

信用评级公告

联合〔2021〕3741号

联合资信评估股份有限公司通过对山东新北洋信息技术股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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，“新北转债”信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：



二〇二一年六月三日

山东新北洋信息技术股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次评级	上次评级	评级展望	上次评级展望
山东新北洋信息技术股份有限公司	AA	AA	稳定	稳定
新北转债	AA	AA	稳定	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日
新北转债	8.77	8.77	2025-12-12

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2021 年 6 月 3 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa		AA	
	评价内容	评价结果	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	2
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	3	
		偿债能力	1	
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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”）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；公司整体资产质量较好，债务负担较轻，经营性现金流情况良好。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司实际控制人由威海市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“威海市国资委”）变更为无实际控制人状态；受新冠肺炎疫情影响，公司经营业绩出现下滑，公司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，联合资信维持公司主体信用等级为 AA，维持“新北转债”的债项信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. 行业地位较为突出。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. 公司现金类资产及定期存款殷实，资产受限比例很低，全部债务负担较轻，财务弹性良好。截至 2020 年底，公司现金类资产 9.71 亿元，且其他非流动资产中定期存单占比高。截至 2020 年底，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 33.95%、23.83% 和 16.66%。

关注

1. 跟踪期内，公司股权结构发生变化，公司实控人由威海市国资委变更为无实际控制人状态。截至 2021 年 3 月底，公司第一大股东威海北洋电气集团股份有限公司及其一致行动人持股合计 20.16%，第二大股东石河子联众利丰投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人持股合计 14.02%，公司无控股股东和实际控制人。
2. 市场需求存在不确定性。公司生产的专用打印扫描设

分析师：蒲雅修

孙菁

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

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。

- 跟踪期内，受新冠疫情影响，公司营业收入有所下降，成本控制难度增大，利润总额下降明显。2020年，公司实现营业收入23.96亿元，同比下降2.24%；利润总额2.44亿元，同比下降40.01%。
- 公司应收账款及存货对营运资金存在占用。截至2020年底，应收账款和存货规模较大，分别占流动资产的30.81%和23.78%，对营运资金存在占用。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年3月
现金类资产（亿元）	9.75	16.78	9.71	9.03
资产总额（亿元）	46.86	59.68	59.20	59.07
所有者权益（亿元）	34.79	38.68	39.10	39.01
短期债务（亿元）	6.03	5.51	4.42	5.00
长期债务（亿元）	0.00	6.89	7.82	7.91
全部债务（亿元）	6.03	12.40	12.24	12.91
营业收入（亿元）	26.35	24.51	23.96	4.89
利润总额（亿元）	4.66	4.07	2.44	0.40
EBITDA（亿元）	5.78	5.39	4.09	--
经营性净现金流（亿元）	1.70	3.39	1.65	-1.37
营业利润率（%）	42.04	42.93	36.72	29.14
净资产收益率（%）	11.93	10.00	6.20	--
资产负债率（%）	25.76	35.19	33.95	33.96
全部债务资本化比率（%）	14.77	24.27	23.83	24.86
流动比率（%）	201.96	243.55	236.56	230.89
经营现金流动负债比（%）	14.50	24.98	14.08	--
现金短期债务比（倍）	1.62	3.05	2.20	1.81
EBITDA利息倍数（倍）	22.55	23.29	8.06	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.04	2.30	2.99	--
公司本部（母公司）				
项目	2018年	2019年	2020年	2021年3月
资产总额（亿元）	34.54	44.41	45.41	45.86
所有者权益（亿元）	26.88	29.91	30.44	31.14
全部债务（亿元）	5.15	11.40	11.21	11.67
营业收入（亿元）	10.22	10.68	11.95	2.20
利润总额（亿元）	2.24	2.57	1.89	0.71
资产负债率（%）	22.19	32.64	32.98	32.09
全部债务资本化比率	16.08	27.59	26.92	27.25
流动比率（%）	143.40	271.57	175.84	188.81
经营现金流动负债比（%）	9.60	14.99	11.04	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，四舍五入造成；
2. 除特别说明外，均指人民币；3. 2021年1-3月财务报表数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
新北转债	AA	AA	稳定	2020/06/09	候珍珍 罗峤	原联合评级工商企业信用评级方法总论	阅读全文
新北转债	AA	AA	稳定	2019/04/25	高鹏 李 昆	原联合评级工商企业信用评级方法总论	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东新北洋信息技术股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

分析师：



山东新北洋信息技术股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司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”）作为发起人设立的股份有限公司，初始注册资本为 6000.00 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 3800.00 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。后历经多次增发和股权变更，截至 2021 年 3 月底，公司股本为 6.66 亿元，公司第一大股东北洋集团（质押比例 41.30%）及其一致行动人持股合计 20.16%，第二大股东石河子联众利丰投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“联众利丰”，无质押）及其一致行动人持股合计 14.02%，公司无控股股东和实际控制人。

2020 年，公司经营范围较上年无重大变化。截至 2020 年底，公司拥有在职员工 4600 名，合并范围内拥有子公司 7 家。

截至 2020 年底，公司合并资产总额 59.20 亿元，所有者权益 39.10 亿元（含少数股东权益 2.96 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 23.96 亿元，利润总额 2.44 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 59.07 亿元，所有者权益 39.01 亿元（含少数股东权益 2.63 亿元）；2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.89 亿元，利润总额 0.40 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。

三、债券概况及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准山东新北洋信息技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（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。

2020 年 6 月 18 日，“新北转债”开始转股，截至 2021 年 3 月底，“新北转债”转股价格为 11.70 元/股，债券余额 8.77 亿元。2021 年 6 月 4 日起，公司下调转股价格至 11.45 元/股。

2020 年 12 月 14 日，公司支付“新北转债”第一年利息。

截至 2021 年 3 月底，“新北转债”募集资金已使用 3.98 亿元，尚未使用金额 4.61 亿元。

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加

积极有为,通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗,支持“两新一重”领域基建,提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活,维护市场流动性合理充裕,引导LPR下行,降低企业信贷成本;创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息,为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下,中国2020年一季度GDP下

降6.80%,二季度疫情得到迅速控制,此后进入常态化防控,各季度增速分别为3.20%、4.90%和6.50%,经济逐季复苏,全年累计增长2.30%,成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家,GDP首次突破百万亿大关。2020年下半年中国经济复苏强劲,主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动,但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表1 2016—2020年中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
GDP(万亿元)	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP增速(%)	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速(%)	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速(%)	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速(%)	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速(%)	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速(%)	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI增幅(%)	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI增幅(%)	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率(%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速(%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速(%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速(%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注:1. GDP总额按现价计算;2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计;3. GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率,规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率;4. 城镇失业率统计中,2016-2017年为城镇登记失业率,2018年开始为城镇调查失业率,指标值为期末数
资料来源:联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

投资和净出口为拉动GDP增长的主要动力,消费拖累全年经济增长。2020年,社会消费品零售总额39.20万亿元,同比下降3.90%,为改革开放40多年来首次出现负增长。投资方面,2020年固定资产投资完成额51.89万亿元,同比增长2.90%。其中制造业投资下降2.20%,为历史同期最低水平;基础设施建设投资(不含电力)增速为0.90%,较上年(3.80%)大幅下滑,处历史低位;房地产开发投资增速为7.00%,较上年(9.90%)有所下滑,是投资增长的主要支撑。外贸方面,2020年货物进出口总额32.16万亿元,同比增长1.90%,外贸规模创历史新高。其中,出口额17.93万亿元,同比增长4.00%;进口额14.22万亿元,同比下降0.70%。进出口

顺差3.71万亿元,较上年(2.91万亿元)大幅增加。2020年中国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为4.74万亿元、4.50万亿元、4.06万亿元和2.20万亿元,分别增长7.00%、5.30%、8.80%和1.20%,东盟成为中国最大贸易伙伴,对美国贸易快速增长。2020年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升,服务业持续改善。2020年全国规模以上工业增加值同比增长2.80%,在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020年工业企业利润总额同比增长4.10%,较上年(-3.30%)转降为升。2020年服务业生产从4月份开始逐月改善,其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长(同比

增长 16.90%)，主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60% 和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30% 和 -0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年底（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年底增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年底增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出中国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020 年中国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年中国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险。中央经济工作

会议提出2021年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。稳健的货币政策灵活精准、合理适度。2021年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为2020年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021年中国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响2020年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收入增速下降，2021年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计2021年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测2021年中国GDP增速将达到8.50%左右。

五、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和智能设备、装备及应用解决方案，分别属于专用打印扫描设备行业和智能设备/装备行业。

1. 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（热敏打印头）/CIS（接触式图像传感器）、PCB 线路板（印制电路板）、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。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

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。

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，新型基础设施建设按下“快进键”，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系，影响覆盖更为宽泛的新型基础设施建设已经开始。

2. 智能设备/装备行业

随着无人化、少人化、智能化这一社会发展趋势的不断深化，各行业信息化、自动化、智能化需求不断拓展，智能设备/装备市场规模和需求持续增长。

智能设备/装备广泛应用于人们生产生活的各个方面，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、软件系统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。

目前智能设备/装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，下游行业繁荣发展不断为智能设备/装备厂商带来新的发展机遇。截至2020年底，快递、外卖从业人员电动车的总数约为650万台，市场对充换电柜的产品需求约20万台以上，以满足即时充换电的需求，市场处于加速上线期。随着医改的不断推进，医院需求逐渐转变为精益管理以实现减员增效，降低运营成本，耗材药品等智能化管理

设备已处于上线期，同时随着疫情的影响及政策的放开，互联网医疗市场蓬勃发展，相关公司开始线下化布局，催生远程诊疗、药品交付相关智能设备需求。随着政务云一体化建设，“一网、一门、一次”集约化试点，催生全国乡镇街道以上级别的服务中心和政务大厅以及社区农村服务站市场。

六、基础素质分析

1. 产权状况

跟踪期内，公司控股股东及实控人发生变化。

截至 2020 年 12 月 17 日，联众利丰持有公司股份 62454415 股，持股比例为 9.38%，其于 2020 年 12 月 18 日至 2021 年 1 月 28 日期间，累计增持公司股份 1839.55 万股，占公司总股本的比例为 2.76%。截至 2021 年 1 月 28 日，联众利丰共持有公司股份 8084.99 万股，持股比例为 12.14%。联众利丰与一致行动人门洪强先生合计持有公司股份 9334.22 万股，持股比例为 14.02%。根据公司实际情况，对照《中华人民共和国公司法》《上市公司收购管理办法》和《深圳证券交易所股票上市规则》等规定，公司已不存在控股股东及实际控制人。公司就上述事项于 2021 年 2 月 4 日收到了深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对山东新北洋信息技术股份有限公司的关注函》，并于 2021 年 2 月 10 日进行了回复。

截至 2021 年 3 月底，公司股本为 6.66 亿元，公司第一大股东北洋集团（质押比例 41.30%）及其一致行动人持股合计 20.16%，第二大股东联众利丰（无质押）及其一致行动人持股合计 14.02%，公司无控股股东和实际控制人。

联合资信将持续关注实控人变更对公司信用水平产生的影响。

2. 企业信用记录

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 2021 年 5 月 19 日，公司无未结清的不良或关注类贷款信息记录，存有 59 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。

七、管理分析

截至 2020 年底，公司主要管理人员较为稳定，管理制度连续，管理运作正常。

截至 2020 年底，公司董事、监事及高级管理人员未发生变动，主要管理制度连续，管理运作正常。

八、经营分析

1. 经营概况

2020 年，公司营业收入略有下降，受公司关键基础零部件减产、产品销售结构发生变化及竞争加剧公司调整产品价格的影响，公司综合毛利率有所下降。2021 年一季度，公司经营业绩有所提升。

公司营业收入主要来自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。2020 年，公司实现营业收入 23.96 亿元，同比下降 2.24%，变化不大；营业成本 14.93 亿元，同比增长 8.71%，主要系公司产品销售结构发生变化，出于市场竞争的需要，对部分产品价格进行了调整所致；公司利润总额 2.44 亿元，同比下降 40.01%，主要系综合毛利率降低及财务费用大幅增长所致。

从营业收入构成来看，2020 年，公司在战略新兴行业的产品销售收入较上年上升 1.10% 至 18.51 亿元，占营业收入的比重由 74.70% 上升至 77.25%；公司传统行业收入较上年下降 12.10% 至 5.45 亿元，占营业收入的比重下降至 22.75%，主要系新冠疫情因素的影响，部分战略大客户的项目实施和投资放缓所致。

从毛利率的情况来看，2020 年，公司综合毛利率为 37.69%，主要系公司产品销售结构发生变化，出于市场竞争的需要，对部分产品价格进行了调整，所采取的成本管控措施成效尚未显现所致。其中战略新兴行业毛利率下降 6.29

个百分点至 36.42%；传统行业毛利率下降 5.67 个百分点至 41.99%。

2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.89 亿元，同比增长 17.55%，主要系受疫情影响业

务逐步恢复所致；营业成本 3.42 亿元，同比增长 21.34%。2021 年 1—3 月，实现利润总额 0.40 亿元，同比增长 29.52%，主要系主营业务毛利增长所致。

表 2 2018—2020 年公司营业收入及毛利率情况（单位：万元、%）

业务分类	2018 年			2019 年			2020 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）	198594.37	75.36	42.41	183075.30	74.70	42.71	185083.58	77.25	36.42
传统行业	64925.19	24.64	45.12	62010.77	25.30	47.66	54509.61	22.75	41.99
合计	263519.56	100.00	43.08	245086.07	100.00	43.96	239593.19	100.00	37.69

注：尾差系数据四舍五入所致

资料来源：公司年报

2. 原材料采购

2020 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，采购集中度进一步降低。

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。2020 年，公司钣金和打印头采购量较上年有所增长，二代证模块、电机和电源采购量有所下降。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 3 2018—2020 年公司原材料采购情况（单位：个、元/个）

材料名称	项目	2018 年	2019 年	2020 年
钣金	采购量	14523772	20154450	21194450
	采购均价	17.71	9.67	6.11
打印头	采购量	934100	824876	993996
	采购均价	41.54	41.81	46.91
电源	采购量	852050	832721	771241
	采购均价	33.10	38.63	36.28
二代证模块	采购量	40766	132711	75175
	采购均价	576.09	467.23	361.08
电机	采购量	2067018	2287570	1886747
	采购均价	10.79	17.85	40.89

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，2020 年，公司前五大供应商采购金额总额为 1.44 亿元，占当年采购总金额比重的 11.59%，较上年的 14.94% 下降 3.35 个百分点，采购集中度进一步降低。

表 4 2020 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	3373.14	2.71
供应商 2	否	3102.86	2.49
供应商 3	是	3063.29	2.46
供应商 4	否	2853.00	2.29
供应商 5	否	2043.29	1.64
合计	--	14435.58	11.59

资料来源: 公司提供

3. 产品产销

2020 年, 公司关键基础零部件和整机及系统集成产品产销量均有不同程度的下降, 产能利用率较低, 客户集中度有所下降。

2020 年, 公司主要产品生产和销售模式未

表 5 2018—2020 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
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
2020 年	关键基础零部件	285.00	156.44	54.89	154.87	99.00
	整机及系统集成产品	118.00	88.69	75.16	85.43	96.33

资料来源: 公司提供

客户集中度方面, 2020 年, 公司前五大客户销售额 4.57 亿元, 占公司当年销售额的比例为 19.09%, 较上年下降 12.00 个百分点, 客户集中度有所下降。

表 6 2020 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	否	12643.59	5.28
客户 2	是	9503.74	3.97
客户 3	否	8277.38	3.45
客户 4	否	7990.51	3.34
客户 5	否	7316.73	3.05
合计	--	45731.95	19.09

资料来源: 公司提供

4. 在建项目

截至 2020 年底, 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

发生重大变化。

从营业收入的地区分布来看, 2020 年, 公司营业收入主要来源于国内, 占营业收入的比例约为 79.67%。

截至 2020 年底, 公司关键基础零部件产能情况稳定, 整机及系统集成产品年产能略有增长, 但产能利用率有所下降。2020 年, 公司关键基础零部件产销量降幅较大, 主要系金融业客户需求下降以及新冠疫情影响, 公司产品销售放缓所致, 产能利用率为 54.89%, 产销率为 99.00%; 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 75.16%, 产销率保持较高水平。

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 2020 年底, 公司已投资 3.33 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 7 截至 2020 年底公司主要在建项目情况
(单位: 亿元)

项目名称	预计投资	截至 2020 年底已投资	未来投资计划		预计完工时间
			2021 年	2022 年	
自助智能零售终端设备研发与产业化项目	8.37	3.33	2.62	2.42	2021 年底

资料来源: 公司提供

5. 未来发展

公司未来发展战略较为明确，对其经营发展有一定指导意义。

公司将始终专注于各行业智能化产品与服务的创新的业务定位，致力于“成为世界先进的智能设备/装备解决方案提供商”，不断积聚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，努力从规模、创新能力及品牌影响力等各方面达到国内领先、世界先进的行业地位。

公司将进一步加快业务结构调整，完善业务布局，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。

公司将进一步加快转变发展方式，加强关键能力建设，进一步完善“技术创新推动+市场需求拉动”的双轮驱动模式，将继续强化并践行“以客户为中心”“以奋斗者为本”和“战略型成长”这三个重要的经营理念，加快完善组织模式，进一步优化组织架构与业务流程，完善企业激励机制。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020年度审计报告，信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报告进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司提供的2021年一季度财务数据未经审计。

2020年，公司合并范围未发生变化，截至2020年底，公司纳入合并范围子公司共7家。公司合并财务报表可比性较强。

截至2020年底，公司合并资产总额59.20亿元，所有者权益39.10亿元(含少数股东权益2.96亿元)；2020年，公司实现营业收入23.96亿元，利润总额2.44亿元。

截至2021年3月底，公司合并资产总额59.07亿元，所有者权益39.01亿元(含少数股东权益2.63亿元)；2021年1-3月，公司实现

营业收入4.89亿元，利润总额0.40亿元。

2. 资产质量

截至2020年底，公司资产规模小幅下降，流动资产中货币资金占比较高，受限比例低，但公司应收账款和存货规模较大，对资金形成较大占用。公司受限资产占比低，公司整体资产质量较好。

截至2020年底，公司合并资产总额59.20亿元，较上年底下降0.80%。其中，流动资产占46.95%，非流动资产占53.05%。公司资产结构相对均衡，非流动资产较上年底占比上升较快。

(1) 流动资产

截至2020年底，公司流动资产27.79亿元，较上年底下降15.85%，主要系货币资金减少所致。公司流动资产主要由货币资金(占32.96%)、应收账款(占30.81%)和存货(占23.78%)构成。

截至2020年底，公司货币资金9.16亿元，较上年底下降41.31%，主要系公司上年发行可转换公司债券取得募集资金，货币资金处于高位所致。货币资金中有0.29亿元受限资金，受限比例为3.16%，主要为各类保证金。

截至2020年底，公司应收账款账面价值为8.56亿元，较上年底增长15.26%，主要系账期较长的大客户占比上升所致。应收账款账龄以1年以内(占86.23%)为主；公司累计计提应收账款坏账准备0.84亿元，计提比例8.89%；应收账款前五大欠款方合计金额为2.87亿元，占比为30.53%，集中度较高。

截至2020年底，公司存货6.61亿元，较上年底下降3.10%。存货主要由原材料(占32.48%)、在产品(占14.18%)和库存商品(占53.34%)构成，累计计提跌价准备0.25亿元，计提比例为3.61%，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2020年底，公司非流动资产31.41亿元，较上年底增长17.85%，主要系固定资产增长所

致，公司非流动资产主要由长期股权投资（占22.93%）、固定资产（占46.40%）、商誉（占10.82%）和其他非流动资产（占10.06%）构成。

截至2020年底，公司长期股权投资7.20亿元，较上年底增长16.88%，主要系权益法下确认对联营公司山东通达金融租赁有限公司（以下简称“通达租赁”）投资收益所致。公司长期股权投资主要为对通达租赁投资（5.98亿元）。

截至2020年底，公司固定资产14.57亿元，较上年底增长39.28%，主要系自助智能零售终端设备研发与产业化项目部分转入固定资产所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占60.00%）和机器设备（占34.99%）构成，累计计提折旧3.44亿元；固定资产成新率79.98%，成新率较高。

截至2020年底，公司商誉3.40亿元，较上年底下降0.72%。公司商誉主要为收购威海华菱光电股份有限公司（以下简称“华菱光电”）形成，目前华菱光电运行情况良好，商誉减值风险可控。

截至2020年底，公司其他非流动资产3.16亿元，较上年底增长145.08%，主要系公司存入大额定期存单所致。其他非流动资产主要由大额定期存单（2.56亿元）构成。

截至2020年底，公司受限资产1.25亿元，受限资产占总资产比重为2.11%，受限比例低。

表8 截至2020年底公司受限资产情况

（单位：万元）

项目	受限金额	受限原因
货币资金	2894.21	保证金
固定资产	8655.42	银行借款抵押物
应收票据	902.62	票据池质押
无形资产	26.14	专利权质押借款
合计	12478.39	--

资料来源：公司年报

截至2021年3月底，公司合并资产总额59.07亿元，较上年底下降0.22%。其中，流动资产占45.42%，非流动资产占54.58%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2020年底，公司所有者权益有所增长，所有者权益中未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。

截至2020年底，公司所有者权益39.10亿元，较上年底增长1.10%。其中，归属于母公司所有者权益占比为92.42%，少数股东权益占比为7.58%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占17.03%、25.31%、0.14%和36.98%，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2021年3月底，公司所有者权益39.01亿元，较上年底下降0.25%。其中，归属于母公司所有者权益占比为93.25%，少数股东权益占比为6.75%。所有者权益规模和结构较上年底变化不大。

（2）负债

截至2020年底，公司负债总额有所下降，负债结构相对均衡；有息债务规模以长期债务为主，整体债务较轻。

截至2020年底，公司负债总额20.10亿元，较上年底下降4.29%。其中，流动负债占58.46%，非流动负债占41.54%。公司负债结构相对均衡，非流动负债占比上升较快。

截至2020年底，公司流动负债11.75亿元，较上年底下降13.36%，主要系短期借款减少所致。公司流动负债主要由短期借款（占27.64%）、应付账款（占35.52%）和其他应付款（占13.71%）构成。

截至2020年底，公司短期借款3.25亿元，较上年底下降38.57%，主要系公司调整债务结构所致。

截至2020年底，公司应付账款4.17亿元，较上年底下降14.74%，主要系公司增加票据支付所致。应付账款账龄以1年以内为主。

截至2020年底，公司其他应付款1.61亿元，较上年底增长23.88%，主要系往来款增加所致。

截至2020年底，公司非流动负债8.35亿

元，较上年底增长 12.23%，主要系长期借款和应付债券增长所致。公司非流动负债主要由应付债券（占 86.46%）构成。截至 2020 年底，公司应付债券 7.22 亿元，较上年底增长 4.82%，主要系折溢价摊销所致。

截至 2020 年底，公司全部债务 12.24 亿元，较上年底下降 1.30%。债务结构方面，短期债务占 36.10%，长期债务占 63.90%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2020 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 33.95% 和 23.83%，较上年底分别减少 1.24 个百分点和 0.44 个百分点；长期债务资本化比率为 16.66%，较上年底增加 1.55 个百分点。公司债务负担较轻。

截至 2021 年 3 月底，公司负债总额 20.06 亿元，较上年底下降 0.18%。其中，流动负债占 57.92%，非流动负债占 42.08%。公司流动负债与非流动负债相对均衡，负债结构较上年底变化不大。截至 2021 年 3 月底，公司全部债务 12.91 亿元，较上年底增长 5.49%。债务结构方面，短期债务占 38.71%，长期债务占 61.29%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2021 年 3 月底，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 33.96%、24.86% 和 16.86%，较上年底分别增加 0.01 个百分点、1.03 个百分点和 0.20 个百分点。

4. 盈利能力

2020 年，公司收入规模有所下降，费用控制能力有待提升，其他收益和投资收益对公司利润影响较大，利润总额大幅下降。2021 年一季度，公司经营业绩有所提升。

2020 年，公司实现营业收入 23.96 亿元，同比下降 2.24%，变化不大；营业成本 14.93 亿元，同比增长 8.71%，主要系公司产品销售结构发生变化，出于市场竞争的需要，对部分产品价格进行了调整所致；公司利润总额 2.44 亿元，同比下降 40.01%，主要系综合毛利率降低及财务费用大幅增长所致。

2020 年，公司期间费用总额为 8.28 亿元，同比下降 2.46%。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 33.81%、16.14%、43.22% 和 6.83%，以销售费用和研发费用为主。其中，销售费用为 2.80 亿元，同比下降 6.82%，主要系维修费减少所致；管理费用为 1.34 亿元，同比下降 9.32%，主要系差旅费减少所致；研发费用为 3.58 亿元，同比下降 8.00%，主要系职工薪酬减少所致；财务费用为 0.57 亿元，同比增长 364.79%，主要系可转债计提利息所致。2020 年，公司期间费用率为 34.55%，同比减少 0.08 个百分点，公司费用控制能力仍有待提升。

2020 年，公司实现投资收益 1.53 亿元，同比增长 3.52%，主要为权益法下确认对联营公司通达租赁投资收益，占营业利润比重为 62.72%，对营业利润影响较大；其他收益 0.64 亿元，同比下降 14.08%，主要系软件退税减少所致，其他收益占营业利润比重为 26.18%。非经常性损益对公司利润影响较大。

2020 年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 36.72%、5.71% 和 6.20%，同比分别下降 6.21 个百分点、2.31 个百分点和 3.80 个百分点。公司盈利指标有所下降。

2021 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.89 亿元，同比增长 17.55%，主要系受疫情影响业务逐步恢复所致；营业成本 3.42 亿元，同比增长 21.34%。2021 年 1—3 月，实现利润总额 0.40 亿元，同比增长 29.52%，主要系主营业务毛利增长所致。

5. 现金流分析

2020 年，公司经营活动现金仍为净流入状态，净流入规模有所下降，收入实现质量有所下降；投资活动现金持续净流出，公司仍有一定融资需求。

从经营活动来看，2020 年，公司经营活动现金流入 23.62 亿元，同比下降 4.02%；经营活动现金流出 21.96 亿元，同比增长 3.51%。综上，2020 年，公司经营活动现金净流入 1.65 亿元，持续净流入。2020 年，公司现金收入比为 92.81%，同比减少 0.73 个百分点，收入实现质

量有所下降。

从投资活动来看，2020年，公司投资活动现金流入6.47亿元，同比下降10.85%，主要系收到其他投资有关现金减少所致；投资活动现金流出11.17亿元，同比增长30.36%，主要系投资支付现金增加所致。综上，2020年，公司投资活动现金净流出4.70亿元，持续净流出。

从筹资活动来看，2020年，公司筹资活动现金流入2.81亿元，同比下降80.42%，主要系2019年收到可转债募集资金，本期无此类事项所致；筹资活动现金流出6.07亿元，同比下降29.74%，主要系偿还债务支付现金减少所致。综上，2020年，公司筹资活动现金净流出3.26亿元，净流入转为净流出。

2021年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额-1.37亿元；投资活动产生的现金流量净额0.56亿元；筹资活动产生的现金流量净额为0.10亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司偿债能力指标表现有所下降，但整体偿债能力仍很强。

截至2020年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的243.55%和193.25%分别下降至236.56%和180.30%。截至2020年底，公司现金短期债务比由上年底的3.05倍下降至2.20倍，现金类资产对短期债务的保障程度有所下降，但仍较强。

2020年，公司EBITDA为4.09亿元，同比下降24.09%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占16.10%）、摊销（占11.75%）、计入财务费用的利息支出（占12.41%）和利润总额（占59.74%）构成。2020年，公司EBITDA利息倍数由上年的23.29倍下降至8.06倍，EBITDA对利息的覆盖程度仍较高；全部债务/EBITDA由上年的2.30倍上升至2.99倍，EBITDA对全部债务的覆盖程度较高。

截至2020年底，公司不存在对合并范围外的担保和重大未决诉讼情况。

截至2020年底，公司已获授信总额为24.00

亿元，已使用额度为3.83亿元，公司间接融资渠道通畅。同时公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

7. 母公司财务分析

截至2020年底，母公司资产主要为货币资金、应收账款和长期股权投资，债务负担较轻，权益稳定性较强。2020年，公司母公司收入对合并口径收入贡献较大，利润主要来源于对子公司的投资收益，现金流情况较好。

截至2020年底，母公司资产总额45.41亿元，较上年底增长2.27%。其中，流动资产12.10亿元（占26.65%），非流动资产33.31亿元（占73.35%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占33.90%）、应收账款（占39.28%）和存货（占16.44%）构成；非流动资产主要由债权投资（占11.51%）、长期股权投资（占57.05%）和固定资产（占23.97%）构成。截至2020年底，母公司货币资金为4.10亿元。

截至2020年底，母公司负债总额14.98亿元，较上年底增长3.32%。其中，流动负债6.88亿元（占45.95%），非流动负债8.10亿元（占54.05%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占38.31%）、应付票据（占10.99%）和应付账款（占39.09%）构成，非流动负债主要由应付债券（占89.16%）构成。截至2020年底，母公司资产负债率为32.98%，较上年底增加0.34个百分点。截至2020年底，母公司全部债务11.21亿元。其中，短期债务占30.26%、长期债务占69.74%。截至2020年底，母公司全部债务资本化比率26.92%，母公司债务负担较轻。

截至2020年底，母公司所有者权益为30.44亿元，较上年底增长1.76%。在所有者权益中，实收资本为6.66亿元（占21.87%）、资本公积合计10.11亿元（占33.23%）、未分配利润合计8.54亿元（占28.06%）、盈余公积合计3.34亿元（占10.98%），权益稳定性较强。

2020年，母公司营业收入为11.95亿元，利润总额为1.89亿元。同期，母公司投资收益为2.20亿元。

2020年，公司母公司经营活动现金流净额为0.76亿元，投资活动现金流净额-6.23亿元，筹资活动现金流净额-2.37亿元。

十、存续期内债券偿还能力分析

截至2020年底，公司存续债券的短期偿债压力较小。

从资产情况来看，截至2020年底，公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产、应收票据）达9.71亿元，约为“新北转债”待偿本金合计（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。

从盈利情况来看，2020年，公司EBITDA为4.09亿元，约为“新北转债”待偿本金合计（8.77亿元）的0.47倍，EBITDA对“新北转债”的覆盖程度一般。

从现金流情况来看，2020年，公司经营性活动产生的现金流入23.62亿元，约为“新北转债”待偿本金合计（8.77亿元）的2.69倍，公司经营活动现金流入量对“新北转债”的覆盖程度较高。

表9 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

项目	2020年
一年内到期债券余额	0.00
未来待偿债券本金	8.77
现金类资产/未来待偿债券本金	1.11
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金	2.69
EBITDA/未来待偿债券本金	0.47

资料来源：联合资信整理

十一、结论

综上，联合资信维持公司主体信用等级为AA，维持“新北转债”的债项信用等级为AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 3 月底公司前 10 名股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况	
					股份状态	数量
威海北洋电气集团股份有限公司	国有法人	13.93%	92738540	0	质押	38300000
石子河子联众利丰投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	12.14%	80849922	0	--	--
威海国有资产经营（集团）有限公司	国有法人	6.23%	41481473	0	质押	20389800
丛强滋	境内自然人	3.70%	24619407	18464555	质押	19200000
门洪强	境内自然人	1.88%	12492317	0	--	--
山东省高新技术创业投资有限公司	国有法人	1.52%	10113369	0	--	--
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.24%	8232500	0	--	--
招商证券股份有限公司	国有法人	1.19%	7890000	0	--	--
中信建投证券股份有限公司	国有法人	0.89%	5907600	0	--	--
珠海阿巴马资产管理有限公司—阿巴马云新似锦私募证券投资基金	其他	0.85%	5660000	0	--	--

资料来源：公司年报

附件 1-2 截至 2020 年底公司子公司情况

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
新北洋欧洲公司 (SNBCEuropeB.V.)	荷兰	荷兰	生产销售	50.55%	49.45%	非同一控制下企业合并
新北洋（欧洲）研发中心有限公司 (SNBC(Europe)R&DB.V.)	荷兰	荷兰	生产研发	100.00%	--	设立投资
威海新北洋数码科技有限公司	威海	威海	生产销售	100.00%	--	设立投资
威海新北洋荣鑫科技股份有限公司	威海	威海	生产销售	60.00%	--	设立投资
威海华菱光电股份有限公司	威海	威海	生产销售	51.00%	--	非同一控制下企业合并
威海新北洋技术服务有限公司	威海	威海	生产销售服务	100.00%	--	设立投资
威海新北洋正棋机器人股份有限公司	威海	威海	生产销售研发	53.51%	--	非同一控制下企业合并

资料来源：公司年报

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	9.75	16.78	9.71	9.03
资产总额 (亿元)	46.86	59.68	59.20	59.07
所有者权益 (亿元)	34.79	38.68	39.10	39.01
短期债务 (亿元)	6.03	5.51	4.42	5.00
长期债务 (亿元)	0.00	6.89	7.82	7.91
全部债务 (亿元)	6.03	12.40	12.24	12.91
营业收入 (亿元)	26.35	24.51	23.96	4.89
利润总额 (亿元)	4.66	4.07	2.44	0.40
EBITDA (亿元)	5.78	5.39	4.09	--
经营性净现金流 (亿元)	1.70	3.39	1.65	-1.37
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	3.82	2.94	2.72	--
存货周转次数 (次)	3.00	2.25	2.22	--
总资产周转次数 (次)	0.60	0.46	0.40	--
现金收入比 (%)	88.17	93.54	92.81	99.28
营业利润率 (%)	42.04	42.93	36.72	29.14
总资本收益率 (%)	10.79	8.02	5.71	--
净资产收益率 (%)	11.93	10.00	6.20	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	15.11	16.66	16.86
全部债务资本化比率 (%)	14.77	24.27	23.83	24.86
资产负债率 (%)	25.76	35.19	33.95	33.96
流动比率 (%)	201.96	243.55	236.56	230.89
速动比率 (%)	155.85	193.25	180.30	168.32
经营现金流动负债比 (%)	14.50	24.98	14.08	--
现金短期债务比 (倍)	1.62	3.05	2.20	1.81
EBITDA 利息倍数 (倍)	22.55	23.29	8.06	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.04	2.30	2.99	--

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 均指人民币; 3. 2021 年 1-3 月财务报表数据未经审计, 相关指标未年化

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	4.00	12.16	4.48	5.08
资产总额 (亿元)	34.54	44.41	45.41	45.86
所有者权益 (亿元)	26.88	29.91	30.44	31.14
短期债务 (亿元)	5.15	4.51	3.39	3.76
长期债务 (亿元)	0.00	6.89	7.82	7.91
全部债务 (亿元)	5.15	11.40	11.21	11.67
营业收入 (亿元)	10.22	10.68	11.95	2.20
利润总额 (亿元)	2.24	2.57	1.89	0.71
EBITDA (亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	0.71	1.09	0.76	-0.38
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	3.41	3.24	2.77	--
存货周转次数 (次)	4.40	4.36	4.40	--
总资产周转次数 (次)	0.32	0.27	0.27	--
现金收入比 (%)	95.27	87.82	78.37	100.84
营业利润率 (%)	34.65	36.21	32.83	27.92
总资本收益率 (%)	--	--	--	--
净资产收益率 (%)	8.07	8.59	6.29	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	18.71	20.44	20.26
全部债务资本化比率 (%)	16.08	27.59	26.92	27.25
资产负债率 (%)	22.19	32.64	32.98	32.09
流动比率 (%)	143.40	271.57	175.84	188.81
速动比率 (%)	123.62	249.63	146.94	155.82
经营现金流动负债比 (%)	9.60	14.99	11.04	--
现金短期债务比 (倍)	0.78	2.70	1.32	1.35
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 均指人民币; 3. 2021 年 1-3 月财务报表数据未经审计, 相关指标未年化

资料来源: 联合资信根据公司审计报告整理

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-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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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 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。

附件 4-3 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

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。