

信用等级公告

联合[2013] 223 号

联合资信评估有限公司通过对同方股份有限公司 2013 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
2013 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
二零一三年三月四日



同方股份有限公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 3 月 4 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	49.19	53.41	62.04	76.26
资产总额(亿元)	213.90	248.65	301.71	346.95
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	94.01	105.98	98.26	100.88
短期债务(亿元)	44.57	39.84	98.71	119.50
全部债务(亿元)	57.82	73.10	120.87	144.06
营业收入(亿元)	153.88	182.58	209.62	151.17
利润总额(亿元)	5.63	7.18	10.56	5.23
EBITDA(亿元)	10.90	13.68	19.36	--
经营性净现金流(亿元)	7.56	2.70	-2.19	-0.85
净资产收益率(%)	5.21	5.66	8.84	--
资产负债率(%)	56.05	57.38	67.43	70.92
速动比率(%)	97.24	104.24	70.59	64.04
EBITDA 利息倍数(倍)	5.17	4.41	4.49	--
经营现金流流动负债比(%)	7.21	2.34	-1.23	--
现金偿债倍数(倍)	8.20	8.90	10.34	12.71

注: 2012 年三季度数据未经审计

分析师

高利鹏 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2013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状况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一定的规模和品牌优势。
2. 公司数字城市、微电子与核心元器件、节能等业务是国家相关产业政策支持的领域,经营发展前景良好。
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. 近期,公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。
2. 近几年,公司债务负担持续加重,短期债务占比较高。

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。

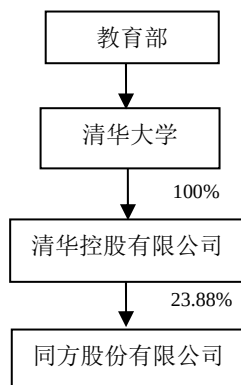
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由同方股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、同方股份有限公司 2013 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。

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 SH.600100）。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 2012 年 9 月底，公司总股本为 198770.11 万股，公司控股股东清华控股持有 47475.94 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。公司股权结构见图 1。

图1 公司股权结构



资料来源：公司年报

公司主要经营范围分为许可经营项目和一般经营项目，具体情况如下。

许可经营项目：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；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；水景喷泉制造。

一般经营项目：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、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；消防产品的销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、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、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；水景喷泉设计、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；船只租赁；工程勘察；设计、销售照明器具；基础软件服务、应用软件开发；销售机械设备、五金、交电、家用电器、软件及辅助设备、广播电视设备、通讯设备、电子产品。

截至 2011 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 12 个职能部门，下属 11 个产业部。2012 年 9 月底纳入合并报表范围的一级子公司总计 35 家(详见附件 1)。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 301.71 亿元，所有者权益合计 98.26 亿元，其中少数股东权益 12.90 亿元；2011 年实现营业收入 209.62 亿元，利润总额 10.56 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额为 346.95 亿元，所有者权益合计 100.88 亿元，其中少数股东权益 15.40 亿元；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 151.17 亿元，利润总额为 5.23 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2013年度第一期短期融资券额度为6亿元，期限365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的6亿元全部用于偿还银行贷款。

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，涉及计算机、数字城市、物联网、安防系统、微电子与核心元器件、知识网络、军工、多媒体、数字电视系统、半导体与照明、节能等多个业务领域。目前，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；围绕“技术+资本”为发展战略，公司不断利用境内外资本市场平台，推动科技成果产业化。目前，公司投资的主要子公司经营业绩良好，投资回报率较高，在行业内处于领先地位。在2012年7月13日发布的“2012 财富中国 500 强”榜单中，公司以209.62亿元的营业收入排名第199位，具备相当的经营规模优势。

公司产业构成基本保持稳定，2011年实现主营业务收入208.68亿元，同比增长15.07%。截至2011年底，收入占比较高的分别为计算机产业、多媒体产业、节能产业、数字城市产业和安防系统，上述五大业务板块合计占2011年销售收入的比重为77.50%，其他业务板块收入占比较为分散。整体看，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公司对外部风险的抵御能力。

未来，公司数字城市产业、物联网应用、多媒体产业、环保节能等业务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，流动性一般，债务负担趋重，整体偿债能力较强。综合看，公司整体信用风险很低。

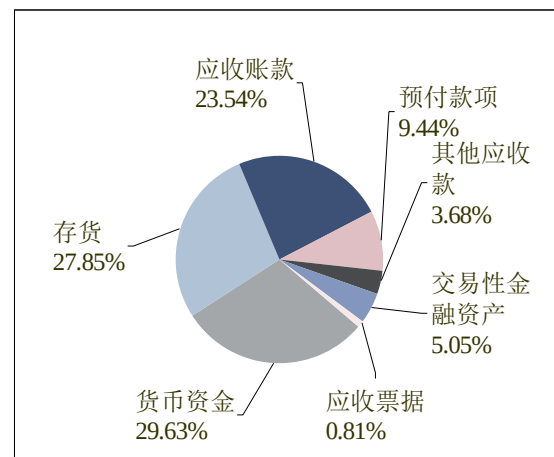
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年，公司流动资产年均复合增长率为9.89%，主要来自交易性金融资产、应收账款和存货的增长。截至2011年底，公司流动资产合计174.80亿元，占资产总额的57.94%。流动资产中主要为货币资金（占29.63%）、存货（占27.85%）和应收账款（占23.54%）。

图2 2011年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司货币资金年均增长4.78%。截至2011年底，公司货币资金合计51.79亿元，占流动资产的29.63%。公司货币资金规模较大，主要是销售回款及借款增加所致。

2009~2011年，公司交易性金融资产年均复合增长174.04%。截至2011年底，公司交易性金融资产合计8.83亿元，占流动资产的5.05%，2011年增长较快主要是联营企业百视通网络电视技术发展有限责任公司股权重组

上海广电信息产业股份有限公司，公司获得定向增发股份并按公允价值计量，变动计入本期损益所致。

2009～2011年，公司应收账款年均增长29.82%，截至2011年底，公司应收账款41.15亿元，占流动资产的23.54%，同比增长了3.71%，主要是计算机和消费类电子产品销售增加，相应地应收账款增加。从账龄组合上来看，按照账龄分析法计提坏账准备的应收账款合计44.55亿元，其中1年以内的应收账款占76.83%，1～2年的占10.84%，2～3年的占4.55%，3年以上的占7.78%；坏账准备计提比例为7.63%。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0.08亿元，占账面余额的0.17%，计提比例100%。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8.26亿元，占应收账款总额的18.51%，集中度较低。

截至2011年底，公司预付款项16.51亿元，占流动资产的9.44%，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12.42亿元，占75.24%。年末预付账款余额中前五名欠款单位欠款4.51亿元，占比27.31%。

2009～2011年，公司其他应收款有所减少，2011年底账面余额为8.20亿元，计提坏账准备1.77亿元，期末净额6.43亿元。从账龄组合看，1年以内的占61.77%，1～2年的占2.31%，2～3年的占6.50%，3年以上的占29.42%，坏账准备计提比例为21.57%。另外，采用其他方法计提坏账准备的其他应收款余额0.10亿元，为应收补贴款，未计提坏账准备。期末余额中前五名欠款单位欠款1.50亿元，占其他应收账款余额的18.26%，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1.16亿元，占其他应收款总额的14.13%。

截至2011年底，公司存货账面余额合计51.55亿元，存货规模比较稳定。从构成来看，以原材料（占21.38%）、库存商品（占23.46%）、在产品（占22.40%）、分期收款发出商品（占10.70%）、产成品（占10.47%）和工程施工（占10.14%）为

主；公司已计提存货跌价准备2.88亿元。

截至2012年9月底，公司流动资产203.38亿元，较2011年底增长16.35%，主要来自货币资金交易性金融资产与存货的增加；2012年9月底，公司货币资金62.62亿元，较2011年底增长了20.91%；公司交易性金融资产为11.15亿元，较2011年底增长26.28%，因公司全资子公司北京同方创新投资有限公司所持深交所上市公司江苏润邦重工股份有限公司的限售股权（自2010年9月29日起限售期3年），锁定期限进入1年以内，相应由其他非流动资产转入交易性金融资产科目所致；同期，公司存货63.51亿元，较2011年底增长30.47%，变动较大主要是公司所属计算机及多媒体业务、安防系统业务、半导体与照明业务生产销售规模扩大所致。公司流动资产占总额资产的58.62%，构成仍以货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付款项和存货为主，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，货币资金、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

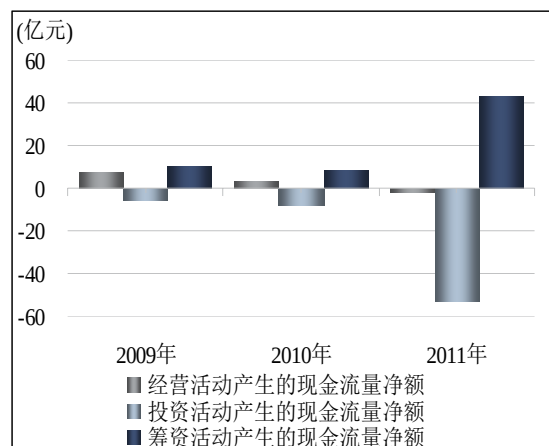
从经营活动来看，2009年～2011年，公司经营活动现金流入量均较大，规模保持稳定上升，2011年为212.82亿元，主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主，另外还有往来款、保证金和各项补贴款等计入收到的其他与经营活动有关的现金；经营活动现金流出主要以购买商品、接受劳务支付的现金为主，另外还有期间费用、往来款和保证金等计入支付的其他与经营活动有关的现金。近三年，公司经营活动现金支出增长较快，经营活动产生的现金净流量不断下降；2011年9月30日起，公司不再将泰豪科技股份有限公司（以下简称“泰豪科技”）纳入合并范围，而泰豪科技2011年前三季度经营性现金流同比大幅减少，导致合并范围内公司经营活动产生的现金净流量下滑，

2011为-2.19亿元，预计2012年公司经营性净现金流状况将有所好转。

从投资活动看，2009~2011年，随着公司投资规模的不断扩大，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金年均复合增长88.97%，投资支付的现金年均复合增长131.09%，2011年大幅增长主要是公司出资收购国信控股38.412%的股权所致。公司投资活动现金流出持续大幅增长；同时由于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有所增长；2011年收回投资收到的现金大幅减少，主要由于公司转让联营企业百视通网络电视技术发展有限责任公司部分股权于上海广电信息产业股份有限公司，公司以持有百视通网络电视技术发展有限责任公司15.4655%股权为对价认购广电信息非公开发行A股股票，导致收回投资收到的现金减少。总体看，近三年公司投资活动净现金流均为负值，分别为-6.21亿元、-8.03亿元和-53.33亿元，资本支出较大。

从筹资活动看，2009~2011年，公司主要通过银行借款以及吸收投资的方式进行筹资，取得借款收到的现金增长较快，年均复合增长43.25%；收到其他与筹资活动有关的现金的大幅增长，主要是收到专项拨付款，以及收回受限资金所致；2011年底，筹资活动现金流入合计156.72亿元，年均复合增长40.67%；公司支付其他与筹资活动有关的现金也增长迅速，年均复合增长169.09%。2009~2011年公司筹资活动均为现金净流入，分别为10.42、7.94亿元和43.26亿元。

图3 2009~2011 年底公司现金流情况



资料来源：公司提供

近三年，公司经营活动产生的现金流量净额平均值为2.69亿元，投资活动产生的现金流支出平均值为22.52亿元，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弱，目前主要通过银行借款来弥补资金缺口。

2012年1~9月，由于公司合并范围变化（上年同期合并泰豪科技，其经营活动产生的现金流量净额为-4.87 亿元，本期不再纳入合并范围），以及公司所属计算机及多媒体业务、安防系统业务等产业板块销售回款较上年同期显著增加，经营活动现金流净额为-0.85亿元，同比增加11.32亿元；投资活动产生的现金流量净额-14.61亿元，同比增加9.11亿元，主要为公司所属南通LED产业基地项目的基建与设备采购支出较上年同期减少及公司合并范围变化（同上）所致；同期，2012年三季度，随着公司经营与投资活动的资金缺口减小，借款收到的现金大幅减少，筹资活动产生的现金流净额为14.72亿元，同比减少17.30%。

总体看，公司经营活动获现能力较好，经营活动净现金流阶段性由正转负；投资活动现金流出增长快，规模较大；筹资活动现金流入主要来自银行借款。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，公司近三年流动比率、速动比率均有所波动，三年平均值分别为

126.05%和 90.69%。2011 年底，随着公司经营规模的扩大及银行借款的大幅增加，资产流动性有所降低，公司流动比率和速动比率分别为 97.84%和 70.59%，均较 2010 年底大幅下降；截至 2012 年 9 月底，公司流动比率与速动比率略有降低，两项指标分别为 93.12%和 64.04%。2009~2011 年，因公司经营活动现金净额呈现下降态势，相应公司经营现金流动负债比也有所下滑，三年该指标分别为 7.21%、2.34%和-1.23%，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力趋弱。公司存在一定的短期资金周转压力。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

截至 2012 年 9 月底，公司短期债务合计 119.50 亿元，本期短期融资券发行额度为 6 亿元，占公司 2012 年 9 月底短期债务合计的 5.02%，占全部债务 144.06 亿元的 4.17%。本期短期融资券发行后对公司的债务结构影响较小。

以公司 2012 年 9 月底报表财务数据为基础，将 2012 年 11 月 26 日发行的 7 亿元“12 同方 MTN1”加入考虑，预计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 71.97%和 60.89%。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。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

截至 2011 年底，公司现金类资产为 62.04 亿元，为本期短期融资券发行额度的 10.34 倍；2012 年 9 月底，公司现金类资产为 76.26 亿元，为本期短期融资券发行额度的 12.71 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的 26.71 倍、33.21 倍和 35.47 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 1.26 倍、0.45 倍和-0.36 倍，经营活动

产生的现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度较弱。

截至 2012 年 9 月底，公司（本部）在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 209.33 亿元，未使用额度 135.82 亿元，公司间接融资渠道通畅。公司是上交所上市公司，直接融资渠道通畅。

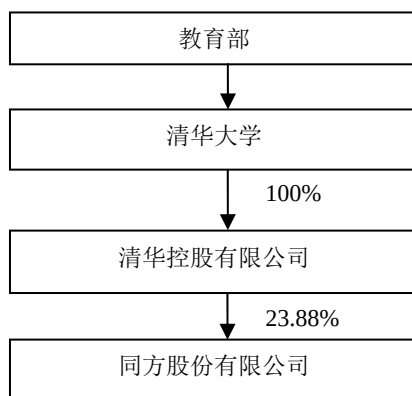
六、结论

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，盈利能力稳健，债务负担趋重，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。

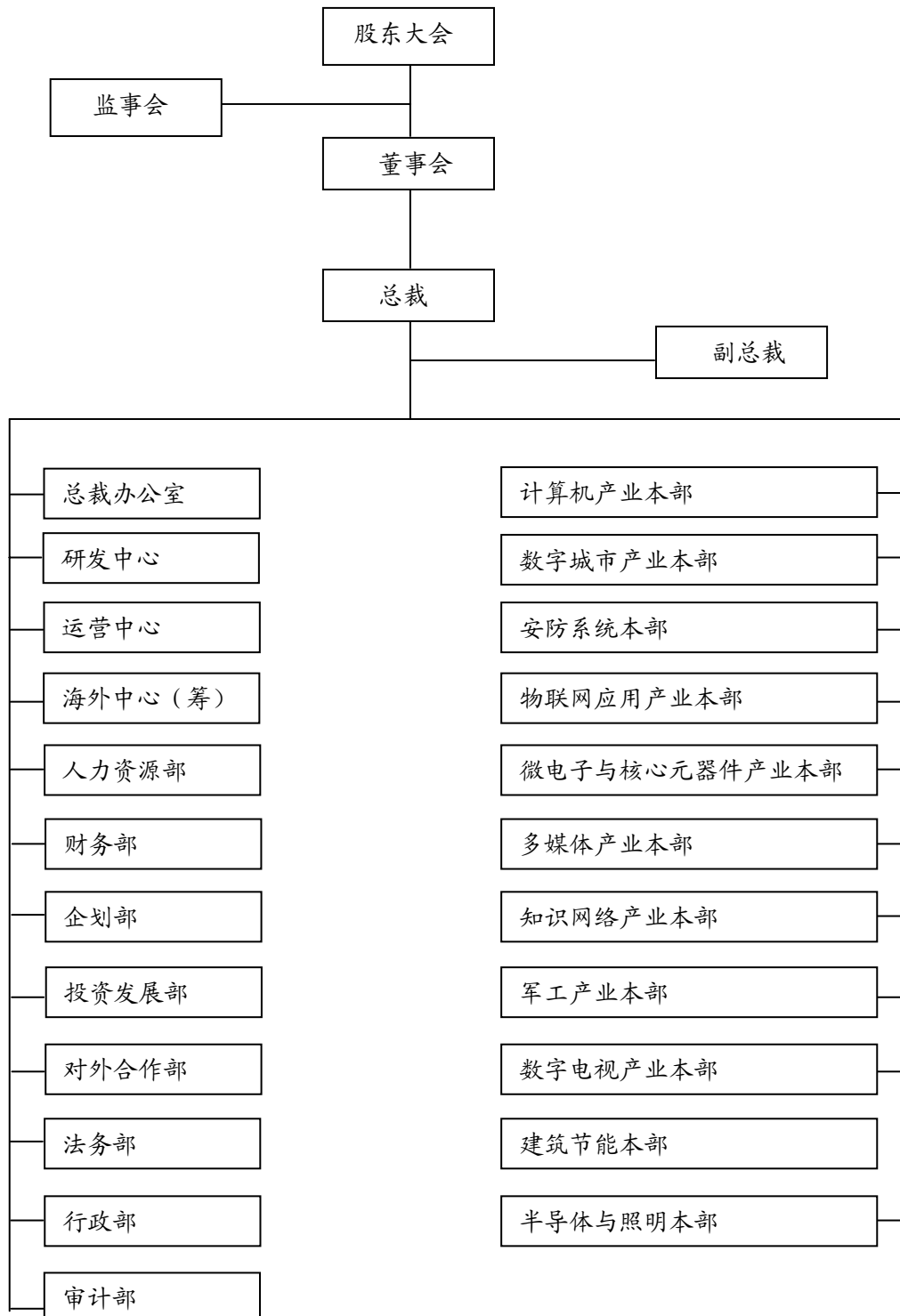
公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强；公司经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

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 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 公司合并范围内一级子公司

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	同方人工环境有限公司	中央空调机组、空气和水净化系统	35358	97.00%
2	同方威视技术股份有限公司	核放射集装箱/物品检查系统、工业射线装置	16500	69.09%
3	同方光盘股份有限公司	知识资源数据库的开发、研制	8000	100.00%
4	同方工业有限公司	军/民用工业项目投资与管理，货物、技术进出口	40000	100.00%
5	沈阳同方多媒体科技有限公司	数字电视及数字音视频产品、液晶模组产品的开发与生产	31800	100.00%
6	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	25000	98.80%
7	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	8000	97.00%
8	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	5000	74.00%
9	Technovator International Limited（01206.HK）	楼宇自动控制及安防产品的设计、制造、销售	US\$1213	35.45%
10	同方锐安科技有限公司	RFID 产品研发、销售	6000	100.00%
11	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	5000	94.00%
12	清芯光电有限公司	LED 外延片、芯片生产	US\$1000	55.00%
13	北京同方房地产开发有限公司	科技园开发、建设	5000	100.00%
14	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	10000	100.00%
15	Resuccess Investments Limited	科技项目投资与管理	US\$2000	100.00%
16	北京同方创新投资有限公司	高新技术项目投资	18000	100.00%
17	THTF USA,INC.	技术研发，产品开发	US\$249	100.00%
18	中国学术期刊(光盘版)电子杂志社	电子学术期刊的编辑、出版、发行	100	100.00%
19	北京市同方教育培训学校	教育培训	100	100.00%
20	北京同方物业管理有限公司	物业管理	950	100.00%
21	同方鼎欣信息技术有限公司	计算机软硬件产品、应用服务	6250	80.00%

序号	企业名称	主营业务	注册资本	持股比例
			(万元)	
22	北京同方吉兆科技有限公司	广播电视发射、通信信道和工业控制设备	12000	100.00%
23	TongFang Asia Pacific (R&D Center) Pte. Ltd.	智能建筑工程技术研发	US\$300	100.00%
24	TongFang HongKong Ltd	计算机产品研发和销售	US\$800	100.00%
25	沈阳同方科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	16000	100.00%
26	淮安同方水务有限公司	水务投资、水厂建设运营	11000	49.55%
27	惠州市同方水务有限公司	水务投资、水厂建设运营	3600	100.00%
28	北京同方光盘股份有限公司	电子通信、网络系统设备、光盘视听设备及光盘材料	1800	100.00%
29	同方国芯电子股份有限公司（股票代码 002049.SZ）	压电石英晶体元器件的开发、生产和销售	24175	51.94%
30	同方健康科技(北京)有限公司	体育科技产品、竞赛管理系统；技术货物	4144	100.00%
31	深圳市同方多媒体科技有限公司	数字音视频和信息技术及产品	30000	100.00%
32	同方光电(香港)有限公司	LED 背光模组的开发、生产、技术服务	US\$2000	45.00%
33	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	81400	100.00%
34	南通同方科技园有限公司	科技园区建设及管理	20000	100.00%
35	TongFang Global Ltd	消费电子产品经销	US\$1000	100.00%

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
货币资金	471682.66	507482.32	517900.02	4.78	626206.56
交易性金融资产	11760.64	15141.92	88322.41	174.04	111531.54
应收票据	8419.34	11501.24	14189.48	29.82	24815.43
应收账款	306743.81	396790.20	411502.13	15.82	448090.53
预付款项	149569.69	161422.31	165057.70	5.05	122811.05
应收利息	56.57	36.12			
应收股利	280.78				114.22
其他应收款	70853.15	109902.34	64295.15	-4.74	65107.23
存货	428131.62	438292.53	486774.46	6.63	635104.03
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	1447498.26	1640568.98	1748041.37	9.89	2033780.61
非流动资产：					
可供出售金融资产	1184.10	700.42	568.17	-30.73	504.74
持有至到期投资	20227.73	11400.00	11400.00	-24.93	7600.00
长期应收款	35793.08	45060.10	53743.39	22.54	73506.08
长期股权投资	180774.71	183523.78	556054.51	75.38	605973.69
投资性房地产	4490.50			-100.00	
固定资产	250492.59	310860.36	356017.27	19.22	348821.02
在建工程	72851.77	95377.63	103682.67	19.30	212459.08
工程物资					
无形资产	79407.78	91844.48	86055.85	4.10	83640.70
开发支出	15318.34	29343.84	35660.72	52.58	44831.42
商誉	13314.44	36774.65	32775.32	56.90	35138.79
长期待摊费用	4015.41	10585.46	11894.79	72.11	12428.94
递延所得税资产	13623.47	14015.27	10358.56	-12.80	10859.56
其他非流动资产		16408.86	10842.55		
非流动资产合计	691493.91	845894.85	1269053.82	35.47	1435764.02
资产总计	2138992.17	2486463.82	3017095.18	18.77	3469544.63

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负 债	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债					
短期借款	349177.74	282209.70	771253.82	48.62	937158.23
交易性金融负债					
应付票据	81164.38	94446.83	66685.02	-9.36	70862.62
应付账款	362916.63	397717.70	441030.56	10.24	521886.21
预收款项	178907.90	193373.22	212828.34	9.07	240561.38
应付职工薪酬	16173.39	17187.91	23864.80	21.47	20347.74
应交税费	1605.12	3882.98	-11705.24		-23259.97
应付利息	703.02	5587.27	5768.50	186.45	2969.69
应付股利	1307.95			-100.00	6109.74
其他应付款	40987.27	56449.42	127783.51	76.57	220409.95
一年内到期的非流动负债	15400.65	21793.15	7713.39	-29.23	39103.43
其他流动负债		80692.44	141415.74		147904.66
流动负债合计	1048344.04	1153340.62	1786638.44	30.55	2184053.68
非流动负债：					
长期借款	132442.41	202944.44	221604.64	29.35	245530.79
应付债券		48926.32			
长期应付款	554.31	554.31	23.21	-79.54	23.21
专项应付款	6597.74	4969.72	4652.00	-16.03	4268.00
预计负债	136.56	2237.88	343.54	58.61	341.29
递延所得税负债	2317.19	2803.40	3021.02	14.18	1880.21
其他非流动负债	8543.52	10909.60	18256.48	46.18	24635.51
非流动负债合计	150,591.74	273345.66	247900.88	28.30	276679.01
负债合计	1198935.78	1426686.29	2034539.33	30.27	2460732.69
股东权益：					
实收资本（或股本）	97697.06	99385.06	198770.11	42.64	198770.11
资本公积	449834.12	477815.09	374490.56	-8.76	371055.39
减：库存股					
盈余公积	43682.99	48478.54	55552.82	12.77	55552.82
未分配利润	141207.17	174597.46	228327.48	27.16	232895.90
外币报表折算差额	-1635.69	-1606.28	-3542.59	47.17	-3474.68
归属于母公司所有者权益合计	730785.65	798669.87	853598.38	8.08	854799.55
少数股东权益	209270.74	261107.67	128957.47	-21.50	154012.39
股东权益合计	940056.39	1059777.54	982555.85	2.24	1008811.94
负债及股东权益总计	2138992.17	2486463.82	3017095.18	18.77	3469544.63

附件3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-9 月
一、营业收入	1538773.57	1825750.94	2096204.99	16.72	1511706.22
减: 营业成本	1292107.16	1541211.42	1770487.71	17.06	1287132.06
营业税金及附加	14768.04	15382.23	15797.90	3.43	10957.91
销售费用	88976.30	108090.39	120902.49	16.57	92955.39
管理费用	99540.84	110184.06	124159.01	11.68	85613.97
财务费用	18726.63	28389.35	37222.05	40.98	54242.01
资产减值损失	19378.68	24959.40	14204.75	-14.38	4771.95
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	4668.40	14118.12	47242.28	218.11	12148.70
投资收益 (损失以“—”号填列)	33566.92	51495.89	24557.69	-14.47	37527.97
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	31813.99	18239.98	19314.41	-22.08	31206.82
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	43511.23	63148.10	85231.03	39.96	25709.60
加: 营业外收入	16405.18	13447.77	21782.04	15.23	27856.70
减: 营业外支出	3597.15	4794.36	1443.05	-36.66	1247.97
其中: 非流动资产处置损失	1135.45	415.01	187.79	-59.33	116.62
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	56319.26	71801.51	105570.02	36.91	52318.33
减: 所得税费用	7365.95	11827.73	18717.46	59.41	10598.30
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	48953.30	59973.78	86852.56	33.20	41720.03
其中: 归属于母公司所有者的净利润	35137.02	47955.55	70742.80	41.89	27329.88
少数股东损益	13816.28	12018.23	16109.76	7.98	14390.16

附件4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-9 月
销售商品、提供劳务收到的现金	1522105.17	1897481.35	2037478.35	15.70	1520309.82
收到的税费返还	10595.70	14902.48	21463.56	42.33	29691.40
收到其他与经营活动有关的现金	70042.95	80089.37	69210.85	-0.60	57367.69
经营活动现金流入小计	1602743.82	1992473.21	2128152.77	15.23	1607368.92
购买商品、接受劳务支付的现金	1194297.79	1650445.76	1746159.59	20.92	1301100.82
支付给职工以及为职工支付的现金	122287.11	129818.82	154720.73	12.48	129192.32
支付的各项税费	50831.32	53947.85	54137.06	3.20	56143.20
支付其他与经营活动有关的现金	159763.86	131282.83	195035.30	10.49	129424.14
经营活动现金流出小计	1527180.07	1965495.27	2150052.68	18.65	1615860.48
经营活动产生的现金流量净额	75563.75	26977.94	-21899.91		-8491.57
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	17042.23	62635.31	1660.20	-68.79	553.14
取得投资收益收到的现金	17964.63	5380.90	16162.15	-5.15	860.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3352.05	4430.40	34796.63	222.19	113.71
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1190.60	24143.97	1797.00	22.85	
收到其他与投资活动有关的现金	115496.41	115503.89	23705.57	-54.70	12046.18
投资活动现金流入小计	155045.92	212094.45	78121.55	-29.02	13573.36
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	64258.91	137478.17	229473.68	88.97	127660.73
投资支付的现金	62235.16	41280.99	332350.13	131.09	19962.46
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	887.64	3813.61	2289.53	60.60	
支付其他与投资活动有关的现金	89717.21	109834.57	47348.75	-27.35	12004.96
投资活动现金流出小计	217098.92	292407.35	611462.09	67.82	159628.15
投资活动产生的现金流量净额	-62053.00	-80312.89	-533340.54	193.17	-146054.79
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	50126.14	5338.02	24955.55	-29.44	3428.03
取得借款收到的现金	734664.11	671021.78	1507639.43	43.25	793704.52
发行债券收到的现金		129680.00			
收到其他与筹资活动有关的现金	7247.72	26977.69	34623.02	118.57	115945.49
筹资活动现金流入小计	792037.97	833017.49	1567217.99	40.67	913078.04
偿还债务支付的现金	625467.61	661926.67	848902.31	16.50	578954.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	31939.54	37471.29	65448.48	43.15	66862.53
其中: 子公司支付少数股东股利、利润	3644.08	4733.48	13674.98	93.72	
支付其他与筹资活动有关的现金	30422.97	54242.67	220292.06	169.09	120018.70
筹资活动现金流出小计	687830.12	753640.63	1134642.85	28.44	765835.90
筹资活动产生的现金流量净额	104207.85	79376.86	432575.14	103.74	147242.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	242.13	-447.57	-3130.89		710.10
五、现金及现金等价物净增加额	117960.72	25594.34	-125796.20		-6594.12
加: 期初现金及现金等价物余额	324131.91	442092.63	467686.97	20.12	341890.78
六、期末现金及现金等价物余额	442092.63	467686.97	341890.78	-12.06	335296.66

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	48953.30	59973.78	86852.56	33.20
加: 资产减值准备	19378.68	24698.88	14204.75	-14.38
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	20351.20	22245.65	28690.82	18.73
无形资产摊销	11008.63	11006.55	12988.27	8.62
长期待摊费用摊销	850.38	1346.46	4221.16	122.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“—”号填列)	307.92	-3177.11	-10533.41	
固定资产报废损失 (收益以“—”号填列)		266.28	3.08	
公允价值变动损失 (收益以“—”号填列)	-4668.40	-14118.12	-47242.28	218.11
财务费用 (收益以“—”号填列)	21006.62	31106.65	41623.85	40.76
投资损失 (收益以“—”号填列)	-34598.71	-51495.89	-24557.69	-15.75
递延所得税资产减少 (增加以“—”号填列)	-2120.70	-3330.17	2424.21	
递延所得税负债增加 (减少以“—”号填列)	943.56	1200.44	237.45	-49.84
存货的减少 (增加以“—”号填列)	-15216.81	25336.73	-98758.00	154.76
经营性应收项目的减少 (增加以“—”号填列)	-84270.35	-136024.35	245192.82	
经营性应付项目的增加 (减少以“—”号填列)	93621.08	55840.82	-279141.85	
预计负债的增加减少	17.34	2101.32	1894.34	945.27
开办费摊销				
其他				
经营活动产生的现金流量净额	75563.75	26977.94	-21899.91	
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	442092.63	467686.97	341890.78	-12.06
减: 现金的期初余额	324131.91	442092.63	467686.97	20.12
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	117960.72	25594.34	-125796.20	

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.30	5.05	5.03	--
存货周转次数(次)	3.02	3.56	3.83	--
总资产周转次数(次)	0.78	0.79	0.76	--
现金收入比(%)	99.98	104.63	97.64	100.57
盈利能力				
营业利润率(%)	15.07	14.74	14.78	14.13
总资本收益率(%)	4.61	5.08	5.93	--
净资产收益率(%)	5.21	5.66	8.84	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	12.35	19.20	18.40	19.57
全部债务资本化比率(%)	38.08	40.82	55.16	58.81
资产负债率(%)	56.05	57.38	67.43	70.92
偿债能力				
流动比率(%)	138.07	142.24	97.84	93.12
速动比率(%)	97.24	104.24	70.59	64.04
经营现金流动负债比(%)	7.21	2.34	-1.23	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.17	4.41	4.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.30	5.34	6.24	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	-0.07	-0.46	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.64	-1.72	-12.89	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	26.71	33.21	35.47	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.26	0.45	-0.36	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.23	-0.89	-9.25	--
现金偿债倍数(倍)	8.20	8.90	10.34	12.71

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

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 2013 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跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

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。

