

信用等级公告

联合[2015] 1204 号

联合资信评估有限公司通过对同方股份有限公司及其拟发行的
2016 年度第一期中期票据的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
AAA

同方股份有限公司
2016 年度第一期中期票据的信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年七月九日



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.lhratings.com

同方股份有限公司

2016 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 10 亿元

本期中期票据期限: 5 年

偿还方式: 按年付息, 到期一次还本

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2015 年 7 月 9 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	337.02	425.68	497.25	496.13
所有者权益(亿元)	112.54	136.23	153.64	207.47
长期债务(亿元)	32.35	47.87	58.99	57.77
全部债务(亿元)	117.33	167.05	202.45	181.62
营业收入(亿元)	223.43	226.50	259.94	47.57
利润总额(亿元)	10.28	13.16	14.23	2.69
EBITDA(亿元)	22.91	29.62	33.36	--
经营性净现金流(亿元)	8.72	8.64	8.56	-20.24
营业利润率(%)	15.44	18.28	19.45	19.39
净资产收益率(%)	7.50	7.91	7.90	--
资产负债率(%)	66.61	68.00	69.10	58.18
全部债务资本化比率(%)	51.04	55.08	56.85	46.68
流动比率(%)	95.72	91.78	92.48	113.49
全部债务/EBITDA(倍)	5.12	5.64	6.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.95	3.09	3.00	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.29	2.96	3.34	--

注: 公司 2015 年一季度财务数据未经审计; 长期应付款中的应付融资租赁款已计入长期负债。

分析师

赵 阳 杨 涵

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领先的科技类综合性上市公司, 在产业链整合、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, 公司整体资产收入规模持续增长, 盈利能力稳健。同时, 联合资信也关注到公司近期完成多项大规模收购, 导致有息债务负担加重, 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。

公司的智慧城市产业链、公共安全产业链和节能环保产业链等领域受政府支持力度大, 互联网服务与终端产业链处于国内领先地位。公司通过培育核心企业, 形成产业集群, 提升企业价值。联合资信对公司的评级展望为稳定。

公司经营活动现金流入和 EBITDA 对本期中期票据的保障程度好, 基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

1. 公司产业布局合理, 各产业链之间相互融合, 协同发展, 提高了公司整体竞争实力。
2. 公司主营业务所涉及的芯片设计和互联网内容服务、智慧城市产业链、公共安全产业链和节能环保产业链等领域是国家相关产业政策支持的领域, 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. 公司经营活动现金流入和 EBITDA 规模大, 对本期中期票据覆盖程度高。

关注

1. 公司的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。
2. 公司有息债务增长较快，债务结构有待优化。
3. 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 2016 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

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 2015 年 3 月底，公司总股本为 296389.90 万股，其中 207020.14 万股为无限售条件的流通股，公司控股股东清华控股直接及间接合计持有 82294.88 万股，占公司总股本的 27.77%。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；第二类增值电信业务中的因特网接入服务业务（北京 1 直辖市以及长春、南昌 2 城市）（增值电信业务经营许可证有效期至 2017 年 05 月 03 日）。

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；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 2015 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、运营中心、企划部、法务部、行政部、投资发展部、研发中心、对外合作部等 11 个职能部门。2015 年 3 月底纳入合并报表范围的一级子公司合计 36 家。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 497.25 亿元，所有者权益合计 153.64 亿元，其中少数股东权益 38.21 亿元；2014 年实现营业收入 259.94 亿元，利润总额 14.23 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 496.13 亿元，所有者权益合计 207.47 亿元，其中少数股东权益 38.44 亿元；2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 47.57 亿元，利润总额为 2.69 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：陆致成。

二、本期中期票据概况

公司计划注册总额度为 27 亿元的中期票据，2016 年度第一期中期票据（简称“本期中期票据”）拟发行 10 亿元，期限 5 年。公司发行本期中期票据所募集资金将全部用于偿还银行贷款，以优化财务结构，提高资金使用效率。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境

2014年,中国国民经济在新常态下保持平稳运行,呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算,全年国内生产总值636463亿元,按可比价格计算,比上年增长7.4%。增长平稳主要表现为,在实现7.4%的增长率的同时还实现城镇新增就业1322万,调查失业率稳定在5.1%左右,居民消费价格上涨2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升;以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现,中国经济向中高端迈进的势头明显;最终消费的比重提升,区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位GDP的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长8%,城镇居民人均可支配收入实际增长6.8%,农村居民人均可支配收入实际增长9.2%。

从消费、投资和进出口情况看,2014年,市场销售稳定增长,固定资产投资增速放缓,进出口增速回落。社会消费品零售总额262394亿元,比上年名义增长12.0%(扣除价格因素实际增长10.9%)。固定资产投资(不含农户)502005亿元,比上年名义增长15.7%(扣除价格因素实际增长15.1%)。全年进出口总额264335亿元人民币,比上年增长2.3%。

2014年,中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入140350亿元,比上年增加11140亿元,增长8.6%。其中,中央一般公共预算收入64490亿元,比上年增加4292亿元,增长7.1%;地方一般公共预算收入(本级)75860亿元,比上年增加6849亿元,增长9.9%。一般公共预算收入中的税收收入119158亿元,同比增长7.8%。全国一般公共预算支出151662亿元,比上年增加11449亿元,增长8.2%。其中,中央本级支出22570亿元,比上年增加2098亿元,增长10.2%;地方财政支出129092亿元,比上年增加9351亿元,增长7.8%。

2014年,中国人民银行继续实施稳健的货

币政策,综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具(SLO)、常备借贷便利(SLF)等货币政策工具,创设中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款工具(PSL);非对称下调存贷款基准利率;两次实施定向降准。稳健货币政策的实施,使得货币信贷和社会融资平稳增长,贷款结构继续改善,企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014年末,广义货币供应量M2余额同比增长12.2%;人民币贷款余额同比增长13.6%,比年初增加9.78万亿元,同比多增8900亿元;全年社会融资规模为16.46万亿元;12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为6.77%,比年初下降0.42个百分点。

2015年,中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出,2015年经济社会发展的主要预期目标是GDP增长7.0%左右,居民消费价格涨幅3%左右,城镇新增就业1000万人以上,城镇登记失业率4.5%以内,进出口增长6%左右。2015年是全面深化改革的关键之年,稳增长为2015年经济工作首要任务,将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间,并将带动基础设施建设等投资,从而对经济稳定增长起到支撑作用。

四、行业及区域环境

1. 行业分析

公司产业板块较多,涉及行业包括互联网服务与终端、智慧城市、公共安全、节能环保等多个领域以及众多细分行业。相关行业情况在本报告第七部分中随各产业板块分别分析。

2. 区域环境

公司本部位于北京,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2014年实现地区生产总值21330.8亿元,比上年增长7.3%。其中,第一产业增加

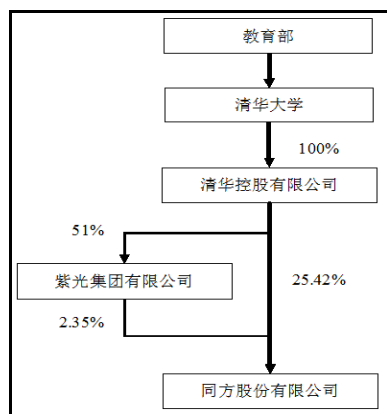
值 159 亿元,下降 0.1%;第二产业增加值 4545.5 亿元,增长 6.9%;第三产业增加值 16626.3 亿元,增长 7.5%。按常住人口计算,全市人均地区生产总值达到 99995 元(按年平均汇率折合 16278 美元),达到中上等收入国家水平。全年文化创意产业实现增加值 2794.3 亿元,比上年增长 8.4%;占地区生产总值的比重为 13.1%,比上年提高 0.1 个百分点。信息产业实现增加值 3134.4 亿元,增长 9.8%;占地区生产总值的比重为 14.7%,比上年提高 0.3 个百分点。生产性服务业实现增加值 11072.5 亿元,增长 9.3%;占地区生产总值的比重为 51.9%,比上年提高 0.8 个百分点。

五、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直接及间接合计持有公司 27.77% 的股权,公司的实际控制人为教育部。公司控股结构见下图。

图1 公司控股结构



资料来源:公司提供

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。公司已连续多年入选“中国电子信息百强”、“中国软件产业最大规模前 100 家企业”、“中国制造业企业 500 强”、“中国企业信用 100 强”、“中国电子信息行业创新能力五十强企业”。“清华同方”品牌价值已近 900 亿元,上榜世界品牌 500 强。

2014 年,公司凭借在智能建筑和系统集成领域连续 8 年品牌与工程量全国第一的行业地位,以及在计算机硬件和软件领域的自主可控优势与深厚积淀,成功获得由工业和信息化部颁发的“国家安全可靠计算机信息系统集成重点企业”证书,成为全国获此证书仅有的 8 家企业之一,市场竞争力明显提升。

3. 人员素质

目前,公司董事会成员 7 名,其中董事长 1 人,独立董事 3 人;高管层 9 人,其中总裁 1 人、副总裁 7 人。

公司董事长、法定代表人陆致成先生,66 岁,研究员,毕业于清华大学热能工程系,2013 年 6 月至今,任清华控股有限公司第四届董事会董事。1997 年 6 月至今,历任公司董事兼公司总裁、副董事长兼公司总裁、董事长。

公司总裁范新先生,54 岁,硕士,研究员,毕业于清华大学热能工程系。2000 年 11 月至今,历任同方人工环境有限公司总经理、公司总裁助理、副总裁、董事兼总裁。

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。

截至 2015 年 3 月底,公司(母公司)职工总数 1519 人,其中按教育程度分类,本科及以上学历占 70.84%,大专学历占 24.16%,中专及以下占 5.00%;按专业构成分类,技术人员占 38.78%,行政人员占 25.74%,销售人员占 28.44%,财务与生产人员占 7.04%;按年龄结构分类,29 岁及以下占 28.31%;30~39 岁占 46.48%,40~49 岁占 17.31%,50 岁以上占 7.90%。

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：公司根据产业布局和长期发展规划，围绕核心业务领域持续开展技术研发工作。

目前正在执行的重大科技计划项目主要有：(1)国家重大科技专项项目3项：双界面金融卡SoC芯片研发与产业化、大容量SIM卡芯片、毫米波成像探测仪研制及产业化示范；(2)国家发改委专项3项：云计算数据中心容灾备份服务、智能卡芯片设计和产业化、先进特异物质检测技术产业化；(3)工信部专项项目2项：SWP-SIM智能卡芯片开发、高性能网络信息安全综合防御系统研发与产业化；(4)中华人民共和国新闻出版总署项目2项：基于标识的认证技术研发及在音像制品数字版权保护中的应用、多硬件环境版权保护技术研发；(5)省市重大专项6项：硅基GaN功率器件外延片研发、180lm/W大功率LED外延片芯片研发与产业化、基于新一代信息技术的公共安全/突发事件综合应急管理平台产业化、非接触式人体安检探测技术与样机研制、基于物联网技术的污染源实时监控与减排控制系统、同方大型公共建筑节能监测诊断平台建设及大型公共建筑低成本节能诊断改造项目；(6)其他项目16项：基于大数据与新一代移动通信技术的智能型数字城市管理平台、安全快速大容量互联网云存储服务系统建设与产业化、基于物联网的安全经济的配用电一体化系统研制、基于E人E本高安全型移动综合服务平台、应用在平板电脑上的原笔迹手写技术产业、大数据出版、电袋复合式PM2.5高效脱除技术研发和产业化、RM放射性物质监测系统、高精度数字音视频内容数字版权管理技

术及应用、基于知识服务引擎的数字出版国际营销平台建设与运营、建筑节能专家系统、同方基于互联网的大规模计算机远程服务系统研发和产业化、基于云计算技术的数字出版及可信发行运营平台、基于M2M的应用构件平台、智能数据中心管理系统、单芯片集成多功能片上系统嵌入式平台的研发等。

在知识产权方面，2014年度公司新申请中国专利和计算机软件登记261项，其中发明专利134项、实用新型专利96项、外观设计14项、计算机软件登记17项。截止2014年12月底，公司共申请中国专利2441项，获得中国专利权1492项，其中发明专利550项，实用新型专利832项，外观设计119项；申请并获得计算机软件登记著作权221项。共申请涉外专利935项，已获得外国发明专利权343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 2014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
同方知网（北京）技术有限公司	15%	高新技术企业
同方知网数字出版股份有限公司	15%	高新技术企业
北京同方光盘股份有限公司	15%	高新技术企业
同方健康科技（北京）股份有限公司	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
北京同方吉兆科技有限公司	15%	高新技术企业
同方鼎欣信息技术有限公司	10%	高新技术企业、重点软件企业
沈阳同方多媒体科技有限公司	15%	高新技术企业
同方锐安科技有限公司	15%	高新技术企业
南通同方半导体有限公司	15%	高新技术企业
同方工业有限公司	15%	高新技术企业
北京壹人壹本信息科技有限公司	12.5%	高新技术企业、软件企业

资料来源：公司年报

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集团、紫光股份、诚志股份、启迪股份、辽宁路桥、阳光能源、博奥生物、华环电子、比威网络等30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。

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。

六、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，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1名，由董事会聘任或解聘；副总裁若干名，由董事会聘任或解聘，董事可受聘兼任总裁、副总裁或者其他高级管理人员，但兼任总裁、副总裁或者其他高级管理人员职务的董事不得超过公司董事会总数的二分之一。

截至2015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、运营中心、企划部、法务部、行政部、投资发展部、研发中心、对外合作部等11个职能部门。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管理型筹资方式，由公司总部统一管理对外筹资活动，综合调配公司各项授信及担保资源，下属各事业本部一律不得自行进行对外筹资活动。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。

七、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“芯片+硬件终端+内容”的互联网服务与终端产业链、“大数据+软件/硬件+平台/系统集成”的智慧城市产业链、“军用通信/保障+安全检查”的公共安全产业链、“建筑节能+工业节能+照明+污水处理/中水回用”全方位的节能环保产业链。同时，各产业链条之间通过不断交互、支撑和融合，实现了市场开拓，提高了公司整体竞争实力。

2012~2014年，公司产业构成基本保持稳定，互联网服务与终端产业链和公共安全产业链的业务收入占比较高，公共安全产业链，节能环保产业链和科技园区业务板块盈利能力较强。2012年，中国经济增速放缓，外部经济环境恶化，市场消费增长乏力，但由于“十二五”国家战略新兴产业发展规划的逐步落实，为创新型产业发展提供了动力，公司2012年实现主营业务收入220.02亿元，同比增长5.43%。2013年，世界经济缓慢复苏，欧元区经济仍然萎缩，中国经济增长进入了结构性减速阶段，公司2013年实现主营业务收入224.23亿元，同比增长1.91%。其中，互联网服务与终端产业链和公共安全产业链的营业收入占主营业务收入的比重为71.75%，智慧城市产业链和节能环保产业链的营业收入占主营业务收入的比重为28.30%，较上年提高3.02个百分点，科技园区业务板块收入占比依然很小。2014年，公司实现主营业务收入257.57亿元，同比增长14.87%。

其中，互联网服务与终端产业链和公共安全产业链的主营业务收入占公司主营业务收入的比重为71.18%，智慧城市产业链和节能环保产业链的主营业务收入占主营业务收入的比重为29.69%，较上年提高1.39个百分点，整体业务毛利率上升至19.53%。2015年1~3月，公司产业

板块中，互联网金融金融网服务与终端产业链仍然是公司收入的主要来源，占比超过五成。整体看，公司业务分布呈现显著的多元化格局，有利于公司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 2012~2015 年 3 月公司主营业务收入构成和毛利率情况

产业板块	2012 年			2013 年		
	收入(万元)	占比	毛利率	收入(万元)	占比	毛利率
公共安全	354376.91	16.11%	33.27%	389655.60	17.38%	31.79%
互联网服务与终端	1286996.14	58.49%	10.13%	1219219.84	54.37%	13.21%
智慧城市	273775.54	12.44%	15.69%	304507.71	13.58%	13.21%
节能环保	282433.94	12.84%	20.22%	329999.51	14.72%	25.52%
科技园区	17488.47	0.79%	30.02%	13252.27	0.59%	27.43%
小计	2215071.00			2256634.93		
减：业务板块间抵销	-14852.54	-0.68%		-14307.19	-0.64%	
合计	2200218.47	100.00%	16.05%	2242327.75	100.00%	18.41%

产业板块	2014 年			2015 年 1-3 月		
	收入(万元)	占比	毛利率	收入(万元)	占比	毛利率
公共安全	453282.91	17.60%	29.68%	47991.06	10.19%	38.11%
互联网服务与终端	1380138.28	53.58%	14.77%	262911.50	55.81%	15.20%
智慧城市	325214.45	12.63%	15.54%	71046.67	15.08%	13.28%
节能环保	439383.24	17.06%	25.67%	91386.68	19.40%	24.96%
科技园区	10156.87	0.39%	22.60%	2432.09	0.52%	38.64%
小计	2608175.75			475768.00		
减：业务板块间抵销	-32484.47	-1.26%		-4706.55	-1.00%	
合计	2575691.28	100.00%	19.53%	471061.46	100.00%	19.41%

注：2013 年，公司对原有的十一个业务板块进行整合，形成四大产业链和科技园区产业板块，并对 2011 年和 2012 年的业务数据进行了追溯调整。

资料来源：公司提供

从区域市场看，2012~2014 年，公司加大了对海外市场的拓展力度，安防系统、计算机产品、多媒体产品、建筑与照明节能等业务海外收入获得了大幅提升，这也使得公司整体国际市场的主营业务收入比重较以往年度有所提高。目前，公司已经在安防产业形成了覆盖全球的服务能力，设备已销往全球 138 个国家和

地区，成立海外分子公司 14 家，建立的售后服务维护站点遍布全球六大洲 102 个国家和地区；打造了以同方泰德为核心的走向国际的智能建筑产业，其产品在全球 50 多个国家和地区都有应用，并已在新加坡和加拿大设立了研发中心，在法国设立了营销机构。

表 3 2012~2015 年 3 月公司主营业务收入区域构成情况

地区	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1-3 月	
	主营收入(万元)	比重	主营收入(万元)	比重	主营收入(万元)	比重	主营收入(万元)	比重

国内市场	1560964.74	70.95%	1627671.85	72.59%	1624933.51	63.09%	283821.74	60.25%
海外市场	639253.73	29.05%	614655.90	27.41%	950757.77	36.91%	187239.71	39.75%
合计	2200218.47	100.00%	2242327.75	100.00%	2575691.28	100.00%	471061.46	100.00%

资料来源：公司提供

2. 公司产业板块

(1) 互联网服务与终端产业链

根据工信部统计数据，2014 年，中国规模以上电子信息产业企业个数超过 5 万家，其中电子信息制造业企业 1.87 万家，软件和信息技术服务业企业 3.8 万家。全年完成销售收入总规模达到 14 万亿元，同比增长 13%；其中，电子信息制造业实现主营业务收入 10.3 万亿元，同比增长 9.8%；软件和信息技术服务业实现软件业务收入 3.7 万亿元，同比增长 20.2%。中国规模以上电子信息制造业实现利润总额 5052 亿元，同比增长 20.9%。产业平均销售利润率 4.9%，低于工业平均水平 1 个百分点，但比上年提高 0.4 个百分点。2014 年，中国电子信息百强企业和软件业务收入前百家企业研发投入强度分别达 4.8% 和 6.5%，高出行业平均水平 2 和 1.5 个百分点，全年研发经费增长均超过收入增速。参与国际标准制定的话语权不断增强，积极主导制定了在云计算、物联网、射频连接器、同轴通信电缆等领域的国际标准，对自主技术和产品走出去起到了重要的推动作用。

2014 年，公司立足于自主可控业务方向，在芯片、硬件终端、应用软件等多个业务领域加大投入，利用自主核心的技术优势，把握市场机遇，提升市场份额。

2014 年，公司获得“国家安全可靠计算机信息系统集成重点企业”证书（以下简称“重点企业”证书）。“重点企业”证书对公司在系统集成行业的业务拓展起到极大的促进作用。

“重点企业”证书由工信部颁发，是在国家信息安全面临越来越严峻的形势、国家大力推进信息系统本质安全、打造世界一流集成企业的背景下展开的。旨在培养“集成能力最强、贡献最大，最有可能成为（系统集成）世界级企业”。截至目前，全国计算机信息系统集成企业近 3 万

家中仅有 8 家持有“重点企业”证书。工信部对“重点企业”提出三个方面的严格要求。第一，“重点企业”必须有安全可靠系统建设能力，其中包括安全可靠的平台建设能力以及平台应用、自主研发软件产品能力；第二，“重点企业”应具有承担重大项目的的能力，参选标准中涉及参选企业项目规模和涉及行业、项目技术含量、项目覆盖地域、人员规模、服务机构规模等多个领域；第三，“重点企业”应具有优秀的长期信誉。公司获得“重点企业”证书，标志着国家以及行业对公司系统集成能力的进一步认可。表明公司在系统集成领域较传统的系统集成一级企业更具优势，集成能力和项目实施能力更强，为客户创造价值能力更高。

2012~2014 年，公司互联网服务与终端产业链实现主营业务收入分别为 128.70 亿元、121.92 亿元和 138.01 亿元，毛利率分别为 10.13%、13.21%和 14.77%，主营业务收入的占比为 58.49%、54.37%和 53.58%，对公司主营业务收入贡献度较大。2015 年一季度，互联网服务与终端产业链实现主营业务收入 26.29 亿元，毛利率为 15.20%。

芯片业务

根据工信部运行监测协调局发布的《2014 年集成电路行业发展回顾与展望》，中国重点集成电路企业主要生产线平均产能利用率超过 90%，订单饱满。中国全年共生产集成电路 1015.5 亿块，同比增长 12.4%，增幅高于上年 7.1 个百分点；集成电路行业实现销售产值 2915 亿元，同比增长 8.7%，增幅高于上年 0.1 个百分点。公司立足于以智能卡芯片和特种集成电路为核心的芯片设计业务领域，以信息安全和自主可控技术为切入点，通过技术创新，积极推进集成电路设计业务的发展，不断提升自身竞争实力。

在智能卡芯片业务方面，公司的智能卡芯片出货量继续保持了高速增长，产品的系列化开发、工艺技术升级等研发工作继续推进。在电信芯片领域，公司SIM卡芯片年出货量已约11亿只，占全球市场的份额超过20%。在身份识别领域，公司二代居民身份证等身份识别类应用产品的销量保持了稳定增长，城市通卡、公交卡芯片实现了批量供货。在金融支付类领域，公司THD86系列产品已经在多家商业银行开展试用试点，实现了小批量供货，并在PBOC3.0国密多应用金融IC卡示范项目中成功应用。此外，在居民健康卡方面，公司作为首家获得居民健康卡生产单位备案证书的企业，以高安全、大容量、性能稳定的芯片产品赢得了各省市卫计委主管部门及各大商业银行的青睐，在广西、海南等众多发卡省市实现了大批量成功应用，其中在陕西省首批居民健康卡项目中成为独家芯片供应商，再次确立了公司智能卡芯片在行业中的竞争力与影响力。

在特种集成电路业务方面，公司相关科研和产品开发工作取得新成绩，完成了16项新产品的定型工作，新增可销售产品品种55个，核心竞争力、市场开拓能力进一步提升。其中，定制芯片成为公司在特种装备行业市场的增长点。公司结合用户的需求，在高性能系统集成、数据保密与保护、可靠性提升、低功耗与小型化等方面提供定制设计，目前已推出了大量的ASIC/SOC产品。

硬件终端产业

2014年，中国共生产手机、微型计算机和彩色电视机16.3亿部、3.5亿台和1.4亿台，分别增长6.8%、-0.8%和10.9%，占全球出货量比重均达半数以上；生产集成电路1015.5亿块，增长12.4%，增速比上年提高7.1个百分点。在计算机产品方面，2014年，公司计算机产品产量同比增长34.27%，公司明确了以商用业务为主、全力打造全国产化计算机产品的发展策略，充分发挥公司从安全芯片、板卡到整机的产品研发集成能力和产业化能力优势，基于中国具备自主知识产权的或技术上可控制的CPU、OS、BIOS及office套件

等开发出了全国产龙芯系列计算机、全国产兆芯系列计算机产品，并承担了多项党政军国产计算机定制化项目。公司还通过不断提升业务能力，实现了在行业用户市场份额的提升。在服务中央、国税及地方的批量集中采购计算机项目过程中，公司以客户的实际需求为出发点，不断提升产品设计理念、提高产品质量、完善并创新服务体系，先后中标了“中央国家机关2014年第三期计算机批量集中采购项目”、“中央国家机关2014年批量集中采购项目”、“2014年第三期国税系统批量集中采购项目”等多个项目。自2011年中央及国税开展批量集中采购以来，公司在央采及国税的批量集中采购项目中累计中标总量已分别超过12万台和10万台。

表4 公司计算机产品产量情况（单位：万台、%）

项目	2012年	2013年	2014年	2015年1季度
产能	300.00	300.00	400.00	125.00
产量	136.40	147.70	198.31	53.96
产能利用率	45.47	49.23	49.58	43.16

资料来源：公司提供

在多媒体产品方面，公司继续加大了在海外市场的销售力度，树立了SEIKI和ELEMENT的海外自有品牌，并获得了美国西屋电气公司WESTINGHOUSE品牌的全球使用权，计划将WESTINGHOUSE品牌运用在所有消费电子类产品领域，以此将销售市场从北美拓展至全球，以进一步促进全球化品牌发展，巩固海外特定区域市场品牌优势，保持海外品牌自主性和产品差异化。公司以北美市场为核心，通过加大与沃尔玛、百思买等知名渠道商的合作，进一步将产品拓展到欧洲、澳洲和亚洲市场，实现了市场份额的提升。2014年，公司在NPD Group关于美国4K电视销量统计中，市场占有率名列第三。在新产品开发方面，公司在北美市场推出了FHD、UHD的

OTT电视，在英国市场推出了FHD的OTT电视，还推出了曲面电视、85吋4K超高清电视、65吋触屏超高清电视等最新产品。同时，公司50吋的SE50UY04产品还荣获了PC杂志评选的“十佳创新电视奖”。

在E人E本平板电脑方面，公司继续坚持以硬件为载体、以数字书写与识别为核心技术、以商务办公为核心应用、以云及安全为基础保障的产品思路，不断优化细节，提升用户体验，保持了在商用平板电脑市场中的领先地位。在个人办公方面，公司发布了E人E本第八代和第九代商务平板电脑T8、T9，这两款产品均搭载了高通骁龙800四核2.3GHz处理器，支持移动、联通、电信三网4G，屏幕采用了7.86英寸的夏普2K视网膜屏，达到了326ppi，同时还升级了“E人E本手写办公系统3.0”。在行业应用方面，E人E本的服务已涵盖了教育、医疗、移动政务等多个专业领域。在工信部“安全政务本”项目中，E人E本T8商务平板电脑成为中国第一个即将正式交付使用的“安全政务本”。此外，E人E本M1安全手机通过对操作系统安全能力、外围接口安全能力、应用层安全能力、用户数据保护能力及功能显示性等5个大分类的58项测试，获得了工信部5级安全认证。在“第六届中国行业信息化奖项评选”中，E人E本荣获“2014年度中国商务平板电脑第一品牌”大奖。

互联网内容服务

在互联网内容服务部分，公司立足于以“中国知网”门户网站为核心载体的学术期刊、报刊、学术论文、年鉴、图书等知识传播内容业务，不断打造从产品规划、资源合作、数据加工到知识挖掘、网站发布、市场营销、技术服务的产业价值链。公司持续稳定和扩大独家合作资源，提升了核心竞争力，实现了2014年独家新签入编期刊127种，独家续签期刊418种。截至本报告期末，独家期刊总量已达1612种。此外，公司还独家新签入编博士学位论文15000本，硕士学位论文14.6万本。在产品规划方面，为了贯彻落实《国务院办公厅关于加强政府网站信息内容建设的意

见》，公司全面整合《中国知识资源总库》海量信息资源库及政府部门自有信息资源，推出了“政府门户网站信息内容支持系统”。该系统可广泛应用于政务门户、服务门户、专题门户、综合信息门户等众多类型的政府门户平台的建设。截至报告期末，已为中共中央办公厅、国务院办公厅、全国人大办公厅、全国政协办公厅等单位提供了个性化的机构知识管理与服务。2014年，公司还在国家新闻出版广电总局招标的国家数字复合出版系统工程委托开发项目招标中，成功中标四个项目，特别是成为期刊采编和集成项目承担单位，这标志着公司将成为全国期刊数字化转型升级的领跑者和技术提供商。

(2) 智慧城市产业链

2014年是中国智慧城市落地的元年，《国家新型城镇化规划(2014—2020年)》发布，其中专门提出“推进智慧城市建设”；《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》发布，提出到2020年建成一批特色鲜明的智慧城市。中国自2012年启动智慧城市建设试点，对于推动创新驱动发展、新型城镇化建设起到了积极作用。根据IDC的研究，未来10年，与智慧城市建设的相关投资将超过2万亿元人民币。2013年中国智慧城市市场规模达到108亿美元，预计未来三年的复合增长率将达到18%。

目前，公司在智慧城市产业领域已经建设了由大数据、自动化控制软/硬件产品、以ezONE为核心的平台软件、行业应用软件构成的智慧城市产业链条，并立足物联网、智能建筑、轨道交通智能化、城市热网四大核心领域，持续致力于城市建筑和基础设施的自动化、信息化和机电一体的解决方案建设和运营服务。

2012~2014年，公司智慧城市产业链实现主营业务收入分别为27.38亿元、30.45亿元和32.52亿元；毛利率分别为15.69%、13.21%和15.54%。2015年一季度，智慧城市产业链实现主营业务收入7.10亿元，毛利率为13.28%。

物联网

在物联网产业方面，公司利用元数据技术、业务资源化技术、数据库全文检索技术、通用数据接口技术等大数据的核心技术，运用“泛集成”战略合作联盟的创新思路，构建了“跨行业、跨部门、跨区域”的三跨一体化智慧管理体系，着力打造城市级大数据智慧中心。公司先后与包括遵义、敦化、中山在内的33个地区签署了“智慧城市”战略合作协议，为百城计划的实施和智慧城市项目建设的持续推动奠定了坚实的基础。公司还中标了中国统计出版社用户需求推动型的协同编纂及动态出版系统项目。该项目是继“2011年国家统计局企业一套表软件开发项目”、“北京市宏观经济与社会发展基础数据库”后，公司在统计领域服务的又一个重要项目，这进一步巩固了公司在统计领域的龙头地位，同时也使得公司大数据资源体系平台得到广泛应用与推广。此外，公司“面向智慧型城市建设的城市综合服务管理平台”还荣获了2014国家科技创新科技成果一等奖、“面向大型调水及重要河湖的水利管理平台”荣获了2014国家科技创新优秀成果奖。

智能建筑

在智能建筑领域，公司以应用为本，将信息化和自动化充分融合，充分把握行业发展的机遇，发挥自身从产品、工程到服务的产业链优势，为客户量身打造综合的楼宇控制解决方案，不断提升建筑功能和建筑品质，实现了智能建筑系统集成的价值再造，保持了领先的市场地位。公司以总体工程额度高、总体工程项目多、单体工程项目大等综合优势，再度获得“智能建筑行业十大品牌企业”、“工程量总额60强企业”荣誉，并连续第八次位列两个奖项之首。2014年，公司还先后签约了吉林中心医院、郑州大学医院、湖北省鄂州市中心医院智能化工程、世纪金源会展大饭店、珠海南沙湾酒店、华都中心项目办公楼、河北建投新能源集中化远程生产监控中心、杭州来福士广场、天津大学新校区、百度科技园、柳工全球研发中心、新疆电信、中国建设银行生产

基地等众多大型项目。其中，公司承接的河北建投新能源集中化远程生产监控中心项目是国内新能源风电领域的第一个综合监控项目，为示范性新项目。这也是公司在新能源业务领域的一个突破。公司为该项目提供数据中心机房、通讯机房和综合监控系统，竣工后可实现监控中心对多个风电场进行远程监视与控制，实现“三遥”（遥测、遥信、遥控）的无人值守、少人值守的管理模式。

轨道交通智能化

在轨道交通智能化领域，轨道交通在优化城市空间结构、缓解城市交通拥挤、保护环境等方面均显示出积极促进作用，已日益成为中国走新型城镇化道路的重要战略举措。根据相关规划，截至2014年底，全国城市轨交运营里程超过3100公里，提前一年实现“十二五”规划的3000公里运营里程目标。2020年中国将有近50个城市发展轨道交通，超过7000公里，覆盖中国主要大城市。

公司充分发挥在轨道交通信息化领域自主研发的核心竞争优势，积极开拓市场，不断取得新突破。公司成功签约广州市轨道交通工程线网指挥中心项目和苏州市轨道交通4号线及支线工程综合监控集成、采购及安装项目，其中苏州项目是目前中国轨道交通综合监控合同金额最大的项目，展现了公司在轨道交通领域的综合实力，巩固了在轨道交通综合监控系统行业的领先地位。在新产品研发和推广方面，由公司自主研发的ezISCS综合监控软件平台实现由点到面的突破，目前已覆盖全国包括北京、哈尔滨、广州、武汉等城市的32条轨道交通线路，打破了国际三大平台软件商的长期垄断。公司还完成了自主设计和研发的安全门系统2.0版，并成功中标天津地铁5号线。此外，公司还积极实践地铁节能运营的EMC模式，成功实施了北京地铁8号线奥森公园站EMC项目，初步实现节能解决方案的模块化和信息化，为今后北京8号线、9号线全线站点EMC奠定了基础。

城市热网

在城市热网领域，2014年，为了加快城市集中供热管网改造，确保供热安全和节能，推进城镇供热体制及供热计量改革，住房城乡建设部会同国家有关部门发布了《关于北方采暖地区城市集中供热老旧管网改造规划的通知》，城市范围包括北方采暖地区15个省、自治区、直辖市中的地级以上城市以及集中供热面积大于100万平方米的县级城市。

公司积极发挥自身优势，在城域级热网自动化和信息化建设、热源热网一体化建设等业务领域继续巩固市场，实现了集中供热EMC业务覆盖运营面积近8000万平方米。其中公司承接的乌海市热力公司集中供热节能改造项目总供热面积达1200万平方米，预计每年可节约2万吨标准煤。这是继2013年年底公司与乌海市城乡建设委员会签署《关于乌海市城市节能减排的战略合作协议》之后的第一个正式合作项目，也是在内蒙古开展的第一个合同能源管理项目。

（3）公共安全产业链

2014年，国际和国内各种可以预见和难以预见的安全挑战前所未有。2015年1月，中央政治局审议通过《国家安全战略纲要》，体现了维护国家安全的紧迫性和必要性，也为安防产业和军工产业的发展提供了巨大的市场空间。

公司在技术创新和产品创新的基础上，依托关键器件制造和相关软件的自主可控核心技术，利用军民融合带来的产业发展机遇，打造了以安全检查为核心的安防系统产业和以军用通信/保障业务为核心的军工产业，形成了覆盖“安防系统”、“国防军工”的“大安防”公共安全产业链。

2012~2014年，公司公共安全产业链实现主营业务收入分别为35.44亿元、38.97亿元和45.33亿元；毛利率分别为33.27%、31.79%和29.68%。2015年一季度，公共安全产业链实现主营业务收入4.80亿元，毛利率提高至38.11%。

安防系统

在安防服务领域，2014年，传统安检设备制造进入成熟期，增速趋缓，竞争日益加剧，对

产品的设计及交付模式都提出了新的要求和挑战。面对复杂严峻的行业形势，公司积极应对挑战，把握行业发展趋势，围绕辐射成像技术为核心实施技术和产品创新，不断加大市场开拓力度，保持了市场领先地位。公司共向52个国家及地区出口大型集装箱检查设备77套，向26个国家及地区出口小型智能安检产品602台，新开发了波黑、意大利、墨西哥、文莱、南苏丹、摩尔多瓦以及中国台湾等市场。2014年，作为巴西世界杯安检设备供应商，公司为本届世界杯12个举办场馆中的11个球场提供了安检设备和服务，向世界展示了中国的高科技安检产品，树立了公司安检设备在全球的品牌形象。公司的CX6040BI及CX100100两款小型安检产品还成功获得TSA认证，并被列入其航空货物安全设备清单，这标志着公司已经具备了进军美国市场的最重要的先决条件。公司还与南非税务总局签署了《非介入式扫描检查设备和解决方案五年框架协议》，该协议包括了公司全系列大小型产品；2014年4月，作为博鳌亚洲论坛唯一的安保项目供应商，公司承担了全部安检设备和排爆设备的集成供应与运行保障工作，并圆满完成安保任务；公司还成功签约了瑞典海关、印尼机场、德国不莱梅海关、顺丰速运、印度孟买轨道交通、格鲁吉亚机场等众多安检设备供应项目。

国防军工

在国防军工领域，根据国防和军队现代化建设“三步走”战略构想，到2020年，军队要基本实现机械化并使信息化建设取得重大进展的目标，即坚持以机械化为基础，以信息化为主导，广泛运用信息技术成果，推进机械化信息化复合发展和有机融合，增强基于信息系统的体系作战能力。

公司在军工领域持续推动包括指挥装备、高端通讯装备、北斗卫星导航应用以及船舶制造等核心业务的发展。作为中国军用无线通信、导航和指控装备等领域的整机供应商，公司已实现了全频谱产品覆盖，并成为唯一一家

承担全天候覆盖中国疆土的为军方提供技术保障服务的单位。作为军民融合的重要应用领域，在相关政策的扶持下，公司在北斗卫星导航应用领域实现业务稳定增长，目前已形成包括北斗双频导航型用户机、地理空间情报应用终端、北斗RNSS单模型嵌入式模块、北斗指挥型用户机、和清华大学共同研制的抗干扰阵列天线、北斗手持双模型用户机、卫星定位安全服务运营平台等产品在内的北斗导航领域最新、成熟的产品，并实现了北斗一号有源产品市场份额的进一步扩大。在机械装备方面，公司在船市持续低迷和行业重新“洗牌”的宏观经济环境下，实行科技驱动创新和差异化竞争战略，注重军民融合发展，承接了众多海监、渔政执法等公务船及海洋工作船，船舶产品生产计划已排至2016年。

（4）节能环保产业链

2014年，随着国家环境保护力度的进一步加大和环保产业政策的日趋完善，节能环保产业快速发展，产业领域不断拓展，技术和产品结构逐步优化升级。根据《“十二五”节能环保产业发展规划》，力争到2015年，节能环保产业总产值达4.5万亿元，节能环保产业产值年均增长15%以上。其中，节能服务行业成为节能产业中发展最快的部分之一。根据前瞻产业研究院发布的报告显示，中国节能服务行业产值从2004年33.6亿元增长到2013年的2155.6亿元，复合增速高达58.78%，节能服务广阔的市场前景也推动了合同能源管理模式的迅速推广。

公司继续立足以楼宇自动化控制为核心的建筑节能产业、以供热/冷和余热回用技术为核心的工业节能产业、以LED半导体照明技术为核心的照明产业和以污水处理、中水回用为核心的水务产业领域，一方面通过内涵式增长和产业化的创新来培育和形成新的增长点，以创新推动产业结构优化升级，大力发展合同能源管理模式为主的工业节能、建筑节能的节能服务行业，全面提高资源配置效率，另一方面收购了专业从事装饰灯等照明灯具的真明丽控股有限公司，进一步通过产业并购不断完善和补充半导体照明产业链

条，实现外延式增长。

2012~2014年，公司节能环保产业链实现主营业务收入分别为28.24亿元、33.00亿元和43.94亿元；毛利率分别为20.22%、25.52%和25.67%。2015年一季度，节能环保产业链实现主营业务收入9.14亿元，毛利率为24.96%。

建筑节能

根据国务院确定的目标，2014年，中国建筑节能的投入超过40亿元，2015年，全国新增绿色建筑面积将达到10亿平方米以上，到2020年，城镇绿色建筑比重将提高到50%。而新版《建筑能耗标准》的出台，也进一步明确了政策指导和对企业的激励、补贴机制，绿色建筑市场化的进程得到进一步推进。为此，公司基于“开放、绿色、可持续”的建筑能源管理理念，运用自主研发的建筑能源管理解决方案，不断推进建筑节能的城市化发展，实现了业务的长足进步。

在产品和技术服务方面，目前，公司已经拥有了传感器及Open-to-Wireless无源无线方案、EEC节能专家控制系统、E-Cloud节能云服务中心、EMS能源管理系统、EC-Net网络综合管理系统等完整的建筑能源管理解决方案，将楼控和节能产品进行有机结合，并在成都、广州、武汉、长沙等全国20多个省市的100多处地标性建筑中得到了广泛应用，为其提供包括能耗数据监测、节能方案制定、智能化管控在内的能源管理和节能服务，进一步提升了核心竞争力，扩大了产品市场占有率。其中，Techcon EEC节能专家控制系统荣获中国建筑节能协会颁发的“建筑节能之星年度重点推广产品”荣誉称号。

在节能改造和投资运营服务方面，公司进一步专注于建筑节能的城市化推进，继在重庆成功开创“政企银三位一体”商业模式后，又将该模式在湖南、武汉、克拉玛依、赤峰等多地成功推广，为其提供城市级节能服务。其中，规划为湖南省300栋大型公建提供能耗监测、60万平米建筑提供节能改造；在武汉建设首个

城市级节能云服务中心，并将30多栋市直机关公共建筑纳入节能监测体系。公司还以合同能源管理模式相继承接了武汉农业局、教育局办公大楼、重庆远东百货江北旗舰店、重庆市江津区中心医院、重庆市万州区行政中心、江苏扬州江都商城、北京工体、重庆聚信美家家居世纪城等众多节能改造项目。

工业节能

2014年，来自于国际社会的节能减排的压力以及由于国内工业化、城镇化的深入发展带来的对工业转型升级的要求，形成了工业节能产业的持续发展的推动力。工信部在2014年工业节能与综合利用工作要点中明确指出：探索推进节能减排长效机制建设，着力抓好节能降耗、清洁生产、循环经济和资源综合利用等各项工作，力争单位工业增加值能耗及二氧化碳排放量下降4.5%以上。

公司一方面围绕城市和工业余热，以合同能源管理模式为核心，继续扩充吸收式热泵余热回用的应用领域；另一方面通过聚焦居民采暖和燃煤锅炉替代区域采暖的解决方案，寻求以空气源热泵为核心的热泵采暖市场新突破。

在余热回用业务方面，公司的吸收式热泵余热回收技术已广泛应用于中国北方各大热电企业，并已运营了鸡西热电、开滦热电、贵港钢铁、锦州二热、宁安化工等众多EMC项目，节能效果均得到客户充分认可。公司还打破产业疆界，优化内部资源，充分利用在工业节能热泵技术方面的优势，将大型吸收式热泵引入热网末端，并签署了山东金沂蒸汽吸收式热泵、淄博高新区供热首站余热回收、云南富宁永鑫糖业余热回收、大成德惠工业园综合利用发酵热等项目，并连续获得西山煤电集团和三门峡开曼铝业热电厂后续项目的采购订单。

在供热/冷业务方面，清洁采暖成为解决能源和环境污染问题的有效途径，开发和应用可替代燃煤锅炉的新型供暖模式成为当务之急。为此，公司适时推出了“燃煤锅炉替代性专用供暖机组”、“户式空气源热泵机组”及相应的热泵采暖

系统解决方案，并成功应用于北京大兴区11所学校供热改造项目、国家环保部培训中心燃煤锅炉替代工程、四川康定水源热泵城市及中供暖项目、香格里拉县城集中供热项目、临沂市兰陵县蓝湖国际项目、河南原阳市华龙尚都住宅小区供暖项目等。

半导体照明

根据高工LED产业研究所(GLII)统计数据显示，2014年随着LED照明的高性价比被市场接受度的提升，国内LED行业依旧保持快速增长态势，全年LED行业总产值规模为3445亿元(不含港澳台地区)，同比增长30.6%。公司充分把握行业发展机遇，在半导体照明领域继续打造以半导体芯片、通用照明、照明工程为核心的产业架构，核心竞争力也由规模优势进一步覆盖到技术优势。在GLII进行的2014年中国LED行业25强企业评选中，公司位列第四。

在芯片、外延片生产方面，目前公司中小尺寸芯片现已被各大封装厂家认可，生产规模稳步增长；同时公司在中大功率和背光产品上加大研发、生产力度，2014年又有5项发明专利获得国家知识产权局授权，LED产品性能得到了显著提升。公司还完成了可应用于高端灯具的“高压发光二极管(HV LED)关键技术”的研发，并开发推出了50V、18V、9V高压发光二极管芯片产品，形成了高压LED量产生产技术，并实现了批量销售。

在产品应用方面，公司已经推出了覆盖流通、商照、工业、景观等四大系列产品。公司还实施了收购真明丽方案，这是公司在半导体照明产业跨出的资本并购的重大一步，有助于提升照明终端产品研发和制造的能力，对迅速提升全球性的销售能力、建立全球性的销售网络也具有至关重要的作用。

在LED照明工程方面，公司进一步加强从规划设计、项目实施到产品配套的城市夜景照明解决方案的能力。公司完成了青岛世界园艺博览会主场馆照明、园区景观照明及天水音乐

喷泉工程,顺利完成运营保障服务,并还承接了APEC峰会的重要配套场馆——金雁饭店及雁栖湖国际会展中夜景照明服务等多项大型景观综合照明项目。公司连续三届被授予中国照明工程“百强企业第一名”的荣誉称号。

水务

随着中国面临水资源短缺和水环境污染的日趋严重,加强供水基础设施投入、提升水处理等环节的技术和运营成为当务之急。同时,新型城镇化建设为中国污水处理事业带来了前所未有的发展契机。在水务行业领域,公司充分发挥既有优势,以现有业务为核心,积极实施扩张性发展,探索创新型发展模式。截至2014年底,公司依托以龙江环保、淮安同方、惠州同方为核心的、从北至南的水务产业布局,已实现合计日污水处理能力264万立方米、日供水能力80万立方米,日污泥处理能力1000吨。公司不断实施运营模式的革新,突出在专业运营方面的明显优势,通过设立技术服务和维护抢修中心的模式,通过区域中心向附近县、镇的污水处理设施输出技术服务和维护保障,以期进一步提高效率、降低成本。公司下属龙江环保还得到了国家财政部认可,成为PPP(公私合营)模式的试点企业,这为今后投资项目产生了新的引领效应。此外,淮安水务第二污水处理厂还在“全国城镇污水处理厂节能减排

绩效考核达标竞赛活动”中荣获了“优秀达标单位”的奖项,金湖污水处理厂和涟水污水处理厂分别荣获“先进达标单位”的奖项。

3. 项目投资

截至2015年3月底,公司重大项目投资包括同方沈阳科技园区建设和龙江环保鸡西全天供水改造工程。

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4.98亿元,全部投入资金均为公司自筹资金。目前公司已累计投入项目资金总额为4.63亿元,2015年4-12月计划投入资金0.20亿元。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2015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。截至2015年3月底,该项目一期、二期工程已完工投入使用,三期工程有部分完工,预计2015年全部完工。

表5 截至2015年3月底公司主要投资项目(单位:万元)

序号	项目名称	总投资			投资进度				
		自筹	贷款	合计	截至2015.3 已完成投资	2015年 4-12月	2016年	2017年	合计
1	同方沈阳科技园区建设	49800	-	49800	46280	2000	1520	-	49800
2	龙江环保鸡西全天供水改造工程	32395	-	32395	30965	1430	-	-	32395
	合计	82195	0	82195	77245	3430	1520	-	82195

资料来源:公司提供

龙江环保鸡西全天供水改造工程项目已取得相关主管部门核准文件,具体文号为:鸡发改投资[2011]1号、鸡发改投资[2009]78号、黑发改建管[2011]1240号、鸡发改投资[2011]54号。截至2015年3月底,管线工程、净水厂改造工程、区域泵站工程已全部完工;分户改造工

程计划完成3.5万户改造,现已完成3.1万户改造,完成计划工程量的88.57%,预计2015年全部完工。

总体看,公司目前在建项目未来资本支出规模逐年减少,筹资压力有所减轻。

4. 经营效率

2012~2014 年公司资产规模稳步增长，总资产年均增长率为 21.47%；总资产周转次数三年分别为 0.70 次、0.59 和 0.56 次。

2012~2014 年公司营业收入年均复合增长 7.86%；存货周转次数逐年下降，2014 年为 2.81 次；销售债权周转次数基本稳定，2014 年为 4.05 次。

各项经营指标表明，公司 2012~2014 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适宜，整体经营效率正常。

5. 未来发展

公司始终坚持“技术+资本”的发展战略，探索科技成果产业化的可持续发展之路，并坚持“以科技为依托，培育核心企业；以投资为纽带，形成产业集群，以资本为平台，提升企业价值”的产业发展模式，以核心科技为基础，孵化培育科技产业，通过对内部和外部的持续投资，沿产业链建设产业集群，借助资本平台，推动产业上市，使产业获得更大发展，实现资本价值的最大化。

未来，公司将继续坚持一主两翼的发展战略，解放思想，提升观念，创新发展。把握国家在信息、安全和节能环保领域的发展机遇，做好中长期规划，加大新技术研发投入，加强产业建设，研究推广新业务模式，加强人力资源建设，扩大市场销售规模，提升公司总体盈利水平。并将在以下几个方面的重点业务加大投入，进行资源整合：在节能领域方面，公司将进一步布局节能产业，建立和完善包括建筑节能、城市节能、工业节能在内的节能产业链，打造覆盖冷、热、电；源、网、用户；从单体到区域、从建筑到城市、从民用到工业的区域节能业务体系，从节能方案、节能产品、节能工程和投资运营多个方面为用户提供服务。在安防系统业务领域，公司将继续打造“大安全”战略，以核技术应用为基础，以辐射成像技术

为核心，同时不断建立包括安全检查、安全监测、安全设施在内的广泛安全体系，拓展产品与业务领域，明细各类从核心技术所衍生出的业务的定位，保持大安全产业领域的领先地位，同时公司还将加大对产品研发和技术创新的投入力度，加强市场营销与渠道管理，进一步探索全球化运营与供应链管理，同时寻求机会并购整合国内外资源，实施新业务孵化。在信息安全方面，未来公司将进一步顺应国家战略，沿自身业务线发展自主可控业务，在芯片、硬件终端、软件等各个方面，积极推动自主安全可控技术的开发，力争成为自主可控的“国家队”。

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，公司互联网服务与终端产业链中的传统业务收入规模虽大，但毛利率水平有待提高，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，但各产业链条之间的协同效应还有较大的开拓空间。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2012~2014 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。2015 年一季度财务数据未经审计。

2014年8月1日，公司下属全资子公司THTF Energy-Saving Holdings Limited向香港主板上市公司真明丽控股有限公司支付了90000万港元认购价款，同时获得真明丽定向增发的100000万股新股，成为持有该公司51.60%股权的控股股东，并依认购协议取得了对该公司的实际控制权。公司已自2014年8月1日起，将真明丽纳入合并财务报表范围。2015年1月，真明

丽名称变更为“同方友友控股有限公司”（以下简称“同方友友”）。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 497.25 亿元，所有者权益合计 153.64 亿元，其中少数股东权益 38.21 亿元；2014 年实现营业收入 259.94 亿元，利润总额 14.23 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 496.13 亿元，所有者权益合计 207.47 亿元，其中少数股东权益 38.44 亿元；2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 47.57 亿元，利润总额为 2.69 亿元。

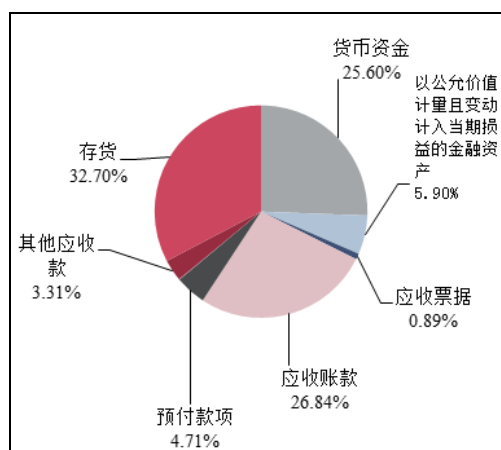
2. 资产质量

2012~2014年，公司资产规模稳步增长，年均复合增长率为21.47%。截至2014年底，公司合并资产总额497.25亿元，其中流动资产占50.80%，非流动资产占49.20%，资产构成上流动资产与非流动资产规模相当。

流动资产

2012~2014年，公司流动资产年均复合增长率为19.03%，主要来自货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货的变化。截至2014年底，公司流动资产合计252.66亿元，其中主要为货币资金（占25.60%）、存货（占32.70%）和应收账款（占26.84%）。

图2 2014年公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2012~2014年，公司货币资金年均复合增长率为25.61%。截至2014年底，公司货币资金

为64.68亿元，其中，银行存款占95.15%，是货币资金主要组成部分。货币资金较上年有较大幅度增长，在流动资产中占比较大。

2012~2014年，公司交易性金融资产年均复合增长14.06%，截至2014年底，公司该项资产为14.91亿元，较2013年增长的原因是公司所持百视通新媒体股份有限公司等金融资产公允价值增加和新会计准则调整所致。

2012~2014年，公司应收账款年均复合增长21.95%，主要由于公司多个产业板块针对上下游市场竞争形势适当加大赊销力度所致，截至2014年底，公司应收账款净额为67.81亿元。从账龄组合来看，按照账龄分析法计提坏账准备的应收账款原值合计75.05亿元，其中1年以内的应收账款占70.83%，1~2年的占14.94%，2~3年的占4.08%，3年以上的占10.15%；坏账准备计提比例为9.64%。按单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款为0.22亿元，占账面余额的0.30%，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11.53亿元，占应收账款总额的15.32%，集中度较低。

2012~2014年，公司预付款项年均复合增长率为-7.39%，截至2014年底，公司预付款项11.89亿元，较2013年底增长3.74%，占流动资产的4.71%，按账龄分析，在1年以内的为9.00亿元，占75.67%。年末预付账款余额中前五名欠款单位欠款1.49亿元，占比12.52%。

2012~2014年，公司其他应收款年均复合增长率为16.77%，截至2014年底，其他应收款净额为8.35亿元，同比变化不大。其中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款原值10.93亿元，计提坏账准备2.61亿元，坏账准备计提比例为23.91%。从账龄组合看，1年以内的占58.86%，1~2年的占13.33%，2~3年的占3.03%，3年以上的占24.79%。另外，采用其他方法计提坏账准备的其他应收款余额0.04亿元，为应收出口退税（同方国芯并入），未计提坏账准备。期末余额中前五名欠款单位欠款

2.37亿元，占其他应收账款余额的21.60%，集中度较低，账龄较短。

2012~2014年，公司存货分别为58.64亿元、65.84亿元和82.62亿元，年均复合增长18.70%。公司存货增长速度较快。从构成来看，以库存商品（占24.72%）、原材料（占23.67%）、在产品（占17.30%）、发出商品（占12.44%）、工程施工（占11.47%）和产成品（占8.27%）为主。公司计提存货跌价准备7.68亿元，其中，库存商品1.49亿元，在产品2.59亿元，产成品1.96亿元。

截至2015年3月底，公司流动资产249.09亿元，较2014年底下降1.41%，其中，货币资金48.32亿元，较2014年底下降了25.29%；交易性金融资产为18.89亿元，较2014年底增长26.68%；同期，公司存货85.33亿元，较2014年底增长3.28%。公司流动资产占资产总额的50.21%，构成仍以货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货为主，结构基本保持稳定。

非流动资产

2012~2014年，公司非流动资产分别为158.69亿元、212.68亿元和244.59亿元，年均复合增长24.15%，非流动资产增长较快，主要是长期股权投资、长期应收款等的增加所致。截至2014年底，非流动资产以长期股权投资（占34.96%）、长期应收款（占14.09%）、固定资产（占23.21%）、无形资产（占10.67%）和商誉（占8.29%）为主。

2012~2014年，公司长期股权投资分别为62.72亿元、65.86亿元和85.50亿元，年均复合增长16.76%，长期股权投资稳定增长。2014年增长的原因主要是公司实施并购了海康人寿以及采用权益法核算下属子公司收益增加所致。截至2014年底，公司长期股权投资以海康人寿和国信投控为主，期末余额分别为10.36亿元和54.11亿元。

2012~2014年，公司长期应收款分别为8.30亿元、27.96亿元和34.46亿元，年均复合增长103.80%，长期应收款快速增长。主要系公司

所属龙江环保集团本年污水处理及污泥处置BOT项目和TOT项目的特许经营权所产生的应收款项增加所致。

2012~2014年，公司固定资产年均复合增长19.71%，2014年底固定资产净额为56.77亿元，固定资产不断增长。截至2014年底，公司固定资产原值99.50亿元，计提累计折旧35.23亿元，减值准备7.50亿元。固定资产包括房屋及建筑物（占44.83%）、电子设备（占4.19%）、专用设备（占44.36%）、通用设备（占5.41%）和运输设备（占1.21%）。公司固定资产规模有所上升，主要系公司在建工程转固及并购增加所致。

2012~2014年，公司在建工程分别为19.80亿元、16.04亿元和8.69亿元，年均复合增长-33.74%，在建工程快速下降。在建工程2014年同比下降45.80%的主要原因是：子公司南通同方半导体有限公司、南通科技园、龙江环保集团、同方泰德工业节能项目和南京工业园等多个项目的生产及配套设施竣工转入固定资产。

2012~2014年，公司无形资产年均复合增长率为69.31%，截至2014年底，无形资产为26.10亿元，较2013年底增长18.94%。主要系公司在企业兼并过程中确认部分无形资产，并增加了资本化研发支出所致。2014年底无形资产构成主要以特许经营权、土地使用权、专利权、非专利技术和专用软件为主，分别占无形资产的35.38%、22.89%、16.81%、11.72%和9.93%。

2012~2014年，公司商誉分别为10.10亿元、19.06亿元和20.28亿元，2014年底，商誉较2013年底增长6.41%，主要系公司对同方友友控股有限公司非同一控制下企业合并形成商誉所致。

截至2015年3月底，公司非流动资产为247.04亿元，继续保持增长，较2014年底增长1.00%，主要为其他非流动资产增加所致；公司非流动资产占资产总额的49.79%，构成仍以长期股权投资、长期应收款、固定资产、无形资产和商誉为主。

综合看，公司资产结构合理，公司资产中流动资产与非流动资产规模相当，流动资产中，货币资金、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

2012~2014年，公司负债总额年均复合增长23.72%，增速较快，截至2014年底，负债总额为343.61亿元。从结构看，负债总额中流动负债占79.51%，非流动负债占20.49%。公司负债以流动负债为主。

2012~2014年，公司流动负债年均复合增长21.10%，截至2014年底，流动负债为273.22亿元，从构成看，公司流动负债主要以短期借款（占比38.18%）、应付账款（占比27.81%）、其他应付款（占比9.91%）和预收账款（占比8.35%）为主。

从公司有息债务结构来看，2014年底，公司全部债务为202.45亿元，较2013年底上升21.19%，主要系公司于2014年发行15亿元中期票据（“14同方MTN001”和“14MTN002”）、10亿元超短期融资券“14同方SCP001”，并增加短期借款9.27亿元所致。公司全部债务中短期债务占70.86%，长期债务占29.14%。

2012~2014年，随着整体债务规模的持续增长，公司债务负担有所加重，2012~2014年底，公司资产负债率分别为66.61%、68.00%和69.10%，资产负债率呈波动上升态势。截至2014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56.85%和27.74%。

截至2015年3月底，公司负债合计288.66亿元，较2014年底下降15.99%，其中流动负债占76.04%，非流动负债占23.96%，公司负债下降的原因主要系公司运用定向增发募集资金归还本息债务并增补营运资金，令短期借款、长期借款、应付账款和其他应付款大幅下降所致。公司流动负债仍主要来自于短期借款、应付账款、预收款项；截至2015年3月底，短期借款

86.96亿元，较2014年底下降16.65%；应付账款64.71亿元，较2014年底下降14.84%；其他应付款7.89亿元，较2014年底下降70.85%；一年内到期的非流动负债16.46亿元，较2014年底下降12.24%。截至2015年3月底，公司长期债务资本化比率21.78%，全部债务资本化比率46.68%，资产负债率58.18%。

所有者权益

截至2014年底，所有者权益为153.64亿元，从所有者权益的构成看，资本公积、股本和未分配利润是主要组成部分，其中归属于母公司所有者权益占75.13%，少数股东权益占24.87%。公司所有者权益结构稳定性好。所有者权益增长主要来自于收购同方友友控股有限公司确认的少数股东权益以及公司未分配利润。2014年，随着公司利润增长，未分配利润也持续增长，2014年底为35.12亿元，同比增长15.08%。

截至2015年3月底，公司所有者权益为207.47亿元，较2014年底大幅增长35.04%，主要系公司定向增发所致，2015年2月，公司向清华控股有限公司、紫光集团有限公司、工银瑞信基金管理有限公司和博时基金管理有限公司等4名交易对方定向增发7.66亿股，实际募集资金净额为人民币54.58亿元，其中计入股本人民币7.66亿元，计入资本公积—股本溢价人民币46.92亿元。

总体看，公司所有者权益稳定性较好；公司债务负担和债务结构适宜。

4. 盈利能力

2012~2014年，公司营业收入分别为223.43亿元、226.50亿元和259.94亿元，年均复合增长7.86%，营业收入呈持续增长态势。2014年，公司新签合同/订单总金额约296.55亿元，较2013年度的268.80亿元增长10.32%，有效保障了公司营业收入的稳步增长。

2012~2014年，公司营业成本分别为187.31亿元、183.84亿元和208.30亿元，年均复合增长5.45%，营业成本增幅基本与营业收入增

速匹配。近三年，公司期间费用占营业收入的比例分别为14.78%、17.60%和17.91%，期间费用占营业收入的比重逐年上升。

2012~2014年，公司公允价值分别为1.52亿元、2.52亿元和1.28亿元。变动较大主要是公司持有的百视通股票等交易性金融资产公允价值增长所致。

2012~2014年，公司投资收益波动增长，分别为5.36亿元、11.52亿元和8.77亿元，年均复合增长27.95%。主要因为公司在2013年出售了所持有的百视通新媒体股份有限公司（600637.SH）的部分股权，导致投资收益项目中的处置交易性金融资产取得的投资收益6.59亿元，而2014年该项投资收益金额下降至0.13亿元。

2012~2014年，公司营业外收入年均复合增长0.07%，分别为3.79亿元、4.16亿元和3.79亿元，主要系政府补助金额变动所致，政府补助主要包括软件退税，产能补助，科研补助等。

从盈利指标看，2012~2014年，公司营业利润率分别为15.44%、18.28%和19.45%，营业利润率呈逐渐上升趋势。2014年公司总资本收益率和净资产收益率基本稳定，分别为6.47%和7.90%。综合看，公司整体盈利能力持续稳健。

2015年1~3月，公司实现营业收入和利润总额分别为47.57亿元和2.69亿元，占2014年全年的比重分别为18.30%和18.88%，营业利润率为19.39%，公司整体经营状态稳定。

总体看，公司主营业务所涉及的芯片设计和互联网内容服务、智慧城市产业链、公共安全产业链、节能环保产业链等领域均是国家现阶段大力支持的产业，规模优势明显。同时，投资收益与营业外收入也成为公司的重要利润来源。随着公司多元化业务格局的逐步成熟，未来盈利水平有望稳定上升。

5. 现金流分析

从经营活动来看，2012~2014年，公司经

营活动现金流入量均较大，分别为233.34亿元、246.10亿元和283.14亿元，年均复合增长10.16%，获现来源主要是销售商品、提供劳务收到的现金，另外还有往来款、保证金和各项补贴款等计入收到的其他与经营活动有关的现金；经营活动现金流出三年分别为224.62亿元、237.46亿元和274.58亿元，年均复合增长10.56%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金，另外还有期间费用、往来款和保证金等计入支付的其他与经营活动有关的现金；经营活动产生的现金流量净额分别为8.72亿元和8.64亿元和8.56亿元，经营活动产生的现金流量净额保持稳定。2012~2014年，公司现金收入比分别为99.50%、101.84%和102.20%，公司收入实现情况良好。

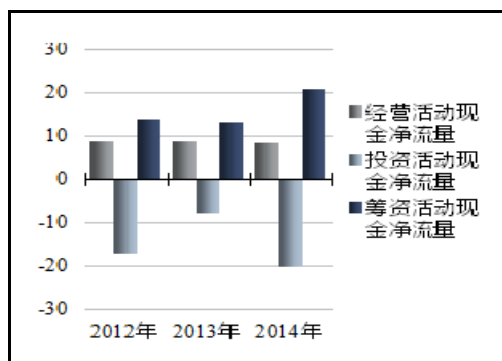
2012~2014年，公司投资活动现金流入分别为5.86亿元、9.75亿元和3.59亿元，年均复合增长率为-21.72%，投资活动现金流入波动下降，主要由于公司2013年在所持百视通等上市公司重组对价股票限售期满后，择机适当处置变现，补充产业营运资金，而2014年公司处置交易性金融资产带来的现金流入大幅降低；投资活动现金流出分别为23.16亿元、17.75亿元和23.86亿元，年均复合增长1.50%，投资活动现金流出基本稳定；投资活动产生的现金净流出量分别为17.30亿元、7.99亿元和20.27亿元，年均复合增长8.24%，近三年投资活动产生的现金净流出量有所增长。

2012~2014年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-8.58亿元、0.64亿元和-11.71亿元，筹资活动前产生的现金流量净额呈下降态势。

2012~2014年，公司筹资活动现金流入分别为147.73亿元、153.81亿元和197.09亿元，年均复合增长15.51%，公司筹资活动主要通过银行借款以及吸收投资的方式进行；同期，筹资活动现金流出分别为133.97亿元、140.86亿元和176.45亿元，年均复合增长14.77%，主要是偿

还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金的增加；筹资活动产生的现金流量净额分别为13.76亿元、12.95亿元和20.64亿元，年均复合增长22.47%，筹资活动产生的现金流量净额快速增长，主要系2014年公司经营规模持续扩大，所需配套支持资金增长所致。

图3 2012~2014年公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供

2015年1~3月，公司经营活动现金净流量为-20.24亿元，投资活动现金净流量为-5.90亿元，筹资活动现金净流量为10.17亿元。经营活动净现金流波动大，主要原因为如下两个方面：第一，由于2014年度新签订单量增长，公司在2015年一季度相应增加物料采购和在产品库存，由于公司加大新进市场拓展力度，销售费用相应增加和加大研发投入，管理费用也相应增加；第二，因公司对供货商及采购渠道进行调整，本期结付了前期赊购款项。

总体看，公司经营活动获现能力较好，整年度的经营活动净现金流波动不大；投资活动现金流出基本稳定，经营活动产生的现金流与投资现金支出之间的差额逐步扩大；筹资活动现金流入主要来自银行借款、债券发行和权益融资，筹资活动现金流出主要由于偿还债务需要支付的现金。由于公司在建项目如南通半导体设备、南京科技园等已经大部分完工并转入固定资产，未来资本支出规模缩减，公司对外筹资压力减轻。

6. 偿债能力

从短期偿债指标看，2012~2014年，公司

流动比率波动下降，分别为95.72%、91.78%和92.48%，速动比率同样走势，分别为64.24%、63.41%和62.24%，截至2015年3月底，公司流动比率和速动比率分别为113.49%和74.61%。2014年，公司经营现金流动负债比为3.13%，短期偿债能力一般。

从长期偿债能力看，2012~2014年，公司EBITDA分别为22.91亿元、29.62亿元和33.36亿元，年均复合增长20.67%，EBITDA增速较快；公司EBITDA利息倍数分别为2.95倍、3.09倍和3.00倍，2014年EBITDA利息保障倍数较2013年变化不大，总体看EBITDA对利息保障能力尚可；2012~2014年公司全部债务/EBITDA倍数分别为5.12倍、5.64倍和6.07倍，EBITDA对债务保护能力好。公司长期偿债能力强。

截至2015年3月底，公司累计对其他关联方担保余额为5.00亿元，担保比率为2.41%，被担保公司为泰豪科技股份有限公司。目前被担保公司经营状况正常。公司担保比率低，或有负债风险较小。

截至2015年3月底，公司（本部）在各商业银行、政策性银行获得的授信总额为271.50亿元，已使用114.40亿元，尚未使用额度157.10亿元。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。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（报告编号为：B-201506300086019447），截至2015年6月30日，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。

8. 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，整体资产收入规模持续提升，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极强。

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

截至2015年3月底，公司全部债务为181.62亿元，其中长期债务57.77亿元。公司本期中期票据发行额度为10亿元，分别占2015年3月底全部债务和长期债务的5.51%和17.31%，对公司现有债务的影响程度较小。

以公司2015年3月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为59.01%和48.02%，债务负担将进一步加重。考虑到本期中期票据资金将用于置换银行借款，发行后公司实际债务负担可能低于上述模拟值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2012~2014年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期中期票据拟发行额度的23.33倍、24.61倍和28.31倍，公司经营活动现金流入量对本期中期票据覆盖程度高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期中期票据发行额度的0.87倍、0.86倍和0.86倍，经营活动产生的现金流量净额对本期中期票据覆盖程度一般。2012~2014年，公司EBITDA/本期发债额度分别为2.29倍、2.96倍和3.34倍，公司EBITDA对本期中期票据保障能力强。

总体看，公司经营活动现金流入量和EBITDA对本期中期票据保障能力强。

十、结论

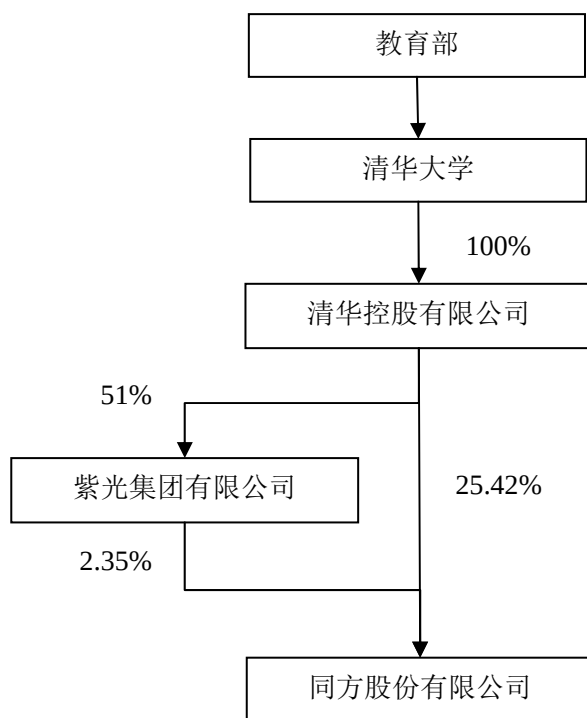
公司是国内领先的科技类综合性上市公司，在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应和股东支持等方面具有综合优势。此外，公司经营的多个产业板块受政策支持力度大，公司技术实力和资本运作能力强，有利于公司长期发展。

近年来，公司资产、收入规模持续增长，

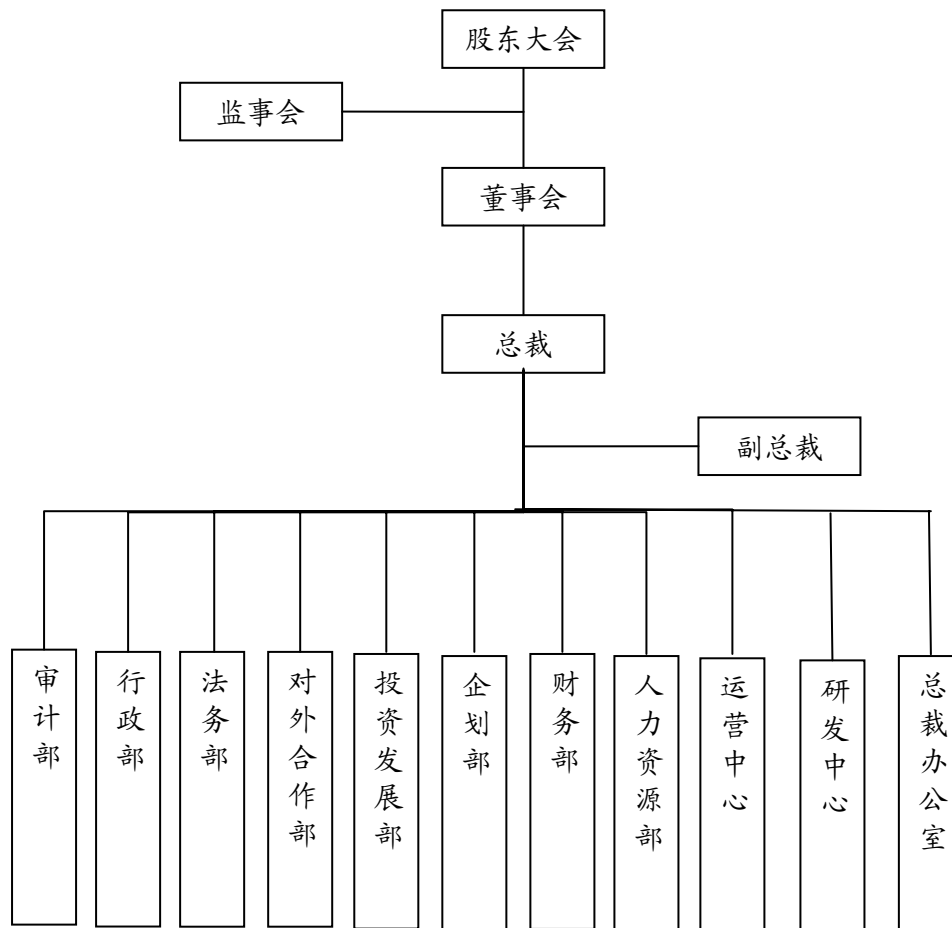
资产结构合理，流动性尚可，整体资产质量较好；公司主营业务布局合理，规模优势明显，目前整体盈利能力稳健；公司有息债务负担有所增加，整体偿债能力强。公司投资项目将进一步完善产业链布局，长期看盈利水平有望提升。

总体看，公司主体信用风险很低。公司经营活动现金流入和EBITDA规模大，现金类资产充裕，对本期中期票据的保障能力强，本期中期票据到期不能偿还的风险很低、偿付安全性很高。

附件 1-1 公司控股结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	52.42	68.26	78.95	66.10
资产总额(亿元)	337.02	425.68	497.25	496.13
所有者权益(亿元)	112.54	136.23	153.64	207.47
短期债务(亿元)	84.98	119.19	143.46	123.86
长期债务(亿元)	32.35	47.87	58.99	57.77
全部债务(亿元)	117.33	167.05	202.45	181.62
营业收入(亿元)	223.43	226.50	259.94	47.57
利润总额(亿元)	10.28	13.16	14.23	2.69
EBITDA(亿元)	22.91	29.62	33.36	--
经营性净现金流(亿元)	8.72	8.64	8.56	-20.24
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.98	4.29	4.05	--
存货周转次数(次)	3.49	2.95	2.81	--
总资产周转次数(次)	0.70	0.59	0.56	--
现金收入比(%)	99.50	101.84	102.20	109.41
营业利润率(%)	15.44	18.28	19.45	19.39
总资本收益率(%)	6.77	6.57	6.47	--
净资产收益率(%)	7.50	7.91	7.90	--
长期债务资本化比率(%)	22.33	26.00	27.74	21.78
全部债务资本化比率(%)	51.04	55.08	56.85	46.68
资产负债率(%)	66.61	68.00	69.10	58.18
流动比率(%)	95.72	91.78	92.48	113.49
速动比率(%)	64.24	63.41	62.24	74.61
经营现金流动负债比(%)	4.68	3.72	3.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.95	3.09	3.00	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.12	5.64	6.07	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	23.33	24.61	28.31	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.87	0.86	0.86	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.29	2.96	3.34	--

注：2015 年一季度财务数据未经审计；现金类资产已扣除受限货币资金；长期应付款中的应付融资租赁款已计入长期负债。

附件 3 有关计算指标的计算公式(新准则)

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
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%
本期中期票据偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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

附件 4 中长期债券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，银行间债券市场中长期债券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。

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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 同方股份有限公司 2016 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每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，同方股份有限公司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，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

