

信用等级公告

联合[2010] 381 号

联合资信评估有限公司通过对同方股份有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

同方股份有限公司
主体长期信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年八月十三日

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

电话：[010] 85679696

传真：[010] 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

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

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因同方股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

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

六、同方股份有限公司主体长期信用等级自 2010 年 8 月 13 日至 2011 年 8 月 12 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年八月十三日

同方股份有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2010 年 8 月 13 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
资产总额(亿元)	174.20	180.82	213.90	218.21
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	69.86	84.41	94.01	95.63
长期债务(亿元)	7.64	6.36	13.24	24.46
全部债务(亿元)	39.70	41.97	57.82	65.87
营业收入(亿元)	146.26	139.28	153.88	29.44
利润总额(亿元)	7.18	4.56	5.63	0.55
EBITDA(亿元)	11.31	9.68	10.90	--
营业利润率(%)	15.14	18.13	15.07	14.17
净资产收益率(%)	9.12	4.71	5.21	--
资产负债率(%)	59.89	53.32	56.05	56.18
全部债务资本化比率(%)	36.23	33.21	38.08	40.79
流动比率(%)	126.76	139.63	138.07	154.44
全部债务/EBITDA(倍)	3.51	4.33	5.30	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.88	3.83	5.33	--

分析师

黄 滨 赵 明

lianhe@lhratings.com

电话: 010 - 85679696

传真: 010 - 85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对同方股份有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为国内高新技术类上市公司中的领军企业,在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应和政策支持等方面的优势。同时,联合资信也关注到受全球金融危机蔓延影响,公司安防系统业务出口市场萎缩,收入出现下滑;同时,公司投资项目建设进入高峰期,高新技术产业化存在不确定性等因素可能给公司经营发展带来的不利影响。

公司数字城市、数字电视系统、环保、建筑节能等业务受政府支持力度大,未来发展态势良好;投资项目的完工投产将进一步完善产业链布局,有助于公司盈利水平的提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司实行多元化投资策略,产业布局合理,各业务板块在相关领域均具有规模优势和品牌优势。
2. 公司数字城市、数字电视系统、环保、建筑节能等业务受国家产业政策支持力度大,经营和发展态势良好。
3. 依托清华大学强大的科研实力,公司综合研发能力强,技术优势明显。

关注

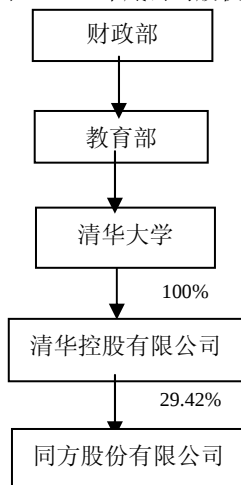
1. 公司所从事的高新技术产业投资风险较大,新投资项目能否成功并产生预期效益存在一定不确定性。
2. 受全球金融危机蔓延影响,公司安防系统业务出口市场萎缩,收入出现下滑。
3. 受到北京奥运会期间施工限制的影响,公司部分投资项目建设进度延迟。

4. 公司债务负担略有加重，短期债务占比大，
债务结构有待改善。

一、主体概况

同方股份有限公司（原名“清华同方股份有限公司”，自 2006 年 5 月起更为现名，以下简称“公司”或“同方股份”）是经国家体改委和国家教委批准，由清华控股有限公司（原“北京清华大学企业集团”，以下简称“清华控股”）作为主要发起人，以社会募集方式设立的股份有限公司。公司于 1997 年 6 月成立，注册资本 11070 万元，并经中国证监会证监发[1997]316 号文批准在上海证券交易所上市（股票简称“同方股份”，股票代码 600100）。经股权分制改革、配股、增发和资本公积金转增股本，公司注册资本变更为 9.77 亿元。截至 2009 年底，公司控股股东清华控股持有 28737.97 万股，占公司总股本的 29.42%，全部为无限售条件的流通股。其行政主管部门为教育部，其持有的国有股权管理最终隶属于财政部，公司的实际控制人为财政部。股权结构见图 1。

图1 2009年底公司股权结构



资料来源：公司财报

公司主要经营范围包括：互联网信息服务业务（不含新闻、出版、医疗保健、药品和医疗器械等内容）；对外派遣实施与出口自产成套设备相关的境外工程所需的劳务人员；商用密码产品生产、销售；计算机及周边设备的生产、销售、技术服务和维修；社会公共安全设备、交通工程设备、建筑智能化及市政工程机电设

备、电力工程机电设备、节能、大气与工业污染控制、废弃物处理与综合利用的工程和设备的设计、生产、销售、承接工程安装、技术开发与服务；工业废水、生活污水、生活垃圾的处理；除尘脱硫；人工环境控制设备、通信电子产品、微电子集成电路、办公设备的生产、销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、生产、销售；消防产品的销售；高科技项目的咨询、高新技术的转让与服务；物业管理；进出口业务；机电安装工程施工总承包；建筑智能化、城市及道路照明、环保、电子工程转业承包；室内空气净化工程；计算机系统集成；建筑智能化系统集成（不含消防子系统）专项工程设计；环境工程（废水）专项工程设计、咨询；工业废水、生活污水环境保护设施运营；水景喷泉设计、制造、安装、调试；安防工程（设计、施工）；有线电视共用天线设计安装；广告发布与代理。

截至 2010 年 3 月底，公司总部下设总裁办公室、人力资源部、财务部、审计部、企管部、企划部、法务部、行政部、投资发展部、研发管理部、对外合作部、进出口部、信息中心 13 个职能部门，下属 4 个事业部。2010 年 3 月底纳入合并报表范围的一级子公司总计 32 家。（参见附件 1）。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 213.90 亿元，所有者权益合计 94.01 亿元，其中少数股东权益 20.93 亿元；2009 年实现营业收入 153.88 亿元，利润总额 5.63 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司合并资产总额 218.21 亿元，所有者权益合计 95.63 亿，其中少数股东权益 21.63 亿元；2010 年 1~3 月实现营业收入 29.44 亿元，利润总额 0.55 亿元。

公司注册地址：北京海淀区清华园清华同方大厦；法定代表人：荣泳霖。

二、基础素质分析

1. 公司规模

公司围绕“技术+资本”、“合作+发展”、“品牌化+国际化”的公司战略，立足于信息、能源环境两大产业，形成了应用信息系统、计算机系统、数字电视系统和能源环境四大本部的组织架构，已成为国内知名的多元化投资控股公司。目前，公司投资的主要子公司经营业绩良好，投资回报率较高，在行业内均处于领先地位。

公司品牌优势明显，知名度高。根据世界品牌实验室发布的 2009 年“中国 500 最具价值品牌”排行榜，公司以 501.23 亿元的品牌价值位居第 14 位；公司连续多年入选“中国科技 100 强”，“世界品牌 500 强”，历年被评为“中国电子信息百强”、“守信企业”。

2. 人员素质

公司目前有主要高层管理人员 10 名，包括总裁 1 人（兼任副董事长）、副总裁 6 人，以及总会计师、总工程师和董事会秘书各 1 人。

公司董事长、法定代表人荣泳霖先生，63 岁，研究员，曾任清华大学校长助理、清华控股有限公司董事长、清华大学校务委员会副主任、清华大学经营性资产管理办公室主任；目前还兼任公司控股子公司同方威视技术股份有限公司董事长，以及公司关联企业诚志股份有限公司董事长。公司副董事长、总裁陆致成先生，61 岁，研究员，历任公司董事兼公司总裁、副董事长兼公司总裁。公司其他高管人员均具有丰富的相关行业管理经验。高管层专业素质较高。

2009 年，公司加强了内部管理，有效实施了人员与机构精简，公司员工总数与上年相比略有下降。截至 2010 年 3 月底，公司（母公司）职工总数 2127 人，其中按教育程度分类，大学及以上学历占 65.87%、大专和中专学历占 29.95%，其他占 4.18%；按专业构成分类，行政人员占 24.40%、销售人员占 33.90%、技术人员

占 38.79%、其他占 2.91%；按年龄结构分类，29 岁及以下占 37.42%、30-39 岁占 45.60%、40-50 岁占 11.71%，50 岁以上占 5.27%。

总体看，公司高级管理人员具有丰富的管理经验，管理层整体素质高，公司员工年轻化，整体素质较高。

3. 技术研发

作为高新技术企业，公司根据产业布局和长期发展规划，围绕核心业务领域开展了一系列技术研发工作。

在技术创新和科研成果孵化方面，公司一系列研发技术均已列入国家级计划，并得到相关资金和政策优惠：如 2008 年基于极低功耗 Soc 芯片的消化道无线检测产品开发项目列入国家 863 计划；2009 年大容量 SIM 卡芯片、数字电视 SOC 芯片设计与产业化、面向互动信息的龙芯安全适用计算机研制及推广、支持国产计算机的固件软件被列入国家重大科技“核高基”项目等。

在知识产权方面，截至 2009 年底，公司共申请中国专利 1341 项，获得中国专利权 777 项，其中发明 222 项，实用新型 494 项，外观设计 61 项；申请并获得计算机软件著作权 163 项。共申请涉外专利 421 项，已获得外国发明专利权 110 项。

4. 税收优惠

公司属高新技术企业，成立至今一直享受国家和北京市政府的税收优惠政策（见表 1）。

表 1 2009 年享受税收优惠的主要子公司税率

单位名称	优惠税率	优惠原因	备注
同方股份有限公司	15%	高新技术企业	注 1
泰豪科技股份有限公司	15%	高新技术企业	注 1
同方威视技术股份有限公司	15%	高新技术企业	注 1
北京同方微电子有限公司	15%	高新技术企业	注 1
同方光盘股份有限公司	15%	高新技术企业	注 1
中国学术期刊（光盘版）电子杂志社	15%	高新技术企业	注 1
中体同方体育科技有限公司	15%	高新技术企业	注 1
同方鼎欣信息技术有限公司	15%	高新技术企业	注 1

北京同方吉兆科技有限公司	15%	高新技术企业	注 1
山东同方鲁颖电子有限公司	15%	高新技术企业	注 1
北京同方软件股份有限公司	15%	高新技术企业	注 1
同方工业有限公司	0%	高新技术企业	注 2

资料来源：公司财报

注1：公司为根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2008]172号）获得认定的高新技术企业，已获得“高新技术企业证书”并在税务部门办理了备案登记，2009年适用15%的企业所得税税率。

注2：公司于2008年12月24日被北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局批准认定为高新技术企业，适用15%的企业所得税税率。根据北京市海淀区国家税务局的批复，自2007年至2012年免缴企业所得税，2009年所得税税率为0%。

5. 外部支持

公司控股股东为清华大学设立的国有独资企业清华控股，公司与清华大学联系紧密。

清华大学是中国重点大学之一，名列211工程首批建设高校，是985工程首批重点建设的两所高校之一，在国内外具有很高声誉。清华大学的品牌效应巨大，公司各项经营凭借“清华”品牌获益良多。清华大学人才与技术力量雄厚，为公司研发工作直接提供很强的人力及技术支持。

清华控股依托清华大学雄厚的科技优势和人才资源，在制定清华大学科技产业发展战略、整合资产、调整结构、协调利益等方面发挥着主导作用，是清华大学科技企业投融资、科技开发、成果转化、高新技术企业孵化、对外贸易及经济技术合作交流等重大经营活动的决策和管理中心。

清华控股目前还拥有紫光集团、紫光股份、诚志股份、启迪股份、浦华控股、阳光能源、科技创投、工美装饰、华环电子、比威网络等三十余家控股和主要参股公司，产业领域涉及电子信息、环保与人工环境工程、民用核技术、通讯、新材料与新能源、生物工程、精细化工

与制药、先进制造及光电一体化等。截至2009年底，清华控股总资产441.63亿元、净资产174.98亿元；2009年，实现主营业务收入291.02亿元、净利润66976.11万元。截至2010年3月底，清华控股总资产452.81亿元、净资产177.49亿元；2010年1~3月实现主营业务收入57.76亿元、净利润-0.18亿元。其中信息技术产业是清华控股投资的主要支柱产业，近年来约占营业收入的60%；能源环保产业是清华控股新兴业务增长点之一，近年来约占营业收入的15%；同方股份在这两个领域具有绝对优势，分别贡献了75%和80%的营业收入，其净利润合计占清华控股净利润的75%左右。

总体看，公司及下属子公司在投资、经营活动等方面，受到清华大学以及各级政府的较大支持。

三、公司管理

1. 管理体制

公司已按《公司法》、《证券法》的规定建立健全了现代企业法人治理结构。公司设股东大会，为公司最高权利机构。公司设董事会，成员7人，由股东大会选举产生；公司设董事长1人，副董事长1人，独立董事3人，其中董事长为公司的法定代表人，股东大会和董事会分别按照公司章程行使职权，决定公司的重大事项。公司设监事会，成员为3人，其中1人为职工监事，监事由全体股东代表选举产生。公司设总裁一名（由副董事长兼任），由董事会聘任，对董事会负责。

截至2010年3月底，公司总部下设总裁办公室、人力资源部、财务部、审计部、企管部、企划部、法务部、行政部、投资发展部、研发管理部、对外合作部、进出口部、信息中心13个职能部门，以及应用信息事业部、计算机系统事业部、数字电视系统事业部、能源与环境4个事业部。总体看，公司法人治理结构基本完善，机构设置合理。

2. 内部管理

公司依照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规，已经逐步建立和完善了各项内部管理制度和公司治理制度，建立了包括公司治理制度、财务管理制度、财务会计制度、资产管理制度、人力资源制度、计算机系统管理制度、预算管理制度、内部审计制度等一系列行之有效的内部控制制度，并建立了分工合理、职责明确、报告关系清晰地组织结构，明确了所有与风险和内部控制有关部门、岗位、人员的职责和权限，还建立了独立的内部审计机构，定期对公司内部控制的健全性和有效性实施检查、评价。

预算管理方面，公司建立了预算管理制度，加强预算编制、执行、分析、考核等环节的管理。在计划预算制定的过程中，公司采取了由各个本部以及下属子公司分别制定计划预算，并详细分解至各季度、月，公司汇总后再确定公司整体的经营目标的方法，计划预算制定的过程中，各单位充分考虑其所处的行业环境和以往年度的经营情况，以制定切实可行的计划目标。

财务管理方面，公司针对与财务风险相关的控制环节，制定并施行了一整套《内部会计控制制度》，明确了货币资金管理、存货管理、固定资产管理、财务支出审批、成本费用、销售与收款和会计人员岗位责任制度等12项具体规范构成的财务内控体系，涵盖了企业经营与财务风险控制的主要方面。公司还通过内部及外部审计相结合的方式对下属企业进行监控，严格的财务审计制度在公司财务状况、经营情况检查方面发挥了良好监控作用。

人力资源管理方面，公司制定了严格的操作程序和合理的工作标准以及人事岗位责任制度，达到有岗位、有标准、有考核、有奖惩。在员工录用、调配、选拔任用中，严格执行国家及公司内部的相关政策和规定，制定员工教育、培训计划，建立完善的员工考评激励奖惩

制度，达到行之有效。公司目前人力资源政策包括岗位职责和人力资源计划、招聘、培训、离职、考核、薪酬等一系列有关人事的活动和程序。

3. 对控股、参股企业的管理

公司是具有投资性质的集团公司，为有效管理各项投资活动，公司对下属全资和控股子公司实施事业部制管理，建立了董事、监事、高管委派制，重大经营及财务数据报告等制度，及时准确掌握各事业部经营动态，并由公司定期考核。

公司对外筹集资金实行集中型筹资方式，由公司总部统一对外筹资，然后以内部调拨方式投入到各事业本部或通过股权投资方式投入控/参股公司，下属各事业本部一律不得进行对外筹资活动。公司还充分发挥整体资金优势，优先在公司系统内安排调剂资金余缺，以促进资金合理流动，减少不合理的资金占用。

公司对外担保由公司总部统一管理，下属事业本部不得对外提供担保、相互提供担保，也不得请外单位为其提供担保。公司做出的任何担保行为，须按程序经股东大会或董事会同意或经其授权。

总体看，公司法人治理结构基本健全，管理体制完善，对控/参股企业控制力较强，具有较好地防范和化解经营风险的能力。公司管理水平较高，管理风险较低。

四、经营分析

1. 经营现状

公司属于信息产业和能源环保领域的多元化公司，主营业务概括为“两大产业、四大本部、八大领域”，即主要集中在信息和能源环境两大产业，其中信息产业分为计算机系统本部、应用信息系统本部、数字电视系统本部共三大本部，涉及计算机、数字城市与行业信息化、安防系统、数字电视系统、数字通信与装

备制造、互联网应用与服务等六大领域；能源环境产业设立能源环境本部，涉及环保与建筑节能两大领域。

2007~2009年，公司产业构成基本保持稳定。截至2009年底，信息产业和能源环境产业实现收入分别占主营业务收入比重为81.49%和18.33%；其余科技园及其他收入等占主营业务收入比重不足1%（参见表2）。

2008年，尽管一定程度上受到宏观经济下滑以及同方环境股份有限公司不再纳入合并范围的影响，公司主营业务收入仍然保持与上年基本持平。2009年，除安防系统业务受到国际市场影响，出口受到一定冲击，收入出现下滑

外，公司其他核心业务均保持了稳定增长。2009年，公司实现主营业务收入152.25亿元，同比增长11.08%。其中受益于“家电下乡”、“电子信息产业振兴规划”等政策的推动，公司计算机业务快速增长，2009年实现42.56亿元，同比增长18.58%；受益于国家4万亿投资的拉动，公司环保领域的污水处理、水厂运营规模继续扩大，建筑节能照明也获得多份政府采购合同，能源环境业务收入稳步增长，2009年实现27.91亿元，同比增长5.80%。2010年1季度，公司实现主营业务收入29.14亿元，相当于2009年的19.14%；其中计算机销售收入占比大幅提升至36.55%。

表2 2007~2010年1季度公司主营业务收入构成

项目	2007年		2008年		2009年		2010年1季度	
	销售收入 (亿元)	比重 (%)	销售收入 (亿元)	比重(%)	销售收入 (亿元)	比重 (%)	销售收入 (亿元)	比重(%)
一、信息产业	110.05	80.20	110.06	80.29	124.06	81.49	24.25	83.22
1.计算机	44.14	32.17	35.89	26.19	42.56	27.96	10.65	36.55
2.应用信息	42.52	30.99	46.12	33.65	44.76	29.40	5.95	20.43
3.数字电视系统	23.39	17.04	28.05	20.46	36.74	24.13	7.65	26.25
二、能源环境产业	23.94	17.45	26.38	19.24	27.91	18.33	4.79	16.45
三、科技园及其他辅助配套业务	3.24	2.35	0.63	0.47	0.28	0.18	0.09	0.32
四、总计	137.23	100	137.06	100	152.25	100	29.14	100.00

资料来源：公司提供

注：2007年公司对原环保产业中的蓄能业务进行调整，转入建筑节能产业领域进行核算。2008年，因公司下属同方环境股份有限公司不再纳入公司合并范围，为统一比较口径，在财务分析中，公司相应剔除了以往年度环保收入中同方环境股份有限公司数据并相应调整了相关数据。

2. 信息产业

行业分析

信息产业是国民经济的基础产业、先导产业和支柱产业，在经济发展和现代化过程中有重要作用。

从行业现状看，2002年以来中国信息产业一直保持着快速、健康发展，2004年电子信息产业年销售收入增速一度达到63.75%，随后增速逐年下降，2007年和2008年增长率分别为17.89%和12.50%，但仍高于同期GDP增速。2009年，中国电子信息产业实现收入60818亿元，同比增长3.39%，其中软件等信息服务业依然保持

快速增长的势头，比上年同期增长25.6%。总体看，中国信息产业规模继续扩大，但增速放缓，软件产业保持快速增长。

从政策扶持看，2009年4月15日，国务院正式发布《电子信息产业调整和振兴规划》，规划期为2009~2011年。《规划》指出，电子信息产业要围绕计算机、信息技术、软件、集成电路等九个重点领域，完成确保骨干产业稳定增长、战略性核心产业实现突破、通过新应用带动新增长三大任务。总体看，“规划”将继续沿用“十一五”规划的发展思路，同时又在内容上有所细化，实施力度上有所加强，有利于信息化和

工业化的有机融合，有利于提高信息产业的整体竞争力。2010年3月5日，温家宝总理在十一届全国人大三次会议上作政府工作报告时指出，未来将“大力培育战略性新兴产业，积极推进‘三网’融合取得实质性进展，加快物联网的研发应用”。总体看，在国家对战略性新兴产业的投入和政策支持下，信息安全、物联网、三网融合、互联网增值服务等相关产业领域的蕴含巨大的发展机会。

从未来发展看，中国宏观政策调整为产业发展带来机遇，为国内企业结构调整和市场拓

展提供了有利条件，随着国家扩大内需和技术改造政策的落实，中国行业和企业信息化建设的进一步深化，中国信息产业具有良好的发展前景。

公司经营

2009年，公司信息产业实现销售收入124.06亿元，三年年均增长率为6.17%。受益于国家产业政策扶持的相关核心业务，如数字电视地面网络系统、新媒体等新兴业务的拉动，公司信息产业销售收入较上年增长12.72%（见表3）。

表3 2007~2009年公司信息产业主营业务收入和毛利率

信息产业	2007年		2008年		2009年		销售收入增长率(%)
	销售收入(亿元)	毛利率(%)	销售收入(亿元)	毛利率(%)	销售收入(亿元)	毛利率(%)	
1.计算机	44.14	5.98	35.89	7.81	42.56	6.00	-1.81
2.应用信息							
(1)数字城市与行业信息系统	19.49	18.27	21.73	21.61	27.24	23.25	18.22
(2)安防系统	23.04	27.42	24.39	25.86	17.52	23.53	-12.80
3.数字电视系统							
(1)数字电视系统	12.04	8.83	15.41	11.13	24.16	8.74	41.66
(2)数字通信与装备制造	8.09	20.43	8.73	22.55	8.34	12.01	1.53
(3)互联网应用与服务	3.26	54.89	3.91	62.74	4.24	59.51	14.04
合计	110.05	--	110.06	--	124.06	--	6.17

资料来源：公司提供

计算机

目前从事计算机硬件生产业务的主要是公司计算机系统本部。

行业分析

PC产业是电子信息制造业的重要组成部分。根据IDC预计，2006年~2010年，全球PC市场的增长将来自于亚太、拉美等新兴地区，而印度和中国等发展中国家将保持较快的增长速度，预计未来五年中国PC市场的年复合增长率为11.7%，到2010年计算机出货量可达到3294多万台，继续保持亚太地区市场第一的位置。

2009年，中国计算机产业在经历了2008年全球金融危机带来的影响后，逐步走出低谷。尤其是在国内宏观经济政策的引导下，家电下乡等相关政策纷纷出台，同时Windows 7操作系统的推出也推动了国内计算机市场需求的不断

增长。根据赛迪顾问数据显示，2009年包括台式PC、笔记本电脑、上网本和PC服务器在内的计算机产品市场销量达到3882.0万台，同比增长17.7%，其中笔记本电脑销量达1342.2万台，较上年大幅增长了48.8%，笔记本电脑和上网本等移动产品成为市场最大的亮点。根据Gartner调研数据，2010年一季度全球笔记本电脑销量增速刷新了近8年来的最高记录——增长43.4%，达到了4940万台。

公司业务

2009年，公司紧抓“家电下乡、3G推广、信息安全技术应用”等市场热点，以用户需求为导向，致力于产品与技术的创新突破。在商业电脑领域，公司新推出了可信信息安全解决方案，包括TST2.0安全技术平台、智能安全移动存储设备、可信网络介入方案、USB硬件端

口、国产安全电脑、多域安全操作系统、EFI 管理方案等七大产品。在家用电脑领域，公司在全国31个省市家电下乡产品项目招标和流通企业项目招标中全部中标，实现了销售规模的增长。笔记本产品方面，公司与中国移动达成深度合作关系，成为首家完成中国移动9万台3G深度定制笔记本电脑销售的厂商。从竞争力看，根据工信部和国家统计局2010年6月联合发布的2010年第九届“中国软件业务收入前百家企业”排名显示，公司位列第十。

表4 2010年中国软件业务收入前十家企业排名
(单位: 万元)

序号	企业名称	2009 年软件业务收入
1	华为技术有限公司	7256789
2	中兴通讯股份有限公司	2706625
3	神州数码(中国)有限公司	1303956
4	海尔集团公司	817972
5	北京北大方正集团公司	624371
6	熊猫电子集团有限公司	608666
7	浙大网新科技股份有限公司	490603
8	浪潮集团有限公司	478952
9	东软集团股份有限公司	416606
10	同方股份有限公司	407066

资料来源：工信部和国家统计局

2007~2009年，公司计算机业务实现销售收入分别为44.14亿元、35.89亿元和42.56亿元；毛利率分别为5.98%、7.81%和6.00%。由于PC产品竞争激烈，整体毛利率较低，公司计算机盈利能力仍然较弱。

应用信息

行业分析

应用信息行业目前正逐步进入成熟期，市场容量扩大的同时竞争也日益激烈。随着政府及传统行业对于信息化建设的不断深化，其建设重心逐步转向现有业务系统的优化和升级，以及决策支持系统、增值业务系统的建设；同时，随着全球范围内的互联网产业的逐步复苏，与网络相关的应用软件和服务得到快速的增长。渠道网络强大、服务能力强、资金实力雄

厚的企业将在顺应市场变化的同时脱颖而出。

伴随着新的计算模式的创新变革，“按需应变”的IT服务商业模式将合作伙伴、客户、终端整合在一起，开发、协作、整合带来了一系列赢利方法的重大变化。未来几年国内IT市场将稳步增长，国内IT投资结构中服务和软件比例将进一步提高。运营与增值服务前景看好，新的商业模式如BOT等开始显露。在行业应用上，IT服务与客户核心业务结合越紧密，创造价值越大，获得的利润越多。据赛迪顾问预测，中国IT产业中软件与服务所占份额将不断提高，预计到2011年将上升到49.8%，软件与服务市场潜力巨大。

公司业务

在数字城市领域，公司主要通过公司下属同方数字城市科技公司（简称“数字城市”）进行经营与管理。作为城市基础设施信息化建设的提供技术和产品的提供商与服务商，数字城市累计产品和工程合同额度超过100亿元，项目包括中央电视台新址、新华社、人民大会堂、最高人民检察院、南京奥体中心等信息化智能化工程建设，南京地铁、天津地铁、北京市4号线等轨道交通工程。

在工程承接领域，2008年公司积极参与奥运建设，并相继承接了天津地铁2、3号线综合监控系统工程、广州市轨道交通2、8号线延长线环境与设备监控系统项目、北京南站能源站自动控制系统施工项目等多个大型工程项目。2009年，公司又相继承接了昌平线、房山线、大兴线等多个轨道交通项目，业务覆盖全国线路超过20条。

在软件与行业信息化领域，公司一直专注于电子政务、电子商务领域的软硬件产品销售和技术服务，并依托在政务数据资源产业开发、政务行业应急系统开发、政府信息化网络建设以及身份识别、电信运营、金融交易、防伪及物流等领域的核心技术，通过技术创新和产品创新来不断增强竞争力。在物联网平台建设上，公司推出了ezM2M物联网业务基础中间件平

台，该平台为公司在城市应急、数字城管、轨道交通等业务提供支撑。

在安防系统领域，由于市场需求萎缩、竞争加剧，2009年，公司安防系统业务与上年相比收入规模有所下滑。海外市场方面，2009年，公司实现海外交付大型设备70套，小型设备120套，海外客户国由2007年的67个国家和地区增至100个。国内市场方面，公司2008年销售了包括奥运会提供安检设备、首都机场人体检查系统、铁路货物安检系统等近1400套小型设备、12套大型设备。2009年，公司还中标了2010年上海世博会安检项目，推出了全球首个应用大螺距技术快速检查技术的小型物品机CT系统，并率先在人民大会堂、首都机场使用。

数字电视系统

行业分析

2006年5月召开的全国有线电视数字化推进工作会议上明确指出，数字电视产业是“十一五”期间信息产业结构调整 and 升级的重点领域。2006年8月，中国具有自主知识产权的数字电视地面传输标准正式颁布，此标准是强制性标准，于2007年8月1日起正式实施，标志着数字电视整个产业链开始全面启动。2008年初，国务院办公厅联合六部委共同发布了“鼓励中国数字电视产业发展的若干政策”，提出了优化投融资环境和加强税收优惠支持等一系列措施，为中国数字电视发展创造了政策环境和投资环境。2009年，广电总局表示政府拟划拨25亿元财政资金，计划用3~5年的时间，完成全国地面数字电视系统建设与覆盖工作，到2015年全国将关闭模拟电视信号，市民将统一收看数字电视。

在政策的推动和引导下，中国数字电视产业获得全面发展。根据中国社会科学院2010年《文化蓝皮书》显示，2009年全国有线广播电视用户约为1.74亿户，比2008年增长了6.10%，其中数字电视用户达6199万户，占全国有线广播电视用户的35.63%，比2008年增长36.94%，

是2006年数字电视用户发展以来增幅最大的一年。据赛迪顾问预测，2010年中国数字电视产业规模将达到1500亿元，未来几年数字电视产业的市场规模将超过万亿元。

公司业务

目前，公司已经形成了以数字电视系统、数字通信与装备制造和互联网应用与服务三大主干产业为主体的数字电视产业，同时通过资本运作、对外合作等方式，探索IPTV、电视购物等新媒体业务的发展和培育，实现了产业整体的快速发展。

在数字电视网络建设运营和系统设备方面，截至2009年底，公司已经在天津市、陕西省、开封市、商丘市等省市签署了地面数字电视业务投资运营合同，项目覆盖人口达到4500万人。

在数字电视终端产品领域，公司将市场重点转向潜力巨大的三、四级城市，加快消费电子的产业布局和渠道建设工作。2009年，公司积极推动产品创新和升级换代工作，并在沈阳基地兴建了LED液晶模组的生产线，参与到平板电视上游产业链关键环节电视液晶面板模组生产之中。在“家电下乡”招标中，公司有11款产品中标，中标地区覆盖31个省市。

在互联网应用与服务领域，公司加快了CNKI平台建设。截至2009年底，中国知网资源产品已涵盖了国内大约90%的显性知识资源，涵盖了基础研究、工程技术、应用技术、政策指导等5500万篇文献资源。

3. 能源环境产业

2009年，公司继续围绕“节能、节水、环保”的发展理念，不断整合业务结构，创新经营模式，同时孵化新兴产业，开发资源综合利用渠道，打造绿色循环的经济产业链。2009年，公司能源环境产业实现销售收入27.91亿元，三年年均增长7.97%（见表5）。

表5 2007~2009年公司能源环境产业主营业务收入和毛利率

能源环境产业	2007年		2008年		2009年		销售收入增长率(%)
	销售收入(亿元)	毛利率(%)	销售收入(亿元)	毛利率(%)	销售收入(亿元)	毛利率(%)	
(1)环保	1.89	14.74	2.30	17.80	2.62	15.83	17.74
(2)建筑节能	22.05	17.20	24.08	20.20	25.29	20.22	7.10
合计	23.94	--	26.38	--	27.91	--	7.97

资料来源：公司提供

环保领域

行业分析

作为回报稳定、风险较低的基础资源性行业，水务行业抗风险能力较强，同时具有区域垄断性及资源的稀缺性。

从行业现状看，2009年中国水务环保市场快速发展，废水排放量逐年递增，污水处理设施建设加快进行。据建设部统计，截至2009年底，全国城市、县及部分重点建制镇建成城镇污水处理厂1993座，总处理能力超过1亿立方米/日；正在建设的城镇污水处理项目2360个，可新增污水处理能力约6400万立方米/日，“十一五”规划中有关城镇污水处理的相关目标已基本实现。然而另一方面，排放规模的增长、污水处理等级的进一步提高以及农村乡镇级污水处理市场缺位，使得未来中国污水运营的市场空间仍然十分广阔。

从产品价格看，目前中国污水处理定价偏低。从绝对值看，截至2009年11月底，中国城市居民生活用水污水处理费平均约0.66元/立方米，与建设部提出的0.80元/立方米的标准相比，还有21%的提价幅度。从相对值看，中国污水处理费占总水价的比例平均约为26.6%，而美国自来水费中55%以上是污水处理费，英国水价中污水处理费也占到51%。与英美相比，中国污水处理费还有1倍以上的涨价空间。总体看，水务环保行业的利润率有望进一步提升。

从未来发展看，为落实国家四万亿投资计划，建设部已计划在“十一五”规划基础上扩大全国县城污水处理设施覆盖面，使全国90%以上县城建设污水处理设施，全国两万个建制镇污水处理总投资额将高达1万亿元。另外，从2009年1月1号起对再生水和污水处理劳务免征增值税。

综合看，在积极的财政政策和水资源与环境危机的双重推动下，未来行业整体将呈现加快发展的态势。

公司业务

公司主要致力于污水处理、水厂运营等领域的业务发展。公司下属子公司同方环境股份有限公司于2008年完成了股份制改造，考虑其未来有上市计划，公司不再将其纳入合并范围。

水务投资运营方面，公司继续围绕南北水务市场，不断实施外延式扩张，扩大水务投资和运营规模。目前，公司已签约的水处理能力达到了268万吨/日。在北方市场，公司以黑龙江省为主要目标市场，黑河、鸡西、肇东、宁安等污水处理厂已于2009年完成建设并投入运营，在建的佳木斯西区污水处理厂、富锦、哈尔滨平房与信义等项目也均按照进度顺利进行；公司还签约并购了牡丹江自来水厂、鸡西自来水厂、佳木斯自来水厂。在南方市场，公司立足于已建设的淮安和惠州水务项目，不断向周边市场扩张，又陆续签约了淮安四季青污水处理厂扩建工程、淮安盐化工污水厂、扬州高邮市湖西污水厂、惠州惠阳新圩镇污水厂等项目。

在水务工程领域，2008年，公司先后承接了鸡西市全天供水工程、内蒙古久泰能源有限公司年污水处理及回用工程等大型工程项目。2009年，公司先后承接了北京市清河再生水厂二期及再生水利用工程项目、北京市卢沟桥再生水厂及再生水利用工程项目、中国第一重型机械集团黑龙江铸锻钢制造有限公司循环水EPC工程、上海市金山区新江水质净化厂二期

工程设备采购与安装项目等大型项目。

总体看，公司持续推动在市政自来水、污水处理及中水回用、钢铁、煤化工等特种行业废水处理方面的市场拓展，以逐步实现由传统水务工程商向水环境综合服务商的转化。

建筑环境领域

行业分析

中国是全球第二大能源消耗国，节能降耗是全社会面临的一项重要任务。目前，中国社会总能耗中建筑能耗约占27.45%，随着居民生活水平的提高，建筑用能将快速增长。2008年，在国家“节能减排”重大战略部署的强力推动下，建筑节能得到全面深入的发展。新修订的《节约能源法》、《民用建筑节能条例》等一系列相关法规相继实施，各地也纷纷推出相关政策。北京市在2009年的《振兴发展新能源产业实施方案》中就提出，从2009年到2011年，所增热泵供暖面积要达到2000万m²，全市超过3500万m²。据清华大学建筑节能研究中心研究，中国建筑能耗是发达国家的二到三倍，预测到2020年，中国建筑总面积将增加100亿平方米，按常规将增加能耗7.8亿吨标煤；如严格执行节能标准将每年节能3.8亿吨标煤，同时可减少二氧化碳排放9.95亿吨，而仅全国100多亿平方米的既有建筑节能的设备改造就能带来2万亿元的市场商机。总体看，随着国内节能意识的深入和节能政策执行力度的逐步加强，建筑节能相关领域已显现出广阔的市场空间。

公司业务

在建筑节能应用领域，公司致力于中央空调产品的开发、生产和销售以及建筑节能应用解决方案的提供与实施，目前已经拥有了热泵系列产品群和节能、蓄能工程的完整产业链，具备了综合多种能源形式、多种技术路线的节能产品制造能力及工程技术应用能力。

2009年，公司继参与了北京南站、北京地铁十号线、北京地铁五号线项目后，又相继中标了首都机场T3航站楼、北京北站改扩建、北京南站改扩建、北京地铁九号线等大型项目，并因在一

系列国家重点工程中的突出表现，获得了建设部颁发的“大型公共建筑节能工程推荐品牌”称号。

在城市与建筑声光电环境领域，近年来公司加大了对高亮度半导体照明(LED)芯片制造产业的投入力度，并通过内外部资源的整合，以城市与建筑声光电工程实施带动LED芯片制造产业的发展。2008年，公司投资建设了四条LED背光源液晶显示模组生产线，规划设计产能200万台套，2009年已完成调试工作，并逐步进入批量化生产阶段。

在城市景观照明工程实施方面，2008年，公司取得住房和城乡建设部颁发的照明工程设计专项甲级资质证书，这是继城市及道路照明工程专业承包壹级资质之后取得的又一项照明领域的资质证书。截至目前，全国照明行业仅有5家单位获得了此资质。2009年，公司还中标了无锡市整体亮化工程项目、济南市园博园景观工程等多个大型项目。

4. 下属主要子公司和控股公司

泰豪科技

泰豪科技股份有限公司（股票简称：泰豪科技，股票代码：600590，注册资本37943.81万元，公司持股23.59%）。泰豪科技主要从事低压发电机组、建筑电气产品、配电设备、军工电源以及光机电一体化产品的生产和销售。受益于国家对基础设施投资的加大，以及智能电网产业的迅速发展，泰豪科技智能建筑电气业务取得了较快增长，目前泰豪科技已构建起以建筑智能化、光伏建筑一体化和合同能源管理商业模式为主题的发展格局，三大主业产品总体保持稳定增长。2007~2009年，泰豪科技实现销售收入分别为19.85亿元、22.41亿元和23.89亿元，年均增长9.71%；毛利率分别为18.50%、21.02%和20.41%。

同方威视

同方威视技术股份有限公司（注册资本7500万元，公司持股76%，以下简称“同方威

视”)主要生产和销售集装箱/车辆检查系统、放射性物质监测系统等产品。2008年,同方威视作为奥运安保项目提供离子迁移衡量爆炸物检查设备115台、放射性物质检查设备170台。2009年,同方威视在稳定大型集装箱检查系列产品的销售规模的同时,持续完善了小型智能安检产品的产品序列,产品发展的均衡性进一步增强,其中“车载移动式集装箱检查系统”专利荣获“首届北京市发明专利特等奖”。2007~2009年,同方威视实现销售收入分别为23.04亿元、24.39亿元和17.52亿元;毛利率分别为27.42%、25.86%和23.53%,主要是受金融危机影响,国外采购下降所致。

同方工业

同方工业有限公司(注册资本为4亿元,公司持股100%,以下简称“同方工业”)目前主要投资了全资子公司江西无线电厂(主要从事军民用通讯设备、电子产品的制造)和九江同方江新造船有限公司(主要从事军民用船舶的制造)。2008年,江新造船厂的万吨船台技改项目顺利完成,形成了万吨级船舶的建造能力;江西无线电厂实现了产品的升级换代。2009年,面对国际金融危机、国内传统电子装备订货量大幅减少的不利市场局势,同方工业通过内部资源整合、加大研发投入等举措,开发出了适合新形势下部队需求的系列新品。其中,公司重点开发的新型指挥通信系统通过了军队一级单位的界定,通信数据传输与处理得到了用户的全力支持,并获得了系统总体研制单位的资格,进一步提升了竞争优势。2007~2009年,同方工业实现销售收入分别为8.09亿元、8.65亿元和8.54亿元;毛利率分别为20.43%、21.24%和13.13%。

同方微电子

北京同方微电子有限公司(注册资本3160万元,公司持股86%,以下简称“同方微电子”)主要从事集成电路设计及配套系统的产品开发,主要产品包括第二代居民身份证芯片、接触式/非接触式CPU卡芯片、RFID芯片等相关产品。2005~2009年,同方微电子连续五年入选中国半

导体行业协会评选的“中国十大集成电路设计企业”。2007~2009年,同方微电子实现销售收入分别为4.57亿元、3.97亿元和4.50亿元;毛利率分别为39.68%、39.31%和38.07%。

5. 项目投资

(1) 在建重大投资项目

2007年以来,公司投资项目进入高峰期,其中通过2007年度非公开发行股票募集资金12.29亿元主要用于数字城市应用、数字电视终端系统产品和军民用数字化综合通信系统研发项目,通过2008年度配股募集资金19.19亿元主要用于LED芯片制造、数字电视网络系统的技术开发与应用项目,所募资金中2007年有3亿元、2008年有5.19亿元用于补充流动资金。

2007年公司已完成对数字电视终端系统产品产业化生产基地项目和对军民用数字化综合通信系统研发产业化项目的增资,目前数字电视终端系统产品产业化生产基地项目产品受到市场价格下降的影响,收益低于预期;军民用数字化综合通信系统研发产业化项目收益较好。

数字城市应用项目已获得北京市海淀区发展和改革委员会京海淀发改(备)[2007]23号《项目备案通知书》批准,项目总投资5.0亿元。截至2010年3月底,公司已累计投入资金3.79亿元。该项目软件及市场开发等部分已经完成投入,固定资产投资部分按计划进行投入。2009年,该项目承接的大量项目效益凸现,实现项目收益3778.72万元。

LED芯片制造项目已取得北京市海淀区发展和改革委员会京海淀发改(备)[2007]158号《项目备案通知书》以及沈阳市浑南新区经济发展局沈新区经核[2007]21号文件核准,项目投资8.0亿元。截至2010年3月底,公司累计投入资金3.70亿元。因受到北京奥运会期间施工限制的影响,该项目整体投入进度推迟。公司购买的一期高亮度发光二极管(LED)芯片

生产设备已经到位,大功率芯片生产设备已经订货,部分芯片生产线已经完成调试,实现了试生产,已有小批量芯片产品送至客户处进行稳定性测评和试用;高亮度发光二极管(LED)芯片应用部分涉及的固定资产投资部分已经开始实施。2009年实现项目收益1708.79万元。

数字电视网络系统项目已取得北京市海淀区发展和改革委员会京海淀发改(备)[2007]157

号《项目备案通知书》文件批准,项目计划投资6亿元。截至2010年3月底,公司累计投资资金3.79亿元。项目固定资产投资部分已开始建设,但因工程结算支付方式问题,尚未实际支付,因此实际投入落后于计划投入进度。2009年该项目实现项目收益6358.42万元。具体情况见表6。

表 6 公司主要规划投资项目

项 目	计划投资	截至 2010 年 3 月 底已投入资金	2010-2011 年拟投入 资金	资金来源
基于 ezONE 业务基础平台的数字城市应用技术与信息系统开发与产业化	50000.00	37864.87	12135.13	2007 年定向增发募集资金
高亮度发光二极管(LED)芯片制造及其应用产业化项目	80000.00	36974.05	43025.95	2008 年配股募集资金
基于国家标准的数字电视网络系统的技术开发、应用产业化项目	60000.00	37887.66	22112.34	2008 年配股募集资金
合计	190000.00	112726.58	77273.42	

资料来源:公司提供

(2) 拟建投资项目

为进一步加快公司 LED 照明产品的发展,2010 年 4 月 27 日,经公司第四届董事会第三十八次会议于批准,公司决定出资 2 亿元成立全资的同方(南通)科技园有限公司,从事半导体 LED 照明产品生产基地的建设与开发业务;同意出资 5 亿元成立全资的同方(南通)半导体有限公司,从事 LED 背光源模组及 LED 照明产品的生产开发业务。

2010 年 8 月 8 日,同方股份江苏南通 LED 半导体产业基地一期工程正式奠基,该基地是继北京、沈阳的 LED 芯片和 LED TV 背光源生产基地之后,同方开发、建设的第三座高亮度 LED 应用综合性产业基地,总投资 30 亿元。项目实施后,将具备 17.06 亿粒外销高亮度发光二极管 LED 芯片、200 万片 LED 背光模组、300 万台液晶电视、1600 万套 LED 灯具及配套线材和电源板的年生产能力。届时公司将有望成为国内最大、全球前三的芯片供应商。

6. 经营效率

2007 年~2009 年,公司资产规模稳步增长,

总资产年均增长率为 10.81%;总资产周转次数三年加权平均值为 0.81 次,2009 年为 0.77 次。

产品销售方面,2007 年~2009 年公司营业收入年均增长 2.57%;存货周转次数加权平均为 3.02 次,2009 年为 3.00 次;销售债权周转次数三年加权平均值 5.44 次,2009 年为 5.24 次。

各项经营指标表明,公司 2007 年~2009 年资产和收入规模保持稳定增长,对销售货款和存货的管理水平,以及总资产的利用效率均保持相对稳定,整体经营效率正常。

7. 未来规划

公司未来的经营战略主要是大力发展政府支持和引导的产业,将产业发展的节奏与中国经济发展节奏相契合,并通过加强品牌推广、实施内部资源整合以及持续提升自主创新能力,实现企业的可持续发展。

2010 年,公司总体经营目标为在 2009 年销售收入基础上,保持销售收入 10%~20%的增长速度。公司在四个产业领域的工作重点

为：（1）计算机系统方面，加大笔记本产品投入力度，重点发展商用业务的行业代理商和系统集成商。（2）应用信息方面，通过结合国家相关产业政策参与国家和地方科技重点项目，持续技术创新，推动物联网、RFID 应用等新兴业务迅速发展。（3）数字电视系统方面，继续关注三网融合，加大地面数字电视网络的投入力度。（4）能源环境方面，扶持和培养具有发展潜力的 LED 照明及应用等新兴产业，并将加强国际合作，在低碳领域寻求新的利润增长点。

总体看，公司选择的产业方向大多为国家重点扶持并优先发展的高科技产业，同时公司拥有较丰富的经营管理经验和科技成果转化能力；但是由于项目大多属于新型高科技项目，在产业化过程中能否成功运作仍然受到市场开发、成本等各方面因素的影响。虽然公司的发展战略符合公司实际和产业发展方向，但各业务领域之间的协同效应还有待发挥。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2007~2009 年财务报表已经信永中和会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2010 年一季度财务报表未经审计。公司自 2007 年开始执行新企业会计准则及其有关规定。近三年公司会计制度持续，合并范围变化不大，可比性较强。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 213.90 亿元，所有者权益合计 94.01 亿元，其中少数股东权益 20.93 亿元；2009 年实现营业收入 153.88 亿元，利润总额 5.63 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司合并资产总额 218.21 亿元，所有者权益合计 95.63 亿，其中少数股东权益 21.63 亿元；2010 年 1~3 月实现营业收入 29.44 亿元，利润总额 0.55 亿元。

以下分析主要基于 2009 年经审计的财务报表，2010 年一季度财务报表作为补充。

2. 资产质量

2007年~2009年，公司资产规模稳步增长，年复合增长率为10.81%。截至2009年底，公司合并资产总额213.90亿元，其中流动资产占67.67%，非流动资产占32.33%，资产构成以流动资产为主。

截至2010年3月底，公司资产总额218.21亿元，其中流动资产占68.17%，非流动资产占31.83%，资产构成基本保持稳定。

流动资产

2007~2009年，公司流动资产年均复合增长率为9.77%，主要来自货币资金、应收账款和存货的增长。截至2009年底，公司流动资产合计144.75亿元，占资产总额的67.67%。流动资产中主要为货币资金（占32.59%）、应收账款（占21.19%）和存货（占29.58%）。

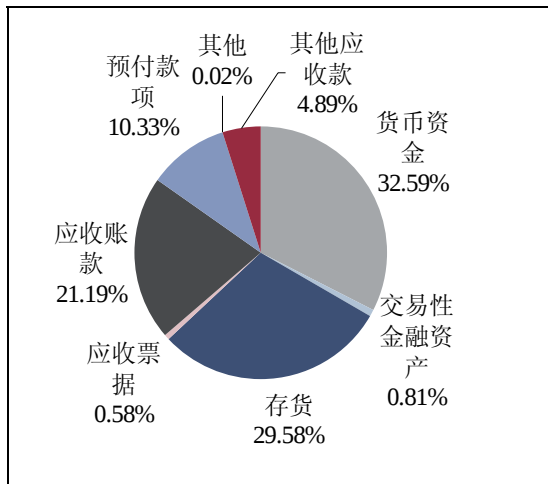
2007~2009年，公司货币资金年均增长27.39%。截至2009年底，公司货币资金合计47.17亿元，占流动资产的32.59%。公司货币资金规模较大，主要是2009年子公司泰豪科技股份有限公司的配股资金募集到位及销售回款增加所致。

2007~2009年，公司应收账款年均增长10.31%，公司于2008年开始采取了谨慎经营策略，并进一步严格了预算考核制度，加大了资金回收力度。截至2009年底，公司应收账款30.67亿元，占流动资产的21.19%，其中1年以内的应收账款占72.49%，1~2年的占12.16%，2~3年的占4.18%，3年以上的占11.17%；坏账准备计提比例为10.37%；应收账款账龄一年内的占比较高，累计坏账计提较充分；期末余额中前五名欠款单位欠款 4.33亿元，占应收账款总额的12.64%，集中度较低。

2007~2009年，公司其他应收款基本稳定，2009年底为7.09亿元，其中1年以内的占51.71%，1~2年的占16.10%，2~3年的占14.31%，3年以上的占17.88%，坏账准备计提比例为15.38%；期末余额中前五名欠款单位欠款1.88亿元，占应收账款余额的22.49%，集

中度一般，账龄均较短，其中期末余额中应收关联方款项合计0.96亿元，占其他应收款总额的11.50%。

图2 2009年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司预付款项14.96亿元，占流动资产的10.33%，主要为预付工程项目的未结算款项、预收大型进口船舶设备的采购款等，其中账龄在1年内的占73.71%。

2007~2009年，公司存货年均增长4.53%，存货规模比较稳定。截至2009年底，公司存货合计42.81亿元，以原材料（占比25.55%）、库存商品（占比24.41%）、在产品（占比23.06%）和工程施工（占比12.03%）为主；公司已计提存货跌价准备1.83亿元。

截至2010年3月底，公司流动资产148.77亿元，仍以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主，结构基本保持稳定。

非流动资产

2007年~2009年，公司非流动资产年均增速为13.08%，主要是长期应收款、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等增加所致。截至2009年底，公司非流动资产69.15亿元，占资产总额的32.33%。非流动资产以长期股权投资（占26.14%）、固定资产（占36.22%）、在建工程（占10.54%）和无形资产（占11.48%）为主。

截至2009年底，公司长期股权投资18.08亿元，近年来有所波动，但仍呈增长趋势，主要是

2008年受国内外经济下滑影响，公司持有的被投资企业的所有者权益—资本公积大幅减少所致。

2007年~2009年，公司固定资产年均增长率为6.11%。截至2009年底，公司固定资产原值36.17亿元，计提累计折旧11.05亿元，减值准备0.06亿元，固定资产净值25.05亿元，固定资产成新率为69.30%。固定资产主要包括房屋及建筑物（占比71.90%）和通用设备（占比13.54%）；公司近年来资本性支出较大，投资的项目较多，2009年由在建工程转入的金额为1.95亿元。

2007年~2009年，公司在建工程规模增幅较大，三年年均增长21.49%。截至2009年底，在建工程7.29亿元，主要为清华同方科技广场二期、顺义天竺项目、泰豪家用静音电源项目、车载通信指挥系统改造项目等。

截至2009年底，无形资产7.94亿元，主要以土地使用权、非专利技术和专用软件为主，分别占无形资产的48.15%、30.71%和13.27%，其中用于抵押取得借款的土地使用权账面价值为0.51亿元。

截至2010年3月底，公司非流动资产仍以长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产为主，各项占比与2009年底相比变化较小。

综合看，公司资产结构合理，公司资产以流动资产为主，流动资产中货币资金较多，存货和应收款项占比稍大，整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

2007年~2009年，公司所有者权益稳定增长，年均增长率为16.00%，主要来自于公司配售和股本溢价。2008年5月，公司向老股东配售人民币普通股，公司原股东共出资19.66亿元，扣除增资发行相关费用后，新增注册资本1.23亿元，计入资本公积—股本溢价17.97亿元，2008年8月公司以资本公积转增股本2.26亿元。同时由于盈利增长以及少数股东权益增加，公司所有者权益合计持续增长。

截至2009年底，公司所有者权益合计94.01亿元（少数股东权益20.93亿元），归属母公司的所有者权益中，实收资本占13.37%、资本公积占61.55%，盈余公积占5.98%，未分配利润所占19.32%。公司所有者权益稳定性较好。

截至2010年3月底，公司所有者权益合计为95.63亿元，其中归属母公司权益占所有者权益为73.99亿元，各项占比与2009年底相比变化较小。

2007~2009年，公司负债合计分别为104.33亿元、96.41亿元和119.89亿元。截至2009年底流动负债、非流动负债分别占公司负债总额的87.44%和12.56%。公司负债以流动负债为主。

截至2009年底，公司流动负债104.83亿元，主要以短期借款（占比33.31%）、应付账款（占比34.62%）和预收账款（占比17.07%）为主。截至2009年底，公司非流动负债15.06元，其中主要以长期借款为主（占比87.95%）。

从公司有息债务结构来看，2009年底公司短期债务合计44.57亿元，长期债务合计13.24亿元，占比分别为77.09%和22.91%，公司短期偿还压力较大，债务结构有待改善。

受益于2008年所有者权益大幅增长，公司2008年资产负债率有所下降，但随着债务规模的扩大，2009年债务负担有所加重，2007~2009年资产负债率分别为59.89%、53.32%和56.05%。截至2009年底，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为38.08%和12.35%。

截至2010年3月底，公司负债合计122.59亿元，较2009年底的119.89亿元略有增长。其中流动负债96.33亿元，占负债合计的78.58%。2010年3月底，公司相应资产负债率和全部债务资本化比率分别为56.18%和40.79%。

总体看，公司所有者权益集中于实收资本和资本公积，稳定性较好；公司债务负担略有加重，短期债务占比大，债务结构有待改善。

4. 盈利能力

2007年~2009年，公司营业收入年均增长2.57%。受2008年全球金融危机影响，公司计算

机销售出现较大下降，相应2008年公司实现营业收入有所下滑，2009年随着公司计算机销售的逐步恢复以及数字电视系统收入的大幅增长，相应公司三年营业收入呈现波动增长趋势

2007年~2009年，公司营业成本年均增长2.60%，略低于同期营业收入增长；但营业费用、管理费用增长幅度较大，分别年均增长了12.29%和14.56%。由于2008年受宏观环境变化影响，公司为进一步拓展市场，扩大了销售费用支出以及加大了研发投入力度，管理费用出现较大增长，同时由于银行利率下降以及汇兑损益减少，公司财务费用则略有下降。

2009年公司实现投资收益3.37亿元，较往年有较大增长，主要是权益法核算的长期股权投资收益与2008年相比大幅增长了2.31亿元所致（主要来自于投资的同方投资有限公司和百视通网络电视技术发展有限责任公司）。

2009年公司实现营业外收入1.64亿元，三年年均增长19.92%，主要构成是政府补助，包括软件退税、贴息补助等。

从盈利指标看，公司营业利润率略有波动，2007~2009年分别为15.14%、18.13%和15.17%，主要是计算机产品、数字电视系统和数字通信与装备制造业务毛利率有所波动所致。

受所有者权益大幅增长影响，2007~2009年公司净资产收益率及总资产收益率均有所下降，2009年分别为5.21%和4.57%，公司增发后对股东权益的利用效率还有待提高。综合看，公司整体盈利能力一般。

2010年1~3月，公司实现营业收入29.44亿元，利润总额0.55亿元，与上年同期相比分别增长28.08%和13.52%；营业利润率为14.17%，与上年同期的16.07%略有下降。

总体看，公司主营业务突出，规模优势明显，近年盈利能力随应用信息、数字城市等毛利率较高的业务不断发展而逐年提高。加之公司主营业务所设及的产业如能源环境业，数字电视系统等均是国家现阶段大力支持的产业，

预计公司未来盈利水平有望继续提高。但联合资信也关注到受金融危机蔓延影响，公司安防系统业务出口市场萎缩，收入有所波动，对公司盈利水平产生一定影响。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，公司近三年流动比率、速动比率均呈上升趋势，三年平均值分别为136.28%和93.10%。2009年底，公司流动比率和速动比率分别为138.07%和97.24%。2010年3月底，公司流动比率、速动比率分别为154.44%和107.36%，均较2009年底有所上升。2007~2009年，因公司经营活动现金净额大幅波动，相应公司经营现金流动负债比率也波动较大，2007~2009年该指标分别为2.51%、0.54%和7.21%，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力较差。由于公司现金类资产充裕，流动比率和速动比率均处于合理水平，实际短期支付能力较强。

从长期偿债能力指标看，2007~2009年，公司EBITDA分别为11.31亿元、9.68亿元和10.90亿元；因公司利息支出有所波动，相应EBITDA利息倍数也呈波动趋势，2009年为5.33倍，公司EBITDA能够较好的覆盖利息支出；因有息债务不断增加所致的公司全部债务/EBITDA不断增长，2009年为5.30倍。总体看，公司偿债能力有所下降，但公司对全部债务的保护能力较强。

截至2010年3月底，公司本部累计为控股子公司之外的企业担保余额为9.88亿元，占公司所有者权益的10.33%，对公司影响较小，目前各被担保公司经营状况良好，公司或有负债风险较小。2009年，公司无重大诉讼、仲裁事项。

截至2010年3月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为159.60亿元，未使用额度108.38亿元，公司间接融资渠道通畅。公司和下属子公司泰豪科技在上海证券交易所上市，直接融资渠道通畅。

七、综合评价

公司是国内高新技术类上市公司中的领军企业，在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应等方面具有明显优势。有利的政策环境和畅通的融资渠道，为公司业务发展提供了广阔的空间。

公司资产规模增长，资产结构合理，流动性良好，整体资产质量较好；公司主营业务突出，规模优势明显，盈利能力一般，债务负担适宜，但整体偿债能力较强。未来公司投资项目的完工投产将进一步完善产业链布局，盈利水平有望提升。

总体看，公司主体信用风险很低。

附件 1 公司股权及组织结构图



附件 2-1 2007~2010 年 3 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
货币资金	290651.80	324131.91	471682.66	27.39	485028.13
交易性金融资产	4355.75	2802.93	11760.64	64.32	11751.05
应收票据	10081.45	10758.41	8419.34	-8.61	6956.84
应收账款	252082.66	255057.63	306743.81	10.31	301103.83
预付款项	176490.16	119024.87	149569.69	-7.94	149406.29
应收利息			56.57		55.54
应收股利	205.62	205.62	280.78	16.86	280.78
其他应收款	75498.17	95092.30	70853.15	-3.13	79575.09
存货	391859.83	426963.57	428131.62	4.53	453521.22
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		6.20			
流动资产合计	1201225.43	1234043.44	1447498.26	9.77	1487678.78
非流动资产：					
可供出售金融资产	2725.31	545.52	1184.10	-34.08	1023.69
持有至到期投资	21762.84	16976.94	20227.73	-3.59	20407.46
长期应收款	963.45	702.94	35793.08	509.52	35723.30
长期股权投资	148509.63	121870.83	180774.71	10.33	172755.22
投资性房地产	4836.30	4669.86	4490.50	-3.64	3790.93
固定资产	222472.10	247386.35	250492.59	6.11	245765.00
在建工程	49359.73	61510.98	72851.77	21.49	83945.03
工程物资	900.96	19.00			
无形资产	58291.84	77827.01	79407.78	16.72	80619.32
开发支出	10503.22	14422.06	15318.34	20.77	18596.89
商誉	4272.87	12778.46	13314.44	76.52	12828.96
长期待摊费用	3881.48	3943.27	4015.41	1.71	5613.44
递延所得税资产	10452.30	11502.77	13623.47	14.17	13399.30
其他非流动资产	1815.83				
非流动资产合计	540747.87	574155.97	691493.91	13.08	694468.53
资产总计	1741973.30	1808199.41	2138992.17	10.81	2182147.31

附件 2-2 2007~2010 年 3 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负 债	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月
流动负债					
短期借款	267620.42	249716.08	349177.74	14.23	333402.78
交易性金融负债					
应付票据	50817.74	55538.58	81164.38	26.38	75624.70
应付账款	349442.63	304221.11	362916.63	1.91	318158.71
预收款项	206770.53	150690.65	178907.90	-6.98	185957.95
应付职工薪酬	14968.94	15942.95	16173.39	3.95	12344.64
应交税费	7589.51	830.54	1605.12	-54.01	-11267.87
应付利息	98.66	134.42	703.02	166.94	684.06
应付股利	2269.40	3107.95	1307.95	-24.08	1599.85
其他应付款	45863.00	52705.01	40987.27	-5.46	41716.90
一年内到期的非流动负债	2200.00	50900.00	15400.65	164.58	5070.15
其他流动负债					
流动负债合计	947640.84	883787.27	1048344.04	5.18	963291.86
非流动负债：					
长期借款	76358.86	63584.76	132442.41	31.70	244563.36
应付债券					
长期应付款	4671.08	1128.00	554.31	-65.55	587.84
专项应付款	9672.53	9662.67	6597.74	-17.41	7232.90
预计负债	533.81	119.23	136.56	-49.42	136.56
递延所得税负债	2062.62	1373.63	2317.19	5.99	2246.13
其他非流动负债	2401.22	4395.87	8543.52	88.63	7816.76
非流动负债合计	95700.12	80264.16	150591.74	25.44	262583.55
负债合计	1043340.96	964051.43	1198935.78	7.20	1225875.41
股东权益：					
实收资本（或股本）	62861.23	97697.06	97697.06	24.67	97697.06
资本公积	355358.00	451183.62	449834.12	12.51	455314.96
减：库存股					
盈余公积	37763.33	40169.28	43682.99	7.55	43682.99
未分配利润	100781.16	116422.65	141207.17	18.37	144699.40
外币报表折算差额	-716.79	-1942.91	-1635.69	51.06	-1451.87
归属于母公司所有者权益合计	556046.92	703529.70	730785.65	14.64	739942.53
少数股东权益	142585.42	140618.29	209270.74	21.15	216329.37
股东权益合计	698632.34	844147.99	940056.39	16.00	956271.90
负债及股东权益总计	1741973.30	1808199.41	2138992.17	10.81	2182147.31

附件3 2007~2010年1-3月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	10 年 1-3 月
一、营业收入	1462588.67	1392803.27	1538773.57	2.57	294445.00
减: 营业成本	1227522.09	1125749.50	1292107.16	2.60	250030.86
营业税金及附加	13675.51	14563.10	14768.04	3.92	2687.21
销售费用	70568.26	84298.14	88976.30	12.29	22211.01
管理费用	75840.56	95917.82	99540.84	14.56	22144.57
财务费用	20163.40	26115.71	18726.63	-3.63	4132.95
资产减值损失	10267.26	14367.89	19378.68	37.38	-358.15
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	2660.34	-1500.19	4668.40	32.47	-9.98
投资收益 (损失以“—”号填列)	18382.24	10539.62	33566.92	35.13	8339.80
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	3203.92	8745.21	31813.99	215.11	1171.41
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	65594.17	40830.55	43511.23	-18.55	1926.37
加: 营业外收入	11407.89	12962.19	16405.18	19.92	3692.92
减: 营业外支出	5251.56	8200.58	3597.15	-17.24	122.75
其中: 非流动资产处置损失	3301.21	135.23	1135.45	-41.35	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	71750.50	45592.16	56319.26	-11.40	5496.55
减: 所得税费用	8032.47	6984.64	7365.95	-4.24	1236.32
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	63718.04	38607.52	48953.30	-12.35	4260.23
其中: 归属于母公司所有者的净利润	44074.99	24059.58	35137.02	-10.71	3492.23
少数股东损益	19643.05	14547.95	13816.28	-16.13	768.01

附件4-1 2007~2010年1-3月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	10 年 1-3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	1444827.66	1315738.00	1522105.17	2.64	352140.31
收到的税费返还	9898.71	16690.29	10595.70	3.46	2716.72
收到其他与经营活动有关的现金	91077.39	79425.90	70042.95	-12.30	18326.31
经营活动现金流入小计	1545803.76	1411854.19	1602743.82	1.83	373183.34
购买商品、接受劳务支付的现金	1198211.44	1083927.11	1194297.79	-0.16	342463.24
支付给职工以及为职工支付的现金	100318.96	114542.28	122287.11	10.41	33641.13
支付的各项税费	54383.16	45931.40	50831.32	-3.32	17825.62
支付其他与经营活动有关的现金	169081.48	162695.80	159763.86	-2.79	42858.18
经营活动现金流出小计	1521995.03	1407096.59	1527180.07	0.17	436788.17
经营活动产生的现金流量净额	23808.73	4757.60	75563.75	78.15	-63604.83
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	11924.38	27504.96	17042.23	19.55	
取得投资收益收到的现金	1310.24	1398.36	17964.63	270.28	122.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8069.31	2025.01	3352.05	-35.55	582.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	23212.37	1515.40	1190.60	-77.35	6623.98
收到其他与投资活动有关的现金	4423.11	11.72	115496.41	411.00	992.74
投资活动现金流入小计	48939.41	32455.45	155045.92	77.99	8322.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	86952.11	66620.19	64258.91	-14.03	12302.99
投资支付的现金	14208.09	51859.07	62235.16	109.29	1367.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5348.11	8696.50	887.64	-59.26	7505.04
支付其他与投资活动有关的现金	13319.39	58469.93	89717.21	159.53	2683.54
投资活动现金流出小计	119827.70	185645.68	217098.92	34.60	23858.58
投资活动产生的现金流量净额	-70888.28	-153190.23	-62053.00	-6.44	-15536.53
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	129974.01	202211.47	50126.14	-37.90	5721.89
其中: 子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	3695.49	8715.53	50126.14	268.30	
取得借款收到的现金	395706.07	533521.10	734664.11	36.26	256189.75
收到其他与筹资活动有关的现金	2263.50	4281.55	7247.72	78.94	298.27
筹资活动现金流入小计	527943.58	740014.11	792037.97	22.48	262209.90
偿还债务支付的现金	354055.74	514473.40	625467.61	32.91	163697.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28975.94	36287.08	31939.54	4.99	5475.35
其中: 子公司支付少数股东股利、利润	3502.64	3031.64	3644.08	2.00	
支付其他与筹资活动有关的现金	612.87	6496.55	30422.97	604.56	9866.69
筹资活动现金流出小计	383644.55	557257.03	687830.12	33.90	179039.96
筹资活动产生的现金流量净额	144299.03	182757.08	104207.85	-15.02	83169.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1044.75	-844.34	242.13		-349.68
五、现金及现金等价物净增加额	96174.73	33480.11	117960.72	10.75	3678.90
加: 期初现金及现金等价物余额	194477.07	290651.80	324131.91	29.10	442092.63
六、期末现金及现金等价物余额	290651.80	324131.91	442092.63	23.33	445771.54

附件4-2 2007~2009年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	63718.04	39722.39	48953.30	-12.35
加: 资产减值准备	10267.26	14362.11	19378.68	37.38
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	16163.71	18679.29	20351.20	12.21
无形资产摊销	4947.76	7167.80	11008.63	49.16
长期待摊费用摊销	1027.08	108.78	850.38	-9.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	2343.47	-962.94	307.92	-63.75
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	-3.11	15.02		
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-2660.34	1500.19	-4668.40	32.47
财务费用(收益以“-”号填列)	20164.96	25636.45	21006.62	2.07
投资损失(收益以“-”号填列)	-18911.44	15877.40	-34598.71	35.26
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-3153.35	-728.02	-2120.70	-17.99
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-628.74	-688.99	943.56	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-87518.94	-46309.13	-15216.81	-58.30
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-99887.70	-83699.85	-84270.35	-8.15
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	117803.57	13555.74	93621.08	-10.85
预计负债的增加减少	136.49	-1882.21	17.34	-64.36
开办费摊销		2403.57		
其他				
经营活动产生的现金流量净额	23808.73	4757.60	75563.75	78.15
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	290651.80	324131.91	442092.63	23.33
减: 现金的期初余额	194477.07	290651.80	324131.91	29.10
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	96174.73	33480.11	117960.72	10.75

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.32	5.19	5.24	--
存货周转次数(次)	3.54	2.73	3.00	--
总资产周转次数(次)	0.96	0.77	0.77	--
现金收入比(%)	98.79	94.47	98.92	--
盈利能力				
营业利润率(%)	15.14	18.13	15.07	14.17
总资本收益率(%)	7.57	5.14	4.57	--
净资产收益率(%)	9.12	4.57	5.21	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	9.85	7.01	12.35	20.37
全部债务资本化比率(%)	36.23	33.21	38.08	40.79
资产负债率(%)	59.89	53.32	56.05	56.18
偿债能力				
流动比率(%)	126.76	139.63	138.07	154.44
速动比率(%)	85.41	91.32	97.24	107.36
经营现金流动负债比(%)	2.51	0.54	7.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.88	3.83	5.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.51	4.33	5.30	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.35	0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.45	-5.87	0.66	--

注：公司 2010 年 3 月数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动)负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	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

联合资信评估有限公司关于 同方股份有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在同方股份有限公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

同方股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。同方股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注同方股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现同方股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整主体长期信用等级。

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

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

