

无锡市华美电缆有限公司
信用评级报告

苏恒信评[2022]第 300 号



江苏恒大信用评价有限公司
JIANGSU HENGDA CREDIT STATUS CO.LTD

二 0 二 二 年

信用等级通知书

苏恒信评[2022]第 300 号

无锡市华美电缆有限公司：

受贵公司委托，江苏恒大信用评价有限公司从基本状况、管理能力、生产经营能力、财务状况、现金流状况等方面对贵公司资信状况进行了综合分析和评估，经公司信用评级委员会审定，贵公司的信用等级为 AAA 级，自通知日起至二〇二三年八月十六日有效。

特此通知

江苏恒大信用评价有限公司

二〇二二年八月十七日



评 级 声 明

1、除因本次评级事项评级机构与评级对象构成委托关系外，评级机构、评估人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2、本评级机构与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

3、信用评级报告的评级结论是评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级结论。

4、本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据该公司所提供的资料，评级对象应对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

5、在信用等级有效期限内，该公司财务状况、外部经营环境等发生重大变化时，应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告资信等级的权利。

6、本报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，未经授权不得予以修改、复制或以任何方式外传。

7、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。

主体评级

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时效：2022.08.17-2023.08.16

无锡市华美电缆有限公司

信用评级分析报告

苏恒信评[2022]第 300 号

基本信息

企业名称	无锡市华美电缆有限公司
企业住所	宜兴市官林镇工业集中区华都路 18 号
法定代表人	张云仙
注册资本	35080 万元整
实收资本	35080 万元整
经济类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
成立日期	1998 年 12 月 15 日
统一社会信用代码	913202827115986283
所属行业	电气机械及器材制造业

主要财务数据

单位：万元

指标名称	2019 年	2020 年	2021 年
货币资金	90,336.11	19,571.94	17,395.06
短期借款	28,800.00	34,350.00	38,750.00
所有者权益	78,435.25	86,230.80	102,871.92
资产总额	222,918.58	154,009.37	182,533.14
主营业务收入	236,658.22	268,081.48	375,104.08
净利润	10188.44	12447.1	16641.12
资产负债率(%)	64.81	44.01	43.64
流动比率(%)	145.46	184.98	186.89
速动比率(%)	110.90	145.62	154.80
应收账款周转次数(次)	4.11	3.76	4.27
存货周转次数(次)	4.98	5.99	12.17
利息保障倍数(倍)	9999.00	9999.00	9999.00
毛利率(%)	12.29	14.54	15.38
净资产收益率(%)	13.89	15.12	17.60

资料来源：华美电缆提供

分析师：

潘伟敏 薛曙皎

电话：0510-87221296

地址：宜兴市洑滨南路 108 号 9F（景和商务楼）

邮箱：JS-HD@163.com

网址：www.jiangsuxinyong.com

基本观点

江苏恒大评定 2022 年无锡市华美电缆有限公司（以下简称“华美电缆”或“公司”）信用级别为 AAA 级。本级别反映了短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。恒大信用依据独立、客观、公正的原则，从公司的基本素质、盈利能力、营运能力、长短期偿债能力、成长性和现金流量等方面进行定性、定量分析，同时，也考虑到公司未来资本运作以及行业等因素对公司整体信用状况的影响，揭示其中隐含的风险因素。

优势及关注

● 公司经营者具有良好的基本素质，管理能力较强，诚实守信，业内知名度较高。公司内部管理规范，规章制度严密，治理机构设置合理，人员配备能满足目前经营的需要。

● 公司为省级高新技术企业、江苏省认定企业技术中心，无锡市科技研发机构，江苏省研究生工作站，与南京工程学院形成产学研合作，技术力量较雄厚，研发能力较强，拥有 92 个国内专利，其中发明专利 12 项，实用新型专利 78 项，外观设计 2 项；2 个国外专利，澳大利亚授权 INNOVATION PATENT 革新专利 1 项，南非授权 INNOVATION PATENT 发明专利 1 项，具有较强的技术竞争优势。

● 公司从国外引进先进设备，检测设备配套齐全，拥有全国工业产品生产许可证、出口质量许可证，高新技术产品认定证书、已通过 ISO9001 质量管理、ISO14001 环境管理认证、ISO45001 职业健康安全管理；获得国家强制性 CCC 认证、GJB9001C-2017 武器装备质量管理体系认证、AIITRE 两化融合管理体系评定、GB/T29490-2013 知识产权管理体系认证、SA8000:2004 社会责任管理体系认证、GB/T27922-2011 服务认证、ISO50001 能源管理体系认证、PCCC 电能产品认证、阻燃（耐火）标识认证、煤安认证、德国 TUV 认证、欧盟 CE 认证。

● 公司资产负债率处于适当程度，抗风险能力较强，财务结构合理，营运资本充足，利息保障倍数高，目前对本息的保障高。

● 公司在全球新冠疫情反弹风险犹存，俄乌冲突带来全球地缘冲突加剧以及金属、能源和粮食供应紧张，原材料价格持续上涨的严峻形势下，凭借自身优势，努力压降采购成本，盈利水平提高，经济实力逐年增强，发展前景看好。

● 电线电缆行业竞争激烈，原材料价格波动较大，下游客户议价能力强，该公司应收账款被下游企业占用，回笼周期延长，存货营业周期短，变现能力增强，经营期间全部资产投入产出比例高，资金利用效果好。

● 净资产收益率高，利用自有资本获得净收益的能力强。

● 经营性现金净流入为正值，第一还款来源充足。

信用监管信息

经核查，近三年，华美电缆在注册地工商、国税、地税、建设（质监）、人社、环保等行政主管部门未发现不良记录。

招标投标监管信息

经核查，近三年，未发现华美电缆在招标投标监管方面存在不良招投标监管信息。

一、企业基本情况

无锡市华美电缆有限公司成立于 1998 年 12 月。原注册资本 20080 万元，经增资后，现注册资本为 35080 万元。是集电线电缆、塑料制品和电缆附件于一体的生产、销售企业。公司坐落于风景秀丽的中国陶都宜兴市官林镇工业区，地处苏锡常“长三角”地区，紧邻沪宁、宁杭高速公路，交通运输十分便利。法定代表人张云仙。

企业拥有江苏省认定企业技术中心、无锡市科技研发机构、江苏省研究生工作站，与南京工程学院形成产学研合作、荣获中国驰名商标、中国线缆行业最具竞争力百强企业、中国能源（集团）500 强企业、中国机械 500 强企业、江苏省民营科技企业、无锡百强民营企业、中国机械工业管理进步示范企业、江苏省企业文化优秀企业公司、宜兴市守信标兵企业、宜兴市科学技术进步奖，并于 2022 年初荣获宜兴市市长质量奖。综合竞争力处于整个线缆行业前列。

公司主要生产 110kV 及以下电力电缆、防火电缆、家装布电线、电气装备用电线电缆、光伏太阳能电缆、橡套电缆等产品，在生产销售符合国家标准和行业标准要求产品的同时，也大量生产、销售符合国际标准 IEC、德国 TUV 等先进标准要求的电线电缆产品。公司通过了 ISO9001、ISO14001、ISO45001、SA8000、GJB9001C、GB/T29490、GB/T27922、GB/T23001 等管理体系认证及全国工业产品生产许可证、CCC、德国 TUV、欧盟 CE 等产品认证。多年来，公司产品在市场经用户使用反映良好，江苏省电力有限公司、安徽合力电力建设有限公司、中材建设有限公司、山东省电力公司物资公司、中建三局集团有限公司等重大工程使用本公司的电缆后都给予高度评价。

公司拥有完善、快捷的销售和服务网络，产品销售已覆盖全国各地区及全球七十余国家，广泛应用于电力、新能源、煤炭、交通、石油、石化、国防、城市建设等领域，为多个行业重点工程项目配套，例：2020 年冬奥会冰雪小镇项目，阿尔及利亚 BISPA 项目（国家优质工程奖），印尼 BAYAH 万吨水泥生产线项目（中国建设工程鲁班奖），拉日铁路（中国土木工程詹天佑奖）。

（一）企业基本信息

企业名称	无锡市华美电缆有限公司	法定代表人	张云仙
统一社会信用代码	913202827115983283		
企业住所	宜兴市官林镇工业集中区华都路 18 号	邮政编码	214251
联系电话	0510-87235991	注册资本	35080 万元

公司类型	有限责任公司	成立日期	1998 年 12 月 15 日
经营范围	电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；售电。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 许可项目：道路货物运输（不含危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准） 一般项目：信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
公司占地面积：260469.20 平方米，土地性质：工业用地国有出让。现有房屋建筑面积：140720.35 平方米。为企业自建。			

（二）历史沿革

序号	变更时间	变更项目	变 更 情 况
1	2014.06.12	经营期限变更	变更前：2018-12-15 变更后：--
2	2014.06.12	股东变更	变更前：华洪彬 华健 变更后：华洪彬 华健 蒋晶晶
3	2016.08.01	股东变更	变更前：华洪彬 华健 蒋晶晶 变更后：华健 蒋晶晶
4	2017.09.04	经营范围变更	变更前：电线电缆、塑料制品的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 变更后：电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
5	2018.03.19	经营范围变更	变更前：电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 变更后：电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；售电。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
6	2019.08.02	注册资本变更	变更前：20080 万元 变更后：35080 万元
7	2021.04.30	经营范围变更	变更前：电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；售电。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 变更后：电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；售电。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 许可项目：道路货物运输（不含危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）
8	2021.08.11	经营范围变更	变更前：电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；售电。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 许可项目：道路货物运输（不含危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准） 变更后：电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、

			销售；金属拉丝加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；售电。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 许可项目：道路货物运输（不含危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准） 一般项目：信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
--	--	--	--

（三）股东组成

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
华健	19068	54.36
蒋晶晶	16012	45.64
合计	35080	100

（四）人力资源

公司现有职工 730 人，其中本科学历 132 人，具有初级职称 28 人、中级职称 61 人、高级职称 16 人，整体人员素质较好。近年来公司不断提高员工专业技能，强化员工质量意识，提高员工自身的思想素质，建立了合理的薪酬体系，生产人员均具备电缆行业的相关素质和业务技能，基本能满足公司目前经营发展需要。

华健，无锡市华美电缆有限公司总经理、党支部书记，汉族，1984 年出生于江苏省宜兴市，06 年正式加入无锡市华美电缆有限公司，担任见习总经理一职，开始了他的职业生涯。

2007 年，他提出了“科学管理，健康发展”的企业理念，并落实实施公司与员工责、权、利三位合一的共担共享的管理机制，颇有成效。作为互联网时代下的新青年，他深知品牌建设的重要性，对内巩固资源，对外发展渠道，07 年至今品牌建设投入已高达 6000 万，近年提出的“华美电缆交货快”的差异化竞争策略，深得用户满意，在他清晰的企业发展理念及带领之下，自 2014 年正式接任华美电缆董事长以来，企业发展态势更是突飞猛进，2019 年担任宜兴市企业家协会电线电缆企业联合会的理事会副会长，个人荣获“明星企业家”、“省科技企业家”等称号，企业荣获“明星企业”“人才强企”“中国机械行业 500 强”“无锡市百强民企”等多项荣誉。

财务主管蒋晶晶，担任华美电缆财务负责人，熟悉会计基本法规，掌握会计记账方法，会计工作经验丰富，无不良记录。

上述情况表明，华美电缆管理层综合素质较高，具有较丰富的专业知识，经营管理能力强。员工社保参保比例较高，人员稳定性得到了有效保证。

（五）管理能力

1、法人治理结构

公司是有 2 位自然人出资组建的有限责任公司，建立股东会，股东会是公司权力机构，决定公司的经营方针和投资计划。公司不设董事会，设执行董事 1 名，由法定代表人张云仙任执行董事长，总经理华健全面负责公司日常经营管理工作，对公司的财务收支审核、材料采购、生产计划安排、合同管理、销售、物流等各个环节实行独立掌控。公司设经理，对执行董事负责，另设监事 1 名，保护公司股东利益和公司职工利益。根据公司的实际情况，下设总经理室、营销部、生产部、财务部、技术部、行政部等职能部门。各部门管理规范、制度健全，有效推动企业的健康发展。公司财务严格按《企业会计制度》要求进行核算，坚持权责发生制原则，以实际成本计算材料成本，按照规定标准计提折旧，及时反映企业经营成果，准确提供会计数据和信息，为经营决策提供参考依据。

公司组织结构清晰，权责明确，管理科学，层次分明，为公司的正常运营打下基础。

2、管理制度

公司为了加强管理，完善各项工作制度，促进公司发展壮大，提高经济效益，根据国家有关法律、法规及公司章程的规定，经过近二十多年的发展探索，塑造了以人为本的公司文化，形成了较强的管理优势。

现阶段公司管理制度有：《人事管理制度》、《考勤制度》、《安全管理制度》、《奖惩制度》、《行政管理》、《合同管理》、《财务管理制度》、《生产管理制度》、《设备管理制度》、《物资管理制度》、《销售管理制度》、《岗位责任制度》等。

公司规章制度健全，并有专人督促执行情况，真正发挥制度在管理中的作用，有效推动企业效率、效益与生存发展。

3、安全管理

公司制定了《安全生产职责》、《安全教育制度》、《安全检查制度》、《检修安全制度》、《电气安全管理制度》、《事故管理制度》、《消防管理实施条例》等安全管理制度。公司建立具有本企业特色的安全生产规章制度，认真贯彻“安全第一，预防为主”的方针，提高全员安全意识，以安全生产责任、明确各岗位安全职责、规范安全生产行为，建立和维护安全生产秩序，在生产过程中发挥应有的重要作用，并加强安全消防管理、安全消防技术和安全消防教育工作，防止事故的发生。

4、质量管理

经调查，公司多年经营中始终把质量作为企业的生命，保证产品质量，“华美”牌产品荣获无锡市名牌产品、中国电线电缆十佳名优品牌荣誉称号。

5、环保管理

为贯彻《江苏省太湖水污染防治条例》，确保公司污染显示目录全面达标，加强污水处理设施的管理，特别是现场管理，公司根据《中华人民共和国环境保护法》建立了环保管理制度。

6、合同管理

为规范公司经济合同的管理，防范与控制合同风险，有效维护公司的合法权益，建立合同管理制度，制度包括《合同的签订》、《合同的审查批准》、《合同的履行》、《合同的变更、解除》、《合同纠纷的处理》、《合同的管理》等合同管理制度。

7、原材料管理

公司生产主要使用的原材料是铜材、铝材、聚乙烯等材料。按需集中直接向厂家采购，原材料验收合格后入库使用，价格的变动直接影响企业的盈利。与供应商有多年的合作关系。现主要供应商有：无锡市中能铜业有限公司、无锡市英普立阻燃材料有限公司、江苏三木化工股份有限公司、山东信发进出口有限公司等。

（六）荣誉、资质情况

企业拥有江苏省认定企业技术中心、无锡市科技研发机构、江苏省研究生工作站，与南京工程学院形成产学研合作、荣获中国驰名商标、中国线缆行业最具竞争力百强企业、中国能源（集团）500 强企业、中国机械 500 强企业、江苏省民营科技企业、无锡百强民营企业、中国机械工业管理进步示范企业、江苏省企业文化优秀企业公司、宜兴市守信标兵企业、宜兴市科学技术进步奖，并于 2022 年初荣获宜兴市市长质量奖。公司具有欧盟 CE 认证、德国 TUV、ISO9001、ISO14001、ISO45001、SA8000、GJB9001C、GB/T29490、GB/T27922、GB/T23001 等管理体系认证及全国工业产品生产许可证、CCC 等各类资质证书，公司重视技术创新，建立电缆研究所和质量检测中心，技术力量较雄厚，研发能力较强，拥有 92 个国内专利，其中发明专利 12 项，实用新型专利 78 项，外观设计 2 项；2 个国外专利，澳大利亚授权 INNOVATION PATENT 革新专利 1 项，南非授权 INNOVATION PATENT 发明专利 1 项。

二、发展潜力

（一）宏观经济与政策环境

宏观经济：2022 年上半年，新一轮疫情冲击叠加俄乌冲突影响，经济运行中的“三重压力”进一步加大，二季度我国 GDP 增速仅有 0.4%，拖累上半年 GDP 同比增长 2.5%。展望下半年，随着疫情影响逐步消退以及稳增长政策效果持续显现，宏观经济有望修复性反弹，考虑到修复结构与政策节奏的不平衡，总体经济复苏或呈非对称“W”型走势。

因疫情影响上半年多项宏观经济指标在 3 至 5 月间出现收缩，宏观经济运行再次偏离长

期增长趋势线。从生产看，上半年工业生产总体韧性较强，6 月份工业增加值增速出现显著回暖，但服务业受疫情冲击收缩幅度较大且持续修复的基础仍不牢靠。从需求看，上半年需求不足特征显著且内部结构不平衡，并以政策性因素为主要支撑。其中，因物流受阻及供应链循环趋缓制造业投资增速高位回落，市场预期依然负面之下房地产投资增速延续下滑，财政前置及地方基建项目加快落地推动二季度基建投资增速稳中有升，社零额增速则在疫情冲击之下连续三个月大幅下滑，出口短期看具有一定韧性但后续或受外需收缩拖累。从价格看，上半年 PPI 与 CPI 之差持续收敛，中下游行业的利润承压状况有所缓解，但需要关注消费价格上涨对消费信心的影响。从融资看，一季度末疫情冲击下融资需求显著收缩，随着专项债加快发行社融规模及结构于二季度有所改善，但可持续性仍有待观察。

宏观风险：下半年宏观经济将以结构性修复为主线，但也将持续面临严峻复杂的外部压力与内部挑战。从外部环境看，俄乌冲突带来全球地缘冲突加剧以及金属、能源和粮食供应紧张，发达经济体的通胀压力正在放大全球经济的滞胀风险，美国持续寻求与中国加速“脱钩”。从内部挑战看：首先，变异病毒隐匿性更强传染系数更高，疫情反弹风险犹存；其次，预期偏弱依然是制约宏观经济复苏的重要瓶颈，企业家信心低迷，居民部门新增储蓄达到历史同期新高，预期偏弱或持续制约内需释放；第三，微观主体面临多重困难，市场活力仍有不足，企业部门亏损家数及亏损额同比高位运行，居民部门就业压力较大，特别是年轻群体的失业率居高不下；第四，宏观债务风险持续存在，稳增长发力背景下宏观杠杆率或有进一步上升的压力，尤其是房地产等重点领域风险加速暴露，需高度警惕“停贷风波”发酵下的风险蔓延。

宏观政策：上半年宏观政策支撑经济顶住了超预期因素冲击，货斩政策降准降息并下调中长期 LPR，财政政策收支两端同时发力并加快专项债发行。下半年稳增长依然是政策主线，但防风险是底线，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施。货币政策稳字当头，稳中求进。央行二季度例会强调结构性货币政策要积极做好“加法”，下半年或主要以结构性政策工具配合财政金融政策着重推动宽信用，引导淤积的流动性流向实体。虽不排除总量货币政策的操作可能，但流动性充裕背景下总量货币政策的必要性及有效性或打折扣。财政政策以积极为基调，但重点或转向支出端。上半年存量留抵退税梯次性集中退还基本完成，下半年或以加大支出特别是专项债的使用为重点，包括调整固投资项目资本金比例及扩大专项债使用范围等。若政策效果滞后或不显著，亦不排除发行特别国债等增量工具的使用。

宏观展望：随着一揽子稳增长政策措施落地见效，下半年宏观经济或将结构性修复，但考虑到经济不同部门修复节奏的不统一以及政策效果显现具有一定延迟与滞后，经济总体或

呈现出非对称“W”型走势。

江苏恒大认为，2022 年中国经济在面对超预期因素冲击时体现出了较强的韧性，宏观政策稳增长依然具有较好的效果，内需释放依然具有较大的潜力。从中长期来看，中国具有供应全球的稳定生产能力以及广阔的内部市场空间，创新发展能够持续为经济运行注入新的增长动能，中国经济长期向好的基本面并未改变。

（二）行业现状

1、行业概况

电线电缆行业具有明显的规模经济效应，较大规模的企业具备长期平均成本低、议价能力较强、产品规格齐全等方面的优势。根据国家统计局相关数据，我国电线电缆企业数量已达 10,000 余家，规模以上企业数量达到 4,000 余家，产销规模均为世界第一；但多数企业规模仍较小，设备工艺简单，产品同质化比较严重，呈现充分竞争格局，前十大厂商的市场份额仅为 10% 左右，日本、美国等国家的前十大电线电缆制造商销售额占本国销售额比重均超过 60%。2021 年 5 月，国家市场监督管理总局发布关于开展电线电缆质量安全“联查联打联治”专项行动的通知（市监质监发〔2021〕33 号），针对电缆企业质量安全问题开展全面监督检查，目前多省、市监管部门已开展专项抽检工作。随着市场秩序整顿的深化和行业整合及转型的进一步深入，恶性竞争等不良状况有望得到改善，技术领先、质量可靠的公司竞争优势将持续增强，行业集中度或将有望提升。同时，电线电缆在我国机械工业的细分行业中产值位居第二，在国民经济体系中占据重要地位。在基建、特高压电网建设等多方面投资拉动下，电线电缆下游市场需求将得到保障，且“十四五”期间，我国电网计划投资额将接近 3 万亿元，明显高于“十三五”期间全国电网总投资额，或将带动电力电缆产品需求增长。

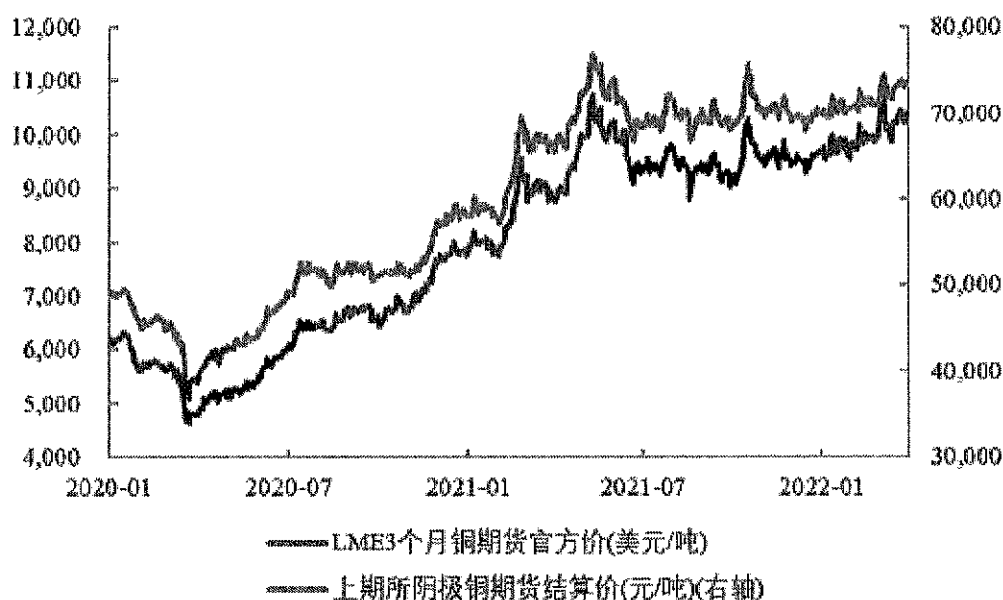
2、上下游情况

电线电缆行业的上游行业为电解铜、电解铝、塑料、橡胶行业、电缆料制造业等。电线电缆产品成本中，钢材、铜、铝等原材料所占比重较大，其生产企业的生产成本与对应的大宗商品价格走势高度相关。

2021 年初以 LME3 月期铜为表征的铜价整体呈上升趋势，此后铜价维持宽幅振荡的行情，最低于八月中旬降至 8,783.50 美元/吨，最终 2021 年末铜价收于 9,681.00 美元/吨。2021 年 LME 三月期铜均价为 9,290 美元/吨，同比上涨 50.34%，尽管全年价格有所振荡，但价格重心仍大幅上行。沪铜期货结算价格与伦铜走势基本一致，无较为明显的滞后。5 月中下旬之后，原材料暴涨加剧下游企业经营压力，国家发改委等部门召开会议表明要做好保供稳价工作，并于年内合计抛储 11 万吨，带来铜等大宗产品价格短暂回调。但 10 月电力供应紧张

进一步拉高国内铜价，随着保供政策的落地和电力供应的逐步恢复，铜价震荡下行。2022 年 2 月以来，俄乌战争爆发，全球能源危机及通胀抬升压力增加，市场多头情绪高涨，2022 年第一季度 LME 和沪铜三月期铜均价分别为 9,962 美元/吨和 71,479 元/吨，分别同比增长 17.63%和 13.62%。但 3 月美联储如期启动加息 25 基点，美元走强及美联储收紧货币对铜价存在一定压制，仍需关注整体价格震荡风险。

近年来 LME 三个月期铜和沪铜期货价格走势



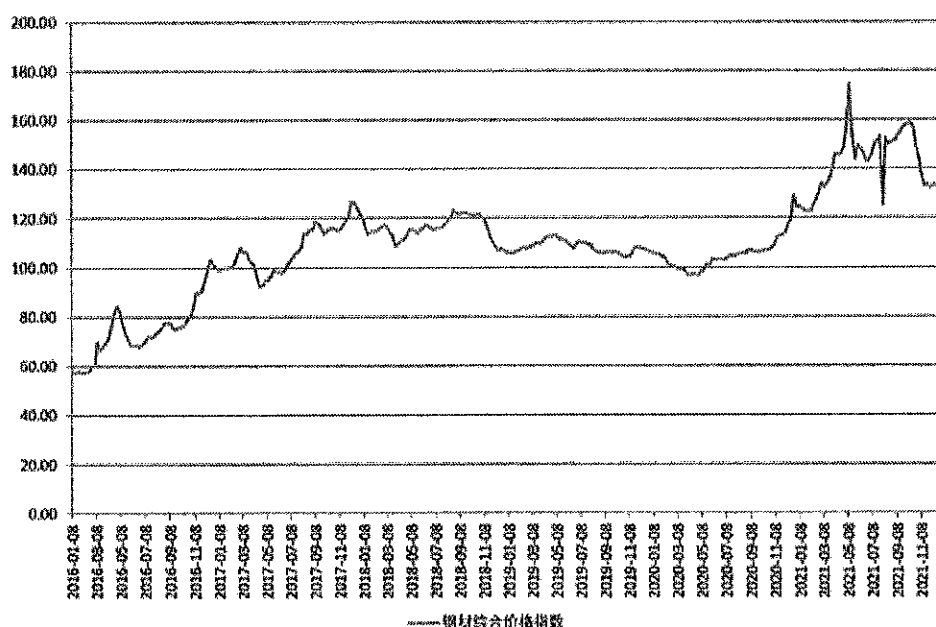
铝价方面，2021 年初，得益于世界主要国家加大财政刺激力度，全球经济好转态势更加明显，需求有所回暖；此后，内蒙古、云南等地陆续出台能耗双控或限电限产政策，使得供应端不断被压缩，供需始终处于紧平衡状态；加之拜登推出的 1.9 万亿美元刺激计划的实施使得资金涌入市场，国内外铝价形成共振上涨态势。虽国储局于 7 月抛储 14 万吨以保供稳价，但国内铝价仅短暂回调，后因行业减产事件不断继续上涨。此外，9 月我国最大的铝土矿进口来源国几内亚发生军事叛乱，10 月印尼宣称计划自 2022 年起停止铝土矿出口，持续引发市场对全球矿石供应的担忧，助推铝价上涨。10 月下旬以来，煤炭行业保供稳价工作的推进使得煤炭价格暴跌；受煤炭价格下行影响，电解铝成本支撑较预期弱化，铝价亦快速下行，后有所反弹。整体来看，2021 年，LME 三月期铝均价为 2,486 美元/吨，同比上涨 43.60%；同期 SHFE 三月期铝均价为 18,898 元/吨，同比上涨 37.30%。2022 年一季度，欧洲能源危机、俄乌冲突升级等加剧了海外对原铝供应的担忧，推升伦铝价格大幅上涨，LME 三月期铝最高涨至 4,073.5 美元/吨，创历史新高。

近年来 LME3 月期铝和沪铝主力合约价格走势



钢材方面, 2017 年二季度开始, 钢材价格综合指数触底回升, 直到 2018 年三季度之前一直处于高位震荡, 2018 年四季度大幅下降至 110 左右, 其后基本上维持震荡下探趋势至 2020 年 4 月底 97 附近后企稳, 并一路震荡攀升至 2021 年 10 月份的 159 高位, 此后一直处于高位震荡, 2021 年底下探至 132 左右。

2017 年以来钢材综合价格指数



电线电缆行业的下游行业为电力、通信、铁路、石油化工、船舶等重要的国民经济领域。从下游需求来看, 2021 年, 全社会用电量 8.31 万亿千瓦时, 同比增长 10.30%。全年第一产业用电量 1023.00 亿千瓦时, 同比增长 16.40%, 主要系粮食产量再创新高、畜牧业生产稳定增长以及农业电气化水平持续提升等因素所致; 第二产业用电量 56131.00 亿千瓦时, 同比增长

9.10%，主要系出口额增长以及高新技术制造业和装备制造业快速增长所致；第三产业用电量14231.00亿千瓦时，同比增长17.80%，主要是服务业持续恢复，住宿餐饮行业、交通运输行业以及信息技术服务行业等保持良好的增长态势。

2021年，全国发电装机容量约23.80亿千瓦，同比增长7.90%，其中，水电装机3.91亿千瓦、风电装机3.28亿千瓦、光伏发电装机3.06亿千瓦、生物质发电装机3798万千瓦，同比分别增长5.60%、16.6%、20.90%和28.70%。2021年，国家电网工程建设完成投资4951亿元，同比增长1.10%。

整体看，2021年全社会用电量快速增长，电力装机结构延续绿色低碳发展态势，水电、风电和光伏发电等可再生能源持续保持高利用率水平，整体将带动电线电缆行业发展。

3、行业政策

中国电线电缆行业已发展成为市场化程度较高的行业，实施国家行业主管部门宏观调控与行业协会自律管理相结合的监管体制。国家能源局于2018年9月发布了《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）按照能源局文件提出了2025年实现“6交9直”特高压建设目标。在“新基建”背景下，国家能源局于2020年9月引发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，要求加快核准开工的九大工程，共规划了12条特高压工程，新增3条支流特高压规划。在绿色环保发展理念下，“高效能、低损耗”为主要特征的高压、超高压输电方式已成为电力行业发展的必然方向，高压、超高压和特高压输电线路的建设将为铝合金导线等导线产品以及高电压等级电线电缆带来一定的市场需求。2021年3月，《国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》中提出，要加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电力系统互补互济和智能调节能力，加强源网荷储衔接，提升清洁能源消纳和存储能力，提升向边远地区输配电能力。2022年1月13日，国家电网召开了年度工作会议，计划2022年电网投资达5,012亿元，首次突破5,000亿元，创历史新高。“十四五”期间，我国电网计划投资额将接近3万亿元，明显高于“十三五”期间全国电网总投资额，或将带动电力电缆产品需求增长。

4、行业关注

市场竞争较为激烈。中国传统电线电缆企业众多，且规模小、行业集中度低，电线电缆产业高度分散化，行业市场秩序较为紊乱，加剧了生产能力过剩和市场的过度竞争状况，对整个行业的发展造成了不利的影响。

原材料价格波动较大。电线电缆的主要原材料受国内外市场价格波动影响较大，若成本

无法很好的控制，将对电线电缆企业的原材料管理和盈利能力造成很大影响。

下游客户议价能力强。电线电缆行业的下游客户基本为电力、通讯等大客户，议价能力强。尤其是以国家电网为代表的大型集团开始逐渐实施集中采购，打破了以往各省独自采购的格局，在议价方面更容易掌握主动性。

（三）行业发展趋势

近年来，在下游需求不断提升的情况下，中国电线电缆制造企业的并购重组步伐有所加快，加之企业利用原材料铜、铝等期货套期保值，减少原材料价格波动对制造企业的影响，推动行业集中度有所提升。电线电缆行业竞争将从价格竞争转向品牌和质量的竞争。在结构调整的不断推进以及细分市场需求升级的背景下，品牌与质量将成为行业内企业之间竞争的关键因素，电线电缆企业之间的竞争也将由价格竞争转为中高端市场竞争。随着下游产业对电线电缆配套产业提出更新、更高的要求，电线电缆行业内领先企业通过加大研发投入与完善研发体系，不断增强自身综合创新能力和技术实力，推动行业整体技术水平的提升。同时，智能电网、新能源、高端装备、物联网以及超导输电等产业的快速发展，将推动与之相配套的电线电缆产生大量的需求。

（四）技术实力

1、技术装备及生产能力

公司引进先进技术设备，配套检测设备齐全，生产工艺技术先进，生产能力强，产品质量稳定可靠。主要设备有从芬兰麦拉菲尔引进的代表当代先进水平的 110kV 三层共挤交联生产线、从德国尼霍夫引进的铜大拉连退生产线、从法国波迪亚引进的 91 盘框式绞线机与盘式绞线机等设备。

2、主要产品、工艺流程及用途

公司主导产品为 110kV 及以下电力电缆、防火电缆、家装布电线、电气装备用电线电缆、光伏太阳能电缆、橡套电缆等产品。

主要生产工艺流程：金属拉丝退火→绞合→挤绝缘→交联→火花试验→成缆（内护层）→装凯→挤护套→火花试验→检验→入库。

3、研发能力

公司重视对产品的研发管理，在研究开发及技术创新管理方面积累了丰富的经验，同时设立江苏省认定企业技术中心、无锡市科技研发机构、江苏省研究生工作站，配备先进的研发设备，与南京工程学院形成产学研合作，技术力量较雄厚，拥有 92 个国内专利，其中发明专利 12 项，实用新型专利 78 项，外观设计 2 项；2 个国外专利，澳大利亚授权 INNOVATION PATENT 革新

专利 1 项，南非授权 INNOVATION PATENT 发明专利 1 项。

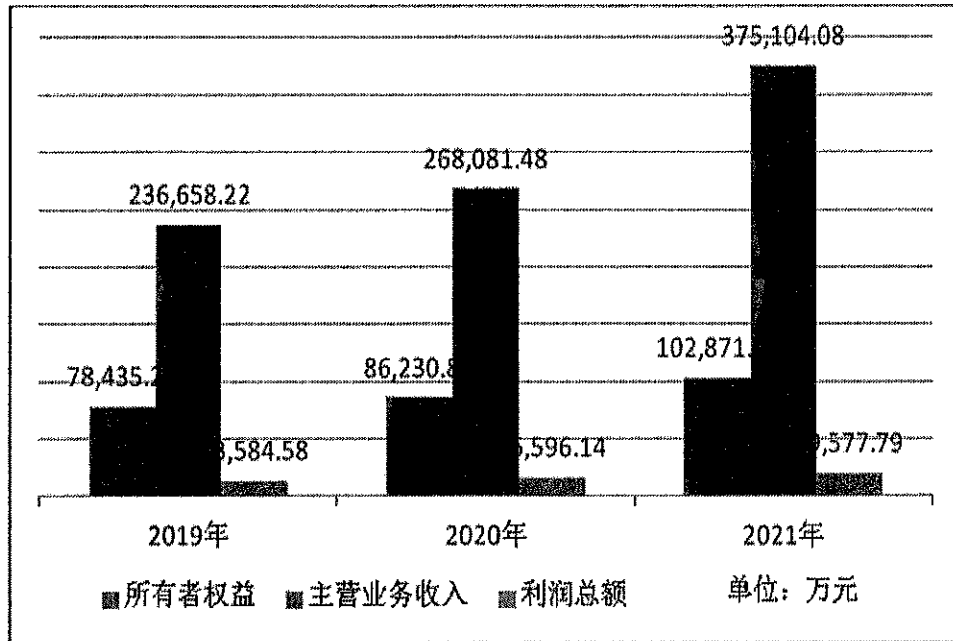
序号	专利名称	专利类别	专利号	获得日期
1	电缆用护套橡胶及制备方法	发明	2009100327633	2011.08.31
2	绕组电缆绝缘用交联聚乙烯	发明	2009100327648	2011.06.29
3	一种电线电缆用护套料及其制备方法	发明	2015110132675	2017.12.08
4	一种耐火环保电缆	发明	2017102897814	2019.02.05
5	用于充电桩电缆的柔性线芯的绞合装置、绞合方法及柔性线芯	发明	2019103912628	2020.04.21
6	用于电动汽车充电桩的电缆、制备方法及弱电柔性线芯的绞合装置	发明	2019103912577	2020.03.10
7	耐高温高压电缆及制备方法	发明	2020106650193	2022.02.18
8	一种可热机械回收的交联电缆料及其制备方法	发明	2018115925022	2018.12.25
9	可调节夹紧和锁定的通信线缆挂钩悬挂设备	发明	2020103680958	2021.05.11
10	一种高低压电网施工电缆线收卷设备及收卷工艺	发明	2020107439231	2021.05.11
11	电缆快速拆接用耦合器	发明	2020103891677	2021.04.27
12	一种高抗开裂高性能 PVC 电缆护套料及其制备方法	发明	2019104114875	2021.03.26
13	一种单芯防蚁绝缘电力电缆	实用新型	2013203217016	2014.01.08
14	一种单芯矿用橡胶软电缆	实用新型	2013203218555	2014.01.08
15	一种单芯阻燃性电力电缆	实用新型	2013203221948	2014.01.08
16	一种架空绝缘电力电缆	实用新型	2013203221670	2014.01.08
17	一种三芯聚氯乙烯绝缘电缆	实用新型	2013203207160	2014.01.08
18	一种双芯屏蔽型电力电缆	实用新型	2013203217143	2014.01.08
19	一种高抗干扰型感应器用信号电缆	实用新型	2013200797221	2013.08.07
20	一种环保型光伏太阳能电缆	实用新型	2013200797217	2013.08.07
21	一种智能轨道交通电缆	实用新型	2015206145678	2015.12.09
22	一种智能家居综合布线电缆	实用新型	201520614394X	2015.12.09
23	一种加强型变频器专用电缆	实用新型	2015205295786	2016.02.17
24	一种本安环保防爆耐高温仪表电缆	实用新型	2015210206621	2016.06.08
25	一种高防水防火电力电缆	实用新型	2015210189522	2016.06.08
26	一种高效能高屏蔽地热电缆	实用新型	2015210153107	2016.06.08
27	一种高性能电动汽车充电桩电缆	实用新型	201521020779X	2016.06.08
28	一种可重复使用的防火软电缆	实用新型	2015209849697	2016.06.08
29	一种挠性水冷电缆	实用新型	2015209852331	2016.06.08
30	一种轻载高落差控制信号电缆	实用新型	2015210187758	2016.06.08
31	一种新型岸基复合电缆	实用新型	201520985413X	2016.06.08

32	一种自承式抗拉耐磨卷筒电缆	实用新型	2015210206212	2016.06.08
33	一种消防系统用无卤低烟电缆	实用新型	2015210144324	2016.05.04
34	一种 10kV 架空绝缘电缆	实用新型	2015210138408	2016.05.04
35	一种柔性防火耐拉计算机电缆	实用新型	2015210127189	2016.05.04
36	一种光纤复合低压电缆	实用新型	2016203923662	2016.09.21
37	一种低压阻燃环保电缆	实用新型	2016209345897	2017.02.15
38	一种打桩机用特种电缆	实用新型	2017218317886	2018.07.20
39	一种改进型工业机器人用环保电缆	实用新型	2017218224260	2018.07.20
40	一种零浮力电缆	实用新型	2018200044713	2018.08.03
41	一种高性能风能软电缆	实用新型	2018209114603	2019.01.11
42	一种综合防水中压电缆	实用新型	2019200550298	2019.08.13
43	一种高柔韧轻型传感电缆	实用新型	2019218910724	2020.06.26
44	一种带监测功能的中压防火电缆	实用新型	2019218354545	2020.04.24
45	一种防水电缆	实用新型	2019215923224	2020.04.07
46	耐高温电缆	实用新型	2019210342287	2020.03.10
47	电力复合电缆	实用新型	2019210264466	2020.02.14
48	用于电动汽车充电桩的电缆	实用新型	2019206699501	2020.02.07
49	用于充电桩电缆的柔性电芯的绞合装置	实用新型	201920674381X	2020.01.31
50	耐弯耐疲劳电线电缆	实用新型	2022208276255	2022.08.16
51	工业控制用绝缘屏蔽控制电缆	实用新型	2022208574714	2022.08.16
52	交联聚乙烯绝缘耐磨电缆	实用新型	2022209232875	2022.08.16
53	轨道交通用交联聚乙烯绝缘 B1 级阻燃电力电缆	实用新型	2022211707603	2022.08.16
54	中高压电力电缆	实用新型	2021231024309	2022.04.26
55	防虫防鼠电力电缆	实用新型	2021230545690	2022.04.19
56	抗老化耐压电力电缆	实用新型	2021230545807	2022.04.19
57	防水防潮电力电缆	实用新型	2021230931807	2022.04.19
58	辐照交联环保建筑用线缆	实用新型	2021228050007	2022.03.15
59	抗压耐拉伸铠装电力电缆	实用新型	2021228077917	2022.03.15
60	抗扭转屏蔽控制电缆	实用新型	202122824364X	2022.03.15
61	阻水性好的防潮电力电缆	实用新型	2021222088405	2022.03.04
62	一种耐腐蚀环保型低压电缆	实用新型	2021212300784	2022.02.22
63	一种防水节能型中压电缆	实用新型	2021212300799	2022.02.01
64	型线导体低压动力电缆	实用新型	2021218271501	2022.02.01
65	型线导体高同心度中压电缆	实用新型	2021217622604	2022.01.07

66	屏蔽效果优良的计算机电缆	实用新型	2021219129310	2022. 01. 07
67	110kV 铜芯交联聚乙烯绝缘皱纹铝套电力电缆	实用新型	2021219153998	2022. 01. 07
68	防鼠防白蚁特种电缆	实用新型	2021222064167	2022. 01. 07
69	集束架空绝缘电缆	实用新型	2021216575432	2021. 12. 24
70	耐冲击防雷接地环保软电缆	实用新型	2021217779140	2021. 12. 24
71	防割补漏电缆	实用新型	202121777948X	2021. 12. 24
72	耐磨防护的充电桩电缆	实用新型	2021217779511	2021. 12. 24
73	超柔型防火电缆	实用新型	2021216377696	2021. 12. 10
74	预制分支电缆	实用新型	2021216401089	2021. 12. 10
75	耐扭转的机器人专用电缆	实用新型	2021216510137	2021. 12. 10
76	防水型电力电缆	实用新型	2021216575428	2021. 12. 10
77	防鼠型机场助航灯光回路用埋地电缆	实用新型	2021205086733	2021. 03. 10
78	柔性风力控制电缆	实用新型	2021211931604	2021. 11. 05
79	紧凑型小外径抗干扰屏蔽电缆	实用新型	2021212092368	2021. 11. 05
80	柔性高温计算机电缆	实用新型	2021207769566	2021. 10. 22
81	阻水型机场助航灯光回路用埋地电缆	实用新型	2021206569276	2021. 09. 28
82	柔性屏蔽电缆	实用新型	2020232847188	2021. 08. 31
83	抗拉伸电缆	实用新型	2020232862050	2021. 07. 27
84	发电风机连接电缆	实用新型	2020232900743	2021. 07. 27
85	耐疲劳柔性电缆以及耐疲劳柔性电缆的电芯制备系统	实用新型	2020226794060	2021. 06. 15
86	柔性高导电同轴弱电电缆	实用新型	2020225836352	2021. 04. 30
87	防火耐高温电缆	实用新型	2020225883813	2021. 04. 30
88	抑烟阻燃型电缆	实用新型	2020226296417	2021. 04. 30
89	耐弯折电力电缆	实用新型	2020213514998	2021. 04. 06
90	耐温型高压电缆	实用新型	2020213527926	2020. 12. 25
91	感应电缆	外观设计	2013300434878	2013. 08. 07
92	光伏太阳能电缆	外观设计	2013300434863	2013. 8. 21
93	CABLE FOR CHARGING PILES FOR ELECTRIC VEHICLES, PREPARATION METHOD THEREOF, AND STRANDING DEVICE FOR WEAK-CURRENT FLEXIBLE WIRE CORE 用于电动汽车充电桩的电缆、制备方法及其弱电柔性线芯的绞合装置	INNOVATION PATENT 革新专利（澳大利亚授权）	2021101392	2021. 04. 28
94	CABLE FOR CHARGING PILES FOR ELECTRIC VEHICLES, PREPARATION METHOD THEREOF, AND STRANDING DEVICE FOR WEAK-CURRENT FLEXIBLE WIRE CORE	INNOVATION PATENT 发明专利（南非授权）	2021/04377	2021. 07. 28

用于电动汽车充电桩的电缆、制备方法及其弱电柔性线芯的绞合装置			
--------------------------------	--	--	--

（五）发展能力



上表数据显示，华美电缆面对严峻复杂的经济形势，依靠雄厚的技术力量，努力拼搏，取得了较好的经营业绩，主营业务收入、所有者权益均和利润总额比上年同期增长，经营业绩提高，市场份额提升，盈利水平和经济实力增强，我国电线电缆的市场需求增长潜力非常大，为该公司带来较好的发展机遇，发展前景看好。

三、财务状况分析

公司按《企业会计准则》及《企业会计制度》要求编制报表，按账龄分析法估计损失，存货按实际成本计价，固定资产按规定标准计提折旧。近年来不涉及重大会计政策变动。公司提供了 2019 年、2020 年、2021 年未经审计的财务报表，现简要分析如下：

（一）资产负债表的审核

1、资产质量

单位：万元

资产情况 \ 年度	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额	222,918.58	154,009.37	182,533.14
流动资产合计	210,169.37	125,378.68	148,880.38
其中：货币资金	90,336.11	19,571.94	17,395.06
应收票据	2,959.73	2,823.38	5,755.83
应收账款	66,579.47	75,938.66	99,687.67
其他应收款	351.37	366.40	478.82
存货	49,883.92	26,632.85	25,515.94

待摊费用	58.77	45.45	47.06
流动资产占比 (%)	94.28%	81.41%	81.56%
非流动资产合计	12,749.21	28,630.69	33,652.76
其中：固定资产	10,542.69	21,329.11	26,519.99
无形资产	2,192.92	7,054.04	6,848.64
长期待摊费用	13.60	247.54	284.13
非流动资产占比 (%)	5.72%	18.59%	18.44%

经查核，2021 年末，公司资产总额 182,533.14 万元，比上年同期的 154,009.37 万元增加 28,523.77 万元，增幅为 18.52%。

流动资产增长 18.74%，货币资金余额无使用受到限制、无质押、无冻结等对变现有限制和存放在境外或有潜在回收风险的款项。公司货币资金充裕，为日常业务开支和支付短期债务提供一定保障；应收票据余额为企业持有的银行承兑汇票，期限六个月；应收账款比上年同期增长 31.27%，主要是业务量增加，应收账款也相应增加，货款能回收及时，基本无坏账；其他应收款余额主要为投标保证金、标书服务费等；存货比上年同期减少 4.19%，库存量减少，变现速度快。存货无质押情况。

非流动资产增长 17.54%，固定资产的增加为添置的机械设备；无形资产的减少为土地使用权合理摊销；长期待摊费用主要为固定资产修理支出等。

综上所述，华美电缆货币资金充裕，货款回收及时，库存量合理，整体资产质量好。

2、债务结构

单位：万元

年度 负债情况	2019 年	2020 年	2021 年
流动负债合计	144,483.23	67,778.57	79,661.21
其中：短期借款	28,800.00	34,350.00	38,750.00
应付票据	108,100.00	13,100.00	19,290.00
预收账款	0.00	2,015.03	3,789.62
应付账款	6,204.08	16,653.29	15,915.81
其他应交款	64.08	116.92	73.28
其他应付款	36.47	44.33	71.04
应交税金	1,139.82	1,292.65	1,538.80
预提费用	138.78	206.35	232.66
负债合计	144,483.23	67,778.57	79,661.21

经查核，2021 年末，公司负债总额 79,661.21 万元，比上年同期的 67,778.57 万元增加 11,882.64 万元，增长 17.53%；资产负债率 43.64%，比上年同期下降 0.37%，负债总额全部为流动负债组成。

短期借款增加 12.81%，为抵押、保证、信用借款，尚未到期；应付账款有所减少，主要为应付供应商的质量保证金；预收账款比上年同期增长 88.07%，主要是增加客户按合约预付的定金，年终未结转销售收入；应付票据比上年同期增长 47.25%，主要是增加了低风险业务；其他应付款主要为短期借款未归还。

综上所述，华美电缆债务结构中短期借款占负债总额的 48.64%，企业对银行的依存度一般，负债结构合理，偿债压力轻。

（二）财务比率的分析

1、偿债能力分析

序号	项目	2019 年	2020 年	2021 年	行业参考值
1	资产负债率 (%)	64.81	44.01	43.64	≤50
2	流动比率 (%)	145.46	184.98	186.89	≥150
3	速动比率 (%)	110.90	145.62	154.80	≥100
4	利息保障倍数 (倍)	9999.00	9999.00	9999.00	≥3

上表数据显示，该公司各项偿债能力指标均处于行业先进水平，资产负债率适当，抗风险能力较强，财务风险小，营运资本充足，资产变现能力强，利息保障倍数高，偿债的安全性与稳定性强，偿还债务的保障度较高。

综上所述，华美电缆抗风险能力强，短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强。

2、营运能力分析

序号	项目	2019 年	2020 年	2021 年	行业参考值
1	应收账款周转次数 (次)	4.11	3.76	4.27	≥7
2	存货周转次数 (次)	4.98	5.99	12.17	≥5
3	总资产周转次数 (次)	1.43	1.42	2.23	≥0.8

上述数据反映，该公司货款被下游企业占用，回笼周期延长，资金利用效果较一般；存货周转速度快，货款回笼及时，资金利用效果好，存货营业周期短，变现能力增强；总资产周转速度高于行业参考值，经营期间全部资产投入产出比例高，全部资产的管理质量和利用效率较好。

综上所述，华美电缆经营管理处于良好水平，营运能力较强。。

3、盈利能力分析

序号	项目	2019 年	2020 年	2021 年	行业参考值
1	销售毛利率 (%)	12.29	14.54	15.38	≥25
2	营业利润率 (%)	5.74	6.19	5.21	≥15

3	总资产报酬率 (%)	8.19	8.81	11.63	≥6
4	净资产收益率 (%)	13.89	15.12	17.60	≥8

上述数据反映，由于全球新冠疫情反弹风险犹存，俄乌冲突带来全球地缘冲突加剧以及金属、能源和粮食供应紧张，原材料价格持续上涨，增大了企业的经营压力，毛利率受到影响，但净资产收益率和总资产报酬率，指标均有上升，仍高于行业平均水平，目前企业营业利润率受企业研发和庞大的产品市场营销网络的影响，低于行业平均水平，但企业依靠全部资产的总体获利能力和运用自有资本获得净收益的能力仍较强。

综上所述，华美电缆盈利能力增强，综合经济效益好。

(三) 现金流量状况分析

单位：万元

序号	项目	2019 年	2020 年	2021 年
1	经营活动产生的现金净流量	94,079.94	-29,529.87	39,358.73
2	投资活动产生的现金净流量	-22,409.39	-39,566.91	-46,834.45
3	筹资活动产生的现金净流量	-16,399.94	-18,629.39	-29,492.51
4	汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00
5	现金及现金等价物净增加额	90,336.11	19,571.94	17,395.06

上表数据显示，该公司 2021 年经营活动产生的现金净流量为正值，表明企业在其经营活动产生的现金流入大于现金流出，在经营活动中获取现金的能力强，短期借款的偿还风险较小；投资活动产生的现金净流量为负值，主要是购置固定资产和无形资产摊销所支付的现金；筹资活动产生的现金净流量为负值，为偿还债务和分配股利所支付的现金；现金及现金等价物净增加额为正值。

综上所述，华美电缆经营性现金流状况较好，整体现金流状况正常。

四、重要事项及其对信用等级的影响

从该公司提供的资料来看，目前无对信用等级产生重大影响的事项发生。

五、总体评价

无锡市华美电缆有限公司主要从事电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售等。

公司拥有江苏省认定企业技术中心、无锡市科技研发机构、江苏省研究生工作站，与南京工程学院形成产学研合作、荣获中国驰名商标、中国线缆行业最具竞争力百强企业、中国能源（集团）500 强企业、中国机械 500 强企业、江苏省民营科技企业、无锡百强民营企业、中国机械工业管理进步示范企业、江苏省企业文化优秀企业公司、宜兴市守信标兵企业、宜兴市科学技术进步奖，并于 2022 年初荣获宜兴市市长质量奖。公司具有欧盟 CE 认证、德国 TUV 认证、ISO9001、ISO14001、ISO45001、SA8000、GJB9001C、GB/T29490、GB/T27922、GB/T23001

等管理体系认证及全国工业产品生产许可证、CCC 等各类资质证书，公司重视技术创新，建立电缆研究所和质量检测中心，技术力量较雄厚，研发能力较强，拥有 92 个国内专利，其中发明专利 12 项，实用新型专利 78 项，外观设计 2 项；2 个国外专利，澳大利亚授权 INNOVATION PATENT 革新专利 1 项，南非授权 INNOVATION PATENT 发明专利 1 项。

公司经营稳健，资产负债率处于适当程度，抗风险能力较强，财务结构合理，营运资本充足，利息保障倍数高，盈利能力较强，综合经济效益好，第一还款来源充足，本息的安全有保障。

同时，我们关注到，全球新冠疫情反弹风险犹存，俄乌冲突带来全球地缘冲突加剧以及金属、能源和粮食供应紧张，原材料价格持续上涨，电线电缆行业竞争激烈，原材料价格波动较大，下游客户议价能力强，该公司应收账款被下游企业占用，回笼周期延长，存货营业周期短，变现能力增强，经营期间全部资产投入产出比例高，资金利用效果好。

江苏恒大评定无锡市华美电缆有限公司未来一年内信用等级为 AAA 级。

江苏恒大信用评价有限公司

2022 年 08 月 17 日

信用等级的符号及定义

等级符号	等级含义
AAA	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响最小。
AA	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小。
A	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会产生波动。
BBB	短期债务的支付能力和长期债务偿还能力一般，目前对本息的保障尚属适当；企业经营处于良性循环状态，未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响，盈利能力和偿债能力会有较大波动，约定的条件可能不足以保障本息的安全。
BB	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较弱；企业经营与发展状况不佳，支付能力不稳定，有一定风险。
B	短期债务支付能力和长期债务偿还能力较差；受内外不确定因素的影响，企业经营较困难，支付能力具有较大的不确定性，风险较大。
CCC	短期债务支付能力和长期债务偿还能力很差；受内外不确定因素的影响，企业经营困难，支付能力很困难，风险很大。
CC	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力严重不足；经营状况差，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外部因素很少，风险极大。
C	短期债务支付困难，长期债务偿还能力极差；企业经营状况一直不好，基本处于恶性循环状态，促使企业经营及发展走向良性循环状态的内外部因素极少，企业濒临破产。

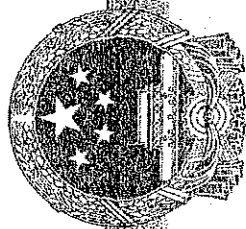
注：每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级，但不包括 AAA+。

跟踪评级安排

根据本公司相关规定和监管部门的要求，本公司将在本次评级有效期内进行定期和不定期的跟踪评级。

不定期的跟踪评级是指本公司在本次评级有效期内对无锡市华美电缆有限公司（以下简称“华美电缆”）风险程度和偿债能力进行全程跟踪。本公司将密切关注“华美电缆”的有关信息，如发现“华美电缆”发生影响信用等级的重大事项，本公司将要求“华美电缆”提供相关资料并就该事项进行电话访谈或实地调查，及时进行分析，据实确认或调整信用级别。“华美电缆”在发生上述重大事项时，应及时通知本公司并提供相关资料，以便本公司做出判断。

同时，本公司将在本次评级有效期内自发出等级通知书后半年对本次评级进行定期的跟踪评级，“华美电缆”需向本公司提供最新的年度财务报告、季度财务报告以及其他相关资料，本公司将根据信用状况的变化对“华美电缆”进行电话访谈或实地调查并进行综合分析，决定是否调整其信用等级，并在收到相关资料后半个月內出具跟踪评级报告。如“华美电缆”不能及时提供上述资料，我们将根据收集的公开资料进行分析并据此调整信用等级，或宣布信用等级暂时失效直至“华美电缆”提供上述资料。



营业执照

统一社会信用代码
913202827115983283 (1/5)

编号 320282000202108110141



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。

(副本)



名称 无锡市华美电缆有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 张云仙

注册资本 35080万元整

成立日期 1998年12月15日

营业期限 1998年12月15日至*****

经营范围

电线电缆、塑料制品、电缆盘的制造、销售；金属材料及制品的加工、销售；金属拉丝加工、销售；自营或代理各类商品和技术的进出口（但不含危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
许可项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理；货物仓储服务（不含危险化学品等需许可经营项目）；道路货物运输（不含危险货物）；装卸搬运；仓储服务；技术咨询服务；技术推广服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

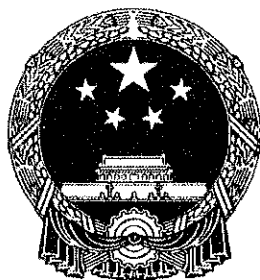
住所 宜兴市官林镇工业集中区华都路18号

登记机关



2021年08月11日

编号 320282000201611090072



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 9132028277867986XN (1/1)

名称 江苏恒大信用评价有限公司
类型 有限责任公司
住所 宜兴市宜城街道土杂商住楼4幢104-106室
法定代表人 潘荣祥
注册资本 500万元整
成立日期 2005年09月02日
营业期限 2005年09月02日至*****
经营范围 从事企业资信等级评估及社会自然人信用评价业务；经济信息咨询服务、工商咨询代理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）



登记机关



请于每年1月1日至6月30日履行年报公示义务

2016年12月25日

江苏省信用服务机构备案证书

编号: JS028204001

机构名称: 江苏恒大信用评价有限公司

法定代表人: 潘荣祥

注册资本(金): 500万

住所: 宜兴市宜城街道土杂商住楼4幢104-106室

经营范围: 从事企业资信等级评估及社会自然人信用评价业务; 经济信息咨询、工商咨询服务。

发证机关: 无锡市信用办

2017年05月15日

江苏省社会信用体系建设领导小组办公室印制