

铜陵精达特种电磁线股份有限公司

公开发行可转换公司债券

2026 年跟踪评级报告

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〔2026〕2088号

联合资信评估股份有限公司通过对铜陵精达特种电磁线股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持铜陵精达特种电磁线股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“精达转债”信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年四月二十八日

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

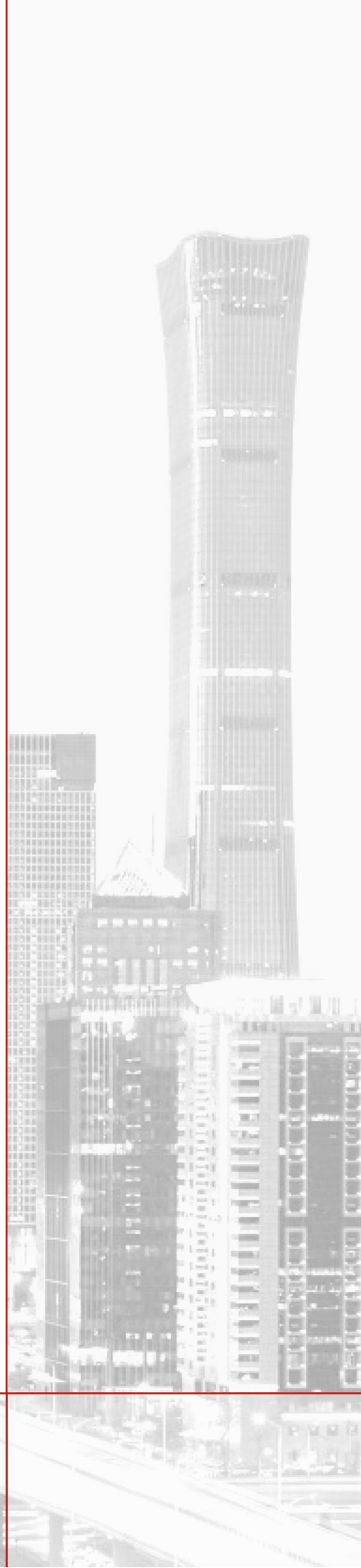
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



铜陵精达特种电磁线股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2026 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
铜陵精达特种电磁线股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/04/28
精达转债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，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，保持了在产销规模和品牌竞争力等方面的综合竞争优势。经营方面，2025 年，受益于原材料价格上涨及公司产销规模扩大，公司营业总收入及利润总额继续增长；公司主要产品产能利用率和产销率均处于较高水平。财务方面，截至 2025 年底，公司资产总额及所有者权益继续增长；经营活动现金流大幅改善；偿债指标表现较强。同时，我们也关注到公司实际控制人持股比例较低；应收票据、应收账款与存货对营运资金占用大；债务增速较快且短期债务占比高，债务结构有待改善等因素给其信用水平可能带来的不利影响。

2025 年，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对“精达转债”余额的覆盖程度很高。“精达转债”设置了转股修正条款、有条件赎回条款等，有利于促进债券持有人转股，或将提升公司对“精达转债”的保障能力。

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。综合来看，公司信用状况有望保持稳定。

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，2025 电磁线产品年产量近 30 万吨。2025 年，公司营业总收入同比增长 10.53%，利润总额同比增长 9.39%。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。
- **公司保持了在经营管理、品牌竞争力等方面的综合竞争优势。**公司核心管理团队和技术骨干稳定，具有丰富的经营管理经验和技术开发研究经验。公司是中国电磁线行业相关标准的主要起草单位。截至 2025 年底，公司累计拥有专利 367 项。

关注

- **应收票据、应收账款与存货占比高，对营运资金占用大。**截至 2025 年底，公司应收票据、应收账款与存货合计值为 86.50 亿元，占流动资产的比重为 74.45%，对营运资金占用大。
- **债务增长较快，债务结构有待优化。**截至 2025 年底，公司全部债务 67.62 亿元，较上年底增长 25.67%，主要系短期债务增加所致；其中，短期债务占 97.78%，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 2026 年 3 月底，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 6.28%，持股比例较低。

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	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：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：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

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。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

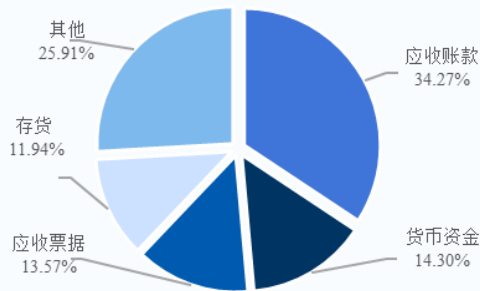
合并口径			
项目	2023年	2024年	2025年
现金类资产（亿元）	36.11	33.56	43.97
资产总额（亿元）	113.13	126.27	144.67
所有者权益（亿元）	53.84	58.90	63.08
短期债务（亿元）	42.01	48.28	66.11
长期债务（亿元）	6.42	5.52	1.50
全部债务（亿元）	48.43	53.81	67.62
营业总收入（亿元）	179.06	223.23	246.74
利润总额（亿元）	5.61	7.37	8.06
EBITDA（亿元）	8.16	10.17	10.74
经营性净现金流（亿元）	4.39	-5.89	24.75
营业利润率（%）	5.83	5.60	5.50
净资产收益率（%）	8.15	9.80	9.87
资产负债率（%）	52.41	53.35	56.40
全部债务资本化比率（%）	47.35	47.74	51.73
流动比率（%）	164.72	161.83	146.88
经营现金流动负债比（%）	8.49	-9.72	31.29
现金短期债务比（倍）	0.86	0.70	0.67
EBITDA 利息倍数（倍）	8.08	9.13	13.24
全部债务/EBITDA（倍）	5.93	5.29	6.29

公司本部口径			
项目	2023年	2024年	2025年
资产总额（亿元）	42.59	42.94	42.08
所有者权益（亿元）	33.19	34.73	35.71
全部债务（亿元）	7.40	6.30	4.49
营业总收入（亿元）	5.72	5.55	5.43
利润总额（亿元）	2.89	2.66	2.67
资产负债率（%）	22.08	19.12	15.15
全部债务资本化比率（%）	18.22	15.36	11.16
流动比率（%）	301.25	301.09	201.55
经营现金流动负债比（%）	5.33	-28.53	53.21

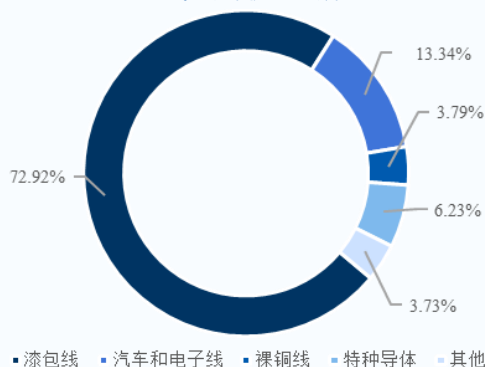
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径；3. 2023—2025年数据使用相应年度报告期末数据

资料来源：联合资信根据财务报告及公司提供资料整理

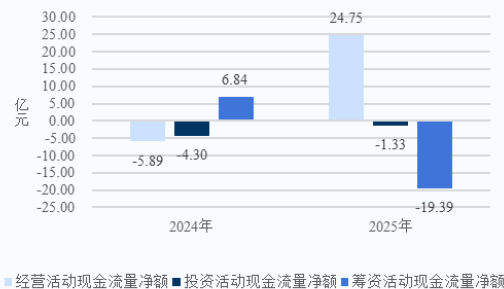
2025 年底公司资产构成



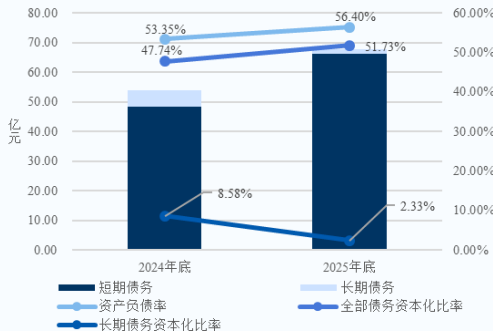
2025 年公司收入构成



2024—2025 年公司现金流情况



2024—2025 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
精达转债	7.87 亿元	2.64 亿元	2026/08/19	转股修正条款、有条件赎回条款等

注：1. 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；2. 可转债债券余额为截至 2026 年 3 月底数据；3. 截至 2026 年 3 月底，“精达转债”转股价格为 3.32 元/股

资料来源：联合资信整理

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	2025/04/25	李晨 张乾	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 旭 lixu@lhratings.com

项目组成员：赵 兮 zhaoxi@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2000 年 7 月，初始注册资本为 4000.00 万元。2002 年 9 月，公司于上海证券交易所上市，股票简称“精达股份”，股票代码为“600577.SH”，发行后总股本为 0.60 亿股。历经数次转增、增发、回购、送转股、转债转股等，截至 2026 年 3 月底，公司无控股股东；公司总股本 21.49 亿元，华安财产保险股份有限公司—传统保险产品（以下简称“华安保险”）持有公司 9.08% 的股份，为公司第一大股东。李光荣与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”）为一致行动人，李光荣持有特华投资 98.60% 的股权，特华投资持有公司 1.71% 的股权；李光荣持有广州特华 88.00% 的股权，广州特华持有公司 1.66% 的股权；李光荣直接持有公司 2.91% 的股权，李光荣通过以上直接或间接方式合计持有公司 6.28% 的股权，为公司的实际控制人。截至 2026 年 3 月底，李光荣及其一致行动人合计质押公司股份 0.83 亿股，占公司总股本的 3.86%。

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 2025 年底，公司根据经营管理需要设立了多个职能部门，公司组织结构详见附件 1-2。截至 2025 年底，公司在职工合计 3918 人；合并范围内子公司共 27 家。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 144.67 亿元，所有者权益 63.08 亿元（含少数股东权益 1.59 亿元）；2025 年，公司实现营业收入 246.74 亿元，利润总额 8.06 亿元。

公司注册地址：安徽省铜陵市经济技术开发区黄山大道北段 988 号；法定代表人：李晓。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表。截至 2025 年底，公司募集资金使用用途较上年未发生变化，募集资金已全部使用完毕。公司每年按期付息，2025 年 8 月 19 日，公司完成“精达转债”利息兑付，当期票面利率为 1.80%（含税）。2025 年 10 月 13 日“精达转债”转股价格调整为 3.32 元/股。自 2025 年 3 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日，“精达转债”共计转股金额为 654.00 万元，占“精达转债”发行金额的 0.83%。截至 2026 年 3 月底，“精达转债”尚未转股余额 2.64 亿元，未转股比例为 33.51%。

图表 1 • 截至 2026 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
精达转债	7.87	2.64	2020/08/19	6 年

资料来源：Wind

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年，宏观政策认真落实中央经济工作会议和政治局会议精神，财政政策加大逆周期调节力度，货币政策适度宽松、灵活高效，政策着力扩大内需，加快筑牢“人工智能+”竞争基石。同时，地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，全国统一大市场建设纵深推进，各类“内卷式”竞争得到综合整治。

2025 年是“十四五”规划收官之年，面对国内外经济环境的复杂变化，国民经济在政策主动发力的推动下总体平稳，经济社会发展主要增长目标顺利实现，为“十五五”良好开局奠定坚实基础。随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征：一方面，出口展现韧性、新经济动能活跃、服务消费增势良好、股票市场走强，共同构成全年发展的主要亮点；另一方面，内需整体偏弱、价格低位运行以及房地产市场持续调整，则构成了经济面临的主要挑战。信用方面，2025 年直接融资规模占比上升，再贷款工具拉动贷款结构优化。居民贷款少增、政府债券融资多增成为直接融资规模占比上升最主要的驱动力，科技金融不断深化也成为日益重要的支撑力量。工业企业利润实现增长，扭转此前连续三年的下滑态势，但持续复苏的基础尚待夯实。商业银行资产质量在结构性压力演进中保持稳定，信用利差整体震荡。

展望 2026 年，根据中央经济工作会议部署，继续实施更加积极有为的宏观政策。财政政策将保持必要支出强度并提高精准性，货币政策将把促进经济稳定增长和物价合理回升作为重要考量。扩大内需被置于重要位置，预计将有一批更具针对性的增量政策出台，以强化内需的主导作用。尽管提振消费政策力度持续加大，但居民收入和信心修复仍需时间，短期内“供强需弱”格局或将延续。但经济结构转型的积极变化同样不容忽视，新旧动能正在加速转换，高技术制造、现代服务业等贡献率提升，叠加“十五五”规划现代化产业体系建设目标，为经济注入了更强的内生韧性，为中长期发展提供了坚实支撑。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察年报（2025 年 12 月）](#)》。

五、行业分析

公司生产电磁线、特种导体和相关模具，属于制造业中的电线电缆行业。

1 行业概况

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

电磁线是工业电机、汽车、电力设备、微特电机、仪器仪表、家用电器电磁绕组的基础和关键材料。中国电磁线行业起步较晚，但成长迅速，中国已稳居全球电磁线生产、消费与出口核心地位，产量占全球比重超 50%，持续保持世界第一生产、销售、使用大国及出口基地的领先格局。电磁线作为工业电机、新能源汽车、电力设备、家电等电磁绕组的核心基础材料，行业规模稳步扩张。根据 Wind 数据，2024 年，电磁线行业 A 股上市公司营业总收入 766.75 亿元，同比增长 15.16%；利润总额 17.79 亿元，同比增长 25.08%。

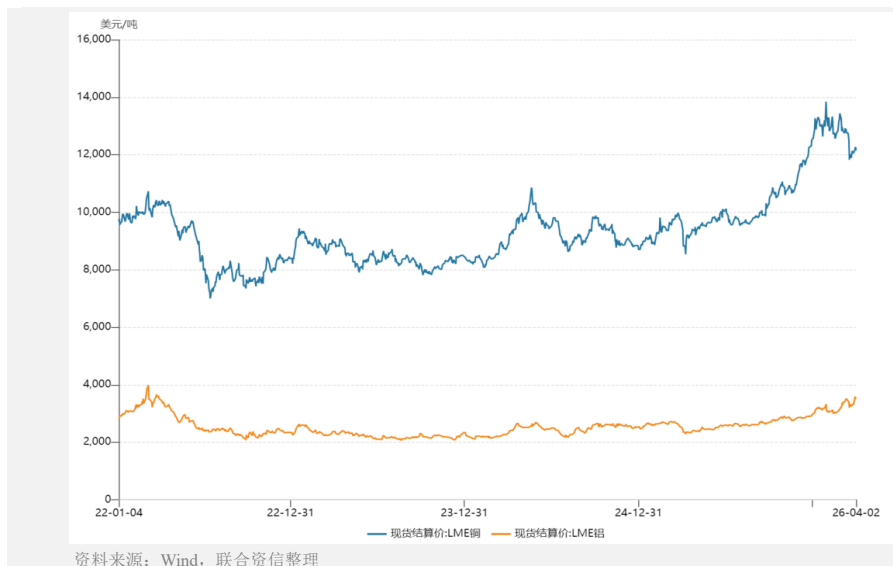
2 行业上下游

2025 年电磁线行业上游铜铝涨价推升成本、加速结构升级，下游家电稳健复苏、出口承压，新能源汽车、风电、光伏、储能等高景气领域共同拉动需求，推动行业向高附加值特种电磁线转型。

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盈利有直接影响。2025 年 LME 铜、铝现货价格均呈现显著上行态势，铜价表现尤为强势。铜价全年呈阶梯式暴涨，年初约 8800 美元/吨，年末加速冲高并触及近 13000 美元/吨的历史峰值，全年涨幅超 40%，进入历史高位运行通道；铝价则呈稳步震荡上行走势，年初约 2200 美元/吨，年末接近 3000 美元/吨，创三年新高，2025 年平均涨幅约 7%~9%，价格中枢持续抬升。

铜铝价格全年高位运行，对电磁线行业形成持续成本压力。铜价暴涨直接推高电磁线产品生产成本，倒逼行业加速向高附加值特种电磁线转型；铝价上行虽增加铝制电磁线成本，但相对低价也推动“以铝代铜”技术在更多场景渗透，成为企业降本重要方向。同时，原材料价格高位波动，对企业套期保值、供应链管理提出更高要求，进一步加剧行业分化，加速中小企业出清与行业集中度提升。

图表 2 • 2022 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，根据中国家用电器协会统计，2025年，国内家电市场在“以旧换新”政策持续推动下复苏，中国家电行业累计主营业务收入达1.97万亿元，行业整体保持平稳，实现利润总额1860亿元左右，同比增长约7%，盈利水平稳步提升。国家统计局数据显示，2025年，限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额达1.17万亿元，同比增长11%，连续两年突破万亿元大关并再创历史新高。内销市场在政策刺激下实现稳健增长，产品结构向绿色、智能方向升级；出口市场则面临全球需求疲软挑战，全年出口额6888.5亿元，同比小幅下降3.3%，但头部企业通过海外本土化生产与产品结构优化，有效对冲了外部风险。

新能源领域，从风电方面看，2025年我国风电新增装机容量达1.20亿千瓦，同比增长51.00%。其中，陆上风电新增装机1.10亿千瓦，同比增长45.14%；海上风电新增装机659万千瓦，同比增长63.12%。受益于装机规模快速扩张，2025年国内风电领域电磁线总耗量约70~75万吨，对应市场规模约210亿元。风电用电磁线以耐高压、耐宽温、抗腐蚀的高性能特种电磁线为主。根据《风能北京宣言2.0》，“十五五”期间我国年均新增风电装机将不低于1.20亿千瓦，其中陆上不低于1.05亿千瓦、海上不低于0.15亿千瓦，较“十四五”年均0.50~0.60亿千瓦的装机水平接近翻倍，将持续拉动高端特种电磁线需求稳步增长。从光伏领域看，2025年我国光伏新增装机容量达3.17亿千瓦，同比增长14.05%。其中，集中式光伏新增1.64亿千瓦，同比增长2.62%；分布式光伏新增1.53亿千瓦，同比增长29.47%。2025年光伏领域电磁线总耗量约45~50万吨，对应市场规模约135~150亿元。光伏用电磁线以耐高温、耐紫外、高绝缘、长寿命的特种漆包线与扁线为主。根据国家能源局及行业“十五五”规划指引，2026—2030年年均新增光伏装机预计2.4~2.8亿千瓦，较“十四五”年均约1.2~1.5亿千瓦接近翻倍，将持续拉动高性能光伏逆变/升压变压器、汇流箱、储能变流器用特种电磁线需求快速增长。从水电方面看，2025年我国水电新增装机容量1215万千瓦，同比增长2.9%，其中，常规水电新增467万千瓦，抽水蓄能新增748万千瓦。2025年水电电磁线总耗量约8~10万吨，对应市场规模约24~30亿元。水电用电磁线以耐高压、耐水防潮、抗短路冲击、高绝缘等级的特种绕组线、高压扁线为主。根据“十五五”电力规划，2026—2030年年均新增水电装机约1500~2000万千瓦（其中抽水蓄能年均新增超1000万千瓦）。

汽车领域，2025年，我国汽车产销分别完成3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，连续17年稳居全球第一。汽车产销连续三年保持3000万辆以上规模。新动能加快释放：新能源汽车产销分别完成1662.6万辆和1649万辆，同比分别增长29%和28.2%，连续11年位居全球第一，新能源汽车全年渗透率47.9%，12月单月渗透率突破50%，行业进入全面电气化拐点。驱动电机800V高压化、扁线化成为主流，扁电磁线需求同比增长。

3 行业竞争

全球电磁线行业集中度提升，国内头部企业主导市场，海外聚焦高附加值领域，中国具备较强全球竞争力。

全球电磁线行业在技术升级、绿色转型与需求重构的三重驱动下，竞争格局加速分化，行业集中度持续提升。国内市场已从分散竞争阶段逐步转向头部集聚。以精达股份、浙江长城科技股份有限公司等为代表的头部企业，凭借技术研发、产能规模、产业链整合及客户资源等核心优势，持续挤压中小企业生存空间，行业产品同质化现象显著缓解，竞争焦点转向高性能产品、定制化服务、成本控制及绿色制造能力。

全球市场方面，中国电磁线产能占全球超60%，主导全球中低端及部分高端市场，具备较强的产业话语权。海外巨头如美国Superior Essex，聚焦航空航天、医疗、超高压等超高附加值细分领域，形成差异化竞争优势；中国企业则在新能源汽车扁线、工业电机、特高压等主流赛道展现出突出的全球竞争力。

4 行业政策

2025年电磁线行业延续高端化、绿色化、安全化政策导向，相关政策支持高端产品研发、拉动下游需求，推动行业高质量发展。

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。

2025年，电磁线行业政策延续高端化、绿色化、安全化导向，《有色金属行业稳增长工作方案（2025-2026年）》明确支持高强高导铜线缆、高端电磁线等新材料研发与应用，新版电机能效标准实施且电磁线损耗限值下调15%以加速低效产能出清，《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》持续深化、汽车与家电以旧换新补贴力度加大以直接拉动下游需求，“双碳”战略深入

推进促使环保与能耗标准趋严，推动行业开展智能制造、清洁生产，同时政策鼓励铜铝资源保障、再生资源循环利用及关键材料自主可控，助力降低对外依存度风险。

5 行业发展

电磁线作为现代工业基础性产品，应用领域广泛，在相关政策支持下已步入高质量发展新阶段，呈现产品高端特种化、竞争集中头部化、制造智能绿色化、市场全球多元化的发展趋势。

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。

当前电磁线行业已步入高质量发展新阶段，产品向高耐温、复合绝缘、耐电晕、扁平结构等高端化、特种化方向升级，扁电磁线、新能源专用线等成为主要增量；行业壁垒持续抬高推动竞争格局集中化、头部化，中小企业加速出清，龙头企业依托扩产、并购与出海不断强化竞争优势；生产制造加速向智能化、绿色化转型，数字化与自动化水平显著提升，绿色工厂与低碳认证逐步成为行业标配；同时依托新能源产业优势，行业积极拓展全球市场，出口结构持续向高端特种线优化，市场布局日趋全球化、多元化。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司产销规模、技术研发与品牌影响力保持了行业领先地位。同时公司通过参股国内高温超导带材龙头上海超导，布局前沿新材料领域，有助于公司业务向高端材料领域延伸。

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，2023—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。

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 2025 年底，公司累计拥有专利 367 项，其中授权发明专利 156 项。2025 年，公司研发费用 1.21 亿元。

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二十强”，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”。

公司参股的上海超导科技股份有限公司（以下简称“上海超导”）为国内第二代高温超导带材龙头，根据上海市新材料协会说明，国内市占率超 80%，是全球仅两家实现千公里级量产企业之一，主营第二代高温超导带材研发、生产与销售。其科创板 IPO 于 2025 年 6 月获受理。截至 2025 年底，上海超导总资产 9.40 亿元、净资产 7.57 亿元；2025 年，上海超导实现营业总收入 3.07 亿元，净利润 0.96 亿元。公司持有上海超导 18.15% 的股权，为公司的第一大股东。2025 年，公司权益法下确认上海超导投资收益 0.17 亿元。

根据公司提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2026 年 4 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 2026 年 4 月 24 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。

（二）管理水平

跟踪期内，公司取消监事会，监事会原有监督管理等相关职责由审计委员会承接并履行；2025 年 4 月，公司进行了董事会换届选举，主要高级管理人员未发生变化，主要管理制度未发生较大变化。

跟踪期内，公司取消监事会，在董事会下设立审计委员会，由3名不在公司担任高级管理人员的董事组成，其中独立董事占多数、会计专业人士担任主任委员，行使原监事会职权；其主要职责为审核公司财务信息及披露、监督评估内外部审计与内部控制，聘用或解聘会计师事务所、聘任或解聘财务负责人、会计政策变更等事项需经其全体成员过半数同意后提交董事会审议，同时负责指导监督内部审计工作、核查重大问题并向董事会直接报告。

公司进行了董事会换届选举，自2025年5月以来公司董事未发生变化，主要高级管理人员未发生变化。

2025年，公司主要管理制度未发生较大变化。

图表3·公司董事基本情况

姓名	担任的职务	性别	任期
李晓	董事长	男	2025.4-2028.4
秦兵	董事、总经理	男	2025.4-2028.4
张军强	董事、财务总监	男	2025.4-2028.4
徐晓芳	董事	女	2025.4-2028.4
李光荣	董事	男	2025.4-2028.4
尹雯	董事	女	2025.4-2028.4
郭海兰	独立董事	女	2025.4-2028.4
张苑铭	独立董事	女	2025.4-2028.4
汪勇	独立董事	男	2025.4-2028.4

资料来源：公司提供

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025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；公司原材料采购模式无明显变化，主要原材料采购价格随行就市，采购集中度较高；公司生产和销售模式无明显变化，主要产品产能利用率较高，漆包线产品、汽车和电子线、裸铜线产品产销量均同比有所增长。

跟踪期内，公司主营业务仍为特种电磁线、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。2025年，得益于原材料价格上涨推动产品价格上行以及同期主要产品销量增加，公司实现营业总收入246.74亿元，同比增长10.53%；毛利率虽有下降，但规模效应进一步凸显，利润总额8.06亿元，同比增长9.39%。从收入构成来看，2025年，公司主要业务品类收入同比均有所增长；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，2025年，受原材料市场价格上涨影响，公司漆包线业务、裸铜线业务板块毛利率同比有所下降，汽车和电子线业务及特种导体业务毛利率同比有所增长。综上所述，公司综合毛利率同比下降0.09个百分点。

图表4·公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023年			2024年			2025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	126.62	70.71%	6.90%	161.25	72.24%	6.58%	179.91	72.92%	6.02%
汽车和电子线	29.63	16.55%	2.53%	32.06	14.36%	2.13%	32.91	13.34%	2.79%
裸铜线	7.48	4.18%	2.04%	6.99	3.13%	1.77%	9.34	3.79%	1.62%
特种导体	7.66	4.28%	13.40%	10.82	4.85%	12.84%	15.37	6.23%	13.01%
其他	7.68	4.29%	2.92%	12.11	5.43%	1.71%	9.20	3.73%	2.83%
合计	179.06	100.00%	6.08%	223.23	100.00%	5.83%	246.74	100.00%	5.74%

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

公司主要原材料为铜杆、铝杆以及绝缘漆等辅助材料。2025年，公司采购模式无明显变化，铜杆、铝杆和绝缘漆主要为公司总部集中采购，其他辅助材料由各子公司自行采购。2025年，公司铜杆采购量同比有所增长，铝杆及绝缘漆采购量同比小幅下降。

铜杆、铝杆的采购价格仍为原材料（电解铜、电解铝）价格+铜杆、铝杆加工费。2025年，受原材料市场价格变动影响，公司铜杆、铝杆采购均价同比有所上升，绝缘漆采购均价同比有所下降。2025年，公司向前五大供应商采购金额占采购总额的比重为45.50%，同比有所下降，公司采购集中度较高。公司与供应商的结算方式主要为现款支付，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5·公司原材料采购情况（单位：亿元？）

原材料种类	2023年		2024年		2025年	
	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比
铜杆	138.76	85.88%	175.72	86.97%	191.57	88.20%
铝杆	14.18	8.77%	16.77	8.30%	16.40	7.55%
绝缘漆	5.71	3.53%	6.33	3.13%	5.87	2.70%
水	0.03	0.02%	0.03	0.01%	0.04	0.02%
电	2.90	1.79%	3.20	1.58%	3.34	1.54%
合计	161.57	100.00%	202.05	100.00%	217.21	100.00%

原材料种类	项目	2023年	2024年	2025年
铜杆	采购量（万吨）	22.82	26.22	26.85
	采购均价（万元/吨）	6.08	6.70	7.13
铝杆	采购量（万吨）	8.53	9.46	8.94
	采购均价（万元/吨）	1.66	1.77	1.83
绝缘漆	采购量（万吨）	3.66	4.15	4.10
	采购均价（万元/吨）	1.56	1.52	1.43

注：尾差系数数据四舍五入所致
 资料来源：公司提供

2025年，公司仍主要采取“以销定产”与“按单生产”相结合的生产模式，各类产品产销率保持较高水平。2025年，公司销售模式仍以对终端客户的直销为主，受下游市场需求变化影响，漆包线产品、汽车和电子线、裸铜线产品产销量同比均有所增长。2025年，公司漆包线产品产能有所提升，产能利用率保持稳定；汽车和电子线、裸铜线产品产能保持稳定，产能利用率同比有所提升。

图表6·公司主要产品产销情况

产品种类	项目	2023年	2024年	2025年
漆包线	产能（万吨）	27.76	31.04	32.11
	产量（万吨）	23.88	27.92	28.87
	产能利用率	86.03%	89.97%	89.92%
	销量（万吨）	23.76	28.00	29.33
	产销率	99.48%	100.28%	101.57%
	销售均价（单位：万元/吨）	5.33	5.76	6.13
汽车和电子线、裸铜线	产能（万吨）	6.50	6.50	6.50
	产量（万吨）	5.97	5.86	6.03
	产能利用率	91.84%	90.20%	92.77%
	销量（万吨）	5.97	5.83	6.10
	产销率	100.03%	99.51%	101.09%
	销售均价（万元/吨）	6.22	6.69	6.93

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

2025年，公司产品主要定价模式仍是采取“电解铜（铝锭）+加工费”的定价方式，其中电解铜（铝锭）的定价方式是根据客户的要求，按照上海现货交易所和期货交易所等发布的价格，采取点价和均价两种方式与客户进行确定。2025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。2025 年，公司向前五大客户销售金额占当年营业总收入比重为 9.69%，同比有所下降，下游客户集中度仍较低。公司与客户的结算方式主要为银行承兑汇票和现款支付，账期一般为一至三个月。

2025 年，公司整体经营效率有所提升，经营效率尚可，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 3.63 次、13.26 次和 1.82 次。

2 未来发展

截至 2025 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。

截至 2025 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 8.56 亿元，尚需投资金额为 2.42 亿元，资金来源主要为募集资金与自筹。此外，公司拟募集资金投向 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，除拟募集资金外，公司需自筹资金规模为 7.92 亿元，规模较大，公司未来存在一定的资金支出压力。

未来，公司将持续优化和调整产品结构，提升企业盈利能力和市场应变能力，在稳定效益的同时，进一步提升公司管理水平及整体竞争力。公司将关注政策及市场变化，分析竞争环境抓住细分领域市场机会促进销售，实现企业健康、快速和可持续发展。一方面，公司将聚焦传统主业；另一方面，公司也将推进技术创新体系建设，确保生产发展质量提升。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

从合并范围来看，截至 2025 年底，公司合并范围内子公司共 27 家，新设立 1 家，注销 1 家，整体数量较 2024 年底无变化。公司新设及注销子公司对合并报表影响不大，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

截至 2025 年底，公司资产规模继续增长，公司经营对流动性占用很大；公司所有者权益和债务均同比增长，债务以短期债务为主，债务结构有待改善。2025 年，公司盈利水平稳定，营业总收入及利润总额同比有所增长，公司盈利指标表现较强；经营活动现金由净流出转为大幅净流入，公司经营获现能力较强。

截至 2025 年底，公司合并资产总额较上年底增长 14.58%，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 7 · 公司资产构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	85.13	75.26%	98.10	77.69%	116.18	80.31%
货币资金	18.59	21.84%	11.18	11.39%	20.69	17.81%
应收票据	13.60	15.98%	17.83	18.17%	19.64	16.90%
应收账款	31.11	36.54%	40.75	41.54%	49.58	42.68%
存货	16.02	18.81%	17.80	18.15%	17.28	14.87%
非流动资产	27.99	24.74%	28.17	22.31%	28.49	19.69%
其他非流动金融资产	1.97	7.05%	1.99	7.05%	1.88	6.59%
长期股权投资	4.04	14.45%	4.25	15.10%	4.39	15.41%
固定资产	16.51	58.97%	16.98	60.29%	16.67	58.50%
无形资产	2.72	9.71%	2.66	9.44%	2.59	9.10%
资产总额	113.13	100.00%	126.27	100.00%	144.67	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

截至 2025 年底，公司流动资产较上年底增长 18.43%，主要系货币资金、应收账款及应收票据增加所致；公司应收票据、应收账款与存货合计值为 86.50 亿元，占流动资产的比例为 74.45%，对营运资金占用多。截至 2025 年底，公司货币资金较上年底增长 85.15%，主要系 2025 年公司使用应付票据付款增加所致。其中，受限货币资金 9.64 亿元，主要为票据保证金、大额存单和结售汇业务保证金，受限比例为 46.60%。截至 2025 年底，公司应收票据较上年底增长 10.16%，主要系公司产销量增加，收到客户商业汇票增加所致。截至 2025 年底，公司应收账款账面价值较上年底增长 21.68%，主要系公司产销规模持续扩大，应收货款增加所致；应收账款账龄以一年以内为主（占 99.89%），累计计提坏账准备 2.63 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 5.89 亿元，占应收账款期末余额合计数的比例为 11.28%，集中度低。截至 2025 年底，公司存货较上年底下降 2.93%，变化不大；存货主要由库存商品（占 80.31%）、原材料（占 13.11%）和在产品（占 6.58%）构成，累计计提跌价准备 274.55 万元，计提比例很低。截至 2025 年底，公司非流动资产较上年底增长 1.14%。截至 2025 年底，公司其他非流动金融资产较上年底下降 5.39%，主要系公司投资的民生电商控股（深圳）有限公司公允价值下降所致。截至 2025 年底，公司长期股权投资较上年底增长 3.21%，主要系公司在权益法下确认上海超导投资收益所致。截至 2025 年底，公司固定资产较上年底下降 1.86%，变化不大；固定资产主要由房屋及建筑物（占 45.98%）和机器设备（占 50.91%）构成，累计计提折旧 14.11 亿元；固定资产成新率 53.69%，成新率一般。截至 2025 年底，公司无形资产较上年底下降 2.54%，变化不大；公司无形资产主要由土地使用权（占 96.99%）和软件及其他（占 2.83%）构成。

截至 2025 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。

图表 8 • 截至 2025 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	9.64	6.67%	银行承兑汇票保证金
其他流动资产	3.49	2.42%	不可提前支取的定期存款
固定资产	3.92	2.71%	抵押给银行、尚未办理权证
无形资产	0.43	0.29%	抵押给银行
合计	17.48	12.09%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年底，公司所有者权益 63.08 亿元，较上年底增长 7.11%，主要系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 97.48%，少数股东权益占比为 2.52%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 34.07%、9.61%和 49.05%。公司所有者权益结构稳定性一般。

截至 2025 年底，公司负债总额较上年底增长 21.10%，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。截至 2025 年底，公司流动负债较上年底增长 30.49%，主要系应付票据增长所致。截至 2025 年底，公司短期借款较上年底下降 26.44%，主要系公司为降低资金占用成本和融资成本，采用减少短期借款、增加开具银行承兑汇票方式支付供应商货款所致；短期借款主要由保证借款（占 46.72%）和已贴现未到期票据（占 39.98%）构成。截至 2025 年底，公司应付票据较上年底增长 209.36%，主要系公司为提高资金使用效率，降低资金成本，采用减少短期借款、增加开具银行承兑汇票方式支付供应商货款以及公司产销规模增长，开具给供应商的银行承兑汇票金额增加所致。截至 2025 年底，公司应付账款较上年底下降 7.97%，主要系公司更多采用银行承兑汇票方式支付货款，使得应付账款余额下降；无账龄超过一年的重要应付账款。截至 2025 年底，公司其他流动负债较上年底增长 22.37%，主要系已背书未到期票据增加所致。截至 2025 年底，公司非流动负债较上年底下降 63.14%，主要系长期借款及应付债券减少所致。

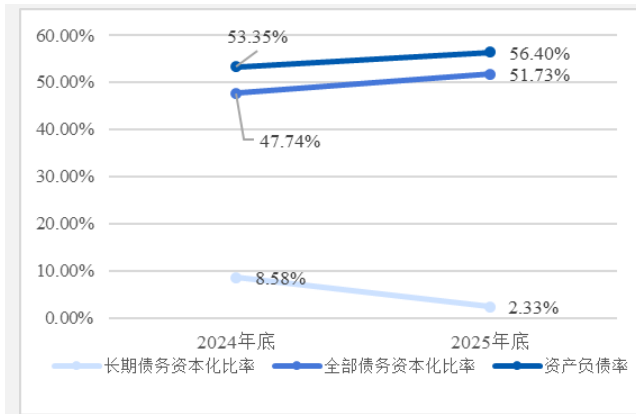
图表 9 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	51.68	87.17%	60.62	89.98%	79.10	96.95%
短期借款	24.44	47.29%	35.67	58.84%	26.24	33.17%
应付票据	14.97	28.96%	11.63	19.18%	35.97	45.48%
应付账款	3.06	5.92%	4.65	7.67%	4.28	5.41%
其他流动负债	3.34	6.46%	4.03	6.65%	4.93	6.23%
非流动负债	7.61	12.83%	6.75	10.02%	2.49	3.05%

长期借款	1.57	20.60%	2.79	41.25%	1.28	51.32%
应付债券	4.78	62.80%	2.65	39.21%	0.00	0.00
递延收益	1.06	13.94%	1.03	15.25%	0.86	34.50%
负债总额	59.29	100.00%	67.37	100.00%	81.59	100.00%

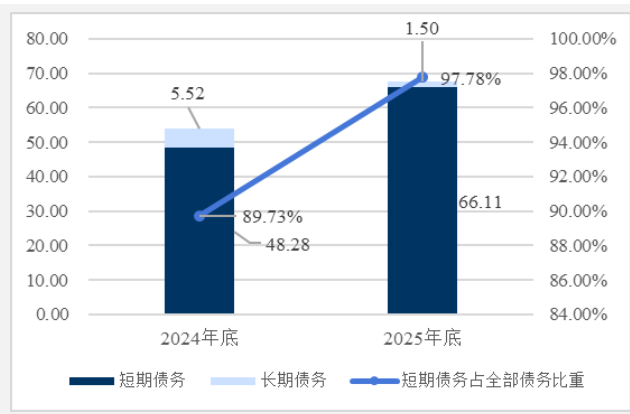
注：“流动负债”与“非流动负债”的占比，系占负债总额的比重，其他科目的占比系各科目占流动负债或非流动负债的比重
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 10 · 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 11 · 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，截至 2025 年底，公司全部债务较上年底增长 25.67%，主要系短期债务增加所致；债务结构方面，短期债务占 97.78%，债务结构有待改善；其中，短期债务较上年底增长 36.93%，主要系公司为提高资金使用效率，降低资金成本，采用减少短期借款、增加开具银行承兑汇票方式支付供应商货款以及公司产销规模增长，开具给供应商的银行承兑汇票金额增加所致；长期债务较上年底下降 72.78%。从债务指标来看，截至 2025 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 3.04 个百分点、提高 3.99 个百分点和下降 6.25 个百分点。公司债务负担一般。

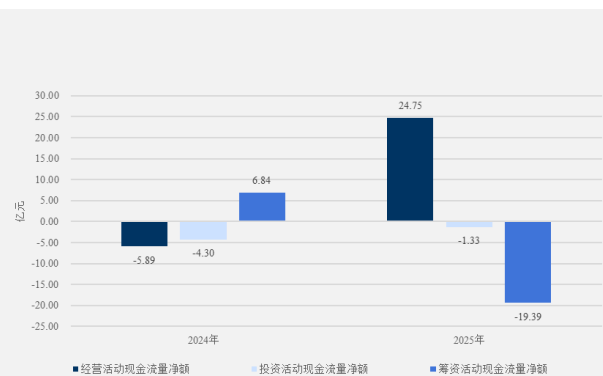
2025 年，受原材料价格上涨推动产品价格上行，同期主要产品销量增加，公司实现营业总收入 246.74 亿元，同比增长 10.53%；利润总额 8.06 亿元，同比增长 9.39%。从期间费用看，2025 年，公司费用总额为 5.61 亿元，同比增长 2.64%，主要来自于销售费用、管理费用及研发费用的增长。从构成看，2025 年，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 17.28%、39.04%、21.61%和 22.07%。其中，销售费用为 0.97 亿元，同比增长 8.14%，主要系销售人员薪酬和市场开发费增加所致；管理费用 2.19 亿元，同比增长 8.01%，主要系管理人员薪酬增加所致；研发费用同比增长 13.21%，主要系材料费增长所致；财务费用为 1.24 亿元，同比下降 15.82%，主要系银行借款利息支出减少所致。2025 年，公司期间费用率为 2.27%。非经常性损益方面，2025 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为 3.55%；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为 5.42%。盈利指标方面，2025 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比分别下降 0.72 个百分点和提升 0.07 个百分点。公司盈利能力较强。

图表 12 · 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入	179.06	223.23	246.74
营业成本	168.17	210.22	232.57
期间费用	5.01	5.46	5.61
其他收益	0.30	0.55	0.29
投资收益	0.11	0.36	0.44
利润总额	5.61	7.37	8.06
营业利润率	5.83%	5.60%	5.50%
总资本收益率	5.28%	6.11%	5.38%
净资产收益率	8.15%	9.80%	9.87%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 13 · 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

从经营活动来看，2025 年，公司经营活动现金由净流出转为大幅净流入，主要系公司期末加大销售回款力度使销售商品、提供劳务收到的现金增加以及使用应付票据支付货款增加所致。从收入实现质量来看，2025 年，公司现金收入比同比提升 4.62 个百分点至 106.49%，收入实现质量较好。从投资活动来看，公司投资活动现金流入及流出主要为理财资金投资及回收。2025 年，公司投资活动现金净流出规模同比有所缩窄。2025 年，公司经营活动获现规模能满足投资活动净支出。从筹资活动来看，2025 年，公司筹资活动现金由净流入转为净流出，主要系公司本期取得银行借款减少，支付票据保证金增加所致。

2 偿债指标变化

2025 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 14 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年
短期偿债指标	流动比率	164.72%	161.83%	146.88%
	速动比率	133.73%	132.47%	125.04%
	经营现金流动负债比	8.49%	-9.72%	31.29%
	经营现金/短期债务（倍）	0.10	-0.12	0.37
	现金短期债务比（倍）	0.86	0.70	0.67
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	8.16	10.17	10.74
	全部债务/EBITDA（倍）	5.93	5.29	6.29
	经营现金/全部债务（倍）	0.09	-0.11	0.37
	EBITDA 利息倍数（倍）	8.08	9.13	13.24
	经营现金/利息支出（倍）	4.34	-5.29	30.50

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，截至 2025 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有所下降。2025 年，公司经营性净现金流对流动负债和短期债务保障能力同比大幅提升。从长期偿债能力指标看，2025 年，公司 EBITDA 同比增长 5.62%，EBITDA 对全部债务保障能力一般，对利息支出的保障能力很强；2025 年，公司经营性净现金流对利息支出、全部债务保障程度大幅提升。公司长期债务偿债能力指标表现较强。

对外担保方面，截至 2025 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 2025 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 2025 年底，公司共获得银行授信额度为 71.20 亿元，未使用额度为 25.82 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。

3 公司本部主要变化情况

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 2025 年底，公司本部资产总额 42.08 亿元，较上年底下降 2.01%。其中，流动资产 12.84 亿元（占 30.50%），非流动资产 29.25 亿元（占 69.50%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 21.97%）和其他应收款（占 77.49%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 98.53%）构成。截至 2025 年底，公司本部货币资金为 2.82 亿元。

截至 2025 年底，公司本部负债总额 6.37 亿元，较上年底下降 22.37%。其中，流动负债 6.37 亿元（占 99.92%），非流动负债 0.01 亿元（占 0.08%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 6.28%）、应付票据（占 6.28%）、其他应付款（合计）（占 25.99%）和一年内到期的非流动负债（占 57.90%）构成；非流动负债主要由递延收益（占 100.00%）构成。公司本部 2025 年底资产负债率为 15.15%，较上年底下降 3.97 个百分点。截至 2025 年底，公司本部全部债务 4.49 亿元。其中，短期债务占 100.00%。截至 2025 年底，公司本部短期债务为 4.49 亿元，存在一定的短期偿债压力。截至 2025 年底，公司本部全部债务资本化比率为 11.16%，公司本部债务负担较轻。

截至 2025 年底，公司本部所有者权益为 35.71 亿元，较上年底增长 2.81%。在所有者权益中，实收资本为 21.49 亿元（占 60.19%）、资本公积 5.73 亿元（占 16.04%）、未分配利润 5.70 亿元（占 15.96%）、盈余公积 2.97 亿元（占 8.31%），所有者权益结构稳定性较高。

2025 年，公司本部营业总收入为 5.43 亿元，利润总额为 2.67 亿元。同期，公司本部投资收益为 2.97 亿元。

现金流方面，2025 年，公司本部经营活动现金流净额为 3.39 亿元，投资活动现金流净额为 3.01 亿元，筹资活动现金流净额为 -4.15 亿元。

（五）ESG 方面

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，2025 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。2025 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。2025 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，公司按照《公司法》等相关法律法规设立了股东大会和董事会，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；公司建立了较为规范的管理制度，内部控制制度较健全。

七、债券偿还能力分析

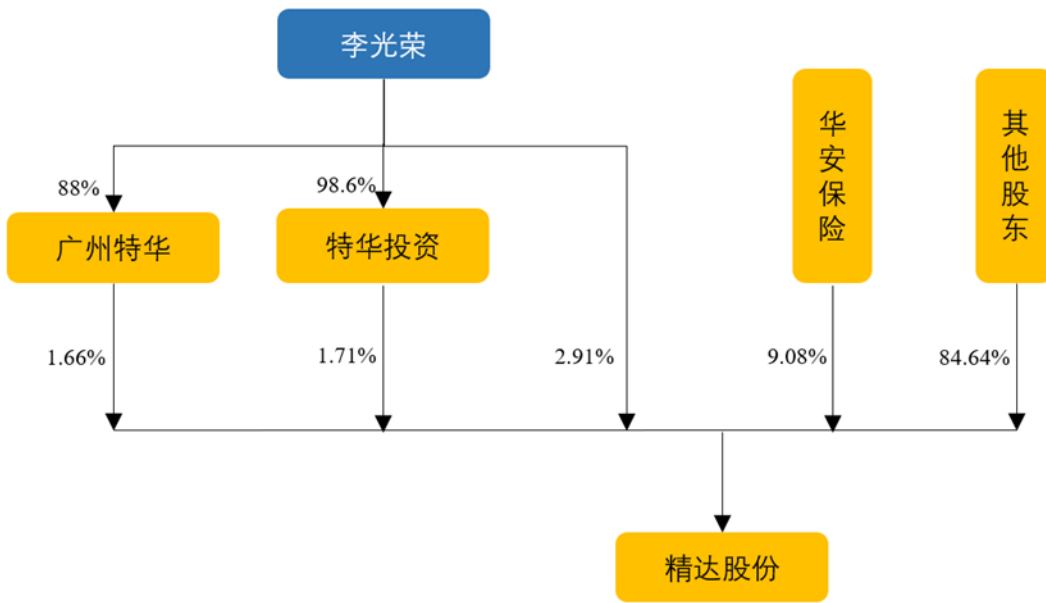
2025 年，公司 EBITDA 和经营活动现金流入量对“精达转债”余额覆盖程度很高，考虑到未来转股因素，公司对“精达转债”的保障能力或将提升。

截至 2026 年 3 月底，公司发行的“精达转债”余额为 26374.00 万元。2025 年，EBITDA 和经营活动现金流入量分别为“精达转债”余额的 4.07 倍和 99.83 倍，对“精达转债”余额的覆盖程度很高。“精达转债”设置了转股修正条款、有条件赎回条款等，有利于促进债券持有人转股。考虑到未来转股因素，公司的债务负担可能下降，公司对“精达转债”的保障能力或将增强。

八、跟踪评级结论

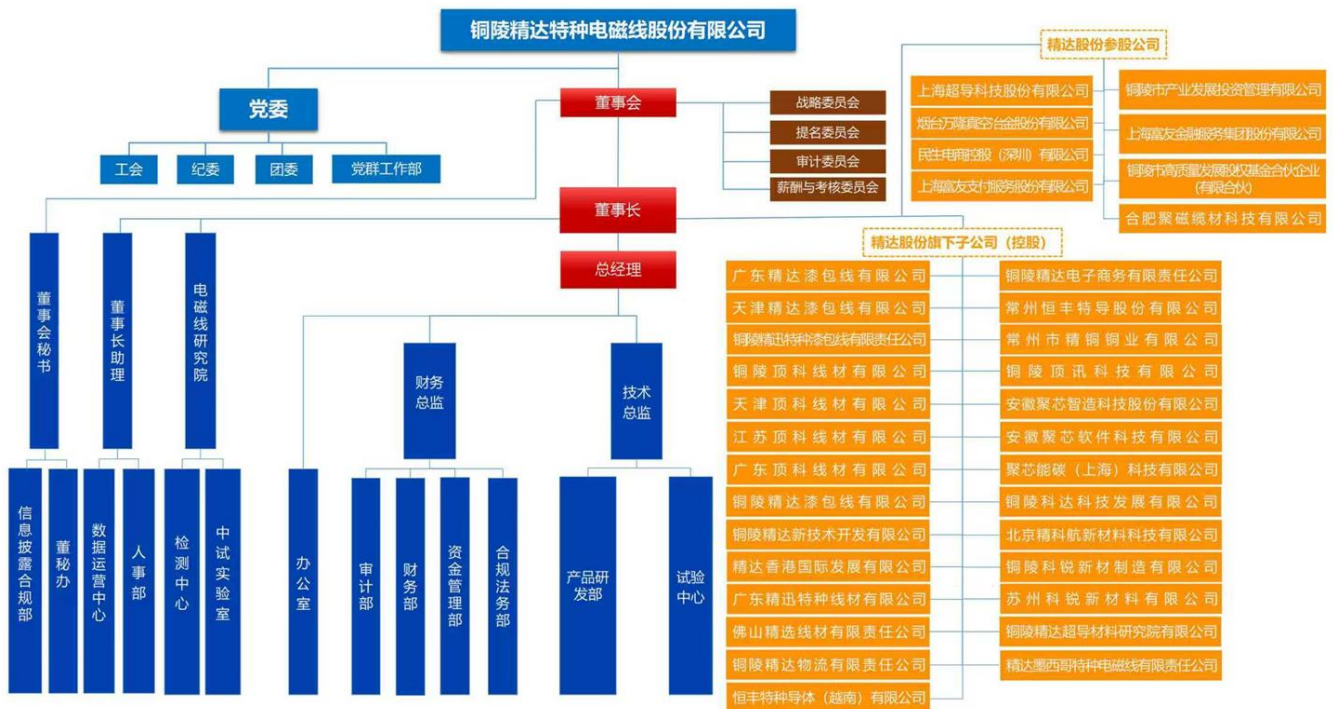
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“精达转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2025 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	4240.00	模具制造、维修与销售	59.79%	--	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
常州恒丰超导股份有限公司	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
聚芯能碳（上海）科技有限公司	200.00	技术开发及技术服务	--	59.79%	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	--	39.86%	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
精达墨西哥特种电磁线有限责任公司	1000.00 (美元)	生产销售漆包线	--	100.00%	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
恒丰特种导体（越南）有限公司	200.00 (美元)	生产销售漆包线	--	80.68%	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	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	36.11	33.56	43.97
应收账款（亿元）	31.11	40.75	49.58
其他应收款（亿元）	0.36	0.41	0.39
存货（亿元）	16.02	17.80	17.28
长期股权投资（亿元）	4.04	4.25	4.39
固定资产（亿元）	16.51	16.98	16.67
在建工程（亿元）	0.68	0.13	0.62
资产总额（亿元）	113.13	126.27	144.67
实收资本（亿元）	20.79	21.48	21.49
少数股东权益（亿元）	1.13	1.30	1.59
所有者权益（亿元）	53.84	58.90	63.08
短期债务（亿元）	42.01	48.28	66.11
长期债务（亿元）	6.42	5.52	1.50
全部债务（亿元）	48.43	53.81	67.62
营业总收入（亿元）	179.06	223.23	246.74
营业成本（亿元）	168.17	210.22	232.57
其他收益（亿元）	0.30	0.55	0.29
利润总额（亿元）	5.61	7.37	8.06
EBITDA（亿元）	8.16	10.17	10.74
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	183.62	227.40	262.76
经营活动现金流入小计（亿元）	184.60	228.57	263.28
经营活动现金流量净额（亿元）	4.39	-5.89	24.75
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.96	-4.30	-1.33
筹资活动现金流量净额（亿元）	-4.69	6.84	-19.39
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.78	4.01	3.63
存货周转次数（次）	10.91	12.43	13.26
总资产周转次数（次）	1.62	1.86	1.82
现金收入比（%）	102.54	101.87	106.49
营业利润率（%）	5.83	5.60	5.50
总资本收益率（%）	5.28	6.11	5.38
净资产收益率（%）	8.15	9.80	9.87
长期债务资本化比率（%）	10.66	8.58	2.33
全部债务资本化比率（%）	47.35	47.74	51.73
资产负债率（%）	52.41	53.35	56.40
流动比率（%）	164.72	161.83	146.88
速动比率（%）	133.73	132.47	125.04
经营现金流动负债比（%）	8.49	-9.72	31.29
现金短期债务比（倍）	0.86	0.70	0.67
EBITDA 利息倍数（倍）	8.08	9.13	13.24
全部债务/EBITDA（倍）	5.93	5.29	6.29

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 2023—2025 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	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	1.32	0.48	2.82
应收账款（亿元）	*	*	*
其他应收款（亿元）	12.57	13.23	9.95
存货（亿元）	0.03	0.04	0.07
长期股权投资（亿元）	27.92	28.63	28.81
固定资产（合计）（亿元）	0.23	0.22	0.21
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	42.59	42.94	42.08
实收资本（亿元）	20.79	21.48	21.49
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	33.19	34.73	35.71
短期债务（亿元）	2.62	2.66	4.49
长期债务（亿元）	4.78	3.64	0.00
全部债务（亿元）	7.40	6.30	4.49
营业总收入（亿元）	5.72	5.55	5.43
营业成本（亿元）	5.51	5.36	5.28
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.01
利润总额（亿元）	2.89	2.66	2.67
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	6.67	6.32	6.13
经营活动现金流入小计（亿元）	6.96	6.37	9.43
经营活动现金流量净额（亿元）	0.25	-1.30	3.39
投资活动现金流量净额（亿元）	0.55	3.28	3.01
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2.31	-2.71	-4.15
财务指标			
销售债权周转次数（次）	57.08	*	*
存货周转次数（次）	354.76	144.98	95.60
总资产周转次数（次）	0.13	0.13	0.13
现金收入比（%）	116.57	113.77	112.83
营业利润率（%）	3.42	3.34	2.64
总资本收益率（%）	7.95	7.12	7.00
净资产收益率（%）	8.71	7.47	7.40
长期债务资本化比率（%）	12.59	9.48	0.00
全部债务资本化比率（%）	18.22	15.36	11.16
资产负债率（%）	22.08	19.12	15.15
流动比率（%）	301.25	301.09	201.55
速动比率（%）	300.58	300.15	200.48
经营现金流动负债比（%）	5.33	-28.53	53.21
现金短期债务比（倍）	0.50	0.18	0.63
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 2023—2025 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