

上会会计师事务所（特殊普通合伙）
关于山东金帝精密机械科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券申请文件
审核问询函的回复报告

上会业函字（2026）第0219号

上海证券交易所：

贵所于2026年2月4日出具的“上证上审（再融资）[2026]45号”《关于山东金帝精密机械科技股份有限公司向不特定对象发行可转债文件的审核问询函》（以下简称“问询函”）已收悉。山东金帝精密机械科技股份有限公司（以下简称“金帝股份”、“公司”或“发行人”）与申报会计师上会会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“上会会计师”）对问询函所列问题进行了逐项落实、核查，现回复如下，请予审核。

在本问询函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

目录

目录.....	2
问题 1.....	3
问题 2.....	22
问题 3.....	75

问题 1

关于募投项目。根据申报材料：（1）公司本次募集资金投资于高端装备关键零部件智能制造项目、关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目及补充流动资金项目；（2）高端装备关键零部件智能制造项目建成达产后可实现年产 210 万件电机定子产品、195 万件电机转子产品和 6 万套低空飞行器电机，关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目建成达产后可实现年产 3000 万片半导体金属散热片产品和 350 万只谐波减速器柔轮初坯产品；（3）本次募投项目涉及低空飞行器驱动电机总成、柔轮初坯、半导体散热片三类新产品；（4）高端装备关键零部件智能制造项目是前次募投项目汽车高精密关键零部件智能化生产建设项目主要产品新能源汽车驱动电机定转子产品的扩产项目，该前次募投项目已延期至 2026 年 12 月；（5）前次高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目资金使用比例为 42.11%，汽车精密冲压零部件技术研究中心及产能转化提升项目资金使用比例为 55.53%。

请发行人说明：（1）本次募投项目产品与公司现有产品、前次募投项目产品在原材料、设备、技术、工艺、应用领域等方面的具体区别及联系，募集资金是否主要投向主业，以及公司在前募尚未结项情况下规划实施本次募投项目的必要性、紧迫性；（2）结合公司技术及人员储备、新产品研发进展、原材料及设备采购、前次募投项目延期等情况，说明本次募投项目的可行性，是否存在重大不确定性；（3）结合下游行业发展趋势、募投产品市场需求、公司竞争优势、公司和同行业可比公司现有产能及扩产情况、在手订单或意向订单及定点情况等，分产品说明本次募投项目产能规划的合理性以及相关的产能消化措施；（4）实施本募的非全资控股子公司其他股东是否同比例增资或提供贷款，主要条款情况，是否存在损害上市公司利益的情形；（5）前次高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目、汽车精密冲压零部件技术研究中心及产能转化提升项目募集资金使用比例较低的原因，后续投入计划，相关因素是否对本次募投项目实施构成重大不利影响；（6）前次募投项目变更前后的非资本性支出占比情况；（7）本次融资规模的具体构成情况，结合公司资产负债率、资金缺口测算情况等，说明本次融资规模的合理性；（8）结合本次募投项目预计实现销售产品的单价、销量及毛利率等指标情况，说明本次效益测算的谨慎性。

请保荐机构核查并发表明确意见，请发行人律师对问题（4）进行核查并发表明确核查意见，请申报会计师对问题（6）至（8）进行核查并发表明确意见。

【回复】

六、前次募投项目变更前后的非资本性支出占比情况

（一）前次募投项目部分变更的整体情况

公司基于整体战略布局及经营发展的需要，并综合考虑前次募投项目实施进度与投资情况等，对前次募投项目进行了部分变更。截至 2025 年 9 月 30 日，公司前次募投项目变更前后募集资金承诺投资总额情况如下：

单位：万元

承诺投资项目	实际投资项目	募集资金承诺投资总额	变更后募集资金承诺投资总额	变更金额	备注
高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目	高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目	27,820.00	27,820.00		
营销网络建设项目		4,088.40		-4,088.40	
	含山高端精密轴承保持架建设项目		4,088.40	4,088.40	
高精密轴承保持器技术研发中心项目	高精密轴承保持器技术研发中心项目	3,500.00	3,500.00		
汽车高精密关键零部件智能化生产建设项目	汽车高精密关键零部件智能化生产建设项目	37,483.00	37,483.00		
汽车精密冲压零部件技术研究中心项目	汽车精密冲压零部件技术研究中心项目	3,000.00	92.27	-2,907.73	
	汽车精密冲压零部件技术研究中心及产能转化提升项目		2,907.73	2,907.73	
补充营运资金项目	补充营运资金项目	10,000.00	10,000.00		
	永久补充流动资金		13,900.00	13,900.00	超募资金补流
	超募资金向子公司增资并购置土地及厂房项目		9,279.08	9,279.08	超募资金投资
合计		85,891.40	109,070.48	23,179.08	

2023 年 9 月 10 日公司召开了第三届董事会第七次会议、第三届监事会第三次会议，审议通过了《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案》，同意公司使用超募资金 6,950.00 万元永久补充流动资金。

2024 年 4 月 2 日，公司第三届董事会第十一次会议审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目具体实施内容、实施地点的议案》和《关于变更部分募集

资金投资项目并投资设立全资子公司实施的议案》，同意公司将“高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目”的实施地点由原聊城市东昌府区郑家镇工业区一个实施地点，增加聊城市东昌府区“新能源汽车零部件产业园(西区)”，调整变更为两个实施地点，并调整部分具体实施内容。将“汽车高精密关键零部件智能化生产建设项目”的部分具体实施内容进行调整。将“汽车精密冲压零部件技术研究中心项目”调整变更为“汽车精密冲压零部件技术研究中心及产能转化提升项目”实施。同意公司将“营销网络建设项目”变更为“含山高端精密轴承保持架建设项目”并成立子公司实施。

2024年10月29日公司召开了第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案》，同意公司使用超募资金6,950.00万元永久补充流动资金。

2025年5月28日公司召开第三届董事会第十七次会议、第三届监事会第十三次会议，审议通过了《关于使用部分超募资金向子公司增资并购置土地及厂房的议案》，同意公司拟使用不超过12,000万元（其中使用全部剩余超募资金约9,726万元（含专户现金管理收益及利息等），剩余部分以自有资金补足）通过全资子公司海南金海慧投资有限公司对金源（山东）新能源科技发展有限公司增资，增资资金全部计入注册资本。增资完成后，金源科技使用上述资金及自有资金参与竞拍金源科技经营所租赁使用的土地、厂房及支付相关税费等（包含依据该项资产的拍卖公告支付竞买保证金）。

原募投项目系公司于首次公开发行股票前结合当时市场环境、行业发展趋势及客户需求和公司实际情况等因素制定的，募集资金到位后，公司按照项目建设内容进行了部分投资，已使用金额主要用于设备的购置及安装等，相关资产后续仍能继续使用。鉴于客户对相关产品的需求情况及公司产能布局发生了一定变化，结合未来的市场需求和公司业务发展规划，为了提高募集资金使用效益，优化资金和资源配置，在围绕公司主营业务的前提下，公司对原募投项目进行了调整。

（二）前次募投项目变更前后的非资本性支出的具体情况

公司前次募投项目主要支出内容包括建筑工程费用、设备购置费用、研发费用、预备费、铺底流动资金和补充流动资金。属于非资本性支出的主要系研发费

用、预备费、铺底流动资金和补充流动资金。

1、变更前的非资本性支出金额及占比情况

单位：万元

序号	承诺投资项目	募集后拟投资金额	其中：非资本性支出金额
1	高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目	27,820.00	4,921.00
2	营销网络建设项目	4,088.40	-
3	高精密轴承保持器技术研发中心项目	3,500.00	1,386.00
4	汽车高精密关键零部件智能化生产建设项目	37,483.00	6,526.00
5	汽车精密冲压零部件技术研究中心项目	3,000.00	730.00
6	补充营运资金项目	10,000.00	10,000.00
合计		85,891.40	23,563.00
非资本性支出占募集资金总额的比例		27.43%	

前次募集资金变更前的非资本性支出金额为 23,563.00 万元，占募集资金拟投资金额的比例为 27.43%。

2、变更后的非资本性支出金额及占比情况

变更后前次募集资金中非资本性支出金额及占比情况如下：

序号	承诺投资项目	募集后拟投资金额	其中：非资本性支出金额
1	高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目	27,820.00	4,921.00
2	高精密轴承保持器技术研发中心项目	3,500.00	1,386.00
3	汽车高精密关键零部件智能化生产建设项目	37,483.00	-
4	汽车精密冲压零部件技术研究中心及产能转化提升项目	3,000.00	-
5	含山高端精密轴承保持架建设项目	4,088.40	206.00
6	补充营运资金项目	10,000.00	10,000.00
7	超募资金永久性补流	13,900.00	13,900.00
8	超募资金向子公司增资并购置土地及厂房项目	9,279.08	-
合计		109,070.48	30,413.00
非资本性支出占募集资金总额的比例		27.88%	

前次募集资金变更后的非资本性支出金额为 30,413.00 万元，占募集资金拟

投资金额的比例为 27.88%。

截至 2025 年 9 月 30 日，前次募投项目中实际投入非资本性支出金额及占比情况如下：

单位：万元

序号	实际投资项目	项目分类	使用类别	募集资金拟投入金额	拟投入金额中非资本支出金额	实际投入金额	实际投入金额中非资本性支出金额
1	高端装备精密轴承保持器智能制造升级改造项目	郑家工业园	建筑工程建设及其他	3,187.00	-	216.33	-
			安装工程费	1,792.00	-	-	-
			设备及工器具购置费	11,418.44	-	5,839.34	-
			预备费	1,832.00	1,832.00	-	-
			铺底流动资金	1,693.25	1,693.25	-	-
		凤凰工业园	设备及工器具购置费	6,501.56	-	5,560.49	-
			铺底流动资金	1,395.75	1,395.75	98.77	98.77
		小计			27,820.00	4,921.00	11,714.94
2	高精精密轴承保持器技术研发中心项目	仪器设备购置费	2,114.00	-	2,128.17	-	
		研究开发经费	1,386.00	1,386.00	1,440.97	1,440.97	
		小计	3,500.00	1,386.00	3,569.14	1,440.97	
3	汽车高精精密关键零部件智能化生产建设项目	建筑工程费	15,332.00	-	15,232.31	-	
		安装工程费	744.00	-	746.00	-	
		设备及工器具购置费	21,407.00	-	21,789.44	-	
		小计	37,483.00	-	37,767.75	-	
4	汽车精密冲压零部件技术研究中心及产能转化提升项目	设备及工器具购置费	3,000.00	-	1,706.94	-	
5	舍山高端精密轴承保持架建设项目	工程设备及其他辅助设施	3,882.40	-	3,278.84	-	
		铺底流动资金	206.00	206.00	79.59	79.59	
		小计	4,088.40	206.00	3,358.42	79.59	
6	补充营运资金		10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	
7	超募资金永久性补流		13,900.00	13,900.00	13,900.00	13,900.00	
8	超募资金向子公司增资并购置土地及厂房项目		9,279.08	-	9,732.76	-	
合计				109,070.48	30,413.00	91,749.95	25,519.33
拟投入金额中非资本支出占募集资金总额的比例				27.88%			
实际投入金额中非资本性支出占募集资金总额的比例				23.40%			

综上所述，前次募集资金变更后拟投入金额中非资本性支出金额为 30,413.00

万元，占募集资金总额的比例为 27.88%；实际投入金额中非资本性支出金额为 25,519.33 万元，占募集资金总额的比例为 23.40%。

七、本次融资规模的具体构成情况，结合公司资产负债率、资金缺口测算情况等，说明本次融资规模的合理性

（一）本次融资规模具体构成情况

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 97,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟使用募集资金
1	高端装备关键零部件智能制造项目	75,000.00	64,600.00
	其中：重庆生产基地	45,000.00	35,500.00
	含山生产基地	30,000.00	29,100.00
2	关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目	16,800.00	16,200.00
3	补充流动资金	16,200.00	16,200.00
合计		108,000.00	97,000.00

1、高端装备关键零部件智能制造项目

项目总投资为 75,000.00 万元，其中拟使用募集资金投资金额 64,600.00 万元，具体投资项目如下表：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金投资金额
重庆生产基地	1 建筑工程费	1,875.30	1,600.00
	2 设备购置及安装费	37,302.00	30,000.00
	3 工程建设其他费用	3,116.39	2,800.00
	4 基本预备费	1,268.81	1,100.00
	5 建设期利息	1,437.50	-
	小计	45,000.00	35,500.00
含山生产基地	1 建筑工程费	6,381.12	6,381.12
	2 设备购置及安装费	21,214.00	21,214.00
	3 工程建设其他费用	659.73	659.73
	4 基本预备费	847.65	845.15
	5 建设期利息	897.50	-

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金投资金额
	小计	30,000.00	29,100.00
	合计	75,000.00	64,600.00

2、关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目

项目总投资为16,800.00万元，其中拟使用募集资金投资金额16,200.00万元，具体投资项目如下表：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金投资金额
1	建筑工程费	6,542.63	6,542.63
2	设备购置及安装费	8,671.00	8,671.00
3	工程建设其他费用	593.41	593.41
4	基本预备费	474.21	392.96
5	建设期利息	518.75	-
	合计	16,800.00	16,200.00

3、补充流动资金

本次发行募集资金在满足前述项目需求的基础上，计划使用16,200.00万元用于补充流动资金。该部分资金将主要用于原材料采购、人员薪酬支付及其他日常营运相关的非资本性支出，以优化公司流动资金结构，提升经营效益。

（二）本次融资规模的合理性

1、公司资产负债率情况

报告期内，公司资产负债率情况与同行业可比公司情况对比如下：

公司名称	2025年9月末	2024年末	2023年末	2022年末
力星股份	35.47%	34.45%	32.43%	29.01%
五洲新春	41.67%	43.18%	36.91%	45.38%
金沃股份	33.03%	34.64%	45.62%	45.49%
豪能股份	46.51%	51.35%	57.68%	55.19%
精锻科技	36.04%	46.39%	39.96%	38.03%
万里扬	41.71%	45.23%	44.75%	44.40%
蓝黛科技	55.90%	54.53%	52.80%	51.65%
泉峰汽车	69.09%	72.35%	65.98%	54.66%

公司名称	2025年9月末	2024年末	2023年末	2022年末
英搏尔	62.49%	60.81%	55.90%	56.14%
精进电动	78.23%	77.43%	60.28%	46.81%
大洋电机	45.21%	47.47%	45.41%	44.51%
卧龙电驱	55.24%	56.68%	56.61%	56.75%
信质集团	67.83%	66.92%	62.36%	59.87%
平均	51.42%	53.19%	50.52%	48.31%
本公司	47.38%	34.56%	26.83%	51.58%

报告期内，公司资产负债率均低于同行业可比公司平均水平，财务结构较为稳健。本次发行可转债募集资金 9.7 亿元，融资后公司资产负债率将小幅上升，但仍处于合理区间，不会对公司财务状况造成重大不利影响；同时，可转债具有债转股的特性，后续若实现转股，可降低公司负债水平，优化财务结构，提升公司抗风险能力。

2、资金缺口测算情况

结合公司货币资金余额和受限资金余额、未来资金流入及流出、各项资本支出及资金缺口等，在未考虑本次发行及其他新增股本、债务融资的前提下进行测算，经测算公司未来期间总体资金缺口为 114,628.07 万元。公司本次募集资金总额为 97,000.00 万元，未超过经测算资金缺口，本次融资规模具有合理性。具体测算过程如下：

单位：万元

类别	项目	计算公式	金额
可自由支配资金	货币资金余额	A	17,875.68
	受限资金	B	7,084.10
	2025年9月末可自由支配资金	C=A-B	10,791.58
未来期间资金净流入	预计经营活动产生的现金流量净额	D	55,720.52
未来期间资金需求	最低现金保有量	E	34,525.83
	未来三年新增最低现金保有量	F	17,983.63
	未来三年预计现金分红	G	21,784.90
	已审议的未来三年重大投资项目资金需求	H	103,400.00
	未来三年预计偿还有息负债利息	I	3,445.81
	总体资金需求合计	J=E+F+G+H+I	181,140.17

类别	项目	计算公式	金额
	未来期间总体资金缺口	$K=J-C-D$	114,628.07

注：本次资金缺口测算过程及结果不构成业绩承诺及业绩预测。

公司可自由支配资金、未来期间资金需求、未来期间经营活动现金流入净额、未来期间总体资金缺口各项目的测算过程如下：

（1）可自由支配资金

截至 2025 年 9 月末，公司货币资金余额为 17,875.68 万元，受限资金金额为 7,084.10 万元，可自由支配资金为 10,791.58 万元。公司货币资金将用于生产经营过程中的日常运营和投资等活动。

（2）未来期间资金净流入

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,841.61 万元、10,095.28 万元、-15,803.98 万元和-24,599.38 万元。2024 年经营活动产生的现金流量净额较 2023 年由正转负和 2025 年 1-9 月持续减少主要系业绩增长导致购买原材料和增加用工，从而导致购买商品、接受劳务支付的现金增加，以及新增的主要客户多采用承兑汇票支付导致销售商品、提供劳务收到的现金减少。

报告期内，公司主营业务收入分别为 97,636.73 万元、101,169.69 万元、123,243.63 万元和 125,900.09 万元，持续快速增长。公司上游主要为大型钢材、铝材供应商，按照行业惯例，通常采用现款现货或先款后货的结算方式，而公司下游客户主要为国内外知名轴承厂商和汽车厂商，通常需要给予一定的信用期。公司经营规模持续扩大，导致应收款项随之增加。

报告期内，公司应收款项融资为信用等级高的银行承兑汇票，流动性较好。公司应收票据基本为轴承行业和汽车行业的知名厂商开具的银行承兑汇票，回款风险较小，流动性较好。同时，报告期各期，公司将销售取得的票据背书用于支付在建工程项目的工程及设备款的金额分别为 14,388.43 万元、11,364.46 万元、15,454.21 万元和 22,701.38 万元，使得本应到期托收并计入经营活动现金流的经营性应收票据，未体现在“销售商品、提供劳务收到的现金”，而相应减少了“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”金额。

因此考虑上述因素，将应收款项融资、应收票据视同现金等价物模拟和调整

应收票据背书支付设备、工程款后的经营活动现金流量净额如下：

单位：万元

项目	2025年1-9月	2024年	2023年	2022年
经营活动产生的现金流量净额①	-24,599.38	-15,803.98	10,095.28	5,841.61
票据背书支付工程及设备款金额②	22,701.38	15,454.21	11,364.46	14,388.43
应收款项融资 a	1,566.30	1,275.74	2,358.81	666.74
应收票据 b	11,512.62	4,444.89	3,875.18	5,424.77
将应收款项融资、应收票据模拟为现金等价的现金流③=a+b	13,078.92	5,720.63	6,233.99	6,091.50
调整后经营活动产生的现金流量净额④=①+②+③	11,180.92	5,370.86	27,693.73	26,321.54
调整后经营活动产生的现金流量净额平均值（2025年度年化处理）	18,573.51			

调整后，2022年-2025年9月末经营活动现金流量净额的平均值为18,573.51万元，假设未来3年公司现有业务产生的经营活动现金流量净额等于该平均值。因此，预计公司2026年度至2028年度经营活动产生的现金流量净额累计为 $18,573.51 \times 3 = 55,720.52$ 万元。

（3）未来期间资金需求

1) 最低现金保有量

最低货币资金保有量是公司维持日常营运所需要的最低货币资金金额，根据经营性现金流出月度覆盖法，公司最低现金保有量具体测算情况如下：

报告期内，公司经营性现金流出覆盖月份数情况如下：

项目	2025年1-9月 /2025年9月末	2024年 /2024年末	2023年 /2023年末	2022年 /2022年末
可自由支配资金	10,791.58	21,997.58	40,473.71	7,806.80
购买商品、接受劳务支付的现金	60,348.47	59,085.50	47,796.52	51,542.49
支付给职工以及为职工支付的现金	31,970.23	34,369.34	28,297.45	26,785.13
支付的各项税费	5,981.94	6,521.37	7,631.61	7,912.39
支付其他与经营活动有关的现金	5,276.83	5,842.16	5,104.29	4,360.94
经营活动现金流出小计	103,577.47	105,818.37	88,829.87	90,600.95
月均流出金额	11,508.61	8,818.20	7,402.49	7,550.08
期末资金覆盖月份数	0.94	2.49	5.47	1.03
覆盖月份数平均值（月）	2.48			

根据上表，2022 年度至 2025 年度 9 月末，公司期末可自由支配货币资金占月均经营性现金流出的覆盖月份数平均为 2.48 个月。出于谨慎考虑，假设公司未来最低现金保有量的覆盖月份数为 3 个月。

综上，2025 年 1-9 月公司的月均经营活动现金流出金额为 11,508.61 万元，因此以 3 个月的覆盖水平，确定最低现金保有量为 34,525.83 万元。

2) 未来三年新增最低现金保有量

最低现金保有量的需求与公司经营规模密切相关，随经营规模的增加，经营活动现金流出也将提高。2022 年-2025 年 9 月，公司营业收入分别为 109,728.26 万元、113,642.47 万元、135,534.17 万元和 137,168.25 万元，根据公司 2025 年度业绩快报，2025 年度营业收入未审数为 202,046.72 万元，营业收入复合增长率为 22.57%。出于谨慎考虑，假设公司现有业务未来期间营收增长率为 15%，且未来 3 年经营活动现金流出增长率与营业收入增长率相同。基于以上假设，公司未来三年新增最低现金保有量为 17,983.63 万元，具体测算如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
最低现金保有量	a	34,525.83
未来期间营收增长率	b	15%
2028 年末最低现金保有量	$c=a*(100+b)^3$	52,509.46
未来三年新增最低现金保有量	$d=c-a$	17,983.63

3) 未来三年预计现金分红支出

公司 2022 年、2023 年、2024 年现金分红情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
现金分红金额（含税）①	4,382.13	4,382.13	-
以现金方式回购股份计入现金分红的金额②	-	-	-
当年现金分红总金额③=①+②	4,382.13	4,382.13	-
归属于上市公司股东的净利润④	9,954.26	13,245.23	12,660.32
当年现金分红占合并报表中归属于母公司股东净利润的比例⑤=③/④	44.02%	33.08%	-

如上表，公司 2022 年未进行利润分配，2023 年公司人现金分红金额占归属于上市公司股东净利润的比例为 33.08%，2024 年该比例为 44.02%。截至募集说

说明书出具日，公司 2025 年度累计现金分红总额为 43,821,333.40 元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例 40.37%。出于谨慎性考虑，假设未来三年公司现金分红占归属于上市公司股东净利润比例为 30%。

2022-2025 年（2025 年全年数据未经审计），公司归母净利润总额占营业收入总额的比例为 9.99%。出于谨慎性考虑，假设 2026 年至 2028 年该比例保持在 9.00%，未来三年营业收入按 15% 的增长率保持增长，未来三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例 90%。则 2026 年至 2028 年公司预计现金分红情况如下：

单位：万元

项目	2026 年度 (E)	2027 年度 (E)	2028 年度 (E)
营业收入	232,353.73	267,206.79	307,287.81
归属于上市公司股东的净利润	20,911.84	24,048.61	27,655.90
未来三年归属于母公司股东年均可分配利润	24,205.45		
未来三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	90%		
未来三年现金分红合计	21,784.90		

4) 已审议的未来三年重大投资项目资金需求

截至 2025 年 9 月末，公司重大在建及拟建项目主要为本次募投项目高端装备关键零部件智能制造项目及关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目，项目总投资额为 91,800.00 万元。此外，2026 年 2 月，公司拟收购广州优尼精密有限公司（以下简称“优尼精密”）全部股权，优尼精密主营冲压产品，积累了深厚的冲压工艺及优质客户资源，本次收购有助于公司快速拓展精密冲压业务的客户群体与市场份额，预计在未来三年内投资约 11,600 万元。因此，公司未来三年重大投资项目资金需求合计 103,400.00 万元。

5) 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	1,321.87	567.52	1,239.06	1,465.96
借款平均余额	76,629.26	27,988.29	36,459.21	34,032.83

借款平均利率	2.30%	2.03%	3.40%	4.31%
短期借款合同利率范围	1.49%-2.85%	1.7%-4.5%	2.1%-5.655%	2.1%-6.5%
长期借款合同利率范围	1.2%-2.85%	1.2%-4.2%	1.2%-4.3%	1.2%-4.65%

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；

注 2：借款平均利率=利息支出/借款平均余额；

注 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 4.31%、3.40%、2.03%和 2.30%，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。2022-2025 年，公司各期有息负债利息支出分别为 1,465.96 万元、1,239.06 万元、567.52 万元和 1,321.87（年化数据），平均值为 1,148.60 万元，假设公司未来三年有息负债利息支出维持在报告期内的平均水平，则公司 2026 年-2028 年预计将偿还有息负债的总金额为 3,445.81 万元。

6) 未来期间总体资金缺口

基于现有可自由支配资金及未来资金需求等综合测算，公司未来期间资金缺口约为 114,628.07 万元。公司本次募集资金总额为 97,000.00 万元，未超过经测算资金缺口。随着业务持续扩张，公司未来资金需求预计将进一步增长，本次融资有助于缓解规模扩张带来的资金压力，保障公司稳定、可持续发展，具有必要性与合理性。

八、结合本次募投项目预计实现销售产品的单价、销量及毛利率等指标情况，说明本次效益测算的谨慎性

本次募投项目效益测算基于下游行业发展趋势、公司在手订单及意向订单、同行业可比公司指标、产品成本结构等因素，结合项目建设周期及产能释放节奏，合理测算各产品的单价、销量、毛利率等核心指标，具体如下：

（一）高端装备关键零部件智能制造项目

1、产品单价

本项目产品包括新能源汽车驱动电机定子总成、转子总成及低空飞行器电机总成，该等产品单价在很大程度上取决于下游产品定位、电机功率密度、定转子铁芯材料和产品工艺等，属于非标准化产品，价格具有定制化特点。公司参考报告期内现有定转子产品售价、对募投项目目标客户需求预测以及市场价格，将定

子总成 550 元/件、转子总成 450 元/件、低空飞行器电机总成 3000 元/台作为募投项目效益测算单价。

定子总成、转子总成是公司报告期内现有主要产品，报告期内公司定转子总成（不含铁芯和其他零部件）平均单价处在 450-1000 元/件区间内。考虑到 2022、2023 年度因产品起步，存在部分样品合同单价较高的情况，在参考了与主要客户的销售合同约定单价、市场价格以及报告期内历史平均单价等信息的情况下，根据谨慎性原则，公司将定子总成测算价格定为 550 元/件，转子总成测算价格定为 450 元/件。

低空飞行器电机总成价格，以目标客户的签订研发阶段的产品价格为基础（不含该阶段工装模具费用、DV 试验费、工艺验证费等），综合考虑量产工艺优化、批量规模优势、目标客户目标价格、不同目标客户产品差异化等因素，在研发阶段产品价格大幅度降低的基础上，按照谨慎性原则确定项目测算平均价格为 3000 元/套。根据中金公司研报，预计 eVTOL 动力系统中单电机的价值量约为 10 万元（每台 eVTOL 配置约 6-16 个驱动电机）。公司以 3000 元/套作为效益测算单价具有谨慎性与合理性。

2、项目产能及收入估算

根据行业的市场状况及该项目的技术条件，重庆生产基地达产后能够年产 150 万件定子总成、105 万件转子总成及 6 万套低空飞行器电机总成；含山生产基地达产后能够年产 60 万件定子总成和 90 万件转子总成。项目达产当年销售收入测算如下：

单位：万元/万件

产品	单价	产能	销售额
重庆生产基地			
新能源汽车驱动电机定子	550.00	150.00	82,500.00
新能源汽车驱动电机转子	450.00	105.00	47,250.00
低空飞行器电机总成	3,000.00	6.00	18,000.00
重庆生产基地小计	-	261.00	147,750.00
含山生产基地			
新能源汽车驱动电机定子	550.00	60.00	33,000.00
新能源汽车驱动电机转子	450.00	90.00	40,500.00

产品	单价	产能	销售额
含山生产基地小计	-	150.00	73,500.00
项目合计	-	411.00	221,250.00

3、税金估算

本项目相关税金主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加。增值税率按照 13% 计算，增值税为销项税与进项税之差。城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按增值税的 5%、3%、2% 计算。

4、成本费用估算

本项目达产后，总成本费用包括外购原材料费、燃料动力费用、工资及福利、厂房租赁费用、维修费用和销售费用等，具体构成详见下表：

单位：万元

序号	项目	重庆生产基地	含山生产基地	合计
1	外购原材料	103,425.00	50,715.00	154,140.00
2	外购燃料及动力	5,814.02	3,851.11	9,665.13
3	生产人员工资及福利	10,054.80	4,890.60	14,945.40
4	厂房租赁	1,056.78	-	1,056.78
5	维修费用	520.24	350.44	870.68
6	折旧费	2,601.19	1,752.22	4,353.41
7	摊销费	530.77	36.51	567.28
8	营业成本	124,002.79	61,595.88	185,598.67
9	其他费用	4,733.07	2,384.70	7,117.77
10	总成本费用	128,735.86	64,374.34	193,110.20

5、产品毛利率情况

根据预测项目实现的营业收入及营业成本，进行项目毛利率情况分析，所得项目达产当年的毛利率情况见下表：

单位：万元

序号	项目	重庆生产基地	含山生产基地	整体情况
1	营业收入	147,750.00	73,500.00	221,250.00
2	营业成本	124,002.79	61,595.88	185,598.67
3	毛利	23,747.21	11,904.12	35,651.33
4	毛利率	16.07%	16.20%	16.11%

目前 A 股上市公司中以电机定转子为主要产品的公司较少，以 2022-2024 年度各驱动电机厂商及相关零部件厂商公开披露数据为例，参考毛利率情况如下：

公司名称	相关产品	毛利率		
		2024年度	2023年度	2022年度
卧龙电驱	电动交通电机	13.35%	16.22%	16.59%
江苏雷利	汽车电机及零部件	23.37%	26.23%	27.01%
汇川技术	新能源汽车&轨道交通类电驱&电源系统	17.12%	18.87%	18.97%
大洋电机	新能源车辆动力总成系统	16.28%	11.80%	12.36%

如上表所示，同行业上市公司相关产品毛利率水平主要分布在 10%-20% 水平，公司募投项目定转子产品的预计毛利率约为 16%，符合新能源汽车驱动电机零部件产品毛利率的市场合理水平。

（二）关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目

1、产品单价

本项目产品包括柔轮初坯和半导体散热片，公司均使用精密冲压工艺对传统锻造工艺进行替代。其中柔轮初坯锻造价格因规格型号不同，达到一定起订量的六类产品约为 24-176 元/件，公司通过精冲工艺降低成本，精冲工艺毛坯较锻造毛坯减重 40%，加工余量减少，机加工时间缩短 40%，材料利用率提升 25%等；以上述柔轮初坯原材料成本、加工成本为基础，同时综合考虑订单批量、目标客户替代产品的性价比、柔轮初坯的加工工序程度等因素，按照谨慎性原则确定项目测算平均价格为 32 元/件；传统锻造半导体散热片单价大约从 10 元/件-100 元/件，公司通过精冲工艺降低成本，以原材料成本、加工成本为基础，结合目标客户测试样品价格为基础，根据加工工序程度、良品率、客户目标价格等因素，在样品价格基础上降低 37.5%确定项目测算平均价格为 6.25 元/件，前述定价具备充足的市场竞争力。

2、项目规划产能及收入估算

根据行业的市场状况及该项目的技术条件，本项目达产后能够年产 350 万只谐波减速器柔轮初坯和 3000 万片半导体散热片。项目达产当年销售收入测算如下：

单位：万元/万只/万片

产品	单价	产能	销售额
关节模组精密零部件	32.00	350.00	11,200.00
半导体散热片	6.25	3,000.00	18,750.00
合计	-	3,350.00	29,950.00

3、税金估算

相关税金主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加。增值税率按照 13% 计算，增值税为销项税与进项税之差，经营期内年均增值税 2013.97 万元；城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按增值税的 5%、3%、2% 计算，则经营期内年均营业税金及附加 201.40 万元。

4、成本费用估算

本项目达产后，总成本费用包括外购原材料费、燃料动力费用、工资及福利、维修费用和销售费用等，具体构成详见下表：

单位：万元

序号	项目	费用额
1	原材料费用	10,860.00
2	动力费用	1,584.15
3	工资及福利	1,409.04
4	维修费用	185.11
5	制造费用	1,797.00
6	折旧费	925.56
7	摊销费	40.98
8	营业成本	16,801.84
9	其他费用	3,744.48
10	总成本费用	20,796.33

5、产品毛利率情况

根据预测项目实现的营业收入及营业成本，进行项目毛利率情况分析，所得项目达产当年的毛利率情况见下表：

单位：万元

序号	项目	金额
1	营业收入	29,950.00

2	营业成本	16,801.84
3	毛利	13,148.16
4	毛利率	43.90%

目前 A 股上市公司中以谐波减速器柔轮、半导体散热片为主要产品的公司较少。以谐波减速器厂商龙头企业绿的谐波、半导体散热片厂商龙头企业台湾健策精密为例，其 2022-2025 年度毛利率情况如下：

公司名称	相关产品	毛利率			
		2025年度	2024年度	2023年度	2022年度
绿的谐波	谐波减速器及金属件	暂未披露	36.13%	41.17%	48.78%
健策精密	半导体散热片	41.60%	37.58%	33.51%	35.95%

本项目产品主要应用于机器人产业和半导体封测，预计毛利率在 43%左右。公司产品预计毛利率高于同行业上市公司，核心是通过精冲工艺替代传统锻造实现全链条降本，且性能达标。

以公司精冲替代锻造工艺案例为例：大众变速箱 DQ381 驻车棘轮，原生产工艺为“毛坯锻造-车加工毛坯-外形齿 CNC 加工-去毛刺-热处理前拉齿-产品热处理-热后拉齿-产品检验包装”，采用精冲工艺替代后，生产工序为“精密冲压-去毛刺-调质热处理-感应淬火-拉齿-产品全检包装”。精冲工艺使用的原材料须经过酸洗，冷轧，球化退火等工艺，材料晶粒度高，组织均匀，金属夹杂少，相对于锻造材料强度更高，热处理变形更小。虽然此产品使用精冲工艺在原材料方面增加了成本，但是生产效率较传统锻造工艺提升 3 倍以上，节约了更多的工艺成本，最终综合降本约 25%。此产品目前已逐步上量，类似案例还包括奇瑞 8AT 变速箱驻车棘爪、发动机链轮等的工艺替代。

与之相比，公司柔轮初坯产品对传统锻造工艺的替代具备更大的优势，在原材料、工艺成本和生产效率上都有所突破：（1）原材料成本传统锻造使用日本进口棒料，工序较多、材料利用率低。公司联合钢厂开发国产板材，精密冲压毛坯相比锻造毛坯减重 30%-40%，生产余料减少，材料利用率提升至 85%以上，材料成本降低 40%；（2）生产工序减少，机加工成本和人工成本都相应降低；（3）卷材冲压速度显著高于锻造挤压，生产效率提升明显。因此预计生产成本大幅降低，毛利率将相较市场现有产品稍高。

半导体散热片领域，市场中类似结构产品的竞争对手主要采用冷间锻造工艺制造毛坯，在机加工去除余量。为减少原材料损耗，提高生产效率，公司依托多年精冲技术沉淀以及先进的生产设备，同样使用精冲一次成型替代传统的冷间锻造+多道机加工，可提高原材料利用率，减少大部分机加工环节，大幅提高生产效率。在产品性能经第三方检测及客户验证达标的前提下，能够取得显著的毛利率优势。

综上，本次募投项目效益测算的核心假设基于当前行业实际情况及公司经营现状，未采用过于乐观的假设。本次募投项目测算的单价、毛利率等核心指标均对标同行业可比公司，未脱离行业实际情况，测算结果具备合理性及谨慎性；效益测算结合公司现有客户储备、技术水平、生产能力等实际情况，贴合公司业务发展节奏，未盲目预测新兴产品的市场份额及盈利水平，充分体现谨慎性原则。

九、核查程序及核查意见

（一）核查程序

申报会计师执行了如下核查程序：

（1）查阅公司董事会、股东大会决议等文件，取得公司前次募集资金台账、银行对账单，核查前次募集资金非资本性支出情况；了解前次募投项目的变更情况，核查前次募投项目变更前后投资的具体构成及非资本性支出情况，核查前次募投项目实际投资情况。

（2）查阅本次募投项目可行性研究报告，核实融资规模具体构成；获取公司最近一期财务报表，分析资产负债率、货币资金、受限资金、负债结构等财务指标；对比同行业可比公司融资规模及财务结构，结合未来营运资金需求测算，复核本次融资规模的合理性。

（3）查阅本次募投项目效益测算明细，核实单价、销量、毛利率等核心指标的测算依据；对比报告期内公司同类产品销售数据、同行业可比公司毛利率水平，分析测算指标的谨慎性；评估假设条件的合理性，复核收入、成本、费用等参数的测算过程，测算项目达产后折旧摊销对业绩的影响，验证收入覆盖能力。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

（1）公司前次募投项目变更前非资本性支出占募集资金总额的比例为 27.43%；变更后拟投入金额中非资本性支出占募集资金总额的比例为 27.88%，实际用于非资本性支出的金额占募集资金总额的比例为 23.40%。

（2）本次融资规模的具体构成与募投项目实际资金需求相匹配；结合公司资产负债率水平、未来资金缺口测算分析，本次融资规模具备合理性，补充流动资金占比未超过 30%。

（3）本次募投项目效益测算的核心假设基于行业实际及公司经营现状，单价、毛利率等指标对标同行业可比公司，未脱离市场实际；测算过程严谨，充分考虑潜在风险并预留缓冲空间，效益测算具备谨慎性与合理性。

问题 2

二、关于经营情况。根据申报材料：（1）报告期内，公司营业收入分别为 109,728.26 万元、113,642.47 万元、135,534.17 万元和 137,168.25 万元，净利润分别为 12,582.59 万元、13,672.54 万元、9,691.90 万元和 10,623.25 万元；（2）报告期内，公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为 13.12%、8.72%、3.90%和 4.44%；（3）2023 年至今，公司资产负债率分别为 26.83%、34.56%、47.38%，经营活动现金流量净额分别为 10,095.28 万元、-15,803.98 万元、-24,599.38 万元；（4）公司对重要战略客户采取寄售模式，报告期内公司寄售收入占营业收入比重分别为 16.09%、16.79%、19.38%、30.25%；（5）报告期内，公司应收账款周转率分别为 3.29、2.92、2.50 和 2.44，公司信用减值损失分别为 -481.03 万元、-253.32 万元、-1,608.97 万元和 -1,449.91 万元，主要为应收账款坏账损失；（6）报告期各期末，公司存货账面价值分别为 28,432.70 万元、34,302.55 万元、42,801.30 万元和 60,732.15 万元，其中发出商品主要为公司在寄售模式下存放于客户指定仓库的产成品，发出商品账面余额分别为 3,775.07 万元、3,289.23 万元、5,086.27 万元和 7,829.82 万元。

请发行人说明：（1）结合电驱动系统、传统系统及轴承保持架及配件业务毛利率波动原因等，以及本次融资后的转股及净资产变动情况、最新业绩情况，

说明公司最近三年是否持续满足 ROE 相关盈利条件，相关业绩变动趋势是否与同行业公司存在重大差异；（2）结合报告期内公司资产负债率呈上升趋势、经营活动现金流量由正转负的原因及与净利润的差异，说明公司是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，是否存在偿债风险，是否能够持续满足可转债还本付息的条件；（3）结合收款模式及信用周期、期后回款情况等，说明公司应收账款周转率报告期内下降，且 2024 年应收账款减值损失金额增加的合理性，公司坏账准备计提是否充分；（4）公司寄售模式下的主要客户及发出商品余额情况，采用寄售模式是否符合行业惯例，并说明对寄售商品的存货盘点方式、盘点比例及盘点结论，相关存货跌价准备计提的充分性。

请保荐机构和申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、结合电驱动系统、传动系统及轴承保持架及配件业务毛利率波动原因等，以及本次融资后的转股及净资产变动情况、最新业绩情况，说明公司最近三年是否持续满足 ROE 相关盈利条件，相关业绩变动趋势是否与同行业公司存在重大差异；

（一）电驱动系统、传动系统及保持架及配件业务毛利率波动原因

1、电驱动系统业务

报告期内电驱动系统毛利率分别为 30.01%、36.46%、14.30%和 10.56%。

2023 年电驱动系统业务毛利率较 2022 年度增长主要系双极板业务因开发新产品和量产产品交付增加导致该业务收入占比提升，且该业务毛利率较其他电驱动系统零部件偏高。同时，因下游新能源汽车驱动电机的技术路线变化，公司转而研发并生产铸铝转子（总成类型产品），同时增加电机定子产品（总成类型产品），逐渐替代之前该业务的主要产品铜转子零件，故铜转子零件收入在 2023 年下降，而其替代产品定转子尚处于小批量生产阶段。

2024 年电驱动系统业务毛利率较 2023 年有所下降主要系产品结构变化，2024 年定转子量产，成为电驱动系统业务的主要产品，收入占比超 70%。通常定转子作为总成型产品毛利率低于零件，但由于其价值量高，附加值总量也高。定转子毛利率虽然相对其他电驱动系统零部件较低，但与信质集团等同行业公司

具有一定的可比性。另其他电驱动系统零部件因新产品生产导致单位制造费用增加，从而进一步推动电驱动业务毛利率较 2023 年有所降低。

2025 年 1-9 月电驱动系统业务毛利率的变动主要系定转子的毛利率下降，具体来看，定转子主要产品为定子、转子和铁芯：一方面，铁芯业务因下游客户增加采购导致收入占比提升，但其毛利率因部分订单调价有所下降；另一方面，定转子尚处于产能爬坡阶段，部分产品因单位成本增加导致毛利率有所下降。

2、传动系统业务

报告期内，公司传动系统业务毛利率分别为 28.94%、26.43%、25.53%和 30.67%。2022 年至 2024 年传动系统业务毛利率持续下降，主要系部分客户产品处于前期量产阶段导致毛利率偏低。2025 年 1-9 月传动系统业务毛利率较 2024 年增长主要系原材料价格下降导致毛利率上升。

3、轴承保持架及配件业务

报告期内，公司轴承保持架及配件业务毛利率分别为 39.68%、39.69%、38.71%和 38.22%，下降幅度较小，主要系风电行业降本需求带来部分应用于风电行业的产品订单降价。

4、2024 年毛利率波动对净利润的影响

报告期内，公司营业收入分别为 109,728.26 万元、113,642.47 万元、135,534.17 万元和 137,168.25 万元，净利润分别为 12,582.59 万元、13,672.54 万元、9,691.90 万元和 10,623.25 万元，主营业务毛利率分别为 35.10%、35.07%、30.62%和 28.91%。2024 年净利润下降首先系毛利率下降导致毛利较 2023 年增加 1,160.58 万元，增长较小，其次系期间费用因同步业绩增长较 2023 年增加 3,439.07 万元，另外以政府补助为主的其他收益较 2023 年减少 1,397.72 万元。具体来看：

1) 2024 年公司主营业务毛利率波动主要系电驱动系统业务产品结构变化，即主要产品由铜转子零件转变为定转子（总成类型产品），其毛利率也由 36.46%变化至 14.30%。由于处于投产期，2024 年定转子总成的产能由 2023 年的约 29 万台增至约 67 万台，增幅较大，公司为产线生产相应增配了生产人员 300 余人，且 2024 年较 2023 年新增折旧约 520 万元，增幅较大。随着产能利用率逐渐提升，定转子总成的毛利率将逐步改善。

公司 2024 年电驱动系统业务毛利率较 2023 年度变动较大主要系短期产品结构变化，对净利润不具备持续的不利影响。不考虑该业务主要产品结构变化，即该业务主要产品为定转子且保持不变，公司电驱动系统业务毛利率波动对净利润的敏感性分析如下：

电驱动系统业务毛利率增加/减少	±1.00%	±3.00%	±5.00%
电驱动系统业务毛利率上升/下降百分比	±6.99%	±20.97%	±34.96%
净利润上升/下降百分比	±2.09%	±6.27%	±10.45%

注：以 2024 年收入、成本、所得税占利润总额的比例和其他影响净利润的利润表科目占收入的比例为基础，且假设上述基础指标不变的情况下分析电驱动系统业务毛利率变动不同绝对值给净利润带来的影响。

据上表，电驱动系统业务毛利率增加或减少 3%，其上升或下降的幅度为 20.97%，对净利率上升或下降的影响幅度为 6.27%，该业务毛利率的变动对净利润的影响有限。同时，随着定转子产能利用率的提升，电驱动系统业务毛利率会逐步改善。

2) 公司期间费用 2024 年度较 2023 年度增长情况如下：

单位：万元、%

项目	2024 年		2023 年		2024 年较 2023 年增长	
	金额	比例	金额	比例	金额	变动比例
销售费用	3,011.54	11.46	2,234.32	9.78	777.22	34.79
管理费用	12,582.03	47.86	11,168.91	48.88	1,413.12	12.65
研发费用	10,021.42	38.12	8,834.51	38.66	1,186.91	13.43
财务费用	673.60	2.56	611.78	2.68	61.82	10.10
期间费用合计	26,288.59	100.00	22,849.52	100.00	3,439.07	15.05

如上表所示，2024 年期间费用较 2023 年整体呈现增长趋势，整体增幅为 15.05%，同时公司 2024 年收入较 2023 年增长 19.26%，期间费用与收入增长基本一致。从增长比例来看，销售费用增长 34.79%，增幅相对较大。从增长金额来看，管理费用增长最多，增长 1,413.12 万元，其次是研发费用增长 1,186.91 万元。

(1) 销售费用增长金额、比例及原因

销售费用 2024 年较 2023 年增长情况如下：

单位：万元、%

项目	2024年		2023年		2024年较2023年增长	
	金额	占比	金额	占比	金额	变动比例
职工薪酬	1,672.84	55.55	1,176.30	52.65	496.54	42.21
差旅费	420.46	13.96	233.41	10.45	187.05	80.14
业务招待费	473.08	15.71	338.44	15.15	134.64	39.78
办公费	219.64	7.29	138.93	6.22	80.71	58.09
广告费	78.89	2.62	156.61	7.01	-77.72	-49.63
股权激励	59.51	1.98	59.51	2.66	-	-
其他	87.10	2.89	131.12	5.87	-44.02	-33.57
合计	3,011.54	100.00	2,234.32	100.00	777.22	34.79

如上表所示，2024年销售费用较2023年的增长主要系职工薪酬、差旅费和业务招待费增加所致。

①职工薪酬：销售费用中的职工薪酬主要核算销售人员工资、奖金等，金额2023年为1,176.30万元、2024年为1,672.84万元，整体呈现增长趋势。公司销售规模扩大，销售员工人数由2023年84人上升至2024年91人，同时为了增加员工粘性，公司提高人均工资。

②差旅费：公司销售费用中差旅费2024年较2023年增长187.05万元，主要系整体业绩增长和定转子客户增量较大，销售人员出差频率增加所致。

③业务招待费：2024年公司的业务量增大，相应招待费较2023年增加134.64万元。

(2) 管理费用增长金额、比例及原因

管理费用2024年较2023年增长情况：

单位：万元、%

项目	2024年		2023年		2024年较2023年增长	
	金额	占比	金额	占比	金额	变动比例
职工薪酬	6,192.08	49.21	5,287.87	47.34	904.21	17.10
咨询费	522.49	4.15	598.59	5.36	-76.10	-12.71
业务招待费	962.88	7.65	1,006.17	9.01	-43.29	-4.30
折旧与摊销	2,002.90	15.92	1,754.39	15.71	248.51	14.17
办公费	680.50	5.41	645.60	5.78	34.90	5.41

项目	2024年		2023年		2024年较2023年增长	
	金额	占比	金额	占比	金额	变动比例
修理费	223.31	1.77	247.07	2.21	-23.76	-9.62
劳务费	485.68	3.86	440.67	3.95	45.01	10.21
物料消耗	328.23	2.61	212.69	1.90	115.54	54.32
差旅费	347.36	2.76	278.48	2.49	68.88	24.73
车辆使用费	118.08	0.94	130.54	1.17	-12.46	-9.54
股权激励	216.82	1.72	195.42	1.75	21.40	10.95
水电费	287.45	2.28	252.95	2.26	34.50	13.64
其他	214.24	1.70	118.44	1.06	95.80	80.88
合计	12,582.03	100.00	11,168.91	100.00	1,413.12	12.65

如上表所示，2024年管理费用较2023年大幅增长，主要系职工薪酬、折旧与摊销和物料消耗增加所致。

①职工薪酬：公司管理费用中的职工薪酬金额2023年为5,287.87万元、2024年为6,192.08万元，增幅17.10%。公司经营规模扩大，计入管理费用的员工人数由2023年的249人增长至2024年的283人，增幅13.65%。

②折旧与摊销：公司精密检测车间在2023年12月转入固定资产，另2024年公司新增办公用车和办公用设备，相应的折旧和摊销费用增加。

③物料消耗：2024年公司管理费用中的物料消耗较2023年增加115.54万元，主要系公司凤凰园区新建，领用办公用品和仓库货架等。

(3) 研发费用增长金额、比例及原因

公司2024年较2023年增长情况：

单位：万元、%

项目	2024年		2023年		2024年较2023年增长	
	金额	占比	金额	占比	金额	变动比例
直接投入费用	3,181.93	31.75	2,608.62	29.53	573.31	21.98
职工薪酬费用	6,014.57	60.02	5,242.68	59.34	771.89	14.72
折旧费用与摊销费用	713.67	7.12	743.69	8.42	-30.02	-4.04
其他费用	111.24	1.11	239.52	2.71	-128.28	-53.56
合计	10,021.42	100.00	8,834.51	100.00	1,186.91	13.43

公司历来重视产品的研究开发，报告期内研发投入费用持续增加。2024 年较 2023 年研发费用增长 13.43%，主要原因系：①随着定转子、齿轮箱保持架、主轴保持架、座椅调角器等产品相关的研发项目增加，材料投入不断增长；②研发人员的薪酬不断增长，主要系技术人员数量由 2023 年的 495 人增至 2024 年的 519 人和公司为了增加员工粘性增加人均工资。

(4) 财务费用增长金额、比例及原因

公司 2024 年较 2023 年增长情况：

单位：万元

项目	2024 年	2023 年	变动金额	变动比例
利息费用	663.53	1,468.40	-804.87	-54.81
减：利息收入	519.22	430.16	89.06	20.70
汇兑损失	442.59	-474.06	916.65	-193.36
手续费支出	86.70	47.60	39.10	82.14
合计	673.60	611.78	61.82	10.10

2024 年财务费用较 2023 年度增加 10.10%，主要系：①2023 年 9 月，公司成功上市并募集资金，一定程度上缓解了公司的资金压力，故 2024 年利息费用减少；②2024 年因人民币升值产生汇兑损失。

3) 报告期内，公司其他收益明细如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	变动金额	变动比例
与资产相关的政府补助	469.25	361.82	107.43	29.69
与收益相关的政府补助	568.98	2,640.19	-2,071.21	-78.45
代扣个人所得税手续费返还	7.85	8.85	-1.00	-11.30
增值税加计抵减	795.78	228.73	567.05	247.91
合计	1,841.86	3,239.58	-1,397.72	-43.15

2024 年其他收益较 2023 年减少 1,397.72 万元，主要系与收益相关的政府补助减少。整体来看，报告期内政府补助占营业收入的比例较小，公司经营对政府补助不存在重大依赖，另与收益相关的政府补助计入非经常性损益，该部分变动不影响扣非后加权平均净资产收益率。

因此，2024 年净利润下降首先系毛利率下降导致毛利较 2023 年增加 1,160.58

万元，增长较小，其次系期间费用因同步业绩增长较 2023 年增加 3,439.07 万元，另外以政府补助为主的其他收益较 2023 年减少 1,397.72 万元，上述变化符合企业生产经营的实际情况，且毛利率和其他收益的变动原因对净利润不具有持续的不利影响。

（二）本次融资后的转股及净资产变动情况

本次发行可转换公司债券的募集资金金额为 97,000.00 万元，若发行后持续转股，公司净资产将随之增加 0 万元至 97,000.00 万元。

（三）最新业绩情况

根据《山东金帝精密机械科技股份有限公司 2025 年度业绩快报公告》（以下简称《业绩快报》），公司 2022 年度、2023 年度、2024 年度、2025 年度加权平均净资产收益率情况如下：

项目	近三年平均值	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
归属于公司普通股股东的净利润 A		14,718.13	9,954.26	13,245.23	12,660.32
扣除所得税影响后归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益 B		1,272.66	1,582.25	2,391.95	1,189.64
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润 C		13,445.47	8,372.01	10,853.28	11,470.68
归属于母公司股东的净资产 D		225,986.08	215,292.22	213,181.99	90,631.28
归属于公司普通股股东的净资产加权平均数 E		222,071.25	214,646.71	124,521.51	87,367.25
加权平均净资产收益率 F=A/E	7.30%	6.63%	4.64%	10.64%	14.49%
扣非后加权平均净资产收益率 G=C/E	6.22%	6.05%	3.90%	8.72%	13.12%
孰低 H=min(F,G)	6.22%	6.05%	3.90%	8.72%	13.12%

2024 年度，由于受到产品结构变化导致电驱动系统业务毛利率下降、期间费用同比增加等因素影响，公司净利润有所下降，扣非后归母净利润 8,372.01 万元，较 2023 年度减少 2,481.27 万元。加之公司 2023 年 9 月份首次公开发行股票并上市导致公司净资产增加，因采用月度加权平均计算归属于公司普通股股东的净资产，使得 2024 年归属于公司普通股股东的净资产加权平均数较 2023 年增加了 90,125.19 万元，故 2024 年度加权平均净资产收益率较 2023 年度下降 6.00%，

下降明显。

2025 年度，公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为 202,046.72 万元、14,718.13 万元和 13,445.47 万元，较上年同期分别增长 49.07%、47.86%和 60.60%，主要系公司定转子系列产品及应用于风电行业的轴承保持架产品交付增加，导致整体营收规模显著提升。其中轴承保持架及配件产品实现营业收入 83,401.32 万元，同比增长 30.81%，其中的风电领域系列产品实现收入 39,101.07 万元，同比增长 61.02%；精密零部件业务实现营业收入 100,727.59 万元，同比增长 69.32%，其中的新能源电驱动定转子系列产品实现收入 52,468.60 万元，同比增长 231.16%。

2025 年度公司净利润增至 14,718.13 万元，扣非后净利润增至 13,445.47 万元，较之 2024 年度扣非后净利润 8,372.01 万元增加了 5,073.46 万元，加之公司 2025 年度因派发现金红利共减少净资产 5,477.67 万元，采用月度加权平均计算后归属于公司普通股股东净资产的加权平均数为 222,071.25 万元，经计算扣非后加权平均净资产收益率为 6.05%。

公司最近三年（2023-2025 年）加权平均净资产收益率平均值为 6.22%，最新的业绩数据满足“最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%”的要求。

（四）公司最近三年是否持续满足 ROE 相关盈利条件

根据《上市公司证券发行注册管理办法（2025 年修正）》（以下简称《注册管理办法》）第十三条，上市公司向不特定对象发行可转债，应当最近三个会计年度盈利，且最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六；净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

报告期内，公司主营业务的毛利率分别为 35.10%、35.07%、30.62%和 28.91%，其变动主要系短期产品结构变化和行业降本需求，对净利润的影响有限且不存在持续的不利影响。根据企业《业绩快报》，发行人最近三个会计年度的净利润分别为 13,672.54 万元、9,691.90 万元和 14,718.13 万元，非经常性损益分别为 2,391.95 万元、1,582.25 万元和 1,272.66 万元，符合《注册管理办法》。

本次可转债发行后，如进行转股，将导致净资产增加，但不影响最近三个会

计年度（2023-2025）的净资产变动。根据企业《业绩快报》，发行人最近三个会计年度加权平均净资产收益率分别为 8.72%、3.90%和 6.05%，平均为 6.22%，不低于 6%，符合《注册管理办法》。

（五）相关业绩变动趋势是否与同行业公司存在重大差异

报告期内，发行人与同行业可比公司的营业收入、净利润和扣除非经常性损益后的净利润及变动情况如下：

单位：万元

公司	项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度
		数值	变动率	数值	变动率	数值	变动率	数值
力星股份	营业收入	81,407.57	3.91%	104,456.98	4.29%	100,164.75	2.12%	98,085.12
	净利润	5,164.75	24.68%	5,523.35	-7.76%	5,988.33	-3.95%	6,234.37
	扣除非经常性损益后的净利润	4,688.29	10.79%	5,642.22	-2.11%	5,763.88	8.70%	5,302.55
五洲新春	营业收入	266,090.17	8.68%	326,454.92	5.10%	310,608.02	-2.95%	320,033.79
	净利润	10,915.91	59.97%	9,098.43	-36.75%	14,384.23	-9.47%	15,888.98
	扣除非经常性损益后的净利润	10,203.81	84.20%	7,385.91	-42.82%	12,915.84	20.93%	10,680.57
金沃股份	营业收入	93,003.30	8.16%	114,645.91	15.98%	98,847.57	-5.35%	104,436.40
	净利润	3,734.32	90.51%	2,613.59	-30.69%	3,770.78	-16.73%	4,528.31
	扣除非经常性损益后的净利润	3,426.23	82.52%	2,502.97	38.28%	1,810.06	-47.04%	3,417.62
豪能股份	营业收入	189,484.05	7.06%	235,980.99	21.29%	194,563.70	32.20%	147,172.06
	净利润	26,472.39	10.12%	32,051.69	77.08%	18,099.67	-17.22%	21,864.09
	扣除非经常性损益后的净利润	25,132.98	6.75%	31,391.19	88.26%	16,674.05	-10.70%	18,672.17
精锻科技	营业收入	149,181.29	-1.78%	202,522.60	-3.72%	210,338.65	16.32%	180,827.38
	净利润	9,221.41	-22.83%	15,932.01	-32.52%	23,611.58	-4.72%	24,782.17
	扣除非经常性损益后的净利润	6,467.44	-28.82%	12,114.01	-40.97%	20,520.75	-4.68%	21,528.60
万里扬	营业收入	420,145.99	-6.83%	601,281.11	1.69%	591,275.94	15.64%	511,313.58
	净利润	36,460.93	89.32%	25,678.45	-12.57%	29,370.89	-2.10%	30,000.15
	扣除非经常性损益后的	25,581.69	43.91%	23,701.78	11.76%	21,208.56	46.06%	14,519.97

公司	项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度
		数值	变动率	数值	变动率	数值	变动率	数值
	净利润							
蓝黛科技	营业收入	278,799.36	5.13%	353,581.74	25.93%	280,774.38	-2.29%	287,348.10
	净利润	17,267.32	83.70%	12,532.77	-133.78%	-37,104.56	-289.22%	19,609.54
	扣除非经常性损益后的净利润	14,317.09	186.00%	6,674.56	-115.48%	-43,127.51	-392.41%	14,748.77
泉峰汽车	营业收入	192,963.72	11.70%	230,330.80	7.90%	213,475.10	22.37%	174,454.07
	净利润	-23,029.88	-40.58%	-51,674.51	-8.46%	-56,452.59	265.76%	-15,434.52
	扣除非经常性损益后的净利润	-23,901.07	-38.91%	-52,162.02	-4.50%	-54,617.17	191.87%	-18,712.92
英博尔	营业收入	235,772.97	29.38%	242,975.53	23.77%	196,314.96	-2.12%	200,572.61
	净利润	14,889.25	179.60%	7,100.21	-13.79%	8,236.15	234.78%	2,460.15
	扣除非经常性损益后的净利润	5,127.59	76.65%	3,870.35	23.17%	3,142.24	-208.38%	-2,899.21
精进电动	营业收入	180,209.26	84.14%	130,490.06	50.64%	86,623.91	-15.13%	102,068.29
	净利润	8,354.66	-125.53%	-43,641.33	-24.36%	-57,694.11	48.56%	-38,835.35
	扣除非经常性损益后的净利润	-3,732.68	-89.83%	-48,939.83	-19.87%	-61,076.84	35.14%	-45,195.14
大洋电机	营业收入	918,038.73	1.05%	1,211,340.81	7.31%	1,128,822.41	3.28%	1,093,014.37
	净利润	89,640.65	31.06%	91,198.56	35.20%	67,454.48	58.78%	42,484.17
	扣除非经常性损益后的净利润	79,606.98	23.28%	86,100.40	41.36%	60,908.73	90.85%	31,915.18
卧龙电驱	营业收入	1,196,703.80	-1.79%	1,624,704.04	4.37%	1,556,682.70	9.12%	1,426,595.92
	净利润	82,856.46	32.74%	83,225.53	50.53%	55,287.75	-34.07%	83,856.46
	扣除非经常性损益后的净利润	72,849.19	43.94%	67,479.92	34.89%	50,027.15	-36.03%	78,203.14
信质集团	营业收入	453,943.73	2.27%	591,841.70	28.22%	461,587.20	24.18%	371,712.37
	净利润	12,104.36	684.56%	2,057.11	-91.40%	23,908.06	15.77%	20,651.17
	扣除非经常性损益后的净利润	11,567.38	747.75%	1,819.30	-92.68%	24,866.29	21.72%	20,429.16
发行人	营业收入	137,168.25	34.94%	135,534.17	19.26%	113,642.47	3.57%	109,728.26
	净利润	10,623.25	46.15%	9,691.90	-29.11%	13,672.54	8.88%	12,557.17

公司	项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度
		数值	变动率	数值	变动率	数值	变动率	数值
	扣除非经常性损益后的净利润	9,556.89	57.13%	8,109.65	-28.11%	11,280.60	-0.76%	11,367.53

注：2025年1-9月数值较2024年数值的变动率已年化处理。

由上表可见，报告期内发行人营业收入与力星股份、豪能股份、泉峰汽车、大洋电机、信质集团等同行可比公司的变动趋势一致，保持持续增长，与同行可比公司不存在重大差异，且发行人营业收入增长率较同行可比公司偏高，盈利能力较强。

报告期内发行人净利润、扣除非经常性损益后的净利润与英搏尔、信质集团等同行可比公司的变动趋势一致，与同行可比公司不存在重大差异。

综上，报告期内，公司主营业务的毛利率波动主要系短期产品结构变化和行业降本需求，对净利润的影响有限且不存在重大的持续不利影响。本次可转债发行后，转股不影响最近三个会计年度（2023-2025）的净资产变动。根据《业绩快报》，发行人最近三个会计年度加权平均净资产收益率分别为 8.72%、3.90% 和 6.05%，平均为 6.22%，不低于 6%。因此，公司最近三年持续满足 ROE 相关盈利条件，且发行人相关业绩变动趋势与同行业公司不存在重大差异。

二、结合报告期内公司资产负债率呈上升趋势、经营活动现金流量由正转负的原因及与净利润的差异，说明公司是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，是否存在偿债风险，是否能够持续满足可转债还本付息的条件；

（一）公司资产负债率呈上升趋势

报告期内公司资产负债率的情况如下：

单位：万元

	2025年9月末	2024年末	2023年末	2022年末
流动资产	194,655.58	173,445.54	187,965.18	96,927.99
非流动资产	232,520.08	155,984.80	104,155.14	90,492.40
总资产	427,175.66	329,430.33	292,120.31	187,420.39
流动负债	165,220.40	86,531.20	49,121.26	72,947.54
非流动负债	37,176.28	27,308.78	29,256.58	23,716.74
总负债	202,396.68	113,839.98	78,377.84	96,664.28

	2025年9月末	2024年末	2023年末	2022年末
资产负债率	47.38%	34.56%	26.83%	51.58%

报告期内公司资产负债率分别为 51.58%、26.83%、34.56%和 47.38%。

2023 年资产负债率较 2022 年减少主要系公司在 2023 年 9 月完成了首次公开发行并获得了募集资金，流动资产中货币资金和交易性金融资产的余额增加，同时因使用补流资金偿还贷款导致流动负债中短期借款的余额减少。

2023 年至 2025 年 1-9 月资产负债率呈上升趋势主要系公司业绩增长扩增产能、拓展定转子业务和建设新增含山工厂、墨西哥工厂导致非流动资产中固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产的余额增加，同时公司经营规模扩大，原材料采购、职工薪酬等短期流动资金需求增加，导致流动负债中短期借款和应付账款的余额增加。其中其他非流动资产主要系预付机器设备等的长期资产购置款，应付账款主要系应付材料款。

公司短期借款主要用于补充短期流动资金，采购原材料和支付职工薪酬等，进入流动资产科目核算，后续收回的货款根据企业战略规划和产能需求，如扩增产能、拓展定转子业务等，投入相关固定资产、在建工程等，进入非流动资产核算，故 2024 年末和 2025 年 9 月末公司整体呈现为短期借款增加的同时非流动资产增加较多。

2025 年 9 月末短期借款较 2024 年末增加 56,522.71 万元，非流动资产增加 76,535.28 万元，其中固定资产增加 36,751.47 万元，在建工程增加 8,127.47 万元，无形资产增加 5,884.65 万元，其他非流动资产增加 15,794.26 万元。

1、固定资产

公司 2025 年 9 月末固定资产原值较 2024 年末增加 46,578.24 万元，其中主要新增固定资产：1) 用于轴承保持架及配件业务扩增产能约 1.5 亿元，其中使用自有资金约 5,700 万元；2) 用于精密零部件业务（含定转子）扩增产能约 2.7 亿元，其中使用自有资金约 2 亿元。

2、在建工程

公司 2025 年 9 月末在建工程余额为 41,294.25 万元，其中主要在建工程：1) 用于轴承保持架及配件业务扩增产能约 9,400 万元，其中使用自有资金约 4,000

万元；2）用于精密零部件业务（含定转子）扩增产能约 2.1 亿元，主要系自有资金；3）用于拓展海外业务约 8,000 万元建造墨西哥厂房，系自有资金。

3、无形资产

公司 2025 年 9 月末无形资产原值较 2024 年末增加 6,290.37 万元，主要用于：
1）公司子公司金源科技购买土地使用权 4,392.20 万元，将租赁厂房转为自有，系募投资金投入，该子公司的主营业务为轴承保持架生产、销售；2）公司子公司蔚水蓝天购买厂房土地使用权 1,863.48 万元，系自有资金出资，该子公司主营业务为汽车零部件生产、销售。

4、其他非流动资产

公司 2025 年 9 月末其他非流动资产余额为 23,507.71 万元，主要系预付的机器设备款，其中主要预付款：1）用于轴承保持架及配件业务扩增产能约 7,800 万元，其中使用自有资金约 2,400 万元；2）用于精密零部件业务（含定转子）扩增产能约 1.2 亿元，其中使用自有资金约 1.1 亿元。

因此，2025 年 9 月末非流动性资产较 2024 年的增长 76,535.28 万元主要系市场需求和业绩增长扩增主营业务产能，主要投向定转子业务和应用于风电行业的轴承保持架业务，且一半以上使用自有资金投入。

报告期各期末，公司短期借款金额分别为 27,415.52 万元、4,261.26 万元、25,774.31 万元和 82,297.03 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
抵押+保证	-	-	1,200.00	11,950.00
质押借款	-	-	3,091.00	-
抵押借款	-	-	-	4,399.00
信用借款	49,949.00	18,000.00	-	500.00
保证借款	13,000.00	4,000.00	-	8,057.00
质押+保证	-	-	-	2,500.00
未终止确认票据贴现	19,377.00	3,800.00	-	-
短期借款应计利息	-28.97	-25.69	-29.74	9.52
合计	82,297.03	25,774.31	4,261.26	27,415.52

2025年9月末公司短期借款主要为信用借款、保证借款和未终止确认票据贴现。其中，信用借款和保证借款均为银行短期贷款，未终止确认票据贴现符合合并范围内主体根据内部关联交易开具并由收票方贴现的银行承兑汇票。报告期内，公司根据自身经营发展需要，合理规划筹资活动，未发生违约情形。

（二）经营活动现金流量由正转负的原因及与净利润的差异

1、经营活动现金流量由正转负的原因

报告期内，公司经营活动的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-9月	2024年	2023年	2022年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	76,192.64	86,988.16	92,824.53	92,183.61
收到的税费返还	1,204.25	909.12	1,103.13	2,249.05
收到其他与经营活动有关的现金	1,581.21	2,117.12	4,997.50	2,009.89
经营活动现金流入小计	78,978.09	90,014.39	98,925.16	96,442.56
购买商品、接受劳务支付的现金	60,348.47	59,085.50	47,796.52	51,542.49
支付给职工以及为职工支付的现金	31,970.23	34,369.34	28,297.45	26,785.13
支付的各项税费	5,981.94	6,521.37	7,631.61	7,912.39
支付其他与经营活动有关的现金	5,276.83	5,842.16	5,104.29	4,360.94
经营活动现金流出小计	103,577.47	105,818.37	88,829.87	90,600.95
经营活动产生的现金流量净额	-24,599.38	-15,803.98	10,095.28	5,841.61

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,841.61 万元、10,095.28 万元、-15,803.98 万元和-24,599.38 万元。

2023年经营活动产生的现金流量净额较2022年增长主要系采购量下降导致购买商品、接受劳务支付的现金减少和政府补助增加导致收到其他与经营活动有关的现金增加。

2024年经营活动产生的现金流量净额较2023年由正转负主要系：

1) 公司2024年第四季度因定转子量产增加等导致实现收入较多，系43,217.43万元，而对应的部分应收账款暂未到回款期限致使2024年末应收账款余额增幅较大；

2) 公司产品主要应用在轴承行业和汽车行业，行业内普遍存在票据收支情

形，随着公司新增主要客户多采用承兑汇票支付等原因导致客户采用承兑汇票支付的收入占比提高，公司销售商品、提供劳务收到的现金受到一定程度影响；

3) 公司业绩增长导致购买原材料和增加用工，2024 年末公司存货余额较 2023 年末增加 8,461.44 万元，增幅 23.39%。2024 年公司收入较 2023 年增长 19.26%，存货与收入的变动一致。2023 年和 2024 年公司存货周转天数分别为 158.08 天和 150.39 天，变动较小，公司主要采用“以销定产”的经营模式，实际备货情况与产品生产需求相匹配。

2025 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额较 2024 年减少主要系业绩持续增长导致购买商品、接受劳务支付的现金增加和采用承兑汇票支付的收入占比提升导致销售商品、提供劳务收到的现金减少。

2、经营活动现金流量净额与净利润差异

净利润与经营活动产生的现金净额具体差异情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
净利润	10,623.25	9,691.90	13,672.54	12,582.59
加：资产减值准备	1,627.27	1,525.31	1,147.69	1,678.55
信用减值损失	1,449.91	1,608.97	253.32	481.03
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	10,250.16	9,865.35	8,086.00	6,233.91
使用权资产摊销	-	213.70	235.19	214.30
无形资产摊销	392.57	340.04	319.65	299.95
长期待摊费用摊销	497.82	551.80	454.24	285.68
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）	-559.08	0.80	35.28	-44.05
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	-	-	2.57	8.18
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	7.44	-149.20	25.79	-
财务费用（收益以“－”号填列）	1,167.53	698.94	1,164.78	1,557.46
投资损失（收益以“－”号填列）	-51.02	-402.26	140.43	-52.96
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-2,390.19	-890.58	-496.88	-1,509.00
递延所得税负债增加（减少以	1,844.90	138.20	-58.47	173.37

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
“—”号填列)				
存货的减少(增加以“—”号填列)	-19,558.11	-10,024.07	-7,015.58	-5,860.48
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-37,702.93	-38,296.89	-12,401.27	-17,460.42
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	7,621.26	9,047.66	4,275.06	6,998.57
其他	179.86	276.33	254.92	254.92
经营活动产生的现金流量净额	-24,599.38	-15,803.98	10,095.28	5,841.61
净利润	10,623.25	9,691.90	13,672.54	12,582.59
经营活动现金流量净额与净利润的差异	-35,222.62	-25,495.88	-3,577.26	-6,740.98

由上表可知,报告期内,发行人经营活动产生的现金流量净额与净利润之间存在一定差异,主要受到“存货的减少(增加以“—”号填列)”和“经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)”影响。

2022年度差异主要系经营性应收项目的增加、存货的增加所致,具体如下:

1) 2022年受新能源汽车市场行情的影响,当期新能源电驱动系统产品销售规模扩大,期末应收账款增加占用了部分经营活动产生的现金;

2) 随着销售规模的增加,2022年末发行人期末存货余额增长,与当期营业收入变动趋势一致。公司主要采用“以销定产”的经营模式,实际备货情况与产品生产需求相匹配。

2023年度差异主要系经营性应收项目的增加、存货的增加所致,具体如下:

1) 因下游新能源汽车驱动电机的技术路线变化,公司转而研发并生产铸铝转子,同时增加电机定子产品,逐渐替代之前该业务的主要产品铜转子,故铜转子收入在2023年下降,而其替代产品定转子尚处于小批量生产阶段,从而导致2023年公司营业收入较2022年的增长放缓,经营性应收项目增加相对小;

2) 因公司电驱动系统业务的主要产品变化导致2023年收入增长变缓,库存消化变慢。

2024年度差异主要系经营性应收项目的增加、存货的增加所致,具体如下:

1) 2024年因下游客户加大对齿轮箱保持架的采购和定转子量产并实现销售,

当期营业收入增长较快，且当期新增的主要客户多采用承兑汇票支付，故期末应收账款增加占用了部分经营活动产生的现金；

2) 随着销售规模的增加，2024 年末发行人期末存货余额增长，与当期营业收入变动趋势一致。公司主要采用“以销定产”的经营模式，实际备货情况与产品生产需求相匹配。

2025 年 1-9 月差异主要系经营性应收项目的增加、存货的增加和经营性应付项目的增加所致，具体如下：

1) 2025 年 1-9 月因下游客户进一步加大对齿轮箱保持架的采购和定转子进一步量产并实现销售，当期营业收入增长较快，且采用承兑汇票支付的收入占比提升，故期末应收账款增加占用了部分经营活动产生的现金；

2) 随着销售规模的增加，2025 年 9 月末发行人期末存货余额增长，与当期营业收入变动趋势一致。公司主要采用“以销定产”的经营模式，实际备货情况与产品生产需求相匹配；

3) 公司上游主要为大型钢材、铝材供应商，按照行业惯例，通常采用现款现货或先款后货的结算方式，导致经营性应付项目的增加相对小。

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润差异较大的情况具备合理性，且不会对公司的持续盈利能力产生重大不利影响。

综上，2024 年经营活动产生的现金流量净额较 2023 年由正转负主要系业绩增长导致购买原材料、增加用工和新增的主要客户多采用承兑汇票支付导致销售商品、提供劳务收到的现金减少。同时，报告期内经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异主要系业绩增长、采用承兑汇票支付的收入占比提升导致经营性应收项目和存货增加。

(三) 公司是否具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，是否存在偿债风险，是否能够持续满足可转债还本付息的条件

《证券期货法律适用意见第 18 号（2025 年修订）》关于《上市公司证券发行注册管理办法》第十三条规定，“上市公司发行可转债应当‘具有合理的资产负债结构和正常的现金流量’”提出如下适用意见：

1)本次发行完成后,累计债券余额不超过最近一期末净资产的百分之五十;

2) 发行人向不特定对象发行的公司债及企业债计入累计债券余额。计入权益类科目的债券产品(如永续债),向特定对象发行的除可转债外的其他债券产品及在银行间市场发行的债券,以及具有资本补充属性的次级债、二级资本债及期限在一年以内的短期债券,不计入累计债券余额。累计债券余额指合并口径的账面余额,净资产指合并口径净资产;

3) 发行人应当披露最近一期末债券持有情况及本次发行完成后累计债券余额占最近一期末净资产比重情况,并结合所在行业的特点及自身经营情况,分析说明本次发行规模对资产负债结构的影响及合理性,以及公司是否有足够的现金流来支付公司债券的本息。

1、公司具有合理的资产负债结构

截至2025年9月末,公司不存在向不特定对象发行公司债及企业债的情况。若本次按97,000.00万元规模发行完成后,公司累计债券余额占最近一期末净资产的43.17%,不超过最近一期末净资产的50%,符合《注册管理办法》。

报告期各期末,公司合并资产负债率分别为51.58%、26.83%、34.56%和47.38%,2023年资产负债率相对较低,主要系2023年公司首次公开发行股票并在主板上市导致净资产增长较大,后随着业务拓展,资产负债率持续上升,符合生产经营的特点。

报告期各期,可比公司的资产负债率如下:

公司	2025年9月末	2024年末	2023年末	2022年末
力星股份	35.47%	34.45%	32.43%	29.01%
五洲新春	41.67%	43.18%	36.91%	45.38%
金沃股份	33.03%	34.64%	45.62%	45.49%
豪能股份	46.51%	51.35%	57.68%	55.19%
精锻科技	36.04%	46.39%	39.96%	38.03%
万里扬	41.71%	45.23%	44.75%	44.49%
蓝黛科技	55.90%	54.53%	52.80%	51.65%
泉峰汽车	69.09%	72.35%	65.98%	54.66%
英搏尔	62.49%	60.81%	55.90%	56.14%

公司	2025年9月末	2024年末	2023年末	2022年末
精进电动	78.23%	77.43%	60.28%	46.81%
大洋电机	45.21%	47.47%	45.41%	44.51%
卧龙电驱	55.24%	56.68%	56.61%	56.75%
信质集团	67.83%	66.92%	62.36%	59.87%
平均值	51.42%	53.19%	50.52%	48.31%
金帝股份	47.38%	34.56%	26.83%	51.58%

报告期内，公司资产负债率处于同行业可比区间内，且相对偏低，财务风险可控。

假设以2025年9月末公司的财务数据以及本次发行规模上限97,000.00万元进行测算，本次发行完成前后，假设其他财务数据无变化，公司的资产负债率变动情况如下：

单位：万元

项目	2025年9月末	本次发行规模	本次发行后转股前	全部转股后
资产总额	427,175.66	97,000.00	524,175.66	524,175.66
负债总额	202,396.68	97,000.00	299,396.68	202,396.68
资产负债率	47.38%	97,000.00	57.12%	38.61%

注：以上测算未考虑可转债的权益公允价值（该部分金额通常确认为其他权益工具）。

不考虑其他科目的增减变动影响，本次可转债发行完成后转股前公司合并资产负债率将由47.38%上升至57.12%，资产负债率有所提升，但仍处于合理范围且与可比公司不存在较大差异。可转债属于混合融资工具，兼具股性和债性，票面利率较低，本次发行的可转债在未转股前，公司使用募集资金的财务成本相对较低，利息偿付风险较小。随着可转债持有人未来陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，可转债全部转股后公司资产负债率将下降至38.61%，有利于优化公司的资本结构，提升公司的抗风险能力。

综上，报告期内及本次发行可转债转股前后，公司资产负债率均处于合理范围且同行业可比，公司具备合理的资产负债结构。

2、公司具有正常的现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为5,841.61万元、10,095.28万元、-15,803.98万元和-24,599.38万元。2024年经营活动产生的现金

流量净额较 2023 年由正转负和 2025 年 1-9 月持续减少主要系业绩增长导致购买原材料和增加用工，从而导致购买商品、接受劳务支付的现金增加，以及新增的主要客户多采用承兑汇票支付导致销售商品、提供劳务收到的现金减少。因此，报告期内现金流量的波动具备商业合理性。

报告期内，公司主营业务收入分别为 97,636.73 万元、101,169.69 万元、123,243.63 万元和 125,900.09 万元，持续快速增长。公司上游主要为大型钢材、铝材供应商，按照行业惯例，通常采用现款现货或先款后货的结算方式，而公司下游客户主要为国内外知名轴承厂商和汽车厂商，通常需要给予一定的信用期。公司经营规模持续扩大，导致应收款项随之增加。因此，公司经营活动现金流量净额与净利润差异较大的情况具备合理性。

报告期内，公司应收款项融资为信用等级高的银行承兑汇票，流动性较好。公司应收票据基本为轴承行业和汽车行业的知名厂商开具的银行承兑汇票，回款风险较小，流动性较好。同时，报告期各期，公司将销售取得的票据背书用于支付工程及设备款的金额分别为 14,388.43 万元、11,364.46 万元、15,454.21 万元和 22,701.38 万元，使得本应到期托收并计入经营活动现金流的经营性应收票据，未体现在“销售商品、提供劳务收到的现金”，而相应减少了“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”金额。

因此考虑上述因素，将应收款项融资、应收票据视同现金等价物模拟和调整应收票据背书支付设备、工程款后的经营活动现金流量净额如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营活动产生的现金流量净额①	-24,599.38	-15,803.98	10,095.28	5,841.61
票据背书支付工程及设备款金额②	22,701.38	15,454.21	11,364.46	14,388.43
应收款项融资 a	1,566.30	1,275.74	2,358.81	666.74
应收票据 b	11,512.62	4,444.89	3,875.18	5,424.77
将应收款项融资、应收票据模拟为现金等价的现金流③=a+b	13,078.92	5,720.63	6,233.99	6,091.50
调整后经营活动产生的现金流量净额④=①+②+③	11,180.92	5,370.86	27,693.73	26,321.54

由上表可见，调整后公司的经营活动现金流量已转正，公司盈利能力较强，资产变现能力好，且报告期内经营活动产生的现金流量净额的波动主要系业绩增

长导致购买原材料、增加用工和新增的主要客户多采用承兑汇票支付导致销售商品、提供劳务收到的现金减少，具有生产经营的合理性。

因此，公司具备正常的现金流量，不存在影响公司持续经营能力及正常现金流量的不利因素。

3、公司能够持续满足可转债还本付息的条件，不存在偿债风险

(1) 利息偿付能力测算

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额为不超过人民币 97,000.00 万元，假设本次可转债存续期内及到期时均不转股，根据 2025 年 A 股制造业上市公司发行的评级为 AA 级的 6 年期可转换公司债券利率平均数和最大数情况（共 8 家），测算本次可转债存续期内公司需支付的利息情况如下：

单位：万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年
市场利率平均数	0.19%	0.39%	0.70%	1.23%	1.68%	2.00%
平均利息支出	181.88	375.88	679.00	1,188.25	1,624.75	1,940.00
占最近三年平均归母净利润比例	1.52%	3.14%	5.68%	9.94%	13.59%	16.23%
市场利率最大值	0.30%	0.50%	0.80%	1.50%	1.80%	2.00%
最高利息支出	291.00	485.00	776.00	1,455.00	1,746.00	1,940.00
占最近三年平均归母净利润比例	2.43%	4.06%	6.49%	12.17%	14.61%	16.23%

根据上表测算，在假设全部可转债持有人均不转股的极端情况下，公司本次发行的债券存续期内各年需偿付利息金额相较于公司经营业绩和资产规模较小，公司的盈利足以支付本次可转债利息，公司付息能力较强。

(2) 本息偿付能力测算

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额为不超过人民币 97,000.00 万元，假设本次可转债存续期内及到期时均不转股，测算本次可转债存续期内公司本息偿付能力测算如下：

单位：万元

项目	注	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7
期初资金余额	2	10,791.59	67,348.28	38,573.24	11,253.32	28,602.08	54,005.37	79,289.58
基础经营现金流	3	-2,530.66	-2,530.66	-2,530.66	-2,530.66	-2,530.66	-2,530.66	-2,530.66
本次可转债募投项目现金流入	4	97,000.00	-	-	200,960.00	251,200.00	251,200.00	251,200.00
本次可转债募投项目现金流出	5	37,912.64	26,244.38	24,789.25	176,952.55	216,314.02	216,314.02	216,314.02
所得税	6	-	-	-	4,128.03	6,952.03	7,071.10	7,190.16
可用于偿付本息的现金（税后）	7	67,348.28	38,573.24	11,253.32	28,602.08	54,005.37	79,289.58	104,454.74
营运资金回流	8	49,930.01	49,930.01	49,930.01	49,930.01	49,930.01	49,930.01	49,930.01
剩余融资额度	9	18,000.00	18,000.00	18,000.00	18,000.00	18,000.00	18,000.00	18,000.00
资金及可用额度合计	10	135,278.29	106,503.24	79,183.33	96,532.09	121,935.37	147,219.59	172,384.75
可转债本息（最高）			291.00	485.00	776.00	1,455.00	1,746.00	1,940.00
可转债本息（平均）			181.88	375.88	679.00	1,188.25	1,624.75	1,940.00

注 1：将 T 期设定为 2025 年 9 月 30 日，并假设本次可转债于 2026 年 9 月底发行完毕，即 T+1 期末募集资金到位，债券期限 6 年，T+7 期末到期；

注 2：期初资金余额为 T 期非受限的货币资金余额，即 2025 年 9 月末公司非受限的货币资金余额；

注 3：“基础经营现金流”为调整票据背书支付工程及设备款后的 2025 年 1-9 月的公司经营性现金流量净额并年化处理，假设 T+7 期各期维持该水平。

注 4-注 6：假设本次可转债顶格发行募得 97,000.00 万元，募集资金现金流入、流出以及所得税按照募投项目可行性分析中预测现金流填入；

注 7：可用于偿付本息的现金（税后）=2+3+4-5-6；

注 8：“营运资金回流”为按照 2025 年 1-9 月的毛利额测算的全年营运资金回流，并假设各期维持该水平；

注 9：“剩余融资额度”为 2025 年 9 月末未使用银行信贷额度的范围内取整，并假设后续年度保持该水平；

注 10：“资金及可用额度合计”=7+8+9。

根据测算结果可知，假设基础经营现金流为负的情况在未来一直持续，发行人本次可转换公司债券存续期内每年债券本息偿付的最高金额分别为 291.00 万元、485.00 万元、776.00 万元、1,455.00 万元、1,746.00 万元和 98,940.00 万元，均小于可转换公司债券存续期内对应年度发行人的资金及可用额度合计金额分别为 106,503.24 万元、79,183.33 万元、96,532.09 万元、121,935.37 万元、147,219.59 万元和 172,384.75 万元，因此，即使在未来基础经营现金流为负的情况下，公司也具备足够资金可正常偿付债券到期本息，持续满足可转债还本付息的条件，不存在偿债风险。

综上，公司具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，不存在偿债风险，能够持续满足可转债还本付息的条件。

三、结合收款模式及信用周期、期后回款情况等，说明公司应收账款周转率报告期内下降，且 2024 年应收账款减值损失金额增加的合理性，公司坏账准备计提是否充分

（一）收款模式及信用周期

报告期内，发行人主要客户的收款模式及信用周期情况如下表所示：

客户名称	2025 年 1-9 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	信用周期	收款模式	信用周期	收款模式	信用周期	收款模式	信用周期	收款模式
斯凯孚同一控制之企业	25 天 -90 天	电汇、银行承兑汇票	25 天 -90 天	电汇、银行承兑 汇票	25 天 -90 天	电汇、银行承兑 汇票	25 天 -90 天	电汇、银行 承兑汇票
舍弗勒同一控制之企业	60 天、 90 天	电汇、银行承兑汇票	60 天、 90 天	电汇、银行承兑 汇票	30 天 -90 天	电汇、银行承兑 汇票	60 天 -90 天	电汇、银行 承兑汇票
轻驱新能源（柳州）有限公司	60 天	银行承兑汇票	60 天	银行承兑汇票	-	-	-	-
浙江天马轴承同一控制之企业	60 天 -90 天	电汇、银行承兑汇票	60 天 -90 天	电汇、银行承兑 汇票	60 天 -90 天	电汇、银行承兑 汇票	60 天 -90 天	电汇、银行 承兑汇票

客户名称	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度	
	信用周期	收款模式	信用周期	收款模式	信用周期	收款模式	信用周期	收款模式
瓦房店轴承集团同一控制之企业	30天-90天	电汇、银行承兑汇票、商业承兑汇票、云信	30天-90天	电汇、银行承兑汇票、云信	30天-90天	电汇、银行承兑汇票	30天-90天	电汇、银行承兑汇票
格雷博智能同一控制之企业	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票	-	-	-	-
比亚迪集团同一控制之企业	90天	电汇、银行承兑汇票、商业承兑汇票、迪链凭证	90天	电汇、银行承兑汇票、迪链凭证	90天	电汇、银行承兑汇票、迪链凭证	90天	电汇
洛阳LYC同一控制之企业	90天	电汇、银行承兑汇票、建信、工银e信	90天	电汇、银行承兑汇票、建信	90天	电汇、银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票
汇川技术同一控制之企业	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票	-	-
无锡华洋滚动轴承有限公司	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票
DELPHISINGAPOREHOLDINGSPTE.LTD.同一控制之企业	90天	电汇、银行承兑汇票	90天	电汇、银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票
邦奇同一控制之企业	90天	电汇、银行承兑汇票	90天	电汇、银行承兑汇票	90天	电汇、银行承兑汇票	90天	电汇、银行承兑汇票
长城同一控制之企业	60天、90天	电汇、银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票	90天	银行承兑汇票
恩斯克同一控制之企业	60天、90天	电汇	60天、90天	电汇	60天-90天	电汇	60天-90天	电汇
蔚来中国同一控制之企业	60天、90天	电汇	60天、90天	电汇	60天、90天	电汇	60天、90天	电汇

注：客户计算信用期一般以发票收到且审批完成在财务系统挂账之日或当月开始计算，为合理与客户信用期衔接，发行人以收入确认当月作为计算时点。

公司根据客户业务性质、生产规模及资信状况、向公司的采购规模、历史交易资金回款率等因素对客户进行资信评估，对于主要客户、交易规模大的客户给予一定的信用期限。由上表所示，发行人针对不同客户实施不同的信用政策，主要客户信用期一般为30-90天。报告期内发行人客户信用政策稳定，对客户的信用期未发生较大变动。

发行人的收款模式一般为电汇或者银行承兑汇票、商业承兑汇票和其他，以银行承兑汇票为主，报告期内未发生较大变动。报告期内，发行人的承兑汇票期末余额如下表所示：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
银行承兑汇票	10,530.45	3,870.22	3,429.45	4,963.43
商业承兑汇票	982.17	574.67	445.73	461.34
承兑汇票余额合计	11,512.62	4,444.89	3,875.18	5,424.77

公司报告期各期末的商业承兑汇票余额占比较小，随着收入增长，2025年9月末商业承兑汇票余额有所增加。截至2025年12月31日，公司期末银行承兑汇票金额为14,915.69万元，商业承兑汇票为2,947.93万元，分别占比为83.50%和16.50%。

其他收款模式由云信、建信融通等数字化应收账款债权凭证和迪链应收凭证组成。客户采用数字化应收账款债权凭证方式向公司支付货款，根据财政部《关于严格执行企业会计准则切实做好企业 2021 年年报工作的通知》(财会〔2021〕32 号)的规定：“企业因销售商品、提供服务等取得的、不属于《中华人民共和国票据法》规范票据的‘云信’‘融信’等数字化应收账款债权凭证，不应当在‘应收票据’项目中列示”，故列示在应收账款处。公司收到的迪链凭证的出票方系比亚迪集团同一控制之企业，公司收到迪链凭证后，管理方式为持有至到期，不会背书转让。因此，公司管理迪链凭证以收取合同现金流量为目标，在“应收账款”项目中列示符合《企业会计准则》的相关规定。

报告期内，发行人其他收款模式的期末余额如下表所示：

单位：万元

客户名称	收款模式	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
瓦房店轴承集团同一控制之企业	云信	-	242.55	-	-
比亚迪集团同一控制之企业	迪链	2,577.02	1,348.50	578.80	-
洛阳 LYC 同一控制之企业	建信融通	-	50.00	-	-
洛阳 LYC 同一控制之企业	工银 e 信	342.86	-	-	-
合计	-	2,919.88	1,641.05	578.80	-

报告期各期末其他收款模式期后回款情况如下：

单位：万元、%

项目	2025/9/30		2024/12/31		2023/12/31		2022/12/31	
	回款金额	回款比例	回款金额	回款比例	回款金额	回款比例	回款金额	回款比例
迪链应收凭证	2,099.03	81.45%	1,348.50	100.00%	578.80	100.00%	-	-
云信	-	-	50.00	20.61%	-	-	-	-
建信融通	-	-	-	-	-	-	-	-
工银 e 信	342.86	100.00%	-	-	-	-	-	-
合计	2,441.89	83.63%	1,398.50	85.22%	578.80	100.00%	-	-

注：期后回款情况截止日期为 2025 年 12 月 31 日。

从总回款比例来看，其他收款模式期后回款状况良好。

(二) 期后回款情况

截至 2025 年 9 月 30 日，报告期各期末应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2025/9/30	2024/12/31	2023/12/31	2022/12/31
应收账款余额	82,731.27	67,449.44	40,786.65	36,967.96
期后回款金额	41,740.66	61,509.70	39,314.64	35,975.32
期后回款比例	50.45%	91.19%	96.39%	97.31%

注：期后回款情况截止日期为 2025 年 12 月 31 日。

报告期内，公司期末形成应收账款余额的款项性质全部为货款；对应业务类型为汽车零部件、轴承保持架、轴承配件等。

如上表所示，截至 2025 年 12 月 31 日，报告期各期末应收账款期后回款比例分别为 97.31%、96.39%、91.19%和 50.45%，其中 2025 年 9 月末期后回款比例较低，主要系期后时间间隔较短，客户回款需要一定的周期所致。整体来看，公司应收账款期后回款情况良好，收款风险总体较小。

（三）公司应收账款周转率报告期内下降，且 2024 年应收账款减值损失金额增加的合理性

报告期内，公司的应收账款周转率如下所示：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月 /2025.9.30	2024 年 /2024.12.31	2023 年 /2023.12.31	2022 年 /2022.12.31
营业收入	137,168.25	135,534.17	113,642.47	109,728.26
应收账款余额	82,731.27	67,449.44	40,786.65	36,967.96
应收账款平均余额	75,090.35	54,118.05	38,877.31	33,349.09
应收账款周转率（次/年）	2.44	2.50	2.92	3.29

注 1：2025 年 1-9 月应收账款周转率已年化处理；

注 2：应收账款周转率计算公式为：应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额。

公司应收账款周转率分别为 3.29、2.92、2.50 和 2.44，应收账款回款情况良好，应收账款周转率保持在相对较高水平。

其中，2024 年应收账款周转率下降，系 2024 年营业收入增长幅度为 19.26%，而期末应收账款账面余额增长幅度为 65.37%，远高于收入的增长幅度，导致应收账款周转率较 2023 年下降 0.42。

报告期内，可比公司应收账款周转率如下所示：

公司	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
力星股份	2.09	2.83	2.98	3.19

公司	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
五洲新春	3.15	4.21	4.38	4.91
金沃股份	3.23	4.54	4.65	5.02
豪能股份	2.98	3.64	3.81	4.11
精锻科技	3.48	4.50	4.90	4.98
万里扬	2.62	3.77	3.95	3.45
蓝黛科技	2.31	3.50	3.62	3.78
泉峰汽车	2.16	2.69	2.93	3.20
英搏尔	3.32	3.73	3.38	4.43
精进电动	4.07	3.82	2.63	3.08
大洋电机	3.43	4.47	4.53	4.55
卧龙电驱	2.24	3.15	3.33	3.49
信质集团	3.20	4.49	4.56	5.21
平均值	2.94	3.80	3.82	4.11
金帝股份	2.44	2.50	2.92	3.29

数据来源：同行业可比上市公司公开披露的财务报告。

报告期内，发行人应收账款周转率与同行业的变动趋势一致，且处于同行业可比公司应收账款周转率区间内，与同行业可比公司平均周转率不存在重大差异。

2024年与2023年，发行人按照账龄组合计提坏账准备的应收账款的具体情况如下：

单位：万元、%

账龄	2024.12.31			2023.12.31		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
1年以内	64,199.51	95.18	3,209.98	39,795.68	97.57	1,989.78
1-2年	2,640.34	3.91	264.03	664.76	1.63	66.48
2-3年	299.25	0.44	89.78	138.61	0.34	41.58
3-4年	122.73	0.18	61.37	7.83	0.02	3.92
4-5年	7.83	0.01	6.27	156.21	0.38	124.97
5年以上	179.77	0.27	179.77	23.56	0.06	23.56
合计	67,449.44	100	3,811.19	40,786.65	100	2,250.29

2024年应收账款减值损失金额增加原因：整体来看，2024年较2023年应收账款账面余额增长65.37%，按照账龄组合的预期信用损失率计提坏账准备，坏账准备余额增长69.36%，符合财务数据的可比性原则。

2024 年与 2023 年应收账款坏账损失如下所示：

单位：万元

项目	2024 年	2023 年
应收账款坏账损失	-1,560.88	-273.90

2023 年营业收入增长幅度为 3.57%，而期末应收账款账面余额增长幅度为 10.33%，整体增长幅度小于 2024 年的增长幅度，导致 2024 年应收账款减值损失金额明显增加。

综上所述，发行人应收账款周转率报告期内下降，且 2024 年应收账款减值损失金额增加具备合理性。

（四）公司坏账准备计提的充分性

报告期各期末，发行人按照账龄组合计提坏账准备的应收账款的具体情况如下：

单位：万元

账龄	计提比例	2025.9.30		2024.12.31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1 年以内	5.00%	79,223.14	4,024.64	64,199.51	3,209.98
1-2 年	10.00%	2,497.21	249.72	2,640.34	264.03
2-3 年	30.00%	598.75	179.62	299.25	89.78
3-4 年	50.00%	185.95	92.98	122.73	61.37
4-5 年	80.00%	55.77	44.61	7.83	6.27
5 年以上	100.00%	170.44	170.44	179.77	179.77
合计	-	82,731.27	4,762.02	67,449.44	3,811.19
账龄	计提比例	2023.12.31		2022.12.31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1 年以内	5.00%	39,795.68	1,989.78	36,089.53	1,804.48
1-2 年	10.00%	664.76	66.48	688.30	68.83
2-3 年	30.00%	138.61	41.58	9.86	2.96
3-4 年	50.00%	7.83	3.92	156.21	78.10
4-5 年	80.00%	156.21	124.97	2.93	2.35
5 年以上	100.00%	23.56	23.56	21.13	21.13
合计	-	40,786.65	2,250.29	36,967.96	1,977.84

报告期内，对于划分为账龄组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，

结合当前状况及对未来经济状况的预测，并基于所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。发行人通过判断单项应收账款或应收账款组合为基础评估信用风险是否显著增加，如果有客观证据表明某项应收账款已经发生信用减值，则发行人将该部分应收账款作为单项应收账款进行坏账计提。报告期内，发行人计提的坏账准备充分。

报告期各期末，公司坏账准备占应收账款账面余额的比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
力星股份	-	4.64%	4.76%	4.71%
五洲新春	-	5.36%	5.26%	5.25%
金沃股份	-	5.00%	5.00%	5.00%
豪能股份	-	5.27%	5.28%	5.54%
精锻科技	-	6.32%	4.91%	5.19%
万里扬	-	9.27%	9.06%	9.27%
蓝黛科技	-	5.61%	5.83%	9.16%
泉峰汽车	-	3.27%	2.65%	4.07%
英搏尔	-	19.88%	19.67%	20.65%
精进电动	-	18.24%	21.92%	18.50%
大洋电机	-	5.74%	5.87%	11.64%
卧龙电驱	-	10.35%	10.65%	9.93%
信质集团	-	3.00%	3.02%	3.05%
平均值	-	7.84%	7.99%	8.61%
中位数	-	5.61%	5.28%	5.54%
金帝股份	5.76%	5.65%	5.52%	5.35%

注：数据来源于同行业可比上市公司公开披露的财务报告，2025 年第三季度财务报告未披露期末应收账款计提坏账准备的具体情况。

公司应收账款坏账计提比例与同行业可比公司平均值存在一定差异，与可比公司中位数几乎趋近一致。由于可比上市公司之间的业务结构、客户群体和销售政策等方面存在一定差异，因此应收账款坏账准备计提比例有所不同。公司产品主要为轴承保持架和汽车零部件，汽车零部件主要集中在汽车核心的动力系统和驱动系统零部件，公司下游客户为国内外大中型轴承厂商且全球轴承八大家销售

占比高，公司汽车零部件主要面对汽车零部件行业知名厂商或知名整车厂的零部件部门。上表可比公司主要生产轴承零部件或汽车动力系统或驱动系统零部件，且英搏尔、精进电动、万里扬等主要为驱动系统总成业务，下游直接面对整车厂，整车性能问题或使用状况会直接由整车厂传导到自身，故应收账款坏账计提比例较高。

同行业可比上市公司中，应收账款坏账计提比例较高的是英搏尔和精进电动，由于报告期内按单项计提坏账准备的金额较高，导致了这两家公司较高的坏账计提比例。

2023 年与 2024 年期末，发行人、英搏尔及精进电动按坏账计提方法分类披露的应收账款情况如下所示：

单位：万元

公司	项目	2024.12.31				2023.12.31			
		账面余额	占比	坏账准备	计提比例	账面余额	占比	坏账准备	计提比例
英搏尔	按单项计提坏账准备	15,072.30	18.33%	12,456.99	82.65%	15,217.26	19.01%	12,056.41	79.23%
	按账龄组合计提坏账准备	67,164.05	81.67%	3,889.13	5.79%	64,844.69	80.99%	3,691.31	5.69%
	合计	82,236.35	100.00%	16,346.12	19.88%	80,061.95	100.00%	15,747.73	19.67%
精进电动	按单项计提坏账准备	7,704.30	16.48%	7,608.82	98.76%	7,988.42	20.70%	7,611.41	95.28%
	按账龄组合计提坏账准备	39,032.01	83.52%	916.57	2.35%	30,602.32	79.30%	848.27	2.77%
	合计	46,736.30	100.00%	8,525.38	18.24%	38,590.75	100.00%	8,459.68	21.92%
金帝股份	按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-	-	-
	按账龄组合计提坏账准备	67,449.44	100.00%	3,811.19	5.65%	40,786.65	100.00%	2,250.29	5.52%
	合计	67,449.44	100.00%	3,811.19	5.65%	40,786.65	100.00%	2,250.29	5.52%

注：数据来源于同行业可比上市公司公开披露的财务报告

由上表对比可知，2024 年期末英搏尔应收账款坏账准备计提比例过高，主要系按单项计提坏账的应收账款余额占总应收账款余额 18.33%，坏账计提比例为 82.65%，单项计提坏账金额提高了最终的坏账计提比例。按账龄组合计提的应收账款期末余额占总应收账款余额 81.67%，坏账计提比例为 5.79%。2023 年英搏尔按账龄组合计提坏账比例为 5.69%，与报告期内发行人坏账计提比例几乎趋近一致。

2024 年期末，精进电动按单项计提坏账的应收账款余额占总应收账款余额 16.48%，坏账计提比例为 98.76%。按账龄组合计提的应收账款期末余额占总应收账款余额 83.52%，坏账计提比例为 2.35%。2023 年精进电动按账龄组合计提坏账比例为 2.77%，均小于报告期内发行人按账龄组合计提坏账的比例。

经查询同行业公司公开披露的财务数据及审计报告等，英搏尔和精进电动对应收账款单项计提坏账准备的原因均是与客户陷入诉讼纠纷、客户财务困难、债务人进行破产清算等，最终导致货款预计无法收回。

2022 年至 2024 年，英搏尔按组合计提坏账准备的比例分别为 5.84%、5.69%、5.79%，精进电动按组合计提坏账准备的比例分别为 2.33%、2.77%、2.35%。

剔除英搏尔和精进电动的单项计提坏账比例后，报告期各期末，公司坏账准备占应收账款账面余额的比例与同行业可比公司对比情况如下：

公司	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
力星股份	-	4.64%	4.76%	4.71%
五洲新春	-	5.36%	5.26%	5.25%
金沃股份	-	5.00%	5.00%	5.00%
豪能股份	-	5.27%	5.28%	5.54%
精锻科技	-	6.32%	4.91%	5.19%
万里扬	-	9.27%	9.06%	9.27%
蓝黛科技	-	5.61%	5.83%	9.16%
泉峰汽车	-	3.27%	2.65%	4.07%
英搏尔	-	5.79%	5.69%	5.84%
精进电动	-	2.35%	2.77%	2.33%
大洋电机	-	5.74%	5.87%	11.64%
卧龙电驱	-	10.35%	10.65%	9.93%

公司	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
信质集团	-	3.00%	3.02%	3.05%
平均值	-	5.54%	5.44%	6.23%
中位数	-	5.36%	5.26%	5.25%
金帝股份	5.76%	5.65%	5.52%	5.35%

注：数据来源于同行业可比上市公司公开披露的财务报告，2025 年第三季度财务报告未披露期末应收账款计提坏账准备的具体情况。

总体来看，公司应收账款坏账准备计提比例位于同行业可比上市公司计提比例的区间范围内。报告期内，公司按照企业会计准则相关规定制定了稳健的坏账准备计提政策，坏账准备计提充分、合理，符合公司实际情况。

综上所述，结合收款模式及信用周期、期后回款情况等，公司应收账款周转率报告期内下降，2024 年应收账款减值损失金额增加合理，公司坏账准备计提充分。

四、公司寄售模式下的主要客户及发出商品余额情况，采用寄售模式是否符合行业惯例，并说明对寄售商品的存货盘点方式、盘点比例及盘点结论，相关存货跌价准备计提的充分性

（一）公司寄售模式下的主要客户及发出商品余额情况

报告期内各年度寄售模式下主要客户的收入情况及发出商品余额情况列示如下：

单位：万元

期间	序号	客户名称	寄售收入		期末发出商品余额	
			金额	占寄售收入比重	期末余额	占期末寄售商品余额比重
2025年 1-9月	1	轻驱科技同一控制	8,007.25	21.01%	60.23	0.84%
	2	斯凯孚同一控制之企业	5,850.13	15.35%	1,760.02	24.46%
	3	格至达智能科技（江苏）有限公司	5,780.22	15.17%	-	
	4	比亚迪集团同一控制之企业	3,340.47	8.77%	-	
	5	法雷奥同一控制之企业	2,082.71	5.47%	385.89	5.36%
	6	吉利汽车同一控制	1,501.43	3.94%	222.49	3.09%
	7	麦格纳同一控制之企业	1,290.37	3.39%	129.26	1.80%
	8	浙江轩孚科技有限公司	1,223.29	3.21%	56.77	0.79%
	9	采埃孚同一控制之企业	1,140.16	2.99%	183.97	2.56%

期间	序号	客户名称	寄售收入		期末发出商品余额	
			金额	占寄售收入比重	期末余额	占期末寄售商品余额比重
	10	宁波更大集团有限公司	1,094.94	2.87%	132.98	1.85%
	合计		31,310.97	82.17%	2,931.61	40.74%
	1	斯凯孚同一控制之企业	8,194.38	34.25%	1,823.14	41.29%
2024年度	2	比亚迪集团同一控制之企业	2,876.47	12.02%	-	
	3	采埃孚同一控制之企业	2,211.07	9.24%	118.54	2.68%
	4	麦格纳同一控制之企业	2,019.19	8.44%	182.17	4.13%
	5	法雷奥同一控制之企业	1,821.49	7.61%	415.58	9.41%
	6	宁波更大集团有限公司	1,230.77	5.14%	147.25	3.33%
	7	博格华纳同一控制之企业	1181.13	4.94%	89.13	2.02%
	8	辰致集团同一控制之企业	942.28	3.94%	-	
	9	安徽孚祯汽车动力系统有限公司	913.05	3.82%	343.51	7.78%
	10	邦奇同一控制之企业	706.02	2.95%	444.86	10.07%
	合计		22,095.85	92.35%	3,564.18	80.72%
	2023年度	1	斯凯孚同一控制之企业	7,521.88	44.29%	1730.78
2		麦格纳同一控制之企业	1,667.49	9.82%	150.17	4.65%
3		重庆青山工业有限责任公司	1,364.13	8.03%	181.83	5.63%
4		博格华纳同一控制之企业	1,188.89	7.00%	85.89	2.66%
5		宁波更大集团有限公司	1,177.64	6.93%	113.3	3.51%
6		比亚迪集团同一控制之企业	1,012.61	5.96%		
7		采埃孚同一控制之企业	457.32	2.69%	22.76	0.71%
8		捷太格特同一控制之企业	406.36	2.39%	22.6	0.70%
9		THYSSENKRUPP同一控制之企业	381.99	2.25%	11.48	0.36%
10		万里扬集团同一控制之企业	361.34	2.13%	87.44	2.71%
合计		15,539.91	91.50%	2,406.25	74.54%	
2022年度	1	斯凯孚同一控制之企业	8,805.88	56.04%	1,962.79	63.13%
	2	法雷奥同一控制之企业	1,415.87	9.01%	18.61	0.60%
	3	光洋股份同一控制之企业	1,115.10	7.10%	86.73	2.79%
	4	麦格纳同一控制之企业	913.18	5.81%	169.84	5.46%
	5	THYSSENKRUPP同一控制之企业	870.36	5.54%	34.11	1.10%
	6	博格华纳同一控制之企业	555.07	3.53%	62.30	2.00%

期间	序号	客户名称	寄售收入		期末发出商品余额	
			金额	占寄售收入比重	期末余额	占期末寄售商品余额比重
	7	采埃孚同一控制之企业	455.81	2.90%	33.90	1.09%
	8	捷太格特同一控制之企业	422.54	2.69%	42.96	1.38%
	9	上汽集团同一控制之企业	338.77	2.16%	51.12	1.64%
	10	泸州长江机械有限公司	234.95	1.50%	80.22	2.58%
		合计	15,127.53	96.28%	2,542.55	81.78%

(二) 采用寄售模式是否符合行业惯例说明：

对于轴承保持架和汽车精密零部件产品，寄售模式是指公司将产品发货至客户指定的中转仓，相应产品形成发出商品，客户根据自身需求从中转仓提货。该模式可实现行业内企业与客户的近距离对接，助力企业快速响应客户需求，为客户提供高效优质的配套服务，从而进一步增强公司产品的市场竞争力。

公司寄售客户主要是斯凯孚（SKF）的国内外分支机构，其次为知名汽车精密零部件配套厂商，供需双方已在合同中明确约定寄售模式。报告期内公司寄售业务主要集中在国内，占比超 80%，对于国内业务，公司负责将产品发货至客户指定的仓库或中转库，并维持库内产品的安全库存水平。对于外销情况下的寄售模式，公司按照与客户的约定将产品装船运输至海外港口后，再运输至客户指定地点。客户根据生产需求从对应仓库或中转库提货，公司和寄售客户每月核对公司的发货量、客户的提货量以及库存，并定期开票结算。

同行业可比公司情况如下：

公司名称	收入模式	是否存在寄售模式	收入确认政策
力星股份	内销	是	公司将商品发送给客户且对方收货后确认收入，确认依据为经对方签字确认的签收单；对于小部分根据产品实际使用量定期结算的客户，该类业务的收入确认依据为客户结算清单。
	外销	未明确	在海外销售业务中，公司全部采用直接出口模式。货款结算主要以离岸价格（FOB）为准，运保费通常由客户承担，仅少数客户采用到岸价格（CIF）。运输方式均为海运，货款收取则通过电汇方式进行。公司将货物装船并完成报关后，会取得装船提单与报关单，并以报关单作为确认外销收入的依据。
五洲新春	合同按需求量发货的客户	未明确	对于按合同约定按需发货的客户，公司在客户收到货物后，由客户根据实际使用量定期与公司结算，公司以收到客户提供的已使用产品清单作为控制权转移

公司名称	收入模式	是否存在寄售模式	收入确认政策
			的时点确认收入。
	其他客户	未明确	对于其他国内销售的客户,公司已根据合同约定将产品交付给购货方,并以客户签收时点确认收入。
		未明确	对于其他客户的出口销售业务,公司已依据合同约定完成产品报关、离港流程,并以取得提单的时点或客户签收的时点确认收入。
金沃股份	寄售	是	公司将商品发运给客户后,凭经确认的消耗清单确认销售收入。
	国外直销	未明确	国外直销主要采用FOB模式结算,同时辅以少量DAP模式结算。在FOB模式下,公司根据客户订单将商品发运后,凭出口报关单确认销售收入;而在DAP模式下,公司需在按客户订单发运商品并完成报关离港,且商品运抵客户指定地点后,方可确认收入。
	国内直销	未明确	公司将商品发运给客户,并在客户确认收货后确认销售收入。
	国内受托加工服务	未明确	本公司依据客户要求完成加工后将产品发运给客户,待客户确认无误后确认销售收入。
豪能股份	国内销售	未明确	本公司在整车制造企业或同步器生产企业所在地周边设立中转仓库,或采用客户指定的中转仓库,并依据客户要求对中转仓库实施安全库存管理,确保库存商品数量不低于最低安全保障量。客户根据自身生产需求从中转仓库领用产品,本公司与客户定期(通常为每月)对领用数量进行核对确认,随后本公司按照双方确认的商品名称、数量及金额确认销售收入。
	国外销售	未明确	本公司依据与国外客户签订的合同安排产品出库,并组织报关及物流运输工作。在产品完成出口报关手续后,以海关电子口岸数据系统中查询到的报关单数据作为确认销售收入的依据。
精锻科技	内销	未明确	对于国内客户:①产品经客户检验合格后,以客户出具的结算资料及开票通知作为收入确认时点;②产品经客户检验合格并领用后,以客户出具的结算资料及开票通知作为收入确认时点。
	外销	未明确	对于国外客户:①若合同规定结算价格采用离岸价,则以产品报关离岸的时点作为收入确认时点;②若按合同约定需将产品运送到指定地点,则以产品交接时点或领用的时点作为收入确认时点;③若按合同约定需将产品交付给承运人,则以产品交接的时点作为收入确认时点。
万里扬	内销	未明确	公司内销收入主要包括整车厂商配套产品销售收入及配件销售收入。对于配套产品销售收入,公司按照双方约定的供货价格,依据客户在网络平台公布的使用量或结算报表确认收入;对于部分不通过网络平台公布使用量或结算报表的客户及配件销售业务,公司按照双方约定的供货价格,依据客户签收的发货单确认收入。
	外销	未明确	外销产品收入确认:以货物报关出口并取得提单的时间作为收入确认时点,依据合同、报关单、提单等资料开具发票并确认收入。公司按照已收或应收的合同

公司名称	收入模式	是否存在寄售模式	收入确认政策
			或协议价款的公允价值确定销售商品的收入金额。
蓝黛科技	内销	未明确	对于国内销售业务,集团依据与客户签订的销售合同约定,在客户完成验收入库或生产领用后,与集团定期完成书面结算确认时确认收入,并同步向客户开具发票。
	外销	未明确	对于国外销售业务,集团依据国际贸易术语中关于风险转移的规定,于产品完成出口报关时确认收入,出口时点以海关“中国电子口岸执法系统”的查询结果为准。
泉峰汽车	内销	是	国内销售的收入确认:本公司按合同约定将产品运送至指定交货地点,或由买方自行提货,经买方验收确认后确认产品销售收入;采用寄售仓模式的,本公司将产品运抵寄售仓,待买方按需使用并通知本公司确认货物领用后,依据实际领用数量及买方出具的相应确认通知确认产品销售收入。
	外销	是	采用EXW条款时,本公司于买方指定承运人上门提货时确认产品销售收入;采用FOB和CIF条款时,本公司按合同规定办理出口报关手续并将产品装船越过船舷时确认产品销售收入;采用FCA条款时,本公司在买方指定地点将产品交付予买方指定承运人并完成出口清关程序时确认产品销售收入;采用DDU、DDP和DAP条款时,本公司以产品交付至买方指定收货地点时确认产品销售收入;采用寄售仓模式的,本公司将产品运抵寄售仓后,买方按需使用时通知本公司确认货物领用,本公司依据实际领用数量及买方相应的确认通知确认产品销售收入。
英搏尔	内销	未明确	①客户验收对账确认收入。公司向客户交付产品后,客户完成初步验收并向公司出具暂存凭条或签收单。次月,公司与客户进行对账确认,依据双方确认的对账单开具发票并确认销售收入。 ②交付验收确认收入。公司对部分客户采取发货前收取全额货款的方式,在产品交付并经客户验收后开具发票并确认销售收入。
	外销	未明确	公司海外销售业务采用FOB成交方式,此类客户公司依据海关出口货物报关单确认销售收入。
精进电动	内销	是	国内销售的收入确认:公司按合同约定将产品运送至指定交货地点,经买方验收确认后,确认产品销售收入;采用寄售模式的,公司将产品运抵寄售仓,买方按需使用时通知公司确认货物领用情况,公司根据实际领用数量及买方出具的相应确认通知,确认产品销售收入。
	外销	是	境外销售的收入确认规则如下:采用寄售仓模式的,公司将产品运送至寄售仓后,待买方根据实际需求领用货物并通知公司确认领用情况时,依据买方确认的实际领用数量确认产品销售收入;采用直接销售模式的,公司在买方指定地点将产品交付给其指定的承运人,并完成出口报关程序后,确认产品销售收入。

公司名称	收入模式	是否存在寄售模式	收入确认政策
大洋电机	内销	未明确	确认产品销售收入的具体方式为产品已经发出并经客户确认,存放外库的产品以产品已被购买方领用并取得领用单据时确认。
	外销	未明确	出口销售采用 FOB 结算的,在产品完成报关和商检时确认收入;采用 DDP 结算的,以产品已交付购买方并取得客户领用单据时确认收入。
卧龙电驱	内销	未明确	对于内销收入按产品的性质分别确认销售收入:a. 电机及控制装置、蓄电池、变频器等在货物已发出并取得索取货物的凭据时确认销售收入,但合同约定需要验收的,在通过验收时确认销售收入;b. 光伏发电业务在取得电费结算单时确认销售收入;c. 贸易在签发提货单且货物出库时确认销售收入。
	外销	未明确	对于出口销售收入在产品报关离岸时确认销售收入。
信质集团	内销	是	国内业务分为非寄售模式和寄售模式,非寄售模式下,在公司将产品运送至合同约定交货地点,将合同约定的货物全部交付给客户并经其签收后确认收入;寄售模式下,公司根据与客户签订的合同的约定将产品运至约定交货地点,寄存于客户仓库或第三方物流仓库,待相关产品被客户领用并对账确认后,公司依据实际领用数量及相应的客户对账单,确认产品销售收入。
	外销	未明确	出口销售根据销售合同的约定,在控制权发生转移时点确认产品销售收入,一般情况下在出口业务办妥报关出口手续并取得货运提单后确认产品销售收入。

注:同行业上市公司收入确认政策均摘自其招股说明书、年度报告等公开信息。

同行业上市公司的公开披露信息中,有多家明确列示了其采用寄售模式进行销售的情况,部分公司虽未明确是否存在寄售模式,但是据公司对该行业客户的了解,轴承保持架和汽车精密零部件客户,大量采用寄售模式进行采购管理,公司的寄售模式是行业惯例。

(三) 说明对寄售商品的存货盘点方式、盘点比例及盘点结论

公司销售人员在日常业务管理中及时对账,核实存货数量,并定期开展寄售存货的盘点工作。部分国外客户配备了 SIM 供应商管理系统 (SupplyIntegrationManager),销售人员日常根据客户授权登录 SIM 系统,查询各月产品领用情况、领用数量及期末库存数量等信息。每年年末,销售人员与客户就寄售存货开展盘点对账工作:国内客户采用实地盘点方式,国外客户则通过 SIM 查询并截图方式,核实确认寄售存货数量。

报告期内各年度,寄售客户处期末存货盘点情况如下:

单位：万元

项目 报告年度	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
存货时点	2025年 09月30日	2024年 12月31日	2023年 12月31日	2022年 12月31日
盘点时间	2025.9.15- 2025.9.30	2024.12.10- 2024.12.31	2023.12.12- 2023.12.31	2022.12.08- 2022.12.31
盘点地点	客户仓库			
盘点人员	营销管理中心销售人员			
盘点范围	发出商品			
盘点程序	制定盘点计划——组织盘点前会议——导出库存明细表及仓库明细清单——销售等相关人员现场盘点，整理各库位盘点差异清单——撰写盘点报告——组织盘点总结会议			
盘点方法	实地盘点法、SIM供应商管理系统、邮件沟通等			
发出商品余额	7,195.08	4,415.70	3,227.94	3,550.85
发出商品盘点金额	6,040.74	3,870.64	2,957.66	3,544.45
盘点比例	83.96%	87.66%	91.63%	99.82%
盘点差异金额	672.81	422.54	201.98	160.41
盘点差异原因	(1) 在途物资 (2) 其他：不良品替换、客户破坏检测等	(1) 在途物资 (2) 其他：不良品替换、客户破坏检测等	在途物资	(1) 在途物资 (2) 其他：免费赠送样品
是否账实相符	账实相符	账实相符	账实相符	账实相符

综上所述，公司按照盘点制度履行了存货盘点程序，发出商品盘点过程中发现的盘点差异主要系公司已发货客户未入库及客户领用但尚未结算等原因造成，经过盘点差异落实，公司存货账实相符。

(四) 相关存货跌价准备计提的充分性

1、寄售客户发出商品的存货跌价准备计提情况

报告期内，各年度寄售客户发出商品的存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

存货时点	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
发出商品期末金额	7,195.08	4,415.70	3,227.94	3,550.85
当期计提跌价金额	393.10	138.16	154.71	170.20
跌价计提比例	5.46%	3.13%	4.79%	4.79%

公司在对寄售商品计提跌价准备时，以发出商品的合同售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额作为其可变现净值，按发出商品账面价值高于可变现净

值的差额计提存货跌价准备。鉴于寄售商品周转较快，能够满足客户需求并产生一定毛利，因此总体存货跌价准备占比较低。公司已依据《企业会计准则》相关规定对存货实施跌价测试并计提跌价准备。

公司寄售客户发出商品跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下表所示：

公司名称	2025年9月30日	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
力星股份	-	3.26%	1.27%	0.31%
五洲新春	-	6.36%	2.35%	1.00%
金沃股份	-	0.06%	0.12%	0.14%
豪能股份	-	-	-	-
精锻科技	-	0.00%	0.00%	0.00%
万里扬	-	-	-	-
蓝黛科技	-	10.28%	6.98%	12.34%
泉峰汽车	-	-	-	-
英搏尔	-	0.00%	0.00%	0.00%
精进电动	-	7.82%	29.55%	26.82%
大洋电机	-	89.51%	86.11%	72.30%
卧龙电驱	-	2.15%	0.00%	0.00%
信质集团	-	10.13%	4.38%	4.51%
平均值	-	9.97%	10.06%	9.03%
剔除大洋电机后的平均值	-	3.34%	3.72%	3.76%
发行人	-	3.13%	4.79%	4.79%

注 1：同行业可比公司未披露 2025 年第三季度存-货跌价准备金额；

注 2：豪能股份、万里扬和泉峰汽车未披露或未设置发出商品科目；

注 3：大洋电机发出商品跌价计提明显高于同行业水平，故将其剔除。

2、报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货的跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30			2024.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	17,319.17	210.84	17,108.33	12,371.13	184.50	12,186.64
在产品	16,780.61	14.96	16,765.65	9,100.10	14.96	9,085.14

库存商品	20,422.13	1,978.03	18,444.10	17,346.26	1,495.98	15,850.29
发出商品	7,829.82	393.10	7,436.72	5,086.27	138.16	4,948.11
委托加工物资	977.36	-	977.36	731.13	-	731.13
合计	63,329.08	2,596.93	60,732.15	44,634.90	1,833.59	42,801.30
项目	2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	10,882.22	280.00	10,602.22	8,634.47	805.24	7,829.23
在产品	5,937.97	35.40	5,902.57	6,448.13	16.36	6,431.77
库存商品	14,918.84	1,400.79	13,518.05	10,800.97	1,137.18	9,663.79
发出商品	3,289.23	154.71	3,134.52	3,775.07	170.20	3,604.87
委托加工物资	1,145.18	-	1,145.18	903.04	-	903.04
合计	36,173.45	1,870.90	34,302.55	30,561.67	2,128.97	28,432.70

报告期各期末，公司计提的存货跌价准备金额分别为 2,128.97 万元、1,870.90 万元和 1,833.59 万元，占存货余额的比例分别为 6.97%、5.17%和 4.11%。报告期各期末，公司按照《企业会计准则》的相关规定，根据存货成本与可变现净值孰低原则计提存货跌价准备，存货跌价准备计提充分、合理。

报告期各期末，公司计提存货跌价准备与同行业可比公司对比情况如下：

公司	2025.09.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
力星股份	-	3.63%	2.66%	2.18%
五洲新春	-	8.44%	5.70%	4.94%
金沃股份	-	3.81%	3.46%	2.92%
豪能股份	-	3.77%	3.09%	2.03%
精锻科技	-	8.36%	6.87%	7.13%
万里扬	-	0.90%	1.19%	1.60%
蓝黛科技	-	12.58%	12.25%	14.37%
泉峰汽车	-	5.70%	4.62%	1.66%
英搏尔	-	4.31%	3.93%	2.61%
精进电动	-	14.40%	8.20%	5.06%
大洋电机	-	25.13%	26.74%	20.33%
卧龙电驱	-	3.84%	3.21%	2.52%
信质集团	-	6.14%	5.16%	4.48%
平均值	-	7.77%	6.70%	5.52%

公司	2025.09.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
剔除大洋电机后的平均值	-	6.32%	5.03%	4.29%
金帝股份	4.10%	4.11%	5.17%	6.97%

注 1：数据来源于同行业可比上市公司公开披露的财务报告，各可比公司未披露 2025 年第三季度相关数据；

注 2：大洋电机发出商品跌价计提明显高于同行业水平，故将其剔除。

由上表可见，大洋电机各期计提的存货跌价准备远高于同行业水平，因此将其剔除后再进行对比。经计算，发行人 2023 年、2022 年的存货跌价计提比例分别为 5.17%、6.97%，均高于同行业平均水平；2024 年该比例为 4.11%，虽低于同行业平均水平，但仍高于可比公司中的万里扬（0.9%）、力星股份（3.63%）、豪能股份（3.77%）、金沃股份（3.81%）及卧龙电驱（3.84%）。

公司 2024 年度、2023 年度的各类存货余额、增长幅度如下：

单位：万元

项目	2024.12.31		2023.12.31
	账面余额	增长幅度	账面余额
原材料	12,371.13	13.68%	10,882.22
在产品	9,100.10	53.25%	5,937.97
库存商品	17,346.26	16.27%	14,918.84
发出商品	5,086.27	54.63%	3,289.23
委托加工物资	731.13	-36.16%	1,145.18
合计	44,634.90	23.39%	36,173.45

2024 年末、2023 年末存货账面余额分别为 36,173.45 万元、44,634.90 万元，2024 年存货账面余额较 2023 年增幅 23.39%，其中在产品和发出商品较上期增幅分别为 53.25%和 54.63%。2024 年度公司资产减值损失金额为 1,525.31 万元，2023 年度为 1,147.69 万元，即发行人 2024 年度计提的跌价金额并未减少。从上表数据可知，发行人 2024 年存货规模增长幅度较大，且主要体现为在产品与发出商品的增长。由于发出商品多为已有订单的产品，其需计提的跌价金额相对较小；同时，在产品需计提的跌价金额也较低，因此 2024 年发行人的存货跌价计提比例低于同行业水平。

3、报告期各期末，存货订单覆盖率情况

报告期内，公司期末存货余额及其订单覆盖率情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
在手订单 A	99,912.33	114,152.78	83,717.64	74,450.25
主营业务毛利率 B	27.97%	30.62%	35.07%	35.10%
在手订单预计成本 C=A*(1-B)	71,971.58	79,199.20	54,357.86	48,318.21
存货期末余额 D	69,302.04	44,634.90	36,173.45	30,561.67
在手订单对存货覆盖率 E=C/D	103.85%	177.44%	150.27%	158.10%

报告期内，公司主要采用以销定产为主，备货生产为辅的生产模式和存货管理模式，根据客户下达的订单和提供的需求预测，确定产品的生产计划与原材料的采购计划，公司 2022 年至 2025 年存货余额的在手订单覆盖率分别为 158.10%、150.27%、177.44%和 103.85%，2022 年至 2025 年的订单覆盖率较高。总体而言，公司 2022 年至 2025 年存货余额与客户采购订单相匹配。

五、核查程序及核查意见

（一）核查程序

申报会计师执行了如下核查程序：

1、查阅发行人报告期内的审计报告、季度报告、收入成本表和主要客户的销售合同，结合行业情况分析毛利率波动的原因及合理性，以及 2024 年度净利润变动的原因及合理性，并对净利润和电驱动系统业务毛利率进行敏感性分析；

2、查阅发行人最新的《业绩快报》，了解并分析发行人的最新业绩情况；

3、对公司 2025 年度损益情况及加权平均净资产收益率，进行了重点核查及落实，包括：

（1）查看公司 2025 年度主要客户的销售合同，重点查看产品控制权转移条款，落实该期收入确认标准是否有重大变动，判断发行人收入确认时点的准确性；

（2）查看公司主要客户的相关合同，了解公司主要客户销售收入情况及业务合同中的付款安排；了解公司主要客户的结算方式，核查公司主要客户的收入确认凭证和回款凭证等，判断客户的回款情况是否发生显著变化；了解主要客户的信用政策、回款情况以及期后回款情况；

（3）获取公司 2025 年度的销售收入明细，检查主要客户的销售合同、销售

订单、发票、客户签收确认记录、客户使用清单和资金流水等支持性文件，获取发行人物流运输记录、出口报关单、提单等，执行营业收入的真实性、完整性测试，对营业收入的检查比列为 82.31%；

(4) 对营业收入实施截止测试，针对资产负债表日前后确认的收入，检查相关合同、出库单、签收单、出口报关单等，判断收入是否存在跨期，检查营业收入是否计入恰当的会计期间；

(5) 获取发行人 2025 年度应收账款余额明细表，通过收回函证核对其数据准确性。选取主要客户函证 2025 年度的销售额、应收账款余额，检查是否存在重大异常；

截至本问询回复出具日，2025 年度应收账款、营业收入函证情况如下：

单位：万元

项目	应收账款	营业收入
账面金额 A	91,995.75	202,046.72
发函金额 B	79,755.63	153,481.90
发函金额占账面金额的比例 C=B/A	86.69%	75.96%
客户回函金额 D	67,118.10	141,308.85
回函确认金额占账面金额的比例 E=D/A	72.96%	69.94%

注：境外客户以原币金额进行函证，此处应收账款余额采用期末汇率折算为人民币，收入金额采用收入发生时的即期汇率折算为人民币。

2025 年度，经客户回函确认的应收账款占应收账款余额的比例为 72.96%，经客户回函确认的销售收入占营业收入的比例为 69.94%。

(6) 依据发行人预期信用损失模型评价计提坏账准备的会计政策、所依据的资料及方法，复核发行人 2025 年度应收账款坏账准备计算和会计处理是否正确；

(7) 查询同行业可比公司公开信息，对比分析公司应收账款周转率变动合理性以及应收账款坏账计提比率与同行业可比公司是否存在重大差异，分析发行人应收账款坏账准备计提是否充分；

(8) 获取发行人 2025 年度存货各项构成，获取存货进销存明细表，分析期末存货各项构成是否与公司采购、生产和销售相匹配；

(9) 期末对发行人的存货盘点实施监盘程序，对部分寄售客户的发出商品

实施实地监盘程序，同时对发出商品实施函证程序；

2025 年期末的存货监盘及函证情况如下表所示：

单位：万元

存货类别	存货余额	监盘金额	监盘+函证金额(剔除重复项)	检查比例
原材料	18,281.22	15,937.38	15,937.38	87.18%
在产品	18,627.04	15,200.71	15,200.71	81.61%
库存商品	22,451.27	19,361.96	19,361.96	86.24%
发出商品	9,579.71	2,362.72	7,265.80	75.85%
委托加工物资	362.80	-	-	0.00%
合计	69,302.04	52,862.77	57,765.85	83.35%

(10) 了解发行人存货跌价准备计提政策，获取发行人 2025 年度的存货跌价准备计提明细表，复核存货跌价准备计提情况，结合库龄情况对不同类别存货的跌价准备计提充分性进行复核，查阅比对同行业可比公司存货跌价准备的计提情况；

(11) 获取公司 2025 年度的存货明细表以及在手订单明细表，检查与主要客户签订的合同，分析在手订单对期末存货的覆盖率情况。2025 年度公司的在手订单为 99,912.33 万元，存货期末余额为 69,302.04 万元，在手订单对存货覆盖率为 103.85%，2025 年度的存货余额与客户采购订单相匹配；

(12) 通过访谈及检查等程序，对发行人生产流程、生产模式及生产周期进行核实，落实公司 2025 年度的生产成本归集、核算方法以及营业成本的结转方式是否发生重大变化，评价公司 2025 年度成本归集及成本核算方法是否符合企业会计准则的要求；

(13) 对发行人 2025 年度主要产品的直接材料、人工成本、制造费用金额及占比的变动进行分析，结合公司实际经营情况，对异常变动情况进行落实分析；

(14) 检查发行人 2025 年度成本核算资料及营业成本结转资料，核实公司 2025 年度成本是否依据既定的成本核算方法一贯执行，产品成本计算是否准确、完整，产品营业成本结转是否按照符合企业会计准则的方法一贯执行，营业成本结转金额是否准确；

(15) 获取发行人 2025 年期末固定资产明细表，了解固定资产构成；检查

合同、发票、付款回单、设备验收单，核查固定资产的购置情况；实地察看公司主要机器设备，并对主要机器设备进行实地监盘；

(16) 获取发行人 2025 年在建工程明细表，了解主要在建工程构成、初始投入时点、已转固时点及建设进度等情况；实地察看公司主要在建工程，并对主要在建工程进行了实地监盘，确认相关在建工程的状态、建设进度、是否存在达到转固标准但未转入固定资产的情况；

(17) 对发行人 2025 年度的销售费用、管理费用、研发费用和财务费用明细表进行分析，对异常波动事项进行落实。对重点费用支出实施检查，落实费用支出的真实性，并对费用支出的完整性进行重点核查，判断是否有归属于 2025 年度但未计入的费用事项；

(18) 对发行人 2025 年度的期间费用及其他损益项目进行分析性复核、截止测试等核查程序，核实损益项目是否记录到恰当的会计期间；

(19) 获取公司 2025 年度投资收益、公允价值变动损益的构成明细，结合相关明细底稿及对应资产的入账依据，分析投资收益、公允价值变动损益形成的原因，复核财务核算的准确性；

(20) 获取公司 2025 年度政府补助明细、政府补助政策文件、政府补助的银行回单，复核公司政府补助的会计处理，结合政府补助文件和银行回单，检查计入当期损益的政府补助金额的完整性和准确性；

(21) 对发行人 2025 年度损益项目进行逐项梳理，核实 2025 年度发行人非经常性损益确认是否真实、完整、准确，是否存在将非经常性收益记入经常性收益、少计非经常性损失等情况；

(22) 对公司 2025 年度加权平均净资产收益率进行了重新计算，落实影响净利润和加权平均净资产的相关因素，验证公司加权平均净资产收益率计算的准确性。

4、查阅发行人可比公司的相关情况，判断是否存在异常；

5、结合发行人审计报告及实际经营情况分析发行人资产负债结构情况和现金流波动原因及合理性；

6、结合发行人未来潜在资金流入及资金需求测算未来资金缺口，分析发行人未来是否存在重大偿债风险；

7、获取发行人与客户签订的销售合同，检查相关合同、了解报告期内客户集团的信用周期及收款模式；获取报告期内客户的信用政策和信用期，检查信用政策和信用期变动情况；

8、获取发行人报告期内的原始收款单据、回款明细表等资料，检查期后回款金额，分析期后回款比例变动情况；

9、获取发行人报告期内应收账款余额明细表等，分析各期末主要客户应收账款占对应营业收入的比例变化情况，分析应收账款周转率变动情况的原因及合理性；查询同行业可比公司的应收账款周转率变动情况，并与发行人变动情况进行对比，分析差异原因及合理性；通过对比 2023 年和 2024 年应收账款坏账计提金额及减值损失金额，分析 2024 年应收账款减值损失金额增加的合理性；

10、针对按照信用风险特征划分为组合计提减值准备的应收账款：了解发行人应收账款的减值准备计提政策，分析其是否符合企业会计准则规定，复核坏账准备计提的合理性、相关会计政策是否一贯运用；与同行业可比公司进行对比分析，通过可比公司及发行人应收账款坏账计提比例情况，分析发行人坏账计提的充分性及合理性；

11、获取公司寄售模式下的客户名单，了解公司与主要客户的对账方式、对账周期、留存的对账资料情况、信用周期、运费及仓储费用承担情况、寄售仓库管理情况等，并核查部分支持性资料；

12、获取公司与主要寄售客户关于收入确认的具体依据，包括纸质对账资料、对账邮件截图、客户供应商管理系统数据截图等；

13、获取并复核公司业务人员针对主要寄售仓库的盘点资料；

14、通过函证等核查程序对主要寄售存货进行核查，函证情况如下：

报告期内，会计师对寄售发出商品函证情况如下：

单位：万元

项目	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
寄售发出商品金额	9,579.71	4,415.70	3,227.94	3,550.85

项目	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
发函金额	4,823.72	3,486.58	3,033.37	3,298.41
发函金额占寄售发出商品金额比例	50.35%	78.96%	93.97%	92.89%
客户回函金额	2,275.25	1,909.15	1,744.31	3,232.02
替代测试金额	-	1,577.43	1,289.06	66.39
合计占寄售发出商品金额的比例	23.75%	78.96%	93.97%	92.89%

注 1：境外客户以原币金额进行函证，此处回函金额采用发生时的即期汇率折算为本币；

注 2：2025 年 9 月末未对发出商品进行函证，故补充截至 2026 年 2 月 28 日的 2025 年末发出商品的函证情况。

15、了解公司报告期各期末存货减值测试和跌价准备计算过程，获取存货跌价准备计算表，复核存货跌价准备计提是否按相关会计政策执行，分析寄售存货跌价准备计提是否充分。

16、报告期内对发行人的存货盘点实施监盘程序：

(1) 获得并查看公司制定的存货盘点相关制度，了解发行人盘点情况；

(2) 获取发行人报告期各期末存货盘点计划；获取并复核发行人报告期各期末的盘点报告；

(3) 编制存货监盘计划表，主要包括仓库名称、详细地址、保管责任人、盘点人、盘点时间、监盘人等

(4) 在发行人盘点存货前观察了盘点现场，确定应纳入盘点范围的存货是否已经适当整理和排列，并附有盘点标识，防止遗漏或重复盘点；

(5) 监盘范围包括公司所有的存货，并在同一时间段安排不同小组对母公司及子公司的存货同时盘点；实施抽盘，从两个方向进行抽盘，选取存货明细表中存货追查至实物，选取现场实物与存货明细表进行核对；特别关注存货的状况，是否存在毁损、陈旧、过时及残次的存货；针对存放在外的存货、发出商品等没有纳入监盘范围的存货，执行函证程序；并结合委托加工订单、销售订单、物流单据、期后到货情况、期后验收情况等，核查完整性。

报告期内中介机构针对存货的总体监盘、函证情况如下：

单位：万元

	存货类别	存货余额	监盘金额	监盘+函证金额 (剔除重复项)	检查比例
2025年 12月31日	原材料	18,281.22	15,937.38	15,937.38	87.18%
	在产品	18,627.04	15,200.71	15,200.71	81.61%
	库存商品	22,451.27	19,361.96	19,361.96	86.24%
	发出商品	9,579.71	2,362.72	7,265.80	75.85%
	委托加工物资	362.80	-	-	0.00%
	合计	69,302.04	52,862.77	57,765.85	83.35%
2024年 12月31日	原材料	12,371.13	9,518.53	9,518.53	76.94%
	在产品	13,714.33	10,351.88	10,351.88	75.48%
	库存商品	17,346.26	16,253.77	16,253.77	93.70%
	发出商品	5,086.27	555.77	3,981.64	78.28%
	委托加工物资	731.13	-	320.34	43.81%
	合计	49,249.12	36,679.95	40,426.15	82.09%
2023年 12月31日	原材料	10,882.39	8,817.77	8,817.77	81.03%
	在产品	5,937.97	3,107.17	3,107.17	52.33%
	库存商品	14,973.80	13,836.57	13,836.57	92.41%
	发出商品	3,957.76	-	3,033.37	76.64%
	委托加工物资	1,145.18	-	582.14	50.83%
	合计	36,897.11	25,761.51	28,442.11	77.08%
2022年 12月31日	原材料	8,634.47	6,805.78	6,805.78	78.82%
	在产品	6,448.13	4,264.58	4,264.58	66.14%
	库存商品	10,800.97	10,153.62	10,153.62	94.01%
	发出商品	3,775.07	1,149.01	3,298.41	87.37%
	委托加工物资	903.04	180.40	594.87	65.87%
	合计	30,561.67	22,553.39	25,117.26	82.19%

注1：2025年9月30日，因会计师未开展审计工作，故未实施监盘程序；统计表中补充2025年12月31日相关数据，以供参考。

注2：2025年12月31日，公司委托加工物资的期末余额较小，未进行函证。

综上所述，中介结构主要通过监盘、函证等方式对存货期末余额进行确认。

报告期各期末,通过实地盘点、函证等核查程序,核查的存货占比约为 80%左右,可以确认期末存货余额的真实性和完整性。

(二) 核查意见

经核查,申报会计师认为:

1、报告期内,公司主营业务的毛利率波动主要系短期产品结构变化和行业降本需求,对净利润的影响有限且不存在持续的不利影响。本次可转债发行后,转股不影响最近三个会计年度的净资产变动。发行人最近三个会计年度加权平均净资产收益率分别为 8.72%、3.90%和 6.05%,平均为 6.22%,不低于 6%。因此,公司最近三年持续满足 ROE 相关盈利条件,且发行人营业收入、净利润和扣除非经常性损益后的净利润变动趋势与同行业公司不存在重大差异;

其中,对发行人 2025 年度经营业绩情况的核查意见:

(1) 2025 年度检查寄售模式、非寄售模式等不同销售方式下的物流、资金流、单据流的流转情况,对应的主要客户、收入金额、收入确认依据,取得的收入确认凭证、获取方式和取得时点,收入确认时点与合同约定一致,与同行业可比公司不存在差异,发行人收入确认政策具有合规性;

(2) 发行人应收账款预期信用损失率的确定方式,符合企业会计准则规定;应收账款坏账计提政策与同行业公司可比,应收账款坏账准备计提充分;

(3) 发行人存货主要存放在发行人的仓库和车间、客户仓库或其指定仓库、外协厂商处,公司已建立了针对寄售仓库的盘点制度,盘点制度执行有效,盘点制度符合行业惯例。2025 年末对存货盘点执行监盘程序,监盘结果与账面记录不存在重大异常情况;对于未能实地监盘的发出商品、委托加工物资实施了函证及其他替代程序;

(4) 2025 年发行人对滞销库存商品及对应原材料已按照库龄计提跌价准备或进行报废处理。存货跌价测试方法和覆盖范围、存货跌价计提比例构成合理,存货跌价准备计提充分;

(5) 报告期各期末库存商品、发出商品、在产品均有订单支持,订单覆盖率高良好;

(6) 发行人各项成本核算流程和方法，直接材料、直接人工、制造费用的归集和分配方法，产品成本结转的具体原则、方法及时点，符合企业会计准则相关要求，营业成本结转金额准确；

(7) 通过获取 2025 年期末固定资产明细表，检查合同、发票、付款回单、设备验收单，实地察看公司主要机器设备，并对主要机器设备进行实地监盘，经过固定资产监盘，发行人固定资产真实、完整、准确，不存在虚构资产的情形；

(8) 2025 年度发行人在建工程的费用归集合规，不存在混入其他支出的情况，在建工程在达到可使用状态以后及时转入固定资产；在建工程真实、准确、完整，相关会计核算符合企业会计准则的相关规；

(9) 发行人 2025 年度各类费用主要构成及变动情况与公司经营情况及业务规模匹配，各类费用金额真实、准确、完整；

(10) 发行人 2025 年度投资收益、公允价值变动损益主要来自于银行理财收益，相关会计核算符合企业会计准则的相关规；

(11) 检查政府补助文件、银行回单，发行人 2025 年度计入当期损益的政府补助金额准确、完整；

(12) 对发行人 2025 年度损益项目进行逐项梳理，2025 年度发行人非经常性损益确认真实、完整、准确，不存在将非经常性收益记入经常性收益、少计非经常性损失等情况；

(13) 对发行人 2025 年度加权平均净资产收益率进行了重新计算，落实影响净利润和加权平均净资产的相关因素，发行人 2025 年度加权平均净资产收益率计算准确。

2、报告期内资产负债率整体呈上升趋势主要系公司业绩增长扩增产能、拓展定转子业务和建设新增含山工厂、墨西哥工厂，且同行业可比。报告期内经营活动现金流量波动的原因主要系业绩增长导致购买原材料和增加用工、新增的主要客户多采用承兑汇票支付、票据背书支付的工程及设备款未计入，具有生产经营的合理性，且将应收款项融资、应收票据视同现金等价物模拟和调整应收票据背书支付设备、工程款后的经营活动现金流量净额已转正。故发行人具备合理的资产负债率和正常的现金流量。同时，根据测算，即使在未来基础经营现金流为

负的情况下，公司也持续满足可转债还本付息的条件，不存在偿债风险；

3、报告期内发行人客户信用周期稳定，期后款项基本收回，整体回款风险较小；发行人应收账款周转率处于同行业可比公司应收账款周转率区间内，与同行业可比公司平均周转率不存在重大差异；2024 年应收账款减值损失金额增加合理；发行人应收账款信用风险特征组合分类和计提比例充分且合理，与同行业可比公司不存在重大差异，应收账款坏账计提政策较为审慎；

4、寄售模式下的销售方式与同行业可比公司不存在差异，公司采用寄售模式下的销售符合行业惯例；公司会对寄售模式下主要客户的存货进行了定期盘点，公司存货账实相符寄售客户发出商品的期末余额可予以确认；公司已根据会计准则的要求，按照存货成本与可变现净值孰低的原则，合理、充分计提了寄售商品的存货跌价准备。报告期各期末存货主要存放在发行人的仓库和车间、客户仓库或其指定仓库、外协厂商处，另存货还包含在途商品。公司已建立了各类型存货的盘点制度，盘点制度执行有效，盘点制度符合行业惯例。报告期各期末对存货盘点执行监盘程序，监盘结果与账面记录不存在异常情况；对于未能实地监盘的发出商品、委托加工物资实施了函证及其他替代程序。

问题 3

关于其他。请发行人说明：（1）结合国开基金与博源节能等相关方签署的《投资合同》约定等，说明截至最近一期末公司是否存在金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月至今是否存在新投入和拟投入的财务性投资；（2）公司固定资产及在建工程规模增加的原因，是否存在延迟转固的情形；（3）本次募集资金中非资本性支出占比是否符合相关规定要求。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

请公司区分“披露”及“说明”事项，披露内容除申请豁免外，应增加至募集说明书中，说明内容是问询回复的内容，不用增加在募集说明书中；涉及修改募集说明书等申请文件的，以楷体加粗标明更新处，一并提交修改说明及差异对照表；请保荐机构对公司的回复内容逐项进行认真核查把关，并在公司回复之后写明“对本回复材料中的公司回复，本机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确”的总体意见。

【回复】

一、结合国开基金与博源节能等相关方签署的《投资合同》约定等，说明截至最近一期末公司是否存在金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月至今是否存在新投入和拟投入的财务性投资

（一）结合国开基金与博源节能等相关方签署的《投资合同》约定等，说明截至最近一期末公司是否存在金额较大的财务性投资

国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）是贯彻落实国务院决策部署、由国家开发银行于2015年8月25日注册设立的政策性投资主体，注册资本500亿元，主要支持国家重点领域项目建设，设立目的是为了稳定经济增长、刺激投资、加强结构调整和转型升级。

国开基金自2015年成立以来，已通过股权投资形式投资包括宁德时代等在内的多家企业子公司。国开基金通常采用直接入股形式投资上述企业子公司，同时约定不向参股公司委派董监高人员、不参与经营管理活动，并在投资期限内按照约定投资收益率收取投资收益，在投资项目建设期届满后按合同约定收回投资。国开基金此举旨在促进先进制造业的发展和经济增长，符合国家战略，具备商业合理性。

发行人子公司博源节能主要从事汽车精密零部件的生产制造，符合国开发展基金扶持投资的领域范围。国开发展基金以国家专项建设基金对博源节能进行增资并通过股权退出安排最终收回本金，获取较低比例的固定收益。

根据国开基金与博源节能等相关方签署的《投资合同》约定，国开基金在投资期限内（投资期限为自首笔增资款缴付完成之日起14年）按照约定投资收益率（平均年化投资收益率不超过1.2%）收取投资收益，并在投资项目建设期届满后按合同约定收回投资。因此，国开基金该笔投资属于债权融资，其实质上属于在固定期限内提供固定金额及固定收益率的长期借款，具有“明股实债”的性质。故将该投资额和应付投资收益列报为长期应付款，不属于财务性投资。

2016年3月博源节能收到国开基金委托资金7,500万元，2018年6月，博源节能提前偿还了本金500万元专项基金。2021年3月，国开基金按照协议收回本金1,500万元专项基金。截至2025年9月末，除将本金2,500万元分类至一

年内到期的长期应付款外，将剩余本金及利息 3,001.65 万元列式为长期应付款。

截至 2025 年 9 月 30 日，公司可能涉及财务性投资的会计科目列示如下：

单位：万元

序号	报表科目	2025年9月末 账面价值	是否包含财务性 投资	财务性投资金额
1	货币资金	17,875.68	否	-
2	交易性金融资产	4,503.11	否	-
3	衍生金融资产	-	否	-
4	其他应收款	1,310.87	否	-
5	其他流动资产	8,578.50	否	-
6	其他非流动资产	23,507.71	否	-
财务性投资合计				-
报告期末合并报表归属于母公司净资产				224,711.89
财务性投资占比				-

1、交易性金融资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产账面价值为 4,503.11 万元，系公司为充分利用闲置资金、提升资金使用效率而购买的安全性较高、流动性较强、风险较低的银行理财产品，不属于财务性投资。

2、其他应收款

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他应收款金额为 1,967.10 万元，具体如下：

项目	金额
保证金、押金组合	192.66
代扣、代垫款项组合	352.72
应收出口退税	89.38
备用金及员工借款组合	34.48
其他	1,297.86
小计	1,967.10

公司其他应收款主要为日常经营中开展业务产生的保证金押金、代扣代垫款等，2025 年 9 月末的“其他”项为子公司博源节能和金帝墨西哥因设备供应商 Qcision AG 未能及时供货且已进入破产程序而应收的剩余预付款 1,297.86 万元，故公司其他应收款不存在拆借资金、委托贷款等财务性投资性质的款项。

3、其他流动资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他流动资产账面价值为 8,578.50 万元，主要为增值税待抵扣进项税额、预缴税款，不属于财务性投资。

4、其他非流动资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产金额为 23,507.71 万元，系预付的机器设备等长期资产购置款，不属于财务性投资。

综上所述，截至最近一期末公司不存在金额较大的财务性投资。

（二）本次发行董事会决议日前六个月至今是否存在新投入和拟投入的财务性投资

公司本次发行相关的首次董事会会议（即第三届董事会第二十次会议）于 2025 年 10 月 29 日审议通过了关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。自本次发行相关的首次董事会决议日（2025 年 10 月 29 日）前六个月至本回复出具日，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况如下：

1、类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在实施或拟实施对融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务进行投资的情形。亦无拟投资类金融业务的计划。本次募集资金不存在直接或变相用于类金融业务的情形。

2、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起至本回复出具日，公司不存在对金融业务投资的情况。

3、与公司主营业务无关的股权投资

公司于 2026 年 1 月 5 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于对外投资的议案》，同意公司拟使用 2,160.44 万元受让三一氢能有限公司持有保时来新材料科技（苏州）有限公司（以下简称“保时来”）3.36%股权。

保时来是一家集研发、生产、销售制氢用镍网、电极等核心零部件为一体的

高新技术企业。拥有先进材料工程研发中心、氢能装备关键部件制造供应链集群，在电解水制氢电极领域拥有领先的技术和市场地位；基于材料、机械制造和电化学等学科的研发经验基础，深耕表面工程技术的创新应用，夯实绿氢核心零部件产品开发和生产的行业领先地位，同时不断开拓半导体制造和新能源等众多领域表面工程技术的应用场景。

公司在氢能源产品领域，在前期布局氢燃料汽车电堆核心零部件 0.075mm 金属双极板的基础上，积极拓展研发电解制氢中的碱性电解槽（ALK）技术和质子交换膜电解槽（PEM）技术中的电解槽核心零部件极板产品，储备研发超大尺寸（1200*550mm）柔性液流电池石墨极板、0.24mm 轻量化燃料电池石墨极板等新产品，持续研发燃料电池金属极板轻量化（0.05mm）、铝塑复合新工艺、新型涂层工艺、液态硅橡胶注射密封工艺、单电池封装工艺等新技术，上述新产品、新技术可在用氢、制氢、储氢等领域应用。截至 2025 年 12 月末，公司累计获得氢能源业务境内授权专利 13 项。2025 年度公司氢能产品已实现销售收入约 1,000 万元。

公司本次投资意在加强公司在氢能产业的布局，实现资源共享、技术交流，探索新的产品形态，促进双方技术、产品升级，进而提高、巩固双方的市场地位。

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司的相关投资为氢能产业的布局投资，系与主营业务相关的股权投资，公司不存在实施或拟实施与公司主营业务无关的股权投资的情形。

4、投资或设立产业基金、并购基金

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，公司未有投资设立或拟投资设立产业基金的情形。

5、拆借资金

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，公司不存在拆借资金的情形。

6、委托贷款

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，公司不存在委托

贷款的情形。

7、购买收益波动大且风险较高的金融产品

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，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

8、拟实施财务性投资及类金融业务的具体情况

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在拟实施财务性投资及类金融业务的相关安排。

综上所述，公司自本次发行董事会决议日（2025年10月29日）前六个月起至本回复出具日，无实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务）。

二、公司固定资产及在建工程规模增加的原因，是否存在延迟转固的情形

（一）公司固定资产规模增加的原因

报告期各期末，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2025年9月30日		2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日
	金额	变动比率	金额	变动比率	金额	变动比率	金额
账面价值	123,087.05	42.57%	86,335.58	21.49%	71,062.52	16.91%	60,783.70
其中：房屋及建筑物	25,819.22	78.77%	14,443.04	-5.44%	15,273.92	22.05%	12,514.50
机器设备	87,320.67	31.17%	66,572.33	27.42%	52,248.15	16.15%	44,984.24
模具	5,155.38	212.10%	1,651.83	46.43%	1,128.10	21.92%	925.29
运输设备	550.73	-17.67%	668.94	18.87%	562.77	6.97%	526.08
电子设备及其他	4,241.06	41.40%	2,999.44	62.17%	1,849.58	0.87%	1,833.59

报告期各期末，公司固定资产的账面价值分别为 60,783.70 万元、71,062.52 万元、86,335.58 万元和 123,087.05 万元，主要为房屋及建筑物和机器设备。各期末公司房屋及建筑物期末账面价值分别为 12,514.50 万元、15,273.92 万元、14,443.04 万元和 25,819.22 万元。公司机器设备主要为生产设备，包括冲压设备、激光切割设备、各类车床、模具加工设备等，报告期各期末机器设备账面价值为 44,984.24 万元、52,248.15 万元、66,572.33 万元和 87,320.67 万元。

1、各报告期主要增加的房屋及建筑物

单位：万元

2025年9月30日			
序号	名称	账面原值	所有方
1	2车间无尘室	64.76	博源节能
2	1#2#车间屋顶	131.33	博源节能
3	北厂房	6,677.46	金源科技
4	仓库施工工程	475.53	金帝股份
5	5#车间	2,059.75	博源精密
6	三期工程-废料库	353.11	博源精密
7	三期工程-开闭所	76.05	博源精密
8	三期工程-化学品库	40.98	博源精密
9	三期工程-危化品库	42.09	博源精密
10	三期工程-危废库	32.84	博源精密
11	6#无尘车间自建	425.16	博源精密
12	建筑物	130.95	博源精密
13	3#车间南物料屋	21.47	博源精密
14	双极板车间新增三十万级无尘室	36.57	博远科技
合计		10,568.05	
2024年12月31日			
序号	名称	账面原值	所有方
1	机加车间隔断小屋	35.92	博源精密
2	3#车间南侧停车场	35.64	博源精密
合计		71.56	
2023年12月31日			
序号	名称	账面原值	所有方
1	精密检测车间	1,020.87	金帝股份
2	废料棚	36.89	博源精密
3	6#车间周边厂区道路施工	69.16	博源精密
4	6#车间南侧路面施工工程	21.07	博源精密
5	6#车间	2,495.80	博源精密
合计		3,643.79	
2022年12月31日			
序号	名称	账面原值	所有方

1	4#车间东侧北侧道路及排水设施	172.62	博源精密
2	4#车间	2,449.89	博源精密
3	4#车间消防管道与给水管道	44.86	博源精密
4	3#车间东头仓库	43.2	博源精密
合计		2,710.57	

报告期各期，公司新增房屋及建筑物原值分别为 2,725.61 万元、3,639.38 万元、176.94 万元和 12,249.96 万元。

2022 年房屋及建筑物增加主要是子公司博源精密自 2021 年开始建设的铸铝转子生产车间 4#主体车间于 2022 年建设结束，达到预定可使用状态，经验收后由在建工程转入固定资产，使得 2022 年房屋及建筑物账面价值大幅度增加。

2023 年房屋及建筑物增加主要是子公司博源精密 6#主体车间以及发行人精密检测车间在其达到预定可使用状态后由在建工程转入固定资产，2023 年房屋及建筑物账面价值因此大幅度增加。

2025 年 1-9 月房屋及建筑物增加主要是博源精密三期工程和博源精密附属工程部分首先达到预定可使用状态自在建工程转入固定资产，另子公司金源科技新增厂房，因此，房屋及建筑物的账面价值高比例增加。

2、各报告期主要增加的机器设备

单位：万元

序号	设备名称	2025年9月30日		2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
		数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值
1	冲床	37.00	4,792.53	179.00	5,392.16	142.00	4,684.91	225.00	3,561.47
2	激光切割机	-	-	1.00	242.16	-	-	2.00	417.46
3	清洗机	12.00	541.46	20.00	736.22	22.00	604.95	18.00	387.28
4	车床	22.00	1,809.57	77.00	1,983.85	37.00	857.68	36.00	487.38
5	送料机	16.00	295.22	28.00	449.27	25.00	357.23	33.00	336.44
6	表面处理生产线	-	-	-	-	1.00	334.17	1.00	38.41
7	机械手	22.00	279.21	4.00	23.05	-	-	28.00	235.27
8	注塑机	21.00	770.88	5.00	160.44	11.00	386.02	13.00	649.83
9	喷砂机	1.00	27.02	1.00	21.95	2.00	75.77	1.00	47.18
10	模具加工设备	2.00	7.70	21.00	1,328.42	8.00	148.94	17.00	826.93
11	立式加工中心	8.00	647.38	20.00	1,350.91	3.00	294.25	6.00	646.26
12	熔炼设备	20.00	844.42	30.00	378.61	46.00	420.76	20.00	149.20
13	铁型覆砂生产线	1.00	577.03	-	-	-	-	-	-
14	五轴加工中心	2.00	927.13	-	-	-	-	-	-
15	数控车床	19.00	523.04	39.00	936.30	14.00	242.32	38.00	1,582.33
16	数控液压精密冲压机	2.00	456.82	1.00	6.86	2.00	1,331.38	1.00	344.51
17	矫直机	-	-	-	-	4.00	517.28	4.00	492.67

序号	设备名称	2025年9月30日		2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
		数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值
18	研磨机	1.00	12.83	6.00	181.87	-	-	8.00	309.58
19	扁线电机定子产线	2.00	3,447.11	1.00	41.42	-	-	-	-
20	成型机	2.00	226.55	1.00	15.58	-	-	-	-
21	滴漆设备	7.00	317.63	5.00	338.09	1.00	42.48	-	-
22	感应加热设备	9.00	347.95	21.00	472.83	35.00	755.16	4.00	148.42
23	高速自动冲压生产线	1.00	476.48	4.00	1,327.38	-	-	-	-
24	焊接机	21.00	591.54	12.00	213.80	2.00	30.09	-	-
25	机器人	51.00	537.21	33.00	427.38	30.00	699.73	22.00	507.66
26	离心机	-	-	-	-	12.00	257.72	6.00	94.80
27	平衡机	-	-	-	-	1.00	14.60	2.00	142.30
28	入轴单元	8.00	186.45	-	-	4.00	181.09	2.00	114.53
29	数控立式车床	3.00	193.81	2.00	397.18	-	-	2.00	432.25
30	数控卧式铣镗床	-	-	-	-	-	-	1.00	585.39
31	修正机	3.00	153.81	6.00	307.96	1.00	53.10	-	-
32	压力机	1.00	115.04	4.00	8.58	-	-	1.00	713.89
33	圆锯机	-	-	-	-	-	-	4.00	113.08
34	铸造单元	-	-	-	-	-	-	2.00	216.00
35	滴漆机	4.00	188.76	-	-	-	-	-	-
36	滴漆涂覆线体	2.00	141.12	-	-	-	-	-	-

序号	设备名称	2025年9月30日		2024年12月31日		2023年12月31日		2022年12月31日	
		数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值	数量 (台/套)	账面原值
37	涂覆保温炉	2.00	206.49	-	-	-	-	-	-
38	镀膜机	1.00	1,652.09	-	-	1.00	961.88	-	-
39	检测设备	2.00	41.51	1.00	71.68	-	-	-	-
合计		305.00	21,335.79	522.00	16,813.95	404.00	13,251.51	497.00	13,580.52

报告期各期，公司新增机器设备原值分别为 17,761.79 万元、13,803.40 万元、22,114.85 万元和 28,719.06 万元。

2022 年机器设备较 2021 年增加主要系公司新产品线关键设备增加，如：铸铝转子生产线投产转固关键设备、双极板和驻车业务、风电塑料保持架注塑车间和风电主轴保持架生产车间关键设备增加等；其次系公司对深沟球保持架、齿轮箱保持架及滚子保持架等产品扩产和改造、以及对其他汽车精密零部件产品扩产和改造新增关键设备；最后，由于公司产销量增加，配套辅助生产设备增加；另新设立天蔚蓝子公司，因其研发电驱动系统而增加部分研发设备。

2023 年机器设备增加主要系随着公司规模扩大、新能源汽车等行业的迅速发展，营业收入不断上涨，公司对产量的需求不断增加，为适应订单增长及产品升级，公司大量增加了轴承保持架以及汽车零部件生产的关键设备；公司新车间逐步投入生产，自动化、智能化水平逐步提高，对机器设备维持规模性的持续投入，如全自动保持器表面处理生产线等投入使用。

2024 年固定资产增加主要是由于机器设备的增加，一方面随着公司业务范围的扩展，客户数量不断上升，使得所需产品种类不断增加。轴承保持架等属于尺寸和精度要求较高产品，这就使得公司需要不断针对客户不同产品需求的快速响应，因此公司本年增加了大量的模具加工设备以适应不同客户对不同产品的需求相关产出能力，增强竞争力；另一方面增加各类型大型车床、加工中心及生产线以匹配相关产品的生产。

2025年1-9月机器设备增加首先系公司注塑业务扩增，生产主要用于风电行业的塑料轴承保持架的注塑车间关键设备增加；其次系子公司博源精密铺设定转子产线及配套设备建设完成自在建工程转入；另墨西哥子公司的建设逐渐开始，本期生产线及其附属设备相应增加。

(二) 公司在建工程规模增加的原因，是否存在延迟转固的情形

1、报告期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2025年9月 30日	2024年12月 31日	2023年12月 31日	2022年12月 31日
4#主体车间	99.91	1.20	-	-
设备制作及安装	30,920.39	28,179.39	10,907.19	7,020.11
6#主体车间	-	-	-	2,108.17
精密检测车间施工工程	-	-	-	822.61
消防工程	-	-	-	-
装修及零星工程	365.39	663.93	102.91	128.09
SAP软件	446.87	420.77	234.69	150.97
仓库	-	265.92	-	-
5#主体车间	10.87	1.21	-	-
博源精密三期工程	815.68	2,236.42	-	-
博源精密附属工程	212.84	1,201.08	-	-
金帝美洲1号车间及附属工程	8,074.65	196.86	-	-
金源科技3#4#主体车间及附属工程	347.65	-	-	-
合计	41,294.25	33,166.78	11,244.79	10,229.94

2、主要在建工程转入固定资产项目

(1) 2025年1-9月主要在建工程转入固定资产项目

单位：万元

工程项目	本期转固金额	项目开始 时间	项目结束 时间	转固时点	转固依据	所有方
设备安装工程-扁线电机定子产线等	3,082.06	2025.04	2025.04	2025.04	验收单	博源精密
设备安装工程-邦迪定子产线等	2,392.86	2025.09	2025.09	2025.09	验收单	博源精密
设备安装工程-模具工装等	2,386.70	2025.03	2025.05	2025.05	验收单	博源精密
5#车间	1,646.90	2024.09	2025.05	2025.05	验收单	博源精密
在线式真空物理溅射镀膜机 1 台	1,625.30	2024.09	2025.04	2025.04	验收单	博远科技
设备安装工程-立式注塑机等	1,305.10	2025.06	2025.06	2025.06	验收单	博源精密
设备安装-1600T	932.76	2024.06	2025.04	2025.04	验收单	博远科技
伺服肘杆式冷锻精密压力机 ZXSFN-20000	893.22	2024.09	2025.04	2025.04	验收单	博远科技
4#车间改扩建工程	858.66	2021.07	2022.05	2022.05	验收单	博源精密

工程项目	本期转固金额	项目开始时间	项目结束时间	转固时点	转固依据	所有方
6#车间改扩建工程	795.80	2022.05	2023.06	2023.06	验收单	博源精密
博源精密三期工程	545.07	2024.09	2025.05	2025.05	验收单	博源精密
精铸车间铁型覆砂生产线	497.35	2024.12	2025.09	2025.09	验收单	金帝股份
伺服油压机	473.45	2024.12	2025.02	2025.02	验收单	博源节能
数控液压精冲机 HFT7000fit	449.74	2025.03	2025.08	2025.08	验收单	博源节能
5#车间	412.84	2024.09	2025.09	2025.09	验收单	博源精密
五轴加工中心	358.41	2024.09	2025.01	2025.01	验收单	蔚水蓝天
五轴加工中心	358.41	2024.12	2025.05	2025.05	验收单	蔚水蓝天
精铸车间数控车床	276.11	2024.12	2025.09	2025.09	验收单	金帝股份
仓库	261.28	2024.09	2025.09	2025.09	验收单	金帝股份
数控立式车床	243.36	2024.11	2025.06	2025.06	验收单	蔚水蓝天
仓库	209.62	2024.09	2025.09	2025.09	验收单	金帝股份
数控立式车床	202.65	2024.11	2025.01	2025.01	验收单	蔚水蓝天
数控立式车床	202.65	2024.11	2025.01	2025.01	验收单	蔚水蓝天
1600吨单动厚板冲压液压机	175.22	2024.12	2025.03	2025.03	验收单	金帝股份
数控单柱立式车床	160.85	2024.02	2025.05	2025.06	验收单	山东博源
数控单柱立式车床	160.85	2025.01	2025.05	2025.05	验收单	蔚水蓝天
1#2#车间屋顶	141.06	2024.11	2025.03	2025.03	验收单	博源节能
房屋建筑物	133.71	2025.05	2025.07	2025.07	验收单	博源精密
拓威 900T 真空热压机	115.04	2025.03	2025.06	2025.06	验收单	博远科技
合计	21,297.03			-	-	-

注：4#车间主体已经在 2022 年 5 月转固，6#车间主体在 2023 年 6 月转固，本期 4#、6#车间新增部分为车间进行改扩建增加原值。

(2) 2024 年主要在建工程转入固定资产项目

单位：万元

工程项目	本期转固金额	项目开始时间	项目结束时间	转固时点	转固依据	所有方
设备安装工程-上下模加热机等	2,040.60	2023.12	2024.01	2024.01	验收单	博源精密
设备安装工程-数控机床等	1,905.71	2024.02	2024.03	2024.03	验收单	博源精密
单动厚板冲压液压机	1,568.18	2023.02	2024.06	2024.06	验收单	金源科技
金属板材成型液压机	486.73	2024.07	2024.07	2024.07	验收单	金源科技
精铸车间立式 CNC 车床费用	430.53	2024.12	2024.12	2024.12	验收单	金帝股份
大族生产线	309.87	2024.01	2024.10	2024.10	验收单	天蔚蓝

工程项目	本期转固金额	项目开始时间	项目结束时间	转固时点	转固依据	所有方
穿钉机 14 台	165.61	2024.03	2024.03	2024.03	验收单	金帝股份
设备安装工程-新产品模具等	162.07	2024.01	2024.04	2024.04	验收单	博源精密
精铸车间用熔炼设备 1 台 KGPS1800-0.5SCL1-2	139.82	2024.10	2024.12	2024.12	验收单	金帝股份
3 台立式加工中心（山东奥丁 MCV-1350/MCV-1060）	139.38	2023.06	2024.12	2024.12	验收单	金帝股份
线成型压机	137.82	2024.11	2024.12	2024.12	验收单	天蔚蓝
设备安装工程-超声波喷淋清洗机 等	125.03	2023.12	2024.09	2024.09	验收单	博源精密
7 台加工中心（苏州源帅 VF-2SS）	104.42	2023.12	2024.12	2024.12	验收单	金帝股份
合计	7,715.77			-	-	-

(3) 2023 年在主要在建工程转入固定资产项目

单位：万元

工程项目	本期转固金额	项目开始时间	项目结束时间	转固时点	转固依据	所有方
6#车间	2,495.80	2022.05	2023.06	2023.06	验收单	博源精密
设备安装工程-机器人等	2,112.17	2022.03	2023.03	2023.03	验收单	博源精密
设备安装工程-精密下料冲床 FB-100 和 2 台精密下料冲床 FB-500 等	1,267.05	2023.12	2023.12	2023.12	验收单	博源节能
精密检测车间	1,020.87	2022.03	2023.12	2023.12	验收单	金帝股份
在线式燃料电池真空物理溅射 镀膜机	961.88	2022.10	2023.12	2023.12	验收单	博远科技
设备安装工程-离心机等	952.37	2022.12	2023.12	2023.12	验收单	博源精密
伺服肘节式冷锻精密压力机	265.49	2023.03	2023.03	2023.03	验收单	金源科技
设备安装工程-入轴单元铁芯 加热总成等	260.94	2023.02	2023.12	2023.12	验收单	博源精密
雨污分离工程	118.30	2022.03	2023.12	2023.12	验收单	金帝股份
浸塑机	103.71	2021.09	2023.09	2023.09	验收单	金源科技
合计	9,558.58			-	-	-

注 1：精密检测车间主体为一栋楼房建筑物，自 2022 年 3 月开始设计一直到 2023 年 12 月完工验收并转入固定资产；

注 2：由于浸塑机购买后，因设备技术问题一直与供应商沟通，导致设备安装时间跨度较长。

(4) 2022 年主要在建工程转入固定资产项目

单位：万元

工程项目	本期转固金额	项目开始时间	项目结束时间	转固时点	转固依据	所有方
------	--------	--------	--------	------	------	-----

工程项目	本期转固金额	项目开始时间	项目结束时间	转固时点	转固依据	所有方
设备安装工程-X射线断层检查仪等	2,568.32	2022.04	2022.11	2022.11	验收单	博源精密
4#车间	2,449.89	2021.07	2022.05	2022.05	验收单	博源精密
设备安装工程-扬锻 1250 吨等	1,100.15	2021.12	2022.12	2022.12	验收单	博源精密
变压器及高低压成套设备安装配电工程	446.55	2021.11	2022.06	2022.06	验收单	金源科技
设备安装工程-数控双柱立式车床等	300.12	2021.12	2022.03	2022.03	验收单	博源精密
设备安装工程-1000 吨精冲机等	344.51	2022.05	2022.05	2022.05	验收单	博源节能
设备安装工程-模具工装等	298.68	2022.01	2022.05	2022.05	验收单	博源节能
设备安装工程-高精度双端面精研机 AC700-F 等	257.39	2022.11	2022.12	2022.12	验收单	博源节能
设备安装工程-精密下料冲床 FB1-315 等	244.72	2022.11	2022.12	2022.12	验收单	博源节能
设备安装工程-矫平等	167.53	2022.01	2022.09	2022.09	验收单	博源节能
设备安装工程-一台 F3 数控立式加工中心等	118.87	2022.11	2022.12	2022.12	验收单	博源节能
数控立式加工中心 F3	118.14	2022.12	2022.12	2022.12	验收单	金帝股份
数控车床	110.55	2022.06	2022.07	2022.07	验收单	金源科技
合计	8,525.42			-	-	-

注：设备安装工程包含一段时间内的多个机器设备安装，项目开始时间无法具体确定，因此选取其中主要设备列示。

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 10,229.94 万元、11,244.79 万元、33,166.78 万元和 41,294.25 万元。

2022 年期末在建工程主要为：房屋及建筑物方面为扩充生产规模，新增 6# 在建车间；机器设备方面，一方面系新产品线及新厂房增加在建设备，如铸铝转子一条在建生产线，双极板生产线在建；另一方面，公司风电行业保持架扩产和其他行业保持架扩产及设备升级改造。

2023 年期末在建工程主要是机器设备安装工程，公司根据对未来订单规模的预期经综合考虑后增加五轴联动（双摆头）数控龙门加工中心、大型车床等超大型机械；另外，由于公司规模不断扩大，为实现全业务流程的数据实时互通，避免各部门数据重复录入或口径不一致的问题，以及支持后续规模化、全球化发展，公司引入 SAP 系统。

2024 年 在建工程土建项目主要是子公司博源精密三期工程以及博源精密附

属工程持续建设，使得在建工程余额不断增加；公司为适应全球化发展，设立美洲公司并新建美洲公司 1#车间及附属工程。机器设备方面主要为了适应公司保持架和汽车零部件扩产、升级的需求而增加大型冲床以及龙门加工中心等设备；其次，为更好的服务客户，降低物流损耗和物流费用，公司不断完善全国性生产基地布局，以缩小供应半径，提高市场竞争力，公司成立子公司蔚水蓝天，因新公司建设在建工程余额大幅度增加。

2025 年 1-9 月子公司博源精密三期工程以及博源精密附属工程陆续转固，增加工程主要是美洲公司 1#车间及附属工程，为适应业务规模的不断发展，子公司金源科技公司新建 3#、4#主体车间及附属工程。另一方面，发行人凤凰工业园区开始建设，截至 2025 年 9 月还未建设完成，在建工程余额增长较快。

房屋及建筑物转入固定资产主要依据为竣工验收报告，机器设备由在建工程转入固定资产主要依据为验收单，在资产达到预定可使用状态，经过评估验收后出具验收单，经审核同意并签字后提交到财务部门，由财务部门留档，根据实际发生的成本办理在建工程转入固定资产的账务处理。经核验，未发现有延迟转固的情形。

综上，发行人报告期各期末固定资产、在建工程变动与公司发展情况相匹配，固定资产、在建工程规模增加具有合理性；发行人在建工程达到预定可使用状态时结转入固定资产并于次月计提折旧，不存在延迟转固的情况。

三、本次募集资金中非资本性支出占比是否符合相关规定要求

（一）本次募集资金的投资具体构成

本次募投项目包括高端装备关键零部件智能制造项目、关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目、补充流动资金项目，具体构成如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟使用募集资金
1	高端装备关键零部件智能制造项目	75,000.00	64,600.00
	其中：重庆生产基地	45,000.00	35,500.00
	含山生产基地	30,000.00	29,100.00
2	关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目	16,800.00	16,200.00
3	补充流动资金	16,200.00	16,200.00

合计	108,000.00	97,000.00
----	------------	-----------

1、高端装备关键零部件智能制造项目

其中，高端装备关键零部件智能制造项目总投资为 75,000.00 万元，其中拟使用募集资金投资金额 64,600.00 万元，具体投资项目如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金投资金额
重庆生产基地	1 建筑工程费	1,875.30	1,600.00
	2 设备购置及安装费	37,302.00	30,000.00
	3 工程建设其他费用	3,116.39	2,800.00
	4 基本预备费	1,268.81	1,100.00
	5 建设期利息	1,437.50	-
	小计	45,000.00	35,500.00
含山生产基地	1 建筑工程费	6,381.12	6,381.12
	2 设备购置及安装费	21,214.00	21,214.00
	3 工程建设其他费用	659.73	659.73
	4 基本预备费	847.65	845.15
	5 建设期利息	897.50	-
	小计	30,000.00	29,100.00
合计		75,000.00	64,600.00

(1) 重庆生产基地

重庆生产基地的建筑工程费具体构成如下：

单位：万元

序号	名称	造价
一	现有建筑改造工程	
1	3#厂房（原冲压车间）	167.09
2	5#厂房（原焊装车间）	206.35
3	8#厂房（原总装车间）	296.32
二	辅助工程	
1	电缆布线	1,004.62
2	设备基础改造	200.92
合计		1,875.30

重庆生产基地的设备购置及安装费具体构成如下：

单位：万元

序号	设备名称	设备数量	总价
一	新能源汽车电驱动定转子生产设备		
1	电机定子生产线	8	17,410.00
2	电机转子生产线	9	5,842.00
3	高压压铸单元	3	2,400.00
4	转子机加工生产线	8	2,884.00
5	定子铁芯冲压生产线	9	6,200.00
6	环保设备+空调系统+压力系统	1	702.00
二	低空飞行器电机生产设备		
7	高速冲床	1	400.00
8	定子焊接线	1	500.00
9	总成装配线	1	850.00
10	附属设备	/	114.00
合计		41	37,302.00

重庆生产基地的工程建设其他费用估算具体构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	总价
1	建设单位管理费	431.77
2	勘察设计费	56.26
3	工程咨询及监理费用	30.00
4	联合试运转费	279.74
5	生产职工培训费	103.50
6	办公及生活家具购置费	13.50
7	建设期厂房租赁费用	2,201.62
合计		3,116.39

(2) 含山生产基地

含山生产基地的建筑工程费具体构成如下：

单位：万元

序号	名称	造价
1	1号车间	2,177.82
2	2号车间	3,086.10
3	餐厅	787.20

序号	名称	造价
4	公用配套设施	330.00
合计		6,381.12

含山生产基地的设备购置及安装费具体构成如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	总价
1	电机定子生产线	4	8,584.00
2	电机转子生产线	7	5,244.00
3	转子机加工生产线	8	2,884.00
4	定子铁芯冲压生产线	6	3,800.00
5	环保设备+空调系统+压力系统	1	702.00
合计		26	21,214.00

含山生产基地的工程建设其他费用估算具体构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	总价
1	建设单位管理费	313.22
2	勘察设计费	90.64
3	工程咨询及监理费用	73.30
4	联合试运转费	106.07
5	生产职工培训费	72.00
6	办公及生活家具购置费	4.50
合计		659.73

2、关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目

关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目总投资为 16,800.00 万元，全部使用募集资金投资，具体投资项目如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金投资金额
1	建筑工程费	6,542.63	6,542.63
2	设备购置及安装费	8,671.00	8,671.00
3	工程建设其他费用	593.41	593.41
4	基本预备费	474.21	392.96
5	建设期利息	518.75	-

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金投资金额
	合计	16,800.00	16,200.00

本项目的建筑工程费具体构成如下：

单位：万元

序号	名称	造价
一	半导体散热片车间	3,271.32
1	土建工程	2,571.32
2	洁净改造	350.00
3	供配电及公用工程	350.00
二	关节模组精密零部件车间	3,271.32
1	土建工程	2,571.32
2	洁净改造	350.00
3	供配电及公用工程	350.00
	合计	6,542.63

本项目的设备购置及安装费具体构成如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	总价
1	精冲机	15	4,520.00
2	车床	25	1,500.00
3	CNC 加工中心（3 个铣头）	25	1,250.00
4	模具开发制造	35	525.00
5	校平机	10	400.00
6	其他检测辅助设备	5	330.00
7	传递机械手	4	60.00
8	喷砂机	10	50.00
9	全自动检验设备	3	36.00
	合计	132	8,671.00

本项目的工程建设其他费用估算具体构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	总价
1	建设单位管理费	192.21
2	勘察设计费	98.14
3	工程咨询及监理费用	98.14

序号	项目名称	总价
4	联合试运转费	173.42
5	生产职工培训费	27.00
6	办公及生活家具购置费	4.50
合计		593.41

(二) 本次募集资金中非资本性支出占比是否符合相关规定要求

本次募投项目投资中，非资本性支出包括基本预备费及补充流动资金，具体情况如下：

单位：万元

序号	募投项目	投资项目	拟使用募集资金投资金额
1	高端装备关键零部件智能制造项目	重庆生产基地基本预备费	1,100.00
		含山生产基地基本预备费	845.15
2	关节模组精密零部件及半导体散热片智能制造项目	基本预备费	392.96
3	补充流动资金		16,200.00
合计			18,538.11

如上所示，本次募投项目中非资本性支出合计 18,538.11 万元，占募集资金总额比例为 19.11%，未超过《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》规定的 30% 上限。也未超过公司未来期间资金缺口。因此，本次募集资金中非资本性支出占比符合相关规定要求。

四、核查程序及核查意见

(一) 核查程序

申报会计师执行了如下核查程序：

1、查阅《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》第一条相关规定，了解财务性投资认定的要求，并就发行人对外投资是否符合相关规定进行逐条核查分析；

2、查阅公司董事会决议、股东大会决议、投资公告等文件，并向公司相关

人员了解对外投资的具体情况、原因及目的，了解被投资企业的经营范围及主营业务等，核查自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复报告出具日发行人是否存在实施或拟实施的财务性投资的情形；

3、访谈公司财务总监，了解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发行人实施及拟实施的对外股权投资，以及相关对外投资的背景、与发行人的协同性、是否符合主营业务及战略发展方向等情况；

4、获取主要在建施工项目清单及其验收单并现场盘点查验等。核查主要在建项目转固时点是否与账面记录一致；

5、查看主要在建工程项目合同条款，结合现场盘点及发票、银行回单等资料，落实在建工程进度，判断在建工程是否延迟转入固定资产；

6、获取发行人与在建工程相关的内部控制制度，根据内控制度标准，收集在建工程转固依据的相关文件资料，落实在建工程转固的依据是否充分，判断是否存在延迟结转固定资产的情形；

7、取得核查期新增主要机器设备清单及验收单并现场盘点查验等，核查新设备确认是否有误；

8、取得主要固定资产购置相关请购单、合同、发票、付款回单、入库单、设备验收单等，核查固定资产的购置情况；

9、结合现场查看盘点，落实固定资产是真实存在，并检查各项资产的使用情况及存在状态；

10、取得发行人固定资产明细表、在建工程明细表，分析变动原因。核查其增加是否与公司发展相匹配；

11、查阅本次募集资金使用计划、募投项目可行性分析报告，区分资本性支出与非资本性支出，测算补充流动资金占比；对照《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》，核查非资本性支出占比是否符合30%上限要求；核实补充流动资金的测算依据及用途合规性。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、截至最近一期末，公司未持有金额较大的财务性投资，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》认定的“最近一期末不存在金额较大的财务性投资”的情形；自本次发行董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务；

2、发行人报告期各期末固定资产、在建工程变动与公司发展情况相匹配，固定资产、在建工程规模增加具有合理性；发行人在建工程达到预定可使用状态时结转入固定资产并于次月计提折旧，不存在延迟转固的情况；

3、本次募集资金中非资本性支出仅为补充流动资金，占募集资金总额的比例为 16.20%，未超过 30%上限，符合相关监管规定；补充流动资金用途明确，将全部用于主业相关的生产经营、原材料采购等，不存在违规使用情形。

(本页无正文,为上会会计师事务所(特殊普通合伙)《关于山东金帝精密机械科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件审核问询函的回复报告》之签字盖章页)

上会会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师

于仁强



中国注册会计师

刘玉芹



中国 上海

2026 年 3 月 20 日