

经营分析报告

编制单位：四川九洲线缆有限责任公司

报 告 期：2025 年 5 月

编制日期：2025 年 5 月 30 日

一、经济运行情况

表 1 主要经济指标完成情况（单位：万元）

序号	指标名称	年度预算	1-本月	去年同期	同比增 减额	同比 (%)	预算执行 率 (%)
1	营业收入	775000	329827	277893	51934	18.69	42.56
	其中：主业营收	450000	153498	100392	53106	52.90	34.11
2	利润总额	11500	4183	3871	312	8.06	36.37
3	合同金额		371889	325414	46475	14.28	
4	销售回款		346511	292071	54440	18.64	

经济运行特点：总结性描述，针对同比增长超 10%、同比下降、亏损、预算执行率超过时间进度 $\pm 10\%$ 以上的需说明。

线缆本部国内大客户复购率高，国际市场前期培育时间长，现陆续放量，订单同比增加，强化客户授信制度，有效提升信誉较好的客户业务；江苏东强被收购后提升了竞争优势，加之去年技术投入增加，市场竞争力增加，订单增加；深圳蓉胜去年受铜价上涨的影响，材料成本增加，利润亏损，今年资金有限，放弃了大线类利润微薄的订单，合同略有降低。

总的来说，线缆公司全力以赴抢订单、抓生产、催收款，故订单饱满、生产任务繁忙，各项经济指标均实现良好增长。

营业收入构成分析

表 2 各业务构成情况（单位：万元）

业务线名称	年度预算	1-本月	去年同期	同比（%）	业务占比（%）	预算执行率（%）
合计	7750000	329827	277893	18.69		4.26
电力能源	281000	109898	40149	173.73	70.06	39.11
防务装备	19000	2642	4571	-42.20	1.68	13.91
轨道交通	44000	15302	14110	8.45	9.75	34.78
数据通信	13000	2747	3855	-28.74	1.75	21.13
数字能源	15000	1901	980	93.98	1.21	12.67
材料	78000	24374	16713	45.84	15.54	31.25
材料贸易	325000	179224	181658	-1.34		55.15

备注：按年度预算中业务划分。

原因说明：同比增长超 10%、同比下降、亏损、预算执行率超过时间进度 ±10%以上的需说明等需说明原因

电力能源中，线缆本部主要中标南方电网铝包钢芯铝绞线、低压电缆、架空绝缘导线等产品共计 42753 万、国家电网导地线 5955 万和国家电网总部 2025 第二次线缆装置性材料招标项目导地线及国网江西电力 2025 年第一次配网物资钢芯铝绞线共计 11545 万；江苏东强拓展了新的业务渠道，加之中标 27.5KV 电缆。

防务装备主要是军工行业不景气，难以抢占订单。

数据通信由于铜价持续上涨，加之单价没有优势，导致订单减少。

数字能源主要是线缆本部新入围长虹空调、长虹网络新产品取得批量订单。

表 3 产品销售额变动因素分析（单位：万元）

序号	指标名称	单位	1-本月		去年同期		销售额 同比 (%)	销售量 同比(%)
			销售额	销售量	销售额	销售量		
1	线缆 1	KM	1161068	80350	727434	83005	59.61	-3.20
2	线缆 2	芯公里	1774	962	465	188	281.51	411.70
3	线缆 3	吨	335561	11720	205860	5555	63.00	110.98
4	塑料颗粒	KG	80079	3095146	8541	888425	837.58	248.39
5	光电线缆组件	套	11656	78660	21062	398869	-44.66	-80.28

原因说明：销售量、平均销售价格同比增长超 10%、同比下降等需说明原因

线缆中，今年国网、南网订单量同比增加较多，钢芯铝绞线 1-5 月产量同比增长 106.4%。今年铜价较去年同期上涨 11%左右，铝价较去年同期上涨 7%左右，导致材料价格上涨，销价也同比上涨较大，同时新入围长虹空调、长虹网络新产品取得批量订单。

塑料颗粒主要为绵阳顺达订单增加，销价和销量同比增幅大。

光电线缆组件主要受军工市场影响，订单减少，销价和销量均减少。

■重大市场合同情况

表 4 本月重大合同金额签订情况（单位：万元）

状态	合同名称	合同金额	签订突破性意义
本月签订	中标国网总部第二次装置性材料招标项目导地线（国网山东、江西、江苏、新疆）	10330	-
	中标国网安徽 2025 年第一次配网物资协议库存集束架空绝缘导线	1207	-
	中标四川云链科技有限公司中国大熊猫保护研究中心绵阳基地项目	900	-

	(一期) 安装工程电线电缆		
本月跟踪	国网西北区域 2025 年第一次配网 10kV 电力电缆、低压电力电力、架空绝缘导线联合招标项目	5000	-
	国网华东区域 2025 年第一批配网物资 10kV 电力电缆、低压电力电缆招标项目	8000	-
	国网华中、川渝区域 2025 年第一批配网物资 10kV 电力电缆、低压电力电缆、架空绝缘导线联合招标项目	13000	-
	国网东北区域 2025 年第一批配网物资 10kV 电力电缆、低压电力电缆、架空绝缘导线联合招标项目	2000	-
	国网华中分部 2025 年第一批配网物资 10kV 电力电缆招标项目	5000	-
	南网 2025 年第一次主配网材料框架招标项目	2000	-
	苏州华旂通信线缆和防务装备线缆	1000	-
	29 基地 1 部特大风洞电缆采购	9800	-
	29 基地 3 部防鼠防水电缆采购	2825	-
	集团 8071、707 部电力电缆项目、703 部脉冲排线项目等	2000	-
	星星充电交，直流充电枪项目	3000	-

备注：重大项目一般为超过 1000 万元或者有重大意义的项目合同。

■ 盈利能力分析

表 5 损益情况 (单位: 万元)

指标名称		年度预算	1-上月	去年同期	同比 (%)	预算执行率 (%)
利润总额		11500	3403.45	8073.57	-57.84	29.60
毛利率	合计		4.19	4.42	-0.23	
	电力能源		8.86	16.02	-7.16	

	防务装备		19.79	14.21	5.58	
	材料		1.59	1.36	0.23	
	材料贸易		0.00	-0.03	0.03	
	轨道交通		31.57	15.67	15.90	
	数据通信		-3.80	0.20	-4.00	
	数字能源		-1.33	20.58	-21.91	
期间费用	合计		8015.98	7680.35	4.37	
	销售费用		3109.57	3615.77	-14.00	
	管理费用		1932.90	1454.16	32.92	
	财务费用		2973.51	2610.42	13.91	
	研发费用		773.92	647.69	19.49	
	期间费用占比		2.86%	3.51%	-18.52	
	其他收益		762.06	755.15	0.92	
	投资收益		4.844722	0	-	
	其中：子公司分红		0	0	-	
	资产减值损失		0	0	-	
	其他影响利润项目		0	0	-	

备注：毛利率情况可从原材料成本、直接人工、产品售价等方面分析原因；期间费用情况可从构成费用的主要项目分析。

原因说明：同比增长超 10%、同比下降、亏损等需说明原因

期间费用中，管理费用主要是江苏东强年终奖励增加，销售费用各公司均控制较好。

■资产运营效率

表 6 资产运营指标情况（单位：万元）

指标名称	上月末	去年同期	同比（%）	原因说明
总资产合计	318812.44	237563.14	34.20	
其中：存货	35597.87	23979.78	48.45	
应收账款（含票据）	139165.41	116484.76	19.47	
逾期应收账款	13151.89	6894.53	90.76	

总负债	197217.08	130796.23	50.78	
其中：有息负债	111351.00	86659.00	28.49	
应付账款（含票据）	41159.93	22464.30	83.22	
资产负债率	61.86%	55.06%	12.35	

备注：同比增长超 10%、同比下降等需说明原因。

存货主要是本年度销售订单执行增多，存在前期备货情况，但产品生产后陆续发出。应收账款及逾期应收账款主要是主要是销售订单较多，回款账期较长。订单增加，产品生产所需材料同比增加，应付账款周期增加。

表 7 资金周转效率（单位：天数）

要素分析	上月末	去年同期	同比增减	说明
营销	156.60	167.70	-11.10	应收账款+产成品-预收账款，指标越小越好
应收账款周转天数（含票据）	146.43	151.59	-5.16	360/（年化营收/应收账款及票据期初期末平均数）
预收账款周转天数	2.45	1.64	0.81	360/（年化营收/预收账款及合同负债期初期末平均数）
产成品周转天数（制造业适用）	12.62	17.75	-5.13	360/（年化营业成本/产成品期初期末平均数）
生产（制造业适用）	17.14	20.00	-2.86	指标越小越好
在产品周转天数	17.14	20.00	-2.86	360/（年化营业成本/在产品期初期末平均数）
采购	46.79	40.72	6.07	应付账款-预付账款+原材料，指标越大越好
预付账款周转天数	3.94	3.36	0.58	360/（年化营收/预付账款期初期末平均数）
原材料周转天数（制造业适用）	7.04	9.86	-2.82	360/（年化营业成本/原材料期初期末平均数）
应付账款周转天数（含票据）	43.69	34.22	9.47	360/（年化营收/应付账款及票据期初期末平均数）
运营资金周转天数	126.95	146.98	-20.03	营销周转天数+生产周转天数-采购周转天数，指标越小越好

备注：周转天数同比增减 30 天需说明运营效率变化原因。

营销方面，应收账款周转天数的减少主要是应收账款和产成品的周转天数减少，公司加强了应收账款的管理，销售高效收款，及时跟踪和催收账款，提高了收款效率，加之产成品能够更快地被销售出去，从而降低了

周转天数。

运营资金周转天数主要是营销和生产周转天数的减少加上采购周转天数的增加，共同加快了运营资金周转。

二、重点工作推进情况（请按要求认真填写）

序号	工作事项	年度目标	已完成情况	下月工作计划
1	关键目标任务	防务装备业务列入商飞合格产品目录	已完成 5715、5721 航材维修目录供方工厂推荐、已完成中电科 29 所、10 所、41 所用耐弯折射频电缆、高功率射频电缆、测试级射频电缆及线束的立项；已完成商飞热电偶补偿导线 PCD 认证	办理 5715、5721 航材维修目录入供流程、开展中电科系重点院所用典型射频电缆及线束的产品研制，商飞热电偶补偿导线试验大纲提交及样品试制
		数字能源成为星星等头部桩企的合格供应商，新拓行业前十客户不少于 2 个，全年营收不低于 1.5 亿	2025 年 4 月，完成南京康尼液冷充电电缆、星星直流充电电缆等试制和试用； 2025 年 5 月，星星充电直流枪线实现小批量供货；完成交流枪方案设计； 2025 年 5 月，长虹空调橡套电源线实现大批量供货	2025 年 6 月，完成南京康尼液冷充电电缆入供； 2025 年 6 月，星星充电直流充电枪中批量供货；交流枪开模准备； 2025 年 6 月，实现 HW 兆瓦级液冷电缆中批量供货； 2025 年 6 月，提升长虹空调橡套电源线订单份额及交付增长
		加快海外业务布局，海外业务营收增长 120% (6000 万)	1. 做好澳大利亚、新西兰市场的配合及维护，去拜访米德兰公司，增进和巩固合作关系，4-5 月份实现签约 616.25 万元； 2. 通过对乌兹别克斯坦市场进一步调研，市场电力项目潜力不算很大，未来五年电缆需求仅 1830 万美元，不打算直接开拓，转为找当地代理和市场资源进行开拓；	1. 争取完成二季度 1500 万元签约指标； 2. 老挝跟踪的项目争取落地； 3. 进一步推动伊顿电子泰国建厂项目； 4. 寻找新的市场资源和项目信息； 5. 培养新员工，使其尽

			3. 针对新加坡电网公司年度低压电缆招标项目进行研究，开专项会议讨论商量难点，待进一步落实和解决；老挝在跟踪项目有 4 个，其中两个待定，另外两个将于六月份出结果，目前已在老挝跟踪项目进展； 4. 华电海投乌兹 500MW 光伏电站，电装集团已把电缆全部给重庆泰山生产，项目关闭； 5. 依顿电子泰国建厂项目，通过多个渠道了解 TISI 认证，将情况反馈给公司，商量进一步举措； 6. 国际团队已于二季度再增一名新员工，正在培养阶段；同时与领导商量除目前已有的市场资源，将要开发的市场方向，将一步步落实	快适应工作需求，增强团队力量
		做好高压电缆技改项目建设与客户储备	完成测偏仪、局放耐压设备、双头铜大拉机、铝护套机组的设备技术论证报告编制并提交设备购置申请和技术参数制定；完成测偏仪技术协议评审签订；完成铝护套机组招标文件编制	完成测偏仪、局放耐压设备、双头铜大拉机、铝护套机组等设备采购
		完成高压聚丙烯环保材料配方研制	现正与此领域技术实力较强的上海交大江平开团队对接，合作协议已完成，正在协商签约时间和地点	完成协议的签订，开始进行产品的研制
		华为年度质量绩效均获 A	2025 年 1 季度，九洲线缆在九州科技股份有限公司的质量绩效获 A	继续保持质量绩效获 A
2	资本运营	完成九洲集团资产证券化三年规划，以及湖山电器、九洲线缆、微精电机、九洲防控证券化规划制定	已邀请招商证券和中信证券对线缆公司上市事项进行评估诊断，两家完成前期尽调，招商证券完成访谈，中信证券预计下周进行访谈。	

填写要求：重点工作事项必填项来源于年度任务书中的重点任务、集团年度经营计划中的重点经营工作、集团十大经营事项。

三、经营亮点（请根据实际情况，认真填写）

序号	事项	亮点
1	中标国网总部招标项目	中标国网总部第二次装置性材料招标项目导地线（国网山东、江西、江苏、新疆）10330 万。

四、公司所属行业近期主要信息

近日，国网电子商务平台发布了《国家电网有限公司 2025 年第二十三批采购（输变电项目第二次变电设备（含电缆）招标采购）推荐的中标候选人公示》，采购包括电力电缆、控制电缆、复合屏蔽封闭绝缘母线等分标。

政策支持：“十四五”期间电网投资近 3 万亿元，5G 基站建设、轨道交通扩张及新能源装机需求激增。

新能源领域：风电、太阳能发电及新能源汽车对特种电缆（如耐高温、抗老化电缆）需求显著提升。

中西部地区市场潜力：新能源汽车、智能电网建设需求快速增长，成为线缆企业拓展市场的重点区域。

据中国电缆网分析，中国电线电缆市场规模在智能电网扩建、新能源装机加速及特高压工程持续推进的驱动下，继续保持稳健增长，行业竞争格局呈现“强者恒强”与“细分突围”并存的态势。面对铜价波动、技术迭代加速等挑战，上市企业凭借规模优势、技术积淀与产业链整合能力，在电力电缆、特种电缆等细分赛道展开多维竞争。