

常州宝龙电机股份有限公司与
开源证券股份有限公司
对全国中小企业股份转让系统有限责任公司
《关于常州宝龙电机股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的
第三轮审核问询函》的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵公司《关于常州宝龙电机股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第三轮审核问询函》已收悉。感谢贵公司对我公司推荐的常州宝龙电机股份有限公司股份挂牌申请文件的审查。我公司已按要求组织常州宝龙电机股份有限公司及其他中介机构对审核问询函进行了认真讨论，对审核问询函中所有提到的问题逐项落实并进行书面说明，涉及需要相关中介机构核查并发表意见的问题，已由各中介机构出具核查意见，涉及到公开转让说明书及其他相关文件需要改动部分，已经按照审核问询函的要求进行了修改。

提示性说明		
1	如无其他特别说明，本回复中的释义与《公开转让说明书》释义一致	
2	下列披露的数据，除特别注明之外，金额单位均为：人民币元	
3	本回复凡未特殊说明，尾数合计差异均系四舍五入造成	
4	本回复正文中的字体代表以下含义：	
	宋体（加粗）	问询函所列问题
	宋体（不加粗）	对问询函所列问题的回复
	楷体（加粗）	对公开转让说明书等申报文件的修改或补充披露部分

第一部分 《关于常州宝龙电机股份有限公司股票公开转让并挂牌申
请文件的第三轮审核问询函》的回复

1、关于业绩持续性。根据申报文件及前次问询回复：（1）报告期内，公司生产成本及期间费用持续下降；（2）针对新兴行业市场，公司在人形机器人、智能农机装备及智能门机系统等领域布局。

请公司：（1）说明新增设备明细、用途及对应的生产工序，说明公司目前的机器设备是否能满足公司的生产经营需要；（2）说明报告期内人均生产量的变化情况，当前生产人员是否能满足公司的日常生产；（3）说明报告期内期间费用连续两年下降的原因及合理性；2023 年研发费用的减少是否影响研发项目的开展；2024 年销售费用减少是否影响公司新客户的开发；（4）说明公司在人形机器人、智能农机装备及智能门机系统等新兴产业领域订单获取情况、收入预测及依据；（5）结合期后业绩（收入及其增长率、净利润、毛利率、经营活动现金流量）情况，说明公司业绩的可持续性。

请主办券商、会计师核查上述事项，并发表明确意见。

请公司：（1）说明新增设备明细、用途及对应的生产工序，说明公司目前的机器设备是否能满足公司的生产经营需要；

【公司回复】

报告期内，公司新增机器设备明细情况如下：

机器设备名称	购入日期	原值（元）	折旧期限（月）	残值率	年折旧额（元）	2023 年较 2022 年新增折旧额（元）	2024 年较 2023 年新增折旧额（元）	2025 年 1-3 月较 2024 年新增折旧额（元）	用途	对应生产工序
全自动飞叉绕线机-FL-4148CT-23	2022 年 2 月	150,442.48	120	5%	14,292.04	2,382.01			绕线	绕线
螺杆空压机-XZV-55A	2022 年 2 月	50,000.00	60	5%	9,500.00	1,583.33			空压	辅助生产

数显显微维氏硬度计	2022年6月	29,646.02	60	5%	5,632.74	2,816.37			测试	测试
多功能冷焊机 HB-1600	2022年7月	5,309.73	60	5%	1,008.85	588.50			焊接	焊接
全自动精密排线飞叉式绕线机 FL-8198CT-43K	2022年10月	243,362.82	120	5%	23,119.47	19,266.22			绕线	绕线
全自动飞叉式绕线机 FL-4148CR-43K	2022年10月	278,761.06	120	5%	26,482.30	22,068.58			绕线	绕线
电机测试系统 MTS-II-130 2	2022年11月	30,973.45	60	5%	5,884.96	5,394.54			测试	测试
全自动绕线机 FL-4218CR-43K	2022年12月	199,115.04	120	5%	18,915.93	18,915.93			绕线	绕线
绕线机	2022年12月	194,309.69	120	5%	18,459.42	18,459.42			绕线	绕线
小型加工中心 α-D14MiB Plus	2023年3月	902,654.90	120	5%	85,752.22	64,314.16	21,438.05		零部件机械加工	机加工
双工位定子绕线机 TDM-2	2023年3月	115,044.24	120	5%	10,929.20	8,196.90	2,732.30		绕线	绕线
绕线机 SQ-200	2023年7月	28,318.58	120	5%	2,690.27	1,120.94	1,569.32		绕线	绕线
双工位定子绕线机	2023年9月	115,044.24	120	5%	10,929.20	2,732.30	8,196.90		绕线	绕线
全自动飞叉式绕线机	2023年9月	146,017.70	120	5%	13,871.68	3,467.92	10,403.76		绕线	绕线
全自动绕线机 FL-4148CT	2023年12月	183,303.93	120	5%	17,413.87		17,413.87		绕线	绕线
全自动绕线机 FL-4208CR	2023年12月	237,704.61	120	5%	22,581.94		22,581.94		绕线	绕线
伺服压力机 DHY-0.5T	2023年12月	32,743.36	120	5%	3,110.62		3,110.62		装配	装配

全自动绕线机	2023年12月	131,067.96	120	5%	12,451.46		12,451.46		绕线	绕线
双工位定子综合测试仪 YLW-DZ-H5	2023年12月	24,778.76	120	5%	2,353.98		2,353.98		测试	测试
真空蒸馏回收机(配套一台冷水机)YD-1000	2024年1月	70,796.46	120	5%	6,725.66		6,165.19		清洗	端盖清洗
丝杆电机寿命试验台 WQ-S-8012	2024年1月	71,858.41	120	5%	6,826.55		6,257.67		测试	测试
步进电机编码器测试设备 WQ-T-8114	2024年1月	33,628.32	120	5%	3,194.69		2,928.47		测试	测试
T型丝杆精度测试设备 WQ-T-8336	2024年1月	59,823.01	120	5%	5,683.19		5,209.59		测试	测试
丝杆电机推力测试设备 WQ-T-8006	2024年1月	85,575.23	120	5%	8,129.65		7,452.18		测试	测试
单工位全自动绕线机	2024年1月	63,106.80	120	5%	5,995.15		5,495.55		绕线	绕线
原设备改造-超声波清洗机 YD-5200	2024年1月	55,661.45	120	5%	5,287.84		4,847.18		清洗	端盖清洗
软支持自动定位平衡机	2024年6月	32,300.88	60	5%	6,137.17		3,068.58		转子平衡	辅助生产
定转子合装设备	2024年6月	106,194.69	120	5%	10,088.50		5,044.25		装配	装配
电机定子绕线机	2024年6月	103,362.84	120	5%	9,819.47		4,909.73		绕线	绕线
双工位全自动绕线机	2024年6月	145,631.07	120	5%	13,834.95		6,917.48		绕线	绕线
数控车床	2024年6月	168,141.59	120	5%	15,973.45		7,986.73		零部件机械加工	机加工
模具	2024年6月	246,017.70	60	5%	46,743.36		23,371.68		模具	辅助生产
模具	2024年6月	265,486.74	60	5%	50,442.48		25,221.24		模具	辅助生产
*试验检测机械*电涡	2024年8月	21,681.42	60	5%	4,119.47		1,373.16		测试	测试

流测功机 GZW2										
*试验检测 机械*磁滞 测功机 GZC2	2024年 8月	10,619.47	60	5%	2,017.70		672.57		测试	测试
单工位平衡 机	2024年 10月	34,070.80	60	5%	6,473.45		1,078.91	539.45	转子平衡	辅助生 产
全自动 110 定子珩磨机	2024年 12月	194,690.27	120	5%	18,495.58		-	4,623.89	珩磨内孔	定子珩 磨内孔
全功能车削 中心	2024年 12月	458,407.08	120	5%	43,548.67		-	10,887.17	零部件机 械加工	机加工
激光焊接机	2024年 12月	212,389.38	120	5%	20,176.99		-	5,044.25	焊接	焊接
离线式单嘴 真空灌胶机	2024年 12月	212,389.38	120	5%	20,176.99		-	5,044.25	定子灌胶	灌胶
全自动飞叉 式绕线机 (2+2 工位)	2024年 12月	253,982.30	120	5%	24,128.32		-	6,032.08	绕线	绕线
数控分体式 多股绕线机	2024年 12月	134,513.27	120	5%	12,778.76		-	3,194.69	绕线	绕线
包胶内胀夹 具	2024年 12月	15,044.25	60	5%	2,858.41		-	714.60	机械加工	机加工
骨架 8SY-20 模具	2024年 12月	15,929.20	60	5%	3,026.55		-	756.64	模具	辅助生 产
台式液压机	2024年 12月	7,079.65	60	5%	1,345.13		-	336.28	液压	辅助生 产
离线式单嘴 真空灌胶机	2025年 1月	212,389.38	120	5%	20,176.99			3,362.83	定子灌胶	灌胶
全自动 57 定子珩磨机	2025年 1月	190,265.49	120	5%	18,075.22			3,012.54	珩磨内孔	定子珩 磨内孔
数控 2 工位 多股绕线机	2025年 3月	123,716.82	120	5%	11,753.10			-	绕线	绕线
合计		6,703,351.92				171,307.13	220,252.36	43,548.67		

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，为满足订单生产需求，提高生产效率，公司新增机器设备金额分别为 1,916,678.28 元、3,078,381.66 元和 526,371.69 元，主要应用于定子珩磨内孔、清洗、绕线、灌胶、焊接、机械加工、装配、测试及辅助生产等生产工序。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司因新增机器设备导致本年（期）计提折旧较上年增加额分别为 171,307.13 元、220,252.36 元和 43,548.67 元，占

本年（期）净利润比例分别为 2.54%、1.77%和 2.62%，影响较小。

截至 2025 年 3 月 31 日，公司各生产工序对应机器设备情况如下：

主要生产工序	对应主要机器设备数量（台）
定子珩磨内孔	11
车定子平面	3
机加工	27
清洗	6
绕线	54
焊接	8
涂胶、滴胶等	6
烘干	7
磨外圆	6
充磁	23
组装、装配	14
测试	50

如上表所示，公司各生产工序配备有充足机器设备以满足订单生产，公司目前的机器设备满足公司生产经营需要。

（2）说明报告期内人均生产量的变化情况，当前生产人员是否能满足公司的日常生产；

【公司回复】

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司生产人员人均产出情况如下：

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
产成品上年末结余数量（只）A	32,056.00	50,483.00	50,148.00
本年（期）销售数量（只）B	126,783.00	620,113.00	562,134.00
产成品期末结余数量（只）C	28,620.00	32,056.00	50,483.00
电机产品当年（期）产量（只）D=B+C-A	123,347.00	601,686.00	562,469.00
生产人员平均数量（人）E	86	86.00	106.00
生产人员人均折算年产量（只/人/年）F=D/E	5,737.07	6,996.35	5,306.31

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司生产人员人均折算年产量分别为 5,306.31 只/人/年、6,996.35 只/人/年和 5,737.07 只/人/年。

2024 年度生产人员人均年产量有所上升，主要系：①随着公司该年度收入上升，产品生产量有所增加；②为提高员工工作效率，该年度生产人员有所减少。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司生产人员月平均薪酬分别为 6,963.98 元/人/月、8,168.26 元/人/月和 6,777.56 元/人/月。2024 年度生产人员平均薪酬有所上升，主要系随着公司生产人员人均年产量增加，生产人员绩效工资、加班工资有所上升所致。2025 年 1-3 月生产人员平均薪酬有所下降，主要系该期间因春节假期影响，导致生产人员绩效工资、加班工资有所减少所致。

公司将生产重心逐渐转移至产品附加值更高的伺服电机产品，自动化生产水平和生产效率不断提升，2023 年和 2024 年陆续购置了小型加工中心、定转子合装设备、自动定位平衡机等，及进行超声波清洗机自动化改造，普通操作工、清洗工、车间搬运工、装配工等非核心岗位人员需求有所减少，且公司在生产任务排班时，及时根据各工序工作量进行调整，可有效提高员工工作效率，从而导致人工成本有所下降。

综上，报告期内公司生产人员人均年产量有所波动真实、合理；公司现有人员配置可满足公司现阶段订单生产需求，当前生产人员满足公司的日常生产。后续根据生产任务量亦会招聘经验丰富的新员工以补充生产人员。

(3) 说明报告期内期间费用连续两年下降的原因及合理性；2023 年研发费用的减少是否影响研发项目的开展；2024 年销售费用减少是否影响公司新客户的开发；

【公司回复】

2024 年度公司期间费用及与前两个年度对比情况如下：

单位：元

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额（元）	较上年变动额（元）	金额（元）	较上年变动额（元）	金额（元）
销售费用	833,595.88	-448,874.31	1,282,470.19	187,479.97	1,094,990.22

管理费用	5,804,610.53	-1,582,680.43	7,387,290.96	-586,020.39	7,973,311.35
研发费用	3,150,095.66	369,463.70	2,780,631.96	-886,076.30	3,666,708.26
财务费用	116,851.57	-57,444.03	174,295.60	-105,770.57	280,066.17
期间费用合计	9,905,153.64	-1,719,535.07	11,624,688.71	-1,390,387.29	13,015,076.00

期间费用具体变动分析如下：

影响期间费用主要项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
2024 年管理费用-办公费减少（元）	173,602.74	
2024 年管理费用-聘请中介机构费减少（元）	508,761.43	
2024 年 管理费用-咨询服务费减少（元）	143,168.70	
2024 年管理费用-业务招待费减少（元）	239,066.50	
2024 年销售费用-差旅费减少（元）	141,135.01	
2024 年销售费用-业务宣传费（主要为国内外参展费）减少（元）	353,445.41	
2023 年管理费用综合变动减少额（元）		586,020.39
2023 年财务费用-利息支出减少额（元）		148,637.27
2023 年研发费用-材料费减少额（元）		457,314.61
2023 年研发费用-专家咨询费减少额（元）		200,000.00
合计（元）	1,559,179.79	1,391,972.27

1) 2024 年度较 2023 年度变动情况

办公费主要为电话电信费、办公耗材费、日常办公用品费、软件服务费、会员费、年费等，与公司日常经营相关，具有必要性。2023 年度办公费较高，主要系该年度因实际业务需要，专利代理费、软件服务费、购置办公用品费（主要为电脑、复印机、硒鼓）等较高所致。公司将严格控制费用开支，以增强公司盈利能力。办公费减少对公司业务开展无重大不利影响。

聘请中介机构费主要为审计费、律师费、财税筹划费、专利代理费、认证费

等。公司为实现公司治理、内部控制规范化、资本市场运作的发展经营理念、战略规划和行业品牌资质建设，公司积极申请新三板挂牌和资质申请工作，由于公司整体对资本市场和资质申请工作的陌生，公司 2022 年度和 2023 年度投入大量人力、物力在新三板挂牌和资质申请工作中导致中介机构的服务费用较高。

咨询服务费主要为团体标准制定服务费、申报省市“专精特新”中小企业认定咨询费、环评咨询费、质量管理体系认证咨询费、产学研咨询服务费、生产安全标准化制定咨询费等。该费用系公司为提升企业资质、标准化等而产生，非连续产生，因而 2024 年度有所降低。

2024 年度，公司差旅费和业务招待费有所减少，主要系：①因 2024 年度公司参加展会次数减少，导致参展期间差旅费和业务招待费相应有所降低；②公司新兴行业领域新客户前期已开发，2024 年主要任务为新产品性能测试和量产，从而导致差旅费和业务招待费有所降低；③公司客户复购率较高，公司产品质量和性能得到客户持续认可，与客户关系较为稳定，为加强费用管理，降本增效，2024 年销售人员出差有所减少及减少不必要业务招待支出。差旅费和业务招待费减少对公司业务开展无重大不利影响。

2024 年度，业务宣传费（主要为国内外参展费）有所减少，主要系往期通过参加展会开发新客户未达到预期目标，公司将重心侧重于前期已开发客户新产品的性能测试和量产，从而导致该期间国内外展会费减少幅度较大，业务宣传费减少对公司业务开展无重大不利影响。公司后续将根据发展战略方向有针对性的参加特定行业展会，以提高获客效率。如 2025 年 6 月 20 日至 2025 年 6 月 22 日，公司在浙江省参加 2025 杭州国际人形机器人与机器人技术展览会，以拓展公司在人形机器人领域的客户群体。

公司通过网络平台、客户介绍、特定行业展会、行业会议等方式获取新客户，2024 年 1 月至 2025 年 3 月，公司新开发主要新客户 23 家，已进行产品开发打样及性能测试，包括微纳立方科技（北京）有限公司、广州顺一智能科技股份有限公司、巴可（无锡）科技有限公司、浙江启尔机电技术有限公司、FASTECH Co.,Ltd.、安诺机器人（深圳）有限公司等。

报告期后 2025 年 4 月至 2025 年 7 月，公司新增订单不含税金额为 3,608.57

万元，公司业务开展稳定。

综上，2024 年度期间费用较 2023 年度减少符合公司实际经营情况，具有合理性；2024 年销售费用的减少对公司新客户的开发不具有重大不利影响。

2) 2023 年度较 2022 年度变动情况

2023 年管理费用较上年减少 586,020.39 元，主要影响因素为 2023 年因营业收入下降，为控制费用支出，增加工作效率，管理人员数量和绩效工资有所降低所致。

2023 年财务费用-利息支出较上年减少 148,637.27 元，主要系 2022 年度公司短期借款贷款金额和贷款利率较高所致。

2022 年度、2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月公司研发项目情况如下：

A.2022 年研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2022 年末 进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-精密步进伺服电机的研发	2021 年 1 月	406,756.45	340,882.77	52,248.73	已完成
2-同步伺服电机的研发	2022 年 1 月	844,562.29	479,684.20	168,643.96	研发阶段
3-步进伺服驱动的研发	2022 年 1 月	790,193.28	425,377.13	158,359.45	研发阶段
合计		2,041,512.02	1,245,944.10	379,252.14	

B.2023 年研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2023 年末 进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-中空轴高性能外转子减速一体机研发	2023 年 6 月	398,593.36	177,457.26	6,601.71	研发阶段
2-同步伺服电机的研发	2022 年 1 月	625,676.64	196,629.17	800.00	已完成
3-步进伺服驱动的研发	2022 年 1 月	938,553.58	414,543.06	21,777.18	已完成
合计		1,962,823.58	788,629.49	29,178.89	

C.2024 年研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			截至 2024 年末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-中空轴高性能外转子减速一体机研发	2023 年 6 月	766,095.73	318,342.98	4,919.10	已完成
2-小机座高性能伺服电机研发	2023 年 12 月	593,613.92	306,459.61	2,878.94	研发阶段
3-高功率密度机器人关节伺服电机研发	2024 年 1 月	595,808.50	558,381.28	3,595.60	研发阶段
合计		1,955,518.15	1,183,183.87	11,393.64	

D.2025 年 1-3 月研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2025 年 3 月末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-小机座高性能伺服电机研发	2023 年 12 月	184,870.21	96,606.70	962.51	研发阶段
2-高功率密度机器人关节伺服电机研发	2024 年 1 月	316,874.54	131,815.39	1,063.50	研发阶段
合计		501,744.75	228,422.09	2,026.01	

2023 年研发费用-材料费较上年减少 457,314.61 元，主要系研发项目---精密步进伺服电机的研发在 2022 年底已完成研发，研发项目---同步伺服电机的研发在 2022 年已投入大部分研发材料，从而导致 2023 年研发领料有所减少。

2023 年研发费用-专家咨询费较上年减少 200,000.00 元，系 2022 年上海瀛松信息科技中心为公司提供步进伺服驱动一体机和低压伺服电机的研发技术咨询工作而发生的咨询费 200,000.00 元，该费用非连续产生，导致变动额较大。

为保持公司产品市场竞争力，2023 年和 2024 年，公司新立项研发项目为中空轴高性能外转子减速一体机研发、小机座高性能伺服电机研发和高功率密度机器人关节伺服电机研发。

高功率密度机器人关节伺服电机研发项目，作为公司重点推进的研发项目，主要助力公司开拓机器人市场。

综上，2023 年研发费用的减少符合公司研发实际情况，具有合理性，对公司研发项目的开展不具有重大影响。

综上所述，报告期内公司期间费用下降真实、合理；2023 年研发费用的减少对公司研发项目的开展不具有重大影响，2024 年销售费用的减少对公司新客户的开发不具有重大影响；公司不存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用的情形。

(4) 说明公司在人形机器人、智能农机装备及智能门机系统等新兴产业领域订单获取情况、收入预测及依据；

【公司回复】

消费者需求随着科技发展不断变化，更多消费倾向于购买便携的小型化产品，诸多行业的产品设计日趋小型化。医疗器械、工业机器人、信息产品和消费类电子产品等领域小型化、轻薄化、便捷化的趋势愈加明显并不断发展，下游市场产品对其配套的电机部件也提出小型化的要求，倒逼微特电机行业进一步优化电机结构设计，攻克制造关键技术，开展新材料研发，进而实现高合格率和高品质小型化微特电机的批量生产，以满足下游市场对微特电机控制精度高、稳定性好、功率密度大、重量轻等性能的要求。

我国正大力推进产业升级和结构调整，推动工业智能化和自动化的加速发展，各行业对生产技术及设备提出了更高的要求，从而为微特电机行业发展带来更多挑战和机遇。随着我国工业领域自动化、农业产业科技化、家庭生活智能化的持续推进，智能医疗器械、新能源汽车、可穿戴设备、机器人、无人机、智能家居等领域逐渐兴起，而微特电机作为各领域支撑产品，以及系统中不可缺少的执行元件和动力元件，行业规模也随之快速增长。

宝龙电机在稳固现有客户和应用领域收入的基础上，针对新兴行业市场，公司在人形机器人、智能农机装备、智能门机系统、智能电动工具、网络信号跟踪器、3C 产品自动化生产设备、伺服驱动系统等领域都进行了布局。

①人形机器人领域

公司产品已大量应用在机器人重要关节处，为机器人核心部件。公司依托现有机器人行业核心客户，以及全品类微特电机产品研发技术和研发经验，研发战略着重向机器人领域聚焦，并全面布局与各类机器人产品适配的高性能电机产品。

人形机器人正越来越多地应用于医疗、零售和制造等多个行业，因为它们能够执行自动化任务、与人类进行灵活互动并提供运营效率。随着人工智能（AI）、机器学习（ML）、自然语言处理（NLP）和计算机视觉（CV）等技术的进步，进一步推动了人形机器人市场的增长。公司将持续投入研发，推动公司的产品伺服电机在人形机器人的广泛应用。

人形机器人市场将成为公司收入新增长点，2024 年度已小批量生产销售并得到客户认可，截至 2025 年 7 月底，公司已获人形机器人电机订单不含税金额为 256.52 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据深圳越疆“协作机器人智能化升级+具身智能机器人创新”的双轮驱动战略及在人形机器人领域的重要技术突破，深圳越疆将全面布局具身智能人形机器人领域。基于公司与深圳越疆长年稳固的合作关系，以及深圳越疆后续订单计划，经主办券商与深圳越疆访谈确认，如深圳越疆项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现人形机器人电机收入 500 万元，2026 年预计实现人形机器人电机收入 1000 万元。

②智能农机装备领域

根据中共中央、国务院印发的《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》，明确提出“到 2027 年，农业科技装备支撑持续强化，关键核心技术攻关取得突破，农机装备补短板取得阶段性成效。”、“推进农机装备全程全面升级。加强大型高端智能农机、丘陵山区适用小型机械等农机装备和关键零部件研发应用，加快实现国产农机装备全面支撑农业高质高效发展。推进老旧农机报废更新，优化农机装备结构。打造重要农机装备产业集群，建立上下游稳定配套、工程电子等领域相关企业协同参与的产业格局。”。

作为智慧农业发展的重要推动力，高端智能农机装备已成为当下农业现代化的重要标志和产业发展的热点。我国农机装备数字化、智能化发展持续推进，北斗导航、5G、大数据等技术已经在农业生产一线发挥作用，植保无人机、自动驾驶拖拉机、无人插秧机、无人联合收割机等智能化农机装备应用越来越广泛，我国农业机械化水平正不断提高。

智能农机装备是集成了人工智能（AI）、物联网（IoT）、大数据、传感器网络等先进技术的农业机械，旨在通过自动化、精准化操作提升农业生产效率与可持续性。

公司电机产品已在无人收割机、无人插秧机、无人播种机等设备逐步大量应用，客户主要为深圳市智创电机有限公司。截至 2025 年 7 月底，公司已获智能农机装备电机订单不含税金额为 406 万元（于 2025 年确认收入部分），根据客户后续订单计划，经主办券商与深圳智创访谈确认，如深圳智创项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现智能农机装备电机收入 500 万元，2026 年预计实现智能农机装备电机收入 1000 万元。

③智能门机系统领域

智能门机系统作为一种通道阻挡装置（通道管理设备），用于管理人流并规范行人出入，主要应用于地铁、海关、机场、高铁、收费检票等出入口通道处。

公司应用于智能门机系统的电机测试寿命为 1000 万次，噪音 42 分贝，具有较强的性能竞争优势，客户主要为苏州爱力易达电气控制技术有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获智能门机系统电机订单不含税金额为 228.63 万元（于 2025 年确认收入部分）。基于公司产品的性能竞争优势以及得到客户认可，根据客户后续订单计划，经主办券商与爱力易达访谈确认，如爱力易达项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现智能门机系统电机收入 500 万元，2026 年预计实现智能门机系统电机收入 800 万元。

④网络信号跟踪器领域

公司为网络信号跟踪器开发的电机产品主要应用于旋转基站天线中，客户主要为上海致贝电子有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获网络信号跟踪器电机订单不含税金额为 329 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据客户后续订单计划，经主办券商与上海致贝访谈确认，如上海致贝项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现网络信号跟踪器电机收入 500 万元。

⑤3C 产品自动化生产设备领域

3C 产品即计算机（Computer）、通讯（Communication）和消费电子产品（Consumer Electronic）三类电子产品的简称。

3C 产品生产领域系公司新进入的行业领域，客户主要为深圳市鼎拓达机电有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获 3C 产品生产领域电机订单不含税金额

为 90.17 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据客户后续订单计划，公司应用于电子产品生产线、手机装配线、蜘蛛手机机器人等自动化领域的电机产品预计 2025 年实现收入 100 万元。

⑥智能电动工具领域

公司为智能电动工具开发的微型伺服电机已通过性能测试，主要应用于新能源电动汽车的电池包组装等领域。截至 2025 年 7 月底公司已获智能电动工具电机订单不含税金额为 69 万元（于 2025 年确认收入部分），根据客户后续订单计划，2025 年预计实现智能电动工具电机收入 100 万元。

⑦加大伺服驱动系统业务布局

伺服驱动器是用来控制伺服电机的一种控制器，属于伺服系统的一部分，主要应用于高精度的定位系统。一般是通过位置、速度和力矩三种方式对伺服马达进行控制，实现高精度的传动系统定位。

作为电机驱动综合解决方案供应商，公司将加大伺服驱动系统业务布局，构建技术壁垒。截至 2025 年 7 月底公司已获驱动器订单不含税金额为 138 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据客户后续订单及公司发展计划，公司驱动系统 2025 年预计实现收入 200 万元，2026 年预计实现收入 400 万元。

综上，公司在稳固现有客户和应用领域收入的基础上，公司产品已进入新兴行业领域，作为公司收入新增长点，将有效提高公司盈利水平；公司在人形机器人、智能农机装备及智能门机系统等新兴产业领域已获取了较为充足的订单，收入预测及依据合理。

（5）结合期后业绩（收入及其增长率、净利润、毛利率、经营活动现金流量）情况，说明公司业绩的可持续性。

【公司回复】

截至报告期末，公司在手订单不含税金额为 1,477.62 万元；报告期后，2025 年 4 月至 2025 年 7 月，公司新增订单不含税金额为 3,608.57 万元，公司订单较为充足、稳定。

报告期后，公司经营业绩情况如下：

项目	2025 年 1-7 月（未审计）
----	-------------------

营业收入（万元）	3,836.73
营业收入较上年同期增长率	1.83%
毛利率	32.52%
净利润（万元）	424.50
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	439.88
经营活动产生的现金流量净额（万元）	173.45

根据公司 2025 年 1-7 月未审财务报表，2025 年 1-7 月，公司营业收入为 3,836.73 万元（其中：2025 年 4 月至 7 月为 2,246.32 万元），较上年同期增长 1.83%；归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 439.88 万元（其中：2025 年 4 月至 7 月为 269.20 万元），较上年同期增长 2.11%；销售毛利率为 32.52%；经营活动产生的现金流量净额为 173.45 万元（其中：2025 年 4 月至 7 月为 398.57 万元）。

2025 年 1-7 月公司毛利率 32.52%较 2024 年度的 31.66%有所上升，主要原因系 2024 年底公司已提足安全生产费，2025 年 1-7 月无需再计提所致。

根据财政部和应急管理部等于 2022 年 11 月 21 日发布的《关于印发〈企业安全生产费用提取和使用管理办法〉的通知》第五十条规定：“企业安全生产费用月初结余达到上一年应计提金额三倍及以上的，自当月开始暂停提取企业安全生产费用，直至企业安全生产费用结余低于上一年应计提金额三倍时恢复提取”。

截至 2025 年 1 月 1 日，公司专项储备余额 290.86 万元，结余金额为 2024 年度应计提金额 87.89 万元的 3.31 倍。2025 年 1-7 月，公司未使用安全生产费，因而无需再计提安全生产费，从而导致 2025 年 1-7 月毛利率较 2024 年度有所上升。

报告期后，公司经营业绩情况良好。

综上，公司期末在手订单、期后新签订单较为充足、期后经营业绩情况良好，公司未来经营业绩具有稳定性及可持续性。

请主办券商、会计师核查上述事项，并发表明确意见。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

(1) 获取公司固定资产明细表，实地查看固定资产使用状况并访谈公司管理层，以核查公司新增设备明细、用途以及对应的生产工序，公司目前的机器设备是否满足公司生产经营需要；

(2) 获取公司员工名册、工资明细表及库存商品进销存台账，并访谈公司管理层，以核查报告期内人均生产量的变化情况，当前生产人员是否满足公司的日常生产；

(3) 查阅审计报告，获取公司期间费用明细表、研发费用归集表及期后销售订单明细，并进行期间费用变动分析和对公司管理层进行访谈，以核查报告期内期间费用连续两年下降的原因及合理性，2023 年研发费用的减少是否影响研发项目的开展，2024 年销售费用的减少是否影响公司新客户的开发；

(4) 获取公司销售订单明细表、对客户和公司管理层进行访谈，以核查公司在人形机器人、智能农机装备及智能门机系统等新兴产业领域订单获取情况，收入预测及依据；

(5) 获取公司销售订单明细表及 2025 年 1-7 月未审报表，以核查公司期后业绩情况及是否具有可持续性。

(二) 事实依据

(1) 固定资产明细表；

(2) 固定资产实地查看记录；

(3) 对公司管理层访谈记录；

(4) 员工名册及工资明细表；

(5) 库存商品进销存台账；

(6) 《审计报告》；

(7) 期间费用明细表、研发费用归集表；

(8) 销售订单明细表；

(9) 客户访谈记录；

(10) 2025 年 1-7 月未审报表。

(三) 分析过程

(1) 报告期内公司新增设备主要应用于定子珩磨内孔、清洗、绕线、灌胶、焊接、机械加工、装配、测试及辅助生产等生产工序；公司各生产工序配备有充足机器设备以满足订单生产，公司目前的机器设备满足公司经营需要；

经主办券商核查公司固定资产明细表，实地查看固定资产使用状况并访谈公司管理层，报告期内，公司新增机器设备明细情况如下：

机器设备名称	购入日期	原值（元）	折旧期限（月）	残值率	年折旧额（元）	2023 年较 2022 年新增折旧额（元）	2024 年较 2023 年新增折旧额（元）	2025 年 1-3 月较 2024 年新增折旧额（元）	用途	对应生产工序
全自动飞叉绕线机-FL-4148CT-23	2022 年 2 月	150,442.48	120	5%	14,292.04	2,382.01			绕线	绕线
螺杆空压机-XZV-55A	2022 年 2 月	50,000.00	60	5%	9,500.00	1,583.33			空压	辅助生产
数显显微维氏硬度计	2022 年 6 月	29,646.02	60	5%	5,632.74	2,816.37			测试	测试
多功能冷焊机 HB-1600	2022 年 7 月	5,309.73	60	5%	1,008.85	588.50			焊接	焊接
全自动精密排线飞叉式绕线机 FL-8198CT-43K	2022 年 10 月	243,362.82	120	5%	23,119.47	19,266.22			绕线	绕线
全自动飞叉式绕线机 FL-4148CR-43K	2022 年 10 月	278,761.06	120	5%	26,482.30	22,068.58			绕线	绕线
电机测试系统 MTS-II-130 2	2022 年 11 月	30,973.45	60	5%	5,884.96	5,394.54			测试	测试
全自动绕线机 FL-4218CR-43K	2022 年 12 月	199,115.04	120	5%	18,915.93	18,915.93			绕线	绕线

绕线机	2022年 12月	194,309.69	120	5%	18,459.42	18,459.42			绕线	绕线
小型加工中心 α-D14MiB Plus	2023年 3月	902,654.90	120	5%	85,752.22	64,314.16	21,438.05		零部件机 械加工	机加工
双工位定子 绕线机 TDM-2	2023年 3月	115,044.24	120	5%	10,929.20	8,196.90	2,732.30		绕线	绕线
绕线机 SQ-200	2023年 7月	28,318.58	120	5%	2,690.27	1,120.94	1,569.32		绕线	绕线
双工位定子 绕线机	2023年 9月	115,044.24	120	5%	10,929.20	2,732.30	8,196.90		绕线	绕线
全自动飞叉 式绕线机	2023年 9月	146,017.70	120	5%	13,871.68	3,467.92	10,403.76		绕线	绕线
全自动绕线 机 FL-4148CT	2023年 12月	183,303.93	120	5%	17,413.87		17,413.87		绕线	绕线
全自动绕线 机 FL-4208CR	2023年 12月	237,704.61	120	5%	22,581.94		22,581.94		绕线	绕线
伺服压力机 DHY-0.5T	2023年 12月	32,743.36	120	5%	3,110.62		3,110.62		装配	装配
全自动绕线 机	2023年 12月	131,067.96	120	5%	12,451.46		12,451.46		绕线	绕线
双工位定子 综合测试仪 YLW-DZ-H 5	2023年 12月	24,778.76	120	5%	2,353.98		2,353.98		测试	测试
真空蒸馏回 收机(配套 一台冷水 机)YD-1000	2024年 1月	70,796.46	120	5%	6,725.66		6,165.19		清洗	端盖清 洗
丝杆电机寿 命试验台 WQ-S-8012	2024年 1月	71,858.41	120	5%	6,826.55		6,257.67		测试	测试
步进电机编 码器测试设 备 WQ-T-8114	2024年 1月	33,628.32	120	5%	3,194.69		2,928.47		测试	测试
T型丝杆精 度测试设备 WQ-T-8336	2024年 1月	59,823.01	120	5%	5,683.19		5,209.59		测试	测试

丝杆电机推力测试设备 WQ-T-8006	2024年1月	85,575.23	120	5%	8,129.65		7,452.18		测试	测试
单工位全自动绕线机	2024年1月	63,106.80	120	5%	5,995.15		5,495.55		绕线	绕线
原设备改造-超声波清洗机 YD-5200	2024年1月	55,661.45	120	5%	5,287.84		4,847.18		清洗	端盖清洗
软支持自动定位平衡机	2024年6月	32,300.88	60	5%	6,137.17		3,068.58		转子平衡	辅助生产
定转子合装设备	2024年6月	106,194.69	120	5%	10,088.50		5,044.25		装配	装配
电机定子绕线机	2024年6月	103,362.84	120	5%	9,819.47		4,909.73		绕线	绕线
双工位全自动绕线机	2024年6月	145,631.07	120	5%	13,834.95		6,917.48		绕线	绕线
数控车床	2024年6月	168,141.59	120	5%	15,973.45		7,986.73		零部件机械加工	机加工
模具	2024年6月	246,017.70	60	5%	46,743.36		23,371.68		模具	辅助生产
模具	2024年6月	265,486.74	60	5%	50,442.48		25,221.24		模具	辅助生产
*试验检测机械*电涡流测功机 GZW2	2024年8月	21,681.42	60	5%	4,119.47		1,373.16		测试	测试
*试验检测机械*磁滞测功机 GZC2	2024年8月	10,619.47	60	5%	2,017.70		672.57		测试	测试
单工位平衡机	2024年10月	34,070.80	60	5%	6,473.45		1,078.91	539.45	转子平衡	辅助生产
全自动 110 定子珩磨机	2024年12月	194,690.27	120	5%	18,495.58		-	4,623.89	珩磨内孔	定子珩磨内孔
全功能车削中心	2024年12月	458,407.08	120	5%	43,548.67		-	10,887.17	零部件机械加工	机加工
激光焊接机	2024年12月	212,389.38	120	5%	20,176.99		-	5,044.25	焊接	焊接
离线式单嘴真空灌胶机	2024年12月	212,389.38	120	5%	20,176.99		-	5,044.25	定子灌胶	灌胶
全自动飞叉式绕线机 (2+2 工位)	2024年12月	253,982.30	120	5%	24,128.32		-	6,032.08	绕线	绕线

数控分体式多股绕线机	2024年12月	134,513.27	120	5%	12,778.76		-	3,194.69	绕线	绕线
包胶内胀夹具	2024年12月	15,044.25	60	5%	2,858.41		-	714.60	机械加工	机加工
骨架 8SY-20 模具	2024年12月	15,929.20	60	5%	3,026.55		-	756.64	模具	辅助生产
台式液压机	2024年12月	7,079.65	60	5%	1,345.13		-	336.28	液压	辅助生产
离线式单嘴真空灌胶机	2025年1月	212,389.38	120	5%	20,176.99			3,362.83	定子灌胶	灌胶
全自动 57 定子珩磨机	2025年1月	190,265.49	120	5%	18,075.22			3,012.54	珩磨内孔	定子珩磨内孔
数控 2 工位多股绕线机	2025年3月	123,716.82	120	5%	11,753.10			-	绕线	绕线
合计		6,703,351.92				171,307.13	220,252.36	43,548.67		

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，为满足订单生产需求，提高生产效率，公司新增机器设备金额分别为 1,916,678.28 元、3,078,381.66 元和 526,371.69 元，主要应用于定子珩磨内孔、清洗、绕线、灌胶、焊接、机械加工、装配、测试及辅助生产等生产工序。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司因新增机器设备导致本年（期）计提折旧较上年增加额分别为 171,307.13 元、220,252.36 元和 43,548.67 元，占本年（期）净利润比例分别为 2.54%、1.77%和 2.62%，影响较小。

截至 2025 年 3 月 31 日，公司各生产工序对应机器设备情况如下：

主要生产工序	对应主要机器设备数量（台）
定子珩磨内孔	11
车定子平面	3
机加工	27
清洗	6
绕线	54
焊接	8
涂胶、滴胶等	6
烘干	7
磨外圆	6
充磁	23
组装、装配	14
测试	50

如上表所示，公司各生产工序配备有充足机器设备以满足订单生产，公司目前的机器设备满足公司生产经营需要。

(2) 报告期内公司生产人员人均年产量有所波动真实、合理；公司现有人员配置可满足公司现阶段订单生产需求，当前生产人员满足公司的日常生产；

经主办券商核查公司员工名册、工资明细表及库存商品进销存台账，并访谈公司管理层，2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司生产人员人均产出情况如下：

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
产成品上年末结余数量（只）A	32,056.00	50,483.00	50,148.00
本年（期）销售数量（只）B	126,783.00	620,113.00	562,134.00
产成品期末结余数量（只）C	28,620.00	32,056.00	50,483.00
电机产品当年（期）产量（只）D=B+C-A	123,347.00	601,686.00	562,469.00
生产人员平均数量（人）E	86	86.00	106.00
生产人员人均折算年产量（只/人/年）F=D/E	5,737.07	6,996.35	5,306.31

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司生产人员人均折算年产量分别为 5,306.31 只/人/年、6,996.35 只/人/年和 5,737.07 只/人/年。

2024 年度生产人员人均年产量有所上升，主要系：①随着公司该年度收入上升，产品生产量有所增加；②为提高员工工作效率，该年度生产人员有所减少。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司生产人员月平均薪酬分别为、6,963.98 元/人/月、8,168.26 元/人/月和 6,777.56 元/人/月。2024 年度生产人员平均薪酬有所上升，主要系随着公司生产人员人均年产量增加，生产人员绩效工资、加班工资有所上升所致。2025 年 1-3 月生产人员平均薪酬有所下降，主要系该期间因春节假期影响，导致生产人员绩效工资、加班工资有所减少所致。

公司将生产重心逐渐转移至产品附加值更高的伺服电机产品，自动化生产水平和生产效率不断提升，2023 年和 2024 年陆续购置了小型加工中心、定转子合

装设备、自动定位平衡机等，及进行超声波清洗机自动化改造，普通操作工、清洗工、车间搬运工、装配工等非核心岗位人员需求有所减少，且公司在生产任务排班时，及时根据各工序工作量进行调整，可有效提高员工工作效率，从而导致人工成本有所下降。

综上，报告期内公司生产人员人均年产量有所波动真实、合理；公司现有人员配置可满足公司现阶段订单生产需求，当前生产人员满足公司的日常生产。后续根据生产任务量亦会招聘经验丰富的新员工以补充生产人员。

(3) 报告期内公司期间费用下降真实、合理；2023 年研发费用的减少对公司研发项目的开展不具有重大影响，2024 年销售费用的减少对公司新客户的开发不具有重大影响；

经主办券商查阅《审计报告》，核查公司期间费用明细表、研发费用归集表及期后销售订单明细，并进行期间费用变动分析和对公司管理层进行访谈，2024 年度公司期间费用及与前两个年度对比情况如下：

单位：元

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额（元）	较上年变动额（元）	金额（元）	较上年变动额（元）	金额（元）
销售费用	833,595.88	-448,874.31	1,282,470.19	187,479.97	1,094,990.22
管理费用	5,804,610.53	-1,582,680.43	7,387,290.96	-586,020.39	7,973,311.35
研发费用	3,150,095.66	369,463.70	2,780,631.96	-886,076.30	3,666,708.26
财务费用	116,851.57	-57,444.03	174,295.60	-105,770.57	280,066.17
期间费用合计	9,905,153.64	-1,719,535.07	11,624,688.71	-1,390,387.29	13,015,076.00

期间费用具体变动分析如下：

影响期间费用主要项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
2024 年管理费用-办公费减少（元）	173,602.74	
2024 年管理费用-聘请中介机构费减少（元）	508,761.43	
2024 年 管理费用-咨询服务费减少（元）	143,168.70	
2024 年管理费用-业务招待费减少（元）	239,066.50	

2024 年销售费用-差旅费减少 (元)	141,135.01	
2024 年销售费用-业务宣传费 (主要为国内外参展费) 减少 (元)	353,445.41	
2023 年管理费用综合变动减少 额(元)		586,020.39
2023 年财务费用-利息支出减少 额(元)		148,637.27
2023 年研发费用-材料费减少额 (元)		457,314.61
2023 年研发费用-专家咨询费减 少额(元)		200,000.00
合计(元)	1,559,179.79	1,391,972.27

1) 2024 年度较 2023 年度变动情况

办公费主要为电话电信费、办公耗材费、日常办公用品费、软件服务费、会员费、年费等，与公司日常经营相关，具有必要性。2023 年度办公费较高，主要系该年度因实际业务需要，专利代理费、软件服务费、购置办公用品费（主要为电脑、复印机、硒鼓）等较高所致。公司将严格控制费用开支，以增强公司盈利能力。办公费减少对公司业务开展无重大不利影响。

聘请中介机构费主要为审计费、律师费、财税筹划费、专利代理费、认证费等。公司为实现公司治理、内部控制规范化、资本市场运作的发展经营理念、战略规划和行业品牌资质建设，公司积极申请新三板挂牌和资质申请工作，由于公司整体对资本市场和资质申请工作的陌生，公司 2022 年度和 2023 年度投入大量人力、物力在新三板挂牌和资质申请工作中导致中介机构的服务费用较高。

咨询服务费主要为团体标准制定服务费、申报省市“专精特新”中小企业认定咨询费、环评咨询费、质量管理体系认证咨询费、产学研咨询服务费、生产安全标准化制定咨询费等。该费用系公司为提升企业资质、标准化等而产生，非连续产生，因而 2024 年度有所降低。

2024 年度，公司差旅费和业务招待费有所减少，主要系：①因 2024 年度公司参加展会次数减少，导致参展期间差旅费和业务招待费相应有所降低；②公司新兴行业领域新客户前期已开发，2024 年主要任务为新产品性能测试和量产，

从而导致差旅费和业务招待费有所降低；③公司客户复购率较高，公司产品质量和性能得到客户持续认可，与客户关系较为稳定，为加强费用管理，降本增效，2024 年销售人员出差有所减少及减少不必要业务招待支出。差旅费和业务招待费减少对公司业务开展无重大不利影响。

2024 年度，业务宣传费（主要为国内外参展费）有所减少，主要系往期通过参加展会开发新客户未达到预期目标，公司将重心侧重于前期已开发客户新产品的性能测试和量产，从而导致该期间国内外展会费减少幅度较大，业务宣传费减少对公司业务开展无重大不利影响。公司后续将根据发展战略方向有针对性的参加特定行业展会，以提高获客效率。如 2025 年 6 月 20 日至 2025 年 6 月 22 日，公司在浙江省参加 2025 杭州国际人形机器人与机器人技术展览会，以拓展公司在人形机器人领域的客户群体。

公司通过网络平台、客户介绍、特定行业展会、行业会议等方式获取新客户，2024 年 1 月至 2025 年 3 月，公司新开发主要新客户 23 家，已进行产品开发打样及性能测试，包括微纳立方科技（北京）有限公司、广州顺一智能科技股份有限公司、巴可（无锡）科技有限公司、浙江启尔机电技术有限公司、FASTECH Co.,Ltd.、安诺机器人（深圳）有限公司等。

报告期后 2025 年 4 月至 2025 年 7 月，公司新增订单不含税金额为 3,608.57 万元，公司业务开展稳定。

综上，2024 年度期间费用较 2023 年度减少符合公司实际经营情况，具有合理性；2024 年销售费用的减少对公司新客户的开发不具有重大不利影响。

2) 2023 年度较 2022 年度变动情况

2023 年管理费用较上年减少 586,020.39 元，主要影响因素为 2023 年因营业收入下降，为控制费用支出，增加工作效率，管理人员数量和绩效工资有所降低所致。

2023 年财务费用-利息支出较上年减少 148,637.27 元，主要系 2022 年度公司短期借款贷款金额和贷款利率较高所致。

2022 年度、2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月公司研发项目情况如下：

A.2022 年研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2022 年末 进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-精密步进伺服电机的研发	2021 年 1 月	406,756.45	340,882.77	52,248.73	已完成
2-同步伺服电机的研发	2022 年 1 月	844,562.29	479,684.20	168,643.96	研发阶段
3-步进伺服驱动的研发	2022 年 1 月	790,193.28	425,377.13	158,359.45	研发阶段
合计		2,041,512.02	1,245,944.10	379,252.14	

B.2023 年研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2023 年末 进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-中空轴高性能外转子减速一体机研发	2023 年 6 月	398,593.36	177,457.26	6,601.71	研发阶段
2-同步伺服电机的研发	2022 年 1 月	625,676.64	196,629.17	800.00	已完成
3-步进伺服驱动的研发	2022 年 1 月	938,553.58	414,543.06	21,777.18	已完成
合计		1,962,823.58	788,629.49	29,178.89	

C.2024 年研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			截至 2024 年末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-中空轴高性能外转子减速一体机研发	2023 年 6 月	766,095.73	318,342.98	4,919.10	已完成
2-小机座高性能伺服电机研发	2023 年 12 月	593,613.92	306,459.61	2,878.94	研发阶段
3-高功率密度机器人关节伺服电机研发	2024 年 1 月	595,808.50	558,381.28	3,595.60	研发阶段
合计		1,955,518.15	1,183,183.87	11,393.64	

D.2025 年 1-3 月研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2025 年 3 月末进展
		人工	材料	折旧及其他	

1-小机座高性能伺服电机研发	2023年12月	184,870.21	96,606.70	962.51	研发阶段
2-高功率密度机器人关节伺服电机研发	2024年1月	316,874.54	131,815.39	1,063.50	研发阶段
合计		501,744.75	228,422.09	2,026.01	

2023年研发费用-材料费较上年减少457,314.61元，主要系研发项目---精密步进伺服电机的研发在2022年底已完成研发，研发项目---同步伺服电机的研发在2022年已投入大部分研发材料，从而导致2023年研发领料有所减少。

2023年研发费用-专家咨询费较上年减少200,000.00元，系2022年上海瀛松信息科技中心为公司提供步进伺服驱动一体机和低压伺服电机的研发技术咨询工作而发生的咨询费200,000.00元，该费用非连续产生，导致变动额较大。

为保持公司产品市场竞争力，2023年和2024年，公司新立项研发项目为中空轴高性能外转子减速一体机研发、小机座高性能伺服电机研发和高功率密度机器人关节伺服电机研发。

高功率密度机器人关节伺服电机研发项目，作为公司重点推进的研发项目，主要助力公司开拓机器人市场。

综上，2023年研发费用的减少符合公司研发实际情况，具有合理性，对公司研发项目的开展不具有重大影响。

综上所述，报告期内公司期间费用下降真实、合理；2023年研发费用的减少对公司研发项目的开展不具有重大影响，2024年销售费用的减少对公司新客户的开发不具有重大影响；公司不存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用情形。

(4) 公司在人形机器人、智能农机装备及智能门机系统等新兴产业领域已获取了较为充足的订单，收入预测及依据合理；

消费者需求随着科技发展不断变化，更多消费倾向于购买便携的小型化产品，诸多行业的产品设计日趋小型化。医疗器械、工业机器人、信息产品和消费类电

子产品等领域小型化、轻薄化、便捷化的趋势愈加明显并不断发展，下游市场产品对其配套的电机部件也提出小型化的要求，倒逼微特电机行业进一步优化电机结构设计，攻克制造关键技术，开展新材料研发，进而实现高合格率和高品质小型化微特电机的批量生产，以满足下游市场对微特电机控制精度高、稳定性好、功率密度大、重量轻等性能的要求。

我国正大力推进产业升级和结构调整，推动工业智能化和自动化的加速发展，各行业对生产技术及设备提出了更高的要求，从而为微特电机行业发展带来更多挑战和机遇。随着我国工业领域自动化、农业产业科技化、家庭生活智能化的持续推进，智能医疗器械、新能源汽车、可穿戴设备、机器人、无人机、智能家居等领域逐渐兴起，而微特电机作为各领域支撑产品，以及系统中不可缺少的执行元件和动力元件，行业规模也随之快速增长。

宝龙电机在稳固现有客户和应用领域收入的基础上，针对新兴行业市场，公司在人形机器人、智能农机装备、智能门机系统、智能电动工具、网络信号跟踪器、3C 产品自动化生产设备、伺服驱动系统等领域都进行了布局。

①人形机器人领域

公司产品已大量应用在机器人重要关节处，为机器人核心部件。公司依托现有机器人行业核心客户，以及全品类微特电机产品研发技术和研发经验，研发战略着重向机器人领域聚焦，并全面布局与各类机器人产品适配的高性能电机产品。

人形机器人正越来越多地应用于医疗、零售和制造等多个行业，因为它们能够执行自动化任务、与人类进行灵活互动并提供运营效率。随着人工智能（AI）、机器学习（ML）、自然语言处理（NLP）和计算机视觉（CV）等技术的进步，进一步推动了人形机器人市场的增长。公司将持续投入研发，推动公司的产品伺服电机在人形机器人的广泛应用。

人形机器人市场将成为公司收入新增长点，2024 年度已小批量生产销售并得到客户认可，截至 2025 年 7 月底，公司已获人形机器人电机订单不含税金额为 256.52 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据深圳越疆“协作机器人智能化升级+具身智能机器人创新”的双轮驱动战略及在人形机器人领域的重要技术突破，深圳越疆将全面布局具身智能人形机器人领域。基于公司与深圳越疆长年稳固的合作关系，以及深圳越疆后续订单计划，经主办券商与深圳越疆访谈确认，

如深圳越疆项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现人形机器人电机收入 500 万元，2026 年预计实现人形机器人电机收入 1000 万元。

②智能农机装备领域

根据中共中央、国务院印发的《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》，明确提出“到 2027 年，农业科技装备支撑持续强化，关键核心技术攻关取得突破，农机装备补短板取得阶段性成效。”、“推进农机装备全程全面升级。加强大型高端智能农机、丘陵山区适用小型机械等农机装备和关键零部件研发应用，加快实现国产农机装备全面支撑农业高质高效发展。推进老旧农机报废更新，优化农机装备结构。打造重要农机装备产业集群，建立上下游稳定配套、工程电子等领域相关企业协同参与的产业格局。”。

作为智慧农业发展的重要推动力，高端智能农机装备已成为当下农业现代化的重要标志和产业发展的热点。我国农机装备数字化、智能化发展持续推进，北斗导航、5G、大数据等技术已经在农业生产一线发挥作用，植保无人机、自动驾驶拖拉机、无人插秧机、无人联合收割机等智能化农机装备应用越来越广泛，我国农业机械化水平正不断提高。

智能农机装备是集成了人工智能（AI）、物联网（IoT）、大数据、传感器网络等先进技术的农业机械，旨在通过自动化、精准化操作提升农业生产效率与可持续性。

公司电机产品已在无人收割机、无人插秧机、无人播种机等设备逐步大量应用，客户主要为深圳市智创电机有限公司。截至 2025 年 7 月底，公司已获智能农机装备电机订单不含税金额为 406 万元（于 2025 年确认收入部分），根据客户后续订单计划，经主办券商与深圳智创访谈确认，如深圳智创项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现智能农机装备电机收入 500 万元，2026 年预计实现智能农机装备电机收入 1000 万元。

③智能门机系统领域

智能门机系统作为一种通道阻挡装置（通道管理设备），用于管理人流并规范行人出入，主要应用于地铁、海关、机场、高铁、收费检票等出入口通道处。

公司应用于智能门机系统的电机测试寿命为 1000 万次，噪音 42 分贝，具有较强的性能竞争优势，客户主要为苏州爱力易达电气控制技术有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获智能门机系统电机订单不含税金额为 228.63 万元（于 2025

年确认收入部分)。基于公司产品的性能竞争优势以及得到客户认可,根据客户后续订单计划,经主办券商与爱力易达访谈确认,如爱力易达项目稳定和发展顺利的情况下,宝龙电机 2025 年预计实现智能门机系统电机收入 500 万元,2026 年预计实现智能门机系统电机收入 800 万元。

④网络信号跟踪器领域

公司为网络信号跟踪器开发的电机产品主要应用于旋转基站天线中,客户主要为上海致贝电子有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获网络信号跟踪器电机订单不含税金额为 329 万元(于 2025 年确认收入部分)。根据客户后续订单计划,经主办券商与上海致贝访谈确认,如上海致贝项目稳定和发展顺利的情况下,宝龙电机 2025 年预计实现网络信号跟踪器电机收入 500 万元。

⑤3C 产品自动化生产设备领域

3C 产品即计算机(Computer)、通讯(Communication)和消费电子产品(Consumer Electronic)三类电子产品的简称。

3C 产品生产领域系公司新进入的行业领域,客户主要为深圳市鼎拓达机电有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获 3C 产品生产领域电机订单不含税金额为 90.17 万元(于 2025 年确认收入部分)。根据客户后续订单计划,公司应用于电子产品生产线、手机装配线、蜘蛛手机机器人等自动化领域的电机产品预计 2025 年实现收入 100 万元。

⑥智能电动工具领域

公司为智能电动工具开发的微型伺服电机已通过性能测试,主要应用于新能源汽车的电池包组装等领域。截至 2025 年 7 月底公司已获智能电动工具电机订单不含税金额为 69 万元(于 2025 年确认收入部分),根据客户后续订单计划,2025 年预计实现智能电动工具电机收入 100 万元。

⑦加大伺服驱动系统业务布局

伺服驱动器是用来控制伺服电机的一种控制器,属于伺服系统的一部分,主要应用于高精度的定位系统。一般是通过位置、速度和力矩三种方式对伺服马达进行控制,实现高精度的传动系统定位。

作为电机驱动综合解决方案供应商,公司将加大伺服驱动系统业务布局,构建技术壁垒。截至 2025 年 7 月底公司已获驱动器订单不含税金额为 138 万元(于

2025 年确认收入部分)。根据客户后续订单及公司发展计划,公司驱动系统 2025 年预计实现收入 200 万元,2026 年预计实现收入 400 万元。

综上,公司在稳固现有客户和应用领域收入的基础上,公司产品已进入新兴行业领域,作为公司收入新增长点,将有效提高公司盈利水平;公司在人形机器人、智能农机装备及智能门机系统等新兴产业领域已获取了较为充足的订单,收入预测及依据合理。

(5)公司期末在手订单、期后新签订单较为充足、期后经营业绩情况良好,公司未来经营业绩具有稳定性及可持续性。

经主办券商核查公司期后销售订单,截至报告期末,公司在手订单不含税金额为 1,477.62 万元;报告期后,2025 年 4 月至 2025 年 7 月,公司新增订单不含税金额为 3,608.57 万元,公司订单较为充足、稳定。

报告期后,公司经营业绩情况如下:

项目	2025 年 1-7 月 (未审计)
营业收入 (万元)	3,836.73
营业收入较上年同期增长率	1.83%
毛利率	32.52%
净利润 (万元)	424.50
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 (万元)	439.88
经营活动产生的现金流量净额 (万元)	173.45

经主办券商核查,根据公司 2025 年 1-7 月未审财务报表,2025 年 1-7 月,公司营业收入为 3,836.73 万元(其中:2025 年 4 月至 7 月为 2,246.32 万元),较上年同期增长 1.83%;归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 439.88 万元(其中:2025 年 4 月至 7 月为 269.20 万元),较上年同期增长 2.11%;销售毛利率为 32.52%;经营活动产生的现金流量净额为 173.45 万元(其中:2025 年 4 月至 7 月为 398.57 万元)。

2025 年 1-7 月公司毛利率 32.52%较 2024 年度的 31.66%有所上升,主要原因系 2024 年底公司已提足安全生产费,2025 年 1-7 月无需再计提所致。

根据财政部和应急管理部等于 2022 年 11 月 21 日发布的《关于印发〈企业安全生产费用提取和使用管理办法〉的通知》第五十条规定:“企业安全生产费

用月初结余达到上一年应计提金额三倍及以上的，自当月开始暂停提取企业安全生产费用，直至企业安全生产费用结余低于上一年应计提金额三倍时恢复提取”。

截至 2025 年 1 月 1 日，公司专项储备余额 290.86 万元，结余金额为 2024 年度应计提金额 87.89 万元的 3.31 倍。2025 年 1-7 月，公司未使用安全生产费，因而无需再计提安全生产费，从而导致 2025 年 1-7 月毛利率较 2024 年度有所上升。

报告期后，公司经营业绩情况良好。

综上，公司期末在手订单、期后新签订单较为充足、期后经营业绩情况良好，公司未来经营业绩具有稳定性及可持续性。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）报告期内公司新增设备主要应用于定子珩磨内孔、清洗、绕线、灌胶、焊接、机械加工、装配、测试及辅助生产等生产工序；公司各生产工序配备有充足机器设备以满足订单生产，公司目前的机器设备满足公司生产经营需要；（2）报告期内公司生产人员人均年产量有所波动真实、合理；公司现有人员配置可满足公司现阶段订单生产需求，当前生产人员满足公司的日常生产；（3）报告期内公司期间费用下降真实、合理；2023 年研发费用的减少对公司研发项目的开展不具有重大影响，2024 年销售费用的减少对公司新客户的开发不具有重大影响；（4）公司在人形机器人、智能农机装备及智能门机系统等新兴产业领域已获取了较为充足的订单，收入预测及依据合理；（5）公司期末在手订单、期后新签订单较为充足、期后经营业绩情况良好，公司未来经营业绩具有稳定性及可持续性。

除上述问题外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明；如财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日超过 7 个月，请按要求补充披露、核查，并更新推荐报告。

【公司、主办券商回复】

公司、主办券商已对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定进行审慎核查。

经核查，公司、主办券商认为：公司不存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项。

公司本次财务报告审计截止日 2025 年 3 月 31 日至公开转让说明书签署日，未超过 7 个月，无需补充披露、核查或更新推荐报告。

为落实中国证监会《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的工作要求，中介机构应就北交所辅导备案进展情况、申请文件与辅导备案文件一致性出具专项核查报告并与问询回复文件一同上传。

【公司、主办券商回复】

公司尚未向江苏证监局申请北交所辅导备案，故不适用《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的相关要求。

第二部分 《关于常州宝龙电机股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第二轮审核问询函》的回复

1、关于公司业绩。根据申报文件及前次问询回复：（1）2024年1-9月，公司的营业收入为5,087.60万元，2024年，公司经审计的营业收入为7,446.22万元；2024年9-12月的收入占比较大；（2）2024年，公司营业收入增长16.28%，净利润增长84.60%，净利润的上升幅度远高于营业收入。

请公司：（1）说明2024年收入存在季节性特征的原因，是否存在集中于12月确认收入的情形，如有，请列示各报告期12月份确认收入的订单客户、订单内容、金额、占全年收入比重、客户确认验收情况、收入确认依据是否齐备、应收账款的回款情况，结合客户实际使用情况说明是否存在调节收入确认时点的情形等；（2）说明公司毛利率2023年及2024年持续上升的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在显著差异及原因，公司业绩水平期后是否可持续；在公司营业收入上涨的情况下，2024年期间费用下降的原因及合理性，是否存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用的情形。

请主办券商及会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）结合截止性测试情况及比例，对公司是否存在跨期确认收入、费用的情况发表明确意见；（3）对公司成本费用归集、毛利率的核算是否准确，是否存在调节毛利率情形发表明确意见。

请公司：（1）说明2024年收入存在季节性特征的原因，是否存在集中于12月确认收入的情形，如有，请列示各报告期12月份确认收入的订单客户、订单内容、金额、占全年收入比重、客户确认验收情况、收入确认依据是否齐备、应收账款的回款情况，结合客户实际使用情况说明是否存在调节收入确认时点的情形等；

【公司回复】

1) 公司2024年度收入季度分布情况

2024年度公司营业收入按季度分布情况如下：

季度	营业收入金额（万元）	占年度（期间）收入比重（%）
----	------------	----------------

2024 年第一季度	1,500.98	20.16
2024 年第二季度	1,934.09	25.97
2024 年第三季度	1,652.52	22.19
2024 年第四季度	2,358.62	31.68
2024 年度合计	7,446.22	100.00

2024 年第四季度公司营业收入为 2,358.62 万元，占全年营业收入比重为 31.68%，主要原因系该季度下游客户订单采购量有所增加所致。公司电机产品属于根据客户订单要求而设计生产的高度定制化产品，每月销售额因客户订单量变动而有所波动，符合公司实际生产经营情况。

同行业可比公司江苏雷利（300660）2024 年度营业收入按季度分布情况如下：

季度	营业收入金额（万元）	占年度（期间）收入比重（%）
2024 年第一季度	72,164.84	20.51
2024 年第二季度	90,075.20	25.59
2024 年第三季度	85,329.14	24.25
2024 年第四季度	104,356.59	29.65
2024 年度合计	351,925.76	100.00

同行业可比公司三协电机（873669）2024 年度营业收入按季度分布情况如下：

季度	营业收入金额（万元）	占年度（期间）收入比重（%）
2024 年第一季度	8,667.93	22.27
2024 年第二季度	10,884.44	27.96
2024 年第三季度	7,726.31	19.85
2024 年第四季度	11,646.13	29.92
2024 年度合计	38,924.81	100.00

同行业可比公司江苏雷利和三协电机 2024 年第四季度营业收入占全年收入比重亦有所提高，宝龙电机 2024 年度营业收入季度分布情况与同行业可比公司不存在重大差异。

2) 公司不存在集中于 12 月确认收入的情形，收入确认依据齐备，应收账款回款情况良好，所售产品客户均已实际使用，公司不存在调节收入确认时点的情形。

2022 年 12 月、2023 年 12 月和 2024 年 12 月公司营业收入及占比情况如下：

月份	营业收入金额（元）	占全年营业收入比重（%）
----	-----------	--------------

2022年12月	9,774,089.05	12.76
2023年12月	8,455,726.09	13.20
2024年12月	9,812,765.95	13.18

公司每年在12月份销售额占比均有所上升，主要系客户为规避次年1-2月份春节假期对供应商生产经营的影响，客户基于控制采购风险考虑，要求供应商赶在12月份完成生产发货所致。

2022年12月、2023年12月和2024年12月公司营业收入占全年收入比重为13%左右，较为稳定，不存在集中于12月确认收入的情形，符合公司实际生产经营情况。

①2022年12月，公司确认收入的主要订单情况如下：

订单客户名称	销售收入金额 (元, 不含税)	占2022年 12月份收 入比重 (%)	占2022 年全年 收入比 重(%)	订单内容	客户确认验 收情况	收入确 认依据 是否齐 备	应收账 款的回 款情况 (截至 本问询 函回复 日)	客户实 际使用 情况
江苏鼎智智能控制科技股份有限公司	1,462,836.08	14.97	1.91	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
TORMACH INC	1,257,833.47	12.87	1.64	步进电机	已取得报关单、提单	是	已全部回款	已使用
上海砺锋机电有限公司	849,026.57	8.69	1.11	步进电机、伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
北京精益致盛科技有限公司	714,325.66	7.31	0.93	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
宁波裕人智能纺织机械有限公司	598,938.06	6.13	0.78	步进电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
深圳市越疆科技股份有限公司	682,668.16	6.98	0.89	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
日照市越疆智能科技有限公司	497,803.09	5.09	0.65	伺服电机、电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
常州迈昇机电有限公司	481,497.35	4.93	0.63	步进电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
上海天能生命科学有限公司	354,424.79	3.63	0.46	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
南京圣易圣智能科技有限公司	299,438.50	3.06	0.39	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
合计	7,198,791.73	73.65	9.40					

②2023年12月，公司确认收入的主要订单情况如下：

订单客户名称	销售收入金额 (元, 不含税)	占 2023 年 12 月份收 入比重 (%)	占 2023 年全年 收入比 重 (%)	订单内容	客户确认验 收情况	收入确 认依据 是否齐 备	应收账款 的回款情况 (截至 本问询 函回复 日)	客户实 际使用 情况
深圳市越疆科技 股份有限公司	1,700,764.58	20.11	2.66	伺服电机	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
江苏鼎智智能控 制科技股份有限 公司	847,815.53	10.03	1.32	伺服电机	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
上海砺锋机电有 限公司	729,504.43	8.63	1.14	步进电机、伺 服电机	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
杭州赛亚传动设 备有限公司	583,185.85	6.90	0.91	伺服电机	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
日照市越疆智能 科技有限公司	405,849.47	4.80	0.63	伺服电机、电 机配件	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
常州迈昇机电有 限公司	384,432.76	4.55	0.60	步进电机、伺 服电机	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
常州墨新机电有 限公司	380,530.97	4.50	0.59	步进电机	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
上海天能生命科 学有限公司	315,265.49	3.73	0.49	伺服电机、电 机配件	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
江苏罗特能源科 技有限公司	266,896.37	3.16	0.42	电机配件	已取得验收 确认单	是	已全部 回款	已使用
igus GmbH	259,078.13	3.06	0.40	伺服电机	已取得报关 单、提单	是	已全部 回款	已使用
合计	5,873,323.58	69.46	9.17					

③2024 年 12 月，公司确认收入的主要订单情况如下：

订单客户名称	销售收入金额 (元, 不含税)	占 2024 年 12 月份收 入比重 (%)	占 2024 年全年 收入比 重 (%)	订单内容	客户确认验 收情况	收入确 认依据 是否齐 备	应收账款 的回款情况 (截至 本问询 函回复 日)	客户实 际使用 情况
杭州赛亚传动设 备有限公司	2,098,938.04	21.39	2.82	伺服电机	已取得验收 确认单	是	已回款 1,000, 000.00 元	已使用
深圳市智创电机 有限公司	1,433,185.84	14.61	1.92	伺服电机、无 刷电机	已取得验收 确认单	是	已回款 382,51	已使用

							5.45元	
深圳市普莱机电设备有限公司	1,149,690.26	11.72	1.54	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
上海砺锋机电有限公司	1,044,246.88	10.64	1.40	步进电机、伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
日照市越疆智能科技有限公司	623,655.14	6.36	0.84	伺服电机、电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
上海致贝电子有限公司	333,371.68	3.40	0.45	电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
苏州爱力易达电气控制技术有限公司	318,584.07	3.25	0.43	伺服电机	已取得验收确认单	是	已回款90,000.00元	已使用
常州迈昇机电有限公司	244,888.15	2.50	0.33	步进电机、伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
igus GmbH	204,911.98	2.09	0.28	伺服电机	已取得报关单、提单	是	已全部回款	已使用
南京圣易圣智能科技有限公司	190,333.04	1.94	0.26	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
合计	7,641,805.08	77.88	10.26					

如上表所示，公司各报告期12月份确认收入的订单客户收入金额占全年收入比重较低，不存在集中在12月份确认收入情形。

公司境内销售以货物送达客户，在客户完成验货并取得验收确认单或对账单时确认收入，境外销售以货物完成报关，并取得报关单、提单时确认收入，公司收入确认依据齐备。

公司应收账款回款情况良好，2022年12月份和2023年12月份销售款项已全部收回，2024年12月份销售的部分款项尚未全部收回主要系部分客户**因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因**导致未及时回款。未及时回款客户经营情况正常，不存在款项无法收回的风险。公司将不断加强回款催收力度，保持应收账款的良性循环。

公司产品属于高度定制化产品，所售产品客户均已实际使用，公司不存在调节收入确认时点的情形。

(2) 说明公司毛利率2023年及2024年持续上升的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在显著差异及原因，公司业绩水平期后是否可持续；在公司营业收入上涨的情况下，2024年期间费用下降的原因及合理性，是否存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用的情形。

【公司回复】

根据中喜会计师事务所(特殊普通合伙)对公司财务数据出具的《审计报告》，2024 年度公司经营业绩及与前两个年度对比情况如下：

单位：元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	74,462,168.77	64,034,384.92	76,575,078.67
营业成本	50,889,863.60	45,914,648.86	57,402,615.41
综合毛利率	31.66%	28.30%	25.04%
销售费用	833,595.88	1,282,470.19	1,094,990.22
管理费用	5,804,610.53	7,387,290.96	7,973,311.35
研发费用	3,150,095.66	2,780,631.96	3,666,708.26
净利润	12,444,179.56	6,741,080.07	5,199,924.28
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（元）	11,367,645.34	5,206,840.97	4,434,522.42

1) 收入变动分析

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司营业收入分别为 76,575,078.67 元、64,034,384.92 元和 74,462,168.77 元。公司营业收入先降后升，2023 年度公司营业收入有所下滑，下降比例为-16.38%，主要原因系受国内外宏观经济增长放缓，下游市场整体需求相对疲软下降影响。2024 年度，随着下游客户采购量的增加，公司营业收入已有所上升，较 2023 年度上升比例为 16.28%。

2024 年度，公司营业收入较 2023 年度增长 10,427,783.85 元，主要增长客户如下：

主要客户名称	2024 年度销售 额（元）	2023 年度销售 额（元）	2024 年度较 2023 年度销售 增长金额（元）	销售增长原因
杭州赛亚传动设备有限公司	8,550,088.57	4,005,492.54	4,544,596.03	由于杭州赛亚 2024 年下游纺织机械客户订单量增加，导致杭州赛亚加大对宝龙电机的纺织机械电脑横机用电机采购额。
深圳市越疆科技股份有	8,052,103.05	6,291,564.19	1,760,538.86	越疆（股票代码：2432.HK）营业收入

限公司(含其子公司日照市越疆智能科技有限公司)				2024 年度较 2023 年度增长 30.32%，由于深圳越疆所处的机器人行业快速发展，导致深圳越疆加大对宝龙电机的机器人电机采购额。
上海致贝电子有限公司	3,131,734.51	118,874.33	3,012,860.18	宝龙电机向上海致贝销售网络信号跟踪器电机，2023 年尚处于小批量生产阶段，基于公司产品性能得到客户认可，2024 年上海致贝加大对宝龙电机采购额。
快克智能装备股份有限公司	1,640,914.11	1,160,048.16	480,865.95	快克智能（股票代码：603203）营业收入 2024 年度较 2023 年度增长 19.24%，由于快克智能所处的智能装备行业快速发展，导致快克智能加大对宝龙电机的精密焊接装联设备电机采购额。
Igus GmbH (含其子公司易格斯(上海)拖链系统有限公司)	4,121,275.34	3,705,162.23	416,113.11	Igus GmbH 位于德国，年营业额达 10-12 亿欧元。由于公司产品性能得到客户认可，Igus GmbH 加大对宝龙电机的自动化设备和医疗分析仪用电机采购额。
合计	25,496,115.58	15,281,141.45	10,214,974.13	

我国作为发展中国家的代表，承接了日本、韩国等国家的微特电机产业转移，现已逐步形成了一批具有先进核心技术和国际竞争力的优质微特电机制造企业；同时，我国国内经济的快速发展也对微特电机产生了巨大的市场需求，国内外需求的双重增长带动了我国微特电机行业的快速发展。

产业分布方面，我国微特电机行业分布大致呈现“东强西弱”格局，行业内企业主要集中在长江三角洲、珠江三角洲、环渤海湾沿海三大地区，特别是江苏、浙江、广东等省份。

公司位于江苏省常州市。常州市是我国微特电机产业聚集地区之一，拥有大

量微特电机制造企业及其上下游企业，目前已形成较为完整的产品链，具备较强的产业基础和产品配套能力，在全国微特电机行业中占有重要地位。

经过多年发展，常州微特电机行业在技术研发、生产管理、市场营销、售后服务等方面积累了大量不同层次的人才，为行业的发展储备了丰富的人才资源。此外，常州地处经济发达、高校及科研机构聚集的长江三角洲地区，具有明显的研发区位优势。

2) 毛利率变动分析

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司综合毛利率分别为 25.04%、28.30% 和 31.66%，呈上升趋势。

①量化分析如下：

项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
毛利率变动	3.36%	3.26%
毛利变动额（元）	2,501,831.14	2,087,145.38
其中：制造费用-折旧较上年同期减少影响毛利额（元） 【注 1】	254,911.78	191,377.69
生产人员薪酬较上年同期减少影响毛利额（元） 【注 2】	428,536.56	235,862.14
安全生产费计提较上年同期减少影响毛利额（元） 【注 3】	451,030.05	
销售价格上升影响毛利额（元）【注 4】	526,525.25	215,969.66
主要原材料价格下降影响毛利额（元）【注 5】		1,285,610.17
开模费减少影响毛利额（元）	159,482.32	
部分定制化材料采购转为自行加工影响毛利额（元）	145,576.71	
其他因素影响毛利额（元）【注 6】	535,768.47	158,325.73
影响因素总额（元）	2,501,831.14	2,087,145.38

【注 1】制造费用-折旧减少系因部分生产设备购置时间较久，已提足折旧所

致。

2023 年度和 2024 年度，制造费用-折旧较上年同期减少额分别为 191,377.69 元和 254,911.78 元，具体构成如下：

项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
已提足折旧固定资产导致本年计提折旧较上年减少额（元）A	475,164.14	362,684.82
新增固定资产导致本年计提折旧较上年增加额（元）B	220,252.36	171,307.13
固定资产折旧本年减少额（元）C=A-B	254,911.78	191,377.69

为满足生产需求，公司亦不断购置新设备，2022 年度、2023 年度和 2024 年度公司购置机器设备金额分别为 1,181,920.29 元、1,916,678.28 元和 3,078,381.66 元。

【注 2】生产人员薪酬减少主要系生产人员人数有所减少所致。

所减少的生产人员主要系退休返聘的员工，该些人员因年纪较大，工作效率低，无法满足公司往高精密、高效能的中高端领域发展战略，因而在其聘用协议到期后，公司不再续签。

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司生产人员人均产出情况如下：

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
产成品上年末结余数量（只）A	50,483.00	50,148.00	33,866.00
本年销售数量（只）B	620,113.00	562,134.00	719,253.00
产成品期末结余数量（只）C	32,056.00	50,483.00	50,148.00
电机产品当年产量（只）D=B+C-A	601,686.00	562,469.00	725,535.00
生产人员平均数量（人）E	86.00	106.00	112.00
生产人员人均年产量（只/人/年）F=D/E	6,996.35	5,306.31	6,567.28

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司生产人员人均年产量分别为 6,567.28 只/人/年、5,306.31 只/人/年和 6,996.35 只/人/年。

2023 年度生产人员人均年产量有所下降，主要系该年度因销售额下降，导致产品生产量有所降低所致。

2024 年度生产人员人均年产量有所上升，主要系：①随着公司该年度收入上升，产品生产量有所增加；②为提高员工工作效率，该年度生产人员有所减少。

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司生产人员月平均薪酬分别为 7,072.23 元/人/月、6,963.98 元/人/月和 8,168.26 元/人/月。2024 年度生产人员平均薪酬有所上升，主要系随着公司生产人员人均年产量增加，生产人员绩效工资、加班工资有所上升所致。

公司将生产重心逐渐转移至产品附加值更高的伺服电机产品，自动化生产水平和生产效率不断提升，2023 年和 2024 年陆续购置了小型加工中心、定转子合装设备、自动定位平衡机等，及进行超声波清洗机自动化改造，普通操作工、清洗工、车间搬运工、装配工等非核心岗位人员需求有所减少，且公司在生产任务排班时，及时根据各工序工作量进行调整，可有效提高员工工作效率，从而导致人工成本有所下降。

公司员工需每天上下班打卡，各工序生产班组长每天统计班组成员出勤情况、工作量和加班情况，作为核算工资依据。

公司现有人员配置可满足公司现有订单生产需求，后续根据生产任务量亦会招聘经验丰富的新员工以补充生产人员。

【注 3】2023 年度公司营业收入有所减少，因而 2024 年依据上年的营业收入所计提的安全生产费相应减少；

【注 4】2023 年和 2024 年公司因产品附加值上升，产品价格有所提高；

根据客户的定制化需求，公司根据产品生产成本及预留利润进行定价，各产品价格不尽相同。

随着公司产品往高精密、高效能的中高端伺服电机领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能

力逐渐增强，从而使产品定价有所提高，毛利较高产品伺服电机收入占比上升，导致毛利空间上升。涉及伺服电机主要客户包括深圳市越疆科技股份有限公司、江苏鼎智智能控制科技股份有限公司、igus GmbH、杭州赛亚传动设备有限公司、上海砺锋机电有限公司、上海致贝电子有限公司等。

【注 5】2023 年度，公司主要原材料定子及铁芯、端盖、磁钢和轴较上一年度采购单价下降约 8%，这些原材料占公司材料采购总额比例约为 50%，直接材料成本占营业成本比例约为 70%，因此 2023 年度原材料价格下降影响成本系数约为 2.8%；

【注 6】公司电机产品均系根据客户要求而高度定制化产品，产品价格波动及特殊材料和工艺均会影响公司产品毛利率。

②详细分析如下：

A.公司专注于微特电机行业，产品广泛应用在工业自动化、医疗设备、机器人、电子半导体、智能安防系统等行业领域。

本行业下游客户以及下游产品的不同，导致所需微特电机产品在功能、技术指标、大小尺寸等方面都存在差异，上述情况决定了本行业需要针对不同客户的不同产品以及同一客户的不同产品进行定制化生产。客户在下达订单前需要与微特电机厂商进行需求确认，并由厂商根据客户需求进行定制化设计，在试制产品性能达标后才能进入正式供货阶段。随着下游行业个性化需求不断增长，本行业具备定制化能力的企业开始从减速机、编码器、轴承、前后出轴、前后法兰、线圈、安装孔、出线方式等方面提供丰富的定制化选项。

公司产品生产具有“小批量、多批次”的特点，因此公司采用柔性化生产模式，可以根据下游客户订单需求在不同产品之间快速切换。

根据客户的定制化需求，公司根据产品生产成本及预留利润进行定价，各产品价格不尽相同。

随着公司产品往高精密、高效能的中高端领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高，毛利空间上升。

公司主要生产销售步进电机和伺服电机，为进入中高端市场，公司加大伺服电机的生产销售量，伺服电机占营业收入比重逐年上升。伺服电机可使控制速度、位置精度非常准确，可以将电压信号转化为转矩和转速以驱动控制对象。

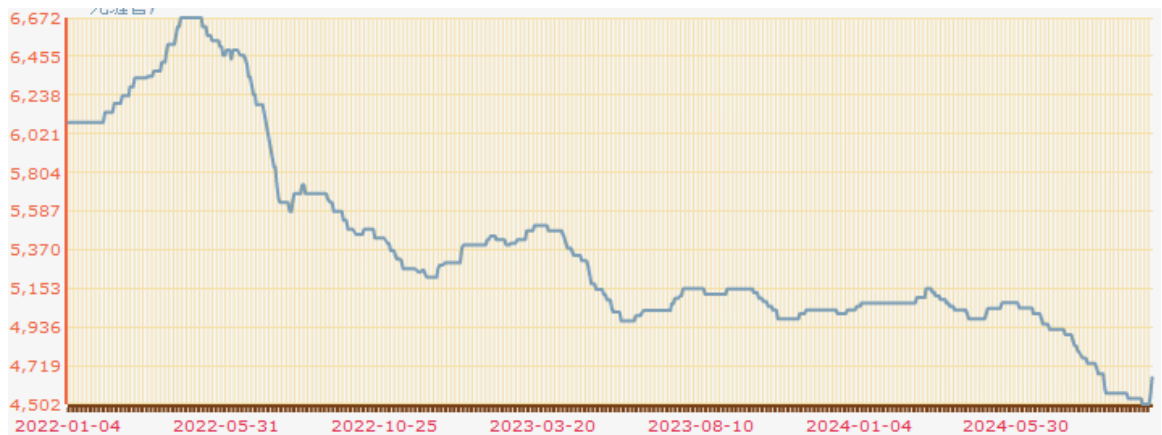
公司电机产品属于根据客户订单要求而设计生产的高度定制化产品，同种系列电机产品因基座大小、应用领域、精密程度、所需材料特性及客户额外需求等，销售价格不尽相同。

公司伺服电机销售平均单价呈上升趋势，主要系客户额外需求增多，产品附加值上升所致。

B.微特电机的主要原材料为定子及铁芯、端盖、磁钢、漆包线、轴、编码器和刹车等，原材料成本占产品的生产成本比重较大，因此大宗商品市场上钢等相关金属产品价格波动对公司生产经营具有一定影响。

2023 年随着大宗商品价格降低，公司主要原材料采购价格有所下降，从而导致 2023 年度产品销售毛利率上升幅度较大。

报告期内,大宗商品钢材价格走势情况如下:



数据来源:中钢网(<http://baojia.steelcn.cn>)

报告期内，公司主要原材料采购价格变动趋势与大宗商品价格走势情况一致，产品毛利率变动与原材料价格波动相匹配。

③毛利率同行业对比情况如下:

宝龙电机电机产品下游应用领域主要为工业自动化控制，产品类型主要为步进电机和伺服电机。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司电机及配件销售毛利率分别为 25.00%、28.25%和 31.65%。

可比公司江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件的研发、生产与销售。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，江苏雷利工业控制电机及组件（收入占比为 11%左右）销售毛利率分别为 35.07%、39.88%和 39.22%。江苏雷利毛利率高于宝龙电机，主要系江苏雷利为全球知名的微特电机研发制造企业，并在微特电机领域树立了行业领先地位，具有较强的客户资源优势，产品精密度、效能更高，从而导致产品盈利空间更大。

可比公司卧龙电驱主要从事工业电机及驱动、日用电机及驱动的研发、生产和销售。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，卧龙电驱工业电机及驱动（收入占比为 61%左右）销售毛利率分别为 28.41%、29.58%和 29.90%，与宝龙电机销售毛利率相近。

可比公司鸣志电器主要从事控制执行元器件及其集成产品的研发和经营。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，鸣志电器控制电机及其驱动系统（收入占比为 80%左右）销售毛利率分别为 40.63%、39.40%和 38.78%。鸣志电器毛利率高于宝龙电机，主要系鸣志电器立足于应用的高技术领域、高附加值领域和新兴市场，从而导致毛利率较高。

可比公司三协电机主要从事控制类电机的研发、生产和销售。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，三协电机控制类电机（收入占比为 90%以上）销售毛利率分别为 22.08%、29.26%和 29.12%。2022 年度三协电机毛利率较低，主要系该年度原材料价格上涨，而三协电机产品销售价格调整滞后，使毛利率下降较多，及高毛利率产品占比较低所致。

2023 年度同行业可比公司江苏雷利、卧龙电驱和三协电机销售毛利率均有所上升，与宝龙电机毛利率变动趋势一致。

2024 年度同行业可比公司销售毛利率较 2023 年度无重大变动，宝龙电机销售毛利率 2024 年度较 2023 年度有所上升主要原因已在该题回复中“毛利率变动分析”部分进行了详述。

综上，公司毛利率 2023 年及 2024 年持续上升真实、合理，宝龙电机产品销售毛利率与下游应用领域相近的可比公司产品毛利率存在差异具有合理性。

3) 期间费用、净利润变动分析

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司净利润分别为 5,199,924.28 元、6,741,080.07 元和 12,444,179.56 元，归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别为 4,434,522.42 元、5,206,840.97 元和和 11,367,645.34 元。

2023 年度公司扣除非经常性损益后的净利润较 2022 年度上升 772,318.55 元，主要系公司产品销售毛利率由 2022 年度的 25.04% 上升至 2023 年度的 28.30% 所致。

2024 年度公司扣除非经常性损益后的净利润较 2023 年度上升 6,160,804.37 元，主要原因为：①收入及毛利率变动影响毛利额 5,452,569.11 元；④该年度期间费用有所减少。

2024 年度公司期间费用及与前两个年度对比情况如下：

单位：元

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额 (元)	较上年变动额 (元)	金额 (元)	较上年变动额 (元)	金额 (元)
销售费用	833,595.88	-448,874.31	1,282,470.19	187,479.97	1,094,990.22
管理费用	5,804,610.53	-1,582,680.43	7,387,290.96	-586,020.39	7,973,311.35
研发费用	3,150,095.66	369,463.70	2,780,631.96	-886,076.30	3,666,708.26
财务费用	116,851.57	-57,444.03	174,295.60	-105,770.57	280,066.17
期间费用合计	9,905,153.64	-1,719,535.07	11,624,688.71	-1,390,387.29	13,015,076.00

期间费用具体变动分析如下：

影响期间费用主要项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
2024 年管理费用-办公费减少 (元)	173,602.74	
2024 年管理费用-聘请中介机构费减少 (元)	508,761.43	
2024 年 管理费用-咨询服务费减少 (元)	143,168.70	
2024 年管理费用-业务招待费减少 (元)	239,066.50	

2024 年销售费用-差旅费减少 (元)	141,135.01	
2024 年销售费用-业务宣传费 (主要为国内外参展费) 减少 (元)	353,445.41	
2023 年管理费用综合变动减少 额(元)		586,020.39
2023 年财务费用-利息支出减 少额(元)		148,637.27
2023 年研发费用-材料费减少 额(元)		457,314.61
2023 年研发费用-专家咨询费 减少额(元)		200,000.00
合计(元)	1,559,179.79	1,391,972.27

①2024 年度较 2023 年度变动情况

办公费主要为电话电信费、办公耗材费、日常办公用品费、软件服务费、会员费、年费等，与公司日常经营相关，具有必要性。2023 年度办公费较高，主要系该年度因实际业务需要，专利代理费、软件服务费、购置办公用品费（主要为电脑、复印机、硒鼓）等较高所致。公司将严格控制费用开支，以增强公司盈利能力。办公费减少对公司业务开展无重大不利影响。

聘请中介机构费主要为审计费、律师费、财税筹划费、专利代理费、认证费等。公司为实现公司治理、内部控制规范化、资本市场运作的发展经营理念、战略规划和行业品牌资质建设，公司积极申请新三板挂牌和资质申请工作，由于公司整体对资本市场和资质申请工作的陌生，公司 2022 年度和 2023 年度投入大量人力、物力在新三板挂牌和资质申请工作中导致中介机构的服务费用较高。

咨询服务费主要为团体标准制定服务费、申报省市“专精特新”中小企业认定咨询费、环评咨询费、质量管理体系认证咨询费、产学研咨询服务费、生产安全标准化制定咨询费等。该费用系公司为提升企业资质、标准化等而产生，非连续产生，因而 2024 年度有所降低。

2024 年度，公司差旅费和业务招待费有所减少，主要系：①因 2024 年度公司参加展会次数减少，导致参展期间差旅费和业务招待费相应有所降低；②公司新兴行业领域新客户前期已开发，2024 年主要任务为新产品性能测试和量产，

从而导致差旅费和业务招待费有所降低；③公司客户复购率较高，公司产品质量和性能得到客户持续认可，与客户关系较为稳定，为加强费用管理，降本增效，2024年销售人员出差有所减少及减少不必要业务招待支出。差旅费和业务招待费减少对公司业务开展无重大不利影响。

2024年度，业务宣传费（主要为国内外参展费）有所减少，主要系往期通过参加展会开发新客户未达到预期目标，公司将重心侧重于前期已开发客户新产品的性能测试和量产，从而导致该期间国内外展会费减少幅度较大，业务宣传费减少对公司业务开展无重大不利影响。公司后续将根据发展战略方向有针对性的参加特定行业展会，以提高获客效率。如2025年6月20日至2025年6月22日，公司在浙江省参加2025杭州国际人形机器人与机器人技术展览会，以拓展公司在人形机器人领域的客户群体。

公司通过网络平台、客户介绍、特定行业展会、行业会议等方式获取新客户，2024年1月至2025年3月，公司新开发主要新客户23家，已进行产品开发打样及性能测试，包括微纳立方科技（北京）有限公司、广州顺一智能科技股份有限公司、巴可（无锡）科技有限公司、浙江启尔机电技术有限公司、FASTECH Co., Ltd.、安诺机器人（深圳）有限公司等。

报告期后2025年4月至2025年7月，公司新增订单不含税金额为3,608.57万元，公司业务开展稳定。

综上，2024年度期间费用较2023年度减少符合公司实际经营情况，具有合理性；2024年销售费用的减少对公司新客户的开发不具有重大不利影响。

②2023年度较2022年度变动情况

2023年管理费用较上年减少586,020.39元，主要影响因素为2023年因营业收入下降，为控制费用支出，增加工作效率，管理人员数量和绩效工资有所降低所致。

2023年财务费用-利息支出较上年减少148,637.27元，主要系2022年度公司短期借款贷款金额和贷款利率较高所致。

2023年研发费用-材料费较上年减少457,314.61元，主要系研发项目——精密步进伺服电机的研发在2022年底已完成研发，研发项目——同步伺服电机

的研发在 2022 年已投入大部分研发材料,从而导致 2023 年研发领料有所减少。

2023 年研发费用-专家咨询费较上年减少 200,000.00 元,系 2022 年上海瀛松信息科技中心为公司提供步进伺服驱动一体机和低压伺服电机的研发技术咨询工作而发生的咨询费 200,000.00 元,该费用非连续产生,导致变动额较大。

为保持公司产品市场竞争力,2023 年和 2024 年,公司新立项研发项目为中空轴高性能外转子减速一体机研发、小机座高性能伺服电机研发和高功率密度机器人关节伺服电机研发。

高功率密度机器人关节伺服电机研发项目,作为公司重点推进的研发项目,主要助力公司开拓机器人市场。

综上,2023 年研发费用的减少符合公司研发实际情况,具有合理性,对公司研发项目的开展不具有重大影响。

综上所述,公司 2024 年度盈利情况良好,业绩真实、合理,不存在调节利润情形。2024 年期间费用下降真实、合理,不存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用的情形。

4) 公司业绩水平期后具有可持续性

消费者需求随着科技发展不断变化,更多消费倾向于购买便携的小型化产品,诸多行业的产品设计日趋小型化。医疗器械、工业机器人、信息产品和消费类电子产品等领域小型化、轻薄化、便捷化的趋势愈加明显并不断发展,下游市场产品对其配套的电机部件也提出小型化的要求,倒逼微特电机行业进一步优化电机结构设计,攻克制造关键技术,开展新材料研发,进而实现高合格率和高品质小型化微特电机的批量生产,以满足下游市场对微特电机控制精度高、稳定性好、功率密度大、重量轻等性能的要求。

我国正大力推进产业升级和结构调整,推动工业智能化和自动化的加速发展,各行业对生产技术及设备提出了更高的要求,从而为微特电机行业发展带来更多挑战和机遇。随着我国工业领域自动化、农业产业科技化、家庭生活智能化的持续推进,智能医疗器械、新能源汽车、可穿戴设备、机器人、无人机、智能家居等领域逐渐兴起,而微特电机作为各领域支撑产品,以及系统中不可缺少的执行元件和动力元件,行业规模也随之快速增长。

宝龙电机在稳固现有客户和应用领域收入的基础上，针对新兴行业市场，公司在人形机器人、智能农机装备、智能门机系统、智能电动工具、网络信号跟踪器、3C 产品自动化生产设备、伺服驱动系统等领域都进行了布局。

①人形机器人领域

公司产品已大量应用在机器人重要关节处，为机器人核心部件。公司依托现有机器人行业核心客户，以及全品类微特电机产品研发技术和研发经验，研发战略着重向机器人领域聚焦，并全面布局与各类机器人产品适配的高性能电机产品。

人形机器人正越来越多地应用于医疗、零售和制造等多个行业，因为它们能够执行自动化任务、与人类进行灵活互动并提供运营效率。随着人工智能（AI）、机器学习（ML）、自然语言处理（NLP）和计算机视觉（CV）等技术的进步，进一步推动了人形机器人市场的增长。公司将持续投入研发，推动公司的产品伺服电机在人形机器人的广泛应用。

人形机器人市场将成为公司收入新增长点，2024 年度已小批量生产销售并得到客户认可，截至 2025 年 7 月底，公司已获人形机器人电机订单不含税金额为 256.52 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据深圳越疆“协作机器人智能化升级+具身智能机器人创新”的双轮驱动战略及在人形机器人领域的重要技术突破，深圳越疆将全面布局具身智能人形机器人领域。基于公司与深圳越疆长年稳固的合作关系，以及深圳越疆后续订单计划，经主办券商与深圳越疆访谈确认，如深圳越疆项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现人形机器人电机收入 500 万元，2026 年预计实现人形机器人电机收入 1000 万元。

②智能农机装备领域

根据中共中央、国务院印发的《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》，明确提出“到 2027 年，农业科技装备支撑持续强化，关键核心技术攻关取得突破，农机装备补短板取得阶段性成效。”、“推进农机装备全程全面升级。加强大型高端智能农机、丘陵山区适用小型机械等农机装备和关键零部件研发应用，加快实现国产农机装备全面支撑农业高质高效发展。推进老旧农机报废更新，优化农机装备结构。打造重要农机装备产业集群，建立上下游稳定配套、工程电子等领域相关企业协同参与的产业格局。”。

作为智慧农业发展的重要推动力，高端智能农机装备已成为当下农业现代化的重要标志和产业发展的热点。我国农机装备数字化、智能化发展持续推进，北

斗导航、5G、大数据等技术已经在农业生产一线发挥作用，植保无人机、自动驾驶拖拉机、无人插秧机、无人联合收割机等智能化农机装备应用越来越广泛，我国农业机械化水平正不断提高。

智能农机装备是集成了人工智能（AI）、物联网（IoT）、大数据、传感器网络等先进技术的农业机械，旨在通过自动化、精准化操作提升农业生产效率与可持续性。

公司电机产品已在无人收割机、无人插秧机、无人播种机等设备逐步大量应用，客户主要为深圳市智创电机有限公司。截至2025年7月底，公司已获智能农机装备电机订单不含税金额为406万元（于2025年确认收入部分），根据客户后续订单计划，经主办券商与深圳智创访谈确认，如深圳智创项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机2025年预计实现智能农机装备电机收入500万元，2026年预计实现智能农机装备电机收入1000万元。

③智能门机系统领域

智能门机系统作为一种通道阻挡装置（通道管理设备），用于管理人流并规范行人出入，主要应用于地铁、海关、机场、高铁、收费检票等出入口通道处。

公司应用于智能门机系统的电机测试寿命为1000万次，噪音42分贝，具有较强的性能竞争优势，客户主要为苏州爱力易达电气控制技术有限公司。截至2025年7月底公司已获智能门机系统电机订单不含税金额为228.63万元（于2025年确认收入部分）。基于公司产品的性能竞争优势以及得到客户认可，根据客户后续订单计划，经主办券商与爱力易达访谈确认，如爱力易达项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机2025年预计实现智能门机系统电机收入500万元，2026年预计实现智能门机系统电机收入800万元。

④网络信号跟踪器领域

公司为网络信号跟踪器开发的电机产品主要应用于旋转基站天线中，客户主要为上海致贝电子有限公司。截至2025年7月底公司已获网络信号跟踪器电机订单不含税金额为329万元（于2025年确认收入部分）。根据客户后续订单计划，经主办券商与上海致贝访谈确认，如上海致贝项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机2025年预计实现网络信号跟踪器电机收入500万元。

⑤3C产品自动化生产设备领域

3C 产品即计算机（Computer）、通讯（Communication）和消费电子产品（ConsumerElectronic）三类电子产品的简称。

3C 产品生产领域系公司新进入的行业领域，客户主要为深圳市鼎拓达机电有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获 3C 产品生产领域电机订单不含税金额为 90.17 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据客户后续订单计划，公司应用于电子产品生产线、手机装配线、蜘蛛手机机器人等自动化领域的电机产品预计 2025 年新增收入 100 万元。

⑥智能电动工具领域

公司为智能电动工具开发的微型伺服电机已通过性能测试，主要应用于新能源电动汽车的电池包组装等领域。截至 2025 年 7 月底公司已获智能电动工具电机订单不含税金额为 69 万元（于 2025 年确认收入部分），根据客户后续订单计划，2025 年预计实现智能电动工具电机收入 100 万元。

⑦加大伺服驱动系统业务布局

伺服驱动器是用来控制伺服电机的一种控制器，属于伺服系统的一部分，主要应用于高精度的定位系统。一般是通过位置、速度和力矩三种方式对伺服马达进行控制，实现高精度的传动系统定位。

作为电机驱动综合解决方案供应商，公司将加大伺服驱动系统业务布局，构建技术壁垒。截至 2025 年 7 月底公司已获驱动器订单不含税金额为 138 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据客户后续订单及公司发展计划，公司驱动系统 2025 年预计新增收入 200 万元，2026 年预计新增收入 400 万元。

综上，公司在稳固现有客户和应用领域收入的基础上，公司产品已进入新兴行业领域，作为公司收入新增长点，将有效提高公司盈利水平，公司业绩水平期后具有可持续性。

请主办券商及会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）获取公司销售明细台账，以核查公司收入季度分布情况，各报告期 12 月份确认收入客户的具体情况；

(2) 获取各报告期 12 月份确认收入的销售合同/订单、记账凭证、销售发票、出库单、验收确认单、报关单及提单等资料，以核查收入确认依据是否齐全；

(3) 获取应收账款回款单据，以核查应收账款回款情况；

(4) 查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查公司毛利率与同行业可比公司是否存在显著差异及原因；

(5) 进行收入截止性测试和期间费用截止性测试，以核查是否存在跨期调节收入、费用情形；

(6) 获取公司董事、监事和高级管理人员银行流水，以核查是否存在其他关联方代为承担成本费用的情形；

(7) 访谈公司管理层，以核查公司业绩水平期后是否可持续，及报告期各期 12 月份营业收入占全年营业收入比重较高的原因；

(8) 获取公司期后订单明细，以核查公司期后业绩情况。

(二) 事实依据

(1) 销售明细台账；

(2) 销售合同/订单、记账凭证、销售发票、出库单、验收确认单、报关单及提单等资料；

(3) 应收账款回款单据；

(4) 同行业可比公司公开披露的定期报告；

(5) 收入截止性测试和期间费用截止性测试；

(6) 公司董事、监事和高级管理人员银行流水；

(7) 访谈记录；

(8) 公司期后订单明细。

(三) 分析过程

(1) 公司 2024 年度收入季度分布情况

经核查公司销售明细台账，2024 年度公司营业收入按季度分布情况如下：

季度	营业收入金额（万元）	占年度（期间）收入比重（%）
2024 年第一季度	1,500.98	20.16
2024 年第二季度	1,934.09	25.97
2024 年第三季度	1,652.52	22.19
2024 年第四季度	2,358.62	31.68

2024 年度合计	7,446.22	100.00
------------------	-----------------	---------------

2024 年第四季度公司营业收入为 2,358.62 万元，占全年营业收入比重为 31.68%，主要原因系该季度下游客户订单采购量有所增加所致。公司电机产品属于根据客户订单要求而设计生产的高度定制化产品，每月销售额因客户订单量变动而有所波动，符合公司实际生产经营情况。

经核查，同行业可比公司江苏雷利（300660）2024 年度营业收入按季度分布情况如下：

季度	营业收入金额（万元）	占年度（期间）收入比重（%）
2024 年第一季度	72,164.84	20.51
2024 年第二季度	90,075.20	25.59
2024 年第三季度	85,329.14	24.25
2024 年第四季度	104,356.59	29.65
2024 年度合计	351,925.76	100.00

经核查，同行业可比公司三协电机（873669）2024 年度营业收入按季度分布情况如下：

季度	营业收入金额（万元）	占年度（期间）收入比重（%）
2024 年第一季度	8,667.93	22.27
2024 年第二季度	10,884.44	27.96
2024 年第三季度	7,726.31	19.85
2024 年第四季度	11,646.13	29.92
2024 年度合计	38,924.81	100.00

同行业可比公司江苏雷利和三协电机 2024 年第四季度营业收入占全年收入比重亦有所提高，宝龙电机 2024 年度营业收入季度分布情况与同行业可比公司不存在重大差异。

（2）公司不存在集中于 12 月确认收入的情形，收入确认依据齐备，应收账款回款情况良好，所售产品客户均已实际使用，公司不存在调节收入确认时点的情形。

经核查公司销售明细台账，2022 年 12 月、2023 年 12 月和 2024 年 12 月公司营业收入及占比情况如下：

月份	营业收入金额（元）	占全年营业收入比重（%）
2022 年 12 月	9,774,089.05	12.76
2023 年 12 月	8,455,726.09	13.20

2024年12月	9,812,765.95	13.18
----------	--------------	-------

公司每年在12月份销售额占比均有所上升，主要系客户为规避次年1-2月份春节假期对供应商生产经营的影响，客户基于控制采购风险考虑，要求供应商赶在12月份完成生产发货所致。

2022年12月、2023年12月和2024年12月公司营业收入占全年收入比重为13%左右，较为稳定，不存在集中于12月确认收入的情形，符合公司实际生产经营情况。

①2022年12月，公司确认收入的主要订单情况如下：

订单客户名称	销售收入金额 (元, 不含税)	占2022年 12月份收 入比重 (%)	占2022 年全年 收入比 重(%)	订单内容	客户确认验 收情况	收入确 认依据 是否齐 备	应收账 款的回 款情况 (截至 本问询 函回复 日)	客户实 际使用 情况
江苏鼎智智能控制科技股份有限公司	1,462,836.08	14.97	1.91	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
TORMACH INC	1,257,833.47	12.87	1.64	步进电机	已取得报关单、提单	是	已全部回款	已使用
上海砺锋机电有限公司	849,026.57	8.69	1.11	步进电机、伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
北京精益致盛科技有限公司	714,325.66	7.31	0.93	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
宁波裕人智能纺织机械有限公司	598,938.06	6.13	0.78	步进电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
深圳市越疆科技股份有限公司	682,668.16	6.98	0.89	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
日照市越疆智能科技有限公司	497,803.09	5.09	0.65	伺服电机、电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
常州迈昇机电有限公司	481,497.35	4.93	0.63	步进电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
上海天能生命科学有限公司	354,424.79	3.63	0.46	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
南京圣易圣智能科技有限公司	299,438.50	3.06	0.39	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
合计	7,198,791.73	73.65	9.40					

②2023年12月，公司确认收入的主要订单情况如下：

订单客户名称	销售收入金额	占2023年	占2023	订单内容	客户确认验	收入确	应收账	客户实
--------	--------	--------	-------	------	-------	-----	-----	-----

	(元, 不含税)	12 月份收入比重 (%)	年全年收入比重 (%)		收情况	认依据是否齐备	款的回款情况 (截至本问询函回复日)	际使用情况
深圳市越疆科技股份有限公司	1,700,764.58	20.11	2.66	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
江苏鼎智智能控制科技股份有限公司	847,815.53	10.03	1.32	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
上海砺锋机电有限公司	729,504.43	8.63	1.14	步进电机、伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
杭州赛亚传动设备有限公司	583,185.85	6.90	0.91	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
日照市越疆智能科技有限公司	405,849.47	4.80	0.63	伺服电机、电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
常州迈昇机电有限公司	384,432.76	4.55	0.60	步进电机、伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
常州墨新机电有限公司	380,530.97	4.50	0.59	步进电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
上海天能生命科学有限公司	315,265.49	3.73	0.49	伺服电机、电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
江苏罗特能源科技有限公司	266,896.37	3.16	0.42	电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
igus GmbH	259,078.13	3.06	0.40	伺服电机	已取得报关单、提单	是	已全部回款	已使用
合计	5,873,323.58	69.46	9.17					

③2024 年 12 月，公司确认收入的主要订单情况如下：

订单客户名称	销售收入金额 (元, 不含税)	占 2024 年 12 月份收入比重 (%)	占 2024 年全年收入比重 (%)	订单内容	客户确认验收情况	收入确认依据是否齐备	应收账款的回款情况 (截至本问询函回复日)	客户实际使用情况
杭州赛亚传动设备有限公司	2,098,938.04	21.39	2.82	伺服电机	已取得验收确认单	是	已回款 1,000,000.00 元	已使用
深圳市智创电机有限公司	1,433,185.84	14.61	1.92	伺服电机、无刷电机	已取得验收确认单	是	已回款 382,515.45	已使用

							元	
深圳市普莱机电设备有限公司	1,149,690.26	11.72	1.54	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
上海砺锋机电有限公司	1,044,246.88	10.64	1.40	步进电机、伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
日照市越疆智能科技有限公司	623,655.14	6.36	0.84	伺服电机、电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
上海致贝电子有限公司	333,371.68	3.40	0.45	电机配件	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
苏州爱力易达电气控制技术有限公司	318,584.07	3.25	0.43	伺服电机	已取得验收确认单	是	已回款90,000.00元	已使用
常州迈昇机电有限公司	244,888.15	2.50	0.33	步进电机、伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
igus GmbH	204,911.98	2.09	0.28	伺服电机	已取得报关单、提单	是	已全部回款	已使用
南京圣易圣智能科技有限公司	190,333.04	1.94	0.26	伺服电机	已取得验收确认单	是	已全部回款	已使用
合计	7,641,805.08	77.88	10.26					

如上表所示，公司各报告期 12 月份确认收入的订单客户收入金额占全年收入比重较低，不存在集中在 12 月份确认收入情形。

经核查，公司境内销售以货物送达客户，在客户完成验货并取得验收确认单或对账单时确认收入，境外销售以货物完成报关，并取得报关单、提单时确认收入，公司收入确认依据齐备。

公司应收账款回款情况良好，2022 年 12 月份和 2023 年 12 月份销售款项已全部收回，2024 年 12 月份销售的部分款项尚未全部收回主要系部分客户**因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致**未及时回款。未及时回款客户经营情况正常，不存在款项无法收回的风险。公司将不断加强回款催收力度，保持应收账款的良性循环。

公司产品属于高度定制化产品，所售产品客户均已实际使用，公司不存在调节收入确认时点的情形。

(3) 公司毛利率 2023 年及 2024 年持续上升真实、合理，与同行业可比公司存在差异具有合理性，公司业绩水平期后可持续；公司 2024 年期间费用下降真实、合理，不存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用的情形。

根据中喜会计师事务所(特殊普通合伙)对公司财务数据出具的《审计报告》，

2024 年度公司经营业绩及与前两个年度对比情况如下：

单位：元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	74,462,168.77	64,034,384.92	76,575,078.67
营业成本	50,889,863.60	45,914,648.86	57,402,615.41
综合毛利率	31.66%	28.30%	25.04%
销售费用	833,595.88	1,282,470.19	1,094,990.22
管理费用	5,804,610.53	7,387,290.96	7,973,311.35
研发费用	3,150,095.66	2,780,631.96	3,666,708.26
净利润	12,444,179.56	6,741,080.07	5,199,924.28
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（元）	11,367,645.34	5,206,840.97	4,434,522.42

1) 收入变动分析

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司营业收入分别为 76,575,078.67 元、64,034,384.92 元和 74,462,168.77 元。公司营业收入先降后升，2023 年度公司营业收入有所下滑，下降比例为-16.38%，主要原因系受国内外宏观经济增长放缓，下游市场整体需求相对疲软下降影响。2024 年度，随着下游客户采购量的增加，公司营业收入已有所上升，较 2023 年度上升比例为 16.28%。

2024 年度，公司营业收入较 2023 年度增长 10,427,783.85 元，主要增长客户如下：

主要客户名称	2024 年度销售 额（元）	2023 年度销售 额（元）	2024 年度较 2023 年度销售 增长金额（元）	销售增长原因
杭州赛亚传动设备有限公司	8,550,088.57	4,005,492.54	4,544,596.03	由于杭州赛亚 2024 年下游纺织机械客户订单量增加，导致杭州赛亚加大对宝龙电机的纺织机械电脑横机用电机采购额。
深圳市越疆科技股份有限公司（含其子公司日照市越疆智能	8,052,103.05	6,291,564.19	1,760,538.86	越疆（股票代码：2432.HK）营业收入 2024 年度较 2023 年度增长 30.32%，由于深圳越疆所处的机器人行业

科技有限公司)				快速发展，导致深圳越疆加大对宝龙电机的机器人电机采购额。
上海致贝电子有限公司	3,131,734.51	118,874.33	3,012,860.18	宝龙电机向上海致贝销售网络信号跟踪器电机，2023年尚处于小批量生产阶段，基于公司产品性能得到客户认可，2024年上海致贝加大对宝龙电机采购额。
快克智能装备股份有限公司	1,640,914.11	1,160,048.16	480,865.95	快克智能（股票代码：603203）营业收入2024年度较2023年度增长19.24%，由于快克智能所处的智能装备行业快速发展，导致快克智能加大对宝龙电机的精密焊接装联设备电机采购额。
Igus GmbH (含其子公司易格斯(上海)拖链系统有限公司)	4,121,275.34	3,705,162.23	416,113.11	Igus GmbH 位于德国，年营业额达10-12亿欧元。由于公司产品性能得到客户认可，Igus GmbH 加大对宝龙电机的自动化设备和医疗分析仪用电机采购额。
合计	25,496,115.58	15,281,141.45	10,214,974.13	

我国作为发展中国家的代表，承接了日本、韩国等国家的微特电机产业转移，现已逐步形成了一批具有先进核心技术和国际竞争力的优质微特电机制造企业；同时，我国国内经济的快速发展也对微特电机产生了巨大的市场需求，国内外需求的双重增长带动了我国微特电机行业的快速发展。

产业分布方面，我国微特电机行业分布大致呈现“东强西弱”格局，行业内企业主要集中在长江三角洲、珠江三角洲、环渤海湾沿海三大地区，特别是江苏、浙江、广东等省份。

公司位于江苏省常州市。常州市是我国微特电机产业聚集地区之一，拥有大量微特电机制造企业及其上下游企业，目前已形成较为完整的产品链，具备较强的产业基础和产品配套能力，在全国微特电机行业中占有重要地位。

经过多年发展，常州微特电机行业在技术研发、生产管理、市场营销、售后服务等方面积累了大量不同层次的人才，为行业的发展储备了丰富的人才资源。此外，常州地处经济发达、高校及科研机构聚集的长江三角洲地区，具有明显的研发区位优势。

2) 毛利率变动分析

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司综合毛利率分别为 25.04%、28.30% 和 31.66%，呈上升趋势。

①量化分析如下：

项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
毛利率变动	3.36%	3.26%
毛利变动额（元）	2,501,831.14	2,087,145.38
其中：制造费用-折旧较上年同期减少影响毛利额（元） 【注 1】	254,911.78	191,377.69
生产人员薪酬较上年同期减少影响毛利额（元） 【注 2】	428,536.56	235,862.14
安全生产费计提较上年同期减少影响毛利额（元） 【注 3】	451,030.05	
销售价格上升影响毛利额（元）【注 4】	526,525.25	215,969.66
主要原材料价格下降影响毛利额（元）【注 5】		1,285,610.17
开模费减少影响毛利额（元）	159,482.32	
部分定制化材料采购转为自行加工影响毛利额（元）	145,576.71	
其他因素影响毛利额（元）【注 6】	535,768.47	158,325.73
影响因素总额（元）	2,501,831.14	2,087,145.38

【注 1】制造费用-折旧减少系因部分生产设备购置时间较长，已提足折旧所致。

2023 年度和 2024 年度，制造费用-折旧较上年同期减少额分别为

191,377.69 元和 254,911.78 元，具体构成如下：

项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
已提足折旧固定资产导致本年计提折旧较上年减少额（元）A	475,164.14	362,684.82
新增固定资产导致本年计提折旧较上年增加额（元）B	220,252.36	171,307.13
固定资产折旧本年减少额（元）C=A-B	254,911.78	191,377.69

为满足生产需求，公司亦不断购置新设备，2022 年度、2023 年度和 2024 年度公司购置机器设备金额分别为 1,181,920.29 元、1,916,678.28 元和 3,078,381.66 元。

【注 2】生产人员薪酬减少主要系生产人员人数有所减少所致。

所减少的生产人员主要系退休返聘的员工，该些人员因年纪较大，工作效率低，无法满足公司往高精密、高效能的中高端领域发展战略，因而在其聘用协议到期后，公司不再续签。

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司生产人员人均产出情况如下：

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
产成品上年末结余数量（只）A	50,483.00	50,148.00	33,866.00
本年销售数量（只）B	620,113.00	562,134.00	719,253.00
产成品期末结余数量（只）C	32,056.00	50,483.00	50,148.00
电机产品当年产量（只）D=B+C-A	601,686.00	562,469.00	725,535.00
生产人员平均数量（人）E	86.00	106.00	112.00
生产人员人均年产量（只/人/年）F=D/E	6,996.35	5,306.31	6,567.28

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司生产人员人均年产量分别为 6,567.28 只/人/年、5,306.31 只/人/年和 6,996.35 只/人/年。

2023 年度生产人员人均年产量有所下降，主要系该年度因销售额下降，导致产品生产量有所降低所致。

2024 年度生产人员人均年产量有所上升，主要系：①随着公司该年度收入上升，产品生产量有所增加；②为提高员工工作效率，该年度生产人员有所减少。

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司生产人员月平均薪酬分别为 7,072.23 元/人/月、6,963.98 元/人/月和 8,168.26 元/人/月。2024 年度生产人员平均薪酬有所上升，主要系随着公司生产人员人均年产量增加，生产人员绩效工资、加班工资有所上升所致。

公司将生产重心逐渐转移至产品附加值更高的伺服电机产品，公司自动化生产水平和生产效率不断提升，2023 年和 2024 年陆续购置了小型加工中心、定转子合装设备、自动定位平衡机等，及进行超声波清洗机自动化改造，普通操作工、清洗工、车间搬运工、装配工等非核心岗位人员需求有所减少，且公司在生产任务排班时，及时根据各工序工作量进行调整，可有效提高员工工作效率，从而导致人工成本有所下降。

公司员工需每天上下班打卡，各工序生产班组长每天统计班组成员出勤情况、工作量和加班情况，作为核算工资依据。

公司现有人员配置可满足公司现有订单生产需求，后续根据生产任务量亦会招聘经验丰富的新员工以补充生产人员。

【注 3】2023 年度公司营业收入有所减少，因而 2024 年依据上年的营业收入所计提的安全生产费相应减少；

【注 4】2023 年和 2024 年公司因产品附加值上升，产品价格有所提高；

根据客户的定制化需求，公司根据产品生产成本及预留利润进行定价，各产品价格不尽相同。

随着公司产品往高精密、高效能的中高端伺服电机领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高，毛利较高产品伺服电机收入占比上升，导致毛利空间上升。涉及伺服电机主要客户包括深圳市越疆科技股份有限公司、江苏鼎智智能控制科技股份有限公司、igus GmbH、杭州赛亚传动设备有限公司、

上海砺锋机电有限公司、上海致贝电子有限公司等。

【注 5】2023 年度，公司主要原材料定子及铁芯、端盖、磁钢和轴较上一年度采购单价下降约 8%，这些原材料占公司材料采购总额比例约为 50%，直接材料成本占营业成本比例约为 70%，因此 2023 年度原材料价格下降影响成本系数约为 2.8%；

【注 6】公司电机产品均系根据客户要求而高度定制化产品，产品价格波动及特殊材料和工艺均会影响公司产品毛利率。

②详细分析如下：

A.公司专注于微特电机行业，产品广泛应用于工业自动化、医疗设备、机器人、电子半导体、智能安防系统等行业领域。

本行业下游客户以及下游产品的不同，导致所需微特电机产品在功能、技术指标、大小尺寸等方面都存在差异，上述情况决定了本行业需要针对不同客户的不同产品以及同一客户的不同产品进行定制化生产。客户在下达订单前需要与微特电机厂商进行需求确认，并由厂商根据客户需求进行定制化设计，在试制产品性能达标后才能进入正式供货阶段。随着下游行业个性化需求不断增长，本行业具备定制化能力的企业开始从减速机、编码器、轴承、前后出轴、前后法兰、线圈、安装孔、出线方式等方面提供丰富的定制化选项。

公司产品生产具有“小批量、多批次”的特点，因此公司采用柔性化生产模式，可以根据下游客户订单需求在不同产品之间快速切换。

根据客户的定制化需求，公司根据产品生产成本及预留利润进行定价，各产品价格不尽相同。

随着公司产品往高精密、高效能的中高端领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高，毛利空间上升。

公司主要生产销售步进电机和伺服电机，为进入中高端市场，公司加大伺服电机的生产销售量，伺服电机占营业收入比重逐年上升。伺服电机可使控制速度、

位置精度非常准确，可以将电压信号转化为转矩和转速以驱动控制对象。

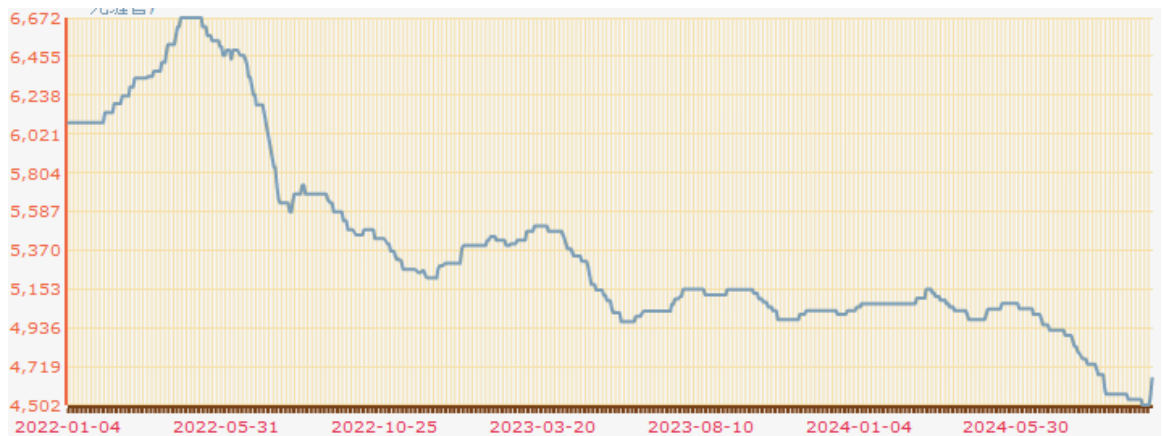
公司电机产品属于根据客户订单要求而设计生产的高度定制化产品，同种系列电机产品因基座大小、应用领域、精密程度、所需材料特性及客户额外需求等，销售价格不尽相同。

公司伺服电机销售平均单价呈上升趋势，主要系客户额外需求增多，产品附加值上升所致。

B.微特电机的主要原材料为定子及铁芯、端盖、磁钢、漆包线、轴、编码器和刹车等，原材料成本占产品的生产成本比重较大，因此大宗商品市场上钢等相关金属产品价格波动对公司生产经营具有一定影响。

2023 年随着大宗商品价格降低，公司主要原材料采购价格有所下降，从而导致 2023 年度产品销售毛利率上升幅度较大。

报告期内,大宗商品钢材价格走势情况如下:



数据来源:中钢网(<http://baojia.steelcn.cn>)

报告期内，公司主要原材料采购价格变动趋势与大宗商品价格走势情况一致，产品毛利率变动与原材料价格波动相匹配。

③毛利率同行业对比情况如下:

宝龙电机电机产品下游应用领域主要为工业自动化控制，产品类型主要为步进电机和伺服电机。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司电机及配件销售毛利率分别为 25.00%、28.25%和 31.65%。

经核查，可比公司江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件的研发、生产与销售。2022 年度、2023 年度和 2024

年度，江苏雷利工业控制电机及组件（收入占比为 11%左右）销售毛利率分别为 35.07%、39.88%和 39.22%。江苏雷利毛利率高于宝龙电机，主要系江苏雷利为全球知名的微特电机研发制造企业，并在微特电机领域树立了行业领先地位，具有较强的客户资源优势，产品精密度、效能更高，从而导致产品盈利空间更大。

经核查，可比公司卧龙电驱主要从事工业电机及驱动、日用电机及驱动的研发、生产和销售。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，卧龙电驱工业电机及驱动（收入占比为 61%左右）销售毛利率分别为 28.41%、29.58%和 29.90%，与宝龙电机销售毛利率相近。

经核查，可比公司鸣志电器主要从事控制执行元器件及其集成产品的研发和经营。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，鸣志电器控制电机及其驱动系统（收入占比为 80%左右）销售毛利率分别为 40.63%、39.40%和 38.78%。鸣志电器毛利率高于宝龙电机，主要系鸣志电器立足于应用的高技术领域、高附加值领域和新兴市场，从而导致毛利率较高。

经核查，可比公司三协电机主要从事控制类电机的研发、生产和销售。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，三协电机控制类电机（收入占比为 90%以上）销售毛利率分别为 22.08%、29.26%和 29.12%。2022 年度三协电机毛利率较低，主要系该年度原材料价格上涨，而三协电机产品销售价格调整滞后，使毛利率下降较多，及高毛利率产品占比较低所致。

2023 年度同行业可比公司江苏雷利、卧龙电驱和三协电机销售毛利率均有所上升，与宝龙电机毛利率变动趋势一致。

2024 年度同行业可比公司销售毛利率较 2023 年度无重大变动，宝龙电机销售毛利率 2024 年度较 2023 年度有所上升主要原因已在该题回复中“毛利率变动分析”部分进行了详述。

综上，宝龙电机产品销售毛利率与下游应用领域相近的可比公司产品毛利率存在差异具有合理性。

3) 期间费用、净利润变动分析

2022 年度、2023 年度和 2024 年度，公司净利润分别为 5,199,924.28 元、

6,741,080.07 元和 12,444,179.56 元，归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别为 4,434,522.42 元、5,206,840.97 元和和 11,367,645.34 元。

2023 年度公司扣除非经常性损益后的净利润较 2022 年度上升 772,318.55 元，主要系公司产品销售毛利率由 2022 年度的 25.04% 上升至 2023 年度的 28.30% 所致。

2024 年度公司扣除非经常性损益后的净利润较 2023 年度上升 6,160,804.37 元，主要原因为：①收入及毛利率变动影响毛利额 5,452,569.11 元；④该年度期间费用有所减少。

2024 年度公司期间费用及与前两个年度对比情况如下：

单位：元

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额（元）	较上年变动额（元）	金额（元）	较上年变动额（元）	金额（元）
销售费用	833,595.88	-448,874.31	1,282,470.19	187,479.97	1,094,990.22
管理费用	5,804,610.53	-1,582,680.43	7,387,290.96	-586,020.39	7,973,311.35
研发费用	3,150,095.66	369,463.70	2,780,631.96	-886,076.30	3,666,708.26
财务费用	116,851.57	-57,444.03	174,295.60	-105,770.57	280,066.17
期间费用合计	9,905,153.64	-1,719,535.07	11,624,688.71	-1,390,387.29	13,015,076.00

期间费用具体变动分析如下：

影响期间费用主要项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
2024 年管理费用-办公费减少（元）	173,602.74	
2024 年管理费用-聘请中介机构费减少（元）	508,761.43	
2024 年 管理费用-咨询服务费减少（元）	143,168.70	
2024 年管理费用-业务招待费减少（元）	239,066.50	
2024 年销售费用-差旅费减少（元）	141,135.01	
2024 年销售费用-业务宣传费	353,445.41	

(主要为国内外参展费) 减少 (元)		
2023 年管理费用综合变动减少 额 (元)		586,020.39
2023 年财务费用-利息支出减 少额 (元)		148,637.27
2023 年研发费用-材料费减少 额 (元)		457,314.61
2023 年研发费用-专家咨询费 减少额 (元)		200,000.00
合计 (元)	1,559,179.79	1,391,972.27

①2024 年度较 2023 年度变动情况

办公费主要为电话电信费、办公耗材费、日常办公用品费、软件服务费、会员费、年费等，与公司日常经营相关，具有必要性。2023 年度办公费较高，主要系该年度因实际业务需要，专利代理费、软件服务费、购置办公用品费（主要为电脑、复印机、硒鼓）等较高所致。公司将严格控制费用开支，以增强公司盈利能力。办公费减少对公司业务开展无重大不利影响。

聘请中介机构费主要为审计费、律师费、财税筹划费、专利代理费、认证费等。公司为实现公司治理、内部控制规范化、资本市场运作的发展经营理念、战略规划和行业品牌资质建设，公司积极申请新三板挂牌和资质申请工作，由于公司整体对资本市场和资质申请工作的陌生，公司 2022 年度和 2023 年度投入大量人力、物力在新三板挂牌和资质申请工作中导致中介机构的服务费用较高。

咨询服务费主要为团体标准制定服务费、申报省市“专精特新”中小企业认定咨询费、环评咨询费、质量管理体系认证咨询费、产学研咨询服务费、生产安全标准化制定咨询费等。该费用系公司为提升企业资质、标准化等而产生，非连续产生，因而 2024 年度有所降低。

2024 年度，公司差旅费和业务招待费有所减少，主要系：①因 2024 年度公司参加展会次数减少，导致参展期间差旅费和业务招待费相应有所降低；②公司新兴行业领域新客户前期已开发，2024 年主要任务为新产品性能测试和量产，从而导致差旅费和业务招待费有所降低；③公司客户复购率较高，公司产品质量和性能得到客户持续认可，与客户关系较为稳定，为加强费用管理，降本增

效，2024 年销售人员出差有所减少及减少不必要业务招待支出。差旅费和业务招待费减少对公司业务开展无重大不利影响。

2024 年度，业务宣传费（主要为国内外参展费）有所减少，主要系往期通过参加展会开发新客户未达到预期目标，公司将重心侧重于前期已开发客户新产品的性能测试和量产，从而导致该期间国内外展会费减少幅度较大，业务宣传费减少对公司业务开展无重大不利影响。公司后续将根据发展战略方向有针对性的参加特定行业展会，以提高获客效率。如 2025 年 6 月 20 日至 2025 年 6 月 22 日，公司在浙江省参加 2025 杭州国际人形机器人与机器人技术展览会，以拓展公司在人形机器人领域的客户群体。

公司通过网络平台、客户介绍、特定行业展会、行业会议等方式获取新客户，2024 年 1 月至 2025 年 3 月，公司新开发主要新客户 23 家，已进行产品开发打样及性能测试，包括微纳立方科技（北京）有限公司、广州顺一智能科技股份有限公司、巴可（无锡）科技有限公司、浙江启尔机电技术有限公司、FASTECH Co., Ltd.、安诺机器人（深圳）有限公司等。

报告期后 2025 年 4 月至 2025 年 7 月，公司新增订单不含税金额为 3,608.57 万元，公司业务开展稳定。

综上，2024 年度期间费用较 2023 年度减少符合公司实际经营情况，具有合理性；2024 年销售费用的减少对公司新客户的开发不具有重大不利影响。

②2023 年度较 2022 年度变动情况

2023 年管理费用较上年减少 586,020.39 元，主要影响因素为 2023 年因营业收入下降，为控制费用支出，增加工作效率，管理人员数量和绩效工资有所降低所致。

2023 年财务费用-利息支出较上年减少 148,637.27 元，主要系 2022 年度公司短期借款贷款金额和贷款利率较高所致。

2023 年研发费用-材料费较上年减少 457,314.61 元，主要系研发项目——精密步进伺服电机的研发在 2022 年底已完成研发，研发项目——同步伺服电机的研发在 2022 年已投入大部分研发材料，从而导致 2023 年研发领料有所减少。

2023 年研发费用-专家咨询费较上年减少 200,000.00 元,系 2022 年上海瀛松信息科技中心为公司提供步进伺服驱动一体机和低压伺服电机的研发技术咨询工作而发生的咨询费 200,000.00 元,该费用非连续产生,导致变动额较大。

为保持公司产品市场竞争力,2023 年和 2024 年,公司新立项研发项目为中空轴高性能外转子减速一体机研发、小机座高性能伺服电机研发和高功率密度机器人关节伺服电机研发。

高功率密度机器人关节伺服电机研发项目,作为公司重点推进的研发项目,主要助力公司开拓机器人市场。

综上,2023 年研发费用的减少符合公司研发实际情况,具有合理性,对公司研发项目的开展不具有重大影响。

综上所述,公司 2024 年度盈利情况良好,业绩真实、合理,不存在调节利润情形。2024 年期间费用下降真实、合理。

4) 不存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用的情形

主办券商选取了 2022 年 1 月至 2025 年 3 月各期资产负债表日前后各 1 个月确认费用(包含销售费用、管理费用、研发费用和财务费用)的项目,获取其记账凭证、发票、合同、原始单据等文件进行核查,核查期间费用是否记录于正确的会计期间,核查比例为 90%左右。

经对销售费用、管理费用、研发费用和财务费用进行截止性测试,公司期间费用记录于正确的会计期间,不存在跨期调节费用情形。

主办券商对资金流水核查的自然人对象包括申请挂牌公司的实际控制人、董事、监事和高级管理人员。

为确保公司相关人员提供的银行账户的完整性,主办券商项目组获取公司相关人员提供的银行账户明细、个人银行流水账户完整性承诺,并通过“云闪付 APP”查询、流水账户交叉比对等方式核查公司相关人员提供的银行账户的完整性。上述银行账户数量已包含除信用卡外以本人名义开立的所有储蓄账户。上述核查范围、核查程序能保证公司相关人员资金流水核查账户的完整性和流水核查的充分性。

经核查，主办券商认为：报告期内及期后，公司实际控制人、董事、监事和高级管理人员不存在代宝龙电机进行收取销售货款、支付采购款项或其他与公司业务相关的款项往来等情形；不存在代宝龙电机支付成本、费用或者采用无偿或不公允的交易价格向宝龙电机提供经济资源或进行利益输送的情形；不存在通过其他方式与宝龙电机的客户或供应商发生异常交易往来或输送商业利益的情形；宝龙电机不存在资金闭环回流、不存在体外资金循环形成销售回款或股份代持等情形；不存在实际控制人资金占用情形；不存在未纳入会计报表核算的账外成本或费用；宝龙电机内部控制健全有效、财务报表不存在重大错报风险。

综上，公司 2024 年度盈利情况良好，业绩真实、合理，不存在调节利润情形。2024 年期间费用下降具有合理性，不存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用的情形。

5) 公司业绩水平期后具有可持续性

消费者需求随着科技发展不断变化，更多消费倾向于购买便携的小型化产品，诸多行业的产品设计日趋小型化。医疗器械、工业机器人、信息产品和消费类电子产品等领域小型化、轻薄化、便捷化的趋势愈加明显并不断发展，下游市场产品对其配套的电机部件也提出小型化的要求，倒逼微特电机行业进一步优化电机结构设计，攻克制造关键技术，开展新材料研发，进而实现高合格率和高品质小型化微特电机的批量生产，以满足下游市场对微特电机控制精度高、稳定性好、功率密度大、重量轻等性能的要求。

我国正大力推进产业升级和结构调整，推动工业智能化和自动化的加速发展，各行业对生产技术及设备提出了更高的要求，从而为微特电机行业发展带来更多挑战和机遇。随着我国工业领域自动化、农业产业科技化、家庭生活智能化的持续推进，智能医疗器械、新能源汽车、可穿戴设备、机器人、无人机、智能家居等领域逐渐兴起，而微特电机作为各领域支撑产品，以及系统中不可缺少的执行元件和动力元件，行业规模也随之快速增长。

宝龙电机在稳固现有客户和应用领域收入的基础上，针对新兴行业市场，公司在人形机器人、智能农机装备、智能门机系统、智能电动工具、网络信号跟踪器、3C 产品自动化生产设备、伺服驱动系统等领域都进行了布局。

①人形机器人领域

公司产品已大量应用在机器人重要关节处，为机器人核心部件。公司依托现有机器人行业核心客户，以及全品类微特电机产品研发技术和研发经验，研发战略着重向机器人领域聚焦，并全面布局与各类机器人产品适配的高性能电机产品。

人形机器人正越来越多地应用于医疗、零售和制造等多个行业，因为它们能够执行自动化任务、与人类进行灵活互动并提供运营效率。随着人工智能（AI）、机器学习（ML）、自然语言处理（NLP）和计算机视觉（CV）等技术的进步，进一步推动了人形机器人市场的增长。公司将持续投入研发，推动公司的产品伺服电机在人形机器人的广泛应用。

人形机器人市场将成为公司收入新增长点，2024 年度已小批量生产销售并得到客户认可，截至 2025 年 7 月底，公司已获人形机器人电机订单不含税金额为 256.52 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据深圳越疆“协作机器人智能化升级+具身智能机器人创新”的双轮驱动战略及在人形机器人领域的重要技术突破，深圳越疆将全面布局具身智能人形机器人领域。基于公司与深圳越疆长年稳固的合作关系，以及深圳越疆后续订单计划，经主办券商与深圳越疆访谈确认，如深圳越疆项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现人形机器人电机收入 500 万元，2026 年预计实现人形机器人电机收入 1000 万元。

②智能农机装备领域

根据中共中央、国务院印发的《加快建设农业强国规划（2024—2035 年）》，明确提出“到 2027 年，农业科技装备支撑持续强化，关键核心技术攻关取得突破，农机装备补短板取得阶段性成效。”、“推进农机装备全程全面升级。加强大型高端智能农机、丘陵山区适用小型机械等农机装备和关键零部件研发应用，加快实现国产农机装备全面支撑农业高质高效发展。推进老旧农机报废更新，优化农机装备结构。打造重要农机装备产业集群，建立上下游稳定配套、工程电子等领域相关企业协同参与的产业格局。”。

作为智慧农业发展的重要推动力，高端智能农机装备已成为当下农业现代化的重要标志和产业发展的热点。我国农机装备数字化、智能化发展持续推进，北斗导航、5G、大数据等技术已经在农业生产一线发挥作用，植保无人机、自动驾驶拖拉机、无人插秧机、无人联合收割机等智能化农机装备应用越来越广泛，我国农业机械化水平正不断提高。

智能农机装备是集成了人工智能（AI）、物联网（IoT）、大数据、传感器网络等先进技术的农业机械，旨在通过自动化、精准化操作提升农业生产效率与可持续性。

公司电机产品已在无人收割机、无人插秧机、无人播种机等设备逐步大量应用，客户主要为深圳市智创电机有限公司。截至 2025 年 7 月底，公司已获智能农机装备电机订单不含税金额为 406 万元（于 2025 年确认收入部分），根据客户后续订单计划，经主办券商与深圳智创访谈确认，如深圳智创项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现智能农机装备电机收入 500 万元，2026 年预计实现智能农机装备电机收入 1000 万元。

③智能门机系统领域

智能门机系统作为一种通道阻挡装置（通道管理设备），用于管理人流并规范行人出入，主要应用于地铁、海关、机场、高铁、收费检票等出入口通道处。

公司应用于智能门机系统的电机测试寿命为 1000 万次，噪音 42 分贝，具有较强的性能竞争优势，客户主要为苏州爱力易达电气控制技术有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获智能门机系统电机订单不含税金额为 228.63 万元（于 2025 年确认收入部分）。基于公司产品的性能竞争优势以及得到客户认可，根据客户后续订单计划，经主办券商与爱力易达访谈确认，如爱力易达项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现智能门机系统电机收入 500 万元，2026 年预计实现智能门机系统电机收入 800 万元。

④网络信号跟踪器领域

公司为网络信号跟踪器开发的电机产品主要应用于旋转基站天线中，客户主要为上海致贝电子有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获网络信号跟踪器电机订单不含税金额为 329 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据客户后续订单计划，经主办券商与上海致贝访谈确认，如上海致贝项目稳定和发展顺利的情况下，宝龙电机 2025 年预计实现网络信号跟踪器电机收入 500 万元。

⑤3C 产品自动化生产设备领域

3C 产品即计算机（Computer）、通讯（Communication）和消费电子产品（Consumer Electronic）三类电子产品的简称。

3C 产品生产领域系公司新进入的行业领域，客户主要为深圳市鼎拓达机电有限公司。截至 2025 年 7 月底公司已获 3C 产品生产领域电机订单不含税金额

为 90.17 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据客户后续订单计划，公司应用于电子产品生产线、手机装配线、蜘蛛手机机器人等自动化领域的电机产品预计 2025 年新增收入 100 万元。

⑥智能电动工具领域

公司为智能电动工具开发的微型伺服电机已通过性能测试，主要应用于新能源电动汽车的电池包组装等领域。截至 2025 年 7 月底公司已获智能电动工具电机订单不含税金额为 69 万元（于 2025 年确认收入部分），根据客户后续订单计划，2025 年预计实现智能电动工具电机收入 100 万元。

⑦加大伺服驱动系统业务布局

伺服驱动器是用来控制伺服电机的一种控制器，属于伺服系统的一部分，主要应用于高精度的定位系统。一般是通过位置、速度和力矩三种方式对伺服马达进行控制，实现高精度的传动系统定位。

作为电机驱动综合解决方案供应商，公司将加大伺服驱动系统业务布局，构建技术壁垒。截至 2025 年 7 月底公司已获驱动器订单不含税金额为 138 万元（于 2025 年确认收入部分）。根据客户后续订单及公司发展计划，公司驱动系统 2025 年预计新增收入 200 万元，2026 年预计新增收入 400 万元。

综上，公司在稳固现有客户和应用领域收入的基础上，公司产品已进入新兴行业领域，作为公司收入新增长点，将有效提高公司盈利水平，公司业绩水平期后具有可持续性。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）2024 年第四季度公司营业收入占比较高，主要原因系该季度下游客户订单采购量有所增加所致；（2）公司不存在集中于 12 月确认收入的情形，收入确认依据齐备，应收账款回款情况良好，所售产品客户均已实际使用，公司不存在调节收入确认时点的情形；（3）公司毛利率 2023 年及 2024 年持续上升真实、合理，与同行业可比公司存在差异具有合理性；公司业绩水平期后可持续；公司 2024 年期间费用下降真实、合理，不存在跨期调节费用或其他关联方代为承担成本费用的情形。

（2）结合截止性测试情况及比例，对公司是否存在跨期确认收入、费用的情况发表明确意见；

【主办券商回复】

1) 收入截止性测试

主办券商选取了2022年1月至**2025年3月**各期资产负债表日前后各1个月确认收入的项目，获取其销售合同/订单、记账凭证、销售发票、出库单、验收确认单、报关单及提单等文件进行核查，核查收入是否记录于正确的会计期间。

公司收入截止性测试情况及比例如下：

月份	收入截止测试金额（元）	当月收入金额（元）	截止测试比例（%）
2021年12月	6,983,135.71	8,771,673.55	79.61
2022年1月	3,298,692.20	4,428,072.74	74.49
2022年12月	7,198,791.73	9,774,089.05	73.65
2023年1月	3,030,914.76	3,576,176.01	84.75
2023年12月	6,076,863.40	8,455,726.09	71.87
2024年1月	3,265,014.18	4,461,034.86	73.19
2024年12月	8,150,102.34	9,812,765.95	83.06
2025年1月	3,196,411.35	4,076,216.34	78.42
2025年3月	5,023,432.12	6,961,603.88	72.16
2025年4月	2,908,657.93	4,080,392.82	71.28

经收入截止性测试，公司收入记录于正确的会计期间，不存在跨期确认收入情形。

2) 期间费用截止性测试

主办券商选取了2022年1月至**2025年3月**各期资产负债表日前后各1个月确认费用（包含销售费用、管理费用、研发费用和财务费用）的项目，获取其记账凭证、发票、合同、原始单据等文件进行核查，核查期间费用是否记录于正确的会计期间。

公司期间费用（包含销售费用、管理费用、研发费用和财务费用）截止性测试情况及比例如下：

月份	期间费用截止测试金额（元）	当月期间费用金额（元）	截止测试比例（%）
2021年12月	849,599.12	963,947.47	88.14
2022年1月	733,049.41	783,936.36	93.51
2022年12月	943,030.18	996,067.43	94.68
2023年1月	711,056.89	775,727.29	91.66
2023年12月	979,667.39	1,087,980.20	90.04
2024年1月	583,319.65	623,981.05	93.48

2024年12月	918,924.66	975,873.36	94.16
2025年1月	699,483.98	766,073.49	91.31
2025年3月	820,174.06	916,194.66	89.52
2025年4月	936,475.24	1,022,343.29	91.60

经对销售费用、管理费用、研发费用和财务费用进行截止性测试，公司期间费用记录于正确的会计期间，不存在跨期确认费用情形。

综上，经截止性测试，主办券商认为，公司不存在跨期确认收入、费用的情形。

(3) 对公司成本费用归集、毛利率的核算是否准确，是否存在调节毛利率情形发表明确意见。

【主办券商回复】

1) 成本归集、分配、结转方法

公司主要生产微特电机。

①各项要素费用的归集与分配

公司产品成本包括直接材料费、直接人工费用、制造费用和委外加工成本等。

A、直接材料的归集与分配

月末，将本月领用原材料的领料单汇总编制“领料表”，原材料采用月末一次加权平均法计算发出材料平均单价。根据当月领用数量及材料发出单价计算发出材料成本，将材料成本直接计入相应产品的直接材料费，计入“生产成本”总账和其所属各级明细账中。会计处理：借：生产成本—XX产品—直接材料，贷：原材料。

B、直接人工费用的归集与分配

根据各月工资表，作为分配工资依据。

每月月末根据各项产生的工资费用按各项产品产量占比来分配各项目的直接人工成本，计入“生产成本-人工”。

C、制造费用的归集与分配

生产过程中各种与生产相关的费用如电、折旧等计入“制造费用”科目，月末根据各项发生的费用按各项产品产量占比来分配各项目的制造费用，计入“生产成本-制造费用”。

D、委外加工成本

公司发生委外加工时，直接将委外加工成本计入产品成本中。

②成本结转

由于生产是不间断连续生产，产成品出库时，开具销售出库单，财务在客户完成验货并取得验收确认单或销售报关完成取得提单确认收入时结转销售成本。

2) 主办券商核查程序

①获取并查阅公司采购与付款、生产与仓储、销售出库相关的内部控制制度，访谈公司采购、生产、销售、财务等相关负责人员，对相关的内部控制设计和运行进行了解、评价，并测试关键内部控制运行的有效性，判断公司相关内部控制能否保证成本归集的准确性、完整性和及时性。

②对公司存货进行盘点，并获取公司存货收发存明细表，获取公司成本明细表及成本构成，并进行变动分析，以核查成本费用是否归集准确。

③分析公司主要原材料价格波动情况，与公开市场价格变动趋势进行比对，以核查成本和毛利率波动是否存在异常情形。

④对公司期间费用进行细节测试和截止性测试，核查记账凭证、发票、合同、原始单据等，以核查期间费用归集是否准确、完整，入账是否及时。

⑤获取公司银行流水，公司实际控制人、董事、监事和高级管理人员银行卡流水，以核查成本费用入账是否准确、完整。

⑥查阅同行业可比公司公开披露的信息，结合公司自身的业务类型等实际情况，将毛利率与同行业可比公司进行比较，对比分析公司毛利率是否符合行业特征。

3) 主办券商核查结论

综上，经核查，公司各项成本费用归集按照《企业会计准则》等相关规定执行，成本费用归集、毛利率核算准确，不存在调节毛利率得情形。

2、关于其他事项。（1）关于消防合规性。根据申报文件及前次问询回复，公司目前使用的厂房及办公楼未办理消防验收竣工备案。请公司结合《消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》等规定，说明公司相关建筑物是否涉及特殊建设工程，具体需要办理的消防手续（消防验收、消防备案或进行消防安全检查）及办理情况，是否存在受到行政处罚的风险及是否构成重大违法行为。（2）请公司结合朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源、任职情况及与实际控制人一致行动关系情况等，说明实际控制人是否能够实际支配或者影响二者所持股份对应的表决权，是否存在规避股份限售相关要求的情形。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

（1）关于消防合规性。根据申报文件及前次问询回复，公司目前使用的厂房及办公楼未办理消防验收竣工备案。请公司结合《消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》等规定，说明公司相关建筑物是否涉及特殊建设工程，具体需要办理的消防手续（消防验收、消防备案或进行消防安全检查）及办理情况，是否存在受到行政处罚的风险及是否构成重大违法行为。

【公司回复】

1) 结合《消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》等规定，说明公司相关建筑物是否涉及特殊建设工程

公司相关建筑物于2010年9月14日取得常州市戚墅堰区公安消防大队出具的常戚公消设查[2010]第0010号《建设工程消防设计备案抽查合格通知书》，根据该文件，公司相关建筑物建设工程已于2010年9月14日经网上备案受理系统进行消防设计备案，该工程被系统抽中，经审查，结论为合格。公司相关建筑物已竣工并于2012年1月9日取得产权证书。

①根据公司建设工程竣工时施行有效的法律法规情况说明如下：

《中华人民共和国消防法》（2008年修订）第十一条规定：“国务院公安部门规定的大型的人员密集场所和其他特殊建设工程，建设单位应当将消防设计文件报送公安机关消防机构审核。公安机关消防机构依法对审核的结果负责”，第十三条规定：“按照国家工程建设消防技术标准需要进行消防设计的建设工程

竣工，依照下列规定进行消防验收、备案：（一）本法第十一条规定的建设工程，建设单位应当向公安机关消防机构申请消防验收；（二）其他建设工程，建设单位在验收后应当报公安机关消防机构备案，公安机关消防机构应当进行抽查。”

《建设工程消防监督管理规定》（2009年5月1日施行）第十三条规定：“对具有下列情形之一的人员密集场所，建设单位应当向公安机关消防机构申请消防设计审核，并在建设工程竣工后向出具消防设计审核意见的公安机关消防机构申请消防验收：……（四）建筑总面积大于二千五百平方米的影剧院，公共图书馆的阅览室，营业性室内健身、休闲场馆，医院的门诊楼，大学的教学楼、图书馆、食堂，劳动密集型企业的生产加工车间，寺庙、教堂；（五）建筑总面积大于一千平方米的托儿所、幼儿园的儿童用房，儿童游乐厅等室内儿童活动场所，养老院、福利院，医院、疗养院的病房楼，中小学校的教学楼、图书馆、食堂，学校的集体宿舍，劳动密集型企业的员工集体宿舍；……”；第十四条规定：“对具有下列情形之一的特殊建设工程，建设单位应当向公安机关消防机构申请消防设计审核，并在建设工程竣工后向出具消防设计审核意见的公安机关消防机构申请消防验收：（一）设有本规定第十三条所列的人员密集场所的建设工程；（二）国家机关办公楼、电力调度楼、电信楼、邮政楼、防灾指挥调度楼、广播电视楼、档案楼；（三）本条第一项、第二项规定以外的单体建筑面积大于四万平方米或者建筑高度超过五十米的其他公共建筑；……”；第二十五条规定：“对本规定第十三条、第十四条规定以外的建设工程，建设单位应当在取得施工许可、工程竣工验收合格之日起七日内，通过省级公安机关消防机构网站的消防设计和竣工验收备案受理系统进行消防设计、竣工验收备案，或者报送纸质备案表由公安机关消防机构录入消防设计和竣工验收备案受理系统。”

综上，根据公司相关建筑物竣工时施行有效的主要法律法规，结合公安机关消防机构出具的《建设工程消防设计备案抽查合格通知书》，公司相关建筑物涉及的建设工程无需申请消防设计审核和消防验收，属于相关法律法规规定的特殊建设工程以外的建设工程，适用消防设计、竣工验收备案。

②根据现行主要法律法规情况说明如下：

根据《中华人民共和国消防法》（2021年修订）第七十三条：“人员密集

场所，是指公众聚集场所，医院的门诊楼、病房楼，学校的教学楼、图书馆、食堂和集体宿舍，养老院，福利院，托儿所，幼儿园，公共图书馆的阅览室，公共展览馆、博物馆的展示厅，劳动密集型企业的生产加工车间和员工集体宿舍，旅游、宗教活动场所等。”

根据《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》（2023年修订）第十四条：“具有下列情形之一的建设工程是特殊建设工程：（一）总建筑面积大于二万平方米的体育场馆、会堂，公共展览馆、博物馆的展示厅；（二）总建筑面积大于一万五千平方米的民用机场航站楼、客运车站候车室、客运码头候船厅；（三）总建筑面积大于一万平方米的宾馆、饭店、商场、市场；（四）总建筑面积大于二千五百平方米的影剧院，公共图书馆的阅览室，营业性室内健身、休闲场馆，医院的门诊楼，大学的教学楼、图书馆、食堂，劳动密集型企业的生产加工车间，寺庙、教堂；（五）总建筑面积大于一千平方米的托儿所、幼儿园的儿童用房，儿童游乐厅等室内儿童活动场所，养老院、福利院，医院、疗养院的病房楼，中小学校的教学楼、图书馆、食堂，学校的集体宿舍，劳动密集型企业的员工集体宿舍；（六）总建筑面积大于五百平方米的歌舞厅、录像厅、放映厅、卡拉OK厅、夜总会、游艺厅、桑拿浴室、网吧、酒吧，具有娱乐功能的餐馆、茶馆、咖啡厅；（七）国家工程建设消防技术标准规定的一类高层住宅建筑；（八）城市轨道交通、隧道工程，大型发电、变配电工程；（九）生产、储存、装卸易燃易爆危险物品的工厂、仓库和专用车站、码头，易燃易爆气体和液体的充装站、供应站、调压站；（十）国家机关办公楼、电力调度楼、电信楼、邮政楼、防灾指挥调度楼、广播电视楼、档案楼；（十一）设有本条第一项至第六项所列情形的建设工程；（十二）本条第十项、第十一项规定以外的单体建筑面积大于四万平方米或者建筑高度超过五十米的公共建筑。”

参照中华人民共和国住房和城乡建设部批准施行的《建筑内部装修设计防火规范（GB50222-2017）》规定，劳动密集型企业的生产车间主要指生产车间员工总数超过1000人或者同一工作时段员工人数超过200人的服装、鞋帽、玩具、木制品、家具、塑料、食品加工和纺织、印染、印刷等劳动密集型企业。

公司自2020年12月至今均为高新技术企业，主营业务为微特电机系列产品的研发、生产和销售，不属于《建筑内部装修设计防火规范（GB50222-2017）》

列举的服装、鞋帽、玩具、木制品、家具、塑料、食品加工和纺织、印染、印刷等或类似性质的行业，亦未超过该文件对劳动密集型生产车间员工人数的限制，因此公司不属于劳动密集型企业，公司相关建筑物不属于《中华人民共和国消防法》及《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》规定的人员密集场所或特殊建设工程。

综上，根据《消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》等规定，公司相关建筑物不涉及特殊建设工程。

2) 具体需要办理的消防手续（消防验收、消防备案或进行消防安全检查）及办理情况。

根据公司相关建筑物竣工时实施有效的《中华人民共和国消防法》（2008年修订）第十三条规定，《建设工程消防监督管理规定》（2009年5月1日施行）第二十五条规定，公司相关建筑物应通过省级公安机关消防机构网站的竣工验收备案受理系统办理竣工验收备案。

《中华人民共和国消防法》（2021年修订）第十三条：“国务院住房和城乡建设主管部门规定应当申请消防验收的建设工程竣工，建设单位应当向住房和城乡建设主管部门申请消防验收。

前款规定以外的其他建设工程，建设单位在验收后应当报住房和城乡建设主管部门备案，住房和城乡建设主管部门应当进行抽查。

依法应当进行消防验收的建设工程，未经消防验收或者消防验收不合格的，禁止投入使用；其他建设工程经依法抽查不合格的，应当停止使用。”

《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》（2023年修订）第三十四条：“对其他建设工程实行备案抽查制度，分类管理。其他建设工程经依法抽查不合格的，应当停止使用。”

因此，根据现行有效的《中华人民共和国消防法》（2021年修订）第十三条及《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》（2023年修订）第三十四条，公司相关建筑物适用备案抽查制度，需要办理消防备案。

综上，根据现行有效的法律法规，公司需办理消防备案，公司已积极与主管

部门进行沟通，力争尽快办理消防备案手续。

3) 是否存在受到行政处罚的风险及是否构成重大违法行为。

根据《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》（2023年修订）第三十四条：“对其他建设工程实行备案抽查制度，分类管理。其他建设工程经依法抽查不合格的，应当停止使用。”

《中华人民共和国消防法》第五十八条规定：“违反本法规定，有下列行为之一的，由住房和城乡建设主管部门、消防救援机构按照各自职权责令停止施工、停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款：（一）依法应当进行消防设计审查的建设工程，未经依法审查或者审查不合格，擅自施工的；（二）依法应当进行消防验收的建设工程，未经消防验收或者消防验收不合格，擅自投入使用的；（三）本法第十三条规定的其他建设工程验收后经依法抽查不合格，不停止使用的；（四）公众聚集场所未经消防救援机构许可，擅自投入使用、营业的，或者经核查发现场所使用、营业情况与承诺内容不符的。核查发现公众聚集场所使用、营业情况与承诺内容不符，经责令限期改正，逾期不整改或者整改后仍达不到要求的，依法撤销相应许可。建设单位未依照本法规定在验收后报住房和城乡建设主管部门备案的，由住房和城乡建设主管部门责令改正，处五千元以下罚款。”

因此，公司存在相关建筑物未办理消防备案手续的情形，存在被住房和城乡建设主管部门责令改正，处五千元以下罚款的行政处罚风险，若公司相关建筑物验收后经依法抽查不合格，不停止使用的，公司存在被处以责令停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款的行政处罚风险，公司作为建设单位，为前述行政处罚对应的责任承担主体。

2025年7月15日，公司在江苏省企业上市合法合规信息核查系统开具《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》确认：2023年01月01日（含）至2025年3月31日（含），常州宝龙电机股份有限公司、常州宝龙智能科技有限公司在企业应急管理、工程建设、企业消防安全领域等16个领域不存在行政处罚信息记录。

报告期初至今公司未因未办理消防手续事项受到处罚，亦未收到主管部门责

令补办消防备案手续的通知，且公司已获取《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，确认公司在企业消防安全领域不存在行政处罚信息记录，因此公司相关建筑物未办理消防备案手续不构成重大违法行为。

综上，公司相关建筑物未办理消防备案手续存在被住房和城乡建设主管部门责令改正，处五千元以下罚款的行政处罚风险，若公司相关建筑物验收后经依法抽查不合格，不停止使用的，公司存在被处以责令停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款的行政处罚风险。公司报告期内未因相关建筑物未办理消防备案受到处罚，且已取得《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，因此公司相关建筑物未办理消防备案不构成重大违法违规行为。

(2) 请公司结合朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源、任职情况及与实际控制人一致行动关系情况等，说明实际控制人是否能够实际支配或者影响二者所持股份对应的表决权，是否存在规避股份限售相关要求的情形。

【公司回复】

1) 朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源、任职情况及与实际控制人一致行动关系情况

朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源、任职情况及与实际控制人一致行动关系情况如下表所示：

	股 东	
	朱文玲	潘全运
入股背景	为公司实际控制人朱文章的姐姐，家庭内部协商后以受让其他股东股权的形式入股公司；公司历次增资股东均同比例增资。	为公司实际控制人朱文章的姐夫，考虑到潘全运在公司创办、运营过程中的贡献，家庭内部协商后以受让朱文章部分股权的形式入股公司；公司历次增资股东均同比例增资。
出资来源	股东自有自筹资金	股东自有自筹资金
任职情况	仅为公司股东，无任职	为公司股东，同时担任董事
与实际控制人是否存在一致行动关系	属于《上市公司收购管理办法》第八十三条规定的一致行动人情形；未签署书面的一致行动协议。	属于《上市公司收购管理办法》第八十三条规定的一致行动人情形；未签署书面的一致行动协议。

2) 实际控制人是否能够实际支配或者影响二者所持股份对应的表决权

公司实际控制人朱文章与朱文玲、潘全运未签订一致行动协议、表决权委托

协议或其他利益安排，不存在通过签订一致行动协议或其他利益安排控制、实际支配或影响朱文玲、潘全运所持股份对应的表决权的

根据

综上，实际控制人朱文章不能实际支配或影响朱文玲、潘全运所持股份对应的表决权。

3) 是否存在规避股份限售相关要求的情形。

1、公司不存在通过实际控制人认定规避股份限售相关要求的情形

①潘全运、朱文玲持股数量较为有限，对公司股东会决策无重大影响

自持有宝龙电机股份以来，朱文玲、潘全运持有的公司股权比例均未变动，二者控制公司的表决权比例未超过 30%，且不属于公司的第一大股东，二者依据其直接持有的宝龙电机股份，在公司股东会行使表决权，二者所持股份数量不足以对公司的股东会决议形成决定性影响，无法支配董事会过半数席位或通过其他方式对其董事会及股东会的决议产生重大影响。

②二者均未担任公司高级管理人员，对公司生产经营决策无重大影响

潘全运仅担任公司董事，未担任公司高级管理人员，不承担公司具体经营管理职责，不参与公司具体经营事项，对公司的重大经营决策事项不能产生控制力。

朱文玲未担任公司董事、监事、高级管理人员，主要在股东会层面参与公司治理，未参与公司日常经营决策。

③二者均非实际控制人朱文章的直系亲属，未签订一致行动协议

朱文玲为朱文章的姐姐，潘全运为朱文章的姐姐朱文玲的配偶，均非朱文章的直系亲属。

根据《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》关于实际控制人认定的相关规定，申请挂牌公司股东之间存在法定或约定形成的一致行动关系并不必然导致多人共同拥有公司控制权的情况。实际控制人的配偶和直系亲属，如其持有公司股份达到 5%以上或者虽未达到 5%但是担任公司董

事、高级管理人员并在公司经营决策中发挥重要作用，主办券商及律师应当说明上述主体是否为共同实际控制人。

公司实际控制人朱文章与朱文玲、潘全运未签订一致行动协议、表决权委托协议或其他利益安排，未通过公司章程、协议或者其他安排形成共同控制，朱文玲与潘全运均不属于朱文章的直系亲属，不存在上述规定所述的实际控制人的配偶和直系亲属共同控制的情形。

④公司及股东均已认定朱文章为公司实际控制人

根据《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第1号》关于实际控制人认定的相关规定，申请挂牌公司实际控制人的认定应当以实事求是为原则，尊重公司的实际情况，以公司自身认定为主，并由公司股东确认。

朱文章作为公司的第一大股东，持股比例自公司设立以来均未低于80%，且一直担任公司的董事长、总经理，能够对公司的股东会、董事会决策产生重大影响，公司及股东均已出具确认函确认朱文章为公司的实际控制人。

综上，公司实际控制人认定符合公司实际，不存在通过实际控制人认定规避股份限售相关要求的情形。

2、朱文玲、潘全运已比照实际控制人朱文章出具自愿限售承诺

朱文玲、潘全运均比照实际控制人出具了自愿限售的承诺函，详见公开转让说明书“第一节基本情况”之“（三）股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺”之“2、股东对所持股份自愿锁定承诺”，以及“第六节附表”之“三、相关责任主体作出的重要承诺及未能履行承诺的约束措施”，根据该承诺函，朱文玲、潘全运就所持股份的股份锁定及其约束措施等内容作出了与实际控制人朱文章同等的承诺，二者所持公司股份限售时间与实际控制人朱文章一致，不存在通过实际控制人认定规避股份限售相关要求的情形。

综上，公司股东不存在规避股份限售相关要求的情形。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

(1) 查看常州市戚墅堰区公安消防大队出具的常威公消设查[2010]第 0010 号《建设工程消防设计备案抽查合格通知书》及相关产权证书；

(2) 查阅公司建设工程竣工时及现行施行有效的主要法律法规；

(3) 取得公司出具的相关说明；

(4) 查看公司取得的合规证明；

(5) 访谈公司股东，取得公司及股东出具的声明；

(6) 查看公司会议文件、验资报告；

(7) 查阅相关法律法规；

(8) 取得朱文玲、潘全运作出的《关于股份锁定和减持的承诺函》；

(二) 事实依据

(1)常州市戚墅堰区公安消防大队出具的常威公消设查[2010]第 0010 号《建设工程消防设计备案抽查合格通知书》及相关产权证书；

(2) 公司建设工程竣工时及现行施行有效的主要法律法规；

(3) 公司出具的相关说明；

(4) 公司合规证明；

(5) 公司股东访谈记录，公司及股东出具的声明；

(6) 公司会议文件、验资报告；

(7) 相关法律法规；

(8) 朱文玲、潘全运作出的《关于股份锁定和减持的承诺函》。

(三) 分析过程

(1) 关于消防合规性。根据申报文件及前次问询回复，公司目前使用的厂房及办公楼未办理消防验收竣工备案。请公司结合《消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》等规定，说明公司相关建筑物是否涉及特殊建设工程，具体需要办理的消防手续（消防验收、消防备案或进行消防安全检查）及办理情况，是否存在受到行政处罚的风险及是否构成重大违法行为。

主办券商查看常州市戚墅堰区公安消防大队出具的常威公消设查[2010]第 0010 号《建设工程消防设计备案抽查合格通知书》及相关产权证书，查阅公司建设工程竣工时及现行施行有效的主要法律法规，确认公司相关建筑物不涉及《中华人民共和国消防法》及《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》等法

律法规规定的特殊建设工程。

主办券商查看公司相关建筑物竣工时实施有效及现行有效的法律法规，取得公司出具的相关说明，确认公司相关建筑物于竣工时应通过省级公安机关消防机构网站的竣工验收备案受理系统办理竣工验收备案，根据现行有效的法律法规，公司需办理消防备案，公司已积极与主管部门进行沟通，力争尽快办理消防备案手续。

主办券商查看现行有效的法律法规，查看公司取得的合规证明，取得公司出具的声明，确认公司存在相关建筑物未办理消防备案手续的情形，存在被住房和城乡建设主管部门责令改正，处五千元以下罚款的行政处罚风险，若公司相关建筑物验收后经依法抽查不合格，不停止使用的，公司存在被处以责令停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款的行政处罚风险，公司报告期内未因相关建筑物未办理消防备案受到处罚，且已取得《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，因此公司相关建筑物未办理消防备案不构成重大违法违规行为。

(2) 请公司结合朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源、任职情况及与实际控制人一致行动关系情况等，说明实际控制人是否能够实际支配或者影响二者所持股份对应的表决权，是否存在规避股份限售相关要求的情形。

主办券商访谈公司股东，取得公司及股东出具的声明，查看公司会议文件，查看公司验资报告，查阅相关法律法规，取得朱文玲、潘全运作出的《关于股份锁定和减持的承诺函》，确认朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源、任职情况及与实际控制人一致行动关系情况，确认公司实际控制人朱文章与朱文玲、潘全运未签订一致行动协议、表决权委托协议或其他利益安排，不存在通过签订一致行动协议或其他利益安排控制、实际支配或影响朱文玲、潘全运所持股份对应的表决权的情形，不存在规避股份限售相关要求的情形。

(四) 结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：(1) 公司相关建筑物不涉及特殊建设工程，具体需要办理的消防手续为消防备案，公司已积极沟通办理，但截至本回复出具日，暂未完成消防备案，公司存在被住房和城乡建设主管部门责令改正，处五千元以下罚款的行政处罚风险，若公司相关建筑物验收后经依法抽查不合格，不停

止使用的，公司存在被处以责令停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款的行政处罚风险，公司报告期内未因相关建筑物未办理消防备案受到处罚，且已取公司得《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，因此公司相关建筑物未办理消防备案不构成重大违法违规行为；（2）公司实际控制人朱文章不能实际支配或影响朱文玲、潘全运所持股份对应的表决权，实际控制人认定符合实际，公司股东不存在规避股份限售相关要求的情形。

除上述问题外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公司监督管理办法》《非上市公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以说明；如财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日超过 7 个月，请按要求补充披露、核查，并更新推荐报告。

【公司、主办券商回复】

公司、主办券商已对照《非上市公司监督管理办法》《非上市公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定进行审慎核查。

经核查，公司、主办券商认为：公司不存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项。

公司本次财务报告审计截止日 **2025 年 3 月 31 日**至公开转让说明书签署日，未超过 7 个月，无需补充披露、核查或更新推荐报告。

为落实中国证监会《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的工作要求，中介机构应就北交所辅导备案进展情况、申请文件与辅导备案文件一致性出具专项核查报告并与问询回复文件一同上传。

【公司、主办券商回复】

公司尚未向江苏证监局申请北交所辅导备案，故不适用《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的相关要求。

第三部分 《关于常州宝龙电机股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的审核问询函》的回复

1、关于公司业绩。根据申报文件（1）报告期内，公司的营业收入分别为7,657.51万元、6,403.44万元及5,087.60万元，2023年营业收入下降16.38%；（2）报告期内，公司产品销售毛利率呈上升趋势，分别为25.04%、28.30%和30.75%。

请公司：（1）结合产品类型、下游应用领域、单价变动等，补充分析报告期各期营业收入变动的具体原因，说明与同行业可比公司变动趋势是否一致，原因及合理性；（2）结合公司所处行业的景气度、与可比公司相比公司的核心技术优势、公司客户复购率、同行业可比公司经营情况、期末在手订单、期后新签订单、期后经营业绩（收入及其增长率、净利润、毛利率、经营活动现金流量）情况等，说明公司未来经营业绩的稳定性及可持续性；（3）说明公司业务收入是否存在区域集中的特征，对公司持续经营能力的影响及公司应对措施；（4）选取与公司产品下游应用领域相同或相近的可比公司产品，结合产品类型、应用领域、收入结构等，说明产品毛利率差异情况及合理性；结合公司主要原材料价格波动情况，说明公司产品毛利率变动与原材料价格波动的匹配性，毛利率变动趋势与同行业可比公司不一致的原因及合理性；（5）结合报告期各期生产人员数量，说明公司生产人员平均薪酬变化情况及原因，量化分析生产人员平均工资水平变化对毛利率变化的具体影响；说明公司是否存在已提足折旧但仍在使用的生产设备及具体情况，是否存在对现有主要设备进行更换或升级的需要，更换或升级相关设备对公司生产经营和利润造成的影响。

请主办券商及会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）说明针对营业收入的核查方式及程序，发函、回函、走访、替代措施的金額和比例，说明针对公司收入确认方式及时点恰当性采取的具体核查措施及有效性，对收入真实性、完整性、准确性发表明确意见。

请公司：（1）结合产品类型、下游应用领域、单价变动等，补充分析报告

期各期营业收入变动的具体原因，说明与同行业可比公司变动趋势是否一致，原因及合理性；

【公司回复】

宝龙电机主要产品类型为步进电机、伺服电机等系列产品，下游应用领域主要为工业自动化控制等。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司步进电机不含税销售平均单价分别为 73.15 元/只、74.52 元/只和 73.27 元/只，伺服电机不含税销售平均单价分别为 116.64 元/只、118.30 元/只和 118.62 元/只。

报告期内，随着公司产品往高精密、高效能的中高端领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司营业收入分别为 64,034,384.92 元、74,462,168.77 元和 15,904,113.32 元。报告期内公司营业收入呈上升趋势，2024 年度营业收入较 2023 年度增长 16.28%，2025 年 1-3 月营业收入较上年同期增长 5.96%，主要系公司下游客户订单有所增加所致。

同行业可比公司江苏雷利的工业控制电机及组件产品 2024 年度营业收入为 419,272,635.27 元，较 2023 年度增长 24.00%。

同行业可比公司三协电机的电机产品 2024 年度营业收入为 377,280,051.76 元，较 2023 年度增长 11.99%。

综上，宝龙电机营业收入变动趋势与同行业可比公司变动趋势一致，具有合理性。

(2) 结合公司所处行业的景气度、与可比公司相比公司的核心技术优势、公司客户复购率、同行业可比公司经营状况、期末在手订单、期后新签订单、期后经营业绩（收入及其增长率、净利润、毛利率、经营活动现金流量）情况等，说明公司未来经营业绩的稳定性及可持续性；

【公司回复】

1) 公司所处行业的景气度、与可比公司相比公司的核心技术优势、公司客户复购率

消费者需求随着科技发展不断变化,更多消费倾向于购买便携的小型化产品,诸多行业的产品设计日趋小型化。医疗器械、工业机器人、信息产品和消费类电子产品等领域小型化、轻薄化、便捷化的趋势愈加明显并不断发展,下游市场产品对其配套的电机部件也提出小型化的要求,倒逼微特电机行业进一步优化电机结构设计,攻克制造关键技术,开展新材料研发,进而实现高合格率和高品质小型化微特电机的批量生产,以满足下游市场对微特电机控制精度高、稳定性好、功率密度大、重量轻等性能的要求。

我国正大力推进产业升级和结构调整,推动工业智能化和自动化的加速发展,各行业对生产技术及设备提出了更高的要求,从而为微特电机行业发展带来更多挑战和机遇。随着我国工业领域自动化、农业产业科技化、家庭生活智能化的持续推进,智能医疗器械、新能源汽车、可穿戴设备、机器人、无人机、智能家居等领域逐渐兴起,而微特电机作为各领域支撑产品,以及系统中不可缺少的执行元件和动力元件,行业规模也随之快速增长。

电机在人形机器人中负责运动控制、平衡、力量输出、灵活性、能量效率、反馈控制及安全性,是机器人正常运作的核心部件。

2025年1月,全球知名市场研究机构 MarketsandMarkets 发布了题为《Humanoid Robot Market Size,Share &Growth》的报告。报告指出,人形机器人市场预计将从2024年的20.3亿美元增长到2029年的132.5亿美元,复合年增长率高达45.5%。这一增长主要得益于技术进步、老龄化社会的需求增加以及人形机器人在医疗、教育等领域的广泛应用。报告强调了亚太地区作为增长最快的市场,预计将在预测期内实现48.0%的最高复合年增长率。

公司位于江苏省常州市。常州市是我国微特电机产业聚集地区之一,拥有大量微特电机制造企业及其上下游企业,目前已形成较为完整的产品链,具备较强的产业基础和产品配套能力,在全国微特电机行业中占有重要地位。

经过多年发展,常州微特电机行业在技术研发、生产管理、市场营销、售后服务等方面积累了大量不同层次的人才,为行业的发展储备了丰富的人才资源。

此外，常州地处经济发达、高校及科研机构聚集的长江三角洲地区，具有明显的研发区位优势。

近年来，公司持续加强研发力度，公司生产的多项产品在细分行业内具有较强竞争力。公司自主研发的步进电机通过了常州市高新技术产品认定。公司的电机产品已在机器人产品中广泛应用；部分电机产品及组件已应用于医疗器械设备。

公司产品已大量应用在机器人重要关节处，为机器人核心部件。公司依托现有机器人行业核心客户，以及全品类微特电机产品研发技术和研发经验，研发战略着重向机器人领域聚焦，并全面布局与各类机器人产品适配的高性能电机产品。未来，公司将持续投入研发，推动公司的产品伺服电机在人形机器人的应用。

与可比公司相比，公司自主研发的无框伺服电机在协作机器人和人形机器人中得到大量应用。无框伺服电机由一组转子和定子组成，无确定固定单元，可自由适配不同外壳、轴承及反馈装置等部件集成安装。与传统伺服电机相比，无框伺服电机整体质量更轻、体积更小、运动响应更快、能效更高。

报告期各期，公司客户的复购情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
存量客户主营业务收入(A)(万元)	1,578.16	7,289.05	6,024.97
主营业务收入合计(B)(万元)	1,587.31	7,436.90	6,378.54
按客户销售额计算的复购率(C=A/B)	99.42%	98.01%	94.46%

注：客户以2022年为基期，复购率为存量客户当期贡献的收入与公司主营业务收入的比例。

经过多年发展，公司积累了一批长期合作客户，并能够通过提供丰富的产品线持续释放存量客户的发展潜力，此外公司开发的优质增量客户具有较强的粘性，可不断转化为以后年度的存量客户。公司注重客户的开发和维护，凭借体系化的交付能力，与主要客户建立了稳固的长期合作关系。

2023年度、2024年度和2025年1-3月，公司客户复购率分别为94.46%、98.01%和99.42%，公司客户复购率较高，公司与客户的合作具有稳定性和可持续性。

2) 同行业可比公司经营况

同行业可比公司经营况如下：

公司	项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
江苏雷利 (股票代码: 300660)	营业收入(元)	907,894,882.70	3,519,257,596.26	3,076,707,472.65
	营业收入较上年(期)增长率	25.81%	14.38%	6.10%
	归属于上市公司股东的净利润(元)	93,597,138.50	294,493,288.77	317,127,451.53
	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	86,718,797.07	300,592,464.49	290,356,063.97
卧龙电驱 (股票代码: 600580)	营业收入(元)	4,038,934,318.36	16,247,040,360.90	15,566,826,986.21
	营业收入较上年(期)增长率	7.95%	4.37%	9.12%
	归属于上市公司股东的净利润(元)	268,088,884.09	792,825,176.52	529,851,084.57
	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	234,942,381.45	635,369,112.65	477,245,054.75
鸣志电器 (股票代码: 603728)	营业收入(元)	595,310,921.43	2,415,925,226.35	2,542,791,117.61
	营业收入较上年(期)增长率	-2.16%	-4.99%	-14.09%
	归属于上市公司股东的净利润(元)	7,189,294.21	77,906,961.88	140,443,532.71
	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	5,562,551.64	67,365,370.43	125,790,541.83
三协电机 (股票代码: 873669)	营业收入(元)	121,729,374.75	420,062,741.47	361,959,353.18
	营业收入较上年(期)增长率	28.94%	16.05%	26.05%
	归属于上市公司股东的净利润(元)	16,946,296.26	56,335,019.43	48,640,847.04
	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	16,781,272.13	52,928,963.11	48,267,584.45

综上，除鸣志电器外，报告期内可比公司营业收入较上年(期)均有所增长，同行业可比公司经营情况良好。

3) 公司期末在手订单、期后新签订单、期后经营业绩（收入及其增长率、净利润、毛利率、经营活动现金流量）情况

截至 2025 年 3 月 31 日，公司在手订单金额为 1,477.62 万元；报告期后，2025 年 4 月至 2025 年 7 月，公司新增订单金额为 3,608.57 万元，公司订单较为充足、稳定。

报告期后，公司经营业绩情况如下：

项目	2025 年 1-7 月（未审计）
营业收入（万元）	3,836.73
营业收入较上年同期增长率	1.83%
毛利率	32.52%
净利润（万元）	424.50
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	439.88
经营活动产生的现金流量净额（万元）	173.45

根据公司 2025 年 1-7 月未审财务报表，2025 年 1-7 月，公司营业收入为 3,836.73 万元（其中：2025 年 4 月至 7 月为 2,246.32 万元），较上年同期增长 1.83%；归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 439.88 万元（其中：2025 年 4 月至 7 月为 269.20 万元），较上年同期增长 2.11%；销售毛利率为 32.52%；经营活动产生的现金流量净额为 173.45 万元（其中：2025 年 4 月至 7 月为 398.57 万元）。

2025 年 1-7 月公司毛利率 32.52%较 2024 年度的 31.66%有所上升，主要原因系 2024 年底公司已提足安全生产费，2025 年 1-7 月无需再计提所致。

报告期后，公司经营业绩情况良好。

综上，公司所处行业的景气度较高、公司具有较强的核心技术优势、公司客户复购率较高；同行业可比公司经营状况良好；公司期末在手订单、期后新签订单较为充足、期后经营业绩情况良好，公司未来经营业绩具有稳定性及可持续性。

(3) 说明公司业务收入是否存在区域集中的特征，对公司持续经营能力的影响及公司应对措施；

【公司回复】

报告期内，公司主营业务收入按照客户区域分布情况如下：

销售区域	2025年1-3月		2024年度		2023年度	
	主营业务收入金额（元）	占主营业务收入比例（%）	主营业务收入金额（元）	占主营业务收入比例（%）	主营业务收入金额（元）	占主营业务收入比例（%）
江苏省	4,349,594.78	27.40	18,459,062.15	24.82	18,765,794.47	29.42
广东省	2,526,769.10	15.92	11,108,417.41	14.94	6,976,899.60	10.94
浙江省	2,459,680.53	15.50	16,552,311.74	22.26	10,818,946.98	16.96
上海市	3,162,729.61	19.93	11,529,659.37	15.50	11,786,534.05	18.48
中国境外	502,943.75	3.17	6,538,030.75	8.79	7,121,062.53	11.16
北京市	390,778.09	2.46	1,910,450.99	2.57	2,967,732.99	4.65
山东省	2,037,872.41	12.84	6,675,873.00	8.98	3,832,073.95	6.01
重庆市	343,976.99	2.17	1,021,972.10	1.37	1,078,578.16	1.69
辽宁省					78,022.92	0.12
湖南省			69,814.18	0.09	110,265.50	0.17
河北省	14,651.32	0.09	45,614.17	0.06	41,938.03	0.07
福建省	58,681.42	0.37	264,438.05	0.36	122,238.89	0.19
四川省	21,345.13	0.13	39,115.06	0.05	39,433.63	0.06
河南省			153,004.40	0.21	18,353.99	0.03
其他省份	4,115.05	0.03	1,265.58	0.00	27,476.13	0.04
主营业务收入合计	15,873,138.18	100.00	74,369,028.95	100.00	63,785,351.82	100.00

如上表所示，公司业务收入分布较为分散，不存在区域集中的特征，对公司持续经营能力不构成重大不利影响。公司在江苏省内业务收入占比较高，主要系公司位于江苏省常州市，开拓客户较为便利，且江苏省经济较为发达，拥有较多微特电机下游企业客户所致。

公司在稳固与现有客户的合作关系前提下，将继续开发优质客户，加强新产品的研发，拓宽产品应用领域，从而扩大公司业务收入的区域覆盖率。

（4）选取与公司产品下游应用领域相同或相近的可比公司产品，结合产品类型、应用领域、收入结构等，说明产品毛利率差异情况及合理性；结合公司主要原材料价格波动情况，说明公司产品毛利率变动与原材料价格波动的匹配性，毛利率变动趋势与同行业可比公司不一致的原因及合理性；

【公司回复】

1) 选取与公司产品下游应用领域相同或相近的可比公司产品，结合产品类型、应用领域、收入结构等，说明产品毛利率差异情况及合理性；

宝龙电机电机产品下游应用领域主要为工业自动化控制等，产品类型主要为步进电机和伺服电机。2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司电机及配件销售毛利率分别为 28.25%、**31.65%**和 **30.83%**。

可比公司江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件的研发、生产与销售。2023 年度和 **2024 年度**，江苏雷利工业控制电机及组件(收入占比为 11%左右)销售毛利率分别为 39.88%和 **39.22%**。毛利率高于宝龙电机，主要系江苏雷利为全球知名的微特电机研发制造企业，并在微特电机领域树立了行业领先地位，具有较强的客户资源优势，产品精密度、效能更高，从而导致产品盈利空间更大。

可比公司卧龙电驱主要从事工业电机及驱动、日用电机及驱动的研发、生产和销售。2023 年度和 **2024 年度**，卧龙电驱工业电机及驱动(收入占比为 **50%**以上)销售毛利率分别为 29.58%和 **29.90%**，与宝龙电机销售毛利率相近。

可比公司鸣志电器主要从事控制执行元器件及其集成产品的研发和经营。2023 年度和 **2024 年度**，鸣志电器控制电机及其驱动系统(收入占比为 80%左右)销售毛利率分别为 39.40%和 **38.78%**。鸣志电器毛利率高于宝龙电机，主要系鸣志电器立足于应用的高技术领域、高附加值领域和新兴市场，从而导致毛利率较高。

可比公司三协电机主要从事控制类电机的研发、生产和销售。2023 年度和 **2024 年度**，三协电机控制类电机(收入占比为 90%左右)销售毛利率分别为 29.26%和 **29.12%**，与宝龙电机销售毛利率相近。

综上，宝龙电机产品销售毛利率与下游应用领域相近的可比公司产品毛利率存在差异具有合理性。

2) 结合公司主要原材料价格波动情况，说明公司产品毛利率变动与原材料价格波动的匹配性，毛利率变动趋势与同行业可比公司不一致的原因及合理性；

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司产品销售毛利率分别为 28.30%、

31.66%和30.85%，2024年度较2023年度有所上升，2025年1-3月与2024年度无重大变动。

A. 量化分析如下：

项目	2024年度较2023年度变动情况
毛利率变动	3.36%
毛利变动额（元）	2,501,831.14
其中：制造费用-折旧较上年同期减少影响毛利额（元）【注1】	254,911.78
生产人员薪酬较上年同期减少影响毛利额（元）【注2】	428,536.56
安全生产费计提较上年同期减少影响毛利额（元）【注3】	451,030.05
销售价格上升影响毛利额（元）【注4】	526,525.25
开模费减少影响毛利额（元）	159,482.32
部分定制化材料采购转为自行加工影响毛利额（元）	145,576.71
其他因素影响毛利额（元）【注5】	535,768.47
影响因素总额（元）	2,501,831.14

【注1】制造费用-折旧减少系因部分生产设备购置时间较久，已提足折旧所致；

2023年度和2024年度，制造费用-折旧较上年同期减少额分别为191,377.69元和254,911.78元，具体构成如下：

项目	2024年度较2023年度变动情况	2023年度较2022年度变动情况
已提足折旧固定资产导致本年计提折旧较上年减少额（元）A	475,164.14	362,684.82
新增固定资产导致本年计提折旧较上年增加额（元）B	220,252.36	171,307.13
固定资产折旧本年减少额（元）C=A-B	254,911.78	191,377.69

【注2】生产人员薪酬减少主要系生产人员人数有所减少所致。

所减少的生产人员主要系退休返聘的员工，该些人员因年纪较大，工作效率低，无法满足公司往高精密、高效能的中高端领域发展战略，因而在其聘用协议到期后，公司不再续签。

公司将生产重心逐渐转移至产品附加值更高的伺服电机产品，自动化生产水平和生产效率不断提升，2023年和2024年陆续购置了小型加工中心、定转子合装设备、自动定位平衡机等，及进行超声波清洗机自动化改造，普通操作工、清洗工、车间搬运工、装配工等非核心岗位人员需求有所减少，且公司在生产任务排班时，及时根据各工序工作量进行调整，可有效提高员工工作效率，从而导致人工成本有所下降。

公司员工需每天上下班打卡，各工序生产班组长每天统计班组成员出勤情况、工作量和加班情况，作为核算工资依据。

公司现有人员配置可满足公司现有订单生产需求，后续根据生产任务量亦会招聘经验丰富的新员工以补充生产人员。

【注3】2023年度公司营业收入有所减少，因而2024年依据上年的营业收入所计提的安全生产费相应减少；

【注4】2024年公司因产品附加值上升，产品价格有所提高；

根据客户的定制化需求，公司根据产品生产成本及预留利润进行定价，各产品价格不尽相同。

随着公司产品往高精密、高效能的中高端伺服电机领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高，毛利较高产品伺服电机收入占比上升，导致毛利空间上升。涉及伺服电机主要客户包括深圳市越疆科技股份有限公司、江苏鼎智智能控制科技股份有限公司、igus GmbH、杭州赛亚传动设备有限公司、上海砺锋机电有限公司、上海致贝电子有限公司等。

【注5】公司电机产品均系根据客户要求而高度定制化产品，产品价格波动及特殊材料和工艺均会影响公司产品毛利率。

B.详细分析如下：

a.公司专注于微特电机行业，产品广泛应用于工业自动化、医疗设备、机器人、电子半导体、智能安防系统等行业领域。

本行业下游客户以及下游产品的不同，导致所需微特电机产品在功能、技术指标、大小尺寸等方面都存在差异，上述情况决定了本行业需要针对不同客户的不同产品以及同一客户的不同产品进行定制化生产。客户在下达订单前需要与微特电机厂商进行需求确认，并由厂商根据客户需求进行定制化设计，在试制产品性能达标后才能进入正式供货阶段。随着下游行业个性化需求不断增长，本行业具备定制化能力的企业开始从减速机、编码器、轴承、前后出轴、前后法兰、线圈、安装孔、出线方式等方面提供丰富的定制化选项。

公司产品生产具有“小批量、多批次”的特点，因此公司采用柔性化生产模式，可以根据下游客户订单需求在不同产品之间快速切换。

根据客户的定制化需求，公司根据产品生产成本及预留利润进行定价，各产品价格不尽相同。

报告期内，随着公司产品往高精密、高效能的中高端领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高，毛利空间上升。

报告期内，公司各类产品销售单价及毛利率情况如下：

产品类别	2025年1-3月					
	数量（只）	收入（元）	平均单价（元/只）	成本（元）	单位成本（元/只）	毛利率（%）
步进电机	9,621.00	704,882.66	73.27	500,497.76	52.02	29.00%
伺服电机	117,162.00	13,897,872.31	118.62	9,575,760.95	81.73	31.10%
无刷电机						
其他电机及配件	18,279.00	1,270,383.21	69.50	902,480.23	49.37	28.96%
其他业务收入		30,975.14		18,901.03		38.98%
合计		15,904,113.32		10,997,639.98		30.85%

续：

产品类别	2024年度					
	数量（只）	收入（元）	平均单价（元/只）	成本（元）	单位成本（元/只）	毛利率（%）
步进电机	87,344.00	6,509,203.06	74.52	4,563,446.45	52.25	29.89%

伺服电机	514,494.00	60,865,740.27	118.30	41,283,114.69	80.24	32.17%
无刷电机	2,907.00	1,126,769.90	387.61	781,414.93	268.80	30.65%
其他电机及配件	83,601.00	5,867,315.73	70.18	4,205,967.11	50.31	28.32%
其他业务收入		93,139.82		55,920.43		39.96%
合计		74,462,168.77		50,889,863.60		31.66%

续：

产品类别	2023 年度					
	数量（只）	收入（元）	平均单价（元/只）	成本（元）	单位成本（元/只）	毛利率（%）
步进电机	110,602.00	8,090,316.30	73.15	6,034,092.79	54.56	25.42%
伺服电机	451,151.00	52,620,865.19	116.64	37,495,478.66	83.11	28.74%
无刷电机	381.00	74,150.45	194.62	54,270.71	142.44	26.81%
其他电机及配件	60,125.00	3,000,019.88	49.90	2,180,714.45	36.27	27.31%
其他业务收入		249,033.10		150,092.25		39.73%
合计		64,034,384.92		45,914,648.86		28.30%

公司主要生产销售步进电机和伺服电机，为进入中高端市场，公司加大伺服电机的生产销售量，报告期内，伺服电机占营业收入比重先后为 82.18%、**81.74%**和 **87.39%**。伺服电机可使控制速度、位置精度非常准确，可以将电压信号转化为转矩和转速以驱动控制对象。

公司电机产品属于根据客户订单要求而设计生产的高度定制化产品，同种系列电机产品因基座大小、应用领域、精密程度、所需材料特性及客户额外需求等，销售价格不尽相同。

由上表可知，报告期内，公司伺服电机销售平均单价呈上升趋势，主要系客户额外需求增多，产品附加值上升所致。**2024 年度**，无刷电机销售价格有所上升，主要系该期间所销售的无刷电机应客户要求规格尺寸较大，**系整合件**，性能较强，因而售价较高。

b.微特电机的主要原材料为定子及铁芯、端盖、磁钢、漆包线、轴、编码器和刹车等，原材料成本占产品的生产成本比重较大，因此大宗商品市场上钢等相关金属产品价格波动对公司生产经营具有一定影响。

报告期内，公司主要原材料（类似型号）采购平均单价情况如下：

材料名称	单位	2025年1-3月		
		采购数量	平均单价（元）	采购金额（元）
定子及铁芯	只	120,175.00	6.19	743,974.03
端盖	只	267,130.00	2.74	732,835.80
磁钢	只	339,172.00	2.55	864,622.74
漆包线	KG	9,639.45	73.07	704,322.79
轴	只	455,884.00	2.27	1,036,517.96
编码器	只	5,161.00	47.12	243,162.84
刹车	只	1,394.00	72.49	101,049.49

续：

材料名称	单位	2024年度		
		采购数量	平均单价（元）	采购金额（元）
定子及铁芯	只	774,457.00	6.32	4,894,084.61
端盖	只	1,256,451.00	2.88	3,618,319.10
磁钢	只	1,540,513.00	2.37	3,643,728.82
漆包线	KG	33,303.26	71.00	2,364,437.14
轴	只	2,350,336.40	2.32	5,460,279.46
编码器	只	25,690.00	47.84	1,229,000.07
刹车	只	12,765.00	75.82	967,847.53

续：

材料名称	单位	2023年度		
		采购数量	平均单价（元）	采购金额（元）
定子及铁芯	只	699,863.00	6.41	4,486,795.08
端盖	只	1,251,788.00	2.77	3,462,498.27
磁钢	只	1,186,376.00	3.14	3,720,700.43
漆包线	KG	32,609.10	64.88	2,115,750.68
轴	只	1,791,545.00	2.43	4,354,159.35
编码器	只	34,113.00	46.97	1,602,313.04
刹车	只	10,548.00	72.98	769,786.29

如上表所示，报告期内，公司原材料采购价格无重大波动，产品毛利率变动与原材料价格波动相匹配。

C.毛利率同行业比较分析

宝龙电机电机产品下游应用领域主要为工业自动化控制等，产品类型主要为

步进电机和伺服电机。2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司电机及配件销售毛利率分别为 28.25%、31.65%和 30.83%。

可比公司江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件的研发、生产与销售。2023 年度和 2024 年度，江苏雷利工业控制电机及组件(收入占比为 11%左右)销售毛利率分别为 39.88%和 39.22%。江苏雷利 2025 年第一季度报告未披露毛利率按行业分类情况。

可比公司卧龙电驱主要从事工业电机及驱动、日用电机及驱动的研发、生产和销售。2024 年度和 2024 年度，卧龙电驱工业电机及驱动（收入占比为 50%以上）销售毛利率分别为 29.58%和 29.90%。卧龙电驱 2025 年第一季度报告未披露毛利率按行业分类情况。

可比公司鸣志电器主要从事控制执行元器件及其集成产品的研发和经营。2023 年度和 2024 年度，鸣志电器控制电机及其驱动系统(收入占比为 80%左右)销售毛利率分别为 39.40%和 38.78%。鸣志电器 2025 年第一季度报告未披露毛利率按行业分类情况。

可比公司三协电机主要从事控制类电机的研发、生产和销售。2023 年度和 2024 年度，三协电机控制类电机(收入占比为 90%左右)销售毛利率分别为 29.26%和 29.12%。

综上，同行业可比公司下游应用领域相近的产品报告期内毛利率较为稳定。宝龙电机 2024 年度毛利率有所上升，主要系因公司生产人员有所减少、部分生产设备因已提足折旧导致当年折旧额减少、计提的安全生产费减少、因产品附加值上升致售价有所提高等原因导致毛利率上升。如扣除宝龙电机自身影响因素后，宝龙电机毛利率变动趋势与同行业可比公司相一致。

(5) 结合报告期各期生产人员数量，说明公司生产人员平均薪酬变化情况及原因，量化分析生产人员平均工资水平变化对毛利率变化的具体影响；说明公司是否存在已提足折旧但仍在使用的生产设备及具体情况，是否存在对现有主要设备进行更换或升级的需要，更换或升级相关设备对公司生产经营和利润造成的影响。

【公司回复】

1) 结合报告期各期生产人员数量, 说明公司生产人员平均薪酬变化情况及原因, 量化分析生产人员平均工资水平变化对毛利率变化的具体影响;

报告期内, 生产人员平均薪酬情况如下:

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
生产人员薪酬(元)	1,748,609.69	8,429,641.32	8,858,177.88
生产人员平均数量(人)	86	86	106
生产人员平均薪酬(元/人/月)	6,777.56	8,168.26	6,963.98

报告期内, 生产人员人均创收情况如下:

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
营业收入(元)	15,904,113.32	74,462,168.77	64,034,384.92
生产人员平均数量(人)	86.00	86.00	106
人均折算年创收(元/人)	739,726.20	865,839.17	604,097.97

2024年度生产人员平均薪酬有所上升, 主要系随着公司生产人员减少, 生产人员绩效工资、加班工资有所上升所致。

2024年度, 所减少的生产人员主要系退休返聘的员工, 该些人员因年纪较大, 工作效率低, 无法满足公司往高精密、高效能的中高端领域发展战略, 因而在其聘用协议到期后, 公司不再续签。

公司自动化生产水平和生产效率不断提升, 2023年和2024年陆续购置了小型加工中心、定转子合装设备、自动定位平衡机等, 及进行超声波清洗机自动化改造, 普通操作工、清洗工、车间搬运工、装配工等非核心岗位人员需求有所减少, 且公司在生产任务排班时, 及时根据各工序工作量进行调整, 可有效提高员工工作效率, 从而导致2024年人工成本有所下降。

公司员工需每天上下班打卡, 各工序生产班组长每天统计班组成员出勤情况、工作量和加班情况, 作为核算工资依据。

公司现有人员配置可满足公司现有订单生产需求, 后续根据生产任务量亦会

招聘经验丰富的新员工以补充生产人员。

2023 年度和 2025 年 1-3 月生产人员月平均薪酬大体一致。2024 年度生产人员月平均薪酬由 2023 年度的 6,963.98 元/人/月上升至 8,168.26 元/人/月，导致人工成本上升 1,242,817.76 元，毛利下降 1,242,817.76 元，毛利率下降 1.67%。

2) 说明公司是否存在已提足折旧但仍在使用的生产设备及其具体情况，是否存在对现有主要设备进行更换或升级的需要，更换或升级相关设备对公司生产经营和利润造成的影响。

截至 2025 年 3 月 31 日，公司已提足折旧但仍在使用的生产设备具体情况如下：

生产设备名称	购入日期	数量 (台)	原值 (元)	折旧期限 (月)	残值率	如计提折旧每 年需计提折旧 金额 (元)	使用状况
一、折旧年限为 120 个月的生产设备							
充磁电源	2004 年 11 月	1	31,800.00	120	5%	3,021.00	正常使用
绕线机	2004 年 11 月	1	42,400.00	120	5%	4,028.00	正常使用
磨床	2006 年 4 月	1	54,800.00	120	5%	5,206.00	正常使用
车床	2006 年 4 月	1	26,500.00	120	5%	2,517.50	正常使用
升高机	2006 年 8 月	1	2,300.00	120	5%	218.50	正常使用
绕线机	2007 年 2 月	1	42,000.00	120	5%	3,990.00	正常使用
液压机	2007 年 12 月	1	7,100.00	120	5%	674.50	正常使用
磨床	2008 年 3 月	1	55,800.00	120	5%	5,301.00	正常使用
车床	2008 年 3 月	1	39,500.00	120	5%	3,752.50	正常使用
烘箱	2008 年 5 月	1	3,600.00	120	5%	342.00	正常使用
绕线机	2008 年 9 月	1	42,000.00	120	5%	3,990.00	正常使用
充磁机头	2009 年 4 月	1	7,521.36	120	5%	714.53	正常使用
定子烘干机	2009 年 7 月	1	9,829.06	120	5%	933.76	正常使用
洛氏硬度计	2009 年 11 月	1	3,675.21	120	5%	349.14	正常使用
充磁电源	2009 年 11 月	1	51,282.05	120	5%	4,871.79	正常使用
绕线机	2009 年 12 月	4	194,174.76	120	5%	18,446.60	正常使用
气动打标机	2009 年 12 月	1	3,418.80	120	5%	324.79	正常使用
烘箱	2010 年 3 月	1	3,162.39	120	5%	300.43	正常使用
烘箱	2010 年 5 月	1	3,162.39	120	5%	300.43	正常使用
磨床	2010 年 7 月	1	49,572.65	120	5%	4,709.40	正常使用
车床	2010 年 7 月	1	29,914.53	120	5%	2,841.88	正常使用
动平衡机	2011 年 3 月	1	32,478.63	120	5%	3,085.47	正常使用
生产线	2011 年 8 月	1	63,803.42	120	5%	6,061.32	正常使用
钣链线	2011 年 8 月	1	61,923.08	120	5%	5,882.69	正常使用

压缩机	2011年12月	1	63,247.86	120	5%	6,008.55	正常使用
中型货架	2012年1月	1	138,000.00	120	5%	13,110.00	正常使用
珩磨机	2012年1月	2	53,000.00	120	5%	5,035.00	正常使用
半自动液压升降	2012年3月	1	8,974.36	120	5%	852.56	正常使用
高低温试验箱	2012年4月	1	58,974.36	120	5%	5,602.56	正常使用
珩磨机	2012年4月	1	25,728.16	120	5%	2,444.18	正常使用
磁滞测功机	2012年4月	4	102,564.08	120	5%	9,743.59	正常使用
珩磨机	2012年8月	1	25,728.16	120	5%	2,444.18	正常使用
绕线机	2012年9月	3	205,128.21	120	5%	19,487.18	正常使用
防爆溶济回收机	2012年9月	1	37,864.08	120	5%	3,597.09	正常使用
激光焊接机	2012年11月	1	170,940.18	120	5%	16,239.32	正常使用
台式单柱液压机	2013年4月	1	6,837.61	120	5%	649.57	正常使用
充磁夹具	2013年6月	1	4,871.79	120	5%	462.82	正常使用
充磁电源	2013年6月	1	42,735.04	120	5%	4,059.83	正常使用
工业冷水机	2013年6月	1	5,555.56	120	5%	527.78	正常使用
皮带线、桌板线	2013年8月	1	58,888.89	120	5%	5,594.44	正常使用
装配线	2013年8月	1	3,247.86	120	5%	308.55	正常使用
钣链线	2013年8月	1	60,512.82	120	5%	5,748.72	正常使用
钣链线	2013年8月	1	16,666.67	120	5%	1,583.33	正常使用
磁滞测功机	2013年8月	1	19,658.12	120	5%	1,867.52	正常使用
充磁夹具	2013年9月	1	25,641.03	120	5%	2,435.90	正常使用
绕线机	2013年9月	3	141,025.65	120	5%	13,397.44	正常使用
绕线机	2013年9月	1	38,461.54	120	5%	3,653.85	正常使用
单柱液压机 (定制)	2013年9月	1	17,948.72	120	5%	1,705.13	正常使用
综合测试仪	2014年3月	1	76,068.38	120	5%	7,226.50	正常使用
全自动点胶机 1台	2014年3月	1	48,717.95	120	5%	4,628.21	正常使用
综合测试仪	2014年6月	1	109,401.70	120	5%	10,393.16	正常使用
综合测试仪	2014年5月	1	88,034.18	120	5%	8,363.25	正常使用
全自动珩磨机	2014年11月	1	241,880.34	120	5%	22,978.63	正常使用
静音室	2015年1月	1	32,478.63	120	5%	3,085.47	正常使用
盐雾腐蚀试验箱	2015年1月	1	7,692.31	120	5%	730.77	正常使用
振动实验箱	2015年1月	1	11,965.81	120	5%	1,136.75	正常使用
全自动珩磨机	2015年1月	1	273,504.28	120	5%	25,982.91	正常使用
小计			3,083,662.66			292,947.95	
二、折旧年限为60个月的生产设备							
烘箱	2011年8月	1	6,410.26	60	5%	1,217.95	正常使用

通风设备	2011年9月	1	12,400.00	60	5%	2,356.00	正常使用
高低压柜	2011年9月	1	100,000.00	60	5%	19,000.00	正常使用
动力电柜	2011年12月	1	80,300.85	60	5%	15,257.16	正常使用
稳压电源	2011年12月	1	16,923.08	60	5%	3,215.39	正常使用
低电阻测试仪	2012年4月	1	3,803.42	60	5%	722.65	正常使用
真空含浸机	2012年11月	1	9,401.71	60	5%	1,786.32	正常使用
烘箱	2012年11月	1	9,401.71	60	5%	1,786.32	正常使用
台钻攻丝机	2012年11月	1	4,102.56	60	5%	779.49	正常使用
充磁电源	2012年11月	1	42,735.04	60	5%	8,119.66	正常使用
充磁夹具	2012年11月	2	10,256.42	60	5%	1,948.72	正常使用
充磁夹具	2013年1月	3	15,384.63	60	5%	2,923.08	正常使用
吸风管道	2013年6月	1	2,330.10	60	5%	442.72	正常使用
充磁夹具	2014年3月	1	3,931.62	60	5%	747.01	正常使用
充磁夹具	2014年3月	1	6,837.61	60	5%	1,299.15	正常使用
充磁夹具	2014年6月	1	4,700.85	60	5%	893.16	正常使用
充磁电源	2014年6月	1	27,350.43	60	5%	5,196.58	正常使用
充磁夹具	2014年8月	1	5,128.21	60	5%	974.36	正常使用
充磁线圈	2014年8月	1	4,273.50	60	5%	811.97	正常使用
充磁夹具	2014年10月	1	5,128.21	60	5%	974.36	正常使用
示波器-生产	2015年4月	1	3,323.08	60	5%	631.39	正常使用
示波器	2015年5月	1	57,863.24	60	5%	10,994.02	正常使用
电焊机	2015年5月	1	957.26	60	5%	181.88	正常使用
螺杆压缩机	2015年5月	1	82,051.27	60	5%	15,589.74	正常使用
数显弹簧拉压 试验机	2015年8月	1	4,529.91	60	5%	860.68	正常使用
充磁夹具	2015年10月	1	5,128.21	60	5%	974.36	正常使用
磁滞测功机	2015年10月	1	14,957.26	60	5%	2,841.88	正常使用
贴片设备-回流 焊机	2016年2月	1	2,222.22	60	5%	422.22	正常使用
锁螺丝机	2016年7月	3	217,948.71	60	5%	41,410.25	正常使用
步进定子综合 测试仪	2016年8月	1	34,188.03	60	5%	6,495.73	正常使用
动平衡机	2016年9月	1	21,367.52	60	5%	4,059.83	正常使用
定子抛刷机	2016年9月	1	47,008.55	60	5%	8,931.62	正常使用
定子抛刷流水 线	2016年9月	1	81,196.58	60	5%	15,427.35	正常使用
转子自动抛刷 机	2016年10月	1	128,205.12	60	5%	24,358.97	正常使用
绕线机	2016年10月	1	41,025.64	60	5%	7,794.87	正常使用
绕线机	2016年10月	1	44,444.44	60	5%	8,444.44	正常使用
直流稳压电源	2016年12月	1	7,521.37	60	5%	1,429.06	正常使用
特殊专用平衡 机	2017年1月	1	25,641.03	60	5%	4,871.80	正常使用

PLUKE 测试仪	2017年3月	1	5,470.09	60	5%	1,039.32	正常使用
一体型卧式双面外转子平衡机	2017年5月	1	29,059.83	60	5%	5,521.37	正常使用
烘箱	2017年5月	1	3,418.80	60	5%	649.57	正常使用
台式单柱液压机	2017年5月	1	7,094.02	60	5%	1,347.86	正常使用
数控车床 C2-6136HK	2017年6月	1	64,358.97	60	5%	12,228.20	正常使用
数控步进马达 转子磨床	2017年6月	1	237,606.84	60	5%	45,145.30	正常使用
绕线机	2017年6月	1	25,641.02	60	5%	4,871.79	正常使用
全自动通过式 高压喷淋超声波 清洗干燥机	2017年6月	1	196,581.20	60	5%	37,350.43	正常使用
电脑剥线机	2017年7月	1	3,846.15	60	5%	730.77	正常使用
自动定子绕线机	2017年7月	1	106,837.60	60	5%	20,299.14	正常使用
立式加工中心	2017年7月	1	42,735.04	60	5%	8,119.66	正常使用
喷码机	2017年7月	1	32,905.98	60	5%	6,252.14	正常使用
全自动珩磨机	2017年7月	1	170,940.18	60	5%	32,478.63	正常使用
数控机床 HNC-30	2017年8月	1	85,470.09	60	5%	16,239.32	正常使用
工装流水线	2017年8月	1	128,205.13	60	5%	24,358.97	正常使用
全自动绕线机	2017年8月	1	53,846.15	60	5%	10,230.77	正常使用
纸带过滤机 -SK-50L	2017年11月	1	16,019.42	60	5%	3,043.69	正常使用
纸带过滤机 -SK-50	2017年11月	1	32,038.83	60	5%	6,087.38	正常使用
水冷径向外充 直斜8极充磁 夹具	2017年11月	2	10,256.42	60	5%	1,948.72	正常使用
精密气动交流 点焊机	2017年11月	1	10,683.76	60	5%	2,029.91	正常使用
数控车床	2018年1月	2	110,427.36	60	5%	20,981.20	正常使用
数控车床	2018年12月	2	130,769.24	60	5%	24,846.16	正常使用
全自动外转子 绕线机	2018年1月	2	141,025.64	60	5%	26,794.87	正常使用
轴承压装机	2018年2月	1	25,641.03	60	5%	4,871.80	正常使用
数控机床	2018年12月	1	134,188.04	60	5%	25,495.73	正常使用
数控车床	2018年12月	1	276,068.37	60	5%	52,452.99	正常使用
运动控制器	2018年3月	1	2,393.17	60	5%	454.70	正常使用
绕线机	2018年3月	1	72,649.57	60	5%	13,803.42	正常使用

绕线机	2018年4月	1	89,743.59	60	5%	17,051.28	正常使用
轴承压装机	2018年4月	1	34,615.39	60	5%	6,576.92	正常使用
多极定子绕线机	2018年5月	1	72,649.57	60	5%	13,803.42	正常使用
锯床	2018年5月	1	27,586.21	60	5%	5,241.38	正常使用
卧式轴承压装机	2018年6月	1	17,155.16	60	5%	3,259.48	正常使用
精密 LCR 数字电桥	2018年6月	1	4,120.69	60	5%	782.93	正常使用
转台 125L	2018年6月	1	19,827.59	60	5%	3,767.24	正常使用
充磁夹具	2018年6月	1	4,482.76	60	5%	851.72	正常使用
数控步进马达转子磨床	2018年7月	4	379,310.36	60	5%	72,068.97	正常使用
高频机 50KW	2018年7月	1	13,793.10	60	5%	2,620.69	正常使用
离心机 30 升	2018年7月	1	8,620.69	60	5%	1,637.93	正常使用
全自动外转子绕线机	2018年8月	2	284,482.76	60	5%	54,051.72	正常使用
数控步进马达转子磨床	2018年8月	1	94,827.59	60	5%	18,017.24	正常使用
小型加工中心	2018年8月	1	314,655.16	60	5%	59,784.48	正常使用
机床	2018年10月	1	19,827.59	60	5%	3,767.24	正常使用
日研四轴分度盘 CNC-180	2018年11月	2	146,551.72	60	5%	27,844.83	正常使用
激光打标机 XW-GX20	2018年11月	1	16,120.69	60	5%	3,062.93	正常使用
数字式磁通计	2018年11月	1	3,879.31	60	5%	737.07	正常使用
测试台 TY601	2018年12月	1	67,241.38	60	5%	12,775.86	正常使用
小型加工中心	2019年1月	1	323,275.88	60	5%	61,422.42	正常使用
伺服电缸	2019年3月	1	25,689.66	60	5%	4,881.04	正常使用
废气处理设备	2019年1月	1	133,620.68	60	5%	25,387.93	正常使用
车床 C2-6150HK/1a	2019年6月	1	101,724.14	60	5%	19,327.59	正常使用
平衡机	2019年7月	1	35,398.23	60	5%	6,725.66	正常使用
直流稳压电源	2019年7月	1	15,929.20	60	5%	3,026.55	正常使用
全自动三坐标机	2019年7月	1	241,380.53	60	5%	45,862.30	正常使用
全自动绕线机	2020年1月	1	53,097.35	60	5%	10,088.50	正常使用
全自动外转子绕线机	2020年2月	1	141,592.92	60	5%	26,902.65	正常使用
小计			6,037,757.49			1,147,173.92	
合计			9,121,420.15			1,440,121.88	

截至报告期末，公司已提足折旧的生产设备仍可正常使用。

2023 年度和 2024 年度，公司制造费用-折旧较上年同期减少额分别为 191,377.69 元和 254,911.78 元，具体构成如下：

项目	2024 年度较 2023 年度变动情况	2023 年度较 2022 年度变动情况
已提足折旧固定资产导致本年计提折旧较上年减少额（元）A	475,164.14	362,684.82
新增固定资产导致本年计提折旧较上年增加额（元）B	220,252.36	171,307.13
固定资产折旧本年减少额（元） C=A-B	254,911.78	191,377.69
固定资产折旧本年减少额占本年净利润比例	2.05%	2.84%

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，为满足订单生产需求，提高生产效率，公司已对现有主要设备进行更换和升级，公司新增机器设备金额分别为 1,916,678.28 元、3,078,381.66 元和 526,371.69 元，主要应用于定子珩磨内孔、清洗、绕线、灌胶、焊接、机械加工、装配、测试及辅助生产等生产工序。

公司因已提足折旧固定资产及新增固定资产导致固定资产折旧减少额占净利润比例为 2%-3%，占比较小。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司因新增机器设备导致本年（期）计提折旧较上年增加额分别为 171,307.13 元、220,252.36 元和 43,548.67 元，占本年（期）净利润比例分别为 2.54%、1.77%和 2.62%，影响较小。

综上，报告期内，为满足订单生产需求，公司已对现有主要设备进行更换和升级，更换和升级相关设备可提高生产效率，对利润影响较小。

请主办券商及会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查宝龙电机营业收入变动趋势与同行业可比公司变动趋势是否一致；

（2）访谈公司管理层，以核查公司所处行业的景气度及公司的核心技术优

势；

(3) 获取公司销售明细台账，以测算公司客户复购率及核查公司客户区域分布情况；

(4) 查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查同行业可比公司经营况；

(5) 获取公司期末在手订单、期后新签订单明细，以核查公司期后订单情况；

(6) 获取公司《审计报告》及财务数据，以核查公司期后经营业绩情况；

(7) 查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查宝龙电机产品销售毛利率与下游应用领域相近的可比公司产品毛利率是否存在差异，毛利率变动趋势是否一致；

(8) 获取公司员工名册，以核查生产人员平均薪酬变动情况；

(9) 获取公司固定资产明细，以核查公司已提足折旧的生产设备使用情况。

(二) 事实依据

(1) 同行业可比公司公开披露的定期报告；

(2) 访谈记录；

(3) 销售明细台账；

(4) 公司期末在手订单、期后新签订单明细；

(5) 《审计报告》及财务数据；

(6) 公司员工名册；

(7) 公司固定资产明细。

(三) 分析过程

(1) 宝龙电机营业收入变动趋势与同行业可比公司变动趋势一致，具有合理性。

宝龙电机主要产品类型为步进电机、伺服电机等系列产品，下游应用领域主要为工业自动化控制。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司步进电机不含税销售平均单价分别为 73.15 元/只、74.52 元/只和 73.27 元/只，伺服电机不含税销售平均单价分别为 116.64 元/只、118.30 元/只和 118.62 元/只。

报告期内，随着公司产品往高精密、高效能的中高端领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高。

报告期内，随着公司产品往高精密、高效能的中高端领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司营业收入分别为 64,034,384.92 元、74,462,168.77 元和 15,904,113.32 元。报告期内公司营业收入呈上升趋势，2024 年度营业收入较 2023 年度增长 16.28%，2025 年 1-3 月营业收入较上年同期增长 5.96%，主要系公司下游客户订单有所增加所致。

经核查，同行业可比公司江苏雷利的工业控制电机及组件产品 2024 年度营业收入为 419,272,635.27 元，较 2023 年度增长 24.00%。

经核查，同行业可比公司三协电机的电机产品 2024 年度营业收入为 377,280,051.76 元，较 2023 年度增长 11.99%。

综上，宝龙电机营业收入变动趋势与同行业可比公司变动趋势一致，具有合理性。

(2) 公司所处行业的景气度较高、公司具有较强的核心技术优势、公司客户复购率较高；同行业可比公司经营状况良好；公司期末在手订单、期后新签订单较为充足、期后经营业绩情况良好，公司未来经营业绩具有稳定性及可持续性。

1) 公司所处行业的景气度、与可比公司相比公司的核心技术优势、公司客户复购率

消费者需求随着科技发展不断变化,更多消费倾向于购买便携的小型化产品,诸多行业的产品设计日趋小型化。医疗器械、工业机器人、信息产品和消费类电子产品等领域小型化、轻薄化、便捷化的趋势愈加明显并不断发展,下游市场产品对其配套的电机部件也提出小型化的要求,倒逼微特电机行业进一步优化电机结构设计,攻克制造关键技术,开展新材料研发,进而实现高合格率和高品质小型化微特电机的批量生产,以满足下游市场对微特电机控制精度高、稳定性好、功率密度大、重量轻等性能的要求。

我国正大力推进产业升级和结构调整,推动工业智能化和自动化的加速发展,各行业对生产技术及设备提出了更高的要求,从而为微特电机行业发展带来更多挑战和机遇。随着我国工业领域自动化、农业产业科技化、家庭生活智能化的持续推进,智能医疗器械、新能源汽车、可穿戴设备、机器人、无人机、智能家居等领域逐渐兴起,而微特电机作为各领域支撑产品,以及系统中不可缺少的执行元件和动力元件,行业规模也随之快速增长。

电机在人形机器人中负责运动控制、平衡、力量输出、灵活性、能量效率、反馈控制及安全性,是机器人正常运作的核心部件。

2025年1月,全球知名市场研究机构 MarketsandMarkets 发布了题为《Humanoid Robot Market Size,Share &Growth》的报告。报告指出,人形机器人市场预计将从2024年的20.3亿美元增长到2029年的132.5亿美元,复合年增长率高达45.5%。这一增长主要得益于技术进步、老龄化社会的需求增加以及人形机器人在医疗、教育等领域的广泛应用。报告强调了亚太地区作为增长最快的市场,预计将在预测期内实现48.0%的最高复合年增长率。

公司位于江苏省常州市。常州市是我国微特电机产业聚集地区之一,拥有大量微特电机制造企业及其上下游企业,目前已形成较为完整的产品链,具备较强的产业基础和产品配套能力,在全国微特电机行业中占有重要地位。

经过多年发展,常州微特电机行业在技术研发、生产管理、市场营销、售后服务等方面积累了大量不同层次的人才,为行业的发展储备了丰富的人才资源。此外,常州地处经济发达、高校及科研机构聚集的长江三角洲地区,具有明显的研发区位优势。

近年来，公司持续加强研发力度，公司生产的多项产品在细分行业内具有较强竞争力。公司自主研发的步进电机通过了常州市高新技术产品认定。公司的电机产品已在机器人产品中广泛应用；部分电机产品及组件已应用于医疗器械设备。

公司产品已大量应用在机器人重要关节处，为机器人核心部件。公司依托现有机器人行业核心客户，以及全品类微特电机产品研发技术和研发经验，研发战略着重向机器人领域聚焦，并全面布局与各类机器人产品适配的高性能电机产品。未来，公司将持续投入研发，推动公司的产品伺服电机在人形机器人的应用。

与可比公司相比，公司自主研发的无框伺服电机在协作机器人和人形机器人中得到大量应用。无框伺服电机由一组转子和定子组成，无确定固定单元，可自由适配不同外壳、轴承及反馈装置等部件集成安装。与传统伺服电机相比，无框伺服电机整体质量更轻、体积更小、运动响应更快、能效更高。

经测算，报告期各期，公司客户的复购情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
存量客户主营业务收入(A)(万元)	1,578.16	7,289.05	6,024.97
主营业务收入合计(B)(万元)	1,587.31	7,436.90	6,378.54
按客户销售额计算的复购率(C=A/B)	99.42%	98.01%	94.46%

注：客户以2022年为基期，复购率为存量客户当期贡献的收入与公司主营业务收入的比例。

经过多年发展，公司积累了一批长期合作客户，并能够通过提供丰富的产品线持续释放存量客户的发展潜力，此外公司开发的优质增量客户具有较强的粘性，可不断转化为以后年度的存量客户。公司注重客户的开发和维护，凭借体系化的交付能力，与主要客户建立了稳固的长期合作关系。

2023年度、2024年度和2025年1-3月，公司客户复购率分别为94.46%、98.01%和99.42%，公司客户复购率较高，公司与客户的合作具有稳定性和可持续性。

2) 同行业可比公司经营状况

同行业可比公司经营状况如下：

公司	项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
江苏雷利 (股票代码: 300660)	营业收入(元)	907,894,882.70	3,519,257,596.26	3,076,707,472.65
	营业收入较上年(期)增长率	25.81%	14.38%	6.10%
	归属于上市公司股东的净利润(元)	93,597,138.50	294,493,288.77	317,127,451.53
	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	86,718,797.07	300,592,464.49	290,356,063.97
卧龙电驱 (股票代码: 600580)	营业收入(元)	4,038,934,318.36	16,247,040,360.90	15,566,826,986.21
	营业收入较上年(期)增长率	7.95%	4.37%	9.12%
	归属于上市公司股东的净利润(元)	268,088,884.09	792,825,176.52	529,851,084.57
	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	234,942,381.45	635,369,112.65	477,245,054.75
鸣志电器 (股票代码: 603728)	营业收入(元)	595,310,921.43	2,415,925,226.35	2,542,791,117.61
	营业收入较上年(期)增长率	-2.16%	-4.99%	-14.09%
	归属于上市公司股东的净利润(元)	7,189,294.21	77,906,961.88	140,443,532.71
	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	5,562,551.64	67,365,370.43	125,790,541.83
三协电机 (股票代码: 873669)	营业收入(元)	121,729,374.75	420,062,741.47	361,959,353.18
	营业收入较上年(期)增长率	28.94%	16.05%	26.05%
	归属于上市公司股东的净利润(元)	16,946,296.26	56,335,019.43	48,640,847.04
	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	16,781,272.13	52,928,963.11	48,267,584.45

综上,除鸣志电器外,报告期内可比公司营业收入较上年(期)均有所增长,同行业可比公司经营情况良好。

3) 公司期末在手订单、期后新签订单、期后经营业绩(收入及其增长率、净利润、毛利率、经营活动现金流量)情况

经核查,截至2025年3月31日,公司在手订单金额为1,477.62万元;报

告期后，2025年4月至2025年7月，公司新增订单金额为3,608.57万元，公司订单较为充足、稳定。

报告期后，公司经营业绩情况如下：

项目	2025年1-7月（未审计）
营业收入（万元）	3,836.73
营业收入较上年同期增长率	1.83%
毛利率	32.52%
净利润（万元）	424.50
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	439.88
经营活动产生的现金流量净额（万元）	173.45

根据公司2025年1-7月未审财务报表，2025年1-7月，公司营业收入为3,836.73万元（其中：2025年4月至7月为2,246.32万元），较上年同期增长1.83%；归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为439.88万元（其中：2025年4月至7月为269.20万元），较上年同期增长2.11%；销售毛利率为32.52%；经营活动产生的现金流量净额为173.45万元（其中：2025年4月至7月为398.57万元）。

2025年1-7月公司毛利率32.52%较2024年度的31.66%有所上升，主要原因系2024年底公司已提足安全生产费，2025年1-7月无需再计提所致。

报告期后，公司经营业绩情况良好。

综上，公司所处行业的景气度较高、公司具有较强的核心技术优势、公司客户复购率较高；同行业可比公司经营状况良好；公司期末在手订单、期后新签订单较为充足、期后经营业绩情况良好，公司未来经营业绩具有稳定性及可持续性。

（3）公司业务收入分布较为分散，不存在区域集中的特征，对公司持续经营能力不构成重大不利影响。

报告期内，公司主营业务收入按照客户区域分布情况如下：

销售区域	2025年1-3月		2024年度		2023年度	
	主营业务收入金额（元）	占主营业务收入比例（%）	主营业务收入金额（元）	占主营业务收入比例（%）	主营业务收入金额（元）	占主营业务收入比例（%）

江苏省	4,349,594.78	27.40	18,459,062.15	24.82	18,765,794.47	29.42
广东省	2,526,769.10	15.92	11,108,417.41	14.94	6,976,899.60	10.94
浙江省	2,459,680.53	15.50	16,552,311.74	22.26	10,818,946.98	16.96
上海市	3,162,729.61	19.93	11,529,659.37	15.50	11,786,534.05	18.48
中国境外	502,943.75	3.17	6,538,030.75	8.79	7,121,062.53	11.16
北京市	390,778.09	2.46	1,910,450.99	2.57	2,967,732.99	4.65
山东省	2,037,872.41	12.84	6,675,873.00	8.98	3,832,073.95	6.01
重庆市	343,976.99	2.17	1,021,972.10	1.37	1,078,578.16	1.69
辽宁省					78,022.92	0.12
湖南省			69,814.18	0.09	110,265.50	0.17
河北省	14,651.32	0.09	45,614.17	0.06	41,938.03	0.07
福建省	58,681.42	0.37	264,438.05	0.36	122,238.89	0.19
四川省	21,345.13	0.13	39,115.06	0.05	39,433.63	0.06
河南省			153,004.40	0.21	18,353.99	0.03
其他省份	4,115.05	0.03	1,265.58	0.00	27,476.13	0.04
主营业务收入合计	15,873,138.18	100.00	74,369,028.95	100.00	63,785,351.82	100.00

如上表所示，公司业务收入分布较为分散，不存在区域集中的特征，对公司持续经营能力不构成重大不利影响。公司在江苏省内业务收入占比较高，主要系公司位于江苏省常州市，开拓客户较为便利，且江苏省经济较为发达，拥有较多微特电机下游企业客户所致。

公司在稳固与现有客户的合作关系前提下，将继续开发优质客户，加强新产品的研发，拓宽产品应用领域，从而扩大公司业务收入的区域覆盖率。

(4) 宝龙电机产品销售毛利率与下游应用领域相近的可比公司产品毛利率存在差异具有合理性；公司产品毛利率变动与原材料价格波动相匹配；宝龙电机产品销售毛利率与可比公司江苏雷利、卧龙电驱和三协电机下游应用领域相近的产品销售毛利率变动趋势一致，与鸣志电器变动趋势不一致具有合理性。

1) 宝龙电机产品销售毛利率与下游应用领域相近的可比公司产品毛利率存在差异具有合理性。

宝龙电机电机产品下游应用领域主要为工业自动化控制等，产品类型主要为步进电机和伺服电机。2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司电机及配件销售毛利率分别为 28.25%、31.65%和 30.83%。

经核查，可比公司江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件的研发、生产与销售。2023 年度和 **2024 年度**，江苏雷利工业控制电机及组件（收入占比为 11%左右）销售毛利率分别为 39.88% 和 **39.22%**。毛利率高于宝龙电机，主要系江苏雷利为全球知名的微特电机研发制造企业，并在微特电机领域树立了行业领先地位，具有较强的客户资源优势，产品精密度、效能更高，从而导致产品盈利空间更大。

经核查，可比公司卧龙电驱主要从事工业电机及驱动、日用电机及驱动的研发、生产和销售。2023 年度和 **2024 年度**，卧龙电驱工业电机及驱动（收入占比为 **50%以上**）销售毛利率分别为 29.58%和 **29.90%**，与宝龙电机销售毛利率相近。

经核查，可比公司鸣志电器主要从事控制执行元器件及其集成产品的研发和经营。2023 年度和 **2024 年度**，鸣志电器控制电机及其驱动系统（收入占比为 80%左右）销售毛利率分别为 39.40%和 **38.78%**。鸣志电器毛利率高于宝龙电机，主要系鸣志电器立足于应用的高技术领域、高附加值领域和新兴市场，从而导致毛利率较高。

经核查，可比公司三协电机主要从事控制类电机的研发、生产和销售。2023 年度和 **2024 年度**，三协电机控制类电机（收入占比为 90%左右）销售毛利率分别为 29.26%和 **29.12%**，与宝龙电机销售毛利率相近。

综上，宝龙电机产品销售毛利率与下游应用领域相近的可比公司产品毛利率存在差异具有合理性。

2) 公司产品毛利率变动与原材料价格波动相匹配；如扣除宝龙电机自身影响因素后，宝龙电机毛利率变动趋势与同行业可比公司相一致。

2023 年度、**2024 年度**和 **2025 年 1-3 月**，公司产品销售毛利率分别为 28.30%、**31.66%**和 **30.85%**，**2024 年度较 2023 年度有所上升**，**2025 年 1-3 月与 2024 年度无重大变动**。

A. 量化分析如下：

项目	2024 年度较 2023 年度变动情况
毛利率变动	3.36%

毛利变动额（元）	2,501,831.14
其中：制造费用-折旧较上年同期减少影响毛利额（元）【注1】	254,911.78
生产人员薪酬较上年同期减少影响毛利额（元）【注2】	428,536.56
安全生产费计提较上年同期减少影响毛利额（元）【注3】	451,030.05
销售价格上升影响毛利额（元）【注4】	526,525.25
开模费减少影响毛利额（元）	159,482.32
部分定制化材料采购转为自行加工影响毛利额（元）	145,576.71
其他因素影响毛利额（元）【注5】	535,768.47
影响因素总额（元）	2,501,831.14

【注1】制造费用-折旧减少系因部分生产设备购置时间较久，已提足折旧所致；

2023年度和2024年度，制造费用-折旧较上年同期减少额分别为191,377.69元和254,911.78元，具体构成如下：

项目	2024年度较2023年度变动情况	2023年度较2022年度变动情况
已提足折旧固定资产导致本年计提折旧较上年减少额（元）A	475,164.14	362,684.82
新增固定资产导致本年计提折旧较上年增加额（元）B	220,252.36	171,307.13
固定资产折旧本年减少额（元）C=A-B	254,911.78	191,377.69

【注2】生产人员薪酬减少主要系生产人员人数有所减少所致。

所减少的生产人员主要系退休返聘的员工，该些人员因年纪较大，工作效率低，无法满足公司往高精密、高效能的中高端领域发展战略，因而在其聘用协议到期后，公司不再续签。

公司将生产重心逐渐转移至产品附加值更高的伺服电机产品，自动化生产水平和生产效率不断提升，2023年和2024年陆续购置了小型加工中心、定转子合装设备、自动定位平衡机等，及进行超声波清洗机自动化改造，普通操作工、清洗工、车间搬运工、装配工等非核心岗位人员需求有所减少，且公司在生产任务排班时，及时根据各工序工作量进行调整，可有效提高员工工作效率，从

而导致人工成本有所下降。

公司员工需每天上下班打卡，各工序生产班组长每天统计班组成员出勤情况、工作量和加班情况，作为核算工资依据。

公司现有人员配置可满足公司现有订单生产需求，后续根据生产任务量亦会招聘经验丰富的新员工以补充生产人员。

【注 3】2023 年度公司营业收入有所减少，因而 2024 年依据上年的营业收入所计提的安全生产费相应减少；

【注 4】2024 年公司因产品附加值上升，产品价格有所提高；

根据客户的定制化需求，公司根据产品生产成本及预留利润进行定价，各产品价格不尽相同。

随着公司产品往高精密、高效能的中高端伺服电机领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高，毛利较高产品伺服电机收入占比上升，导致毛利空间上升。涉及伺服电机主要客户包括深圳市越疆科技股份有限公司、江苏鼎智智能控制科技股份有限公司、igus GmbH、杭州赛亚传动设备有限公司、上海砺锋机电有限公司、上海致贝电子有限公司等。

【注 5】公司电机产品均系根据客户要求而高度定制化产品，产品价格波动及特殊材料和工艺均会影响公司产品毛利率。

B.详细分析如下：

a.公司专注于微特电机行业，产品广泛应用在工业自动化、医疗设备、机器人、电子半导体、智能安防系统等行业领域。

本行业下游客户以及下游产品的不同，导致所需微特电机产品在功能、技术指标、大小尺寸等方面都存在差异，上述情况决定了本行业需要针对不同客户的不同产品以及同一客户的不同产品进行定制化生产。客户在下达订单前需要与微特电机厂商进行需求确认，并由厂商根据客户需求进行定制化设计，在试制产品性能达标后才能进入正式供货阶段。随着下游行业个性化需求不断增长，本行业

具备定制化能力的企业开始从减速机、编码器、轴承、前后出轴、前后法兰、线圈、安装孔、出线方式等方面提供丰富的定制化选项。

公司产品生产具有“小批量、多批次”的特点，因此公司采用柔性化生产模式，可以根据下游客户订单需求在不同产品之间快速切换。

根据客户的定制化需求，公司根据产品生产成本及预留利润进行定价，各产品价格不尽相同。

报告期内，随着公司产品往高精密、高效能的中高端领域发展，产品能量转换率、使用寿命、可靠性、控制精度等性能逐步提高，公司在商务谈判中议价能力逐渐增强，从而使产品定价有所提高，毛利空间上升。

报告期内，公司各类产品销售单价及毛利率情况如下：

产品类别	2025年1-3月					
	数量（只）	收入（元）	平均单价（元/只）	成本（元）	单位成本（元/只）	毛利率（%）
步进电机	9,621.00	704,882.66	73.27	500,497.76	52.02	29.00%
伺服电机	117,162.00	13,897,872.31	118.62	9,575,760.95	81.73	31.10%
无刷电机						
其他电机及配件	18,279.00	1,270,383.21	69.50	902,480.23	49.37	28.96%
其他业务收入		30,975.14		18,901.03		38.98%
合计		15,904,113.32		10,997,639.98		30.85%

续：

产品类别	2024年度					
	数量（只）	收入（元）	平均单价（元/只）	成本（元）	单位成本（元/只）	毛利率（%）
步进电机	87,344.00	6,509,203.06	74.52	4,563,446.45	52.25	29.89%
伺服电机	514,494.00	60,865,740.27	118.30	41,283,114.69	80.24	32.17%
无刷电机	2,907.00	1,126,769.90	387.61	781,414.93	268.80	30.65%
其他电机及配件	83,601.00	5,867,315.73	70.18	4,205,967.11	50.31	28.32%
其他业务收入		93,139.82		55,920.43		39.96%
合计		74,462,168.77		50,889,863.60		31.66%

续：

产品类别	2023 年度					
	数量（只）	收入（元）	平均单价（元/只）	成本（元）	单位成本（元/只）	毛利率（%）
步进电机	110,602.00	8,090,316.30	73.15	6,034,092.79	54.56	25.42%
伺服电机	451,151.00	52,620,865.19	116.64	37,495,478.66	83.11	28.74%
无刷电机	381.00	74,150.45	194.62	54,270.71	142.44	26.81%
其他电机及配件	60,125.00	3,000,019.88	49.90	2,180,714.45	36.27	27.31%
其他业务收入		249,033.10		150,092.25		39.73%
合计		64,034,384.92		45,914,648.86		28.30%

公司主要生产销售步进电机和伺服电机，为进入中高端市场，公司加大伺服电机的生产销售，报告期内，伺服电机占营业收入比重先后为 82.18%、**81.74%** 和 **87.39%**。伺服电机可使控制速度、位置精度非常准确，可以将电压信号转化为转矩和转速以驱动控制对象。

公司电机产品属于根据客户订单要求而设计生产的高度定制化产品，同种系列电机产品因基座大小、应用领域、精密程度、所需材料特性及客户额外需求等，销售价格不尽相同。

由上表可知，报告期内，公司伺服电机销售平均单价呈上升趋势，主要系客户额外需求增多，产品附加值上升所致。**2024 年度**，无刷电机销售价格有所上升，主要系该期间所销售的无刷电机应客户要求规格尺寸较大，**系整合件**，性能较强，因而售价较高。

b.微特电机的主要原材料为定子及铁芯、端盖、磁钢、漆包线、轴、编码器和刹车等，原材料成本占产品的生产成本比重较大，因此大宗商品市场上钢等相关金属产品价格波动对公司生产经营具有一定影响。

报告期内，公司主要原材料（类似型号）采购平均单价情况如下：

材料名称	单位	2025 年 1-3 月		
		采购数量	平均单价（元）	采购金额（元）
定子及铁芯	只	120,175.00	6.19	743,974.03
端盖	只	267,130.00	2.74	732,835.80

磁钢	只	339,172.00	2.55	864,622.74
漆包线	KG	9,639.45	73.07	704,322.79
轴	只	455,884.00	2.27	1,036,517.96
编码器	只	5,161.00	47.12	243,162.84
刹车	只	1,394.00	72.49	101,049.49

续：

材料名称	单位	2024 年度		
		采购数量	平均单价（元）	采购金额（元）
定子及铁芯	只	774,457.00	6.32	4,894,084.61
端盖	只	1,256,451.00	2.88	3,618,319.10
磁钢	只	1,540,513.00	2.37	3,643,728.82
漆包线	KG	33,303.26	71.00	2,364,437.14
轴	只	2,350,336.40	2.32	5,460,279.46
编码器	只	25,690.00	47.84	1,229,000.07
刹车	只	12,765.00	75.82	967,847.53

续：

材料名称	单位	2023 年度		
		采购数量	平均单价（元）	采购金额（元）
定子及铁芯	只	699,863.00	6.41	4,486,795.08
端盖	只	1,251,788.00	2.77	3,462,498.27
磁钢	只	1,186,376.00	3.14	3,720,700.43
漆包线	KG	32,609.10	64.88	2,115,750.68
轴	只	1,791,545.00	2.43	4,354,159.35
编码器	只	34,113.00	46.97	1,602,313.04
刹车	只	10,548.00	72.98	769,786.29

如上表所示，报告期内，公司原材料采购价格无重大波动，产品毛利率变动与原材料价格波动相匹配。

C.毛利率同行业比较分析

宝龙电机电机产品下游应用领域主要为工业自动化控制等，产品类型主要为步进电机和伺服电机。2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司电机及配件销售毛利率分别为 28.25%、31.65%和 30.83%。

经核查，可比公司江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件的研发、生产与销售。2023 年度和 2024 年度，江

苏雷利工业控制电机及组件（收入占比为 11%左右）销售毛利率分别为 39.88% 和 39.22%。江苏雷利 2025 年第一季度报告未披露毛利率按行业分类情况。

经核查，可比公司卧龙电驱主要从事工业电机及驱动、日用电机及驱动的研发、生产和销售。2024 年度和 2024 年度，卧龙电驱工业电机及驱动（收入占比为 50%以上）销售毛利率分别为 29.58%和 29.90%。卧龙电驱 2025 年第一季度报告未披露毛利率按行业分类情况。

经核查，可比公司鸣志电器主要从事控制执行元器件及其集成产品的研发和经营。2023 年度和 2024 年度，鸣志电器控制电机及其驱动系统（收入占比为 80%左右）销售毛利率分别为 39.40%和 38.78%。鸣志电器 2025 年第一季度报告未披露毛利率按行业分类情况。

经核查，可比公司三协电机主要从事控制类电机的研发、生产和销售。2023 年度和 2024 年度，三协电机控制类电机（收入占比为 90%左右）销售毛利率分别为 29.26%和 29.12%。

综上，同行业可比公司下游应用领域相近的产品报告期内毛利率较为稳定。宝龙电机 2024 年度毛利率有所上升，主要系因公司生产人员有所减少、部分生产设备因已提足折旧导致当年折旧额减少、计提的安全生产费减少、因产品附加值上升致售价有所提高等原因导致毛利率上升。如扣除宝龙电机自身影响因素后，宝龙电机毛利率变动趋势与同行业可比公司相一致。

（5）结合报告期各期生产人员数量，说明公司生产人员平均薪酬变化情况及原因，量化分析生产人员平均工资水平变化对毛利率变化的具体影响；公司已提足折旧的生产设备仍可正常使用；报告期内，为满足订单生产需求，公司已对现有主要设备进行更换和升级，更换和升级相关设备可提高生产效率，对利润影响较小。

1) 结合报告期各期生产人员数量，说明公司生产人员平均薪酬变化情况及原因，量化分析生产人员平均工资水平变化对毛利率变化的具体影响；

报告期内，生产人员平均薪酬情况如下：

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
----	--------------	---------	---------

生产人员薪酬（元）	1,748,609.69	8,429,641.32	8,858,177.88
生产人员平均数量（人）	86	86	106
生产人员平均薪酬（元/人/月）	6,777.56	8,168.26	6,963.98

报告期内，生产人员人均创收情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
营业收入（元）	15,904,113.32	74,462,168.77	64,034,384.92
生产人员平均数量（人）	86.00	86.00	106
人均折算年创收（元/人）	739,726.20	865,839.17	604,097.97

2024年度生产人员平均薪酬有所上升，主要系随着公司生产人员减少，生产人员绩效工资、加班工资有所上升所致。

2024年度，所减少的生产人员主要系退休返聘的员工，该些人员因年纪较大，工作效率低，无法满足公司往高精密、高效能的中高端领域发展战略，因而在其聘用协议到期后，公司不再续签。

公司自动化生产水平和生产效率不断提升，2023年和2024年陆续购置了小型加工中心、定转子合装设备、自动定位平衡机等，及进行超声波清洗机自动化改造，普通操作工、清洗工、车间搬运工、装配工等非核心岗位人员需求有所减少，且公司在生产任务排班时，及时根据各工序工作量进行调整，可有效提高员工工作效率，从而导致2024年人工成本有所下降。

公司员工需每天上下班打卡，各工序生产班组长每天统计班组成员出勤情况、工作量和加班情况，作为核算工资依据。

公司现有人员配置可满足公司现有订单生产需求，后续根据生产任务量亦会招聘经验丰富的新员工以补充生产人员。

2023年度和**2025年1-3月**生产人员月平均薪酬大体一致。**2024年度**生产人员月平均薪酬由2023年度的6,963.98元/人/月上升至**8,168.26**元/人/月，导致人工成本上升**1,242,817.76**元，毛利下降**1,242,817.76**元，毛利率下降**1.67%**。

2) 公司已提足折旧的生产设备仍可正常使用；报告期内，为满足订单生产

需求，公司已对现有主要设备进行更换和升级，更换和升级相关设备可提高生产效率，对利润影响较小。

经核查，截至 2025 年 3 月 31 日，公司已提足折旧但仍在使用的生产设备具体情况如下：

生产设备名称	购入日期	数量 (台)	原值 (元)	折旧期限 (月)	残值率	如计提折旧每 年需计提折旧 金额 (元)	使用状况
一、折旧年限为 120 个月的生产设备							
充磁电源	2004 年 11 月	1	31,800.00	120	5%	3,021.00	正常使用
绕线机	2004 年 11 月	1	42,400.00	120	5%	4,028.00	正常使用
磨床	2006 年 4 月	1	54,800.00	120	5%	5,206.00	正常使用
车床	2006 年 4 月	1	26,500.00	120	5%	2,517.50	正常使用
升高机	2006 年 8 月	1	2,300.00	120	5%	218.50	正常使用
绕线机	2007 年 2 月	1	42,000.00	120	5%	3,990.00	正常使用
液压机	2007 年 12 月	1	7,100.00	120	5%	674.50	正常使用
磨床	2008 年 3 月	1	55,800.00	120	5%	5,301.00	正常使用
车床	2008 年 3 月	1	39,500.00	120	5%	3,752.50	正常使用
烘箱	2008 年 5 月	1	3,600.00	120	5%	342.00	正常使用
绕线机	2008 年 9 月	1	42,000.00	120	5%	3,990.00	正常使用
充磁机头	2009 年 4 月	1	7,521.36	120	5%	714.53	正常使用
定子烘干机	2009 年 7 月	1	9,829.06	120	5%	933.76	正常使用
洛氏硬度计	2009 年 11 月	1	3,675.21	120	5%	349.14	正常使用
充磁电源	2009 年 11 月	1	51,282.05	120	5%	4,871.79	正常使用
绕线机	2009 年 12 月	4	194,174.76	120	5%	18,446.60	正常使用
气动打标机	2009 年 12 月	1	3,418.80	120	5%	324.79	正常使用
烘箱	2010 年 3 月	1	3,162.39	120	5%	300.43	正常使用
烘箱	2010 年 5 月	1	3,162.39	120	5%	300.43	正常使用
磨床	2010 年 7 月	1	49,572.65	120	5%	4,709.40	正常使用
车床	2010 年 7 月	1	29,914.53	120	5%	2,841.88	正常使用
动平衡机	2011 年 3 月	1	32,478.63	120	5%	3,085.47	正常使用
生产线	2011 年 8 月	1	63,803.42	120	5%	6,061.32	正常使用
钣金线	2011 年 8 月	1	61,923.08	120	5%	5,882.69	正常使用
压缩机	2011 年 12 月	1	63,247.86	120	5%	6,008.55	正常使用
中型货架	2012 年 1 月	1	138,000.00	120	5%	13,110.00	正常使用
珩磨机	2012 年 1 月	2	53,000.00	120	5%	5,035.00	正常使用
半自动液压升降	2012 年 3 月	1	8,974.36	120	5%	852.56	正常使用
高低温试验箱	2012 年 4 月	1	58,974.36	120	5%	5,602.56	正常使用
珩磨机	2012 年 4 月	1	25,728.16	120	5%	2,444.18	正常使用
磁滞测功机	2012 年 4 月	4	102,564.08	120	5%	9,743.59	正常使用

珩磨机	2012年8月	1	25,728.16	120	5%	2,444.18	正常使用
绕线机	2012年9月	3	205,128.21	120	5%	19,487.18	正常使用
防爆溶济回收机	2012年9月	1	37,864.08	120	5%	3,597.09	正常使用
激光焊接机	2012年11月	1	170,940.18	120	5%	16,239.32	正常使用
台式单柱液压机	2013年4月	1	6,837.61	120	5%	649.57	正常使用
充磁夹具	2013年6月	1	4,871.79	120	5%	462.82	正常使用
充磁电源	2013年6月	1	42,735.04	120	5%	4,059.83	正常使用
工业冷水机	2013年6月	1	5,555.56	120	5%	527.78	正常使用
皮带线、桌板线	2013年8月	1	58,888.89	120	5%	5,594.44	正常使用
装配线	2013年8月	1	3,247.86	120	5%	308.55	正常使用
钣链线	2013年8月	1	60,512.82	120	5%	5,748.72	正常使用
钣链线	2013年8月	1	16,666.67	120	5%	1,583.33	正常使用
磁滞测功机	2013年8月	1	19,658.12	120	5%	1,867.52	正常使用
充磁夹具	2013年9月	1	25,641.03	120	5%	2,435.90	正常使用
绕线机	2013年9月	3	141,025.65	120	5%	13,397.44	正常使用
绕线机	2013年9月	1	38,461.54	120	5%	3,653.85	正常使用
单柱液压机 (定制)	2013年9月	1	17,948.72	120	5%	1,705.13	正常使用
综合测试仪	2014年3月	1	76,068.38	120	5%	7,226.50	正常使用
全自动点胶机 1台	2014年3月	1	48,717.95	120	5%	4,628.21	正常使用
综合测试仪	2014年6月	1	109,401.70	120	5%	10,393.16	正常使用
综合测试仪	2014年5月	1	88,034.18	120	5%	8,363.25	正常使用
全自动珩磨机	2014年11月	1	241,880.34	120	5%	22,978.63	正常使用
静音室	2015年1月	1	32,478.63	120	5%	3,085.47	正常使用
盐雾腐蚀试验箱	2015年1月	1	7,692.31	120	5%	730.77	正常使用
振动实验箱	2015年1月	1	11,965.81	120	5%	1,136.75	正常使用
全自动珩磨机	2015年1月	1	273,504.28	120	5%	25,982.91	正常使用
小计			3,083,662.66			292,947.95	
二、折旧年限为60个月的生产设备							
烘箱	2011年8月	1	6,410.26	60	5%	1,217.95	正常使用
通风设备	2011年9月	1	12,400.00	60	5%	2,356.00	正常使用
高低压柜	2011年9月	1	100,000.00	60	5%	19,000.00	正常使用
动力电柜	2011年12月	1	80,300.85	60	5%	15,257.16	正常使用
稳压电源	2011年12月	1	16,923.08	60	5%	3,215.39	正常使用
低电阻测试仪	2012年4月	1	3,803.42	60	5%	722.65	正常使用
真空含浸机	2012年11月	1	9,401.71	60	5%	1,786.32	正常使用
烘箱	2012年11月	1	9,401.71	60	5%	1,786.32	正常使用
台钻攻丝机	2012年11月	1	4,102.56	60	5%	779.49	正常使用

充磁电源	2012年11月	1	42,735.04	60	5%	8,119.66	正常使用
充磁夹具	2012年11月	2	10,256.42	60	5%	1,948.72	正常使用
充磁夹具	2013年1月	3	15,384.63	60	5%	2,923.08	正常使用
吸风管道	2013年6月	1	2,330.10	60	5%	442.72	正常使用
充磁夹具	2014年3月	1	3,931.62	60	5%	747.01	正常使用
充磁夹具	2014年3月	1	6,837.61	60	5%	1,299.15	正常使用
充磁夹具	2014年6月	1	4,700.85	60	5%	893.16	正常使用
充磁电源	2014年6月	1	27,350.43	60	5%	5,196.58	正常使用
充磁夹具	2014年8月	1	5,128.21	60	5%	974.36	正常使用
充磁线圈	2014年8月	1	4,273.50	60	5%	811.97	正常使用
充磁夹具	2014年10月	1	5,128.21	60	5%	974.36	正常使用
示波器-生产	2015年4月	1	3,323.08	60	5%	631.39	正常使用
示波器	2015年5月	1	57,863.24	60	5%	10,994.02	正常使用
电焊机	2015年5月	1	957.26	60	5%	181.88	正常使用
螺杆压缩机	2015年5月	1	82,051.27	60	5%	15,589.74	正常使用
数显弹簧拉压 试验机	2015年8月	1	4,529.91	60	5%	860.68	正常使用
充磁夹具	2015年10月	1	5,128.21	60	5%	974.36	正常使用
磁滞测功机	2015年10月	1	14,957.26	60	5%	2,841.88	正常使用
贴片设备-回流 焊机	2016年2月	1	2,222.22	60	5%	422.22	正常使用
锁螺丝机	2016年7月	3	217,948.71	60	5%	41,410.25	正常使用
步进定子综合 测试仪	2016年8月	1	34,188.03	60	5%	6,495.73	正常使用
动平衡机	2016年9月	1	21,367.52	60	5%	4,059.83	正常使用
定子抛刷机	2016年9月	1	47,008.55	60	5%	8,931.62	正常使用
定子抛刷流水 线	2016年9月	1	81,196.58	60	5%	15,427.35	正常使用
转子自动抛刷 机	2016年10月	1	128,205.12	60	5%	24,358.97	正常使用
绕线机	2016年10月	1	41,025.64	60	5%	7,794.87	正常使用
绕线机	2016年10月	1	44,444.44	60	5%	8,444.44	正常使用
直流稳压电源	2016年12月	1	7,521.37	60	5%	1,429.06	正常使用
特殊专用平衡 机	2017年1月	1	25,641.03	60	5%	4,871.80	正常使用
PLUKE 测试仪	2017年3月	1	5,470.09	60	5%	1,039.32	正常使用
一体型卧式双 面外转子平衡 机	2017年5月	1	29,059.83	60	5%	5,521.37	正常使用
烘箱	2017年5月	1	3,418.80	60	5%	649.57	正常使用
台式单柱液压 机	2017年5月	1	7,094.02	60	5%	1,347.86	正常使用
数控车床	2017年6月	1	64,358.97	60	5%	12,228.20	正常使用

C2-6136HK							
数控步进马达 转子磨床	2017年6月	1	237,606.84	60	5%	45,145.30	正常使用
绕线机	2017年6月	1	25,641.02	60	5%	4,871.79	正常使用
全自动通过式 高压喷淋超声 波清洗干燥机	2017年6月	1	196,581.20	60	5%	37,350.43	正常使用
电脑剥线机	2017年7月	1	3,846.15	60	5%	730.77	正常使用
自动定子绕线 机	2017年7月	1	106,837.60	60	5%	20,299.14	正常使用
立式加工中心	2017年7月	1	42,735.04	60	5%	8,119.66	正常使用
喷码机	2017年7月	1	32,905.98	60	5%	6,252.14	正常使用
全自动珩磨机	2017年7月	1	170,940.18	60	5%	32,478.63	正常使用
数控机床 HNC-30	2017年8月	1	85,470.09	60	5%	16,239.32	正常使用
工装流水线	2017年8月	1	128,205.13	60	5%	24,358.97	正常使用
全自动绕线机	2017年8月	1	53,846.15	60	5%	10,230.77	正常使用
纸带过滤机 -SK-50L	2017年11月	1	16,019.42	60	5%	3,043.69	正常使用
纸带过滤机 -SK-50	2017年11月	1	32,038.83	60	5%	6,087.38	正常使用
水冷径向外充 直斜8极充磁 夹具	2017年11月	2	10,256.42	60	5%	1,948.72	正常使用
精密气动交流 点焊机	2017年11月	1	10,683.76	60	5%	2,029.91	正常使用
数控车床	2018年1月	2	110,427.36	60	5%	20,981.20	正常使用
数控车床	2018年12月	2	130,769.24	60	5%	24,846.16	正常使用
全自动外转子 绕线机	2018年1月	2	141,025.64	60	5%	26,794.87	正常使用
轴承压装机	2018年2月	1	25,641.03	60	5%	4,871.80	正常使用
数控机床	2018年12月	1	134,188.04	60	5%	25,495.73	正常使用
数控车床	2018年12月	1	276,068.37	60	5%	52,452.99	正常使用
运动控制器	2018年3月	1	2,393.17	60	5%	454.70	正常使用
绕线机	2018年3月	1	72,649.57	60	5%	13,803.42	正常使用
绕线机	2018年4月	1	89,743.59	60	5%	17,051.28	正常使用
轴承压装机	2018年4月	1	34,615.39	60	5%	6,576.92	正常使用
多极定子绕线 机	2018年5月	1	72,649.57	60	5%	13,803.42	正常使用
锯床	2018年5月	1	27,586.21	60	5%	5,241.38	正常使用
卧式轴承压装 机	2018年6月	1	17,155.16	60	5%	3,259.48	正常使用
精密 LCR 数字	2018年6月	1	4,120.69	60	5%	782.93	正常使用

电桥							
转台 125L	2018年6月	1	19,827.59	60	5%	3,767.24	正常使用
充磁夹具	2018年6月	1	4,482.76	60	5%	851.72	正常使用
数控步进马达 转子磨床	2018年7月	4	379,310.36	60	5%	72,068.97	正常使用
高频机 50KW	2018年7月	1	13,793.10	60	5%	2,620.69	正常使用
离心机 30升	2018年7月	1	8,620.69	60	5%	1,637.93	正常使用
全自动外转子 绕线机	2018年8月	2	284,482.76	60	5%	54,051.72	正常使用
数控步进马达 转子磨床	2018年8月	1	94,827.59	60	5%	18,017.24	正常使用
小型加工中心	2018年8月	1	314,655.16	60	5%	59,784.48	正常使用
机床	2018年10月	1	19,827.59	60	5%	3,767.24	正常使用
日研四轴分度 盘 CNC-180	2018年11月	2	146,551.72	60	5%	27,844.83	正常使用
激光打标机 XW-GX20	2018年11月	1	16,120.69	60	5%	3,062.93	正常使用
数字式磁通计	2018年11月	1	3,879.31	60	5%	737.07	正常使用
测试台 TY601	2018年12月	1	67,241.38	60	5%	12,775.86	正常使用
小型加工中心	2019年1月	1	323,275.88	60	5%	61,422.42	正常使用
伺服电缸	2019年3月	1	25,689.66	60	5%	4,881.04	正常使用
废气处理设备	2019年1月	1	133,620.68	60	5%	25,387.93	正常使用
车床 C2-6150HK/1a	2019年6月	1	101,724.14	60	5%	19,327.59	正常使用
平衡机	2019年7月	1	35,398.23	60	5%	6,725.66	正常使用
直流稳压电源	2019年7月	1	15,929.20	60	5%	3,026.55	正常使用
全自动三坐标 机	2019年7月	1	241,380.53	60	5%	45,862.30	正常使用
全自动绕线机	2020年1月	1	53,097.35	60	5%	10,088.50	正常使用
全自动外转子 绕线机	2020年2月	1	141,592.92	60	5%	26,902.65	正常使用
小计			6,037,757.49			1,147,173.92	
合计			9,121,420.15			1,440,121.88	

截至报告期末，公司已提足折旧的生产设备仍可正常使用。

2023年度和2024年度，公司制造费用-折旧较上年同期减少额分别为191,377.69元和254,911.78元，具体构成如下：

项目	2024年度较2023年度变动情况	2023年度较2022年度变动情况
已提足折旧固定资产导致本年计提折旧较上年减少额（元）A	475,164.14	362,684.82

新增固定资产导致本年计提折旧较上年增加额(元) B	220,252.36	171,307.13
固定资产折旧本年减少额(元) C=A-B	254,911.78	191,377.69
固定资产折旧本年减少额占本年净利润比例	2.05%	2.84%

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，为满足订单生产需求，提高生产效率，公司已对现有主要设备进行更换和升级，公司新增机器设备金额分别为 1,916,678.28 元、3,078,381.66 元和 526,371.69 元，主要应用于定子珩磨内孔、清洗、绕线、灌胶、焊接、机械加工、装配、测试及辅助生产等生产工序。

公司因已提足折旧固定资产及新增固定资产导致固定资产折旧减少额占净利润比例为 2%-3%，占比较小。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司因新增机器设备导致本年(期)计提折旧较上年增加额分别为 171,307.13 元、220,252.36 元和 43,548.67 元，占本年(期)净利润比例分别为 2.54%、1.77%和 2.62%，影响较小。

综上，报告期内，为满足订单生产需求，公司已对现有主要设备进行更换和升级，更换和升级相关设备可提高生产效率，对利润影响较小。

(四) 结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）宝龙电机营业收入变动趋势与同行业可比公司变动趋势一致，具有合理性；（2）公司所处行业的景气度较高、公司具有较强的核心技术优势、公司客户复购率较高；同行业可比公司经营情况良好；公司期末在手订单、期后新签订单较为充足、期后经营业绩情况良好，公司未来经营业绩具有稳定性及可持续性；（3）公司业务收入分布较为分散，不存在区域集中的特征，对公司持续经营能力不构成重大不利影响；（4）宝龙电机产品销售毛利率与下游应用领域相近的可比公司产品毛利率存在差异具有合理性；公司产品毛利率变动与原材料价格波动相匹配；如扣除宝龙电机自身影响因素后，宝龙电机毛利率变动趋势与同行业可比公司相一致；（5）2024 年度生产人员平均薪酬有所上升，主要系随着公司生产人员减少，生产人员绩效工资、加班工资有所上升所致；2023 年度和 2025 年 1-3 月生产人员月平均薪酬大体一致，2024 年度生产人员月平均薪酬由 2023 年度的 6,963.98 元/人/月上升至 8,168.26 元/

人/月，导致人工成本上升 1,242,817.76 元，毛利下降 1,242,817.76 元，毛利率下降 1.67%。；公司已提足折旧的生产设备仍可正常使用；报告期内，为满足订单生产需求，公司已对现有主要设备进行更换和升级，更换和升级相关设备可提高生产效率，对利润影响较小。

(2) 说明针对营业收入的核查方式及程序，发函、回函、走访、替代措施的金额和比例，说明针对公司收入确认方式及时点恰当性采取的具体核查措施及有效性，对收入真实性、完整性、准确性发表明确意见。

【主办券商回复】

1) 项目组针对收入真实性、完整性、准确性的核查程序如下：

A. 查询客户的工商登记资料及官方网站，以核实其基本信息，经核查，公司客户真实存在；

B. 对公司管理层及客户进行访谈（访谈比例为 70%以上），以核查双方合作背景、采取的结算方式、信用政策及款项收付方式，是否存在关联关系；

报告期内，已访谈客户各期收入金额占比具体如下：

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
当期收入（元）	15,904,113.32	74,462,168.77	64,034,384.92
访谈确认收入金额（元）	13,471,379.22	62,585,776.88	51,048,562.69
访谈确认收入金额占当期收入比重	84.70%	84.05%	79.72%

C. 核查公司报告期内往来科目明细表、银行对账单、审计报告、对管理层进行访谈、公司股东、董监高签署的《关联关系调查表》，并通过企查查等第三方网站核查，以核实公司与客户是否存在关联关系。经核查，公司与客户不存在关联关系；

D. 获取公司销售明细清单（包括销售日期、发票号、产品名称、型号、数量、单价、金额等信息），并进行价格比对，经核对，价格无异常；（核查比例为 100%）

E. 获取公司销售合同、发票、出库单、签收单、报关单、提单，以核实销售真实性，入账是否及时准确。经核查，公司销售真实，入账及时、准确。

F.对客户进行函证，以核实双方交易金额及往来余额，回函金额相符；

项目	2025年3月末/2025年1-3月	2024年末/2024年度	2023年末/2023年度
一、应收账款			
发函金额（元）	36,056,171.28	32,095,851.95	15,100,532.23
回函金额（元）	35,807,064.18	31,657,068.92	14,434,713.17
回函比例	99.31%	98.63%	95.59%
替代测试金额（元）	249,107.10	438,783.03	665,819.06
函证及替代测试确定金额（元）	36,056,171.28	32,095,851.95	15,100,532.23
账面应收账款余额（元）	38,718,562.53	33,958,039.01	17,874,776.56
函证及替代测试确定金额占账面余额比例	93.12%	94.52%	84.48%
二、客户销售额（不含税）			
发函金额（元）	13,251,302.43	60,993,089.32	50,029,726.36
回函金额（元）	13,030,789.95	55,906,212.67	44,100,495.14
回函比例	98.34%	91.66%	88.15%
替代测试金额（元）	220,512.48	5,086,876.65	5,929,231.22
函证及替代测试确定金额（元）	13,251,302.43	60,993,089.32	50,029,726.36
账面总收入（元）	15,904,113.32	74,462,168.77	64,034,384.92
函证及替代测试确定金额占账面总收入比例	83.32%	81.91%	78.13%

G.获取公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员个人银行流水及云闪付一键查卡截图，以核实公司关联方与客户是否存在业务资金往来情形。经核查，公司关联方与客户不存在业务资金往来情形；

H.核查公司银行流水，回款是否正常，是否存在第三方回款情形。经核查，公司客户回款正常，不存在第三方回款情形；

I.核查公司销售台账及财务账套，并进行截止性测试，是否收入确认跨期或大额退货情形。经核查，公司入账及时，不存在跨期或退货情形；

2) 项目组针对公司收入确认方式及时点恰当性的核查程序如下：

宝龙电机收入确认方法如下：

公司主要从事微特电机系列产品的研发、生产和销售，属于在某一时点履行履约义务，销售区域分为中国境内销售和中国境外销售。

中国境内销售：以货物送达客户，在客户完成验货并取得验收确认单或对账单，且产品销售收入金额已确定，相关的经济利益很可能流入时确认收入。

公司内销流程为：公司将货物发运至客户所在处，公司仓库出具《出库单》，并将库存商品结转至发出商品科目核算，客户收到货物后核对货物的数量、规格型号、包装、质量是否符合合同要求，验收通过时，客户出具盖章的验收确认单或对账单，此时产品销售收入金额已确定，符合收入确认条件，公司将发出商品结转至营业成本，并核算营业收入。

公司收入确认的具体时间符合会计准则要求，不存在调节空间。公司产品出库前均需进行严格的质量检测，报告期内及期后，不存在退换货情况。

经核查公司产品经客户验收通过时盖章出具的验收确认单或对账单，及查阅《企业会计准则第 14 号——收入》，公司收入确认时点准确。

中国境外销售：①采用 FOB 模式的，根据合同约定将货物发出并完成报关，取得提单，并当货物在指定的装运港越过船舷时确认收入；②采用 CIF 模式的，根据合同约定将货物发出并完成报关，取得提单，并当货物在指定的装运港越过船舷时确认收入。CIF 到岸价即成本、保险费加运费，依据收入确认准则，公司外销营业收入按净额法结算，运保费按代收代付核算；③采用 CFR 模式的，根据合同约定将货物发出并完成报关，取得提单，并当货物在指定的装运港越过船舷时确认收入。CFR 到岸价即成本加运费，依据收入确认准则，公司外销营业收入按净额法结算，运费按代收代付核算。

经核查公司全部境外销售的出口报关单、提单，及查阅《企业会计准则第 14 号——收入》，公司收入确认时点准确。

经核查，同行业可比公司江苏雷利（股票代码：300660）收入确认方法为：①中国境内销售产品收入确认原则及依据为：根据公司与其客户的销售合同约定，发出货物后产品被客户领用并取得领用结算单据或经客户签收，且产品销售收入金额已确定，已经取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入时确认收入；②

中国境外销售产品收入确认原则及依据为：公司已根据合同约定将产品报关、离港，取得提单或签收单，且产品销售收入金额已确定，已经取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入时确认收入。

综上，经核查，公司销售收入真实，入账及时准确，不存在商业贿赂、体外循环等情形；公司收入确认方式及时点恰当，符合会计准则要求，与同行业可比企业不存在重大差异。

2、关于存货及采购。根据申报文件及公开市场信息，（1）报告期内，公司存货的账面价值分别为 1,555.13 万元、1,613.92 万元和 1,548.01 万元，金额较大，主要为原材料；（2）公司的主要供应商中，上海云天金属材料有限公司参与社保的员工较少。

请公司：（1）结合合同签订、备货、发货和验收周期、订单完成周期等，说明存货余额是否与公司的订单、业务规模相匹配，存货规模与同行业可比公司是否存在较大差异，存货的期后结转情况；（2）说明存货库龄结构、计提存货跌价准备的情况、存货可变现净值的确定依据、存货跌价准备具体计提方法及计提充分性，与可比公司是否存在明显差异；（3）说明公司的存货结构和同行业可比公司是否存在明显差异；（4）说明各期末对各存货项目进行盘点的情况，包括盘点范围、地点、品种、金额、比例等，说明执行盘点的部门与人员、是否存在账实差异及处理结果；（5）结合主要供应商成立时间、合作起始时间、实缴资本情况、员工情况、经营规模等，说明主要供应商经营规模、实缴资本、员工情况等和公司采购规模的匹配性；结合上海云天金属材料有限公司经营规模，说明公司与其开展业务的合理性；（6）说明公司报告期各期铝棒采购规模及变化原因。

请主办券商及会计师对上述事项进行核查并发表明确意见，说明期末存货的监盘情况（包括监盘的金额和比例以及监盘结论），并对期末存货是否真实存在、计价是否准确、成本费用的结转金额及时点是否准确，各存货项目跌价准备计提是否合理、充分，相关内控制度是否完善并有效执行发表明确意见。

请公司：（1）结合合同签订、备货、发货和验收周期、订单完成周期等，

说明存货余额是否与公司的订单、业务规模相匹配，存货规模与同行业可比公司是否存在较大差异，存货的期后结转情况；

【公司回复】

1) 存货余额与公司的订单、业务规模相匹配

2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司存货账面余额分别为 16,721,265.54 元、12,632,136.73 元和 11,071,540.10 元。

公司产品均为根据客户订单要求而进行的定制化生产，为降低存货的资金占用，并根据原材料价格波动情况，公司按照生产计划所需材料进行采购，从而有效降低存货规模。

从存货结构看，存货由原材料、在产品、库存商品和发出商品组成。

公司存货备货周期一般为 1-2 个月，从合同签订至发货周期一般为 1-3 个月，验收周期为 1 个月内。报告期内，公司原材料期末余额较大，主要为：①公司目前主要采用订单式生产，通常客户下达订单后要求公司在规定时间内及时交货，为了满足客户对交货时间的要求，在对主要客户生产计划进行分析的基础上，需备有足够的原材料在库，以降低生产周期和交货周期；②公司除根据客户订单需求不同，采购不同规格的原材料以外，还需进行通用材料备货，以提高突发状况下的交货效率。报告期内，公司根据生产经营需要和预期订单情况，保持较高的库存水平，以致报告期各期末存货余额较高。

公司采取“以销定产、以产定采”的采购模式，按订单生产有利于降低公司产品库存和滞销风险，减少资金占用。截至 2025 年 3 月 31 日，公司在手订单不含税金额为 1,477.62 万元；报告期后，2025 年 4 月至 2025 年 7 月，公司新增订单不含税金额为 3,608.57 万元，公司存货余额与订单、业务规模相匹配，具有合理性。

2) 存货规模与同行业可比公司不存在较大差异

报告期内，公司存货周转率与同行业对比情况如下：

单位：次/年

公司	2025年1-3月	2024年度	2023年度
宝龙电机	3.71	3.47	2.78
江苏雷利（股票代码：300660）	未披露	3.34	3.55
卧龙电驱（股票代码：600580）	未披露	3.39	3.39
鸣志电器（股票代码：603728）	未披露	2.18	2.09

总体来看，公司存货规模及周转率与可比公司不存在重大差异，符合公司生产经营状况。

3) 存货的期后结转情况

公司采取“以销定产、以产定采”的采购模式。报告期后至本审核问询函回复日，公司报告期末原材料、在产品和库存商品，除呆滞料外，均已投入生产中或实现了销售结转。

公司的发出商品系已发往客户工厂处尚未完成验收的产品，2023年末、2024年末和2025年3月末，公司发出商品余额分别1,673,563.24元、689,854.65元和533,600.71元，占存货期末价值比例分别为10.37%、5.69%和5.06%，占比较小。客户一般于1个月内对公司的发出商品进行验收确认。

各报告期末，公司发出商品具体情况及期后结转情况如下：

项目	2025年3月末	2024年末	2023年末
发出商品金额（元）	533,600.71	689,854.65	1,673,563.24
占存货期末价值比重（%）	5.06	5.69	10.37
产品类型	微特电机及配件	微特电机及配件	微特电机及配件
数量（只）	5,803.00	7,640.00	28,218.00
主要客户	快克智能装备股份有限公司、常州迈昇机电有限公司、惠州研控自动化科技有限公司、余姚市杰特工具厂等	江苏鼎智智能控制科技股份有限公司、杭州言璟智能技术有限公司、北京精科宏泰科技发展有限公司、杭州赛亚传动设备有限公司、惠州研控自动化科技有限公司等	上海砺锋机电有限公司、余姚市杰特工具厂、杭州赛亚传动设备有限公司、深圳市普莱机电设备有限公司等
存货地点	客户工厂处	客户工厂处	客户工厂处
发货时间	2025年3月	2024年12月	2023年12月

库龄	1 个月以内	1 个月以内	1 个月以内
期后结转情况	均已结转	均已结转	均已结转
是否有订单支撑	是	是	是

报告期各期末，公司发出商品均有订单支撑，期后 1 个月内均已完成验收，并结转成本。

综上，除呆滞料外，公司存货期后均正常结转。

(2) 说明存货库龄结构、计提存货跌价准备的情况、存货可变现净值的确定依据、存货跌价准备具体计提方法及计提充分性，与可比公司是否存在明显差异；

【公司回复】

报告期各期末，除以下呆滞料外，其余原材料、在产品 and 库存商品库龄均在一年以内。

2023 年末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值(元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	73,280.44	732.80	72,547.63	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
原材料	线束	45,978.33	459.78	45,518.55	呆滞料
合计				582,032.30	

2024 年末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值(元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	54,257.60	542.58	53,715.02	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
合计				517,681.14	

2025年3月末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值(元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	54,257.60	542.58	53,715.02	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
合计				517,681.14	

2023年末、2024年末和2025年3月末，公司存货跌价准备金额分别为

582,032.30 元、**517,681.14 元**和 **517,681.14 元**，系公司库龄较长存货所计提的跌价准备，公司对该部分呆滞料跌价准备计提比例为 99%。

针对存货中呆滞料，由于大部分系金属制品，公司按照废品回收价格 1% 来确定可变现净值，具有合理性，公司存货跌价准备计提谨慎充分。

报告期内，公司在半年末或年末按照存货的成本与可变现净值孰低来确定存货价值。存货可变现净值按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定，由于公司采取“以销定购”的经营模式，公司库存商品以及采购的大部分原材料均存在对应的销售合同，因此在确定存货估计售价时，均采用对应的销售合同价款作为依据。

2023 年末、**2024 年末**和 **2025 年 3 月末**，公司存货跌价准备金额分别为 582,032.30 元、**517,681.14 元**和 **517,681.14 元**，系公司库龄较长存货所计提的跌价准备。为防止客户临时采购需求，公司通常针对通用材料和产品进行适当备货，以备客户的不时之需，该部分存货因库龄较长存在跌价风险。

报告期各期末公司 1 年以内库龄的存货金额占比达 90%以上，整体库龄情况良好。公司采取“以销定产、以产定采”的采购模式，以销售订单为起点安排生产计划，并结合存货库存情况、安全库存需求等因素制定原材料采购计划，物料周转情况良好。从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过 1 年，但其依旧具有稳定的可使用状态，库存商品基本具有相应订单支撑，滞销风险较低。基于以上原因，公司存货发生跌价的概率较低。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司	项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
宝龙电机	存货跌价准备金额（元）	517,681.14	517,681.14	582,032.30
	存货账面余额（元）	11,071,540.10	12,632,136.73	16,721,265.54
	跌价准备比例	4.68%	4.10%	3.48%
江苏雷利（300660）	存货跌价准备金额（元）	未披露	39,548,323.60	35,492,631.37
	存货账面余额（元）	未披露	874,649,327.24	641,461,732.26

	跌价准备比例	未披露	4.52%	5.53%
卧龙电驱 (600580)	存货跌价准备 金额(元)	未披露	144,397,943.47	112,920,596.63
	存货账面余额 (元)	未披露	3,761,359,711.80	3,517,964,974.17
	跌价准备比例	未披露	3.84%	3.21%
鸣志电器 (603728)	存货跌价准备 金额(元)	未披露	93,710,143.79	75,171,107.30
	存货账面余额 (元)	未披露	665,929,275.04	718,011,735.03
	跌价准备比例	未披露	14.07%	10.47%
三协电机 (873669)	存货跌价准备 金额(元)	未披露	1,192,395.29	1,018,980.32
	存货账面余额 (元)	未披露	56,338,317.36	34,809,339.04
	跌价准备比例	未披露	2.12%	2.93%

报告期内，公司存货跌价准备计提比例略低于江苏雷利，主要系江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件及相关零部件的研发、生产与销售，产品包括空调电机及组件、洗衣机电机及组件、冰箱电机及组件、洗碗机循环泵、跑步机电机、医疗仪器用丝杆电机、汽车水泵、汽车精密冲压件及配套零部件等，产品业务矩阵丰富，在产品具备定制化属性的情况下，更为丰富的产品类型单项产品存货跌价风险相对较高，从而使江苏雷利存货跌价比例略高于宝龙电机。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例低于鸣志电器，鸣志电器主要产品包括控制电机及其驱动系统类、电源与照明系统控制类、设备状态管理系统类和贸易类，产品业务类型丰富，更为丰富的产品类型单项产品存货跌价风险相对较高，从而使鸣志电器存货跌价比例高于宝龙电机。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例高于卧龙电驱和三协电机，主要系公司基于谨慎性原则，在确定可变现净值时更加稳妥所致。

综上所述，报告期各期末，公司1年以内库龄的存货金额占比达90%以上，整体库龄情况良好；从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过1年，但其依旧具有稳定的可使用状态；公司存货跌价准备计提比例处于同行业平均水平，计提方法合理，符合《企业会计准则》要求，各期末

存货跌价准备计提充分，不存在利用存货跌价调节利润情形。

(3) 说明公司的存货结构和同行业可比公司是否存在明显差异；

【公司回复】

报告期各期末，公司存货由原材料、在产品、库存商品和发出商品构成，其中原材料、在产品和库存商品占各期末存货余额比例达 80%以上。

同行业可比公司江苏雷利、卧龙电驱、鸣志电器和三协电机存货亦由原材料、在产品、库存商品等构成，其中原材料、在产品和库存商品占各期末存货余额比例达 80%以上。

公司存货结构与同行业可比公司不存在明显差异。

(4) 说明各期末对各存货项目进行盘点的情况，包括盘点范围、地点、品种、金额、比例等，说明执行盘点的部门与人员、是否存在账实差异及处理结果；

【公司回复】

为加强存货管理，保障存货的完整性、准确性，真实反映存货的结存及利用状况，公司存货盘存采用永续盘存制，并定期进行实地盘点。

报告期内，公司盘点情况如下：

①2023 年 12 月 31 日，在公司仓库，公司财务人员、仓管人员对公司截至 2023 年 12 月 31 日存货（原材料、在产品和库存商品）结余情况进行盘点。

经盘点确认原材料金额为 12,102,332.31 元，占 2023 年 12 月末原材料余额比为 95.76%；经盘点确认在产品金额为 611,482.77 元，占 2023 年 12 月末在产品余额比为 87.75%；经盘点确认库存商品金额为 1,712,020.92 元，占 2023 年 12 月末库存商品余额比为 100.00%。盘点数量和财务数据核对一致，不存在账实差异。

②2024 年 12 月 31 日，在公司仓库，公司财务人员、仓管人员对公司截至 2024 年 12 月 31 日存货（原材料、在产品和库存商品）结余情况进行盘点，外部审计机构人员、证券公司人员进行监盘。

经盘点确认原材料金额为 9,415,853.58 元，占 2024 年末原材料余额比为 94.06%；经盘点确认在产品金额为 438,763.82 元，占 2024 年末在产品余额比为 100.00%；经盘点确认库存商品金额为 1,493,501.63 元，占 2024 年末库存商品余额比为 100.00%。盘点数量和财务数据核对一致，不存在账实差异。

③2025 年 3 月 31 日，在公司仓库，公司财务人员、仓管人员对公司截至 2025 年 3 月 31 日存货（原材料、在产品 and 库存商品）结余情况进行盘点，外部审计机构人员、证券公司人员进行监盘。

经盘点确认原材料金额为 7,852,637.94 元，占 2025 年 3 月末原材料余额比为 93.28%；经盘点确认在产品金额为 460,246.11 元，占 2025 年 3 月末在产品余额比为 100.00%；经盘点确认库存商品金额为 1,659,211.03 元，占 2025 年 3 月末库存商品余额比为 100.00%。盘点数量和财务数据核对一致，不存在账实差异。

(5) 结合主要供应商成立时间、合作起始时间、实缴资本情况、员工情况、经营规模等，说明主要供应商经营规模、实缴资本、员工情况等和公司采购规模的匹配性；结合上海云天金属材料有限公司经营规模，说明公司与其开展业务的合理性；

【公司回复】

报告期内，公司主要供应商基本情况列示如下：

供应商名称	成立时间	合作起始时间	注册资本	实缴资本	经营规模	参保情况	股权结构
御马精密科技(江苏)股份有限公司	2007年2月5日	2011年	5460万元	5460万元	年度销售额约3.2亿元	295人	江苏洲嘉机械科技有限公司持股72.12%，周文斌持股9.89%，系实际控制人
江苏晨朗电子集团有限公司	2006年4月19日	2009年	3380万元	3380万元	年度销售额约6亿元	748人	陈栋持股90%，孙秀芳持股7.04%，陈克俊持股2.96%
常州常理旺电机配件有限公司	2013年5月29日	2018年	500万元	500万元	年度销售额约3000万元	26人	朱幸熠持股98%，朱加耀持股2%
常州康兴电机配件有限	2004年12月2日	2007年	1080万元	1080万元	年度销售额约2000	26人	陈祖康持股67.59%，刘兴娣持股32.41%

公司					万元		
常州市迈诺克精工机械制造有限公司	2019年10月23日	2021年	1000万元	50万元	年度销售额约2000万元	12人	胡忠萍持股100%
浙江洪波科技股份有限公司	1999年9月8日	2018年	5660万元	5660万元	年度销售额约4.4亿元	295人	陈找根持股33.12%，陈卫新持股26.5%，同为实际控制人

报告期内，公司主要供应商成立时间早，经营规模较大，注册资本实缴比例高，人员数量合理，能够及时供应公司生产经营所需的原材料。公司采购原材料金额占主要供应商销售金额的比重较低，亦不存在供应商单一供货情形，主要供应商销售规模与公司的采购规模相匹配。

报告期内，公司 2025 年 1-3 月前五名供应商采购情况如下：

序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	金额（万元）	占采购总额的比例
1	江苏晨朗电子集团有限公司	否	磁钢	95.23	13.95%
2	御马精密科技（江苏）股份有限公司	否	定子铁芯、转子铁芯	66.37	9.72%
3	常州市迈诺克精工机械制造有限公司	否	转轴、转子铁芯、带轮及齿轮	39.23	5.75%
4	常州市康兴电机配件有限公司	否	端盖	37.63	5.51%
5	浙江洪波科技股份有限公司	否	漆包线	36.70	5.37%
合计				275.16	40.30%

2024 年度前五名供应商采购情况如下：

序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	金额（万元）	占采购总额的比例
1	江苏晨朗电子集团有限公司	否	磁钢	315.08	8.94%
2	御马精密科技（江苏）股份有限公司	否	定子铁芯、转子铁芯	307.27	8.71%
3	常州市迈诺克精工机械制造有限公司	否	转轴、转子铁芯、带轮及齿轮	184.94	5.24%
4	常州市康兴电机配件有限公司	否	端盖	180.64	5.12%
5	常州常理旺电机配件有限公司	否	端盖	170.48	4.83%
合计				1,158.41	32.84%

2023 年度前五名供应商采购情况如下：

序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	金额（万元）	占采购总额的比例
1	江苏晨朗电子集团有限公司	否	磁钢	246.28	7.64%
2	御马精密科技（江苏）股份有限公司	否	定子铁芯、转子铁芯	220.24	6.83%
3	常州市迈诺克精工机械制造有限公司	否	齿轮、带轮	175.35	5.44%
4	常州常理旺电机配件有限公司	否	端盖	169.39	5.26%
5	常州市康兴电机配件有限公司	否	端盖	150.08	4.66%

合计			961.34	29.83%
----	--	--	--------	--------

报告期前，上海云天金属材料有限公司为宝龙电机 2022 年度主要供应商，系国内大型铝材生产企业经销商，该类企业为轻资产经营模式，因此参保人数较少。公司铝材采购规模小，无法直接从铝材生产厂家购买铝棒、铝锭等材料，需通过经销商批量采购。上海云天金属材料有限公司年度销售规模约 1.8 亿元，公司 2022 年度采购金额为 258.12 万元，占比约为 1.43%。公司采购金额占上海云天金属材料有限公司销售金额比例低，不构成单一供应商等情况，公司从上海云天金属材料有限公司采购铝材符合商业惯例，具备合理性。

公司与上海云天金属材料有限公司之间采购活动相关的采购合同、发票、入库单、银行回单等备查文件完备；通过国家企业信用信息公示系统、企查查等公开渠道，查验了供应商的生产经营情况。上海云天金属材料有限公司与公司业务往来为真实交易，采购环节形成闭环，不存在虚构交易、利益输送等异常情况，双方业务往来具备合理性。

公司制定并严格执行了《采购管理制度》、《仓库管理制度》，公司采购原材料由采购部专门负责。采购人员根据生产部下发的物料采购申请，综合时间等因素制定采购计划。根据采购计划，采购人员对供应商询价、议价、比价后最终确定供应商。此外，公司对供应商进行准入管理，只有持续满足公司各项供应要求的厂商才可与公司建立合作关系，并签订采购合同或供货协议。在与上述供应商的合作过程中，其供货质量、响应速度等均能达到公司要求，具备持续向公司供应产品的能力。报告期内，公司各项内控制度执行有效，采购业务真实，不存在虚构交易、利益输送等情形。

(6) 说明公司报告期各期铝棒采购规模及变化原因。

【公司回复】

报告期内，公司铝棒采购规模（不含税金额）如下：

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
采购金额（元）	13,232.13	110,235.30	2,144,545.18

报告期内，公司铝棒采购规模呈现逐年显著下降趋势，主要原因系公司主要产品部件的模具定型，公司无需自行批量采购铝棒等材料生产端盖，机壳等电机产品部件。

具体情况为：公司铝棒采购规模呈现逐年显著下降趋势，主要原因系公司产品投入市场后，需根据销售端反馈意见对产品进行多次改进完善，得到市场普遍认可后，产品主要部件的生产模具最终定型，由供应商采购铝棒等材料，根据定型模具生产公司所需的端盖、机壳等产品，公司直接从供应商处批量采购成品部件，不再自行生产，因此公司无需再自行批量采购铝棒等材料生产制造电机产品的端盖、机壳等部件。自 2023 年 3 月开始，公司向常州庄城金属材料有限公司、常州市名欧金属材料有限公司等当地金属材料公司小批量采购铝棒等材料，主要用于生产齿轮、转轴、带轮、工装等电机产品部件。因此，报告期内各期铝棒采购规模呈现逐步下降的趋势。

通过公开信息查询及检索，同行业江苏雷利（股票代码：300660）、鸣志电器（603728）、卧龙电驱（股票代码：600580）、三协电机（股票代码：873669）等均存在采购成品端盖、机壳等情况。公司将部分端盖、机壳生产步骤转出，通过供应商采购定型模具生产的成品端盖、机壳符合行业惯例。

请主办券商及会计师对上述事项进行核查并发表明确意见，说明期末存货的监盘情况（包括监盘的金额和比例以及监盘结论），并对期末存货是否真实存在、计价是否准确、成本费用的结转金额及时点是否准确，各存货项目跌价准备计提是否合理、充分，相关内控制度是否完善并有效执行发表明确意见。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）获取公司期末在手订单、期后新签订单明细，以核查公司存货期末余额是否与订单、业务规模相匹配；

（2）查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查公司存货规模及周转率与可比公司是否存在重大差异；

（3）查阅公司《审计报告》和财务报表，以核查公司存货期后结转情况；

（4）获取公司存货明细表及存货跌价准备计提表，以核查公司存货库龄结构及存货跌价准备计提的充分性；

（5）查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查公司存货跌价准备

计提情况与可比公司是否存在重大差异；

(6) 查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查公司存货结构与同行业可比公司是否存在明显差异；

(7) 获取公司与供应商之间的业务采购合同、发票、入库单、银行回单，以核查采购业务真实性；

(8) 通过企查查、国家企业信用信息公示系统查询供应商基本情况，以核查供应商生产经营情况；

(9) 获取报告期各期末公司存货盘点记录及存货内部控制制度，报告期末对存货进行监盘，以核查公司各期末存货盘点数据与账面数据是否一致，期末存货是否真实准确，存货内部控制是否完善并得到有效执行；

(二) 事实依据

(1) 公司期末在手订单、期后新签订单明细；

(2) 同行业可比公司公开披露的定期报告；

(3) 公司《审计报告》和财务报表；

(4) 公司存货明细表及存货跌价准备计提表；

(5) 公司与供应商之间的业务采购合同、发票、入库单、银行回单；

(6) 企查查、国家企业信用信息公示系统查询报告；

(7) 存货盘点记录表、存货监盘记录；

(8) 存货内部控制制度。

(三) 分析过程

(1) 公司存货余额与订单、业务规模相匹配，具有合理性；公司存货规模及周转率与可比公司不存在重大差异，符合公司生产经营状况；除呆滞料外，公司存货期后均正常结转。

1) 存货余额与公司的订单、业务规模相匹配

2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司存货账面余额分别为 16,721,265.54 元、12,632,136.73 元和 11,071,540.10 元。

公司产品均为根据客户订单要求而进行的定制化生产，为降低存货的资金占用，并根据原材料价格波动情况，公司按照生产计划所需材料进行采购，从而有效降低存货规模。

从存货结构看，存货由原材料、在产品、库存商品和发出商品组成。

公司存货备货周期一般为 1-2 个月，从合同签订至发货周期一般为 1-3 个月，验收周期为 1 个月内。报告期内，公司原材料期末余额较大，主要为：①公司目前主要采用订单式生产，通常客户下达订单后要求公司在规定时间内及时交货，为了满足客户对交货时间的要求，在对主要客户生产计划进行分析的基础上，需备有足够的原材料在库，以降低生产周期和交货周期；②公司除根据客户订单需求不同，采购不同规格的原材料以外，还需进行通用材料备货，以提高突发状况下的交货效率。报告期内，公司根据生产经营需要和预期订单情况，保持较高的库存水平，以致报告期各期末存货余额较高。

经核查，公司采取“以销定产、以产定采”的采购模式，按订单生产有利于降低公司产品库存和滞销风险，减少资金占用。截至 2025 年 3 月 31 日，公司在手订单不含税金额为 1,477.62 万元；报告期后，2025 年 4 月至 2025 年 7 月，公司新增订单不含税金额为 3,608.57 万元，公司存货余额与订单、业务规模相匹配，具有合理性。

2) 存货规模与同行业可比公司不存在较大差异

经核查，报告期内，公司存货周转率与同行业对比情况如下：

单位：次/年

公司	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
宝龙电机	3.71	3.47	2.78
江苏雷利（股票代码：300660）	未披露	3.34	3.55
卧龙电驱（股票代码：600580）	未披露	3.39	3.39
鸣志电器（股票代码：300570）	未披露	2.18	2.09

603728)

总体来看，公司存货规模及周转率与可比公司不存在重大差异，符合公司生产经营状况。

3) 存货的期后结转情况

公司采取“以销定产、以产定采”的采购模式。报告期后至本审核问询函回复日，公司报告期末原材料、在产品 and 库存商品，除呆滞料外，均已投入生产中或实现了销售结转。

公司的发出商品系已发往客户工厂处尚未完成验收的产品，2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司发出商品余额分别 1,673,563.24 元、689,854.65 元和 533,600.71 元，占存货期末价值比例分别为 10.37%、5.69%和 5.06%，占比较小。客户一般于 1 个月内对公司的发出商品进行验收确认。

各报告期末，公司发出商品具体情况及期后结转情况如下：

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末
发出商品金额（元）	533,600.71	689,854.65	1,673,563.24
占存货期末价值比重（%）	5.06	5.69	10.37
产品类型	微特电机及配件	微特电机及配件	微特电机及配件
数量（只）	5,803.00	7,640.00	28,218.00
主要客户	快克智能装备股份有限公司、常州迈昇机电有限公司、惠州研控自动化科技有限公司、余姚市杰特工具厂等	江苏鼎智智能控制科技股份有限公司、杭州言璟智能技术有限公司、北京精科宏泰科技发展有限公司、杭州赛亚传动设备有限公司、惠州研控自动化科技有限公司等	上海砺锋机电有限公司、余姚市杰特工具厂、杭州赛亚传动设备有限公司、深圳市普莱机电设备有限公司等
存货地点	客户工厂处	客户工厂处	客户工厂处
发货时间	2025 年 3 月	2024 年 12 月	2023 年 12 月
库龄	1 个月以内	1 个月以内	1 个月以内
期后结转情况	均已结转	均已结转	均已结转
是否有订单支撑	是	是	是

报告期各期末，公司发出商品均有订单支撑，期后 1 个月内均已完成验收，并结转成本。

综上，除呆滞料外，公司存货期后均正常结转。

(2) 公司存货库龄结构、计提存货跌价准备的情况、存货可变现净值的确定依据、存货跌价准备具体计提方法及计提充分性，与可比公司不存在明显差异；

报告期各期末，除以下呆滞料外，其余原材料、在产品和库存商品库龄均在一年以内。

2023 年末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值(元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	73,280.44	732.80	72,547.63	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
原材料	线束	45,978.33	459.78	45,518.55	呆滞料
合计				582,032.30	

2024 年末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值(元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料

原材料	步进定子铁芯	54,257.60	542.58	53,715.02	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
合计				517,681.14	

2025年3月末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值(元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	54,257.60	542.58	53,715.02	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
合计				517,681.14	

2023年末、2024年末和2025年3月末，公司存货跌价准备金额分别为582,032.30元、517,681.14元和517,681.14元，系公司库龄较长存货所计提的跌价准备，公司对该部分呆滞料跌价准备计提比例为99%。

针对存货中呆滞料，由于大部分系金属制品，公司按照废品回收价格1%来确定可变现净值，具有合理性，公司存货跌价准备计提谨慎充分。

报告期内，公司在半年末或年末按照存货的成本与可变现净值孰低来确定存

货价值。存货可变现净值按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定，由于公司采取“以销定购”的经营模式，公司库存商品以及采购的大部分原材料均存在对应的销售合同，因此在确定存货估计售价时，均采用对应的销售合同价款作为依据。

2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司存货跌价准备金额分别为 582,032.30 元、517,681.14 元和 517,681.14 元，系公司库龄较长存货所计提的跌价准备。为防止客户临时采购需求，公司通常针对通用材料和产品进行适当备货，以备客户的不时之需，该部分存货因库龄较长存在跌价风险。

报告期各期末公司 1 年以内库龄的存货金额占比达 90%以上，整体库龄情况良好。公司采取“以销定产、以产定采”的采购模式，以销售订单为起点安排生产计划，并结合存货库存情况、安全库存需求等因素制定原材料采购计划，物料周转情况良好。从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过 1 年，但其依旧具有稳定的可使用状态，库存商品基本具有相应订单支撑，滞销风险较低。基于以上原因，公司存货发生跌价的概率较低。

经核查，报告期内，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司	项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
宝龙电机	存货跌价准备金额（元）	517,681.14	517,681.14	582,032.30
	存货账面余额（元）	11,071,540.10	12,632,136.73	16,721,265.54
	跌价准备比例	4.68%	4.10%	3.48%
江苏雷利（300660）	存货跌价准备金额（元）	未披露	39,548,323.60	35,492,631.37
	存货账面余额（元）	未披露	874,649,327.24	641,461,732.26
	跌价准备比例	未披露	4.52%	5.53%
卧龙电驱（600580）	存货跌价准备金额（元）	未披露	144,397,943.47	112,920,596.63
	存货账面余额（元）	未披露	3,761,359,711.80	3,517,964,974.17
	跌价准备比例	未披露	3.84%	3.21%

鸣志电器 (603728)	存货跌价准备 金额(元)	未披露	93,710,143.79	75,171,107.30
	存货账面余额 (元)	未披露	665,929,275.04	718,011,735.03
	跌价准备比例	未披露	14.07%	10.47%
三协电机 (873669)	存货跌价准备 金额(元)	未披露	1,192,395.29	1,018,980.32
	存货账面余额 (元)	未披露	56,338,317.36	34,809,339.04
	跌价准备比例	未披露	2.12%	2.93%

报告期内，公司存货跌价准备计提比例略低于江苏雷利，主要系江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件及相关零部件的研发、生产与销售，产品包括空调电机及组件、洗衣机电机及组件、冰箱电机及组件、洗碗机循环泵、跑步机电机、医疗仪器用丝杆电机、汽车水泵、汽车精密冲压件及配套零部件等，产品业务矩阵丰富，在产品具备定制化属性的情况下，更为丰富的产品类型单项产品存货跌价风险相对较高，从而使江苏雷利存货跌价比例略高于宝龙电机。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例低于鸣志电器，鸣志电器主要产品包括控制电机及其驱动系统类、电源与照明系统控制类、设备状态管理系统类和贸易类，产品业务类型丰富，更为丰富的产品类型单项产品存货跌价风险相对较高，从而使鸣志电器存货跌价比例高于宝龙电机。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例高于卧龙电驱和三协电机，主要系公司基于谨慎性原则，在确定可变现净值时更加稳妥所致。

综上所述，报告期各期末，公司1年以内库龄的存货金额占比达90%以上，整体库龄情况良好；从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过1年，但其依旧具有稳定的可使用状态；公司存货跌价准备计提比例处于同行业平均水平，计提方法合理，符合《企业会计准则》要求，各期末存货跌价准备计提充分，不存在利用存货跌价调节利润情形。

(3) 公司存货结构与同行业可比公司不存在明显差异。

报告期各期末，公司存货由原材料、在产品、库存商品和发出商品构成，其中原材料、在产品和库存商品占各期末存货余额比例达80%以上。

同行业可比公司江苏雷利、卧龙电驱、鸣志电器和三协电机存货亦由原材料、在产品、库存商品等构成，其中原材料、在产品和库存商品占各期末存货余额比例达 80%以上。

公司存货结构与同行业可比公司不存在明显差异。

(4) 各期末存货盘点数量和财务数据核对一致，不存在账实差异。

为加强存货管理，保障存货的完整性、准确性，真实反映存货的结存及利用状况，公司存货盘存采用永续盘存制，并定期进行实地盘点。

报告期内，公司盘点情况如下：

①2023 年 12 月 31 日，在公司仓库，公司财务人员、仓管人员对公司截至 2023 年 12 月 31 日存货（原材料、在产品和库存商品）结余情况进行盘点。

经盘点确认原材料金额为 12,102,332.31 元，占 2023 年 12 月末原材料余额比为 95.76%；经盘点确认在产品金额为 611,482.77 元，占 2023 年 12 月末在产品余额比为 87.75%；经盘点确认库存商品金额为 1,712,020.92 元，占 2023 年 12 月末库存商品余额比为 100.00%。盘点数量和财务数据核对一致，不存在账实差异。

②2024 年 12 月 31 日，在公司仓库，公司财务人员、仓管人员对公司截至 2024 年 12 月 31 日存货（原材料、在产品和库存商品）结余情况进行盘点，外部审计机构人员、证券公司人员进行监盘。

经盘点确认原材料金额为 9,415,853.58 元，占 2024 年末原材料余额比为 94.06%；经盘点确认在产品金额为 438,763.82 元，占 2024 年末在产品余额比为 100.00%；经盘点确认库存商品金额为 1,493,501.63 元，占 2024 年末库存商品余额比为 100.00%。盘点数量和财务数据核对一致，不存在账实差异。

③2025 年 3 月 31 日，在公司仓库，公司财务人员、仓管人员对公司截至 2025 年 3 月 31 日存货（原材料、在产品和库存商品）结余情况进行盘点，外部审计机构人员、证券公司人员进行监盘。

经盘点确认原材料金额为 7,852,637.94 元，占 2025 年 3 月末原材料余额比为 93.28%；经盘点确认在产品金额为 460,246.11 元，占 2025 年 3 月末在产品余额比为 100.00%；经盘点确认库存商品金额为 1,659,211.03 元，占 2025 年 3

月末库存商品余额比为 100.00%。盘点数量和财务数据核对一致，不存在账实差异。

(5) 结合主要供应商成立时间、合作起始时间、实缴资本情况、员工情况、经营规模等，说明主要供应商经营规模、实缴资本、员工情况等和公司采购规模的匹配性；结合上海云天金属材料有限公司经营规模，说明公司与其开展业务的合理性；

报告期内，公司主要供应商基本情况列示如下：

供应商名称	成立时间	合作起始时间	注册资本	实缴资本	经营规模	参保情况	股权结构
御马精密科技(江苏)股份有限公司	2007年2月5日	2011年	5460万元	5460万元	年度销售额约3.2亿元	295人	江苏洲嘉机械科技有限公司持股72.12%，周文斌持股9.89%，系实际控制人
江苏晨朗电子集团有限公司	2006年4月19日	2009年	3380万元	3380万元	年度销售额约6亿元	748人	陈栋持股90%，孙秀芳持股7.04%，陈克俊持股2.96%
常州常理旺电机配件有限公司	2013年5月29日	2018年	500万元	500万元	年度销售额约3000万元	26人	朱幸熠持股98%，朱加耀持股2%
常州康兴电机配件有限公司	2004年12月2日	2007年	1080万元	1080万元	年度销售额约2000万元	26人	陈祖康持股67.59%，刘兴娣持股32.41%
常州市迈诺克精工机械制造有限公司	2019年10月23日	2021年	1000万元	50万元	年度销售额约2000万元	12人	胡忠萍持股100%
浙江洪波科技股份有限公司	1999年9月8日	2018年	5660万元	5660万元	年度销售额约4.4亿元	295人	陈找根持股33.12%，陈卫新持股26.5%，同为实际控制人

报告期内，公司主要供应商成立时间早，经营规模较大，注册资本实缴比例高，人员数量合理，能够及时供应公司生产经营所需的原材料。公司采购原材料金额占主要供应商销售金额的比重较低，亦不存在供应商单一供货情形，主要供应商销售规模与公司的采购规模相匹配。

报告期内，公司 2025 年 1-3 月前五名供应商采购情况如下：

序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	金额(万元)	占采购总额的比例
----	-------	-------	------	--------	----------

1	江苏晨朗电子集团有限公司	否	磁钢	95.23	13.95%
2	御马精密科技(江苏)股份有限公司	否	定子铁芯、转子铁芯	66.37	9.72%
3	常州市迈诺克精工机械制造有限公司	否	转轴、转子铁芯、带轮及齿轮	39.23	5.75%
4	常州市康兴电机配件有限公司	否	端盖	37.63	5.51%
5	浙江洪波科技股份有限公司	否	漆包线	36.70	5.37%
合计				275.16	40.30%

2024年度前五名供应商采购情况如下:

序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	金额(万元)	占采购总额的比例
1	江苏晨朗电子集团有限公司	否	磁钢	315.08	8.94%
2	御马精密科技(江苏)股份有限公司	否	定子铁芯、转子铁芯	307.27	8.71%
3	常州市迈诺克精工机械制造有限公司	否	转轴、转子铁芯、带轮及齿轮	184.94	5.24%
4	常州市康兴电机配件有限公司	否	端盖	180.64	5.12%
5	常州常理旺电机配件有限公司	否	端盖	170.48	4.83%
合计				1,158.41	32.84%

2023年度前五名供应商采购情况如下:

序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	金额(万元)	占采购总额的比例
1	江苏晨朗电子集团有限公司	否	磁钢	246.28	7.64%
2	御马精密科技(江苏)股份有限公司	否	定子铁芯、转子铁芯	220.24	6.83%
3	常州市迈诺克精工机械制造有限公司	否	齿轮、带轮	175.35	5.44%
4	常州常理旺电机配件有限公司	否	端盖	169.39	5.26%
5	常州市康兴电机配件有限公司	否	端盖	150.08	4.66%
合计				961.34	29.83%

报告期前,上海云天金属材料有限公司为宝龙电机 2022 年度主要供应商,系国内大型铝材生产企业经销商,该类企业为轻资产经营模式,因此参保人数较

少。公司铝材采购规模小，无法直接从铝材生产厂家购买铝棒、铝锭等材料，需通过经销商批量采购。上海云天金属材料有限公司年度销售规模约 1.8 亿元，公司 2022 年度采购金额为 258.12 万元，占比约为 1.43%。公司采购金额占上海云天金属材料有限公司销售金额比例低，不构成单一供应商等情况，公司从上海云天金属材料有限公司采购铝材符合商业惯例，具备合理性。

针对上述情况，主办券商项目组对公司采购经理进行了现场访谈；取得了公司与上海云天金属材料有限公司的采购合同、发票、入库单、银行回单；并通过国家企业信用信息公示系统、企查查等公开渠道，查验了供应商的生产经营情况。经核查，上海云天金属材料有限公司与公司业务往来系真实交易，不存在虚构交易、利益输送等异常情况，双方业务往来具备合理性。

公司制定并严格执行了《采购管理制度》、《仓库管理制度》等内控管理制度，公司采购原材料由采购部专门负责。采购人员根据生产部下发的物料采购申请，综合时间等因素制定采购计划。根据采购计划，采购人员对供应商询价、议价、比价后最终确定供应商。此外，公司对供应商进行准入管理，只有持续满足公司各项供应要求的厂商才可与公司建立合作关系，并签订采购合同或供货协议。在与上述供应商的合作过程中，其供货质量、响应速度等均能达到公司要求，具备持续向公司供应产品的能力。报告期内，公司各项内控制度执行有效，采购业务真实，不存在虚构交易、利益输送等情形。

(6) 公司报告期各期铝棒采购规模及变化原因。

报告期内，公司铝棒采购规模（不含税金额）如下：

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
采购金额（元）	13,232.13	110,235.30	2,144,545.18

报告期内，公司铝棒采购规模呈现逐年显著下降趋势，主要原因系公司主要产品部件的模具定型，公司无需自行批量采购铝棒等材料生产端盖，机壳等电机产品部件。

具体情况为：公司铝棒采购规模呈现逐年显著下降趋势，主要原因系公司产品投入市场后，需根据销售端反馈意见对产品进行多次改进完善，得到市场普遍认可后，产品主要部件的生产模具最终定型，由供应商采购铝棒等材料，根据定型模具生产公司所需的端盖、机壳等产品，公司直接从供应商处批量采购成品部

件，不再自行生产，因此公司无需再自行批量采购铝棒等材料生产制造电机产品的端盖、机壳等部件。自 2023 年 3 月开始，公司向常州庄城金属材料有限公司、常州市名欧金属材料有限公司等当地金属材料公司小批量采购铝棒等材料，主要用于生产齿轮、转轴、带轮、工装等电机产品部件。因此，报告期内各期铝棒采购规模呈现逐步下降的趋势。

通过公开信息查询及检索，同行业江苏雷利（股票代码：300660）、鸣志电器（603728）、卧龙电驱（股票代码：600580）、三协电机（股票代码：873669）等均存在采购成品端盖、机壳等情况。公司将部分端盖、机壳生产步骤转出，通过供应商采购定型模具生产的成品端盖、机壳符合行业惯例。

（7）期末存货的监盘情况

2025 年 3 月 31 日，针对公司报告期末存货盘点，外部审计机构和券商的监盘程序为：

A.复核并与管理层讨论其存货盘点计划，评价其能否合理地确定存货的数量和状况；

B.根据公司的存货盘存制度和相关内部控制的有效性，评价其盘点时间是否合理；

C.了解存货的内容、性质、各存货项目的重要程度及存放场所；

D.了解与存货相关的内部控制；

E.在公司盘点存货前，观察盘点现场，确定应纳入盘点范围的存货是否已经适当整理和排列；

F.在公司盘点人员盘点时进行观察，确定公司盘点人员是否准确地记录存货的数量和状况；

G.检查已盘点的存货，从存货盘点记录中选取项目追查至存货实物，以测试盘点记录的准确性；从存货实物中选取项目追查至存货盘点记录，以测试存货盘点的完整性；

H.对检查发现的差异，进行适当处理；

I 监盘后，复核盘点结果，完成存货监盘报告。

2025 年 3 月 31 日，经监盘确认原材料金额为 7,852,637.94 元，占 2025 年 3 月末原材料余额比为 93.28%；经监盘确认在产品金额为 460,246.11 元，占 2025 年 3 月末在产品余额比为 100.00%；经监盘确认库存商品金额为 1,659,211.03 元，占 2025 年 3 月末库存商品余额比为 100.00%。

综上，经监盘，公司期末存货真实存在，状况良好，盘点、监盘数量和财务数据核对一致；公司存货计价准确、成本费用结转金额及时点准确，各存货项目跌价准备计提合理、充分，相关内控制度完善并有效执行。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）公司存货余额与订单、业务规模相匹配，具有合理性；公司存货规模及周转率与可比公司不存在重大差异，符合公司生产经营状况；除呆滞料外，公司存货期后均正常结转；（2）报告期各期末，公司 1 年以内库龄的存货金额占比达 90%以上，整体库龄情况良好；从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过 1 年，但其依旧具有稳定的可使用状态；公司存货跌价准备计提比例处于同行业平均水平，计提方法合理，符合《企业会计准则》要求，各期末存货跌价准备计提充分，不存在利用存货跌价调节利润情形；（3）公司存货结构与同行业可比公司不存在明显差异；（4）各期末存货盘点数量和财务数据核对一致，不存在账实差异；（5）主要供应商经营规模、实缴资本、员工情况与公司采购规模相匹配；公司与上海云天金属材料有限公司开展业务具备合理性；（6）公司报告期内铝棒采购规模呈现逐步下降的趋势，系公司主要产品部件的生产模具已定型，公司用于生产电机产品端盖、机壳等部件的铝棒采购量减少所致，具备商业合理性；（7）经监盘，公司期末存货真实存在，状况良好，盘点、监盘数量和财务数据核对一致；公司存货计价准确、成本费用结转金额及时点准确，各存货项目跌价准备计提合理、充分，相关内控制度完善并有效执行。

3、关于公司股东。根据申报文件，实际控制人朱文章为股东朱文玲的弟弟，股东、董事潘全运与股东朱文玲为夫妻关系，前述主体之间存在一致行动关系。

请公司：（1）说明朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源及在公司经营管

理中发挥的作用，未将朱文玲、潘全运认定为共同实际控制人的原因及合理性，其对公司出资是否实际来源于实际控制人，是否通过实际控制人认定规避股份限售、同业竞争、资金占用等挂牌相关要求；（2）结合公司股东、董事、监事、高管之间的亲属关系，说明公司董事、监事、高管人员任职是否符合《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等相关要求，公司董事会、监事会、股东大会的运行是否符合《公司法》《公司章程》等相关规定，公司董事会是否采取切实措施保证公司资产、人员、机构、财务、业务独立，公司监事会是否能够独立有效履行职责，公司章程、三会议事规则、内控管理及信息披露等制度是否完善，公司治理是否有效、规范，是否符合公众公司的内部控制要求。

请主办券商、律师：（1）核查上述事项，并发表明确意见；（2）结合公司股东入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证等客观证据以及出资前后的资金流水核查情况，说明股权代持核查程序是否充分有效；结合公司股东入股背景、入股价格、资金来源等，说明入股行为是否存在异常，是否存在股权代持或不正当利益输送等情形。

（1）说明朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源及在公司经营管理中发挥的作用，未将朱文玲、潘全运认定为共同实际控制人的原因及合理性，其对公司出资是否实际来源于实际控制人，是否通过实际控制人认定规避股份限售、同业竞争、资金占用等挂牌相关要求；

【公司回复】

1) 说明朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源及在公司经营管理中发挥的作用

	股 东	
	朱文玲	潘全运
入股背景	为公司实际控制人朱文章的姐姐，家庭内部协商后以受让其他股东股权的形式入股公司；公司历次增资股东均同比例增资。	为公司实际控制人朱文章的姐夫，考虑到潘全运在公司创办、运营过程中的贡献，家庭内部协商后以受让朱文章部分股权的形式入股公司；公司历次增资股东均同比例增资。

首次入股时间	2012年9月	2012年9月
增资部分实缴时间	2022年9月	2022年9月
出资来源	股东自有自筹资金	股东自有自筹资金
在公司经营管理中发挥的作用	为公司普通职工，不属于公司层面高级管理人员，未担任公司董事、高级管理人员，不参与公司重大经营管理活动，对公司经营管理影响较小。	为公司董事，未担任公司高级管理人员，不参与公司重大经营管理决策，对公司经营管理影响较小。

2) 未将朱文玲、潘全运认定为共同实际控制人的原因及合理性

结合朱文玲、潘全运的持股情况、在公司任职情况及参与公司治理情况就未将朱文玲、潘全运认定为共同实际控制人的原因及合理性说明如下：

名称	持股情况	在公司任职情况	是否参与公司治理
朱文玲	10%股份（50万股）	普通职工	在股东会层面参与公司治理
潘全运	10%股份（50万股）	董事	在股东会或董事会层面参与公司治理

①持股情况层面

朱文玲、潘全运共持有公司 20.00%股份，对股东会决议无法产生重大影响，其持股比例对公司经营管理重大事项不具有最终决定权，对公司的经营方针、决策和经营管理层的任免不能施加重大影响。

朱文章直接持有公司 80.00%的股份，处于绝对控股地位，可单独对公司股东会产生重大影响，为公司控股股东、实际控制人。

②在公司任职情况

朱文玲未担任公司董事、监事、高级管理人员，主要在股东会层面参与公司治理，未参与公司日常经营决策。潘全运担任公司董事，主要在董事会及股东会层面参与公司治理。

公司控股股东、实际控制人朱文章是公司股东朱文玲的弟弟，公司股东潘全运与公司股东朱文玲为夫妻关系，朱文玲与潘全运均非公司认定的实际控制人朱文章的直系亲属，主要在股东会或董事会层面参与公司治理，不属于担任公司董事、高级管理人员并在公司经营决策中发挥重要作用的情况。

③参与公司治理情况

报告期内，公司历次股东会、董事会所制定的重大决策、授权事项均依照《公司法》《公司章程》等内部治理制度的要求履行了适当的决策程序，公司的历次股东大会、董事会的召集、召开、主持、相关议案的提出和审议均由朱文章主导，朱文玲、潘全运在董事会决议、股东会决议的表决结果均与朱文章的投票意向保持一致，根据公司《股东会议事规则》规定，董事、监事候选人的提名权归属控股股东，公司的董监高提名权均归属朱文章，公司董事、监事、高级管理人员候选人均由朱文章提名并通过股东大会、董事会任命，朱文章对公司历次股东会、董事会的决策均起到了实质性的决定作用。

自公司设立至今，朱文章长期担任公司的法定代表人、执行董事/董事长、经理并全面负责公司日常生产经营活动，日常经营决策均由朱文章决定。

④公司全体股东已出具《对公司实际控制人认定情况的说明》，确认公司实际控制人为朱文章。

3) 其对公司出资是否实际来源于实际控制人

根据股东历次出资凭证、验资报告及股东提供的出资前后3个月的银行流水、股东关于出资来源的说明文件，朱文玲、潘全运均利用自有自筹资金对公司进行出资，出资不存在实际来源于实际控制人的情形。

4) 是否通过实际控制人认定规避股份限售、同业竞争、资金占用等挂牌相关要求

是否存在通过实际控制人认定规避挂牌条件相关要求的情形说明如下：

序号	申请挂牌对于实际控制人的要求	具体情况
1	申请挂牌公司股权权属明晰，控股股东、实际控制人持有或控制的股份不存在可能导致控制权变更的重大权属纠纷。	朱文玲、潘全运所持股份股权明晰，不存在可能导致控制权变更的重大权属纠纷。
2	申请挂牌公司不得存在资金、资产或其他资源被其控股股东、实际控制人及其控制的企业占用的情形，并应当采取有效措施防范占用情形的发生。	朱文玲、潘全运已列作公司关联方，报告期至今不存在占用公司资金、资产或其他资源的情况。
3	申请挂牌公司应当在公开转让说明书中披露控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票的锁定期安排。	公司未将朱文玲、潘全运认定为共同实际控制人的依据充分，不存在规避股份限售等挂牌条件相关要求的情形，朱文玲、潘全运无需按实际控制

		人要求承担股份限售义务。股份公司成立于 2022 年 12 月 2 日，潘全运作为公司董事，与公司实际控制人、董事长、经理朱文章执行同比例的股票限售规定，朱文玲作为股份公司发起人，所持有的公司股份自公司成立之日起一年内不得转让。 潘全运、朱文玲已出具《关于股份锁定和减持的承诺函》，内容包括：“承诺本人在挂牌前直接或间接持有公司的股份将分三批解除限售，每批解除限售的数量均为本人在公司挂牌前所持股份的三分之一，解除限售的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。如公司实际控制人朱文章执行其他股份锁定和减持安排，该锁定和减持安排同样适用于本人持有的公司股份。”
4	申请挂牌公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与公司存在同业竞争的，主办券商及律师应当结合竞争方与公司的经营地域、产品或服务的定位，竞争方同类收入或毛利占公司该类业务收入或毛利的比例，同业竞争是否会导致公司与竞争方之间存在非公平竞争、利益输送、商业机会让渡情形等方面，核查该同业竞争是否对公司生产经营构成重大不利影响并发表明确意见。	朱文玲、潘全运报告期至今不存在控制其他企业的情况，与公司之间不存在同业竞争情形。
5	最近 24 个月内，申请人及其控股股东、实际控制人、重要子公司不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。	最近 24 个月内，朱文玲、潘全运不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

综上所述，公司未认定朱文玲、潘全运为共同实际控制人的依据充分，符合公司实际情况，并经过公司股东确认，认定理由充分、真实，朱文玲、潘全运对公司出资不存在实际来源于实际控制人的情形，不存在通过未认定朱文玲、潘全运为公司共同实际控制人而规避股份限售、同业竞争、资金占用等挂牌相关要求的情形。

(2) 结合公司股东、董事、监事、高管之间的亲属关系，说明公司董事、监事、高管人员任职是否符合《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等相关要求，公司董事会、监事会、股东会的运行是否符合《公司法》《公司章程》等相关规定，公司董事会是否采取切实措施保证公司资产、人员、机构、财务、业务独立，公司监事会是否能够独立有效履行职责，公司章程、三会议事规则、内控管理及信息披露等制度是否完善，公司治理是否有

效、规范，是否符合公众公司的内部控制要求。

【公司回复】

1) 结合公司股东、董事、监事、高管之间的亲属关系，说明公司董事、监事、高管人员任职是否符合《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等相关要求

公司股东、董事、监事、高级管理人员之间的亲属关系如下：

姓名	任职情况	持股情况	是否与其他股东、董事、监事、高级管理人员具有亲属关系
朱文章	董事长、经理	直接持有公司 80%的股份	1、与朱文玲为姐弟关系； 2、与潘加奇为舅甥关系； 3、潘全运为其姐姐的配偶。
潘全运	董事	直接持有公司 10%的股份	1、与朱文玲为夫妻关系； 2、与潘加奇为父子关系； 3、朱文章为其配偶的弟弟。
朱文玲	无	直接持有公司 10%的股份	1、与朱文章为姐弟关系； 2、与潘全运为夫妻关系； 3、与潘加奇为母子关系。
潘加奇	董事	无	1、与潘加奇为父子关系； 2、与朱文玲为母子关系； 3、与朱文章为舅甥关系。
杨路	董事、董事会秘书	无	与其他股东、董事、监事、高级管理人员无亲属关系。
林霞	董事	无	与其他股东、董事、监事、高级管理人员无亲属关系。
项楠	监事会主席	无	与其他股东、董事、监事、高级管理人员无亲属关系。
颜晓冬	监事	无	与其他股东、董事、监事、高级管理人员无亲属关系。
徐香梅	职工监事	无	与其他股东、董事、监事、高级管理人员无亲属关系。
华嘉琳	财务负责人	无	与其他股东、董事、监事、高级管理人员无亲属关系。

《公司法》第一百三十条规定：“董事、高级管理人员不得兼任监事。”

《公司法》第一百七十八条规定：“有下列情形之一的，不得担任公司的董事、监事、高级管理人员：（一）无民事行为能力或者限制民事行为能力；（二）因贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序，被判处有期徒刑，或者因犯罪被剥夺政治权利，执行期满未逾五年，被宣告缓刑的，自缓刑考验期满之日起未逾二年；（三）担任破产清算的公司、企业的董事或者厂长、经

理，对该公司、企业的破产负有个人责任的，自该公司、企业破产清算完结之日起未逾三年；（四）担任因违法被吊销营业执照、责令关闭的公司、企业的法定代表人，并负有个人责任的，自该公司、企业被吊销营业执照、责令关闭之日起未逾三年；（五）个人因所负数额较大债务到期未清偿被人民法院列为失信被执行人。”

《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》第四十七条规定：“挂牌公司董事、高级管理人员不得兼任监事。”

《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》第四十八条规定：“董事、监事、高级管理人员候选人的任职资格应当符合法律法规、部门规章、业务规则 and 公司章程等规定。挂牌公司应当在公司章程中明确，存在下列情形之一的，不得担任挂牌公司董事、监事或者高级管理人员：（一）《公司法》规定不得担任董事、监事和高级管理人员的情形；（二）被中国证监会采取证券市场禁入措施或者认定为不适当人选，期限尚未届满；（三）被全国股转公司或者证券交易所采取认定其不适合担任公司董事、监事、高级管理人员的纪律处分，期限尚未届满；（四）中国证监会和全国股转公司规定的其他情形。财务负责人作为高级管理人员，除符合前款规定外，还应当具备会计师以上专业技术职务资格，或者具有会计专业知识背景并从事会计工作三年以上。”

《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》第四十九条规定：“挂牌公司董事、高级管理人员的配偶和直系亲属在公司董事、高级管理人员任职期间不得担任公司监事。”

《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》第五十条规定：“董事、监事和高级管理人员候选人存在下列情形之一的，挂牌公司应当披露该候选人具体情形、拟聘请该候选人的原因以及是否影响公司规范运作，并提示相关风险：（一）最近三年内受到中国证监会及其派出机构行政处罚；（二）最近三年内受到全国股转公司或者证券交易所公开谴责或者三次以上通报批评；（三）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。上述期间，应当以公司董事会、股东会等有权机构审议董事、监事和高级管理人员候选人聘任议案的日期为截止日。”

根据公司董事、监事、高级管理人员提供的《个人信用报告》《无犯罪记录证明》等资料，公司董事、监事、高级管理人员不存在上述规定中不得担任董事、监事、高级管理人员的情形，公司董事、监事、高管人员任职符合《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等相关要求。

2) 公司董事会、监事会、股东会的运行是否符合《公司法》《公司章程》等相关规定

股份公司成立以来，公司制订了《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《关联交易管理制度》《对外担保管理制度》等制度，对关联交易、关联担保、资金占用等事项应履行的程序及回避表决要求作出了具体规定，报告期内公司的关联交易、关联担保、资金占用等事项均已履行了必要的审议程序，关联股东、董事、监事均按照规定回避表决，因此公司董事会、监事会、股东会的运行符合《公司法》《公司章程》等规定。

3) 公司董事会是否采取切实措施保证公司资产、人员、机构、财务、业务独立

股份公司设立后，公司已制定了《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《关联交易管理制度》《对外担保管理制度》《对外投资管理制度》等一系列公司治理文件，董事会参与制定上述各项内部制度，并严格按照上述制度履行职责。

自股份公司成立至本回复出具之日，公司历次董事会均能够按照《公司章程》及相关制度的规定履行职权，审议相关议案，公司董事会在召集方式、议事程序、表决方式和决议内容等方面均符合有关法律法规和《公司章程》的规定，因此公司董事会已采取切实措施保证公司资产、人员、机构、财务和业务独立。

4) 公司监事会是否能够独立有效履行职责

股份公司设立后，公司已按照《公司法》《公司章程》的规定设立监事会并制定《监事会议事规则》。监事会由3名监事组成，其中除职工监事1名由职工代表大会选举产生外，其余2名监事由公司股东大会选举产生，不存在公司董事、高级管理人员和其配偶或直系亲属担任监事的情形，公司监事能够独立行使监事

职权。

自股份公司成立至本回复出具之日，公司历次监事会审议相关议案时均能够按照《公司法》《公司章程》等的规定履行决策程序，通过检查公司财务、对董事与高级管理人员履行公司职务的行为进行监督，对公司关联交易、申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌等重大事项决策进行监督，保障公司及股东利益和员工合法权益不受侵犯，公司监事会能够独立有效履行职责。

5) 公司章程、三会议事规则、内控管理及信息披露等制度是否完善，公司治理是否有效、规范，是否符合公众公司的内部控制要求

公司整体变更设立为股份公司后，根据《公司法》等相关法律法规及规范性文件的规定，设置了股东会、董事会、监事会、高级管理层等健全的“三会一层”法人治理结构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和执行机构之间权责明确、运作规范、相互协调和相互制衡的机制。

公司建立了完善的内控制度，根据《公司法》《证券法》等相关法律法规及规范性文件的规定制定了《公司章程》，制定了符合全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规范性要求的《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《经理工作细则》《董事会秘书工作细则》《信息披露管理制度》等内部治理制度。

报告期内，公司股东会、董事会、监事会会议的召集、召开、出席会议人员及决议程序均符合相关法律法规、《公司章程》及上述治理制度的规定，会议决议内容不存在违反相关法律法规的情形，并已得到有效执行，相关机构和人员能够依法履行职责。

综上所述，公司公司章程、三会议事规则、内控管理及信息披露等制度完善，公司治理有效、规范、健全，能够适应公众公司的内部控制要求。

请主办券商、律师：（1）核查上述事项，并发表明确意见；（2）结合公司股东入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证等客观证据以及出资前后的资金流水核查情况，说明股权代持核查程序是否充分有效；结合公司股东入股背景、入股价格、资金来源等，说明入股行为是否存在异常，是否存在股权代

持或不正当利益输送等情形。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）查阅公司的股东名册、员工名册，取得公司全体股东认定朱文章为公司实际控制人的《对公司实际控制人认定情况的说明》；

（2）查阅公司工商档案、历次股权转让协议、历次验资报告及三会会议文件；

（3）取得公司股东、董监高个人征信报告、无犯罪记录证明，取得公司董监高出具的董监高调查表；

（4）查阅《审计报告》；

（5）查阅《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第1号》《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等文件

（6）查阅中国裁判文书网、中国执行信息公开网等相关公开网站；

（7）查看公司《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》等制度；

（8）访谈公司股东，查看公司股东出具的说明和承诺、相关股东提供的出资前后3个月的银行流水，取得股转转让方出具的声明文件。

（二）事实依据

（1）公司的股东名册、员工名册；公司股东出具的《对公司实际控制人认定情况的说明》；

（2）公司工商档案、历次股权转让协议、历次验资报告及三会会议文件；

（3）公司股东、董监高个人征信报告、无犯罪记录证明，公司董监高出具的董监高调查表；

（4）《审计报告》；

(5)《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第1号》《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等文件

(6) 中国裁判文书网、中国执行信息公开网等相关公开网站查询结果；

(7) 公司《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》等制度；

(8) 公司股东访谈记录；

(9) 公司股东出具的说明和承诺，股转转让方出具的声明文件；

(10) 相关股东提供的出资前后3个月银行流水。

(三) 分析过程

(1) 核查上述事项，并发表明确意见；

1) 说明朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源及在公司经营管理中发挥的作用，未将朱文玲、潘全运认定为共同实际控制人的原因及合理性，其对公司出资是否实际来源于实际控制人，是否通过实际控制人认定规避股份限售、同业竞争、资金占用等挂牌相关要求；

①说明朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源及在公司经营管理中发挥的作用

主办券商查阅公司的股东名册、员工名册，访谈公司股东，查阅公司工商档案、历次股权转让协议、历次验资报告及三会会议文件，确认朱文玲、潘全运的入股背景、出资来源及在公司经营管理中发挥的作用如下表所示：

	股 东	
	朱文玲	潘全运
入股背景	为公司实际控制人朱文章的姐姐，家庭内部协商后以受让其他股东股权的形式入股公司；公司历次增资股东均同比例增资。	为公司实际控制人朱文章的姐夫，考虑到潘全运在公司创办、运营过程中的贡献，家庭内部协商后以受让朱文章部分股权的形式入股公司；公司历次增资股东均同比例增资。
首次入股时间	2012年9月	2012年9月
增资部分实缴时间	2022年9月	2022年9月

出资来源	股东自有自筹资金	股东自有自筹资金
在公司经营管理中发挥的作用	为公司普通职工，不属于公司层面高级管理人员，未担任公司董事、高级管理人员，不参与公司重大经营管理活动，对公司经营管理影响较小。	为公司董事，未担任公司高级管理人员，不参与公司重大经营管理决策，对公司经营管理影响较小。

②未将朱文玲、潘全运认定为共同实际控制人的原因及合理性

主办券商查看《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第1号》，查阅公司的股东名册、员工名册，查阅公司工商档案、三会会议文件，取得公司全体股东认定朱文章为公司实际控制人的《对公司实际控制人认定情况的说明》，结合朱文玲、潘全运持股情况、在公司任职情况、参与公司治理情况确认公司未认定朱文玲、潘全运为共同实际控制人的依据及合理性如下：

朱文玲、潘全运共持有公司 20.00% 股份，对股东会决议无法产生重大影响，其持股比例对公司经营管理重大事项不具有最终决定权，对公司的经营方针、决策和管理层的任免不能施加重大影响；朱文玲未担任公司董事、监事、高级管理人员，主要在股东会层面参与公司治理，未参与公司日常经营决策。潘全运担任公司董事，主要在董事会及股东会层面参与公司治理；报告期内，公司的历次股东会、董事会的召集、召开、主持、相关议案的提出和审议均由朱文章主导，朱文玲、潘全运在董事会决议、股东会决议的表决结果均与朱文章的投票意向保持一致，公司董事、监事、高级管理人员候选人均由朱文章提名并通过股东会、董事会任命，朱文章对公司历次股东会、董事会的决策均起到了实质性的决定作用。

根据《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第1号》关于实际控制人认定的相关规定，申请挂牌公司实际控制人的认定应当以实事求是为原则，尊重公司的实际情况，以公司自身认定为主，并由公司股东确认。申请挂牌公司股东之间存在法定或约定形成的一致行动关系并不必然导致多人共同拥有公司控制权的情况。实际控制人的配偶和直系亲属，如其持有公司股份达到 5% 以上或者虽未达到 5% 但是担任公司董事、高级管理人员并在公司经营决策中发挥重要作用，主办券商及律师应当说明上述主体是否为共同实际控制人。朱文玲与潘全运均非公司认定的实际控制人朱文章的直系亲属，主要在股东会或

董事会层面参与公司治理，不属于担任公司董事、高级管理人员并在公司经营决策中发挥重要作用的情况。

朱文章直接持有公司 80.00%的股份，处于绝对控股地位，可单独对公司股东大会产生重大影响，自公司设立至今，朱文章长期担任公司的法定代表人、执行董事/董事长、经理并全面负责公司日常生产经营活动，日常经营决策均由朱文章决定，因此公司仅认定朱文章为公司控股股东、实际控制人符合公司实际情况，具有合理性。

③其对公司出资是否实际来源于实际控制人

主办券商查阅公司工商档案、股东历次出资凭证、验资报告及股东提供的出资前后 3 个月银行流水、股东关于出资来源的说明文件，确认朱文玲、潘全运均利用自有自筹资金对公司进行出资，出资不存在实际来源于实际控制人的情形。

④是否通过实际控制人认定规避股份限售、同业竞争、资金占用等挂牌相关要求

主办券商对公司是否存在通过实际控制人认定规避挂牌条件相关要求的情形核查情况如下：

序号	申请挂牌对于实际控制人的要求	具体情况
1	申请挂牌公司股权权属明晰，控股股东、实际控制人持有或控制的股份不存在可能导致控制权变更的重大权属纠纷。	主办券商通过查阅公司工商档案，取得朱文玲、潘全运的承诺函，经中国裁判文书网等网络公开信息核实，朱文玲、潘全运所持股份股权明晰，不存在可能导致控制权变更的重大权属纠纷。
2	申请挂牌公司不得存在资金、资产或其他资源被其控股股东、实际控制人及其控制的企业占用的情形，并应当采取有效措施防范占用情形的发生。	朱文玲、潘全运均已列作公司关联方，根据《审计报告》，主办券商确认，报告期至今，朱文玲、潘全运不存在占用公司资金、资产或其他资源的情况。
3	申请挂牌公司应当在公开转让说明书中披露控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票的锁定期安排。	股份公司成立于 2022 年 12 月 2 日，潘全运作为公司董事，与公司实际控制人、董事长、经理朱文章执行同比例的股票限售规定，朱文玲作为股份公司发起人，所持有的公司股份自公司成立之日起一年内不得转让，潘全运、朱文玲已出具《关于股份锁定和减持的承诺函》，内容包括：“承诺本人在挂牌前直接或间接持有公司的股份将分三批解除限售，每批解除限售的数量均为本人在公司挂牌前所持股份的三分之一，解除限售的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。如公司实际控制人朱文章执行其他股份锁定和减持安排，该锁定和减持安排同样适用于本人持有的公

		司股份。”公司已于公开转让说明书中披露公司股东持有的股票的锁定期安排。
4	申请挂牌公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与公司存在同业竞争的，主办券商及律师应当结合竞争方与公司的经营地域、产品或服务的定位，竞争方同类收入或毛利占公司该类业务收入或毛利的比例，同业竞争是否会导致公司与竞争方之间存在非公平竞争、利益输送、商业机会让渡情形等方面，核查该同业竞争是否对公司生产经营构成重大不利影响并发表明确意见。	根据潘全运出具的确认函、董监高调查表及对朱文玲、潘全运的网络公开信息查询，主办券商确认，朱文玲、潘全运报告期至今不存在控制其他企业的情况，朱文玲、潘全运与公司之间不存在同业竞争情形。
5	最近 24 个月内，申请人及其控股股东、实际控制人、重要子公司不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。	主办券商通过查阅朱文玲、潘全运的无犯罪记录证明及网络公开信息等，最近 24 个月内，朱文玲、潘全运不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

综上所述，主办券商认为，公司未认定朱文玲、潘全运为共同实际控制人的依据充分，符合公司实际情况，并经过公司股东确认，认定理由充分、真实，不存在通过未认定朱文玲、潘全运为公司共同实际控制人而规避股份限售、同业竞争、资金占用等挂牌相关要求的情形。

2) 结合公司股东、董事、监事、高管之间的亲属关系，说明公司董事、监事、高管人员任职是否符合《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等相关要求，公司董事会、监事会、股东会的运行是否符合《公司法》《公司章程》等相关规定，公司董事会是否采取切实措施保证公司资产、人员、机构、财务、业务独立，公司监事会是否能够独立有效履行职责，公司章程、三会议事规则、内控管理及信息披露等制度是否完善，公司治理是否有效、规范，是否符合公众公司的内部控制要求。

主办券商查看《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等文件，取得董监高出具的调查表，取得公司董事、监事、高级管理人员的提供的《个人信用报告》《无犯罪记录证明》等资料，查看公司工商档案、股东名册、会议文件，查看公司《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》等制度，确认公司股东、董事、监事、高级管理人员之间的亲属关系，确认公司董事、监事、高管人员任职符合《公司法》《全国中小企业股份

转让系统挂牌公司治理规则》等相关要求，公司董事会、监事会、股东会的运行符合《公司法》《公司章程》等规定，公司董事会已采取切实措施保证公司资产、人员、机构、财务和业务独立，公司监事会能够独立有效履行职责，公司公司章程、三会议事规则、内控管理及信息披露等制度完善，公司治理有效、规范、健全，能够适应公众公司的内部控制要求。

(2) 结合公司股东入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证等客观证据以及出资前后的资金流水核查情况，说明股权代持核查程序是否充分有效；结合公司股东入股背景、入股价格、资金来源等，说明入股行为是否存在异常，是否存在股权代持或不正当利益输送等情形。

1) 结合公司股东入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证等客观证据以及出资前后的资金流水核查情况，说明股权代持核查程序是否充分有效

主办券商根据公司工商档案中的股权转让协议及决议文件、公司股东出具的说明和承诺、相关股东提供的银行流水，主办券商对公司控股股东、实际控制人，持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人及持股 5%以上的自然人股东等主体历次出资前后的资金流水进行核查，主办券商股权代持核查情况如下所示：

朱文章历次出资的资金流水核查情况如下：

取得方式	出资时间	流水核查	其他核查手段
公司设立	2004 年 9 月	此次出资以现金缴存，且时间久远，银行卡信息已无法找到，无法提供个人银行流水。	对朱文章进行访谈，查阅公司验资报告、会议文件、股权转让协议，取得朱文章出具的声明承诺。
增资	2022 年 9 月	已取得实缴前后共计 6 个月的银行流水。	

朱文玲历次出资的资金流水核查情况如下：

取得方式	出资时间	流水核查	其他核查手段
股权转让	2012 年 8 月	此次股权转让款以现金支付，且时间久远，银行卡信息已无法找到，无法提供个人银行流水。	查阅公司验资报告、会议文件、股权转让协议，取得股转转让方出具的声明文件，取得朱文玲出具的声明承诺。
增资	2022 年 9 月	已取得实缴前后共计 6 个月的银行流水。	

潘全运历次出资的资金流水核查情况如下：

取得方式	出资时间	流水核查	其他核查手段
股权转让	2012年8月	此次出资以现金支付，且时间久远，银行卡信息已无法找到，无法提供个人银行流水。	查阅公司验资报告、会议文件、股权转让协议，取得股转转让方出具的声明文件，取得潘全运出具的声明承诺。
增资	2022年9月	已取得实缴前后共计6个月的银行流水。	

主办券商查阅自然人股东等主体提供的出资前后3个月的银行流水，不存在疑似股权代持关系的银行流水，公司自然人股东不存在未披露的股权代持关系，股权代持核查程序充分有效。

2) 结合公司股东入股背景、入股价格、资金来源等，说明入股行为是否存在异常，是否存在股权代持或不正当利益输送等情形。

主办券商访谈公司股东，查看公司工商档案、验资报告、股东出具的确认文件，公司股东入股背景、入股价格、资金来源等情况如下表所示：

	股 东		
	朱文章	朱文玲	潘全运
入股背景	有限公司的创始人	为公司实际控制人朱文章的姐姐，家庭内部协商后以受让其他股东股权的形式入股公司；公司历次增资股东均同比例增资。	为公司实际控制人朱文章的姐夫，考虑到潘全运在公司创办、运营过程中的贡献，家庭内部协商后以受让朱文章部分股权的形式入股公司；公司历次增资股东均同比例增资。
首次入股时间	2004年9月	2012年9月	2012年9月
增资部分实缴时间	2022年9月	2022年9月	2022年9月
股份来源	公司成立即入股/历次同比例增资	其他股东转让/历次同比例增资	股东朱文章转让/历次同比例增资
入股价格	1元/注册资本	1元/注册资本	1元/注册资本
资金来源	股东自有自筹资金	股东自有自筹资金	股东自有自筹资金

综上，主办券商认为公司股东历次入股定价依据均按照1元/注册资本进行定价，资金来源均为股东自有自筹资金，不存在股东入股价格明显异常的情况，股东入股行为不存在异常，不存在股权代持或不正当利益输送等情形。

(四) 结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）朱文玲、潘全运分别为公司实际控制人朱文章的姐姐及姐夫，考虑到潘全运在公司创办、运营过程中的贡献及家庭内部协商后二人以受让其他股东股权及朱文章部分股权的形式入股公司，具有合理性，二人出资来源为自有自筹资金，不参与公司重大经营管理决策，对公司经营管理影响较小，公司未认定朱文玲、潘全运为共同实际控制人的依据充分，符合公司实际情况，并经过公司股东确认，认定理由充分、真实，朱文玲、潘全运对公司出资不存在实际来源于实际控制人的情形，不存在通过未认定朱文玲、潘全运为公司共同实际控制人而规避股份限售、同业竞争、资金占用等挂牌相关要求的情形；公司董事、监事、高管人员任职符合《公司法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》等相关要求，公司董事会、监事会、股东会的运行符合《公司法》《公司章程》等规定，公司董事会已采取切实措施保证公司资产、人员、机构、财务和业务独立，公司监事会能够独立有效履行职责，公司公司章程、三会议事规则、内控管理及信息披露等制度完善，公司治理有效、规范、健全，能够适应公众公司的内部控制要求；（2）公司股东不存在未披露的股权代持关系，股权代持核查程序充分有效，公司股东不存在入股价格明显异常的情况，股东入股行为不存在异常，不存在股权代持或不正当利益输送等情形。

4、关于子公司。根据申报文件：（1）朱孟林、张宾举曾为朱文章代持宝龙智能股权，蒋华丹、潘加奇曾为朱文章代持捷智自动化股权；（2）公司于2023年4月收购宝龙智能、捷智自动化的全部股权，于2024年9月注销捷智自动化。

请公司说明：（1）朱文章通过其他主体代持宝龙智能、捷智自动化股权的背景及合理性，是否系为规避竞业禁止或其他持股限制性要求；（2）公司收购宝龙智能、捷智自动化的价格、定价依据及公允性，是否存在损害公司利益的情形；捷智自动化的注销原因及合理性，是否涉及合法合规性瑕疵，注销后其资产、业务、人员的处置情况，是否存在纠纷或潜在争议。

请主办券商、律师：（1）核查上述事项，并发表明确意见；（2）结合公司实际控制人报告期内的资金流水核查情况，说明实际控制人除公司及其子公司以外是否还控制其他企业，是否存在未披露的同业竞争、关联交易或利益输送等情形。

(1) 朱文章通过其他主体代持宝龙智能、捷智自动化股权的背景及合理性，是否系为规避竞业禁止或其他持股限制性要求；

【公司回复】

因朱文章自身出差频繁，为方便配合签字并办理工商、税务等相关流程性手续，同时考虑到由本人父母作为股东代持宝龙智能能够减少因代持产生的潜在的股权纠纷风险、保证朱文章本人对宝龙智能的有效控制，且朱孟林、张宾举均已退休无实际工作、空闲时间较多、身体状态尚佳，能够随时配合以股东身份签字及办理相关流程性手续，朱文章出于对其父母的信任，决定由其父母朱孟林和张宾举代持其持有的宝龙智能 100%的股权。

因朱文章自身出差频繁，为方便配合签字并办理工商、税务等相关流程性手续，出于对公司员工、侄子潘加奇及公司员工蒋华丹的信任，且潘加奇、蒋华丹根据朱文章安排分别作为捷智自动化的执行董事兼经理、监事拓展驱动器产品的生产、销售业务，二人方便同时以股东、执行董事兼经理、监事身份签字及办理相关流程性手续，因此朱文章决定由蒋华丹、潘加奇代持其持有的捷智自动化的股权。

被代持方朱文章具有完全的民事权利能力和民事行为能力，不属于公务员、党政领导干部、国有企业领导人员、现役军人等特殊身份的人员，符合法律法规、相关政策或监管规则中关于股东资格、身份等方面规定，不存在通过股份代持方式规避法律法规、相关政策或监管规则中关于股东资格、身份等方面规定的情形，选择由他人代持股权的原因如前所述，是为方便配合签字并办理工商、税务等相关流程性手续，同时避免因代持产生的潜在股权纠纷，具有合理性。

综上，收购前朱文章所持股权由他人代持的原因真实，具有合理性，并非为规避竞业禁止或其他持股限制性要求。

(2) 公司收购宝龙智能、捷智自动化的价格、定价依据及公允性，是否存在损害公司利益的情形；捷智自动化的注销原因及合理性，是否涉及合法合规性瑕疵，注销后其资产、业务、人员的处置情况，是否存在纠纷或潜在争议。

【公司回复】

1) 公司收购宝龙智能、捷智自动化的价格、定价依据及公允性，是否存在损害公司利益的情形

①公司收购宝龙智能的价格、定价依据及公允性

公司收购子公司宝龙智能的关联交易以标的公司宝龙智能截至 2023 年 3 月 31 日的未经审计的账面净资产为依据定价为 1,585,704.98 元。宝龙智能为贸易型公司，截至 2023 年 3 月 31 日其资产主要为货币资金，共 1,633,206.5 元，固定资产账面价值为 713 元，根据审定的宝龙智能财务报表，2022 年 12 月 31 日的账面净资产为 150.09 万元，审计数与未审计数差异较小，以账面净资产为股权转让定价依据具有公允性，亦符合《股权转让所得个人所得税管理办法（试行）》对股权转让公允价值的核定要求，且本次收购标的为宝龙智能的 100%股权，收购事项已经过公司股东大会决议通过，收购价款已完成支付。

因此，宝龙电机收购宝龙智能价格公允，不存在利益输送、损害公司利益的情形。

②公司收购捷智自动化的价格、定价依据及公允性

常州宝龙电机股份有限公司根据捷智自动化截至 2023 年 2 月 28 日的经审计净资产确定收购价款为 455,705.20 元。

2023 年 4 月 20 日，苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具苏亚锡专审[2023]30 号《审计报告》，根据该审计报告，捷智自动化截至 2023 年 2 月 28 日的经审计净资产为 455,705.20 元。

2023 年 4 月 20 日，江苏中企华中天资产评估有限公司出具苏中资评报字（2023）第 1054 号《常州宝龙电机股份有限公司拟股权收购涉及的常州市捷智自动化设备有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，确认常州市捷智自动化设备有限公司截至评估基准日 2023 年 2 月 28 日的股东全部权益价值为 49.18 万元。

因此，宝龙电机此次收购捷智自动化参照经审计的净资产定价，价格公允，不存在利益输送、损害公司利益的情形。

2) 捷智自动化的注销原因及合理性，是否涉及合法合规性瑕疵，注销后其

资产、业务、人员的处置情况，是否存在纠纷或潜在争议。

常州市捷智自动化设备有限公司主要从事驱动器产品的销售业务，驱动器产品为公司微特电机产品的组件，为提高管理效率，降低管理成本，公司精简组织结构体系，驱动器产品的销售业务直接由公司负责，捷智自动化无存续必要性，故进行注销，捷智自动化作为公司全资子公司，注销后公司相关业务、人员、资产均并入母公司，捷智自动化注销不存在利益输送、损害公司利益的情形，捷智自动化注销具有合理性。

报告期末，捷智自动化取得清税证明并完成注销工商登记，不涉及合法合规性瑕疵，注销后捷智自动化相关业务、人员、资产均并入母公司，不存在纠纷或潜在争议。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）取得宝龙智能截至 2023 年 3 月 31 日的财务报表；

（2）查阅公司《审计报告》；

（3）查阅苏亚锡专审[2023]30 号《审计报告》及苏中资评报字（2023）第 1054 号《常州宝龙电机股份有限公司拟股权收购涉及的常州市捷智自动化设备有限公司股东全部权益价值资产评估报告》；

（4）访谈公司实际控制人朱文章；

（5）查看捷智自动化取得的清税证明及工商注销登记文件；

（6）通过国家企业信用信息公示系统、信用中国、中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开网站对捷智自动化进行核查。

（二）事实依据

（1）宝龙智能截至 2023 年 3 月 31 日的财务报表；

（2）公司《审计报告》；

（3）苏亚锡专审[2023]30 号《审计报告》及苏中资评报字（2023）第 1054

号《常州宝龙电机股份有限公司拟股权收购涉及的常州市捷智自动化设备有限公司股东全部权益价值资产评估报告》；

(4) 公司实际控制人访谈记录；

(5) 捷智自动化清税证明及工商注销登记文件；

(6) 国家企业信用信息公示系统、信用中国、中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开网站核查结果。

(三) 分析过程

(1) 核查上述事项，并发表明确意见；

主办券商取得宝龙智能截至 2023 年 3 月 31 日的财务报表，查看公司《审计报告》，访谈公司实际控制人朱文章，确认宝龙智能系贸易型企业，公司收购子公司宝龙智能 100% 股权的关联交易以标的公司宝龙智能截至 2023 年 3 月 31 日的未经审计的账面净资产为依据定价为 1,585,704.98 元，本次收购属于同一控制下的现金收购，经比较经审计的宝龙智能财务报表，其净资产审计数与未审计数差异较小，以账面净资产为股权转让定价依据具有公允性，不存在利益输送、损害公司利益的情形。

主办券商查阅公司《审计报告》、苏亚锡专审[2023]30 号《审计报告》及苏中资评报字（2023）第 1054 号《常州宝龙电机股份有限公司拟股权收购涉及的常州市捷智自动化设备有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，访谈公司实际控制人朱文章，查看捷智自动化取得的清税证明及工商注销登记文件，通过国家企业信用信息公示系统、信用中国、中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开网站对捷智自动化进行核查，确认宝龙电机收购捷智自动化参照经审计的净资产定价确定收购价款为 455,705.20 元，价格公允，不存在利益输送、损害公司利益的情形，为提高管理效率，降低管理成本，公司精简组织结构体系，驱动器产品的销售业务直接由公司负责，捷智自动化无存续必要性，故进行注销，具有合理性，不涉及合法合规性瑕疵，注销后捷智自动化相关业务、人员、资产均并入母公司，不存在纠纷或潜在争议。

(2) 结合公司实际控制人报告期内的资金流水核查情况，说明实际控制人

除公司及其子公司以外是否还控制其他企业，是否存在未披露的同业竞争、关联交易或利益输送等情形。

主办券商取得公司实际控制人朱文章报告期内全部个人银行账户的资金流水，核查实际控制人银行流水的款项性质及用途，访谈公司实际控制人对其对外投资情况进行确认，经核查，实际控制人报告期内不存在疑似代持往来等异常资金往来，主办券商确认实际控制人除公司及其子公司以外未控制其他企业，不存在未披露的同业竞争、关联交易或利益输送等情形。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）公司收购宝龙智能以标的公司宝龙智能截至2023年3月31日的未经审计的账面净资产为依据定价为1,585,704.98元，以账面净资产为股权转让定价依据具有公允性，不存在利益输送、损害公司利益的情形；宝龙电机收购捷智自动化参照经审计的净资产定价确定收购价款为455,705.20元，价格公允，不存在利益输送、损害公司利益的情形，为提高管理效率，降低管理成本，公司精简组织结构体系，驱动器产品的销售业务直接由公司负责，捷智自动化无存续必要性，故进行注销，具有合理性，不涉及合法合规性瑕疵，注销后捷智自动化相关业务、人员、资产均并入母公司，不存在纠纷或潜在争议；（2）实际控制人除公司及其子公司以外未控制其他企业，不存在未披露的同业竞争、关联交易或利益输送等情形。

5、其他事项。

(1) 关于应收账款。根据申报文件，报告期内，公司应收账款的账面价值分别为 1,459.81 万元、1,712.87 万元及 2,440.50 万元。报告期内，应收账款占营业收入的比例持续增加，分别为 19.06%、26.75%及 47.97%。请公司：①结合业务模式、与主要客户结算模式、信用政策、回款周期等，说明应收账款余额占营业收入比例持续上升的原因，公司是否存在报告期内放宽信用政策刺激收入的情况；公司降低应收账款规模的应对措施及有效性；②列表说明逾期应收货款对应的客户名称，具体原因，是否存在款项无法收回的风险；③公司坏账计提比例与同行业可比公司差异的原因、坏账计提政策是否合理、坏账计提金额是否充分。

请主办券商及会计师核查上述事项并发表明确意见。

请公司：①结合业务模式、与主要客户结算模式、信用政策、回款周期等，说明应收账款余额占营业收入比例持续上升的原因，公司是否存在报告期内放宽信用政策刺激收入的情况；公司降低应收账款规模的应对措施及有效性；

【公司回复】

A.公司主要通过销售微特电机以获取收入，公司的产品具备规格多、批量小的特点，系根据客户需求“量身定制”的非标准产品，公司采取定制化“以销定产”业务模式。

公司销售微特电机等产品，属于在某一时点履行履约义务，与客户采用“买断式”销售模式，采用银行转账汇款或银行承兑汇票进行结算。

公司制定了与行业特点相适应的信用政策，根据合作历史和客户信誉情况，制定了不同的款项支付政策，公司给予客户的信用周期为 1-6 个月不等，信用政策在报告期内未发生改变，不存在对客户延长信用期扩大销售的情况。

报告期内主要客户信用期如下：

主要客户名称	信用政策
杭州赛亚传动设备有限公司	月结 180 天
深圳市越疆科技有限公司	月结 60 天

日照市越疆智能科技有限公司	月结 60 天
上海砺锋机电设备有限公司	月结 90 天
江苏鼎智智能控制科技股份有限公司	月结 90 天
常州墨新机电有限公司	月结 90 天
常州迈昇机电有限公司	月结 90 天
深圳市智创电机有限公司	月结 120 天
苏州爱力易达电气控制技术有限公司	月结 180 天

同行业可比公司鸣志电器（股票代码：603728）信用政策为：公司根据不同资质的客户制定了相应的信用政策，信用期限从预付、<30 天、30~60 天、60~90 天、90~120 天、>120 天不等。公司应收账款信用政策与可比公司不存在较大差异。

B.2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司应收账款账面价值分别为 17,128,704.78 元、32,546,622.45 元和 36,755,044.16 元。报告期内，公司应收账款期末余额有所增加，主要系随着公司销售规模的上升，应收账款余额有所增加，以及部分客户因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致未及时回款。

截至报告期末，公司应收账款未逾期余额为 24,016,193.58 元，占期末应收账款余额比例为 62.03%，该部分款项尚在信用期内；应收账款已逾期余额为 14,702,368.95 元，占期末应收账款余额比例为 37.97%，该部分款项已逾信用期。

报告期末公司应收账款主要客户及期后回款情况如下：

主要客户名称	2025 年 3 月末应收账款余额 (元)	其中:2025 年 3 月末应收账款逾期余额 (元)	报告期后至 2025 年 8 月 31 日应收账款回款金额 (元)	客户经营和信用情况	备注
杭州赛亚传动设备有限公司	8,720,404.50	3,728,204.50	3,186,392.33	正常	注 1
深圳市普莱机电设备有限公司	4,657,996.50	3,021,946.50	2,191,997.11	正常	注 2
上海砺锋	4,052,697.75	1,674,787.75	4,052,697.75	正常	报告期后

机电设备有限公司					已全额回款
深圳市智创电机有限公司	3,111,205.00	1,831,285.00	309,365.45	正常	注3
苏州爱力易达电器控制技术有限公司	2,656,695.00	1,224,695.00	56,195.00	正常	注4
日照市越疆智能科技有限公司	2,285,795.80	-	2,285,795.80	正常	报告期后已全额回款
江苏鼎智智能控制股份有限公司	2,161,757.00	-	2,161,757.00	正常	报告期后已全额回款
南京精控机电有限公司	1,691,200.00	284,000.00	343,500.00	正常	注5
余姚市杰特工具厂	1,321,590.00	900,750.00	582,000.00	正常	注6
余姚市精远纺织部件有限公司	1,042,270.00	356,350.00	893,045.30	正常	报告期后已大部分回款
上海致贝电子有限公司	806,930.00	-	806,930.00	正常	报告期后已全额回款
常州迈昇机电有限公司	762,515.60	367,523.60	762,515.60	正常	报告期后已全额回款
浙江大豪明德智控设备有限公司	551,823.00	-	551,823.00	正常	报告期后已全额回款
合计	33,822,880.15	13,389,542.35	18,184,014.34		

注1：报告期末公司应收杭州赛亚款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为：（1）由于杭州赛亚2024年下游纺织机械客户订单量增加，杭州赛亚加大对宝龙电机的纺织机械电脑横机用电机采购额，导致公司应收账款余额上升；（2）由于杭州赛亚下游纺织机械客户款项结算周期较长，且杭州

赛亚购置了新厂房，从而导致杭州赛亚资金较为紧张，回款不及时，导致公司应收账款余额上升。杭州赛亚经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注 2：报告期末公司应收深圳普莱款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为：（1）基于对公司产品的认可，深圳普莱 2024 年加大对宝龙电机的采购额，导致公司应收账款余额上升；（2）由于深圳普莱下游客户未及时回款，导致深圳普莱回款不及时，使公司应收账款余额上升。深圳普莱经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注 3：报告期末公司应收深圳智创款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为：（1）基于对公司产品性能的认可，深圳智创 2024 年加大对宝龙电机的采购额，导致公司应收账款余额上升；（2）由于深圳智创下游客户付款周期较长，导致深圳智创回款不及时，使公司应收账款余额上升。深圳智创经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注 4：报告期末公司应收爱力易达款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为：（1）基于对公司产品性能的认可，爱力易达 2024 年加大对宝龙电机的采购额，导致公司应收账款余额上升；（2）由于爱力易达下游客户（从事轨道交通业务）付款周期较长，导致爱力易达回款不及时，使公司应收账款余额上升。爱力易达经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注 5：报告期末公司应收南京精控款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为南京精控下游纺织行业客户付款周期较长，导致南京精控回款不及时，使公司应收账款余额上升。南京精控经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注 6：报告期末公司应收余姚杰特款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为余姚杰特因资金安排预算原因，导致回款不及时，使公司应收账款余额上升。余姚杰特经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

为催收应收账款和降低应收账款规模，公司安排专人对应收账款回收情况进行记录、统计和风险提示，对于逾期应收账款，公司财务部将及时提示销售部门加强应收账款催收工作。

截至 2025 年 8 月 31 日，公司报告期末（2025 年 3 月 31 日）应收款项已回款 2,251.31 万元，回款比例为 58.15%。未及时回款客户经营和信用情况正常，不存在款项无法收回的风险。

C.2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司应收账款周转率（应收账款平均余额占营业收入比例）分别为 3.87 次/年、2.87 次/年和 1.75 次/年，2025 年 1-3 月应收账款周转率较低主要系该期间只包含 3 个月所致。

报告期内，公司应收账款周转率与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：次/年

公司名称	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
申请挂牌公司	1.75	2.87	3.87
江苏雷利(股票代码:300660)	未披露	2.59	2.72
卧龙电驱(股票代码:600580)	未披露	2.82	2.99
鸣志电器(股票代码:603728)	未披露	3.91	3.63
三协电机(股票代码:873669)	未披露	3.36	3.17

报告期内，公司应收账款周转率处于同行业可比公司中位水平。公司根据以往项目经验及客户行业状况，谨慎选择交易对象，根据客户的信誉程度，对项目进行相应评估，以保证应收账款的收款质量。

综上，报告期内，公司应收账款期末余额有所增加，主要系随着公司销售规模的上升，应收账款余额有所增加，以及部分客户因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致未及时回款。公司期末应收账款余额的规模适当，与业务开展情况相匹配，不存在放宽信用政策刺激销售的情形。随着公司不断加强回款催收力度，保持了应收账款的良性循环，实现了公司客户数量、业务规模与资产运营效率的良性互动。

为充分了解和掌握客户的信誉、资信状况，规范企业客户信用管理工作，避免销售活动中因客户信用问题给企业带来损失，公司制定了《客户信用管理制度》，在交易前及交易过程中，均需对客户进行信用调查，收集客户信息资料，根据对客户的信用调查结果及业务往来过程中的客户的表现，对客户进行分类管理，从

而选取优质客户进行长期合作。

为催收应收账款和降低应收账款规模，公司安排专人对应收账款回收情况进行记录、统计和风险提示，对于逾期应收账款，公司财务部将及时提示销售部门加强应收账款催收工作，效果较为显著。

已在公开转让说明书“重大事项提示”补充披露如下：

“应收款项回收风险

2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司应收账款账面价值分别为 17,128,704.78 元、32,546,622.45 元和 36,755,044.16 元，应收账款呈增长趋势。虽然公司主要客户的回款和信用状况良好，但若客户未来的资信状况、经营情况出现恶化或与公司合作出现不利变化，可能导致应收账款不能按合同规定及时收回，将可能给公司带来坏账风险。”

②列表说明逾期应收货款对应的客户名称，具体原因，是否存在款项无法收回的风险；

【公司回复】

截至 2025 年 3 月 31 日，公司应收账款逾期 1 年以内金额为 14,670,306.20 元，占应收账款余额比例为 37.89%，逾期 1 年以上金额为 32,062.75 元，占应收账款余额比例为 0.08%。公司客户应收款项逾期情况如下：

客户名称	销售内容	2025 年 3 月末已逾期应收账款金额 (元)	报告期后至 2025 年 8 月 31 日已回款金额 (元)	备注
杭州赛亚传动设备有限公司	电机	3,728,204.50	3,186,392.33	公司向杭州赛亚提供纺织机械配件生产所需电机，由于下游纺织行业款项结算周期较长，且杭州赛亚购置了新厂房，从而导致杭州赛亚资金较为紧张，回款不及时。
深圳市普莱机电设备有限公司	电机	3,021,946.50	2,191,997.11	由于深圳普莱下游客户未及时回款，导致深圳普莱回款不及时。

上海砺锋机电设备有限公司	电机	1,674,787.75	1,674,787.75	
深圳市智创电机有限公司	电机	1,831,285.00	309,365.45	由于深圳智创下游客户付款周期较长,导致深圳智创回款不及时。
苏州爱力易达电气控制技术有限公司	电机	1,224,695.00	56,195.00	由于爱力易达下游客户(从事轨道交通业务)付款周期较长,导致爱力易达回款不及时。
南京精控机电有限公司	电机	284,000.00	284,000.00	因南京精控下游纺织行业客户付款周期较长,导致南京精控回款不及时。
余姚市杰特工具厂	电机	900,750.00	582,000.00	客户因资金安排预算原因,导致回款不及时。
余姚市精远纺织部件有限公司	电机	356,350.00	356,350.00	
常州迈昇机电有限公司	电机	367,523.60	367,523.60	
杭州言璟智能技术有限公司	电机	146,400.00	146,400.00	
重庆衡孚电子有限公司	电机	92,297.44	92,297.44	
北京和利时电机技术有限公司	电机	60,078.69	60,078.69	
常州明景物联传感有限公司	电机	101,844.00	101,844.00	
苏州创易技研股份有限公司	电机	142,430.10	142,430.10	
赫步智能科技(福建)有限公司	电机	102,720.00	102,720.00	
巨力精密设备制造(东莞)有限公司	电机	84,700.28	84,700.28	
其他客户	电机	582,356.09	445,356.09	合同尾款,客户未及时支付所致
合计		14,702,368.95	10,184,437.84	

截至2025年8月31日,公司期末(2025年3月31日)逾期应收款项已回款10,184,437.84元,回款比例为69.27%,期后回款情况良好。

公司尚有部分逾期应收货款未收回,主要系客户的下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因,未及时支付所致,公司已足额计提坏账准备。未及时回款客户经营情况正常,不存在款项无法收回的风险。

③公司坏账计提比例与同行业可比公司差异的原因、坏账计提政策是否合

理、坏账计提金额是否充分。

【公司回复】

A. 宝龙电机坏账准备计提政策为：

公司在考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息的基础上，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

当无法以合理成本评估单项金融资产预期信用损失的信息时，公司依据信用风险特征将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	计提方法
应收账款-逾期账龄组合	对于划分为逾期账龄组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款逾期账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

公司应收账款坏账准备具体计提比例如下：

逾期账龄	计提比例(%)
未逾期	2.00
逾期 1 年以内	10.00
逾期 1-2 年	20.00
逾期 2-3 年	50.00
逾期 3 年以上	100.00

公司销售人员根据给予客户的信用期统计汇总应收账款的逾期情况，并进行款项催收工作，因而公司采用逾期天数对应收账款计提减值具有支撑依据。

报告期内，公司按照逾期账龄组合计提坏账准备更能准确反映坏账情况，对于尚处在信用期内的应收账款，发生坏账损失风险极低，且公司自成立以来，应收账款的回款情况良好，未发生坏账损失，因而选择逾期账龄法计提坏账准备，具有合理性。

B. 同行业可比公司江苏雷利（股票代码：300660）坏账准备计提政策如下：

对于应收账款账龄组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来

经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

江苏雷利应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	20.00
3—4年	30.00
4—5年	50.00
5年以上	100.00

C.同行业可比公司卧龙电驱（股票代码：600580）坏账准备计提政策如下：

卧龙电驱对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，卧龙电驱参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

卧龙电驱应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	30.00
3—4年	50.00
4—5年	80.00
5年以上	100.00

综上，宝龙电机制定了较为谨慎的坏账准备计提政策，较同行业可比公司不存在重大差异。公司重视应收账款回收的管理，定期核对往来款项，并安排专人进行管理，不断加大催收力度，有效的降低了款项无法收回的风险。报告期内应收账款管理情况良好。

D.模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应计提的坏账准备金额

同行业可比公司卧龙电驱（股票代码：600580）应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	30.00
3—4年	50.00
4—5年	80.00
5年以上	100.00

宝龙电机按照可比公司坏账计提比例模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法应计提坏账准备金额如下：

账龄	2025年3月31日			2024年12月31日			2023年12月31日		
	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)
1年以内(含1年,下同)	30,572,495.28	5.00	1,528,624.76	33,925,666.26	5.00	1,696,283.31	17,609,714.83	5.00	880,485.74
1-2年	8,114,004.50	10.00	811,400.45	32,107.75	10.00	3,210.78	252,861.73	10.00	25,286.17
2-3年	31,797.75	30.00	9,539.33				12,200.00	30.00	3,660.00
3-4年	265.00	50.00	132.50	265.00	50.00	132.50			-
合计	38,718,562.53		2,349,697.04	33,958,039.01		1,699,626.59	17,874,776.56		909,431.91

如按自然账龄法计提坏账准备影响净利润情况如下：

项目	2025年3月31日	2024年12月31日	2023年12月31日	2023年1月1日
按自然账龄法计算的坏账准备(元)A	2,349,697.04	1,699,626.59	909,431.91	783,420.43
按逾期账龄法计算的坏账准备(元)B	1,963,518.37	1,411,416.56	746,071.78	659,467.16
坏账准备差异(元)C=A-B	386,178.67	288,210.03	163,360.13	123,953.27
影响信用减值损失金额(元)D=C 本年末-C上年末	97,968.64	124,849.89	39,406.86	/
当期净利润(元)E	1,662,799.17	12,444,179.56	6,741,080.07	/
按自然账龄法计	5.89%	1.00%	0.58%	/

算坏账准备影响 净利润比例 F=D/E				
---------------------------	--	--	--	--

如上表，如模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应计提的坏账准备金额，对当期净利润影响金额先后为 **39,406.86** 元、**124,849.89** 元和 **97,968.64** 元，影响比例分别为 **0.58%**、**1.00%**和 **5.89%**，影响较小，公司仍符合挂牌财务指标要求。

综上，公司坏账计提政策合理，应收账款坏账准备计提充分，不存在利用坏账准备计提政策调整利润情形。

请主办券商及会计师核查上述事项并发表明确意见。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

- （1）查阅公司销售合同，以核查客户信用政策；
- （2）查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查可比公司应收账款周转率情况；
- （3）访谈公司管理层，以核查公司降低应收账款规模的应对措施；
- （4）获取应收账款期后回款单据，以核查应收账款期后回款情况；
- （5）查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查可比公司应收账款坏账准备计提政策；
- （6）模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应计提的坏账准备金额，以核查模拟测算金额是否影响公司挂牌指标。

（二）事实依据

- （1）公司销售合同；
- （2）同行业可比公司公开披露的定期报告；
- （3）访谈记录；

(4) 应收账款期后回款单据；

(5) 应收账款坏账准备模拟测算记录。

(三) 分析过程

①报告期内，公司应收账款期末余额有所增加，主要系随着公司销售规模的上升，应收账款余额有所增加，以及部分客户因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致未及时回款；公司不存在报告期内放宽信用政策刺激收入的情况；公司降低应收账款规模的应对措施有效。

A.公司主要通过销售微特电机以获取收入，公司的产品具备规格多、批量小的特点，系根据客户需求“量身定制”的非标准产品，公司采取定制化“以销定产”业务模式。

公司销售微特电机等产品，属于在某一时点履行履约义务，与客户采用“买断式”销售模式，采用银行转账汇款或银行承兑汇票进行结算。

公司制定了与行业特点相适应的信用政策，根据合作历史和客户信誉情况，制定了不同的款项支付政策，公司给予客户的信用周期为1-6个月不等，信用政策在报告期内未发生改变，不存在对客户延长信用期扩大销售的情况。

经核查，报告期内主要客户信用期如下：

主要客户名称	信用政策
杭州赛亚传动设备有限公司	月结 180 天
深圳市越疆科技有限公司	月结 60 天
日照市越疆智能科技有限公司	月结 60 天
上海砺锋机电设备有限公司	月结 90 天
江苏鼎智智能控制科技股份有限公司	月结 90 天
常州墨新机电有限公司	月结 90 天
常州迈昇机电有限公司	月结 90 天
深圳市智创电机有限公司	月结 120 天
苏州爱力易达电气控制技术有限公司	月结 180 天

同行业可比公司鸣志电器（股票代码：603728）信用政策为：公司根据不同资质的客户制定了相应的信用政策，信用期限从预付、<30 天、30~60 天、60~90 天、90~120 天、>120 天不等。公司应收账款信用政策与可比公司不存在较大差

异。

B.2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司应收账款账面价值分别为 17,128,704.78 元、32,546,622.45 元和 36,755,044.16 元。报告期内，公司应收账款期末余额有所增加，主要系随着公司销售规模的上升，应收账款余额有所增加，以及部分客户因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致未及时回款。

截至报告期末，公司应收账款未逾期余额为 24,016,193.58 元，占期末应收账款余额比例为 62.03%，该部分款项尚在信用期内；应收账款已逾期余额为 14,702,368.95 元，占期末应收账款余额比例为 37.97%，该部分款项已逾信用期。

报告期末公司应收账款主要客户及期后回款情况如下：

主要客户名称	2025 年 3 月末应收账款余额 (元)	其中:2025 年 3 月末应收账款逾期余额 (元)	报告期后至 2025 年 8 月 31 日应收账款回款金额 (元)	客户经营和信用情况	备注
杭州赛亚传动设备有限公司	8,720,404.50	3,728,204.50	3,186,392.33	正常	注 1
深圳市普莱机电设备有限公司	4,657,996.50	3,021,946.50	2,191,997.11	正常	注 2
上海砺锋机电设备有限公司	4,052,697.75	1,674,787.75	4,052,697.75	正常	报告期后已全额回款
深圳市智创电机有限公司	3,111,205.00	1,831,285.00	309,365.45	正常	注 3
苏州爱力易达电器控制技术有限公司	2,656,695.00	1,224,695.00	56,195.00	正常	注 4
日照市越疆智能科技有限公司	2,285,795.80	-	2,285,795.80	正常	报告期后已全额回款

江苏鼎智智能控制股份有限公司	2,161,757.00	-	2,161,757.00	正常	报告期后已全额回款
南京精控机电有限公司	1,691,200.00	284,000.00	343,500.00	正常	注5
余姚市杰特工具厂	1,321,590.00	900,750.00	582,000.00	正常	注6
余姚市精远纺织部件有限公司	1,042,270.00	356,350.00	893,045.30	正常	报告期后已大部分回款
上海致贝电子有限公司	806,930.00	-	806,930.00	正常	报告期后已全额回款
常州迈昇机电有限公司	762,515.60	367,523.60	762,515.60	正常	报告期后已全额回款
浙江大豪明德智控设备有限公司	551,823.00	-	551,823.00	正常	报告期后已全额回款
合计	33,822,880.15	13,389,542.35	18,184,014.34		

注1：报告期末公司应收杭州赛亚款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为：（1）由于杭州赛亚2024年下游纺织机械客户订单量增加，杭州赛亚加大对宝龙电机的纺织机械电脑横机用电机采购额，导致公司应收账款余额上升；（2）由于杭州赛亚下游纺织机械客户款项结算周期较长，且杭州赛亚购置了新厂房，从而导致杭州赛亚资金较为紧张，回款不及时，导致公司应收账款余额上升。杭州赛亚经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注2：报告期末公司应收深圳普莱款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为：（1）基于对公司产品的认可，深圳普莱2024年加大对宝龙电机的采购额，导致公司应收账款余额上升；（2）由于深圳普莱下游客户未及时回款，导致深圳普莱回款不及时，使公司应收账款余额上升。深圳普莱经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注3：报告期末公司应收深圳智创款项增长幅度较大，且报告期后回款比例

较低，主要原因为：(1) 基于对公司产品性能的认可，深圳智创 2024 年加大对宝龙电机的采购额，导致公司应收账款余额上升；(2) 由于深圳智创下游客户付款周期较长，导致深圳智创回款不及时，使公司应收账款余额上升。深圳智创经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注 4：报告期末公司应收爱力易达款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为：(1) 基于对公司产品性能的认可，爱力易达 2024 年加大对宝龙电机的采购额，导致公司应收账款余额上升；(2) 由于爱力易达下游客户（从事轨道交通业务）付款周期较长，导致爱力易达回款不及时，使公司应收账款余额上升。爱力易达经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注 5：报告期末公司应收南京精控款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为南京精控下游纺织行业客户付款周期较长，导致南京精控回款不及时，使公司应收账款余额上升。南京精控经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

注 6：报告期末公司应收余姚杰特款项增长幅度较大，且报告期后回款比例较低，主要原因为余姚杰特因资金安排预算原因，导致回款不及时，使公司应收账款余额上升。余姚杰特经营和信用情况正常，不存在款项无法收回风险。

为催收应收账款和降低应收账款规模，公司安排专人对应收账款回收情况进行记录、统计和风险提示，对于逾期应收账款，公司财务部将及时提示销售部门加强应收账款催收工作。

截至 2025 年 8 月 31 日，公司报告期末（2025 年 3 月 31 日）应收款项已回款 2,251.31 万元，回款比例为 58.15%。未及时回款客户经营和信用情况正常，不存在款项无法收回的风险。

C.2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司应收账款周转率（应收账款平均余额占营业收入比例）分别为 3.87 次/年、2.87 次/年和 1.75 次/年，2025 年 1-3 月应收账款周转率较低主要系该期间只包含 3 个月所致。

经核查，报告期内，公司应收账款周转率与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：次/年

公司名称	2025年1-3月	2024年度	2023年度
申请挂牌公司	1.75	2.87	3.87
江苏雷利(股票代码:300660)	未披露	2.59	2.72
卧龙电驱(股票代码:600580)	未披露	2.82	2.99
鸣志电器(股票代码:603728)	未披露	3.91	3.63
三协电机(股票代码:873669)	未披露	3.36	3.17

报告期内，公司应收账款周转率处于同行业可比公司中位水平。公司根据以往项目经验及客户行业状况，谨慎选择交易对象，根据客户的信誉程度，对项目进行相应评估，以保证应收账款的收款质量。

综上，报告期内，公司应收账款期末余额有所增加，主要系随着公司销售规模的上升，应收账款余额有所增加，以及部分客户因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致未及时回款。公司期末应收账款余额的规模适当，与业务开展情况相匹配，不存在放宽信用政策刺激销售的情形。随着公司不断加强回款催收力度，保持了应收账款的良性循环，实现了公司客户数量、业务规模与资产运营效率的良性互动。

为充分了解和掌握客户的信誉、资信状况，规范企业客户信用管理工作，避免销售活动中因客户信用问题给企业带来损失，公司制定了《客户信用管理制度》，在交易前及交易过程中，均需对客户进行信用调查，收集客户信息资料，根据对客户的信用调查结果及业务往来过程中的客户的表现，对客户进行分类管理，从而选取优质客户进行长期合作。

为催收应收账款和降低应收账款规模，公司安排专人对应收账款回收情况进行记录、统计和风险提示，对于逾期应收账款，公司财务部将及时提示销售部门加强应收账款催收工作，效果较为显著。

已在公开转让说明书“重大事项提示”补充披露如下：

“应收款项回收风险

2023年末、2024年末和2025年3月末，公司应收账款账面价值分别为

17,128,704.78元、32,546,622.45元和36,755,044.16元，应收账款呈增长趋势。虽然公司主要客户的回款和信用状况良好，但若客户未来的资信状况、经营情况出现恶化或与公司合作出现不利变化，可能导致应收账款不能按合同规定及时收回，将可能给公司带来坏账风险。”

②公司尚有部分逾期应收货款未收回，主要系客户因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致未及时回款，公司已足额计提坏账准备。未及时回款客户经营情况正常，不存在款项无法收回的风险。

截至2025年3月31日，公司应收账款逾期1年以内金额为14,670,306.20元，占应收账款余额比例为37.89%，逾期1年以上金额为32,062.75元，占应收账款余额比例为0.08%。公司客户应收款项逾期情况如下：

客户名称	销售内容	2025年3月末已逾期应收账款金额(元)	报告期后至2025年8月31日已回款金额(元)	备注
杭州赛亚传动设备有限公司	电机	3,728,204.50	3,186,392.33	公司向杭州赛亚提供纺织机械配件生产所需电机，由于下游纺织行业款项结算周期较长，且杭州赛亚购置了新厂房，从而导致杭州赛亚资金较为紧张，回款不及时。
深圳市普莱机电设备有限公司	电机	3,021,946.50	2,191,997.11	由于深圳普莱下游客户未及时回款，导致深圳普莱回款不及时。
上海砺锋机电设备有限公司	电机	1,674,787.75	1,674,787.75	
深圳市智创电机有限公司	电机	1,831,285.00	309,365.45	由于深圳智创下游客户付款周期较长，导致深圳智创回款不及时。
苏州爱力易达电气控制技术有限公司	电机	1,224,695.00	56,195.00	由于爱力易达下游客户（从事轨道交通业务）付款周期较长，导致爱力易达回款不及时。
南京精控机电有限公司	电机	284,000.00	284,000.00	因南京精控下游纺织行业客户付款周期较

				长，导致南京精控回款不及时。
余姚市杰特工具厂	电机	900,750.00	582,000.00	客户因资金安排预算原因，导致回款不及时。
余姚市精远纺织部件有限公司	电机	356,350.00	356,350.00	
常州迈昇机电有限公司	电机	367,523.60	367,523.60	
杭州言璟智能技术有限公司	电机	146,400.00	146,400.00	
重庆衡孚电子有限公司	电机	92,297.44	92,297.44	
北京和利时电机技术有限公司	电机	60,078.69	60,078.69	
常州明景物联传感有限公司	电机	101,844.00	101,844.00	
苏州创易技研股份有限公司	电机	142,430.10	142,430.10	
赫步智能科技（福建）有限公司	电机	102,720.00	102,720.00	
巨力精密设备制造（东莞）有限公司	电机	84,700.28	84,700.28	
其他客户	电机	582,356.09	445,356.09	合同尾款，客户未及时支付所致
合计		14,702,368.95	10,184,437.84	

经核查，截至 2025 年 8 月 31 日，公司期末（2025 年 3 月 31 日）逾期应收款项已回款 10,184,437.84 元，回款比例为 69.27%，期后回款情况良好。

公司尚有部分逾期应收货款未收回，主要系客户的下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因，未及时支付所致，公司已足额计提坏账准备。未及时回款客户经营情况正常，不存在款项无法收回的风险。

③公司制定了较为谨慎的坏账准备计提政策，较同行业可比公司不存在重大差异，公司坏账计提政策合理，应收账款坏账准备计提充分，不存在利用坏账准备计提政策调整利润情形。

A.宝龙电机坏账准备计提政策为：

公司在考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息的基础上，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

当无法以合理成本评估单项金融资产预期信用损失的信息时，公司依据信用

风险特征将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	计提方法
应收账款-逾期账龄组合	对于划分为逾期账龄组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款逾期账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

公司应收账款坏账准备具体计提比例如下：

逾期账龄	计提比例(%)
未逾期	2.00
逾期 1 年以内	10.00
逾期 1-2 年	20.00
逾期 2-3 年	50.00
逾期 3 年以上	100.00

公司销售人员根据给予客户的信用期统计汇总应收账款的逾期情况，并进行款项催收工作，因而公司采用逾期天数对应收账款计提减值具有支撑依据。

报告期内，公司按照逾期账龄组合计提坏账准备更能准确反映坏账情况，对于尚处在信用期内的应收账款，发生坏账损失风险极低，且公司自成立以来，应收账款的回款情况良好，未发生坏账损失，因而选择逾期账龄法计提坏账准备，具有合理性。

B.经核查，同行业可比公司江苏雷利（股票代码：300660）坏账准备计提政策如下：

对于应收账款账龄组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

江苏雷利应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1 年以内	5.00
1—2 年	10.00
2—3 年	20.00
3—4 年	30.00

4—5年	50.00
5年以上	100.00

C.经核查，同行业可比公司卧龙电驱（股票代码：600580）坏账准备计提政策如下：

卧龙电驱对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，卧龙电驱参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

卧龙电驱应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	30.00
3—4年	50.00
4—5年	80.00
5年以上	100.00

综上，宝龙电机制定了较为谨慎的坏账准备计提政策，较同行业可比公司不存在重大差异。公司重视应收账款回收的管理，定期核对往来款项，并安排专人进行管理，不断加大催收力度，有效的降低了款项无法收回的风险。报告期内应收账款管理情况良好。

D.模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应计提的坏账准备金额

同行业可比公司卧龙电驱（股票代码：600580）应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	30.00
3—4年	50.00

4-5年	80.00
5年以上	100.00

宝龙电机按照可比公司坏账计提比例模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法应计提坏账准备金额如下：

账龄	2025年3月31日			2024年12月31日			2023年12月31日		
	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)
1年以内(含1年,下同)	30,572,495.28	5.00	1,528,624.76	33,925,666.26	5.00	1,696,283.31	17,609,714.83	5.00	880,485.74
1-2年	8,114,004.50	10.00	811,400.45	32,107.75	10.00	3,210.78	252,861.73	10.00	25,286.17
2-3年	31,797.75	30.00	9,539.33				12,200.00	30.00	3,660.00
3-4年	265.00	50.00	132.50	265.00	50.00	132.50			-
合计	38,718,562.53		2,349,697.04	33,958,039.01		1,699,626.59	17,874,776.56		909,431.91

如按自然账龄法计提坏账准备影响净利润情况如下：

项目	2025年3月31日	2024年12月31日	2023年12月31日	2023年1月1日
按自然账龄法计算的坏账准备(元)A	2,349,697.04	1,699,626.59	909,431.91	783,420.43
按逾期账龄法计算的坏账准备(元)B	1,963,518.37	1,411,416.56	746,071.78	659,467.16
坏账准备差异(元)C=A-B	386,178.67	288,210.03	163,360.13	123,953.27
影响信用减值损失金额(元)D=C 本年末-C上年末	97,968.64	124,849.89	39,406.86	/
当期净利润(元)E	1,662,799.17	12,444,179.56	6,741,080.07	/
按自然账龄法计算坏账准备影响净利润比例 F=D/E	5.89%	1.00%	0.58%	/

如上表，如模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应计提的坏账准备金额，对当期净利润影响金额先后为 39,406.86 元、124,849.89 元和 97,968.64 元，影响比例分别为 0.58%、1.00%和 5.89%，影响

较小，公司仍符合挂牌财务指标要求。

综上，公司坏账计提政策合理，应收账款坏账准备计提充分，不存在利用坏账准备计提政策调整利润情形。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）报告期内，公司应收账款期末余额有所增加，主要系随着公司销售规模的上升，应收账款余额有所增加，以及部分客户因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致未及时回款；公司不存在报告期内放宽信用政策刺激收入的情况；公司降低应收账款规模的应对措施有效；（2）公司尚有部分逾期应收货款未收回，主要系客户因其下游客户付款周期较长或客户进行厂房购置等原因导致未及时回款，公司已足额计提坏账准备；未及时回款客户经营情况正常，不存在款项无法收回的风险；（3）公司制定了较为谨慎的坏账准备计提政策，较同行业可比公司不存在重大差异，公司坏账计提政策合理，应收账款坏账准备计提充分，不存在利用坏账准备计提政策调整利润情形。

（2）关于期间费用。请公司说明：①报告期各期各项期间费用率与可比公司是否存在明显差异；列表分析销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动情况及合理性，员工薪酬与同行业可比公司是否存在重大差异及合理性；②公司研发费用投入是否与研发项目、技术创新、产品储备、人员学历构成等相匹配，形成的研发成果及对营业收入的贡献情况；③报告期各期公司研发人员数量及占比，研发人员认定标准、数量及结构；公司是否存在混岗的研发项目、参与人员及分配情况，公司主要管理人员、董事、监事薪酬在销售费用、管理费用和研发费用的归集和分配情况，计入研发费用的合理性；④研发费用与成本划分依据及准确性，成本中直接人工费核算的范围及依据，直接人工费与研发费用中职工薪酬如何区分及相关内控制度。

请主办券商、会计师对上述事项进行核查并发表明确意见，说明报告期内期间费用分摊的恰当性。

请公司说明：①报告期各期各项期间费用率与可比公司是否存在明显差异；列表分析销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动情况及合理性，员工薪

酬与同行业可比公司是否存在重大差异及合理性；

【公司回复】

A. 报告期各期公司各项期间费用率与可比公司存在差异具有合理性

a.报告期内，宝龙电机各项期间费用率情况如下：

项目	宝龙电机		
	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售费用（元）	241,394.29	833,595.88	1,282,470.19
管理费用（元）	1,385,575.72	5,804,610.53	7,387,290.96
研发费用（元）	732,192.85	3,150,095.66	2,780,631.96
财务费用（元）	18,371.79	116,851.57	174,295.60
期间费用合计（元）	2,377,534.65	9,905,153.64	11,624,688.71
营业收入（元）	15,904,113.32	74,462,168.77	64,034,384.92
销售费用占营业收入的比重	1.52%	1.12%	2.00%
管理费用占营业收入的比重	8.71%	7.80%	11.54%
研发费用占营业收入的比重	4.60%	4.23%	4.34%
财务费用占营业收入的比重	0.12%	0.16%	0.27%
期间费用占营业收入的比重总计	14.95%	13.30%	18.15%

b.报告期内，可比公司江苏雷利各项期间费用率情况如下：

项目	江苏雷利（股票代码：300660）		
	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售费用（元）	24,666,320.34	97,216,006.46	85,785,985.68
管理费用（元）	86,113,230.33	320,693,400.03	271,777,479.06
研发费用（元）	39,677,242.05	168,021,695.33	146,794,871.89
财务费用（元）	-13,123,261.25	-43,039,454.17	-59,834,793.58
期间费用合计（元）	137,333,531.47	542,891,647.65	444,523,543.05
营业收入（元）	907,894,882.70	3,519,257,596.26	3,076,707,472.65
销售费用占营业收入的比重	2.72%	2.76%	2.79%
管理费用占营业收入的比重	9.48%	9.11%	8.83%
研发费用占营业收入的比重	4.37%	4.77%	4.77%

财务费用占营业收入的比重	-1.45%	-1.22%	-1.94%
期间费用占营业收入的比重总计	15.13%	15.43%	14.45%

c.报告期内，可比公司卧龙电驱各项期间费用率情况如下：

项目	卧龙电驱（股票代码：600580）		
	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售费用（元）	182,811,181.59	780,321,086.82	758,797,927.76
管理费用（元）	334,251,201.03	1,294,287,070.31	1,311,945,118.04
研发费用（元）	146,305,116.13	642,191,222.45	557,407,247.02
财务费用（元）	25,810,506.91	198,839,058.47	214,239,660.06
期间费用合计（元）	689,178,005.66	2,915,638,438.05	2,842,389,952.88
营业收入（元）	4,038,934,318.36	16,247,040,360.90	15,566,826,986.21
销售费用占营业收入的比重	4.53%	4.80%	4.87%
管理费用占营业收入的比重	8.28%	7.97%	8.43%
研发费用占营业收入的比重	3.62%	3.95%	3.58%
财务费用占营业收入的比重	0.64%	1.22%	1.38%
期间费用占营业收入的比重总计	17.06%	17.95%	18.26%

d.报告期内，可比公司三协电机各项期间费用率情况如下：

项目	三协电机（股票代码：873669）		
	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售费用（元）	1,892,182.51	9,437,675.68	6,784,916.54
管理费用（元）	8,223,322.88	33,626,781.29	26,404,346.00
研发费用（元）	3,371,968.15	15,018,250.60	12,536,672.52
财务费用（元）	85,191.56	-32,041.78	236,269.32
期间费用合计（元）	13,572,665.10	58,050,665.79	45,962,204.38
营业收入（元）	121,729,374.75	420,062,741.47	361,959,353.18
销售费用占营业收入的比重	1.55%	2.25%	1.87%
管理费用占营业收入的比重	6.76%	8.01%	7.29%
研发费用占营业收入的比重	2.77%	3.58%	3.46%
财务费用占营业收入的比重	0.07%	-0.01%	0.07%

比重			
期间费用占营业收入的比重总计	11.15%	13.82%	12.70%

报告期内，宝龙电机销售费用占营业收入的比重先后为 2.00%、1.12%和 1.52%，与三协电机大体一致，低于可比公司江苏雷利和卧龙电驱，主要系公司现阶段销售规模较小，客户较为稳定，业务招待费和差旅费较低，且销售人员主要工作为跟进订单及款项催收，销售人员薪酬较低，从而导致销售费用占营业收入的比重低于可比公司。

报告期内，宝龙电机管理费用占营业收入的比重先后为 11.54%、7.80%和 8.71%，2024 年度和 2025 年 1-3 月公司管理费用占营业收入的比重与可比公司大体一致。2023 年度公司管理费用占营业收入的比重高于可比公司江苏雷利、卧龙电驱和三协电机，主要系：①为实现公司治理、内部控制规范化、资本市场运作的发展经营理念、战略规划和行业品牌资质建设，公司积极申请新三板挂牌和资质申请工作，由于公司整体对资本市场和资质申请工作的陌生，公司 2023 年度投入大量人力、物力在新三板挂牌和资质申请工作中导致中介机构的服务费用较高；②为提升企业资质、标准化水平，2023 年度公司团体标准制定服务费、“专精特新”咨询费、环保咨询费、产学研咨询服务费、生产安全标准化咨询费等咨询费用发生额较高。

报告期内，宝龙电机研发费用占营业收入的比重先后为 4.34%、4.23%和 4.60%，略高于可比公司卧龙电驱和三协电机，主要系为拓宽产品范围，优化工艺流程，以应对快速变化的市场环境，公司持续加大研发投入所致。

报告期内，宝龙电机财务费用占营业收入的比重先后为 0.27%、0.16%和 0.12%，高于可比公司江苏雷利，主要系江苏雷利财务费用中汇兑收益金额较高所致；低于可比公司卧龙电驱，主要系卧龙电驱利息支出费用较高所致。

综上，报告期各期公司各项期间费用率与可比公司存在差异具有合理性。

B.公司销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动具有合理性，员工薪酬与同行业可比公司存在差异具有合理性

1) 销售人员薪酬对比情况

报告期内，宝龙电机销售人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售人员薪酬（元）	170,513.03	722,198.14	670,157.33
销售人员平均数量（人）	6	6	6
销售人员平均薪酬（元/人/月）	9,472.95	10,030.53	9,307.74

公司销售人员主要由销售经理及销售员组成，销售人员薪酬主要由基本工资、加班工资、岗位工资、工龄工资等构成。

2023年度、2024年度和2025年1-3月，销售人员薪酬分别为670,157.33元、722,198.14元和170,513.03元。报告期内，销售人员平均薪酬较为稳定，符合公司的实际经营情况，具备合理性。

同行业可比公司江苏雷利（300660）销售人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售人员薪酬（元）	未披露	46,289,931.98	36,674,880.05
销售人员平均数量（人）	未披露	149	123
销售人员平均薪酬（元/人/月）	未披露	25,889.22	24,847.48

同行业可比公司卧龙电驱（600580）销售人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售人员薪酬（元）	未披露	395,262,638.82	353,765,520.38
销售人员平均数量（人）	未披露	854	950
销售人员平均薪酬（元/人/月）	未披露	38,569.73	31,032.06

同行业可比公司三协电机（873669）销售人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售人员薪酬（元）	未披露	4,616,566.51	3,230,117.98
销售人员平均数量（人）	未披露	22	16
销售人员平均薪酬（元/人/月）	未披露	17,486.99	16,823.53

公司销售人员薪酬低于可比公司江苏雷利、卧龙电驱和三协电机，主要系公

司现阶段销售规模较小，客户较为稳定，销售人员主要工作为跟进订单及款项催收，从而导致销售人员薪酬较低。

2) 管理人员薪酬对比情况

报告期内，宝龙电机管理人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
管理人员薪酬（元）	1,069,594.70	4,216,264.84	4,685,813.56
管理人员平均数量（人）	22.00	21.00	24
管理人员平均薪酬（元/人/月）	16,205.98	16,731.21	16,270.19

公司管理人员主要由管理层、人事行政人员、采购经理及采购员、品管经理及品管员、财务经理及财务人员等构成，管理人员薪酬主要由基本工资、加班工资、岗位工资、绩效工资、工龄工资等构成。

2024年管理费用-职工薪酬有所下降，主要系因人员正常流动导致公司管理人员数量有所减少所致。

同行业可比公司江苏雷利（300660）管理人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
管理人员薪酬（元）	未披露	152,428,906.78	125,236,633.91
管理人员平均数量（人）	未披露	916	824
管理人员平均薪酬（元/人/月）	未披露	13,867.26	12,665.52

同行业可比公司卧龙电驱（600580）管理人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
管理人员薪酬（元）	未披露	715,017,444.83	730,326,119.66
管理人员平均数量（人）	未披露	2,324	2,461
管理人员平均薪酬（元/人/月）	未披露	25,638.89	24,729.99

同行业可比公司三协电机（873669）管理人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
管理人员薪酬（元）	未披露	18,712,228.23	14,462,041.41

管理人员平均数量 (人)	未披露	117	95
管理人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	13,327.80	12,686.00

公司管理人员薪酬高于江苏雷利和三协电机，主要系公司现阶段销售规模较小，产品种类较少，人员较为精简，从而导致管理人员薪酬高于江苏雷利和三协电机。

公司管理人员薪酬低于卧龙电驱，主要系卧龙电驱为更好的引进、留住核心人才，按市场人才价值，对不同行业核心岗位实行差异化，提高人均工资水平，增加吸引人才的竞争力所致。

3) 研发人员薪酬对比情况

报告期内，宝龙电机研发人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
研发人员薪酬(元)	501,744.75	1,955,518.15	1,962,823.58
研发人员折算平均数量 (人)	13	13	13
研发人员平均薪酬(元/人/月)	12,865.25	12,535.37	12,582.20

公司研发人员主要由技术部经理、研发员构成，研发人员薪酬主要由基本工资、加班工资、岗位工资、绩效工资、工龄工资等构成。

公司研发人员薪酬较为稳定，符合公司的实际经营情况。

同行业可比公司江苏雷利（300660）研发人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
研发人员薪酬(元)	未披露	102,367,889.51	83,399,216.14
研发人员平均数量 (人)	未披露	633	583
研发人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	13,476.55	11,920.99

同行业可比公司卧龙电驱（600580）研发人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
研发人员薪酬(元)	未披露	213,915,453.44	161,678,344.12

研发人员平均数量 (人)	未披露	1,822	1,905
研发人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	9,783.91	7,072.54

同行业可比公司三协电机（873669）研发人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
研发人员薪酬（元）	未披露	9,865,129.69	7,175,868.82
研发人员平均数量 (人)	未披露	45	35
研发人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	18,268.76	17,085.40

宝龙电机研发人员薪酬处于同行业可比公司平均水平。为提高公司在细分行业市场的竞争力，抢占市场，往高精密、高效能的中高端领域发展，公司持续加强研发力度，提供有竞争力的薪酬以提高研发人员积极性和稳定性。

综上，公司销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动具有合理性，员工薪酬与同行业可比公司存在差异具有合理性。

②公司研发费用投入是否与研发项目、技术创新、产品储备、人员学历构成等相匹配，形成的研发成果及对营业收入的贡献情况；

报告期内，公司主营业务为微特电机系列产品的研发、生产和销售，公司生产的微特电机产品类型包括步进电机系列、伺服电机系列等。公司电机产品应用场景多样，产品尺寸、材料、技术参数等都依据客户具体需求而确定，因此大多数电机产品为定制化产品，公司需要深入了解客户需求，定制化研发以满足客户需要。如高功率密度机器人关节伺服电机研发项目，作为公司重点推进的研发项目，主要助力公司开拓机器人市场。公司研发投入及研发项目情况如下：

A.2023年研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2023年末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-中空轴高性能外转子减速一体机研发	2023年6月	398,593.36	177,457.26	6,601.71	研发阶段
2-同步伺服电机的研发	2022年1月	625,676.64	196,629.17	800.00	已完成

3-步进伺服驱动的研发	2022年1月	938,553.58	414,543.06	21,777.18	已完成
合计		1,962,823.58	788,629.49	29,178.89	

B.2024年度研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2024年末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-中空轴高性能外转子减速一体机研发	2023年6月	766,095.73	318,342.98	4,919.10	已完成
2-小机座高性能伺服电机研发	2023年12月	593,613.92	306,459.61	2,878.94	研发阶段
3-高功率密度机器人关节伺服电机研发	2024年1月	595,808.50	558,381.28	3,595.60	研发阶段
合计		1,955,518.15	1,183,183.87	11,393.64	

C.2025年1-3月研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2025年3月末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-小机座高性能伺服电机研发	2023年12月	184,870.21	96,606.70	962.51	研发阶段
2-高功率密度机器人关节伺服电机研发	2024年1月	316,874.54	131,815.39	1,063.50	研发阶段
合计		501,744.75	228,422.09	2,026.01	

报告期内，根据研发项目成果，公司申请并取得了**4项发明专利、1项实用新型专利**，各项研发专利均已应用到产品生产过程中，显著提升了公司产品的技术含量，产品各项参数符合行业标准，能够满足客户需求。各研发项目所取得专利情况如下：

序号	专利号	专利名称	类型	授权日	取得方式	对应研发项目

1	202222330620.4	一种带有保护罩的步进伺服电机	实用新型	2023年4月28日	原始取得	步进伺服驱动的研发
2	202310494412.4	一种低压大电流高效率永磁同步伺服电机	发明	2024年4月26日	原始取得	同步伺服电机的研发
3	202310370409.1	一种低压大电流内转子永磁同步伺服电机	发明	2024年3月19日	原始取得	同步伺服电机的研发
4	202410629324.5	一种低压大电流高功率密度永磁同步电机	发明	2024年12月24日	原始取得	同步伺服电机的研发
5	202411004308.3	一种提升运行稳定性的大功率电机系统	发明	2025年2月21日	原始取得	同步伺服电机的研发

研发人员学历结构如下：

序号	学历	人数（名）	占研发人员总人数比例
1	本科及以上学历	3	17.65%
2	专科	11	64.70%
3	专科以下	3	17.65%
合计		17	100.00%

公司研发体系包含核心技术人员、研发项目经理、全职研发技术人员、兼职研发人员。公司研发人员3人具备本科以上学历，11人为专科学历，3人为专科以下学历。公司核心技术人员具备本科学历，毕业于电机及控制专业，从事电机行业三十余年，具备必要的理论知识及研发经验；公司研发项目经理具备专科及以上学历，且均从事电机行业10年以上。公司研发人员能够满足研发项目要求，与研发项目具备匹配性。

报告期内，上述研发项目所取得成果显著提升了公司产品技术含量，伺服电机产品销量增加明显，2024年度公司营业收入较2023年度增长16.28%。随着公司主要产品持续技术升级，以及不断深入开拓机器人市场，后续研发成果对公司营业收入的贡献将持续增加。

综上，公司研发费用投入与研发项目、技术创新、产品储备、人员学历构成等相匹配，形成的研发成果已实际应用于产品生产，对公司营业收入具有较大贡献。

③报告期各期公司研发人员数量及占比，研发人员认定标准、数量及结构；公司是否存在混岗的研发项目、参与人员及分配情况，公司主要管理人员、董事、监事薪酬在销售费用、管理费用和研发费用的归集和分配情况，计入研发

费用的合理性；

报告期内，公司 2023 年度、2024 年度、2025 年 1-3 月研发技术人员数量为 17 人，分别占当期平均总人数的 11.76%、12.77%、13.35%。

根据相关规章制度及公司研发相关制度，公司将专职从事研发工作的人员、研发工时分配比例（研发工时除以考勤总工时）超过 50%的兼职研发人员认定为公司研发人员。

报告期内，公司研发人员稳定，共计 17 人，基本情况如下所示：

序号	姓名	教育程度	所属部门	研发人员类型	工作内容
1	颜晓冬	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
2	徐香梅	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
3	叶乐	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
4	潘加奇	本科	技术部	专职研发人员	全职研发工作
5	刘照宁	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
6	王乃忍	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
7	陆宇	本科	技术部	专职研发人员	全职研发工作
8	项楠	大专	销售部	兼职研发人员	收集研发所需的市场信息
9	朱文章	本科	管理层	兼职研发人员	统筹研发工作，技术指导
10	林霞	大专	采购部	兼职研发人员	从采购端反馈研发所需信息，采购研发相关物料
11	潘全运	大专	生产部	兼职研发人员	研发样品试产
12	杨路	高中	管理层	兼职研发人员	负责研发项目立项申报
13	王晶	大专	品管部	兼职研发人员	控制研发过程、研发产成品质量
14	韩佳佳	中专	品管部	兼职研发人员	控制研发过程、研发产成品质量
15	魏红梅	大专	品管部	兼职研发人员	控制研发过程、研发产成品质量
16	张玉顺	初中	生产部	兼职研发人员	研发样品试产
17	吕万忠	高中	生产部	兼职研发人员	研发样品试产

公司存在混岗研发人员，管理层 2 人、品管部 3 人、采购部 1 人、销售部 1 人、生产部 3 人从事兼职研发工作。兼职人员薪酬根据经总经理审批的研发考勤

记录为依据，研发工作期间的工时工资计入研发费用，其他工时工资计入对应的管理费用、销售费用、生产成本等科目。

公司生产及相关部门人员薪酬计入生产成本，管理人员及财务部、人力资源部等人员薪酬计入管理费用，销售人员薪酬计入销售费用，研发人员薪酬计入研发费用。针对兼职研发人员，公司执行打卡考勤制度，考勤记录每月须经总经理审批确认，财务部根据确认无误的考勤记录将研发工时对应的工资计入研发费用。报告期内，公司研发费用归集准确，计入生产成本及各项期间费用的人员划分清晰准确。

①2023 年度董监高薪酬归集分配情况

研发人员 姓名	职务	考勤总工时 (H)	研发工时 (H)	分配比例 (%)	2023 年度	
					管理费用/ 销售费用 (元)	研发费用 (元)
朱文章	董事长、总经理	2130	1,134	53.25%	199,162.43	226,831.33
潘加奇	董事	2064	2,064	100.00%	-	132,928.40
潘全运	董事	2136	1,169	54.73%	138,657.31	167,649.35
林霞	董事	2088	1,120	53.64%	47,893.89	55,407.77
杨路	董事	2157	1,267	58.74%	51,573.02	73,426.98
徐香梅	监事	2040	2,040	100.00%	-	97,841.15
项楠	监事、监事会主席	2025	1,504	74.26%	26,932.63	77,710.50
颜晓冬	监事	2040	2,040	100.00%	-	98,376.67

②2024 年度董监高薪酬归集分配情况

研发人员姓名	职务	考勤总工时 (H)	研发工时 (H)	分配比例 (%)	2024 年度	
					管理费用/销售费用 (元)	研发费用 (元)
朱文章	董事长、总经理	2098	1,174	55.98%	194,140.90	246,859.10
潘加奇	董事	2128	2,128	100.00%	-	147,000.00
潘全运	董事	2106	1,270	60.32%	127,363.53	193,636.47
林霞	董事	2068	1,170	56.60%	89,542.98	116,757.02
杨路	董事	2073	1,140	54.99%	62,109.99	75,890.01
徐香梅	监事	2128	2,128	100.00%	-	114,000.00
项楠	监事、监事会主席	2081	1,128	54.22%	57,952.50	68,647.50
颜晓冬	监事	2128	2,128	100.00%	-	115,890.00

③2025 年 1-3 月董监高薪酬归集分配情况

研发人员姓名	职务	考勤总工时 (H)	研发工时 (H)	分配比例 (%)	2025 年 1-3 月	
					管理费用/销售费用 (元)	研发费用 (元)
朱文章	董事长、总经理	531	312	58.76%	43,614.41	62,135.59
潘加奇	董事	536	536	100.00%	-	33,750.00
潘全运	董事	533	324	60.79%	29,703.10	46,046.90
林霞	董事	531	300	56.50%	20,279.71	26,337.29
杨路	董事	532	312	58.65%	12,716.17	18,033.83
徐香梅	监事	536	536	100.00%	-	24,642.76
项楠	监事、监事会主席	528	293	55.45%	12,094.09	15,055.91
颜晓冬	监事	536	536	100.00%	-	25,149.00

报告期内，公司从事专职研发的董监高薪酬全部计入研发费用，从事兼职研发的董监高薪酬将研发工时的工资计入研发费用，其他工时工资计入管理费用或销售费用。公司研发费用的归集系根据《企业会计准则》以及《财政部关于企业加强研发费用财务管理的若干意见》（财企〔2007〕194号）的相关规定进行，董监高人员薪酬归集准确、合理。

④研发费用与成本划分依据及准确性，成本中直接人工费核算的范围及依据，直接人工费与研发费用中职工薪酬如何区分及相关内控制度。

报告期内，公司以研发项目为对象，将发生的研发费用进行归集。公司将研发活动中发生的直接人工费用（包含工资、福利费、社保公积金费）、直接投入（研发材料费等）、折旧费用、咨询费等其他费用界定为研发费用。可直接归属于项目的费用直接计入该研发项目，无法直接归属于研发项目的费用按各研发项目实际发生及其受益情况进行分摊。具体核算范围与归集方法、标准、审批程序如下：

直接人工费用（职工薪酬）：公司会同时开展多个研发项目，存在同一研发人员同时参与多个研发项目的情况，同时还有其他岗位员工辅助参与研发工作的情况。由技术部的研发人员每日记录不同项目的工时，并在月末上报技术部经理审核，审核确认后提交人事行政部及财务部。其他部门员工辅助研发项目，由研发主管提出用人申请，每日编制工作日志，交由技术部经理、原部门主管审核。人事行政部根据每月考勤计算研发人员工资薪金，编制工资表，另外根据每月实际扣缴社保、公积金等情况，统计研发人员薪酬。财务部根据研发工时表、工资统计表，分摊各个项目应承担的职工薪酬费用，进行账务处理及研发费用台账登记。

研发材料费：技术部为研发项目领用的材料需填写研发领料单，仓库按照研发领料单进行出库，并经项目负责人、技术部经理签字确认，财务部根据研发领料单出库记录，按项目对研发材料费进行归集核算。

折旧费用：技术部统计各研发项目对相应固定资产的使用情况，交由各研发项目负责人、部门领导及主管审批。财务部根据使用情况编制研发设备折旧费用分摊表，分别归集各研发项目设备折旧费用。

咨询费、专利费等其他费用：研发项目涉及的专家咨询费、专利费等其他费用，财务部根据实际发生情况，按研发项目分别进行归集核算。

公司现行有效的《研发费用核算管理制度》《研发投入核算管理办法》等文件，对研发费用核算范围、方法，以及各部门具体职责及分工，作出了具体的安排。

综上，公司研发费用按照研发项目归集研发人员薪酬、研发材料费、折旧费用、咨询费、专利费等其他费用，符合《企业会计准则》以及《财政部关于企业加强研发费用财务管理的若干意见》（财企〔2007〕194号）等相关规定的要求。

公司研发费用与成本划分明确，研发相关的内控制度执行有效，研发费用归集准确。

请主办券商、会计师对上述事项进行核查并发表明确意见，说明报告期内期间费用分摊的恰当性。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查报告期各期公司各项期间费用率与可比公司是否存在重大差异；

（2）获取公司员工名册、工资表，查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查公司销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动是否合理，公司员工薪酬与同行业可比公司是否存在重大差异；

（3）查阅公司各研发项目投入情况，访谈公司产品研发现状，比对研发费用投入与研发项目、科技创新、产品储备、人员学历等要素是否匹配；

（4）查看公司研发机构设置、研发体制、激励制度等相关材料，并访谈公司研发模式，核查公司研发人员是否存在混岗研发情况，以及相关费用的归集和分配情况；

（5）了解公司研发费用归集方法，与相关法规及制度文件比对，以核查研发费用归集的准确性；

（6）查阅公司研发相关内控制度，以核查内控制度在成本费用归集过程中是否得到有效执行。

（二）事实依据

（1）同行业可比公司公开披露的定期报告；

（2）公司员工名册、工资表；

（3）关于公司产品研发模式的访谈记录；

（4）公司各研发项目的研发费用归集表；

(5) 公司研发相关的内控制度。

(三) 分析过程

①报告期各期公司各项期间费用率与可比公司存在差异具有合理性；公司销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动具有合理性，员工薪酬与同行业可比公司存在差异具有合理性。

A. 报告期各期公司各项期间费用率与可比公司存在差异具有合理性

a.报告期内，宝龙电机各项期间费用率情况如下：

项目	宝龙电机		
	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售费用（元）	241,394.29	833,595.88	1,282,470.19
管理费用（元）	1,385,575.72	5,804,610.53	7,387,290.96
研发费用（元）	732,192.85	3,150,095.66	2,780,631.96
财务费用（元）	18,371.79	116,851.57	174,295.60
期间费用合计（元）	2,377,534.65	9,905,153.64	11,624,688.71
营业收入（元）	15,904,113.32	74,462,168.77	64,034,384.92
销售费用占营业收入的比重	1.52%	1.12%	2.00%
管理费用占营业收入的比重	8.71%	7.80%	11.54%
研发费用占营业收入的比重	4.60%	4.23%	4.34%
财务费用占营业收入的比重	0.12%	0.16%	0.27%
期间费用占营业收入的比重总计	14.95%	13.30%	18.15%

b.经核查，报告期内，可比公司江苏雷利各项期间费用率情况如下：

项目	江苏雷利（股票代码：300660）		
	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售费用（元）	24,666,320.34	97,216,006.46	85,785,985.68
管理费用（元）	86,113,230.33	320,693,400.03	271,777,479.06
研发费用（元）	39,677,242.05	168,021,695.33	146,794,871.89
财务费用（元）	-13,123,261.25	-43,039,454.17	-59,834,793.58
期间费用合计（元）	137,333,531.47	542,891,647.65	444,523,543.05
营业收入（元）	907,894,882.70	3,519,257,596.26	3,076,707,472.65
销售费用占营业收入的比重	2.72%	2.76%	2.79%

比重			
管理费用占营业收入的比重	9.48%	9.11%	8.83%
研发费用占营业收入的比重	4.37%	4.77%	4.77%
财务费用占营业收入的比重	-1.45%	-1.22%	-1.94%
期间费用占营业收入的比重总计	15.13%	15.43%	14.45%

c.经核查，报告期内，可比公司卧龙电驱各项期间费用率情况如下：

项目	卧龙电驱（股票代码：600580）		
	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售费用（元）	182,811,181.59	780,321,086.82	758,797,927.76
管理费用（元）	334,251,201.03	1,294,287,070.31	1,311,945,118.04
研发费用（元）	146,305,116.13	642,191,222.45	557,407,247.02
财务费用（元）	25,810,506.91	198,839,058.47	214,239,660.06
期间费用合计（元）	689,178,005.66	2,915,638,438.05	2,842,389,952.88
营业收入（元）	4,038,934,318.36	16,247,040,360.90	15,566,826,986.21
销售费用占营业收入的比重	4.53%	4.80%	4.87%
管理费用占营业收入的比重	8.28%	7.97%	8.43%
研发费用占营业收入的比重	3.62%	3.95%	3.58%
财务费用占营业收入的比重	0.64%	1.22%	1.38%
期间费用占营业收入的比重总计	17.06%	17.95%	18.26%

d.经核查，报告期内，可比公司三协电机各项期间费用率情况如下：

项目	三协电机（股票代码：873669）		
	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售费用（元）	1,892,182.51	9,437,675.68	6,784,916.54
管理费用（元）	8,223,322.88	33,626,781.29	26,404,346.00
研发费用（元）	3,371,968.15	15,018,250.60	12,536,672.52
财务费用（元）	85,191.56	-32,041.78	236,269.32
期间费用合计（元）	13,572,665.10	58,050,665.79	45,962,204.38
营业收入（元）	121,729,374.75	420,062,741.47	361,959,353.18
销售费用占营业收入的比重	1.55%	2.25%	1.87%

管理费用占营业收入的比重	6.76%	8.01%	7.29%
研发费用占营业收入的比重	2.77%	3.58%	3.46%
财务费用占营业收入的比重	0.07%	-0.01%	0.07%
期间费用占营业收入的比重总计	11.15%	13.82%	12.70%

经核查，报告期内，宝龙电机销售费用占营业收入的比重先后为 2.00%、**1.12%**和 **1.52%**，与三协电机大体一致，低于可比公司江苏雷利和卧龙电驱，主要系公司现阶段销售规模较小，客户较为稳定，业务招待费和差旅费较低，且销售人员主要工作为跟进订单及款项催收，销售人员薪酬较低，从而导致销售费用占营业收入的比重低于可比公司。

经核查，报告期内，宝龙电机管理费用占营业收入的比重先后为 11.54%、**7.80%**和 **8.71%**，**2024 年度和 2025 年 1-3 月公司管理费用占营业收入的比重与可比公司大体一致**。2023 年度公司管理费用占营业收入的比重高于可比公司江苏雷利、卧龙电驱和三协电机，主要系：①为实现公司治理、内部控制规范化、资本市场运作的发展经营理念、战略规划和行业品牌资质建设，公司积极申请新三板挂牌和资质申请工作，由于公司整体对资本市场和资质申请工作的陌生，公司 2023 年度投入大量人力、物力在新三板挂牌和资质申请工作中导致中介机构的服务费用较高；②为提升企业资质、标准化水平，2023 年度公司团体标准制定服务费、“专精特新”咨询费、环保咨询费、产学研咨询服务费、生产安全标准化咨询费等咨询费用发生额较高。

经核查，报告期内，宝龙电机研发费用占营业收入的比重先后为 4.34%、**4.23%**和 **4.60%**，略高于可比公司卧龙电驱和三协电机，主要系为拓宽产品范围，优化工艺流程，以应对快速变化的市场环境，公司持续加大研发投入所致。

经核查，报告期内，宝龙电机财务费用占营业收入的比重先后为 0.27%、**0.16%**和 **0.12%**，高于可比公司江苏雷利，主要系江苏雷利财务费用中汇兑收益金额较高所致；低于可比公司卧龙电驱，主要系卧龙电驱利息支出费用较高所致。

综上，报告期各期公司各项期间费用率与可比公司存在差异具有合理性。

B.公司销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动具有合理性，员工薪酬与同行业可比公司存在差异具有合理性

1) 销售人员薪酬对比情况

报告期内，宝龙电机销售人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售人员薪酬（元）	170,513.03	722,198.14	670,157.33
销售人员平均数量（人）	6	6	6
销售人员平均薪酬（元/人/月）	9,472.95	10,030.53	9,307.74

公司销售人员主要由销售经理及销售员组成，销售人员薪酬主要由基本工资、加班工资、岗位工资、工龄工资等构成。

2023年度、2024年度和2025年1-3月，销售人员薪酬分别为670,157.33元、722,198.14元和170,513.03元。报告期内，销售人员平均薪酬较为稳定，符合公司的实际经营情况，具备合理性。

经核查，同行业可比公司江苏雷利（300660）销售人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售人员薪酬（元）	未披露	46,289,931.98	36,674,880.05
销售人员平均数量（人）	未披露	149	123
销售人员平均薪酬（元/人/月）	未披露	25,889.22	24,847.48

经核查，同行业可比公司卧龙电驱（600580）销售人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售人员薪酬（元）	未披露	395,262,638.82	353,765,520.38
销售人员平均数量（人）	未披露	854	950
销售人员平均薪酬（元/人/月）	未披露	38,569.73	31,032.06

经核查，同行业可比公司三协电机（873669）销售人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
销售人员薪酬（元）	未披露	4,616,566.51	3,230,117.98

销售人员平均数量 (人)	未披露	22	16
销售人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	17,486.99	16,823.53

经核查，公司销售人员薪酬低于可比公司江苏雷利、卧龙电驱和三协电机，主要系公司现阶段销售规模较小，客户较为稳定，销售人员主要工作为跟进订单及款项催收，从而导致销售人员薪酬较低。

2) 管理人员薪酬对比情况

报告期内，宝龙电机管理人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
管理人员薪酬(元)	1,069,594.70	4,216,264.84	4,685,813.56
管理人员平均数量(人)	22.00	21.00	24
管理人员平均薪酬(元/人/月)	16,205.98	16,731.21	16,270.19

公司管理人员主要由管理层、人事行政人员、采购经理及采购员、品管经理及品管员、财务经理及财务人员等构成，管理人员薪酬主要由基本工资、加班工资、岗位工资、绩效工资、工龄工资等构成。

2024年管理费用-职工薪酬有所下降，主要系因人员正常流动导致公司管理人员数量有所减少所致。

经核查，同行业可比公司江苏雷利（300660）管理人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
管理人员薪酬(元)	未披露	152,428,906.78	125,236,633.91
管理人员平均数量 (人)	未披露	916	824
管理人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	13,867.26	12,665.52

经核查，同行业可比公司卧龙电驱（600580）管理人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
管理人员薪酬(元)	未披露	715,017,444.83	730,326,119.66
管理人员平均数量 (人)	未披露	2,324	2,461

管理人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	25,638.89	24,729.99
---------------------	-----	------------------	-----------

经核查，同行业可比公司三协电机（873669）管理人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
管理人员薪酬（元）	未披露	18,712,228.23	14,462,041.41
管理人员平均数量 (人)	未披露	117	95
管理人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	13,327.80	12,686.00

经核查，公司管理人员薪酬高于江苏雷利和三协电机，主要系公司现阶段销售规模较小，产品种类较少，人员较为精简，从而导致管理人员薪酬高于江苏雷利和三协电机。

公司管理人员薪酬低于卧龙电驱，主要系卧龙电驱为更好的引进、留住核心人才，按市场人才价值，对不同行业核心岗位实行差异化，提高人均工资水平，增加吸引人才的竞争力所致。

3) 研发人员薪酬对比情况

报告期内，宝龙电机研发人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
研发人员薪酬（元）	501,744.75	1,955,518.15	1,962,823.58
研发人员折算平均数量 (人)	13	13	13
研发人员平均薪酬(元/人/月)	12,865.25	12,535.37	12,582.20

公司研发人员主要由技术部经理、研发员构成，研发人员薪酬主要由基本工资、加班工资、岗位工资、绩效工资、工龄工资等构成。

公司研发人员薪酬较为稳定，符合公司的实际经营情况。

经核查，同行业可比公司江苏雷利（300660）研发人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
研发人员薪酬（元）	未披露	102,367,889.51	83,399,216.14
研发人员平均数量 (人)	未披露	633	583

研发人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	13,476.55	11,920.99
---------------------	-----	------------------	-----------

经核查，同行业可比公司卧龙电驱（600580）研发人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
研发人员薪酬（元）	未披露	213,915,453.44	161,678,344.12
研发人员平均数量 (人)	未披露	1,822	1,905
研发人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	9,783.91	7,072.54

经核查，同行业可比公司三协电机（873669）研发人员薪酬情况如下：

项目	2025年1-3月	2024年度	2023年度
研发人员薪酬（元）	未披露	9,865,129.69	7,175,868.82
研发人员平均数量 (人)	未披露	45	35
研发人员平均薪酬 (元/人/月)	未披露	18,268.76	17,085.40

经核查，宝龙电机研发人员薪酬处于同行业可比公司平均水平。为提高公司在细分行业市场的竞争力，抢占市场，往高精密、高效能的中高端领域发展，公司持续加强研发力度，提供有竞争力的薪酬以提高研发人员积极性和稳定性。

综上，公司销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动具有合理性，员工薪酬与同行业可比公司存在差异具有合理性。

②公司研发费用投入是否与研发项目、技术创新、产品储备、人员学历构成等相匹配，形成的研发成果及对营业收入的贡献情况；

报告期内，公司主营业务为微特电机系列产品的研发、生产和销售，公司生产的微特电机产品类型包括步进电机系列、伺服电机系列等。公司电机产品应用场景多样，产品尺寸、材料、技术参数等都依据客户具体需求而确定，因此大多数电机产品为定制化产品，公司需要深入了解客户需求，定制化研发以满足客户需要。如高功率密度机器人关节伺服电机研发项目，作为公司重点推进的研发项目，主要助力公司开拓机器人市场。公司研发投入及研发项目情况如下：

A.2023年研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2023 年 末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-中空轴高性能外转子减速一体机研发	2023 年 6 月	398,593.36	177,457.26	6,601.71	研发阶段
2-同步伺服电机的研发	2022 年 1 月	625,676.64	196,629.17	800.00	已完成
3-步进伺服驱动的研发	2022 年 1 月	938,553.58	414,543.06	21,777.18	已完成
合计		1,962,823.58	788,629.49	29,178.89	

B.2024 年度研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2024 年 末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-中空轴高性能外转子减速一体机研发	2023 年 6 月	766,095.73	318,342.98	4,919.10	已完成
2-小机座高性能伺服电机研发	2023 年 12 月	593,613.92	306,459.61	2,878.94	研发阶段
3-高功率密度机器人关节伺服电机研发	2024 年 1 月	595,808.50	558,381.28	3,595.60	研发阶段
合计		1,955,518.15	1,183,183.87	11,393.64	

C.2025 年 1-3 月研发项目情况

研发项目	立项时间	研发金额（元）			2025 年 3 月末进展
		人工	材料	折旧及其他	
1-小机座高性能伺服电机研发	2023 年 12 月	184,870.21	96,606.70	962.51	研发阶段
2-高功率密度机器人关节伺服电机研发	2024 年 1 月	316,874.54	131,815.39	1,063.50	研发阶段
合计		501,744.75	228,422.09	2,026.01	

报告期内，根据研发项目成果，公司申请并取得了 **4 项** 发明专利、**1 项** 实用新型专利，各项研发专利均已应用到产品生产过程中，显著提升了公司产品的技术含量，产品各项参数符合行业标准，能够满足客户需求。各研发项目所取得专

利情况如下：

序号	专利号	专利名称	类型	授权日	取得方式	对应研发项目
1	202222330620.4	一种带有保护罩的步进伺服电机	实用新型	2023年4月28日	原始取得	步进伺服驱动的研发
2	202310494412.4	一种低压大电流高效率永磁同步伺服电机	发明	2024年4月26日	原始取得	同步伺服电机的研发
3	202310370409.1	一种低压大电流内转子永磁同步伺服电机	发明	2024年3月19日	原始取得	同步伺服电机的研发
4	202410629324.5	一种低压大电流高功率密度永磁同步电机	发明	2024年12月24日	原始取得	同步伺服电机的研发
5	202411004308.3	一种提升运行稳定性的大功率电机系统	发明	2025年2月21日	原始取得	同步伺服电机的研发

研发人员学历结构如下：

序号	学历	人数（名）	占研发人员总人数比例
1	本科及以上	3	17.65%
2	专科	11	64.70%
3	专科以下	3	17.65%
合计		17	100.00%

报告期内，公司研发体系包含核心技术人员、研发项目经理、全职研发技术人员、兼职研发人员。公司研发人员3人具备本科以上学历，11人为专科学历，3人为专科以下学历。公司核心技术人员具备本科学历，毕业于电机及控制专业，从事电机行业三十余年，具备必要的理论知识及研发经验；公司研发项目经理具备专科及以上学历，且均从事电机行业10年以上。公司研发人员能够满足研发项目要求，与研发项目具备匹配性。

报告期内，上述研发项目所取得成果显著提升了公司产品技术含量，伺服电机产品销量增加明显，2024年度公司营业收入较2023年度增长16.28%。随着公司主要产品持续技术升级，以及不断深入开拓机器人市场，后续研发成果对公司营业收入的贡献将持续增加。

综上，公司研发费用投入与研发项目、技术创新、产品储备、人员学历构成等相匹配，形成的研发成果已实际应用于产品生产，对公司营业收入具有较大贡献。

③报告期各期公司研发人员数量及占比，研发人员认定标准、数量及结构；

公司是否存在混岗的研发项目、参与人员及分配情况，公司主要管理人员、董事、监事薪酬在销售费用、管理费用和研发费用的归集和分配情况，计入研发费用的合理性；

报告期内，公司 2023 年度、2024 年度、2025 年 1-3 月研发技术人员数量为 17 人，分别占当期平均总人数的 11.76%、12.77%、13.35%。

根据相关规章制度及公司研发相关制度，公司将专职从事研发工作的人员、研发工时分配比例（研发工时除以考勤总工时）超过 50%的兼职研发人员认定为公司研发人员。

报告期内，公司研发人员稳定，共计 17 人，基本情况如下所示：

序号	姓名	教育程度	所属部门	研发人员类型	工作内容
1	颜晓冬	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
2	徐香梅	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
3	叶乐	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
4	潘加奇	本科	技术部	专职研发人员	全职研发工作
5	刘照宁	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
6	王乃忍	大专	技术部	专职研发人员	全职研发工作
7	陆宇	本科	技术部	专职研发人员	全职研发工作
8	项楠	大专	销售部	兼职研发人员	收集研发所需的 市场信息
9	朱文章	本科	管理层	兼职研发人员	统筹研发工作， 技术指导
10	林霞	大专	采购部	兼职研发人员	从采购端反馈研发 所需信息，采购研 发相关物料
11	潘全运	大专	生产部	兼职研发人员	研发样品试产
12	杨路	高中	管理层	兼职研发人员	负责研发项目立项 申报
13	王晶	大专	品管部	兼职研发人员	控制研发过程、研 发产成品质量
14	韩佳佳	中专	品管部	兼职研发人员	控制研发过程、研 发产成品质量
15	魏红梅	大专	品管部	兼职研发人员	控制研发过程、研 发产成品质量
16	张玉顺	初中	生产部	兼职研发人员	研发样品试产
17	吕万忠	高中	生产部	兼职研发人员	研发样品试产

公司存在混岗研发人员，管理层 2 人，品管部 3 人、采购部 1 人、销售部 1 人、生产部 3 人从事兼职研发工作。兼职人员薪酬根据经总经理审批的研发考勤记录为依据，研发工作期间的工时工资计入研发费用，其他工时工资计入对应的管理费用、销售费用、生产成本等科目。

公司生产及相关部门人员薪酬计入生产成本，管理人员及财务部、人力资源部等人员薪酬计入管理费用，销售人员薪酬计入销售费用，研发人员薪酬计入研发费用。针对兼职研发人员，公司执行打卡考勤制度，考勤记录每月须经总经理审批确认，财务部根据确认无误的考勤记录将研发工时对应的工资计入研发费用。报告期内，公司研发费用归集准确，计入生产成本及各项期间费用的人员划分清晰准确。

①2023 年度董监高薪酬归集分配情况

研发人员姓名	职务	考勤总工时 (H)	研发工时 (H)	分配比例 (%)	2023 年度	
					管理费用/销售费用 (元)	研发费用 (元)
朱文章	董事长、总经理	2130	1,134	53.25%	199,162.43	226,831.33
潘加奇	董事	2064	2,064	100.00%	-	132,928.40
潘全运	董事	2136	1,169	54.73%	138,657.31	167,649.35
林霞	董事	2088	1,120	53.64%	47,893.89	55,407.77
杨路	董事	2157	1,267	58.74%	51,573.02	73,426.98
徐香梅	监事	2040	2,040	100.00%	-	97,841.15
项楠	监事、监事会主席	2025	1,504	74.26%	26,932.63	77,710.50
颜晓冬	监事	2040	2,040	100.00%	-	98,376.67

②2024 年度董监高薪酬归集分配情况

研发人员姓名	职务	考勤总工时 (H)	研发工时 (H)	分配比例 (%)	2024 年度	
					管理费用/销售费用 (元)	研发费用 (元)
朱文章	董事长、总经理	2098	1,174	55.98%	194,140.90	246,859.10
潘加奇	董事	2128	2,128	100.00%	-	147,000.00
潘全运	董事	2106	1,270	60.32%	127,363.53	193,636.47
林霞	董事	2068	1,170	56.60%	89,542.98	116,757.02
杨路	董事	2073	1,140	54.99%	62,109.99	75,890.01
徐香梅	监事	2128	2,128	100.00%	-	114,000.00
项楠	监事、监事会主席	2081	1,128	54.22%	57,952.50	68,647.50
颜晓冬	监事	2128	2,128	100.00%	-	115,890.00

③2025 年 1-3 月董监高薪酬归集分配情况

研发人员姓名	职务	考勤总工时 (H)	研发工时 (H)	分配比例 (%)	2025 年 1-3 月	
					管理费用/销售费用 (元)	研发费用 (元)
朱文章	董事长、总经理	531	312	58.76%	43,614.41	62,135.59
潘加奇	董事	536	536	100.00%	-	33,750.00
潘全运	董事	533	324	60.79%	29,703.10	46,046.90
林霞	董事	531	300	56.50%	20,279.71	26,337.29
杨路	董事	532	312	58.65%	12,716.17	18,033.83
徐香梅	监事	536	536	100.00%	-	24,642.76
项楠	监事、监事会主席	528	293	55.45%	12,094.09	15,055.91
颜晓冬	监事	536	536	100.00%	-	25,149.00

报告期内，公司从事专职研发的董监高薪酬全部计入研发费用，从事兼职研发的董监高薪酬将研发工时的工资计入研发费用，其他工时工资计入管理费用或销售费用。公司研发费用的归集系根据《企业会计准则》以及《财政部关于企业加强研发费用财务管理的若干意见》（财企〔2007〕194号）的相关规定进行，董监高人员薪酬归集准确、合理。

④研发费用与成本划分依据及准确性，成本中直接人工费核算的范围及依据，直接人工费与研发费用中职工薪酬如何区分及相关内控制度。

报告期内，公司以研发项目为对象，将发生的研发费用进行归集。公司将研发活动中发生的直接人工费用（职工薪酬，包含工资、福利费、社保公积金费）、直接投入（研发材料费等）、研发设备折旧费用、专家咨询费等其他费用界定为研发费用。可直接归属于项目的费用直接计入该研发项目，无法直接归属于研发项目的费用按各研发项目实际发生及其受益情况进行分摊。具体核算范围与归集方法、标准、审批程序如下：

直接人工费用（职工薪酬）：公司会同时开展多个研发项目，存在同一研发人员同时参与多个研发项目的情况，同时还有其他岗位员工辅助参与研发工作的情况。由技术部的研发人员每日记录不同项目的工时，并在月末上报技术部经理审核，审核确认后提交人事行政部及财务部。其他部门员工辅助研发项目，由研发主管提出用人申请，每日编制工作日志，交由技术部经理、原部门主管审核。人事行政部根据每月考勤计算研发人员工资薪金，编制工资表，另外根据每月实际扣缴社保、公积金等情况，统计研发人员薪酬。财务部根据研发工时表、工资统计表，分摊各个项目应承担的职工薪酬费用，进行账务处理及研发费用台账登记。

直接投入（研发材料费）：技术部为研发项目领用的材料需填写研发领料单，仓库按照研发领料单进行出库，并经项目负责人、技术部经理签字确认，财务部根据研发领料单出库记录，按项目对研发材料费进行归集核算。

研发设备折旧费用：技术部统计各研发项目对相应固定资产的使用情况，交由各研发项目负责人、部门领导及主管审批。财务部根据使用情况编制研发设备折旧费用分摊表，分别归集各研发项目设备折旧费用。

专家咨询费等其他费用：研发项目涉及的专家咨询费、专利费等其他费用，财务部根据实际发生情况，按研发项目分别进行归集核算。

公司现行有效的《研发费用核算管理制度》、《研发投入核算管理办法》等文件，对研发费用核算范围、方法，以及各部门具体职责及分工，作出了具体的安排。

经核查，公司研发费用按照研发项目归集研发人员薪酬、研发材料费、折旧费用、咨询费、专利费等其他费用，符合《企业会计准则》以及《财政部关于企业加强研发费用财务管理的若干意见》（财企〔2007〕194号）等相关规定的要

求。公司研发费用与成本划分明确，研发相关的内控制度执行有效，研发费用归集准确。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）报告期各期公司各项期间费用率与可比公司存在差异具有合理性；公司销售、管理、研发人员数量及报告期薪酬波动具有合理性，员工薪酬与同行业可比公司存在差异具有合理性；（2）公司研发费用投入与研发项目、技术创新、产品储备、人员学历构成等相匹配，形成的研发成果已实际应用于产品生产，对公司营业收入具有较大贡献。（3）公司研发人员占比、数量、结构合理；公司存在混岗研发的情形，公司主要管理人员、董事、监事薪酬在管理费用和研发费用之间分配合理、归集准确。（4）公司研发费用与成本划分明确，研发相关的内控制度执行有效，研发费用归集准确，报告期内公司期间费用分摊恰当。

（3）关于现金收付款。报告期内，公司现金收付款的金额分别为 358.20 万元、695.22 万元及 12.96 万元，金额较大，主要用于支付员工工资及奖金。根据前次申报问询回复，公司于 2023 年 12 月完成现金付款整改工作。请公司说明：①相关费用是否真实发生，是否存在通过虚增成本、费用规避纳税义务或进行商业贿赂的情况；②相关工资费用的会计处理方式及金额，是否存在少计成本或费用的情况，说明报告期公司工资费用计提是否完整；③现金交易是否涉及资金体外循环、销售回流等情形，是否涉及实际控制人资金占用，是否存在未纳入会计报表核算的账外成本或费用等；④公司在完成现金付款整改工作后，2024 年继续发生现金付款的原因及合理性。

请主办券商和会计师对上述事项进行核查，并发表明确意见。

请公司说明：①相关费用是否真实发生，是否存在通过虚增成本、费用规避纳税义务或进行商业贿赂的情况；

【公司回复】

报告期内，公司现金付款金额及具体用途如下所示：

项目	2025 年 1-3 月 (元)	2024 年度(元)	2023 年度(元)	合计 (元)
----	---------------------	------------	------------	--------

发放退休返聘及临近退休员工、试用期未办工资卡员工、子公司员工工资	-	129,600.00	1,698,116.50	1,827,716.50
发放退休返聘、临近退休员工奖金	-	-	327,500.00	327,500.00
帮助员工提高个人卡银行流水金额	-	-	4,000,000.00	4,000,000.00
偿还股东借款	-	-	200,000.00	200,000.00
公司备用金	-	-	586,200.00	586,200.00
其他	-	-	140,361.66	140,361.66
现金付款金额合计	-	129,600.00	6,952,178.16	7,081,778.16

注：2024 年度现金付款发生额 129,600.00 元，发生时间为 2024 年 1 月，现金付款用于支付员工工资。

公司相关成本、费用严格按照《企业会计准则》及财务内部控制制度的要求进行归集和分配，不存在通过虚增成本、费用规避纳税义务或进行商业贿赂的情形。

②相关工资费用的会计处理方式及金额，是否存在少计成本或费用的情况，说明报告期公司工资费用计提是否完整；

【公司回复】

按照成本费用类别，公司相关工资费用的会计处理方式为：生产及相关部门人员薪酬计入生产成本；管理人员、财务部等相关部门人员薪酬计入管理费用；销售人员薪酬计入销售费用；研发人员薪酬计入研发费用。

报告期内，各期间现金支付的相关工资费用按照成本费用归集如下：

会计科目	2025 年 1-3 月 (元)	2024 年度 (元)	2023 年度 (元)	合计 (元)	占比
生产成本	-	129,600.00	1,476,608.34	1,606,208.34	74.53%
管理费用	-	-	416,198.53	416,198.53	19.31%
销售费用	-	-	132,809.63	132,809.63	6.16%
合计-	-	129,600.00	2,025,616.50	2,155,216.50	100.00%

公司每月编制工资明细表，代扣代缴个人所得税后，计算得出实发工资金额。经办人员填写现金付款审批单并报送财务负责人、总经理逐级审批，审核通过后

向该类员工发放现金工资。现金工资需现场领取，本人确认无误后签字，公司发放现金工资。公司相关费用发生的审批文件、原始单据、记账凭证等资料齐备，相关费用以对应业务为基础，系真实发生；公司各项费用归集按照《企业会计准则》等相关规定执行，相关成本费用归集准确、完整，不存在少记成本费用的情况，报告期内工资费用计提完整。

截止 2024 年 1 月，公司现金支付工资的情形已改进完毕，工资发放已全部实现银行转账支付。截至本次审核问询函意见回复之日，公司未发生现金付款情形。

③现金交易是否涉及资金体外循环、销售回流等情形，是否涉及实际控制人资金占用，是否存在未纳入会计报表核算的账外成本或费用等；

【公司回复】

公司销售业务和采购业务相关的合同、发票、入库单、银行回单等备查文件齐备，各项业务活动严格按照相关法律法规及内控制度开展，公司现金交易不涉及资金体外循环，销售回流等情形。公司资金与实际控制人资金能够明确区分，公司采购预支款、开展业务借款等事项需要严格履行内部审批程序，不存在实控人占用公司资金的情形。公司相关成本、费用严格按照《企业会计准则》及财务内部控制制度的要求进行归集和分配，不存在未纳入会计报表核算的账外成本或费用。

④公司在完成现金付款整改工作后，2024 年继续发生现金付款的原因及合理性。

公司 2024 年 1 月存在 12.96 万元现金付款，款项用途为支付员工 2023 年 12 月工资，该笔款项发生时间为 2024 年 1 月。

依照公司财务内部控制制度和行业惯例，当月工资于下一月份月上旬支付。公司领取现金工资员工对银行转账操作比较生疏，且缺乏安全感，加之临近春节，领取现金工资员工对公司通过银行卡支付工资较为抵触，因此公司承诺员工使用现金支付 2023 年 12 月工资，具体支付时间为 2024 年 1 月。该类员工对公司现金付款整改事项配合度低，公司 2024 年度未与其续签退休返聘协议，公司按照

整改要求重新招聘新员工从事生产活动。

公司严格执行如下现金付款整改措施：

A.健全公司内部现金管理制度。制定契合公司实际的现金内部控制制度，明确办理现金业务的权限范围及相应责任，形成会计出纳各司其职、各负其责、相互制约的内部控制工作机制。

B.加大现金管理制度的宣传培训力度，增强公司各级人员的自律意识。将现金管理工作作为预防公司内部控制风险的重要内容，对公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员及相关业务人员加强现金管理培训，使相关人员充分认识到正确使用现金的重要性和必要性，自觉遵守现金管理等相关财务制度。

C.公司为退休返聘人员以及临近退休老龄员工办理工资卡，员工工资应统一使用银行转账支付；对于试用期员工，在面试录取环节要求其办理工资卡，试用期员工工资统一使用银行转账支付；对于子公司使用现金发放员工工资情形，要求子公司开通银行代发工资业务，统一使用银行转账支付员工工资；公司今后杜绝使用现金偿还股东借款，后续偿还股东借款统一使用银行转账支付；公司今后杜绝提取大额资金帮助员工提高个人卡银行流水金额。公司应切实执行现金管理制度及各项财务内控制度，规避内部控制风险。

截止 2024 年 1 月，公司现金支付已完成整改。公司相关内控制度健全，执行有效，运营规范。截至本次审核问询函意见回复之日，公司未发生现金付款情形。

请主办券商和会计师对上述事项进行核查，并发表明确意见。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）获取公司报告期内及期后银行流水及财务账簿，以核查公司现金付款的具体用途，是否存在通过虚增成本、费用规避纳税义务或进行商业贿赂的情形，以及是否存在资金体外循环、销售回流等情形；

（2）对现金付款的相关主体进行现场访谈，以确认现金付款是否真实发生；

(3) 获取公司实际控制人、董事、监事和高级管理人员银行卡流水，以核查公司实际控制人及其他主体是否占用公司资金，是否存在未纳入会计报表核算的账外成本或费用等情形；

(4) 取得了 2024 年 1 月公司现金付款凭证、审核单据等资料，以核查公司在完成现金付款整改工作后，2024 年继续发生的现金付款的具体情况；

(5) 访谈公司总经理、财务负责人，核查公司在完成现金付款整改工作后，2024 年 1 月继续发生的现金付款原因及合理性。

(二) 事实依据

(1) 公司报告期内及期后银行流水；

(2) 现金付款相关主体的访谈记录、聘用合同、身份证复印件；

(3) 公司实际控制人、董事、监事和高级管理人员银行卡流水；

(4) 2024 年 1 月公司现金付款凭证、内部审核单据等资料；

(5) 对公司总经理、财务负责人的访谈记录。

(三) 分析过程

①相关费用是否真实发生，是否存在通过虚增成本、费用规避纳税义务或进行商业贿赂的情况；

报告期内，公司现金付款金额及具体用途如下所示：

项目	2025年1-3月 (元)	2024年度(元)	2023年度(元)	合计(元)
发放退休返聘及临近退休员工、试用期未办工资卡员工、子公司员工工资	-	129,600.00	1,698,116.50	1,827,716.50
发放退休返聘、临近退休员工奖金	-	-	327,500.00	327,500.00
帮助员工提高个人卡银行流水金额	-	-	4,000,000.00	4,000,000.00
偿还股东借款	-	-	200,000.00	200,000.00
公司备用金	-	-	586,200.00	586,200.00
其他	-	-	140,361.66	140,361.66
现金付款金额合计	-	129,600.00	6,952,178.16	7,081,778.16

注：2024年度现金付款发生额129,600.00元，发生时间为2024年1月，现金付款用于支付员工工资。

主办券商核查了报告期内公司银行流水、现金付款相关凭证，并对相关主体进行了现场访谈，公司相关费用系真实发生，不存在通过虚增成本、费用规避纳税义务或进行商业贿赂的情形。

②相关工资费用的会计处理方式及金额，是否存在少计成本或费用的情况，说明报告期公司工资费用计提是否完整；

按照成本费用类别，公司相关工资费用的会计处理方式为：生产及相关部门人员薪酬计入生产成本；管理人员、财务部等相关部门人员薪酬计入管理费用；销售人员薪酬计入销售费用；研发人员薪酬计入研发费用。

报告期内，各期间现金支付的相关工资费用按照成本费用归集如下：

会计科目	2025年1-3月 (元)	2024年度(元)	2023年度(元)	合计(元)	占比
生产成本	-	129,600.00	1,476,608.34	1,606,208.34	74.53%
管理费用	-	-	416,198.53	416,198.53	19.31%
销售费用	-	-	132,809.63	132,809.63	6.16%
合计-	-	129,600.00	2,025,616.50	2,155,216.50	100.00%

公司每月编制工资明细表，代扣代缴个人所得税后，计算得出实发工资金额。经办人员填写现金付款审批单并报送财务负责人、总经理逐级审批，审核通过后

向该类员工发放现金工资。现金工资需现场领取，本人确认无误后签字，公司发放现金工资。公司相关费用发生的审批文件、原始单据、记账凭证等资料齐备，相关费用以对应业务为基础，系真实发生；公司各项费用归集按照《企业会计准则》等相关规定执行，相关成本费用归集准确、完整，不存在少记成本费用的情况，报告期内工资费用计提完整。

截止 2024 年 1 月，公司现金支付工资的情形已改进完毕，工资发放已全部实现银行转账支付。截至本次审核问询函意见回复之日，公司未发生现金付款情形。

③现金交易是否涉及资金体外循环、销售回流等情形，是否涉及实际控制人资金占用，是否存在未纳入会计报表核算的账外成本或费用等；

主办券商获取了公司《已开立银行结算账户清单》，并根据银行账户清单打印报告期后全部账户的资金流水原件，获取银行账户开立和注销凭证并关注账户变动原因；此外，主办券商取得了公司报告期内序时账户等财务账簿材料，通过比对检索，公司不存在体外资金循环、销售回流等情况。

主办券商对资金流水核查的自然人对象包括申请挂牌公司的实际控制人、董事、监事和高级管理人员，具体资金流水核查的自然人对象及账户数量如下：

与公司关系	核查对象		报告期内 账户个数	核查账 户个数	是否覆盖 任职期间
实际控制人	公司实际控制人、控股股东、董事长、经理	朱文章	13	13	是
除实控人之外董事	公司董事、股东	潘全运	14	14	是
	公司董事	潘加奇	8	8	是
	公司董事、董事会秘书	杨路	6	6	是
	公司董事	林霞	2	2	是
监事	公司监事	颜晓冬	2	2	是
	职工代表监事	徐香梅	1	1	是
	监事会主席	项楠	3	3	是

与公司关系	核查对象		报告期内 账户个数	核查账 户个数	是否覆盖 任职期间
除实控人外的高级管理人员	财务负责人	华嘉琳	3	3	是

为确保公司相关人员提供的银行账户的完整性，主办券商项目组获取公司相关人员提供的银行账户明细、个人银行流水账户完整性承诺，并通过“云闪付APP”查询、流水账户交叉比对等方式核查公司相关人员提供的银行账户的完整性。上述报告期内银行账户数量已包含除信用卡外以本人名义开立的所有储蓄账户。上述核查范围、核查程序能保证公司相关人员资金流水核查账户的完整性和流水核查的充分性。

主办券商对公司报告期内实际控制人、董事、监事、高级管理人员银行流水进行了核查。除正常工资、个人消费、理财、定期存款、购买保险、个人自有卡互转外，被核查人员其他5万元及以上的大额流水具体情况如下：

与公司关系	核查对象		报告 期内 账户 个数	核查 账户 个数	核查笔数	款项性质或用途
实际控制人	公司实际控制人、控股股东、董事长、经理	朱文章	13	13	73	家庭成员之间转账；股权转让款；与朋友间资金往来；通过亲戚朋友完成银行借款转贷；帮助朋友完成银行借款转贷等等。
除实控人之外董事	公司董事、股东	潘全运	14	14	不存在大额流水	不适用
	公司董事	潘加奇	8	8	43	家庭成员之间转账；与朋友间资金往来；通过亲戚朋友完成银行借款转贷；帮助朋友完成银行借款转贷等等。
	公司董事、董事会秘书	杨路	6	6	11	家庭成员之间转账；帮助朋友完成银行借款转贷等。
	公司董事	林霞	2	2	23	家庭成员之间转账；与朋友间资金往来；
监事	公司监事	颜晓冬	2	2	2	家庭成员之间转账。
	职工代表监事	徐香梅	1	1	5	家庭成员之间转账。
	监事会主席	项楠	3	3	1	家庭成员之间转账。

与公司关系	核查对象		报告期内 账户 个数	核查 账户 个数	核查笔数	款项性质或用途
除实控人外的高级 管理人员	财务负责人	华嘉琳	3	3	不存在大 额流水	不适用

综上，经核查，项目组认为：报告期内，公司实际控制人、董事、监事和高级管理人员不存在代宝龙电机进行收取销售货款、支付采购款项或其他与公司业务相关的款项往来等情形；不存在代宝龙电机支付成本、费用或者采用无偿或不公允的交易价格向宝龙电机提供经济资源或进行利益输送的情形；不存在通过其他方式与宝龙电机的客户或供应商发生异常交易往来或输送商业利益的情形；宝龙电机不存在资金闭环回流、不存在体外资金循环形成销售回款或股份代持等情形；不存在实际控制人资金占用情形；不存在未纳入会计报表核算的账外成本或费用；宝龙电机内部控制健全有效、财务报表不存在重大错报风险。

④公司在完成现金付款整改工作后，2024 年继续发生现金付款的原因及合理性。

公司 2024 年 1 月存在 12.96 万元现金付款，该笔款项发生时间为 2024 年 1 月，款项用途为支付员工 2023 年 12 月工资。

依照公司财务制度和惯例，当月工资于下一月份月上旬支付。公司领取现金工资员工对银行转账操作比较生疏，且缺乏安全感，加之临近春节，领取现金工资员工对公司通过银行卡支付工资较为抵触，因此公司承诺员工使用现金支付 2023 年 12 月工资，具体支付时间为 2024 年 1 月。该类员工对公司现金付款整改事项配合度低，公司 2024 年度未与其续签退休返聘协议，公司按照整改要求招聘新员工从事生产活动。

公司严格执行了如下现金付款整改措施：

A.健全公司内部现金管理制度。制定契合公司实际的现金内部控制制度，明确办理现金业务的权限范围及相应责任，形成会计出纳各司其职、各负其责、相互制约的内部控制工作机制。

B.加大现金管理制度的宣传培训力度，增强公司各级人员的自律意识。将现金管理工作作为预防公司内部控制风险的重要内容，对公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员及相关业务人员加强现金管理培训，使相关人员充分认识到正确使用现金的重要性和必要性，自觉遵守现金管理等相关财务制度。

C.公司为退休返聘人员以及临近退休老龄员工办理工资卡，员工工资应统一使用银行转账支付；对于试用期员工，在面试录取环节要求其办理工资卡，试用期员工工资统一使用银行转账支付；对于子公司使用现金发放员工工资情形，要求子公司开通银行代发工资业务，统一使用银行转账支付员工工资；公司今后杜绝使用现金偿还股东借款，后续偿还股东借款统一使用银行转账支付；公司今后杜绝提取大额资金帮助员工提高个人卡银行流水金额。公司应切实执行现金管理制度及各项财务内控制度，规避内部控制风险。

截止 2024 年 1 月，公司现金支付已完成整改。公司相关内控制度健全，执行有效，运营规范。截至本次审核问询函意见回复之日，公司未发生现金付款情形。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）公司相关费用系真实发生，不存在通过虚增成本、费用规避纳税义务或进行商业贿赂的情况；（2）公司不存在少计成本或费用的情况，报告期公司工资费用计提完整；（3）现金交易不涉及资金体外循环、销售回流等情形，不涉及实际控制人资金占用，不存在未纳入会计报表核算的账外成本或费用等情形；（4）公司在完成现金付款整改工作后，2024 年继续发生现金付款具备合理性。

（4）关于消防安全。根据申报文件，公司目前使用的厂房及办公楼未办理消防竣工验收备案。请公司说明未办理消防手续的原因，公司是否可能因此受到行政处罚及是否构成重大违法行为，相关经营场所是否存在停止使用的风险及是否对公司生产经营构成重大不利影响，公司采取的整改措施及有效性。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

请公司说明未办理消防手续的原因，公司是否可能因此受到行政处罚及是

否构成重大违法行为，相关经营场所是否存在停止使用的风险及是否对公司生产经营构成重大不利影响，公司采取的整改措施及有效性。

【公司回复】

相关建筑物已取得常威公消设查[2010]第 0010 号《建设工程消防设计备案抽查合格通知书》，公司相关建筑物已依照相关规定完成建设并取得相关建筑物所有权证，但因为对消防竣工验收备案要求理解不充分，因此公司未及时办理消防验收竣工备案，目前尚未能获取消防竣工验收备案文件，公司已积极与主管部门进行沟通，力争尽快办理消防验收备案手续。

根据《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》第二十七条：“对特殊建设工程实行消防验收制度。特殊建设工程竣工验收后，建设单位应当向消防设计审查验收主管部门申请消防验收；未经消防验收或者消防验收不合格的，禁止投入使用。”

根据《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》第三十四条：“对其他建设工程实行备案抽查制度，分类管理。其他建设工程经依法抽查不合格的，应当停止使用。”

《中华人民共和国消防法》第五十八条规定：“违反本法规定，有下列行为之一的，由住房和城乡建设主管部门、消防救援机构按照各自职权责令停止施工、停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款：（一）依法应当进行消防设计审查的建设工程，未经依法审查或者审查不合格，擅自施工的；（二）依法应当进行消防验收的建设工程，未经消防验收或者消防验收不合格，擅自投入使用的；（三）本法第十三条规定的其他建设工程验收后经依法抽查不合格，不停止使用的；（四）公众聚集场所未经消防救援机构许可，擅自投入使用、营业的，或者经核查发现场所使用、营业情况与承诺内容不符的。核查发现公众聚集场所使用、营业情况与承诺内容不符，经责令限期改正，逾期不整改或者整改后仍达不到要求的，依法撤销相应许可。建设单位未依照本法规定在验收后报住房和城乡建设主管部门备案的，由住房和城乡建设主管部门责令改正，处五千元以下罚款。”

综上，公司存在房屋建筑物未经消防验收备案擅自投入使用的情形，因此公司存在被处以责令停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款的

行政处罚风险，公司作为建设单位，为对应的责任承担主体。

根据《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，申请人常州宝龙电机股份有限公司、常州宝龙智能科技有限公司（子公司）**2023年1月1日（含）-2025年03月31日（含）**在企业消防安全领域等16个领域不存在行政处罚信息。

报告期初至今公司未因未办理消防手续事项受到处罚，且公司已获取《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，前述事项不构成重大违法违规。

若上述经营场所被责令停用需要进行搬迁，公司较易就近找寻到合适的租赁场地，预计搬迁费用约为120万元，属于公司财务承受范围之内，公司实际控制人朱文章已出具承诺，“截止目前，公司及子公司未因消防事项而受到处罚，如因消防事项需要停产或者搬迁，本公司实际控制人承诺，承担相关连带责任，并愿意承担本公司及子公司因此所遭受的经济损失。”因此，上述房产停止使用不会对公司生产经营构成重大不利影响，

同时，公司制定了消防相关的安全管理制度，定期对公司员工进行防火安全培训，提高员工的消防安全意识，公司仓库、车间、办公室均有相应的消防安全设施及设备，配备灭火器盒、推车式干粉灭火器、消防应急灯等消防设施，厂区及周围道路交通设施完善，具备消防车通行条件，疏散通道通畅，不存在重大消防隐患。报告期内公司及子公司未发生消防事故，不存在收到消防部门处罚或被要求整改的情形，公司整改措施积极有效。

综上，公司相关建筑物因对消防竣工验收备案要求理解不充分未及时办理消防验收竣工备案，因此尚未能完成消防竣工验收备案手续。公司已积极与主管部门进行沟通，力争尽快办理消防验收备案手续。公司存在房屋建筑物未经消防验收备案擅自投入使用的情形，因此公司存在被处以责令停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款的行政处罚风险，报告期初至今公司未因未办理消防手续事项受到处罚，且公司已获取《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，前述事项不构成重大违法违规。公司相关经营场所存在被停止使用的风险，上述经营场所若被责令停止使用，公司较易就近找寻到合适的租赁场地，预计搬迁费用约为120万元，属于公司财务承受范围之内，公司实际控制人已做出承诺，其愿意承担公司因消防事项所遭受的全部经济损失，对公司生产经营不会构成重大不利影响，公司采取的整改措施积极有效。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）查阅《消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》相关条文；

（2）取得实际控制人朱文章出具的消防兜底承诺；

（3）取得《常州宝龙电机股份有限公司有关消防事项的声明》；

（4）取得《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》。

（二）事实依据

（1）《消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》相关条文；

（2）实际控制人朱文章出具的消防兜底承诺；

（3）《常州宝龙电机股份有限公司有关消防事项的声明》；

（4）《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》。

（三）分析过程

主办券商查阅《消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》相关条文，取得实际控制人朱文章出具的消防兜底承诺，取得《常州宝龙电机股份有限公司有关消防事项的声明》，取得《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》。

公司未办理消防手续的原因是公司在取得常威公消设查[2010]第 0010 号《建设工程消防设计备案抽查合格通知书》后因对消防竣工验收备案要求理解不充分未及时办理消防验收竣工备案，因此尚未能完成消防竣工验收备案手续。相关场所暂未停止使用，存在房屋建筑物未经消防验收备案擅自投入使用的情形，因此公司存在被处以责令停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款的行政处罚风险。报告期初至今公司未因未办理消防手续事项受到处罚，且公司已获取《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，因此前述事项不构成重大违法违规。公司相关经营场所存在停止使用的风险，但根据公司出具的说明，公司相关经营场所若被责令停止使用，公司较易就近找寻到合适的租赁场地，产生的相关费用属于公司财务承受范围之内，实际控制人已出具兜底承诺，公司已取得

《江苏省企业上市合法合规信息核查报告》，因此对公司生产经营不会构成重大不利影响，公司已通过配备消防设施、进行消防培训、制定消防制度等方式进行规范，公司日常经营场所不存在消防安全方面的重大风险，公司对相关风险的采取的整改措施积极有效。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：公司在取得常威公消设查[2010]第 0010 号《建设工程消防设计备案抽查合格通知书》后因对消防竣工验收备案要求理解不充分未及时办理消防验收竣工备案，因此尚未能完成消防竣工验收备案手续。相关场所暂未停止使用，存在房屋建筑物未经消防验收备案擅自投入使用的情形，因此公司存在被处以责令停止使用或者停产停业，并处三万元以上三十万元以下罚款的行政处罚风险，相关事项不构成重大违法违规，公司相关经营场所存在停止使用的风险，对公司生产经营不会构成重大不利影响，公司已通过配备消防设施、进行消防培训、制定消防制度等方式进行规范，公司采取的整改措施积极有效。

（5）关于前次申报。根据申报文件，公司曾于 2023 年 10 月申报挂牌，于 2024 年 8 月 5 日终止审核。请公司：①说明本次申报披露与前次申报信息披露的一致性，包括但不限于前次申报是否存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等，如存在差异，说明差异情况，如存在重大差异，说明出现差异的原因及公司内部控制制度、信息披露管理机制运行的有效性；②说明终止审核以来公司股权托管或登记场所、股权变动情况。

请主办券商、律师核查以下事项并发表明确意见：①公司本次申报与前次申报信息披露的一致性及差异情况，前次申报是否存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等事项；②公司终止审核以来股权托管及股权变动的合规性，是否存在纠纷或争议，新增重要股东的相关信息是否完整披露，公司目前股东适格性、股权清晰性等情况；③公司终止审核以来是否存在信访举报及受处罚情况，如是，相关情况对本次申报的影响。

请公司：①说明本次申报披露与前次申报信息披露的一致性，包括但不限于前次申报是否存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等，如存在差异，

说明差异情况，如存在重大差异，说明出现差异的原因及公司内部控制制度、信息披露管理机制运行的有效性；②说明终止审核以来公司股权托管或登记场所、股权变动情况。

【公司回复】

①说明本次申报披露与前次申报信息披露的一致性，包括但不限于前次申报是否存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等，如存在差异，说明差异情况，如存在重大差异，说明出现差异的原因及公司内部控制制度、信息披露管理机制运行的有效性；

本次申报与前次申报信息披露差异情况具体及如下：

1) 申报报告期的差异

公司前次申请挂牌披露的报告期间为 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日，公司本次申请挂牌披露的报告期间为 **2023 年 1 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日**。由于报告期的变化，本次申报时对公司基本情况、业务、财务数据等内容进行了更新，因此相关信息披露出现差异。

2) 财务信息差异情况

公司本次申请挂牌披露报告期与公司前次申请挂牌披露的报告期间存在重合期间，财务信息披露内容不存在差异。

3) 非财务信息差异情况

除上述情况及法律法规、公司内控制度文件、及与本次挂牌有关的机构更新外，本次申报披露的信息与前次申报挂牌及挂牌期间披露的信息主要差异情况如下：

序号	差异项目	前次申报披露信息	本次申报披露信息	差异情况说明
1	重大事项提示	前次申报的主要风险包括：实际控制人控制不当的风险、公司治理风险、技术创新风险、市场竞争加剧的风险、技术泄密风险、原材料价格波动的风险、出口	本次申报的主要风险包括：实际控制人控制不当的风险、公司治理风险、技术创新风险、市场竞争加剧的风险、技术泄密风险、原材料价格波动	根据公司实际情况进行调整

		税收优惠政策变动风险、生产办公场所未办理消防验收手续的风险。	的风险、出口税收优惠政策变动风险、生产办公场所未办理消防验收手续的风险、财务内控不规范的风险、应收款项回收风险。	
2	股东所持股份的限售安排	前次申报无流通股。	本次申报因发起人持有股份已超过一年，存在流通股	根据公司最新股权限售情况调整
3	子公司	前次申报公司共2个子公司为宝龙智能、捷智自动化。	本次申报捷智自动化已完成注销。	根据实际需要，公司注销子公司。
4	公司董事、监事、高级管理人员及其简历	前次申报公司董事潘加奇担任捷智自动化执行董事兼经理。	本次申报因捷智自动化已注销，根据实际情况更新公司董事潘加奇简历。	根据人员最新变动情况进行更新披露
5	主要产品	前次申报公司主要产品为步进电机系列产品、无刷电机系列产品和伺服电机系列产品等	本次申报公司主要产品步进电机系列产品、伺服电机系列产品等	根据公司最新的经营情况更新披露
6	主要技术	前次申报公司主要技术为步进电机系列产品的研发、无刷电机系列产品的研发和伺服电机系列产品的研发	本次申报公司主要技术为步进电机系列产品的研发、伺服电机系列产品的研发	根据公司最新的经营情况更新披露
7	土地使用权	前次申报土地使用权证为常国用(2010)第0384079号，已抵押	本次申报土地使用权证更新为据苏(2024)常州市不动产权第0202236号， 报告期后已抵押	根据公司最新的证书及经营情况更新披露
8	与创新特征相关的认定情况	前次申报公司为高新技术企业、江苏省科技型中小企业	本次申报公司为江苏省专精特新中小企业、高新技术企业、江苏省科技型中小企业	根据公司最新的创新认定更新披露
9	员工情况	前次申报公司员工155人	本次申报公司员工 128人	根据公司最新的员工情况更新披露

公司本次申报披露的信息与前次申报挂牌及挂牌期间披露的信息存在部分差异，主要原因系公司两次申报所属期间不同，公司相关情况已经发生了变化。

本次申报过程中，公司根据最新报告期内的实际情况，按照最新的信息披露要求对相关事项进行了更新。本次申报披露的信息与前次申报挂牌及挂牌期间披露的信息不存在重大差异，不存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等事项。

②说明终止审核以来公司股权托管或登记场所、股权变动情况。

公司股票自终止审核以来由公司根据《公司法》等相关规定以制定股东名册的方式进行管理，未在股权托管或登记场所进行，公司股权未发生变动。

请主办券商、律师核查以下事项并发表明确意见：①公司本次申报与前次申报信息披露的一致性及差异情况，前次申报是否存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等事项；②公司终止审核以来股权托管及股权变动的合规性，是否存在纠纷或争议，新增重要股东的相关信息是否完整披露，公司目前股东适格性、股权清晰性等情况；③公司终止审核以来是否存在信访举报及受处罚情况，如是，相关情况对本次申报的影响。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

- （1）查阅公司前次申报披露的公开转让说明书等申报信息；
- （2）查阅公司《审计报告》；
- （3）访谈公司实际控制人；
- （4）查阅公司的全套工商档案及三会文件；
- （5）查阅公司股东名册及股东的身份证明文件；
- （6）取得股东对股权权属、股东适格性、股份权属清晰性的声明；
- （7）查阅相关政府主管部门出具的合规证明；
- （8）通过国家企业信用信息公示系统、信用中国等进行公开查询。

（二）事实依据

- （1）公司前次申报披露的公开转让说明书；
- （2）公司《审计报告》；

- (3) 公司实际控制人访谈记录；
- (4) 公司的全套工商档案及三会文件；
- (5) 公司股东名册及股东的身份证明文件；
- (6) 股东对股权权属、股东适格性、股份权属清晰性的声明；
- (7) 政府主管部门出具的合规证明；
- (8) 国家企业信用信息公示系统、信用中国等公开网站核查结果。

(三) 分析过程

①公司本次申报与前次申报信息披露的一致性及差异情况，前次申报是否存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等事项；

主办券商查阅公司前次申报披露的公开转让说明书等申报信息，并与本次申报披露的信息进行对比分析，查阅公司《审计报告》，访谈公司实际控制人，确认公司本次申报挂牌披露的信息与前次申报挂牌披露的信息存在部分差异，主要原因系所属期间不同，公司相关情况发生变化所致。本次申报过程中，公司根据最新报告期内的实际情况，按照最新的信息披露要求对相关事项进行了更新，本次申报挂牌披露的信息与前次申报挂牌及挂牌期间披露的信息不存在重大差异。前次申报不存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等事项。

②公司终止审核以来股权托管及股权变动的合规性，是否存在纠纷或争议，新增重要股东的相关信息是否完整披露，公司目前股东适格性、股权清晰性等情况；

主办券商查阅公司的全套工商档案及三会文件，查阅公司股东名册及股东的身份证明文件，访谈公司实际控制人，取得股东对股权权属、股东适格性、股份权属清晰性的声明，确认公司终止审核以来由公司根据《公司法》等相关规定以制定股东名册的方式进行管理，未在股权托管或登记场所进行，公司股权未发生变动，股权托管及股权变动合法合规，股东所持公司股份不存在权属争议或纠纷，确认公司终止审核以来不存在新增股东，公司目前股东适格，股权清晰。

③公司终止审核以来是否存在信访举报及受处罚情况，如是，相关情况对

本次申报的影响。

主办券商查阅公司审计报告，核查是否存在因信访举报或受处罚而产生的营业外支出，访谈实际控制人，了解公司自终止审核以来是否存在收到信访举报情况，查阅相关政府主管部门出具的合规证明，并登陆国家企业信用信息公示系统、信用中国等进行公开查询，核查公司终止审核以来是否存在受处罚情况，确认公司终止审核以来不存在信访举报及受处罚情况。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：公司本次申报挂牌披露的信息与前次申报挂牌及挂牌期间披露的信息不存在重大差异，前次申报不存在未披露的代持、关联交易、特殊投资条款等事项；公司终止审核以来由公司根据《公司法》等相关规定以制定股东名册的方式进行管理，未在股权托管或登记场所进行，公司股权未发生变动，股权托管及股权变动合法合规，股东所持公司股份不存在权属争议或纠纷，公司终止审核以来不存在新增股东，公司目前股东适格，股权清晰；公司终止审核以来不存在信访举报及受处罚情况。

（6）关于其他财务事项。请公司：①说明报告期公司存在向关联方拆入的情况。补充说明向关联方拆入资金的必要性，是否约定利息、利率及利息计提情况，如未约定，按照同期银行借款利率测算应计提利息金额及影响，并说明公司是否对关联方资金构成依赖；②说明是否存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润以满足挂牌条件的情形；说明是否存在应缴未缴或少缴社保的情况，模拟测算上述影响后，公司每股净资产是否仍高于 1 元/股（如有）、公司是否仍满足挂牌条件；③结合公司未来资本市场规划及实际情况，说明公司挂牌的原因及目的；结合公司挂牌后每年将新增的成本费用（包括但不限于公司新增的内部规范成本、中介机构费用等）、公司的盈利能力、获取现金流能力等，说明公司是否能够承担进入公开市场的相关成本支出，并说明相关支出的资金来源。

请主办券商及会计师核查上述事项并发表明确意见。

请公司：①说明报告期公司存在向关联方拆入的情况。补充说明向关联方

拆入资金的必要性，是否约定利息、利率及利息计提情况，如未约定，按照同期银行借款利率测算应计提利息金额及影响，并说明公司是否对关联方资金构成依赖；

【公司回复】

A.报告期内，因公司临时性资金需要，向关联方拆入资金用于日常生产经营，具有必要性，具体情况如下：

单位：元

关联方名称	2024 年度			
	期初余额	增加额	减少额	期末余额
潘加奇	480,000.00		480,000.00	
合计	480,000.00		480,000.00	

续：

关联方名称	2023 年度			
	期初余额	增加额	减少额	期末余额
潘加奇	550,000.00	130,000.00	200,000.00	480,000.00
合计	550,000.00	130,000.00	200,000.00	480,000.00

公司向关联方拆入资金并未签订借款协议，亦未约定利息和偿还期限。

2024 年 12 月 20 日，公司召开了 2024 年第二次临时股东大会，对报告期内向关联方拆入资金进行了确认。

为减少和规范公司与关联方之间发生的关联交易，公司制定了《关联交易管理制度》，公司实际控制人、持股 5%以上的股东、董事、监事和高级管理人员出具了《关于规范关联交易的承诺书》，对关联交易进行了规范，并得到有效执行。

B.截至 2025 年 3 月 31 日，公司货币资金余额为 14,904,495.00 元，向关联方拆入资金余额为 0.00 元，公司日常生产经营所需资金主要由公司销售业务客户回款所得资金进行开支，公司对关联方资金不存在重大依赖。

C.假设以公司同期贷款利率作为资金拆借利率，并结合实际拆借期间进行利

息测算，相关资金拆入利息的影响情况具体如下：

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
向关联方拆入资金平均余额（元）	-	240,000.00	515,000.00
同期银行贷款利率	-	3.45%	3.55%
根据同期银行贷款利率测算所需利息（元）	-	8,280.00	18,282.50
测算利息税后金额（元）	-	7,038.00	15,540.13
当期净利润（元）	/	12,444,179.56	6,741,080.07
占净利润比例	/	0.06%	0.23%

由上表可知，报告期内，公司拆入资金的利息费用对当期净利润的影响率先为 0.23%、0.06%和 0.00%，影响较小。

综上，报告期内，因公司临时性资金需要，向关联方拆入资金用于日常生产经营，具有必要性；公司向关联方拆入资金未约定利息，如计提利息，对公司业绩不构成重大影响；公司对关联方资金不构成依赖。

②说明是否存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润以满足挂牌条件的情形；说明是否存在应缴未缴或少缴社保的情况，模拟测算上述影响后，公司每股净资产是否仍高于 1 元/股（如有）、公司是否仍满足挂牌条件；

【公司回复】

1) 公司不存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润以满足挂牌条件的情形。

A.固定资产折旧方法谨慎性分析

a.宝龙电机固定资产折旧方法

公司采用年限平均法计提折旧。固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值

准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值，公司确定各类固定资产的年折旧率情况如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	20	5.00	4.75
机器设备	5-10	5.00	9.50-19.00
运输工具	4-10	5.00	9.50-23.75
其他设备	3-5	5.00	19.00-31.67

b. 同行业可比公司情况

同行业可比公司江苏雷利（300660）固定资产类别、预计使用年限、预计净残值率和年折旧率情况如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	20	5	4.75
机器设备	10	5	9.5
运输工具	4	5	23.75
电子设备	3	5	31.67
其他设备	5	5	19

同行业可比公司鸣志电器（603728）固定资产类别、预计使用年限、预计净残值率和年折旧率情况如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	0-10	4.50-5.00
机器设备	5-10	0-10	9.00-20.00
运输工具	5	0-10	18.00-20.00
办公及其他设备	3-5	0-10	18.00-33.33

同行业可比公司三协电机（873669）固定资产类别、预计使用年限、预计净残值率和年折旧率情况如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	5	4.75
机器设备	5-10	5	9.50-19.00
运输设备	4-5	5	19.00-23.75
电子设备	3-5	5	19.00-31.67
其他设备	3-5	5	19.00-31.67

综上，宝龙电机固定资产折旧计提方法及比例与同行业可比公司相比不存在

重大差异，公司固定资产折旧计提充分、谨慎，不存在利用固定资产折旧调节公司利润情形。

B.无形资产摊销方法谨慎性分析

a.宝龙电机无形资产摊销方法

报告期内，宝龙电机无形资产系土地使用权。公司对使用寿命有限的无形资产，自达到预定用途时起在其使用寿命内采用直线法分期摊销，不预留残值。

无形资产类别、预计使用寿命、预计净残值率和年摊销率列示如下：

无形资产类别	预计使用寿命(年)	预计净残值率(%)	年摊销率(%)
土地使用权	50	0	2.00

资产负债表日，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核。

b.同行业可比公司情况

同行业可比公司江苏雷利（300660）对土地使用权按使用年限 50 年平均摊销。

同行业可比公司鸣志电器（603728）对土地使用权按使用年限 50 年平均摊销。

同行业可比公司三协电机（873669）对土地使用权按使用年限 50 年平均摊销。

综上，宝龙电机对同种类型的无形资产摊销方法及比例与同行业可比公司一致，公司无形资产摊销计提充分、谨慎，不存在利用无形资产摊销调节公司利润情形。

C.资产减值准备计提谨慎性分析

报告期内，公司固定资产、无形资产均正常使用，不存在因订单不足而导致停工或淘汰情形，不存在闲置或报废未处理等情形，不存在减值迹象。

经核查公司报告期内生产任务单及项目生产领料单及现场查看、盘点，公司生产设备均正常运行，房屋建筑物、运输工具和其他设备均正常使用，不存在间

歇开工或闲置情形，不存在减值迹象。公司固定资产和无形资产无需计提减值准备。

D.坏账准备计提政策谨慎性分析

a.宝龙电机坏账准备计提政策为：

公司在考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息的基础上，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

当无法以合理成本评估单项金融资产预期信用损失的信息时，公司依据信用风险特征将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	计提方法
应收账款-逾期账龄组合	对于划分为逾期账龄组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款逾期账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

公司应收账款坏账准备具体计提比例如下：

逾期账龄	计提比例(%)
未逾期	2.00
逾期1年以内	10.00
逾期1-2年	20.00
逾期2-3年	50.00
逾期3年以上	100.00

公司销售人员根据给予客户的信用期统计汇总应收账款的逾期情况，并进行款项催收工作，因而公司采用逾期天数对应收账款计提减值具有支撑依据。

报告期内，公司按照逾期账龄组合计提坏账准备更能准确反映坏账情况，对于尚处在信用期内的应收账款，发生坏账损失风险极低，且公司自成立以来，应收账款的回款情况良好，未发生坏账损失，因而选择逾期账龄法计提坏账准备，具有合理性。

b.同行业可比公司江苏雷利（股票代码：300660）坏账准备计提政策如下：

对于应收账款账龄组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

江苏雷利应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	20.00
3—4年	30.00
4—5年	50.00
5年以上	100.00

c. 同行业可比公司卧龙电驱（股票代码：600580）坏账准备计提政策如下：

卧龙电驱对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，卧龙电驱参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

卧龙电驱应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	30.00
3—4年	50.00
4—5年	80.00
5年以上	100.00

综上，宝龙电机制定了较为谨慎的坏账准备计提政策，较同行业可比公司不存在重大差异。公司重视应收账款回收的管理，定期核对往来款项，并安排专人进行管理，不断加大催收力度，有效的降低了款项无法收回的风险。报告期内应收账款管理情况良好。

d. 模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应

计提的坏账准备金额

同行业可比公司卧龙电驱（股票代码：600580）应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1-2年	10.00
2-3年	30.00
3-4年	50.00
4-5年	80.00
5年以上	100.00

宝龙电机按照可比公司坏账计提比例模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法应计提坏账准备金额如下：

账龄	2025年3月31日			2024年12月31日			2023年12月31日		
	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)
1年以内(含1年,下同)	30,572,495.28	5.00	1,528,624.76	33,925,666.26	5.00	1,696,283.31	17,609,714.83	5.00	880,485.74
1-2年	8,114,004.50	10.00	811,400.45	32,107.75	10.00	3,210.78	252,861.73	10.00	25,286.17
2-3年	31,797.75	30.00	9,539.33				12,200.00	30.00	3,660.00
3-4年	265.00	50.00	132.50	265.00	50.00	132.50			-
合计	38,718,562.53		2,349,697.04	33,958,039.01		1,699,626.59	17,874,776.56		909,431.91

如按自然账龄法计提坏账准备影响净利润情况如下：

项目	2025年3月31日	2024年12月31日	2023年12月31日	2023年1月1日
按自然账龄法计算的坏账准备(元)A	2,349,697.04	1,699,626.59	909,431.91	783,420.43
按逾期账龄法计算的坏账准备(元)B	1,963,518.37	1,411,416.56	746,071.78	659,467.16
坏账准备差异(元)C=A-B	386,178.67	288,210.03	163,360.13	123,953.27
影响信用减值损失金额(元)D=C 本年末-C上年末	97,968.64	124,849.89	39,406.86	/
当期净利润(元)	1,662,799.17	12,444,179.56	6,741,080.07	/

E				
按自然账龄法计算坏账准备影响净利润比例 F=D/E	5.89%	1.00%	0.58%	/

如上表，如模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应计提的坏账准备金额，对当期净利润影响金额先后为 39,406.86 元、124,849.89 元和 97,968.64 元，影响比例分别为 0.58%、1.00%和 5.89%，影响较小，公司仍符合挂牌财务指标要求。

综上，公司坏账计提政策合理，应收账款坏账准备计提充分，不存在利用坏账准备计提政策调整利润情形。

E.存货跌价准备计提政策谨慎性分析

为防止客户临时采购需求，公司通常针对通用材料和产品进行适当备货，以备客户的不时之需，该部分存货因库龄较长存在跌价风险。

2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司存货跌价准备金额分别为 582,032.30 元、517,681.14 元和 517,681.14 元，系公司库龄较长存货所计提的跌价准备，公司对该部分呆滞料跌价准备计提比例为 99%。

2023 年末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值(元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	73,280.44	732.80	72,547.63	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料

原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
原材料	线束	45,978.33	459.78	45,518.55	呆滞料
合计				582,032.30	

2024 年末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值 (元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁 芯	54,257.60	542.58	53,715.02	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
合计				517,681.14	

2025 年 3 月末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值 (元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁 芯	54,257.60	542.58	53,715.02	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料

原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
合计				517,681.14	

针对存货中呆滞料，由于大部分系金属制品，公司按照废品回收价格 1% 来确定可变现净值，具有合理性，公司存货跌价准备计提谨慎充分。

报告期内，公司在半年末或年末按照存货的成本与可变现净值孰低来确定存货价值。存货可变现净值按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定，由于公司采取“以销定购”的经营模式，公司库存商品以及采购的大部分原材料均存在对应的销售合同，因此在确定存货估计售价时，均采用对应的销售合同价款作为依据。

报告期各期末公司 1 年以内库龄的存货金额占比达 90% 以上，整体库龄情况良好。公司采取“以销定产、以产定采”的采购模式，以销售订单为起点安排生产计划，并结合存货库存情况、安全库存需求等因素制定原材料采购计划，物料周转情况良好。从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过 1 年，但其依旧具有稳定的可使用状态，库存商品基本具有相应订单支撑，滞销风险较低。基于以上原因，公司存货发生跌价的概率较低。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司	项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
宝龙电机	存货跌价准备金额（元）	517,681.14	517,681.14	582,032.30
	存货账面余额（元）	11,071,540.10	12,632,136.73	16,721,265.54
	跌价准备比例	4.68%	4.10%	3.48%
江苏雷利（300660）	存货跌价准备金额（元）	未披露	39,548,323.60	35,492,631.37
	存货账面余额（元）	未披露	874,649,327.24	641,461,732.26
	跌价准备比例	未披露	4.52%	5.53%
卧龙电驱（600580）	存货跌价准备金额（元）	未披露	144,397,943.47	112,920,596.63

	存货账面余额 (元)	未披露	3,761,359,711.80	3,517,964,974.17
	跌价准备比例	未披露	3.84%	3.21%
鸣志电器 (603728)	存货跌价准备 金额(元)	未披露	93,710,143.79	75,171,107.30
	存货账面余额 (元)	未披露	665,929,275.04	718,011,735.03
	跌价准备比例	未披露	14.07%	10.47%
三协电机 (873669)	存货跌价准备 金额(元)	未披露	1,192,395.29	1,018,980.32
	存货账面余额 (元)	未披露	56,338,317.36	34,809,339.04
	跌价准备比例	未披露	2.12%	2.93%

报告期内，公司存货跌价准备计提比例略低于江苏雷利，主要系江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件及相关零部件的研发、生产与销售，产品包括空调电机及组件、洗衣机电机及组件、冰箱电机及组件、洗碗机循环泵、跑步机电机、医疗仪器用丝杆电机、汽车水泵、汽车精密冲压件及配套零部件等，产品业务矩阵丰富，在产品具备定制化属性的情况下，更为丰富的产品类型单项产品存货跌价风险相对较高，从而使江苏雷利存货跌价比例略高于宝龙电机。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例低于鸣志电器，鸣志电器主要产品包括控制电机及其驱动系统类、电源与照明系统控制类、设备状态管理系统类和贸易类，产品业务类型丰富，更为丰富的产品类型单项产品存货跌价风险相对较高，从而使鸣志电器存货跌价比例高于宝龙电机。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例高于卧龙电驱和三协电机，主要系公司基于谨慎性原则，在确定可变现净值时更加稳妥所致。

综上所述，报告期各期末，公司1年以内库龄的存货金额占比达90%以上，整体库龄情况良好；从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过1年，但其依旧具有稳定的可使用状态；公司存货跌价准备计提比例处于同行业平均水平，计提方法合理，符合《企业会计准则》要求，各期末存货跌价准备计提充分，不存在利用存货跌价调节利润情形。

综上所述，公司固定资产折旧、无形资产摊销、往来款坏账准备、存货跌价

准备计提谨慎，公司固定资产和无形资产不存在减值迹象，无需计提资产减值准备，不存在调节利润情形；公司不存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润以满足挂牌条件的情形。

2) 关于报告期内公司社保和住房公积金缴纳和补缴测算情况

关于社保：截至 2025 年 3 月 31 日，公司员工共计 128 人，公司与 112 名员工签订了《劳动合同》，与 15 名员工签订了《退休人员返聘协议》（劳务合同）；与 1 名新入职员工签署了试用期协议。报告期内，公司为 112 名员工缴纳了社会保险；15 名退休返聘员工已达到法定退休年龄，无需为其缴纳社会保险；1 名新员工于 2025 年 3 月底入职，2025 年 3 月社会保险办理中暂未缴纳，2025 年 4 月起公司已为其缴纳了社会保险。

关于公积金：截至 2025 年 3 月 31 日，公司员工共计 128 人，公司共为 65 名员工缴纳了住房公积金，15 名退休返聘员工已达到法定退休年龄，无需为其缴纳住房公积金，未为 48 名员工缴纳住房公积金。

公司按照报告期各期员工的平均工资作为缴纳基数，测算补缴社保和住房公积金的具体过程如下：

单位：万元

期间	可能需要补缴公积金金额
2025 年 1-3 月	5.38
2024 年	23.55
2023 年	26.13

单位：万元

年度	项目	社保和住房公积金	扣除全员缴纳后利润余额
2025 年 1-3 月	可能需要补缴金额	5.38	-
	补缴后对利润影响额	4.57	-
	公司当期归属于母公司所有者的净利润	166.28	161.71
	公司当期扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	170.68	166.11
2024 年度	可能需要补缴金额	23.55	-

	补缴后对利润影响额	20.02	-
	公司当期归属于母公司所有者的净利润	1,244.42	1224.40
	公司当期扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	1,136.76	1116.74
2023 年度	可能需要补缴金额	26.13	-
	补缴后对利润影响额	22.21	-
	公司当期归属于母公司所有者的净利润	674.11	651.90
	公司当期扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	520.68	498.47

2023 年度和 2024 年度，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 674.11 万元和 1,244.42 万元，扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润分别为 520.68 万元和 1,136.76 万元。足额缴纳员工公积金后，2023 年度和 2024 年度，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 651.90 万元和 1224.40 万元，合计 1,876.30 万元；扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润分别为 498.47 万元和 1116.74 万元，合计 1,615.21 万元，满足挂牌条件标准 1 的规定（最近两年净利润均为正且累计不低于 800 万元，或者最近一年净利润不低于 600 万元）。

③结合公司未来资本市场规划及实际情况，说明公司挂牌的原因及目的；结合公司挂牌后每年将新增的成本费用（包括但不限于公司新增的内部规范成本、中介机构费用等）、公司的盈利能力、获取现金流能力等，说明公司是否能够承担进入公开市场的相关成本支出，并说明相关支出的资金来源。

【公司回复】

现阶段，公司的经营规模、产品种类等与同行业大型企业仍存在较大差距。随着下游客户对产品性能和精密度的要求不断提升，公司需要投入更多的资金进行研发以提升产品竞争力从而适应市场及客户的需求。若公司进入资本市场后，在机会成熟时，将通过融资扩充资金实力，促进业务能力进一步发展壮大。

申请在全国股转系统挂牌并成为公众公司有助于宝龙电机提升公司的品牌影响力和市场形象，扩大销售区域，吸引细分领域高端人才，获得更多的融资手段。为了实现更好更快发展，经公司股东及管理层审慎决定在全国股转系统申请

挂牌。

公司在股转系统挂牌申报阶段进行了内部规范，完善了内部控制制度、加强了财务核算规范性，公司治理结构合理且运作规范，挂牌后公司预计不会新增内部规范成本。

公司挂牌后每年将新增的成本费用主要包括增加的信息披露人工成本、审计费用、法律顾问费用、主办券商持续督导费用、挂牌费用等。其中，信息披露人工成本主要是公司董事会秘书的工资，公司未因此招聘新员工，未新增成本；审计费用、法律顾问费用、主办券商督导费用等中介机构费用及挂牌年费等费用合计含税金额预计每年不超过 35.00 万元。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司净利润分别为 674.11 万元、1,244.42 万元和 166.28 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 600.98 万元、490.47 万元和-225.12 万元。公司具有较强盈利能力和获取现金流能力，能够承担进入公开市场的相关成本支出，相关支出的资金来源为公司通过自身盈利而获取的自有资金。

请主办券商及会计师核查上述事项并发表明确意见。

【主办券商回复】

（一）尽调过程

（1）测算报告期内资金拆入利息，以核查资金拆入利息是否对公司业绩产生重大影响；

（2）查阅《审计报告》，查阅同行业可比公司公开披露的定期报告，以核查公司是否存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润情形；

（3）访谈公司管理层，以核查公司申请在全国股转系统挂牌目的，及后续进入公开市场的相关成本支出情况，相关支出的资金来源。

（二）事实依据

（1）报告期内资金拆入利息测算表；

(2) 《审计报告》；

(3) 同行业可比公司公开披露的定期报告；

(4) 访谈记录。

(三) 分析过程

(1) 报告期内，因公司临时性资金需要，向关联方拆入资金用于日常生产经营，具有必要性；公司向关联方拆入资金未约定利息，如计提利息，对公司业绩不构成重大影响；公司对关联方资金不构成依赖。

A. 报告期内，因公司临时性资金需要，向关联方拆入资金用于日常生产经营，具有必要性，具体情况如下：

单位：元

关联方名称	2024 年度			
	期初余额	增加额	减少额	期末余额
潘加奇	480,000.00		480,000.00	
合计	480,000.00		480,000.00	

续：

关联方名称	2023 年度			
	期初余额	增加额	减少额	期末余额
潘加奇	550,000.00	130,000.00	200,000.00	480,000.00
合计	550,000.00	130,000.00	200,000.00	480,000.00

公司向关联方拆入资金并未签订借款协议，亦未约定利息和偿还期限。

2024 年 12 月 20 日，公司召开了 2024 年第二次临时股东大会，对报告期内向关联方拆入资金进行了确认。

为减少和规范公司与关联方之间发生的关联交易，公司制定了《关联交易管理制度》，公司实际控制人、持股 5% 以上的股东、董事、监事和高级管理人员出具了《关于规范关联交易的承诺书》，对关联交易进行了规范，并得到有效执行。

B. 截至 2025 年 3 月 31 日，公司货币资金余额为 14,904,495.00 元，向关

关联方拆入资金余额为 0.00 元，公司日常生产经营所需资金主要由公司销售业务客户回款所得资金进行开支，公司对关联方资金不存在重大依赖。

C.假设以公司同期贷款利率作为资金拆借利率，并结合实际拆借期间进行利息测算，相关资金拆入利息的影响情况具体如下：

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
向关联方拆入资金平均余额（元）	-	240,000.00	515,000.00
同期银行贷款利率	-	3.45%	3.55%
根据同期银行贷款利率测算所需利息（元）	-	8,280.00	18,282.50
测算利息税后金额（元）	-	7,038.00	15,540.13
当期净利润（元）	/	12,444,179.56	6,741,080.07
占净利润比例	/	0.06%	0.23%

由上表可知，报告期内，公司拆入资金的利息费用对当期净利润的影响率先后为 0.23%、0.06%和 0.00%，影响较小。

综上，报告期内，因公司临时性资金需要，向关联方拆入资金用于日常生产经营，具有必要性；公司向关联方拆入资金未约定利息，如计提利息，对公司业绩不构成重大影响；公司对关联方资金不构成依赖。

(2) 公司不存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润以满足挂牌条件的情形；说明是否存在应缴未缴或少缴社保的情况，模拟测算上述影响后，公司每股净资产是否仍高于 1 元/股（如有）、公司是否仍满足挂牌条件；

1) 公司不存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润以满足挂牌条件的情形。

A.固定资产折旧方法谨慎性分析

a.宝龙电机固定资产折旧方法

公司采用年限平均法计提折旧。固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值，公司确定各类固定资产的年折旧率情况如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	20	5.00	4.75
机器设备	5-10	5.00	9.50-19.00
运输工具	4-10	5.00	9.50-23.75
其他设备	3-5	5.00	19.00-31.67

b. 同行业可比公司情况

经核查，同行业可比公司江苏雷利（300660）固定资产类别、预计使用年限、预计净残值率和年折旧率情况如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	20	5	4.75
机器设备	10	5	9.5
运输工具	4	5	23.75
电子设备	3	5	31.67
其他设备	5	5	19

经核查，同行业可比公司鸣志电器（603728）固定资产类别、预计使用年限、预计净残值率和年折旧率情况如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	0-10	4.50-5.00
机器设备	5-10	0-10	9.00-20.00
运输工具	5	0-10	18.00-20.00
办公及其他设备	3-5	0-10	18.00-33.33

经核查，同行业可比公司三协电机（873669）固定资产类别、预计使用年限、预计净残值率和年折旧率情况如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	5	4.75
机器设备	5-10	5	9.50-19.00
运输设备	4-5	5	19.00-23.75
电子设备	3-5	5	19.00-31.67

其他设备	3-5	5	19.00-31.67
------	-----	---	-------------

综上，经核查，宝龙电机固定资产折旧计提方法及比例与同行业可比公司相比不存在重大差异，公司固定资产折旧计提充分、谨慎，不存在利用固定资产折旧调节公司利润情形。

B.无形资产摊销方法谨慎性分析

a.宝龙电机无形资产摊销方法

报告期内，宝龙电机无形资产系土地使用权。公司对使用寿命有限的无形资产，自达到预定用途时起在其使用寿命内采用直线法分期摊销，不预留残值。

无形资产类别、预计使用寿命、预计净残值率和年摊销率列示如下：

无形资产类别	预计使用寿命(年)	预计净残值率(%)	年摊销率(%)
土地使用权	50	0	2.00

资产负债表日，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核。

b.同行业可比公司情况

同行业可比公司江苏雷利（300660）对土地使用权按使用年限 50 年平均摊销。

同行业可比公司鸣志电器（603728）对土地使用权按使用年限 50 年平均摊销。

同行业可比公司三协电机（873669）对土地使用权按使用年限 50 年平均摊销。

综上，经核查，宝龙电机对同种类型的无形资产摊销方法及比例与同行业可比公司一致，公司无形资产摊销计提充分、谨慎，不存在利用无形资产摊销调节公司利润情形。

C.资产减值准备计提谨慎性分析

报告期内，公司固定资产、无形资产均正常使用，不存在因订单不足而导致停工或淘汰情形，不存在闲置或报废未处理等情形，不存在减值迹象。

经核查公司报告期内生产任务单及项目生产领料单及现场查看、盘点，公司生产设备均正常运行，房屋建筑物、运输工具和其他设备均正常使用，不存在间歇开工或闲置情形，不存在减值迹象。公司固定资产和无形资产无需计提减值准备。

D.坏账准备计提政策谨慎性分析

a.宝龙电机坏账准备计提政策为：

公司在考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息的基础上，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

当无法以合理成本评估单项金融资产预期信用损失的信息时，公司依据信用风险特征将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	计提方法
应收账款-逾期账龄组合	对于划分为逾期账龄组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款逾期账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

公司应收账款坏账准备具体计提比例如下：

逾期账龄	计提比例(%)
未逾期	2.00
逾期 1 年以内	10.00
逾期 1-2 年	20.00
逾期 2-3 年	50.00
逾期 3 年以上	100.00

公司销售人员根据给予客户的信用期统计汇总应收账款的逾期情况，并进行款项催收工作，因而公司采用逾期天数对应收账款计提减值具有支撑依据。

报告期内，公司按照逾期账龄组合计提坏账准备更能准确反映坏账情况，对于尚处在信用期内的应收账款，发生坏账损失风险极低，且公司自成立以来，应收账款的回款情况良好，未发生坏账损失，因而选择逾期账龄法计提坏账准备，具有合理性。

b. 同行业可比公司江苏雷利（股票代码：300660）坏账准备计提政策如下：

对于应收账款账龄组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

江苏雷利应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	20.00
3—4年	30.00
4—5年	50.00
5年以上	100.00

c. 同行业可比公司卧龙电驱（股票代码：600580）坏账准备计提政策如下：

卧龙电驱对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，卧龙电驱参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

卧龙电驱应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	30.00
3—4年	50.00
4—5年	80.00
5年以上	100.00

综上，经核查，宝龙电机制定了较为谨慎的坏账准备计提政策，较同行业可比公司不存在重大差异。公司重视应收账款回收的管理，定期核对往来款项，并安排专人进行管理，不断加大催收力度，有效的降低了款项无法收回的风险。报告期内应收账款管理情况良好。

d.模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应计提的坏账准备金额

同行业可比公司卧龙电驱（股票代码：600580）应收账款坏账准备具体计提比例如下：

账龄	计提比例(%)
1年以内	5.00
1—2年	10.00
2—3年	30.00
3—4年	50.00
4—5年	80.00
5年以上	100.00

宝龙电机按照可比公司坏账计提比例模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法应计提坏账准备金额如下：

账龄	2025年3月31日			2024年12月31日			2023年12月31日		
	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)	账面余额(元)	计提比例(%)	坏账准备(元)
1年以内(含1年,下同)	30,572,495.28	5.00	1,528,624.76	33,925,666.26	5.00	1,696,283.31	17,609,714.83	5.00	880,485.74
1-2年	8,114,004.50	10.00	811,400.45	32,107.75	10.00	3,210.78	252,861.73	10.00	25,286.17
2-3年	31,797.75	30.00	9,539.33				12,200.00	30.00	3,660.00
3-4年	265.00	50.00	132.50	265.00	50.00	132.50			-
合计	38,718,562.53		2,349,697.04	33,958,039.01		1,699,626.59	17,874,776.56		909,431.91

如按自然账龄法计提坏账准备影响净利润情况如下：

项目	2025年3月31日	2024年12月31日	2023年12月31日	2023年1月1日
按自然账龄法计算的坏账准备(元)A	2,349,697.04	1,699,626.59	909,431.91	783,420.43
按逾期账龄法计算的坏账准备(元)B	1,963,518.37	1,411,416.56	746,071.78	659,467.16
坏账准备差异(元)C=A-B	386,178.67	288,210.03	163,360.13	123,953.27
影响信用减值损失金额(元)D=C	97,968.64	124,849.89	39,406.86	/

本年末-C上年末				
当期净利润(元) E	1,662,799.17	12,444,179.56	6,741,080.07	/
按自然账龄法计算坏账准备影响净利润比例 F=D/E	5.89%	1.00%	0.58%	/

如上表，如模拟测算报告期各期应收账款按照自然账龄法及可比公司坏账计提比例应计提的坏账准备金额，对当期净利润影响金额先后为 39,406.86 元、124,849.89 元和 97,968.64 元，影响比例分别为 0.58%、1.00%和 5.89%，影响较小，公司仍符合挂牌财务指标要求。

综上，经核查，公司坏账计提政策合理，应收账款坏账准备计提充分，不存在利用坏账准备计提政策调整利润情形。

E.存货跌价准备计提政策谨慎性分析

为防止客户临时采购需求，公司通常针对通用材料和产品进行适当备货，以备客户的不时之需，该部分存货因库龄较长存在跌价风险。

2023 年末、2024 年末和 2025 年 3 月末，公司存货跌价准备金额分别为 582,032.30 元、517,681.14 元和 517,681.14 元，系公司库龄较长存货所计提的跌价准备，公司对该部分呆滞料跌价准备计提比例为 99%。

2023 年末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值(元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	73,280.44	732.80	72,547.63	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料

原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
原材料	线束	45,978.33	459.78	45,518.55	呆滞料
合计				582,032.30	

2024 年末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值 (元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	54,257.60	542.58	53,715.02	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料
原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
合计				517,681.14	

2025 年 3 月末存货跌价准备测算过程如下：

存货类别	存货明细项目	期末余额 (元)	期末可变现 净值 (元)	期末应计提 跌价准备 (元)	备注
产成品	步进电机	214.04	2.14	211.90	呆滞料
产成品	步进电机	314.49	3.14	311.34	呆滞料
产成品	步进电机	8,457.72	84.58	8,373.14	呆滞料
产成品	步进电机	377.45	3.77	373.67	呆滞料
产成品	无刷电机	19,022.84	190.23	18,832.61	呆滞料
原材料	步进定子铁芯	54,257.60	542.58	53,715.02	呆滞料
原材料	转子铁芯	10,733.15	107.33	10,625.82	呆滞料

原材料	转轴	92,758.59	927.59	91,831.01	呆滞料
原材料	端盖	46,800.59	468.01	46,332.58	呆滞料
原材料	骨架	15,317.08	153.17	15,163.91	呆滞料
原材料	磁钢	104,259.00	1,042.59	103,216.41	呆滞料
原材料	同步轮	128,883.71	1,288.84	127,594.87	呆滞料
原材料	行星轮	41,513.99	415.14	41,098.85	呆滞料
合计				517,681.14	

针对存货中呆滞料，由于大部分系金属制品，公司按照废品回收价格 1% 来确定可变现净值，具有合理性，公司存货跌价准备计提谨慎充分。

报告期内，公司在半年末或年末按照存货的成本与可变现净值孰低来确定存货价值。存货可变现净值按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定，由于公司采取“以销定购”的经营模式，公司库存商品以及采购的大部分原材料均存在对应的销售合同，因此在确定存货估计售价时，均采用对应的销售合同价款作为依据。

报告期各期末公司 1 年以内库龄的存货金额占比达 90% 以上，整体库龄情况良好。公司采取“以销定产、以产定采”的采购模式，以销售订单为起点安排生产计划，并结合存货库存情况、安全库存需求等因素制定原材料采购计划，物料周转情况良好。从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过 1 年，但其依旧具有稳定的可使用状态，库存商品基本具有相应订单支撑，滞销风险较低。基于以上原因，公司存货发生跌价的概率较低。

经核查，报告期内，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司	项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
宝龙电机	存货跌价准备金额（元）	517,681.14	517,681.14	582,032.30
	存货账面余额（元）	11,071,540.10	12,632,136.73	16,721,265.54
	跌价准备比例	4.68%	4.10%	3.48%
江苏雷利（300660）	存货跌价准备金额（元）	未披露	39,548,323.60	35,492,631.37
	存货账面余额（元）	未披露	874,649,327.24	641,461,732.26

	跌价准备比例	未披露	4.52%	5.53%
卧龙电驱 (600580)	存货跌价准备金额(元)	未披露	144,397,943.47	112,920,596.63
	存货账面余额(元)	未披露	3,761,359,711.80	3,517,964,974.17
	跌价准备比例	未披露	3.84%	3.21%
鸣志电器 (603728)	存货跌价准备金额(元)	未披露	93,710,143.79	75,171,107.30
	存货账面余额(元)	未披露	665,929,275.04	718,011,735.03
	跌价准备比例	未披露	14.07%	10.47%
三协电机 (873669)	存货跌价准备金额(元)	未披露	1,192,395.29	1,018,980.32
	存货账面余额(元)	未披露	56,338,317.36	34,809,339.04
	跌价准备比例	未披露	2.12%	2.93%

报告期内，公司存货跌价准备计提比例略低于江苏雷利，主要系江苏雷利主要从事家用电器、汽车微特电机、医疗仪器用智能化组件、工控电机及组件及相关零部件的研发、生产与销售，产品包括空调电机及组件、洗衣机电机及组件、冰箱电机及组件、洗碗机循环泵、跑步机电机、医疗仪器用丝杆电机、汽车水泵、汽车精密冲压件及配套零部件等，产品业务矩阵丰富，在产品具备定制化属性的情况下，更为丰富的产品类型单项产品存货跌价风险相对较高，从而使江苏雷利存货跌价比例略高于宝龙电机。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例低于鸣志电器，鸣志电器主要产品包括控制电机及其驱动系统类、电源与照明系统控制类、设备状态管理系统类和贸易类，产品业务类型丰富，更为丰富的产品类型单项产品存货跌价风险相对较高，从而使鸣志电器存货跌价比例高于宝龙电机。

报告期内，公司存货跌价准备计提比例高于卧龙电驱和三协电机，主要系公司基于谨慎性原则，在确定可变现净值时更加稳妥所致。

综上所述，报告期各期末，公司1年以内库龄的存货金额占比达90%以上，整体库龄情况良好；从物料属性看，公司存货主要为金属材质，在正常存储状态下虽然库龄超过1年，但其依旧具有稳定的可使用状态；公司存货跌价准备计提比例处于同行业平均水平，计提方法合理，符合《企业会计准则》要求，各期末

存货跌价准备计提充分，不存在利用存货跌价调节利润情形。

综上所述，公司固定资产折旧、无形资产摊销、往来款坏账准备、存货跌价准备计提谨慎，公司固定资产和无形资产不存在减值迹象，无需计提资产减值准备，不存在调节利润情形；公司不存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润以满足挂牌条件的情形。

2) 关于报告期内公司社保和住房公积金缴纳和补缴测算情况

关于社保：截至**2025年3月31日**，公司员工共计**128**人，公司与**112**名员工签订了《劳动合同》，与**15**名员工签订了《退休人员返聘协议》（劳务合同）；与**1**名新入职员工签署了试用期协议。报告期内，公司为**112**名员工缴纳了社会保险；**15**名退休返聘员工已达到法定退休年龄，无需为其缴纳社会保险；**1**名新员工于**2025年3月底**入职，**2025年3月**社会保险办理中暂未缴纳，**2025年4月起**公司已为其缴纳了社会保险。

关于公积金：截至**2025年3月31日**，公司员工共计**128**人，公司共为**65**名员工缴纳了住房公积金，**15**名退休返聘员工已达到法定退休年龄，无需为其缴纳住房公积金，未为**48**名员工缴纳住房公积金。

公司按照报告期各期员工的平均工资作为缴纳基数，测算补缴社保和住房公积金的具体过程如下：

单位：万元

期间	可能需要补缴公积金金额
2025年1-3月	5.38
2024年	23.55
2023年	26.13

单位：万元

年度	项目	社保和住房公积金	扣除全员缴纳后利润余额
2025年1-3月	可能需要补缴金额	5.38	-
	补缴后对利润影响额	4.57	-
	公司当期归属于母公司所有者的净利	166.28	161.71

	润		
	公司当期扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	170.68	166.11
2024 年度	可能需要补缴金额	23.55	-
	补缴后对利润影响额	20.02	-
	公司当期归属于母公司所有者的净利润	1,244.42	1224.40
	公司当期扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	1,136.76	1116.74
2023 年度	可能需要补缴金额	26.13	-
	补缴后对利润影响额	22.21	-
	公司当期归属于母公司所有者的净利润	674.11	651.90
	公司当期扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	520.68	498.47

2023 年度和 2024 年度，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 674.11 万元和 1,244.42 万元，扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润分别为 520.68 万元和 1,136.76 万元。足额缴纳员工公积金后，2023 年度和 2024 年度，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 651.90 万元和 1224.40 万元，合计 1,876.30 万元；扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润分别为 498.47 万元和 1116.74 万元，合计 1,615.21 万元，满足挂牌条件标准 1 的规定（最近两年净利润均为正且累计不低于 800 万元，或者最近一年净利润不低于 600 万元）。

(3) 申请在全国股转系统挂牌并成为公众公司有助于宝龙电机提升公司的品牌影响力和市场形象，扩大销售区域，吸引细分领域高端人才，获得更多的融资手段；公司具有较强盈利能力和获取现金流能力，能够承担进入公开市场的相关成本支出，相关支出的资金来源为公司通过自身盈利而获取的自有资金。

现阶段，公司的经营规模、产品种类等与同行业大型企业仍存在较大差距。随着下游客户对产品性能和精密度的要求不断提升，公司需要投入更多的资金进行研究以提升产品竞争力从而适应市场及客户的需求。若公司进入资本市场后，在机会成熟时，将通过融资扩充资金实力，促进业务能力进一步发展壮大。

申请在全国股转系统挂牌并成为公众公司有助于宝龙电机提升公司的品牌影响力和市场形象，扩大销售区域，吸引细分领域高端人才，获得更多的融资手

段。为了实现更好更快发展，经公司股东及管理层审慎决定在全国股转系统申请挂牌。

公司在股转系统挂牌申报阶段进行了内部规范，完善了内部控制制度、加强了财务核算规范性，公司治理结构合理且运作规范，挂牌后公司预计不会新增内部规范成本。

公司挂牌后每年将新增的成本费用主要包括增加的信息披露人工成本、审计费用、法律顾问费用、主办券商持续督导费用、挂牌费用等。其中，信息披露人工成本主要是公司董事会秘书的工资，公司未因此招聘新员工，未新增成本；审计费用、法律顾问费用、主办券商督导费用等中介机构费用及挂牌年费等费用合计含税金额预计每年不超过 35.00 万元。

2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-3 月，公司净利润分别为 674.11 万元、1,244.42 万元和 166.28 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 600.98 万元、490.47 万元和 -225.12 万元。公司具有较强盈利能力和获取现金流能力，能够承担进入公开市场的相关成本支出，相关支出的资金来源为公司通过自身盈利而获取的自有资金。

（四）结论性意见

综上，经核查，主办券商认为：（1）报告期内，因公司临时性资金需要，向关联方拆入资金用于日常生产经营，具有必要性；公司向关联方拆入资金未约定利息，如计提利息，对公司业绩不构成重大影响；公司对关联方资金不构成依赖；（2）公司不存在通过调节或变更固定资产及无形资产折旧及摊销、资产减值损失、存货跌价准备、应收账款坏账准备等会计政策及会计估计的方式调节利润以满足挂牌条件的情形；足额缴纳员工公积金后，公司仍满足挂牌条件标准 1 的规定；（3）申请在全国股转系统挂牌并成为公众公司有助于宝龙电机提升公司的品牌影响力和市场形象，扩大销售区域，吸引细分领域高端人才，获得更多的融资手段；公司具有较强盈利能力和获取现金流能力，能够承担进入公开市场的相关成本支出，相关支出的资金来源为公司通过自身盈利而获取的自有资金。

除上述问题外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明；如财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日超过 7 个月，请按要求补充披露、核查，并更新推荐报告。

【公司、主办券商回复】

公司、主办券商已对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定进行审慎核查。

经核查，公司、主办券商认为：公司不存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项。

公司本次财务报告审计截止日 2025 年 3 月 31 日至公开转让说明书签署日，未超过 7 个月，无需补充披露、核查或更新推荐报告。

为落实中国证监会《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的工作要求，中介机构应就北交所辅导备案进展情况、申请文件与辅导备案文件一致性出具专项核查报告并与问询回复文件一同上传。

【公司、主办券商回复】

公司尚未向江苏证监局申请北交所辅导备案，故不适用《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的相关要求。

（以下无正文）

(本页无正文,为开源证券股份有限公司对全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于常州宝龙电机股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第三轮审核问询函的回复》签章页)

项目负责人签字:

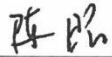


郑杰飞

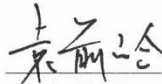
项目组成员签字:



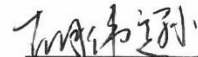
郑杰飞



陈昭



袁前岭



胡伟逊



赵鹏鹏



（本页无正文，为常州宝龙电机股份有限公司对全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于常州宝龙电机股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第三轮审核问询函的回复》签章页）


常州宝龙电机股份有限公司
法定代表人 
朱文章

2025年 9 月 5 日