

Rationality Analysis of the Electronic Growth of Lianchuang

Mengqi Dai*, Mei Xu**#, Xinmei Qin

Account Technology Society, Finance and Economics Department, Science and Technology College of Nanchang University, Nanchang Jiangxi

Email: #826884336@qq.com

Received: Aug. 26th, 2019; accepted: Sep. 4th, 2019; published: Sep. 11th, 2019

Abstract

With the continuous development and progress of science and technology in China and the deepening of the concept of scientific development, the road of development in China is getting better and better. In recent years, the electronics industry, an industry with high-tech attributes, is not only supported by the government, but also has a high demand market, and demand-driven development, the electronics industry in the expansion period has a lot of room for development and growth. Lianchang Electronics Co., Ltd. has changed from 2014 to join the optoelectronics industry. This paper mainly analyzes whether Lianchang Electronics, as the first supplier of many well-known major customers, and the production products are "sunrise products". Under the condition that the industry background is superior enough, is it true that Lianchang Electronics is the first supplier of many famous customers? Whether it has the strength to support the company's continued growth in the fast-growing electronic industry in the future, and whether the growth is reasonable, to provide reference for internal managers and external users of enterprises.

Keywords

Lianchang Electronics, Electronic Industry, Growth Analysis, Influencing Factor

联创电子成长合理性分析

戴梦琪*, 徐梅**#, 秦欣梅

南昌大学科学技术学院, 财经学科部, AT学会, 江西 南昌

Email: #826884336@qq.com

收稿日期: 2019年8月26日; 录用日期: 2019年9月4日; 发布日期: 2019年9月11日

*共同第一作者。

**通讯作者。

摘要

随着我国科技不断地发展与进步, 科学发展观的不断深入, 我国的发展之路越走越好。近年来, 电子行业这个具有高科技属性的产业, 不仅得到政府的支持, 且还拥有高需求的市场, 而需求拉动发展, 正处于扩张期的电子行业有很大的发展与成长空间。联创电子公司从2014年转型加入光电子行业, 本文主要分析联创电子作为多家知名大客户的第一供应商, 且生产产品都为“朝阳产品”的公司, 又在行业背景足够优越的情况下, 究竟是否有实力支撑该公司未来在飞速发展的电子行业内持续增长, 且成长又是否具有合理性, 给企业的内部管理者以及外部使用者提供参考。

关键词

联创电子, 电子行业, 成长分析, 影响因素

Copyright © 2019 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

1.1. 研究背景

由于随着科技的发展, 伴随着“互联网+”的提出, 在光电子行业内, 由于消费电子产品的需求愈发旺盛, 以至于形成供不应求的状况, 触控显示二级行业潜力增加[1]随着需求的拉大, 目前市场中触控显示技术往便捷型方向升级, 直接性导致此项技术被广泛应用于隔行业消费电子产品中, 包括但不限于笔记本电脑、车载信息系统、数码相机等行业。基于触控显示行业需求广度增加的基础, 手机的出货量反而开始停滞, 2019 年智能手机出货量下滑, 下滑比达 20% [2]高端触控产品预计将更多的占领的市场份额, 此外, 由于种种因素, 光学镜头行业也发生了结构性调整, 形成了原材料价格不断上涨, 传统型为代表的企业慢慢被市场淘汰, 竞争力度一次次加大的背景, 但新式光学镜头的产品却迎来了发展机遇, 部分以智能移动终端为载体等的新式产物层出不穷。同时, 汽车电子市场关于触控显示电子的元器件的需求也逐渐增长。宏观背景的不断碰撞, 代表着高度的可能性, 促使光电子元件行业走向增长的高速时期, 销售规模有望迎来七年以来的巨大增幅[3] [4]毫不夸张的说, 触控显示行业及光学镜头行业的巨变, 正是催使行业前景巨变的首要条件。

联创电子正处于前文触控显示和光学这两大板块中, 生产的都是上述提到的“朝阳产品”, 在这样的独特的行业环境下, 联创电子能否激流勇进, 在行业中借着宏观条件的大优势, 借助市场的大趋势得到成长呢?

从公司的财务报告看, 联创电子终于完成了多个方面的构造安排, 通过手机镜头镜片的制造能力和市场占有率的进一步提升, 进而形成手机玻璃镜片的完全自给自足; 触控显示产品方面不忘对于产业规模进行扩张。联创电子 2018 年同年达成销售收入 48.02 亿元; 净利润达成 2.46 亿元。2019 年的打算达到收入 65 亿, 产生利润 3.5 亿元的目标; 经营方针计划对于创新改造的延续, 主业光学产业加大力度。基于对联创电子现有的价值的承认与鼓励上市公司科技型发展的认可, 政府先后因研发补助及项目资金对联创电子划拨约 9000 万元。

财务报告是上市公司呈递给各个外部使用者的一份答卷, 但作为评价一个公司的全部标准就显得过于

盲目以及感性了，数据是客观的但却不够理性[5][6]在竞争激烈的光电子行业中，联创电子具有的一切竞争实力，都对该公司完成短期的盈利目标，甚至是否持续成长与发展起着至关重要的作用。是故本文通过分析该公司内部的各项财务指标数据，同时结合外部环境变化，揭示公司究竟有无足够的实力支撑成长。

1.2. 研究意义

本文通过对联创电子近几年的经营状况进行解读，分析公司近几年的变化，结合环境的变化及企业的决策，了解企业现有的财务状况，揭示数据背后具有的状况，从而分析企业将来的成长能力及空间。剖析发现企业是否存在潜在问题并采取相应的措施。公司自 2014 年后转变行业投身光学电子行业[7]虽然营业收入相较 2014 年以前增长太多，可却在 2018 年下降了 2 亿，且该公司的权益乘数一直在下降，销售净利率也一直在下降，净资产收益率依旧是在下降，其中的原因是什么，是否对企业的成长空间产生影响。最后针对得出的结论，提出有助于公司成长的方法和建议，希望通过研究的内容，发现公司是否具有潜在的问题，为公司成长提供参考。成长性意味着企业持续的增长，受企业多方面拥有的能力影响，经营的前提一定是有成长空间。对企业，特别是对于上市企业的成长性进行分析，不但有利于企业认清现有的市场占有甚至是未来的趋势，还能对企业的长期经营决策提供一定的依据，为外部使用者如投资人据以定量的方法判别潜在投资风险而选择高成长性企业提供令人信服的依据；还可以为管理者制定如何推动长期增长的战略提供可靠的依据和参考。

1.3. 研究方法和目的

1.3.1. 研究方法

1) 采用文献分析法：首先围绕电子行业发展前景这个选题寻找与本课题有关的资料和文献，并且收集联创电子的背景资料及财务数据。

2) 采用数据分析法：运用同花顺平台及网络寻找数据信息，通过财务成果及财务指标等信息进一步对企业的成长能力进行判断。

3) 采用宏观分析法：结合企业的市场环境，政府环境等非财务数据对企业的成长空间进行分析。

1.3.2. 研究目的

通过联创电子转变行业以来的五年的财务数据，以财务视角分析公司财务状况是否良好，进一步分析企业对研发的投入力度，外部市场环境是否适合企业成长，以及政府是否对该公司信心良好等多个方面，较为全面的具体分析联创电子的成长状况，以便公司进行长远的目标制定。

2. 联创电子经营业绩成长现状

上市公司的营业收益通常可以分为三部分。其中，主营业务的增长为公司利润的增加提供主要渠道，易反映公司在会计期间的主要经营状况。因此，在公司利润增长的前提下，分析收入是否来自主营业务，能更清晰的体现公司的成长性！

而对于净利率增长率，利润总额能直接反应企业的成长，利润总额增加比例较大，表明公司经营成果良好，成长性好，市场占有率也强。利润总额的增加有两类种类，一种是波动性增长；另一种是持续稳定增长。显而易见的是，第一种情况在在一定角度上显示出上市公司在生产经营方面出现问题而造成不稳定，后者体现上市公司具有稳定成长空间，可以一直发展经营。

通过数据发现公司收入和毛利润仍主要来自于公司两大业务板块，触控显示板块及光学产品，公司触控显示业务发展了较多客户，都是行业内知名而且大的客户，经多年发展，客户都形成了长期合作关系，较为稳定积累了很大一部分的市场内知名品牌客户。光学元件业务，客户包括一众全球范围内有

名的厂商，而联创电子已经作为全球范围内最大的运动相机高清镜头的供应商，在行业中或者是市场里都拥有较强的竞争力[8]。

通过表 1 和表 2 我们可以看到，联创电子的收入与利润增长率在 2018 年都呈现了负增长，但是该公司实现的销售收入却并没有减少，所以这就表明虽然企业负债增加，但还是实现了基本的收入增长。其中，光学产业实现主营业务收入同比增长 0.23%，增长同比幅度较小的主要原因为 2018 年中第四季度因中美贸易摩擦、交货推迟等种种不可抗力导致收入状况不良且增长幅度较小，触控显示产业实现主营业务收入同比增长 32.97%，主要原因为与京东方合作业务的增长；其他非主营产品业务同比减少 32.38%。实现营业利润同比减少 8.61%，主要原因是公司 2018 年光学(ADAS 车载镜头和 G + P 高端手机镜头)、显示两大产业新产品研发支出有所增加，研发支出年增加 24.55%；新项目投资融资增加，融资市场利率环比上涨，财务费用也同比上调。这里我们可以看到，联创电子 2018 年实现收入负增长的原因主要是受中美贸易战，研发投入力度加大，从企业长期成长性来看，这些都不构成或不是企业能避免的因素，相反，必要的研发支出会使得企业在将来收益更多。

Table 1. Changes in electronic operating income of Lianchuang

表 1. 联创电子营业收入变化

时间	2018	2017	2016	2015
营业收入(元)	48.02	50.54	29.71	14.23
收入增长率	95.01%	170.09%	208.77%	97.68%
净利率增长率	81.62%	129.30%	134.50%	121.34%

资料来源于 2018 年年度报告整理。

Table 2. Changes in electronic sales revenue of Lianchuang

表 2. 联创电子销售收入变化

科目\时间	2018	2017	2016	2015
生产销售过程收到的现金(亿元)	46.76	46.45	20.69	12.11

资料来源于 2018 年年度报告整理。

3. 联创电子成长合理性分析

3.1. 资产成长合理性分析

投资者初步了解一家公司的情况，一定是从总资产增长率是否高来判断，而且必然是越高越好，因为资产规模扩大通常是成长中的企业所为。但是要评价企业的资产增长如何，我们还要配合营业收入的增长、利润的增长等一起分析。前文已经结合企业具体情况对于收入等变动进行分析，但我们也有必要要抛开主观性，着手于财务数据及客观因素，明白只有在企业的营业收入与利润的增长不低于企业资产规模增长时，此时的资产规模的大幅度增长才属于效益型增长，才是适当的、正常的；相反，假若企业的营业收入上涨、利润增长却远低于资产规模的增长，而且这种情况持续以及一直存在，则投资者对此就应当有所提高警惕。所以，企业总资产增长率高也不意味着企业的资产规模增长是处于合适的企业所需要的状况的。

1) 资产类各账户增长合理性分析

资产负债表中的各项指标直观的反映了企业历年来的经营状况，是否处于成长中。通过表 3 和图 1 可以看到，联创电子在 2018 年各项资产类账户均处于上升甚至大幅上升阶段，货币资金大幅增加，是由于发行 6.3 亿债券，公司应收账款、其他应收款与存货持续增加且规模较大，而公司存货主要为库存商品和原

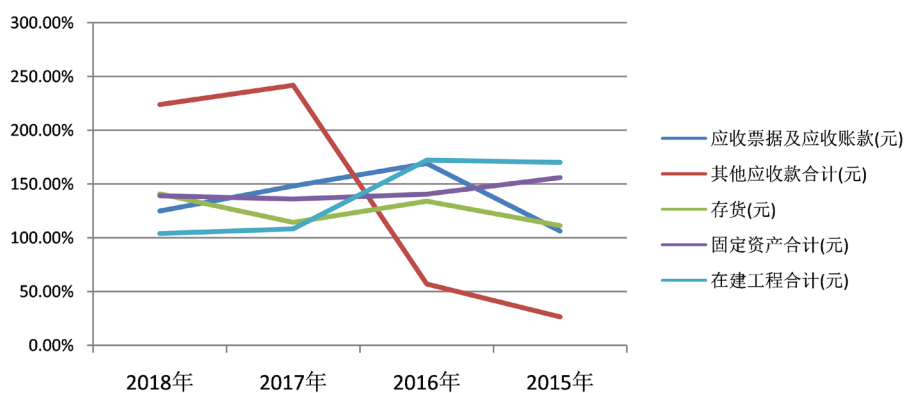
材料。2018 年末公司存货价值 10.46 亿元，同比增长 40.93%；存货周转率为 4.6%。是因为公司有很大一部分的进口原材料到货周期相对不短，又因为为了保证公司的正常生产，所以公司需要保持一定库存量的原材料储存。而存货的大量积压将对公司的流动性产生影响，影响公司周转率，对公司的成长不利。

Table 3. Growth rate of asset accounts of Lianchuang electronics

表 3. 联创电子各资产类账户增长率

科目\时间	2018	2017	2016	2015
货币资金(元)	262.25%	73.53%	70.46%	251.85%
应收票据及应收账款(元)	124.93%	148.19%	169.18%	106.30%
预付款项(元)	216.10%	93.18%	206.43%	137.76%
其他应收款合计(元)	224.08%	242.04%	57.09%	26.53%
存货(元)	140.93%	114.38%	134.11%	111.42%
可供出售金融资产(元)	555.32%	351.09%		
长期股权投资(元)	125.00%	196.81%	138.32%	118.37%
固定资产合计(元)	139.34%	136.24%	140.73%	156.23%
在建工程合计(元)	104.11%	108.34%	172.24%	170.19%
递延所得税资产(元)	173.32%	123.84%	59.76%	226.79%
资产合计(元)	139.68%	126.86%	135.10%	142.84%

资料来源于 2018 年年度报告整理。



资料来源于 2018 年年度报告整理。

Figure 1. Changes in asset accounts

图 1. 各项资产类账户变动

2) 资产增长大于营业收入增长

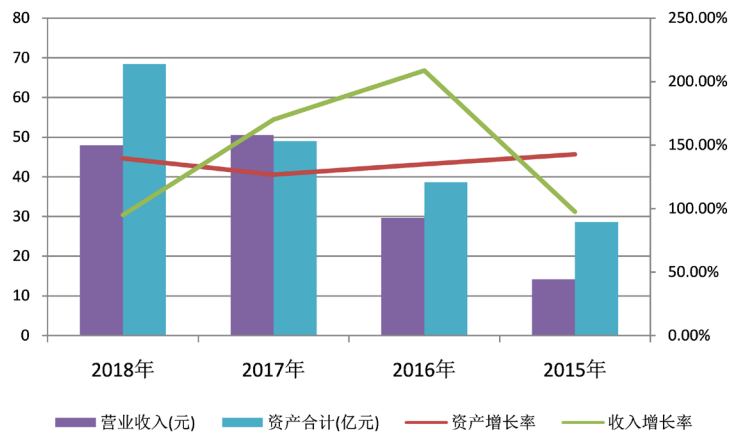
从表 4 和图 2 中可知，联创电子的资产一直是增长的，而且在 2018 年大幅度增长，但是资产的增长却大于营业收入的增长，说明企业 2018 年的成长其中一定有其不合理之处。反观资产，这之中流动资产较上年增长 47.49%，很大一部分原因就是随光学产业和触控显示产业两大板块的产销规模的增长，而资产有所增长，非流动资产较上年增长了 31.65%，主要是增加了固定资产投资；资产增长表明负债和所有

者权益也在增长，我们知道，企业资负债和所有者权益增加，导致资产规模加大不外乎这两个因素会影响资产。在其他前提都相同的情况下，扩大的负债规模或者上升的所有者权益规模，不论对于哪个进行改变，总资产增长率都能得到提升。负债的增加，说明企业融资或者筹资；所有者权益的增加可能有多种原因，就等同于公司吸收新投资，或者企业已实现盈利一样。

Table 4. Operating income and assets
表 4. 营业收入与资产

时间	2018	2017	2016	2015	2014
营业收入(元)	48.02	50.54	29.71	14.23	
资产合计(亿元)	68.50	49.04	38.65	28.61	20.03
资产增长率	139.68%	126.86%	135.10%	142.84%	258.88%
收入增长率	95.01%	170.09%	208.77%	97.68%	

资料来源于 2018 年年度报告整理。



资料来源于 2018 年年度报告整理。

Figure 2. Changes in operating income and assets
图 2. 营业收入与资产变动

3.2. 负债增长合理性分析

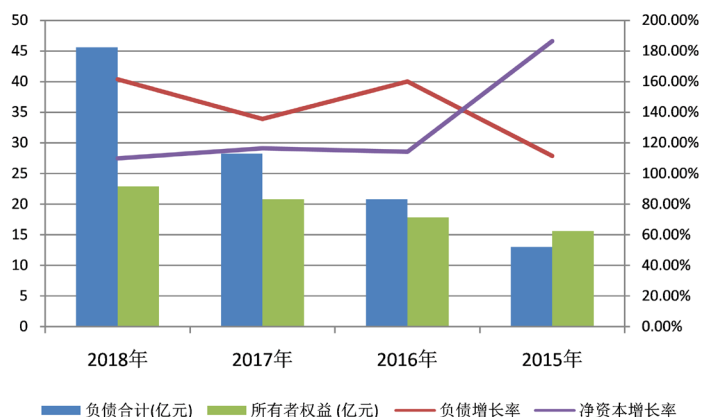
1) 联创电子负债分析

通过资产负债比率也很容易看出来，资产负债率是负债/资产，即反应了企业的资产取得来源于负债的部分有多少。负债比上总资产，这个比例越小就表明所有者权益的比率越大，企业的资金力量越强。而联创电子的高资产负债率，说明公司处于高财务杠杆的经营模式下，而这样的模式，势必会影响企业的偿债能力，而偿债能力，对于联创电子这样的负债规模扩张的企业成长性影响非常大

假若一个企业资产的增加彻底依赖于负债的增加，而所有者权益在年度里没有发生变更或者变化幅度不大，则这样的企业的成长便是不合理的，即使累积了再多的资产，也是没有成长性的企业。企业资产的增加理论上应该由于生产经营，通过负债是可以直接增加很多资产，但却不现实，如果企业是通过增加股东权益方式，就有能力继续对外实现负债，才能一步扩大资产规模，从而实现平稳的增长，使企

业也能在偿还债务方面具有保障，使企业的成长是合理的。

见图 3，联创电子在近年来负债与所有者权益都在增长，但明显的，据表 5，2018 年负债有了大幅度的增加，近乎倍增，而正是由于负债的增加才使得上述资产增长率在 2018 年也得到增加。同时，通过表 6，表 7 发现联创电子的短期借款及长期借款占负债的比率很高，而通过 2018 年的财报发现，该公司 2018 年实现短期借款近 6.5 个亿，是去年借款总额的两倍。



资料来源于同花顺 App 数据整理分析。

Figure 3. Changes in electronic liabilities and owners' equity

图 3. 联创电子负债和所有者权益变动

Table 5. Changes in electronic borrowing by Lianchuang

表 5. 联创电子借款变动

	2018 年末		2017 年末		比重增减	重大变动说明
短期借款	1,624,419,185.00	23.72%	1,258,459,490.00	25.66%	-1.94%	增加生产经营所需借款
长期借款	509,271,271.45	7.43%	222,786,395.74	4.54%	2.89%	新项目固定资产投资需要

资料来源于 2018 年年度报告整理。

Table 6. United electronic Asset-liability ratio

表 6. 联创电子资产负债

项目	2018 年	2017 年	2016 年
资产负债率	66.60%	57.57%	53.83%

资料来源于同花顺 App 数据整理分析。

Table 7. Ratio of indicators to liabilities

表 7. 各指标占负债的比值

指标	2018 年	2017 年	2016 年
短期借款(元)	35.61%	44.57%	46.82%
应付票据及应付账款(元)	29.80%	36.36%	29.14%
流动负债合计(元)	70.32%	89.63%	83.80%
长期借款(元)	11.16%	7.89%	9.24%
非流动负债合计(元)	29.68%	10.37%	16.20%
负债合计	100%	100%	100%

资料来源于 2018 年年度报告整理。

据表 8 知, 2018 年度中, 联创电子借款达到了上期末的近 60%, 只是新增加的部分, 负债大幅增加, 而公司新增借款主要是因为发行 6.3 亿元公司债券, 目的是保证公司生产经营的资金需求, 用于补充公司流动资金和偿还银行贷款。公司债务规模大幅增加, 在债务结构中又以短期的有息债务为主要部分, 债务负担却是有所增加。

Table 8. The company's new borrowings in 2018 account for the previous year
表 8. 公司 2018 年新增借款占以前年度比例

2017 年末净资产	1,871,569,038.68
2017 年末借款余额	1,636,238,150.47
2018 年 4 月月末的借款余额	2,750,624,625.94
新增借款余额	1,114,386,475.47
新增借款与上年末净资产的比重	59.54

资料来源于 2018 年年度报告整理。

2) 联创电子偿债能力

因为联创电子当期负债剧增, 所以接下来有必要对公司的偿债能力进行分析, 在这里我们引用流动比率指标, 流动比率就是流动资产/流动负债, 代表着一单位企业的负债究竟能有多少单位的资产来偿还, 所以流动比率越高就表示企业的偿债能力越强。

见表 9 从 2016 年至 2018 年, 企业的流动比率一直在上升, 可见, 在增加负债的同时, 联创电子的偿债能力亦有所提升, 但是即使是 2018 年的 1.18 还是比经验值 2 要低的多, 债务风险还是很高的, 特别是在公司负债又在 2018 年大幅增加的情况下, 更需要企业在债务方面多加注意。要知道, 在企业负债增加实现高财务杠杆的同时, 偿债能力是十分需要重视的, 对于企业的成长能力影响很大, 所以联创电子的偿债能力的不足, 使得公司的成长性存疑。

Table 9. Joint electronic flow ratio
表 9. 联创电子流动比率

科目\时间	2018	2017	2016
流动资产合计(元)	3,797,342,800	2,584,547,300	2,103,093,300
流动负债合计(元)	3,208,262,800	2,530,635,400	1,884,206,900
流动比率	1.18	1.02	1.11

资料来源于 2018 年年度报告整理。

3.3. 联创电子所有者权益分析

1) 联创电子控股公司分析

由于前文发现公司所有者权益亦在增长, 2018 年实现利润 22.87 亿, 主要是由于未分配利润的增加, 同比增长 28%, 受益于经营积累。

同时, 我们还发现 2018 年纳入合并财务报表范围的主体较 2017 年相比, 增加 4 户, 其中, 新增子公司、特殊目的实体、通过委托经营或租赁形成当期控制权的经营实体有以下几家。

通过表 10 可以看到公司新设成立的子公司就有三家, 进一步说明公司处于发展期。而扩展子公司需要花费大量资金。对于未来成长必定有着影响。

2) 联创电子长期股权投资分析

继前文提到公司还在不断地增加子公司, 且我们发现公司历年来的长期股权投资虽然在增加, 但却

Table 10. New subsidiary of Lianchuang electronics corporation, 2018
表 10. 2018 年联创电子公司新增子公司

名称	变更原因
抚州恒泰	新设成立
郑州联创	新设成立
四川华景	增资收购
美国联创	新设成立

资料来源于 2018 年年度报告整理。

远低于行业均值，而一家公司对外的投资又是必不可少的，在分析公司投资情况时，发现联创电子采用成本法核算，按照初始账面价值，进而调整长期股权投资的成本。对联营企业和合营企采用权益法核算；对于其中一部分通过风险投资机构、共同基金、信托公司或包括投连险基金在内的类似主体间接持有的联营企业的权益性投资，采用公允价值计量且其变动计入损益[9]。

见表 11，我们发现虽然公司合并报表后的长期股权投资远低于行业均值，但其实联创电子长期股权投资近 39 个亿，其中只有不到一个亿用于对外投资，而其大部分的资金都用于扩张子公司方面，所以其实公司还处于不断扩张规模的时期，还是具有一定成长空间的企业。

Table 11. Long-term equity investment of Lianchuang electronics
表 11. 联创电子长期股权投资

项目	期末余额	期初余额
合并报表后长期股权投资	9469 万元	7574 万元
母公司长期股权投资	38.57 亿元	32.57 亿元

资料来源于 2018 年年度报告整理。

4. 非财务视角未来成长能力分析

4.1. 研发投入

对于联创电子这样一家科技型企业，身处飞速发展的电子行业，光学镜头和触控显示都是十分重要的高端技术产品，主要被应用在消费电子、光学仪器、车载设备、安防设备、可穿戴设备等领域。更为重要的是，该公司的主要业务就是光学产品，正好光学产品需要高技术水平和劳动力质量方面较高，需要按照电子厂商的要求设计加工出产，投入以及进入门槛都较高。高像素手机镜头注意就依赖进口，所以未来只有拥有技术优势的企业才能在行业中占据应有的市场份额。所以，一定的科研投入是非常必要的[10]。

从表 12 可见，研发投入的金额从 2017 到 2018 在不断增加，且占营业收入的比重也在不断提升，而研发人员的数量也在增加，所以可见，联创电子对于科研方面的投入还是很重视的，有了一定量的科研投入，对联创电子的成长还是有保障的。

4.2. 市场角度

是否拥有广阔的市场对于企业的成长性也是非常重要的，在一个行业中，市场受众更广的企业无疑拥有的成长空间更大。

通过表 13 的数据发现，联创电子的市场其实不局限于国内，反而近 45% 的营业收入是来自于国外，

Table 12. Investment in electronic R & D of Lianchuang
表 12. 联创电子研发投入情况

	2018 年	2017 年	变动比例
研发人员数量(人)	971	704	37.93%
研发人员数量占比	13.51%	13.32%	0.19%
研发投入金额(元)	196,085,164.92	157,434,907.05	24.55%
研发投入占营业收入比例	4.08%	3.11%	3.11%

资料来源于 2018 年年度报告整理。

说明联创电子的市场较为广阔，不用只局限于国内竞争激烈的市场，本来是对企业成长具有帮助的，但是，值得注意的是，近两年中美贸易战升级，关税增加，势必会严重影响联创电子这样境外销售份额大的企业。其实在 2018 年四季度公司高清广角镜头已经因中美贸易摩擦导致该公司主营业务收入同比增长过小而未达收入预期。所以虽然企业目前的市场很大，但却恰好相反，由于中美贸易摩擦的缘故，过多的境外市场反而成为限制企业成长的一大障碍。

Table 13. Joint creation of electronic market share
表 13. 联创电子市场份额

按地区	营业收入	收入比例	营业成本	成本比例	利润比例	毛利率
国内	26.94 亿	56.09%	22.23 亿	53.27%	74.79%	17.47%
国外	21.09 亿	43.91%	19.50 亿	46.73%	25.21%	7.53%

资料来源于 2018 年年度报告整理。

4.3. 政府补助

政府补助对于一个公司的发展是至关重要的，有了政府的帮助对于一个公司的成长非常重要[11]。

从表 14 和表 15 中得知，在联创电子收到的一众政府补助中，特别值得注意的是，联创电子公司的子公司重庆联创收到拨付的 6000 万元，是来自于重庆两江新区财政局的对于研发资金的补助，说明该公司不仅受到江西政府的支持，同时还受到重庆政府的补助支持。所以，企业得到了政府的肯定的及帮助，对于企业的成长极有帮助。

5. 总结

本文从联创电子历年来的经营状况及各项指标深入分析了联创电子处于高成长的光电子行业其自身的可成长性，从企业的偿债能力定量的看企业的成长，同时还从企业外部环境观察宏观条件对其自身成长性的影响。得出以下几点总结并给出对公司的建议：

Table 14. Joint-created electronic government subsidies
表 14. 联创电子政府补助

项目	2018	2017	2016
联创电子公司计入报表的政府补助	1.2 亿元	0.37 亿	0.53 亿元

资料来源于 2018 年年度报告整理。

Table 15. Status of government subsidies for Lianchuang electronic 2018**表 15.** 联创电子 2018 年政府补助状况

计入递延收益的政府补助	23,777,027.00	计入递延收益的政府补助	10,653,124.40
计入其他收益的政府补助	20,051,638.52	计入其他收益的政府补助	20,051,638.52
冲减成本费用的政府补助	97,339,587.42	冲减成本费用的政府补助	97,339,587.42
减：退回的政府补助		减：退回的政府补助	
合计	128,044,350.34		141,168,252.94

资料来源于 2018 年年度报告整理。

首先，该企业的合并报表前长期股权投资以及研发投入都较高且都处于增长中，但是从财务视角发现企业还存在一系列的不足之处，如资产增长不够合理、负债增长幅度且过大偿债能力不够高的缺点，建议企业目前首要任务就是重视资产增长的合理性与提高偿债能力[12]。另一方面，从宏观环境来看，该公司的境外市场过大，而目前中美贸易关系紧张，严重影响企业日后的成长，建议企业扩张境内市场，尽快减弱这种不稳定的外部影响因素。

致 谢

能写出这篇论文，实际上有多方对我的帮助，当然，我的指导老师徐梅老师给与我的帮助最大，最初我对撰写论文一无所知，她指引了我最初的方向，同时对我的思路和结果都进行了梳理，才最后呈现了这篇论文，虽然过程十分曲折，我努力的向着我的研究课题靠近，还是有很多不足之处，毕竟我的经历还不丰富，但我会努力的！其实还有与我一起研究的同学们，他们在我迷茫时给与鼓励，我也很感谢他们，真诚的致谢。

参考文献

- [1] 中国产业信息网. 2018 年中国电子元器件行业发展走势回顾及 2019 年行业发展趋势分析[Z]. 2019.
- [2] 温晓君, 张金颖, 王翠林, 石岩, 安晖. 从 CES 2019 看全球消费电子产业发展趋势[J]. 互联网经济, 2019, 47(3): 17-24.
- [3] 冯子朔. 技术创新、战略联盟与企业经营绩效关系研究——基于电子通信行业的分析[D]: [博士学位论文]. 长春: 吉林大学, 2013.
- [4] 搜狐网. 5G 已来! 新材料、新工艺共推消费电子再腾飞[Z]. 2019.
- [5] 黄虹, 张凌, 丁红梅. 财务管理[M]. 北京: 高等教育出版社, 2017.
- [6] 姜昕, 赵洋. 上市公司财务报表分析[J]. 中国乡镇企业会计, 2019(5): 74-75.
- [7] 吴伶俐. 联创电子科技股份有限公司股票回购案例分析[Z]. 2018.
- [8] 东方金城. 主体及 18 联创债信用评级报告[R]. 2018.
- [9] 李冬云. 新会计准则下长期股权投资核算的问题思考[J]. 财会学习, 2019(17): 147.
- [10] 赵芮. 电子行业研发投入对财务绩效影响研究[D]: [硕士学位论文]. 哈尔滨: 黑龙江大学, 2018.
- [11] 陈东, 邢霖. 政府补贴会提升企业的投资规模和质量吗——基于国有企业和民营企业对比的视角[Z]. 2019.
- [12] Chen, Y.L., Liu, M. and Su, J. (2013) Greasing the Wheels of Bank Lending: Evidence from Private Firms in China. *Journal of Banking and Finance*, 7.