

信用等级公告

联合[2016] 1174 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 年度第二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 年度第二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
二零一六年六月二十八日



同方股份有限公司

2016 年度第二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: 2016 年 6 月 28 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
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	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.96	3.34	4.28	--

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

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

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, 在多元化产业布局与产业链整合、细分行业地位与盈利能力、高新技术研发与应用、品牌建设与国际拓展、控股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。

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, 有利于提升公司整体竞争实力。
2. 公司主营业务所涉及的互联网内容服务与终端应用、智慧城市产业链、公共安全产业链和节能环保产业链均系国家相关产业政策支持的领域, 经营发展前景良好。
3. 公司依托清华大学的工学科背景、控股股东清华控股的国有资本支持和自身特有的研发成果转化能力, 技术与资本实力雄厚。

4. 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。
5. 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. 公司所从事的部分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. 公司存货和应收账款占比较高，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. 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、同方股份有限公司 2016 年度第二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 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 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。

二、本期中期票据概况

公司申请注册总额度为 27 亿元的中期票据，2016 年度第二期中期票据（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

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）三年来首次落入“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。中国一般公共预算收入 15.22 万亿元，比上年增长 8.4%，增速较上年有所回落。一般公共预算支出 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。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 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。

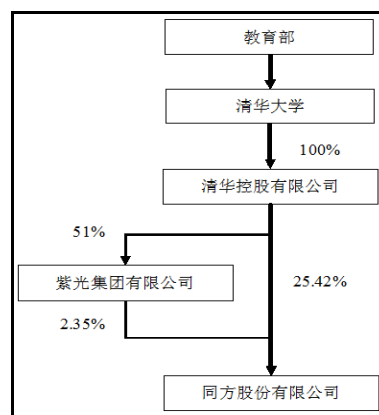
此外，公司还在江苏省无锡市和苏州市设有计算机产业基地、在江苏省南通市设有半导体照明产业基地、在江苏省常州市设有安防产品制造基地、在广东省深圳市和辽宁省沈阳市设有多媒体产业基地，在江西省九江市和江苏省南京市设有军民融合产业基地、在山西省太原市兴建了互联网内容服务基地，投资承揽的城市公用基础设施项目则主要分布于松花江流域及江苏省淮安和广东省惠州地区，投资参股的综合金融平台和人寿保险公司则分别以重庆市和上海市为基地。上述地区均系经济发达或相对发达、城市基础设施完备、招商引资政策良好的区域。

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。

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、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。

截至 2016 年 3 月底，公司（母公司）职工总数 1313 人，其中按教育程度分类，本科及以上学历占 74.41%，大专学历占 20.79%，中专及以

下占 4.80%；按专业构成分类，技术人员占 39.22%，行政人员占 27.65%，销售人员占 24.68%，财务人员占 8.07%，生产人员占 0.38%；按年龄结构分类，29 岁及以下占 24.90%；30~39 岁占 47.07%，40~49 岁占 20.03%，50 岁以上占 8.00%。

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 11 项：基于纳米材料的太赫兹人物同检技术研究、中文精品学术期刊外文版数字出版工程、GaN 基 LED 倒装芯片晶圆级封装、新型职业农民创新创业综合服务平台、动植食产品快速通关查验设备——“电子鼻”研制与应用、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17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、原笔迹手写办公系统的专利转化项目等。

在知识产权方面，2015年度公司新申请中国专利和计算机软件登记297项，其中发明专利146项、实用新型专利104项、外观设计28项、计算机软件登记19项。截至2015年底，公司共申请中国专利2544项，获得中国专利权1625项，其中发明专利581项，实用新型专利913项，外观设计131项；申请并获得计算机软件登记著作权240项。共申请涉外专利1179项，已获得外国发明专利权428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 2015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
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	15%	高新技术企业、软件企

资料来源：公司年报

同时，公司在节能环保、国防军工、产品出口、涉外服贸、“四技”服务等业务领域均享受着一系列流转税减免或返还优惠。

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总数的二分之一。

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。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有关政策和规定，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，下属事业本部不得自行对外提供担保、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，立足于信息技术和能源环保行业。目前，公司已经形成“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。

2013~2015年，公司产业构成基本保持稳定，互联网服务与终端产业链业务收入占比较高，公共安全产业链，节能环保产业链业务板块盈利能力较强。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%，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，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。

表 2 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

从区域市场看，2013~2015 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 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。

表 3 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

2. 公司产业板块

(1) 互联网服务与终端产业链

2015 年，中国电子信息行业既面临传统比较优势削弱、外部市场和传统市场需求不振以及深层次结构性矛盾带来的挑战，同时又有深化改革、扩大开放以及新一轮技术变革带来的新机

遇。在此背景下，中国电子信息产业加快推进结构调整，产业整体继续保持了平稳健康发展。根据工信部《2015 年电子信息产业统计公报》，2015 年中国电子信息产业全年完成销售收入总规模达到 15.4 万亿元，同比增长 10.4%；其中，电子信息制造业实现主营业务

收入 11.1 万亿元，同比增长 7.6%；软件和信息
技术服务业实现软件业务收入 4.3 万亿元，同比
增长 16.6%。信息消费、互联网+、智能制造成
为推动产业发展融合、转型升级的关键，持续的
技术创新能力和自主可控信息技术产品也成为
企业在产业竞争中保持领先的重要保障。

在互联网服务于终端产业链，公司始终立足
于自主可控的业务方向，在芯片、硬件终端、应
用软件等业务领域大力发展自主核心技术，完善
自主可控的技术体系，以顺应国家对信息安全、
网络安全的需求，发挥国产化的优势，打造安全、
可靠的从芯片到硬件、基础软件、行业应用软件
乃至行业解决方案的完整产业链。

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。

“2015 中国信息产业经济年会”上，公司获
“2015 中国信息产业年度影响力企业”奖；在由中
国电子信息行业联合会主办的 2015 年中国电子

信息百强企业发布暨新一代信息技术趋势研
讨会上，公司还被授予了“2015 年中国电子信
息百强企业”称号。

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%，同比变化不大。

芯片业务

在智能卡芯片业务方面，2015 年，在电信
芯片领域，公司根据市场现状，针对 NFC 手机
和非 NFC 手机推出了多种解决方案，可满足用
户多层次需求，成为首家实现 SWP-SIM 芯片
商用的国内芯片商。针对运营商双界面 SIM 应
用，公司特别设计了 THD86EF59AC 芯片，这
是一款大容量双界面 CPU 卡芯片，支持双界面
同时工作。目前，该芯片已广泛应用于中国移
动、中国联通、中国电信和中国银联的多个移
动支付项目中。

在身份识别领域，公司成为 2015 年 9 月中
旬正式发放的银川“市民一卡通”首批发卡的
独家芯片供应商，联合中信银行实现正式发
卡。银川“市民一卡通”，涵盖了居民健康卡、
公交卡、商业支付、市政应用等功能，不仅可
以用于记录就诊情况及医疗信息、公交刷卡乘
车，还具有公积金、民政、工商等政府公共服
务方面的身份识别、信息查询等功能，以及图
书馆借书证、公共自行车借车卡、免费 4G WiFi
身份验证的便民服务功能，同时还能进行消费
数据采集，真正实现了“一卡在手，生活无忧”。
此卡采用的 THD86 芯片是国内首款 32 位 CPU
双界面卡芯片，具备大容量、高安全、双界面
的特点，支持金融应用扩展，支持国外密码和
国产密码双算法体系，可广泛用于各种行业应
用，为金融 IC 卡与行业应用的结合提供了便捷
安全的解决方案。

在金融支付领域内，公司推出了大容量、双界面、高安全的智能卡芯片，特别适合于双界面银行卡的应用场景，同时由于芯片支持国产算法，也正切合了PBOC3.0中SM2/3/4 算法的应用升级需求。为了使客户能够更快速地将产品推向市场，公司还基于该款芯片提供包括PBOC借贷记、电子现金及QPBOC 等应用的整体解决方案。在2015中国国际金融展中，公司研发的THD88系列芯片产品获得大会金鼎奖——“优秀银行卡设备奖”。

在特种集成电路业务方面，2015年，公司在产品设计技术方面取得了一系列成绩，解决了高速大容量存储器设计中的难题，突破了纳米级ESD 设计等关键技术，在高速交换电路的建模、仿真方面取得重大进步。产品开发方面，新增研发项目近40项，有10多个新产品完成了设计定型。可编程器件新产品成功投片，用户已开始小批量试用，为后期大批量供货奠定了坚实基础。

硬件终端产业

在计算机产品方面，2015年，在智能手机、平板电脑等移动互联终端的持续冲击下，全球及国内 PC市场总体规模均呈现不同程度下滑。面对回归商用市场为主，消费市场为辅的市场格局，以及国家大力发展包括 PC 产业的国家信息安全产业的市场机遇，公司进一步明确自身以商用市场为主的业务发展策略，收入规模实现了逆势增长，在中央、中直、国税、各省批量集采、教育等众多部门和行业采购中均占据了较大份额。2015年，公司还在南美等海外市场实现了业务的快速增长。

表4 公司计算机产品产量情况（单位：万台、%）

项目	2013年	2014年	2015年	2016年 1季度
产能	300.00	400.00	500.00	90.00
产量	147.70	198.31	263.82	40.50
产能利用率	49.23	49.58	52.76	45.00

资料来源：公司提供

在服务器产品方面，自2015年6月公司与Dell 签署战略合作协议，共同开发服务器、存储

及网络产品以来，公司推出了一系列具有高品质、高兼容性、高稳定性的国际一流产品，短时间内获得诸多客户认可，相继中标中国民航信息2015 开放平台计算机资源采购项目、银监会服务器招投标项目、网安中心服务器采购项目、新疆公安系统服务器采购项目等，在政府、企业、军工、金融等多个行业实现了零的突破，为同方计算机进军企业级市场创造了良好开端。

在多媒体产品方面，公司继续推行国际化战略，保证了市场份额提升。同时，公司还通过实施国际市场的本地化管理，提高了经营效率，实现了互利双赢。2015年，在 IFA2015德国柏林国际消费类电子展中，公司海外自有品牌推出了高端定制品牌 SEIKI Pro，以其极简设计、高端品质为广大用户带来更为超凡的视觉感观体验。同时，SEIKI还率先与美国著名互联网视频租赁商店 Netflix达成全球性战略合作，消费者可以通过电视自带APP 获得海量视频点播服务及享受超高分辨率电影。

在E人E本平板电脑方面，公司始终坚持高质量、差异化的产品策略，持续致力于国产本土政商用户安全移动办公产品的开拓。2015年，公司在平板市场加大行业应用的推广，推出了安全商务平板电脑K8s及移动政务、移动执法、移动金融、移动教育等相关行业应用解决方案。在个人消费市场，公司旗下手机新品牌“8848”发布了国内首款钛金手机，在软、硬件的高配置外，该款手机还提供加密通话和隐形空间功能，以及针对系统优化的防病毒、防丢失、防打扰、权限管理和自启动管理等安全工具。

互联网内容服务

在互联网内容服务领域，公司面对以“互联网+知识创新过程+全周期知识管理与知识服务+知识利用”为特点的数字出版业在互联网时代下的二次转型，以数字内容出版、知识服务以及知识管理三个独立且协同增效的细分产业板块为核心业务，持续推动业务转型升

级、创新驱动。其中，在数字内容出版领域，通过建立全面、完整、科学的资源类型、层次和结构，以及数字化、碎片化、结构化的内容深度处理，持续推动新一代知识网络型资源总库价值的提升和市场份额的增长。同时，公司还通过双语出版、数据交换、全球化组稿等，实现编辑出版与市场的一体化国际运营，积极开拓国际市场。2015 年，公司实施的“中文精品学术期刊外文版数字出版工程”已被国家新闻出版广电总局选入“2015 年新闻出版改革发展项目库”。该工程将通过双语对照数字出版的手段，建立中文学术期刊走出去集成推广平台，实现学术期刊国际化与数字化转型升级，提升国际影响力，使中国最新学术成果能够同时面向国际国内学术界、教育界和社会公众等三个层面的读者进行广泛传播，促进中西方学术与文化的交流、融合。

在知识服务领域，公司把握国家政策创新引导各行各业创新驱动所产生的全社会、各行各业的创新对知识服务明确的需求，通过包含软件+硬件+平台+内容的知识服务平台，向各行业重大问题和关键业务提供决策支持。

在知识管理领域，公司以面向知识资源生产、管理、利用全生命周期，打造业界领先的知识管理软件和行业解决方案服务商为定位，已开发出知识管理、科研诚信管理(学术不端系列)、内容生产管理以及互联网治理等软件产品和服务。其中，科研诚信管理系统在教学、出版、科研、人事管理等领域得到大规模推广应用并获得广泛认可和好评，系列产品已在 10000 多家机构中普及使用，市场占有率和权威性均位列行业第一。

(2) 智慧城市产业链

2015年，是中国全面推进新型城镇化建设并取得突破的一年。时隔 37 年再次召开的中央城市工作会议明确指出要在《全国主体功能区规划》、《国家新型城镇化规划(2014—2020 年)》的基础上，结合实施“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带建设等战略，明确中国城市发展空间布局、功能定位。要以城市群为主体形态，

科学规划城市空间布局，实现紧凑集约、高效绿色发展。在此背景下，基于物联网、云计算、大数据等新一代信息技术的智慧城市的建设，是对城市基础设施目前，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。

为此，作为智慧城市技术提供商，公司立足于大数据、自动化控制软/硬件产品、以ezONE为核心的平台软件、行业应用软件等自主技术，积极寻求与政府合作，通过获取政府公共资源和数据运营权，不断探索由传统的项目型业务向智慧城市垂直领域运营服务转型。

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，同比变化不大，毛利率为11.53%，同比下降1.75个百分点。

物联网

2015 年，公司继续深化以大数据为核心的智慧城市发展战略，围绕“百城计划”进行核心技术和商业模式创新、能力体系的建设，持续保持着在智慧城市建设领域的领军者地位。随着国家智慧城市建设全面进入快车道，2015 年，公司相继与江苏镇江、山东东营、四川泸县、云南保山、河北永年、贵州凯里、新疆沙湾等 36 个城市签署了“智慧城市”战略合作框架协议，并在智慧交通、智慧教育、智慧水利、智慧公安等领域取得了实质性的进展，使“河南省公路水路安全畅通与应急处置系统工程”、“内蒙古自治区公路水路安全畅通与应急处置工程”、“安徽省基础教育大数据平台顶层设计及建设”、“溆浦县 2015 年天网工程”等诸多项目成为当地智慧城市建设中的

标志工程。截至 2015 年年底，公司启动的百城计划已签约 63 家。

在大数据技术应用方面，公司秉承“大数据成就智慧”的理念，运用同方大数据技术及具有自主知识产权的核心技术架构，承接并实施国家部委级自上而下的重大项目。2015 年公司实施的项目主要有国家统计局“第三次全国农业普查”、交通部“信息化建设四大工程”、教育部“教育信息化三通两平台工程”以及公安部“刑事情报信息分析研判系统”等。在“2015 年中国软件大会”上，公司荣膺“2015 年中国软件和信息服务智慧城市领域标杆企业”殊荣。

智能建筑

在智能建筑领域，公司以高性能作为绿色智能建筑衡量标准的新理念，凭借 Techcon 系列楼宇自控系统的性能特点与应用优势，将产品应用和顶层设计结合在一起，提供从整体设计、运营维护、行为节能三个维度入手的创新绿色建筑解决方案，实现智能和节能的有效平衡，业务覆盖办公楼、商业、医院、学校、文化、交通、体育、媒体等领域。2015 年，公司荣获了中国智能建筑集成商十大品牌第一名，并蝉联八届行业工程总量第一名。2015 年，公司承接、实施或运营的主要项目包括海南省核应急指挥中心大楼、重庆华宇温德姆至尊豪庭大酒店、重庆南川新城区中医院智能化项目以及珠海歌剧院提供企业级的系统集成服务等。此外公司还承接了坦桑尼亚 ICT 骨干网工程三期一阶段弱电系统集成项目。该项目的成功实施，将为公司坦桑尼亚及非洲市场的拓展打下坚实基础。2015 年，公司承建的海南三亚鹿回头国宾馆扩建项目智能化工程，经中国建筑业协会智能建筑分会组织专家评定，还被授予了“智能建筑精品工程”奖。

轨道交通智能化

近几年，随着城市轨道交通开通运营的线路越来越多，地铁节能已经成为地铁运营必须关注的问题。作为国内首屈一指的轨道交通智能化的解决方案与服务提供商，公司拥有线路内“单系统管理-多线路多系统综合管理-城市轨道交通线

网管理”的全方位解决方案，可以实现在地铁领域综合监控系统和路网指挥中心的集成管理与调度能力，从线路级提升以城市级应用，达到行业领先水平。截至2015年底，公司在国内已完成17 城市的 38 条地铁线路。2015年，公司承建的北京地铁八号线森林公园南门站空调系统节能改造 EMC 项目还被中国建筑业协会智能建筑分会授予“智能建筑精品工程”奖。

城市热网

在城市热网领域，公司巩固常规业务优势的同时，持续深入探索包括 EMC、PPP 在内的热网运营的新型商业模式，构建基于移动互联、物联网基础上的城市供热业务生态系统。截至 2015 年底，公司累计实施 123 项热源热网机电总包工程，30 多个超过 1000 万平方米的大型热网项目，覆盖了全国 12 省。2015 年，公司与大唐保定供热有限责任公司签订服务协议，将为其打造全新的智慧供热系统，覆盖河北省保定市 2400 万平方米供热面积，包括热网中控调度中心软件平台升级改造、老城区 44 座热力站和热网调控、174 座换热站分布式变频泵系统，以及 111 座热力站电动调节阀工程，达到提高供热效率、降低能源消耗的目的。

（3）公共安全产业链

在公共安全产业链，公司把握国际反恐形势严峻和国内军工改革带来的发展契机，立足安防系统和国防军工两大业务领域，依托关键器件制造和相关软件的自主可控核心技术，不断打造“大安全”的公共安全产业链。

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，同比下降20.07%，毛利率为37.10%，同比下降1.01个百分点。

安防系统

在安防系统领域，2015 年，异常严峻的

国际反恐形势为安防产业带来超常规的发展机遇，然而全球经济复苏缓慢、传统市场的几近饱和等因素也使得行业发展，尤其是海外市场拓展的压力增大。面对此种市场局势，公司把握全球反恐形式严峻、国内“稳增长、调结构”的经济结构转型以及在全球范围推动“一带一路”、“互联互通”建设等宏观、行业环境蕴藏的重要机遇，不断开拓创新，提升并完善“全面发展、风险可控”的业务结构，实现了行业市场份额的进一步增长。根据行业机构 IHS 的统计，2015 年公司安防业务在全球 EWC 行业市场份额达到 10.4%，排名行业第四。其中大型集装箱业务中，公司的市场占有率达到 26%，连续 4 年位列细分行业的第一名。而 CT、智能产品等小型业务所占市场份额增长明显，达到 4.5%。

2015 年，公司进一步完善战略布局，实现了多个市场的突破。其中，公司大型车载设备首次进入德、意国市场，实现了零突破。此外，公司与美国阿拉斯加航空公司正式签订了 1 套 CX6040BI 和 1 套 CX100100TI 设备供货合同，实现了在美国航空货检领域的突破。同时，公司的传统优势区域市场得到进一步巩固。2015 年，公司被卡塔尔新港委员会确定为新港集装箱查验设备供货商，至此，公司在卡塔尔已累计销售 18 套大型设备和数十套小型设备，大型设备市场占有率接近 90%，实现了从点到面、从整体到局部的多种型号产品的全面突破。

2015 年，公司成功完成了包括抗战 70 周年阅兵、2015 年博鳌亚洲论坛、第七届美洲首脑峰会以及温布尔登网球公开赛等国内外多项大型活动的安保任务，品牌的知名度和影响力得到进一步提升。

国防军工

在中央军委印发的《关于深化国防和军队改革的意见》中指出，到 2020 年前努力构建能够打赢信息化战争、有效履行使命任务的中国特色现代军事力量体系。而 2016 年全国工业和信息化工作会议明确，今年工信部将大力实施军民融合发展战略，研究出台促进国防科技工业军民融

合深度发展的若干政策措施，制定国防科技创新资源开放共享办法。为此，在国防军工产业，面对军改为军民融合将带来的黄金发展期，公司坚持以自主核心技术为基础的新型军工业发展策略，以高端通信装备、指控装备与军民融合、卫星通信地面应用、北斗卫星导航应用、船舶制造等主要业务板块为核心，拓展军民融合范围，提升融合层次，推动在国防科技领域军民融合的深度发展。通过采取市场化运作的军民融合创新模式，着重建立新型国防采购和技术发展的信息对接平台，为军方、科技型企业、高校、科研院所等提供了新的供需交易市场和研发合作渠道。同时，公司以军队后勤信息化建设为突破口，稳步发展成集运营平台、智能终端和应用业务支持相组合的骨干业务板块。

在机械装备领域，公司坚持贯彻“军品优先、民品优选”的经营方针，实行差异化竞争发展战略，积极开拓海洋装备建设船舶市场、公务执法船市场及其他工程船市场。2015 年，公司首次为中石化建造的巡井交通船——“海蛟 7 号”在该公司江边码头顺利下水，这是公司首次为中国石化系统建造此类船只，标志着公司已成功跻身中国海工船舶生产经营细分市场。此外，公司为中海油田服务股份有限公司建造的高端海工船、为辽宁东港建造的“中国渔政 21202”号 300 吨级渔政船等多艘船舶均顺利下水，为公司在新一轮船市格局重构中抢抓机遇赢得了主动权。

（4）节能环保产业链

2015 是节能环保产业的“十二五”收官之年，在各级政府的大力推动下，行业发展增速进一步加快。“十二五”期间，中国节能环保产业以 15% 至 20% 的速度增长，十二五期间环保投资 3.4 万亿元，比十一五期间增长了 62%。节能环保行业各细分领域都获得了快速的发展。根据国务院发布的《国务院关于加快发展节能环保产业的意见》，节能环保产业产值年均增速在 15% 以上，到 2015 年，总产值达到

4.5 万亿元，成为国民经济新的支柱产业。节能环保行业迎来了黄金发展阶段。

在节能环保产业链，公司充分把握政策利好，继续立足于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。2015年，公司为进一步调整产业架构，实施公司在节能业务领域的业务整合，实施了将智能建筑、轨道交通信息化和城市热网监控三项与智能化节能解决方案相关的经营性业务及相关资产转让给公司下属控股子公司同方泰德国际科技有限公司的全资子公司，优化资源配置，全面打造新的“节能平台”。

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，同比下降21.56%，毛利率为17.86%，同比下降7.10个百分点。

建筑节能

在建筑节能领域，根据住建部发布的全年工作重点，2015年，国家着力促进建筑节能与绿色建筑的发展，北方采暖地区普遍执行不低于65%的建筑节能标准，同时进一步扩大既有建筑节能改造规模。2015年全年完成北方既有居住建筑供热计量及节能改造1.5亿平方米；累计完成重点城市高耗能公共建筑节能改造1600万平方米。建立健全大型公共建筑节能监管体系，促使高耗能公共建筑按节能方式运行。继续做好省级能耗监管平台、节约型校园和医院建设及验收，扩大公共建筑节能改造范围与规模。

为此，公司把握政策机遇，持续推进城市级建筑节能改造，实践“政、企、银”三位一体服务模式并取得显著成果。截至2015年底，公司已先后为重庆、武汉、长沙、苏州、广州、济南、宁波等41市的建筑提供能源监测及节能改造服务，形成了从中央级、省、市到建筑终端级的节能监测平台的网状布局，服务覆盖产业园区、医

院、商场、文体中心、政府、教育建筑、连锁商业网点等领域。2015年，公司承接的万达广场慧云智能化管理系统项目，采用完全自主知识产权的Techcon IBS 4.0智能建筑信息集成系统，将万达广场16个弱电子系统，集成到万达慧云平台，通过2万多个信息点位，对万达广场进行消防管理、安防管理、运行管理和节能管理，实现一键式管控，从而降低人工成本，保证运行品质，降低运行能耗。国内宁波、包头、东营、桂林、西双版纳、沈阳、柳州、重庆八个万达广场的数据首批接入该平台。此外，公司还成功中标深圳深业上城南区中央制冷机房机电工程项目。该项目总建筑面积93.7万平方米，是集商业、办公、产业研发用房、酒店等为一体的大型商业综合体。至此，公司已在深圳地区累计为深业上城、平安金融中心、深圳证券大厦、中广核大厦、招商证券大厦、滨海医院等十余个大型蓄能项目提供产品服务和技术支持，稳固了在深圳及华南地区蓄能市场的领军地位。

2015年，公司还在由中国节能协会节能服务产业委员会(EMCA)主办的“2015节能服务产业年度峰会”上荣获“十二五”节能服务产业突出贡献企业等多个奖项。

工业节能

在工业节能领域，2015年，公司把握多地相继出台的关于清洁能源的使用及推广的相关政策为热泵行业发展的巨大契机，持续围绕热泵布局，核心能力得到进一步提升。

2015年，公司围绕有优势的热电市场，以热泵换热机组产品树立包括太原第二热力公司、华电包头发电分公司等典型项目，持续扩充城市供热新应用。公司还把握自身在以空气源热泵为代表的热泵产品所积累的优势和市场机会，致力于城镇化建设的居民采暖和燃煤锅炉替代的区域采暖的解决方案的提供。在上半年发布的《北京市推广、限制和禁止使用建筑材料目录》中，空气源热泵首次被指定为“适用于分户独立供暖的民用建筑工程可再生能

源采暖设备”进行推广，为北方空气源市场的开拓提供了政策的保障。2015年，公司在北京、天津、河北和山东等地相继中标多个热泵采暖项目，包括北京市政府在“煤改电设备采购项目”中房山区的招标项目、天津市首个采用公司的空气源热泵供暖系统的建设试点“兆丰路社区居委会办公楼”、张家口“中国北方硅谷”大型高科技园区以及青岛富达国际商贸国际城等多个项目。其中，在有着“京津冀协同发展”和“京张联合申冬奥”两大历史机遇的张家口市，公司依托自身先进的热泵技术积极参与该市的大气污染防治工作，至今已在张家口地区累计实施项目面积近百万平方米，为当地空气环境的改善做出了积极的贡献。

2015年，公司实施的“北京密云司马台新村冬季采暖工程”还在第十一届清华大学建筑节能学术周中荣获“北方城镇建筑供暖节能减排最佳实践案例”奖，在“清洁能源建筑应用技术联盟成立大会暨蓝天杯颁奖大会”中荣获“蓝天杯”优秀大奖。该项目同时入选2015年《中国建筑节能年度发展研究报告》。

半导体照明

2015年的半导体照明领域，仍然是挑战与机遇并存。一方面，在全球节能环保呼声越来越强烈的大背景下，中国乃至全球都在力推绿色照明。LED作为国家新兴产业，在市场刺激以及国家政策扶持下，迎来良好的发展空间。根据OFweek行业研究中心预测，预计2020年智能照明市场将达到103亿美元，年复合增长率27%，将在全球照明市场规模中占比5%，而从全球消费市场来看，中国市场规模将在2020年达到23%。另一方面，行业整体产能过剩而导致的价格不断下滑也进一步加大了企业的压力。为此，公司充分把握行业保持高速增长带来的市场机遇，坚持研发高端产品的战略，积极迎接挑战。

在芯片、外延片领域，2015年，公司不断实施升级改造，将原有的2寸外延片生长技术提升为4寸生长技术，使得外延片产品生长的均匀性上有了新的突破，同时通过对外延结构中不同沉

降物厚度的调整，以及增加反射涂层，提升了外延亮度。

在照明产品领域，公司专注技术、产业和市场，在不断提升产品研发和制造能力的同时，建立全球销售网络，迅速提升全球化的销售能力。2015年，公司以蜡烛灯，HELLO KITTY艺术灯系列产品等集装饰、照明功能及艺术效果于一身装饰照明产品为主要发展方向，并已取得了Hello Kitty、My Melody、Badbadtz-Maru等的装饰灯品牌专营权。

在光电工程领域，公司承接了在国家体育场·鸟巢举行的2015年北京国际田联世界田径锦标赛，为赛场提供了LED户外节能屏系列解决方案，四块巨型LED大屏分布在鸟巢看台四周，主要用于计时记分显示及赛况转播。公司还相继服务江苏大剧院泛光照明工程、重庆大剧院夜景照明工程及浙江杭州钱江新城核心区主题灯光二期亮灯工程等多个城市标志性建筑景观照明工程。此外，由公司参建的新疆库尔勒市天鹅河景观工程获得由中国市政工程协会组织评选、代表国内市政工程行业的最高荣誉的“全国市政金杯示范工程”，该工程亦获得“新疆市政金杯示范工程”奖。

水务

2015年，公司充分把握《水污染防治行动计划》（水十条）等一系列国家政策支持下，为水务市场带来的广阔的发展空间，充分发挥龙江环保、淮安同方、惠州同方自身所在的区域优势，进一步做大做强涵盖污水处理、自来水供应的城市水务特许经营市场。截至2015年底，公司已实现污水处理规模303.5万吨/日、自来水供水规模80万吨/日、污泥处理规模1080吨/日。其中，公司在黑龙江省业务已遍及省内7个地市14个县(区)市，拥有污水项目28项、供水项目3项、污泥项目6项，占据黑龙江省城市污水处理市场60%份额、污泥处理业务90%份额，担负该省70%的污水减排任务。

3. 项目投资

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。

同方沈阳科技园区建设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，全部为自有资金。目前公司已累计投入项目资金总额为4.88亿元，2016年4-12月计划投入资金0.10亿元。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2016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2016年3月底，该项目一期、二期工程已完工投入使用，三期工程已基本完工并部分投入使用，预计2016年全部完工。

2009年6月25日，本公司与鸡西市城市建设局签订《鸡西市自来水公司委托运营项目协议》和《鸡西市全天供水改造工程建设和投资偿还项目协议》，根据协议，鸡西市城市建设局委托本公司对鸡西市自来水公司进行委托运营，委托经营期满后再以TOT方式将鸡西市自来水特许经营权授权本公司。在委托经营期内，本公司需按照鸡西市政府的要求，完成鸡西市全天供水工程的投资建设。

全天供水改造工程内容包括敷设DN800mm管线37.5km哈达输水复线工程（包括工程动迁费用和征地补偿费用，下同）；市区配水管线改造工程改造建设DN100mm—DN200mm给水管线32,700米；净水厂新建和改造工程，包括扩建一座净水厂，新增日供水能力3万立方米及老水厂部分设施改造；分户改造工程，改造3.5万用户；区域泵站改造工程，其中：可全天供水区域二次给水加压泵站从39座合并到22座，暂达不到全天

供水区域二次给水加压泵站16座（其中5座为深井泵站含新建三座），扩建泵房面积340平方米泵站，维修1座，扩建二次加压泵站蓄水池19座，水池容积6,100m³，二次加压泵站工艺改造21座，三眼深井及净化间。根据协议，全天供水改造工程完成后，由鸡西市政府委托第三方机构进行工程造价审计，并根据审计结果确定投资额。委托经营期满后，本公司将以TOT方式取得鸡西市自来水公司特许经营权，取得特许经营权的支出与全天供水改造工程支出一并做为本公司取得鸡西自来水特许经营权的成本，在特许经营期内，本公司通过收取水费的方式收回投资并获取收益，特许经营期满后特许经营权对应的资产（包括全天供水改造形成的资产）全部无偿移交给鸡西市政府或其指定的单位。该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2016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3.5万户改造，完成计划工程量的100%，已经全部完工。

“中国知网”数字出版与数字图书馆项目主要是公司全资子公司山西同方知网数字出版技术有限公司在太原市龙城大街建设的“数字图书馆”项目，建成后将做为公司知识网络产业数据库研发、生产和销售的产业基地。项目总投资约4.9亿元，全部为自有资金。目前累计投入0.83亿元，2016年4-12月计划投入资金1.71亿元。项目预计2017年竣工。该项目已经取得太原高新技术产业开发区发展改革局的核准文件，具体文号为：并高新备案[2013]3号，并高新发改变更[2015]10号。截至2016年3月底，工程施工已经过半，整体状态临近结构封顶。

同方威视科技园项目主要是公司子公司同方威视科技江苏有限公司在江苏金坛科技园区的生产基地建设项目。项目总投资额4.6

亿元人民币。截至2016年3月底公司已累计投入项目资金总额为1.48亿元，2016年4-12月计划投入资金2.78亿元。项目预计2017年竣工。该项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：坛

开科经备字2015042号。截至2016年3底，已经完成1-6号厂房全部主体建筑施工，达到屋面封顶条件。

表 5 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

总体看，目前公司主要投资项目总投资规模为17.72亿元，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。

4. 经营效率

2013~2015年，公司资产规模稳步增长，总资产年均增长率为15.58%；总资产周转次数三年分别为0.59次、0.56次和0.53次。

2013~2015年公司营业收入年均复合增长12.07%，2015年为284.47亿元；存货周转次数逐年下降，2015年为2.63次；销售债权周转次数逐年下降，2015年为3.72次。

各项经营指标表明，公司2013~2015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。

公司在2016年总体经营目标确定为：在2015年销售收入基础上，保持3%左右的增长，合理控制费用与成本，力争维持或提高毛利率水平，在各产业板块中巩固已有的优势地位，进一步提升市场份额。2016年，将是公司稳中有进、变革与开拓的一年。一方面，公司将进一步调整发展战略，按照“产业为本、金融为用”的发展思路，打造科技产业平台、创新孵化平台和金融资本平台，实现产业与创新孵化和金融资本的不断融合，加强与清华大学相关学科院系的技术交流与互动，通过技术引进、合作开发等方式，围绕公司现有核心产业培育创新。另一方面，公司将推行紧凑化、节约型的经营策略，优化调整组织架构，梳理内控流程，完善风险控制机制，提高资源配置效率，探索实施更加市场化的管理机制，为公司可持续健康发展奠定基础。2016年，在公司业务经营上，公

司还将在以下几个方面加大投入，着力推进：

1、统筹业务资源，打造从规划设计到建设运营的智慧城市产业。目前，中国正处于城镇化加速发展的时期，为解决城市发展难题，实现城市可持续发展，建设智慧城市已成为当今世界城市发展不可逆转的历史潮流。2014年3月中共中央、国务院发布《国家新型城镇化规划(2014—2020年)》，明确“推进智慧城市建设”，第一次将智慧城市纳入国家级战略规划。根据规划，到2020年，中国将建成一批特色鲜明的智慧城市，聚集和辐射带动作用大幅增强，综合竞争优势明显提高，在保障和改善民生服务、创新社会管理、维护网络安全等方面取得显著成效。目前，在智慧城市领域，公司已经培育了智能建筑、轨道交通智能化、城市热网、城市运行体征监控等众多产业。2016年，公司将进一步整合产业资源，并通过推进并购清华人居设计研究院、建立业务协同体系、搭建产业资源平台等方式，打造从城市规划设计到建设运营的全方位智慧城市产业链。

2、把握大数据建设产业机遇，加大对物联网产业投入刚刚发布的“十三五”规划纲要草案提出，要实施国家大数据战略，把大数据作为基础性战略资源，全面实施促进大数据发展行动，加快推动数据资源共享开放和开发应用，助力产业转型升级和社会治理创新。加快政府数据开放共享，促进大数据产业健康发展。目前，公司一直通过建设城市级、领域级、行业级大数据智慧中心，为政府和行业提供智慧应用系统解决方案、系统集成及产品技术服务。2016年，公司将把握各级政府数据资源共享和社会治理创新带来的产业机遇，通过实施上下游产业并购、加大技术开发投入、实施技术引进和共同开发等举措，在业务模式、技术架构平台建设、市场开拓等方面不断创新，综合运用云计算、互联网、物联网、移动网、大数据分析、可视化等技术，扩大市场份额，持续提升核心竞争力。

3、持续技术创新，带动“大安全”产业发展。

近年来，随着全球政治格局的复杂化和局部地区反恐局势的不断恶化，世界各地对于安防需求不断加大，同时，随着中国政府打造“一带一路”的对外战略，也为公司具有自主竞争力的安防产品带来了对外投资和市场拓展的机遇。

2016年，公司在“大安全”产业领域，将依托清华大学的基础研究和学术资源，持续实施技术创新，打造适应性更强的核心技术平台，搭建差异化、针对性的全球业务平台，并进一步探索全球运营的本地化模式。未来，公司还将筹划建设金融、资本支持平台，以通过资本工具的运用，收购新技术、快速切入市场，实现跨越式发展。

4、推动新兴业务模式落地，扩大节能环保市场份额。“十二五”期间中国在环境保护上不断努力，环境质量和污染排放控制更为严格和精细化，相关的政策支持和投资力度不断加大。在“十二五”期间，中国节能环保产业以15%~20%的速度增长，预计“十三五”期间，随着相关政策的推动，节能环保产业市场规模和投资金额将进一步保持高速增长。在政策支持的同时，未来的节能环保产业还将引入配套的市场化机制，吸引多元化的资金进入，以PPP、EMC等新兴业务模式为代表的经营模式会得到进一步的推广和实施。为此，公司在节能环保产业方面，将立足建筑节能、工业节能、水处理、大气污染处理等领域，同时进一步把握在“互联网+”、大数据背景下节能环保产业新的业务需求，依托公司在智慧城市、大数据方面的技术和业务资源，发挥综合优势，扩大市场份额。

6. 重大事项

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，近期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（即同方股份2016年1季报并入同方国芯同期全部营业收入28,198.21万元、净利润6,105.75万元（其中，归属同方股份净利润2,639.11万元）、经营活动净现金流量-15,089.40万元），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。

此次交易未使公司资产总额、所有者权益和营业收入发生超过50%的变动，不构成公司的重大资产重组。

（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。目前，本次交易已实施完成。

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。

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，还可在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调整与资本化运作。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2013~2015 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。

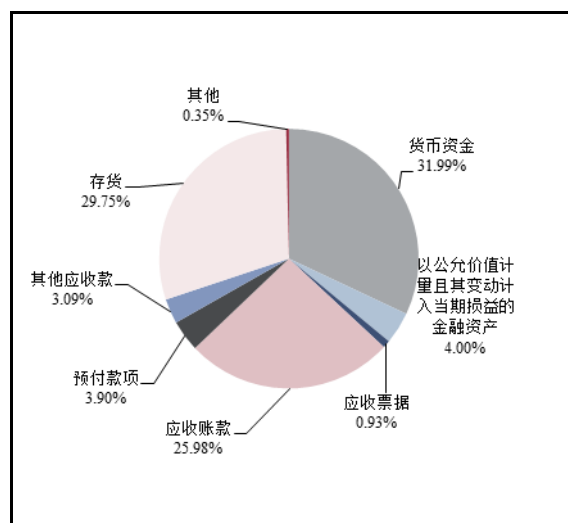
2. 资产质量

2013~2015 年，公司资产规模稳步增长，年均复合增长率为 15.58%。截至 2015 年底，公司合并资产总额 568.61 亿元，同比增长 14.35%。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。

流动资产

2013~2015 年，公司流动资产年均复合增长率为 20.29%，主要来自货币资金、应收账款和存货的变化。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2 2015年公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2013~2015 年，公司货币资金年均复合增长率为 32.78%。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。

2013~2015 年，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产年均复合下降 2.48%，截至 2015 年底，公司该项资产为 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。

2013~2015 年，公司应收账款年均复合增长 18.95%，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。

2013~2015年，公司预付款项年均复合增长率为2.45%。截至2015年底，公司预付款项12.03亿元，同比增长1.18%，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%。

2013~2015年，公司其他应收款年均复合增长率为6.82%。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。

2013~2015年，公司存货年均复合增长18.01%。截至2015年底，公司存货为91.68亿元，同比增长10.97%。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。

非流动资产

2013~2015年，公司非流动资产年均复合增长10.65%。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。

2013~2015年，公司长期应收款年均复合增长17.49%。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。

2013~2015年，公司长期股权投资年均复合增长20.04%。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。

2013~2015年，公司固定资产年均复合增长0.73%。截至2015年底固定资产净额为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。

2013~2015年，公司在建工程年均复合增长-36.88%，在建工程快速下降，主要原因系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所致。截至2015年底，公司在建工程为6.39亿元，同比下降26.47%。

2013~2015年，公司无形资产年均复合增长率为13.89%。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。

2013~2015年，公司商誉分别为19.06亿元、20.28亿元和20.64亿元。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。

3. 负债及所有者权益

负债

2013~2015年，公司负债总额年均复合增长8.71%，增速较快。截至2015年底，负债总额为342.05亿元，同比下降0.45%。从结构看，公司负债以流动负债为主，其中流动负债占81.25%，非流动负债占18.75%。

2013~2015年，公司流动负债年均复合增长9.43%。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。

2013~2015年，公司非流动负债年均复合增长5.73%。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766016713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%。

2013~2015年，随着整体债务规模的波动下降，公司债务负担有所降低，2013~2015年底，公司资产负债率分别为68.00%、69.10%和60.16%，资产负债率呈波动下降态势。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。公司流动负债主要来自于短期借款、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。

所有者权益

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%，主要是公司本期终止合并同方国芯，和增持控股子公司同方友友（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. 盈利能力

2013~2015年，公司营业收入分别为226.50亿元、259.94亿元和284.47亿元，年均复合增长12.07%，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。

2013~2015年，公司营业成本分别为183.84亿元、208.30亿元和229.31亿元，年均复合增长11.68%，营业成本增幅与营业收入增速基本匹配。2013~2015年，公司期间费用占营业收入的比例分别为17.60%、17.91%和18.82%，期间费用占营业收入的比重逐年上升。

2013~2015年，公司公允价值变动收益分别为2.52亿元、1.28亿元和-2.29亿元。其中，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。

2013~2015年，公司投资收益波动增长，分别为11.52亿元、8.77亿元和26.42亿元，年均复合增长51.45%。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。

2013~2015年，公司营业外收入年均复合增长4.58%，分别为4.16亿元、3.79亿元和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，2013~2015年，公司营业利润率分别为18.28%、19.45%和18.81%，营业利润率呈波动上升趋势。2015年公司总资本收益率和净资产收益率基本稳定，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。

5. 现金流分析

从经营活动来看，2013~2015年，公司经营活动现金流入量均较大，分别为246.10亿元、283.14亿元和321.63亿元，年均复合增长14.32%，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237.46亿元、274.58亿元和296.62亿元，年均复合增长11.76%，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8.64亿元、8.56亿元和25.01亿元，经营活动产生的现金流量净额保持稳定。2013~2015年，公司现金收入比分别为101.84%、102.20%和106.39%，公司收入实现情况良好。

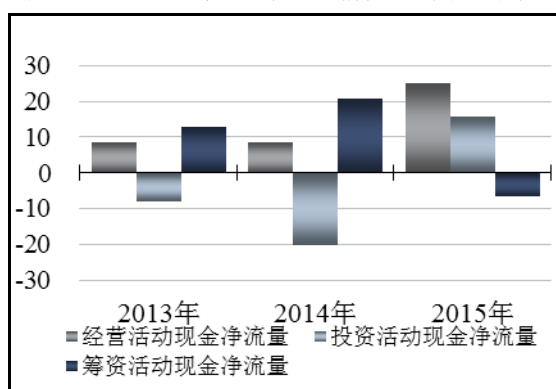
2013~2015年，公司投资活动现金流入分别为9.75亿元、3.59亿元和36.08亿元，年均复合增长率为92.35%；投资活动现金流出分别为17.75亿元、23.86亿元和20.52亿元，年均复合增长7.54%。2015年，投资活动产生的现金流量净额为15.56亿元，同比增长176.75%且由负转正，主要系公司本年收到紫光集团下属公司预付的同方国芯控制性权益股权转让款，以现金方式出让通过控股子公司同方泰德间接持有的Distech Controls和直接持有的同方鼎欣控制性权益，并适时通过二级市场减持了部分东方明珠等上市公司股票，取得了较高的权益性资产变现收入，而上年的投资性现金流向，则是以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。

2013~2015年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为0.64亿元、-11.71亿元和40.57亿元，筹资活动前产生的现金流量净额呈波动增长态势。

2013~2015年，公司筹资活动现金流入分别为153.81亿元、197.09亿元和259.83亿元，年均复合增长29.97%；筹资活动现金流出分别为

140.86亿元、176.45亿元和266.47亿元，年均复合增长37.54%；筹资活动产生的现金流量净额分别为12.95亿元、20.64亿元和-6.64亿元，筹资活动产生的现金流量净额波动较大，2015年筹资活动产生的现金流量净额同比下降132.18%，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3 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：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流增长迅速；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。

6. 偿债能力

从短期偿债指标看，2013~2015年，公司流动比率呈增长趋势，分别为91.78%、92.48%和110.89%，速动比率同样走势，分别为63.41%、62.24%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，2013~2015年，公司EBITDA分别为29.62亿元、33.36亿元和42.84亿元，年均复合增长20.26%，EBITDA增速较快；公司EBITDA利息倍数分别为3.09倍、3.00倍和4.28倍，2015年，公司EBITDA利息保障倍数较2014年大幅提高，总体看EBITDA对利息保障能力较高；2013~2015年公司全部债务/EBITDA倍数分别为5.64倍、6.07倍和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。公司是上交所上市公司（代码：600100.SH），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（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。

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、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、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2016年3月底，公司全部债务为183.29亿元，其中长期债务55.02亿元。公司本期中期票据发行额度为10亿元，分别占2016年3月底全部债务和长期债务的5.46%和18.17%，对公司现有债务规模存在一定影响。

以公司2016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56.12%和42.78%，债务负担将有所加重。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

2013~2015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24.61倍、28.31倍和32.16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0.86倍、0.86倍和2.50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。2013~2015年，公司EBITDA/本期发债额度分别为2.96倍、3.34倍和4.28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

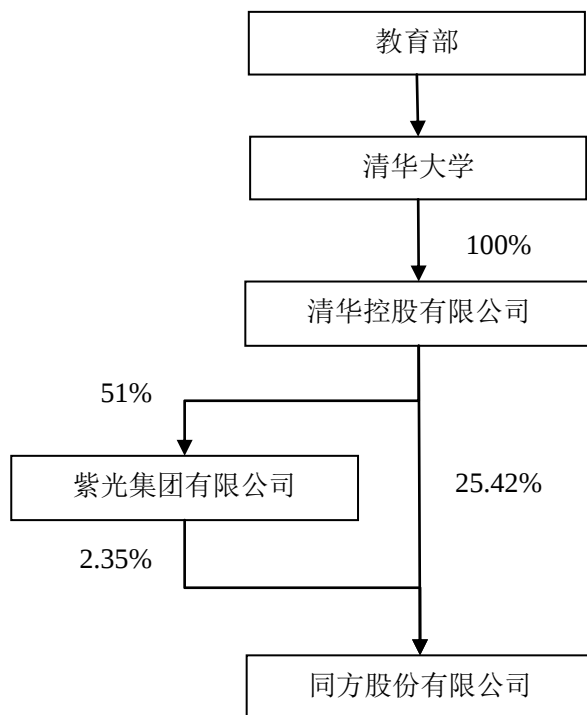
公司是国内领先的科技类综合性上市公司，在多元化产业布局、细分行业地位与盈利能力、高新技术研发与应用、品牌效应与国际

化拓展、控股股东支持等方面具有综合优势。此外，公司主营业务所涉及的多个产业板块受政府政策支持力度大，公司技术实力和资本运作能力强，有利于公司长期发展。

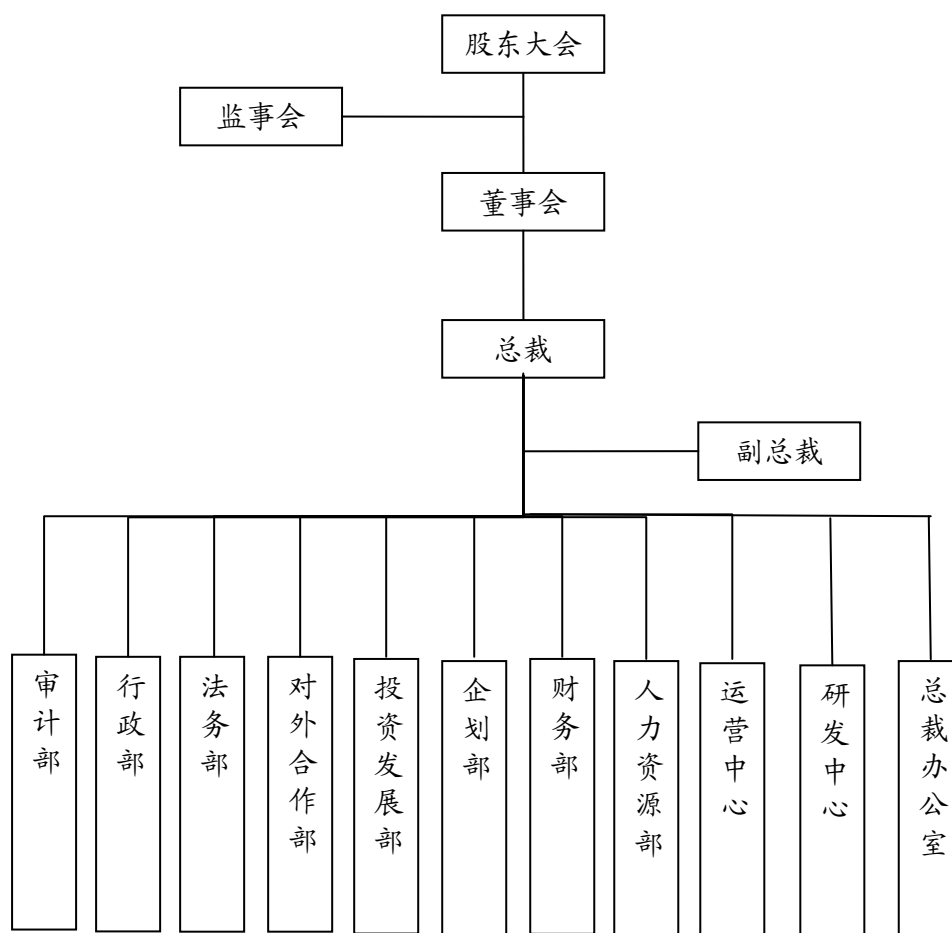
近年来，公司资产、收入规模持续增长，资产结构合理，流动性尚可，整体资产质量较好；公司主营业务布局合理，规模优势明显，目前整体盈利能力稳健；公司有息债务负担有所下降，整体偿债能力强。公司投资项目将进一步完善产业链布局，长期看盈利水平有望提升。

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	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	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	24.61	28.31	32.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.86	0.86	2.50	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.96	3.34	4.28	--

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(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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
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。

联合资信评估有限公司关于 同方股份有限公司 2016 年度第二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。

联合资信评估有限公司
二零一六年六月二十八日

