

信用等级公告

联合[2012] 036 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
A⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十一月十二日

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主体长期信用等级自 2012 年 1 月 12 日至 2013 年 1 月 11 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

主体长期信用评级报告

评级结果：A⁺
评级展望：稳定
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
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
长期债务(亿元)	0	0	0	0
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	--
营业利润率(%)	6.35	7.79	8.01	7.20
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
全部债务资本化比率(%)	36.84	54.97	59.64	52.06
流动比率(%)	155.20	124.60	119.46	141.18
全部债务/EBITDA(倍)	2.45	6.59	5.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.35	5.92	3.90	--

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“公司”）的评级，反映了公司作为国内电磁线的龙头企业之一，在行业地位、经营规模、技术水平等方面的综合优势。同时联合资信也关注到市场环境变化、铜价大幅上涨带来的成本压力、盈利能力较弱等因素给公司带来的不利影响。

未来公司将继续发展主导产品电磁线，进一步夯实在行业中的地位。随着以清洁能源为主的电力设备、新能源和新能源汽车等战略性新兴产业为主的下游行业的快速发展，公司主导产品的规模效应、生产技术及质量管理等方面的优势得以体现，公司有望保持良好的经营及财务状况。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 受下游电机、家电等行业需求拉动，电磁线行业发展前景良好。
2. 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。
3. 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。

关注

1. 公司有息债务全部为短期债务，债务结构不合理。
2. 公司主要原材料铜、铝的价格波动，加大了公司资金控制和流动性压力。
3. 电磁线行业技术门槛较低，竞争激烈，盈利能力较弱。
4. 目前行业普遍采用“原材料价格+加工费”的经营模式，制约了公司利润的提升。

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1.62%）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
交通银行一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、行业分析

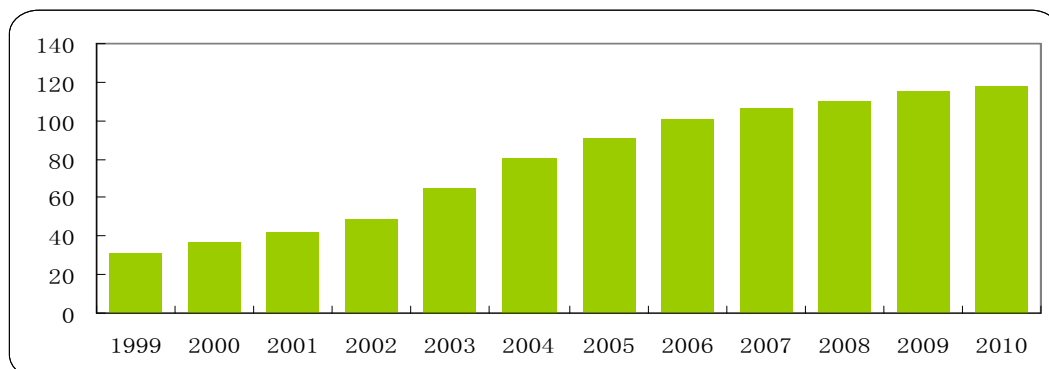
（1）行业概况

电磁线是电机、电器、家用电器、电子、通讯和交通工具等产品不可缺少的配套材料。主要用于制造电机、发电机、变压器和其他采用电磁场的设施上的线圈。在行业划分上，电磁线所属行业为制造业大类下电线电缆行业，在细分行业中属于电磁线行业。

自2000年以来，国内电磁线行业产量一直保持着较快增长趋势，由36.7万吨增长到2008年的118万吨。2005年至2008年间，电磁线行业的增长速度高于国民经济增长速度1~2个百分点，行业内众多企业得到快速发展的机会。但2008年下半年爆发的全球金融危机使电动工具和家用电器等行业的出口出现了不同程度的下滑，一度对电磁线行业产生了不小的负面影响。2008年底，中国政府出台了针对全球金融危机的救市政策，确定了4万亿元的投资计划，同时辅以家电下乡、家电以旧换新等措施，有效扩大了内需，在不到一年的时间内，电磁线行业很快得到了复苏。未来，受大规模电网建设、机电行业、以电子信息为主体的高科技行业等因素的联合拉动，国内电磁线行业持续高速发展，未来几年，下游行业的巨大需求将继续推动电磁线行业的高速增长。预计到

2015年，中国电磁线的市场需求量将增长到 140万吨左右。

图1 近年国内电磁线需求情况



资料来源：行业“十二五规划”

（2）行业竞争

目前，国内电磁线行业完全采用市场化的方式运作，国家在政策上对市场进入没有严格限制。经过多年的发展，中国现已成为世界电磁线生产、销售、使用大国和主要的出口基地。目前国内各类电磁线生产企业已超过1000家，行业集中度偏低，市场竞争激烈。此外，跨国电磁线企业纷纷抢摊中国市场，投资建厂，加剧了国内电磁线市场的竞争。

按照导线材质不同，电磁线种类主要分为铜基电磁线和铝基电磁线，由于上述两类电磁线在生产工艺、应用领域等方面尚存在差异，其市场竞争格局不尽相同。

由于产品生产技术难度较低、工艺简单等因素，普通铜基电磁线产品的市场竞争较为激烈，加工费在每吨2000元至4000元间不等；但在特种电磁线领域，对生产企业的技术水平、生产能力及资本规模要求较高，参与市场竞争的企业数量较少，加工费在每吨4000元至8000元间不等。目前，国内生产铜基电磁线的企业主要有精达股份、冠城大通、浙江长城、蓉盛超微、上海杨行铜材有限公司、沈阳宏远电磁线厂、埃赛克斯电磁线（天津）有限公司等。

铝基电磁线是以铝作为导体材料的特种电磁线，具有质量轻、绝缘皮膜寿命增加、易定型、价格低等优点，但和铜基电磁线相比，其适用范围较为有限，微波炉变压器、窗式空

调压缩机和冰箱压缩机、照明用整流器等家用电器用小电机是目前铝基电磁线在家电行业应用比较成熟的领域。在铝基电磁线领域，对生产企业的技术水平和生产能力要求较高，加工费在每吨8000元至23000元间不等。参与市场竞争的企业相对较少，主要有精达股份、经纬电材、安徽昊天电缆仪表有限公司、烟台和平铜业有限公司、天津市奇美电磁线有限责任公司和中国江苏宝杰隆电磁线有限公司等。

总体看，电磁线行业产品的种类较多，应用领域涉及到机电、电器、电子等诸多行业。普通电磁线产品市场的进入门槛较低，竞争激烈；进入到高端电磁线产品市场，行业进入门槛相对较高，但电磁线行业整体处于相对充分的竞争格局。

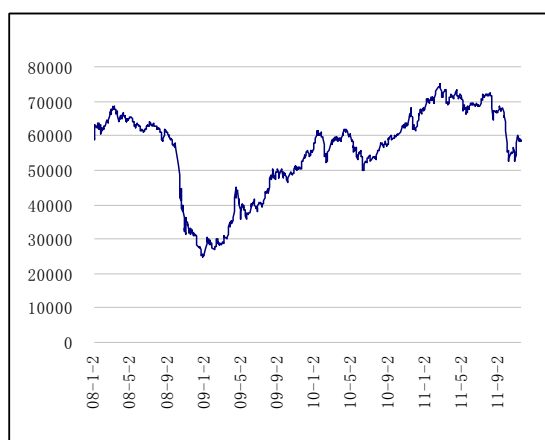
（3）上游行业分析

电磁线行业所需的主要原材料为铜、铝等有色金属，其上游行业主要是铜杆、铝杆加工行业。铜、铝等产品属于大宗商品，在市场上可大量供给，且交易价格能及时反映供求关系的变化。近年来铜价不断攀升，导致电磁线行业的原材料成本不断上升。由于电磁线生产企业普遍采用“原材料价格+加工费”的产品定价模式，原材料采购价格的波动风险转移到了下游产业，不会对其自身的利润水平产生重大影响。

从铜价上看，2008年金融危机的爆发使得

铜需求量下降，铜价降幅最大，在全球经济形势逐渐好转的情况下，铜价也逐渐恢复到正常水平。铜的稀缺性以及铜的金融属性决定其价格受市场心理及市场资金影响显著，2010年中国铜价均价59066元/吨，同比上涨40.50%，进入2011年，受国际经济持续复苏、日本地震及中东和北非的政治动乱，导致铜价一直处于高位振荡，国内电解铜平均价格一直维持在70000元/吨。2011年9月中旬开始，国内电解铜价格有所下跌，但平均仍在55000元/吨以上。

图2 近年1号电解铜价格（单位：元/吨）



资料来源：wind资讯

注：1#电解铜:Cu_Ag>=99.95%:国产,进口

从铝价上看，行业连续多年的高增长带来生产能力的过剩，并导致电解铝价格回落。2008年下半年经济危机的发生加剧了电解铝行业的下滑趋势，下游需求的快速萎缩导致电解铝价格在短期内的下跌幅度接近40%，至12月跌至最低价格10130元/吨。为应对行业发展可能出现的减速，中国20余家主要电解铝生产企业2008年7月联合宣布减产，当年，电解铝行业出现负增长；2009年上半年受下游需求疲软影响，国内电解铝价格仍处于低位窄幅波动，从下半年开始，行业产能利用率和产品价格水平平均有一定回升；进入2011年，受保障房建设拉动，房屋新开工面积保持稳定增幅，而建筑市场的增长拉动了铝行业的需求，2011年6月份，上海电解铝收盘价在18310元/吨，为16个月来的新高。2011年10月31日，电解铝收盘

价在16430元/吨，略有下降。

图3 近年铝锭价格（单位：元/吨）



资料来源：wind资讯

注：A00铝锭 Al99.70:国产

（4）下游行业分析

电磁线是电机、电器、通讯、电子等行业的基础和关键原材料，这些行业的发展直接决定了电磁线行业的发展。随着国家推动经济结构调整、扩大国内消费以及新能源政策的逐步落实，电机、电器、通讯、电子等行业将迎来新的发展机遇，电磁线产品的市场需求空间将随之进一步扩大，尤其是适应于国内资源现状的电磁线产品将有更大市场空间。

(1)电机、发电机和变压器行业的发展与中国电力容量的增长密切相关。“十二五”期间，中国电力容量经过“十一五”时期的快速发展之后，将步入稳定发展期，每年的新增容量速度将有所放慢，因此对电磁线的需求量的增速也将趋于放缓。“十二五”时期，国家将大力发展新能源，重点推广变频电机和高效电机，其中，风力发电是重中之重，这将成为电磁线行业发展新的动力。期间，每年平均电力增容将保持在7000万KW左右，年均增长率将达1.6%。电机和变压器对电磁线的需求年均以1.5%~2.0%的速度增长，到“十二五”末，需求预计将达25万吨和40万吨左右。

(2)电子信息行业的电磁线需求占全部电磁线需求的18%，继电器、微特电机、电子变压器均主要用于电子信息行业。进入二十一世纪后，由于互联网及移动通讯等电子信息新兴

产业的兴起,直接带动微特电机、电子变压器、继电器、智能控制电子元器件等行业的高速发展,促使电磁线行业能以年均9.4%左右的增长。根据电子信息行业“十二五”规划,预计到2015年微特电机、电子变压器、继电器的需求量将分别达到:106亿台、113亿只、90亿只,年平均增长率分别为12%、11.3%、12.7%。“十二五”期间,电子信息行业对电磁线的总需求预计将以年均9.4%的速度增长,到2015年预计将达到25万吨。

(3)空调产业的发展与房地产行业的发展、大规模城镇化密切相关。“十一五”期间,空调电磁线需求量保持年均10.0%左右的增长速度。在“十二五”期间,国家在以遏制商品房价格上涨为目标对房地产继续调控的同时,还将扩大廉租房、经济适用房的建设规模,继续稳步推进城镇化建设,市场对空调的需求也将处于平稳发展状态,空调压缩机对电磁线的需求增长速度预计将与“十一五”期间增长速度大致持平。到2015年,空调压缩机产量预计将达11000万台,年均增长6.4%,对电磁线的需求约13.3万吨,以年均6.6%的速度增长。

综上所述,虽然电磁线行业属于传统行业,但由于其下游行业包括了高端设备制造、新能源和新能源汽车等快速增长的战略性新兴产业,电磁线行业在“十二五”期间预计仍将保持较快的增长速度。

(5) 行业发展

《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》明确了战略性新兴产业为节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七个产业,其中多个行业如高端设备制造、新能源和新能源汽车等为电磁线行业的下游行业,战略性新兴产业的发展将为电磁线行业的长远发展提供更大的市场空间。预计电磁线行业在“十二五”期间仍将保持较快的增长速度。电磁线行业总体发展前景乐观。

三、基础素质分析

1. 企业规模

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。

表2 截至2010年底公司产能情况及2010年产量情况

产品种类	地区	公司	产能(吨)	产量(吨)
漆包线及电子线	天津地区	天津精达里亚公司	22000	20759
		铜陵精达里亚公司	35000	33089
	长三角地区	铜陵精工里亚公司	20000	17342
		铜陵精迅公司	10000	9859
		铜陵顶科公司	17000	15545
	珠三角地区	广东精达里亚公司	37000	35403
合计			141000	131997
铜杆产品	长三角地区	铜陵精选公司	15000	13270
工程线	长三角地区	江苏公司	8000	4481

资料来源:公司提供

公司在中国已经连续发展了20年,现已成为国内最大的特种电磁线制造和销售商,具有良好的知名度。公司产品覆盖长三角、珠三角

和环渤海地区,并有部分产品销往巴西、印度和马来西亚等国家和地区,树立了良好的知名度和美誉度,其商标“精达”牌被评为安徽省

著名商标。“精达”牌漆包线2007年被国家质量监督检验检疫总局授予“中国名牌产品”。公司与国内外知名企业，如日立、美的、东芝、松下、三菱、飞利浦、爱默生、A.O.史密斯等建立了长期稳定的战略合作关系。

2. 人员素质

公司拥有高层管理人员6人，其中，总经理1人、财务总监1人，董事会秘书1人，行政总监1人、人事总监1人、技术质量总监1人。

公司董事长王世根先生，现年59岁，大学专科学历，经济师；曾获得安徽省“五一”劳动奖章和全国轻工业优秀经营者等称号；曾任铜陵市轻工业公司企管科科长、经理助理、经理、铜陵市家用电器铜材厂厂长等职务，现任铜陵精达铜材(集团)有限责任公司党委书记、董事长、公司副董事长，同时兼任铜陵顶科镀锡线有限公司、铜陵精达里亚特种漆包线有限公司等8家子公司董事长。公司总经理陈彬先生，现年41岁，大学专科学历，曾任铜陵市家用电器铜材厂工人、机长、工段长、车间主任，铜陵精达铜材(集团)有限责任公司分公司经理、铜陵精工特种漆包线有限公司董事总经理等职务，现任公司董事兼总经理、并兼任江苏精达里亚阿尔岗琴工程线有限公司董事长，广东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等五家子公司董事等职务。

截至2010年底，公司共有在职员工1801人，其中大专及以上学历的占18.99%，中专、技校和高中占64.19%，初中及以下的16.82%；从岗位构成看，公司拥有管理人员20.77%，生产人员76.62%，销售人员2.61%；从年龄构成看，公司在职员工中35岁以下的占69.85%，35~45岁的占24.43%，45岁以上的占5.72%。

总体看，公司管理团队专业具备多年的从业经验，专业素质较高，员工素质满足劳动密集型生产企业需求。

3. 技术水平

公司下设技术中心，主要负责公司新产品开发、工艺改进和设备改造等方面的研究开发工作。目前技术中心配备科技开发人员21人，其中具有高、中级技术职称14人，专业领域覆盖了机械、高分子化学、精密仪器、工业自动化控制等多个领域。通过二十年的不断积累和创新，公司工艺技术日趋成熟稳定，加之近几年与美国里亚公司的全面合作，通过加大人员和技术的交流，积极引进美国里亚公司成熟的经验和做法，并在全公司范围内加以推广应用，将整个公司的技术水平提高到一个新的高度，充分发挥了生产设备能力和降低了原辅材料消耗水平，使公司产品投入产出率在同行业保持领先地位。

2007年以来，公司先后开发了微细铝基电磁线、新型高效节能压缩机及电机用电磁线、风力发电机用耐高频铜圆电磁线、高耐磨复合电磁线等8项专利核心技术，还开发了成品润滑油自动涂覆技术、拉丝油离心过滤技术等7项非专利核心技术。公司目前主要的研究方向为新型铜、铝导电材料及新型铜、铝工业型材等领域，在研项目有电磁线生产节能减排技术研究、智能导线的技术开发、铝电磁线在家用制冷行业替代铜电磁线的应用研究等。2010年，公司加大了研发投入，全年投入科技活动经费1.51亿元，占销售收入的1.98%。

总体看，公司研发实力较强，这有助于实现持续良性发展。

四、管理分析

1. 公司治理

根据公司《章程》，公司股东大会由全体股东组成，为公司的最高权力机构。董事会是公司的决策机构，对股东大会负责，经股东会选举产生和更换。公司董事会由9名董事组成，设董事长1名，副董事长1名，董事4名，独立董事3名。公司设总经理1名，负责公司的

日常生产经营管理工作。监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名。

2. 内部管理

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。

财务管理方面，公司在对下属公司财务核算、财务管理、资金管理和税务管理等方面的制度体系较为全面和完善；从银行业务管理、资金调拨与结算管理、对外付款管理、资金计划与分析等方面对公司资金的计划、筹措、调度、使用与监控进行管理，提高资金使用效率；同时，公司通过对试验性投资业务、内部资产整合业务、资本运作业务、资产管理业务、专家管理等不同投资业务的流程分类管理规范公司的投资行为，有效防范各种投资风险，提高投资效益和资金运作效率。

子公司控制管理方面，公司制定了较为规范和完善的工作制度和 workflows，加强对控股子公司的管理。公司通过委派子公司的董事、监事和高管人员对子公司进行管理。明确下派人员的工作职责，分管到位。此外，公司建立对子公司的绩效考核制度和检查制度，从制度建设与执行、经营业绩、生产计划完成情况等方面进行综合考核，使公司对子公司的管理得到有效的控制。

人力资源管理方面，公司对员工包括高级管理人员进行目标跟踪与量化考核，设立绩效

奖金和专项奖金，依据先考核后兑现的原则实施；同时明确了员工的岗位任职条件，人员的胜任能力及评价标准、培训措施等，形成了有效的绩效考核与激励机制。

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。

五、经营分析

1. 经营概况

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。2008~2010年，受经济危机及铜价波动影响，公司营业收入呈波动增长。公司产品采取“原材料成本价格+加工费”模式，故主营产品（漆包线和电子线）毛利相对稳定，毛利率水平与铜价波动相关，保持在较低水平。

2010年，公司主要产品漆包线、汽车和电子线销售比例有所下降，而裸铜线、铜杆、纸包线收入有所增加，主要原因：子公司铜陵精选线材有限责任公司新厂建设工程2009年完工，裸铜线和铜杆产销量增加；子公司江苏精达里亚阿尔岗琴工程线有限公司销售订单增加，纸包线产销量增加。2010年公司实现营业收入76.55亿元，主营业务收入75.01亿元，其中漆包线占比达83.71%，是公司盈利主要来源。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，漆包线的收入占比和毛利率基本保持稳定。

表 3 近年公司主营业务经营情况（单位：亿元，%）

项目	2009 年			2010 年			11 年 1-9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
漆包线	34.08	86.14	8.37	62.8	83.71	8.73	60.14	82.48%	8.41
汽车和电子线	4.17	10.53	7.43	7.54	10.05	8.36	5.52	7.57%	4.87
裸铜线	0.31	0.78	0.12	1.67	2.22	0.62	5.73	7.86%	0.45
纸包线	0.59	1.49	-4.53	1.34	1.79	1.00	1.47	2.01%	2.69
铜杆	0.33	0.83	-5.36	1.58	2.11	0.62	--	--	--

告

家电（注）	0.09	0.23	10.25	0.09	0.12	10.69	0.058	0.08%	6.79
合 计	39.56	100	7.82	75.01	100	8.21	72.92	100.00	7.40

资料来源：公司提供。

注：由于历史原因，公司下设家电部，从事家电贸易，此为该部门销售收入。

2. 原材料采购

公司生产所需的主要原材料包括铜杆、铝杆和绝缘漆。铜杆和铝杆由公司对外采购，主要供应地为江苏常州、江苏南京和安徽铜陵；绝缘漆根据生产工艺要求，大部分在安徽铜陵采购。其中，铜杆、铝杆占产品成本的比重约为 86%-91%。

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。其中，电解铜、电解铝的定价方式有两种，分别为点铜价格和上海期货交易所区间平均价格。点铜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，代替客户向供应商购买铜杆、铝杆进行加工。因此，公司规避了铜、铝价格波动可能产生的负面影响，铜、铝价格波动风险转由下游客户承担。

3. 生产

漆包线、汽车和电子线两类产品的销售毛利占公司主营业务毛利 99%以上，其产能、产量和销量情况如下。

表 4 近年公司主要产品产销概况（单位：吨）

	2009 年		2010 年		11 年 1-9 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
漆包线	8.46	8.48	12.09	11.85	11.49	11.52
汽车和电子线	0.92	0.92	1.55	1.56	1.21	1.21
合计	9.38	9.40	13.64	13.41	12.70	12.73

资料来源：公司提供

公司产品按订单生产，市场部接到客户订单后，负责提出对特定产品、项目及合同的特定要求；制造部组织公司各部门编制订单的具体生产及质量控制计划，交由总经理审批后交付生产部门进行生产；技术中心负责督促和检查生产及质量控制计划的实施。公司漆包线、汽车电子线等主要产品的产销率高达 98%以上。

4. 销售

公司的销售模式为“直接销售、以销定产”，主要客户大多分布在沿海经济发达和较发达地区。公司与国内外知名企业，如日立、美的、东芝、松下、三菱、飞利浦、爱默生、A.O.史密斯等建立了长期稳定的战略合作关系。2010 年，公司前 5 名客户占公司销售额的 23.39%，稳定性较好。

产品价格方面，由于公司主要原材料为铜杆，其价格随电解铜市场价格波动，因此，公司按照电磁线行业的统一作法，产品销售价格确定方式为“电解铜价格+加工费”，将价格分成固定价格和变动价格两部分，即电磁线的加工费、运费等为固定价，电解铜、电解铝价格为变动价。此定价方式防范铜价格波动给公司利润带来的影响，而将铜价格波动风险转移至下游客户承担。

5. 质量控制

在质量控制、职业安全卫生和环境等方面，公司先后通过了 ISO9001、QS9001、ISO14001、OHSAS18001—2000 等体系认证，严格的质量控制保证了产品的质量。同时，电磁线产品通过美国 UL 安全认证，是国家质量免检产品。公司先后从意大利、瑞士、德国、丹麦和美国等国引进了先进的生产和检测设备，其中：在线测试仪、介质损耗测试仪、动摩擦系数仪、红外光谱分析仪、偏心度测试仪

等均为当今国际先进的测试仪器。公司可以按照各种标准（如中国 GB 标准、国际电工委员会 IEC 标准、日本 JIS 标准、美国 NEMA 标准）进行检验验收，也可以根据用户要求进行特殊的检验和试验。标准的质量检测设备有助于公司适应国际知名厂商的下游采购。

6. 经营效率

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。

7. 未来发展

结合自身情况，公司拟定了“依托主业、拓宽副业”的发展模式。公司将立足于铜、铝精深加工，围绕漆包铜线、漆包铝线、异型线

等传统的 product 进行精耕细作，并适时进行扩产。

铝基电磁线项目是公司发展的一个亮点，有利于丰富公司产品种类，且具有良好的经济效益，也为未来发展开辟了新的发展空间。公司将不断开发技术含量和附加值更高的产品，并使年产能增加到 1.8 万吨，进一步提升公司的市场地位。

新型高效节能压缩机及电机用电磁线项目由精达股份和美国里亚电磁线公司拟共同投资组建的广东精工里亚特种线材有限公司具体实施，项目产品主要用于新能源汽车；风能、太阳能以及核能变压器；热泵热水器专用压缩机等。项目资金 70% 由公司负责筹措，30% 由美国里亚公司筹措，按照出资比例根据项目建设进度的需要分期投入，预期项目投产后，将增加年销售收入约 20 亿元。

表 5 未来公司主要投资计划概况 （单位：万元）

项目名称	项目概况	建设期	总投资	已投资额 (截至目前)	2011 年	2012 年	2013 年
新型高效节能压缩机及电机用电磁线项目	新增年销售收入 214500 万元，年新增税后利润 3963 万元，年新增利润总额 5284 万元	2 年	34000	7500	10000	10000	14000
微细铝基电磁线技改项目	新增年销售收入 61361 万元，年新增税后利润 4089 万元，年新增利润总额 5452 万元	2 年	37000	14850	18000	14000	5000
合计			71000	22350	28000	24000	19000

资料来源：公司提供

总体看，公司发展规划明晰，主导产业优势突出，发展前景良好，但未来项目资金投入较大，对公司将产生一定的资金压力。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2008 年~2011 年 6 月的财务报表。其中 2008~2010 年财务报表经华普天健会计师事务所（北京）有限公司审计，出具的审计意见均为标准无保留；2011 年 6 月份报表未经审计。

截至 2010 年底，公司合并资产总额为

34.17 亿元，所有者权益（含少数股东权益）为 11.58 亿元（其中少数股东权益 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。

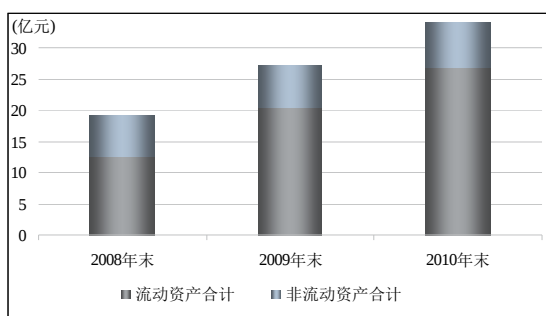
2. 资产构成

2008 年~2010 年，公司资产总额年均增

长 33.69%，主要是随着市场的好转，公司产销量逐步回升，加之原材料铜价的大幅上涨，助推应收账款、应收票据和存货余额明显增长所致。截至 2010 年底，公司资产总额 34.17 亿元。

公司资产以流动资产为主，占资产总额的比重逐步上升。截至 2010 年底，公司流动资产占 78.68%；截至 2011 年 9 月底，公司流动资产比重增至 82.29%。

图 4 公司资产构成

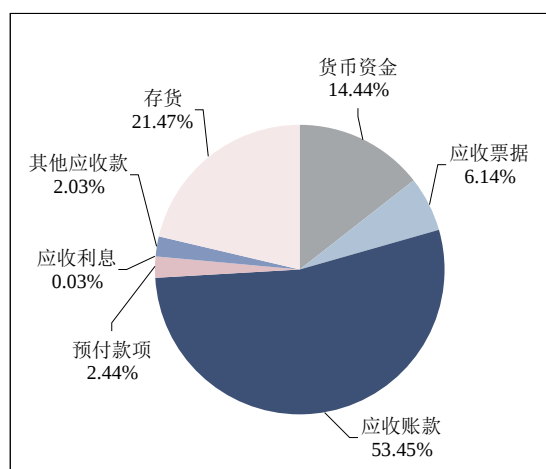


资料来源：公司财务审计报告。

流动资产

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 5。

图 5 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，公司货币资金金额呈现一定的波动性。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 亿元的坏账准备。

表 6 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。其中，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%。

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。

表 7 公司 2010 年底前五其他应收款情况表

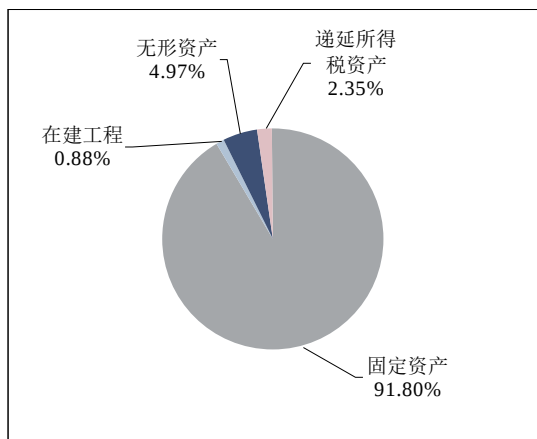
单位名称	金额 (万元)	占比 (%)	账龄
艾伦塔斯电器绝缘材料（铜陵）有限公司	2000.00	35.32	1 年以内
浙江新世纪期货经纪有限公司	1088.58	19.22	1 年以内
精工公司支付少数股东清算款	993.31	17.54	1 年以内
铜陵坚益铝业有限责任公司	150.00	2.65	1 年以内
佛山市威灵电子电器有限公司	78.60	1.39	1 年以内
合计	4310.49	78.12	

资料来源：公司财务审计报告。

非流动资产

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。

图6 公司2010年底非流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

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。

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%。

总体看，近年来，公司资产规模持续较快增长，流动资产比重较高，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。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2008～2010年，公司所有者权益年均复合增长4.98%。截至2010年底，公司所有者权益合计11.58亿元，其中归属于母公司所有者权益合计8.50亿元。归属于母公司所有者权益构成中，股本占34.66%，资本公积占12.99%，盈余公积占3.84%，未分配利润占48.51%。

2011年6月，公司实施定向增发，股本增加0.66亿元至3.61亿元。截至2011年9月底，公司所有者权益合计18.72亿元。其中归属于母公司股东权益15.34亿元。归属于母公司所有者权益构成中，股本占23.50%，资本公积占42.29%，盈余公积占2.12%，未分配利润占33.09%。增资扩股的实施使公司资本金规模扩大，资本的稳定性得到增强。

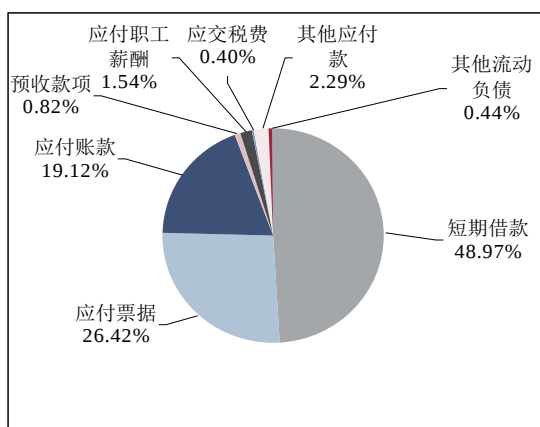
负债

2008年～2010年，公司负债年均复合增长61.95%，主要是由于原材料价格上涨导致的短期借款、应付票据和应付账款的增加所致。2010年底公司负债合计22.60亿元，2011年9月

底增至26.37亿元。公司负债绝大部分为流动负债，近两年来流动负债比重在99%以上。

2008年~2010年，公司流动负债年均增长65.52%。截至2010年底，公司流动负债余额22.51亿元，其中短期借款、应付票据和应付账款占比较大（见图7），三者合计占流动负债的95.27%。

图7 公司2010年底公司流动负债构成



资料来源：公司财务审计报告。

短期借款是公司流动负债最主要的组成部分。2008年~2010年，公司短期借款年均复合增长65.03%。截至2010年底，公司短期借款余额11.11亿元，占流动负债的49.37%。公司短期借款中，质押借款占27.29%、抵押借款占2.07%、保证借款占70.64%。保证借款比重较大，反映出公司拥有较顺畅的融资渠道。

2010年，由于公司较少采用银行承兑汇票方式结算，年末应付票据余额为6.00亿元，较2009年底的8.66亿元明显下降。

2010年，铜价的上涨推动公司应付供应商款项明显增加，年末应付账款余额4.34亿元，较2009年底增长140.15%。其中，1年以内应付账款占82.48%。

截至2010年底，公司其他应付款余额0.52亿元，期限多为1年以内、1至2年内，二者分别占27.41%和63.64%。其中金额较大的前两名应付款分别为收取的点铜保证金0.19亿元和应付股东精达集团0.08亿元的款项。

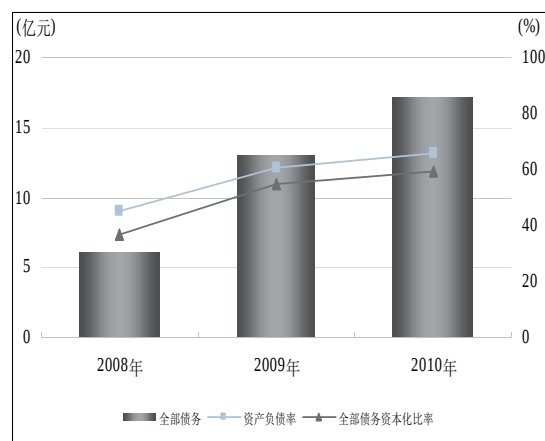
公司非流动负债以递延所得税负债和递

延收益为主，占负债比重较小。截至2010年底非流动负债合计885.37万元。

2008年~2010年，公司债务总额年均复合增长67.11%，增长快速。2010年底公司债务总额为17.11亿元，2011年9月底增至20.32亿元。公司近年来无长期债务，债务结构不尽合理。

2008年~2010年，公司资产负债率和全部债务资本化比率指标均呈上升趋势，2010年底二者分别为66.13%和59.64%。2011年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为58.49%和52.06%，均较2010年底有所下降，这主要是由于实施了增资扩股、资本规模扩大所致。

图8 公司债务结构



资料来源：公司财务审计报告。

总体看，公司整体债务水平较高，2011年6月增资扩股后公司偿债压力得到一定程度的缓解。

4. 盈利能力

受金融危机和铜价波动影响，公司2008年~2010年营业收入表现出一定的波动性（见图9）。自2009年下半年以来，随着金融危机的消退，电磁线行业逐步回暖。2010年，公司实现营业收入76.55亿元，较2009年增长89.96%，营业收入增长快速。

公司采取“原材料成本价格+加工费”的模式确定产品销售价格。因此尽管在过去的3

年间原材料成本价格波动较大，但公司营业利润率呈稳步上升趋势。2008年~2010年公司营业利润率三年平均值为7.38%，2010年为8.01%。

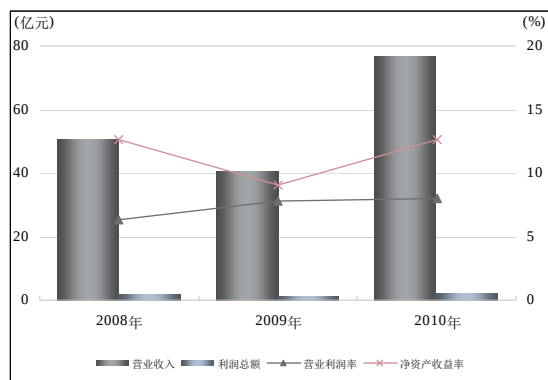
从期间费用看，2008年和2009年，公司期间费用占营业收入的比重分别为3.44%和3.68%。2010年，公司加大了研发投入力度，管理费用增长明显。此外，随着金融危机的消退，公司经营规模快速扩大，银行借款及应付票据规模随之明显增长，加之银行利率上升等综合因素的影响，公司2010年财务费用支出增长明显。2010年，公司期间费用占营业收入的比重提高至5.10%。

公司投资收益为期货投资平仓收益。2010年公司投资亏损44.02万元，较2009年567.16万元的盈利大幅缩减。

2008~2010年，公司分别实现营业外收入405.50万元、605.50万元和1183.34万元，占利润总额的比重由2008年的2.71%提高至2010年的6.02%。公司营业外收入以当地政府扶持资金为主，另有少量的非流动资产处置利得。2010年公司共收到政府补助1124.28万元，带动营业外收入较2009年增长95.43%。

2008~2010年，公司利润呈现出一定的起伏，利润总额分别为1.50亿元、1.42亿元和1.97亿元，净利润分别为1.33亿元、0.97亿元和1.46亿元。

图9 公司盈利情况



资料来源：公司财务审计报告。

从盈利指标看，2008~2010年，公司总资产

本收益率和净资产收益率三年平均值分别为8.66%和11.44%，2010年二者分别为8.04%和12.63%。

2011年1~9月，公司实现营业收入74.28亿元，相当于2010年的97.04%，营业收入继续保持快速增长趋势。2011年1~9月，公司营业利润率7.20%。

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。

5. 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%。公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2008年~2010年，公司EBITDA分别为3.29亿元、1.97亿元和2.50亿元。2008年~2010年EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA三年平均值分别为4.39倍和4.70倍，2010年该二者分别为3.90倍和5.21倍。总体看，公司对全部债务保护能力一般。

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。

七、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。

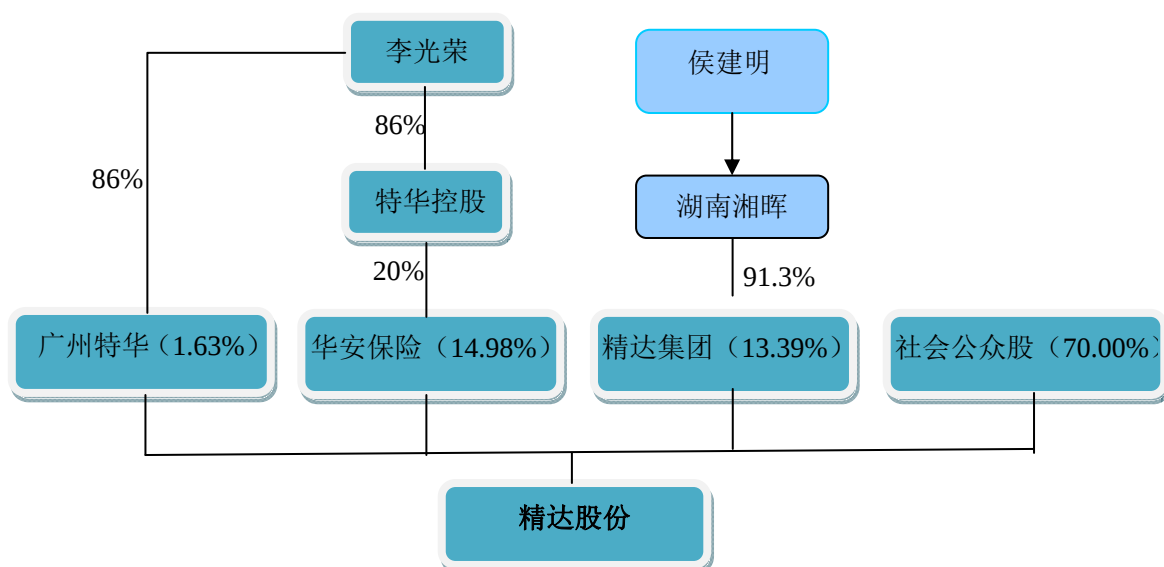
公司以铝基电磁线和铜基电磁线的制造和销售为主，主营业务突出。近年来，随着主

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，我们也注意到，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。

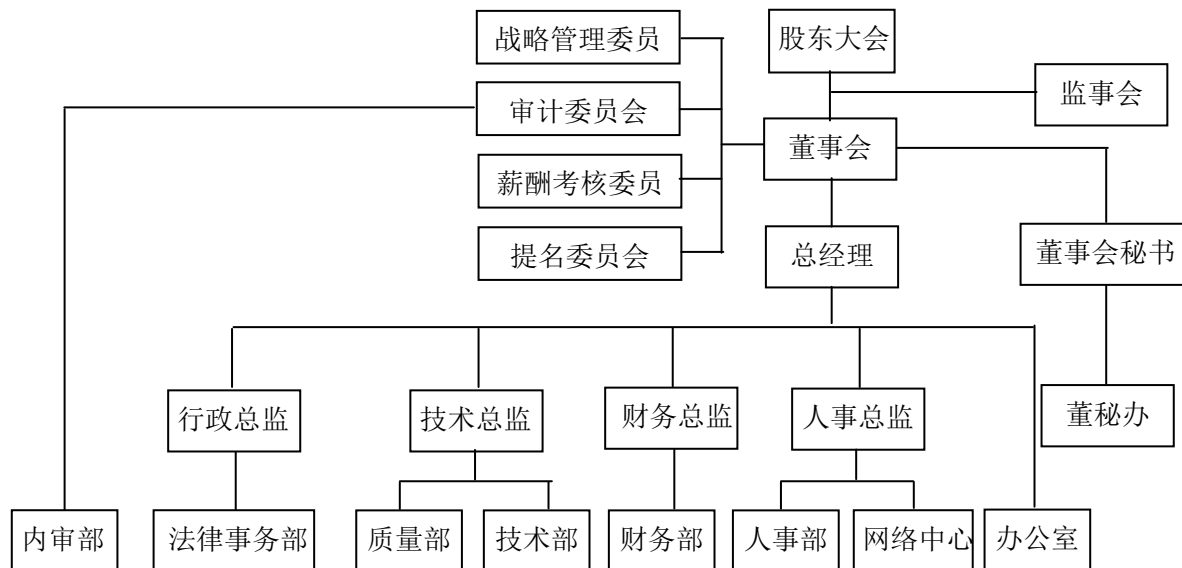
公司资产质量良好，盈利能力较弱，债务负担较重，短期和长期偿债能力一般。

总体看，公司主体长期信用风险较低。

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	95.03	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	—

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
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

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在铜陵精达特种电磁线股份有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如铜陵精达特种电磁线股份有限公司主体长期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。

