

信用评级公告

联合〔2023〕4426号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏通光电子线缆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，确定维持江苏通光电子线缆股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“通光转债”信用等级为 A⁺，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：

二〇二三年六月二十一日

江苏通光电子线缆股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
江苏通光电子线缆股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
通光转债	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

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
通光转债	2.97 亿元	0.78 亿元	2025/11/04

注：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 2023 年 3 月底数据；3. 截至 2023 年 5 月底，“通光转债”转股价格为 7.91 元/股。

评级时间：2023 年 6 月 21 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

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	4
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构	3	
		偿债能力	2	
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				A ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

跟踪期内，江苏通光电子线缆股份有限公司（以下简称“公司”或“通光线缆”）作为国内大型光缆、线缆制造商，在光缆线缆行业的区域市场竞争力、技术水平及客户质量等方面仍具备一定竞争优势。2022 年，受益于市场需求增长，公司主要产品订单增加，销售价格上涨，公司营业总收入及综合毛利率有所增长，产销率维持在高水平。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，跟踪期内，公司所处的光缆线缆制造行业竞争环境依旧激烈，公司盈利情况易受到订单情况及原材料价格波动影响，应收账款对公司营运资金存在较大规模占用且存在坏账损失风险；投资活动现金持续净流出，且净流出规模有所扩大；公司现金类资产中货币资金受限较高，面临一定短期偿债压力，债务结构有待优化；存在或有负债风险等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司现金类资产、经营活动现金及 EBITDA 对存续债券的覆盖程度较好。考虑到“通光转债”具有转股的可能性，公司对“通光转债”的保障能力或将提升。

未来，随着国家持续推进 5G 规模化应用、数字信息基础设施建设以及特高压电网投资建设，公司在光缆线缆领域产业链将不断延伸，公司整体经营状况有望保持稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“通光转债”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 公司在光缆线缆行业的区域市场竞争力、技术水平及客户质量等方面保持一定竞争优势。公司在江苏区域具有较高的知名度和品牌效应，具有一定的区域优势；公司已形成较为完整的自主知识产权体系，参与电线电缆行业部分 IEC 标准、国家标准、行业标准以及军用标准的起草制定工作；公司客户包括国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）、中国南方电网有限责任公司以及国防军工企业等优质客户。

2. 公司营业总收入及综合毛利率有所增长，各主要产品产销率维持在高水平。受益于市场需求增长，公司主要产品订单增加，销售价格上涨，2022 年，公司营业总收入同比

分析师：王进取 王煜彤

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

增长 8.33%，综合毛利率同比有所增长。公司各主要产品产销率均在 100%以上。

关注

1. 公司所处光缆线缆行业竞争激烈，公司盈利情况易受到订单情况及原材料价格波动影响；应收账款对公司营运资金存在较大规模占用且存在坏账损失风险。公司所处光缆线缆行业竞争激烈，行业集中度低。2022 年，上游原材料，特别是铝材价格维持高位，给公司成本控制带来压力。下游国家电网及电信运营商等客户议价能力强，公司应收账款规模较大且账期偏长。

2. 公司货币资金受限比例较高，面临一定短期债务压力，债务结构有待改善。截至 2022 年底，公司货币资金中有 1.03 亿元受限资金，受限比例为 28.23%。截至 2022 年底，公司短期债务占全部债务的比例为 80.99%；现金短期债务比为 0.61 倍，现金类资产对短期债务的保障程度一般，债务结构有待改善。

3. 公司投资活动现金持续净流出，且净流出规模有所扩大。2022 年，公司投资活动现金流入 0.68 亿元；投资活动现金流出 1.83 亿元，公司投资活动现金净流出规模同比有所扩大。

4. 存在一定的或有负债风险。截至 2022 年底，公司及其合并范围内子公司涉及重大未决诉讼或仲裁事项共 1 起，标的总额总计 3071.53 万元，占当期净资产的 2.21%，存在一定的或有负债风险。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产 (亿元)	6.49	4.67	4.43	3.19
资产总额 (亿元)	25.11	25.82	28.27	28.46
所有者权益 (亿元)	13.81	13.58	14.31	14.63
短期债务 (亿元)	7.16	7.06	7.28	6.89
长期债务 (亿元)	0.93	0.74	1.71	1.80
全部债务 (亿元)	8.09	7.81	8.98	8.69
营业总收入 (亿元)	14.67	19.23	20.83	5.46
利润总额 (亿元)	0.76	0.63	0.97	0.34
EBITDA (亿元)	1.60	1.56	1.93	--
经营性净现金流 (亿元)	0.59	-0.60	0.88	-0.62
营业利润率 (%)	24.29	16.10	16.97	17.24
净资产收益率 (%)	4.82	4.02	6.09	--
资产负债率 (%)	44.99	47.40	49.37	48.59
全部债务资本化比率 (%)	36.94	36.50	38.57	37.26
流动比率 (%)	172.85	160.79	159.34	163.43
经营现金流动负债比 (%)	5.85	-5.38	7.32	--
现金短期债务比 (倍)	0.91	0.66	0.61	0.46
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.22	4.61	5.63	--
全部债务/EBITDA (倍)	5.05	4.99	4.67	--
公司本部 (母公司)				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额 (亿元)	14.48	15.51	16.05	/
所有者权益 (亿元)	10.00	11.05	11.18	/
全部债务 (亿元)	2.45	2.06	1.59	/
营业总收入 (亿元)	1.17	1.80	1.48	/
利润总额 (亿元)	0.11	1.18	0.22	/
资产负债率 (%)	30.94	28.75	30.35	/
全部债务资本化比率 (%)	19.70	15.69	12.42	/
流动比率 (%)	79.63	60.11	65.62	/
经营现金流动负债比 (%)	8.32	4.69	3.33	/
现金短期债务比 (倍)	0.90	0.47	0.91	/

注: 1. 公司合并口径 2023 年一季度财务报表未经审计, 公司本部 2023 年一季度财务数据未披露; 2. 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

资料来源: 联合资信根据公司财务报告整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
通光转债	A ⁺	A ⁺	稳定	2022/05/23	杨 涵 崔 濛 濛	一般工商企业信用评级方法 V3.1.202204 一般工商企业主体信用评级模型 V3.1.202204	阅读全文
通光转债	A ⁺	A ⁺	稳定	2018/12/18	叶维武 罗 峤	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; 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、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。

二、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。

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

四、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。

五、本报告系联合资信接受江苏通光电子线缆股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

江苏通光电子线缆股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告

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”）关于江苏通光电子线缆股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

江苏通光电子线缆股份有限公司（以下简称“公司”）前身为江苏通光电子线缆有限公司，于 2002 年 1 月成立。2011 年 8 月，经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏通光电子线缆股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的批复》（证监许可字〔2011〕1350 号）核准，公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）3500.00 万股，发行后总股本为人民币 13500.00 万股。2011 年 9 月，公司股票在深圳证券交易所创业板上市，股票简称“通光线缆”，股票代码“300265.SZ”。此后历经多次转增股本，截至 2023 年 3 月底，公司总股本为 3.65 亿股，其中通光集团有限公司（以下简称“通光集团”）持股 50.09%，为公司控股股东；张强先生为公司的实际控制人。截至 2023 年 3 月底，公司控股股东和实际控制人所持的公司股份不存在质押情况。

2022 年，公司主营业务未发生重大变化。截至 2022 年底，公司纳入合并范围内子公司 12 家，拥有在职员工 1386 人。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 28.27 亿元，所有者权益 14.31 亿元（含少数股东权益 0.40 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 20.83 亿元，利润总额 0.97 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 28.46 亿元，所有者权益 14.63 亿元（含少数股

东权益 0.42 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.46 亿元，利润总额 0.34 亿元。

公司注册地址：江苏省南通市海门区海门镇渤海路 169 号；法定代表人：张忠。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，存续债券已按期偿付利息。截至 2022 年底，公司募集资金已按指定用途使用完毕。

截至 2023 年 3 月底，“通光转债”剩余 778231 张，剩余票面总金额为 0.78 亿元。截至 2023 年 5 月底，“通光转债”转股价格为 7.91 元/股。

表 1 截至 2023 年 3 月底公司存续债券概况

债券简称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
通光转债	2.97	0.78	2019/11/04	6 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居

民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

五、行业分析

1. 光纤光缆行业

2022 年，中国通信行业实现较好发展，5G 网络协同千兆网络的建设稳步推进，数据流量的提升、“东数西算”的部署、数据中心的建设有效促进了光纤光缆行业市场需求增长和产品升级，产品价格有所上涨。

2022 年，网络强国和数字中国持续推进，5G、千兆光网等新型信息基础设施建设取得阶段性进展，信息通信行业倡导绿色低碳高质量发展，鼓励采用新型超低损耗光纤，上述各项措施均有力促进了通信行业的稳步发展。其中移动互联网流量在基数较大的情况下仍然实现了快速增长，5G 移动电话用户占比也超三分之一。根据工信部于 2023 年 1 月发布的数据，2022 年全年移动互联网月户均流量（DOU）达 15.2GB/户月，比上年增长 13.8%；12 月当月 DOU 达 16.18GB/户，较上年同期提高 1.46GB/户。截至 2022 年底，全国 5G 移动电话用户达到 5.61 亿户，占移动电话用户的 33.3%。

在固定网络方面，根据工信部于 2023 年 1 月发布的数据，截至 2022 年底，国内三大电信

运营商的固定互联网宽带接入用户总数达 5.9 亿户，全年净增 5400 万户。其中，千兆及以上接入记入速率的宽带用户为 9175 万户，占用户总数比例为 15.6%，比 2021 年底增长 9.2 个百分点。固定网络基础设施建设有较大增长空间。

2022 年，国内外光纤光缆市场需求呈增长态势，同时价格水平相比 2021 年明显改善，北美、西欧等发达国家和地区加快 FTTx（光纤连接到终端网络的总称）铺设，新兴市场光纤网络建设潜力巨大。中国移动公布的 2021 年普通光缆集采中标价格为 64 元/芯公里，相比 2020 年的 40 元/芯公里提升了 50% 以上；中国电信公布的 2021 年室外光缆集采平均价格约 80 元/芯公里，相比 2020 年集采平均价格提升 45%；中国联通公布了 2021 年光纤光缆集采结果，其平均价格约在 64 元/芯公里，相比 2020 年价格涨幅在 50% 左右。根据工信部数据，截至 2022 年底，我国光缆线路总长度达到 5958 万公里，比 2021 年底净增长 477 万公里，同比增长 8.7%。根据 CRU 发布的报告，2022 年全球光缆需求约为 5.4 亿芯公里，超过前两次周期顶点 5.1 亿芯公里，创历史新高，其中国内 2022 年度国内光缆需求总量约为 2.6 亿芯公里，同比增长超过 7%。

2022 年，数字经济与实体经济的融合持续深化，数据中心是数字经济发展的关键基础设施。数据流量的提升、“东数西算”的部署、人工智能等新型应用的发展推动了算力及数据传输能力的建设。随着数据中心布局的持续优化，算力需求的不断增长，相关产品与业务能实现可持续发展，同时数据中心建设与网络流量增长相互促进，也能支持光纤光缆需求的持续增长。根据中国信息通信研究院发布的《数据中心白皮书（2022 年）》，截至 2021 年底，中国在数据中心机架规模达 520 万架，近五年年均复合增速超过 30%，其中大型以上机架占比达到 80%。据 Dell'Oro 发布的研究报告，2022 年全球数据中心资本支出增长 15%，达到 2410 亿美元。

2. 电线电缆行业

(1) 行业概况

中国电线电缆行业总体保持平稳发展，行业集中度低，竞争日趋激烈，行业内的兼并重组将成为未来主要趋势。

电线电缆是输送电能、传递信息和制造各种电机、仪器、仪表，实现电磁能量转换所不可缺少的基础性器材。电线电缆行业实质为材料精加工和组装行业，具有定制化生产、重料轻工、产品性能要求高、与宏观经济周期结合紧密等特点。近年来，随着电力、轨道交通等行业的快速发展，特别是电网改造进程加快、特高压工程相继投入建设，中国电线电缆行业保持稳定发展态势。根据国家电网和国家能源局数据，十四五期间，国家电网和南方电网计划将投资电网及其相关产业合计超 3 万亿元，较十三五期间 2.57 万亿元投资有显著增长。

作为全球第一大电线电缆生产国，中国电线电缆行业的市场竞争格局主要呈现以下特点：从整体看，行业内生产厂商数量众多，行业高度分散，市场集中度低；应用基础研究薄弱、自主知识产权缺乏、行业管理和经济治理乏力等问题普遍存在，造成行业利润率偏低，制约了行业整体竞争能力的提高。从产品结构看，低压线缆产品产能过剩、竞争激烈，中压线缆产品竞争激烈程度中等，高压和超高压线缆产品寡头垄断，航空航天、新能源、海底电缆等高端电线电缆产品主要依赖进口。从区域分布看，企业大多集中在沿海及经济发达地区，中西部地区比重较小。

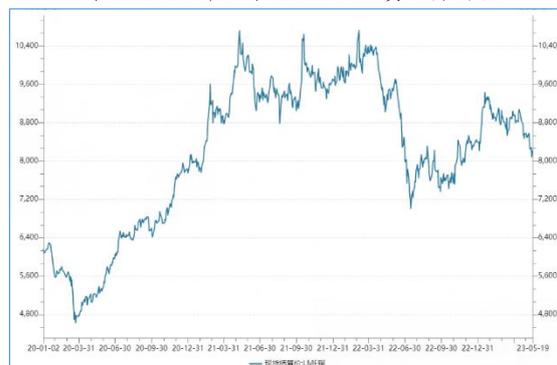
(2) 上下游情况

电线电缆企业生产经营受原材料价格变动影响较大，近年来铜、铝等原材料价格的高位运行对行业经济效益造成不利影响；电网建设等有望带动行业的持续发展。

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。铜价、铝价剧烈波动会对企业的生产经营造成较大影响，但大部分企业

通过铜、铝的期货保值、签订远期合同一定程度上规避了价格波动的风险。2020 年，铜现货价格在一季度大幅下跌至 4617.50 美元/吨左右后一路震荡上行，于 2021 年 5 月 10 日达到 10724.50 美元/吨，2021 年 5 月至 2022 年 4 月，铜现货价格一直处于高位运行；2022 年 4 月至 2022 年 7 月，价格下降至 7047.85 美元/吨。2022 年 7 月至今，价格经过上涨后进入波动调整阶段，在 8500 美元/吨左右震荡。同期铝现货的价格走势总体上与铜现货相似，2023 年 4 月底维持在 2342.00 美元/吨左右。

图 1 2020 年以来 LME 铜现货结算价格



资料来源：Wind，联合资信整理

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，钢材价格综合指数在4月底下降至97左右后震荡上行，并一路震荡攀升至2021年5月份的174高位，此后震荡下行，2022年11月底下探至107左右。2022年11月至今，经历小幅上涨后再次回落至110左右。

图 2 2020 年以来钢材综合价格指数



资料来源：Wind，联合资信整理

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，2022年，全社会用电量8.64万亿千瓦时，同比增长3.60%。其中，全年第一产业用电量1146.00亿千瓦时，同比增长10.40%，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57001.00亿千瓦时，同比增长1.20%，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14859.00亿千瓦时，同比增长4.40%，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发展态势。

2022年，全国发电装机容量约25.60亿千瓦，同比增长7.80%，其中风电和太阳能发电装机容量分别为3.70亿千瓦和3.90亿千瓦，同比分别增长11.20%和28.10%。2022年，中国电网工程建设完成投资5012亿元，同比增长2.00%。

整体看，2022年全社会用电量持续增长，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，整体仍将带动电线电缆行业发展。

六、基础素质分析

1. 产权状况

见本报告“二、企业基本情况”章节。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司在光缆、线缆行业的区域市场、技术水平和客户服务方面保持一定竞争优势。

公司主营业务为光纤光缆、输电电缆和装备线缆制造。公司在江苏区域具有较高的知名度和品牌效应，具有一定的区域优势。

公司作为高新技术企业，参与电线电缆行业部分IEC标准、国家标准、行业标准以及军用标准的起草制定工作，获得2014年度中国标准创新贡献奖，公司航空导线、光纤复合低压电缆和应力转移型节能导线被认定为单项冠军产品。

截至2022年底，公司拥有268项专利，公司已形成完整的自主知识产权体系，是中国线缆行业百强企业。

服务客户方面，在长期发展过程中，公司依靠技术、产品及服务优势积累了优质的客户资源，与国家电网、南方电网等大型优质客户保持长期稳定的合作关系。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告(统一社会信用代码:91320600732524934W)，截至2023年5月31日，公司未结清和已结清信贷信息中均不存在关注类和不良/违约类贷款。

截至本报告出具日，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，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司主要管理制度连续，经营运作正常；公司总经理发生变动。

跟踪期内，公司于巨潮资讯网发布《江苏通光电子线缆股份有限公司期货套期保值内部控制制度》，其余各项管理制度无变化，经营运作正常。

跟踪期内，公司原总经理薛万健先生申请辞去公司总经理职务。薛万健先生辞去公司总经理职务后，仍在公司控股子公司德柔电缆(上海)有限公司(以下简称“德柔电缆”)担任董事长兼总经理职务，其辞职未影响公司的正常经营管理。公司于2022年7月12日召开第五届董事会第二十一次会议，审议通过《关于聘任公司总经理的议案》，同意聘任董事长张忠先生为公司总经理，任期自董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。除上述事项外，公司其余管理人员未发生变动。

八、重大事项

公司拟向特定对象发行股票募集资金。

2023年2月，公司发布公告称，2023年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司2022年度向特定对象发行A股股票预案（修订稿）的议案》，公司拟向不超过三十五名符合中国证监会规定的特定对象，在获得深交所审核通过和中国证监会同意注册后由公司在规定的有效期内选择适当时机向特定对象发行股票。

本次发行拟募集资金总额不超过7.80亿元，扣除发行费用后，用于投资高端海洋装备能源系统项目（一期）（以下简称“高端海洋项目”）及补充流动资金，高端海洋项目总投资为7.00亿元，募集资金投入6.20亿元。本次发行股票的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入的募集资金总额，不足部分由公司自筹解决。本次募集资金到位之前，公司将根据项目进展需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司董事会将根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序

和金额进行适当调整。本次募集资金投资项目的主要产品为海底电缆及海底光电复合缆，是公司既有业务的新产品。

本次发行完成后，通光集团持股比例为38.53%，仍为公司控股股东，张强仍为公司实际控制人，本次发行不会导致公司控制权发生变化。本次发行股票方案已经公司第五届董事会第十九次会议、第五届监事会第十四次会议、第五届董事会第二十六次会议审议通过、2022年第二次临时股东大会会议决议公告及深圳证券交易所审核通过，并于2023年2月获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。

九、经营分析

1. 经营概况

2022年，受益于主要产品订单增加及销售价格上涨，公司营业总收入及综合毛利率有所增长。

2022年，公司主营业务未发生变化，仍为光纤光缆、输电线缆和装备线缆三大板块。2022年，公司营业总收入同比增长8.33%；利润总额同比增长53.60%，主要系公司主要产品订单增加，销售价格上涨所致。

表2 公司营业总收入、构成及毛利率情况

业务板块	2020年			2021年			2022年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
光纤光缆	6.17	42.03	32.19	6.76	35.16	17.08	7.57	36.35	16.90
输电线缆	5.07	34.54	11.66	7.96	41.41	5.59	8.85	42.48	8.56
装备线缆	2.75	18.76	30.35	3.32	17.29	35.96	3.18	15.28	36.65
其他	0.69	4.67	--	1.18	6.14	--	1.23	5.89	--
合计	14.67	100.00	25.16	19.23	100.00	16.67	20.83	100.00	17.53

注：尾差系数据四舍五入所致；

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

收入构成方面，2022年，光纤光缆和输电线缆业务仍为公司收入主要来源。其中，光纤光缆业务收入同比增长11.98%，主要系公司加大广电市场的推广力度，公司通信光缆订单增加所致；输电线缆业务收入同比增长11.12%，主要系国家扩大电力行业的投资规模，公司输电

线订单增加所致。2022年，公司装备线缆业务收入同比下降4.24%。公司其他收入主要来自半成品和金具等产品的销售，占比不大。

毛利率方面，2022年，公司综合毛利率同比增长0.86个百分点，其中光纤光缆业务毛利

率略有下降，输电线缆和装备线缆业务毛利率有所增长。

2023年1—3月，受益于主要产品订单增加，公司实现营业总收入5.46亿元，同比增长34.27%；公司实现利润总额0.34亿元，同比增长53.21%。

2. 业务运营

(1) 原材料采购

2022年，公司采购模式未发生变化，主要原材料采购量随下游订单量变化而变化；受原材料价格上涨及产品升级影响，采购均价有所上涨；采购集中度较高。

公司生产所需原材料仍为光纤、铝杆、铝锭和铝包钢等。2022年，公司主要采购模式、采购流程、采购制度等无重大变化，公司仍采取向合格供应商集中采购和以销定采的模式。采购资金结算方式未发生变化，公司赊购原材料占

比仍较高，其中光纤采购结算方式为电汇，结算周期通常为60天左右；原材料铝采购主要通过招投标，并运用套期保值方式根据市场情况和中标可能性大小，确定套期保值比例，结算方式为款到发货，付款方式以电汇和银行承兑汇票为主。

从采购量来看，2022年，公司主要原材料光纤采购量同比有所增长，主要系通信光缆产品销售订单增长所致。2022年，公司铝杆采购量同比有所下降，主要系外协加工所致；铝锭采购量很小；铝包钢采购量同比有所下降，主要系公司于2022年开始自产铝包钢所致。

从采购均价来看，2022年，受光纤光缆行业市场需求增长和产品升级影响，公司原材料光纤采购均价同比有所上涨。2022年，铝杆和铝包钢采购价格同比略有上涨，主要系上游铝加工企业将原材料铝价上涨充分传导所致。

表3 公司各原材料采购情况

名称	项目	2020年	2021年	2022年
光纤	采购量（单位：万公里）	432.45	658.85	744.31
	采购均价（单位：元/公里）	23.42	23.34	28.55
	采购金额（单位：万元）	10128.54	15379.49	21251.88
铝杆	采购量（单位：吨）	13063.51	17160.53	16058.02
	采购均价（单位：万元/吨）	1.33	1.81	1.86
	采购金额（单位：万元）	17318.53	31132.63	29900.06
铝锭	采购量（单位：吨）	2931.98	--	28.18
	采购均价（单位：万元/吨）	1.01	--	16.66
	采购金额（单位：万元）	2967.48	--	46.95
铝包钢	采购量（单位：吨）	14162.91	13713.53	8482.31
	采购均价（单位：万元/吨）	0.84	1.01	1.02
	采购金额（单位：万元）	11912.67	13862.69	8622.35

资料来源：公司提供

供应商集中度方面，2022年，公司向前五大供应商采购金额为7.05亿元，占年度采购总额的43.66%，采购集中度较高。

(2) 生产和销售

2022年，受市场需求变化等因素影响，光纤光缆产销量有所增长，公司各主要产品产销率维持在高水平，公司产能利用率尚有提升空间；受原材料价格上涨等因素影响，公司除

ADSS产品外其余产品销售价格同比均有所增长。

2022年，公司生产布局和主要销售市场未发生重大变化，公司的工业园区主要分布在南通、四川以及印度，销售仍以国内销售为主（占97.45%），销售方式主要通过公开招标方式获取订单，通过直销方式完成销售。销售定价及结算方式未发生变化，其中，销售定价方面，公司以原材料的采购价格加上一定比例的利润确定

销售价格；结算方式方面，公司与客户结算方式仍包括电汇和承兑汇票等，其中电汇占比较高，承兑汇票占比较低，其账期主要集中于一年以内，客户按照时间节点进行付款，其中军工客户大多为商业承兑汇票。下游客户付款方式仍主要为“1~8.5~0.5”方式，即签订合同后预付10.00%，产品发货签收后再付85.00%，剩下5.00%的质量保证金一般在设备安全运行一年后付清。

产能方面，2022年，公司主要产品产能基本无变化。2022年，受市场需求变化，公司进

行相关调整影响，公司光纤光缆产品产能利用率有所提升，输电电缆及装备线缆产品产能利用率有所下降，公司产能利用率尚有提升空间。

产销量方面，受益于国家扩大电力、通信行业投资规模，2022年，公司光纤光缆产销量同比有所增长；输电电缆和装备线缆产销量同比有所下降，主要系外协生产及市场需求变化所致。2022年，公司各产品产销率进一步提升。

表4 公司主要产品产销量情况

项目	产品	2020年	2021年	2022年
光纤光缆	产能(万千米)	47.22	52.37	52.87
	生产量(万千米)	12.04	21.24	25.89
	产能利用率(%)	25.51	40.57	48.97
	销售量(万千米)	11.68	21.17	25.92
	产销率(%)	96.99	99.66	100.12
输电电缆	产能(吨)	5.42	5.50	5.50
	生产量(吨)	3.25	4.46	1.84
	产能利用率(%)	59.91	81.05	33.45
	销售量(吨)	3.09	4.51	4.20
	产销率(%)	95.30	101.25	228.26
装备线缆	产能(万千米)	4.90	5.84	5.84
	生产量(万千米)	4.25	5.46	4.33
	产能利用率(%)	86.78	93.54	74.14
	销售量(万千米)	4.25	5.42	4.36
	产销率(%)	99.91	99.23	100.69

资料来源：公司提供

销售价格方面，2022年，受原材料上涨、光纤光缆行业市场需求增长和产品升级影响，公司除ADSS产品外的其余产品销售价格同比均有所增长。

产品类别	主要代表产品	2020年	2021年	2022年
	通信用高频电缆(元/千米)	4299.41	3763.40	10061.10
	柔性电缆(元/千米)	8188.29	7808.66	8556.94

资料来源：公司提供

表5 公司主要产品销售价格情况

产品类别	主要代表产品	2020年	2021年	2022年
光纤光缆	OPGW(元/皮长公里)	10696.34	11556.13	12765.29
	ADSS(元/皮长公里)	9146.31	7591.42	6895.80
	通信光缆(元/芯公里)	62.57	72.75	76.73
输电电缆	输电导线(元/吨)	14471.29	16275.61	19407.12
	电力电缆(元/千米)	35118.43	11866.76	13175.29
装备线缆	航空航天用耐高温线缆(元/千米)	4058.37	5320.79	6137.18

客户集中度方面，2022年，公司对前五大客户销售额4.36亿元，占年度销售总额比例为20.91%，同比减少4.51个百分点。

3. 经营效率

2022年，公司整体经营效率略有下降。

2022年，公司销售债权周转次数由上年的2.14次下降至1.92次，存货周转次数由上年的

6.85次下降至6.63次；总资产周转次数由上年的0.76上升至0.77次。公司整体经营效率略有下降。

与所选同行业公司相比，公司经营效率处于一般水平。

表 6 2022 年同行业公司经营效率对比（单位：次）

证券简称	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
中天科技	3.70	5.74	0.85
亨通光电	3.26	5.96	0.86
长飞光纤	3.01	3.58	0.58
通光线缆	2.07	5.26	0.77

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据
资料来源：Wind

4. 在建工程

截至 2022 年底，公司主要在建项目未来投资规模较大，资金来源主要为拟向特定对象发行股票的募集资金。

截至 2022 年底，公司主要在建项目为高端海洋项目，计划总投资 7.00 亿元，尚需投资 5.10 亿元。该项目主要产品为海底电缆及海底光电复合缆，项目的实施有利于公司满足市场扩容后的需求，进一步提高公司主营业务的盈利能力。该项目资金来源主要为拟向特定对象发行股票的募集资金（详见八、重大事项），若发行成功，项目资金压力相对可控。

5. 未来发展

公司未来发展计划明确，形成了适合自身发展所需的经营策略。

未来，公司将继续围绕发展战略，专注于现有光纤光缆、输电线缆和装备线缆三大类产品，聚焦于通信、电力和军工三大行业。研发方面，公司将继续加大研发投入，完善一体化的研发平台，增强公司的研发实力及提高研发效率，开展产学研合作，综合利用各类技术资源，进一步

提升竞争力。为降低原材料价格波动对公司正常生产经营的影响，公司将在 2023 年度使用自有资金开展最高保证金投入金额不超过人民币 8000 万元的期货套期保值业务。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年度财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。公司提供的 2023 年一季度财务数据未经审计。

截至 2022 年底，公司纳入合并范围的控股子公司 12 家，合并范围增加新设立的全资子公司江苏通光电子科技有限公司，移除注销的公司控股孙公司江苏通能电缆有限公司。合并范围变化不大，公司财务数据可比性强。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 28.27 亿元，所有者权益 14.31 亿元（含少数股东权益 0.40 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 20.83 亿元，利润总额 0.97 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 28.46 亿元，所有者权益 14.63 亿元（含少数股东权益 0.42 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.46 亿元，利润总额 0.34 亿元。

2. 资产质量

截至 2022 年底，公司资产规模小幅增长，资产结构以流动资产为主；流动资产中应收账款占比高，对营运资金形成很大占用；现金类资产受限比例偏高，整体资产质量一般。

截至 2022 年底，公司合并资产总额较上年底增长 9.46%，主要系非流动资产增加所致。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 7 公司资产主要构成

科目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	17.97	69.61	19.15	67.74	19.28	67.77
货币资金	3.83	21.31	3.64	18.99	2.70	13.98
应收账款	9.44	52.49	10.66	55.68	11.55	59.88

存货	2.51	13.95	2.68	13.98	2.94	15.22
非流动资产	7.85	30.39	9.12	32.26	9.17	32.23
固定资产	4.42	56.38	4.18	45.81	4.20	45.77
在建工程	0.05	0.59	1.94	21.31	1.97	21.53
无形资产	1.39	17.72	1.35	14.77	1.34	14.58
其他非流动资产	0.19	2.46	0.46	5.05	0.53	5.77
资产总额	25.82	100.00	28.27	100.00	28.46	100.00

注：1.尾差系数据四舍五入所致；2.流动资产与非流动资产占比系占资产总额的比重，其他科目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

(1) 流动资产

截至2022年底，公司流动资产较上年底增长6.53%，主要系应收账款增加所致；公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。

截至2022年底，公司货币资金较上年底下降5.05%。货币资金中有1.03亿元受限资金，受限比例为28.23%，主要为保证金。

截至2022年底，公司应收账款较上年底增长13.00%，主要系公司业务规模扩大，下游国家电网等回款周期较长的客户占比有所上升所致。从应收账款账龄来看，应收账款账龄以1年以内为主（占82.35%），账龄尚可。截至2022年底，公司累计计提应收账款坏账准备0.98亿元，计提比例为8.40%。从集中度来看，公司按欠款方归集的应收账款期末余额前五名合计金额为2.01亿元，占应收账款期末余额的17.24%，集中度一般。

截至2022年底，公司存货较上年底增长6.74%，主要系公司库存商品增加所致。公司存货主要由原材料（占41.56%）、库存商品（占35.58%）和半成品（占21.82%）构成，公司累计计提存货跌价准备或合同履约成本减值准备948.79万元，计提比例为3.42%。

(2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较上年底增长16.20%；公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成。

截至2022年底，公司固定资产较上年底下降5.59%；公司固定资产主要由房屋及建筑物（占55.19%）和机器设备（占41.62%）构成，累计计提折旧5.58亿元；公司固定资产成新率为44.72%，成新率较低。

截至2022年底，公司在建工程较上年底增长40.69倍，主要系增加高端海洋项目投资建设所致。

截至2022年底，公司无形资产较上年底下降3.16%，变化不大。公司无形资产由土地使用权（占96.52%）和专利权及软件（占3.48%）构成。截至2022年底，公司无形资产累计摊销0.41亿元。

截至2022年底，公司所有权或使用权受到限制的资产合计3.04亿元，占公司资产总额的10.77%，受限比例一般。

表 8 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (万元)	受限原因
货币资金	10268.07	保证金、抵押担保贷款等
固定资产	11462.88	抵押担保贷款
无形资产	8708.77	抵押担保贷款
合计	30439.71	--

注：尾差系数据四舍五入所致；

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年3月底，公司合并资产总额28.46亿元，较上年底增长0.67%，变化不大。其中，流动资产占67.77%，非流动资产占32.23%，资产结构以流动资产为主，较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2022 年底，公司所有者权益有所增长，未分配利润占比较高，所有者权益结构稳定性一般。

截至2022年底，公司所有者权益14.31亿元，较上年底增长5.35%。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.21%，少数股东权益占比为

2.79%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润占比分别为25.50%、25.31%和41.45%。公司未分配利润规模较大，所有者权益结构稳定性一般。

截至2023年3月底，公司所有者权益14.63亿元，较上年底增长2.22%。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.15%，少数股东权益占比为2.85%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占所有者权益的比例为

24.95%、24.73%和42.79%。所有者权益结构稳定性一般。

(2) 负债

截至2022年底，公司负债规模有所增长，仍以流动负债为主；公司整体债务负担有所增长，短期债务占比仍较高，面临一定的短期偿债压力。

表 9 公司负债主要构成

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年 3 月底	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	11.18	91.34	12.02	86.11	11.80	85.34
短期借款	6.65	59.44	6.20	51.58	6.42	54.43
应付票据	0.22	1.95	1.05	8.75	0.44	3.73
应付账款	2.68	24.02	3.59	29.86	3.84	32.57
非流动负债	1.06	8.66	1.94	13.89	2.03	14.66
长期借款	0.04	3.47	1.00	51.35	1.08	53.23
应付债券	0.69	64.70	0.71	36.78	0.72	35.59
递延收益	0.11	10.62	0.13	6.66	0.13	6.23
负债总额	12.24	100.00	13.96	100.00	13.83	100.00

注：1.尾差系数数据四舍五入所致；2.流动负债与非流动负债占比系占负债总额的比重，其他科目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

截至2022年底，公司负债总额较上年底增长14.03%，主要系非流动负债增加所致。公司负债结构仍以流动负债为主。

截至2022年底，公司流动负债较上年底增长7.49%，主要系应付票据与应付账款增加所致。

截至2022年底，公司短期借款较上年底下降6.72%，主要系偿还到期借款所致。

截至2022年底，公司应付票据较上年底增长3.83倍，主要系银行承兑汇票增加所致。应付票据全部为银行承兑汇票。

截至2022年底，公司应付账款较上年底增长33.66%，主要系公司应付上游供应商货款，工程款及设备款增加所致。应付账款账龄均为1年以内。

截至2022年底，公司非流动负债较上年底增长82.95%，主要系长期借款增加所致。

截至2022年底，公司长期借款较上年底增长26.05倍，主要系公司为建设高端海洋项目增加抵押借款所致。长期借款主要由抵押借款构

成。

截至2022年底，公司应付债券较上年底增长4.00%，全部为“通光转债”。

截至2022年底，公司递延收益较上年底增长14.85%，主要系公司收到的政府补助增加所致。

截至2023年3月底，公司负债总额较上年底下降0.91%，变化不大。公司负债结构仍以流动负债为主，较上年底变化不大。

有息债务方面，截至2022年底，公司全部债务8.98亿元，较上年底增长15.07%，主要系长期债务增加所致。债务结构方面，短期债务占80.99%，长期债务占19.01%，仍以短期债务为主。从债务指标来看，截至2022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分别为49.37%、38.57%和10.66%，较上年底分别提高1.98个百分点、2.07个百分点和5.47个百分点。公司整体债务负担有所增长。

截至 2023 年 3 月底,公司全部债务 8.69 亿元,较上年底变化不大。截至 2023 年 3 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 48.59%和 37.26%,较上年底均有所下降;长期债务资本化比率为 10.96%,较上年底有所上升。

4. 盈利能力

2022 年,受益于主要产品订单增加及销售价格上涨,公司营业总收入及利润总额同比有所增长,期间费用对利润存在侵蚀;公司其他收益对营业利润影响较大。

2022 年,公司实现营业总收入 20.83 亿元,同比增长 8.33%;营业成本 17.18 亿元,同比增长 7.21%;营业利润率为 16.97%,同比提高 0.86 个百分点,变化不大;利润总额 0.97 亿元,较上年增长 53.60%,主要系公司主要产品订单增加及销售价格上涨所致。

从期间费用看,2022 年,公司费用总额为 2.75 亿元,同比增长 2.51%,变化不大。从构成看,公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 30.81%、28.66%、30.92%和 9.62%。其中,销售费用为 0.85 亿元,较上年底增长 6.42%,主要系市场推广费用增加所致;管理费用为 0.79 亿元,较上年底增长 5.17%,主要系职工薪酬及中介机构服务费增加所致;研发费用为 0.85 亿元,较上年底增长 10.36%,主要系公司直接投入费用和研发人员支出增加所致;财务费用为 0.26 亿元,较上年底下降 27.88%,主要系利息费用减少及汇兑收益增加所致。2022 年,公司期间费用率为 13.19%,较上年下降 0.75 个百分点。公司费用规模较大,对整体利润存在侵蚀。

2022 年,公司投资收益 0.10 亿元,同比由负转正,主要系处置长期股权投资产生的投资收益增加所致,投资收益占营业利润的比重为 10.10%,对营业利润影响一般;其他收益 0.27 亿元,较上年底增长 95.98%,主要系公司收到的

政府补助增加所致,其他收益占营业利润的比重为 27.49%,对营业利润影响较大。

表 10 公司盈利能力变化情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入(亿元)	19.23	20.83	5.46
利润总额(亿元)	0.63	0.97	0.34
营业利润率(%)	16.10	16.97	17.24
总资本收益率(%)	4.14	5.12	--
净资产收益率(%)	4.02	6.09	--

资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

2022 年,公司总资本收益率和净资产收益率均有所增长。

与所选同行业公司相比,公司盈利能力处于较低水平。

表 11 2022 年同行业公司盈利能力对比

证券简称	销售毛利率(%)	总资产报酬率(%)	净资产收益率(%)
中天科技	18.28	8.53	11.29
亨通光电	14.17	3.73	7.12
长飞光纤	23.45	5.32	11.71
通光线缆	17.53	4.73	6.03

注:Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异,为便于比较,本表相关指标统一采用 Wind 数据

资料来源:Wind

2023 年 1—3 月,公司实现营业总收入 5.46 亿元,同比增长 34.27%;实现利润总额 0.34 亿元,同比增长 53.21%。

5. 现金流

2022 年,公司经营活动现金由净流出转为净流入,收入实现质量有所提升;投资活动现金持续净流出,且净流出规模有所扩大;筹资活动现金净流出规模有所缩小。

从经营活动来看,2022 年,公司经营活动现金流入同比增长 11.66%,主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致;经营活动现金流出同比增长 3.33%。2022 年,公司经营活动现金净流入 0.88 亿元,同比净流出转为净流入。2022 年,公司现金收入比同比提高 3.16 个百分点,收入实现质量有所提升。

¹ 期间费用率=(销售费用+财务费用+管理费用+研发费用)/营业总收入

从投资活动来看,2022年,公司投资活动现金流入同比增长979.39%,主要系公司取得投资收益所收到的现金以及投资收回的现金增加所致;投资活动现金流出同比增长128.71%,主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。2022年,公司投资活动现金净流出规模同比有所扩大。

2022年,公司筹资活动前现金净流出规模有所缩小。

从筹资活动来看,2022年,公司筹资活动现金流入同比增长22.17%,主要系公司银行借款增加所致;筹资活动现金流出同比增长20.94%。2022年,公司筹资活动现金净流出规模有所缩小。

表 12 公司现金流量情况

项目	2021年	2022年	2023年 1-3月
经营活动现金流入小计(亿元)	18.01	20.11	5.25
经营活动现金流出小计(亿元)	18.61	19.23	5.87
经营活动现金流量净额(亿元)	-0.60	0.88	-0.62
投资活动现金流入小计(亿元)	0.06	0.68	0.00
投资活动现金流出小计(亿元)	0.80	1.83	0.44
投资活动现金流量净额(亿元)	-0.74	-1.15	-0.44
筹资活动前现金流量净额(亿元)	-1.34	-0.27	-1.06
筹资活动现金流入小计(亿元)	8.50	10.38	1.48
筹资活动现金流出小计(亿元)	8.65	10.46	1.11
筹资活动现金流量净额(亿元)	-0.15	-0.08	0.37
现金收入比(%)	91.16	94.32	92.97

资料来源:联合资信根据公司财务报表整理

2023年1-3月,公司经营活动现金净流出0.62亿元,投资活动现金净流出0.44亿元,筹资活动现金净流入0.37亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内,公司短期偿债能力指标表现一般,长期偿债能力指标表现较好,融资渠道畅通,公司整体偿债能力同比有所提升。

表 13 公司偿债能力指标

项目	项目	2021年	2022年	2023年 1-3月
短期 偿债 能力	流动比率(%)	160.79	159.34	163.43
	速动比率(%)	138.36	137.07	138.55
	经营现金/流动负债(%)	-5.38	7.32	-5.23
	经营现金/短期债务(倍)	-0.09	0.12	-0.09

	现金短期债务比(倍)	0.66	0.61	0.46
长期 偿债 能力	EBITDA(亿元)	1.56	1.93	--
	全部债务/EBITDA(倍)	4.99	4.67	--
	经营现金/全部债务(倍)	-0.08	0.10	-0.07
	EBITDA/利息支出(倍)	4.61	5.63	--
	经营现金/利息支出(倍)	-1.77	2.57	-8.24

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2022年底,公司流动比率和速动比率同比均有所下降。截至2022年底,公司经营现金/流动负债和经营现金/短期债务均由负转正,现金类资产对短期债务的保障程度一般。整体看,公司短期偿债能力指标表现一般。

从长期偿债能力指标看,2022年,公司长期偿债能力各项指标均有不同程度提升,公司长期偿债能力表现较好。

截至2023年3月底,公司无对外担保。

截至2022年底,公司及其合并范围内子公司重大未决诉讼或仲裁事项1起,诉讼金额为3071.53万元,系斯德雷特通光起诉江苏通光信息有限公司(以下简称“通光信息”)的买卖合同纠纷案,诉讼理由是通光信息光纤采购量未达到双方签订的《供货协议》约定数量。该案一审已判决,通光信息胜诉,斯德雷特已上诉;截至报告出具日,该案二审已开一次庭,案件正在审理中。涉案金额占公司当期净资产的2.21%,存在一定的或有负债风险。

银行授信方面,截至2023年3月底,公司共计获得银行授信额度23.19亿元,其中未使用额度15.41亿元,间接融资渠道畅通。公司作为上市公司,具备直接融资渠道。

7. 公司本部财务分析

截至2022年底,公司本部资产规模有所增长,资产负债率不高,债务负担较轻,所有者权益稳定性较强。

截至2022年底,公司本部资产总额16.05亿元,较上年底增长3.54%。其中,流动资产2.65亿元(占16.49%),非流动资产13.41亿元(占83.51%)。从构成看,流动资产主要由货币资金(占15.64%)、应收票据(占13.77%)、应收账

款（占34.80%）、其他应收款（占20.37%）、存货（占14.31%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占94.32%）构成。截至2022年底，公司本部货币资金为0.41亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额4.87亿元，较上年底增长9.28%。其中，流动负债4.03亿元（占82.81%），非流动负债0.84亿元（占17.19%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占21.41%）、应付账款（占5.29%）和其他应付款（合计）（占71.13%）构成；非流动负债主要由应付债券（占85.12%）和长期应付职工薪酬（占11.16%）构成。公司本部2022年资产负债率为30.35%，较2021年提高1.60个百分点。截至2022年底，公司本部全部债务1.59亿元。其中，短期债务占55.06%、长期债务占44.94%。截至2022年底，公司本部全部债务资本化比率为12.42%，债务负担较轻。

截至2022年底，公司本部所有者权益为11.18亿元，较上年底增长1.21%，所有者权益稳定性较强。在所有者权益中，实收资本为3.65亿元（占32.64%）、资本公积合计4.21亿元（占37.65%）、未分配利润合计2.73亿元（占24.37%）、盈余公积合计0.46亿元（占4.13%）。

2022年，公司本部营业总收入为1.48亿元，利润总额为0.22亿元。同期，公司本部投资收益为0.04亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金净流入0.13亿元，投资活动现金净流出0.14亿元，筹资活动现金净流入0.29亿元。

截至2022年底，公司本部资产占合并口径的56.79%；公司本部负债占合并口径的34.91%；公司本部所有者权益占合并口径的78.13%；公司本部全部债务占合并口径的17.66%。2022年，公司本部营业总收入占合并口径的7.12%；公司本部利润总额占合并口径的22.89%。

十一、债券偿还能力分析

公司对存续债券的偿付能力强。

截至2022年底，公司存续债券余额共0.78亿元。2022年，公司现金类资产、经营活动现金及EBITDA对存续债券的覆盖程度较好。公司对存

续债券偿付能力强。考虑到“通光转债”具有转股的可能性，公司对“通光转债”的保障能力或将提升。

表 14 截至 2022 年底公司存续债券保障情况

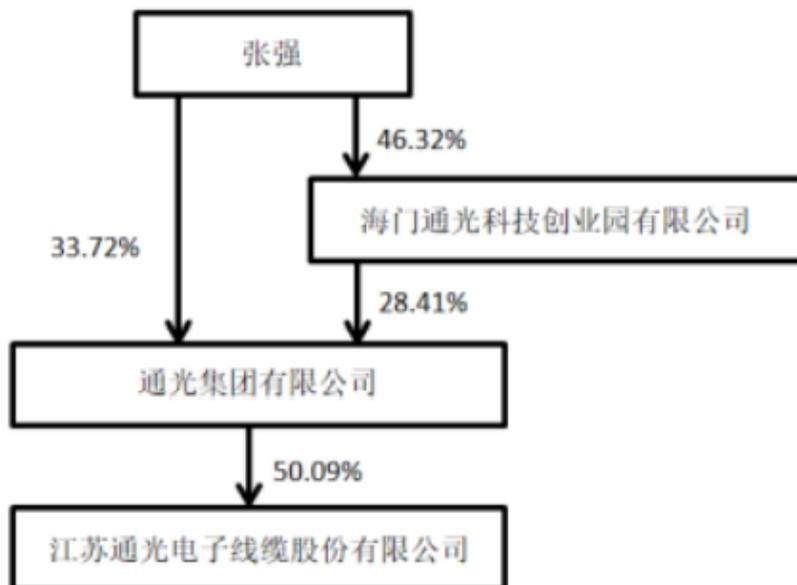
项目	2022 年
待偿债券余额（亿元）	0.78
现金类资产/待偿债券余额（倍）	5.99
经营活动现金流入量/待偿债券余额（倍）	18.01
EBITDA/待偿债券余额（倍）	2.00

资料来源：联合资信整理

十二、结论

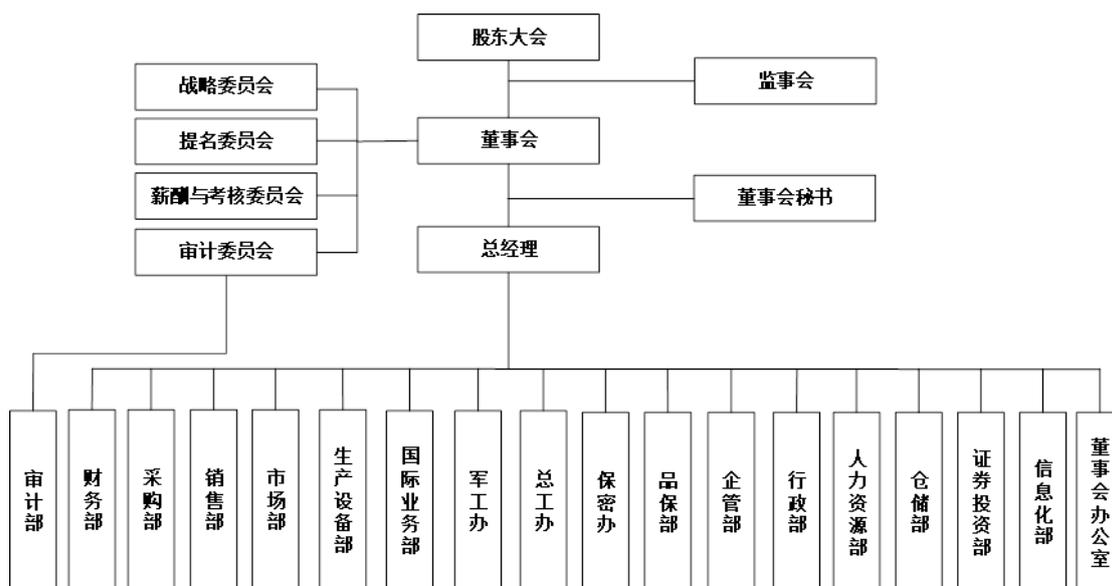
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为A⁺，维持“通光转债”的信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底江苏通光电子线缆股份有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底江苏通光电子线缆股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底江苏通光电子线缆股份有限公司 主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	取得方式
1	江苏通光光缆有限公司	制造业	21047.80	100.00	100.00	设立
2	TG ADVAIT INDIA PRIVATE LIMITED	制造业	32278.95 印度卢比	66.50	66.50	通过子公司 间接持有
3	江苏通光电力工程有限公司	制造业	1000.00	100.00	100.00	通过子公司 间接持有
4	江苏通光强能输电线科技有限公司	制造业	54331.70	100.00	100.00	设立
5	江苏通光电子科技有限公司	制造业	1000.00	100.00	100.00	设立
6	江苏通光信息有限公司	制造业	22740.73	100.00	100.00	同一控制下的 企业合并
7	四川通光光缆有限公司	制造业	7000.00	100.00	100.00	通过子公司 间接持有
8	南通市冠通电缆材料有限公司	制造业	500.00	100.00	100.00	通过子公司 间接持有
9	德柔电缆（上海）有限公司	制造业	700.00	56.51	56.51	非同一控制 下的企业合 并
10	江苏通光德柔电缆有限公司	制造业	1000.00	51.00	51.00	通过子公司 间接持有
11	江苏通光海洋光电科技有限公司	制造业	6050.51	100.00	100.00	非同一控制 下的企业合 并
12	上海通光国际贸易有限公司	批发和零售业	5000.00	100.00	100.00	设立

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	6.49	4.67	4.43	3.19
资产总额 (亿元)	25.11	25.82	28.27	28.46
所有者权益 (亿元)	13.81	13.58	14.31	14.63
短期债务 (亿元)	7.16	7.06	7.28	6.89
长期债务 (亿元)	0.93	0.74	1.71	1.80
全部债务 (亿元)	8.09	7.81	8.98	8.69
营业总收入 (亿元)	14.67	19.23	20.83	5.46
利润总额 (亿元)	0.76	0.63	0.97	0.34
EBITDA (亿元)	1.60	1.56	1.93	--
经营性净现金流 (亿元)	0.59	-0.60	0.88	-0.62
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	1.81	2.14	1.92	--
存货周转次数 (次)	5.02	6.85	6.63	--
总资产周转次数 (次)	0.58	0.76	0.77	--
现金收入比 (%)	103.50	91.16	94.32	92.97
营业利润率 (%)	24.29	16.10	16.97	17.24
总资本收益率 (%)	4.77	4.14	5.12	--
净资产收益率 (%)	4.82	4.02	6.09	--
长期债务资本化比率 (%)	6.32	5.20	10.66	10.96
全部债务资本化比率 (%)	36.94	36.50	38.57	37.26
资产负债率 (%)	44.99	47.40	49.37	48.59
流动比率 (%)	172.85	160.79	159.34	163.43
速动比率 (%)	151.17	138.36	137.07	138.55
经营现金流动负债比 (%)	5.85	-5.38	7.32	--
现金短期债务比 (倍)	0.91	0.66	0.61	0.46
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.22	4.61	5.63	--
全部债务/EBITDA (倍)	5.05	4.99	4.67	--

注：公司 2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	1.49	0.64	0.79
资产总额 (亿元)	14.48	15.51	16.05
所有者权益 (亿元)	10.00	11.05	11.18
短期债务 (亿元)	1.65	1.36	0.87
长期债务 (亿元)	0.80	0.70	0.71
全部债务 (亿元)	2.45	2.06	1.59
营业总收入 (亿元)	1.17	1.80	1.48
利润总额 (亿元)	0.11	1.18	0.22
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	0.29	0.17	0.13
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	1.09	1.55	1.17
存货周转次数 (次)	2.71	3.08	2.15
总资产周转次数 (次)	0.08	0.12	0.09
现金收入比 (%)	96.16	83.22	70.70
营业利润率 (%)	42.32	44.68	45.43
总资本收益率 (%)	2.09	9.65	2.93
净资产收益率 (%)	1.24	10.26	1.85
长期债务资本化比率 (%)	7.42	5.92	5.99
全部债务资本化比率 (%)	19.70	15.69	12.42
资产负债率 (%)	30.94	28.75	30.35
流动比率 (%)	79.63	60.11	65.62
速动比率 (%)	71.86	50.19	56.23
经营现金流动负债比 (%)	8.32	4.69	3.33
现金短期债务比 (倍)	0.90	0.47	0.91
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

注：公司本部 2023 年一季度财务数据未披露

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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	(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	
营业总收入年复合增长率	
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

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