



# 2021年广东日丰电缆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

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司  
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

技术领先，服务全球，让评级彰显价值



## 信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业  
人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告  
遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要  
的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组  
织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购  
买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评  
级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信  
用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化  
情况。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：



# 2021年广东日丰电缆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

	本次	首次
主体信用等级	AA-	AA-
评级展望	稳定	稳定
债券信用等级	AA-	AA-
评级日期	2021-6-25	2020-9-18

## 债券概况

**债券简称：**日丰转债

**债券剩余规模：**3.80 亿元

**债券到期日期：**2027-3-22

**偿还方式：**每年付息一次，附债券赎回及回售条款

**增信方式：**股份质押担保

## 联系方式

**项目负责人：**郜宇鸿  
gaoyh@cspengyuan.com

**项目组成员：**陈刚  
cheng@cspengyuan.com  
刘惠琼  
liuhq@cspengyuan.com

**联系电话：**0755-82872897

## 评级观点

- 中证鹏元对广东日丰电缆股份有限公司（以下简称“日丰股份”或“公司”，证券代码：002953.SZ）及其 2021 年 3 月公开发行可转换公司债券（以下简称“本期债券”）的 2021 年跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA-，发行主体信用等级维持为 AA-，评级展望维持为稳定。
- 该评级结果是考虑到：公司作为家电配线组件的主力供应商之一，拥有家电领域的优质客户资源，收入规模整体保持一定的增长趋势，收购子公司有助于拓展产业布局，提升经营业绩。同时中证鹏元也关注到公司客户集中度较高，当前扩产项目新增产能存在一定的消化风险，应收账款规模较大，面临一定的营运资金压力，偿债压力上升以及大股东股权质押比例较高等风险因素。

## 未来展望

- 预计公司业务持续性较好，经营风险和财务风险相对稳定。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

## 公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	24.00	14.50	12.47	8.84
归母所有者权益	11.70	10.29	9.41	4.82
总债务	9.46	1.25	0.56	1.59
营业收入	6.74	16.29	15.40	15.54
净利润	0.38	1.05	1.08	1.16
经营活动现金流净额	-0.73	-0.83	0.77	0.97
销售毛利率	16.17%	16.68%	18.06%	19.17%
EBITDA 利润率	-	8.99%	8.62%	10.82%
总资产回报率	-	9.37%	12.26%	19.11%
资产负债率	51.12%	28.83%	24.53%	45.49%
净债务/EBITDA	-	-1.10	-2.79	0.87
EBITDA 利息保障倍数	-	14.65	8.48	7.06
总债务/总资本	44.63%	10.77%	5.61%	24.87%
FFO/净债务	-	-69.48%	-25.09%	61.46%
速动比率	1.88	2.17	2.92	1.46
现金短期债务比	-	2.64	8.37	0.34

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 优势

- **公司作为家电配线组件的主力供应商之一，拥有家电领域的优质客户资源。**公司在橡胶类电缆市场深耕多年，在家电配线组件领域积累了大量优质客户群，包括美的集团、格力电器、海信科龙、TCL 集团、奥克斯空调、青岛海尔等家电生产龙头企业，并且连年获选为上述客户的主要合格供应商之一。
- **公司整体收入规模较为稳定，保持一定的增长趋势。**2020 年公司实现营业收入 16.29 亿元，同比增长 5.81%，其中小家电和特种装备电缆相关收入同比增长率分别为 15.25% 和 21.04%。
- **收购子公司有助于拓展产业布局，提升经营业绩。**2021 年公司以 1.75 亿元收购天津有容蒂康通讯技术有限公司（以下简称“天津有容”）100% 股权，天津有容主要从事通信电缆的研发、生产和销售，产品类型新增通信装备组件，产品应用于华为技术、中兴通讯等通讯设备生产企业。2021 年一季度通信装备组件销售收入占公司主营业务收入的比重为 28.35%，公司经营业绩有所提升。

## 关注

- **公司对部分客户存在较大依赖，不利于分散经营风险。**2020 年公司前五大客户销售额合计占营业收入的比重接近 50%，其中来自美的集团和格力电器的收入占比分别为 23.96% 和 16.33%。公司客户集中度较高，若重要客户采购政策发生重大调整，将对公司经营产生较大影响。
- **扩产项目新增产能或面临无法顺利消化的风险。**公司 IPO 募投项目定位高端装备柔性电缆及节能家电环保配线组件，于 2020 年四季度陆续投产，达产后新增年产能较大；本期债券募投项目主要面向小家电扩产电源连接组件，预计达产年收入较 2020 年度小家电配线组件收入增长 1.72 倍。上述扩产项目投产后，公司整体产能将大幅提升，若客户拓展和订单增长不及预期，公司将面临一定的产能消化风险。
- **应收账款规模较大，面临一定的营运资金压力。**截至 2020 年末，应收账款账面价值占总资产的比重为 32.83%，2021 年 3 月末大幅增长至 8.26 亿元；另一方面，主要原材料铜材占生产成本的比重约 60%，铜材采购占用较多流动资金且通常付款账期较短，整体上公司面临一定的营运资金压力。
- **公司偿债压力上升。**2021 年一季度，公司加大融资力度并完成对天津有容股权的收购，截至 2021 年 3 月末，公司总债务大幅增长至 9.46 亿元，期末短期债务占比 60%，债务偿付压力上升。
- **大股东股权质押比例较高。**截至 2021 年 5 月末，公司控股股东及实际控制人冯就景先生持有股权中的 7,710.98 万股已质押，占总股本的 44.35%，其中 2,800.98 万股为本期债券提供质押担保。大股东股权质押比例较高，需关注控股股东自身偿债能力及实际控制人变更风险。

## 本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
工商企业通用信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2021V1.0
外部特殊支持评价方法	cspy_ff_2019V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

## 一、跟踪评级原因

根据监管部门规定及中证鹏元关于本期债券的跟踪评级安排，在初次评级结束后，将在受评债券存续期间每年进行一次定期跟踪评级。

## 二、本期债券募集资金使用情况

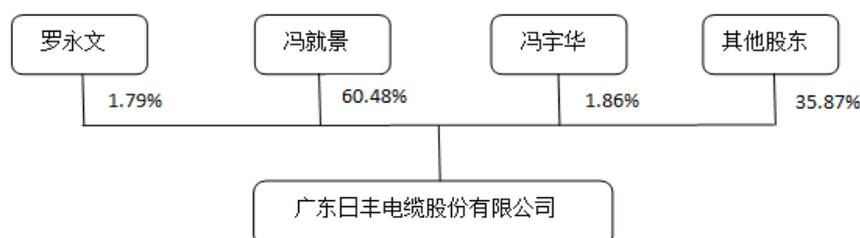
公司于2021年3月公开发行6年期3.80亿元可转换公司债券，募集资金扣除发行费用后计划用于自动化生产电源连接组件项目。截至2021年4月30日，本期债券募集资金专项账户余额为0.62亿元。

## 三、发行主体概况

2020年8月，公司实际向49名管理人员及核心骨干授予限制性股票179.98万股。截至2021年5月31日，公司股本总数为1.73亿股，其中控股股东及实际控制人冯就景先生持股60.48%，其一致行动人冯宇华（冯就景之子）与罗永文（系冯就景之配偶的兄长）分别持股1.86%和1.79%。另外，冯就景先生持有股份中的7,710.98万股已质押，占总股本的44.35%，其中2,800.98万股为本期债券提供质押担保。除此之外，公司无其他股权质押情况。公司产权及控制关系图见图1所示。

2021年6月，公司进行2020年年度权益分派，并计划对离职的2名激励对象已获授但尚未解除限售的2.016万限制性股票进行回购注销。根据公司公布的《2020年年度权益分派实施公告》及本期可转换公司债券转股价格调整的相关条款，本期债券的转股价格由19.24元/股调整后为13.66元/股，转股价格调整自2021年6月2日生效。截至2021年6月18日，公司总股本为243,380,379股；其中控股股东及实际控制人冯就景先生持股60.48%，已质押股数占总股本的44.35%。

图1 截至2021年5月末公司股权结构



资料来源：公司提供

公司是一家自主研发并专业制造橡胶类电线电缆的企业，主要从事电气设备和特种装备配套电缆的

研发、生产和销售，其产品广泛应用于家用电器、港口机械、建筑机械、造船业等领域。2021年1月，公司自筹资金17,500万元收购天津有容100%的股权，并于2021年2月完成工商变更登记。天津有容主要从事通信电缆的研发、生产和销售，主要生产移动通信用MDF电缆、DDF电缆、数据传输用电缆等产品，产品已广泛应用于华为技术、中兴通讯、烽火通讯及其他通讯设备生产企业。截至2021年3月末，公司纳入合并范围的二级子公司共5家。

**表1 2021年一季度新纳入公司合并范围的子公司情况**

子公司名称	持股比例	注册资本	主营业务	合并方式
天津有容蒂康通讯技术有限公司	100.00%	6,450.30	生产及销售	收购

资料来源：公司提供

## 四、运营环境

**受国内空调产量增速放缓，电缆配件行业相关需求下滑；小家电及特种装备市场快速发展，为相关配件行业带来增长空间**

电线电缆行业为配套行业，在整个产业链中位于中游，行业发展与下游产业的需求状况紧密相关。例如，近年空调连接线组件受空调市场低迷需求回落，小家电配线组件受益小家电市场快速发展需求增长，特种装备电缆则和基建、工程装备等下游应用领域的景气度关联较大。

空调连接线组件含内机和外挂机连接线以及空调电源线，其市场需求和空调产量正相关。2017年和2018年国内空调产量同比增速分别达到24.29%和13.56%，保持双位数增长主要受益于房地产市场行情升温以及高温天气等因素促进新增需求释放，叠加行业新增产能投产等；2019年空调产量继续增加但增速快速下降至6.74%；2020年上半年受疫情影响，空调产量同比大幅下降，虽然6月份产量同比有所提升，但7月份开始进入空调生产的传统淡季（通常为7-10月），增速再次放缓，全年产量虽有修复，增速仍呈负增长。随着经济回暖，加之上年同期基数较低影响，2021年一季度空调产量同比大幅增长。当前国内空调市场正在由增量阶段向存量阶段过渡，空调配件行业相关需求亦受到一定抑制，且下游市场低迷一定程度上加剧配件行业竞争，负面影响或加大。

**图 2 2020 年中国空调产量增速放缓，2021 年一季度增幅较大**


资料来源: Wind, 中证鹏元整理

中国家用空调市场集中度高，长期以来维持以格力电器和美的集团为龙头的双寡头竞争格局。从我国空调消费的主领域家用空调市场竞争格局来看，2020年国内家用空调龙头集中度仍很高，其中一线品牌格力电器和美的集团总销量分别占比36.9%和31.9%，海尔销量占比约10%。此外，随着国内智能家电发展、电商平台渗透率提升、农村市场需求释放等，更多中小品牌、新晋品牌如小米、奥克斯等通过进入三四线及以下市场或以电商渠道逐步占据了一定的市场份额。下游空调市场的竞争格局也使得相关配件企业对大客户存在较强依赖。

小家电产品主要用于满足消费者提高生活品质的需求，随着我国城镇化率和人均可支配收入的提升，以及人们对生活品质的重视程度逐渐提高，功能型与享受型小家电产品的需求逐渐上升，各种美食加工类等小家电产品逐渐丰富，小家电行业呈现出快速发展态势。2020年小家电行业涨势迅猛，根据公开数据，全球零售额达680亿美元，同比增长15.1%，其中中国零售额为139亿美元，位居第一。长期来看，对比国外小家电消费水平，我国小家电市场仍存在较强的后发成长动力。不过小家电行业由于品种多样且更新迭代快，市面上的小家电产品存在爆款和长尾小众两种普遍情况。相比于传统的空调、冰箱、洗衣机等大型家电，小家电行业对配件企业的供应链快速响应和管理能力提出了更高的要求。

除家电领域外，电缆行业中的另一细分领域特种装备电缆市场近年亦保持良好发展态势。特种电缆广泛用于石油化工、建筑机械、矿用机械、风力发电、新能源、汽车舰船、轨道交通装备业、海洋工程装备及智能制造装备等领域，近年来受益国家“十三五”期间对高端装备、新能源等新兴产业的鼓励和推动，相关特种装备、支持船舰、港口装卸设备所需的特种装备电缆需求亦保持了较快增长。随着国家加大对基建项目投资，特种电缆有望保持较好的景气周期。

**国内电线电缆行业产品主要集中在中低端市场且行业集中度低，未来行业集中度上升有利于优势企业业绩增长，中小型电缆制造商盈利空间将进一步压缩**

我国是世界电缆第一制造大国，产品主要集中在中低端市场，且行业集中度极低，中小企业占比95%

以上，前十名企业合计占国内市场份额的比重不到10%。目前国内较具竞争力的电缆企业可分为三类，其中第一、二类企业规模相对较大，第三类企业规模较小，且由于产品种类繁多，单一企业在电线电缆行业普遍未能占据较高的市场份额，主要通过差异化的竞争策略在相应细分市场占据一定的优势地位。随着“互联网+”、“中国制造2025”、“工业4.0”、“新基建”等国家政策的出台和调整，高技术含量、节能环保的高端电缆需求逐步上升，业内具有资本、人力、渠道等优势企业持续进行技术创新以及资源整合，行业集中度有望提升。

**表2 国内主要电线电缆厂商市场定位**

类别	特点及定位	代表企业
一类	知名跨国公司及其在我国的合资、独资企业，占据国内高端电线电缆市场	意大利普睿司曼、法国耐克森
二类	电力电缆和通信电缆为主，凭借规模、质量、研发、品牌等方面的优势，在国内市场占据重要地位	宝胜股份、亨通光电
三类	差异化的竞争策略在细分市场占据一定的优势地位	海洋电缆：中天科技、东方电缆； 区域布电：金杯电工、太阳电缆； 家电橡套：广东华声电器实业有限公司、日丰股份

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

为增加第三类企业可比性，按照业务类别选择相应可比公司进行比较。在家电配线组件领域，日丰股份和广东华声电器实业有限公司是国内主要的家电配件生产商，受下游家电市场集中度较高影响，配件企业主要依赖格力、美的等大客户，两者合计占据约70%市场份额。在特种电缆领域，上市公司金龙羽和金杯电工的收入规模相对较大，但由于特种应用领域繁多，产品毛利率差异较大。随着监管趋严，产品质量、性能要求的提升，以及原材料价格的上涨，中小型电缆制造商的利润空间被逐步压缩，2020年盈利水平继续下滑。

**表3 第三类电缆企业可比上市公司相关业务情况（单位：亿元）**

细分市场	企业名称	证券代码	2020年		2019年		2018年	
			收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
特种电缆	日丰股份	002953	4.50	15.07%	3.72	16.00%	3.25	18.08%
	金龙羽	002882	16.72	15.04%	22.76	15.59%	17.09	15.48%
	金杯电工	002533	20.40	18.61%	14.90	19.52%	12.03	17.57%

资料来源：Wind，中证鹏元整理

### 2020年二季度以来铜价大幅上行，电线电缆行业通用的“成本+目标毛利”定价有助于减缓铜价波动对生产经营带来的不利影响

电线电缆行业具有“料重工轻”的特点，常见的导体材料以铜为主，铜材在产品成本中占比约60%，铜价波动对产品成本与价格有较明显的影响。以LME现货结算价为参考，铜价在2016-2018年初持续上涨，2018年上半年维持高位徘徊，年中出现快速回落，其后延续震荡下行走势，2020年一季度铜价再次大幅下降，3月末触底反弹并快速上行，达到历史高位。为减少铜价波动对企业经营业绩影响，电线电缆企业普遍采用“成本+目标毛利”的定价模式，在初始报价时根据铜价波动调整产品价格，从而保持目标毛利的相对稳定。

**图 3 2020 年二季度以来铜价大幅上涨**


资料来源：Wind，中证鹏元整理

## 五、经营与竞争

公司主要从事橡胶类电线电缆产品的研发、生产和销售，2020年三大产品空调连接线组件、小家电配线组件、特种装备电缆的销售收入占主营业务收入的比重分别约为45%、26%和29%。2020年公司主营业务收入同比增长4.84%，其中小家电配线及特种装备电缆受益于产能增加及市场需求向好，继续保持较快增长，空调连接线组件受空调市场需求放缓影响，收入同比下滑7.77%。

毛利率方面，2020年销售毛利率小幅下滑主要系人工成本增长及新收入准则执行后运输费用重分类到营业成本所致。2021年1-3月空调连接线组件、特种装备电缆毛利率延续下滑趋势，小家电配线组件毛利率小幅回落。

2021年收购天津有容后，公司产品类型新增通信装备组件，2021年一季度该产品销售收入占主营业务收入的比重为28.35%。

**表4 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元）**

项目	2021 年 1-3 月		2020 年		2019 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
空调连接线组件	24,141.59	19.26%	71,317.52	19.64%	77,324.60	20.93%
小家电配线组件	10,209.76	16.11%	41,237.71	16.46%	35,781.09	16.32%
特种装备电缆	11,129.97	14.27%	44,972.07	15.07%	37,154.17	16.00%
通信装备组件	18,000.03	13.83%	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>63,481.34</b>	<b>16.10%</b>	<b>157,527.29</b>	<b>17.50%</b>	<b>150,259.86</b>	<b>18.61%</b>

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司产品以“成本+目标毛利”原则定价，利润积累主要源于销量增加，2020年空调连接线组件受下游需求放缓影响销量下滑，小家电配线及特种电缆销量仍保持增长

公司产品销售以国内市场为主，内销主要采取商务谈判、招投标等直销模式；外销主要面向美国、德国等多个国家和地区，采用买断式销售模式，近年公司对美国市场销售金额占营业收入比例较低，中美贸易摩擦对公司经营影响有限。

**表5 公司按销售地域划分的主营业务收入情况（单位：万元）**

项目	2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比
内销	135,706.27	86.60%	126,707.68	84.33%
外销	21,821.02	13.40%	23,552.18	15.67%
<b>合计</b>	<b>157,527.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>150,259.86</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供

公司针对不同客户群体采取的定价模式略有区别，对于经常性交易客户，公司采用铜价联动方式；对部分交易不频繁、需求量小、交货期短的客户，则采用实时报价方式。由于下游家电市场集中度较高，空调连接线组件、小家电配线组件两大产品主要面向经常性交易大客户，价格与铜价关联，2020年铜价持续上涨导致产品价格有所上升。特种装备电缆下游客户较分散且单个客户交易量不大，采用实时报价为主；同时特种电缆产品规格型号众多，规格、材质、工艺、用途等不同导致产品单价差异较大，近年特种电缆整体销售均价呈上升趋势。

销量方面，空调连接线组件受下游空调市场需求影响波动较大，2020年销量同比下滑17.81%；小家电配线组件和特种装备电缆受益下游小家电市场快速发展和特种装备需求增长，叠加相关产能提升，两类产品销量保持增长。通信装备组件定价模式仍为“成本+目标毛利”，2021年一季度产销率低于其他三类产品。

**表6 公司主要产品销售情况**

产品	项目	2021年1-3月	2020年	2019年
空调连接线组件	单价（元/条）	17.87	16.16	14.40
	销量（万条）	1,351.19	4,413.21	5,369.37
	产销率	108.01%	93.43%	96.78%
小家电配线组件	单价（元/米）	3.21	2.63	2.45
	销量（千米）	31,799.34	156,507.00	145,846.51
	产销率	96.03%	103.41%	99.09%
	单价（元/米）	17.81	16.22	15.82

特种装备电缆	销量（千米）	6,249.78	27,729.00	23,482.17
	产销率	96.39%	96.38%	99.40%
	单价（元/米）	7.58	-	-
通信装备组件	销量（千米）	23,747.88	-	-
	产销率	79.00%	-	-

资料来源：公司提供

### 公司客户资源优质，但客户集中度较高不利于分散经营风险，货款回收周期较长

公司作为空调连接线组件、小家电配线组件的主力供应商，拥有美的集团、格力电器、海信科龙、TCL集团、奥克斯空调、青岛海尔等家电生产龙头企业的优质客户群，并且连年获选为上述客户的主要合格供应商之一。

由于下游家电市场集中度高，导致公司在家电领域的客户群体较为集中，尤其对美的集团、格力电器两大家电龙头企业的依赖度较高。2020年来自前五大客户销售额合计占营业收入的比重为48.68%（前五大客户及销售情况详见附录二），其中来自美的集团和格力电器的销售额占比分别为23.96%和16.33%，受疫情影响2020年上半年格力电器空调产量下滑较多，使得公司相应订单减少。后续若大客户产品销量和采购政策发生变化，将对公司经营造成较大的不利影响。

公司与大客户结算较多，通常授予资信较好的客户60-120天不等的信用账期，同时格力电器、美的集团等主要客户使用票据结算较多，进一步拉长货款回收期限。2020年末公司存在较大规模的应收账款，随着经营规模的扩大和客户数量的上升，应收账款规模可能进一步扩大，需关注应收账款不能按期收回的坏账风险。

### 2020年公司整体产能利用良好，当前扩产项目投资规模较大，未来大量新增产能或面临无法顺利消化的风险

公司主要生产基地位于广东省中山市广丰工业园<sup>1</sup>，其中空调连接线组件和特种装备电缆以橡胶类产品为主，小家电配线组件以PVC电缆为主。

公司生产模式采用“以销定产”与“计划生产”相结合，通常生产中心主要根据客户要求的产品技术指标、规格、数量和交货期等订单内容编制生产计划；另外由于大型家用电器制造厂商对长期合作供应商的生产规模和交货期要求较高，为保证及时交货，公司也会设置一定量的安全库存。

2020年公司整体产能<sup>2</sup>规模增加，由于主要产品部分工序所使用的生产设备具有较高的通用性，公

<sup>1</sup> 另有小部分产能在安徽蚌埠国家级高新技术开发区，主要生产出口用铝合金线缆。

<sup>2</sup> 生产工序包括导体加工、绝缘、成缆、护套加工等，因各个工序的生产能力差异较大，为体现主要产品的产能，公司采用生产代表规格产品核心护套工序的产能来代表。

司根据市场需求及订单情况对通用设备在各类产品生产线进行调配。2020年空调连接线组件产能与上年持平；小家电和特种电缆产线受益于IPO募投项目陆续投产，产能有所增加。

2020年受疫情影响开工以及空调市场需求继续放缓，空调连接线产能利用率下滑较大；小家电配线组件及特种电缆产能增幅和订单增长较为匹配，产能利用率维持较高水平。2021年一季度，空调市场需求回升，空调连接线产能利用率较高；通信装备组件当期收到订单规模一般，产能利用率低于其他三类产品。

**表7 公司主要产品产能利用情况**

产品	项目	2021年1-3月	2020年	2019年
空调连接线组件	产能（万条）	1,350.00	5,400.00	5,400.00
	产量（万条）	1,251.00	4,723.39	5,548.14
	产能利用率	92.67%	87.47%	102.74%
小家电配线组件	产能（千米）	37,500.00	153,300.00	146,000.00
	产量（千米）	33,115.00	151,347.00	147,178.96
	产能利用率	88.31%	98.72%	100.81%
特种装备电缆	产能（千米）	6,750.00	27,000.00	23,000.00
	产量（千米）	6,483.65	28,770.00	23,624.96
	产能利用率	96.05%	106.55%	102.72%
通信装备组件	产能（千米）	39,000.00	-	-
	产量（千米）	30,048.88	-	-
	产能利用率	77.05%	-	-

资料来源：公司提供

截至2021年3月末，公司IPO募投项目<sup>3</sup>累计已投资1.92亿元，已于2020年4季度陆续投产。根据原招股说明书公告，IPO募投项目预计达产形成高端装备柔性电缆12,000千米/年，较2020年特种装备电缆年产能增长44%；小家电环保电源输入组件75,000千米/年，较2020年小家电配线组件年产能增长约49%；空调器环保连接组件1,500万套/年，较2020年空调连接线组件年产能增长28%。

此外，本期债券募投项目计划总投资4.01亿元，扩产方向主要为小家电领域的PVC电源线，预计达产形成电源连接组件3亿条，实现销售收入11.22亿元，较2020年度小家电配线组件收入增长1.72倍。

截至2021年3月末，该项目地块仍在政府审批阶段，公司已投入部分自动化设备。

<sup>3</sup> 公司基于战略布局规划，于2020年1月变更了IPO募投项目的实施主体和实施地点，原募集资金投资项目选址在子公司安徽日丰科技有限公司所在地安徽蚌埠国家级高新技术开发区内实施，现将实施主体变更为公司本部，实施地点变更为本部所在地广东省中山市广丰工业园和中山市西区隆平社区。

**表8 截至 2021 年 3 月末公司主要扩产项目投资进度（单位：万元）**

项目名称	预算总投资	累计已投资	产品定位及设计年产能
高端装备柔性电缆及节能家电环保配线组件项目（IPO 募投项目）	27,120.00	19,195.88	高端装备柔性电缆 12,000 千米/年、小家电环保电源输入组件 75,000 千米/年、空调器环保连接组件 1,500 万套/年
自动化生产电源连接组件项目	40,147.38	207.49	电源连接组件 3 亿条/年

注：自动化生产电源连接组件项目已投资金额为公司以自筹资金预先投入项目的金额。

资料来源：公司提供

公司生产基地所处中山市具有较为齐全的产业集聚配套和较好的协同效应，随着小家电配线组件和特种装备电缆领域的市场需求增加，公司在该领域的产能较为紧张，当前扩产有利于缓解产能紧张局面，但两类产品扩产规模较大，而公司客户群以家用空调为主，小家电和特种电缆领域的客户尚待进一步拓展和积累，未来若相关客户拓展及产品订单不及预期，公司大量新增产能或面临无法及时消化的风险。另外，从扩产计划看，虽然公司在空调器连接线组件的新增产能相对较小，但空调市场逐步由增量向存量过渡，市场需求放缓，未来亦可能面临产能消化压力。最后，本期债券募投项目投资规模较大，项目投产后家电领域的PVC电源线产能将大幅提升，而PVC电源线进入门槛较低，市场竞争激烈，产品利润空间有限，若自动化生产带来的降本增效不及预期，项目能否达到预期收益存在一定的不确定性。

**公司采用铜价联动的定价方式可减少铜价波动对经营业绩的影响，但铜材采购付款周期短需大量流动资金，存在一定的营运资金压力**

由于“料重工轻”的行业特点，公司主营业务成本中的直接材料近年占比约85%，其中铜材主要为8.0mm铜杆和其他铜材，占比约60%；化工材料中的CPE、POE作为橡胶线缆中绝缘材料和护套材料，占比约8%；PVC作为PVC电缆产品中绝缘材料和护套材料，占比约2%，其他化工原料作为产品成型必不可少的构件，占比约8%。各原材料占比详见附录三。

2020年主要原材料铜材采购价格有所增长，考虑到公司产品销售价格主要采用铜价联动方式定价，一定程度上可减少铜材价格波动对公司经营业绩的影响。但值得注意的是，由于目标毛利相对固定，铜材的价格波动将直接影响公司产品价格和产品成本，仍会影响公司的产品毛利率水平；此外，铜材价格上涨将增大公司原材料采购对营运资金的占用。

**表9 公司主要原材料铜材价格及变动趋势**

项目	2020 年度	2019 年度
采购数量（吨）	18,734.31	19,099.06
单价（万元/吨）	4.50	4.29
价格变动幅度	4.9%	-3.6%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2020年公司前五大供应商采购额占采购总额的比重79.37%，其中向第一大供应商珠海格力电工有限公司及其下属子公司（简称“格力电工”）采购额占采购总额的比重为65.17%，采购产品为铜杆、铜绞线等铜材。格力电工隶属格力电器股份有限公司，公司与其合作年限较长，合作关系较稳定，结算账期主要为货到7/9/15天不等，付款以银行转账为主，而与其他铜材供应商的采购通常要求现款现货交易。2020年下半年，公司将部分采购由格力电工转为直接向江西铜业集团有限公司采购，付款方式随之转为现款现货。原材料采购需要大量资金且结算周期短，营运资金需求较大，公司面临一定的营运资金压力。一方面，公司与客户结算周期通常以月结90天为主，且主要客户采用银行承兑汇票结算，货款回收时间较长。另一方面，公司原材料采购付款账期相对较短，并且公司采用票据结算比例较少，原材料采购对公司营运资金需求较高。

## 六、财务分析

### 财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的公司2017-2019年连审审计报告、2020年审计报告及2021年1-3月未经审计的财务报表，报告均采用新会计准则编制。2020年合并范围无变化，2021年1月，公司收购天津有容，截至2021年3月末，合并报表范围二级子公司增加至5家。

### 资产结构与质量

#### 受益于公开发行债券及收购子公司，公司资产保持增长，应收账款规模较大且增速较快

随着业务规模增长，2020年末公司资产总额同比增长16.34%；近年流动资产占比相对稳定，2020年末占总资产比重为75.58%。截至2021年3月末，公司资产增加至24.00亿元，较上期末大幅增长65.49%，主要系融资力度加大及天津有容纳入合并范围所致。

2020年末，公司货币资金同比有所下滑，主要受IPO募投项目支出等影响，其中260.42万元使用受限。2021年3月末，公司货币资金余额大幅增长至4.91亿元。

近年公司应收账款变动基本与收入变动一致，从账龄看，截至2020年末，1年以内的应收账款占比为96.10%。其中应收来自格力电器和美的集团等空调连接线组件和小家电配线组件客户的账款占比72.18%，坏账准备计提0.59%；来自特种装备电缆和其他客户的账款占比26.59%，坏账准备计提比例达6.44%，主要系早期购销合同形成。2021年3月末，应收账款账面价值大幅增长至8.26亿元，主要系一季度销售尚未回款以及子公司天津有容2.24亿元应收账款。近年客户使用票据结算的占比增多，应收款项融资（应收票据）规模有所增长。

公司存货主要由产成品、原材料和半产品构成，与公司业务规模基本匹配。2020年末存货账面价值

同比增长39.93%，一方面由于2020年新增产能投入运营，相应原材料备货、半成品产出增加；另一方面系配合春节假期提前备货。2021年3月末，存货规模较上期末同比大幅增长75.04%，主要系一季度订单数量增长所致。

公司其他流动资产主要系购买的理财产品，截至2020年末，使用闲置募集资金购买理财产品尚未到期赎回的金额为9,000.00万元。

公司固定资产主要系房屋建筑物及机器设备等，按照年限平均法，其中房屋建筑物和机器设备折旧年限分别为20年和10年，2020年西区隆平厂房（IPO募投项目之一）验收转入固定资产，期末固定资产账面价值同比增长36.79%。公司在建工程主要系IPO募投项目之一的物流中心、待安装设备等，规模持续增长。公司无形资产主要为购置的土地使用权，截至2020年末，账面价值947.32万元的土地使用权受限。

截至2020年末，公司受限资产合计2,680.16万元，包括受限制的诉讼保全款236.41万元、保函保证金24.01万元（货币资金）、应付银行承兑票据保证金1,472.42万元（应收票据）和947.32万元的土地使用权（无形资产），合计占资产总额的比重较小。

**表10 公司主要资产构成情况（单位：亿元）**

项目	2021年3月		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4.91	20.47%	0.61	4.18%	1.23	9.83%
应收账款	8.26	34.40%	4.76	32.83%	3.63	29.14%
应收款项融资	1.44	6.02%	1.81	12.46%	1.45	11.67%
存货	3.80	15.82%	2.17	14.96%	1.55	12.44%
其他流动资产	0.88	3.68%	1.13	7.77%	2.14	17.18%
<b>流动资产合计</b>	<b>19.53</b>	<b>81.38%</b>	<b>10.96</b>	<b>75.58%</b>	<b>10.06</b>	<b>80.66%</b>
固定资产	1.72	7.16%	1.59	10.96%	1.16	9.32%
在建工程	1.21	5.04%	1.12	7.71%	0.44	3.56%
无形资产	0.79	3.29%	0.65	4.51%	0.70	5.59%
<b>非流动资产合计</b>	<b>4.47</b>	<b>18.62%</b>	<b>3.54</b>	<b>24.42%</b>	<b>2.41</b>	<b>19.34%</b>
<b>资产总计</b>	<b>24.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>12.47</b>	<b>100.00%</b>

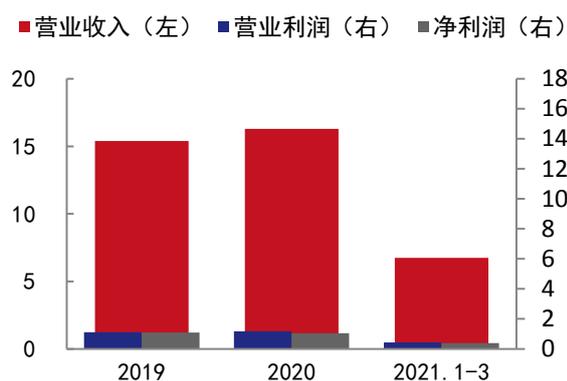
资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 盈利能力

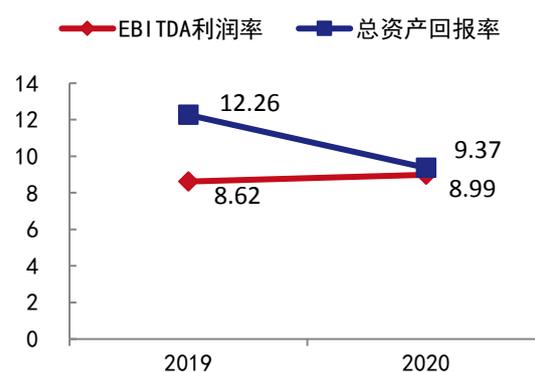
### 2020年公司收入规模呈小幅增长，盈利情况略有下滑

公司营业收入主要来自空调连接线组件、小家电配线组件和特种装备电缆等产品的销售。2020年营业收入规模呈小幅增长，其中空调连接线组件订单增长乏力，相关收入有所下滑，小家电和特种电缆产品收入继续增长。当期营业利润和净利润规模较为稳定。

公司期间费用控制较好，同时产品定价主要采用铜价联动方式，原材料价格波动对主营业务的盈利影响有限。近年公司盈利和产品的目标毛利及人工成本关联度较高。2020年目标毛利较为稳定，在人工成本上升且运输费用重分类到营业成本的综合影响下，销售毛利率有所下滑。2020年公司利润总额较稳定，随着IPO募投项目建设推进及应收账款增长拉动总资产规模增加，当期总资产回报率有所下滑，EBITDA利润率略有增长。

**图 4 公司收入及利润情况（单位：亿元）**


资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

**图 5 公司盈利能力指标情况（单位：%）**


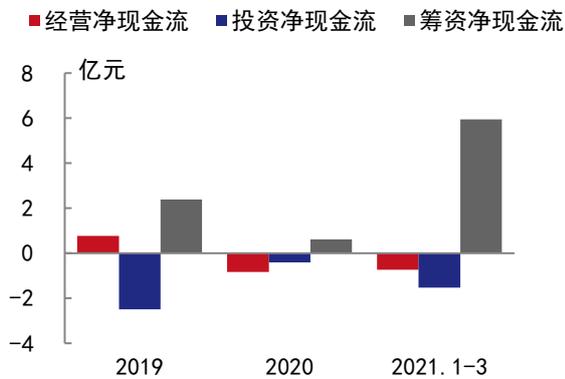
资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告，中证鹏元整理

## 现金流

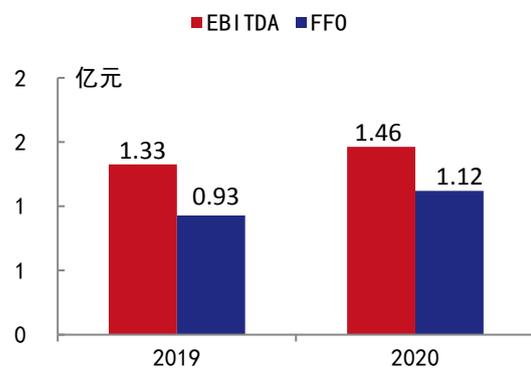
### 2020年公司经营活动现金流表现不佳，日常营运资金及扩产项目建设资金面临一定的资金压力

近年公司收现比均小于1，主要系公司与上下游使用了较多票据进行结算，未在现金流量表中体现。受客户回款时间较采购款结算时间长等因素影响，公司日常营运资金需求较大，2020年经营活动现金流转为净流出，主要系公司未对尚未到期的票据进行贴现，且4季度销售收入同比增量较大，形成的应收款项尚在信用期内并未收回。2020年公司营业利润较稳定，净利息支出有所下滑，当期EBITDA和FFO同比均有提升。

投资活动方面，2020年公司投资活动主要为理财产品购置和赎回、及购置厂房设备的支出，当期投资活动产生的现金流表现为净流出状态。筹资活动方面，2020年公司主要通过银行短期借款满足日常营运资金需求，在并购天津有容、营业收入增长及调整铜采购方式的综合影响下，2021年一季度借款规模大幅增长。考虑公司IPO募投项目后续投资及本期债券募投项目的投资规模较大，叠加日常经营活动所需大量营运资金，公司仍有一定的外部融资需求。

**图 6 公司现金流情况**


资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

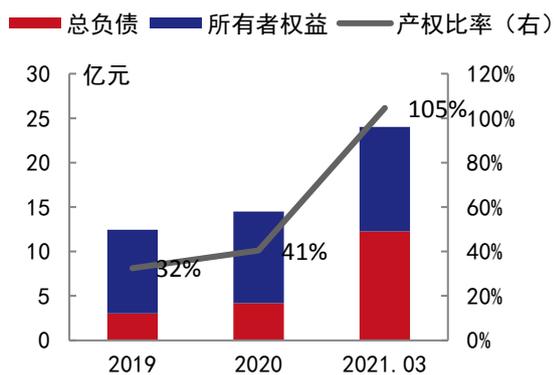
**图 7 公司 EBITDA 和 FFO 情况**


资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告，中证鹏元整理

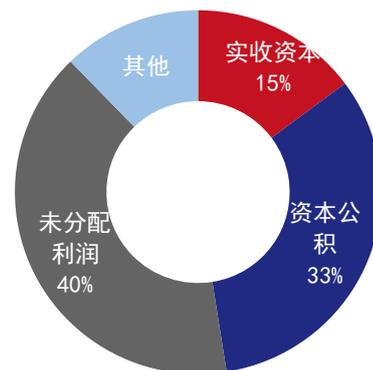
### 资本结构与偿债能力

**公司资产规模保持增长，2021年一季度融资力度加大，债务规模大幅增长，偿债压力上升**

随着公司利润的累积，所有者权益持续增长；2020年公司负债规模呈现小幅增长，2021年3月末大幅增长至12.27亿元，主要系公司加大融资力度且纳入天津有容原有贷款所致。综合影响下，公司产权比率由2019年末的32.50%大幅增长至2021年3月末的104.57%，所有者权益对负债的保障程度较弱。

**图 8 公司资本结构**


资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

**图 9 2021 年 3 月末公司所有者权益构成**


资料来源：公司未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

截至2020年末，公司短期借款余额为9,886.20万元，全部为保证借款。2021年3月末，短期借款大幅增长至5.03亿元，其中1.65亿元为子公司天津有容借款。应付票据及应付账款主要为应付供应商采购款，整体规模随业务增加有所增长。2020年末，公司其他应付款账面余额为3,344.03万元，主要为发行限制

性股票的回购义务。2020年授予的限制性股票激励计划剩余期限为3年，限售期满后，公司为满足解除限售条件的激励对象办理解除限售相关事宜，未满足解除限售条件的激励对象持有的限制性股票由公司回购注销。

2021年1季度，公司新增长期借款，均为收购天津有容形成，贷款金额为1.05亿元，贷款期限为5年。截至2021年3月末，实际借款规模为0.84亿元。公司以持有的天津有容100%股权为该笔贷款提供质押。

截至2021年3月末，公司应付债券余额为2.71亿元，均为本期债券。

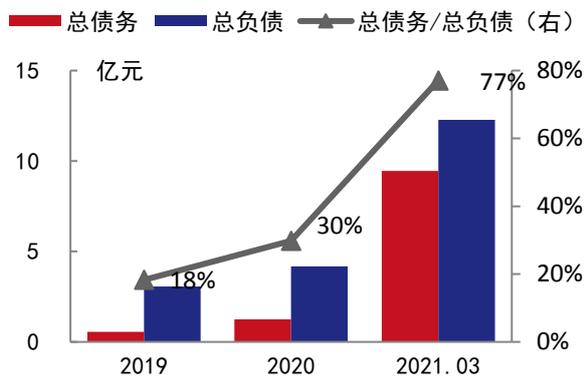
**表11 公司主要负债构成情况（单位：亿元）**

项目	2021年3月		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	5.03	40.98%	0.99	23.64%	0.50	16.37%
应付票据	0.69	5.59%	0.26	6.16%	0.06	1.91%
应付账款	1.80	14.65%	2.00	47.85%	2.01	65.74%
其他应付款	0.61	5.00%	0.33	8.00%	0.08	2.59%
<b>流动负债合计</b>	<b>8.37</b>	<b>68.24%</b>	<b>4.05</b>	<b>96.79%</b>	<b>2.91</b>	<b>95.32%</b>
长期借款	0.84	6.85%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
应付债券	2.71	22.05%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>3.90</b>	<b>31.76%</b>	<b>0.13</b>	<b>3.21%</b>	<b>0.14</b>	<b>4.68%</b>
<b>负债合计</b>	<b>12.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>4.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>3.06</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

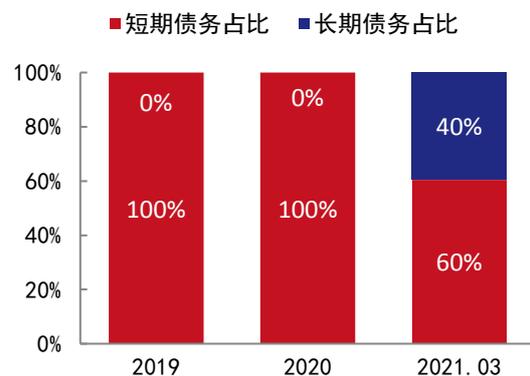
截至2021年3月末，总债务规模大幅增长至9.46亿元，占总负债的比例提升至77%，期末短期债务占比60%，债务偿付压力上升。

**图 10 公司债务占负债比重**



资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

**图 11 公司长短期债务结构**



资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

受公司债务融资规模扩大的影响，资产负债率逐年增长。2020年新增短期借款当期尚未付息，利息

支出有所下滑，EBITDA利息保障倍数增长至14.65。公司现金类资产较充裕，净债务/EBITDA和FFO/净债务指标整体表现较好。

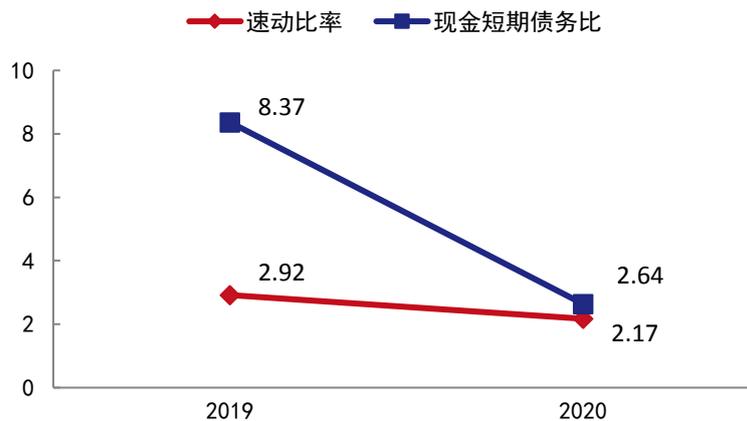
**表12 公司杠杆状况指标**

项目	2021年3月	2020年	2019年
资产负债率	51.12%	28.83%	24.53%
净债务/EBITDA	-	-1.10	-2.79
EBITDA利息保障倍数	-	14.65	8.48
总债务/总资本	44.63%	10.77%	5.61%
FFO/净债务	-	-69.48%	-25.09%

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

由于流动负债的增长，公司速动比率及现金短期债务比持续下降。截至2021年3月末，公司在授信合同有效期内获得的银行授信总额为8.30亿元，未使用额度为4.49亿元。公司当前受限资产不大，融资渠道多样，银行授信规模尚有一定空间，具有一定的融资弹性。

**图 12 公司流动性比率情况**



资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告，中证鹏元整理

## 七、其他事项分析

### 过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2018年1月1日至报告查询日（2021年5月15日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司本部各项债务融资工具均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

## 八、本期债券偿还保障分析

公司控股股东及实际控制人冯就景先生以其合法拥有的公司28,009,829股股票作为本次可转债质押担保的质押物。此次质押后，冯就景先生持有股权中的7,710.98万股已质押，占总股本的44.35%。

根据《广东日丰电缆股份有限公司公开发行可转换公司债券之股份质押合同》（以下简称“股份质押合同”），冯就景先生以持有的市值为5.7亿元的股份为本期债券提供担保。质押股票市值为发行规模（3.8亿元）的150%，市值以办理质押登记日的前一交易日公司收盘价计算。

根据股份质押合同，在股份质押合同签订后及主债权有效存续期间，如在连续30个交易日内，质押股票的市场价值(以每一交易日收盘价计算)持续低于本期债券尚未偿还本息总额的120%，东莞证券股份有限公司有权要求出质人在前述情形发生之日起30个交易日内追加担保物，以使质押财产的价值与本期债券未偿还本金的比率高于150%；追加的资产限于日丰股份人民币普通股，追加股份的价值为连续30个交易日内日丰股份收盘价的均价。在出现上述须追加担保物情形时，出质人应追加提供相应数额的日丰股份人民币普通股作为质押财产，以使质押财产的价值符合上述规定。

在股份质押合同签订后及主债权有效存续期间，如在连续30个交易日内，质押股票的市场价值(以每一交易日收盘价计算)持续超过本期债券尚未偿还本息总额的200%，出质人有权请求对部分质押股票通过解除质押方式释放，但释放后的质押股票的市场价值(以办理解除质押手续日前一交易日收盘价计算)不得低于本期债券尚未偿还本息总额的150%。

中证鹏元认为，未来质押的股权资产价值易受二级市场行情影响存在波动，冯就景先生以其持有的公司股权提供质押担保对本期债券本息偿付的保障能力存在不确定性。

## 九、结论

综上，中证鹏元维持公司主体信用等级为AA-，维持评级展望为稳定，维持本期债券信用等级为AA-。

## 附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2021年3月	2020年	2019年	2018年
货币资金	4.91	0.61	1.23	0.54
应收票据及应收账款	8.26	4.76	3.63	5.02
应收账款	8.26	4.76	3.63	3.70
存货	3.80	2.17	1.55	1.14
流动资产合计	19.53	10.96	10.06	6.79
非流动资产合计	4.47	3.54	2.41	2.05
资产总计	24.00	14.50	12.47	8.84
短期借款	5.03	0.99	0.50	1.59
应付账款	1.80	2.00	2.01	1.90
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	8.37	4.05	2.91	3.87
长期借款	0.84	0.00	0.00	0.00
应付债券	2.71	0.00	0.00	0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	3.90	0.13	0.14	0.15
负债合计	12.27	4.18	3.06	4.02
总债务	9.46	1.25	0.56	1.59
归属于母公司的所有者权益	11.70	10.29	9.41	4.82
营业收入	6.74	16.29	15.40	15.54
净利润	0.38	1.05	1.08	1.16
经营活动产生的现金流量净额	-0.73	-0.83	0.77	0.97
投资活动产生的现金流量净额	-1.52	-0.41	-2.49	-0.25
筹资活动产生的现金流量净额	5.94	0.62	2.38	-0.64
财务指标	2021年3月	2020年	2019年	2018年
销售毛利率	16.17%	16.68%	18.06%	19.17%
EBITDA 利润率	--	8.99%	8.62%	10.82%
总资产回报率	--	9.37%	12.26%	19.11%
产权比率	104.57%	40.52%	32.50%	83.46%
资产负债率	51.12%	28.83%	24.53%	45.49%
净债务/EBITDA	--	-1.10	-2.79	0.87
EBITDA 利息保障倍数	--	14.65	8.48	7.06
总债务/总资本	44.63%	10.77%	5.61%	24.87%
FFO/净债务	--	-69.48%	-25.09%	61.46%
速动比率	1.88	2.17	2.92	1.46
现金短期债务比	-	2.64	8.37	0.34

资料来源：公司 2017-2019 年连审审计报告、2020 年审计报告及未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

## 附录二 近年公司前五大客户及销售情况

年度	序号	客户名称	销售内容	销售额（万元）	占营业收入的比例
2020年	1	美的集团	空调连接线组件、小家电配线组件	39,021.91	23.96%
	2	格力电器	空调连接线组件、小家电配线组件	26,599.28	16.33%
	3	TCL	空调连接线组件、小家电配线组件	5,864.76	3.60%
	4	奥克斯空调	空调连接线组件	3,954.62	2.43%
	5	青岛海尔	空调连接线组件	3,836.67	2.36%
		<b>合计</b>	-	<b>79,277.24</b>	<b>48.68%</b>
2019年	1	格力电器	空调连接线组件、小家电配线组件	35,526.66	23.08%
	2	美的集团	空调连接线组件、小家电配线组件	35,303.55	22.93%
	3	奥克斯空调	空调连接线组件	6,049.45	3.93%
	4	TCL	空调连接线组件、小家电配线组件	5,048.15	3.28%
	5	佳士	特种装备电缆、小家电配线组件	3,036.35	1.97%
		<b>合计</b>	-	<b>84,964.16</b>	<b>55.19%</b>
2018年	1	格力电器	空调连接线组件、小家电配线组件	38,896.14	25.03%
	2	美的集团	空调连接线组件、小家电配线组件	37,537.23	24.16%
	3	奥克斯空调	空调连接线组件	5,599.45	3.60%
	4	TCL集团	空调连接线组件、小家电配线组件	5,166.34	3.32%
	5	海信科龙	空调连接线组件、小家电配线组件	3,351.41	2.16%
		<b>合计</b>	-	<b>90,550.57</b>	<b>58.28%</b>

资料来源：公司提供

### 附录三 公司主要原材料构成及占比（单位：万元）

项目	2020年		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
8.0mm 铜杆	77,434.31	63.25%	60,450.74	47.92%	66,776.62	55.14%	51,957.03	51.42%
其他铜材	6,797.56	5.55%	14,315.15	11.35%	6,243.00	5.16%	8,675.16	8.58%
<b>铜材小计</b>	<b>84,231.87</b>	<b>68.80%</b>	<b>74,765.89</b>	<b>59.27%</b>	<b>73,019.62</b>	<b>60.30%</b>	<b>60,632.19</b>	<b>60.00%</b>
CPE	4,458.87	3.64%	8,148.55	6.46%	7,727.80	6.38%	5,795.05	5.73%
POE	1,406.39	1.15%	2,218.36	1.76%	2,746.75	2.27%	2,296.21	2.27%
PVC	2,531.44	2.07%	2,396.32	1.90%	3,128.58	2.58%	2,055.29	2.03%
其他化工材料	13,768.91	11.25%	10,376.57	8.23%	9,575.94	7.91%	7,962.74	7.88%
<b>化工原料小计</b>	<b>22,165.61</b>	<b>18.11%</b>	<b>23,139.81</b>	<b>18.34%</b>	<b>23,179.08</b>	<b>19.14%</b>	<b>18,109.29</b>	<b>17.92%</b>
<b>合计</b>	<b>106,397.48</b>	<b>86.91%</b>	<b>97,905.70</b>	<b>77.61%</b>	<b>96,198.70</b>	<b>79.44%</b>	<b>78,741.48</b>	<b>77.92%</b>

资料来源：公司提供

#### 附录四 2021年3月末纳入公司合并报表范围的一级子公司情况

公司名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务
广东日丰国际电工有限公司	1,000.00	100.00%	生产及销售
日丰电缆国际有限公司	-	100.00%	进出口贸易
安徽日丰科技有限公司	5,000.00	100.00%	生产及销售
中山市日丰智能电气有限公司	1,000.00	69.00%	生产及销售
天津有容蒂康通讯技术有限公司	6,450.30	100.00%	生产及销售

资料来源：公司未经审计的 2021 年 1-3 月财务报表及公开查询，中证鹏元整理

## 附录五 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF) -资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本) / 营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA / 营业收入×100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(本年资产总额+上年资产总额) / 2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	(流动资产-存货) / 流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：如受评主体存在大量商誉，在计算总资本、总资产回报率时，我们会将超总资产 10%部分的商誉扣除。

## 附录六 信用等级符号及定义

### 一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

### 二、债务人主体长期信用等级符号及定义

符号	定义
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。

注：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。

### 三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。