信用评级公告

联合〔2021〕4504号

联合资信评估股份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，“19同方01”“20同方01”和“20同方03”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二一年六月二十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

同方股份有限公司
公开发行公司债券 2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	本次评级展望	上次级别	上次评级展望
同方股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
19 同方 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 同方 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 同方 03	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
19 同方 01	5 亿元	5 亿元	2022/10/23
20 同方 01	15 亿元	15 亿元	2023/03/09
20 同方 03	6 亿元	6 亿元	2025/04/01

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的公司债券

评级时间：2021 年 6 月 24 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

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	3
			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

评级观点

同方股份有限公司（以下简称“公司”或“同方股份”）系国内领先的科技综合性上市公司。跟踪期内，公司依托中国核工业集团有限公司（以下简称“中核集团”）和清华大学，在民用核技术、知识内容与服务、节能产业、商用和消费电子设备等众多领域保持很强的竞争实力。2020 年公司营业收入规模有所增长，主营业务毛利率水平小幅提升，整体经营状况稳定。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司债务负担较重，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。

公司非公开发行股票事项已获中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）核准批复，若本次非公开发行股票完成，公司控股股东中国核工业集团资本控股有限公司（以下简称“中核资本”）持股比例将有所提升，有助于公司优化资本结构、提升资本实力和抗风险能力。未来，若公司与中核集团在业务等方面进一步形成协同效应，公司竞争实力有望进得到巩固和提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **行业地位稳固，综合竞争力强。**公司依托中核集团和清华大学，在民用核技术、知识内容与服务、节能产业、商用和消费电子设备等众多领域保持很强的竞争实力，研发成果转化能力强，各产业链之间相互融合、协同发展。
2. **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 2020 年底，公司长期股权投资账面价值 169.33 亿元，占资产总额的比重为 27.17%；公司货币资金充裕，资产受限比例很低，资产质量较好。
3. **非公开发行股票已获证监会核准批复。**若本次非公开发行股票完成，公司控股股东中核资本持股比例将有所提升，有助于公司优化资本结构、提升资本实力和抗风险能力。

分析师：范 瑞　崔濛骁
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

关注

1. **外贸环境恶化的不利影响。**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。
2. **公允价值变动损益和投资收益对利润影响较大。**2020 年，公司实现投资收益 14.43 亿元，投资收益占营业利润比重为 417.77%；实现公允价值变动损益-4.86 亿元。
3. **债务负担仍较重。**截至 2020 年底，公司全部债务 260.73 亿元，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 67.02%、55.92%和 40.13%，较上年底分别提高 0.28 个百分点、提高 0.37 个百分点和下降 0.25 个百分点。

主要财务数据：

合并口径				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产(亿元)	101.65	134.15	118.53	109.16
资产总额(亿元)	636.10	619.48	623.28	624.80
所有者权益(亿元)	198.93	206.00	205.53	204.26
短期债务(亿元)	147.44	117.89	122.98	132.24
长期债务(亿元)	136.46	139.50	137.75	134.11
全部债务(亿元)	283.90	257.40	260.73	266.36
营业收入(亿元)	248.33	230.40	259.07	45.81
利润总额(亿元)	-34.42	7.98	3.81	-0.47
EBITDA(亿元)	-14.92	27.74	23.41	--
经营性净现金流(亿元)	-5.25	20.44	-8.71	-16.87
营业利润率(%)	19.91	20.78	21.34	18.34
净资产收益率(%)	-17.57	2.61	1.52	--
资产负债率(%)	68.73	66.75	67.02	67.31
全部债务资本化比率(%)	58.80	55.55	55.92	56.60
流动比率(%)	109.27	118.96	118.68	113.09
经营现金流动负债比(%)	-1.77	7.62	-3.29	--
现金短期债务比（倍）	0.69	1.14	0.96	0.83
EBITDA 利息倍数(倍)	-1.16	2.08	1.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	-19.03	9.28	11.14	--
公司本部（母公司）				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额（亿元）	349.01	311.71	332.72	357.13
所有者权益（亿元）	134.49	130.81	130.79	130.59
全部债务(亿元)	160.85	134.61	149.72	170.27
营业收入(亿元)	49.54	60.78	63.39	12.07
利润总额(亿元)	-19.29	-4.07	0.13	-0.48
资产负债率（%）	61.47	58.03	60.69	63.43
全部债务资本化比率(%)	47.65	44.78	53.37	56.59
流动比率（%）	107.19	107.16	105.41	112.42
经营现金流动负债比(%)	-1.22	1.57	0.11	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 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；3. 2021 年 1—3 月财务报表数据未经审计，相关指标未年化；4. 其他流动负债、长期应付款中有息债务已调整至债务及相关指标核算

资料来源：公司提供

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	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	AAA	AAA	稳定	2020/07/23	李明 黄冠	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
19 同方 01、20 同方 01、20 同方 03	AAA	AAA	稳定	2020/06/19	高佳悦 蒲雅修	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
20 同方 03	AAA	AAA	稳定	2020/03/20	王进取 高佳悦	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
20 同方 01	AAA	AAA	稳定	2020/02/27	王进取 高佳悦	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
19 同方 01	AAA	AAA	稳定	2019/10/15	王进取 高佳悦	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
18 同方 MTN003	AAA	AAA	稳定	2018/05/21	杨涵 李明	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
18 同方 MTN002	AAA	AAA	稳定	2018/03/21	杨涵 李明	一般工商企业评级方法（2018 年） 一般工商企业主体信用评级模型	阅读全文
18 同方 MTN001	AAA	AAA	稳定	2017/12/18	杨涵 李明	制造业企业信用分析要点	阅读全文
17 同方 MTN001	AAA	AAA	稳定	2017/06/16	杨涵 李明	制造业企业信用分析要点	阅读全文
16 同方 MTN002	AAA	AAA	稳定	2016/06/28	杨涵 谭心远	制造业企业信用分析要点	阅读全文

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，联合资信评估股份有限公司（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；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

同方股份有限公司
公开发行公司债券 2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于同方股份有限公司（以下简称“公司”或“同方股份”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司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 2021 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 2021 年 3 月底，公司控股股东未质押公司股权。

2020 年，公司经营范围较上年无变；组织结构未发生变化。截至 2020 年底，公司合并范围内重要子公司 237 家，拥有在职员工 12556 人。

截至 2020 年底，公司合并资产总额 623.28 亿元，所有者权益 205.53 亿元（含少数股东权益 44.67 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 259.07 亿元，利润总额 3.81 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 624.80 亿元，所有者权益 204.26 亿元（含少数股东权益 44.05 亿元）；2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 45.81 亿元，利润总额-0.47 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、债券概况及募集资金使用情况

截至 2021 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续公司债券见下表，募集资金已按指定用途使用，并在付息日正常付息。

表 1　截至 2021 年 3 月底公司存续公司债券概况

债券名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
19 同方 01	5.00	5.00	2019/10/24	2+1
20 同方 01	15.00	15.00	2020/03/10	2+1
20 同方 03	6.00	6.00	2020/04/02	2+2+1

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济运行

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长

2.30%[1]，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%[2]，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业**中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2　2017－2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度（括号内为两年平均增速）
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1.GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3.GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；4. 城镇失业率统计中，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
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增

[1] 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。
[2] 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1－3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1－2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。**政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度**等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是

由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

五、行业分析

公司经营业务主要涉及信息产业、民用核技术和节能环保行业。

1. 信息产业

2020 年我国电子信息制造行业整体平稳运行，产值保持增长，出口有所提升；固定资产投资额保持增长趋势。

根据工信部统计，2020 年，规模以上电子信息制造业增加值较上年增长 7.70%，增速比上年回落 1.60 个百分点；2020 年 12 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.40%，增速比上年回落 0.20 个百分点。2020 年，规模以上电子信息制造业营业收入同比增长 8.30%，增速同比提高 3.80 个百分点；利润总额同比增长 17.20%，增速同比提高 14.10 个百分点；营业收入利润率为 4.89%，营业成本同比增长 8.10%，截至 2020 年 12 月末，全行业应收票据及应收账款同比增长 11.80%。2020 年，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 6.40%，增速比上年提升 4.70 个百分点。2020 年，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 1.50%；2020 年 12 月份，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 2.00%，降幅比上月扩大 0.10 个百分点。

从固定资产投资情况来看，近年来，我国电子信息制造业固定资产投资额逐年上升，投资增速 2018 年起有所放缓，但仍保持在 15%以上；2019 年同比增长 16.8%，较上年增加 0.2 个百分点，增速略有回落。2020 年，电子信息制造业固定资产投资同比增长 12.50%，增速较上年同比降低 4.30 个百分点。未来随着 5G、物联网等新技术的发展普及，预计行业将保持一定投资力度。

2. 民用核技术

2020 年，受新冠肺炎疫情影响，我国安防行业总产值增长趋势放缓。未来，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，民用核技术行业将向规模化、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 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。

2020 年，受新冠肺炎疫情影响，安防下游市场需求中占比较大的政府工程项目进度受阻，安防市场整体增长趋势明显放缓，安防行业全年增长率为 3%，全国安防行业总产值为 8510 亿元。

2020 年四季度以来，随着国内疫情缓解，安防市场需求得以回升。进入 2021 年，政府项目在预算投入方面未缩减开支，部分城市也将加大在智慧城市和智慧园区项目上的数字化改造。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。到目前，我国节能环保产业的增加值基本上实现了以年均 15%左右的速度增长，远高于 GDP 增长速度，并逐渐形成了新经济常态下新的亮点。

2020 年我国节能环保产业快速发展，产业产值上升至 7.5 万亿元左右。节能环保产业园区涌现，绿色技术创新逐步强化，绿色产业发展的配套政策不断完善，环保产业已从政策播种时代进入到全面的政策深耕时代，绿色生产和消费的法规政策体系加快建立完善，财税、信贷等支持力度不断加大，节能节水、环境保护、资源综合利用等方面的税收优惠政策不断细化落实，推动产业升级和发展方式转变，促进节能减排和民生改善。

中央经济工作会议明确将“做好碳达峰、碳中和工作”确定为 2021 年八大重点任务之一。在“2060 年实现碳中和”愿景牵引下，中国能源结构转型按下“加速键”。我国提出 2030 年前碳达峰和2060年前碳中和目标是统筹国内国际两个大局的战略决策。以“碳达峰”“碳中和”目标为导向，可以使我国更加坚定地贯彻新发展理念，构建新发展格局，推进产业结构转型，走上以创新为驱动的绿色、低碳、循环的发展路径，实现高质量发展和生态环境质量持续改善。“十四五”期间，我国将继续推进资源节约和环境保护工作，深入实施可持续发展战略，构建生态文明体系，促进经济社会发展全面绿色转型。

六、基础素质分析

1. 产权状况

跟踪期内，公司产权状况未发生变化。公司实际控制人为国务院国资委。

2. 企业规模及竞争力

公司作为中国领先的科技类综合性上市公司，依托中核集团和清华大学，在民用核技术、知识内容与服务、节能产业、商用和消费电子设备等众多领域具有很强的竞争实力。

2020 年公司科技研发获得了中核集团和清华大学双重支撑，成为中核集团科研院所和清华大学科技成果转化授权承接平台。公司作为工信部信息技术应用创新工作委员会理事单位暨整机工作组副组长单位和中国计算机协会副理事长单位，获评“2020 年度电子信息竞争力百强企业”和“2020 年度软件和信息技术服务竞争力百强企业”。报告期内，公司科技研发项目共计 243 项，其中列入国家级和省部级科技计划的项目为 40 项。

在知识产权方面，截至2020年底，公司累计拥有有效专利权3957项，其中中国专利权2490项，国外专利权1467项，计算机软件登记964项。

3. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000100026793Y），截至 2021 年 4 月 2 日，公司无未结清的关注类、不良类贷款信息记录。公司过往债务履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被纳入失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董事会、监事会换届选举，高管人员有所变化，主要管理制度连续，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。选举新一届董、监事会成员，聘任了总裁和财务总监兼财务负

责人。公司于 2020 年 4 月 29 日召开了公司第八届董事会第三次会议，聘任了董事会秘书。公司于 2020 年 4 月 30 日公司披露了《关于副董事长兼总裁辞职的公告》（公告编号：临 2020-027）以及《关于董事会秘书辞职及聘任董事会秘书的公告》（公告编号：临 2020-029）。公司于 2020 年 6 月 22 日召开了第八届董事会第五次会议，选举董事并聘任胡军先生为公司总裁。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，因此拟将公司第七届董事会聘任的副总裁等高级管理人员聘期延长，延长时间至公司第八届董事会完成聘任公司新的副总裁等高级管理人员止。公司于 2020 年 9 月 17 日召开了公司 2020 年第二次临时股东大会，通过了选举胡军董事的议案。

跟踪期内，公司股权结构以及主要管理制度未发生变化。

八、重大事项

公司非公开发行股票事项已获证监会核准批复，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，有助于公司优化资本结构、提升资本实力和抗风险能力。

2020 年 9 月 24 日，根据公司公告，公司拟向控股股东中核资本非公开发行 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 386398762 股，预计占公司发行前总股本（2963898951 股）的 13.04%；拟募集资金不超过 25.00 亿元。

2021 年 4 月 19 日，本次非公开发行相关事项已获得证监会会核准批复。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，有助于公司优化资本结构、提升资本实力和抗风险能力。

九、经营分析

1. 经营概况

2020 年，受数字信息业务良好发展影响，公司营业收入规模有所增长，主营业务毛利率水平小幅提升；利润总额受公允价值变动损失影响，同比有所下降。2021 年一季度，公司营业收入同比有较大幅度提升，利润总额亏损规模同比下降。

2020 年，公司主营业务板块分为民用核技术、数字信息、节能环保和总部投资及科技园区，主营业务收入为 258.15 亿元，占营业收入的比重为 99.64%，主营业务仍十分突出。

2020 年，公司主营业务收入同比增长 12.42%，主要系公司调整产业结构，数字信息业务收入增长所致；实现利润总额 3.81 亿元，同比下降 52.26%，主要系交易性金融资产的公允价值变动损益较上年同期下降所致。

从收入构成看，2020 年，民用核技术收入同比减少 10.92%，主要系受新冠肺炎疫情影响，部分安防产品项目实施进度延迟所致；数字信息收入同比增长 35.64%，主要系信创产业发展较快，收入同比增长所致；节能环保产业收入同比增长 3.28%；总部投资及科技园收入同比减少 40.52%，主要系公司本年处置了部分涉房业务子公司股权所致。

表 3　2018－2020 年及 2021 年一季度公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2018 年			2019 年			2020 年			2021 年 1－3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
民用核技术	637515.27	25.98	36.16	704756.68	30.69	33.89	627814.32	24.32	33.70	47153.10	10.33	33.07
数字信息	1319723.34	53.77	11.67	1095239.03	47.70	11.66	1485587.24	57.55	14.88	317699.57	69.62	13.88
节能环保	482197.74	19.65	23.10	458622.31	19.97	22.94	473682.30	18.35	24.50	90834.87	19.91	23.64
总部投资及科技园	44314.38	1.81	39.05	67551.61	2.94	39.68	40178.99	1.56	46.08	7659.02	1.68	80.42
小计	2483750.73	--	--	2326169.64	--	--	2627262.85	--	--	463346.56	--	--

减：业务板块间抵销	-29531.51	-1.20	--	-29943.15	-1.30	--	-45778.72	-1.77	--	-7023.15	-1.54	--
合计	**2454219.22**	**100.00**	**20.75**	**2296226.49**	**100.00**	**21.46**	**2581484.13**	**100.00**	**21.86**	**456323.41**	**100.00**	**18.83**

资料来源：公司提供

从毛利率来看，2020 年，民用核技术板块毛利率较上年下降 0.19 个百分点至 33.70%；数字信息板块毛利率较上年上升 3.22 个百分点至 14.88%，节能环保板块毛利率较上年上升 1.56 个百分点至 24.50%；总部投资及科技园毛利率较上年上升 6.40 个百分点至 46.08%。综上，2020 年，公司主营业务毛利率为 21.86%，较上年小幅上升 0.40 个百分点。

销售区域方面，公司主营业务收入中来自海外销售收入 72.85 亿元，占主营业务收入的比重为 28.22%，海外销售占比较高，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。

2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 45.81 亿元（其中主营业务收入 45.63 亿元），较上年同期增长 56.43%%，主要系信创产业收入较上年同期大幅增长所致。2021 年 1－3 月，公司实现利润总额-0.47 亿元，较上年同期亏损规模有所下降。

2. 民用核技术

2020 年，由于受新冠肺炎疫情影响，政府工程项目进度受阻，民用核技术板块收入同比有所下降，毛利率水平保持稳定。

公司民用核技术板块主要包括安防系统和科工及装备两大领域。2020 年实现收入 62.78 亿元，同比减少 10.92%，主要系受新冠肺炎疫情影响，部分安防产品项目实施进度延迟所致。其中，安防系统收入为 50.87 亿元，同比减少 14.63%；科工及装备收入为 11.91 亿元，同比增长 9.47%。

表 4 2018－2020 年公司民用核技术细分业务收入（亿元、%）

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
安防系统	53.70	38.68	59.59	37.31	50.87	37.39
科工及装备	10.05	22.69	10.88	15.16	11.91	17.91
合计	**63.75**	**36.16**	**70.48**	**33.89**	**62.78**	**33.70**

资料来源：公司提供

安防系统方面，公司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”），同方威视产品线较为丰富，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。2020 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。

2020 年，公司大型安检设备实现销售 101 套，较上年减少 17 套；小型安检设备实现销售 9280 套，较上年减少 1260 套。受新冠肺炎疫情影响，工程项目进度受阻，公司安防产品订单数有所下降。

表 5 2018－2020 年公司安防系统销量情况（单位：套）

项目	2018 年	2019 年	2020 年
大型设备	97	118	101
小型设备	8052	10540	9280

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。2020 年，公司科工及装备收入为 11.91 亿元，同比增长 9.47%。

3. 数字信息

2020 年，公司计算机产品的购销模式较上年变化不大，市场占有率保持领先；公司进一步收缩多媒体业务，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；公司不断丰富完善大数据产品体系，提高分析服务能力，盈利能力明显提升。

2020 年，公司数字信息板块实现收入 148.56 亿元，其中计算机与多媒体收入占比为 71.99%，知识网络收入占比为 9.47%，大数据收入占比为 15.37%。各细分板块收入及毛利率情况如下表所示。

表 6 2018－2020 年公司信息产业收入构成及毛利率情况（单位：万元、%）

项目	2018 年			2019 年			2020 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	986,659.92	74.76	5.02	888,847.03	81.16	4.87	1,069,425.19	71.99	9.09
知识网络	117,842.42	8.93	63.13	126,146.56	11.52	60.95	140,612.72	9.47	57.89
大数据	189,776.62	14.38	-0.48	181,549.49	16.58	-2.89	228,267.57	15.37	10.18
其他及抵消	25,444.37	1.93	--	-101,304.04	-9.25	--	47,281.76	3.18	--
合计	**1,319,723.34**	**100.00**	**11.67**	**1,095,239.03**	**100.00**	**11.66**	**1,485,587.24**	**100.00**	**14.88**

资料来源：公司提供

（1）计算机与多媒体

计算机业务方面，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，2020 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。

销售方面，2020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。

2020年，公司推出的一系列全国产信创产品和服务体系基本实现了20多家中央部委、30余个省级行政区全覆盖。据国际数据公司（IDC）发布的2020年中国商用PC排名，公司商用台式机出货量排名第四，在政府和教育行业公司商用PC出货量均排名第二，其中商用台式机政府行业出货量同比增长36.75%。

多媒体业务方面，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。

2020 年，公司多媒体产品产能、销售额和合同订单金额均较上年有所减少，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。2020 年，公司多媒体产品销售额为 18.19 亿元，合同订单金额为 18.24 亿元，均较上年有所下降。

表 8 2017－2019 年公司多媒体产品产产销情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年
产能（万台）	374	300	40
销售额（万元）	362943	233051	181903
合同订单（万元）	368022	237244	182361

资料来源：公司提供

销售方面，2020 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。

（2）知识网络

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。2020 年，公司知识网络实现收入 14.06 亿元，同比增长 11.47%；毛利率为 57.89%，较上年小幅下降。

（3）大数据业务

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。

2020 年，公司“基于 HPC&AI 的高性能计算公共服务平台”项目被中国计算机学会授予“2020 年 CCF 科学技术奖科技进步优秀奖”，该平台科学计算实测性能超过每秒 3 千万亿次，人工智能实测性能每秒达 4 千万亿次，在内蒙古和林格尔新区建设的内蒙古高性能计算公共服务平台建设中得以应用，已成为当前国际先进、国内领先、中国北疆最大规模的应用型高性能计算公共服务平台。

2020 年，公司大数据业务收入为 22.83 亿元，同比增长 25.73%；毛利率为 10.18%，较上年提升 13.07 个百分点，主要系招标市场和定价体系逐步成熟和完善，且公司项目应用落地增加所致。

4. 节能环保

2020 年，公司节能环保业务稳步发展，营业收入同比增长，毛利率较上年变化不大。

2020 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 47.37 亿元，同比增长 3.28%，毛利率为 24.50%，较上年变化不大。

在城市节能智慧化产业领域，凭借 20 余年的市场化经验，把握双循环和新基建的战略机遇，同方已形成了智慧能源、智慧交通、智慧建筑、智慧政务、智慧安全、智慧教育、等诸多成熟的应用场景。在智慧能源产业领域，公司以热泵产品和集中供热技术为根本，在智慧热网和余热利用两个方面，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。2020 年，公司作为施工总承包单位之一的太古大温差长输供热工程荣获我国供热行业第一个“国家优质工程金奖”，公司自主研产的被动房专用能源环境一体机正式应用于湖北首个被动式超低能耗民居项目，签约了宁夏电投清洁能源智慧供热项目，中标中国空空导弹研究院供热制冷系统合同能源管理项目。在智慧交通产业领域，公司以地铁综合监控、线网指挥中心、站台门和节能改造为基础，帮助城市轨道交通、城际铁路等交通基础设施实现信息化、智能化和智慧化转型，目前已服务海内外 20 多个城市的 70 余条地铁线路。

在照明产业领域，公司致力于为商业建筑、工矿企业、市政设施、户外道路、城市景观、水景艺术工程等提供 LED 照明灯具产品和高光效、低能耗、低成本的照明解决方案。2020 年，公司承接了天安门金水河喷泉更新工程、重庆主城区“两江四岸”文旅项目——夜市开灯仪式

工程、常州市主客厅主立面光影提升工程设计采购施工一体化项目、开封市城墙贯通亮化设计施工一体化项目、新疆生产建设兵团第五师双河市中心城区绿化水循环建设（生态水循环治理）项目——景观照明工程，以及 2022 北京冬奥会照明项目——国家雪车雪橇中心园区照明专业工程等多个项目。

在水务产业领域，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 2020 年底，公司正式运营了 18 座综合市政污水处理厂，3 个工业污水处理厂，总处理能力为 69.25 万吨。2020 年，公司中标义乌武德净水厂污水处理系统项目等多个项目，大气治理、固废处置、水处理项目全面推进，彰显了公司在环保领域的综合实力。

5. 经营效率

跟踪期内，公司整体经营效率有所提升。

从经营效率指标来看，2020年，公司销售债权周转次数由上年的3.01次上升至3.89次；存货周转次数由上年的1.99次上升至2.22次；总资产周转次数由上年的0.37次下降至0.42次。

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。

公司将坚定“创新协同融合”发展理念，聚焦核心主业，着力提升公司核心竞争力，加大研发力度，全力构建新科研体制。加快推动组织架构优化调整，理顺总部和业务单元的责权利，强化业务单元专业化发展方向，统筹重点地区业务发展。加强制度建设和内控体系建设，在设定管理底线基础上，充分发挥各级人才的灵活性和创造性。

2021 年公司总体经营目标确定为：在 2020 年销售收入基础上，保持平稳，合理控制费用与成本，力争维持或提升毛利率水平。继续加大资产整合和不良资产处置，控制两金、资产负债率、不良企业数和亏损总额，总体经营效益持续提升。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020年度财务报告，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的2021年一季度财务数据未经审计。

从合并范围看，截至2020年底，公司合并范围内重要子公司共237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 2020 年底，公司合并资产总额 623.28 亿元，所有者权益 205.53 亿元（含少数股东权益 44.67 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 259.07 亿元，利润总额 3.81 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 624.80 亿元，所有者权益 204.26 亿元（含少数股东权益 44.05 亿元）；2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 45.81 亿元，利润总额-0.47 亿元。

2. 资产质量

截至2020年底，公司资产规模保持稳定，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 2020 年底，公司合并资产总额 623.28 亿元，较上年底增长 0.61%。其中，流动资产占 50.41%，非流动资产占 49.59%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

（1）流动资产

截至 2020 年底，流动资产 314.21 亿元，较上年底下降 1.52%，较上年底变化不大。公司流动资产主要由货币资金（占 31.60%）、交易性金融资产（占 5.49%）、应收账款（占 19.41%）、其他应收款（占 5.19%）和存货（占 29.10%）构成。

截至2020年底，公司货币资金99.30亿元，较上年底下降 3.68%；主要由银行存款（占 95.87%）和其他货币资金（占 4.04%）构成。使用权受限的货币资金 3.71 亿元（占 3.74%），主

要为银行承兑汇票保证金、担保保证金和信用证保证金，受限比例不高。

截至2020年底，公司交易性金融资产17.25亿元，较上年底下降41.24%，主要系公司处置全部紫光国芯和部分紫光股份股票，以及所持紫光股份股票价值波动所致。

截至2020年底，公司应收账款账面价值60.98亿元，较上年底下降10.81%。从账龄看，1年以内的占50.26%，1~2年的占9.10%，2~3年的占9.16%，3~4年的占3.94%，4~5年的占8.42%，5年以上的占19.12%，部分应收账款账龄较长。截至2020年底，公司累计计提坏账准备合计22.43亿元，计提比例为26.89%；应收账款前五大欠款方合计金额为9.28亿元，占比为11.13%，集中度较低。

截至2020年底，公司其他应收款16.30亿元，较上年底增长67.14%，主要系子公司同方友友控股有限公司和全资子公司同方科技园本期处置子公司，应收股权转让款增加所致。

截至2020年底，公司存货91.42亿元，较上年底增长0.94%。存货主要由原材料（占22.82%）、库存商品（占24.10%）和合同履约成本（占28.82%）构成，累计计提存货提跌价准备12.53亿元，计提比例为12.05%。

（2）非流动资产

截至2020年底，公司非流动资产309.06亿元，较上年底增长2.88%，公司非流动资产主要由长期应收款（占8.58%）、长期股权投资（占54.79%）和固定资产（占13.25%）构成。

截至2020年底，公司长期应收款26.51亿元，较上年底增长34.99%，主要系水务板块BOT项目结转所致。

截至2020年底，公司长期股权投资169.33亿元，较上年底下降0.02%。主要为对联营企业的投资（占89.64%）。累计计提减值准备15.21亿元，计提比例8.24%。

截至2020年底，公司固定资产40.97亿元，较上年底增长11.54%，主要系在建工程项目完工转入所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占52.38%）和设备（占45.73%）构成，累计计提折旧35.33亿元，累计计提减值5.31亿元；固定资产成新率为50.20%，成新率较低。

截至2020年底，公司使用受限的资产账面金额23.82亿元，占总资产比例为3.82%，受限比例很低。

表9　截至2020年底公司受限资产情况（单位：万元、%）

项目	期末账面价值	占比	受限原因
货币资金	37144.53	0.60	银行承兑汇票保证金，担保保证金，信用证保证金等
存货	11917.20	0.19	用于抵押贷款
应收账款	5380.94	0.09	用于质押贷款
固定资产	743.51	0.01	用于抵押贷款
无形资产	813.50	0.01	用于抵押贷款
长期应收款	182238.58	2.92	用于质押贷款
合计	**238238.26**	**3.82**	--

资料来源：公司年报

截至2021年3月底，公司合并资产总额624.80亿元，较上年底增长0.24%。其中，流动资产占48.46%，非流动资产占51.54%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2020年底，公司所有者权益规模稳定，权益结构稳定性较好。

截至2020年底，公司所有者权益205.53亿元，较上年底下降0.23%。其中，归属于母公司所有者权益占比为78.26%，少数股东权益占比为21.74%。归属于母公司所有者权益中，股本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占所有者权益的比例为18.43%、57.20%、-6.28%和22.41%。所有者权益结构稳定性较好。

截至2021年3月底，公司所有者权益204.26亿元，较上年底下降0.62%。所有者权益结构较上年变化不大。

（2）负债

截至2020年底，公司负债规模小幅上升，仍以流动负债为主；债务负担仍较重。

截至2020年底，公司负债总额417.75亿元，较上年底增长1.03%。其中，流动负债占

63.38%，非流动负债占 36.62%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至 2020 年底，公司流动负债 264.77 亿元，较上年底变化不大。公司流动负债主要由短期借款（占 28.05%）、应付账款（占 30.04%）、一年内到期的非流动负债（占 17.55%）和合同负债（占 14.57%）构成。

截至2020年底，公司短期借款74.27亿元，较上年底增长 19.00%，短期借款主要为保证借款（占 28.56%）和信用借款（占 69.54%）。

截至2020年底，公司应付账款79.55亿元，较上年底增长 5.26%，主要为应付货款和工程款。

截至 2020 年底，公司一年内到期的非流动负债 46.46 亿元，较上年底增长 158.30%，主要系应付债券由于流动性划分为一年内到期的应付债券所致。

截至2020年底，公司合同负债38.58亿元，系公司期初执行新收入准则对相关负债按新标准分类所致。

截至 2020 年底，公司非流动负债 152.98 亿元，较上年底增长 5.31%。公司非流动负债主要由长期借款（占 28.70%）、应付债券（占 60.62%）、和其他非流动负债（占 6.88%）构成。

截至2020年底，公司长期借款43.90亿元，较上年底增长70.83%，主要系公司本部和水务板块增加长期借款所致；长期借款主要由保证借款（占47.32%）、质押借款（占33.74%）和信用借款（占18.92%）构成。

截至2020年底，公司应付债券92.73亿元，较上年底下降 18.52%。公司将在 2023 年面临一定集中偿付压力。

表 10　截至 2020 年底公司应付债券明细（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券期限	到期日
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
TF AQUA B2201	3 亿美元	2.5 年	2022-01-10

资料来源：公司提供

截至2020年底，公司其他非流动负债10.52亿元，系执行新收入准则，对相关负债按新标准分类所致。

截至2020年底，公司全部债务260.73亿元，较上年底增长1.29%，较上年底变化不大。其中，短期债务占47.17%，长期债务占52.83%，结构相对均衡。短期债务122.98亿元，较上年底增长4.32%。长期债务137.75亿元，较上年底下降1.26%。截至2020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67.02%、55.92%和40.13%，较上年底分别提高0.28个百分点、提高0.37个百分点和下降0.25个百分点。公司债务负担仍较重。

截至2021年3月底，公司负债总额420.54亿元，较上年底增长0.67%。其中，流动负债占63.67%，非流动负债占36.33%。公司以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至2021年3月底，公司全部债务266.36亿元，较上年底增长2.60%。其中，短期债务占49.65%，长期债务占50.35%，结构相对均衡。短期债务132.24亿元，较上年底增长7.53%。长期债务134.11亿元，较上年底下降1.85%。截至2021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67.31%、56.60%和39.63%，较上年底分别提高0.28个百分点、提高0.78个百分点和下降0.30个百分点。

4. 盈利能力

2020 年，公司收入规模小幅上升，受公允价值变动损益下降影响，盈利能力有所下降。公司期间费用控制水平有待提升，公允价值变动损益和投资收益对利润影响较大。

2020 年，公司实现营业收入 259.07 亿元，同比增长 12.44%。公司营业成本 202.28 亿元，同比增长 11.85%。2020 年，公司利润总额为 3.81 亿元，同比下降 52.26%，主要系公允价值变动损益下降所致。

从期间费用看，2020 年，公司费用总额为 58.30 亿元，同比下降 4.56%。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 34.11%、21.36%、21.24%和 23.29%。其中，销售费用为 19.89 亿元，同比下降 15.46%，主要系业务宣传费、广告费、经营费用、佣金下降所致；管理费用为 12.45 亿元，同比下降 16.23%，主要系人工费用下降所致；研发费用为 12.38 亿元，同比增长 17.32%，主要系研发投入增加所致；财务费用为 13.58 亿元，同比增长 11.78%，主要系汇兑损失增加所致。2020 年，公司期间费用率为 22.50%，同比下降 4.01 个百分点，公司费用控制能力有待提高。

2020 年，公司实现投资收益 14.43 亿元，同比下降 5.07%，投资收益主要为权益法核算的长期股权投资收益和处置金融工具取得的投资收益。2020 年，公司实现其他收益 2.81 亿元，同比增长 3.07%，其他收益主要为与收益相关的政府补助。2020 年，公司实现资产处置收益 1.75 亿元，同比增长 1140.04%，主要系投资性房地产处置收益增加所致。2020 年公司实现公允价值变动损益-4.86 亿元，较上年减少 14.29 亿元，主要系公司持有的交易性金融资产公允价值波动较上年波动幅度变化以及处置部分交易性金融资产将以前年度公允价值变动转出所致。

2020年，公司资产减值损失为3.48亿元，信用减值损失为4.17亿元，合计减值损失7.65亿元，对利润产生侵蚀。

从盈利指标看，2020 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 3.33%、1.52%，同比分别下降 0.71 个百分点、下降 1.09 个百分点。公司盈利能力有所下降。

2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 45.81 亿元，同比增长 59.43%，主要系信创产业收入增加所致。实现利润总额-0.47 亿元，较上年同期亏损减少 5.57 亿元，主要系投资收益增加所致。

5. 现金流分析

2020年，公司经营活动现金流转为净流出状态，收入实现质量尚可；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持续为净流入状态；筹资活动现金净流出规模大幅下降。

从经营活动来看，2020年，公司经营活动现金流入275.78亿元，同比增长1.91%，同比变化不大；经营活动现金流出284.49亿元，同比增长13.72%。2020年，公司经营活动现金净流出8.71亿元，同比净流入转为净流出。2020年，公司现金收入比为100.70%，同比下降9.79个百分点，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2020年，公司投资活动现金流入20.09亿元，同比下降52.45%；投资活动现金流出10.47亿元，同比下降17.28%。2020年，公司投资活动现金净流入9.63亿元，同比下降67.48%，主要系是公司本期处置交易性金融资产以及减少股权投资规模所致。

2020年，公司筹资活动前现金流量净额为0.92亿元，同比下降98.16%。

从筹资活动来看，2020年，公司筹资活动现金流入144.20亿元，同比下降18.82%；筹资活动现金流出146.86亿元，同比下降33.61%。2020年，公司筹资活动现金净流出2.66亿元，同比下降93.90%。

2021 年 1－3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-16.87 亿元；投资活动产生的现金流量净额为 2.12 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 7.91 亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司长、短期偿债指标变化不大，融资渠道保持通畅，过往债务履约情况良好，整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，截至 2020 年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的 118.96%和 85.19%下降至 118.68%和 84.15%，流动资产对流动负债的保障程度一般。截至 2020 年底，公司现金短期债务比由上年底的

1.14 倍下降至 0.96 倍，现金类资产对短期债务的保障程度尚可。整体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2020年，公司EBITDA为23.41亿元，同比下降15.61%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占14.75%）、摊销（占16.05%）、计入财务费用的利息支出（占52.92%）、利润总额（占16.28%）构成。2020年，公司EBITDA利息倍数由上年的2.08倍下降至1.89倍，EBITDA对利息的覆盖程度尚可；公司全部债务/EBITDA由上年的9.28倍提高至11.14倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度偏弱。整体看，公司长期债务偿债能力一般。

截至 2021 年底，公司获得银行人民币授信额度为 358.49 亿元，尚未使用的人民币授信额度为 211.53 亿元，间接融资渠道通畅；公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

截至 2021 年 3 月末，公司无重大未决诉讼事项。

截至 2021 年 3 月末，公司无对外担保事项。

7. 公司本部财务分析

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，债务负担变化不大，权益稳定性较强。公司本部收入规模较小，利润主要来源于投资收益和公允价值变动损益；经营活动现金流规模不大，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2020年底，公司本部资产总额332.72亿元，较上年底增长6.74%。其中，流动资产125.14亿元（占比37.61%），非流动资产207.58亿元（占比62.39%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占10.44%）、应收账款（占10.75%）、其他应收款（占65.46%）和存货（占6.46%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占91.32%）、构成。截至2020年底，公司本部货币资金为13.06亿元。

截至2020年底，公司本部负债总额201.93亿元，较上年底增长11.63%。其中，流动负债118.72亿元（占比58.79%），非流动负债83.21亿元（占比41.21%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占37.33%）、应付账款（占18.69%）、其他应付款（占18.65%）和一年内到期的非流动负债（占18.00%）构成；非流动负债主要由长期借款（占12.62%）和应付债券（占87.17%）构成。公司本部2020年资产负债率为60.69%，较2019年提高2.66个百分点。

截至2020年底，公司本部所有者权益为130.79亿元，较上年底下降0.01%，所有者权益稳定性较强。其中，实收资本为29.64亿元（占22.66%）、资本公积合计92.30亿元（占70.57%）、未分配利润合计-5.74亿元（占-4.39%）、盈余公积合计13.24亿元（占10.12%）。

2020年，公司本部营业收入为63.39亿元，利润总额为0.13亿元。同期，公司本部投资收益为8.70亿元。

现金流方面，2020年，公司本部经营活动现金流净额为0.14亿元，投资活动现金流净额-10.55亿元，筹资活动现金流净额13.85亿元。

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保障能力较强；考虑到公司现金类资产充足，综合竞争实力强，公司对存续期内债券的偿还能力极强。

截至本报告出具日，公司应付债券（公司债和中期票据）待偿本金余额共 80.00 亿元；其中 2021 年内到期的应付债券余额 10.00 亿元。

截至2020年底，公司现金类资产118.53亿元；2020年经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA分别为275.78亿元、-8.71亿元、23.41亿元。公司对存续债券保障情况如下表：

表 11 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

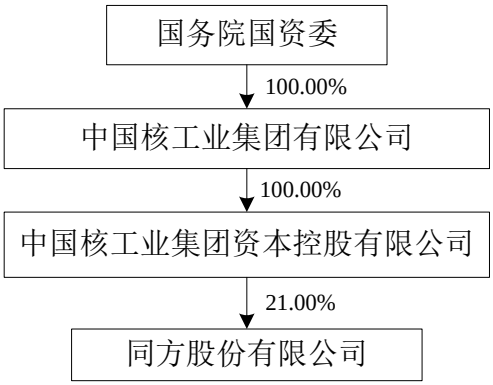
项 目	2020 年
一年内到期债券余额	10.00
现金类资产/一年内到期债券余额	11.85
经营活动现金流入量/应付债券余额	3.45
经营活动现金流净额/应付债券余额	--
EBITDA/应付债券余额	0.29

资料来源：联合资信整理

十一、结论

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“19 同方 01”“20 同方 01”和“20 同方 03”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2020 年底同方股份有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2　截至 2020 年底同方股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	101.65	134.15	118.53	109.16
资产总额（亿元）	636.10	619.48	623.28	624.80
所有者权益（亿元）	198.93	206.00	205.53	204.26
短期债务（亿元）	147.44	117.89	122.98	132.24
长期债务（亿元）	136.46	139.50	137.75	134.11
全部债务（亿元）	283.90	257.40	260.73	266.36
营业收入（亿元）	248.33	230.40	259.07	45.81
利润总额（亿元）	-34.42	7.98	3.81	-0.47
EBITDA（亿元）	-14.92	27.74	23.41	--
经营性净现金流（亿元）	-5.25	20.44	-8.71	-16.87
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.19	3.01	3.89	--
存货周转次数（次）	2.14	1.99	2.22	--
总资产周转次数（次）	0.39	0.37	0.42	--
现金收入比（%）	104.15	110.49	100.70	135.45
营业利润率（%）	19.91	20.78	21.34	18.34
总资本收益率（%）	-4.57	4.04	3.33	--
净资产收益率（%）	-17.57	2.61	1.52	--
长期债务资本化比率（%）	40.69	40.38	40.13	39.63
全部债务资本化比率（%）	58.80	55.55	55.92	56.60
资产负债率（%）	68.73	66.75	67.02	67.31
流动比率（%）	109.27	118.96	118.68	113.09
速动比率（%）	78.52	85.19	84.15	75.63
经营现金流动负债比（%）	-1.77	7.62	-3.29	--
现金短期债务比（倍）	0.69	1.14	0.96	0.83
EBITDA 利息倍数（倍）	-1.16	2.08	1.89	--
全部债务/EBITDA（倍）	-19.03	9.28	11.14	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 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；3. 2021 年 1—3 月财务报表数据未经审计，相关指标未年化；4. 其他流动负债、长期应付款中有息债务已调整至债务及相关指标核算
资料来源：公司提供

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	14.78	16.98	14.63	13.71
资产总额（亿元）	349.01	311.71	332.72	357.13
所有者权益（亿元）	134.49	130.81	130.79	130.59
短期债务（亿元）	92.75	60.02	66.69	75.64
长期债务（亿元）	68.10	74.59	83.03	94.63
全部债务（亿元）	160.85	134.61	149.72	170.27
营业收入（亿元）	49.54	60.78	63.39	12.07
利润总额（亿元）	-19.29	-4.07	0.13	-0.48
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-1.79	1.66	0.14	-2.73
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.45	2.97	4.19	--
存货周转次数（次）	2.68	4.91	6.54	--
总资产周转次数（次）	0.14	0.18	0.20	--
现金收入比（%）	89.24	121.75	105.85	90.74
营业利润率（%）	2.27	-0.75	7.85	9.86
总资本收益率（%）	--	--	--	--
净资产收益率（%）	-12.45	-2.53	0.29	--
长期债务资本化比率（%）	33.62	36.32	38.83	42.02
全部债务资本化比率（%）	54.46	50.72	53.37	56.59
资产负债率（%）	61.47	58.03	60.69	63.43
流动比率（%）	107.19	107.16	105.41	112.42
速动比率（%）	96.86	98.04	98.60	105.20
经营现金流动负债比（%）	-1.22	1.57	0.11	--
现金短期债务比（倍）	0.16	0.28	0.22	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

资料来源：公司提供

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1　主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“−”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2　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 4-3　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

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款