

信用等级公告

联合[2018] 1155 号

联合资信评估有限公司通过对同方股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持同方股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“14 同方 MTN001”、“16 同方 MTN001”、“16 同方 MTN002”、“17 同方 MTN001”、“18 同方 MTN001”、“18 同方 MTN002”与“18 同方 MTN003”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年六月二十五日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

同方股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定
 上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

债券简称	余额	到期兑付日	跟踪评级结果	上次评级结果
14 同方 MTN001	8 亿元	2019/3/21	AAA	AAA
16 同方 MTN001	10 亿元	2021/1/14	AAA	AAA
16 同方 MTN002	10 亿元	2021/7/15	AAA	AAA
17 同方 MTN001	7 亿元	2022/6/23	AAA	AAA
18 同方 MTN001	10 亿元	2023/3/15	AAA	AAA
18 同方 MTN002	12 亿元	2023/4/10	AAA	AAA
18 同方 MTN003	15 亿元	2023/4/17	AAA	AAA

评级时间：2018 年 6 月 25 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 3 月
现金类资产(亿元)	113.79	119.12	104.66	83.18
资产总额(亿元)	568.61	576.12	635.95	629.93
所有者权益(亿元)	226.56	245.56	247.67	246.20
短期债务(亿元)	112.63	144.70	166.71	171.22
长期债务(亿元)	53.37	38.67	77.69	77.15
全部债务(亿元)	166.00	183.37	244.40	248.37
营业收入(亿元)	284.47	271.74	259.89	45.05
利润总额(亿元)	23.73	54.72	6.86	-2.81
EBITDA(亿元)	42.84	70.50	21.08	--
经营性净现金流(亿元)	25.01	-21.05	4.53	-22.45
营业利润率(%)	18.81	17.35	20.60	18.58
净资产收益率(%)	9.55	19.14	2.14	--
资产负债率(%)	60.16	57.38	61.05	60.92
全部债务资本化比率(%)	42.29	42.75	49.67	50.22
流动比率(%)	110.89	118.30	102.39	100.80
经营现金流流动负债比(%)	9.00	-7.38	1.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.87	2.60	11.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.28	9.55	2.48	--

1. 2018 年一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计入长期债务；3. 其他流动负债中短期融资券计入短期债务。

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

同方股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内领先的科技类综合性上市公司，跟踪期内保持了在多元化产业布局、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等方面的综合优势。跟踪期内，公司资产规模波动增长，主营业务盈利能力有所提升。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司新投资及并购项目能否成功产生预期效益存在不确定性，投资收益、资产减值损失对利润影响较大，债务负担上升等因素可能给公司信用水平带来不利影响。

基于以上分析，联合资信确定维持同方股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持“14同方MTN001”、“16同方MTN001”、“16同方MTN002”、“17同方MTN001”、“18同方MTN001”、“18同方MTN002”与“18同方MTN003”AAA的信用等级。

优势

1. 公司主营业务所覆盖的互联网内容服务与终端应用、云计算与大数据系统集成、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，各产业链之间相互融合、协同发展，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. 跟踪期内，公司公共安全产业主业突出，盈利能力稳健，对公司主营业务收入和利润形成良好的支撑。
5. 公司持有同方国信投资控股有限公司、泰豪科技股份有限公司等多家公司的优质长期股权投资，可以获得稳定的投资收益和现金分红。
6. 跟踪期内，公司经营性现金流入和现金类资产对存续期债券的保障能力较好。

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、金融资产相关损益以及资产减值损失对利润的影响很大。
2. 跟踪期内，海外贸易环境波动较大，销往海外市场的产品（尤其是销往欧美市场的产品）容易受到国际贸易争端导致的政策变动风险和汇率风险影响，进而对公司及境外机构经营带来不利影响。
3. 跟踪期内，公司存货和应收账款占比高，资产减值较大，周转效率下降，对公司资金形成一定占用；债务规模持续增长，债务负担加重。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效;根据后续跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

同方股份有限公司跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关于同方股份有限公司主体长期信用及存续期内债券的信用等级。的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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（股票简称“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2018年3月底，公司股本296389.90万股，控股股东清华控股直接及间接合计持有82294.8793万股，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2018年3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、股权运营中心、财务管理中心、总裁办公室、行政部、信息中心、法务部、企划部、战略协同中心、党办、工会14个职能部门。截至2018年3月底纳入合并报表范围的一级子公司合计35家。

截至2017年底，公司（合并）资产总额635.95亿元，所有者权益合计247.67亿元，其中少数股东权益34.97亿元；2017年实现营业收入259.89亿元，利润总额6.86亿元。

截至2018年3月底，公司（合并）资产总额为629.93亿元，所有者权益合计246.20亿元，其中少数股东权益34.48亿元；2018年1~3月，公司实现营业收入45.05亿元，利润总额为-2.81亿元。

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。

三、存续债券概况与募集资金使用情况

公司存续期内的债券包括中期票据“14同方MTN001”、“16同方MTN001”、“16同方MTN002”、“17同方MTN001”、“18同方MTN001”、“18同方MTN002”与“18同方MTN003”。截至目前，公司上述债券募集资金已全部按照募集资金用途使用。

表1 公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	余额	起息日	到期兑付日
14同方MTN001	8	8	2014/3/21	2019/3/21
16同方MTN001	10	10	2016/1/14	2021/1/14
16同方MTN002	10	10	2016/7/15	2021/7/15
17同方MTN001	7	7	2017/6/23	2022/6/23
18同方MTN001	10	10	2018/3/15	2023/3/15

18 同方 MTN002	12	12	2018/4/10	2023/4/10
18 同方 MTN003	15	15	2018/4/17	2023/4/17

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为中国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年中国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，中国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改

善。2017 年，中国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，中国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增

速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较2016年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017年，中国货物贸易进出口总值27.8万亿元，同比增加14.2%，增速较2016年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3万亿元）和进口总值（12.5万亿元）同比分别增长10.8%和18.7%，较2016年均大幅上涨。贸易顺差2.9万亿元，较2016年有所减少。从贸易方式来看，2017年，一般贸易进出口占中国进出口总额的比重（56.3%）较2016年提高1.3个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017年，中国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长15.2%、15.5%和16.6%，增速较2016年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，中国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望2018年，全球经济有望维持复苏态势，这将对中国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使中国经济增长与结构改革面临挑战。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，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性

作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及2017年进出口基数较高等因素或导致2018年中国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在6.5%左右。

五、行业及区域环境

1. 行业分析

(1) 互联网服务与终端

当前，中国依然处于经济发展的战略机遇期，对电子信息产业而言，过去一年电子信息产业表现出增速保持领先，结构调整加快，创新能力提升，辐射带动增强的积极态势。2017年，中国电子信息行业发展规模持续扩大，结构调整与动能转换成效显著，产业基础与创新体系日益完善，效益质量提高，支撑引领与辐射带动作用增强。2017年中国电子信息行业联合会公布的工信部电子信息产业统计显示，2017年规模以上电子信息制造业增加值增长13.8%，高于全国工业平均水平7.2个百分点。电子制造业与软件业收入规模合计超过19万亿元，同比增长超过10%。其中，电子制造业实现收入近14万亿元；软件业收入超过5.5万亿元，行业整体收入规模接近20万亿元。电子信息行业整体运行呈现出稳中有进，稳中向好的态势。

2018年，中国信息产业市场前景依旧美好，全球信息产业技术创新进入新一轮加速期，云计算、大数据、物联网、移动互联网、人工智能、虚拟现实等新一代信息技术快速演进，单点技术和单一产品的创新正加速向多技术融合互动的系统化、集成化创新转变，创新周期大幅缩短，硬件、软件、服务等核心技术体系加速重构，新业态、新模式快速涌现，中

国信息产业实现跨越发展的战略机遇已经到来。中国将进一步推进信息产业发展的协调性和协同性，进一步优化产业布局，预计信息产业中的电子信息制造业主营业务收入、软件和信息技术服务业业务收入、信息通信业收入三项指标均将取得突破，2020年信息产业收入将达到26.2万亿元，“十三五”期间年均增长率达到8.7%。

因此，“十三五”期间中国信息产业市场前景依旧美好，全球信息产业技术创新进入新一轮加速期，云计算、大数据、物联网、移动互联网、人工智能、虚拟现实等新一代信息技术快速演进，单点技术和单一产品的创新正加速向多技术融合互动的系统化、集成化创新转变，创新周期大幅缩短，硬件、软件、服务等核心技术体系加速重构，新业态、新模式快速涌现，中国信息产业实现跨越发展的战略机遇已经到来。

（2）云计算与大数据

通俗来说，云计算就是硬件资源的虚拟化，大数据就是海量数据的高效处理。整体来看，未来的趋势是云计算作为计算资源的底层，支撑着上层的大数据处理，而大数据的发展趋势是，实时交互式的查询效率和分析能力。当前，云计算、大数据以及人工智能，已成为驱动科技产业创新发展的三驾马车。

李克强总理在政府工作报告中提出的“互联网+”行动计划，将云计算纳入了顶层设计，“上云”已成为企业转型升级战略中常态化的一环，不难预见，未来几年云计算产业将继续保持迅猛的增长势头。中国自2007年引入云计算概念，虽然起步晚于美国，在国内企业的战略布局和政府的积极引导的推动下，据中国信通院数据统计，2016年中国云计算市场规模已达到514.9亿元，增速为35.9%，高于世界平均水平。其中私有云市场规模达到344.8亿元，增长率为25.1%；公有云服务市场整体规模为170.1亿元，同比增长66%。预计2018-2020年中国云计算市场仍将保持高速增长态势。

近年来，大数据应用范围与需求不断拓宽，遍及智能交通、环境保护、政府工作、公共安全、

智慧城市、智能家居、环境监测、工业监测、食品溯源等多个领域。巨大的市场需求将为大数据带来难得的发展机遇和广阔的发展空间，其中最被业内专家看好的是，数据处理等智能系统的商业价值。大数据发展趋势中物联网将成为大数据的驱动力，同时大数据将同智慧城市进行紧密结合。2017年，中国积极推进的供给侧结构性改革和服务型政府建设，加快实施“互联网+”行动计划和中国制造2025战略，建设公平普惠、便捷高效的民生服务体系，为大数据产业创造了广阔的市场空间，习近平总书记在中央政治局就实施网络强国第36次集体学习时的讲话中强调：“要深刻认识互联网在国家管理和社会治理中的作用，以推行电子政务、建设新型智慧城市等为抓手，以数据集中和共享为途径，建设全国一体化的国家大数据中心，推进技术融合、业务融合、数据融合，实现跨层级、跨地域、跨系统、跨部门、跨业务的协同管理和服务”。2016年工信部发布的《大数据产业发展规划（2016-2020年）》进一步明确大数据成为塑造国家竞争力的战略制高点之一，大数据驱动信息产业格局加速变革，创新发展面临难得机遇。并提出中国大数据产业到2020年的发展目标是技术先进、应用繁荣、保障有力的大数据产业体系基本形成，大数据相关产品和服务业务收入突破1万亿元，年均复合增长率保持30%左右，加快建设数据强国，为实现制造强国和网络强国提供强大的产业支撑。

（3）公共安全

近年来，国际恐怖主义势力抬头，国内国际安全形势日益严峻，国内安防需求日益增长。2015年1月，中央政治局审议通过《国家安全战略纲要》，体现了维护国家安全的紧迫性和必要性，也为安防产业和军工产业的发展提供了巨大的市场空间。在国防军工产业，军改为军民融合带来黄金发展期。在中央军委印发的《关于深化国防和军队改革的意见》中指出，到2020年前努力构建能够打赢信息化战

争、有效履行使命任务的中国特色现代军事力量体系。2016年全国工业和信息化工作会议明确，2016年工信部将大力实施军民融合发展战略，研究出台促进国防科技工业军民融合深度发展的若干政策措施，制定国防科技创新资源开放共享办法。2017年，世界正在发生前所未有的深刻变革，目前全球安全形势复杂多变，非传统安全威胁和全球性挑战持续蔓延，面临诸多难题和共同挑战，安全是人类共同的主题。

(4) 节能环保

当前中国经济发展进入新常态，许多传统行业增长放缓，而节能环保产业等发展速度却不减反增。“十三五”期间中国生态文明建设进一步向纵深推进，政府进一步强调发展节能环保产业，节能环保产业将进入产业化、市场化和国际化发展的关键阶段。2017年，中国环保行业政策密集释放，供给侧改革有序推进，美丽中国建设提速，环保事业被提至前所未有的高度，环境产业的边界和角色都在发生积极变化，节能环保产业逐渐成为助力供给侧改革的新动能以及生态文明建设的新增长点。国家“绿色化发展”的顶层设计，正催生一个巨大节能环保市场。国家出台的《“十三五”节能环保产业发展规划》中，也明确提出，到2020年，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，有利于节能环保产业发展的制度政策体系基本形成，节能环保产业成为国民经济的一大支柱产业。

当前，节能环保行业迎来了黄金发展阶段。据赛迪顾问预计2016~2018年中国节能环保产业将保持18%左右的增速，到2018年，节能环保产业产值规模将达到74799.2亿元。

2. 区域环境

2017年，北京市实现地区生产总值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%。总体来看，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。

六、基础素质分析

1. 产权关系

清华大学全资控股的清华控股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。截至2018年3月底，清华控股有限公司持有公司的股份未发生质押、冻结、托管的情况。

2. 企业规模和竞争实力

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，在商用和消费电子设备、知识内容与服务、云计算和大数据、安防系统、军工与装备、节能产业、照明产业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；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；并在工业和信息化部发布的“2017年(第16届)中国软件业务收入前百家企业”中，位列第22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。

七、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、内控体制、管理制度及高管人员等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，受合并范围变化（不再合并紫光国芯、南通半导体、深圳多媒体、龙江环保），2017年，公司实现主营业务收入259.12亿元，同比下降3.84%；互联网服务与终端产业链是公司主营业务收入的核心来源，对公司2017年收入贡献为51.63%，全年实现收入133.78亿元，同比下降10.83%，主要系当期公司不再将深圳多媒体和紫光国芯纳入合并范围所致；公共安全产业链业务对公司主营业务收入贡献率为23.44%，当期实现收入60.75亿元，同比增长32.57%，主要系当期同方威视和同方工业等公司市场需求增长所致；云计算和大数据以及节能环保产业对主营业务收入贡献分别为6.30%和16.87%，当期分别实现收入16.31亿元和43.71亿元，同比分别下降40.98%和8.33%，其中云计算和大数据业务量下滑较大，主要系当期公司减少了原智慧城市产业部分低毛利业务所致；科技园区和总部投资对主营业务收入贡献分别为3.08%和0.04%，其中科技园业务收入增长较快主要系当期子公司同景置业出售所持商业地产所致，总部业务主要是金融与投资业务，对主营业务收入贡献低。2018年1~3月，公司实现主营业务收入44.93亿元，同比增长12.40%，公司主营业务收入中，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58.69%。

受益于互联网服务与终端等多项业务盈利能力回升和以同方威视为代表的高毛利公共安全业务收入占比提升，2017年公司主营业务综合毛利率为21.17%，同比上升3.53个百分点，其中互联网服务与终端产业毛利率为14.55%，同比上升2.96个百分点；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依然维持在33.69%的较高水平，但同比略有下滑；受公司剥离南通半导体影响，节能环保产业毛利率增至23.87%；云计算和大数据业务当期毛利率为18.54%，同比增加4.51个百分点，主要系公司减少了原智慧城市产业部分低毛利业务所致；公司科技园区产业毛利率为25.55%，同比变化不大；总部投资业务相对较小，对成本变化敏感，当期毛利率为56.09%，提升较快。2018年1~3月，公司主营业务收入综合毛利率为19.05%，同比增加2.99个百分点，互联网业务和公共安全业务盈利能力均有不同程度提升。

从区域市场看，跟踪期内，公司海外市场销售额占公司主营业务收入的比重稳中有升，2016和2017年分别为39.46%和40.44%。

整体看，跟踪期内，受对外转让部分子公司控制性权益与梳理整合内部产业架构等因素影响，公司主营业务收入略有下降，综合毛利率有所提升。公司业务分布呈现显著的多元化格局，有利于在宏观经济环境波动时增强对外部风险的抵御能力。

表2 近年来公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

产业板块	2016			2017年			2018年1~3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
互联网服务与终端	150.04	55.68	11.59	133.78	51.63	14.55	26.37	58.69	15.12
云计算和大数据（智慧城市）	27.64	10.26	14.03	16.31	6.30	18.54	4.73	10.54	10.91
公共安全	45.82	17.00	34.83	60.75	23.44	33.69	6.41	14.26	37.96
节能环保	47.68	17.70	21.05	43.71	16.87	23.87	7.13	15.87	17.79
科技园区	1.37	0.51	24.83	7.99	3.08	25.55	0.71	1.58	51.16
总部投资	0.13	0.05	14.79	0.12	0.04	56.09	--	--	--

小计	272.69	--	--	262.65	--	--	45.35		
减：业务板块间抵销	-3.22	-1.19	--	-3.54	-1.37	--	-0.42	-0.93	
合计	269.47	100.00	17.64	259.12	100.00	21.17	44.93	100.00	19.05

资料来源：公司提供

表3 公司主营业务收入区域构成情况（单位：亿元、%）

地区	2016年		2017年	
	金额	比重	金额	比重
国内	163.14	60.54	154.34	59.56
海外	106.33	39.46	104.78	40.44
合计	269.47	100.00	259.12	100.00

资料来源：根据公司年度报告整理

2. 互联网服务与终端

公司互联网服务与终端业务可以细分为商用、消费电子设备和知识内容与服务两大业务领域。2017年公司互联网服务与终端产业链实现主营业务收入133.78亿元，同比下降10.83%，主要系公司于2016年处置了“紫光国芯”和“深圳多媒体”等公司，2017年度不再将其纳入合并范围所致。同期，公司互联网服务与终端业务毛利率为14.55%，同比上升2.97个百分点，主要系行业环境改善所致。2018年1~3月，互联网服务与终端产业链实现主营业务收入26.37亿元，同比增长23.08%，毛利率为15.12%，较2017年同期略有上升。

（1）商用和消费电子设备产业

公司在商用和消费电子设备产业部分主要包括计算机产品、E人E本以及多媒体等多项业务。计算机产品的主要经营主体为同方股份计算机与多媒体产业本部、同方计算机有限公司、Tongfang Hongkong Limited。多媒体产品的主要经营主体为沈阳同方多媒体科技有限公司、TongFang Global Limited、THTF U.S.A. Inc.；E人E本的主要经营主体为北京壹人壹本信息科技有限公司。

公司计算机产品主要包括商用电脑、家用电脑、服务器产品、笔记本电脑等，经营的品牌主要为自有品牌清华同方和机械革命。截至2017年底，计算机产业年产能达到500万台，2018年1~3月产能125万台；跟踪期内，公司计算机产能利用率呈下降趋势，2016年、2017年和2018年一季度

度，公司计算机产品产量分别为251.23万台、241.55万台和42.59万台，产能利用率分别为50.25%、48.31%和34.07%。

表4 公司计算机产品产能利用率情况（单位：万台、%）

项目	2016年	2017年	2018年1-3月
产能	500.00	500.00	125.00
产量	251.23	241.55	42.59
产能利用率	50.25	48.31	34.07

资料来源：公司提供

公司E人E本主要产品为平板电脑及手机业务。经营的品牌主要为E人E本和8848钛金手机。E人E本产品销售已形成线上、B2B及运营商的多维度销售模式。全国已经组建25个办事处做到全国主要城市公司直接管理。市场销售占比达到2:6:2的销售模式，即京东等线上占比20%，B2B销售占比60%，移动、联通等运营商渠道占比20%。公司产品的定价依据产品的生产成本、历史产品售价、研发投入以及竞品售价综合考量形成。目前公司针对不同市场定位在售三个系列产品，分别为K系列（中端机型）、T系列（高端机型）、S（手机）系列销售价格方面，K系列：k9零售价5580元；T系列，T10零售价6980元；S系列，S1零售价5999元。平板项目目前已达到月均5000台的销售规模，在商务平板市场占有领先的地位，市场占有率达43.5%。8848钛金手机的研发生产和销售方面，手机以直销+分销、运营商+社会渠道的销售模式；市场地位方面，8848手机是中国市场高端手机的后起之秀，正处于快速发展阶段。

（2）知识内容与服务

公司知识内容与服务的经营主体主要为同方知网（北京）技术有限公司、同方知网数字出版技术股份有限公司。公司提供电子出版、光盘制作和为客户提供搜索引擎、在线广

告、研究报告和咨询等服务。公司注重核心知识资源的获取，核心期刊收录覆盖率达到96%，其中独家合作核心期刊覆盖率为47%，前10%带头期刊覆盖率达到95%；学位论文合作单位近740家，其中独家合作单位占57%，211院校覆盖率达96%，985院校覆盖率达93%。公司目前在全球拥有30600多家用户，固定读者超过6000万人，遍及五大洲53个国家和地区，年访问量近58亿次，年下载量达到23.3亿篇。

3. 云计算与大数据

公司立足于政务和行业应用市场，面向发改、经信、质检、海关、统计、交通、司法等诸多政府部门及金融、制造、医疗、互联网等行业企业单位，推动云计算和大数据业务的发展。公司云计算与大数据业务下游销售范围主要集中在我国国内各地方政府主管行业部门。公司与下游客户的结算方式为收取20%~40%预收款，剩余款项按照项目进度收取。公司云计算与大数据板块的主要经营主体为同方股份大数据产业本部、北京同方软件股份有限公司等。

2017年，公司云计算和大数据业务实现收入16.31亿元，同比下降40.98%，毛利率为18.54%，同比增加4.51个百分点。2018年1~3月，云计算和大数据业务实现主营业务收入4.73亿元，毛利率为10.91%，较2017年同期均有一定增长。

4. 公共安全

公司公共安全业务分为安防系统和军工及装备两大业务。在安防服务领域，公司的主要经营主体为同方威视技术股份有限公司，产品主要为成套检查和监测设备。在军工及装备领域，公司的主要经营主体为同方工业有限公司，主要产品包括通信系统、电子对抗、卫星导航、专用电子产品、军辅船等。

跟踪期内，全球安全形势依然面临较大挑战，国际严峻的反恐形势为安防产业带来的发展机遇。2017年公司公共安全业务实现主营业务收入60.75亿元，同比增长32.57%。2018年1~3月，

公司公共安全产业实现主营业务收入6.41亿元，同比增长29.45%，毛利率为37.96%，较2017年同期增加1.88个百分点。

公司安防系统产品销售区域覆盖国内外市场，包括150个国家和地区。2017年全年公司大型安检产品设备实现销售180套。在小型设备方面，公司不断整合小型智能安检产品，推动其产品化、系列化、规模化的工作，2017年全年实现小型智能安检产品销售6122台。截至2017年底，累计在运行的小型智能安检产品达23,685台，其中海外销售近6799台。截至2018年3月底，累计在运行的小型智能安检产品达25803台，其中海外销售近7054台，初步实现了小型产品业务在全球市场的布局。

表5 公司安防系统销量情况（单位：套）

项目	2016年	2017年	2018年 1~3月
大型设备	142	180	49
小型设备	4149	6122	1906

资料来源：公司提供

5. 节能环保

节能环保方面，公司致力于城市能源管理、智慧节能服务，持续加速城市综合节能服务与技术创新，以“互联网+能源”为技术手段，结合云平台，通过为多个细分行业提供“智能+节能”解决方案，并通过开展EMC\BOT投资合作业务，在“供热节能”与“制冷节能”两方面，为城市提供城市能源管控、综合清洁能源等专业化的解决方案，并依托以LED装饰灯为主体的城市景观亮化、节日庆典装饰等方面的解决方案，为客户提供专业化、定制化的节能优化策略，运营管理方案和综合服务。公司城市节能及智慧化的主要经营主体为同方股份智慧节能产业本部、Technovator International Limited(1206.HK)；工业节能的主要经营主体为同方人工环境有限公司；照明产业的主要经营主体为同方股份光电环境产业本部、Neo-Neon Holdings Limited(1868.HK)；水务板块的主要经营主体为南京同方水务有限公司、

淮安同方水务有限公司。

2017年，公司节能环保业务实现收入43.71亿元，同比下降8.33%，毛利率为23.87%，同比上升2.83个百分点，主要系公司2016年不再将南通半导体纳入合并范围所致。2018年1~3月，节能环保业务实现主营业务收入7.13亿元，同比增长8.84%，毛利率为17.79%，较2017年同期略有上升。

6. 科技园区

公司科技园区业务主要经营目的是配合公司主业发展，提供跟进配套服务实施科技园区建设，管理及相关服务。公司现有科技园区的主要经营主体为同方科技园有限公司、沈阳科技园有限公司和南通科技园有限公司。近三年及一期，公司科技园区板块主营业务收入分别为1.17亿元、1.37亿元、7.99亿元和0.71亿元，在公司主营业务收入中的占比分别为0.42%、0.51%、3.08%和1.58%，2015年度和2016年度公司科技园区板块收入大部分为租赁收入及咨询服务收入。2017年度科技园区业务收入大幅增加的原因是自2015年起，公司将所持同方国芯控制性权益转让予紫光集团下属企业的同时，着手压缩并择机退出LED芯片业务；同时，为公司南通LED芯片产业基地提供园区配套支持的科技园区业务下属南通同方科技园，则结合上述产业调控计划，适时将原拟用于产业研发孵化方向的部分园区商业地产转为对外租售，相关商业地产项目于2017年达到收入确认条件，故导致公司科技园区业务

主营业务收入大幅增长。

7. 未来发展和项目投资情况

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。

截至2018年3月底，公司重大项目投资包括“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。

“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2018年3月底，公司主要投资项目总投资规模为9.50亿元，项目资金主要源于自筹资金，已完成投资7.50亿元，截至2018年3月底，公司暂无拟建项目计划。

表6 截至2018年3月底公司主要投资项目（单位：万元）

项目名称	总投资			投资进度				
	自筹	贷款	合计	截至2018年3月 已完成投资	2018年 4-12月	2019年	2020年	合计
“中国知网”数字出版与数字图书馆项目	49000	-	49000	34000	9000	3900	2100	49000
同方威视科技园区建设项目一期	30830	15170	46000	41000	5000			46000
合计	79830	15170	95000	75000	14000	3900	2100	95000

资料来源：公司提供

8. 经营效率

2017年，公司总资产周转次和存货周转次数

持续小幅下降，2017年分别为0.43次和2.20次，同比；销售债权周转次数为3.59次，同

比变化不大。

九、重大事项

(1) 资本运作

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：

收购中国医疗网络股份

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（公司将其作为权益法核算的长期股权投资，并未纳入合并范围）。项目资金来源为公司当期新增银行并购贷款（长期借款）。

截至2017年底，中国医疗网络总资产为37.08亿元，归属于母公司的净资产为16.20亿元，2017年10月至12月（股权购买日至资产负债表日）实现主营业务收入2.32亿元，归属于母公司的净利润-4819.21万元。2018年3月底，中国医疗网络总资产为33.39亿元，归属于母公司的净资产为15.16亿元，2018年1~3月实现主营业务收入1.41亿元，归属于母公司的净利润-3527.51万元。2017年10月至12月（股权购买日至资产负债表日）以及2018年第一季度净利润为负，主要原因是：养老业务

中原有项目后期收入减少，闲置地块未能及时投入开发运营；医疗业务中医院病房饱和，二期病房未能及时投入运营；管理模式和运营成本存在较大的改进空间。公司于2017年9月取得其27.62%股权，成为其第一大股东，正在通过多种方式对其进行业务和管理方面的改革，其年内盈利状况有望提升。

增资天诚国际

天诚国际投资有限公司是科瑞天诚投资控股有限公司（以下简称“科瑞天诚”）下属全资子公司天诚财富管理有限公司发起设立的境外并购平台，主要从事血制品行业整合的战略投资业务。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。截至目前，增资已经完成，公司持有天诚国际12.34%股权。项目资金来源为公司当期新增银行并购贷款（长期借款）。

表7 2017年天诚国际和中国医疗网络财务情况

（单位：亿元）

项目	天诚国际	中国医疗网络
资产	160.23	37.08
负债	15.81	20.16
营业收入	-	2.32
归属于母公司股东的净利润	-	-0.48

资料来源：公司年报整理

(2) 计提资产减值

根据《同方股份有限公司关于2017年度计提资产减值准备的公告》【公告编号：临2018-021】，为客观反映公司2017年财务状况和经营成果，公司对合并范围内各公司所属资产进行了减值测试，并根据减值测试结果对其中存在减值迹象的资产相应计提了减值准备。

公司2017年度计提各类资产减值准备人民币 77896.16万元，具体情况如下：

表8 同方股份有限公司2017年度计提资产减值准备情况（单位：万元）

项目	年初余额	本年增加	本年减少			年末金额
		本年计提	转回	转出	汇率变动	
坏账减值准备	167669.85	29062.66	--	--	1911.48	193052.25
存货跌价准备	74393.96	13473.35	989.19	11058.46	463.16	75356.51
固定资产减值准备	71278.65	396.60	--	2431.41	--	69243.85
无形资产减值准备	502.65	--	--	--	21.46	481.19
在建工程减值准备	1464.11	0.00	--	--	0.00	1464.11
长期股权投资减值准备	2380.86	34856.39	--	--	14.35	37222.90
商誉减值准备	1211.54	0.00	--	--	4.34	1207.20
可供出售金融资产减值准备	347.78	107.15	--	277.16	--	177.78
合计	319249.41	77896.16	989.19	13767.02	2414.80	378205.80

资料来源：《同方股份有限公司关于2017年度计提资产减值准备的公告》

坏账准备

公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在债务单位撤销、破产、资不抵债、现金流量严重不足、发生严重自然灾害等导致停产，而在可预见的时间内无法偿付债务等单位的应收款项；其他确凿证据表明确实无法收回或收回的可能性不大的应收款项，计提坏账准备。2017年度，公司计提坏账准备29062.66万元，主要为按账龄分析法计提的坏账准备。

存货跌价准备

2017年底，公司在对存货进行全面盘点的基础上，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。

表9 2017年公司计提存货跌价准备情况

（单位：万元）

项目	本年增加/计提
库存商品	7336.94
在产品	5.06
工程施工	998.94
原材料	4684.83
发出商品	444.21
包装物	3.37
合计	13473.35

资料来源：公司公告整理

长期股权投资减值准备

公司对子公司投资采用成本法核算，对合营企业及联营企业投资采用权益法核算。公司2016年投资联营公司深圳市华融泰资产管理有限公司，截至2017年底，投资余额为11.18亿元，公司应用市场法和收益现值法的公允价值减处置成本模型对该笔长期股权投资进行了减值测试；公司2017年投资联营公司中国医疗网络有限公司，截至2017年底，投资余额为14.93亿元，公司应用现金流量折现法的公允价值减处置成本模型对该笔长期股权投资进行了减值测试。根据减值测试结果，公司分别对持有的华融泰和中国医疗网络长期股权投资计提减值准备25598.46万元和7792.99万元。

表10 2017年公司计提长期股权投资减值准备情况

（单位：万元）

项目	本年增加
深圳市华融泰资产管理有限公司	25598.46
中国医疗网络有限公司	7792.99
天津北方移动传媒有限公司	1308.94
广州同艺照明有限公司	156.00
合计	34856.39

资料来源：公司公告整理

注：深圳市华融泰资产管理有限公司实际控制人为黄俞，持股有52%股份，公司对该公司持股比例为48%。

十、财务分析

公司提供的 2017 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。2018 年 1~3 月财务数据未经审计。

截至 2017 年底，公司合并财务报表范围包括同方威视技术股份有限公司、同方计算机有限公司等 37 家一级子公司。从合并报表范围变化情况看，2017 年，公司以货币资金形式出资设立一级子公司 4 家，分别为南京同方水务有限公司、北京同方华光系统科技有限公司、同方大健康产业有限公司和淮安同方控源截污工程有限公司，上述合并范围变化对公司财务数据可比性影响较小，公司财务分析将主要以 2017 年合并报表期末数据为基础。

2018 年一季度，公司合并范围较 2017 年底未发生变化。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额 635.95 亿元，所有者权益合计 247.67 亿元，其中少数股东权益 34.97 亿元；2017 年实现营业收入 259.89 亿元，利润总额 6.86 亿元。

截至 2018 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 629.93 亿元，所有者权益合计 246.20 亿元，其中少数股东权益 34.48 亿元；2018 年 1~3 月，公司实现营业收入 45.05 亿元，利润总额为-2.81 亿元。

1. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模增长较快，截至 2017 年底，公司合并资产总额 635.95 亿元，同比增长 10.38%；公司资产中流动资产占 48.86%，非流动资产占 51.14%。

截至 2017 年底，公司流动资产为 310.71 亿元，同比下降 7.87%，主要源自公司货币资金和其他流动资产的下降。截至 2017 年底，公司流动资产主要为货币资金（占 31.43%）、应收账款（占 23.01%）及存货（占 29.97%）。

截至 2017 年底，公司货币资金为 97.66 亿元，较 2016 年底下降 10.88%，主要是公司当期对外投

资支出增长所致；其中，银行存款占 96.37%，是货币资金主要组成部分；货币资金中包含受限资金为 2.48 亿元。

截至 2017 年底，公司应收账款为 71.50 亿元，较 2016 年底变化不大；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 83.23 亿元，其中 1 年以内的应收账款占 57.18%，1~2 年的占 19.74%，2~3 年的占 6.47%，3 年以上的占 16.61%；公司应收账款坏账准备计提比例为 15.33%；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 19.23 亿元，占应收账款总额的 22.77%，基本不存在对主要客户的依赖且信用风险可控。

截至 2017 年底，公司其他应收款为 8.61 亿元，较 2016 年底下降 32.27%，主要是公司收到 2016 年度因处置子公司深圳市同方多媒体科技有限公司和南通同方半导体有限公司全部股权的股权转让款所致；公司按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账面余额 11.90 亿元，计提坏账准备 3.29 亿元，坏账准备计提比例为 27.64%。从账龄组合看，1 年以内的占 42.82%，1~2 年的占 12.52%，2~3 年的占 13.14%，3 年以上的占 31.52%；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 3.72 亿元，占其他应收账款余额的 30.13%，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。

截至 2017 年底，公司存货为 93.13 亿元，较 2016 年底变化不大；存货以库存商品（占 24.11%）、在产品（占 27.85%）、原材料（占 18.49%）和发出商品（占 13.46%）为主；公司计提存货跌价准备 7.54 亿元，计提比例为 7.49%，拨备较为充分。

截至 2017 年底，公司其他流动资产为 21.44 亿元，较 2016 年下降 30.77%，主要是计入其他流动资产的可供出售金融资产到期赎

回以及2016年度预缴税金在本年计入当期损益或退回所致。

截至2018年3月底，公司流动资产301.74亿元，较2017年底下降2.89%，其中，货币资金为76.67亿元，较2017年底下降21.50%，主要系公司增加备货支出和投资支出所致；存货为100.34亿元，较2017年底增长7.75%，其他流动资产为22.29亿元，较2017年底增长3.94%。

截至2017年底，公司非流动资产为325.25亿元，同比增长36.16%，主要系公司可供出售金融资产和长期股权投资增长所致；非流动资产的主要构成为可供出售金融资产（占15.53%）、长期股权投资（占53.35%）、固定资产（占11.33%）。

截至2017年底，可供出售金融资产50.51亿元，同比增长67.21%，主要系持有的紫光国芯、紫光股份公允价值变动、同方金控新增投资等所致；可供出售权益工具主要构成为按公允价值计量的权益工具，包括公司持有的紫光国芯股权（持股比例3.79%，2302.11万股）；公司认购紫光股份（通过同方计算机有限公司持股2.72%，2839.83万股）和广电网络非公开发行股份（持有1650.17万股）。

截至2017年底，公司长期股权投资为173.50亿元，较2016年底增长42.72%，主要是公司子公司本期增资天诚国际、购买中国医疗网络股权等投资合营联营公司事项所致；长期股权投资主要构成为公司持有同方国信投资控股有限公司（73.13亿元，以下简称“同方国信”，公司持股比例为26.32%）、同方全球人寿保险有限公司（11.32亿元）、深圳市华融泰资产管理有限公司（余额11.18亿元，减值2.56亿元）、天诚国际投资有限公司（20.52亿元）和泰豪科技股份有限公司（股票代码：600590.SH，公司持股比例17.58%，以下简称“泰豪科技”）等企业的股权份额。2017年，公司对各项长期股权投资合计计提资产减值准备3.72亿元，其中当年计提3.49亿元。公司长期股权投资中同方国信对公司投资收益和现金分红贡献大。截至2017年底，同方国信资产总额2716.79亿元，所有者权益485.70亿元，当年实现

收入124.89亿元，归属于母公司股东净利润为28.15亿元。截至2017年底，泰豪科技资产总额105.14亿元，所有者权益38.81亿元，全年实现收入51.01亿元，净利润2.59亿元。

截至2017年底，公司固定资产为36.84亿元，较2016年底增长11.89%，主要是同方沈阳科技园区建设项目三期和同方威视科技园区建设项目一期等在建项目部分完工转固所致；固定资产账面余额76.91亿元，对应累计折旧33.15亿元，减值准备6.92亿元，公司固定资产账面价值主要构成为房屋及建筑物（占75.13%）和设备（占23.47%）。

截至2017年底，公司无形资产为13.71亿元，较2016年底增长2.86%；公司无形资产主要构成为土地使用权、专利及专有技术等。

截至2018年3月底，公司非流动资产为328.19亿元，较2017年底增长0.91%，其中可供出售金融资产47.88亿元，较2017年底下降5.20%。

截至2018年3月底，公司受限资产除部分污水处理项目收费权、部分经营资产用于获取银行抵押贷款（2.82亿元），部分货币资金因保证金等原因受限（2.40亿元）之外，公司维持正常生产经营的主要资产不存在受限情况。

综合看，公司资产结构较为合理，公司流动资产以货币资金、应收款项等货币性资产及存货为主，其中，公司应收账款规模基本稳定，但账龄和坏账计提比例均有所增长；公司存货规模变化不大，跌价准备计提充分。非流动资产中可供出售金融资产及长期股权投资等股权投资类占比高，资产流动性尚可。

2. 负债及所有者权益

截至2017年底，负债总额为388.28亿元，同比增长17.46%。公司负债总额中流动负债占78.15%，非流动负债占21.85%，流动负债是公司负债的主要组成部分。

截至2017年底，流动负债为303.44亿元，

同比增长6.44%，主要构成为短期借款（占29.78%）、应付账款（占23.03%）、预收账款（占15.37%）和其他流动负债（占20.49%）。

截至2017年底，公司短期借款为90.35亿元，较2016年底增长13.95%，主要源自信用借款的增长；构成为信用借款（61.64亿元），保证借款（28.14亿元）和少量抵押借款。

截至2017年底，公司其他流动负债为62.19亿元，较2016年底增长23.44%，主要系公司增加超短期融资券发行量所致；包括公司应付的6期超短期融资券（61.28亿元）和少量同方证券并入的应付证券客户款项。

截至2017年底，公司一年内到期的非流动负债为9.67亿元，较2016年底下降9.65%，为一年内到期的长期借款。

截至2017年底，公司非流动负债84.84亿元，同比增长86.60%，主要源自长期借款的增长。

截至2017年底，公司长期借款为42.69亿元，同比大幅增长，主要是公司当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；主要构成为信用借款（12.36亿元）和保证借款（28.91亿元）。

截至2017年底，公司应付债券为35.00亿元，同比增长25.00%，全部为公司发行的中期票据。

截至2018年3月底，公司负债合计383.73亿元，较2017年底下降1.17%，其中流动负债占78.01%，非流动负债占21.99%，公司债务结构较2017年底变化不大；流动负债299.36亿元，较2017年底下降1.35%，其中，短期借款为88.57亿元，较2017年底下降1.97%，应付账款为65.10亿元，下降6.84%；预收账款48.01亿元，增长2.92%；非流动负债84.38亿元，较2017年底变化不大。

从公司有息债务结构来看，2017年底，公司全部债务为244.40亿元，同比增长33.28%，主要系公司增加债券发行量和长期借款所致。公司全部债务中短期债务占68.21%，长期债务占31.79%。同期，公司长期债务资本化比率为23.88%，全部债务资本化比率为49.67%，资产负

债率为61.05%。

截至2018年3月底，公司全部债务为248.37亿元，较2017年底增长1.62%。同期，公司长期债务资本化比率23.86%，全部债务资本化比率50.22%，资产负债率为60.92%，较2017年底变化不大。

截至2017年底，公司所有者权益为247.67亿元，同比增长0.86%。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85.88%，少数股东权益占14.12%。

截至2018年3月底，公司所有者权益为246.20亿元，较2017年底变化不大。

整体看，跟踪期内，公司有息债务快速增长；公司所有者权益规模和整体结构变化不大，未分配利润依旧较高。

3. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入略有下降，2017年，公司实现营业收入259.89亿元，同比下降4.36%；同期，公司营业成本为204.50亿元，同比下降8.38%。

2017年，公司期间费用占营业收入的比例为19.73%，同比增长1.05个百分点，其中销售费用为20.55亿元，管理费用为22.89亿元，同比下降1.36%和3.04%，主要系合并范围变化所致；公司财务费用7.83亿元，同比增长24.06%，主要是当期债务规模增加及利率水平提高所致。

2017年，公司公允价值变动损益为-2.55亿元，主要是公司本年处置所持有的金融资产以及所持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在两个可比期间的市场价格波动幅度不同所致。

2017年，公司投资收益为11.60亿元，同比下降81.44%，主要原因为2016年公司出售紫光国芯控制性权益并将剩余股权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，而当期未发生重大股权处置交易。同期，

公司在权益法下确认投资收益8.39亿元，宣告发放现金股利4.57亿元，主要来自针对同方国信投资控股有限公司确认的投资收益(7.41亿元，当期宣告发放现金股利3.39亿元)。

2017年，公司其他收益2.74亿元，系当期公司将与企业日常活动相关的政府补助重分类至该项目所致。

2017年，公司资产减值损失为7.51亿元，同比增长65.61%，主要源自公司对长期股权投资、存货、可供出售金融资产等计提的减值损失。

从盈利指标看，2017年公司营业利润率为20.60%，同比增长3.25个百分点；总资本收益率和净资产收益率均出现大幅下降，分别为2.80%和2.14%，主要系当期投资收益下降所致。

2018年1~3月，公司实现营业收入为45.05亿元，同比增长11.36%，利润总额为-2.81亿元，亏损幅度同比减少8.65%，营业利润率为18.58%，同比变化不大，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，跟踪期，受公司合并范围调整影响，公司营业收入小幅下降，营业利润率有所提升，投资收益、公允价值变动损益、其他收益和资产减值损失等因素对公司净利润影响依旧显著。未来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，公司未来盈利能力有望得到优化。

4. 现金流及保障

从经营活动来看，2017年，公司经营活动现金流入量为280.71亿元，同比下降5.90%，获现来源主要是销售商品、提供劳务收到的现金，另有往来款、保证金和各项补贴款等其他经营活动收现。同期，公司经营活动现金流出为276.18亿元，同比下降13.52%，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。2017年度，公司经营性现金流量净额为4.53亿元，同比增长25.59亿元。公司2017年收入实现状况良好，现金收入比为102.53%，同

比略有下降。

2017年，公司投资活动现金流入为42.37亿元，同比下降35.61%，主要原因包括：一方面，公司上年收到出售紫光国芯控制性权益的大部分股权转让款，而本期股权转让等偶发性投资活动大额现金流入远低于上年；同期，投资活动现金流出为104.31亿元，同比增长52.51%，主要系公司当期支付天诚国际、中国医疗网络等合营联营公司及金融资产等投资款规模大幅超过2016年投资规模。投资活动产生的现金流量净额为-61.94亿元。

2017年，公司筹资活动现金流入为252.03亿元，同比增长13.45%；同期，筹资活动现金流出为206.30亿元，同比增长8.98%；筹资活动产生的现金流量净额为45.73亿元，同比大幅增长39.20%，主要是公司增加付息债务（银行流动资金贷款和中期票据）所致。

2018年1~3月，公司经营活动现金流入为50.35亿元，经营活动现金净流量为-22.45亿元（公司一季度通常需要备货和支付账款，结算相对较少）；投资活动现金流入为6.68亿元，投资活动现金净流量为-2.06亿元；筹资活动现金流入为79.12亿元，筹资活动现金净流量为4.67亿元。

总体看，公司2017年度的经营活动净现金流由负转正，投资活动净现金流出规模较大；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是偿还债务和付息分红所需支付的现金；公司在建项目未来支出规模不大，公司固定资产购建所致对外筹资压力可望明显减轻；联合资信也关注到公司资本运作或存在较大投资支出需求，给公司资金面带来一定压力。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，截至2017年底，分别为102.39%和71.70%。截至2018年3月底，公司流动比率和速动比率分别为100.80%和

67.28%。2017年，公司经营现金流动负债比为1.49%，鉴于公司现金类资产相对充裕，并适量持有一年内到期的可供出售金融资产，整体看短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力看，2017年公司EBITDA下降较快，2017年为21.08亿元，同比下降70.09%；公司EBITDA利息倍数为2.48倍，较2016年大幅下降，总体看EBITDA对利息保障能力一般；公司全部债务/EBITDA倍数为11.59倍，EBITDA对债务保障程度尚可，公司长期偿债能力尚可。

截至2018年3月底，公司对外担保（不含对控股子公司的担保）余额为7.29亿元，相关反担保措施充分。

深圳市华融泰资产管理有限公司公司（公司持股比例48%，列入权益法核算的长期股权投资）成立于2009年6月29日，注册资本10769.23万元，法人代表黄俞，主要从事股权投资、资产管理、并购顾问、风险投资以及证券投资等业务。目前主营业务收入主要来源于所投资的环保、医药及健康等产业。截至2017年底，该公司合并资产总额79.02亿元，负债总额62.89亿元，所有者权益16.13亿元，2017年度合并收入16.20亿元，净利润-2.48亿元。截至2018年3月底，该公司合并资产75.38亿元，负债总额58.22亿元，所有者权益17.16亿元，2018年1~3月合并收入3.74亿元，净利润-0.60亿元（2016年~2018年3月底持续亏损）。

表11 截至2018年3月底公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方	担保金额
同方投资有限公司	18400.00
同方投资有限公司	4500.00
深圳市华融泰资产管理有限公司	10000.00
深圳市华融泰资产管理有限公司	10000.00
深圳市华融泰资产管理有限公司	29997.00
合计	72897.00

资料来源：公司提供

注：同方投资有限公司和深圳市华融泰资产管理有限公司均为公司的参股企业；担保方式均为连带责任担保。

截至2018年3月底，公司本部在各商业银行、政策性银行获得的授信总额为415.91亿元，

尚余可用额度263.77亿元，间接融资渠道通畅。公司是上交所上市公司（代码：600100.SH），直接融资渠道通畅。

截至2018年3月底，公司主要受限制资产系公司为取得2.82亿元银行贷款，利用部分经营性资产和污水处理项目收费权向金融机构提供的抵/质押。抵质押贷款占用公司资产总额相对较少。

6. 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4月28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。

7. 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。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力强。

十一、存续期内债券偿债能力

目前，公司存续期内的债券包括中期票据“14同方MTN001”、“16同方MTN001”、“16同方MTN002”、“17同方MTN001”、“18同方MTN001”、“18同方MTN002”与“18同方MTN003”额度合计72亿元。

2017年，公司EBITDA对存续期债券的覆盖倍数为0.29倍；从债券到期时间看，公司存续中期票据主要集中在兑付期限为2023年（37亿元）。公司经营活动现金流入量和现金类资产对存续债券保障较好。

表12 公司存续债券保障情况（单位：倍、亿元）

项目	2017年底
一年内到期债券余额	--
现金类资产/一年内到期债券余额	--

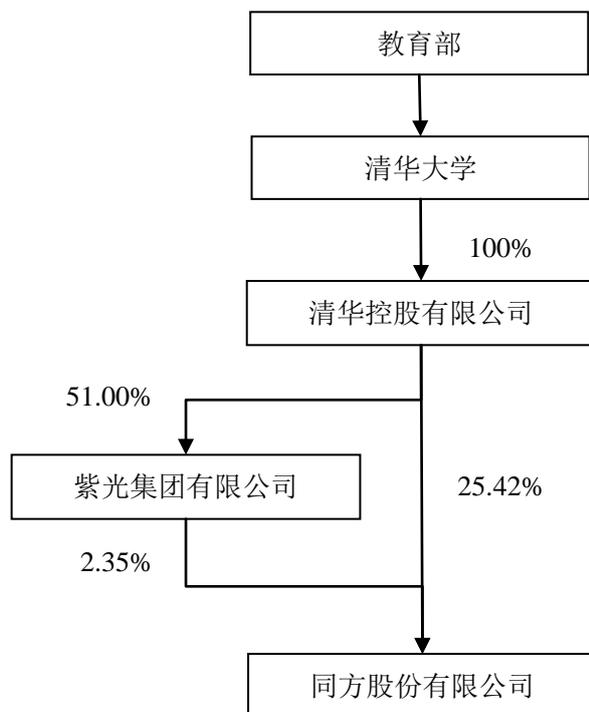
经营活动现金流入量/应付债券余额	3.90
经营活动现金流净额/应付债券余额	0.06
EBITDA/应付债券余额	0.29

资料来源：联合资信整理

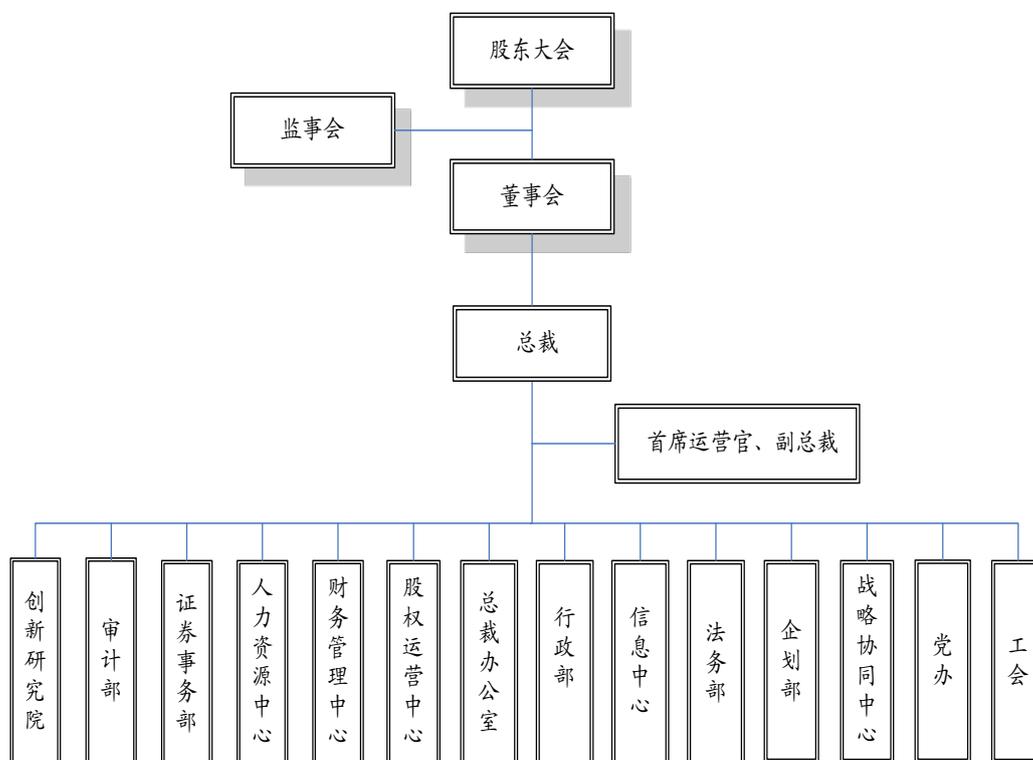
十二、结论

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级AAA，评级展望为稳定，并维持“14同方MTN001”、“16同方MTN001”、“16同方MTN002”、“17同方MTN001”、“18同方MTN001”、“18同方MTN002”和“18同方MTN003”AAA的信用等级。

附件 1-1 公司控股结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	113.79	119.12	104.66	83.18
资产总额(亿元)	568.61	576.12	635.95	629.93
所有者权益(亿元)	226.56	245.56	247.67	246.20
短期债务(亿元)	112.63	144.70	166.71	171.22
长期债务(亿元)	53.37	38.67	77.69	77.15
全部债务(亿元)	166.00	183.37	244.40	248.37
营业收入(亿元)	284.47	271.74	259.89	45.05
利润总额(亿元)	23.73	54.72	6.86	-2.81
EBITDA(亿元)	42.84	70.50	21.08	--
经营性净现金流(亿元)	25.01	-21.05	4.53	-22.45
财务指标				
48%销售债权周转次数(次)	3.72	3.51	3.59	--
存货周转次数(次)	2.63	2.42	2.20	--
总资产周转次数(次)	0.53	0.47	0.43	--
现金收入比(%)	106.39	103.63	102.53	107.26
营业利润率(%)	18.81	17.35	20.60	18.58
总资本收益率(%)	8.02	12.65	2.80	--
净资产收益率(%)	9.55	19.14	2.14	--
长期债务资本化比率(%)	19.07	13.61	23.88	23.86
全部债务资本化比率(%)	42.29	42.75	49.67	50.22
资产负债率(%)	60.16	57.38	61.05	60.92
流动比率(%)	110.89	118.30	102.39	100.80
速动比率(%)	77.91	85.83	71.70	67.28
经营现金流流动负债比(%)	9.00	-7.38	1.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.28	9.55	2.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.87	2.60	11.59	--

注：公司 2018 年一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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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。