

信用等级公告

联合[2011] 460 号

联合资信评估有限公司通过对同方股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

同方股份有限公司
2011 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年五月二十三日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与同方股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与同方股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因同方股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由同方股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、同方股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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。

联合资信评估有限公司
二零一一年五月二十三日
评级业务专用章

同方股份有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 6 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 5 月 23 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产(亿元)	33.77	49.19	53.41	41.38
资产总额(亿元)	180.82	213.90	248.65	244.90
所有者权益(亿元)	84.41	94.01	105.98	106.89
短期债务(亿元)	35.62	44.57	47.91	47.04
全部债务(亿元)	41.97	57.82	73.10	72.36
营业收入(亿元)	139.28	153.88	182.58	38.62
利润总额(亿元)	4.56	5.63	7.18	1.27
EBITDA(亿元)	9.69	10.90	13.68	--
经营性净现金流(亿元)	0.48	7.56	2.70	-8.67
净资产收益率(%)	4.57	5.21	5.66	--
资产负债率(%)	53.32	56.05	57.38	56.35
速动比率(%)	91.32	97.24	104.24	101.07
EBITDA 利息倍数(倍)	3.54	5.17	4.41	--
经营现金流/流动负债(%)	0.54	7.21	2.34	--
现金偿债倍数(倍)	5.63	8.20	8.90	6.90

注: 2011 年 1 季度数据未经审计

分析师

黄滨 赵杰

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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,同方股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

1. 公司产业布局合理,各业务板块在各自领域均具有规模优势和品牌优势。
2. 公司数字城市、数字电视系统、环保、建筑节能等业务受国家产业政策支持力度大,经营和发展态势良好。
3. 公司经营活动现金流入规模大,对本期短期融资券覆盖程度较高。
4. 公司现金类资产充裕,对本期短期融资券保障能力好。

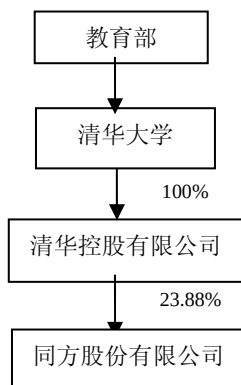
关注

1. 公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。
2. 近几年,公司存货和应收账款占比较大,债务负担略有加重。

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（股票简称“同方股份”，股票代码600100）。经股权分制改革、配股、增发和资本公积金转增股本，公司注册资本变更为9.94亿元。截至2011年3月底，公司控股股东清华控股持有23737.97万股，占公司总股本的23.88%，全部为无限售条件的流通股。其行政主管部门为教育部，公司的实际控制人为教育部。股权结构见图1。

图1 公司股权结构



资料来源：公司财报

公司主要经营范围包括：互联网信息服务业务不含新闻、出版、医疗保健、药品和医疗器械等内容；对外派遣实施与出口自产成套设备相关的境外工程所需的劳务人员；商用密码产品生产；商用密码产品销售；计算机及周边设备的生产、销售、技术服务和维修；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、大气与工业污染控制、废弃物处理与综合利用的工程和设备的设计、生产、销售、承接工程安装、技术开发与服

务；工业废水、生活污水、生活垃圾的处理；除尘脱硫；人工环境控制设备、通信电子产品、微电子集成电路、办公设备的生产、销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、生产、销售；消防产品的销售；高科技项目的咨询、高新技术的转让与服务；物业管理；进出口业务；机电安装工程施工总承包；建筑智能化、城市及道路照明、环保、电子工程转业承包；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；环境工程（废水）专项工程设计、咨询；工业废水、生活污水环境保护设施运营；水景喷泉设计、制造、安装、调试；安防工程（设计、施工）；有线电视共用天线设计安装；广告发布与代理。

截至2010年底，公司总部下设总裁办公室、人力资源部、财务部、审计部、运营中心、企划部、法务部、行政部、投资发展部、研发中心、对外合作部、海外中心（筹）12个职能部门，下属11个产业部。2011年3月底纳入合并报表范围的一级子公司总计37家（详见附件1）。

截至2010年底，公司合并资产总额248.65亿元，所有者权益合计105.98亿，其中少数股东权益26.11亿元；2010年实现营业收入182.58亿元，利润总额7.18亿元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额为244.90亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计106.89亿元；2011年1~3月，公司实现营业收入38.62亿元，利润总额为1.27亿元。

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：荣泳霖。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行的2011年度第一期短期融资券额度为6亿元，期限366天（以下简称“本

期短期融资券”)。

公司计划将本期融资券所募集资金中的6亿元用于补充公司业务对营运资金的需求，重点满足计算机系统产业本部、多媒体产业本部、半导体与照明产业本部的生产经营周转资金需求。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司目前立足于信息、能源环境两大产业，涉及应用信息、计算机、数字电视、水务环保和建筑节能等几大业务领域。目前，公司十一大产业本部和投资的主要子公司经营业绩良好，投资回报率较高，在行业内均处于领先地位。依托清华大学强大的科研实力，公司综合研发能力强，技术优势明显。截至2009年底，同方品牌价值超过500亿元；截至2010年底，公司共申请中国专利1505项，获得中国专利权823项，申请并获得计算机软件著作权168项，申请涉外专利489项，已获得外国发明专利权181项；公司连续多年入选“世界品牌500强”，历年被评为“中国科技100强”、“中国电子信息百强”、“守信企业”。

公司产业构成基本保持稳定，2010年信息产业和能源环境产业实现收入分别占主营业务收入比重为78.39%和21.14%；其余科技园及其他收入等占主营业务收入比重不足1%。截至2010年底，公司实现营业收入合计182.58亿元，同比增长18.65%，其中，主营业务收入181.35亿元，同比增长19.12%，主营业务收入稳定增长，公司大力发展新兴产业。

未来，公司数字城市、数字电视系统、环保、建筑节能等业务由于受政府经济刺激计划以及未来基础设施及环保产业加大投入的影响，发展态势良好；投资项目的完工投产也将进一步完善产业链布局，公司盈利水平有望提升。

公司作为上海证券交易所上市公司，已建立起了较完善的法人治理结构和良好的管理体系。目前，公司资产结构合理，流动性良好，债务负担适宜，整体偿债能力较强。综合看，公司整体

信用风险很低。

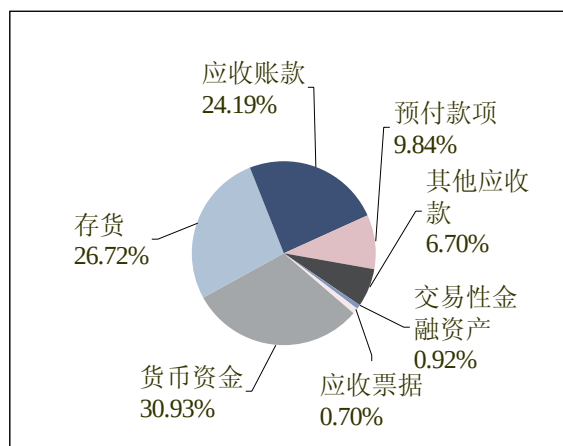
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010年，公司流动资产年均复合增长率为15.30%，主要来自货币资金和应收账款的增长。截至2010年底，公司流动资产合计164.06亿元，占资产总额的65.98%。流动资产中主要为货币资金（占30.93%）、存货（占26.72%）和应收账款（占24.19%）。

图2 2010年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2008~2010年，公司货币资金年均增长25.13%。截至2010年底，公司货币资金合计50.75亿元，占流动资产的30.93%。公司货币资金规模较大，主要是销售回款增加所致。

2008~2010年，公司应收账款年均增长24.73%，公司于2008年开始采取了谨慎经营策略，并进一步严格了预算考核制度，加大了资金回收力度。截至2010年底，公司应收账款39.68亿元，占流动资产的24.19%，较上年同比增长了29.36%，主要是计算机和消费类电子产品增加在国美、苏宁等大卖场的销售，相应地应收账款增加，以及同方威视技术股份有限公司规模扩大所致。从账龄组合上来看，

其中1年以内的应收账款占72.61%，1~2年的占14.99%，2~3年的占3.93%，3年以上的占8.47%；坏账准备计提比例为8.19%。按单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款，合计0.05亿元，占账面余额的0.11%，计提比例100%。另外，采用其他方法计提坏账准备的应收账款余额1.44亿元，未计提坏账准备。应收账款账龄一年内的占比较高，累计坏账计提较充分；期末余额中前五名欠款单位欠款5.18亿元，占应收账款总额的12.01%，集中度较低。

截至2010年底，公司预付款项16.14亿元，占流动资产的9.84%，主要为预付工程项目的未结算款项和项目设备采购款等，其中账龄在1年内的为10.87亿元，占67.37%。年末预付账款余额中前五名欠款单位欠款3.49亿元，占比21.60%。

2008~2010年，公司其他应收款基本稳定，2010年底为10.99亿元。按组合计提坏账准备的应收账款余额12.65亿元，计提坏账准备1.66亿元，计提比例13.15%。从账龄组合上来看，1年以内的占59.55%，1~2年的占8.88%，2~3年的占10.90%，3年以上的占20.67%，坏账准备计提比例为15.88%。另外，采用其他方法计提坏账准备的其他应收款余额2.18亿元，未计提坏账准备。期末余额中前五名欠款单位欠款3.97亿元，占其他应收账款余额的31.39%，集中度一般，账龄均较短，其中期末余额中应收关联方款项合计1.13亿元，占其他应收款总额的8.90%。

截至2010年底，公司存货合计43.83亿元，存货规模比较稳定。从构成来看，以原材料（占比23.78%）、库存商品（占比24.02%）、在产品（占比21.28%）和工程施工（占比13.91%）为主；公司已计提存货跌价准备2.45亿元。

2008年~2010年，公司非流动资产年均增速为21.38%，主要是长期应收款、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等增加所致。截至2010年底，公司非流动资产84.59亿元，占资产总额的34.02%。非流动资产以固定资产（占36.75%）、长期股权投资（占21.70%）、在建工程（占11.28%）和无形资产（占10.86%）为主。

截至2011年3月底，公司流动资产157.68亿元，仍以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主，结构基本保持稳定。

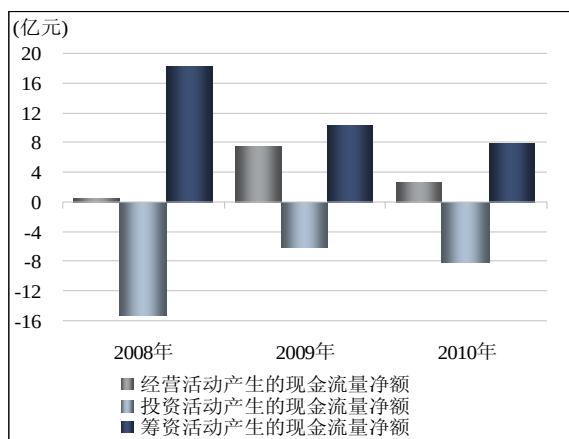
综合看，公司资产结构合理，公司资产以流动资产为主，存货和应收款项占比较大，资产流动性一般，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2008年~2010年，公司经营活动现金流入量均较大，规模基本保持稳定，2010年为199.25亿元，主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主，另外还有往来款、保证金和各项补贴款等计入收到的其他与经营活动有关的现金；经营活动现金流出主要以购买商品、接受劳务支付的现金为主，另外还有期间费用、往来款和保证金等计入支付的其他与经营活动有关的现金。随着2008年全球经济回暖，公司近三年经营活动产生的现金净流量回升，但是有所波动。2009年公司面对金融危机持续影响，采取更为稳健的原则，加大了回款管理力度、严格控制成本费用支出，相应经营活动产生的现金净流量为7.56亿元，经营获得现金流状况有所恢复。2010年，公司购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长，增幅远高于销售商品、提供劳务收到的现金增幅，导致经营活动产生的现金净流量下滑，为2.70亿元。

从投资活动看，2008~2010年，随着公司投资规模的不断扩大，公司投资活动现金流出持续大幅增长，同时由于2009年收到的其他与投资活动有关的现金为11.55亿元（主要是与同方(哈尔滨)水务有限公司的资金往来），和2010年收回投资收到的现金和处置子公司及其他营业单位收回的现金净额增加，相应投资活动现金流入小计大幅增长。总体看，近三年公司投资活动现金均为负值，分别为-15.32亿元、-6.21亿元和-8.03亿元，资本支出较大。

图3 2008~2010年底公司现金流情况



资料来源：公司提供

从筹资活动看，2008~2010年，公司主要通过银行借款以及吸收投资的方式进行筹资。2008~2010年公司筹资活动均为现金净流入，分别为18.28、10.42亿元和7.94亿元。2008年，公司筹资活动现金流量净额规模较大，主要是公司实施了向老股东配售股票的方案所致。

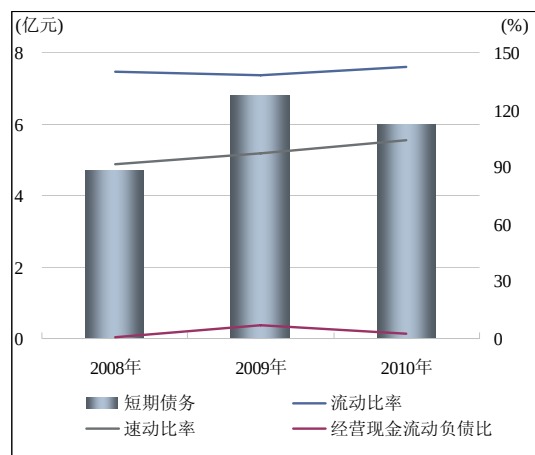
近三年，公司经营活动产生的现金流量净额平均值为3.58亿元，投资活动产生的现金流支出平均值为23.17亿元，公司经营活动产生的现金流量净额对投资支出的覆盖程度较弱。

2011年1~3月，由于公司多媒体产业及公司所属子公司泰豪科技股份有限公司业务采购支出较上年同期增加，经营活动现金流净额为-8.67亿元，同比上期减少36.38%；投资活动产生的现金流量净额-3.32亿元，同比上期减少113.80%，主要为公司的半导体与照明产业、军工产业在建工程项目支付的现金较上年同期增加所致；同期，公司偿还债务支付的现金增加，筹资活动产生的现金流净额为0.04亿元，同比减少95.11%。

总体看，公司经营活动获现能力较好，经营活动净现金流有所波动；投资活动现金流入流出规模均较大；筹资活动现金流入主要来自银行借款以及配售股份。鉴于未来几年仍将是公司投资建设高峰，公司对外筹资压力依然较大。

3. 短期偿债能力分析

图4 2008~2010年底公司短期偿债能力



资料来源：公司提供

从短期偿债指标看，公司近三年流动比率、速动比率均呈上升趋势，三年平均值分别为139.98%和97.60%。2010年底，公司流动比率和速动比率分别为142.24%和104.24%，均较2009年底有所上升。截至2011年3月底，公司流动比率与速动比率基本保持稳定，分别为142.91%和101.07%。2008~2010年，因公司经营活动现金净额大幅波动，相应公司经营现金流流动负债比率也波动较大，2008~2010年该指标分别为0.54%、7.21%和2.34%，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力较弱。由于公司现金类资产充裕，流动比率和速动比率均处于合理水平，实际短期支付能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2011年3月底，公司短期债务合计47.04亿元，本期短期融资券发行额度为6亿元，占公司2011年3月底短期债务合计的12.75%，本期短期融资券发行后对公司的债务结构有一定影响。

截至2011年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为56.35%和40.37%。以2011年3月底财务数据为基础，

不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 57.40% 和 42.30%。总体上，公司本期短期融资券发行后，公司债务负担有所加重，但仍处于合理范围之内。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产为 41.38 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.90 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2008~2010 年公司经营活动现金流入量均较大，分别为 141.19 亿元、160.27 亿元和 199.25 亿元，分别是本期短期融资券额度的 23.53 倍、26.71 倍和 33.21 倍。公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券具有良好的覆盖能力。

2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，整体呈增长趋势。2010 年公司经营活动产生的现金流量净额为 2.70 亿元，是本期短期融资券额度的 0.45 倍，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券的覆盖能力较弱。

截至 2011 年 3 月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 183.03 亿元，未使用额度 127.29 亿元，公司间接融资渠道通畅。公司和下属子公司泰豪科技在上海证券交易所上市，直接融资渠道通畅。

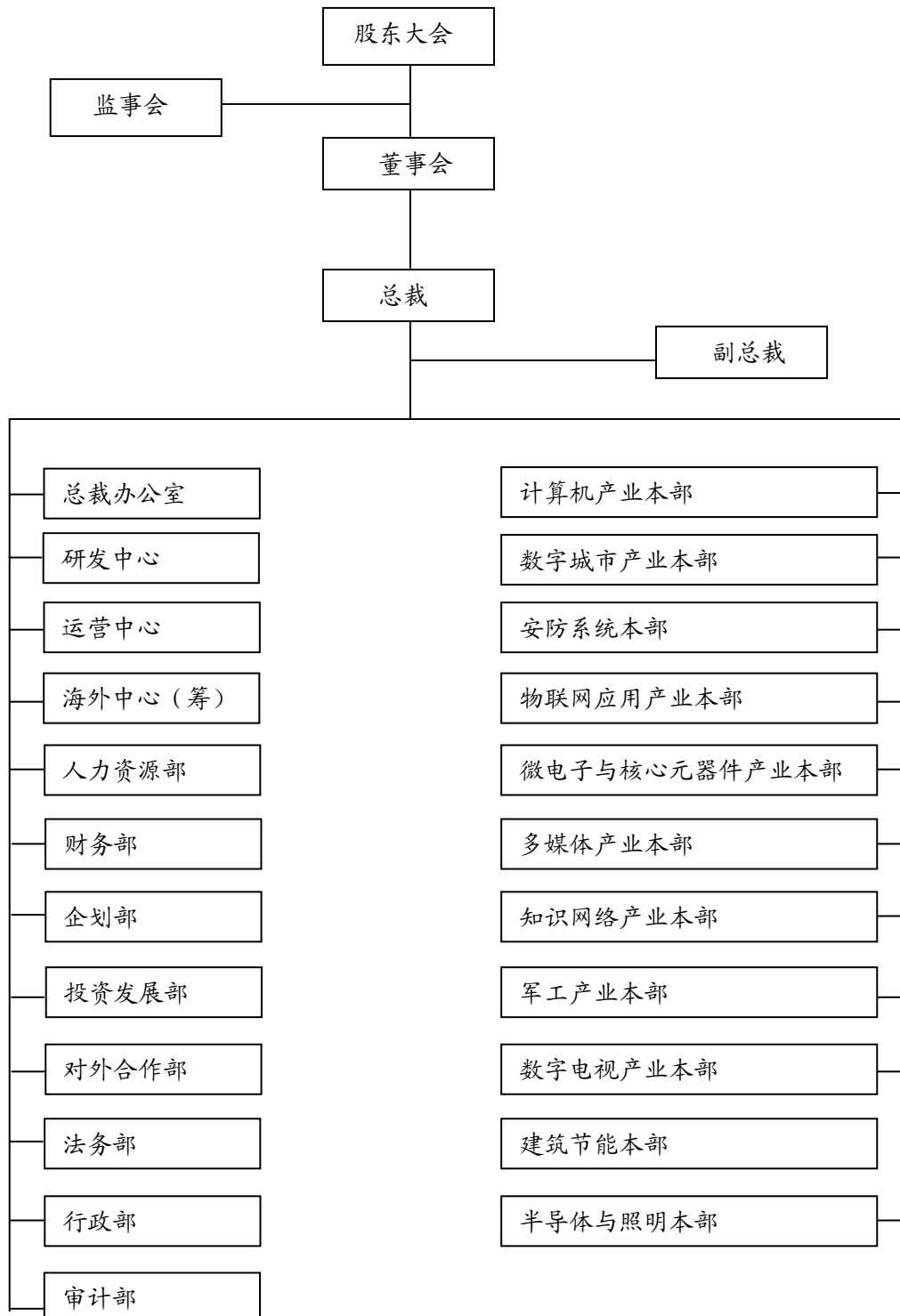
六、综合评价

公司是高新技术类上市公司中的领军企业，在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应等方面具有明显优势。公司主营业务突出，规模优势明显，盈利能力一般，债务负担适宜，整体偿债能力较强。未来公司投资项目的完工投产将进一步完善产业链布局，盈利水平有望提升。公司主体长期信用风险很低。

公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强；公司经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司合并范围内子公司

序号	企业名称	主营业务	注册资本	持股 比例
			(万元)	
控股企业				
1	泰豪科技股份有限公司(股票代码600590)	楼宇电气集成制造、军工电源和中小型电机	45,532.57	22.71%
2	同方威视技术股份有限公司	基于辐射成像技术的安全检查产品和应用系统	15,000	76.00%
3	同方光盘股份有限公司	知识资源数据库的开发、研制	8,000	98.98%
4	北京同方微电子有限公司	半导体集成电路芯片研发设计	3,160	86.00%
5	同方工业有限公司	通信设备、电子产品	40,000	100.00%
6	沈阳同方多媒体科技有限公司	数字平板电视机生产	31,800	100.00%
7	北京同方凌讯科技有限公司	数字电视信号地面无线传输系统建设与运营	20,000	93.10%
8	山东同方鲁颖电子有限公司	中高压瓷介电容器、片式化电子元器件生产	8,000	83.07%
9	北京同方软件股份有限公司	计算机应用软件和软件开发平台的开发	5,000	74.00%
10	Technovator Private Limited Int	楼宇自动控制及安防产品的研发、生产和销售	908 万美元	25.33%
11	同方锐安科技有限公司	RFID 产品研发、销售	6,000	100.00%
12	同方炭素科技有限公司	竹基活性炭制备及相关产品生产、销售	5,000	94.00%
13	清芯光电有限公司	发光二级管外延片、芯片生产	1000 万美元	55.00%
14	北京同方房地产开发有限公司	自用办公楼、科技园开发	5,000	100.00%
15	无锡同方创新科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	10,000	100.00%
16	同方鞍山科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	3,000	100.00%
17	Resuccess Investments Limited	项目投资	2000 万美元	100.00%
18	北京同方创新投资有限公司	高新技术项目投资	18,000	100.00%
19	THTF USA,INC.	技术研发，产品开发	249 万美元	100.00%
20	中国学术期刊(光盘版)电子杂志社	编辑、出版、发行《中国学术期刊(光盘版)》、互联网出版	100	100.00%

序号	企业名称	主营业务	注册资本	持股比例
			(万元)	
21	北京市同方教育培训学校	办各类教育培训	100	100.00%
22	北京同方物业管理有限公司	自用办公楼物业管理	950	100.00%
23	同方鼎欣信息技术有限公司	软件开发, 软件外包服务	6,250	80.00%
24	北京同方吉兆科技有限公司	数字电视发射机、调频广播发射机、机顶盒研发生产	7,000	85.46%
25	TongFang Asia Pacific (R&D Center) Pte. Ltd.	新技术研发	300 万美元	100.00%
26	同方光电科技有限公司	高亮度发光二极管外延芯片的开发、芯片的生产和销售	8,000	100.00%
27	沈阳同方科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	13,000	100.00%
28	淮安同方水务有限公司	水务投资、水厂建设运营	11,000	49.55%
29	惠州市同方水务有限公司	水务投资、水厂建设运营	3,600	100.00%
30	北京同方光盘股份有限公司	光存储技术研发, 光盘存储设备开发生产	1,800	98.98%
31	唐山晶源裕丰电子股份有限公司(股票代码 002049)	压电石英晶体元器件的开发、生产和销售	13,500	25.00%
32	同方健康科技(北京)有限公司	人体体质检查分析产品开发生产销售	4,144	42.23%
33	深圳市同方多媒体科技有限公司	多媒体数字音视频技术及产品开发、销售	30,000	100.00%
34	同方光电(香港)有限公司	LED 背光模组的开发和销售	2000 万美元	45.00%
35	南通同方半导体有限公司	高亮度发光二极管外延片、芯片的生产和销售	50,000	99.00%
36	南通同方科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	20,000	99.00%
37	同方国际信息技术有限公司	计算机产品研发销售	800 万美元	100.00%

参股企业

1	同方投资有限公司	项目投资	55,000	36.36%
2	嘉融投资有限公司	实业投资、创业投资	54,000	25.00%
3	同方环境股份有限公司	脱硫、脱销、城市生活垃圾及危险废弃物无害化处理等环保产品和工程承揽	11,120	31.50%
4	龙江环保集团股份有限公司	水务投资、水厂建设运营	32,000	10.16%

序号	企业名称	主营业务	注册资本	持股比例
			(万元)	
5	百视通网络电视技术发展有限公司	IPTV 及其他新型媒体技术服务	26,445.96	15.47%
6	北京同方电子商务有限公司	电子商务领域产业投资	13,500	16.00%
7	江苏同方云帆信息科技股份有限公司	网络安全软硬件产品和技术服务	5,200	16.93%
8	北京辰安伟业科技有限公司	城市应急系统管理及系统集成	4,000	11.25%
9	同方恩欧凯(无锡)膜技术有限公司	用于水处理的有机膜及膜组件生产	4,000	50.00%
10	北京中录同方文化传播有限公司	数字影音光盘复制	5,000	50.00%
11	郑州同方神火科技有限公司	电力仿真系统开发	2,000	50.00%
12	重庆同方合志科技有限公司	物联网领域专业运营服务	2,000	40.00%
13	同方泰豪动漫产业投资有限公司	动漫产业投资, 园区开发管理	20,000	40.00%
14	云南云电同方科技有限公司	电力自动控制系统开发	2,400	37.50%
15	北京同方易豪科技有限公司	酒店互动数字电视系统解决方案及系统运营	6,380	32.25%
16	吉林同方科贸有限责任公司	计算机及信息产品、机电设备销售	800	20.00%
17	北京亚仕同方科技有限公司	非接触式纸质电子票卡的生产销售	300 万欧元	49.99%
18	美国凌讯科技有限公司	芯片研发设计	3,685.51 万美元	3.66%
19	北京高新技术创业投资股份有限公司	创业投资	31,000	3.23%
20	武汉国际会展中心股份有限公司	大型会议、展览及展销场馆经营	22,600	2.21%
21	中投信用担保有限公司	企业贷款、投融资担保	100,000	1.00%
22	启迪控股股份有限公司	清华科技园开发	54,432	0.52%
23	北京首开亿信置业股份有限公司	房地产经营开发	32,000	0.31%

注: 2010年12月, 泰豪科技实施资本公积金转增股本(每10股转增2股), 注册资本由379,438,093元增至455,325,712元。通过资本公积金转增和二级市场买卖, 公司持有泰豪科技103,424,845 股, 股权比例由23.59%调整为22.71%, 为其第一大股东, 且具有实际控制权。

公司直接持有Technovator Private Limited Int25.33%的股权, 并通过全资子公司Resuccess Investments Limited持有其22.03%股权, 合计持股47.36%, 为其第一大股东, 且具有实际控股。

公司直接持有中体同方体育科技有限公司42.23%股权, 并通过同方创新投资有限公司持股57.77%股权, 合计持股100%, 为其控股股东。2010年8月, 公司更名为同方健康科技北京有限公司。

公司受让唐山晶源科技有限公司持有的唐山晶源裕丰电子股份有限公司(股票代码002049)3,375万股已于2010年6月28日完成过户登记手续。公司受让股份占总股本13,500 万股的25%, 为晶源电子第一大股东, 且具有实际控制权。

公司持有淮安同方水务有限公司49.55%股权, 为其第一大股东, 且具有实际控制权。

公司持有同方光电(香港)有限公司 45%股权, 为其第一大股东, 且具有实际控制权。

附件 2-1 2008~2011 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
货币资金	324131.91	471682.66	507482.32	25.13	389133.55
交易性金融资产	2802.93	11760.64	15141.92	132.43	15097.36
应收票据	10758.41	8419.34	11501.24	3.39	9582.13
应收账款	255057.63	306743.81	396790.20	24.73	387941.78
预付款项	119024.87	149569.69	161422.31	16.46	185020.49
应收利息		56.57	36.12		36.12
应收股利	205.62	280.78			
其他应收款	95092.30	70853.15	109902.34	7.51	128370.56
存货	426963.57	428131.62	438292.53	1.32	461624.61
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	6.20				
流动资产合计	1234043.44	1447498.26	1640568.98	15.30	1576806.59
非流动资产：					
可供出售金融资产	545.52	1184.10	700.42	13.31	732.87
持有至到期投资	16976.94	20227.73	11400.00	-18.05	11554.05
长期应收款	702.94	35793.08	45060.10	700.64	48153.28
长期股权投资	121870.83	180774.71	183523.78	22.71	189845.85
投资性房地产	4669.86	4490.50			
固定资产	247386.35	250492.59	310860.36	12.10	305761.26
在建工程	61510.98	72851.77	95377.63	24.52	109680.69
工程物资	19.00				
无形资产	77827.01	79407.78	91844.48	8.63	91101.04
开发支出	14422.06	15318.34	29343.84	42.64	34495.99
商誉	12778.46	13314.44	36774.65	69.64	36981.98
长期待摊费用	3943.27	4015.41	10585.46	63.84	10926.57
递延所得税资产	11502.77	13623.47	14015.27	10.38	14009.61
其他非流动资产			16408.86		18921.25
非流动资产合计	574155.97	691493.91	845894.85	21.38	872,164.45
资产总计	1808199.41	2138992.17	2486463.82	17.26	2448971.05

注：2011 年 1-3 月数据未经审计。

附件 2-2 2008~2011 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负 债	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
流动负债					
短期借款	249716.08	349177.74	282209.70	6.31	289681.53
交易性金融负债					
应付票据	55538.58	81164.38	94446.83	30.41	75199.36
应付账款	304221.11	362916.63	397717.70	14.34	367377.18
预收款项	150690.65	178907.90	193373.22	13.28	194189.69
应付职工薪酬	15942.95	16173.39	17187.91	3.83	13516.90
应交税费	830.54	1605.12	3882.98	116.22	-2835.82
应付利息	134.42	703.02	5587.27	544.71	2377.53
应付股利	3107.95	1307.95			
其他应付款	52705.01	40987.27	56449.42	3.49	58326.21
一年内到期的非流动负债	50900.00	15400.65	21793.15	-34.57	24203.31
其他流动负债			80692.44		81348.44
流动负债合计	883787.27	1048344.04	1153340.62	14.24	1103384.34
非流动负债：					
长期借款	63584.76	132442.41	202944.44	78.65	204202.25
应付债券			48926.32		48977.07
长期应付款	1128.00	554.31	554.31	-29.90	554.31
专项应付款	9662.67	6597.74	4969.72	-28.28	4832.66
预计负债	119.23	136.56	2237.88	333.24	2237.52
递延所得税负债	1373.63	2317.19	2803.40	42.86	3563.04
其他非流动负债	4395.87	8543.52	10909.60	57.54	12283.05
非流动负债合计	80264.16	150,591.74	273345.66	84.54	276,649.90
负债合计	964051.43	1198935.78	1426686.29	21.65	1380034.24
股东权益：					
实收资本（或股本）	97697.06	97697.06	99385.06	0.86	99385.06
资本公积	451183.62	449834.12	477815.09	2.91	477368.58
减：库存股					
盈余公积	40169.28	43682.99	48478.54	9.86	48478.54
未分配利润	116422.65	141207.17	174597.46	22.46	180762.81
外币报表折算差额	-1942.91	-1635.69	-1606.28	-9.07	-1905.47
归属于母公司所有者权益合计	703529.70	730785.65	798669.87	6.55	804089.53
少数股东权益	140618.29	209,270.74	261,107.67	36.27	264847.28
股东权益合计	844147.99	940056.39	1059777.54	12.05	1068936.81
负债及股东权益总计	1808199.41	2138992.17	2486463.82	17.26	2448971.05

注：2011 年 1-3 月数据未经审计。

附件3 2008~2011年3月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	1392803.27	1538773.57	1825750.94	14.49	386182.35
减: 营业成本	1125749.50	1292107.16	1541211.42	17.01	319128.73
营业税金及附加	14563.10	14768.04	15382.23	2.77	3901.68
销售费用	84298.14	88976.30	108090.39	13.24	26420.07
管理费用	95917.82	99540.84	110184.06	7.18	24928.18
财务费用	26115.71	18726.63	28389.35	4.26	7493.77
资产减值损失	14367.89	19378.68	24959.40	31.80	-199.52
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-1500.19	4668.40	14118.12		3176.38
投资收益 (损失以“—”号填列)	10539.62	33566.92	51495.89	121.04	3779.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	8745.21	31813.99	18239.98	44.42	4121.67
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	40830.55	43511.23	63148.10	24.36	11464.82
加: 营业外收入	12962.19	16405.18	13447.77	1.86	1443.70
减: 营业外支出	8200.58	3597.15	4794.36	-23.54	188.27
其中: 非流动资产处置损失	135.23	1135.45	415.01	75.18	4.01
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	45592.16	56319.26	71801.51	25.49	12720.25
减: 所得税费用	6984.64	7365.95	11827.73	30.13	3219.77
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	38607.52	48953.30	59973.78	24.64	9500.49
其中: 归属于母公司所有者的净利润	24059.58	35137.02	47955.55	38.11	6165.35
少数股东损益	14547.95	13816.28	12018.23	-9.21	3335.14

注: 2011 年 1-3 月数据未经审计。

附件4-1 2008~2011年3月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	1315738.00	1522105.17	1897481.35	20.09	411307.56
收到的税费返还	16690.29	10595.70	14902.48	-5.51	3707.09
收到其他与经营活动有关的现金	79425.90	70042.95	80089.37	0.42	13607.95
经营活动现金流入小计	1411854.19	1602743.82	1992473.21	18.80	428622.59
购买商品、接受劳务支付的现金	1083927.11	1194297.79	1650445.76	23.40	413157.06
支付给职工以及为职工支付的现金	114542.28	122287.11	129818.82	6.46	38437.70
支付的各项税费	45931.40	50831.32	53947.85	8.38	17214.31
支付其他与经营活动有关的现金	162695.80	159763.86	131282.83	-10.17	46560.11
经营活动现金流出小计	1407096.59	1527180.07	1965495.27	18.19	515369.18
经营活动产生的现金流量净额	4757.60	75563.75	26977.94	138.13	-86746.59
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	27504.96	17042.23	62635.31	50.91	370.89
取得投资收益收到的现金	1398.36	17964.63	5380.90	96.16	146.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2025.01	3352.05	4430.40	47.91	551.28
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1515.40	1190.60	24143.97	299.15	
收到其他与投资活动有关的现金	11.72	115496.41	115503.89	9826.89	1318.07
投资活动现金流入小计	32455.45	155045.92	212094.45	155.64	2387.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	66620.19	64258.91	137478.17	43.65	21963.96
投资支付的现金	51859.07	62235.16	41280.99	-10.78	4139.86
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8696.50	887.64	3813.61	-33.78	
支付其他与投资活动有关的现金	58469.93	89717.21	109834.57	37.06	9500.00
投资活动现金流出小计	185645.68	217098.92	292407.35	25.50	35603.81
投资活动产生的现金流量净额	-153190.23	-62053.00	-80312.89	-27.59	-33216.74
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	202211.47	50126.14	5338.02	-83.75	919.65
其中子公司吸收少数股东投资收到的现金	8715.53	50126.14	5338.02		919.65
发行债券收到的现金			129680.00		
取得借款收到的现金	533521.10	734664.11	671021.78	12.15	130907.66
收到其他与筹资活动有关的现金	4281.55	7247.72	26977.69	151.02	3256.20
筹资活动现金流入小计	740014.11	792037.97	833017.49	6.10	135083.50
偿还债务支付的现金	514473.40	625467.61	661926.67	13.43	119498.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	36287.08	31939.54	37471.29	1.62	10004.55
其中: 子公司支付少数股东股利、利润	3031.64	3644.08	4733.48	24.95	2511.24
支付其他与筹资活动有关的现金	6496.55	30422.97	54242.67	188.95	1514.11
筹资活动现金流出小计	557257.03	687830.12	753640.63	16.29	131016.67
筹资活动产生的现金流量净额	182757.08	104207.85	79376.86	-34.10	4066.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-844.34	242.13	-447.57	-27.19	-317.22
五、现金及现金等价物净增加额	33480.11	117960.72	25594.34	-12.57	-116213.72
加: 期初现金及现金等价物余额	290651.80	324131.91	442092.63	23.33	467686.97
六、期末现金及现金等价物余额	324131.91	442092.63	467686.97	20.12	351473.26

注: 2011 年 1-3 月数据未经审计。

附件4-2 2008~2010年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	38607.52	48953.30	59973.78	24.64
加: 资产减值准备	14362.11	19378.68	24698.88	31.14
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	18679.29	20351.20	22245.65	9.13
无形资产摊销	7250.05	11008.63	11006.55	23.21
长期待摊费用摊销	108.78	850.38	1346.46	251.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	-962.94	307.92	-3177.11	81.64
固定资产报废损失 (收益以“一”号填列)	15.02		266.28	321.02
公允价值变动损失 (收益以“一”号填列)	1500.19	-4668.40	-14118.12	
财务费用 (收益以“一”号填列)	25636.45	21006.62	31106.65	10.15
投资损失 (收益以“一”号填列)	16910.02	-34598.71	-51495.89	
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	-728.02	-2120.70	-3330.17	113.88
递延所得税负债增加 (减少以“一”号填列)	-688.99	943.56	1200.44	
存货的减少 (增加以“一”号填列)	-46309.13	-15216.81	25336.73	
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	-83699.85	-84270.35	-136024.35	27.48
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	13555.74	93621.08	55840.82	102.96
预计负债的增加减少	-1882.21	17.34	2101.32	
开办费摊销	2403.57			
其他				
经营活动产生的现金流量净额	4757.60	75563.75	26977.94	138.13
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	324131.91	442092.63	467686.97	20.12
减: 现金的期初余额	290651.80	324131.91	442092.63	23.33
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	33480.11	117960.72	25594.34	-12.57

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.24	5.30	5.05	--
存货周转次数(次)	2.64	3.02	3.56	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.78	0.79	--
现金收入比(%)	95.99	99.98	104.63	106.51
盈利能力				
营业利润率(%)	18.13	15.07	14.74	16.35
总资本收益率(%)	5.22	4.61	5.08	--
净资产收益率(%)	4.57	5.21	5.66	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	7.00	12.35	19.20	19.15
全部债务资本化比率(%)	33.21	38.08	40.82	40.37
资产负债率(%)	53.32	56.05	57.38	56.35
偿债能力				
流动比率(%)	139.63	138.07	142.24	142.91
速动比率(%)	91.32	97.24	104.24	101.07
经营现金流流动负债比(%)	0.54	7.21	2.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.54	5.17	4.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.33	5.30	5.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.35	0.02	-0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.42	0.64	-1.72	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	23.53	26.71	33.21	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.08	1.26	0.45	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.47	0.23	-0.89	--
现金偿债倍数(倍)	5.63	8.20	8.90	6.90

注：2011 年 1-3 月数据未经审计；2011 年 3 月现金收入比(%)以当期营业收入计算。

附件 6 有关计算指标的计算公式

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/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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+一年内到期的长期(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
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 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 7 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 同方股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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，提供相关资料。同方股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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及相关信息，如发现同方股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如同方股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至同方股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送同方股份有限公司、主管部门、交易机构等。

