

信用评级公告

联合〔2024〕2188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：

二〇二四年四月十二日

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 2024 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	5.08 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; “精达转债” 债券余额为截至报告出具日数据; 截至报告出具日, “精达转债” 转股价格为 3.57 元/股。

评级时间: 2024 年 4 月 12 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。2023 年, 公司维持了在经营管理、技术创新、品牌竞争力和客户资源等方面的综合竞争优势; 公司资产总额、所有者权益、营业总收入及利润总额同比均有所增长。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 2023 年公司应收票据、应收账款与存货对营运资金占用大, 债务结构有待优化, 大股东及实际控制人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。

2023 年, 公司经营活动现金流入量和 EBITDA 分别为“精达转债”余额的 36.24 倍与 1.60 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, 或将提升公司对“精达转债”的保障能力。

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、品牌竞争力和客户资源等方面的综合竞争优势。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。公司是中国电磁线行业相关标准的主要起草单位。截至 2023 年底, 公司拥有专利 335 项。公司与通用汽车公司、比亚迪股份有限公司等客户建立了长期稳定的战略合作关系。

2. 公司资产总额、所有者权益、营业总收入及利润总额同比均有所增长。截至 2023 年底, 公司合并资产总额 113.13 亿元, 较上年底增长 4.21%; 所有者权益 53.84 亿元, 较上年底增长 0.28%。2023 年, 公司实现营业总收入 179.06 亿元, 同比增长 2.07%; 实现利润总额 5.61 亿元, 同比增长 8.93%。

分析师：蒲雅修（项目负责人） 王煜彤

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
关注

1. **应收票据、应收账款与存货占比高，对营运资金占用大。**截至2023年底，公司应收票据、应收账款与存货合计60.73亿元，占流动资产的比例为71.33%，对营运资金占用大。

2. **债务结构有待优化。**截至2023年底，公司全部债务48.43亿元，较上年底增长15.82%，主要系短期债务增加所致。其中，短期债务占86.74%，债务结构有待改善。

3. **投资活动和筹资活动现金均为净流出。**2023年，公司的投资活动现金净流出1.96亿元，筹资活动现金净流出4.69亿元。

4. **大股东及实际控制人持股质押比例高。**截至2023年底，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%；公司实际控制人李光荣质押股份0.62亿股，占其持有公司股份的74.88%。

主要财务数据：

项 目	合并口径		
	2021年	2022年	2023年
现金类资产（亿元）	32.68	38.74	36.11
资产总额（亿元）	101.30	108.56	113.13
所有者权益（亿元）	47.32	53.69	53.84
短期债务（亿元）	30.87	35.00	42.01
长期债务（亿元）	5.14	6.81	6.42
全部债务（亿元）	36.01	41.81	48.43
营业总收入（亿元）	183.30	175.42	179.06
利润总额（亿元）	7.92	5.15	5.61
EBITDA（亿元）	10.03	7.56	8.16
经营性净现金流（亿元）	-4.98	13.16	4.39
营业利润率（%）	7.40	5.53	5.83
净资产收益率（%）	13.61	7.70	8.15
资产负债率（%）	53.29	50.54	52.41
全部债务资本化比率（%）	43.21	43.78	47.35
流动比率（%）	169.11	176.19	164.72
经营现金流动负债比（%）	-10.43	28.08	8.49
现金短期债务比（倍）	1.06	1.11	0.86
EBITDA 利息倍数（倍）	12.14	7.31	8.08
全部债务/EBITDA（倍）	3.59	5.53	5.93
公司本部（母公司）			
项 目	2021年	2022年	2023年
资产总额（亿元）	40.85	42.33	42.59
所有者权益（亿元）	29.13	33.16	33.19
全部债务（亿元）	8.79	7.42	7.40
营业总收入（亿元）	3.81	5.16	5.72
利润总额（亿元）	2.36	2.69	2.89

资产负债率 (%)	28.69	21.66	22.08
全部债务资本化比率 (%)	23.18	18.29	18.22
流动比率 (%)	248.28	437.22	301.25
经营现金流动负债比 (%)	-104.33	37.85	5.33

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径；3. 本报告 2021-2023 年数据使用相应年度报告期末数据；4. “*”表示指标无穷大；“/”表示无法获取

资料来源：联合资信根据财务报告及公司提供资料整理计算

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	2023/05/19	蒲雅修 王佳晨子	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)	阅读全文
精达转债	AA	AA	稳定	2020/04/16	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：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 2024 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”或“精达股份”）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、转债转股活动等，截至 2023 年底，公司注册资本 20.79 亿元，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 2023 年底，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 0.62 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，公司内设董秘办、人事部、财务部、资金管理部、合规法务部以及大数据中心等职能部门，公司组织结构详见附件 1-2。截至 2023 年底，公司在职工合计 3557 人；合并范围内子公司共 24 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 113.13 亿元，所有者权益 53.84 亿元（含少数股东权益 1.13 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 179.06 亿元，利润总额 5.61 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

截至报告出具日，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 2023 年底，公司累计使用募集资金 7.79 亿元，募集资金已全部使用完毕。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，2023 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。

截至报告出具日，“精达转债”未转股余额为 5.08 亿元；转股价格为 3.57 元/股。

表 1 截至报告出具日公司存续债券概况

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	5.08 亿元	2020/8/19	6 年

资料来源：Wind

四、宏观经济与政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信

用环境方面，2023年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在3.5%左右。总体看，中国2024年全年经济增长预期将维持在5%左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察(2023年年报)》。

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。随着国内经济的发展，我国电磁线行业在国内外市场上的地位日益凸显，已成为世界电磁线生产、销售、使用第一大国和出口基地。

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%。

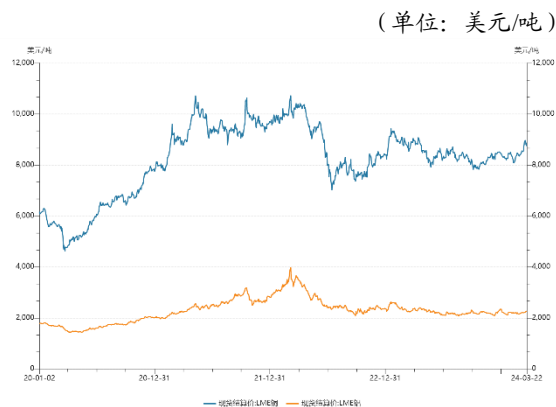
2. 行业上下游

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

求疲软等诸多风险。

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，但目前仍处于高位震荡通道中，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，根据国家统计局数据，2023年，中国家电行业累计主营业务收入达1.84万亿元，同比增长7%；利润1565亿元，同比增长12.1%。2023年家电内销市场，在国家促消费政策，特别是重点省份地区的政策激励下，稳定复苏。奥维云网推总数据显示，2023年中国家电零售市场（不含3C）规模达8498亿元，同比增长3.6%。进入2024年，家电行业景气复苏度有望延续，房地产政策宽松、宏观经济持续好转、促消费政策的出台，都将有助于家电行业在2024年持续复苏。

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 2023 年底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 3139 万千瓦/6687 万千瓦时，平均储能时长 2.1 小时。2023 年新增装机规模约 2260 万千瓦/4870 万千瓦时，较 2022 年底增长超过 260%，近 10 倍于“十三五”末装机规模。从投资规模来看，“十四五”以来，新增新型储能装机直接推动经济投资超 1 千亿元，带动产业链上下游进一步拓展，成为我国经济发展“新动能”。

汽车领域，根据中国汽车工业协会统计，2023 年我国汽车产销分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6%和 12%；新能源汽车产销分别完成 958.7 万辆和 949.5 万辆，同比分别增长 35.8%和 37.9%，市场占有率达到 31.6%。预计伴随各项促汽车消费、稳行业增长政策持续落地，效应不断累积，将对 2024 年汽车市场形成有力支撑，有助于汽车行业实现全年稳增长目标。

3. 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。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数十万吨不等，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磁线发展史来看，未来我国电磁线行业并购重组或将加快，市场份额或将逐步向具有品牌、质量、技术优势的规模化生产企业倾斜，产业集中度或将逐步提升。

4. 行业政策

电磁线作为现代工业基础性产品，整体政策环境较为稳定，满足各行业转型升级需求的高品质电磁线需求会增加。

电磁线作为现代工业基础性产品，在国民经济诸多领域中都有广泛应用，上下游行业的各项支持政策均对中国电磁线行业发展有着促进作用。

2020 年 10 月，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，文件指出要加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等产业。推动互联网、大数据、人工智能等同各产业深度融合，推动先进制造业集群发展，构建一批各具特色、优势互补、结构合理的战略性新兴产业增长引擎，培育新技术、新产品、新业态、新模式。促进平台经济、共享经济健康发展。

2020 年 11 月，国务院办公厅发布了《新能源汽车产业发展规划(2021—2035 年)》，到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破，安全水平全面提升。纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，充换电服务便利性显著提高。

2022 年 12 月，国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，方案指出要壮大战略性新兴产业。围绕新一代信息技术、生物技术、新材料、新能源、高端装备、新能源汽车、绿色环保、海洋装备等关键领域，5G、集成电

路、人工智能等产业链核心环节，推进国家战略性新兴产业集群发展工程，实施先进制造业集群发展专项行动，培育一批集群标杆，探索在集群中试点建设一批创新和公共服务综合体。

2023年7月，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》，文件强调要“增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，充分挖掘超大规模市场优势，畅通经济循环，释放消费潜力，更好满足人民群众对高品质生活的需要”。政策以新能源汽车、刚性和改善性住房、家装家居和电子产品消费为政策切入点来稳定大宗消费；通过促进餐饮服务、文旅、文体体育会展和健康服务消费以扩大服务消费；以绿色产品下乡、乡村旅游和特色产品进城等为抓手促进农村消费；拓展数字和绿色等新型消费。

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发展态势；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发展态势。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”提供较大的国内外市场；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新兴产业的发展，信息传输、新能源、快速交通运输、节能环保等产业，以上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。此外，光伏、风力发电等可再生能源的发展推动耐电晕电磁线品种的发

展；新能源汽车的发展推动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，推动聚酰亚胺电磁线的广泛应用；电子行业的技术进步促进具有直焊性、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，中国电磁线用量呈现缓慢增长趋势，行业规模已经形成并相对集中，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

公司第一大股东持股比例低，持股质押比例高。

截至2023年底，公司注册资本20.79亿元，总股本20.79亿股；特华投资持有公司12.04%的股份，为公司第一大股东，持股比例低。李光荣为公司实际控制人。截至2023年底，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0.62亿股，占其持有公司股份的74.88%。

2. 企业核心竞争力

跟踪期内，公司维持了在经营管理、技术创新、品牌竞争力和客户资源等方面的综合竞争优势。

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，并于2022年设定铜基、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。公司被工信部认定为“国家技术创新示范企业”，拥有国家级企业技术中心、国家级技能大师工作室、省级企业技术中心、省级特种电磁线工程技术研究中心等12个研发平台和3个CNAS实验室，拥有国家级研发创新平台“精达股份博士后科研工作站”，成立高分子实验室，独立进行相关绝缘材料的研发。截至2023年底，公司拥有专利335项，其中发明专利115项，实用新型专利213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”，获得“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。精达牌系列电磁线曾被国家质检总局评为“国家免检产品”和“中国名牌产品”、被国家工商总局认定为“驰名商标”。

客户资源方面，公司下游客户包括通用汽车公司、比亚迪股份有限公司、联合汽车电子有限公司、浙江方正电机股份有限公司、LG集团、上海海立（集团）股份有限公司、日本电装公司及北美知名新能源汽车企业等。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2024年3月20日，公司本部无未结清的关注类、不良类信贷记录；已结清信贷中存在3笔垫款、7笔关注类贷款、20笔不良类票据贴现和213笔关注类票

据，银行均已出具相关说明，无其他不良或关注类信贷信息记录。

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。公司在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上均无重大不利记录。

七、管理分析

跟踪期内，公司部分管理人员变动，管理制度未发生重大变化。

跟踪期内，公司发布《2022年年度股东大会决议公告》，投票表决同意增补李光荣先生为公司董事；李松女士因退休离任公司人事总监；公司发布《关于董事辞职的公告》，张震先生因个人原因申请辞去公司第八届董事会董事及审计委员会委员的职务。张震先生辞去以上职务后，将不在公司担任其他职务。根据《公司法》、《公司章程》等规定，张震先生的辞职未导致公司董事会成员低于法定最低人数，其辞职不会影响公司董事会的依法规范运行。

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，经营运作正常。

八、重大事项

公司以现金收购四个子公司少数股东持有的10%股权。

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》，公司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和广东精迅特种线材有限公司。公司原分别持有上述四个子公司90%的股权，收购完

成后，公司分别持有上述四个子公司 100% 的股权，公司经营管理能力进一步增强。该收购事项已完成，上述四个子公司已完成工商变更登记手续。

九、经营分析

1. 经营概况

2023 年，受益于产品结构变化、销量增长及期间费用下降，公司营业总收入和利润总额同比均有所增长。

2023 年，公司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，主要产品包括漆包线、汽车和电子线、裸铜线、特种导体等。公司产品定价方式仍为“原材料价格+加工

费”。2023 年，公司实现营业总收入 179.06 亿元，同比增长 2.07%；受益于产品结构变化、销量增长及期间费用下降，公司实现利润总额 5.61 亿元，同比增长 8.93%。

从收入构成来看，2023 年，受原材料价格波动及下游市场需求变化影响，公司漆包线业务与裸铜线业务收入有所增长，汽车和电子线业务与特种导体业务收入有所下降。2023 年，公司收入结构整体变化不大。

从毛利率来看，2023 年，受产品结构变化及原材料市场价格变动的综合影响，公司漆包线业务及裸铜线业务毛利率有所上升，汽车和电子线业务及特种导体业务毛利率有所下降。2023 年，公司综合毛利率同比有所上升。

表 2 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	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	126.62	70.71	6.90
汽车和电子线	30.94	16.88	3.66	31.76	18.11	2.86	29.63	16.55	2.53
裸铜线	7.72	4.21	2.01	7.40	4.22	1.82	7.48	4.18	2.04
特种导体	7.06	3.85	12.69	8.02	4.57	13.77	7.66	4.28	13.40
其他	5.74	3.13	--	7.34	4.18	--	7.68	4.29	--
合计	183.30	100.00	7.58	175.42	100.00	5.74	179.06	100.00	6.08

注：1.尾差系四舍五入所致；2.“其他”主要包括铜杆和铝杆销售、交通运输以及废丝销售等
资料来源：公司提供

2. 原材料采购

2023 年，公司原材料采购模式无明显变化，主要原材料采购价格随行就市，采购集中度较高。

公司主要原材料为铜杆、铝杆以及绝缘漆等辅助材料。2023 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。2023 年，受产销量增长影响，公司铜杆、铝杆及绝缘漆采购量有所增长。2023 年，公司向五大供应商采购金额占采购总额的比重为 46.52%，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，如用银行承兑汇票支付则需要承担利息，账期一般为 0 至 15 天。

表 3 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	2023 年
铜杆	采购量	23.70	21.82	22.82
	采购均价	6.08	6.05	6.08
铝杆	采购量	7.56	7.04	8.53
	采购均价	1.69	1.78	1.66
绝缘漆	采购量	3.58	3.11	3.66
	采购均价	1.64	1.82	1.56

注：尾差系四舍五入导致
资料来源：公司提供

铜杆、铝杆的采购价格仍为原材料（电解铜、电解铝）价格+铜杆、铝杆加工费。2023 年，受原材料市场价格变动影响，公司铜杆采购均价同比有所上升，铝杆和绝缘漆采购均价同比有所下降。

3. 生产与销售

2023年，公司生产和销售模式无明显变化，公司漆包线产品产销量同比有所增长，汽车和电子线产品产销量同比有所下降；公司各类产品产能利用率处于较高水平，产销率接近100%。

2023年，公司仍主要采取“以销定产”与“按单生产”相结合的生产模式，各类产品产销率均接近100%。2023年，公司销售模式仍以对终端

客户的直销为主，受下游市场需求变化影响，漆包线产品产销量同比有所增长；汽车和电子线、裸铜线产品产销量同比有所下降。

产能及利用率方面，2023年，公司漆包线产品产能同比有所提升，产能利用率同比有所提升；汽车和电子线、裸铜线产品产能保持稳定，产能利用率同比有所下降。

表4 公司主要产品产销情况

产品种类	项目	2021年	2022年	2023年
漆包线	产能(万吨)	25.00	26.00	27.76
	产量(万吨)	24.53	21.62	23.88
	产能利用率(%)	98.12	83.16	86.02
	销量(万吨)	24.34	21.75	23.76
	产销率(%)	99.24	100.61	99.48
	销售均价(万元/吨)	5.42	5.56	5.33
汽车和电子线、裸铜线	产能(万吨)	6.50	6.50	6.50
	产量(万吨)	6.19	6.24	5.97
	产能利用率(%)	95.28	95.93	91.84
	销量(万吨)	6.13	6.27	5.97
	产销率(%)	99.01	100.62	100.03
	销售均价(万元/吨)	6.31	6.24	6.22

注：尾差系四舍五入导致
资料来源：公司提供

2023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。2023年，受产品结构及原材料价格变化影响，公司漆包线产品销售均价同比略有下降，汽车和电子线、裸铜线产品销售均价同比变化不大。2023年，公司向前五大客户销售金额占当年营业总收入比重为14.00%，下游客户集中度仍较低。公司与客户的结算方式主要为银行承兑汇票和现款支付，账期一般为一至三个月。

4. 在建项目

截至2023年底，公司在建工程主要为精达新技术房屋及建筑物和设备安装工程，资金来

源主要为募集资金与自筹，未来存在一定的资金支出压力。

截至2023年底，公司重要在建项目为精达新技术房屋及建筑物和设备安装工程，总预算金额为85607.50万元，尚需投资金额为38805.88万元，资金来源主要为募集资金与自筹。公司重要在建项目未来存在一定的资金支出压力。

表5 截至2023年底公司重要在建项目情况

项目名称	预算金额(万元)	资金来源	尚需投资(万元)
精达新技术房屋及建筑物	85607.50	募集资金与自筹	38805.88
精达新技术设备安装工程			
合计	85607.50	--	38805.88

资料来源：公司提供

5. 经营效率

2023年，公司整体经营效率有所提高，经营效率尚可。

2023年，公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为3.78次和10.91次，同比有所上升；总资产周转次数为1.62次，同比有所下降。

6. 未来发展

公司将持续优化调整产品结构，提升企业综合实力。

未来，公司将持续优化和调整产品结构，提升企业盈利能力和市场应变能力，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2023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意见的审计结论。

从合并范围来看，截至2023年底，公司纳入合并范围的子公司共24家，较2022年底新增2家。公司新设子公司对合并报表影响不大，财务数据可比性较强。

截至2023年底，公司合并资产总额113.13亿元，所有者权益53.84亿元（含少数股东权益1.13亿元）；2023年，公司实现营业总收入179.06亿元，利润总额5.61亿元。

2. 资产质量

截至2023年底，公司资产规模有所增长，资产结构以流动资产为主；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2023年底，公司合并资产总额较上年底增长4.21%，主要系流动资产增加所致；公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表6 公司资产主要构成情况

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	80.79	79.75	82.56	76.05	85.13	75.26
货币资金	15.03	18.60	17.79	21.54	18.59	21.84
应收票据	15.21	18.82	16.93	20.51	13.60	15.98
应收账款	29.90	37.01	27.24	33.00	31.11	36.54
存货	16.43	20.33	14.80	17.93	16.02	18.81
非流动资产	20.51	20.25	26.00	23.95	27.99	24.74
其他非流动金融资产	1.25	6.10	1.67	6.41	1.97	7.05
长期股权投资	1.81	8.84	4.05	15.59	4.04	14.45
固定资产	11.20	54.59	14.17	54.52	16.51	58.97
无形资产	2.75	13.41	2.76	10.63	2.72	9.71
资产总额	101.30	100.00	108.56	100.00	113.13	100.00

注：1.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；2.流动资产和非流动资产占比为各自占资产总额的比例，流动资产科目占比=流动资产科目/流动资产合计，非流动资产科目占比=非流动资产科目/非流动资产合计
数据来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年底，公司流动资产较上年底增长3.12%；公司应收票据、应收账款与存货合计60.73亿元，占流动资产的比例为71.33%，对营运资金占用大。

截至2023年底，公司货币资金较上年底增长4.53%；货币资金中受限资金8.22亿元，主要为票据保证金、质押存单，受限比例为44.21%。此外，公司存放在境外的货币资金为2.51亿元，

系子公司精达香港国际发展有限公司存款余额。

截至2023年底，公司应收票据较上年底下降19.66%，主要系银行承兑票据减少所致。

截至2023年底，公司应收账款账面价值较上年底增长14.19%，主要系漆包线销量增长所致；应收账款账龄以一年以内为主（占99.69%），累计计提坏账准备1.64亿元；按欠款方归集的前五大应收账款期末余额合计金额为5.13亿元，占应收账款期末余额合计数的比例为15.65%，集中度低。

截至2023年底，公司存货账面价值较上年底增长8.21%，主要系漆包线产量增长、库存商品增加所致；存货主要由库存商品（占80.72%）、原材料（占9.94%）和在产品（占9.34%）构成，累计计提跌价准备117.88万元，计提比例很低。

截至2023年底，公司非流动资产较上年底增长7.68%，主要系固定资产增长所致。

截至2023年底，公司其他非流动金融资产较上年底增长18.47%，主要系公司增加对ZQ Capital Limited投资所致。

截至2023年底，公司长期股权投资较上年底下降0.20%，变化不大。

截至2023年底，公司固定资产较上年底增长16.47%，主要系部分在建工程转固及购置机器设备所致；固定资产主要由房屋及建筑物（占47.25%）和机器设备（占49.63%）构成，累计计提折旧12.95亿元；固定资产成新率55.30%，成新率较低。

截至2023年底，公司无形资产较上年底下降1.64%，变化不大；公司无形资产由土地使用权（占96.87%）和软件及其他（占3.13%）构成。

截至2023年底，公司资产受限情况如下表所示，总体看，公司受限资产占总资产比重较低。

表 7 截至 2023 年底公司资产受限情况

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	8.22	7.27	票据保证金、质押存单
固定资产	4.14	3.66	抵押借款、抵押开具银行承兑汇票、尚未办理权证
无形资产	0.45	0.39	抵押借款、抵押开具银行承兑汇票
合计	12.80	11.32	--

注：尾差系四舍五入造成

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2023 年底，公司所有者权益略有增长，未分配利润占所有者权益的比重较高，所有者权益结构稳定性一般。

截至2023年底，公司所有者权益53.84亿元，较上年底增长0.28%，变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.90%，少数股东权益占比为2.10%。在所有者权益中，股本、资本公积和未分配利润分别占38.62%、7.18%和46.67%。所有者权益结构稳定性一般。

(2) 负债

截至2023年底，公司负债规模有所增长，以流动负债为主；公司债务负担一般，短期偿债压力较大，债务结构有待改善。

截至2023年底，公司负债总额较上年底增长8.06%，主要系流动负债增长所致。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

表 8 公司负债主要构成情况

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	47.77	88.49	46.86	85.40	51.68	87.17
短期借款	23.40	48.99	25.16	53.70	24.44	47.29
应付票据	7.01	14.67	9.25	19.74	14.97	28.96
应付账款	5.24	10.98	5.26	11.23	3.06	5.92
其他流动负债	5.78	12.10	3.63	7.76	3.34	6.46

非流动负债	6.21	11.51	8.01	14.60	7.61	12.83
长期借款	0.59	9.56	2.12	26.46	1.57	20.60
应付债券	4.43	71.36	4.60	57.46	4.78	62.80
递延收益	0.67	10.83	0.93	11.56	1.06	13.94
负债总额	53.98	100.00	54.87	100.00	59.29	100.00

注：1.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；2.流动负债和非流动负债占比为各自占负债总额的比例，流动负债科目占比=流动负债科目/流动负债合计，非流动负债科目占比=非流动负债科目/非流动负债合计
数据来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年底，公司流动负债较上年底增长10.30%，主要系应付票据增长所致。

截至2023年底，公司短期借款较上年底下降2.87%，变化不大；短期借款主要由保证借款（占58.87%）和已贴现未到期票据（占23.84%）构成。

截至2023年底，公司应付票据较上年底增长61.79%，主要系公司开立银行承兑汇票余额增加所致。

截至2023年底，公司应付账款较上年底下降41.86%，主要系公司应付货款减少所致；无账龄超过一年的重要应付账款。

截至2023年底，公司其他流动负债较上年底下降8.14%，主要系未终止确认已背书未到期票据减少所致。

截至2023年底，公司非流动负债较上年底下降5.06%，主要系长期借款减少所致。

截至2023年底，公司长期借款较上年底下降26.10%，主要系一年内到期的长期借款增加所致；长期借款以保证借款为主（占73.28%），集中偿付压力不大。

截至2023年底，公司应付债券较上年底增长3.76%，变化不大。

截至2023年底，公司递延收益较上年底增长14.55%，主要系公司收到的政府补助增加所致；公司递延收益全部为政府补助。

有息债务方面，截至2023年底，公司全部债务较上年底增长15.82%，主要系短期债务增加所致。债务结构方面，短期债务占86.74%，债务结构有待改善。其中，短期债务较上年底增长20.02%，主要系应付票据增加所致；长期债务较上年底下降5.75%，主要系长期借款减少所致。从债务指标来看，截至2023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52.41%、47.35%和10.66%，较上年底分别上升1.87个百分点、上升3.57个百分点和下降0.61个百分点。公司债务负担一般。

表9 公司债务及相关指标情况

科目	2021 年底	2022 年底	2023 年底
短期债务（亿元）	30.87	35.00	42.01
长期债务（亿元）	5.14	6.81	6.42
全部债务（亿元）	36.01	41.81	48.43
短期债务占全部债务比重（%）	85.72	83.71	86.74
资产负债率（%）	53.29	50.54	52.41
全部债务资本化比率（%）	43.21	43.78	47.35
长期债务资本化比率（%）	9.80	11.26	10.66

注：尾差系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4. 盈利能力

2023年，公司营业总收入及利润总额同比有所增长；公司期间费用对利润存在侵蚀；公司盈利能力较强。

2023年，公司营业总收入及利润总额的具体分析详见本报告“九、经营分析”的“经营概况”部分。

从期间费用看，2023年，公司费用总额为5.01亿元，同比下降2.59%，变化不大。从构成看，2023年，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为15.25%、39.84%、21.84%和23.06%。其中，销售费用为0.76亿元，同比下降8.50%，主要系公司招待费减少所致；管理费用为2.00亿元，同比增长16.36%，主要系公司股份支付、中介费及差旅费增加所致；财务费用为1.16亿元，同比下降22.15%，主要系公司利息净支出减少、汇兑收益增加及银行票据贴

现息减少所致。2023年，公司期间费用率¹为2.80%，同比下降0.13个百分点。公司费用对整体利润存在一定侵蚀。

非经常性损益方面，2023年，公司其他收益为0.30亿元，主要为政府补助，其他收益占营业利润的比例为5.51%；投资收益为0.11亿元，主要为处置交易性金融资产取得的投资收益和期货投资平仓收益，投资收益占营业利润的比例为1.92%。

表 10 公司盈利能力变化情况

项目	2021年	2022年	2023年
营业总收入（亿元）	183.30	175.42	179.06
营业成本（亿元）	169.41	165.36	168.17
费用总额（亿元）	5.77	5.15	5.01
利润总额（亿元）	7.92	5.15	5.61
营业利润率（%）	7.40	5.53	5.83
总资产收益率（%）	8.72	5.41	5.28
净资产收益率（%）	13.61	7.70	8.15

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2023年，公司总资产收益率和净资产收益率同比分别下降0.14个百分点和上升0.45个百分点。公司盈利能力较强。

5. 现金流

2023年，公司经营活动现金为净流入，投资活动和筹资活动现金均为净流出。

从经营活动来看，2023年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金流出量同比均有所下降，经营活动现金净流入规模同比有所缩小，主要系公司在经营过程中购买商品等支付的现金增加所致。从收入实现质量来看，2023年，公司现金收入比同比下降12.20个百分点，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2023年，公司投资活动现金流入量同比有所增长，投资活动现金流出量同比略有下降，投资活动现金净流出规模有所收窄，主要系公司购买的理财产品到期收回所致。

2023年，公司经营活动获现规模能够满足投资活动净支出。

从筹资活动来看，2023年，公司筹资活动现金流入量和筹资活动现金流出量同比均有所增长，筹资活动现金净流出规模有所收窄，主要系公司取得银行借款收到的现金增加所致。

表 11 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
经营活动现金流入小计	177.55	202.37	184.60
经营活动现金流出小计	182.53	189.22	180.21
经营活动现金流量净额	-4.98	13.16	4.39
投资活动现金流入小计	8.96	12.82	19.09
投资活动现金流出小计	7.79	21.12	21.05
投资活动现金流量净额	1.17	-8.30	-1.96
筹资活动前现金流量净额	-3.81	4.86	2.43
筹资活动现金流入小计	28.50	29.37	39.22
筹资活动现金流出小计	20.55	34.82	43.91
筹资活动现金流量净额	7.95	-5.45	-4.69
现金收入比（%）	96.37	114.74	102.54

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

6. 偿债指标

2023年，公司整体偿债能力指标表现较强，且融资渠道较为畅通。

表 12 公司偿债能力指标

项目	项目	2021年	2022年	2023年
短期偿债能力	流动比率（%）	169.11	176.19	164.72
	速动比率（%）	134.73	144.61	133.73
	经营现金/流动负债（%）	-10.43	28.08	8.49
	经营现金/短期债务（倍）	-0.16	0.38	0.10
	现金短期债务比（倍）	1.06	1.11	0.86
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	10.03	7.56	8.16
	全部债务/EBITDA（倍）	3.59	5.53	5.93
	经营现金/全部债务（倍）	-0.14	0.31	0.09
	EBITDA/利息支出（倍）	12.14	7.31	8.08
	经营现金/利息支出（倍）	-6.03	12.71	4.34

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，2023年，公司短期偿债能力指标表现较上年均有所下降，但整体表现仍较强。

从长期偿债能力指标看，2023年，公司

¹ 期间费用率=期间费用/营业总收入

EBITDA 同比增长 7.90%；从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 17.80%）、计入财务费用的利息支出（占 12.38%）和利润总额（占 68.73%）构成。2023 年，公司 EBITDA 对全部债务保障能力较上年有所削弱，对利息支出的保障能力较上年有所增强；经营活动现金流量净额对利息支出、全部债务的保障能力较上年有所削弱。整体看，公司长期债务偿债能力指标表现较强。

截至 2023 年底，公司无重大未决诉讼或仲裁事项。

截至 2023 年底，公司共获得银行授信额度为 49.00 亿元，未使用额度为 19.66 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 2023 年底，公司无对外担保事项。

7. 公司本部财务分析

公司本部主要职能为控股平台，收入规模很小，资产结构以非流动资产为主，债务负担较轻，所有者权益结构稳定性较高；投资收益为公司本部利润主要来源。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 42.59 亿元，较上年底增长 0.61%。其中，流动资产 13.92 亿元（占 32.68%），非流动资产 28.67 亿元（占 67.32%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 9.41%）和其他应收款（合计）（占 90.27%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 97.39%）构成。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 1.31 亿元。

截至 2023 年底，公司本部负债总额 9.40 亿元，较上年底增长 2.56%。其中，流动负债 4.62 亿元（占 49.13%），非流动负债 4.78 亿元（占 50.87%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 21.65%）、其他应付款（合计）（占 40.10%）和一年内到期的非流动负债（占 34.99%）构成；非流动负债主要由应付债券（占 99.84%）构成。公司本部 2023 年资产负债率为 22.08%，较上年底上升 0.42 个百分点。截至 2023 年底，公司本部全部债务 7.40 亿元。其中，短期债务占

35.39%、长期债务占 64.61%。截至 2023 年底，公司本部短期债务为 2.62 亿元，短期偿债压力较小。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率 18.22%，公司本部债务负担较轻。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 33.19 亿元，较上年底增长 0.07%。在所有者权益中，股本为 20.79 亿元（占 62.65%）、资本公积合计 3.47 亿元（占 10.45%）、未分配利润合计 6.25 亿元（占 18.83%）、盈余公积合计 2.44 亿元（占 7.36%），所有者权益结构稳定性较高。

2023 年，公司本部营业总收入为 5.72 亿元，利润总额为 2.89 亿元。同期，公司本部投资收益为 3.27 亿元。

现金流方面，2023 年，公司本部经营活动现金流净额为 0.25 亿元，投资活动现金流净额为 0.55 亿元，筹资活动现金流净额为 -2.31 亿元。

十一、债券偿还能力分析

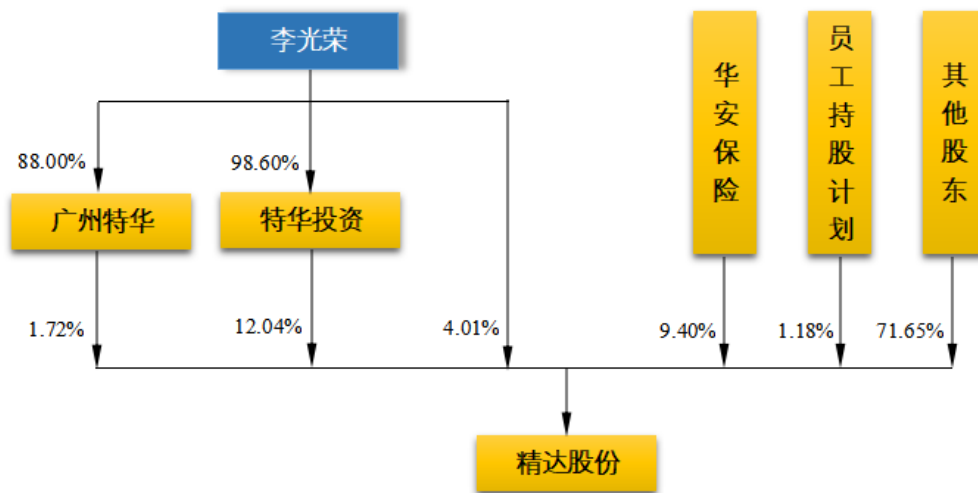
截至 2023 年底，“精达转债”余额为 5.09 亿元，将于 2026 年到期。2023 年，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 分别为“精达转债”余额的 36.24 倍与 1.60 倍，对“精达转债”覆盖程度较好。

“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，或将提升公司对“精达转债”的保障能力。

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 2023 年底铜陵精达特种电磁线股份有限公司股权结构图



注：广州特华指广州市特华投资管理有限公司；华安保险指华安财产保险股份有限公司-传统保险产品；员工持股计划指铜陵精达特种电磁线股份有限公司-2023 年员工持股计划
资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年底铜陵精达特种电磁线股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年底铜陵精达特种电磁线股份有限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 (%)	取得方式
1	广东精达漆包线有限公司	生产销售漆包线	19379.28	100.00	投资
2	天津精达漆包线有限公司	生产销售漆包线	9835.00	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	23501.00	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	10000.00	100.00	投资
5	江苏顶科线材有限公司	生产销售裸铜线、单线和多线、束绞线、编织线	15525.70	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	40000.00	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	3000.00	84.51	投资
8	广东精迅特种线材有限公司	生产销售电磁线	13503.86	100.00	投资
9	铜陵精达物流有限责任公司	货物运输	1202.25	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	7000.00	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	25000.00	100.00	投资
12	常州恒丰特导股份有限公司	有色金属合金制造、销售，电子专用材料制造、销售	17171.83	80.68	收购
13	佛山精选线材有限责任公司	铜、铝杆加工、销售	500.00	100.00	投资
14	精达香港国际发展有限公司	投资	8100.00万美元	100.00	收购
15	常州市精铜铜业有限公司	金属导体制造、销售	100.00	80.68	投资
16	广东顶科线材有限公司	生产销售裸铜单及多线、束绞线、编织线	10000.00	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	400.00	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	1000.00	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	200.00	50.70	投资
20	铜陵顶讯科技有限公司	有色合金、金属丝绳制造	8000.00	80.68	投资
21	安徽聚芯软件科技有限公司	软件开发、软件销售	1000.00	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	1000.00	100.00	投资
23	聚芯软件（安徽）有限公司	软件开发、软件销售	3000.00	50.70	投资
24	天津顶科线材有限公司	金属丝绳制造销售	5000.00	100.00	投资

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	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	32.68	38.74	36.11
资产总额 (亿元)	101.30	108.56	113.13
所有者权益 (亿元)	47.32	53.69	53.84
短期债务 (亿元)	30.87	35.00	42.01
长期债务 (亿元)	5.14	6.81	6.42
全部债务 (亿元)	36.01	41.81	48.43
营业总收入 (亿元)	183.30	175.42	179.06
利润总额 (亿元)	7.92	5.15	5.61
EBITDA (亿元)	10.03	7.56	8.16
经营性净现金流 (亿元)	-4.98	13.16	4.39
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	4.10	3.75	3.78
存货周转次数 (次)	11.85	10.59	10.91
总资产周转次数 (次)	1.92	1.67	1.62
现金收入比 (%)	96.37	114.74	102.54
营业利润率 (%)	7.40	5.53	5.83
总资本收益率 (%)	8.72	5.41	5.28
净资产收益率 (%)	13.61	7.70	8.15
长期债务资本化比率 (%)	9.80	11.26	10.66
全部债务资本化比率 (%)	43.21	43.78	47.35
资产负债率 (%)	53.29	50.54	52.41
流动比率 (%)	169.11	176.19	164.72
速动比率 (%)	134.73	144.61	133.73
经营现金流动负债比 (%)	-10.43	28.08	8.49
现金短期债务比 (倍)	1.06	1.11	0.86
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.14	7.31	8.08
全部债务/EBITDA (倍)	3.59	5.53	5.93

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成, 除特别说明外, 均指人民币; 2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径; 3. 本报告 2021-2023 年数据使用相应年度报告期末数据
资料来源: 联合资信根据财务报告及公司提供资料整理计算

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	2.18	4.01	1.32
资产总额 (亿元)	40.85	42.33	42.59
所有者权益 (亿元)	29.13	33.16	33.19
短期债务 (亿元)	4.35	2.21	2.62
长期债务 (亿元)	4.44	5.21	4.78
全部债务 (亿元)	8.79	7.42	7.40
营业总收入 (亿元)	3.81	5.16	5.72
利润总额 (亿元)	2.36	2.69	2.89
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	-7.59	1.50	0.25
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	26.73	31.24	57.08
存货周转次数 (次)	*	*	354.76
总资产周转次数 (次)	0.10	0.12	0.13
现金收入比 (%)	114.61	111.46	116.57
营业利润率 (%)	2.77	2.71	3.42
总资本收益率 (%)	7.52	7.58	7.95
净资产收益率 (%)	8.23	8.12	8.71
长期债务资本化比率 (%)	13.22	13.58	12.59
全部债务资本化比率 (%)	23.18	18.29	18.22
资产负债率 (%)	28.69	21.66	22.08
流动比率 (%)	248.28	437.22	301.25
速动比率 (%)	248.28	437.22	300.58
经营现金流动负债比 (%)	-104.33	37.85	5.33
现金短期债务比 (倍)	0.50	1.81	0.50
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直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成, 除特别说明外, 均指人民币; 2. “*”表示指标无穷大; “/”表示无法获取

资料来源: 联合资信根据财务报告及公司提供资料整理计算

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