跟踪评级公告

联合[2017]932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，维持“14同方MTN001”、“14同方MTN002”、“16同方MTN001”与“16同方MTN002”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年六月二十七日

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
16 同方 MTN002	10 亿元	2016/07/15 -2021/07/15	AAA	AAA

跟踪评级时间：2017 年 6 月 27 日

财务数据

项　目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	81.86	113.79	119.12	87.45
资产总额(亿元)	497.25	568.61	576.12	563.30
所有者权益(亿元)	153.64	226.56	245.56	242.14
短期债务(亿元)	143.46	112.63	144.70	153.49
长期债务(亿元)	58.99	53.37	38.67	38.19
全部债务(亿元)	202.45	166.00	183.37	191.68
营业收入 (亿元)	259.94	284.47	271.74	40.45
利润总额 (亿元)	14.23	23.73	54.72	-3.08
EBITDA(亿元)	33.36	42.84	70.50	--
经营性净现金流(亿元)	8.56	25.01	-21.05	-26.23
营业利润率(%)	19.45	18.81	17.35	14.34
净资产收益率(%)	7.90	9.55	19.14	--
资产负债率(%)	69.10	60.16	57.38	57.01
全部债务资本化比率(%)	56.85	42.29	42.75	44.18
流动比率(%)	92.48	110.89	118.30	112.69
经营现金流动负债比(%)	3.13	9.00	-7.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.07	3.87	2.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.00	4.28	9.55	--

1. 2017 年一季度财务数据未经审计；2.长期应付款中的应付融资租赁款已计入长期债务；3.其他流动负债中的超短期融资券已计入短期债务。

分析师

刘 强　杨 涵　李 明
邮箱：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）
网址：www.lhratings.com

评级观点

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，跟踪期内保持了在多元化产业布局、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。公司资产规模持续增长，资产负债率稳步下降，创收和盈利能力稳健，通过梳理和整合内部产业架构，逐步收缩或剥离毛利率下滑、在激烈竞争领域不占优势的业务，为公司提升市场竞争力创造了良好条件。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司新投资及并购项目能否成功产生预期效益存在不确定性，投资收益对利润总额影响较大等因素可能给公司信用水平带来不利影响。

公司EBITDA对存续期内债券保障程度高。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”、“16 同 方 MTN001” 和 “16 同 方 MTN002”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、智慧城市与大数据系统集成、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. 公司依托清华大学的工学科研背景、控股股东清华控股有限公司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。
3. 公司保有“国家安全可靠计算机信息系统集成重点企业”和“信息系统集成及服务大型一级企业”等关键认证资质，在多个产业领域连续多年保持品牌与业务

量全国第一乃至世界领先地位，市场竞争力突出。

4. 跟踪期内，公司转让所持同方国芯股份有限公司（现“紫光国芯股份有限公司”）、龙江环保集团股份有限公司、南通同方半导体有限公司、深圳市同方多媒体科技有限公司等产业单位控制性权益，财务状况和资源储备明显改善。
5. 跟踪期内，公司EBITDA对存续期债券的保障能力强。

关注

1. 跟踪期内，公司新投资及并购项目能否成功产生预期效益存在不确定性，投资收益及金融资产相关损益对持续盈利能力的影响大。
2. 跟踪期内，公司存货和应收账款占比高，周转效率有所下降，存在一定资金占用。
3. 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。

声　明

一、本报告引用的资料主要由同方股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

同方股份有限公司跟踪评级报告

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（以下简称“联合资信”）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”、“16 同方MTN001”和“16 同方 MTN002”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”，以下简称“清华控股”）作为主要发起人，以社会募集方式设立的股份有限公司。公司于 1997 年 6 月成立，注册资本 11070 万元，并经中国证监会证监发[1997]316 号文批准在上海证券交易所上市（股票简称“同方股份”，股票代码 600100.SH）。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 2017 年 3 月底，公司总股本为 296389.90 万股，其中 219788.22 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 82182.88 万股，占公司总股本的 27.73%，其行政主管部门为教育部，公司的实际控制人为教育部。

公司经营范围主要包括：互联网信息服务业务；商用密码产品生产、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、销售及工程安装；因特网接入服务业务；计算机及周边设备的生产、销售、技术服务和维修；仪器仪表、光机电一体化设备的开发、销售；消防产品的销售；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；安防工程（设计、施工）；有线电视共用天线设计安装；船只租赁；工程勘察设计；设计、销售照明器具；基础软件服务、应用软件服务等。

截至 2017 年 3 月底，公司总部下设创新研究院、审计部、证券事务部、人力资源中心、股权运营中心、行政管理中心和财务管理中心 7 个职能部门。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 576.12 亿元，所有者权益合计 245.56 亿元，其中少数股东权益 27.66 亿元；2016 年实现营业收入 271.74 亿元，利润总额 54.72 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 563.30 亿元，所有者权益合计 242.14 亿元，其中少数股东权益 29.10 亿元；2017 年 1～3 月，公司实现营业收入 40.45 亿元，利润总额为-3.08 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、存续债券概况与募集资金使用情况

公司存续期内的债券包括中期票据“14同方MTN001”、“14同方MTN002”、“16同方MTN001”和“16同方MTN002”，额度合计35亿元，一年内待偿金额为7亿元。截至目前，公司上述债券募集资金已全部按照募集资金用途使用。

四、宏观经济和政策环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维

持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，中国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，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）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并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，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，中国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016年，中国固定资产投资59.65万亿元，较上年增长8.1%（实际增长8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP等项目相继落地，中国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长4.2%，增幅继续回落，成为拉低中国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016年，中国社会消费品零售总额33.23万亿元，较上年增长10.4%（实际增长9.6%），增速较上年小幅回落0.3个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至64.6%。2016年，中国居民人均可支配收入23821元，较上年实际增长6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016年，中国进出口总值24.33万亿元人民币，较上年下降0.9%，降幅比上年收窄6.1个百分点；出口13.84万亿元，较上年下降2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口10.49万亿元，较上年增长0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差3.35万亿元，较上年减少9.2个百分点。总体来看，中国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，中国货币政策将保

持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低中国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，中国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

五、行业及区域环境

1. 行业分析

公司产业板块较多，涉及互联网服务与终端、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，行业发展状况较好；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 2016 年实现地区生产总值 24899.3 亿元，比上年增长 6.7%。其中，第一产业增加值 129.6 亿元，下降 8.8%；第二产业增加值 4774.4 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 19995.3 亿元，增长 7.1%。三次产业构成由上年的 0.6∶19.7∶79.7 调整为 0.5∶19.2∶80.3。按常住人口计算，全市人均地区生产总值达到 11.5 万元。2016 年，北京市实现工业增加值 3884.9 亿元，比上年增长 5.0%。其中，规模以上工业增加值增长 5.1%。在规模以上工业中，国有控股企业增加值增长 6.7%；股份合作企业、外商及港澳台企业增加值分别增长 9.3%和 8.5%；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 3.4%、11.9%和 3.8%。规模以上工业实现销售产值 17447.3 亿元，增长 2.7%。其中，内销产值 16500.4 亿元，增长 3.7%；出口交货值 946.9 亿元，下降 11.9%。

总体来看，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、在江苏省常州市设有安防产品制造基地、在广东省江门市和辽宁省沈阳市设有消费类电子产品制造基地、在江西省九江市和江苏省南京市设有军民融合产业基地、在河北省廊坊市和江苏省无锡市设有工业与建筑节能产品制造基地、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主要分布于江苏、广东、河北、云南等省份，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。

六、基础素质分析

1. 产权关系

清华大学100%控股的清华控股直接及间

接合计持有公司27.73%的股权，公司的实际控制人为教育部。

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，立足于信息技术和节能环保行业，在计算机与多媒体、智慧城市与大数据系统集成、知识网络服务、安防与军工、工业与建筑节能、照明应用与系统工程、水务运营、烟气除尘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。

公司保有“国家安全可靠计算机信息系统集成重点企业”和“信息系统集成及服务大型一级企业”等核心资质，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。

七、管理分析

跟踪期内，公司在治理结构、内控体制、管理制度及高管人员等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司保持了“商用与消费电子设备+知识内容与服务”为核心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、“军工+安全检查”的公共安全产业链、“建筑节能+工业节能+照明+水务”全方位的节能环保产业链；同时，各产业链之间通过不断交互、支撑和融合，实现了市场开拓，提高了公司整体竞争实力。此外，公司按照清华产业发展部署，于2016年3月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健康等新兴领域的产业协同实体和资本平台。

跟踪期内，受合并范围变化以及市场竞争加剧等因素影响，2016年，公司实现主营业务收入269.47亿元，同比下降4.55%，其中：互联网服务与终端产业链和公共安全产业链业务对公司主营业务收入贡献分别为55.68%和17.00%，智慧城市产业链和节能环保产业链对公司主营业务收入贡献分别为10.26%和17.70%。2017年1～3月，公司实现主营业务收入39.98亿元，同比下降9.33%，主要系公司较上年同期不再合并同方国芯股份有限公司（以下简称“同方国芯”，现“紫光国芯股份有限公司”）、龙江环保集团股份有限公司（以下简称“龙江环保”）、深圳市同方多媒体科技有限公司（以下简称“深圳多媒体”）和南通同方半导体有限公司（以下简称“南通半导体”）等业务所致；公司产业板块中，互联网服务与终端产业链依然是公司收入的主要来源，占比为53.60%。

跟踪期内，受市场竞争加剧等因素影响，2016年，公司主营业务综合毛利率为17.64%，同比下降1.56个百分点，其中，受公司不再将毛利率较高的同方国芯纳入合并范围影响，互联网服务与终端产业该板块毛利率下降至11.59%；受公司原全资子公司南通半导体盈利能力持续下滑、成本开支加大影响，节能环保产业毛利率下降至21.05%；受益于国内外安防行业市场需求旺盛，公司公共安全业务毛利率升至34.83%；公司科技园区产业毛利率略有下降，2016年为23.96%。2017年1～3月，公司主营业务收入综合毛利率为16.06%，同比下降1.14百分点，主要原因包括：一方面，公司较上年同期不再合并毛利水平较高的同方国芯和龙江环保；另一方面，公司下属公共安全产业板块恰值收入利润结算淡季，

以项目形式开展的安检系统和军品销售业务，于2016年底集中结算一系列完工项目后，2017年初围绕在手订单开展投产、组装、发运或现场实施，并继续开展新项目投标与洽商。

从区域市场看，近年来公司海外市场销售额占公司历年主营业务收入的比重稳步增长，2014～2016年分别为36.91%、38.94%和39.46%。

整体看，跟踪期内，受对外转让部分子公司控制性权益与梳理整合内部产业架构等阶段性因素影响，公司主营业务收入及综合毛利率均有所下降。公司业务分布呈现显著的多元化格局，有利于在宏观经济环境波动时增强对外部风险的抵御能力。

表1　2014～2017年3月公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

产业板块	2014年			2015			2016年			2017年1～3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
公共安全	45.33	17.60	29.68	49.28	17.45	31.93	45.82	17.00	34.83	4.95	12.38	25.76
互联网服务与终端	138.01	53.58	14.77	155.69	55.15	13.41	150.04	55.68	11.59	21.42	53.60	14.14
智慧城市	32.52	12.63	15.54	33.26	11.78	14.58	27.64	10.26	14.03	3.32	8.29	16.79
节能环保	43.94	17.06	25.67	46.56	16.49	26.77	47.68	17.70	21.05	6.55	16.39	19.58
科技园区	1.02	0.39	22.60	1.17	0.42	27.42	1.50	0.56	23.96	4.18	10.45	7.19
小计	260.82	--	--	285.96	--	--	272.69	--	--	40.41	--	--
减：业务板块间抵销	-3.25	-1.26	--	-3.64	-1.29	--	-3.22	-1.19	--	-0.44	-1.10	--
合计	**257.57**	**100.00**	**19.53**	**282.32**	**100.00**	**19.20**	**269.47**	**100.00**	**17.64**	**39.98**	**100.00**	**16.06**

资料来源：公司提供

表2　近年来公司主营业务收入区域构成情况

（单位：亿元、%）

地区	2014年		2015年		2016年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
国内市场	162.49	63.09	172.37	61.06	163.14	60.54
海外市场	95.08	36.91	109.95	38.94	106.33	39.46
合计	**257.57**	**100.00**	**282.32**	**100.00**	**269.47**	**100.00**

资料来源：公司提供

2．资本运作

2016年度，公司确立了以“产业为本、金融为用”的发展思路，着力打造科技产业平台、创新孵化平台和金融资本平台，按照清华产业发展的统一部署及公司确立的“有进有退”的发展战略，近期主要实施了以下重要资本运作：

（1）处置同方国芯股权

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）。公司已于2016年3月底前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年一季度末起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28198.21万元、净利润6105.75万元（其中，归属同方股份净利润2639.11万元）、经营活动净现金流量-15089.40万元），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55.51亿元，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同方金融控股（深圳）有限公司（原“北京同方创新投资有限公司”）（以下简称“同方金控”）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。公司已于2016年3月底前分别向清华控股和奥融信支付转让对价并向深圳华融泰增资，实施完成此项交易。

截至2016年底，华融泰资产合计67.33亿元，所有者权益为14.54亿元；2016年营业收入为8.70亿元，归属于母公司股东的净利润为-1.95亿元。

本次交易完成时，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，并在正式更名为同方康泰之后，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，还有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、同方金控、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）转让龙江环保股权

公司于2016年10月18日签署相关协议，向上海实业环境控股有限公司下属金谊投资有限公司转让公司持有的龙江环保9850万股股份（占龙江环保总股本的30.7812%）。龙江环保转让整体交易金额为7.88亿元，形成控制权处置税后净收益4.33亿元。截至2016年底，公司已经完成相关股权转让，公司不再将龙江环保纳入合并范围。此前，龙江环保已全部偿还公司为其提供的股东贷款本息，同时公司对龙江环保及其子公司的全部担保责任也均已解除。

（4）转让南通半导体和深圳多媒体股权

公司分别于2016年12月8日和26日召开了第七届董事会第十次会议、2016年度第五次临时股东大会，同意公司向重庆博弘怀朴企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“重庆博弘怀朴”）转让公司全资子公司南通半导体100%的股权和深圳多媒体100%的股权。重庆博弘怀朴为由重庆信三威投资管理咨询中心（有限合伙）和重庆国际信托股份有限公司发起设立的合伙企业，与公司不存在关联关系。公司聘请卓信大华资产评估有限公司以2016年9月30日为评估基准日对南通半导体、深圳多媒体全部股东权益进行了评估，经评估，南

通半导体在评估基准日的全部股东权益评估前账面价值254887.91万元，评估价值116600.00万元，评估减值138287.91万元，减值率54.25%；深圳多媒体全部股东权益评估前账面价值67073.43万元，评估价值24600.00万元，评估减值42473.43万元，减值率63.32%。经双方协商，南通半导体和深圳多媒体的股权转让价格以上述评估价值为基础确定，交易金额分别为11.66亿元和2.46亿元。本次股权转让交易已于2016年底实施完成，本次交易完成后，公司不再持有南通半导体和深圳多媒体的股权，本次股权处置，公司形成控制权处置税后净损失11.85亿元。截至目前，公司已办理完成相关工商变更手续，相关股权已过户完毕，相关股权转让款项已收回。

3. 项目投资情况

截至2017年3月底，公司重大项目投资包括同方沈阳科技园区建设、“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。

“中国知网”数字出版与数字图书馆项目主要是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，建成后将作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4.90亿元，全部为自筹资金。

同方威视科技园项目主要是子公司同方威视科技江苏有限公司在江苏常州金坛科技园区投资建设的生产基地建设项目。项目总投资额4.60亿元人民币。

总体看，截至2017年3月底，公司主要投资项目总投资规模为14.48亿元，项目资金全部来源于自筹资金，已完成投资10.48亿元，未来资本支出规模逐年减少，筹资压力有所减轻。

表 3　截至 2017 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 2017 年 3 月底已完成投资	2017 年 4-12 月	2018 年	2019 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	“中国知网”数字出版与数字图书馆项目	49000.00	-	49000.00	20224.00	20300.00	5800.00	2676.00	49000.00
3	同方威视科技园区建设项目一期	46000.00	-	46000.00	35810.00	10190.00	-	-	46000.00
	合 计	**144800.00**	**-**	**144800.00**	**104834.00**	**31490.00**	**5800.00**	**2676.00**	**144800.00**

资料来源：公司提供

4. 经营效率

2016 年，公司总资产周转次数为 0.47 次；存货周转次数为 2.42 次；销售债权周转次数为 3.51 次。

各项经营指标表明，公司 2016 年资产规模保持稳定增长，对销售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。

九、财务分析

公司提供的 2016 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。2017 年 1～3 月财务数据未经审计。

从合并报表范围变化情况来看，2016 年公司处置所持同方国芯 36.39%控制性权益，不再将其纳入合并范围；公司因完成出售持有的龙江环保 30.78%的控制性权益，不再将其

纳入合并范围；公司因完成出售持有的南通半导体和深圳多媒体 100%的股权，不再将其纳入合并范围，上述合并范围变化对公司财务数据可比性存在一定影响，公司财务分析将主要以 2016 年合并报表期末数据为基础。

2017 年 3 月底，公司合并范围较 2016 年底未发生变化。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 576.12 亿元，所有者权益合计 245.56 亿元，其中少数股东权益 27.66 亿元；2016 年实现营业收入 271.74 亿元，利润总额 54.72 亿元。

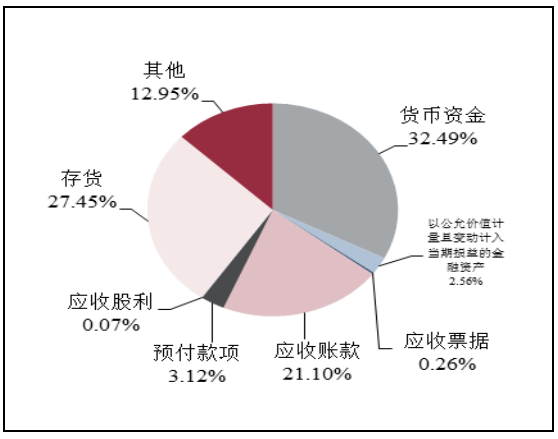
截至 2017 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 563.30 亿元，所有者权益合计 242.14 亿元，其中少数股东权益 29.10 亿元；2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 40.45 亿元，利润总额为-3.08 亿元。

1. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模略有增长，截至2016年底，公司合并资产总额576.12亿元，同比增长1.32%；公司资产中流动资产占58.54%，非流动资产占41.46%。

截至2016年底，公司流动资产为337.25亿元，同比增长9.43%，主要源自公司其他流动资产（一年内到期的可供出售金融资产及预缴税金等）的增加。截至2016年底，公司流动资产主要为货币资金、金融资产（含交易性和可供出售金融资产）、经营性应收款项及存货。

图 1　2016 年公司流动资产结构



资料来源：公司年报

截至2016年底，公司货币资金为109.58亿元，同比增长11.14%，其中，银行存款占97.89%，是货币资金主要组成部分。截至2016年底，公司货币资金中包含受限资金为1.74亿元。

截至2016年底，公司应收账款为71.16亿元，同比下降11.14%，主要系公司处置同方国芯、龙江环保、南通半导体和深圳多媒体等子公司，相关应收账款不再纳入合并范围以及公司坏账计提增加所致。从应收账款分类构成来看，截至2016年底，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账面余额为80.87亿元，其中1年以内的应收账款占67.58%，1～2年的占12.18%，2～3年的占4.26%，3年以上的占15.98%；公司应收账款坏账准备计提比例为13.37%；公司按欠款方归集的年末余额前五名应收账款汇总金额为16.14亿元，占应收账款总额的19.65%，基本不存在对主要客户的依赖且信用风险可控。

截至2016年底，公司其他应收款为12.72亿元，同比增长33.32%，主要系应收南通半导体和深圳多媒体股权转让尾款计入所致（截至目前，剩余股权转让款已收到）。其他应收款中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款原值15.61亿元，计提坏账准备2.89亿元，坏账准备计提比例为18.53%。从账龄组合看，1年以内的占60.96%，1～2年的占13.51%，2～3年的占5.79%，3年以上的占19.74%。另外，采用其他方法计提坏账准备的其他应收款余额0.45亿元，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7.95亿元，占其他应收账款余额的49.49%，主要为应收股权转让尾款、支付给大宗客户的履约保证金及往来款，相关信用风险可控且坏账拨备充分。

截至2016年底，公司存货为92.56亿元，同比变化不大。从构成来看，公司存货以库存商品（占23.68%）、在产品（占23.46%）、原材料（占23.95%）、工程施工（14.56%）和发

出商品（占13.33%）为主。公司计提存货跌价准备7.44亿元，计提比例为7.44%，拨备较为充分。

截至2016年底，公司新增其他流动资产30.97亿元，主要原因包括：公司以暂闲自有资金购买资产管理计划，按可供出售金融资产核算；因转让同方国芯和龙江环保确认应税所得而预缴大额所得税；公司按财政部新规将应交增值税借方余额重分类至本项目列报。

截至2017年3月底，公司流动资产311.58亿元，较2016年底下降7.61%，主要系公司于年初集中结付供应商/分包商欠款，并出资设立同方莱士医药产业投资（广东）有限公司和玉溪市华控环境海绵城市建设有限公司等参股公司，令流动资产项下货币资金减少所致；其中，货币资金77.38亿元，较2016年底下降29.39%；预付款项为15.15亿元，较2016年底增长44.25%；存货95.75亿元，较2016年底增长3.44%。

截至2016年底，公司非流动资产为238.87亿元，同比下降8.27%，主要系公司当期处置同方国芯、龙江环保、南通半导体以及深圳多媒体相应终止合并其长期资产所致。截至2016年底，公司非流动资产的主要构成为可供出售金融资产（占12.65%）、长期股权投资（占50.89%）、固定资产（占13.78%）。

截至2016年底，可供出售金融资产30.21亿元主要构成为：公司2016年完成所持同方国芯控制性权益（36.39%股权）转让，相应将剩余股权（4.99%）按公允价值确认为可供出售金融资产；公司认购紫光股份和广电网络非公开发行股票并将其作为可供出售金融资产核算以及公司所持上述可供出售金融资产公允价值增加。

截至2016年底，公司长期股权投资为121.57亿元，同比增长28.10%，主要原因为公司当期新增或追加对合营及联营企业投资20.99亿元，主要包括新增对深圳市华融泰资产管理有限公司投资13.10亿元、对北京同方厚持投资集团有限公司投资1.00亿元、对迁安市华控环境投资有限责任公司0.73亿元、对中车资本（天津）股权投资基金管理有限公司投资0.13亿元，追加对重庆国信控股有限公司投资4.50亿元、对同方全球人寿保险有限公司投资1.50亿元；公司在权益法下确认投资收益7.39亿元，主要来自针对重庆国信控股有限公司确认的投资收益。截至2016年底，公司长期股权投资主要构成为公司持有重庆国信控股有限公司（71.19亿元）、同方全球人寿保险有限公司（12.47亿元）和深圳市华融泰资产管理有限公司（12.31亿元）等企业的股权份额。

截至2016年底，公司长期应收款为9.08亿元，同比下降76.47%，主要系公司因当期转让所持龙江环保控制性权益而终止合并其财务报表所致。

截至2016年底，公司固定资产为32.92亿元，同比下降37.85%，主要系公司当期因转让所持同方国芯和南通半导体等子公司控制性权益而终止合并其财务报表以及计提折旧所致。截至2016年底，公司固定资产原值71.88亿元，对应累计折旧31.83亿元，减值准备7.13亿元，公司固定资产账面价值主要构成为房屋及建筑物（占73.56%）和设备（占25.05%）。

截至2016年底，无形资产为13.32亿元，同比下降53.18%，主要是公司本期因转让所持同方国芯和龙江环保等子公司控制性权益而终止合并其财务报表所致。截至2016年底，公司无形资产主要构成为土地使用权、专利及专有技术等。

截至2017年3月底，公司非流动资产为251.72亿元，较2016年底增长5.38%，其中：长期股权投资为133.01亿元，较2016年底增长9.41%，主要为公司出资设立同方莱士医药产业投资（广东）有限公司、玉溪市华控环境海绵城市建设有限公司等参股公司新增投资。

综合看，公司资产结构较为合理，公司流动资产构成仍以货币资金和应收款项等货币性资产、各项金融资产及存货为主，结构基本保持稳定，其中，公司应收账款规模呈下降趋势，但账龄和坏账计提比例均有所增长，周转效率有所下降；公司存货规模变化不大，跌价

准备计提充分。非流动资产中可供出售金融资产及长期股权投资等股权投资类占比高，资产流动性尚可，资产质量良好。

2．负债及所有者权益

截至2016年底，负债总额为330.56亿元，同比下降3.36%。公司负债总额中流动负债占86.25%，非流动负债占13.75%，流动负债是公司负债的主要组成部分。

截至2016年底，流动负债为285.09亿元，同比增长2.58%，主要构成为短期借款（占27.81%）、应付账款（占25.39%）、预收账款（占16.89%）和其他流动负债（超短期融资券，占17.67%）。

表4　截至2016年底公司存续期债券明细

（单位：亿元）

债券名称	发行额度（亿元）	起息日	到期日期
16 同方 MTN002	10	2016-07-15	2021-07-15
16 同方 MTN001	10	2016-01-14	2021-01-14
14 同方 MTN001	8	2014-03-21	2019-03-21
14 同方 MTN002	7	2014-10-24	2017-10-24
16 同方 SCP007	10	2016-11-18	2017-08-15
16 同方 SCP006	10	2016-10-26	2017-07-23
16 同方 SCP005	10	2016-10-13	2017-07-10
16 同方 SCP004	10	2016-09-23	2017-06-20
16 同方 SCP003	10	2016-07-04	2017-03-31

资料来源：Wind资讯

截至2016年底，公司非流动负债45.47亿元，同比下降29.10%，主要原因包括：公司因转让所持龙江环保控制性权益而终止合并其财务报表；公司将部分长期借款和应付债券重分类至一年内到期的非流动负债以及本期提前偿还部分长期借款。截至2016年底，公司非流动负债主要构成为长期借款（占23.47%）和应付债券（占61.58%）。

截至2017年3月底，公司负债合计321.16亿元，较2016年底下降2.84%，其中流动负债占86.09%，非流动负债占13.91%，公司债务结构较2016年底变化不大；流动负债276.50亿元，较2016年底下降3.02%，其中，短期借款为98.32亿元，较2016年底增长24.00%，应付账款为60.10亿元，下降16.96%；非流动负债44.66亿元，较2016年底略有下降。

从公司有息债务结构来看，截至2016年底，公司全部债务为183.37亿元，同比增长10.47%，主要系当期资本市场利率较低，公司增加超短期融资券发行量，并新发行两期中期票据所致。公司全部债务中短期债务占78.91%，长期债务占21.09%。同期，公司长期债务资本化比率为13.61%，全部债务资本化比率为42.75%，资产负债率为57.38%。截至2017年3月底，公司全部债务为191.68亿元，较2016年底增长4.53%，主要系短期借款增长所致，同期，公司长期债务资本化比率13.62%，全部债务资本化比率44.18%，较2016年底有所增长，资产负债率57.01%，同比略有下降。

截至2016年底，公司所有者权益为245.56亿元，同比增长8.39%，主要系公司于2016年度实现净利润47.01亿元，考虑其他综合收益与资本公积变动、股东分红及处置若干子公司相应终止确认其少数股东权益等因素后，净资产较期初增加19.01亿元，权益资本得到进一步充实。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88.73%，少数股东权益占11.27%。截至2016年底，公司少数股东权益为27.66亿元，同比下降44.72%，主要系公司处置控股子公司所致。

截至 2017 年 3 月底，公司所有者权益为242.14 亿元，较 2016 年底略有下降，主要系公司于 2017 年一季度综合收益蚀亏所致。

跟踪期内，公司所有者权益持续增长，权益稳定性良好，其中通过收购少数股权和处置非全资子公司，进一步降低少数股东权益，一定程度上提升了所有者权益的稳定性，同时，公司未分配利润高企亦在一定程度制约了所有者权益稳定性；公司整体债务规模处于适宜水平。

3．盈利能力

跟踪期内，公司营业收入略有下降，2016

年，公司实现营业收入271.74亿元，同比下降4.47%。2016年，公司新签合同/订单总金额约305.15亿元，剔除合并范围变动因素，与上年相比保持了一定的增长。

2016年，公司营业成本为223.19亿元，同比下降2.67%。2016年，公司期间费用占营业收入的比例为18.68%，同比变化不大，其中销售费用为20.83亿元，同比增长6.04%，主要系公司下属商用和消费电子终端业务以及安防业务加大市场推广力度所致；公司管理费用为23.61亿元，同比下降2.80%，主要系分别于3月底和10月底终止合并同方国芯和龙江环保所致；公司本年度财务费用6.31亿元，同比下降34.29%，主要系公司在2016年度信用债市场融资成本低廉的背景下，充分发挥主体信用优势，以债市直融增补营运资金并替代银行贷款所致，此外，公司于2016年度实现整体汇兑收益，而上年同期则为汇兑损失。

2016年，公司投资收益为62.49亿元，同比增长136.55%，主要原因包括：公司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，形成控制权处置收益68.94亿元；公司出售龙江环保控制性权益，形成控制权处置收益5.04亿元；公司出售所持南通半导体100%股权和深圳多媒体100%股权，形成控制权处置损失17.34亿元；公司按权益法确认对重庆国信投资控股有限公司等联营与合营企业的投资收益7.39亿元。

2016年，公司公允价值变动收益为-3.71亿元，主要为公司所持上市公司东方明珠、润邦股份和华夏大盘等股票和证券投资基金份额的公允价值变动所致。

2016年，公司资产减值损失为4.54亿元，同比有所下降，剔除上年针对个别在用价值减损的长期资产适当计提拨备之影响外，公司基于谨慎性原则及相关会计估计计提的坏账准备和存货跌价准备略有增加。

2016年，公司营业外收入为4.90亿元，同比增长7.73%，主要构成为收到的公司政府补助。2016年，公司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、科技研发补贴等。

从盈利指标看，2016年，公司营业利润率为17.35%，同比略有下降，系公司产业结构梳理整合等阶段性因素所致。2016年公司总资本收益率和净资产收益率均有所增长，分别为12.65%和19.14%。整体看，公司整体盈利能力持续稳健。

2017年1～3月，公司实现营业收入和利润总额分别为40.45亿元和-3.08亿元，营业利润率为14.34%，考虑到季节性因素影响，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、智慧城市与大数据系统集成、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，以及对产业前景和经营业绩欠佳企业的陆续剥离，公司未来盈利能力有望得到优化。

4．现金流及保障

从经营活动来看，2016年，公司经营活动现金流入量为298.31亿元，同比下降7.25%，获现来源主要是销售商品、提供劳务收到的现金，另有往来款、保证金和各项补贴款等其他经营活动收现。同期，公司经营活动现金流出为319.36亿元，同比增长7.67%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金，职工薪酬相关付现、各项经营性税费付现，以及期间费用、往来款和保证金等其他经营活动付现。2016年度，公司经营性现金流量净额为-21.50亿元，较2015年度多流出46.05亿元，变动较大，主要原因包括：公司所属公共安全产业板块上年末集中收到大额预付货款，本年度一方面实际缴纳相关增值税金，一方面组织生产采购相应发生大额付现成本费用；多媒体产业板块本年起并入计算机产业板块统一经营管理后，新产

业单元进一步整合供应链和采购渠道，集中结清了部分原供应商前期欠款；此外，公司本期转让所持同方国芯、龙江环保、南通半导体和深圳多媒体四家子公司控制性权益，在终止合并这四家子公司之前，并入了较大的经营活动现金净流出。公司2016年收入实现状况良好，现金收入比为103.63%，同比略有下降。

2016年，公司投资活动现金流入为65.80亿元，同比增长82.35%，主要来自公司处置同方国芯、龙江环保、南通半导体和深圳多媒体四家子公司所形成的股权转让相关净现金流入；同期，投资活动现金流出为68.39亿元，同比增长233.22%，主要系公司实施了支付华融泰股权受让款并对该参股公司、重庆国信控股、同方全球人寿、北京厚持投资等实施现金增资，认购紫光股份和广电网络非公开发行股票，以短期闲置资金购买集合资金信托计划等金融资产所致。投资活动产生的现金流量净额为-2.60亿元，总体看，公司大额投资性现金收付基本相抵，体现为投资活动的小额净付现。

2016年，公司筹资活动现金流入为222.16亿元，同比下降14.50%；同期，筹资活动现金流出为189.31亿元，同比下降28.96%；筹资活动产生的现金流量净额为32.85亿元，同比大幅增长，主要原因为公司2015年非公开发行股份募集资金并按约定用途使用相抵后体现为现金大额净流出，2016年则在货币市场（特别是信用债市场）融资成本低廉的背景下，为增补和储备经营性现金，加大了债市直融力度。

2017年1～3月，公司经营活动现金流入为46.92亿元，经营活动现金净流量为-26.23亿元；投资活动现金流入为3.57亿元，投资活动现金净流量为-13.01亿元；筹资活动现金流入为47.07亿元，筹资活动现金净流量为7.23亿元。

总体看，公司2016年度的经营活动净现金流和投资活动净现金流均由正转负；筹资活动现金流入主要来自银行借款和债券发行，筹资活动现金流出主要是偿还债务和付息分红所需支付的现金；考虑到公司在建项目大部分将于2017年底前投资完毕，未来资本支出规模缩减，公司固定资产购建所致对外筹资压力可望明显减轻。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率均有所提升，截至2016年底，分别为118.30%和85.83%。截至2017年3月底，公司流动比率和速动比率分别为112.69%和78.06%。2016年，公司经营现金流动负债比为-7.38%。鉴于公司现金类资产相对充裕，并适量持有一年内到期的可供出售金融资产，整体看短期偿债能力正常。

从长期偿债能力看，跟踪期内，公司EBITDA增长较快，2016年为70.50亿元，同比增长64.55%；公司EBITDA利息倍数为9.55倍，较2015年大幅提高，总体看EBITDA对利息保障能力强；公司全部债务/EBITDA倍数为2.60倍，EBITDA对债务保障程度高，公司长期偿债能力较强。

截至2017年3月底，公司对外担保（不含对控股子公司的担保）余额为2.29亿元，相关反担保措施充分。

截至 2017 年 3 月底，公司本部在各商业银行、政策性银行获得的信总额为 361.98 亿元，已使用 138.83 亿元，尚余可用额度 223.15 亿元，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。

截至 2017 年 3 月底，公司主要受限制资产系公司为取得 2.64 亿元银行贷款，利用部分经营性资产和污水处理项目收费权向金融机构提供的抵/质押。抵质押贷款占用公司资产总额相对较少。

6. 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2017年6月1日，公司无未结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

作为国内领先的科技类综合性上市企业，公司在多元化产业布局与产业链整合、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，整体资产规模持续增长，资产负债率稳步下降，创收和盈利能力稳健。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力极强。

十、存续期内债券偿债能力

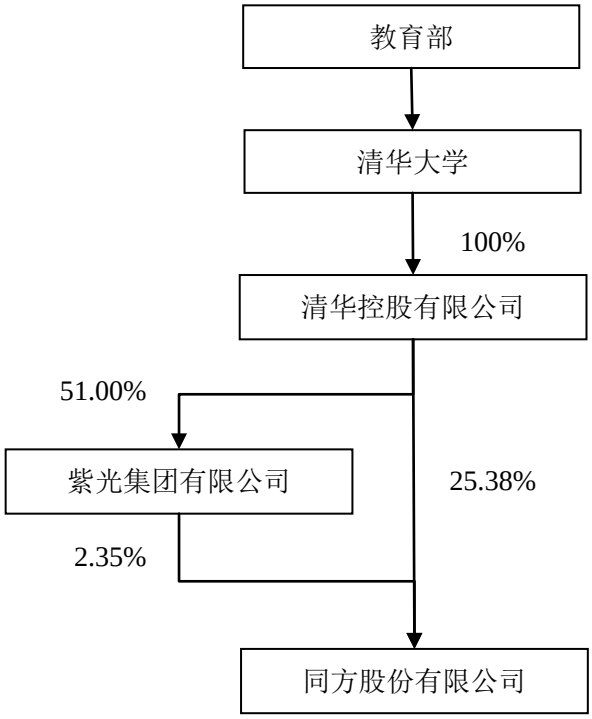
目前，公司存续期内的债券包括中期票据“14同方MTN001”、“14同方MTN002”、“16同方MTN001”和“16同方MTN002”，额度合计35亿元，不存在大额集中兑付情况。

2016年，公司EBITDA对存续期债券的覆盖倍数为2.01倍，保障程度良好。

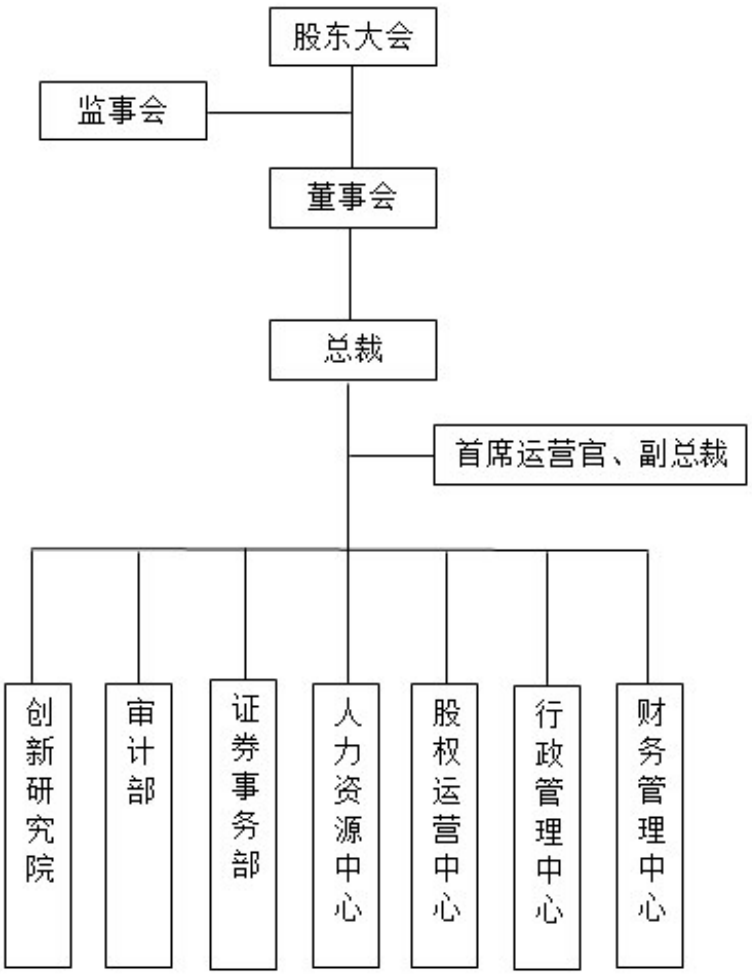
十一、结论

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”、“16同方MTN001”和“16同方MTN002”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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	81.86	113.79	119.12	87.45
资产总额(亿元)	497.25	568.61	576.12	563.30
所有者权益(亿元)	153.64	226.56	245.56	242.14
短期债务(亿元)	143.46	112.63	144.70	153.49
长期债务(亿元)	58.99	53.37	38.67	38.19
全部债务(亿元)	202.45	166.00	183.37	191.68
营业收入(亿元)	259.94	284.47	271.74	40.45
利润总额(亿元)	14.23	23.73	54.72	-3.08
EBITDA(亿元)	33.36	42.84	70.50	--
经营性净现金流(亿元)	8.56	25.01	-21.05	-26.23
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.05	3.72	3.51	--
存货周转次数(次)	2.81	2.63	2.42	--
总资产周转次数(次)	0.56	0.53	0.47	--
现金收入比(%)	102.20	106.39	103.63	109.72
营业利润率(%)	19.45	18.81	17.35	14.34
总资本收益率(%)	6.47	8.02	12.65	--
净资产收益率(%)	7.90	9.55	19.14	--
长期债务资本化比率(%)	27.74	19.07	13.61	13.62
全部债务资本化比率(%)	56.85	42.29	42.75	44.18
资产负债率(%)	69.10	60.16	57.38	57.01
流动比率(%)	92.48	110.89	118.30	112.69
速动比率(%)	62.24	77.91	85.83	78.06
经营现金流动负债比(%)	3.13	9.00	-7.38	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.00	4.28	9.55	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.07	3.87	2.60	--

注：公司 2017 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。

附件 3　主要财务指标的计算公式

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/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%
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 4-1　主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2　评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含　　义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3　中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。