

# 信用评级公告

联合〔2022〕3527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：

二〇二二年六月六日

# 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 2022 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	5.10 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

评级时间：2022 年 6 月 6 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	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

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	评级结果	AA	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	
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	2
		资本结构	2	
		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

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。2021 年，公司维持了在规模、技术水平和客户资源方面的优势。受产品价格上涨及公司产能提升影响，2021 年，公司营业总收入与利润总额同比大幅增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到应收款项和存货对营运资金占用大、经营活动现金由净流入转为净流出、债务增长较快且债务结构有待优化、大股东持股质押比例高等因素可能对公司信用水平产生不利影响。

未来，随着公司产能扩建与战略实施，公司盈利水平有望进一步提高。

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. 公司维持了在规模、技术水平和客户资源方面的优势。2021 年，公司电磁线产品的年产量为 24.53 万吨，占中国电磁线总产量的比重超过 10%。公司是中国电磁线行业相关标准的主要起草单位，截至 2021 年末，公司有效专利总数为 247 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. 公司盈利情况保持良好。受产品价格上涨及公司漆包线产能释放等因素影响，2021 年，公司实现营业总收入 183.30 亿元，同比增长 47.26%；实现利润总额 7.92 亿元，同比增长 27.20%。

### 关注

1. 应收款项和存货对营运资金占用大。截至 2021 年末，公司应收票据、应收账款与存货合计 61.54 亿元，占流动资产比重为 76.17%。
2. 经营活动现金由净流入转为净流出。2021 年，公司的经营活动现金由净流入转为净流出 4.98 亿元。
3. 债务增长较快且债务结构有待优化。截至 2021 年末，

分析师：孙长征 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](http://www.lhratings.com)

公司全部债务 36.01 亿元，较上年末增长 43.15%，主要系短期债务增长所致。其中，短期债务占 85.72%，债务结构有待改善。

4. 大股东持股质押比例高。截至 2021 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 9.92%。

#### 主要财务数据：

合并口径				
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	18.92	34.96	34.78	39.09
资产总额（亿元）	62.47	89.66	101.30	105.10
所有者权益（亿元）	41.18	42.85	47.32	48.42
短期债务（亿元）	11.92	18.42	30.87	31.14
长期债务（亿元）	0.06	6.73	5.14	6.22
全部债务（亿元）	11.98	25.15	36.01	37.37
营业总收入（亿元）	119.97	124.47	183.30	45.76
利润总额（亿元）	6.27	6.23	7.92	1.45
EBITDA（亿元）	8.53	8.18	10.03	--
经营性净现金流（亿元）	5.88	4.13	-4.98	0.54
营业利润率（%）	10.31	8.57	7.40	6.19
净资产收益率（%）	12.97	11.69	13.61	--
资产负债率（%）	34.08	52.21	53.29	53.93
全部债务资本化比率（%）	22.54	36.99	43.21	43.55
流动比率（%）	220.07	182.35	169.11	170.71
经营现金流动负债比（%）	28.74	10.52	-10.43	--
现金短期债务比（倍）	1.59	1.90	1.13	1.26
EBITDA 利息倍数（倍）	8.16	11.41	12.14	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.40	3.08	3.59	--
公司本部（母公司）				
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额（亿元）	27.86	33.68	40.85	--
所有者权益（亿元）	23.15	24.79	29.13	--
全部债务（亿元）	3.15	8.31	8.79	--
营业总收入（亿元）	0.04	0.22	3.81	--
利润总额（亿元）	1.42	2.56	2.36	--
资产负债率（%）	16.91	26.39	28.69	--
全部债务资本化比率（%）	11.98	25.10	23.18	--
流动比率（%）	199.27	634.40	248.28	--
经营现金流动负债比（%）	-72.21	-86.86	-104.33	--

注：1. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 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	2021/5/10	孙长征 高佳悦	一般工商企业信用评级方法/模型 V3.0.201907	<a href="#">阅读全文</a>
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	<a href="#">阅读全文</a>

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、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 2022 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 2021 年末，公司总股本 19.96 亿股；特华投资控股有限公司（以下简称“特华投资”）持有公司 12.54% 的股份，为公司第一大股东。李光荣为公司实际控制人。截至 2021 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%，占公司总股本的 9.92%。

公司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。跟踪期内，公司经营范围及组织结构未发生重大变化。截至 2021 年末，公司组织结构较上年变化不大，在职员工合计 3291 人。

截至 2021 年末，公司合并范围内子公司共 21 家。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 101.30 亿元，所有者权益 47.32 亿元（含少数股东权益 2.71 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 183.30 亿元，利润总额 7.92 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司合并资产总额 105.10 亿元，所有者权益 48.42 亿元（含少数股东权益 2.79 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现

营业总收入 45.76 亿元，利润总额 1.45 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 2022 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 2021 年末，公司累计使用募集资金 4.37 亿元。其中，募集资金投资项目已使用 2.46 亿元，补充流动资金 1.91 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。

表 1 截至 2022 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	5.10 亿元	2020/8/19	6 年

资料来源：Wind

### 四、宏观经济和政策环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速<sup>1</sup>（5.19%）有所

<sup>1</sup> 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

回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，**第三产业受疫情影响较大**。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业

出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30 (4.95)	7.90 (5.47)	4.90 (4.85)	4.00 (5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50 (6.79)	15.90 (6.95)	11.80 (6.37)	9.60 (6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60 (2.90)	12.60 (4.40)	7.30 (3.80)	4.90 (3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60 (7.60)	15.00 (8.20)	8.80 (7.20)	4.40 (5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70 (2.30)	7.80 (2.40)	1.50 (0.40)	0.40 (0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80 (-2.0)	19.20 (2.00)	14.80 (3.30)	13.50 (4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90 (4.14)	23.00 (4.39)	16.40 (3.93)	12.50 (3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70 (4.53)	12.00 (5.14)	9.70 (5.05)	8.10 (5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；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，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。**消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房

地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

几何平均增长率，下同。

**CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。**2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

**社融总量扩张，财政前置节奏明显。**2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

**财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。**2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。**2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，

较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。**2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

**疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。**生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

## 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，存在一定资金壁垒。**2021 年，受原材料价格上涨影响，行业内上市公司收入与利润同比大幅增

长。

电磁线是电力设备、家用电器、工业电机、电动工具、汽车电机、仪器仪表电等产品电磁绕组的基础。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年，中国电磁线产量为176万吨。2021年，中国电磁线产量约达到180万吨，市场规模超过1800亿元。

电磁线制造企业的定价方式一般为“原材料价格+加工费”，具备一定资金壁垒。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。

根据Wind行业中心数据，受原材料价格上涨等因素影响，2021年，电磁线行业A股上市公司营业总收入492.66亿元，同比增长52.73%；利润总额17.12亿元，同比增长136.03%。

## 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。根据华经产业研究院统计，2020年国内电磁线市场中，精达股份市占率排名第一，达11.23%；其次是长城科技，市占率为7.06%；冠城大通、露笑科技和金杯电工的市场占有率分别为3.85%、2.4%和1.21%。

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	2021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	24.53
长城科技	电磁线的研发、生产和销售	16.00
金杯电工	电磁线、电气装备用电线、电缆	4.84
通达股份	电线电缆和航空零部件精密加工	未披露
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	5.28
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	1.75

资料来源：各公司年报，联合资信整理

## 3. 行业上下游

**电磁行业上游为铜、铝等有色金属行业，下游为电机相关的制造业。2021年以来，铜、铝等原材料价格快速上涨。2021年，电磁线下游主要行业市场规模均有所增长。**

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年方有回落趋势。原材料涨价使得行业内企业面临一定成本管理压力。



图 1 2019 年以来铜、铝伦 LME 现货结算价



资料来源：Wind

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，2021年，我国家电市场零售规模有所增长，以线上销售增长为主。根据中国电子信息产业发展研究院数据，2021年，我国家电市场零售规模为8811亿元，同比增长5.7%。其中，线上渠道销售4663亿元，同比增长11.1%，占52.9%；线下渠道销售4148亿元，同比增长0.3%，占47.1%。

电力设备领域，2021年，中国电力投资规模达到10481亿元，同比增长5.41%。“十四五”期间，中国电网总投资预计约3万亿元人民币。此外，作为新基建的重点领域，新能源汽车充电桩的投资力度会持续加大，将有效带动电网建设、元器件及设备制造、运营运维等相关产业，对电力设备制造企业经营形成较强支撑。

工业电机领域，目前中国电机制造企业约2800家，大型电机企业300余家。随着机械自动化程度不断提高，电机需求量和种类也日益增加。以交流电机增长为例，2021年，中国交流电机年产量为4.05亿千瓦，同比增长27.76%。

汽车领域，2021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数据，2021年，中国汽车销量2627.5万辆，同比增长3.8%。其中，新能源汽车销量为352.1万辆，同比增长157.5%。分析机构IDC认为，受政策推动，中国新能源汽车市场将在未

来5年迎来强劲增长，2020—2025年年均复合增长将达到36.1%。

#### 4. 行业发展

随着新能源汽车等新兴行业的发展，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。

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2021年末，公司总股本19.96亿股；特华投资持有公司总股本的12.54%，为公司第一大股东。李光荣为公司实际控制人。截至2021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%，占公司总股本的9.92%。

### 2. 规模及竞争力

**2021年，公司维持了在规模、技术水平和**

客户资源等方面的优势，漆包线产能进一步提升。

规模方面，公司产品系列多、品种全、规格齐，2021年电磁线产品的产量为24.53万吨，占中国电磁线总产量的比重超过10%。公司铜基电磁线和铝基电磁线产销量均处国内领先地位，规模远超过行业其他头部企业，具有明显的规模优势。截至2021年末，公司漆包线产能达到25万吨/年，较上年末增加3万吨/年。

技术水平方面，公司是中国电磁线行业相关标准的主要起草单位，参与了电线电缆行业“十二五”、“十三五”、“十四五”规划的编制工作，主导或参与编制国家标准6大项26小项、行业标准8大项36小项、团体标准3项。公司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。2021年，公司“高性能异型铜电磁线关键制造技术及应用”及“高导耐蚀短流程柔性绞合导线关键工艺技术”获得安徽省科学技术奖二等奖。截止2021年末，公司有效专利总数247项，其中发明专利72项，实用新型专利168项，外观设计专利7项。

客户资源方面，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，如T公司、通用电气、比亚迪、华域汽车、上海电驱动、LG、联合电子、方正电机、汇川、博格华纳、明电舍、电装以及格力、美的、日立、东芝、松下、三菱、飞利浦、爱默生、A.O.史密斯等（以上为品牌简称）。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），截至2022年4月25日，公司无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2022年6月1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

2021年，公司原董事、财务总监储忠京先生因工作调动离任，张军强先生经选举成为公司董事、财务总监；公司原董事会秘书胡孔友先生因工作调动离任，徐晓芳女士受聘成为公司董事会秘书；胡孔友先生经选举成为公司监事会主席。

除上述事项外，公司高级管理人员未发生重大变动，管理制度未发生重大变动，管理运作正常。

## 八、重大事项

**2021年，公司发布公告称拟非公开发行A股股票，募资总额不超过3.00亿元；拟以现金收购四个子公司少数股东持有的20%股权。**

2021年5月，公司发布《2021年度非公开发行A股股票预案》，发行对象为公司实际控制人李光荣，发行对象以现金认购本次发行的全部股票。本次非公开发行价格为3.60元/股，发行股份数量不超过8333.33万股，不超过发行前公司总股本的30%，募集资金总额不超过3.00亿元（含3.00亿元），扣除相关发行费用后将主要用于补充流动资金。本次发行完成后，李光荣先生直接或间接持有上市公司28.17%股份，仍为公司实际控制人。本次非公开发行不会触发要约收购，不会导致公司的控制权发生变化。若本次非公开发行股票成功，公司资本实力将有所提高。

2021年8月，公司发布《关于收购控股子公司少数股东部分股权并签署意向协议暨关联交易的公告》，拟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20%的股权。四家子公司分别为铜陵精达里亚特种漆包线有限公司、天津精达里亚特种漆包线有限公司、广东精达里亚特种漆包线有限公司（以下简称“广东精达里亚”）和广东精迅里亚特种线材有限公

公司。公司原来分别持有上述四个子公司 70% 的股权，收购完成后，公司将分别持有上述四个子公司 90% 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”。2021 年，受原材料价格上涨等因素影响，公司收入规模大幅增长，综合毛利率有所下降。

2021 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，经营范围变化不大。公司产品定价方式为“原材料价格+加工费”。2021 年，受铜价、铝

价上涨及公司漆包线产能释放等因素影响，公司营业总收入同比大幅增长。其中，漆包线与汽车和电子线收入同比大幅增长；特种导体收入有所增长；裸铜线收入有所下降，主要系客户需求减少所致。2021 年，公司收入结构整体变化不大。

毛利率方面，2021 年，公司综合毛利率同比有所下降，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，产品售价上涨，加工费占营业总收入比重下降所致。

2022 年 1—3 月，公司营业总收入 45.76 亿元，同比增长 16.21%；利润总额 1.45 亿元，同比下降 17.77%，主要系公司原材料成本上升的同时产品销量下降所致。

表 5 2019—2021 年公司营业总收入收入及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2021 年收入 同比变化 (%)	2021 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	85.25	68.49	9.70	131.83	71.92	8.66	54.64	-1.04
汽车和电子线	20.08	16.13	5.86	30.94	16.88	3.66	54.09	-2.20
裸铜线	9.14	7.34	3.36	7.72	4.21	2.01	-15.50	-1.35
特种导体	6.38	5.13	17.09	7.06	3.85	12.69	10.70	-4.40
其他	3.62	2.91	--	5.74	3.13	--	58.45	--
合计	124.47	100.00	8.81	183.30	100.00	7.58	47.26	-1.23

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

2021 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大幅上涨。铜、铝价格上涨增加了公司营运资金占用，绝缘漆价格上涨或将增加公司成本压力。

公司主要原材料为铜杆、铝杆和绝缘漆及其他辅助材料。2021 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。2021 年，受产品产量增长影响，公司铜杆、铝杆采购量有所增加，绝缘漆采购量大幅增加。2021 年，公司向五大供应商采购额占采购总额的比重为 62.18%，同比变化不大。公司采购集中度高，但铜杆与铝杆加工门槛较低，公司对特定供应商依

赖不大。

铜杆、铝杆的采购价格同样为“原材料价格+加工费”。2021 年，受铜、铝、化工原材料等大宗商品涨价影响，公司铜杆、铝杆和绝缘漆采购均价大幅上涨。铜杆、铝杆价格上涨对公司成本管理影响不大，但增加了公司营运资金占用。绝缘漆价格上涨部分由公司承担，或将增加公司成本压力。

表 6 公司原材料采购情况 (单位：万吨、万元/吨、%)

原材料	项目	2020 年	2021 年	2021 年 同比变化
铜杆	采购量	21.93	23.70	8.10

	采购均价	4.37	6.08	39.01
铝杆	采购量	7.01	7.56	7.80
	采购均价	1.28	1.69	31.75
绝缘漆	采购量	2.97	3.58	20.56
	采购均价	1.32	1.64	23.93

资料来源：公司提供，联合资信整理

### 3. 生产与销售

2021年，公司漆包线产销量同比大幅增长，汽车和电子线、特种导体产销量有所下降。

2021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%。2021年，公司销售模式仍以直销为主，漆包线产销量同比有所增长，主要系产能释放所致；汽车和电子线产销量同比小幅下降，特种导体产销量同比有所下降。

产能及利用率方面，2021年，公司漆包线产能有所增长，产能利用率小幅上升；汽车和电子线、特种导体产能不变，产能利用率有所下降。

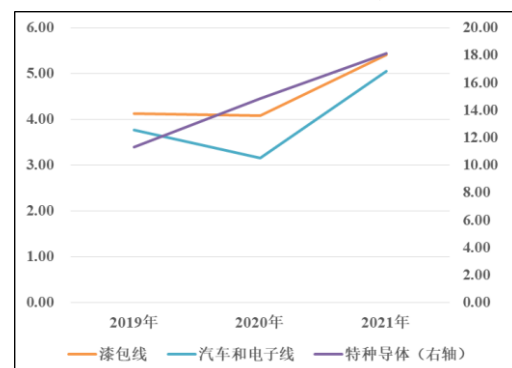
表7 公司主要产品产销情况

产品种类	项目	单位	2019年	2020年	2021年	2021年同比变化(%)
漆包线	产能	万吨	22.00	22.00	25.00	13.64
	产量	万吨	21.23	21.00	24.53	16.81
	销量	万吨	21.02	20.89	24.34	16.52
	产能利用率	%	96.50	95.45	98.12	2.67
汽车和电子线	产能	万吨	5.50	6.50	6.50	0.00
	产量	万吨	5.38	6.35	6.19	-2.52
	销量	万吨	5.33	6.35	6.13	-3.46
	产能利用率	%	97.82	97.69	95.23	-2.46
特种导体	产能	万吨	0.50	0.50	0.50	0.00
	产量	万吨	0.51	0.43	0.39	-9.30
	销量	万吨	0.51	0.43	0.39	-9.30
	产能利用率	%	102.00	86.00	78.00	-8.00

注：1.产能均为年化数据；2.产能利用率2021年同比变化为2021年与2020年的差值  
资料来源：公司提供，联合资信整理

2021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，公司各类产品销售均价均大幅上涨。2021年，公司向前五名客户销售额占销售总额比重为13.34%，销售集中度仍较低。

表9 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2021年末，公司在建工程主要为厂房建设，未来需投资规模不大。随着在建项目的

### 逐步完工投产，公司 2022 年将释放更多产能。

截至 2021 年末，公司已披露的在建工程预算总额为 5.87 亿元，还需投资 1.75 亿元，资金支出压力较小。

“精达新技术房屋及建筑物”项目为公司全资子公司铜陵精达新技术开发有限公司（以下简称“精达新技术”）的基础设施建设，精达新技术主要从事电线电缆、绝缘材料的技术开发。

“广东精达设备安装工程”项目内容主要为广东精达里亚的产能扩张与设备更新换代。广东精达里亚从事漆包线的生产与销售业务。

表 8 截至 2021 年末公司重要在建项目情况

项目名称	计划投资额 (亿元)	完成进度 (%)	还需投资 (亿元)
精达新技术房屋及建筑物	2.63	33.62	1.75

表 9 2021 年部分电磁线行业上市公司财务指标

证券简称	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	销售毛利率 (%)	ROA (%)	ROE (%)	总资产周转率 (次)	存货周转率 (次)	应收账款周转率 (次)
精达股份	183.30	6.44	7.58	9.08	13.26	1.92	11.85	6.83
长城科技	107.27	3.41	5.94	9.68	14.51	2.56	13.58	8.30
金杯电工	128.32	3.57	12.40	6.68	9.75	1.83	10.88	9.01
露笑科技	35.53	0.65	14.53	3.28	2.01	0.41	7.85	2.15

注：数据均采用 Wind 计算值

资料来源：Wind

### 6. 未来发展

未来，公司计划坚持“两级拉伸”战略，提高研发投入与研发力度，利用新兴产业领域的发展机会实现自身发展。

未来，公司计划继续坚持“两级拉伸”战略，即在电磁线高端领域保持技术领先的同时，在传统与下沉领域降低成本并保障质量。随着公司产能扩建与战略实施，公司盈利水平有望进一步提高。

在新兴产业领域，公司计划加大力度研发高端产品，继续扩大公司在新能源汽车、光伏、风力、核能发电等领域的市场占有率，紧抓新能源、节能环保及智能制造带来的机遇。

在传统主业、电动工具等领域，公司计划通过技术创新和产品结构的调整，提升产品质量、

广东精达设备安装工程	3.24	90.48	0.00
<b>合计</b>	<b>5.87</b>	<b>--</b>	<b>1.75</b>

资料来源：公司提供

### 5. 同业对比

2021 年，公司整体经营效率有所提升。与同行业上市公司相比，公司盈利水平指标表现较好，经营效率指标尚可。

2021 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 4.10 次、11.85 次和 1.92 次，同比均有所上升，公司整体经营效率有所提升。与其他同行业上市公司相比，公司盈利能力指标表现较好，营运能力指标表现尚可。

优化成本、逐步深化铝线替代铜线，同时主动下沉新能源变压器用电磁线产品、工业电机用 F/H 级电磁线以及环保自粘性电磁线等领域。

## 十、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了 2021 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 2022 年一季度财务报告未经审计。

从合并范围来看，截至 2021 年末，公司纳入合并范围的子公司共 21 家，较 2020 年末新设 3 家。新设子公司暂无实际经营，公司财务数据可比性强。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 101.30 亿元，所有者权益 47.32 亿元（含少数股东权益 2.71 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 183.30 亿元，利润总额 7.92 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司合并资产总额 105.10 亿元，所有者权益 48.42 亿元（含少数股东权益 2.79 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现

营业总收入 45.76 亿元，利润总额 1.45 亿元。

## 2. 资产质量

**截至2021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2021年末，公司合并资产总额较上年末有所增长，主要系流动资产增加所致。

表 9 2019 - 2021 年公司资产主要构成

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2021 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 (%)	
<b>流动资产</b>	<b>45.06</b>	<b>72.13</b>	<b>71.56</b>	<b>79.82</b>	<b>80.79</b>	<b>79.75</b>	<b>12.89</b>
货币资金	9.91	21.99	11.02	15.41	15.03	18.60	36.33
应收票据	0.49	1.09	17.37	24.28	15.21	18.82	-12.47
应收账款	19.43	43.13	23.76	33.21	29.90	37.01	25.83
存货	9.96	22.11	12.16	16.99	16.43	20.33	35.08
<b>非流动资产</b>	<b>17.41</b>	<b>27.87</b>	<b>18.09</b>	<b>20.18</b>	<b>20.51</b>	<b>20.25</b>	<b>13.38</b>
固定资产	10.90	62.58	11.20	61.87	11.20	54.59	0.03
在建工程	0.27	1.58	0.03	0.16	1.27	6.17	4177.53
无形资产	1.44	8.24	1.39	7.70	2.75	13.41	97.39
<b>资产总额</b>	<b>62.47</b>	<b>100.00</b>	<b>89.66</b>	<b>100.00</b>	<b>101.30</b>	<b>100.00</b>	<b>12.99</b>

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

### (1) 流动资产

截至2021年末，公司流动资产较上年末有所增长，主要系应收账款与存货增长所致；公司应收票据、应收账款与存货合计61.54亿元，占流动资产比重为76.17%，对营运资金占用大。

截至2021年末，公司货币资金较上年末大幅增长，主要系投资支出现金减少，且公司增加借款以应对原材料价格上涨所致。货币资金中受限资金2.48亿元，主要为票据、信用证、短期借款保证金，受限比例为16.53%。此外，公司存放在境外的货币资金为4.37亿元，系香港子公司存款余额。

截至2021年末，公司应收票据较上年末有所下降，主要系票据到期兑付增加所致。

截至2021年末，公司应收账款较上年末大幅增长，主要系营业总收入增长所致；应收账款账龄以1年以内为主，累计计提坏账准备1.60亿

元亿元；前五大欠款方合计占比14.18%，集中度低。

截至2021年末，公司存货较上年末大幅增长，主要系铜、铝等原材料价格上涨，采购成本上升，使得公司库存商品账面价值增加所致。存货主要由原材料（占9.12%）和库存商品（占86.10%）构成，累计计提跌价准备692.43万元，计提比例很低。

### (2) 非流动资产

截至2021年末，公司非流动资产较上年末有所增长，主要系在建工程与无形资产增加所致。

截至2021年末，公司固定资产规模变化不大。固定资产主要由房屋建筑物（占36.16%）和机器设备（占60.06%）构成，累计折旧10.74亿元，资产成新率为51.03%，成新率较低。

截至2021年末，公司在建工程大幅增长，主要系“精达新技术房屋及建筑物”和“恒丰特导房屋及建筑物”工程增加所致。

截至2021年末，公司无形资产较上年末大幅增长，主要系公司购置土地使用权所致。

截至2021年末，公司受限资产占总资产比重低。

表 10 截至 2021 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	2.48	2.45	票据、信用证、短期借款保证金
固定资产	1.70	1.68	抵押借款、抵押开具银行承兑汇票
在建工程	0.63	0.62	抵押借款、抵押开具银行承兑汇票
合计	4.81	4.75	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年3月末，公司合并资产总额105.10亿元，较上年末增长3.75%，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 2021 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2021年末，公司所有者权益47.32亿元，较上年末增长10.44%。其中，归属于母公司所有者权益占比为94.28%。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44.73%、3.31%和46.69%。所有者权益结构稳定性一般。

截至2022年3月末，公司所有者权益48.42亿元，较上年末增长2.33%，所有者权益规模与结构较上年末变化不大。

#### (2) 负债

**截至2021年末，公司负债规模有所增长，主要系流动负债增长所致；公司债务负担有所加重，债务结构有待改善。**

截至2021年末，公司负债总额有所增长，主要系流动负债增长所致。

表 11 2019 - 2021 年公司负债主要构成

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2021 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 (%)	
<b>流动负债</b>	<b>20.47</b>	<b>96.18</b>	<b>39.25</b>	<b>83.84</b>	<b>47.77</b>	<b>88.49</b>	<b>21.72</b>
短期借款	7.27	35.51	11.41	29.08	23.40	48.99	105.08
应付票据	4.65	22.72	7.00	17.83	7.01	14.67	0.18
应付账款	5.90	28.81	6.25	15.92	5.24	10.98	-16.07
其他流动负债	0.00	0.00	11.52	29.36	5.78	12.10	-49.82
<b>非流动负债</b>	<b>0.81</b>	<b>3.82</b>	<b>7.57</b>	<b>16.16</b>	<b>6.21</b>	<b>11.51</b>	<b>-17.91</b>
长期借款	0.06	7.42	0.25	3.28	0.59	9.56	139.43
应付债券	0.00	0.00	6.48	85.71	4.43	71.36	-31.66
<b>负债总额</b>	<b>21.29</b>	<b>100.00</b>	<b>46.81</b>	<b>100.00</b>	<b>53.98</b>	<b>100.00</b>	<b>15.32</b>

数据来源：公司财务报告，联合资信整理

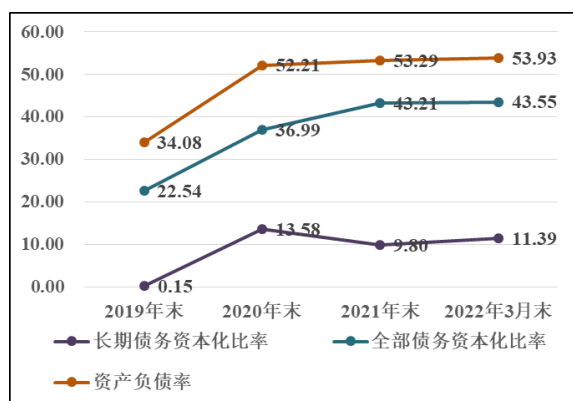
截至2021年末，公司流动负债有所增长，主要系短期借款增长所致。截至2021年末，公司短期借款大幅增长，主要系公司应对原材料涨价增加借款所致；应付账款有所下降，主要系应付货款下降所致；其他流动负债有所下降，主要系未终止确认已背书未到期票据减少所致。

截至2021年末，公司非流动负债有所下降，主要系部分“精达转债”转股，应付债券下降所致。

截至2022年3月末，公司负债总额56.68亿元，较上年末增长5.00%，负债规模与结构较上年末变化不大。

有息债务方面，截至2021年末，公司全部债务36.01亿元，较上年末增长43.15%，主要系短期债务增长所致。其中，短期债务占85.72%，债务结构有待改善。截至2021年末，公司短期债务30.87亿元，较上年末增长67.55%，主要系短期借款增加所致；长期债务5.14亿元，较上年末下降23.62%，主要系应付债券减少所致。从债务指标来看，截至2021年末，公司资产负债率较上年末变化不大，全部债务资本化比率较上年末提高6.22个百分点，长期债务资本化比率较上年末下降3.78个百分点。公司债务负担尚可。考虑到“精达转债”转股可能，未来公司应付债券余额可能下降。

图4 2019-2022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2022年3月末，公司全部债务37.37亿元，较上年末增长3.77%，债务规模与结构较上年变化不大；公司存续债券余额5.10亿元，将于2026年到期。

#### 4. 盈利能力

**2021年，公司营业总收入及利润总额大幅增长，盈利指标表现变化不大。**

2021年，公司营业总收入与利润总额同比大幅增长，具体情况见本报告经营分析。

从期间费用看，2021年，公司费用总额为5.77亿元，同比增长17.17%。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14.09%、27.93%、31.55%和26.43%。其中，财务费用为1.52亿元，同比增长28.01%，主要系铜价上涨，公司银行借款及银行贴金额增加，借款利息、银行贴息支出增加所致。2021年，公司期间费用率<sup>2</sup>为3.15%，同比下降0.81个百分点。

2021年，公司实现投资收益0.27亿元，实现其他收益0.09亿元，对公司利润影响不大。

表12 公司盈利能力变化情况

项目	2019年	2020年	2021年	2021年同比变化 (%)
营业总收入 (亿元)	119.97	124.47	183.30	47.26
利润总额 (亿元)	6.27	6.23	7.92	27.20
营业利润率 (%)	10.31	8.57	7.40	-1.17
总资本收益率 (%)	12.01	8.42	8.72	0.30
净资产收益率 (%)	12.97	11.69	13.61	1.92

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

盈利指标方面，2021年，公司营业利润率有所下降，总资本收益率与净资产收益率有所上升，盈利指标表现整体变化不大。

2022年1-3月，公司实现营业总收入45.76亿元，同比增长16.21%；实现利润总额1.45亿元，同比下降17.77%，主要系子公司铜陵精迅特种漆包线有限公司受疫情影响停工停产所致。

#### 5. 现金流

**2021年，公司经营活动现金为净流出，投资活动现金由净流出转为净流入，筹资活动现金净流入大幅增长。公司存在一定筹资压力。**

从经营活动来看，2021年，公司经营现金流量与流出量随营业总收入大幅增长；公司应收账款和存货有所增长，应付账款有所下降，经营活动现金由净流入转为净流出。2021年，公司现金收入比有所上升。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入量同比大幅增长，主要系赎回其他非流动金融资产、理财产品等所致；投资活动现金流出同比大幅下降，主要系构建固定资产支付的现金减少所致。2021年，公司投资活动现金由净

<sup>2</sup> 期间费用率=期间费用/营业总收入



流出转为净流入。

2021年,公司筹资前现金流为净流出,公司存在一定筹资压力。

从筹资活动来看,2021年,公司筹资活动现金流入量大幅增长,主要系长短期借款增加所致;现金流出量有所增长,主要为偿还债务支付的现金。2021年,公司筹资活动现金净流入同比大幅增长。

表 13 2019-2021 年公司现金流情况

(单位:亿元、%)

项目	2019年	2020年	2021年	2021年 同比变化
经营活动现金流入量	111.51	112.09	177.55	58.40
经营活动现金流出量	105.62	107.96	182.53	69.07
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>5.88</b>	<b>4.13</b>	<b>-4.98</b>	<b>-220.67</b>
投资活动现金流入量	3.20	6.13	8.96	46.16
投资活动现金流出量	3.38	13.26	7.79	-41.20
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-0.19</b>	<b>-7.12</b>	<b>1.17</b>	<b>--</b>
<b>筹资活动前现金流净额</b>	<b>5.70</b>	<b>-2.99</b>	<b>-3.81</b>	<b>27.35</b>
筹资活动现金流入量	9.86	19.74	28.50	44.37
筹资活动现金流出量	11.80	16.02	20.55	28.26
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-1.94</b>	<b>3.72</b>	<b>7.95</b>	<b>113.81</b>
<b>现金流净额</b>	<b>3.76</b>	<b>0.72</b>	<b>4.14</b>	<b>-223.26</b>
现金收入比 (%)	92.32	89.54	96.37	6.83

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

2022年1-3月,公司经营活动现金净流入0.54亿元,投资活动现金净流出4.20亿元,筹资活动现金净流入2.19亿元,现金及现金等价物净减少1.47亿元。

## 6. 偿债指标

2021年,受经营活动现金净流出影响,公司短期偿债能力指标较上年有所弱化;得益于EBITDA增长,公司长期偿债能力指标表现尚可。

表 14 公司偿债能力指标

项目	项目	2019年	2020年	2021年
短期偿债能力	流动比率 (%)	220.07	182.35	169.11
	速动比率 (%)	171.42	151.36	134.73

	经营现金/流动负债 (%)	28.74	10.52	-10.43
	经营现金/短期债务 (倍)	0.49	0.22	-0.16
	现金类资产/短期债务 (倍)	1.59	1.90	1.13
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	8.53	8.18	10.03
	全部债务/EBITDA (倍)	1.40	3.08	3.59
	经营现金/全部债务 (倍)	0.49	0.16	-0.14
	EBITDA/利息支出 (倍)	8.16	11.41	12.14
	经营现金/利息支出 (倍)	5.63	5.76	-6.03

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2021年末,公司流动比率、速动比率和现金短期债务比有所下降,经营性净现金流为负值,公司短期偿债能力指标较上年有所弱化。

从长期偿债能力指标看,2021年,公司EBITDA有所增长,全部债务/EBITDA和EBITDA/利息支出有所上升,公司长期偿债指标表现尚可。

截至2021年末,公司共获银行授信额度36.62亿元,已使用额度为25.08亿元,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2021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2021年末,母公司资产总额40.85亿元,较上年末增长21.31%。其中,流动资产占44.21%,非流动资产占55.79%。从构成看,流动资产主要由货币资金(占11.36%)和其他应收款(占87.77%)构成;非流动资产主要由长期股权投资(占96.12%)构成。截至2021年末,母公司货币资金为2.05亿元。

截至2021年末,母公司所有者权益为29.13亿元,较上年末增长17.53%。在归属母公司所有者权益中,实收资本占68.50%、资本公积占7.13%、未分配利润占14.82%、盈余公积占6.47%。

截至 2021 年末，母公司负债总额 11.72 亿元，较上年末增长 31.86%。其中，流动负债占 62.08%，非流动负债占 37.92%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 59.84%）和其他应付款（占 38.07%）构成；非流动负债主要由应付债券（占 99.73%）构成。截至 2021 年末，母公司全部债务 8.79 亿元。其中，短期债务占 49.53%、长期债务占 50.47%。截至 2021 年末，母公司全部债务资本化比率为 23.18%，母公司债务负担较轻。

2021 年，母公司营业总收入为 3.81 亿元，营业总收入为 3.81 亿元，利润总额为 2.36 亿元。同期，母公司投资收益为 2.74 亿元。

2021 年，母公司经营活动现金流净额为-7.59 亿元，投资活动现金流净额为 6.13 亿元，筹资活动现金流净额为 2.78 亿元。

表 15 2021 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	101.30	40.85
所有者权益	47.32	29.13
全部债务	36.01	8.79
营业总收入	183.30	3.81
利润总额	7.92	2.36
经营性净现金流	-4.98	-7.59

资料来源：公司年报，联合资信整理

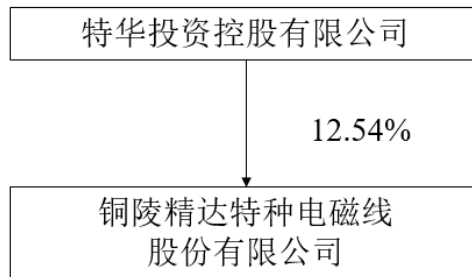
## 十一、 债券偿还能力分析

截至2022年3月末，“精达转债”余额为5.10 亿元，将于2026年到期。2021年，公司经营活动现金流入量和EBITDA分别为“精达转债”余额的34.84倍与1.97倍，对“精达转债”覆盖程度较好。

## 十二、 结论

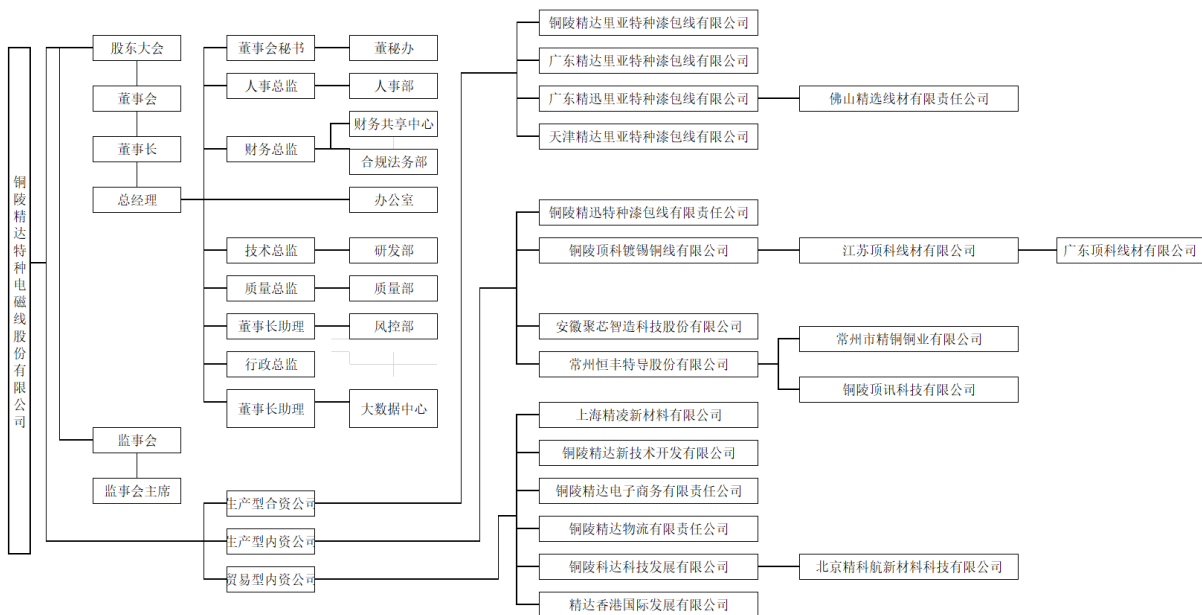
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA，维持“精达转债”的信用等级为AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年末公司股权结构图



资料来源：公司年报

附件 1-2 截至 2021 年末公司组织架构图



资料来源：公司提供

**附件 1-3 截至 2021 年末公司主要子公司情况**

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	取得方式
1	广东精达里亚特种漆包线有限公司	生产销售漆包线	2564.33万美 元	90.00	90.00	设立
2	天津精达里亚特种漆包线有限公司	生产销售漆包线	1410.11万美 元	90.00	90.00	设立
3	铜陵精迅特种漆包线有限责任公司	生产销售漆包线	23501.00	100.00	100.00	设立
4	铜陵顶科镀锡铜线有限公司	生产销售金属丝绳及其 制品	10000.00	100.00	100.00	设立
5	江苏顶科线材有限公司	生产销售束绞线	15525.70	100.00	100.00	设立
6	铜陵精达里亚特种漆包线有限公司	生产销售漆包电磁线	2695.25万美 元	90.00	90.00	设立
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	3000.00	84.51	84.51	设立
8	广东精迅里亚特种线材有限公司	生产销售电磁线	13503.86	90.00	90.00	设立
9	铜陵精达物流有限责任公司	货物运输	1202.25	100.00	100.00	设立
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	7000.00	100.00	100.00	设立
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	5000.00	100.00	100.00	设立
12	常州恒丰特导股份有限公司	生产销售特种导体	15596.83	88.83	88.83	设立
13	佛山精选线材有限责任公司	铜杆、铝杆加工、销售	500.00	90.00	90.00	设立
14	精达香港国际发展有限公司	投资	8100.00万美 元	100.00	100.00	设立
15	广东顶科线材有限公司	生产销售多头铜绞线	5000.00	100.00	100.00	设立
16	北京精科航新材料科技有限公司	技术开发及技术服务	200.00	100.00	100.00	设立
17	铜陵科达科技发展有限公司	技术开发及技术服务	1000.00	100.00	100.00	设立
18	上海精凌新材料有限公司	技术开发及技术服务	200.00	100.00	100.00	设立
19	铜陵顶讯科技有限公司	有色合金、金属丝绳制造	500.00	88.83	88.83	设立

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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	18.92	34.96	34.78	39.09
资产总额 (亿元)	62.47	89.66	101.30	105.10
所有者权益 (亿元)	41.18	42.85	47.32	48.42
短期债务 (亿元)	11.92	18.42	30.87	31.14
长期债务 (亿元)	0.06	6.73	5.14	6.22
全部债务 (亿元)	11.98	25.15	36.01	37.37
营业总收入 (亿元)	119.97	124.47	183.30	45.76
利润总额 (亿元)	6.27	6.23	7.92	1.45
EBITDA (亿元)	8.53	8.18	10.03	--
经营性净现金流 (亿元)	5.88	4.13	-4.98	0.54
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	5.14	3.77	4.10	--
存货周转次数 (次)	11.43	10.26	11.85	--
总资产周转次数 (次)	2.02	1.64	1.92	--
现金收入比 (%)	92.32	89.54	96.37	94.46
营业利润率 (%)	10.31	8.57	7.40	6.19
总资本收益率 (%)	12.01	8.42	8.72	--
净资产收益率 (%)	12.97	11.69	13.61	--
长期债务资本化比率 (%)	0.15	13.58	9.80	11.39
全部债务资本化比率 (%)	22.54	36.99	43.21	43.55
资产负债率 (%)	34.08	52.21	53.29	53.93
流动比率 (%)	220.07	182.35	169.11	170.71
速动比率 (%)	171.42	151.36	134.73	137.36
经营现金流动负债比 (%)	28.74	10.52	-10.43	--
现金短期债务比 (倍)	1.59	1.90	1.13	1.26
EBITDA 利息倍数 (倍)	8.16	11.41	12.14	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.40	3.08	3.59	--

注：公司 2022 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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	1.51	5.40	2.18	--
资产总额 (亿元)	27.86	33.68	40.85	--
所有者权益 (亿元)	23.15	24.79	29.13	--
短期债务 (亿元)	3.15	1.82	4.35	--
长期债务 (亿元)	0.00	6.48	4.44	--
全部债务 (亿元)	3.15	8.31	8.79	--
营业总收入 (亿元)	0.04	0.22	3.81	--
利润总额 (亿元)	1.42	2.56	2.36	--
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-3.39	-2.08	-7.59	--
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数 (次)	0.17	1.05	26.73	--
存货周转次数 (次)	*	*	*	--
总资产周转次数 (次)	0.00	0.01	0.10	--
现金收入比 (%)	104.52	85.96	114.61	--
营业利润率 (%)	90.28	33.74	2.77	--
总资本收益率 (%)	6.46	8.45	7.52	--
净资产收益率 (%)	6.57	10.31	8.23	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	20.74	13.22	--
全部债务资本化比率 (%)	11.98	25.10	23.18	--
资产负债率 (%)	16.91	26.39	28.69	--
流动比率 (%)	199.27	634.40	248.28	--
速动比率 (%)	199.27	634.40	248.28	--
经营现金流动负债比 (%)	-72.21	-86.86	-104.33	--
现金短期债务比 (倍)	0.48	2.97	0.50	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注：母公司 2022 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
<b>增长指标</b>	
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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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