

目 录

一、关于融资规模与效益预测·····	第 1—26 页
二、关于收入·····	第 26—48 页
三、关于成本与毛利率情况·····	第 48—62 页
四、关于资产情况·····	第 62—92 页
五、关于财务性投资与类金融业务·····	第 92—103 页
六、关于其他·····	第 103—114 页

关于中贝通信集团股份有限公司 申请向特定对象发行股票审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2025〕2-147号

上海证券交易所:

由国泰海通证券股份有限公司转来的《关于中贝通信集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》(上证上审再融资〔2025〕180号,以下简称审核问询函)奉悉。我们已对审核问询函所提及的中贝通信集团股份有限公司(以下简称中贝通信或公司)财务事项进行了审慎核查,现汇报如下。

若无特别注明,本说明中所涉货币金额单位均以人民币万元表示。

一、关于融资规模与效益预测

根据申报材料,1)公司本次拟募集资金总额不超过192,223.48万元(含本数),用于智算中心建设项目、5G通信网络建设项目和偿还银行借款;2)前次募投5G新基建业务未达预计效益。

请发行人说明:(1)本次募投项目各项投资构成的明细内容、测算依据和测算过程,单位工程造价和设备单价与公司现有项目和同行业公司可比项目的比较情况,相关投资支出认定为资本性支出的依据及合理性;(2)结合公司货币资金余额、日常经营现金流入、资金缺口测算等情况,说明本次募集资金规模的合理性;(3)募投项目效益预测中销量、单价、项目成本、毛利率、净利率等关键指标的预测依据,与公司现有情况及同行业可比公司的比较情况,前次募投5G新基建业务未达预计效益的原因,结合以上情况说明效益预测是否审慎、合理。

请保荐机构及申报会计师根据《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条进行核查并发表明确意见。（审核问询函问题 2）

（一）本次募投项目各项投资构成的明细内容、测算依据和测算过程，单位工程造价和设备单价与公司现有项目和同行业公司可比项目的比较情况，相关投资支出认定为资本性支出的依据及合理性

1. 本次募投项目各项投资构成的明细内容、测算依据和测算过程

公司本次向特定对象发行募集资金总额不超过 192,023.48 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额将投资于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	智算中心建设项目	130,450.39	110,220.00
2	5G 通信网络建设项目	53,203.85	51,803.48
3	偿还银行借款	30,000.00	30,000.00
合 计		213,654.24	192,023.48

（1）智算中心建设项目

本项目依托第三方 IDC 机房等物理环境，通过部署 AI 服务器等硬件设施并搭载配套应用软件，以建设智算集群。本项目总投资额为 130,450.39 万元，拟使用募集资金 110,220.00 万元，投资构成如下：

序号	费用名称	金额	占比	拟使用募集资金
1	软硬件购置费	127,606.74	97.82%	110,220.00
2	机柜租赁费	815.40	0.63%	
3	网络宽带费	15.00	0.01%	
4	铺底流动资金	2,013.25	1.54%	
合 计		130,450.39	100.00%	110,220.00

1) 软硬件购置费

① 硬件购置费

本项目的硬件购置费为 126,691.86 万元，主要用于购置 AI 服务器、通用服务器、存储服务器、安全设备等。本项目的硬件设备的数量主要基于智算集群的部署规划或潜在市场需求等因素确定，硬件价格主要根据公司现有项目的设备历史采购价格及供应商询价结果综合确定。具体如下：

设备类型	硬件名称	单价	数量	单位	总金额
AI 服务器	超高性能 AI 服务器	230.00	300	台	69,000.00
		210.00	130	台	27,300.00
	高性能 AI 服务器	132.00	130	台	17,160.00
	普通性能 AI 服务器	20.00	300	台	6,000.00
通用服务器和存储服务器	通用服务器	8.00	20	台	160.00
	对象存储服务器	180.00	1	台	180.00
	高性能全闪存服务器	280.00	3	台	840.00
高速网络	高速 IB 网络交换机	20.00	93	台	1,860.00
	800G 光模块	0.70	2,256	个	1,579.20
	400G 光模块	0.40	1,974	个	789.60
	线缆	0.07	3,988	条	279.16
业务管理网络	业务接入交换机	12.00	10	台	120.00
		14.00	10	台	140.00
安全设备	边界防火墙	18.00	6	套	108.00
	态势感知系统	80.00	2	套	160.00
	漏洞扫描系统	39.00	3	套	117.00
其他零星设备					898.90
合 计					126,691.86

注：超高性能 AI 服务器、高性能 AI 服务器及普通性能 AI 服务器可提供的算力规模、显存以及带宽等性能存在一定差异，从而导致设备单价差异较大

② 软件购置费

本项目的软件购置费为 914.88 万元。本项目的软件数量主要基于智算集群实际需求等确定。软件价格主要根据公司供应商询价结果综合确定。

序号	费用名称	单价	数量	单位	购置金额
1	智算中心运营服务平台	50.00	1	套	50.00
2	智算平台算力调度系统软件	150.00	3	套	450.00
3	智算平台硬件统一监控管理系统	50.00	3	套	150.00
4	UFM 管理软件	264.88	1	套	264.88

序号	费用名称	单价	数量	单位	购置金额
合 计					914.88

2) 机柜租赁费

本项目建设期内的机柜租赁费为 815.40 万元，机柜租赁费按照服务器功率、租赁单价、租赁时长进行估算。其中，租赁单价主要参考公司丹江口现有智算集群的价格，功率参考服务器平均运行功率。

3) 网络宽带费

本项目建设期内的网络宽带费为 15.00 万元，网络带宽费用按照 1000M 专线的网络宽带市场价格测算。

4) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金为保证项目建设完成所必须的流动资金，根据经营性流动资产和经营性流动负债构成进行估算。本项目的铺底流动资金共计 2,013.25 万元，是综合考虑流动资产和流动负债中主要构成要素的影响，按项目建设完成后所需全部流动资金的一定比例估算。

综上所述，公司本次智算中心建设项目的投资金额测算依据充分，测算过程谨慎合理。

(2) 5G 通信网络建设项目

本项目总投资 53,203.85 万元，拟使用募集资金 51,803.48 万元。本项目投资的具体情况如下所示：

序号	费用名称	金额	拟使用募集资金
1	工程施工成本	52,003.48	51,803.48
	其中：外购劳务	46,785.24	46,785.24
	材料成本	169.74	169.74
	间接成本	5,048.50	4,848.50
2	其他费用	1,200.37	
合 计		53,203.85	51,803.48

公司通过测算本次募投项目预计收入，并以过往同地区同类别项目各成本项目占收入比例为基础，测算相关项目的具体投资构成和总投资成本。具体如下：

1) 预计收入

公司根据前次募投项目（即中国移动 2022 年至 2023 年通信工程施工服务集

中采购项目)签订框架合同后实际执行的收入金额情况,计算相应框架合同的实际执行率(以下简称“前次实际执行率”)。结合前次实际执行率以及历史预期执行率的达成情况等因素,对本次预计执行率进行谨慎预估。最后,结合本次募投项目中标金额(不含税)与本次预计执行率测算本次项目预计收入。

涉及主要参数的计算方式如下:

① 前次实际执行率=前次实际收入/前次框架合同金额(不含税);

② 本次预计执行率=前次实际执行率*折扣系数;

鉴于前次募投项目存在实际执行率不及预期的情形,本次预计执行率在前次实际执行率的基础上,考虑了一定折扣系数。折扣系数主要参考前次募投项目预计执行率的达成情况,当前次募投项目实际执行率低于前次预计执行率时,则折扣系数=前次实际执行率/前次预计执行率;当前次募投项目实际执行率高于前次预计执行率时,则折扣系数取 100%;

③ 本次预计收入=本次中标金额(不含税)*本次预计执行率;

本项目预计收入测算情况如下:

项目类型	区域	前次实际执行率①	本次预计执行率②=①*折扣系数	本次中标金额③	本次预计收入④=②*③
设备安装项目	北京	51.95%	51.95%	7,041.34	3,657.91
	湖北	38.78%	31.80%	4,000.00	1,272.07
	安徽	40.66%	34.97%	2,982.43	1,042.88
	内蒙古	85.81%	85.81%	4,769.10	4,092.59
	广东	36.40%	28.03%	15,600.00	4,372.36
	江苏	36.80%	28.70%	6,395.40	1,835.53
	陕西	40.66%	34.97%	4,680.24	1,636.56
	河北	45.36%	43.54%	1,895.15	825.20
	合 计			47,363.66	18,735.10
传输管线项目	北京	28.78%	18.71%	22,945.85	4,293.01
	湖北	57.30%	57.30%	12,886.60	7,384.20
	安徽	43.23%	41.93%	15,405.26	6,459.26
	内蒙古	47.87%	47.87%	11,612.70	5,558.97

项目类型	区域	前次实际执行率①	本次预计执行率②=①*折扣系数	本次中标金额③	本次预计收入④=②*③
	辽宁	43.23%	41.93%	7,861.50	3,296.24
	广东	43.34%	42.47%	13,776.00	5,850.45
	江苏	43.23%	41.93%	1,921.50	805.66
	陕西	56.27%	56.27%	1,434.61	807.31
	云南	43.23%	41.93%	7,062.06	2,961.05
	广西	43.23%	41.93%	6,652.80	2,789.45
	福建	43.23%	41.93%	2,698.20	1,131.33
	合 计			104,257.08	41,336.94

注：若前次募投项目未投向该地区，则参考前次募投项目各地区平均执行率

2) 投资构成及总投资成本

公司以前次募投项目同类别同地区项目的各成本项目占收入比例为依据，结合本次募投项目各类型各地区项目的实际情况进行差异化调整，进而计算得出本次募投项目的各类型各地区的投资成本结构。结合本次预计收入测算相关项目的具体投资构成和总投资成本，测算结果如下：

项 目	序号	项目名称	预计投资额	占比
设备安装项目	1	工程施工成本	15,554.02	97.77%
	1.1	外购劳务	12,283.40	77.21%
	1.2	材料成本	113.74	0.71%
	1.3	间接成本	3,156.87	19.84%
	2	其他费用	355.37	2.23%
	小 计		15,909.38	100.00%
传输管线项目	1	工程施工成本	36,449.46	97.73%
	1.1	外购劳务	34,501.84	92.51%
	1.2	材料成本	55.99	0.15%
	1.3	间接成本	1,891.63	5.07%
	2	其他费用	845.01	2.27%
	小 计		37,294.47	100.00%

项 目	序号	项目名称	预计投资额	占比
合 计			53,203.85	

综上所述，公司本次 5G 通信网络建设项目的投资金额测算依据充分，测算过程谨慎合理。

2. 单位工程造价和设备单价与公司现有项目和同行业公司可比项目的比较情况

(1) 单位工程造价与公司现有项目和同行业公司可比项目对比情况

本次智算中心建设项目系依托第三方 IDC 机房，通过部署 AI 服务器等硬件设施并搭载配套应用软件，以建设智算集群。本项目不涉及房屋建筑物的构建，不适用于单位工程造价的概念。

本次 5G 通信网络建设项目主要内容包括通信网络设备安装及管线工程施工等，亦不涉及房屋建筑物的构建，不适用于单位工程造价的概念。

(2) 设备单价与公司现有项目和同行业公司可比项目对比情况

1) 智算中心建设项目

本项目的主要设备包括 AI 服务器、通用服务器、存储服务器、安全设备等。本项目的主要设备（占软硬件购置总投入金额的 98%以上）的单价与公司现有类似设备采购、A 股上市公司类似设备采购或其他公开渠道进行对比，具体情况如下：

设备类型	硬件名称	单价	现有类似设备 采购单价/供应 商询价	A 股上市公司 类似设备/其他 公开渠道采购 单价	信息来源	单位
AI 服务器	超高性能 AI 服务器	230.00	233.00	230.00-255.00	莲花控股（600186.SH） 润建股份（002929.SZ）	万元/台
		210.00	206.00			
	高性能 AI 服务器	132.00	130.80	130.00-139.00	爱采购网	万元/台
	普通性能 AI 服务器	20.00	21.90	20.00-22.68	莲花控股（600186.SH） 东方通（300379.SZ）	万元/台
通用服务器和 存储服务器	通用服务器	8.00	7.60-8.30	8.00	中科星图（688568.SH）	万元/台
	对象存储服务	180.00	181.00-189.00			万元/台
	高性能全闪 存储服务器	280.00	280.06			万元/台

设备类型	硬件名称	单价	现有类似设备 采购单价/供应 商询价	A股上市公司 类似设备/其他 公开渠道采购 单价	信息来源	单位
高速网络	高速 IB 网络交换机	20.00	19.40	12.13-30.00	星环科技（688031.SH） 青云科技（688316.SH）	万元/台
	800G 光模块	0.70	0.61	0.62-0.92	爱采购网	万元/个
	400G 光模块	0.40	0.33	0.30-0.57	中科星图（688568.SH） 爱采购网	万元/个
	线缆	0.07	0.08			万元/条
业务管理网络	业务接入交换机	12.00	13.60-14.50	10.91-13.99	拓维信息（002261.SZ） 厦门国贸（600755.SH）	万元/台
		14.00				
安全设备	边界防火墙	18.00	17.80-18.90	18.00	厦门国贸（600755.SH）	万元/套
	态势感知系统	80.00	78.00-82.00	60.00-100.00	中科星图（688568.SH） 侨银股份（002973.SZ）	万元/套
	漏洞扫描系统	39.00	37.00-40.00	30.00-45.00	地铁设计（003013.SZ） 美康生物（300349.SZ）	万元/套

注 1：对于公司历史上未采购类似设备的情况，单价主要参考供应商询价情况

注 2：因公开市场信息披露有限，部分设备定制化程度较高从而未见上市公司类似设备的采购单价情况

注 3：不同类型设备的单价由于配置、型号、性能、品牌或采购时间不同而存在一定差异

由上表可知，公司本次募投项目拟购置设备的单价与公司现有类似设备、上市公司类似设备单价不存在明显差异，本项目设备单价测算合理。

2) 5G 通信网络建设项目

本项目涉及的主要设备及材料由运营商负责采购，公司负责采购的主要为辅材。辅材的种类较多、单价较低，占本项目的总投资支出比例较低。本项目与公司可比项目设备材料采购占比情况对比如下：

类 型	项 目	材料采购占总投资比例
本募投项目	5G 通信网络建设项目	0.32%
公司可比项目	前次募投项目	0.29%

由上表可知，公司本项目与前次中国移动 2022 年至 2023 年通信工程施工服

务集中采购项目的材料采购占比接近。

同行业上市公司仅嘉环科技、元道通信对通信网络建设业务材料成本情况进行了披露，具体情况如下：

可比公司	业务类型	营业成本	材料成本	材料成本占比
嘉环科技	网络建设服务	115,220.98	96.87	0.08%
元道通信	通信网络建设服务	32,454.16	170.52	0.53%
平均值				0.30%

注 1：嘉环科技数据取自 2024 年报

注 2：元道通信年度报告未单独披露通信网络建设业务材料成本情况，故取其招股书披露的最近一年（2021 年）数据

由上表可知，同行业上市公司通信网络建设业务的材料成本均相对较低，平均材料成本占比与本项目的材料采购占比接近，本项目单价测算合理审慎。

3. 相关投资支出认定为资本性支出的依据及合理性

(1) 智算中心建设项目

智算中心建设项目的具体投资构成及资本性支出的情况如下：

序号	费用名称	金额	占比	拟使用募集资金	是否属于资本性支出
1	软硬件购置费	127,606.74	97.82%	110,220.00	是
	其中：硬件购置费	126,691.86	97.12%	110,220.00	是
	软件购置费	914.88	0.70%		是
2	机柜租赁费	815.40	0.63%		否
3	网络宽带费	15.00	0.01%		否
4	铺底流动资金	2,013.25	1.54%		否
合计		130,450.39	100.00%	110,220.00	

本项目的募集资金均用于购置硬件设备，系构建公司智算集群所需的长期资产。根据公司的会计政策，公司在智算集群达到预定可使用状态后，从在建工程转入固定资产科目，后续折旧金额计入营业成本，符合资本性支出的定义，认定为资本性支出具有合理性。

(2) 5G 通信网络建设项目

5G 通信网络建设项目的具体投资构成及是否属于资本性支出的情况如下：

序号	费用名称	金额	占比	拟使用募集资金	是否属于资本性支出
1	工程施工成本	52,003.48	97.74%	51,803.48	是
	其中：外购劳务	46,785.24	87.94%	46,785.24	是
	材料成本	169.74	0.32%	169.74	是
	间接成本	5,048.50	9.49%	4,848.50	是
2	其他费用	1,200.37	2.26%		否
合计		53,203.85	100.00%	51,803.48	

1) 与前次募投项目认定口径一致，且符合相关法规规定

本项目的募集资金将全部投入本项目的“工程施工成本”，与前次募投项目的募集资金投向、资本性认定方式保持一致。

本项目建设期超过1年，募集资金全部用于本项目的“工程施工成本”，相关投入根据企业会计准则计入“合同履约成本”科目。项目招标方根据合同约定支付相应的工程费用并在验收后增加其固定资产，上述工程建设费用投入符合资本化条件。

根据《证券期货法律适用意见第18号》第五条第三项，“……工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。”因此，本项目的募集资金用于本项目中的工程施工成本，认定为资本性支出具有合理性。

2) 工程类募投项目案例

近年来，A股上市公司中以工程类项目作为再融资募投项目，并将募投项目的工程施工成本认定为资本性支出的相关案例如下：

序号	上市公司	再融资类型	发行日期	其中工程类募投项目	拟投入募集资金
1	冠中生态 (300948.SZ)	可转债	2023.7.21	建水县历史遗留矿山生态修复项目勘查设计施工总承包	14,000.00
				高青县城乡绿道网项目	10,000.00
				淄博四宝山区生态建设综合治理项目一水体生态修复项目	3,000.00
				乐平市废弃矿山生态修复综合治理项目（一期）	1,000.00
2	汇绿生态 (001267.SZ)	定增	2022.9.1	凤凰城地下停车场暨中央公园项目（一期）EPC	6,000.00

序号	上市公司	再融资类型	发行日期	其中工程类募投项目	拟投入募集资金
				燕花路（鄂东大道-吴都大道）、将军大道（大桥路-燕花路）、临空大道（燕沙路-燕花路）等五条道路生态廊道工程EPC总承包	12,400.00
3	ST 中装 (002822.SZ)	可转债	2021.4.16	毕节市七星关区第二人民医院二次（功能性）装修EPC项目	12,000.00
				东盟艺术学院项目精装修工程施工I标段	6,000.00
				南海区体育中心项目第一标段工程施工机电安装专业分包工程	7,000.00
				南海区体育中心项目第一标段工程施工园林景观、绿化、道路及照明灯塔工程专业分包工程	6,000.00
				南海区体育中心项目第一标段工程施工智能化专业分包工程	5,000.00
				红土创新广场精装修工程I标段	3,500.00
				龙岗中心医院门急诊大楼修缮改造工程	2,500.00
				第三届亚青会汕头市游泳跳水馆改建项目（汕头市体育运动学校）精装修工程	3,000.00

前述案例关于工程施工成本作为资本性支出的具体情况如下：

① 冠中生态

冠中生态的上述募投项目中“建水县历史遗留矿山生态修复项目勘查设计施工总承包”“高青县城乡绿道网项目”“淄博四宝山区域生态建设综合治理项目一水体生态修复项目”和“乐平市废弃矿山生态修复综合治理项目（一期）”由冠中生态作为承包人或联合体成员等实施，以上募投项目的投资构成中的工程施工成本认定为资本性支出。

② 汇绿生态

汇绿生态的上述募投项目为园林工程、生态廊道工程项目，由汇绿生态子公司与第三方取得联合体中标，募投项目投资构成均为工程建设费用，具体包括劳务费、材料费、机械费、专业分包、管理人员费用、养护费用及其他费用等。以上工程建设费用均认定为构建工程建设项目而直接归集于“工程施工成本”的资本性支出。

③ ST 中装

ST 中装的上述募投项目均为建筑施工工程项目建设，ST 中装作为总工程的分包方实施，以上募投项目的投资构成分为工程施工成本（包括材料成本、设备购置成本、劳务成本）、项目管理及其他费用（包括项目管理费、措施费及其他费用），其中工程施工成本认定为资本性支出。

结合上述案例，工程类募投项目投资构成中的工程施工成本通常认定为资本性支出。公司本项目的“工程施工成本”属于为进行工程项目而直接归集于“合同履约成本”的资本性支出。根据公司本项目相关招标文件，本项目建设期超过一年。本项目的募集资金全部用于工程施工成本，项目招标方将根据合同约定支付相应的工程费用并增加其固定资产或在建工程，因此，上述工程建设费用投入符合资本化条件。

（二）结合公司货币资金余额、日常经营现金流入、资金缺口测算等情况，说明本次募集资金规模的合理性

综合考虑公司的货币资金余额、日常经营现金流入、最低现金保有量、未来现金分红等情况，公司模拟测算了 2025 年-2027 年的资金缺口，下述预测数据仅用于测算资金缺口，不构成公司的盈利预测、业绩承诺和分红承诺等。具体测算如下：

类 别	项 目	计算公式	余额
可自由支配资金	货币资金余额	1	74,239.48
	易变现的各类金融资产余额	2	
	使用受限货币资金	3	308.99
	前次募投项目未使用资金	4	
	可自由支配资金	5=1+2-3-4	73,930.49
未来期间新增资金	未来期间经营活动现金流量净额	6	43,776.28
未来期间资金需求	最低现金保有量需求	7	60,979.73
	未来期间新增最低现金保有量	8	12,181.61
	未来期间预计现金分红	9	17,242.56
	未来期间偿还有息债务利息	10	23,950.14
	未来期间投资项目资金需求	11	280,576.59

类 别	项 目	计算公式	余额
	未来期间总资金需求	12=7+8+9+10+11	394,930.63
未来三年总体资金缺口		13=12-5-6	277,223.86

注：未来期间指 2025 年至 2027 年

1. 可自由支配的资金

截至 2024 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 74,239.48 万元，使用受限的货币资金（如保证金等）为 308.99 万元，无易变现的各类金融资产、前次募投项目资金未使用完毕的情况，因此公司可自由支配资金为 73,930.49 万元。

2. 未来期间预计产生的累计经营活动现金流量净额

2022 年至 2024 年，公司经营活动产生的现金流量净额占营业收入比例情况如下：

项 目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	298,434.38	286,183.47	264,312.73
经营活动产生的现金流量净额	18,133.08	14,230.32	5,093.41
经营活动产生的现金流量净额占营业收入比例	6.08%	4.97%	1.93%

2022 年至 2024 年，公司经营活动产生的现金流量净额占营业收入比例的平均值为 4.33%。2022 年至 2024 年，公司营业收入复合年均增长率为 6.26%。假设未来三年营业收入增长情况及经营活动产生的现金流量净额占营业收入比例保持稳定，则 2025 年至 2027 年公司经营活动现金流量净额为 43,776.28 万元。具体如下：

项 目	2025E	2026E	2027E	合 计
预计营业收入	317,113.15	336,961.00	358,051.11	1,012,125.26
经营活动现金流量净额占营业收入的平均比例	4.33%	4.33%	4.33%	
经营活动现金流量净额	13,715.73	14,574.18	15,486.37	43,776.28

3. 最低现金保有量

最低货币资金保有量为企业为维持其日常营运所需要的最低货币资金，根据最低货币资金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。货币资金周转次数主要受现金周转期的影响，现金周转期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故现金周转期主要受到存货周转期、应

收款项周转期及应付款项周转期的影响。

根据公司 2024 年度财务数据，充分考虑公司日常经营付现成本、费用等，并考虑现金周转率等因素，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的货币资金金额为 60,979.73 万元。具体测算过程如下：

项 目	计算公式	计算结果
2024 年度营业成本	1	241,517.49
2024 年度期间费用总额	2	38,467.60
2024 年度非付现成本总额	3	20,757.58
2024 年度付现成本总额	4=1+2-3	259,227.51
存货周转期（天）	5	66.53
应收账款周转期（天）	6	308.88
应付款项周转期（天）	7	290.72
现金周转期（天）	8=5+6-7	84.69
货币资金周转次数（现金周转率）（次）	9=360/8	4.25
最低货币资金保有量	10=4/9	60,979.73

注 1：期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用和利息费用

注 2：非付现成本总额包括当期固定资产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销

注 3：存货周转期=360*存货平均账面余额/营业成本

注 4：应收账款周转期=360*（应收账款平均账面余额+应收票据平均账面余额+应收账款融资平均账面余额+合同资产平均账面余额+预付款项平均账面余额）/营业收入

注 5：应付账款周转期=360*（应付账款平均账面余额+应付票据平均账面余额+合同负债平均账面余额）/营业成本

4. 未来期间新增最低现金保有量

最低现金保有量的需求与公司经营规模密切相关。公司按照 2022 年至 2024 年营业收入的增长率进行预测，公司 2027 年末最低现金保有量需求为 73,161.34 万元，较 2024 年末的最低现金保有量新增需求规模为 12,181.61 万元。

5. 未来期间预计现金分红

2022 年至 2024 年公司归属于母公司所有者的净利润情况如下：

项 目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	298,434.38	286,183.47	264,312.73
归属于母公司所有者的净利润	14,477.83	14,383.43	10,879.08
比例	4.85%	5.03%	4.12%
平均	4.66%		

2022 年至 2024 年公司现金方式分红情况如下：

项 目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
现金分红	4,776.77	5,028.61	4,709.16
归属于母公司所有者的净利润	14,477.83	14,383.43	10,879.08
当年现金分红占归属于母公司所有者的净利润的比例	32.99%	34.96%	43.29%
最近三年累计现金分配合计/最近三年归属于母公司所有者的净利润	36.52%		

假设 2025 年至 2027 年的现金分红比例按照过去三年的平均比例 36.52%测算，2025 年至 2027 年归属于母公司所有者的净利润按照过去三年归属于母公司所有者的净利润占营业收入平均值 4.66%及未来三年预计营业收入测算，则预计未来三年现金分红所需资金为 17,242.56 万元，具体测算如下：

项 目	2025E	2026E	2027E
营业收入	317,113.15	336,961.00	358,051.11
归属于母公司所有者的净利润	14,791.42	15,717.21	16,700.93
平均分红比例	36.52%		
现金分红总计	17,242.56		

6. 未来期间偿还有息债务利息

公司有息负债包括短期借款、应付债券、租赁负债、长期应付款以及长期借款等。基于谨慎性原则，假定公司前述有息负债按照拟定还款计划还款，在不考虑未来新增债务的前提下，公司短期借款及长期借款按照贷款余额及对应银行借款合同利率测算当年度有息负债利息；应付债券为公司前次发行的可转换公司债券，假设不考虑新增转股的情况，公司按照可转债面值及各年度票面利率进行测算；租赁负债及长期应付款主要由公司通过融资租赁购置算力设备形成，按照融资租赁合同约定的各年度还款利息测算。

经测算，公司预计 2025 年至 2027 年待偿还有息债务利息为 23,950.14 万元，

具体如下：

项 目	2025 年	2026 年	2027 年	2025-2027 年合计
短期借款	1,104.24			1,104.24
应付债券	206.71	620.13	930.20	1,757.04
租赁负债	1,496.71	907.38	418.94	2,823.03
长期应付款	5,045.39	2,637.70	603.39	8,286.48
长期借款	4,388.52	3,633.92	1,956.92	9,979.36
合 计	12,241.57	7,799.13	3,909.44	23,950.14

公司在测算上述待偿还有息负债利息时，假定公司按照拟定还款计划进行还款且不考虑本金展期。因此，未来期间公司待偿还的有息负债本金有所下降，从而待偿还的有息负债利息金额将随之降低，利息金额测算较为谨慎。公司 2025 年至 2027 年有息负债利息支出对应的平均利率情况如下：

项目		2025 年度	2026 年度	2027 年度
短期借款	利息支出	1,104.24		
	待偿还借款金额	98,800.00		
	平均利率	1.12%		
	公司实际利率区间	2.9%-4.0%		
应付债券	利息支出	206.71	620.13	930.20
	可转债面值	51,677.60	51,677.60	51,677.60
	平均利率	0.40%	1.20%	1.80%
	公司实际利率区间	公司于 2023 年末发行可转债。根据公司可转债票面利率约定，第一年 0.20%，第二年 0.40%，第三年 1.20%，第四年 1.80%，第五年 2.50%，第六年 3.00%		
租赁负债	利息支出	1,496.71	907.38	418.94
	待偿还借款金额	29,977.55	18,531.88	7,665.58
	平均利率	4.99%	4.90%	5.47%
	公司实际利率区间	4.9%-5.5%		
长期应付款	利息支出	5,045.39	2,637.70	603.39
	待偿还借款金额	109,926.18	68,088.92	26,873.63
	平均利率	4.59%	3.87%	2.25%

项目		2025 年度	2026 年度	2027 年度
	公司实际利率区间	4.7%-6.0%		
长期借款	利息支出	4,388.52	3,633.92	1,956.92
	待偿还借款金额	108,521.16	89,044.50	46,575.73
	平均利率	4.04%	4.08%	4.20%
	公司实际利率区间	3.1%-6.5%		

注：公司按实际合同金额、利率以及还款节奏测算 2025-2027 年的利息支出，未来三年有息负债本金将随着还款节奏而不断动态变动，鉴于涉及的有息负债合同数量较多，上表在对平均利率的测算时，待偿还本金金额按各期初本金金额进行简化处理。

由上表可知，经测算，公司各项有息负债的平均利率均处于公司报告期内实际利率区间之内或低于公司实际利率，符合实际情况。

7. 未来期间投资项目资金需求

截至本说明出具日，公司已审议的投资项目在 2025-2027 年资金需求情况具体如下：

序号	投资项目	总投资金额	截至 2024 年末已投入金额	2025 年至 2027 年尚需投入金额	审议情况	是否为本次募投项目
1	智算中心建设项目	130,450.39		130,450.39	2025 年 5 月 8 日第四届董事会第八次会议	是
2	5G 通信网络建设项目	53,203.85		53,203.85	2025 年 5 月 8 日第四届董事会第八次会议	是
3	动力电池与储能系统项目	80,000.00	24,664.06	55,335.94	2024 年 2 月 6 日第三届董事会第二十八次会议	否
4	中贝通信合肥智算中心项目	85,000.00	43,413.59	41,586.41	2023 年 8 月 28 日第三届董事会第二十四次会议	否
合计		348,654.24	68,077.65	280,576.59		

如上表所示，公司已审议的投资项目在 2025-2027 年尚需投入金额为 280,576.59 万元。

综合前述，公司 2025-2027 年总体资金缺口为 277,223.86 万元，大于本次募集资金规模，本次募集资金规模具有合理性。

（三）募投项目效益预测中销量、单价、项目成本、毛利率、净利率等关键指标的预测依据，与公司现有情况及同行业可比公司的比较情况，前次募投 5G

新基建业务未达预计效益的原因，结合以上情况说明效益预测是否审慎、合理

1. 智算中心建设项目

(1) 收入测算

本项目通过建设智算集群，并为客户提供算力资源及配套服务。营业收入主要结合项目提供的算力资源规模、服务价格，并考虑未来价格波动情况进行测算。

本项目运营期（含建设期）营业收入测算情况如下：

序号	智算集群	指标	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
1	庆阳智算集群	销售收入（万元）	8,071.13	16,142.26	16,142.26	16,142.26	15,812.83	13,935.06	12,274.71	10,807.08
		服务价格（万元/台/月）	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58	4.12	3.71	3.34
		AI 服务器数量（台）	300	300	300	300	300	300	300	300
		利用率	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	96.0%	94.0%	92.0%	90.0%
2	丹江口智算集群一	销售收入（万元）	1,164.91	2,329.81	2,329.81	2,329.81	2,282.26	2,011.25	1,771.61	1,559.78
		服务价格（万元/台/月）	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.59	0.53	0.48
		AI 服务器数量（台）	300	300	300	300	300	300	300	300
		利用率	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	96.0%	94.0%	92.0%	90.0%
3	丹江口智算集群二	销售收入（万元）	3,894.11	7,788.23	7,788.23	7,788.23	7,629.28	6,723.31	5,922.23	5,214.14
		服务价格（万元/台/月）	5.09	5.09	5.09	5.09	5.09	4.58	4.13	3.71
		AI 服务器数量（台）	130	130	130	130	130	130	130	130

序号	智算集群	指标	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
		利用率	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	96.0%	94.0%	92.0%	90.0%
4	丹江口智算集群三	销 售 收 入 （ 万 元）	2,350.89	4,701.78	4,701.78	4,701.78	4,605.83	4,058.88	3,575.27	3,147.79
		服 务 价 格 （ 万 元 / 台 / 月）	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	2.77	2.49	2.24
		AI 服 务 器 数 量 （ 台）	130	130	130	130	130	130	130	130
		利用率	98.0%	98.0%	98.0%	98.0%	96.0%	94.0%	92.0%	90.0%
合 计			15,481.04	30,962.08	30,962.08	30,962.08	30,330.20	26,728.49	23,543.82	20,728.80

注：假设建设期内设备分批到位，第 1 年运行月份按平均 6 个月测算，下同
 其中，本项目的销量为算力资源规模，主要结合客户对各智算集群的部署规划或潜在市场需求等因素确定，不同智算集群间存在一定差异。

本项目的服务价格主要参考公司历史业务合同的定价情况确定。本项目服务价格与公司现有类似项目的情况如下：

单位：万元/台/月，不含税		
本募投项目	本募投项目服务价格	公司现有类似项目服务价格
庆阳智算集群	4.58	4.95
丹江口智算集群一	0.66	0.57-0.66
丹江口智算集群二	5.09	5.66-6.32
丹江口智算集群三	3.08	2.92-3.02

服务价格受智算集群建设投入的服务器设备型号、性能影响较大，并因所处区域及配套服务内容等因素的差异而有所不同。由上表可知，本项目各智算集群的服务价格与公司现有类似项目的服务价格总体接近，本项目服务价格的预估具有合理性。

考虑到服务价格受服务器设备型号、性能影响较大，而同行业公司并未直接披露其构建智算集群所投入的 AI 服务器具体型号及性能，因此，无法与同行业公司服务价格进行直接比较。

(2) 成本费用测算

本项目成本主要包括折旧与摊销、机柜租赁费、网络宽带费及技术服务费等。

其中，折旧与摊销依据公司会计政策并参考同行业折旧及摊销情况确定，机柜租赁费、网络宽带费用以及技术服务费主要依据公司既有业务及本项目实际情况进行估算。本项目期间费用主要包括销售费用、管理费用、研发费用等。期间费用率主要考虑公司历史期间数据进行合理估算。

本项目运营期（含建设期）的营业成本及费用测算情况如下：

序号	项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
1	营业成本	10,309.11	20,618.21	20,618.21	20,618.21	20,593.34	20,451.58	11,450.33	2,463.63
1.1	机柜租赁费	769.25	1,538.49	1,538.49	1,538.49	1,538.49	1,538.49	1,538.49	1,538.49
1.2	折旧与摊销	8,916.39	17,832.77	17,832.77	17,832.77	17,832.77	17,832.77	8,956.87	80.96
1.3	宽带费用	14.15	28.30	28.30	28.30	28.30	28.30	28.30	28.30
1.4	技术服务费	531.92	1,063.84	1,063.84	1,063.84	1,042.13	918.37	808.95	712.23
1.5	其他	77.41	154.81	154.81	154.81	151.65	133.64	117.72	103.64
2	销售费用	209.25	418.49	418.49	418.49	409.95	361.27	318.22	280.18
3	管理费用	622.81	1,245.61	1,245.61	1,245.61	1,220.19	1,075.29	947.17	833.92
4	研发费用	504.94	1,009.87	1,009.87	1,009.87	989.26	871.79	767.92	676.10
5	财务费用	1,193.15							
合 计		12,839.24	23,292.19	23,292.19	23,292.19	23,212.75	22,759.93	13,483.64	4,253.83

1) 营业成本

公司自 2023 年开始逐步布局智算业务，因此 2023 年度的智算业务成本结构不稳定。本项目主要与公司 2024 年度智算业务的营业成本结构进行比较，具体如下：

成本项目	本募投项目成本结构	2024 年智算业务成本结构
机柜租赁费	7.46%	4.44%
折旧与摊销	86.49%	89.41%
网络宽带费	0.14%	0.14%
技术服务费及其他	5.91%	6.02%

成本项目	本募投项目成本结构	2024 年智算业务成本结构
合 计	100.00%	100.00%

由上表可知，本项目的成本结构与公司 2024 年度智算业务的成本结构较为接近。其中，本项目的机柜租赁费占比略高于公司 2024 年度智算业务的机柜租赁费占比，主要系不同智算集群的机柜租赁费的承担方有所差异导致。公司现有智算业务下，部分智算集群直接由客户承担机柜租赁费，因此 2024 年度公司机柜租赁费支出占比较低。

根据市场公开信息，同行业上市公司智算业务的成本结构情况如下：

公司	成本结构
利通电子	营业成本主要包括资产折旧、IDC 机房租金、人工成本、外包服务成本等
奥瑞德	2024 年度营业成本主要为折旧摊销（占比 85.57%）
航锦科技	未披露
莲花控股	营业成本主要为服务器的折旧费

由上表可知，同行业上市公司由于经营模式及披露口径不同，导致算力业务的营业成本构成存在一定差异，但均主要由折旧摊销构成。其中，奥瑞德 2024 年算力业务营业成本中折旧摊销占比为 85.57%，与公司本项目的折旧摊销占比接近。

2) 期间费用

本项目的期间费用主要参考公司 2024 年期间费用率进行测算，与公司现有情况对比如下：

项目	本募投项目期间费用率	2024 年公司期间费用率
销售费用率	1.35%	1.35%
管理费用率	4.02%	4.02%
研发费用率	3.26%	3.26%
财务费用率	4.43%	3.53%

本项目销售费用率、管理费用率以及研发费用率与公司现有情况一致。本项目建设期间财务费用率为 4.43%，较公司 2024 年财务费用率高 0.9%。本项目建设期发生的财务费用主要是考虑到公司的资金因素，在本项目建设资金到位前，公司拟通过融资租赁的方式购置设备用于建设智算集群。公司 2024 年度财务费用包括银行借款、融资租赁等利息支出，银行借款利率较融资租赁利率更低，因

此公司综合财务费用率低于本项目。综上所述，本项目期间费用的测算具备合理性。

(3) 税费测算

本项目实施主体为中贝通信，按照预计适用的企业所得税率 15%进行计算。

(4) 项目效益测算

项目税后内部收益率 10.17%，税后投资回收期为 5.72 年（含建设期），项目经济效益前景良好。

本项目预计收益如下：

序号	项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
1	营业收入	15,481.04	30,962.08	30,962.08	30,962.08	30,330.20	26,728.49	23,543.82	20,728.80
2	总成本费用	12,839.24	23,292.19	23,292.19	23,292.19	23,212.75	22,759.93	13,483.64	4,253.83
3	税金及附加	4.64	9.29	9.29	9.29	9.10	8.02	7.06	6.22
4	利润总额	2,637.16	7,660.61	7,660.61	7,660.61	7,108.36	3,960.54	10,053.11	16,468.75
5	净利润	2,241.58	6,511.52	6,511.52	6,511.52	6,042.10	3,366.46	8,545.15	13,998.44
6	毛利率	33.41%	33.41%	33.41%	33.41%	32.10%	23.48%	51.37%	88.11%

报告期内，公司除从事智算业务外，还主要从事 5G 新基建业务、智慧城市及其他业务。从事智算业务的上市公司主营业务通常包含其他类型业务，从而导致智算业务的净利率无法单独拆分。因此，仅以毛利率指标与公司现有业务、同行业可比公司进行对比，具体如下：

1) 与公司现有业务情况对比

本项目第 1-5 年为毛利率稳定期，第 6-8 年基于谨慎性考虑，服务价格有所下调，且叠加硬件设备折旧陆续计提完毕的影响，第 6-8 年毛利率存在一定波动。公司自 2023 年起布局智算业务，智算硬件设备目前仍处于正常折旧期内，因此，本项目稳定期毛利率与公司当前智算业务毛利率更具有可比性。

本项目稳定期毛利率为 33.15%，低于公司 2025 年一季度智算业务毛利率 36.88%，效益测算更为谨慎。

2) 与同行业可比公司对比

本项目毛利率与同行业可比公司的智算业务毛利率对比如下：

公司	业务名称	毛利率
利通电子	算力业务	53.42%
奥瑞德	算力服务	26.44%
航锦科技	电子-智算算力	34.17%
莲花控股	算力服务	42.45%
平均值		39.12%
公司本募投项目稳定期毛利率		33.15%

注 1：可比公司毛利率数据取自各上市公司 2024 年报

注 2：上表仅选取具有一定智算业务规模的可比公司

由上表可知，本项目稳定期毛利率低于同行业水平，主要系可比公司利通电子算力业务包含设备经销等净额法核算的业务，导致整体平均毛利率较高。如剔除利通电子，行业平均毛利率为 34.35%，也高于本项目稳定期毛利率。

综上所述，本次智算中心建设项目的效益测算审慎、合理。

2. 5G 通信网络建设项目

(1) 项目效益测算过程

本项目收入及成本测算过程，具体请详见本说明一(一)1(2)之所述。

本次 5G 通信网络建设项目预计将实现毛利 11,023.29 万元，预计毛利率 18.35%，项目经济效益前景良好。公司本项目收益的具体测算情况如下：

项 目	明细项目	预计收入	预计成本	预计毛利	毛利率
5G 通信网络建设项目	设备安装项目	18,735.10	14,734.28	4,000.83	21.35%
	传输管线项目	41,336.94	34,314.48	7,022.46	16.99%
	合 计	60,072.05	49,048.76	11,023.29	18.35%

(2) 与公司现有情况及同行业可比公司的比较情况

5G 通信网络建设项目为工程类项目，不存在传统意义上的“销量”“单价”等概念。因此，仅对本项目的毛利率指标与公司现有情况及同行业可比公司的情况进行比较。

1) 与公司现有业务情况对比

报告期内，公司 5G 新基建业务毛利率分别为 16.20%、16.33%、18.23%和 16.21%，平均值为 16.74%。本项目预计毛利率为 18.35%，略高于报告期内公司 5G 新基建业务的毛利率，主要原因是本项目基于公司中标的“中国移动 2025 年

至 2026 年通信工程施工服务集中采购项目”开展，而前述中国移动的集采项目，根据往年历史数据经验，属于公司 5G 新基建业务中毛利率较高的项目。

公司前次募投项目系基于中国移动的上一周期集采项目，即“中国移动 2022 年至 2023 年通信工程施工服务集中采购项目”，实际毛利率为 19.43%，亦高于公司报告期内 5G 新基建业务的平均毛利率。

本次募投项目预计毛利率略低于前次募投项目，主要原因是基于公司 5G 新基建业务毛利率的变动趋势进行的审慎调整，具备合理性。

2) 与同行业可比公司对比

本项目预计毛利率与同行业可比公司通信技术服务等相关业务的毛利率对比如下：

公司	业务名称	毛利率
润建股份	通信网络业务	19.35%
华星创业	通信服务业	9.03%
宜通世纪	通信网络技术服务	7.97%
中富通	通信网络建设、维护服务	14.27%
吉大通信	通信及信息技术行业	23.81%
元道通信	通信技术服务	15.90%
嘉环科技	通信技术服务	13.19%
超讯通信	通服业务	5.00%
纵横通信	5G 新基建	12.20%
平均值		13.41%
公司本次募投项目		18.35%

由上表可知，本项目毛利率高于可比公司通信技术服务等相关业务的平均毛利率水平，主要系各上市公司通信业务板块具体业务构成存在一定差异。此外，公司不断加强成本管控，对项目进行精细化管理，使得公司 5G 新基建业务毛利率得到提升。公司本项目毛利率总体处于同行业可比公司相关业务的毛利率区间内，具备合理性。

3. 前次募投 5G 新基建业务未达预计效益的原因

随着我国 5G 通信网络建设的高速发展,我国现已初步建成规模化的 5G 通信网络。近年来三大运营商投资结构有所调整,对 5G 通信网络建设的投资有所减少。在此背景下,公司前次募投项目的实际执行订单不及预期。

基于上述情况,公司在测算本次 5G 通信网络建设项目投资支出时,对本次预期执行率给予了更为谨慎的估计,即在前次实际执行率的基础上给予了折扣系数。具体请详见本说明一(一)1(2)之所述。

综上所述,本次 5G 通信网络建设项目的效益测算审慎、合理。

(四) 核查程序及核查意见

1. 核查程序

(1) 查阅公司本次募投项目的可行性报告,了解各项投资支出的具体构成、测算过程及测算依据,核查各项投资支出是否属于资本性支出;

(2) 了解公司现有业务的经营情况,查阅同行业可比公司同类募投项目或相关业务的公开披露信息,与公司本次募集资金投资项目相关情况进行对比分析,核查设备单价的合理性及与公司现有业务或同行业可比公司是否存在差异;

(3) 查阅公司的审计报告及财务报表等资料,结合公司货币资金余额、日常经营现金流入、资金缺口测算等情况,分析本次募集资金规模的合理性;

(4) 查阅公司及同行业可比公司公开披露资料,查阅并获取募投项目效益测算明细,了解效益预测中收入、成本、毛利率等关键指标的具体预测过程、依据及相关假设条件,分析募投项目与现有业务及同行业可比公司是否存在重大差异,效益测算是否合理、审慎。

2. 核查意见

经核查,我们认为:

(1) 本次募投项目各项投资构成的明细内容、测算依据和测算过程合理;设备单价与公司现有项目和同行业公司可比项目不存在显著差异;相关投资支出认定为资本性支出的依据充分,具备合理性;

(2) 结合公司货币资金余额、日常经营现金流入、资金缺口测算等情况,公司本次募集资金规模合理;

(3) 本次募投项目效益预测中收入、成本、毛利率等关键指标的预测依据充分,与公司现有情况及同行业可比公司不存在显著差异;公司已基于前次募投项

目未达预计效益的情况，对本次 5G 通信网络建设项目的预计执行率进行了谨慎估计，本次募投项目效益预测审慎、合理。

(4) 本次募投项目的实施符合《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条的相关规定，具体情况如下：

《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 5 条具体规定	核查意见
一、对于披露预计效益的募投项目，上市公司应结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。发行前可研报告超过一年的，上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明。	公司已结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。本次募投项目可研报告尚未超过一年，预计效益的计算基础未发生重大变化。
二、发行人披露的效益指标为内部收益率或投资回收期的，应明确内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据，并说明募投项目实施后对公司经营的预计影响。	公司本次募投项目内部收益率及投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据合理，公司已在募集说明书中披露本次发行对公司经营管理和财务状况的预计影响。
三、上市公司应在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行纵向对比，说明增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的合理性，或与同行业可比公司的经营情况进行横向比较，说明增长率、毛利率等收益指标的合理性。	公司已与现有业务的经营情况进行纵向对比并与可比公司的经营情况进行横向对比，本次募投项目相关收益指标具有合理性。
四、保荐机构应结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况，对效益预测的计算方式、计算基础进行核查，并就效益预测的谨慎性、合理性发表意见。效益预测基础或经营环境发生变化的，保荐机构应督促公司在发行前更新披露本次募投项目的预计效益。	我们已结合上述情况进行核查，并发表明确意见，截至本说明出具日，本次募投项目效益预测基础或经营环境未发生变化。

二、关于收入

根据申报材料，1) 报告期内，公司营业收入分别为 264,312.73 万元、286,183.47 万元、298,434.38 万元和 54,948.16 万元，其中 5G 新基建业务收入分别为 218,995.67 万元、223,960.78 万元、196,797.42 万元和 33,906.91 万元，智算业务收入分别为 0 万元、708.73 万元、26,904.39 万元和 13,470.56 万元，2025 年一季度营业收入同比下降 24.67%；2) 公司营业收入的季节性主要体现在 5G 新基建业务收入，主要客户电信运营商主要在下半年验收，报告期内下半年营业收入占比分别为 61.47%、54.77%、49.33%；3) 公司凭客户签署的

验收证书或完成工作量确认单为依据确认收入，对于部分项目在取得项目决算审计单当月调整对应项目收入。

请发行人说明：（1）2025 年一季度营业收入同比下滑的原因，5G 新基建业务 2024 年度收入下降的影响因素，与同行业可比公司的变动趋势是否一致，结合在手订单等说明 5G 新基建业务是否存在收入持续下滑的风险；（2）智算业务 2024 年收入大幅增长的原因，对应的主要客户情况，结合行业发展趋势、竞争格局、在手订单等说明相关收入增长是否具备可持续性；（3）区分业务板块说明收入各季度分布情况，与同行业可比公司是否存在显著差异，报告期内公司下半年营业收入占比持续下降的原因及合理性；（4）采取一次验收或阶段性工作量确认收入的考虑因素、项目或客户群体是否存在显著差异，收入确认时点与合同约定是否匹配；报告期各期根据项目决算审计单调整收入的金额、对应客户，相关会计处理是否符合企业会计准则要求，与同行业可比公司是否一致。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并说明对收入确认及截止性测试的核查程序、比例、结论。（审核问询函问题 3.1）

（一）2025 年一季度营业收入同比下滑的原因，5G 新基建业务 2024 年度收入下降的影响因素，与同行业可比公司的变动趋势是否一致，结合在手订单等说明 5G 新基建业务是否存在收入持续下滑的风险

1. 2025 年一季度营业收入同比下滑的原因

公司 2025 年一季度实现营业收入 54,948.16 万元，较 2024 年一季度营业收入下降 24.67%。公司 2025 年一季度营业收入的同比变动主要系主营业务收入变动所致，各业务板块的主营业务收入变动如下表所示：

业务类别	2025 年一季度	占比	同比变动	2024 年一季度	占比
5G 新基建	33,906.91	62.50%	-27.08%	46,500.46	64.33%
智算业务	13,470.56	24.83%	972.79%	1,255.66	1.74%
智慧城市及其他	6,875.81	12.67%	-71.96%	24,522.86	33.93%
总 计	54,253.28	100.00%	-24.94%	72,278.98	100.00%

根据上表，公司 2025 年一季度主营业务收入为 54,253.28 万元，较上年同期下降 24.94%，其中，5G 新基建、智慧城市及其他业务板块主要业务模式以项目制为主，下游客户主要为电信运营商、政府机关及企事业单位等，各期营业收

入与不同项目的验收确认收入进度紧密相关，2025 年一季度上述业务板块收入较上年同期出现下滑，具体分析如下：

(1) 2025 年一季度，5G 新基建业务板块收入同比下降 12,593.55 万元，主要原因系重点客户集采项目（中国移动 2025 年至 2026 年通信工程施工服务集中采购项目）招标以及框架合同的签订时间较晚，导致 2025 年新订单的签约时间相应推迟。

中国移动按照通信网络投资建设规划，通常每 2-3 年对通信建设服务项目进行集中采购。根据中国移动的安排，本轮集采项目（即中国移动 2025 年至 2026 年通信工程施工服务集中采购项目）于 2025 年 2 月份中下旬开始招标，2025 年 5 月初下发中标通知，此后公司与中国移动陆续完成框架合同签署，相应项目订单也顺延下发，订单签订后才能陆续贡献收入，而 2024 年一季度仍处于上轮集采项目框架协议的有效期内，仍在持续执行在手订单。因此，本轮集采项目框架合同签署较晚导致 2025 年一季度公司 5G 新基建业务收入同比呈现小幅下滑。

(2) 报告期内，公司为各地政府智慧城市与企业信息化提供系统集成、信息化项目与智慧出行提供服务，重点围绕系统方案、系统平台部署与项目交付运营提供一揽子解决方案，此外，公司还存在部分产品销售业务，主要应用于数据中心、通信终端等领域。2025 年一季度，智慧城市及其他业务板块收入同比下降 17,647.05 万元，主要影响因素分析如下：

1) 2024 年一季度公司集中完成了多个重点智慧城市项目的完工验收以及产品销售，导致与 2025 年同期相比收入基数较高，主要项目构成如下：向浙江同兴技术股份有限公司销售交付数据中心国产服务器设备，当期实现收入 8,176.99 万元；中移系统集成有限公司的“数字荆州建设项目（智慧交通管理系统）”完成并验收，当期实现收入 6,696.38 万元；湖北广播电视信息网络股份有限公司“融媒体平台项目”完成并验收，当期实现收入 1,001.03 万元，上述重点项目合计实现收入金额 15,874.39 万元。考虑到智慧城市业务模式主要为项目制，不同项目的实施完成节点在各期间具有一定波动性，2025 年一季度公司完工验收的大额项目较少，故与 2024 年同期收入相比呈现较大幅下降；

2) 公司共享单车销售业务是智慧出行业务的主要收入来源，主要模式为公司通过采购车架、电池等，组装成共享单车后，向共享单车运营商销售交

付并实现收入。2025 年一季度共享电单车业务实现收入 263.30 万元，较上年同期下降 4,970.36 万元，主要原因系随着公司在智算业务领域持续加大投资布局并快速发展，公司减少了对共享电单车业务的投入，导致共享电单车的销售规模下降。

2. 5G 新基建业务 2024 年度收入下降的影响因素，与同行业可比公司的变动趋势是否一致

公司 5G 新基建业务主要为客户提供包括 5G 移动通信网络、光传输千兆光网等新型数字基础设施在内的网络建设服务，覆盖网络规划与设计、项目实施与交付、系统网络维护的项目全生命周期一体化服务，下游客户以中国移动、中国电信、中国联通等运营商为主。2024 年度 5G 新基建业务收入 196,797.42 万元，较上一年度同期下降 12.13%，主要原因系随着我国 5G 基础设施建设的不断完善，国内通信运营商投资有所放缓，导致与 5G 通信技术服务行业相关的公司业绩规模呈现下降趋势，公司相关业务也受该因素影响。同行业可比上市公司的同类业务收入变动趋势如下表所示：

公司名称	可比业务分部	2024 年度	2023 年度	变动
润建股份	通信网络业务	456,993.69	456,067.23	0.20%
华星创业	网络优化及服务	64,773.64	67,173.89	-3.57%
宜通世纪	通讯服务及设备	229,539.83	247,028.75	-7.08%
中富通	通信网络建设、维护业务	98,077.36	71,933.03	36.35%
吉大通信	工程服务	27,112.88	30,178.43	-10.16%
元道通信	通信技术服务	127,897.00	177,928.05	-28.12%
嘉环科技	网络建设、运维、优化服务	227,439.51	226,140.94	0.57%
超讯通信	通信技术服务业务	53,719.01	99,019.48	-45.75%
纵横通信	5G 新基建	54,815.03	57,281.54	-4.31%
平均值				-6.87%
公司	5G 新基建	196,797.42	223,960.78	-12.13%

注：上表中的收入数据来源于各公司披露的年度报告中与公司 5G 新基建业务较为可比的业务分部收入

由上表可见，同行业可比上市公司 2024 年度同类业务收入也呈现整体下降的趋势，与公司的 5G 新基建业务收入变动一致。

3. 结合在手订单等说明 5G 新基建业务是否存在收入持续下滑的风险

公司在通信业务领域经营多年，通信网络技术服务资质齐全且项目经验丰富，公司 5G 新基建业务范围覆盖全国近三十个省（市、自治区），并向国际“一带一路”沿线国家开拓延伸，业务区域涵盖中东、东南亚、非洲等国家。

截至 2025 年 6 月末，公司 5G 新基建业务的在手框架协议金额（含税）约为 41.6 亿元，其中，中国移动 2025 年至 2026 年通信工程施工服务集中采购项目框架协议金额（含税）约 17 亿元，该集采项目由省级移动分公司签署采购框架协议，下属分公司根据实际业务需求下达采购订单，框架协议有效期为 2 年，相关采购订单会在有效期内陆续下达。

除上述集采项目外，中国移动与公司签署的网络综合代维服务、小区宽带及集团客户接入施工服务、室内分布系统施工服务等在手框架协议金额（含税）合计约 11.6 亿元，中国联通、中国电信、中国铁塔等其他运营商在手框架协议金额（含税）合计约 5.5 亿元，沙特、菲律宾、南非等国家的境外在手框架协议金额（含税）合计约 7.5 亿元。

参考历史项目执行经验，境内框架协议的综合实际执行率约为 50%，境外框架协议的综合实际执行率约为 80%。除上述在手订单以外，由于各运营商、各业务类型的招标年度并不重合，因此公司后续还将会不断获取运营商的新项目合同。但即便如此，公司 5G 新基建业务收入仍存在短期内下滑的风险。

随着近年来 5G 通信网络建设的高速发展，我国现已初步建成规模化的 5G 通信网络。目前，我国 5G 通信网络建设迈入“提优补强”新阶段，5G 新基建的总体投资建设较过去有一定程度的放缓，但通信网络建设依旧是国内运营商资本开支的重要组成部分，5G 通信网络建设的持续深化、更新换代仍存在业务需求。

综上所述，随着未来 5G-A、6G 技术的持续发展，未来通信网络建设有望带来新的业务机会，从长期来看，5G 新基建业务的下游需求持续存在。与此同时，公司正积极开拓中东、东南亚、南非等新兴市场业务。因此，长期来看公司 5G 新基建业务收入有望维持稳定态势，不存在持续下滑的风险。

（二）智算业务 2024 年收入大幅增长的原因，对应的主要客户情况，结合行业发展趋势、竞争格局、在手订单等说明相关收入增长是否具备可持续性

1. 智算业务 2024 年收入大幅增长的原因，对应的主要客户情况

公司智算业务系利用现有 IDC 机房等物理环境，通过配置 AI 服务器、交换机等软硬件设备、搭建网络架构等方式，组建智算集群并提供一体化运维解决方案，旨在为 AI 大模型等客户提供智能算力资源，并根据公司提供的算力规模、服务内容向客户按期收取费用。

2023 年至 2024 年，公司智算业务分别实现收入 708.73 万元和 26,904.39 万元，2024 年智算业务收入同比大幅增长，主要原因系公司 2023 年年末开始向客户提供智算服务且公司当时拥有的智算集群规模较小，因此 2023 年度实现的智算业务收入规模较小。2024 年度随着公司智算集群规模不断增长，公司积极开拓新客户，获取新订单，因此智算业务收入快速增长。公司 2024 年度智算业务的主要客户情况如下表所示：

客户名称	收入金额	占比
济南超级计算中心有限公司	9,023.07	33.54%
中国电信	8,755.14	32.54%
北京安联通科技有限公司	7,161.52	26.62%
中国联通	1,316.98	4.90%
北京智能引擎科技有限公司	464.94	1.73%
合 计	26,721.65	99.32%

由上表可见，公司 2024 年度智算业务的主要客户除中国电信、中国联通等通信运营商外，还包括济南超级计算中心有限公司、北京安联通科技有限公司和北京智能引擎科技有限公司等智算服务商。上述智算服务商基本情况如下：（1）济南超级计算中心有限公司是一家专注于提供一站式计算服务的科技型企业，致力于异构编程、并行优化、智算平台建设等关键技术研究及计算应用生态建设，在超智算服务领域具有一定影响力。（2）北京安联通科技有限公司为上市公司弘信电子（300657.SZ）的子公司，专注于为系统集成、加速计算及数据中心提供核心硬件及解决方案。（3）北京智能引擎科技有限公司是一家从事信息技术服务的科技企业，其采购公司算力服务后再销售给云计算服务商和金融机构。

2. 结合行业发展趋势、竞争格局、在手订单等说明相关收入增长是否具备可持续性

（1）智算服务行业发展趋势

1) 我国智算服务行业概况

在人工智能高速发展的背景下，我国对智能算力的需求迅速攀升，从而促进了中国智算中心市场投资规模高速增长。在我国智算中心建设浪潮的推动下，智算服务业进入了高速发展阶段。根据 IDC 预测，2024 上半年中国智算服务整体市场同比增长 79.6%，市场规模达到 146.1 亿元，预计 2023-2028 年智算服务市场规模复合增长率达 56.2%，2028 年整体市场规模达 1,825 亿元。

2) 人工智能技术的广泛应用，进一步加速我国智算服务需求提升

人工智能技术在互联网、电信、政府等领域加速渗透，智能化正快速重塑各行各业，从而带动了我国对数据、算力等要素的需求。IDC 预计，我国数据规模将从 2023 年的 28.37 ZB 增长至 2026 年的 56.16 ZB，年均复合增长率约为 25.56%，增速位居全球第一。只有充足的智能算力才能对海量数据进行计算、处理与分析。2020-2024 年间，中国智能算力规模由 75.0 EFLOPS 增长至 725.3 EFLOPS，年均复合增长率为 76.35%，预计到 2028 年将达到 2,781.9 EFLOPS。在人工智能快速发展的背景下，我国智能算力规模迅速提升，促进了我国智算服务业的发展。

3) 政府持续出台鼓励政策，推动智算服务行业快速发展

近年来，我国政府出台了一系列支持政策，鼓励推动智能算力基础设施的建设。2024 年工业和信息化部等十一部门发布的《推动新型信息基础设施协调发展有关事项》提出，优化布局算力基础设施，推动算力基础设施与能源、水资源协调发展。加强本地数据中心规划，合理布局区域性枢纽节点，逐步提升智能算力占比。2025 年国家发展改革委、国家数据局、工业和信息化部联合发布《国家数据基础设施建设指引》，并召开“加快推进国家数据基础设施建设”专题新闻发布会进行重点解读，提出下一步要按照“点、链、网、面”体系化推进算力网络工作，持续提升算网综合供给能力。随着我国政府支持政策的持续出台，我国智算中心建设走向快车道，智算服务业也随之快速发展。

(2) 智算服务行业市场格局

1) 智算服务业参与方的业务模式与分工有所差异，呈现多方参与、协同推进、合作与竞争并存的市场格局

我国智算服务业属于新兴产业，各方参与者依托自身资源禀赋，不断探索智算业务模式，共同推进我国智算产业建设，形成了由电信运营商、互联网及云服

务商、IDC 服务商、智算服务商等生态圈合作伙伴“多方参与、协同推进、合作竞争并存”的市场格局。

智算服务业各参与方的资源禀赋不同，从而导致其在产业链的角色分工及业务模式有所差异。具体情况如下：

参与者类型	业务模式	代表性厂商
电信运营商	电信运营商有着大量的 IDC 机房资源，其在通信网络、客户方面具有优势。智算中心建设需要投入大量 AI 服务器，电信运营商主要通过直接采购或向智算服务商间接采购算力资源（主要针对特定性能的 AI 服务器），从而为下游客户提供算力资源	中国电信、中国联通、中国移动等
互联网及云服务商	互联网及云服务商通过自建智算集群或向智算服务商采购算力及服务，以满足自身大模型训练或推理需求为主要目的； 部分厂商基于其原有的云服务体系，为下游客户提供公有云服务	字节跳动、阿里巴巴、火山引擎、百度、华为、金山云等
IDC 服务商	通过自建 IDC 机房，以为客户提供 IDC 基础设施服务为主；部分 IDC 服务商可能会基于现有的可用机房资源拓展智算服务业务	润泽科技、万国数据等
智算服务商	智算服务商依托自身核心技术资源优势、智算集群建设运维等能力，直接向终端客户或向电信运营商、云服务商等合作方提供智算服务	中贝通信、利通电子、航锦科技等

基于上述各方参与者的角色分工与业务模式的差异性，电信运营商、互联网及云服务商等主体可作为公司直接客户，通过向公司采购智算服务，合作完成智算中心的建设；IDC 服务商则位于产业链上游，主要为下游的互联网及云服务商、智算服务商等提供 IDC 基础设施服务。

从公司的客户结构来看，2025 年一季度公司对电信运营商、云服务商的智算服务收入占智算业务板块收入的 50%左右，是公司智算业务的重要客户群体。

2) 公司在算力规模及营收规模位居可比公司前列

公司与智算行业其他新进入厂商的业务模式接近，从而面临直接竞争关系。鉴于智算服务业为新兴行业，正处于快速发展阶段，目前尚无权威公布的市场占有率数据，因此考虑将上市公司年报披露的与公司智算业务具有可比性的上市公司进行列示，具体情况如下：

序号	上市公司	智算业务内容	算力资源规模	智算业务营业收入
1	中贝通信 (603220.SH)	主要提供智算集群设计、建设和运维等服务，为运营商、云服务商、AI 大模型企业等客户提供智算整体解决方案	13,420P	26,904.39
2	利通电子 (603629.SH)	主要围绕为客户提供算力租赁服务展开，已完全实现以云交付方式为客户提供 AI 算力产品	13,000P	30,193.52
3	奥瑞德 (600666.SH)	公司通过“本地化部署+云端调用”双模式部署 GPU 服务器集群，为客户提供算力服务，支持客户按实际需求调用算力资源，实现智能算力高效供给与服务化交付	未披露	11,557.66
4	莲花控股 (600186.SH)	子公司莲花紫星为客户提供算力服务及代运营、模型微调、行业方案、AI 应用等服务	4,787P	8,064.34
5	航锦科技 (000818.SH)	公司目前已经构建了以航锦人工智能从事的算力、组网服务+维保业务，上海航锦云从事的云服务业务，超擎数智从事的高速光联接产品与解决方案业务的“三位一体”全域矩阵式产品及服务体系	未披露	智算服务收入未单独列示统计
6	海南华铁 (603300.SH)	围绕算力设备开展算力租赁业务，为客户提供训练算力、推理算力及全套安全保障服务的综合解决方案	未披露	1,200.53
7	锦鸡股份 (300798.SZ)	子公司英智创新搭建了千卡规模的高性能智算集群，为企业提供算力租赁服务、大模型私有部署托管等多种模式的算力服务	1,744P	2,960.69

注：上述智算业务营业收入数据、算力资源规模取自上市公司公开披露的 2024 年度数据，各公司对智算业务收入的统计口径可能略有差异

由上表可见，部分上市公司未披露算力资源规模，但算力资源规模通常与智算业务收入呈正比关系。从算力资源规模来看，截至 2024 年末公司拥有算力资源为 13,420P，在上述可比上市公司中较为领先；从营业收入规模来看，公司智算业务收入规模亦处于可比上市公司前列。

公司自 2023 年重点布局智算业务，是国内较早一批延伸布局智算业务领域的企业之一。由于 AI 大模型等下游算力需求方对智算集群的技术性能、规模以及稳定性等各项性能要求较高，这使得公司能够凭借较早进入智算业务行业从而

积累了国内多个智算集群建设项目经验的先发优势，快速形成业务规模，从而在市场竞争中占据有利地位。

此外，公司现已建立了一支具备全栈技术能力的专业化团队，在算力、网络、存储等多个领域均拥有深厚的专业知识储备和技术背景，掌握集群搭建、集群优化、运营维护等多方面的核心技术，并在业界形成了良好的口碑，与运营商、云服务商与 AI 大模型厂商等客户保持良好的合作关系。因此，公司相较于智算行业其他新进入厂商，具备扎实的专业能力及技术经验基础。

综上所述，公司在智算行业具备良好的竞争力，为客户拓展及产能消化提供了必要保证。

公司在智算服务业的竞争优势明显，具体体现在：公司现已建立了一支具备全栈技术能力的专业化团队，在算力、网络、存储等多个领域均拥有深厚的专业知识储备和技术背景，掌握集群搭建、集群优化、运营维护等多方面的核心技术。此外，公司已顺利完成国内多个智算集群的建设，积累了丰富的智算集群建设项目经验，并在业界形成了良好的口碑，与运营商、云服务商与 AI 大模型厂商等客户保持良好的合作关系。公司上述竞争优势可以帮助公司积极开拓新客户，获取新订单以确保智算业务收入增长的可持续性。

(3) 公司智算业务在手订单充足

自 2024 年以来，公司智算服务集群及订单规模快速增长，截至 2025 年 6 月末，公司智算业务在手订单金额约为 35 亿元。

关于收入增长的可持续性分析如下：

1) 公司智算业务在手订单主要为 4-5 年的长期合同，公司根据提供的算力规模、服务内容向客户按期收取费用，上述在手订单将在未来年度分期稳定转化为收入，具有可持续性；

2) 凭借公司在智算服务领域积累的专业技术储备和智算集群建设运营经验，公司在业界已形成良好的口碑，与运营商、云服务商与 AI 大模型厂商等客户合作关系密切，客户开拓能力较强。2025 年以来，公司新增金山云（庆阳）数据信息科技有限公司（以下简称金山云）、北京万界数据科技有限责任公司等行业内知名客户。2025 年上半年，公司与客户新签订合同金额合计超 10 亿元。

综上所述，在我国人工智能技术高速发展的背景下，我国对智能算力的需求迅速攀升，政府也持续出台政策鼓励智能算力基础设施的建设，从而促进了智算中心业务的高速增长。在智算中心业务多元竞争的市场格局下，公司具有明显竞争优势，且在手订单充足，随着未来公司智算集群规模的扩充，智算业务收入有望持续增长。

（三）区分业务板块说明收入各季度分布情况，与同行业可比公司是否存在显著差异，报告期内公司下半年营业收入占比持续下降的原因及合理性

1. 5G 新基建业务

2022-2024 年度，公司 5G 新基建业务收入按季度分布情况如下表所示：

期 间	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
一季度	46,500.46	23.63%	47,749.80	21.32%	29,081.54	13.28%
二季度	50,669.82	25.75%	58,174.09	25.98%	50,865.60	23.23%
三季度	48,225.13	24.50%	54,075.91	24.15%	57,004.63	26.03%
四季度	51,402.01	26.12%	63,960.98	28.56%	82,043.90	37.46%
合 计	196,797.42	100.00%	223,960.78	100.00%	218,995.67	100.00%

根据上表，2022-2024 年度公司 5G 新基建业务各季度收入占比整体较为稳定，其中，2022 年一季度收入占比较低，2022 年四季度收入占比较高，主要原因系一方面 2022 年作为中国移动上一周期集采项目（中国移动 2022 年至 2023 年通信工程施工服务集中采购项目）首年，该轮集采项目框架合同于 2022 年 3 月下旬开始陆续签署，相应订单合同于 2022 年二季度开始贡献收入，导致 2022 年一季度收入占比较少；另一方面 2022 年受公共卫生事件影响，各地出现交通受阻情况，导致部分项目无法按时交付验收，直到 2022 年末上述影响有所缓解，项目验收交付增加导致四季度收入占比较高。

2. 智算业务

公司智算业务以向客户提供智算服务为主，按月结算收入。公司智算业务集群于 2023 年度四季度开始向客户提供服务，因此 2023 年度智算业务整体收入规模较小。2024 年度随着公司智算集群规模不断增加，智算业务收入快速增长，2024 年各季度智算业务收入与算力规模情况如下：

项目	2024 年			
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
智算服务收入	1,255.66	3,714.15	10,218.54	11,716.04
算力规模（P）	3,048	8,525	11,987	13,420

根据上表，公司 2024 年度智算服务收入与智算规模增长趋势整体匹配，其中，公司于 2024 年 6 月集中交付的算力规模约为 4,400P，相应智算集群于第三季度开始形成收入，故三、四季度智算服务收入呈现较大幅度增长。

3. 智慧城市及其他业务

公司智慧城市及其他业务涵盖智慧城市、智慧出行（主要为共享电单车业务）、产品销售等细分业务，主要业务模式以项目制为主，营业收入与期间项目实施波动情况关联度较高，重点项目的实施完成节点或销售交付时点在各期间存在偶发性。2022-2024 年度，公司智慧城市及其他业务收入按季度分布情况如下表所示：

期 间	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
一季度	24,522.86	34.04%	7,864.27	13.03%	10,812.68	24.56%
二季度	23,297.33	32.34%	15,123.52	25.06%	10,075.58	22.89%
三季度	10,239.96	14.21%	15,756.20	26.10%	5,927.04	13.46%
四季度	13,987.50	19.41%	21,616.41	35.81%	17,207.84	39.09%
合 计	72,047.65	100.00%	60,360.42	100.00%	44,023.13	100.00%

根据上表，2022 年四季度收入占比较高，主要系四季度公司向人民出行集中销售交付共享电单车，当期实现收入 7,556.3 万元。2023 年四季度收入占比较高，主要系年末集中交付多个规模较大的智慧城市项目，如“中国电信湛江分公司全域安全视频监控系统集成服务项目”当期完工验收实现收入 2,245.50 万元；“巴中市公安局信息化建设及天网扩容改造项目”当期完工验收实现收入 2,328.6 万元；向人民出行集中销售交付共享电单车，当期实现收入 3,875.52 万元。

2024 年一季度收入占比较高，主要系公司集中完成了多个重点智慧城市项目的完工验收以及产品销售，具体分析参见本说明二（一）1 之所述。2024 年二季度收入占比较高，主要系二季度公司向人民出行集中销售交付共享电单车，当期实现收入 7,622.64 万元。

4. 同行业可比公司情况

2022-2024 年度，同行业可比上市公司的营业收入按季度分布情况如下表所示：

同行业可比公司	一季度	二季度	三季度	四季度
2024 年度				
润建股份	23.25%	24.84%	23.09%	28.82%
华星创业	23.02%	26.75%	22.94%	27.29%
宜通世纪	25.35%	23.66%	22.29%	28.70%
中富通	30.41%	35.84%	26.17%	7.57%
吉大通信	18.24%	25.87%	23.22%	32.68%
元道通信	32.66%	30.46%	23.03%	13.85%
嘉环科技	19.50%	26.28%	23.48%	30.74%
超讯通信	48.63%	33.19%	12.49%	5.69%
纵横通信	24.58%	29.93%	26.00%	19.50%
平均值	27.29%	28.54%	22.52%	21.65%
公司	24.44%	26.23%	23.24%	26.09%
2023 年度				
润建股份	25.57%	25.65%	25.65%	23.13%
华星创业	21.75%	25.49%	26.30%	26.47%
宜通世纪	20.95%	24.48%	25.22%	29.35%
中富通	22.53%	32.00%	40.35%	5.11%
吉大通信	16.82%	23.91%	23.82%	35.46%
元道通信	24.68%	22.89%	17.03%	35.41%
嘉环科技	19.27%	23.98%	19.96%	36.79%
超讯通信	10.56%	22.17%	23.11%	44.17%
纵横通信	15.65%	23.25%	25.78%	35.32%
平均值	19.75%	24.87%	25.25%	30.13%
公司	19.52%	25.71%	24.30%	30.46%
2022 年度				
润建股份	20.87%	26.60%	27.17%	25.37%

同行业可比公司	一季度	二季度	三季度	四季度
华星创业	21.48%	22.31%	26.61%	29.61%
宜通世纪	23.69%	22.58%	25.33%	28.41%
中富通	23.03%	27.81%	25.35%	23.81%
吉大通信	17.57%	22.81%	24.12%	35.49%
元道通信	19.75%	25.59%	18.58%	36.07%
嘉环科技	18.17%	23.53%	20.56%	37.74%
超讯通信	17.42%	15.81%	26.40%	40.38%
纵横通信	16.74%	30.55%	22.85%	29.85%
平均值	19.86%	24.18%	24.11%	31.86%
公司	15.32%	23.22%	23.81%	37.65%

由上表可见，公司的营业收入季度分布情况与同行业可比公司基本一致。

5. 报告期内公司下半年营业收入占比持续下降的原因及合理性

2022-2024 年度，公司下半年营业收入占比分别为 61.47%、54.77%和 49.33%，收入占比持续下降。

2022 年度，公司下半年收入占比较高，主要系 5G 新基建业务的下半年收入占比较高以及四季度智慧出行业务集中交付所致；2023 年度随着 5G 新基建业务各季度收入占比回归稳定，下半年整体营业收入占比有所下降；2024 年度，公司上半年收入占比较高，主要系智慧城市及其他业务在一季度和二季度收入占比较高所致。

综上所述，报告期内公司下半年营业收入占比持续下降，主要原因系各业务板块季度收入占比综合变动导致，具有商业合理性。

(四) 采取一次验收或阶段性工作量确认收入的考虑因素、项目或客户群体是否存在显著差异，收入确认时点与合同约定是否匹配；报告期各期根据项目决算审计单调整收入的金额、对应客户，相关会计处理是否符合企业会计准则要求，与同行业可比公司是否一致

1. 采取一次验收或阶段性工作量确认收入的考虑因素、项目或客户群体是否存在显著差异，收入确认时点与合同约定是否匹配
报告期内，公司采取一次验收或阶段性工作量确认收入的主要业务情况如下：

业务类型	具体项目类型	业务模式	合同约定	收入确认方法	收入确认时点与合同约定是否匹配	主要客户群体
5G 新基建业务	网络建设服务	是为客户提供包括 5G 移动通信网络、光传输千兆光网等新型数字基础设施在内的网络规划与设计、项目实施与交付	约定在完工后组织验收	一次验收	是	电信运营商
	系统网络维护	是为客户提供移动网络提供综合代维服务，包括日常巡检、故障抢修、日常网络整改优化、日常维护管理工作	按阶段对完成工作量出具计量确认单	阶段性工作量	是	电信运营商
智算业务	智算服务	提供智算集群设计、建设和运维等服务，为运营商、云服务商、AI 大模型企业等客户提供智算整体解决方案	按阶段对完成工作量出具计量确认单	阶段性工作量	是	电信运营商、云服务商、智算服务商
智慧城市	智慧城市建设	为各地政府智慧城市与企业信息化提供系统集成、信息化项目，重点围绕系统方案、系统平台部署与项目交付营运提供一揽子解决方案	约定在完工后组织验收	一次验收	是	政府机关、企事业单位

由上表可见，采用一次验收确认收入的细分业务主要有 5G 新基建业务中网络建设服务业务、智慧城市建设业务；采用阶段性工作量确认收入的细分业务主要有 5G 新基建业务中的系统网络维护业务、智算服务业务。依据业务模式与合同约定，公司业务中一次验收确认收入的项目，合同中通常约定交付具体成果，在向客户交付具体成果后，即履行了合同履约义务，客户取得了商品控制权，故按一次验收确认收入；公司业务中一定期限内持续提供服务的项目，合同中通常约定固定服务期限，在服务期限内，公司不间断地持续提供服务。公司在提供服务的同时客户取得并消耗公司的服务成果，满足属于在某一时段内履行履约义务的要求（客户在企业履约的同时即取得并消耗企业履约所带来的经济利益），故在合同服务期限内，按阶段性工作量确认收入。

公司根据业务模式及具体业务合同约定确定收入确认方法，客户同类合同收入确认方法不存在差异，公司收入确认时点与合同约定匹配，公司收入确认政策自 2018 年上市以来长期保持稳定。

2. 报告期各期根据项目决算审计单调整收入的金额、对应客户，相关会计处理是否符合企业会计准则要求，与同行业可比公司是否一致

报告期各期公司根据项目决算审计单调整收入的主要情况如下：

(1) 2025 年 1-3 月

客户	审计调整金额（以绝对值排序）
中国移动通信集团公司	137.00
中国联合网络通信集团有限公司	104.27
中国电信集团公司	20.34
湖北武汉葛洲坝实业有限公司	-7.71
中国铁塔股份有限公司	-6.57
小 计	247.33
决算审计单调整总额	247.37
前五名占比	99.99%
当期主营业务收入	54,253.28
决算审计单调整总额占当期主营业务收入比例	0.46%

(2) 2024 年度

客户	审计调整金额（以绝对值排序）
中国移动通信集团公司	1,211.24
中国联合网络通信集团有限公司	164.97
中国电信集团公司	164.75
荆门市公安局交通警察支队	33.90
中国铁塔股份有限公司	-17.51
小 计	1,557.34
决算审计单调整总额	1,567.69
前五名占比	99.34%
当期主营业务收入	295,749.46
决算审计单调整总额占当期主营业务收入比例	0.53%

注：2024 年度审计调整金额较大系中国移动省际骨干传送网内蒙古境内光缆线路工程项目审计调增所致，当期调增收入金额 978.02 万元，调增原因为公

司项目计收时按照普通土质计取施工费，中国移动审计时按照现场实际土质进行审计计费，土质取费调整造成收入增加

(3) 2023 年度

客户	审计调整金额（以绝对值排序）
中国电信集团公司	188.27
中国联合网络通信集团有限公司	85.73
杭州纵横通信股份有限公司	32.99
山东伏特通信工程有限公司	-22.71
北京华光浩阳科技有限公司	15.93
小 计	300.22
决算审计单调整总额	297.48
前五名占比	100.92%
当期主营业务收入	285,029.92
决算审计单调整总额占当期主营业务收入比例	0.10%

(4) 2022 年度

客户	审计调整金额（以绝对值排序）
中国移动通信集团公司	129.28
中国电信集团公司	74.05
海纳通讯技术有限公司	44.81
中国通信建设第三工程局有限公司	39.58
武汉市信息管网投资有限公司	-36.48
小 计	251.25
决算审计单调整总额	331.12
前五名占比	75.88%
当期主营业务收入	263,018.80
决算审计单调整总额占当期主营业务收入比例	0.13%

由上表可见，公司报告期各期因审计结算差异对前期收入确认进行调整的金额占当期主营业务收入较低，对公司主营业务收入未产生重大影响。

对于存在验收和决算审计的项目，在项目完工验收合格时，公司实施的项目已完成安装调试工作，建设项目已达到可运行状态，公司需要履行的主要合同责

任和义务已经基本完成, 剩余的合同义务主要为根据客户要求按时提交决算资料, 并承担质保期的维保义务等。待项目审计决算后, 公司再根据最终决算金额, 将差异部分补充确认为结算当期的收入金额。综上分析, 在项目验收交付时点, 客户已控制并取得项目所有权上的主要风险和报酬, 公司享有现时的收款权利; 同时, 根据历史经验, 公司已完工交付给客户或最终业主的工程项目, 不存在继续发生大额成本, 以及不能通过最终决算审计的情况, 结算金额与公司收入确认金额不存在重大差异。因此, 公司按客户签署的验收单为依据确认收入, 对于部分项目在取得项目决算审计单当月调整对应项目收入符合企业会计准则的规定。公司收入确认政策自 2018 年上市以来长期保持稳定, 根据项目决算审计单调整当期收入的会计处理与报告期前不存在差异。

同行业公司收入确认具体方法如下:

可比公司	收入确认方法
华星创业 (300025)	公司提供劳务业务主要为网络优化及服务。 网络优化及服务属于在某一时段内履行的履约义务, 公司根据已提供劳务占应提供劳务总量的比例确定提供服务的履约进度, 按履约进度确认收入, 其中设计业务根据客户确认的工作量确认单确认收入, 并根据最终结算金额在结算当期对已确认的收入进行调整
润建股份 (002929)	通信网络业务的收入确认, 在合同约定的服务期限内, 公司依据业经客户确认的代维费用结算单或按合同约定分期确认提供通信网络维护服务的收入金额; 通信网络建设服务与通信网络优化服务合同中明确约定按阶段对完成工作量出具工作量确认单, 公司依据业经客户或第三方监理确认的工作量确认单金额确认收入, 在客户或第三方监理进行项目决算审计并出具审定单后, 公司在取得审定单当月调整对应项目收入, 对于不符合上述条件的服务收入, 于客户最终确认或验收后确认收入
元道通信 (301139)	通信网络建设服务收入确认的具体方法: 公司按与客户签订的合同或订单要求组织施工, 完成一定工作量后, 公司向客户和(或)第三方提交工作量确认单, 由客户和(或)第三方确认。以上述经客户或第三方确认的工作量确认单为依据同时确认收入。在合同验收审计通过后, 根据最终确定的结算金额与前期确认收入的差额对当期收入进行调整
超讯通信 (603322)	1) 通信网络维护服务主要内容: 本集团为通信运营商提供日常维护服务、通信网络检查和调整。于资产负债表日按照接受劳务方或者第三方确认的工作量或者合同约定的费用标准金额, 确认当期收入。根据合同约定的考核内容和考核办法, 客户对公司的工作质量进行考核, 确定考核得分, 得出最终结算金额。公司根据最终结算金额在考核当期对已确认的收入进行调整。 2) 网络建设服务主要内容: 本集团为通信运营商建网初期提供选址技术支持, 以及建网时安装调试和建网后扩容等各类建设工程服务。合同签订后, 以单个站点为单元, 单个站点完成后, 公司向客户或第三方提交工作

可比公司	收入确认方法
	量统计表或完工单，由客户或第三方确认。以上述经客户或第三方确认的工作量统计表或完工单为依据同时确认收入。现场终验通过后，客户结合考评，出具工程竣工验收报告并核准结算金额，公司以此作为终验款的结算依据，同时确认或调整收入

综上，公司相关会计处理符合企业会计准则要求，与同行业可比公司一致。

（五）核查程序及意见

1. 核查程序

（1）获取并查阅公司收入成本明细表，分析公司 2025 年一季度收入同比下滑和 2024 年度 5G 新基建业务收入下滑的原因，并与财务部进行访谈确认；查询同行业 2024 年可比业务分部收入变动情况，分析与公司的收入变动趋势是否一致；获取 5G 新基建业务在手订单情况，分析收入下滑是否具有持续性；

（2）结合收入成本明细表，分析智算业务 2024 年收入大幅增长的原因，并与财务部进行访谈确认；查询智算行业相关的研究报告、国家政策，结合智算业务的在手订单情况，分析智算业务收入增长是否具有持续性；

（3）与财务部访谈确认各业务板块收入按季度分布情况波动以及报告期内下半年营业收入占比持续下降的原因及合理性；查询同行业可比公司财务数据，分析收入按季度分布的变动情况与公司是否一致；

（4）核查公司报告期各类业务的主要合同、验收证书、结算单、工作量确认单等资料，结合会计准则的规定分析合同履约义务、交付方式、收款条件、结算周期等，确认收入的方式是否符合企业会计准则的规定；

（5）询问公司业务人员，分析准则规定、检查合同条款、向公司财务主管了解各业务实际情况、查询并分析同行业案例，分析收入确认方法的原因及合理性，判断是否符合业务实质；

（6）取得报告期内公司根据竣工决算调整收入的明细表，并查阅可比上市公司、类似业务特点上市公司的会计政策，分析对比业务的类似性和收入确认方法，是否符合企业会计准则的规定和行业惯例。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

（1）公司 2025 年一季度营业收入同比下滑主要是因智慧城市及其他业务和 5G 新基建业务收入同比下滑；公司 5G 新基建业务 2024 年度收入下降与同行业

可比公司的变动趋势一致，其影响因素主要是国内通信运营商对 5G 建设投资有所放缓。虽然 5G 新基建的总体投资建设较过去将有一定程度的放缓，但随着 5G 通信网络建设的持续深化、更新换代需求以及 5G-A 技术的持续发展，5G 通信网络的建设将带来持续的业务机会。与此同时，公司正积极开拓中东、东南亚、南非等新兴市场业务，长期来看公司 5G 新基建业务收入有望维持稳定态势；

(2) 智算业务收入 2024 年度大幅增长的原因是公司临近 2023 年年末才开始向客户提供智算服务且当时智算集群规模较小，随着公司积极开拓新客户、智算集群规模不断增加，2024 年度相关收入大幅增长；智算业务 2024 年的主要客户包括中国电信、中国联通等通信运营商以及济南超级计算中心有限公司、北京安联通科技有限公司和北京智能引擎科技有限公司等智算行业相关的信息科技公司。公司智算业务收入未来有望持续增长；

(3) 公司各业务板块收入按季度分布情况整体较为稳定，个别波动情形存在真实的业务背景和合理商业理由；公司的营业收入季度分布情况与同行业可比公司基本一致；报告期内公司下半年营业收入占比持续下降的原因主要是由各板块业务季度收入占比综合变动导致，具有合理性。

(4) 公司采取一次验收或阶段性工作量确认收入的考虑合理，项目或客户群体不存在显著差异，收入确认时点与合同约定匹配；

(5) 公司报告期各期根据项目决算审计单调整收入的金额、对应客户不存在明显异常，相关会计处理符合企业会计准则要求，与同行业可比公司一致。

(六) 对收入确认及收入截止性的核查程序、比例、结论

1. 核查程序

(1) 获取公司与收入相关的内控制度，访谈公司销售人员，了解公司销售流程相关内控制度设计和运行情况，并对相关内控运行的有效性进行测试；

(2) 对收入实施实质性分析程序，包括主要业务收入波动和比较分析等；

(3) 对主要客户实施访谈程序，了解公司销售业务的真实性，包括但不限于：双方业务合作经历、交易情况、结算方式、合同履行情况以及双方交易是否涉及关联交易或其他利益输送等信息。对访谈客户的筛选标准为最近三年前十大客户。访谈的具体情况如下：

项 目	2024年度	2023年度	2022年度
-----	--------	--------	--------

项 目	2024年度	2023年度	2022年度
主营业务收入（A）	295,749.46	285,029.92	263,018.80
访谈客户对应金额（B）	121,093.10	109,298.44	81,450.01
其中：实地走访（C）	102,545.71	84,651.93	64,902.02
视频访谈（D）	18,547.39	24,646.51	16,547.99
核查比例（E=B/A）	40.94%	38.35%	30.97%
其中：实地走访（F=C/A）	34.67%	29.70%	24.68%
视频访谈（G=D/A）	6.27%	8.65%	6.29%

（4）对主要客户实施函证程序，确认交易数据的准确性，函证的具体情况如下：

项 目	2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
函证金额	220,054.24	74.41%	226,493.88	79.46%	183,659.11	69.83%
回函金额	166,894.57	56.43%	168,322.14	59.05%	141,689.91	53.87%
主营业务收入	295,749.46		285,029.92		263,018.80	

（5）细节测试

对公司的收入实施了细节测试，获取项目合同及验收报告、结算单，核查收入确认金额的准确性、验收报告日期与收入确认时点的匹配性等，细节测试的具体情况如下：

项 目	2024年度	2023年度	2022年度
主营营业收入（A）	295,749.46	285,029.92	263,018.80
细节测试金额（B）	129,774.59	111,041.18	98,101.58
核查比例（C=B/A）	43.88%	38.96%	37.30%

（6）截止性测试

取得各期资产负债表日前后一个月销售明细，选取资产负债表日前后一个月收入金额较大的样本，检查项目销售合同和验收报告，确认收入确认时点的准确性。报告期内，我们收入截止性测试的具体情况如下：

项 目	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
截止日前1个月测试金额（A）	16,424.42	13,017.16	9,547.09

项 目	2024年12月31 日	2023年12月31 日	2022年12月31 日
截止日前1个月主营业务收入总额（B）	43,150.43	42,618.80	38,201.73
占比（C=B/A）	38.06%	30.54%	24.99%
截止日后1个月测试金额（D）	5,291.90	3,343.30	2,934.82
截止日后1个月主营业务收入总额（E）	7,296.23	8,935.59	4,848.04
占比（F=D/E）	72.53%	37.42%	60.54%

2. 核查意见

经核查，我们认为，公司报告期内的收入真实、准确，不存在异常的情形，符合企业会计准则的相关规定；公司收入已记录在正确的会计期间，不存在跨期确认收入的情况。

三、关于成本与毛利率情况

根据申报材料，1) 报告期内，外购劳务占主营业务成本的比例分别为 64.79%、64.11%、54.03%和 53.12%；2) 报告期各期，公司前五大供应商存在较大差异；3) 报告期内，公司 5G 新基建业务毛利率分别为 16.20%、16.33%、18.23%和 16.21%，智算业务毛利率分别为 0、45.83%、41.04%和 36.88%，智慧城市及其他业务毛利率分别为 19.99%、15.36%、11.97%和 0.83%；4) 报告期内，公司归母净利润分别为 10,879.08 万元、14,383.43 万元、14,477.83 万元和 1,881.68 万元，2025 年一季度归母净利润同比下降 59.49%。

请发行人说明：（1）区分采购内容分析报告期内采购金额与收入变动、成本结转的匹配性，主营业务成本及各业务板块成本构成情况存在较大变化的原因；（2）结合主要供应商的成立时间、资产收入规模、是否为报告期内新增等说明主要供应商存在较大变化的原因及合理性，采购金额与供应商规模的匹配性；（3）量化分析智算业务、智慧城市及其他业务报告期内毛利率持续下滑的原因，5G 新基建业务在收入下降的情况下毛利率上升的原因及合理性；（4）2025 年一季度净利润大幅下滑的影响因素，业绩变动与同行业可比公司的差异情况，相关因素是否对发行人经营业绩产生持续影响，是否存在业绩持续下滑的风险。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并说明对供应商的核查程序、比例、结论。（审核问询函问题 3.2）

(一) 区分采购内容分析报告期内采购金额与收入变动、成本结转的匹配性，
主营业务成本及各业务板块成本构成情况存在较大变化的原因

1. 区分采购内容分析报告期内采购金额与收入变动、成本结转的匹配性

(1) 劳务采购和设备材料采购

报告期内，公司采购金额与成本结转的匹配情况如下：

采购类型	期间	采购金额 (不含税)	主营业务 成本金额	采购金额（不含税） 占主营业务成本比重
劳务采购	2025年1-3月	27,389.00	23,229.30	117.91%
	2024年度	133,710.77	129,767.10	103.04%
	2023年度	152,561.81	153,143.30	99.62%
	2022年度	146,936.73	141,738.80	103.67%
设备材料采购	2025年1-3月	8,036.88	6,225.90	129.09%
	2024年度	52,631.59	61,454.26	85.64%
	2023年度	51,236.98	48,484.14	105.68%
	2022年度	47,870.03	39,634.10	120.78%

公司设备材料主要指客户项目需要领用的设备和材料，相关成本结转入主营业务成本。报告期内，公司劳务采购、设备材料采购金额与主营业务成本中的外购劳务与直接材料成本基本处于平衡状态。部分期间采购金额与主营业务成本存在较小差异，主要系项目实施需要一定周期，若部分项目实施周期较长且采购与项目验收节点存在跨年或跨期，则劳务采购、设备材料采购与项目成本结转可能出现一定程度的时间错配，从而导致当期采购金额与成本结转金额存在不完全一致的情形。

报告期各期，公司劳务、设备材料采购金额合计分别为 194,806.76 万元、203,798.79 万元、186,342.36 万元和 35,425.88 万元，公司主营业务收入（不含智算业务，因智算业务的主要成本由折旧构成）分别为 263,018.80 万元，284,321.19 万元、268,845.07 万元和 40,782.72 万元，2022 年、2023 年及 2024 年，公司采购额变动趋势与各期主营业务收入变动趋势总体保持一致。

(2) 固定资产采购

公司各类采购内容中，与当期收入变动、成本结转具有匹配性的主要是劳务采购和设备材料采购，与收入、成本相关的固定资产采购由于其采购成本按折旧年限分期计入各年度，因此与收入、成本之间不存在直接的匹配关系。

公司与收入、成本相关的固定资产采购主要是智算业务所需的算力服务器等设备，报告期各期公司采购智算业务相关固定资产的金额分别为 0 万元、16,073.06 万元、173,939.47 万元和 1,816.81 万元，各期智算业务收入金额分别为 0 万元、708.73 万元、26,904.39 万元和 13,470.56 万元，各期智算业务成本金额分别为 0 万元、383.91 万元、15,861.62 万元和 8,502.83 万元，从变动趋势来看较为匹配。

综上，公司报告期内劳务和直接材料采购与收入变动、成本结转具有匹配性，固定资产采购和智算业务收入变动、成本结转之间不存在直接的匹配关系。

2. 主营业务成本及各业务板块成本构成情况存在较大变化的原因

(1) 主营业务成本构成情况

报告期内，公司主营业务成本具体构成情况如下：

项目	2025年1-3月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
外购劳务	23,229.30	53.12	129,767.10	54.03	153,143.30	64.11	141,738.80	64.79
直接材料	6,225.90	14.24	61,454.26	25.58	48,484.14	20.30	39,634.10	18.12
制造费用	12,369.46	28.28	38,024.38	15.83	28,893.73	12.10	32,750.56	14.97
其他费用	1,908.26	4.36	10,952.30	4.56	8,350.65	3.50	4,628.75	2.12
合计	43,732.92	100.00	240,198.04	100.00	238,871.82	100.00	218,752.21	100.00

报告期内，公司的主营业务成本主要为外购劳务、直接材料和制造费用，其他费用主要是维保费等费用。其中，外购劳务占主营业务成本的比例分别为 64.79%、64.11%、54.03%和 53.12%，2022 年度和 2023 年度整体比例基本保持稳定，2024 年度以及 2025 年 1-3 月有所下降主要系公司智算业务收入占比提升，该部分业务对于劳务采购需求较少；直接材料占主营业务成本的比例分别为 18.12%、20.30%、25.58%和 14.24%，2022 年度和 2023 年度整体比例基本保持稳定，2024 年度上升主要系直接材料占比较高的智慧城市及其他业务销售收入占

比上升所致，2025 年 1-3 月有所下降主要系智慧城市及其他业务销售收入占比下降、智算业务收入占比提升所致；制造费用占主营业务成本的比例分别为 14.97%、12.10%、15.83%和 28.28%，2025 年 1-3 月占比总体上升，主要系智算业务增长，设备折旧等成本增加所致。

(2) 各业务板块成本构成情况

1) 5G 新基建业务

项目	2025年1-3月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
外购劳务	22,946.09	80.76	124,001.52	77.06	142,434.26	76.01	134,233.43	73.14
直接材料	852.10	3.00	11,871.31	7.38	14,582.98	7.78	15,696.29	8.55
制造费用	3,904.46	13.74	20,271.32	12.60	24,862.11	13.27	29,756.36	16.21
其他费用	708.58	2.49	4,768.23	2.96	5,518.32	2.94	3,842.96	2.09
合计	28,411.23	100.00	160,912.38	100.00	187,397.67	100.00	183,529.03	100.00

根据上表，报告期内，5G 新基建业务作为公司规模及占比最大的业务类别，其成本结构较为稳定，以外购劳务成本和制造费用为主。报告期内，外购劳务成本占比呈上升趋势，制造费用占比呈下降趋势，主要系公司在 5G 新基建业务发展有所放缓的背景下，从降本增效的角度考虑，对公司自有项目实施人员进行优化，并增加外采劳务需求，进而导致计入制造费用的职工薪酬有所下降，外购劳务成本占比相应上升。2025 年 1-3 月，直接材料占比较低、外购劳务成本上升系公司一季度海外运维服务项目（如菲律宾运营商基站、数据中心及光缆维护服务项目等）规模增加所致，运维服务项目所需材料较少，主要是外购劳务等人工成本。随公司在沙特、南非、菲律宾等新兴海外市场的通信网络建设项目不断增加，与通信网络相关的运维服务规模也将会有所增加。

2) 智算业务

项目	2025年1-3月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
制造费用	7,896.75	92.87	14,181.70	89.41	273.67	71.28		

项目	2025年1-3月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
其他费用	606.08	7.13	1,679.92	10.59	110.25	28.72		
合计	8,502.83	100.00	15,861.62	100.00	383.91	100.00		

公司智算业务是通过提供智算集群设计、建设和运维等服务，为运营商、云服务商、AI 大模型企业等客户提供智算整体解决方案，其主要成本是算力服务器及配套设备的折旧成本，少量项目存在与算力管理平台和运维相关的技术服务费。2023 年度公司切入智算业务，基于业务需要采购部分技术服务费，由于当期收入规模较小，因此技术服务费占比略高。2024 年度以及 2025 年 1-3 月公司智算业务成本变动趋势与公司算力服务运营规模增长一致。

3) 智慧城市及其他业务

项目	2025年1-3月		2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
外购劳务	283.21	4.15	5,765.58	9.09	10,709.04	20.96	7,505.37	21.31
直接材料	5,373.80	78.81	49,582.95	78.18	33,901.16	66.36	23,937.81	67.96
制造费用	568.25	8.33	3,571.36	5.63	3,757.95	7.36	2,994.19	8.50
其他费用	593.60	8.71	4,504.15	7.10	2,722.08	5.33	785.79	2.23
合计	6,818.87	100.00	63,424.04	100.00	51,090.24	100.00	35,223.17	100.00

公司智慧城市及其他业务涵盖智慧城市、智慧出行、产品销售等细分业务，成本结构因各细分产品收入占比的变动而产生一定波动。由上表可知，智慧城市及其他业务 2022 年度、2023 年度成本结构较为稳定，2024 年度直接材料占比上升、外购劳务占比下降主要系当期产品销售业务占比较高，其成本均为直接材料成本；2025 年 1-3 月直接材料占比较高主要系公司当期智慧城市业务外购设备材料较多所致。

(二) 结合主要供应商的成立时间、资产收入规模、是否为报告期内新增等说明主要供应商存在较大变化的原因及合理性，采购金额与供应商规模的匹配性

报告期各期，公司前五大供应商及采购情况如下：

1. 2025 年 1-3 月

供应商名称	成立时间	注册资本 (万元)	收入规模	采购 内容	采购金额 (万元)	采购 占比	是否为本 期新增
河南平煤神马储能有限公司	2023/5/9	15,500.00	约 1 亿元	储能设备	4,830.48	9.71%	是
北京安联通科技有限公司	2015/6/5	2,500.00	约 10 亿元	算力设备	4,157.70	8.36%	否
浙江岩亨信息技术有限公司	2017/3/14	2,150.00	约 40 亿元	劳务采购	1,716.50	3.45%	否
湖北海欣建设工程有限公司	2023/8/17	300.00	约 0.8 亿元	劳务采购	1,597.99	3.21%	否
武汉新北瑞电气有限公司	2004/10/26	6,250.00	未透露	劳务采购	1,536.06	3.09%	是
合计					13,838.73	27.83%	

注 1：上表中的收入规模数据主要源于上市公司的公开信息或我们走访了解，下同

注 2：本期新增供应商是指以前年度未发生过交易的供应商，下同

2. 2024 年度

供应商名称	成立时间	注册资本(万元)	收入规模	采购 内容	采购金额 (万元)	采购 占比	是否为本 期新增
恒为科技(上海)股份有限公司	2003/3/31	32,020.92	约 11 亿元	算力设备	42,851.00	10.35%	是
供应商 A	2023/5/31	1,100.00	约 15 亿元	算力设备	28,816.00	6.96%	是
供应商 B	2023/8/22	3,000 万美元	未透露	算力设备	16,452.00	3.97%	是
广州空港米仓供应链有限公司	2021/3/8	3,000.00	未透露	算力设备	16,377.99	3.96%	是
中寅(南京)贸易有限公司	2023/8/2	10,000.00	10 余亿元	算力设备	14,116.50	3.41%	是
合计					118,613.49	28.65%	

3. 2023 年度

供应商名称	成立时间	注册资本 (万元)	收入规模	采购 内容	采购金额 (万元)	采购 占比	是否为本 期新增
湖北泰坤建筑劳务有限公司	2020/7/15	500.00	约 1.5 亿元	劳务采购	14,263.28	5.37%	否
供应商 C	2018/6/25	5,000.00	数亿元	算力设备	10,943.91	4.12%	是
浙江岩亨信息技术有限公司	2017/3/14	2,150.00	约 40 亿元	劳务采购	6,082.05	2.29%	否

供应商名称	成立时间	注册资本 (万元)	收入规模	采购 内容	采购金额 (万元)	采购 占比	是否为本 期新增
江苏新日电动车股份有限公司	2007/7/16	23,014.38	41.06 亿元	材料 采购	5,392.00	2.03%	否
苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司	1993/1/6	265,532.37	约 183 亿元	装修 工程	5,312.37	2.00%	是
合计					41,993.60	15.82%	

4. 2022 年度

供应商名称	成立时间	注册资本 (万元)	收入规模	采购 内容	采购金额 (万元)	采购 占比	是否为本 期新增
浙江岩亨信息技术有限公司	2017/3/14	2,150.00	约 40 亿元	劳务 采购	12,534.30	5.78%	否
苏州爱立讯新能源科技有限公司	2021/3/18	500.00	约 1.6 亿元	材料 采购	5,242.81	2.42%	否
湖北泰坤建筑劳务有限公司	2020/7/15	500.00	约 0.5 亿元	劳务 采购	4,364.96	2.01%	否
江苏雅迪智能科技有限公司	2014/4/28	7,000.00	约 4 亿元	材料 采购	4,191.14	1.93%	否
广州穗荣房地产开发有限公司	2013/1/24	10,000.00	未透露	资产 采购	3,507.73	1.62%	是
合计					29,840.95	13.76%	

2022 年度，公司前五大供应商中新增广州穗荣房地产开发有限公司，主要系公司为广州分公司购置房产所致。2023 年度，公司前五大供应商中新增供应商 C 以及苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司，主要系公司为发展智算业务以及总部大楼装修增加供应商。2024 年度新增较多算力设备供应商，主要系公司积极拓展高性能 AI 服务器的供应渠道，提升供应链稳定性。2025 年 1-3 月，公司前五大供应商中新增河南平煤神马储能有限公司和武汉新北瑞电气有限公司，主要系储能相关的新能源业务及相关劳务增长所致。报告期各期，公司主要供应商的变动均具有真实的业务背景和商业合理性。

部分供应商存在注册资本规模明显小于公司对其采购金额的情形，主要原因如下：

(1) 北京安联通科技有限公司、广州空港米仓供应链有限公司等算力设备供应商，虽然公司自身注册资本规模较小，但其股东实力较强，足以为公司提供资金支持。北京安联通科技有限公司是上市公司弘信电子（300657.SZ）的全资子公司；广州空港米仓供应链有限公司的控股股东为大型产业投资集团，注册资

本 50 亿元，其战略目标为打造国内一流的引领临空产业高质量发展的产业投资运营商。

（2）供应商 A、供应商 C 等算力设备供应商，注册资本规模较小是因为其属于渠道贸易商，在渠道供应方面有独特优势。公司为确保算力设备供应的稳定性，积极拓展含渠道贸易商在内的多种类型供应商。

（3）湖北海欣建设工程有限公司、湖北泰坤建筑劳务有限公司、浙江岩亨信息技术有限公司等劳务供应商供应的劳务服务较为简单，属于轻资产运营模式，无需投入大量资金，因此注册资本规模相对较小具有合理性；苏州爱立讯新能源科技有限公司供应的产品为共享电单车电池，是渠道贸易商并非生产厂家，因此注册资本规模相对较小具有合理性。

综上所述，报告期各期，公司主要供应商的变动均具有真实的业务背景和商业合理性。如前述分析，部分供应商注册资本规模较小的具有合理性。采购金额与供应商规模整体匹配，不存在明显异常。

（三）量化分析智算业务、智慧城市及其他业务报告期内毛利率持续下滑的原因，5G 新基建业务在收入下降的情况下毛利率上升的原因及合理性

1. 智算业务报告期内毛利率下滑原因的量化分析

报告期内，智算业务主要客户的收入占比和毛利率情况如下表所示：

客户名称	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
中国电信	35.19%	38.89%	32.54%	39.75%		
北京安联通科技有限公司	24.24%	45.81%	26.62%	47.46%		
济南超级计算中心有限公司	21.31%	32.54%	33.54%	37.10%	73.21%	43.01%
金山云	11.81%	18.94%				
中国联通	3.50%	33.31%	4.90%	40.32%	20.23%	55.22%
其他	3.95%	44.34%	2.41%	44.13%	6.56%	48.35%
合 计	100.00%	36.88%	100.00%	41.04%	100.00%	45.83%

注：2022 年度智算业务尚未产生收入

公司智算业务在 2023 年度尚处于起步阶段，全年收入规模仅为 708.73 万元，由于金额较小，不具有可比性。智算业务 2025 年度 1-3 月毛利率较 2024 年度有所下降主要原因系：（1）新增客户金山云的毛利率较低，主要原因是公司与金山

云在合同中约定了一定时间的“集群组网调试期”，待调试期结束后公司才开始计费，但与机房相关的成本费用在调试期内就已经发生，因此收入和成本存在短期的错配现象，导致该客户一季度毛利率偏低；（2）济南超级计算中心有限公司毛利率下降的主要原因系部分订单价格随市场波动略有下浮调整所致。中国电信和北京安联通科技有限公司的毛利率波动较小；中国联通及其他客户合计收入占比为 7.45%，对整体毛利率变动影响较小。

2. 智慧城市及其他业务报告期内毛利率下滑原因的量化分析

报告期内，智慧城市及其他业务按业务类型分类的收入占比和毛利率情况如下表所示：

业务分类	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
智慧城市	78.09%	2.34%	41.21%	13.02%	56.99%	13.43%	50.76%	25.88%
产品销售	7.60%	10.92%	28.05%	4.37%	4.23%	23.24%	12.57%	18.69%
智慧出行	3.83%	-73.19%	29.33%	16.90%	38.59%	17.10%	36.67%	12.29%
新能源	10.48%	9.27%	1.42%	29.79%	0.18%	68.29%		
总 计	100.00%	0.83%	100.00%	11.97%	100.00%	15.36%	100.00%	19.99%

报告期内，公司智慧城市及其他业务收入占比分别为 16.74%、21.18%、24.36%和 12.67%，收入基数相对较小，又因智慧城市及其他业务主要以项目制为主，因此毛利率容易受偶发性项目影响产生波动。

智慧城市及其他业务 2023 年度毛利率较 2022 年度有所下降，主要系 2022 年度智慧城市业务中的运维服务项目收入较多，该类项目主要以服务为主，设备材料占比较低，因此毛利率较高。2024 年度毛利率较 2023 年度有所下降，主要系当年度项目设备材料采购占比较高导致毛利率有所降低。2025 年一季度毛利率有所下降，主要原因系一方面智慧城市业务中的系统集成项目需要公司外购大量设备材料，导致材料占比较高；另一方面智慧出行（主要系共享单车）业务因冬季使用率低、投入减少。

3. 5G 新基建业务在收入下降的情况下毛利率上升的原因及合理性

报告期内，5G 新基建业务收入分别为 218,995.67 万元、223,960.78 万元、196,797.42 万元和 33,906.91 万元，整体呈现下滑趋势；5G 新基建业务毛利率分别为 16.20%、16.33%、18.23%和 16.21%，整体较为稳定，2024 年度略有上升。

报告期内，5G 新基建业务收入、成本分类明细及占收入的比重情况如下表所示：

5G 新基建业务	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占收入比重	金额	占收入比重	金额	占收入比重	金额	占收入比重
收入	33,906.91	100.00%	196,797.42	100.00%	223,960.78	100.00%	218,995.67	100.00%
成本：外购劳务	22,946.09	67.67%	124,001.52	63.01%	142,434.26	63.60%	134,233.43	61.30%
直接材料	852.10	2.51%	11,871.31	6.03%	14,582.98	6.51%	15,696.29	7.17%
制造费用	3,904.46	11.52%	20,271.32	10.30%	24,862.11	11.10%	29,756.36	13.59%
其他费用	708.58	2.09%	4,768.23	2.42%	5,518.32	2.46%	3,842.96	1.75%
毛利	5,495.68	16.21%	35,885.04	18.23%	36,563.11	16.33%	35,466.63	16.20%

由上表可见，5G 新基建业务的成本主要由外购劳务、制造费用、直接材料和其他构成，其中外购劳务成本占比最高，与公司通信技术服务行业的业务特点相匹配，报告期内各项成本占收入的比重较为稳定。2024 年度毛利率较 2023 年度毛利率增加 1.9 个百分点，主要原因分析如下：

(1) 从收入端分析，2024 年度中国移动个别项目决算审计调增导致当期收入增加 978.02 万元，详情请参见本说明二(四)2(2)之所述。

(2) 从成本端分析，公司将自有人员薪资费用列入制造费用核算，随着 5G 新基建业务发展逐步放缓，公司为实现降本增效，对自有的项目实施人员进行优化，导致计入制造费用的人员薪酬减少，进而导致制造费用占收入比重下滑。

(四) 2025 年一季度净利润大幅下滑的影响因素，业绩变动与同行业可比公司的差异情况，相关因素是否对公司经营业绩产生持续影响，是否存在业绩持续下滑的风险

1. 2025 年一季度净利润大幅下滑的影响因素

公司 2025 年一季度净利润与上一年度同期相比，影响净利润下滑的主要财务科目如下表所示：

项 目	2025 年 1-3 月金额	2024 年 1-3 月金额	变动金额	变动比例
营业收入	54,948.16	72,940.75	-17,992.60	-24.67%
营业成本	44,099.54	60,397.57	-16,298.03	-26.98%
财务费用	3,732.49	1,480.23	2,252.26	152.16%

营业利润	1,906.67	5,440.35	-3,533.68	-64.95%
利润总额	1,906.85	5,440.35	-3,533.50	-64.95%
净利润	1,696.63	4,782.54	-3,085.91	-64.52%

由上表可见，导致公司 2025 年一季度净利润同比下降的主要影响因素为：

(1) 2025 年一季度营业收入规模下降导致毛利减少，营业收入同比下降的原因主要系：1) 5G 新基建业务由于重点客户集采项目框架合同签订时间较晚，导致 2025 年新订单的签约时间相应推迟，进而造成一季度收入有所下降；2) 在智慧城市及其他业务方面，一方面共享电单车业务收入同比减少，另一方面 2024 年一季度部分规模较大的智慧城市项目确认收入导致当期收入基数较大。具体分析可参见本说明二(一)1 之所述。

(2) 2025 年一季度财务费用增加，主要原因系智算业务板块需要较大规模资金投入，公司增加债务融资导致负债规模增加。报告期各期末，公司有息负债（含短期借款、长期借款、长期应付款、租赁负债、应付债券以及一年内到期的非流动负债）规模分别为 67,635.65 万元、188,878.73 万元、391,665.77 万元和 405,183.81 万元，2022-2024 年度呈现快速增长趋势，最近一期增长有所放缓。

2. 业绩变动与同行业可比公司的差异情况

公司同行业可比公司 2025 年一季度归属于母公司净利润的同比变动情况如下表所示：

可比上市公司	2025 年一季度	2024 年一季度	同比变化
润建股份	6,932.79	12,747.76	-46%
华星创业	-1,457.57	-1,305.23	12%
宜通世纪	-1,077.16	360.45	-399%
中富通	767.07	1,091.96	-30%
吉大通信	-330.20	317.26	-204%
元道通信	1,063.60	2,032.34	-48%
嘉环科技	2,021.72	2,559.65	-21%
超讯通信	5,007.37	2,220.22	126%
纵横通信	342.00	-122.34	-380%

可比上市公司	2025 年一季度	2024 年一季度	同比变化
平均值	1,474.40	2,211.34	-33%
公司	1,881.68	4,645.42	-59%

注 1：同比变化=（2025 年一季度收入-2024 年一季度收入）/2024 年一季度收入

注 2：鉴于部分可比公司因 2024 年一季度基数较小导致 2025 年一季度的同比变化幅度较为剧烈，因此上表中的同比变化平均值计算为 2025 年一季度平均归母净利润与 2024 年一季度平均归母净利润相比的同比变化数据

由上表可见，公司同行业可比公司 2025 年一季度归属于母公司净利润平均值也存在下降情形，与公司变动趋势一致。

3. 相关因素是否对公司经营业绩产生持续影响，是否存在业绩持续下滑的风险

公司 2025 年一季度净利润下滑的影响因素主要是一季度收入规模下降以及利息费用增加。其中，造成公司 2025 年一季度收入规模下降的原因主要是重点客户集采项目框架合同签订时间较晚等偶发性因素，短期内公司存在业绩下滑的风险。后续随着 5G 通信网络建设的持续深化、更新换代需求以及 5G-A 技术的持续发展，以及公司对中东、东南亚、南非等新兴市场业务的积极拓展，5G 新基建业务收入未来将逐步维持稳定。此外，智算业务、新能源业务的快速发展也逐步为公司带来新的业绩增长点，长期来看公司主营业务收入有望维持稳定态势。

关于利息费用，随着智算业务投产后带来的效益提升以及公司采用包括但不限于加强应收账款管理等方式提升现金流入、控制负债规模，利息费用对公司经营业绩产生的持续影响将逐渐减弱。

综上所述，相关不利因素对公司经营业绩的影响会不断减弱，但短期内公司仍存在业绩下滑的风险。

（五）核查程序及意见

1. 核查程序

（1）获取公司收入成本明细表、采购明细表，分析报告期内采购金额与收入变动、成本结转的情况；

(2) 通过企查查、访谈问卷等途径获取主要供应商的工商信息及业务范围等，了解双方的合作背景及历史等；

(3) 询问公司采购人员，了解公司主要供应商采购情况，分析供应商采购情况、变化原因以及各供应商采购占比变动的原因；

(4) 获取公司收入成本明细表，量化分析智算业务、智慧城市及其他业务报告期内毛利率持续下滑以及 5G 新基建业务在收入下降的情况下毛利率上升的原因和合理性，并与财务部进行访谈确认；

(5) 根据公司财务报表量化分析 2025 年一季度净利润大幅下滑的原因，查询同行业可比公司 2025 年一季度净利润的变动情况，分析公司业绩变动与同行业可比公司的差异原因；

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 公司报告期内采购金额与收入变动、成本结转相匹配，主营业务成本及各业务板块成本构成情况变化合理；

(2) 公司报告期内主要供应商变化具有商业合理性，公司采购金额与供应商规模相匹配；

(3) 公司智算业务、智慧城市及其他业务报告期内毛利率持续下滑，5G 新基建业务在收入下降的情况下毛利率上升具有合理性；

(4) 公司 2025 年一季度净利润大幅下滑主要受收入规模下降和利息费用增加影响，其业绩变动趋势与同行业可比公司业绩变动趋势一致，上述不利因素对公司经营业绩的影响会不断减弱，但短期内公司仍存在业绩下滑的风险。

(六) 对供应商的核查程序、比例、结论

1. 核查程序

(1) 获取公司与采购相关的内控制度，访谈公司采购人员，了解公司采购流程相关内控制度设计和运行情况，并对相关内控运行的有效性进行测试；

(2) 通过公开渠道核查主要供应商的基本信息，包括官网、国家企业信用信息公示系统等，了解主要境内供应商成立时间、注册资本、注册地址、经营范围、股东结构等情况；

(3) 核查公司报告期各期采购明细清单，了解供应商采购情况以及各供应商采购占比变动的原因；

(4) 对主要供应商实施函证程序，确认交易的内容、金额等，具体函证情况如下：

年 度	2024年度		2023年度		2022年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
函证金额	345,655.38	83.50%	248,030.51	93.44%	184,060.29	84.89%
回函金额	289,502.98	69.94%	171,725.99	64.69%	130,259.49	60.08%
采购总额	413,941.06		265,454.40		216,824.14	

(5) 对主要供应商实施访谈程序，了解公司采购业务的真实性，包括但不限于：双方业务合作经历、交易情况、结算方式、合同履行情况以及双方交易是否涉及关联交易或其他利益输送等信息。对访谈供应商的筛选标准为最近三年前十大供应商。访谈的具体情况如下：

项 目	2024年度	2023年度	2022年度
采购总额（A）	413,941.06	265,454.40	216,824.14
访谈供应商对应金额（B）	186,619.45	76,953.78	52,221.42
其中：实地走访（C）	161,327.45	76,953.78	52,221.42
视频访谈（D）	25,292.00		
核查比例（E=B/A）	45.08%	28.99%	24.08%
其中：实地走访（F=C/A）	38.97%	28.99%	24.08%
视频访谈（G=D/A）	6.11%		

6) 对公司报告期内大额采购发生情况进行细节测试，获取采购合同或订单、采购发票、存货入库单或劳务结算单、付款记录等资料，并与会计记录核对，以核实公司采购业务的真实性、准确性。具体细节测试比例如下：

项 目	2024年度	2023年度	2022年度
采购总额（不含税）（A）	374,681.97	248,930.74	201,582.85
细节测试金额（B）	237,621.91	122,597.72	71,940.10
核查比例（C=B/A）	63.42%	49.25%	35.69%

2. 核查意见

经核查，我们认为：公司向供应商采购交易具有真实的业务背景和商业合理性，采购金额准确、完整。

四、关于资产情况

根据申报材料，1) 报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 196,485.04 万元、199,017.25 万元、208,618.04 万元和 193,049.61 万元，不存在按单项计提坏账准备，实际坏账计提水平低于同业可比公司的平均值；2) 报告期各期末，公司长期应收款账面价值分别为 22,697.46 万元、44,739.66 万元、61,026.41 万元和 59,251.17 万元；3) 报告期各期末，公司存货账面价值分别为 48,344.89 万元、48,999.68 万元、40,262.13 万元和 51,242.55 万元，主要为合同履约成本；4) 报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 16,485.65 万元、20,640.63 万元、79,492.83 万元和 60,890.37 万元，主要为机器设备等，在建工程账面价值分别为 16,485.65 万元、20,640.63 万元、79,492.83 万元和 60,890.37 万元；5) 报告期各期末，公司商誉账面价值分别为 15,874.06 万元、15,874.06 万元、15,874.06 万元和 15,874.06 万元。

请发行人说明：(1) 结合应收账款的账龄分布、逾期情况、期后回款、单项计提坏账准备的情况等说明坏账准备计提是否充分，实际坏账计提比例低于同业可比公司平均值的原因；(2) 长期应收款账面价值持续上升的原因，结合主要对手方的信用情况、是否按合同约定回款等说明坏账准备计提是否充分；(3) 量化分析存货余额变动的原因，存货库龄情况与项目平均执行周期的匹配性，结合主要项目是否按照合同约定的时间进度开展、是否存在亏损合同等说明存货跌价准备计提是否充分；(4) 区分业务板块说明固定资产、在建工程账面价值大幅增长的原因及合理性，固定资产折旧政策与同行业可比公司的比较情况，量化分析新增折旧对发行人利润的可能影响；结合在建工程对应主要项目的总投资及已投资金额、完工进度情况、各期末结转固定资产情况及依据等说明在建工程转固是否及时、是否存在减值迹象；(5) 结合商誉对应各公司报告期内的经营情况、减值测试的具体情况说明未计提减值准备的合理性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并说明对在建工程的核查程序、比例、结论。(审核问询函问题 4)

(一) 结合应收账款的账龄分布、逾期情况、期后回款、单项计提坏账准备的情况等说明坏账准备计提是否充分，实际坏账计提比例低于同业可比公司平均值的原因

1. 结合应收账款的账龄分布、逾期情况、期后回款、单项计提坏账准备的情况等说明坏账准备计提是否充分

(1) 应收账款账龄分布情况

报告期各期末，公司应收账款账龄及坏账计提情况如下表所示：

账 龄	2025 年 3 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内	122,442.41	55.83%	6,122.12	134,668.45	56.96%	6,733.42
1-2 年	64,909.88	29.60%	6,490.99	68,862.28	29.13%	6,886.23
2-3 年	14,687.06	6.70%	4,406.12	15,033.80	6.36%	4,510.14
3-4 年	9,897.58	4.51%	3,959.03	9,454.16	4.00%	3,781.66
4-5 年	5,227.35	2.38%	3,136.41	6,277.02	2.65%	3,766.21
5 年以上	2,138.68	0.98%	2,138.68	2,139.39	0.90%	2,139.39
小 计	219,302.96	100.00%	26,253.35	236,435.10	100.00%	27,817.06

(续上表)

账 龄	2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内	145,418.23	64.71%	7,270.91	134,629.87	60.65%	6,731.49
1-2 年	45,657.18	20.32%	4,565.72	51,219.61	23.07%	5,121.96
2-3 年	16,771.36	7.46%	5,031.41	22,757.40	10.25%	6,827.22
3-4 年	10,581.98	4.71%	4,232.79	10,153.44	4.57%	4,061.38
4-5 年	4,223.32	1.88%	2,533.99	1,166.95	0.53%	700.17
5 年以上	2,079.64	0.93%	2,079.64	2,054.15	0.93%	2,054.15
小 计	224,731.72	100.00%	25,714.46	221,981.41	100.00%	25,496.37

由上表可见，公司应收账款的账龄集中在 2 年以内，2 年以内的应收账款占比分别为 83.72%、85.03%、86.09%和 85.43%，呈现稳中有升的趋势，2 年及以上账龄的应收账款占比相对较少。

(2) 应收账款逾期情况

公司主要客户以中国移动、中国电信、中国联通等三大电信运营商为主，该等客户较为强势且运营商项目以招投标为主，合同的结算条款和信用政策主要由客户确定，在公司与客户签订的合同中，往往只约定结算付款的关键节点，但未约定具体的付款期限。报告期各期末，公司账龄 2 年以上应收账款余额占比 16.28%、14.98%、13.92%和 14.57%，整体有所下降。

(3) 应收账款期后回款情况

截至 2025 年 6 月 30 日，公司各期末应收账款的期后回款情况如下表所示：

项 目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
应收账款余额	219,302.96	236,435.10	224,731.72	221,981.41
期后回款金额	27,329.44	65,099.32	139,609.50	181,345.22
期后回款比例	12.46%	27.53%	62.12%	81.69%

注：应收账款期后回款时点截至 2025 年 6 月 30 日

公司业务以通信网络建设项目为主，通信网络建设项目分阶段收款，涉及验收、审计、质保期等多个环节或条件，因此应收账款期后回款的周期较长，公司期后回款金额占应收账款余额的比例与其业务模式相符合。

(4) 单项计提坏账准备情况

公司客户以中国移动、中国电信、中国联通等电信运营商为主，信誉普遍较好、综合实力较强并且处于相对强势的地位，报告期各期末，公司国内运营商对应的应收账款余额占比分别为 63.08%、64.75%、60.24%和 60.17%。电信运营商一般由各地市级公司下单采购、工程验收、对账，由省级公司集中支付，客户的付款审批流程较为复杂，付款周期较长。报告期内，公司主要客户未出现经营状况严重恶化和回款能力明显恶化的情形，且公司与主要客户不存在重大纠纷，不存在预计无法收回的应收账款，因此报告期内公司未对应收账款单项计提坏账。

综上，公司应收账款账龄结构、逾期情况和期后回款情况与公司业务模式特点匹配，坏账准备计提充分。

2. 实际坏账计提比例低于同业可比公司平均值的原因

2022-2024 年末，公司与同行业上市公司实际坏账计提水平比较如下：

公司名称	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
润建股份	10.73%	9.37%	8.48%

公司名称	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
华星创业	18.51%	19.64%	20.63%
宜通世纪	8.02%	7.74%	7.96%
中富通	23.28%	17.41%	14.48%
吉大通信	19.06%	17.74%	14.65%
元道通信	16.01%	13.80%	9.87%
嘉环科技	10.26%	9.35%	6.97%
超讯通信	16.28%	18.12%	30.56%
纵横通信	6.48%	7.28%	7.42%
平均值	14.29%	13.38%	13.45%
中贝通信	11.77%	11.44%	11.49%

注：以上数据来源于上市公司公开信息

由上表可知，公司实际坏账计提比例水平略低于同行业上市公司平均值，但报告期内各期均高于润建股份、宜通世纪、嘉环科技、纵横通信，与同行业可比公司整体仍处于同一可比区间，不存在显著差异。

从不同账龄区间的坏账计提比例来看，公司与同行业上市公司坏账准备计提比例的对比情况如下：

账 龄	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
华星创业	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	50.00%	100.00%
宜通世纪	5.00%	10.00%	20.00%	100.00%	100.00%	100.00%
中富通	6.39%	14.51%	29.12%	50.01%	75.22%	100.00%
吉大通信	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
元道通信	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
嘉环科技	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
超讯通信	5.00%	10.69%	21.76%	50.00%	50.00%	100.00%
纵横通信	5.00%	10.00%	30.00%	80.00%	100.00%	100.00%
平均值	5.17%	10.65%	27.61%	60.00%	76.90%	100.00%
公司	5.00%	10.00%	30.00%	40.00%	60.00%	100.00%

注：润建股份按客户性质组合计提坏账准备，未按账龄组合计提坏账准备，因此上表未列示

由上表可见，公司账龄在 3-4 年及 4-5 年的应收账款坏账准备计提比例低于同行业可比公司，主要原因系公司账龄在 3 年以上的应收账款占比相对较少，账龄结构更为优质，具体分析如下：

2022-2024 年末，公司 3 年以上应收账款账龄的比例与同行业可比上市公司的对比情况如下表所示：

同行业可比公司	2024 年末	2023 年末	2022 年末
华星创业	15.14%	17.46%	20.82%
宜通世纪	1.98%	2.04%	2.32%
中富通	21.50%	12.90%	7.44%
吉大通信	14.47%	15.21%	7.90%
元道通信	15.22%	6.74%	2.96%
嘉环科技	4.41%	1.33%	0.85%
超讯通信	11.86%	17.42%	30.18%
纵横通信	0.89%	1.49%	1.09%
平均值	10.68%	9.32%	9.20%
公 司	7.56%	7.51%	6.03%

注：润建股份按客户性质组合计提坏账准备，未按账龄组合计提坏账准备，因此上表未列示

2022-2024 年末，公司应收账款账龄 3 年以上的占比低于同行业可比上市公司，主要系公司的客户为通信行业三大运营商和大型央企、国企，信用良好，资金实力比较雄厚；与此同时，公司加强应收账款的管理，并将催款纳入内部考核，因此公司的应收账款账龄结构整体优于同行业可比上市公司平均水平。应收账款坏账计提比例与长账龄的比例呈正相关，通常应收账款的账龄越长将导致计提的坏账准备金额越大。公司 3 年以上的应收账款比例相对较小，因此计提的坏账准备比例相对较小。

综上所述，公司应收账款实际坏账计提比例低于同业可比公司平均值，主要系公司主要客户实力雄厚，信用良好，且公司应收账款账龄结构整体优于同行业可比上市公司平均水平。公司应收账款坏账准备计提政策多年以来持续保持稳定，坏账准备计提充分，实际坏账计提比例低于同业可比公司平均值具有商业合理性。

(二) 长期应收款账面价值持续上升的原因，结合主要对手方的信用情况、是否按合同约定回款等说明坏账准备计提是否充分

1. 长期应收款账面价值持续上升的原因

报告期内，公司长期应收款持续增长，主要是分期收款模式涉及的共享电单车业务和通信设施建设业务规模增长所致。公司长期应收款所涉及的分期收款项目主要包括公司与人民出行合作的共享电单车分期收款项目、与 FUTURENET AND TECHNOLOGY CORP 合作的菲律宾通信分期收款项目以及部分采用分期收款模式的系统集成项目，FUTURENET AND TECHNOLOGY CORP 系中国电信集团有限公司控制的境外公司，主要为电信运营商提供智能技术解决方案和基础设施建设服务。分期收款建设项目一般是项目验收运营后，分期支付款项，结算期间较长。

2. 结合主要对手方的信用情况、是否按合同约定回款等说明坏账准备计提是否充分

截至报告期末，公司长期应收款主要对手方的信用情况及回款情况如下表所示：

客户名称	客户信用情况	交易内容	长期应收款余额	占长期应收款总额比例	合同约定结算条款	按合同约定回款情况
FutureNet and Technology Corp.	境外公司，无法直接查询	菲律宾通信建设项目	21,146.00	35.20%	项目整体终验后分 11 期支付	不适用，截至报告期末尚未到付款节点
人民出行	良好	共享单车-人民出行共享电单车项目	17,183.39	28.60%	在单车交付验收后，分 36 期支付	基本按合同约定回款，回款比例 92.22%
中国电信股份有限公司咸宁分公司	卓越	通城县“雪亮工程”建设项目	3,538.60	5.89%	自收到通城县财政局国库收付中心分期支付的项目款后，按以下时间节点支付（背靠背付款）：项目终验合格后付 20%，自终验合格之日	按合同约定回款

客户名称	客户信用情况	交易内容	长期应收款余额	占长期应收款总额比例	合同约定结算条款	按合同约定回款情况
					起计算服务期，服务期每满一年，甲方支付合同总额的 16%，支付 4 期。第五年支付金额为本项目的总审计金额－甲方已付款金额－该年运维考核金额	
湖州玛恩摩科技有限公司	良好	共享单车-小象出行共享单车项目	3,296.09	5.49%	在单车交付验收后，分 15 期等额支付	报告期内陆续回款，但未能足额付清，回款比例 46.64%
广东小彬网络科技有限公司	一般	共享单车-小彬出行共享单车项目	2,838.93	4.73%	在单车交付验收后，分 15 期等额支付	报告期内陆续回款，但未能足额付清，回款比例 54.94%
合 计			48,003.01	79.90%		

注 1：按合同约定回款比例的统计口径为截至报告期末回款金额占根据合同约定应回款金额的比例

注 2：中国电信股份有限公司咸宁分公司的通城县“雪亮工程”建设项目的回款政策系背靠背回款，因终端用户政府资金暂时紧张，导致咸宁电信未能按期足额付清款项

注 3：境内客户信用情况来自企查查查询结果，FutureNet and Technology Corp. 系境外公司，无法直接查询其信用情况，其控股股东中国电信集团有限公司的信用情况为卓越

注 4：人民出行、湖州玛恩摩科技有限公司、广东小彬网络科技有限公司在报告期内陆续回款，公司已对未回款部分按会计政策计提坏账准备

由上表可见，截至报告期末，公司主要长期应收款客户包括中国电信、人民出行等综合实力较强的客户，信用情况较好，对于未按照约定足额回款的长期应收款，公司已对未回款部分按会计政策计提坏账准备，项目不存在重大履约风险，长期应收款资产减值准备计提充足。

(三) 量化分析存货余额变动的原因，存货库龄情况与项目平均执行周期的匹配性，结合主要项目是否按照合同约定的时间进度开展、是否存在亏损合同等说明存货跌价准备计提是否充分

1. 量化分析存货余额变动的原因

报告期各期末，公司存货明细如下表所示：

项 目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
合同履约成本	48,034.27	37,242.09	43,666.08	43,229.00
库存商品	1,552.07	2,243.21	4,668.75	4,484.05
原材料	320.54	317.31	332.69	392.30
发出商品	268.25	174.29	87.92	46.20
委托加工物资 及周转材料	1,067.43	285.22	244.24	193.35
合 计	51,242.55	40,262.13	48,999.68	48,344.89

公司存货余额主要为合同履约成本，报告期各期末占比为 89.42%、89.12%、92.50%、93.74%。报告期内，公司项目实施周期相对较长，从实施到验收合格存在一定时间间隔，对于期末未完工验收的项目，相关支出归集至合同履约成本，各期末合同履约成本余额较大符合行业惯例。

2022 年末和 2023 年末，公司存货余额维持稳定。

2024 年末，公司存货较上年末减少 17.83%，一方面公司 5G 新基建业务和智慧城市业务在执行的尚未验收的合同规模下降导致合同履约成本减少；另一方面公司减少对共享电单车业务的投入，库存商品中的共享电单车余额减少。2024 年末 5G 新基建业务合同履约成本的下降主要是 5G 新基建收入规模整体下降所致；智慧城市业务合同履约成本下降主要是 2023 年末的数字荆州建设项目（2023 年末合同履约成本 5,823.23 万元）于 2024 年一季度验收所致，大规模智慧城市项目具有一定的偶发性，2024 年末合同履约成本中不存在类似的大规模智慧城市项目。

2025 年 3 月末，公司存货较上年末增加 27.27%，主要是智慧城市业务相关合同履约成本增加。2025 年一季度，河南平煤神马东大化学有限公司储能项目（2025 年 3 月末合同履约成本 5,953.28 万元）等智慧城市项目的投入不断增加，

但在一季度确认收入的项目较少（智慧城市及其他业务收入较 2024 年同期有显著下降），因此导致存货中的合同履约成本有所增加。

2025 年 3 月末，公司委托加工物资及周转材料上升的原因主要系子公司安徽新能源的一批电池产品进行简单委外单加工导致。2024 年末金额较低，主要系委外加工的电池产品已完成加工，因此委托加工物资及周转材料期末金额较低

2. 存货库龄情况与项目平均执行周期的匹配性

公司存货结构中，与项目执行周期直接相关的主要是合同履约成本。报告期各期末，公司合同履约成本库龄情况如下：

库龄	2025 年 3 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	31,107.66	64.76%	19,918.58	53.48%	29,871.72	68.41%	29,998.83	69.40%
1-2 年	8,592.83	17.89%	11,884.92	31.91%	8,603.45	19.70%	7,728.18	17.88%
2-3 年	4,788.28	9.97%	2,207.21	5.93%	1,966.23	4.50%	4,784.14	11.07%
3 年以上	3,545.49	7.38%	3,231.39	8.68%	3,224.68	7.38%	717.84	1.66%
合计	48,034.27	100.00%	37,242.09	100.00%	43,666.08	100.00%	43,229.00	100.00%

报告期各期末，公司合同履约成本库龄主要在 2 年以内，占比分别为 87.27%、88.11%、85.40%、82.65%。公司业务以通信网络建设项目为主，将项目建设过程中发生的劳务成本、材料成本及其他直接费用计入到合同履约成本，待客户验收后，公司确认收入并结转相应的合同履约成本，通信网络建设项目涉及开工、实施、完工、验收等多个环节或条件，周期较长，部分项目执行周期超过 2 年，符合通信网络建设项目的客观情况。公司大部分通信网络建设项目（占比超过 80%）于开工 2 年以内执行完毕，与公司期末合同履约成本的库龄结构匹配，具备商业合理性。

3. 结合主要项目是否按照合同约定的时间进度开展、是否存在亏损合同等说明存货跌价准备计提是否充分

报告期各期末，存货中的主要项目情况如下表所示：

(1) 2025 年 3 月末

项目名称	存货余额	占存货比例	当期末项目进展	是否按照合同约定的时间进度开展	是否存在亏损合同
河南平煤神马东大化学有限公司储能项目	5,953.28	11.62%	土建部分已完工，设备安装调试过程中	是	否
中国电信湛江分公司全域安全视频监控系统集成服务采购项目	2,307.64	4.50%	项目已完工，已通过预验收，待零星问题整改后办理终验	是	否
Evotel Pretoria FTTH	1,588.60	3.10%	项目已完工，进入试运行阶段，待试运行结束后完成销售	是	否
浙江新化化工股份有限公司储能项目	1,357.96	2.65%	土建部分已完工，设备安装调试过程中	是	否
Mobily FTTH Project	879.38	1.72%	已完成部分站点建设	是	否
合 计	12,086.86	23.59%			

(2) 2024 年末

项目名称	存货余额	占存货比例	当期末项目进展	是否按照合同约定的时间进度开展	是否存在亏损合同
中国电信湛江分公司全域安全视频监控系统集成服务采购项目	2,307.64	5.73%	项目已完工，已通过预验收，待零星问题整改后办理终验	是	否
Evotel Pretoria FTTH	1,550.43	3.85%	项目已完工，进入试运行阶段，待试运行结束后完成销售	是	否
浙江新化化工股份有限公司储能项目	1,357.94	3.37%	项目备案、深化设计、安全评价等前期准备工作已完成，已进场开工	是	否
天门职业学院信息化项目	681.80	1.69%	已完成大部分施工工作，部分教室目前不具备安装环境，待具备安装条件后继续施工	是	否
潜江联通网络安全管理服务项目	653.32	1.62%	项目现场设备到货安装调试中	是	否
合 计	6,551.13	16.27%			

(3) 2023 年末

项目名称	存货余额	占存货比例	当期末项目进展	是否按照合同约定的时间进度开展	是否存在亏损合同
数字荆州建设项目（智慧交通管理系统）	5,823.23	4.71%	已完成大部分通信及交通基础设施安装工作，项目正常实施中	是	否

项目名称	存货余额	占存货比例	当期末项目进展	是否按照合同约定的时间进度开展	是否存在亏损合同
Evotel Pretoria FTTH	1,494.58	3.16%	项目已完工,进入试运行阶段,待试运行结束后完成销售	是	否
中国电信湛江分公司全域安全视频监控系统集成服务采购项目	1,324.23	2.77%	项目正常实施中	是	否
浙江新化化工股份有限公司储能项目	1,316.15	1.39%	已完成储能设备采购,待完成深化设计后开工	是	否
共享单车-人民出行(荆州)共享电单车项目	1,231.50	1.33%	已完成共享单车主体部分采购,待剩余配件采购完成后进行安装调试	是	否
合 计	11,189.69	13.37%			

(4) 2022 年末

项目名称	存货余额	占存货比例	当期末项目进展	是否按照合同约定的时间进度开展	是否存在亏损合同
MOI MIFON 8 project-II	1,841.54	3.81%	项目已完工,等待客户验收	是	否
Evotel Pretoria FTTH	1,572.55	3.25%	项目已完工,进入试运行阶段,待试运行结束后完成销售	是	否
共享单车-清远出行共享电单车项目	792.12	1.64%	已完成大部分共享单车安装调试,剩余部分电单车待采购	是	否
南宁轨道交通 5 号线沿线道路整治工程	779.28	1.61%	项目正常实施中	是	否
“雪亮工程”巴东县平安城市高清视频监控系统二期采购项目	723.51	1.50%	项目已完工,正处于试运行阶段,待试运行三个月后进行验收	是	否
合 计	5,709.00	11.81%			

由上表可见,公司存货中的主要项目均正常开展,部分存货项目库龄相对较长,主要原因分析如下:

1) Evotel Pretoria FTTH: Evotel Pretoria FTTH 项目位于南非行政首都 Pretoria,系小区宽带建设业务。库龄较长的原因主要是公司的初始客户为 Vumatel(南非最大的家庭光纤网络运营商之一),但后续由于 Vumatel 被收购导致其经营政策变化,终止了采购订单。此外,南非是非洲受疫情影响最严重的地区之一并经过多轮疫情反复,公司寻找承接买家的进程受到较大影响。后续,在不断与潜在买家进行沟通接洽后,公司于 2025 年 2 月与客户签订意向订单,待

项目用户使用率达到 25%且网络运行良好的情况下，客户将收购该项目。根据意向订单，销售价格高于项目存货成本，且该项目目前处于正常运营中，因此未对该项目计提减值准备。

2) 中国电信湛江分公司全域安全视频监控系统集成服务采购项目：项目整体硬件施工已经完成，中国电信湛江分公司已对项目在 2024 年末组织了预验收，终端客户要求项目的电子监控上线率达到 95%方能验收，因前期受政府道路迁改工程的影响，该项目电子监控上线率尚未达标，目前仍在持续整改以满足验收条件。该项目销售合同价格高于存货成本，且项目处于正常实施过程中，因此未对该项目计提减值准备。

3) 浙江新化化工股份有限公司储能项目：公司于 2023 年末完成该项目的储能设备采购，2024 年由于客户要求变更设备安装位置，公司重新进行了选址、查勘、设计，目前项目已经完成重新选址后的土建施工工作，设备正处于安装调试阶段。该项目销售合同价格高于存货成本，且项目处于正常实施过程中，因此未对该项目计提减值准备。

报告期各期末，公司存货项目中不存在亏损合同，也不存在减值迹象，因此公司未对存货计提跌价准备。报告期内，公司合同履行成本对应的主要项目类型为 5G 新基建项目，5G 新基建项目各期毛利率分别为 16.20%、16.33%、18.23%和 16.21%，毛利率水平相对稳定，亦不存在可变现净值低于合同履行成本账面价值的情形。

综上所述，公司合同履行成本库龄主要在 2 年以内，库龄情况与项目平均执行周期匹配，结合上述主要项目情况的分析，不存在亏损合同，公司未计提存货跌价准备具备合理性。

（四）区分业务板块说明固定资产、在建工程账面价值大幅增长的原因及合理性，固定资产折旧政策与同行业可比公司的比较情况，量化分析新增折旧对公司利润的可能影响；结合在建工程对应主要项目的总投资及已投资金额、完工进度情况、各期末结转固定资产情况及依据等说明在建工程转固是否及时、是否存在减值迹象

1. 区分业务板块说明固定资产、在建工程账面价值大幅增长的原因及合理性

除智算业务外，公司其他业务对固定资产的需求相对较小，因此将固定资产和在建工程按智算业务和非智算业务分为两部分。报告期各期末，公司智算业务和非智算业务固定资产、在建工程账面价值如下：

项 目	业务板块	2025 年 3 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
		金额	占比	金额	占比
固定资产	智算业务	142,385.33	76.35%	138,874.09	81.81%
	非智算业务	44,112.71	23.65%	30,886.69	18.19%
在建工程	智算业务	42,900.35	70.46%	51,726.07	65.07%
	非智算业务	17,990.02	29.54%	27,766.76	34.93%

（续上表）

项 目	业务板块	2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
		金额	占比	金额	占比
固定资产	智算业务	12,076.02	27.01%		
	非智算业务	32,634.37	72.99%	26,530.75	100.00%
在建工程	智算业务	9,296.81	45.04%		
	非智算业务	11,343.81	54.96%	16,485.65	100.00%

由上表可知，公司报告期各期末固定资产、在建工程账面价值大幅增长主要原因系 2023 年公司开始发展智算业务，并持续加大投入。

2023 年末至 2025 年 3 月末，智算业务固定资产分别为 12,076.02 万元、138,874.09 万元及 142,385.33 万元，主要增长原因系公司新购入 AI 服务器及配套设备较多。2023 年末至 2025 年 3 月末，智算业务在建工程分别为 9,296.81 万元、51,726.07 万元和 42,900.35 万元，2024 年末在建工程余额有所增加的原因系智算业务持续投入建设，在建工程中算力服务器及配套项目规模有所增加；2025 年 3 月末在建工程余额有所减少主要系公司受限于资金压力，放缓了对 AI 服务器的采购。

2022 年末至 2025 年 3 月末，非智算业务固定资产分别为 26,530.75 万元、32,634.37 万元、30,886.69 万元及 44,112.71 万元，2023 年末有所增长主要系总部大楼办公楼层启用导致账面价值增加；2024 年末有所下降主要系固定资产

折旧导致账面价值减少；2025 年 3 月末有所增长主要系中贝合肥动力电池及储能系统项目的生产厂房、产线及配套设施投入使用导致账面价值增加。

2022 年末至 2025 年 3 月末，非智算业务在建工程分别为 16,485.65 万元、11,343.81 万元、27,766.76 万元和 17,990.02 万元，2023 年末有所减少主要系总部大楼办公楼层启用后转入固定资产；2024 年末有所增加主要系公司加大新能源投入，中贝合肥动力电池及储能系统项目的在建工程有所增加；2025 年 3 月末有所减少主要系中贝合肥动力电池及储能系统项目的生产厂房、产线及配套设施投入使用导致在建工程减少。

综上，报告期各期末，公司固定资产、在建工程账面价值大幅增长主要系公司加大对智算业务的投入所致，具备商业合理性。

2. 固定资产折旧政策与同行业可比公司的比较情况，量化分析新增折旧对公司利润的可能影响

(1) 公司固定资产折旧政策与同行业可比公司的比较情况

固定资产类别	同行业公司	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)
房屋及建筑物	润建股份	年限平均法	20-30	5
	华星创业	年限平均法	30	5
	宜通世纪	年限平均法	30-50	5
	中富通	年限平均法	20-40	5
	吉大通信	年限平均法	30	5
	元道通信	年限平均法	30	4
	嘉环科技	年限平均法	20	3
	超讯通信	年限平均法	20	5
	纵横通信	年限平均法	30	5
	公司	年限平均法	10-34	5
机器设备	润建股份	年限平均法	3-10	5
	华星创业	未披露	未披露	未披露
	宜通世纪	未披露	未披露	未披露
	中富通	年限平均法	3-10	5
	吉大通信	年限平均法	5	5

固定资产类别	同行业公司	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)
	元道通信	年限平均法	3-20	4/5
	嘉环科技	未披露	未披露	未披露
	超讯通信	年限平均法	3-10	5
	纵横通信	未披露	未披露	未披露
	公司	年限平均法	5-10	5
运输工具	润建股份	年限平均法	3-5	5
	华星创业	年限平均法	5	5
	宜通世纪	年限平均法	5	0-5
	中富通	年限平均法	5-10	5
	吉大通信	年限平均法	4-8	5
	元道通信	年限平均法	3-5	4
	嘉环科技	年限平均法	4-10	3
	超讯通信	年限平均法	3-10	5
	纵横通信	年限平均法	5	5
	公司	年限平均法	3-10	0-5
电子及其他设备	润建股份	年限平均法	3-5	5
	华星创业	未披露	未披露	未披露
	宜通世纪	年限平均法	5	0-5
	中富通	年限平均法	3-10	5
	吉大通信	年限平均法	3-5	5
	元道通信	年限平均法	3-5	4
	嘉环科技	年限平均法	3-5	3
	超讯通信	年限平均法	3-5	5
	纵横通信	未披露	未披露	未披露
	公司	年限平均法	3-8	5

注 1: 公司房屋及建筑物中折旧年限为 10 年的主要系少量的房屋装修, 中贝大厦坐落的土地使用权使用期限为 34 年, 故中贝大厦折旧年限与其保持一致

注 2：公司机器设备的折旧年限为 5-10 年，主要为算力设备及通信网络建设项目中使用的光通信测试仪表等。同行业可比公司机器设备的折旧多为 3-10 年，通过公开信息无法查询同行业可比公司机器设备中可比设备的具体折旧年限。根据超讯通信的公告披露，其机器设备原始折旧年限为 5-10 年，自 2019 年收购昊普环保后变更为 3-10 年，昊普环保的机器设备折旧年限为 3-5 年

注 3：公司电子及其他设备中折旧年限为 8 年的主要系光纤熔接机，原值 478.44 万元，金额较小

注 4：以上信息均来自各上市公司披露的年报，部分政策未披露原因系固定资产分类与公司有较大差异

由上表可知，公司折旧政策与同行业可比公司对比不存在显著差异，符合行业特征。公司固定资产折旧政策自 2018 年上市以来长期保持稳定，报告期内固定资产折旧政策与报告期前保持一致性。

(2) 量化分析新增折旧对公司利润的可能影响

募投项目中需要购置大额固定资产的主要是智算中心建设项目，因此在进行新增折旧对未来利润影响的量化分析时，募投项目的新增折旧、收入、利润影响仅考虑智算中心建设项目。报告期内新增固定资产、报告期末在建工程转固以及募投项目所产生的折旧对公司未来利润影响的量化分析如下：

项 目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1) 报告期内新增固定资产和募投项目新增折旧				
本次募投项目新增折旧合计 (a)	8,916.39	17,832.77	17,832.77	17,832.77
报告期内新增固定资产产生折旧合计 (b)	28,865.18	27,900.47	27,139.53	27,016.57
报告期末在建工程转固新增折旧合计 (c)	3,586.03	7,172.05	7,172.05	7,172.05
新增总折旧合计 (d)	41,367.60	52,905.29	52,144.35	52,021.39
2) 对营业收入的影响				
现有营业收入 (e)	298,434.38	298,434.38	298,434.38	298,434.38
募投项目新增营业收入 (f)	15,481.04	30,962.08	30,962.08	30,962.08
预计总营业收入 (g)	313,915.42	329,396.46	329,396.46	329,396.46

新增总折旧占预计总营业收入的比例（d/g）	13.18%	16.06%	15.83%	15.79%
2) 对净利润的影响				
现有净利润（h）	14,730.87	14,730.87	14,730.87	14,730.87
募投项目新增净利润（i）	2,241.58	6,511.52	6,511.52	6,511.52
预计总净利润（j）	16,972.45	21,242.39	21,242.39	21,242.39
新增总折旧占预计总净利润的比例（d/j）	243.73%	249.06%	245.47%	244.89%

注 1：募投项目投入及产生折旧假设于 2025 年开始，且第 1 年运行月份按平均 6 个月测算，关于募投项目产生的收入、折旧、利润测算请详见本说明一（三）1

注 2：现有营业收入和现有净利润为 2024 年度营业收入和净利润数据，并假设未来年度不变

（续上表）

项 目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1) 报告期内新增固定资产和募投项目新增折旧				
本次募投项目新增折旧合计（a）	17,832.77	17,832.77	8,956.87	80.96
报告期内新增固定资产产生折旧合计（b）	26,568.78	13,477.26	1,082.31	940.13
报告期末在建工程转固新增折旧合计（c）	7,172.05	7,159.70	4,741.43	2,335.51
新增总折旧合计（d）	51,573.60	38,469.73	14,780.61	3,356.60
2) 对营业收入的影响				
现有营业收入（e）	298,434.38	298,434.38	298,434.38	298,434.38
募投项目新增营业收入（f）	30,330.20	26,728.49	23,543.82	20,728.80
预计总营业收入（g）	328,764.58	325,162.87	321,978.20	319,163.18
新增总折旧占预计总营业收入的比例（d/g）	15.69%	11.83%	4.59%	1.05%
3) 对净利润的影响				
现有净利润（h）	14,730.87	14,730.87	14,730.87	14,730.87
募投项目新增净利润（i）	6,042.10	3,366.46	8,545.15	13,998.44
预计总净利润（j）	20,772.97	18,097.33	23,276.02	28,729.31

新增总折旧占预计总净利润的比例（d/j）	248.27%	212.57%	63.50%	11.68%
----------------------	---------	---------	--------	--------

由上表可见，未来固定资产和募投项目涉及的新增折旧对公司利润的影响在 2026 年度达到峰值，随后保持平稳直到 2030 年度开始下降。报告期内以及募投项目新增的固定资产主要是 AI 服务器。从 2030 年度到 2032 年度，新增折旧对公司利润的影响迅速减少，主要系报告期内以及募投项目新增的 AI 服务器陆续提完折旧所致。

3. 结合在建工程对应主要项目的总投资及已投资金额、完工进度情况、各期末结转固定资产情况及依据等说明在建工程转固是否及时、是否存在减值迹象

报告期各期末，公司在建工程账面金额分别为 16,485.65 万元、20,640.63 万元、79,492.83 万元和 60,890.37 万元。随公司在智算业务和新能源业务的投入有所增加，各期末在建工程账面金额整体有所增加。报告期各期末，公司主要在建工程项目具体情况如下：

(1) 2025 年 3 月末

项目名称	建设内容	投资总额	已投资金额	完工进度情况	期初账面价值	本期新增	本期转入固定资产、投资性房地产	期末账面价值	当期在建工程转固依据
武汉市信息增值服务产业化基地	办公大楼建设，双子楼，主体结构并完成装修	39,605.42	39,251.28	部分楼层装修中	8,412.93	2.31		8,415.24	当期无转固
算力服务器及配套	根据客户需求建设智算集群，提供算力服务	255,699.76	185,363.58	智算业务持续投入，部分设备已通过客户的交付测试	38,361.40	1,816.81	9,787.67	30,390.54	设备完成组网，客户完成交付验收
中贝合肥动力电池及储能系统项目	中贝合肥动力电池及储能项目研发楼、配套楼、仓库、厂房建设和产线装配调试等	45,000.00	22,163.46	产线试产中	19,230.77	2,932.69	12,718.75	9,444.72	建设项目到达预定可使用状态，产线产能达到预定设计产能

项目名称	建设内容	投资总额	已投资金额	完工进度情况	期初账面价值	本期新增	本期转入固定资产、投资性房地产	期末账面价值	当期在建工程转固依据
容博达 2 号在建机房	机房土建改造、暖通、电力、消防、环境、装修工程等	25,000.00	21,948.36	装修工程进行中	13,364.67	619.98	1,474.84	12,509.81	安装调试后达到设计要求或合同规定的标准
其他零星在建工程合计					123.06	136.11	129.11	130.06	达到预定可使用状态
合 计					79,492.83	5,507.91	24,110.37	60,890.37	

注：部分项目投资总额由于加大投资逐年增加，下同

(2) 2024 年末

项目名称	建设内容	投资总额	已投资金额	完工进度情况	期初账面价值	本期新增	本期转入固定资产、投资性房地产	期末账面价值	当期在建工程转固依据
武汉市信息增值服务产业化基地	办公大楼建设，双子楼，主体结构并完成装修	39,605.42	39,248.97	部分楼层装修中	9,729.01	4,151.49	5,467.57	8,412.93	自用办公楼启用或投资性房地产交付租户

项目名称	建设内容	投资总额	已投资金额	完工进度情况	期初账面价值	本期新增	本期转入固定资产、投资性房地产	期末账面价值	当期在建工程转固依据
算力服务器及配套	根据客户需求建设智算集群，提供算力服务	247,559.98	183,546.77	智算业务投入增加，部分设备已通过客户的交付测试	6,199.78	164,980.55	132,818.93	38,361.40	设备完成组网，客户完成交付验收
中贝合肥动力电池及储能系统项目	中贝合肥动力电池及储能系统项目研发楼、配套楼、仓库、厂房建设和产线装配调试等	45,000.00	19,230.77	土建工程进行中，产线装配调试中	15.31	19,215.46		19,230.77	当期无转固
容博达2号在建机房	机房土建改造、暖通、电力、消防、环境、装修工程等	25,000.00	21,328.38	装修工程进行中	3,097.03	18,231.35	7,963.72	13,364.67	安装调试后达到设计要求或合同规定的标准
其他零星在建工程合计					1,599.49	2,416.18	3,892.61	123.06	达到预定可使用状态
合 计					20,640.63	208,995.03	150,142.83	79,492.83	

(3) 2023 年末

项目名称	建设内容	投资总额	已投资金额	完工进度情况	期初账面价值	本期新增	本期转入固定资产、投资性房地产	期末账面价值	当期在建工程转固依据
武汉市信息增值服务产业化基地	办公大楼建设，双子楼，主体结构并完成装修	35,650.00	35,097.48	完成部分楼层的装修工作，集团完成搬迁工作，启用部分楼层作为办公场所，出租部分楼层	16,279.01	18,818.47	25,368.47	9,729.01	自用办公楼启用或投资性房地产交付租户
算力服务器及配套	根据客户需求建设智算集群，提供算力服务	241,732.64	18,566.22	智算业务启动，部分设备已通过客户的交付测试		18,566.22	12,366.44	6,199.78	设备完成组网，客户完成交付验收
容博达2号在建机房	机房土建改造、暖通、电力、消防、环境、装修工程等	19,648.25	3,097.03	项目开始施工		3,097.03		3,097.03	当期无转固
电单车项目	公司根据运营区域，自行采购车辆部件后运营	4,276.91	3,755.93	车辆组装中		3,755.93	2,159.26	1,596.66	车辆完成投放，开始运营
软件安装及调试	公司项目及办公管理软件定制化开发	256.67	153.05	主要软件已启用，转入无形资产	143.29	25.07	153.05	15.31	项目达到合同定制化标准，验收合格。
其他零星在建					63.36	136.40	196.93	2.83	达到预定

项目名称	建设内容	投资总额	已投资金额	完工进度情况	期初账面价值	本期新增	本期转入固定资产、投资性房地产	期末账面价值	当期在建工程转固依据
工程合计									可使用状态
合 计					16,485.65	44,399.12	40,244.15	20,640.63	

(4) 2022 年末

项目名称	建设内容	投资总额	已投资金额	完工进度情况	期初账面价值	本期新增	本期转入固定资产、投资性房地产	期末账面价值	当期在建工程转固依据
武汉市信息增值服务产业化基地	办公大楼建设，双子楼，主体结构并完成装修	28,900.00	16,279.01	主体结构已完工，装修开始施工	10,255.16	6,023.85		16,279.01	当期无转固
软件安装及调试	公司项目及办公管理软件定制化开发	256.67	143.29	软件未能实现部分功能，要求供应商持续改进	143.29			143.29	项目达到合同定制化标准，验收合格。
其他					9.76	53.60		63.36	达到预定可使用状态
合 计					10,408.20	6,077.45		16,485.65	

由上表可见，公司报告期各期末主要在建工程项目的完工进度情况和转固情况较为匹配，各在建工程项目的转固依据设定合理，各期在建工程转固及时，不存在长期未开工或进度停滞的在建工程项目，在建工程不存在减值迹象。

**(五) 结合商誉对应各公司报告期内的经营情况、减值测试的具体情况说明
未计提减值准备的合理性**

1. 报告期内公司商誉形成情况

项 目	天津市邮电设计院有限责任公司（以下简称天津邮电）	POLYWIN COMPUTER LIMITED（中文名：益升电脑有限公司以下简称益升电脑）	广东和新科技有限公司（以下简称广东和新）	中贝通信集团（湖北）智能科技有限公司（以下简称中贝智能）	中贝光电科技（湖北）有限公司（以下简称中贝光电）
确认年度	2019 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年
购买日合计取得股权	100%	51%	55%	51%	58%
合并成本-购买日之前持有的股权于购买日的公允价值			7,000.00		
合并成本-现金	9,400.00	3,198.01	4,000.00	5,100.00	4,280.00
合并成本-合计	9,400.00	3,198.01	11,000.00	5,100.00	4,280.00
可辨认净资产公允价值份额	4,206.28	1,285.74	9,153.50	898.90	1,617.26
商誉	5,193.72	1,912.27	1,846.50	4,201.10	2,662.74

如上表所示，2019 年至 2021 年，公司采用现金方式分别收购了天津邮电、益升电脑、广东和新、中贝智能和中贝光电等，公司对购买日合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉。报告期各期末，公司商誉金额合计均为 15,874.06 万元，占各期末总资产的比例较小，分别为 3.43%、2.59%、1.96%和 1.99%。

2. 商誉对应子公司报告期内经营情况

报告期内，商誉对应子公司经营业绩情况如下：

项 目	营业收入			
	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
天津邮电	1,708.20	7,854.77	8,596.65	7,925.95
益升电脑	698.96	3,712.57	2,032.63	2,179.36
广东和新	11,509.77	66,232.87	78,547.88	68,302.50
中贝智能	616.57	8,123.70	6,375.20	9,770.01
中贝光电	522.36	7,231.48	3,501.25	5,533.25

(续上表)

项 目	净利润			
	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
天津邮电	135.18	724.45	476.98	475.32
益升电脑	-173.32	310.95	30.19	-338.44
广东和新	272.60	3,427.62	4,590.28	3,289.11
中贝智能	-192.94	228.41	130.62	603.09
中贝光电	-107.41	59.00	68.66	267.38

在上述子公司中，天津邮电主要从事通讯工程设计及咨询服务，最近三年营业收入分别为 7,925.95 万元、8,596.65 万元、7,854.77 万元，净利润分别为 475.32 万元、476.98 万元、724.45 万元，该公司最近三年经营情况良好。

益升电脑主要在香港地区从事通信业务，最近三年营业收入分别为 2,179.36 万元、2,032.63 万元、3,712.57 万元，净利润分别为-338.44 万元、30.19 万元、310.95 万元，该公司最近三年经营情况良好。

广东和新主要在华南地区从事通信网络建设维护（即 5G 新基建业务），同时从事部分智慧城市以及共享电单车业务，最近三年营业收入分别为 68,302.50 万元、78,547.88 万元、66,232.87 万元，净利润分别为 3,289.11 万元、4,590.28 万元、3,427.62 万元。2022-2024 年度业绩出现波动，主要受该地区智慧城市项目实施及共享电单车销售业务波动影响，核心业务通信网络建设及维护保持稳定。2025 年一季度，广东和新收入和净利润存在较明显的下降，主要原因是华南区域 5G 新基建项目收入下滑，5G 新基建项目受中国移动集采项目框架合同签订时间较晚影响，订单下单时间推延，后续订单正常下达后收入有望恢复正常水平。

中贝智能专注于智能交通系统与交通安全设施领域，主要承建城市智慧交通管理系统与智能机电工程。最近三年营业收入分别为 9,770.01 万元、6,375.20 万元、8,123.70 万元，净利润分别为 603.09 万元、130.62 万元、228.41 万元。该公司近两年利润呈现整体下降情形，主要系近两年政府项目回款不及时导致坏账准备计提增长，相关款项可回收性不存在实质障碍且智能交通项目收入相对稳定，经营情况良好。

中贝光电主要从事光电器件产品的生产和销售，最近三年营业收入分别为 5,533.25 万元、3,501.25 万元、7,231.48 万元，相应的净利润分别为 267.38

万元、68.66 万元、59.00 万元，该公司最近三年维持盈利。中贝光电研发的新能源车用激光雷达组件与多芯光纤连接线缆有望在 2025 年年内投放市场，为公司带来新的业务增长。

3. 商誉减值测试的具体说明及未计提减值准备的合理性

按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关要求，公司每年末对包含商誉的相关资产组或资产组组合进行减值测试。公司将被收购公司(或按其业务属性)作为一个资产组组合并在每年年度终了时进行减值测试。公司将资产组账面价值与其可收回金额进行比较，确定资产组(包括商誉)是否发生了减值。

报告期各年末，公司通过聘请外部评估机构出具商誉减值评估报告等形式，对商誉减值进行测试，各年末测试结果均为无商誉减值。

具体测算时，公司将收购标的产生的商誉结合相关资产组以自由现金流量折现模型，对其未来将产生的自由现金流量进行折现，并与包含商誉的资产组账面价值进行比较，判断商誉是否存在减值风险。

以 2024 年末商誉减值测试为例，在考虑主要参数时，公司基于历史数据并结合业务开拓及市场情况，对收入情况进行预测；基于历史数据对费用占比进行预测；针对现金流折现率，其中 Beta 系数以同行业相关上市公司剔除财务杠杆后的平均 Beta 系数确定。具体情况如下：

项 目	预测期年限	预测期内的收入增长率、利润率等参数及其确定依据	稳定期增长率、利润率等参数及其确定依据	折现率及其确定依据
天津邮电资产组	5 年	增长率 3%-7.39%，确定依据为公司历史经营统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展、市场的发展趋势	增长率 0%，确定依据为公司历史经营统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展情况、市场的发展趋势进行预测	11.51%，依据为加权平均资本成本计算模型
益升电脑资产组	5 年	增长率 3.10%-9.65%，确定依据为公司历史经营统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展、市场的发展趋势	增长率 0%，确定依据为公司历史经营统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展情况、市场的发展趋势进行预测	11.91%，依据为加权平均资本成本计算模型
广东和新资产组	5 年	增长率 5.00%，确定依据为公司历史经营	增长率 0%，确定依据为公司历史经营统	13.06%，依据为加权平均

项 目	预测期年限	预测期内的收入增长率、利润率等参数及其确定依据	稳定期增长率、利润率等参数及其确定依据	折现率及其确定依据
		统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展、市场的发展趋势	计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展情况、市场的发展趋势进行预测	资本成本计算模型
中贝智能资产组	5 年	增长率 -10.31%-6.81%，确定依据为公司历史经营统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展、市场的发展趋势	增长率 0%，确定依据为公司历史经营统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展情况、市场的发展趋势进行预测	9.41%，依据为加权平均资本成本计算模型
中贝光电资产组	5 年	增长率 -16.86%-16.77%，确定依据为公司历史经营统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展、市场的发展趋势	增长率 0%，确定依据为公司历史经营统计资料、经营情况和经营发展规划，综合考虑公司自身发展情况、市场的发展趋势进行预测	11.58%，依据为加权平均资本成本计算模型

由上表可见，各资产组商誉减值测试的核心参数依据各资产组历史经营情况和未来发展趋势确定，折现率依据加权平均资本成本模型计算，核心参数的选取具有合理性。

2024 年末商誉减值测试过程如下：

资产组或资产组组合的构成	天津邮电资产组	益升电脑资产组	广东和新资产组	中贝智能资产组	中贝光电资产组
所属法人主体	天津邮电	益升电脑	广东和新	中贝智能	中贝光电
资产组或资产组组合的账面价值	1,858.47	432.88	4,718.77	115.44	1,280.10
分摊至本资产组或资产组组合的商誉账面价值	5,251.45	1,912.27	1,846.50	4,201.10	2,662.74
包含商誉的资产组或资产组组合的账面价值	7,109.92	4,182.43	8,046.04	8,352.89	5,865.50

资产组或资产组组合的构成	天津邮电资产组	益升电脑资产组	广东和新资产组	中贝智能资产组	中贝光电资产组
期末包含资产组的可回收金额	8,538.00	4,314.00	9,180.44	10,200.00	6,020.00
商誉是否减值	否	否	否	否	否

由上表可见，经商誉减值测试，公司商誉不存在减值。

综上，报告期各年末，公司通过聘请外部评估机构出具商誉减值评估报告等形式，对商誉减值进行测试，各年末测试结果均为无商誉减值。公司商誉减值计提符合《会计监管风险提示第8号-商誉减值》，参数具有合理性，商誉减值测算谨慎的。

（六）核查程序及核查意见

1. 核查程序

（1）获取公司应收账款明细表，核查期末应收账款主要客户的余额构成，检查账龄划分是否准确，根据公司会计政策对坏账准备进行测算，选取样本执行函证程序，对存在差异或未回函确认的客户执行替代核查程序；

（2）对长期应收款客户实施走访及函证程序，查询长期应收款单位的回款情况，判断其是否存在减值情况；

（3）获取存货明细表，复核加计与总账数、明细账合计数核对相符；获取存货库龄表，结合项目执行周期，分析长期未结转存货是否正常，是否存在减值迹象，并复核公司账面存货跌价准备计提是否充分；

（4）查阅公司的固定资产台账、总账及明细账，对固定资产实施实地监盘程序，查阅固定资产的产权证书、采购合同、记账凭证、发票、验收报告、付款单据等文件，对固定资产采购实施抽凭；

（5）获取报告期内商誉对应子公司的业绩情况，获取商誉相关由资产评估师出具的评估报告，查阅公司在商誉形成后，各期末对各公司商誉进行商誉减值测试的测试过程以及复核相关参数；

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 报告期各期末，公司应收账款由生产经营形成，应收账款余额真实、准确，应收账款无法收回的风险较小。公司坏账准备计提充分，实际坏账计提比例低于同业可比公司平均值具有合理性；

(2) 长期应收款账务处理符合企业会计准则的相关规定且坏账准备计提充分；

(3) 公司存货结构及余额变动合理，与项目周期匹配，未发现明显存货减值迹象；

(4) 公司报告期内固定资产、在建工程增长合理，固定资产折旧政策与同行业可比公司不存在显著差异；

(5) 报告期内公司主要在建工程转入固定资产的时点准确，符合企业会计准则的规定，不存在长期未转固的在建工程，在建工程重要项目建设情况良好，不存在减值迹象；

(6) 公司商誉对应各子公司报告期内的经营情况良好，公司对商誉的减值测试是谨慎的。

3. 对在建工程的核查程序、比例、结论

(1) 对公司在建工程大额采购进行凭证测试，检查合同、发票、记账凭证、入库单据等，检查比例如下表所示：

项 目	2024年度	2023年度	2022年度
采购总额（A）	209,380.47	44,105.21	9,685.19
凭证测试金额（B）	196,191.34	37,337.84	6,821.91
核查比例（C=B/A）	93.70%	84.66%	70.44%

经核查，公司各年度新增在建工程具有真实性，入账金额准确。

(2) 实地查看在建工程进度及设备安装情况，检查是否已达到预定可使用状态并盘点，观察形象进度，检查比例如下表所示：

项 目	2024年度	2023年度	2022年度
在建工程账面价值（A）	79,492.83	20,640.63	16,485.65
盘点金额（B）	79,369.77	15,928.79	16,279.01
盘点比例（C=B/A）	99.85%	77.17%	98.75%

经核查，报告期内公司主要在建工程转入固定资产的时点准确，符合企业会计准则的规定，不存在长期未转固的在建工程，在建工程主要项目建设情况良好，不存在减值迹象。

五、关于财务性投资与类金融业务

根据申报材料，1) 截至报告期末，发行人认定财务性投资金额合计为800.00万元；2) 发行人子公司亨信环球从事贷款业务，属于经营类金融业务，未认定为财务性投资。

请发行人说明：(1) 自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除；(2) 结合相关资产的具体内容，说明最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形；(3) 设立亨信环球从事贷款业务的背景及考虑，该机构的性质、具体经营内容、服务对象、盈利来源，与公司主营业务之间的关系，是否属于行业发展所需或符合行业惯例，未认定为财务性投资的合理性；(4) 最近一年一期类金融业务的内容、模式、规模等基本情况及相关风险、债务偿付能力及经营合规性。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并就发行人是否符合《证券期货法律适用意见第18号》第1条、《监管规则适用指引——发行类第7号》第1条的相关规定发表明确意见。（审核问询函问题5）

（一）自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除

自本次发行的首次董事会决议日为2025年3月13日，本次发行董事会决议日前六个月至本说明出具之日（即2024年9月12日至今），公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况如下：

1. 投资或从事类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司子公司HANSON UNITED CREDIT LIMITED（以下简称亨信环球）存在从事类金融业务的情况。亨信环球成立于2024年6月，主要从事贷款业务。公司对类金融业务的资金投入合计140万港元，已从本次募集资金总额中扣除。

2. 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司不存在作为非金融企业投资金融业务的情形。

3. 公司对外股权投资情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司新增对外投资的情形，具体如下：

序号	被投资单位	成立时间	投资时间	新增投资金额	未来拟投资金额	本次投资后持股比例
1	武汉大公智能科技有限公司	2025 年 4 月	2025 年 4 月	500.00	500.00	20.00%

武汉大公智能科技有限公司（以下简称“大公智能”）成立于 2025 年 4 月，主要从事人工智能基础技术研发。大公智能利用人工智能技术，打造通用数字分身技术平台，赋能垂类 AI 应用，为企业和社会提供领先的数字化转型方案。

大公智能所处行业为人工智能应用领域，是公司智算业务的产业链下游。公司通过智算业务的重点布局，现已在全国多地建设智算集群并拥有丰富的算力资源、项目运营经验以及市场资源，双方可在算力、技术、市场等多个方面存在业务合作机会。2025 年 4 月，公司与大公智能签署了《战略合作协议》，双方将基于各自资源禀赋，合作打造通用数字分身技术平台，实现公司智算业务对下游 AI 应用的战略性孵化。

在算力合作方面，大公智能将结合产品研发进度向公司采购算力服务。2025 年 7 月大公智能已向公司采购算力资源规模 50P，采购金额为 26 万元；在项目资源及运营方面，双方合作推进项目产品落地运营。其中，公司将发挥资源优势及项目运营优势，为大公智能提供数据、应用场景、项目运营等支持，大公智能则利用人工智能核心技术，负责提供软件平台及技术支撑；在市场方面，双方借助各自在通信、智算、人工智能领域的资源，合作拓展市场渠道。

截至本说明出具日，公司对大公智能已投资 500 万元，未来拟投资 500 万元，已投资及拟投资金额合计为 1,000 万元。鉴于公司对大公智能的股权投资属于围绕公司产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，符合公司主营业务及战略发展方向，因此，不属于自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司新投入或拟投入的与主营业务无关的股权投资。

4. 设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情形。

5. 拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司不存在新增对外拆借资金的情形。

6. 委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司不存在委托贷款的情形。

7. 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。截至本说明出具之日，公司不存在持有收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

8. 拟实施的财务性投资（含类金融业务）的具体情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，公司不存在拟实施财务性投资（含类金融业务）的相关安排。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，除子公司亨信环球从事类金融业务外，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）的情况。2025年7月28日，公司召开第四届董事会第九次会议，将公司对类金融业务的资金投入从本次发行的募集资金总额进行了扣除。

（二）结合相关资产的具体内容，说明最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至2025年3月31日，公司可能与财务性投资（包含类金融投资）相关的会计科目的核查情况如下：

序号	项目	账面价值	是否属于财务性投资
1	交易性金融资产		不适用
2	其他流动资产	12,458.04	否
3	长期股权投资	7,951.48	否
4	其他权益工具		不适用

序号	项目	账面价值	是否属于财务性投资
5	其他非流动金融资产	5,800.00	个别公司投资认定为财务性投资
6	其他非流动资产	27,758.32	否
7	长期应收款	59,251.17	否
8	其他应收款	16,553.27	否
合计		129,772.28	

1. 其他流动资产

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他流动资产账面价值 12,458.04 万元，主要系预缴税费、待抵扣及待认证增值税进项税额和待摊房屋租赁费，不属于财务性投资。

2. 长期股权投资

截至 2025 年 3 月 31 日，公司长期股权投资具体情况如下：

序号	公司名称	账面价值	投资目的	是否属于财务投资
1	浙储能源	7,951.48	通过本次投资，构建新能源动力电池生产、储能系统集成和技术服务能力，完善公司新能源业务布局	否
合 计		7,951.48		

浙储能源基本情况如下：

成立时间	2019 年 8 月 26 日
注册资本	7,692.31 万元
实收资本	7,692.31 万元
注册地址	贵州省贵阳市经济技术开发区黄河路 443 号开发大厦 107-A 室
持股比例	中贝通信持股 43%
主营业务	动力电池系统和储能系统的设计、集成及制造

浙储能源成立于 2019 年 8 月，主要从事动力电池和储能系统的设计、集成及制造。浙储能源管理和技术团队拥有多年的电池管理系统行业经验及技术研发能力，且已通过江淮汽车等商用车整车厂的验证，具备商用车动力电池的销售渠道。

公司积极发展新能源领域业务，重点聚焦商用车动力电池及工商业储能系统的生产及销售。截至目前，公司动力电池与储能系统领域的投资已超过 2 亿元，

年产能 5GWh 的动力电池自动化产线已处于试生产阶段。公司与浙储能源在动力电池及储能系统等方面存在业务合作机会。

报告期内，公司在动力电池销售、共享单车及储能电池系统采购方面与浙储能源均存在一定合作。2024 年、2025 年 1-3 月，公司向浙储能源子公司贵州浙储系统科技有限公司（以下简称“浙储科技”）销售商用车动力电池产品，收入分别为 648.73 万元及 751.38 万元。浙储能源具备商用车动力电池的销售渠道，有助于公司开拓动力电池下游市场。随着公司动力电池自动化产线的产量不断提升，双方未来的业务合作将会进一步增强。

此外，2023 年、2024 年及 2025 年 1-3 月，公司向浙储科技采购共享单车电池及储能电池系统等产品，采购金额分别为 4,453.42 万元、1,647.68 万元和 83.80 万元。浙储能源为公司稳定供给共享单车电池及储能电池系统等产品，有助于公司推动共享单车业务及储能业务板块的发展。

因此，浙储能源在技术、市场、资源等方面与公司新能源业务板块发挥较强的协同效应。公司投资浙储能源是围绕新能源业务布局进行的战略性投资，与公司主营业务高度相关，不构成财务性投资。

3. 其他非流动金融资产

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他非流动金融资产具体情况如下：

序号	公司名称	账面价值	投资目的	是否认定财务性投资
1	上海中道优创实业发展有限公司	800.00	财务性投资	是
2	人民出行（深圳）科技有限公司	5,000.00	切入共享电动单车业务，深化智慧城市业务布局	否
合 计		5,800.00		

(1) 上海中道优创实业发展有限公司

成立时间	2018 年 4 月 23 日
注册资本	1,000 万元
注册地址	上海市奉贤区奉城镇南奉公路 686 号 4 幢
持股比例	中贝通信持股 8.00%
主营业务	主营资产管理类业务

中道优创主营投资管理业务，与公司的主营业务无关，公司对中道优创的 800.00 万元投资构成财务性投资。

(2) 人民出行（深圳）科技有限公司

成立时间	2021 年 8 月 26 日
注册资本	2,101.216 万元
注册地址	深圳市罗湖区南湖街道嘉北社区人民南路 3012 号天安国际大厦 C 栋 1706
持股比例	中贝通信持股 4.7591%
主营业务	主要从事共享电动单车运营业务

人民出行成立于 2021 年 8 月，是一家专注智慧交通、绿色出行、分布式储能换电领域的科技型企业，主要从事共享电单车运营业务。

公司 2021 年开始从事共享电单车业务，围绕主营业务智慧城市板块中的智慧出行领域进行了业务布局。公司与人民出行在共享电单车业务存在合作，双方合作模式为公司向人民出行销售共享电单车实现收入，并由人民出行负责后续管理运营。报告期内，公司向人民出行的销售收入分别为 8,979.54 万元、9,079.55 万元、13,128.78 万元和 5.12 万元。

人民出行与公司在共享电单车业务上属于产业链上下游，公司通过投资人民出行有助于公司快速打开共享电单车业务下游市场渠道，进一步深化了公司在主营业务中智慧出行业务板块的布局。因此，公司投资人民出行属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，与公司主营业务具有较强的相关性和协同性，不构成财务性投资。

4. 其他非流动资产

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产主要系预付工程设备款，不属于财务性投资。

5. 长期应收款

截至 2025 年 3 月 31 日，公司长期应收款账面价值为 59,251.17 万元，主要为项目收款周期较长的应收款项，系项目实施过程中形成，不涉及财务性投资。

6. 其他应收款

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他应收款主要包括应收金融资产处置款、押金保证金等。其中，公司应收金融资产处置款余额 3,800.00 万元为应收上海谋和氢能发展有限公司（以下简称上海谋和）款项。

2021 年 11 月 25 日，公司与上海谋和签订投资协议书，约定公司向上海谋和投资 4,300 万元，上海谋和主要从事新能源自行车的运营。公司通过投资上海

谋和，拟向上海谋和销售新能源自行车以实现销售收入，由上海谋和负责后续管理运营，以此实现双方的业务协同。在上述合作模式下，公司与上海谋和在产业链上属于上下游关系。因此，公司投资上海谋和有利于拓展公司下游市场渠道，属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

后因上海谋和发展不及预期，2022 年 11 月 25 日，公司与上海谋和签订《终止协议》，协议约定上海谋和归还公司全部投资款，因此前述应收金融资产处置款不属于财务性投资。报告期后，上海谋和新增回款 500 万元，公司后续将进一步督促上海谋和尽快回款。

其他应收款中的押金保证金主要是公司租赁 AI 服务器、房屋交付的押金、公司参与项目投标所缴纳的投标保证金和项目实施所需的履约保证金。

综上，最近一期末公司财务性投资为投资中道优创，投资金额为 800.00 万元，占最近一期末归母净资产比例为 0.39%。因此，公司不存在金额较大、期限较长的财务性投资。

（三）设立亨信环球从事贷款业务的背景及考虑，该机构的性质、具体经营内容、服务对象、盈利来源，与公司主营业务之间的关系，是否属于行业发展所需或符合行业惯例，未认定为财务性投资的合理性

1. 亨信环球从事贷款业务的背景及考虑，该机构的性质、具体经营内容、服务对象、盈利来源、与公司主营业务之间的关系、是否属于行业发展所需或符合行业惯例

亨信环球于 2024 年在中国香港成立，主要从事贷款业务，是公司控股子公司益升电脑在中国香港地区业务上的新尝试。亨信环球的具体经营内容为向境外客户提供贷款服务，服务对象主要为具有资金需求的中小企业等，不存在向境内客户提供贷款的情形。亨信环球的资金来源主要为股东注册资本投入等，不涉及吸收公众存款，其盈利来源为向借款方收取一定比例的利息。

根据《小额贷款公司监督管理暂行办法》（金规〔2024〕26 号）规定，“第二条 本办法适用于在中华人民共和国境内依法设立的小额贷款公司。第三条 本办法所称小额贷款公司，是指在中华人民共和国境内依法设立的，不吸收公众存款，主要经营小额贷款业务的地方金融组织。”由于亨信环球成立于中国香港，

因此不属于《小额贷款公司监督管理暂行办法》（金规〔2024〕26号）下对小额贷款公司的定义。

考虑到亨信环球所从事的业务与公司战略方向存在一定差异，公司拟通过对外转让的方式将亨信环球从上市公司体系内剥离。截至本说明出具日，亨信环球的贷款业务已停止。

2. 未认定为财务性投资的合理性

根据《证券期货法律适用意见第18号》第一条，“上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。”

报告期内，亨信环球为公司合并报表范围内的子公司。因此，亨信环球从事的贷款业务属于《证券期货法律适用意见第18号》中的经营类金融业务，但不属于财务性投资。2025年7月28日，公司召开第四届董事会第九次会议，将公司对类金融业务的资金投入从本次发行的募集资金总额进行了扣除。

因此，亨信环球的贷款业务未被认定为财务性投资，符合法律法规的规定，具备合理性。

（四）最近一年一期类金融业务的内容、模式、规模等基本情况及相关风险、债务偿付能力及经营合规性

1. 最近一年一期类金融业务的内容、模式、规模等基本情况及相关风险、债务偿付能力

公司子公司亨信环球主要从事贷款业务，具体模式为亨信环球与借款方签署贷款合同并发放贷款，借款方按期偿还本金及支付利息。

截至2025年3月31日，亨信环球为客户共计提供40万港币借款，期限为一年。最近一年及一期，亨信环球营业收入、利润规模较小，占公司对应项目的比例极低，具体情况如下：

项 目	2025 年 1-3 月	2024 年度
营业收入	0.95	
利润总额	-0.61	
净利润	-0.35	

报告期内，亨信环球经营规模较小，不存在重大债务风险。截至本说明出具日，亨信环球已停止对外贷款，公司拟通过对外转让的方式将亨信环球从上市公司体系内剥离。

2. 经营合规性

根据中国香港《放债人条例》的规定，经营《放债人条例》项下的放债人业务应当取得放债人牌照。根据中国香港律师出具的《关于亨信环球信贷有限公司（HANSON UNITED CREDIT LIMITED）之法律意见书》，“该公司已领有香港放债人牌照。该公司从事的业务是合法的，其目前所从事的业务已取得了必要的政府审批、登记及备案等。……根据公司注册处登记册，未见公司有任何的行政处罚记录。”

综上所述，亨信环球的经营符合中国香港《放债人条例》的相关规定，经营合法合规。

（五）核查程序及核查意见

1. 核查程序

针对以上事项，我们实施了以下核查程序：

（1）查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条等关于财务性投资及类金融业务的相关规定，了解财务性投资（包括类金融业务）认定的要求并进行逐条核查；

（2）访谈公司相关负责人，了解自本次董事会决议日前六个月至今公司是否存在实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）及其具体情况，了解公司对外投资的投资背景与目的、是否符合主营业务及战略发展方向；

（3）访谈公司管理层，了解亨信环球的经营内容、模式、规模等基本情况及相关风险、债务偿付能力及经营合规性；获取并查阅亨信环球的贷款合同、财务报表；

（4）查阅境外律师出具的《关于亨信环球信贷有限公司（HANSON UNITED CREDIT LIMITED）之法律意见书》，了解公司的资质情况以及经营合规情况；

（5）取得公司关于不新增类金融业务投入的承诺函。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本说明出具之日，除子公司亨信环球从事类金融业务外，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）的情况。公司对类金融业务的资金投入已从本次募集资金总额中扣除；

(2) 截至 2025 年 3 月 31 日，公司财务性投资为投资中道优创，投资金额为 800.00 万元，占最近一期末归母净资产比例为 0.39%，因此，公司不存在金额较大、期限较长的财务性投资；

(3) 公司子公司亨信环球的具体经营内容为向境外客户提供贷款服务，服务对象主要为具有资金需求的中小企业等。公司的盈利来源为向借款方收取一定比例的利息。上述业务属于公司在国际业务上的新尝试，与公司主营业务无直接联系。亨信环球属于经营类金融业务，未被认定为财务性投资，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定，具备合理性。

(4) 公司本次发行符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第 1 条的相关规定，具体如下：

《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条	公司情况
(1) 财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等	截至 2025 年 3 月末，公司存在《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条列示的财务性投资，系对中道优创的 800.00 万元股权投资
(2) 围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资	截至 2025 年 3 月末，公司对外投资属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资
(3) 上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表	截至 2025 年 3 月末，公司不存在参股类金融公司的情形
(4) 基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径	截至 2025 年 3 月末，公司不存在基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资的情形
(5) 金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）	截至 2025 年 3 月末，公司财务性投资账面价值 800.00 万元，占公司合并报表归属于母公司股东的净资产的比例未超过 30%，不存在持有金额较大的财务性投资的情形
(6) 本次发行董事会决议日前六个月至本次	本次发行董事会决议日前六个月至本说明

发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等	出具日，除亨信环球类金融业务外，公司不存在其他已实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）情形。其中，类金融业务的资金投入已按《监管规则适用指引—发行类第7号》第1条的要求，从本次募集资金总额中扣除
(7) 发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况	公司已在募集说明书“第二节 发行人基本情况”之“八、财务性投资”披露
《监管规则适用指引—发行类第7号》第1条	公司情况
(1) 除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务	公司子公司亨信环球从事贷款业务，属于类金融业务
(2) 发行人应披露募集资金未直接或变相用于类金融业务的情况。对于虽包括类金融业务，但类金融业务收入、利润占比均低于30%，且符合下列条件后可推进审核工作：（一）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入类金融业务的金额（包含增资、借款等各种形式的资金投入）应从本次募集资金总额中扣除。（二）公司承诺在本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，不再新增对类金融业务的资金投入（包含增资、借款等各种形式的资金投入）	1) 公司本次向特定对象发行股票募集资金用于智算中心建设项目、5G通信网络建设项目和偿还银行借款，募集资金不存在直接或变相用于类金融业务的情况； 2) 亨信环球类金融业务的收入、利润占比均低于30%； 3) 自本次发行相关董事会前六个月起至今，公司对类金融业务的资金投入已从本次募集资金总额中扣除； 4) 公司承诺在本次发行完成后，募集资金将不会直接或变相用于类金融业务，在本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，公司不以增资、借款等任何形式新增对类金融业务的资金投入
(3) 与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融业务计算口径。发行人应结合融资租赁、商业保理以及供应链金融的具体经营内容、服务对象、盈利来源，以及上述业务与公司主营业务或主要产品之间的关系，论证说明该业务是否有利于服务实体经济，是否属于行业发展所需或符合行业惯例	公司子公司亨信环球从事贷款业务，服务对象为具有资金需求的中小企业等，盈利来源为向借款方收取一定比例的利息。上述业务与公司主营业务无直接联系，不属于行业发展所需或符合行业管理的情况，应纳入类金融业务计算口径
(4) 保荐机构应就发行人最近一年一期类金融业务的内容、模式、规模等基本情况及相关风险、债务偿付能力及经营合规性进行核查并发表明确意见，律师应就发行人最近一年一期类金融业务的经营合规性进行核查并发表明确意见	公司子公司亨信环球主要从事贷款业务，具体模式为亨信环球与借款方签署贷款合同并发放贷款，借款方按期偿还本金及支付利息。报告期内，亨信环球经营规模较小，不存在重大债务风险。亨信环球已取得放债人牌照，其经营符合中国香港《放债人条例》

	的相关规定，截至 2025 年 3 月末，亨信环球未受到行政处罚，经营合法合规
--	---

六、关于其他

请发行人说明：(1) 报告期内销售费用持续下降及销售费用率低于同行业可比公司平均值的原因；(2) 报告期内投资收益持续为负的原因及合理性；(3) 投资性房地产账面价值持续增长的原因，结合报告期内投资性房地产的构成情况、所处地点、出租情况、所在地域近期市场销售或出租情况等，说明减值准备计提是否充分；(4) 资产负债率持续上升的原因，结合可动用货币资金、未来现金流预测、债务规模、到期时间及利息费用等，说明是否存在偿债风险。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题 6.2）

(一) 报告期内销售费用持续下降及销售费用率低于同行业可比公司平均值的原因

1. 报告期内销售费用持续下降的原因

报告期内，公司销售费用明细及占比情况如下：

项 目	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	465.59	42.62%	1,661.91	41.20%	2,496.67	48.39%	3,116.63	49.63%
业务招待费	136.09	12.46%	544.06	13.49%	642.15	12.45%	656.31	10.45%
房租物业水电费	81.83	7.49%	395.08	9.79%	480.85	9.32%	336.61	5.36%
办公费	166.15	15.21%	290.51	7.20%	228.72	4.43%	335.77	5.35%
折旧及摊销	61.58	5.64%	255.67	6.34%	391.36	7.59%	472.64	7.53%
车辆使用费	36.83	3.37%	242.23	6.01%	259.42	5.03%	315.64	5.03%
差旅费	52.16	4.77%	207.94	5.16%	250.78	4.86%	225.28	3.59%
招标代理服务	63.90	5.85%	183.42	4.55%	227.72	4.41%	734.90	11.70%
其他	28.18	2.58%	252.90	6.27%	181.65	3.52%	86.08	1.37%
合 计	1,092.31	100.00%	4,033.72	100.00%	5,159.33	100.00%	6,279.85	100.00%

报告期内，公司销售费用分别为 6,279.85 万元、5,159.33 万元、4,033.72 万元和 1,092.31 万元，各期金额同比变动率分别为-17.84%、-21.82%、15.66%。由上表可知，销售人员职工薪酬的波动是公司销售费用变动的最主要影响因素。

具体分析如下：

(1) 职工薪酬的变动原因

公司销售人员数量、人均薪酬情况如下：

项 目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销售人员数量（人）	104	104	153	199
销售人员薪酬总额（万元）	465.59	1,661.91	2,496.67	3,116.63
销售人员人均薪酬（万元/人）	4.48	15.98	16.32	15.66

注：销售人员人均薪酬系按年度内各月人数的平均取整人数计算

报告期内，公司销售人员数量分别为 199 人、153 人、104 人及 104 人，人均薪酬不存在明显变动。报告期内销售人员数量持续减少导致销售人员薪酬总额大幅减少，主要原因是公司销售区域整合，优化销售机构人员结构。

(2) 销售费用波动的其他影响因素

2022-2024 年度销售费用逐年下降的其他影响因素主要包括：（1）招标代理服务费等整体下降，主要原因系 2022 年度公司主要客户中国移动进行集采招标，招标项目覆盖 2022-2024 年度，因此招标代理服务费相较于另外两期金额较大，2023-2024 年度没有该类集采发生；（2）折旧及摊销费用下降，主要原因系人员精简后公司将自有的销售办事处房产转为出租，导致销售费用中的折旧及摊销费用减少。

综上，公司销售费用的波动主要受职工薪酬、招标代理服务费和折旧及摊销费用的变动影响，符合公司实际经营情况，具有合理性。

2. 销售费用率低于同行业可比公司平均值的原因

报告期内，公司与同行业上市公司销售费用率对比如下：

可比上市公司	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
润建股份	2.26%	2.67%	3.11%	3.45%
华星创业	3.04%	2.79%	2.60%	2.65%
宜通世纪	1.28%	1.33%	1.48%	1.29%
中富通	3.62%	3.63%	3.49%	3.92%
吉大通信	3.45%	2.81%	2.26%	2.04%
元道通信	2.65%	2.05%	1.38%	0.94%

可比上市公司	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
嘉环科技	1.41%	1.04%	1.37%	1.37%
超讯通信	2.47%	1.14%	0.95%	1.71%
纵横通信	2.95%	2.11%	1.32%	1.44%
平均值	2.57%	2.17%	2.00%	2.09%
公司	1.99%	1.35%	1.80%	2.38%

注：以上数据来源于上市公司公开信息

报告期内，公司销售费用率分别为 2.38%、1.80%、1.35%和 1.99%，2022 年与 2023 年销售费用率与同行业可比上市公司较为接近。2024 年与 2025 年 1-3 月公司销售费用率略低于同行业可比公司的平均值，主要系公司销售人员职工薪酬持续下降，而同行业可比公司销售费用波动较小。此外，自 2023 年度开始，公司智算业务收入规模不断上升，因智算业务合同服务期限较长，销售费用通常只在合同签订前发生，该特定业务模式导致智算业务销售费用较低，因此随智算业务收入上升销售费用率有所下降。

（二）报告期内投资收益持续为负的原因及合理性

报告期内，公司投资收益明细情况如下：

项 目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
以权益法核算的长期股权投资收益	-125.23	-443.34	-86.43	-26.78
处置长期股权投资产生的投资收益				291.29
理财产品产生的投资收益				209.53
合 计	-125.23	-443.34	-86.43	474.04

报告期内，公司投资收益主要由以权益法核算的长期股权投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益以及理财产品产生的投资收益组成。其中采用权益法计算的长期股权投资收益是报告期内公司投资收益持续为负的主要原因。

以权益法核算的长期股权投资收益主要系联营企业形成的投资收益。2023 年度，公司积极开拓新能源等新业务领域，收购贵州浙储能源有限公司 43%的股权。因贵州浙储能源有限公司持续亏损，导致公司以权益法核算的长期股权投资收益金额为负。

处置长期股权投资产生的投资收益主要系 2022 年处置联营企业武汉恒讯通科技有限公司的股权形成的投资收益。

理财产品产生的投资收益主要系 2022 年购买银行理财产品产生的投资收益。

(三) 投资性房地产账面价值持续增长的原因，结合报告期内投资性房地产的构成情况、所处地点、出租情况、所在地域近期市场销售或出租情况等，说明减值准备计提是否充分

1. 报告期内投资性房地产构成明细

报告期各期末，公司投资性房地产分别为 9,236.84 万元、29,539.05 万元、32,901.93 万元和 32,625.55 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 9.30%、13.50%、7.54%和 7.48%。报告期各期末，公司投资性房地产明细情况如下：

报告期	项目	账面原值	累计折旧和累计摊销	账面价值
2025.3.31	房屋及建筑物	33,533.95	3,570.68	29,963.27
	土地使用权	3,101.47	439.19	2,662.28
	合 计	36,635.42	4,009.88	32,625.55
2024.12.31	房屋及建筑物	33,533.95	3,298.73	30,235.22
	土地使用权	3,101.47	434.76	2,666.71
	合 计	36,635.42	3,733.49	32,901.93
2023.12.31	房屋及建筑物	28,887.54	2,095.55	26,791.99
	土地使用权	3,101.47	354.41	2,747.06
	合 计	31,989.01	2,449.96	29,539.05
2022.12.31	房屋及建筑物	7,702.16	1,292.73	6,409.43
	土地使用权	3,101.47	274.06	2,827.41
	合 计	10,803.63	1,566.79	9,236.84

注：上述土地使用权系唐山道 58 号房产随建筑物已出租的土地使用权

2023 年公司投资性房地产大幅增加，主要系公司将总部办公楼的部分楼层对外出租所致。

2. 报告期投资性房地产所处地点、面积、所在地域近期市场行情

截至 2025 年 3 月末，公司投资性房地产所处地点、面积、所在地域近期市场行情如下：

序号	名称	类型	所处地点	面积（m ² ）	账面净值	单位净值	市场价格
1	成都新希望 D10 天府（观云名著）1-191	公寓	成都市锦江区宏济巷	115.27	281.76	2.44	2.39-3.14
2	广州米酷 1147-1157	公寓	广州市天河区晴旭街	323.86	688.32	2.13	1.50-3.17
3	南京鸿运大厦	商铺	南京市秦淮区汉中路	1,153.97	1,175.98	1.02	2.60-3.06
4	深圳房产时代广场 3503	办公楼	深圳市福田区滨河大道	397.56	2,186.30	5.5	6.15
5	唐山道 58 号房产	商铺	天津市和平区唐山道	6,215.95	3,312.41	0.53	0.64-1.22
6	光谷国际商务中心 A 栋 26 层 10 室、11 室	办公楼	武汉市东湖新技术开发区关山大道	284.76	118.46	0.42	0.64
7	韵湖星光 1306	办公楼	武汉市东湖新技术开发区周店路	96.31	89.78	0.93	0.75-1.43
8	欧亚 108/109	商铺	武汉市东西湖区金银湖街道办事处金山大道	128.02	326.50	2.55	2.78
9	欧亚 401-414/501-520/601-610/701-710/801-804/809-810	办公楼	武汉市东西湖区金银湖街道办事处金山大道	4,271.22	3,348.08	0.78	0.88
10	武汉泛海城市广场二期 B 区 2 号楼 4 层 4 号	公寓	武汉市江汉区泛海城市广场	51.43	87.43	1.70	1.85
11	中贝大厦 1 号楼 9、10、11 层 /23 层/25 层（部分区域）/酒店/酒楼/便利店	商铺/办公楼	武汉市江汉区江汉经济开发区江兴路	20,875.41	20,411.59	0.98	0.80-1.20
12	绿地新都会 2904-2905	办公楼	郑州市郑东新区东风南路	463.51	598.94	1.29	1.11-1.32
合 计					32,625.55		

注：上述市场价格系房产周边店铺、公寓或办公楼市场价格，数据均来源于链家、安居客或房天下

根据上表，公司出租房产所在地周边的房产出售价格与公司投资性房地产单位账面价值对比，账面价值均在市场价格区间内或低于市场价格，因此不存在减值迹象。

根据《企业会计准则第8号——资产减值》的相关规定，企业对于存在减值迹象的投资性房地产应按照账面价值和可收回金额孰低的原则计提减值准备。报告期各期末，公司对投资性房地产是否存在减值迹象分析如下：

序号	判断标准	是否存在减值迹象	理由
1	资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	否	报告期内公司投资性房地产的市场价值不存在跌幅显著高于因时间的推移或正常使用而预计的下跌情形
2	企业经营所处的经济技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响	否	报告期内公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场未发生重大变化，未对公司产生不利影响
3	市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低	否	报告期内市场利率或者其他市场投资报酬率未明显提高，不存在导致资产可收回金额大幅降低的情形
4	有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	否	公司通过定期盘点等方式对资产进行观察、确认，不存在陈旧过时或者其实体已经损坏的情况
5	资产已经或者将被闲置终止使用或者计划提前处置	否	报告期各期末，公司投资性房地产不存在已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置情况
6	企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等	否	报告期内投资性房地产拥有较好的出租收益，不存在资产的经济绩效已经低于或者将低于预期等情形
7	其他表明资产可能已经发生减值的迹象	否	不存在其他表明资产可能已经发生减值的迹象

综上，报告期内，公司投资性房地产运营情况良好，不存在上述企业会计准则所认定的减值迹象，不存在应计提减值而未计提的情形。

（四）资产负债率持续上升的原因，结合可动用货币资金、未来现金流预测、债务规模、到期时间及利息费用等，说明是否存在偿债风险

1. 资产负债率持续上升的原因

报告期各期末，公司资产负债率分别为 59.77%、67.28%、73.82%和 73.13%，整体呈现上升趋势，主要原因为公司自 2023 年以来通过债务融资加大对智算业务固定资产的投资。

报告期各期末，公司固定资产规模分别为 26,530.75 万元、44,710.39 万元、169,760.78 万元和 186,498.04 万元，其中智算业务相关的固定资产规模分别为 0 万元、12,076.02 万元、138,874.09 万元和 142,385.33 万元，固定资产规模

的增加主要系智算业务相关的固定资产增加所致。由于公司主要通过债务融资对智算业务进行投入，因此随着智算业务的发展，资产负债率逐渐提升。

2. 结合可动用货币资金、未来现金流预测、债务规模、到期时间及利息费用等，说明是否存在偿债风险

(1) 公司可动用货币资金情况

截至 2024 年 12 月 31 日，公司货币资金在扣除使用权受限款项后，可动用货币资金余额为 73,930.49 万元，具体情况如下：

项 目	金 额
截至 2024 年末货币资金余额	74,239.48
其中：使用权受到限制的货币资金金额	308.99
可动用货币资金余额	73,930.49

截至 2024 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 74,239.48 万元，主要由银行存款、其他货币资金构成。其他货币资金主要为保函保证金和银行承兑汇票保证金等，为使用权受到限制的货币资金。

(2) 公司未来现金流预测

1) 公司未来经营活动现金流预测

2022-2024 年度，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

项 目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	285,023.34	286,365.48	267,636.76
收到的税费返还		484.25	132.30
收到其他与经营活动有关的现金	5,143.53	7,538.10	1,894.07
经营活动现金流入小计	290,166.87	294,387.83	269,663.13
购买商品、接受劳务支付的现金	220,609.41	226,256.72	206,092.52
支付给职工及为职工支付的现金	31,064.27	34,719.42	38,540.56
支付的各项税费	5,464.99	7,433.01	9,891.67
支付其他与经营活动有关的现金	14,895.13	11,748.36	10,044.98
经营活动现金流出小计	272,033.80	280,157.51	264,569.72
经营活动产生的现金流量净额	18,133.08	14,230.32	5,093.41

2022-2024 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,093.41 万元、14,230.32 万元和 18,133.08 万元，呈现增长趋势。

基于过去的经营情况和对未来的谨慎预测，公司未来三年（2025-2027 年度）经营活动产生的现金流分别为 13,715.73 万元、14,574.18 万元及 15,486.37 万元，金额合计为 43,776.28 万元。未来三年，公司净经营性现金流量充裕并稳定增长。公司未来经营性现金流量预测分析过程具体详见本说明一（二）2 所述。

2) 公司未来投资活动现金流预测

公司未来投资活动主要包括智算集群建设等投资。不考虑未来三年新增项目投入情况，也不考虑其他投资活动现金流，根据公司截至 2024 年末已制定的投资计划，公司未来三年（2025 年-2027 年）投资活动产生的现金流分别为 -56,568.39 万元、-165,450.39 万元及 -10,000.00 万元。

公司未来三年拟投入建设的智算集群具体情况，详见本说明一（一）1（1）所述。

(3) 公司债务规模，到期时间及利息费用

截至 2024 年 12 月 31 日，公司的债务规模 391,665.76 万元，主要债务将于 2025 年度-2027 年度陆续到期，具体债务明细、到期时间及利息费用请参见下表：

项目	2024 年末 余额	到期本金金额			到期利息金额		
		2025 年	2026 年	2027 年	2025 年	2026 年	2027 年
短期借款	98,800.00	98,800.00			1,104.24		
长期借款	108,521.16	19,476.65	42,468.78	39,586.37	4,388.52	3,633.92	1,956.92
应付债券	44,440.87				206.71	620.13	930.20
租赁负债	29,977.55	11,445.66	10,866.31	7,117.08	1,496.71	907.38	418.94
长期应付款	109,926.18	41,837.26	41,215.29	25,944.51	5,045.39	2,637.70	603.39
合计	391,665.76	171,559.58	94,550.37	72,647.95	12,241.57	7,799.13	3,909.44

由上表可见，公司 2025 年度到期的有息负债本息较为集中，2026 年度和 2027 年度逐年减少。

(4) 公司未来整体现金流量及偿债能力预测

结合上述预测，公司未来整体现金流量预测如下表所示。相关假设及预估的财务数据均为公司基于过去的经营情况和对未来的谨慎预测所作出，仅用于本次偿债能力测算，不构成盈利预测或承诺。

项 目	科目	2025 年	2026 年	2027 年
期初非受限货币资金		73,930.49	73,930.49	73,930.49

项 目	科目	2025 年	2026 年	2027 年
经营活动现金流量净额（A）		13,715.73	14,574.18	15,486.37
投资活动现金流量净额（B）		-56,568.39	-165,450.39	-10,000.00
筹资活动现金流量净额	当年到期的有息负债(K)	-171,559.57	-94,550.38	-72,647.96
	未来各年预计偿债金额			
	存量有息负债利息支出	-12,241.57	-7,799.13	-3,909.45
	增量有息负债利息支出		-11,138.69	-14,886.60
	小计（C）	-183,801.15	-113,488.19	-91,444.00
	利润分配（D）	-5,402.34	-5,740.46	-6,099.76
	当年发行股票融资（E）		192,023.48	
	当年新增有息负债（E=-A-B-C-D-E）	232,056.14	78,081.39	92,057.38
期末非受限货币资金		73,930.49	73,930.49	73,930.49

注 1：截至报告期末，公司长期借款、融资租赁的利率平均在 4.8%左右，因此增量有息负债利息支出按上年新增有息负债的 4.8%测算

注 2：利润分配的具体测算过程，详见本说明一(二)5 所述

注 3：上表中的经营活动现金流量净额主要基于 2022-2024 年度历史财务数据测算。鉴于公司智算业务发展较快、回款周期稳定，但前期投入与效益产出存在一定时间间隔，从而智算业务带来的经营现金流入增量尚未在 2022-2024 年度完全展现，因此公司未来经营活动现金流量流入可能会优于上述预测

根据上表可见，未来三年公司每年需新增有息负债 232,056.14 万元、78,081.39 万元及 92,057.38 万元，主要用于偿还当年到期的有息负债和利息。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司从银行等各类金融机构获取的尚未使用的授信额度合计 26.00 亿元，具体授信情况如下：（1）公司已获批银行授信额度 36.29 亿元，已使用授信额度 22.99 亿元，尚未使用授信额度 13.30 亿元；（2）公司已获批融资租赁公司授信额度 31.39 亿元，已使用授信额度 18.69 亿元，尚未使用授信额度 12.70 亿元。银行授信额度在其有效期内一般可以循环使用，在偿还借款本金后可以恢复对应的授信额度，因此公司获取的授信额度较为充足，偿债风险可控。

公司定期规划资金预算，并持续跟踪，在相关债务到期前，公司会提前进行资金计划，以确保按时偿还到期债务。公司若预计偿还到期债务本息后存在资金

缺口，会综合考虑资金筹集能力、资金成本和资产管理能力等因素，通过银行、融资租赁公司等渠道以现有借款置换、还款续借、新增借款等方式来延长债务资金偿付周期，降低财务风险并满足资金需求。

综上所述，公司目前经营现金流情况良好，具备持续经营能力，随着智算业务带来的经营现金流入增量在未来年度逐渐展现，未来经营活动现金流入有望增加；公司信用情况良好，银行及金融机构授信额度较为充足，公司会合理通过银行、融资租赁公司等渠道延长债务资金偿付周期，降低财务风险。因此，公司不存在较大的偿债风险。

（五）核查情况及核查意见

1. 核查程序

（1）获取公司员工花名册、工资明细表及员工薪酬相关管理制度，访谈公司薪酬专员，了解分析公司销售人员人数、薪酬总额、平均薪酬变动原因及其合理性；

（2）获取报告期内销售费用明细表及公司销售费用构成情况，查阅同行业可比公司公开披露数据，对比分析公司与同行业可比公司销售费用率差异的原因；

（3）对大额销售费用进行抽查，检查报销凭证资料如合同、发票、报销单等资料是否齐全，金额是否准确、完整等；

（4）查阅浙储能源官方网站及公开披露资料等，查阅浙储能源的股权转让协议，了解联营方的基本情况；

（5）查阅浙储能源历年主要财务数据，核查其经营状况；

（6）查阅武汉恒讯通科技有限公司的股权转让协议；

（7）对公司投资收益进行分析性复核，对于重要的理财收益，检查相关的理财协议，了解理财方式和利率；

（8）取得公司投资性房地产明细表，了解投资性房地产的具体构成，包括所处地点、面积、转入时间、账面原值、摊销金额以及减值情况等；

（9）了解资产减值测试的会计政策，复核管理层对投资性房地产进行减值测试的相关考虑及客观证据，查询公司投资性房地产所在地周边的房产出售价格与公司单位账面价值对比；

（10）查阅公司审计报告及财务报表，计算公司资产负债率，并分析公司资产负债率变动的原因；

(11) 查阅公司的审计报告及财务报表等资料，结合公司货币资金余额、日常经营现金流入、债务规模和到期时间及利息费用等情况，分析是否存在偿债风险。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 报告期内，公司销售费用持续下降及销售费用率低于可比公司行业平均主要系公司销售区域整合，优化销售机构人员结构。公司销售人员数量和人均薪酬变化与实际业务情况相一致，具有合理性，公司销售费用完整；

(2) 报告期内公司的投资收益主要为联营企业形成的收益，相关会计处理符合会计准则的规定，投资收益持续为负具有合理性；

(3) 报告期内，公司投资性房地产账面价值持续增长主要系公司将总部办公楼的部分楼层对外出租所致，公司投资性房地产出租情况良好、运营情况良好，不存在企业会计准则所认定的减值迹象，不存在应计提减值而未计提的情形；

(4) 报告期内，公司资产负债率上升的原因主要是自 2023 年以来通过债务融资加大对智算业务固定资产的投资；

(5) 公司目前经营现金流情况良好，具备持续经营能力，随着智算业务带来的经营现金流入增量在未来年度逐渐展现，未来经营活动现金流入有望增加；公司信用情况良好，银行及金融机构授信额度较为充足，公司会合理通过银行、融资租赁公司等渠道延长债务资金偿付周期，降低财务风险，公司不存在较大的偿债风险。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：张恩学 

中国注册会计师：邓戒刚 

二〇二五年七月二十九日