

# 信用等级公告

联合〔2020〕2403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，“18 同方 MTN003”“18 同方 MTN002”“18 同方 MTN001”“17 同方 MTN001”“16 同方 MTN002”和“16 同方 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇二〇年七月二十三日



## 同方股份有限公司2020年跟踪评级报告

### 评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
同方股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 同方 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定
18 同方 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
18 同方 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
17 同方 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
16 同方 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
16 同方 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定

### 跟踪评级债券概况:

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
18 同方 MTN003	15 亿元	15 亿元	2023/4/17
18 同方 MTN002	12 亿元	12 亿元	2023/4/10
18 同方 MTN001	10 亿元	10 亿元	2023/3/15
17 同方 MTN001	7 亿元	7 亿元	2022/6/23
16 同方 MTN002	10 亿元	10 亿元	2021/7/15
16 同方 MTN001	10 亿元	10 亿元	2021/1/14

评级时间: 2020 年 7 月 23 日

### 本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注:上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 评级观点

跟踪期内,同方股份有限公司(以下称“公司”或“同方股份”)作为国内领先的科技类综合性上市公司,保持了在产业链协同效应、研发与应用等方面的综合优势。2019年,由于主动收缩部分低盈利业务,公司营业收入略有下降,但净利润实现扭亏为盈,整体盈利能力得到大幅改善,经营活动现金流状况大幅好转,债务负担有所减轻。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到,公司所处部分行业竞争激烈,应收账款和存货对公司营运资金存在一定占用,公允价值变动损益和投资收益对利润影响很大,全球贸易壁垒提升以及新冠肺炎疫情对公司业务带来一定不确定性,上述因素给公司信用水平可能带来不利影响。

2019年,中国核工业集团有限公司(以下简称“中核集团”)的全资子公司中国核工业集团资本控股有限公司(以下简称“中核资本”)受让清华控股有限公司所持公司股份,成为公司的控股股东,公司实际控制人由教育部变更为中核集团,最终控制方为国务院国资委,在资金、业务等方面获得股东有利支持。

公司经营活动现金流入量和剔除受限货币资金后的现金类资产对存续期内债券保障能力强。

公司拟通过非公开发行股票引入战略投资者国家军民融合产业投资基金有限责任公司,同时提升中核资本持股比例,优化资本结构,若本次非公开发行股票完成,公司资本实力和抗风险能力将进一步提升。未来,若公司与中核集团在业务等方面若形成协同效应,综合竞争力有望进一步巩固和提升。

综合评估,联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA,18同方MTN003”“18同方MTN002”“18同方MTN001”“17同方MTN001”“16同方MTN002”“16同方MTN001”的信用等级为AAA,评级展望为稳定。

### 优势

1. **跟踪期内,公司保持较强的竞争优势。**公司主营业务所覆盖的信息产业、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;公司依托清华大学,研发成果转化能力较强,综合竞争力突出。
2. **控股股东实力雄厚,对公司支持力度大。**跟踪期内,公司

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aaa	评级结果		AAA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	2
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构	2	
		偿债能力	2	
调整因素和理由				调整子级
--				--

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师: 李明 黄冠嘉

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

控股股东变更为中核资本, 实际控制人变更为中核集团(持有中核资本全部股份), 最终控制方变更为国务院国资委。中核集团下属中核财务有限责任公司责任公司与公司签署《金融服务协议》, 为公司提供 100 亿元贷款授信额度, 为拓展公司融资渠道, 分享中核集团产业协同效应, 获取安全、高效的财务管理服务, 提升公司资金使用效率形成良好保障。

- 跟踪期内, 公司持有优质股权投资, 资产质量较好。公司持有同方国信投资控股有限公司等多家公司的优质长期股权投资。截至 2019 年底, 公司长期股权投资账面价值 169.37 亿元, 占资产总额的比重为 27.34%; 公司现金类资产充裕, 资产受限比例很低, 资产质量较好。
- 跟踪期内, 公司实现扭亏, 盈利能力和经营活动现金流状况得到大幅改善。2019 年, 公司实现利润总额 7.98 亿元, 扭亏为盈; 净资产收益率为 2.66%, 较上年提高 18.31 个百分点; 经营活动现金流由净流出转为净流入 20.44 亿元。

关注

- 跟踪期内, 公司所处部分行业竞争激烈。公司所处商用和消费类电子设备产品市场竞争激烈, 2019 年, 公司继续收缩毛利率较低的相关业务, 信息产业收入有所下降。
- 跟踪期内, 海外贸易环境波动较大。公司海外销售规模较大, 容易受到国际贸易争端产生的政策变动风险和汇率风险影响, 同时受新冠肺炎疫情全球蔓延影响, 可能对公司经营业绩带来不利影响。
- 跟踪期内, 公司期间费用对利润侵蚀较大, 利润总额对公允价值变动损益、投资收益和其他收益依赖程度高。2019 年, 公司销售费用和财务费用持续增长, 期间费用占营业收入 26.51%, 对公司利润形成侵蚀; 同期, 公司分别确认投资收益 15.20 亿元、公允价值变动损益 9.42 亿元和其他收益 2.73 亿元, 对利润总额贡献大。
- 跟踪期内, 公司本部呈持续亏损状态。公司本部收入规模较小, 利润主要来自投资收益和公允价值变动损益, 2019 年, 公司本部净利润亏损 3.31 亿元, 亏损程度同比明显收窄。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	102.18	98.49	129.56	108.57
资产总额(亿元)	635.95	636.10	619.48	602.82
所有者权益(亿元)	247.67	198.93	206.00	198.86
短期债务(亿元)	166.71	147.40	117.89	129.81
长期债务(亿元)	77.69	136.46	139.50	131.74
全部债务(亿元)	244.40	283.86	257.40	261.56
营业收入(亿元)	259.89	248.33	230.40	28.73
利润总额(亿元)	6.86	-34.42	7.98	-6.04
EBITDA(亿元)	21.08	-14.92	27.74	--
经营性净现金流(亿元)	4.53	-5.25	20.44	-23.78
营业利润率(%)	20.60	19.91	20.78	19.21
净资产收益率(%)	2.14	-17.57	2.61	--
资产负债率(%)	61.05	68.73	66.75	67.01
全部债务资本化比率(%)	49.67	58.79	55.55	56.81
流动比率(%)	102.39	109.27	118.96	117.98
经营现金流动负债比(倍)	1.49	-1.77	7.62	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.59	-19.03	9.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.49	-1.16	2.08	--
公司本部（母公司）				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	346.69	349.01	311.71	317.16
所有者权益（亿元）	152.10	134.49	130.81	131.70
全部债务(亿元)	138.87	160.85	134.61	134.19
营业收入(亿元)	33.75	49.54	60.78	10.48
利润总额(亿元)	-4.88	-19.29	-4.07	-1.72
资产负债率(%)	56.13	61.47	58.03	58.47
全部债务资本化比率(%)	47.73	54.46	50.72	50.47
流动比率(%)	95.15	107.19	107.16	109.75
经营现金流动负债比(%)	-0.32	-1.22	1.57	--

注：2020 年 1—3 月财务数据未经审计；合并口径现金类资产已扣除受限货币资金；公司其他流动负债中的超短期融资券等有息债务计入短期债务

评级历史:

债项简称	债项级别	信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18 同方 MTN003/18 同方 MTN002/18 同方 MTN001/17 同方 MTN001/16 同方 MTN002/16 同方 MTN001	AAA	AAA	稳定	2019/06/25	杨涵 李明	制造企业信用分析要点（2014 年） 制造业企业主体信用评级模型（2016 年）	<a href="#">阅读全文</a>
18 同方 MTN003	AAA	AAA	稳定	2018/03/21	杨涵 李明	制造企业信用分析要点（2014 年） 制造业企业主体信用评级模型（2016 年）	<a href="#">阅读全文</a>
18 同方 MTN002	AAA	AAA	稳定	2018/03/21	杨涵 李明	制造企业信用分析要点（2014 年） 制造业企业主体信用评级模型（2016 年）	<a href="#">阅读全文</a>
18 同方 MTN001	AAA	AAA	稳定	2017/12/18	杨涵 李明	制造企业信用分析要点（2014 年） 制造业企业主体信用评级模型（2016 年）	<a href="#">阅读全文</a>
17 同方 MTN001	AAA	AAA	稳定	2017/06/16	刘强 杨涵 李明	制造企业信用分析要点（2014 年） 制造业企业主体信用评级模型（2016 年）	<a href="#">阅读全文</a>
16 同方 MTN002	AAA	AAA	稳定	2016/06/28	杨涵 谭心远	制造企业信用分析要点（2014 年） 制造业企业主体信用评级模型（2016 年）	<a href="#">阅读全文</a>
16 同方 MTN001	AAA	AAA	稳定	2015/07/09	赵阳 杨涵	制造企业信用分析要点（2014 年）	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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 2020 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，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的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 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”）是经国家经济体制改革委员会和国家教育委员会批准，于1997年6月，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，初始注册资本为11070万元，并经中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）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”。2019年12月，经财政部、国务院国资委批复，清华控股将其直接持有公司的7.63亿股股份（占公司总股本的25.75%）对应的表决权委托给中国核工业集团资本控股有限公司（以下简称“中核资本”）行使，公司控股股东变更为中核资本，实际控制人变更为中国核工业集团有限公司（以下简称“中核集团”），最终控制方由教育部变更为国务院国资委。2020年1月，清华控股将其直接持有6.22亿股公司股票（占公司总股本的21.00%）转让给中核资本并办理完毕过户手续，剩余4.75%股份对应的表决权由中核资本行使，直至中核资本依照法定程序完成对同方股份现任董事会的改组。截至2020年3月底，公司总股本为29.64亿股，公司控股股东中核资本直接持股比例为21.00%，实际控制人为国务院国资委。截至2020年3月底，公司控股股东未质押公司股权。

2019年，公司经营范围及职能部门设置未

发生变化。截至本报告出具日，公司总部下设董事会办公室、党办、总裁办公室、经营管理部、创新研究院（科技研发部）、审计与纪检监察部、证券事务部、人力资源中心、股权运营中心、财务管理中心、行政部、信息中心、法务部、党群工作部和战略协同中心15个职能部门。截至2019年底，公司纳入合并范围的子公司共243家。

截至2019年底，公司资产总额619.48亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计206.00亿元；2019年，公司实现营业收入230.40亿元，利润总额7.98亿元。

截至2020年3月底，公司资产总额602.82亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计198.86亿元；2020年1—3月，公司实现营业收入28.73亿元，利润总额-6.04亿元。

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

### 三、存续债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信所评的债券包括2016年发行2期中期票据、2017年发行1期中期票据、2018年发行3期中期票据，募集资金已全部按募集用途使用完毕，跟踪期内债券正常付息。

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
18 同方 MTN003	15	15	2018/4/17	2023/4/17
18 同方 MTN002	12	12	2018/4/10	2023/4/10
18 同方 MTN001	10	10	2018/3/15	2023/3/15
17 同方 MTN001	7	7	2017/6/23	2022/6/23
16 同方 MTN002	10	10	2016/7/15	2021/7/15
16 同方 MTN001	10	10	2016/1/14	2021/1/14

资料来源：Wind资讯

#### 四、宏观经济和政策环境

##### 1. 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

##### 经济增速继续下行。

2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见下表），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表2 2016—2020年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP(万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	20.7
GDP增速(%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速(%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速(%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速(%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速(%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速(%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI增幅(%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI增幅(%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率(%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速(%)	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速(%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速(%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况  
2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价  
3. GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP为不变价规模  
4. 城镇失业率统计中，2016-2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数  
数据来源：联合资信根据国家统计局和wind数据整理

**2019年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020年一季度三大需求全面大幅收缩。**

2019年，社会消费品零售总额同比增长8.0%，较上年下滑1.0%，其中网上零售额10.6万亿元，同比增长16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.4%，比上年低0.5个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为3.1%，比上年低6.4个百分点；基础设施投资增速为3.8%，与上年持平；房地产投资增速为9.9%，比上年高0.4个百分点。民间投资增速为4.7%，比上年低4.0个百分点；国有投资增速为6.8%，比上年高4.9个百分点。2019年，货物进出口总额31.54万亿元，同比增长3.4%，增速比上年回落6.3个百分点。其中，出口增长5.0%，进口增长1.6%。进出口顺差2.92万亿元，同比扩大25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长8.0%、14.1%、-10.7%和0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口9.27万亿元，增长10.8%。2020年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020年一季度工业和服务业同步大幅下降。**

2019年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长3.1%、5.7%和6.9%，占GDP比重分别为7.1%、39.0%和53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，增速较上年同期回落0.5个百分点；2019年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长9.4%和5.4%，服务业增长势头较好。2020年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长



-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**

2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**

2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的

影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## 2. 宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，

并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情影响负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### 3. 宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的全球大流行，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比

情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

## 五、行业分析

公司传统控股经营业务主要涉及信息产业、公共安全和节能环保行业，行业整体发展

状况及变动对公司经营及财务状况具有较大影响。

### 1. 信息产业

**2019年，在国际环境复杂多变、行业新旧动能转换的关键阶段，中国电子信息制造业保持总体平稳、转型加快的运行态势。**

一方面，5G技术、人工智能智能化、工业互联网和数字新型基础设施的快速推进给电子信息制造业带来了发展机遇。2019年，中国电子信息制造业生产运行平稳，产值保持较快增长，出口增速有所回落。根据工信部统计，2019年，规模以上电子信息制造业增加值较上年增长9.3%，快于全部规模以上工业增速3.7个百分点；电子信息行业实现主营业务收入同比增长4.5%，实现利润同比增长3.1%，主营业务收入利润率为4.41%，主营业务成本同比增长4.2%。2019年，电子信息制造业固定资产投资同比增长16.8%，高于制造业整体投资增速15.7个百分点；规模以上电子信息制造业生产者出厂价格同比下降2.6%；规模以上电子信息制造业实现出口交货值同比增长1.7%，增速比2018年回落8.1个百分点。

另一方面，外部环境的不确定性、国际间竞争加剧以及市场动力不足也给电子信息制造业的发展带来新的挑战。全球贸易保护主义倾向加强，增加了全球经济发展的不确定性，影响投资和消费的活力，对电子信息制造业的平稳增长带来挑战。目前，电子信息制造业正在朝着强创新、高效率、促转型的高质量发展方向转变。同时，在产业发展内外部环境多变化的形势下，加快构建电子信息产业供应链安全体系，攻坚电子信息领域基础核心技术，塑造产业竞争优势和发展新路径也日趋重要。中国政府对于信息安全防护建设意识逐渐加强，根据工信部发布的《软件和信息技术服务业发展规划（2016—2020年）》，目标为到2020年中国信息安全产品收入达到2000亿元，年均增长20%以上。

### 2. 公共安全

**2019年，中国安防行业总产值保持增长趋势，随着人工智能、大数据等新技术发展以及国内安防需求的增长，公共安全行业将向规模化、自动化、智能化方向转型升级。**

随着中国经济持续快速发展，人民生活水平不断提高，安防市场逐步扩大。近年来，中国安防市场结构日趋合理，形成了上游科研开发，中游生产制造、销售代理、施工设计，下游维修维护、报警运营、中介服务等一体的相对较为完整的安防产业链。据深圳市安全防范行业协会、中国公共安全杂志社以及乾坤公共安全研究院的调查统计显示，2019年中国安防行业全年增长率约为15%，安防行业总产值为8260亿元。其中，各类安防产品总产值约为2500亿元，安防工程市场约为5100亿元，安防运维服务市场约为660亿元，均较上年保持增长趋势。中国在安防行业起步较晚，未来，随着人工智能、大数据等新技术的发展及普及，以及国内安防需求的增长，安防行业将不断出现应用创新，进入安防行业规模化、自动化、智能化发展的新阶段。

### 3. 节能环保

**节能环保产业作为国家战略新兴产业发展较快，随着政府对环境保护的日益重视，节能环保行业未来发展前景良好。**

节能环保产业是国家战略性新兴产业，随着国家加快推动生态文明建设、循环经济领域示范试点创建实施以及社会公众节能环保意识提高等多因素推动，近年来中国环保产业得到快速的发展。国家出台的《“十三五”节能环保产业发展规划》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。随着中国经济发展进入新常态，政府对环境保护的日益重视，节能环保行业未来发展前景良好。

## 六、基础素质分析

**跟踪期内，公司控股股东及实际控制人发生变更，实际控制人中核集团下属财务公司将为公司提供一系列金融服务支持，有利于提升公司流动性及偿债能力。**

2019年12月，公司控股股东由清华控股变更为中核资本，实际控制人由教育部变更为国务院国资委（详见重大事项）。根据公司与中核财务有限责任公司（以下简称“中核财务公司”）签署的《金融服务协议》，中核财务公司在经营范围内向公司提供一系列金融服务，包括但不限于存款服务、结算服务、综合授信及中国银监会批准的财务公司可从事的其他业务。

具体来看，中核财务公司向公司或公司下属子公司提供本外币金融服务，包括：财务顾问咨询、融资顾问、信用鉴证、管理咨询及相关代理业务；吸收本外币存款；交易款项的收付；内部转账、结算；授信业务；贷款、保理及担保业务；委托贷款及委托投资；票据承兑与贴现；债券（成员单位企业）发行承销；外汇结售汇；外汇资金集中及外汇市场相关产品等服务。接受存款类预计交易额，2020年、2021年、2022年每年的年日均余额不超过80亿元人民币。发放贷款类预计交易额，2020年、2021年、2022年每年的年日均自营贷款余额不超过100亿元人民币。

定价原则方面，中核财务公司为公司提供存款服务的存款利率，不低于中国人民银行公布同类存款的存款基准利率；中核财务公司在综合授信项下向公司提供各类资金融通的利率或费率，按照人民银行相关规定执行，并在同等条件下不高于同期国内主要商业银行向公司提供同类融资服务的利率或费率水平；中核财务公司就提供其他金融服务所收取的费用，凡中国人民银行或中国银行业监督管理委员会有同类金融服务收费标准的，应符合相关规定，同等条件下应不高于同期国内主要商业银行就

同类金融服务所收取的费用。

公司依托清华大学开展各项技术的创新及科研成果的孵化，2019年，公司研发投入保持增长，知识产权数量有所增加，研发成果转化能力较强。

2019年，公司以清华大学计算机科学与工程系、电子系、工程物理系等院系为依托，开展各项技术的创新及科研成果的孵化。2019年，公司正在进行中的研发项目共计162余项，其中列入国家级和省部级科技计划的项目为43项。

研发投入方面，2019年，公司研发投入为10.55亿元，同比增长13.11%，占营业收入的比重较上年上升0.82个百分点至4.58%。

知识产权方面，截至2019年底，公司共获得中国专利权3878项，较上年增加298项；计算机软件登记809项，较上年增加141项；获得外国发明专利权1224项，较上年增加354项。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91110000100026793Y），截至2020年4月2日，公司本部已结清及未结清信贷信息中，无不良及关注类信贷信息，公司过往债务履约情况良好。

## 七、管理分析

**跟踪期内，公司董事、监事及高级管理人员因换届等原因变动较大，但管理制度保持连续，管理运作正常。**

公司于2020年2月24日召开了公司2020第一次临时股东大会、第八届董事会第一次会议、第八次监事会第一次会议，选举了新一届董事会、监事会成员，聘任了总裁和财务总监兼财务负责人。因受到新型冠状病毒疫情影响，公司其他高级管理人员的考察、选聘、提名程序尚未履行完毕。

公司新任董事长黄敏刚先生，1966年生，硕士学位；曾任中国原子能工业公司副总经理、

总经理，中核集团国际合作开发部主任，规划发展部主任和战略规划部主任；现任中国核工业集团公司总经济师、总审计师、战略与咨询委员会主任、职工董事，公司董事长。

2020年4月30日，周立业先生辞去公司副董事长兼总裁职务，在公司聘任新总裁之前，总裁职责由公司董事长黄敏刚先生代为执行。

2020年6月23日，公司聘任胡军先生为公司总裁。胡军先生，1977年生人，中共党员，博士，毕业于南开大学区域经济学专业，高级经济师。历任天津学生联合会主席、青年联合会副主席；中国工商银行天津分行房地产信贷部高级主管；天津泰达投资控股有限公司投资管理部经理；天津泰达集团有限公司副总经理（主持工作）；天津泰达股份有限公司党委书记、董事长。

跟踪期内，公司相关管理架构、管理制度延续以往模式，管理运作正常。

## 八、重大事项

### 1. 控股股东及实际控制人变更

2019年12月，经财政部、国务院国资委批复，原控股股东清华控股将其直接持有公司的7.63亿股股份（占公司总股本的25.75%）对应的表决权委托给中核资本行使，公司控股股东变更为中核资本，实际控制人由教育部变更为国务院国资委。2020年1月，清华控股将其直接持有6.22亿股股票（占公司总股本的21.00%）转让给中核资本并办理完毕过户手续，剩余4.75%股份对应的表决权由中核资本行使，直至中核资本依照法定程序完成对同方股份现任董事会的改组。截至2020年3月底，公司总股本为29.64亿股，公司控股股东中核资本直接持股比例为21.00%，实际控制人为国务院国资委。

截至2019年12月31日，中核资本资产总额为808.25亿元，负债合计562.20亿元，净资产为246.05亿元；2019年度实现营业总收入

8.78亿元，净利润为3.14亿元。

### 2. 拟非公开发行A股股票

根据公司于2020年6月1日发布的《同方股份有限公司关于签订附条件生效的引进战略投资者暨非公开发行股份认购合同的公告》，公司拟向控股股东中核资本和国家军民融合产业投资基金有限责任公司（以下简称“军民融合基金”）非公开发行A股股票，发行对象拟以现金方式认购本次发行的股份。本次非公开发行的股份数量不超过538461537股，预计占公司发行前总股本（2963898951股）的18.17%。中核资本拟以25.00亿元认购384615384股；军民融合基金拟以10.00亿元认购153846153股，所募集资金在扣除相关发行费用后，将全部用于补充流动资金和偿还有息借款。本次非公开发行完成后，中核资本将持有公司28.75%的股份，不会触发要约收购，不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

军民融合基金无实际控制人（第一大股东为财政部，持股14.29%），成立于2018年12月24日，成立至今主要从事股权投资业务，是一家国家级产业投资基金。截至2019年底，军民融合基金资产总额228.91亿元，所有者权益合计228.77亿元，2019年实现营业收入和净利润分别为5.14亿元和3.72亿元。

本次非公开发行相关事项已取得中国核工业集团有限公司批准，尚需公司股东大会审议通过、国家国防科技工业局事项审查通过和证监会核准后方可实施，能否获得相关批准或核准以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性。若本次非公开发行股票完成，公司控股股东持股比例将有所提升，有助于公司资本结构优化、资本实力和抗风险能力提升；同时，军民融合基金作为国家级产业投资基金，在市场、渠道、品牌、资金等方面具有较强的战略资源，有望对公司的市场、品牌以及军民融合领域的市场地位形成主力。

## 九、经营分析

### 1. 经营概况

跟踪期内，受公司调整部分低盈利业务影响，公司营业收入小幅下降，但利润总额实现扭亏，主业盈利能力稳健。

2019年，公司主营业务包括公共安全、信息产业、节能环保和总部投资及科技园区等领域。2019年，公司主营业务收入同比下降6.44%，主要系公司调整产业结构，收缩、控制毛利率较低、竞争力差的部分产业规模所致。从收入构成看，2019年，公共安全收入为70.48亿元（占30.69%），同比增长10.55%，主要系安检设备销量增加所致；信息产业收入为109.52亿元（占47.70%），同比下降17.01%，主要系公司主动压缩了盈利偏低的海外多媒体板块收入减少所致；节能环保产业收入为45.86亿元（占19.97%），同比下降4.89%；总部投资及科技园收入为6.76亿元（占2.94%），同比增

长52.44%，主要系子公司同方科技园有限公司（从事科技园开发管理）收入增加所致。

从毛利率来看，2019年，公共安全板块毛利率较上年减少2.27个百分点至33.89%；信息产业和节能环保板块毛利率较上年变化不大；总部投资及科技园毛利率较上年小幅上升0.63个百分点。综上，2019年，公司主营业务综合毛利率为21.46%，较上年小幅上升0.71个百分点，主业盈利能力稳健。

2020年1-3月，公司实现营业收入28.73亿元，同比下降15.76%，主要系受新冠肺炎疫情影响，公司产品销量减少所致。2020年1-3月，公司利润总额亏损6.04亿元，上年同期为6.61亿元，主要原因系受新冠肺炎疫情影响，主业规模收缩，以及上年同期交易性金融资产公允价值大幅上升、处置部分处置交易性金融资产而带来较大投资收益，而当期并无该类收益。

表3 2017-2019年公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元、%）

业务板块	2017年			2018年			2019年		
	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	607452.13	23.44	33.69	637515.27	25.98	36.16	704756.68	30.69	33.89
信息产业	1500811.94	57.92	14.99	1319723.34	53.77	11.67	1095239.03	47.70	11.66
节能环保	437107.21	16.87	23.87	482197.74	19.65	23.10	458622.31	19.97	22.94
总部投资及科技园	80896.67	3.12	25.88	44314.38	1.81	39.05	67551.61	2.94	39.68
小计	2626267.95	--	--	2483750.73	--	--	2326169.64	--	--
减：业务板块间抵销	-35106.57	-1.35	--	-29531.51	-1.20	--	-29943.15	-1.30	--
合计	2591161.38	100.00	21.17	2454219.22	100.00	20.75	2296226.49	100.00	21.46

资料来源：公司提供

### 2. 公共安全

跟踪期内，由于安防系统销量有所增加，公司公共安全板块收入稳定增长，但毛利率小幅下降。

公司的公共安全板块主要包括安防系统和科工及装备两大领域。2019年，公司公共安全

业务实现收入70.48亿元，同比增长10.55%，占主营业务收入的比重为30.69%。其中，安防系统收入为59.59亿元，同比增长10.98%，主要系安检设备销量增加所致；科工及装备收入为10.88亿元，同比增长8.27%。

表4 近年公司公共安全细分业务收入（亿元、%）

项目	2017年		2018年		2019年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
安防系统	50.01	38.07	53.70	38.68	59.59	37.31

科工及装备	10.74	13.31	10.05	22.69	10.88	15.16
合计	60.75	33.69	63.75	36.16	70.48	33.89

资料来源：公司提供

安防系统方面，公司的主要经营主体为同方威视技术股份有限公司（以下简称“同方威视”），其产品线较为丰富，主要为成套检查和监测设备，包括爆炸物/毒品检查系统、液体安全检查系统、行李检查系统等。2019年，公司安防系统生产模式仍为“以销定产”，产能能够满足公司销售和订单需求。安防产品销售及结算模式较上年未发生明显变化，主要通过招投标方式获取订单，按照项目执行进度收款。

2019年，公司大型安检设备实现销售118套，较上年增加21套；小型安检设备实现销售10540套，较上年增加2488套，主要系公司整合小型智能安检产品，推动其产品化、系列化、规模化所致。

表5 2017-2019年公司安防系统销量情况(单位:套)

项目	2017年	2018年	2019年
----	-------	-------	-------

大型设备	180	97	118
小型设备	6122	8052	10540

资料来源：公司提供

科工及装备方面，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、专用电子产品等。2019年，公司科工及装备收入为10.88亿元，同比增长8.27%。

### 3. 信息产业

跟踪期内，公司主动压缩竞争力低、盈利能力偏弱的海外多媒体业务，信息产业板块收入有所下滑，毛利率维持稳定。

2019年，公司信息产业板块实现收入109.52亿元，其中计算机与多媒体占81.16%，知识网络占11.52%。各细分板块收入及毛利率情况如下表所示。

表6 近年公司信息产业收入构成及毛利率情况(单位:万元、%)

项目	2017年			2018年			2019年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
计算机与多媒体	1129490.32	75.26	6.83	986659.92	74.76	5.02	888847.03	81.16	4.87
知识网络	110909.32	7.39	63.90	117842.42	8.93	63.13	126146.56	11.52	60.95
大数据	163136.20	10.87	18.54	189776.62	14.38	-0.48	181549.49	16.58	-2.89
其他及抵消	97276.10	6.48	--	25444.37	1.93	--	-101304.04	-9.25	--
合计	1500811.94	100.00	14.99	1319723.34	100.00	11.67	1095239.03	100.00	11.66

资料来源：公司提供

#### (1) 计算机产品

跟踪期内，公司计算机产品的购销模式较上年变化不大，产量和产能利用率小幅上升。

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；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。

采购方面，2019年，公司计算机产品的采购模式及账期较上年未发生明显变化。公司主要采购产品为中央处理器、图形处理器、显示器和主板等电脑构件。公司具有良好的采购供应渠道，国内供应商一般给予30~60天账期，以现金、银行承兑汇票、T/T等付款方式结算，国外供应商一般以信用证、T/T等方式结算。

生产方面，2019年，公司仍根据订单和客户采购惯例采取大批量生产方式。截至2019年

底，公司计算机产品产能为 500.00 万台/年，较上年底持平；产量为 220.84 万台，较上年底小幅增加；产能利用率为 44.17%，较上年上升 0.87 个百分点。

表 7 近年公司计算机产品产量情况(单位:万台、%)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
产能	500.00	500.00	500.00
产量	241.55	216.50	220.84
产能利用率	48.31	43.30	44.17

资料来源:公司提供

销售方面,2019 年,公司计算机产品的销售模式及账期较上年未发生明显变化,下游客户主要包括行业终端客户及渠道分销代理商;主要结算方式仍为按照货款的 10%~30%收取定金,剩余款项在交货后 2 个月左右交付。

#### (2) 多媒体产品

**跟踪期内,公司进一步收缩竞争力低、盈利能力偏弱的海外多媒体业务,多媒体产品产能、销售额及合同订单均有所下降。**

公司现有终端产品包括数字平板电视、智能平板电视、平板显示器、商用数字大屏及智能家居 IoT 系列产品等。国内市场主要经营“清华同方”和“美国西屋”品牌,国外市场品牌主要为“Jeeo”和“Veltech”品牌;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。

采购方面,2019 年,公司多媒体产品的上游供货商仍主要为电视机零配件及包装材料厂商,原材料包括模组、液晶屏、塑胶机壳、电子板卡、线材等,结算方式多为预付全款提货,部分供应商给予 30~90 天账期。

生产方面,2019 年,公司多媒体产品销售额和合同订单均较上年有所减少,主要系公司继续对竞争力低、盈利能力弱且业务形态老化的海外多媒体市场进行调整,主动实施规模收缩所致。2019 年,公司多媒体产品销售额为 23.31 亿元,合同订单为 23.72 亿元,均较上年有所下降。

表 8 近年公司多媒体产品产量情况

(单位:万台、万元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
产能	394	374	300
销售额	437385	362943	233051
合同订单	439175	368022	237244

资料来源:公司提供

销售方面,2019 年,公司多媒体产品的销售模式及账期较上年未发生明显变化;下游销售仍主要通过国内及海外的渠道分销代理,一般在交货后 30~90 天收款,对公司资金存在占用。

#### (3) 知识网络

**跟踪期内,公司知识网络业务经营稳定,收入保持增长趋势,毛利率维持在较高水平。**

公司知识网络业务立足于学术期刊、报纸、博硕士学位论文、年鉴、图书等知识资源,面向国内外各行各业提供数字出版、知识服务、知识管理和信息化教育服务,经营的品牌主要有中国知网等;主要经营主体为同方知网(北京)技术有限公司、同方知网数字出版技术股份有限公司。公司主要通过向大中专院校及科研机构等用户收取年费、包库费用或点卡等方式获取利润,以中国知网为例,公司主要收入来源于客户的远程访问付费阅读。2019 年,公司知识网络实现收入 12.61 亿元,同比增长 7.05%;毛利率为 60.95%,较上年小幅下降。

#### (4) 大数据业务

**跟踪期内,不断丰富完善大数据产品体系,提高分析服务能力,但盈利能力仍有待提升。**

公司大数据和人工智能产品主要包括大数据资源管理类平台、大数据治理及应用分析决策类平台等,主要服务于国内各地方政府主管行业部门。

公司大数据和人工智能产品上游企业主要是软件开发工具和中间件供应商,包括国内知名软件开发商及系统集成厂商等,结算方式主要以按软件开发进度付款为主。该业务在为公



司行业软件项目提供开发支持的同时，在从事工程类业务时也会涉及到向上游采购相应的如计算机产品、智能终端产品等硬件，采购结算方式多为验货付款或收货后 45 天内付款。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，对公司资金存在一定占用。2019 年，公司大数据业务收入为 18.15 亿元，同比下降 4.34%；毛利率较上年 -0.48% 进一步下降为 -2.89%，主要系目前各级政府对于大数据业务在认识以及产业支持政策的落实等方面仍处于探索中，招标市场和定价体系仍待成熟和完善，导致公司部分项目出现了实施成本超过合同价格的情况。

#### 4. 节能环保

**跟踪期内，公司节能环保收入略有下降，毛利率较上年变化不大。**

2019 年，公司继续专注于城市节能智慧化、照明和水务三个产业方向，节能环保业务全年实现营业收入 45.86 亿元，同比下降 4.89%，毛利率为 22.94%，较上年变化不大。

城市节能智慧化方面，公司以热泵产品和集中供热技术为根本，提供贯穿能源生产、输配和消费全过程的综合智慧能源解决方案，并通过特许经营、收购兼并、股权合作以及能源托管等模式，先后投资了友谊、阳信、菏泽、泌阳等地集中供热项目。照明方面，公司为商业建筑等提供 LED 照明灯具产品和高光效、低能耗、低成本的照明解决方案。水务方面，公司主要立足于江苏、浙江等华东区域，通过 PPP、BOT 等模式，参与投资、建设、运营城市污水、工业废水和水环境项目。截至 2019 年底，公司累计承接运营了 16 座综合市政污水处理厂，2 个工业污水处理厂，总处理能力为 65 万吨，并且还承接了淮安控源截污、金湖水环境治理两个 PPP 项目。

#### 5. 经营效率

**跟踪期内，公司经营效率指标均出现小幅波动，但仍处于较高水平，公司整体经营效率**

**较高。**

2019 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均出现小幅下降，分别为 3.01 次、1.99 次和 0.37 次，公司经营效率仍较高。

#### 6. 未来发展

**公司未来发展战略明确，有助于提升其综合竞争实力。**

未来，公司坚持“技术+资本”的发展战略，持续推进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。同时，公司将充分利用控股股东多学科、高技术的产业优势，努力将公司打造成科创型、市场化、全球化的具有良好形象的公众公司。2020 年，公司将在 2019 年销售收入基础上，保持平稳、合理控制费用与成本，争取维持或提升毛利率水平；加强与中核集团各有关院所及合作高校和清华大学各院系的合作力度，加大研发投入，做好技术创新、产业孵化培育工作。

### 十、财务分析

#### 1. 财务质量及概况

公司提供的 2019 年财务报告经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2020 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面：2019 年，公司新纳入合并范围的企业共 21 家，不再纳入合并范围的企业共 5 家；2020 年一季度，公司新纳入合并范围的企业共 4 家，不再纳入合并范围的企业共 3 家。截至 2020 年 3 月底，公司纳入合并范围的子公司共 244 家。合并范围的变化对公司财务数据可比性影响不大。

截至 2019 年底，公司（合并）资产总额 619.48 亿元，所有者权益合计 206.00 亿元（含少数股东权益）；2019 年，公司实现营业收入

230.40亿元，利润总额7.98亿元。

截至2020年3月底，公司（合并）资产总额602.82亿元，所有者权益合计198.86亿元（含少数股东权益42.21亿元）；2020年1—3月，公司实现营业收入28.73亿元，利润总额-6.04亿元。

## 2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模略有下降，资产结构较为均衡。公司现金类资产充裕，持有同方国信等优质长期股权投资以及流动性较高的金融资产，资产受限比例很低，但应收账款和存货占比较高，对营运资金形成一定占用。公司整体资产质量较好。

截至2019年底，公司（合并）资产总额为619.48亿元，较上年底下降2.61%。其中，流动资产占51.50%，非流动资产占48.50%。公司资产结构相对均衡，较上年底变化不大。

### （1）流动资产

截至2019年底，公司流动资产为319.05亿元，较上年底变化不大。公司流动资产主要由货币资金（占32.31%）、交易性金融资产（占9.20%）、应收账款（占21.43%）和存货（占28.39%）构成。

截至2019年底，公司货币资金为103.09亿元，较上年底增长8.66%。公司货币资金中有4.59亿元受限资金，主要为保证金。

截至2019年底，公司交易性金融资产为29.35亿元，构成为以公允价值计量的权益工具（29.29亿元）和少量债券工具，交易性金融资产较上年底增长24.22亿元，主要系公司期初执行新金融工具会计准则对金融资产按新标准分类，将部分可供出售金融资产调整至该科目所致。

截至2019年底，公司应收账款账面价值为68.37亿元，较上年底下降16.08%。从账龄看，公司应收账款1年以内的占52.93%，1~2年的占12.63%，2~3年的占5.05%，3~4年的占9.67%，4~5年的占4.68%，5年以上的占15.04%，应收账款账龄较长；累计计提坏账准

备19.35亿元，计提比例为22.06%；应收账款前五大欠款方合计金额为10.60亿元，占比为12.08%，集中度较低。

截至2019年底，公司存货为90.57亿元，较上年底变化不大。存货主要由在产品（占41.56%）、库存商品（占20.83%）、原材料（占15.86%）和工程施工（占11.12%）构成，累计计提存货跌价准备13.01亿元（其中工程施工跌价准备4.77亿元、库存商品跌价准备3.23亿元、发出商品跌价准备2.20亿元），计提比例为12.56%。

### （2）非流动资产

截至2019年底，公司非流动资产为300.42亿元，较上年底下降3.70%，公司非流动资产主要由长期应收款（占6.54%）、长期股权投资（占56.38%）和固定资产（占12.23%）构成。

截至2019年底，公司其他权益工具投资为12.07亿元，包括国都证券股份有限公司股权（5.41亿元）、中车同方（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（1.26亿元）、北京同方以衡创业投资中心（有限合伙）（1.11亿元）。截至2019年底，公司长期应收款为19.64亿元，较上年底增长6.07%，主要系BOT项目款项增加所致。

截至2019年底，公司长期股权投资为169.37亿元，较上年底增长2.55%，被投资单位主要包括同方国信投资控股有限公司（占45.84%）、天诚国际投资有限公司（占11.95%）、同方全球人寿保险有限公司（占9.22%）和泰豪科技股份有限公司（占5.60%）。其中，同方国信注册资本25.74亿元（公司持股26.32%），主要从事基础设施投资和股权投资及经营，控股重庆路桥股份有限公司（股票代码：600106）、重庆渝涪高速有限公司等，并以直接或间接方式控股或参股了重庆国际信托股份有限公司、重庆三峡银行等；截至2019年底，同方国信总资产2824.32亿元，归母净资产267.91亿元，2019年实现收入130.39亿元，归母净利润24.58亿元，公司权益法下确认其投资收益

6.47亿元，获其发放现金股利3.39亿元。

截至2019年底，公司固定资产为36.73亿元，较上年底下降3.71%。固定资产由房屋及建筑物（占73.05%）、设备（占25.70%）和运输工具（占1.25%）构成，累计计提折旧33.32亿元，累计计提减值5.25亿元；固定资产成新率为48.78%，成新率较低。

截至2019年底，公司其他非流动金融资产为6.85亿元，全部为以公允价值计量的债务工具投资（4.08亿元）和权益工具投资（2.76亿元）。

截至2020年3月底，公司合并资产总额为602.82亿元，较上年底下降2.69%。其中，流动资产占49.32%，非流动资产占50.68%，资产结构较上年底变化不大。

截至2020年3月底，公司所有权或使用权受到限制的资产账面价值合计159150.10万元（其中受限货币资金余额为45937.30万元，主要为公司及合并范围内子公司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），占资产总额的2.57%，资产受限比例很低。

### 3. 负债及所有者权益

**跟踪期内，公司偿还部分短期债务，负债和有息债务规模呈下降态势，负债构成仍以流动负债为主，债务结构合理。受未分配利润累积和少数股权权益增长影响，所有者权益略有增长，权益结构稳定性较好。**

#### （1）所有者权益

截至2019年底，公司所有者权益为206.00亿元，较上年底增长3.55%。其中归属于母公司所有者权益为163.12亿元，较上年底增长2.01%，归属于母公司所有者权益占所有者权益的79.18%。从权益结构来看，截至2019年底，归属于母公司所有者权益中实收资本占18.17%、资本公积占56.35%、盈余公积占8.12%、未分配利润分别占22.23%。所有者权益结构稳定性较好。

截至2020年3月底，公司所有者权益合计

198.86亿元，较上年底下降3.47%。其中，归属于母公司所有者权益占比为78.78%，所有者权益结构较上年底变化不大。

#### （2）负债

截至2019年底，公司负债总额为413.48亿元，较上年底下降5.42%，主要系流动负债减少所致。其中，流动负债占64.87%，非流动负债占35.13%，仍以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至2019年底，公司流动负债为268.21亿元，较上年底下降9.58%，主要系短期借款减少所致。公司流动负债主要由短期借款（占23.27%）、应付账款（占28.17%）、预收款项（占19.48%）和其他流动负债（占10.66%）构成。

截至2019年底，公司短期借款为62.41亿元，较上年底下降27.09%，主要系公司偿还短期债务所致；短期借款主要为保证借款（占31.90%）和信用借款（占61.02%）。

截至2019年底，公司应付账款为75.57亿元，较上年底增长4.68%，主要为应付货款和工程款。

截至2019年底，公司预收款项为52.25亿元，较上年底变化不大。

截至2019年底，公司一年内到期的非流动负债为17.99亿元，较上年底增长19.10%，主要构成为一年内到期的长期借款（17.97亿元）。

截至2019年底，公司其他流动负债为28.59亿元，较上年底下降29.32%，主要系公司偿付到期超短期融资券所致，主要构成为超短期融资券（28.54亿元）。

截至2019年底，公司非流动负债为145.27亿元，较上年底增长3.38%。公司非流动负债主要由长期借款（占17.69%）和应付债券（占78.34%）构成。

截至2019年底，公司长期借款为25.70亿元，较上年底下降50.70%，主要系转入一年内到期的非流动负债所致；长期借款主要由保证借款（占61.03%）、质押借款（占22.56%）和信用借款（占16.31%）构成。

表9 截至2019年底公司长期借款期限分布情况

(单位: 万元、%)

项目	金额	占比
1~2年(含2年)	43651.49	16.98
2~3年(含3年)	157723.42	61.37
3~4年(含4年)	40415.00	15.73
4~5年(含5年)	730	0.28
5年以上	14233.25	5.54

预提利息	253.53	0.10
合计	257006.69	100.00

资料来源: 公司提供

截至2019年底, 公司应付债券为113.80亿元, 较上年底增长34.96%, 主要系公司发行“19同方01”公司债和美元债所致。公司将在2023年面临一定集中偿付压力。

表10 截至本报告出具日公司存续债券明细(单位: 亿元)

债券名称	发行金额	债券期限	到期日
16同方MTN001	10.00	5年	2021-01-14
16同方MTN002	10.00	5年	2021-07-15
17同方MTN001	7.00	5年	2022-06-23
19同方01	5.00	(2+1)年	2022-10-24
20同方01	15.00	(2+1)年	2023-03-10
18同方MTN001	10.00	5年	2023-03-14
18同方MTN002	12.00	5年	2023-04-10
18同方MTN003	15.00	5年	2023-04-17
20同方03	6.00	(2+2+1)年	2025-04-02
TONGFANG B2103	3亿美元	3年	2021-03-29
TF AQUA B2201	3亿美元	2.5年	2022-01-10

注: 表中美元债为公司境外子公司发行, 由公司提供跨境担保  
资料来源: 公司提供

截至2019年底, 公司全部债务为257.40亿元, 较上年底下降9.32%, 主要系偿还短期借款以及兑付发行的超短期融资券所致。其中, 短期债务为117.89亿元(占45.80%), 较上年底下降20.02%; 长期债务为139.50亿元(占54.20%), 较上年底增长2.23%, 债务结构较为均衡。截至2019年底, 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66.75%、55.55%和40.38%, 较上年底分别下降1.98个百分点、3.25个百分点和0.31个百分点。公司债务负担小幅减轻但仍属较重。

截至2020年3月底, 公司全部债务为261.56亿元, 较2019年底增长1.61%。其中, 短期债务为129.81亿元(占49.63%), 较2019年底增长10.11%, 主要系一年内到期的非流动负债增

加所致; 长期债务为131.74亿元(占50.37%), 较上年底下降5.56%。截至2020年3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67.01%、56.81%和39.85%, 较上年底分别上升0.27个百分点、上升1.26个百分点和下降0.53个百分点。

#### 4. 盈利能力

跟踪期内, 公司营业收入有所下降, 主业盈利稳健; 但增长的期间费用对利润侵蚀明显, 利润总额对投资收益、公允价值变动损益和其他收益依赖程度很高。2020年一季度, 受新冠肺炎疫情影响, 公司收入和利润均呈现回落。

2019年, 公司实现营业收入230.40亿元, 同比下降7.22%, 主要系公司调整产业结构, 收缩、控制毛利率较低、竞争力差的部分业务规

模所致；实现利润总额7.98亿元，上年同期为-34.42亿元，当期实现扭亏为盈，主要系公司上年计提较大规模资产减值损失所致。

从期间费用看，2019年，公司期间费用总额为61.09亿元，同比增长4.74%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为38.51%、24.33%、17.28%和19.89%，以销售费用为主。其中，销售费用为23.52亿元，同比增长10.10%，主要系销售人员薪酬增加及物料消耗增加所致；管理费用为14.86亿元，同比下降10.46%；研发费用为10.55亿元，同比增长22.20%，主要系研发部门折旧摊销及物料消耗增加所致；财务费用为12.15亿元，同比增长3.62%，主要系利息费用增加所致。2019年，公司费用收入比为26.51%，同比上升3.02个百分点，公司费用控制能力有待提高。

2019年，公司确认投资收益15.20亿元，同比增长136.92%，主要系公司处置联营公司北京辰安科技股份有限公司和交易性金融资产实现投资收益，以及按权益法确认的合营联营公司净利润同比增加所致，占当期营业利润比重为187.43%，对利润总额影响很大。2019年，公司公允价值变动损益为9.42亿元，同比增加10.74亿元，主要系公司持有的交易性金融资产公允价值增加所致，占当期营业利润的比重为116.19%，对利润总额影响很大。2019年，公司确认其他收益2.73亿元，同比下降13.19%，主要系政府补助减少所致，占营业利润比重为33.66%，对当期利润总额影响较大。

2019年，公司资产减值损失为3.75亿元，较上年的35.95亿元大幅下降，主要系上年公司计提了较大金额的高誉、长期股权投资、金融资产及存货等资产减值损失所致，但对营业利润影响仍较大。2019年，公司信用减值损失为2.41亿元，主要系公司期初执行新金融工具会计准则对金融资产信用减值损失进行重分类所致，对营业利润影响较大。

从盈利指标看，2019年，公司营业利润率为20.78%，同比上升0.87个百分点。2019年，

公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.04%和2.61%，同比分别增加8.61个百分点和20.18个百分点，整体盈利能力得到大幅改善。

2020年1—3月，公司实现营业收入28.73亿元，同比下降15.76%。同期，公司利润总额-6.04亿元，上年同期为6.61亿元，主要系上年同期利润主要源于交易性金融资产公允价值大幅上升，以及公司处置了部分交易性金融资产，投资收益较大所致。

## 5. 现金流分析

**跟踪期内，公司加强现金收支管理，经营活动现金流转为净流入状态，收入实现质量良好；由于处置部分交易性金融资产并减少股权投资，公司投资活动现金流转为净流入状态；由于偿还债务规模较大，公司筹资活动现金流转为净流出状态。**

从经营活动来看，2019年，公司经营活动现金流入量为270.61亿元，同比变化不大；经营活动现金流出量为250.17亿元，同比下降9.25%。综上，2019年，公司经营活动现金净流入量为20.44亿元，由上年净流出转为净流入状态。2019年，公司现金收入比为110.49%，同比上升6.34个百分点，收入实现质量良好。

从投资活动来看，2019年，公司投资活动现金流入量为42.26亿元，同比增长25.37%，主要系公司处置交易性金融资产所致；投资活动现金流出量为12.65亿元，同比下降76.29%，主要系公司减少股权投资规模所致。综上，2019年，公司投资活动现金净流入量为29.60亿元，由上年净流出转为净流入状态。

从筹资活动来看，2019年，公司筹资活动现金流入量为177.62亿元，同比下降33.71%，主要系付息债务融资发生额下降所致；筹资活动现金流出量为221.21亿元，同比下降10.59%。综上，2019年，公司筹资活动现金净流出量为43.59亿元，同比净流入转为净流出状态。

2020年1—3月，公司经营活动现金流入量为39.58亿元，较上年同期下降15.12%；投资活动现金转为净流出，净流出量为1.41亿元；筹

资活动现金净流入量为0.23亿元，同比增加19.95亿元，主要系公司收到的带息负债净额较上年同期增加所致。

#### 6. 偿债能力

公司为中核集团下属上市公司，享有实际控制人给予的大力支持，跟踪期内，公司债务规模呈下降趋势，现金类资产对短期债务具备保障能力，偿债能力指标均有所改善，融资渠道较畅通，过往履约情况良好，整体偿债能力极强。

从短期偿债指标看，2019年底，公司流动比率和速动比率分别为118.96%和85.19%，较上年底均有所提高；截至2020年3月底，上述两指标继续提升至117.98%和80.75%。2019年，公司经营现金流动负债比为7.62%。截至2020年3月底，公司现金类资产为108.57亿元，为短期债务的0.84倍，对短期债务具备保障能力。长期偿债能力方面，2019年公司EBITDA利息倍数为2.08倍；全部债务/EBITDA为9.28倍。

截至2020年3月底，公司无对外担保事项。

截至2020年3月底，公司已获银行授信额度344.19亿元，未使用授信额度为203.13亿元，公司间接融资渠道畅通；公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

#### 7. 公司本部财务概况

跟踪期内，公司本部资产主要由其他应收款和长期股权投资构成，债务负担小幅减轻，权益稳定性较强。公司本部收入规模较小，呈亏损状态，利润主要来源于投资收益和公允价值变动损益；经营活动和投资活动现金流为净流入状态，受偿还债务影响，公司本部筹资活动现金流大额净流出。

截至2019年底，公司本部资产总额为311.71亿元，较上年底下降10.69%，主要系流动资产减少所致。其中，流动资产为113.83亿元（占36.52%），非流动资产为197.88亿元（占63.48%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占8.40%）、交易性金融资产（占6.18%）、应

收账款（占13.63%）、其他应收款（占59.33%）和存货（占8.51%）构成，非流动资产主要由长期股权投资（占91.53%）构成。截至2019年底，公司本部负债总额为180.90亿元，较上年底下降15.68%，主要系短期借款及应付账款减少所致。其中，流动负债为106.22亿元（占58.72%），非流动负债为74.67亿元（占41.28%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占26.89%）、应付账款（占20.99%）、其他应付款（占16.96%）和其他流动负债（占26.87%）构成；非流动负债主要由应付债券（占95.34%）构成。截至2019年底，公司本部资产负债率为58.03%，较2018年底下降3.43个百分点；本部全部债务134.61亿元，较上年底下降16.31%；全部债务资本化比率为50.72%，较上年底下降3.74个百分点。

截至2019年底，公司本部所有者权益为130.81亿元，较上年底下降2.73%，由实收资本（占22.66%）、资本公积（占70.49%）、其他综合收益（占0.47%）、盈余公积（占10.12%）构成。所有者权益稳定性较好。

2019年，公司本部营业收入为60.78亿元，投资收益为8.25亿元，公允价值变动损益为2.49亿元，净利润亏损3.31亿元，亏损程度较上年明显收窄，主要系上年公司收缩不盈利业务，计提大量资产减值所致。

2019年，公司本部经营活动现金流量净额为1.66亿元，投资活动现金流量净额为28.06亿元，筹资活动现金流量净额为-31.91亿元。

#### 8. 抗风险能力

跟踪期内，公司控股股东变更为中核资本，最终控制方变更为国务院国资委。未来，公司与中核集团在业务方面有望形成协同效应，综合竞争力将进一步提升。基于对公司的经营和财务风险的综合判断，公司整体抗风险能力极强。

### 十一、存续期内债券偿还能力分析

跟踪期内，公司经营活动现金流入量对存

续期内债券余额的保障能力较强；考虑到公司现金类资产充足，公司对存续期内债券的偿还能力极强。

截至本报告出具日，公司存续期内债券余额合计 90.00 亿元，其中一年内到期债券余额为 20 亿元。

表11 截至本报告出具日公司存续债券情况

(单位:亿元、年)

债券名称	当前余额	发行日期	债券期限
20 同方 03	6.00	2020-04-02	(2+2+1)
20 同方 01	15.00	2020-03-10	(2+1)
19 同方 01	5.00	2019-10-24	(2+1)
18 同方 MTN003	15.00	2018-04-17	5
18 同方 MTN002	12.00	2018-04-10	5
18 同方 MTN001	10.00	2018-03-15	5
17 同方 MTN001	7.00	2017-06-23	5
16 同方 MTN002	10.00	2016-07-15	5
16 同方 MTN001	10.00	2016-01-14	5
<b>合计</b>	<b>90.00</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

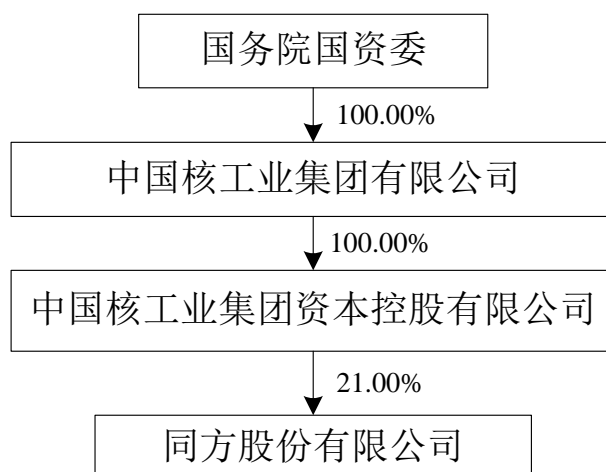
资料来源：Wind 资讯

2019 年，公司经营活动现金流入量为 270.61 亿元，是存续期内债券余额的 3.01 倍；公司 EBITDA 为 27.74 亿元，是存续期内债券余额的 0.31 倍；截至 2019 年底，公司剔除受限货币资金后的现金类资产为 129.65 亿元，是存续期内债券余额的 1.44 倍，是一年内到期债券余额（合计 20 亿元）的 6.48 倍。

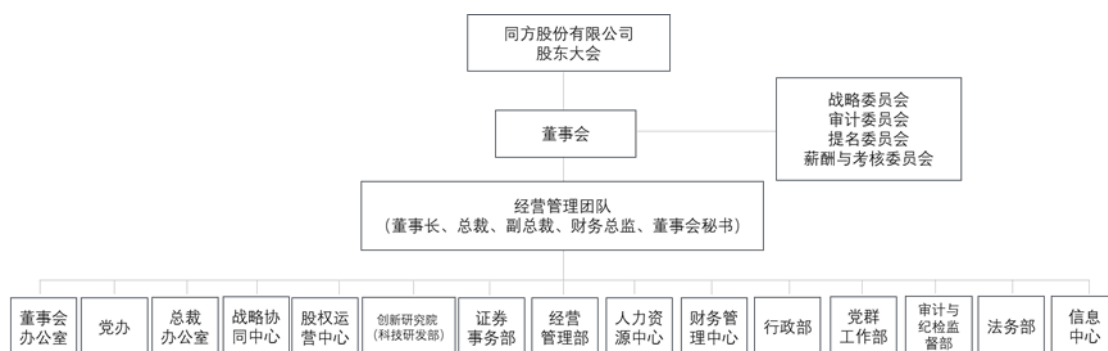
## 十二、结论

综合考虑，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，“18同方MTN003”“18同方 MTN002”“18同方 MTN001”“17同方 MTN001”“16同方MTN002”“16同方MTN001”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



### 附件 2 截至本报告出具日公司组织架构图





### 附件 3 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	102.18	98.49	129.56	108.57
资产总额(亿元)	635.95	636.10	619.48	602.82
所有者权益(亿元)	247.67	198.93	206.00	198.86
短期债务(亿元)	166.71	147.40	117.89	129.81
长期债务(亿元)	77.69	136.46	139.50	131.74
全部债务(亿元)	244.40	283.86	257.40	261.56
营业收入(亿元)	259.89	248.33	230.40	28.73
利润总额(亿元)	6.86	-34.42	7.98	-6.04
EBITDA(亿元)	21.08	-14.92	27.74	--
经营性净现金流(亿元)	4.53	-5.25	20.44	-23.78
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	3.59	3.19	3.01	--
存货周转次数(次)	2.20	2.14	1.99	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.39	0.37	--
现金收入比(%)	102.53	104.15	110.49	131.29
营业利润率(%)	20.60	19.91	20.78	19.21
总资本收益率(%)	2.85	-4.57	4.04	--
净资产收益率(%)	2.14	-17.57	2.61	--
长期债务资本化比率(%)	23.88	40.69	40.38	39.85
全部债务资本化比率(%)	49.67	58.79	55.55	56.81
资产负债率(%)	61.05	68.73	66.75	67.01
流动比率(%)	102.39	109.27	118.96	117.98
速动比率(%)	71.70	78.52	85.19	80.75
经营现金流流动负债比(%)	1.49	-1.77	7.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.48	-1.16	2.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.59	-19.03	9.28	--

注：1. 2020 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 现金类资产已扣除受限货币资金；3. 公司其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务

**附件 4 主要财务数据及指标** (公司本部/母公司)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	22.82	14.78	16.98	14.32
资产总额(亿元)	346.69	349.01	311.71	317.16
所有者权益(亿元)	152.10	134.49	130.81	131.70
短期债务(亿元)	103.87	92.75	60.02	54.71
长期债务(亿元)	35.00	68.10	74.59	79.48
全部债务(亿元)	138.87	160.85	134.61	134.19
营业收入(亿元)	33.75	49.54	60.78	10.48
利润总额(亿元)	-4.88	-19.29	-4.07	-1.72
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	-0.51	-1.79	1.66	-2.22
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	2.08	2.45	2.97	--
存货周转次数(次)	1.38	2.68	4.91	--
总资产周转次数(次)	0.10	0.14	0.18	--
现金收入比(%)	103.78	89.24	121.75	107.84
营业利润率(%)	12.73	2.27	-0.75	5.28
总资本收益率(%)	0.27	-3.26	1.49	--
净资产收益率(%)	-2.85	-12.45	-2.53	--
长期债务资本化比率(%)	18.71	33.62	36.32	37.64
全部债务资本化比率(%)	47.73	54.46	50.72	50.47
资产负债率(%)	56.13	61.47	58.03	58.47
流动比率(%)	95.15	107.19	107.16	109.75
速动比率(%)	82.14	96.86	98.04	98.63
经营现金流动负债比(%)	-0.32	-1.22	1.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：1. 2020 年 1—3 月财务数据未经审计；2. 公司其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务

## 附件 5 同行业企业对比

发行人	福建省电子信息(集团)有限责任公司	宁波均胜电子股份有限公司	联想控股股份有限公司	同方股份有限公司
主体信用等级	AAA	AA+	AAA	AAA
企业性质	地方国有企业	民营企业	中央国有企业	中央国有企业
<b>经营数据时点</b>	<b>2019 年</b>			
毛利率 (%)	18.95	16.00	17.80	21.51
销售债权周转次数 (次)	3.08	6.25	14.40	3.01
<b>财务数据时点</b>	<b>2019 年</b>			
资产总额 (亿元)	905.79	569.25	6247.46	619.48
所有者权益 (亿元)	301.22	171.07	924.95	206.00
营业收入 (亿元)	421.89	616.99	3892.18	230.40
利润总额 (亿元)	2.56	15.11	102.69	7.98
经营活动现金流净额 (亿元)	42.82	39.19	92.07	20.44
资产负债率 (%)	66.75	69.95	85.19	66.75

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 附件 6 主要财务指标的计算公式（新准则）

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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+一年内到期的长期负债+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 7-1 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 7-2 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。

## 附件 7-3 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。联合资信评级展望设置及含义如下：

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