

信用评级公告

联合〔2023〕3073号

联合资信评估股份有限公司通过对铜陵精达特种电磁线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，确定维持铜陵精达特种电磁线股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持“精达转债”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：

二〇二三年五月十九日

铜陵精达特种电磁线股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
铜陵精达特种电磁线股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
精达转债	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
精达转债	7.87 亿元	5.09 亿元	2026/08/19

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；截至 2023 年 3 月末，“精达转债”转股价格为 3.69 元。

评级时间：2023 年 5 月 19 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	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

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：

评价内容	评价结果	风险因素	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	2
			经营分析	3
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA

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

铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“公司”）主要生产电磁线产品。2022 年，公司维持了在经营管理、技术创新和品牌竞争力等方面的优势。公司经营活动现金流情况及收入实现质量良好。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 2022 年营业总收入和利润总额下降、应收款项和存货规模较大对营运资金形成占用、债务结构有待优化、实际控制人所持股份质押比例高等因素可能对公司信用水平产生不利影响。

2022 年，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 分别为“精达转债”余额的 39.76 倍与 1.49 倍，对“精达转债”覆盖程度较好。

未来，随着公司产能扩建与战略实施，公司生产和经营规模有望扩大，盈利水平有望得到提高。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“精达转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. 公司维持了在经营管理、技术创新和品牌竞争力等方面的优势。2022 年，公司整合设立了铜基、铝基以及特种导体三大事业部，提高了工作效率。公司是中国电磁线行业相关标准的主要起草单位。截至 2022 年末，公司有效专利总数为 317 项。公司与下游行业具有代表性、知名度较高的优质客户建立了长期稳定的战略合作关系。
2. 公司经营活动现金流情况良好。2022 年，公司经营活动现金净流入 13.16 亿元，同比净流出转为净流入。2022 年，公司现金收入比为 114.74%，同比提高 18.37 个百分点，收入实现质量良好。

关注

1. 营业总收入与利润总额下降。截至 2022 年末，公司营业总收入 175.42 亿元，同比下降 4.30%，主要系下游部分行业需求疲软影响，公司产品销量下降所致；利润总额 5.15 亿元，同比下降 35.00%，主要系营业总收入

分析师：蒲雅修 王佳晨子

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

及毛利率下降所致。

2. **应收票据、应收账款与存货占比高，对营运资金占用大。**截至2022年末，公司应收票据、应收账款与存货合计58.97亿元，占流动资产比重为71.43%。
3. **债务结构有待优化。**截至2022年末，公司全部债务41.81亿元，较上年末增长16.12%，主要系短期债务增长所致。其中，短期债务占83.71%，债务结构有待改善。
4. **投资和筹资活动现金由净流入转为净流出。**2022年，公司的投资活动现金由净流入转为净流出8.30亿元，筹资活动现金由净流入转为净流出5.45亿元。
5. **大股东持股质押比例高。**截至2022年末，公司第一大股东为特华投资控股有限公司，质押股份1.98亿股，占其持有公司股份的79.12%，占公司总股本的9.52%。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产（亿元）	33.96	32.68	38.74	37.60
资产总额（亿元）	89.66	101.30	108.56	111.00
所有者权益（亿元）	42.85	47.32	53.69	52.63
短期债务（亿元）	18.42	30.87	35.00	36.99
长期债务（亿元）	6.73	5.14	6.81	8.16
全部债务（亿元）	25.15	36.01	41.81	45.15
营业总收入（亿元）	124.47	183.30	175.42	39.85
利润总额（亿元）	6.23	7.92	5.15	1.38
EBITDA（亿元）	8.18	10.03	7.56	--
经营性净现金流（亿元）	4.13	-4.98	13.16	-2.02
营业利润率（%）	8.57	7.40	5.53	6.55
净资产收益率（%）	11.69	13.61	7.70	--
资产负债率（%）	52.21	53.29	50.54	52.59
全部债务资本化比率（%）	36.99	43.21	43.78	46.17
流动比率（%）	182.35	169.11	176.19	170.73
经营现金流负债比（%）	10.52	-10.43	28.08	--
现金短期债务比（倍）	1.84	1.06	1.11	1.02
EBITDA 利息倍数（倍）	11.41	12.14	7.31	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.08	3.59	5.53	--
公司本部（母公司）				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额（亿元）	33.68	40.85	42.33	--
所有者权益（亿元）	24.79	29.13	33.16	--
全部债务（亿元）	8.31	8.79	7.42	--
营业总收入（亿元）	0.22	3.81	5.16	--
利润总额（亿元）	2.56	2.36	2.69	--
资产负债率（%）	26.39	28.69	21.66	--
全部债务资本化比率（%）	25.10	23.18	18.29	--
流动比率（%）	634.40	248.28	437.22	--
经营现金流负债比（%）	-86.86	-104.33	37.85	--

注：1. 公司 2023 年一季度财务报表未经审计；2. 公司未提供 2023 年一季度母公司财务报表；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；4. 除特别说明外，均指人民币

资料来源：公司财务报告

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
精达转债	AA	AA	稳定	2022/6/6	孙长征 孙菁	一般工商企业信用评级方法 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	阅读全文
精达转债	AA	AA	稳定	2020/4/16	高鹏 李彤	原联合信用评级有限公司工商企业评级方法	阅读全文

注：2020 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、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：



联合资信评估股份有限公司



铜陵精达特种电磁线股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2023 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”）关于铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“公司”）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

公司成立于 2000 年 7 月，初始注册资本为 4000.00 万元。2002 年 9 月，公司于上海证券交易所上市，股票简称“精达股份”，股票代码为“600577.SH”，发行后总股本为 0.60 亿股。历经数次转增、增发、回购、送转股、转债转股活动，截至 2022 年末，公司总股本 20.79 亿股；特华投资控股有限公司（以下简称“特华投资”）持有公司 12.04% 的股份，为公司第一大股东。李光荣为公司实际控制人。截至 2022 年末，特华投资质押股份 1.98 亿股，占其持有公司股份的 79.12%；李光荣质押股份 0.57 亿股，占其持有公司股份的 74.88%。

跟踪期内，公司主营业务无重大变化，仍主要从事特种电磁线、特种导体以及模具的生产、研发和销售。组织结构方面，公司整合设立了铜基、铝基以及特种导体三大事业部，公司组织结构详见附件 1-2。截至 2022 年末，公司在职工合计 3362 人；合并范围内子公司共 22 家。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 108.56 亿元，所有者权益 53.69 亿元（含少数股东权益 3.06 亿元）；2022 年，公司实现营业收入 175.42 亿元，利润总额 5.15 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司合并资产总额 111.00 亿元，所有者权益 52.63 亿元（含少数股东权益 1.11 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 39.85 亿元，利润总额 1.38 亿元。

公司注册地址：安徽省铜陵市经济技术开发区黄山大道北段 988 号；法定代表人：李晓。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，存续债券已按期偿付利息。截至 2022 年末，公司累计使用募集资金 6.62 亿元。其中，募集资金投资项目已使用 3.65 亿元，补充流动资金 2.98 亿元。2021 年 3 月，经公司董事会审议通过，公司决定变更“新能源产业及汽车电机用扁平电磁线项目”的实施主体和实施地点。本次变更未改变募集资金投向，不属于募集资金用途的变更。除上述事项外，2022 年度公司不存在其他的募集资金实际投资项目变更情况及对外转让或置换的情况。募投项目基本建设完成。

截至 2023 年 3 月末，“精达转债”未转股余额为 5.09 亿元，较上年同期减少 20.60 万元；转股价格为 3.69 元，较上年同期下降 0.04 元。

表 1 截至 2023 年 3 月末公司存续债券概况

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
精达转债	7.87 亿元	5.09 亿元	2020/8/19	6 年

资料来源：Wind

四、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值

121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度经济同比增速再次回落至 2.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长

4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受需求端拖累，工业、服务业活动放缓所致。

表 2 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额 (万亿元)	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速 (%)	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速 (%)	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速 (%)	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅 (%)	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅 (%)	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速 (%)	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率 (%)	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，消费需求特别是餐饮等聚集型服务消费需求回落明显。投资方面，2022 年，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳投资政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基

建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计

算的几何平均增长率，下同。

幅回落。2022年,全国居民消费价格指数(CPI)上涨2.00%,涨幅比上年扩大1.10个百分点。其中,食品价格波动较大,能源价格涨幅较高,核心CPI走势平稳。2022年,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)上涨4.10%,涨幅比上年回落4.00个百分点。其中,输入性价格传导影响国内相关行业价格波动,与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落;能源保供稳价成效显著,煤炭价格涨幅大幅回落,但煤炭价格仍处高位,能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022年,全国新增社融规模32.01万亿元,同比多增6689亿元;2022年末社融规模存量为344.21万亿元,同比增长9.60%,增速比上年同期下降0.70个百分点。分项看,2022年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力,政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增1074亿元和9746亿元,支撑社融总量扩张;表外融资方面,委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增5275亿元、少减1.41万亿元和少减1505亿元,亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为,民生等重点领域支出得到有力保障,财政收支矛盾有所加大。2022年,全国一般公共预算收入20.37万亿元,同比增长0.60%,扣除留抵退税因素后增长9.10%。2022年,各项税费政策措施形成组合效应,全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约4.20万亿元。支出方面,2022年全国一般公共预算支出26.06万亿元,同比增长6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障,卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022年,全国一般公共预算收支缺口为5.69万亿元,较上年(3.90万亿元)显著扩大,是除2020年之外的历史最高值,财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大,居民收入增幅显著回落。2022年,全国各月城镇调查失业率均值为5.58%,高于上年0.46个百分点,受经济下行影

响,中小企业经营困难增多,重点群体就业难度也有所加大,特别是青年失业率有所上升,稳就业面临较大挑战。2022年,全国居民人均可支配收入3.69万元,实际同比增长2.90%,较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023年宏观政策的总基调是稳中求进,做好“六个统筹”,提振发展信心。2022年12月,中央经济工作会议指出2023年要坚持稳字当头、稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大宏观政策调控力度,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要精准有力,产业政策要发展和安全并举,科技政策要聚焦自立自强,社会政策要兜牢民生底线。会议指出,要从战略全局出发,从改善社会心理预期、提振发展信心入手,纲举目张做好以下工作:一是着力扩大国内需求,把恢复和扩大消费摆在优先位置;二是加快建设现代化产业体系;三是切实落实“两个毫不动摇”;四是更大力度吸引和利用外资;五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023年,世界经济滞胀风险上升,中国经济增长将更多依赖内需。2022年,俄乌冲突推升了能源价格,加剧了全球的通胀压力。2023年,在美欧货币紧缩的作用下,全球经济增长或将进一步放缓,通胀压力有望缓和,但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在,可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看,2023年,世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下,2023年,中国经济增长将更多依赖内需,“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力,内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

五、行业分析

公司生产电磁线、特种导体和相关模具,属于制造业中的电线电缆行业。

1. 行业概况

公司制造电磁线,属于电线电缆行业。2022年,受原材料价格上涨及下游需求疲软等因素影响,行业内上市公司收入与利润均受到不同程度的影响。

电磁线是工业电机、汽车、电力设备、微特电机、仪器仪表、家用电器电磁绕组的基础和关键材料。中国电磁线行业起步较晚,但成长迅速,已成为世界电磁线生产、销售、使用第一大国和出口基地,中国电磁线产量约占全球生产总量的50%。根据中国电器工业协会电线电缆分会数据,2020-2022年,中国电磁线产量由176万吨增至近200万吨。

根据Wind行业中心数据,受原材料价格上涨等因素影响,2022年,电磁线行业A股上市公司营业总收入521.44亿元,同比增长1.95%;利润总额12.25亿元,同比减少31.08%。

2. 行业竞争

中国电磁线行业已步入成熟期,普通产品产能过剩而高端产品供应不足。中国电磁线生产企业众多,除几家大型企业外,其余企业产品同质化比较严重,使得行业竞争较为激烈。

中国电磁线行业已步入成熟期,现阶段行业较为突出的问题是普通电磁线产品产能过剩而高端产品供应不足。从产品种类来看:中低压线缆产品技术含量较低,竞争激烈;高压及超高压线缆产品、特种线缆产品生产技术门槛较高,尤其是具备超高压电缆生产能力的企业较少,呈寡头垄断竞争格局。海外高端电磁线生产商包括美国Superior Essex Inc.、美国Rea Magnet Wire、日本Sumitomo Electric、日本藤仓有限公司、瑞典Liljedahl Group等。

在下游行业需求拉动下,中国电磁线用量整体上呈现不断增长的发展趋势,但由于产能过剩和产品同质化严重,市场竞争较为激烈。目前电磁线生产企业众多,规模相差很大,年产一千多吨至年产十万吨不等,企业产能规模主要集中于年产万吨以下。由于通用电磁线生产技术和工艺比较成熟,除几家大规模企业外,其余

企业产品同质化比较严重。若相关企业不能随着市场需求及时优化产品结构、实现原有产品的改造升级,公司将面临较大的市场竞争风险。

结合欧美日发达国家电线电缆发展史来看,未来我国电线电缆行业并购重组步伐将加快,市场份额将逐步向具有品牌、质量、技术优势的规模化生产企业倾斜,产业集中度将逐步提升。

表3 部分电磁线行业上市公司情况(单位:万吨)

证券简称	主要业务	2022年电磁线产量
精达股份	特种电磁线、特种导体以及模具制造和维修等生产、研发和销售	21.62
长城科技	电磁线的研发、生产和销售	15.17
金杯电工	电磁线、电气装备用电线、电缆	5.81
露笑科技	节能电机、电磁线、涡轮增压器、蓝宝石晶片研发、生产、销售	4.42
贤丰控股	与电子信息、家用电器和国防科技配套的微细及特种漆包线	0.98

资料来源:各公司年报,联合资信整理

3. 行业上下游

在全球经济下行的大环境下,行业存在上游大宗商品、原材料的涨价和下游部分行业需求疲软等诸多挑战。

电磁线行业上游原材料为铜、铝等有色金属,原材料价格波动对行业收入有直接影响。2020年下半年以来,铜、铝价格快速上涨,直至2022年4月达到近几年的高点,虽然之后铜、铝价格有所回落,但其已对行业内企业2022年原材料采购造成影响,使得企业面临一定成本管理压力。

图1 2020年以来LME铜、铝现货结算价



资料来源:Wind,联合资信整理

电磁线下游应用领域极为广泛，主要包括家电、电力设备、工业电机和汽车制造等电机相关行业。下游制造行业的发展直接影响电磁线行业的发展。

家用电器领域，根据国家家用电器工业信息中心及民生证券研究院数据，2022年，我国家电行业销售规模共计7307亿元，同比下滑3.13%。

新能源领域，从风电方面看，我国海上风电发展前景广阔，且逐步向中远海海上风电发展，海上风电项目的单体规模逐渐增大，风电机组的容量增加，输电线路的电压等级有所升高，漂浮式基础开始有所使用等。海上风电在这样的发展趋势下，对海缆、桩基和输电设备等环节都产生了影响。从储能方面看，截至2022年底，全国已投运新型储能项目装机规模达8.7GW，平均储能时长2.1小时，相较于2021年底增长超110%。以2022年我国20个省市/自治区发布的“十四五”期间储能发展规划来看，预计到2025年这些区域储能建设规模将接近54GW。

汽车领域，2022年中国汽车销量小幅增长，但新能源汽车销量增幅较大。根据中国汽车工业协会统计，2022年汽车产销分别完成2702.1万辆和2686.4万辆，同比分别增长3.4%和2.1%。2022年新能源汽车产销分别完成705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%。

4. 行业关注

电磁线生产企业具备一定的资金壁垒，存在原材料价格波动带来的风险。

电磁线生产企业一般采用“以销定产”的生产经营模式，产品销售一般采用“原材料价格+加工费”的定价方式，具备一定资金壁垒。原材料采购成本转移给下游客户承担，从理论上说，生产商不承担铜、铝价波动所造成的损失，但在生产经营中，由于原材料采购与产品销售无法做到完全平衡，生产商存货始终存在一定的风险敞口，因此企业实际始终面临铜、铝价波动带来的一定风险。

电磁线上游电解铜供应商通常要求订货后先付款，电磁线厂商对下游客户的议价能力也

偏弱，因此行业内企业需要大量的资金周转。生产环节，电磁线生产自动化程度高，大规模批量生产可以降低成本，保证产品的稳定性。中小电磁线生产企业在资金和规模化方面处于劣势，面临较大的经营压力。

5. 行业发展

“一带一路”“双碳”目标及“高质量发展”等一系列战略利好的推动给行业发展带来新的动力；未来，电磁线将向高耐温、复合绝缘结构、特殊专用性等方向发展。随着竞争进一步加剧，行业集中度可能进一步提升。

国家碳达峰、碳中和政策确立后，电磁线行业呈现新的动力。一方面，是新基建、新型城镇化和重大工程所带来的投资新升级需求，以及“一带一路”提供的广阔的国内外市场空间；另一方面，随着“双碳”目标及“高质量发展”等一系列战略利好的推动，新能源、节能环保、智能化是整个制造业的发展方向，相关的技术将不断应用于汽车工业、清洁能源、特种电机、电动工具等电磁线的下游应用领域，节能高效电机、新能源汽车及风电太阳能等领域的加速发展和建设，都将为电磁线的产业升级带来新的机遇。

整体而言，电磁线产品是向高耐温、复合绝缘结构、特殊专用性等方向发展。近年来，经济发展和科技进步带动了新兴产业的发展，如信息传输产业、新能源产业、快速交通运输产业、节能环保产业等，这些产业丰富了电磁线的市场需求，对电磁线的品质提出了更高的要求。比如：光伏、风力发电等可再生能源的发展推动了耐电晕电磁线品种的发展；新能源汽车的发展，推动了扁电磁线成为驱动电机的首选，扁线电机具有更高的槽满率，有助于提升功率密度；核电航天及轨道交通的发展，推动了聚酰亚胺电磁线的广泛应用；电子行业的技术进步促进了具有直焊性、耐高频性能和可染色特性的聚氨酯电磁线的发展；信息行业的发展带动了直焊性和自粘性电磁线的应用等。

随着中国供给侧结构性改革的不断深入以及国家对环保整治力度的加大，加速了行业内

落后产能的淘汰和行业整合。在下游行业需求的推动下，我国电磁线用量整体上呈现缓慢增长的发展趋势，行业的规模生产已经形成，而且有相对集中的趋势，市场格局进一步分化，行业集中度将进一步提升。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年末，公司总股本 20.79 亿股；特华投资持有公司总股本的 12.04%，为公司第一大股东。李光荣为公司实际控制人。截至 2022 年末，特华投资质押股份 1.98 亿股，占其持有公司股份的 79.12%；李光荣质押股份 0.57 亿股，占其持有公司股份的 74.88%。

2. 企业核心竞争力

2022年，公司维持了在经营管理、技术创新和品牌竞争力等方面的优势，公司治理水平进一步提升。

经营管理方面，公司核心管理团队和技术骨干稳定，具有丰富的经营管理经验和技术开发研究经验，在精细化管理上持续加强和不断完善“成本控制、经营管理、产品质量”等工作。公司对集团管理内部组织架构进行了优化整合，成立经营管理委员会，并设定铜基、铝基以及特导三大事业部，整合各自板块资源，提高工作效率和决策响应，公司治理水平进一步提升。

技术创新方面，公司参与了有关电磁电线行业标准的制定，开发了安徽省、国家级重点新产品领域，填补了国内市场空白。公司目前建有国家企业技术中心和国家级技能大师工作室等 12 个研发平台和 3 个国家级 CNAS 实验室，技术创新能力强。公司依托技术中心平台，成立高分子实验室，独立进行相关绝缘材料的研发。截至 2023 年 3 月末，公司有效专利总数 317 项，其中发明专利 98 项，实用新型专利 212 项，外观设计专利 7 项。

品牌竞争力方面，公司是国内、国际领先的特种电磁线制造企业，是中国民营制造业 500 强、2020 年度电子信息竞争力百强企业、“中国线缆

行业最具竞争力企业十强”及“‘十四五’首批先进制造业和现代服务业融合发展试点企业全球线缆行业最具竞争力企业 20 强”，荣获“国家技术创新示范企业”“制造业单项冠军示范企业”“国家级两化融合贯标试点企业”“全国质量标杆企业”“安徽省智能工厂”等称号。精达牌系列电磁线被认定为“国家免检产品”“中国名牌产品”和“驰名商标”。

客户资源方面，公司下游客户包括通用汽车、BYD、联合电子、方正电机、LG、京泉华、海光电子、日本电装、三菱重工、松下及北美知名新能源汽车企业。上述客户信誉良好、资金实力较强、需求较为稳定且具有一定可持续性。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：9134070071997253XT），跟踪期内，公司无新增未结清或已结清的不良信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2022年公司完成董事会和监事会的换届选举；完成对组织结构的调整，从而促进资源整合；管理制度连续，未发生重大变化。

2022年，公司完成了董事会和监事会的换届选举。公司董事、监事及高级管理人员变动情况详见下表。

表4 2022年公司董事、监事、高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因	变动时间
周江	董事会秘书	聘任	董事会聘任	2022/3/7
郭海兰	独立董事	选举	换届选举	2022/3/7
张莞洺	独立董事	选举	换届选举	2022/3/7
苏保信	监事	选举	换届选举	2022/3/7

凌运良	独立董事	离任	到期离任	2022/3/7
杨立东	独立董事	离任	到期离任	2022/3/7
徐晓芳	董事会秘书	离任	到期离任	2022/3/7
周俊	监事	离任	到期离任	2022/3/7
彭春斌	质量总监	解聘	工作变动	2022/3/7
陈彬	董事	离任	辞职	2022/3/7

资料来源：公司年报

2022年，公司对内部组织架构进行了整合，重新划分生产经营板块，设立铜基、铝基以及特种导体三大事业部。

除上述事项外，公司其余管理层未发生重大变动，管理制度未发生重大变动，管理运作正常。

八、重大事项

2022年，公司发布公告称控股子公司恒丰特导拟申请公开发行股票并在北交所上市。公司以现金收购四个子公司少数股东持有的10%股权。

2022年11月，公司发布《关于子公司拟申请公开发行股票并在北交所上市的提示性公告》，根据公司总体战略布局，结合常州恒丰特导股份有限公司（以下简称“恒丰特导”）业务发展现状，为促进公司及恒丰特导共同发展、规范治理运作及拓宽融资渠道，董事会拟授权公司管理层启动恒丰特导公开发行股票并在北京证券交易所上市的前期筹备工作。本事项不会导致公司丧失对恒丰特导的控制权，不会损害公司独立上市的地位和持续盈利能力。该申请存在无法通过北交所发行上市审核或中国证监会注册以及因公开发行失败而无法在北交所上市的风险。

2023年3月，公司发布《关于收购控股子公司少数股东股权的进展暨完成工商变更登记

的公告》，以现金方式收购里亚电磁线有限公司（美国）所持四家子公司各10%的股权。四家子公司分别为铜陵精达漆包线有限公司、天津精达漆包线有限公司、广东精达漆包线有限公司（以下简称“广东精达”）和广东精迅特种线材有限公司。公司原来分别持有上述四个子公司90%的股权，收购完成后，公司将分别持有上述四个子公司100%的股权。

九、经营分析

1. 经营概况

公司产品定价模式为“原材料价格+加工费”。2022年，受上游大宗商品、原材料涨价及下游部分行业疲软导致的销量减少等因素影响，公司收入规模及综合毛利率有所下降。

2022年，公司仍主要从事电磁线业务，主要产品包括漆包线、汽车和电子线、特种导体等。公司产品定价方式仍为“原材料价格+加工费”。2022年，受下游部分行业需求疲软影响，公司产品销量下降，营业总收入同比有所下降；利润总额5.15亿元，同比下降35.00%，主要系营业总收入及毛利率下降所致。

从收入构成来看，2022年，公司汽车和电子线与特种导体收入有所增长；漆包线与裸铜线收入有所下降，主要系客户需求减少所致。2022年，公司收入结构整体变化不大。

毛利率方面，2022年，公司综合毛利率同比有所下降。除特种导体外，其他各类产品毛利率均有不同幅度下降，主要系原材料成本上涨，产品销量减少等因素所致。

2023年1-3月，公司营业总收入39.85亿元，同比下降12.92%；利润总额1.38亿元，同比下降4.68%，主要系公司原材料成本上升及产品销量下降所致。

表5 2021-2022年公司营业总收入收入及毛利率情况

业务板块	2021年			2022年			2022年收入同比变化(%)	2022年毛利率同比变化(%)
	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)		
漆包线	131.83	71.92	8.66	120.90	68.92	6.44	-8.29	-2.22
汽车和电子线	30.94	16.88	3.66	31.76	18.11	2.86	2.64	-0.80

裸铜线	7.72	4.21	2.01	7.40	4.22	1.82	-4.12	-0.19
特种导体	7.06	3.85	12.69	8.02	4.57	13.77	13.56	1.08
其他	5.74	3.13	--	7.34	4.18	--	27.87	--
合计	183.30	100.00	7.58	175.42	100.00	5.74	-4.30	-1.84

注：1.尾差系四舍五入所致；2.“其他”主要包括铜杆及铝杆、交通运输和出售废料等

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2. 原材料采购

2022年，公司原材料采购模式没有明显变化，主要原材料采购均价仍维持高位。绝缘漆价格上涨增加公司成本压力。

公司主要原材料为铜杆、铝杆和绝缘漆及其他辅助材料。2022年，公司采购模式没有明显变化，铜杆、铝杆和绝缘漆主要为公司总部集中采购，其他辅助材料由各子公司自行采购。2022年，受产销量减少影响，公司铜杆、铝杆及绝缘漆采购量有所下降。2022年，公司向前五大供应商采购额占采购总额的比重为54.74%，同比有所下降。公司采购集中度较高，但铜杆与铝杆加工门槛较低，公司对特定供应商依赖不大。公司与供应商的结算方式为现款支付，账期一般为0至15天。

表6 公司原材料采购情况

(单位：万吨、万元/吨、%)

原材料	项目	2021年	2022年	2022年 同比变化
铜杆	采购量	23.70	21.82	-7.93
	采购均价	6.08	6.05	-0.45
铝杆	采购量	7.56	7.04	-6.84
	采购均价	1.69	1.78	5.65

表7 公司主要产品产销情况

产品种类	项目	单位	2020年	2021年	2022年	2022年同比变 化(%)
漆包线	产能	万吨	22.00	25.00	25.00	0.00
	产量	万吨	21.00	24.53	21.62	-11.86
	销量	万吨	20.89	24.34	21.75	-10.64
	产能利用率	%	95.45	98.12	86.48	-11.64
汽车和电子线	产能	万吨	6.50	6.50	6.50	0.00
	产量	万吨	6.35	6.19	6.24	0.81
	销量	万吨	6.35	6.13	6.27	2.28
	产能利用率	%	97.69	95.23	96.00	0.77
特种导体	产能	万吨	0.50	0.50	1	100.00

绝缘漆	采购量	3.58	3.11	-13.21
	采购均价	1.64	1.82	10.84

资料来源：公司提供，联合资信整理

铜杆、铝杆的采购价格仍为“原材料价格+加工费”。2022年，受上游大宗商品涨价影响，公司铝杆和绝缘漆采购均价有所上涨。铝杆价格上涨对公司成本管理影响不大。绝缘漆价格上涨部分由公司承担，增加公司成本压力。

3. 生产与销售

2022年，公司汽车和电子线、特种导体产销量同比有所增长，漆包线产销量下降。

2022年，公司仍主要采取“以销定产”的生产模式，各类产品产销率接近100%。2022年，公司销售模式仍以直销为主，漆包线产销量同比有所下降，主要系下游需求疲软所致；汽车和电子线产销量同比小幅提升，特种导体产销量同比有较大幅度增长，主要系镀锡铜线业务增加所致。

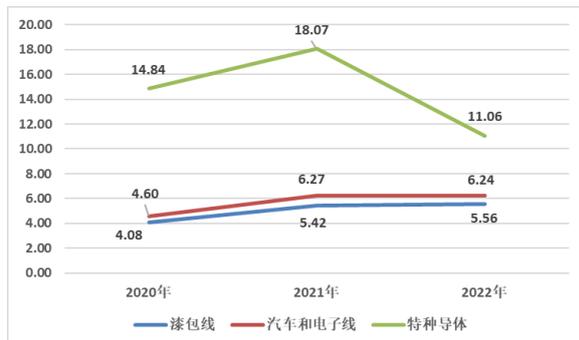
产能及利用率方面，2022年，公司漆包线、汽车和电子线产能不变，漆包线产能利用率有所下降，汽车和电子线产能利用率略有提升；特种导体产能大幅增长，产能利用率略有下降。

	产量	万吨	0.43	0.39	0.73	87.18
	销量	万吨	0.43	0.39	0.73	87.18
	产能利用率	%	86.00	78.00	73.00	-5.00

注：1.产能均为年化数据；2.产能利用率 2022 年同比变化为 2022 年与 2021 年的差值
资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年，公司产品主要定价模式仍是采取“电解铜（铝锭）+加工费”的定价方式，其中电解铜（铝锭）的定价方式是根据客户的要求，按照上海现货交易所和期货交易所等发布的价格，采取点价和均价两种方式与客户进行确定。受原材料价格上涨影响，公司漆包线销售均价略有上涨、汽车和电子线变化不大，特种导体销售均价有较大幅度下降，主要系镀锡铜线业务增加，拉低销售均价所致。2022 年，公司向前五名客户销售额占销售总额比重为 12.53%，销售集中度仍较低。公司与客户的结算方式大部分为商业汇票，少部分现款支付，账期一般为一至三个月。

图 2 公司产品销售价格变化情况（单位：万元/吨）



资料来源：公司提供，联合资信整理

4. 在建项目

截至 2022 年末，公司在建工程主要为设备安装工程，未来需投资规模不大。随着在建项目的逐步完工投产，公司 2023 年将释放更多产能。

截至 2022 年末，公司已披露的在建工程预算总额为 6.06 亿元，还需投资 0.09 亿元，资金支出压力较小。

表 8 截至 2022 年末公司重要在建项目情况

项目名称	计划投资额（万元）	完成进度（%）	还需投资（万元）
精达新技术设备安装工程	26300.00	99.82	50.00

铜陵顶讯生产用房	1900.00	60.00	760.00
广东精达设备安装工程	32395.71	100.00	0.00
合计	60595.71	--	810.00

资料来源：公司提供

5. 经营效率

2022 年，公司整体经营效率有所下降。

2022 年，公司总资产周转次数、存货周转次数和应收账款周转次数分别为 1.67 次、10.59 次和 6.14 次，同比均有所下降。

6. 未来发展

公司将继续稳中求进和创新发展的，优化调整产品结构，提升企业综合实力。

未来，公司将继续稳中求进和创新发展的，优化和调整产品结构，从而提升企业盈利能力和市场应变能力，以发展战略为指导，在稳定效益的同时，进一步提升公司管理水平及整体竞争力。公司将关注政策及市场变化，分析竞争环境抓住细分领域市场机会促进销售，实现企业健康、快速和可持续发展。

一方面，公司将聚焦传统主业；另一方面，公司也将推进技术创新体系建设，确保生产发展质量提升。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留审计意见。公司提供的 2023 年一季度财务报告未经审计。

从合并范围来看，截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共 22 家，较 2021 年末新设 2 家。财务数据可比性较强。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 108.56 亿元，所有者权益 53.69 亿元（含少数股东权益

3.06 亿元)；2022 年，公司实现营业总收入 175.42 亿元，利润总额 5.15 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司合并资产总额 111.00 亿元，所有者权益 52.63 亿元（含少数股东权益 1.11 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 39.85 亿元，利润总额 1.38 亿元。

2. 资产质量

截至2022年末，公司资产总额有所增长，以流动资产为主。流动资产中应收票据、应收账款与存货占比高，对营运资金占用大。

截至2022年末，公司合并资产总额较上年末有所增长，主要系非流动资产增加所致。公司资产仍以流动资产为主。

表 9 2020 - 2022 年公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2022 年末较上年变化 (%)
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	
流动资产	71.56	79.82	80.79	79.75	82.56	76.05	2.19
货币资金	11.02	15.41	15.03	18.60	17.79	21.54	18.34
应收票据	17.37	24.28	15.21	18.82	16.93	20.51	11.33
应收账款	23.76	33.21	29.90	37.01	27.24	33.00	-8.90
存货	12.16	16.99	16.43	20.33	14.80	17.93	-9.90
非流动资产	18.09	20.18	20.51	20.25	26.00	23.95	26.72
固定资产	11.20	61.87	11.20	54.59	14.17	54.52	26.56
在建工程	0.03	0.16	1.27	6.17	1.12	4.32	-11.25
无形资产	1.39	7.70	2.75	13.41	2.76	10.63	0.49
长期股权投资	1.30	7.17	1.81	8.84	4.05	15.59	123.37
资产总额	89.66	100.00	101.30	100.00	108.56	100.00	7.16

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

(1) 流动资产

截至2022年末，公司流动资产较上年末有所增长，主要系货币资金与应收票据增长所致；公司应收票据、应收账款与存货合计58.97亿元，占流动资产比重为71.43%，对营运资金占用大。

截至2022年末，公司货币资金较上年末有所增长，主要系开立应付票据保证金增加所致。货币资金中受限资金5.39亿元，主要为因法人信息变更封闭冻结资金、票据保证金，受限比例为30.29%。此外，公司存放在境外的货币资金为2.71亿元，系香港子公司存款余额。

截至2022年末，公司应收票据较上年末有所上升，主要系商业承兑票据增加所致。

截至2022年末，公司应收账款较上年末有所下降，主要系漆包线销量下降所致；应收账款账龄以1年以内为主，累计计提坏账准备1.44亿元；前五大欠款方合计占比16.73%，集中度低。

截至2022年末，公司存货较上年末有所下降，主要系漆包线产量下降、库存商品减少所致。存货主要由原材料和库存商品构成，累计计提跌价准备305.39万元，计提比例很低。

(2) 非流动资产

截至2022年末，公司非流动资产较上年末有较大幅度增长，主要系固定资产增加所致。

截至2022年末，公司固定资产较上年末有较大幅度增长，主要系部分在建工程转固所致。固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成，累计折旧11.78亿元。

截至2022年末，公司在建工程较上年末有所下降，主要系“精达新技术设备安装工程”和“广东精达设备安装工程”基本完工转入固定资产所致。

截至2022年末，公司无形资产较上年末变化不大。

截至2022年末，公司长期股权投资较上年末有大幅度增长，主要系公司增加对上海超导科技股份有限公司投资所致。

截至2022年末，公司受限资产占总资产比重低。

表 10 截至 2022 年末公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (亿元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	5.39	4.96	因法人信息变更封闭冻结资金、票据保证金
固定资产	1.32	1.22	抵押借款、抵押开具银行承兑汇票
无形资产	0.46	0.42	抵押借款、抵押开具银行承兑汇票
合计	7.16	6.60	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年3月末，公司合并资产总额111.00亿元，较上年末增长2.25%，资产规模与结构较上年末变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2022 年末，公司所有者权益有所增长，未分配利润占比较高，所有者权益稳定性一般。

截至2022年末，公司所有者权益53.69亿元，较上年末增长13.46%。其中，归属于母公司所有者权益占比为94.30%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占38.73%、7.39%和44.07%。所有者权益结构稳定性一般。

截至2023年3月末，公司所有者权益52.63亿元，较上年末下降1.97%，所有者权益规模与结构较上年末变化不大。

(2) 负债

截至2022年末，公司负债规模有所增长，主要系非流动负债增长所致；公司债务负担一般，债务结构有待改善。

截至2022年末，公司负债总额有所增长，主要系非流动负债增长所致。公司负债以流动负债为主。

表 11 2020 - 2022 年公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2022 年末较上年变化 (%)
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	
流动负债	39.25	83.84	47.77	88.49	46.86	85.40	-1.91
短期借款	11.41	29.08	23.40	48.99	25.16	53.70	7.52
应付票据	7.00	17.83	7.01	14.67	9.25	19.74	31.98
应付账款	6.25	15.92	5.24	10.98	5.26	11.23	0.32
其他流动负债	11.52	29.36	5.78	12.10	3.63	7.76	-37.12
非流动负债	7.57	16.16	6.21	11.51	8.01	14.60	28.99
长期借款	0.25	3.28	0.59	9.56	2.12	26.46	256.98
应付债券	6.48	85.71	4.43	71.36	4.60	57.46	3.87
负债总额	46.81	100.00	53.98	100.00	54.87	100.00	1.64

数据来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年末，公司流动负债变化不大。截至2022年末，公司短期借款有所增长，主要系票据贴现借款增加所致；应付票据增幅较大，主要系开立银行承兑汇票余额增加所致；其他流动负债有所下降，主要系未终止确认已背书未到期票据减少所致。

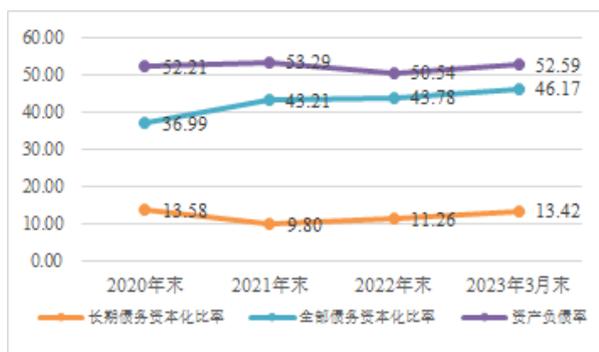
截至2022年末，公司非流动负债有所增长，主要系长期借款增加所致。

截至2022年末，公司长期借款2.12亿元，较上年底增长256.98%，主要系公司为子公司提供担保，取得长期借款所致；截至2022年末，公司应付债券4.60亿元，较上年底增长3.87%，变化不大。

截至2023年3月末,公司负债总额58.37亿元,较上年末增长6.38%,负债规模与结构较上年末变化不大。

有息债务方面,截至2022年末,公司全部债务41.81亿元,较上年末增长16.12%,主要系短期债务增长所致。其中,短期债务占83.71%,债务结构有待改善。截至2022年末,公司短期债务35.00亿元,较上年末增长13.40%,主要系应付票据增加所致;长期债务6.81亿元,较上年末增长32.47%,主要系长期借款增长所致。从债务指标来看,截至2022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50.54%、43.78%和11.26%,较上年末分别下降2.74个百分点、提高0.57个百分点和提高1.46个百分点。公司债务负担一般。

图3 2020-2023年3月末公司债务指标变化
(单位: %)



资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

截至2023年3月末,公司全部债务45.15亿元,较上年末增长7.97%,债务规模与结构较上年末变化不大;公司存续债券余额5.09亿元,将于2026年到期。

4. 盈利能力

2022年,公司营业总收入及利润总额同比有所下降,期间费用对利润存在侵蚀,盈利指标表现有所下降。

2022年,公司营业总收入与利润总额同比有所下降,具体情况见本报告经营分析。

从期间费用看,2022年,公司费用总额为5.15亿元,同比下降10.76%,主要系研发费用下降所致。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16.24%、33.35%、21.55%和28.86%。其中,管理费用为1.72亿元,同比增长6.57%,主要系薪酬、无形资产摊销增加所致;研发费用为1.11亿元,同比下降39.07%,主要系公司根据《企业会计准则解释第15号》对2021年研发费用进行追溯调整所致。2022年,公司期间费用率²为2.93%,同比下降0.21个百分点。

2022年,公司实现投资收益0.14亿元,同比下降46.46%,主要系处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益减少所致,实现其他收益0.18亿元,同比增长93.14%,主要系与资产相关其他收益增加所致。

表12 公司盈利能力变化情况

项目	2020年	2021年	2022年	2022年同比变化(%)
营业总收入(亿元)	124.47	183.30	175.42	-4.30
利润总额(亿元)	6.23	7.92	5.15	-35.00
营业利润率(%)	8.57	7.40	5.53	-1.87
总资本收益率(%)	8.42	8.72	5.41	-3.31
净资产收益率(%)	11.69	13.61	7.70	-5.91

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

盈利指标方面,2022年,公司营业总收入、利润总额、营业利润率、总资本收益率与净资产收益率均有所下降。

2023年1-3月,公司实现营业总收入39.85亿元,同比下降12.92%,营业成本37.16亿元,同比下降13.26%,主要系铜价下跌,产销量略降所致;营业利润率为6.55%,同比增长0.36个百分点,同比变化不大。

5. 现金流

2022年,公司经营活动现金为净流入,投资活动现金由净流入转为净流出,筹资活动现金由净流入转为净流出。

² 期间费用率=期间费用/营业总收入

从经营活动来看,2022年,公司经营活动现金流入和经营活动现金流出均有所增长,经营活动现金净流入13.16亿元,同比净流出转为净流入,主要系公司收到2021年销售货款金额较大所致。2022年,公司现金收入比为114.74%,同比提高18.37个百分点,收入实现质量良好。

从投资活动来看,2022年,公司投资活动现金流入12.82亿元,投资活动现金流出21.12亿元,投资活动现金净流出8.30亿元,同比净流入转为净流出,主要系购买理财产品增加、购建固定资产、无形资产增加所致。

2022年,公司筹资活动前现金流由净流出转为净流入。

从筹资活动来看,2022年,公司筹资活动现金流入29.37亿元,筹资活动现金流出34.82亿元,筹资活动现金净流出5.45亿元,同比净流入转为净流出,主要系支付票据保证金增加,支付公司购买少数股东权益现金增加、支付回购库存股增加所致。

表 13 2020-2022 年公司现金流情况

(单位:亿元、%)

项目	2020年	2021年	2022年	2022年 同比变化
经营活动现金流入量	112.09	177.55	202.37	13.98
经营活动现金流出量	107.96	182.53	189.22	3.66
经营活动现金流净额	4.13	-4.98	13.16	364.10
投资活动现金流入量	6.13	8.96	12.82	43.00
投资活动现金流出量	13.26	7.79	21.12	170.91
投资活动现金流净额	-7.12	1.17	-8.30	-810.32
筹资活动前现金流净额	-2.99	-3.81	4.86	227.38
筹资活动现金流入量	19.74	28.50	29.37	3.07
筹资活动现金流出量	16.02	20.55	34.82	69.45
筹资活动现金流净额	3.72	7.95	-5.45	-168.51
现金流净额	0.72	4.14	-0.59	-114.23
现金收入比(%)	89.54	96.37	114.74	18.37

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

2023年1-3月,公司经营活动现金净流出2.02亿元,投资活动现金净流出2.04亿元,筹资活动现金净流入3.76亿元。

6. 偿债指标

2022年,得益于经营活动现金净流入较大

涨幅,公司短期偿债能力指标较上年有所提升;受EBITDA下降影响,公司长期偿债能力指标有所削弱。

表 14 公司偿债能力指标

项目	项目	2020年	2021年	2022年
短期 偿债 能力	流动比率(%)	182.35	169.11	176.19
	速动比率(%)	151.36	134.73	144.61
	经营现金/流动负债(%)	10.52	-10.43	28.08
	经营现金/短期债务(倍)	0.22	-0.16	0.38
	现金短期债务比(倍)	1.84	1.06	1.11
长期 偿债 能力	EBITDA(亿元)	8.18	10.03	7.56
	全部债务/EBITDA(倍)	3.08	3.59	5.53
	经营现金/全部债务(倍)	0.16	-0.14	0.31
	EBITDA/利息支出(倍)	11.41	12.14	7.31
	经营现金/利息支出(倍)	5.76	-6.03	12.71

注:经营现金指经营活动现金流量净额,下同

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

从短期偿债能力指标看,截至2022年末,公司流动比率、速动比率和现金短期债务比有所上升,经营性净现金流为正值,经营现金对流动负债和短期债务的保障程度均有所增强,公司短期偿债能力指标较上年有所提升。

从长期偿债能力指标看,2022年,公司EBITDA和EBITDA/利息支出有所下降,全部债务/EBITDA有所上升,公司长期偿债能力指标有所削弱。

截至2023年3月末,公司共获银行授信额度46.70亿元,已使用额度为28.74亿元,间接融资渠道较为畅通。公司为A股上市公司,具备直接融资渠道。

截至2022年末,公司无作为被告的重大诉讼、仲裁事项;无对外担保事项。

7. 母公司财务分析

母公司主要职能为控股平台,收入规模很小,债务负担较轻。

截至2022年末,母公司资产总额42.33亿元,较上年末增长3.62%。其中,流动资产占40.80%,非流动资产占59.20%。从构成看,流

流动资产主要由货币资金（占 15.66%）和其他应收款（占 74.78%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 96.36%）构成。截至 2022 年末，母公司货币资金为 2.70 亿元。

截至 2022 年末，母公司所有者权益为 33.16 亿元，较上年末增长 13.83%。在归属母公司所有者权益中，实收资本占 62.69%、资本公积占 12.56%、未分配利润占 18.52%、盈余公积占 6.49%。

截至 2022 年末，母公司负债总额 9.17 亿元，较上年末下降 21.75%。其中，流动负债占 43.08%，非流动负债占 56.92%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 47.36%）和其他应付款（合计）（占 40.44%）构成；非流动负债主要由应付债券（占 88.19%）构成。截至 2022 年末，母公司全部债务 7.42 亿元。其中，短期债务占 29.79%、长期债务占 70.21%。截至 2022 年末，母公司全部债务资本化比率为 18.29%，母公司债务负担较轻。

2022 年，母公司营业总收入为 5.16 亿元，营业收入为 5.16 亿元，利润总额为 2.69 亿元。同期，母公司投资收益为 3.11 亿元。

2022 年，母公司经营活动现金流净额为 1.50 亿元，投资活动现金流净额为-0.24 亿元，筹资活动现金流净额为-0.42 亿元。

表 15 2022 年合并报表与母公司财务数据比较

（单位：亿元）

科目	合并报表	母公司
资产总额	108.56	42.33
所有者权益	53.69	33.16
全部债务	41.81	7.42
营业总收入	175.42	5.16
利润总额	5.15	2.69
经营性净现金流	13.16	1.50

资料来源：公司年报，联合资信整理

十一、 债券偿还能力分析

截至 2023 年 3 月末，“精达转债”余额为 5.09 亿元，将于 2026 年到期。2022 年，公司经营活动

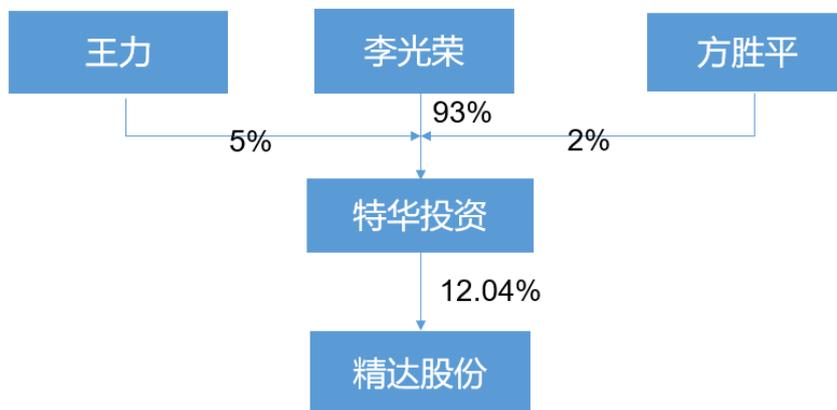
现金流入量和 EBITDA 分别为“精达转债”余额的 39.76 倍与 1.49 倍，对“精达转债”覆盖程度较好。

“精达转债”设置了转股修正条款、有条件赎回等条款，有利于促进债券持有人转股。

十二、 结论

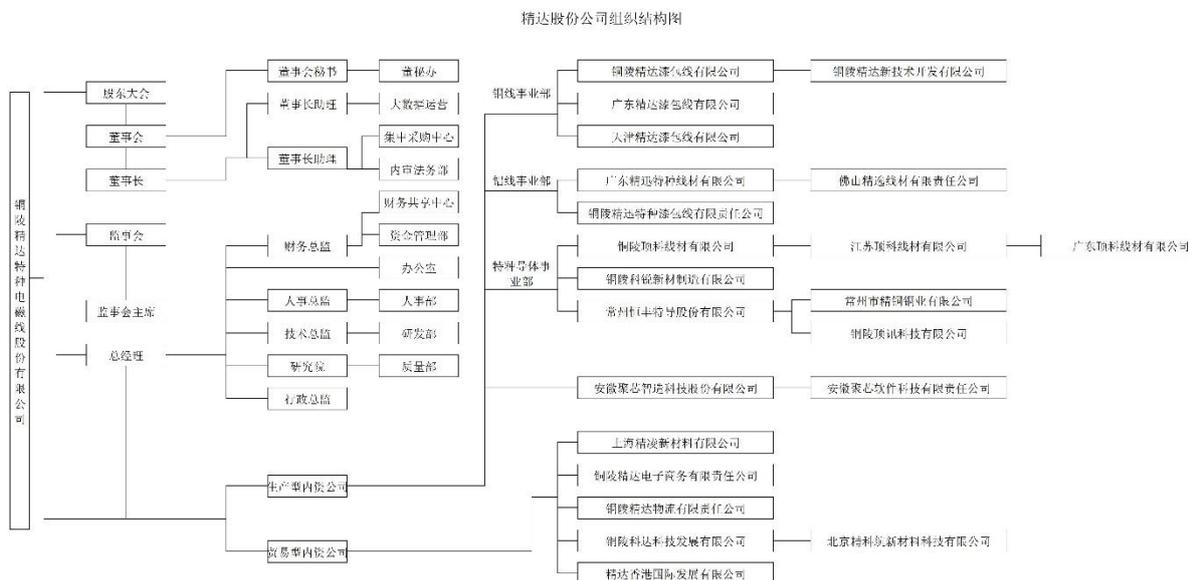
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“精达转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月末公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	实收资本 (亿元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	取得方式
1	广东精达漆包线有限公司	生产销售漆包线	1.94	100.00	100.00	投资
2	天津精达漆包线有限公司	生产销售漆包线	1.09	100.00	100.00	投资
3	铜陵精迅特种漆包线有限责任公司	生产销售漆包线	2.35	100.00	100.00	投资
4	铜陵顶科线材有限公司	生产销售金属丝绳及其制品	1.00	100.00	100.00	投资
5	江苏顶科线材有限公司	生产销售束绞线	1.55	100.00	100.00	投资
6	铜陵精达漆包线有限公司	生产销售漆包电磁线	1.94	100.00	100.00	投资
7	安徽聚芯智造科技股份有限公司	智能设备、通用设备及模具研发、制造、销售	0.30	84.51	84.51	投资
8	广东精迅特种线材有限公司	生产销售电磁线	1.35	100.00	100.00	投资
9	铜陵精达物流有限责任公司	货物运输	0.12	100.00	100.00	投资
10	铜陵精达电子商务有限责任公司	金属丝绳、电线电缆销售	0.70	100.00	100.00	投资
11	铜陵精达新技术开发有限公司	电线电缆、绝缘材料技术开发	0.50	100.00	100.00	投资
12	常州恒丰特导股份有限公司	生产销售特种导体	1.72	80.68	80.68	收购
13	佛山精选线材有限责任公司	铜、铝杆加工、销售	0.05	100.00	100.00	投资
14	精达香港国际发展有限公司	投资	5.06	100.00	100.00	投资
15	常州市精铜铜业有限公司	金属导体制造、销售	0.01	80.68	80.68	收购
16	广东顶科线材有限公司	生产销售多头铜绞线	0.50	100.00	100.00	投资
17	北京精科航新材料科技有限公司	技术开发及技术服务	0.04	100.00	100.00	投资
18	铜陵科达科技发展有限公司	技术开发及技术服务	0.10	100.00	100.00	投资
19	上海精凌新材料有限公司	技术开发及技术服务	0.00	100.00	100.00	投资
20	铜陵顶讯科技有限公司	有色合金、金属丝绳制造	0.80	80.68	80.68	投资
21	安徽聚芯软件科技有限责任公司	软件开发、软件销售	0.06	50.70	50.70	投资
22	铜陵科锐新材制造有限公司	有色金属压延加工	0.00	100.00	100.00	投资

注：实收资本 0.00 亿元系四舍五入所致

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	33.96	32.68	38.74	37.60
资产总额 (亿元)	89.66	101.30	108.56	111.00
所有者权益 (亿元)	42.85	47.32	53.69	52.63
短期债务 (亿元)	18.42	30.87	35.00	36.99
长期债务 (亿元)	6.73	5.14	6.81	8.16
全部债务 (亿元)	25.15	36.01	41.81	45.15
营业总收入 (亿元)	124.47	183.30	175.42	39.85
利润总额 (亿元)	6.23	7.92	5.15	1.38
EBITDA (亿元)	8.18	10.03	7.56	--
经营性净现金流 (亿元)	4.13	-4.98	13.16	-2.02
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	3.77	4.10	3.75	--
存货周转次数 (次)	10.26	11.85	10.59	--
总资产周转次数 (次)	1.64	1.92	1.67	--
现金收入比 (%)	89.54	96.37	114.74	100.42
营业利润率 (%)	8.57	7.40	5.53	6.55
总资本收益率 (%)	8.42	8.72	5.41	--
净资产收益率 (%)	11.69	13.61	7.70	--
长期债务资本化比率 (%)	13.58	9.80	11.26	13.42
全部债务资本化比率 (%)	36.99	43.21	43.78	46.17
资产负债率 (%)	52.21	53.29	50.54	52.59
流动比率 (%)	182.35	169.11	176.19	170.73
速动比率 (%)	151.36	134.73	144.61	138.62
经营现金流动负债比 (%)	10.52	-10.43	28.08	--
现金短期债务比 (倍)	1.84	1.06	1.11	1.02
EBITDA 利息倍数 (倍)	11.41	12.14	7.31	--
全部债务/EBITDA (倍)	3.08	3.59	5.53	--

注：公司 2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：公司年报，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (母公司)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	5.40	2.18	4.01	--
资产总额 (亿元)	33.68	40.85	42.33	--
所有者权益 (亿元)	24.79	29.13	33.16	--
短期债务 (亿元)	1.82	4.35	2.21	--
长期债务 (亿元)	6.48	4.44	5.21	--
全部债务 (亿元)	8.31	8.79	7.42	--
营业总收入 (亿元)	0.22	3.81	5.16	--
利润总额 (亿元)	2.56	2.36	2.69	--
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-2.08	-7.59	1.50	--
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.05	26.73	31.24	--
存货周转次数 (次)	*	*	*	--
总资产周转次数 (次)	0.01	0.10	0.12	--
现金收入比 (%)	85.96	114.61	111.46	--
营业利润率 (%)	33.74	2.77	2.71	--
总资本收益率 (%)	7.72	6.32	6.63	--
净资产收益率 (%)	10.31	8.23	8.12	--
长期债务资本化比率 (%)	20.74	13.22	13.58	--
全部债务资本化比率 (%)	25.10	23.18	18.29	--
资产负债率 (%)	26.39	28.69	21.66	--
流动比率 (%)	634.40	248.28	437.22	--
速动比率 (%)	634.40	248.28	437.22	--
经营现金流动负债比 (%)	-86.86	-104.33	37.85	--
现金短期债务比 (倍)	2.97	0.50	1.81	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注：母公司 2023 年一季度财务报表未披露

资料来源：公司年报，联合资信整理

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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据 + 平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业总收入 × 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	(营业总收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业总收入 × 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+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持