

信用等级公告

联合[2012] 037 号

联合资信评估有限公司通过对铜陵精达特种电磁线股份有限公司 2012 年度第一期短期融资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
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年一月十二日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与铜陵精达特种电磁线股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与铜陵精达特种电磁线股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因铜陵精达特种电磁线股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由铜陵精达特种电磁线股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、铜陵精达特种电磁线股份有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



铜陵精达特种电磁线股份有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 3 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2012 年 1 月 12 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产 (亿元)	3.97	5.66	5.54	15.23
资产总额 (亿元)	19.12	27.19	34.17	45.09
所有者权益 (亿元)	10.50	10.65	11.58	18.72
短期债务 (亿元)	6.13	12.99	17.11	20.32
全部债务 (亿元)	6.13	12.99	17.11	20.32
营业收入 (亿元)	50.53	40.30	76.55	74.28
利润总额 (亿元)	1.50	1.42	1.97	1.62
EBITDA (亿元)	2.50	1.97	3.29	--
经营性净现金流 (亿元)	2.52	3.05	-4.95	-7.49
净资产收益率 (%)	12.63	9.07	12.63	--
资产负债率 (%)	45.07	60.85	66.13	58.49
速动比率 (%)	132.60	102.51	93.81	118.57
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.35	5.92	3.90	--
经营现金流动负债比 (%)	30.72	18.52	-22.00	--
现金偿债倍数 (倍)	1.32	1.89	1.85	5.08

注: 公司 2011 年 3 季度财务数据未经审计

分析师

黄 滨 田 兵

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)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 铜陵精达特种电磁线股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司产品品牌优势明显, 已形成规模效应, 在电磁线行业中处于领导地位, 市场份额大。
2. 公司生产技术先进, 产品质量可靠, 与国际知名厂商建立战略合作关系, 市场需求稳定。
3. 公司现金流入规模较大, 对本期债券保障程度较高。

关注

1. 应收账款及存货占流动资产比重大。
2. 经营性净现金流波动较大, 2010年和2011年前3季度经营性净现金流为负。
3. 公司主要原料铜、铝价格的波动加大了公司成本控制和流动性压力。
4. 本次债券的发行对现有债务影响较大。

一、主体概况

铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“精达”或“公司”）成立于2000年7月，由铜陵精达铜材（集团）有限责任公司为主发起人，联合安徽省科技产业投资有限公司、合肥市高科技风险投资有限公司、北京中关村青年科技创业投资有限公司、铜陵市皖中物资有限责任公司共同发起设立，初始注册资本4000万元。2002年8月，公司首次公开发行2000万股普通股，并于2002年9月在上海证券交易所挂牌上市（股票简称“精达股份”、代码为“600577”）。之后经数次增资扩股、定向增发，公司2011年9月底总股本增至36056.69万股，前五大股东及持股情况见表1。华安财产保险股份有限公司（简称“华安保险”）持有公司总股本的14.98%，为公司控股股东；公司的实际控制人为李光荣，其通过华安保险和广州市特华投资管理有限公司（持股1.63%）间接持有公司股权（参看附件1-1）。

表1 公司前五大股东及持股情况

股东名称	持股总数 (万股)	持股比例 (%)
华安财产保险股份有限公司	5400.00	14.98
铜陵精达铜材（集团）有限责任公司	4829.48	13.39
北京京富融源投资管理有限公司	2900.00	8.04
苏州云开投资中心（有限合伙）	1300.00	3.61
交通银行—博时新兴成长股票型证券投资基金	1000.10	2.77
合计	15429.58	42.79

资料来源：公司提供

公司经营范围为：漆包电磁线、裸铜线、电线电缆及拉丝模具制造、销售；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）。

截至2010年底，公司拥有全资及控股二级子公司11家（见附件1-3），总部设有财务部、人事部、技术部、质量部等8个职能部门（见

附件1-2）；公司拥有在职员工1801人。

截至2010年底，公司（合并）资产总额34.17亿元，所有者权益11.58亿元（含少数股东权益3.08亿元）；2010年公司实现营业收入76.55亿元，利润总额1.97亿元。

截至2011年9月底，公司（合并）资产总额45.09亿元，所有者权益18.72亿元（含少数股东权益3.38亿元）；2011年1~9月，公司实现营业收入74.28亿元，利润总额1.62亿元。

公司注册地址：安徽省铜陵市芜铜路（经济技术开发区内）；法定代表人：王世根。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2012年发行短期融资券3亿元人民币（以下简称“本期短期融资券”），期限366天。

本期短期融资券发行所募集资金中1.5亿元用于补充短期营运资金；1.5亿元用于替换公司各控股子公司的银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司自设立以来，一直专注于电磁线制造和销售，主营业务突出，连续多年入围安徽省百家重点企业，是国家高新技术企业，国家火炬计划项目承担单位，电磁线行业国家标准起草单位，并参与电线电缆行业“十二五”规划的编制工作。截至目前，公司电磁线产品的年产量达13万吨，市场占有率达10%左右，处于行业龙头地位，生产规模位居国内第一、世界第三，并且与世界规模最大、技术水平最高的电磁线生产商之一的美国里亚（REA）建立了广泛深入的合作关系。

公司属于控股集团管理模式，总部进行相关职能管理，生产经营活动分布在各控股子公司进行。公司本部作为集团的控制中心，负责战略规划、重大投资决策、资源配置与整合、

企业文化及品牌建设、资金管理等；各控股子公司是独立法人，在生产经营方面相对独立发展。总体看，公司已建立起适合自身特点的管理模式，内部管理体系较为完善，运作规范，管理效率较高，为公司可持续发展提供了有力的内部保障。

公司主营业务为电磁线制造和销售，生产的特种电磁线包括漆包圆铜线、汽车和电子线、裸铜线、纸包线等。2007~2009年，受经济危机及铜价波动影响，公司营业收入呈波动增长。2010年公司实现营业收入76.55亿元，2011年1~9月实现营业收入74.28亿元，其中主营业务收入占公司营业收入的98%以上，主业突出。公司产品采取“原材料成本价格+加工费”模式，故产品毛利相对稳定，毛利率水平与营业收入相关，保持在较低水平。

截至2010年底，公司合并资产总额34.17亿元，所有者权益11.58亿元（含少数股东权益3.08亿元）；2010年公司实现营业收入76.55亿元，利润总额1.97亿元。

截至2011年9月底，公司（合并）资产总额45.09亿元，所有者权益18.72亿元（含少数股东权益3.38亿元）；2011年1~9月，公司实现营业收入74.28亿元，利润总额1.62亿元。

总体看，公司主营业务突出，“原材料+加工费用”的定价模式使公司盈利水平受主要原材料铜价上涨的影响有限，技术优势及规模效应使其盈利水平在行业内处于较好水平。

经联合资信评估有限公司评定，铜陵精达特种电磁线股份有限公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

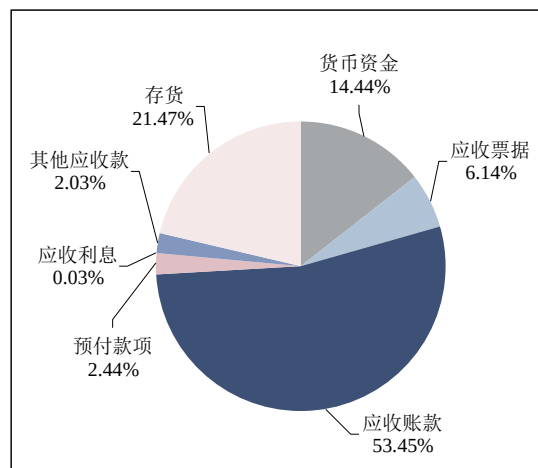
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2008~2010年，在快速增长的存货和应收账款的拉动下，公司流动资产年均复合增长45.21%。截至2010年底，公司流动资产余额26.89亿元，以货币资金、应收票据、应收账款

及存货为主，上述四项分别占流动资产的14.44%、6.14%、53.45%和21.47%，其他科目占比相对较小。流动资产构成见图1。

图1 公司2010年底流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

2008~2010年，公司货币资金呈现一定的波动性。截至2010年底，公司货币资金余额3.88亿元。其中，银行存款2.48亿元，其他货币资金1.40亿元（为存出保证金）。

2008~2010年，公司应收票据规模相对稳定。截至2010年底，公司应收票据余额1.65亿元，以银行承兑汇票为主，占88.45%。

2008~2010年，伴随着产销量的回升及主要原材料铜价格的上涨，公司应收账款年均复合增长71.52%，增长快速。截至2010年底，公司应收账款净额14.37亿元。其中，前五大应收账款合计占15.76%，集中度较低。截至2010年底，公司对应收账款累计计提了0.80亿元的坏帐准备。

表2 2010年底公司前五大应收账款情况表

单位名称	金额 (亿元)	占比 (%)	年限
广州万宝集团压缩机有限公司	0.66	4.38	1年以内
扎努西电器机械天津压缩机有限公司	0.53	3.49	1年以内
沈阳华润三洋压缩机有限公司	0.47	3.09	1年以内
三菱电机（广州）压缩机有限公司	0.38	2.53	1年以内
广东美芝制冷设备有限公司	0.34	2.27	1年以内
合 计	239	15.76	

资料来源：公司财务审计报告。

预付款项多为公司与材料及设备供应商发生的预付款。2008~2010年，公司预付款项逐年下降，2010年底余额为0.66亿元。

截至2010年底，公司其他应收款净额0.55亿元。前五大客户应收款合计占76.12%，集中度较高。其中，对浙江新世纪期货经济有限公司的应收款项为期货投资保证金，源于子公司精选线材的期货投资。该投资的目的是回避和控制铜和铝的价格波动风险。截至2010年底，公司对其他应收款累积计提的减值准备比例为3.68%。

表3 公司2010年底前五其他应收款情况表

单位名称	金额 (万元)	占比 (%)	账龄
艾伦塔斯电器绝缘材料（铜陵）有限公司	2000.00	35.32	1年以内
浙江新世纪期货经纪有限公司	1088.58	19.22	1年以内
精工公司支付少数股东清算款	993.31	17.54	1年以内
铜陵坚益铝业有限责任公司	150.00	2.65	1年以内
佛山市威灵电子电器有限公司	78.60	1.39	1年以内
合计	4310.49	78.12	

资料来源：公司财务审计报告。

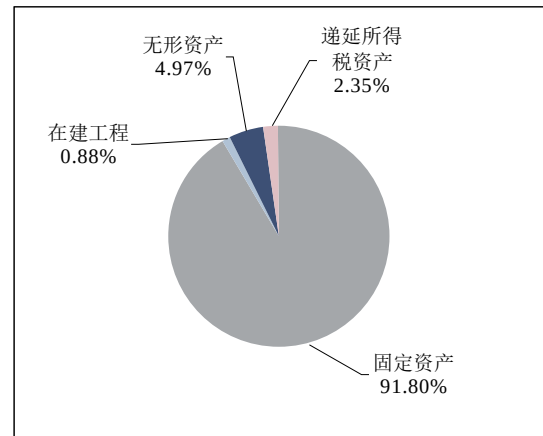
2008~2010年，公司存货年均复合增长76.36%，增长快速，主要是铜价上涨所致。截至2010年底，公司存货账面价值合计5.77亿元。其中，原材料占17.65%、在产品占7.12%、库存商品占75.23%。2010年，公司计提存货跌价准备约0.08亿元。

2008~2010年，公司非流动资产稳步增长，年均复合增长6.95%。公司非流动资产以固定资产为主。截至2010年底，公司非流动资产合计7.28亿元。其中，固定资产占非流动资产的91.80%，其余为无形资产、在建工程、递延所得税资产等。

2008~2010年，公司固定资产规模较快扩大，年均增长率为18.82%。截至2010年底，公司固定资产账面净值6.69亿元，其中房屋建筑物占30.44%，机器设备占66.42%，其余为电子设备和运输工具；公司对固定资产累计计提折旧2.51亿元。截至2010年末，公司用于向银行

借款抵押的固定资产原值为1.85亿元。

图2 公司2010年底非流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

公司无形资产包括土地使用权、专有技术为主，还包括少量的软件及其他。2008年以来，公司无形资产规模及构成相对稳定。2010年底，公司无形资产账面净值为0.36亿元。其中，土地使用权占74.50%，专有技术占25.25%。

截至2011年9月底，公司资产总额增至45.09亿元，较2010年末增长31.95%。公司资产规模的扩大主要是由于随着经营规模的扩大，公司大量使用票据结算方式，应收票据较2010年底大幅增加8.41亿元。流动资产占公司资产总额的比重提高至82.29%。货币资金、应收票据、应收账款及存货分别占流动资产的13.93%、27.12%、37.15%和16.01%。

从经营效率指标来看，2008~2010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的平均值依次为5.48次、15.05次和2.21次，2010年该三项指标分别为5.65次、14.97次和2.49次，公司经营效率指标较好。

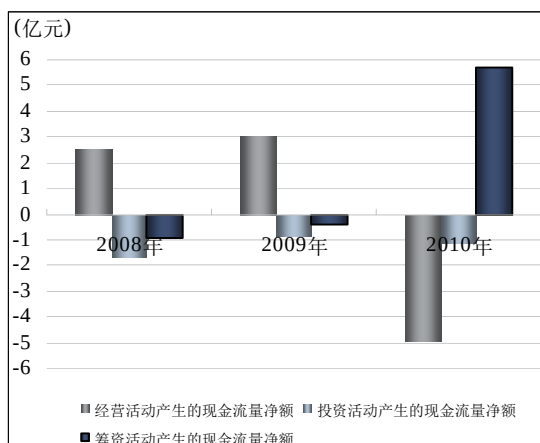
总体看，近年来，公司资产规模持续较快增长，流动资产比较高，但以应收账款和存货为主；2011年6月增资扩股的实施使得整体资产的流动性得到改善。

2. 现金流

从经营活动来看，2008年~2010年，公司

经营活动现金流量净额变化较大，主要是受金融危机、铜价波动和公司经营政策等影响所致。2010年，公司经营活动产生的现金流由之前年度的净流入转为净流出4.95亿元。主要原因有以下两点：一是由于原料价格及销量的增长，使得公司用于购买原材料的现金流出大幅增加，而产品收入的实现相对滞后，从而导致经营活动现金净流量大幅减少；二是在存货增加的同时，公司支付方式较之前发生了改变，较少使用银行承兑汇票而大多使用现金支付，这使公司短期借款大幅增加。2010年，公司现金收入比为75.03%，较2008和2009年度的99%和91.73%明显下降。2011年1~9月，公司经营活动产生的现金流为净流出7.49亿元。

图3 公司近年现金流情况



资料来源：公司提供

从投资活动来看，2008年~2010年，由于公司处于快速发展阶段，加之整体搬迁，公司在建工程和固定资产投资额较大，因此公司投资活动均表现为净流出；三年分别为-1.68亿元、-0.89亿元和-1.16亿元。2011年1~9月，公司投资活动现金净流出1.37亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动以银行短期贷款为主，现金流规模较大。为满足生产经营和固定资产投资需要，公司于2010年加大了银行借款力度，当年筹资活动产生的现金流入较之前年度明显增加，全年筹资活动现金流入5.66亿元。2011年1~9月，公司在持续向银行

借款的同时实施定向增资扩股，筹资活动产生现金净流入10.14亿元。

总体看，近年来，公司经营收入实现情况出现一定的波动，对外部筹资的依赖程度有所加大。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008年~2010年年末，公司流动比率和速动比率平均值分别为133.08%和109.64%，2010年末分别为119.46%和93.81%；2011年9月底分别为141.18%和118.57%。2008年~2010年，公司经营现金流动负债比分别为30.72%、18.52%和-22.00%。公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2010年底，公司全部债务为17.11亿元，均为短期债务。公司本期短期融资券发行额度为3亿元，占2011年9月底全部债务（20.32亿元）的14.76%，对公司现有债务有一定的影响。

截至2011年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为58.49%和52.06%。以公司2011年9月底财务数据为基准，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为65.14%和55.48%，本期短期融资券的发行对公司整体负债水平将产生一定的影响。考虑到本期短期融资券中1.50亿元将用于置换银行借款，发行后公司实际债务负担可能低于上述模拟值。

截至2011年9月底，公司现金类资产15.23亿元，为本期短期融资券发行额度的5.08倍。公司现金类资产对本期短期融资债券具备较强的保障能力。

2010年，公司经营活动现金流入量为57.95亿元，为本期短期融资券发行额的19.32倍，经营活动现金流入量对本期融资券的覆盖程度较高。

截至2011年9月底，公司无对集团外担保。

截至2011年9月底，公司共获得银行授信25.42亿元，其中未使用7.50亿元，公司外部融资渠道较畅通。此外，公司为上市公司，具备直接融资渠道。综合看，公司直接、间接融资渠道较为畅通。

六、综合评价

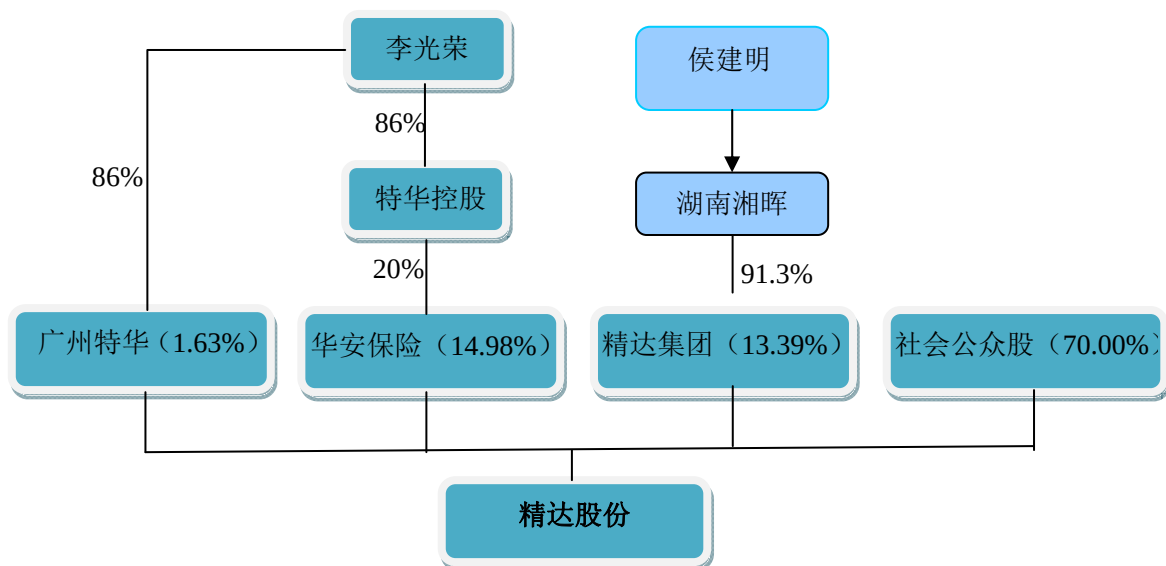
公司为国内电磁线行业的龙头企业之一，产品品牌知名度高、市场份额大，具有较显著的竞争优势。

公司以铝基电磁线和铜基电磁线的制造和销售为主，主营业务突出。近年来，随着主要原材料铜、铝价格的上涨，公司主营业务收入波动较大。但“原材料价格+加工费”的经营模式使公司盈利水平保持相对稳定。同时，联合资信也注意到，在流动性收紧的市场行情下，原料价格的上升加大了公司的流动资金压力。

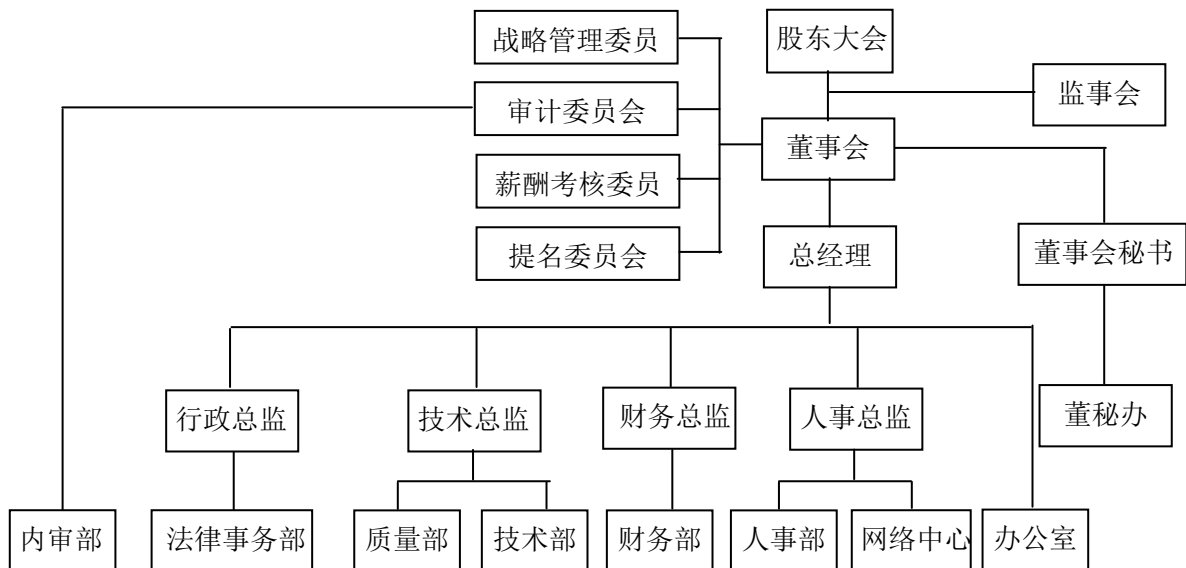
公司目前经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。随着公司新投资项目陆续投产，公司未来营业收入有望持续增长。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2011 年 9 月底公司合并子公司情况

名 称	企业类型	持股比例	表决权比例	注册资本	经营范围
广东精达里亚特种漆包线有限公司	中外合资	70.00%	70.00%	1408.60 万美元	生产销售漆包线
天津精达里亚特种漆包线有限公司	中外合资	70.00%	70.00%	1249.11 万美元	生产销售漆包线
铜陵精迅特种漆包线有限责任公司	有限责任公司	100.00%	100.00%	20010.00 万元	生产销售漆包线
铜陵顶科镀锡铜线有限公司	中外合资	45.00%	54.00%	523.00 万美元	生产销售多头铜绞线
铜陵精达供销有限责任公司	有限责任公司	75.00%	75.00%	380.00 万元	漆包线、家用电器的销售
铜陵精工里亚特种线材有限公司	中外合资	70.00%	70.00%	725.25 万美元	生产销售漆包线
江苏精达里亚阿尔岗琴工程线有限公司	中外合资	51.00%	51.00%	1580.00 万美元	生产销售异形线
铜陵精达里亚特种漆包线有限公司	中外合资	70.00%	70.00%	1970.00 万美元	生产销售漆包线
铜陵精远线模有限责任公司	有限责任公司	91.00%	100.00%	3100.00 万元	模具的生产销售
铜陵精选线材有限责任公司	有限责任公司	95.06%	100.00%	2700.00 万元	铜杆的生产销售
广东精工里亚特种线材有限公司	有限责任公司	70.00%	70.00%	11500.00 万元	生产销售漆包线

注：1、公司持有铜陵顶科镀锡铜线有限公司 45%股权，依据公司与铜陵顶科镀锡铜线有限公司顶科公司股东甘伯瑞先生和爱玛化学工业公司签订的受托经营协议，公司代为管理甘伯瑞先生和爱玛化学工业公司分别持有的顶科公司 5%和 4%的股权。委托期间，顶科公司的经营收益和亏损仍由顶科公司股东按其持股比例享有和承担。以上受托经营后，公司合计持有顶科公司 54%的表决权，为此公司将铜陵顶科镀锡铜线有限公司报表纳入合并报表范围内。

2、2011 年 4 月，铜陵精工特种漆包线有限公司注销；2011 年 4 月，广东精工里亚特种线材有限公司成立。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年 9 月末
流动资产：				
货币资金	25494.13	43299.13	38831.48	51678.45
交易性金融资产	0.00	160.30	22.31	
应收票据	14248.30	13184.73	16503.33	100623.84
应收账款	48849.29	97336.96	143708.86	137831.83
预付款项	17875.29	9355.72	6551.83	9784.40
应收利息		382.09	74.77	
应收股利				
其他应收款	2079.47	4923.85	5453.70	11705.74
存货	18564.25	36341.56	57737.14	59419.01
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	399.42			
流动资产合计	127510.15	204984.34	268883.42	371043.28
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产	85.73			
固定资产	47361.47	60969.15	66867.88	67355.33
在建工程	10240.94	725.18	638.53	4995.59
工程物资				98.49
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	3976.74	3760.16	3623.67	5607.66
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				82.36
递延所得税资产	2018.25	1475.48	1714.52	1714.52
其他非流动资产				
非流动资产合计	63683.13	66929.98	72844.60	79853.96
资产总计	191193.28	271914.32	341728.02	450897.24

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年 9 月末
流动负债：				
短期借款	40800.00	43335.11	111119.70	164809.78
交易性金融负债				692.31
应付票据	20459.15	86603.32	59950.00	38436.58
应付账款	10145.82	18062.47	43376.28	46657.55
预收款项	1062.87	2451.82	1854.97	2392.82
应付职工薪酬	2346.41	2886.90	3495.11	2734.91
应交税费	375.90	-543.14	-909.86	-877.37
应付利息	29.62			
应付股利				
其他应付款	6634.78	11043.06	5186.47	6572.16
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	305.28	674.19	1016.47	1405.67
流动负债合计	82159.84	164513.72	225089.13	262824.41
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	4001.90			
预计负债				
递延所得税负债		40.08	5.58	12.99
其他非流动负债		906.18	879.79	879.79
非流动负债合计	4001.90	946.26	885.37	892.78
负债合计	86161.74	165459.98	225974.50	263717.19
负债和股东权益				
股 本	29448.00	29448.00	29448.00	36056.69
资本公积	12111.51	11035.08	11034.69	63342.28
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	2542.99	2815.60	3261.61	3261.61
未分配利润	31590.77	34456.52	41205.98	50762.63
外币报表折算差额				
归属于母公司股东权益合计	75693.27	77755.21	84950.29	153423.21
少数股东权益	29338.27	28699.14	30803.23	33756.84
股东权益合计	105031.54	106454.34	115753.52	187180.05
负债和股东权益总计	191193.28	271914.32	341728.02	450897.24

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
一、营业收入	505344.64	402962.41	765469.90	742845.51
减: 营业成本	472971.29	371426.76	704069.61	688680.86
营业税金及附加	299.08	151.22	91.02	703.93
销售费用	4627.70	5302.86	7668.38	6438.66
管理费用	5321.79	6450.91	22795.34	19943.84
财务费用	7449.58	3060.49	8607.55	10916.94
资产减值损失	19.24	3461.55	3509.52	-316.25
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)		160.30	22.31	-692.31
投资收益 (损失以“—”号填列)		567.16	-44.03	257.66
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	14655.97	13836.07	18706.78	16042.88
加: 营业外收入	405.50	605.50	1183.34	262.52
减: 营业外支出	107.02	229.73	230.44	61.01
其中: 非流动资产处置损失	39.56	225.91	0.00	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	14954.45	14211.84	19659.68	16244.38
减: 所得税费用	1691.69	4555.83	5039.71	3734.13
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	13262.76	9656.01	14619.97	12510.25
其中: 归属于母公司所有者的净利润	9702.08	6638.75	10855.65	9556.65
少数股东损益	3560.68	3017.26	3764.32	2953.60
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益 (元)	0.33	0.23	0.37	0.30
(二) 稀释每股收益 (元)	0.33	0.23	0.37	0.30
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	13262.76	9656.01	14619.97	12510.25

附件 4 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	500303.44	369649.91	574360.05	640933.86
收到的税费返还				513.99
收到其他与经营活动有关的现金	724.00	2882.31	5143.87	4494.54
经营活动现金流入小计	501027.44	372532.22	579503.92	645942.39
购买商品、接受劳务支付的现金	450825.67	322897.90	588592.48	682943.66
支付给职工以及为职工支付的现金	5321.21	6587.73	8365.25	7280.13
支付的各项税费	12009.72	9106.75	13388.38	11514.66
支付其他与经营活动有关的现金	7629.68	3464.30	18666.25	19102.37
经营活动现金流出小计	475786.29	342056.67	629012.37	720840.82
经营活动产生的现金流量净额	25241.15	30475.55	-49508.44	-74898.43
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		560.88		
取得投资收益收到的现金		567.16	4.07	257.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5412.96	3261.96	11.30	45.28
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	617.52	241.60	884.02	16.97
投资活动现金流入小计	6030.47	4631.60	899.38	319.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22793.56	9589.17	11885.05	14003.66
投资支付的现金		3914.75	621.63	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	22793.56	13503.91	12506.68	14003.66
投资活动产生的现金流量净额	-16763.09	-8872.31	-11607.30	-13683.75
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	4337.30	519.24	416.95	61316.74
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	4337.30	519.24	416.95	2253.86
取得借款收到的现金	102650.00	81035.11	174284.20	195589.78
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	106987.30	81554.35	174701.15	256906.52
偿还债务支付的现金	111630.00	78500.00	106364.00	141899.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4951.60	6852.59	11689.06	13577.67
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	1672.86	2378.82	2077.55	2656.51
支付其他与筹资活动有关的现金	64.00			
筹资活动现金流出小计	116645.60	85352.59	118053.06	155477.37
筹资活动产生的现金流量净额	-9658.30	-3798.24	56648.09	101429.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-1180.23	17805.00	-4467.65	12846.97
加: 年初现金及现金等价物余额	26674.37	25494.13	43299.13	38831.48
六、年末现金及现金等价物余额	25494.13	43299.13	38831.48	51678.45

附件 5 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	13480.97	9656.01	14619.97
加: 资产减值准备	19.24	881.48	2815.70
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4960.42	5807.97	6873.67
无形资产摊销	141.81	168.88	167.53
长期待摊费用摊销	286.55		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	28.23	225.91	-3.91
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			160.59
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)		-160.30	-22.31
财务费用(收益以“-”号填列)	2850.58	905.29	5452.17
投资损失(收益以“-”号填列)		-567.16	44.03
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-67.86	542.76	-239.04
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)		40.08	-34.50
存货的减少(增加以“-”号填列)	17765.66	-15943.04	-21404.32
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	35017.33	-54075.40	-50730.00
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-49241.78	83010.66	-7208.10
其他		-17.60	0.08
经营活动产生的现金流量净额	25241.15	30475.55	-49508.44
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3. 现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	21372.82	43299.13	38831.48
减: 现金的期初余额	10677.36	25494.13	43299.13
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	10695.46	17805.00	-4467.65

附件 6 主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.15	4.64	5.65	--
存货周转次数(次)	16.65	13.53	14.97	--
总资产周转次数(次)	2.41	1.74	2.49	--
现金收入比(%)	99.00	91.73	75.03	86.28
盈利能力				
营业利润率(%)	6.35	7.79	8.01	7.20
总资本收益率(%)	12.46	5.49	8.04	--
净资产收益率(%)	12.63	9.07	12.63	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	36.84	54.97	59.64	52.06
资产负债率(%)	45.07	60.85	66.13	58.49
偿债能力				
流动比率(%)	155.20	124.60	119.46	141.18
速动比率(%)	132.60	102.51	93.81	118.57
经营现金流动负债比(%)	30.72	18.52	-22.00	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.35	5.92	3.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.45	6.59	5.21	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.14	0.17	-0.36	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.14	6.49	-7.25	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.70	12.42	19.32	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.84	1.02	-1.65	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.28	0.72	-2.04	--
现金偿债倍数(倍)	1.32	1.89	1.85	5.08

注：2011年1-9月数据未经审计。

附件 7 有关计算指标的计算公式

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	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
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 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 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	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

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 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 8 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 铜陵精达特种电磁线股份有限公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

铜陵精达特种电磁线股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。铜陵精达特种电磁线股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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铜陵精达特种电磁线股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现铜陵精达特种电磁线股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如铜陵精达特种电磁线股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送铜陵精达特种电磁线股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一二年一月十三日
评级业务专用章