

同方股份有限公司

关于本次非公开发行股票募集资金运用的可行性研究报告

一、本次非公开发行股票募集资金运用的概况

为进一步促进本公司持续发展，本次拟通过非公开发行股票募集资金总额（含发行费用）550,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于偿还 300,000 万元银行贷款，剩余部分将用于补充流动资金。

二、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行的背景

1、优化资本结构、提升盈利能力、增强发展潜力

截至 2014 年 3 月 31 日，公司合并口径资产负债率为 68.28%，处于较高水平。近期公司借款规模一直保持在较高水平，流动比率和速动比率均低于 1，偿债压力较大。2011 年、2012 年及 2013 年公司利息支出分别为 5.37 亿元，8.52 亿元及 9.15 亿元，高企的财务成本也较大的影响了公司的经营业绩，同时，相对短缺的营运资金也一定程度上制约了公司的业绩提升能力。

从宏观经济来看，目前我国经济面临结构性调整，增速有所放缓，银行业贷款利率整体上移，企业债务融资成本过高，公司使用本次非公开发行股票募集资金部分用于偿还银行贷款，将有利于公司优化资产负债结构，改善公司的资金压力，降低财务费用支出，提升公司盈利能力和增强公司发展潜力。

2、补充营运资金需求，支撑扩张布局战略

公司近年来立足于信息技术和节能环保行业，不断完善以构筑完整产业链为核心的经营模式，在十一大产业集群之间沿着产业链上下游进行布局，挖掘和开发关联技术、产品和服务，不断拓宽核心业务领域，构造产业链的竞争优势，发展附加值高的业务领域，并形成了“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，各产业链之间通过不断交互、支撑和融合，实现了市场开拓和新的产业布局，提高了公司整体竞争实力。

为了支持公司的发展战略，公司近年来在产业并购及长期资产购建方面不断进行投资，资金需求较大。公司部分依靠银行借款满足上述资金需求，致使公司资产负债率较高，财务费用较大，存在一定的偿债压力和财务风险。

（二）本次非公开发行的目的

本次非公开发行募集资金全部用于偿还银行贷款和补充流动资金。

通过偿还银行贷款和补充流动资金，公司可以降低资产负债率，优化资本结构，减少财务费用，增强抗风险能力；同时，本次融资进一步提升了公司营运资金规模和持续融资能力，为公司顺利实现战略布局提供了资金支持，是公司全面提升竞争力、实现可持续发展的重要举措。

通过本次非公开发行，公司资本实力和市场影响力将进一步增强，盈利能力和抗风险能力将得以提升，有利于公司进一步做大做强，为实现公司发展战略和股东利益最大化的目标夯实基础。

三、本次募集资金投资项目的可行性分析

(一) 降低资产负债率，优化财务结构，增强抗风险能力

近年来，公司主要通过负债的方式筹措资金用于资本性支出和补充营运资金，2011 年至今的资产负债率一直位于 65%以上。且公司负债中借款规模较大，偿债压力较大。2011 年至今公司的财务指标情况如下：

单位：万元

项目	2014-03-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
短期借款	972,984	950,619	873,897	813,254
一年内到期的非流动负债	85,005	86,460	57,192	81,481
其他流动负债	62,430	61,785	—	141,416
长期借款	353,234	387,037	370,082	312,021
应付债券	151,374	70,337	70,337	—
长期应付款	19,251	23,239	2,004	23
流动比率	0.93	0.92	0.89	0.92
速动比率	0.60	0.63	0.60	0.67
资产负债率(%)	68.28	68.00	68.28	68.74
同行业可比上市公司资产负债率(%)	32.02	33.22	35.24	33.43

注：1、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集团股份有限公司股权，并将其纳入合并财务报表范围。由于此次股权增持前，龙江环保控股股东为清华控股有限公司，此次收购构成了同一控制下的企业合并。根据《企业会计准则》有关规定，公司追溯调整了 2011 年、2012 年的可比合并报表。上述数据系追溯调整后的财务数据，下同。

2、同行业可比上市公司系根据证监会行业分类下属于“制造业—计算机、通信和其他电子设备制造业”及“信息传输、软件和信息技术服务业—软件和信息技术服务业”的 A 股上市公司。

2011 年至今，公司资产负债率水平一直维持在 65%以上，远高于国内同行业可比 A 股上市公司的平均资产负债率。

同时，公司借款规模较大，截至 2014 年 3 月 31 日，公司短期借款和长期借款规模合计 1,326,218 万元，且公司流动比率和速动比率均低于 1，公司偿债压力较大。

本次募集资金到位后用于偿还银行贷款，将有利于优化公司资产负债结构，减缓公司的资金压力，提升抗财务风险能力。

（二）降低财务费用，提升盈利能力

近年来，为了支持既定的发展战略，公司在产业并购及长期资产购建方面不断进行投资，对外投资及资本性支出规模较大，资产规模不断增加。2011-2013年，公司的资产规模等指标及变化情况如下：

单位：万元

项目	2013年	2012年	2011年
长期股权投资	658,558.13	619,854.43	549,376.03
增长率	6.24%	12.83%	209.34%
固定资产	522,077.03	400,042.96	357,567.71
增长率	30.51%	11.88%	14.83%
无形资产	219,419.09	189,829.86	135,723.06
增长率	15.59%	39.87%	-5.30%
开发支出	63,510.64	58,538.19	35,660.72
增长率	8.49%	64.15%	21.53%
非流动资产合计	2,126,774.62	1,923,179.58	1,535,103.31
增长率	10.59%	25.28%	41.59%
资产合计	4,256,758.68	3,755,183.02	3,335,410.17
增长率	13.36%	12.59%	20.52%

2011年至今，公司通过实施股权投资并购、产业设备和技术升级改造等方式，保证了公司整体战略布局和可持续的发展，同时也使得对外投资及资本性支出规模较大，资产规模快速增加。为此，公司一方面依靠自身的经营性现金流量满足日常经营和产业发展的需要，另一方面也通过长短期借款、发行信用债等方式以满足近年来对外投资及资本性支出的资金需求。尤其公司在2011年底实施了以承债方式收购重庆国信投资控股有限公司38.412%股权并承担相应付息债务，导致了公司2012年之后较2011年财务费用增长较大，并使得公司整体的财务费用水平较高。

2011年至今，公司财务费用及增长如下：

项目	2014年一季度	2013年	2012年	2011年
财务费用（万元）	23,698.38	87,939.91	82,897.43	48,761.87
增长率	—	6.08%	70.00%	39.63%

本次募集资金偿还银行贷款，将有效降低发行人的财务费用，缓解财务风险和经营压力，提高公司的抗风险能力。

（三）合理提升流动资金规模，满足营运资金需求

公司近年来立足于信息技术和节能环保行业，不断完善以构筑完整产业链为核心的经营模式，在十一大产业集群之间沿着产业链上下游进行布局，形成了“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。为了支持公司的发展战略，公司近年来在产业并购及长期资产购建方面不断进行投资，导致公司资本性支出的快速增长；同时，随着公司业务规模近年来的稳步增长，也使得公司营运资金需求增加。为满足日益增加的资金需求，公司部分依靠借款的方式筹措资金，致使目前公司借款规模较大、资产负债率较高、财务费用较高。

未来，随着公司上述产业链进一步向上下游拓展，公司规模将进一步发展和扩张，对公司营运资金的需求也将不断增加。目前公司的负债率水平及通过经营累积所获得的自有资金已较难支撑公司进一步扩张和发展的需要，因此本次募集资金部分补充流动资金，将有效缓解公司未来发展和扩张面临的流动资金压力，为公司战略目标的顺利实施夯实基础。

（四）合理的资本结构有利于拓宽融资渠道、增强发展潜力

高额的财务费用及相对短缺的营运资金一定程度上制约了公司的业绩提升能力。通过本次非公开发行利用部分募集资金偿还银行贷款及补充流动资金，可以优化公司财务结构，缓解公司偿债压力、进一步提高公司偿债能力和盈利能力，有利于进一步拓宽公司的融资渠道，为未来发展提供资金保障；有利于及时抓住产业升级转型和发展的机遇，顺利实现公司的战略目标。

四、本次募集资金运用对公司的影响

（一）本次发行对公司业务的影响

本次非公开发行股票募集资金用于偿还银行贷款与补充流动资金，公司主营业务不会因本次非公开发行而发生改变。

本次非公开发行股票完成后将降低公司的资产负债率，改善财务结构、减少财务费用，同时，增强公司资金实力，有助于公司的日常运营，符合公司的发展战略，不会对公司业务造成不利影响。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金偿还银行贷款和补充流动资金，有利于降低公司资产负债率，改善公司财务结构，缓解公司偿债压力，降低财务风险，同时为公司未来业务的发展和扩张提供流动资金支持。

假设本次发行可募集资金为 550,000 万元，不考虑发行费用，募集资金于 2014 年 3 月 31 日到位，且 300,000 万元全部用于偿还银行短期借款，则在本次募集资金到位并实施后，对公司资本结构和偿债能力影响的具体测算如下：

单位：万元

项目	发行前	发行后
资产负债率	68.28%	57.92%
流动比率	0.93	1.19
速动比率	0.60	0.81

由上表可知，本次非公开发行后，公司资产负债率由 68.28% 下降至 57.92%，流动比例由 0.93 提升至 1.19，速动比率由 0.60 提升至 0.81，财务结构明显改善，增加了公司抗风险能力，有利于公司稳定经营和持续发展。

（三）本次发行对股东结构的影响

本次发行前，公司总股本为 2,197,882,238 股。其中，公司控股股东清华控股持有公司股票 474,759,378 股，占总股本比例的 21.60%。

本次非公开发行股票数量为 755,494,504 股，发行价格为 7.28 元/股，发行完成后公司总股本为 2,953,376,742 股。公司控股股东清华控股拟认购金额为不超过 200,000 万元，认购股份数为 274,725,274 股，发行完成后共持有公司 749,484,652 股，占发行完成后公司总股本的 25.38%，将继续保持控股股东地位。清华控股的控股子公司紫光集团拟以现金不超过 50,000 万元认购 68,681,318 股，发行完成后的持股比例为 2.33%。发行完成后，二者合计持有公司股份的比例为 27.71%。

（四）本次发行对公司盈利能力的影响

本次非公开发行募集资金偿还银行借款后，公司的财务结构将得到优化，财务费用大幅减少，对公司的持续盈利能力产生积极影响。

（五）本次发行对公司现金流的影响

本次发行后，公司筹资活动现金流入量将大幅度增加，公司筹资活动现金流量净额、现金及现金等价物净增加额将有所增加。

同时，随着募集资金补充流动资金，公司日常经营及业务发展将获得充足资金保障，未来经营活动产生的现金流将逐步改善。

五、结论

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均有所增加，公司的资本实力和抗风险能力将得到进一步增强。本次募集资金的运用，有利于扩大公司的经营规模，提升公司的核心竞争能力，优化资产结构，提高盈利水平和持续发展能力，从而推进公司战略目标的实现。

同方股份有限公司董事会
二〇一四年六月十七日