跟 踪 评 级 公 告

联合[2016] 1169 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持同方股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持“14同方MTN001”、“14同方MTN002”和“16同方MTN001”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年六月二十八日

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（100022）
电话：010-85679696
传真：010-85679228
Http：//www.lhratings.com

同方股份有限公司中期票据跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA　　评级展望：稳定
上次评级结果：AAA　　评级展望：稳定

债项信用

名　称	额 度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
14 同方 MTN001	8 亿元	2014/03/21-2019/03/21	AAA	AAA
14 同方 MTN002	7 亿元	2014/10/24-2017/10/24	AAA	AAA
16 同方 MTN001	10 亿元	2016/01/14 -2021/01/14	AAA	AAA

跟踪评级时间：2016 年 6 月 28 日

财务数据

项　目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	68.26	78.95	112.07	121.26
资产总额(亿元)	425.68	497.25	568.61	579.24
所有者权益(亿元)	136.23	153.64	226.56	258.55
长期债务(亿元)	47.87	58.99	53.37	55.02
全部债务(亿元)	167.05	202.45	166.00	183.29
营业收入(亿元)	226.50	259.94	284.47	44.54
利润总额(亿元)	13.16	14.23	23.73	64.31
EBITDA(亿元)	29.62	33.36	42.84	--
经营性净现金流(亿元)	8.64	8.56	25.01	-25.22
营业利润率(%)	18.28	19.45	18.81	16.87
净资产收益率(%)	7.91	7.90	9.55	--
资产负债率(%)	68.00	69.10	60.16	55.36
全部债务资本化比率(%)	55.08	56.85	42.29	41.48
流动比率(%)	91.78	92.48	110.89	120.17
全部债务/EBITDA(倍)	5.64	6.07	3.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.09	3.00	4.28	--
经营现金流动负债比(%)	3.72	3.13	9.00	--

注：2016 年一季度年财务数据未经审计；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。

分析师

杨　涵　谭心远
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

跟踪期内，同方股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内领先的科技类综合性上市公司，继续坚持“技术+资本”的发展战略和“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”的发展模式，持续布局重点新兴产业，积极实施技术创新和市场开拓，保持了公司在多元化产业布局、细分行业地位与盈利能力、高新技术研发与应用、品牌效应与国际拓展等方面的综合优势。跟踪期内，公司资产规模和营业收入稳步增长，利润总额提升迅速。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司所从事的部分高新技术产业存在不确定性，投资收益对利润总额影响较大，可能给公司信用水平带来不利影响。

跟踪期内，公司凭借在主营产业各领域的多年积累，不断拓宽核心业务疆界，挖掘和开发关联技术、产品、服务，着力发展附加值较高的业务方向，努力发挥产业协同效应，打造产业链竞争优势，令公司综合实力稳步提升。公司按照清华产业发展部署，取得深圳市华融泰资产管理有限公司48%股权，为公司现有产业引入了进军海绵城市和医药保健等新兴领域的产业协同实体和资本平台。

基于以上分析，联合资信维持公司的主体长期信用等级AAA，评级展望为稳定，并维持“14同方MTN001”、“14同方MTN002”和“16同方MTN001” AAA的信用等级。

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，主营业务所覆盖的互联网内容服务与终端应用、智慧城市与系统集成、公共安全和节能环保等板块均系国家相关产业政策支持的领域，经营发展前景良好。

2．公司基于“产业本部+核心子公司+产业基地”的有效架构实施经营，不断沿产业链构建产业集群，围绕自主知识产权与核心技术形成“工程+产品+服务”三位一体的业务经营模式，有能力获取产业链中的最大经济效益。
3．公司保有“国家安全可靠计算机信息系统集成重点企业”等关键认证资质，市场竞争力突出。
4．跟踪期内，公司整体业务规模较大，资产规模和营业收入保持稳步增长，利润总额提升迅速，EBITDA和经营性现金净流入对存续期债券的保障能力强。
5．跟踪期内，公司转让所持同方国芯等产业单位控制性权益，并适时减持其他权益类投资，获得大额现金投资回报，财务状况和资源储备明显改善。

关注

1. 跟踪期内，公司所从事的部分高新技术产业投资风险较大，新投资及并购项目能否成功产生预期效益存在不确定性。
2．跟踪期内，公司投资收益和金融资产公允价值变动损益对利润总额贡献程度偏高，不排除对公司持续盈利能力存在一定影响。
3．跟踪期内，公司存货和应收账款占比较高，且有一定增长，虽与主业规模和盈利水平正向相关，但存在一定的跌价和坏账风险。
4. 跟踪期内，公司海外市场销售额稳步增长，占公司主营业务收入的比重较高，人民币汇率变动将对公司的经营业绩产生一定影响。

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、本跟踪评级结果自发布之日起一年内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照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及存续期内“14 同方 MTN001”、“14 同方 MTN002”和“16 同方 MTN001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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”）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 2016 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 2016 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 11 个职能部门。2016 年 3 月底纳入合并报表范围的一级子公司合计 34 家。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 568.61 亿元，所有者权益合计 226.56 亿元，其中少数股东权益 50.04 亿元；2015 年实现营业收入 284.47 亿元，利润总额 23.73 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 579.24 亿元，所有者权益合计 258.55 亿元，其中少数股东权益 30.55 亿元；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 44.54 亿元，利润总额为 64.31 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：周立业。

三、宏观经济和政策环境

2015 年，中国经济步入“新常态”发展阶段，全年 GDP 同比实际增长 6.9%，增速创 25 年新低，第三产业成为拉动经济增长的重要推动力。具体来看，2015 年，中国消费需求整体上较为平稳，固定资产投资增速持续下滑，进出口呈现双降趋势；同时，全国居民消费价格指数（CPI）六年来首次落入“1”时代，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）处于较低水平，制造业采购经理指数（PMI）仍在荣枯线以下，显示中国经济下行压力依然较大。但在就业创业扶持政策的推动下，中国就业形势总体稳定。

根据国家统计局初步核算，2015 年，中国国内生产总值（GDP）67.7 万亿元，同比实际增长 6.9%，增速创 25 年新低；分季度看，GDP 增幅分别为 7.0%、7.0%、6.9%和 6.8%，经济增速逐渐趋缓。第二产业增加值增速放缓拖累中国整体经济增长，但第三产业同比增速有所提高，表明中国在经济增速换挡期内，产业结构调整稳步推进。

从消费、投资和进出口情况看，2015 年，市场销售增速走势较为平稳，固定资产投资增速回落较大，进出口增速回落。社会消费品零售总额 30.10 万亿元，同比增长 10.70%。固定资产投资（不含农户）55.20 万亿元，比上年名义增长 10.00%（扣除价格因素实际增长 12.00%）。全年进出口总额 4.00 万亿元人民币，比上年下降 8.00%。

2015 年，中国继续实施积极的财政政策。中国一般公共财政收入 15.22 万亿元，比上年增长 8.4%，增速较上年有所回落。一般公共财政支出 17.58 万亿元，比上年增长 15.8%，同比增速有所加快。政府财政赤字规模增至 2.36 万亿元，赤字率上升至 3.5%，显著高于 2.3%的预算赤字率。

2015 年，央行继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。2015 年共进行了五次降息和五次降准，降息和降准幅度分别达到 125BP 和 300BP。在公开市场操作方面，央行多次开展逆回购操作，并通过短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款（PSL）分别向市场净投放资金 5200 亿元、213 亿元和 10811.89 亿元，向市场注入流动性。此外，自 2015 年 10 月起，央行在上海、江苏等 11 省（市）推广信贷资产质押再贷款试点，截至 2015 年末，共向 31 家地方法人金融机构合计发放信贷政策支持再贷款 49.73 亿元，资金流动性保持宽松状态。

2016 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，2016 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 6.5%~7.0%，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，进出口回稳向好，国际收支基本平衡，居民收入增长和经济增长基本同步。2016 年是中国“十三五”开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年。政府将稳定和完善宏观经济政策，保持经济运行在合理区间，进一步加强供给侧结构性改革，推进新一轮高水平对外开放，加强民生保障，切实防控风险，努力实现“十三五”时期经济社会发展良好开局。

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。跟踪期内，互联网服务与终端产业链仍然是市场保有量大、收入贡献度高的行业板块；智慧城市产业链、公共安全产业链和节能环保产业链，在国家政策引导下，发展情况较好；作为公司优势板块的公共安全产业链和节能环保产业链，行业利润率较高，竞争者均具备较高的技术条件，发展前景良好。综合看，公司所从事业务均属于综合科技类行业，整体运行情况稳定。

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 2015 年全年实现地区生产总值 22968.6 亿元，比上年增长 6.9%。其中，第一产业增加值 140.2 亿元，下降 9.6%；第二产业增加值 4526.4 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 18302 亿元，增长 8.1%。按常住人口计算，全市人均地区生产总值达到 106284 元（按年平均汇率折合 17064 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 3072.3 亿元，比上年增长 8.7%；占地区生产总值的比重为 13.4%，比上年提高 0.2 个百分点。高技术产业实现增加值 5180.8 亿元，增长 9.3%；占地区生产总值的比重为 22.6%，比上年提高 0.4 个百分点。信息产业实现增加值 3508 亿元，增长 10.6%；占地区生产总值的比重为 15.3%，比上年提高 0.4 个百分点。生产性服务业实现增加值 12160.3 亿元，增长 8.6%；占地区生产总值的比重为 52.9%，比上年提高 0.4 个百分点。

2015 年，北京市实现工业增加值 3662.9 亿元，比上年增长 0.9%。其中，规模以上工业增加值增长 1.0%。在规模以上工业中，国有控股企业增加值增长 2.4%；高技术制造业、现代制造业、战略性新兴产业增加值分别增长 6.7%、6.3%和 1.1%。规模以上工业实现销售产值 17408.2 亿元，下降 3.0%。其中，内销产值 16335 亿元，下降 1.2%；出口交货值 1073.3 亿元，下降 23.9%。

2015 年，北京市全年完成全社会固定资产投资 7990.9 亿元，比上年增长 5.7%。其中，国有控股单位完成投资 4238.5 亿元，比上年下降 4.9%；民间投资完成 3296.2 亿元，增长 25.8%。分城乡看，城镇投资 7267 亿元，增长 4.9%；农村投资 723.9 亿元，增长 13.9%。分产业看，第一产业投资 111 亿元，下降 32.2%；第二产业投资 677.1 亿元，下降 5.5%；第三产业投资 7202.8 亿元，增长 7.8%。

总的来看，北京市区域经济不断发展，总体竞争力持续提升，地方财政稳步增长，将为公司提供良好的外部发展环境和强大的经济支持。

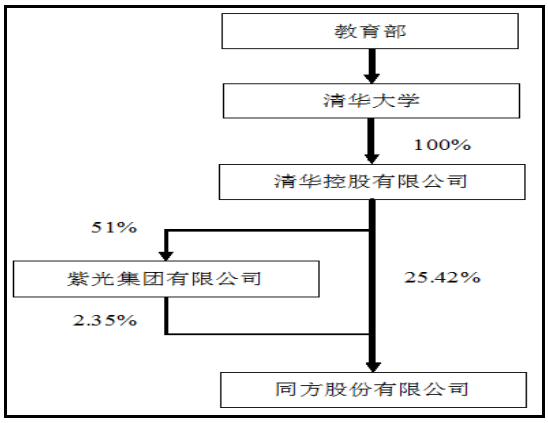
此外，公司还在江苏省无锡市和苏州市设有计算机产业基地、在江苏省南通市设有半导体照明产业基地、在江苏省常州市设有安防产品制造基地、在广东省深圳市和辽宁省沈阳市设有多媒体产业基地，在江西省九江市和江苏省南京市设有军民融合产业基地、在山西省太原市兴建了互联网内容服务基地，投资承揽的城市公用基础设施项目则主要分布于松花江流域及江苏省淮安和广东省惠州地区，投资参股的综合金融平台和人寿保险公司则分别以重庆市和上海市为基地。上述地区均系经济发达或相对发达、城市基础设施完备、招商引资政策良好的区域。

五、基础素质分析

1. 产权关系

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. 企业规模和竞争实力

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，在计算机与多媒体、数字城市与系统集成、物联网

和大数据、知识网络、安防军工、半导体与照明、工业与建筑节能、烟气除尘、污水处理等业务领域均具有较强实力，并围绕“技术+资本”的发展战略，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 1000 亿元，上榜世界品牌 500 强。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，并在智能建筑和系统集成、中文学术文献互联网内容服务、大型集装箱检查系统解决方案等领域连续多年保持品牌与业务量全国乃至世界第一的行业地位。

六、管理分析

截至目前，公司共有董事会成员7名，其中董事长1人、副董事长2人、独立董事3人；高管层9人，其中总裁1人、首席运营官1人、副总裁6人。

周立业先生，52岁，研究员，毕业于清华大学物理系，硕士。现任公司第七届董事会董事长之职。1987年1月至2001年2月，任清华大学核研院党委委员等职务；2001年3月至2003年8月，任清华大学核研院副院长；2002年4月至2003年6月，兼任内蒙古宏峰实业股份有限公司总经理；2003年11月至今，历任清华控股有限公司副总裁、董事兼总裁。

黄俞先生，47岁，硕士，毕业于英国格林威治大学。现任公司第七届董事会副董事长、总裁之职。2009年6月至今，任深圳市华融泰资产管理有限公司董事长；2013年4月至今，任深圳华控赛格股份有限公司董事长；2013年6月至2016年5月，任清华控股有限公司高级副总裁；2014年7月至今，任联合水泥控股有限公司主席兼执行董事。

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。

跟踪期内，公司在管理体制、管理制度等方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司保持了“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。

跟踪期内，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，2015年，公司实现主营业务收入282.32亿元，同比增长9.61%。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分别为55.15%和17.45%，智慧城市产业链和节能环保产业链的主营业务收入占公司主营业务收入的比重分别为11.78%和16.49%。公司主营业务毛利率同比变化不大，2015年为19.20%。

2016 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 44.09 亿元，同比下降 6.40%，公司产业板块中，互联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。

从区域市场看，公司加大了对海外市场的拓展力度，安防系统、计算机产品、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，设备销往全球 140 个国家和地

区，成立海外分子公司 16 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。

跟踪期内，公司核心业务互联网服务与终端产业链的主营业务收入仍在公司各产业链条中居于首位，收入占比和毛利率水平基本稳定；智慧城市产业链维持稳定发展，公共安全产业链和节能环保产业链依然保持了较强的盈利能力。今后，公司仍将围绕“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”的节能环保产业链等四大产业链条稳步发展，通过实施精细管理和完善体系建设不断提升产业链条的盈利能力和公司的整体竞争力。

表 1　2013～2016 年 3 月公司主营业务收入构成和毛利率情况

产业板块	2013 年			2014 年		
	收入(万元)	占比	毛利率	收入(万元)	占比	毛利率
公共安全	389655.60	17.38%	31.79%	453282.91	17.60%	29.68%
互联网服务与终端	1219219.84	54.37%	13.21%	1380138.28	53.58%	14.77%
智慧城市	304507.71	13.58%	13.21%	325214.45	12.63%	15.54%
节能环保	329999.51	14.72%	25.52%	439383.24	17.06%	25.67%
科技园区	13252.27	0.59%	27.43%	10156.87	0.39%	22.60%
小计	**2256634.93**	--	--	**2608175.75**	--	--
减：业务板块间抵销	-14307.19	-0.64%	--	-32484.47	-1.26%	--
合计	**2242327.75**	**100.00%**	**18.41%**	**2575691.28**	**100.00%**	**19.53%**

产业板块	2015 年			2016 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	492780.83	17.45%	31.93%	38360.77	8.70%	37.10%
互联网服务与终端	1556890.71	55.15%	13.41%	259124.76	58.77%	15.35%
智慧城市	332579.18	11.78%	14.58%	70912.16	16.08%	11.53%
节能环保	465586.57	16.49%	26.77%	71683.57	16.26%	17.86%
科技园区	11748.45	0.42%	27.42%	2014.54	0.46%	34.36%
小计	**2859585.74**	--	--	442095.80	--	--
减：业务板块间抵销	-36,384.80	-1.29%	--	-1190.28	-0.27%	
合计	**2823200.94**	**100.00%**	**19.20%**	**440905.52**	**100.00%**	**17.20%**

资料来源：公司提供

表 2　2013～2015 年公司主营业务收入区域构成情况

地区	2013 年		2014 年		2015 年	
	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	1627671.85	72.59%	1624933.51	63.09%	1723743.87	61.06%
海外市场	614655.90	27.41%	950757.77	36.91%	1099457.07	38.94%
合计	2242327.75	100.00%	2575691.28	100.00%	2823200.94	100.00%

资料来源：公司提供

2013～2015 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 121.92 亿元、138.01 亿元和 155.69 亿元，毛利率分别为 13.21%、14.77%和 13.41%，主营业务收入的占比为 54.37%、53.58%，和 55.15%，对公司主营业务收入贡献度较大。2016 年一季度，互联网

服务与终端产业链实现主营业务收入 25.91 亿元，毛利率为 15.35%。

2013～2015年，公司智慧城市产业链实现主营业务收入分别为30.45亿元、32.52亿元和33.26亿元；毛利率分别为13.21%、15.54%和14.58%。2016年一季度，智慧城市产业链实现主营业务收入7.09亿元，毛利率为11.53%。

2013～2015年，公司公共安全产业链实现主营业务收入分别为38.97亿元、45.33亿元和49.28亿元；毛利率分别为31.79%、29.68%和31.93%。2016年一季度，公共安全产业链实现主营业务收入3.84亿元，毛利率增至37.10%。

2013～2015年，公司节能环保产业链实现主营业务收入分别为33.00亿元、43.94亿元和46.56亿元；毛利率分别为25.52%、25.67%和26.77%。2016年一季度，节能环保产业链实现主营业务收入7.17亿元，毛利率为17.86%。

2．资本运作

跟踪期内，公司继续贯彻以科技产业为主导、金融投资和科技园建设为两翼的发展战略，按照清华产业发展的统一部署，主要实施了以下重要资本运作：

（1）处置重要子公司事项

2015年11月18日，公司召开了2015年第三次临时股东大会，审议通过了《关于向紫光春华转让同方国芯36.39%股权的关联交易暨预计新增日常关联交易的议案》，同意公司向同受清华控股控制的紫光集团下属全资子公司西藏紫光春华投资有限公司（以下简称“紫光春华”）出售所持同方国芯控制性权益（36.39%股权）。

本次交易已于2016年2月5日和2016年3月17日分别获得财政部“财教函[2016]15号”和证监会“证监许可[2016]555号”文件核准。截至跟踪期末，公司已收到紫光春华支付的全部标的股权（36.39%股权）转让款70.12亿元，且对同方国芯的持股比例降至4.99%，故2016年一季度不再将同方国芯纳入合并范围，仅合并其利润表和现金流量表，并全面退出集成电路芯片业务。

公司因向紫光春华出售同方国芯控制性权益（36.39%股权）收到70.12亿元现金对价，并按公允价值将剩余股权（4.99%）确认为可供出售金融资产，合计确认控制权处置税后净收益56.98亿元，从而基本兑现了集成电路芯片产业孵化成果，获得大额现金投资回报，令财务状况进一步改善，资源储备明显充实。

（2）重大收购及关联交易事项

2016年2月22日，公司召开了2016年第一次临时股东大会，审议通过了《关于通过下属同方创新受让深圳华融泰44%股权及向其增资不超过1.95亿元的议案》，同意公司通过下属全资子公司北京同方创新投资有限公司出资10.14亿元受让清华控股所持深圳华融泰40%股权、出资1.01亿元受让深圳市奥融信投资发展有限公司（以下简称“深圳奥融信”）所持深圳华融泰4%股权，并向深圳华融泰增资不超过1.95亿元。

由于本次交易方为公司控股股东清华控股，另一交易方深圳奥融信系公司副董事长黄俞先生实际控制的子公司，均为本公司关联法人，且华融泰实际控制人为黄俞先生，故本次交易构成关联交易。截至跟踪期末，本次交易已实施完成。

截至跟踪期末，深圳华融泰持有深交所上市公司华控赛格（000068.SZ）26.43%股权并实际控制该上市公司，同时，持有香港上市公司联合水泥（01312.HK）63.19%的控制性权益。华控赛格控股子公司北京清控人居环境研究院有限公司（以下简称“清控人居研究院”）在流域治理、海绵城市及排水防涝的规划、设计、建设和运营，以及智慧水务和智慧环保的完整解决方案等领域，具有丰富的项目经验和项目储备。而联合水泥则已获得香港上市监管机构和股东大会批准，收购深圳华融泰所持北京紫光制药有限公司（以下简称“紫光制药”）60%的控制性权益，随即启动向医疗、医药及健康产业的转型。公司通过对深圳华融泰的收购，为现有智慧城市、环境保护、健康应用、

人寿保险业务引入了进军海绵城市、人居环境、医药保健等新兴领域的产业协同实体和资本平台。

跟踪期内，公司控股股东清华控股根据清华产业发展的统一部署，将公司所持同方国芯控制性权益转让给紫光集团，支持紫光集团专注于集成电路芯片产业；同时将涉足海绵城市和医药健康两大前沿热点产业、且拥有深港两地上市平台的深圳华融泰注入公司。上述举措除令公司获得大额现金投资回报、财务状况得以明显改善外，还可望在新型城镇化背景下，促使深圳华融泰所控制的核心业务与公司现有相关业务板块，沿产业和资本两大方向产生有效的协同、融合与互动；同时，深圳华融泰所经营的资产管理、基金管理及股权投资等优势业务，还可望与同方股份现有类金融投资业务（以重庆国信控股、同方全球人寿、同方创新投资、同方投资、嘉融投资等为代表）进一步整合，有利于未来新兴产业的多元化发展和既有产业的结构性调整与资本化运作。

3. 项目投资情况

截至2016年3月底，公司重大项目投资包括同方沈阳科技园区建设、龙江环保鸡西全天供水改造工程、“中国知网”数字出版与数字图书馆项目和同方威视科技园区建设项目一期工程。总体看，目前公司主要投资项目总投资规模为17.74亿元，项目资金全部来源于自筹资金，截至2016年3月底已完成投资10.45亿元，2016年4~12月尚需投资4.59亿元，2017年投资需求为2.70亿元，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。

表 3　截至 2016 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 2016 年 3 月已完成投资	2016 年 4-12 月	2017 年	2018 年	合计
1	同方沈阳科技园区建设	49800.00	-	49800.00	48800.00	1000.00	--	--	49800.00
2	龙江环保鸡西全天供水改造工程	32608.44	-	32608.44	32608.44	0.00	--	--	32608.44
3	“中国知网”数字出版与数字图书馆项目	49000.00	-	49000.00	8282.51	17065.61	23651.88	0.00	49000.00
4	同方威视科技园区建设项目一期	46000.00	-	46000.00	14839.00	27832.00	3329.00	--	46000.00
	合计	**177408.44**	**0.00**	**177408.44**	**104529.95**	**45897.61**	**26980.88**	**0.00**	**177408.44**

资料来源：公司提供

八、财务分析

公司提供的 2015 年合并及母公司财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2016 年一季度财务数据未经审计。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 568.61 亿元，所有者权益合计 226.56 亿元，其中少数股东权益 50.04 亿元；2015 年实现营业收入 284.47 亿元，利润总额 23.73 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 579.24 亿元，所有者权益合计 258.55 亿元，其中少数股东权益 30.55 亿元；2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 44.54 亿元，利润总额为 64.31 亿元。

从合并报表范围变化情况来看，2015 年 11 月公司处置同方鼎欣科技股份有限公司 60%股权并收取交易对价 1.43 亿元；2015 年 9 月，公司将所持同方炭素科技有限公司 94%股权全部转让给全资子公司同方计算机有限

公司。同方计算机有限公司已于取得同方炭素科技有限公司股权后吸收合并其全部资产和负债，并注销其法人资格，故此上述两家公司不再纳入公司合并范围，公司合并范围较上年变化不大，财务可比性强。以下财务分析将主要以 2015 年合并报表期末数据为基础。

2016年3月底，公司向紫光春华转让同方国芯36.39%股权的关联交易已实施完成，公司不再将同方国芯纳入合并范围。

1．盈利能力

2015年，公司营业收入284.47亿元，同比增长9.44%，营业收入呈持续增长态势。2015年，公司新签合同/订单总金额约312.63亿元，较2014年度的296.55亿元增长5.42%，有效保障了公司营业收入的稳步增长。

2015年，公司营业成本为229.31亿元，同比增长10.09%，营业成本增幅与营业收入增速基本匹配。2015年，公司期间费用占营业收入的比例为18.82%，跟踪期内，期间费用占营业收入的比重有所上升。

2015年，公司投资收益为26.42亿元，同比增长201.08%，主要包括：公司按权益法确认对重庆国信投资控股有限公司（以下简称“重庆国信控股”）、同方投资有限公司、易程科技股份有限公司等联营企业的投资收益共计13.59亿元；公司通过二级市场减持东方明珠等以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产确认的投资收益5.85亿元；公司因下属子公司同方泰德国际科技有限公司（香港上市公司01206.HK，以下简称“同方泰德”）本期因处置其子公司Distech Controls控制性权益和公司处置同方鼎欣科技股份有限公司控制性权益等事项确认长期股权投资处置收益6.92亿元。

2015年，公司公允价值变动收益为-2.29亿元，同比下降278.75%，由正转负，主要为公司所持上市公司东方明珠和润邦股份等上市公司股票公允价值变动以及公司处置部分交易性金融资产相应转出累计变动金额所致。

2015年，公司资产减值损失为4.78亿元，同比增长73.14%，主要为基于谨慎性原则和相关会计估计计提的坏账准备和存货跌价准备增加所致。

2015年，公司营业外收入同比增长19.99%，为4.55亿元，主要是确认为当期损益的政府补助增加所致，政府补助主要包括与经营相关的软件增值税退税、污水处理增值税退税、自来水水价补贴等。

从盈利指标看，2015年，公司营业利润率为18.81%，同比略有下降。2015年公司总资本收益率和净资产收益率均有所增长，分别为8.02%和9.55%。综合看，公司整体盈利能力持续稳健。

2016年1～3月，公司实现营业收入和利润总额分别为44.54亿元和64.31亿元（主要系公司出售同方国芯控制性权益36.39%股权并将剩余4.99%股权按公允价值确认为可供出售金融资产，形成税前控制权处置收益所致），占2015年全年的比重分别为15.66%和270.95%，营业利润率为16.87%，除通过处置所持上市公司控制性权益获得大额现金投资回报、令财务状况进一步改善、资源储备明显充实之外，公司整体经营状态保持稳定。

总体看，公司产业布局合理，各产业链之间相互融合、协同发展，主营业务所覆盖的互联网内容服务与终端应用、智慧城市与系统集成、公共安全和节能环保等板块均系国家相关产业政策支持的领域，已形成并保持着规模优势，经营发展前景良好。随着公司多元化业务格局的进一步成熟、完善和充实，未来盈利水平有望稳定上升。

2．现金流分析

从经营活动来看，2015年，公司经营活动现金流入量为321.63亿元，同比增长13.59%，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，剔除

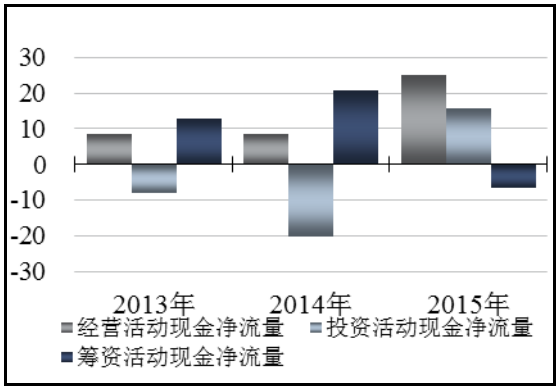
流转税等因素，经营活动现金流入的增长与主营业务规模的增长基本匹配。同期，公司经营活动现金流出为296.62亿元，同比增长8.03%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金，另外还有期间费用、往来款和保证金等计入支付的其他与经营活动有关的现金。经营活动产生的现金流量净额为25.01亿元，同比增长192.11%，主要得益于公司本年努力兼顾保持并拓展市场份额与强化信用和流动性风险监控两方面诉求，在合理运用赊销政策与赊购信用的同时，强化现金收支管理，确保营运资金安全，收到了良好效果；此外，公司安防、节能、知网网络等产业单元年末集中收到较多产品、服务及工程项目预付款，也令全年经营性净现金流入明显增加。在此基础上，公司2015年收入实现状况有所提升，现金收入比为106.39%，同比持续改善。

2015年，公司投资活动现金流入为36.08亿元，同比增长32.49亿元；同期，投资活动现金流出为20.52亿元，同比下降13.99%；投资活动产生的现金流量净额为15.56亿元，同比增长176.75%且由负转正，主要系公司本年收到紫光集团下属公司预付的同方国芯控制性权益股权转让款，以现金方式出让通过控股子公司同方泰德间接持有的Distech Controls和直接持有的同方鼎欣控制性权益，并适时通过二级市场减持了部分东方明珠等上市公司股票，取得了较高的权益性资产变现收入，而上年的投资性现金流向，则是以收购真明丽控制性权益和海康人寿合营权益等重大投资举措为主的大额净流出。整体看，跟踪期内投资活动产生的现金净流入大幅增长。

2015年，公司筹资活动前产生的现金流量净额为40.57亿元，筹资活动前产生的现金流量净额大幅增长。

2015年，公司筹资活动现金流入为259.83亿元，同比增长31.83%；同期，筹资活动现金流出为266.47亿元，同比增长51.01%；筹资活动产生的现金流量净额为-6.64亿元，同比下降132.18%，筹资活动产生的现金流量净额由正转负，主要系公司2015年在以非公开发行股份募集资金归还负息债务、补充流动资金的基础上，进一步使用上述投资性现金净收入和经营性现金盈余偿还负息债务，令筹资活动体现为现金净流出所致。

图2　2013~2015年公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供

2016年1~3月，公司经营活动现金净流量为-25.22亿元，投资活动现金净流量为25.55亿元，筹资活动现金净流量为13.21亿元。经营活动净现金流波动大，主要原因为：首先，由于2015年度新签订单量总体增长且部分产业单元2015年底集中收到大额预付货款，公司在2016年一季度相应增加物料采购和在产品库存，并实际缴付了2015年底计提的预收货款流转税金；其次，因计算机与多媒体板块对供应商体系及采购渠道进行适当调整，于2016年一季度集中结付了前期赊购款项；再次，由于公司加大新进市场拓展力度，导致期间费用中的人工开支相应增加。

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和投资活动净现金增长迅速；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。由于公司在建项目大部分将于2016年底前投资完毕，未来资本支出规模缩减，公司对外筹资压力明显减轻。

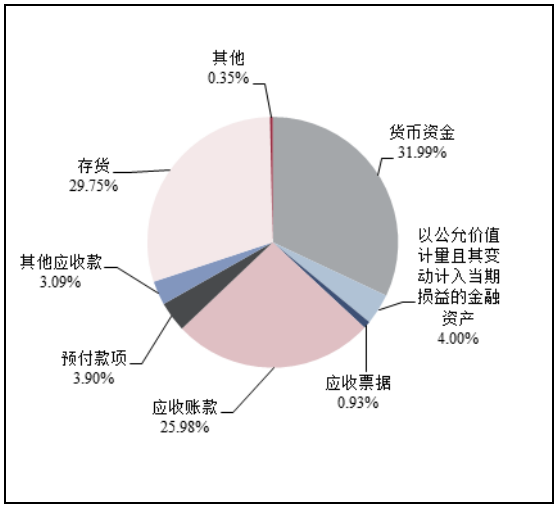
3．资本及债务结构

（1）资产质量

2015年，公司资产规模稳步增长，同比增长14.35%。截至2015年底，公司合并资产总额568.61亿元，其中流动资产占54.20%，非流动资产占45.80%，资产构成上流动资产与非流动资产规模相当。

2015年，公司流动资产同比增长为21.98%，主要来自货币资金和应收账款等货币性资产及存货的增加。截至2015年底，公司流动资产合计308.20亿元，其中主要为货币资金（占31.99%）、存货（占29.75%）和应收账款（占25.98%）。

图3　2015年公司流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2015年底，公司货币资金为98.60亿元，同比增长52.43%。其中，银行存款占97.33%，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。

截至2015年底，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为12.34亿元，同比下降17.27%，主要系择机逢高减持部分交易性金融资产（东方明珠等）所致。

截至2015年底，公司应收账款净额为80.08亿元，同比增长18.10%，主要系公司多个产业板块伴随经营规模扩大、针对上下游市场竞争形势、结合客户赊销信用管理与风险识别、适当加大赊销力度所致。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88.52亿元，其中1年以内的应收账款占71.86%，1～2年的占9.99%，2～3年的占8.64%，3年以上的占9.51%；坏账准备计提比例为9.53%。按单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款为0.73亿元，占账面余额的0.81%，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17.14亿元，占应收账款总额的19.20%，基本不存在对主要客户的依赖且信用风险可控。

截至2015年底，公司预付款项12.03亿元，同比增长1.18%，占流动资产的3.90%，按账龄分析，在1年以内的为8.49亿元，占70.54%。年末预付账款余额中前五名欠款单位欠款1.64亿元，占比13.65%。

截至2015年底，其他应收款为9.54亿元，同比增长14.22%。其中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款原值12.31亿元，计提坏账准备2.77亿元，坏账准备计提比例为22.52%。从账龄组合看，1年以内的占52.07%，1～2年的占17.91%，2～3年的占7.77%，3年以上的占22.25%。另外，采用其他方法计提坏账准备的其他应收款余额0.48亿元，主要为公司针对债务企业信用异常等情况，单项全额计提坏账准备的账款。期末余额中前五名欠款单位欠款3.10亿元，占其他应收账款余额的24.26%，主要为支付给大宗客户的履约保证金、应收股权转让尾款及政府补贴款，相关信用风险可控且坏账拨备充分。

截至2015年底，公司存货为91.68亿元，同比增长10.97%。公司存货增长速度与主营业务规模增幅基本匹配。从构成来看，以库存商品（占24.23%）、原材料（占22.61%）、在产品（占21.24%）、工程施工（12.66%）、发出商品（占10.38%）、和产成品（占6.89%）为主。公司计提存货跌价准备8.33亿元，其中，库存商品1.63亿元，在产品2.46亿元，原材料1.04亿元，产成品2.02亿元，减值拨备较为充

分。

截至2016年3月底，公司流动资产311.12亿元，较2015年底增长0.94%，其中，货币资金112.08亿元，较2015年底增长13.67%；以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产为9.84亿元，较2015年底下降20.22%；存货93.16亿元，较2015年底增长1.61%。公司流动资产占资产总额的53.71%，构成仍以货币资金和应收账款等货币性资产及存货为主，结构基本保持稳定。

截至2015年底，公司非流动资产为260.40亿元，同比增长6.47%，主要是长期股权投资、长期应收款和其他非流动资产等的增加所致。非流动资产的构成以长期股权投资（占36.44%）、长期应收款（占14.82%）、固定资产（占20.34%）、无形资产（占10.93%）和商誉（占7.93%）为主。

截至2015年底，公司长期股权投资为94.90亿元，同比增长10.99%，主要系重庆国信控股等联营企业贡献的权益法投资收益同比增加以及对同方全球人寿等合营/联营企业增资所致。截至2015年底，公司长期股权投资以重庆国信控股、同方全球人寿、泰豪科技、同方投资和嘉融投资等为主，期末余额分别为60.30亿元、11.91亿元、5.51亿元、4.56亿元和3.23亿元。

截至2015年底，公司长期应收款为38.60亿元，同比增长12.02%，长期应收款增长较快，主要系公司所属龙江环保集团本年新增污水处理及污泥处置BOT/TOT项目特许经营权投资所致。

截至2015年底，公司固定资产为52.98亿元，同比下降6.68%。截至2015年底，公司固定资产原值101.86亿元，计提累计折旧40.89亿元，减值准备7.99亿元。固定资产主要构成为房屋及建筑物（占45.99%）和专用设备（占43.71%）。公司固定资产规模有所下降，主要系公司本期计提固定资产折旧所致。

截至2015年底，无形资产为28.46亿元，较2014年底增长9.05%，扣除正常摊销因素后，主要系公司内部研发的专利与非专利技术及软件著作权转入，并购置部分土地使用权所致。2015年底，公司无形资产构成主要以BOT/TOT项目特许经营权、土地使用权、专利权、非专利技术和专用软件为主。

截至2015年底，公司商誉为20.64亿元，较2014年底增长1.78%，主要变化包括：控股子公司同方国芯通过非同一控制下企业合并方式收购西安紫光国芯半导体有限公司，新增一笔并购商誉；控股子公司同方泰德处置子公司Distech Controls控制性权益，终止确认相关商誉。

截至2016年3月底，公司非流动资产为268.12亿元，较2015年底增长2.96%，其中：长期股权投资增加15.31亿元，至110.21亿元，主要系公司通过全资子公司同方创新投资收购并增资深圳华融泰新增相关长期股权投资13.10亿元，对同方全球人寿增资1.5亿元，并从重庆国信控股等联营企业确认权益法核算的投资收益所致；可供出售金融资产大幅增加13.35亿元，至14.93亿元，主要系公司出售同方国芯控制性权益（36.39%股权）并将剩余股权（4.99%）按公允价值确认为可供出售金融资产所致；商誉大幅减少10.13亿元，至10.51亿元，主要系公司因出售同方国芯控制性权益而相应终止确认相关商誉所致；非流动资产的其他减少（固定资产、无形资产、开发支出等），主要原因亦为公司终止合并同方国芯。公司非流动资产占资产总额的46.29%，构成以可供出售金融资产、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，公司资产结构较为合理，资产中流动资产与非流动资产规模相当，流动资产中，货币资金和应收款项等货币性资产及存货占比较大，资产流动性尚可，整体资产质量较好。

（2）负债及所有者权益

截至2015年底，负债总额为342.05亿元，同比下降0.45%。从结构看，负债总额中流动负债占81.25%，非流动负债占18.75%。公司负债以流动负债为主。

截至2015年底，流动负债为277.93亿元，

同比增长1.72%。从构成看，公司流动负债主要以短期借款（占比26.56%）、应付账款（占比29.39%）、其他应付款（占比10.65%）和预收账款（占比16.57%）为主。

截至2015年底，公司非流动负债64.12亿元，同比下降8.91%，主要系公司长期借款大幅下降所致。公司非流动负债以长期借款（占比55.22%）、应付债券（占比23.39%）和递延收益（占比14.35%）为主。

从公司有息债务结构来看，2015年底，公司全部债务为166.00亿元，较2014年底下降18.00%，主要系公司于2015年2月，非公开发行人民币普通股766,016,713股，募集资金55亿元用于归还银行贷款和补充流动资金所致。公司全部债务中短期债务占67.85%，长期债务占32.15%。

2015年，公司整体债务规模下降较快，债务负担有所降低。截至2015年底，公司资产负债率为60.16%，资产负债率呈下降态势。截至2015年底，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均明显下降，分别为42.29%和19.07%。

截至2016年3月底，公司负债合计320.69亿元，较2015年底下降6.25%，其中流动负债占80.73%，非流动负债占19.27%，负债下降主要系公司于2016年一季度完成同方国芯控制性权益处置，将年初预收股权转让款21.03亿元确认为股权转让收益所致。公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项和尚未到期兑付的超短期融资券构成；截至2016年3月底，短期借款70.55亿元，较2015年底下降4.42%；应付账款68.11亿元，较2015年底下降16.61%；其他应付款7.80亿元，较2015年底下降73.65%；其他流动负债（超短期融资券）40.44亿元，较2015年底增长100.28%；一年内到期的非流动负债12.67亿元，较2015年底增长9.75%。截至2016年3月底，公司全部债务为183.29亿元，较2015年底增长10.41%，主要系公司于2016年一季度发行中期票据和超短期融资券所致，同期，公司长期债务资本化比率17.55%，全部债务资本化比率41.48%，资产负债率55.36%，同比均有所下降，主要系公司处置同方国芯控制性权益并确认相关资本性利得所致。

截至2015年底，所有者权益为226.56亿元，较2014年底大幅增长47.46%，主要系公司非公开发行股票募集资金，并在2015年内持续盈利所致。从所有者权益的构成看，资本公积、股本和留存收益是主要组成部分，其中归属于母公司所有者权益占77.91%，少数股东权益占22.09%。

截至2016年3月底，公司所有者权益为258.55亿元，较2015年底大幅增长14.12%，主要系公司于当期出售同方国芯控制性权益（36.39%股权）并按公允价值将剩余股权（4.99%）确认为可供出售金融资产，形成控制权处置税后净收益56.98亿元，令公司未分配利润大幅增长所致。同期，公司少数股东权益为30.55亿元，同比下降38.94%，主要是公司本期末终止合并同方国芯和增持控股子公司同方友友控股有限公司（香港上市公司01868.HK，以下简称“同方友友”）股权所致。

总体看，公司所有者权益稳定性较好、净资产殷实；公司财务状况持续好转，债务负担和债务结构适宜。

4．偿债能力

从短期偿债指标看，2015年，公司流动比率和速动比率均有所提升，分别为110.89%和77.91%。截至2016年3月底，公司流动比率和速动比率分别为120.17%和84.19%。2015年，公司经营现金流动负债比为9.00%，短期偿债能力一般。

从长期偿债能力看，2015年，公司EBITDA增长较快，2015年为42.84亿元，同比增长28.43%；公司EBITDA利息倍数为4.28倍，较2014年大幅提高，总体看EBITDA对利息保障能力较高；公司全部债务/EBITDA倍数为3.87倍，EBITDA对债务保护能力好，公司长期偿债能力强。

截至2016年3月底，公司不存在对外担保

情况。

截至 2016 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 276.50 亿元，已使用 98.89 亿元，尚未使用额度 177.61 亿元。公司间接融资渠道通畅。公司是上交所主板上市公司（代码：600100.SH），直接融资渠道通畅。

5．过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码编号：G1011010801091060E），截至2016年6月23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。

6. 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、细分行业地位与盈利能力、高新技术研发与应用、品牌效应与国际化拓展、控股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、存续期内债券偿债能力

目前，公司存续期内的债券包括2014年发行的中期票据“14同方MTN001”、“14同方MTN002”和2016年发行的中期票据“16同方MTN001”。

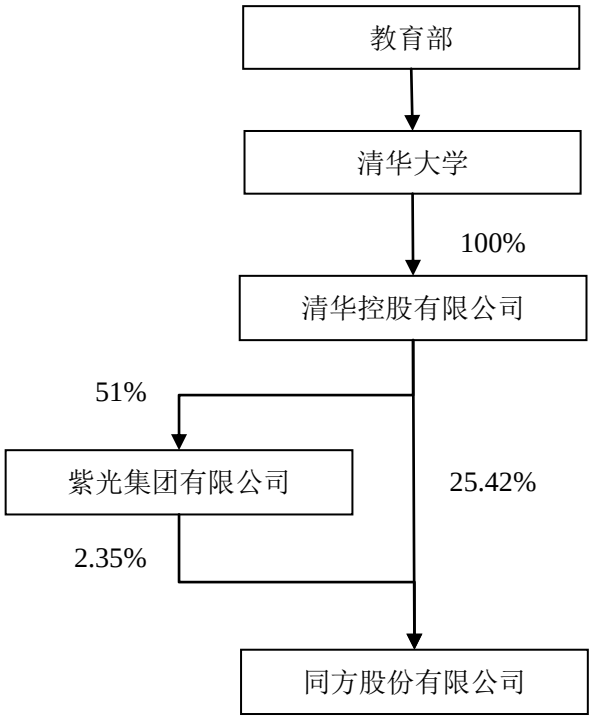
2015年，公司EBITDA对“14同方MTN001”、“14同方MTN002”和“16同方MTN001”的覆盖倍数为1.71倍。综合分析，公司EBITDA对“14同方MTN001”、“14同方MTN002”和“16同方MTN001”的保障程度良好。

2015 年，公司经营活动现金流入量对“14 同方 MTN001”、“14 同方 MTN002”和“16 同方 MTN001”的覆盖倍数为 12.87 倍；2015 年，公司经营活动现金流量净额对“14 同方 MTN001”、“14 同方 MTN002”和“16 同方 MTN001”的覆盖倍数为 1.00 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对“14 同方 MTN001”、“14 同方 MTN002”和“16 同方 MTN001”保障程度较高。

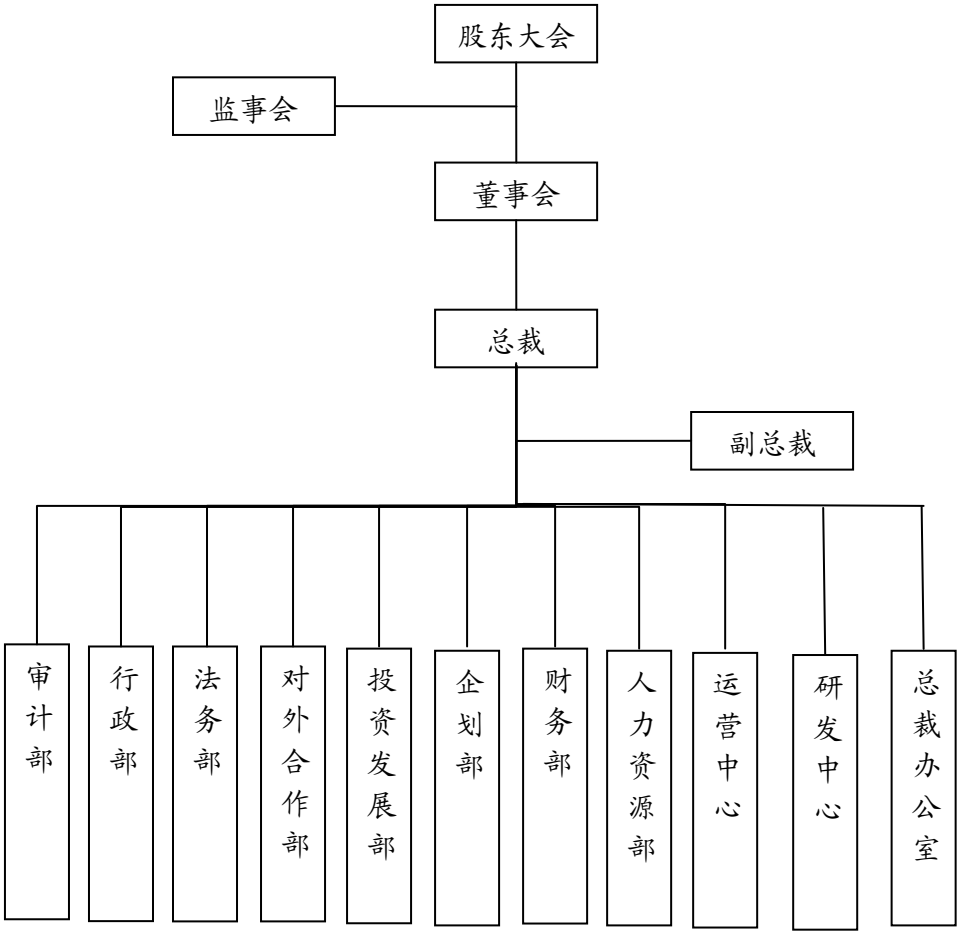
十、结论

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级AAA，评级展望为稳定，并维持“14同方MTN001”、“14同方MTN002”和“16同方MTN001” AAA的信用等级。

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	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	68.26	78.95	112.07	121.26
资产总额(亿元)	425.68	497.25	568.61	579.24
所有者权益(亿元)	136.23	153.64	226.56	258.55
短期债务(亿元)	119.19	143.46	112.63	128.26
长期债务(亿元)	47.87	58.99	53.37	55.02
全部债务(亿元)	167.05	202.45	166.00	183.29
营业收入(亿元)	226.50	259.94	284.47	44.54
利润总额(亿元)	13.16	14.23	23.73	64.31
EBITDA(亿元)	29.62	33.36	42.84	--
经营性净现金流(亿元)	8.64	8.56	25.01	-25.22
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.22	4.05	3.72	--
存货周转次数(次)	2.95	2.81	2.63	--
总资产周转次数(次)	0.59	0.56	0.53	--
现金收入比(%)	101.84	102.20	106.39	115.24
营业利润率(%)	18.28	19.45	18.81	16.87
总资本收益率(%)	6.57	6.47	8.02	--
净资产收益率(%)	7.91	7.90	9.55	--
长期债务资本化比率(%)	26.00	27.74	19.07	17.55
全部债务资本化比率(%)	55.08	56.85	42.29	41.48
资产负债率(%)	68.00	69.10	60.16	55.36
流动比率(%)	91.78	92.48	110.89	120.17
速动比率(%)	63.41	62.24	77.91	84.19
经营现金流动负债比(%)	3.72	3.13	9.00	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.09	3.00	4.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.64	6.07	3.87	--

注：公司 2016 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债务；其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务；现金类资产已扣除受限货币资金。

附件 3　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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-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%

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+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4　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。