国际知名电工品牌。

3、公司坚持产品开发和市场开拓并重的经营方针，技术力量较雄厚，研发能力较强。

公司技术力量较雄厚，研发能力较强，每年都有新产品经国家科研机构鉴定检测认证，批量生产投放市场。目前的主导产品 VEP 户内中压固封式真空断路器、AMS 户内交流金属封闭开关设备等产品，均通过了西安高压电气研究所等国家级检测中心的型式试验，达到国内同类产品的先进水平。公司的固封极柱 LSR 缓冲双 APG 成型工艺技术获得国家知识产权局授予发明专利。

【经营能力】

1、公司销售网络成熟，具备较强的竞争力，整体经营能力强。

目前，公司销售网络已遍布全国，并在各主要城市北京、天津、广州、西安、杭州、南京、成都、合肥、郑州等设立了办事机构。同时，公司也积极拓展海外市场，产品远销东南亚、非洲、欧洲等国，并在德国、马来西亚、阿联酋、泰国等设立了办事机构。公司产品广泛应用于电源、电网、石油化工、冶金、工矿、建筑、公共事业等各行各业，为供电系统的可靠性发挥着重要作用。同时，公司也积极参与和支持中国清洁能源的发展和建设，在风电、核电、污水处理等领域均取得了不错的业绩，其产品的可靠性和安全性以及售后服务的时效性和专业性都得到客户的认可，具备较强的竞争力和抗风险能力。

2、公司成立至今整体经营情况良好。

近几年来，在中国及世界范围内出现的能源短缺及缺电，给发电、输变电带来了难得的机遇，使开关生产企业的经营发展得以迅速扩大。公司凭借优质的产品品质和良好的售后服务，赢得了广泛的知名度和较高的信誉。2022 年公司实现营业收入 89925 万元，是成立之初 2003 年营业收入 529 万元的 170 倍，同比上年增长 12.04%。

公司 2022 年主要产品分类销售情况

产品分类	年销售量（台）	年销售额（万元）	占总销售额百分比
VEP 户内中压固封式真空断路器	7770	21999	24.46
AMS 户内交流金属封闭开关设备	5338	48628	54.08
GFM 气体绝缘金属封闭开关设备	159	5065	5.63
SDS 气体绝缘环网开关柜	5094	14233	15.83

3、公司订单充足，存货周转速度较快。受行业特性影响，收账期较长，公司应收账款周转速度较慢，但收现水平较高，现金流量充足。

公司在产销规模大幅增长的情况下，存货控制良好，存货周转速度较快，2022 年公司的存货周转次数为 4.02 次/年，显示其存货周转顺畅。公司货款回笼的方式与期限分为几种：①VEP 产品为款到发货。②AMS 产品为签订合同时预收 30%的货款，待验收合格后收回 60%的货款，余下的 10%待企业开出质保函一年后收取。③GFM、SDS 产品为签订合同时预收 10%的货款，待验收合格后收回 80%的货款，余下的 10%待企业开出质保函一年后收取。因此，一个工程项目的收款期相对较长，且受工程大小和建设期的影响，其周转速度受行业特性影响。公司 2022 年应收账款周转次数为 3.14 次/年，周转速度慢。但公司往来客户大部分为信誉较好的电力工程建设部门，收款较有保障，发生坏账损失的可能性较小。

【获利能力】

1、近年开关行业竞争日趋激烈，产品获利空间被压缩，但公司仍体现较好的获利水平。行业内开关柜生产厂家生产技术的逐渐成熟，行业内的竞争将愈加激烈，行业利润水平可能趋低。公司产品品质优良，主要面向中高端客户，产品附加值高、毛利空间大。2022 年公司实现主营业务利润 22886 万元，较上年减少 251 万元；主营业务利润率为 25.45%，比 2021 年下降 3.38 个百分点，公司体现较好的获利能力。

2、公司 2015 年 6 月将施耐德公司转让，获得较高的收益。2016 年由于销售组织结构的调整等原因税前利润比 2015 年有所下降。2017 年由于公司获得政府补贴收入减少，致使 2017 年税前利润同比下降。2018 年公司税前利润同比增加 168 万元。2019 年公司税前利润同比增加 3560 万元。2020 年公司税前利润同比增加 3661 万元，主要原因为利润率高的元器件销售额增加较多。2021 年公司税前利润同比减少 1825 万元，主要原因为材料成本上涨。2022 年公司税前利润同比增加 648 万元，主要原因为营业收入同比增加。

【偿债能力】

1、公司资本积累速度快，资产负债率较高，长期偿债能力较强。

公司整体获利水平高，资本积累速度快，近几年负债水平适中。2022 年末公司净资产为 46238 万元，其中：实收资本人民币 3 亿元、盈余公积 5852 万元、未分配利润 7993 万元；年末负债总额为 46618 万元，其中：应付账款 20987 万元、预收账款 4423 万元；年末资产负债率 50.20%。公司负债水平适中，都是经营性负债，没有贷款，公司偿债能力较强。

2、公司现金流量充足，短期支付能力强。

2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 161.34%和 129.62%，短期偿债能力强。公司全年经营活动现金流入量为 9.18 亿元，非筹资性现金流量与流动负债比达 193.93%，显示公司现金流量充足，短期支付能力强。

【履约情况】

1、公司信用意识强，信用记录良好。

2、至评估日，未发现公司有重大不良商业信用行为。

【发展前景】

1、国内电力设备行业面临良好的发展前景，输变电行业正处景气上升阶段。随着国民经济的发展，与国民经济发展直接相关的电力工业也必然会同步发展。近年来，我国的三产、生活用电的占比和人均用电量大幅提高，但和发达国家相比，还处于较低水平。从用电看，2022 年全社会用电量 86372 亿千瓦时，同比增长 3.6%。分产业看，第一产业用电量 1146 亿千瓦时，同比增

长 10.4%；第二产业用电量 57001 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 14859 亿千瓦时，同比增长 4.4%；城乡居民生活用电量 13366 亿千瓦时，同比增长 13.8%。随着经济的发展和人民生活水平的提高，我国的电力市场容量将不断扩大，对电力产品及相关设备的市场需求将持续稳定增长，结构调整和产业升级步伐加快。

2、公司拥有丰富的经营管理经验，具有灵敏的市场触觉和较强的研发能力，品牌具有良好的信誉和较高的知名度，使公司在激烈的市场竞争中保持了优势地位，为其持续、稳定和高速发展奠定了坚实的基础。公司未来业务将有较大的拓展空间。

【重要信息及提示】

1、公司于 2017 年 9 月将 2015 年度可供分配利润中的 1.7 亿元及盈余公积 3000 万元转增实收资本，公司注册资本增至 3 亿元。

2、公司于 2021 年收购保迪（厦门）物流有限公司，持有 100%股权。

3、公司 2022 年获得政府补助 414 万元。

三、评级结论

综上所述，经本评级机构信用评审委员会审定，确定厦门华电开关有限公司 2023 年度信用等级 AAA 级，有效期自 2023 年 6 月 9 日至 2024 年 6 月 8 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。