

关于对蓝耘科技股份有限公司的 半年报问询函

公司一部半年报问询函【2025】第030号

蓝耘科技股份有限公司（蓝耘科技）董事会：

我部在挂牌公司 2025 年半年报审查中关注到以下情况：

1、关于经营业绩与收入确认

报告期内，你公司实现营业收入 508,822,585.66 元，同比下降 5.06%，毛利率由 18.44% 提升至 24.32%。其中，算力解决方案收入为 288,767,855.65 元，同比下降 29.72%，毛利率为 18.28%，同比上升 6.15 个百分点；GPU 算力云服务收入为 220,054,730.01 元，同比增长 75.99%，毛利率为 32.25%，同比下降 6.9 个百分点。

你公司解释毛利率提升主要原因是毛利率较高的算力云服务业务收入占比有所提升；算力解决方案收入减少主要系部分项目交付周期与上期存在差异，导致该板块收入出现一定幅度的回落。

请你公司：

（1）结合算力解决方案业务中重大项目的签订时间、合同约定交付节点、实际验收周期等因素，说明本期项目交付周期与以往年度相比发生的变化情况及具体原因，并分析该等因素是否具有持续性；结合交付周期的具体变化，说明本期收入确认时点是否发生变化，收入确认是否符合企业会计准则规定；

（2）列示截至目前算力解决方案业务在手订单主要项目情况，

包括客户情况、订单金额、预计交付时间及收入确认情况；结合在手订单及执行情况，说明该业务后续收入变动趋势，是否存在持续下滑的风险，并结合资源投入、人员配置、新签订单趋势等，说明公司是否存在主动收缩或减少该业务规模的情况；说明 GPU 算力云服务收入增长但毛利率持续下滑的具体原因，公司在该业务领域是否具备竞争优势。

2、关于资产与负债结构

报告期末，你公司在建工程账面价值为 633,010,975.03 元，较期初增长 696,498.58%，占总资产的比重为 20.26%；使用权资产账面价值为 1,172,052,107.67 元，较期初增长 127.17%，占总资产的比重为 37.51%；固定资产账面价值为 522,535,052.12 元，占总资产的比重为 16.72%。公司解释在建工程增长源于设备安装投入，使用权资产增长源于融资租赁构建算力资源池。同时，你公司 2024 年年报问询回复称，固定资产及使用权资产均有部分为融资租回租或直租。

此外，你公司资产负债率由期初 77.06% 上升至 85.34%，偿债压力显著增加。从债务结构看，短期借款余额为 278,474,233.29 元，较期初增长 72.38%；一年内到期的非流动负债余额为 487,419,797.63 元，较期初增长 81.69%；长期借款余额为 50,048,150.52 元，长期应付款余额为 123,637,463.06 元。而同期你公司货币资金余额为 94,891,143.46 元，较期初减少 44.44%。

请你公司：

(1) 列示在建工程中设备的种类、用途、金额、采购方式及供应商，并结合市场价格、技术迭代情况说明相关设备采购价格是否公允，公司及其控股股东、实际控制人、董监高、其他核心人员等与上述供应商之间是否存在关联关系或者其他利益安排，以及是否存在通过虚增资产规模进行利益输送的情形；

(2) 结合近期新增长短期借款的具体资金用途、借款利率、抵押担保情况、还款计划及资金来源，分析债务期限结构与资产变现周期的匹配性，说明是否存在短债长用等期限错配风险；并结合货币资金余额、经营性现金流状况及可用的融资授信额度，量化评估短期偿债能力，是否存在流动性风险；

(3) 说明固定资产、在建工程、使用权资产的实际使用状态及产能利用率，分析相关资产规模是否与业务需求相匹配，是否存在闲置或过剩情况，并说明公司对上述资产减值测试的具体过程、关键参数及结论，相关资产是否存在重大减值风险。

请就上述问题做出书面说明，并在 2025 年 12 月 22 日前将有关说明材料报送我部（nianbao@neeq.com.cn），同时抄送监管员和主办券商；如披露内容存在错误，请及时更正；挂牌公司应当严格遵守保密法律法规，在公开披露的回复文件中不得擅自公开涉及国家秘密的信息，如涉及国家秘密、商业秘密等不适宜公开的信息，可向我部申请豁免披露。

特此函告。

挂牌公司管理一部

2025年12月8日