

信用等级公告

联合[2018] 496 号

联合资信评估有限公司通过对同方股份有限公司及其拟发行的2018年度第三期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

同方股份有限公司
主体长期信用等级为
AAA

同方股份有限公司
2018年度第三期中期票据的信用等级为
AAA

特此公告。



同方股份有限公司

2018 年度第三期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 15 亿元

本期中期票据期限: 5 年

偿还方式: 按年付息, 到期一次还本

发行目的: 偿还有息债务

评级时间: 2018 年 3 月 21 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 9 月
现金类资产 (亿元)	81.86	113.79	119.12	78.21
资产总额(亿元)	497.25	568.61	576.12	627.50
所有者权益(亿元)	153.64	226.56	245.56	238.88
短期债务 (亿元)	143.46	112.63	144.70	172.67
长期债务 (亿元)	58.99	53.37	38.67	73.57
全部债务(亿元)	202.45	166.00	183.37	246.24
营业收入 (亿元)	259.94	284.47	271.74	164.52
利润总额 (亿元)	14.23	23.73	54.72	-0.17
EBITDA(亿元)	33.36	42.84	70.50	--
经营性净现金流 (亿元)	8.56	25.01	-21.05	-25.79
营业利润率(%)	19.45	18.81	17.35	18.77
净资产收益率(%)	7.90	9.55	19.14	--
资产负债率(%)	69.10	60.16	57.38	61.93
全部债务资本化比率(%)	56.85	42.29	42.75	50.76
流动比率(%)	92.48	110.89	118.30	101.91
经营现金流动负债比(%)	3.13	9.00	-7.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.07	3.87	2.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.00	4.28	9.55	--

注: 1.2017 年三季度财务数据未经审计; 2.长期应付款中的应付融资租赁款已计入长期债务; 3.其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务。

分析师

杨 涵 李 明

邮箱: 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)

网址: 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”) 对同方股份有限公司 (以下简称“公司”) 的评级, 反映了公司作为国内领先的科技类综合性上市公司, 在多元化产业布局与产业链整合、细分行业地位与盈利能力、高新技术研发与应用、品牌效应与国际拓展、控股股东支持等方面具备的综合优势。近年来, 公司资产规模持续增长, 创收和盈利能力稳健。同时, 联合资信也关注到公司新投资及并购项目能否成功并产生预期效益存在不确定性, 投资收益对利润总额影响较大等因素可能给公司信用水平带来不利影响。

公司的公共安全产业链、节能环保产业链和智慧城市产业链受政府支持力度大, 互联网服务与终端产业链处于国内领先地位。公司通过培育核心企业, 形成产业集群, 提升企业价值。联合资信对公司的评级展望为稳定。

公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期中期票据保障程度高。基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低, 安全性极高。

优势

1. 公司产业布局合理, 各产业链之间相互融合、协同发展, 主营业务所覆盖的互联网内容服务与终端应用、智慧城市与大数据系统集成、公共安全和节能环保等板块均系国家相关产业政策支持的领域, 经营发展前景良好。
2. 公司依托清华大学的工学科研背景、控股股东清华控股有限公司的国有资本支持和自身特有的研发成果转化能力, 技术与资本实力雄厚。

3. 公司保有“国家安全可靠计算机信息系统集成重点企业”和“信息系统集成及服务大型一级企业”等关键认证资质，在多个产业领域连续多年保持品牌与业务量全国第一乃至世界领先地位，市场竞争力突出。
4. 公司经营和财务状况良好，EBITDA对本期中期票据覆盖程度高。

关注

1. 公司新投资及并购项目能否成功并产生预期效益存在不确定性，投资收益及金融资产相关损益对持续盈利能力的影响很大。
2. 公司存货和应收账款占比较高，周转率有所下降，存在一定资金占用。
3. 公司海外市场销售额稳步增长，占主营业务收入的比重较高，人民币汇率变动将对公司的经营业绩产生一定影响。
4. 2016年以来，公司经营活动和投资活动现金流持续表现为净流出，债务规模相应增长。

声 明

一、本报告引用的资料主要由同方股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

同方股份有限公司

2018 年度第三期中期票据信用评级报告

一、主体概况

同方股份有限公司（原名“清华同方股份有限公司”，自 2006 年 5 月起更为现名，以下简称“公司”或“同方股份”）是经国家体改委和国家教委批准，由清华控股有限公司（原“北京清华大学企业集团”，以下简称“清华控股”）作为主要发起人，以社会募集方式设立的股份有限公司。公司于 1997 年 6 月成立，注册资本 11070 万元，并经中国证监会证监发[1997]316 号文批准在上海证券交易所上市（股票代码“同方股份”，股票代码 600100.SH）。后经多次股权分制改革、配股、增发和资本公积金转增股本，截至 2017 年 9 月底，公司总股本为 296389.90 万股，公司控股股东清华控股直接及间接合计持有 82294.88 万股，占公司总股本的 27.77%，其行政主管部门为教育部，公司的实际控制人为教育部。

公司经营范围主要包括：互联网信息服务业务；商用密码产品生产、销售；社会公共安全设备、交通工程设备、建筑智能化及市政工程机电设备、电力工程机电设备、节能；人工环境控制设备、通信电子产品、微电子集成电路、办公设备、仪器仪表、光机电一体化设备的生产、销售及工程安装；因特网接入服务业务；计算机及周边设备的生产、销售、技术服务和维修；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、销售；消防产品的销售；机电安装工程施工总承包；建筑智能化、城市及道路照明、电子工程专业承包；室内空气净化工程；计算机系统集成；建筑智能化系统集成（不含消防子系统）专项工程设计；安防工程（设计、施工）；有线电视共用天线设计安装；船只租赁；工程勘察设计；设计、销售照明器具；基础软件服务、应用软件服务等。

截至 2017 年 9 月底，公司总部下设创新研究院、审计部、证券事务部、人力资源中心、财务管理中心、股权运营中心、行政管理中心等职能部门。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 576.12 亿元，所有者权益合计 245.56 亿元，其中少数股东权益 27.66 亿元；2016 年实现营业收入 271.74 亿元，利润总额 54.72 亿元。

截至 2017 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 627.50 亿元，所有者权益合计 238.88 亿元，其中少数股东权益 30.03 亿元；2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 164.52 亿元，利润总额为 -0.17 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区王庄路 1 号清华同方科技大厦 A 座 30 层；法定代表人：周立业。

二、本期中期票据概况

公司于 2018 年 3 月注册总金额为 37 亿元的中期票据，其中“18 同方 MTN001”已于 2018 年 3 月发行，额度 10 亿元，发行期限为 5 年；2018 年度第二期中期票据拟发行额度 12 亿元，发行期限为 5 年；2018 年度第三期中期票据（以下简称“本期中期票据”）拟发行额度 15 亿元，发行期限为 5 年，募集资金将全部用于偿还有息债务。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境

在相对复杂的国际政治经济环境下，中国实施积极的财政政策，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值；稳健的货币政策更趋灵活适度，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并运用多种货币政策工具，引导货

币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。上述政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，中国GDP实际增速为6.7%，经济增速稳中趋缓。具体来看，农业生产形势基本稳定，工业生产企稳向好，服务业保持快速增长，支柱地位进一步巩固，三大产业结构继续改善；固定资产投资增速略有放缓，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）实现2.0%的温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

2017年1~9月，中国继续实施积极的财政政策，加大向公共服务、扶贫、环保等领域的财政支出力度，持续通过减税降费减轻企业负担，规范地方政府发债行为的同时进一步推动地方政府与社会资本合作。通过实施稳健中性的货币政策维持资金面紧平衡，促进经济积极稳妥降杠杆。在上述政策背景下，2017年前三季度，中国国内生产总值（GDP）增速分别为6.9%、6.9%、6.8%，经济保持中高速增长；贵州、西藏、重庆等西部地区维持高速增长，山西、辽宁等产能过剩聚集区经济形势持续好转；CPI稳中有升，PPI和PPIRM保持平稳增长；就业水平相对稳定。

2017年1~9月，中国三大产业保持稳定增长。农业生产形势较好；工业生产有所加快，工业结构进一步优化，工业企业利润保持快速增长；服务业持续快速增长，第三产业对GDP增长的贡献率（58.8%）继续提升，产业结构持续改善。

固定资产投资增速有所放缓，高技术制造业投资增速加快。2017年1~9月，中国固定资产投资（不含农户）45.8万亿元，同比增长7.5%（实际增速2.2%），增速较1~6月（8.6%）

和上年同期（8.2%）均有所放缓。具体来看，房地产调控政策加码的持续效应导致房地产开发投资增速（8.1%）继续放缓，但较上年同期仍有所加快，主要是政策发挥作用的滞后性以及房地产投资项目的周期性所致；基础设施建设投资增速（15.9%）较1~6月和上年同期均有所回落，呈现一定的逆周期特点；受工业去产能持续作用影响，制造业投资（4.2%）继续回落，但高端装备制造业投资保持较高增速，促进了工业结构的优化。此外，民间投资增速（6.0%）较1~6月有所放缓，民间投资信心仍略显不足，但受到政府简政放权、减税降费、放宽民间投融资渠道、拓展PPP模式适用范围等鼓励措施的影响，民间投资增速较上年同期明显回升。

居民消费平稳增长，日常生活与升级类消费增长较快。2017年1~9月，中国社会消费品零售总额26.3万亿元，同比增长10.4%，增速与1~6月和上年同期均持平。具体来看，受商品房销售保持较快增长的拉动，与居住有关的行业消费仍然保持较高增速；生活用品类和教育、医疗、文化娱乐等升级类消费快速增长；网络销售继续保持高速增长态势，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重不断提高。1~9月，全国居民人均可支配收入19342元，同比增长9.1%（实际增速7.5%），仍保持较快增速，居民收入的持续较快增长是居民消费持续增长的重要利好因素。

进出口增速有所回落，对部分一带一路沿线国家出口保持快速增长。在世界主要经济体持续复苏带动下，外部需求有所回暖，加之国内经济形势稳中有进、大宗商品价格持续反弹，共同带动了进出口的增长。2017年1~9月，中国货物贸易进出口总值20.3万亿元，同比增加16.6%，但增速较1~6月（19.6%）有所回落，外贸进出口基数的抬高或是造成增速回落的重要原因。出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，部分高附加值机电产品和装备制造产品如汽车、船舶和医疗仪器

出口增幅均在 10% 以上；进口方面，铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。

展望未来，全球经济维持复苏将为中国经济增长提供良好的外部环境，但随着美联储缩表计划的开启和年内第三次加息的落地，国际流动性拐点迹象显现，将从多方面对中国经济产生影响。在此背景下，中国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，促进经济转型升级，增强经济的内生发展动力。具体来看，在经济进入新常态的背景下，投资整体或呈现缓中趋稳态势，但出于加快新旧动能转换及推动经济转型升级的需要，高新技术产业与高端装备制造业的投资有望实现高速增长；随着居民收入的持续增长，未来居民在房地产、汽车和耐用消费品领域的消费潜力将继续释放，消费结构转型升级背景下信息消费、升级类消费等领域将保持快速增长；受主要经济体复苏形势仍存在不确定性、贸易保护主义和逆全球化等不利因素影响，短期内中国进出口增速或继续放缓。总体来看，由于固定资产投资增速以及进出口增速存在放缓的压力，中国经济增速短期内或将继续放缓，预计 2017 年全年经济增速将在 6.8% 左右，实现平稳较快增长；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

四、行业及区域环境

1. 行业分析

公司产业板块较多，涉及互联网服务与终端、智慧城市、公共安全、节能环保等多个领域以及众多细分行业。相关行业情况在本报告第七部分中随各产业板块分别分析。

2. 区域环境

公司本部位于北京，北京是中华人民共和国的首都，全国政治、文化和国际交往中心，也是中国陆空交通的总枢纽。

北京市 2017 年实现地区生产总值 28000.4 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.7%，

增速略低于上年 0.1 个百分点。分产业看，第一产业实现增加值 120.5 亿元，下降 6.2%；第二产业实现增加值 5310.6 亿元，增长 4.6%；第三产业实现增加值 22569.3 亿元，增长 7.3%。全年新经济实现增加值 9085.6 亿元，按现价计算，增长 9.8%，占全市经济的比重为 32.4%。其中，高技术产业增加值 6387.3 亿元，增长 9.5%；战略性新兴产业增加值 4531.3 亿元，增长 10.6%（二者有交叉）。

2017 年，全市规模以上工业增加值按可比价格计算，比上年增长 5.6%，增速比上年提高 0.5 个百分点。其中，高技术制造业和战略性新兴产业增加值（二者有交叉）分别增长 13.6% 和 12.1%。重点行业中，医药制造业增长 18.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 10.8%，电力、热力生产和供应业增长 9.3%，汽车制造业下降 2.9%。

2017 年，全市完成全社会固定资产投资 8948.1 亿元，比上年增长 5.7%，增速低于上年 0.2 个百分点。其中，基础设施投资在交通、能源、园林绿化等项目带动下，完成 2984.2 亿元，增长 24.4%，占全社会固定资产投资的比重为 33.4%，比上年提高 5 个百分点；房地产开发投资完成 3745.9 亿元，下降 7.4%。分产业看，第一产业完成投资 95.9 亿元，下降 3.9%；第二产业完成投资 893.8 亿元，增长 23.6%；第三产业（含房地产开发）完成投资 7958.4 亿元，增长 4.2%，其中，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，旅游业投资分别增长 1.2 倍、42.8% 和 23.8%。

总的来看，北京市区域经济不断发展，总体竞争力持续提升，地方财政稳步增长，将为公司提供良好的外部发展环境和强大的经济支持。

此外，公司还在江苏省无锡市和苏州市设有计算机产业基地、在江苏省常州市设有安防产品制造基地、在广东省江门市和辽宁省沈阳市设有消费类电子产品制造基地、在江西省九江市和江苏省南京市设有军民融合产业基地、

在河北省廊坊市和江苏省无锡市设有工业与建筑节能产品制造基地、在山西省太原市兴建了互联网内容服务基地，投资承揽的城市公用基础设施项目主要分布于江苏、广东、河北、云南等省份，投资参股的综合金融平台和人寿保险公司则分别以重庆市和上海市为基地。上述地区均系经济发达或相对发达、城市基础设施完备、招商引资政策良好的区域。

五、基础素质分析

1. 产权状况

清华大学100%控股的清华控股有限公司直接及间接合计持有公司27.77%的股权，公司的实际控制人为教育部。

2. 企业规模

公司作为中国领先的科技类综合性上市公司，立足于信息技术和节能环保行业，在计算机与多媒体、智慧城市与大数据系统集成、知识网络服务、安防与军工、工业与建筑节能、照明应用与系统工程、水务运营、烟气除尘等业务领域具有较强实力，并围绕“技术+资本”的发展战略，利用境内外资本市场平台，推动科技成果产业化。

根据中国电子信息行业联合会发布的2017年电子信息百强榜单，公司位列第20位；公司还在中国电子信息行业联合会发布的《2017中国软件和信息技术服务综合竞争力百强企业》中，位列第28位，并在中国电子信息行业联合会、中国电子商会、中国软件行业协会联合发布的“2017中国电子信息行业创新能力五十强企业”的榜单中，位列第17位。

公司保有“国家安全可靠计算机信息系统集成重点企业”和“信息系统集成及服务大型一级企业”等核心资质，并在智能建筑和系统集成、中文学术文献互联网内容服务、大型集装箱检查系统解决方案等领域连续多年保持品牌与业务量全国乃至世界第一的行业地位。

3. 人员素质

目前，公司董事会成员7名，其中，董事长1人、副董事长2人、独立董事3人；高管层10人，其中，总裁1人、首席运营官1人、副总裁6人、财务总监1人、董事会秘书1人。

周立业先生，54岁，研究员，毕业于清华大学物理系，硕士。现任公司第七届董事会董事长之职。1987年1月至2001年2月，任清华大学核研院党委委员等职务；2001年3月至2003年8月，任清华大学核研院副院长；2002年4月至2003年6月，兼任内蒙古宏峰实业股份有限公司总经理；2003年11月至今，历任清华控股有限公司副总裁、董事兼总裁、副董事长。

黄俞先生，49岁，硕士，毕业于英国格林威治大学。现任公司第七届董事会副董事长、总裁之职。2009年6月至今，任深圳市华融泰资产管理有限公司董事长；2013年4月至今，任深圳华控赛格股份有限公司董事长；2013年6月至2016年5月，任清华控股有限公司高级副总裁；2014年7月至今，任同方康泰控股有限公司主席兼执行董事。

截至2017年9月底，公司（母公司）职工总数1160人，其中按教育程度分类，本科及以上学历占73.45%，大专学历占22.07%，中专及以下占4.48%；按专业构成分类，技术人员占39.74%，行政人员占34.66%，销售人员占18.71%，财务人员占5.60%，生产人员占1.29%；按年龄结构分类，29岁及以下占17.67%；30~39岁占45.78%，40~49岁占28.71%，50岁以上占7.84%。

总体看，公司高级管理人员具有丰富的管理经验，管理层素质高，公司员工结构合理，年轻化、高学历特点突出，整体素质较高。

4. 技术水平

作为高新技术企业，公司根据产业布局和长期发展规划，围绕核心业务领域开展了一系列技术研发工作。

在技术创新和科研成果孵化方面，公司一

系列研发技术均已列入国家级计划，并得到相关资金和政策优惠；公司根据产业布局和长期发展规划，围绕核心业务领域持续开展技术研发工作。

截至2016年底，公司正在执行的重大科技计划项目主要有：毫米波成像探测仪研制及产业化示范等国家重大科技专项项目；云计算数据中心容灾备份服务等国家发改委专项；基于标识的认证技术研发及在音像制品数字版权保护中的应用等中华人民共和国新闻出版总署项目；高性能网络信息安全综合防御系统研发与产业化等工信部专项项目；非接触式人体安检探测技术与样机研制等省市重大专项；基于物联网技术的智慧物流平台研究与示范应用等。

在知识产权方面，2016年度公司新申请中国专利330项，计算机软件登记109项。截至2016年底，公司共申请中国专利2709项，获得中国专利权1784项，计算机软件登记321项；共申请涉外专利1496项，已获得外国发明专利权508项。

5. 税收优惠

公司及下属主要子公司系高新技术企业，成立至今一直享受国家相关税收优惠政策（见表1）。

表1 2016年享受税收优惠的主要子公司企业所得税税率

单位名称	优惠税率	优惠原因
同方股份有限公司	15%	高新技术企业
同方人工环境有限公司	15%	高新技术企业
同方威视技术股份有限公司	15%	高新技术企业
同方知网（北京）技术有限公司	15%	高新技术企业
同方知网数字出版股份有限公司	15%	高新技术企业
北京同方光盘股份有限公司	15%	高新技术企业
同方健康科技（北京）股份有限公司	15%	高新技术企业
山东同方鲁颖电子有限公司	15%	高新技术企业
北京同方软件股份有限公司	15%	高新技术企业
北京同方吉兆科技有限公司	15%	高新技术企业
北京同方凌讯科技有限公司	15%	高新技术企业
沈阳同方多媒体科技有限公司	15%	高新技术企业

同方锐安科技有限公司	15%	高新技术企业
同方工业有限公司	15%	高新技术企业
北京壹人壹本信息科技有限公司	15%	高新技术企业、软件企业

资料来源：公司年报

同时，公司在节能环保、国防军工、产品出口、涉外服贸、“四技”服务、软件产品等业务领域均享受着一系列流转税减免或返还优惠。

6. 股东支持

公司控股股东为清华大学设立的国有独资企业清华控股，公司与清华大学联系紧密。

清华大学是中国最具知名度的重点大学之一，是211工程首批建设高校之一，也是985工程首批重点建设的两所高校之一，在国内外享有很高声誉。清华大学的品牌效应巨大，公司各项经营活动能够凭借“清华”品牌不同程度获益。清华大学人才与技术力量雄厚，为公司研发工作直接提供很强的人力及技术支持。

清华控股依托清华大学雄厚的科技优势和人才资源，在制定清华大学科技产业发展战略、整合资产、调整结构、协调利益等方面发挥主导作用，是清华大学科技企业投融资、科技开发、成果转化、高新技术企业孵化、对外贸易及经济技术合作交流等重大经营活动的决策和管理中心。作为清华大学唯一的国有独资有限公司和国有资产授权经营单位，清华控股负责经营管理清华大学全部科技型企业，是清华大学科技成果转化的平台和孵化器，其经营范围包括资产管理；资产受托管理；实业投资及管理；企业收购、兼并、资产重组的策划；科技、经济及相关业务的咨询及人员培训。

除了公司之外，清华控股目前还拥有紫光集团、紫光股份、诚志股份、启迪股份、启迪桑德、阳光能源、博奥生物、华环电子、比威网络等众多知名控股和主要参股公司，产业领域涉及电子信息、环保与人工环境工程、民用核技术、通讯、新材料与新能源、生物工程、精细化工与制药、先进制造及光电一体化等。

总体看，公司股东实力强，公司及下属子公司在投资、经营活动等方面，受到清华大学以及各级政府的支持力度较大。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司已按《公司法》、《证券法》的规定建立健全了现代企业法人治理结构。公司设有股东大会，为公司最高权力机构。公司董事会成员7人，由股东大会选举产生；公司设董事长1人，副董事长1~2人，独立董事3人，其中董事长为公司的法定代表人，股东大会和董事会分别按照公司章程行使职权，决定公司的重大事项。公司设监事会，成员为3人，其中1人为职工监事，监事由全体股东代表选举产生。公司设总裁1名，由董事会聘任或解聘；首席运营官1名副总裁若干名，由董事会聘任或解聘，董事可受聘兼任总裁、副总裁或者其他高级管理人员，但兼任总裁、副总裁或者其他高级管理人员职务的董事不得超过公司董事总数的二分之一。

截至2017年9月底，公司总部下设创新研究院、审计部、证券事务部、人力资源中心、财务管理中心、股权运营中心和行政管理中心等职能部门。

总体看，公司法人治理结构基本完善，机构设置合理。

2. 管理水平

公司依照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规，已经逐步建立和完善了各项内部管理制度和公司治理制度，建立了包括公司治理制度、财务管理制度、财务会计制度、资产管理制度、人力资源制度、计算机系统管理制度、预算管理制度、内部审计制度等一系列行之有效的内部控制制度，并建立了分工合理、职责明确、报告关系清晰地组织结构，明确了所有与风险和内部控制有关部门、

岗位、人员的职责和权限，还建立了独立的内部审计机构，定期对公司内部控制的健全性和有效性实施检查、评价。

预算管理方面，公司建立了预算管理制度，加强预算编制、执行、分析、考核等环节的管理。在计划预算制定的过程中，公司采取了由各个本部以及下属子公司分别制定计划预算，并详细分解至各季度、月，公司汇总后再确定公司整体的经营目标的方法，计划预算制定的过程中，各单位充分考虑其所处的行业环境和以往年度的经营情况，以制定切实可行的计划目标。

财务管理方面，公司针对与财务风险相关的控制环节，制定并施行了一整套《内部会计控制制度》，明确了货币资金管理、存货管理、固定资产管理、财务支出审批、成本费用、销售与收款和会计人员岗位责任制度等12项具体规范构成的财务内控体系，涵盖了企业经营与财务风险控制的主要方面。公司还通过内部及外部审计相结合的方式对下属企业进行监控，严格的财务审计制度在公司财务状况、经营情况检查方面发挥了良好监控作用。

人力资源管理方面，公司制定了严格的操作程序和合理的工作标准以及人事岗位责任制度，达到有岗位、有标准、有考核、有奖惩。在员工录用、调配、选拔任用中，严格执行国家及公司内部的有关政策和规定，制定员工教育、培训计划，建立完善的员工考评激励奖惩制度，达到行之有效。公司目前人力资源政策包括岗位职责和人力资源计划、招聘、培训、离职、考核、薪酬等一系列有关人事的活动和程序。

3. 对控股、参股企业的管理

公司是具有产业投资主体性质的集团公司，为有效管理各项投资活动，公司对下属全资和控股子公司实施事业部制管理，建立了董事、监事、高管委派制，重大经营及财务数据报告等制度，及时准确掌握各事业部经营动态，

并由公司定期考核。

公司对外筹集资金实行集中管理型筹资方式，由公司总部统一管理对外筹资活动，综合调配公司各项授信及担保资源，下属各产业本部一律不得自行进行对外筹资活动。公司还充分发挥整体资金优势，优先在公司系统内安排调剂资金余缺，以促进资金合理流动，减少不合理的资金占用。

公司对外担保由公司总部统一管理，下属产业本部不得自行对外提供担保、相互提供担保，也不得擅自申请外单位为其提供担保。公司做出的任何担保行为，须按程序经股东大会或董事会同意或经其授权。

总体看，公司法人治理结构基本健全，管理体制完善，对控/参股企业控制力较强，具有较好地防范和化解经营风险的能力。公司管理水平较高，管理风险较低。

七、经营分析

1. 经营状况

公司作为科技类综合性上市公司，立足于信息技术和节能环保行业。目前，公司已经形成“商用与消费电子设备+知识内容与服务”为核心的互联网服务与终端产业链、“大数据+软件/硬件+平台/系统集成”的智慧城市产业链、“军工+安全检查”的公共安全产业链、“建筑节能+工业节能+照明+水务”全方位的节能环保产业链；同时，各产业链条之间通过不断交互、支撑和融合，实现了市场开拓，提高了公司整体竞争实力。此外，公司按照清华产业发展部署，于2016年3月取得深圳市华融泰资产管理有限公司48%股权，为公司现有产业引入了进军海绵城市和医药健康等新兴领域的产业协同实体和资本平台。

2014~2016年，公司产业构成基本保持稳定，互联网服务与终端产业链业务收入占比较高且持续提高，公共安全产业链、节能环保产业链业务板块盈利能力较强，其中公共安全产业链毛利率持续提高，节能环保产业链毛利率2016年出现下降。2016年，公司实现主营业务收入269.47亿元，同比下降4.55%。受市场竞争加剧等因素影响，2016年，公司主营业务综合毛利率为17.64%，同比下降1.56个百分点，其中，受公司不再将毛利率较高的同方国芯纳入合并范围影响，互联网服务与终端产业板块毛利率下降至11.59%；受公司原全资子公司南通半导体盈利能力持续下滑，成本开支加大影响，节能环保产业毛利率下降至21.05%；受益于国内外安防行业市场需求旺盛，公司公共安全业务毛利率升至34.83%；公司科技园区产业毛利率略有下降，2016年为23.96%。

2017年1~9月，公司实现主营业务收入163.97亿元，同比下降3.49%，主要系公司较上年同期不再合并同方国芯、龙江环保、深圳多媒体和南通半导体四家子公司所致，剔除合并范围影响后，主营业务收入同比基本持平；公司产业板块中，互联网服务与终端产业链依然是公司收入的主要来源，占比为56.71%；2017年1~9月，公司主营业务收入综合毛利率为19.25%，同比上升1.85个百分点，主要是公司在确保存续业务总体收入规模同比稳定的前提下，一方面，努力提升传统优势产业的创收能力和创利水平；另一方面，结合产业结构调整进一步压缩部分老化业务的经营规模；此外，同比不再合并上年已处置且毛利偏低的深圳多媒体和南通半导体，从而令各相关主业板块的毛利水平均有一定程度改善。

整体看，公司业务分布呈现显著的多元化格局，有利于公司在宏观经济环境波动时增强对外部风险的抵御能力。

表2 2014-2017年9月公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

产业板块	2014年			2015			2016年			2017年1-9月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
公共安全	45.33	17.60	29.68	49.28	17.45	31.93	45.82	17.00	34.83	29.68	18.10	34.65
互联网服务与终端	138.01	53.58	14.77	155.69	55.15	13.41	150.04	55.68	11.59	92.98	56.71	12.84

智慧城市	32.52	12.63	15.54	33.26	11.78	14.58	27.64	10.26	14.03	10.75	6.55	19.22
节能环保	43.94	17.06	25.67	46.56	16.49	26.77	47.68	17.70	21.05	25.22	15.38	25.02
科技园区	1.02	0.39	22.60	1.17	0.42	27.42	1.50	0.56	23.96	6.81	4.15	18.03
总部与投资	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.05	0.03	78.18
小计	260.82	--	--	285.96	--	--	272.69	--	--	165.49	100.93	19.26
减：业务板块间抵销	-3.25	-1.26	--	-3.64	-1.29	--	-3.22	-1.19	--	-1.52	-0.93	--
合计	257.57	100.00	19.53	282.32	100.00	19.20	269.47	100.00	17.64	163.97	100.00	19.25

资料来源：公司提供

从区域市场看，2014~2016年，公司加大了对海外市场的拓展力度，安防系统、计算机产品、多媒体产品、建筑与照明节能等业务海外收入获得了大幅提升，这也使得公司整体国

际市场的主营业务收入比重较以往年度有所提高，2014~2016年分别为36.91%、38.94%和39.46%。目前，公司已经在安防产业形成了覆盖全球的服务能力。

表3 近年来公司主营业务收入区域构成情况（单位：亿元、%）

地区	2014年		2015年		2016年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
国内市场	162.49	63.09	172.37	61.06	163.14	60.54
海外市场	95.08	36.91	109.95	38.94	106.33	39.46
合计	257.57	100.00	282.32	100.00	269.47	100.00

资料来源：公司提供

2. 公司产业板块

（1）互联网服务与终端产业链

2016年，中国电子信息产业正处于转型升级关键期，行业中传统领域内外需求市场不振的问题突出，新旧增长动力正处在切换阶段，深层次结构性问题依然存在。此背景下，中国电子信息产业加快推进结构调整，着力化解突出矛盾和问题，产业整体继续保持了稳中有进的发展态势。据2017年中国电子信息行业发展大会公布的数据显示，2016年中国电子制造业实现收入12.2万亿元，增长9.3%；软件业收入4.9万亿元，增长14.9%。在软件业中，服务化趋势日趋深化，信息技术服务收入比重达到51.8%，比上年提高0.5个百分点。同时，电子信息行业对社会生产生活的支撑作用也在不断增强，信息技术与工业融合发展迈上新台阶。2016年中国数字化研发设计工具普及率达到61.8%，工业企业数字化生产设备联网率达到38.2%；异地协同设计、个性化定制、网络众包、云制造等新的研发生产组织模式不断涌现。金融、交通、医疗、教育、水电燃气等行业信息技术应用不断深化，基于安全可靠

软硬件的信息系统建设试点和推广应用也在逐步展开。对电子信息行业而言，当前正处于重要的战略机遇期。

公司在互联网服务与终端产业链领域，立足于自主可控、信息安全的业务发展方向，积极把握《中国制造2025》、“一带一路”、“互联网+”、“大众创业、万众创新”、“制造业与互联网深度融合”、“智能硬件”等发展战略为电子信息行业带来的发展契机，在商用和消费电子设备及知识服务领域大力发展自主核心技术，不断丰富和完善自主可控的技术体系，发挥国产化的优势，打造安全、可靠的从硬件产品、基础软件、行业应用软件乃至行业解决方案的完整产业链。公司不断推出一系列高品质、高兼容性、高稳定性的产品和服务，以顺应国家对信息安全、网络安全的趋势。

2014年，公司获得“国家安全可靠计算机信息系统集成重点企业”证书（以下简称“重点企业”证书）。“重点企业”证书对公司在系统集成行业的业务拓展起到极大的促进作用。“重点企业”证书由工信部颁发，是在国家信息安全面临越来越严峻的形势、国家

大力推进信息系统本质安全、打造世界一流集成企业的背景下展开的，旨在培养“集成能力最强、贡献最大，最有可能成为（系统集成）世界级企业”的中国公司。截至目前，全国计算机信息系统集成企业近3万家中仅有8家持有“重点企业”证书。公司获得“重点企业”证书，标志着国家以及行业对公司系统集成能力的进一步认可，表明公司在系统集成领域较传统的系统集成一级企业更具优势，集成能力和项目实施能力更强，为客户创造价值能力更高。

公司被中国信息系统集成及服务行业联盟认定为“2016年度信息系统集成及服务大型一级企业”，并由工信部授予“2016年中国电子信息百强企业”称号、由中国电子信息行业联合会和中国软件行业协会授予“2016中国软件和信息技术服务综合竞争力百强企业”称号。

2014~2016年，公司互联网服务与终端产业链实现主营业务收入分别为138.01亿元、155.69亿元和150.04亿元，毛利率分别为14.77%、13.41%和11.59%，主营业务收入的占比为53.58%、55.15%和55.68%，对公司主营业务收入贡献度较大。2017年1~9月，互联网服务与终端产业链实现主营业务收入92.98亿元，同比基本持平，毛利率为12.84%，较2016年同期略有上升。

商用和消费电子设备产业

在计算机产品方面，受到智能手机及平板电脑等移动互联终端的持续冲击，2016年全球及国内PC市场依旧呈现出不同程度滑坡的形势。而另一方面，国家在“十三五”规划中重点强调要大力发展包括PC产业的国家信息安全产业，同时PC业务也呈现出了向商用市场为主、消费市场为辅回归的市场趋势。为此，公司践行以往以商用市场为主的业务发展策略，进一步加强对地方政府的业务开拓，并在加大对金融、军工等行业投入的同时，稳步提升在教育行业等传统优势行业占有率。2016年，公司计算机产品在中央、中直、国税、各省批量集采，在教育等众多部门和行业采购中均占据了较大份额。2016年，公司中标国

家电网集团办公用计算机的采购，打破了在这一高端行业领域国际厂商长期占据绝对优势的局面。同期，公司还将清华大学的学科优势与自身的产业紧密结合，设立了清华大学——同方股份计算机系统结构联合研究中心，合作研制了“高可靠自维护存储系统TStor”，经教育部评审委员会评议，通过了科技成果鉴定，成为世界第一款使用大规模纠删码算法的存储系统。在该存储系统中，自主研发的纠删码计算量削减算法、大规模纠删码的高性能并行算法及数据快速自愈的浮动数据块组织方法为其核心技术亮点，在公司某型国产CPU服务器平台上试用，将整体性能提升了四倍以上，实现了核心软硬件的自主可控。目前，TStor存储系统已服务于国家气象中心、中国电力科学研究院、中科院物理研究所等国家级重点单位，系统运行可靠，获得了用户极高评价。

表4 公司计算机产品产量情况（单位：万台、%）

项目	2014年	2015年	2016年	2017年1-9月
产能	400.00	500.00	500.00	375.00
产量	198.31	263.82	251.23	144.93
产能利用率	49.58	52.76	50.25	38.65

资料来源：公司提供

在多媒体产品方面，公司继续推行国际化战略，通过实施国际市场的本地化管理，提高了经营效率，保证了市场份额的提升。2016年，在美国拉斯维加斯举办的国际消费类电子产品展览会中，公司海外自有品牌携旗下曲面电视、大屏高清电视、内置APP的互联网电视、4K液晶显示器，以及被誉为高科技镜子的镜面OLED显示屏等多款最新产品亮相展会，获得媒体和参观者的广泛关注。

在E人E本平板电脑方面，公司聚焦核心行业客户，坚持打造具有高质量、差异化、信息安全的移动终端产品。2016年，公司推出基于“可信理论”的SEA安全增强架构解决方案（Security Enhanced Architecture），该方案

专为有高安全需求的政府和军警部门定制设计，是目前国内唯一拥有完整自主知识产权的平板安全解决方案。基于该安全架构推出的T8s、K9等产品，目前已获得国家工信部5级安全认证和国家公安部计算机信息系统安全专用产品销售许可证，这标志着E人E本可为公安系统等高安全涉密机构提供移动信息化服务。E人E本旗下手机品牌8848，于2016年内还推出了新品M3，该产品在手机安全方面加入独立双系统防护，可实现标准系统和安全系统一键切换，可杜绝被窃听监听、通话记录不可追溯，充分满足商务人士群体的个性化需求。

知识内容与服务

在知识内容与服务领域，公司继续立足于数字内容出版、知识服务以及知识管理三个核心业务，面向国内外市场，创新数字出版模式，加速发展知识服务、知识管理产业，通过创新驱动，持续推动各业务融合发展。

在数字内容出版领域，公司完成了科技部国家科技支撑计划项目——“学习需求驱动下的数字出版资源定制投送系统及应用示范”，充分利用大数据、互联网的创新技术手段，探索数字出版与数字图书馆的供需融合。2016年，公司参与建设的国家新闻出版广电总局重点出版工程——中国知识基础设施工程（CNKI）之中英文信息资源整合平台也已初步建成。该平台已部分实现了文献双语同时发表，内容涵盖科技、医药卫生、社会科学、世界问题、航空航天、电子信息等方面的最新研究及源远流长的中华传统文化。目前，该平台已在全球拥有27500多家用户，固定读者超过4000万人，遍及五大洲45个国家和地区，年访问量近50亿次，年下载量达到21亿篇。2016年，国家新闻出版广电总局正式发布了《新闻出版业数字化转型升级软件技术服务商推荐名录（2016）》，公司旗下的同方知网被广电总局推荐为“融合出版复合采编系统”、“图书复合采编系统”、“期刊复合采编系统”、“新闻选题分析与评价系统”、“数据出版支持系统”等32项软件技术服务商。

在知识服务领域，公司立足于行业知识服务平台产品，不断拓宽行业应用领域，同时加强应用创新，致力于将知识服务业务打造成为打通知识生产、传播、扩散和利用各环节的中心线，通过连通数字出版与数字图书馆为用户提供更为准确、实用的产品。2016年，公司推出了“编创出版+知识服务”的平台——CNKI大成编客，平台为每一位“编客”提供全流程、自助式、智能化的汇编创作平台，快速实现对“中国知网”上期刊论文的检索与筛选、分类和管理、汇编与创作、合成与阅读的编创服务。为落实《石油和化学工业“十三五”科技发展指南》，公司还创造性地开发了“石油石化大数据知识服务平台”，该平台以CNKI海量优质的文献资源为基础，以CNKI独有的KBase数据库管理系统、知网节技术等为支撑，具有优异的全文检索性能和强大的海量非结构化数据存储能力，为目标用户提供科技创新、学术资源、科研情报、经营管理、战略决策等所需重要情报信息的“一站式”服务。

在知识管理领域，公司已经推出了科研诚信管理（学术不端系列）、内容生产管理以及互联网治理等软件产品和服务，其中，科研诚信管理系统在教学、出版、科研、人事管理等领域得到大规模推广应用并获得广泛认可和好评。2016年，公司又进一步推出了机构知识管理及协同创新平台，此平台可针对政府、企业、高校以及科研单位的科学研究和协同创新需求，以知识资源的大规模集成整合、管理和增值利用为基础，将知识管理和知识服务深入到机构的学习、研究和创新过程中，为研究人员、管理人员、业务部门等提供一站式资料查阅、知识管理、知识服务、协同商讨、协同创作、组织型学习等为一体的综合性协同工作平台。

（2）智慧城市产业链

“十三五”时期是全面建成小康社会的决胜阶段，2016年是“十三五”规划的开局之

年。国家在《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》中强调，要坚持以人的城镇化为核心、以城市群为主体形态、以城市综合承载能力为支撑、以体制机制创新为保障，加快新型城镇化步伐，提高社会主义新农村建设水平，努力缩小城乡发展差距，推进城乡发展一体化。2016年末，住房城乡建设部印发《住房城乡规划建设事业“十三五”规划纲要》(以下简称“《纲要》”)，在《纲要》中强调要加强市政管理、环境管理、交通管理、应急管理等城市管理数字化平台建设和功能整合，加强城市基础数据和信息资源采集与动态管理，建设综合性城市管理数据库，促进跨部门、跨行业、跨地区信息共享与互联互通，促进大数据、物联网、云计算等现代信息技术与城市管理服务融合，加强城市管理和服务体系数字化、精细化、智慧化建设，发展民生服务智慧应用。

公司作为智慧城市技术提供商，将通过运用“三跨一体化大数据平台”、自动化控制软/硬件产品、以ezOne为核心的平台软件、行业应用软件等自主知识产权的核心技术架构平台，在物联网、智能建筑、轨道交通智能化和城市热网智能化等行业应用领域的持续推进，打造涵盖从顶层设计规划到大数据智慧应用、城市建设与服务、城市运营管理的智慧城市建设全过程的综合解决方案。

2014~2016年，公司智慧城市产业链实现主营业务收入分别为32.52亿元、33.26亿元和27.64亿元；毛利率分别为15.54%、14.58%和14.03%。2017年1~9月，智慧城市产业链实现主营业务收入10.75亿元，同比下降44.10%，毛利率为19.22%，较2016年同期增加6.87个百分点，主要系该产业链下属大数据(原物联网)产业板块全面启动业务条线整合，收缩营业规模较大但毛利率日趋下降的网络产品分销和传统信息化业务，将重心进一步转向大数据解决方案相关业务所致。

大数据(原物联网)

2016年，公司继续秉承“数据善政、数据兴业、数据惠民”的智慧城市建设宗旨，深化以大

数据为核心的智慧城市发展战略。以“三跨一体化大数据技术平台”为支撑，运用信息和通信技术手段，感测、分析、整合城市运行核心系统的各项关键信息，从顶层设计出发，通过“一城一策”、“因城施策”实现“一城一色”，进一步加快“百城计划”的实施进程。在第二届中国智慧城市国际博览会中，公司荣膺“杰出智慧城市建设企业奖”。2016年，公司先后与安徽省定远县、四川省简阳市、海南省万宁市、内蒙古喀喇沁左翼蒙古族自治县、河南省三门峡市湖滨区、山东省淄博市博山经济开发区、内蒙古包头市达尔罕茂明安联合旗、山东省郯城县、武汉市青山区等多个地区签署了智慧城市建设的框架合作协议。公司还引入“生态圈+”的理念，携手上海网程、新疆通信、阿克苏鹏达投资公司与新疆维吾尔自治区阿克苏地区签署了阿克苏智慧城市建设战略合作框架协议，通过PPP模式共同推进“智慧阿克苏”项目。2016年，公司还与全国绿色基地办在京签署了“全国绿色基地信息化建设”战略合作协议，同时授权公司成立“全国绿色基地信息化办公室”。未来，公司将与全国400家绿色基地展开全面合作，以溯源大数据平台为基础，以“农业+互联网”为手段，全面助力全国农业转型升级的实现。截至目前，公司已与黑龙江等地就开展智慧农业领域的合作签署了战略协议。

智能建筑

在智能建筑领域，公司充分利用自身在自动控制、人工环境、能源管理等领域的综合实力，将产品、技术、工程管理与智能化应用相结合，形成了多领域专业化的解决方案。2016年，公司充分挖掘细分行业市场，成功签约宜宾地标性建筑城市名人酒店建筑智能化项目、佛山希尔顿城市花园酒店智能化及能源管理项目、湖北省汉川市汉海国际广场智慧化项目等楼宇智慧化项目等，通过自主研发的Techcon控制管理系统为大厦设

备监控系统的智能化、节能化运行提供技术保障。此外，公司与百度的战略合作再次推进，继北京、深圳之后，再次承接了“百度云计算（阳泉）中心项目 7#、8#模组（改造工程）智能化及机房工程”，负责 7#、8#模组及辅助用房内的智能化系统。公司自主楼控产品及技术成功走向国门，在坦桑尼亚国家 ICT 骨干网项目的成功收官，为未来在海外市场的推广积累了宝贵经验。2016 年，公司还成功实施中国进出口银行甘肃省分行智能化项目，综合运用 Techcon 视频监控、布线、照明控制等产品，为其提供完善的智能化服务，为整个银行提供强力、稳定、完备的安全保障，并大幅提高业主与安保人员的智能化管理水平，提高银行的安防效率。

轨道交通智能化

在轨道交通智能化领域，公司凭借自主研发的综合监控系统（ezISCS）、地铁环境与设备监控系统（BAS）、轨道交通节能系统、屏蔽门/安全门系统（ACS）等一系列轨道交通软硬件产品与系统，为用户提供从方案设计、设备成套、安装调试，乃至售后服务的一体化、个性化、贯穿全生命周期的综合性服务。截至目前，公司智慧交通业务覆盖海内外 20 多个城市，40 余条地铁线路，共计 1300 余公里。2016 年，公司自主研发的地铁安全门系统（PSD）在天津 5 号线成功应用并完成验收。在轨道交通综合监控领域，公司成功签约了长春地铁 1 号线、武汉地铁 7 号线、西安地铁 4 号线、重庆地铁 10 号线一期等多条线路。2016 年，自北京轨道交通路网指挥中心项目顺利完工之后，公司承接的广州轨道交通路网指挥中心项目也顺利完工并交付运行，进一步夯实了公司在国内城市轨道交通路网指挥市场的优势地位。

城市热网

在城市热网领域，公司充分挖掘城市集中供热领域的能源生产、输配、消费环节的业务协同性，力争打造源、网、用户一体化综合能源管理服务。同时，公司持续深入探索包括 EMC、PPP 在内的热网运营的新型商业模式，构建基于移动互联、物联网基础上的城市供热业务生态系统。

目前，公司热网智能化客户遍布中国北方地区 12 个省、市、自治区。2016 年，公司签约了长春热力集团智慧热网监控系统改造项目，该项目涉及 168 座热力站的改造工程，该智慧热网监控系统可通过“分阶段改变流量的质调节”控制方式，对整个热网进行流量调节和温度调节，在满足供暖需求的前提下，减少能源的消耗。2016 年，公司还中标了“太原市集中供热太古项目主干线及中继能源站工程仪表及自控系统采购及服务”项目。此项目竣工后，太原市区现存的近 1000 台区域供热锅炉及城中村 2 万台土小锅炉将具备可替代的清洁型热源，同时将新增市区集中供热面积 8000 万平方米，即整体供热面积扩大 50%，为今后城市能源超远距离输送打造了成功的切入点。此外，公司在合肥进行的区域冷热联供的试点成功运行，供热项目突破性延伸至长江中下游地区，又为该板块未来发展开辟出新的业务增长点。

（3）公共安全产业链

公司把握国际严峻的反恐形势为安防产业带来的超常规发展机遇，及国内加快引导优势民营企业进入军用装备科研生产和维修领域的发展契机，立足安防系统和国防工业两大业务领域，依托关键器件制造和相关软件的自主可控核心技术，不断打造“大安全”的公共安全产业链。

2014~2016 年，公司公共安全产业链实现主营业务收入分别为 45.33 亿元、49.28 亿元和 45.82 亿元；毛利率分别为 29.68%、31.93% 和 34.83%。2017 年 1~9 月，公共安全产业链实现主营业务收入 29.68 亿元，同比增长 22.30%，毛利率为 34.65%，较 2016 年同期下降 2.47 个百分点。

安防系统

在安防系统领域，严峻的国际反恐形势为安防产业带来了超常规的发展机遇，然而全球经济复苏缓慢、传统市场几近饱和等因素也使得行业发展，尤其是海外市场拓展的

压力进一步增大。面对此种市场局势，公司把握全球反恐形势严峻、国内“稳增长、调结构”的经济结构转型以及在全球范围推动“一带一路”、“互联互通”建设等宏观环境、行业环境蕴藏的重要机遇，不断开拓创新，提升并完善“全面发展、风险可控”的业务结构，实现了行业市场份额的进一步增长。

2016年，公司中标里约奥运会项目，为其提供了218台CX6040BIX射线检查设备，30台CX6040BI设备，8台CX100100TI X射线检查设备，助力里约奥运会和残奥会顺利举办。公司还成功获得了巴拿马总统府警卫局采购订单，为举世瞩目的巴拿马运河扩建工程竣工仪式及通航庆典仪式保驾护航。2016年，由公司为泰国海关量身打造的可帮助海关实现对被监管车辆的全程监管的集装箱物流监控系统正式投入使用，在厄瓜多尔最大港口和边境口岸的两套大型集装箱/货物检查设备和一批放射物探测器也顺利完成安装并投入使用。国内市场方面，公司顺利完成了在监狱系统的首个销售项目——山东泰安监狱项目。交付的泰安监狱的监狱车辆安全检查系统（MB3000LC）首次搭载了公司最新开发的远程维护系统，该系统可在PC端或Android系统的手机、平板电脑等移动终端上通过网络实时查看系统的运行状态、进行设备管理、设备故障推送、故障诊断、维护方案预研等，可有效提高维护效率，降低维护成本。此外，公司还中标了广东省惠州监狱监管区AB门车辆检查系统采购项目，标志着公司的安防系统成功进入国内司法领域。

国防军工

2016年，国防科技工业工作会议中强调2016年是国防科技工业改革、军民融合深度发展的关键年。一方面，随着国防支出的持续增加和军民融合的不断深化，军工产业迎来了前所未有的发展机遇；而另一方面，随着国防和军队改革的不断深入，传统的军工业务面临了巨大的挑战。

面对军民融合进一步深化带来的黄金发展期，公司坚持以自主核心技术为基础的新型军工

产业发展策略，以高端通信装备、指控装备与军民融合、卫星通信导航与地面应用、船舶制造等主要业务板块为核心，同时根据国家大力实施军民融合发展战略，公司成立军民融合指挥部，拓展军民融合范围，提升融合层次，面向军民市场，进行技术和项目孵化，以长期战略合作加速产业化进程，构建并持续推动军民融合部分领域共享、共创、共赢。2016年，公司承接了国家安全部及新疆公安厅语音侦听项目，为国家机关、政府部门和军队提供监测、反窃听等高科技手段、电子设备及服务保障。2016年，公司还中标了清华大学海洋工程试验母船建造项目，首次跻身科考试验船舶细分领域，这对拓展“走向深海”船市经营发展战略具有重要意义。此外，公司为中海油服建造交付的我国首制、亚洲领先的物探采集作业支持船“海洋石油771”号高端海工船，2016年赴非洲西部大西洋海域开展首航物探采集支持作业，对于展现公司“双高”船舶生产制造能力具有重要意义。

(4) 节能环保产业链

2016年，政府在工作报告中指出，要大力发展节能环保产业，扩大绿色环保标准覆盖面。尤其指出，要支持推广节能环保先进技术装备，广泛开展合同能源管理和环境污染第三方治理，加大建筑节能改造力度，加快传统制造业绿色改造。2016年，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部 and 环境保护部联合出台的《“十三五”节能环保产业发展规划》再次强调，到2020年要实现节能环保产业快速发展、质量效益显著提升，高效节能环保产品市场占有率明显提高，一批关键核心技术取得突破。节能环保产业已从国家战略性新兴产业上升到国民经济新的支柱体。为此，公司充分把握政策利好，继续立足于以楼宇自动化控制为核心的建筑节能产业、以供热/冷和余热回用技术为核心的工业节能产业、以照明工程和照明产品为核心的照明产业等领域，坚持为客户提供更多专业化、定制化的节能优化策略，运

营管理方案和综合服务。

2014~2016年，公司节能环保产业链实现主营业务收入分别为43.94亿元、46.56亿元和47.68亿元；毛利率分别为25.67%、26.77%和21.05%。

2017年1~9月，公司节能环保产业链实现主营业务收入25.22亿元，同比下降13.13%，系公司于2016年底对外转让所持南通同方半导体和龙江环保控制性权益，相应终止合并其财务报表所致；此间，节能环保产业链毛利率为25.02%，较2016年同期增加4.29个百分点，系上年同期毛利较低的南通同方半导体不再纳入合并范围所致。

建筑节能

近年来，随着中国经济的快速发展，城市化、工业化的不断推进，中国能源消耗总量持续攀升。其中，各类建筑运行能耗占到全社会能耗的近20%。为有效控制建筑能耗，各级政府通过颁布节能标准和法令、推行节能标识、提供节能补贴或税收优惠等方式，为建筑节能服务创造了巨大的市场利好环境。

公司把握市场机遇，专注城市大型公共建筑节能运行技术、产品应用研究和节能改造实施，利用自身在建筑节能方面的大数据优势，以“绿色、开放、可持续”作为高性能绿色建筑新标准，从整体设计、运营维护和行为节能三个维度综合考量，为客户提供建筑节能的整体服务，实现合理、高效、舒适、节能的目标。2016年，公司依托自主Techcon EEC节能专家控制系统完成了对重庆市江津区中心医院、山东省临沂市人民医院、黑龙江省哈尔滨市第一医院外科楼、门诊楼的两个空调机房冷站的节能改造项目及对重庆南川新城区中医院机电设备智能化控制的进一步优化与升级服务。公司还签约了湖北省襄阳市新地标——民发世界城三期项目，为其提供楼宇智能化及能源管理服务，打造舒适、安全、绿色的建筑环境。此外，公司还与金茂绿建合作，为其搭建集中能耗检测平台，助力其汇聚各地金茂府的能耗数据，以实现实时、高效的能耗监控管理。2016年，公司在“第五届建筑电气与智能化

节能技术发展论坛暨影响中国智能建筑电气行业2016年度优秀品牌评选颁奖典礼”中第五年荣获“设备监控及能效管理”十大品牌奖。

工业节能

随着国家节能减排事业的推进，“十三五”规划中，国家进一步明确了清洁能源替代传统燃煤的工作计划和目标。公司顺应国家节能减排的大方向和相关政策，不断进行热泵节能的研究和创新，深耕城镇化采暖、“煤改电”、清洁能源利用及其它热泵节能领域，并继续扩充吸收式热泵的应用领域，围绕城市余热，推广区域供暖+分布式制冷的联合解决方案。

2016年，公司服务北京市农村“煤改电”实景示范项目崔家楼项目，实施了“户式地源热泵+风盘系统”节能方案和“空气源热泵+相变蓄热锅炉+暖气片系统”联网“同方云”服务平台系统的模式，崔家楼项目这一使用互联信息技术和热泵采暖技术相结合的解决方案为北京地区的“煤改电”工程提供了创新模式。2016年，按照北京市“实施电能替代，改善首都大气环境”的部署，北京各区相继开展“煤改电”能源改造项目的招标工作，截至2016年底，公司空气源热泵采暖方案连续中标通州区、朝阳区、怀柔区、大兴区、顺义区和海淀区的“煤改电”改造工程，基本实现北京市已公开公示的招标地区全覆盖。

照明产业

在照明产业领域，一方面受到LED芯片行业供求失衡、产品价格持续大幅下降的外部市场环境影响，另一方面由于自身固定成本居高不下、工艺技术提升滞后，公司的半导体照明业务盈利能力出现了明显下滑。面对此种情况，公司将旗下全资子公司南通同方半导体有限公司100%的股权进行了转让。公司不再持有南通半导体股权，不再将其纳入合并报表范围，以减少未来年度对公司经

营业绩的不利影响。

在照明产品及工程方面，2016年，公司为G20峰会打造的夜景灯光秀——“杭州钱江新城核心区主题灯光工程”成功演出，首次实现了以无线4G网络对35栋建筑70万盏LED灯的同时联动控制，将钱江中央商务区地标型建筑作为背景串联成片，在夜色中组成一幅巨幕，通过灯光演绎的动态影像，描绘出一幅“钱江夜曲”新画卷。此外，公司为重庆打造的首个CBD中央商务区动感北滨灯光秀正式亮相江北嘴。这是公司继重庆大剧院亮化工程后，打造与之配套的又一重庆夜景观标志性工程。

3. 项目投资

截至2017年9月底，公司重大项目投资包括同方沈阳科技园区建设、“中国知网”数字出版与数字图书馆项目和同方威视科技园区建设项目一期工程。

同方沈阳科技园区建设主要是全资子公司沈阳同方科技园有限公司在沈阳科技园建设的

数字电视厂房、配套食堂和宿舍等，属于公司科技园产业。项目总投资4.98亿元，全部为自有资金。

“中国知网”数字出版与数字图书馆项目主要是全资子公司山西同方知网数字出版技术有限公司在太原市龙城大街建设的“数字图书馆”项目，建成后将作为公司知识网络产业数据库研发、生产和销售的产业基地。项目总投资约4.90亿元，全部为自筹资金。

同方威视科技园项目主要是子公司同方威视科技江苏有限公司在江苏常州金坛科技园区投资建设的生产基地建设项目。项目总投资额4.60亿元人民币。

总体看，截至2017年9月底，公司主要投资项目总投资规模为14.48亿元，项目资金全部来源于自筹资金，截至2017年9月底已完成投资11.11亿元，2017年10~12月尚需投资1.34亿元，2018年投资需求为1.82亿元，2019年投资需求为0.21亿元，公司在建项目未来资本支出规模逐年减少，筹资压力有所减轻。

表5 截至2017年9月底公司主要投资项目（单位：万元）

序号	项目名称	总投资			投资进度				
		自筹	贷款	合计	截至2017年9月底已完成投资	2017年10-12月	2018年	2019年	合计
1	同方沈阳科技园区建设	49800.00	--	49800.00	49392.00	408.00	--	--	49800.00
2	“中国知网”数字出版与数字图书馆项目	49000.00	--	49000.00	22741.00	6000.00	18159.00	2100.00	49000.00
3	同方威视科技园区建设项目一期	46000.00	--	46000.00	38998.00	7002.00	--	--	46000.00
	合计	144800.00	--	144800.00	111131.00	13410.00	18159.00	2100.00	144800.00

资料来源：公司提供

4. 经营效率

2014~2016年，公司资产规模稳步增长，总资产年均增长率为7.64%；总资产周转次数三年分别为0.56次、0.53次和0.47次。

2014~2016年公司营业收入年均复合增长2.25%，2016年为271.74亿元；存货周转次数逐年下降，2016年为2.42次；销售债权周转次数逐年下降，2016年为3.51次。

各项经营指标表明，公司2014~2016年资

产规模保持稳定增长，对销售款和存货的管理水平，以及总资产的利用效率适宜，整体经营效率正常。

5. 未来发展

公司始终坚持“技术+资本”的发展战略，探索科技成果产业化的可持续发展之路，并坚持“以科技为依托，培育核心企业；以投资为纽带，形成产业集群，以资本为平台，提

升企业价值”的产业发展模式，以核心科技为基础，孵化培育科技产业，通过对内部和外部的持续投资，沿产业链建设产业集群，借助资本平台，推动产业上市，使产业获得更大发展，实现资本价值的最大化。

6. 重大事项

2016年度，公司确立了以“产业为本、金融为用”的发展思路，着力打造科技产业平台、创新孵化平台和金融资本平台，按照清华产业发展的统一部署及公司确立的“有进有退”的发展战略，近期主要实施了以下重要资本运作：

(1) 处置同方国芯股权

2015年11月18日，公司召开了2015年第三次临时股东大会，审议通过了《关于向紫光春华转让同方国芯36.39%股权的关联交易暨预计新增日常关联交易的议案》，同意公司向同受清华控股控制的紫光集团下属全资子公司西藏紫光春华投资有限公司（以下简称“紫光春华”）出售所持同方国芯（现已更名为“紫光国芯”）控制性权益（36.39%股权）。公司已于2016年3月底前收到紫光春华支付的全部标的股权（36.39%股权）转让款70.12亿元，且对同方国芯的持股比例降至4.99%，故2016年一季度末起不再将同方国芯纳入合并范围，仅合并其利润表和现金流量表（即同方股份2016年1季报并入同方国芯同期全部营业收入28198.21万元、净利润6105.75万元（其中，归属同方股份净利润2639.11万元）、经营活动净现金流量-15089.40万元），并全面退出集成电路芯片业务。

公司因向紫光春华出售同方国芯控制性权益（36.39%股权）收到70.12亿元现金对价，并按公允价值将剩余股权（4.99%）确认为可供出售金融资产，合计确认控制权处置税后净收益55.51亿元，从而基本兑现了集成电路芯片产业孵化成果，获得大额现金投资回报，令财务状况进一步改善，资源储备明显充实。

(2) 重大收购及关联交易事项

2016年2月22日，公司召开了2016年第一次

临时股东大会，审议通过了《关于通过下属同方创新受让深圳华融泰44%股权及向其增资不超过1.95亿元的议案》，同意公司通过下属全资子公司同方金融控股（深圳）有限公司（原“北京同方创新投资有限公司”）（以下简称“同方金控”）出资10.14亿元受让清华控股所持深圳华融泰40%股权、出资1.01亿元受让深圳市奥融信投资发展有限公司（以下简称“深圳奥融信”）所持深圳华融泰4%股权，并向深圳华融泰增资不超过1.95亿元。由于本次交易方为公司控股股东清华控股，另一交易方深圳奥融信系公司副董事长黄俞先生实际控制的子公司，均为公司关联法人，且华融泰实际控制人为黄俞先生，故本次交易构成关联交易。公司已于2016年3月底前分别向清华控股和奥融信支付转让对价并向深圳华融泰增资，实施完成此项交易。

本次交易完成时，深圳华融泰持有深交所上市公司华控赛格（000068.SZ）26.43%股权并实际控制该上市公司，同时，持有香港上市公司联合水泥（01312.HK）63.19%的控制性权益。华控赛格控股子公司北京清控人居环境研究院有限公司（以下简称“清控人居研究院”）在流域治理、海绵城市及排水防涝的规划、设计、建设和运营，以及智慧水务和智慧环保的完整解决方案等领域，具有丰富的项目经验和项目储备。而联合水泥则已获得香港上市监管机构和股东大会批准，收购深圳华融泰所持北京紫光制药有限公司（以下简称“紫光制药”）60%的控制性权益，并在正式更名为同方康泰之后，随即启动向医疗、医药及健康产业的转型。公司通过对深圳华融泰的收购，为现有智慧城市、环境保护、健康应用、人寿保险业务引入了进军海绵城市、人居环境、医药保健等新兴领域的产业协同实体和资本平台。

公司控股股东清华控股根据清华产业发展的统一部署，将公司所持同方国芯控制性权益转让给紫光集团，支持紫光集团专注于集成电路芯片产业；同时将涉足海绵城市和医药健康

两大前沿热点产业、且拥有深港两地上市平台的深圳华融泰注入公司。上述举措除令公司获得大额现金投资回报、财务状况得以明显改善外，还有望在新型城镇化背景下，促使深圳华融泰所控制的核心业务与公司现有相关业务板块，沿产业和资本两大方向产生有效的协同、融合与互动；同时，深圳华融泰所经营的资产管理、基金管理及股权投资等优势业务，还可望与同方股份现有类金融投资业务（以同方国信控股、同方全球人寿、同方金控、同方投资、嘉融投资等为代表）进一步整合，有利于未来新兴产业的多元化发展和既有产业的结构调整与资本化运作。

（3）转让龙江环保股权

公司于2016年10月18日签署相关协议，向上海实业环境控股有限公司下属金谊投资有限公司转让公司持有的龙江环保集团股份有限公司（以下简称“龙江环保”）9850万股股份（占龙江环保总股本的30.7812%）。龙江环保转让整体交易金额为7.88亿元，形成控制权处置税后净收益4.33亿元。截至2016年底，公司已经完成相关股权转让，公司不再将龙江环保纳入合并范围。此前，龙江环保已全部偿还公司为其提供的股东贷款本息，同时公司对龙江环保及其子公司的全部担保责任也均已解除。

（4）转让南通半导体和深圳多媒体股权

公司分别于2016年12月8日和26日召开了第七届董事会第十次会议、2016年度第五次临时股东大会，同意公司向重庆博弘怀朴企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“重庆博弘怀朴”）转让公司全资子公司南通同方半导体有限公司（以下简称“南通半导体”）100%的股权和深圳市同方多媒体科技有限公司（以下简称“深圳多媒体”）100%的股权。重庆博弘怀朴为由重庆信三威投资管理咨询中心（有限合伙）和重庆国际信托股份有限公司发起设立的合伙企业，与公司不存在关联管理。公司聘请卓信大华以2016年9月30日为评估基准日对南通半导体、深圳多媒体全部股东权益进行了

评估，经评估，南通半导体在评估基准日的全部股东权益评估前账面价值254887.91万元，评估价值116600.00万元，评估减值138287.91万元，减值率54.25%；深圳多媒体全部股东权益评估前账面价值67073.432万元，评估价值24600.00万元，评估减值42473.43万元，减值率63.32%。经双方协商，南通半导体和深圳多媒体的股权转让价格以上述评估价值为基础确定，交易金额分别为11.66亿元和2.46亿元。本次股权转让交易已于2016年底实施完成，本次交易完成后，公司不再持有南通半导体和深圳多媒体的股权，本次股权处置，公司形成控制权处置税后净损失11.85亿元。截至目前，公司已办理完成相关工商变更手续，相关股权已过户完毕，相关股权转让款项已收回。

（5）收购中国医疗网络股份、增资天诚国际

公司于2017年4月16日召开第七届董事会第十五次会议，审议通过了《关于出资收购中国医疗网络27.62%股权的议案》，同意公司通过境外全资子公司Cool Clouds Limited（以下简称“CCL”）出资18亿港元（约合人民币15.94亿元）收购Vigor Online Offshore Limited（以下简称“Vigor”）持有的中国医疗网络有限公司（股票简称：中国医疗网络，股票代码：HK383）40亿股股票，占中国医疗网络总股本的27.62%。2017年4月17日，公司下属境外公司CCL与Vigor签署《股权转让协议》。截至2017年9月20日，公司下属境外公司CCL与交易对手方Vigor已按照《股权转让协议》的约定，完成了对中国医疗网络上述股权的交割。本次股权交割完成后，公司通过CCL持有中国医疗网络27.62%股权，为其第一大股东。截至2017年6月底，中国医疗网络资产总额为47.26亿港元，股东权益为20.42亿港元，2016年下半年~2017年上半年，实现收入12.84亿港元，净利润-0.82亿港元。

2017年6月，公司第七届董事会第十七次会议审议通过了《关于增资入股天诚国际投资有限公司的议案》，同意公司通过境外下属全资孙子公司UNIVERSAL AXIS LIMITED（以下简称

“UAL”) 出资20.52亿元人民币(或等值美元或港币), 以1.08元人民币/股的价格(或等值美元或港币), 认购天诚国际投资有限公司(以下简称“天诚国际”)19亿股股份, 增资完成后公司持有天诚国际11.875%股权。截至2016年底, 天诚国际资产总额90.58亿元, 所有者权益87.17亿元, 2016年未实现收入, 净利润为0.14亿元。

本次增资入股完成后, 天诚国际拟收购德国血液制品公司 Biotest AG (以下简称“Biotest”), 该项收购存在境外审批不通过及要约失败的风险。此外, 本次投资仍可能面临宏观经济、行业环境、投资标的公司经营管理状况等多种不确定因素的影响, 公司投资收益存在面临一定的不确定性。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2014~2016 年合并及母公司财务报表已经信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 并出具了标准无保留意见的审计结论。2017 年三季度财务数据未经审计。

从合并报表范围变化情况来看, 2015 年 11 月公司处置同方鼎欣科技股份有限公司 60% 股权并收取交易对价 1.43 亿元; 2015 年 9 月, 公司将所持同方炭素科技有限公司 94% 股权全部转让给全资子公司同方计算机有限公司, 同方计算机有限公司已于取得同方炭素科技有限公司股权后吸收合并其全部资产和负债, 并注销其法人资格, 故此上述两家公司不再纳入公司合并范围。2016 年公司处置所持同方国芯股份有限公司(现已更名为“紫光国芯”)36.39% 控制性权益, 不再将其纳入合并范围; 公司因完成出售持有的龙江环保集团股份有限公司 30.78% 的控制性权益, 不再将其纳入合并范围; 公司因完成出售持有的南通同方半导体有限公司和深圳市同方多媒体科技有限公司 100% 的股权, 不再将其纳入合并范围, 上述合并范围变化对公司财务数据可比性存在一定影响, 公

司财务分析将主要以 2016 年合并报表期末数据为基础。

2017 年 9 月底, 公司合并范围内的一级子公司较 2016 年底新增 3 家, 分别为淮安同方控源截污工程有限公司、南京同方水务有限公司、北京同方华光系统科技有限公司。

截至 2016 年底, 公司(合并)资产总额 576.12 亿元, 所有者权益合计 245.56 亿元, 其中少数股东权益 27.66 亿元; 2016 年实现营业收入 271.74 亿元, 利润总额 54.72 亿元。

截至 2017 年 9 月底, 公司(合并)资产总额为 627.50 亿元, 所有者权益合计 238.88 亿元, 其中少数股东权益 30.03 亿元; 2017 年 1~9 月, 公司实现营业收入 164.52 亿元, 利润总额为 -0.17 亿元。

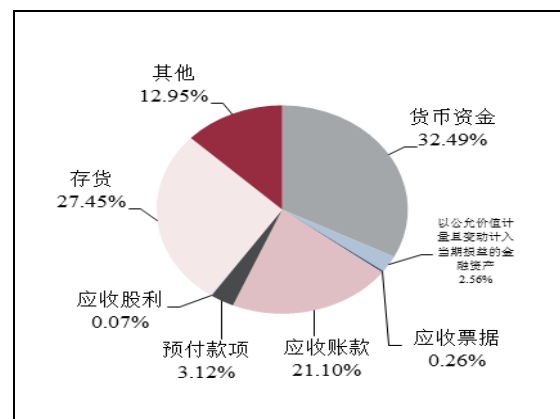
2. 资产质量

2014~2016 年, 公司资产规模稳步增长, 年均复合增长率为 7.64%。截至 2016 年底, 公司合并资产总额 576.12 亿元, 同比增长 1.32%; 公司资产中流动资产占 58.54%, 非流动资产占 41.46%。

流动资产

2014~2016 年, 公司流动资产年均复合增长率为 15.53%, 主要来自于货币资金、各项金融资产、经营性应收款项和存货的增加。截至 2016 年底, 公司流动资产合计 337.25 亿元, 主要为货币资金、金融资产(含交易性和可供出售金融资产)、经营性应收款项及存货。

图1 2016年公司流动资产结构



资料来源: 公司年报整理

2014~2016年，公司货币资金年均复合增长率为30.16%。截至2016年底，公司货币资金为109.58亿元，同比增长11.14%，其中，银行存款占97.89%，是货币资金主要组成部分。截至2016年底，公司货币资金中受限资金1.74亿元。

2014~2016年，公司应收账款年均复合增长2.44%，截至2016年底，公司应收账款为71.16亿元，同比下降11.14%，主要系公司处置同方国芯、龙江环保、南通半导体和深圳多媒体等子公司，相关应收账款不再纳入合并范围以及公司坏账计提增加所致。从应收账款分类构成来看，截至2016年底，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账面余额为80.87亿元，其中1年以内的应收账款占67.58%，1~2年的占12.18%，2~3年的占4.26%，3年以上的占15.98%；公司应收账款坏账准备计提比例为13.37%；公司按欠款方归集的年末余额前五名应收账款汇总金额为16.14亿元，占应收账款总额的19.65%，基本不存在对主要客户的依赖且信用风险可控。

2014~2016年，公司其他应收款年均复合增长率为23.40%。截至2016年底，其他应收款为12.72亿元，同比增长33.32%，主要系应收南通半导体和深圳多媒体股权转让尾款计入所致（截至目前，剩余股权转让款已收到）。其他应收款中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款原值15.61亿元，计提坏账准备2.89亿元，坏账准备计提比例为18.53%。从账龄组合看，1年以内的占60.96%，1~2年的占13.51%，2~3年的占5.79%，3年以上的占19.74%。另外，采用其他方法计提坏账准备的其他应收款余额0.45亿元，主要为公司针对债务企业信用异常等情况，单项全额计提坏账准备的账款。期末余额中前五名欠款单位欠款7.95亿元，占其他应收账款余额的49.49%，主要为应收股权转让尾款、支付给大宗客户的履约保证金及往来款，相关信用风险可控且坏账拨备充分。

2014~2016年，公司存货年均复合增长

5.85%。截至2016年底，公司存货为92.56亿元，同比变化不大。从构成来看，公司存货以库存商品（占23.68%）、在产品（占23.46%）、原材料（占23.95%）、工程施工（占14.56%）和发出商品（占13.33%）等为主。公司计提存货跌价准备7.44亿元，计提比例为7.44%，拨备较为充分。

截至2016年底，公司新增其他流动资产30.97亿元，主要原因包括：公司以暂闲自有资金购买资产管理计划，按可供出售金融资产核算；因转让同方国芯和龙江环保确认应税所得而预缴大额所得税；公司按财政部新规将应交增值税借方余额重分类至本项目列报。

截至2017年9月底，公司流动资产314.35亿元，较2016年底下降6.79%，主要系公司此间投资活动和经营活动体现为现金净流出，令流动资产项下的存量货币资金减少所致；其中，货币资金为70.92亿元，较2016年底下降35.28%；应收款项为92.13亿元，较2016年底增长9.84%；预付款项为13.40亿元，较2016年底增长27.57%；存货为104.16亿元，较2016年底增长12.53%，其他流动资产为22.84亿元，较2016年底下降26.26%。

非流动资产

2014~2016年，公司非流动资产年均复合下降1.18%。截至2016年底，公司非流动资产为238.87亿元，同比下降8.27%，主要系公司当期处置同方国芯、龙江环保、南通半导体以及深圳多媒体相应终止合并其长期资产所致。截至2016年底，公司非流动资产的主要构成为可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产和无形资产。

2014~2016年，公司可供出售金融资产分别为1.73亿元、1.58亿元和30.21亿元。截至2016年底，可供出售金融资产主要构成为公司2016年完成所持同方国芯控制性权益（36.39%股权）转让，相应将剩余股权（4.99%）按公允价值确认为可供出售金融资产；公司认购紫光股份（000938.SZ）和广电网络（600831.SH）非公

开发股票并将其作为可供出售金融资产核算以及公司所持上述可供出售金融资产公允价值增加。

2014~2016年，公司长期应收款分别为34.46亿元、38.60亿元和9.08亿元。截至2016年底，公司长期应收款同比下降76.47%，主要系公司因当期转让所持龙江环保控制性权益而终止合并其财务报表所致。

2014~2016年，公司长期股权投资年均复合增长19.24%。截至2016年底，公司长期股权投资为121.57亿元，同比增长28.10%，主要原因为公司当期新增或追加对合营及联营企业投资20.99亿元，主要包括新增对深圳市华融泰资产管理有限公司投资13.10亿元、对北京同方厚持投资集团有限公司投资1.00亿元、对迁安市华控环境投资有限责任公司投资0.73亿元、对中车资本（天津）股权投资基金管理有限公司投资0.13亿元，追加对同方国信控股有限公司投资4.50亿元、对同方全球人寿保险有限公司投资1.50亿元；公司在权益法下确认投资收益7.39亿元，主要来自针对同方国信控股有限公司确认的投资收益。截至2016年底，公司长期股权投资主要构成为公司持有同方国信控股有限公司（71.19亿元）、同方全球人寿保险有限公司（12.47亿元）和深圳市华融泰资产管理有限公司（12.31亿元）等企业的股权份额。

2014~2016年，公司固定资产年均复合下降23.85%。截至2016年底，公司固定资产为32.92亿元，同比下降37.85%，主要系公司当期因转让所持同方国芯和南通半导体等子公司控制性权益而终止合并其财务报表以及计提折旧所致。截至2016年底，公司固定资产原值71.88亿元，对应累计折旧31.83亿元，减值准备7.13亿元，公司固定资产账面价值主要构成为房屋及建筑物（占73.56%）和设备（占25.05%）。

2014~2016年，公司在建工程年均复合下降17.45%，在建工程快速下降，主要原因为公司因当期转让所持龙江环保控制性权益而终止合并其财务报表以及清华同方（无锡）信息产

业园一期和南京工业园等多个项目的生产及配套设施竣工转入固定资产所致。截至2016年底，公司在建工程为5.92亿元，同比下降7.31%。

2014~2016年，公司无形资产年均复合下降28.55%。截至2016年底，无形资产为13.32亿元，同比下降53.18%，主要是公司本期因转让所持同方国芯和龙江环保等子公司控制性权益而终止合并其财务报表所致。截至2016年底，公司无形资产主要构成为土地使用权、专利权及专有技术等。

2014~2016年，公司商誉分别为20.28亿元、20.64亿元和10.60亿元。截至2016年底，公司商誉同比下降48.64%，主要系公司因转让所持同方国芯控股性权益而终止确认相关商誉所致。

截至2017年9月底，公司非流动资产为313.15亿元，较2016年底增长31.10%，其中，可供出售金融资产为42.19亿元，较2016年底增长39.67%，主要系公司控股子公司本期新增认购资产管理计划以及所持可供出售金融资产公允价值波动所致；长期股权投资为154.89亿元，较2016年底增长27.41%，主要为公司出资设立同方莱士医药产业投资（广东）有限公司、玉溪市华控环境海绵城市建设有限公司及和融浙联实业有限公司等参股公司，协议收购中国医疗网络有限公司（0383.HK）股票并成为其第一大股东，通过二级市场增持泰豪科技股份有限公司股票以及按权益法确认同方国信投资控股有限公司等联营公司投资收益所致；其他非流动资产为27.59亿元，较2016年底增加22.43亿元，主要系公司控股子公司预付天诚国际等股权投资款尚未满足长期股权投资确认条件所致。

综合看，公司资产结构较为合理，流动资产中，货币资金和应收款项等货币性资产、各项金融资产及存货所占比例较高，资产流动性尚可，资产质量良好。

3. 负债及所有者权益

负债

2014~2016年，公司负债总额年均复合下降1.92%，保持相对稳定。截至2016年底，负债总额为330.56亿元，同比下降3.36%。公司负债总额中流动负债占86.25%，非流动负债占13.75%，流动负债是公司负债的主要组成部分。

2014~2016年，公司流动负债年均复合增长2.15%。截至2016年底，流动负债为285.09亿元，同比增长2.58%，主要构成为短期借款（占27.81%）、应付账款（占25.39%）、预收账款（占16.89%）和其他流动负债（超短期融资券，占17.67%）。

2014~2016年，公司其他应付款分别为27.08亿元、29.59亿元和8.85亿元。截至2016年底，公司其他应付款同比下降70.09%，主要系其中的资产收购款减少21.01亿元，即公司当期因确认同方国芯控制性权益转让完成而将上年收到的部分预付价款结转处置利得所致。剩余的其他应付款主要由预提费用、往来款及保证金、押金构成。

2014~2016年，公司其他流动负债年均增长124.09%，截至2016年底，公司其他流动负债为50.38亿元，全部为存续状态下的超短期融资券余额。

2014~2016年，公司非流动负债年均复合下降19.63%。截至2016年底，公司非流动负债45.47亿元，同比下降29.10%，主要原因包括：公司因转让所持龙江环保控制性权益而终止合并其财务报表；公司将部分长期借款和应付债券重分类至一年内到期的非流动负债以及本期提前偿还部分长期借款。截至2016年底，公司非流动负债主要构成为长期借款（占23.47%）和应付债券（占61.58%）。

从公司有息债务结构来看，截至2016年底，公司调整后全部债务为183.37亿元，同比增长10.47%，主要系当期资本市场利率较低，公司增加超短期融资券发行量，并新发行两期中期票据所致。公司全部债务中短期债务占78.91%，长期债务占21.09%。

2014~2016年，随着整体债务规模的波动下降，公司债务负担有所降低，2014~2016年底，公司资产负债率分别为69.10%、60.16%和57.38%，资产负债率呈下降态势。截至2016年底，公司调整后全部债务资本化比率¹和长期债务资本化比率分别为42.75%和13.61%。

截至2017年9月底，公司负债合计388.62亿元，较2016年底增长17.56%，其中流动负债占79.37%，非流动负债占20.63%，公司债务结构中流动债务占比较2016年底有所下降；同期，公司流动负债308.47亿元，较2016年底增长8.20%，其中，短期借款为106.66亿元，较2016年底增长34.52%，主要系公司本期经营活动阶段性净付现金额较大，相应增加银行流动资金贷款补充营运资金所致；非流动负债80.15亿元，较2016年底增长76.30%，其中长期借款为38.57亿元，较2016年底增长261.46%，主要系公司本期新增银行并购贷款用于支付天诚国际投资有限公司增资款和中国医疗网络有限公司（0383.HK）收购款所致。截至2017年9月底，公司调整后全部债务为246.24亿元，较2016年底增长34.28%；同期，公司长期债务资本化比率为23.55%，全部债务资本化比率50.76%，资产负债率61.93%，较2016年底均有不同程度增长。

所有者权益

截至2016年底，所有者权益为245.56亿元，同比增长8.39%，主要系公司于2016年度实现净利润47.01亿元，考虑其他综合收益与资本公积变动、股东分红及处置若干子公司相应终止确认其少数股东权益等因素后，净资产较期初增加19.01亿元，权益资本得到进一步充实。从所有者权益的构成看，资本公积、股本和留存收益是主要组成部分，其中归属于母公司所有者权益占88.73%，少数股东权益占11.27%。截至2016年底，公司少数股东权益为27.66亿元，同比下降44.72%，主要系公司处置控股子公司所

¹长期应付款中的应付融资租赁款已计入长期债务；其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务。

致。

截至 2017 年 9 月底，公司所有者权益为 238.88 亿元，较 2016 年底略有下降，主要系公司于 2017 年实施 2016 年度利润分配所致。

总体看，公司所有者权益有所增长，权益稳定性良好，其中通过收购少数股权和处置非全资子公司，进一步降低少数股东权益，一定程度上提升了所有者权益的稳定性，同时，公司未分配利润较高亦在一定程度上制约了所有者权益稳定性。

4. 盈利能力

2014~2016 年，公司营业收入分别为 259.94 亿元、284.47 亿元和 271.74 亿元，年均复合增长 2.25%，营业收入呈波动增长态势。2016 年，公司新签合同/订单总金额约 305.15 亿元，剔除合并范围变动因素，与上年相比保持了一定的增长。

2014~2016 年，公司营业成本分别为 208.30 亿元、229.31 亿元和 223.19 亿元，年均复合增长 3.51%，营业成本增速与营业收入增速基本匹配。2014~2016 年，公司期间费用占营业收入的比例分别为 17.91%、18.82% 和 18.68%，期间费用占营业收入的比重波动上升。2016 年度，公司销售费用为 20.83 亿元，同比增长 6.04%，主要系公司下属商用和消费电子终端业务以及安防业务加大市场推广力度所致；公司管理费用为 23.61 亿元，同比下降 2.80%，主要系分别于 3 月底和 10 月底终止合并同方国芯和龙江环保所致；公司本年度财务费用 6.31 亿元，同比下降 34.29%，主要系公司在 2016 年度信用债市场融资成本低廉的背景下，充分发挥主体信用优势，以债市直融增补营运资金并替代银行贷款所致，此外，公司于 2016 年度实现整体汇兑收益，而上年同期则为汇兑损失。

2014~2016 年，公司公允价值变动收益分别为 1.28 亿元、-2.29 亿元和 -3.71 亿元。其中，2016 年，公司公允价值变动收益主要为公司所持上市公司东方明珠、润邦股份和华夏大盘等

股票和证券投资基金份额公允价值变动所致。

2014~2016 年，公司投资收益快速增长，分别为 8.77 亿元、26.42 亿元和 62.49 亿元，年均复合增长 166.87%。2016 年，公司投资收益同比增长 136.55%，主要原因包括：公司出售同方国芯控制性权益（36.39% 股权）并按公允价值将剩余股权（4.99%）确认为可供出售金融资产，形成控制权处置收益 68.94 亿元；公司出售龙江环保控制性权益，形成控制权处置收益 5.04 亿元；公司出售所持南通同方半导体有限公司 100% 股权和深圳市同方多媒体科技有限公司 100% 股权，形成控制权处置损失 17.34 亿元；公司按权益法确认对同方国信投资控股有限公司等联营与合营企业的投资收益 7.39 亿元。

2014~2016 年，公司营业外收入年均复合增长 13.69%，分别为 3.79 亿元、4.55 亿元和 4.90 亿元；2016 年，公司营业外收入同比增长 7.73%，主要构成为收到的政府补助。2016 年，公司政府补助主要包括与经营相关的软件增值税退税、污水处理增值税退税、科技研发补贴等。

从盈利指标看，2014~2016 年，公司营业利润率分别为 19.45%、18.81% 和 17.35%，营业利润率呈下降趋势，主要系公司产业结构调整所致。2016 年公司总资本收益率和净资产收益率均有所增长，分别为 12.65% 和 19.14%。

2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 164.52 亿元，较上年同期下降 4.03%，主要系上年处置的四家子公司同方国芯、龙江环保、深圳多媒体和南通半导体本期不再纳入合并范围所致，剔除合并范围影响因素后，营业收入同比基本持平；同期，公司投资收益为 6.90 亿元，较上年同期大幅下降 90.58%，利润总额为 -0.17 亿元，较上年同期下降 100.27%，主要系上年同期公司出售同方国芯控制性权益（36.39% 股权）并将剩余股权（4.99%）按公允价值确认为可供出售金融资产，形成控制权处置收益，而本期未发生重大股权处置交易所致；由于受到公司工程类、项目类及渠道类业务结算集中于下半年（尤其是四季度）的经营特点影响，公司净利润出

现阶段性亏损。2017年1~9月，公司营业利润率为18.77%，考虑到季节性因素影响，公司整体经营状态保持稳定。

总体看，公司产业布局合理，各产业链之间相互融合、协同发展，主营业务所覆盖的互联网内容服务与终端应用、智慧城市与大数据系统集成、公共安全和节能环保等板块均系国家相关产业政策支持的领域，已形成并保持着规模优势，经营发展前景良好。随着公司多元化业务格局的进一步成熟、完善和充实，以及对产业前景和经营业绩欠佳企业的陆续剥离，公司未来盈利水平有望企稳回升。

5. 现金流分析

从经营活动来看，2014~2016年，公司经营现金流入量均较大，分别为283.14亿元、321.63亿元和298.31亿元，年均复合增长2.64%，获现来源主要是销售商品、提供劳务收到的现金，另外还有往来款、保证金和各项补贴款等其他经营活动收现；经营活动现金流出三年分别为274.58亿元、296.62亿元和319.36亿元，年均复合增长7.85%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金，职工薪酬相关付现、各项经营性税费付现，以及期间费用、往来款和保证金等其他经营活动付现；经营活动产生的现金流量净额分别为8.56亿元、25.01亿元和-21.05亿元。2016年度，公司经营现金净流量较2015年度多流出46.05亿元，变动较大，主要原因包括：公司所属公共安全产业板块上年末集中收到大额预付货款，本年度一方面实际缴纳相关增值税金，一方面组织生产采购相应发生大额付现成本费用；多媒体产业板块本年起并入计算机产业板块统一经营管理后，新产业单元进一步整合供应链和采购渠道，集中结清了部分原供应商前期欠款；此外，公司本期转让所持同方国芯、龙江环保、南通半导体和深圳多媒体四家子公司控制性权益，在终止合并这四家子公司之前，并入了较大的经营活动现金净流出。2014~2016年，公司现金收入比分别为

102.20%、106.39%和103.63%，收入实现良好。

2014~2016年，公司投资活动现金流入分别为3.59亿元、36.08亿元和65.80亿元，2016年，公司投资活动现金流入同比增长82.35%，主要来自公司处置同方国芯、龙江环保、南通半导体和深圳多媒体四家子公司所形成的股权转让相关净现金流入；2014~2016年，投资活动现金流出分别为23.86亿元、20.52亿元和68.39亿元，2016年，公司投资活动现金流出同比增长233.22%，主要系公司实施了支付深圳华融泰股权受让款并对该参股公司、同方国信控股、同方全球人寿、北京厚持投资等实施现金增资，认购紫光股份和广电网络非公开发行股票，以短期闲置资金购买集合资金信托计划等金融资产所致。2016年，投资活动产生的现金流量净额为-2.60亿元，总体看，公司大额投资性现金收付基本相抵，体现为投资活动的小额净付现。

2014~2016年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-11.71亿元、40.57亿元和-23.65亿元。

2014~2016年，公司筹资活动现金流入分别为197.09亿元、259.83亿元和222.16亿元，年均复合增长6.17%；筹资活动现金流出分别为176.45亿元、266.47亿元和189.31亿元，年均复合增长3.58%；筹资活动产生的现金流量净额分别为20.64亿元、-6.64亿元和32.85亿元，筹资活动产生的现金流量净额波动较大，2016年同比大幅增长，主要原因为公司2015年非公开发行股份募集资金并按约定用途使用相抵后体现为现金净流出，2016年则在货币市场（特别是信用债市场）融资成本低廉的背景下，为增补和储备经营性现金，加大了债市直融力度。

2017年1~9月，公司经营现金流入为168.41亿元，经营活动现金净流量为-25.79亿元，较上年同期增加19.14亿元，主要原因包括：公司所属多媒体产业板块上年度并入计算机产业板块统一经营管理，新产业单元进一步整合供应链和采购渠道，集中结清了部分原供应商前期欠款，而进入本年后支付的采购款则较上

年同期有所减少；此外，公司上年转让了所持同方国芯、龙江环保、南通半导体和深圳多媒体四家子公司控制性权益，上年同期，这四家子公司经营性现金流体现为大额净流出，本期不再受此影响；由于公司工程类、项目类及渠道类业务结算集中于下半年（尤其是四季度），公司四季度现金回流较大，对经营活动现金流量影响较大；投资活动现金流入为13.40亿元，投资活动现金净流量为-62.51亿元；筹资活动现金流入为207.73亿元，筹资活动现金净流量为49.91亿元。

总体看，2016年度的经营活动净现金流和投资活动净现金流均由正转负；筹资活动现金流入主要来自银行借款和债券发行，筹资活动现金流出主要由于偿还债务和付息分红所需支付的现金；经营性净现金流不能满足投资净支出，公司有一定对外融资需求。

6. 偿债能力

从短期偿债指标看，2014~2016年，公司流动比率呈增长趋势，分别为92.48%、110.89%和118.30%，速动比率同样走势，分别为62.24%、77.91%和85.83%，截至2017年9月底，公司流动比率和速动比率分别为101.91%和68.14%。公司短期偿付压力加大，短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力看，2014~2016年，公司EBITDA分别为33.36亿元、42.84亿元和70.50亿元，年均复合增长45.37%，EBITDA增速较快；公司EBITDA利息倍数分别为3.00倍、4.28倍和9.55倍，2016年，公司EBITDA利息保障倍数较2015年大幅提高，总体看EBITDA对利息保障能力高；2014~2016年公司全部债务/EBITDA倍数分别为6.07倍、3.87倍和2.60倍，EBITDA对债务保护能力强。公司长期偿债能力强。

截至2017年9月底，公司对外担保（不含对控股子公司的担保）余额为2.29亿元，相关反担保措施充分。

截至2017年9月底，公司在各商业银行、政策性银行获得的授信总额为414.61亿元，尚

未使用额度为239.65亿元，间接融资渠道通畅。公司是上交所主板上市公司（代码：600100.SH），拥有直接融资渠道。

截至2017年9月底，公司受限资金余额为2.21亿元，主要为各产业单位向商业银行提存的承兑汇票保证金、保函保证金及信用证保证金等。

截至2017年9月底，公司主要受限制资产系公司为取得2.19亿元银行贷款，利用部分经营性资产和污水处理项目收费权向金融机构进行了抵/质押。抵质押贷款占用公司资产总额较少。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码编号：G1011010801091060E），截至2018年3月1日，公司无未结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

8. 抗风险能力

作为国内领先的科技类综合性上市企业，公司在多元化产业布局与产业链整合、细分行业地位与盈利能力、高新技术研发与应用、品牌效应与国际化拓展、控股股东支持等方面具有显著的综合优势，整体资产规模持续增长，资本结构与相关风险得到有效管控，创收和盈利能力稳健。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力极强。

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据发行额度为15亿元，分别占2017年9月底调整后全部债务和长期债务的6.09%和20.39%。截至2017年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为61.93%、50.76%和23.55%。考虑到本期中期票据全部用于偿还公司有息债务，本期中期票据发行后对公司整体债务规模、结构及债务负担情况影响不大。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2014~2016年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期中期票据拟发行额度的18.88倍、21.44倍和19.89倍，公司经营活动现金流入量对本期中期票据覆盖程度高；2014~2016年，公司EBITDA/本期发债额度分别为2.22倍、2.86倍和4.70倍，公司EBITDA对本期中期票据保障能力强。

考虑到公司已发行的10亿元“2018同方MTN001”和拟发行的12亿元2018年度第二期中期票据，三期中期票据发行总额37亿元。2014~2016年，公司经营活动现金流入量分别为三期中票发行额度的7.65倍、8.69倍和8.06倍；公司EBITDA分别为三期中票发行额度的0.90倍、1.16倍和1.91倍。总体看，公司EBITDA对三期中期票据保障能力较强。

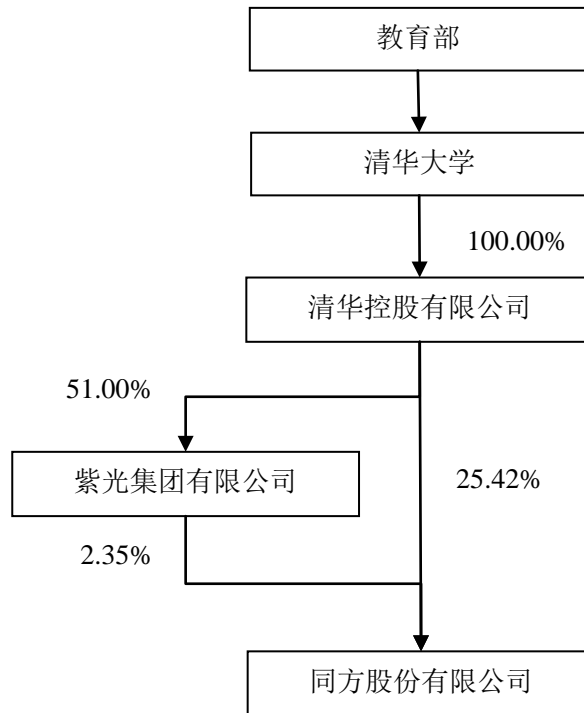
十、结论

公司是国内领先的科技类综合性上市公司，在多元化产业布局与产业链整合、细分行业地位与盈利能力、高新技术研发与应用、品牌效应与国际化拓展、控股股东支持等方面具有综合优势。此外，公司主营业务所涉及的多个产业板块受政府政策支持力度大，公司技术实力和资本运作能力强，有利于公司长期发展。

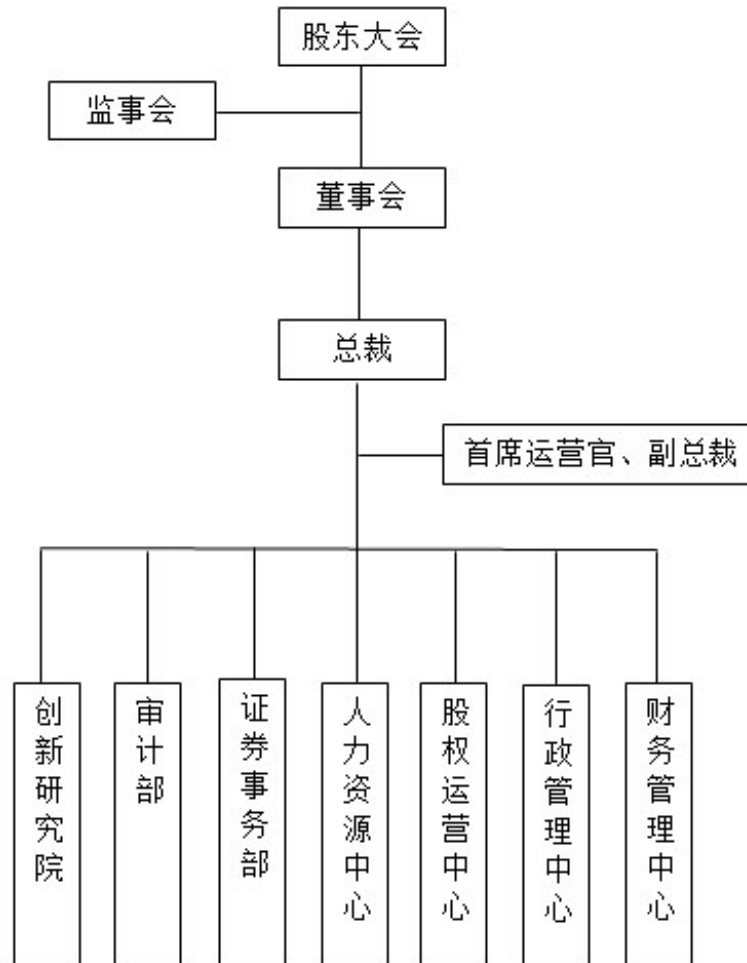
近年来，公司资产规模持续增长，资产结构合理，流动性尚可，整体资产质量较好；公司主营业务布局合理，规模优势明显，目前整体盈利能力稳健；公司整体债务负担适宜，整体偿债能力强。公司投资项目有望进一步完善产业链布局，长期看盈利水平有望提升。

总体看，公司主体信用风险很低。公司EBITDA对本期中期票据的保障能力强，本期中期票据到期不能偿还的风险极低、偿付安全性极高。

附件 1-1 截至 2017 年 9 月底公司控股结构图



附件 1-2 截至 2017 年 9 月底公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	81.86	113.79	119.12	78.21
资产总额(亿元)	497.25	568.61	576.12	627.50
所有者权益(亿元)	153.64	226.56	245.56	238.88
短期债务(亿元)	143.46	112.63	144.70	172.67
长期债务(亿元)	58.99	53.37	38.67	73.57
全部债务(亿元)	202.45	166.00	183.37	246.24
营业收入(亿元)	259.94	284.47	271.74	164.52
利润总额(亿元)	14.23	23.73	54.72	-0.17
EBITDA(亿元)	33.36	42.84	70.50	--
经营性净现金流(亿元)	8.56	25.01	-21.05	-25.79
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.05	3.72	3.51	--
存货周转次数(次)	2.81	2.63	2.42	--
总资产周转次数(次)	0.56	0.53	0.47	--
现金收入比(%)	102.20	106.39	103.63	96.36
营业利润率(%)	19.45	18.81	17.35	18.77
总资本收益率(%)	6.47	8.02	12.65	--
净资产收益率(%)	7.90	9.55	19.14	--
长期债务资本化比率(%)	27.74	19.07	13.61	23.55
全部债务资本化比率(%)	56.85	42.29	42.75	50.76
资产负债率(%)	69.10	60.16	57.38	61.93
流动比率(%)	92.48	110.89	118.30	101.91
速动比率(%)	62.24	77.91	85.83	68.14
经营现金流动负债比(%)	3.13	9.00	-7.38	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.00	4.28	9.55	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.07	3.87	2.60	--

注：公司 2017 年三季度财务数据未经审计；长期应付款中的应付融资租赁款已计入长期债务；其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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%
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
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%

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+一年内到期的非流动负债+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
 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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

联合资信评估有限公司关于 同方股份有限公司 2018 年度第三期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

同方股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后 3 个月内发布跟踪评级报告。

同方股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对同方股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，同方股份有限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同方股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现同方股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对同方股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如同方股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对同方股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与同方股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。