

信用等级公告

联合[2013] 222 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 and 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

二零一三年三月四日

评级业务专用章

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.lhratings.com

同方股份有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2013 年 3 月 4 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
资产总额(亿元)	213.90	248.65	301.71	346.95
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	94.01	105.98	98.26	100.88
长期债务(亿元)	13.24	25.19	22.16	24.55
全部债务(亿元)	57.82	73.10	120.87	144.06
营业收入(亿元)	153.88	182.58	209.62	151.17
利润总额(亿元)	5.63	7.18	10.56	5.23
EBITDA(亿元)	10.90	13.68	19.36	--
营业利润率(%)	15.07	14.74	14.78	14.13
净资产收益率(%)	5.21	5.66	8.84	--
资产负债率(%)	56.05	57.38	67.43	70.92
全部债务资本化比率(%)	38.08	40.82	55.16	58.81
流动比率(%)	138.07	142.24	97.84	93.12
全部债务/EBITDA(倍)	5.30	5.34	6.24	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.17	4.41	4.49	--

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计

分析师

高利鹏 赵 杰

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

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”)的信用评级,反映了公司作为国内领先的科技类综合性上市公司,在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌建设和股东支持等方面具备的综合优势。近年来,公司整体收入利润规模持续增长,盈利能力稳健。同时,联合资信也关注到公司近期大规模收购、项目投资导致债务负担加重,资产负债率上升,以及高新技术产业化存在不确定性等因素可能给公司信用基本面带来的不利影响。

公司在数字城市、数字电视系统、节能、安防等业务领域受政府支持力度大,知识网络业务处于国内领先地位。公司深入贯彻“技术+资本”的发展战略,推动子公司资产重组,持续优化产业布局。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司产业布局合理,各业务板块在相关领域均具有一定的规模和品牌优势。
2. 公司数字城市、微电子与核心元器件、节能等业务是国家相关产业政策支持领域,经营发展前景良好。
3. 公司依托清华大学科研支持和自身的研发能力,技术实力强。
4. 近年来,公司资产收入规模持续增长。

关注

1. 宏观经济景气度低迷,导致公司经营受到一定影响。
2. 公司高新技术产业投资风险较大,新投资项目的预期效益存在不确定性。
3. 公司大规模的收购活动导致有息债务增

- 长较快，债务负担加重，资产负债率上升。
4. 公司存货和应收账款占比较大，存在一定的跌价和坏账风险。

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。

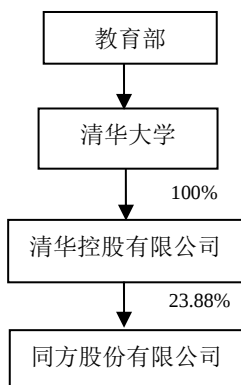
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由同方股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、同方股份有限公司主体长期信用等级自 2013 年 3 月 4 日至 2014 年 3 月 3 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

同方股份有限公司（原名“清华同方股份有限公司”，自 2006 年 5 月起更为现名，以下简称“公司”或“同方股份”）是经国家体改委和国家教委批准，由清华控股有限公司（原“北京清华大学企业集团”，以下简称“清华控股”）作为主要发起人，以社会募集方式设立的股份有限公司。公司于 1997 年 6 月成立，注册资本 11070 万元，并经中国证监会证监发[1997]316 号文批准在上海证券交易所上市（股票简称“同方股份”，股票代码 SH.600100）。后经多次股权分制改革、配股、增发和资本公积金转增股本，截至 2012 年 9 月底，公司总股本为 198770.11 万股，公司控股股东清华控股持有 47475.94 万股，占公司总股本的 23.88%，全部为无限售条件的流通股。其行政主管部门为教育部，公司的实际控制人为教育部。公司股权结构见图 1。

图1 公司股权结构



资料来源：公司年报

公司主要经营范围分为许可经营项目和一般经营项目，具体情况如下。

许可经营项目：互联网信息服务业务不含新闻、出版、医疗保健、药品和医疗器械等内容；对外派遣实施与出口自产成套设备相关的境外工程所需的劳务人员；商用密码产品生产；商用密码产品销售；社会公共安全设备、交通工程设备、建筑智能化及市政工程机电设备、电力工程机电设备、节能、人工环境控制设备、

通信电子产品、微电子集成电路、办公设备、仪器仪表、光机电一体化设备的生产；水景喷泉制造。

一般经营项目：计算机及周边设备的生产、销售、技术服务和维修；社会公共安全设备、交通工程设备、建筑智能化及市政工程机电设备、电力工程机电设备、节能、人工环境控制设备、通信电子产品、微电子集成电路、办公设备的生产、销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、生产、销售；消防产品的销售及工程安装；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、销售；消防产品的销售；高科技项目的咨询、高新技术的转让与服务；物业管理；进出口业务；机电安装工程施工总承包；建筑智能化、城市及道路照明、电子工程专业承包；室内空气净化工程；计算机系统集成；建筑智能化系统集成(不含消防子系统)专项工程设计；水景喷泉设计、安装、调试；安防工程(设计、施工)；有线电视共用天线设计安装；广告发布与代理；船只租赁；工程勘察设计；设计、销售照明器具；基础软件服务、应用软件开发服务；销售机械设备、五金、交电、家用电器、软件及辅助设备、广播电视设备、通讯设备、电子产品。

截至 2011 年底，公司总部下设总裁办公室、人力资源部、财务部、审计部、运营中心、企划部、法务部、行政部、投资发展部、研发中心、对外合作部、海外中心 12 个职能部门，下属 11 个产业部。2012 年 3 月底纳入合并报表范围的一级子公司总计 37 家（详见附件 1）。

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

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额为 346.95 亿元，所有者权益合计 100.88 亿元，其中少数股东权益 15.40 亿元；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 151.17 亿元，利润总额为 5.23 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区王庄路 1 号

清华同方科技大厦 A 座 30 层；法定代表人：荣泳霖。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，增长15.3%。东部地区投资130319亿元，比上年增长20.1%；中部地区投资70783亿元，增长27.5%；西部地区投资71849亿元，增长28.7%；东北地区投资32687亿元，增长30.4%。

根据国家统计局公布的数据，2012年1-9月GDP实现353480亿元，同比增长7.7%。2012年1-9月份，固定资产投资（不含农户）256933亿元，同比增长20.5%，比1-8月份提高0.3个百分点，而其中中央项目投资同比增长2.3%；地方项目投资同比增长21.8%。1-9月，全国房地产开发投资51046亿元，同比增长15.4%，较1-8月回落0.2个百分点。总的来看，投资增速延续放缓态势。

2. 政策环境

财政政策方面，2011年全年公共财政收入103740亿元，比上年增加20639亿元，增长

24.8%；其中税收收入89720亿元，增加16510亿元，增长22.6%。2011年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元，同比增长19.8%；用在农业水利、交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。

货币政策方面，2011年，央行货币政策较为频繁，年度内6次上调存款准备金率，3次上调存贷款基准利率。根据2011年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011年年末，中国广义货币供应量M2余额为85.2万亿元，同比增长13.6%，增速比上年低6.1个百分点。人民币贷款余额同比增长15.8%，增速比上年低4.1个百分点，比年初增加7.47万亿元。2011年社会融资规模为12.83万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.01%，比年初上升1.82个百分点。2012年1~9月，央行2次下调存款准备金率，并于7月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至2012年9月末，广义货币供应量（M2）94.37万亿元，同比增14.8%，增速分别比上月末和上年同期上升1.3和1.8个百分点；狭义货币供应量（M1）28.68万亿元，同比增长7.30%，增速分别比上月末提高2.8个百分点。从信贷规模来

看, 9月份人民币贷款余额6232亿元, 同比多增364亿元, 其中新增中长期贷款2868亿元, 较上月继续小幅反弹, 占总新增贷款的比重从上月的17%上升至20%, 信贷结构“短多长少”的局面略有改善。

产业政策方面, 调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011年3月16日, 国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》; 2011年9月7日, 国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》; 2011年中央政府继续加强房地产调控, “国八条”、房产税试点改革先后落地, “限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级, 房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012年5月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》, 提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台, 对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、行业及区域环境

1. 行业分析

公司业务板块较多, 涉及行业包括IT计算机、数字城市、物联网应用、微电子与核心元器件、多媒体、半导体与照明、知识网络、军工、数字电视、节能和安防系统等。相关行业情况在本报告第六部分中随各业务板块分别分析。

2. 区域环境

公司本部位北京, 北京是中华人民共和国的首都, 全国政治、文化和国际交往中心, 也是中国陆空交通的总枢纽。

北京市 2011 全年实现地区生产总值 16000.4 亿元, 比上年增长 8.1%。其中, 第一产业增加值 136.2 亿元, 增长 0.9%; 第二产业增加值 3744.4 亿元, 增长 6.6%; 第三产业增加

值 12119.8 亿元, 增长 8.6%。按常住人口计算, 全市人均地区生产总值达到 80394 元(按年平均汇率折合 12447 美元)。三次产业结构由上年的 0.9: 24: 75.1 变化为 0.9: 23.4: 75.7。

四、基础素质分析

1. 产权状况

清华大学100%控股的清华控股有限公司持有公司23.88%的股权, 公司的实际控制人为教育部。

2. 企业规模

公司作为中国领先的科技类综合性上市公司, 立足于信息技术和能源环保行业, 在计算机、数字城市、物联网、安防系统、微电子与核心元器件、知识网络、军工、多媒体、数字电视系统、半导体与照明、节能业务领域具有较强实力, 并围绕“技术+资本”为发展战略, 利用境内外资本市场平台, 推动科技成果产业化。目前, 公司投资的主要子公司经营业绩良好, 投资回报率较高, 在行业内处于领先地位。在2012年7月13日发布的“2012财富中国500强”榜单中, 公司以209.62亿元的营业收入排名第199位, 具备相当的经营规模优势。

此外, 公司还具备较强的品牌优势, 品牌知名度高。根据世界品牌实验室发布的2011年“中国500最具价值品牌”排行榜, 公司以552.71亿元的品牌价值位居第20位; 公司连续多年入选“世界品牌500强”, 历年被评为“中国科技100强”、“中国电子信息百强”、“守信企业”。

3. 人员素质

目前, 公司包括董事长在内的高级管理人员10名, 其中, 董事长1人, 总裁1人(兼任副董事长)、副总裁5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, 67岁, 研究员, 毕业于清华大学化工系, 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；目前还兼任清华控股有限公司、清华大学出版社董事长。

公司副董事长、总裁陆致成先生，65岁，研究员，毕业于清华大学热能工程系，历任公司董事兼公司总裁、副董事长兼公司总裁，目前兼任清华控股有限公司董事。

公司其他高管人员均具有较高的学历背景和丰富的相关行业管理经验。整体看，公司高管层专业素质水平高。

截至2012年9月底，公司（母公司）职工总数1977人，其中按教育程度分类，本科及以上学历占70.06%，大专和中专学历占26.25%，其他占3.69%；按专业构成分类，研发和工程技术人员占33.03%，经营管理和行政人员占30.96%，销售、市场与技术服务人员占34.85%，其他占1.16%；按年龄结构分类，29岁及以下占33.48%；30~39岁占49.22%，40~49岁占12.95%，50岁以上占4.35%。

从公司人员素质看，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，公司员工结构合理，年轻化、高学历特点突出，整体素质较高。

4. 技术水平

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：2011年，公司根据产业布局和长期发展规划，围绕核心业务领域继续开展技术研发工作。

公司目前正在执行的重大项目包括：大容量SIM卡芯片、数字电视SOC芯片、面向互动信息的龙芯安全适用计算机研制及推广、基于自主可信密码模块的可信支付终端产业化、先进特异物质检测技术产业化、高亮度发光二极管(LED)外延片及芯片产业化、地面数字电视单

频网发射机研发及产业化(地面数字电视单频网适配器)、高性能网络信息安全综合防御系统研发与产业化、液体安全检查系统产业化、高清光盘数字版权保护系统及应用、基于DTMB和DVB-C标准数字电视信道解调单芯片、软件即服务(SaaS)流程与规则引擎、基于自主音视频标准的视频监控系统研发及产业化等。项目涵盖国家重点科技专项“核高基”、发改委专项、工信部电子基金项目、新闻出版署以及省市重大专项等。

2010年国家重大科技专项“核高基”项目4项：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等。2011年，公司共有120多项大型研发项目在进行中，其中新列入国家级和省部级的科技计划项目27项。

在知识产权方面，2011年，公司新申请中国专利和计算机软件登记206项，其中发明105项、实用新型91项、外观设计3项、计算机软件登记7项。截至2012年9月底，公司共获得专利权1180项（其中发明436项，实用新型654，外观设计90项）；获得外国发明专利权270项；计算机软件登记著作权登记188项。公司承担成果200项国家科技项目，其中包括：国家“核高基”科技重大专项4项；国家863计划项目28项；国家火炬计划项目44项；国家科技支撑计划项目5项；国家级新产品项目132项。

5. 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 2011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
同方股份有限公司	15%	高新技术企业
同方人工环境有限公司	15%	高新技术企业
同方国芯电子股份有限公司	15%	高新技术企业
同方威视技术股份有限公司	15%	高新技术企业
北京同方微电子有限公司	15%	高新技术企业

同方光盘股份有限公司	15%	高新技术企业
中国学术期刊（光盘版）电子杂志社	15%	高新技术企业
同方健康科技（北京）有限公司	15%	高新技术企业
同方锐安科技有限公司	15%	高新技术企业
北京同方吉兆科技有限公司	15%	高新技术企业
山东同方鲁颖电子有限公司	15%	高新技术企业
北京同方软件股份有限公司	15%	高新技术企业
同方工业有限公司	7.5%	高新技术企业
同方鼎欣信息技术有限公司	15%	高新技术企业
深圳市同方多媒体科技有限公司	24%	税收优惠过渡期

资料来源：公司财报

6. 股东支持

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。

清华大学是中国最具知名度的重点大学之一，是211工程首批建设高校之一，也是985工程首批重点建设的两所高校之一，在国内外享有很高声誉。清华大学的品牌效应巨大，公司各项经营活动能够凭借“清华”品牌不同程度获益。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。作为清华大学唯一的国有独资有限公司和国有资产授权经营单位，清华控股负责经营管理清华大学全部科技型企业，是清华大学科技成果转化的平台和孵化器。其经营范围包括资产管理；资产受托管理；实业投资及管理；企业收购、兼并、资产重组的策划；科技、经济及相关业务的咨询及人员培训。

除了公司之外，清华控股目前还拥有紫光股份、诚志股份、启迪股份、清华大学出版社、清尚装饰、阳光能源等控股子公司，产业领域涉及信息技术、能源环保、生命科技、科技服务四大产业领域。

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支持力度较大。

五、管理分析

1. 法人治理结构

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。公司设有股东大会，为公司最高权利机构。公司董事会成员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2012年9月底，公司总部下设总裁办公室、人力资源部、财务部、审计部、运营中心、企划部、法务部、行政部、投资发展部、研发中心、对外合作部、海外中心12个职能部门，以及多媒体产业本部、计算机产业本部、数字电视系统产业本部等11个产业本部。总体看，公司法人治理结构基本完善，机构设置合理。

2. 管理水平

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。

六、经营分析

1. 经营状况

公司作为科技类综合性上市公司，在信息产业、能源环保等领域开展多元化经营。目前，公司已经形成了计算机、数字城市、物联网应用、微电子与核心元器件、多媒体、半导体与照明、知识网络、军工、数字电视、节能和安防系统等十一个产业。公司通过管理架构调整，形成“事业部+骨干子公司+生产基地”的组织结构，围绕有自身竞争优势的核心业务打造产业集群，延伸产业链，通过每个产业本部优化内部资源，提升经营能力以带动公司整体业绩的快速发展。

2009~2011年，公司产业构成基本保持稳定，传统的计算机、多媒体等业务收入占比较高，知识网络、微电子与核心元器件等业务盈利能力较强。2009年，公司除安防系统业务受国际市场影响，出口受到一定冲击导致收入下滑外，其他核心业务均保持了稳定增长。2010年，公司把握了经济复苏和国家战略发展带来的机遇，带动了公司业绩的快速增长，全年实现主营业务收入181.35亿元，同比增长19.11%。2011年，尽管面临日益复杂的外部经济环境、部分行业产能过剩等局面，公司积极应对外部

环境的变化，着力化解经营风险，2011年实现主营业务收入208.68亿元，同比增长15.07%。其中，多媒体产业、计算机等营业收入较上年同期大幅增加。截至2011年底，收入占比较高的分别为计算机产业、多媒体产业、节能产业、数字城市产业和安防系统，上述五大业务板块合计占2011年销售收入的比重为77.50%，其他

业务板块收入占比较为分散。2012年1~9月，公司业务板块中，计算机产业和多媒体产业合计占比过半，成为公司收入的主要来源，尤其是多媒体产业的占比提高较快。整体看，公司业务分布呈现显著的多元化格局，有利于在宏观经济环境波动时增强公司对外部风险的抵御能力。

表 2 2009~2012 年 9 月公司主营业务收入构成和毛利率情况

项目	2009 年			2010 年		
	销售收入(亿元)	比重(%)	毛利率(%)	销售收入(亿元)	比重(%)	毛利率(%)
计算机产业	42.72	28.06	6.13	45.87	25.29	5.87
数字城市产业	15.16	9.96	24.42	17.17	9.47	20.60
物联网应用	6.70	4.40	10.24	8.38	4.62	3.63
微电子与核心元器件	4.48	2.94	38.24	5.19	2.86	29.98
多媒体产业	17.26	11.34	6.13	27.29	15.05	8.90
半导体与照明产业	6.59	4.33	7.54	6.68	3.68	4.46
知识网络产业	4.21	2.77	59.54	4.35	2.40	63.67
军工产业	8.54	5.61	13.51	13.36	7.36	16.50
数字电视产业	2.32	1.52	30.19	2.01	1.11	39.34
节能产业	26.14	17.17	19.55	31.67	17.46	17.27
安防系统	17.52	11.51	23.53	18.54	10.23	30.41
科技园	0.60	0.39	57.63	0.84	0.46	51.21
合计	152.25	100.00	15.89	181.35	100.00	15.51
项目	2011 年			2012 年 1-9 月		
	销售收入(亿元)	比重(%)	毛利率(%)	销售收入(亿元)	比重(%)	毛利率(%)
计算机产业	51.74	24.79	5.60	39.82	26.63	5.38
数字城市产业	20.29	9.72	23.32	14.49	9.69	26.39
物联网应用	10.45	5.01	7.44	10.01	6.70	7.32
微电子与核心元器件	6.27	3.00	28.66	4.34	2.90	28.96
多媒体产业	48.93	23.45	7.85	43.66	29.20	7.25
半导体与照明产业	7.78	3.73	13.07	6.39	4.27	8.85
知识网络产业	5.33	2.55	66.88	4.19	2.80	47.30
军工产业	14.54	6.97	7.88	7.62	5.10	20.69
数字电视产业	1.67	0.80	33.57	0.39	0.26	26.04
节能产业	23.09	11.06	18.77	7.42	4.96	21.22
安防系统	17.70	8.48	40.13	10.58	7.08	43.19
科技园	0.89	0.43	46.24	0.58	0.39	56.55
合计	208.68	100.00	15.42	149.51	100.00	14.86

资料来源：公司提供

从区域市场看，2009~2011 年，随着国际经济形势的变化以及对海外市场的开拓力度加大，公司海外市场在主营业务收入增加的同时，

占比也逐年提升。2011 年，公司国内市场与海外市场收入占比分别为 70.22%和 29.78%，较 2009 年有显著的变化。进入 2012 年，公司海

外市场收入占比维持近三成的比重。从近三年一期的发展趋势看，公司主营业务收入的区域结构从国内市场占绝对主导地位明显向内外并

举的方向发展，产品出口国家主要包括美国、英国、巴西、澳大利亚等十多个国家。

表 3 2009~2012 年 9 月公司主营业务收入区域构成情况

地区	2009 年		2010 年		2011 年		2012 年 1-9 月	
	主营收入 (亿元)	比重(%)	主营收入 (亿元)	比重(%)	主营收入 (亿元)	比重(%)	主营收入 (亿元)	比重(%)
国内市场	135.68	89.12	140.11	77.26	146.53	70.22	106.90	71.50
海外市场	16.57	10.88	41.24	22.74	62.15	29.78	42.61	28.50
合计	152.25	100.00	181.35	100.00	208.68	100.00	149.51	100.00

资料来源：公司提供

2. 公司业务板块

(1) 计算机产业

目前从事计算机业务的主要是公司计算机系统本部。2009~2012 年 9 月，公司计算机业务实现销售收入分别为 42.72 亿元、45.87 亿元、51.74 亿元和 39.82 亿元；毛利率分别为 6.13%、5.87%、5.60%和 5.38%。由于个人计算机（PC）产品市场竞争激烈，整体毛利率较低且有下行趋势。

PC 产业是电子信息制造业的重要组成部分。受更新换代采购和全球经济发展带来的新增需求拉动，近年来，全球 PC 市场（包括台式 PC、笔记本电脑和 PC 服务器）维持了增长态势。

据市场研究机构 IDC 研究报告，2009 年全球 PC 出货量同比增长 2.3%。伴随着 2010 年全球经济好转，信息技术产品需求增大，2010 年全球 PC 出货量达到 3.46 亿台，同比增长 13.6%。2011 年是 PC 市场自 2001 年以来最困境的一年，遭遇全球性经济衰退、泰国大洪水导致硬碟缺货等多重冲击，直到 2011 年第四季才逐渐好转，PC 出货量 3.53 亿台。

从产品结构看，由于台式 PC 市场增长空间有限，以及组件价格的不断下降，笔记本电脑的出货量增速明显快于全行业的增速。据 IDC 数据显示，2011 年全球 PC 出货量达 3.53 亿台，同比增长 0.5%。受美国经济减速影响美国 PC 市场增长缓慢，2011 年美国的 PC 销量同比下降 5.9%。总体来看，持续低迷的消费需求，导致近期 PC

出货量不振，新兴市场的增长尚无法弥补成熟市场的疲软，因此 PC 整体增长不尽乐观。

笔记本电脑方面，笔记本电脑的出货量增速明显快于台式机，而近年来平板电脑、智能手机的火爆使得之前市场反响良好的上网本产品陷入低迷，2011 年笔记本行业遭遇两大困境：一是欧债危机蔓延，而欧洲是笔记本行业的主要市场之一；另一个是 10 月份泰国洪水严重打击了笔记本硬盘产业。由于泰国生产了全球近一半的笔记本硬盘，洪水造成笔记本电脑在消费旺季的第四季度无法顺利出货。两大因素导致 2011 年笔记本电脑的出货量仅为 1.95 亿台，仅比 2010 年小幅增长 1.6%。但是，基于笔记本电脑对台式机的替代效应已充分展开，预计未来两三年内，笔记本电脑的增长仍将成为全球 PC 出货量增长的主要动力。

据 Gartner 预测，2012 年全球 PC 出货量为 3.68 亿台，比 2011 年增长 4.4%，2013 年全球 PC 出货量将达到 4 亿台，仍将保持增长，但与此同时，平板电脑对传统 PC 的替代效应不容小视，而 Windows 8 和 Ultrabook 也有可能刺激个人消费者和企业对 PC 的需求。新兴市场将成为全球 PC 市场增长的关键推动力，未来 PC 业务的大部分增长将来自于新兴市场国家。考虑到目前 PC 在中国的保有率，PC 市场依然有很大的发展空间，但利润率将呈一定的下滑趋势。

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，在PC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。2010年，公司于业内首次启动了笔记本产品“一年保换”的售后服务政策，通过差异化策略，在可信计算、远程服务、云终端等领域形成了行业优势地位。公司凭借安全、稳定的高品质计算机和经验丰富的专业服务，成为2010年广州亚运会计算机设备供应商、计算机设备安全保障与运营维护服务供应商。2011年，在产品形态加速向平板电脑等转化的背景下，计算机产业市场整体表现疲弱。面对市场形势和竞争压力，公司通过自主开发新技术，积极创新培育信息安全、云计算、电子银行、信息服务等具有多项产品和技术均为自主研发的创新型业务。公司依托在信息安全方面的技术优势，扩大市场影响力，保持快速增长。在营销模式方面，公司一方面保持传统的渠道代理销售和3C连锁卖场销售的稳步发展，另一方面加大了对于电子商务包括电视购物渠道等新兴营销渠道的投入力度，实现了三种渠道销售并进的局面。

在信息安全服务方面，作为本土可信安全发展的领先者和“安全云”理念的最早推行者，公司是目前国内唯一能提供软件、硬件、网络、应用全方位可信信息安全解决方案供应商。2011年，公司加大技术创新力度，针对电磁泄射难点课题进行创新，推出了低泄射一体机，对于电磁泄射问题的主动防护效果得到了国内信息安全专家的高度评价。该系列产品目前已应用于多个政府和军工部门。公司已经形成了能够实现本地数据及网络共享安全的TST安全平台、基于自主研发的高速流加密芯片系列移动存储安全解决方案以及低泄射一体机软硬结合的信息安全解决方案，能够覆盖不同用户的各级信息安全需求，并可提供真正符合中国用户需求的定制化信息安全解决方案。

在云计算方面，公司立足于云计算的安全领域，提出了“安全云”理念，并将TST2.0安全平台、USB端口管控、高速流加密芯片、低泄射一

体机等多项芯片级DLP解决方案和包括安域加密系统、网络可信介入系统等在内的网域安全解决方案与云计算技术相结合，推出了现阶段比较完善、立体的“安全云”解决方案。

2011年，在“第七届全国政府采购集采年会”评选活动中，公司获得了“2011年度政府采购优秀供应商”奖项。公司还荣获了“2011年中国信息安全值得信赖品牌”奖、“2010-2011年度中国软件和信息服务业信息安全领军企业奖”等多项大奖。从竞争力看，根据工信部和国家统计局2012年7月联合发布的2012年第十一届“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 2012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	2011年 软件业务收入
1	华为技术有限公司	8503849
2	中兴通讯股份有限公司	3808000
3	海尔集团公司	3024598
4	北大方正集团公司	836542
5	浪潮集团有限公司	775126
6	南京联创科技集团股份有限公司	709286
7	东软集团股份有限公司	646028
8	浙大网新科技股份有限公司	531024
9	南京南瑞集团公司(含国电南瑞)	528783
10	同方股份有限公司	520641

资料来源：工信部和国家统计局

2013年1月，公司发布公告，拟以“股份+现金”的方式收购北京壹人壹本信息科技有限公司（以下简称“壹人壹本公司”）100%的股权。壹人壹本公司是一家以平板电脑为载体，致力于手笔双控交互技术及云服务技术的研发、应用和推广的高科技软件与信息服务公司。截至2012年底，壹人壹本公司资产总额3.26亿元，所有者权益2.40亿元，2012年实现营业收入5.67亿元，利润总额0.57亿元。公司对壹人壹本公司最终并购交易价格在用收益法评估报告的交易标的评估值13.68亿元基础上溢价5.99%，确定为14.5亿元。

公司对壹人壹本公司的收购,看重了后者在平板电脑领域尤其是“原笔迹数字书写”等核心技术方面的优势。本次收购行为符合公司“技术+资本”发展战略,有助于公司今后在平板电脑及移动办公领域取得相应竞争优势。同时,联合资信也关注到,本次收购实际溢价率高,收购完成后,基于平板电脑领域及移动终端产品的高度竞争,公司对壹人壹本公司的后续整合、相关产品的市场开拓等,都存在不确定性。联合资信将对此保持持续关注。

(2) 数字城市

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进行经营与管理。2009~2012年9月,公司数字城市业务实现销售收入分别为15.16亿元、17.17亿元、20.29亿元和14.49亿元;毛利率分别为24.42%、20.60%、23.32%和26.39%。公司数字城市业务主营业务收入规模稳步扩大,但毛利率略有波动。

2011年,中国数字城市建设步伐进一步加快,2011年中国城镇化率已经超过50%,快速进行的城镇化推动了数字城市产业的发展。同时,随着物联网、云计算等新兴技术的成熟,“数字城市”的概念正在向“智慧城市”转变,这带来了产业格局的新变化。面对此种市场局面,公司数字城市业务立足于智能建筑、轨道交通信息化、热网监控业务,坚持从工程产品化向产业链建设转换的经营思路,以技术和产品的创新为核心,以发挥综合优势为出发点,不断加大自主产品的产业化力度,提高整体的盈利能力和市场竞争力。

作为城市基础设施信息化建设的提供者和技术的提供商与服务商,公司在智能建筑领域继续打造“数字城市建设国家队”形象,并凭借工程质量高、自主创新能力强、具有核心竞争力和诚信服务等优势连续五年蝉联“完成工程额统计前50名企业第一名”,并在“全国智能建筑行业十大品牌企业”评选中连续三年位居榜首。

2011年,公司相继中标了新建铁道部调度指挥中心建筑智能化工程、武汉轨道交通四号线综

合监控系统总承包项目、乌鲁木齐市快速公交三号线安全门系统工程、哈尔滨市地铁一号线环境监控系统工程等项目、南京地铁十号线环境与设备监控系统项目等,保持了在轨道交通领域的优势。

在热网监控领域,公司继续领跑热网市场。2011年,公司相继中标通辽热电集中供热四期工程(第三阶段)热网自控工程、国家风光储输示范工程(一期)遥视技防环境监测系统、张家口宣化热网 2011 年换热站控制系统建设、鄂尔多斯市伊金霍洛旗集中供热工程、东营利津第二热源厂锅炉电气自控系统工程、山东潍坊百惠热力有限公司集中供热监控系统工程等众多项目。公司承建的齐齐哈尔热网监控系统获得了“建筑节能最佳实践奖”。

(3) 物联网应用

“十二五”规划中,国家明确提出要把战略性新兴产业培育发展为先导型、支柱型产业,中央政府已经对物联网的财政、应用示范进行了规划部署,与此同时各地政府也积极开展物联网相关产业发展工作,这些政策的颁布和实施加速了物联网产业的发展。2011年物联网产业已应用到交通、农业、物流、家居、医疗等行业,产业步入了稳步发展阶段。面对这种市场局面,公司利用综合产业优势,布局从城市级别整体物联网应用到末端IC卡、RFID电子标签产品开发的全物联网产业布局,并推动从城市运行体征监控业务、城市公共服务管理业务、城市公共安全指挥业务到的发展,打造“智慧城市”理念。

2009~2012年9月,公司物联网应用业务实现销售收入分别为6.70亿元、8.38亿元、10.45亿元和10.01亿元;毛利率分别为10.24%、3.63%、7.44%和7.32%。

在城市运行体征监控业务方面,公司立足于基于物联网综合技术应用的“城市运行体征管理”产业方向,推出了包括污染源监控、水文监控、空气质量监控、危险源监控、特种设备监控、能耗监控等在内的相关产品,并先后实

施了一系列监测系统项目。

在城市公共服务管理业务方面，公司立足数字化城市信息管理系统、智能化物流管理信息系统、物联农业信息化应用系统等领域，推出了以物联网农业为主题的肉类蔬菜流通追溯管理平台和物联网应用平台。

在城市公共安全指挥业务方面，公司通过综合应用物联网技术和应急管理理念，围绕政府指挥系统或行业预案进行处置，在后台数据的支撑下，实现从预测、保障、预测报警到事后评估、重建的全面功能。2011年公司先后中标了多个项目。其中承接的福建省交通安全监管与应急平台软件建设项目子系统包括了动态监测、GIS地理信息、视频管理、应急值守等模块。公司的应急管理系统和智慧城管解决方案荣获了2011中关村物联网产业联盟优秀解决方案奖。

2011年，公司把握物联网产业快速发展带来的市场机遇，利用公司原有的IC卡、RFID应用以及出入控制业务方面的积累，加大投入，进一步打造“大物联网”产业概念。在RFID应用方面，继承建中国科技馆RFID项目后，公司成功签约“宁波探索中心RFID项目”，显示出公司在RFID场馆应用领域的领先地位。在IC卡领域，公司以读写设备、嵌入式模块产品为主导，先后推出了新一代个人支付读卡器、超高频桌面读写器等产品，同时成功研发适合高铁通道闸使用的三合一多功能模块。此外，公司安全门禁系统还相继获得了国家商用密码产品生产定点单位认证和商用密码产品销售许可证，公司成为集商密产品生产定点单位、产品批准型号及销售许可证三项资质于一体的安全门禁产品生产和销售企业。

（4）微电子与核心元器件

2011年，金融IC卡的业务空间呈现超预期的增长。2011年3月，《中国人民银行关于推进金融IC卡应用工作的意见》明确自2015年1月1日起在经济发达地区和重点合作行业领域，商业银行发行的、以人民币为结算账户的银行卡均应为金融IC卡。另外，根据人力资源和社会保障部及中国人民银行的计划，未来社保卡将加载金融功能，

也属于金融IC卡种类的延伸，金融支付市场面临着巨大的商机。

2009~2012年9月，公司微电子与核心元器件业务实现销售收入分别为4.48亿元、5.19亿元、6.27亿元和4.34亿元；毛利率分别为38.24%、29.98%、28.66%和28.96%。该板块业务占比虽不大，但体现出较高的盈利能力。

目前，公司已经搭建了包括CPU平台、工艺平台、NVM平台在内的智能卡芯片技术平台，技术平台之上所衍生的芯片产品，已经几乎涵盖智能卡的所有应用领域。公司已经成为中国智能卡领域芯片平台最完整的IC设计企业之一，同时凭借完善的产品线、优异的芯片设计能力，成为全球前三大智能卡商唯一的中国芯片供货商。公司在微电子与核心元器件产业继续围绕身份识别、电信产品和金融支付三条产品线，并加大了对于金融支付业务的投入力度，通过技术领先优势参与、主导行业标准的制定，以占领行业制高点，实现新兴业务的快速增长。

2011年，公司实现了芯片出货量累积突破13亿颗，并在SIM卡芯片市场继续领跑，实现了SIM卡芯片销售数量第一的成绩。2011年，在身份识别领域，身份证芯片采购量目前已经进入平稳的供应期，公司在保障供应计划的同时，重点推进双界面的芯片产品以及读卡头芯片的改进工作。2011年，公司推出的80k容量的双界面产品，通过了银检中心、住建部、卫生部和国家电网的相关检测，获得交通卡、居民健康卡和双界面电卡入围资格，并已在公交、ETC及中国移动贴片卡应用方面进行了测试和发卡，双界面电卡已实现批量供货，居民健康卡开始试点推广。

（5）多媒体产业

2009年中国平板电视国内市场销量即占到全部彩电的73.33%；2010年，平板电视的市场销量占全部彩电的88.99%，2011年进一步上升至94.52%。2011年是中国平板电视产业变革和机遇的一年。一方面，日本大地震、

日渐疲软的消费市场、日渐上涨的成本，使得外资品牌电视全线受损，而国产电视品牌因推出了智能电视的概念，取得了市场的主动；另一方面，随着产业链整体过剩和内外销市场停滞局面的出现，价格竞争进一步加剧，行业面临洗牌。面对此种市场局面，公司积极进行体系的调整和渠道的拓展，保持了平板电视等消费电子、信息家电、多媒体终端产品在海外和国内市场销售规模的持续增长。

2012年5月28日，财政部网站公布了由财政部、国家发展改革委、工业和信息化部联合下发的《关于印发〈节能产品惠民工程高效节能平板电视推广实施细则〉的通知》和《关于印发〈节能产品惠民工程高效节能房间空气调节器推广实施细则〉的通知》，进一步明确了将采取财政补贴方式，支持高效节能平板电视等电器的推广使用。

2009~2012年9月，公司多媒体业务实现销售收入分别为17.26亿元、27.29亿元、48.93亿元和43.66亿元；毛利率分别为6.13%、8.90%、7.85%和7.25%。2009~2011年，公司多媒体业务收入年均复合增长率为68.37%，成长速度快，对收入贡献度较大。

在国内市场，公司一方面通过实施大区制销售体系，减少管理层级减少，降低管理费用。同时进一步将销售渠道拓展到三、四级市场，并逐步建立发展代理商体系，并积极拓展新型网络渠道，实现了市场占有率的提升。在海外市场，公司在北美取得规模成长。公司收购了Element品牌，与海外自有品牌 SEIKI在产品 and 渠道上实现互补，两个品牌在美国的销售规模进入前十位。同时公司海外OEM、ODM的业务也持续开展。

（6）半导体与照明产业领域

随着国家节能减排的继续实施，国家加大了对新能源产业的扶持力度，2010年，为了发展新兴产业，国家决定对LED产业进行政策扶持和财政支持，LED产业在2010年里得到了快速的发展。2011年以来，《“十二五”科学和技术发展规划》、《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯

的公告》等相关政策的颁布，进一步加快了我国LED产业的发展速度，半导体照明市场前景广阔。

近年来，政府出台了一系列政策，鼓励增加上游投资，引导LED产业升级。2009年，国内LED行业发展进入了一个新的时期，行业总产值达1000亿元，同比增长30%以上。从2009年下半年开始，LED上游企业加大MOCVD设备采购。行业处于快速发展期，产业化进程加快。2011年，中国LED行业销售收入1559.68亿元，同比增长30%，销售收入成倍增长；同期，中国LED应用领域的整体规模达到1210亿元，同比增长34.44%，是整个LED产业链中增长最快的环节。其中，通用照明增长最为明显，整体份额已经达到25%，成为市场份额最大的应用领域，景观照明、背光应用紧随其后。根据产业研究院《2011-2015年中国LED行业产销需求与投资预测分析报告》显示，LED作为新型高效固体光源，下游应用领域非常广泛，目前凡是家电、汽车、通讯、照明、交通信号、广告牌等几乎都要用到LED作为点光源或者面光源；同时，伴随产能增加，将引起芯片价格下降，刺激显示屏和背光源的市场需求，可能使目前价格居高不下的LED灯具被市场接受。LED灯具得到普及，意味着一个全新广阔的LED市场发展空间。整个LED行业市场前景广阔。

值得注意的是，LED行业上游外延片和芯片专利皆被日欧美企业垄断，大幅扩张将导致LED芯片产能过剩，国内将尤为严重。2011年，全球MOCVD年增长704台，总量达到了2547台，MOCVD整体利用率较低，芯片产能出现过剩。2012年，全球的LED芯片产能将依然过剩。由于2011年下半年全球LED TV的销售低于预期以及中国减少了对相关投资的补贴，韩国和台湾地区的LED芯片和面板厂商已经开始削减自己的资本支出。预计随着国内市场需求的打开，国内LED芯片产能得到进一步消化。

2009~2012年9月，公司半导体与照明业务实现销售收入分别为6.59亿元、6.68亿元、7.78亿元和6.39亿元；毛利率分别为7.54%、4.46%、13.07%和8.85%，毛利率波动幅度较大。

在芯片、外延片生产方面，继北京生产基地投入正式批量生产后，公司南通LED半导体产业基地也已顺利完成一号厂房的建设和设备安装，一期25台MOCVD及配套芯片设备完成调试并投入生产。为进一步加大技术创新能力，公司在南通成立了LED半导体技术研发中心，重点开发导入完成中功率TV背光及照明产品及大功率产品发光效率的提高。2011年，公司研发的GaN基发光二极管、大功率发光二极管结构、提高发光效率的发光二极管等多项LED领域专项技术获得了专利证书，并入围半导体照明标准工作组成员，参加半导体行业标准的编制和审议，标志着公司已跻身国内半导体业的主流行列。

在产品应用方面，公司继续开拓LED照明市场，为客户提供专业的绿色照明解决方案及绿色照明光源产品。目前，公司完成了写字楼、商场、道路照明、学校、厂矿企业等国内行业领先水平的示范项目，完成了球泡灯、灯管、路灯、射灯、筒灯等照明光源系列产品的规划、开发和生产，产品技术水平领先。2011年，公司当选中国照明电器协会第七届理事会理事单位，并荣获2011“金手指奖”中国照明行业年度大型评选“十大优秀供应商(商业照明奖)”及“2011年度中国半导体照明行业最具发展潜力企业”奖。2011年，公司推出了全球唯一的蜡烛灯产品，海内外全年销售接近百万支。

在景观照明领域，公司通过对合作伙伴进行优化和扩充，以及渠道管理体系的建设，业务持续增长。公司完成了数个国家和地方重点项目，获得“中国百强照明工程企业”称号。2011年，公司还推出了自主研发的两款水下灯系列产品，用于新疆维泰广场和中山岐江河等工程。

(7) 知识网络产业

随着互联网技术和移动通信技术的提高和应用普及，国民阅读习惯明显变化，近几年中国

的数字出版产业产值突飞猛进。十七届六中全会将文化提升到国家战略高度，并明确指出要加快发展数字出版等新兴产业，新闻出版总署组织召开的首次数字出版工作会议对数字出版产业进行了全面的分析及重大布局，传统出版企业加速数字化转型，纷纷整合内容和技术资源，搭建内容资源数据库，推出数字出版产品，与电信运营商开展多方面合作，大力拓展手机出版业务等新业务，数字出版产业步入高速发展的快车道。在传统出版向数字出版转型过程中，公司原有基于版权许可的汇编作品与文献服务商业模式面临未来的不确定性，为此，公司对数字出版和增值服务业务积极实施业务转型，推出了基于数字出版版权的文献版权共有合作出版业务、基于内容资源的信息系统软件技术业务和知识数据库出版与知识服务、互联网广告等新兴业务，继续保持了市场领先的地位。

2009~2011年，公司持续专注于学术期刊、报刊、学术论文、年鉴、图书等涉及知识传播的互联网出版和信息服务业务领域，不断开发新型的知识网络数据库，为客户提供互联网服务，市场地位始终保持行业第一。2009~2012年9月，公司知识网络业务实现销售收入分别为4.21亿元、4.35亿元、5.33亿元和4.19亿元；毛利率分别为59.54%、63.67%、66.88%和47.30%。知识网络业务虽然在公司总收入中占比较小，但一直是公司毛利率最高的业务板块，盈利能力很强。

2011年，在数字出版领域，公司在原有的基于文献版权许可的汇编出版与文献服务业务方面加大整合和市场拓展力度，规模化开拓医药卫生机构、党政机关与社会团体、企业、科研机构等中小机构市场，并引入手机、平板电脑等移动服务新业态；另一方面公司不断培育基于数字出版版权的文献版权共有合作出版业务，与国内外出版业“共享内容资源、共享技术资源、共享平台资源、共享市场资源”，为各出版社打造自主运营的云采编、云加工、

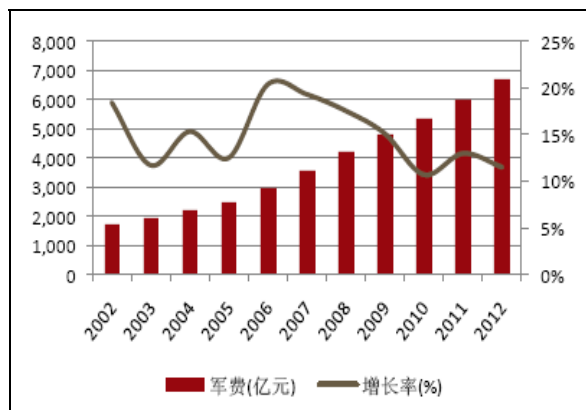
云出版、云发行、云服务平台，构建资源共享机制下的盈利模式。2011年，公司已与830家学术期刊单位合作实施优先数字出版，包括了1300种重要期刊独家授权、240家博士培养单位的学位论文独家授权和3400种工具书的独家授权。公司2011年还推出了中文创新点数据库(科技)、学术文献评价参考系统、生命科学知识元数据库与数字化学习研究平台。

在增值服务领域，公司在加快软件产品化、服务化的同时，面向客户需求不断实施创新，推出了互联网信息监管系统、学术不端文献监测平台、科研管理系统、科研人才管理系统等产品，并与学术期刊优先出版业务结合，加快文献发表的速度、优先获取优质内容资源、加强文献评价。2011年，公司还完成了出版物内容发现引擎的系统设计与核心技术开发，为新业务的培育奠定了基础。

(8) 军工产业

国防科技工业作为国家战略性产业，也是国家先进装备制造业的重要组成部分和国家科技创新体系的重要力量。近年来，中国经济持续快速发展，国家经济实力和综合国力显著增强，为国防工业增加投入、稳定发展创造了有利条件，中国把国防科技工业作为产业结构升级、加快发展先进制造业的一个重要方面，加大了支出力度，国防支出总体呈上升趋势。2011年中国国防预算为6026.70亿元，国防支出为5829亿元，其中约三分之一用于采购装备。2012年中国国防费预算为6702.74亿元人民币，同比增长11.2%。中国国防预算的稳定增长态势，充分显示了在新的历史时期中国政府加强国防建设和军事能力的决心。

图2 中国近年国防支出（2002～2012年）



资料来源：2003～2009年数据来源于《中国统计年鉴》，2010-2012年数据来源于2010～2011年中央和地方预算执行情况与2012年中央和地方预算草案。

尽管国防支出逐年增长，但与世界主要军事大国相比，中国国防支出仍处于较低水平。2011年中国国防支出为6011亿元，占国内生产总值和全国财政支出的比重仅为1.28%和5.53%，与主要军费大国相比仍存在差距，其中2011年美国国防费占其GDP比重为4.8%，俄罗斯为4.0%，印度为2.7%，英国占2.7%，法国为2.3%

表5 主要国家2011年国防预算情况

国家	美国	英国	俄罗斯	印度	法国
预算(亿美元)	6300	596	587	413	593
占世界军费(%)	43	3.7	3.5	2.5	3.6

资料来源：联合资信整理

中国国防预算支出的增加主要用于改善军队官兵生活待遇，加强信息化建设，适当增加装备及配套设施，提高军队抢险救灾应急能力等。目前，中国军队机械化目标进程刚过半，信息化进程已经开启，预计未来五年中国军费增速仍将保持一定程度的增长。

2009～2012年9月，公司军工业务实现销售收入分别为8.54亿元、13.36亿元、14.54亿元和7.62亿元；毛利率分别为13.51%、16.50%、7.88%和20.69%。军工产业方面，公司致力于在电子信息的系统与装备、机械装备和技术服务三大领域打造拥有较多自主知识产权的技术和产品体系。

2011年,公司在保持电子信息系统业务稳定增长的同时,加大了对重点科研项目的投入,自主创新能力得到提升。公司2011年被列入重点科研项目的开发项目应用领域涉及到陆地、海洋、空间,部分项目已进入了军队和国家重点工程,用于重点工程高性能射频和条码设备也通过了军方评审,多项业务取得突破。

在技术服务方面,2011年,公司指挥装备军民一体化技术保障业务在全军范围内启动,保障范围进一步扩大。公司承建的六个技术保障中心正式揭牌。在新业务培育方面,公司加大了基于北斗一号卫星军/民用系统业务的推广力度,并初步形成了北斗运营、终端研制、技术基础和维修保障等为一体的产业结构。2011年,公司将原有的GPS运营平台与北斗运营业务结合,并获得了军方授予的试运营资质。在北斗民用业务方面,公司推出了跨接北斗系统和中国移动网络的北斗一号运营平台,能够实现卫星和陆地双模无缝覆盖通信,并获得了北斗一号民用试运营分理资质。2011年,公司还推出了中国移动E物流运营服务系统,并完成了在北京、天津、上海、河北省的试运营。

(9) 数字电视产业

在数字电视系统产业,从产业发展情况来看,尽管国标早已出台,但是近年来中国地面数字电视的推广之路仍较为艰难。然而,2011年地面数字电视接收终端国家标准实施,中国自主制定的DTMB标准正式成为继欧美日标准之后的第四个国际标准,同时在广电体制改革不断深化的过程中,地方发展地面数字电视的积极性大增,这都为国内地面数字电视的推广注入了一针“强心剂”。地面数字电视在国家政策的扶持下,将迎来大发展。

因此,面对这一市场形势,公司立足于设备生产、投资运营的核心业务开展产业布局,不断实施技术、产品和商业模式创新。2009~2012年9月,公司数字电视业务实现销售收入分别为2.32亿元、2.01亿元、1.67亿元和0.39亿元;毛利率分别为30.19%、39.34%、33.57%和26.04%,数字电

视的整体盈利能力也比较强。

在设备业务方面,公司从主营的发射机市场出发,开展了包括开发性应用软件在内的系统集成业务,保证核心产品的市场领先地位。2011年,公司数字发射机产品在国内市场份额达30%,并在国家广电总局移动多媒体广播系统远程监控项目十九省监控系统招标中,中标最大份额,体现了公司在广电系统监控软件领域的实力。

在投资运营业务领域,公司继续通过采用市县一体的合作模式,以项目辖区内城市郊区和广大农村地区的居民为目标用户,通过建立、维护和运营数字电视信号地面传输网络,收取收视费用,取得增值业务收入和广告收入,并通过滚动发展,逐步建成全覆盖的网络。截至2011年底,公司已在天津、开封、商丘、运城、许昌、濮阳等地投资运营了地面数字电视网,累计成立合资运营公司12家,其中5家已累计运营18个月以上。

(10) 节能产业

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。2011年以来,在国家“节能减排”重大战略部署的不断推动下,建筑节能得到进一步深入的发展。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。据住建部统计,建筑能耗占中国能源消费总量28%以上,在既有400亿平方米建筑中,99%均属于高耗能建筑,单位面积采暖所耗能源相当于纬度相近发达国家的2-3倍。按照国际经验和中国目前建筑用能水平发展预测,到2020年,中国建筑能耗占全社会总能耗的比例将达到35%左右,超越工业用能,成为用能的第一领域。2012年3月6日,住建部下发《关于印发住房城乡建设部建筑节能与科技司2012年工作要点的通知》,加快可再生能源建筑领域规模化应用;大力推动绿色建筑发展,实现绿色建

筑普及化；积极促进新型材料推广应用和绿色照明推广应用。

“十二五”期间，可再生能源建筑应用被作为推广目标：切实提高太阳能、浅层地能、生物质能等可再生能源在建筑用能中的比重，到2020年，实现可再生能源在建筑领域消费比例占建筑能耗的15%以上。开展可再生能源建筑应用集中连片推广，进一步丰富可再生能源建筑应用形式，积极拓展应用领域，力争到2015年底，新增可再生能源建筑应用面积25亿平方米以上，形成常规能源替代能力3000万吨标准煤。温家宝在政府工作报告中提出：突出抓好工业、建筑、交通运输、公共机构等领域节能。继续实施重点节能工程。加大既有建筑节能改造投入，积极推进新建建筑节能。

2009~2012年9月，公司节能业务实现销售收入分别为26.14亿元、31.67亿元、23.09亿元和7.42亿元；毛利率分别为19.55%、17.27%、18.77%和21.22%。

2011年，在可再生能源综合利用业务领域，公司围绕吸收式热泵技术，面向工业应用行业，提供包括风、水等多热源的余热回用应用解决方案。公司吸收式热泵机组能够实现回收工业余热，设备容量大、出水温度高，可广泛应用于民用采暖和工业热回收再利用，节能效果显著。2011年，公司探索合同能源管理(EMC)新型商业模式，以北方热利用市场为主，开展以能源投资和能源服务为核心的节能业务，并成功签约了黑龙江鸡西煤矸石电厂，唐山钢铁公司和开滦热电厂项目。公司依托在城市能源规划、热泵节能产品研发与应用等方面的综合能力及经验，继续探索公司与市、县、镇整体合作的新模式，并取得成效。

在节能产品推广业务领域，公司依托在热泵技术方面的优势，在民用建筑、公共建筑、专业行业等产业领域，形成了综合节能减排解决方案。2011年，公司加强了对热回收型水源热泵、空气源热泵产品的销售力度，不断推广户式空气源热泵+地板采暖业务，以开拓户机市场新空间，

并承接了众多大型项目。2011年，公司还积极开拓船舶新兴市场，针对船舶开发的“船用冷热双效空调热泵机组”通过中国船级社认证，为公司以热泵为核心技术的“节能空调”进入船舶领域提供了重要资质。

(11) 安防系统

近年来，金融危机的影响尚未消除，国际政治形势不确定性加大，使得安防产业的挑战与机遇并存。面对这样的形势，公司采取了稳步调整的经营策略，积极实施技术创新，拓宽产品线，实现了市场突破。截至2011年底，公司已经累计销售大型设备653套，小型设备接近6000套，覆盖了110个国家和地区。

2009~2012年9月，公司安防系统业务实现销售收入分别为17.52亿元、18.54亿元、17.70亿元和10.58亿元；毛利率分别为23.53%、30.41%、40.13%和43.19%，盈利能力逐年上升。

在海外市场方面，公司一方面加大小型安检产品的推广力度，实施市场开拓，进一步稳固市场地位；另一方面通过商业模式创新和海外本地化生产战略，推动全球化战略的实施。2011年，公司的大小型安检设备相继签约德国、法国、保加利亚等11个国家和地区，共计销售大型设备82套，小型设备2074套。

在国内市场方面，公司凭借领先技术承接了众多大型集成项目，在民航、核电、公安等行业实现了突破，先后中标了多个民航核心安检设备采购项目，首次实现了核电行业市场突破以及以全系列产品装备公安系统的应用。

在新产品开发方面，公司在大型综合辐照、检疫产品上拥有了新的龙头产品，大型辐照检疫处理系统第一套于2011年在天津顺利交付客户。此外，公司自主研发的口腔X射线三维影像系统，作为国内首个具有自主知识产权的该类产品，已用于临床试验并于2012年进入市场应用阶段，打破了该类产品长期由国外厂商垄断的局面。

3. 项目投资

公司高亮度发光二极管（LED）芯片制造及其应用产业化项目已于2011年底前投入完毕。截至2012年9月底，公司重大项目投资包括南通半导体设备、南通科技园LED项目等。

南通科技园 LED厂房建设项目主要是全资子公司南通同方科技园有限公司在南通科技园建设的LED厂房、中央机房、配套食堂和宿舍等，

属于公司科技园产业。项目总投资5.0亿元，公司自有资金投入3.0亿元，其余2.0亿元资金通过银行贷款解决。2012年底，公司资金已基本投入项目，工程完成竣工。该项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：通开国用（2010）第0303008号，通环管[2010]84号，通危化准（2010）52号，通经信环资[2010]29号，通开发管（2010）305号。

表6 截至2012年9月底公司主要投资项目（单位：万元）

项 目	计划投资	已投入资金	尚未投入资金	资金来源
南通科技园 LED 厂房建设	50000	39083	10917	贷款 20000 自有 30000
南通半导体设备	280000	165137	114863	贷款 200000 自有 80000
同方沈阳科技园区建设	52600	41481	11119	贷款 15000 自有 37600
同方南京科技园暨北斗卫星导航产业化项目	36550	10382	26168	贷款 20000 自有 16550
合计	419150	256083	163067	--

资料来源：公司提供

南通半导体设备项目主要是公司全资子公司南通同方半导体有限公司采购50台LED 外延生产线的核心设备MOCVD，设备建成后具备年产240万片外延片的生产能力。项目总投资28亿元，公司自有资金投入8亿元，其余资金通过银行贷款解决。截至2012年底，公司资金基本已投入项目中，工程完成竣工。该项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：通开国用（2010）第0303008号，通环管[2010]84 号，通危化准（2010）52号，通经信环资[2010]29号，通开发管（2010）305号。

同方沈阳科技园区建设项目主要是公司全资子公司沈阳同方科技园有限公司在沈阳科技园建设的数字电视厂房、配套食堂和宿舍等，属于公司科技园产业。项目总投资 5.26 亿元，公司自有资金投入3.76亿元，其余1.5亿元资金通过银行贷款解决，截至2012年9月底公司已累计投入项目资金总额为 4.15 亿元。项目一期工程于2007年10月竣工投产使用，二期工程于2009年4月竣工投产使用，三期工程预计在2013年竣工。该项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号

为：沈新区经备(2007)1号；沈东（浑）发改备字[2011]16号(倒班宿舍及综合楼)；沈新区经备（2008）25号；沈东（浑）发改备字[2011]61号；沈东（浑）发改备字[2011]11号。

同方南京科技园暨北斗卫星导航产业化项目主要是公司全资子公司同方工业南京有限公司建设的在军工、国安及民用领域的相关项目和产品的科研、生产、服务等一系列任务的中心基地，属于公司军工产业。项目总投资3.66 亿元，公司自有资金投入1.66亿元，其余2亿元资金通过银行贷款解决。截至目前公司已累计投入资金1.04亿元，工程预计在2013年竣工。该项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：宁园管字(2010)29号；宁环科2010-080；宁江国用（2012）第00820号；南京市（县）[2011]江宁准管出字第020号。

4. 经营效率

2009~2011 年公司资产规模稳步增长，总资产年均增长率为 18.77%；总资产周转次数三年分别为 0.78 次、0.79 次和 0.76 次。

产品销售方面，2009 年~2011 年公司营

业收入年均复合增长 16.72%；存货周转次数三年加权平均为 3.04 次，2011 年为 3.83 次；销售债权周转次数三年加权平均值 5.09 次，2011 年为 5.03 次。

各项经营指标表明，公司 2009 年~2011 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稳定中改善，整体经营效率正常。

5. 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，在国家“稳增长、调结构、保民生、促稳定”的经济发展思路下，把握“十二五”规划中支持战略性新兴产业带来的市场机遇，继续利用好中国发展的重要战略机遇期，面向经济社会发展的重大需求，加大技术创新投入力度，夯实产业发展基础，充分利用资本平台，探索新模式下的可持续发展。

公司产业方面的工作重点包括：（1）加大 LED 芯片开发投入力度。2012 年公司在确保南通生产基地一期和北京基地 MOCVD 及配套设备全面达产的基础上，推动南通生产基地二期的建设。公司还将通过组建产品研发中心、加快大功率、高电压 LED 芯片的开发速度等措施的实施，提高照明、背光芯片等各项量产性能指标，并通过公司内部供应链优势的发挥，以应用带动产品销售和产品开发，提高产品附加值和经营效益。（2）转换知识网络产业运营模式，快速导入优先数字出版新业务。在知识网络产业，公司已开始实施数字出版新模式的打造。2012 年，公司将进一步充分利用数字出版旧模式形成的市场基础，快速导入新模式，大力推进学术期刊、会议论文、工具书的优先数字出版，形成产品规模，并积极推广云出版模式，加快软件产品化、服务化，开发换代知识库出版服务的基础技术，培育基于传统文献信息服务和基于出版物内容发现引擎的互联网广告新业务，保证知识网络业务的快速增长。（3）在多媒体产业领域，公司已经搭建起了大中华事业部、海外事业部、新兴渠道事

业部以及商用系统工程事业部四个平台的产业架构。2012 年，面对电视行业“泛 IT”化的市场局面，公司将充分发挥综合产业优势和资本优势，加大研发投入、推出紧跟市场潮流的新产品，并通过海外、国内业务独立发展、资源共享的方式，实现有控制的规模扩张，向国内一线品牌行列迈进。（4）打造“大物联网”产业链。2012 年，公司凭借在物联网产业领域的综合优势，加大对微电子射频芯片、楼宇自控、ezONE 业务基础平台、M2M 物联网业务基础平台等核心技术的投入力度，加快城市运行体征监控、IC 卡芯片及设备、节能等多个相关产业的发展，形成跨越智能交通、智能环保、智能安防、智能物流、智能农业等多个领域的“大物联网”概念，打造整体产业链条。

（5）依托军用通信技术基础，大力发展民用北斗通信业务。2012 年，公司加大在北斗卫星导航定位产业的投入力度，着重实施自主知识产权的民用二代北斗专用芯片研制、天线研制、GPS 运营平台设计开发等工作，加快兼容与双模型等终端设备的产品化进度，并凭借全国军民一体化保障网络项目的实施，加快民用领域保障维修体系的完善，进一步提升市场占有率。

总体看，公司经营的产业大多为国家重点扶持并优先发展的高科技产业，同时，公司具备较丰富的经营管理经验以及科技成果转化能力。另一方面，联合资信也关注到，公司传统的计算机、多媒体等业务板块收入规模虽大，但盈利能力较低，新型高科技项目在产业化过程中受市场开发、成本等各方面因素影响，存在不确定性。公司发展战略符合公司运营现状和未来产业发展方向，但各业务领域之间的协同效应还有较大的开拓空间。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2009~2011 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。2012 年三季度财务数据未经审计。以下财务分析以 2009~2011 年财务报表为主，2012 年三季度数据为补充。

2011 年，新设立的子公司 Tongfang HongKong Limited 并入合并报表范围，泰豪科技股份有限公司退出合并范围。公司近三年公司会计制度持续，合并范围整体变化不大，可比性较强。

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

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额为 346.95 亿元，所有者权益合计 100.88 亿元，其中少数股东权益 15.40 亿元；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 151.17 亿元，利润总额为 5.23 亿元。

2. 资产质量

2009年~2011年，公司资产规模稳步增长，年均复合增长率为18.77%。截至2011年底，公司合并资产总额301.71亿元，其中流动资产占57.94%，非流动资产占42.06%，资产构成仍以流动资产为主，但非流动资产占比有所增长。

流动资产

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

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

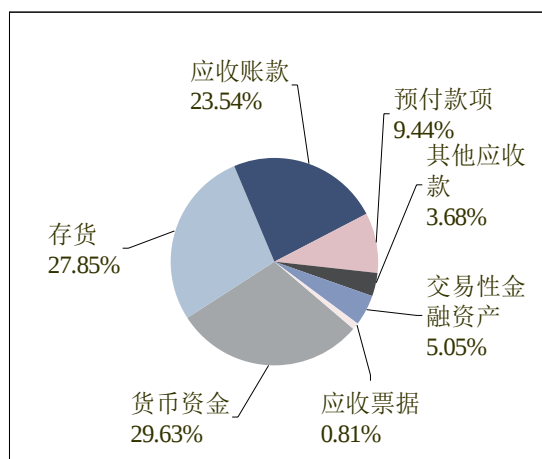
2009~2011年，公司交易性金融资产年均复合增长174.04%。截至2011年底，公司交易性金融资产合计8.83亿元，占流动资产的5.05%，2011年增长较快主要是子公司上海百视通技术公司

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

2009~2011年，公司应收账款年均增长29.82%，截至2011年底，公司应收账款41.15亿元，占流动资产的23.54%，同比增长了3.71%，主要是计算机和消费类电子产品销售增加，相应地应收账款增加。从账龄组合上来看，按照账龄分析法计提坏账准备的应收账款合计44.55亿元，其中1年以内的应收账款占76.83%，1~2年的占10.84%，2~3年的占4.55%，3年以上的占7.78%；坏账准备计提比例为7.63%。按单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款，合计0.08亿元，占账面余额的0.17%，计提比例100%。应收账款账龄一年内的占比较高，累计坏账计提较充分；期末余额中前五名欠款单位欠款8.26亿元，占应收账款总额的18.51%，集中度较低。

截至2011年底，公司预付款项16.51亿元，占流动资产的9.44%，主要为预付工程项目的未结算款项和项目设备采购款等，其中账龄在1年内的为12.42亿元，占75.24%。年末预付账款余额中前五名欠款单位欠款4.51亿元，占比27.31%。

图3 2011 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司其他应收款有所减少，2011年底账面余额为8.20亿元，计提坏账

准备1.77亿元，期末净额6.43亿元。从账龄组合看，1年以内的占61.77%，1~2年的占2.31%，2~3年的占6.50%，3年以上的占29.42%，坏账准备计提比例为21.57%。另外，采用其他方法计提坏账准备的其他应收款余额0.10亿元，为应收补贴款，未计提坏账准备。期末余额中前五名欠款单位欠款1.50亿元，占其他应收账款余额的18.26%，集中度一般，账龄均较短，其中期末余额中应收关联方款项合计1.16亿元，占其他应收款总额的14.13%。

截至2011年底，公司存货账面余额合计51.55亿元，存货规模比较稳定。从构成来看，以原材料（占21.38%）、库存商品（占23.46%）、在产品（占22.40%）、分期收款发出商品（占10.70%）、产成品（占10.47%）和工程施工（占10.14%）为主；公司已计提存货跌价准备2.88亿元。

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

非流动资产

2009年~2011年，公司非流动资产年均复合增长35.47%，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2011年底，公司非流动资产126.91亿元，占资

产总额的42.06%。非流动资产以长期股权投资（占43.82%）、固定资产（占28.05%）、在建工程（占8.17%）和无形资产（占6.78%）为主。

近三年，公司长期股权投资年均复合增长75.38%，截至2011年底，长期股权投资55.61亿元，主要是国信控股和泰豪科技所致。长期股权投资近年来呈增长趋势，公司对企业股权的投资增加。按成本法核算的长期股权投资1.79亿元，占长期股权投资年末余额的3.19%；按权益法核算的长期股权投资54.31亿元，占年末余额的96.81%。公司计提长期股权投资减值准备0.49亿元。

2009年~2011年，公司固定资产年均增长率为19.22%。截至2011年底，公司固定资产原值50.51亿元，计提累计折旧14.64亿元，减值准备0.26亿元，固定资产净值35.60亿元，固定资产成新率为70.48%。固定资产主要包括房屋及建筑物（占51.69%）、专用设备（占28.64%）和通用设备（占10.39%）；公司近年来资本性支出较大，投资的项目较多，2011年由在建工程转入的金额为13.30亿元。

2009年~2011年，公司在建工程规模三年年均增长19.30%。截至2011年底，在建工程10.37亿元，主要为南通科技园LED厂房建设、南通半导体设备项目等。在建工程增加主要是由于母公司及所属子公司预付项目设备采购款和工程进度款增加所致。

截至2011年底，无形资产8.61亿元，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39.01%、33.96%和21.19%，其中用于抵押取得长期借款的房屋建筑物与土地使用权账面价值合计为0.45亿元。

截至2012年9月底，公司非流动资产继续保持增长，较2011年底增长13.14%，主要为长期应收款与在建工程增加所致；2012年9月底，长期应收款7.35亿元，较2011年底增长36.77%，原因为公司所属节能业务以分期收款方式开展的工业节能项目经营规模扩大所

致；同期，在建工程为21.25亿元，较2011年底增加10.88亿元，主要是公司南通LED产业基地、微电子与核心元器件业务及军工业务相关基建投资项目原预付设备采购款到货结算和工程进度付款增加所致。公司非流动资产占资产总额的41.38%，构成仍以长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产为主。

综合看，公司资产结构合理，公司资产以流动资产为主，非流动资产有所增长，存货和应收款项占比较大，资产流动性一般，整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

负债

2009~2011年，公司负债合计分别为119.89亿元、142.67亿元和203.45亿元，年均复合增长30.27%。截至2011年底流动负债、非流动负债分别占公司负债总额的87.82%和12.18%。公司负债以流动负债为主。

截至2011年底，公司流动负债178.66亿元，主要以短期借款（占比43.17%）、应付账款（占比24.68%）和预收账款（占比11.91%）为主。截至2011年底，公司非流动负债24.79亿元，其中主要以长期借款为主（占比89.39%）。

从公司有息债务结构来看，2011年底公司短期债务合计98.71亿元（包括2011年发行的两期合计14亿元短期融资券），长期债务合计22.16亿元，占比分别为81.67%和18.33%，公司短期债务占比较大。

随着债务规模的扩大，公司债务负担有所加重，2009~2011年资产负债率分别为56.05%、57.38%和67.43%。截至2011年底，公司负债合计203.45亿元，较2010年底的142.67亿元增长42.61%，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为55.16%和18.40%；由于公司2011年以参股方式联合清华控股等投资人收购了重庆国信投资控股有限公司（以下简称“国信控股”）38.412%的股权，导致公司债务规模大幅增加。

截至2012年9月底，公司负债合计246.07亿元，较2011年底增长20.95%，其中流动负债占88.76%，非流动负债占11.24%。公司流动负债增长较快，仍主要来自于短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债；2012年9月底，短期借款93.72亿元，较2011年底增长21.51%；应付账款52.19亿元，增加8.09亿元，主要对供应商的应付采购货款；其他应付款22.04亿元，较2011年底增长72.49%，主要是往来款；一年内到期的非流动负债3.91亿元，增加的3亿元为公司所属安防系统业务长期借款将于未来一年内到期所致。截至2012年9月底，公司长期债务资本化比率19.57%，全部债务资本化比率58.81%，资产负债率70.92%，主要为公司收购重庆国信投资控股有限公司股权项目发生的相关借款大幅增加导致负债总额增加。

所有者权益

2009~2011年，公司所有者权益有所波动，年均增长率为2.24%。2010年所有者权益增长主要来自于公司增发股本和股本溢价，其中2010年公司向唐山晶源科技有限公司定向增发1688万股收购其所持唐山晶源裕丰电子股份有限公司的股权，发行价格超过应计入股本的金额，增加资本公积-股本溢价2.79亿元；公司对合并范围内子公司泰豪科技股份有限公司持股比例变化导致增加资本公积-股本溢价0.47亿元。2011年5月，公司实施每10股转增10股的资本公积金转增股本方案，转增完成后，公司总股本增至19.88亿股，减少资本公积-股本溢价9.94亿元。近三年，随着公司利润增长，未分配利润也保持增长，年均增长27.16%，2011年底为22.83亿元。

截至2011年底，公司所有者权益合计为98.26亿元，其中归属于母公司所有者权益为85.36亿元。所有者权益主要构成为实收资本（占比20.23%）、资本公积（占比38.11%）和未分配利润（占比23.24%），与2010年底相比

实收资本与未分配利润占比有所增长。公司所有者权益稳定性一般。

截至 2012 年 9 月底，公司所有者权益合计 100.88 亿元，较 2011 年底略有增加，公司所有者权益构成保持稳定。

总体看，公司所有者权益稳定性一般；公司债务负担略有加重，债务结构正常。

4. 盈利能力

2009 年～2011 年，公司营业收入年均增长 16.72%。2009 年后，随着公司计算机销售的逐步恢复以及多媒体产业收入的大幅增长，相应公司三年营业收入呈现持续增长趋势。截至 2011 年，公司实现营业收入 209.62 亿元，利润总额 10.56 亿元，与上年同期相比分别增长 14.81% 和 47.03%。

2009 年～2011 年，公司营业成本年均增长 17.06%；期间费用占营业收入之比分别为 13.47%、13.51% 和 13.47%。期间费用中，销售费用、管理费用与财务费用均保持增长，年均分别增长了 16.57%、11.68% 与 40.98%。近几年，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，销售和管理费用保持增长。2011 年，财务费用同比增长 31.11%，主要是负债规模扩大、利率水平提高及本期合并范围增加所致。

近三年，公司公允价值变动收益年均复合增长 218.11%，增幅较大主要为公司认购上海百视通技术公司的增发股，以公允价值计量变动计入当期损益所致。

近三年，公司投资收益波动中有所减少，年均复合减少 14.47%，2011 年公司实现投资收益 2.46 亿元，较上年同期有所减少，主要是处置长期股权投资产生的投资收益减少。

近三年，公司营业外收入波动增长，年均复合增长 15.23%，2011 年营业外收入 2.18 亿元，主要为固定资产处置利得和政府补助。

从盈利指标看，近三年，公司营业利润率略有下滑，主要为营业成本的上升所致，但盈利能力整体较为稳健。2011 年公司营业利润率为

14.78%，与上年同期变动不大，2011 年，公司营业成本同比上升了 14.88%。

2009～2011 年，公司总资产收益率与净资产收益率均保持稳定上升，受所有者权益和债务总额增长，以及利息支出减少影响，2011 年分别为 5.93% 与 8.84%，三年均值分别为 5.41% 与 7.16%。综合看，公司整体盈利能力较为稳健。

2012 年 1～9 月，公司实现营业收入 151.17 亿元，较 2011 年同期增长 9.42%，占 2011 年全年的 72.12%；利润总额 5.23 亿元，较上年同期增长 28.82%，占 2011 年全年的 49.56%，原因在于 2012 年三季度有息债务增加导致的财务费用增长较快，三季度营业利润率 14.13%，同比有所下降。同期，公司营业外收入 2.79 亿元，主要是公司结合产业单位经营场所调整处置相关不动产及收到政府补助，非经营性收益对公司利润总额形成较大补充。

总体看，公司主营业务突出，规模优势明显，近年盈利能力受营业成本影响略有降低。加之公司主营业务所涉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回升。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，公司近三年流动比率、速动比率均有所波动，三年平均值分别为 126.05% 和 90.69%。2011 年底，受公司银行借款大幅增加影响，公司流动比率和速动比率分别为 97.84% 和 70.59%，均较 2010 年底大幅下降；截至 2012 年 9 月底，公司流动比率与速动比率略有降低，分别为 93.12% 和 64.04%。公司存在一定的短期资金周转压力。

从长期偿债能力指标看，2009～2011 年，公司 EBITDA 分别为 10.90 亿元、13.68 亿元和 19.36 亿元；因公司利息支出增长，相应 EBITDA 利息倍数也有所下滑，2011 年为 4.49 倍，公司 EBITDA 尚能够较好地覆盖利息支出；因有息债务增加，2011 年全部债务

/EBITDA为6.24倍，较2010年上升。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尚可。

截至2012年9月底，公司累计对外担保余额为15.66亿元，占公司净资产的15.52%。主要被担保公司包括泰豪科技股份有限公司、龙江环保集团股份有限公司等，均为公司参股企业，目前各被担保公司经营状况正常，公司或有负债风险相对较低。

截至2012年9月底，公司无重大诉讼、仲裁事项。

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

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201211603167），截至2012年11月6号，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

作为国内领先的科技类综合性上市企业，公司在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应和股东支持等方面具有显著的综合优势，整体收入利润规模持续提升，盈利能力稳健。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力强。

八、结论

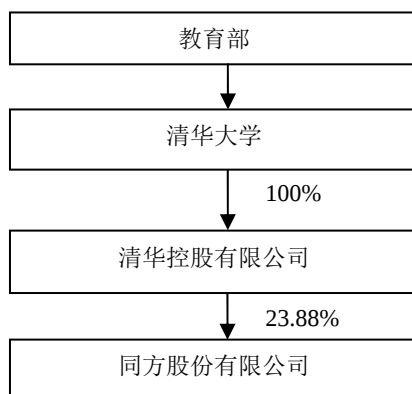
公司是国内领先的科技类综合性上市公司，在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应和股东支持等方面具有综合优势。此外，公司多个产业受政策支持力度大，公司技术实力和资本运作能力强，有利于公司长期发展。

近年来，公司资产、收入和利润规模持续增长，资产结构合理，流动性尚可，整体资产质量

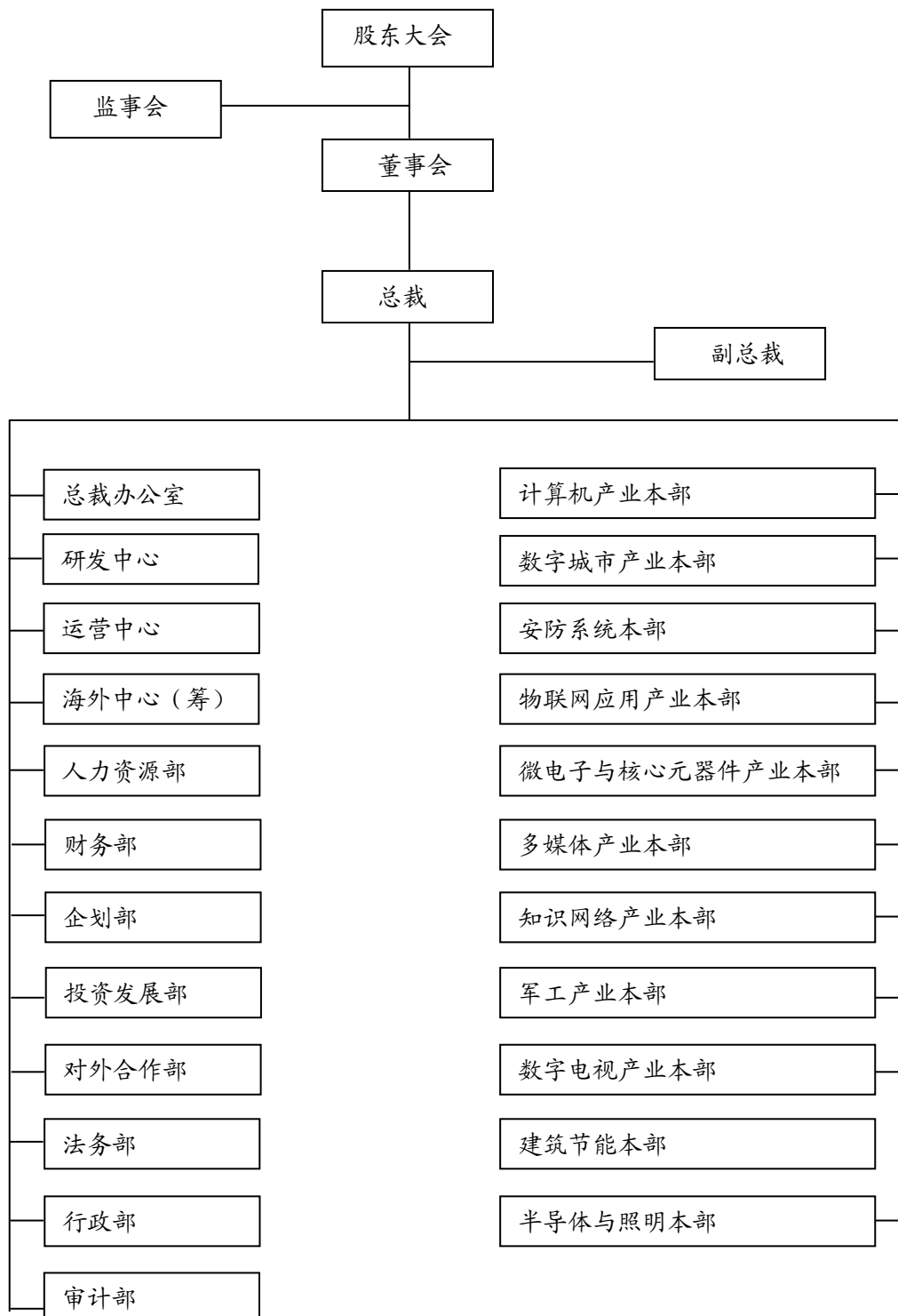
较好；公司主营业务布局合理，规模优势明显，目前整体盈利能力稳健；公司债务负担有所加重，整体偿债能力尚可。公司投资项目即将完工，将进一步完善产业链布局，长期盈利水平有望提升。

总体看，公司主体信用风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 公司合并范围内一级子公司

序号	企业名称	主营业务	注册资本	持股 比例
			(万元)	
控股企业				
1	同方人工环境有限公司	中央空调机组、空气和水净化系统	35358	97.00%
2	同方威视技术股份有限公司	核放射集装箱/物品检查系统、工业射线装置	16500	69.09%
3	同方光盘股份有限公司	知识资源数据库的开发、研制	8000	100.00%
4	同方工业有限公司	军/民用工业项目投资与管理，货物、技术进出口	40000	100.00%
5	沈阳同方多媒体科技有限公司	数字电视及数字音视频产品、液晶模组产品的开发与生产	31800	100.00%
6	北京同方凌讯科技有限公司	数字电视信号地面无线传输系统建设与运营	25000	98.80%
7	山东同方鲁颖电子有限公司	中高压瓷介电容器、片式化电子元器件生产	8000	97.00%
8	北京同方软件股份有限公司	计算机应用软件和软件开发平台的开发	5000	74.00%
9	Technovator International Limited（01206.HK）	楼宇自动控制及安防产品的设计、制造、销售	US\$1213	35.45%
10	同方锐安科技有限公司	RFID 产品研发、销售	6000	100.00%
11	同方炭素科技有限公司	竹基活性炭制备及相关产品生产、销售	5000	94.00%
12	清芯光电有限公司	LED 外延片、芯片生产	US\$1000	55.00%
13	北京同方房地产开发有限公司	科技园开发、建设	5000	100.00%
14	无锡同方创新科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	10000	100.00%
15	Resuccess Investments Limited	科技项目投资与管理	US\$2000	100.00%
16	北京同方创新投资有限公司	高新技术项目投资	18000	100.00%
17	THTF USA,INC.	技术研发，产品开发	US\$249	100.00%
18	中国学术期刊(光盘版)电子杂志社	电子学术期刊的编辑、出版、发行	100	100.00%
19	北京市同方教育培训学校	教育培训	100	100.00%
20	北京同方物业管理有限公司	物业管理	950	100.00%
21	同方鼎欣信息技术有限公司	计算机软硬件产品、应用服务	6250	80.00%

序号	企业名称	主营业务	注册资本	持股比例
			(万元)	
22	北京同方吉兆科技有限公司	广播电视发射、通信信道和工业控制设备	12000	100.00%
23	TongFang Asia Pacific (R&D Center) Pte. Ltd.	智能建筑工程技术研发	US\$300	100.00%
24	TongFang HongKong Ltd	计算机产品研发和销售	US\$800	100.00%
25	沈阳同方科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	16000	100.00%
26	淮安同方水务有限公司	水务投资、水厂建设运营	11000	49.55%
27	惠州市同方水务有限公司	水务投资、水厂建设运营	3600	100.00%
28	北京同方光盘股份有限公司	电子通信、网络系统设备、光盘视听设备及光盘材料	1800	100.00%
29	同方国芯电子股份有限公司（股票代码 002049.SZ）	压电石英晶体元器件的开发、生产和销售	24175	51.94%
30	同方健康科技(北京)有限公司	体育科技产品、竞赛管理系统；技术货物	4144	100.00%
31	深圳市同方多媒体科技有限公司	数字音视频和信息技术及产品	30000	100.00%
32	同方光电(香港)有限公司	LED 背光模组的开发、生产、技术服务	US\$2000	45.00%
33	南通同方半导体有限公司	高亮度发光二极管外延片、芯片的生产和销售	81400	100.00%
34	南通同方科技园有限公司	科技园区建设及管理	20000	100.00%
35	TongFang Global Ltd	消费电子产品经销	US\$1000	100.00%

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

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

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

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

附件3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

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

附件4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	48953.30	59973.78	86852.56	33.20
加: 资产减值准备	19378.68	24698.88	14204.75	-14.38
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	20351.20	22245.65	28690.82	18.73
无形资产摊销	11008.63	11006.55	12988.27	8.62
长期待摊费用摊销	850.38	1346.46	4221.16	122.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	307.92	-3177.11	-10533.41	
固定资产报废损失 (收益以“一”号填列)		266.28	3.08	
公允价值变动损失 (收益以“一”号填列)	-4668.40	-14118.12	-47242.28	218.11
财务费用 (收益以“一”号填列)	21006.62	31106.65	41623.85	40.76
投资损失 (收益以“一”号填列)	-34598.71	-51495.89	-24557.69	-15.75
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	-2120.70	-3330.17	2424.21	
递延所得税负债增加 (减少以“一”号填列)	943.56	1200.44	237.45	-49.84
存货的减少 (增加以“一”号填列)	-15216.81	25336.73	-98758.00	154.76
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	-84270.35	-136024.35	245192.82	
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	93621.08	55840.82	-279141.85	
预计负债的增加减少	17.34	2101.32	1894.34	945.27
开办费摊销				
其他				
经营活动产生的现金流量净额	75563.75	26977.94	-21899.91	
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	442092.63	467686.97	341890.78	-12.06
减: 现金的期初余额	324131.91	442092.63	467686.97	20.12
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	117960.72	25594.34	-125796.20	

附件 5 主要计算指标

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

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
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跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

联合资信评估有限公司

二零一三年三月四日

评级业务专用章