# 跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕1297 号

山东新北洋信息技术股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

**山东新北洋信息技术股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”**

**山东新北洋信息技术股份有限公司公开发行的“新北转债”的债券信用等级为 AA**

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年六月十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www. unitedratings.com.cn

# 山东新北洋信息技术股份有限公司
# 可转换公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA　　评级展望：稳定

上次评级结果：AA　　评级展望：稳定

债项信用等级

| 债券简称 | 债券规模 | 债券期限 | 上次评级结果 | 本次评级结果 | 上次评级时间 |
|---|---|---|---|---|---|
| 新北转债 | 8.77 亿元 | 6 年 | AA | AA | 2019/4/25 |

跟踪评级时间：2020 年 6 月 9 日

主要财务数据

| 项目 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 3 月 |
|---|---|---|---|---|
| 资产总额（亿元） | 40.55 | 46.86 | 59.68 | 56.95 |
| 所有者权益（亿元） | 28.83 | 34.79 | 38.68 | 38.93 |
| 长期债务（亿元） | 0.00 | 0.00 | 6.89 | 6.97 |
| 全部债务（亿元） | 6.40 | 6.03 | 12.40 | 11.57 |
| 营业收入（亿元） | 18.60 | 26.35 | 24.51 | 4.16 |
| 净利润（亿元） | 3.49 | 4.15 | 3.87 | 0.25 |
| EBITDA（亿元） | 4.82 | 5.78 | 5.39 | -- |
| 经营性净现金流（亿元） | 4.26 | 1.70 | 3.39 | -0.17 |
| 营业利润率（%） | 42.76 | 42.04 | 42.93 | 31.27 |
| 净资产收益率（%） | 12.57 | 13.05 | 10.53 | 0.64 |
| 资产负债率（%） | 28.90 | 25.76 | 35.19 | 31.66 |
| 全部债务资本化比率（%） | 18.18 | 14.77 | 24.27 | 22.91 |
| 流动比率（倍） | 1.72 | 2.02 | 2.44 | 2.82 |
| EBITDA 全部债务比（倍） | 0.75 | 0.96 | 0.43 | -- |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 19.69 | 22.55 | 23.29 | -- |
| EBITDA/待偿本金合计（倍） | 0.55 | 0.66 | 0.61 | -- |

注：1. 本报告财务数据及指标计算均是合并口径；2. 本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的，除特别说明外，均指人民币；3. 2020 年一季度数据未经审计，相关指标未年化；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

## 评级观点

跟踪期内，山东新北洋信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“新北洋”）整体经营状况变化不大，虽受新零售行业和物流行业部分大客户订单调整影响，公司营业收入略有下降，但综合毛利率仍保持在较高水平且略有提升。此外，公司资产和所有者权益规模均有所增长，债务负担较轻，经营性现金流情况良好。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到公司积极布局的战略新兴行业下游需求增长存在一定不确定性、应收账款和存货对营运资金存在占用等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来随着公司在建项目的投产，公司业务规模将有所扩大，进一步完善其在战略新兴行业的布局，公司综合实力有望进一步增强。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为 AA，评级展望维持“稳定”；同时维持“新北转债”的债项信用等级为 AA。

## 优势

1．**行业地位突出。**跟踪期内，公司继续保持国内专用打印扫描设备关键基础零部件的龙头地位，产品品种丰富。

2．**公司关键基础零部件产销情况良好。**2019 年，公司积极拓展关键基础零部件市场，产销量大幅增长，产能利用率为 99.58%，产销率为 96.65%。

3．**公司资产和权益规模保持增长，经营性现金流状况良好。**截至 2019 年末，公司合并资产总额和所有者权益规模较年初分别增长 27.36%和 11.18%。2019 年，公司经营活动现金净流入量为 3.39 亿元，同比增长 99.13%。

## 关注

1．**市场需求存在不确定性。**公司生产的专

用打印扫描设备下游应用行业较多，需求复杂多变，相关产品技术更新迭代快，市场需求存在一定的不确定性。

2．**市场开拓风险。**公司自助智能零售终端设备研发与产业化项目未来投入较大，若未来项目达产后市场需求增速低于预期或公司市场开拓不力，将对公司业绩产生一定负面影响。

3．**公司应收账款及存货对营运资金存在占用。**截至2019年末，应收账款和存货规模较大，分别占流动资产的22.49%和20.65%，对营运资金存在占用。

**分析师**

候珍珍　登记编号（R0040215120003）
罗　峤　登记编号（R0040217120001）

**电话：**010-85172818
**邮箱：**lh@unitedratings.com.cn
**传真：**010-85171273
**地址：**北京市朝阳区建国门外大街2号
PICC大厦10层（100022）
**网址：**www.unitedratings.com.cn

# 信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

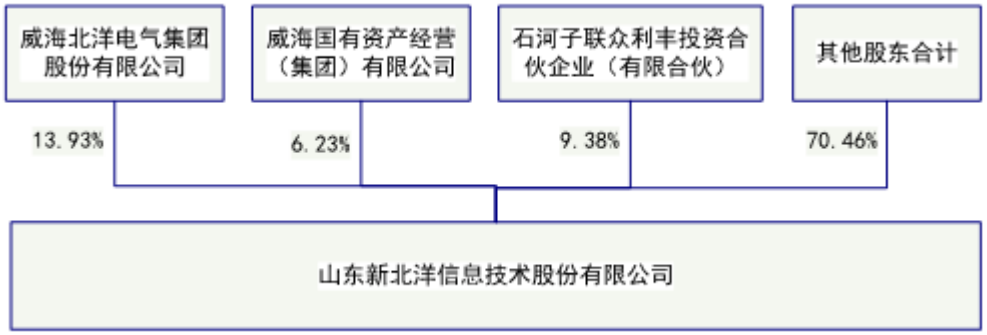
联合信用评级有限公司

## 一、主体概况

山东新北洋信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“新北洋”）系经山东省经济体制改革委员会于 2002 年 11 月 20 日以《关于同意设立山东新北洋信息技术股份有限公司的函》（鲁体改函字〔2002〕46 号）批准，由威海北洋电气集团股份有限公司（以下简称“北洋集团”）作为主发起人设立的股份有限公司，初始注册资本为 6,000.00 万元。

2010 年 2 月，公司经中国证券监督管理委员会批准，首次向社会公众发行人民币普通股 3,800.00 万股，于 2010 年 3 月在深圳证券交易所上市，股票简称“新北洋”，股票代码：002376.SZ。后历经多次增发、回购和股权变更，截至 2020 年 3 月末，公司股本为 6.66 亿元，北洋集团是公司的控股股东，直接持有公司 13.93%的股份（其中 44.53%的股份已质押）；公司实际控制人为威海市人民政府国有资产监督管理委员会。

图 1　截至 2020 年 3 月末公司股权结构图




资料来源：公司提供

跟踪期内，公司经营范围和组织结构未发生重大变化；截至 2019 年末，公司合并范围内子公司共 7 家，拥有在职员工 4,764 人。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 59.68 亿元，负债合计 21.00 亿元，所有者权益 38.68 亿元，其中归属于母公司所有者权益 35.67 亿元。2019 年，公司实现营业收入 24.51 亿元，净利润 3.87 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 3.22 亿元；经营活动产生的现金流量净额 3.39 亿元，现金及现金等价物净增加额 7.82 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 56.95 亿元，负债合计 18.03 亿元，所有者权益 38.93 亿元，其中归属于母公司所有者权益 35.82 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.16 亿元，净利润 0.25 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.15 亿元；经营活动产生的现金流量净额-0.17 亿元，现金及现金等价物净增加额-7.10 亿元。

公司注册地址：山东省威海市火炬高技术产业开发区火炬路169号；法定代表人：丛强滋。

## 二、债券发行及募集资金使用情况

根据中国证监会出具的《关于核准山东新北洋信息技术股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2019〕2317 号），公司获准公开发行面值总额 8.77 亿元的可转换公司债券。公司可转换公司债券于 2019 年 12 月 12 日发行，债券简称“新北转债”，债券代码“128083.SZ”，发行期限 6 年，债票面利率为第一年 0.30%，第二年 0.60%，第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、

第六年 2.00%。每年付息一次，截至本报告出具日，“新北转债”尚未到第一个付息日。截至 2020 年 3 月末，“新北转债”募集资金已使用 2.34 亿元，尚未使用金额 5.85 亿元。

## 三、行业分析

公司作为国内金融、物流、新零售等行业智能设备/装备解决方案提供商，主营业务收入主要来自于专用打印扫描设备关键基础零部件、整机及系统集成产品，属于专用打印扫描设备行业。

### 1. 行业概况

**国内专用打印扫描设备制造起步较晚，虽然近年来进步较快，但与国外厂商差距明显；随着下游需求的不断拓展，专用打印扫描设备市场规模有望保持增长。**

专用打印扫描设备区别于一般办公和家庭用打印扫描设备，主要为电子信息化、自动识别等设备和应用系统提供信息输入、输出所需的扫描与打印服务。专用打印扫描设备涉及微电子、计算机软硬件、电子工程、机械、光学、自动控制和识别、系统集成等多项高新技术领域，是知识密集和技术密集的高新技术行业。

在我国，专用打印扫描设备市场起步较晚，大多国内厂商不掌握核心设计、工艺和制造技术，自主创新和研发水平低下，行业技术水平普遍偏低，主要应用于国内低端市场。国外厂商凭借多年的竞争优势在我国专用打印扫描设备市场占据主导地位。近年来，国内企业通过多年的努力，自主开发能力不断提高，在中高端产品的部分细分领域取得一定的进展，市场份额不断提高，但与国际知名厂商在品牌、技术、资金等诸多方面仍存在较大差距。

从产业链来看，专用打印扫描行业的上游行业为机械电子零部件、TPH/CIS[1]、PCB 线路板、切刀、工程塑料、胶辊等制造加工行业，随着我国机械电子行业的快速发展和市场竞争的加剧，专用打印机的原材料及主要零部件整体处于供大于求的状况，成本呈下降趋势。专用打印扫描行业的下游行业为商业零售、交通运输、工业制造业、现代物流、金融、税务、餐饮、彩票、医疗保健、通信、政府机构等应用领域，下游行业电子信息化进程的加快、信息输入输出需求的增长是专用打印扫描市场规模扩大的驱动力。目前专用打印扫描设备在已有行业应用的基础上，不断拓展新兴行业和新应用领域，下游行业繁荣发展为专用打印扫描设备厂商带来了新的发展机遇。

### 2. 行业竞争

**专用打印扫描设备行业存在一定的技术壁垒，日本、美国厂商在行业竞争中占据主导地位；自助服务终端的竞争比较激烈。**

专用打印扫描设备属于光机电一体化的高新技术产品，进入该行业需要企业具备较强的核心技术研发能力和较大规模的研发资金投入。另外，随着行业主要竞争者地位的确立，新进入者的壁垒越来越高。

专用打印机方面，目前，日本、美国厂商在全球市场占据了主导地位。具体来看，在全球收据/日志打印机及嵌入式打印机领域，以 EPSON（爱普生）为代表的日本企业占绝对的主导地位；在全球条码/标签打印机领域，以 ZEBRA（斑马技术）为代表的美国厂商市场占有率较高。国内企业主要有新北洋、珠海佳博科技有限公司、深圳市博思得科技发展有限公司等。专用扫描领域方面，富士通、柯达、虹光、佳能、松下、爱普生、惠普等日本、美国厂商占据了专用扫描产品的主要份额，其

[1] CIS：接触式图像传感器；TPH：热敏打印头

中富士通占据全球扫描仪近 50%的市场比重，其次为柯达、松下。服务终端方面，以金融服务终端为例，国内生产厂商较多，产品同质化程度高，竞争比较激烈，主要厂商包括新北洋、广州广电运通金融电子股份有限公司、聚龙股份有限公司和广州御银科技股份有限公司等。其中，新北洋是国内唯一具有独立设计开发 TPH 和 CIS 能力的企业，市场份额位于全球前列。

3. 行业关注

（1）市场需求增长存在不确定性

专用打印扫描设备在已有行业应用的基础上，不断拓展新兴行业和新应用领域，虽然新领域的趋势和前景较好，但行业应用需求复杂多变，市场尚未发展成熟，相关产品技术更新迭代速度快，行业及市场未来发展的不确定因素较多，整体市场需求的增长存在一定的不确定性。

（2）国内企业研发能力较弱

专用打印扫描设备的中高端产品领域，主要由美国、日本厂商垄断。与国外厂家相比，国内企业由于进入行业时间较短，企业规模较小，技术与资本的沉淀不足，与国际知名厂商在品牌、技术、资金等诸多方面仍存在较大差距。

4. 未来发展

**未来，个性化打印将成为打印发展趋势，以用户为中心的高度需求打印代表着未来打印机的发展方向。**

经过近几年发展，专用打印扫描设备已在金融、现代物流、商业零售、交通运输、工业制造业、政府、教育、医疗等行业得到了广泛的应用。目前，该类行业市场正在向信息化、智能化迈进，行业出现的新应用将促进专用打印扫描应用领域不断拓宽，如远程视频柜员机、智能快件处理系统、智能交通出行系统等。同时，互联网的兴起为打印行业带来了新的革命，Google 率先在业内树立了云打印的概念，微软公司也在自己的操作系统中内置网络打印的功能。越来越多的硬件设备通过接入互联网，使物联网生态具备打印功能。

## 四、管理分析

**2019 年，公司董事会、监事会和高管团队变动不大，主要管理制度连续，管理运作正常。**

2019 年，公司部分高管人员发生变动，原副总经理许志强辞职，由陈大相接任副总经理。公司其他董事、监事及高管人员未发生变更，主要管理制度连续。

## 五、经营分析

1. 经营概况

**2019 年，受新零售行业和物流行业部分大客户订单调整影响，公司营业收入略有下降，综合毛利率仍保持在较高水平。2020 年一季度，受新冠肺炎疫情影响，经营业绩降幅较大。**

公司主营业务收入主要来自于打印机关键基础零部件、整机及系统集成产品，公司在开展传统业务的基础上，从零件模块向整体解决方案延伸，聚焦金融、物流、新零售三大战略新兴行业，为客户提供智能化的产品与解决方案。2019 年，公司实现营业收入 24.51 亿元，较上年下降 7.00%，主要系新零售行业和物流行业部分大客户订单调整所致；公司实现净利润 3.87 亿元，较上年下降 6.83%，主要系主营业务收入减少所致，其中归属于上市公司股东的净利润 3.22 亿元。

从营业收入构成来看，2019 年，公司在战略新兴行业的产品销售收入较上年下降 7.81%至 18.31 亿元，占营业收入的比重由 75.36%下降至 74.70%；公司传统行业收入较上年下降 4.49%至 6.20 亿元，占营业收入的比重上升至 25.30%。

表 1　2017－2019 年公司营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

| 项目 | 2017 年 | | | 2018 年 | | | 2019 年 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 收入 | 占比 | 毛利率 | 收入 | 占比 | 毛利率 | 收入 | 占比 | 毛利率 |
| 战略新兴行业（金融、物流、新零售） | 125,141.44 | 67.26 | 43.91 | 198,594.37 | 75.36 | 42.41 | 183,075.30 | 74.70 | 42.71 |
| 传统行业 | 60,901.63 | 32.74 | 44.41 | 64,925.19 | 24.64 | 45.12 | 62,010.77 | 25.30 | 47.66 |
| **合计** | **186,043.07** | **100.00** | **44.07** | **263,519.56** | **100.00** | **43.08** | **245,086.07** | **100.00** | **43.96** |

资料来源：公司提供

从毛利率的情况来看，2019 年，公司综合毛利率为 43.96%，较上年变动不大，其中战略新兴行业毛利率 42.71%，与上年基本持平；传统行业毛利率上升 2.54 个百分点至 47.66%。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.16 亿元，较上年同期下降 24.64%，主要系受新冠肺炎疫情影响，业务量减少所致；实现净利润 0.25 亿元，较上年同期下降 66.68%，其中归属于母公司所有者净利润为 0.15 亿元。

2. 原材料采购

**2019 年，由于公司主要产品规格型号变化，主要原材料采购均价和采购量均有一定程度变动，但采购金额变化不大，采购集中度较低。**

公司原材料采购由战略采购中心负责，以公司信息化的物料需求计划系统（ERP 系统）为平台，对原材料供应和供应商的状况进行管理与控制，以保证原材料供应及时，质量合格、数量准确。

从生产成本构成来看，原材料采购成本占生产成本的比例约 90%，是生产成本最主要的组成部分。公司采购的主要原材料包括钣金、打印头、电源、二代证模块和电机。由于公司面向金融、物流和新零售等战略新兴行业和传统行业提供产品差异较大，所需原材料规格型号和数量存在较大差异。2019 年，公司钣金、二代证模块和电机采购量较上年大幅增长，打印头和电源采购量小幅下降。由于针对不同产品采购原材料型号不同，公司主要原材料采购均价波动较大。

表 2　2017－2019 年公司原材料采购情况（单位：个、元/个）

| 材料名称 | 项目 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 |
|---|---|---|---|---|
| 钣金 | 采购量 | 7,212,372.00 | 14,523,772.00 | 20,154,450.00 |
| | 采购均价 | 20.48 | 17.71 | 9.67 |
| 打印头 | 采购量 | 939,747.00 | 934,100.00 | 824,876.00 |
| | 采购均价 | 42.91 | 41.54 | 41.81 |
| 电源 | 采购量 | 945,150.00 | 852,050.00 | 832,721.00 |
| | 采购均价 | 34.14 | 33.10 | 38.63 |
| 二代证模块 | 采购量 | 54,000.00 | 40,766.00 | 132,711.00 |
| | 采购均价 | 582.96 | 576.09 | 467.23 |
| 电机 | 采购量 | 1,476,439.00 | 2,067,018.00 | 2,287,570.00 |
| | 采购均价 | 16.42 | 10.79 | 17.85 |

资料来源：公司提供

采购结算方面，公司对主要原材料采用货到付款的方式进行结算，账期 1~3 个月；对于芯片、切刀等稀缺性原材料，公司采用预付货款的结算方式，此类原材料采购额约占公司整体采购额的 7.00%~8.00%，对公司资金占用不大。

采购集中度方面，2019 年，公司前五大供应商采购金额总额为 2.08 亿元，占当年采购总金额比重的 14.94%，较上年的 18.60%下降 3.66 个百分点，采购集中度进一步降低。

表 3　2019 年公司前五大供应商情况（单位：万元、%）

| 供应商名称 | 是否关联方 | 采购金额 | 占比 |
|---|---|---|---|
| 供应商 1 | 否 | 6,294.98 | 4.52 |
| 供应商 2 | 否 | 5,160.17 | 3.70 |
| 供应商 3 | 否 | 3,648.89 | 2.62 |
| 供应商 4 | 是 | 2,874.65 | 2.06 |
| 供应商 5 | 否 | 2,844.17 | 2.04 |
| **合计** | **--** | **20,822.87** | **14.94** |

资料来源：公司提供

3. 产品产销

**2019 年，公司关键基础零部件产销量大幅增长，整机及系统集成产品产销量有所下降，客户集中度有所下降。**

2019 年，公司主要产品生产和销售模式未发生重大变化。

从营业收入的地区分布来看，2019 年，公司营业收入主要来源于国内，占营业收入的比例约为 76.99%。

截至 2019 年末，公司关键基础零部件、整机及系统集成产品年产能情况稳定。2019 年，公司积极拓展关键基础零部件市场，产销量大幅增长，产能利用率为 84.02%，产销率为 96.65%；由于订单量下降，公司整机及系统集成产品产销量有所下降，产能利用率下降 18.41 个百分点至 79.28%，产销率保持较高水平。

表 4　2017－2019 年公司主要产品产销情况（单位：万台/年、万台、%）

| 年度 | 产品类别 | 产能 | 产量 | 产能利用率 | 销量 | 产销率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2017 年 | 关键基础零部件 | 232.00 | 176.83 | 76.22 | 163.34 | 92.37 |
| | 整机及系统集成产品 | 96.50 | 96.35 | 99.84 | 82.90 | 86.05 |
| 2018 年 | 关键基础零部件 | 285.00 | 188.09 | 65.99 | 184.36 | 98.02 |
| | 整机及系统集成产品 | 113.00 | 110.39 | 97.69 | 106.87 | 96.81 |
| 2019 年 | 关键基础零部件 | 285.00 | 239.46 | 84.02 | 231.18 | 96.54 |
| | 整机及系统集成产品 | 113.00 | 89.59 | 79.28 | 92.14 | 102.84 |

资料来源：公司提供

客户集中度方面，2019 年，公司前五大客户销售额 7.62 亿元，占公司当年销售额的比例为 31.09%，较上年下降 12.66 个百分点，客户集中度有所下降。

表 5　2019 年公司前五大客户情况（单位：万元、%）

| 客户名称 | 是否关联方 | 销售金额 | 占比 |
|---|---|---|---|
| 客户 1 | 是 | 21,469.45 | 8.76 |
| 客户 2 | 否 | 18,744.06 | 7.65 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 客户 3 | 否 | 12,947.89 | 5.28 |
| 客户 4 | 否 | 12,621.63 | 5.15 |
| 客户 5 | 否 | 10,411.90 | 4.25 |
| **合计** | **--** | **76,194.93** | **31.09** |

资料来源：公司提供

4. 在建项目

**截至 2019 年末，公司在建项目未来投资规模一般，项目建成后，公司综合实力有望进一步增强。**

公司主要在建项目为自助智能零售终端设备研发与产业化项目，预计总投资 8.37 亿元，资金来源为可转债募集资金，截至 2019 年末，公司已投资 1.95 亿元，未来两年投资金额较为平均。项目建成后，公司新零售领域产能将进一步增长，综合实力有望进一步增强。

表 6　截至 2019 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

| 项目名称 | 预计投资 | 截至 2019 年末已投资 | 未来投资计划 | | 预计完工时间 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2020 年 | 2021 年 | |
| 自助智能零售终端设备研发与产业化项目 | 8.37 | 1.95 | 3.80 | 2.62 | 2021 年 12 月 |

资料来源：公司提供

5. 经营关注

（1）出口业务风险

目前，公司海外销售收入占营业收入的 20.00%~30.00%，出口区域主要是欧美等经济发达地区。如果未来全球经济、尤其是欧美国家和地区的经济持续低迷，海外市场需求萎缩，公司将面临海外销售收入下降的风险。同时，因目前部分进出口合同多采用美元等外币结算，未来汇率波动也将对公司的业绩产生一定影响。

（2）市场开拓风险

公司自助智能零售终端设备研发与产业化项目未来投入较大，若未来项目达产后市场需求增速低于预期或公司市场开拓不力，将对公司业绩产生一定不利影响。

（3）新冠肺炎疫情影响

受新冠疫情影响，全球宏观经济下行、消费市场疲软，导致公司主营业务受到较大不利影响。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.16 亿元，较上年同期下降 24.64%，实现净利润 0.25 亿元，较上年同期下降 66.68%。

6. 未来发展

**公司未来发展战略明确，对其经营发展有一定指导意义。**

未来，公司发展目标为“成为世界先进的智能设备/装备解决方案提供商”，不断提升所在业务领域的核心竞争力，深度发掘客户多样化的需求，为客户提供一站式的创新产品和服务，实现由“产品设计制造商”向“解决方案提供商”的转型。

公司将加快业务结构调整，完善业务布局，快速培育壮大重点聚焦的金融、物流、新零售等战略新兴业务，在巩固传统业务的基础上发掘创新业务机会。金融行业，公司将跟踪国内金融机构网点智慧化转型需求，形成全产业链的完整布局；物流行业，将巩固公司现有产品的优势地位，迅速掌握部分关键技术，逐步构建全产业链的竞争优势；新零售业务，将密切跟进国内外零售行业应用

趋势，同时跟进无人零售解决方案和传统零售升级改造的业务机会。

## 六、财务分析

1．财务概况

公司2019年度合并财务报表经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计意见为标准无保留意见。公司2020年一季度财务数据未经审计。公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于其他各项重要会计估计、会计政策和合并报表的编制方法等进行编制。

从合并范围来看，2019 年，公司合并范围无变化。截至 2019 年末，公司合并范围内拥有 7 家一级子公司。整体看，公司会计政策连续，主要经营业务未发生变化，财务数据可比性较强。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 59.68 亿元，负债合计 21.00 亿元，所有者权益 38.68 亿元，其中归属于母公司所有者权益 35.67 亿元。2019 年，公司实现营业收入 24.51 亿元，净利润 3.87 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 3.22 亿元；经营活动产生的现金流量净额 3.39 亿元，现金及现金等价物净增加额 7.82 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 56.95 亿元，负债合计 18.03 亿元，所有者权益 38.93 亿元，其中归属于母公司所有者权益 35.82 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.16 亿元，净利润 0.25 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.15 亿元；经营活动产生的现金流量净额-0.17 亿元，现金及现金等价物净增加额-7.10 亿元。

2. 资产质量

**截至 2019 年末，由于公司可转换公司债券的发行，公司资产规模有所增长，资产结构较为均衡。公司货币资金较为充裕，但应收账款和存货占比较大，对公司资金形成一定占用。受限资产比例低，公司整体资产质量较好。**

截至2019年末，公司合并资产总额59.68亿元，较年初增长27.36%，主要系货币资金及在建工程增长所致。其中，流动资产占55.34%，非流动资产占44.66%。公司资产结构相对均衡，资产结构较年初变化不大。

（1）流动资产

截至 2019 年末，公司流动资产 33.03 亿元，较年初增长 39.40%，主要系货币资金增长所致。公司流动资产主要由货币资金（占 47.26%）、应收账款（占 22.49%）和存货（占 20.65%）构成。

截至 2019 年末，公司货币资金 15.61 亿元，较年初增长 83.40%，主要系公司发行可转换公司债券所致；货币资金中有 0.24 亿元受限资金，受限比例为 1.58%，主要为银行承兑汇票保证金。

截至 2019 年末，公司应收账款 7.43 亿元，较年初增长 7.22%，主要系账期较长的大客户占比增加所致。公司按账龄法提坏账准备的应收账款占其账面余额的 99.69%，其中账龄在 1 年以内的占 87.99%，1~2 年的占 7.06%，2 年以上的占 4.95%，账龄较短；累计计提坏账准备 0.73 亿元，计提比例为 8.96%；公司应收账款前五名客户应收款项占应收账款余额的 44.57%，应收账款集中度较高。

截至 2019 年末，公司存货账面价值 6.82 亿元，较年初增长 26.11%，主要系按订单生产的产成品尚未交付所致；存货账面余额主要由原材料（占 29.08%）、在产品（占 11.17%）和库存商品（占 59.74%）构成；共计提 0.17 亿元的存货跌价准备，计提比例 2.49%，考虑到公司主要采取“以销定产”的经营模式，未来产品价格波动空间较小，计提较为充分。

（2）非流动资产

截至 2019 年末，公司非流动资产 26.65 亿元，较年初增长 15.04%，公司非流动资产主要由长期股权投资（占 23.13%）、固定资产（占 39.26%）、在建工程（占 8.81%）、无形资产（占 6.86%）和商誉（占 12.85%）构成。

截至 2019 年末，公司长期股权投资 6.16 亿元，较年初增长 11.60%，主要系权益法下确认投资收益所致。

截至 2019 年末，公司固定资产账面价值 10.46 亿元，较年初增长 0.54%，较年初变化不大；固定资产主要由房屋及建筑物（占 64.48%）和机器设备（占 31.31%）构成，累计计提折旧 2.82 亿元；固定资产成新率 80.33%，成新率较高。

截至 2019 年末，公司在建工程 2.35 亿元，较年初增长 427.88%，主要系自助智能零售终端设备研发与产业化项目增长所致，暂未计提减值准备。

截至 2019 年末，公司无形资产 1.83 亿元，较年初下降 6.92%，主要系摊销所致。无形资产主要由土地使用权（占 64.19%）、专利权（占 13.94%）、非专利技术（占 10.24%）和其他（占 11.63%）构成，累计摊销 1.66 亿元，计提跌价准备 0.06 亿元。

截至 2019 年末，公司商誉 3.42 亿元，较年初无变化，主要为收购威海华菱光电股份有限公司产生的商誉 3.34 亿元。公司计提减值准备 1.08 亿元。公司每年年末进行商誉减值测试，未来若因宏观经济环境恶化或被收购公司的经营业绩未达预期，公司商誉将面临一定减值风险。

截至 2019 年末，公司受限资产 2.20 亿元，受限资产占总资产比重为 3.68%，受限比例低。

表 7　截至 2019 年末公司受限资产情况（单位：万元）

| 项目 | 受限金额 | 受限原因 |
|---|---|---|
| 货币资金 | 2,470.78 | 保证金 |
| 固定资产 | 15,666.20 | 银行借款抵押物 |
| 无形资产 | 3,733.95 | 银行借款抵押物 |
| 投资性房地产 | 108.48 | 银行借款抵押物 |
| **合计** | **21,979.40** | -- |

资料来源：公司年报

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 56.95 亿元，较年初下降 4.56%，其中，流动资产占 51.94%，非流动资产占 48.06%。公司资产结构相对均衡，较年初变化不大。

3. 负债及所有者权益

（1）负债

**截至 2019 年末，受公司发行可转换公司债券影响，公司负债规模大幅增长，但债务结构有所改善，整体债务负担较轻。**

截至 2019 年末，公司负债总额 21.00 亿元，较年初增长 73.98%，主要系公司发行可转换公司债券所致。其中，流动负债占 64.57%，非流动负债占 35.43%。公司负债以流动负债为主，非流动负债占比上升较快。

截至 2019 年末，公司流动负债 13.56 亿元，较年初增长 15.59%，主要系应付账款增长所致。公司流动负债主要由短期借款（占 38.98%）、应付账款（占 36.09%）、其他应付款（占 9.59%）和预收款项（占 6.44%）构成。

截至 2019 年末，公司短期借款 5.29 亿元，较年初下降 7.86%，主要系公司以长期债务置换短期

债务所致；短期借款主要为抵押借款（占 9.47%）、保证借款（占 16.54%）和信用借款（占 73.99%）。

截至 2019 年末，公司应付账款 4.89 亿元，较年初增长 38.72%，主要系年末原材料备货增加所致。应付账款账龄以 1 年以内（占 99.32%）为主。

截至 2019 年末，公司预收款项 0.87 亿元，较年初增长 140.14%，主要系 2019 年下半年订单数量增长所致；预收款项账龄以 1 年以内（占 95.27%）为主。

截至 2019 年末，公司其他应付款 1.30 亿元，较年初增长 27.04%，主要系工程、设备款增加所致。

截至 2019 年末，公司非流动负债 7.44 亿元，较年初增长 20.92 倍，主要系公司发行可转换公司债券所致。公司非流动负债主要由应付债券（占 92.56%）和递延收益（占 7.24%）构成。

截至 2019 年末，公司新增应付债券 6.89 亿元，主要系公司发行可转换公司债券所致。

截至 2019 年末，公司递延收益 0.54 亿元，较年初增长 67.50%，主要系公司新获得多项政府补助所致。

截至 2019 年末，公司全部债务 12.40 亿元，较年初增长 105.62%，主要系公司发行可转换公司债券所致；其中，短期债务占 44.45%，长期债务占 55.55%，债务结构较为均衡。截至 2019 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 35.19%、24.27%和 15.11%，较年初分别上升 9.43 个百分点、9.50 个百分点和 15.11 个百分点。

截至 2020 年 3 月末，公司负债总额 18.03 亿元，较年初下降 14.15%，主要系短期借款和应付账款减少所致。其中，流动负债占 58.20%，非流动负债占 41.80%。截至 2020 年 3 月末，公司全部债务 11.57 亿元，较年初下降 6.69%，主要系短期借款减少所致。截至 2020 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 31.66%、22.91%和 15.19%，较年初分别下降 3.53 个百分点、下降 1.36 个百分点和上升 0.08 个百分点。

（2）所有者权益

**截至 2019 年末，受公司未分配利润累积影响，公司所有者权益有所增长，但未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。**

截至 2019 年末，公司所有者权益为 38.68 亿元，较年初增长 11.18%，主要系公司未分配利润累积及公司发行可转换公司债券所致，其中，归属于母公司所有者权益占比为 92.24%，少数股东权益占比为 7.76%。归属于母公司所有者权益 35.67 亿元，主要由实收资本、资本公积、其他权益工具、其他综合收益和未分配利润构成，分别占 18.66%、27.88%、4.85%、0.16%和 39.88%，未分配利润占比较高，公司所有者权益结构稳定性一般。

截至 2020 年 3 月末，公司所有者权益为 38.93 亿元，较年初增长 0.65%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 92.03%，少数股东权益占比为 7.97%，所有者权益规模和结构均较年初变化不大。

4. 盈利能力

**2019 年，公司收入及利润水平均有所下降，费用控制能力有所下降，投资收益对利润贡献较大，公司整体盈利能力有所下降。**

2019 年，公司实现营业收入 24.51 亿元，较上年下降 7.00%，主要系新零售行业和物流行业部分大客户订单调整所致；公司实现净利润 3.87 亿元，较上年下降 6.83%，归属于上市公司股东的净利润 3.22 亿元。

从期间费用看，2019 年，公司期间费用总额为 8.49 亿元，较上年增长 10.76%，主要系研发费用增长所致；从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 35.39%、17.36%、

45.82%和 1.43%，以销售费用和研发费用为主。2019 年，公司销售费用为 3.00 亿元，较上年下降 0.78%，变化不大；管理费用为 1.47 亿元，较上年增长 10.89%，主要系职工薪酬增长所致；研发费用为 3.89 亿元，较上年增长 21.30%，主要系研发人员薪酬增长所致；财务费用为 0.12 亿元，较上年增长 20.04%，主要系汇兑收益减少所致。2019 年，公司费用收入比为 34.62%，较上年上升 5.55 个百分点，公司费用控制能力有所下降。

2019 年，公司实现投资收益 1.47 亿元，较上年增长 88.22%，主要为长期股权投资产生的投资收益；投资收益占营业利润比重为 36.59%，对营业利润影响较大。2019 年，公司实现其他收益 0.74 亿元，较上年下降 13.10%，主要系软件退税减少所致；其他收益占营业利润比重为 18.40%，对营业利润影响一般。

从盈利指标看，2019 年，公司营业利润率为 42.93%，较上年提高 0.90 个百分点，变化不大。2019 年，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 8.92%、8.08%和 10.53%，较上年分别下降 2.67 个百分点、3.17 个百分点和 2.52 个百分点，公司各盈利指标均有所下降。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.16 亿元，较上年同期下降 24.64%，主要系受新冠肺炎疫情影响所致；实现净利润 0.25 亿元，较上年同期下降 66.68%，其中，归属于母公司所有者净利润为 0.15 亿元。

5. 现金流

**2019 年，公司经营活动现金保持净流入状态，收入实现质量有所提高；投资活动现金净流出规模大幅增长，筹资活动现金净流入规模大幅增长。**

从经营活动来看，2019 年，公司经营活动现金流入量为 24.61 亿元，较上年下降 0.84%，变化不大；经营活动现金流出量为 21.22 亿元，较上年下降 8.19%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。综上，2019 年，公司经营活动现金净流入量为 3.39 亿元，较上年增长 99.13%。2019 年，公司现金收入比为 93.54%，较上年提高 5.37 个百分点，但收入实现质量仍有待提高。

从投资活动来看，2019 年，公司投资活动现金流入量为 7.26 亿元，较上年下降 8.54%，主要系投资收回的现金减少所致；投资活动现金流出量为 8.57 亿元，较上年下降 15.99%，主要系投资支付的现金减少所致。综上，2019 年，公司投资活动现金净流出量为 1.31 亿元，较上年增长 42.11%。

从筹资活动来看，2019 年，公司筹资活动现金流入量为 14.34 亿元，较上年增长 29.82%，主要系公司发行可转换债券所致；筹资活动现金流出量为 8.64 亿元，较上年下降 12.51%，主要系公司购买少数股东股权减少所致。综上，2019 年，公司筹资活动现金净流入量为 5.70 亿元，较上年增长 385.61%。

2020 年 1－3 月，公司经营活动现金流量净额为-0.17 亿元；投资活动现金流量净额为-6.58 亿元，主要系公司购买理财产品、大额存单以及厂房建设投入所致；筹资活动现金流量净额为-0.40 亿元。

6. 偿债能力

**跟踪期内，公司融资渠道较畅通，过往履约情况良好，整体偿债能力很强。**

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年末，公司流动比率由年初的 2.02 倍提高至 2.44 倍，速动比率由年初的 1.56 倍提高至 1.93 倍，流动资产对流动负债的保障程度有所提高。截至 2019 年末，公司现金短期债务比由年初的 1.62 倍提高至 3.11 倍，现金类资产对短期债务的保障程度大幅提高。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 5.39 亿元，较上年下降 6.76%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 11.77%）、摊销（占 8.34%）和利润总额（占 75.59%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 22.55 倍提高至 23.29 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度略有提高；公司 EBITDA 全部债务比由上年的 0.96 倍下降至 0.43 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度有所下降。

截至 2019 年末，公司无重大未决诉讼、仲裁事项和对外担保事项。

公司与各商业银行建立了良好的合作关系，截至 2019 年末，公司已获银行授信额度 24.00 亿元，已使用 5.29 亿元，公司间接融资渠道畅通；公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：3710010000320379），截至 2020 年 5 月 7 日，公司无未结清的不良或关注类贷款信息记录，存有 62 笔已结清的关注类账户信息记录，主要系银行系统问题所致，公司过往债务履约情况良好。

7. 公司本部财务概况

**公司本部资产主要为货币资金和长期股权投资，债务负担较轻，权益稳定性较强。公司本部收入贡献较大，利润主要来源于对子公司的投资收益，现金流情况良好。**

截至 2019 年末，公司本部资产总额 44.41 亿元，较年初增长 28.56%，主要系货币资金增长所致；其中，流动资产 19.82 亿元（占比 44.63%），非流动资产 24.59 亿元（占比 55.37%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 60.56%）、应收账款（占 16.80%）和存货（占 8.08%）构成，非流动资产主要由长期股权投资（占 55.64%）和固定资产（占 33.97%）构成。

截至 2019 年末，公司本部负债总额 14.50 亿元，较年初增长 89.16%；其中，流动负债 7.30 亿元（占比 50.35%），非流动负债 7.20 亿元（占比 49.65%）；从构成看，流动负债主要由短期借款（占 60.45%）、应付票据及应付账款（占 27.11%）和其他应付款（占 6.32%）构成，非流动负债主要由应付债券（占 95.67%）构成。截至 2019 年末，公司本部资产负债率为 32.64%，较年初上升 10.46 个百分点。

截至 2019 年末，公司本部所有者权益为 29.91 亿元，较年初增长 11.29%，主要系发行可转换公司债券所致；其中，股本为 6.66 亿元（占 22.26%）、资本公积 10.16 亿元（占 33.98%）、未分配利润 8.24 亿元（占 27.56%）、盈余公积 3.05 亿元（占 10.21%），权益稳定性较强。

2019 年，公司本部营业收入为 10.68 亿元，投资收益为 2.03 亿元，净利润为 2.57 亿元。

2019 年，公司本部经营活动现金流量净额为 1.09 亿元，投资活动现金流量净额为 1.45 亿元，筹资活动现金流量净额为 6.03 亿元。

## 七、本次可转换公司债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2020 年 3 月末，公司现金类资产为 9.71 亿元，为“新北转债”待偿本金（8.77 亿元）的 1.11 倍，公司现金类资产对“新北转债”的覆盖程度尚可；截至 2020 年 3 月末，公司净资产为 38.93 亿元，为“新北转债”待偿本金（8.77 亿元）的 4.44 倍，公司净资产对“新北转债”按期偿付的保障作用较高。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 5.39 亿元，为“新北转债”待偿本金（8.77 亿元）的 0.61 倍，公司 EBITDA 对“新北转债”的覆盖程度较高。

从现金流情况来看，2019 年，公司经营活动产生的现金流入为 24.61 亿元，为“新北转债”待偿本金（8.77 亿元）的 2.81 倍，公司经营活动产生的现金流入对“新北转债”的覆盖程度较高。

综上分析，公司对“新北转债”待偿本金的偿还能力很强。

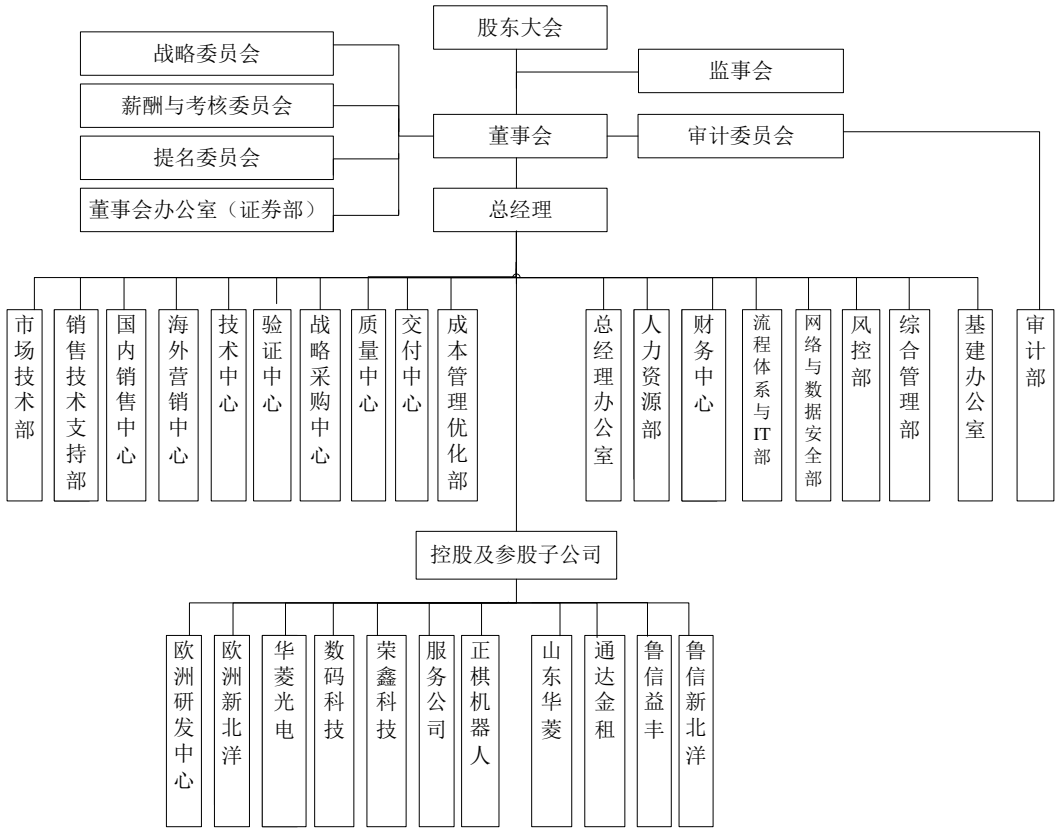
## 八、综合评价

跟踪期内，公司整体经营状况变化不大，虽受新零售行业和物流行业部分大客户订单调整影响，公司营业收入略有下降，但综合毛利率仍保持在较高水平且略有提升。此外，公司资产和所有者权益规模均有所增长，债务负担较轻，经营性现金流情况良好。同时，联合评级也关注到公司积极布局的战略新兴行业下游需求增长存在一定不确定性、应收账款和存货对营运资金存在占用等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来随着公司在建项目的投产，公司业务规模将有所扩大，进一步完善其在战略新兴行业的布局，公司综合实力有望进一步增强。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为 AA，评级展望维持“稳定”；同时维持“新北转债”的债项信用等级为 AA。

# 附件 1　截至 2020 年 3 月末山东新北洋信息技术股份有限公司组织架构图



# 附件 2　山东新北洋信息技术股份有限公司
# 主要计算指标

| 项目 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 3 月 |
|---|---|---|---|---|
| 资产总额（亿元） | 40.55 | 46.86 | 59.68 | 56.95 |
| 所有者权益（亿元） | 28.83 | 34.79 | 38.68 | 38.93 |
| 短期债务（亿元） | 6.40 | 6.03 | 5.51 | 4.59 |
| 长期债务（亿元） | 0.00 | 0.00 | 6.89 | 6.97 |
| 全部债务（亿元） | 6.40 | 6.03 | 12.40 | 11.57 |
| 营业收入（亿元） | 18.60 | 26.35 | 24.51 | 4.16 |
| 净利润（亿元） | 3.49 | 4.15 | 3.87 | 0.25 |
| EBITDA（亿元） | 4.82 | 5.78 | 5.39 | -- |
| 经营性净现金流（亿元） | 4.26 | 1.70 | 3.39 | -0.17 |
| 应收账款周转次数（次） | 3.45 | 3.99 | 3.11 | -- |
| 存货周转次数（次） | 2.36 | 2.94 | 2.19 | -- |
| 总资产周转次数（次） | 0.47 | 0.60 | 0.46 | 0.07 |
| 现金收入比率（%） | 108.28 | 88.17 | 93.54 | 116.42 |
| 总资本收益率（%） | 10.95 | 11.59 | 8.92 | -- |
| 总资产报酬率（%） | 10.17 | 11.26 | 8.08 | -- |
| 净资产收益率（%） | 12.57 | 13.05 | 10.53 | 0.64 |
| 营业利润率（%） | 42.76 | 42.04 | 42.93 | 31.27 |
| 费用收入比（%） | 30.04 | 29.07 | 34.62 | 37.25 |
| 资产负债率（%） | 28.90 | 25.76 | 35.19 | 31.66 |
| 全部债务资本化比率（%） | 18.18 | 14.77 | 24.27 | 22.91 |
| 长期债务资本化比率（%） | 0.01 | 0.00 | 15.11 | 15.19 |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 19.69 | 22.55 | 23.29 | -- |
| EBITDA 全部债务比（倍） | 0.75 | 0.96 | 0.43 | -- |
| 流动比率（倍） | 1.72 | 2.02 | 2.44 | 2.82 |
| 速动比率（倍） | 1.32 | 1.56 | 1.93 | 2.15 |
| 现金短期债务比（倍） | 1.19 | 1.62 | 3.05 | 2.05 |
| 经营现金流动负债比率（%） | 37.53 | 14.50 | 24.98 | -1.61 |
| EBITDA/待偿本金合计（倍） | 0.55 | 0.66 | 0.61 | -- |

注：1. 本报告财务数据及指标计算均是合并口径；2. 本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的，除特别说明外，均指人民币；3. 2020 年一季度数据未经审计，相关指标未年化；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

# 附件 3　主体有关计算指标的计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|---|---|
| **增长指标** | |
| 年均增长率 | （1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100%<br>（2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100% |
| **经营效率指标** | |
| 应收账款周转次数 | 营业收入/ [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2] |
| 存货周转次数 | 营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2] |
| 总资产周转次数 | 营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2] |
| 现金收入比率 | 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+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100% |
| 总资产报酬率 | （利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2] ×100% |
| 净资产收益率 | 净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100% |
| 主营业务毛利率 | （主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100% |
| 营业利润率 | （营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100% |
| 费用收入比 | （管理费用+销售费用+财务费用）/营业收入×100% |
| **财务构成指标** | |
| 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/（资本化利息+计入财务费用的利息支出） |
| EBITDA 全部债务比 | EBITDA/全部债务 |
| 经营现金债务保护倍数 | 经营活动现金流量净额/全部债务 |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | 筹资活动前现金流量净额/全部债务 |
| **短期偿债能力指标** | |
| 流动比率 | 流动资产合计/流动负债合计 |
| 速动比率 | （流动资产合计-存货）/流动负债合计 |
| 现金短期债务比 | 现金类资产/短期债务 |
| 经营现金流动负债比率 | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100% |
| 经营现金利息偿还能力 | 经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出） |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出） |
| **本期公司债券偿债能力** | |
| EBITDA 偿债倍数 | EBITDA/本期公司债券发行额度 |
| 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/本期公司债券发行额度 |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数 | 经营活动现金流量净额/本期公司债券发行额度 |

注：现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

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　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。