

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 9 月

编制日期：2025 年 10 月 10 日

第一、合并

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	主业营收	450000	307566	240119	67447	28.09	68.35
2	利润总额	11500	9166	8624	542	6.28	79.70
3	合同金额	-	389841	279634	110207	39.41	-
4	销售回款	-	313301	221483	91818	41.46	-

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 ± 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，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，九洲顺达业务扩张，订单同比增加，签订合同金额增加，销售收入增加。

公司严格执行客户信用管理，有效提升信誉较好的客户业务，产品交付及时，回款催收到位。

总的来说，公司经营任务繁重，大市场开发本年取得突破，全体员工齐心协力抓生产、催收款，经济发展取得成效，各项经济指标均实现增长。

■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	450000	307566	240119	28.09	-	68.35
电力能源	281000	212098	160204	32.39	81.51	75.48
防务装备	19000	6614	7321	-9.66	2.54	34.81
轨道交通	44000	32718	31917	2.51	12.57	74.36
数据通信	13000	5179	6517	-20.53	1.99	39.84
数字能源	15000	3587	1437	149.62	1.38	23.91
材料	78000	53098	34802	52.57	20.41	68.07

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，线缆本部主要客户为国家电网、南方电网等央企国企，中标产品多为电力电缆、架空绞线等，订单数量多、金额大，本年陆续中大额订单，生产量大，交付紧凑；江苏东强拓展了新的业务渠道，陆续中标铁路集团、国网重庆、国网江苏等大客户电缆采购合同，业务量增加，营业收入较去年同期增长。

防务装备主要是市场需求的阶段性波动，订单获取面临一定的阻碍。

数据通信由于近期房地产市场疲软，处于隆冬期，受市场影响较大，营业收入下降。

数字能源主要是产品交付增加新客户长虹空调和安徽能通。

材料主要是订单增加，加之订单交付快。

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	216112	123918	171857	156520	25.75	-20.83
2	线缆 2	芯公里	487	2750	405	943	356.00	191.62
3	线缆 3	吨	70873	32214	47275	16962	49.92	89.92
4	塑料颗粒	KG	28223	11651158	9174	3270306	207.64	256.27
5	光电线缆组件	套	2999	482333	3073	483096	-2.41	-0.16

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，架空绞线、低压电力电缆产量同比增加较多，部队工程中标输配电线缆高于去年同期；且铜、铝原材料价格同比上涨，材料价格上涨，销价随之上涨。

塑料颗粒主要为九洲顺达订单增加，销量同比增幅较大。

■合同情况分析

表 4 各业务合同构成情况 (单位: 万元)

业务线名称	1-本月	去年同期	同比 (%)	业务占比 (%)
电力能源	275234	188322	46.15	70.60
防务装备	6008	6565	-8.48	1.54
轨道交通	41352	38732	6.76	10.61
数据通信	4933	6081	-18.88	1.27
数字能源	4558	2231	104.30	1.17
材料	57756	37703	53.19	14.82

备注：按年度预算中业务划分。

原因说明：同比增长/下降 ± 10% 以上的需说明等需说明原因

电力能源主要是南方电网增长较多，今年 1-9 月南方电网共计中标 79458 万，同比去年 34163 万增长 132.58%，加之开发了国网一级市场客户，拓宽销售渠道，业务量增加，合同金额同比增长。

数据通信由于近期房地产市场疲软，处于隆冬期，因此数据通信缆受市场影响较大，订单缩减，合同金额同比下降。

数字能源去年同期事业部刚成立，产品处于孵化期，到形成合同有一定周期，今年同比新增 3 个客户，实现合同增长。

材料合同增加主要拓展了客户渠道和业务量。

表 5 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	广安利尔化学电缆	1558	-
	冀南钢铁新建轧钢项目电力电缆	2165	-
	四川华西九洲览山晓项目电力电缆	905	-
	新建珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段项目甲供物资综合接地电缆采购项目	2299	广东铁路接地电缆重大合同
	新建成渝中线铁路重庆段国铁集团管理甲供物资	2860	国铁川渝地区电力电缆重大合同
	新建成渝中线铁路(含十陵南站)四川段(27.5kV 电缆及附件)采购合同	2339	国铁川渝地区电力电缆重大合同
本月跟踪	国网 2025 年装置性材料第五批次招标采购项目	10000	-
	冀南钢铁轧钢项目电力电缆采购项目	2500	-

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 6 损益情况（单位：万元）

指标名称		年度预算	1-本月	去年同期	同比（%）	预算执行率（%）
利润总额		11500	9166	8624	6.28	79.70
毛利率	合计	-	-	-	-	-
	电力能源	-	11.40	12.25	-0.85	-
	防务装备	-	31.58	18.56	13.02	-
	轨道交通	-	21.01	20.89	0.12	-
	数据通信	-	-1.43	-1.18	-0.25	-
	数字能源	-	6.71	21.72	-15.01	-
	材料	-	1.26	1.25	0.01	-
期间费用	合计	-	24784	21897	13.18	-
	销售费用	-	8745	8803	-0.66	-
	管理费用	-	4266	4136	3.14	-
	研发费用	-	9851	7511	31.15	-
	财务费用	-	1922	1447	32.83	-
	期间费用占比	-	3.86%	4.30%	-10.23	-
其他收益		-	1180	976	-	-
投资收益		-	90	6	-	-
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

防务装备去年被复线毛利低，拉低整体毛利率，今年进行了产品结构调整及内部工艺、生产优化降本，提升了毛利率。

数字能源主要产品是电动汽车充电线缆和充电枪，是事业部新的产品

领域，目前仍处于培育阶段，产品还在小批试样交付，未形成大规模供货，折旧等摊销成本较多，导致毛利率不高。

期间费用中，增幅较大主要原因是薪酬调整。

■资产运营效率

表 7 资产运营指标情况（单位：万元）

指标名称	本月末	去年同期	同比（%）	原因说明
总资产合计	312044	277324	12.52	
其中：存货	34321	33011	3.97	
应收账款（含票据）	163908	149662	9.52	
逾期应收账款	9931	6607	50.31	
总负债	188004	167991	11.91	
其中：有息负债	117396	120479	-2.56	
应付账款（含票据）	52343	36444	43.63	
资产负债率	60.25%	60.58%	-0.54	

备注：同比增长超 10%、同比下降等需说明原因。

总资产中，应收账款及逾期应收账款增加主要是销售订单增加，货物陆续发出，但回款有一定期限；但存货和应收账款增长均未超过主业营收增长。总负债中，因订单增加，采购材料增加，应付账款增加。

表 8 资金周转效率（单位：天数）

要素分析	本月末	去年同期	同比增减	说明
营销	145.96	142.15	3.81	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）	139.87	130.62	9.25	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	2.62	3.37	-0.75	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）	8.71	14.90	-6.19	360/（年化营业成本/产成品期初期末平均数）
生产（制造业适用）	19.70	17.78	1.92	指标越小越好

在产品周转天数	19.70	17.78	1.92	360/（年化营业成本/在产品期初期末平均数）
采购	48.43	36.68	11.75	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	4.71	10.69	-5.98	360/（年化营业成本/预付账款期初期末平均数）
原材料周转天数（制造业适用）	7.27	10.47	-3.20	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）	45.87	36.90	8.97	360/（年化营业成本/应付账款及票据期初期末平均数）
运营资金周转天数	117.23	123.25	-6.02	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。

采购方面，线缆行业主要材料铜铝虽为现货现款，但其他材料采购量随订单增加而增加，加之子公司有新增业务和扩展市场的情况，需要提前备货，材料采购多。

运营资金周转天数主要是生产周转天数的减少，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	9 月底准备二方审厂资料，国庆节后审厂；完成了入供前的现场体系审查资料准备，9.3 日已进行预审核；完成了样品生产，正在进行厂内摸底检测。	做好审厂前的资料准备，迎接 5715 审厂；提交样品至检测机构，进行鉴定检测。
		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	与星星充电达成长期战略合作，获取批量订单以及稳定需求预期，直流充电枪批量供货；达成 JDM 合作模式，成立项目组启动大功率充电枪新产品研发。	交流充电枪生产线建设，完成工艺编排，阶段性增补人员，搭建 mes，启动小试；持续执行星星直流充电枪订单生产交付。
		加快海外业务布局，海外业务营收增长 120%(6000 万)	1. 截止 9 月 30 日，国际累计签约 3781.16 万元。 2. 老挝 CSE 导线项目执行，已收到客户预付款，待客户修改清单，确认最终清单后即可执行；	1. 做好澳大利亚米德兰、新西兰低压电缆、四川百汇川低压电缆的配合及维护； 2. 执行好老挝 CSE 合

		3. 伊顿电子泰国建厂项目情况：近期已在配合总包方多次做电缆报价；与总包采购建立联系，项目预计十月份用确定电缆； 4. 中几电力公司几内亚电缆项目，多次跟踪了解几内亚技术文件审批，暂时没有进展，将持续跟踪； 5. 老挝南瑞 Banhat 100MW 光伏电站项目投标，因为中化赛鼎强势介入，给业主做融资，目前中化已掌握电缆采购权，已在中行云采平台挂网开始招标。我们和中行没有直接的关系，通过代理在沟通。但是中行的付款条件很差，经过多次沟通，付款方式没有谈成，放弃投标； 6. 菲律宾 ABOITIZ 资审，按照要求做资审文件，发给代理，多次技术澄清，持续沟通中； 7. 与 Prysmian 中国公司建立联系，收到 Prysmian 普睿司曼的电缆询价，与技术沟通完成，报价也已反馈，沟通进一步商务，预计四季度会去拜访。	同，确保顺利交货、回款；维护市场资源，深度开拓； 3. 跟踪好伊顿泰国建厂项目，与总包做好沟通和配合，争取尽快拿到订单； 4. 做好 Prysmian 的特种电缆报价，做好沟通，争取好的开端； 5. 继续跟踪中几电力公司几内亚电缆项目，做好沟通和服务； 6. 老挝 CSE 除了目前在执行的订单，还有中压电缆需求，将想办法去找到项目经理和采购沟通； 7. 待三峡能源有限公司内部结构调整完成，去拜访魏总，沟通光伏项目合作。
	做好高压电缆技改项目建设与客户储备	铝护套、铜大拉已开标，框绞机、护套挤出机已挂网待开标；其余设备已完成论证等流程，待招标采购。	完成盘绞机招标采购，完成脱气室、悬链线国产设备的论证和技术方案拟定。
	完成高压聚丙烯环保材料配方研制	小样配方完成检测，部分性能不符合要求，先正在对配方进行优化，相关原材料已采购。	确定 PP 材料小样配方，小试合格；对相关检测设备进行论证，进入采购流程。

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、公司大事记

序号	事项	发生时间	具体内容
1	东强获得国家重点专精特新“小巨人”企业	9月2日	获批项目补助资金458万元，本月已到帐229万元。

填写要求：可以写 1) 公司发展中的重大里程碑事件，如合并、分立、上市、投产、重大改革事项等；2) 公司重要接待活动，如省部级（将军级）以上领导对公司的考察、调研活动，知名人士、重大客户、重要合作单位等领导来公司参观访问、合作交流；3) 公司参与或组织的重要会议、重大活动，省部级以上媒体对公司的重大宣传报道等；4) 公司发生重大的安全生产、产品质量事故、较大的灾情等重大事件和重要群体事件以及相关处理情况；5) 公司重大经营活动，如签订重大合同、重大技改投资、重大投融资、与重要客户建立战略合作关系、重要新技术新产品及科研成果发布等。

四、公司所属行业近期主要信息

韩国拟对华单模光纤征收临时反倾销税：2025年9月4日，韩国企划财政部发布公告称，将对原产于中国的单模光纤征收为期四个月的临时反倾销税，税率为43.35%。

多家线缆企业新能源线缆获 TÜV 莱茵认证：近期，多家线缆企业新能源线缆产品顺利通过德国莱茵 TÜV 的权威认证，有助于我国线缆企业打破国际市场壁垒，进军欧美等国际高端市场。

第二、东强

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	163000	125490	97407	28083	28.83	76.99
2	利润总额	8000	7536	6606	930	14.08	94.20
3	合同金额	180000	148761	106892	41869	39.17	82.65
4	销售回款	172000	126613	90774	35839	39.48	73.61

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。

江苏东强公司自 2024 年 3 月被收购后提升了竞争优势，与线缆本部实现强强联合，在原有基础上持续发力，2025 年 1-9 月份营收实现 12.55 亿元，完成全年目标 77%。销售部门加大开拓市场能力，订单同比增加，签订合同金额增加，销售收入增加。

公司严格执行回款计划管理，源头控制客户信用，产品交付及时，回款催收到位。

总体来说，公司经营任务重大，在新市场开发本年取得突破，经营层狠抓落实，全体员工齐心协同，经济发展取得成效，各项经济指标均实现增长。

■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 (%)
电力能源	109000	87573	58325	50.15	69.80	80.34
轨道交通	44000	32718	31917	2.51	26.08	74.36
数据通信	10000	5179	6517	-20.53	4.13	51.79

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, 在原有市场客户广汕线、昆贵线持续跟踪并深耕, 拓展了新的业务渠道, 陆续中标铁路集团、国网重庆、国网江苏等大客户电缆采购合同, 业务量增加, 营业收入较去年同期增长。

数据通信由于近期房地产市场疲软, 处于隆冬期, 受市场影响较大, 营业收入下降。

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	KM	124666	50324	96758	45824	28.84	9.82

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, 电力能源中压线缆中标金额较大, 大规格线缆签订合同金额增加, 销售金额、数量指标上升幅度较大。数据通信布局线受市场影响较大, 销售金额、数量下降幅度较大。

■合同情况分析

表 4 各业务合同构成情况（单位：万元）

业务线名称	1-本月	去年同期	同比（%）	业务占比（%）
电力能源	102476	62079	65.07	68.89
轨道交通	41352	38732	6.76	27.80
数据通信	4933	6081	-18.88	3.32

备注：按年度预算中业务划分。

原因说明：同比增长/下降 $\pm 10\%$ 以上的需说明等需说明原因

电力能源主要是国家电网订单增长较多，加之开发了国网一级市场客户，拓宽销售渠道，业务量增加，合同金额同比增长。

数据通信由于近期房地产市场疲软，处于隆冬期，因此数据通信缆受市场影响较大，订单缩减，合同金额同比下降。

表 5 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	新建珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段项目甲供物资综合接地电缆采购项目	2299	广东铁路接地电缆重大合同
	新建成渝中线铁路重庆段国铁集团管理甲供物资	2860	国铁川渝地区电力电缆重大合同
	新建成渝中线铁路（含十陵南站）四川段（27.5kV 电缆及附件）采购合同	2339	国铁川渝地区电力电缆重大合同
本月跟踪	重点项目 1		—
	重点项目 2		—
			

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 6 损益情况（单位：万元）

指标名称		年度预算	1-本月	去年同期	同比（%）	预算执行率（%）
利润总额		8000	7536	6606	14.07	94.20
毛利率	合计		13.54	12.77	0.77	
	电力能源		11.63	9.89	1.74	
	轨道交通		21.01	20.89	0.12	
	数据通信		-1.43	-1.19	-0.24	
期间费用	合计		8853	7461	18.66	
	销售费用		1735	2144	-19.11	
	管理费用		2069	1279	61.77	
	财务费用		-177	-114	55.35	
	研发费用		5227	4151	25.91	
	期间费用占比		7.05%	7.66%	-0.61	
其他收益			526	0	-	
投资收益			82	0	-	
其中：子公司分红			0	0	-	
资产减值损失			0	469	-100.00	
其他影响利润项目			-22	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，管理费用增幅较大主要原因是公司承担 2025 年制造业转型升级研讨会会费、人员增加的工资性支出、环境改善等费用增加。销售费用因二级科目运输费根据新会计准则调整为主营业务成本，相同口径下 2024 年 1-9 月扣除运输费销售费用 1458 万元，与 2025 年 1-9 月份 1735 万元，同比上升 19%，上升原因 2025 年 1-9 月业务订单上升，销售费用

同步上升。财务费用减少主要是通过将付款方式改为银票付款，再进行理财增加理财收益所致。

其他收益主要是本月获得国家小巨人奖励资金 229 万元。

■资产运营效率

表 7 资产运营指标情况（单位：万元）

指标名称	本月末	去年同期	同比（%）	原因说明
总资产合计	116717	99280	17.19	
其中：存货	17476	11638	50.17	
应收账款（含票据）	48270	51089	-10.80	
逾期应收账款	3119	2399	30.04	
总负债	38920	29012	34.15	
其中：有息负债	500	8100	-93.83	
应付账款（含票据）	30143	14869	102.72	
资产负债率	33.34%	29.22%	4.12	

备注：同比增长超 10%、同比下降等需说明原因。

总资产中，逾期应收账款增加主要是销售订单增加，货物陆续发出，但回款有一定期限；存货增加由于新增订单增加较多，备料同比增加，发出商品也增加。

总负债中，有息负债减少因公司转变供应商支付方式，增加供货付款账期，资金充裕，因此减少有息借款。

表 8 资金周转效率（单位：天数）

要素分析	本月末	去年同期	同比增减	说明
营销	109.75	142.71	-32.96	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）	106.17	138.88	-32.71	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	1.85	4.34	-2.49	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)	5.43	8.17	-2.74	360/(年化营业成本/产成品期初期末平均数)
生产(制造业适用)	8.59	8.01	0.58	指标越小越好
在产品周转天数	8.59	8.01	0.58	360/(年化营业成本/在产品期初期末平均数)
采购	82.70	51.82	30.88	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	1.43	3.24	-1.81	360/(年化营业成本/预付账款期初期末平均数)
原材料周转天数(制造业适用)	7.62	11.97	-4.35	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)	76.51	43.09	33.42	360/(年化营业成本/应付账款及票据期初期末平均数)
运营资金周转天数	34.64	98.90	-63.26	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, 公司建立应收账款清收机制, 每月两次清欠会议, 逐人逐笔落实, 月底制定次月回款计划, 月初总结上月回款情况, 加强源头控制, 逾期账款多种清欠措施, 加大司法清欠力度, 提升应收账款周转率。

采购方面, 取消原材料现金采购, 先与银行协商增加授信额度, 再与供应商进行洽谈, 使用票据支付, 增加供应商付款账期, 因此应付账款周转天数增加。

运营资金周转天数主要是采购上应付账款周转天数增加, 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	新一代轨道交通信号电缆智能化技术改造项目	完成招标, 并开始施工	已完成设计招标, 设计方案完善中。	完成招标代理公司和过控公司招标, 完成施工单位招标的标书及挂网公示事宜。

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、公司大事记

序号	事项	发生时间	具体内容
1	获得国家重点专精特新“小巨人”企业	9月2日	获批项目补助资金458万元，本月已到帐229万元。

填写要求：可以写 1) 公司发展中的重大里程碑事件，如合并、分立、上市、投产、重大改革事项等；2) 公司重要接待活动，如省部级（将军级）以上领导对公司的考察、调研活动，知名人士、重大客户、重要合作单位等领导来公司参观访问、合作交流；3) 公司参与或组织的重要会议、重大活动，省部级以上媒体对公司的重大宣传报道等；4) 公司发生重大的安全生产、产品质量事故、较大的灾情等重大事件和重要群体事件以及相关处理情况；5) 公司重大经营活动,如签订重大合同、重大技改投资、重大投融资、与重要客户建立战略合作关系、重要新技术新产品及科研成果发布等。

四、公司所属行业近期主要信息