跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕1852 号

同方股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

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”

同方股份有限公司公开发行的“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”的债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年 六 月十九 日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www.unitedratings.com.cn

同方股份有限公司
公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

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

债项信用等级

债券简称	债券期限	债券规模	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
19 同方 01	3 年（2+1）	5.00 亿元	AAA	AAA	2019 年 10 月 15 日
20 同方 01	3 年（2+1）	15.00 亿元	AAA	AAA	2020 年 2 月 27 日
20 同方 03	5 年（2+2+1）	6.00 亿元	AAA	AAA	2020 年 3 月 20 日

跟踪评级时间：2020 年 6 月 19 日

主要财务数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
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
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
净利润（亿元）	5.30	-34.96	5.38	-5.70
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（%）	2.15	-15.66	2.66	-2.82
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（倍）	1.02	1.09	1.19	1.18
EBITDA 全部债务比（倍）	0.09	-0.05	0.11	--
EBITDA 利息倍数（倍）	2.48	-1.16	2.08	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.81	-0.57	1.07	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中 2018 年财务数据为 2019 年审计报告的期初数/上年数；3. 2020 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；4. 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；5. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

跟踪期内，由于主动收缩部分低盈利业务，同方股份有限公司（以下称“公司”或“同方股份”）营业收入略有下降，但净利润实现扭亏为盈，主营业务综合毛利率小幅上升，债务负担有所减轻，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。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）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以及新冠肺炎疫情等因素给公司信用水平可能带来的不利影响。

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。

2020 年，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有望进一步提升。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”，同时维持“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”的债项信用等级为 AAA。

优势

1. **综合竞争力强。**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；公司依托我国著名学府清华

大学，研发成果转化能力较强；公司综合竞争力突出。

2．**控股股东实力雄厚。**跟踪期内，公司控股股东变更为中核资本，实际控制人变更为国务院国资委。中核资本为中核集团全资子公司，公司与中核集团在业务方面有望形成协同效应。

3. **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%；公司货币资金充裕，资产受限比例很低，资产质量较好。

4．**净利润实现扭亏，盈利能力和经营活动现金流状况得到大幅改善**。2019 年，公司实现净利润 5.38 亿元，实现扭亏；主营业务综合毛利率 21.46%，较上年小幅上升 0.72 个百分点；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

1．**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。

2．**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。

3. 公允价值变动损益和投资收益对营业利润影响很大。2019 年，公司公允价值变动损益和投资收益占营业利润的比重分别为 116.19%和 187.43%，对营业利润影响很大。

4. **减值损失对营业利润影响较大**。2019 年，公司资产减值损失和信用减值损失占营业利润的比重分别为 46.30%和 29.71%，对营业利润影响较大。

分析师

高佳悦　登记编号（R0040218020003）
蒲雅修　登记编号（R0040217110005）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
电话：010-85171281
传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

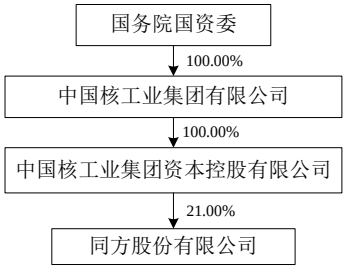
分析师：

联合信用评级有限公司

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 11,070 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 763,310,997 股股份（占公司总股本的 25.75%）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 622,418,780 股公司股票（占公司总股本的 21%）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。

图 1　截至 2020 年 3 月底公司主要股权结构图



资料来源：公司提供

2019 年，公司经营范围及职能部门设置未发生变化。截至 2019 年底，公司纳入合并范围的重要子公司共 243 家，在职员工 13,111 人。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 619.48 亿元，负债合计 413.48 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 206.00 亿元，其中归属于母公司所有者权益 163.12 亿元。2019 年，公司实现营业收入 230.40 亿元，净利润（含少数股东损益）为 5.38 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 2.98 亿元；经营活动产生的现金流量净额 20.44 亿元，现金及现金等价物净增加额 6.79 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 602.82 亿元，负债合计 403.95 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 198.86 亿元，其中归属于母公司所有者权益 156.66 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 28.73 亿元，净利润（含少数股东损益）-5.70 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-5.10 亿元；经营活动产生的现金流量净额-23.78 亿元，现金及现金等价物净增加额-25.05 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。

二、债券发行及募集资金使用情况

经证监会核准，公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币33亿元的公司债券，采取分期发行方式。

同方股份有限公司2019年公开发行公司债券（第一期）（品种一）发行规模为5.00亿元，期限为3（2+1）年，票面利率5.70%，采用单利按年付息，已于2019年10月24日发行完毕，并于2019年10月31日在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“19同方01”，证券代码为“155782.SH”。

同方股份有限公司2020年公开发行公司债券（第一期）（品种一）发行规模为15.00亿元，期限为3（2+1）年，票面利率4.82%，采用单利按年付息，已于2020年3月10日发行完毕，并于2020年3月20日在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“20同方01”，证券代码为“163249.SH”。

同方股份有限公司2020年公开发行公司债券（第二期）（品种一）发行规模为6.00亿元，期限为5（2+2+1）年，票面利率4.90%，采用单利按年付息，已于2020年4月2日发行完毕，并于2020年4月10日在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“20同方03”，证券代码为“163371.SH”。

截至2020年3月底，“19同方01”“20同方01”和“20同方03”债券募集资金均已按照募集说明书披露的用途使用完毕，均尚未到第一个付息日。

三、行业分析

（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，我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。我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 年我国信息安全产品收入达到 2,000 亿元，年均增长 20%以上。

（2）公共安全

2019年，我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。

随着我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，我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年我国安防行业全年增长率约为15%，安

防行业总产值为8,260亿元。其中，各类安防产品总产值约为2,500亿元，安防工程市场约为5,100亿元，安防运维服务市场约为660亿元，均较上年保持增长趋势。我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，近年来我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。随着我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。

四、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。

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。

五、技术水平

公司依托我国著名学府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 105.54 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 3,878 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 1,224 项，较上年增加 354 项目。

六、经营分析

1．经营概况

2019 年，受公司调整部分低盈利业务影响，公司营业收入小幅下降，但净利润实现扭亏，主营业务综合毛利率略有上升。

2019 年，公司主营业务板块为公共安全、信息产业、节能环保和总部投资及科技园区，主营业务收入为 229.62 亿元，占营业收入的比重为 99.66%，主营业务仍十分突出。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；实现净利润 5.38 亿元，实现扭亏，主要系公司上年计提较大金额资产减值损失所致。

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收入增加所致。

表 1　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	607,452.13	23.44	33.69	637,515.27	25.98	36.16	704,756.68	30.69	33.89
信息产业	1,500,811.94	57.92	14.99	1,319,723.34	53.77	11.67	1,095,239.03	47.70	11.66
节能环保	437,107.21	16.87	23.87	482,197.74	19.65	23.10	458,622.31	19.97	22.94
总部投资及科技园	80,896.67	3.12	25.88	44,314.38	1.81	39.05	67,551.61	2.94	39.68
小计	**2,626,267.95**	--	--	**2,483,750.73**	--	--	**2,326,169.64**	--	--
减：业务板块间抵销	-35,106.57	-1.35	--	-29,531.51	-1.20	--	-29,943.15	-1.30	--
合计	**2,591,161.38**	**100.00**	**21.17**	**2,454,219.22**	**100.00**	**20.75**	**2,296,226.49**	**100.00**	**21.46**

资料来源：公司提供

从毛利率来看，2019 年，公共安全板块毛利率较上年下降 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 0.64 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 0.72 个百分点。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 28.73 亿元，较上年同期下降 15.76%，主要系公司受新冠肺炎疫情影响，销量减少所致。2020 年 1－3 月，公司净利润亏损 5.70 亿元，上年同期净利润为 4.90 亿元，主要系上年同期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。

2．公共安全

2019 年，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 2　2017－2019 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，公司的产品线较为丰富，主要为成套检查和监测设备，如包括爆炸物/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 10,540 套，较上年增加 2,488 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 3　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	6,122	8,052	10,540

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、军辅船等。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

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 4　2017－2019 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	1,129,490.32	75.26	6.83	986,659.92	74.76	5.02	888,847.03	81.16	4.87
知识网络	110,909.32	7.39	63.90	117,842.42	8.93	63.13	126,146.56	11.52	60.95
大数据	163,136.20	10.87	18.54	189,776.62	14.38	-0.48	181,549.49	16.58	-2.89
其他及抵消	97,276.10	6.48	--	25,444.37	1.93	--	-101,304.04	-9.25	--
合计	**1,500,811.94**	**100.00**	**14.99**	**1,319,723.34**	**100.00**	**11.67**	**1,095,239.03**	**100.00**	**11.66**

资料来源：公司提供

（1）计算机产品

2019 年，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，较上年持平；产量为 220.84 万台，较上年小幅增加；产能利用率为 44.17%，较上年上升 0.87 个百分点。

表 5　2017－2019 年公司计算机产品产量情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年
产能（万台）	500.00	500.00	500.00
产量（万台）	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

2019 年，公司进一步收缩海外多媒体业务，多媒体产品产能、销售额及合同订单均有所下降。

公司多媒体产品主要为平板电视、液晶电视等多媒体数字终端设备，国内市场主要经营清华同方品牌，国外市场品牌主要为 ELEMENT、WESTINGHOUSE 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 30~60 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 6　2017－2019 年公司计算机产品产量情况

项目	2017 年	2018 年	2019 年
产能（万台）	394	374	300
销售额（万元）	437,385	362,943	233,051
合同订单（万元）	439,175	368,022	237,244

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 60~90 天收款，对公司资金存在占用。

（3）知识网络

2019 年，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。

公司知识网络业务主要提供电子出版、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，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

2019 年，公司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

2019 年，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，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，并还承接了淮安控源截污、金湖水环境治理两个 PPP 项目。

5．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 763,310,997 股股份（占公司总股本的 25.75%）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 622,418,780 股公司股票（占公司总股本的 21%）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

2020 年 6 月 1 日，根据公司公告，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 538,461,537 股，预计占公司发行前总股本（2,963,898,951 股）的 18.17%。中核资本拟以 25.00 亿元认购 384,615,384 股；军民融合基金拟以 10.00 亿元认购 153,846,153 股。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。

本次非公开发行相关事项尚需取得中国核工业集团有限公司批准、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。

6．经营关注

（1）计算机与多媒体产品行业市场竞争仍然激烈

信息产业是公司收入的重要来源，2019 年，受公司多媒体产品销量下降影响，信息产业收入进一步下降，公司收入规模继续减少；未来，公司计算机与多媒体产品业务方面仍然面临激烈的市场竞争环境。

（2）部分业务对营运资金占用较为明显

公司多媒体产品与下游客户结算方式为交货后 60~90 天收款，大数据业务下游客户主要为各地方政府主管行业部门，安防系统的下游企业主要是海关、机场、地铁、体育场等，对接客户也主要为政府部门或国企单位，节能环保领域亦是如此。公司下游客户质量虽然较好，但是通常付款周期较长，所形成的应收账款对公司的资金占用较为明显。

（3）海外业务风险

公司计算机产品、多媒体产品、互联网服务和安防系统等多项业务海外销售规模较大，并在香港、美国、澳大利亚、波兰和新加坡等众多国家和地区设立了海外分支机构。2019 年，国际经济发展增速放缓，部分地区的政治局势不稳定，同时 2020 年一季度以来海外市场受新冠肺炎疫情影响较重，使得公司海外业务的经营受到一定影响。

（4）大数据业务盈利能力有待提升

2019 年，公司大数据业务毛利率为-2.89%，未来该板块盈利能力有待提升。

7．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。

公司始终坚持“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。

七、财务分析

1．财务概况

公司 2019 年度合并财务报表已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。2020 年一季度财务报表未经审计。公司执行财政部颁布的最新企业会计准则。

从合并范围看，截至 2019 年底，公司合并范围内重要子公司共 243 家，较上年底变化不大。整体看，公司会计政策连续，主要经营业务未发生变化，财务数据可比性较强。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 619.48 亿元，负债合计 413.48 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 206.00 亿元，其中归属于母公司所有者权益 163.12 亿元。2019 年，公司实现营业收入 230.40 亿元，净利润（含少数股东损益）5.38 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 2.98 亿元；经营活动产生的现金流量净额 20.44 亿元，现金及现金等价物净增加额 6.79 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 602.82 亿元，负债合计 403.95 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 198.86 亿元，其中归属于母公司所有者权益 156.66 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 28.73 亿元，净利润（含少数股东损益）-5.70 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-5.10 亿元；经营活动产生的现金流量净额-23.78 亿元，现金及现金等价物净增加额-25.05 亿元。

2．资产质量

截至 2019 年底，公司规模略有下降，资产结构较为均衡。公司货币资金充裕，但应收账款和存货占比较大，对公司资金形成一定占用。受限资产比例很低，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，较年初下降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，较年初变化不大。

（1）流动资产

截至 2019 年底，公司流动资产为 319.05 亿元，较年初变化不大。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，较年初增长 8.66%；公司货币资金中有 4.59 亿元受限资金，受限比例为 4.45%，受限比例很低。

截至 2019 年底，公司交易性金融资产为 29.35 亿元，较年初增长 4.71 倍，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所致。

截至 2019 年底，公司应收账款账面价值为 68.37 亿元，较年初下降 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%，部分应收账款账龄较长。截至 2019 年底，公司累计计提坏账准备合计 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，较年初变化不大。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，累计计提存货提跌价准备 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，较年初下降 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，公司长期应收款为 19.64 亿元，较年初增长 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，较年初增长 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%）。

截至 2019 年底，公司固定资产为 36.73 亿元，较年初下降 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 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 159,150.10 万元（其中受限货币资金余额为 45,937.30 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。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额为 602.82 亿元，较年初下降 2.69%。其中，流动资产占 49.32%，非流动资产占 50.68%，资产结构较年初变化不大。

3．负债及所有者权益

（1）负债

截至2019年底，随着公司偿还部分短期借款，负债规模小幅下降，仍以流动负债为主；债务负担较重，但债务结构合理。

截至2019年底，公司负债总额为413.48亿元，较年初下降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，负债结构较年初变化不大。

截至2019年底，公司流动负债为268.21亿元，较年初下降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，较年初下降 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，较年初增长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，较年初变化不大。

截至2019年底，公司一年内到期的非流动负债为17.99亿元，较年初增长19.10%。

截至2019年底，公司其他流动负债为28.59亿元，较年初下降29.32%，主要系公司偿付到期超短期融资券所致。

截至2019年底，公司非流动负债为145.27亿元，较年初增长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，较年初下降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；期限分布如下表，以2~3年（含3年）为主。

表7　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）	43,651.49	16.98
2~3 年（含 3 年）	157,723.42	61.37
3~4 年（含 4 年）	40,415.00	15.73

4~5 年（含 5 年）	730	0.28
5 年以上	14,233.25	5.54
预提利息	253.53	0.10
合计	**257,006.69**	**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，较年初增长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8 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
19 同方 SCP005	8.00	0.02 年	2020-06-21
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	3 年（2+1）	2022-10-24
20 同方 01	15.00	3 年（2+1）	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	5 年（2+2+1）	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

资料来源：公司提供

截至2019年底，公司全部债务为257.40亿元，较年初下降9.32%，主要系短期债务减少所致。其中，短期债务为117.89亿元（占45.80%），较年初下降20.02%，主要系公司偿还短期借款所致；长期债务为139.50亿元（占54.20%），较年初增长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%，较年初分别下降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，较年初增长 1.62%。其中，短期债务为 129.81 亿元（占 49.63%），较年初增长 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%），较年初下降 5.56%，主要系应付债券减少所致。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%，较年初分别上升 0.27 个百分点、上升 1.26 个百分点和下降 0.53 个百分点。

（2）所有者权益

截至 2019 年底，受未分配利润累积影响，公司所有者权益略有增长，权益结构稳定性较好。

截至2019年底，公司所有者权益合计206.00亿元，较年初增长3.55%。其中，归属于母公司所有者权益占比为79.18%，少数股东权益占比为20.82%。归属于母公司所有者权益为163.12亿元，其中，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，较年初下降3.47%。其中，归属于母公司所有者权益占比为78.78%，所有者权益结构较年初变化不大。

4．盈利能力

2019 年，由于主动收缩低毛利的部分业务规模，公司收入规模小幅下降，但净利润实现扭亏为盈，整体盈利能力得到大幅改善。公司销售费用有所增长，公允价值变动损益和投资收益对利润影响很大。2020 年一季度，受新冠肺炎疫情影响，公司收入规模有所下降，净利润出现亏损。

2019 年，公司实现营业收入 230.40 亿元，较上年下降 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；公司净利润为 5.38 亿元，上年同期为-34.96 亿元，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，较上年增长 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，较上年增长 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，较上年下降 6.55%；研发费用为 10.55 亿元，较上年增长 13.11%，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，较上年增长 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%，较上年上升 3.03 个百分点，公司费用控制能力有待提高。

2019 年，公司实现投资收益 15.20 亿元，较上年增长 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较上年增加所致，占当期营业利润比重为 187.43%，对营业利润影响很大。2019 年，公司公允价值变动损益为 9.42 亿元，较上年增加 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%，对营业利润影响很大。2019 年，公司实现其他收益 2.73 亿元，较上年下降 13.19%，主要系政府补助减少所致，占营业利润比重为 33.66%，对当期营业利润影响较大。

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商誉、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%，较上年上升 0.86 个百分点，变化不大。2019 年，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 3.96%、3.40%和 2.66%，较上年分别上升 8.48 个百分点、6.78 个百分点和 18.31 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，较上年同期下降 15.76%。2020 年 1－3 月，公司净利润亏损 5.70 亿元，上年同期净利润为 4.90 亿元，主要系上年同期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

2019 年，公司加强现金收支管理，经营活动现金流转为净流入状态，收入实现质量较高；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，较上年变化不大；经营活动现金流出量为 250.17 亿元，较上年下降 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%，较上年上升 6.34 个百分点，收入实现质量较高。

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，较上年增长 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，较上年下降 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，较上年下降 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，较上年下降 10.59%。综上，2019 年，公司筹资活动现金净流出量为 43.59 亿元，较上年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%；投资活动现金净流出量为 1.41 亿元，主要系公司处置交易性金融资产现金流入较上年同期减少所致；筹资活动现金净流入量为 0.23 亿元，较上年增加 19.95 亿元，主要系公司成功发行美元债所致。

6．偿债能力

跟踪期内，公司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。

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年底，公司流动比率与速动比率分别由年初的 1.09 倍和 0.79 倍上升至 1.19 倍和 0.85 倍，流动资产对流动负债的保障程度有所提高。截至 2019 年底，公司现金短期债务比由年初的 0.69 倍上升至 1.14 倍，现金类资产对短期债务的保障程度有所提高。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 27.74 亿元，较上年增加 42.65 亿元，主要系公司利润扭亏所致。从构成看，2019 年，公司 EBITDA 由折旧（占 11.93%）、摊销（占 11.15%）、计入财务费用的利息支出（占 48.13%）和利润总额（占 28.79%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的-1.16 倍上升至 2.08 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度明显改善；公司 EBITDA 全部债务比由上年的-0.05 倍上升至 0.11 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度有所提高。

截至2020年5月底，公司无对外担保事项。

截至2020年5月底，公司无重大未决诉讼、仲裁事项。

公司与各商业银行建立了良好的合作关系，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。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：1101020018242913），截至 2020 年 6 月 2 日，公司无未结清的不良或关注类贷款信息记录，公司过往债务履约情况良好。

7．公司本部财务概况

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，净利润为亏损状态，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，较年初下降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，公司本部货币资金为9.56亿元。

截至2019年底，公司本部负债总额为180.90亿元，较年初下降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。公司本部2019年资产负债率为58.03%，较2018年下降3.43个百分点。

截至2019年底，公司本部所有者权益为130.81亿元，较年初下降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，主要系营业成本上升，以及资产减值损失和信用减值损失侵蚀营业利润所致。

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。

八、公司债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行公司债券“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”的待偿本金合计 26.00 亿元。从资产情况来看，截至 2020 年 3 月底，公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据）为 108.57 亿元，为债券待偿本金（26.00 亿元）的 4.18 倍，公司现金类资产对“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”债券的覆盖程度较高；截至 2020 年 3 月底，公司净资产为 198.86 亿元，为债券待偿本金（26.00 亿元）的 7.65 倍，公司净资产对“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”债券按期偿付的保障作用很高。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 27.74 亿元，为债券待偿本金（26.00 亿元）的 1.07 倍，公司 EBITDA 对“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”债券的覆盖程度较高。

从现金流情况来看，2019 年，公司经营活动产生的现金流入量为 270.61 亿元，为债券待偿本金（26.00 亿元）的 10.41 倍，公司经营活动产生的现金流入量对“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”债券的覆盖程度很高。

综合以上分析，公司对“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”的偿还能力极强。

九、综合评价

跟踪期内，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，主营业务综合毛利率小幅上升，债务负担有所减轻，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。同时，联合评级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以及新冠肺炎疫情等因素给公司信用水平可能带来的不利影响。

2019 年，中核集团的全资子公司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。

2020 年，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有望进一步提升。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”，同时维持“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”的债项信用等级为 AAA。

附件 1　同方股份有限公司
主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
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
净利润（亿元）	5.30	-34.96	5.38	-5.70
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
应收账款周转次数（次）	3.12	2.72	2.48	--
存货周转次数（次）	2.04	1.93	1.74	--
总资产周转次数（次）	0.43	0.39	0.37	0.05
现金收入比率（%）	102.53	104.15	110.49	131.29
总资本收益率（%）	2.99	-4.53	3.96	--
总资产报酬率（%）	2.53	-3.39	3.40	--
净资产收益率（%）	2.15	-15.66	2.66	-2.82
营业利润率（%）	20.60	19.91	20.78	19.21
费用收入比（%）	19.73	23.49	26.51	45.28
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
长期债务资本化比率（%）	23.88	40.69	40.38	39.85
EBITDA 利息倍数（倍）	2.48	-1.16	2.08	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.09	-0.05	0.11	--
流动比率（倍）	1.02	1.09	1.19	1.18
速动比率（倍）	0.72	0.79	0.85	0.81
现金短期债务比（倍）	0.63	0.69	1.14	0.84
经营现金流动负债比率（%）	1.49	-1.77	7.62	-9.43
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.81	-0.57	1.07	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中 2018 年财务数据为 2019 年审计报告的期初数/上年数；3. 2020 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；4. 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；5. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

附件 2　有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（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%
经营效率指标	
应收账款周转率	营业收入/ [（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]
存货周转率	营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]
总资产周转率	营业收入/[（期初总资产+期末总资产）/2]
现金收入比率	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+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2] ×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+销售费用+财务费用+研发费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
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/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
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/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
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/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注：现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+拆入资金

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 3　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。