

立信会计师事务所（特殊普通合伙）
关于杭州爱科科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
申请文件的审核问询函的回复

信会师函字[2026]第 ZF027 号

上海证券交易所：

由国泰海通证券股份有限公司转来贵所于 2025 年 12 月 2 日下发的《关于杭州爱科科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》（上证科审（再融资）（2025）172 号）（以下简称“问询函”）已收悉。对此，立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“我们”）作了认真研究，并根据问询函的要求，对问询函中涉及会计师的相关问题进行了逐项核查，相关事项回复如下：

我们对杭州爱科科技股份有限公司 2025 年 1 月至 9 月期间的财务报表未出具审计或审阅报告，因此对公司上述期间的财务信息不进行发表意见或结论。以下所述的核查程序及实施核查程序的结果仅为协助公司回复贵所问询目的，不构成审计或审阅。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词的释义与《杭州爱科科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）》中的含义相同。本回复报告部分表格中单项数据加总与合计数据可能存在微小差异，均系计算过程中的四舍五入所致。

1. 关于本次募投项目。

根据申报材料，（1）本次募集资金投向新型智能装备产业化基地项目和富阳智能切割设备生产线技改项目；（2）新型智能装备产业化基地项目将建设自有总部产业基地，规划大规模产业化柔性快速切割机器人、复材智能切割机器人及视觉定位智能切割机器人三类高端产品，公司尚未取得该项目土地使用权；（3）公司前次募投项目新建智能切割设备生产线项目 2023 年、2024 年实际效益低于承诺效益，智能装备产业化基地（研发中心）建设项目延期至 2026 年 3 月。

请发行人补充披露新型智能装备产业化基地项目取得土地使用权的具体安排、进度，以及如无法取得相关土地对项目实施的影响。

请发行人说明：（1）新型智能装备产业化基地项目与发行人现有产品在原

材料、设备、技术、应用领域等方面的具体联系与区别，是否涉及新产品、新技术，并结合公司高端产品所涉领域的收入发展趋势、业务稳定性和成长性等说明募集资金是否主要投向现有业务；（2）结合公司自有总部产业基地的内部结构、功能规划及相关设施的具体用途情况，以及公司业务规划、现有研发人员数量、人均研发面积、同行业可比公司等情况，说明本次募投项目建设产业基地的必要性、合理性，募集资金是否符合投向科技创新领域要求；（3）富阳智能切割设备生产线技改项目规划的具体产品情况，与前次新建智能切割设备生产线项目区别与联系，在效益测算、建设内容等方面能否明显区分，是否涉及重复性投资，并结合现有生产线的运行情况、产品发展趋势和市场需求等说明实施富阳智能切割设备生产线技改项目的必要性、紧迫性；（4）结合公司技术及人才储备、募投产品研发进展及产业化安排、土地使用权取得进度、原材料及设备采购等情况，说明本次募投项目实施的可行性，是否存在重大不确定性；（5）前次募投项目未达效益以及延期的具体原因，相关因素对本次募投项目实施的影响，是否构成本次募投项目实施的重大障碍；（6）结合募投项目高端产品的市场需求、竞争格局、公司现有及新增产能、产能利用率、产销率、在手订单及客户储备等情况，说明新型智能装备产业化基地项目产能规划合理性以及产能消化措施；（7）本次各募投项目募集资金构成情况，并结合资金缺口测算、资产负债率、非资本性支出占比等情况，说明本次融资规模的合理性；（8）结合本次募投项目相关产品单价、销量及毛利率测算等情况，说明本次募投项目效益测算的谨慎性。

请保荐机构核查并发表明确意见，请申报会计师对问题（7）（8）进行核查并发表明确意见。

【回复】

【公司说明】

（一）本次各募投项目募集资金构成情况，并结合资金缺口测算、资产负债率、非资本性支出占比等情况，说明本次融资规模的合理性；

1、本次各募投项目募集资金构成情况

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 26,695.40 万元（含 26,695.40 万元），扣除发行费用后全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	新型智能装备产业化基地项目	22,572.17	22,572.17
2	富阳智能切割设备生产线技改项目	4,123.22	4,123.22
合计		26,695.40	26,695.40

注：上表合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入所致。

(1) 新型智能装备产业化基地项目

新型智能装备产业化基地项目建设新增投资 22,572.17 万元，其中建设投资 19,341.18 万元，包括土地购置、建筑工程、设备购置、基本预备费等，项目投资明细见下表：

单位：万元

序号	投资项目	金额(万元)	投资比重	募集资金投入金额
一	建设投资	19,341.18	85.69%	19,341.18
1	土地购置	1,000.20	4.43%	1,000.20
2	建筑工程	14,554.00	64.48%	14,554.00
3	设备购置	2,913.60	12.91%	2,913.60
4	基本预备费	873.38	3.87%	873.38
二	铺底流动资金	3,230.99	14.31%	3,230.99
三	总投资	22,572.17	100.00%	22,572.17

①土地购置

项目拟于杭州滨江区购置一块 10.6 亩工业用地，购置单价 92 万元/亩，购置金额 1,000.20 万元。土地购置单价参考地方政府土地招拍挂实际出让价格。

具体如下：

土地面积 (亩)	购置单价 (万元/亩)	金额(万元) (含税)	土地性质	具体地点
10.60	92.00	1,000.20	工业用地	滨江区南川路和创智街交叉口，长川科技东侧，春来科技南侧

②建筑工程

项目将在新购土地上新建生产车间、研发实验室、办公室、大堂、展厅及员工餐厅及休闲区、其他配套区等建筑区域，合计建筑面积 30,100.00 平米，总建筑造价 14,554.00 万元。

不同建筑区域因其建筑功能需求有所差异，其建设要求、标准各不相同，从而土建、改造造价不同，如企业展厅及大堂建设，因其担当企业对外门面形象展示，旨在建成现代化多功能展厅，其改造标准较高，土建及改造单价达 0.70-0.76 万元/平米；生产车间及其他配套区（消控室、配电房）因其仅需满足日常产品生产需求，建设标准相对较低，建设单价按 0.38 万元/平米。

具体各功能区建设面积及建设单价如下表所列：

序号	场地	面积(平方米)	建筑单价 (万元/平米)	金额(含税) (万元)
1	生产车间及仓储	6,500.00	0.38	2,470.00
2	测试车间	6,500.00	0.38	2,470.00
3	研发实验室	2,800.00	0.47	1,316.00

序号	场地	面积(平方米)	建筑单价 (万元/平米)	金额(含税) (万元)
4	办公室	1,000.00	0.4	400.00
5	大堂	800	0.7	560.00
6	展厅	200.00	0.76	152.00
7	研发成果展厅	1,200.00	0.76	912.00
8	员工餐厅及休闲区	800	0.45	360.00
9	其他配套(消控室、配电房等)	300	0.38	114.00
10	地下室	10,000.00	0.58	5,800.00
合计		30,100.00	0.48	14,554.00

公司根据不同建筑区域用途功能估算土建及改造单价,建筑单价系根据公司历史的建筑工程造价情况、近期当地类似项目建筑工程造价情况及近期工程建设行情变化等因素综合确定,价格估算具有合理性。

项目建设地周边区域其他上市公司披露的募投项目建筑工程造价情况如下表所示:

公司	年份	项目名称	融资类型	建设地点	建筑物类型	建设总价 (万元)	建筑面积 (平米)	建筑单价 (万元)
锦浪科技 股份有限公司	2025	高电压大功率并网逆变器新建项目	可转债	宁波市	厂房、仓储场地和配套设施	15,277.15	34,610.00	0.44
		中大功率混合式储能逆变器新建项目			厂房、仓储场地和配套设施	13,440.20	30,330.00	0.44
浙江镇洋 发展股份 有限公司	2023	年产 30 万吨 乙烯基新材料项目	可转债	宁波市	综合办公楼及食堂、中央控制室	4,623.27	9,627.34	0.48
杭州萤石 网络股份 有限公司	2022	萤石智能家居产品产业化基地项目	首发	杭州市	厂房、办公及实验室等	75,257.00	122,560.37	0.61
杭州安恒 信息技术 股份有限 公司	2021	数据安全岛 平台研发及 产业化项目	定增	上海临港	办公研发场地	26,742.76	42,466.64	0.63

由上分析,综合比较近几年周边地区的募投项目建筑工程造价情况,其建筑单价在 0.44 万元/平米至 0.63 万元/平米之间,本项目建筑工程造价受不同类型建筑功能需求影响,不同类型建筑单位造价存在一定差异,但项目整体平均建造单价与周边地区募投项目建筑工程差异较小,处于合理范围区间。

③设备购置

本项目设备购置费为 2,913.60 万元, 包括机器设备、电子设备及系统软件等类型, 具体设备购置明细如下表所示:

类别	设备名称	单价(万元)	数量(台套)	合计(万元)
机器设备	叉车	12.00	8	96.00
	机械臂	10.00	5	50.00
	龙门吊	5.00	2	10.00
	吊运机	15.00	4	60.00
	堆垛机	16.00	4	64.00
	举升机	12.00	4	48.00
	特制工作台	5.00	8	40.00
	智能仓储系统	350.00	1	350.00
	恒温恒湿系统	30.00	3	90.00
	变压器	20.00	4	80.00
小计		/	43	888.00
电子设备	高低温冲击试验箱	400.00	1	400.00
	振动试验仪	70.00	2	140.00
	振动控制仪	15.00	2	30.00
	静电放电(ESD)发生器	15.00	2	30.00
	雷击浪涌(Surge)模拟器	25.00	2	50.00
	群脉冲(EFT/Burst)发生器	21.00	2	42.00
	西门子数字孪生系统	310.00	1	310.00
	AI 服务器	245.00	3	735.00
	UPS 电源	10.00	3	30.00
	机柜	5.00	2	10.00
	防火墙	20.00	1	20.00
	核心交换机	0.80	2	1.60
小计		/	23	1,798.60
软件	设计软件	2.00	10	20.00
		12.00	4	48.00
		15.00	1	15.00
		3.00	8	24.00
	管理系统	100.00	1	100.00
	管理系统	20.00	1	20.00
	小计	/	25	227.00

公司针对上述设备购置价格主要系参考供应商报价、历史设备购置金额估算得出，主要设备（金额超过 50 万元以上）的投资测算依据如下：

类别	设备名称	单价（万元） (含税)	数量（台套）	合计 (万元)	价格确定依据
机器设备	智能仓储系统	350.00	1	350.00	供应商报价
电子设备	高低温冲击试验箱	400.00	1	400.00	供应商报价
电子设备	振动试验仪	70.00	2	140.00	历史采购价格及供应商报价
电子设备	西门子数字孪生系统	310.00	1	310.00	供应商报价
电子设备	AI 服务器	245.00	3	735.00	供应商报价
软件	管理系统	100.00	1	100.00	历史采购价格及供应商报价

如上表所示，本次募投项目拟购置设备的价格与供应商报价、历史采购价格基本一致，价格估算具有合理性及公允性。

④基本预备费

预备费用是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用。本项目的预备费为建筑工程费、设备购置费合计额的一定比例，测算得出。本项目的预备费率按 5% 估算，其预备费用为 873.38 万元。

⑤铺底流动资金

铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金。本项目的铺底流动资金为 3,230.99 万元。

（2）富阳智能切割设备生产线技改项目

项目投资总额为 4,123.22 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

序号	内容	金额	其中资本性支出	募集资金投入	
				金额	占比
1	建设投资	2,020.00	2,020.00	2,020.00	48.99%
2	设备投资	1,906.88	1,906.88	1,906.88	46.25%
3	铺底流动资金	196.34	-	196.34	4.76%
合计		4,123.22	3,926.88	4,123.22	100.00%

①建设投资

本项目建设投资合计 2,020.00 万元，主要包括地面修补、仓库改造、成品装卸区改造等，具体构成情况如下：

序号	建筑物	面积(平米)	改造单价(万元/平米)	金额(万元)	备注
1	地坪重做	14,000.00	0.03	420.00	
2	AGV 通道	6,000.00	0.05	300.00	
3	成品装卸区改造	1,150.00	0.20	230.00	新增防雨改造等
4	仓库改造	4,000.00	0.20	800.00	内外部改造、空调通风系统改造
5	照明改造	30,000.00	0.009	270.00	
合计		55,150.00	0.04	2,020.00	

②设备投资

本项目设备购置费为 1,906.88 万元，具体设备购置明细如下表所示：

序号	设备名称	对应工艺环节	功能作用	单价(万元)	数量(台套)	合计(万元)
1	CTU 自动仓储系统	仓库物料自动入库出账务记录及管理等	减少仓库人员，降低仓库物料管理成本及提高物料出入库效率	198.00	1	198.00
2	CTU 货架	自动仓储需要的定制货架	提高仓库的存储能力	0.19	350	66.08
3	AGV 物料转运系统	来料至仓库物流转运，仓库物料发出至车间转运	提高同楼层以及楼层之间的物料转运能力，节省劳动力	19.80	12	237.60
4	智能机械狗	用于复杂环境及地形物料搬运	节省劳动力，不依赖于传统二维码导航以及固定路线和需要良好整洁干净的地面等	24.80	3	74.40
5	提升机	用于楼层之间的物料上升与下降	楼层之间物料转运	86.00	2	172.00
6	多关节机械臂	三坐标自动化检测	一个零件三坐标检测时间长，采用机械臂+视觉自动上料检测，检测完毕自动下料，不必专人看着检测	38.00	2	76.00
7	巡检机械狗+无人机	安全巡逻以及 6S 等其他检查	机械狗+无人机视觉检测消防、卫生、以及楼顶及厂区楼顶太阳能巡逻等	45.00	2	90.00
8	大型 AGV	框架式裁床装配以及运输	用于框架式裁床生产流水线	58.00	5	290.00
9	定制机械臂	安装框架式裁床铝台面板	节省劳动力提高效率再无需几个人一起抬	32.00	4	128.00
10	定制机械臂	安装框架式裁床横梁	节省劳动力提高效率再无需几个人一起抬	28.00	4	112.00
11	定制机械臂	安装框架式裁床外观件，钣金件及吸塑罩壳	节省劳动力无需人工安装	66.00	4	264.00

序号	设备名称	对应工艺环节	功能作用	单价(万元)	数量(台套)	合计(万元)
12	自动扭矩扳手+机械臂	用于第9.10.11三项工艺配合螺钉，螺母的安装	节省劳动力提高效率，品质保证、数字化管理	46.80	4	187.20
13	高低温实验箱	新产品、周期性可靠性验证	对产品使用过程中可能会产生的问题提前验证，确保产品使用寿命	2.30	2	4.60
14	温湿度实验箱	新产品、周期性可靠性验证	对产品在高温高湿环境下使用可能会产生的问题提前验证，预防产品不能适应客户极端使用环境，提前进行预防或改进	3.00	1	3.00
15	盐雾实验机	零件镀层可靠性验证	验证零件的表面防氧化功能，确保投入到客户端后不会发生腐蚀表层而影响产品功能和外观	1.00	1	1.00
16	线材插拔实验机	线材端子焊接可靠性验证	模拟验证线材及焊接端子在使用过程中能承受的极限次数，确保产品可靠性及使用寿命	1.00	1	1.00
17	线材折弯实验机	线材寿命可靠性验证		1.00	1	1.00
18	线材摇摆实验机	线材寿命可靠性验证		1.00	1	1.00
	合计				400	1,906.88

③铺底流动资金

铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金，本项目的铺底流动资金为196.34万元。

2、结合资金缺口测算、资产负债率、非资本性支出占比等情况，说明本次融资规模的合理性

(1) 资金缺口测算

综合考虑公司货币资金余额、日常经营需要、未来项目投资支出、债务偿还安排等因素，以公司报告期财务数据为基础，基于谨慎性预测，预计基准日后未来三年公司资金缺口约6,881.01万元。

具体测算如下：

单位：万元

类别	项目	公式	金额
截至 2025 年 9 月 30 日 可自由支配的资金	货币资金	A	38,632.02
	交易性金融资产	B	7,007.75
	剔除：前次募集资金未使用部分	C	164.48
	截至 2025 年 9 月 30 日，发行人可自由支配的资金	D=A+B-C	45,475.29
未来期间新增资金	未来三年经营活动现金流净额预计	E	-4,096.86
未来期间资金需求	年度现金保有量	F	20,600.76
	未来三年新增年度现金保有量需求	G	3,247.19
	未来三年预计现金分红支出	H	9,907.29
	已审议的重大投资项目资金需求（不含本次可转债募投项目资金需求及人员薪酬）	I	14,297.20
	未来三年预计偿还有息负债利息	J	207.00
	总体资金需求合计	K=F+G+H+I+J	48,259.45
总体资金缺口		L=D+E-K	-6,881.01

注 1：上表中未来三年预计自身经营利润积累仅用于资金缺口测算，不构成业绩预测或承诺。

注 2：公司本次可转债募投项目资金需求 26,695.40 万元，在本测算中未包含在未来期间资金需求中。

①可自由支配资金

截至 2025 年 9 月末，公司货币资金账面余额为 38,632.02 万元，交易性金融资产账面余额为 7,007.75 万元，前次募集资金未使用部分为 164.48 万元。

因此，截至 2025 年 9 月末公司可自由支配现金为 45,475.29 万元。

②未来三年经营活动现金流净额预计

公司采用报告期内财务数据为基础，综合考虑历史上销售商品、提供劳务收到的现金以及购买商品、接受劳务支付的现金等分别与营业收入的关系，采用直接法对未来期间经营性现金流入净额进行测算。

A、营业收入与营业成本预计

公司 2022 年至 2024 年营业收入的复合增长率为 23.29%。结合目前市场需求情况与未来发展趋势，基于谨慎性原则，假设公司未来三年的营业收入按 5% 的增长率保持增长，则 2025 年至 2027 年的营业收入分别为 47,408.64 万元、49,779.07 万元和 52,268.02 万元（该假设仅用于本次资金缺口测算，不构成公司的盈利预测，不代表对公司未来业绩任何形式的保证，下同）。

2022 年至 2024 年，公司的营业成本总额占营业收入总额的比例为 57.42%，对应的毛利率为 42.58%。基于谨慎性原则，假设公司未来三年的毛利率为 40%。

首先，公司营业收入已形成一定规模，从前期的高速增长逐步过渡到平稳增

长阶段。报告期内,公司营业收入分别为 29,704.96 万元、38,400.06 万元、45,151.08 万元和 32,932.72 万元。2023 年度、2024 年度,公司营业收入增长率分别为 29.27%、17.58%。

其次,行业调研数据显示整体行业复合增长率约为 5%至 8%。根据 Verified Market 的数据显示,2024 年全球单层智能切割设备市场规模达 15 亿美元,预计 2033 年将增至 32 亿美元,年复合增长率为 8.78%。根据 QYResearch 的数据显示,2024 年全球多层智能切割设备市场规模约 6.46 亿美元,预计 2031 年将增至 9.21 亿美元,年复合增长率为 5.20%。

再次,公司产品市场需求与宏观消费环境、特定产业政策等紧密关联。如广告文印行业与宏观经济活跃度,特别是商业活动、广告投放及终端消费需求直接相关。结合目前市场需求情况与未来发展趋势,下游中小型客户在生产设备上的资本开支会偏谨慎。

综上,基于上述理由,公司假设未来三年的营业收入按 5%的增长率保持增长。

B、经营活动现金流入预计

a:销售商品、提供劳务收到的现金预计

2022 年至 2024 年,公司销售商品、提供劳务收到的现金总额占营业收入总额的比例为 99.50%,考虑收入规模增长效应,假设 2025 年至 2027 年该比例为 98%。

合理性说明:为保持预测的谨慎性,公司适度考虑收入规模扩大可能带来的回款周期变动及可能存在的潜在坏账影响,预测具备谨慎性及合理性。

b:收到的税费返还预计

2022 年至 2024 年,公司收到的税费返还总额占营业收入总额的比例为 6.05%,考虑收入规模增长效应,假设 2025 年至 2027 年该比例为 5%。

合理性说明:基于审慎原则,并考虑未来收入基数增长,将未来三年该比例假设设定为 5%。此假设基于历史数据,预测具备谨慎性及合理性。

c:收到的其他与经营活动有关的现金预计

2022 年至 2024 年,收到其他与经营活动有关的现金包括利息收入、政府补助以及其他往来款项,其中其他往来款项存在偶发大额情况、政府补助与营业收入关联度弱,因此,合理估计并假定 2025 年至 2027 年收到其他与经营活动有关的现金与营业收入的比例为 2%。

综上,公司对未来三年经营活动现金流入的各项预测假设,均建立在历史财务数据之上,并综合考虑了规模增长效应及业务特点,对相关比例进行了审慎规范化处理。假设逻辑清晰、依据充分,能够客观、稳健地反映公司未来经营性现

金流的增长趋势。

C、经营活动现金流出预计

a:购买商品、接受劳务支付的现金预计

2022 年至 2024 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金总额占营业成本总额的比例为 100.91%，假设 2025 年至 2027 年该比例保持在 100%。

合理性说明：根据公司历史数据，公司将上述预测比例设定为 100%，具备合理性。

b:支付给职工以及为职工支付的现金预计

2022 年至 2024 年，公司支付给职工以及为职工支付的现金总额占营业成本总额的比例为 33.88%，由于公司在 2024 年下半年完成 ARISTO 德国收购，德国当地员工薪酬水平较高，人员结构发生较大变化，导致公司 2025 年 1-9 月支付给职工以及为职工支付的现金占营业成本的比例上升到 44.42%。具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年	2023 年	2022 年
支付给职工以及为职工支付的现金	8,291.31	8,838.33	6,509.51	6,684.25
营业成本	18,664.45	26,035.62	21,948.66	17,046.15
占比	44.42%	33.95%	29.66%	39.21%

基于公司历史数据及现有人员结构情况，公司预计未来三年支付给职工以及为职工支付的现金占营业成本的比例为 40%，另外，考虑公司未来全球本地化战略对外投资计划新增约 100 人对预测数据的影响，上述预测较为谨慎，具备合理性。

c:支付的各项税费预计

2022 年至 2024 年，公司支付的各项税费总额占营业成本总额比例为 10.42%，假设 2025 年至 2027 年该比例保持在 10%。

合理性说明：根据公司历史数据，公司将上述预测比例设定为 10%，具备合理性。

d:支付的其他与经营活动有关的现金预计

2022 年至 2024 年，公司支付的其他与经营活动有关的现金总额占营业成本总额比例为 15.54%，考虑未来三年公司承接高端产品的研发投入等，现假设 2025 年至 2027 年该比例为 18%。

公司支付的其他与经营活动有关的现金中，主要支出包括展会及广告费、差旅费、办公费等支出。考虑未来三年公司承接高端产品的市场推广、并购整合及开拓境外市场需要等，现假设 2025 年至 2027 年该比例为 18%。公司预计该比例为 18%，较公司 2022 年至 2024 年的平均历史数据 15.54% 提高了 2.46 个百分

点，主要原因如下：

1) 公司预计未来将加大市场推广力度，展会及广告费用将进一步提升

2022 年至 2024 年度，公司展会及广告费分别为 340.02 万元、576.06 万元、833.34 万元，该项费用快速提升。具体如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
展会及广告费	833.34	576.06	340.02

未来，公司为进一步加大产品在市场推广力度，尤其是境外市场的开拓力度，将积极参与境内外大型展会、增加线上投流力度、开设线下新品发布会等。

为应对市场竞争，公司自 2023 年起显著加大了市场推广力度。通过积极参与国内外大型行业展会、增加线上媒体广告投放等方式，全方位展示公司产品与技术实力，有效提升了品牌在核心目标市场的曝光度与影响力。

2) 公司收购整合 ARISTO 德国后，因并购整合及开拓境外市场需要，预计发生更多差旅办公等费用

在 2024 年下半年收购 ARISTO 德国后，公司因并购整合及开拓境外市场需要，以及高管人员境外差旅办公、境外员工培训等需要，预计未来发生更多境外差旅费用、办公费用。

综上，根据公司历史数据，同时公司考虑到未来新增的产品境内外市场推广投入、因收购 ARISTO 德国及开拓境外市场新增的差旅办公等需求，将上述预测比例设定为 18%，具备合理性。

基于以上假设及预估的财务数据测算的未来三年公司经营活动现金流入净额合计约为-4,096.86 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2026 年度	2027 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	46,460.47	48,783.49	51,222.66
收到的税费返还	2,370.43	2,488.95	2,613.40
收到其他与经营活动有关的现金	948.17	995.58	1,045.36
经营活动现金流入小计	49,779.07	52,268.02	54,881.43
购买商品、接受劳务支付的现金	28,445.18	29,867.44	31,360.81
支付给职工以及为职工支付的现金	14,836.07	15,404.98	16,002.33
支付的各项税费	2,844.52	2,986.74	3,136.08
支付其他与经营活动有关的现金	5,120.13	5,376.14	5,644.95
经营活动现金流出小计	51,245.91	53,635.30	56,144.17
经营活动产生的现金流量净额	-1,466.84	-1,367.28	-1,262.74
2025 年至 2027 年经营活动现金流入净额合计			-4,096.86

③年度现金保有量

A、公司历史年度现金保有情况

年度现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额,以应对客户回款不及时的情况,及支付供应商货款、员工薪酬、税费等短期付现成本。

报告期内,公司现金保有量一般维持在12个月左右,历史现金保有量具体如下:

单位:万元、月

项目	公式	2025.9.30/ 2025年1-9月	2024.12.31/ 2024年度	2023.12.31/ 2023年度	2022.12.31/ 2022年度
货币资金	①	38,632.02	30,407.62	30,877.32	27,601.22
交易性金融资产	②	7,007.75	6,013.19	4,501.57	8,624.79
可自由支配的资金	③=①+ ②	45,639.77	36,420.81	35,378.89	36,226.01
经营活动现金流出小计	④	30,619.37	41,201.54	31,602.07	33,467.61
月份	⑤	9	12	12	12
月均经营活动现金流出 小计	⑥=④/ ⑤	3,402.15	3,433.46	2,633.51	2,788.97
覆盖月份数	⑦=③/ ⑥	13.41	10.61	13.43	12.99
平均覆盖月份	⑧		12.61		

根据公司可自由支配资金余额除以各期月均经营活动现金支出,公司平均需要的现金保有量为12.61个月的经营活动现金支出。

B、近期市场公开案例

根据近期公开市场案例,采用6个月作为最低现金保有量覆盖月数的案例较多,包括信胜科技IPO、南京化纤增发、三鑫医疗可转债、奥普迈增发、金桥信息增发等。

C、具体测算过程

结合公司历史平均现金保有量,以及上市公司公开市场案例,公司假设最低现金保有量为公司6个月的经营活动现金流出资金。上述假设具备合理性。

2024年公司月均经营活动现金流出为3,433.46万元,据此测算,公司年度现金保有量为20,600.76万元。

单位:万元、月

项目	计算公式	数额
2024年度经营活动现金流出	①	41,201.54
月均经营活动现金流出	②=①/12	3,433.46
最低现金保有量覆盖月数	③	6
年度现金保有量	④	20,600.76

D、采用6个月现金保有量预测的理由

a:公司业务的全球化战略下，维持稳定现金流有利于公司海外业务经营

爱科科技的外销收入占比持续较高，2025年1-9月达到54.33%。6个月的现金保有量能更好地覆盖从采购、生产、发货到收款的完整跨国经营周期。这有助于公司维持稳定的现金流，应对不同地区可能出现的支付延迟或汇率波动风险。

公司当前的全球化运营模式显著拉长了资金链，进而提高了对资金储备的要求。随着海外营销网络的搭建及运行，公司在集团内部流转的资金链被拉长，对资金储备的需求进一步增加。

b:外币余额储备可有效应对海外市场突发需求

公司因外销业务特性，经营过程中始终保持一定的外币余额储备，主要系公司外销收入增加，导致外币余额增加。一方面，公司为提高公司资金使用效率，公司积极持续跟踪外汇市场变化，结合公司资金需求及实时汇率走势，合理调整外币货币性资产的规模，优化外币资产负债结构；另一方面，公司在保障流动性的前提下，根据汇率波动情况及资金使用安排，择机开展结汇操作，以降低因汇率波动带来的汇兑损失风险。同时，基于公司未来全球化发展战略，为完善公司在欧美的供应链及业务的布局，外币余额储备也是公司资金保有策略中扩展至全球化运营的重要一环。

c:公司对于产品研发投入以及海外投资计划，导致需要足够的现金储备

公司正积极研发非金属切割行业AI大模型及专用新型切割设备，这类研发周期长、投入大。同时，公司通过收购ARISTO德国等举措推进全球化布局，这些战略投入需要长期、稳定的资金支持。6个月的现金储备为公司产品研发及战略实施提供了缓冲，确保在投入期能够持续稳健经营。

综上，公司采用6个月现金保有量进行测算，主要是基于其业务全球化特性、战略投入与持续经营、研发投入需求以及稳健的财务策略等多方面考虑，上述假设具备合理性。

④未来三年新增年度现金保有量

现金保有量需求与公司经营规模相关，假设现金保有量的增速与营业收入增速一致。公司2022年至2024年营业收入的复合增长率为23.29%；结合目前市场需求情况与未来发展趋势，基于谨慎性原则，假设公司未来三年的营业收入按5%的增长率保持增长。基于以上假设，公司未来三年新增年度现金保有量需求为3,247.19万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	类别	金额
年度现金保有量	a	20,600.76
营业收入假设增长率	b	5%
未来三年年度现金保有量	c=a*(100%+b) ³	23,847.95

项目	类别	金额
未来三年新增年度现金保有量	d=c-a	3,247.19

注：上述相关假设仅用于本次资金缺口测算，不构成公司的盈利预测，不代表对公司未来业绩任何形式的保证。

⑤未来三年预计现金分红

2022 年-2024 年公司现金分红金额占当年归属于母公司所有者的净利润比例的平均值为 117.44%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	6,701.11	7,529.51	4,538.51
现金分红金额（含税）	2,961.64	2,982.47	1,403.52
占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率	44.20%	39.61%	30.92%
以现金方式回购股份计入现金分红的金额	-	-	注 1
各年现金分红金额小计（含税）	2,961.64	2,982.47	1,403.52
最近三年现金分红金额小计（含税）			7,347.62
最近三年实现的合并报表归属于母公司所有者的年均净利润			6,256.38
最近三年现金分红金额占最近三年实现的合并报表归属于母公司所有者的年均净利润的比率			117.44%

注 1：2022 年 5 月 20 日，公司首次实施回购股份，截至 2023 年 5 月 5 日，公司本次回购股份期限已届满，回购方案已实施完成。公司通过集中竞价方式累计回购公司股份 818,917 股，回购成交的最高价为 27.70 元/股，最低价为 23.20 元/股，支付的资金总额为人民币 20,478,019.10 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。截至本报告出具日，回购股份尚未注销。根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》，上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份并注销的，纳入本节所称现金分红金额。因此，未将公司回购股份金额计入现金分红金额。

注 2：公司于 2025 年 8 月 28 日召开第三届董事会第十六次会议、第三届董事会审计委员会第十二次会议，审议通过了《关于 2025 年半年度利润分配方案的议案》，2025 年 9 月 26 日为现金红利发放日。公司 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 26,110,575.17 元，经董事会决议，公司 2025 年半年度以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中股份为基数分配利润。公司向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。截至 2025 年 9 月 30 日，公司总股本 82,690,657 股，扣减回购专用证券账户中股份总数 26,917 股后的股本为 82,663,740 股，公司以此为基数计算合计派发现金红利 8,266,374.00 元（含税）。

现假定未来三年的现金分红率为归母净利润的 40%。2022 年至 2024 年，公司归母净利润总额占营业收入总额的比例为 16.57%，假设 2025 年至 2027 年该比例保持在 16.57%。结合目前市场需求情况与未来发展趋势，基于谨慎性原则，假设公司未来三年的营业收入按 5% 的增长率保持增长，则 2025 年至 2027 年，三年营业收入合计为 149,455.72 万元，则未来三年的现金分红额为 9,907.29 万

元。

⑥已审议的投资项目需求及其他资本支出计划

A、本次募集资金投资项目

截至本回复出具之日，公司已经董事会、股东会审议的重大投资项目为本次募集资金投资项目的投资金额。已审议的投资项目资金需求为本次募集资金投资项目的投资金额，即 26,695.40 万元，其中资本性支出 22,394.68 万元，非资本性支出 4,300.71 万元。具体如下：

单位：万元

序号	项目	募集资金	资本性支出	非资本性支出
1	新型智能装备产业化基地项目	22,572.17	18,467.80	4,104.37
2	富阳智能切割设备生产线技改项目	4,123.22	3,926.88	196.34
合计		26,695.40	22,394.68	4,300.71

此外，自 2021 年登陆科创板以来，公司始终秉持“技术驱动发展、稳健经营扩张”的核心战略，始终将全球化发展作为重要的战略方向，通过持续的研发投入与主业深耕，实现了经营规模的稳步提升与财务健康的良性循环。

B、未来三年全球本地化战略对外投资计划及未来三年境外建设投资计划

a:未来三年全球本地化战略对外投资计划

2025 年 9 月，公司总经理办公会审议通过《公司未来三年全球本地化战略对外投资计划》，该计划聚焦境外子公司、境外办事处及境内办事处的布局与资源投入，旨在支撑公司全球化业务拓展的本地化运营需求。

公司上述计划支出约 17,001.00 万元。其中，公司目前已顺利完成第一期境外投资计划的关键合规手续，正式取得浙江省发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》及浙江省商务厅核发的《企业境外投资证书》，第一期资金为 820 万欧元，约合人民币 6,840.92 万元。

同时，越南办事处已顺利完成场地租赁与装修，具备对外接待和技术交流的条件，并预计于 2026 年一季度正式投入运营。作为公司在越南的本地化服务窗口及爱科全球本地化战略在东南亚的重要支点，该办事处将面向当地客户，提供智能切割解决方案、设备展示、方案演示及售后支持，以进一步完善东南亚市场布局，提升客户响应效率和服务质量。

公司未来三年全球本地化战略对外投资计划具体情况如下：

单位：万元

项目	性质	人员薪酬	设备	场地	总投入
(一) 境外					

项目	性质	人员薪酬	设备	场地	总投入
ARISTO 德国	子公司	5,616.00	517.00	4,018.00	10,151.00
ARISTO 法国	子公司	585.00	5.00	75.77	665.77
爱科亚洲	子公司	375.00	5.00	90.00	470.00
IECHOGmbH	子公司	1,248.00	10.00	650.00	1,908.00
海外子公司小计		/	/	/	13,194.77
越南办事处	办事处	600.00	14.73	46.50	661.23
美国办事处	办事处	750.00	5.00	1,030.00	1,785.00
海外办事处小计		/	/	/	2,446.23
(二) 境内					
广州办事处	办事处	600.00	10.00	70.00	680.00
上海办事处	办事处	300.00	5.00	40.00	345.00
青岛办事处	办事处	300.00	5.00	30.00	335.00
境内办事处小计		/	/	/	1,360.00
合计		10,374.00	576.73	6,050.27	17,001.00

由上表可见，公司未来三年拟发生的对外投资具体包括海外子公司投资 13,194.77 万元、海外办事处投资 2,446.23 万元及境内办事处投资 1,360.00 万元。

通过 ARISTO 德国现有的成熟销售网络和品牌声誉，爱科科技能显著降低直接进入欧美高端市场的壁垒，快速提升占有率为。公司对于 ARISTO 德国的未来投入，是通过进一步整合，实现欧美市场本地化销售，同时服务公司全球化战略目标的重要举措。

首先，从经营成果看，公司 2020 年营业收入 2.22 亿元已稳健增长至 2024 年 4.52 亿元，利润规模同步稳步提升，展现出较强的盈利韧性与成长性。在经营质量方面，公司严格把控风险，通过精细化运营与主业聚焦，维持了稳健的财务结构，为长期发展奠定了坚实基础。

其次，在募投项目执行上，公司严格遵循资本市场规范，对 IPO 募集资金实施了全流程合规管理，按照既定的前次募集资金使用计划，有序推进各募投项目建设。截至报告期末，前次募集资金已基本使用完毕，且相关项目均按规划落地实施。这些募投项目的成功推进，不仅有效提升了公司核心技术能力与产能规模，更成为推动近年业绩增长的关键支撑，为公司可持续发展提供了强有力的保障。

另外，在战略布局方面，公司持续推进全球化本地化战略的落地实施。尽管 2022 年以来受外部环境因素影响，全球本地化战略的推进节奏有所放缓，但公司始终坚定国际化方向：一方面通过自有业务的持续增长夯实海外市场基础，不断提升爱科科技品牌的国际影响力；另一方面积极储备整合资源，依托内生增长

与战略性投资并购加快全球布局。2024 年公司以自有资金完成了德国品牌的收购，标志着公司全球本地化战略迈出重要一步。

基于上述发展基础，为更好地把握行业机遇、加速全球本地化战略落地，并持续增强技术研发与主业优势，公司拟通过再融资补充发展资金。此次再融资计划与公司稳健的经营基本面、规范的募投管理经验及清晰的战略规划高度契合：一方面，公司过往业绩的持续增长与财务的稳健性，充分验证了其资金使用效率与回报能力，为再融资提供了扎实的信用基础；另一方面，前次募投项目的顺利实施，展现了公司对募集资金的严格管理能力与战略执行力，增强了投资者对资金用途合理性的信心；更重要的是，再融资资金将重点投向技术研发升级、全球化渠道拓展及产业链整合等关键环节，直接服务于公司“技术+市场”双轮驱动的核心战略，有助于进一步提升公司的核心竞争力与长期价值。

b:未来三年境外建设投资计划

2026 年 1 月，公司总经理办公会审议通过《未来三年境外投资建设计划》，该计划聚焦境外子公司的资源投入，旨在支撑公司全球化业务拓展需求。公司未来三年拟发生的境外建设投资计划支出约 5,670.20 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	设备类别	名称	拟投入金额
德国	机器设备	机械臂、智能仓储系统等	1,776.00
	电子设备	高低温冲击试验箱、振动试验仪等	1,798.60
	软件	设计软件等	227.00
美国	机器设备	机械臂、智能仓储系统等	888.00
	电子设备	高低温冲击试验箱、振动试验仪等	753.60
	软件	设计软件等	227.00
合计			5,670.20

c:未来并购项目计划

2025 年 12 月，公司总经理办公会审议通过《公司对外投资并购项目计划》，该计划聚焦公司并购投资，公司拟发生的并购投资计划支出约 2,000.00 万元。目前，公司已完成该项目的现场尽职调查工作。同时，公司目前有较多潜在境内外并购项目跟进中。

单位：万元

项目	名称	拟投入金额
对外投资并购	某智能设备项目并购	2,000.00

综上，公司已审议的重大投资项目资金需求（不包含本次可转债募投项目资金需求及人员薪酬）实际为 14,297.20 万元，具体如下：

单位：万元

序号	项目	拟投入金额	资金缺口测算（不含人员薪酬投入）
1	未来三年全球本地化战略对外投资计划	17,001.00	6,627.00
2	未来三年境外建设投资计划	5,670.20	5,670.20

序号	项目	拟投入金额	资金缺口测算（不含人员薪酬投入）
3	未来并购项目计划	2,000.00	2,000.00
	合计	24,671.20	14,297.20

⑦未来三年偿还利息情况

截至 2025 年 9 月末，公司短期借款余额为 3,000 万元，并采用其平均利率 2.3%予以测算，公司未来三年需偿还利息金额为 207 万元。

综合考虑公司可自由支配资金、未来三年经营性现金净额、未来重大资本性支出、未来现金分红支出等情况，测算公司的资金缺口约为 6,881.01 万元。

综上，本次募投项目资金缺口测算主要参数选取依据及测算过程客观、谨慎。

2、资产负债率

①资产负债率

报告期期末，公司与同行业可比上市公司资产负债率比较如下：

可比上市公司	2025 年 9 月 30 日
拓斯达	50.97%
铂力特	42.68%
杰克科技	37.05%
天淮科技	51.38%
金运激光	74.74%
平均值	51.36%
发行人	21.79%

报告期期末，公司的资产负债率低于同行业可比上市公司平均水平，公司偿债能力较强。

②公司流动负债占比较高，短期偿债压力较大

从负债结构来看，截至 2025 年 9 月 30 日，公司负债总额为 18,079.51 万元，其中流动负债为 17,231.02 万元，流动负债金额占比高达 95.31%，公司短期偿债压力较大。

③非资本性支出占比

本次发行的可转债所募集资金总额不超过 26,695.40 万元（含本数），本次募投项目中拟投入募集资金涉及的非资本性支出的情况具体如下：

单位：万元

募投项目	项目投资构成	拟使用募投金额	是否资本性支出
新型智能装备产业化基地项目	土地购置	1,000.20	是

募投项目	项目投资构成	拟使用募投金额	是否资本性支出
富阳智能切割设备生产线技改项目	建筑工程	14,554.00	是
	设备购置	2,913.60	是
	基本预备费	873.38	否
	铺底流动资金	3,230.99	否
总投资金额		26,695.40	

本次募集资金用于非资本性支出的金额为 4,300.71 万元，占本次募集资金总额的比例为 16.11%，未超过 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定。

综上所述，公司本次融资规模具有合理性。

(二) 结合本次募投项目相关产品单价、销量及毛利率测算等情况，说明本次募投项目效益测算的谨慎性。

1、单价测算依据

根据公司管理层预测，公司产品销售平均价格在未来时期内变动不大。本次募投项目产品价格系公司参考同类产品历史价格、本次高端产品先进性溢价、市场同类产品价格、下游市场需求及行业内产品价格变动趋势等因素综合确定。

本募投项目相关产品价格的测算依据如下：

产品类型	募投测算价格 (万元/台)	公司同类产品在手订单 平均价格(万元/台)	测算依据
复材智能切割机器人	50	44.92	同类产品的平均价格、先进性溢价、市场竞争情况
柔性快速切割机器人	50	50.00	同类产品的平均价格、先进性溢价、市场竞争情况
视觉定位智能切割机器人	20	24.00	同类产品的平均价格、先进性溢价、市场竞争情况

本项目的销售单价综合考虑报告期内产品售价并对未来行业竞争情况进行预测。公司本次募投项目产品中，复材智能切割机器人的单位销售均价稍高于现有产品在手订单销售均价，主要系项目量产需要一定周期，同时需承担固定资产折旧、市场推广、售后服务体系建设等成本，测算单价 50 万元/台是综合考虑后的合理定价，相比依赖小批量订单价格，更能反映项目长期运营的真实盈利水平。

2、销量测算依据

本次募投项目假设产销率为 100%，即根据各年度产量预测当年销量。本募项目产量和销量系根据下游市场需求及公司自身实际经营情况进行测算，销量测算具有合理性。考虑到产能爬坡期和市场开拓因素，本项目产品的产能利用率第 2 年达到 20%、第 3 年达到 60%、第 4 年达到 90%，第 5 年达到 100%。

项目预测期销量情况具体如下：

单位：台

序号	产品	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年	T+5 年至 T+10 年
1	复材智能切割机器人	-	32	96	144	160
2	柔性快速切割机器人	-	32	96	144	160
3	视觉定位智能切割机器人	-	52	156	234	260
合计		-	116	348	522	580

3、毛利率测算过程及依据

毛利率测算根据项目营业收入及营业成本预测而得，收入根据预测期销量及单价情况预测，主营成本包括直接材料、直接人工、制造费用、折旧摊销等，具体测算过程如下所示：

（1）达产年营业收入预测

结合以上产品单价及达产年销量情况测算项目达产年收入情况，具体如下表所示：

产品名称	达产年销量（台）	销售单价（万元/台）（不含税）	达产年收入（万元）
柔性快速切割机器人	160	50.00	8,000.00
复材智能切割机器人	160	50.00	8,000.00
视觉定位切割机器人	260	20.00	5,200.00
合计	580	/	21,200.00

（2）达产年营业成本预测

本项目营业成本主要包括原辅材料的消耗、生产工人工资、设备及厂房配套设施及土地使用权的折旧摊销等。其中，原辅材料的消耗、生产工人工资、制造费用等根据公司同类产品历史成本数据、生产定员人数及平均薪酬等基础数据资料预测估算；车间设备及厂房配套设施的折旧摊销按年限平均法估算，其中房屋及建筑物折旧年限按 30 年计算，机器设备的折旧年限按 10 年计算，电子及其他设备的折旧年限按 5 年计算，残值率按 5% 考虑，土地使用权摊销年限按 50 年，残值率 0%。

项目达产年营业成本测算如下表所示：

科目	达产年营业成本（万元）	测算依据
直接材料	10,975.92	结合公司同类产品历史单位直接材料成本及项目达产年销量测算
直接人工	240.00	结合项目达产年人工定员及历史同类人工薪酬水平情况测算
制造费用	1,009.28	结合公司同类产品历史单位制造费用及项目达产年销量测算
折旧与摊销	523.90	结合各项资产折旧年限及折旧按年限平均法测算
达产年营业成本合计	12,749.10	

（3）毛利率预测情况

由上述达产年收入及成本情况，可得项目达产年毛利率情况，经测算项目达产年（T+5）平均毛利率为39.86%。

本项目达产年均毛利率为39.86%，与可比公司（天准科技）同类募投项目毛利率、内部收益率等对比情况如下表所示，本项目的毛利率及内部收益率略低于可比公司水平，项目测算具有谨慎性。

公司名称	项目名称	毛利率	税后内部收益率	税后投资回收期
天准科技(688003.SH)	工业视觉装备及精密测量仪器研发及产业化项目（2025年再融资募投）	40.61%	13.13%	7.69年
爱科科技（688092.SH）	新型智能装备产业化基地项目	39.86%	13.08%	8.79年

注：上表中爱科科技项目毛利率为达产年（T+5）平均毛利率。

4、期间费用测算过程及依据

项目的销售费用、管理费用、研发费用主要根据历史期间数据、项目实际情况等进行测算。期间费用包括人员薪酬、研发及办公场地及设备折旧及摊销、其他费用，其中，人员薪酬费用主要根据定岗人员人数及公司实际薪酬情况确定，折旧及摊销以新增固定资产金额及公司折旧政策为基础计算，其他费用主要结合公司历史费用结构及募投项目实际情况进行测算。

5、各项税费测算

本项目各项税、费按国家有关规定的税率和费率计算，增值税税率为13%，城市维护建设税税率为7%，教育费附加费率为3%，地方教育费附加费率为2%，企业所得税税率为15%。

经测算，本项目建成并达产后，预计达产年（T+5）实现销售收入21,200.00万元，实现税后净利润为3,542.61万元，达产年项目毛利率为39.86%、净利率为16.71%，税后财务内部收益率为13.08%，税后投资回收期为8.79年（含建设期）。本项目完全达产后的主要财务指标与数据如下表所示：

序号	项目	达产年 (T+5) 指标
1	营业收入 (万元)	21,200.00
2	营业成本 (万元)	12,749.10
2.1	直接材料	10,975.92
2.2	直接人工	240.00
2.3	制造费用	1,009.28
2.4	折旧摊销	523.90
3	税金及附加 (万元)	159.50
4	管理费用 (万元)	764.10
5	销售费用 (万元)	2,177.72
6	研发费用 (万元)	1,435.06
7	利润总额 (万元)	3,914.53
8	所得税 (万元)	371.92
9	净利润 (万元)	3,542.61

综上，发行人本次募投项目的收入测算中，充分考虑了公司实际情况及未来市场供求竞争态势，本次募投项目的收入测算具有谨慎性。

【会计师核查程序及意见】

1、核查程序

申报会计师履行了包括但不限于以下核查程序：

(1) 查阅发行人财务报表及本次募投项目的董事会决议、股东会决议、可行性研究报告，复核发行人资金缺口测算、资产负债率、本次募集资金非资本性支出占比，查询同行业可比公司资产负债率，对照《证券期货法律适用意见第18号》相关规定，分析本次融资规模的合理性；

(2) 取得并复核发行人本次募投项目效益测算过程及确定依据，结合公司历史财务数据及同行业可比公司情况，核查产品价格、销量、毛利率等关键指标预测是否审慎、合理。

2、核查意见

(1) 公司关于本次各募投项目募集资金构成情况，并结合资金缺口测算、资产负债率、非资本性支出占比等情况的说明具有合理性，公司本次融资规模具有合理性；

(2) 发行人关于本次募投项目效益测算的单价、销量、毛利率测算等情况的说明具有合理性，本次募投项目效益测算具有谨慎性。

2. 关于经营情况

根据申报材料：(1)报告期内公司营业收入分别为 29,691.97 万元、38,367.80

万元、45,128.89 万元、32,932.72 万元，其中公司境外销售金额分别为 15,002.47 万元、18,838.32 万元、22,881.89 万元和 17,883.66 万元，占主营业务收入的比例分别为 50.53%、49.10%、50.70% 和 54.33%；（2）公司报告期内扣非后归母净利润分别为 4,141.3 万元、7,061.6 万元、6,474.22 万元和 3,602.06 万元；（3）2024 年，公司全资收购 ARISTO 德国，合并形成商誉 910.62 万元；（4）截至 2025 年 9 月末应收账款余额 9,167.15 万元。

请发行人说明：（1）报告期内公司外销收入占比较高的原因，外销收入与海关等数据的匹配性，贸易政策、汇率波动等对公司外销的影响及相关风险提示是否充分；结合应收账款的账龄、逾期、回款等情况，并说明主要客户、尤其是境外客户的坏账计提充分性；（2）结合公司的毛利及期间费用波动等情况，说明最近一年及一期公司利润下滑的主要原因，相关影响因素对公司业绩的持续影响，是否持续满足可转债盈利相关发行条件；（3）结合 ARISTO 德国的经营业绩及主要业务发展情况，说明公司收购 ARISTO 德国的主要考虑，相关商誉是否存在应计提减值准备的情形。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

【回复】

【公司说明】

（一）报告期内公司外销收入占比较高的原因，外销收入与海关等数据的匹配性，贸易政策、汇率波动等对公司外销的影响及相关风险提示是否充分；结合应收账款的账龄、逾期、回款等情况，并说明主要客户、尤其是境外客户的坏账计提充分性；

1、报告期内公司外销收入占比较高的原因

（1）公司智能切割设备应用广泛，拥有广阔的海外市场

公司产品可切割的材料种类丰富，可以实现对包括碳纤维、玻璃纤维、芳纶、无纺布、真皮、橡胶、亚克力板、PVC、ETFE、PTFE、HAPALON 等多种类型材料的高效切割，覆盖面广。

相较于国内市场，智能切割设备国际市场更加广阔。根据 Verified Market 的数据显示，2024 年全球单层智能切割设备市场规模达 15 亿美元，预计 2033 年将增至 32 亿美元，年复合增长率为 8.78%，其中北美和欧洲市场占比约为 45%。根据 QYResearch 的数据显示，2024 年全球多层智能切割设备市场规模约 6.46 亿美元，预计 2031 年将增至 9.21 亿美元，年复合增长率为 5.20%，行业增量空间较大。公开信息显示，法国力克 2024 年实现营业收入约 41.26 亿元人民币（欧元计价营收为 5.27 亿元，此处按 1 欧元兑 7.83 元人民币的历史汇率折算），未

具体披露智能切割设备相关收入。广阔的海外市场为公司业务的国际化提供了广阔前景。

（2）依靠技术的积累、品牌效应的显现、制造成本的优势，公司产品已经在国际市场上实现与国外产品的同赛道竞争

公司系列产品的最大切割宽度、最大切割长度、最大切割厚度、切割精度、最大切割速度、最大切割加速度等技术参数上，已经实现与国外产品基本等同，部分指标甚至实现了超越。

境外智能切割设备市场主要由欧美厂家主导，其人工、材料等成本较高，导致智能切割设备市场售价普遍较高，相似系列的产品中，公司由于精密运动控制系统等核心零部件为自主开发，具备一定的成本优势。公司通过加大研发投入及市场开拓，使公司自主品牌逐步在境外获得认可，同类产品的售价虽然相对较境内高，但依然在境外市场保持较高的竞争力。

公司在全球范围内已经形成了一定的品牌效应，产品远销德国、土耳其、印度、美国、波兰、巴西、韩国、法国、墨西哥等多个国家和地区。实现了与国外知名品牌在国际市场的同赛道竞争。

（3）公司深耕境外市场多年，市场开拓力度较大，并已实现全球化布局与本地化运营协同

公司十分注重海外市场发展，深耕海外市场拓展近 20 年，并逐渐打破国外知名厂商在智能切割设备国际市场的垄断，积累了众多的海外客户。

在人员方面公司培养一支经验丰富的国贸销售团队，公司境外销售业务地区分散，市场开拓主要以经销模式为主，经过与各地经销商的合作和积累，公司不断深入当地市场，并形成了一定的品牌效应。报告期内，共与超过 200 家境外经销商进行合作，在全球超过 100 个国家和地区均取得了销售，且已覆盖全球主要经济体，实现了公司智能切割设备的境外销售收入的不断增长。

报告期内，公司不断完善全球布局，并通过收购德国 ARISTO 等国际技术企业，增强了海外市场覆盖能力，形成“全球资源协同+区域精准服务”模式，进一步提升了国际市场竞争力和品牌影响力，推动了外销收入的增长。

综上，公司智能切割设备应用广泛，拥有广阔的海外市场，依靠技术的积累、品牌效应的显现、制造成本的优势，公司产品已经在国际市场上实现与国外产品的同赛道竞争，并且公司境外市场开拓力度较大，不断完善全球化布局。因此，报告期内公司外销收入占比较高。

2、外销收入与海关等数据的匹配性：

（1）外销收入与海关数据的匹配性

报告期内，公司境内公司外销收入与中国海关电子口岸出口数据/海关数据匹配情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
外销收入	17,883.66	22,881.89	18,838.32	15,002.47
减：境外子公司收入	4,678.82	2,369.76		
境内公司外销收入	13,204.84	20,512.13	18,838.32	15,002.47
电子口岸数据/海关数据	13,241.19	20,488.04	18,949.51	14,715.20
差异金额	-36.35	24.09	-111.19	287.27
差异率	-0.28%	0.12%	-0.59%	1.91%

注：外销收入及电子口岸数据/海关数据不包含境外子公司境外销售收入金额。

报告期内，公司境内公司外销收入与电子口岸数据/海关数据差异金额分别为 287.27 万元、-111.19 万元、24.09 万元和-36.35 万元，差异率分别为 1.91%、-0.59%、0.12%和-0.28%。

公司境内公司外销收入与电子口岸数据/海关数据差异较小，具有匹配性。存在差异原因主要为：报关出口销售额数据为美元或欧元数据，折算汇率存在差异；公司的外销收入确认时点为完成报关并装船，与报关时间存在少量的时间差异。

（2）外销收入与申报出口退税销售额的匹配性

针对报告期内境外销售收入与申报出口退税销售额进行匹配，情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
外销收入	17,883.66	22,881.89	18,838.32	15,002.47
减：境外子公司收入	4,678.82	2,369.76		
境内公司外销收入	13,204.84	20,512.13	18,838.32	15,002.47
申报出口退税销售额	15,002.34	20,009.64	18,267.78	14,600.27
上期出口本期申报退税	3,334.73	2,843.86	2,214.74	1,983.83
本期出口下期申报退税	1,522.40	3,334.73	2,843.86	2,214.74
调整后申报出口退税销售额	13,190.00	20,500.52	18,896.90	14,831.18
差异金额	14.84	11.61	-58.58	171.29
差异率	0.11%	0.06%	-0.31%	1.14%

注：申报出口退税销售额取自当地税务局免抵退税申报汇总表

报告期各期，公司境内公司外销收入与调整后申报出口退税销售额差异金额分别为 171.29 万元、-58.58 万元、11.61 万元和 14.84 万元，差异率分别为 1.14%、-0.31%、0.06% 和 0.11%。

公司境内公司外销收入与出口退税申报销售额差异主要受外销收入确认时点与出口免抵退税申报时间差的影响。根据规定，出口企业应在货物报关出口之日起 90 日内，向退税部门申报办理出口货物退（免）税手续。调整时间差异后，公司境外收入与出口退税金额具有匹配性。

3、贸易政策、汇率波动等对公司外销的影响及相关风险提示是否充分；

（1）贸易政策、汇率波动等对公司外销的影响

目前的国际形势呈现出复杂多变的特点，其中对公司有影响的主要为美国加征全球关税事件及地缘政治冲突，具体如下：

①美国加征全球关税

2024 年度公司直接销往美国营收占境外销售比例为 6.56%，占整体营业收入比例为 3.32%，占比均较小。

2025 年 4 月以来，美国政府宣布新一轮大范围关税措施，全球市场迅速陷入紧张气氛，多国纷纷宣布将采取反制措施，全球贸易摩擦迅速升级。此次美国对中国加征关税将对公司直接销往美国的产品的竞争力造成不利影响。

公司产品市场高度多元化，业务覆盖全球 6 大洲 70 余国，美国单一市场波动对整体收入影响有限，不存在过度依赖特定区域的风险。因此，此次新一轮美国加征关税对公司直接影响有限，对公司整体盈利能力冲击相对较小。

②地缘政治冲突

2022 年 2 月俄乌冲突至今仍未结束，西方国家自俄乌冲突以来对俄罗斯进行全面的经济制裁。俄罗斯对中国供应链依赖度提升，形成局部市场机遇。俄乌冲突以来，美加大对俄制裁的同时向中国政府明确表示，若中国“破坏”美对俄制裁，将会有相应后果。鉴于中国是俄罗斯的重要贸易伙伴，中国面临较高的美国次级制裁风险，航空航天、能源、通信、军工等关键敏感行业的高科技企业以及金融机构存在受到美国制裁波及的风险。如公司受到美国制裁的波及，将会对公司直接销往俄罗斯的产品的竞争力造成不利影响。

俄乌冲突持续时间较长，战场主要在乌克兰境内，对俄罗斯本土的直接战争打击影响较小，对中国企业形成局部市场机遇。美国次级制裁的压力主要针对能源、军工等高敏感行业，公司产品不涉及相关领域，直接风险较低。

综上，国际形势对公司境外收入无重大风险。

公司外币结算的外销收入币种主要为美元等。在确认销售收入时，采用交易

发生日即期汇率的近似汇率折算为人民币金额。每期间人民币贬值或升值，公司以人民币体现的外销营业收入随之增加或减少。

报告期内，美元汇率波动对公司外销收入的影响测算如下：

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
境外销售收入金额（人民币万元）	17,883.66	22,881.89	18,838.32	15,002.47
境外销售收入（万美元）	1,585.35	2,222.61	2,073.46	2,129.06
美元兑人民币期初汇率	7.1884	7.0827	6.9646	6.3757
美元兑人民币期末汇率	7.1055	7.1884	7.0827	6.9646
平均汇率	7.1470	7.1356	7.0237	6.6702
汇率影响收入金额（人民币万元）	18.07	248.71	732.97	468.18
汇率变动占当期外销收入比例	0.10%	1.09%	3.89%	3.12%

注：汇率影响收入金额=当期美元结算外销收入*（当期平均汇率-上期平均汇率）。

综上，发行人报告期内美元结算货币汇率波动占外销营业收入比例小于4%，因此，汇率波动对外销收入影响较小。

（2）相关风险提示是否充分

发行人已在募集说明书“第三节风险因素”之“一、与行业相关的风险”之“（三）募投项目效益未达预期风险”对贸易政策相关风险进行风险提示。

发行人已在募集说明书“第三节风险因素”之“二、与公司相关的风险”之“（三）财务风险”之“2、汇率波动风险”对汇率波动进行风险提示。

4、结合应收账款的账龄、逾期、回款等情况，并说明主要客户、尤其是境外客户的坏账计提充分性；

（1）应收账款账龄情况

报告期各期末，公司应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
1年以内（含1年）	8,618.21	10,398.15	8,054.39	5,835.36
1至2年（含2年）	1,035.19	679.95	497.07	701.94
2至3年（含3年）	421.10	289.52	393.15	155.95
3年以上	804.51	698.64	486.64	524.20
应收账款余额小计	10,879.00	12,066.26	9,431.24	7,217.45
减：坏账准备	1,711.85	1,589.61	1,319.70	1,245.15
合计	9,167.15	10,476.65	8,111.54	5,972.30

（2）应收账款逾期情况

公司客户群体分散且以中小客户为主，存在部分客户因资金紧张等原因未能

在合同约定的信用期内及时付款的情况。报告期末，按客户应收账款余额是否已超合同约定的付款时点，划分信用期内余额和逾期款项余额，具体情况如下：

单位：万元

类别	账面余额
应收账款余额	10,879.00
逾期金额	1,253.32
逾期金额占比	11.52%

公司应收账款逾期原因主要系客户资金紧张，向公司回款速度有所放缓。针对逾期客户，公司会根据客户不同情况制定合适的催收方案并持续追踪其期后回款情况，依据对客户资信状况审慎评估、未来现金流量及可回收性的判断计提坏账准备。对于预计难以收回的基于谨慎性考虑按照单项计提坏账准备。

(3) 应收账款期后回款情况

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
应收账款余额小计	10,879.00	12,066.26	9,431.24	7,217.45
减：坏账准备	1,711.85	1,589.61	1,319.70	1,245.15
合计	9,167.15	10,476.65	8,111.54	5,972.30
期后回款	2,953.23	9,473.94	8,106.47	6,225.22
期后回款占应收账款余额比例	27.15%	78.52%	85.95%	86.25%

注：期后回款统计截止日为 2025 年 11 月 30 日。

报告期各期末，公司应收账款期后回款情况较好。截至 2025 年 11 月末，期后回款比例分别为 86.25%、85.95%、78.52% 和 27.15%。

(4) 说明主要客户、尤其是境外客户的坏账计提充分性

①公司坏账计提方法、计提比例充分

报告期内，公司与同行业可比公司以账龄组合计提坏账准备比例情况如下：

同行业公司	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
拓斯达	3.66%	10.00%	20.00%	40.00%-100.00%
铂力特	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%-100.00%
杰克科技	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%
天准科技	3.37%	10.00%	30.33%	30.00%-100.00%
金运激光	3.00%	15.00%	50.00%	100.00%
爱科科技	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%

注 1：拓斯达将“1 年以内”细分：1-6 个月 2.80%、6-12 个月 5.00%；“3 年以上”细分：3-4 年 40.00%、4-5 年 85.00%、5 年以上 100.00%；

注 2：铂力特将“3 年以上”细分：3-4 年 30.00%、4-5 年 50.00%、5 年以上 100.00%；

注 3：天准科技将“3 年以上”细分：3-4 年 30.00%、4-5 年 60.00%、5 年以上 100.00%。

公司与同行业可比公司应收账款坏账计提方法主要以单项金融工具或账龄组合等金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。总体来看，公司应收账款、坏账计提比例与杰克科技相同，较拓斯达、铂力特、天准科技、金运激光等更严格，坏账计提充分。

②公司主要客户、尤其是境外客户的坏账计提具备充分性

报告期各期末，公司主要客户应收账款（即报告期各期末外销前十大客户和内销前十大客户）及坏账计提情况如下：

A、2025年9月30日主要客户应收账款坏账计提情况

单位：万元

销售类型	序号	客户名称	期末余额	占比	账龄1年以内	账龄1年以上	期后回款金额	期后回款比例	坏账计提金额	备注
外销	1	客户 B	493.22	4.53%	493.22	-	150.79	30.57%	24.66	客户正常回款中。坏账计提充分。
	2	客户 L	287.40	2.64%	287.40	-	51.49	17.92%	14.37	客户正常回款中。坏账计提充分。
	3	客户 E	283.50	2.61%	283.50	-	48.53	17.12%	14.18	客户正常回款中。坏账计提充分。
	4	客户 J	202.90	1.87%	202.90	-	57.09	28.14%	10.14	客户正常回款中。坏账计提充分。
	5	客户 I	201.97	1.86%	1.33	200.64	10.92	5.41%	40.19	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分
	6	客户 K	195.91	1.80%	7.49	188.42	3.88	1.98%	75.96	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分
	7	客户 A	158.30	1.46%	158.30	-	158.30	100.00%	7.92	客户已全部回款。坏账计提充分。
	8	客户 M	152.12	1.40%	107.43	44.69	28.55	18.77%	14.31	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分
	9	客户 N	137.63	1.27%	137.63	-	7.76	5.64%	6.88	客户正常回款中。坏账计提充分。
	10	客户 O	136.87	1.26%	136.87	-	60.40	44.13%	6.84	客户正常回款中。坏账计提充分。
小计		2,249.83	20.68%	1,816.08	433.75	577.73	25.68%	215.46		
内销	1	客户 S	163.28	1.50%	53.85	109.43	5.00	3.06%	24.58	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分
	2	客户 H	156.16	1.44%	156.16	-	4.84	3.10%	7.81	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分。
	3	客户 T	104.31	0.96%	104.31	-	15.54	14.90%	5.22	客户正常回款中。坏账计提充分。
	4	客户 U	87.50	0.80%	87.50	-	12.50	14.29%	4.38	客户正常回款中。坏账计提充分。
	5	客户 V	81.00	0.74%	81.00	-	5.00	6.17%	4.05	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分。
	6	客户 W	75.38	0.69%	75.38	-	25.04	33.22%	3.77	客户正常回款中。坏账计提充分。
	7	客户 X	73.14	0.67%	73.14	-	21.61	29.54%	3.66	客户正常回款中。坏账计提充分。

销售类型	序号	客户名称	期末余额	占比	账龄1年以内	账龄1年以上	期后回款金额	期后回款比例	坏账计提金额	备注
	8	客户 Y	71.00	0.65%	71.00	-	14.00	19.72%	3.55	客户正常回款中。坏账计提充分。
	9	客户 Z	59.14	0.54%	59.14	-	-	0.00%	2.96	客户资金紧张，回款有所放缓。坏账计提充分。
	10	客户 1	58.00	0.53%	58.00	-	58.00	100.00%	2.90	客户已全部回款。坏账计提充分。
	小计		928.91	8.54%	819.49	109.43	161.53	17.39%	62.86	
合计			3,178.75	29.22%	2,635.57	543.18	739.26	23.26%	278.32	

注：期后回款系报告期各期末至 2025 年 11 月末期间的回款。

B、2024 年 12 月 31 日主要客户应收账款坏账计提情况

单位：万元

销售类型	序号	客户名称	期末余额	占比	账龄1年以内	账龄1年以上	期后回款金额	期后回款比例	坏账计提金额	备注
外销	1	客户 B	791.55	6.56%	791.55	-	791.55	100.00%	39.58	客户已全部回款。坏账计提充分。
	2	客户 A	751.06	6.22%	751.06	-	751.06	100.00%	37.55	客户已全部回款。坏账计提充分。
	3	客户 I	308.03	2.55%	308.03	-	130.94	42.51%	15.40	客户正常回款中。坏账计提充分。
	4	客户 L	254.06	2.11%	254.01	0.05	254.06	100.00%	12.71	客户已全部回款。坏账计提充分。
	5	客户 K	218.68	1.81%	94.55	124.13	31.17	14.25%	34.12	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分
	6	客户 D	214.88	1.78%	214.88	-	214.88	100.00%	10.74	客户已全部回款。坏账计提充分。
	7	客户 E	199.78	1.66%	199.78	-	199.78	100.00%	9.99	客户已全部回款。坏账计提充分。
	8	客户 N	172.31	1.43%	172.31	-	158.89	92.22%	8.62	客户正常回款中。坏账计提充分。
	9	客户 O	171.83	1.42%	171.83	-	171.83	100.00%	8.59	客户已全部回款。坏账计提充分。
	10	客户 P	158.04	1.31%	158.04	-	158.04	100.00%	7.90	客户已全部回款。坏账计提充分。
小计			3,240.22	26.85%	3,116.04	124.18	2,862.20	88.33%	185.20	
内销	1	客户 F	377.93	3.13%	377.93	-	377.93	100.00%	18.90	客户已全部回款。坏账计提充分。

销售类型	序号	客户名称	期末余额	占比	账龄1年以内	账龄1年以上	期后回款金额	期后回款比例	坏账计提金额	备注
内销	2	客户 G	232.51	1.93%	232.51	-	232.51	100.00%	11.63	客户已全部回款。坏账计提充分。
	3	客户 S	204.55	1.70%	204.55	-	68.82	33.65%	10.23	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分。
	4	客户 T	166.16	1.38%	166.16	-	104.46	62.86%	8.31	客户正常回款中。坏账计提充分。
	5	客户 H	164.40	1.36%	164.40	-	157.02	95.51%	8.22	客户正常回款中。坏账计提充分。
	6	客户 2	105.63	0.88%	105.63	-	105.63	100.00%	5.28	客户已全部回款。坏账计提充分。
	7	客户 Z	88.02	0.73%	88.02	-	76.92	87.38%	4.40	客户正常回款中。坏账计提充分。
	8	客户 1	67.96	0.56%	67.96	-	67.96	100.00%	3.40	客户已全部回款。坏账计提充分。
	9	客户 V	55.00	0.46%	55.00	-	51.65	93.91%	2.75	客户正常回款中。坏账计提充分。
	10	客户 3	52.00	0.43%	52.00	-	3.74	7.20%	2.60	客户资金紧张，回款有所放缓。坏账计提充分。
	小计		1,514.18	12.55%	1,514.18	-	1,246.65	82.33%	75.71	
合计			4,754.40	39.40%	4,630.21	124.18	4,108.85	86.42%	260.91	

注：期后回款系报告期各期末至 2025 年 11 月末期间的回款。

C、2023 年 12 月 31 日主要客户应收账款坏账计提情况

单位：万元

销售类型	序号	客户名称	期末余额	占比	账龄1年以内	账龄1年以上	期后回款金额	期后回款比例	坏账计提金额	备注
外销	1	客户 B	655.23	6.95%	655.23	-	655.23	100.00%	32.76	客户已全部回款。坏账计提充分。
	2	客户 A	573.78	6.08%	573.78	-	573.78	100.00%	28.69	客户已全部回款。坏账计提充分。
	3	客户 I	234.53	2.49%	234.53	-	234.53	100.00%	11.73	客户已全部回款。坏账计提充分。
	4	客户 L	184.79	1.96%	184.79	-	184.79	100.00%	9.24	客户已全部回款。坏账计提充分。
	5	客户 K	137.43	1.46%	108.92	28.51	44.47	32.36%	11.15	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分
	6	客户 N	134.71	1.43%	134.71	-	134.71	100.00%	6.74	客户已全部回款。坏账计提充分。

销售类型	序号	客户名称	期末余额	占比	账龄 1 年以内	账龄 1 年以上	期后回款金额	期后回款比例	坏账计提金额	备注	
内销	7	客户 Q	108.34	1.15%	108.34	-	108.34	100.00%	5.42	客户已全部回款。坏账计提充分。	
	8	客户 M	108.13	1.15%	108.13	-	108.13	100.00%	5.41	客户已全部回款。坏账计提充分。	
	9	客户 D	100.07	1.06%	100.07	-	100.07	100.00%	5.00	客户已全部回款。坏账计提充分。	
	10	客户 R	87.60	0.93%	87.60	-	87.60	100.00%	4.38	客户已全部回款。坏账计提充分。	
	小计		2,324.61	24.65%	2,296.09	28.51	2,231.65	96.00%	120.51		
	1	客户 F	930.55	9.87%	930.55	-	930.55	100.00%	46.53	客户已全部回款。坏账计提充分。	
	2	客户 H	219.43	2.33%	219.43	-	219.43	100.00%	10.97	客户已全部回款。坏账计提充分。	
	3	客户 4	96.65	1.02%	1.75	94.90	96.65	100.00%	44.08	客户已全部回款。坏账计提充分	
	4	客户 5	69.56	0.74%	69.56	-	69.56	100.00%	3.48	客户已全部回款。坏账计提充分。	
	5	客户 6	52.00	0.55%	52.00	-	52.00	100.00%	2.60	客户已全部回款。坏账计提充分。	
		6	客户 7	49.20	0.52%	49.20	-	49.20	100.00%	2.46	客户已全部回款。坏账计提充分。
		7	客户 U	46.31	0.49%	46.31	-	46.31	100.00%	2.32	客户已全部回款。坏账计提充分。
		8	客户 9	44.95	0.48%	44.95	-	44.95	100.00%	2.25	客户已全部回款。坏账计提充分。
		9	客户 S	44.86	0.48%	44.86	-	44.86	100.00%	2.24	客户已全部回款。坏账计提充分。
		10	客户 8	40.40	0.43%	40.40	-	16.44	40.69%	2.02	客户资金紧张，回款有所放缓，期后陆续回款中。坏账计提充分
			小计		1,593.91	16.90%	1,499.01	94.90	1,569.95	98.50%	118.94
			合计		3,918.52	41.55%	3,795.10	123.42	3,801.60	97.02%	239.45

注：期后回款系报告期各期末至 2025 年 11 月末期间的回款。

D、2022年12月31日主要客户应收账款坏账计提情况

单位：万元

销售类型	序号	客户名称	期末余额	占比	账龄1年以内	账龄1年以上	期后回款金额	期后回款比例	坏账计提金额	备注
外销	1	客户 B	593.21	8.22%	593.21	-	593.21	100.00%	29.66	客户已全部回款。坏账计提充分。
	2	客户 A	316.18	4.38%	316.18	-	316.18	100.00%	15.81	客户已全部回款。坏账计提充分。
	3	客户 D	206.66	2.86%	206.66	-	206.66	100.00%	10.33	客户已全部回款。坏账计提充分。
	4	客户 I	188.22	2.61%	188.22	-	188.22	100.00%	9.41	客户已全部回款。坏账计提充分。
	5	客户 K	85.77	1.19%	85.77	-	85.77	100.00%	4.29	客户已全部回款。坏账计提充分。
	6	客户 L	85.41	1.18%	85.41	-	85.41	100.00%	4.27	客户已全部回款。坏账计提充分。
	7	客户 10	64.03	0.89%	64.03	-	64.03	100.00%	3.20	客户已全部回款。坏账计提充分。
	8	客户 M	63.67	0.88%	63.67	-	63.67	100.00%	3.18	客户已全部回款。坏账计提充分。
	9	客户 11	54.46	0.75%	54.46	-	54.46	100.00%	2.72	客户已全部回款。坏账计提充分。
	10	客户 12	53.66	0.74%	17.59	36.07	5.95	11.10%	19.55	款项预计无法收回，已单项计提坏账
小计			1,711.26	23.71%	1,675.19	36.07	1,663.56	97.21%	102.44	
内销	1	客户 H	196.29	2.72%	196.29	-	196.29	100.00%	9.81	客户已全部回款。坏账计提充分。
	2	客户 F	193.40	2.68%	193.40	-	193.40	100.00%	9.67	客户已全部回款。坏账计提充分。
	3	客户 4	101.84	1.41%	11.54	90.29	101.84	100.00%	18.64	客户已全部回款。坏账计提充分。
	4	客户 19	86.80	1.20%	86.80	-	86.80	100.00%	4.34	客户已全部回款。坏账计提充分。
	5	客户 14	71.28	0.99%	71.28	-	71.28	100.00%	3.56	客户已全部回款。坏账计提充分。
	6	客户 8	64.92	0.90%	64.92	-	64.92	100.00%	3.25	客户已全部回款。坏账计提充分。
	7	客户 15	61.00	0.85%	61.00	-	61.00	100.00%	3.05	客户已全部回款。坏账计提充分。
	8	客户 16	60.56	0.84%	60.56	-	60.56	100.00%	3.03	客户已全部回款。坏账计提充分。
	9	客户 17	53.59	0.74%	53.59	-	53.59	100.00%	2.68	客户已全部回款。坏账计提充分。
	10	客户 18	50.70	0.70%	50.70	-	50.70	100.00%	2.54	客户已全部回款。坏账计提充分。
小计			940.38	13.03%	850.08	90.29	940.38	100.00%	60.56	
合计			2,651.64	36.74%	2,525.28	126.36	2,603.94	98.20%	163.00	

注：期后回款系报告期各期末至2025年11月末期间的回款。

综上，报告期内公司应收账款的账龄结构良好、逾期情况及期后回款情况正常，坏账计提方法与比例与同行业公司不存在重大差异，主要客户坏账计提充分。

(二)结合公司的毛利及期间费用波动等情况，说明最近一年及一期公司利润下滑的主要原因，相关影响因素对公司业绩的持续影响，是否持续满足可转债盈利相关发行条件；

1、公司净利润情况

报告期内，公司净利润、扣非净利润如下表所示：

单位：万元

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
净利润	3,724.10	6,701.11	7,529.51	4,538.51
非经常性损益	122.04	226.89	467.90	394.80
扣非净利润	3,602.06	6,474.22	7,061.60	4,143.71

报告期内，公司扣非净利润分别为 4,143.71 万元、7,061.60 万元、6,474.22 万元和 3,602.06 万元。2024 年度和 2025 年 1-9 月公司扣非净利润较上年同期出现下滑。

(1) 2024 年净利润下滑的主要原因

公司 2024 年度与 2023 年度主要财务数据比较情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	变动情况	
			变动金额	变动比例
营业收入	45,151.08	38,400.06	6,751.03	17.58%
营业成本	26,035.62	21,948.66	4,086.97	18.62%
营业毛利	19,115.46	16,451.40	2,664.06	16.19%
销售费用	6,933.67	5,488.01	1,445.66	26.34%
管理费用	2,711.38	1,552.25	1,159.13	74.67%
研发费用	3,318.24	2,582.66	735.59	28.48%
财务费用	-1,427.46	-1,087.79	-339.67	31.23%
期间费用合计	11,535.83	8,535.13	3,000.69	35.16%
其他收益	1,184.62	1,057.49	127.13	12.02%
资产减值损失	-764.54	-312.38	-452.16	144.75%
利润总额	7,544.22	8,345.23	-801.01	-9.60%
净利润	6,701.11	7,529.51	-828.40	-11.00%
非经常性损益	226.89	467.90	-241.01	-51.51%
扣非净利润	6,474.22	7,061.60	-587.38	-8.32%

2024 年度，公司实现营业收入 45,151.08 万元，同比增加 17.58%，实现净利润 6,701.11 万元，同比下降 11.00%，主要原因如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	对利润总额的影响	主要原因
营业收入	45,151.08	38,400.06	2,664.06	2024 年，稳步推进产品更新迭代并加强海内外市场开拓，境内外下游行业需求有所增长，公司营业收入增加 17.58%，综合毛利保持基本稳定，营业毛利增加 2,664.06 万元。
营业成本	26,035.62	21,948.66		
营业毛利	19,115.46	16,451.40		
销售费用	6,933.67	5,488.01	-1,445.66	公司为完善营销网络建设和扩大市场营销，导致费用增加。
管理费用	2,711.38	1,552.25	-1,159.13	1、收购 ARISTO 德国相关的并购费用、中介咨询费增加；2、2024 年收购 ARISTO 德国，自 2024 年 8 月 1 日纳入合并范围，ARISTO 德国管理费用相对较高，增加了公司总体的管理费用。
研发费用	3,318.24	2,582.66	-735.59	公司进一步加大对新技术和高端产品的研发投入，引进研发人才，导致研发费用投入有所增加。
财务费用	-1,427.46	-1,087.79	339.67	主要为利息收入增加所致。
期间费用合计	11,535.83	8,535.13	-3,000.69	期间费用总计增加 3,000.69 万元，高于营业毛利增长额。
其他收益	1,184.62	1,057.49	127.13	主要为先进制造业企业增值税加计抵减增加所致。
资产减值损失	-764.54	-312.38	-452.16	主要系对 ARISTO 德国计提 429.73 万元商誉减值所致。
合计影响		-661.66		

综上，公司 2024 年度净利润相较上期下滑，主要系报告期内公司聚焦内生增长与外延扩张的协同推进，进一步加大对新技术和高端产品的研发投入，同时通过投资收购举措，加速推进全球本地化战略落地，研发费用、并购费用及为引进高素质管理与研发人才而增加的人力成本上升所致，具体表现在期间费用增加、对 ARISTO 德国商誉减值计提等。

（2）2025 年 1-9 月净利润下滑的主要原因

公司 2025 年 1-9 月与 2024 年 1-9 月主要财务数据比较情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	变动情况	
			变动金额	变动比例
营业收入	32,932.72	32,353.67	579.05	1.79%
营业成本	18,664.45	18,258.48	405.97	2.22%
营业毛利	14,268.28	14,095.19	173.08	1.23%

项目	2025年1-9月	2024年1-9月	变动情况	
			变动金额	变动比例
销售费用	5,807.22	5,286.63	520.59	9.85%
管理费用	2,455.05	1,865.62	589.43	31.59%
研发费用	2,741.52	2,288.98	452.54	19.77%
财务费用	-609.19	-586.27	-22.91	3.91%
期间费用合计	10,394.60	8,854.95	1,539.66	17.39%
其他收益	595.34	703.70	-108.36	-15.40%
资产减值损失	-209.32	-168.94	-40.39	23.91%
利润总额	4,089.01	5,488.82	-1,399.81	-25.50%
净利润	3,724.10	5,005.19	-1,281.09	-25.60%
非经常性损益	122.04	131.25	-9.21	-7.02%
扣非净利润	3,602.06	4,873.94	-1,271.88	-26.10%

2025年1-9月，公司实现营业收入32,932.72万元，同比上升1.79%，实现净利润3,724.10万元，同比下降25.60%，主要受以下因素影响：

单位：万元

项目	2025年1-9月	2024年1-9月	对利润总额的影响	主要原因
营业收入	32,932.72	32,353.67	173.08	在宏观经济环境多变和市场竞争加剧的背景下，2025年1-9月，公司营业收入增长放缓，毛利率基本保持稳定，营业毛利与上年同期基本持平。
营业成本	18,664.45	18,258.48		
营业毛利	14,268.28	14,095.19		
销售费用	5,807.22	5,286.63	-520.59	本期销售费用、管理费用同比增加，主要系自2024年8月起将ARISTO德国纳入合并报表范围，推动了整体销售费用、管理费用的增加。
管理费用	2,455.05	1,865.62	-589.43	
研发费用	2,741.52	2,288.98	-452.54	主要系公司进一步强化在非金属智能切割领域的研发布局，聚焦智能化、高效化技术攻关，全面提升设备精度、生产效率和定制化能力，精准匹配市场需求，加大研发投入所致。
财务费用	-609.19	-586.27	22.91	变动较小，对净利润影响较小。
期间费用合计	10,394.60	8,854.95	-1,539.66	期间费用总计增加1539.66万元。
其他收益	595.34	703.70	-108.36	主要为先进制造业企业增值税加计抵减减少所致。
资产减值损失	-209.32	-168.94	-40.39	变动较小，对净利润影响较小。
合计影响			-1,515.32	

综上，2025年1-9月公司净利润下滑的主要原因为：宏观经济环境多变和市场竞争加剧，公司营业收入增长放缓，营业毛利较上年同期基本持平，而期间费用进一步增加，对公司利润形成挤压。

2、相关影响因素对公司业绩的持续影响

公司最近一年及一期公司利润下滑的主要原因是：①最近一年及一期市场开拓、技术投入和海外并购整合期等战略性投入带来的期间费用增长相对较大；②营业收入受到宏观经济压力及市场竞争加剧等多因素影响增长放缓，导致营业毛利增长不足以覆盖费用的增长。

上述影响因素是公司在市场扩张、技术升级和海外并购整合期的阶段性经营成果的表现。公司正积极应对市场变化，继续强化自主技术创新、加强境内外市场开拓、优化内部管理等多种方式推动公司各项业务发展。

上述影响因素不会对公司业绩产生持续不利影响。具体如下：

（1）强化内部管理，期间费用增长将有所放缓

①公司强化内部管理，持续推进降本增效

公司通过深化事业部制改革，各业务领域的资源协同，并通过数字爱科平台提升整体管理运营效率。公司目前已严格压实管理责任，构建长效降费机制，并通过健全预算指标控制体系，加强费用的管理。

②收购 ARISTO 德国导致的期间费用增长影响将减弱

首先，2024年8月起将 ARISTO 德国纳入合并报表范围，合并后，公司对 ARISTO 德国在战略发展、日常经营、人事任免、财务管理等方面进行有效管控，合并 ARISTO 德国对公司带来的财务影响会逐渐减少；

其次，收购后，公司对 ARISTO 德国逐步整合。公司在日常经营、人事任免等方面，通过费用款项审核、优化人员结构等措施执行费用约束。2025年1-9月 ARISTO 德国经营状况良好，期间费用基本保持稳定。

（2）公司稳步推进产品更新迭代，并加强海内外市场开拓，实现营业收入的持续增长

①智能切割市场空间广阔，行业增量显著

根据 Verified Market 的数据显示，2024年全球单层智能切割设备市场规模达15亿美元，预计2033年将增至32亿美元，年复合增长率为8.78%，其中北美和欧洲市场占比约为45%。根据 QYResearch 的数据显示，2024年全球多层智能切割设备市场规模约6.46亿美元，预计2031年将增至9.21亿美元，年复合增长率为5.20%，行业增量空间较大。

②公司自研了智能切割设备核心技术，具备先发优势

公司近年来不断加大研发投入，坚定不移地贯彻创新驱动发展战略，以技术突破为核心引擎，持续推动产业升级。截至报告期末，公司共计获得现行有效的专利授权 187 项，其中发明专利 76 项，实用新型专利 93 项，另获得软件著作权 159 项。公司系国内非金属智能切割设备行业领军企业，具备渗透境内外智能切割设备市场增量的先进技术储备和品牌优势。

③公司具备全球化销售渠道体系，为潜在客户增量提供坚实保障

公司经过多年持续的市场开拓，在全球的品牌效应不断扩大和提升，在行业内树立了良好的品牌形象和领先的市场地位，公司产品已推广到海外 100 多个国家和地区，与国外知名品牌同台竞争。此外，借助 ARISTO 德国在智能化切割领域的技术优势和市场资源，公司将加速在海外市场的本地化销售与服务布局，进一步巩固和提升国际品牌效益，为智能切割设备项目的市场拓展构建了坚实保障。

综上，公司净利润下滑原因不会对公司业绩产生持续不利影响。

3、是否持续满足可转债盈利相关发行条件

公司 2022 年度、2023 年度和 2024 年度归属于母公司所有者的净利润（扣除非经常性损益前后孰低）分别为 4,143.71 万元、7,061.60 万元和 6,474.22 万元，报告期各期均实现盈利，最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润为 5,893.18 万元，公司具备持续稳定的盈利能力。公司本次向不特定对象发行可转债按募集资金 26,695.40 万元计算，参考近期可转换公司债券市场的发行利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润足以支付可转换公司债券一年的利息。

综上，公司预计将满足可转债盈利相关发行条件。

（三）结合 ARISTO 德国的经营业绩及主要业务发展情况，说明公司收购 ARISTO 德国的主要考虑，相关商誉是否存在应计提减值准备的情形。

1、结合 ARISTO 德国的经营业绩及主要业务发展情况，说明公司收购 ARISTO 德国的主要考虑

公司深耕海外市场多年，海外营业收入占公司总营业收入的比例逐年增长，近年来已达 50% 左右。为进一步完善全球化战略布局，提高公司产品在欧美市场的占有率，实现公司欧美市场本地化销售及服务的战略目标，公司对收购海外优质品牌企业有着迫切需求。

ARISTO 品牌创立于 1862 年，总部位于德国汉堡，创立之初主要从事高精密测量仪器的生产与销售。在长达 160 多年的历史中，ARISTO 品牌绘图辅助工具享誉国际。1959 年 ARISTO 推出了第一代平板绘图仪，凭借自身的技术创新能力，ARISTO 品牌产品又从单纯的绘图仪逐步发展到 CNC 切割机，并逐渐成为智能切割行业的佼佼者，销售和服务网络遍布全球。

收购后，公司对 ARISTO 德国在产品、渠道、客户与市场等方面进行了整合。

公司整合安排及执行情况如下：

（1）产品及技术整合

爱科科技派遣技术人员赴 ARISTO 德国总部学习相关技术，借助 ARISTO 德国在智能化切割领域的技术优势，将 ARISTO 德国的研发理念融入发行人现有生产线，进一步提升产品性能。

（2）市场及渠道整合

爱科科技已整合 ARISTO 德国的销售团队及其全球客户资源，将双方各自产品进一步推广到对方的优势市场，进一步提升公司全球行业知名度，增强全球市场竞争优势，整合后通过市场的协同效应，提高市场占有率，实现共赢。爱科科技与 ARISTO 德国联合参加市场展会，以“爱科+ARISTO”双品牌形象拓展客户。同时，爱科科技利用 ARISTO 德国在欧洲的分销网络，加快发行人产品在欧洲市场的拓展。

（3）服务层面整合

收购完成后，公司利用 ARISTO 德国本土的资源和优势，成功拓展了欧美等市场的本地化服务能力。双方已在亚洲及欧洲等地共建专业售后团队，能够高效响应全球客户需求，提供专业技术支持与服务。

在管理方面，公司派驻财务团队常驻德国，统一会计核算并协调中德两地会计准则差异；同时，实施“双轨制”管理，在确保公司整体战略协同的前提下，一定程度保留了 ARISTO 德国本土团队决策权。

目前，发行人已在战略发展、日常经营、人事任免、财务管理等方面，对 ARISTO 德国的资产、人员、业务、收益实现了有效管控，具体情况如下：

项目	控制方式
战略发展	1、爱科科技管理层与 ARISTO 德国管理层共同商讨决定 ARISTO 德国的市场策略、产品布局等经营方针； 2、发行人对重点应用领域的客户开拓与 ARISTO 德国共同实施，如对重点战略客户共同开发； 3、将 ARISTO 德国的发展规划纳入公司整体体系。
日常经营	1、发行人对 ARISTO 德国一定金额以上的对外支付款项拥有审批决策权； 2、共同开发潜在优质客户与供应商； 3、协同开展产品及技术的研发工作。
人事任免	1、作为股东委派和变更董事总经理； 2、人员管理工作由总部统一部署。
财务管理	1、委派常驻财务人员； 2、统一规范付款、报销、收款等关键财务流程。

综上所述，发行人可以通过参与 ARISTO 德国法人治理结构决定其经营方针、委派和变更董事总经理等重大事项；发行人收购 ARISTO 德国后，能通过资产、人员、业务、财务等重要方面对 ARISTO 德国实现有效控制。

2、相关商誉是否存在应计提减值准备的情形

(1) 报告期各期末，公司商誉构成情况如下：

单位：万元

被投资单位	2025年9月30日			2024年12月31日		
	账面原值	减值准备	账面价值	账面原值	减值准备	账面价值
ARISTO 德国	910.62	429.73	480.90	910.62	429.73	480.90
合计	910.62	429.73	480.90	910.62	429.73	480.90
被投资单位	2023年12月31日			2022年12月31日		
合计	-	-	-	-	-	-

公司于2024年8月1日收购了ARISTO德国100%股权，合并成本为1,477.46万元，归属于公司的商誉910.62万元，合并形成的整体商誉910.62万元。

(2) 商誉减值测试情况

2024年末，公司对包含商誉的资产组可收回金额测算过程如下：

单位：万欧元

项目/年度	预测数据					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
一、营业收入	650.00	780.00	1,050.00	1,310.00	1,440.00	1,440.00
其中：主营业务收入	650.00	780.00	1,050.00	1,310.00	1,440.00	1,440.00
减：营业成本	466.82	561.27	755.11	950.92	1,053.59	1,053.59
其中：主营业务成本	466.82	561.27	755.11	950.92	1,053.59	1,053.59
减：税金及附加	2.10	2.30	2.60	2.90	3.10	3.10
减：销售费用	122.00	130.00	144.00	157.00	165.00	165.00
减：管理费用	117.00	119.00	120.00	122.00	124.00	122.00
减：研发费用	18.00	18.00	19.00	19.00	19.00	19.00
二、营业利润	-75.92	-50.57	9.29	58.18	75.31	77.31
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、息税前利润	-75.92	-50.57	9.29	58.18	75.31	77.31
加：折旧与摊销	8.80	9.90	8.80	8.70	7.70	6.60
减：资本性支出-更新	8.80	9.90	8.80	8.70	6.60	6.60
减：资本性支出-新增	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加	41.89	19.02	38.72	39.78	21.54	-
四、资产组未来现金净流量	-117.81	-69.60	-29.43	18.40	54.87	77.31
折现率	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%	11.45%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	-
折现系数	0.9472	0.8499	0.7626	0.6843	0.6140	5.3621

项目/年度	预测数据					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
折现额	-111.59	-59.15	-22.44	12.59	33.69	414.56
五、资产组未来现金净流量的现值	267.65	-	-	-	-	-
减：铺底营运资金	68.74	-	-	-	-	-
六、资产组可收回金额	200.00	-	-	-	-	-
欧元兑人民币汇率	7.5257	-	-	-	-	-
七、人民币资产组可收回金额	1,505.14	-	-	-	-	-

经测算，ARISTO 德国包含商誉的资产组可收回金额为 1,505.14 万元，低于其账面价值 1,934.87 万元，存在减值，公司于 2024 年末按照差额计提商誉减值准备 429.73 万元。

（3）商誉所在资产组的经营业绩情况

ARISTO 德国 2025 年 1-9 月实际业绩与 2025 年度预计业绩情况如下：

单位：万欧元

项目/年度	商誉减值测试使用的 2025 年度预测业绩	2025 年 1-9 月实际业绩	预计 2025 年全年业绩
一、营业收入	650.00	538.77	660 至 700
减：营业成本	466.82	333.10	410 至 435
减：税金及附加	2.10	1.55	2.0 至 3.0
减：销售费用	122.00	114.68	130 至 140
减：管理费用	117.00	88.07	122 至 128
减：研发费用	18.00	34.28	45 至 49
二、营业利润	-75.92	-32.91	-45 至 -58

注：上表财务数据为 ARISTO 德国合并报表数据。商誉减值测试使用的预测及实际业绩为不包含财务费用、信用减值损失、资产减值损失的营业利润。

如上表所示，ARISTO 德国 2025 年 1-9 月实现营业收入 538.77 万欧元、营业利润-32.91 万欧元，预计全年将实现营业收入 660 至 700 万欧元、营业利润-45 至 -58 万欧元，完成预测业绩指标。商誉所在的资产组经营情况良好，2025 年 9 月末不存在明显的减值迹象。

综上所述，公司于报告期各期末均对 ARISTO 德国的商誉进行了减值测试，并对相关商誉计提了减值准备，不存在应计提而未计提商誉减值准备的情形。

【会计师核查程序及意见】

1、核查程序

申报会计师履行了包括但不限于以下核查程序：

（1）访谈公司管理层，了解报告期内公司外销收入占比较高的原因；

- (2) 获取报告期内收入成本表, 核对外销收入数据, 查阅行业研究报告及公开信息, 了解智能切割设备海外市场规模的情况;
- (3) 获取报告期内电子口岸数据/海关数据、免抵退税申报汇总表, 并与外销收入进行核对及分析;
- (4) 获取发行人说明并查询公开信息核查发行人主要外销国家和地区的关税等贸易政策情况; 向公司管理层了解并评价主要产品进口国有关对外贸易政策是否对公司境外销售产生较大影响;
- (5) 分析发行人汇兑损益变动情况及影响, 了解发行人应对汇率波动风险的措施;
- (6) 了解评价并测试发行人销售与收款相关内部控制设计及执行的有效性以及管理层复核、评估和确定应收款项减值或可收回性的内部控制, 包括有关识别减值客观证据和计算减值准备的控制;
- (7) 查询同行业可比公司应收账款预期信用损失计提政策, 并结合实际业务情况, 与发行人预期信用损失计提政策进行比较分析, 分析应收账款坏账准备计提的充分性;
- (8) 获取发行人主要客户的信用政策, 分析复核应收账款逾期金额、时间、原因、坏账准备计提及期后回款情况等, 坏账准备计提是否充分; 通过公开网站检索查询主要逾期客户基本情况, 并向销售负责人及管理层了解客户经营情况及款项未及时收回的具体原因;
- (9) 对公司管理层进行访谈, 了解公司最近一年及一期公司利润下滑的主要原因, 相关影响因素对公司业绩的持续影响, 是否持续满足可转债盈利相关发行条件;
- (10) 获取报告期内公司产品的收入成本表, 查阅报告期内公司定期报告, 了解公司最近一年及一期公司利润下滑的主要原因并分析合理性;
- (11) 获取 ARISTO 德国财务报表, 分析被收购公司报告期经营情况及主要财务指标; 取得并查阅发行人收购被收购公司相关投资协议、内部决策文件、公告文件等, 了解相关收购的原因和商业合理性; 获取发行人和 ARISTO 德国关于产业链上下游、生产工艺、核心技术、生产设备等方面信息, 分析本次交易后具体产生的协同效应以及本次交易的必要性;
- (12) 获取评估机构对商誉所在资产组的可回收金额的评估报告, 检查评估报告选取的主要参数的合理性; 获取商誉所在资产组的商誉减值测试计算表, 确认商誉减值测试方法是否符合会计准则要求, 商誉减值测试过程是否准确; 获取商誉所在资产组报告期内主要财务数据, 对比评估报告预测数据与实际数据的差异, 了解具体差异原因及合理性, 分析报告期内商誉减值计提是否充分。

2、核查意见

- (1) 报告期内, 公司外销收入占比较高的情况具有合理性, 公司外销收入与海关等数据具有匹配性;
- (2) 发行人关于贸易政策、汇率波动对公司的影响的说明具有合理性, 发行人相关风险提示充分;
- (3) 报告期内发行人应收账款的账龄结构良好、逾期情况及期后回款情况基本正常, 主要客户坏账包括境外客户的坏账计提充分;
- (4) 发行人关于最近一年及一期公司利润下滑的主要原因的说明具有合理性, 公司预计相关影响因素不会对公司业绩产生持续不利影响的说明与我们在核查中获取的信息基本一致, 公司业绩持续满足可转债盈利相关发行条件;
- (5) 发行人关于收购 ARISTO 德国的主要考虑具有合理性; 报告期期末, ARISTO 德国的相关商誉不存在应计提而未计提减值准备的情形。

3. 关于其它

请发行人说明: (1) 截至最近一期末, 公司是否持有金额较大的财务性投资, 本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资; (2) 本次发行完成后, 累计债券余额占净资产的比例情况。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

【回复】

【公司说明】

(一) 截至最近一期末, 公司是否持有金额较大的财务性投资, 本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资;

1、财务性投资的认定依据

根据中国证监会《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》(以下简称“《证券期货法律适用意见第 18 号》”)的规定, 财务性投资的认定具体如下:

“(一) 财务性投资包括但不限于: 投资类金融业务; 非金融企业投资金融业务(不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资); 与公司主营业务无关的股权投资; 投资产业基金、并购基金; 拆借资金; 委托贷款; 购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

(二) 围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资, 以收购或者整合为目的的并购投资, 以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款, 如符合公司主营业务及战略发展方向, 不界定为财务性投资。

(三) 上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

(四) 基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形式且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

(五) 金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

(六) 本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

(七) 发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。”

2、本次发行董事会决议日前六个月内公司存在新投入和拟投入的财务性投资具体情况

2025年9月10日，发行人召开第三届董事会第十七次会议，审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。本次董事会前六个月至本回复报告签署日，公司不存在新投入和拟投入的财务性投资的情况。

3、截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资

公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资情形。截至2025年9月30日，除应收账款、存货等与上市公司日常生产经营活动显著相关的会计科目外，上市公司可能涉及财务性投资的相关会计科目情况如下：

单位：万元

项目	金额	财务性投资金额	占归母净资产比例
货币资金	38,632.02	-	-
交易性金融资产	7,007.75	-	-
其他应收款	236.33	-	-
长期股权投资	-	-	-
其他流动资产	338.88	-	-
合计	46,214.98	-	-

上表中长期股权投资最近一期末无余额，针对其他存在余额的会计科目的具体分析如下：

(1) 货币资金

截至2025年9月30日，公司货币资金主要由银行存款、现金及其他货币资金构成，不属于财务性投资。

(2) 交易性金融资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产主要由理财产品构成，具体如下：

单位：万元

项目	金额	财务性投资金额	占归母净资产比例
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	7,007.75	-	-
其中：理财产品	7,007.75	-	-
合计	7,007.75	-	-

①理财产品

截至 2025 年 9 月 30 日，公司理财产品余额为 7,007.75 万元，由本金及其公允价值变动构成，主要系公司为充分利用闲置资金、提升资金使用效率购买的安全性较高、流动性较强、风险较低的固收类金融产品，具体构成情况列示如下：

序号	产品名称	机构	本金	购买日	到期日/	机构自评	年化	产品类型	是否收益波动大且风险较高	最新进展情况
			(万元)		赎回日	风险等级	收益率			
1	7 天滚动结构性存款	华商银行	2,000.00	2024/10/29	2025/1/21	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	已赎回
2	7 天滚动结构性存款	华商银行	1,000.00	2024/11/19	2025/2/19	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	已赎回
3	7 天滚动结构性存款	华商银行	1,000.00	2024/11/26	2025/2/19	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	已赎回
4	7 天滚动结构性存款	华商银行	1,000.00	2024/12/10	2025/6/4	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	已赎回
5	7 天滚动结构性存款	华商银行	1,000.00	2024/12/31	2025/6/4	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	已赎回
6	添利宝结构性存款产品 (14 天)	杭州银行	1,000.00	2025/1/13	2025/1/27	R1	1.90%	固定收益类资产：90-100%； 衍生金融工具：0-10%	否	已赎回
7	添利宝结构性存款产品 (7 天) TLBB202501227	杭州银行	500.00	2025/1/24	2025/1/31	R1	1.70%	固定收益类资产：90-100%； 衍生金融工具：0-10%	否	已赎回
8	添利宝结构性存款产品 (14 天)	杭州银行	1,000.00	2025/2/10	2025/2/24	R1	1.90%	固定收益类资产：90-100%； 衍生金融工具：0-10%	否	已赎回
9	添利宝结构性存款产品 (14 天)	杭州银行	500.00	2025/2/10	2025/2/24	R1	1.90%	固定收益类资产：90-100%； 衍生金融工具：0-10%	否	已赎回
10	添利宝结构性存款产品 (7 天) TLBDT20250604	杭州银行	2,000.00	2025/2/21	2025/2/28	R1	2.40%	固定收益类资产：90-100%； 衍生金融工具：0-10%	否	已赎回
11	添利宝结构性存款产品 (27 天)	杭州银行	1,000.00	2025/3/3	2025/3/30	R1	2.00%	固定收益类资产：90-100%； 衍生金融工具：0-10%	否	已赎回
12	添利宝结构性存款产品 (27 天) TLBDT20250604	杭州银行	2,000.00	2025/3/3	2025/3/30	R1	2.40%	固定收益类资产：90-100%； 衍生金融工具：0-10%	否	已赎回

序号	产品名称	机构	本金	购买日	到期日/	机构自评	年化	产品类型	是否收益波动大且风险较高	最新进展情况
			(万元)		赎回日	风险等级	收益率			
13	添利宝结构性存款产品(27天)	杭州银行	500.00	2025/3/3	2025/3/30	R1	2.10%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
14	7天滚动结构性存款	华商银行	2,000.00	2025/3/5	2025/7/30	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	已赎回
15	添利宝结构性存款产品(29天) TLBDT20250604	杭州银行	2,000.00	2025/4/1	2025/4/30	R1	2.40%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
16	添利宝结构性存款产品(29天) TLBDT20250651	杭州银行	500.00	2025/4/1	2025/4/30	R1	2.10%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
17	7天滚动结构性存款	华商银行	1,500.00	2025/4/9	2025/9/24	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	已赎回
18	7天滚动结构性存款	华商银行	1,300.00	2025/4/30	2025/9/24	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	已赎回
19	添利宝结构性存款产品(92天) TLBB202508163	杭州银行	2,000.00	2025/5/6	2025/8/6	R1	2.10%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
20	添利宝结构性存款产品(92天) TLBB202508181	杭州银行	500.00	2025/5/6	2025/8/6	R1	2.10%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
21	7天滚动结构性存款	华商银行	1,000.00	2025/6/25	不定期	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	履行中
22	添利宝结构性存款产品(30天) TLBB202515430	杭州银行	1,000.00	2025/8/1	2025/8/31	R1	1.80%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
23	添利宝结构性存款产品(21天) TLBB202516209	杭州银行	2,000.00	2025/8/8	2025/8/29	R1	1.80%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
24	添利宝结构性存款产品(21天) TLBB202516208	杭州银行	500.00	2025/8/8	2025/8/29	R1	1.80%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
25	添利宝结构性存款产品(27天) TLBB202517695	杭州银行	2,000.00	2025/9/3	2025/9/30	R1	1.80%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
26	添利宝结构性存款产品(12天) GS20250026	杭州银行	500.00	2025/9/5	2025/9/17	R1	1.50%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回

序号	产品名称	机构	本金	购买日	到期日/	机构自评	年化	产品类型	是否收益波动大且风险较高	最新进展情况
			(万元)		赎回日	风险等级	收益率			
27	7天滚动结构性存款	华商银行	1,000.00	2025/9/10	不定期	R2	2.20%	挂钩汇率的金融衍生品	否	履行中
28	添利宝结构性存款产品(91天) TLBB202518648	杭州银行	1,000.00	2025/9/10	2025/12/10	R1	1.80%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	履行中
29	添利宝结构性存款产品(11天) GS20250030	杭州银行	2,000.00	2025/9/17	2025/9/28	R1	1.50%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
30	添利宝结构性存款产品(11天) GS20250032	杭州银行	500.00	2025/9/19	2025/9/30	R1	1.50%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	已赎回
31	添利宝结构性存款产品(30天) TLBB202519380	杭州银行	2,000.00	2025/9/26	2025/10/26	R1	1.85%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	履行中
32	添利宝结构性存款产品(91天) TLBB202519791	杭州银行	2,000.00	2025/9/30	2025/12/30	R1	1.95%	固定收益类资产: 90-100%; 衍生金融工具: 0-10%	否	履行中
33	中信里昂美元货币基金	中信银行	USD1.00	2025/8/15	随时可赎回	R1	4.10%	货币基金	否	履行中

注：金融机构自评风险等级系来源于理财产品说明书或协议列示的理财产品划分的风险等级；通常金融机构的理财产品分为五个风险等级：PR1级（R1/低风险）、PR2级（R2/中低风险）、PR3级（R3/中风险）、PR4级（R4/中高风险）、PR5级（R5/高风险）。R1级理财产品总体风险程度低，极少受到市场、政策法规、宏观经济及行业波动等风险因素的影响。R2级理财产品总体风险程度较低，较少受到市场、政策法规、宏观经济及行业波动等风险因素的影响。R3级理财产品总体风险适中，会一定程度受到市场、政策法规、宏观经济及行业波动等风险因素的影响。R4理财产品总体风险程度较高，会受到市场、政策法规、宏观经济及行业波动等风险因素的影响，产品结构有一定的复杂度。R5级理财产品总体风险程度高，容易受到市场、政策法规、宏观经济及行业波动等风险因素的影响，产品结构较为复杂，理财产品存在极高本金损失的概率，或净值波动率极大，投资收益的实现存在极大的不确定性。

由上表可知，公司购买的第 1-32 项理财产品均为固定收益类产品，风险等级均为 R1-R2，不属于收益风险波动大且风险较高的金融产品，不构成财务性投资。第 33 项“中信里昂美元货币基金”主要投资于短期货币工具，目的是基于日常资金管理需求，旨在提高闲置资金使用效率，流动性好，产品风险评级为 R1 低风险，不用于投机或长期持有，且金额较小，不构成财务性投资。

（3）其他应收款

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他应收款为 236.33 万元，主要为保证金、备用金、往来款等，不属于财务性投资。

（4）其他流动资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他流动资产为 338.88 万元，主要系预交所得税、待认证进项税及未交增值税，不属于财务性投资，具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 9 月 30 日	
	金额	占比
预交所得税	144.82	42.74%
待认证进项税	146.01	43.09%
未交增值税	48.04	14.18%
其他流动资产合计	338.87	100.00%

综上所述，发行人最近一期末不存在金额较大的财务性投资情形。

（二）本次发行完成后，累计债券余额占净资产的比例情况。

截至 2025 年 9 月末，公司合并口径净资产为 64,905.32 万元，本次债券发行后，累计债券余额为 26,695.40 万元，占净资产比例为 41.13%，不超过最近一期末净资产的 50%。基于公司现有的盈利能力和发展趋势，预计在本次发行的债券存续期内，公司净资产将保持增长态势，发行人可以持续符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

【会计师核查程序及意见】

1、核查程序

申报会计师履行了包括但不限于以下核查程序：

（1）查阅相关法律法规对于财务性投资的规定，了解财务性投资的认定要求；

（2）访谈发行人财务负责人并获取说明，了解报告期至今发行人实施或拟实施的其他财务性投资及类金融业务的具体情况，最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形；

（3）取得发行人截至 2025 年 9 月 30 日持有的相关资产项目明细，逐项了

解背景及性质，判断是否属于财务性投资或类金融业务；

（4）查阅发行人董事会决议、股东会决议、理财合同等，了解发行人交易性金融资产的具体情况；

（5）了解发行人是否存在投资产业基金、并购基金的情况，并通过互联网查询发行人是否存在对外投资产业基金、并购基金事项；

（6）查阅公司最新一期财务报表，查阅公司公告的利润分配方案以及公司章程等文件，访谈发行人相关人员，复核本次发行完成后，累计债券余额占净资产的比例，核查公司能否持续满足累计债券余额相关发行条件；取得发行人出具的关于持续满足发行条件的承诺函。

2、核查意见

（1）发行人最近一期末未持有金额较大的财务性投资；本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前，发行人不存在新投入的和拟投入的财务性投资情况。

（2）公司本次完成发行后累计债券余额占最近一期末净资产的比例未超过50%，符合《证券期货法律适用意见第18号》第3条的要求。

特此说明。

（以下无正文）

(本页无正文，为《立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于杭州爱科科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复之签章页）



中国注册会计师：杜娜

杜娜



中国注册会计师：陆怿

陆怿



中国•上海

二〇二六年一月二十六日