



**关于山西华翔集团股份有限公司
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**

保荐人（主承销商）



国泰海通证券股份有限公司

GUOTAI HAITONG SECURITIES CO., LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

上海证券交易所：

贵所于 2026 年 1 月 7 日出具的《关于山西华翔集团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》（上证上审（再融资）（2026）3 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。

根据贵所的要求，山西华翔集团股份有限公司（以下简称“公司”“发行人”或“华翔股份”）与国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”或“保荐人”）、北京市康达律师事务所（以下简称“发行人律师”或“康达律师”）和容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“容诚会计师”）对审核问询函所列问题进行了逐项落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本审核问询函回复所使用的简称或名词释义与《山西华翔集团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）》（以下简称“募集说明书”）中的释义相同。

| | |
|-----------|---------------|
| 审核问询函所列问题 | 黑体（加粗） |
| 审核问询函问题回复 | 宋体（不加粗） |
| 对募集说明书的修改 | 楷体（加粗） |

目 录

| | |
|------------------------|-----|
| 问题 1.关于募投项目与融资规模 | 3 |
| 问题 2.关于经营情况 | 105 |
| 问题 2.1 | 105 |
| 问题 2.2 | 163 |
| 问题 3.其他 | 211 |
| 问题 3.1 | 211 |
| 问题 3.2 | 231 |
| 问题 3.3 | 249 |

问题 1.关于募投项目与融资规模

根据申报材料及公开资料，1) 本次拟募集资金不超过 130,752.00 万元，拟用于“智能家居零部件产能提升项目”“汽车零部件产能提升项目”“工程机械零部件产能升级项目”和补充流动资金，三个项目财务内部收益率（税后）分别为 13.70%、17.68% 和 18.90%。2) “汽车零部件产能提升项目”由公司控股子公司华翔汽车科技实施，“工程机械零部件产能升级项目”的用地系租赁控股子公司晋源实业厂房，晋源实业因滞纳金未付目前尚未办理土地使用权登记。3) 前次募投项目“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”发生了两次延期，预计于 2026 年 4 月达到预定可使用状态。

请发行人说明：（1）本次募投项目与现有业务的区别与联系，是否涉及新产品、新技术，本次募集资金是否投向主业；（2）结合行业现状及发展趋势、竞争格局、市场需求、同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率、在手订单及客户拓展情况、本募与前募的区别等，说明在前次募投项目多次延期且未完工的情况下，本次募投项目建设的必要性、产能规划合理性和新增产能消化措施，是否存在重复建设；（3）本次募投项目用地的落实情况，晋源实业未缴纳土地滞纳金的原因及后续安排，相关土地是否存在无法取得的风险，对本次募投项目的实施是否存在重大不利影响；（4）华翔汽车科技的基本情况、主营业务及经营情况，通过华翔汽车科技实施募投项目的原因、必要性和合理性；（5）本次募投项目投资构成的测算依据，与公司同类项目和同行业公司可比项目的差异情况及差异原因，设备购置价格是否公允，资本性支出的认定是否准确；（6）结合本次募投项目产品单价、毛利率、产能利用率、产销率等关键指标的测算依据及与公司、同行业可比公司同类产品或项目相关指标的差异情况，说明效益测算是否谨慎、合理；（7）结合货币资金及金融资产余额、日常经营资金积累、资金缺口、2020 年首发上市以来多次融资的情况等，说明在持有大额理财的情况下，本次融资的主要考虑，融资必要性及融资规模合理性。

请保荐机构对上述事项核查并发表明确意见，请发行人律师对（3）（4）核查并发表明确意见，请申报会计师对（5）（6）（7）核查并发表明确意见，并请保荐机构和发行人律师就发行人是否符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 4 条和第 8 条的相关规定发表明确意见。

回复：

一、本次募投项目与现有业务的区别与联系，是否涉及新产品、新技术，本次募集资金是否投向主业

（一）本次募投项目与现有业务的区别与联系

公司主要从事各类定制化金属零部件的研发、生产和销售业务，公司通过铸造及机加工等方式生产的金属构件、金属零部件等产品，广泛应用于白色家电压缩机、汽车、工程机械、泵阀管件及电力件等零部件。2025 年 1-9 月，公司压缩机零部件（系属智能家居产品零部件）、汽车零部件、工程机械零部件收入占主营业务收入的比例分别为 48.73%、29.38% 和 12.89%，系公司核心业务产品类型。

公司本次向不特定对象发行募集资金扣除发行费用后，将用于核心零部件产能提升及产业链延伸项目、补充流动资金及偿还债务项目。本次募投项目所涉产品系公司现有业务产品类型的深耕与扩产，本次募投与现有业务的区别与联系具体情况如下：

| 项目 | 智能家居零部件产能提升项目 | 汽车零部件产能提升项目 | 工程机械零部件产能升级项目 |
|------|-----------------------------------|---------------------------------|--|
| 主要产品 | 本次募投项目将围绕公司现有智能家居零部件的铸造件、机加工件进行扩产 | 本次募投项目将围绕公司现有汽车零部件的铸造件、机加工件进行扩产 | 本次募投项目在现有工程机械产线搬迁的基础上小幅扩大现有产能，产品类型保持不变 |
| 原材料 | 与公司现有原材料相同 | 与公司现有原材料相同 | 与公司现有原材料相同 |
| 生产工艺 | 延用公司现有生产工艺，新增 AI 检测环节 | 延用公司现有生产工艺，新增 AI 检测环节 | 在公司现有生产工艺的基础上优化短流程连铸工艺的应用 |
| 生产设备 | 本次募投项目购置生产设备与公司现有设备类 | 本次募投项目购置生产设备与公司现有设备类 | 公司现有工程机械零部件产线进行搬迁，同时新 |

| 项目 | 智能家居零部件产能提升项目 | 汽车零部件产能提升项目 | 工程机械零部件产能升级项目 |
|------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 型相同，新增购置 AI 检测设备 | 型相同，新增购置 AI 检测设备 | 增购置设备与公司现有设备类型相同 |
| 客户群体 | 本次募投项目产能消化主要依靠现有客户持续深入合作及部分新拓展客户 | 本次募投项目产能消化主要依靠现有客户持续深入合作及部分新拓展客户 | 本次募投项目产能消化主要依靠现有客户持续深入合作及部分新拓展客户 |

“核心零部件产能提升及产业链延伸项目”计划通过扩大生产场地、购置相关生产设备，优化提升公司的生产运营效率，扩大铸造件、机加工件生产规模，进一步发挥规模效应，增强高效产品交付能力。该项目建成后将形成年产能智能家居产品零部件 5.40 万吨铸造件、9,304.09 万件机加工件，汽车零部件 6.76 万吨铸造件、1,053.52 万件机加工件，工程机械零部件达产 10.07 万吨，所涉产品均系公司现有业务产品类型的深耕与扩产，有利于公司补充产能缺口、突破产能瓶颈，为满足更多下游客户订单，提升市场占有率提供产能基础。“补充流动资金及偿还债务”有助于缓解公司快速发展过程中对资金的需求压力，保证公司可持续发展。综上，本次募投项目均围绕公司主营业务展开。

（二）本次募投项目涉及新产品、新技术的情况

1、本次募投项目涉及新产品情况

本次募投项目涉及产品具体情况如下：

| 项目 | 产品类型 | | 产品名称 | 是否公司现有产品 |
|---------------|----------------|----------|--------------------------|----------|
| 智能家居零部件产能提升项目 | 白色家电 压缩机零部件 | 铸造毛坯件 | 涡旋铸造毛坯件 | 是 |
| | | | 气缸、法兰铸造毛坯件 | 是 |
| | 机加工件-粗加工 | 机加工件-粗加工 | 活塞、法兰、机座、气缸、曲轴、涡旋、隔板粗加工件 | 是 |
| | | | 活塞、法兰、气缸、曲轴精加工件 | 是 |
| 汽车零部件产能提升项目 | 汽车零部件 | 铸造毛坯件 | 制动盘、卡钳、支架、差壳、转向节机铸造毛坯件 | 是 |
| | | 机加工件 | 制动盘、卡钳、支架、差壳、转向节机加工件 | 是 |
| 工程机械零 | 工程机械 | 铸造件 | 叉车、挖掘机等中型号零部件 | 是 |

| 项目 | 产品类型 | | 产品名称 | 是否公司现有产品 |
|----------|------|--|---------------|----------|
| 部件产能升级项目 | 零部件 | | 高空作业平台等大型号零部件 | 是 |

注：公司主要向客户提供定制化产品。

公司白色家用电压缩机铸造毛坯件的生产环节主要为铁水熔化、浇注、造型、打磨等，铸造环节产线可柔性更换产品类型，更换模具即可实现快速换型。铸造毛坯件入库后，部分直接对外销售，部分进一步开展铣、车、倒角、钻孔、去毛刺等粗加工环节，粗加工零部件部分对外销售，部分进一步开展磨削、刷光等精加工环节，下游客户可直接使用精加工零部件进行压缩机装配。机加工环节包括粗加工和精加工，精加工相比粗加工对于生产工艺以及精确度的要求更高，所需产线自动化程度更高、产品附加值更高。为提高生产效率，公司机加工产线为专线生产，单条产线可通过更换工装、夹具、刀具、检具、机器程序等在同类型产品不同系列或不同型号间切换，例如：曲轴机加工产线 A 系列产品中，B、C 不同型号切换工序通常需 2-3 小时调试时间；A、B 不同系列产品生产切换通常需 1-2 天调试时间。

公司汽车零部件铸造毛坯件及机加工件生产环节与压缩机零部件类似，具体差异为压缩机零部件为全面加工，而汽车零部件为局部精加工、局部进行电镀、电泳等表面处理，汽车零部件型号相比压缩机零部件较少，产线换型频率相对较低。

公司工程机械零部件的生产环节主要为铁水熔化、浇注、造型、打磨、钻孔、涂装等，单件产品规格相对较大，产线换型灵活，成品入库后即可直接对外销售。

根据上述本次募投项目产品与公司现有产品生产情况，“智能家居零部件产能提升项目”“汽车零部件产能提升项目”投资内容均为现有产品的扩产，不涉及新产品；“工程机械零部件产能升级项目”投资内容均为现有产品的搬迁与扩产，不涉及新产品。

2、本次募投项目涉及新技术情况

（1）“智能家居零部件产能提升项目”涉及新技术情况

“智能家居零部件产能提升项目”的产业链升级系高附加值的机加工环节扩产及机器设备的自动化升级，生产加工环节不涉及新技术，机加工检测环节引入 AI 检测设备，该类设备均为外购，且已经过公司内部验证及试运行，因此不属于新技术。

在全球制造业智能化浪潮的推动下，公司自 2024 年 7 月开始规划设计验证 AI 检测设备项目，一代机在 2024 年完成了算法及初代机机械结构验证，但只能检测单产品型号且未规划数字集成管理和分析；二代机结合公司柔性生产场景，融合精益理念重新进行结构设计，并在 2025 年 8 月完成迭代。经历多次技术和精益融合迭代后，公司目前已在洪洞智能产业园法兰工厂成功部署了新一代全自动法兰 AI 检测设备。

本次募投计划引入自动化 AI 视觉检测设备，通过集成高精度视觉、自动化、AI 自学模型、精益柔性生产理念等技术，实现实时全自动、高精度的质量检测与数据反馈。一方面，通过自动化的视觉检测设备能够替代传统的人工抽检或下线抽检，实现全检，最大可能避免不良品流入客户端，减少人工成本和质量浪费；另一方面，自动检测设备的实时数据分析和反馈功能结合 AI 大数据算法，根据产品尺寸趋势变化，实现系统自动品质预警实现质量的前置预测管理，形成“检测—拦截—隔离—反向控制”的即时响应机制。项目实施后，相关产品将减少检测人员依赖，有利于提升检测效率与检测精度，降低内外废损失，助力公司实现降本增效。

（2）“汽车零部件产能提升项目”涉及新技术情况

“汽车零部件产能提升项目”的产业链升级系高附加值的机加工环节扩产及机器设备的自动化升级，生产加工环节不涉及新技术，铸造及机加工检测环节引入 AI 检测设备，该类设备均为外购，且已完成汽车件产品视觉算法的验证、调优以及样机验证工作，公司已在汽车件产线陆续安装相关 AI 检测设备，

因此不属于新技术。本项目 AI 检测技术发展及应用情况与“智能家居零部件产能提升项目”类似。

(3) “工程机械零部件产能升级项目”涉及新技术情况

“工程机械零部件产能升级项目”搬迁后引入“短流程连铸”工艺技术。“短流程连铸”是一种通过简化生产工序、优化工艺衔接，实现从铁水到生铁产品高效、节能生产的先进连铸技术。公司此前已掌握“短流程连铸”工艺技术，并已在翼城重工现有厂区内的第一条产线上实施，未大批量应用，主要系“短流程连铸”工艺需通过高炉铁水与铸造车间近距离布局实现铁水热送。截至本问询回复出具日，公司工程机械主要产线位于甘亭工业园区，与高炉位置较远导致尚未实施该技术。此外，公司本次募投采用的“短流程连铸”工艺相比公司原有“短流程”工艺可省去电炉调质流程，整体工艺技术不存在较大区别。

本次募投利用搬迁后区位便利条件，依托周边生铁冶炼优势，进一步提升“短流程连铸”工艺的应用，相比传统砂型铸造的铁水熔化环节，该工艺省去了铁水冷却成锭再重熔的步骤，可大幅节省能源成本，实现降本增效与提质，能够提高有效毛利率。

综上，本次募投项目不涉及新产品及新技术。

(三) 本次募集资金是否投向主业

公司本次募投项目包括核心零部件产能提升及产业链延伸项目、补充流动资金及偿还债务。募投项目紧密围绕公司现有主营业务开展，投向公司主业，属于对现有业务的扩产，是公司现有业务的巩固、提升和发展，与公司现有业务及未来战略规划相符。项目的实施不会改变公司现有的主营业务、主要产品和经营模式，将提高公司的整体竞争力和持续盈利能力。核心零部件产能提升及产业链延伸项目在主要产品、原材料、生产工艺、生产设备、客户群体等方面与公司现有业务基本一致，具体情况参见本题回复“一、（一）本次募投项目与现有业务的区别与联系”相关内容。

综上，本次募投项目与公司现有主业协同明显，募集资金投向清晰、聚焦主业。

二、结合行业现状及发展趋势、竞争格局、市场需求、同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率、在手订单及客户拓展情况、本募与前募的区别等，说明在前次募投项目多次延期且未完工的情况下，本次募投项目建设的必要性、产能规划合理性和新增产能消化措施，是否存在重复建设

（一）行业现状、发展趋势及市场需求

1、白色家电压缩机行业

根据产业在线数据，2024 年我国旋转式压缩机产量达 2.95 亿台，接近全球产量的 95%，是全球最主要的旋转式压缩机产地。压缩机作为白色家电产品的关键部件，其技术进步和市场增长与整个家电行业的发展密切相关。

我国白色家电市场规模较大且呈现稳健增长态势，根据产业在线数据，2019 年我国洗衣机、冰箱、家用空调产量分别为 7,153 万台、7,817 万台、15,635 万台，到 2024 年产量分别达到 8,972 万台、9,770 万台、20,158 万台，期间年复合增长率分别为 4.63%、4.56%、5.21%。根据 QY Research 统计数据，2022 年我国白色家电市场规模为 2,256 亿元，预计到 2029 年我国白色家电市场规模将达到 3,947 亿元，市场规模稳步增长。

2019-2024 年我国主要白色家电产量（万台）



数据来源：产业在线

当前白色家电的增长主要得益于政策引导、消费升级、技术创新以及全球

化市场开拓的共同驱动。具体而言，国家层面的“以旧换新”等补贴政策直接刺激了内需市场，并引导产业向绿色、智能化方向转型；消费者从满足基础功能转向追求健康、高端和个性化体验，推动产品结构升级；AI与物联网技术的深度融合，使家电从单一工具进化为能主动服务的智能伙伴，创造新的价值；同时，业内企业通过深耕海外市场，有效对冲了国内市场的竞争压力，实现了内外销的双轮驱动。

2、汽车行业

我国汽车零部件产业供应体系逐步完善，形成了全球规模最大、品类齐全、配套完整的产业体系。目前我国整车和零部件比例接近 1:1，相较汽车工业发达国家 1:1.7 的整零比例，我国汽车零部件产业仍有提升空间。近年来，受益于国内外整车行业发展和消费市场扩大，我国汽车零部件行业呈现出良好的发展态势，未来几年汽车零部件行业仍将稳健发展。

汽车行业经过不断的革新和发展，已经成为世界上规模最大的产业之一，历经多年深耕发展，汽车产业已稳居全球经济实力提升的核心位置。2020 年以来行业进入新一轮增长周期，尤其是在新能源汽车高速发展的推动下 2023 年市场规模突破 10 万亿。2024 年虽然国际贸易保护主义形势更加严峻，行业竞争进一步加剧，但由于一系列政策持续发力显效，各地补贴政策的有效落实、企业促销活动热度不减，多措并举共同激发车市终端消费活力，2024 年行业市场规模进一步扩大至 10.65 万亿。

2020 年-2024 年中国汽车制造业市场规模情况（万亿）



数据来源：国家统计局

根据公安部统计数据，2024 年我国汽车保有量达 3.5 亿辆。根据 Marklines 预测，2027 年我国汽车保有量将达到 4.0 亿辆，预测年复合增长率为 4.55%。同时，在加快推进实现“双碳”目标的背景下，交通运输行业作为碳减排的重要领域，向新能源转型的趋势已经确立。随着新能源汽车政策支持力度和研发投入持续增强，近年来以我国为首的全球新能源汽车产业呈现爆发增长态势。2019 年我国新能源汽车销量为 133 万辆，2024 年达到了 1,287 万辆，期间年复合增长率约为 57.42%，行业需求旺盛。

3、工程机械行业

工程机械行业总体需求量与固定资产投资额密切相关，受宏观经济周期性变化的影响，具有一定的周期性。

2023 年度，受制于房地产市场销售端疲软、宏观经济下行压力加大等因素，2023 年国内工程机械市场较为低迷。根据中国工程机械工业协会数据，2023 年，我国挖掘机主要制造企业共销售挖掘机 19.5 万台，同比下降 25.4%，受房地产行业开工率降低等因素影响，其他工程机械产品有相似的市场销售情况。此外，2023 年世界政治经济形势复杂严峻，全球贸易表现低迷，外需疲弱带来出口增长压力，根据海关总署统计数据，在与公司业务同类的叉车、高台等工程机械零部件产品中，出口量为 74.4 万吨，同比下降 1.5%。

2024 年，国内工程机械行业筑底回升，在“大规模设备更新”系列政策、地方专项债及“机器替人”行业趋势的共同作用下，国内市场已进入稳步回升阶段。海外工程机械市场稳中有进，根据 Business Research Insights 数据，全球工业机械市场规模在 2024 年为 6,914.4 亿美元，预计到 2033 年将增长到 9,370.6 亿美元，在预测期内的复合年增长率为 3.4%。

2025 年以来，随着国际政治局势的变化、全球经济环境的周期性波动，国际贸易争端导致欧洲、美国等国家和地区对我国工程机械类产品采取加征关税等措施，上述国际贸易争端一定程度传导至我国工程机械零部件外销规模，促使我国加速行业的高质量转型和全球化升级。

（二）竞争格局

1、白色家用电压缩机零部件行业

白色家用电压缩机零部件制造业由于其具有定制化配套生产的特征，行业内各企业一般需经过客户的严格认证，发展成为下游厂商供应链中的重要一环。行业内企业需借助其对所服务客户行业的认识、经验及自身所具有的技术服务能力，为客户提供协同设计、样品试制、批量生产等系列服务，因此行业内各企业往往为一个或几个固定下游行业客户提供配套零部件制造服务。由于我国压缩机厂商集中度较高，且大型压缩机企业的订单规模较大，为保证产品质量及一致性，一般会选用少数几家规模较大的供应商，压缩机零部件企业与压缩机企业已形成较为稳定的供应关系。在此背景下，规模小、技术落后、竞争力弱的零部件企业已逐渐被淘汰，进一步导致压缩机零部件行业呈现出高度集中的竞争格局。

公司从事白色家用电压缩机零部件业务近二十年，具备为客户提供包含产品研发、模具设计、铸造、机加工的一站式服务能力，具有多产品、全流程的批量化生产能力，获得多家知名下游客户的高度认可。公司白色家用电压缩机零部件产品于 2018 年被工信部和中国铸造协会评选为“制造业单项冠军示范企业”和“中国铸造行业单项冠军企业”，工信部对单项冠军示范企业要求为：拥有

强大的市场地位和很高的市场份额，单项产品市场占有率位居全球前三位。总体来看，白色家电压缩机零部件市场竞争较为充分，头部效应明显，公司已稳居行业前列。

2、汽车零部件行业

我国汽车零部件市场容量较大，汽车零部件细分品类极多，技术规格相差较大，导致参与竞争的企业数量众多，整体呈现分散竞争格局，行业集中度较低，且围绕整车厂布局而呈现区域性特征。传统燃油车零部件市场已进入较为成熟阶段，发动机、变速器等核心部件的国产化率已达到较高水平，价格竞争导致行业平均毛利率持续压缩。在此背景下，新能源与智能化成为行业新的增长引擎，成为亦是汽车零部件企业竞争的焦点。新能源整车厂对于培育新供应链体系的需求，打破了汽车产业链原有的竞争格局，使得市场竞争更加激烈，布局前瞻技术的公司增长强劲，而传统部件厂商则面临转型压力。

在汽车零部件市场，公司报告期内相关产品产值、市场份额大幅攀升，于2018年被中国铸造协会评选为“第三届中国铸造行业汽车铸件（黑色）分行业排头兵企业”。2024年9月，公司与华域汽车达成合作，拓展了汽车零部件产品领域，为达成全球最有价值的汽车零部件供应商迈进重要一步。公司在汽车零部件领域已积极布局新能源产品并开拓新能源客户。

3、工程机械零部件行业

全球工程机械零部件市场的竞争格局正经历深刻变革，中国企业实力近年来显著增强。根据“2025全球工程机械零部件供应商100强”榜单，中国企业占据27个席位，数量较往年大幅增长。中国供应链正加速全球化，从依赖“价格优势”向构建“技术优势”转型。

工程机械零部件行业下游叉车及高空作业平台市场呈现高度集中的格局，多家全球巨头占据主要市场份额，主机厂为确保供应链的安全与成本优势，倾向于与具备规模效应、环保资质完善的头部供应商建立长期稳定的战略合作关系。近年来，随着环保政策趋严及“双碳”目标的推进，缺乏竞争力的中小铸造产能加速出清，订单进一步向具备“短流程”生产优势的龙头企业集中，具

备自主创新能力和服务全球化的头部企业将进一步扩大优势，行业竞争格局日趋稳固。

公司工程机械业务定位于服务全球领先的工程机械制造企业，产品主要为出口业务。公司在工程机械领域拥有深厚的积淀，产品线覆盖叉车平衡重、高空作业车平衡重以及车桥、桥壳等构件，与多家全球知名工程机械生产商建立了稳固的战略合作关系，在工程机械零部件细分赛道中确立了显著的竞争优势，是国内领先企业之一。

（三）同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率

1、白色家用电压缩机零部件

报告期各期，公司白色家用电压缩机零部件的产能、产能利用率、产销率具体情况如下：

| 产品类别 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-----------------|--------|------------|------------|------------|------------|
| 白色家用电压缩机铸造类零部件 | 产能（吨） | 203,895.18 | 263,540.90 | 202,668.94 | 163,712.79 |
| | 产量（吨） | 182,504.25 | 242,323.24 | 187,571.68 | 153,932.11 |
| | 产能利用率 | 89.51% | 91.95% | 92.55% | 94.03% |
| | 外购（吨） | 24,096.14 | 36,532.75 | 16,366.04 | 4,290.00 |
| | 销量（吨） | 161,448.68 | 232,200.01 | 175,187.76 | 147,948.44 |
| | 产销率 | 78.15% | 83.27% | 85.90% | 93.51% |
| 白色家用电压缩机机加工类零部件 | 产能（万件） | 35,973.85 | 42,457.16 | 33,923.02 | 27,626.81 |
| | 产量（万件） | 31,475.75 | 35,440.15 | 28,240.62 | 21,756.53 |
| | 产能利用率 | 87.50% | 83.47% | 83.25% | 78.75% |
| | 外购（万件） | 1,049.53 | 1,442.95 | 808.37 | 121.00 |
| | 销量（万件） | 26,175.33 | 33,995.97 | 26,679.16 | 21,411.79 |
| | 产销率 | 80.48% | 92.17% | 91.84% | 97.87% |

- 注：1、产能数据已包括前次募投项目新增产能情况，下同；
2、产能利用率=产量/产能；产销率=销量/（产量+外购量），下同；
3、公司产量统计口径为包括废品的总产量，销量统计口径为扣除外废损失后实现对外销售数量，下同；
4、公司精加工零部件由公司自产粗加工零部件生产加工而成，因此机加工零部件产能、产量统计口径为粗加工零部件的产能、产量，销量统计口径为对外销售的粗加工及精加工零部件合计销量。

同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率具体情况如下：

| 公司 | 项目名称 | 产品类型 | 现有产能 | 产能利用率 | 产销率 | 拟建产能 |
|------|-------------------------------|-------------|--------------|--------------------------|-------------------------|--|
| 百达精工 | 年产 10,000 万件高效节能压缩机新材料核心零部件项目 | 压缩机新材料核心零部件 | 16,400.00 万件 | 叶片为 100.30%, 平衡块为 82.24% | 叶片为 99.79%, 平衡块为 102.18 | 10,000 万件 |
| 南特科技 | 安徽中特高端精密配件生产基地二期项目 | 压缩机零部件铸件 | 13.16 万吨 | 98.29% | 95.25% | 3.15 万吨 |
| | | 压缩机零部件精密件 | 29,000.00 万件 | 91.47% | 95.98% | 3,047.12 万件 |
| | 珠海南特机加扩产及研发能力建设项目 | 压缩机零部件精密件 | | | | 1,118.48 万件 |
| 发行人 | 智能家居零部件产能提升项目 | 白色家电铸造件类零部件 | 27.19 万吨 | 89.51% | 78.15% | 5.4 万吨 |
| | | 白色家电机加工类零部件 | 47,965.13 万件 | 87.50% | 80.48% | 9,304.09 万件，其中 5,059.93 万件粗加工件，4,244.16 万件精加工件 ^{注3} |

注：1、公司 2025 年现有产能系根据 2025 年 1-9 月产能经年化所得，产能利用率、产销率系 2025 年 1-9 月数据；

2、百达精工现有产能系根据其募集说明书中披露的 2019 年 1-6 月产能经年化所得，产能利用率、产销率系 2019 年 1-6 月数据；南特科技现有产能系根据其招股说明书中披露的 2025 年 1-6 月产能经年化所得，产能利用率、产销率系 2025 年 1-6 月数据；

3、公司白色家电机加工类零部件产能 9,304.09 万件中，5,059.93 万件为粗加工件，4,244.16 万件为精加工件，其中粗加工件产能主要用于公司内部精加工件的生产。

本次募投项目达产后，白色家电零部件产能将达到年产 32.59 万吨铸造件和 57,269.22 万件机加工件，募投预计提升产能比例分别为 19.86% 和 19.40%。公司本次募投新增产能与同行业可比公司募投项目相比，整体处于合理区间范围内，白色家电领域公司处于行业领先地位，产能规模相比同行业公司相对较大。

公司白色家电零部件产能利用率、产销率整体较高，相比同行业小幅偏低，具体情况如下：

（1）白色家电铸造类零部件产能利用率

报告期内，公司白色家电铸造类零部件产能利用率分别为 94.03%、92.55%、91.95% 和 89.51%，整体维持高位，报告期内小幅下滑主要原因为解决产能持续扩张而厂房面积受限的情况，公司于 2021 年成立全资子公司洪洞智能，并新建洪洞智能产业园，将其打造成为专业化生产白色家用电压缩机零部件的生产基地，2022-2024 年期间公司白色家电全部产线自甘亭工业园区陆续搬迁至洪洞智能产业园，搬迁导致产能利用率相应下滑。此外，报告期内公司白色家电铸造类零部件产能逐年提升，新投产产线存在产能爬坡期，综合导致产能利用率小幅下滑。

此外，公司存在外购零部件的情况，报告期各期外购白色家电铸造类零部件规模为 4,290.00 吨、16,366.04 吨、36,532.75 吨和 24,096.14 吨，占产量的比例为 2.79%、8.73%、15.08% 和 13.20%，外购零部件的主要原因为虽然公司整体产能利用率未达 100%，但是销售旺季时产线产能已超负荷运转，因此旺季时外购零部件以满足客户需求。

（2）白色家电铸造类零部件产销率

报告期内，公司白色家电铸造类零部件产销率分别为 93.51%、85.90%、83.27% 和 78.15%，未全部销售的主要原因为，公司产量统计口径为包括废品的总产量，销量统计口径为扣除外废损失后实现对外销售数量，废品可作为回炉料经铁水熔化后重新生产铸造类产品。此外，产销率下滑的主要原因为，公司产品均为定制化产品，在主要产品型号逾千种的情况下，为保障客户的及时供货，公司通常会对主要型号产品进行少量备货，鉴于公司经营规模的持续扩大，公司存货规模逐年增加，产销率小幅下滑。

2025 年 1-9 月，公司白色家电铸造件类零部件产销率进一步下滑至 78.15%，主要系为有效应对市场周期性波动、保障供应链连续性，公司于 2025 年主动实施战略性库存管理。战略性库存管理可平滑产能波动、保障交付确定性，通过淡季进行前瞻性生产与备货，可平滑内部产能曲线，避免生产资源在旺季时出现瓶颈；在市场价格与供应条件有利的窗口期进行集中采购与生产，有助于锁定原材料成本，规避未来价格上涨带来的压力；此外，淡季生产节奏更为宽松，

有利于进行更充分的工艺验证与质量控制，确保库存产品符合最高的精密制造标准，提升整体经济效益。因此，鉴于三季度通常为销售淡季，四季度通常为销售旺季，公司于 2025 年三季度开展战略性库存以应对四季度订单交付，该等“削峰填谷”的策略有利于公司产能的充分利用，2025 年 9 月末库存商品及发出商品余额相较 2024 年末增加 61.93%。

（3）白色家电机加工类零部件产能利用率

报告期内，公司白色家电机加工类零部件产能利用率分别为 78.75%、83.25%、83.47%和 87.50%，未满产主要系公司前次募投投向均包括白色家电机加工零部件，其中首次公开发行募投项目年产新增压缩机机加工零部件 5,976.74 万件，2021 年可转债募投项目年产新增压缩机机加工零部件 11,413.19 万件，合计占公司现有产能比例超 35%，因此前次募投项目陆续投产过程中，已投产产线仍处在产能爬坡状态，产能利用率仍在提升过程中。

此外，公司存在外购零部件的情况，报告期内各期外购白色家电机加工零部件规模为 121.00 万件、808.37 万件、1,442.95 万件和 1,049.53 万件，占产量的比例为 0.56%、2.86%、4.07%和 3.33%，外购零部件的主要原因为，虽然公司整体产能利用率未达 100%，但是销售旺季时产线产能已超负荷运转，因此旺季时外购零部件以满足客户需求；部分量小但产品结构复杂的小批量订单进行外协采购以提升公司生产效率。

（4）白色家电机加工零部件产销率

报告期内，公司白色家电机加工零部件产销率分别为 97.87%、91.84%、92.17%和 80.48%，产销率整体较高，2025 年 1-9 月出现下滑主要系公司于 2025 年三季度开展战略性库存管理以应对四季度订单交付，该等“削峰填谷”的策略有利于公司产能的充分利用。此外，本次募投项目拟在白色家电机加工环节引入 AI 检测设备，将降低内外废损失，助力公司实现降本增效。

2、汽车零部件

报告期内各期，公司汽车零部件的产能、产能利用率、产销率具体情况如下：

| 产品类别 | 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|-----------|---------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 汽车铸造类零部件 | 产能 (吨) | 136,685.38 | 111,428.54 | 94,861.91 | 65,861.37 |
| | 产量 (吨) | 117,607.10 | 102,788.70 | 84,870.43 | 62,283.59 |
| | 产能利用率 | 86.04% | 92.25% | 89.47% | 94.57% |
| | 销量 (吨) | 108,230.49 | 98,177.20 | 81,998.98 | 59,519.40 |
| | 产销率 | 92.03% | 95.51% | 96.62% | 95.56% |
| 汽车机加工类零部件 | 产能 (万件) | 487.63 | 216.18 | 199.63 | 160.97 |
| | 产量 (万件) | 327.68 | 100.46 | 85.10 | 138.11 |
| | 产能利用率 | 67.20% | 46.47% | 42.63% | 85.80% |
| | 外协 (万件) | 54.34 | 49.62 | 93.26 | 44.05 |
| | 销量 (万件) | 358.16 | 160.00 | 157.00 | 124.76 |
| | 产销率 | 93.75% | 106.61% | 88.02% | 68.49% |

注：产销率=销量/（产量+外协量）。

同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率具体情况如下：

| 公司 | 项目名称 | 产品类型 | 现有产能 | 产能利用率 | 产销率 | 拟建产能 |
|------|-------------------------|-----------|--------------|--------|---------|-------------|
| 联诚精密 | 2020 年可转债：精密零部件智能制造项目 | 精密机加工零部件 | 37.60 万吨 | 86.00% | 101.46% | 1.7 万吨 |
| | 2021 年非公开：精密液压零部件智能制造项目 | 精密液压零部件 | | | | 2.6 万吨 |
| 众捷汽车 | 数字化智能工厂建设及扩产项目 | 汽车零部件机加工件 | 10,494.40 万件 | 88.17% | 88.38% | 4,144 万件 |
| 发行人 | 汽车零部件产能提升项目 | 汽车铸造件类零部件 | 18.22 万吨 | 86.04% | 92.03% | 6.76 万吨 |
| | | 汽车机加工类零部件 | 650.17 万件 | 67.20% | 93.75% | 1,053.52 万件 |

注：1、公司 2025 年现有产能系根据 2025 年 1-9 月产能经年化所得，产能利用率、产销率系 2025 年 1-9 月数据；

2、联诚精密现有产能、产能利用率、产销率系根据其募集说明书中披露的 2019 年数据；众捷汽车现有产能、产能利用率、产销率系根据其招股说明书中披露的 2024 年数据。

本次募投项目达产后，汽车零部件产能将达到年产 24.98 万吨铸造件和 1,703.69 万件机加工件，募投预计提升产能比例分别为 37.09% 和 162.04%。公

司本次募投新增产能与同行业可比公司募投项目相比，整体处于合理区间范围内。

公司汽车零部件产能利用率、产销率整体较高，除汽车机加工类零部件产能利用率相比同行业公司相对较低外，与同行业可比公司整体不存在较大差异，具体情况如下：

报告期各期，公司汽车机加工类零部件产能利用率分别 85.80%、42.63%、46.47% 和 67.20%，报告期内公司汽车机加工零部件产能均为自有资金建设，产能利用率整体较低，主要系相关产能处于建设初期，报告期各期公司汽车机加工类零部件产能仅为 160.97 万件、199.63 万件、216.18 万件和 487.63 万件，规模整体较小，未形成规模效应，对下游市场仍处于探索期。此外，汽车厂商对供应商的认证过程较为复杂、周期较长，通常需审厂、审线、送样、来厂审核、客户批准等环节，全程约 6-14 个月的周期，新客户拓展由于认证期间较长，导致客户订单尚不稳定。

2025 年 1-9 月，公司汽车机加工类零部件产能利用率小幅提升至 67.20% 但仍未满产，主要系公司与华域汽车 2025 年成立合资公司后，双方产能合并，汽车机加工类零部件产能相应增加。同时，公司借助华域汽车原有资源及影响力引入上汽大众、上汽通用等二十余家新客户，并扩大与上汽制动、大陆集团、辰致制动等老客户的合作，前述新增客户及老客户新项目订单均需认证后客户才能下订单，客户认证时间较长导致产能利用率偏低。

此外，公司汽车机加工类零部件产能利用率不足的情况下仍存在少量外协，主要原因因为公司自产铸造毛坯件后，客户指定部分型号产品由外协厂完成机加工环节。

3、工程机械零部件

报告期各期，公司工程机械零部件的产能、产能利用率、产销率具体情况如下：

| 产品类别 | 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|---------|-------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 工程机械零部件 | 产能（吨） | 74,100.00 | 98,800.00 | 98,800.00 | 98,800.00 |

| 产品类别 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 产量(吨) | 42,501.17 | 90,929.81 | 77,547.37 | 69,844.00 |
| | 产能利用率 | 57.36% | 92.03% | 78.49% | 70.69% |
| | 外购(吨) | 17,225.71 | 24,338.15 | 17,846.32 | 24,793.00 |
| | 销量(吨) | 62,398.97 | 98,974.80 | 90,817.76 | 94,355.00 |
| | 产销率 | 104.47% | 85.86% | 95.20% | 99.70% |

同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率具体情况如下：

| 公司 | 项目名称 | 产品类型 | 现有产能 | 产能利用率 | 产销率 | 拟建产能 |
|------|-------------------------|----------------|---------|---------|---------|-----------------------|
| 日月股份 | 年产22万吨大型铸件精加工生产线建设项目 | 大型铸件精加工 | 30.00万吨 | 110.82% | 99.73% | 22.00万吨 |
| 中力股份 | 湖北中力铸造有限公司电动叉车零部件铸造一期项目 | 电动叉车配重铸件和零部件铸件 | 29.12万台 | 104.67% | 93.72% | 22.00万吨 |
| 发行人 | 工程机械零部件产能升级项目 | 工程机械零部件 | 9.88万吨 | 57.36% | 104.47% | 10.07万吨 ^{注3} |

注：1、公司2025年现有产能系根据2025年1-9月产能经年化所得，产能利用率、产销率系2025年1-9月数据；

2、日月股份现有产能、产能利用率、产销率系根据其披露的铸造工序2019年数据；中力股份现有产能系根据其招股说明书中披露的2024年1-6月产能经年化所得，产能利用率、产销率系2024年1-6月数据；

3、公司工程机械零部件拟建产能系搬迁改造后的年产能。

本次募投项目达产后，工程机械零部件产能将达到年产10.07万吨，募投预计提升产能比例为1.92%，主要为现有产能的搬迁。公司本次募投新增产能与同行业可比公司募投项目相比，整体处于合理区间范围内。

公司工程机械零部件产销率整体较高，产能利用率相比同行业相对偏低，具体情况如下：

报告期内，公司工程机械零部件产能利用率分别为70.69%、78.49%、92.03%和57.36%。公司工程机械零部件主要销往欧洲、美国等地区及国家，2025年欧盟反倾销影响全球供应链重构，欧洲建筑业需求萎缩，贸易摩擦导致主机厂倾向于本地采购核心零部件；同时行业周期性调整，全球需求放缓，2025年全

球建筑周期下行、贸易政策不确定性等因素引发观望情绪，主机厂多延迟订单，收入进一步下滑。基于前述原因，公司 2025 年 1-9 月受下游客户需求影响产能利用率降低。为应对欧洲建筑业需求萎缩、贸易摩擦等下游不利因素影响，公司工程机械零部件不断开拓新产品及新区域市场，以减少单一国家或地区因地缘政治风险导致的不利影响；同时，建设境外生产基地，境外生产基地可承接美国地区客户的订单，减少国际贸易摩擦对国内出口产品的影响。公司工程机械 2025 年第四季度收到客户订单规模为 2.45 万吨，相比 2025 年第三季度的 2.18 万吨，增长 12.18%，客户需求逐步稳定，并出现订单复苏情况。

公司工程机械零部件产能利用率较低的情况下仍存在外购的情况主要原因为：（1）公司此前未涉足消失模工艺，短期拟采取部分产品外采的方式过渡，后续公司将推进消失模工艺生产线的布局建设，填补产能缺口；（2）部分产品因厂内生产缺乏经济性，故选择可应用短流程连铸技术的外协厂进行外采，本次募投产线升级可解决该弊端；（3）部分外购厂商离港口距离较近，考虑到运输成本因素，因此采取外购的形式。

（四）在手订单及客户拓展情况

1、白色家电压缩机零部件

截至 2025 年 9 月 30 日，公司白色家电压缩机零部件在手订单规模为 3,839.66 万元。公司在手订单规模较小，主要因公司产品的定制属性，客户在框架协议约定的范围内，根据需求情况下滚动订单，订单交付周期较短，压缩机毛坯零部件订单通常为 5-7 天，压缩机机加工订单通常为 3-5 天，这种高效的订单周转模式确保公司在主要产品型号逾千种的情况下仍能按时保质保量交货，同时也反映了下游需求的真实性与持续性。此外，公司销售定价系在首次报价的基础上采用“价格联动”的定价方式，因此短周期的订单更有利于双方对产品价格进行相应调整。

公司深耕现有业务领域，获得了良好的口碑，建立了优质的客户渠道资源。公司专注为各细分业务领域龙头企业服务，通过了全方位、高标准的客户认证，在白色家电领域，公司与格力电器、美的集团、瑞智、航空工业、海立、尼得

科等客户建立了长期稳定的合作关系，与前述客户合作均超十年，持续扩大与核心客户的交易规模。此外，公司不断通过市场宣传、技术交流、参加展会、市场走访等方式拓展新客户。报告期内，公司新拓展压缩机零部件领域交易额超 1,000 万元的客户 6 家。截至本问询函回复出具日，公司已签订意向协议的白色家电压缩机领域新客户预计每年新增订单规模约为 16,500.00 万元，尚未签订协议但意向较高的新客户预计每年新增订单规模约为 4,300.00 万元，老客户预计新增订单规模每年约为 14,350.00 万元，合计为 35,150.00 万元。本次智能家居零部件产能提升项目建成达产后，预估年营业收入为 31,780.90 万元，新增客户收入预计可消化该产能。

白色家电领域，公司未来公司客户拓展将聚焦三大方向，一是深化与下游已有头部企业合作，深度拓展多区域、多品类业务布局，扩大高附加值产品，特别是精加工业务开发，通过提升产品品质与交付效率，进一步夯实细分市场的竞争壁垒；二是全力推进已确定合作意向的外资头部客户的供货，保障新客户的深度绑定；三是加速新客户拓展，大力推进曲轴、气缸、轴承、活塞等多品类集成化精加工业务开发，拓宽市场版图，培育新的业绩增长点。

2、汽车零部件

截至 2025 年 9 月 30 日，公司汽车零部件在手订单规模为 2,575.34 万元。公司在手订单规模较小，主要因公司产品的定制属性，客户在框架协议约定的范围内，根据需求情况下滚动订单，订单交付周期较短，汽车零部件通常为 5-7 天。

公司在汽车零部件领域，与华域汽车、长安汽车、莱克电气、大陆集团、ZF 等客户均建立了长期稳定的合作关系，前述客户为大型综合性零部件供应商或头部整车制造商，产品线覆盖广泛，深度融入全球汽车行业。由于汽车厂商对供应商的认证过程较为复杂、周期较长，通常需审厂、审线、送样、来厂审核、客户批准等环节，全程约 6-14 个月的周期，因此汽车零部件供应商需投入大量的资金、人力和时间成本才能成为合格供应商，双方一旦建立配套生产关系，将会长期稳定合作，并在此基础上持续扩大合作。

公司与华域汽车合作后，双方均通过华翔汽车科技开展铸铁类汽车零部件业务，公司借助华域汽车原有资源及影响力引入上汽大众、上汽通用等二十多家新客户，并扩大与上汽制动、大陆集团、辰致制动等老客户的合作，成为上汽集团一级供应商，扩大市场份额。前述客户多数于 2025 年中完成客户认证并开始正式供货。公司 2025 年第三季度汽车零部件收入为 34,791.14 万元，同比增长 113.67%，随着新客户的深入合作，收入规模预期将持续增加。此外，公司汽车零部件主要为底盘类产品，该类产品在传统燃油车及新能源汽车中均可应用，公司将进一步挖掘新能源领域配套需求，争取开发落地自主品牌及合资品牌客户。

截至本问询函回复出具日，公司借助华域汽车新增合作客户预计每年新增订单规模约为 34,300.00 万元，公司自行拓展的新客户预计每年新增订单规模约为 34,700.00 万元，合计为 69,000.00 万元。本次汽车零部件产能提升项目建成后，预估年营业收入为 59,784.05 万元，新增客户收入预计可消化该产能。

3、工程机械零部件

截至 2025 年 9 月 30 日，公司工程机械零部件在手订单规模为 7,601.11 万元。公司在手订单规模较小，主要因公司产品的定制属性，客户在框架协议约定的范围内，根据需求情况下滚动订单，订单交付周期较短，工程机械零部件涉及海运通常为 30-40 天。

公司在工程机械零部件领域，与丰田集团、特雷克斯、SKYJACK、MANITOU、Haulotte、林德（中国）叉车有限公司等客户均保持长期稳定供货关系，为实现订单扩容，公司持续配合客户新系列产品型号升级，并对海外客户开展本地化合作模式。为应对欧洲建筑业需求萎缩、贸易摩擦等下游不利影响，公司通过战略性部署，快速抢占全球市场订单。未来工程机械零部件客户拓展将聚焦三大方向，一是深化国内外头部主机厂合作，二是挖掘新能源、智能装备等新兴领域配套需求，三是布局东南亚、中东等海外新兴市场。拓展方式以行业展会对接、联合研发合作、区域代理商布局为主，辅以长期协议绑定、

定制化方案输出及数字化营销推广。公司将顺应行业发展趋势，持续进行客户拓展，充分利用自身竞争优势，扩大国内外市场份额，进一步提升市场地位。

截至本问询函回复出具日，公司已签订协议的工程机械零部件领域新客户及老客户新产品订单合计预计每年新增订单规模约为 22,800.00 万元。报告期各期，公司工程机械零部件收入分别 69,056.32 万元、61,854.66 万元、64,508.42 万元和 37,958.59 万元。2025 年 1-9 月经年化收入及新拓展订单合计为 73,411.45 万元。本次工程机械零部件产能升级项目建成达产后，预估年营业收入为 55,631.65 万元，老客户及新增订单收入预计可消化该产能。

（五）本募与前募的区别

公司本次募投项目与前次募投项目中固定资产投资项目的具体情况如下：

| 项目 | 本次募投项目 | | | 2021 年可转债募投项目 | | 首次公开发行募投项目 | |
|--------|---|--------------------------------------|---------------------|--|--|-----------------------------|---------------------|
| | 智能家居零部件产能提升项目 | 汽车零部件产能提升项目 | 工程机械零部件产能升级项目 | 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 华翔精加工智能化扩产升级项目 | 华翔精密制造智能化升级项目 |
| 实施主体 | 洪洞智能 | 华翔汽车科技 | 翼城重工 | 华翔股份、洪洞智能、华翔圣德曼（上海）、华翔汽车科技、广东翔泰 | 华翔股份、洪洞智能、华翔圣德曼（上海）、华翔汽车科技 | 华翔股份 | 华翔股份 |
| 实施地点 | 山西省临汾市洪洞县洪洞经济技术开发区洪洞智能 | 山西省临汾市洪洞县甘亭镇华林村工业园区 | 山西省临汾市翼城县南梁镇涧峡村 | 山西省临汾市洪洞县甘亭镇华林村工业园区；山西省临汾市洪洞县洪洞经济技术开发区洪洞智能厂房；广东省佛山市顺德区 | 山西省临汾市洪洞县甘亭镇华林村工业园区；山西省临汾市洪洞县洪洞经济技术开发区洪洞智能 | 山西省临汾市洪洞县甘亭镇华林村工业园区 | 山西省临汾市洪洞县甘亭镇华林村工业园区 |
| 建设达产产能 | 年产新增智能家居产品零部件 5.4 万吨铸造件，9,304.09 万件机加工件 | 年产新增汽车零部件 6.76 万吨铸造件，1,053.52 万件机加工件 | 年达产工程机械零部件 10.07 万吨 | 年产新增压缩机零部件 11,413.19 万件、汽车零部件 445.06 万件 | 不涉及新增产能 | 年产新增压缩机零部件机加工产品 5,976.74 万件 | 不涉及新增产能 |
| 具体产品 | 包括铸造毛坯件和机加工件， | 包括铸造毛坯件和机加 | 叉车、高空作业车、挖掘机 | 均为机加工件，其中压缩机零部件包 | 不涉及 | 均为机加工件，压缩机零 | 不涉及 |

| 项目 | 本次募投项目 | | | 2021 年可转债募投项目 | | 首次公开发行募投项目 | |
|------|--|--|---|--|---------------------|--|----------------------|
| | 智能家居零部件产能提升项目 | 汽车零部件产能提升项目 | 工程机械零部件产能升级项目 | 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 华翔精加工智能化扩产升级项目 | 华翔精密制造智能化升级项目 |
| 类别 | 具体产品为压缩机零部件中的涡旋、法兰、气缸、曲轴、活塞、机座、隔板 | 工件，具体产品为汽车零部件中的卡钳、支架、差壳、转向节、制动盘 | 等行业的平衡重类产品 | 括曲轴、轴承、气缸、隔板、活塞、泵浦；汽车零部件包括卡钳壳体、卡钳支架、差速器壳体、转向节等 | | 部件包括曲轴、轴承、气缸、隔板、活塞、泵浦 | |
| 产品工艺 | 垂直线型砂铸造工艺，金属零件的车削、铣削、钻攻等粗加工，金属零件粗加工后的精加工磨削及精密加工工艺，AI 视觉检测等 | 垂直线型砂铸造工艺，金属零件的车削、铣削、钻攻、拉槽等加工工艺，AI 视觉检测等 | 金属冶炼工艺、电炉熔化工艺、V 法真空负压造型工艺、加工工艺、涂装环形喷涂工艺等 | 金属零件的车削、铣削、钻攻等粗加工，金属零件粗加工后的精加工磨削及精密加工工艺、部件装配 | 铸造全流程数字化系统监控及干预 | 金属零件的车削、铣削、钻攻等粗加工，金属零件粗加工后的精加工磨削及精密加工工艺、部件装配 | 实现铸件产线后处理高效自动化和智能化生产 |
| 主要设备 | 垂直铸造线相关设备、车床、车铣、专机、自动化类设备、各种高精密磨床设备、清洗机设备、AI 视觉检测设备 | 垂直铸造线相关设备、车床、车铣、拉床、专机、自动化类设备、清洗机设备、AI 视觉检测设备 | 空压机、电炉、造型线、抛丸机、机器人打磨、卧式加工中心、立式龙门、涂装喷涂线、RTO 废气处理设备 | 车床、车铣、专机、自动化类设备、各种高精密磨床设备、清洗机设备 | 铁水在线分析设备、铸造型砂分析系统 | 车床、车铣、专机、自动化类设备、各种高精密磨床设备、清洗机设备 | 空压机、自动输送线、破碎机、自动打磨机等 |
| 应用领域 | 白色家电零部件的铸造、粗加工、精加工的一体化配套 | 汽车零部件的铸造、机加工的一体化配套 | 室内搬运叉车、高空作业平台车、工程机械挖机、装载机、小型挖机、港机、农机等 | 白色家电零部件的粗加工、精加工的一体化配套及汽车零部件加工 | 白色家电零部件的铸造、汽车零部件的铸造 | 白色家电零部件的粗加工、精加工的一体化配套 | 白色家电零部件的铸造、汽车零部件的铸造 |

公司本次募投项目与前次募投项目均围绕公司主营产品开展，具体区别如下：

1、本次募投相较前次募投重点布局汽车零部件产能

本次募投及前次募投均大幅增加白色家用电压缩机零部件机加工产能，但是本次募投新增汽车零部件的产业布局。首次公开发行“华翔精加工智能化扩产升级项目”未新增汽车零部件机加工件产能、2021年可转债“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”新增汽车零部件机加工件445.06万件，而本次募投“汽车零部件产能提升项目”拟新增汽车零部件6.76万吨铸造件、1,053.52万件机加工件，规模大幅增加。公司与华域汽车系统（上海）有限公司开展战略合作，成立合资公司，通过发挥双方各自资源优势拓展国内外汽车零部件配套市场，促进汽车零部件相关业务进一步增加。因此，相较前次募投，公司拟在汽车零部件领域发力，重点扩充相应机加工产能。

2、工艺流程、设备类型等方面差异情况

本次募投项目和前次募投在工艺流程及设备类型等方面均存在一定差异。本次募投项目“智能家居零部件产能提升项目”“汽车零部件产能提升项目”除生产机加工产品外，增加铸造生产流程，扩大铸造毛坯件产能，覆盖铸造至精加工环节全流程，并引入自动化AI视觉检测设备，减少检测人员依赖，有利于提升检测效率与检测精度；前次募投项目未直接新增铸造产线、未引入AI视觉检测流程，且精加工产品占比显著低于本次募投项目。

3、本次募投新增工程机械零部件产能升级项目

本次募投项目相较前次募投项目，新增工程机械零部件产品相关固定资产投资项目。本次募投“工程机械零部件产能升级项目”拟对公司现有工程机械零部件产线进行搬迁，并同步实施全面技术升级与智能化改造，利用搬迁后区位便利条件，进一步提升“短流程连铸”工艺的应用，降低能源损耗，优化生产布局；前次募投未对工程机械零部件进行过升级改造。

（六）前募多次延期对本次募投的影响

前次募投项目中，2021年向不特定对象发行可转债的“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”分别于2025年1月24日、2025年12月31日延期，截至本问询函回复出具日，公司拟将

相关项目达到预计可使用状态日期延期至 2026 年 4 月。

1、为补足产能缺口，前次募投项目投资总额大幅增加

2025 年 3 月，公司将 2021 年可转债项目中“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”投资总额由 56,437.53 万元增加至 78,511.92 万元，主要系近年来白色家电市场需求超预期增长，公司下游客户咨询量与订单量持续增加，机加工产能缺口亟需补足，公司主要使用自有资金扩大募投项目总规模。

2、前次募投尚未使用募集资金用途明确且规模较小

截至 2025 年 9 月末，2021 年可转债募集资金项目募集资金已投入 74,055.33 万元，占承诺投资金额的 94.16%，实际投资金额与承诺投资金额的差额为 4,595.74 万元，前募尚未使用募集资金规模较小。

截至 2025 年 12 月末，2021 年可转债募集资金项目固定资产投资内容均已完成设备合同签署，剩余募集资金用途明确，仅剩部分定制设备尚未交付，募集资金项目按预期结项确定性较高，待上述设备交付并验收后，2021 年可转债募集资金项目即可达到预定可使用状态，尚未交付设备具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 供应商名称 | 采购方 | 设备名称 | 合同含税金额 | 备注 |
|--------------------|-----------------|--------|------------|----------|-----------------|
| 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 湖北品高精密设备有限公司 | 华翔汽车科技 | 双主轴加工中心 | 1,000.00 | |
| | 南阳煜众精密机械有限公司 | 华翔汽车科技 | 数控立式车床、终检机 | 920.00 | 已于 2026 年 1 月交付 |
| | 青岛启晟自动化科技有限公司 | 华翔汽车科技 | 四轴加工中心 | 910.00 | |
| | 浙江畅尔智能装备股份有限公司 | 华翔汽车科技 | 支架拉床 | 440.00 | |
| | 无锡富瑞德测控仪器股份有限公司 | 华翔汽车科技 | 轴承盖检测机、清洗机 | 125.00 | 已于 2026 年 1 月交付 |
| 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 山东杰创机械有限公司 | 华翔汽车科技 | 铁水自动转运设备 | 506.25 | |
| | 成都捷文科技有限公司 | 华翔汽车科技 | 音频检测系统 | 476.00 | |
| | 成都捷文科技有限公司 | 华翔股份 | 音频检测系统 | 112.00 | 已于 2026 年 1 月交付 |

| 项目 | 供应商名称 | 采购方 | 设备名称 | 合同含税金额 | 备注 |
|----|-------|-----|------|----------|----|
| | | 合计 | | 4,489.25 | |

前述设备尚未交付，主要系考虑到汽车零部件产能缺口，公司于2025年4月新增华翔圣德曼（上海）、华翔汽车科技作为“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”和“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”的实施主体，同时为保障交付并提高产品竞争力，公司拟引进新技术、新设备对项目原规划工艺设备进行技术改造升级，采购设备均为定制化设备，交付周期较久，导致部分设备仍未交付。

3、前次募投已基本实现预计效益

2021年向不特定对象发行可转债募集资金项目固定资产投资项目中，“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”预计项目达产年将新增营业收入33,326.50万元，“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”为研发类项目，不直接产生经济效益。虽然2021年可转债募集资金项目尚有部分设备未交付，但是主要设备均已投入使用，公司的机加工产能已得到提升。公司机加工设备调试及试运行完成后，即可进行投产。

“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”实现效益情况如下：

| 项目 | 单位 | 达产年指标值 | 2025年1-11月 | 2024年 | 2023年 | 2022年 |
|---------------|----|-----------|------------|-----------|----------|----------|
| 新增销售收入 | 万元 | 33,326.50 | 31,902.24 | 16,331.43 | 8,415.72 | 2,278.07 |
| 压缩机零部件新增机加工产能 | 万件 | 11,413.19 | 12,498.36 | 10,454.17 | 2,388.90 | 394.29 |
| 汽车零部件新增机加工产能 | 万件 | 445.06 | 68.47 | - | - | - |

注：汽车零部件机加工设备于2025年四季度开始陆续调试完成并投产。

2025年1-11月，“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”募集资金投入部分实现销售收入31,902.24万元，提升销售收入占预计达产年收入的比例为95.73%，前次募投项目产能已基本实现消化；压缩机零部件新增机加工产能已达到指标值；汽车零部件机加工产能受公司前期业务规划影响，2025年四季度开始陆续调试完成并投产，因此2025年1-11月产能较低，预计项目结项时可

基本达到目标值。

综上，虽然前次募投多次延期，但是主要系公司下游市场需求超预期增长，募投项目相应变更导致。前次募投尚未使用募集资金规模可控且均已明确用途，前次募投已基本实现预计效益，因此前募延期及尚未结项事宜不会对本次募投项目的实施产生实质影响。

(七) 本次募投项目建设的必要性

1、核心零部件产能提升及产业链延伸项目

(1) 扩充公司产能，提升市场占有率

公司主要从事各类定制化金属零部件的研发、生产和销售业务，通过铸造及机加工等方式生产的金属零部件、金属构件等产品，广泛应用于智能家居压缩机、汽车零部件、工程机械等领域。家电制冷行业正朝着高效节能、智能化和绿色环保方向快速演进，汽车市场进入了需求多元、结构优化的新发展阶段，同时锂电叉车的市场渗透率持续提升，共同推动着相关产业向更高质量发展。在下游行业需求稳定发展的背景下，铸造件作为智能家居、汽车及工程机械等下游领域核心零部件的基础，近年来铸造件市场空间保持稳定增长。公司在行业深耕多年，凭借过硬的产品质量、优秀的生产技术以及强大的产品交付能力，在行业内获得众多客户的认可，在手订单规模持续扩大，相关产线的产能利用率已经趋于饱和。现有产能不足在一定程度上制约了公司未来的发展，公司亟需扩大生产规模，减轻产线生产压力，满足下游不断增长的客户需求。

核心零部件产能提升及产业链延伸项目计划通过扩大生产场地、购置相关生产设备，优化提升公司的生产运营效率，扩大铸造件、机加工件生产规模，进一步发挥规模效应，增强高效产品交付能力。该项目的建设有利于公司补充产能缺口、突破产能瓶颈，为满足更多下游客户订单，提升市场占有率达到。

(2) 深化产业链布局，增强综合竞争力

铸造行业作为制造业的核心基础产业，为众多产品和高端技术装备的创新发展提供了关键支撑，在国民经济发展中占据着重要地位。我国铸件产量长期稳居全球首位，产业规模庞大。然而，在技术复杂度和产品附加值方面，行业整体呈现出“大而不强”的特征，高端精密铸件的生产能力与庞大的产业规模存在不匹配现象。随着我国制造业不断朝高质量发展方向稳步迈进，铸造行业积极响应国家产业升级战略号召，集中力量攻克技术瓶颈，向技术复杂度更高的高端制造方向转型，以此提升行业整体竞争力和可持续发展能力，实现从规模扩张向质量提升的转变。

公司顺应行业发展趋势，制定“主业领先、延链强链、精益智造、多元赋能”的发展战略，持续深化零部件铸造生产向粗加工、精加工的延伸，优化产品结构。面对下游客户对产品精度不断提高的要求，公司计划通过核心零部件产能提升及产业链延伸项目的实施，引入先进的机加工设备，不断提高产品附加值，实现从供应“合格零件产品”向“优质部件产品”跨越，为公司未来在高端装备提供“零缺陷”核心部件奠定基础，进而增强公司在行业中的综合竞争力。

(3) 引入先进设备，推动企业降本增效

精密零部件机加工除车、铣、磨等机械加工环节外，还包括加工后的产品外观及尺寸检测、清洗、热处理及磷化等表面处理工艺，均为确保零部件品质的关键环节，直接影响最终产品的装配性能、使用寿命及可靠性。针对外观及尺寸检测，目前公司主要依靠人工检测方式，可能存在漏检、检测精度低、无法溯源、效率低、成本高等问题，导致返工、报废、客户索赔等不必要的经济损失。随着市场竞争对产品质量和成本的要求越来越高，结合当下公司信息化建设进入数字赋能和数字智能决策能力构建阶段，自动化AI视觉检测设备的引入已成刚性需求。

公司计划通过核心零部件产能提升及产业链延伸项目的建设，引入自动化AI视觉检测设备，通过集成高精度视觉、自动化、AI自学模型、精益柔性生产理念等技术，实现实时全自动、高精度的质量检测与数据反馈。一方面，通

过自动化的视觉检测设备能够替代传统的人工抽检或下线抽检，实现全检，最大可能避免不良品流入客户端，减少人工成本和质量浪费；另一方面，自动检测设备的实时数据分析和反馈功能结合 AI 大数据算法，根据产品尺寸趋势变化，实现系统自动品质预警实现质量的前置预测管理，形成“检测-拦截-隔离-反向控制”的即时响应机制。项目实施后，机加工工艺各环节将从“事后追溯”转向“事中控制”，显著降低质量事故风险，提升产品一致性和客户满意度，打破“加工后端-检测”环节的效率瓶颈，从“被动承担损失”转向“主动预防浪费”，优化单位产品的质量成本以及人员成本，提升公司在产业链中的成本竞争力。

2、补充流动资金及偿还债务

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-9 月，公司营业收入分别为 322,578.36 万元、326,351.35 万元、382,751.87 万元和 298,258.50 万元，2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 9 月末，公司资产总额分别为 509,991.15 万元、532,411.87 万元、608,942.66 万元和 650,573.69 万元，业务保持快速发展，收入和资产规模实现稳步提升。

随着公司深化产业链布局，企业加速转型升级，未来对营运资金的需求将不断增加。本次公司拟将募集资金中的 24,350.00 万元用于补充流动资金及偿还债务，可有效缓解公司经营活动扩展的资金需求压力，符合公司业务发展需求，为公司未来业务的快速发展及稳定公司市场地位提供了有力的资金保障。

（八）产能规划合理性和新增产能消化措施

1、智能家居零部件产能提升项目

（1）公司系白色家用电压缩机零部件领域领先企业，下游客户稳固

公司深耕现有业务领域，获得了良好的口碑，建立了优质的客户渠道资源。公司专注为各细分业务领域龙头企业服务，通过了全方位、高标准的客户认证。在智能家电领域，公司与格力电器、美的集团、瑞智、航空工业、海立、尼得科等客户建立了长期稳定的合作关系，与前述客户合作均超十年。前述客户对

相关供应商的企业管理、技术研发、品质保证和售后服务等方面都有严格的要求，认证程序复杂且时间较长，十分重视与供应商建立长期稳定的合作关系，为保证自身产品的稳定性和一致性，通常选定供应商后不会轻易变更，因此公司与上述客户开展合作时间较长且持续扩大，为本次扩产提供可靠的订单基础。

(2) 家电客户产能扩张，驱动公司订单增长

随着政策引导、消费升级、技术创新以及全球化市场开拓的共同驱动，我国白色家电领域仍保持良好的增长。下游客户随着智能家电市场的发展，其自身产能持续提高，自公司采购订单预期将会相应增加。近年来，公司白色家电铸造件类零部件、机加工类零部件的产量均快速增长，2022-2024年，上述各类产品产量的复合增长率分别为25.47%和27.63%，销量亦随之增长。此外，公司产能紧张时为保证客户订单的及时供货，存在外购零部件的情况，报告期内，公司白色家电铸造件类零部件外购量占产量的比例分别为2.79%、8.73%、15.08%和13.20%，机加工类零部件外购量占产量的比例分别为0.56%、2.86%、4.07%和3.33%，外购比例呈增长趋势。因此，公司现有客户订单充足，亟需扩大现有产能并进行产业链升级以更好更快地满足客户供货需求。

行业规模增长数据、公司历史数据以及同行业可比公司的扩产规模均显示白色家用电压缩机零部件行业仍处于发展期，面对下游市场需求稳定增长及新兴市场拓展带来的增量业务机会，公司现有产能情况已无法满足公司进一步扩大经营规模、提升市场占有率和竞争力的需求。因此，公司实施本次募投项目扩大产能有利于巩固和提升规模化生产优势与先发优势，对于提高市场份额具有重要意义，本次募投项目新增产能具备合理性，扩产产能消化具有可行性。

(3) 重点布局高附加值的精加工产能

机加工件通过高精度设备和复杂工艺，在毛坯件基础上实现了性能与价值提升，特别是精加工件在精度保证、性能提升和便捷可用性上实现显著提升，可在市场竞争中获得更高的附加值和利润空间。早期合作中，客户多倾向于自公司采购毛坯件或粗加工件，客户自行开展精加工环节。近年来，随着客户自

身规模的持续扩张，由于精加工环节所需设备投资规模较大、成本难以控制，客户将精加工环节持续外放，公司顺势加大精加工投资比例并进行产业链延伸，优化产业布局，机加工整体产能持续提升可增强规模效应，提升公司竞争力，进一步保障扩产产能的消化。

(4) 涡旋铸造线产能补足

压缩机零部件主要分为转子式、活塞式和涡旋式。由于前期转子式及活塞式压缩机零部件市场需求相对旺盛，公司优先向其进行战略性倾斜，因此涡旋类零部件产能尚未得到充分扩张。公司本次募投项目新增涡旋铸造产线、涡旋机加工产线，系属补足产能短板，具备合理性，可进一步提升市场占有率、重振市场份额。

2、汽车零部件产能提升项目

(1) 下游龙头企业订单规模持续增加，新能源产业引爆新增长点

公司在汽车零部件领域，与华域汽车、长安汽车、莱克电气、大陆集团、ZF等客户均建立了长期稳定的合作关系，前述客户为大型综合性零部件供应商或头部整车制造商，产品线覆盖广泛，深度融入全球汽车行业。由于汽车厂商对供应商的认证过程较为复杂、周期较长，因此汽车零部件供应商需要投入大量的资金、人力和时间成本才能成为合格供应商，双方一旦建立配套生产关系，将会长期稳定合作。公司主要客户随着汽车制造业市场规模扩张的趋势，订单规模亦持续增加，公司顺应相关趋势，汽车铸造件类零部件产量快速增长，2022-2024年其产量的复合增长率为28.47%，销量亦随之增长。

近年来，随着传统燃油车厂探索新能源领域，以及新能源新势力的涌现，公司客户亦随着新能源汽车市场的发展不断加速扩张。由于本次募投项目的汽车零部件产品在新能源汽车及传统汽车领域均可应用，未来市场空间广阔，产能规划具备合理性，新增产能可通过与核心客户扩大合作及新拓展新能源类客户进行消化。

(2) 与行业龙头华域汽车合作，实现优势互补、协同发展

2025 年公司与华域汽车系统（上海）有限公司共同成立合资公司，以实现双方优势互补，共同推动汽车零部件的铸铁和机加工业务协同发展。华域汽车系统（上海）有限公司为华域汽车系统股份有限公司（600741.SH，以下简称“华域汽车”）的全资子公司，由上汽集团于 2009 年整合旗下零部件业务而上市成立，深耕汽车零部件业务三十余年、覆盖四十余项业务领域的综合性汽车零部件系统集成供应商，是中国汽车零部件龙头企业。

公司汽车零部件业务正处于布局及提升产能的战略阶段，公司与华域汽车设立合资公司后，华域汽车相关项目订单已转入合资公司，包括来自大陆集团等客户的订单金额实现了大幅增长，2025 年 1-9 月大陆集团已成为公司汽车零部件前五大客户。因此，本次募投项目汽车零部件新增产能具有合理性，公司具有合理的产能消化措施。

（3）深度拓展高附加值的机加工产品领域

报告期内公司汽车机加工类零部件整体规模较小，尚未形成规模效应，未来仍有较大的发展空间。机加工件通过高精度设备和复杂工艺，在毛坯件基础上实现了性能与价值提升。本次募投项目公司开展汽车零部件机加工投资系顺应行业发展趋势，延伸公司现有产业链，公司将依托现有客户资源，拓展机加工订单，提升公司竞争力。

3、工程机械零部件产能升级项目

（1）整体搬迁及产业升级，优化现有生产布局

工程机械零部件产能升级项目系对公司现有工程机械零部件产线进行搬迁，并同步实施全面技术升级与智能化改造，搬迁后产能由现有的 9.88 万吨小幅提升至 10.07 万吨。通过本项目的实施，公司利用搬迁后区位便利条件，依托周边生铁冶炼优势，进一步提升“短流程连铸”工艺的应用，降低能源损耗，直接降低生产成本，提升盈利能力，具备实施的合理性。

（2）外购订单满足客户需求，产能规模可充分消化

报告期内，公司工程机械零部件产能利用率为 70.69%、78.49%、92.03%

和 57.36%，2024 年产能利用率较高，2025 年 1-9 月受下游客户需求影响产能利用率降低，工程机械客户 2025 年四季度后需求开始稳定，并出现订单复苏情况。报告期内，公司工程机械零部件产销率分别为 99.70%、95.20%、85.86% 和 104.47%，产销率整体较高。此外，公司长期外购大量工程机械零部件以满足供货需求，报告期各期，公司工程机械零部件外购量占产能的比例分别为 25.09%、18.06%、24.63% 和 23.25%，搬迁后工程机械零部件产能仍能得到良好的消化。

（3）深化存量客户合作，开拓增量市场，驱动销售新增长

公司在工程机械零部件领域，与丰田集团、特雷克斯、SKYJACK、MANITOU、Haulotte、林德（中国）叉车有限公司等客户均保持长期稳定供货关系。随着我国多年城市化、现代化建设，国内市场已进入稳步回升阶段，同时我国工程机械企业实力在全球显著增强。鉴于“工程机械零部件产能升级项目”为搬迁改造项目，本次募投产能消化拟依靠现有客户的持续深入合作。

此外，受欧洲建筑业需求萎缩、前期销售透支以及贸易政策影响等因素影响，欧洲高空作业车市场在 2025 年出现下滑，公司欧洲客户订单相应降低。为应对前述影响，公司拟通过短流程工艺应用、产线升级以降低生产成本。同时通过战略性部署，快速抢占全球市场订单。

综上，公司本次募投项目产能规划具备合理性，公司具有合理的产能消化措施。

（九）是否存在重复建设

公司历次募投项目和本次募投项目均围绕公司主营业务开展，但是前次募投项目中，首次公开发行募集资金项目已结项，2021 年向不特定对象发行可转债募集资金项目募资使用比例已超 90%、新建产能已基本实现消化且预计于 2026 年 4 月结项，2024 年向特定对象发行股票募集资金均为补充流动资金及偿还贷款且已基本使用完毕，因此本次募集资金与前次募集资金不存在交互使用的情况。本次募投建设系基于下游市场订单的持续增长、扩大业务规模、优化

产业布局的整体规划开展，系公司现有产能的持续扩大及补充，不存在重复建设情况。

三、本次募投项目用地的落实情况，晋源实业未缴纳土地滞纳金的原因及后续安排，相关土地是否存在无法取得的风险，对本次募投项目的实施是否存在重大不利影响

(一) 关于本次募投项目用地的落实情况

截至本问询函回复出具日，公司本次募投项目用地落实情况如下：

1、智能家居零部件产能提升项目

本项目实施主体为洪洞智能，建设用地位于山西省临汾市洪洞县洪洞经济技术开发区华翔（洪洞）智能科技产业园，本项目的土地及厂房采用“政府代建，达产后回购”的模式取得并使用。目前该土地使用权登记于洪开公司名下，不动产权证书编号：晋（2023）洪洞县不动产权第0003401号，土地用途为工业用地，土地使用权的期限为2023年6月25日至2073年6月24日止，现由洪开公司无偿提供给发行人使用。

2021年8月15日，洪洞县人民政府与华翔股份就华翔（洪洞）智能科技产业园项目入驻洪洞经济技术开发区事宜签署《华翔（洪洞）智能科技产业园项目建设合作框架协议》（下称“《合作框架协议》”），双方于2021年8月26日签署了补充协议。根据上述协议约定，公司可无偿使用该产业园厂区，无偿使用期为建成达产后的五年，即2027年1月1日至2031年12月31日。同时补充协议约定，无偿使用期届满后土地及建筑物处置安排如下：“自2032年1月1日起，洪洞县人民政府将地块内其持有的建筑的不动产权过户至公司名下；公司按照建筑物的原值并按会计准则扣除折旧后的资产净值（折旧年限按20年计算）回购产权，采用分期支付方式，每年向洪洞县人民政府等额支付总金额的10%，第十年（即2041年12月31日前）全部支付完毕。”

根据《中华人民共和国民法典》第三百五十七条规定：“建筑物、构筑物及其附属设施转让、互换、出资或者赠与的，该建筑物、构筑物及其附属设施

占用范围内的建设用地使用权一并处分。”因此基于“房地一体”原则以及前述协议约定，该募投项目的土地使用权将自 2032 年 1 月 1 日转移至公司名下。

因此，本次募投项目建设期及短期投产期处于该无偿使用期内，项目用地具有稳定保障。无偿使用期届满后的处置规划约定明确，具备可执行性，能够确保项目用地及地上建筑物的使用权、所有权平稳过渡，保障项目长期运营的用地需求。

根据洪开公司出具的情况说明及项目组对其访谈内容，洪开公司作为洪洞县人民政府确定的产业园项目建设主体，该公司向发行人无偿提供土地及厂房使用的行为，符合公司与洪洞县人民政府签署的《合作框架协议》及其补充协议的约定，不存在违反法律法规、自身已签署协议或作出的承诺的情形。因产业园项目整体建设及运营需要，结合现行相关政策与项目统筹安排，土地资产暂由洪开公司持有，待相关法律及政策条件具备后，将严格依照《合作框架协议》约定，积极推进土地使用权的转让事宜。

2、汽车零部件产能提升项目

本项目实施主体为华翔汽车科技，建设地点位于山西省临汾经济开发区甘亭工业园区，公司已取得该土地的不动产权证书。证书编号为晋（2019）洪洞县不动产权第 0002021 号、晋（2018）洪洞县不动产权第 0000246 号，土地用途为工业用地。

3、工程机械零部件产能升级项目

本项目实施主体为翼城重工，建设用地位于山西省临汾市翼城县南梁镇涧峡村。现由发行人子公司晋源实业实际使用，晋源实业与翼城县自然资源局于 2013 年 12 月 6 日签署《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：GT201313），合同约定受让方应于合同签订之日起 60 日内一次性付清土地出让金，晋源实业实际于 2018 年 8 月 10 日缴清土地出让金，迟延缴纳产生的土地滞纳金因历史遗留问题尚未缴清，导致未能办理土地权属证书。

根据翼城县自然资源局出具的《情况说明》，晋源实业因历史遗留原因未取得不动产权证书，根据晋源实业签署的《国有建设用地使用权出让合同》，该宗地使用权人属晋源实业，可进行产线建设和技术改造。

（二）晋源实业未缴纳土地滞纳金的原因及后续安排

1、收购晋源实业的背景及原因

晋源实业系华翔股份于2021年4月通过收购方式取得控制权的控股子公司，公司本次收购系响应地方产业发展规划，落实政企产业合作框架，同时也属于向上游原材料环节的战略性延伸。

晋源实业所在的翼城县冶铸产业底蕴深厚，煤炭、铁矿等矿产资源丰富，其产业优势与资源禀赋和公司发展规划契合，且翼城县重点发展装备制造、铸造等产业，推动传统冶炼铸造转型升级。基于前述背景，2020年12月，公司与翼城县人民政府签署了《临汾市装备制造产业集群先行示范标杆项目框架协议》（以下简称“《框架协议》”），该协议明确双方就打造临汾装备制造产业集群进行战略合作，共同建设“20万吨新材料科技园项目”作为产业集群的先行示范标杆项目。

公司主要从事各类定制化金属零部件的研发、生产和销售，核心原材料包括生铁、废钢、硅铁等。2019年后，铸造生铁行业严控新增产能，晋源实业以冶炼生铁为主营业务，其现有产能具备稀缺性，收购完成后公司可以强化供应链自主可控、降低采购成本并提升生产效能。

经公司与翼城县人民政府双方对辖区内铸造企业综合调研，并考虑上述产业协同因素，最终确定晋源实业为收购标的，并决定以其现有土地与基础资产为基础，完善手续、扩建新的产业线。2020年12月，公司与翼城县投资集团有限公司（以下简称“翼城投资集团”）签署《投资合作协议》，约定双方共同出资设立合资公司，具体负责合作项目的落地实施。

2021年3月，公司与翼城县财源投资开发有限公司（以下简称“翼城财源”）共同设立合资公司翼城新材料，其中华翔股份持股51%，翼城财源持股49%。

2021年4月5日，翼城新材料与晋源实业原股东郭晓燕、张秀芳、李星奇签署《股权转让协议》，完成了对晋源实业100%股权的收购。此次收购履行了相应的董事会审议程序，并于2021年4月6日完成工商变更登记。

收购前后晋源实业的基本情况变化如下：

| 项目 | 收购前 | 2021年4月收购完成后 |
|----------|--|--|
| 名称 | 晋源实业有限公司 | 晋源实业有限公司 |
| 统一社会信用代码 | 911410227540933971 | 911410227540933971 |
| 注册资本 | 15,000万元 | 15,000万元 |
| 法定代表人 | 郭大勇 | 成毅 |
| 住所 | 山西省临汾市翼城县南梁镇涧峡村 | 山西省临汾市翼城县南梁镇涧峡村 |
| 营业期限 | 2003年11月24日至2025年11月24日 | 长期经营 |
| 经营范围 | 铁合金冶炼、生铁冶炼、炼钢、轧钢、轧材、生铁铸造、生铁铸管、发电、制造水渣砖；经销：焦炭（不开设储煤场）、生铁、钢材、铁矿粉、铁矿石、石料、水渣砖（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。 | 铁合金冶炼、生铁冶炼、炼钢、轧钢、轧材、生铁铸造、生铁铸管、发电、制造水渣砖；经销：焦炭（不开设储煤场）、生铁、钢材、铁矿粉、铁矿石、石料、水渣砖（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。 |
| 股权结构 | 郭晓燕持股83.93%； 张秀芳持股16.07%； 李星奇持股6.67% | 翼城新材料持股100% |

2、土地滞纳金的背景及未缴纳原因

在对晋源实业的收购尽调过程中，公司发现晋源实业存在历史遗留款项问题：根据晋源实业与翼城县自然资源局签署的《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：GT201313）约定，受让方应于2014年2月足额缴纳土地出让金，晋源实业实际于2018年8月方才缴清土地出让金，因迟延缴纳累计产生约1,498.77万元的滞纳金。该笔滞纳金系晋源实业原经营主体的历史债务，并非华翔股份收购及后续项目运营产生的成本，若由华翔股份或其收购后的晋源实业承担，将大幅增加企业异地投资的额外成本。为确保合资项目顺利推进，明确责任边界，剥离标的企业历史债务，摆脱非因自身经营行为产生的债务牵连，

专注于项目建设与产业运营，公司、冀城县人民政府与冀城县投资集团有限公司三方于 2020 年 12 月共同签署《框架协议之补充协议一》，该补充协议第二条约定：“对于晋源实业的历史遗留问题，以尽职调查结论为准，丙方（即冀城县投资集团有限公司）承诺全部兜底，即涉及到资金问题的丙方负责缴纳。”

2021 年 3 月，华翔股份、冀城县投资集团、翼城财源签署《<投资合作协议>补充协议》，协议约定合资公司的投资主体由翼城投资集团变更为其子公司翼城财源，同时协议明确翼城财源对协议签署前后的合作事宜承担连带责任。

基于上述系列协议约定，该笔土地滞纳金属于晋源实业的历史遗留资金问题，其清偿责任应由翼城财源承担，因此公司未就该笔款项进行垫付或缴纳。

3、后续安排

对于该笔土地滞纳金的后续安排，公司已出具《关于晋源实业土地滞纳金缴纳事宜的承诺函》，承诺将督促并确保晋源实业先行履行土地滞纳金的缴纳义务，于 2027 年 12 月 31 日前足额缴清全部土地出让滞纳金；若晋源实业届时未能按期足额缴纳，公司将无条件代为履行缴纳义务，保障相关义务履行完毕。土地滞纳金缴清后，公司将协助晋源实业向相关主管部门申请办理对应宗地的不动产权证书，推进土地权属登记手续办理，确保土地使用权合法合规。

（三）相关土地是否存在无法取得的风险，对本次募投项目的实施是否存在重大不利影响。

2013 年 12 月 6 日，晋源实业与冀城县国土资源局签署《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：GT201313），合同约定的出让宗地坐落于南梁镇涧峡村，用途为工业用地，总面积 73,435 平方米。2018 年 8 月，晋源实业已完成该宗地土地出让价款的全额缴纳并实际使用，但因前述土地滞纳金未及时缴清，该宗地至今尚未完成土地使用权登记手续，暂未取得不动产权证书。

针对该宗地的权属及使用问题，冀城县自然资源局于 2025 年 11 月 7 日出具专项《情况说明》：“1、待晋源实业缴纳相应滞纳金后，取得土地使用权证书预计不存在实质障碍。2、晋源实业建造和使用的建筑物所用土地，符合国土

空间总体规划。3、晋源实业未取得不动产权证书系历史遗留原因所致，根据双方签署的《国有建设用地使用权出让合同》约定，该宗土地的合法使用权人为晋源实业，且该宗地具备开展产线建设及技术改造的使用条件，可正常用于相关生产经营活动。”

为确保滞纳金缴纳及土地权属登记事宜顺利推进，公司已出具《关于晋源实业土地滞纳金缴纳事宜的承诺函》，明确承诺将督促并确保晋源实业先行履行土地滞纳金的缴纳义务，于2027年12月31日前足额缴清全部土地出让滞纳金；若晋源实业届时未能按期足额缴纳，发行人将无条件代为履行缴纳义务，保障相关义务履行完毕。

基于前述主管部门出具的情况说明及公司的专项承诺，该宗土地对应不动产权证书的取得确定性较高，无法取得的风险较小。为进一步保障公司及投资者利益，就公司及子公司的土地、房产使用合规性及风险事宜，公司控股股东、实际控制人出具专项承诺函，具体承诺内容如下：

“若公司及其子公司因自有或租赁的场地和/或房产不规范情形影响公司及子公司使用该等场地和/或房产以从事正常业务经营，承诺人将积极采取有效措施，包括但不限于协助安排提供相同或相似条件的场地和/或房产供相关企业经营使用等，促使各相关企业业务经营持续正常进行，以减轻或消除不利影响。

若公司及其子公司因其自有或租赁的场地和/或房产不符合相关的法律、法规，而被有关主管政府部门要求收回场地和/或房产或以任何形式的处罚或承担任何形式的法律责任，或因场地和/或房产瑕疵的整改而发生的任何损失或支出，承诺人愿意承担公司及其子公司因此遭受的全部经济损失。

此外，承诺人将支持公司及控股子公司向相应方积极主张权利，以在最大程度上维护及保障公司及控股子公司的利益。”

综上，发行人目前未取得相关土地权属证书，系历史遗留原因导致，并非土地使用权存在实质性争议。结合政府主管部门出具的情况说明、发行人出具的专项承诺，发行人取得该宗土地使用权权属证书的确定性较高，无法取得的

风险较小，相关用地未取得权属证书的瑕疵不会对本次募投项目的顺利实施造成重大不利影响。

四、华翔汽车科技的基本情况、主营业务及经营情况，通过华翔汽车科技实施募投项目的原因、必要性和合理性

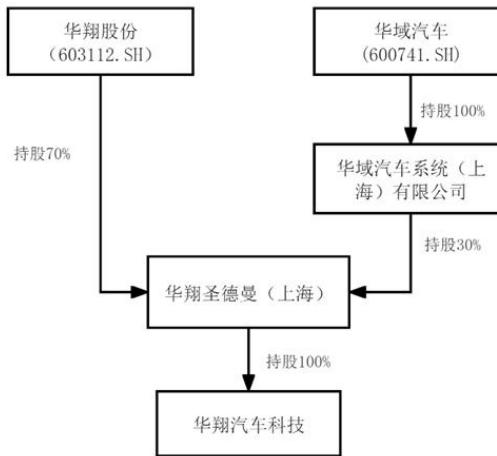
（一）华翔汽车科技的基本情况、主营业务及经营情况

1、华翔汽车科技基本情况

本次募投项目“汽车零部件产能提升项目”的实施主体为华翔汽车科技，系公司间接控股的子公司。华翔汽车科技原为公司全资子公司，2025年1月公司根据与华域上海的合资安排设立华翔圣德曼（上海），其中，华域上海以其持有的华翔圣德曼（山西）100%股权作价18,390.75万元出资，持有华翔圣德曼（上海）30%股权；公司以货币形式出资42,911.75万元，持有70%股权。2025年2月，公司将其持有的华翔汽车科技100%股权以评估价值为基准，作价2,000.00万元转让给双方合资公司华翔圣德曼（上海），目前华翔汽车科技为华翔圣德曼（上海）全资子公司，定位为双方体系内汽车铸铁类制造业务的承接主体。截至本问询回复出具日，华翔汽车科技基本情况如下：

| | |
|----------|---|
| 名称 | 华翔圣德曼（山西）汽车科技有限公司 |
| 统一社会信用代码 | 91141022MA7Y5W3N2X |
| 类型 | 有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资) |
| 住所 | 山西省临汾市洪洞县甘亭镇华林村 |
| 法定代表人 | 郭永智 |
| 注册资本 | 42,911.75万元 |
| 经营范围 | 一般项目：金属材料制造；金属材料销售；机械零件、零部件加工；喷涂加工；汽车零部件及配件制造；汽车零配件零售；汽车零配件批发；货物进出口；煤炭及制品销售；金属矿石销售；固体废物治理；锻件及粉末冶金制品销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动） |
| 成立日期 | 2022年2月21日 |
| 股东 | 华翔圣德曼（上海）汽车系统有限公司持股100% |

截至本问询回复出具日，华翔汽车科技股权关系结构如下：



2、主营业务及经营情况

华翔汽车科技主营业务为汽车零部件的研发、生产和销售。华翔汽车科技主要生产基地位于临汾市洪洞县甘亭镇华林村工业园区内，主要产品为汽车制动系统和传动系统领域零部件。华翔汽车科技已整合华翔股份及华域上海原有汽车零部件相关产线，拥有完整铸造、机加工产线，具备汽车零部件全流程生产能力。2025年1-9月期间，华翔汽车科技的主要客户包括大陆集团、上汽集团、辰致制动、帕捷等知名汽车零部件企业，公司经营规模呈快速扩张态势。

报告期内，华翔汽车科技的主要财务数据如下：

| 项目 | 2025年1-9月 /2025年9月末 | 2024年度/ 2024年末 | 2023年度/ 2023年末 | 2022年度/ 2022年末 |
|------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 营业收入 | 68,120.23 | 22,794.92 | 11,327.85 | 3,405.17 |
| 净利润 | 1,542.57 | 1,272.59 | 95.27 | -23.07 |
| 资产总计 | 105,712.74 | 19,216.67 | 16,296.76 | 11,361.70 |
| 净资产 | 44,821.83 | 3,344.78 | 2,072.19 | 1,976.93 |

华翔汽车科技2025年1-9月营业收入较2024年度大幅增长，系因合资公司设立带来的业务整合与产能扩容，华翔汽车科技整合华域汽车和华翔股份双方汽车铸造产能及优质客户资源，订单规模大幅提升。2025年1-9月华翔汽车科技净利润增幅较小，系合资重组及运营成本增加，产线改造与搬迁导致营业成本增加，期间费用也因业务扩张显著增长，挤压利润空间。随着整合完成、

产线逐步达产，生产效率与规模效应将推动成本率下降，华翔汽车科技利润将稳步释放。

（二）华翔汽车科技实施募投项目的原因、必要性和合理性

1、合作背景及其他股东实力

华翔汽车科技的间接少数股东华域上海为华域汽车的对外股权投资平台。华域汽车控股股东为上汽集团，是一家深耕汽车零部件业务 30 余年、覆盖 40 余项业务领域的综合性汽车零部件龙头，主要业务范围包括汽车等交通运输车辆和工程机械的零部件及其总成的设计、研发和销售等。公司则专注于金属构件、零部件的铸造与机加工，产品广泛应用于白色家电、工程机械、汽车零部件等领域。

双方合作具有显著的优势互补效应。一方面，华域汽车依托上汽集团的产业生态，能为合资公司导入稳定的优质客户资源与持续的订单需求，帮助公司现有汽车零部件业务扩张，为新增产能提供充足的消化空间；另一方面，发行人的铸造制造可与华域汽车的产业链资源形成协同，通过共享产业链资源降低成本，提升产品市场竞争力。同时，华域汽车在行业标准、技术研发等方面的积累，能助力公司在现有技术基础上优化升级，提升高性能铸铁部件的工艺稳定性与适配性，满足新能源汽车等新兴场景的应用需求。

2、合资公司为汽车铸铁类业务唯一主体

为实现双方的资源互补与战略协同，公司与华域上海于 2024 年 9 月签署《华域汽车系统（上海）有限公司与山西华翔集团股份有限公司关于共同设立合资公司之出资协议》《华域汽车系统（上海）有限公司、上海圣德曼铸造海安有限公司、华翔圣德曼（上海）汽车系统有限公司、华翔圣德曼（山西）汽车系统有限公司与山西华翔集团股份有限公司、华翔圣德曼（山西）汽车科技有限公司之变更协议》（以下统称为“《出资协议》”），约定共同出资设立合资公司“华翔圣德曼（上海）汽车系统有限公司”，整合华域上海的汽车零部件业务资源与华翔股份的铸造制造能力，共同拓展汽车铸铁类零部件市场。

根据《出资协议》约定：（1）为合资公司的经营之目的，双方同意签署或促使其关联方签署《资产与业务转让协议》，将上海圣德曼铸造海安有限公司、华翔股份现持有的与合资项目相关的资产、业务、人员转移至合资公司。（2）除华域汽车持股的华东泰克西汽车铸造有限公司外，合资公司系双方汽车铸铁类制造业务开展的唯一实体，双方应保证合资公司最大限度享有其各自现有业务开展下享受的优惠、利益及相应政策等，确保其享有双方既有政策与资源优势。

2025年1月，公司与华域上海正式共同成立华翔圣德曼（上海）。为推进合资项目顺利开展，并结合各方实际需求，公司将持有的华翔汽车科技100%股权转让给华翔圣德曼（上海），由其承接双方的汽车零部件制造业务，由此华翔汽车科技成为华翔圣德曼（上海）的全资子公司。

3、项目实施基础

华翔汽车科技作为合资公司体系内承接汽车零部件制造业务的主体，由其实施“汽车零部件产能提升项目”募投项目，符合前述《出资协议》约定，亦与合资公司聚焦汽车零部件制造的经营方向一致。同时，华翔汽车科技已完成相关产线与设备的承接工作，具备开展项目建设与产能释放的基础。

综上，由华翔汽车科技作为“汽车零部件产能提升项目”的实施主体，符合公司与少数股东的战略规划与协议约定，也具备充分的实施基础，具有必要性与商业合理性。

五、本次募投项目投资构成的测算依据，与公司同类项目和同行业公司可比项目的差异情况及差异原因，设备购置价格是否公允，资本性支出的认定是否准确

（一）本次募投项目投资构成的测算依据，设备购置价格是否公允，资本性支出的认定是否准确

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币130,102.00万元，扣除发行费用后募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目投资总额 | 拟使用募集资金金额 |
|-----|-------------------|------------|------------|
| 1 | 核心零部件产能提升及产业链延伸项目 | 116,261.92 | 105,752.00 |
| 1.1 | 智能家居零部件产能提升项目 | 55,308.58 | 51,245.00 |
| 1.2 | 汽车零部件产能提升项目 | 44,810.75 | 43,192.00 |
| 1.3 | 工程机械零部件产能升级项目 | 16,142.60 | 11,315.00 |
| 2 | 补充流动资金及偿还债务 | 24,350.00 | 24,350.00 |
| 合计 | | 140,611.92 | 130,102.00 |

1、智能家居零部件产能提升项目

智能家居零部件产能提升项目投资总额为 55,308.58 万元，拟使用募集资金金额 51,245.00 万元，主要用于设备投入、基本预备费、铺底流动资金等，具体内容如下：

单位：万元

| 序号 | 项目构成 | 投资总额 | 比例 | 拟使用募集资金金额 | 备注 |
|----|--------|-----------|---------|-----------|--------|
| 1 | 设备投入 | 51,543.87 | 93.19% | 47,480.29 | 资本性支出 |
| 2 | 基本预备费用 | 1,030.88 | 1.86% | 1,030.88 | 非资本性支出 |
| 3 | 铺底流动资金 | 2,733.84 | 4.94% | 2,733.84 | 非资本性支出 |
| 合计 | | 55,308.58 | 100.00% | 51,245.00 | |

本项目设备投入均为固定资产投资，因此认定为资本性支出，基本预备费用、铺底流动资金均认定为非资本性支出，资本性支出的认定准确。

(1) 设备投入

本项目设备投入包括垂直铸造线相关设备、车床、车铣、专机、自动化类设备、高精密磨床设备、AI 视觉检测设备等，鉴于本项目不涉及新产品及新技术应用，因此相关机器设备与公司现有机器设备类似。本项目相关设备购置价格主要参考历史设备采购价格、备选供应商报价等估算得出，其中主要设备的投资测算依据如下：

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价 (万元/台) | 参考单价 (万元/台) | 参考价格确定依 据 |
|------------|------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 涡旋铸造 项目 | 中频电炉 | 2 | 720.00 | 682.00 | 基于历史采购价 格预估 |

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价 (万元/台) | 参考单价 (万元/台) | 参考价格确定依 据 |
|-------------|---------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 铸造车间 | 全自动浇铸机 | 2 | 150.00 | 145.00 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 铁水包转运系统 | 2 | 175.00 | 168.75 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 除尘一次收集 | 1 | 200.00 | 200.00 | 报价单 |
| | 除尘二次收集 | 1 | 150.00 | 150.00 | 报价单 |
| | 造型机 | 1 | 450.00 | 503.33 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 造型机 | 1 | 1,300.00 | 1,510.00 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 砂处理设备 | 1 | 1,800.00 | 1,527.25 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 砂处理设备 | 1 | 1,500.00 | 1,527.25 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 通过式抛丸机 | 1 | 900.00 | 900.00 | 报价单 |
| | 通过式抛丸机 | 1 | 700.00 | 700.00 | 报价单 |
| | 回炉料转运系统 | 2 | 125.00 | 155.00 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 吊挂抛丸机 | 1 | 400.00 | 400.00 | 报价单 |
| | 研磨机 | 10 | 10.00 | 10.00 | 报价单 |
| | 回炉料转运系统 | 2 | 150.00 | 125.00 | 报价单 |
| | 制芯机 | 30 | 5.00 | 5.98 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 制芯机配套设施 | 30 | 6.00 | 6.00 | 报价单 |
| | 芯框芯子输送 | 1 | 200.00 | 200.00 | 报价单 |
| | 高压配送电箱变 | 1 | 400.00 | 400.00 | 报价单 |
| | 空压机及后处理 | 4 | 360.00 | 360.00 | 报价单 |
| | 电缆架桥 | 1 | 160.00 | 160.00 | 报价单 |
| | 水汽管道 | 1 | 100.00 | 100.00 | 报价单 |
| 涡旋粗加 工项目 | 数控车床 | 12 | 40.00 | 40.00 | 报价单 |
| | 数控车床 | 12 | 30.00 | 30.00 | 报价单 |
| | 加工中心 | 38 | 35.00 | 35.00 | 报价单 |
| | 加工中心 | 14 | 77.00 | 77.00 | 报价单 |
| | 工装 | 1 | 269.00 | 269.00 | 报价单 |
| | 加工中心 | 8 | 70.00 | 70.00 | 报价单 |

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价 (万元/台) | 参考单价 (万元/台) | 参考价格确定依 据 |
|---------------------|---------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 压缩机零 部件粗加 工 | 数控车床 | 5 | 45.00 | 45.00 | 报价单 |
| | 加工中心 | 4 | 45.00 | 45.00 | 报价单 |
| | 工装 | 1 | 173.00 | 173.00 | 报价单 |
| | 数控车床 | 60 | 17.50 | 17.50 | 报价单 |
| | 车铣复合机 | 30 | 24.50 | 24.50 | 报价单 |
| | 车铣复合机 | 46 | 22.50 | 24.50 | 报价单 |
| | 阀座专机 | 30 | 24.50 | 24.50 | 报价单 |
| | 五拖五机械手臂 | 14 | 48.00 | 48.00 | 报价单 |
| | 六拖六机械手臂 | 16 | 55.60 | 55.60 | 报价单 |
| | 车铣复合机 | 24 | 23.20 | 23.20 | 报价单 |
| | 车铣复合机 | 30 | 24.70 | 24.70 | 报价单 |
| | 吸气孔专机 | 6 | 24.70 | 24.70 | 报价单 |
| | 五拖五机械手臂 | 12 | 45.00 | 45.00 | 报价单 |
| | 尾顶机(含桁架) | 8 | 31.00 | 31.00 | 报价单 |
| 精加工产 能扩增投 资项目 | 数控车床(含桁 架) | 4 | 30.00 | 30.00 | 报价单 |
| | 尾槽机(含桁架) | 4 | 32.80 | 32.80 | 报价单 |
| | Y轴机(含桁架) | 4 | 35.00 | 35.00 | 报价单 |
| | 深孔钻(含桁架) | 4 | 45.00 | 45.00 | 报价单 |
| | 专机 | 6 | 150.00 | 150.00 | 报价单 |
| | 专机 | 1 | 20.00 | 20.00 | 报价单 |
| | 专机 | 3 | 170.00 | 170.00 | 报价单 |
| | 专机 | 4 | 30.50 | 20.00 | 报价单 |
| | 双端面磨床 | 5 | 135.00 | 135.00 | 报价单 |
| | 外圆磨 | 10 | 175.00 | 182.00 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 内圆磨 | 5 | 200.00 | 210.00 | 报价单 |
| | 铰桁 | 5 | 80.00 | 88.00 | 报价单 |
| | 倒角刷光机 | 5 | 50.00 | 52.00 | 报价单 |
| | 自动化设备 | 5 | 40.00 | 42.00 | 报价单 |
| | 单端面磨 | 4 | 110.00 | 120.00 | 报价单 |
| | 双工位镗床 | 4 | 125.00 | 138.00 | 报价单 |
| | 八工位铰桁 | 4 | 105.00 | 115.00 | 报价单 |

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价 (万元/台) | 参考单价 (万元/台) | 参考价格确定依 据 |
|-------------------|---------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 自动化设备 | 自动化设备 | 4 | 30.00 | 34.00 | 报价单 |
| | 外圆磨 | 5 | 165.00 | 186.85 | 报价单 |
| | 偏心圆磨床 | 5 | 210.00 | 228.00 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 止推面磨床 | 5 | 60.00 | 59.30 | 基于历史采购价 格预估 |
| | 刷光机 | 5 | 55.00 | 56.00 | 报价单 |
| | 自动化设备 | 5 | 95.00 | 103.00 | 报价单 |
| | 双端面磨 | 8 | 140.00 | 140.00 | 报价单 |
| | 槽铣磨一体机 | 8 | 270.00 | 280.00 | 报价单 |
| | 内圆磨 | 8 | 165.00 | 178.00 | 报价单 |
| | 刷光机 | 4 | 100.00 | 106.00 | 报价单 |
| | 自动化设备 | 4 | 150.00 | 160.00 | 报价单 |
| | 外圆磨 | 2 | 130.00 | 138.00 | 报价单 |
| | 偏心磨 | 1 | 130.00 | 138.00 | 报价单 |
| 自动化在 线检测项 目 | 自动化检测设备 | 30 | 60.00 | 62.00 | 报价单 |
| | 自动化检测设备 | 86 | 80.00 | 80.00 | 报价单 |

如上表所示，主要设备预计采购单价与历史采购价格及备选供应商报价接近，本项目主要设备购置价格与市场价格相比，不存在重大差异情况，采购价格公允。

(2) 基本预备费

基本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，基本预备费用=设备购置费用×基本预备费率。基本预备费率按2%估算，本项目基本预备费用1,030.88万元。

(3) 铺底流动资金

在项目建设期以及运营初期，当收入尚未产生或仅少量流入、尚不能覆盖投资以外的付现成本时，为保证项目正常运转，存在的现金流缺口应由铺底流动资金补足。本项目铺底流动资金为2,733.84万元，系根据未来项目运营期所

需营运资金数额加总后乘以铺底比例进行测算。

2、汽车零部件产能提升项目

汽车零部件产能提升项目投资总额为 44,810.75 万元,拟使用募集资金金额 43,192.00 万元, 主要用于设备投入、基本预备费、铺底流动资金等, 具体内容如下:

单位: 万元

| 序号 | 项目构成 | 投资总额 | 比例 | 拟使用募集资金金额 | 备注 |
|----|--------|-----------|---------|-----------|--------|
| 1 | 设备投入 | 39,168.37 | 87.41% | 37,549.63 | 资本性支出 |
| 2 | 基本预备费用 | 782.91 | 1.75% | 782.91 | 非资本性支出 |
| 3 | 铺底流动资金 | 4,859.46 | 10.84% | 4,859.46 | 非资本性支出 |
| 合计 | | 44,810.75 | 100.00% | 43,192.00 | |

本项目设备投入均为固定资产投资, 因此认定为资本性支出, 基本预备费用、铺底流动资金均认定为非资本性支出, 资本性支出的认定准确。

(1) 设备投入

本项目设备投入 39,168.37 万元, 分为设备购置费用、设备搬迁两个部分。其中, 设备购置费用 39,145.63 万元, 设备搬迁系项目所需搬迁设备的净值, 金额为 22.74 万元。

1) 设备购置费用

本项目设备投入包括垂直铸造线相关设备、车床、车铣、专机、自动化类设备、高精密磨床设备、AI 视觉检测设备等, 鉴于本项目不涉及新产品及新技术应用, 因此相关机器设备类似与公司现有机器设备类似。本项目相关设备购置价格主要参考历史设备采购价格、备选供应商报价等估算得出, 其中主要设备的投资测算依据如下:

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价(万 元/台) | 参考单价(万 元/台) | 参考价格确 定依据 |
|-------------|------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| 差壳机加 工项目 | 数控机床 | 22 | 65.00 | 66.00 | 报价单 |
| | 数控机床 | 22 | 75.00 | 75.00 | 报价单 |

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价(万 元/台) | 参考单价(万 元/台) | 参考价格确 定依据 |
|--|------------------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 转向节机 加工项目 | 自动测量机(含 激光打标功能) | 3 | 70.00 | 70.00 | 报价单 |
| | 动平衡机 | 3 | 45.00 | 45.50 | 报价单 |
| | 自动化设备 | 1 | 180.00 | 182.00 | 报价单 |
| | 空压机 | 1 | 80.00 | 82.00 | 报价单 |
| 制动盘机 加工项目 | 加工中心 | 12 | 65.00 | 60.60 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 加工中心 | 8 | 60.00 | 60.60 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 配套 | 1 | 189.00 | 190.00 | 报价单 |
| 汽车件铸 造产能提 升生产线 | 数控车床 | 40 | 65.00 | 66.00 | 报价单 |
| | 加工中心 | 10 | 46.00 | 47.00 | 报价单 |
| | 磨床 | 10 | 60.00 | 60.00 | 报价单 |
| | 动平衡 | 10 | 60.00 | 60.00 | 报价单 |
| | 检测机 | 10 | 120.00 | 122.00 | 报价单 |
| | 自动化设备 | 20 | 75.00 | 77.00 | 报价单 |
| 中频电炉 熔炼自动配料 喂丝球化站 电炉除尘一次收 集+球化+电炉除 尘二次收集 全自动浇注机 随流孕育系统 铁水包转运系统 造型机 造型机配套 砂处理生产线 制芯机 剪边机 回炉料输送小车 箱变高压电缆 空压机及后处理 电缆桥架 | 中频电炉 | 3 | 850.00 | 850.00 | 报价单 |
| | 熔炼自动配料 | 3 | 50.00 | 50.00 | 报价单 |
| | 喂丝球化站 | 3 | 80.00 | 80.00 | 报价单 |
| | 电炉除尘一次收 集+球化+电炉除 尘二次收集 | 3 | 300.00 | 300.00 | 报价单 |
| | 全自动浇注机 | 3 | 150.00 | 150.00 | 报价单 |
| | 随流孕育系统 | 3 | 119.00 | 119.00 | 报价单 |
| | 铁水包转运系统 | 3 | 170.00 | 170.00 | 报价单 |
| | 造型机 | 3 | 1,000.00 | 1,000.00 | 报价单 |
| | 造型机配套 | 3 | 300.00 | 300.00 | 报价单 |
| | 砂处理生产线 | 3 | 1,200.00 | 1,200.00 | 报价单 |
| | 制芯机 | 12 | 22.00 | 22.00 | 报价单 |
| | 剪边机 | 16 | 15.00 | 15.00 | 报价单 |
| | 回炉料输送小车 | 3 | 100.00 | 100.00 | 报价单 |
| | 箱变高压电缆 | 3 | 150.00 | 150.00 | 报价单 |
| | 空压机及后处理 | 3 | 150.00 | 150.00 | 报价单 |
| | 电缆桥架 | 3 | 80.00 | 80.00 | 报价单 |

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价(万 元/台) | 参考单价(万 元/台) | 参考价格确 定依据 |
|-------------------|-----------------|-------------|----------------|----------------|--------------|
| | 水气管道 | 3 | 50.00 | 50.00 | 报价单 |
| | 厂房(砂处理辅 跨改建) | 3 | 50.00 | 50.00 | 报价单 |
| | 设备基础电炉 | 3 | 130.00 | 130.00 | 报价单 |
| | 造型线砂处理设 备基础 | 3 | 355.00 | 355.00 | 报价单 |
| | 抛丸机设备基础 | 3 | 75.00 | 75.00 | 报价单 |
| | 料坑 | 3 | 45.00 | 45.00 | 报价单 |
| 卡钳加工 项目 | 专机 | 20 | 75.00 | 77.00 | 报价单 |
| | 专机 | 20 | 77.90 | 79.00 | 报价单 |
| | 加工中心 | 12 | 65.00 | 65.50 | 报价单 |
| 支架加工 项目 | 加工中心 | 32 | 40.00 | 45.00 | 报价单 |
| | 加工中心 | 8 | 42.00 | 45.00 | 报价单 |
| 自动化在 线检测项 目 | 自动化检测设备 | 40 | 60.00 | 62.00 | 报价单 |

如上表所示，主要设备预计采购单价与历史采购价格及备选供应商报价接近，本项目主要设备购置价格与市场价格相比，不存在重大差异情况，采购价格公允。

2) 设备搬迁

除上述外购设备外，汽车零部件产能提升项目尚有少量搬迁设备，设备价值系使用预计到搬迁日时的设备净值，具备公允性，具体情况如下：

| 设备名称 | 设备净值(万元) |
|---------|----------|
| 烤包区 | 3.75 |
| 光谱机 | 7.25 |
| 碳硫分析仪 | 5.13 |
| 硬度计 | 0.15 |
| 金相显微镜 | 0.67 |
| 热分析仪 | 0.24 |
| 光谱样气力输送 | 3.65 |

| 设备名称 | 设备净值(万元) |
|------|----------|
| 车床 | 1.91 |
| 合计 | 22.74 |

(2) 基本预备费

基本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，基本预备费用=设备购置费用×基本预备费率。基本预备费率按2%估算，本项目基本预备费用782.91万元。

(3) 铺底流动资金

在项目建设期以及运营初期，当收入尚未产生或仅少量流入、尚不能覆盖投资以外的付现成本时，为保证项目正常运转，存在的现金流缺口应由铺底流动资金补足。本项目铺底流动资金为4,859.46万元，系根据未来项目运营期所需营运资金数额加总后乘以铺底比例进行测算。

3、工程机械零部件产能升级项目

工程机械零部件产能升级项目投资总额为16,142.60万元，拟使用募集资金金额11,315.00万元，主要用于建筑工程费、设备投入、基本预备费、铺底流动资金等，具体内容如下：

单位：万元

| 序号 | 项目构成 | 投资总额 | 比例 | 拟使用募集资金金额 | 备注 |
|----|--------|-----------|---------|-----------|--------|
| 1 | 建筑工程费 | 3,180.00 | 19.70% | - | 资本性支出 |
| 2 | 设备投入 | 8,342.53 | 51.68% | 6,694.93 | 资本性支出 |
| 3 | 基本预备费用 | 197.50 | 1.22% | 197.50 | 非资本性支出 |
| 4 | 铺底流动资金 | 4,422.57 | 27.40% | 4,422.57 | 非资本性支出 |
| 合计 | | 16,142.60 | 100.00% | 11,315.00 | |

本项目建筑工程费为公司自有资金投入，设备投入均为固定资产投资，因此认定为资本性支出，基本预备费用、铺底流动资金均认定为非资本性支出，资本性支出的认定准确。

(1) 建筑工程费

本项目计划新建一栋建筑面积为 12,000 平方米的厂房，厂房综合建设单价约 2,650 元/平方米，项目建筑工程费约为 3,180.00 万元，由自有资金建设。具体内容如下所示：

| 建筑物 | 楼层 | 建筑面积 | 综合单价 | 建筑工程费 |
|------------|-----|-----------|----------|-----------------|
| | | 平方米 | 元/平方米 | 万元 |
| 翼城二期 V 法三厂 | 1 层 | 12,000.00 | 2,650.00 | 3,180.00 |
| 合计 | - | - | - | 3,180.00 |

(2) 设备投入

本项目设备投入 8,342.53 万元，分为设备购置费用、设备搬迁两个部分。其中，设备购置费用 6,694.93 万元，设备搬迁系项目所需搬迁设备的净值，金额为 1,647.60 万元。

1) 设备购置费用

本项目设备投入包括空压机、电炉、造型机、抛丸机、涂装喷涂线等，鉴于本项目不涉及新产品及新技术应用，因此相关机器设备类似与公司现有机器设备类似。本项目相关设备购置价格主要参考历史设备采购价格、备选供应商报价等估算得出，其中主要设备的投资测算依据如下：

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价(万 元/台) | 参考单价(万 元/台) | 参考价格确 定依据 |
|-----------------------------|----------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 工程机械 零部件产 线搬迁升 级项目 | 中频熔炼电炉 | 1 | 750.00 | 682.00 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 双梁冶金行车 | 1 | 60.00 | 71.00 | 报价单 |
| | 除尘器 | 1 | 150.00 | 152.00 | 报价单 |
| | 造型设备 | 1 | 380.00 | 382.50 | 报价单 |
| | 砂处理设备 | 1 | 150.00 | 150.00 | 报价单 |
| | 环保设备 | 1 | 100.00 | 100.00 | 报价单 |
| | 双梁冶金行车 | 1 | 60.00 | 60.00 | 报价单 |
| | 通用双梁行车 | 2 | 35.00 | 33.50 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 清理设备(机器) | 1 | 350.00 | 350.00 | 报价单 |

| 项目类型 | 设备名称 | 购置数量 (台) | 购置单价(万 元/台) | 参考单价(万 元/台) | 参考价格确 定依据 |
|-----------------------------------|----------------|-------------|----------------|---------------------|----------------|
| 高空作业 平台零部 件产线搬 迁升级项 目 | 人+抛丸机 | | | | |
| | 环保设备 | 1 | 120.00 | 126.00 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 单梁桥式起重机 | 3 | 20.00 | 20.00 | 报价单 |
| | 清理设备 | 3 | 75.00 | 75.00 | 报价单 |
| | 环保设备 | 3 | 20.00 | 20.00 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 涂装流水线 | 2 | 210.00 | 924.00 ^注 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 涂装作业房 | 3 | 60.00 | | |
| | 涂装除尘器 | 1 | 220.00 | | |
| | 空气压缩机 | 1 | 140.00 | 157.00 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 箱式变压器 | 2 | 85.00 | 85.61 | 报价单 |
| | 设备基建 | 1 | 500.00 | 507.00 | 报价单 |
| | 动力电缆 | 1 | 50.00 | 50.00 | 报价单 |
| 高空作业 平台零部 件产线搬 迁升级项 目 | 合箱机械手 | 1 | 56.80 | 56.80 | 报价单 |
| | 其他钢结构 | 1 | 80.00 | 80.00 | 报价单 |
| | 七零砂箱 | 35 | 5.50 | 5.50 | 报价单 |
| | 砂箱托盘(托板) | 65 | 2.00 | 2.00 | 报价单 |
| | 四五砂箱 | 30 | 3.40 | 3.40 | 报价单 |
| | 移动除尘罩 | 5 | 12.00 | 12.00 | 报价单 |
| | 解箱机械手 | 1 | 55.60 | 55.60 | 报价单 |
| | 喷涂腻子房 | 3 | 30.00 | 30.00 | 报价单 |
| | 涂装房体小单元 | 2 | 75.00 | 75.00 | 报价单 |
| | 涂装环组 VOC 新投 | 1 | 250.00 | 250.00 | 报价单 |
| | 箱变 | 1 | 70.00 | 70.18 | 报价单 |
| | 低压电缆 | 1 | 50.00 | 50.03 | 报价单 |
| | 空压机 | 1 | 80.93 | 93.00 | 基于历史采 购价格预估 |
| | 成型行车 | 3 | 38.00 | 35.00 | 报价单 |

注：报价单金额 924.00 万元，主要内容包含涂装流水线、涂装作业房、涂装除尘器、喷涂腻子房、涂装房体小单元、涂装环组 VOC 新投等设备。

如上表所示，主要设备预计采购单价与历史采购价格及备选供应商报价接近，本项目主要设备购置价格与市场价格相比，不存在重大差异情况，采购价格公允。

2) 设备搬迁

除上述外购设备外，工程机械零部件产能升级项目涉及原有设备的搬迁，设备价值系使用预计到搬迁日时的设备净值，具备公允性。

| 设备名称 | 设备净值（万元） |
|----------|----------|
| 真空设备 | 205.43 |
| 龙门 CNC | 94.92 |
| 林德 CNC | 430.11 |
| 球铁 CNC | 369.67 |
| 数控车床 | 60.27 |
| 数控龙门铣床 | 15.95 |
| 镗铣床 | 3.69 |
| 摇臂钻床 | 1.95 |
| VOC 治理设备 | 117.36 |
| 数控雕刻机 | 29.17 |
| 模具加工中心 | 6.52 |
| 铝膜数控中心 | 13.44 |
| 数控切割机 | 1.05 |
| 线切割 | 3.30 |
| 数控弯箍机 | 2.31 |
| 数控车床 | 0.55 |
| 立式铣床 | 5.08 |
| 焊接机器人 | 2.66 |
| 激光切割机 | 24.60 |
| 打磨检具房搬迁 | 109.98 |
| 机器人搬迁 | 125.40 |
| 抛丸机搬迁 | 18.57 |
| 加工设备搬迁 | 5.61 |
| 合计 | 1,647.60 |

(3) 基本预备费

基本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，基本预备费用=设备购置费用×基本预备费率。基本预备费率按2%估算，本项目基本预备费用197.50万元。

(4) 铺底流动资金

在项目建设期以及运营初期，当收入尚未产生或仅少量流入、尚不能覆盖投资以外的付现成本时，为保证项目正常运转，存在的现金流缺口应由铺底流动资金补足。本项目铺底流动资金为4,422.57万元，系根据未来项目运营期所需营运资金数额加总后乘以铺底比例进行测算。

4、补充流动资金及偿还债务

公司拟将本次募集资金中的24,350.00万元用于补充流动资金及偿还债务，以更好的满足公司未来业务发展的资金需求，均为非资本性支出。

(1) 测算假设

本次补充流动资金及偿还债务金额测算主要基于以下假设：公司所遵循的现行法律、政策以及当前的社会政治经济环境不会发生重大变化；公司业务所处的行业状况、公司业务开展所需的供应市场不会发生重大变化；公司现有产品的价格不会因国家产业政策调整而发生重大变化；公司制定的各项生产经营计划能按预定目标实现；公司营运资金周转效率不会发生重大变化。

(2) 测算方法

根据公司最近三年营运资金的实际占用情况以及各项经营性资产和经营性负债占营业收入的比例情况，以估算的2025-2027年营业收入为基础，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产、经营性流动负债分别进行估算，进而预测公司未来期间生产经营对流动资金的需求量。

(3) 测算过程

公司流动资金占用金额主要来源于经营过程中产生的经营性流动资产和经营性流动负债，公司根据实际情况对 2025 年末、2026 年末和 2027 年末的经营性流动资产和经营性流动负债进行预测，计算各年末的经营性流动资金占用额（经营性流动资产-经营性流动负债）。公司对于流动资金的需求量为新增的流动资金缺口，即 2027 年末的流动资金占用额与 2024 年末流动资金占用额的差额。

在公司业务保持正常发展的情况下，未来三年，公司日常经营需补充的营运资金规模采用收入百分比法进行测算。2022-2024 年，公司营业收入分别为 322,578.36 万元、326,351.35 万元和 382,751.87 万元，年复合增长率为 8.93%，收入稳健增长。因此，假定 2025-2027 年公司营业收入年均增长率为 5%。

结合上述营业收入测算，按照 2022-2024 年各期末应收账款、应收票据、应收款项融资、预付款项、存货等经营性资产和应付账款、应付票据、合同负债等经营性负债的平均值，占 2022-2024 年平均营业收入测算数的百分比，预测 2025-2027 年新增流动资金需求如下：

单位：万元

| 序号 | 科目 | 历史区间（万元） | | | 占营业收入比例均值 | 预测期（万元） | | |
|-----|---------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| | | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | | 2025 年 E | 2026 年 E | 2027 年 E |
| 1 | 营业收入 | 322,578.36 | 326,351.35 | 382,751.87 | | 401,889.46 | 421,983.93 | 443,083.13 |
| 1.1 | 收入复合增速 | 8.93% | | | | 5.00% | 5.00% | 5.00% |
| 2 | 经营性流动资产 | 191,103.16 | 202,114.80 | 214,237.43 | 59.05% | 237,311.69 | 249,177.27 | 261,636.14 |
| 2.1 | 应收票据 | 22,833.13 | 22,983.35 | 24,224.36 | 6.82% | 27,395.25 | 28,765.01 | 30,203.26 |
| 2.2 | 应收账款 | 83,052.09 | 89,216.76 | 107,620.04 | 27.07% | 108,779.97 | 114,218.97 | 119,929.92 |
| 2.3 | 应收款项融资 | 17,981.93 | 18,697.98 | 8,601.73 | 4.52% | 18,153.58 | 19,061.26 | 20,014.32 |
| 2.4 | 预付款项 | 3,867.34 | 7,234.41 | 4,099.59 | 1.50% | 6,010.55 | 6,311.08 | 6,626.63 |
| 2.5 | 存货 | 63,368.68 | 63,982.31 | 69,691.71 | 19.15% | 76,972.34 | 80,820.95 | 84,862.00 |
| 3 | 经营性流动负债 | 91,243.20 | 75,574.82 | 95,224.94 | 25.44% | 102,243.52 | 107,355.69 | 112,723.48 |
| 3.1 | 应付票据 | 22,432.82 | 10,138.94 | 18,585.00 | 4.97% | 19,982.76 | 20,981.89 | 22,030.99 |
| 3.2 | 应付账款 | 67,763.42 | 64,561.14 | 76,220.60 | 20.23% | 81,320.14 | 85,386.14 | 89,655.45 |

| 序号 | 科目 | 历史区间 (万元) | | | 占营业收入比例均值 | 预测期 (万元) | | |
|-----|----------|-----------|--------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| | | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | | 2025 年 E | 2026 年 E | 2027 年 E |
| 3.3 | 合同负债 | 1,046.95 | 874.73 | 419.34 | 0.23% | 940.63 | 987.66 | 1,037.04 |
| 4 | 流动资金需求量 | | | 119,012.49 | | 135,068.17 | 141,821.58 | 148,912.66 |
| 5 | 流动资金缺口总额 | | | | | | | 29,900.17 |

根据上述测算，公司因营业收入规模增长所导致的补充流动资金需求规模为 29,900.17 万元。本次使用 24,350.00 万元募集资金用于补充流动资金符合公司实际经营的需要，有利于缓解公司业务规模扩张带来的资金压力，保证公司未来稳定可持续发展，具有必要性与可行性。

(4) 实际用于补充流动资金的情况

公司本次募投项目中属于实际用于补充流动资金的拟投入募集资金的金额及占比情况如下：

| 项目名称 | 非资本性支出 | 募集资金拟投入金额 (万元) |
|-----------------------|--------|----------------|
| 智能家居零部件产能提升项目 | 基本预备费用 | 1,030.88 |
| | 铺底流动资金 | 2,733.84 |
| 汽车零部件产能提升项目 | 基本预备费用 | 782.91 |
| | 铺底流动资金 | 4,859.46 |
| 工程机械零部件产能升级项目 | 基本预备费用 | 197.50 |
| | 铺底流动资金 | 4,422.57 |
| 补充流动资金及偿还债务 | 补充流动资金 | 24,350.00 |
| 合计 | | 38,377.16 |
| 拟募集资金总额 | | 130,102.00 |
| 实际补充流动资金总额占拟募集资金总额的比例 | | 29.50% |

本次拟募集资金非资本性支出包括补充流动资金及偿还债务 24,350.00 万元以及“核心零部件产能提升及产业链延伸项目”中的预备费和铺底流动资金 14,027.16 万元，合计为 38,377.16 万元，占本次募集资金总额 29.50%，未超过 30.00%，本次募集资金用于补充流动资金规模符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的有关规定。

综上，公司本次募投项目投资构成的测算具有相关依据，资本性支出的认定准确，主要设备的采购价格根据历史采购价格或备选供应商报价测算，具有公允性。

（二）与公司同类项目和同行业公司可比项目的差异情况及差异原因

1、与公司同类项目的对比分析

| 项目名称 | 本次募投项目 | | | 2021年可转债项目 | | IPO募投项目 | |
|------------------------|---|------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|------------------|--------------------------|---------------|
| | 智能家居零部件产能提升项目 | 汽车零部件产能提升项目 | 工程机械零部件产能升级项目 | 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 铸造产能化升级与研发能力提升项目 | 华翔精加工智能化扩产升级项目 | 华翔精密制造智能化升级项目 |
| 投资总额（万元） | 55,308.58 | 44,810.75 | 16,142.60 | 78,511.92 | 7,612.80 | 27,809.03 | 9,889.24 |
| 其中：设备投资金额（万元） | 51,543.87 | 39,168.37 | 8,342.53 | 63,490.41 | 6,626.80 | 24,000.00 | 8,356.00 |
| 其中：铸造件设备投资金额（万元） | 13,129.00 | 17,108.87 | - | - | - | - | - |
| 压缩机机加工件设备投资金额（万元） | 29,734.87 | - | - | 55,980.41 | - | 24,000.00 | - |
| 汽车机加工件设备投资金额（万元） | - | 22,059.50 | - | 7,510.00 | - | - | - |
| 建设达产产能 | 年产智能家居产品零部件 5.4 万吨铸造件，5,059.93 万件粗加工件，4,244.16 精加工件 | 年产汽车零部件 6.76 万吨铸造件，1,053.52 万件机加工件 | 年产工程机械零部件 10.07 万吨 | 年产压缩机零部件 11,413.19 万件、汽车零部件 445.06 万件 | 不涉及新增产能 | 年产 5,976.74 万件压缩机零部件机加工件 | 不涉及新增产能 |
| 单位铸造件产能投资额（元/吨） | 2,431.30 | 2,530.90 | 828.45 | - | - | - | - |
| 单位压缩机零部件机加工件产能投资额（元/件） | 5.88 (其中粗加工为 2.96 元/件，精加工为 7.01 元/件) | - | - | 4.90 | - | 4.02 | - |
| 单位汽车零部件机加工件产能投资额（元/件） | - | 20.94 | - | 16.87 | - | - | - |

本次募投项目“智能家居零部件产能提升项目”单位铸造件产能投资额为

2,431.30 元/吨，“汽车零部件产能提升项目”单位铸造件产能投资额为 2,530.90 元/吨，“工程机械零部件产能升级项目”单位铸造件产能投资额为 828.45 元/吨，由于公司前次募投项目未涉及铸造毛坯领域，因此前次募投项目单位产能投资额不具有参考性。根据公司现有铸造产线情况，公司 2024 年末铸造件生产所需机器设备原值为 116,728.37 万元，2024 年度铸造件产能为 39.94 万吨，单位产能投资额为 2,922.77 元/吨，与“智能家居零部件产能提升项目”“汽车零部件产能提升项目”单位铸造件产能投资额接近。“工程机械零部件产能升级项目”单位产能投资额偏低，主要系该项目为现有工程机械零部件产线进行搬迁，利用部分原有生产设备导致单位产能投资偏低。

公司本次募投项目“智能家居零部件产能提升项目”单位机加工件产能投资额为 5.88 元/件，略高于前次募投项目“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”和“华翔精加工智能化扩产升级项目”的 4.90 元/件和 4.02 元/件，主要系本次募投项目中精加工比例较高，精加工由于其产品精度较高因此对设备加工能力要求更高，导致单位产能投资额偏高，具备合理性。

本次募投项目“汽车零部件产能提升项目”单位机加工件产能投资额为 20.94 元/件，高于前次可转债募投项目“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”的 16.87 元/件，主要由于前次募投自动化程度较低，主要为人工产线，本次“汽车零部件产能提升项目”引入包括自动测量机、机械臂等在内的各类自动化设备，产线自动化程度更高，并且本次募投新增制动盘产品，该类产品单重较重，人工难以完成搬运，需使用自动化设备代替人工搬运，相关设备单价相对较高，因此，本次募投对应需要更高的单位产能投资额。

综上，公司本次募投项目的单位产能投资额与公司同类项目可比，具有合理性。

2、与同行业公司可比项目对比

(1) 智能家居零部件产能提升项目

| 公司名称 | 项目名称 | 铸造件产能规模 | 机加工件产能规模 | 铸造设备投入(万元) | 机加工件设备投入(万元) | 单位铸造件产能投资额 | 单位机加工件产能投资额 |
|------|-------------------------------|----------|-------------|------------|--------------|------------|-------------|
| 百达精工 | 年产 10,000 万件高效节能压缩机新材料核心零部件项目 | 2,500 万件 | 7,500 万件 | 5,715.00 | 22,703 | 2.29 | 3.03 |
| 南特科技 | 珠海南特机加扩产及研发能力提升项目 | - | 1,118.48 万件 | - | 3,755.44 | - | 3.36 |

根据上表，百达精工“年产 10,000 万件高效节能压缩机新材料核心零部件项目”单位机加工件产能投资额为 3.03 元/件，南特科技“珠海南特机加扩产及研发能力提升项目”单位机加工件产能投资额为 3.36 元/件，低于公司本次募投项目“智能家居零部件产能提升项目”单位机加工件产能投资额的 5.88 元/件，主要系公司本次“智能家居零部件产能提升项目”的精加工比例较高，精加工单位产能投资额为 7.01 元/件，显著高于粗加工件的 2.96 元/件。同行业公司其他募投项目对铸造件、机加工件的统计单位存在差异，与公司本次募投项目单位产能投资额不具有可比性。

(2) 汽车零部件产能提升项目

| 公司名称 | 项目名称 | 毛坯件产能规模 | 机加工件产能规模 | 毛坯件设备投入(万元) | 机加工件设备投入(万元) | 单位毛坯件产能投资额 | 单位机加工件产能投资额 |
|------|-----------------------------|---------|----------|-------------|--------------|------------|-------------|
| 联诚精密 | 精密零部件智能制造项目 | | 1.7 万吨 | | 22,715 | | 13,361.76 |
| 伯特利 | 高强度铝合金铸件项目 | 255 万件 | - | 31,091.00 | - | 121.93 | - |
| 星源卓镁 | 年产 300 万套汽车用高强度大型镁合金精密成型件项目 | - | 300 万件 | - | 43,951.80 | - | 146.51 |
| 众捷汽车 | 数字化智能工厂建设及扩产项目 | - | 4,144 万件 | - | 20,202.90 | - | 4.88 |
| 旭升集团 | 新能源汽车精密铸造件项目 | - | 500 万件 | - | 37,931.00 | - | 75.86 |

根据上表，由于汽车零部件为非标准化定制产品，产品规格、内部结构、加工工艺等均存在较大差异，因此同行业公司各项目单位产能投资额变动较大。公司本次募投项目“汽车零部件产能提升项目”单位机加工件产能投资额为20.94元/件，处于同行业公司可比募投项目单位机加工件产能投资额的区间范围内。同行业公司汽车件铸造募投项目对铸造件的统计单位存在差异，与公司本次募投项目单位产能投资额不具有可比性。

(3) 工程机械零部件产能升级项目

| 公司名称 | 项目名称 | 产能规模(万吨) | 设备投入(万元) | 单位产能投资额(元/吨) |
|------|-------------------------|----------|-----------|--------------|
| 日月股份 | 年产22万吨大型铸件精加工生产项目建设项目 | 22 | 183,072 | 8,321.45 |
| 中力股份 | 湖北中力铸造有限公司电动叉车零部件铸造一期项目 | 22 | 16,001.19 | 727.33 |
| 安徽合力 | 合力(六安)高端铸件及深加工研发制造基地项目 | 20 | 52,889.00 | 2,644.45 |
| 恒润股份 | 年产2.5万吨精加工大型环锻扩产项目 | 2.5 | 16,276.84 | 6,510.74 |

根据上表，工程机械零部件产品种类较多且单重差异较大，公司本次募投项目“工程机械零部件产能升级项目”单位产能投资额为828.45元/件，由于该项目系对原有产线进行搬迁及升级，因此单位产能投资额处于同行业公司可比募投项目单位产能投资额的区间范围内的偏低区域。

综上，公司本次募投项目的单位产能投资额位于同行业可比公司的合理区间范围内，具有合理性。

六、结合本次募投项目产品单价、毛利率、产能利用率、产销率等关键指标的测算依据及与公司、同行业可比公司同类产品或项目相关指标的差异情况，说明效益测算是否谨慎、合理

(一) 智能家居零部件产能提升项目

本项目建设达产后，预计实现营业收入31,780.90万元，毛利率32.87%，净利率21.66%，净利润6,884.88万元，项目税后内部收益率为13.70%，静态

投资回收期为 6.51 年（含建设期）。

1、营业收入测算过程及依据

营业收入按照智能家居零部件铸造件、粗加工件、精加工件产品产能及预计平均单价测算，具体如下：

| 产品类型 | 销售类型 | 项目类型 | T+1 年 | T+2 年 | T+3 年 | T+4 年 | T+5 年 | T+6 至 T+10 年 |
|--------------|--------|-----------------|----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 智能家居零部件-铸造件 | 国内销售 | 产能（吨） | - | 33.76 | 33.76 | 33.76 | 33.76 | 33.76 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 产量（吨，产能×产能利用率） | - | 16.88 | 33.76 | 33.76 | 33.76 | 33.76 |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 销量（吨） | - | 16.88 | 33.76 | 33.76 | 33.76 | 33.76 |
| | | 单价-不含税（元/吨） | 5,500.00 | 5,445.00 | 5,390.55 | 5,390.55 | 5,390.55 | 5,390.55 |
| | | 销售收入（万元） | - | 9.19 | 18.20 | 18.20 | 18.20 | 18.20 |
| | 国外销售 | 产能（吨） | - | 2.17 | 2.17 | 2.17 | 2.17 | 2.17 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 产量（吨，产能×产能利用率） | - | 1.09 | 2.17 | 2.17 | 2.17 | 2.17 |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 销量（吨） | - | 1.09 | 2.17 | 2.17 | 2.17 | 2.17 |
| | | 单价-不含税（万元/吨） | 7,000.00 | 6,930.00 | 6,860.70 | 6,860.70 | 6,860.70 | 6,860.70 |
| | | 销售收入（万元） | - | 0.75 | 1.49 | 1.49 | 1.49 | 1.49 |
| | 小计（万元） | | - | 9.95 | 19.69 | 19.69 | 19.69 | 19.69 |
| 智能家居零部件-粗加工件 | 国内销售 | 产能（万件） | - | 783.85 | 783.85 | 783.85 | 783.85 | 783.85 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 产量（万件，产能×产能利用率） | - | 391.92 | 783.85 | 783.85 | 783.85 | 783.85 |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 销量（万件） | - | 391.92 | 783.85 | 783.85 | 783.85 | 783.85 |
| | | 单价-不含税（元/件） | 4.35 | 4.26 | 4.18 | 4.18 | 4.18 | 4.18 |
| | | 销售收入（万元） | - | 1,670.77 | 3,274.72 | 3,274.72 | 3,274.72 | 3,274.72 |
| | 国外销售 | 产能（万件） | - | 31.92 | 31.92 | 31.92 | 31.92 | 31.92 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| 产品类型 | 销售类型 | 项目类型 | T+1年 | T+2年 | T+3年 | T+4年 | T+5年 | T+6至T+10年 | |
|--------------|------|------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
| | | 产量(万件, 产能×产能利用率) | - | 15.96 | 31.92 | 31.92 | 31.92 | 31.92 | |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| | | 销量(万件) | - | 15.96 | 31.92 | 31.92 | 31.92 | 31.92 | |
| | | 单价-不含税(元/件) | 5.10 | 5.00 | 4.90 | 4.90 | 4.90 | 4.90 | |
| | | 销售收入(万元) | - | 79.77 | 156.35 | 156.35 | 156.35 | 156.35 | |
| | | 小计(万元) | - | 1,750.54 | 3,431.07 | 3,431.07 | 3,431.07 | 3,431.07 | |
| 智能家居零部件-精加工件 | 国内销售 | 产能(万件) | - | 4,244.16 | 4,244.16 | 4,244.16 | 4,244.16 | 4,244.16 | |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| | | 产量(万件, 产能×产能利用率) | - | 2,122.08 | 4,244.16 | 4,244.16 | 4,244.16 | 4,244.16 | |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| | | 销量(万件) | - | 2,122.08 | 4,244.16 | 4,244.16 | 4,244.16 | 4,244.16 | |
| | | 单价-不含税(元/件) | 6.95 | 6.81 | 6.68 | 6.68 | 6.68 | 6.68 | |
| | | 销售收入(万元) | - | 14,454.15 | 28,330.14 | 28,330.14 | 28,330.14 | 28,330.14 | |
| | 国外销售 | 产能(万件) | - | - | - | - | - | - | |
| | | 产能利用率 | 0% | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| | | 产量(万件, 产能×产能利用率) | - | - | - | - | - | - | |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| | | 销量(万件) | - | - | - | - | - | - | |
| | | 单价-不含税(元/件) | - | - | - | - | - | - | |
| | | 销售收入(万元) | - | - | - | - | - | - | |
| 小计(万元) | | | - | 14,454.15 | 28,330.14 | 28,330.14 | 28,330.14 | 28,330.14 | |
| 合计(万元) | | | - | 16,214.64 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 | |

(1) 产品产能、销量及产能利用率的确定依据

项目预计于预测期第二年完成建设及设备安装并投入试生产，当年达产比例为 50%，第三年实现满产。项目建设达产后，将形成年产智能家居零部件产品 5.4 万吨铸造件，9,304.09 万件机加工件。项目年产能主要结合配套生产能力及市场需求预测确定，测算时假设各年度产量全部实现销售。

报告期各期，公司白色家电零部件的产能、产能利用率、产销率具体情况

如下：

| 产品类别 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------------------|--------|------------|------------|------------|------------|
| 白色家用电压缩机 铸造类零部件 | 产能(吨) | 203,895.18 | 263,540.90 | 202,668.94 | 163,712.79 |
| | 产量(吨) | 182,504.25 | 242,323.24 | 187,571.68 | 153,932.11 |
| | 产能利用率 | 89.51% | 91.95% | 92.55% | 94.03% |
| | 外购(吨) | 24,096.14 | 36,532.75 | 16,366.04 | 4,290.00 |
| | 销量(吨) | 161,448.68 | 232,200.01 | 175,187.76 | 147,948.44 |
| | 产销率 | 78.15% | 83.27% | 85.90% | 93.51% |
| 白色家用电压缩机 机加工类零部件 | 产能(万件) | 35,973.85 | 42,457.16 | 33,923.02 | 27,626.81 |
| | 产量(万件) | 31,475.75 | 35,440.15 | 28,240.62 | 21,756.53 |
| | 产能利用率 | 87.50% | 83.47% | 83.25% | 78.75% |
| | 外购(万件) | 1,049.53 | 1,442.95 | 808.37 | 121.00 |
| | 销量(万件) | 26,175.33 | 33,995.97 | 26,679.16 | 21,411.79 |
| | 产销率 | 80.48% | 92.17% | 91.84% | 97.87% |

综上，在产能和产品单价已确定的情况下，产能利用率、产销率系数共同影响测算收入，该系数与报告期内不存在显著差异。

(2) 产品价格的确定依据

在产品销售价格方面，公司参考2024年相关产品平均销售单价，并结合具体产品品类、产品工艺技术、未来客户群体、市场行情、行业竞争状况等因素预测产品销售单价，具体情况如下：

| 产品类型 | 销售类型 | 单位 | 2024年平均单价 | 募投项目单价 |
|--------------|------|-----|-----------|----------|
| 智能家居零部件铸造毛坯件 | 内销 | 元/吨 | 5,505.54 | 5,500.00 |
| | 外销 | 元/吨 | 7,010.91 | 7,000.00 |
| 智能家居零部件粗加工件 | 内销 | 元/件 | 4.88 | 4.35 |
| | 外销 | 元/件 | 5.30 | 5.10 |
| 智能家居零部件精加工件 | 内销 | 元/件 | 7.03 | 6.95 |

本次募投项目效益测算主要参考公司2024年度相关数据，智能家居零部件募投测算单价与公司2024年度平均单价不存在较大差异。

2、成本费用预测过程及依据

（1）营业成本估算

营业成本由公司根据相关产品的生产工艺及耗费预计，对本项目的成本费用进行审慎估算。营业成本的各项构成明细的测算依据具体如下：

直接材料成本根据产品所需原辅材料制定物料清单，并结合产成品产销量测算耗用量，参考公司同类原辅材料的市场采购价格进行估算。

直接人工成本根据项目所需生产人员数量测算，结合公司薪酬福利标准及项目所在地社保、公积金等政策确定，并综合考虑运营期内薪酬合理增长因素。

制造费用包括折旧摊销以及其他制造费用。其中，折旧摊销费主要为项目设备折旧费，按照国家有关规定采用年限平均法计提，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%。其他制造费用主要包含工具及备品费、物料消耗、水电费、其他费用。

运费主要为产品在运输到客户指定地点过程中产生的运输费用，参考公司过往运输价格进行估算。

（2）项目期间费用测算

项目期间费用主要包括销售费用、管理费用及研发费用。公司本募投项目的期间费用参照公司过往期间费用率进行预计，具体情况如下：

| 项目 | 2022 年度 | 2023 年度 | 2024 年度 | 2025 年上半年 | 2024-2025 上半年平均值 | 本次募投项目 |
|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| 销售费用率（%） | 0.77 | 0.96 | 0.81 | 0.68 | 0.74 | 0.74 |
| 管理费用率（%） | 4.68 | 4.07 | 3.46 | 3.50 | 3.48 | 3.48 |
| 研发费用率（%） | 3.21 | 4.35 | 4.38 | 3.29 | 3.83 | 3.83 |
| 合计（%） | 8.67 | 9.39 | 8.65 | 7.47 | 8.06 | 8.06 |

（3）项目各类税费测算

本项目严格执行国家及地方现行税收政策。增值税按照 13%税率计算，城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按应交增值税金额的 7%、

3%和2%测算。项目实施主体华翔（洪洞）智能科技有限公司为高新技术企业，适用15%的企业所得税税率，项目测算中企业所得税按15%计取。

（4）经济效益情况

本项目具备良好的经济效益。项目建成达产后，预估年营业收入为31,780.90万元，年净利润为6,884.88万元，综合毛利率为32.87%，净利率为21.66%。项目预计税后内部收益率为13.70%，税后静态投资回收期为6.51年。

具体测算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1年 | T+2年 | T+3年 | T+4年 | T+5年 | T+6年 | T+7年 | T+8年 | T+9年 | T+10年 |
|----|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 主营业务收入 | -16,214.64 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 | 31,780.90 |
| 2 | 减：主营业务成本 | -10,560.63 | 21,334.97 | 21,334.97 | 21,334.97 | 21,334.97 | 21,334.97 | 21,334.97 | 21,334.97 | 21,334.97 | 21,334.97 |
| 3 | 减：税金及附加 | - | - | - | - | 160.89 | 248.69 | 248.69 | 248.69 | 248.69 | 248.69 |
| 4 | 减：销售费用 | -120.74 | 236.64 | 236.64 | 236.64 | 236.64 | 236.64 | 236.64 | 236.64 | 236.64 | 236.64 |
| 5 | 减：管理费用 | -564.55 | 1,106.53 | 1,106.53 | 1,106.53 | 1,106.53 | 1,106.53 | 1,106.53 | 1,106.53 | 1,106.53 | 1,106.53 |
| 6 | 减：研发费用 | -621.32 | 1,217.80 | 1,217.80 | 1,217.80 | 1,217.80 | 1,217.80 | 1,217.80 | 1,217.80 | 1,217.80 | 1,217.80 |
| 7 | 利润总额 | -4,347.40 | 7,884.95 | 7,884.95 | 7,724.06 | 7,636.26 | 7,636.26 | 7,636.26 | 7,636.26 | 7,636.26 | 7,636.26 |
| 8 | 减：所得税（15%） | -558.91 | 1,000.07 | 1,000.07 | 975.94 | 962.77 | 962.77 | 962.77 | 962.77 | 962.77 | 962.77 |
| 9 | 净利润 | -3,788.49 | 6,884.88 | 6,884.88 | 6,748.12 | 6,673.49 | 6,673.49 | 6,673.49 | 6,673.49 | 6,673.49 | 6,673.49 |
| 10 | 净利率 | -23.36% | 21.66% | 21.66% | 21.23% | 21.00% | 21.00% | 21.00% | 21.00% | 21.00% | 21.00% |
| 11 | 毛利率 | -34.87% | 32.87% | 32.87% | 32.87% | 32.87% | 32.87% | 32.87% | 32.87% | 32.87% | 32.87% |

综上，效益预测中产品价格、成本费用等关键指标的测算主要依据公司以往年度经营情况，并综合考虑行业未来市场发展趋势，预测过程审慎，测算依据充分。

3、效益预测与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况

效益预测中产品价格、成本费用等关键指标最终影响项目的毛利率和内部收益率，故采用毛利率和内部收益率进行比较分析。

(1) 毛利率

本次募投项目预测毛利率与公司压缩机零部件毛利率对比如下：

| 产品类型 | 2024 年毛利率 | 2025 年 1-9 月毛利率 | 募投项目毛利率 |
|-------------|-----------|-----------------|---------|
| 压缩机零部件铸造毛坯件 | 20.06% | 24.03% | 18.18% |
| 压缩机零部件粗加工件 | 28.88% | 31.85% | 31.00% |
| 压缩机零部件精加工件 | 22.01% | 30.00% | 33.11% |

注：募投测算毛利率将铁屑成本在机加工环节扣减，公司毛利率按照相同口径处理。

本次募投项目效益测算主要参考公司 2024 年度相关数据，压缩机零部件铸造毛坯件募投项目毛利率小幅低于 2024 年毛利率，主要系考虑项目建设及达产期间市场竞争更为充分，产品单价预计会小幅下降；压缩机零部件粗加工件及精加工件募投项目毛利率高于 2024 年毛利率，主要系 2024 年公司部分机加工产线进行搬迁，且精加工产线起步较晚，仍处于逐步投产放量过程中，综合导致 2024 年机加工件毛利率偏低。

2025 年 1-9 月，压缩机零部件粗加工件生产趋于稳定，毛利率有所提升，与募投项目毛利率接近。2025 年 1-9 月，公司压缩机零部件精加工件产量为 3,747.00 万件，相比粗加工的 31,475.75 万件，生产规模相对较小，未充分释放规模效益。本次募投拟新增 4,244.16 万件精加工件产能，待募投项目达产后，预计毛利率将进一步提升。通常情况下，压缩机零部件精加工件的产品附加值相较粗加工件更高，客户定价及预估毛利率均高于粗加工件，精加工件的募投项目达产年毛利率相比粗加工件相对较高。因此本次募投压缩机零部件精加工件毛利率小幅高于公司现有水平具备合理性。

本次募投项目测算毛利率与同行业可比公司毛利率水平的对比如下：

| 公司名称 | 项目名称 | 项目毛利率 |
|------|--|--------|
| 百达精工 | 年产 10,000 万件高效节能压缩机新材料核心零部件项目 | 30.90% |
| 南特科技 | 安徽中特高端精密配件生产基地二期项目 | 未披露 |
| | 台山南特精密机加工件扩产项目 | 未披露 |
| 联合精密 | 广东扬山联合精密制造股份有限公司新增年产 3800 万件空调压缩机部件、200 万件刹车盘及研发中心扩建项目 | 未披露 |

| 公司名称 | 项目名称 | 项目毛利率 |
|------|---------------|--------|
| | 平均值 | 30.90% |
| 公司 | 智能家居零部件产能提升项目 | 32.87% |

本次募投项目测算毛利率与同行业可比公司毛利率水平的对比如下：

| 可比公司 | 可比公司主要产品 | 毛利率 | | | |
|--------------|----------|-----------|--------|--------|--------|
| | | 2025年1-9月 | 2024年 | 2023年 | 2022年 |
| 联诚精密 | 压缩机零件 | 15.65% | 12.42% | 13.88% | 17.84% |
| 百达精工 | 压缩机零部件 | 未披露 | 20.73% | 22.79% | 22.53% |
| 南特科技 | 精密件 | 24.36% | 22.83% | 23.30% | 20.55% |
| | 加工服务 | 43.13% | 42.23% | 45.43% | 42.12% |
| 联合精密 | 精密件 | 27.73% | 25.41% | 24.04% | 29.40% |
| 同行业平均毛利率水平 | | 27.72% | 24.72% | 25.89% | 26.49% |
| 发行人压缩机零部件毛利率 | | 31.13% | 26.93% | 30.52% | 23.80% |
| 募投项目预测毛利率 | | 32.87% | | | |

注：同行业可比公司 2025 年 1-9 月未披露同类明细数据，因此列示其 2025 年 1-6 月数据。

本次募投项目预测毛利率略高于同行业上市公司，主要因为项目覆盖铸造至精加工环节全流程，提升公司智能家居零部件产品附加值，毛利率相对较高。相关毛利率测算数据具备审慎性与合理性。

(2) 内部收益率

本次募投项目测算内部收益率与同行业可比公司内部收益率对比如下：

| 公司名称 | 项目名称 | 内部收益率 |
|------|--|--------|
| 百达精工 | 年产 10,000 万件高效节能压缩机新材料核心零部件项目 | 17.92% |
| 南特科技 | 安徽中特高端精密配件生产基地二期项目 | 11.49% |
| | 台山南特精密机加工件扩产项目 | 19.89% |
| 联合精密 | 广东扬山联合精密制造股份有限公司新增年产 3800 万件空调压缩机部件、200 万件刹车盘及研发中心扩建项目 | 16.01% |
| | 安徽精密零部件产业化建设项目 | 17.69% |
| 平均值 | | 16.60% |
| 公司 | 智能家居零部件产能提升项目 | 13.70% |

本次募投项目税后内部收益率低于行业平均值，处于同行业上市公司同类募投项目水平区间内。上述差异主要系公司测算时充分考虑了最近三年实际经营成果，整体预测相对谨慎，测算结果具备合理性。

（二）汽车零部件产能提升项目

本项目建设达产后，预计实现营业收入 59,784.05 万元，毛利率 22.26%，净利率 12.49%，净利润 7,464.59 万元，项目税后内部收益率为 17.68%，静态投资回收期为 6.68 年（含建设期）。

1、营业收入测算

营业收入按照汽车零部件毛坯件、机加工件产品产能及预计平均单价测算，具体如下：

| 产品类型 | 销售类型 | 项目类型 | T+1 年 | T+2 年 | T+3 年 | T+4 年 | T+5 年 | T+6 至 T+10 年 |
|------------|------|-----------------|-------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 汽车零部件-毛坯件 | 国内销售 | 产能（万件） | - | 1,156.04 | 1,156.04 | 1,156.04 | 1,156.04 | 1,156.04 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 产量（万件，产能×产能利用率） | - | 578.02 | 1,156.04 | 1,156.04 | 1,156.04 | 1,156.04 |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 销量（万件） | - | 578.02 | 1,156.04 | 1,156.04 | 1,156.04 | 1,156.04 |
| | | 单价-不含税（元/件） | 22.00 | 21.78 | 21.56 | 21.56 | 21.56 | 21.56 |
| | | 销售收入（万元） | - | 12,589.32 | 24,926.86 | 24,926.86 | 24,926.86 | 24,926.86 |
| 汽车零部件-机加工件 | 国外销售 | 产能（万件） | - | 144,361.21 | 144,361.21 | 144,361.21 | 144,361.21 | 144,361.21 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 产量（万件，产能×产能利用率） | - | 72,180.61 | 144,361.21 | 144,361.21 | 144,361.21 | 144,361.21 |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 销量（万件） | - | 72,180.61 | 144,361.21 | 144,361.21 | 144,361.21 | 144,361.21 |
| | | 单价-不含税（元/件） | 40.00 | 39.60 | 39.20 | 39.20 | 39.20 | 39.20 |
| | | 销售收入（万元） | - | 285.84 | 565.95 | 565.95 | 565.95 | 565.95 |
| 小计（万元） | | | - | 12,875.16 | 25,492.81 | 25,492.81 | 25,492.81 | 25,492.81 |
| 汽车零部件-机加工件 | 国内销售 | 产能（万件） | - | 836.37 | 836.37 | 836.37 | 836.37 | 836.37 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| 产品类型 | 销售类型 | 项目类型 | T+1年 | T+2年 | T+3年 | T+4年 | T+5年 | T+6至T+10年 | |
|--------|------|-----------------|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|
| 国外销售 | | 产量(万件,产能×产能利用率) | - | 418.19 | 836.37 | 836.37 | 836.37 | 836.37 | |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| | | 销量(万件) | - | 418.19 | 836.37 | 836.37 | 836.37 | 836.37 | |
| | | 单价-不含税(元/件) | 29.50 | 29.21 | 28.91 | 28.91 | 28.91 | 28.91 | |
| | | 销售收入(万元) | - | 12,213.12 | 24,181.98 | 24,181.98 | 24,181.98 | 24,181.98 | |
| | | 产能(万件) | - | 217.15 | 217.15 | 217.15 | 217.15 | 217.15 | |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| | | 产量(万件,产能×产能利用率) | - | 108.57 | 217.15 | 217.15 | 217.15 | 217.15 | |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | |
| | | 销量(万件) | - | 108.57 | 217.15 | 217.15 | 217.15 | 217.15 | |
| | | 单价-不含税(元/件) | 47.50 | 47.03 | 46.55 | 46.55 | 46.55 | 46.55 | |
| | | 销售收入(万元) | - | 5,105.69 | 10,109.26 | 10,109.26 | 10,109.26 | 10,109.26 | |
| 小计(万元) | | | - | 17,318.81 | 34,291.24 | 34,291.24 | 34,291.24 | 34,291.24 | |
| 合计(万元) | | | - | 30,193.96 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 | |

(1) 产品产能、销量及产能利用率的确定依据

项目预计于预测期第二年完成建设及设备安装并投入试生产,当年达产比例为50%,第三年实现满产。项目建设达产后,将形成年产汽车零部件6.76万吨铸造件、1,053.52万件机加工件。项目年产能主要结合配套生产能力及市场需求预测确定,测算时假设各年度产量全部实现销售。

报告期各期,公司汽车零部件的产能、产能利用率、产销率具体情况如下:

| 产品类别 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-----------|--------|------------|------------|-----------|-----------|
| 汽车铸造类零部件 | 产能(吨) | 136,685.38 | 111,428.54 | 94,861.91 | 65,861.37 |
| | 产量(吨) | 117,607.10 | 102,788.70 | 84,870.43 | 62,283.59 |
| | 产能利用率 | 86.04% | 92.25% | 89.47% | 94.57% |
| | 销量(吨) | 108,230.49 | 98,177.20 | 81,998.98 | 59,519.40 |
| | 产销率 | 92.03% | 95.51% | 96.62% | 95.56% |
| 汽车机加工类零部件 | 产能(万件) | 487.63 | 216.18 | 199.63 | 160.97 |
| | 产量(万件) | 327.68 | 100.46 | 85.10 | 138.11 |

| 产品类别 | 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------|--------|--------------|---------|---------|---------|
| | 产能利用率 | 67.20% | 46.47% | 42.63% | 85.80% |
| | 外协（万件） | 54.34 | 49.62 | 93.26 | 44.05 |
| | 销量（万件） | 358.16 | 160.00 | 157.00 | 124.76 |
| | 产销率 | 93.75% | 106.61% | 88.02% | 68.49% |

综上，在产能和产品单价已确定的情况下，产能利用率、产销率系数共同影响测算收入，该系数与报告期内不存在显著差异。

（2）产品价格的确定依据

在产品销售价格方面，公司参考 2024 年相关产品平均销售单价，并结合具体产品品类、产品工艺技术、未来客户群体、市场行情、行业竞争状况等因素预测产品销售单价，具体情况如下：

| 产品类型 | 销售类型 | 单位 | 2024 年平均单价 | 募投项目单价 |
|------------|------|-----|------------|-----------|
| 汽车零部件铸造毛坯件 | 内销 | 元/吨 | 7,481.10 | 7,236.25 |
| | 外销 | 元/吨 | 13,350.44 | 13,156.81 |
| 汽车零部件机加工件 | 内销 | 元/件 | 21.03 | 29.50 |
| | 外销 | 元/件 | 100.07 | 47.50 |

本次募投项目效益测算主要参考公司 2024 年度相关数据，汽车零部件铸造毛坯件募投测算单价与公司 2024 年度平均单价不存在较大差异。汽车零部件机加工件产品单价与公司 2024 年单价存在差异，主要系 2024 年公司汽车零部件机加工件相关产能处于建设初期，产能仅为 216.18 万件，由于汽车零部件不同型号单重、结构差异较大，因此未形成规模效应前平均单价波动较大。

本次募投项目汽车零部件加工件销售单价计算过程为汽车零部件铸造毛坯件销售单价+加工费。其中，汽车零部件铸造毛坯件销售单价参考 2024 年平均单价，加工费参考公司结合具体产品品类、产品工艺技术、未来客户群体、市场行情、行业竞争状况等因素预测。具体情况如下：

| 具体产品 | 单位 | 加工费 |
|------|-----|-------|
| 差壳 | 元/件 | 25.00 |
| 转向节 | 元/件 | 14.69 |

| 具体产品 | 单位 | 加工费 |
|---------|-----|-------|
| 卡钳 | 元/件 | 10.00 |
| 支架 | 元/件 | 5.50 |
| 制动盘 | 元/件 | 9.00 |
| 加权平均单价 | 元/件 | 10.15 |
| 募投项目加工费 | 元/件 | 7.50 |

考虑项目建设及达产期间市场竞争更为充分，产品单价预计存在下降，因此选取加工费相对偏低。基于上述测算，汽车零部件机加工件募投项目单价具备合理性。

2、成本费用预测过程及依据

（1）营业成本估算

营业成本由公司根据相关产品的生产工艺及耗费预计，对本项目的成本费用进行审慎估算。营业成本的各项构成明细的测算依据具体如下：

直接材料成本根据产品所需原辅材料制定物料清单，并结合产成品产销量测算耗用量，参考公司同类原辅材料的市场采购价格进行估算。

直接人工成本根据项目所需生产人员数量测算，结合公司薪酬福利标准及项目所在地社保、公积金等政策确定，并综合考虑运营期内薪酬合理增长因素。

制造费用包括折旧摊销以及其他制造费用。其中，折旧摊销费主要为项目设备折旧费，按照国家有关规定采用年限平均法计提，机器设备折旧年限为 10 年，残值率 5%。其他制造费用主要包含工具及备品费、物料消耗、水电费、其他费用。

（2）项目期间费用测算

项目期间费用主要包括销售费用、管理费用及研发费用。公司本募投项目的期间费用参照公司过往期间费用率进行预计，具体情况如下：

| 项目 | 2022 年度 | 2023 年度 | 2024 年度 | 2025 年上半年 | 2024-2025 上半年平均值 | 本次募投项目 |
|-----------|---------|---------|---------|-----------|------------------|--------|
| 销售费用率 (%) | 0.77 | 0.96 | 0.81 | 0.68 | 0.74 | 0.74 |
| 管理费用率 (%) | 4.68 | 4.07 | 3.46 | 3.50 | 3.48 | 3.48 |
| 研发费用率 (%) | 3.21 | 4.35 | 4.38 | 3.29 | 3.83 | 3.83 |
| 合计 (%) | 8.67 | 9.39 | 8.65 | 7.47 | 8.06 | 8.06 |

(3) 项目各类税费测算

本项目严格执行国家及地方现行税收政策。增值税按照 13%税率计算，城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按应交增值税金额的 7%、3%和 2%测算。项目实施主体华翔圣德曼（山西）汽车科技有限公司为高新技术企业，适用 15%的企业所得税税率，项目测算中企业所得税按 15%计取。

(4) 经济效益情况

本项目具备良好的经济效益。项目建成达产后，预估年营业收入为 59,784.05 万元，年净利润为 7,464.59 万元，综合毛利率为 22.26%，净利率为 12.49%。项目预计税后内部收益率为 17.68%，税后静态投资回收期为 6.68 年。

具体测算过程如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | T+1 年 | T+2 年 | T+3 年 | T+4 年 | T+5 年 | T+6 年 | T+7 年 | T+8 年 | T+9 年 | T+10 年 |
|----|-------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 主营业务收入 | -30,193.96 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 | 59,784.05 |
| 2 | 减：主营业务成本 | -22,998.95 | 46,473.39 | 46,473.39 | 46,472.89 | 46,472.44 | 46,471.96 | 46,469.42 | 46,469.42 | 46,469.42 | 46,469.42 |
| 3 | 减：税金及附加 | - | - | 115.51 | 437.91 | 437.91 | 437.91 | 437.91 | 437.91 | 437.91 | 437.91 |
| 4 | 减：销售费用 | - | 224.83 | 445.16 | 445.16 | 445.16 | 445.16 | 445.16 | 445.16 | 445.16 | 445.16 |
| 5 | 减：管理费用 | - | 1,051.28 | 2,081.53 | 2,081.53 | 2,081.53 | 2,081.53 | 2,081.53 | 2,081.53 | 2,081.53 | 2,081.53 |
| 6 | 减：研发费用 | - | 1,156.99 | 2,290.85 | 2,290.85 | 2,290.85 | 2,290.85 | 2,290.85 | 2,290.85 | 2,290.85 | 2,290.85 |
| 7 | 利润总额 | - | 4,761.92 | 8,377.61 | 8,055.20 | 8,055.71 | 8,056.15 | 8,056.64 | 8,059.18 | 8,059.18 | 8,059.18 |
| 8 | 减：所得税 (15%) | - | 540.74 | 913.01 | 864.65 | 864.73 | 864.80 | 864.87 | 865.25 | 865.25 | 865.25 |
| 9 | 净利润 | - | 4,221.18 | 7,464.59 | 7,190.55 | 7,190.98 | 7,191.36 | 7,191.77 | 7,193.93 | 7,193.93 | 7,193.93 |
| 10 | 净利率 | - | 13.98% | 12.49% | 12.03% | 12.03% | 12.03% | 12.03% | 12.03% | 12.03% | 12.03% |
| 11 | 毛利率 | - | 23.83% | 22.26% | 22.26% | 22.27% | 22.27% | 22.27% | 22.27% | 22.27% | 22.27% |

综上，效益预测中产品价格、成本费用等关键指标的测算主要依据公司以往年度经营情况，并综合考虑行业未来市场发展趋势，预测过程审慎，测算依据充分。

3、效益预测与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况

效益预测中产品价格、成本费用等关键指标最终影响项目的毛利率和内部收益率，故采用毛利率和内部收益率进行比较分析。

(1) 毛利率

本次募投项目预测毛利率与公司汽车零部件毛利率对比如下：

| 产品类型 | 2024 年毛利率 | 募投项目毛利率 |
|------------|-----------|---------|
| 汽车零部件铸造毛坯件 | 19.76% | 18.32% |
| 汽车零部件机加工件 | 12.06% | 27.93% |

汽车零部件铸造毛坯件募投项目毛利率略低于 2024 年毛利率，主要系考虑项目建设及达产期间市场竞争更为充分，产品单价预计会持续下降；汽车零部件机加工件募投项目毛利率高于 2024 年毛利率，公司 2024 年度汽车零部件机加工件毛利率较低的主要原因为：1) 2024 年公司汽车零部件机加工件相关产能处于建设初期，产能仅为 216.18 万件，规模整体较小，未形成规模效应，对下游市场仍处于探索期，进而导致公司汽车零部件机加工件的产能利用率较低。2024 年，公司汽车零部件机加工件的产能利用率仅为 46.47%；2) 汽车厂商对供应商的认证过程较为复杂、周期较长，新客户拓展由于认证期间较长，导致公司汽车零部件机加工件的客户订单尚不稳定。

通常情况下，机加工件通过高精度设备和复杂工艺，在毛坯件基础上实现了性能与价值提升，特别是精加工件在精度保证、性能提升和便捷可用性上实现显著提升，可在市场竞争中获得更高的附加值和利润空间，因此客户定价及预估毛利率均显著高于铸造毛坯件。

目前，公司汽车零部件业务正处于布局及提升产能的战略阶段，公司与华域汽车设立合资公司后，华域汽车相关项目订单已转入合资公司，包括来自大

陆集团等客户的订单金额实现了大幅增长，2025年1-9月大陆集团已成为公司汽车零部件前五大客户。通过本次募投“汽车零部件产能提升项目”将公司汽车零部件机加工件的产能将从2024年的216.18万件/年提升至1,703.69万件/年。综上所述，加机加工产能的大幅提高以及客户订单的持续稳定，将带动公司汽车零部件机加工件毛利率的增长，因此机加工件的募投项目达产年毛利率相对较高。

2024年度，汽车零部件行业上市公司毛利率情况如下：

| 公司名称 | 情况简介 | 综合毛利率 |
|------------|---|-------------------------------------|
| 精锻科技 | 全球汽车精锻齿轮细分领域龙头企业，具备冷温热复合精锻、热处理和机加工等生产工艺 | 24.42% |
| 福达股份 | 汽车曲轴头部供应商，具备锻造、热处理和机加工等生产工艺 | 25.05% |
| 小小科技 | 专注于汽车传动及动力系统精密零部件的生产制造，构建了以精密锻造和高精度机加工为核心的完整生产体系，并掌握了多项核心技术 | 26.68% |
| 发行人募投项目毛利率 | 年产新增汽车零部件6.76万吨铸造件，1,053.52万件机加工件 | 22.26%，其中毛坯件毛利率18.32%，机加工件毛利率27.93% |

注：同行业可比公司未披露铸造毛坯件及机加工件拆分后毛利率。

由上表可知，具备高精度机加工能力的汽车零部件企业毛利率整体保持在较高水平，待公司“汽车零部件产能提升项目”达产后，公司将具备规模化高精度汽车零部件机加工能力，汽车零部件机加工件的毛利率将得到提升，与同行业具备高精度机加工能力的上市公司相比不存在重大差异。

本次募投项目测算毛利率与同行业可比公司毛利率水平的对比如下：

| 公司名称 | 项目名称 | 项目毛利率 |
|------|---------------------------|--------|
| 伯特利 | 高强度铝合金铸件项目 | 22.83% |
| | 年产5万吨铸铁汽车配件及1万吨铸铝汽车配件加工项目 | 14.96% |
| 联诚精密 | 精密液压零部件智能制造项目 | 28.28% |
| 星源卓镁 | 年产300万套汽车用高强度大型镁合金精密成型件项目 | 28.99% |
| 旭升集团 | 新能源汽车精密铸锻件项目 | 未披露 |
| 众捷汽车 | 数字化智能工厂建设及扩产项目 | 未披露 |

| 公司名称 | 项目名称 | 项目毛利率 |
|------|-------------|--------|
| | 平均值 | 23.77% |
| 公司 | 汽车零部件产能提升项目 | 22.26% |

本次募投项目预测毛利率略低于同行业上市公司同类募投项目平均值，与伯特利“高强度铝合金铸件项目”接近。处于合理区间范围内，不存在显著差异，相关毛利率测算数据具备审慎性与合理性。

（2）内部收益率

本次募投项目测算内部收益率与同行业可比公司内部收益率对比如下：

| 公司名称 | 项目名称 | 内部收益率 |
|------|-------------------------------|--------|
| 伯特利 | 高强度铝合金铸件项目 | 27.31% |
| | 年产 5 万吨铸铁汽车配件及 1 万吨铸铝汽车配件加工项目 | 13.37% |
| 旭升集团 | 新能源汽车精密铸锻件项目 | 26.34% |
| 众捷汽车 | 数字化智能工厂建设及扩产项目 | 16.46% |
| 星源卓镁 | 年产 300 万套汽车用高强度大型镁合金精密成型件项目 | 14.35% |
| 联诚精密 | 精密液压零部件智能制造项目 | 未披露 |
| | 平均值 | 19.57% |
| 公司 | 汽车零部件产能提升项目 | 17.68% |

本次募投项目税后内部收益率低于行业平均值，处于同行业上市公司同类募投项目水平区间内。上述差异主要系公司测算时充分考虑了最近三年实际经营成果，整体预测相对谨慎，测算结果具备合理性。

（三）工程机械零部件产能升级项目

本项目建设达产后，预计实现营业收入 55,631.65 万元，毛利率 16.91%，净利润率 7.15%，净利润 3,978.06 万元，项目税后内部收益率为 18.90%，静态投资回收期为 6.97 年（含建设期）。

1、营业收入测算

营业收入按照工程机械零部件产品产能及预计平均单价测算，具体如下：

| 产品类型 | 销售类型 | 项目类型 | T+1 年 | T+2 年 | T+3 年 | T+4 年 | T+5 年 | T+6 至 T+10 年 |
|-------------|------|--------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 工程机械 零部件 | 国内销售 | 产能 (吨) | - | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 产量 (吨, 产能 × 产能利用率) | - | 25,185.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 销量 (吨) | - | 25,185.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 |
| | | 单价-不含税 (元/吨) | 5,500.00 | 5,390.00 | 5,282.20 | 5,282.20 | 5,282.20 | 5,282.20 |
| | | 销售收入 (万元) | - | 13,574.72 | 26,606.44 | 26,606.44 | 26,606.44 | 26,606.44 |
| | 国外销售 | 产能 (吨) | - | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 |
| | | 产能利用率 | - | 50% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 产量 (吨, 产能 × 产能利用率) | - | 25,185.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 |
| | | 产销率 | - | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| | | 销量 (吨) | - | 25,185.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 | 50,370.00 |
| | | 单价-不含税 (元/吨) | 6,000.00 | 5,880.00 | 5,762.40 | 5,762.40 | 5,762.40 | 5,762.40 |
| | | 销售收入 (万元) | - | 14,808.78 | 29,025.21 | 29,025.21 | 29,025.21 | 29,025.21 |
| 合计 (万元) | | | - | 28,383.50 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 |

(1) 产品产能、销量及产能利用率的确定依据

项目预计于预测期第二年完成建设及设备安装并投入试生产，当年达产比例为 50%，第三年实现满产。项目建设达产后，将形成年产工程机械零部件 10.07 万吨。项目年产能主要结合配套生产能力及市场需求预测确定，测算时假设各年度产量全部实现销售。

报告期各期，公司工程机械零部件的产能、产能利用率、产销率具体情况如下：

| 产品类别 | 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|---------|--------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 工程机械零部件 | 产能 (吨) | 74,100.00 | 98,800.00 | 98,800.00 | 98,800.00 |
| | 产量 (吨) | 42,501.17 | 90,929.81 | 77,547.37 | 69,844.00 |
| | 产能利用率 | 57.36% | 92.03% | 78.49% | 70.69% |

| 产品类别 | 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------|--------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| | 外购 (吨) | 17,225.71 | 24,338.15 | 17,846.32 | 24,793.00 |
| | 销量 (吨) | 62,398.97 | 98,974.80 | 90,817.76 | 94,355.00 |
| | 产销率 | 104.47% | 85.86% | 95.20% | 99.70% |

综上，在产能和产品单价已确定的情况下，产能利用率、产销率系数共同影响测算收入，该系数与报告期内不存在显著差异。

(2) 产品价格的确定依据

在产品销售价格方面，公司参考 2024 年相关产品平均销售单价，并结合具体产品品类、产品工艺技术、未来客户群体、市场行情、行业竞争状况等因素预测产品销售单价，具体情况如下：

| 产品类型 | 销售类型 | 单位 | 2024 年平均单价 | 募投项目单价 |
|---------|------|-----|------------|----------|
| 工程机械零部件 | 内销 | 元/吨 | 5,846.26 | 5,500.00 |
| | 外销 | 元/吨 | 6,176.77 | 6,000.00 |

本次募投项目效益测算主要参考公司 2024 年度相关数据，工程机械零部件募投测算单价与公司 2024 年度平均单价不存在较大差异。

2、成本费用预测过程及依据

(1) 营业成本估算

营业成本由公司根据相关产品的生产工艺及耗费预计，对本项目的成本费用进行审慎估算。营业成本的各项构成明细的测算依据具体如下：

直接材料成本根据产品所需原辅材料制定物料清单，并结合产成品产销量测算耗用量，参考公司同类原辅材料的市场采购价格进行估算。

直接人工成本根据项目所需生产人员数量测算，结合公司薪酬福利标准及项目所在地社保、公积金等政策确定，并综合考虑运营期内薪酬合理增长因素。

制造费用包括折旧摊销以及其他制造费用。其中，折旧摊销费主要为项目设备折旧费用，按照国家有关规定采用年限平均法计提，机器设备折旧年限为

10 年, 残值率 5%。其他制造费用主要包含工具及备品费、物料消耗、水电费、其他费用。

(2) 项目期间费用测算

项目期间费用主要包括销售费用、管理费用及研发费用。公司本募投项目的期间费用参照公司过往期间费用率进行预计, 具体情况如下:

| 项目 | 2022 年度 | 2023 年度 | 2024 年度 | 2025 年上半年 | 2024-2025 上半年平均值 | 本次募投项目 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| 销售费用率 (%) | 0.77 | 0.96 | 0.81 | 0.68 | 0.74 | 0.74 |
| 管理费用率 (%) | 4.68 | 4.07 | 3.46 | 3.50 | 3.48 | 3.48 |
| 研发费用率 (%) | 3.21 | 4.35 | 4.38 | 3.29 | 3.83 | 3.83 |
| 合计 (%) | 8.67 | 9.39 | 8.65 | 7.47 | 8.06 | 8.06 |

(3) 项目各类税费测算

本项目严格执行国家及地方现行税收政策。增值税按照 13% 税率计算, 城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按应交增值税金额的 7%、3% 和 2% 测算。项目实施主体华翔(翼城)重工装备有限公司为高新技术企业, 适用 15% 的企业所得税税率, 项目测算中企业所得税按 15% 计取。

(4) 经济效益情况

本项目具备良好的经济效益。项目建成达产后, 预估年营业收入为 55,631.65 万元, 年净利润为 3,978.06 万元, 综合毛利率为 16.91%, 净利率为 7.15%。项目预计税后内部收益率为 18.90%, 税后静态投资回收期为 6.97 年。具体测算过程如下:

单位: 万元

| 序号 | 项目 | T+1 年 | T+2 年 | T+3 年 | T+4 年 | T+5 年 | T+6 年 | T+7 年 | T+8 年 | T+9 年 | T+10 年 |
|----|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 主营业务收入 | -28,383.50 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 | 55,631.65 |
| 2 | 减: 主营业务成本 | -23,584.51 | 46,225.64 | 46,225.64 | 46,225.64 | 46,225.64 | 46,225.64 | 46,225.64 | 46,225.64 | 46,225.64 | 46,225.64 |
| 3 | 减: 税金及附加 | - | 191.98 | 619.19 | 619.19 | 619.19 | 619.19 | 619.19 | 619.19 | 619.19 | 619.19 |
| 4 | 减: 销售费用 | - | 211.35 | 414.24 | 414.24 | 414.24 | 414.24 | 414.24 | 414.24 | 414.24 | 414.24 |

| 序号 | 项目 | T+1年 | T+2年 | T+3年 | T+4年 | T+5年 | T+6年 | T+7年 | T+8年 | T+9年 | T+10年 |
|----|------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 5 | 减：管理费用 | - | 988.24 | 1,936.96 | 1,936.96 | 1,936.96 | 1,936.96 | 1,936.96 | 1,936.96 | 1,936.96 | 1,936.96 |
| 6 | 减：研发费用 | - | 1,087.62 | 2,131.73 | 2,131.73 | 2,131.73 | 2,131.73 | 2,131.73 | 2,131.73 | 2,131.73 | 2,131.73 |
| 7 | 利润总额 | - | 2,319.79 | 4,303.89 | 4,303.89 | 4,303.89 | 4,303.89 | 4,303.89 | 4,303.89 | 4,303.89 | 4,303.89 |
| 8 | 减：所得税(15%) | - | 184.83 | 325.82 | 325.82 | 325.82 | 325.82 | 325.82 | 325.82 | 325.82 | 325.82 |
| 9 | 净利润 | - | 2,134.97 | 3,978.06 | 3,978.06 | 3,978.06 | 3,978.06 | 3,978.06 | 3,978.06 | 3,978.06 | 3,978.06 |
| 10 | 净利率 | - | 7.52% | 7.15% | 7.15% | 7.15% | 7.15% | 7.15% | 7.15% | 7.15% | 7.15% |
| 11 | 毛利率 | - | 16.91% | 16.91% | 16.91% | 16.91% | 16.91% | 16.91% | 16.91% | 16.91% | 16.91% |

综上，效益预测中产品价格、成本费用等关键指标的测算主要依据公司以往年度经营情况，并综合考虑行业未来市场发展趋势，预测过程审慎，测算依据充分。

3、效益预测与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况

效益预测中产品价格、成本费用等关键指标最终影响项目的毛利率和内部收益率，故采用毛利率和内部收益率进行比较分析。

(1) 毛利率

本次募投项目预测毛利率与公司工程机械零部件毛利率对比如下：

| 产品类型 | 2024年毛利率 | 募投项目毛利率 |
|---------|----------|---------|
| 工程机械零部件 | 15.50% | 16.91% |

工程机械零部件募投测算毛利率与公司2024年度毛利率不存在较大差异，毛利率小幅偏高主要系本项目涉及搬迁，部分设备投入采用搬迁设备的净值，因此折旧摊销相对较小。

本次募投项目测算毛利率与同行业可比公司毛利率水平的对比如下：

| 公司名称 | 项目名称 | 项目毛利率 |
|------|-------------------------|--------|
| 安徽合力 | 合力(六安)高端铸件及深加工研发制造基地项目 | 15.32% |
| 恒润股份 | 年产2.5万吨精加工大型环锻扩产项目 | 未披露 |
| 中力股份 | 湖北中力铸造有限公司电动叉车零部件铸造一期项目 | 未披露 |
| 日月股份 | 年产22万吨大型铸件精加工生产线建设项目 | 未披露 |

| 公司名称 | 项目名称 | 项目毛利率 |
|------|---------------|---------------|
| | 平均值 | 15.32% |
| 公司 | 工程机械零部件产能升级项目 | 16.91% |

本次募投项目预测毛利率略高于同行业上市公司同类募投项目平均值，主要因为本项目利用搬迁后区位便利条件，依托周边生铁冶炼优势，进一步提升“短流程连铸”工艺的应用，降低能源损耗，能够提高毛利率，相关毛利率测算数据具备审慎性与合理性。

（2）内部收益率

本次募投项目测算内部收益率与同行业可比公司内部收益率对比如下：

| 公司名称 | 项目名称 | 内部收益率 |
|------|-------------------------|---------------|
| 中力股份 | 湖北中力铸造有限公司电动叉车零部件铸造一期项目 | 13.36% |
| 安徽合力 | 合力（六安）高端铸件及深加工研发制造基地项目 | 12.58% |
| 日月股份 | 年产 2.5 万吨精加工大型环锻扩产项目 | 13.88% |
| | 年产 1.2 万吨精加工自由锻件建设项目 | 18.40% |
| 恒润股份 | 年产 2.5 万吨精加工大型环锻扩产项目 | 13.88% |
| | 平均值 | 14.42% |
| 公司 | 工程机械零部件产能升级项目 | 18.90% |

本次募投项目预测内部收益率略高于同行业上市公司同类募投项目平均值，主要因为本项目利用搬迁后区位便利条件，依托周边生铁冶炼优势，进一步提升“短流程连铸”工艺的应用，降低能源损耗，能够提高毛利率，相关毛利率测算数据具备审慎性与合理性。

综上，本次募投项目效益预测中的毛利率、内部收益率等关键指标，与公司历史水平及同行业可比公司不存在重大差异，整体预测审慎，测算依据充分，相关结论合理。

七、结合货币资金及金融资产余额、日常经营资金积累、资金缺口、2020年首发上市以来多次融资的情况等，说明在持有大额理财的情况下，本次融资的主要考虑，融资必要性及融资规模合理性

(一) 结合货币资金及金融资产余额、日常经营资金积累、资金缺口，融资规模具有合理性

综合考虑公司货币资金及金融资产余额、日常经营资金积累、前次募投情况、业务规模变动、日常营运需要状况等因素，公司资金缺口测算如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 公式 | 金额 |
|-----------------------------|-------------------|-------------|
| 截至 2025 年 9 月末可自由支配资金 | ① | 126,942.60 |
| 未来三年经营活动现金流净额 | ② | 47,920.86 |
| 最低现金保有量 | ③ | 101,495.26 |
| 未来三年新增年度现金保有量 | ④ | 15,998.19 |
| 未来三年预计现金分红 | ⑤ | 56,752.67 |
| 未来三年预计偿还有息负债利息 | ⑥ | 4,293.31 |
| 本次募投项目投资金额(剔除补充流动资金及偿还债务项目) | ⑦ | 116,261.92 |
| 已审议的投资项目资金需求 | ⑧ | 57,356.64 |
| 总体资金缺口(缺口以负数表示) | ⑨=①+②-③-④-⑤-⑥-⑦-⑧ | -177,294.54 |

在考虑公司当前可支配资金余额和未来三年经营活动现金流净额的基础上，公司总体资金缺口为 177,294.54 万元。本次募投项目募集资金总额为 130,102.00 万元，除补充未来三年营运资金需求缺口外，本次发行募集资金有利于缓解公司业务规模扩张带来的资金压力，提高公司的财务稳健性，更好地应对多变的外部经营环境，有利于上市公司及全体股东的利益。上表中各项目的具体测算过程如下：

1、可自由支配资金

截至2025年9月末，公司可自由支配资金情况如下：

单位：万元

| 项目 | 公式 | 金额 |
|-----------|-----------|------------|
| 货币资金 | ① | 45,413.24 |
| 交易性金融资产 | ② | 92,496.69 |
| 尚未使用的前募资金 | ③ | 8,371.14 |
| 其他受限货币资金 | ④ | 2,596.19 |
| 可自由支配资金 | ⑤=①+②-③-④ | 126,942.60 |

注：1、尚未使用的前募资金系公司截至2025年9月募集资金账户余额；

2、其他受限货币资金系银行承兑汇票、信用证、远期结售汇等涉及的保证金。

2、未来三年经营活动现金流净额

未来三年经营活动现金流净额可体现日常经营积累及现金流状况。2022 年至 2025 年 1-9 月，公司经营性现金流量净额与营业收入情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------------------|--------------|------------|------------|------------|
| 经营性现金流量净额 | -18,332.61 | 43,193.86 | 28,839.47 | 14,001.08 |
| 营业收入 | 298,258.50 | 382,751.87 | 326,351.35 | 322,578.36 |
| 经营性现金流量净额占营业收入比例 | -4.61% | 11.29% | 8.84% | 4.34% |

注：2025年1-9月经营性现金流量净额占营业收入比例经年化处理。

2022 年至 2025 年 1-9 月，公司经营性现金流量净额占营业收入比例的平均值为 4.96%。公司 2025 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额为-18,332.61 万元，出现大额净流出，主要系公司 2025 年 9 月末存货规模大幅增加 25,158.37 万元，占用公司大量经营活动现金流；同时应付票据到期承兑，应付票据期末比期初减少 12,793.17 万元。前述影响因素预计于 2025 年第四季度有所缓解。

鉴于公司经营性现金流量净额报告期内存在较大波动，且随着未来产能规模持续扩大，对外采购垫付货款规模将会进一步增加，因此预计未来 2025 年第四季度至 2027 年经营活动现金流净额占对应期间营业收入比例与 2022 年至 2025 年 1-9 月期间平均占比水平保持一致。2022-2024 年，公司营业收入分别为 322,578.36 万元、326,351.35 万元和 382,751.87 万元，年复合增长率为 8.93%。

出于谨慎性考虑，假设 2025-2027 年公司营业收入年均增长率为 5%。基于对 2025-2027 年度营业收入的预测，未来三年经营活动现金流净额测算如下：

单位：万元

| 项目 | 2027 年度 E | 2026 年度 E | 2025 年第四季度 E |
|-----------------|------------|------------|--------------|
| 预测营业收入 | 443,083.13 | 421,983.93 | 100,472.37 |
| 预测经营性现金流量净额 | 21,990.74 | 20,943.56 | 4,986.56 |
| 未来三年经营活动现金流净额合计 | | | 47,920.86 |

3、最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低资金量，用于日常的货款支付、资金周转等。根据最低现金保有量=年付现成本总额/货币资金周转次数计算。根据公司 2024 年财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要的最低现金保有量金额为 101,495.26 万元，具体测算过程如下：

| 项目 | 公式 | 金额 |
|-----------------|---------|------------|
| 最低现金保有量（万元） | ①=②/③ | 101,495.26 |
| 付现成本总额（万元） | ②=④+⑤-⑥ | 314,033.54 |
| 营业成本（万元） | ④ | 299,629.19 |
| 期间费用（万元） | ⑤ | 40,169.23 |
| 非付现成本（万元） | ⑥ | 25,764.88 |
| 货币资金周转次数（现金周转率） | ③=360/⑦ | 3.09 |
| 现金周转期（天） | ⑦=⑧+⑨-⑩ | 116.35 |
| 存货周转期（天） | ⑧ | 85.45 |
| 应收款项周转期（天） | ⑨ | 133.51 |
| 应付款项周转期（天） | ⑩ | 102.61 |

- 注：1、期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用；
2、非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销、使用权资产摊销、股份支付及可转债折溢价摊销；
3、存货周转期=360/存货周转率；
4、应收款项周转期=360*（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入；
5、应付款项周转期=360*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额+平均预收款项账面余额）/营业成本。

（1）其他最低现金保有量测算方式

最低现金保有量测算涉及两个关键变量：一是资金需求总量的测算是以付现成本为基础或以经营性现金流出为基础；二是资金覆盖月数的确定是以应收、应付、存货等周转期间计算或以历史期间实际现金持有水平计算。上述最低现金保有量计算方式采用以付现成本为基础，以公司历史应收、应付、存货等周转期间为参考计算，经测算，公司最低现金保有量为 101,495.26 万元。假设按照以经营性现金流出为基础，以历史期间实际现金持有水平计算最低现金保有量，具体测算情况如下：

公司 2022-2024 年历史期间货币资金覆盖经营活动现金流出的月数情况如下：

单位：万元、月

| 项目 | 公式 | 2024 年末 /2024 年度 | 2023 年末 /2023 年度 | 2022 年末 /2022 年度 |
|--------------|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 货币资金 | ① | 55,708.83 | 44,860.62 | 61,030.56 |
| 交易性金融资产 | ② | 112,893.03 | 88,630.15 | 65,264.57 |
| 尚未使用的前募资金 | ③ | 35,196.36 | 43,541.91 | 58,636.41 |
| 其他受限货币资金 | ④ | 0.37 | 1,402.29 | 8,044.43 |
| 可自由支配资金 | ⑤=①+②-③-④ | 133,405.13 | 88,546.57 | 59,614.29 |
| 经营活动现金流出小计 | ⑥ | 196,198.76 | 234,532.36 | 194,700.94 |
| 月均经营活动现金流出小计 | ⑦=⑥/12 | 16,349.90 | 19,544.36 | 16,225.08 |
| 覆盖月份数 | ⑧=⑤/⑦ | 8.16 | 4.53 | 3.67 |
| 平均覆盖月份 | ⑨ | | | 5.45 |

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 5.45 个月的经营活动现金支出。以经营性现金流出为计算基础，维持日常运营需要的货币资金保有量为 89,183.98 万元，具体测算情况如下：

单位：万元

| 项目 | 公式 | 金额 |
|-----------------|--------|------------|
| 2024 年度经营活动现金流出 | ① | 196,198.76 |
| 月均经营活动现金流出 | ②=①/12 | 16,349.90 |

| 项目 | 公式 | 金额 |
|-------------|-------|-----------|
| 最低现金保有量覆盖月数 | ③ | 5.45 |
| 最低货币资金保有量 | ④=②*③ | 89,183.98 |

（2）发行人采用方式具有合理性

在对货币资金保有量进行计算的过程中，针对关键因素之一资金需求总量的测算，公司 2024 年月均付现成本为 26,169.46 万元，2024 年月均经营性现金流出额为 16,349.90 万元，差异主要系公司经营规模快速扩张，应付账款余额增速较快的同时，预付款项大幅降低所致，此外，付现成本中的财务费用未形成经营性现金流出。因此，付现成本相较于经营性现金流出能够更好地衡量发行人对营运资金需求的实际情况。

针对关键因素之二周转期间的测算，公司以应收、应付、存货等周转天数为 116.35 天，对应的货币资金周转次数为 3.09 次；公司历史期间货币资金持有量对月均经营活动现金流出平均覆盖 5.45 个月。公司主要从事各类定制化金属零部件的研发、生产和销售业务，所属铸造行业属于典型的资金密集型行业，实际经营中需综合考虑下游客户回款、上游供应商付款、生产节奏及存货备货情况等，因此以应收、应付、存货等周转天数计算在实践中更为合理，与公司的业务运营模式更加匹配。

综上，公司最低现金保有量测算选择以付现成本为基础，以应收、应付、存货等周转期间计算货币资金周转次数计算的方式符合发行人业务特点，具有合理性。

4、未来三年新增年度现金保有量

最低现金保有量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 8.93%。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 15,998.19 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

| 项目 | 公式 | 金额 |
|---------------|---------------------------|------------|
| 年度现金保有量 | ① | 101,495.26 |
| 营业收入假设增长率 | ② | 5% |
| 未来三年年度现金保有量 | ③=①*(100%+②) ³ | 117,493.46 |
| 未来三年新增年度现金保有量 | ④=③-① | 15,998.19 |

5、未来三年预计现金分红

公司 2022-2024 年的现金分红情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 现金分红金额（含税） | 20,943.28 | 13,770.86 | 7,912.73 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 47,055.81 | 38,906.38 | 26,354.72 |
| 最近三年平均现金分红额 | | | 14,208.96 |
| 最近三年年均归属于母公司所有者净利润 | | | 37,438.97 |
| 最近三年平均现金分红额占最近三年年均归属于母公司所有者净利润的比例 | | | 37.95% |

根据公司 2022-2024 年的现金分红情况，假设未来三年公司年度现金分红占当期归属于上市公司股东净利润比例为 37.95%。

参考前述关于 2025-2027 年营业收入的预测，公司未来三年营业收入分别为 401,889.46 万元、421,983.93 万元和 443,083.13 万元。公司 2024 年净利率为 11.80%，假设公司未来三年的净利率维持在 2024 年水平，则预计未来三年公司实现的可分配利润分别为 47,433.08 万元、49,804.73 万元和 52,294.97 万元。公司股权激励设置的目标值为 2025 年净利润不低于 60,000.00 万元、2026 年净利润不低于 70,000.00 万元，触发值为 2025 年净利润不低于 57,000.00 万元、2026 年净利润不低于 66,500.00 万元，前述可分配利润的预测低于股权激励触发值，相关估计较为谨慎。

因此，基于上述对公司未来三年公司实现的可分配利润及未来三年公司年度现金分红占当期归属于上市公司股东净利润比例的假设，公司未来三年现金分红金额为 56,752.67 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

| 项目 | 2027 年度 E | 2026 年度 E | 2025 年度 E |
|------------|------------|------------|------------|
| 预测营业收入 | 443,083.13 | 421,983.93 | 401,889.46 |
| 预测净利润 | 52,294.97 | 49,804.73 | 47,433.08 |
| 预测分红金额 | 19,847.68 | 18,902.56 | 18,002.43 |
| 未来三年预计现金分红 | | | 56,752.67 |

6、未来三年预计偿还有息负债利息

2022 年至 2025 年 1-9 月，公司偿还有息负债利息及借款利率情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 财务费用-利息支出 | 1,349.15 | 1,905.55 | 2,025.53 | 1,793.33 |
| 借款平均余额 | 75,214.72 | 69,114.33 | 65,849.17 | 54,909.46 |
| 借款平均利率 | 2.39% | 2.76% | 3.08% | 3.27% |
| 短期借款合同利率范围 | - | - | 3.25% | 3.25%-3.70% |
| 长期借款合同利率范围 | 2.25%-2.48% | 2.40%-3.10% | 2.80%-3.40% | 3.05%-3.70% |

注：1、借款平均余额=当期各月度借款平均余额之和/月数，其中借款余额=短期借款+长期借款+一年内到期的长期借款，每月平均余额=（月初余额+月末余额）/2；

2、借款平均利率=利息支出/借款平均余额；

3、本表中列示的财务费用-利息支出仅包含长短期借款利息支出。

报告期内，公司平均借款年利率分别为 3.27%、3.08%、2.76% 和 2.39%，处于公司实际与银行签订的借款合同利率范围内，公司利息费用支付与合同约定一致。

2022-2024 年，公司各期有息负债利息支出分别为 1,793.33 万元、2,025.53 万元和 1,905.55 万元，平均值为 1,908.14 万元，假设公司 2025 年第四季度至 2027 年有息负债利息支出维持在 2022-2024 年的平均水平，则公司 2025 年第四季度、2026 年、2027 年预计将偿还有息负债的总金额为 4,293.31 万元。

7、未来拟进行投资的其他项目

除前次募集资金投资项目外，公司已审批投资项目的具体情况如下：

单位：万元

| 拟投资项目 | 投资主体 | 项目投资总额 | 2025年已投资金额 | 2026年拟投资金额 | 2027年拟投资金额 | 审批情况 |
|----------------|-------------------|-----------|------------|------------|------------|--|
| 15万吨产业园二期工程 | 翼城重工 | 26,253.12 | - | 7,347.00 | 18,906.12 | 依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，并已取得“山西省企业投资项目备案证” |
| 天津BDN精加工项目 | 华翔（天津）精密制造有限公司 | 10,000.00 | - | 10,000.00 | - | 依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，并于2026年1月26日新设相关子公司，注册资本为10,000.00万元 |
| 15MW高温高压机组项目 | 翼城重工 | 7,000.00 | 2,097.00 | 4,903.00 | - | 依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，并已取得“山西省企业投资项目备案证”，相关产线已于2025年第四季度开始投资 |
| 轻合金生产线 | 华翔股份 | 5,306.00 | 276.00 | 916.00 | 4,114.00 | 依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，相关产线已于2025年第四季度开始投资 |
| 华南家电机加工生产线改造项目 | 广东翔泰 | 3,285.00 | - | 3,285.00 | - | 依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，本次募投项目机加工升级改造未包括广东翔泰，该子公司拟用自有资金投资 |
| 2条水平线更换为垂直线 | 华翔股份 | 2,884.98 | 1,232.19 | 1,652.79 | - | 依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，相关产线已于2025年第四季度开始投资 |
| 谐波结构件产能扩增项目 | 华翔智创（上海）机器人科技有限公司 | 1,771.00 | 544.89 | 1,226.11 | - | 依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，相关产线已于2025年第四季度开始投资 |
| 汽车件F线改项目 | 华翔汽车科技 | 856.54 | 299.99 | 556.55 | - | 依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，相关产线已于2025年第四季度开始投资 |
| 合计 | | 57,356.64 | 4,450.07 | 29,886.45 | 23,020.12 | |

注：上表中2025年已投资金额均于2025年第四季度投资。

上述已审批投资项目均于 2025 年依据公司内部管理制度和决策权限完成内部立项程序，未来投资较为明确，2025 第四季度、2026 年及 2027 年预计合计投资金额为 57,356.64 万元。

（二）结合 2020 年首发上市以来多次融资的情况，说明在持有大额理财的情况下，本次融资的主要考虑，融资必要性及融资规模合理性

1、前次募投项目投产带动公司业绩持续向好

2020 年首发上市以来，公司分别于 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金 80,000.00 万元，2024 年向特定对象发行股票募集资金 21,000.00 万元。其中，2021 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金项目主要投资于“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”及“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”，截至 2025 年 9 月末，2021 年可转债募集资金项目募集资金已投入 74,055.33 万元，占承诺投资金额的 94.16%，前募尚未使用募集资金规模较小，2025 年 1-11 月，“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”募集资金投入部分实现销售收入 31,902.24 万元，提升销售收入占预计达产年收入的比例为 95.73%，前次募投项目产能已基本实现消化；2024 年向特定对象发行股票募集资金全部用于补充流动资金及及偿还银行贷款，融资规模较小，截至 2025 年 9 月末已基本使用完毕。因此，前次募投项目已基本实现预定用途。

公司主要从事各类定制化金属零部件的研发、生产和销售业务，所属铸造行业属于典型的资金密集型行业，公司开展主要产品生产需配置生铁冶炼、熔炼、压铸、机加工中心、精密检测等全流程专业生产及检测设备，各类设备品种繁多、单台购置成本较高。为持续扩大经营规模，前期设备端的资金投入规模较大。近年来，公司除前次募投项目外，亦使用自有资金不断扩大投资规模。报告期各期，公司固定资产原值分别增加 43,000.80 万元、30,288.09 万元、44,066.12 万元和 27,207.37 万元，固定资产投资需求较大。

随着公司近年投资落地，客户订单交付规模持续增加，规模效应日益显现，公司业绩呈高速增长态势。2022-2024 年净利润复合增长率为 50.44%，公司经

营情况持续向好。在行业持续发展的浪潮下，公司为保持现有行业地位，仍需扩大投资规模，向自动化、高附加值产业链延伸，优化产品结构，进一步巩固增长态势。

2、大额理财的同时持有大额贷款，以满足公司最低资金保有量

报告期各期，公司非受限货币资金和交易性金融资产合计金额分别为 59,614.29 万元、88,546.57 万元、133,405.13 万元和 126,942.60 万元，长短期借款合计金额分别为 60,800.00 万元、63,730.00 万元、74,894.00 万元和 74,123.00 万元。公司在持有大额存款及交易性金融资产的同时开展较大规模借款，以满足公司最低资金保有量需求。

公司的主要客户为格力电器、美的集团、丰田集团、航空工业、瑞智等行业内龙头企业，该类客户内部付款流程规范，回款质量高但存在一定的资金占用周期。公司及子公司日常运营需预留资金支付原材料采购、设备维护、人工成本等，有较大金额的现金保有量要求，若不保留足够的货币资金，可能存在资金周转困难的风险。公司的交易性金融资产均为持有期限较短、风险较低、流动性较好的理财产品，可随时根据资金需求补充流动资金，公司保留较高水平的存款和交易性金融资产规模有助于维持公司业务正常运转。经测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金金额达 101,495.26 万元。本次募投实施后，预计公司经营规模将进一步扩大，所需营运资金规模将相应扩大。

虽然公司目前经营状况良好，报告期内货币资金相对充裕，但考虑到银行未来信贷政策陆续收紧的可能，若完全归还贷款，则再次获取贷款资金有一定风险，同时为保持与金融机构良好、可持续合作关系，控制未来行业波动时可能出现的资金风险，公司仍保留了部分合作较好的金融机构贷款，避免完全偿还贷款或贷款余额大幅变化。因此，公司出于经营谨慎性并为保持良好的银企合作关系，该等刚性资金需求通过长期流动资金借款实现了覆盖。确保如出现特殊情况下未能及时、足额回收项目回款，也能保持较好的现金储备以满足支付职工薪酬和日常生产经营周转的需要。

3、本次融资将进一步扩充产能，优化产业结构，保持行业领先地位

公司在行业深耕多年，凭借过硬的产品质量、优秀的生产技术以及强大的产品交付能力，在行业内获得众多客户的认可，在手订单规模持续扩大，相关产线的产能利用率已经趋于饱和。现有产能不足在一定程度上制约了公司未来的发展，公司亟需扩大生产规模，减轻产线生产压力，满足下游不断增长的客户需求。

本次募投实施，除扩充产能满足客户订单需求外，持续深化零部件铸造生产向粗加工、精加工的延伸，优化产品结构。引入先进的机加工设备，不断提高产品附加值，实现从供应“合格零件产品”向“优质部件产品”跨越，为公司未来在高端装备提供“零缺陷”核心部件奠定基础，进而增强公司在行业中的综合竞争力。

此外，公司本次募投项目大范围引入自动化 AI 视觉检测设备，用于解决目前公司主要依靠人工检测方式，可能存在漏检、检测精度低、无法溯源、效率低、成本高等问题。并在铸造环节引入“短流程连铸”工艺技术，相比传统砂型铸造的铁水熔化环节，该工艺省去了铁水冷却成锭再重熔的步骤，可大幅节省能源成本，实现降本增效与提质，能够提高有效毛利率，助力公司进一步发展，保持行业领先地位。

综上，综合考虑公司货币资金及金融资产余额、日常经营资金积累、前次募投情况、业务规模变动、日常营运需要状况等因素，预计公司未来三年资金缺口为 177,294.54 万元，本次募投项目募集资金总额为 130,102.00 万元，本次融资具有必要性、融资规模具有合理性。

八、中介机构核查意见

(一) 发行人符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 4 条相关规定

《监管规则适用指引-发行类第 6 号》第 4 条土地问题相关规定与发行人募投项目情况对照如下：

1、募集资金用于收购资产的，发行人应当披露标的资产土地使用权的法律意见书取得方式。如标的资产土地使用权为通过划拨方式取得，发行人应当披露使用划拨土地使用权是否符合《划拨用地目录》的有关规定，是否存在被要求办理出让手续并缴纳出让金的情形，是否可能损害发行人或投资者合法权益、是否有相关保障措施。保荐人及发行人律师应当对上述事项及保障措施的有效性发表意见；如涉及划拨用地但是不符合《划拨用地目录》相关法规要求的，保荐人及发行人律师应当审慎发表意见。

经核查，发行人本次募投项目不涉及收购资产，不适用《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 4 条第一项的规定。

2、募投项目涉及租赁土地的情形。保荐人及发行人律师应当核查出租方的土地使用权证和土地租赁合同，重点关注土地的用途、使用年限、租用年限、租金及到期后对土地的处置计划；重点关注出租方是否取得了合法的土地使用权证，向发行人出租土地是否存在违反法律、法规，或其已签署的协议或作出的承诺的情形，发行人租赁土地实际用途是否符合土地使用权证登记类型、规划用途，是否存在将通过划拨方式取得的土地租赁给发行人的情形。

经核查，发行人本次募投项目不涉及租赁土地情形，项目用地来源包括两部分：一是发行人自有土地使用权；二是无偿使用他方的土地使用权。对于无偿使用的他方土地使用权的具体情况，参见本题回复“三、（一）关于本次募投项目用地的落实情况”相关内容。

3、募投项目涉及使用集体建设用地的情形。发行人应当披露使用集体建设用地是否符合地方人民政府关于集体建设用地流转地方性法规的规定，并有切实的措施保障募投项目实施不会受到影响。保荐人及发行人律师应当对集体建设用地流转所履行的集体经济组织内部决策程序、流转所履行的土地主管部门批准程序、流转的集体建设用地是否取得土地使用权证、募投项目是否符合集体建设用地的用途等进行核查并发表意见。如存在募投项目用地不符合国家关于集体建设用地相关政策的情形的，保荐人及发行人律师应当审慎发表意见。

经核查，发行人本次募投项目所有用地均为国有建设用地，不涉及使用集体建设用地的情形，不适用《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 4 条第三项的规定。

4、如发行人募投项目用地存在占用基本农田、违规使用农地等其他不符合国家土地法律法规政策情形的，保荐人及发行人律师应当审慎发表意见。

经核查，发行人本次募投项目用地的土地用途均为工业用地，不存在占用基本农田、违规使用农地等其他不符合国家土地法律法规政策情形的。不适用《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 4 条第四项的规定。

5、发行人募投项目用地尚未取得的，发行人应当披露募投项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策、城市规划，募投项目用地落实的风险；如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等。保荐人及发行人律师应当进行核查并发表意见。如募投项目用地涉及不符合国家土地法律法规政策情形的，保荐人及发行人律师应当审慎发表意见。

经核查，本次募投项目中，除“工程机械零部件产能升级项目”用地尚未取得不动产权证书外，其余募投项目用地均已依法取得不动产权证书。尚未取得不动产权证书的具体情况，发行人已在募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“九、主要固定资产及无形资产”之“（二）主要无形资产”之“1、土地使用权”之“（3）未取得土地权属证书的土地情况”及“第七节 本次募集资金运用”之“二、本次募集资金投资项目的具体情况”之“（一）核心零部件产能提升及产业链延伸项目”之“3、工程机械零部件产能升级项目”之“（2）项目建设地点及用地情况”进行披露，进一步详细情况参见本题回复“三、（二）晋源实业未缴纳土地滞纳金的原因及后续安排”相关内容。

“工程机械零部件产能升级项目”用地未取得不动产权证书，系历史遗留因素导致，并非土地使用权存在实质性争议。结合主管部门出具的情况说明、相关方的协议约定，发行人取得该宗土地权属证书的确定性较高，该事项不影响发行人对该宗土地的实际使用及项目建设推进。因此，发行人本次募投项目用地的情形符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 4 条第五项的规定。

综上，发行人符合《监管规则适用指引-发行类第 6 号》第 4 条关于募投项目土地使用的相关规定。

（二）发行人符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 8 条的相关规定

《监管规则适用指引-发行类第 6 号》第 8 条募投项目实施方式相关规定与发行人募投项目情况对照如下：

1、为了保证发行人能够对募投项目实施进行有效控制，原则上要求实施主体为母公司或其拥有控制权的子公司。但是，以下两种情形除外：（一）拟通过参股公司实施募投项目的，需同时满足下列要求：1.上市公司基于历史原因一直通过该参股公司开展主营业务；2.上市公司能够对募集资金进行有效监管；3.上市公司能够参与该参股公司的重大事项经营决策；4.该参股公司有切实可行的分红方案。（二）国家法律法规或政策另有规定的。

经核查，本次募投项目中的“智能家居零部件产能提升项目”“工程机械零部件产能升级项目”均为发行人全资子公司实施，“汽车零部件产能提升项目”实施主体为华翔汽车科技，系发行人拥有控制权的子公司，具体如下：

（1）华翔汽车科技的股权结构

公司通过华翔圣德曼（上海）间接持有华翔汽车科技 70%的股权，华域汽车（上海）间接持股比例为 30%，公司虽未实现全资控股，但已形成显著的控股优势。

（2）华翔汽车科技及华翔圣德曼（上海）的章程约定

华翔汽车科技层面，根据《公司法》与《华翔汽车科技章程》第十一条规定，华翔圣德曼（上海）作为其 100%持股股东，对华翔汽车科技的董事、监事任免、利润分配、经营范围变更及注册资本变更、修改公司章程等重大事项享有决定权。

华翔圣德曼（上海）层面，《华翔圣德曼（上海）章程》第十二条明确“股东会会议由股东按照实缴出资比例行使表决权。”公司目前已全部实缴华翔圣德曼（上海）的出资，持股比例为 70%。

《华翔圣德曼（上海）章程》第十五条明确“公司设董事会，其成员为五人，经有权提名董事的股东提名、股东会选举产生。其中，华翔股份提名三名董事，华域上海提名两名董事。”

截至本问询函回复出具日，华翔圣德曼（上海）的董监高情况如下：

| 序号 | 姓名 | 职务 | 提名方 |
|----|-----|--------|----------|
| 1 | 陆海星 | 董事长 | 华翔股份 |
| 2 | 郭永智 | 董事，总经理 | 华翔股份 |
| 3 | 王渊 | 董事 | 华翔股份 |
| 4 | 卜新文 | 董事 | 华域汽车（上海） |
| 5 | 马英 | 董事 | 华域汽车（上海） |
| 6 | 廖洲 | 监事 | 华翔股份 |
| 7 | 陈海珍 | 财务负责人 | 华翔股份 |

华翔汽车科技的董监高情况如下：

| 序号 | 姓名 | 职务 | 提名方 |
|----|-----|---------|------|
| 1 | 郭永智 | 董事长，总经理 | 华翔股份 |
| 2 | 冯硕 | 董事 | 华翔股份 |
| 3 | 刘校良 | 董事 | 华翔股份 |
| 4 | 梁继胜 | 监事 | 华翔股份 |

发行人作为华翔圣德曼（上海）持股比例 70%的控股股东，可以通过华翔圣德曼（上海）提名华翔汽车科技过半数董事及监事，决定利润分配、经营范围变更、注册资本变更、修改公司章程等重大事项，能够实际支配华翔汽车科技的行为，系拥有华翔汽车科技控制权。

因此，由华翔汽车科技实施本次募投项目符合《监管规则适用指引—发行类第 6 号》第 8 条第一项的相关要求。

2、通过新设非全资控股子公司或参股公司实施募投项目的，保荐机构及发行人律师应当关注与其他股东合作原因、其他股东实力及商业合理性，并就其他股东是否属于关联方、双方出资比例、子公司法人治理结构、设立后发行人是否拥有控制权等进行核查并发表意见。

经核查，“智能家居零部件产能提升项目”“工程机械零部件产能升级项目”的实施主体为发行人全资子公司，不存在通过新设非全资控股子公司或参股公司实施的情形；“汽车零部件产能提升项目”实施主体华翔汽车科技非为本次募投项目新设的非全资控股子公司，根据华翔汽车科技的工商资料，华翔汽车科技系2022年2月21日于临汾市市场监督管理局登记设立的有限责任公司。

（1）华翔股份与其他股东合作原因、其他股东实力及商业合理性

华翔股份与其他股东合作原因、其他股东实力及商业合理性参见本题回复之“四/（二）华翔汽车科技实施募投项目的原因、必要性和合理性”。

（2）其他股东不属于发行人关联方

其他股东华域上海系华域汽车的全资子公司，与发行人不存在关联关系，不属于发行人关联方。

（3）华翔汽车科技各方出资比例、法人治理结构及其控制权归属

华翔汽车科技各方出资比例、法人治理结构参见本题回复之八/（二）/1、部分所述，发行人拥有华翔汽车科技的控制权。

因此，由华翔汽车科技实施本次募投项目符合《监管规则适用指引—发行类第6号》第8条第二项的相关要求。

3、通过非全资控股子公司或参股公司实施募投项目的，应当说明中小股东或其他股东是否同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和借款的主要条款（贷款利率）。保荐机构及发行人律师应当结合上述情况核查是否存在损害上市公司利益的情形并发表意见。

经核查，“智能家居零部件产能提升项目”“工程机械零部件产能升级项目”的实施主体为发行人全资子公司，无中小股东或其他股东，不存在同比例增资或提供贷款的情形；通过控股子公司华翔汽车科技实施“汽车零部件产能提升项目”，不存在损害上市公司利益的情形，具体如下：2025年12月8日，华翔圣德曼召开2025年第一次临时股东会，审议通过《关于控股股东华翔股份向子公司华翔汽车科技有偿提供资金贷款的议案》，根据该议案，华翔圣德曼其他股东不向华翔汽车科技同比例提供贷款。

华域上海作为华翔圣德曼（上海）其他少数股东，未同比例提供贷款不存在损害上市公司利益的情形，具体说明如下：

（1）发行人能够有效控制募集资金使用和募投项目实施

发行人持有华翔汽车科技70%的股权，发行人虽未实现全资控股，但已形成显著的控股优势。并且根据华翔汽车科技、华翔圣德曼（上海）的公司章程规定，发行人有权提名华翔圣德曼（上海）3名董事，占华翔圣德曼（上海）董事会人数（5人）的过半数，华翔汽车科技作为华翔圣德曼（上海）的全资子公司，因此，发行人可以通过华翔圣德曼（上海）对华翔汽车科技拥有较强的控制力。能够对华翔汽车科技的生产经营和资金运用进行有效控制，确保其严格按照募投项目投资建设计划及用途使用募集资金和推进募投项目实施和建设，确保不损害上市公司及股东利益。

（2）发行人向华翔汽车科技提供贷款的条件公允

根据华翔圣德曼股东会审议通过的《关于控股股东华翔股份向子公司华翔汽车科技有偿提供资金贷款的议案》，华翔股份将于募集资金到位后与华翔汽车科技签订相关借款合同，主要条款如下所示：

“①贷款人：华翔股份

②借款人：华翔汽车科技

③借款金额：人民币43,192.00万元（以该项目实际募集资金净额为准）

④借款利率：不低于中国人民银行公布的同期贷款基准利率

⑤借款期限：2026-2027年，并按华翔汽车科技实际经营情况分批实施。”

募集资金到位后，华翔汽车科技拟向发行人支付相应利息，华翔汽车科技少数股东以其所持股权比例间接承担该笔实施募投项目的贷款的利息费用，发行人向华翔汽车科技提供借款不会导致募投项目实施主体无偿或以明显偏低的成本占用上市公司资金的情形，定价公允。

（3）规范管理和使用募集资金

发行人将按照《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号—规范运作》《上市公司募集资金监管规则》等规定的要求，与银行、保荐人签订募集资金监管协议，开设募集资金专户，规范管理和使用募集资金。

此外，市场上存在同类案例，以非全资子公司实施募投项目但小股东未同比例增资或提供贷款，具体情况如下：

| 公司名称 | 项目 | 具体情况 |
|------------------|---------------------------|---|
| 金诚信 (603979) | 向不特定对象 发行可转债 (2025) | 鲁班比铜矿的少数股东ZCCM-IH基于自身的资金情况等原因，不计划向募投项目实施主体提供借款。公司向鲁班比铜矿提供借款将参照银行同期贷款利率确定，借款条件公允，少数股东将按照所持股权比例间接承担相应借款利息 |
| 南京医药 (600713) | 向不特定对象 发行可转债 (2024) | 本项目由公司控股子公司福建同春负责实施，福建同春生物医药产业园（一期）项目通过非全资控股子公司实施。本次募集资金到账后，发行人拟采取股东借款方式实施福建同春生物医药产业园（一期）项目，福建同春的其他股东将不提供同比例借款 |
| 集智股份 (300553) | 向不特定对象 发行可转债 (2024) | “电机智能制造生产线扩产项目”由控股子公司杭州合慧实施，公司将以借款方式将募集资金借予控股子公司杭州合慧，相关借款利息参照中国人民银行同期贷款基准利率收取。由于杭州合慧其他股东未有足够资金实力，因此其他股东不同比例提供借款。该事项已经杭州合慧内部程序审议通过 |
| 惠城环保 (300779) | 向特定对象发 行A股股票 (2025) | 本次发行募集资金投资项目所需资金较大。考虑到东粤环保估值提高、募投项目建设资金需求较大，上述自然人股东继续投资需要较大规模资金，压力较大，不同比例提供借款或出资 |

综上，发行人计划在募集资金到位后与华翔汽车科技签订相关借款合同，并按照不低于中国人民银行公布的同期贷款基准利率收取贷款利息，具有合理

性，发行人对华翔汽车科技具有较强控制力，能够有效保障募集资金规范使用、募投项目顺利实施，且该募投项目建成投产后有利于增强上市公司盈利能力。因此，华翔汽车科技少数股东未同比例提供贷款不存在损害上市公司利益的情形。

因此，由华翔汽车科技实施本次募投项目符合《监管规则适用指引—发行类第 6 号》第 8 条第三项的相关要求。

4、发行人通过与控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其亲属共同出资设立的公司实施募投项目的，发行人和中介机构应当披露或核查以下事项：（一）发行人应当披露该公司的基本情况，共同设立公司的原因、背景、必要性和合规性、相关利益冲突的防范措施；通过该公司实施募投项目的原因、必要性和合理性；（二）共同投资行为是否履行了关联交易的相关程序及其合法合规性；（三）保荐机构及发行人律师应当核查并对上述事项及公司是否符合《公司法》第一百四十八条的规定、相关防范措施的有效性发表意见

经核查，“智能家居零部件产能提升项目”“工程机械零部件产能升级项目”的实施主体为发行人全资子公司；“汽车零部件产能提升项目”的实施主体华翔汽车科技其他股东为华域上海。经检索国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn/>），华翔汽车科技其他股东为华域上海，华域上海为华域汽车（600741.SH）全资子公司，与发行人不存在关联关系。

因此，发行人不存在《监管规则适用指引—发行类第 6 号》第 8 条第四项所述通过与控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员及其亲属共同出资设立的公司实施募投项目的情形。

（三）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师及发行人律师执行了以下核查程序：

1、查阅发行人本次募集资金项目的可行性研究报告、关于前次募集资金存放与使用情况的专项报告以及会计师出具的鉴证报告等，访谈了解本次募投及

前次募投所投的具体产品、应用领域、与现有产品在采购、生产、销售方面的差异、在手订单及客户拓展情况、产能消化措施等；

2、查阅行业研究报告、同行业可比公司公开资料等，了解行业现状及发展趋势、市场竞争格局、同行业可比公司现有及拟建产能、产能利用率、产销率、毛利率等；

3、访谈发行人管理层，了解前次募投延期及尚未结项的实施情况、是否存在实质性障碍，以及后续的具体计划及安排，取得并查阅前次募集资金设备台账；

4、取得并查阅募投项目涉及的不动产权证书、《国有建设用地使用权出让合同》、土地出让金缴纳凭证、募投实施主体及相关用地涉及的合同协议等；

5、取得并查阅翼城县自然资源局出具的《情况说明》、发行人出具的《关于晋源实业土地滞纳金缴纳事宜的承诺函》、发行人控股股东与实际控制人出具的专项承诺、洪开公司出具的情况说明，并对洪开公司进行访谈；

6、对本次募投项目建设所在地进行现场走访；

7、取得并查阅华翔汽车科技、华翔圣德曼（上海）的营业执照、公司章程及工商档案、华翔汽车科技报告期内的财务报表；

8、取得并查阅发行人与华域上海签署的《华域汽车系统（上海）有限公司与山西华翔集团股份有限公司关于共同设立合资公司之出资协议》及变更协议、发行人对华翔圣德曼（上海）的出资凭证、华翔圣德曼（上海）2025年第一次临时股东会决议及《关于控股股东华翔股份向子公司华翔汽车科技有偿提供资金贷款的议案》；

9、检索国家企业信用信息公示系统、华域汽车公开披露的股东信息及定期报告；

10、获取发行人营运资金测算表，复核相关数据的测算依据及测算过程，分析发行人营运资金缺口的主要构成；

11、查阅发行人报告期内历年审计报告、年度报告、同行业可比公司年度报告、发行人已审批并正在实施的拟投资项目的外部及内部审批流程文件等，了解发行人报告期内各期的业务发展情况，日常营运情况、货币资金和交易性金融资产情况、现金流情况、资产构成、利润分配、资金占用及未来拟进行投资的其他项目情况，分析营业收入、流动资金变动趋势、未来三年总体资金缺口以及本次发行募集资金的必要性、募集资金规模的合理性。

（四）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师及发行人律师认为：

1、本次募投项目均围绕公司现有主营业务展开，所涉产品均系公司现有业务产品类型的深耕与扩产，有利于公司补充产能缺口。本次募投不涉及新产品及新技术。本次募投项目与公司现有主业协同明显，募集资金投向清晰、聚焦主业；

2、本次募投项目涉及产品所属行业发展前景广阔，本次募投项目系基于行业持续增长、市场需求旺盛及公司产能饱和的背景下实施，具备建设必要性；产能规划合理，与公司现有产能利用率、产销率及客户拓展情况相匹配；在前次募投多次延期且尚未结项的情况下，公司已制定有效的产能消化措施，项目不属于重复建设；

3、发行人本次募投项目用地均已落实，晋源实业未缴纳土地滞纳金具有合理原因，后续安排明确，发行人已出具专项承诺将于规定期限内缴清土地滞纳金，相关土地无法取得的风险较小，不会对本次募投项目实施产生重大不利影响，符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 4 条的相关规定；

4、本次募投项目由发行人控股子公司华翔汽车科技实施，具有充分的必要性与商业合理性，不存在损害上市公司及股东利益的情形，符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》第 8 条的相关规定；

5、本次募投项目各项投资测算依据充分，资本性支出的认定准确，主要设备的采购价格根据历史采购价格或备选供应商报价测算，具有公允性，与公司同类项目及同行业可比项目相比无显著不合理差异；

6、本次募投项目效益测算中，产品单价、毛利率、产能利用率、产销率等关键指标设定审慎，与公司、同行业可比公司同类产品或项目相关指标相比无显著不合理差异，效益测算具备合理性与谨慎性；

7、综合考虑公司货币资金及金融资产余额、日常经营资金积累、前次募投情况、业务规模变动、日常营运需要状况等因素，预计公司未来三年资金缺口为 177,294.54 万元，本次募投项目募集资金总额为 130,102.00 万元，本次融资具有必要性、融资规模具有合理性。

问题 2.关于经营情况

问题 2.1

根据申报材料，1) 报告期内，公司营业收入分别为 322,578.36 万元、326,351.35 万元、382,751.87 万元和 298,258.50 万元，其中境外收入为 57,657.72 万元、55,229.04 万元、56,779.83 万元和 36,622.71 万元。2) 报告期内，公司归母净利润分别为 26,354.72 万元、38,906.38 万元、47,055.81 万元和 40,573.64 万元，少数股东损益为亏损，经营活动产生的现金流量净额分别为 14,001.08 万元、28,839.47 万元、43,193.86 万元和-18,332.61 万元。3) 报告期内，公司工程机械件毛利率分别为 16.22%、17.81%、15.50% 和 11.92%，重工类产能利用率为 70.69%、78.49%、92.03% 和 57.36% 且存在外购。4) 报告期内，公司采购的主要原材料为生铁和废钢，另外采购焦炭、电、天然气等能源，主要供应商变动较大。

请发行人说明：（1）量化分析报告期内归母净利润持续增长的驱动因素、是否具备可持续性，业绩变动与同行业可比公司是否一致，净利润与经营活动产生的现金流量净额存在差异的原因；（2）报告期内国外市场分布情况及受贸易摩擦的影响情况，国外收入规模与报关数据、出口退税金额等的匹配性，量化分析国内外销售毛利率的差异情况及原因；（3）量化分析报告期内工程机械件毛利率下降的原因、相关不利因素是否存在持续影响，重工类产能利用率较低的原因、外购的具体情况及合理性、是否以总额法确认收入及是否符

合企业会计准则要求；（4）报告期内各项原材料和能源采购量与产量的匹配性，单位成本与原材料采购价格的匹配性，采购价格变动是否与市场价格一致；（5）主要供应商的基本情况、合作年限、采购规模与供应商规模的匹配性，变动较大的原因及合理性，交易价格的公允性；（6）报告期内归母净利润持续盈利而少数股东损益持续亏损的原因及合理性。

回复：

一、量化分析报告期内归母净利润持续增长的驱动因素、是否具备可持续性，业绩变动与同行业可比公司是否一致，净利润与经营活动产生的现金流量净额存在差异的原因

（一）量化分析报告期内归母净利润持续增长的驱动因素

报告期内，公司主要损益类科目数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 |
|--------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | 金额 | 变动额 | 金额 | 变动额 | 金额 | 变动额 | 金额 |
| 营业收入 | 298,258.50 | 19,528.20 | 382,751.87 | 56,400.52 | 326,351.35 | 3,772.99 | 322,578.36 |
| 营业成本 | 231,865.57 | 14,927.45 | 299,629.19 | 51,395.65 | 248,233.54 | -13,665.01 | 261,898.55 |
| 毛利润 | 66,392.93 | 4,600.75 | 83,122.68 | 5,004.87 | 78,117.81 | 17,438.00 | 60,679.81 |
| 毛利率 | 22.26% | 增加 0.09 个百分点 | 21.72% | 减少 2.22 个百分点 | 23.94% | 增加 5.13 个百分点 | 18.81% |
| 销售费用 | 1,939.09 | -1,274.42 | 3,097.39 | -46.41 | 3,143.80 | 649.32 | 2,494.48 |
| 管理费用 | 10,439.13 | 409.23 | 13,253.21 | -30.75 | 13,283.96 | -1,824.99 | 15,108.95 |
| 研发费用 | 10,365.97 | -1,849.68 | 16,752.21 | 2,541.26 | 14,210.95 | 3,846.82 | 10,364.13 |
| 财务费用 | 2,221.70 | -2,483.55 | 7,066.42 | 1,029.87 | 6,036.55 | 1,989.39 | 4,047.16 |
| 期间费用合计 | 24,965.89 | -5,198.42 | 40,169.23 | 3,493.97 | 36,675.27 | 4,660.54 | 32,014.71 |
| 期间费用率 | 8.37% | 减少 2.45 个百分点 | 10.49% | 减少 0.74 个百分点 | 11.24% | 增加 1.31 个百分点 | 9.92% |
| 其他收益 | 4,379.62 | -439.22 | 8,444.51 | 6,263.88 | 2,180.63 | -1,205.20 | 3,385.83 |
| 投资净收益 | 2,610.31 | 809.77 | 3,369.06 | 846.05 | 2,523.01 | 236.89 | 2,286.12 |
| 信用减值损失 | -1,025.72 | -773.82 | -870.62 | 92.67 | -963.29 | -8.59 | -954.7 |
| 资产减值损失 | -544.61 | 155.31 | -1,936.94 | 1,965.41 | -3,902.35 | 4,960.37 | -8,862.72 |
| 归母净利润 | 40,573.64 | 6,455.29 | 47,055.81 | 8,149.43 | 38,906.38 | 12,551.66 | 26,354.72 |

注：2025年1-9月变动额为相比于2024年1-9月的增长额。

2023年，公司归母净利润同比增长12,551.66万元，主要系毛利率提升导致当年毛利额大幅增长17,438.00万元。

2024年，公司归母净利润同比增长8,149.43万元，主要系：（1）收入大幅增加导致当年毛利额增长5,004.87万元；（2）因当年电费补贴政策调整使得当年电费补贴金额2,136.30万元计入其他收益；（3）根据《关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告2023年第43号），允许先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳增值税税额，因此公司2024年度新增增值税加计抵减额2,909.58万元，2024年度其他收益增长系非持续性增长因素。

2025年1-9月，公司归母净利润较上年同期增长6,455.29万元，主要系较同期收入大幅增加导致毛利额增长4,600.75万元，同时公司运营效率提升，期间费用减少5,198.42万元所致。

报告期内，公司归母净利润持续增长的具体驱动因素如下：

1、精密件下游白色家电压缩机行业和汽车行业良好的发展态势带动收入增长

报告期内，公司主营业务收入分类别情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 | |
|-----------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 精密件 | 230,063.61 | 78.11% | 287,188.34 | 75.94% | 232,949.44 | 72.25% | 200,822.41 | 62.89% |
| 其中：压缩机零部件 | 143,528.41 | 48.73% | 205,015.52 | 54.21% | 161,832.30 | 50.19% | 146,188.36 | 45.78% |
| 汽车零部件 | 86,535.20 | 29.38% | 82,172.82 | 21.73% | 71,117.13 | 22.06% | 54,634.06 | 17.11% |
| 工程机械零部件 | 37,958.59 | 12.89% | 64,508.42 | 17.06% | 61,854.66 | 19.18% | 69,056.32 | 21.63% |
| 生铁及可再生资源 | 11,713.83 | 3.98% | 7,161.82 | 1.89% | 10,550.50 | 3.27% | 38,630.88 | 12.10% |
| 泵阀及其他 | 14,790.08 | 5.02% | 19,328.92 | 5.11% | 17,061.82 | 5.29% | 10,793.49 | 3.38% |
| 合计 | 294,526.11 | 100.00% | 378,187.50 | 100.00% | 322,416.42 | 100.00% | 319,303.10 | 100.00% |

报告期内，公司的主营业务收入增长主要来源于压缩机零部件和汽车零部件，占报告期各期的收入的比例分别为 62.89%、72.25%、75.94% 和 78.11%，收入占比持续提升，系公司的核心业务，相关收入的增长得益于下游行业的良好发展：

(1) 白色家电压缩机行业

根据产业在线数据，2024 年我国旋转式压缩机产量达 2.95 亿台，是全球最主要的旋转式压缩机产地。压缩机作为白色家电产品的关键部件，其技术进步和市场增长与整个家电行业的发展密切相关。我国白色家电市场规模较大且呈现稳健增长态势，根据产业在线数据，2019 年我国洗衣机、冰箱、家用空调产量分别为 7,153 万台、7,817 万台、15,635 万台，到 2024 年产量分别达到 8,972 万台、9,770 万台、20,158 万台，期间年复合增长率分别为 4.63%、4.56%、5.21%。

报告期内，得益于白色家电压缩机行业的发展，公司下游客户的规模持续增加，自公司采购额相应增大。报告期各期，公司压缩机零部件前五大客户保持稳定，合计收入分别为 103,598.84 万元、113,276.28 万元、165,282.04 万元和 142,222.43 万元，2022 年至 2024 年复合增长率为 26.31%，核心客户收入规模持续增长。

此外，报告期内，公司压缩机铸造类零部件销量分别为 147,948.44 吨、175,187.76 吨、232,200.01 吨和 161,448.68 吨，压缩机机加工类零部件销量分别为 21,411.79 万件、26,679.16 万件、33,995.97 万件和 26,175.33 万件，2022 年至 2024 年复合增长率分别为 25.28% 和 26.00%，均实现大幅度增长。

(2) 汽车行业

近年来，受益于国内外整车行业发展和消费市场扩大，我国汽车零部件行业呈现出良好的发展态势，尤其是 2020 年以来，在新能源汽车高速发展的推动下，2023 年市场规模突破 10 万亿。2024 年虽然国际贸易保护主义形势更加严峻，行业竞争进一步加剧，但由于一系列政策持续发力显效，各地补贴政策的有效落实、企业促销活动热度不减，多措并举共同激发车市终端消费活力，2024 年行业市场规模进一步扩大至 10.65 万亿。根据中国汽车工业协会发布数据，

2025 年我国汽车市场延续良好态势，2025 年 1-9 月全国汽车产销量分别完成 2,433.3 万辆和 2,436.3 万辆，同比增幅达 13.3% 和 12.9%，其中新能源汽车累计产销量分别达到 1,124.3 万辆和 1,122.8 万辆，较去年同期增长 35.2% 和 34.9%。

报告期内，得益于汽车行业的发展，公司下游客户的规模持续增加，自公司采购额相应增大。报告期各期，公司汽车零部件前五大客户保持稳定，合计收入分别为 38,158.80 万元、45,792.18 万元、56,634.28 万元和 86,535.20 万元，2022 年至 2024 年复合增长率为 21.83%，核心客户收入规模持续增加。

此外，报告期内，公司汽车零部件收入以铸造毛坯件为主，得益于下游汽车行业的发展，公司汽车铸造类零部件销量分别为 59,519.40 吨、81,998.98 吨、98,177.20 吨和 108,230.49 吨，2022 年至 2024 年年均复合增长率为 28.43%，同样实现大幅增长。

2、积极市场开拓及持续资本支出，推动产量和销量持续增长

得益于下游市场良好发展态势，公司抓住市场机遇，持续增大资本支出，公司通过首次公开发行股票、2021 年向不特定对象发行可转债募集资金及自有资金，持续致力于产业链升级与延伸项目建设。报告期内，公司固定资产原值分别增加 43,000.80 万元、30,288.09 万元、44,066.12 万元和 27,207.37 万元，公司资本支出的增加直接推动公司产能规模提升，有效补充产能缺口、突破现有产能瓶颈，使得公司能抓住市场发展机遇，承接更多下游客户订单需求。

同时，公司秉持客户导向，聚焦为国内外客户提供高品质产品与专业化服务，凭借稳定可靠的产品质量与高效优质的服务水平，与主要客户建立了长期稳定的合作关系，积累了一批量大质优的终端客户资源，为公司业务持续拓展筑牢客户基础。依托上述产能支撑与客户资源优势，公司产品销量实现持续稳定增长。

报告期内，公司压缩机及汽车铸造毛坯件产量合计分别为 216,215.70 吨、272,442.11 吨、345,111.94 吨和 300,111.35 吨，销量合计分别为 207,467.84 吨、257,186.74 吨、330,377.21 吨和 269,679.17 吨，产量和销量保持同步大幅增长。

3、持续技术升级推动收入结构优化，推动盈利效率稳步提升

报告期内，公司持续进行技术升级改造，推动收入结构优化，提升单位价值量更高的机加工件的收入，公司主营业务收入及毛利率分产品情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025年1-9月 | | | 2024年度 | | |
|----------|-------------------|---------------|----------------|-------------------|---------------|----------------|
| | 金额 | 毛利率 | 比例 | 金额 | 毛利率 | 比例 |
| 精密件 | 230,063.61 | 24.97% | 78.11% | 287,188.34 | 24.72% | 75.94% |
| 其中：机加工 | 133,652.12 | 30.51% | 45.38% | 174,658.80 | 26.74% | 46.18% |
| 非机加工 | 96,411.50 | 17.27% | 32.73% | 112,529.54 | 21.58% | 29.75% |
| 工程机械件 | 37,958.59 | 11.92% | 12.89% | 64,508.42 | 15.50% | 17.06% |
| 生铁及可再生资源 | 11,713.83 | 6.77% | 3.98% | 7,161.82 | -25.88% | 1.89% |
| 其他 | 14,790.08 | 25.16% | 5.02% | 19,328.92 | 19.91% | 5.11% |
| 合计 | 294,526.11 | 22.57% | 100.00% | 378,187.50 | 21.94% | 100.00% |
| 项目 | 2023年度 | | | 2022年度 | | |
| | 金额 | 毛利率 | 比例 | 金额 | 毛利率 | 比例 |
| 精密件 | 232,949.44 | 27.29% | 72.25% | 200,822.41 | 23.53% | 62.89% |
| 其中：机加工 | 138,348.57 | 30.43% | 42.91% | 116,179.53 | 24.85% | 36.39% |
| 非机加工 | 94,600.87 | 22.69% | 29.34% | 84,642.89 | 21.72% | 26.51% |
| 工程机械件 | 61,854.66 | 17.81% | 19.18% | 69,056.32 | 16.22% | 21.63% |
| 生铁及可再生资源 | 10,550.50 | -11.74% | 3.27% | 38,630.88 | -4.60% | 12.10% |
| 其他 | 17,061.82 | 16.42% | 5.29% | 10,793.49 | 20.58% | 3.38% |
| 合计 | 322,416.42 | 23.62% | 100.00% | 319,303.10 | 18.45% | 100.00% |

报告期各期，公司精密机加工件的毛利率分别为 24.85%、30.43%、26.74% 和 30.51%，显著高于其他产品类型毛利率。报告期内，公司使用前募募集资金及公司自有资金持续投入精密机加工产线建设，随着机加工件产能逐步释放，机加工件的销售收入相应逐年提升，报告期各期分别为 116,179.53 万元、138,348.57 万元、174,658.80 万元和 133,652.12 万元，综合带动公司毛利额稳步提升。

4、精益管理及规模效应提升公司盈利能力

报告期内，公司已建立健全完整的精益管理（HBS）体系，并在内部设置精益管理专属职能部门，通过对工艺流程、品质控制、日常生产管理等方面进行不断改善优化，优化了费用支出结构，提升了整体运营效率。同时随着公司收入规模的扩大，公司固定成本持续摊薄，提升了公司盈利能力，具体情况如下：

（1）精益管理及规模效应提升直接带动单位固定成本下降，毛利率持续改善

报告期内，随着公司营业收入规模和产能的提升，公司精密件固定成本呈下降趋势，公司精密件单位制造费用如下表所示：

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 制造费用（万元） | 54,541.55 | 68,403.52 | 54,002.07 | 47,422.69 |
| 销量（吨） | 269,679.17 | 330,377.20 | 260,454.15 | 207,467.00 |
| 单位制造费用（元/吨） | 2,022.46 | 2,070.47 | 2,073.38 | 2,285.79 |

2024年度和2025年1-9月，受电费补贴调整带来的影响，公司当年度电费采购单价由0.29元/度提升至0.49元/度、0.45元/度，分别影响单位制造费用370.83元/吨、317.33元/吨，剔除电费补贴带来的影响后，报告期内公司精密件产品单位制造费用分别为2,285.79元/吨、2,073.38元/吨、1,699.63元/吨和1,705.13元/吨，2022年至2025年1-9月下降显著，精益管理及规模效应的提升对公司产品毛利率改善具有显著影响。

（2）精益管理及规模效应带动期间费用率下降

报告期内，公司期间费用率如下：

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-------|-----------|--------|--------|--------|
| 销售费用 | 0.65% | 0.81% | 0.96% | 0.77% |
| 管理费用 | 3.50% | 3.46% | 4.07% | 4.68% |
| 研发费用 | 3.48% | 4.38% | 4.35% | 3.21% |
| 财务费用 | 0.74% | 1.85% | 1.85% | 1.25% |
| 期间费用率 | 8.37% | 10.49% | 11.24% | 9.92% |

报告期内，公司持续推进精益管理，除 2022 年度受宏观经济影响，导致当年差旅费等相关费用较低，销售费用率较低外，报告期内，随公司运营效率提升和营收规模的提升，销售费用率和管理费用率呈下降趋势，从而使得净利润增长幅度高于营业收入增长幅度。

2022 年至 2024 年，公司为保持核心竞争力持续投入研发费用，研发费用率持续增长，2025 年 1-9 月，研发费用率较低系合资公司产线搬迁导致当期暂未投入研发费用。

报告期内，公司财务费用的变动与营收规模无显著关联，其变化主要受有息负债规模、市场利率波动、汇兑损益等因素影响。

综上，下游行业稳健增长、公司积极进行市场开拓并持续投入资本开支、单位产品价值量提高及运营效率的提升，共同推动报告期内归母净利润实现持续增长。

（二）归母净利润持续增长具备可持续性

1、公司销量及营业收入增长具备可持续性

公司主要下游领域需求增长潜力充足，与现有核心客户合作关系稳固，新客户开拓战略成效显著，未来销量及营业收入增长具备可持续性，具体情况如下：

（1）下游市场需求增长潜力充足

公司下游白色家电压缩机件行业预计稳步增长。根据 QY Research 统计数据，2022 年我国白色家电市场规模为 2,256 亿元，预计到 2029 年我国白色家电市场规模将达到 3,947 亿元，市场规模稳步增长。据国务院发布的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确指出要开展家电产品以旧换新并提出了一系列举措。2024 年 12 月召开的中央经济工作会议，明确表示持续支持推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策实施，延续家电以旧换新补贴政策。未来受工业设备及家电以旧换新政策的支持，下游市场预计将迎来新一轮增长期。

公司下游汽车行业受新能源汽车驱动仍高速增长。根据公安部统计数据，2024年我国汽车保有量达3.5亿辆。根据Marklines预测，2027年我国汽车保有量将达到4.0亿辆，预测年复合增长率为4.55%。根据国际能源署预测，未来几年，新能源汽车市场仍将保持高速增长，到2030年全球新能源汽车销量有望突破4500万辆，其中中国新能源汽车销量将达1,600万-1,800万辆，占全球销量的35%-40%。汽车产销量的持续增长和新能源汽车的渗透率增加，将带动汽车零部件行业持续增长。

公司下游工程机械行业虽然随着国际政治局势的变化、全球经济环境的周期性波动，国际贸易争端导致欧洲、美国等国家和地区对我国工程机械类产品采取加征关税等措施，上述国际贸易争端一定程度传导至我国工程机械零部件外销规模，但是同样促使我国加速行业的高质量转型和全球化升级，公司销售策略进一步向海外客户的境内公司转移。

（2）公司与现有核心客户合作关系稳固

公司深耕现有业务领域，获得了良好的口碑，建立了优质的客户渠道资源。在白色家电领域，公司与格力电器、美的集团、瑞智、航空工业、海立、尼得科等客户建立了长期稳定的合作关系，与前述客户合作均超十年，持续扩大与核心客户的交易规模。

在汽车零部件领域，公司与华域汽车、长安汽车、莱克电气、大陆集团、ZF等客户均建立了长期稳定的合作关系，前述客户为大型综合性零部件供应商或头部整车制造商，产品线覆盖广泛，深度融入全球汽车行业。由于汽车厂商对供应商的认证过程较为复杂、周期较长，因此汽车零部件供应商需投入大量的资金、人力和时间成本才能成为合格供应商，双方一旦建立配套生产关系，将会长期稳定合作，并在此基础上持续扩大合作。

在工程机械零部件领域，公司与丰田集团、特雷克斯、SKYJACK、MANITOU、Haulotte、林德（中国）叉车有限公司等客户均保持长期稳定供货关系，为实现订单扩容，公司持续配合客户新系列产品型号升级，并对海外客

户开展本地化合作模式。为应对欧洲建筑业需求萎缩、贸易摩擦等下游不利影响，公司通过战略性部署，快速抢占全球市场订单，保证业绩的稳定。

(3) 新客户、新产品开拓战略成效显著

报告期内，公司一方面持续拓展存量客户的多区域、多品类业务，扩大高附加值产品规模；另一方面同步加速新客户拓展，拓展新兴领域需求，布局海外新兴市场。在白色家用电压缩机零部件、汽车零部件、工程机械零部件领域均已明确未来客户拓展方向，收入规模预期将持续增加。

综上，公司主要产品下游行业发展空间广阔，市场需求具备长期增长动力，且公司与现有核心客户合作关系稳固，订单贡献具备持续性。公司不断挖掘新产品、新客户、新市场需求，未来销量和营业收入增长具备可持续性。

2、机加工产品契合下游行业发展趋势，占比提升具备可持续性

机加工件通过高精度设备和复杂工艺，在毛坯件基础上实现了性能与价值提升，特别是精加工件在精度保证、性能提升和便捷可用性上实现显著提升，可在市场竞争中获得更高的附加值和利润空间。早期合作中，客户多倾向于自公司采购毛坯件或粗加工件，客户自行开展精加工环节。近年来，随着客户自身规模的持续扩张，由于精加工环节所需设备投资规模较大、成本难以控制，客户将精加工环节持续外放，公司扩充机加工产能符合下游行业发展趋势。

此外，公司汽车零部件业务正处于布局及提升产能的战略阶段，公司与华域汽车设立合资公司后，华域汽车相关项目订单已转入合资公司，包括来自大陆集团等客户的订单金额实现了大幅增长，2025年1-9月大陆集团已成为公司汽车零部件前五大客户。报告期内公司汽车机加工类零部件整体规模较小，尚未形成规模效应，未来仍有较大的发展空间。公司拟通过本次募投“汽车零部件产能提升项目”新增汽车零部件6.76万吨铸造件、1,053.52万件机加工件，可大幅增加机加工产能，有望进一步带动公司毛利的增长。

3、持续技术升级提质增效，毛利率有望进一步改善

公司长期注重产品生产技术的革新与工艺的改进优化，提高产品的投入产出率。经过多年积淀，公司建设了具备高精度、高稳定性和高度自动化的生产线，积累了大批具有熟练技能的一线生产技术工人，并运用长期积累的生产经验和工艺对生产设备进行持续改进：

(1) 公司完成部署新一代工业 AI 在线智能检测设备并验证成功，该系统设备实现了产品的智能在线检测和不良品的分流隔离，可大幅节约人工成本，并把不良品隔离在厂内，大幅提升了产品品质，有效降低品质风险；(2) 进一步推动“短流程连铸”工艺技术的落地与实施，该工艺省去了铁水冷却成锭再重熔的步骤，可大幅节省能源成本，实现降本增效与提质，能够有效提高毛利率；(3) 公司持续推行自动化改造，通过在标准化产线布局引入机器人，提升设备综合效率，同时通过自主设计、低成本制造实现自动化迭代，有效降低原型机成本。

4、规模效应增强对归母净利润的影响具有可持续性

随着公司营收规模和产能的扩张，公司规模效应的持续释放，单位固定成本有望进一步下降。此外，公司期间费用以职工薪酬、折旧摊销等费用构成，随着公司规模效应的提升及精益化管理措施的实施，期间费用率有望保持稳定或下降，使得归母净利润增长率持续大于营业收入增长率。

综上，公司净利润增长的驱动因素具备可持续性。

(三) 业绩变动和同行业公司对比情况

报告期内，公司同行业可比公司同类别收入变动情况如下：

单位：万元

| 公司名称 | 产品类别 | 2024 年度 | | 2023 年度 | | 2022 年度 |
|------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| | | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 |
| 百达精工 | 压缩机零部件 | 83,072.02 | 12.42% | 73,895.92 | 8.67% | 68,002.19 |
| 联诚精密 | 压缩机零件 | 18,157.69 | 17.82% | 15,411.22 | -1.06% | 15,576.87 |
| 南特科技 | 精密件 | 79,655.82 | 11.15% | 71,664.40 | 11.52% | 64,259.22 |

| 公司名称 | 产品类别 | 2024 年度 | | 2023 年度 | | 2022 年度 |
|------|-----------|------------|--------|------------|---------|------------|
| | | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 |
| 平均值 | 压缩机零部件 | 60,295.18 | 13.80% | 53,657.18 | 6.38% | 49,279.43 |
| 发行人 | 压缩机零部件 | 205,015.52 | 26.68% | 161,832.30 | 10.70% | 146,188.36 |
| 百达精工 | 汽车零部件 | 63,276.26 | -0.90% | 63,852.10 | 16.40% | 54,855.64 |
| 联诚精密 | 乘用车零件 | 16,387.59 | 19.77% | 13,682.54 | -7.82% | 14,843.67 |
| 联诚精密 | 商用车零件 | 21,137.01 | 5.98% | 19,943.50 | 20.79% | 16,510.36 |
| 平均值 | 汽车零部件 | 33,600.29 | 8.28% | 32,492.71 | 9.79% | 28,736.55 |
| 发行人 | 汽车零部件 | 82,172.82 | 15.55% | 71,117.13 | 30.17% | 54,634.06 |
| 日月股份 | 球墨铸铁类产品 | 426,589.72 | -5.30% | 450,444.14 | -4.75% | 472,901.38 |
| 联诚精密 | 农机/工程机械零件 | 39,957.02 | -4.32% | 41,760.99 | -0.33% | 41,898.98 |
| 平均值 | 工程机械零部件 | 233,273.37 | -4.81% | 246,102.56 | -2.54% | 257,400.18 |
| 发行人 | 工程机械零部件 | 64,508.42 | 4.29% | 61,854.66 | -10.43% | 69,056.32 |

注：同行业可比公司 2025 年 1-9 月未披露同类明细数据，因此未列示 2025 年 1-9 月数据。

压缩机零部件领域，2023-2024 年，同行业可比公司各年增长率平均数分别为 6.38% 和 13.80%，公司产品的增长率分别为 10.70% 和 26.68%，公司 2023 年和 2024 年增长率与同行业可比公司均保持同向变动，不存在重大差异。

汽车零部件领域，2023-2024 年，同行业可比公司各年增长率平均数分别为 9.79% 和 8.28%，公司产品的增长率分别为 30.17% 和 15.55%，保持同向变动。公司在汽车零部件和压缩零部件领域收入增长速度较快主要系公司凭借新增产能精准把握相关市场机遇，报告期内产能快速爬坡。

工程机械零部件领域，2023-2024 年，同行业可比公司增长率平均数分别为 -2.54% 和 -4.81%，公司产品的增长率分别为 -10.43% 和 4.29%，2023 年公司增长率与同行业可比公司保持同向变动，2024 年同行业可比公司增长率为负主要系分别受下游风电、农机等领域周期性变化影响，公司增长率为正主要系当年欧洲铸造产能不足，林德（中国）叉车有限公司大幅增加对公司的采购额，该客户的收入由 2023 年度的 2,374.47 万元大幅增长至 2024 年度的 6,057.59 万元。

综上，公司各类别收入变动与同行业可比公司不存在重大差异，增长幅度存在差异主要受各自产品结构、客户结构、业务模式、下游应用领域等因素导致，具有合理性。

（四）净利润与经营活动产生的现金流量净额存在差异的原因

报告期内，净利润和经营活动产生的现金流量净额数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 净利润 | 40,556.64 | 45,174.36 | 36,431.24 | 19,959.10 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -18,332.61 | 43,193.86 | 28,839.47 | 14,001.08 |
| 差额 | 58,889.25 | 1,980.50 | 7,591.77 | 5,958.02 |

报告期内，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的差异主要受存货、经营性应收项目及经营性应付项目的变动影响所致。报告期内，公司净利润与经营活动现金流量净额的匹配情况如下：

单位：万元

| 补充资料 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 净利润 | 40,556.64 | 45,174.36 | 36,431.24 | 19,959.10 |
| 加：资产减值准备 | 544.61 | 1,936.94 | 3,902.35 | 8,862.72 |
| 信用减值损失 | 1,025.72 | 870.62 | 963.29 | 954.70 |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 15,342.79 | 21,407.68 | 19,243.74 | 17,478.42 |
| 使用权资产摊销 | 294.87 | 416.31 | 556.63 | 603.79 |
| 无形资产摊销 | 306.90 | 387.40 | 352.50 | 378.47 |
| 长期待摊费用摊销 | 1,173.52 | 3,165.81 | 2,462.76 | 1,773.10 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列） | 86.14 | 59.83 | -113.97 | -171.58 |
| 固定资产报废损失（收益以“-”号填列） | - | 744.51 | - | - |
| 公允价值变动损失（收益以“-”号填列） | -37.71 | -928.51 | -662.79 | -196.68 |
| 财务费用（收益以“-”号填列） | 2,221.70 | 7,728.97 | 6,896.29 | 5,704.73 |
| 投资损失（收益以“-”号填列） | -2,610.31 | -3,369.06 | -2,523.01 | -2,286.12 |
| 递延所得税资产减少（增加以“-”号填列） | -1,211.62 | -492.49 | 48.59 | 1,085.02 |

| 补充资料 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| 递延所得税负债增加（减少以“-”号填列） | -462.75 | -922.84 | -261.05 | -1,192.47 |
| 存货的减少（增加以“-”号填列） | -25,158.37 | -7,647.17 | -3,404.75 | -11,863.27 |
| 经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列） | -13,588.97 | -49,896.30 | -19,713.27 | -29,716.54 |
| 经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列） | -36,815.77 | 23,792.27 | -16,064.90 | 300.23 |
| 其他 | - | 765.52 | 725.82 | 2,327.45 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -18,332.61 | 43,193.86 | 28,839.47 | 14,001.08 |

如上表所示，2022年至2024年净利润与经营活动产生的现金流量净额差异金额较小，差异主要系由资产折旧、存货变动、经营性应收项目的变动和经营性应付项目的变动引起。

2025年1-9月，净利润与经营活动产生的现金流量净额差异金额为58,889.25万元，主要原因为：（1）公司为保障四季度旺季的持续供货对压缩机零部件进行战略性备货，与华域汽车合资新设公司带动汽车零部件订单增长，以及子公司晋源实业复产，叠加寄售模式下已发出商品尚未被客户领用的影响，2025年1-9月公司存货规模大幅增加25,158.37万元；（2）应付票据到期承兑，应付票据期末比期初减少12,793.17万元。

综上，报告期内公司净利润与经营性现金流量净额差异主要由资产折旧、存货变动、经营性应收项目的变动和经营性应付项目的变动构成，差异具备合理性。

二、报告期内国外市场分布情况及受贸易摩擦的影响情况，国外收入规模与报关数据、出口退税金额等的匹配性，量化分析国内外销售毛利率的差异情况及原因

（一）报告期内国外市场分布情况及受贸易摩擦的影响情况

1、报告期内国外市场分布情况

报告期内，公司主营业务收入按销售区域构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023 年度 | | 2022 年度 | |
|----|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 境内 | 257,903.40 | 87.57% | 321,407.67 | 84.99% | 267,187.38 | 82.87% | 261,645.38 | 81.94% |
| 境外 | 36,622.71 | 12.43% | 56,779.83 | 15.01% | 55,229.04 | 17.13% | 57,657.72 | 18.06% |
| 合计 | 294,526.11 | 100.00% | 378,187.50 | 100.00% | 322,416.42 | 100.00% | 319,303.10 | 100.00% |

报告期内，公司境外收入分别为 57,657.72 万元、55,229.04 万元、56,779.83 万元和 36,622.71 万元，占公司主营业务收入比例分别为 18.06%、17.13%、15.01% 和 12.43%。

报告期内，公司国外市场销售收入分布情况如下：

单位：万元

| 区域 | 2025 年 1-9 月 | | 2024 年度 | | 2023 年度 | | 2022 年度 | |
|-------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 意大利 | 11,043.45 | 30.15% | 19,138.50 | 33.71% | 20,460.11 | 37.05% | 17,316.99 | 30.03% |
| 法国 | 4,231.48 | 11.55% | 6,824.58 | 12.02% | 8,216.82 | 14.88% | 10,152.13 | 17.61% |
| 德国 | 1,416.91 | 3.87% | 2,554.66 | 4.50% | 2,691.66 | 4.87% | 4,619.71 | 8.01% |
| 芬兰 | 1,239.00 | 3.38% | 1,794.95 | 3.16% | 2,472.10 | 4.48% | 3,238.51 | 5.62% |
| 波兰 | 621.31 | 1.70% | 1,357.08 | 2.39% | 1,393.44 | 2.52% | 4,508.91 | 7.82% |
| 罗马尼亚 | 241.19 | 0.66% | 2,040.15 | 3.59% | 2,438.73 | 4.42% | 2,274.81 | 3.95% |
| 欧洲其他 | 760.71 | 2.08% | 1,684.91 | 2.97% | 1,246.41 | 2.26% | 1,795.83 | 3.11% |
| 欧洲小计 | 19,554.05 | 53.39% | 35,394.83 | 62.34% | 38,919.26 | 70.47% | 43,906.89 | 76.15% |
| 美国 | 6,406.23 | 17.49% | 8,146.28 | 14.35% | 5,682.32 | 10.29% | 6,661.83 | 11.55% |
| 加拿大 | 2,616.67 | 7.14% | 3,585.97 | 6.32% | 3,869.07 | 7.01% | 1,234.09 | 2.14% |
| 墨西哥 | - | - | - | - | 660.49 | 1.20% | 580.09 | 1.01% |
| 北美洲其他 | - | - | - | - | - | - | 0.03 | 0.00% |
| 北美洲小计 | 9,022.90 | 24.64% | 11,732.26 | 20.66% | 10,211.88 | 18.49% | 8,476.04 | 14.70% |
| 泰国 | 1,753.86 | 4.79% | 2,514.73 | 4.43% | 2,727.94 | 4.94% | 2,133.37 | 3.70% |
| 土耳其 | 1,664.41 | 4.54% | 2,202.96 | 3.88% | 1,700.03 | 3.08% | 1,573.51 | 2.73% |
| 韩国 | 1,983.33 | 5.42% | 2,105.85 | 3.71% | 351.59 | 0.64% | 519.28 | 0.90% |
| 印度 | 685.93 | 1.87% | 377.61 | 0.67% | - | - | - | - |
| 日本 | 368.54 | 1.01% | 269.15 | 0.47% | 55.06 | 0.10% | 0.28 | 0.00% |
| 亚洲小计 | 6,456.08 | 17.63% | 7,470.30 | 13.16% | 4,834.62 | 8.75% | 4,226.44 | 7.33% |

| 区域 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 | |
|------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 巴西 | 1,541.89 | 4.21% | 2,023.60 | 3.56% | 966.2 | 1.75% | 817.91 | 1.42% |
| 澳大利亚 | 47.78 | 0.13% | 158.85 | 0.28% | 297.09 | 0.54% | 230.43 | 0.40% |
| 合计 | 36,622.71 | 100.00% | 56,779.83 | 100.00% | 55,229.04 | 100.00% | 57,657.72 | 100.00% |

公司境外销售的主要国家包括意大利、法国、德国、芬兰等欧洲国家及美国、加拿大等北美洲国家，报告期内，公司对欧洲及北美洲的收入合计占境外销售收入的 90.85%、88.96%、83.00% 和 78.03%。

2、受贸易摩擦的影响情况

（1）受欧盟政策影响情况

2025 年 1 月 9 日，欧盟对中国高空作业设备作出反倾销终裁，征收 20.6%-54.9% 的反倾销税，4 月 28 日，欧盟进一步加征 7.3%-14.2% 的反补贴税，两项关税合计使总税率达到 20.6%-66.7%。

欧盟针对高空作业设备的贸易政策，对公司出口欧盟市场的高空作业设备零部件业务构成了一定影响。尽管前述政策仅针对高空作业设备整机征收关税，并未将零部件纳入征税范围，但受政策传导效应影响，部分下游主机厂为规避贸易风险，更倾向于在欧盟境内采购同类零部件，以此降低供应链中中国原产零部件的占比，并同步拓展北美、东南亚、中东等地区的替代市场。

2024 年 1-9 月和 2025 年 1-9 月公司在欧洲高空作业平台相关的销售收入分别为 5,571.09 万元、2,536.47 万元，相关收入较同期存在下滑。

（2）受美国政策影响情况

2017 年，美国以中国在知识产权、技术转让等方面存在不公平贸易行为为由，宣布对中国开展“301 调查”，并陆续对来自中国的部分商品加征关税，2019 年 4 月 15 日，美国贸易代表办公室发布第三批 301 关税排除清单，首次批准叉车配重块（铸铁/铸钢）、货叉等零部件豁免 301 关税，豁免追溯至 2018 年 7 月 6 日生效，此后，该豁免经多次延期，现阶段延期至 2026 年 11 月 10 日。

公司出口美国的产品以高空作业设备配重块为主，相关产品的关税政策仍处于豁免阶段，因此尚未对公司现有客户产生影响，报告期内，公司对美国的销售收入分别为 6,661.83 万元、5,682.32 万元、8,146.28 万元和 6,406.23 万元，未发生重大不利变动。

（3）受加拿大政策影响情况

公司出口加拿大的产品以高空作业设备配重块为主，加拿大现存进出口政策不涉及对公司现有产品征收关税，报告期内，公司对加拿大的销售收入分别为 1,234.09 万元、3,869.07 万元、3,585.97 万元和 2,616.67 万元，未发生重大不利变动。

（二）国外收入规模与报关数据、出口退税金额等的匹配性

1、报关数据与境外销售规模的匹配性

报告期内，公司外销收入与海关电子口岸出口数据的匹配情况如下：

单位：万元

| 项目 | 备注 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|--------------------|-------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 出口报关数据 | ① | 33,596.56 | 60,457.22 | 54,197.86 | 60,071.03 |
| 外销收入 | ② | 36,622.71 | 56,779.83 | 55,229.04 | 57,657.72 |
| 减：VMI 海外仓库报关与领用收入差 | ③ | 2,325.64 | -1,839.20 | -328.39 | -175.36 |
| 减：质量扣款 | ④ | -79.24 | -175.31 | -391.79 | -482.97 |
| 减：海外子公司收入 | ⑤ | 1,139.94 | 329.74 | 1,906.88 | - |
| 加：海运费、保险费 | ⑥ | 330.52 | 1,818.77 | 378.63 | 1,931.00 |
| 调整后外销收入 | ⑦=②-③-④-⑤+⑥ | 33,566.90 | 60,283.38 | 54,420.97 | 60,247.05 |
| 出口报关数据与外销收入差异 | ⑧=①-⑦ | 29.66 | 173.84 | -223.11 | -176.02 |
| 差异率 | ⑨=⑧/① | 0.09% | 0.29% | -0.41% | -0.29% |

报告期内，公司外销收入与海关电子口岸出口数据存在一定差异，主要原因为：（1）海关出口数据与公司账面数据记账时间存在差异，海关数据以货物出口日期为准，而公司货物出口确认收入的时点受合约条款的影响，与报关出

口日期存在差异。具体来说，在 FOB 或 CIF 模式下，公司按照合同约定将货物报关并取得提单时确认出口收入，取得提单日一般接近海关出口日期；但在 DDU、DAP 模式下，公司根据合同约定将货物运送至客户指定地点，取得客户签收单时确认出口收入，客户签收日晚于海关出口日期；（2）VMI 海外仓库报关与实际领用时间存在差异，公司账面数据以实际领用时点作为海外仓发出商品确认收入的时点，与报关时间存在差异；（3）报关金额与账面收入金额存在差异，例如 CIF 成交价，报关单金额包含海运费、保险费，而财务核算时，账面收入确认需冲减相关代垫费用及质量扣款等。

报告期内，公司经调整外销收入与海关电子口岸出口数据各期差异比率分别为-0.29%、-0.41%、0.29%和 0.09%，差异率较小，公司外销收入与中国海关电子口岸出口数据基本匹配。

2、出口退税金额与境外销售规模的匹配性

报告期内，公司外销收入与出口退税申报数据的匹配情况如下：

单位：万元

| 项目 | 备注 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|-------------|-------|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| 外销收入金额 | ① | 36,622.71 | 56,779.83 | 55,229.04 | 57,657.72 |
| 减：海外子公司销售收入 | ② | 1,139.94 | 329.74 | 1,906.88 | - |
| 调节后外销金额 | ③=①-② | 35,482.77 | 56,450.09 | 53,322.16 | 57,657.72 |
| 免抵退税额 | ④ | 4,121.00 | 7,262.62 | 7,053.87 | 7,698.23 |
| 其中：免抵税额 | ⑤ | 3,546.76 | 6,854.67 | 7,053.87 | 7,698.23 |
| 应退税额 | ⑥ | 574.24 | 407.95 | - | - |
| 测算出口退税率 | ⑦=④/③ | 11.61% | 12.87% | 13.23% | 13.35% |
| 法定退税率 | ⑧ | 13.00% | 13.00% | 13.00% | 13.00% |

报告期内，公司按照实际出口退税金额测算的出口退税率与法定出口退税率基本匹配，小幅差异的主要原因系公司销售收入确认时点与申报退税时点存在差异。

2025 年 1-9 月出口退税率较低主要系汽车科技、洪洞智能此前由华翔股份申请报关及退税，2025 年 4 月洪洞智能、2024 年 6 月汽车科技分别开始自行申

报，但因尚未完成出口退税资质申请，因此截至报告期末未做出口退税。洪洞智能已于 2025 年 12 月开始申报出口退税，截至本问询函回复出具日，汽车科技资质流程尚在审批中。2025 年 1-9 月洪洞智能和汽车科技的外销收入合计为 2,760.00 万元，剔除上述两家客户的影响后，出口退税率为 12.59%，不存在异常情况。

报告期内，公司外销收入与出口退税金额基本匹配。

（三）量化分析国内国外销售毛利率的差异情况及原因

报告期内，公司主营业务收入分国内国外毛利率情况如下：

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|----|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 境内 | 23.27% | 22.68% | 24.71% | 18.18% |
| 境外 | 17.64% | 17.78% | 18.36% | 19.66% |
| 合计 | 22.57% | 21.94% | 23.62% | 18.45% |

2022 年，公司境外销售毛利率高于境内销售毛利率，2023 年至 2025 年 1-9 月，公司境外销售毛利率低于境内销售毛利率，主要系公司境外销售和境内销售的产品结构存在一定的差异。

报告期内，公司境内境外销售收入占比情况如下：

| 区域 | 产品大类 | 2025 年 1-9 月 | | 2024 年度 | | 2023 年度 | | 2022 年度 | |
|----|----------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 境内 | 精密件 | 222,608.15 | 86.31% | 276,636.93 | 86.07% | 225,125.90 | 84.26% | 194,257.68 | 74.24% |
| | 工程机械件 | 12,381.93 | 4.80% | 21,660.37 | 6.74% | 18,492.18 | 6.92% | 22,576.94 | 8.63% |
| | 生铁及可再生资源 | 11,713.83 | 4.54% | 7,161.82 | 2.23% | 10,550.50 | 3.95% | 38,630.88 | 14.76% |
| | 其他 | 11,199.49 | 4.34% | 15,948.55 | 4.96% | 13,018.80 | 4.87% | 6,179.88 | 2.36% |
| | 合计 | 257,903.40 | 100.00% | 321,407.67 | 100.00% | 267,187.38 | 100.00% | 261,645.38 | 100.00% |
| 境外 | 精密件 | 7,455.46 | 20.36% | 10,551.41 | 18.58% | 7,823.54 | 14.17% | 6,564.73 | 11.39% |
| | 工程机械件 | 25,576.66 | 69.84% | 42,848.05 | 75.46% | 43,362.48 | 78.51% | 46,479.38 | 80.61% |
| | 生铁及可再生资源 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 其他 | 3,590.59 | 9.80% | 3,380.37 | 5.95% | 4,043.02 | 7.32% | 4,613.61 | 8.00% |
| | 合计 | 36,622.71 | 100.00% | 56,779.83 | 100.00% | 55,229.04 | 100.00% | 57,657.72 | 100.00% |

报告期内，主要产品的毛利率情况如下：

| 产品类别 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 精密件 | 24.97% | 24.72% | 27.29% | 23.53% |
| 工程机械件 | 11.92% | 15.50% | 17.81% | 16.22% |
| 生铁及可再生资源 | 6.77% | -25.88% | -11.74% | -4.60% |
| 其他 | 25.16% | 19.91% | 16.42% | 20.58% |
| 综合毛利率 | 22.57% | 21.94% | 23.62% | 18.45% |

报告期内，公司内销毛利率分别为 18.18%、24.71%、22.68%和 23.27%，其中，公司在境内销售的产品主要以毛利率较高的精密件为主，精密件收入占比分别为 74.24%、84.26%、86.07%和 86.31%，毛利率分别为 23.53%、27.29%、24.72%和 24.97%。2022 年，公司内销毛利率较低主要系当年度精密件机加工产品尚未放量，收入占比和毛利率较低，同时，受生铁价格持续走低影响，公司收入占比 14.76%的生铁及可再生资源产品毛利率为负，因此 2022 年度内销毛利率较低。2023 年之后，得益于产能利用提升和精益生产管理带来的成本改善以及机加工产品持续放量，精密件产品的收入和毛利率得到提升，内销毛利率快速提高。

报告期内，公司外销毛利率分别为 19.66%、18.36%、17.78%和 17.64%，其中，公司在境外销售的产品主要为工程机械零部件，工程机械零部件收入占比分别为 80.61%、78.51%、75.46%和 69.84%，毛利率分别为 16.22%、17.81%、15.50%和 11.92%。

公司境内境外毛利率差异主要系境内境外产品结构差异，境内以销售高毛利率的精密件为主，境外销售以较低毛利率的工程机械零部件为主，除 2022 年度因精密件机加工产品尚未放量，收入占比和毛利率较低，叠加生铁负毛利率影响导致当年度境内毛利率低于境外，2023 年至 2025 年 1-9 月，境内毛利率大于境外毛利率。

三、量化分析报告期内工程机械件毛利率下降的原因、相关不利因素是否存在持续影响，重工类产能利用率较低的原因、外购的具体情况及合理性、是否以总额法确认收入及是否符合企业会计准则要求

(一) 量化分析报告期内工程机械件毛利率下降的原因、相关不利因素是否存在持续影响

1、量化分析报告期内工程机械件毛利率下降的原因

报告期内,工程机械零部件毛利率分别为 16.22%、17.81%、15.50% 和 11.92%,2023 年度至 2025 年 1-9 月毛利率呈下降趋势,其中,外购和自制产品的毛利率及收入占比情况如下表所示:

| 项目 | 2025 年 1-9 月 | | 2024 年度 | | 2023 年度 | | 2022 年度 | |
|----|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率 | 收入占比 |
| 自产 | 11.72% | 72.54% | 16.53% | 75.54% | 19.21% | 79.97% | 18.07% | 78.08% |
| 外购 | 12.46% | 27.46% | 12.31% | 24.46% | 12.24% | 20.03% | 9.63% | 21.92% |
| 合计 | 11.92% | 100.00% | 15.50% | 100.00% | 17.81% | 100.00% | 16.22% | 100.00% |

报告期各期,公司外购产品的毛利率分别为 9.63%、12.24%、12.31% 和 12.46%,其中,2022 年度外购产品毛利率较低主要系客户订单交期紧张,为避免因生产进度逾期交货,订单未追求毛利率最大化。

2023 年至 2025 年 1-9 月,公司外购产品毛利率较为稳定,毛利率下滑主要系自产产品毛利率下降所致,工程机械零部件自产产品的单价及单位成本变动情况如下:

| 项目 | 2025 年 1-9 月 | | | 2024 年度 | | | 2023 年度 |
|----------------|--------------|---------|---------|-----------|--------|---------|-----------|
| | 数量/金额 | 变动比例 | 变动额 | 数量/金额 | 变动比例 | 变动额 | 数量/金额 |
| 销量(吨) | 45,173.26 | -39.48% | - | 74,636.65 | 2.28% | - | 72,971.44 |
| 单价(元/吨) | 6,095.52 | -6.64% | -433.42 | 6,528.94 | -3.68% | -249.66 | 6,778.60 |
| 单位成本(元/吨) | 5,381.09 | -1.26% | -68.66 | 5,449.74 | -0.49% | -26.98 | 5,476.73 |
| 其中:单位制造费用(元/吨) | 2,475.17 | 46.99% | 791.29 | 1,683.89 | 5.04% | 80.75 | 1,603.14 |
| 自制产品毛利率 | 11.72% | - | -4.81% | 16.53% | - | -2.68% | 19.21% |

(1) 2024 年度毛利率下降

公司工程机械自产零部件 2024 年毛利率较 2023 年下降 2.68 个百分点,主要系当年度电费补贴调整,电力平均成本由 2023 年的 0.29/度上升至 2024 年的

0.49 元/度，2024 年重工机械零部件单位耗电量为 1,062.04 度/吨，影响单位制造费用成本 208.10 元/吨，影响当年毛利率下降 3.19 个百分点。

(2) 2025 年 1-9 月毛利率下降

铸造类产品的单位制造费用与产能利用率呈显著反向变动关系，主要系核心生产设备的折旧摊销、厂房折旧、车间管理人员薪酬等固定性制造费用基本稳定，不随实际产量同步变动。低产能利用率下设备低负荷运行会进一步推高单位工艺消耗，放大单位制造费用的上涨幅度。

2025 年 1-9 月，受贸易摩擦、欧洲建筑业需求下降等因素的影响，公司工程机械零部件在手订单量减少，工程机械件整体产能利用率下降，单位制造费用由 2024 年的 1,683.89 元/吨上升至 2025 年 1-9 月的 2,475.17 元/吨，导致当年度毛利率大幅下滑。

2、相关不利因素已有所改善

公司工程机械零部件毛利率下滑主要系贸易摩擦、下游行业增长放缓导致在手订单数据减少、产能利用率降低，及电费补贴调整等偶发性因素综合导致，公司已积极采取相应措施，部分不利因素已有所改善，具体情况如下：

(1) 公司已积极采取措施减少贸易摩擦带来的风险

截至本问询回复出具日，欧盟关于高空作业设备的关税政策尚未发生变化，公司已积极采取措施应对单一国家或地区因地缘政治风险带来的不利影响。

一方面，高空作业平台在包括我国在内的广大发展中国家的人均保有量和产品渗透率均远低于发达国家，具有广阔的发展空间。未来公司将积极拓展国内市场和发展中国家市场，减少欧盟相关政策对相关业务所造成的不利影响。

另一方面，公司在聚焦现有客户和现有市场的基础上，同步拓展其他产品和区域市场，以减少单一产品波动对公司收入的影响。公司持续推进新产品研发工作，目前已有多款新产品进入客户端验证阶段。

公司工程机械 2025 年第四季度收到客户订单规模为 2.45 万吨，相比 2025 年第三季度的 2.18 万吨，增长 12.18%，客户需求逐步稳定，并出现订单复苏情况。

（2）工艺进步降低制造费用

电费补贴系偶发性因素。公司工程机械零部件产线拟于本次募投项目进行搬迁，搬迁完成后可扩大“短流程连铸”工艺技术应用范围，该工艺省去铁水冷却成锭再重熔的步骤，可大幅节省能源成本，实现降本增效与提质，有助于降低制造费用，抵消电费补贴影响，提高毛利率。

（二）重工类产能利用率较低的原因、外购的具体情况及合理性、是否以总额法确认收入及是否符合企业会计准则要求

1、重工类产能利用率较低的原因

公司重工类产品即工程机械零部件产品。2025 年 1-9 月，重工类产能利用率较低主要系贸易摩擦、下游行业增长放缓，及主要客户偶发事故导致在手订单数据减少，相关产品的产量相应收缩，导致产能利用率下降，具体情况如下：

1) 欧盟反倾销税及下游行业增长放缓影响

2025 年欧盟反倾销影响全球供应链重构，欧洲建筑业需求萎缩，贸易摩擦导致主机厂倾向于本地采购核心零部件；同时行业周期性调整，全球需求放缓，2025 年全球建筑周期下行、贸易政策不确定性等因素引发观望情绪，主机厂多延迟订单，收入进一步下滑，其中，受贸易摩擦影响，2024 年 1-9 月和 2025 年 1-9 月公司在欧洲高空作业平台相关的销售收入分别为 5,571.09 万元、2,536.47 万元，相关收入较同期存在下滑。

2) 客户偶发性事故导致订单临时性减少

2024 年 10 月，意大利丰田因偶发事故造成 2 个月停工，导致公司 2025 年一季度未接到该客户新增订单，随着后续恢复生产，2025 年下半年销量已趋于正常。2024 年 1-9 月和 2025 年 1-9 月，公司对该客户的销售收入分别为 11,867.23 万元、7,070.90 万元，2025 年 1-9 月销售收入较上年同期下降 4,796.34 万元，

相关产品产量相应下滑，导致产能利用率下降。2024年7-9月和2025年7-9月该客户的收入分别为4,278.36万元、3,742.60万元，已有所恢复。

2、外购的具体情况及合理性

（1）外购的具体情况

报告期各期，公司重工类外购金额分别为13,678.77万元、10,874.10万元、13,836.89万元和9,124.05万元，其中重工类前五大外购供应商采购内容及金额情况如下：

单位：万元

| 年份 | 供应商 | 采购内容 | 采购金额 | 占比 |
|-----------|-----------------|------|-----------|--------|
| 2025年1-9月 | 沧州菲美得机械设备有限公司 | 配重成品 | 3,117.52 | 34.17% |
| | 滦县利丰铸造有限公司 | 配重成品 | 1,716.76 | 18.82% |
| | 金福源工程机械（常熟）有限公司 | 配重成品 | 1,095.43 | 12.01% |
| | 翼城县华星实业有限责任公司 | 配重成品 | 757.01 | 8.30% |
| | 福建恒钛铸锻有限公司 | 配重成品 | 702.71 | 7.70% |
| | 合计 | | 7,389.43 | 80.99% |
| 2024年度 | 滦县利丰铸造有限公司 | 配重成品 | 4,862.47 | 35.14% |
| | 沧州菲美得机械设备有限公司 | 配重成品 | 3,695.40 | 26.71% |
| | 唐山市圣中机械装备制造有限公司 | 配重成品 | 1,867.97 | 13.50% |
| | 山东宇信铸业有限公司 | 配重成品 | 865.29 | 6.25% |
| | 翼城县华星实业有限责任公司 | 配重成品 | 859.18 | 6.21% |
| | 合计 | | 12,150.30 | 87.81% |
| 2023年度 | 滦县利丰铸造有限公司 | 配重成品 | 3,435.37 | 31.59% |
| | 沧州菲美得机械设备有限公司 | 配重成品 | 2,810.17 | 25.84% |
| | 唐山市圣中机械装备制造有限公司 | 配重成品 | 1,846.74 | 16.98% |
| | 翼城县华星实业有限责任公司 | 配重成品 | 1,135.94 | 10.45% |
| | 固阳县海明装备制造有限责任公司 | 配重成品 | 331.12 | 3.05% |
| | 合计 | | 9,559.34 | 87.91% |
| 2022年度 | 滦县利丰铸造有限公司 | 配重成品 | 3,435.37 | 25.11% |
| | 沧州菲美得机械设备有限公司 | 配重成品 | 2,810.17 | 20.54% |
| | 唐山市圣中机械装备制造有限公司 | 配重成品 | 1,846.74 | 13.50% |
| | 翼城县华星实业有限责任公司 | 配重成品 | 1,135.94 | 8.30% |

| 年份 | 供应商 | 采购内容 | 采购金额 | 占比 |
|----|-----------------|------|----------|--------|
| | 固阳县海明装备制造有限责任公司 | 配重成品 | 331.12 | 2.42% |
| | 合计 | | 9,559.34 | 69.88% |

报告期各期，公司向重工类前五大外购供应商采购比例分别为 69.88%、87.91%、87.81% 和 80.99%。公司向上述供应商采购主要内容均为配重成品。

（2）外购的合理性

报告期内，公司向上述供应商直接采购相关成品主要系：

1) 工艺及技术因素

消失模工艺适合中小型、结构复杂、大批量生产的铸件（如发动机缸体、变速箱壳体），公司的 V 法工艺适合中大型、结构简单、薄壁平板类铸件（如工程机械桥壳、铁路车辆配件）等。公司此前未涉足消失模工艺，为培育孵化消失模订单资源，短期拟采取部分产品外采的方式过渡，后续公司将推进消失模工艺生产线的布局建设，填补产能缺口。

2) 经济效益因素

公司重工产线尚未全面应用短流程连铸工艺，部分产品厂内生产不具备经济性，公司自产的单位成本与外协报价相比无显著竞争优势，因此公司选择具备短流程连铸技术应用能力的外协厂商进行外购。且若由厂内组织生产，生产任务开展过程中还将产生模具维修相关成本，进一步推高生产综合成本，同时模具经反复拆装与维修其使用寿命缩短，进而对生产稳定性造成不利影响。此外，公司重工类产品生产以 V 法工艺为主，若采用 V 法工艺生产适合使用消失模工艺的产品，生产成本将高于直接外购成本，外购具有合理性。

3) 运输成本

部分外购厂商离港口距离较近，由于工程机械零部件产品重量较大，考虑到运输成本因素，因此采取外购的形式。

综上，公司外购具有合理性。

3、以总额法确认收入及符合企业会计准则要求

新收入准则明确了总额法与净额法的判定原则，要求企业根据在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权来判断其身份是主要责任人还是代理人。具体需考量三项特征：是否承担向客户转让商品的主要责任、是否承担该商品的存货风险、是否有权自主决定所交易商品的价格。企业应据此确定收入确认应采用的计量方法。

从业务采购层面来看，业务开展过程中，公司根据在手订单数量确定外购产品及加工的需求，采购消失模、焊接配重、其他配重成品。供应商并非由客户指定，且公司已经支付预付款，即使采购的产品及服务无法按预期销售，也需要承担向供应商付款的义务，所以该业务开展过程中公司承担了外购的存货风险。

从业务销售层面来看，公司根据市场自主决定生产的工程机械件的交易价格，且完全可以自主决定是否销售、何时销售、向谁销售，在向客户交付前对该产品拥有自主权。另外，公司与客户签订合同中，也明确公司承担了按照客户要求提供产品的主要责任。

综上，结合《企业会计准则》对总额法的判断依据，公司在工程机械件销售业务中的身份是主责人，收入按照“总额法”确认，符合《企业会计准则》的规定。

四、报告期内各项原材料和能源采购量与产量的匹配性，单位成本与原材料采购价格的匹配性，采购价格变动是否与市场价格一致

（一）报告期内各项原材料和能源采购量与产量的匹配性

1、废钢、生铁、硅铁

报告期内，公司的精密件、工程机械零部件、泵阀等产品均为铸铁件，主要原材料为生铁和废钢，均属于铁碳合金。生铁系由铁矿石直接冶炼而成，含碳量大于 2%，而废钢属于铁矿石冶炼成钢材、在机械制造过程中的边角余料、

报废产品或使用后报废的钢材料，含碳量小于 2%。由于生铁属于直接冶炼产品，而废钢中杂质含量较多，铸造企业如大量使用需要在技术工艺上具备较高的水平。因此，当废钢和生铁价格比发生变动时，公司会从工艺上根据原材料价格波动情况动态调整废钢和生铁的原材料配比比例，如通过使用废钢和增碳剂替代生铁。因此废钢与生铁存在一定的替代关系。

公司铸铁件产品产量与生铁、废钢、硅铁采购量匹配情况如下：

| 项目 | 项目 | 公式 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|------------|------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 产量（万吨） | 精密件及其他 | | 34.00 | 38.69 | 29.74 | 23.34 |
| | 工程机械零部件 | | 4.25 | 9.09 | 7.75 | 6.98 |
| | 合计 | A | 38.25 | 47.78 | 37.49 | 30.32 |
| 废钢（万吨） | 采购量 | | 23.54 | 31.01 | 19.21 | 18.97 |
| | 消耗量 | B | 24.67 | 28.98 | 20.02 | 18.72 |
| 生铁（万吨） | 采购量 | | 5.07 | 9.14 | 10.57 | 6.70 |
| | 消耗量 | C | 5.25 | 9.18 | 10.71 | 5.92 |
| 硅铁（万吨） | 采购量 | | 0.18 | 0.27 | 0.24 | 0.09 |
| | 消耗量 | D | 0.15 | 0.25 | 0.16 | 0.09 |
| 废料循环入库（万吨） | 生产环节回收铁屑等 | F | 5.32 | 6.35 | 4.59 | 3.75 |
| 单位耗用量 | 废钢和生铁（吨/吨） | (B+C+F)/A | 0.92 | 0.93 | 0.94 | 0.94 |
| | 硅铁（千克/吨） | D/A | 3.85 | 5.30 | 4.39 | 3.02 |

报告期各期，生铁、废钢、硅铁的采购量和耗用量基本匹配。废钢和生铁的单位耗用量基本稳定，废钢和生铁的单位耗用量小于产量主要系生产过程中还需要添加增碳剂、孕育剂、膨润土、球化剂等辅助材料。硅铁属于辅助性物料，生产不同产品添加量有所不同，且公司 2022 年度使用了较多的高硅生铁，因此 2022 年度硅铁单位耗用量较低，不存在异常情况。

报告期内，公司的生铁、废钢、硅铁采购量与产量相匹配。

2、铁精粉、焦炭

公司生铁类产品主要生产材料为铁精粉，主要消耗能源为焦炭，报告期内，公司生铁类产品产量与铁精粉和焦炭的采购量匹配情况如下：

| 项目 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-----|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| 生铁 | 产量(万吨) | 7.19 | - | 4.81 | 15.09 |
| 铁精粉 | 当期采购量(万吨) | 19.67 | - | 6.25 | 24.05 |
| | 耗用量(万吨) | 18.04 | - | 6.99 | 22.80 |
| | 单位耗用量 | 2.51 | - | 1.45 | 1.51 |
| 焦炭 | 当期采购量(万吨) | 6.16 | - | 2.78 | 6.26 |
| | 耗用量(万吨) | 5.61 | - | 2.82 | 6.47 |
| | 单位耗用量 | 0.78 | - | 0.58 | 0.43 |

报告期内，公司采购的铁精粉和焦炭采购量和耗用量基本相匹配。2023 年度，焦炭的单位耗用量较高主要系当年度产能利用率较低，高炉低负荷运行热效率下降，需额外补焦维持炉况。2025 年 1-9 月，铁精粉和焦炭的单位耗用量较高，主要系所采购铁精粉的品位不同，即铁矿石中铁元素(Fe)的质量百分含量，铁矿石的品位越高，矿石越优质，高品位铁矿石可直接入炉冶炼，能大幅降低选矿、焦化、冶炼的成本；而低品位铁矿石需要通过磁选、浮选等选矿工艺剔除脉石（如二氧化硅、氧化铝等杂质），提升铁含量后才能用于冶炼，因此低品位铁精粉冶炼单位生铁所需的原材料和焦炭越多。2022 年至 2023 年公司采购的铁精粉的品位为 62%-66%；2024 年生产生铁的子公司晋源实业停产因此无产量；2025 年 1-9 月公司生产工艺调整，采购的铁精粉的品位约为 35%-50%，品位较低，因此单位产量消耗的铁精粉和焦炭较多。

报告期内，公司铁精粉和焦炭采购量与公司生铁产量相匹配。

3、电力

报告期内，公司各产品产量与电力采购量匹配情况如下：

| 项目 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|--------|----------|------------|------------|------------|------------|
| 精密件及其他 | 产量(吨) | 339,977.65 | 386,857.21 | 297,386.74 | 233,377.46 |
| | 耗电量(万度) | 64,456.69 | 69,276.48 | 55,526.25 | 47,893.43 |
| | 单位耗电量(度/ | 1,895.91 | 1,790.75 | 1,867.14 | 2,052.19 |

| 项目 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | 吨) | | | | |
| 工程机械零部件 | 产量(吨) | 42,501.17 | 90,929.81 | 77,547.37 | 69,844.00 |
| | 耗电量(万度) | 5,148.06 | 9,657.14 | 9,302.68 | 8,529.22 |
| | 单位耗电量(度/吨) | 1,211.27 | 1,062.04 | 1,199.61 | 1,221.18 |
| 生铁类 | 产量(吨) | 71,850.88 | - | 48,139.25 | 150,869.00 |
| | 耗电量(万度) | 1,651.30 | - | 959.32 | 3,363.49 |
| | 单位耗电量(度/吨) | 229.82 | - | 199.28 | 222.94 |
| 电力 | 合计耗用量(万度) | 71,256.04 | 78,933.62 | 65,788.25 | 59,786.14 |
| | 采购量(万度) | 74,385.84 | 81,802.34 | 66,645.74 | 62,136.63 |
| | 耗用量/采购量 | 95.79% | 96.49% | 98.71% | 96.22% |

报告期内，公司各产品单位耗电量基本保持稳定，2022年至2024年，随规模扩张及技术升级，单位耗电量有所下降，2025年1-9月，受精密件铸造产线搬迁调试及工程机械零部件产能利用率较低的影响，相关产品单位耗电量有所上升。报告期内，公司产量与电力采购量相匹配。

4、天然气

报告期内，公司各产品产量与天然气采购量匹配情况如下：

| 项目 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------|-------------|-----------|--------|--------|--------|
| 精密件及其他 | 产量(万吨) | 32.05 | 36.60 | 28.49 | 22.47 |
| | 天然气耗用量(万立方) | 161.87 | 186.18 | 166.42 | 154.48 |
| | 单位耗用量(立方/吨) | 5.05 | 5.09 | 5.84 | 6.88 |
| 工程机械零部件 | 产量(万吨) | 4.25 | 9.09 | 7.75 | 6.98 |
| | 天然气耗用量(万立方) | 21.84 | 37.01 | 37.34 | 37.67 |
| | 单位耗用量(立方/吨) | 5.14 | 4.07 | 4.82 | 5.39 |
| 天然气 | 合计耗用量(万立方) | 183.70 | 223.19 | 203.76 | 192.15 |
| | 天然气采购量(万立方) | 199.15 | 234.89 | 278.55 | 286.97 |
| | 耗用量/采购量 | 92.24% | 95.02% | 73.15% | 66.96% |

报告期内，公司产品单位天然气耗用量下降，主要系：（1）报告期内公司在生产精密度件及其他产品过程中用空气能代替天然气，减少了天然气的消耗；（2）重工事业部后处理喷涂车间，原采用燃气烘烤油漆，后升级为电加热管加热，相关燃气设备已拆除，因此2022年至2024年工程机械件单位天然气耗用量有所下降，2025年1-9月因产品产量下滑，单位耗用量有所上升；（3）2022年和2023年天然气耗用量/采购量占比较低，主要系此前所有厂区采暖均依赖天然气锅炉，随着2024年开始余热回收节能项目落地，多个车间已不再使用天然气锅炉采暖，减少了该部分天然气消耗。

（二）单位成本与原材料采购价格的匹配性

报告期内，公司主要产品单位成本与原材料采购价格匹配情况如下：

1、铸件类产品

| 项目 | 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-------------------|----------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 直接材料金额 (万元) | 精密度件及其他 | 89,168.48 | 115,492.53 | 94,154.17 | 83,675.34 |
| | 工程机械零部件 | 10,827.45 | 22,364.69 | 22,387.57 | 25,929.90 |
| | 合计 | 99,995.93 | 137,857.22 | 116,541.74 | 109,605.25 |
| 销量(万吨) | 精密度件及其他 | 28.73 | 35.19 | 27.32 | 21.67 |
| | 工程机械零部件 | 4.52 | 7.46 | 7.30 | 6.96 |
| | 合计 | 33.25 | 42.65 | 34.62 | 28.62 |
| 单位直接材料成本 (元/吨) | 单位成本 | 3,007.75 | 3,232.15 | 3,366.73 | 3,829.16 |
| 单位原材料成本 (元/吨) | 单位废钢生铁成本 | 2,278.26 | 2,542.77 | 2,783.49 | 3,080.02 |
| | 单位硅铁成本 | 2.02 | 3.11 | 2.78 | 2.22 |
| 单位原材料成本/单位直接材料成本 | | 75.81% | 78.77% | 82.76% | 80.49% |

注：1、单位成本=直接材料金额/销量；
2、单位原材料成本=单位耗用量*原材料采购成本。

报告期各期，公司铸件类产品单位原材料成本/单位直接材料成本分别为80.49%、82.76%、78.77%和75.81%，占比存在一定波动，主要系报告期内，生铁和废钢价格呈现较大幅度波动，同时受存货成本滚存效应影响，公司原材

料采购成本占单位直接材料成本随之出现相应波动，报告期内公司直接材料单位成本与原材料采购价格基本相匹配。

2、生铁

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 直接材料金额（万元） | 8,131.52 | 5,232.91 | 9,931.45 | 38,214.94 |
| 销量（吨） | 42,240.88 | 33,465.06 | 50,876.66 | 133,371.00 |
| 单位成本（元/吨） | 1,925.04 | 1,563.69 | 1,952.06 | 2,865.31 |
| 单位铁精粉成本（元/吨） | 872.46 | - | 846.12 | 1,375.25 |
| 单位焦炭成本（元/吨） | 947.42 | - | 1,088.37 | 1,176.26 |
| 单位原材料成本合计（元/吨） | 1,819.89 | - | 1,934.49 | 2,551.51 |
| 单位原材料成本/单位直接材料成本 | 94.54% | - | 99.10% | 89.05% |

报告期内，生铁的单位原材料成本/单位直接材料成本占比基本保持稳定，2023年度占比较高主要系受2022年以来生铁销售价格持续走低影响，晋源实业对存货计提了较多的减值准备，当年度销售的存货直接材料金额为计提减值损失后的金额；2024年度公司主要销售2023年度存货，单位成本低于2023年度同样系产品减值所致。

综上，报告期内，公司产品单位成本与原材料采购价格相匹配。

（三）采购价格变动是否与市场价格一致

报告期内各项原材料公开市场价格走势与公司采购价格对比如下：

1、废钢

报告期内，公司废钢采购均价与公开市场价格情况如下：

（1）公司采购均价

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------|-----------|----------|----------|----------|
| 均价（元/吨） | 2,469.82 | 2,700.30 | 2,932.65 | 3,271.79 |
| 变动幅度 | -8.54% | -7.92% | -10.37% | - |

（2）公开市场价格

因不同型号废钢的化学成分及杂质含量存在一定差异，其在冶炼适配性、预处理加工成本及终端产品附加值等方面亦呈现区别，进而导致不同型号废钢的市场采购价格存在相应价差。报告期内，公司采购的废钢主要品类为低锰压块、高锰压块、冲子料、除锈二级、废铸件、罐子料、钢丝压块等，各型号废钢市场价格走势如下图所示：



数据来源：百川网

报告期内，公司废钢采购均价与市场价格均呈下降趋势，与市场价格走势基本一致。

2、生铁

(1) 公司采购均价

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------|-----------|----------|----------|----------|
| 均价(元/吨) | 2,432.55 | 2,763.43 | 2,952.59 | 3,300.12 |
| 变动幅度 | -11.97% | -6.41% | -10.53% | - |

(2) 公开市场价格

生铁市场价格趋势图



数据来源：百川网

报告期内，公司生铁采购均价与市场价格均呈下降趋势，与市场价格走势基本一致。

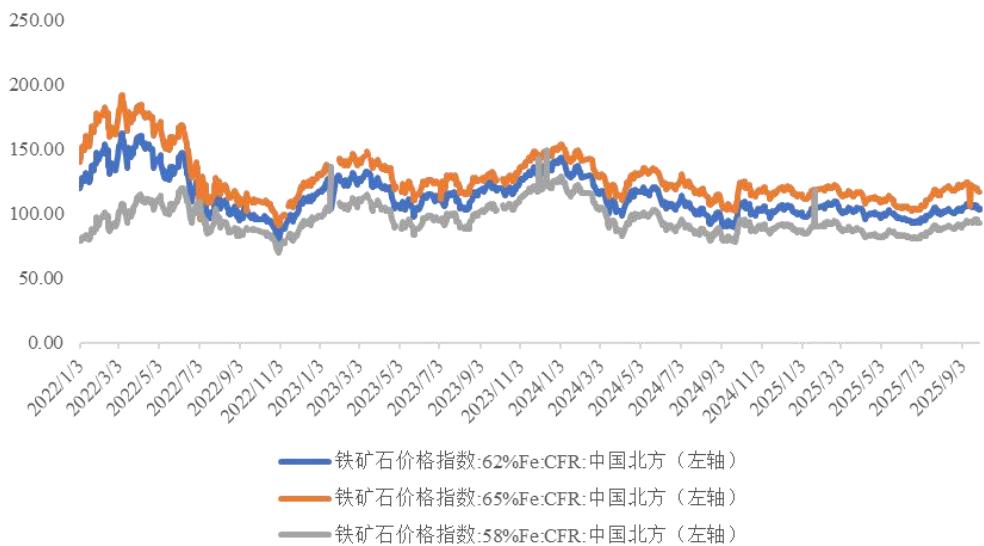
3、铁精粉

(1) 公司采购均价

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|----------|-----------|--------|---------|--------|
| 均价 (元/吨) | 347.46 | - | 582.44 | 909.91 |
| 变动幅度 | - | - | -35.99% | - |

(2) 公开市场价格

各品位铁矿石价格指数趋势图



数据来源: Choice

2023 年, 公司采购的铁精粉价格与市场价格均呈下降趋势, 变动基本一致。2025 年 1-9 月, 公司采购的多为铜尾矿粉等回收料, 无开采成本, 且品位仅有 35-55%, 远低于 2022 年和 2023 年 62-66% 的品位, 因此单价远低于市场精粉, 具有合理性。

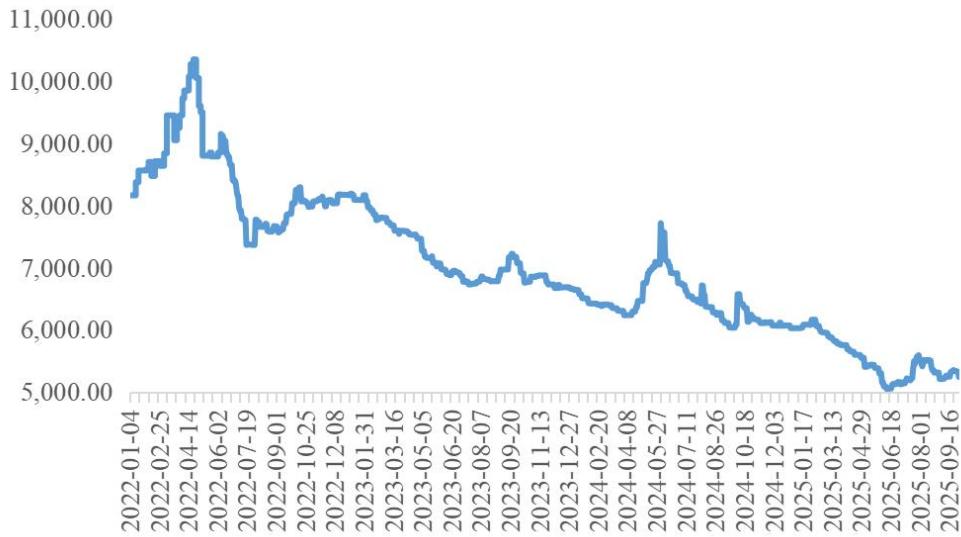
4、硅铁

(1) 公司采购均价

| 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|----------|--------------|----------|----------|----------|
| 均价 (元/吨) | 5,258.42 | 5,862.03 | 6,341.57 | 7,365.68 |
| 变动幅度 | -10.30% | -7.56% | -13.90% | - |

(2) 公开市场价格

硅铁现货价格趋势图



数据来源：生意社网站

报告期内，公司硅铁采购价格与硅铁现货市场价格均呈下降趋势，与市场价格走势基本一致。

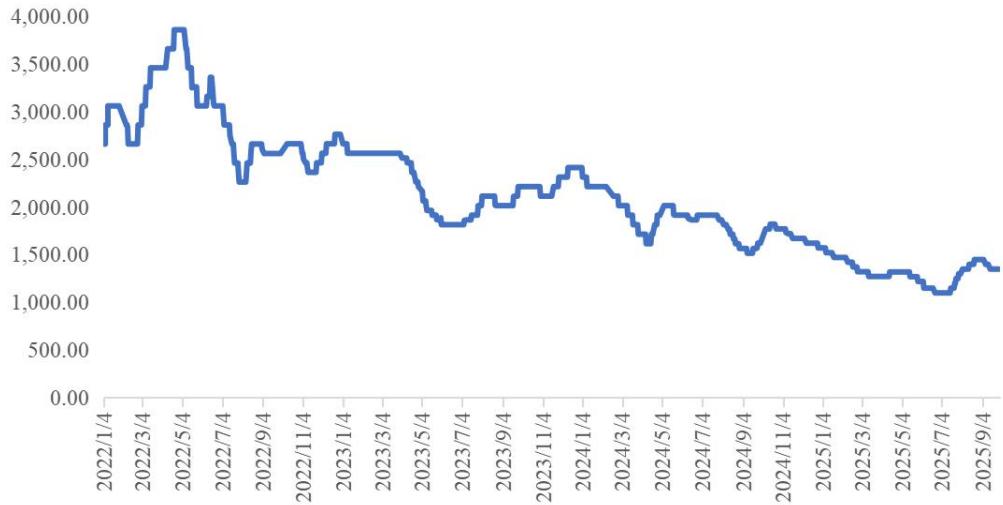
5、焦炭

(1) 公司采购均价

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------|-----------|--------|----------|----------|
| 均价(元/吨) | 1,213.56 | - | 1,861.19 | 2,741.76 |
| 变动幅度 | - | - | -32.12% | - |

(2) 公开市场价格

焦炭现货价格趋势图



数据来源：大连期货交易所

报告期内，公司焦炭采购均价与市场价格均呈下降趋势，与市场价格走势基本一致。

五、主要供应商的基本情况、合作年限、采购规模与供应商规模的匹配性，变动较大的原因及合理性，交易价格的公允性

(一) 主要供应商的基本情况、合作年限

报告期各期，公司前五大主要供应商的基本情况、合作年限的情况如下：

| 供应商名称 | 成立时间 | 注册资本 (万元) | 主要经营地址 | 合作年限 | 主要股东 | 实际控制人 | 主营业务 |
|-----------------|------------|--------------|------------------|------------------|------------------------------------|--------------------|---|
| 天津耀通循环科技有限公司 | 2024.12.23 | 900.00 | 天津子牙经济技术开发区子兴南道 | 2025年1月至今 | 杜宁宁 100% | 杜宁宁 | 废钢回收、加工及销售，有色金属销售 |
| 山西丰驰再生资源有限公司 | 2023.12.19 | 3,000.00 | 山西省临汾经济开发区甘亭工业园 | 2024年3月至今 | 蒋如梦 100% | 蒋如梦 | 废钢回收、加工及销售，有色金属销售，煤炭及制品销售，货物运输，装卸搬运，润滑油销售，集装箱销售 |
| 山西昌泽循环科技有限公司 | 2024.9.14 | 900.00 | 山西省临汾经济开发区甘亭镇西孔村 | 2024年10月至今 | 周圣雄 100% | 周圣雄 | 废钢回收、加工及销售，金属废料，有色金属销售，铸造用材料销售 |
| 山西浩之顺商贸有限公司 | 2016.12.29 | 1,000.00 | 临汾市尧都区刘村镇北芦村 | 2022年3月至今 | 杜冬攀 98%、杨临生 2% | 杜冬攀 | 金属材料销售，建筑材料销售，废钢回收、加工、销售，金属制品销售，煤炭及制品销售，金属矿石销售，道路货物运输 |
| 山西闽光新能源科技股份有限公司 | 2020.9.17 | 90,000.00 | 山西省临汾市翼城县唐兴镇上石村 | 2025年3月至今 | 山西闽光控股有限责任公司 51%、山西晋南钢铁新材料有限公司 49% | 福建省人民政府国有资产监督管理委员会 | 焦炭、液化天然气 |
| 山西启航再生资源有限公司 | 2021.8.24 | 5,000.00 | 山西省临汾经济开发区甘亭工业园 | 2021年10月至2025年1月 | 段文彦 100% | 段文彦 | 废钢回收、加工、销售，有色金属合金销售，金属废料和碎屑加工，报废汽车回收、拆解，五金批发，运输 |
| 林州林钢铸管贸易 | 2020.11.2 | 5,000.00 | 河南省林州市陵阳 | 2024年4月至 | 王换军 100% | 王换军 | 黑色金属铸造制品，铸铁，生铁，钢 |

| 供应商名称 | 成立时间 | 注册资本(万元) | 主要经营地址 | 合作年限 | 主要股东 | 实际控制人 | 主营业务 |
|----------------|------------|-----------|---------------------------|-------------------|-------------------------|-------|--|
| 有限公司 | | | 镇迎宾大道 | 2024年7月 | | | 材, 金属材料, 矿产品 |
| 滦县利丰铸造有限公司 | 2012.8.15 | 20,000.00 | 河北省唐山市滦州市榛子镇朱官营村(光明水泥厂西侧) | 2022年11月至今 | 王福生 66%、唐国福 34% | 王福生 | 金属结构件铸造 |
| 交口县天马能源实业有限公司 | 2004.5.25 | 3,060.00 | 山西省吕梁市交口县双池镇 | 2022年12月至2023年10月 | 交口县泽宏煤化有限责任公司 100% | 李亮 | 冶炼生铁, 铸钢件, 铸铁件, 铁矿石, 精矿粉, 矿渣 |
| 山西三鑫海创实业有限公司 | 2010.5.25 | 10,000.00 | 山西省吕梁市岚县经济技术开发区 | 2023年4月至2023年8月 | 王琦 100% | 王琦 | 生铁生产和铸造, 金属材料销售, 安防设备销售, 建筑材料销售 |
| 山西盛源煤炭贸易有限公司 | 2022.11.19 | 300.00 | 山西省临汾市尧都区金殿镇 | 2023年8月至今 | 许国庆 95%、王雨勤 5% | 许国庆 | 煤炭和钢铁贸易, 道路货物运输, 有色金属销售, 金属矿石销售, 建筑材料销售, 五金产品销售 |
| 襄阳振耀再生资源有限公司 | 2019.6.13 | 3,580.00 | 湖北省襄阳市南漳县经济开发区 | 2019年至2023年5月 | 梁金岳 65%、梁起铭 25%、施奕格 10% | 梁金岳 | 金属废料和碎屑加工处理, 铁制品, 铜制品, 铁合金材料生产销售, 金属材料, 建筑材料, 废钢回收、加工、销售 |
| 芜湖银茂再生资源回收有限公司 | 2016.3.3 | 1,000.00 | 芜湖经济技术开发区桥北工业园 | 2017年至2024年2月 | 陶富平 60%、戴君达 40% | 陶富平 | 废钢回收、加工、销售, 装卸服务, 金属材料, 钢材, 建材销售 |
| 古县正泰煤气化有限公司 | 2004.11.10 | 5,000.00 | 古县岳阳镇城关村 | 2008年至2022年10月 | 靳秀英 55%、王晓东 45% | 靳秀英 | 铸造焦、冶金焦、洗精煤、煤焦油、粗苯、电力、硫铵、城市煤气、机械设备租赁、110kv变电站及附属设施租赁。 |

| 供应商名称 | 成立时间 | 注册资本 (万元) | 主要经营地址 | 合作年限 | 主要股东 | 实际控制人 | 主营业务 |
|-------------|-----------|--------------|----------------------|----------------|--------------|-------|---|
| 三门峡义天矿业有限公司 | 2019.5.29 | 500.00 | 河南省三门峡市灵宝市川口乡川口村392号 | 2021年至2022年10月 | 贾世强95%、孙小立5% | 贾世强 | 经营范围矿产品(不含煤炭)、五金、机电设备、金属制品、塑料制品、电线电缆的销售；道路普通货物运输。 |

（二）主要供应商采购规模与供应商规模的匹配性

1、公司前五大原材料供应商采购规模及供应商规模

报告期各期，公司前五大原材料供应商采购规模及供应商规模情况如下：

| 年度 | 前五大供应商 | 主要采购内容 | 采购金额 (万元) | 占比 | 是否为贸易商 | 注册资本 (万元) | 供应商收入规模 | 占供应商营业 收入的比例 |
|--------------|-----------------|--------|--------------|--------|--------|--------------|----------------------|-----------------|
| 2025 年 1-9 月 | 天津耀通循环科技有限公司 | 废钢 | 26,493.47 | 17.11% | 是 | 900.00 | 未透露具体金额 | 约 70% |
| | 山西丰驰再生资源有限公司 | 废钢 | 19,521.78 | 12.61% | 是 | 3,000.00 | 2024 年度 约 4 亿元 | 约 70% |
| | 山西昌泽循环科技有限公司 | 废钢 | 7,786.11 | 5.03% | 是 | 900.00 | 未透露具体金额 | 约 90% |
| | 山西浩之顺商贸有限公司 | 废钢、生铁 | 6,901.23 | 4.46% | 是 | 1,000.00 | 1.93 亿元 | 约 35% |
| | 山西闽光新能源科技股份有限公司 | 焦炭 | 4,047.66 | 2.61% | 否 | 90,000.00 | 2024 年度 约 31.5 亿元 | 约 2% |
| | 合计 | | 64,750.25 | 41.83% | | - | - | - |
| 2024 年度 | 山西启航再生资源有限公司 | 废钢 | 40,193.55 | 19.93% | 是 | 5,000.00 | 4.50 亿元 | 约 90% |
| | 山西丰驰再生资源有限公司 | 废钢 | 31,808.26 | 15.77% | 是 | 3,000.00 | 约 4 亿元 | 约 80% |
| | 山西浩之顺商贸有限公司 | 废钢、生铁 | 13,157.49 | 6.52% | 是 | 1,000.00 | 4.17 亿元 | 约 30% |
| | 林州林钢钢管贸易有限公司 | 生铁 | 5,686.77 | 2.82% | 是 | 5,000.00 | 53.06 亿元 | 约 1% |
| | 滦县利丰铸造有限公司 | 金属铸件 | 4,877.94 | 2.42% | 否 | 20,000.00 | 约 7.5 亿元 | 约 6% |
| | 合计 | | 95,724.00 | 47.46% | | - | - | - |
| 2023 年度 | 山西启航再生资源有限公司 | 废钢 | 39,494.30 | 23.33% | 是 | 5,000.00 | 7.35 亿元 | 约 50% |

| 年度 | 前五大供应商 | 主要采购内容 | 采购金额 (万元) | 占比 | 是否为贸易商 | 注册资本 (万元) | 供应商收入规模 | 占供应商营业 收入的比例 |
|---------|----------------|--------|------------------|---------------|--------|--------------|------------|-----------------|
| 2022 年度 | 交口县天马能源实业有限公司 | 生铁 | 8,059.53 | 4.76% | 否 | 3,060.00 | 12.66 亿元 | 6.37% |
| | 山西三鑫海创实业有限公司 | 生铁 | 7,899.74 | 4.67% | 否 | 10,000.00 | 约 15-20 亿元 | 不到 5% |
| | 山西盛源煤炭贸易有限公司 | 生铁 | 6,230.34 | 3.68% | 是 | 300.00 | 约 0.7 亿元 | 约 90% |
| | 山西浩之顺商贸有限公司 | 废钢、生铁 | 5,534.87 | 3.27% | 是 | 1,000.00 | 0.83 亿元 | 约 65% |
| | 合计 | | 67,218.78 | 39.71% | | - | | |
| | 山西启航再生资源有限公司 | 废钢 | 32,078.77 | 15.74% | 是 | 5,000.00 | 4.35 亿元 | 约 70% |
| 2022 年度 | 襄阳振耀再生资源有限公司 | 废钢 | 12,713.86 | 6.24% | 是 | 3,580.00 | 1.58 亿元 | 约 80% |
| | 芜湖银茂再生资源回收有限公司 | 废钢 | 7,826.70 | 3.84% | 是 | 1,000.00 | 3.23 亿元 | 约 25% |
| | 吉县正泰煤气化有限公司 | 煤焦炭 | 7,685.20 | 3.77% | 否 | 5,000.00 | 未透露 | 未透露 |
| | 三门峡义天矿业有限公司 | 铁精粉 | 5,827.30 | 2.86% | 否 | 500.00 | 未透露 | 未透露 |
| | 合计 | | 66,131.83 | 32.44% | | - | | |

注：供应商注册资本来源于公开信息，收入规模和占供应商营业收入的比例来源于供应商提供的报表或经访谈确认，部分供应商未透露具体规模。

2、部分主要供应商规模较小的原因

报告期内，公司部分主要供应商规模较小，公司的采购金额占其业务规模的比重较高，主要系该相关供应商为资金实力、人员规模较小的贸易商，业务规模相对较小。报告期内，公司采购的主要原材料为废钢和生铁，主要从贸易商采购主要系：

（1）生铁

公司生铁采购规模和频率对于源头厂商而言较小，直接向生产商采购效率较低，采购沟通成本较高，且一般需要先支付采购款后方可提货。同时，受生铁市场价格波动较大的影响，源头厂商可能会结合市场行情动态调整库存策略，进而可能导致供货存在一定的不稳定性。而贸易商作为专业从事生铁贸易的中间商，多数具有多年的行业经验和丰富的采购渠道，其向源头厂商采购原材料通常具有一定的规模优势，因此价格可能较源头厂商更低，部分贸易商还会根据市场预计需求和价格走势提前备货，并能接受商业汇票作为支付条件，缓解公司的资金压力。

（2）废钢

由于废钢货源高度分散的行业特性，国内废钢流通领域普遍以贸易商为主。贸易商可有效整合散户、小型拆解厂等零散供应端资源，形成规模化、稳定化的供货能力，满足公司大批量采购需求，同时，贸易商具备标准化分选加工能力，可按照公司准入标准提纯废钢规格、去除杂质，降低入库检验成本与生产环节损耗。此外，废钢贸易商支持货到验收合格后分期结算，且接受商业汇票作为支付条件，能有效缓解公司资金压力，降低结算风险。

综上，公司综合考虑资金压力、采购价格、产品质量后选择从贸易商处采购主要原材料，具有合理性。

3、同行业可比公司情况

同行业可比公司南特科技向贸易商采购废钢等主要原材料的具体情况如下：

| 供应商名称 | 注册资本 (万元) | 是否为贸易 商 | 采购占比 | 与可比公司的合作情况 |
|-------------------|--------------|------------|-------|-------------------------|
| 中山市润兴再生资源回收有限公司 | 500.00 | 是 | 约 55% | 2022-2025 年 1-6 月前五大供应商 |
| 中山市兴扬废旧金属回收有限公司 | 50.00 | 是 | | 2022-2025 年 1-6 月前五大供应商 |
| 中山市金属回收有限公司 | 1,000.00 | 是 | 约 37% | 2023-2025 年 1-6 月前五大供应商 |
| 佛山市顺德区再美绿物资回收有限公司 | 500.00 | 是 | 约 17% | 2022-2025 年 1-6 月前五大供应商 |
| 珠海市斗门利群物资再生利用有限公司 | 500.00 | 是 | 约 41% | 2022 年度前五大供应商 |

数据来源：南特科技招股说明书、问询回复等公开文件

河北恒工精密装备股份有限公司（301261）亦存在生铁或废钢贸易商为公司主要供应商的情形：

| 供应商名称 | 成立时间 | 交易 内容 | 占采购总 额比例 | 供应商业务规模 |
|-----------------|-----------|----------|-------------|---|
| 成安县辰信再生资源利用有限公司 | 2018/5/29 | 废钢 | 60%-80% | 注册资本 2,000 万元, 主要从事废钢贸易业务, 2020 年至 2022 年前五大供应商, 交易额占其销售比例在 60%-80% |
| 武安市通达贸易有 | 2018/1/22 | 生铁 | 7%-21% | 注册资本 2,000 万元, 主要从事生铁贸易业务, 2020 年前五大供应商, 交易额占其销售比例在 7%-21% |

综上，报告期内公司部分供应商规模较小具有合理性。

(三) 主要供应商变动较大的原因及合理性

1、主要供应商变动情况及原因

报告期内，公司主要供应商排名变动情况及变动原因如下：

| 供应商名称 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 | | 变动原因 |
|-----------------|-----------|----|-----------|----|-----------|----|-----------|----|---|
| | 采购额 | 排名 | 采购额 | 排名 | 采购额 | 排名 | 采购额 | 排名 | |
| 天津耀通循环科技有限公司 | 26,493.47 | 1 | - | | - | | - | | 该供应商主要提供的废钢型号为罐子料，天津地区为罐子料主要生产基地，因此该供应商具有相对价格优势，公司于2025年新开发该供应商 |
| 山西丰驰再生资源有限公司 | 19,521.78 | 2 | 31,808.26 | 2 | - | | - | | 该供应商主要提供的废钢型号为高锰压块和低锰压块，且付款条件较为优惠，并具有相对价格优势，公司综合考虑资金成本、采购成本和运输成本后选择该供应商 |
| 山西昌泽循环科技有限公司 | 7,786.11 | 3 | 1,986.42 | | - | | - | | 该供应商主要提供的废钢型号为废铸件，在该供应商成立前即开始接触并提供样品，该供应商产品具有相对价格优势，且产品质量符合公司要求，因此新开发该供应商 |
| 山西浩之顺商贸有限公司 | 6,901.23 | 4 | 13,157.49 | 3 | 5,534.87 | 5 | 5,498.24 | 6 | 报告期内未发生重大变动 |
| 山西闽光新能源科技股份有限公司 | 4,047.66 | 5 | - | | - | | - | | 该供应商为距离晋源实业最近的焦化厂，晋源实业于2025年恢复生产，因此新增该供应商 |
| 山西启航再生资源有限公司 | 980.39 | | 40,193.55 | 1 | 39,494.30 | 1 | 32,078.77 | 1 | 2025年开始该供应商价格不再具有价格优势，公司开发其他供应商进行了替代 |
| 林州林钢铸管贸易 | - | | 5,686.77 | 4 | - | | - | | 该供应商付款条件为预付且价格偏高，但2024年除该供 |

| 供应商名称 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 | | 变动原因 |
|----------------|-----------|----|----------|----|----------|----|-----------|----|---|
| | 采购额 | 排名 | 采购额 | 排名 | 采购额 | 排名 | 采购额 | 排名 | |
| 有限公司 | | | | | | | | | 应商外，其他供应商无法提供大量的货源，因此2024年采购后即开发其他供应商进行了替代 |
| 滦县利丰铸造有限公司 | 1,719.94 | | 4,877.94 | 5 | 3,434.16 | 7 | 148.93 | | 该供应商的采购价格比价优于市场同类供应商，且资质和供货能力较好，因此2022年新开发该供应商，2025年1-9月，因公司工程机械件产品销量减少，因此减少了对该供应商的采购 |
| 交口县天马能源实业有限公司 | - | | - | | 8,059.53 | 2 | 434.16 | | 该供应商原供应球铁，2024年起因市场原因开始转型，不再提供公司所需要的物料，因此不再合作 |
| 山西三鑫海创实业有限公司 | - | | - | | 7,899.74 | 3 | - | | 该公司为源头厂商，采购价格较为优惠，但因付款条件为预付，因此开发其他供应商进行了替代 |
| 山西盛源煤炭贸易有限公司 | 52.22 | | 927.25 | | 6,230.34 | 4 | - | | 该供应商的生铁价格较低，但供货质量不稳定，不及时，因此2024年开始合作减少 |
| 襄阳振耀再生资源有限公司 | - | | - | | 2,701.64 | 10 | 12,713.86 | 2 | 2024年开始该供应商价格不再具有价格优势，公司开发其他供应商进行了替代 |
| 芜湖银茂再生资源回收有限公司 | - | | 95.13 | | 612.29 | | 7,826.70 | 3 | 2023年开始该供应商价格不再具有价格优势，公司开发其他供应商进行了替代 |
| 古县正泰煤气化有限公司 | - | | - | | - | | 7,685.20 | 4 | 该供应商因经营原因已于2022年10月停产 |
| 三门峡义天矿业有限公司 | - | | - | | 0.00 | | 5,827.30 | 5 | 该供应商因经营原因已于2024年注销 |

注：上表仅列示报告期内前十大原材料供应商的排名数据。

报告期内，公司主要供应商变动较大主要系：（1）公司采购废钢、生铁、焦炭和铁精粉等均属于大宗商品，产品同质性较强，价格也较为透明，可提供同类产品的供应商较多，公司会综合考虑产品质量、供货能力、产品价格、运输成本和付款条件等因素后选择合适的供应商；（2）公司每年不断优化供应链以实现成本优势，因此在保证原材料品质的前提下，公司会不断选择更具有价格优势的供应商；（3）部分供应商因自身经营原因或市场因素不再提供公司所需的物料，因此发生了变动。

2、公司通过供应商管理制度有效管控供应商变动带来的风险

为保障原材料采购环节的质量可控性与操作规范性，公司制定并严格执行《供应商管理控制程序》《物料验收标准》等一系列内控管理制度，对供应商准入、采购执行、质量检验等采购全流程实施标准化管控。

（1）供应商管理

根据《供应商管理控制程序》，公司通过建立合格供应商名录严格控制新引入供应商资质，保证货源的充足和稳定，具体措施如下：

- 1) 供应平台采购部对初次选择的供应商进行调查，收集资料并编制《供应商引入调查表》；
- 2) 初步确认供应商后，需对样品进行检验。样品到货后，制造平台品管部门负责根据检验标准进行检验；检验合格后交由供应平台备案。三次样品试用不合格，取消该供应商继续评价的资格，重新选择供应商。
- 3) 公司每月对列入合格供应商中的当月实际供货的供应商进行考核，根据考核结果决定是否继续采购及采购比例。
- 4) 对所有合格供应商，供应平台根据《月度供应商评价考核表》所反映的供应商业绩，每年底由供应链管理部和相关部门综合评估，完成《供应商年度绩效考核表》，合格供应商继续供货，否则淘汰。

（2）物料验收

根据《物料验收标准》，公司对物料的检验行为进行了规范，保证物料的质量，以确保产品质量，具体要求如下：

- 1) 检验标准：需对相关物料的化学成分和有害物质进行分析、并对外观质量、尺寸等进行检测。
- 2) 检验频次：每批必检并对检验结果出具检验报告。
- 3) 验收：供应商提供每批到货的，至少包含技术要求中规定项目以及生产日期、批号的检验合格证书。所有检验项目均满足时，则判定该批次为合格；出现任何一项不满足要求时，该批次判定为不合格。

(3) 结算条款

报告期内，根据公司与主要贸易商签署的采购合同，除林州林钢钢管贸易有限公司和山西盛源煤炭贸易有限公司外，公司与其他贸易商的结算条款均要求产品满足验收指标，且货到票到后再付款，此举可有效降低公司的资金风险和产品质量风险，且公司已不再从林州林钢钢管贸易有限公司采购，与山西盛源煤炭贸易有限公司也仅有小额零星采购。

公司通过供应商管理和物料检验能够保证采购质量及原材料供应的稳定性，在合格供应商名录中根据产品价格及质量等因素进行采购，不存在原材料采购质量未满足生产要求的情形。同时，公司与大部分贸易商约定货到验收后再付款，能有效降低公司的资金风险和产品质量风险，有效降低供应商变动带来的风险。

综上，报告期内公司主要供应商变动具有合理性。

（四）主要供应商交易价格的公允性

1、公司与主要供应商的合同签订方式和定价方式

报告期内，公司与主要供应商的合同签订方式和定价方式如下表所示：

| 供应商名称 | 合同签订方式 | 定价方式 |
|-----------------|-------------|----------------------|
| 天津耀通循环科技有限公司 | 年度供货协议、单笔合同 | 参照我的钢铁网/某地区周边市场价格 |
| 山西丰驰再生资源有限公司 | 年度供货协议、单笔合同 | 参照百川网/某地区周边市场价格 |
| 山西昌泽循环科技有限公司 | 年度供货协议、单笔合同 | 参照百川网/某地区周边市场价格 |
| 山西浩之顺商贸有限公司 | 年度供货协议、单笔合同 | 询价、比价 |
| 山西闽光新能源科技股份有限公司 | 年度供货协议 | 参照河钢集团焦炭变化情况出调价函 |
| 山西启航再生资源有限公司 | 年度供货协议、单笔合同 | 参照百川网/某地区周边市场价格 |
| 林州林钢钢管贸易有限公司 | 单笔合同 | 询价、比价 |
| 滦县利丰铸造有限公司 | 年度供货协议、单笔合同 | 参照我的钢铁网/周边地区金属铸件市场价格 |
| 交口县天马能源实业有限公司 | 单笔合同 | 询价、比价 |
| 山西三鑫海创实业有限公司 | 单笔合同 | 询价、比价 |
| 山西盛源煤炭贸易有限公司 | 单笔合同 | 询价、比价 |
| 襄阳振耀再生资源有限公司 | 单笔合同 | 参照百川网/某地区周边市场价格 |
| 芜湖银茂再生资源回收有限公司 | 单笔合同 | 参照百川网/某地区周边市场价格 |
| 古县正泰煤气化有限公司 | 年度供货协议 | 参照河钢集团焦炭变化情况出调价函 |
| 三门峡义天矿业有限公司 | 单笔合同 | 参照兰格网/普氏指数/某地区周边市场价格 |

报告期内，公司的定价方式为：对于独家供应的物料，公司以各地区公开市场网价为核心参考依据，结合物料品质、运输条件等实际因素，综合确定采购价格；对于非独家供应的物料，公司采用“多方询价+市场对标”的定价模式，原则上选取不少于三家具备相应供货资质的同类供应商（涵盖源头生产商及贸易商）开展比价，同时密切跟踪原材料市场网价波动趋势，统筹考量供应商报价水平、供货稳定性、履约能力等因素，择优确定合作供应商及最终采购价格。公司的定价方式符合市场化原则。

2、公司与主要供应商的采购价格公允性分析

(1) 废钢

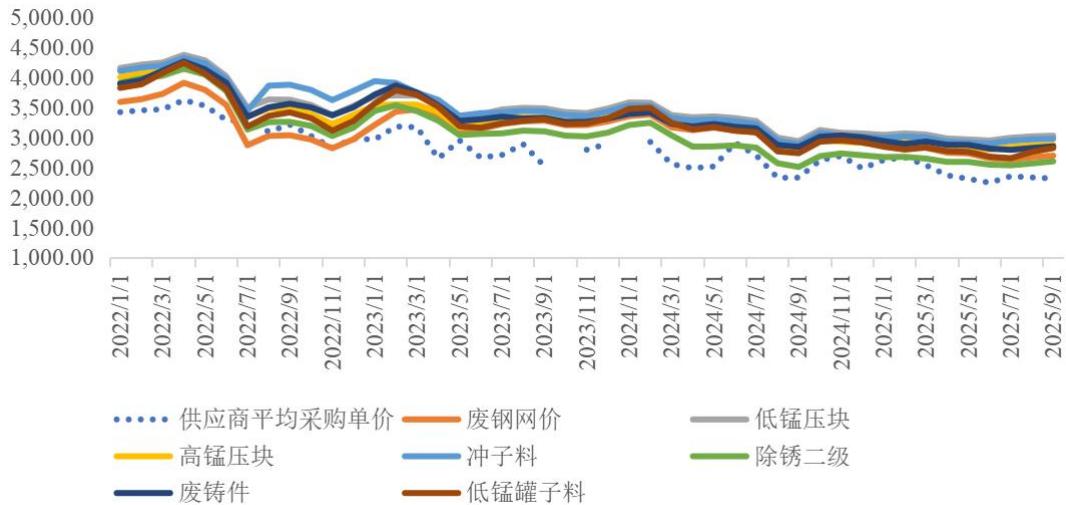
报告期内，公司主要废钢供应商的平均采购单价及其相对于全年废钢平均采购单价的差异比如下：

单位：元/吨

| 供应商名称 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 | |
|----------------|-----------------|---------|-----------------|---------|-----------------|---------|-----------------|--------|
| | 单价 | 差异 | 单价 | 差异 | 单价 | 差异 | 单价 | 差异 |
| 山西昌泽循环科技有限公司 | 2,386.96 | -3.35% | 2,599.07 | -3.75% | - | - | - | - |
| 山西丰驰再生资源有限公司 | 2,555.84 | 3.48% | 2,673.40 | -1.00% | - | - | - | - |
| 山西浩之顺商贸有限公司 | 2,094.67 | -15.19% | 2,255.61 | -16.47% | 2,907.05 | -0.87% | 3,246.74 | -0.77% |
| 山西启航再生资源有限公司 | 2,615.04 | 5.88% | 2,738.45 | 1.41% | 2,962.62 | 1.02% | 3,355.80 | 2.57% |
| 天津耀通循环科技有限公司 | 2,480.13 | 0.42% | - | - | - | - | - | - |
| 芜湖银茂再生资源回收有限公司 | - | - | 2,522.12 | -6.60% | 2,627.11 | -10.42% | 3,399.16 | 3.89% |
| 襄阳振耀再生资源有限公司 | - | - | - | - | 3,009.16 | 2.61% | 3,294.76 | 0.70% |
| 平均采购单价 | 2,469.82 | - | 2,700.30 | - | 2,932.65 | - | 3,271.79 | - |

报告期内，公司主要供应商废钢采购价格与市场价格变动情况如下：

公司主要供应商废钢采购价格与公开市场价格比对情况



数据来源：百川网

自 2022 年以来，市场废钢价格整体呈较下降趋势，期间存在较大波动。由于废钢是全国性资源行业，较为分散且来源广泛，主要通过有资质的资源回收企业进行加工，各地产出的废钢料型及成本存在较大的差异。同时，废钢回收来源及加工处理程度的差异导致废钢料型较多，且不同料型间价格差异较大，废钢主要料型单价由高至低为：冲子料、低锰压块、废铸件、高锰压块、低锰罐子料、除锈二级、钢屑。百川网的废钢市场公开价格主要为废钢通料价格，公司在参考市场价格的基础上，通过询比价选择性比价较高的供应商，平均采购价格低于市场通料废钢价格具备合理性，变动趋势与市场价格变动不存在重大异常。各家供应商采购单价与废钢全年平均采购单价比较情况如下：

1) 山西昌泽循环科技有限公司

山西昌泽循环科技有限公司 2024 年和 2025 年 1-9 月采购单价小于平均采购单价主要系公司加工站点距离公司厂区较近，运输成本较低，因此采购价格较低。

2) 山西丰驰再生资源有限公司

山西丰驰再生资源有限公司 2024 年采购单价与平均采购单价不存在较大差异，2025 年 1-9 月采购单价较高主要系公司向该供应商采购了含铜的合金废钢，可用于部分替代精铜，因铜价较高，该类废钢的采购价格约为普通废钢的 2-3 倍，因此采购价格偏高。

3) 山西浩之顺商贸有限公司

山西浩之顺商贸有限公司 2024 年和 2025 年 1-9 月采购价格低于平均采购价格主要系公司从该供应商采购钢屑，该种料型系机加工废料，不是成品钢材，没有成型价值，且加工成本较高，为公司采购废钢中最低价格料型，导致采购价格偏低。

4) 山西启航再生资源有限公司

山西启航再生资源有限公司报告期内采购均价均较高，主要系 2022 年至 2024 年，公司从该供应商处采购一部分合金废钢，该种类型废钢价格约为普通废钢的 2-3 倍，2025 年 1-9 月该供应商采购价格偏高，主要系该供应商采购均发生在 2025 年 1 月，因废钢价格呈下降趋势，因此该供应商采购价格高于平均采购价格。

5) 芜湖银茂再生资源回收有限公司

芜湖银茂再生资源回收有限公司 2022 年度采购价格较高，主要系 2022 年该供应商主要提供废铸件，该种料型采购价格较高，2023 年和 2024 年采购价格较低，主要系该供应商主要提供钢屑，为公司采购废钢中最低价格料型，导致采购价格偏低。

6) 襄阳振耀再生资源有限公司

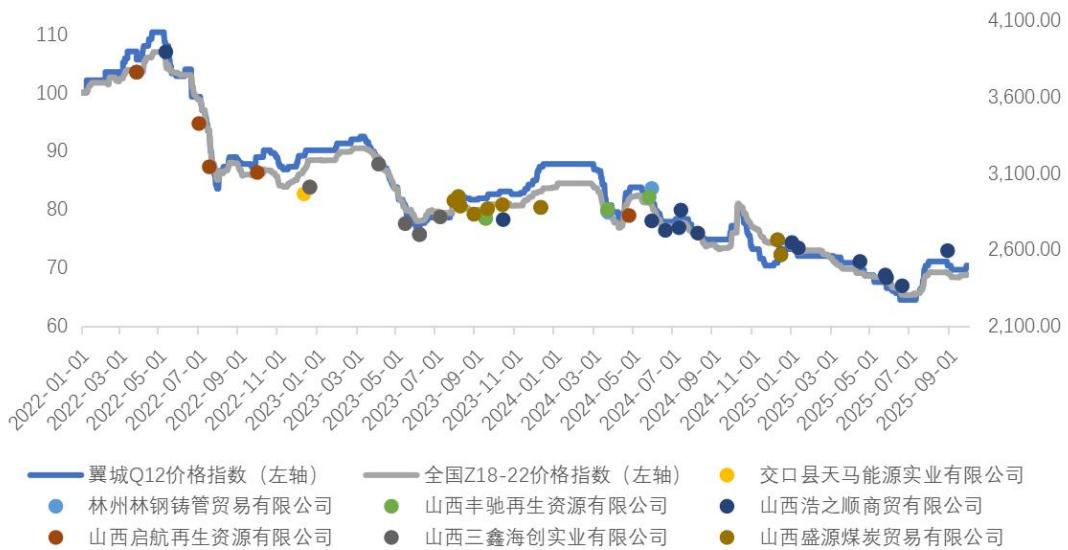
襄阳振耀再生资源有限公司 2023 年度采购价格较高，主要系该供应商采购时间发生在 2023 年 1-5 月，因废钢价格呈下降趋势，导致平均采购价格较高。

综上，公司与主要废钢供应商采购价格具有公允性。

（2）生铁

报告期各期，公司主要生铁供应商各年采购均价与公司平均采购价格对比情况如下：

公司主要生铁供应商采购价格与公开市场价格比对情况



数据来源：兰格网

报告期内，公司在参照公开市场价格的基础上，通过询比价的形式与供应商确定生铁采购价格。受运输成本、生铁品类等因素影响，生铁采购价格围绕公开市场价格存在一定波动。报告期内，公司主要生铁供应商采购价格与公开市场价格变动趋势基本一致，不存在异常情况。

(3) 铸件

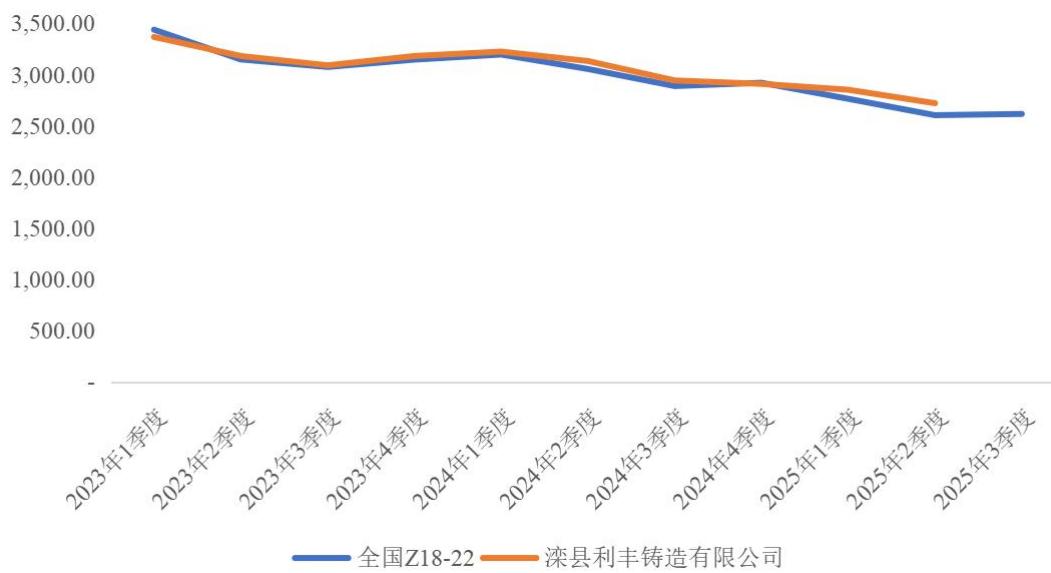
公司向滦县利丰铸造有限公司采购铸件的主要定价方式为“原材料成本+铸造加工费”，其中原材料成本根据生铁平均价格按照月度或季度价格更新，铸造加工费则根据沟通谈判确定。报告期内，各类别铸件铸造加工费价格较为稳定，剔除铸造加工费后，滦县利丰铸造有限公司的采购价格与生铁月度和季度价格比对情况如下：

滦县利丰铸造有限公司的原材料价格与生铁价格比对情况（月度）



数据来源：兰格网

滦县利丰铸造有限公司的原材料价格与生铁价格比对情况（季度）

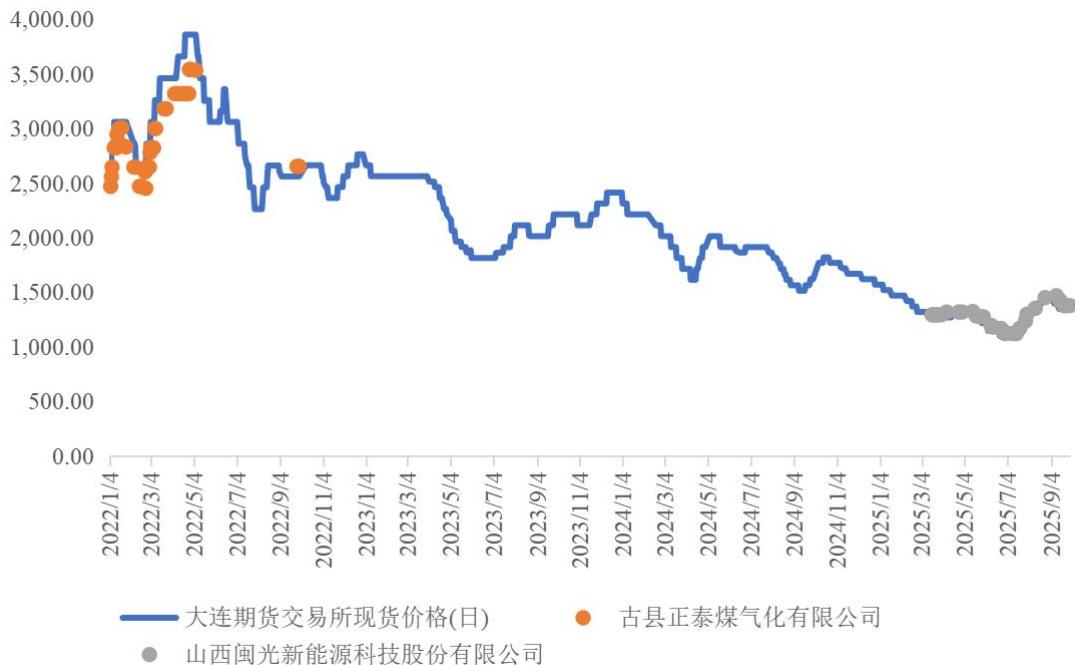


数据来源：兰格网

如上图所示，滦县利丰铸造有限公司的原材料价格与生铁价格指数变动趋势基本一致，不存在异常情况。

（4）焦炭

公司主要焦炭供应商采购价格与公开市场价格比对情况



数据来源：大连期货交易所

报告期内，焦炭价格波动较大，受采购焦炭成分特性、付款方式、交货日期等因素影响，公司主要焦炭供应商价格与现货价格存在一定差异，变动趋势与市场价格基本保持一致，不存在异常情况。

(5) 铁精粉

公司对三门峡义天矿业有限公司采购铁精粉主要集中在 2022 年 1-10 月，2022 年 1-10 月，该供应商采购价格与公司平均采购价格各月价格对比情况如下：

单位：元/吨

| 月 | 三门峡义天矿业有限公司 | 平均采购价格 | 差异率 |
|----|-------------|----------|--------|
| 1 | 932.46 | 960.64 | -2.93% |
| 2 | 1,070.57 | 1,059.93 | 1.00% |
| 3 | 1,043.93 | 1,007.55 | 3.61% |
| 4 | 1,095.57 | 1,083.69 | 1.10% |
| 8 | 910.29 | 879.08 | 3.55% |
| 9 | 740.93 | 799.56 | -7.33% |
| 10 | 796.36 | 788.33 | 1.02% |

铁精粉价格的影响因素众多，受铁精粉产地、化学成分、品位、运输成本等因素的影响，不同品类的铁矿石价格差异较大。根据普氏指数，铁品位的价格根据品位有所波动，品位越高，单价越高，每品位差价约为 3-4 美元/干吨。公司以普氏指数为参照，根据品位差异、运输成本等因素调整各供应商采购价格。2022 年 1-10 月，三门峡义天矿业有限公司的采购价格与公司各月平均采购价格差异较小，其中 9 月份采购价格较低主要系该月三门峡义天矿业有限公司采购的品位较低，因此采购价格较低。

综上，公司的主要原材料均为大宗商品，其价格透明化程度较高。报告期内公司及时掌握国内主要原材料市场信息，以基于自身需求、品质要求和价格选择合适的原材料供应商。报告期内公司主要原材料采购单价与市场价格不存在异常差异，采购价格具有公允性。

六、报告期内归母净利润持续盈利而少数股东损益持续亏损的原因及合理性

报告期各期，公司归属于母公司所有者的净利润和少数股东损益情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|---------------|--------------|-----------|-----------|------------|
| 归属于母公司所有者的净利润 | 40,573.64 | 47,055.81 | 38,906.38 | 26,354.72 |
| 少数股东损益 | -17.00 | -1,881.44 | -2,475.14 | -6,395.62 |
| 翼城新材料净利润 | -804.15 | -3,064.64 | -4,941.38 | -13,064.70 |
| 其中：晋源实业净利润 | -781.93 | -3,042.45 | -4,925.16 | -7,404.84 |
| 翼城新材料计提商誉减值 | - | - | - | -5,712.89 |
| 少数股东按 49%承担亏损 | -394.03 | -1,501.67 | -2,421.28 | -6,401.70 |

翼城新材料系公司持股 51%的控股子公司，报告期内，少数股东损益持续为负，主要系翼城新材料全资子公司晋源实业报告期内持续亏损，少数股东按其 49%的持股比例分担对应亏损所致。报告期各期，晋源实业净利润分别为 -7,404.84 万元、-4,925.16 万元、-3,042.45 万元和-781.93 万元。此外，2022 年度，翼城新材料对晋源实业的商誉全额计提减值准备 5,712.89 万元。

晋源实业报告期内持续亏损主要系：2022 年，受煤炭/焦炭价格高位运行导致生产成本高位运行，叠加钢铁行业景气度下行导致生铁销售价格走低所产生的

影响，晋源实业出现大额亏损；2023 年-2024 年，为最小化行业外部因素的负面影响，晋源实业采取了临时性停产措施，根据市场行情，逐步减少生铁业务产成品存货体量，最大化盘活存货收益，亏损额逐年收窄；2025 年以来，晋源实业逐渐恢复生产，同时通过工艺改进及技术升级，实现了 2025 年 1-9 月亏损额大幅收窄。

母公司及其他盈利主体经营稳健，各期产生的净利润足以覆盖母公司按 51% 比例应承担的翼城新材料亏损，并保持归母净利润持续增长。

根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》，少数股东应享有或承担子公司当期净损益，亏损时亦需按持股比例分担。公司将翼城新材料 49% 亏损确认为少数股东损益，准确反映了子公司经营困境对所有者权益的影响，避免了将全部亏损转移至母公司股东，符合准则规定。

七、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人及申报会计师执行了以下核查程序：

1、访谈发行人管理层，了解发行人报告期内归母净利润持续增长的原因及驱动因素，期间费用率下降原因及未来是否存在较大波动，业绩变动与同行业可比公司存在差异的原因，了解下游客户合作的背景、下游市场情况，净利润与经营活动产生的现金流量净额存在差异的原因等；

2、查阅同行业可比公司公开披露信息，将可比公司收入变动情况与公司情况进行对比；

3、查阅下游市场研究报告、统计数据及预测数据；访谈发行人管理层，查阅相关技术文献，分析市场容量情况、市场占有率情况；

4、获取公司境外销售收入明细表，复核境外市场分布情况；关注公司分产品类型的销售及毛利率变动、境内外销售变动，关注产品单价、成本等因素的变动。

- 5、访谈发行人境外业务负责人，了解公司报告期内境外销售情况、销售模式及流程、产品销售结构、境外销售客户及订单获取来源、境外收入、毛利率波动原因、贸易摩擦对公司的影响等情况；
- 6、查阅公司主要出口国的政府网站公开信息，对公司销售部门负责人进行访谈，了解公司主要出口国家的产业标准、进口政策，分析国内外贸易环境对公司的具体影响；
- 7、获取报告期内公司货物出口报关数据明细、出口退税申报表，分析与境外销售规模的匹配性。
- 8、访谈发行人管理层，了解公司外协采购和外协加工管控流程及内控制度建设及执行情况并实施了内控测试；
- 9、取得工程机械产品外购明细，对比外购价格与公司自产成本的差异；核查公司外购供应商基本情况、交易内容、采购金额、定价与结算情况；
- 10、查阅公司定期报告，了解报告期产品原材料采购和耗用情况、产量等情况；核查发行人报告期内能源耗用情况，分析主要产品产量与原材料和能源采购量的匹配关系；分析产品单位成本与材料成本的匹配性，访谈公司管理层，了解产品单位成本变动原因；取得公司主要原材料市场价格信息，比对公司采购价格与市场价格情况，分析采购价格是否公允；
- 11、取得报告期内公司原材料采购明细表，访谈公司主要供应商，取得供应商各年经营规模数据；通过公开信息查询供应商基本信息，分析采购规模与供应商规模的匹配性；查阅公司供应商管理制度文件；查阅与主要供应商的采购合同，了解公司与供应商的合同签订方式；分析主要供应商采购价格与市场价格或其他供应商进行对比，分析采购价格的公允性；访谈公司采购人员，了解公司供应商变动情况、定价原则及采购价格变动的原因；
- 12、查阅公司合并报表、各子公司财务报表，访谈公司管理层，了解子公司亏损的原因。

（二）核查结论

经核查，保荐人及申报会计师认为：

1、报告期内归母净利润持续增长的驱动因素，主要系下游行业稳健增长、公司积极进行市场开拓并持续投入资本开支、单位产品价值量提高及运营效率的提升；公司主要产品下游行业发展空间广阔，市场需求具备长期增长动力，且公司与现有核心客户合作关系稳固，主要产品符合下游行业发展趋势，公司通过持续技术升级及精益管理提质增效，归母净利润增长具备可持续性；

2、报告期内，发行人各类别收入变动与同行业可比公司不存在重大差异，增长幅度存在差异主要受各自产品结构、客户结构、业务模式、下游应用领域等因素导致，具有合理性；

3、公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的差异主要受存货、经营性应收项目及经营性应付项目的变动影响所致，不存在异常情况；

4、报告期内，公司国外收入主要分布在欧洲和北美洲市场，欧盟的关税政策虽未直接向公司征收关税，但受政策传导效应影响，对公司在内的销售产生了一定的影响；

5、报告期内公司报关数据、出口退税金额与境外销售收入具有匹配性，符合公司实际经营情况；

6、公司境外销售毛利率和境内销售毛利率存在一定差异，主要系公司境外销售和境内销售的产品结构不同，具备合理性；

7、2023年至2025年1-9月，工程机械件毛利率下降主要系贸易摩擦、下游行业增长放缓导致在手订单数据减少，产能利用率降低，及电费补贴调整等偶发性因素导致，公司已积极采取相应措施，部分不利因素已有所改善；

8、2025年1-9月，重工类产能利用率较低主要系贸易摩擦、下游行业增长放缓，及主要客户偶发事故导致在手订单数据减少；报告期内，公司综合考量工艺及技术因素、经济效益因素及运输成本后进行外购，且公司重工类业务外购成品平均成本与自制成品平均成本不存在较大差异，外购具有合理性；

9、报告期内，各项原材料和能源采购量与产量相匹配，单位成本与原材料采购价格相匹配，原材料采购价格变动与市场价格一致；

10、报告期内，部分供应商规模较小主要系该相关供应商为资金实力、人员规模较小的贸易商，业务规模相对较小，与同行业公司相似，具有合理性；供应商变动较大主要系公司采购的主要原材料主要为大宗商品，同类供应商较多，公司综合考虑产品质量、供货能力、产品价格、运输成本和付款条件等因素后选择合适的供应商，且公司通过供应商管理、物料检验、结算政策能够保证采购质量及原料供应的稳定性；公司与主要供应商的采购价格公允，与市场价格或平均采购价格相匹配。

问题 2.2

根据申报材料，1) 报告期各期末，公司货币资金余额分别为 61,030.56 万元、44,860.62 万元、55,708.83 万元和 45,413.24 万元，交易性金融资产余额分别为 65,264.57 万元、88,630.15 万元、112,893.03 万元和 92,496.69 万元，长期借款金额分别为 25,800.00 万元、62,820.00 万元、73,682.00 万元和 74,123.00 万元。2) 报告期各期末，公司存货账面价值分别为 63,368.68 万元、63,982.31 万元、69,691.71 万元和 94,850.08 万元，其中发出商品占比分别为 20.84%、23.04%、31.07% 和 33.40%，跌价损失分别为 3,149.82 万元、2,791.11 万元、1,936.94 万元和 544.61 万元，存在寄售模式。3) 报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 11,605.33 万元、6,161.78 万元、6,437.51 万元和 18,057.98 万元，2023 年对固定资产计提了减值金额 1,111.24 万元。

请发行人说明：（1）报告期各期交易性金融资产的投资品种、期限及发行人持有期限、投资利率、投资标的及底层资产情况、资金最终去向、是否为私募产品或仅有发行人购买，是否存在最终流向控股股东及其关联方等利益相关方的情况；（2）按照存放地分析报告期内货币资金的变动情况，按照借款来源分析报告期内借款的变动情况，说明保有大额存款及交易性金融资产的同时进行大规模借款的原因及合理性；货币资金、交易性金融资产、借款等与财务费用、

利息收入、投资收益、现金流量表的匹配性，与合同约定是否一致，与市场利率是否存在重大差异；（3）报告期各期寄售模式的收入和存货金额及占比情况、收入确认方式及合规性、对应客户及变动原因，发行人的相关内控措施及执行有效性；（4）2025年9月末存货账面价值大幅上升的原因，报告期内发出商品占比较大的原因及合理性，存货规模持续增长的情况下跌价损失持续下降的原因、跌价准备计提是否充分；（5）报告期内在建工程主要项目开始节点与建设周期、完工进度情况、各期末结转固定资产情况及依据，固定资产减值损失计提是否充分、计提时点是否准确。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，说明：对供应商、寄售模式的收入和存货、对货币资金和交易性金融资产的具体核查情况。

回复：

一、报告期各期交易性金融资产的投资品种、期限及发行人持有期限、投资利率、投资标的及底层资产情况、资金最终去向、是否为私募产品或仅有发行人购买，是否存在最终流向控股股东及其关联方等利益相关方的情况

报告期各期末，发行人交易性金融资产金额分别为65,264.57万元、88,630.15万元、112,893.03万元和92,496.69万元，占总资产的比例分别为12.80%、16.65%、18.54%和14.22%。报告期各期末交易性金融资产具体构成情况如下：

(一) 2025年9月末

2025年9月末，发行人交易性金融资产具体情况如下：

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 截至期末 发行人持 有期限 | 预计收益 率 | 截至期末余 额(万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 | |
|------------------------|-------------|-------------|-----------|------------|-----|---------------------|-----------|----------------|--------------------------|------------|-------------|--|
| 深圳证券交易所国 债逆回购 R-007 | 深圳证券交 易所 | 国债逆回购 产品 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 7天 | 5天 | 2.00% | 500.00 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2025/9/26 | 2025/10/9 | 7天 | 4天 | 1.90% | 449.20 | | | | |
| | | | 2025/9/29 | 2025/10/9 | 7天 | 1天 | 1.80% | 301.60 | | | | |
| | | | 2025/9/26 | 2025/10/9 | 7天 | 4天 | 1.91% | 200.00 | | | | |
| 深圳证券交易所国 债逆回购 R-014 | | 国债逆回购 产品 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 14天 | 5天 | 1.90% | 200.00 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| 深圳证券交易所国 债逆回购 R-028 | | 国债逆回购 产品 | 2025/9/25 | 2025/10/23 | 28天 | 5天 | 1.70% | 200.00 | | | | |
| 上海证券交易所国 债逆回购 GC007 | 上海证券交 易所 | 国债逆回购 产品 | 2025/9/29 | 2025/10/9 | 7天 | 1天 | 1.80% | 219.80 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2025/9/26 | 2025/10/9 | 7天 | 4天 | 1.90% | 300.00 | | | | |
| | | | 2025/9/26 | 2025/10/9 | 7天 | 4天 | 1.90% | 300.00 | | | | |
| | | | 2025/9/29 | 2025/10/9 | 7天 | 1天 | 1.90% | 212.80 | | | | |
| | | | 2025/9/29 | 2025/10/9 | 7天 | 1天 | 1.81% | 1,000.30 | | | | |
| 上海证券交易所国 债逆回购 GC014 | | 国债逆回购 产品 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 14天 | 5天 | 1.90% | 500.00 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2025/9/26 | 2025/10/10 | 14天 | 4天 | 1.88% | 500.00 | | | | |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 截至期末 发行人持 有期限 | 预计收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 |
|------------------------|------------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|---------------------|---------------|-----------------|--------------------------|--|-------------|
| | | | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 14 天 | 5 天 | 1.90% | 200.00 | | | |
| 百瑞信投天盈集合 资金信托计划 | 百瑞信托有 限责任公司 | 固定收益类 理财产品 | 2025/9/3 | 日开 | 无固定 期限 | 27 天 | 2.2%-2.5 % | 1,100.00 | <1% | 本信托计划为固定收益类 资管产品,投资于存款、债 券等债权类资产的比例不 低于 80% | 是 |
| | | | 2025/9/16 | 日开 | 无固定 期限 | 14 天 | 2.2%-2.5 % | 400.00 | <1% | | |
| | | | 2025/9/23 | 日开 | 无固定 期限 | 7 天 | 2.2%-2.5 % | 600.00 | <1% | | |
| | | | 2025/9/2 | 日开 | 无固定 期限 | 28 天 | 2.2%-2.5 % | 600.00 | <1% | | |
| | | | 2025/9/15 | 日开 | 无固定 期限 | 15 天 | 2.2%-2.5 % | 200.00 | <1% | | |
| | | | 2025/9/16 | 日开 | 无固定 期限 | 14 天 | 2.2%-2.5 % | 200.00 | <1% | | |
| 银河盛汇稳健 1 号 集合资产管理计划 | 银河金汇证 券资产管理 有限公司 | 固定收益类 理财产品 | 2025/7/30 | 2026/7/27 | 362 天 | 62 天 | 3.20% | 6,000.00 | 1%-2% | 投资于底层资产为银行存 款、债券等的债权类资产 不低于计划资产总值的 80% | 是 |
| 天天利 14 天期(金 熠客户专享) | 中国银河证 券股份有限 公司 | 固定收益类 理财产品 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 14 天 | 5 天 | 5.00% | 100.07 | - | 投资于现金、高信用等级 的短期债券等, 足额债券 质押(此产品为新客理财) | 否 |
| 中信期货-粤湾 1 号 | 中信期货有 | 固定收益类 | 2025/4/30 | 周开 | 无固定 | 153 天 | 3.00% | 500.00 | <1% | 投资于存款、债券等债权 | 是 |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 截至期末 发行人持 有期限 | 预计收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 | |
|---------------------------|----------------|---------------|------------|------------|-----------|---------------------|-----------|-----------------|--------------------------|-----------------------------------|-------------|--|
| 集合资产管理计划 | 限公司 | 理财产品 | | | 期限 | | | | | 类资产的比例不低于资产管理计划总资产的 80% | | |
| 华鑫信托·信投衡 聚集合资金信托计 划 | 华鑫国际信 托有限公司 | 固定收益类 理财产品 | 2025/2/6 | 双周开 | 无固定 期限 | 236 天 | 2.55% | 100.00 | <1% | 投资于存款、债券等债权类资产的投资比例不低于信托资产净值的 80% | 是 | |
| 华鑫信托·信益嘉 集合资金信托计划 | | 固定收益类 理财产品 | 2024/10/16 | 2025/10/15 | 364 天 | 349 天 | 3.50% | 6,189.32 | <1% | 固定收益类产品投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于 80% | 是 | |
| | | | 2024/11/27 | 2025/11/26 | 364 天 | 307 天 | 3.50% | 5,138.78 | <1% | | | |
| | | | 2024/12/24 | 2025/12/24 | 365 天 | 280 天 | 3.50% | 6,151.89 | <1% | | | |
| | | | 2025/1/15 | 2026/1/14 | 364 天 | 258 天 | 3.00% | 3,059.38 | <1% | | | |
| | | | 2025/3/5 | 2026/3/4 | 364 天 | 209 天 | 3.00% | 3,048.10 | <1% | | | |
| | | | 2025/3/12 | 2026/3/11 | 364 天 | 202 天 | 3.00% | 7,108.47 | <1% | | | |
| | | | 2025/4/3 | 2026/3/31 | 362 天 | 180 天 | 3.00% | 6,082.85 | <1% | | | |
| | | | 2025/4/23 | 2026/4/22 | 364 天 | 160 天 | 3.00% | 3,036.82 | <1% | | | |
| | | | 2025/5/9 | 2026/5/8 | 364 天 | 144 天 | 3.00% | 3,033.14 | <1% | | | |
| | | | 2025/7/23 | 2026/7/22 | 364 天 | 69 天 | 3.00% | 5,026.47 | <1% | | | |
| | | | 2025/7/23 | 2026/7/22 | 364 天 | 69 天 | 3.00% | 15,079.40 | 1%-2% | | | |
| | | | 2025/8/20 | 2026/8/19 | 364 天 | 41 天 | 3.00% | 6,018.87 | <1% | | | |
| | | | 2025/8/20 | 2026/8/19 | 364 天 | 41 天 | 3.00% | 3,009.44 | <1% | | | |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 截至期末 发行人持 有期限 | 预计收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 |
|-----------------------------|----------------|------------|-----------|-----------|-------|---------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--|-------------|
| 中信建投臻享财富利德 7 号 FOF 单一资产管理计划 | 中信建投证券股份有限公司 | 非保本浮动收益型产品 | 2025/5/12 | 180 天后可赎回 | 无固定期限 | 141 天 | 0.25%-2.25% | 1,000.00 | 2%-3% | 投资于资产管理产品的比例依市值计算不低于总资产的 80% | 是 |
| | | | 2025/6/3 | 180 天后可赎回 | 无固定期限 | 119 天 | 0.25%-2.25% | 4,000.00 | 10% | | |
| 外贸信托-中海久泽周开 1 号集合资金信托计划 | 中国对外经济贸易信托有限公司 | 固定收益类理财产品 | 2025/8/5 | 周开 | 无固定期限 | 56 天 | 2.25% | 500.00 | <1% | 投资于标的产品占信托财产总值的比例为 80-100% (以市值计算)；本信托计划主要投资于由中海信托股份有限公司作为受托人的“中海信托稳盈周开 501 号集合资金信托计划”和“中海信托海盈丰益集合开放式资金信托计划”份额，闲置资金用于存放银行存款、货币基金； (1) “中海信托稳盈周开 501 号集合资金信托计划”投资范围：投资于存款、债券等债权类资产的比例合计不低于总资产的 80%； (2) 中海信托海盈丰益集 | 是 |
| | | | 2025/9/23 | 周开 | 无固定期限 | 7 天 | 2.25% | 30.00 | <1% | | |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 截至期末 发行人持 有期限 | 预计收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 |
|--------------------------------|------|----------------|-----------|---------------|-----------|---------------------|-----------------|------------------|--------------------------|---|-------------|
| 外贸信托-柏年家 鑫 FOF3 号资金信 托计划 | | | | | | | | | | 合开放式资金信托计划” 投资范围：投资于存款、 债券等债权类资产的比例 合计不低于总资产的80% | |
| | | 非保本浮动 收益型产品 | 2025/4/15 | 180 天后可 赎回 | 无固定 期限 | 168 天 | -4.75%-6. 1% | 100.00 | <1% | 实际投资标的中固收类资 产比例低于 20%（此产品 已认定为财务性投资） | 是 |
| 合计 | | | | | | | | 92,496.69 | - | - | - |

注：中信建投臻享财富利德 7 号 FOF 单一资产管理计划、中信期货-粤湾 1 号集合资产管理计划及外贸信托-柏年家鑫 FOF3 号资金信托计划的收益率
为截至本问询函回复出具日的实际收益率区间。

（二）2024 年末

2024 年末，发行人交易性金融资产具体情况如下：

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 发行人持 有期限 | 实际收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 |
|------------------------|-------------|-------------|------------|----------|-----|-------------|-----------|-----------------|--------------------------|------------|-------------|
| 深圳证券交易所国 债逆回购 R-001 | 深圳证券 交易所 | 国债逆回购 产品 | 2024/12/31 | 2025/1/2 | 1 天 | 1 天 | 1.874% | 3,111.40 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 |
| | | | 2024/12/31 | 2025/1/2 | 1 天 | 1 天 | 2.30% | 3,111.40 | | | |
| | | | 2024/12/31 | 2025/1/2 | 1 天 | 1 天 | 2.50% | 3,111.40 | | | |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 发行人持有期限 | 实际收益率 | 截至期末余额(万元) | 期末余额占该私募产品总规模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私募产品 | |
|----------------------------|--------------|------------|------------|-----------|------|---------|--------|------------|------------------|-----------------------------------|---------|--|
| 深圳证券交易所国债逆回购 R-007 | | 国债逆回购产品 | 2024/12/30 | 2025/1/6 | 7 天 | 7 天 | 2.15% | 1,000.06 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2024/12/27 | 2025/1/3 | 7 天 | 7 天 | 2.23% | 1,000.24 | | | | |
| | | | 2024/12/27 | 2025/1/3 | 7 天 | 7 天 | 2.30% | 1,000.25 | | | | |
| | | | 2024/12/26 | 2025/1/2 | 7 天 | 7 天 | 2.40% | 1,000.33 | | | | |
| | | | 2024/12/25 | 2025/1/2 | 7 天 | 7 天 | 2.35% | 1,000.39 | | | | |
| | | 国债逆回购产品 | 2024/12/25 | 2025/1/8 | 14 天 | 14 天 | 2.045% | 1,000.34 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2024/12/25 | 2025/1/8 | 14 天 | 14 天 | 2.05% | 1,000.34 | | | | |
| 上海证券交易所国债逆回购 GC001 | 上海证券交易所 | 国债逆回购产品 | 2024/12/31 | 2025/1/2 | 1 天 | 1 天 | 2.30% | 3,000.00 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2024/12/31 | 2025/1/2 | 1 天 | 1 天 | 2.00% | 3,000.00 | | | | |
| | | | 2024/12/31 | 2025/1/2 | 1 天 | 1 天 | 2.10% | 2,000.00 | | | | |
| | | | 2024/12/31 | 2025/1/2 | 1 天 | 1 天 | 2.10% | 2,616.10 | | | | |
| 上海证券交易所国债逆回购 GC007 | | 国债逆回购产品 | 2024/12/27 | 2025/1/3 | 7 天 | 7 天 | 2.24% | 1,000.25 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2024/12/25 | 2025/1/2 | 7 天 | 7 天 | 2.36% | 1,000.39 | | | | |
| 上海证券交易所国债逆回购 GC014 | | 国债逆回购产品 | 2024/12/26 | 2025/1/9 | 14 天 | 14 天 | 2.07% | 1,000.28 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2024/12/25 | 2025/1/8 | 14 天 | 14 天 | 2.05% | 1,000.34 | | | | |
| 国泰君安证券睿博系列股债均衡指数24067号收益凭证 | 国泰海通证券股份有限公司 | 保本浮动收益理财产品 | 2024/10/23 | 2025/1/23 | 92 天 | 92 天 | 4.71% | 2,000.18 | 1%-2% | 中债-国泰君安中国股债均衡策略指数，该指数成分包含国债、同业存单以 | 是 | |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 发行人持有期限 | 实际收益率 | 截至期末余额(万元) | 期末余额占该私募产品总规模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私募产品 |
|-----------------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-------|---------|-------|------------|------------------|--|---------|
| | | | | | | | | | | 及 A 股市场代表性资产 | |
| 百瑞信投天盈集合资金信托计划 | 百瑞信托有限责任公司 | 固定收益类理财产品 | 2024/11/4 | 日开 | 无固定期限 | - | 2.51% | 7,088.23 | <1% | 投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于 80% | 是 |
| | | | 2024/12/2 | 日开 | 无固定期限 | - | 2.51% | 5,063.02 | <1% | | |
| 外贸信托-悦鑫致远 1 号集合资金信托计划 | 中国对外经济贸易信托有限公司 | 固定收益类理财产品 | 2024/5/9 | 2025/4/24 | 350 天 | 350 天 | 3.27% | 3,064.80 | 7%-8% | 投资于“外贸信托-悦鑫 1 号集合资金信托计划”的投资比例为信托财产总值的 96.6%，投资于中信建投收益凭证“进取宝”550 期的投资比例为信托财产总值的 3.4% (以市值计算) “外贸信托—悦鑫 1 号集合资金信托计划”投资于固定收益类资产占信托财产总值的比例为 80%-100% | 是 |
| 厦门信托-信投睿享 9 号集合资金信托计划 | 厦门国际信托有限公司 | 固定收益类理财产品 | 2024/4/23 | 2025/4/23 | 365 天 | 365 天 | 4.20% | 5,000.00 | 1%-2% | 投资于债权类资产比例不低于信托财产总值的 80% | 是 |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 发行人持有期限 | 实际收益率 | 截至期末余额(万元) | 期末余额占该私募产品总规模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私募产品 |
|----------------------|----------------|---------------|------------|------------|-------|---------|------------|------------|------------------|--------------------------|---------|
| 华鑫信托·信益嘉 集合资金信托计划 | 华鑫国际 信托有限公司 | 固定收益类 理财产品 | 2024/1/17 | 2025/1/15 | 364 天 | 364 天 | 4.70% | 5,186.50 | <1% | 投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于 80% | 是 |
| | | | 2024/2/28 | 2025/2/26 | 364 天 | 364 天 | 4.40% | 3,083.10 | <1% | | |
| | | | 2024/3/6 | 2025/3/5 | 364 天 | 364 天 | 4.40% | 3,060.90 | <1% | | |
| | | | 2024/3/12 | 2025/3/12 | 365 天 | 365 天 | 4.40% | 7,164.50 | <1% | | |
| | | | 2024/7/25 | 2025/7/23 | 363 天 | 363 天 | 4.00% | 15,150.00 | 1%-2% | | |
| | | | 2024/8/21 | 2025/8/20 | 364 天 | 364 天 | 3.50% | 6,019.80 | <1% | | |
| | | | 2024/8/21 | 2025/8/20 | 364 天 | 364 天 | 3.50% | 3,033.00 | <1% | | |
| | | | 2024/10/16 | 2025/10/15 | 364 天 | 364 天 | 3.50% | 6,012.00 | <1% | | |
| | | | 2024/11/27 | 2025/11/26 | 364 天 | 364 天 | 3.52% | 5,013.50 | <1% | | |
| | | | 2024/12/24 | 2025/12/24 | 365 天 | 365 天 | 3.54% | 6,000.00 | <1% | | |
| 合计 | | | | | | | 112,893.03 | - | - | - | - |

注：1、发行人持有期限为发行人对该理财产品的实际持有期限，下同；

2、日开型、周开型、月开型产品为滚动购买/赎回，无发行人具体持有期限情况，下同；

3、国泰君安证券各系列收益凭证为保本产品，每周定期发行，各系列产品单次发行规模多集中于 1,000 万元至 5,000 万元区间，公司报告期内购买的相关产品型号均已清盘。上表中公司购买收益凭证类“期末余额占该私募产品总规模的比例”系按照收益凭证每周发行 3000 万元估算全年发行总规模，下同。

(三) 2023 年末

2023 年末，发行人交易性金融资产具体情况如下：

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 发行人持 有期限 | 实际收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 | |
|----------------------------------|----------------------|----------------|------------|-----------|-------|-------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------------------------|-------------|--|
| 深圳证券交易所国 债逆回购 R-028 | 深圳证券 交易所 | 国债逆回购 产品 | 2023/12/22 | 2024/1/19 | 28 天 | 28 天 | 3.15% | 2,001.55 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2023/12/22 | 2024/1/19 | 28 天 | 28 天 | 3.17% | 2,001.56 | | | | |
| 上海证券交易所国 债逆回购 GC028 | 上海证券 交易所 | 国债逆回购 产品 | 2023/12/22 | 2024/1/19 | 28 天 | 28 天 | 3.15% | 3,002.33 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2023/12/25 | 2024/1/8 | 14 天 | 14 天 | 4.355% | 1,501.08 | | | | |
| 上海证券交易所国 债逆回购 GC014 | 上海证券 交易所 | 国债逆回购 产品 | 2023/12/25 | 2024/1/8 | 14 天 | 14 天 | 4.40% | 1,501.08 | - | 国债作为抵押物的债权 | 否 | |
| | | | 2023/12/28 | 2024/1/29 | 32 天 | 32 天 | 5.45% | 1,777.81 | | | | |
| 国泰君安证券凤玺 伍佰系列收益凭证 | 国泰海通 证券股份 有限公司 | 保本浮动收 益理财产品 | 2023/4/18 | 2024/4/18 | 366 天 | 366 天 | 0.1% | 1,000.70 | <1% | 中证 500 (000905.SH), 红利看涨自动赎回 | 是 | |
| | | | 2023/6/6 | 2024/6/6 | 366 天 | 366 天 | 0.1% | 1,000.57 | | | | |
| 国泰君安证券睿博 系列超睿 23001 号 收益凭证 | | 保本浮动收 益理财产品 | 2023/3/10 | 2024/3/7 | 363 天 | 363 天 | 2.93% | 8,193.33 | 5%-6% | 美元兑日元，看窄幅震 荡 | 是 | |
| | | | 2023/10/17 | 2024/1/17 | 92 天 | 92 天 | 3.14% | 1,011.81 | | | | |
| 国泰君安证券睿博 系列股债均衡指数 | | 保本浮动收 益理财产品 | 2023/11/2 | 2024/1/31 | 90 天 | 90 天 | 4.46% | 1,512.70 | <1% | 中债-国泰君安中国股 债均衡策略指数，该指 数 | 是 | |
| | | | | | | | | | | | | |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 发行人持 有期限 | 实际收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 |
|--------------------------------|--------------------|----------------|------------|------------|-----------|-------------|-----------|-----------------|--------------------------|--|-------------|
| 收益凭证 | | | 2023/11/8 | 2024/2/7 | 91 天 | 91 天 | 3.60% | 1,508.85 | <1% | 数成分包含国债、同业 存单以及 A 股市场代表 性资产 | |
| | | | 2023/11/22 | 2024/2/21 | 91 天 | 91 天 | 3.79% | 1,003.97 | <1% | | |
| 国泰君安证券睿博 系列尧睿收益凭证 | | 保本浮动收 益理财产品 | 2023/2/24 | 2024/2/22 | 363 天 | 363 天 | 2.91% | 6,148.29 | 3%-4% | 上海黄金交易所 SGE 黄 金 9999 | 是 |
| | | | 2023/3/7 | 2024/3/5 | 364 天 | 364 天 | 2.90% | 1,023.76 | <1% | | |
| | | | 2023/12/19 | 2024/12/16 | 363 天 | 363 天 | 3.07% | 12,001.91 | 7%-8% | | |
| 平安信托固益联 3M-29 号集合资金 信托计划 | 平安信托 有限责任 公司 | 固定收益类 理财产品 | 2023/4/14 | 3M | 无固定 期限 | - | 3.63% | 2,018.20 | <1% | 投资于固定收益类资产 或资产管理产品占信托 财产净值的 80%-100% | 是 |
| 华鑫信托·信益嘉 集合资金信托计划 信托 | 华鑫国际 信托有限 公司 | 固定收益类 理财产品 | 2023/3/13 | 2024/3/12 | 365 天 | 365 天 | 5.02% | 7,235.90 | <1% | 投资于存款、债券等债 权类资产的比例不低于 80% | 是 |
| | | | 2023/8/22 | 2024/8/21 | 365 天 | 365 天 | 4.71% | 3,024.00 | <1% | | |
| | | | 2023/8/23 | 2024/8/21 | 364 天 | 364 天 | 4.72% | 3,043.80 | <1% | | |
| | | | 2023/10/19 | 2024/10/16 | 363 天 | 363 天 | 4.75% | 6,050.40 | <1% | | |
| | | | 2023/11/1 | 2024/10/30 | 364 天 | 364 天 | 4.70% | 10,053.00 | <1% | | |
| | | | 2023/11/29 | 2024/11/27 | 364 天 | 364 天 | 4.74% | 5,010.50 | <1% | | |
| | | | 2023/12/26 | 2024/12/24 | 364 天 | 364 天 | 4.72% | 6,000.00 | <1% | | |
| 合计 | | | | | | | 88,627.12 | - | - | - | - |

注：截至期末余额与 2023 年年末余额间的差异为远期结售汇产生的公允价值变动损益 3.03 万元。

(四) 2022 年末

2022 年末，发行人交易性金融资产具体情况如下：

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 发行人持 有期限 | 实际收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 |
|------------------------|-------------|-------------|------------|-----------|------|-------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|-------------|
| 深圳证券交易所国 债逆回购 R-001 | 深圳证券 交易所 | 国债逆回 购产品 | 2022/12/30 | 2023/1/3 | 1 天 | 1 天 | 4.025% | 641.37 | - 国债作为抵押物的债权 | - 国债作为抵押物的债权 | 否 |
| 深圳证券交易所国 债逆回购 R-014 | | 国债逆回 购产品 | 2022/12/19 | 2023/1/3 | 14 天 | 14 天 | 3.555% | 1,001.17 | | | 否 |
| 深圳证券交易所国 债逆回购 R-028 | | 国债逆回 购产品 | 2022/12/22 | 2023/1/5 | 14 天 | 14 天 | 3.55% | 1,709.29 | | | 否 |
| 上海证券交易所国 债逆回购 GC007 | 上海证券 交易所 | 国债逆回 购产品 | 2022/12/26 | 2023/1/3 | 7 天 | 7 天 | 5.50% | 226.77 | - 国债作为抵押物的债权 | - 国债作为抵押物的债权 | 否 |
| 上海证券交易所国 债逆回购 GC014 | | 国债逆回 购产品 | 2022/12/30 | 2023/1/6 | 7 天 | 7 天 | 2.765% | 127.31 | | | 否 |
| 上海证券交易所国 债逆回购 GC028 | | 国债逆回 购产品 | 2022/12/19 | 2023/1/3 | 14 天 | 14 天 | 3.62% | 300.36 | - 国债作为抵押物的债权 | - 国债作为抵押物的债权 | 否 |
| | | | 2022/12/20 | 2023/1/3 | 14 天 | 14 天 | 3.69% | 5,005.56 | | | |
| | | | 2022/12/30 | 2023/1/13 | 14 天 | 14 天 | 2.38% | 500.03 | | | |
| | | | 2022/12/14 | 2023/1/11 | 28 天 | 28 天 | 2.965% | 300.42 | - 国债作为抵押物的债权 | - 国债作为抵押物的债权 | 否 |
| | | | 2022/12/13 | 2023/1/10 | 28 天 | 28 天 | 2.815% | 300.41 | | | |
| | | | 2022/12/20 | 2023/1/17 | 28 天 | 28 天 | 3.08% | 5,004.64 | | | |

| 产品名称 | 发行机构 | 投资品种 | 起息日 | 到期日 | 期限 | 发行人持 有期限 | 实际收益 率 | 截至期末余 额 (万元) | 期末余额占该 私募产品总规 模的比例 | 投资标的及底层资产 | 是否为私 募产品 |
|-----------------------|--------|-----------|------------|-----------|-------|-------------|-----------|-----------------|--------------------------|------------------------|-------------|
| 共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款 | 中国银行 | 结构性存款 | 2022/10/1 | 2023/1/3 | 94 天 | 94 天 | 2.68% | 5,033.41 | - 挂钩外币即期汇率价格 | 否 | |
| | | | 2022/10/12 | 2023/1/12 | 92 天 | 92 天 | 2.65% | 15,087.12 | | | |
| | | | 2022/11/17 | 2023/2/15 | 90 天 | 90 天 | 2.65% | 16,051.11 | | | |
| | | | 2022/12/15 | 2023/2/13 | 60 天 | 60 天 | 2.65% | 10,011.62 | | | |
| 中国银行山西省分行货币利率掉期 | 中国银行 | 固定收益类理财产品 | 2022/12/22 | 2023/1/20 | 29 天 | 29 天 | 3.90% | 1,391.97 | - | 挂钩外币即期汇率价格 | 否 |
| 工银理财·法人“添利宝2号”净值型理财产品 | 中国工商银行 | 固定收益类理财产品 | 2022/7/4 | 日开 | 无固定期限 | - | 1.85% | 70.00 | - | 投资于存款、债券等债权类资产的比例为100% | 否 |
| 合计 | | | | | | | | 65,264.57 | - | - | - |

由上表可知，报告期各期末，公司持有的交易性金融资产主要由国债逆回购、结构性存款、收益凭证、固定收益类理财产品以及以流动性高、安全性高的存款、债权类资产作为底层资产的信托计划类及资产管理计划类理财产品构成。除国债逆回购产品外，其余理财产品发行机构基本均为国有企业、央企或央企子公司，具体情况如下：

| 序号 | 机构名称 | 成立时间 | 主要股东情况 | 企业性质 | 资金管理规模 | 行业地位 |
|----|----------------|------------|---|-------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| 1 | 中国对外经济贸易信托有限公司 | 1987-09-30 | 中化资本有限公司 97.2632%; 中化集团财务有限责任公司 2.7368% | 国有企业 | 2024 年末信托资产规模为 21,543.17 亿元，位列行业第 3 名 | 2024 年度净利润为 6.43 亿元，位列行业第 19 名 |
| 2 | 平安信托有限责任公司 | 1984-11-19 | 中国平安保险（集团）股份有限公司 99.8809%; 上海市糖业烟酒（集团）有限公司 0.1191% | 民营企业 | 2024 年末信托资产规模为 9,929.58 亿元，位列行业第 6 名 | 2024 年度净利润为 34.21 亿元，位列行业第 1 名 |
| 3 | 百瑞信托有限责任公司 | 2002-10-16 | 国家电投集团资本控股有限公司 50.24% ; JPMorgan Chase & Co. 19.99%; 郑州市财政局 15.65% | 国有企业 | 2024 年末信托资产规模为 5,798.67 亿元，位列行业第 17 名 | 2024 年度净利润为 2.80 亿元，位列行业第 33 名 |
| 4 | 华鑫国际信托有限公司 | 1984-06-01 | 中国华电集团产融控股有限公司 76.2480%; 中国华电集团财务有限公司 23.7520% | 国有企业 | 2024 年末信托资产规模为 5,239.54 亿元，位列行业第 20 名 | 2024 年度净利润为 18.30 亿元，位列行业第 4 名 |
| 5 | 厦门国际信托有限公司 | 2002-05-10 | 厦门金圆金控股份有限公司 80.00%; 厦门建发集团有限公司 10.00%; 厦门港务控股集团有限公司 10.00% | 国有企业 | 2024 年末信托资产规模为 2,331.56 亿元，位列行业第 35 名 | 2024 年度净利润为 5.80 亿元，位列行业第 21 名 |
| 6 | 中信期货有限公司 | 1993-03-30 | 中信证券股份有限公司 100% | 国有企业 | 2024 年末客户保证金规模为 1,504 亿元 | 2025 年期货公司综合评级为 AA |
| 7 | 银河金汇证券资产管理有限公司 | 2014-04-25 | 中国银河证券股份有限公司 100% | 国有企业 | 2024 年末受托规模为 851.90 亿元 | 旗下“银河盛汇稳健 1 号”产品蝉联金牛奖 |
| 8 | 中国银河证券股份有限公司 | 2007-01-26 | 中国银河金融控股有限责任公司 47.43%; 香港中央结算(代理人)有限公司 33.73% | 央企子公司 | - | 2024 年度，营业收入 354.70 亿元、净利润 100.30 亿元 |
| 9 | 中信建投证券股份有限公司 | 2005-11-02 | 北京金融控股集团有限公司 35.81%; 中央汇金投资有限责任公司 30.76%; 香港中央结算(代理人)有限公司 其他代持股份 10.52% | 央企子公司 | - | 2024 年度，营业收入 211.29 亿元、净利润 106.52 亿元 |

| 序号 | 机构名称 | 成立时间 | 主要股东情况 | 企业性质 | 资金管理规模 | 行业地位 |
|----|--------------|------------|--|------|--------|---|
| 10 | 国泰海通证券股份有限公司 | 1999-08-18 | 香港中央结算(代理人)有限公司 19.88%; 上海国有资产经营有限公司 14.34% | 国有企业 | - | 2024 年度, 营业收入 433.97 亿元、净利润 135.50 亿元 |
| 11 | 中国银行 | 1983-10-31 | 中央汇金投资有限责任公司 58.59%; 香港中央结算(代理人)有限公司 25.40%; 中华人民共和国财政部 8.64% | 央企 | - | 2024 年度, 营业收入 6,300.90 亿元、净利润 2,527.19 亿元 |
| 12 | 中国工商银行 | 1985-11-22 | 中央汇金投资有限责任公司 34.79%; 中华人民共和国财政部 31.14%; 香港中央结算(代理人)有限公司 24.18% | 央企 | - | 2024 年度, 营业收入 8,218.03 亿元、净利润 3,669.46 亿元 |

除国债逆回购、结构性存款、“天天利”产品、“中国银行山西省分行货币利率掉期”以及“工银理财·法人‘添利宝 2 号’净值型理财产品”外，公司持有的其余交易性金融资产为私募产品。私募产品是私募基金管理人向合格投资者非公开发行、需备案的资金投资工具，其投资范畴广泛，底层资产涵盖多种类型，公司购买的私募产品底层资产以存款、债权类资产为主，产品风险较低。公司购买的私募产品并非私募股权投资基金。

报告期内，公司持有的理财产品投资收益率整体呈下降趋势，与市场利率波动情况基本保持一致。报告期内，人民币一年期定期存款基准利率情况如下：

| 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|----------------|--------------|-------------|-------------|---------|
| 人民币一年期定期存款基准利率 | 0.95% | 1.10%-1.35% | 1.45%-1.65% | 1.65% |

2025 年 9 月末，公司持有的主要固定期限私募产品为华鑫信托·信益嘉集合资金信托计划，该产品的预计收益率区间为 3.00%-3.50%，与上市公司普联软件披露的预期年化收益率基本保持一致，普联软件具体情况如下：

| 公司名称 | 具体情况 |
|------|---|
| 普联软件 | 截至 2025 年 6 月末，普联软件持有的信益嘉 317 号集合资金信托计划预期年化收益率为 2.60%; 信益嘉 304 号集合资金信托计划预期年化收益率区间为 2.60%-3.00%; 信益嘉 306 号集合资金信托计划预期年化收益率为 3.00%; 信益嘉 306 号 4 单元集合资金信托计划预期年化收益率为 3.80% |
| 发行人 | 截至 2025 年 9 月末，公司持有的信益嘉集合资金信托计划预期年 |

| 公司名称 | 具体情况 |
|------|--------------------|
| | 化收益率为 3.00%和 3.50% |

报告期内，公司交易性金融资产平均收益率与市场案例比较情况如下：

| 公司名称 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 常青科技 | 2.20% | 2.48% | 2.90% | - |
| 美德乐 | 2.29% | 2.47% | 2.50% | 2.75% |
| 摩尔线程 | 2.08% | 2.82% | 4.72% | 2.54% |
| 上海超导 | 1.92% | 2.06% | 2.92% | 2.64% |
| 同行业平均值 | 2.12% | 2.46% | 3.26% | 2.64% |
| 发行人 | 3.47% | 3.53% | 3.38% | 3.10% |

注：市场案例数据为 2025 年 1-6 月情况。

由上文可知，公司购买的理财产品平均收益率整体呈下降趋势，与市场利率变动情况基本保持一致，同时公司持有的信益嘉产品的预计收益率与上市公司普联软件基本相同，该产品的预计收益率具有合理性。报告期内，公司秉承稳健投资的策略，投资产品多为底层资产以存款、债权类资产为主的理财产品，保持了良好、稳健的投资收益率。

公司购买的理财产品并非仅有发行人购买，资金最终投向由产品发行方决定，公司无法控制资金的投向，不存在最终流向公司控股股东及其关联方等利益相关方的情况。

二、按照存放地分析报告期内货币资金的变动情况，按照借款来源分析报告期内借款的变动情况，说明保有大额存款及交易性金融资产的同时进行大规模借款的原因及合理性；货币资金、交易性金融资产、借款等与财务费用、利息收入、投资收益、现金流量表的匹配性，与合同约定是否一致，与市场利率是否存在重大差异

(一) 按照存放地分析报告期内货币资金的变动情况，按照借款来源分析报告期内借款的变动情况，说明保有大额存款及交易性金融资产的同时进行大规模借款的原因及合理性

1、按照存放地分析报告期内货币资金的变动情况

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 61,030.56 万元、44,860.62 万元、55,708.83 万元和 45,413.24 万元，具体构成如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 9 月末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | | 2022 年末 | |
|--------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 库存现金 | 23.06 | 0.05% | 20.86 | 0.04% | 18.37 | 0.04% | 15.75 | 0.03% |
| 银行存款 | 42,784.94 | 94.21% | 54,954.84 | 98.65% | 43,350.42 | 96.63% | 52,970.38 | 86.79% |
| 其他货币资金 | 2,605.24 | 5.74% | 733.12 | 1.32% | 1,491.83 | 3.33% | 8,044.43 | 13.18% |
| 合计 | 45,413.24 | 100.00% | 55,708.83 | 100.00% | 44,860.62 | 100.00% | 61,030.56 | 100.00% |

根据公司资金管理制度，银行存款存放在各开户银行或金融机构公司账户名下，库存现金均存放在公司及其子公司财务室保险箱内，库存现金金额较小。

（1）银行存款按照存放地变动情况

报告期各期末，公司银行存款按照存放地列示具体情况如下：

单位：万元

| 存放地 | 2025 年 9 月末 | 2024 年末 | 2023 年末 | 2022 年末 |
|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 山西省 | 39,456.13 | 49,436.65 | 40,491.21 | 52,852.10 |
| 境内其他省市 | 56.14 | 690.46 | 727.77 | 27.12 |
| 境外 | 3,272.67 | 4,827.73 | 2,131.44 | 91.16 |
| 合计 | 42,784.94 | 54,954.84 | 43,350.42 | 52,970.38 |

报告期各期末，公司银行存款按照银行及具体存放地列示情况如下：

单位：万元

| 存放地 | 银行或金融机构名称 | 2025 年 9 月末 | 2024 年末 | 2023 年末 | 2022 年末 |
|--------|---------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| 山西省临汾市 | 中国银行临汾分行及相关支行 | 15,291.68 | 23,591.03 | 10,923.62 | 12,296.99 |
| 山西省临汾市 | 中国工商银行相关支行 | 8,123.19 | 3,593.50 | 5,701.94 | 7,386.69 |
| 山西省临汾市 | 中信银行临汾分行及相关支行 | 7,913.45 | 16,996.27 | 6,018.93 | 8,771.95 |
| 山西省临汾市 | 交通银行临汾分行及相关支行 | 4,186.27 | 519.22 | 836.17 | 5,858.50 |
| 山西省临汾市 | 中国光大银行临汾分行 | 1,257.76 | 627.77 | 4,249.13 | 4,302.38 |
| 山西省临汾市 | 中国农业银行相关支行 | 1,065.79 | 33.88 | 3,068.99 | 41.63 |
| 山西省临汾市 | 中国建设银行相关支行 | 1,395.26 | 1,176.47 | 612.18 | 2,204.51 |

| 存放地 | 银行或金融机构名称 | 2025年9月末 | 2024年末 | 2023年末 | 2022年末 |
|--------|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 山西省太原市 | 中国民生银行相关支行 | 115.01 | 396.46 | 4,639.28 | 9,368.14 |
| 山西省太原市 | 招商银行太原分行 | 57.90 | 2,057.91 | 2,056.64 | 2,554.97 |
| 广东省佛山市 | 广东顺德农村商业银行股份有限公司相关支行 | 34.42 | 590.04 | 689.65 | 13.51 |
| 山西省太原市 | 国家开发银行山西省分行 | 16.89 | 181.26 | 48.60 | 15.14 |
| 山西省太原市 | 交通银行临汾分行及相关支行 | 11.17 | 11.14 | 2,312.36 | 12.94 |
| 山西省临汾市 | 翼城县农村信用合作联社 | 9.13 | 4.33 | 4.56 | 5.50 |
| 北京市 | 中国银行股份有限公司相关支行 | 8.80 | 8.23 | 1.26 | - |
| 山西省临汾市 | 翼城县农村信用合作联社南梁信用社 | 8.66 | 5.24 | 7.49 | 4.29 |
| 江西省新余市 | 中国工商银行相关支行 | 8.18 | 10.22 | 10.27 | 4.19 |
| 广东省广州市 | 中国银行股份有限公司相关支行 | 3.89 | 81.97 | 25.91 | 8.48 |
| 山西省太原市 | 中国进出口银行山西省分行 | 3.45 | 241.72 | 10.88 | 24.94 |
| 上海市 | 中国建设银行股份有限公司上海张江分行 | 0.85 | - | - | - |
| 山西省临汾市 | 中国邮政储蓄银行相关支行 | 0.52 | 0.45 | 0.44 | 0.45 |
| 山西省太原市 | 华夏银行相关营业部 | - | - | - | 2.92 |
| 湖北省武汉市 | 中国建设银行股份有限公司相关支行 | - | - | 0.68 | 0.94 |
| 山西省临汾市 | 国泰海通证券股份有限公司相关营业部 | - | - | - | 0.03 |
| 山西省太原市 | 国泰海通证券股份有限公司相关营业部 | - | - | - | 0.06 |
| 山西省太原市 | 中信证券股份有限公司 | - | - | - | 0.07 |
| 境外 | 其他境外银行 | 3,272.67 | 4,827.73 | 2,131.44 | 91.16 |
| 合计 | | 42,784.94 | 54,954.84 | 43,350.42 | 52,970.38 |

报告期各期末，公司银行存款存放地主要为山西省，系公司主要生产经营地，资金存放地点具有合理性。公司银行存款主要存放于大型国有银行、全国性或区域性股份制商业银行等，仅有少量银行存款存放于广东顺德农村商业银行股份有限公司和翼城县农村信用合作联社，公司银行存款主要存放行在报告期内基本保持稳定，管理情况良好，资金安全性较高。

报告期内，子公司广东翔泰部分银行存款存放于广东顺德农村商业银行股份有限公司，子公司翼城重工和翼城新材料部分银行存款存放于翼城县农村信用合作联社，子公司晋源实业部分银行存款存放于翼城县农村信用合作联社南梁信用社。报告期内，上述 3 家银行账户余额合计分别为 23.30 万元、701.70 万元、599.61 万元和 52.21 万元。2023 年末和 2024 年末，上述 3 家银行账户余额增长，主要系广东翔泰客户美芝付款方式变化所致。

2023 年末，存放于山西省的银行存款余额较上年末减少 12,360.89 万元，主要系公司在确保日常经营资金需求的前提下，将部分闲置资金用于购买理财产品所致；存放于境外的银行存款余额较上年末增加 2,040.28 万元，主要系公司境外子公司泰国华翔本期收到增资款所致。

2024 年末，存放于山西省的银行存款余额较上年末增加 8,945.44 万元，主要系公司银行借款规模增加以及经营性回款良好，资金沉淀增加所致；存放于境外的银行存款余额较上年末增加 2,696.29 万元，主要系公司新成立子公司 WTT Group LLC 本期收到投资款所致。

2025 年 9 月末，存放于山西省的银行存款余额较上年末减少 9,980.52 万元，主要系公司业务规模扩大、支付货款增加所致；存放于境外的银行存款余额较上年末减少 1,555.06 万元，主要系子公司 WTT 购买土地和仓库所致。

（2）其他货币资金按照存放地变动情况

其他货币资金存放在各开户银行或金融机构公司账户名下，按照存放地列示情况如下所示：

单位：万元

| 存放地 | 银行或金融机构名称 | 2025 年 9 月末 | 2024 年末 | 2023 年末 | 2022 年末 |
|--------|------------------|-------------|---------|---------|----------|
| 山西省临汾市 | 中国光大银行股份有限公司临汾分行 | 1,500.03 | 0.03 | 0.03 | 3,338.22 |
| 山西省临汾市 | 中国银行股份有限公司临汾市分行 | 1,065.91 | 0.09 | 459.64 | 970.04 |
| 上海市 | 支付宝 | 30.00 | 30.00 | - | - |
| 上海市 | 中信建投相关营业部 | 6.94 | 202.49 | 1.71 | - |

| 存放地 | 银行或金融机构名称 | 2025年9月末 | 2024年末 | 2023年末 | 2022年末 |
|-----------|-------------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 山西省太原市 | 国泰海通证券股份有限公司相关营业部 | 2.09 | 0.02 | 194.42 | - |
| 山西省临汾市 | 中国工商银行相关支行 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| 山西省临汾市 | 国泰海通证券股份有限公司相关营业部 | 0.01 | 0.03 | 0.12 | - |
| 山西省太原市 | 中信证券股份有限公司 | 0.01 | - | - | - |
| 重庆市 | 中信建投期货有限公司 | - | 500.09 | 0.09 | - |
| 浙江省杭州市 | 永安期货股份有限公司 | - | 0.12 | - | - |
| 山西省临汾市 | 中信银行股份有限公司临汾分行 | - | - | 835.57 | 3,735.92 |
| 合计 | | 2,605.24 | 733.12 | 1,491.83 | 8,044.43 |

报告期内，公司其他货币资金主要由银行承兑汇票保证金、信用证保证金以及远期结售汇保证金构成，主要存放于山西省，系公司主要生产经营地，资金存放地点具有合理性。

2023年末、2024年末，公司存放于山西省的其他货币资金余额较上年末分别减少6,554.40万元、1,489.61万元，主要系公司银行承兑汇票到期承兑，票据保证金减少所致；2025年9月末存放于山西省的其他货币资金余额较上年末增加2,565.80万元，主要系公司新开具银行承兑汇票以及信用证，相应存入保证金增加所致。

2024年末及2025年9月末，公司存放于境内其他省市的其他货币资金余额存在波动，主要原因系：（1）公司子公司晋源实业在重庆的期货账户金额增减变动所致，由于焦炭行业不景气，晋源实业并未实际开展期货业务，相关资金已于2025年从期货账户中转出；（2）2024年末，公司在中信建投相关营业部的其他货币资金余额为202.49万元，为尚未进行国债逆回购交易的资金。

2、按照借款来源分析报告期内借款的变动情况

报告期各期末，公司借款余额分别为60,800.00万元、63,730.00万元、74,894.00万元和74,123.00万元，具体借款来源情况如下：

单位：万元

| 借款银行 | 2025年9月末 | 2024年末 | 2023年末 | 2022年末 |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 中国进出口银行山西省分行 | 19,998.00 | 17,499.00 | 20,000.00 | 12,000.00 |
| 中国银行股份有限公司临汾市分行 | 33,690.00 | 29,385.00 | 24,935.00 | 19,600.00 |
| 中国工商银行相关支行 | 11,725.00 | 9,325.00 | - | 200.00 |
| 中国农业银行股份有限公司相关支行 | 6,720.00 | 11,945.00 | 11,995.00 | - |
| 交通银行股份有限公司临汾分行 | - | 6,740.00 | 6,800.00 | - |
| 中国光大银行股份有限公司临汾分行 | 1,990.00 | - | - | - |
| 国家开发银行山西省分行 | - | - | - | 29,000.00 |
| 合计 | 74,123.00 | 74,894.00 | 63,730.00 | 60,800.00 |

注：表格中列示的各期末期借款金额不包含期末计提的应付利息。

报告期各期末，公司借款余额分别为 60,800.00 万元、63,730.00 万元、74,894.00 万元和 74,123.00 万元，借款规模整体保持稳定。公司与多家银行建立了差异化的融资合作体系，旨在平衡资金成本、维持渠道稳定并满足多样化的经营需求。公司借款主要来源于政策性银行、国有银行、全国性股份制商业银行等信用级别较高的银行。除政策性银行外，其余银行经营网点均设在公司生产经营所在地山西省临汾市，具有合理性。

3、保有大额存款及交易性金融资产的同时进行大规模借款的原因及合理性

报告期各期末，公司货币资金、交易性金融资产与借款余额情况如下：

单位：万元

| 科目 | 2025年9月末 | 2024年末 | 2023年末 | 2022年末 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 货币资金 | 45,413.24 | 55,708.83 | 44,860.62 | 61,030.56 |
| 其中：受限货币资金 | 2,596.19 | 0.37 | 1,402.29 | 8,044.43 |
| 交易性金融资产 | 92,496.69 | 112,893.03 | 88,630.15 | 65,264.57 |
| 尚未使用的募集资金 | 8,371.14 | 35,196.36 | 43,541.91 | 58,636.41 |
| 非受限货币资金和交易性金融资产合计金额 | 126,942.60 | 133,405.13 | 88,546.57 | 59,614.29 |
| 短期借款 | - | - | - | 200.00 |

| 科目 | 2025年9月末 | 2024年末 | 2023年末 | 2022年末 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 长期借款和一年内到期的长期借款小计金额 | 74,123.00 | 74,894.00 | 63,730.00 | 60,600.00 |
| 长短期借款合计金额 | 74,123.00 | 74,894.00 | 63,730.00 | 60,800.00 |

公司部分交易性金融资产为尚未使用的募集资金，报告期各期，公司非受限货币资金和交易性金融资产合计金额分别为 59,614.29 万元、88,546.57 万元、133,405.13 万元和 126,942.60 万元，长短期借款合计金额分别为 60,800.00 万元、63,730.00 万元、74,894.00 万元和 74,123.00 万元。报告期内，公司在持有大额存款及交易性金融资产的同时开展较大规模借款，主要原因如下：

(1) 铸造行业属于资金密集型行业，投资需求较大

铸造行业属于典型的资金密集型行业，公司主营的压缩机零部件、汽车零部件等业务均需要高额的固定资产投入。公司主要产品生产需配置生铁冶炼、熔炼、压铸、机加工中心、精密检测等全流程专业生产及检测设备，各类设备品类繁多、单台购置成本较高，前期设备端的资金投入规模较大；同时公司下游覆盖格力电器、美的集团、华域汽车、长安汽车等国内外知名白电压缩机整机企业、整车企业，该类优质客户对合格供应商的产能规模、稳定交付能力均有严格要求，要求供应商配套相应的固定资产投入以保障规模化生产和及时交付，进一步推高了相关业务开展的资金投入门槛。报告期各期，公司固定资产原值分别增加 43,000.80 万元、30,288.09 万元、44,066.12 万元和 27,207.37 万元，固定资产投资需求较大。

公司除持续推进现有产能扩产及升级外，还同时布局智能制造、谐波结构件等新业务。因项目付款存在时间错配，设备尾款、工程款支付具有阶段性，且部分项目需以自有资金补足资金缺口，公司需留存足额货币资金应对项目后续支付需求，同时为新业务布局储备前期资金，截至 2025 年 9 月末，公司未来拟进行投资的其他项目预计尚需投入资金 173,618.56 万元。

报告期内，公司的借款主要为长期借款，有利于上述产能升级和新项目建设带来的长期、大额流动资金缺口。

(2) 公司需要保证最低现金持有量

公司的主要客户为格力电器、美的集团、丰田集团、航空工业、瑞智等行业龙头企业，该类客户内部付款流程规范，回款质量高但存在一定的资金占用周期。公司及子公司日常运营需预留资金支付原材料采购、设备维护、人工成本等，有较大金额的现金保有量要求，若不保留足够的货币资金，可能存在资金周转困难的风险。公司的交易性金融资产均为持有期限较短、风险较低、流动性较好的理财产品，可随时根据资金需求补充流动资金，公司保留较高水平的存款和交易性金融资产规模有助于维持公司业务正常运转。

经测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金金额达101,495.26万元。虽然公司目前经营状况良好，报告期内货币资金相对充裕，但考虑到银行未来信贷政策陆续收紧的可能，若完全归还贷款，则再次获取贷款资金有一定风险，同时为保持与金融机构良好、可持续合作关系，控制未来行业波动时可能出现的资金风险，公司仍保留了部分合作较好的金融机构贷款，避免完全偿还贷款或贷款余额大幅变化。因此，公司出于经营谨慎性并为保持良好的银企合作关系，该等刚性资金需求通过长期流动资金借款实现了覆盖。确保如出现特殊情况下未能及时、足额收回项目回款，也能保持较好的现金储备以满足支付职工薪酬和日常生产经营周转的需要。

（3）适度发挥财务杠杆

公司通过额度与成本适配的银行借款发挥财务杠杆效应，既有利于优化公司财务结构、降低整体财务风险，同时能实现资金的高效利用并获取稳健的资金运作收益。

报告期各期，发行人借款利率、货币资金利率、交易性金融资产收益率对比情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025年9月末 | | 2024年末 | | 2023年末 | | 2022年末 | |
|------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| | 期末余额 | 利率 | 期末余额 | 利率 | 期末余额 | 利率 | 期末余额 | 利率 |
| 借款余额 | 74,123.00 | 2.39% | 74,894.00 | 2.76% | 63,730.00 | 3.08% | 60,800.00 | 3.27% |
| 货币资金 | 45,413.24 | 1.31% | 55,708.83 | 0.91% | 44,860.62 | 1.44% | 61,030.56 | 0.86% |

| | | | | | | | | |
|---------|-----------|-------|------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| 交易性金融资产 | 92,496.69 | 3.47% | 112,893.03 | 3.53% | 88,630.15 | 3.38% | 65,264.57 | 3.10% |
|---------|-----------|-------|------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|

公司的银行借款利率与交易性金融资产收益率相差较小，因此，公司能够通过灵活运用财务杠杆实现低成本银行融资。同时，持续开展银行借款是维护稳定银企合作关系的重要方式，有助于锁定长期信用额度，降低未来融资成本与不确定性。

(4) 同行业公司情况

根据上述分析，公司保有大额存款及交易性金融资产的同时进行大规模借款主要系设备投资大、刚性支出多、下游龙头客户持续资金占用等行业因素。与公司同样属于压缩机零部件、汽车零部件行业的部分上市公司同样存在类似情况：

海立股份（600619）的主要业务包括制冷转子式压缩机、制冷电机及铸件的研发、生产和销售、汽车热管理系统及关键部件产品的研发、生产和销售。嵘泰股份（605133）的主营业务为铝合金精密压铸件的研发、生产与销售，所属行业为汽车零部件行业。拓普集团（601689）主要从事汽车零部件的研发、生产及销售。上述公司下游客户均为行业内龙头企业，且所属行业与公司类似。

上述公司的货币资金、交易性金融资产、借款情况如下：

| 上市公司名称 | 项目 | 2025年9月末 | 2024年末 | 2023年末 | 2022年末 |
|--------|----------------|------------|------------|------------|------------|
| 海立股份 | 货币资金及交易性金融资产合计 | 371,956.59 | 440,120.04 | 352,809.50 | 361,853.46 |
| | 借款合计 | 233,722.14 | 197,866.99 | 276,850.05 | 208,612.75 |
| 嵘泰股份 | 货币资金及交易性金融资产合计 | 114,440.70 | 22,180.75 | 46,409.25 | 61,936.76 |
| | 借款合计 | 122,342.55 | 77,039.34 | 61,309.38 | 24,654.78 |
| 拓普集团 | 货币资金及交易性金融资产合计 | 533,457.33 | 503,776.59 | 315,623.91 | 279,648.67 |
| | 借款合计 | 267,892.66 | 237,950.42 | 350,592.27 | 395,753.68 |

注：借款合计=短期借款+长期借款。

如上表所示，海立股份、嵘泰股份、拓普集团在持有大量货币资金、交易性金融资产的同时，持有大量借款，与公司情况类似。

(二) 货币资金、交易性金融资产、借款等与财务费用、利息收入、投资收益、现金流量表的匹配性，与合同约定是否一致，与市场利率是否存在重大差异

1、货币资金与利息收入、现金流量表的匹配性

(1) 货币资金与利息收入的匹配性

报告期内，公司货币资金以活期存款以及协定存款为主，各期活期存款利率及公司与银行签订的协定存款利率情况如下：

| 项目 | 存款利率范围 | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
| 人民币活期存款基准利率 | 0.05%-0.10% | 0.10%-0.20% | 0.20%-0.25% | 0.25%-0.30% |
| 协定存款利率 | 0.45%-1.05% | 0.20%-1.15% | 1.20%-1.80% | 1.40%-1.90% |

公司利息收入主要是活期银行存款利息收入以及协定银行存款利息收入。为提高资金收益率，报告期内，公司通常与主要存款账户开户行签订协定存款协议。报告期内，国内主要商业银行公布的人民币活期银行存款基准利率为0.05%-0.30%，呈逐年下降趋势；公司与不同银行签订的协定存款利率有所差异，报告期内，协定存款利率范围为0.20%-1.90%，呈逐年下降趋势，变动趋势与市场利率不存在较大差异。

报告期各期，公司货币资金与利息收入的匹配性分析如下：

单位：万元

| 科目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 财务费用-利息收入 | 432.56 | 388.56 | 572.75 | 574.94 |
| 货币资金平均余额 | 44,130.04 | 42,765.12 | 39,855.14 | 66,801.93 |
| 存款收益率(年化) | 1.31% | 0.91% | 1.44% | 0.86% |

注：1、货币资金平均余额=当期各月度货币资金平均余额之和/月数，每月平均余额=(月初余额+月末余额)/2；
2、存款收益率=利息收入/货币资金平均余额。

报告期内，公司存款收益率分别为0.86%、1.44%、0.91%和1.31%，收益率波动主要受到协定存款利率变动的影响。2025年1-9月存款收益率高于人民币协

定存款利率上限，主要系公司购买外币定期存款利率较高所致，公司货币资金与利息收入具有匹配性。公司存款收益率与合同约定一致，与市场利率不存在重大差异。

(2) 货币资金与现金流量表的匹配性

报告期各期，公司货币资金余额与现金流量表相关科目变动情况如下：

单位：万元

| 科目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额① | -18,332.61 | 43,193.86 | 28,819.91 | 14,001.08 |
| 投资活动产生的现金流量净额② | 12,582.27 | -37,444.73 | -30,065.76 | -83,965.43 |
| 筹资活动产生的现金流量净额③ | -7,767.89 | 6,528.69 | -8,370.31 | 1,404.45 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响④ | 617.76 | -27.68 | 63.56 | 681.08 |
| 现金及现金等价物净增加额 ⑤=①+②+③+④ | -12,900.46 | 12,250.13 | -9,552.60 | -67,878.83 |
| 货币资金变动金额(期末余额-期初余额)⑥ | -10,295.59 | 10,848.21 | -16,194.75 | -68,462.63 |
| 差额=⑤-⑥ | -2,604.87 | 1,401.92 | 6,642.14 | 583.80 |

注：1、2023年度采用同一控制下企业合并追溯调整前的数据，下同；

2、2024年分析使用的期初数据为2023年度追溯调整后数据，下同

报告期各期，现金及现金等价物净增加额与货币资金变动余额存在一定差异，主要系各年末货币资金余额存在保证金等受限资金，不属于现金及现金等价物所致，具体情况如下：

单位：万元

| 科目 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 | |
|--------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| | 金额 | 变动金额 | 金额 | 变动金额 | 金额 | 变动金额 | 金额 | 变动金额 |
| 货币资金余额 | 45,413.24 | -10,295.59 | 55,708.83 | 10,848.21 | 44,835.81 | -16,194.75 | 61,030.56 | -68,462.63 |
| 其中：银行承兑汇票保证金 | 1,500.03 | 1,499.92 | 0.11 | -835.48 | 835.59 | -6,238.55 | 7,074.14 | -1,351.39 |
| 信用证保证金 | 1,105.13 | 1,105.13 | - | - | - | -567.85 | 567.85 | 517.31 |
| 远期结售汇保证金 | 0.08 | -0.17 | 0.25 | -459.64 | 459.90 | 57.45 | 402.44 | 251.25 |
| 冻结资金 | - | 0.00 | - | -106.80 | 106.80 | 106.80 | - | -0.98 |
| 受限资金小计 | 2,605.24 | 2,604.87 | 0.37 | -1,401.92 | 1,402.29 | -6,642.14 | 8,044.43 | -583.80 |

| 科目 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 | |
|--------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | 金额 | 变动金额 | 金额 | 变动金额 | 金额 | 变动金额 | 金额 | 变动金额 |
| 货币资金剔除受限资金金额 | 42,808.00 | -12,900.46 | 55,708.46 | 12,250.13 | 43,433.52 | -9,552.60 | 52,986.12 | -67,878.83 |
| 现金及现金等价物 | 42,808.00 | -12,900.46 | 55,708.46 | 12,250.13 | 43,433.52 | -9,552.60 | 52,986.12 | -67,878.83 |

综上，剔除受限货币资金后，公司货币资金金额变动与现金流量表相关科目变动具有匹配性。

2、交易性金融资产与投资收益、现金流量表的匹配性

(1) 交易性金融资产与投资收益的匹配性

报告期内，公司交易性金融资产主要为理财产品，由此产生的投资收益具体情况如下：

单位：万元

| 科目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-------------|------------|------------|------------|-----------|
| 投资收益 | 2,645.47 | 3,880.31 | 3,493.29 | 2,242.78 |
| 交易性金融资产平均余额 | 101,787.13 | 109,992.41 | 103,324.16 | 72,403.47 |
| 投资收益率（年化） | 3.47% | 3.53% | 3.38% | 3.10% |

注：1、投资收益=交易性金融资产的投资收益+交易性金融资产公允价值变动损益，每月平均余额=（月初余额+月末余额）/2；

2、交易性金融资产平均余额=当期各月度交易性金融资产平均余额之和/月数。

公司持有的理财产品风险较低，以固定收益类、非保本浮动收益型为主，报告期内，公司投资收益率分别为3.10%、3.38%、3.53%和3.47%，均处于合同预计收益率区间，与合同约定一致，与市场利率不存在重大差异。公司交易性金融资产与投资收益相匹配。公司各期末交易性金融资产收益率约定情况详见本题回复之“一、报告期各期交易性金融资产的投资品种、期限及发行人持有期限、投资利率、投资标的及底层资产情况、资金最终去向、是否为私募产品或仅有发行人购买，是否存在最终流向控股股东及其关联方等利益相关方的情况”相关内容。

(2) 交易性金融资产与现金流量表的匹配性

报告期各期，公司交易性金融资产与现金流量相关科目具体变动情况如下：

单位：万元

| 科目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|--|-----------|------------|------------|------------|
| 交易性金融资产（年初-期末）① | 20,396.35 | -24,262.89 | -23,365.58 | -53,505.43 |
| 交易性金融负债（期末-期初）② | 2.54 | 11.19 | -1.97 | 1.97 |
| 公允价值变动收益③ | 37.71 | 928.51 | 662.79 | 196.68 |
| 投资收益—处置交易性金融资产取得的收益④ | 2,610.31 | 2,934.39 | 2,835.50 | 2,044.13 |
| 交易性金融资产产生的现金流量净额⑤=①+②+③+④ | 23,046.91 | -20,388.80 | -19,869.25 | -51,262.65 |
| 收到和支付其他与投资活动有关的现金净额⑥ | 21,589.39 | -24,179.63 | -22,960.86 | -53,565.17 |
| 取得投资收益收到的现金-处置交易性金融资产、支付其他与投资有关的现金-货币资金合计⑦ | 1,457.52 | 3,790.83 | 3,091.60 | 2,302.52 |
| 差异额⑧=⑤-⑥-⑦ | - | - | - | - |

报告期内，公司与交易性金融资产有关的现金流量表科目分别为收到其他与投资活动有关的现金、支付其他与投资活动有关的现金及取得投资收益收到的现金。由上表可知，公司交易性金融资产产生的现金流量净额与现金流量表具有匹配性。

3、借款与财务费用、现金流量表的匹配性

（1）借款与财务费用的匹配性

报告期内，公司与银行签订的借款合同利率情况如下：

| 项目 | 借款合同利率范围 | | | |
|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
| 短期借款 | - | - | 3.25% | 3.25%-3.70% |
| 长期借款 | 2.25%-2.48% | 2.40%-3.10% | 2.80%-3.40% | 3.05%-3.70% |

报告期内，公司利息支出和借款余额的匹配情况如下：

单位：万元

| 科目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 财务费用-利息支出 | 1,349.15 | 1,905.55 | 2,025.53 | 1,793.33 |
| 借款平均余额 | 75,214.72 | 69,114.33 | 65,849.17 | 54,909.46 |

| 科目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 借款平均利率(年化) | 2.39% | 2.76% | 3.08% | 3.27% |
| LPR 利率 | 一年期 3.00%， 五年期 3.50% | 一年期 3.10%， 五年期 3.60% | 一年期 3.45%， 五年期 4.20% | 一年期 3.65%， 五年期 4.30% |

注：1、借款平均余额=当期各月度借款平均余额之和/月数，其中借款余额=短期借款+长期借款+一年内到期的长期借款，每月平均余额=（月初余额+月末余额）/2；

2、借款平均利率=利息支出/借款平均余额；

3、本表中列示的财务费用-利息支出仅包含长短期借款利息支出。

报告期内，公司平均借款年利率分别为 3.27%、3.08%、2.76% 和 2.39%，处于公司实际与银行签订的借款合同利率范围内，公司利息费用支付与合同约定一致。同时，公司平均借款利率呈现逐年下降趋势，与 LPR 变动趋势一致，与市场利率不存在重大差异，公司借款规模与利息支出相匹配。

(2) 借款与现金流量表的匹配性

报告期各期，公司借款与现金流量表具有匹配性，相关科目具体变动情况如下：

单位：万元

| 科目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|-------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 期初借款余额① | 74,949.37 | 63,886.37 | 60,858.24 | 47,720.91 |
| 财务费用-借款利息支出② | 1,447.98 | 1,905.55 | 2,025.53 | 1,793.33 |
| 取得借款收到的现金③ | 36,100.00 | 35,785.00 | 56,834.93 | 29,400.00 |
| 偿还借款支付的现金④ | 36,978.05 | 24,721.00 | 53,805.00 | 16,259.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 7,600.81 | 31,497.49 | 10,815.39 | 11,961.45 |
| 其中：偿付借款利息支付的现金⑤ | 1,350.27 | 1,906.56 | 2,027.32 | 1,797.00 |
| 期末借款余额⑥=①+②+③-④-⑤ | 74,169.04 | 74,949.37 | 63,886.37 | 60,858.24 |
| 短期借款⑦ | - | - | 100.00 | 200.20 |
| 长期借款⑧ | 74,123.00 | 73,682.00 | 62,820.00 | 25,800.00 |
| 一年内到期的长期借款⑨ | 46.04 | 1,267.37 | 966.37 | 34,858.04 |
| 差异额⑩=⑥-⑦-⑧-⑨ | - | - | - | - |

注：借款余额包括一年内到期的长期借款。

三、报告期各期寄售模式的收入和存货金额及占比情况、收入确认方式及合规性、对应客户及变动原因，发行人的相关内控措施及执行有效性

(一) 报告期各期寄售模式的收入和存货金额及占比情况、收入确认方式及合规性、对应客户及变动原因

1、报告期各期寄售模式的收入和存货金额及占比情况

报告期各期，公司寄售模式下收入和存货的金额及占比情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025年1-9月/ 2025年9月末 | | 2024年度/2024年末 | | 2023年度/2023年末 | | 2022年度/2022年末 | |
|-------------|------------------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 营业收入 | 298,258.50 | 100.00% | 382,751.87 | 100.00% | 326,351.35 | 100.00% | 322,578.36 | 100.00% |
| 其中：寄售模式 | 201,849.27 | 67.68% | 252,195.85 | 65.89% | 189,961.13 | 58.21% | 147,529.31 | 45.73% |
| 非寄售模式 | 96,409.22 | 32.32% | 130,556.02 | 34.11% | 136,390.22 | 41.79% | 175,049.05 | 54.27% |
| 存货 | 99,757.46 | 100.00% | 74,053.50 | 100.00% | 68,191.62 | 100.00% | 67,267.79 | 100.00% |
| 库存商品和发出商品合计 | 72,633.23 | 72.81% | 44,855.71 | 60.57% | 45,371.12 | 66.53% | 41,074.85 | 61.06% |
| 其中：寄售模式 | 50,172.46 | 69.08% | 30,921.57 | 68.94% | 31,014.31 | 68.36% | 26,156.20 | 63.68% |
| 非寄售模式 | 22,460.77 | 30.92% | 13,934.14 | 31.06% | 14,356.81 | 31.64% | 14,918.65 | 36.32% |

注：公司存货中仅库存商品和发出商品存在寄售情况。

报告期各期，公司寄售模式均面向境内客户开展，公司寄售模式下收入分别为 147,529.31 万元、189,961.13 万元、252,195.85 万元和 201,849.27 万元，占营业收入比例分别为 45.73%、58.21%、65.89% 和 67.68%，寄售模式收入及占比均持续增长。寄售模式收入增长主要系下游市场订单持续增长、主要寄售大客户采购金额稳步增加所致；寄售模式收入占比逐渐增长主要系公司积极拓展新客户，2023 年起公司每年均有新的寄售客户开拓，客户多元化的增强带动公司寄售收入占比增加。

报告期各期，公司寄售存货均存放于境内，公司寄售模式下存货金额分别为 26,156.20 万元、31,014.31 万元、30,921.57 万元和 50,172.46 万元，占库存商品和发出商品合计金额的比例分别为 63.68%、68.36%、68.94% 和 69.08%，整体呈

增长趋势，与寄售模式下收入变动趋势趋同。寄售模式下存货占比高于收入，主要原因系寄售模式为保证产品的稳定交付，公司会提前储备部分存货所致。

2、收入确认方式及合规性

寄售销售模式下，公司将产品运抵购货方指定的中转仓库，购货方按需使用时通知公司确认货物领用，公司依据实际领用数量及相应的购货方对账单确认产品销售收入。寄售销售模式下的具体收入确认时点情况如下：

| 销售模式 | 控制权转移时点 | 收入确认时点 | 收入结算依据 |
|------|---------|-----------------------|-----------------------|
| 寄售 | 客户按需领用时 | 以客户实际领用产品的时间作为收入确认的时点 | 客户盖章确认的对账单、供应商管理系统对账单 |

根据《企业会计准则第 14 号——收入》第五条的规定：

“当企业与客户之间的合同同时满足下列条件时，企业应当在客户取得相关商品控制权时确认收入：

- ①合同各方已批准该合同并承诺将履行各自义务；
- ②该合同明确了合同各方与所转让商品或提供劳务相关的权利和义务；
- ③该合同有明确的与所转让商品相关的支付条款；
- ④该合同具有商业实质，即履行该合同将改变企业未来现金流量的风险、时间分布或金额；
- ⑤企业因向客户转让商品而有权取得的对价很可能收回。”

公司寄售销售模式下收入确认时点，同时满足上述条件且客户均已取得了相关商品控制权，公司收入确认政策符合《企业会计准则》规定，具有合规性。

3、寄售模式对应客户及变动原因

报告期各期，寄售模式下主要客户销售情况如下：

单位：万元

| 期间 | 客户名称 | 主要销售内容 | 寄售模式收入 | 占同期寄售模式收入比例 |
|--------------|------|--------|------------|-------------|
| 2025 年 1-9 月 | 美的集团 | 压缩机零部件 | 48,278.41 | 23.92% |
| | 华域汽车 | 汽车零部件 | 24,208.30 | 11.99% |
| | 格力集团 | 压缩机零部件 | 24,097.26 | 11.94% |
| | 瑞智 | 压缩机零部件 | 15,635.04 | 7.75% |
| | 航空工业 | 压缩机零部件 | 14,733.52 | 7.30% |
| | 合计 | | 126,952.52 | 62.89% |
| 2024 年度 | 美的集团 | 压缩机零部件 | 63,308.65 | 25.10% |
| | 格力集团 | 压缩机零部件 | 36,296.36 | 14.39% |
| | 瑞智 | 压缩机零部件 | 25,761.46 | 10.21% |
| | 航空工业 | 压缩机零部件 | 19,199.24 | 7.61% |
| | 长安汽车 | 汽车零部件 | 16,056.86 | 6.37% |
| | 合计 | | 160,622.58 | 63.69% |
| 2023 年度 | 美的集团 | 压缩机零部件 | 51,164.57 | 26.93% |
| | 格力集团 | 压缩机零部件 | 31,515.67 | 16.59% |
| | 瑞智 | 压缩机零部件 | 18,393.43 | 9.68% |
| | 航空工业 | 压缩机零部件 | 17,568.98 | 9.25% |
| | 华域汽车 | 汽车零部件 | 12,552.16 | 6.61% |
| | 合计 | | 131,194.82 | 69.06% |
| 2022 年度 | 美的集团 | 压缩机零部件 | 38,209.85 | 25.90% |
| | 格力集团 | 压缩机零部件 | 30,413.16 | 20.61% |
| | 瑞智 | 压缩机零部件 | 18,834.95 | 12.77% |
| | 航空工业 | 压缩机零部件 | 12,771.83 | 8.66% |
| | 华域汽车 | 汽车零部件 | 11,539.31 | 7.82% |
| | 合计 | | 111,769.10 | 75.76% |

报告期内，公司寄售模式下主要客户为美的集团、华域汽车、格力集团、瑞智、航空工业，报告期各期前五大寄售客户占当期寄售模式收入比例分别为 75.76%、69.06%、63.69%和 62.89%，受公司业务规模的持续扩大、客户多元化增强，公司前五大寄售客户集中度略有下降。

报告期内，公司前五大寄售客户与公司前五大客户基本一致。公司主要核心客户多采取寄售模式，主要原因系：（1）客户采取零库存管理模式，为简化供

应链管理、降低库存压力和资金占用风险，公司应客户要求提供寄售服务；（2）公司主要提供定制化产品，由于客户采购产品型号繁多，且会根据实际销售情况调整订单需求，因此，为减少因需求预测偏差导致的滞销风险、更敏捷地响应市场需求变动，公司主要客户选择寄售模式。

报告期内，公司寄售模式下主要客户基本保持稳定。2024年，长安汽车新增成为公司寄售前五大客户，主要原因系长安汽车所需部分型号的壳体支架批量量产，采购需求增长所致；2025年1-9月，公司与华域汽车成立合资公司，华域汽车相关客户订单转入合资公司，在华域汽车客户验证的过渡期内，公司通过华域汽车对外销售，使得公司对华域汽车收入增加，使其成为当期前五大客户。

（二）发行人的相关内控措施及执行有效性

公司对寄售模式制定了相关内部控制制度，对产品入库、产品出库、收入确认、存货盘点等关键控制节点予以规范，具体如下：

1、产品入库

销售人员根据客户订单需求及中转仓库存情况，安排物流供应商向中转仓运送货物。货物送达中转仓库后，中转仓仓库管理员对于所收货物的规格型号及数量进行确认，核对无误后签收确认并办理货物入库手续。仓库管理人员根据中转仓已签收确认的送货单的实际数量，在ERP系统中将已签收货物调拨至对应中转仓，确保账实相符。

2、产品出库

客户根据需求下达订单给公司，公司销售人员根据客户提货需求通知中转仓仓库管理员备货和送货。中转仓送货至客户工厂，客户验收确认后在交货单上签字确认。中转仓将客户签字确认的交货单回传至公司销售人员，销售人员据此录入ERP系统，确保账实相符。

3、收入确认

从财务系统导出寄售客户销售明细、库存数据。公司销售人员每月核对上月销售数据，确保账实一致，对比客户账单与仓库数据，记录差异原因。双方核对无误后回传确认，作为结算依据。

4、存货盘点

中转仓仓库执行定期存货盘点及不定期抽检制度，并每日向公司销售人员发送仓库日库存表，销售人员根据公司发货记录及客户发货需求核对中转仓日库存表。中转仓于每月末发送仓库月度收发存报表，销售人员根据签收的送货单及交货单进行核对，同时将中转仓收发存报表数据和 ERP 系统数据进行核对，确保账实相符。公司驻外人员每季度末前往中转仓进行实地盘点，将实盘数据与仓库收发存报表数据进行比对，并据此编制盘点表。驻外人员将盘点表邮件发送至公司销售人员，销售人员核对盘点表数据与 ERP 结存数据是否一致，不符的要求重新盘点，并澄清差异原因。

综上，公司对寄售模式制定了相关内部控制制度，对产品入库、产品出库、收入确认、存货盘点等关键控制节点予以规范并有效执行。

四、2025 年 9 月末存货账面价值大幅上升的原因，报告期内发出商品占比较大的原因及合理性，存货规模持续增长的情况下跌价损失持续下降的原因、跌价准备计提是否充分

(一) 2025 年 9 月末存货账面价值大幅上升的原因

2025 年 9 月末，公司存货账面价值为 94,850.08 万元，较 2024 年末增加 36.10%，具体情况如下：

单位：万元

| 存货类型 | 2025 年 9 月末 | | 2024 年末 |
|------|-------------|---------|-----------|
| | 账面价值 | 增长率 | 账面价值 |
| 原材料 | 13,570.31 | -26.49% | 18,460.40 |
| 在产品 | 11,539.19 | 30.35% | 8,852.79 |
| 库存商品 | 37,712.71 | 84.40% | 20,451.86 |
| 发出商品 | 32,027.87 | 46.07% | 21,926.66 |

| 存货类型 | 2025年9月末 | | 2024年末 |
|------|-----------|--------|-----------|
| | 账面价值 | 增长率 | 账面价值 |
| 合计 | 94,850.08 | 36.10% | 69,691.71 |

1、公司实施战略性库存管理，使得存货金额增加

2025年，公司主动实施战略性库存管理，平滑产能波动、保障交付确定性，通过三季度销售淡季进行前瞻性生产与备货，可平滑内部产能曲线，避免生产资源在四季度销售旺季时出现瓶颈；在市场价格与供应条件有利的窗口期进行集中采购与生产，有助于锁定原材料成本，规避未来价格上涨带来的压力；此外，淡季生产节奏更为宽松，有利于进行更充分的工艺验证与质量控制。因此，公司于2025年三季度开展战略性库存以应对四季度旺季时订单交付，存货余额相应大幅增加。

2025年9月末，公司原材料相较于2024年下降了26.49%，主要系公司2024年度收入较2023年度同比增长56,400.52万元，增长率为17.28%，因此，公司于2024年对原材料进行提前备货。经过2025年的生产加工，公司原材料被逐步消耗，导致原材料金额下降。

2、晋源实业恢复生产，带动存货金额增加

2024年末及2025年9月末，晋源实业存货明细情况如下：

| 存货类型 | 2025年9月末 | | 2024年末 |
|------|----------|----------|----------|
| | 账面价值 | 变动金额 | 账面价值 |
| 原材料 | 2,811.47 | 1,184.51 | 1,626.96 |
| 在产品 | 3,522.19 | 1,361.67 | 2,160.52 |
| 库存商品 | 1,169.25 | 1,169.25 | - |
| 发出商品 | 1,212.81 | 1,212.81 | - |
| 合计 | 8,715.73 | 4,928.25 | 3,787.48 |

2025年9月末，晋源实业存货账面价值为8,715.73万元，较2024年末增长4,928.25万元，晋源实业存货金额增加主要系晋源实业2024年基本处于停产状态，2025年3月晋源实业进行生产工艺改进，主要产品类型由球墨铸铁调整为

灰铸铁，同时开发出新的副产品，新产品的开发为晋源实业带来新的盈利方向，晋源实业于 2025 年开始恢复生产。晋源实业 2025 年度经年化营业收入较 2024 年度增长 120.57%，晋源实业生产的恢复带动公司整体存货金额增加。

3、公司与华域汽车成立合资公司，订单增加使得存货金额增长

2025 年，公司与华域汽车进行深度合作，双方共同成立了合资公司。合资公司成立后，华域汽车相关项目订单已转入合资公司，公司借助华域汽车原有资源及影响力引入上汽大众、上汽通用等二十余家新客户，为公司提供新增订单。为帮助公司通过客户验证，在合资公司业务设立的过渡期内，公司通过华域汽车对外销售，2025 年 1-9 月，公司对华域销售额较 2024 年度增加 9,594.71 万元，新增订单的增加使得公司存货金额进一步增长。

（二）报告期内发出商品占比较大的原因及合理性

报告期各期末，公司发出商品金额及存货余额比例情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 9 月末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | | 2022 年末 | |
|------|-------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 账面余额 | 占比 | 账面余额 | 占比 | 账面余额 | 占比 | 账面余额 | 占比 |
| 发出商品 | 33,321.57 | 33.40% | 23,007.74 | 31.07% | 15,708.56 | 23.04% | 14,021.64 | 20.84% |

报告期各期末，公司发出商品占比分别为 20.84%、23.04%、31.07% 和 33.40%。公司发出商品系根据客户订单要求发出的商品，主要为已发送至客户指定的中转仓库但截至期末客户尚未提货或领用的产成品（即采用寄售模式）。

报告期内，公司寄售模式下收入占比分别为 45.73%、58.21%、65.89% 和 67.68%，寄售模式收入占比较高，进而导致公司发出商品占比较高。由于寄售模式降低库存、灵活采购的优势，公司主要客户多采取寄售模式，具体寄售客户及寄售原因详见本题回复之“三/（一）/3、寄售模式对应客户及变动原因”。

综上，由于公司存在寄售模式且寄售收入占比较高，进而使得公司发出商品占比较高，具有合理性。

（三）存货规模持续增长的情况下跌价损失持续下降的原因、跌价准备计提是否充分

1、晋源实业存货跌价准备计提金额下降，拉低公司整体计提金额

2022-2024 年，公司存货跌价准备计提金额分别为 3,149.82 万元、2,791.11 万元和 1,936.94 万元，存货跌价准备计提金额下降的原因主要系公司子公司晋源实业存货跌价准备计提金额下降所致，具体情况如下：

晋源实业主营业务为生铁的冶炼及销售。2022 年开始，受到生铁行业市场低迷的影响，晋源实业为最小化上下游行情波动所带来的亏损而放缓生产，2023 年及 2024 年均处于消化库存阶段。随着晋源实业库存被逐渐消化，存货跌价准备计提金额也随之减少。

2023 年及 2024 年，公司存货跌价准备计提金额变动额分别为-358.71 万元和 -854.17 万元，其中晋源实业跌价准备计提金额变动额分别为-1,267.74 万元和 -574.59 万元，占整体变动额的比例分别为 353.42% 和 67.27%。因此，受到晋源实业存货跌价计提金额逐年下降的影响，公司整体存货跌价准备计提金额也出现下降。

2、存货周转率提高，进一步拉低公司 2024 年存货跌价准备计提金额

2023 年度及 2024 年度，公司存货周转率分别为 3.90 和 4.48，存货周转率有所提高。公司存货跌价准备的计提是基于对存货未来可变现净值的评估，当存货长期滞销或处于陈旧状态时，此时公司需要计提的跌价准备会较高。随着公司存货周转率的不断提高，公司存货的滞销风险随之降低，未来变现价值的下降空间也将随之缩小。因此，受益于公司 2024 年度存货周转率的提高，公司存货跌价准备计提金额下降。

3、主要产品毛利率上升导致 2025 年 1-9 月存货跌价准备占比降低

报告期内，公司存货跌价准备情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025年9月末 | | | | 2024年末 | | | |
|------|------------------|-----------------|------------------|--------------|------------------|-----------------|------------------|--------------|
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 计提比例(%) | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 计提比例(%) |
| 原材料 | 14,773.82 | 1,203.51 | 13,570.31 | 8.15% | 19,642.11 | 1,181.71 | 18,460.40 | 6.02% |
| 在产品 | 12,350.41 | 811.22 | 11,539.19 | 6.57% | 9,555.68 | 702.89 | 8,852.79 | 7.36% |
| 库存商品 | 39,311.66 | 1,598.95 | 37,712.71 | 4.07% | 21,847.97 | 1,396.11 | 20,451.86 | 6.39% |
| 发出商品 | 33,321.57 | 1,293.70 | 32,027.87 | 3.88% | 23,007.74 | 1,081.08 | 21,926.66 | 4.70% |
| 合计 | 99,757.46 | 4,907.38 | 94,850.08 | 4.92% | 74,053.50 | 4,361.79 | 69,691.71 | 5.89% |
| 项目 | 2023年末 | | | | 2022年末 | | | |
| | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 计提比例(%) | 账面余额 | 跌价准备 | 账面价值 | 计提比例(%) |
| 原材料 | 13,474.87 | 608.00 | 12,866.87 | 4.51% | 16,147.15 | 463.16 | 15,683.99 | 2.87% |
| 在产品 | 9,345.63 | 816.63 | 8,529.00 | 8.74% | 10,045.78 | 465.16 | 9,580.62 | 4.63% |
| 库存商品 | 29,662.56 | 1,916.07 | 27,746.49 | 6.46% | 27,053.21 | 2,411.98 | 24,641.23 | 8.92% |
| 发出商品 | 15,708.56 | 868.60 | 14,839.96 | 5.53% | 14,021.64 | 558.81 | 13,462.84 | 3.99% |
| 合计 | 68,191.62 | 4,209.30 | 63,982.31 | 6.17% | 67,267.79 | 3,899.11 | 63,368.68 | 5.80% |

报告期内，公司存货跌价准备占账面余额比重分别为 5.80%、6.17%、5.89% 和 4.92%，整体较为稳定，2025 年 9 月末比例较其他年度比例小幅降低，主要原因因为 2025 年 1-9 月公司主要产品机加工产品及其他产品毛利率增加，产品成本降低，进而减少存货跌价准备占比，具体情况如下：

2024 年度及 2025 年 1-9 月，公司精密件占收入比重分别为 75.94% 和 78.11%，其中机加工产品占精密件比重分别为 60.82% 和 58.09%，故精密件机加工产品是公司的主要产品之一，该产品随公司产能和销量的逐年上升及对产线的升级改造，公司产线的生产效率得到提升，从而带动单位固定成本下降，进而使得毛利率得到提升，毛利率从 26.74% 增加到 30.51%，增加了 3.77 个百分点。此外，2025 年 1-9 月，公司泵阀及其他等其他类产品毛利率较 2024 年度从 19.91% 提高到 25.16%，增加了 5.25 个百分点。上述产品 2025 年 1-9 月毛利率提升，产品成本降低，进而导致 2025 年 9 月末存货跌价占存货比重较 2024 年存在小幅下降。

截至 2025 年末，公司报告期后已结转存货金额为 79,744.88 万元，占 2025 年 9 月末存货余额的 79.94%，期后周转情况良好。

4、同行业可比公司情况

报告期内，公司与同行业可比公司存货跌价准备计提比例如下：

| 可比公司 | 2025年9月末 | 2024年末 | 2023年末 | 2022年末 |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 百达精工 | 4.66% | 4.62% | 4.61% | 4.42% |
| 联诚精密 | 2.20% | 2.32% | 1.86% | 1.68% |
| 联合精密 | 7.62% | 7.56% | 9.06% | 7.19% |
| 恒润股份 | 7.28% | 11.73% | 11.64% | 2.82% |
| 日月股份 | 5.21% | 4.91% | 9.57% | 3.14% |
| 平均值 | 5.40% | 6.23% | 7.35% | 3.85% |
| 发行人 | 4.92% | 5.89% | 6.17% | 5.80% |

注：同行业可比公司 2025 年度三季报未披露存货跌价明细，因此暂列示其 2025 年半年报数据。

报告期内，同行业可比公司货跌价准备计提比例平均值分别为 3.85%、7.35%、6.23%和 5.40%，公司计提比例分别为 5.80%、6.17%、5.89%和 4.92%。公司存货跌价准备计提比例处于可比公司中游水平，且与同行业平均水平变动趋势保持一致。

综上，公司根据存货未来可变现净值计提存货跌价准备，受到晋源实业存货跌价准备计提金额下降、存货周转率提高、主要产品毛利率上升的影响，使得公司存货跌价准备下降。报告期内，公司存货跌价准备计提与同行业不存在重大差异，存货跌价准备计提充分。

五、报告期内在建工程主要项目开始节点与建设周期、完工进度情况、各期末结转固定资产情况及依据，固定资产减值损失计提是否充分、计提时点是否准确

(一) 报告期内在建工程主要项目开始节点与建设周期、完工进度情况、各期末结转固定资产情况及依据

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 11,605.33 万元、6,161.78 万元、6,437.51 万元和 18,057.98 万元，占非流动资产比例分别为 6.21%、3.23%、2.89% 和 7.05%。报告期内，公司按照企业会计准则的规定，在建工程达到预定可使用

状态时，按工程/设备实际成本转入固定资产，转固依据主要为竣工验收单等可充分证明对应工程已达到预定可使用状态的证明文件。

报告期内，公司在建工程主要项目开始节点与建设周期、完工进度情况、各期末结转固定资产及转固依据情况如下：

单位：万元

| 时间 | 序号 | 项目 | 开始节点 | 建设周期(月) | 完工进度 | 期初余额 | 本期增加金额 | 本期转固金额 | 期末余额 | 当期转固依据 |
|----------|----|--------------------|---------|---------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 2025年9月末 | 1 | 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 2021.12 | 48 | 93.69% | 1,556.90 | 1,468.04 | 2,389.50 | 635.44 | 验收单 |
| | 2 | 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 2021.12 | 48 | 67.00% | 19.67 | - | - | 19.67 | - |
| | 3 | 洪洞智能机座铸造工厂建设项目 | 2024.05 | 17 | 83.88% | 263.53 | 49.21 | - | 312.74 | - |
| | 4 | 洪洞智能空压曲轴项目建设项目 | 2024.11 | 13 | 62.41% | 71.19 | 1,102.62 | 535.65 | 638.16 | 验收单 |
| | 5 | 圣德曼合资项目 | 2024.09 | 30 | 90.42% | 1,544.34 | 28,986.30 | 17,754.71 | 12,775.93 | 验收单 |
| | 6 | 华翔新能源屋顶分布式光伏建设项目 | 2024.10 | 3 | 100.00% | 905.36 | 589.86 | 1,495.22 | - | 验收单 |
| | 合计 | | | | | 4,361.00 | 32,196.03 | 22,175.09 | 14,381.94 | - |
| 2024年末 | 1 | 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 2021.12 | 48 | 71.33% | 2,531.77 | 15,096.77 | 16,071.64 | 1,556.90 | 验收单 |
| | 2 | 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 2021.12 | 48 | 43.82% | 149.69 | 105.13 | 235.15 | 19.67 | 验收单 |
| | 3 | 华翔精加工智能化扩产升级项目 | 2020.10 | 31 | 100.00% | 791.24 | - | 791.24 | - | 验收单 |
| | 4 | 精密迭代汽车件产线项目 | 2023.11 | 12 | 100.00% | 393.89 | 2,527.32 | 2,921.20 | - | 验收单 |
| | 5 | 泰兴精密厂房基建项目 | 2023.04 | 12 | 100.00% | 2,036.65 | 374.76 | 2,411.40 | - | 验收单 |
| | 6 | 洪洞智能机座铸造工厂建设项目 | 2024.05 | 17 | 83.18% | - | 5,867.03 | 5,603.49 | 263.53 | 验收单 |
| | 7 | 洪洞智能空压曲轴项目建设项目 | 2024.11 | 13 | 3.79% | - | 71.19 | - | 71.19 | - |
| | 8 | 洪洞智能气缸车间更新项目 | 2024.02 | 10 | 100.00% | - | 958.21 | 958.21 | - | 验收单 |
| | 9 | 圣德曼合资项目 | 2024.09 | 30 | 4.57% | - | 1,544.34 | - | 1,544.34 | - |

| 时间 | 序号 | 项目 | 开始节点 | 建设周期(月) | 完工进度 | 期初余额 | 本期增加金额 | 本期转固金额 | 期末余额 | 当期转固依据 |
|--------|----|--------------------|---------|---------|---------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|--------|
| 2023年末 | 10 | 华翔新能源屋顶分布式光伏建设项目 | 2024.10 | 3 | 60.55% | - | 905.36 | - | 905.36 | - |
| | 合计 | | | | | 5,903.23 | 27,450.11 | 28,992.35 | 4,361.00 | - |
| | 1 | 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 2021.12 | 48 | 27.51% | 1,575.38 | 4,901.44 | 3,945.05 | 2,531.77 | 验收单 |
| | 2 | 洪洞智能气缸车间建设项目 | 2022.05 | 8 | 100.00% | 3,480.46 | 3,435.81 | 6,916.27 | - | 验收单 |
| | 3 | 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 2021.12 | 48 | 39.28% | 611.90 | 143.78 | 606.00 | 149.69 | 验收单 |
| | 4 | 精密新水平线基建项目 | 2022.01 | 18 | 100.00% | 1,826.75 | 157.24 | 1,984.00 | - | 验收单 |
| | 5 | 自动化造型线 | 2022.04 | 13 | 100.00% | 1,506.53 | 53.01 | 1,559.54 | - | 验收单 |
| | 6 | 北京战略总部配套建设项目 | 2022.03 | 21 | 100.00% | 111.54 | 65.24 | 176.77 | - | 验收单 |
| | 7 | 华翔精加工智能化扩产升级项目 | 2020.10 | 31 | 100.00% | - | 791.24 | - | 791.24 | - |
| | 8 | 华翔精密制造智能化升级项目 | 2021.01 | 29 | 100.00% | 636.01 | - | 636.01 | - | 验收单 |
| 2022年末 | 9 | 精密迭代汽车件产线项目 | 2023.11 | 12 | 13.48% | - | 393.89 | - | 393.89 | - |
| | 10 | 泰兴精密厂房基建项目 | 2023.04 | 12 | 84.46% | - | 2,036.65 | - | 2,036.65 | - |
| | 合计 | | | | | 9,748.58 | 11,978.30 | 15,823.64 | 5,903.23 | - |
| | 1 | 洪洞智能法兰车间建设项目 | 2022.01 | 9 | 100.00% | - | 9,445.08 | 9,445.08 | - | 验收单 |
| | 2 | 晋源实业高炉技术改造项目 | 2021.10 | 3 | 100.00% | 2,028.68 | 281.61 | 2,310.29 | - | 验收单 |
| 2021年末 | 3 | 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 2021.12 | 48 | 8.82% | 923.40 | 1,405.22 | 753.24 | 1,575.38 | 验收单 |
| | 4 | 洪洞智能气缸车间建设项目 | 2022.05 | 8 | 68.56% | - | 7,493.33 | 4,012.87 | 3,480.46 | 验收单 |
| | 5 | 铸造产线智能化升级与研发能力提升项 | 2021.12 | 48 | 26.34% | 310.82 | 371.04 | 69.96 | 611.90 | 验收单 |

| 时间 | 序号 | 项目 | 开始节点 | 建设周期 (月) | 完工进度 | 期初余额 | 本期增加金额 | 本期转固金额 | 期末余额 | 当期转 固依据 |
|----|----|----------------|---------|-------------|--------|----------|-----------|-----------|----------|------------|
| | | 目 | | | | | | | | |
| | 6 | 精密新水平线基建项目 | 2022.01 | 18 | 97.85% | - | 7,141.63 | 5,314.88 | 1,826.75 | 验收单 |
| | 7 | 自动化造型线 | 2022.04 | 13 | 96.60% | - | 1,506.53 | - | 1,506.53 | - |
| | 8 | 北京战略总部配套建设项目 | 2022.03 | 21 | 99.01% | - | 6,522.54 | 6,411.00 | 111.54 | 验收单 |
| | 9 | 华翔精加工智能化扩产升级项目 | 2020.10 | 31 | 83.33% | 1,188.23 | - | 1,188.23 | - | 验收单 |
| | 10 | 华翔精密制造智能化升级项目 | 2021.01 | 29 | 60.28% | - | 1,731.69 | 1,095.67 | 636.01 | 验收单 |
| | 合计 | | | | | 4,451.13 | 35,898.65 | 30,601.21 | 9,748.58 | - |

注：公司于 2024 年收购泰兴精密，表格中 2023 年末所列泰兴精密厂房基建项目系追溯调整所致。

（二）固定资产减值损失计提是否充分、计提时点是否准确

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》有关规定，企业应当在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象。有确凿证据表明资产存在减值迹象的，应当进行减值测试，估计资产的可收回金额。资产的可收回金额低于其账面价值的，应当将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

报告期内，公司仅在 2023 年对固定资产计提减值损失 1,111.24 万元，主要原因为公司子公司晋源实业受环保、市场低迷等外部因素影响，产能利用严重不足，生产生铁的专用厂房和设备存在经济性贬值和减值迹象。公司聘请的外部资产评估机构出具了《华翔集团翼城新材料科技园有限公司拟资产减值测试涉及的晋源实业有限公司相关资产组可收回金额资产评估报告》（中水致远评报字[2024]第 020317 号），评估结果显示，上述晋源实业相关厂房及设备可收回金额低于账面净值，因此公司于 2023 年计提固定资产减值损失 1,111.24 万元。

自 2021 年起，晋源实业固定资产均存在减值迹象，也均进行了减值测试，除 2023 年外，公司固定资产无需计提减值损失。公司结合《企业会计准则第 8 号—资产减值》关于减值迹象的规定，对固定资产是否存在减值迹象进行了分析，具体如下：

| 企业会计准则规定 | 具体分析 | 是否存在减值迹象 |
|--|--|----------|
| 资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌 | 公司固定资产均用于生产经营且处于正常使用状态，不存在资产市价大幅度下跌且其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌的情形 | 否 |
| 企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响 | 公司所处行业受到国家产业政策大力支持，行业发展前景广阔，不存在对公司产生不利影响的情形 | 否 |
| 市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低 | 报告期内，市场利率或者其他市场投资报酬率保持在正常水平，未发生明显波动 | 否 |

| 企业会计准则规定 | 具体分析 | 是否存在减值迹象 |
|--|---|----------|
| 有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏 | 根据盘点情况，公司固定资产未发生陈旧过时或者实体损坏 | 否 |
| 资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置 | 公司配置的机器设备均为满足存量客户及新增客户的订单增长需求，不存在长期闲置的固定资产，不存在终止使用或计划处置情形 | 否 |
| 企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等 | 报告期内，公司营业收入及净利润稳步增长，不存在前述情形 | 否 |
| 其他表明资产可能已经发生减值的迹象 | 无其他减值迹象 | 否 |

由上表可知，根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》的有关规定，公司于资产负债日结合固定资产的盘点情况及晋源实业的资产评估情况，对各类固定资产是否存在减值迹象进行了谨慎评估判断，公司所处的经济、技术或者法律等经营环境以及所处的行业未发生不利变化；公司各项固定资产的使用状态良好，适用当前生产经营需要，能够持续产生经济效益。因此除 2023 年外，公司固定资产不存在减值迹象、未计提减值准备。

综上，报告期内，公司固定资产减值损失计提充分、计提时点准确。

六、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人及申报会计师执行了以下核查程序：

1、取得并查阅发行人报告期各期交易性金融资产相关的投资协议、付款凭证、合同等资料，核查交易性金融资产的投资品种、期限及发行人持有期限、投资利率、投资标的及底层资产情况、是否为私募产品或仅有发行人购买；

2、访谈发行人资金中心负责人，了解产品资金最终去向，是否存在最终流向发行人控股股东及其关联方等利益相关方的情况；取得投资收益明细表，结合交易性金融资产余额，分析、测算投资收益与相关资产及现金流量表的匹配性；

- 3、查阅发行人货币资金、借款相关的内部控制制度，了解、测试和评价发行人与货币资金、借款相关的关键内部控制的设计和执行有效性；向发行人财务人员了解报告期各期末发行人货币资金情况、借款变动情况；
- 4、获取发行人报告期内银行账户清单、银行流水、借款合同等文件；获取并查阅 2022 年、2023 年及 2024 年银行函证情况；取得财务费用明细表，分析货币资金、借款等与财务费用、利息收入、现金流量表的匹配性；
- 5、访谈发行人财务人员了解寄售模式收入确认方式及相关内控措施，分析寄售模式收入确认方式合规性及内控措施执行有效性；获取发行人报告期各期寄售情况明细表，分析寄售客户变动原因；对报告期内主要寄售客户实施函证程序；2022 年-2024 年，对主要寄售客户存货进行监盘；
- 6、获取并查阅发行人存货明细表、访谈财务人员，分析 2025 年 9 月末存货账面价值大幅上升的原因、报告期内发出商品占比较大的原因以及存货规模持续增长的情况下跌价损失持续下降的原因；获取发行人存货跌价准备计提明细表，分析跌价准备计提是否充分；
- 7、访谈发行人财务负责人、获取在建工程变动明细表，了解发行人在建工程的开始节点、建设周期及完工进度情况；检查主要在建工程完工相关资料，判断转固时点及转固依据准确性；
- 8、结合企业会计准则和固定资产盘点情况、公司经营情况、晋源实业资产评估情况等，分析固定资产减值损失计提是否充分、计提时点是否准确。

（二）核查结论

经核查，保荐人及申报会计师认为：

- 1、报告期各期末，公司持有的交易性金融资产主要由国债逆回购、结构性存款、收益凭证、固定收益类理财产品以及以流动性高、安全性高的存款、债权类资产作为底层资产的信托计划类及资产管理计划类理财产品构成。除国债逆回购、结构性存款、“天天利”产品、“中国银行山西省分行货币利率掉期”以及

“工银理财·法人‘添利宝2号’净值型理财产品”外，公司持有的其余交易性金融资产为私募产品，但相关产品并非仅有发行人购买。公司购买的上述理财产品的资金最终投向由产品发行方决定，公司无法控制资金的投向，但不存在最终流向公司控股股东及其关联方等利益相关方的情况；

2、报告期内，公司货币资金存放地主要集中于公司所在地，主要存放于大型国有银行及全国性股份制商业银行，借款主要为国有及股份制商业银行贷款，货币资金及借款变动情况具有合理性；为保证公司正常生产运营及为未来项目建设预留部分资金，报告期各期末公司货币资金余额较高具有合理性；为保持与金融机构可持续合作关系，同时降低再次获取贷款资金的风险，公司保留了部分合作较好的金融机构贷款，报告期内公司借款余额较高具有合理性；报告期内，公司货币资金、交易性金融资产、借款等与财务费用、利息收入、投资收益、现金流量表具有匹配性，与合同约定一致，与市场利率不存在重大差异；

3、报告期各期，公司寄售模式下收入分别为147,529.31万元、189,961.13万元、252,195.85万元和201,849.27万元，占营业收入比例分别为45.73%、58.21%、65.89%和67.68%；公司寄售模式下存货金额分别为26,156.20万元、31,014.31万元、30,921.57万元和50,172.46万元，占库存商品和发出商品合计金额的比例分别为63.68%、68.36%、68.94%和69.08%；寄售销售模式下，公司将产品运抵购货方指定的中转仓库，购货方按需使用时通知公司确认货物领用，公司依据实际领用数量及相应的购货方对账单确认产品销售收入，相关收入确认方式合规，发行人针对寄售模式制定了相关内控措施并有效执行有效；报告期内，公司寄售模式下主要客户为美的集团、华域汽车、格力集团、瑞智、航空工业，报告期各期前五大寄售客户占当期寄售模式收入比例分别为75.76%、69.06%、63.69%和62.89%，受公司业务规模的持续扩大、客户多元化增强，公司前五大寄售客户集中度略有下降；

4、2025年9月末，公司存货较2024年末有较大幅度增长，主要系公司压缩机零部件战略性备货、晋源实业恢复生产以及与华域汽车成立合资公司带动汽车零部件订单增长所致；公司发出商品主要为寄售模式下客户尚未提货或领用的产

成品，由于产品发货与客户实际领用存在一定的时间周期，因此寄售模式导致公司发出商品占比较高；报告期内，公司存货跌价准备计提金额逐年下降主要系受到晋源实业存货跌价准备计提金额下降、存货周转率提高、主要产品毛利率上升的影响，公司存货跌价准备计提与同行业不存在重大差异，存货跌价准备计提充分；

5、报告期内，公司按照企业会计准则的规定，在建工程达到预定可使用状态时，按工程/设备实际成本转入固定资产，转固依据主要为竣工验收单等可充分证明对应工程已达到预定可使用状态的证明文件；报告期内，公司仅在 2023 年对固定资产计提减值损失 1,111.24 万元，主要系公司子公司晋源实业受环保、市场低迷等外部因素影响，产能利用严重不足，生产生铁的专用厂房和设备存在经济性贬值和减值迹象导致；除 2023 年外，公司固定资产未计提减值损失，公司固定资产减值损失计提充分、计提时点准确。

问题 3.其他

问题 3.1

请发行人说明：（1）自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关股权投资、金融产品投资的具体情况，是否属于财务性投资，是否已从本次募集资金总额中扣除；（2）结合理财产品的性质、投资标的及底层资产情况等，说明相关理财产品是否属于财务性投资，最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

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

公司于 2025 年 9 月 18 日召开第三届董事会第三十一次会议审议通过本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。自本次发行相关董事会首次决议日前六个月（2025 年 3 月 19 日）至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资的具体情况如下：

（一）投资类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司及其子公司不存在其他实施或拟实施类金融业务的情况。

（二）非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司及其子公司不存在投资金融业务的情况。

（三）与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，与公司主营业务无关的股权投资具体情况如下表：

单位：万元

| 投资企业名称 | 截至 2025 年 9 月末 账面价值 | 其中：财务性投资 |
|--|------------------------|----------|
| 北京嘉肴食品科技有限公司（以下简称“嘉肴食品”） | 1,250.00 | 1,250.00 |
| 恒实共创（山西）管理咨询合伙企业（有限合伙） (以下简称“恒实共创”) | 500.00 | 500.00 |

1、嘉肴食品

根据公司 2024 年 2 月签订的《关于北京嘉肴食品科技有限公司之股权转让及增资扩股协议》及 2025 年 4 月签订的《关于北京嘉肴食品科技有限公司之增资协议》，公司对嘉肴食品共认缴 1,250.00 万元。其中，公司于 2025 年 5 月完成对嘉肴食品 250.00 万元实缴，嘉肴食品的主营业务为预制菜产品相关业务，

因此，对嘉肴食品 250.00 万元实缴属于本次发行相关董事会决议日前六个月至今与公司主营业务无关的股权投资，需从募集资金中扣除。除此之外，公司曾于 2024 年 3 月完成对嘉肴食品 1,000.00 万元实缴，处于董事会决议日前六个月外，无需从募集资金中扣除。综上，截至本问询函回复出具日，公司已完成对嘉肴食品全部认缴份额出资。

2、恒实共创

公司于 2024 年 11 月与恒实共创其他 3 位合伙人签订《合伙协议》，约定共同出资设立恒实共创，其中，公司认缴出资 1,000.00 万元。公司分别于 2025 年 1 月完成对恒实共创 200.00 万元实缴，于 2025 年 7 月完成对恒实共创 300.00 万元实缴。由于恒实共创的主营业务为投资管理，属于本次发行相关董事会决议日前六个月至今与公司主营业务无关的股权投资，因此，公司于 2025 年 7 月对恒实共创的实缴 300.00 万元需从募集资金中扣除。公司于 2025 年 1 月对恒实共创 200.00 万元实缴，处于董事会决议日前六个月外，无需从募集资金中扣除。

由于恒实共创拟投资项目不及预期，公司决定终止对其后续实缴，并追回已实缴资金。公司于 2025 年 9 月 8 日与恒实共创其余 3 位合伙人签订《合伙企业退伙协议》，协议约定：

“第一条 退伙时间

甲方自本协议生效之日起正式退出合伙企业，届时不再享有合伙企业的权益，也不再承担合伙企业的义务。

第二条 财产结算

1. 甲方应得的财产份额为人民币伍佰万元整（5,000,000.00 元），该金额系以本协议生效日为清算基准日，经各方确认的甲方在合伙企业中的全部权益（含实缴出资及截至清算基准日应享有的未分配利润，扣除应由甲方承担的相关税费）的最终结算对价。

2.合伙企业应于本协议签订后生效之日起 30 个工作日内将上述款项一次性足额支付至甲方指定账户。”

根据《合伙企业退伙协议》，公司已于 2025 年 10 月收回对恒实共创已实缴的全部投资款合计 500.00 万元。同时，根据恒实共创 2025 年 11 月 7 日召开的合伙人会议，由于公司已自愿退出合伙企业，因此不再履行出资义务。经全体合伙人一致通过，作出的具体决定如下：

“一、同意普通合伙人山西华翔集团股份有限公司因自愿退伙退出本合伙企业。不再履行出资义务。

二、同意修改合伙协议，并通过新的合伙协议。”

虽然公司对恒实共创实缴部分已启动减资流程，基于谨慎性原则，公司将本次发行相关董事会决议日前六个月至今实缴的 300.00 万元认定为财务性投资，并在募集资金总额中予以扣除。截至本问询函回复出具日，上述投资已签署终止协议，正在办理减资的工商变更，因此尚未实缴的 500.00 万元无需从募集资金中扣除。

综上，自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，与公司主营业务无关的股权投资金额合计为 550.00 万元，公司已将上述 550.00 万元财务性投资从本次募集资金总额中扣除。

(四) 投资产业基金、并购基金

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资或拟投资的产业基金的情况。

(五) 拆借资金

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在拆借资金的情形。

(六) 委托贷款

本次发行的董事会决议日前六个月起至今，公司不存在委托贷款的情形。

(七) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行的董事会决议日前六个月起至 2025 年 9 月末，公司购买的金融产品主要包括活期理财产品、国债逆回购、固定收益类理财产品以及以流动性高、安全性高的存款、债权类资产作为底层资产的信托计划类理财产品，具体情况如下：

1、已赎回的理财产品

自第三届董事会第三十一次会议董事会决议日前六个月（2025 年 3 月 19 日起）至 2025 年 9 月末，公司已赎回的理财产品情况如下表所示：

| 理财产品名称 | 机构名称 | 产品类型 | 购买金额(万元) | 产品期限 | 实际收益率 | 购买金额占该私募产品总规模的比例 | 底层资产 | 是否为私募产品 | 是否构成财务性投资 |
|---------------------|--------------|-----------|-----------|-------|-------|------------------|---|---------|-----------|
| (机构专属)中银理财-乐享天天3号B | 中银理财有限责任公司 | 固定收益类理财产品 | 650.00 | 无固定期限 | 1.46% | | 投资于存款、债券等债权类资产占组合总资产的比例不低于80% | 否 | 否 |
| 光银现金A | 光大理财有限责任公司 | 固定收益类理财产品 | 3,500.00 | 无固定期限 | 1.35% | | 本产品100%直接或间接投资于存款、债券等固定收益类资产 | 否 | 否 |
| | | | 500.00 | | 1.35% | | | | |
| 交银理财稳享现金添利(法人版)理财产品 | 交银理财有限责任公司 | 固定收益类理财产品 | 500.00 | 无固定期限 | 1.57% | | 直接或通过资产管理产品投资以下金融工具：(1)现金；(2)银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单；(3)债券、在银行间市场和证券交易所市场发行的资产支持证券；(4)中国银保监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。 投资以上金融工具占产品资产总值的投资比例为100%。 | 否 | 否 |
| 企办天天利28天期(企业版) | 中国银河证券股份有限公司 | 固定收益类理财产品 | 1,500.00 | 28天 | 3.00% | | 投资于现金、高信用等级的短期债券等，足额债券质押(此产品为新客理财) | 否 | 否 |
| | | | 1,500.00 | 28天 | 3.00% | | | | |
| 百瑞至诚-信投睿享集合资金信托计划 | 百瑞信托有限责任公司 | 固定收益类理财产品 | 5,000.00 | 365 | 4.20% | 1%-2% | 投资于债权类资产比例不低于信托财产总值的80% | 是 | 否 |
| | | | 2,000.00 | 90 | 2.87% | <1% | | | |
| | | | 4,000.00 | 93 | 2.77% | 1% | | | |
| 华鑫信托·信益嘉 | 华鑫国际信托有 | 固定收益类 | 15,000.00 | 363 | 4.00% | 1%-2% | 投资于存款、债券等债权类资产的比例 | 是 | 否 |

| 理财产品名称 | 机构名称 | 产品类型 | 购买金额(万元) | 产品期限 | 实际收益率 | 购买金额占该私募产品总规模的比例 | 底层资产 | 是否为私募产品 | 是否构成财务性投资 |
|---------------------|----------------|-----------|-----------|-------|-------------|------------------|--|---------|-----------|
| 集合资金信托计划 | 限公司 | 理财产品 | 6,000.00 | 364 | 3.50% | <1% | 不低于 80% | | |
| | | | 3,000.00 | 364 | 3.50% | <1% | | | |
| 外贸信托-悦鑫致远1号集合资金信托计划 | 中国对外经济贸易信托有限公司 | 固定收益类理财产品 | 3,000.00 | 350 | 3.27% | 7%-8% | 投资于“外贸信托—悦鑫1号集合资金信托计划”的投资比例为信托财产总值的96.6%（以市值计算），投资于中信建投收益凭证“进取宝”550期的投资比例为信托财产总值的3.4%（以市值计算）“外贸信托—悦鑫1号集合资金信托计划”投资于固定收益类资产占信托财产总值的比例为80%-100% | 是 | 否 |
| 信银理财日盈象天天利206号 | 信银理财有限责任公司 | 固定收益类理财产品 | 850.00 | 无固定期限 | 1.69% | | 本理财产品存续期间，100%投资于以下债权类资产：（1）现金；（2）期限在1年以内（含1年）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单；（3）剩余期限在397天以内（含397天）的债券，在银行间市场和证券交易所市场发行的资产支持证券；（4）国务院银行业监督管理机构、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。 | 否 | 否 |
| | | | 150.00 | 无固定期限 | 1.70% | | | | |
| 百瑞信投天盈集合资金信托计划 | 百瑞信托有限责任公司 | 固定收益类理财产品 | 10,300.00 | 无固定期限 | 2.26%-2.39% | <1% | 投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于 80% | 是 | 否 |
| | | | 800.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |

| 理财产品名称 | 机构名称 | 产品类型 | 购买金额 (万元) | 产品期限 | 实际收益率 | 购买金额占该 私募产品总规 模的比例 | 底层资产 | 是否为私 募产品 | 是否构成 财务性投 资 |
|--------|------|------|--------------|-------|-------|--------------------------|------|-------------|-------------------|
| | | | 1,000.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 11,500.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 11,000.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 1,600.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 11,700.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 10,100.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 9,000.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 4,800.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 4,000.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 2,700.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 400.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 11,000.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 4,500.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 3,500.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 3,300.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 1,000.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 500.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |

| 理财产品名称 | 机构名称 | 产品类型 | 购买金额 (万元) | 产品期限 | 实际收益率 | 购买金额占该 私募产品总规 模的比例 | 底层资产 | 是否为私 募产品 | 是否构成 财务性投 资 |
|-------------------------------|--------------------|---------------|--------------|-------|-------------|--------------------------|---|-------------|-------------------|
| | | | 6,500.00 | 无固定期限 | 2.24%-2.38% | <1% | | | |
| | | | 1,600.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 3,000.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 14,900.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 250.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 450.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 700.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 2,800.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 700.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| | | | 700.00 | 无固定期限 | | <1% | | | |
| 外贸信托-中海久 泽周开1号集合资 金信托计划 | 中国对外经济贸 易信托有限公司 | 固定收益类 理财产品 | 5,000.00 | 无固定期限 | 2.46% | <1% | 投资于标的产品占信托财产总值的比例 为80-100%（以市值计算）；本信托计划 主要投资于由中海信托股份有限公司作 为受托人的“中海信托稳健周开501号集 合资金信托计划”和“中海信托海盈丰益 集合开放式资金信托计划”份额，闲置资 金用于存放银行存款、货币基金； (1)“中海信托稳健周开501号集合资金 信托计划”投资范围：投资于存款、债券 | 是 | 否 |
| | | | 1,000.00 | 无固定期限 | 2.46% | <1% | | | |

| 理财产品名称 | 机构名称 | 产品类型 | 购买金额 (万元) | 产品期限 | 实际收益率 | 购买金额占该 私募产品总规 模的比例 | 底层资产 | 是否为私 募产品 | 是否构成 财务性投 资 |
|-----------------------------|----------------|---------------|--------------|-------|-------|--------------------------|--|-------------|-------------------|
| | | | | | | | 等债权类资产的比例合计不低于总资产的80%; (2) 中海信托海盈丰益集合开放式资金信托计划”投资范围：投资于存款、债券等债权类资产的比例合计不低于总资产的 80% | | |
| 中信理财之共赢 稳健天天利人民 币理财产品 | 信银理财有限责 任公司 | 固定收益类 理财产品 | 1,800.00 | 无固定期限 | 1.57% | | 本理财产品存续期间，100%投资于以下 债权类资产：(1) 现金；(2) 期限在 1 年以内（含 1 年）的银行存款、债券回 购、中央银行票据、同业存单；(3) 剩 余期限在 397 天以内（含 397 天）的债 券，在银行间市场和证券交易所市场发 行的资产支持证券；(4) 国务院银行业 监督管理机构、中国人民银行认可的其 他具有良好流动性的货币市场工具 | 否 | 否 |

注：产品期限中，“无固定期限”指该理财产品可随时赎回。

由上表可知，自第三届董事会第三十一次会议董事会决议日前六个月（2025年3月19日起）至2025年9月末，公司已赎回的理财产品主要为银行日理财、以流动性高、安全性高的存款、债权类资产作为底层资产的信托计划类理财产品构成。相关理财产品发行机构基本均为国有企业、央企或央企子公司，具体情况如下：

| 序号 | 机构名称 | 成立时间 | 主要股东情况 | 企业性质 | 资金管理规模 | 行业地位 |
|----|----------------|------------|---|-------|----------------------------------|---------------------------------|
| 1 | 中国对外经济贸易信托有限公司 | 1987-09-30 | 中化资本有限公司 97.2632%; 中化集团财务有限责任公司 2.7368% | 国有企业 | 2024年末信托资产规模为21,543.17亿元，位列行业第3名 | 2024年度净利润为6.43亿元，位列行业第19名 |
| 2 | 百瑞信托有限责任公司 | 2002-10-16 | 国家电投集团资本控股有限公司 50.24%; JPMorgan Chase & Co. 19.99%; 郑州市财政局 15.65% | 国有企业 | 2024年末信托资产规模为5,798.67亿元，位列行业第17名 | 2024年度净利润为2.80亿元，位列行业第33名 |
| 3 | 华鑫国际信托有限公司 | 1984-06-01 | 中国华电集团产融控股有限公司 76.2480%; 中国华电集团财务有限公司 23.7520% | 国有企业 | 2024年末信托资产规模为5,239.54亿元，位列行业第20名 | 2024年度净利润为18.30亿元，位列行业第4名 |
| 4 | 信银理财有限责任公司 | 2020-07-01 | 中信银行 100% | 国有企业 | 2024年末管理资产总规模为1.99万亿元，位列行业第3名 | 2024年度净利润为24.92亿元，位列行业第3名 |
| 5 | 中银理财有限责任公司 | 2019-07-01 | 中国银行 100% | 央企子公司 | 2024年末管理资产总规模为1.88万亿元，位列行业第6名 | 2024年度净利润为19.63亿元，位列行业第4名 |
| 6 | 交银理财有限责任公司 | 2019-06-06 | 交通银行 100% | 央企子公司 | 2024年末管理资产总规模为1.62万亿元，位列行业第7名 | 2024年度净利润为18.76亿元，位列行业第10名 |
| 7 | 光大理财有限责任公司 | 2019-09-25 | 中国光大银行 100% | 国有企业 | 2024年末管理资产总规模为1.60万亿元，位列行业第9名 | 2024年度净利润为24.92亿元，位列行业第7名 |
| 8 | 中国银河证券股份有限公司 | 2007-01-26 | 中国银河金融控股有限责任公司 47.43%; 香港中央结算(代理人)有限公司 33.73% | 央企子公司 | - | 2024年度，营业收入354.70亿元、净利润100.30亿元 |

自第三届董事会第三十一次会议董事会决议日前六个月（2025年3月19日起）至2025年9月末，公司已赎回的理财产品分为无固定期限日理财及有固定期限理财。其中，无固定期限日理财的实际收益率区间为1.35%-2.46%，高于银行活期存款利率以及协定存款利率，2025年1-9月，人民币活期存款基准利率为0.05%-0.10%，协定存款利率为0.45%-1.05%；有固定期限理财产品的实际收益

率区间为 2.77%-4.20%，高于人民币一年期定期存款基准利率，2025 年 1-9 月，人民币一年期定期存款基准利率为 0.95%。

公司已赎回的有固定期限理财产品主要为华鑫信托·信益嘉集合资金信托计划，与上市公司普联软件披露的预期年化收益率基本保持一致，投资收益率具有合理性。华鑫信托为中国华电集团产融控股有限公司控股的国有信托公司，2024 年末信托资产规模为 5,239.54 亿元，2024 年度净利润为 18.30 亿元，位列行业第 4 名。华鑫信托整体信托资产规模较大，盈利能力较强，因此，其理财产品整体风险较低、较为稳健。

2、公司目前持有的理财产品

截至 2025 年 9 月末，公司持有的理财产品购买金额为 87,412.99 万元，具体如下表所示：

单位：万元

| 产品名称 | 机构名称 | 起息日 | 到期日 | 预计收益率 | 产品余额 | 其中：财务性投资 |
|-------------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|----------|
| 华鑫信托·信益嘉集合资金信托计划 | 华鑫国际信托有限公司 | 2024/10/16 | 2025/10/15 | 3.50% | 6,189.32 | - |
| | | 2024/11/27 | 2025/11/26 | 3.50% | 5,138.78 | - |
| | | 2024/12/24 | 2025/12/24 | 3.50% | 6,151.89 | - |
| | | 2025/1/15 | 2026/1/14 | 3.00% | 3,059.38 | - |
| | | 2025/3/5 | 2026/3/4 | 3.00% | 3,048.10 | - |
| | | 2025/3/12 | 2026/3/11 | 3.00% | 7,108.47 | - |
| | | 2025/4/3 | 2026/3/31 | 3.00% | 6,082.85 | - |
| | | 2025/4/23 | 2026/4/22 | 3.00% | 3,036.82 | - |
| | | 2025/5/9 | 2026/5/8 | 3.00% | 3,033.14 | - |
| | | 2025/7/23 | 2026/7/22 | 3.00% | 5,026.47 | - |
| | | 2025/7/23 | 2026/7/22 | 3.00% | 15,079.40 | - |
| | | 2025/8/20 | 2026/8/19 | 3.00% | 6,018.87 | - |
| | | 2025/8/20 | 2026/8/19 | 3.00% | 3,009.44 | - |
| 华鑫信托·信投衡聚集合资金信托计划 | | 2025/2/6 | 双周开 | 2.55% | 100.00 | - |
| 百瑞信投天盈集合资金信托计划 | 百瑞信托有限责任公司 | 2025/9/3 | 日开 | 2.2%-2.5% | 1,100.00 | - |
| | | 2025/9/16 | 日开 | 2.2%-2.5% | 400.00 | - |
| | | 2025/9/23 | 日开 | 2.2%-2.5% | 600.00 | - |

| 产品名称 | 机构名称 | 起息日 | 到期日 | 预计收益率 | 产品余额 | 其中：财务性投资 |
|-------------------------|----------------|-----------|-----------|-------------|------------------|---------------|
| | | 2025/9/2 | 日开 | 2.2%-2.5% | 600.00 | - |
| | | 2025/9/15 | 日开 | 2.2%-2.5% | 200.00 | -- |
| | | 2025/9/16 | 日开 | 2.2%-2.5% | 200.00 | |
| 外贸信托-柏年家鑫 FOF3号资金信托计划 | 中国对外经济贸易信托有限公司 | 2025/4/15 | 180天后可赎回 | -4.75%-6.1% | 100.00 | 100.00 |
| 外贸信托-中海久泽周开1号集合资金信托计划 | | 2025/8/5 | 周开 | 2.25% | 500.00 | - |
| | | 2025/9/23 | 周开 | 2.25% | 30.00 | - |
| 中信期货-粤湾1号集合资产管理计划 | 中信期货有限公司 | 2025/4/30 | 周开 | 3.00% | 500.00 | - |
| 中信建投臻享财富利德7号FOF单一资产管理计划 | 中信建投证券股份有限公司 | 2025/5/12 | 180天后可赎回 | 0.25%-2.25% | 1,000.00 | - |
| | | 2025/6/3 | 180天后可赎回 | 0.25%-2.25% | 4,000.00 | - |
| 银河盛汇稳健1号集合资产管理计划 | 银河金汇证券资产管理有限公司 | 2025/7/30 | 2026/7/27 | 3.20% | 6,000.00 | - |
| 天天利14天期(金熠客户专享) | 中国银河证券股份有限公司 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 5.00% | 100.07 | - |
| 合计 | | | | | 87,412.99 | 100.00 |

注：信建投臻享财富利德7号FOF单一资产管理计划、中信期货-粤湾1号集合资产管理计划及外贸信托-柏年家鑫FOF3号资金信托计划的收益率为截至本问询函回复出具日的实际收益率区间，其余产品为预计收益率。

除以上活期理财产品外，公司出于资金管理需求，利用部分闲置资金购买期限较短的国债逆回购产品。截至2025年9月末，公司持有的国债逆回购余额5,083.70万元，具体情况如下：

单位：万元

| 国债逆回购名称 | 起息日 | 到期日 | 截至2025年9月末余额 | 其中：财务性投资 |
|---------|-----------|------------|--------------|----------|
| R-007 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 500.00 | - |
| R-007 | 2025/9/26 | 2025/10/9 | 449.20 | - |
| GC007 | 2025/9/29 | 2025/10/9 | 219.80 | - |
| GC014 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 500.00 | - |
| GC007 | 2025/9/26 | 2025/10/9 | 300.00 | - |
| GC014 | 2025/9/26 | 2025/10/10 | 500.00 | - |
| GC007 | 2025/9/26 | 2025/10/9 | 300.00 | - |
| GC007 | 2025/9/29 | 2025/10/9 | 212.80 | - |

| 国债逆回购名称 | 起息日 | 到期日 | 截至 2025 年 9 月末余额 | 其中：财务性投资 |
|-----------|-----------|------------|------------------|----------|
| GC014 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 200.00 | - |
| R-007 | 2025/9/29 | 2025/10/9 | 301.60 | - |
| R-014 | 2025/9/25 | 2025/10/9 | 200.00 | - |
| R-028 | 2025/9/25 | 2025/10/23 | 200.00 | - |
| R-007 | 2025/9/26 | 2025/10/9 | 200.00 | - |
| GC007 | 2025/9/29 | 2025/10/9 | 1,000.30 | - |
| 合计 | | | 5,083.70 | - |

公司所购买的国债逆回购产品属于低风险的现金管理业务，期限较短且预期收益率与风险相对较低，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不构成财务性投资。

3、是否构成财务性投资

发行人个别收益率较高的理财产品、信托计划产品及保本浮动收益理财产品具体情况如下：

(1) 个别收益率较高的理财产品

自董事会决议日前六个月至 2025 年 9 月末，公司理财产品中，天天利 14 天期（金熠客户专享）的收益率为 5%，理财期间为 2 周，该产品是银河证券专为超高净值客户提供的专项产品，系流动性高、安全性高、理财期间短的资产，产品风险等级为低风险，因此不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不构成财务性投资。

(2) 信托计划产品

自董事会决议日前六个月至 2025 年 9 月末，公司理财产品中“百瑞至诚—信投睿享集合资金信托计划”“外贸信托—悦鑫致远 1 号集合资金信托计划”“华鑫信托·信益嘉集合资金信托计划”“华鑫信托·信投衡聚集合资金信托计划”“百瑞信投天盈集合资金信托计划”“外贸信托—柏年家鑫 FOF3 号资金信托计划”以及“外贸信托—中海久泽周开 1 号集合资金信托计划”为信托计划产品。其中，“外贸信托—柏年家鑫 FOF3 号资金信托计划”实际收益率高于 5%，该产品底层资产中固收类资产比例低于 20%，属于财务性投资；其余信托计划产品

预计收益率均低于 4.20%，且底层产品主要系流动性高、安全性高的存款、债权类资产，产品期限在 1 年以内，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

关于上述信托计划产品的投资利率、投资标的及底层资产情况详见本回复之“问题 2.2/一/（一）2025 年 9 月末”及本题回复之“一/（七）/1、已赎回的理财产品”。

（3）资管计划产品

自董事会决议日前六个月至 2025 年 9 月末，公司理财产品中“中信期货—粤湾 1 号集合资产管理计划”“中信建投臻享财富利德 7 号 FOF 单一资产管理计划”及“银河盛汇稳健 1 号集合资产管理计划”为资管计划产品，上述资管计划产品预计收益率均低于 3.20%，且底层产品主要系流动性高、安全性高的存款、债权类资产，产品期限在 1 年以内，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

关于上述资管计划产品的投资利率、投资标的及底层资产情况详见本回复之“问题 2.2/一/（一）2025 年 9 月末”及本题回复之“一/（七）/1、已赎回的理财产品”。

综上，本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资及类金融业务金额合计为 650.00 万元，经公司 2026 年 2 月 5 日召开的第三届董事会第三十九次会议审议通过，公司将上述 650 万元于本次募集资金总额中扣除。除上述情形外，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在已实施或拟实施其他财务性投资且需从本次募集资金总额中扣除的情形。

二、结合理财产品的性质、投资标的及底层资产情况等，说明相关理财产品是否属于财务性投资，最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

（一）结合理财产品的性质、投资标的及底层资产情况等，说明相关理财产品是否属于财务性投资

截至 2025 年 9 月末，公司理财产品主要由国债逆回购、固定收益类理财产品以及以流动性高、安全性高的存款、债权类资产作为底层资产的信托计划类及资产管理计划类理财产品构成。

公司理财产品中外贸信托-柏年家鑫 FOF3 号信托计划实际收益率高于 5%，该产品底层资产中固收类资产比例低于 20%，属于财务性投资，该产品期末余额为 100.00 万元。其余理财产品期末余额为 92,396.69 万元，产品收益率均不高于 5%，投资标的及底层资产主要系流动性高、安全性高的存款、债权类资产，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

关于报告期末发行人持有的理财产品的性质、投资利率、投资标的及资产情况以及是否属于财务性投资的分析详见本回复之“问题 2.2/一/（一）2025 年 9 月末”及本题回复之“一/（七）购买收益波动大且风险较高的金融产品”。

（二）最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2025 年 9 月 30 日，公司资产负债表中与财务性投资相关的会计科目情况如下：

单位：万元

| 会计科目名称 | 期末账面余额 | 其中：财务性投资 | 财务性投资占期末归母净资产比例 |
|---------|-----------|----------|-----------------|
| 货币资金 | 45,413.24 | - | - |
| 交易性金融资产 | 92,496.69 | 100.00 | 0.02% |
| 交易性金融负债 | 13.74 | - | - |
| 其他应收款 | 2,436.54 | - | - |
| 其他流动资产 | 6,467.70 | - | - |

| 会计科目名称 | 期末账面余额 | 其中：财务性投资 | 财务性投资占期末归母净资产比例 |
|-----------|-------------------|-----------------|-----------------|
| 长期股权投资 | 1,799.00 | 1,750.00 | 0.41% |
| 其他非流动金融资产 | 2,210.55 | 2,210.55 | 0.51% |
| 其他非流动资产 | 8,100.06 | - | - |
| 合计 | 158,937.51 | 4,060.55 | 0.94% |

1、货币资金

截至 2025 年 9 月末，公司货币资金账面价值为 45,413.24 万元，由库存现金、银行存款和其他货币资金构成，不属于财务性投资。

2、交易性金融资产、交易性金融负债

截至 2025 年 9 月末，公司交易性金融资产余额为 92,496.69 万元，具体构成如下：

单位：万元

| 交易性金融资产具体构成 | 期末账面余额 | 其中：财务性投资 |
|-------------|------------------|---------------|
| 理财产品 | 87,412.99 | 100.00 |
| 国债逆回购 | 5,083.70 | - |
| 合计 | 92,496.69 | 100.00 |

截至最近一期末，公司持有的理财产品中，外贸信托-柏年家鑫 FOF3 号信托计划实际收益率高于 5%，该产品底层资产中固收类资产比例低于 20%，属于财务性投资，金额为 100.00 万元。

除此之外，公司其他交易性金融资产金额为 92,396.69 万元，均系低风险的国债逆回购、固定收益类理财产品以及以流动性高、安全性高的存款、债权类资产作为底层资产的信托计划类及资产管理计划类理财产品，相关理财产品预计投资收益率区间主要集中在 1.50%-3.00%。2025 年 9 月末，公司持有的交易性金融资产主要为华鑫信托·信益嘉集合资金信托计划，金额为 71,982.93 万元，该产品的预计收益率为 3.00% 和 3.50%，与上市公司普联软件披露的预期年化收益率基本保持一致。华鑫信托为中国华电集团产融控股有限公司控股的国有信托公司，2024 年末信托资产规模为 5,239.54 亿元，2024 年度净利润为 18.30 亿元，位列

行业第 4 名。华鑫信托整体信托资产规模较大，盈利能力较强，因此，其理财产品整体风险较低、较为稳健。

除外贸信托-柏年家鑫 FOF3 号信托计划外，公司理财产品及相应底层资产的具备保本或固定收益、风险等级较低、期限较短、流动性强，不构成财务性投资。

关于公司交易性金融资产的具体构成情况及是否构成财务性投资详见本回复之“问题 2.2/一/（一）2025 年 9 月末”及本题回复之“一/（七）购买收益波动大且风险较高的金融产品”。

截至 2025 年 9 月末，公司交易性金融负债账面价值为 13.74 万元，为远期结售汇业务合约产生的亏损。为管理公司外销业务所面临的汇率风险，降低汇率波动对公司利润的影响，公司开展远期结售汇业务。公司持有的远期结售汇合约由公司日常经营产生，为公司规避汇率波动带来的汇兑损失的风险管理措施，并非为了获得投资收益，不属于财务性投资。

3、其他应收款

截至 2025 年 9 月末，公司其他应收款余额为 2,436.54 万元，主要系押金保证金、备用金等，不存在借予他人款项的情形，不构成财务性投资。

4、其他流动资产

截至 2025 年 9 月末，公司其他流动资产余额为 6,467.70 万元，主要系留抵进项和待抵扣增值税进项税，不构成财务性投资。其他流动资产具体构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 9 月末 | 占比 |
|-----------|-------------|---------|
| 留抵进项 | 3,690.58 | 57.06% |
| 待抵扣增值税进项税 | 2,357.45 | 36.45% |
| 预缴企业所得税 | 419.67 | 6.49% |
| 合计 | 6,467.70 | 100.00% |

5、长期股权投资

截至 2025 年 9 月末，公司长期股权投资余额为 1,799.00 万元，联营企业具体情况如下表：

| 联营企业名称 | 账面价值 | 其中：财务性投资 |
|----------------------------|----------|----------|
| 山西华特新能源科技有限公司（以下简称“华特新能源”） | 49.00 | - |
| 嘉肴食品 | 1,250.00 | 1,250.00 |
| 恒实共创 | 500.00 | 500.00 |
| 合计 | 1,799.00 | 1,750.00 |

华特新能源系为“山西省临汾市洪洞县 1GW（一期 200MW）农光互补项目”而设立的公司，其设立是为降低公司用电成本提供可能性，同时带动公司生产光伏发电所需支架等产品的产能建设，与公司主营业务相关，不属于财务性投资。

公司分别于 2024 年 2 月及 2025 年 4 月签署《关于北京嘉肴食品科技有限公司之股权转让及增资扩股协议》及《关于北京嘉肴食品科技有限公司之增资协议》，向嘉肴食品投资 1,250.00 万元。公司参与投资嘉肴食品的目的是看好预制菜等食品领域未来的发展前景，进一步布局其他领域的投资，提高公司综合实力，实现股东利益最大化。公司参与投资嘉肴食品属于财务性投资。

公司于 2024 年 11 月签署《恒实共创（山西）管理咨询合伙企业（有限合伙）合伙协议》，计划向恒实共创投资 1,000.00 万元。公司参与投资恒实共创的目的是借助专业投资机构的投研能力与资源优势，拓展公司投资渠道，加快公司布局其他领域的产业和投资，公司参与投资恒实共创属于财务性投资。公司分别于 2025 年 2 月及 2025 年 7 月，对恒实共创实缴出资 200.00 万元和 300.00 万元。公司已于 2025 年 9 月决定终止认购剩余尚未实缴的 500.00 万元出资，并于 2025 年 10 月收回对恒实共创已实缴的全部投资款合计 500.00 万元。

6、其他非流动金融资产

截至 2025 年 9 月末，公司其他非流动金融资产余额为 2,210.55 万元，具体情况如下表：

单位：万元

| 企业名称 | 账面价值 | 其中：财务性投资 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| 稳致乾元（嘉兴）股权投资合伙企业（有限合伙） | 1,500.00 | 1,500.00 |
| Gut-Brain-Axis Therapeutics, Inc. | 710.55 | 710.55 |
| 合计 | 2,210.55 | 2,210.55 |

公司于 2022 年 4 月签署《稳致乾元（嘉兴）股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，向稳致乾元投资 1,500.00 万元。公司参与投资稳致乾元的主要目的是借助专业投资机构的投研能力与资源优势，拓展公司投资渠道，在获取财务回报的同时，有助于公司布局其他领域的产业和投资，发现并获取优质的潜在并购标的，助力公司长期发展战略的实现，提高公司综合实力，实现股东利益最大化。公司参与上述投资稳致乾元属于财务性投资。

Gut-Brain-Axis Therapeutics, Inc. 系生物医疗企业，公司参与投资 Gut-Brain-Axis Therapeutics, Inc. 系拓展其他领域产业布局，与公司主营业务无关，属于财务性投资。

7、其他非流动资产

截至 2025 年 9 月末，公司其他非流动资产金额为 8,100.06 万元，均为预付工程设备款，不构成财务性投资。

综上，截至 2025 年 9 月末，公司已持有财务性投资金额账面价值合计为 4,060.55 万元，不存在拟持有的财务性投资，已持有及拟持有的财务性投资金额合计为 4,060.55 万元，占期末归属于母公司所有者净资产的比例为 0.94%，未超过 30%，因此公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资。

三、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人及申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规定，了解关于财务性投资的相关规定，分析发行人财务性投资情况；

- 2、向发行人管理层了解最近一期及本次发行董事会决议前六个月内公司财务性投资情况；
- 3、获取发行人自本次发行董事会决议日前六个月至今公司投资理财产品购买与赎回明细，结合理财产品说明书判断理财产品性质；
- 4、核查发行人报告期内财务报表、审计报告及相关公告、董事会及股东会会议纪要等，了解发行人已实施或拟实施财务性投资情况，并对照相关规定分析发行人最近一期末是否存在相关财务性投资；
- 5、获取发行人报告期末各科目明细，了解各科目是否存在相关财务性投资；取得并查阅相关的投资协议、付款凭证、合同等资料，查阅发行人最近一期财务报表及科目明细，检查是否存在需要认定财务性投资的情形。

（二）核查意见

经核查，保荐人及申报会计师认为：

- 1、本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资及类金融业务金额合计为 650.00 万元，公司已将上述 650.00 万元财务性投资从本次募集资金总额中扣除；
- 2、截至 2025 年 9 月末，公司已持有财务性投资金额账面价值合计为 4,060.55 万元，不存在拟持有的财务性投资，已持有及拟持有的财务性投资金额合计为 4,060.55 万元，占期末归属于母公司所有者净资产的比例为 0.94%，未超过 30%，因此公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资。

问题 3.2

请发行人说明：（1）前次募投项目出现延期的原因，延期后相关不利因素是否已经消除，是否存在再次延期的风险；（2）在前募实施期间，以银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等方式支付所需资金并以募集资金等额置换的原因及合理性，是否合法合规；（3）前次募集资金实际用于非资本性支出的金额及占比情况；（4）报告期各期前次募集资金用于机器设备采购的具体情况，

主要供应商的基本情况、是否与发行人存在关联关系，与固定资产及在建工程余额、产线产能变动的匹配性。

请保荐机构及申报会计师、发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、前次募投项目出现延期的原因，延期后相关不利因素是否已经消除，是否存在再次延期的风险

（一）前次募投项目出现延期的原因

公司 2020 年首次公开发行募集资金项目于 2022 年 10 月 25 日延期，该项目已于 2023 年 5 月 31 日结项；2021 年向不特定对象发行可转债募集资金项目分别于 2025 年 1 月 24 日、2025 年 12 月 31 日延期，截至本问询函回复出具日，公司拟将相关项目达到预计可使用状态日期延期至 2026 年 4 月；2024 年向特定对象发行股票募集资金均为补充流动资金及偿还贷款且已基本使用完毕。

1、2020 年首次公开发行募集资金项目延期原因

随着国内外经济形势不断变化，加之宏观经济环境影响，使得市场供需处于不断变化的状态，募投项目的建设规划受到影响。延期时 IPO 募投项目已全部完成合同签署，根据合同履行进度，仍有少部分设备处于安装调试、待试运行的阶段，未能达到预定可使用状态，因此在募集资金投资用途及投资规模不发生变更的情况下，延长项目实施周期。

2、2021 年向不特定对象发行可转债募集资金项目首次延期原因

（1）外部综合环境导致项目建设初期进度较缓

受宏观经济环境的综合影响，该项目建设初期相关产线设备采购谈判、合同签订进度整体慢于预期，供应商物流及人员流动在一定程度上受限，难以及时开展制造、运输及安装相关工作，导致“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”和“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”在募集资金投资前期进展受到不利影响。

（2）募集资金实际支出时点晚于募集资金确定使用时点

公司机器设备采购在与供应商签订合同后，付款时点分为预付款、发货款、验收款和质保款，在采购项目合作到约定时点支付相应比例货款，合同尾款及质保金支付时间周期较长，在项目设备投入使用时相关款项亦未全部支付。同时，为提高资金使用效率，公司预先通过银行承兑汇票和应收账款债权凭证支付募投项目建设款，后期再以募集资金予以兑付。因此，募集资金支付时点晚于募集资金确定使用时点，募集资金实际支出进度略晚于募投项目实际实施进度。

(3) 为稳妥应对外部经营环境变化，审慎择优推进相关募投项目建设

项目实施初期募投项目实施受宏观环境原因遇到不利影响，但随着宏观经济环境的好转和下游市场的快速回暖，公司本着抢抓市场机遇、有效控制风险、避免低效投入、提高募集资金使用效率的原则，优先推进保障募集资金投资收益水平“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”实施，“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”主要为相关产线系统的智能化升级以及铸造工艺研发和优化不直接产生经济效益，该项目实施推进相对放缓。

3、2021年向不特定对象发行可转债募集资金项目再次延期原因

为进一步促进汽车零部件合资业务的落地及扩展，公司于2025年4月新增华翔圣德曼（上海）汽车系统有限公司和华翔圣德曼（山西）汽车科技有限公司作为“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”和“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”的实施主体。受汽车零部件业务的投入节奏影响，部分设备仍未交付，尚需安装调试后方可投入生产，因此上述相关项目尚未达到预计可使用状态。

(二) 延期后相关不利因素是否已经消除

2020年首次公开发行募集资金项目于2023年5月31日结项，相关不利因素已经消除。

截至2025年9月末，2021年可转债募集资金项目募集资金已投入74,055.33万元，占承诺投资金额的94.16%，实际投资金额与承诺投资金额的差额为4,595.74万元，前募尚未使用募集资金规模较小。

截至2025年12月末，2021年可转债募集资金项目固定资产投资内容均已

完成设备合同签署，剩余募集资金用途明确，仅剩部分定制设备尚未交付，募集资金项目按预期结项确定性较高，待上述设备交付并验收后，2021年可转债募集资金项目即可达到预定可使用状态，尚未交付设备具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 供应商名称 | 采购方 | 设备名称 | 合同含税金额 | 备注 |
|--------------------|-----------------|--------|------------|----------|-------------|
| 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 湖北品高精密设备有限公司 | 华翔汽车科技 | 双主轴加工中心 | 1,000.00 | |
| | 南阳煜众精密机械有限公司 | 华翔汽车科技 | 数控立式车床、终检机 | 920.00 | 已于2026年1月交付 |
| | 青岛启晟自动化科技有限公司 | 华翔汽车科技 | 四轴加工中心 | 910.00 | |
| | 浙江畅尔智能装备股份有限公司 | 华翔汽车科技 | 支架拉床 | 440.00 | |
| | 无锡富瑞德测控仪器股份有限公司 | 华翔汽车科技 | 轴承盖检测机、清洗机 | 125.00 | 已于2026年1月交付 |
| 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 山东杰创机械有限公司 | 华翔汽车科技 | 铁水自动转运设备 | 506.25 | |
| | 成都捷文科技有限公司 | 华翔汽车科技 | 音频检测系统 | 476.00 | |
| | 成都捷文科技有限公司 | 华翔股份 | 音频检测系统 | 112.00 | 已于2026年1月交付 |
| 合计 | | | | 4,489.25 | |

前述设备尚未交付，主要系考虑到汽车零部件产能缺口，公司于2025年4月新增华翔圣德曼（上海）、华翔汽车科技作为“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”和“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”的实施主体，同时为保障交付并提高产品竞争力，公司拟引进新技术、新设备对项目原规划工艺设备进行技术改造升级，采购设备均为定制化设备，交付周期较久，导致部分设备仍未交付。

综上，前述设备合同均已明确，预计可于2026年4月前完成交付及验收，延期后相关不利因素已基本消除。

（三）是否存在再次延期的风险

虽然前次募投多次延期，但是主要系公司下游市场需求超预期增长，募投项目相应变更导致。前次募投尚未使用募集资金规模可控且均已明确用途，前次募投已基本实现预计效益，因此前募再次延期的风险较小。

二、在前募实施期间，以银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等方式支付所需资金并以募集资金等额置换的原因及合理性，是否合法合规

（一）在前募实施期间，以银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等方式支付所需资金并以募集资金等额置换的原因及合理性

发行人历次募集资金投资项目除补充流动资金外，均系固定资产投资项目，相关募集资金投入以购买设备为主。在制造业产业链上下游合作中，银行承兑汇票因具备信用保障、降低交易风险等优势，已作为普遍采用的结算方式，发行人在日常生产经营中，与设备供应商的交易结算亦遵循该行业惯例。基于此，在前次募投项目设备采购过程中，公司使用持有的银行承兑汇票进行支付，该方式减少了资金划转环节，同时提高了资金使用的灵活性，符合公司实际经营需求。

其次，前次募投项目实施过程中，涉及从境外购置设备等相关业务，需要向境外供应商以外汇方式支付款项，受到募集资金账户功能限制，无法直接通过该账户进行对外现汇支付。同时，涉及海关税费、进口增值税等款项也仅能使用指定的扣款账户统一缴纳，募集资金账户不具备该类扣缴功能，因此公司需通过自有外币或信用证账户先行支付，再以募集资金进行等额置换。

此外，因公司与客户合作过程中存在采用美易单（美的集团旗下的供应链金融产品）等供应链金融产品进行结算的情况，持有较多应收账款债权凭证，为提高公司资金使用效率降低资金使用成本，加快票据周转速度，提升募集资金使用效率，公司会根据实际需要以应收账款债权凭证等方式先行支付部分款项，后续以等额的募集资金进行置换。

基于上述实际使用需求和使用优势，银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等付款形式为上市公司广泛使用。从同行业上市公司实践来看，设备制造类企业普遍存在采用前述方式支付募投项目资金并以募集资金等额置换的情形，具体案例如下：

| 公司名称 | 公告时间 | 公告名称 | 相关内容概述 |
|---------------------|------------|---|---|
| 锡华科技 (603248.SH) | 2025-12-26 | 关于使用自有资金、银行承兑汇票、信用证等方式支付募投项目款项并以募集资金等额置换的公告 | 公司及子公司决定在募投项目实施期间，使用自有资金、银行承兑汇票、信用证等方式先行支付部分募投项目所需资金，并定期以募集资金等额置换 |

| 公司名称 | 公告时间 | 公告名称 | 相关内容概述 |
|---------------------|------------|--|--|
| 德力佳 (603092.SH) | 2025-11-25 | 关于使用自有资金、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证等方式支付募投项目款项并以募集资金等额置换的公告 | 为提高公司募集资金使用效率、保障募投项目正常推进,公司及子公司计划在募投项目实施期间,根据实际情况并经内部相关审批后使用自有资金、银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证等方式支付募投项目所需资金,并定期以募集资金等额置换 |
| 光洋股份 (002708.SZ) | 2024-11-01 | 关于增加使用数字化应收账款债权凭证支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告 | 因公司与客户合作过程中采用迪链等数字化应收账款债权凭证结算较多,为提高公司资金使用效率,合理改进募投项目款项支付方式,降低资金使用成本,公司拟在实施募投项目期间,根据实际情况增加使用数字化应收账款债权凭证方式支付募投项目所需资金,并定期以募集资金等额置换 |
| 利元亨 (688499.SH) | 2023-04-27 | 关于使用商业承兑汇票及数字化应收账款债权凭证支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的公告 | 因公司与比亚迪股份有限公司、宁德新能源科技有限公司等客户合作过程中采用迪链、中企云链、建信融通等数字化应收账款债权凭证结算较多,为提高募集资金使用效率,降低资金使用成本,公司拟在募投项目实施期间,根据实际情况部分使用商业承兑汇票及数字化应收账款债权凭证支付募投项目资金,并以募集资金等额置换。 |

综上,发行人以银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等方式先行支付募投项目款项后续以募集资金等额置换,符合行业惯例及前次募投项目实施的实际需求,且可有效提升公司资金使用效率、降低资金使用成本,符合公司及广大股东的利益,具有合理性。

(二) 上述事项合规情况

根据《上市公司募集资金监管规则》第十五条第二款规定:“募集资金投资项目实施过程中,原则上应当以募集资金直接支付,在支付人员薪酬、购买境外产品设备等事项中以募集资金直接支付确有困难的,可以在以自筹资金支付后六个月内实施置换。”

同时《上市公司募集资金监管规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号—规范运作》等募集资金使用相关监管规定亦未禁止上市公司采用银行

承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等方式支付募投项目款项并以募集资金等额置换。

根据《上市公司募集资金监管规则》第十五条第三款规定募集资金置换事项应当经上市公司董事会审议通过，保荐机构应当发表明确意见，上市公司应当及时披露相关信息。

发行人关于历次使用银行承兑汇票支付募投项目所需资金并以募集资金等额置换的审议程序及信息披露情况具体如下：

| 事项 | 审议程序 | 信息披露情况 |
|----------------------------------|--|---|
| 使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换 | 公司于2022年1月20日召开第二届董事会第十八次会议及第二届监事会第十三次会议，审议通过了《关于使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的议案》，同意公司在募集资金投资项目实施期间，采用银行承兑汇票支付相关款项并以募集资金等额置换。独立董事、监事会及保荐机构对此事项发表了明确同意的核查意见 | 公司已于2022年1月21日在上海证券交易所网站及公司法定信息披露媒体披露了《关于使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目所需资金并以募集资金等额置换的公告》 |
| 使用信用证及自有外币支付募投项目资金并以募集资金等额置换 | 公司于2022年4月26日召开第二届董事会第二十一次会议及第二届监事会第十六次会议，审议通过了《关于使用信用证、自有外币资金支付募投项目资金并以募集资金等额置换的议案》，同意公司在募集资金投资项目实施期间，使用信用证、自有外币资金支付相关款项并以募集资金等额置换。独立董事、监事会及保荐机构对此事项发表了明确同意的核查意见 | 公司已于2022年4月27日在上海证券交易所网站及公司法定信息披露媒体披露了《关于使用信用证及自有外币支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告》 |
| 使用应收账款债权凭证支付募投项目资金并以募集资金等额置换 | 公司于2022年12月7日召开第二届董事会第二十六次会议及第二届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于使用应收账款债权凭证等方式支付募投项目资金并以募集资金等额置换的议案》，同意公司在募集资金投资项目实施期间，根据实际情况使用应收账款债权凭证等方式支付相关款项，后续以募集资金等额置换。独立董事、监事会及保荐机构对此事项发表了明确同意的核查意见 | 公司已于2022年12月8日在上海证券交易所网站及公司法定信息披露媒体披露了《关于使用应收账款债权凭证等方式支付募投项目资金并以募集资金等额置换的公告》 |

综上，发行人采用银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等方式支付募投项目款项并以募集资金等额置换已经公司董事会、监事会审议通过，独立董事、

保荐机构均发表了同意意见，且发行人对相关内容已及时予以披露，符合募集资金使用相关监管规定。

三、前次募集资金实际用于非资本性支出的金额及占比情况

（一）2020年首次公开发行募集资金用于非资本性支出情况

截至本问询回复出具日，公司首次公开发行募集资金募投项目均已投资完毕并达到预定可使用状态，公司已于2023年12月注销募集资金账户。首次公开发行募集资金实际用于资本性支出和非资本性支出的情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 募集后承诺 投资金额 | 实际投资及 节余金额 | 资本性支出 金额 | 非资本性支 出金额 |
|----|--------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| 1 | 华翔精加工智能化扩 产升级项目 | 24,450.98 | 22,789.94 | 22,789.94 | - |
| 2 | 华翔精密制造智能化 升级项目 | 2,000.00 | 1,441.71 | 1,441.71 | - |
| 3 | 补充流动资金项目 | 10,000.00 | 10,000.91 | - | 10,000.91 |
| 4 | 节余补充流动资金情 况 | - | 3,104.96 | - | 3,104.96 |
| 合计 | | 36,450.98 | 37,337.52 | 24,231.65 | 13,105.87 |

2020年首次公开发行募集资金非资本性支出金额合计13,105.87万元，超出募集资金总额30%的部分为625.15万元，超出部分已于公司2024年向特定对象发行股票募集资金总额中调减。

公司于2023年11月10日召开第二届董事会第三十四次会议审议通过了《关于调减公司向特定对象发行股票募集资金总额暨调整发行方案的议案》，调减2024年公司向特定对象发行股票募集资金总额1,077.00万元。公司首次公开发行募集资金非资本性支出金额超过30%部分与公司2024年向特定对象发行股票调减募资金额存在差异，主要系公司于2023年12月注销募集资金账户并将节余募集资金转入自有资金账户，实际节余金额与前期测算存在一定差异。

（二）2021年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于非资本性支 出情况

截至 2025 年末，公司 2021 年向不特定对象发行可转债募集资金实际使用情况如下：

| 单位：万元 | | | | | |
|-----------|--------------------|------------------|------------------|----------|-----------------|
| 序号 | 项目名称 | 募集后承诺 投资金额 | 实际投资金 额 | 已投资情况 | 募集资金 账户余额 |
| 1 | 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 54,000.00 | 52,977.74 | 均为固定资产投资 | 4,541.72 |
| 2 | 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 3,651.07 | 2,598.04 | 均为固定资产投资 | 1,313.82 |
| 3 | 补充流动资金项目 | 21,000.00 | 21,015.67 | 补充流动资金 | 0.82 |
| 合计 | | 78,651.07 | 76,591.45 | | 5,856.36 |

注：募集资金账户余额含理财和利息收入。

截至 2025 年末，2021 年向不特定对象发行可转债募集资金账户余额合计 5,856.36 万元，主要系部分合同设备交付、设备安装及验收等款项尚未支付，具体账户明细及后续使用安排如下：

| 单位：万元 | | | | |
|-----------|------------------------|-----------------|--------------------------------|---------------|
| 序号 | 募投项目 | 募集资金 账户余额 | 募集资金部分已签署合 同但尚未支付给供应商 金额 | 预计节余补流金额 |
| 1 | 机加工扩产升级及部件 产业链延伸项目 | 4,541.72 | 3,930.71 | 611.01 |
| 2 | 铸造产线智能化升级与 研发能力提升项目 | 1,313.82 | 1,313.82 | - |
| 3 | 补充流动资金项目 | 0.82 | - | 0.82 |
| 合计 | | 5,856.36 | 5,244.54 | 611.82 |

截至 2025 年末，公司 2021 年向不特定对象发行可转债募集资金非资本性支出的情况如下：

| 单位：万元 | | | |
|-----------|------------------|------------------|---------------|
| 序号 | 项目 | 金额 | 占募集资金总额比例 |
| 1 | 补充流动资金项目 | 21,015.67 | 26.27% |
| 2 | 预计节余募集资金永久补充流动资金 | 611.82 | 0.76% |
| 合计 | | 21,627.49 | 27.03% |

综上，公司 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金非资本性支出金额合计为 21,627.49 万元，占募集资金总额的比例为 27.03%，未超过 30%。

(三) 2024 年向特定对象发行股票实际募集资金用于非资本性支出情况

公司 2024 年向特定对象发行股票募集资金总额为人民币 21,000.00 万元, 全部用于补充流动资金及偿还银行贷款, 均为非资本性支出。

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定, “通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的, 可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的, 用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的 30%”。公司前次发行采用董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的进行, 因此, 募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不受 30% 的比例限制。

四、报告期各期前次募集资金用于机器设备采购的具体情况, 主要供应商的基本情况、是否与发行人存在关联关系, 与固定资产及在建工程余额、产线产能变动的匹配性

(一) 报告期各期前次募集资金用于机器设备采购的具体情况

1、2020 年首次公开发行股票项目

截至本问询回复出具日, 公司 2020 年首次公开发行募集资金募投项目均已投资完毕并达到预定可使用状态, 公司已于 2023 年 12 月注销募集资金账户。报告期内, 公司 2020 年首次公开发行募集资金用于机器设备采购的具体情况如下:

单位: 万元

| 项目 | 设备投资额 | | |
|----------------|----------|----------|----------|
| | 2023 年 | 2022 年 | 合计支出 |
| 华翔精加工智能化扩产升级项目 | 2,416.07 | 5,285.83 | 7,701.90 |
| 华翔精密制造智能化升级项目 | 236.13 | 1,105.58 | 1,341.71 |
| 合计 | 2,652.20 | 6,391.40 | 9,043.60 |

2、2021 年向不特定对象发行可转换公司债券项目

报告期内, 公司 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于机器设备采购的具体情况如下:

单位：万元

| 项目 | 设备投资额 | | | | |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 2025年1-9月 | 2024年 | 2023年 | 2022年 | 合计支出 |
| 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目 | 13,144.58 | 23,007.59 | 9,809.02 | 4,632.31 | 50,593.50 |
| 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目 | 189.08 | 233.84 | 666.20 | 1,357.04 | 2,446.16 |
| 合计 | 13,333.66 | 23,241.43 | 10,475.22 | 5,989.35 | 53,039.66 |

3、2024年向特定对象发行股票项目

公司 2024 年向特定对象发行股票募集资金总额为人民币 20,820.00 万元，全部用于补充流动资金及偿还银行贷款，不涉及机器设备采购。

(二) 主要供应商的基本情况、是否与发行人存在关联关系

报告期内，公司通过募集资金合计采购金额 1,000 万元以上的供应商基本情况及与发行人的关联关系如下：

| 供应商名称 | IPO 采购金额(万元) | 前次可转债采购金额(万元) | 注册资本 | 成立日期 | 主要股东 | 实际控制人 | 主营业务 | 是否存在关联关系 |
|----------------|--------------|---------------|---------------|------------|---|----------------|--|----------|
| 广东圣特斯数控设备有限公司 | 3,602.14 | 19,210.05 | 1,673.1777 万元 | 2006-08-02 | 萧耀荣 35%、周沃强 30%、罗锦伟 19%、周沃华 16% | 萧耀荣 | 数控车床、车铣中心、自动化机械臂设备以及定制化专用机床的研发、生产与销售 | 否 |
| 中山精航智能科技有限公司 | 697.40 | 7,649.13 | 1,000 万元 | 2017-12-29 | 符初琴 70%、张德伟 30% | 符初琴 | 工业智能制造产品的研发、制造和销售，产品主要应用于家电、3C、汽车及精密机械零部件加工等行业 | 否 |
| 上海良力自动化设备有限公司 | 163.20 | 5,714.42 | 50 万元 | 2016-09-13 | 杨波 30%、郑新飞 27%、张志刚 23%、周智勇 20% | 杨波 | 冰箱压缩机缸体，压缩机缸体设备，发动机轴承盖加工，万向节节叉加工，门铰链加工专机 | 否 |
| 沈阳海默数控机床有限公司 | - | 3,285.30 | 1,000 万元 | 2009-04-27 | 沈阳中科超硬磨具磨削研究所 94.80% | 郑勇阁 | 数控内圆磨床、数控内孔磨床、数控单端面磨床、数控双端面磨床、数控硬车床等 | 否 |
| 仓颉工业技术(上海)有限公司 | - | 2,494.00 | 500 万元 | 2018-07-19 | 林玉峰 100% | 林玉峰 | 从事工业技术专业领域内的技术开发，转口贸易，机电设备及配件、机械设备及配件、金属材料及制品等 | 否 |
| 安徽海立精密铸造有限公司 | - | 2,458.11 | 33,061 万元 | 2011-06-01 | 上海海立(集团)股份有限公司 66.08%、含山县城建设投资有限公司 33.92% | 上海市国有资产监督管理委员会 | 空调压缩机、汽车及高铁配件的研发、铸造与精密加工 | 否 |

| 供应商名称 | IPO 采购金额(万元) | 前次可转债采购金额(万元) | 注册资本 | 成立日期 | 主要股东 | 实际控制人 | 主营业务 | 是否存在关联关系 |
|--------------------------|-----------------|------------------|--------------|------------|--|------------|---|----------|
| | | | | | 司 20.76%、含山晖 锋商贸有限公司 6.92%、上海金投实 业有限公司 6.24% | | | |
| 捷太格特机械系 统(无锡)有限公 司 | - | 2,312.80 | 584.8345 万美元 | 1994-02-25 | 株式会社捷太格特 机械系统 100% | 捷太格特集 团 | 无心磨床、平面磨床、其他磨床 | 否 |
| 广州市敏嘉制造 技术有限公司 | 1,345.80 | - | 3,008.12 万元 | 2001-04-11 | 广州市敏求智能技 术有限公司 42.55%、赵虎 14.50%、广州市昱 德投资合伙企业 (有限合伙) 13.96%、何永标 12.37% | 赵虎 | 中高档数控机床、工厂自动化设备、机 器人、自动化项目集成应用的设计、生 产、销售和服务，为客户提供成套智能 制造解决方案 | 否 |
| 合计 | 5,808.54 | 43,123.81 | - | - | - | - | - | - |
| 占报告期采购设 备金额比例 | 64.23% | 81.30% | - | - | - | - | - | - |

报告期内，公司与前次募集资金用于机器设备采购的主要供应商不存在关联关系。

(三) 前次募集资金设备采购金额与固定资产及在建工程余额、产线产能变动的匹配性

1、前次募集资金设备采购金额与公司整体固定资产、在建工程余额、产线产能的匹配性

报告期内，公司前次募集资金设备采购金额与公司固定资产机器设备原值、在建工程待安装设备的匹配情况如下：

| 项目 | 2025年9月末 | | 2024年末 | |
|-----------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 金额 | 变动 | 金额 | 变动 |
| 固定资产机器设备（万元） | 261,997.18 | 21,968.10 | 240,029.08 | 39,530.60 |
| 在建工程待安装设备（万元） | 17,971.59 | 11,703.69 | 6,267.91 | 2,701.23 |
| 合计（万元） | 279,968.78 | 33,671.79 | 246,296.99 | 42,231.83 |
| 募集资金机器设备采购额（万元） | 13,333.66 | - | 23,241.43 | - |
| 项目 | 2023年末 | | 2022年末 | |
| | 金额 | 变动 | 金额 | 变动 |
| 固定资产机器设备（万元） | 200,498.48 | 27,710.70 | 172,787.78 | 30,033.04 |
| 在建工程待安装设备（万元） | 3,566.68 | -7,029.25 | 10,595.93 | 7,450.23 |
| 合计（万元） | 204,065.16 | 20,681.44 | 183,383.72 | 37,483.27 |
| 募集资金机器设备采购额（万元） | 13,127.42 | - | 12,380.75 | - |

报告期各期，固定资产及在建工程机器设备增加额分别为 37,483.27 万元、20,681.44 万元、42,231.83 万元和 33,671.79 万元，均大于各期募集资金设备采购金额，公司除使用募集资金外，还使用自有资金积极采买设备，提升产能建设，不存在异常情况。

报告期各期，公司固定资产与整体产线产能匹配情况如下：

| 项目 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 |
|-------------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|
| | 期末余额/ 各期产能 | 变动幅度 | 期末余额/ 各期产能 | 变动幅度 | 期末余额/ 各期产能 | 变动幅度 | 期末余额/ 各期产能 |
| 固定资产期末原值 (万元) | 347,276.46 | 8.50% | 320,069.09 | 15.97% | 276,002.97 | 12.33% | 245,714.88 |
| 其中：机器设备原值 (万元) | 261,997.18 | 9.15% | 240,029.08 | 19.72% | 200,498.48 | 16.04% | 172,787.78 |
| 精密类产能(吨) | 362,817.92 | 21.13% | 399,376.17 | 28.65% | 310,446.00 | 29.48% | 239,764.00 |
| 机加工类产能(万件) | 37,495.28 | 15.08% | 43,441.69 | 26.45% | 34,354.06 | 23.54% | 27,809.00 |

| 项目 | 2025年1-9月 | | 2024年度 | | 2023年度 | | 2022年度 |
|----------|---------------|------|---------------|---------|---------------|--------|---------------|
| | 期末余额/ 各期产能 | 变动幅度 | 期末余额/ 各期产能 | 变动幅度 | 期末余额/ 各期产能 | 变动幅度 | 期末余额/ 各期产能 |
| 重工类产能(吨) | 74,100.00 | - | 98,800.00 | - | 98,800.00 | - | 98,800.00 |
| 生铁类产能(吨) | 108,000.00 | - | 144,000.00 | -57.01% | 335,000.00 | 11.67% | 300,000.00 |

注：2025年1-9月各类产品产能变动幅度系经年化后与2024年对比结果。

报告期内，公司固定资产期末原值、机器设备原值与精密类产能、机加工类产能均保持同步增长，具有匹配性。

2、前次募集资金各项目设备采购金额与募投项目固定资产、产线产能变动的匹配性

(1) 2020年首次公开发行募集资金项目

1) 华翔精加工智能化扩产升级项目

“华翔精加工智能化扩产升级项目”建设达产目标为年产5,976.74万件压缩机零部件机加工件。报告期内，本项目设备采购金额、固定资产增加金额、在建工程余额、产线产能变动匹配情况如下：

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 | 合计 |
|---------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 机器设备采购额(万元) | - | - | 2,416.07 | 5,285.83 | 7,701.90 |
| 固定资产增加额(万元) | - | 791.24 | - | 4,356.22 | 5,147.45 |
| 期末在建工程余额(万元) | - | - | 791.24 | - | - |
| 本项目新增产能(万件/年) | 6,997.12 | 7,001.92 | 6,533.05 | 2,231.45 | - |

注：2025年1-9月产能为前9个月的产能；

该募投项目2022年、2023年机器设备采购额高于固定资产增加额，主要系设备采购付款时点与固定资产入账时点存在时间性差异所致。本项目实际累计支出22,789.94万元，因大部分设备已于2022年之前完成采购，2022年、2023年公司支付了较多此前年度采购设备的验收款及质保款。

该募投项目总投资为22,789.94万元，截至2023年末项目结项新增产能6,533.05万件，2023年度产能较2022年度大幅提升主要系产能兑现存在一定的滞后性，因设备调试、工艺磨合、市场订单匹配，同时叠加2022年宏观经济影响等因素，前期未及时释放全部产能；2023年度完成设备全流程调试、工艺稳定落地、配套市场订单到位后，该年度产能实现大幅提升。

该募投项目结项，固定资产全部到位后，产能仍在持续提升，主要系公司持续推进精益管理和技术升级，不断优化产能所致。

2) 华翔精密制造智能化升级项目

“华翔精密制造智能化升级项目”不涉及新增产线产能，系实现铸件产线后处理高效自动化和智能化生产。报告期内，本项目设备采购金额、固定资产增加额、及在建工程变动匹配情况如下：

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 | 合计 |
|--------------|-----------|--------|--------|----------|-----------------|
| 机器设备采购额（万元） | - | - | 236.13 | 1,105.58 | 1,341.71 |
| 固定资产增加额（万元） | - | - | 668.76 | 1,107.62 | 1,776.38 |
| 期末在建工程余额（万元） | - | - | - | 636.01 | - |

报告期内，该募投项目机器设备采购额小于固定资产增加额，主要系部分设备公司已使用自有资金支付部分预付款，且该项目结项后，尚有部分设备的质保款未到支付时点，公司使用自有资金进行支付。

（2）2021年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金项目

1) 机加工扩产升级及部件产业链延伸项目

“机加工扩产升级及部件产业链延伸项目”建设达产目标为年产新增压缩机零部件 11,413.19 万件、汽车零部件 445.06 万件。报告期内，本项目设备采购金额与固定资产增加金额、在建工程变动及产线产能变动匹配情况如下：

| 项目 | 2025年1-9月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 | 合计 |
|---------------|-----------|-----------|----------|----------|------------------|
| 机器设备采购额（万元） | 13,144.58 | 23,007.59 | 9,809.02 | 4,632.31 | 50,593.50 |
| 固定资产增加额（万元） | 12,845.80 | 23,174.64 | 6,895.96 | 5,592.52 | 48,508.91 |
| 期末在建工程余额（万元） | 635.44 | 1,556.90 | 2,531.77 | 1,575.38 | - |
| 本项目新增产能（万件/年） | 10,225.93 | 10,454.17 | 2,388.90 | 394.29 | - |

注：2025年1-9月产能为前9个月的产能。

报告期内，该募投项目机器设备采购额与固定资产增加额和 2025 年 9 月末在建工程余额基本匹配，机器设备采购金额略大于固定资产增加额和期末在建工程余额主要系采购额为含税金额，各期采购额与固定资产增加额存在差异主要系付款时点与固定资产入账时点存在差异所致。

2022 年度新增产能较少主要系产能释放存在一定的滞后性，且受宏观经济影响，该年度新增产能较低，2023 年至 2025 年 1-9 月前期投入的对应产能实现快速释放，与固定资产增长相匹配。

2) 铸造产线智能化升级与研发能力提升项目

“铸造产线智能化升级与研发能力提升项目”不涉及新增产能，报告期内，本项目设备采购金额、固定资产增加金额匹配情况如下：

| 项目 | 2025 年 1-9 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 | 合计 |
|--------------|--------------|---------|----------|----------|-----------------|
| 机器设备采购额（万元） | 189.08 | 233.84 | 666.20 | 1,357.04 | 2,446.16 |
| 固定资产增加额（万元） | 41.42 | 466.49 | 1,494.91 | 711.44 | 2,714.25 |
| 期末在建工程余额（万元） | 19.67 | 19.67 | 149.69 | 611.90 | - |

该募投项目机器设备采购略小于固定资产增加额主要系部分验收款及质保款未支付所致，各期采购额与固定资产增加额存在差异主要系付款时点与固定资产入账时点存在差异所致，机器设备采购额与固定资产增加额和各期末在建工程余额基本匹配，不存在异常情况。

综上，募集资金设备采购金额与募投项目固定资产、产线产能变动具有匹配性。

五、中介机构核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，保荐人、申报会计师及发行人律师执行了以下核查程序：

1、访谈发行人管理层，了解前次募投项目出现延期的原因，延期后相关不利因素是否已经消除，以及后续的具体计划及安排；

2、访谈发行人管理层，了解报告期内以银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等方式支付募投项目中涉及款项的原因等；

3、取得公司前次募集资金使用台账、前次募集资金置换明细、募投采购设备合同台账，统计公司募集资金用于资本性支出和非资本性支出的金额和比例；

4、查阅募集资金使用相关监管规定；查阅发行人关于募集资金管理相关公告及三会文件，确认发行人已履行相关程序及披露义务；

5、查阅同行业上市公司公告，了解同行业已上市公司采用以银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等形式支付募投项目资金并以募集资金等额置换的情形；

6、取得公司前次募集资金用于购买机器设备的台账，统计报告期各期用于机器设备的金额；通过公开信息查询机器设备主要供应商的信息；

7、获取报告期的固定资产增减变动明细表、在建工程增减变动明细表、产能产线变动情况，核对募集资金机器设备采购金额与固定资产、在建工程、产能产线变动情况是否相匹配。

（二）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师及发行人律师认为：

1、前次募投项目出现延期主要系上游供应链环境、下游客户需求变化及自身业务格局变化所致，目前尚未结项的主要原因为部分定制设备尚未交付，延期后相关不利因素已基本消除，再次延期的风险较小；

2、发行人在前募实施期间，以银行承兑汇票、信用证、应收账款债权凭证等方式支付所需资金并以募集资金等额置换，系依照行业惯例及募投项目实施的业务开展实际需求，上述方式可有效提升公司资金使用效率、降低资金使用成本，符合公司及广大股东的利益，具有合理性。相关事项不影响募投项目的正常开展，也未改变或变相改变募集资金投向，并已履行了必要的审议程序及信息披露义务，相关事项符合募集资金使用相关监管规定；

3、公司 2020 年首次公开发行股票项目募集资金非资本性支出超过募资总额 30%部分已在 2024 年向特定对象发行股票项目募集资金总额中调减；2021 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于非资本性支出未超过募资总额 30%；2024 年向特定对象发行股票全部用于补充流动资金及偿还银行贷款符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定；

4、报告期内，2020 年首次公开发行股票项目用于机器设备采购的金额为 9,043.60 万元，2021 年向不特定对象发行可转换公司债券项目用于机器设备采购的金额为 53,039.66 万元，主要供应商与发行人不存在关联关系；募集资金设备采购金额与固定资产及在建工程余额、产线产能变动相匹配。

问题 3.3

请发行人说明：结合控股股东股份质押的原因及资金用途等，说明控股股东或实际控制人的资信情况，是否存在债务风险。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合控股股东股份质押的原因及资金用途等，说明控股股东或实际控制人的资信情况，是否存在债务风险

截至 2025 年 9 月 30 日，公司控股股东华翔实业共持有公司 29,778.48 万股股份，占公司总股本的 55.13%，其中 2,650.00 万股股份被质押，占公司总股本的 4.91%，占控股股东持有上市公司股份的 8.90%。具体质押情况如下：

| 质权人 | 质押数量 (万股) | 占公司总 股本比例 | 融资金额 (万元) | 质押登记日 | 期限 | 资金用途 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|------------------------------------|---------------------|
| 中信银行股份有限公司太原分行 | 2,650.00 | 4.91% | 12,500.00 | 2025 年 1 月 8 日 | 2024 年 12 月 27 日 至办理解除质押登 记日 | 融资担保，融资用 于补充流动资金 |

公司控股股东于 2024 年 9 月认购发行人 2024 年定向增发的股票，共计支付现金 21,000.00 万元，支付完认购款后，华翔实业可自由支配资金显著下降，因自身经营发展需要，选择对发行人股份进行质押融资，所融资金用于补充流动资金，该质押融资行为属于其经营活动中的正常融资行为，其进行股份质押的原因具有合理性，股份质押融资用于合法用途。2024 年 6 月末及 2024 年 9 月末，华翔实业货币资金及交易性金融资产情况如下：

单位：万元

| 会计科目名称 | 2024年9月末 | | 2024年6月末 |
|-----------|-----------------|----------------|------------------|
| | 金额 | 变动比例 | 金额 |
| 货币资金 | 3,823.20 | 0.08% | 3,820.02 |
| 交易性金融资产 | 1,338.59 | -94.01% | 22,338.59 |
| 合计 | 5,161.79 | -80.27% | 26,158.61 |

注：上述财务数据未经审计。

公司控股股东华翔实业除持有发行人股票外，还拥有其他长期投资等多项资产，且该等资产财务状况良好。截至本问询函回复出具日，公司控股股东未被列入失信被执行人名单，不存在正在进行的诉讼、仲裁，不存在尚未了结的执行案件，不存在所负数额较大债务到期且未清偿的情形。综上，公司控股股东资信状况良好。华翔实业最近一年一期主要财务数据情况如下：

单位：万元

| 项目 | 总资产 | 净资产 | 货币资金 | 营业收入 | 净利润 |
|--------------------|------------|------------|-----------|------------|-----------|
| 2025年9月末/2025年1-9月 | 823,927.74 | 490,340.82 | 67,463.67 | 302,300.36 | 41,774.30 |
| 2024年末/2024年度 | 770,069.17 | 356,926.68 | 65,260.56 | 391,082.03 | 43,066.30 |

注：上述财务数据为合并口径，未经审计。

截至本问询函回复出具日，华翔实业控制的其他企业情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 持股比例 | 成立日期 | 注册资本 | 经营情况 |
|----|---------------|-------------|------------|----------|---|
| 1 | 安泰物业 | 直接持股100.00% | 2016-10-19 | 300 万元 | 报告期内，主要从事物业服务，2025年实现收入 424.95 万元，不存在异常经营情况 |
| 2 | 康健医疗 | 直接持股100.00% | 2020-03-04 | 3,000 万元 | 报告期内，未实际开展业务，不存在异常经营情况 |
| 3 | 临汾华翔循环科技园有限公司 | 直接持股100.00% | 2021-10-15 | 5,000 万元 | 报告期内，未实际开展业务，不存在异常经营情况 |
| 4 | 洪洞华泰建设有限公司 | 直接持股86.00% | 2023-01-17 | 3,000 万元 | 报告期内，未实际开展业务，不存在异常经营情况 |
| 5 | 盛泰物业 | 间接持股100.00% | 2024-03-08 | 100 万元 | 报告期内，主要从事物业服务，2025年实现收入 138.77 万元，不存在异常经营情况 |
| 6 | 盛城投资 | 间接持股92.00% | 2020-07-28 | 1,000 万元 | 报告期内，未实际开展业务，不存在异常经营情况 |
| 7 | 华成碳碳 | 间接持股65.00% | 2022-07-25 | 1,500 万元 | 报告期内，主要从事报废机动车回收、拆解业务，2025年实现收入 4,406.90 万元，不存在异常经营情况 |

| 序号 | 企业名称 | 持股比例 | 成立日期 | 注册资本 | 经营情况 |
|----|------|----------------|------------|--------|--------------------------|
| | | | | | 经营情况 |
| 8 | 华诚再生 | 间接持股 65.00% | 2024-05-30 | 500 万元 | 报告期内, 未实际开展业务, 不存在异常经营情况 |

注: 上述财务数据未经审计。

报告期内, 华翔实业控制的子公司除华翔股份外, 仅安泰物业、盛泰物业、华成碳碳存在实际经营, 上述公司均未被列入失信被执行人名单, 不存在正在进行的诉讼、仲裁, 不存在尚未了结的执行案件等经营异常的情形。

公司控股股东整体资信情况良好, 就本次质押融资的还款来源包括其自有资金、现金股利、投资收益等, 可通过银行借款、资产处置变现等多种方式进行资金筹措, 具备相应的资金偿还能力, 有足够的风险控制能力, 质押股权被行使质权的风险较小, 不存在债务风险。

二、中介机构核查意见

(一) 核查程序

针对上述事项, 保荐人及申报会计师执行了以下核查程序:

- 1、访谈发行人控股股东华翔实业财务负责人, 了解股权质押的背景及质押的具体情况;
- 2、查阅控股股东签订的相关股份质押协议等文件及发行人相关公告文件;
- 3、查阅中国证券登记结算有限责任公司出具的华翔实业的股份质押冻结相关资料;
- 4、查阅控股股东华翔实业近年财务报表、《企业信用报告》等资料, 并通过中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国等第三方搜索引擎查询其资信情况;
- 5、获取华翔实业控制子公司的财务报表, 并通过中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国等第三方搜索引擎查询其资信情况。

(二) 核查结论

经核查, 保荐人及申报会计师认为:

因自身经营发展需要，华翔实业进行股份质押，所融资金用于补充流动资金，该质押融资行为属于其经营活动中的正常融资行为，其进行股份质押的原因具有合理性，股份质押融资用于合法用途。公司控股股东整体资信情况良好，就本次质押融资的还款来源包括其自有资金、现金股利、投资收益等，可通过银行借款、资产处置变现等多种方式进行资金筹措，具备相应的资金偿还能力，有足够的风险控制能力，质押股权被行使质权的风险较小，不存在债务风险。

保荐人总体意见

对本回复材料中的公司回复,本保荐机构均已进行核查,确认并保证其真实、完整、准确。

(本页无正文，为山西华翔集团股份有限公司关于《关于山西华翔集团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)



2026年2月9日

发行人董事长声明

本人已认真阅读山西华翔集团股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，确认审核问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：

王春翔



2026年2月9日

(本页无正文, 为国泰海通证券股份有限公司关于《关于山西华翔集团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)

保荐代表人:

李丹 李翔

李 丹

李 翔



保荐人董事长声明

本人已认真阅读山西华翔集团股份有限公司本次审核问询函回复的全部内容，了解本问询函回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本问询函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐人董事长：


朱 健

