

铜陵精达特种电磁线股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券 信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕2162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及其拟向不特定对象发行可转换公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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**，铜陵精达特种电磁线股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用等级为 **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：

二〇二五年四月十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

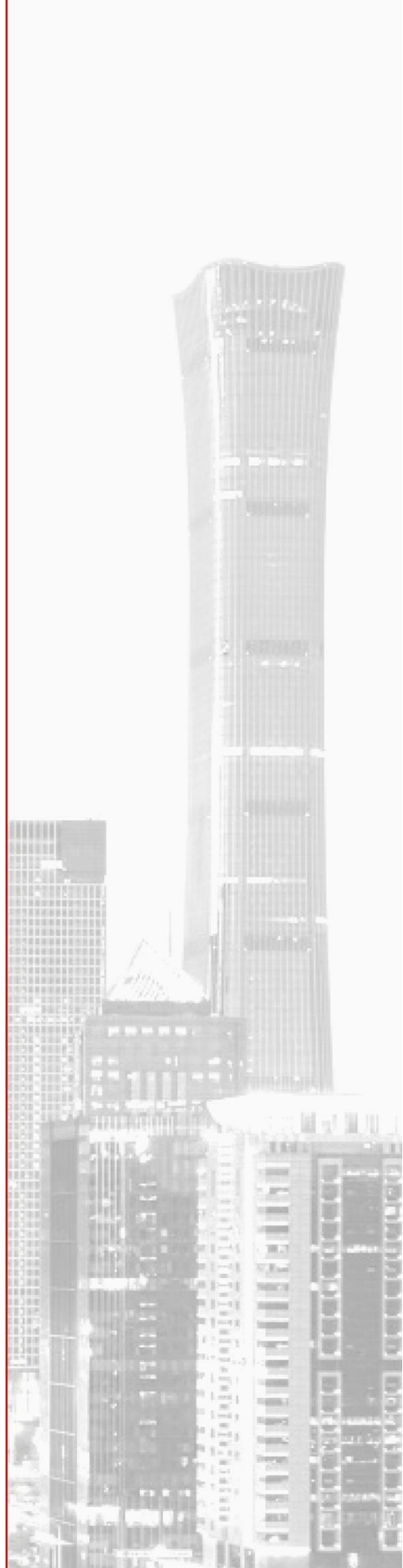
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



铜陵精达特种电磁线股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA/稳定	AA/稳定	2025/04/17

债项概况 本次债券发行规模不超过 112622.00 万元（含），期限为 6 年；每年付息一次，到期归还所有未转股的本次债券本金并支付最后一年利息；本次募集资金用于 4 万吨新能源产业铜基电磁线项目、高效环保耐冷媒铝基电磁线项目、年产 8 万吨新能源铜基材料项目、新能源汽车用电磁扁线产业化建设项目以及补充流动资金。

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”）作为国内电磁线行业龙头企业，在产销规模、经营管理、技术创新、品牌竞争力和客户资源等方面具备综合竞争优势；但公司实际控制人持股比例较低。2022—2024 年，公司营业总收入及利润总额持续增长，漆包线产品产能有所扩大，主要产品产能利用率均处于较高水平，产销率均接近 100%。2022—2024 年底，公司资产总额及所有者权益持续增长；应收票据、应收账款与存货对营运资金占用大；经营活动现金流量净额持续下降，2024 年转为净流出；偿债指标表现趋弱。目前公司债务以短期为主，本次拟发行 6 年期、不超过 112622.00 万元（含）的可转换公司债券，本次债券的发行有助于优化公司债务结构。公司经营活动现金流入量对本次债券发行后的长期债务覆盖程度高。考虑到未来可能转股的因素，公司资本实力有望进一步增强，对本次债券的保障能力有望增强。本次债券募投项目投产或使公司盈利水平得到提升，但需关注募投项目未来收益可能不达预期的风险。

个体调整：项目投产。

外部支持调整：无。

评级展望 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，盈利水平有望提高。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司竞争优势凸显，销量和市场占有率明显提高，销售收入和利润总额大幅增长；公司资本实力显著提升；其他有利于公司经营及财务状况获得显著改善的因素。

可能引致评级下调的敏感性因素：下游需求持续减弱，募投项目收益不达预期，公司业绩大幅下降；研发产出不及预期导致市场竞争力下降，盈利能力显著弱化；资产流动性严重减弱，债务规模大幅攀升，偿债能力明显下降；公司重要股东或实际控制人发生变更，对公司的经营和融资构成不利影响；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

优势

- **公司行业地位突出，产销规模优势显著。**公司作为国内电磁线行业龙头企业，电磁线产品年产量连续多年超过 20 万吨。2022—2024 年，公司营业总收入年均复合增长率为 12.80%。经中国电器工业协会电线电缆分会认证，公司漆包线产品在国内同类企业中市场占有率国内领先，在行业内具有明显的产销规模优势。随着公司 4 万吨新能源产业铜基电磁线项目、高效环保耐冷媒铝基电磁线项目、年产 8 万吨新能源铜基材料项目和新能源汽车用电磁扁线产业化建设项目产能扩建与战略实施，公司生产和经营规模有望进一步扩大。
- **公司在经营管理、技术创新、品牌竞争力和客户资源等方面具备综合竞争优势。**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。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 2024 年底，公司累计拥有专利 356 项。公司与上海海立（集团）股份有限公司、广东中德电缆有限公司、莱尼电气线缆（中国）有限公司等客户建立了长期稳定的战略合作关系。
- **公司利润总额持续增长。**2022—2024 年，公司利润总额持续增长，年均复合增长率 19.63%。随着公司在建项目产能扩建与战略实施，公司盈利能力有望提高。

关注

- **应收票据、应收账款与存货占比高，对营运资金占用大，经营活动现金流量净额持续下降。**2022—2024 年底，公司应收票据、应收账款与存货合计值分别为 58.97 亿元、60.73 亿元和 76.38 亿元，占流动资产的比例分别为 71.43%、71.33%和 77.86%，对营运资金占用大；2022—2024 年，公司经营活动现金流量净额持续下降，分别为 13.16 亿元、4.39 亿元和-5.89 亿元。
- **债务结构有待优化。**2022—2024 年底，公司全部债务持续增长，年均复合增长 13.44%。截至 2024 年底，公司全部债务 53.81 亿元，较上年底增长 11.11%，主要系短期债务增加所致；其中，短期债务占 89.73%，债务结构有待改善。
- **公司实际控制人持股比例较低。**李光荣为公司实际控制人。截至 2024 年底，特华投资控股有限公司、广州市特华投资管理有限公司与李光荣为一致行动人，合计持股比例为 9.28%，持股比例较低。
- **募投项目投资回收期较长，需关注募投项目收益不达预期的风险。**本次债券募投项目所得税后内部收益率分别为 12.11%、12.42%、12.64%和 14.71%，项目所得税后投资回收期（含建设期）均在 7 年以上，投资回收期较长。若本次债券募投项目不能够顺利实施、生产线未能按期达到可以使用状态、产能消化不及预期，或者投产时假设因素、市场环境等发生了重大不利变化，需关注募投项目收益不达预期的风险。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
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	F2	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		2
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：项目投产				+1
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA

个体信用状况变动说明：由于经营性净现金流下降、偿债能力减弱，公司指示评级结果由上次评级的aa变动为aa⁻；由于随着公司新能源产业铜基电磁线项目等产能扩建与战略实施，公司生产和经营规模有望扩大，盈利水平有望提高，公司个体调整由上次评级上调0个子级调整为上调1个子级；故公司的个体信用等级较上次评级未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

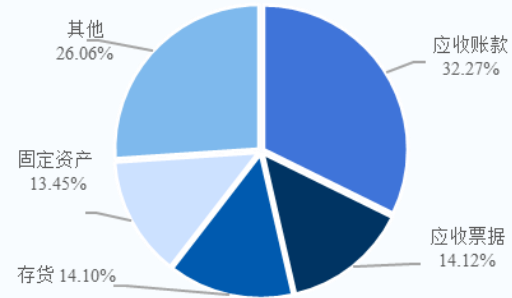
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
现金类资产（亿元）	38.74	36.11	33.56
资产总额（亿元）	108.59	113.13	126.27
所有者权益（亿元）	53.68	53.84	58.90
短期债务（亿元）	35.00	42.01	48.28
长期债务（亿元）	6.81	6.42	5.52
全部债务（亿元）	41.81	48.43	53.81
营业总收入（亿元）	175.42	179.06	223.23
利润总额（亿元）	5.15	5.61	7.37
EBITDA（亿元）	7.56	8.16	10.17
经营性净现金流（亿元）	13.16	4.39	-5.89
营业利润率（%）	5.53	5.83	5.60
净资产收益率（%）	7.71	8.15	9.80
资产负债率（%）	50.57	52.41	53.35
全部债务资本化比率（%）	43.79	47.35	47.74
流动比率（%）	176.19	164.72	161.83
经营现金流动负债比（%）	28.08	8.49	-9.72
现金短期债务比（倍）	1.11	0.86	0.70
EBITDA 利息倍数（倍）	7.31	8.08	9.13
全部债务/EBITDA（倍）	5.53	5.93	5.29

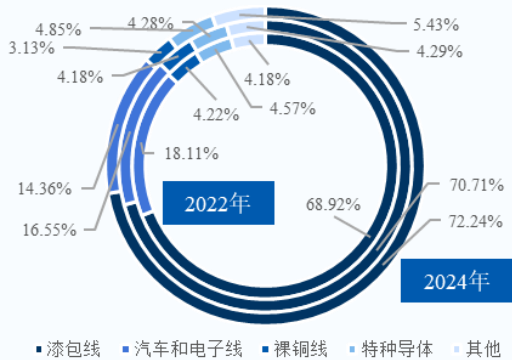
公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	42.34	42.59	42.94
所有者权益（亿元）	33.16	33.19	34.73
全部债务（亿元）	7.42	7.40	6.30
营业总收入（亿元）	5.16	5.72	5.55
利润总额（亿元）	2.69	2.89	2.66
资产负债率（%）	21.66	22.08	19.12
全部债务资本化比率（%）	18.29	18.22	15.36
流动比率（%）	437.22	301.25	301.09
经营现金流动负债比（%）	37.85	5.33	-28.53

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，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说明均为合并口径；3. 本报告 2022 年数据使用相应年度报告期初数据，2023 及 2024 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

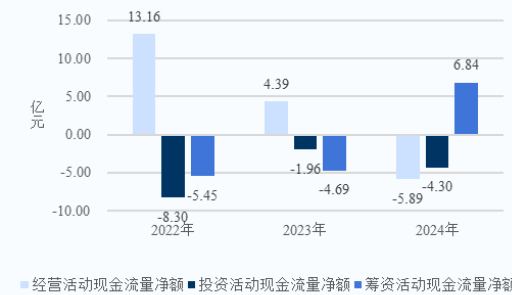
2024 年底公司资产构成



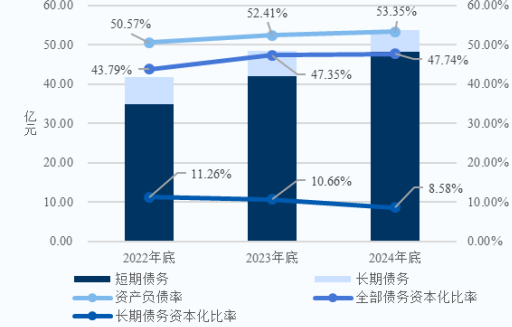
2022—2024 年公司收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年底公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA/稳定	2024/04/12	蒲雅修 王煜彤	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
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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李晨 lichen@lhratings.com

项目组成员：张乾 zhangqian@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“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 2024 年底，公司注册资本 20.80 亿元，实收资本 21.48 亿元¹；华安财产保险股份有限公司一传统保险产品（以下简称“华安保险”）持有公司 9.09% 的股份，为公司第一大股东。李光荣为公司实际控制人。截至 2024 年底，特华投资控股有限公司（以下简称“特华投资”）、广州市特华投资管理有限公司（以下简称“广州特华”）与李光荣为一致行动人，合计持股比例为 9.28%，持股比例较低。截至 2024 年底，李光荣及其一致行动人合计质押股份 0.76 亿股，占其持有公司股份的 38.13%。

公司主营业务为特种电磁线、特种导体以及模具的生产、研发和销售，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为制造业，适用于一般工商企业信用评级方法。

截至 2024 年底，公司内设董秘办、人事部、财务部、资金管理部、合规法务部以及数据运营中心等职能部门，公司组织结构详见附件 1-2。截至 2024 年底，公司在职工合计 3838 人；合并范围内子公司共 26 家。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 126.27 亿元，所有者权益 58.90 亿元（含少数股东权益 1.30 亿元）；2024 年，公司实现营业收入 223.23 亿元，利润总额 7.37 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。

二、本次可转换公司债券概况及募集资金用途

1 本次可转换公司债券概况

公司本次拟发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“本次债券”或“本次可转换公司债券”）。本次债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。本次债券募集资金总额不超过 112622.00 万元（含），具体发行规模由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次债券期限为自发行之日起 6 年，发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。本次债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的本次债券本金并支付最后一年利息。本次债券转股期限自债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至本次债券到期日止。本次债券无担保。

本次债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃优先配售权。

（1）转股条款

初始转股价格的确定依据

本次债券初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息等引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格由公司股东大会授权公司董事会在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该交易日公司股票交易总量。

转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送红股、转增股本、增发新股或配股以及派发现金股利等情况（不包括因本次债券转股增加的股本）使公司股份发生变化时，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送红股或转增股本： $P1 = P0 / (1 + n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + k)$ ；

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + n + k)$ ；

¹ 公司注册资本与实收资本存在差异主要系截至 2024 年底公司尚未完成工商变更登记所致。

派发现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前转股价， $P1$ 为调整后转股价， n 为送股或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派发现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的相关公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购或注销（因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必须回购股份导致的回购或注销除外）、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

根据《可转换公司债券管理办法》规定，本次发行的可转债的转股价格不得向上修正。

转股价格向下修正条款

在本次债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 80% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前述的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（2）赎回条款

到期赎回条款

在本次债券到期后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由公司股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

有条件赎回条款

在本次债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定公司按照以债券面值加上当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

- ① 在本次债券转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格高于当期转股价格的 130%；
- ② 当本次债券未转股余额不足 3000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA = B \times i \times t / 365$

IA ：指当期应计利息；

B ：指本次债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额；

i ：指可转换公司债券当年票面利率；

t ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

(3) 回售条款

有条件回售条款

在本次债券的最后两个计息年度内，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转换公司债券持有人有权将其持有的全部或部分可转换公司债券按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述连续三十个交易日须从转股价格向下修正之后的第一个交易日起重新计算。

在本次债券最后两个计息年度内，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次；若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权。可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

附加回售条款

在本次债券存续期间内，若公司本次债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会、上海证券交易所的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会、上海证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内未实施回售的，不应再行使本次附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

公司将在回售条件满足后披露回售公告，明确回售的期间、程序、价格等内容，并在回售期结束后披露回售结果公告。

2 本次债券募集资金用途

本次债券拟募集资金总额不超过 112622.00 万元（含），在扣除发行费用后实际募集资金净额将用于投资以下项目。

图表 1 • 本次募投项目情况

序号	项目名称	投资总额（万元）	拟投入募集资金（万元）
1	4 万吨新能源产业铜基电磁线项目	37822.20	11592.41
2	高效环保耐冷媒铝基电磁线项目	62000.00	35264.91
3	年产 8 万吨新能源铜基材料项目	28000.00	18664.79
4	新能源汽车用电磁扁线产业化建设项目	18364.96	13313.73
5	补充流动资金项目	33786.17	33786.17
合计		179973.33	112622.00

资料来源：公司提供

项目总投资金额高于本次募集资金使用金额的部分由公司自筹解决；同时，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金金额低于本次募集资金投资项目使用金额，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目，不足部分由公司自筹解决。

若公司在本次债券的募集资金到位之前，根据公司经营状况和发展规划对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换；对于以全资子公司为募集资金投资项目实施主体的，公司通过对全资子公司增资或借款的方式提供资金。

4 万吨新能源产业铜基电磁线项目由公司全资子公司铜陵精达新技术开发有限公司实施，投资总额 37822.20 万元，其中拟使用募集资金 11592.41 万元，项目建设地点位于铜陵市经济技术开发区西湖三路以北、黄山大道以西地块，项目建成后 will 形成年产

4 万吨铜基电磁线的产能规模。本项目生产的铜基电磁线是新能源汽车产业、电动工具产业、家用电器产业和工业电机产业的基础原材料。本项目建设期为 2 年，建成后第一年达到设计生产能力的 80%，第二年完全达产。预计项目达产年份营业收入为 268920.00 万元，净利润 6956.93 万元，项目所得税后内部收益率为 12.11%，项目所得税后投资回收期（含建设期）为 9.66 年。

高效环保耐冷媒铝基电磁线项目由公司全资子公司铜陵精迅特种漆包线有限责任公司实施，投资总额 62000.00 万元，其中拟使用募集资金 35264.91 万元，项目建设地点位于铜陵经济技术开发区黄山大道，项目建成后将新增 4 万吨高性能铝基电磁线产能。本项目生产的高效环保耐冷媒铝基电磁线顺应汽车轻量化发展方向，主要应用于汽车空调离合器、启动机开关马达以及串机电机等领域。本项目建设期为 2 年，建成后第一年达到设计生产能力的 80%，第二年完全达产。预计项目达产年份营业收入为 114278.00 万元，净利润 10020.38 万元，项目所得税后内部收益率为 12.42%，项目所得税后投资回收期（含建设期）为 8.85 年。

年产 8 万吨新能源铜基材料项目由公司全资子公司铜陵科锐新材制造有限公司实施，投资总额 28000.00 万元，其中拟使用募集资金 18664.79 万元，项目建设地点位于铜陵经开区翠湖四路与泰山大道交叉口处、铜陵精达漆包线有限公司厂区内，项目建成后将新增 8 万吨新能源铜基材料产能。本项目生产的新能源铜基材料是新能源汽车用电磁扁线的上游原材料，终端产品主要应用于新能源汽车驱动电机等。本项目建设期为 2 年，建成后预计达产年份营业收入为 598235.50 万元，净利润 4812.79 万元，项目所得税后内部收益率为 12.64%，项目所得税后投资回收期（含建设期）为 9.02 年。

新能源汽车用电磁扁线产业化建设项目由公司全资子公司天津精达漆包线有限公司（以下简称“天津精达”）实施，投资总额 18364.96 万元，其中拟使用募集资金 13313.73 万元，项目建设地点位于天津市东丽区天津精达现有场地内，通过对天津精达原有厂房和配电房进行改造，建设新能源扁线生产线，建成后将形成 1 万吨新能源扁线产能。本项目建设期为 1.5 年，建成后预计达产年份营业收入为 78000.00 万元，净利润 3468.52 万元，项目所得税后内部收益率为 14.71%，项目所得税后投资回收期（含建设期）为 7.88 年。

本次债券募投项目所得税后投资回收期均在 7 年以上，投资回收期较长。若本次债券募投项目不能够顺利实施、生产线未能按期达到可以使用状态、产能消化不及预期，或者投产时假设因素、市场环境等发生了重大不利变化，需关注募投项目收益不达预期的风险。

三、宏观经济与政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0% 左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年年报）》。

四、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。

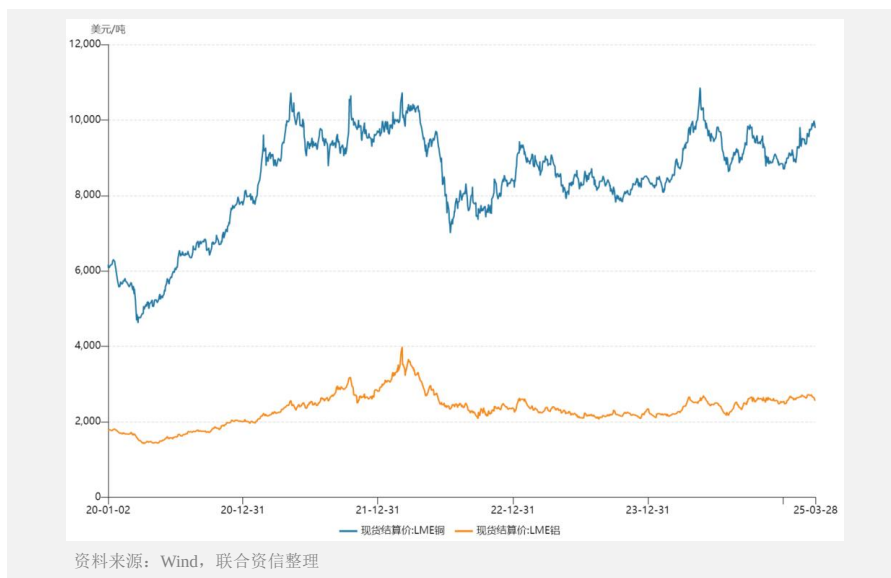
电磁线是工业电机、汽车、电力设备、微特电机、仪器仪表、家用电器电磁绕组的基础和关键材料。中国电磁线行业起步较晚，但成长迅速，已成为世界电磁线生产、销售、使用第一大国和出口基地，中国电磁线产量约占全球生产总量的 50%。根据 Wind 行业中心数据，2023 年，电磁线行业 A 股上市公司营业总收入 554.65 亿元，同比增长 5.97%；利润总额 18.62 亿元，同比增长 75.86%。

2 行业上下游

面对复杂严峻的外部环境和国内经济运行中的新挑战，行业存在上游原材料涨价和下游部分行业需求疲软等风险。

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 月达到近几年的相对高点，随后铜、铝价格有所回落，并处于高位震荡通道中。2024 年 2 月以来，铝价格略有波动；铜价格快速上涨，直至 2024 年 5 月重新达到近年高点，虽然之后铜价格有所回落，但仍处于高位，使得行业内企业面临一定成本管理压力。

图表 2 • 2020 年以来 LME 铜、铝现货结算价（单位：美元/吨）



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，2024 年，中国家电行业累计主营业务收入达 1.95 万亿元，同比增长 5.6%；利润总额达 1737 亿元，同比增长 11.4%。2024 年，受国家政策助力和国际市场持续复苏带来的积极影响，家电内销市场和出口市场均保持增长。国家统计局数据显示，2024 年，限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额突破万亿元大关，较上年增长 12.3%，这一数据超过 2017 年的 9454 亿元峰值，创下历史新高。

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 2024 年底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 7376 万千瓦/1.68 亿千瓦时，约为“十三五”末的 20 倍，较 2023 年底增长超过 130%；平均储能时长 2.3 小时，较 2023 年底增加约 0.2 小时。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，2024 年我国汽车产销分别完成 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%；新能源汽车产销分别完成 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.9%。预计 2025 年，汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势，汽车产销将继续保持增长。

3 行业竞争

全球电磁线行业已步入高质量发展新阶段；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。

全球电磁线行业在技术创新与绿色转型的双重推动下，步入高质量发展新阶段。随着新能源汽车、可再生能源及智能电网等领域的加速扩张，电磁线作为核心基础材料，需求结构持续优化，技术门槛显著提升，行业竞争格局进一步重塑。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，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 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。

2024 年 3 月，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，旨在推动大规模设备更新和消费品以旧换新，在消费品方面开展汽车、家电、家装等产品的以旧换新，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，鼓励有条件的地方对消费者购买绿色智能家电给予补贴，通过政府支持、企业让利等多种方式，支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造。全国各地政府启动新一轮消费券发放活动，以实际行动促进消费回暖；各地政府积极支持家电以旧换新政策，通过财政补贴、税收优惠等方式鼓励消费者购买新家电。

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。

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。

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。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司作为国内电磁线行业龙头企业，在经营管理、技术创新、品牌竞争力和客户资源等方面具备综合竞争优势。

公司作为国内电磁线行业龙头企业，电磁线产品年销量连续多年超过 20 万吨。经中国电器工业协会电线电缆分会认证，2022—2024 年，公司漆包线产品销量在国内同类企业中排名第一，市场占有率国内领先，在行业内具有明显的产销规模优势。

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。公司拥有国家级企业技术中心、博士后科研工作站、CNAS 认证实验室及国家级技能大师工作室等 20 多个高新技术研发平台，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 2024 年底，公司累计拥有专利 356 项，其中发明专利 144 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，公司下游客户包括上海海立（集团）股份有限公司、广东中德电缆有限公司、莱尼电气线缆（中国）有限公司、苏州特雷卡电缆有限公司及北美知名新能源汽车企业等。上述客户资金实力较强、需求较为稳定且具有一定可持续性。

2 人员素质

公司高层管理人员具备多年从业经历和较丰富的管理经验；员工以生产人员为主但整体受教育程度一般，符合制造业企业特征，能够满足日常经营需求。

截至 2025 年 3 月底，公司拥有董事 9 人（其中独立董事 3 人），监事 3 人，高级管理人员 4 人。

李晓先生，1973 年 4 月出生，中共党员，硕士；曾任特华投资执行总裁、辽宁成大股份有限公司董事等职务；现任公司董事长、华安财产保险股份有限公司执行董事，华安财保资产管理有限责任公司董事等职务，并获得安徽省科学技术进步奖等荣誉。

秦兵先生，1969 年 5 月出生，中共党员；曾任铜陵精迅特种漆包线有限责任公司市场部经理、总监等职务；现任公司董事、总经理。

截至 2024 年底，公司人员构成情况如下表所示。

图表 3 • 截至 2024 年底公司人员构成情况

岗位类别	数量（位）	教育程度	数量（位）
生产人员	2855	硕士研究生	24
销售人员	87	本科	303

财务人员	65	专科	505
技术人员	460	高中及以下	3006
行政人员	371	--	--
合计	3838	合计	3838

资料来源：公司提供

3 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 2025 年 3 月 7 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 笔关注类票据贴现，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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，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。

六、管理分析

1 法人治理

按照《公司法》等相关法律法规，公司设立了股东大会、董事会和监事会，建立了较为完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序。

根据《铜陵精达特种电磁线股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”），股东大会是公司的权力机构，主要职能是决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告等。

根据《公司章程》，公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 名，副董事长 1 名。董事由股东大会选举或更换，并可在任期届满前由股东大会解除其职务，任期 3 年。董事任期届满，可连选连任。董事会的主要职能是召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案等。

根据《公司章程》，公司设监事会，监事会由 3 名监事组成，设主席 1 名，职工监事 1 名，任期 3 年，可连选连任。监事会主席由全体监事过半数选举产生，职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

根据《公司章程》，公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘。总经理每届任期 3 年，连聘可以连任。总经理对董事会负责，主要职能是主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；组织实施公司年度经营计划和投资方案等。

2 管理水平

公司建立了较为规范的管理制度，内部控制制度较健全。

公司内设董秘办、人事部、财务部、资金管理部、合规法务部以及数据运营中心等职能部门。公司根据部门设置制定了一系列内部管理制度，以规范公司内部管理工作。

企业管理方面，公司制定了《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事工作制度》等相关制度及规则，有利于保证公司各机构依法行使职权以及经营管理工作的顺利进行。

财务管理方面，公司制定了《会计核算办法》，有利于规范企业会计确认、计量和报告行为，统一公司会计核算标准，规范会计核算行为，保证会计信息质量。

对外担保方面，公司制定了《对外担保管理制度》。公司在《公司章程》《对外担保管理制度》等规定中明确股东大会、董事会关于对外担保事项的审批权限，以及违反审批权限和审议程序的责任追究机制。公司及全资子公司、控股子公司在对外担保过程

中，对被担保人的经营和信誉情况进行调查。董事会审议分析被担保方的财务状况、营运状况、行业前景和信用情况，依法作出决定。公司独立董事在董事会审议对外担保事项时发表独立意见。同时，公司及全资子公司、控股子公司的分支机构不得对外提供担保。

关联交易方面，公司制定了《关联交易决策制度》。公司在《公司章程》《股东大会议事规则》《关联交易决策制度》等规定中明确划分了公司董事会、股东大会对关联交易事项的审批权限，规定了关联交易事项的审批程序和关联人回避表决等制度，有利于规范公司及控股子公司与公司关联人之间的关联交易决策程序，防止关联交易损害公司及中小股东的利益。

信息披露及内幕信息管理方面，公司制定了《信息披露事务管理制度》和《内幕信息及知情人管理制度》，明确规定了信息披露的基本原则和内容、信息披露相关人员及其职责、信息披露流程、内幕信息及知情人的范围等相关管理制度，有利于提高公司信息披露管理水平和信息披露质量，加强内幕信息保密工作，维护信息披露的公平原则，促进公司依法规范运行，保护投资者的合法权益。

七、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。公司收到上海证券交易所《关于铜陵精达特种电磁线股份有限公司 2023 年年度报告的信息披露监管工作函》。公司股东特华投资协议转让其持有的公司 1.7 亿股。

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、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。

2024 年 4 月，公司发布《关于收到上海证券交易所对公司 2023 年年度报告信息披露监管工作函的回复公告》，公司收到上海证券交易所《关于铜陵精达特种电磁线股份有限公司 2023 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函〔2024〕0227 号）（以下简称“《监管工作函》”），公司分别于 2024 年 4 月 30 日及 2024 年 5 月 17 日对《监管工作函》内容进行了回复，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对《监管工作函》涉及的相关事项进行了核查并发表了无问题意见。

2024 年 12 月 4 日，公司发布《铜陵精达特种电磁线股份有限公司关于股东协议转让公司部分股份过户完成暨股东股份质押情况的公告》，公司于 2024 年 12 月 3 日收到公司股东特华投资的通知，特华投资已于 2024 年 12 月 2 日将其持有的部分公司股份转让给乔晓辉女士的过户登记手续办理完毕，并于 2024 年 12 月 3 日取得了中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》。本次股份协议转让过户后，特华投资持股比例由 11.65% 下降至 3.74%，乔晓辉女士持股比例由 0 变为 7.92%，华安保险被动成为单一第一大股东，李光荣先生及其一致行动人持有公司 9.28% 的股份，数量仍为最多，依据其持有、控制的股份所享有的表决权，足以对股东大会的决议产生重大影响。截至 2024 年 12 月 4 日，公司第八届董事会共有 5 名非独立董事，其中 4 名董事由李光荣先生及其一致行动人提名，仍占多数席位，本次股权受让方乔晓辉女士亦已承诺，在持股期间不向公司提名董事，故李光荣先生及其一致行动人对公司董事会的决议亦产生重大影响。本次协议转让后，公司持股 5% 以上的股东仅为华安保险及乔晓辉女士，二者均已承诺，在其持股期间不以任何方式谋求上市公司的实际控制权，故本次协议转让不会导致公司实际控制人发生变化，不会对公司的治理结构和持续经营造成不利影响，亦不存在损害公司及其他股东利益的情形。本次股份协议转让过户完成后，特华投资累计质押股份数量由 1.98 亿股下降至 0.28 亿股；未质押股份中冻结股份数量为 9516329 股，冻结原因系特华投资为深圳市精英投资有限公司（以下简称“深圳精英”）借款提供担保，深圳精英与其债权人耿永军产生了合同纠纷，特华投资作为担保方，承担了连带担保责任，广东省江门市江海区人民法院将特华投资所持有的公司 9516329 股份采取了冻结措施。

八、经营分析

1 经营概况

2022—2024 年，公司营业总收入及利润总额持续增长，综合毛利率波动增长。2024 年，受原材料价格上涨及主要产品销量增加影响，公司营业总收入及利润总额同比增长。

公司主营业务为特种电磁线、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。2022—2024 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 12.80%；利润总额持续增长，分别为 5.15 亿元、5.61 亿元、7.37

亿元，年均复合增长 19.63%。2024 年，受原材料价格上涨推动产品价格上行，同期主要产品销量增加，公司实现营业总收入 223.23 亿元，同比增长 24.67%；毛利率虽有下降，但规模效应进一步凸显，利润总额同比增长 31.37%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
漆包线	120.90	68.92%	6.44%	126.62	70.71%	6.90%	161.25	72.24%	6.58%
汽车和电子线	31.76	18.11%	2.86%	29.63	16.55%	2.53%	32.06	14.36%	2.13%
裸铜线	7.40	4.22%	1.82%	7.48	4.18%	2.04%	6.99	3.13%	1.77%
特种导体	8.02	4.57%	13.77%	7.66	4.28%	13.40%	10.82	4.85%	12.84%
其他	7.34	4.18%	--	7.68	4.29%	--	12.11	5.43%	--
合计	175.42	100.00%	5.74%	179.06	100.00%	6.08%	223.23	100.00%	5.83%

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

从收入构成来看，漆包线业务收入为公司营业总收入的最主要来源；2022—2024 年，受原材料价格波动及销量增加影响，漆包线业务收入持续增长。2022—2024 年，汽车和电子线业务和特种导体业务收入波动增长；裸铜线业务收入波动下降；公司其他业务主要包括铜杆和铝杆销售、交通运输以及废丝销售等，在营业总收入中的占比较低。

从毛利率来看，公司产品定价方式为“原材料+加工费”，在加工费稳定的情况下，原材料价格上涨会导致产品毛利率下降，反之亦然。因此原材料价格变化对公司毛利率存在一定影响。2022—2024 年，公司漆包线业务毛利率波动增长，汽车和电子线业务毛利率持续下降，2023 年毛利率变动主要系漆包线、汽车和电子线产品结构的变化以及原材料铜、铝市场价格变动的综合影响所致，2024 年毛利率下降主要系原材料市场价格上涨所致；裸铜线业务毛利率波动下降；特种导体业务毛利率持续下降。其他业务收入占比低，对综合毛利率影响很小。受上述因素影响，2022—2024 年，公司综合毛利率波动增长。

2 业务经营分析

（1）原材料采购

公司原材料主要根据销售订单进行采购，采购集中度较高。2022—2024 年，公司主要原材料采购价格随行就市，但考虑到主要原材料铜杆、铝杆的采购价格在公司与客户签订合同时已经进行约定，原材料价格波动风险相对可控。

公司主要原材料为铜杆、铝杆以及绝缘漆等辅助材料。公司成立集中采购中心，由采购中心以需求部门所列明的要求为基本标杆筛选出合适的供应商，再由总部牵头进行集中采购。为了控制和降低采购成本，由公司总部牵头对大宗原材料铜杆、铝杆加工费和绝缘漆的采购实行集中商谈和采购，由各子公司分别与供应商签订合同；其它辅助材料由各子公司进行自行采购，通过公司大数据中心抓取数据对子公司的采购进行横向比较，控制采购成本。

铜杆、铝杆由公司在收到客户销售订单后采购。铜杆、铝杆的采购价格为原材料（电解铜、电解铝）价格+铜杆、铝杆加工费。铜杆、铝杆加工费由上游供应商根据自身生产成本、合理利润和市场升贴水进行年度议价确定；电解铜、电解铝的定价方式有两种，分别为点价格和上海期货交易所区间平均价格。点价格指按采购订单时间点的电解铜、电解铝的现货价格。上海期货交易所区间平均价格指以上海期货交易所价格为基准，按约定时间的区间平均价格确定电解铜、电解铝价格，具体又分为按月度挂牌均价定价、按客户指定的区间平均价格定价、按客户指定的未来区间价格定价三种方式。

由于电解铜、电解铝定价方式由下游客户选择并在销售合同中载明，无论采取何种电解铜、电解铝定价方式，其实质都是由公司在接到客户订单后，按照客户需求，先为客户垫资（小部分订单公司会向客户收取部分保证金），代替客户向供应商购买铜杆、铝杆进行加工。因此，公司一定程度上规避了铜、铝价格波动可能产生的负面影响。

图表 5 • 公司原材料采购情况（单位：万吨、万元/吨）

原材料种类	项目	2022 年	2023 年	2024 年
铜杆	采购量	21.82	22.82	26.22
	采购均价	6.05	6.08	6.70
铝杆	采购量	7.04	8.53	9.46

	采购均价	1.78	1.66	1.77
绝缘漆	采购量	3.11	3.66	4.15
	采购均价	1.82	1.56	1.52

注：尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司提供

采购量方面，2022—2024 年，受订单需求量增长影响，公司铜杆、铝杆和绝缘漆的采购量均持续增长。采购均价方面，2022—2024 年，公司铜杆采购均价持续上涨，铝杆采购均价有所波动，绝缘漆采购均价持续下降。受益于公司产品的定价模式，主要原材料价格变动对公司成本管理的影响整体可控，但对公司营运资金占用有所增加。

采购集中度方面，2022—2024 年，公司向前五大供应商采购金额占采购总额的比重分别为 54.74%、46.52%和 49.67%，采购集中度较高。公司不存在向单个供应商采购比例超过采购总额 50%或严重依赖于少数供应商的情形。结算方面，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。

图表 6 • 公司前五大供应商情况（单位：万元）

年份	供应商名称	采购金额	占采购总额比重
2022 年	常州同泰高导新材料有限公司	248281.69	15.06%
	广东金田铜业有限公司	166677.73	10.11%
	江西铜业（深圳）国际投资控股有限公司	165667.18	10.05%
	全威（铜陵）铜业科技有限公司	161574.57	9.80%
	常州金源铜业有限公司	160192.97	9.72%
	合计	902394.15	54.74%
2023 年	常州同泰高导新材料有限公司	232227.94	13.79%
	江西铜业（深圳）国际投资控股有限公司	189717.79	11.26%
	江铜华北（天津）铜业有限公司	127316.57	7.56%
	广东金田铜业有限公司	123100.12	7.31%
	南京华新有色金属有限公司	111120.76	6.60%
	合计	783483.18	46.52%
2024 年	常州同泰高导新材料有限公司	290143.07	14.11%
	江西铜业（深圳）国际投资控股有限公司	199449.51	9.70%
	常州金源铜业有限公司	197471.47	9.61%
	南京华新有色金属有限公司	171371.06	8.34%
	黄石晟祥铜业有限公司	162703.66	7.91%
	合计	1021138.77	49.67%

注：尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司提供

（2）生产与销售

公司通过“以销定产”与“按单生产”相结合的模式进行订单批量制造和柔性生产管理，2022—2024 年，公司漆包线产品产能有所扩大，漆包线、汽车和电子线、裸铜线产品产能利用率均处于较高水平。公司销售采用直销方式，2022—2024 年，伴随公司产量提升结合下游市场需求变化，公司漆包线产品销量持续增长；汽车和电子线、裸铜线产品销量持续下降；公司各类产品产销率均接近 100%；公司产品售价随原材料价格波动而有所波动；公司下游客户集中度较低。

公司通过“以销定产”与“按单生产”相结合的模式进行订单批量制造和柔性生产管理。首先，对大客户及对产品有个性化需求的客户，公司根据客户订单下达生产指令，实行定机台按单生产；此外，各子公司生产部门每月根据市场部及开发部的销售计划、销售预测情况，结合库存（合理库存）制定合理的生产计划，组织实施生产。

从生产情况来看，2022—2024 年，随着公司新产线的建成投产，公司漆包线产品产能持续扩大，截至 2024 年底，年产能为 31.04 万吨；产量持续增长，2024 年产量为 27.92 万吨；产能利用率均处于较高水平。2022—2024 年，公司汽车和电子线、裸铜线产品产能保持稳定，均为 6.50 万吨；产量小幅持续下降，2024 年产量为 5.86 万吨；产能利用率均处于较高水平。

图表 7 • 公司主要产品产销情况

产品种类	项目	2022 年	2023 年	2024 年
漆包线	产能（单位：万吨）	26.00	27.76	31.04
	产量（单位：万吨）	21.62	23.88	27.92
	产能利用率	83.16%	86.03%	89.97%
	销量（单位：万吨）	21.75	23.76	28.00
	产销率	100.61%	99.48%	100.28%
	销售均价（单位：万元/吨）	5.56	5.33	5.76
汽车和电子线、裸铜线	产能（单位：万吨）	6.50	6.50	6.50
	产量（单位：万吨）	6.24	5.97	5.86
	产能利用率	95.93%	91.84%	90.20%
	销量（单位：万吨）	6.27	5.97	5.83
	产销率	100.62%	100.03%	99.51%
	销售均价（单位：万元/吨）	6.24	6.22	6.69

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

销售模式方面，公司以对终端客户的直接销售为主，尽量减少中间环节并以市场为导向，不断调整 and 变化销售策略；对小微客户则由铜陵精达电子商务有限责任公司采取线上和线下相结合的方式进行销售。公司产品面向国内与国际两个市场，国内客户大多分布在长三角、珠三角和环渤海等经济发达地区；国际市场覆盖东南亚、欧美及中东等 27 个国家和地区。

定价方面，为了规避铜、铝等原材料价格波动的风险，公司产品主要定价模式是采取“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。销售账期方面，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。

产品销量方面，2022—2024 年，伴随公司产量提升结合下游市场需求变化，公司漆包线产品销量持续增长；汽车和电子线、裸铜线产品销量持续下降。公司各类产品产销率均接近 100%。

销售价格方面，公司产品定价的模式决定了产品售价与铜、铝等大宗商品价格的变动趋势高度趋同。2022—2024 年，公司漆包线产品及汽车和电子线、裸铜线产品销售均价均波动上涨。2024 年，受原材料铜、铝价格上涨影响，公司漆包线产品及汽车和电子线、裸铜线产品销售均价同比有所上涨。

客户集中度方面，2022—2024 年，公司向前五大客户销售金额占当年营业总收入比重分别为 12.53%、14.00%和 11.64%，下游客户集中度较低。公司不存在向单个客户销售占比超过 50%的情况。

图表 8 • 公司前五大客户情况（单位：万元）

年份	客户名称	销售收入	占营业总收入比重
2022 年	广东中德电缆有限公司	65401.43	3.73%
	莱尼电气线缆（中国）有限公司	50505.43	2.88%
	上海起帆电缆股份有限公司	36158.07	2.06%
	客户 A	35389.74	2.02%
	瑞智（青岛）精密机电有限公司	32293.11	1.84%
	合计	219747.78	12.53%
2023 年	广东中德电缆有限公司	67677.80	3.78%
	上海海立（集团）股份有限公司	61644.47	3.44%
	莱尼电气线缆（中国）有限公司	49128.93	2.74%
	客户 A	44767.03	2.50%
	苏州特雷卡电缆有限公司	27555.14	1.54%
	合计	250773.37	14.00%

2024 年	上海海立（集团）股份有限公司	72971.41	3.27%
	广东中德电缆有限公司	59500.14	2.67%
	莱尼电气线缆（中国）有限公司	56515.46	2.53%
	客户 A	44247.21	1.98%
	苏州特雷卡电缆有限公司	26562.71	1.19%
	合计	259796.93	11.64%

注：尾差系数数据四舍五入所致
资料来源：公司提供

3 经营效率

2022—2024 年，公司整体经营效率有所提升。公司经营效率尚可。

2022—2024 年，公司销售债权周转次数持续增长，分别为 3.75 次、3.78 次和 4.01 次；存货周转次数持续增长，分别为 10.59 次、10.91 次和 12.43 次；总资产周转次数波动增长，分别为 1.67 次、1.62 次和 1.86 次。

4 未来发展

截至 2024 年底，公司在建项目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。公司将持续优化调整产品结构，提升企业综合实力。

截至 2024 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 82259.10 万元，尚需投资金额为 33627.52 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。

图表 9 • 截至 2024 年底公司重要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	预算金额	资金来源	尚需投资
精达新技术房屋及建筑物	82259.10	募集资金与自筹	33627.52
精达新技术设备安装工程			
合计	82259.10	--	33627.52

资料来源：公司提供

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。

九、财务分析

公司提供了 2022—2024 年财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司执行财政部颁布的最新企业会计准则。

从合并范围来看，截至 2023 年底，公司合并范围内子公司共 24 家，较 2022 年底新增 2 家。截至 2024 年底，公司合并范围内子公司共 26 家，较 2023 年底新增 2 家。公司新设子公司对合并报表影响不大，财务数据可比性强。

1 资产质量

2022—2024 年底，公司资产规模持续增长，流动资产占比有所上升，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，对营运资金占用多。

2022—2024 年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长 7.83%。截至 2024 年底，公司合并资产总额较上年底增长 11.61%，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。

图表 10 • 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	82.56	76.03%	85.13	75.26%	98.10	77.69%

货币资金	17.79	21.54%	18.59	21.84%	11.18	11.39%
应收票据	16.93	20.51%	13.60	15.98%	17.83	18.17%
应收账款	27.24	33.00%	31.11	36.54%	40.75	41.54%
存货	14.80	17.93%	16.02	18.81%	17.80	18.15%
非流动资产	26.02	23.97%	27.99	24.74%	28.17	22.31%
其他非流动金融资产	1.67	6.41%	1.97	7.05%	1.99	7.05%
长期股权投资	4.05	15.57%	4.04	14.45%	4.25	15.10%
固定资产	14.17	54.46%	16.51	58.97%	16.98	60.29%
无形资产	2.76	10.62%	2.72	9.71%	2.66	9.44%
资产总额	108.59	100.00%	113.13	100.00%	126.27	100.00%

注：“流动资产”与“非流动资产”的占比，系占资产总额的比重，其他科目的占比系各科目占流动资产或非流动资产的比重
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2022—2024 年底，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长 9.00%。截至 2024 年底，公司流动资产较上年底增长 15.23%，主要系应收账款及应收票据增加所致。2022—2024 年底，公司应收票据、应收账款与存货合计值分别为 58.97 亿元、60.73 亿元和 76.38 亿元，占流动资产的比例分别为 71.43%、71.33%和 77.86%，对营运资金占用多。2022—2024 年底，公司货币资金波动下降，年均复合下降 20.73%。截至 2024 年底，公司货币资金较上年底下降 39.89%，主要系公司支付的材料款增加所致；货币资金中受限资金 4.05 亿元，主要为票据保证金，受限比例为 36.21%。此外，公司存放在境外的货币资金为 0.25 亿元，系子公司精达香港国际发展有限公司银行存款余额。2022—2024 年底，公司应收票据波动增长，年均复合增长 2.62%。截至 2024 年底，公司应收票据较上年底增长 31.06%，主要系公司产销量增加，收到客户商业汇票增加所致。2022—2024 年底，公司应收账款持续增长，年均复合增长 22.30%。截至 2024 年底，公司应收账款账面价值较上年底增长 31.00%，主要系漆包线销量增长、应收货款增加所致；应收账款账龄以一年以内为主（占 99.78%），累计计提坏账准备 2.15 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 5.84 亿元，占应收账款期末余额合计数的比例为 13.60%，集中度低。2022—2024 年底，公司存货持续增长，年均复合增长 9.67%。截至 2024 年底，公司存货较上年底增长 11.14%，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 84.57%）、原材料（占 9.30%）和在产品（占 6.13%）构成，累计计提跌价准备 496.44 万元，计提比例很低。

2022—2024 年底，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 4.04%。截至 2024 年底，公司非流动资产较上年底增长 0.63%。2022—2024 年底，公司其他非流动金融资产持续增长，年均复合增长 9.13%。截至 2024 年底，公司其他非流动金融资产较上年底增长 0.53%，变化不大。2022—2024 年底，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长 2.45%。截至 2024 年底，公司长期股权投资较上年底增长 5.18%，主要系公司在权益法下确认上海超导科技股份有限公司投资收益所致。2022—2024 年底，公司固定资产持续增长，年均复合增长 9.46%。截至 2024 年底，公司固定资产较上年底增长 2.87%，变化不大；固定资产主要由房屋及建筑物（占 46.42%）和机器设备（占 50.49%）构成，累计计提折旧 13.46 亿元；固定资产成新率 55.86%，成新率一般。2022—2024 年底，公司无形资产持续下降，年均复合下降 1.92%。截至 2024 年底，公司无形资产较上年底下降 2.20%，变化不大；公司无形资产主要由土地使用权（占 96.77%）和软件及其他（占 3.04%）构成。

截至 2024 年底，公司资产受限情况如下表所示，总体看，公司受限资产占资产总额的比重较低。

图 11 • 截至 2024 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	4.05	3.20%	银行承兑汇票保证金、福费廷保证金以及其他冻结资金
其他流动资产	3.54	2.80%	不可提前支取的定期存款
固定资产	3.96	3.14%	抵押给银行、尚未办理权证
无形资产	0.44	0.35%	抵押给银行
合计	11.98	9.49%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2 资本结构

（1）所有者权益

2022—2024 年底，公司所有者权益持续增长，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。

2022—2024 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 4.75%。截至 2024 年底，公司所有者权益 58.90 亿元，较上年底

增长 9.40%，主要系“精达转债”持有人行使转股权增加资本公积以及未分配利润增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 97.79%，少数股东权益占比为 2.21%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 36.48%、10.64%和 45.73%。公司所有者权益结构稳定性一般。

(2) 负债

2022—2024 年底，公司负债总额持续增长，以流动负债为主；公司结合自身经营流动性需求增加短期债务融资，全部债务持续增长，债务结构以短期债务为主，债务负担一般，短期偿债压力较大。

2022—2024 年底，公司负债总额持续增长，年均复合增长 10.77%。截至 2024 年底，公司负债总额较上年底增长 13.63%，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。2022—2024 年底，公司流动负债持续增长，年均复合增长 13.74%。截至 2024 年底，公司流动负债较上年底增长 17.28%，主要系短期借款增长所致。2022—2024 年底，公司短期借款波动增长，年均复合增长 19.06%。截至 2024 年底，公司短期借款较上年底增长 45.93%，主要系漆包线产品产销量增加叠加原材料成本上涨，公司经营周转资金需求增加而增加银行借款融资所致；短期借款主要由保证借款（占 56.30%）和已贴现未到期票据（占 25.57%）构成。2022—2024 年底，公司应付票据波动增长，年均复合增长 12.12%。截至 2024 年底，公司应付票据较上年底下降 22.30%，主要系公司开立银行承兑汇票余额减少所致。2022—2024 年底，公司应付账款波动下降，年均复合下降 5.99%。截至 2024 年底，公司应付账款较上年底增长 52.01%，主要系公司应付货款增加所致；无账龄超过一年的重要应付账款。2022—2024 年底，公司其他流动负债波动增长，年均复合增长 5.27%。截至 2024 年底，公司其他流动负债较上年底增长 20.64%，主要系未终止确认已背书未到期票据增加所致。2022—2024 年底，公司非流动负债持续下降，年均复合下降 8.42%。截至 2024 年底，公司非流动负债较上年底下降 11.22%，主要系应付债券减少所致。2022—2024 年底，公司长期借款波动增长，年均复合增长 14.62%。截至 2024 年底，公司长期借款较上年底增长 77.79%。2022—2024 年底，公司应付债券波动下降，年均复合下降 24.16%。截至 2024 年底，公司应付债券较上年底下降 44.57%，主要系“精达转债”转股金额增加所致。2022—2024 年底，公司递延收益波动增长，年均复合增长 5.46%。截至 2024 年底，公司递延收益较上年底下降 2.91%，变化不大。

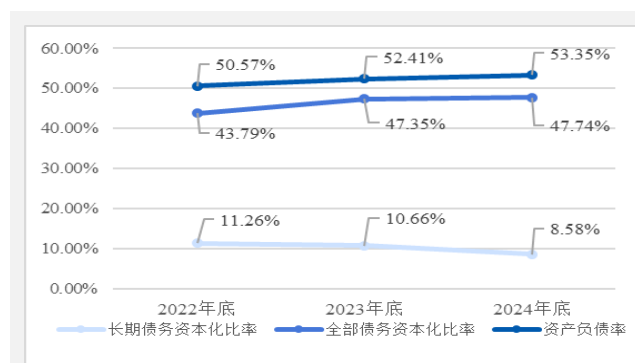
图表 12 · 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	46.86	85.34%	51.68	87.17%	60.62	89.98%
短期借款	25.16	53.70%	24.44	47.29%	35.67	58.84%
应付票据	9.25	19.74%	14.97	28.96%	11.63	19.18%
应付账款	5.26	11.23%	3.06	5.92%	4.65	7.67%
其他流动负债	3.63	7.76%	3.34	6.46%	4.03	6.65%
非流动负债	8.05	14.66%	7.61	12.83%	6.75	10.02%
长期借款	2.12	26.33%	1.57	20.60%	2.79	41.25%
应付债券	4.60	57.17%	4.78	62.80%	2.65	39.21%
递延收益	0.93	11.50%	1.06	13.94%	1.03	15.25%
负债总额	54.91	100.00%	59.29	100.00%	67.37	100.00%

注：“流动负债”与“非流动负债”的占比，系占负债总额的比重，其他科目的占比系各科目占流动负债或非流动负债的比重

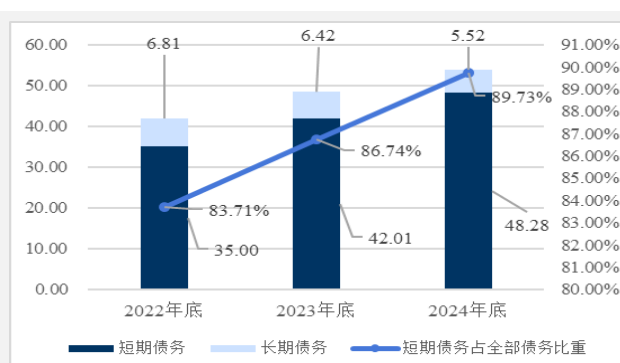
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 13 · 公司债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 14 · 公司债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

有息债务方面，2022—2024 年底，公司全部债务持续增长，年均复合增长 13.44%。截至 2024 年底，公司全部债务较上年底增长 11.11%，主要系短期债务增加所致；债务结构方面，短期债务占 89.73%，债务结构有待改善；其中，短期债务较上年底增长 14.94%，主要系漆包线产品产销量增加叠加成本上涨，经营周转资金需求增加，公司增加银行借款融资所致；长期债务较上年底下降 13.95%，主要系“精达转债”转股金额增加所致。从债务指标来看，截至 2024 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较上年底分别提高 0.94 个百分点、提高 0.39 个百分点和下降 2.08 个百分点。公司债务负担一般。

3 盈利能力

2022—2024 年，公司营业总收入及利润总额持续增长；公司盈利指标表现有所提升；公司盈利能力较强。

2022—2024 年，公司营业总收入及利润总额的具体分析详见本报告“八、经营分析”的“经营概况”部分。

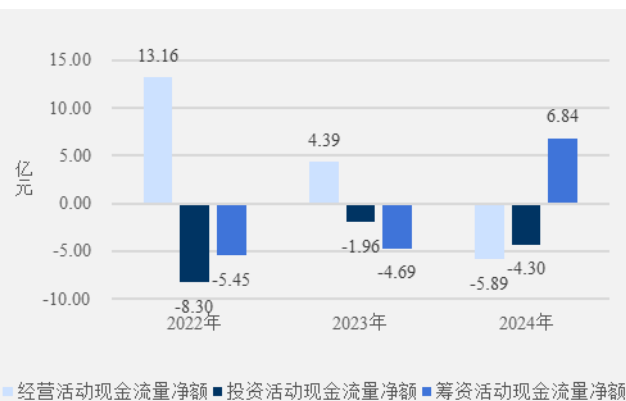
从期间费用看，2022—2024 年，公司费用总额波动增长，年均复合增长 3.02%。2024 年，公司费用总额为 5.46 亿元，同比增长 8.96%，主要系财务费用增加所致。从构成看，2024 年，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 16.40%、37.09%、19.60%和 26.91%。其中，销售费用为 0.90 亿元，同比增长 17.14%，主要系销售人员薪酬、招待费、市场开发费增加所致；管理费用同比增长 1.44%，变化不大；研发费用同比下降 2.24%，变化不大；财务费用为 1.47 亿元，同比增长 27.14%，主要系银行借款利息支出增加、贴现付息增加，汇兑收益减少所致。2022—2024 年，公司期间费用率分别为 2.93%、2.80%和 2.45%。非经常性损益方面，2022—2024 年，公司其他收益主要为政府补助，其他收益占营业利润的比例分别为 3.66%、5.51%和 7.55%；公司投资收益主要为处置交易性金融资产取得的投资收益和权益法核算的长期股权投资收益，投资收益占营业利润的比例分别为 2.92%、1.92%和 4.95%。盈利指标方面，2022—2024 年，公司总资本收益率波动增长，净资产收益率持续增长。2024 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比分别上升 0.83 个百分点和 1.65 个百分点。公司盈利能力较强。

图表 15 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业总收入	175.42	179.06	223.23
营业成本	165.36	168.17	210.22
期间费用	5.15	5.01	5.46
其他收益	0.18	0.30	0.55
投资收益	0.14	0.11	0.36
利润总额	5.15	5.61	7.37
营业利润率	5.53%	5.83%	5.60%
总资本收益率	5.42%	5.28%	6.11%
净资产收益率	7.71%	8.15%	9.80%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 16 • 公司现金流情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 现金流

2022—2024 年，公司经营活动现金流量净额持续下降，现金收入比持续下降，收入实现质量一般；公司投资活动现金流量净额和筹资活动现金流量净额均波动较大，且 2022 年及 2023 年均均为净流出。2024 年，公司经营活动获现规模未能满足投资活动净支出，公司存在一定筹资需求。

从经营活动来看，2022—2024 年，公司经营活动现金流入量分别为 202.37 亿元、184.60 亿元和 228.57 亿元，波动增长；经营活动现金流出量分别为 189.22 亿元、180.21 亿元和 234.47 亿元，波动增长；经营活动现金流量净额持续下降。2024 年，公司经营活动现金由净流入转为净流出，主要系公司原材料采购款增加导致现金支付增长幅度超过现金收入增长幅度。从收入实现质量来看，2022—2024 年，公司现金收入比分别为 114.74%、102.54%和 101.87%，持续下降，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2022—2024 年，公司投资活动现金流入量分别为 12.82 亿元、19.09 亿元和 14.79 亿元，波动增长；投资活动现金流出量分别为 21.12 亿元、21.05 亿元和 19.08 亿元，持续下降；投资活动现金流量净额波动较大。2024 年，公司投资活动现金净流出规模同比有所扩大，主要系公司购买的定期存单增加所致。

2022—2024 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 4.86 亿元、2.43 亿元和-10.19 亿元，持续下降。2024 年，公司经营活动获现规模未能满足投资活动净支出，公司存在一定筹资需求。

从筹资活动来看，2022—2024 年，公司筹资活动现金流入量分别为 29.37 亿元、39.22 亿元和 48.96 亿元，持续增长；筹资活动现金流出量分别为 34.82 亿元、43.91 亿元和 42.12 亿元，波动增长；筹资活动现金流量净额波动较大。2024 年，公司筹资活动现金由净流出转为净流入，主要系银行融资增加、股息红利支出及偿付利息支出增加、票据保证金减少所致。

5 偿债指标

2022—2024 年，公司整体偿债能力指标表现较强，融资渠道较为畅通。

图表 17 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率	176.19%	164.72%	161.83%
	速动比率	144.61%	133.73%	132.47%
	经营现金流动负债比	28.08%	8.49%	-9.72%
	经营现金/短期债务（倍）	0.38	0.10	-0.12
	现金短期债务比（倍）	1.11	0.86	0.70
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	7.56	8.16	10.17
	全部债务/EBITDA（倍）	5.53	5.93	5.29
	经营现金/全部债务（倍）	0.31	0.09	-0.11
	EBITDA 利息倍数（倍）	7.31	8.08	9.13
	经营现金/利息支出（倍）	12.71	4.34	-5.29

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，2022—2024 年底，公司流动资产对流动负债的保障程度较高；现金类资产对短期债务的保障能力较强。2022 年，公司经营性净现金流由负转正，对流动负债和短期债务保障能力很强；2023 年，经营性净现金流对流动负债和短期债务保障能力较上年有所下降；2024 年，公司经营性净现金流为负值，无法对流动负债和短期债务形成保障。整体看，公司短期偿债能力指标表现较强。

从长期偿债能力指标看，2022—2024 年，公司 EBITDA 持续增长。2024 年，公司 EBITDA 同比增长 24.64%，公司 EBITDA 主要由折旧（占 15.74%）、计入财务费用的利息支出（占 10.96%）和利润总额（占 72.44%）构成。2022—2024 年，公司 EBITDA 对全部债务保障能力一般，对利息支出的保障能力很强。2024 年，公司经营性净现金流无法对利息支出、全部债务形成有效保障。整体看，公司长期债务偿债能力指标表现较强。

对外担保方面，截至 2024 年底，联合资信未发现公司存在对外担保事项。

未决诉讼方面，截至 2024 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼或仲裁事项。

融资渠道方面，截至 2024 年底，公司共获得银行授信额度为 58.10 亿元，未使用额度为 20.08 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。

6 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 2024 年底，公司本部资产总额 42.94 亿元，较上年底增长 0.83%。其中，流动资产 13.76 亿元（占 32.03%），非流动资产 29.19 亿元（占 67.97%）。从构成看，流动资产主要由其他应收款（占 96.21%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 98.08%）构成。截至 2024 年底，公司本部货币资金为 0.48 亿元。

截至 2024 年底，公司本部负债总额 8.21 亿元，较上年底下降 12.69%。其中，流动负债 4.57 亿元（占 55.64%），非流动负债 3.64 亿元（占 44.36%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 58.01%）和其他应付款（合计）（占 36.65%）构成；非流动负债

主要由长期借款（占 27.15%）和应付债券（占 72.69%）构成。公司本部 2024 年底资产负债率为 19.12%，较上年底下降 2.96 个百分点。截至 2024 年底，公司本部全部债务 6.30 亿元。其中，短期债务占 42.28%、长期债务占 57.72%。截至 2024 年底，公司本部短期债务为 2.66 亿元，短期偿债压力较小。截至 2024 年底，公司本部全部债务资本化比率为 15.36%，公司本部债务负担较轻。

截至 2024 年底，公司本部所有者权益为 34.73 亿元，较上年底增长 4.66%。在所有者权益中，实收资本为 21.48 亿元（占 61.86%）、资本公积 5.69 亿元（占 16.38%）、未分配利润 5.04 亿元（占 14.50%）、盈余公积 2.70 亿元（占 7.78%），所有者权益结构稳定性较高。

2024 年，公司本部营业总收入为 5.55 亿元，利润总额为 2.66 亿元。同期，公司本部投资收益为 3.23 亿元。

现金流方面，2024 年，公司本部经营活动现金流净额为-1.30 亿元，投资活动现金流净额为 3.28 亿元，筹资活动现金流净额为 -2.71 亿元。

十、ESG 分析

公司在 ESG 方面管理规范，并在能力范围内履行社会责任，公司 ESG 管理符合公司现阶段可持续发展要求。

环境方面，作为国内电磁线行业龙头企业，公司坚持绿色发展理念，2024 年以来在强化环境管理、节能减排降耗、绿色低碳运营等方面表现较好。2024 年，公司未发生重大环境污染事故，未发生因环境问题受到行政处罚的情况。

社会责任方面，公司纳税情况良好，员工激励机制、培养体系健全。公司通过现场调研、线上交流、上证 e 互动平台、电子邮箱以及投资者电话专线等多渠道、多方式与投资者进行沟通。2024 年，公司不存在受到证券监管机构处罚的情况。公司积极响应政府政策，参与国家乡村振兴计划，积极投身乡村建设与社会公益事业发展。

公司治理方面，详见本报告“六、管理分析”。

十一、债券偿还风险分析

本次债券的发行有助于优化公司债务结构；发行后，短期内公司负债率将有所上升，债务负担加重；公司经营活动现金流入量对本次债券发行后的长期债务覆盖程度高。考虑到本期债券设置有转股条款，若债券持有人转股，公司资本实力有望进一步增强，公司债务负担或将低于预测值，公司对本次债券的保障能力有望增强。

1 本次可转换公司债券对公司现有债务的影响

公司本次债券发行规模为不超过 112622.00 万元（含），按发行金额上限 112622.00 万元测算，分别为公司 2024 年底长期债务和全部债务的 203.86%和 20.93%，对公司现有债务结构有一定影响。以 2024 年底财务数据为基础，本次债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 53.35%、47.74%和 8.58%上升至 57.17%、52.49%和 22.18%，公司债务负担有所加重。

2 本次可转换公司债券偿还能力

以 2024 年的财务数据为基础，按本次债券发行额度上限（112622.00 万元）测算，本次可转换公司债券发行后，公司长期债务将上升至 16.79 亿元；经营活动现金流入量对发行后长期债务总额覆盖倍数为 13.62 倍；经营活动现金流净额对发行后长期债务总额覆盖倍数为-0.35 倍；发行后长期债务总额为 EBITDA 的 1.65 倍。

图表 18 • 本次债券偿还能力测算

项目	2024 年
发行后长期债务*（亿元）	16.79
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	13.62
经营现金/发行后长期债务（倍）	-0.35
发行后长期债务/EBITDA（倍）	1.65

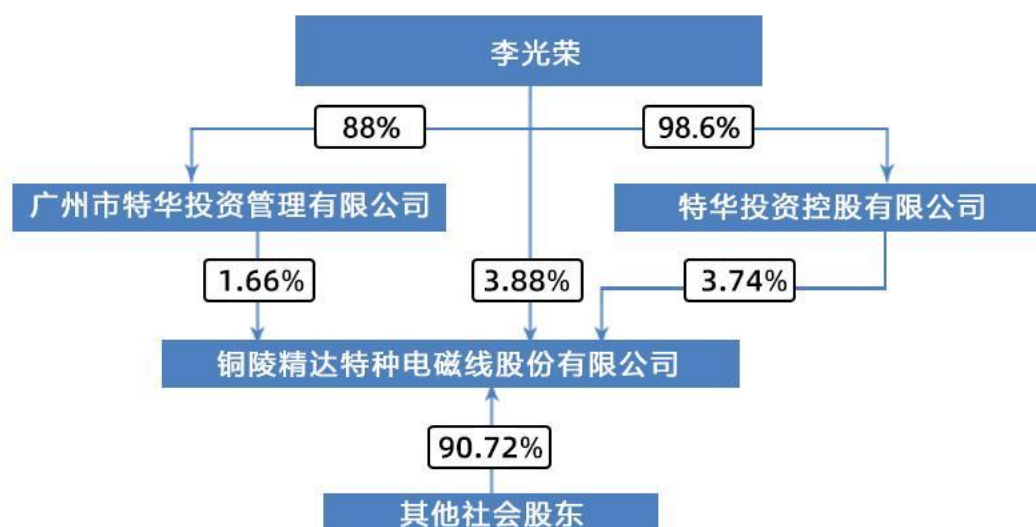
注：发行后长期债务为将本次债券发行额度计入后测算的长期债务总额
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从本次债券的发行条款来看，在本次债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 80%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议，有利于降低转股价；同时制定了有条件赎回条款（公司股票在任何连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格高于当期转股价格的 130%或本次债券未转股余额不足 3000 万元时，公司董事会有权决定公司按照以债券面值加上当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债），有利于促进债券持有人转股。本次可转债发行后，考虑到未来转股因素，预计公司的债务负担有下降的可能。

十二、评级结论

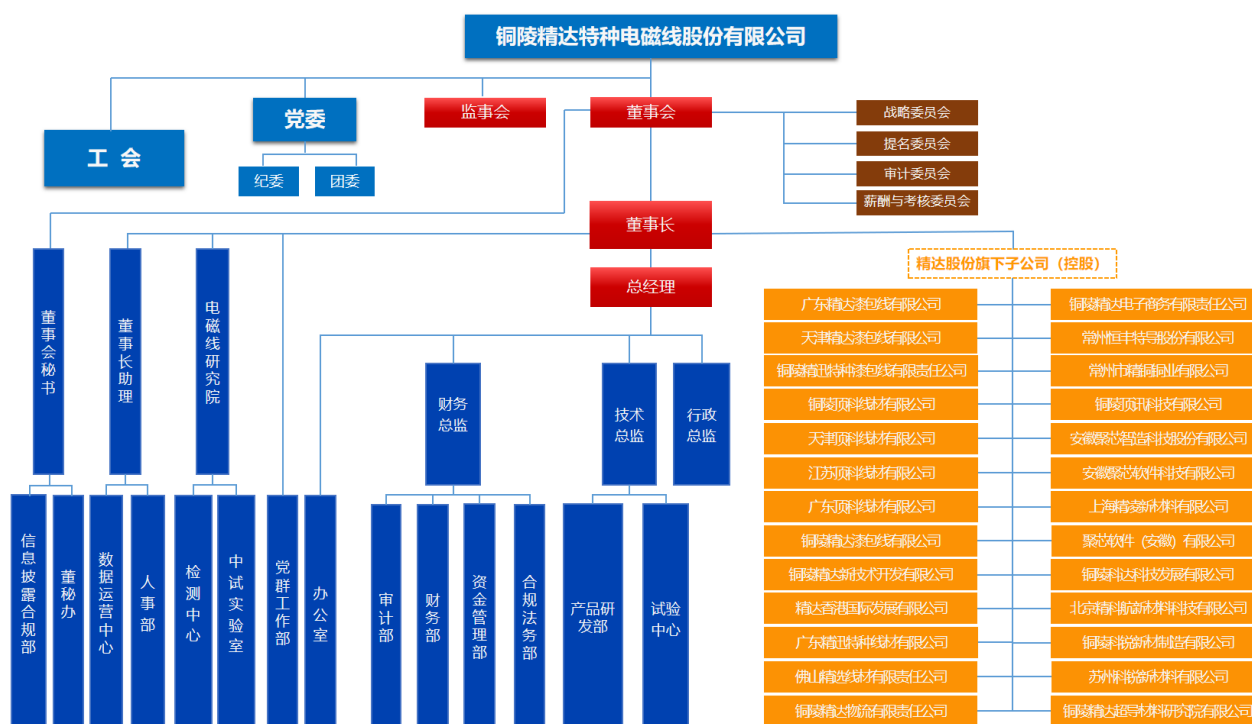
基于对公司经营风险、财务风险及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	注册资本金（万元）	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
广东精达漆包线有限公司	19379.28	生产销售漆包线	100.00%	--	投资
天津精达漆包线有限公司	9835.00	生产销售漆包线	100.00%	--	投资
铜陵精迅特种漆包线有限责任公司	23501.00	生产销售漆包线	100.00%	--	投资
铜陵顶科线材有限公司	10000.00	生产销售多头铜绞线	100.00%	--	投资
江苏顶科线材有限公司	15525.70	生产销售裸铜线、单线和多线、束绞线、编织线	--	100.00%	投资
铜陵精达漆包线有限公司	40000.00	生产销售漆包线	100.00%	--	投资
安徽聚芯智造科技股份有限公司	3000.00	模具制造、维修与销售	84.51%	--	投资
广东精迅特种线材有限公司	13503.86	生产销售漆包线	100.00%	--	投资
铜陵精达物流有限责任公司	1202.25	货物运输	100.00%	--	投资
铜陵精达电子商务有限责任公司	7000.00	漆包线、废旧物资销售	100.00%	--	投资
铜陵精达新技术开发有限公司	25000.00	技术开发及技术服务	--	100.00%	投资
常州恒丰特导股份有限公司	17171.83	有色金属合金制造、销售、电子专用材料制造、销售	42.14%	38.54%	收购
佛山精选线材有限责任公司	500.00	铜杆、铝杆加工、销售	--	100.00%	投资
精达香港国际发展有限公司	8100.00 万美元	投资	100.00%	--	收购
常州市精铜铜业有限公司	100.00	金属导体材料的生产、销售	--	80.68%	投资
广东顶科线材有限公司	10000.00	生产销售多头铜绞线	--	100.00%	投资
北京精科航新材料科技有限公司	400.00	技术开发及技术服务	--	100.00%	投资
铜陵科达科技发展有限公司	1000.00	生产销售漆电线电缆	100.00%	--	投资
上海精凌新材料有限公司	200.00	技术开发及技术服务	--	84.51%	投资
铜陵顶讯科技有限公司	8000.00	金属表面处理及热处理加工	--	80.68%	投资
安徽聚芯软件科技有限公司	900.00	软件开发、软件销售、技术服务以及技术开发	--	66.67%	投资
铜陵科锐新材制造有限公司	4000.00	有色金属压延加工	100.00%	--	投资
聚芯软件（安徽）有限公司	3000.00	软件开发、软件销售、技术服务以及技术开发	--	84.51%	投资
天津顶科线材有限公司	5000.00	金属丝绳及其制品制造、销售，有色金属压延加工	--	100.00%	投资
苏州科锐新材料有限公司	2000.00	金属丝绳及其制品制造及销售、有色金属压延加工和销售	--	100.00%	投资
铜陵精达超导材料研究院有限公司	1000.00	新材料技术研发、超导材料制造和销售	90.00%	--	投资

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	38.74	36.11	33.56
应收账款（亿元）	27.24	31.11	40.75
其他应收款（亿元）	0.44	0.36	0.41
存货（亿元）	14.80	16.02	17.80
长期股权投资（亿元）	4.05	4.04	4.25
固定资产（亿元）	14.17	16.51	16.98
在建工程（亿元）	1.12	0.68	0.13
资产总额（亿元）	108.59	113.13	126.27
实收资本（亿元）	20.79	20.79	21.48
少数股东权益（亿元）	3.06	1.13	1.30
所有者权益（亿元）	53.68	53.84	58.90
短期债务（亿元）	35.00	42.01	48.28
长期债务（亿元）	6.81	6.42	5.52
全部债务（亿元）	41.81	48.43	53.81
营业总收入（亿元）	175.42	179.06	223.23
营业成本（亿元）	165.36	168.17	210.22
其他收益（亿元）	0.18	0.30	0.55
利润总额（亿元）	5.15	5.61	7.37
EBITDA（亿元）	7.56	8.16	10.17
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	201.29	183.62	227.40
经营活动现金流入小计（亿元）	202.37	184.60	228.57
经营活动现金流量净额（亿元）	13.16	4.39	-5.89
投资活动现金流量净额（亿元）	-8.30	-1.96	-4.30
筹资活动现金流量净额（亿元）	-5.45	-4.69	6.84
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.75	3.78	4.01
存货周转次数（次）	10.59	10.91	12.43
总资产周转次数（次）	1.67	1.62	1.86
现金收入比（%）	114.74	102.54	101.87
营业利润率（%）	5.53	5.83	5.60
总资本收益率（%）	5.42	5.28	6.11
净资产收益率（%）	7.71	8.15	9.80
长期债务资本化比率（%）	11.26	10.66	8.58
全部债务资本化比率（%）	43.79	47.35	47.74
资产负债率（%）	50.57	52.41	53.35
流动比率（%）	176.19	164.72	161.83
速动比率（%）	144.61	133.73	132.47
经营现金流动负债比（%）	28.08	8.49	-9.72
现金短期债务比（倍）	1.11	0.86	0.70
EBITDA 利息倍数（倍）	7.31	8.08	9.13
全部债务/EBITDA（倍）	5.53	5.93	5.29

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，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 2022 年数据使用相应年度报告期初数据，2023 及 2024 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

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	4.01	1.32	0.48
应收账款（亿元）	*	*	*
其他应收款（亿元）	12.92	12.26	13.23
存货（亿元）	0.00	0.03	0.04
长期股权投资（亿元）	24.15	27.92	28.63
固定资产（合计）（亿元）	0.23	0.23	0.22
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	42.34	42.59	42.94
实收资本（亿元）	20.79	20.79	21.48
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	33.16	33.19	34.73
短期债务（亿元）	2.21	2.62	2.66
长期债务（亿元）	5.21	4.78	3.64
全部债务（亿元）	7.42	7.40	6.30
营业总收入（亿元）	5.16	5.72	5.55
营业成本（亿元）	5.01	5.51	5.36
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	2.69	2.89	2.66
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	5.75	6.67	6.32
经营活动现金流入小计（亿元）	7.57	6.96	6.37
经营活动现金流量净额（亿元）	1.50	0.25	-1.30
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.24	0.55	3.28
筹资活动现金流量净额（亿元）	-0.42	-2.31	-2.71
财务指标			
销售债权周转次数（次）	31.24	57.08	*
存货周转次数（次）	*	354.76	144.98
总资产周转次数（次）	0.12	0.13	0.13
现金收入比（%）	111.46	116.57	113.77
营业利润率（%）	2.71	3.42	3.34
总资本收益率（%）	7.58	7.95	7.12
净资产收益率（%）	8.12	8.71	7.47
长期债务资本化比率（%）	13.58	12.59	9.48
全部债务资本化比率（%）	18.29	18.22	15.36
资产负债率（%）	21.66	22.08	19.12
流动比率（%）	437.22	301.25	301.09
速动比率（%）	437.22	300.58	300.15
经营现金流动负债比（%）	37.85	5.33	-28.53
现金短期债务比（倍）	1.81	0.50	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，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 2022 年数据使用相应年度报告期初数据，2023 及 2024 年数据使用相应年度报告期末数据；4. “*”表示指标过大或过小；“/”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

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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

期间费用率=费用总额/营业总收入

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。