



# 蓝耘科技集团股份有限公司

## 关于 2025 年半年报问询函的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司

蓝耘科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“蓝耘科技”）于 2025 年 12 月 8 日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于对蓝耘科技集团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）（以下简称“问询函”），公司就问询函所提问题进行认真讨论、核查与落实，并进行了回复说明。现回复如下：

### 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；

### 【公司回复】

2025年1-6月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、验收周期如下表所示：

单位：元

客户名称	收入	算力解决方案收入占比	签订时间	交付节点	验收周期
客户 12	93,929,203.53	32.53%	2024年 12月	设备安装、软件部署及系统调试	7-10个工作日
客户 13	191,884,955.75	66.45%	2024年 12月	设备安装、软件部署及系统调试	7-11个工作日
合计	285,814,159.28				

自2021年以来，公司开始由传统的算力解决方案提供商向算力云服务转型，公司2025年全力转型算力云服务业务，公司相继签订了多个算力云服务合同。因此，公司对于相关算力设备的采购优先服务于算力云服务业务的客户，加之相关服务器市场紧俏，对于算力解决方案的订单，公司能够承诺的交付周期比往年度要长，与市场客户的需求存在差异，导致本期签署及执行的履约订单减少。未来，公司将坚定不移地推进业务战略转型，不断提升算力云服务的市场竞争力和收入占比。在公司算力云服务订单不断增长的情况下，公司仍将优先保障该业务的发展，从目前算力解决方案的在手订单情况来看，该情况在可预见的时间内仍将持续。但随着公司算力云服务业务规模逐步扩大、可调配资源持续增加，叠加未来服务器市场供需格局的动态变化，该等影响因素也有可能逐步缓解，项目交付周期也会相应的缩短。

公司算力解决方案业务的收入确认原则始终保持一致性，收入确认时点未发生变化，公司收入确认原则如下：

算力解决方案主要分为系统集成销售硬件产品或软件产品业务及技术服务业务。

#### A、系统集成销售硬件产品或软件产品业务

若产品一次性交付，则在安装调试完毕，产品经过客户验收或验收期满时，确认收入；

若产品是分批交付，则在每批货物经过客户验收或验收期满时，确认收入。

公司对销售合同中约定验收条款的产品销售，产品经过客户验收或验收期满

时，确认收入。

#### B、技术服务业务

根据以下具体情况确认收入：

a、公司根据合同约定提供技术服务，在客户验收合格时确认技术服务收入。

b、提供长期的维护或技术支持服务的，在服务期间按履约进度确认收入。

公司 2025 年 1-6 月算力解决方案业务主要为系统集成销售硬件产品或软件产品业务，公司始终遵循以客户终验报告为核心依据的收入确认原则，该原则在 2025 年上半年持续保持一致性，未发生任何调整或变更。具体而言，在硬件产品集成销售业务中，公司完成硬件设备的交付、安装调试及系统联调测试后，由客户对整体解决方案的功能完整性、性能稳定性、兼容性等核心指标进行全面验收，验收通过后出具正式终验报告，公司于收到终验报告当日确认相关收入；在软件产品业务中，待软件产品部署上线、完成用户培训及试运行验证，且客户通过终验报告确认软件功能符合合同约定、满足业务使用需求后，公司同步确认收入。

公司上述收入确认政策严格遵循《企业会计准则第 14 号——收入》的相关规定，充分满足“客户取得相关商品或服务控制权时确认收入”的核心要求。在算力解决方案业务中，终验报告的出具标志着客户已完全取得硬件集成系统或软件产品的控制权，相关商品或服务的风​​险与报酬已全部转移，收入金额能够可靠计量、相关经济利益很可能流入企业，符合收入确认的全部条件。同时，自开展算力解决方案业务以来，公司始终坚守该收入确认标准，2025 年 1-6 月未因业务模式、合同条款或外部环境变化调整收入确认时点，保持了会计政策的一贯性与可比性，确保财务数据真实、准确反映公司业务经营成果。

综上，公司本期算力解决方案交付周期变化主要是受公司业务战略转型、市场供需变化以及客户需求等多种因素导致，随着公司战略转型进一步深入，未来公司可实现的算力解决方案项目交付周期会有所缓解。公司算力解决方案业务始终按照终验法一次性确认收入，收入确认时点未发生变化，收入确认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。

**【公司回复】**

**一、算力解决方案业务在手订单主要项目情况**

公司目前算力解决方案业务在手订单情况如下表所示：

单位：元

客户名称	签订日期	合同金额（含税）	预计交付时间	预计 12 月确认收入金额
客户 14	2024/11/8	948,150.00	2025 年 12 月	894,481.13
客户 15	2025/7/28	28,000.00	2025 年 12 月	26,415.09
客户 16	2025/11/30	880,000.00	2025 年 12 月	778,761.06
客户 17	2025/11/30	413,600.00	2025 年 12 月	366,017.70
合计	-	2,269,750.00	-	2,065,674.99

**二、该业务后续收入变动趋势，是否存在持续下滑的风险**

自 2021 年以来，公司开始由传统的算力解决方案提供商向算力云服务转型，公司近年来收入结构已发生显著变化，算力云服务占收入的比例已由 2021 年的 21.16% 上升到 2025 年半年度的 43.25%，2025 年公司业务转型进入关键阶段。从在手订单情况来看，截止目前公司不存在大额的算力解决方案订单，因此在可预见的时间内该业务会出现一定的下降。但随着公司算力云服务业务规模逐步扩大、可调配资源持续增加，叠加未来服务器市场供需格局的动态变化，该等影响因素也有可能逐步缓解。

如前文所述，在可预见的时间内算力解决方案业务会出现一定的下降，但是经过近年来的市场开拓，公司已与多家客户签订了 GPU 算力云长期服务协议，由于算力云服务属于按区间段确认收入的类型，客户以后年度仍将可以继续为公司带来销售收入。因此，即使算力解决方案收入出现一定下滑也不会对公司的整体经营情况产生较大不利影响。

### 三、公司是否存在主动收缩或减少该业务规模的说明

从公司战略定位而言,公司存在主动收缩该业务的意图,但 2022 年-2024 年,公司算力解决方案收入实现快速增长,主要源于行业需求旺盛,且公司在逐步转型过程中,需要通过算力解决方案业务开展为转型算力云服务奠定资金、技术及市场基础。算力解决方案和算力云服务虽然在业务模式上存在一定的差异,但是在资源投入和人员配置方面两者是完全可复用的关系,未来公司仍持续维持推进相关技术的研发,围绕算力调度、硬件适配、场景化解决方案等核心领域进行技术储备与升级,确保业务具备市场竞争力;目前,公司相关业务团队架构保持稳定,核心技术人员、市场拓展人员均正常履职,未出现大规模人员变动的情况;在新签订单趋势方面,虽然目前在手订单较小,但公司也在积极对接行业内潜在客户,聚焦互联网、金融、政务等算力需求旺盛的领域开展市场拓展工作,后续将持续推进订单转化。如前文所述,未来公司将根据算力云服务业务的开展情况、市场供需变化以及具体订单商务条款,适时动态调整算力解决方案业务开展策略。

综上所述,公司存在主动收缩算力解决方案业务的意图。未来,公司将坚定不移地推进业务战略转型。对于算力解决方案业务,公司将根据市场需求变化及自身资源配置情况动态调整经营策略,后续将通过持续的技术创新与市场拓展,在公司既定战略下推动该业务稳定发展。

### 四、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 GPU 算力云服务 2024 年度实现收入 250,807,618.74 元,毛利率为 33.57%; 2025 年 1-6 月实现收入 220,054,730.01 元,毛利率为 32.25%。公司 GPU 算力云服务业务收入实现较大幅度的增长,但是毛利率也出现一定幅度的下降,具体原因如下:

#### 1、市场供需与竞争格局变化(核心驱动因素)

从产品分类来看,公司聚焦高端 GPU 算力云服务(核心应用于 AI 推理、训练及垂直行业定制化需求),而行业内多数企业仍以通用云服务为主。2025 年算力云行业需求端“降本导向”凸显:

随着生成式 AI 商业化落地,企业算力需求从“规模追逐”转向“经济弹性”,62%的企业将“成本控制”纳入 AI 算力采购核心指标(数据来源:中国报告大

厅《十五五算力行业发展研究与产业战略规划分析预测报告》2025年8月发布，原文摘录：“2025年算力产业供需结构发生显著调整，企业采购决策从单一算力规模导向转向‘成本-效能’双核心，62%受访企业明确将成本控制纳入算力采购TOP3核心指标，中小企业尤为突出，小模型微调场景占比超60%，倒逼服务商优化定价体系”）。

## 2、客户结构与商业模式的持续性影响

从客户结构来看，公司GPU算力云服务仍以大型B端用户为核心，与该类客户签订的3-5年长期服务协议在2025年持续执行。在2025年大厂主导的“算力中枢”生态下，大型B端客户（如互联网大厂、自动驾驶企业）议价能力进一步增强，其采购模式从“单一供应商”转向“生态化采购”，要求服务商提供更具竞争力的长期定价。中国报告大厅《2025年中国算力产业爆发式增长》原文摘录：“头部互联网企业及垂直行业龙头构建‘算力中枢’生态，采购模式从分散采购转向生态化打包合作，对服务商的长期定价灵活性要求提升，部分企业为锁定核心客户资源，适度让渡短期毛利，以换取3-5年稳定合作周期”。公司在商务谈判中，除考虑单个合同的毛利率外，单客户的长期绝对收益及行业标杆意义也是公司非常重要的考虑因素，为锁定稀缺的优质客户资源，适度让渡短期毛利率以保障长期合作稳定性，符合行业“以规模换份额”的主流策略。从具体财务数据看，公司GPU算力云服务业务毛利率虽然出现了一定下滑，但是该业务产生的毛利率额已实现大幅度增长。

## 3、行业横向对比验证合理性

算力云业务同行业公司的定期报告相关数据如下：

单位：万元

公司	蓝耘科技	并行科技	青云科技	奥瑞德	鸿博股份
产品类别	GPU算力云服务收入	算力服务	云计算	算力服务	AI算力及相关服务
2025年1-6月收入	22,005.47	44,172.16	9,978.20	11,474.41	59,454.16
2025年1-6月成本	14,908.59	33,989.48	7,430.28	9,342.77	46,785.57
2025年1-6月毛利率	32.25%	23.05%	25.53%	18.58%	21.31%
2024年毛利率	33.57%	32.09%	31.63%	26.44%	暂无

算力云业务同行业公司 2025 年上半年毛利率较 2024 年均有所下降，其中并行科技毛利率下降 9.04%，青云科技毛利率较 2024 年下降 6.10%，奥瑞德毛利率较 2024 年下降 7.86%。

除公司在最近几年的业务开展过程中积累的技术实力外，公司毛利率下降幅度小于上述公司，这与公司以前年度通过长期协议已经锁定部分业务合同存在一定影响，也为极端情况下可能发生的市场价格进一步下滑保留了一定空间；与此同时，公司目前的主要客户均为行业头部客户，在一定程度上也反应了市场对于公司的认可。因此，公司在该业务领域具备竞争优势。

综上所述，公司 2025 年毛利率下降主要是受行业供需结构变化、价格竞争加剧及长期合作商业模式等多重外部与内部因素共同作用导致。该下降趋势与行业整体发展态势保持一致，并非公司运营效率、成本控制能力不足所致，具备充分的合理性，公司在该业务领域具备竞争优势。

## 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赁回租或直租。

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；

【公司回复】

#### 一、在建工程明细

公司期末在建工程主要为公司建设的“蓝耘酒仙桥智算中心”项目，上述项目的相关算力服务已被客户通过长期协议锁定。该在建工程具体明细如下：

单位：元

货品名称	用途	金额	占比	采购方式	供应商名称
服务器	待转固设备	450,634,178.93	71.19%	集中采购	供应商 13
服务器	待转固设备	78,017,699.30	12.32%	集中采购	供应商 3
机房建设	机房建设	20,000,000.00	3.16%	集中采购	供应商 14
800G 光模块	待转固设备	15,777,433.63	2.49%	集中采购	供应商 15
交换机	待转固设备	14,764,601.77	2.33%	集中采购	供应商 16
交换机	待转固设备	14,310,088.49	2.26%	集中采购	供应商 17
800G 光模块	待转固设备	12,624,778.77	1.99%	集中采购	供应商 18
合计	-	606,128,780.89	95.75%	-	-

其中，待转固设备主要用于为客户提供算力云服务，机房建设则承担为服务器供应电力等配套保障功能，二者共同为公司主营业务的稳健运营提供坚实支撑。

#### 二、价格公允性说明：

公司在建工程设备采购以服务器、800G 光模块、交换机等核心硬件为主，该类设备属于科技行业通用基础设施，市场竞争充分、价格体系透明，且技术迭代具有明确的行业规律。结合市场价格水平与技术迭代趋势，采购价格公允性分析如下：

##### 1、基于市场价格的公允性验证

从供应商选择来看，公司合作供应商包括供应商 13、供应商 3 等，均为行业内具备规模优势的上市公司或国有企业。该类供应商的定价机制受市场竞争约束，报价需参考行业公允价格区间，且其规模化采购的成本优势能够传导至终端售价，避免了因供应商溢价导致的采购成本偏高问题。

从第三方核查机制来看，公司待转固设备通过融资租赁方式获取资金，融资租赁公司作为独立第三方，在开展业务时会依托自身行业数据库，对标的资产的市场价格进行全面调研，涵盖同款设备的市场报价、同类项目的成交价格、二手设备残值等多维度数据，最终形成的价格核查结论具有客观性。双重定价保障机制下，公司设备采购价格与同期市场公允价格水平保持一致，不存在偏离市场价格的情形。

## 2、基于技术迭代的合理性验证

本次采购的 800G 光模块、服务器、交换机等设备，均为当前数据中心建设的主流配置，契合行业技术发展趋势。从技术迭代周期来看，800G 光模块处于技术成熟、商业化应用广泛的阶段，尚未面临被下一代技术快速替代的风险；服务器与交换机均为目前技术领先的设备，短期内不存在技术迭代的风险，能够适配后续业务对算力、网络带宽的需求。

综上，从市场价格对标与技术迭代适配性两个维度分析，公司在建工程设备采购价格具备充分的公允性。

经公司核查，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不存在股权及任职等方面的关联关系，上述公司多为公司长期合作的供应商；此外，公司通过定期更新关联方清单以及控股股东、董监高报备关联关系的方式动态跟进公司的关联主体，公司关联交易均已履行正常的审议程序。

综上，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不存在关联关系或者其他利益安排，公司不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；

【公司回复】

一、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

公司近期新增长短期借款情况如下：

单位：元

借款类型	贷款银行	资金用途	使用金额	放款日期	本金还款日期	利率	担保情况
短期借款	平安银行	短期营运资金	20,000,000.00	2025/03/24	2026/03/17	3.40%	李健、黄金花无限连带
短期借款	农业银行	短期营运资金	10,000,000.00	2025/06/26	2026/06/26	2.90%	
短期借款	中关村银行	短期营运资金	15,000,000.00	2025/08/05	2026/08/05	4.00%	
短期借款	中关村银行	短期营运资金	10,000,000.00	2025/10/13	2026/10/13	4.00%	
短期借款	中国银行	短期营运资金	18,000,000.00	2025/08/22	2026/08/22	2.55%	
短期借款	中国银行	短期营运资金	12,000,000.00	2025/08/22	2026/02/13	2.50%	
短期借款	南京银行	短期营运资金	30,000,000.00	2025/09/19	2026/09/18	3.00%	
短期借款	东亚银行	短期营运资金	30,000,000.00	2025/10/17	2026/10/17	3.30%	
短期借款	江苏银行	短期营运资金	20,000,000.00	2025/11/19	2026/11/17	3.50%	
短期借款	宁波银行	短期营运资金	20,000,000.00	2025/12/02	2026/12/02	3.01%	
短期借款	上海银行	短期营运资金	20,000,000.00	2025/12/11	2026/12/11	3.30%	
短期借款	中国银行	短期营运资金	8,317,905.50	2025/01/16	2025/07/11	2.60%	
短期借款	中国银行	短期营运资金	10,000,000.00	2025/03/10	2025/09/02	2.60%	
短期借款	交通银行	短期营运资金	10,000,000.00	2025/01/06	2025/09/26	2.90%	

短期借款	上海银行	短期营运资金	10,000,000.00	2025/06/19	2026/05/26	3.30%	
短期借款	北京银行	短期营运资金	4,000,000.00	2025/09/20	2026/09/20	3.20%	李健无限责任连带
短期借款	北京银行	短期营运资金	6,000,000.00	2025/09/20	2026/09/20	3.20%	
长期借款	中信银行	固定资产贷款	122,880,000.00	2025/09/15	2030/09/12	3.350%	1.李健、黄金花无限连带 2.应收质押 3.设备抵押 4.蓝耘科技担保
合计			376,197,905.50				

截止目前，短期借款余额为 225,000,000.00 元，长期借款余额为 188,158,800.00 元。目前，公司短期借款的还款资金来源主要依靠日常经营产生资金及银行贷款续期方式实现；长期借款目前尚未到还款期。

公司长期借款与固定资产贷款用途高度匹配，长期借款专项用于固定资产投资；短期借款用于日常营运资金，与公司经营周转的短期资金需求相匹配。截止报告期后，公司虽然又新增部分短期借款，但是短期借款的余额较报告期末有所下降。

公司固定资产、在建工程、使用权资产等长期资产的资金来源，主要为长期借款及融资租赁业务（对应列示为长期应付款、租赁负债）。而长期资产对应资金来源的还款周期一般为 3-6 年，因此不存在期限错配风险。目前，公司也与多个 B 端客户签订了长期服务协议，公司客户回款稳定，上述业务的开展保障了公司还款的稳定性。

综上，公司债务期限结构与资产变现周期相匹配，公司不存在短债长用等期限错配风险。

## 二、短期偿债能力量化评估及流动性风险分析

结合 2025 年半年报披露数据，从货币资金、经营性现金流等核心维度量化评估如下：

截至，2025年6月30日公司短期借款余额为278,474,233.29元，为短期核心偿债压力。公司期末现金及现金等价物余额94,891,143.46元，货币资金对短期借款的覆盖比例约34.08%；公司流动资产合计4.31亿元，流动资产与短期借款的比例约154.90%。2025年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额为187,935,560.41元，对短期借款的覆盖比例约67.49%。截止目前公司可用的融资授信额度5.4亿元，可用的融资授信额度对短期借款的覆盖比例约193.91%。从以上数据来看，公司短期偿债能力处在合理范围内。

此外，公司2024-2025年陆续签订大额算力云服务订单，该类业务前期投入大，随着陆续进入运营回收期，能持续稳定的为公司提供现金流，逐步回笼资金。

综上所述，公司借款还款期限分布均匀，无集中到期大额债务压力；公司合作银行众多，具备持续获取授信的基础，可通过新增借款补充流动性。结合公司稳定的营收规模和毛利率水平，以及无短债长用的结构性问题，公司不存流动性风险。

**(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。**

#### **【公司回复】**

##### **一、 各类资产实际使用状态及产能利用率**

##### **1、 固定资产与使用权资产**

公司固定资产与使用权资产主要为支撑算力云服务业务的核心经营设备（如服务器、网络设备等）。2025年1-6月，通过对经营设备（含使用权资产）备机数量及占比的持续监测，上半年各月备机占经营设备总数量的比例区间为1.94%-5.98%，整体备机占比仅为3.44%，整体产能利用率为96.56%。

备机作为应对设备突发故障、满足业务峰值算力需求的应急备用资源，其低占比水平充分反映出公司核心经营设备始终处于高负荷运转状态，产能利用率维持在较高水平，不存在设备闲置情况，所有核心设备均正常投入主营业务运营，为算力云服务的稳定交付提供坚实保障。

## 2、在建工程

公司在建工程主要为“蓝耘酒仙桥智算中心”项目相关资产，该项目对应的算力服务已通过长期协议提前锁定客户需求，不存在建成后无业务承接的风险。

截至目前，“蓝耘酒仙桥智算中心”项目相关资产推进有序，一期已于 2025 年 7 月完成交付验收并上线运营，二期于 2025 年 8 月完成交付验收及上线，上述已验收资产均已按会计准则要求转入固定资产或使用权资产科目，纳入日常经营设备管理体系，快速实现产能输出，不存在在建工程长期闲置或停滞的情形。

### 二、资产规模与业务需求的匹配性分析

公司固定资产、在建工程、使用权资产的规模规划，均以算力云服务业务的战略布局及客户需求为核心导向，具体匹配性分析如下：

#### 1、业务需求驱动资产规模增长

2025 年公司算力云服务收入同比增长 75.99%，收入占比提升至 43.25%，业务规模的快速扩张对算力基础设施提出明确增量需求。固定资产与使用权资产的现有规模，可满足当前大型 B 端客户（如互联网大厂、自动驾驶企业）3-5 年长期服务协议的算力交付需求；在建工程的推进则为后续业务增长储备产能，避免因算力不足导致的订单流失。

#### 2、资源配置与业务转型协同

公司自 2021 年启动向算力云服务转型以来，资产结构持续向算力基础设施倾斜，固定资产、使用权资产及在建工程的规模增长与业务转型节奏高度契合。截至目前，相关资产已实现对算力云服务业务 100%的产能支撑，未出现资产规模超出业务需求导致的过剩情况，也未因资产不足影响业务交付。

综上，公司固定资产、在建工程、使用权资产的规模与当前及未来可预期的业务需求完全匹配，不存在闲置或过剩问题。

### 三、资产减值测试的具体过程、关键参数及结论

公司严格按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》的要求，对固定资产、在建工程、使用权资产等长期资产开展减值测试，具体测试过程、关键参数选取及测试结论如下：

## 1、基于业务合同层面的减值评估

### (1) 测试逻辑

以单项资产所对应的长期业务合同为评估基础，通过测算合同期内预期现金流对该资产初始成本的覆盖能力，判断单项资产是否存在减值迹象，确保评估逻辑与资产实际运营场景紧密匹配。

### (3) 关键参数选取及依据

合同周期：本公司核心客户的合作协议周期均稳定在 3-5 年，该周期长度能够有效支撑合同期内现金流测算的长期稳定性，减少短期波动对评估结果的影响；

毛利率水平：资产所对应算力云服务业务的毛利率持续稳定在 30%以上，该盈利水平为合同期内预期现金流测算提供了可靠的盈利基础，具备可验证性；

成本回收周期：结合当前稳定的毛利率水平及合同约定的收入规模测算，预期现金流对资产成本的覆盖能力充足，参数测算过程具备合理性。

### (3) 测试结论

经测算，现有长期业务合同对应的单项资产，在合同期内可产生持续且稳定的预期现金流，该现金流能够完全覆盖资产账面成本，不存在因单项合同现金流不足导致的资产减值情形。

## 2、基于资产可变现净值的减值评估

### (1) 测试逻辑

通过持续跟踪核心设备（包括但不限于服务器、800G 光模块、交换机等）的市场价格走势，并结合二手设备实际交易情况，对比核心设备账面净值与当前可变现净值，判断资产在处置环节是否存在减值风险，确保评估维度覆盖资产持有及处置全周期。

### (3) 关键参数选取及依据

市场供需状况：当前算力基础设施市场整体呈现供应紧俏态势，行业对服务器、800G 光模块等核心设备的需求持续旺盛，根据第三方市场监测数据及本公司采购端反馈，核心设备市场价格保持相对稳定，未出现大幅下跌趋势；

二手设备处置收益：2025 年本公司已完成一批低端设备的处置工作，经核查，该批设备实际处置价格高于其处置时的账面净值，最终实现处置收益，该实际交易结果可验证二手设备市场不存在价格大幅下跌风险，为可变现净值测算提

供了实际数据支撑。

(3) 测试结论

经对比分析，相关核心设备的可变现净值不低于其账面净值，资产在处置环节不存在减值压力，无需计提处置相关的资产减值准备。

3、整体减值结论

综合上述两项减值评估结果，公司固定资产、在建工程、使用权资产均不存在减值迹象，相关资产不存在重大减值风险。

蓝耘科技集团股份有限公司  
2025年12月22日

