

信用等级公告

联合[2014] 1129 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
2014 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
AA⁺

同方股份有限公司
2014 年度第二期中期票据的信用等级为
AA⁺

特此公告。



同方股份有限公司

2014 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: AA⁺

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AA⁺

本期中期票据发行额度: 7 亿元

本期中期票据期限: 3 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: 2014 年 7 月 9 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
资产总额(亿元)	301.71	337.02	425.68	429.24
所有者权益(亿元)	98.26	112.54	136.23	136.17
长期债务(亿元)	22.16	32.35	45.74	50.46
全部债务(亿元)	120.87	117.33	164.92	172.94
营业收入(亿元)	209.62	223.43	226.50	41.81
利润总额(亿元)	10.56	10.28	13.16	0.40
EBITDA(亿元)	19.36	22.91	29.62	--
经营性净现金流(亿元)	-2.19	8.72	8.64	-10.10
营业利润率(%)	14.78	15.44	18.28	19.33
净资产收益率(%)	8.84	7.50	7.91	--
资产负债率(%)	67.43	66.61	68.00	68.28
全部债务资本化比率(%)	55.16	51.04	54.76	55.95
流动比率(%)	97.84	95.72	91.78	92.91
全部债务/EBITDA(倍)	6.24	5.12	5.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.49	2.95	3.09	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.77	3.27	4.23	--

注: 公司 2014 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 赵 阳

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对同方股份有限公司 (以下简称“公司”) 的信用评级, 反映了公司作为国内领先的科技类综合性上市公司, 在产业链整合、高新技术研发与应用、品牌建设和股东支持等方面具备的综合优势。近年来, 公司整体资产收入规模持续增长, 盈利能力稳健。同时, 联合资信也关注到公司近期完成多项大规模收购, 导致合并范围内的有息债务负担加重, 以及高新技术产业化存在不确定性等因素可能给公司信用基本面带来的不利影响。

公司的智慧城市产业链、公共安全产业链和节能环保产业链等领域受政府支持力度大, 互联网服务与终端产业链处于国内领先地位。公司深入贯彻“技术+资本”的发展战略, 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较好, 基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

1. 公司产业布局合理, 各产业链之间相互融合, 协同发展, 提高了公司整体竞争实力。
2. 公司的智慧城市产业链, 公共安全产业链和节能环保产业链等领域是国家相关产业政策支持的领域, 经营发展前景良好。
3. 公司依托清华大学科研支持和自身的研发能力, 技术实力强。
4. 公司经营活动现金流入和 EBITDA 规模大, 对本期中期票据覆盖程度较高。

关注

1. 公司的高新技术产业投资风险较大，新投资项目的预期效益存在不确定性。
2. 公司大规模的收购活动导致有息债务增长较快，债务负担加重。
3. 公司存货和应收账款占比较大，存在一定的跌价和坏账风险。
4. 公司经营活动净现金流波动较大。

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 2014 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 2014 年 3 月底，公司总股本为 219788.22 万股，其中 198770.11 万股为无限售条件的流通股，公司控股股东清华控股持有 47475.94 万股，占公司总股本的 21.60%。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 2014 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、海外中心 12 个职能部门。2014 年 3 月底纳入合并报表范围的一级子公司合计 36 家。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 425.68 亿元，所有者权益合计 136.23 亿元，其中少数股东权益 29.16 亿元；2013 年实现营业收入 226.50 亿元，利润总额 13.16 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 429.24 亿元，所有者权益合计 136.17 亿元，其中少数股东权益 29.60 亿元；2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 41.81 亿元，利润总额为 0.40 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区王庄路 1 号清华同方科技大厦 A 座 30 层；法定代表人：陆致成。

二、本期中期票据概况

公司计划注册总额度为 7 亿元的中期票据，2014 年第二期中期票据（简称“本期中期票据”）拟发行 7 亿元，期限 3 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

1. 宏观经济

2013年以来,中国宏观经济整体运行平稳,新一届政府注重经济增长的质量和效益,不断推动经济结构转型升级;中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响;从短期看,全面深化改革的各项细则落实过程中,经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算,2013年中国实现国内生产总值568845亿元,同比增长7.7%。

2013年,中国规模以上工业增加值同比增长9.7%;同期,规模以上工业企业(年主营业务收入在2000万以上的企业,下同)实现利润总额62831亿元,同比增长12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费、投资两大需求继续保持增长态势,对外贸易增速减缓。具体而言:消费需求增长平稳。2013年社会消费品零售总额为237810亿元,同比名义增长13.1%;投资保持较快增长,第三产业投资增速加快。2013年固定资产投资(不含农户)436528亿元,同比增长19.6%;三次产业投资同比分别增长32.5%、17.4%、21.0%;对外贸易增速进一步下滑。2013年,中国进出口总额为41600亿美元,同比增长7.6%;其中出口金额增长7.9%,进口金额增长7.3%,贸易顺差2592亿美元。

2. 政策环境

财政政策方面,继续实施积极的财政政策,结合税制改革完善结构性减税政策,促进经济结构调整;适当增加财政赤字和国债规模,保持必要的支出力度;进一步优化财政支出结构,保障和改善民生。2013年,中国财政累计收入为129143亿元,同比增长10.1%,各项民生政策得到较好落实,医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面,自8月1日起,在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点,并择机将铁路运输和邮电通信

等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面,中央财政不断加大投资建设力度,7月31日召开的国务院常务会议,研究推进政府向社会力量购买公共服务,部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面,央行继续实施稳健的货币政策,根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调;灵活开展公开市场操作,开展常备借贷便利操作,促进银行体系流动性总体平衡;发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用,引导货币信贷平稳适度增长,增强金融机构抗风险能力;进一步推进利率市场化改革。10月25日,贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行,实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年底,M2存量达110.7万亿,同比增长13.6%。从社会融资规模来看,2013年全社会融资规模为17.3万亿,比上年同期多1.5万亿;其中人民币贷款12.97万亿,增加2.54万亿;全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元,比上年增加1044亿元。其中,A股再筹资(包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证)2803亿元,增加710亿元;上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资4082亿元,增加1369亿元。2013年发行公司信用类债券3.67万亿元,比上年减少667亿元。

人民币汇率方面,截至2013年底,人民币兑美元汇率中间价为6.0969元,比上年末升值3.1%;人民币汇率双向浮动特征明显,汇率弹性明显增强,人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面,2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态,近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企,资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面,继续加快结构调整和转型升级,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张,加快推进产业转型升级,推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面,房地产调控政策进一步趋紧,2月26日,国务

院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财金[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支

逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

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六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2013年实现地区生产总值19500.6亿元，比上年增长7.7%。其中，第一产业增加值161.8亿元，增长3%；第二产业增加值4352.3亿元，增长8.1%；第三产业增加值14986.5亿元，增长7.6%。按常住人口计算，全市人均地区生产总值达到93213元（按年平均汇率折合15052美元），达到中上等收入国家水平。全年完成全社会固定资产投资7032.2亿元，比上年增长8.8%；实现社会消费品零售总额8375.1亿元，比上年增长8.7%。全市完成地方公共财政预算收入3661.1亿元，比上年增长10.4%。

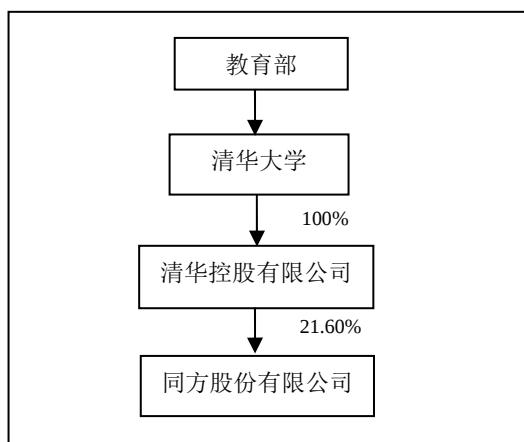
五、基础素质分析

1. 产权状况

清华大学100%控股的清华控股有限公司持有公司21.60%的股权，公司的实际控制人为

教育部。公司股权结构见下图。

图1 公司股权结构



资料来源：公司年报

2. 企业规模

公司作为中国领先的科技类综合性上市公司，立足于信息技术和能源环保行业，在计算机、数字城市、物联网、安防系统、微电子与核心元器件、知识网络、军工、多媒体、数字电视系统、半导体与照明、节能业务领域具有较强实力，并围绕“技术+资本”为发展战略，利用境内外资本市场平台，推动科技成果产业化。公司已连续多年入选“中国电子信息百强”、“中国制造业企业500强”、“中国企业信用100强”。“清华同方”品牌价值已超过800亿元，上榜世界品牌500强。

3. 人员素质

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

公司董事长、法定代表人陆致成先生，65岁，研究员，毕业于清华大学热能工程系，2010年8月至今，任清华控股有限公司第三届董事会董事。1997年6月至今，历任公司董事兼公司总裁、副董事长兼公司总裁、董事长。

公司总裁范新先生，53岁，硕士，研究员，毕业于清华大学热能工程系。2000年11月至今，历任同方人工环境有限公司总经理、公司总裁助理、副总裁、董事兼总裁。

公司其他高管人员均具有较高的学历背景和丰富的相关行业管理经验。

截至2014年3月底，公司（母公司）职工总数1557人，其中按教育程度分类，本科及以上学历占71.16%，大专学历占23.96%，中专及以下占4.88%；按专业构成分类，研发和工程技术人员占42.20%，经营管理和行政人员占27.68%，销售、市场与技术服务人员占24.15%，财务与生产人员占5.97%；按年龄结构分类，29岁及以下占26.27%；30~39岁占48.04%，40~49岁占18.18%，50岁以上占7.51%。

从公司人员素质看，公司高级管理人员具有丰富的管理经验，管理层整体素质高，公司员工结构合理，年轻化、高学历特点突出，整体素质较高。

4. 技术水平

作为高新技术企业，公司根据产业布局和长期发展规划，围绕核心业务领域开展了一系列技术研发工作。

在技术创新和科研成果孵化方面，公司一系列研发技术均已列入国家级计划，并得到相关资金和政策优惠：公司根据产业布局和长期发展规划，围绕核心业务领域持续开展技术研发工作。

目前正在执行的重大科技计划项目主要有：(1)国家重大科技专项项目5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、数字电视SoC芯片、面向互动信息的龙芯安全适用计算机研制及推广；(2)国家发改委专项5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、基于自主可信密码模块的可信支付终端产业化、先进特异物质检测技术产业化、高亮度发光二极管(LED)外延片及芯片产业化；(3)工信部专项项目4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、液体安全检查系统产业化、基于DTMB和DVB-C标准数字电视信道解调单芯片；(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8项：硅基GaN功率器件外延片研发、180lm/W大功率LED外延片芯片研发与产业化、基于新一代信息技术的公共安全/突发事件综合应急管理平台产业化、放射性物质监测技术成果转化及产业化、货物快速检查技术及应用项目、非接触式人体安检探测技术与样机研制、基于物联网技术的污染源实时监控与减排控制系统、同方大型公共建筑节能监测诊断平台建设及大型公共建筑低成本节能诊断改造项目；(6)其他项目16项：基于大数据与新一代移动通信技术的智能型数字城市管理平台、安全快速大容量互联网云存储服务系统建设与产业化、基于物联网的安全经济的配用电一体化系统研制、基于E人E本高安全型移动综合服务平台、应用在平板电脑上的原笔迹手写技术产业、大数据出版、电袋复合式PM2.5高效脱除技术研发和产业化、RM放射性物质监测系统、高精度数字音视频内容数字版权管理技术及应用、基于知识服务引擎的数字出版国际营销平台建设及运营、建筑节能专家系统、同方基于互联网的大规模计算机远程服务系统研发和产业化、基于云计算技术的数字出版及可信发行运营平台、基于M2M的应用构件平台、智能数据中心管理系统、单芯片集成多功能片上系统嵌入式平台的研发等。

在知识产权方面，2013年新申报专利申请和计算机软件著作权登记共283项。其中发明专利138项，实用新型专利114项，外观设计15项，计算机软件著作权16项。截至2014年3月底，公司共申请中国专利2178项，获得中国专利权1346项，其中发明497项，实用新型747项，外观设计102项；申请并获得计算机软件著作权204项。共申请涉外专利651项，已获得外国发明专利权335项。公司承担超过90项国家科技项目，其中包括：国家“核高基”科技重大专项5项；国家863计划项目15项；国家火炬计划项目23项；国家发改委专项5项；国家科技支撑

计划项目4项；工信部专项项目4项；中华人民共和国新闻出版总署项目2项；国家级新产品项目34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 2013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
同方光盘股份有限公司	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）有限公司	15%	高新技术企业
山东同方鲁颖电子有限公司	15%	高新技术企业
北京同方软件股份有限公司	15%	高新技术企业
北京同方吉兆科技有限公司	15%	高新技术企业
同方鼎欣信息技术有限公司	10%	高新技术企业、重点软件企业
沈阳同方多媒体科技有限公司	15%	高新技术企业
同方锐安科技有限公司	15%	高新技术企业
南通半导体有限公司	15%	高新技术企业
同方工业有限公司	15%	高新技术企业
北京壹人壹本信息科技有限公司	12.5%	高新技术企业、软件企业

资料来源：公司年报

6. 股东支持

公司控股股东为清华大学设立的国有独资企业清华控股，公司与清华大学联系紧密。

清华大学是中国最具知名度的重点大学之一，是211工程首批建设高校之一，也是985工程首批重点建设的两所高校之一，在国内外享有很高声誉。清华大学的品牌效应巨大，公司各项经营活动能够凭借“清华”品牌不同程度获益。清华大学人才与技术力量雄厚，为公司研发工作直接提供很强的人力及技术支持。

清华控股依托清华大学雄厚的科技优势和人才资源，在制定清华大学科技产业发展战略、

整合资产、调整结构、协调利益等方面发挥主导作用，是清华大学科技企业投融资、科技开发、成果转化、高新技术企业孵化、对外贸易及经济技术合作交流等重大经营活动的决策和管理中心。作为清华大学唯一的国有独资有限公司和国有资产授权经营单位，清华控股负责经营管理清华大学全部科技型企业，是清华大学科技成果转化的平台和孵化器。其经营范围包括资产管理；资产受托管理；实业投资及管理；企业收购、兼并、资产重组的策划；科技、经济及相关业务的咨询及人员培训。

除了公司之外，清华控股目前还拥有紫光集团、紫光股份、诚志股份、启迪股份、辽宁路桥、阳光能源、博奥生物、华环电子、比威网络等30余家控股和主要参股公司，产业领域涉及电子信息、环保与人工环境工程、民用核技术、通讯、新材料与新能源、生物工程、精细化工与制药、先进制造及光电一体化等。

总体看，公司及下属子公司在投资、经营活动等方面，受到清华大学以及各级政府的支持力度较大。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司已按《公司法》、《证券法》的规定建立健全了现代企业法人治理结构。公司设有股东大会，为公司最高权利机构。公司董事会成员7人，由股东大会选举产生；公司设董事长1人，独立董事3人，其中董事长为公司的法定代表人，股东大会和董事会分别按照公司章程行使职权，决定公司的重大事项。公司设监事会，成员为3人，其中1人为职工监事，监事由全体股东代表选举产生。公司设总裁1名，由董事会聘任或解聘；副总裁若干名，由董事会聘任或解聘，董事可受聘兼任总裁、副总裁或者其他高级管理人员，但兼任总裁、副总裁或者其他高级管理人员职务的董事不得超过公司董事总数的二分之一。

截至2014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、海外中心12个职能部门。总体看，公司法人治理结构基本完善，机构设置合理。

2. 管理水平

公司依照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律法规，已经逐步建立和完善了各项内部管理制度和公司治理制度，建立了包括公司治理制度、财务管理制度、财务会计制度、资产管理制度、人力资源制度、计算机系统管理制度、预算管理制度、内部审计制度等一系列行之有效的内部控制制度，并建立了分工合理、职责明确、报告关系清晰地组织结构，明确了所有与风险和内部控制有关部门、岗位、人员的职责和权限，还建立了独立的内部审计机构，定期对公司内部控制的健全性和有效性实施检查、评价。

预算管理方面，公司建立了预算管理制度，加强预算编制、执行、分析、考核等环节的管理。在计划预算制定的过程中，公司采取了由各个本部以及下属子公司分别制定计划预算，并详细分解至各季度、月，公司汇总后再确定公司整体的经营目标的方法，计划预算制定的过程中，各单位充分考虑其所处的行业环境和以往年度的经营情况，以制定切实可行的计划目标。

财务管理方面，公司针对与财务风险相关的控制环节，制定并施行了一整套《内部会计控制制度》，明确了货币资金管理、存货管理、固定资产管理、财务支出审批、成本费用、销售与收款和会计人员岗位责任制度等12项具体规范构成的财务内控体系，涵盖了企业经营与财务风险控制的主要方面。公司还通过内部及外部审计相结合的方式对下属企业进行监控，严格的财务审计制度在公司财务状况、经营情况检查方面发挥了良好监控作用。

人力资源管理方面，公司制定了严格的操作程序和合理的工作标准以及人事岗位责任制度，达到有岗位、有标准、有考核、有奖惩。在员工录用、调配、选拔任用中，严格执行国家及公司内部的相关政策和规定，制定员工教育、培训计划，建立完善的员工考评激励奖惩制度，达到行之有效。公司目前人力资源政策包括岗位职责和人力资源计划、招聘、培训、离职、考核、薪酬等一系列有关人事的活动和程序。

3. 对控股、参股企业的管理

公司是具有投资性质的集团公司，为有效管理各项投资活动，公司对下属全资和控股子公司实施事业部制管理，建立了董事、监事、高管委派制，重大经营及财务数据报告等制度，及时准确掌握各事业部经营动态，并由公司定期考核。

公司对外筹集资金实行集中型筹资方式，由公司总部统一对外筹资，然后以内部调拨方式投入到各事业本部或通过股权投资方式投入控/参股公司，下属各事业本部一律不得进行对外筹资活动。公司还充分发挥整体资金优势，优先在公司系统内安排调剂资金余缺，以促进资金合理流动，减少不合理的资金占用。

公司对外担保由公司总部统一管理，下属事业本部不得对外提供担保、相互提供担保，也不得请外单位为其提供担保。公司做出的任何担保行为，须按程序经股东大会或董事会同意或经其授权。

总体看，公司法人治理结构基本健全，管理体制完善，对控/参股企业控制力较强，具有较好地防范和化解经营风险的能力。公司管理水平较高，管理风险较低。

七、经营分析

1. 经营状况

公司作为科技类综合性上市公司，在信息

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

2011~2013年，公司产业构成基本保持稳定，互联网服务与终端产业链和公共安全产业链的业务收入占比较高，公共安全产业链，节能环保产业链和科技园区业务板块盈利能力较强。2011年，尽管面临复杂的外部经济环境和部分行业产能过剩等局面，公司着力化解经营风险，2011年实现主营业务收入208.68亿元，同比增长15.07%。2012年，中国经济增速放缓，外部经济环境恶化，市场消费增长乏力，但由于“十二五”国家战略新兴产业发展规划的逐步落实，为创新型产业发展提供了动力，公司2012年实现主营业务收入220.02亿元，同比增长5.43%。2013年，世界经济缓慢复苏，欧元区经济仍然萎缩，中国经济增长进入了结构性减速阶段，公司2013年实现主营业务收入224.23亿元，同比增长1.91%。其中，互联网服务与终端产业链和公共安全产业链的营业收入占主营业务收入的比重为71.75%，智慧城市产业链和节能环保产业链的营业收入占主营业务收入的比重为28.30%，较上年提高3.02个百分点，科技园区业务板块收入占比依然很小。2014年1~3月，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。智慧城市产业链的占比提高较快，较2013年底提高5.65个百分点，而公共安全产业链的收入占比则较2013年底减少了8.05个百分点。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 2011~2014 年 3 月公司主营业务收入构成和毛利率情况

产业板块	2011 年			2012 年		
	收入(万元)	占比	毛利率	收入(万元)	占比	毛利率
公共安全	322392.34	15.45%	25.58%	354376.91	16.11%	33.27%
互联网服务与终端	1132792.43	54.28%	10.82%	1286996.14	58.49%	10.13%
智慧城市	271794.90	13.02%	12.88%	273775.54	12.44%	15.69%
节能环保	368209.23	17.64%	20.90%	282433.94	12.84%	20.22%
科技园区	9160.27	0.44%	45.24%	17488.47	0.79%	30.02%
小计	2104349.18			2215071.00		
减：业务板块间抵销	-17536.81	-0.84%		-14852.54	-0.68%	
合计	2086812.37	100.00%	15.42%	2200218.47	100.00%	16.05%

产业板块	2013 年			2014 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	389655.60	17.38%	31.79%	38436.52	9.33%	39.62%
互联网服务与终端	1219219.84	54.37%	13.21%	232865.56	56.50%	14.61%
智慧城市	304507.71	13.58%	13.21%	79247.46	19.23%	15.63%
节能环保	329999.51	14.72%	25.52%	60177.38	14.60%	28.46%
科技园区	13252.27	0.59%	27.43%	1421.71	0.34%	14.94%
小计	2256634.93			412148.63		
减：业务板块间抵销	-14307.19	-0.64%		0.00	0.00%	
合计	2242327.75	100.00%	18.41%	412148.63	100.00%	19.16%

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

资料来源：公司提供

从区域市场看，2011~2013 年，由于国际经济形势的变化，公司海外市场在主营业务收入中的占比略有下降，整体结构保持稳定。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 132 个国家和地区，成立海外分子公司 14 家，建立的售后服务维护

站点遍布全球六大洲 102 个国家和地区；打造了以同方泰德为核心的走向国际的智能建筑产业，其产品在全球 50 多个国家和地区都有应用，并已在新加坡和加拿大设立的研发中心，在法国设立了营销机构。

表 3 2011~2014 年 3 月公司主营业务收入区域构成情况

地区	2011 年		2012 年		2013 年		2014 年 1-3 月	
	主营收入(万元)	比重	主营收入(万元)	比重	主营收入(万元)	比重	主营收入(万元)	比重
国内市场	1465338.67	70.22%	1560964.74	70.95%	1627671.85	72.59%	294136.51	71.37%
海外市场	621473.70	29.78%	639253.73	29.05%	614655.90	27.41%	118012.11	28.63%
合计	2086812.37	100.00%	2200218.47	100.00%	2242327.75	100.00%	412148.63	100.00%

资料来源：公司提供

2. 公司产业板块

(1) 互联网服务与终端产业链

根据工信部统计数据，2013 年，中国电子信

息产业销售收入总规模达到 12.4 万亿元，同比增长 12.7%；其中，规模以上电子信息制造业实现主营业务收入 9.3 万亿元，同比增长 10.4%；软件和信息技术服务业实现软件业务

收入 3.1 万亿元，同比增长 24.6%。2013 年，中国规模以上电子信息制造业增加值增长 11.3%，高于同期工业平均水平 1.6 个百分点，电子信息制造业在工业经济中保持领先地位，支撑作用不断增强。2013 年，中国信息消费总体发展态势良好，整体规模达到 2.2 万亿元，同比增长超过 28%。其中，信息产品消费规模达到 1.2 万亿，同比增长超过 35%，智能终端成为信息产品消费的热点；信息服务消费规模超过 1 万亿，同比增长超过 20%，移动数据及互联网业务等成为主要增长动力。信息技术产业中的移动互联产业获得爆发性的增长。

2013 年，公司并购了以手写技术为核心、具有自主技术的壹人壹本，建立了以安全平台芯片、智能卡芯片和特种集成电路芯片为核心的芯片业务，以计算机、多媒体、E 人 E 本为核心的硬件终端业务和以中国知网学术期刊数据库为核心的互联网内容服务业务，三个产业环节构成互联网服务与终端产业链。并在产业链内部聚集优势资源，协同市场合作，技术创新互动，以提升竞争力。

2011~2013 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 113.28 亿元、128.70 亿元和 121.92 亿元，毛利率分别为 10.82%、10.13%和 13.21%，主营业务收入的占比为 54.28%、58.49%、54.37%，对公司主营业务收入贡献度较大。2014 年一季度，互联网服务与终端产业链实现主营业务收入 23.29 亿元，毛利率为 14.61%。

芯片业务

根据工信部运行监测协调局发布的《2013 年集成电路行业发展回顾与展望》，中国集成电路行业全年完成销售产值 2693 亿元，同比增长 7.9%，集成电路设计仍是全行业增长亮点，同比增长 19%。公司以信息的安全化和实现自主可控技术为出发点，立足于以信息安全为着力点的计算机安全芯片产业，以电信产品、身份识别、金融支付为核心的智能卡芯片产业和为国家电子信息安全装备的特种集成电路产业，实施业务拓

展和技术创新。

在计算机安全芯片业务方面，2013 年，公司研发的 TF32A09 加密芯片，是一款高速度、高性能信息安全芯片，采用独有的数据流加解密处理机制，实现了对高速数据流同步加解密功能。同时，公司依托 TF32A09 开发出包括加密硬盘、加密 U 盘、USB 加密转接器、加密刻录光驱和 PC 锁等信息安全系列产品。公司还推出了基于维护手机支付安全的同方 TFA32F512 芯片，具有高安全性、低功耗的移动支付功能，内部支持 SM1/SM2/DES/RSA/等安全算法，和 MPU 和 EMMU 安全模块，支持存储器访问权限保护机制，支持 SRAM 数据、地址随机加扰，还支持安全算法区保护及安全算法下载，容量可配置（最大 128KB），可广泛应用于标准 TF 卡、射频 TF 卡片、标准 SD 卡、加密机芯片和 SD 控制芯片或 U 盘控制芯片等领域。

在智能卡芯片业务方面，2013 年，公司 SIM 卡芯片出货量近 7 亿只，占全球市场份额的 14%，其中低端 SIM 卡产品的出货量则占据了全球市场 35% 的市场份额。公司还在高端 SIM 卡和 JAVA 平台卡方面加大了技术和产品研发力度，满足了运营商更新换代的需求，获得了市场突破。在身份识别芯片中，公司在第二代居民身份证芯片稳定供货的基础上，积极参与城市一卡通互联互通建设，城市通卡、公交卡芯片在哈尔滨、天津、青岛、南京、苏州等地成功应用。公司还进入了居住证行业，产品已应用于江苏、安徽、湖北等地，市场份额不断提升。在金融支付芯片中，公司 THD86 系列产品率先通过了银行卡检测中心双界面卡的备案检测，并获得银联标识产品企业资质认证办公室颁发的《银联卡芯片产品安全认证证书》。公司的社保卡、移动支付的双界面 SIM 卡和 SIMpass 方案芯片产业也已实现了批量供货，居民健康卡业务则入围了部分试点项目。

在特种集成电路业务方面，2013 年，公司

新推出了一款32位特种微处理器，目前正在用户单位试用通过，即将形成批量供货，应用于重点特种装备。在特种可编程器件方面，公司通过技术创新，又成功推出12款新产品，目前已拥有20余款特种可编程器件产品。在特种存储器方面，公司目前已拥有特种SRAM、特种EPROM、特种EEPROM、特种FLASH、高可靠存储器五大系列50余款产品，其中，特种SRAM产品已拥有20余款产品。公司还拥有国内容量最大的特种FLASH产品，目前正在研发更大容量的产品。在特种定制芯片方面，公司已推出了大量的ASIC/SOC产品，并完成了近10款定制芯片的研制。

硬件终端产业

在计算机产品方面，2013年，中国电子计算机行业实现销售产值22401亿元，同比增长5.5%，低于电子信息制造业平均水平5.5个百分点，中国共生产微型计算机3.37亿台，同比下降4.9%，其中笔记本2.73亿台，同比增长7.9%。2013年，公司计算机产品出货量同比增长9.3%，公司通过承接国家食品药品监督管理总局采购项目、呼伦贝尔市教育局采购项目、中央集采项目、国家税务总局采购项目等多个重大合同，实现了台式计算机产品销量在国内教育、政府行业排名第二的业绩，并被教育部评为“教育行业首选品牌”。

表4 公司计算机产品产量情况（单位：万台、%）

项目	2011年	2012年	2013年	2014年 1季度
产能	300	300	300	80
产量	139.1	136.4	147.7	38
产能利用率	46.37	45.47	49.23	47.50

资料来源：公司提供

在多媒体产品方面，公司一方面继续拓展海外市场销售，以北美区域为销售重点，同时延续北美成功的商业模式，开拓欧洲、东南亚市场；另一方面在国内市场针对各区域及业态实际情况，探索因地制宜的发展模式，保持了销售规模

的持续增长。2013年，公司在东南亚进一步发展了TARGET、WALMART与TESCO泰国等大型零售商，实现了市场突破。公司的自主品牌Seiki 50寸超高清4K电视被美国知名家电网站《Tom's GUIDE》评选为2013美国十大最佳电视（Best TVs 2013），被Popular Mechanics杂志评选为“十大突破产品奖”。在新产品研发方面，公司实现了支持V-BY-ONE panel的ATSC 4K2K电视方案MSD 3393+6M40、支持美国Netflix, Vudu, YouTube等OTT服务的OTT电视、支持最新HDMI2.0协议的4k2k 60Hz方案MSD3393+6M50等，并获得显示器外观、具防水与抗燃特性的显示器后壳等多项美国专利。

在平板电脑方面，2013年全球平板电脑的出货量同比增长50.6%，中国平板电脑销量增速超过45%；受智能手机和廉价平板电脑等移动终端设备快速增长的影响，传统PC出货的持续下滑，反映出用户习惯的长期变化。

2013年8月，公司以发行股份和支付现金的方式收购北京壹人壹本信息科技有限公司100%股权，最终并购交易价格在用收益法评估报告的交易标的评估值13.68亿元基础上溢价5.99%，确定为14.50亿元，并购完成后壹人壹本成为公司的全资子公司。2013年，壹人壹本先后推出了E人E本T6、T7两款新品平板电脑，其中，2013年6月份上市的最新T7产品，厚度减少为8.1毫米，重量减轻到385克，极大的提升了便携性。该产品在升级了手写办公系统和云服务的同时，首次推出E本管家软件，为用户提供应用的安全保护，并首次推出了E本设备管理系统，为企业购买部署和管理提供了有力的工具。公司还对手写办公软件进行了持续的优化和创新，在大幅度优化书写体验和交互体验的基础上，增加了记事本加密、星标、分享等新功能，增强了用户数据的安全性和协同性。为更好的服务政商用户，2013年，公司还重点布局安全领域，研发了E本安全卫士，提供全面的系统安全管理，应用管理和应用环

境监控管理。

互联网内容服务

在互联网内容服务部分，公司立足于学术期刊、报刊、学术论文、年鉴、图书等知识传播内容领域，一方面以中国知网门户网站为主要载体，并推出手机知网APP，更新上线了适用于iPad、iPhone、Android和MAC的四款全文浏览器，通过微信、微博等新媒体传播方式，探索在移动互联网时代新的经营方式，另一方面则持续实施优先数字出版模式，进一步提升内容资源的质量和数量，并通过新产品的不断开发和推出，实现了新兴行业市场的突破。截至2013年底，公司已经完成1506种独家期刊的数字出版，其中学术核心独家比例达到58%；完成了2.4万篇博士论文、23.8万篇硕士论文的数字出版；实现了747册工具书的数字出版工作，独家授权率达到53%。2013年，公司还加大了对职业教育市场的拓展力度，推出了CNKI职业技能资源在线平台，包括了以国家职业标准、职业资格鉴定出版物、职业技能食品为主的职业技能资源数字出版，并为用户提供包括一站搜索、多维揭示、知识呈现、知识关联、知识查询等功能在内的职业技能资源增值应用。公司还与世界上最大的全文期刊数据集成出版商EBSCD出版公司合作，实现了客户通过登陆知网访问EBSCOhost平台。

(2) 智慧城市产业链

中国智慧城市建设自2010年开始推进，截至2012年底，全国已有超过180个城市投入智慧城市建设，通信网络和数据平台等基础设施建设投资规模接近5000亿元。2013年初，国家住建部公布了90个首批国家智慧城市试点名单，并配套了包括国开行、商业银行在内的4400亿授信额度。从整体投资规模来看，“十二五”期间智慧城市IT投资规模近1万亿元，中国智慧城市建设已经进入提速发展时期。

公司持续致力于城市基础设施的数字化和智能化建设，并形成了由大数据、自动化控制软件/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，在物联网、智

能建筑、轨道交通智能化、城市热网四大核心领域，以自有技术为核心，不断实施技术创新和商业模式突破，继续保持了领先的市场地位。

2011~2013年，公司智慧城市产业链实现主营业务收入分别为27.18亿元、27.38亿元和30.45亿元；毛利率分别为12.88%、15.69%和13.21%。2014年一季度，智慧城市产业链实现主营业务收入7.92亿元，毛利率为15.63%。

物联网

在物联网产业方面，公司充分利用在行业市场的竞争优势和相关应用软件技术积累，结合移动互联硬件终端产品的应用，着力打造以大数据为核心的城市政务体征智能化、信息化建设业务，并实现了市场突破，中标了由中央国家机关政府采购中心公开招标的国家统计局第三次全国经济普查数据采集终端设备（PDA）项目（第三包），为客户提供E人E本平板电脑及相关技术支持，以用于普查数据的采集工作。这一项目的承接是公司系统软件和核心硬件结合应用的成功典范，扩展了公司在数据资源管理平台下数据采集终端及数据信息定制的市场空间。2013年，公司还不断延伸行业应用范围，成功中标重庆市交通应急数据工程项目、江苏江南水务股份有限公司智能水务运营管理系统项目、国家教育考试标准化考点升级改造等多个项目。2013年，公司中标项目——“南水北调东线一期工程山东段工程调度运行管理系统”正式进入全线试通水运行阶段。该系统对数据的实时性、稳定性及系统性能、功能要求较高，每天采集来自韩庄运河段、两湖段、济平干渠段、济东段、鲁北段的水情、水质、工程安全等监测信息约50万条，年处理数据量达1.4亿条。

智能建筑

在智能建筑领域，中国智能建筑市场规模巨大，根据“2013年智能建筑行业发展高峰论坛”的数据显示，智能建筑年度市场规模大约为4000亿元。市场在持续扩大的同时，市场需

求也在发生转变，IT技术的创新应用也为市场带来了新的契机。

2013年，公司先后成功签约了三门峡传媒大厦智能化系统工程、广州珠江新城财富中心智能化系统工程、蚌埠市金融中心弱点智能化系统工程、三亚接待中心智能化工程、国家电网2013年风光储输示范工程二期扩建项目智能辅控系统、贵阳市南明区保利国际广场项目、成都明宇滨河广场智能化项目、重庆市日月光中心广场节能改造项目等多项大型工程，并在项目实施中将传统的建筑系统集成和节能控制相结合，充分考虑项目中各子系统的扩展性、互联互通性以及升级性，充分利用公司在楼宇控制、空调、软件平台方面的技术积累，有针对性的提出智慧化楼宇节能解决方案，实现建筑的智能管控和节能运行，进一步拓展了公司绿色节能型城市综合体服务的市场空间。2013年，公司还连续7年荣获全国智能建筑行业“十大品牌企业”及“60强企业”之首。

轨道交通智能化

在轨道交通智能化领域，伴随着中国城市轨道交通的持续快速发展，线网规模不断增加，轨道交通已进入网络化运营时期，信息系统管理也由线路内单系统管理进入到多线多系统综合管理，同时在节能环保的大背景下，城市管理者对于轨道交通节能降耗的需求也越来越高。

公司依托自有产品和软件平台，充分整合资源，不断完善和推出全方位信息化解决方案、系统化综合监控解决方案和体系化节能降耗解决方案，实现了自主开发的地铁综合监控软件平台在武汉地铁、哈尔滨地铁、南京地铁、广州地铁的建设和投入运行。2013年，公司还相继签约青岛地铁一期工程（3号线）、伊朗德黑兰地铁四号线项目、天津地铁2、3号线延伸线智能化综合监控系统工程、重庆轨道交通二号线延伸段、三号线延伸段及六号线支线项目等多个项目。其中，公司智能城市交通服务网络和综合监控系统已覆盖天津市所有已开通的4条地铁线路，总服务里程约150公里。2013年，公司还完成了站台第

二代半高门、全高门的试制、定型，完成安全门的全新认证和产品认证，公司的站台安全门产品、ISCS综合监控系统还荣获了“轨道交通行业十大创新产品”奖。

城市热网

在城市热网领域，近年来，随着城市化建设的突飞猛进，城市供热管网建设也进入了高速发展阶段，由单一热源到多热源，管网规模和设备数量不断扩大，热用户急剧增长。如何有效管理城市供热系统的设施设备，提高热网运行效率，节约能源，满足用户需求成为摆在城市供热部门面前急需解决的问题。

公司依托在集中供热、自动控制、计算机和通讯领域的技术积累，不断完善集中供热网总体控制方案，实施市场拓展，并进一步探索从城市热源、热网、到用户端热计量和控制一体化投资、建设、运营和改造的经营模式，以期最大限度的实现从城市供热基础设施到热用户端的系统化一体化节能。在项目承接方面，2013年，公司热网业务在内蒙古地区实现重点突破，先后签约了呼和浩特辛家营热源项目、呼和浩特供热管网及锅炉房改扩建工程、包头集中供热改扩建工程热网自动化控制系统安装工程、赤峰中心城区集中供热管网改扩建工程、鄂尔多斯伊金霍洛旗供热锅炉DCS、热网SCADA供热系统项目等。在热网投资改造和运营方面，公司成功中标西山煤电吸收式换热机组项目二标段，负责实施14个换热站吸收式换热机组供热改造，以往年度承接的太原一电集中供热和大连大化余热利用EMC运营项目也相继建成投运并进入投资回报期。2013年，公司承接的保定热网项目还获得了2013年北京市安装工程优质奖。

（3）公共安全产业链

2013年11月12日，中国国家安全委员会正式设立。在中国经济转型的大背景下，国安委的设立将国家安全战略提升到了一个新的高度。而全球化的安全合作，错综复杂的周边政治军事局势，不断升级的反恐浪潮更进一步拉

动了军工和安防市场的需求。

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

2011~2013年，公司公共安全产业链实现主营业务收入分别为32.24亿元、35.44亿元和38.97亿元；毛利率分别为25.58%、33.27%和31.79%。2014年一季度，公共安全产业链实现主营业务收入3.84亿元，毛利率有所提高，至39.62%。

安防系统

在安防服务领域，公司控股子公司同方威视是世界上最大的集装箱检查系统供货商，根据IDC数据显示，同方威视占全球新增市场份额的60%。2013年，公司大型集装箱系列产品再获丰收，产品结构调整取得新进展，多款小型产品成功走向市场获得新的订单，新运营模式的尝试也取得新突破。其中，在大型安检产品设备方面，公司全年实现销售112套，截至2013年底，已有856套大型设备销往全球122个国家和地区。2013年，公司与巴西签署了货物安检产品合同，为巴西2014年世界杯、2016年奥运会安保检查和巴西边境走私货物检查提供设备，公司还在亚美尼亚、桑给巴尔市场实现突破。在小型设备方面，公司不断整合小型智能安检产品，推动其产品化、系列化、规模化的工作，2013年全年实现智能安检产品销售1862台，截至2013年底，累计在运行的智能安检产品达9615台，其中海外销售近2267台，初步实现了小型产品业务在全球市场的布局。2013年，公司小型安检设备还服务于2014年俄罗斯冬奥会，为索契周边城市机场提供安检服务。2013年，公司开发的拉曼安检仪RT1003还通过了欧洲民用航空委员会（ECAC）的测试，达到了不开瓶检测液态爆炸物类设备的技术标准要求，是目前全球第二套达到此标准的拉曼技术类安检设备，也是继液体仪之后，公司又一款通过海外权威机构测试的民航旅客安检设备。

国防军工

在国防军工领域，公司立足于电子信息系统与装备、机械装备和技术服务三大业务，以自主可控技术和产品为核心，持续推进产业结构优化调整，着力提高核心产业的科研技术水平，实现了军、民品的快速增长。在电子信息系统与装备方面，公司一方面坚持将指控装备作为发展核心，积极增加装备订货的范围和品种，保证了军品订货规模的稳步增长；另一方面，确定了自主可控的科研主攻方向和重点课题，初步形成了以指控装备、卫星导航定位运营、测控为主的研发体系，并完成了有关部门下达的以太网计算机等15个科研项目的鉴定。在机械装备方面，公司继续专注于军民用造船业务领域。2013年，面对低迷的民用船舶市场局面，公司充分把握公务船市场契机，通过调结构、促转型、开展错位竞争，实现了在渔政、海事等公务执法船细分市场的突破。2013年，公司先后承造了江苏如东300吨级渔政船、辽宁锦州300吨级、100吨级渔政船、浙江舟山普陀300吨级渔政执法船、南通启东300吨级渔政船、以及中国目前最大、最为领先的多功能溢油回收船中油应急103多功能海洋工作船等多个项目，前期承接的多条船舶也按照工期如期交付下水。在技术服务方面，公司继续深化全国范围内的指控装备军民一体化保障业务，各保障机构分别对全国多支部队开展了装备修理、技术支援、技术培训、信息支持、伴随保障等五大项技术保障服务，包装装备范围拓展到共19类400余种5万余台（套）。同时，还围绕自主可控计算机信息类装备建设培育保障能力。2013年，公司还在重点方向新建保障机构，完善保障网络，配置保障力量，新建了三个保障站。

（4）节能环保产业链

近年来，随着国内经济的快速发展，中国能源消耗值持续增长，已超过美国成为全球消耗量最大的国家，而城镇化、工业化的加速发展则加剧了废水排放和水污染程度，中国节能

减排形势严峻。面对此种严峻局势，中国政府相继发布了《节能减排“十二五”规划》，要求在“十二五”期间调整优化产业结构、推动能效水平提高、强化主要污染物减排，到2015年，实现单位工业增加值（规模以上）能耗比2010年下降21%左右，并将节能环保指标纳入地方政府考核体系，促使各级政府加大对节能环保领域的投入力度。节能环保市场面临重大的市场机遇。

公司依托在节能环保行业多年来的技术积累和产业基础，围绕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，不断加大投入，实施产业结构调整和技术、商业模式创新，并于2013年并购并控股了专业从事污水处理的龙江环保集团股份有限公司，构建了包括产品、EPC工程承包、EMC、BOT、TOT等投资运营服务的多种商业模式的节能环保产业链。

2011~2013年，公司节能环保产业链实现主营业务收入分别为36.82亿元、28.24亿元和33.00亿元；毛利率分别为20.90%、20.22%和25.52%。2014年一季度，节能环保产业链实现主营业务收入6.02亿元，毛利率有所提高，至28.46%。

建筑节能

在建筑节能领域，目前中国建筑耗能已与工业耗能、交通耗能并列，成为中国能源消耗的三大“耗能大户”，建筑的能耗约占全社会总能耗的30%。为此，中国政府高度重视建筑节能工作，住建部在2012年5月制定了《“十二五”建筑节能专项规划》，规划中提出，到“十二五”期末，建筑节能形成1.16亿吨标准煤节能能力的总体目标。而根据预测，2011~2015年建筑节能行业的市场容量分别为3396亿元、2046亿元、2957亿元、2968亿元、2980亿元，整个“十二五”期间达到了1.4万亿的规模，建筑节能行业发展潜力巨大。

在产品和技术服务方面，公司进一步完善了节能专家控制系统产品研发工作并开展应用示范，其中专家控制系统中重点实施了对于成套空

调系统节能控制算法及相关软件组件的开发，实现了减少调试工作量，联网运行实现综合优化，并增加了电表计量单元等模块化设计部分，实现了强弱电控四柜合一，使得系统更加即插即用，用户界面友好，简单易用。2013年，公司产品相继服务于太原博物馆智能化建设、贵阳保利国际广场、沈阳和平区时代广场、成都明宇滨河广场、山西长子县工人文化中心智能化建设、武汉光谷国际生物医药产业园能源站等众多大型项目。2013年，公司还承接了内蒙古自治区国家机关办公建筑和大型公共建筑楼宇能耗在线监测项目。这是继重庆、武汉和湖南之后，公司Techcon E-cloud城市级节能云服务平台的又一个省级应用。

在节能改造和投资运营服务方面，公司依托自主研发的EEC节能专家控制系统、E-Cloud城市级节能云服务中心、EMS能源管理系统、以及具有国际领先水平的Techcon无源无线镂空系统等一系列软硬件产品，在结合建筑能耗特性对电、气、水、热实施节能改造，并可实现综合节能30%左右。目前，公司已为重庆、武汉、湖南、克拉玛依、赤峰等20多个地区提供城市级建筑节能示范应用服务。在2013年，公司继续发挥综合优势，相继承接了武汉图书馆节能改造、重庆市日月光中心广场节能改造、重庆香格里拉、重庆典雅戴斯、重庆财富、重庆典雅华美达等众多酒店节能改造项目。其中，公司签约的重庆市日月光中心广场节能改造项目将采用合同能源管理模式，运用Techcon EEC节能专家控制系统及LED照明节能产品，从公共区域LED照明、空调系统智能化控制、电梯系统三大方面对日月光中心广场进行整体节能改造。公司自2011年与重庆市政府签约《合同能源管理战略合作协议》以来，已经完成200余栋大型公共建筑的能源审计和监测工作，并为重庆30栋大型公建提供节能改造服务。

工业节能

在工业节能领域，近年来，中国节能服务

也发展迅速，近三年来总产值同比增速维持在30%以上，2012年达到1653亿元人民币，几乎是2009年的三倍。中国工业部门约占全国能源消费的70%，工业节能是节能行业重要组成部分，余热、余压利用更是重中之重。

在余热回用业务方面，公司以吸收式热泵为核心开展的EMC业务规模继续扩大，业务领域已涉及东北、华北及南方市场，业务范围涵盖城市供热、补水预热、工业加热以及鼓风脱湿等多个领域。2013年，公司与锦州节能热电股份有限公司签署EMC合同。项目由公司投资建设，配置吸收式热泵机组总计81MW，回收热电厂循环冷却水余热为城市供热，节能效率达35%以上。该项目与公司此前签约的“大唐国际锦州热电有限公司”，两家供热企业共同负担锦州市区60%以上的供暖任务，涉及热用户18万余户，采用公司余热回收系统后，将为当地创造巨大的节能减排效益，同时锦州也将成为公司吸收式热泵和EMC项目的集中示范地区。此外，公司还先后承接了宁安太祥能源开发有限公司余热回收EMC项目、张家口涿鹿华达生物热电有限公司余热回收EMC项目合同、黑龙江大唐双鸭山热电余热回收利用项目等。

在供热/冷业务方面，集约、绿色和低碳是发展“新型城镇化”的必要条件，而在广大乡镇、农村地区，传统的供暖方式所带来的能源消耗和环境污染等问题，一直阻碍着新型城镇化的进程。而近年来，雾霾污染在中国日趋严重，传统燃煤采暖是形成雾霾天气的主因之一。

公司推出了空气源热泵、水源热泵+地板辐射采暖等多种创新的供暖方式，在节约能源的同时，更通过减少燃烧环节而杜绝了污染物的排放，可改善当前北方地区的雾霾天气，不仅在城镇化和新农村建设中极具推广价值和应用前景，也得到了政府和供热单位的支持，成为城市集中供热的有力补充。2013年，公司先后中标并实施了山东陵县糜镇社区、山东临邑德平镇龙泉御园、河北唐山良园新居小区、河南新乡尚城华府、东定陶“翡翠湾小区”等多个热泵采暖项目。2013

年，公司还相继承接了河北灵寿时代广场、深圳平安金融中心、北京科瑞配电研发楼、中国人民武装警察边防部队后勤训练基地二期、河南鹤壁莲花家园、中石化辽阳分公司节能改造等多个项目，利用热泵技术和蓄冰技术，为用户提供供暖和制冷。

半导体照明

2013年，中国半导体照明产业整体规模达到了2576亿元，较2012年的1920亿元增长34%。其中上游外延芯片规模达到105亿元、中游封装规模达到403亿元，下游应用规模则达到2068亿元。其中通用照明市场产值为696亿元，占应用市场的份额为34%；由于平板电脑的快速发展，以及LED背光液晶电视的渗透率继续提高，背光应用产值达到390亿元，增长率约35%。

2013年，发改委、科技部，工信部，财政部，住房城乡建设部和国家质检总局6大部委联合发布《半导体照明节能产业规划》，根据规划要求，LED照明节能产业产值年均增长30%左右，预计到2015年，60W以上普通照明用白炽灯将全部淘汰，市场占有率降到10%以下，节能灯等传统高效照明产品市场占有率稳定在70%左右，半导体功能型照明产品市场占有率达20%以上。政策在推动LED照明市场全面起航的同时，也带动了芯片、封装等产业链其它环节的利用率快速提升，整体产业规模稳步增长。

在芯片、外延片生产方面，公司已经拥有59台MOCVD外延片及配套芯片生产设备，当前年产能达240万片，生产的LED芯片涵盖了小、中、大各种尺寸，小功率芯片产品光效达到170流明/瓦，中功率芯片光效达到150流明/瓦，光效、电性能等指标在国内处于领先水平，中小功率芯片已经在国内占据了前三名的市场份额。2013年，公司积极开拓海外市场，产品被更多的国际一线厂商所认可，并获得了首尔半导体、LG、飞利浦等国际知名大厂的订单。其中，飞利浦照与公司达成合作，未来飞

利浦照明在国内的代工企业富士康科技集团将指定使用公司芯片进行封装。2013年，公司还针对照明及背光市场特点，成功推出了T010L1、T100L1等T系列产品，并获得了智能手机及电视背光客户的认可，成功进入了高端背光应用领域。在LED显示背光方面，公司紧跟市场需求，不断开发新机种模组满足不同领域的需求，包括CCFL模组、超级模组、高亮模组、拼接屏、LED机种、广告机、一体机，手写屏等，并成功为多家国内一线厂商提供代加工服务。

在LED通用照明方面，公司继续坚持对LED照明市场的开拓，通过自有的芯片及核心技术，进一步推动公司照明品牌和规模的扩张。2013年，公司照明产品已覆盖商业照明、工矿照明、室外照明、创意照明等多个领域，并成为北京地铁、北京超市发、北京京客隆、汉庭酒店、北京牛栏山酒厂、北京顺鑫农业股份有限公司鹏程食品分公司、卡夫食品等多家公司LED照明改造的实施单位。2013年，公司还获得了国家半导体照明工程研发及产业联盟授予的“激情2013，最具创新力企业”和“光耀2013，年度优质产品”的称号，以及高工LED颁发的两项高工金球奖“十大LED照明品牌”和“LED好产品”。在LED照明工程方面，公司经过多年的积累，已拥有一支专业的工程设计、产品配套、施工管理队伍，具备承接大型国家级重点工程的能力和实力。2013年，公司相继承接了新疆库尔勒三河贯通夜景亮化工程、青岛园艺博览会主场馆照明工程、南海子郊野公园夜景亮化工程、无锡映月湖中央公园亮化工程等众多大型工程，并中标了中国唯一建设在海岛上的歌剧院——珠海歌剧院的夜景亮化项目，通过LED数字影像显示和智能控制系统，实现了建筑表面与周围光环境联联动演绎效果，建成后成为珠海夜景的标志性建筑。在水景照明方面，公司依托多年的工程实践经验和探索，研发了“多媒体音乐喷泉控制系统”，可以同时控制激光器、音响、灯光及气爆泉、火泉、万向摇摆等所有类型喷泉设备，技术水平优于国内行业产品。2013年，公司还获得中国建筑金属

结构协会喷泉水景委员会颁发“喷泉水景、水处理设计、施工特级资质”，这是喷泉行业首次审核认定特级资质，全国仅十余家企业获得该资质。

水务

在水务行业，2012年4月，国务院办公厅颁布了《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》，规划要求全面提升污水处理能力，加快污水处理厂升级改造，积极推动再生水利用，十二五期间新增污水处理规模4569万立方米/日，升级改造污水处理规模2611万立方米/日，新建污水再生利用设施规模2675万立方米/日，到2015年城市污水处理率达到85%，污水处理和中水回用市场空间广阔。

2013年公司加大了对水务产业的投入力度，分别出资1.64亿元和1亿元收购了清华控股有限公司将持有的龙江环保集团股份有限公司12.81%股权（4100万股股份）和北京华清博远创业投资有限公司持有的龙江环保集团股份有限公司7.81%股权（2500万股股份），收购完成后，公司对龙江环保的持股比例由10.16%增至30.78%，成为其单一最大股东，并取得实际控制权。目前，公司形成了以龙江环保、淮安同方、惠州同方为核心的、从北至南的水务产业布局，以BOT、TOT、委托运营等多种商业模式，实现合计日污水处理能力244万立方米、日供水能力80万立方米日污泥处理能力650吨。

在松花江流域，公司水务业务已经辐射哈尔滨、佳木斯、牡丹江、鸡西、黑河等城市及周边10多个城市，运营了16座污水处理厂、3座供水公司，并建成1座污水处理处置厂；在华东和华南，公司以江苏淮安和广东惠州为中心向周边辐射，已运营了淮安第二污水处理厂、淮安四季青污水处理厂、淮安盐化工开发区污水处理厂、涟水县污水处理厂、金湖县污水处理厂、扬州高邮湖西污水处理厂、惠阳市城市污水处理厂等。

3. 项目投资

截至2014年3月底，公司重大项目投资包括同方沈阳科技园区建设、南通半导体设备、龙江环保污泥处置工程等。

同方沈阳科技园区建设项目主要是公司全资子公司沈阳同方科技园有限公司在沈阳科技园建设的数字电视厂房、配套食堂和宿舍等，属于公司科技园产业。项目总投资5.26亿元，公司自有资金投入3.76亿元，其余1.5亿元资金通过银行贷款解决。目前公司已累计投入项目资金总额为4.46亿元，2014年4-12月计划投入资金0.45亿

元。项目一期工程于2007年10月竣工投产使用，二期工程于2009年4月竣工投产使用，三期工程预计在2015年竣工。该项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：沈新区经备(2007)1号；沈东(浑)发改备字[2011]16号(倒班宿舍及综合楼)；沈新区经备(2008)25号；沈东(浑)发改备字[2011]61号；沈东(浑)发改备字[2011]11号。截至2014年3月底，该项目一期、二期工程已完工投入使用，三期工程有部分完工，预计2015年全部完工。

表5 截至2014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2014.3 已完成投资	2014年 4-12月	2015年	2016年	合计
1	同方沈阳科技园区建设	37600	15000	52600	44609	4486	2000	1505	52600
2	南通半导体设备	80000	200000	280000	280000	0.00	0.00	0.00	280000
3	南京工业园(北斗卫星导航项目)	27000	0.00	27000	19969	5800	1231	0.00	27000
4	龙江环保鸡西全天供水改造工程	29000	0.00	29000	28667	333	0.00	0.00	29000
5	龙江环保污泥处置工程	32992	0.00	32992	32734	258	0.00	0.00	32992
	合计	206592	215000	421592	405979	10877	3231	1505	421592

资料来源：公司提供

南通半导体设备项目主要是主要是公司全资子公司南通同方半导体有限公司采购53台LED外延生产线的核心设备MOCVD,设备建成后具备年产240万片外延片的生产能力。项目总投资28亿元，公司自有资金投入8亿元，其余资金通过银行贷款解决。公司已累计投入项目资金总额为28亿元，工程在2013年竣工。该项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：通开国用(2010)第0303008号，通环管[2010]84号，通危化准(2010)52号，通经信环资[2010]29号，通开发管(2010)305号。截至2014年3月底，该项目固定资产采购安装调试已完成，已进入量产阶段。

同方南京科技园暨北斗卫星导航产业化项目主要是公司全资子公司同方工业南京有限公司建设的在军工、国安及民用领域的相关项目和产品的科研、生产、服务等一系列任务的中

心基地，属于公司军工产业。项目总投资2.7亿元，公司自有资金投入2.7亿元，目前公司已累计投入项目资金总额为2亿元，2014年计划投入资金0.58亿元，工程预计在2014年竣工。该项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：宁园管字(2010)29号；宁环科2010-080；宁江国用(2012)第00820号；南京市(县)[2011]江宁准管出字第020号。截至2014年3月底，该项目科技园施工项目已基本完工，预计2014年内可投入使用。

龙江环保鸡西全天供水改造工程项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：鸡发改投资[2011]1号、鸡发改投资[2009]78号、黑发改建管[2011]1240号、鸡发改投资[2011]54号。截至2014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2.4万户改

造，完成计划工程量的68.57%，预计2014年全部完工。

龙江环保污泥处置工程项目已取得相关主管部门核准文件，具体文号为：黑发改函字[2010]172号，黑环审[2010]202号，国环评证甲字第1703号。截至2014年3月底，截至2014年3月底，污泥发酵技术日处理650吨污泥部分实际工程已完工；脱水沥浸技术日处理350吨污泥部分实际工程已完工90%，预计2014年全部完工。

总体看，公司目前在建项目未来资本支出规模逐年减少，筹资压力有所减轻。

4. 经营效率

2011年~2013年公司资产规模稳步增长，总资产年均增长率为18.78%；总资产周转次数三年分别为0.76次、0.70次和0.59次。

2011年~2013年公司营业收入年均复合增长3.95%；存货周转次数逐年下降，2013年为2.95次；销售债权周转次数基本稳定，2013年为4.29次。

各项经营指标表明，公司2011年~2013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. 未来规划

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

未来，公司将继续通过探索产学研结合的技术创新方式，以清华大学为虚拟研究中心，构建多方位的研发体系，并打造以自主可控技术为核心的芯片、产品、系统和内容服务等产

品体系。其中，在芯片方面，公司将进一步布局以身份识别、金融、通信为主的智能卡芯片、以北斗二代、单兵智能终端等为主的特种集成电路、以TCM芯片、USB-key芯片为主的安全领域芯片和DMB-T的数字电视芯片；在产品方面，公司将不断开发和升级全国产化的自主可控计算机、加固野战携行指挥控制系统、单兵智能终端、基于TST安全技术平台的可信计算机等产品；在系统产品方面，公司将重点培育北斗卫星导航系统、数字电视地面传输系统、基于智能卡和RFID技术的系统应用、安全检测系统、数字城市软件中间件、软件平台和应用软件系列、基于元数据的数据资源管理系统等基于自主技术的行业应用系统；公司还将在“中国知网”这一互联网内容服务业务方面实施对内部已有资源优势的充分市场化拓展，打造全球跨语言学术文献发现平台、腾云知识服务型数字出版系统、AMLC学术不端行为检索系统、B2B数字出版物国际营销平台和大数据出版云服务运营平台等产品。

公司将继续以自主核心技术为本，以资本为纽带，沿产业链配置资源，形成核心技术，培育行业的领先企业。未来，公司将进一步完善互联网服务与终端产业链、智慧城市产业链、公共安全产业链和节能环保产业链，不断壮大产业链条和培育产业集群。公司还将不断探索和协调跨产业链的业务合作，通过打破产业边界，实施产业融合，寻求新的业务形态，培育市场和新兴业务的发展。

总体看，公司经营的产业大多为国家重点扶持并优先发展的高科技产业，同时，公司具备较丰富的经营管理经验以及科技成果转化能力。另一方面，联合资信也关注到，公司互联网服务与终端产业链中的传统业务收入规模虽大，但毛利率水平有待提高，新型高科技项目在产业化过程中受市场开发、成本等各方面因素影响，存在不确定性。公司发展战略符合公司运营现状和未来产业发展方向，但各产业链条之间的协同效应还有较大的开拓空间。

八、财务分析

公司提供的 2011~2013 年财务报表已经信永中和会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2014 年一季度财务数据未经审计。

公司于 2013 年 12 月向清华控股有限公司和北京华清博远创业投资有限公司购买龙江环保股权，取得了对龙江环保的实际控制权，并将其纳入合并财务报表范围。由于之前龙江环保控股股东为清华控股有限公司，清华控股有限公司持有公司 21.6% 的股份，为公司的控股股东，本次对龙江环保的股权增持构成了同一控制下的企业合并。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 425.68 亿元，所有者权益合计 136.23 亿元，其中少数股东权益 29.16 亿元；2013 年实现营业收入 226.50 亿元，利润总额 13.16 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 429.24 亿元，所有者权益合计 136.17 亿元，其中少数股东权益 29.60 亿元；2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 41.81 亿元，利润总额为 0.40 亿元。

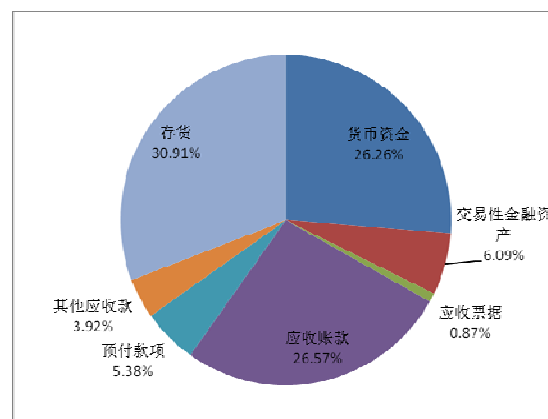
1. 资产质量

2011~2013 年，公司资产规模稳步增长，年均复合增长率为 18.78%。截至 2013 年底，公司合并资产总额 425.68 亿元，其中流动资产占 50.04%，非流动资产占 49.96%，资产构成仍以流动资产为主，但非流动资产占比有所增长。

流动资产

2011~2013 年，公司流动资产年均复合增长率为 10.39%，主要来自货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货的变化。截至 2013 年底，公司流动资产合计 213.00 亿元，其中主要为货币资金（占 26.26%）、存货（占 30.91%）和应收账款（占 26.57%）。

图 2 2013 年公司流动资产结构



资料来源：公司提供

2011~2013 年，公司货币资金年均复合增长率为 3.91%。截至 2013 年底，公司货币资金为 55.92 亿元，其中，银行存款占 94.70%，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。

2011~2013 年，公司交易性金融资产年均复合增长 21.19%，截至 2013 年底，公司交易性金融资产为 12.97 亿元，较上年增长的原因是公司所持百视通新媒体股份有限公司股票，公司的子公司所持事安集团有限公司股票，泰盛国际（控股）有限公司股票，重庆银行股份有限公司股票，江苏润邦重工股份有限公司股票等交易性金融资产公允价值增加。

2011~2013 年，公司应收账款年均复合增长 17.27%，主要由于公司多个产业板块针对上下游市场竞争形势适当加大赊销力度所致，截至 2013 年底，公司应收账款余额为 56.59 亿元。从账龄组合来看，按照账龄分析法计提坏账准备的应收账款原值合计 61.67 亿元，其中 1 年以内的应收账款占 75.68%，1~2 年的占 9.76%，2~3 年的占 4.95%，3 年以上的占 9.61%；坏账准备计提比例为 8.23%。按单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款为 0.26 亿元，占账面余额的 0.41%，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 12.01 亿元，占应收账款总额的 19.40%，集中度较低。

2011~2013年,公司预付款项年均复合增长率为-16.66%,截至2013年底,公司预付款项11.46亿元,较2012年底下降17.32%,占流动资产的5.38%,按账龄分析,在1年以内的为8.25亿元,占72.00%。年末预付账款余额中前五名欠款单位欠款1.66亿元,占比14.48%。

2011~2013年,公司其他应收款年均复合增长率为14.02%,截至2013年底,其他应收款净额为8.36亿元。其中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款原值10.83亿元,计提坏账准备2.50亿元,坏账准备计提比例为23.04%。从账龄组合看,1年以内的占63.81%,1~2年的占6.92%,2~3年的占5.49%,3年以上的占23.78%。另外,采用其他方法计提坏账准备的其他应收款余额0.02亿元,为应收补贴款(同方国芯并入),未计提坏账准备。期末余额中前五名欠款单位欠款2.28亿元,占其他应收账款余额的20.95%,集中度较低,账龄均较短,其中期末余额中应收关联方款项合计0.77亿元,占其他应收款总额的7.11%。

2011~2013年,公司存货分别为48.68亿元、58.64亿元和65.84亿元,年均复合增长16.30%。公司存货增长速度较快。从构成来看,以原材料(占23.94%)、库存商品(占30.89%)、在产品(占16.21%)、发出商品(占10.36%)、产成品(占6.21%)和工程施工(占11.11%)为主。公司计提存货跌价准备3.33亿元,其中,库存商品1.05亿元,在产品0.75亿元。

截至2014年3月底,公司流动资产215.26亿元,较2013年底增长1.06%,其中,货币资金47.38亿元,较2013年底下降了15.27%;交易性金融资产为12.69亿元,较2013年底下降2.17%;同期,公司存货76.18亿元,较2013年底增长15.71%。公司流动资产占总额资产的50.15%,构成仍以货币资金、交易性金融资产、应收账款、预付款项和存货为主,结构基本保持稳定。

非流动资产

2011~2013年,公司非流动资产分别为126.91亿元、158.69亿元和212.68亿元,年均复

合增长29.46%,非流动资产增长较快,主要是长期应收款、固定资产、在建工程、无形资产、商誉等的增加所致。非流动资产以长期股权投资(占30.97%)、长期应收款(占13.15%)、固定资产(占24.55%)、在建工程(占7.54%)、无形资产(占10.32%)和商誉(占8.96%)为主。

2011~2013年,公司长期股权投资分别为55.61亿元、62.72亿元和65.86亿元,年均复合增长8.83%,长期股权投资稳定增长。按成本法核算的长期股权投资1.37亿元,占长期股权投资年末余额的2.07%;按权益法核算的长期股权投资64.73亿元,占年末余额的97.93%。公司计提长期股权投资减值准备0.24亿元。

2011~2013年,公司长期应收款分别为5.37亿元、8.30亿元和27.96亿元,年均复合增长128.10%,长期应收款快速增长。主要原因是公司收购龙江环保后,并入计算的污水处理BOT项目和TOT项目的特许经营权所产生的应收款项大幅增加。

2011~2013年,公司固定资产年均复合增长21.10%,2013年底固定资产净额为52.21亿元,固定资产不断增长。截至2013年底,公司固定资产原值73.56亿元,计提累计折旧21.09亿元,减值准备0.26亿元。固定资产主要包括房屋及建筑物(占42.29%)、电子设备(占4.58%)、专用设备(占45.36%)和通用设备(占6.51%)。公司固定资产增幅较大,系公司位于南通的半导体照明产业基地主要生产及配套设施购建完成以及公司在工业节能领域投资业务的项目开展。

2011~2013年,公司在建工程分别为10.37亿元、19.80亿元和16.04亿元,年均复合增长24.38%,在建工程波动增长。在建工程2013年同比下降18.98%的主要原因是:子公司南通同方半导体有限公司和南通同方科技园有限公司生产设备和厂房竣工转入固定资产14.20亿元。

2011~2013年,公司无形资产年均复合增长率为59.68%,截至2013年底,无形资产为21.94亿元,较2012年底大幅增长141.02%。主

要原因是公司收购龙江环保和壹人壹本后，并入计算的特许经营权、专利权以及商标权大幅增加。2013年底无形资产构成主要以特许经营权、土地使用权、专利权、非专利技术和专用软件为主，分别占无形资产的43.67%、20.66%、13.47%、11.61%和6.68%。

2011~2013年，公司商誉分别为3.28亿元、10.10亿元和19.06亿元，2013年底，商誉较2012年底增加88.62%，主要是由于公司对北京壹人壹本信息科技有限公司非同一控制下企业合并形成商誉所致。

截至2014年3月底，公司非流动资产为213.98亿元，继续保持增长，较2013年底增长0.61%，主要为在建工程增加所致；截至2014年3月底，在建工程为17.53亿元，较2013年底增加9.30%。公司非流动资产占资产总额的49.85%，构成仍以长期股权投资、长期应收款、固定资产、在建工程、无形资产和商誉为主。

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

2. 负债及所有者权益

负债

2011~2013年，公司负债总额年均复合增长19.27%，增速较快，截至2013年底，负债总额为289.44亿元。从结构看，负债总额中流动负债占80.18%，非流动负债占19.82%。公司负债以流动负债为主。

2011~2013年，公司流动负债年均复合增长13.97%，截至2013年底，流动负债为232.08亿元，从构成看，公司流动负债主要以短期借款（占比40.96%）、应付账款（占比26.09%）、预收账款（占比10.57%）和其他应付款（占比10.77%）为主。截至2013年底，公司非流动负债57.36亿元，主要以长期借款为主（占比67.47%）。

从公司有息债务结构来看，2013年底，公

司全部债务为164.92亿元，较2012年底上升40.56%，主要是公司2013年将龙江环保集团股份有限公司纳入合并范围后，短期借款中的信用借款和长期借款中的保证借款大幅增加所致。公司全部债务中短期债务占72.27%，长期债务占27.73%。

2011~2013年，随着整体债务规模的持续增长，公司债务负担有所加重，2011~2013年底，公司资产负债率分别为67.43%、66.61%和68.00%，资产负债率呈波动上升态势。截至2013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54.76%和25.13%。

截至2014年3月底，公司负债合计293.07亿元，较2013年底增长1.26%，其中流动负债占79.06%，非流动负债占20.94%，公司负债增加原因主要是公司2014年3月发行了2014年度第一期中期票据“14同方MTN001”8亿元所致。公司流动负债仍主要来自于短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款；截至2014年3月底，短期借款97.30亿元，较2013年底增长2.35%；应付账款60.80亿元，较2013年底上升0.39%；其他应付款24.63亿元，较2013年底下降1.48%；一年内到期的非流动负债8.50亿元，较2013年底下降1.68%。截至2014年3月底，公司长期债务资本化比率27.04%，全部债务资本化比率55.95%，资产负债率68.28%。

所有者权益

截至2013年底，所有者权益为136.23亿元，从所有者权益的构成看，资本公积、股本和未分配利润是主要组成部分，其中归属于母公司所有者权益占78.59%，少数股东权益占21.41%。公司所有者权益结构稳定性好。所有者权益增长主要来自于公司增发股本和股本溢价，其中2013年8月，公司向北京壹人壹本信息科技有限公司股东北京启迪明德创业投资有限公司、融银资本投资管理有限公司、深圳市富安达投资管理有限公司等14名交易对方定向增发157724483股，非公开发行股份募集配套资金形成资本公积-股本溢价994987886.11元。近三年，

随着公司利润增长，未分配利润也持续增长，年均复合增长15.62%，截至2013年底为30.52亿元。

截至2014年3月底，公司所有者权益为136.17亿元，较2013年底下降0.05%，构成情况变化不大。

总体看，公司所有者权益稳定性较好；公司债务负担和债务结构适宜。

3. 盈利能力

2011～2013年，公司营业收入分别为209.62亿元、223.43亿元和226.50亿元，年均复合增长3.95%，营业收入呈持续增长态势。2013年，公司新签合同/订单总金额约268.80亿元，较2012年度的245.76亿元增长9.38%，有效保障了公司营业收入的稳步增长。

2011～2013年，公司营业成本分别为177.05亿元、187.31亿元和183.84亿元，年均复合增长1.90%，营业成本增幅基本与营业收入增速匹配。近三年，公司期间费用占营业收入的比例分别为13.47%、14.78%和17.60%，期间费用占营业收入的比重逐年上升。

近三年，公司公允价值变动较大，主要原因是公司持有的百视通股票等交易性金融资产公允价值增长所致。

2011～2013年，公司投资收益大幅增长，分别为2.46亿元、5.36亿元和11.52亿元，年均复合增长116.56%。主要因为公司在2013年出售了所持有的百视通新媒体股份有限公司（600637.SH）的部分股权，导致非经常性损益项目中的处置交易性金融资产取得的投资收益为9.12亿元，而上年同期为1.52亿元。

2011～2013年，公司营业外收入年均复合增长38.20%，分别为2.18亿元、3.79亿元和4.16亿元，主要因为政府补助增加较多，主要包括软件退税，产能补助，科研补助等。

从盈利指标看，2011～2013年，公司营业利润率分别为14.78%、15.44%和18.28%，营业利润率呈逐渐上升趋势。2013年公司总资本收

益率和净资产收益率分别为6.76%和7.91%，呈波动增长态势。综合看，公司整体盈利能力持续稳健。

2014年1～3月，公司实现营业收入和利润总额分别为41.81亿元和0.40亿元，占2013年全年的比重分别为18.46%和3.01%，营业利润率为19.33%，公司整体经营状态稳定。

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

4. 现金流分析

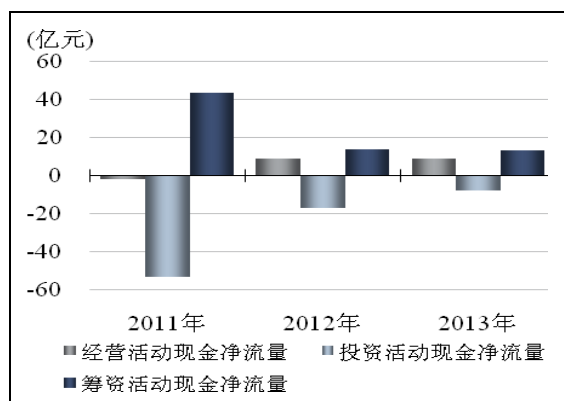
从经营活动来看，2011～2013年，公司经营活动现金流入量均较大，分别为212.82亿元、233.34亿元和246.10亿元，年均复合增长7.54%，获现来源主要是销售商品、提供劳务收到的现金，另外还有往来款、保证金和各项补贴款等计入收到的其他与经营活动有关的现金；经营活动现金流出三年分别为215.01亿元、224.62亿元和237.46亿元，年均复合增长5.09%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金，另外还有期间费用、往来款和保证金等计入支付的其他与经营活动有关的现金；经营活动产生的现金流量净额分别为-2.19亿元、8.72亿元和8.64亿元，经营活动产生的现金流量净额波动增长。2011年经营活动产生的现金流量净额为负的原因是，2011年9月30日起，公司不再将泰豪科技股份有限公司（以下简称“泰豪科技”）纳入合并范围，而泰豪科技2011年三季度经营性现金流同比大幅减少，导致合并范围内公司经营活动产生的现金净流量下滑。2011～2013年，公司现金收入比分别为97.64%、101.04%和102.87%，公司收入实现情况良好。

2011～2013年，公司投资活动现金流入分别为7.81亿元、5.86亿元和9.75亿元，年均复合增长率为11.73%，投资活动现金流入波动增长，

主要由于公司2011年转让子公司上海百视通技术公司部分股权于上海广电信息产业股份有限公司，公司以持有上海百视通技术15.4655%股权为对价认购广电信息非公开发行A股股票，导致收回投资收到的现金减少，而公司2013年在所持百视通等上市公司重组对价股票限售期满后，择机适当处置变现，补充产业营运资金；投资活动现金流出分别为61.15亿元、23.16亿元和17.75亿元，年均复合下降46.12%，投资活动现金流出持续下降，主要是公司在长期资产购建和产业并购方面的支出减少所致；投资活动产生的现金净流出量分别为53.33亿元、17.30亿元和7.99亿元，年均复合下降61.28%，近三年投资活动产生的现金净流出量逐年减少。

2011~2013年，公司筹资活动现金流入分别为156.72亿元、147.73亿元和153.81亿元，年均复合增长-0.93%，公司筹资活动主要通过银行借款以及吸收投资的方式进行；同期，筹资活动现金流出分别为113.46亿元、133.97亿元和140.86亿元，年均复合增长11.42%，主要是偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金的增加；筹资活动产生的现金流量净额分别为43.26亿元、13.76亿元和12.95亿元，年均复合下降45.29%，筹资活动产生的现金流量净额持续减少，系公司结合股票处置获现及经营性现金流量改善，适当控制融资节奏所致。

图3 2011~2013年公司现金流情况



资料来源：公司提供

2011~2013年，公司筹资活动前产生的现

金流量净额分别为-55.52亿元、-8.58亿元和0.64亿元，筹资活动前产生的现金流量净额逐年增加。

2014年1~3月，公司经营活动现金净流量为-10.10亿元，投资活动现金净流量为-2.68亿元，筹资活动现金净流量为3.77亿元。经营活动净现金流波动大，主要由于公司基于建造合同或工程项目开展经营的产业板块，全年采购和分包付款相对集中于一季度。

总体看，公司经营活动获现能力较好，经营活动净现金流波动较大；投资活动现金流出逐年减少，经营活动产生的现金流与投资现金支出之间的差额逐渐缩小；筹资活动现金流入主要来自银行借款，筹资活动现金流出主要由于偿还债务需要支付的现金。由于公司在建项目如南通半导体设备、南京科技园等已经大部分完工并转入固定资产，公司对外筹资压力有所减轻。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，2011~2013年，公司流动比率持续下降，分别为97.84%、95.72%和91.78%，速动比率同样走势，分别为70.59%、64.24%和63.41%，截至2014年3月底，公司流动比率和速动比率分别为92.91%和60.03%，主要是存货增加所致。2011~2013年，公司经营现金流动负债比分别为-1.23%、4.68%和3.72%，短期偿债能力一般。

从长期偿债能力看，2011~2013年，公司EBITDA分别为19.36亿元、22.91亿元和29.62亿元，年均复合增长23.70%，EBITDA增速较快；公司EBITDA利息倍数分别为4.49倍、2.95倍和3.09倍，2013年EBITDA利息保障倍数较2012年有所提高，总体看EBITDA对利息保障能力尚可；公司全部债务/EBITDA倍数分别为6.24倍、5.12倍和5.57倍，EBITDA对债务保护能力较好。

截至2014年3月底，公司累计对其他关联方担保余额为5.05亿元，担保比率为3.71%。主要被担保公司包括泰豪科技股份有限公司、北京

同方易豪科技有限公司等。目前各被担保公司经营情况正常。公司担保比率较低，或有负债风险较小。

截至2014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243.97亿元，已使用99.17亿元，尚未使用额度144.80亿元。公司间接融资渠道通畅。公司是上交所上市公司，直接融资渠道通畅。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（报告编号为：B-201406160036439577），截至2014年6月16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。

7. 抗风险能力

作为国内领先的科技类综合性上市企业，公司在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应和股东支持等方面具有显著的综合优势，整体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2014年3月底，公司全部债务为172.94亿元，其中长期债务50.46亿元。公司本期中期票据发行额度为7亿元，分别占2014年3月底全部债务和长期债务的4.05%和13.87%，对公司现有债务的影响程度较小。

以公司2014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69.91%和56.92%，债务负担将进一步加重。考虑到本期中期票据资金将用于置换银行借款，发行后公司实际债务负担可能低于上述模拟值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2011~2013年，公司经营活动产生的现金流量分别为本期中期票据拟发行额度的30.40倍、33.33倍和35.16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-0.31倍、1.25倍和1.23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。2011~2013年，公司EBITDA/本期发债额度分别为2.77倍、3.27倍和4.23倍，公司EBITDA对本期中期票据保障能力强。

总体看，公司对本期中期票据保障能力强。

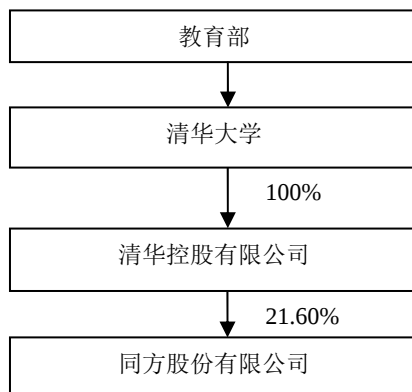
十、结论

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

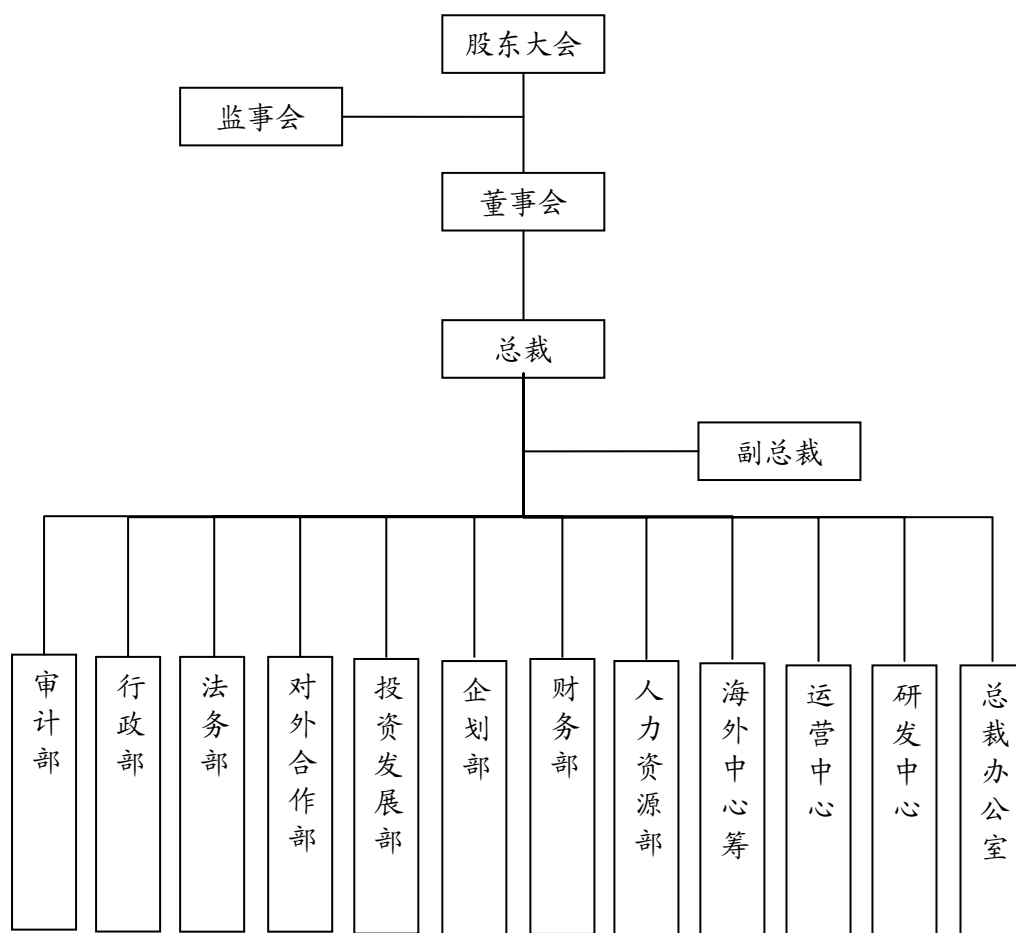
近年来，公司资产、收入规模持续增长，资产结构合理，流动性尚可，整体资产质量较好；公司主营业务布局合理，规模优势明显，目前整体盈利能力稳健；公司债务负担有所加重，整体偿债能力尚可。公司投资项目将进一步完善产业链布局，长期盈利水平有望提升。

总体看，公司主体信用风险低。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程度良好，本期中期票据到期不能偿还的风险低、偿付安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 公司合并范围内一级子公司

序号	企业名称	主营业务	注册资本(万元)/ 总股本	持股比例
1	同方威视技术股份有限公司	基于辐射成像技术的安全检查产品和应用系统	16,500	69.09%
2	同方知网数字出版技术股份有限公司	知识资源数据库的开发、研制	8,000	98.98%
3	同方人工环境有限公司	基于热泵技术的节能产品生产和低品位热能转换利用系统的集成	35,358	97.00%
4	同方工业有限公司	通信设备、电子产品	40,000	100.00%
5	沈阳同方多媒体科技有限公司	数字平板电视机生产	31,800	100.00%
6	北京同方凌讯科技有限公司	数字电视信号地面无线传输系统建设与运营	25,000	98.80%
7	山东同方鲁颖电子有限公司	中高压瓷介电容器、片式电子元器件生产	8,000	83.07%
8	北京同方软件股份有限公司	计算机应用软件和软件开发平台的开发	4,100	90.24%
9	Technovator International Limited(股 票 代 码 : HK1206)	楼宇自动控制及安防产品的研发、生产和销售	52, 152 万股	17.64%
10	同方锐安科技有限公司	RFID 产品研发、销售	7,058	85.00%
11	同方健康科技(北京)有限公司	人体体质检查分析产品开发生产销售	5,180	33.78%
12	同方炭素科技有限公司	竹基活性炭制备及相关产品生产、销售	5,000	94.00%
13	清芯光电有限公司	发光二级管外延片、芯片生产	1,000 万美元	55.00%
14	同方科技园有限公司	自用办公楼、科技园开发	5,000	100.00%
15	同方计算机有限公司	计算机设备研制、开发、生产、销售	60,000	100.00%
16	Resuccess Investments Limited	项目投资	2,000 万美元	100.00%
17	北京同方创新投资有限公司	高新技术项目投资	18,000	100.00%
18	THTF USA, INC.	技术研发, 产品开发	249 万美元	100.00%
19	龙江环保集团股份有限公司	水务投资、水厂建设运营	32,000	30.78%
20	北京市同方教育培训学校	开办各类面授培训	100	100.00%
21	北京同方物业管理有限公司	自用办公楼物业管理	950	100.00%
22	同方鼎欣信息技术有限公司	软件开发, 软件外包服务	6,250	80.00%
23	北京同方吉兆科技有限公	数字电视发射机、调频广播发	12,000	91.52%

序号	企业名称	主营业务	注册资本(万元)/ 总股本	持股比例
	司	射机、机顶盒研发生产		
24	TongFang Asia Pacific (R&D Center) Pte. Ltd.	新技术研发	300 万美元	100.00%
25	沈阳同方科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	16,000	100.00%
26	淮安同方水务有限公司	水务投资、水厂建设运营	11,000	49.55%
27	惠州市同方水务有限公司	水务投资、水厂建设运营	3,600	100.00%
28	北京同方光盘股份有限公司	光存储技术研发, 光盘存储设备开发生产	4,000	44.54%
29	深圳市同方多媒体科技有限公司	多媒体数字音视频技术及产品开发、销售	30,000	100.00%
30	同方光电(香港)有限公司	LED 背光模组的开发和销售	2,000 万美元	45.00%
31	南通同方半导体有限公司	高亮度发光二极管外延片、芯片的生产和销售	81,400	100.00%
32	南通同方科技园有限公司	科技园区及配套设施开发管理	20,000	100.00%
33	同方国芯电子股份有限公司(股票代码: 002049)	集成电路、压电石英晶体元器件的开发、生产和销售	30,340.90	41.38%
34	同方国际有限公司	多媒体产品的销售	1,000 万美元	100.00%
35	同方国际信息技术有限公司	计算机产品的销售	800 万美元	100.00%
36	北京壹人壹本信息科技有限公司	平板电脑产品的研发、销售	10,000	100.00%

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	62.04	54.10	70.74	61.09
资产总额(亿元)	301.71	337.02	425.68	429.24
所有者权益(亿元)	98.26	112.54	136.23	136.17
短期债务(亿元)	98.71	84.98	119.19	122.47
长期债务(亿元)	22.16	32.35	45.74	50.46
全部债务(亿元)	120.87	117.33	164.92	172.94
营业收入(亿元)	209.62	223.43	226.50	41.81
利润总额(亿元)	10.56	10.28	13.16	0.40
EBITDA(亿元)	19.36	22.91	29.62	--
经营性净现金流(亿元)	-2.19	8.72	8.64	-10.10
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.92	4.98	4.29	--
存货周转次数(次)	3.83	3.49	2.95	--
总资产周转次数(次)	0.76	0.70	0.59	--
现金收入比(%)	97.64	101.04	102.87	101.03
营业利润率(%)	14.78	15.44	18.28	19.33
总资本收益率(%)	5.93	7.05	6.76	--
净资产收益率(%)	8.84	7.50	7.91	--
长期债务资本化比率(%)	18.40	22.33	25.13	27.04
全部债务资本化比率(%)	55.16	51.04	54.76	55.95
资产负债率(%)	67.43	66.61	68.00	68.28
流动比率(%)	97.84	95.72	91.78	92.91
速动比率(%)	70.59	64.24	63.41	60.03
经营现金流动负债比(%)	-1.23	4.68	3.72	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.49	2.95	3.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.24	5.12	5.57	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	30.40	33.33	35.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.31	1.25	1.23	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.77	3.27	4.23	--

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式(新准则)

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期中期票据偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

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

附件 4 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 同方股份有限公司 2014 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
二零一四年七月九日