



**深城交科技集团股份有限公司
与
国信证券股份有限公司
关于
深城交科技集团股份有限公司
申请向特定对象发行股票
的审核问询函回复**

保荐机构（主承销商）



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.

（住所：深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层）

二〇二六年四月

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 3 月 27 日出具的《关于深城交科技集团股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函（2026）020026 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。深城交科技集团股份有限公司（以下简称“深城交”“发行人”或“公司”）与国信证券股份有限公司（以下简称“保荐人”）、北京国枫律师事务所（以下简称“发行人律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等相关方对审核问询函所列问题进行了逐项核查，现回复如下，请审核。

如无特别说明，本问询函回复使用的简称与《深城交科技集团股份有限公司 2025 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》（以下简称“募集说明书”或“《募集说明书（申报稿）》”）中的释义相同。本回复中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

问询函所列问题	黑体
对问询函所列问题的回复	宋体
对募集说明书的修改、补充	楷体（加粗）

目 录

问题 1	3
问题 2	26

问题 1

申报材料显示，发行人上市后持续推动业务转型发展，主营业务已拓展至大数据、人工智能和具身智能交通产品，报告期内发行人各业务分部收入结构变化较大。发行人最近一期归母净利润同比下降 27.24%，发行人 2024 年归母净利润同比下降 34.74%。报告期末，发行人持有基金产品余额为 994.05 万元，公司认定属于收益波动大且风险较高的金融产品。

请发行人：（1）结合各细分行业特点、内外部经营环境变化、收入结构变化、同行业可比公司等情况，说明营业收入与净利润变动趋势不一致、业绩大幅下滑原因及合理性。（2）发行人重点布局低空经济及智能网联等相关领域，请说明国内是否有低空经济及智能网联已落地的成熟项目及其应用情况，报告期内发行人相关业务实现的收入及利润情况；发行人及主要市场参与者的相关业务收入是否主要来源于产业基金或政府补贴。（3）自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，前述基金产品最高持有金额，是否存在对上述基金产品的新增投入，是否涉及募集资金扣减情形。

请发行人补充披露（1）（2）相关风险。

请保荐人核查并发表意见，会计师对（1）（3）核查并发表意见。

【回复】

一、结合各细分行业特点、内外部经营环境变化、收入结构变化、同行业可比公司等情况，说明营业收入与净利润变动趋势不一致、业绩大幅下滑原因及合理性

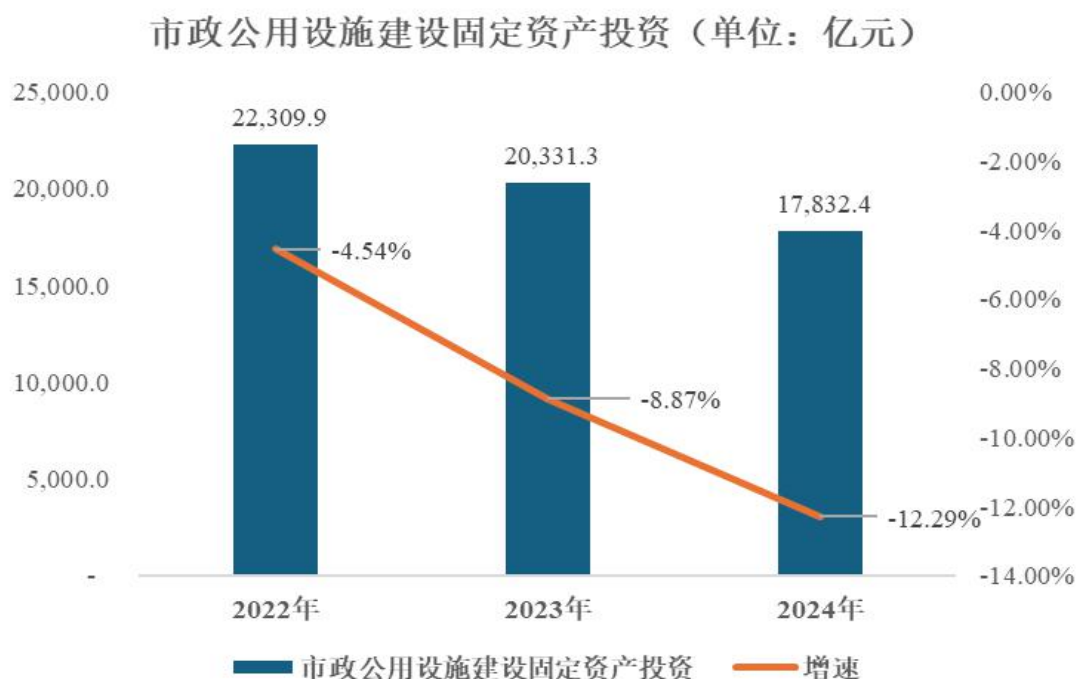
（一）行业特点、内外部经营环境变化

公司业务聚焦于城市交通领域，以“全球领先的新一代交通系统整体解决方案和智能产品提供者”为定位，聚焦低空经济、智能网联、交能融合等城市交通新质赛道领域，推进业务体系“科技化、平台化、国际化”，以数字化咨询为引领，以智能化产品与新建设工程为支撑，以智慧商业化运营为闭环，提供新一代城市交通整体解决方案与全周期服务，实现城市交通更加高效、便捷、绿色、经济、安全、韧性。

在具体业务类型上，公司业务分为大数据软件及智慧交通、规划咨询、工程设计和检测三大类型，其中大数据软件及智慧交通业务服务于交通数字化及交通新基建，规划咨询、工程设计与检测业务则属于公司传统业务类型，服务于道路及市政工程建设等传统基建内容。公司所属行业具有显著的政策导向性，业务拓展与项目实施受国家及地方产业政策、政府固定资产投资规划及财政资金安排的影响较大。当前，交通基础设施建设行业已由大规模增量扩张阶段步入存量优化与高质量发展新阶段，投资结构加速向智慧交通、新型基础设施等领域倾斜。公司主动顺应行业变化趋势，持续推进业务结构优化与战略转型。

1、国内城市化进入存量优化阶段，城建固定资产投资下滑

我国交通基础设施网络日趋完善，城市化进程已进入从增量扩张转向存量优化、高质量发展的新阶段，传统城市交通基建等固定资产投资转为下降趋势。根据住房和城乡建设部官网发布的《2024 年建设统计年鉴》，2023 年全国城市市政公用设施建设固定资产投资 20,331.3 亿元，同比下降 8.87%，其中道路桥梁投资 7,441.9 亿元，同比下降 14.54%，为 2019 年以来道路桥梁投资首次出现下降；2024 年全国城市市政公用设施建设固定资产投资 17,832.4 亿元，同比下降 12.29%，其中道路桥梁投资 6,240.1 亿元，同比下降 16.15%。具体情况如下图所示：



道路桥梁固定资产投资（单位：亿元）



数据来源：《2024 年建设统计年鉴》。

交通规划咨询、工程设计与检测行业的客户主要为规划局、交通运输局、城市建设总包单位等，市场需求与政府基础设施投资周期高度关联。2022-2024 年城建固定资产投资规模持续下滑，传统交通基建新增建设投入持续萎缩，对规划咨询、工程设计与检测等相关业务需求带来了不利影响。

2、行业加速向数字化、智能化转型，政策推动智慧交通类业务大力发展

随着我国的城市化进程已进入从增量扩张转向存量优化、高质量发展的新阶段，国家积极支持公路水路交通基础设施数字化转型升级：

2023 年 12 月，国家数据局、交通运输部等 17 部门印发《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026 年）的通知》（国数政策〔2023〕11 号），明确要求推动数据要素在交通运输领域的创新应用，加速交通基础设施数字化改造。

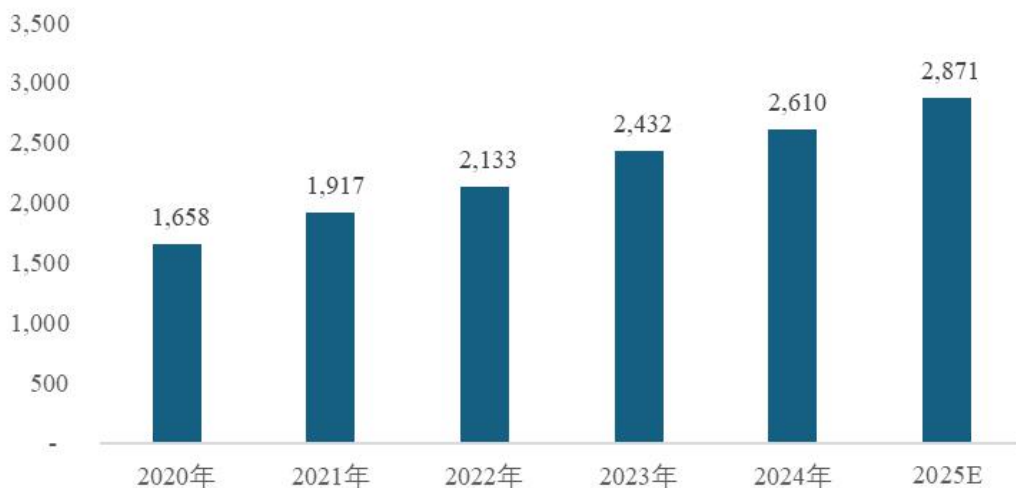
2024 年 4 月，财政部、交通运输部联合发布《关于支持引导公路水路交通基础设施数字化转型升级的通知》（财建〔2024〕96 号），明确提出“加快公路水路交通基础设施的数字化改造，建设数字化感知网络、智能化管控系统和网络化服务体系，改变传统基建模式，更加注重集约节约利用，以较少资源消耗撬动交通基础设施承载能力大幅提升”，并提出“自 2024 年起，通过 3 年左右时

间，支持 30 个左右的示范区域，打造一批线网一体化的示范通道及网络，力争推动 85%左右的繁忙国家高速公路、25%左右的繁忙普通国道和 70%左右的重要国家高等级航道实现数字化转型升级。”

2024 年 5 月印发国家发展改革委、国家数据局、财政部、自然资源部发布《关于深化智慧城市发展，推进城市全域数字化转型的指导意见》（发改数据〔2024〕660 号），提出推进城市数字化转型、智慧化发展，建立城市数字化共性基础，探索发展数字低空基础设施。

中商产业研究院发布的《2025-2030 年中国智慧交通行业前景预测与市场调查研究报告》显示，2024 年中国智慧交通市场规模达到 2,610 亿元，较上年增长 7.32%，2025 年中国智慧交通市场规模将达到 2,871 亿元。

2020-2025年中国智慧交通市场规模预测趋势图（单位：亿元）



数据来源：中国智能交通协会、中商产业研究院整理。

因此，国家战略明确了数字化交通框架的构建方向，为行业发展提供了清晰指引和政策支持，为智慧交通类企业带来了相对有利的行业政策环境。

3、公司资源向智慧类业务倾斜，持续推动业务向数字化、智能化转型

在上述行业背景下，公司围绕“全球领先的新一代交通系统整体解决方案和智能产品提供者”战略愿景，以及加快从数字化向硬科技转型战略，主动调整业务资源投入，引进 AI 大模型、ICT（信息与通信技术）、智能控制等领域的专业人才；加大对于交通大模型、低空经济核心装备、自动驾驶核心技术等方面的

研发投入；争取“城市交通智能治理大数据计算平台及应用示范”、“自主式交通系统技术集成应用”等国家重大科技项目和研发课题；将公司在大数据分析、交通宏微观模型、多源数据融合、信息仿真预测等核心技术能力融合形成TransPaaS数字平台，作为支撑公司各类业务的核心数字底座；同时依托深圳在低空经济、智能网联等领域的先行先试，争取承接了城市级低空数字管服平台、城市“一网统飞”智能巡检治理平台、智能网联汽车政府监管平台、无人物流功能车管理调度平台以及湾区智能网联测试场、深圳低空智能融合基础设施建设等项目，大力推动智慧交通类业务的发展。

（二）收入结构变化

报告期内，公司营业收入按业务类型列示如下：

单位：万元

业务分类	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
大数据软件及智慧交通	38,005.99	56.61%	73,557.81	55.89%	57,876.89	40.78%	36,027.05	29.39%
规划咨询	16,409.12	24.44%	35,480.94	26.96%	50,866.06	35.84%	50,811.21	41.45%
工程设计与检测	12,052.96	17.95%	22,356.49	16.99%	32,801.13	23.11%	35,608.51	29.05%
其他	672.59	1.00%	218.26	0.17%	373.06	0.26%	133.46	0.11%
合计	67,140.65	100.00%	131,613.50	100.00%	141,917.14	100.00%	122,580.23	100.00%

受上述行业趋势的影响，报告期内公司资源投入向智慧交通类业务倾斜，结合低空经济、智能网联等交通新基建的市场需求，加快推进业务的数字化、智能化转型，收入结构发生了较大变化：报告期内，传统基建相关的规划咨询、工程设计和检测业务收入合计占比从2022年的70.50%下降到2025年1-9月的42.39%，而智慧交通类业务收入占比从29.39%上升到56.61%，已成为公司最重要的业务类型。

（三）同行业可比公司情况

1、同行业可比公司基本情况

（1）智慧交通业务可比公司基本情况

在大数据软件及智慧交通业务领域，可比上市公司基本情况如下：

序号	同行业公司	公司简介
1	千方科技 (002373.SZ)	千方科技于2010年3月上市，是交通新基建与交通大数据服务商，为国内智慧交通行业龙头企业，在智慧高速、智慧交管、智慧交运等领域拥有综合领先的市场份额。
2	佳都科技 (600728.SH)	佳都科技于1996年7月上市，专注于轨道交通、城市交通行业的产品和应用，加大在城市智慧交通业务领域的投入。
3	莱斯信息 (688631.SH)	莱斯信息于2023年6月上市，各业务领域主要产品形态均为大型电子信息系统，同时提供部分配套的专用硬件设备。其产品具有硬件与软件相结合的特点，是系统级产品在民航空中交通管理、城市道路交通管理和城市治理三大领域的应用，系统研制能力和技术水平处于国内领先水平。

(2) 规划咨询服务、工程设计和检测业务可比公司基本情况

在规划咨询服务、工程设计和检测业务领域，可比上市公司基本情况如下：

序号	同行业公司	公司简介
1	苏交科 (300284.SZ)	苏交科于2012年1月上市，是基础设施领域综合解决方案提供商，业务涉及公路、市政、水运、铁路、城市轨道交通、环境、航空和水利、建筑、电力等行业，提供包括投融资、项目投资分析、规划咨询、勘察设计、施工监理、工程检测、安全咨询、数字化智能化、项目管理、运营养护、资产管理、新材料研发的全产业链服务。
2	华设集团 (603018.SH)	华设集团于2014年10月上市，深耕交通、城乡两大基础设施领域，是具备交通全行业（公路、铁路、水运、航空）综合设计能力的工程咨询设计集团。

2、同行业可比公司营业收入及归母净利润情况

2024年度、2025年1-9月，同行业可比公司营业收入及归母净利润情况如下表所示：

单位：万元

公司名称	财务指标	2025年1-9月	增减变动	2024年度	增减变动	2023年度
苏交科	营业收入	276,864.75	-5.00%	472,884.34	-10.40%	527,780.62
	归母净利润	7,903.78	-48.39%	22,437.90	-31.92%	32,959.41
华设集团	营业收入	254,324.31	-5.52%	442,807.79	-17.28%	535,330.14
	归母净利润	18,565.39	-19.99%	38,262.98	-45.17%	69,784.37
千方科技	营业收入	525,589.04	-2.82%	724,913.61	-6.99%	779,372.05
	归母净利润	18,893.87	1,098.97%	-119,254.34	-319.86%	54,240.10
佳都科技	营业收入	709,613.14	46.90%	794,858.35	27.64%	622,752.54
	归母净利润	18,890.18	197.85%	-11,487.78	-129.10%	39,473.77
莱斯信息	营业收入	72,120.65	-21.41%	160,982.99	-3.94%	167,589.83
	归母净利润	-4,985.00	-420.03%	12,904.35	-2.31%	13,209.34

注：2025年1-9月财务数据系与上年同期同比变动。

2024 年度及 2025 年 1-9 月，规划咨询服务、工程设计和检测业务可比公司苏交科、华设集团营业收入及归母净利润同比均呈下降趋势，与发行人变动趋势一致。同期，智慧交通业务可比公司收入变动情况存在差异，千方科技和莱斯信息 2024 年度及 2025 年 1-9 月营业收入呈下降趋势，佳都科技同期收入保持增长，变动原因主要系各自公司经营情况、产品和服务内容以及所属智慧交通具体业务领域情况存在差异。

（四）营业收入与净利润变动趋势不一致、业绩大幅下滑原因及合理性

2024 年度及 2025 年 1-9 月，公司营业收入和归母净利润变动情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月		2024 年度		2023 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
营业收入	67,140.65	-13.96%	131,613.50	-7.26%	141,917.14
归母净利润	4,306.70	-27.24%	10,571.92	-34.74%	16,200.18

注：2025 年 1-9 月财务数据系与上年同期同比变动。

由上表可知，2024 年度及 2025 年 1-9 月公司营业收入、归母净利润同比变动，但同比变动幅度存在差异。

1、2024 年度公司营业收入、归母净利润同比下降幅度不一致、业绩下滑的原因及合理性

公司 2024 年度主要经营数据及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	变动情况	
			金额	比例
营业收入	131,613.50	141,917.14	-10,303.64	-7.26%
营业成本	88,793.90	88,912.98	-119.08	-0.13%
毛利额	42,819.60	53,004.16	-10,184.56	-19.21%
销售费用	4,301.45	3,703.84	597.61	16.14%
管理费用	11,254.80	14,597.14	-3,342.34	-22.90%
研发费用	13,228.67	13,102.76	125.91	0.96%
其他收益	3,658.20	2,911.33	746.88	25.65%
投资收益	824.86	1,663.69	-838.82	-50.42%
公允价值变动收益	2,124.97	166.51	1,958.46	1176.16%

项目	2024 年度	2023 年度	变动情况	
			金额	比例
信用减值损失	-8,068.60	-7,212.60	-856.00	11.87%
资产减值损失	-1,025.14	-159.75	-865.39	541.72%
营业利润	11,157.87	18,692.79	-7,534.93	-40.31%
利润总额	11,500.63	18,832.98	-7,332.35	-38.93%
净利润	11,029.24	17,461.07	-6,431.83	-36.84%
归属于母公司股东的净利润	10,571.92	16,200.18	-5,628.26	-34.74%

注：信用减值损失、资产减值损失和其他收益的负数代表损失，正数代表收益。

2024 年度公司营业收入下降幅度小于归母净利润下降幅度，主要系受到收入结构变化、板块毛利率水平下降等因素的影响，具体分析如下：

(1) 收入结构及板块毛利率变动情况

2023-2024 年度，公司各业务收入金额、收入占比及毛利率变动情况如下：

单位：万元

产品类型	2024 年度			2023 年度		
	收入	比重	毛利率	收入	比重	毛利率
规划咨询	35,480.94	26.96%	42.59%	50,866.06	35.84%	45.62%
工程设计与检测	22,356.49	16.99%	41.26%	32,801.13	23.11%	42.73%
大数据软件与智慧交通业务	73,557.81	55.89%	25.38%	57,876.89	40.78%	27.23%
其他业务	218.26	0.17%	-85.76%	373.06	0.26%	5.85%
合计	131,613.50	100.00%	32.53%	141,917.14	100.00%	37.35%

2023-2024 年度，公司各业务毛利额变动情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	变动情况	
			金额	比例
规划咨询	15,109.87	23,207.07	-8,097.20	-34.89%
工程设计与检测	9,224.85	14,016.72	-4,791.87	-34.19%
大数据软件与智慧交通业务	18,672.07	15,758.53	2,913.54	18.49%
其他业务	-187.18	21.84	-209.02	-957.05%
合计	42,819.60	53,004.16	-10,184.56	-19.21%

从收入结构角度，受行业传统交通基础设施增量建设需求下滑和公司业务向数字化、智能化新基建转型等因素的影响，2024 年度公司规划咨询、工程设计

与检测等传统业务收入合计下降 25,829.76 万元，合计收入占比从 58.95% 下降到 43.95%，是当期收入下降的主要原因，而智慧交通类业务收入同比增长 15,680.92 万元，收入占比从 40.78% 提升到 55.89%，成为公司最重要的业务类型。

从板块毛利率角度，2024 年度受行业需求下滑、竞争加剧及人工成本刚性支出等因素影响，公司各板块毛利率水平均有所下降。同时，高毛利率水平的规划咨询、工程设计与检测业务收入占比下降，智慧类业务虽然收入占比上升，但其业务包含外采硬件集成及机电工程施工等业务内容导致毛利率水平相对较低，综合导致当期综合毛利率由 37.35% 下降到 32.53%，综合导致当期毛利额同比下降 19.21%，大幅高于收入下降水平。

(2) 归母净利润下降的其他影响因素

除收入结构及板块毛利率变动的影响外，公司 2024 年度销售费用、信用减值损失、因商誉减值导致的资产减值损失等增加，也对净利润产生了一定影响。

2、2025 年 1-9 月公司营业收入、归母净利润同比下降幅度不一致、业绩大幅下滑的原因及合理性

公司 2025 年 1-9 月主要经营数据及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	变动情况	
			金额	比例
营业收入	67,140.65	78,034.51	-10,893.86	-13.96%
营业成本	39,678.05	51,801.69	-12,123.64	-23.40%
毛利	27,462.60	26,232.82	1,229.78	4.69%
销售费用	2,240.91	2,510.62	-269.71	-10.74%
管理费用	10,318.45	9,189.37	1,129.08	12.29%
研发费用	10,226.12	7,949.81	2,276.31	28.63%
信用减值损失	-2,217.55	-4,324.63	2,107.08	-48.72%
资产减值损失	1.44	0.34	1.10	323.42%
其他收益	1,858.51	1,832.20	26.31	1.44%
营业利润	4,137.53	4,846.27	-708.74	-14.62%
利润总额	4,077.83	4,850.64	-772.81	-15.93%
净利润	3,148.33	4,552.99	-1,404.66	-30.85%

项目	2025年1-9月	2024年1-9月	变动情况	
			金额	比例
归属于母公司股东的净利润	4,306.70	5,919.40	-1,612.70	-27.24%

注：信用减值损失、资产减值损失和其他收益的负数代表损失，正数代表收益。

2025年1-9月，发行人营业收入67,140.65万元，同比下降13.96%，主要是受到行业需求变动影响，规划咨询类业务同比下降较多。同期，公司归母净利润4,306.70万元，同比下降27.24%，除收入变动因素外主要原因系：（1）公司支付人员离职补偿增加，导致管理费用增长较多；（2）公司近年来根据行业发展趋势变化，强化技术与产品研发，加快推进实施业务发展战略，导致研发费用有所增加。上述因素综合导致归母净利润下降幅度较大。

综合而言，受行业传统交通基础设施增量建设需求下滑和公司业务向数字化、智能化新基建转型等因素的影响，2024年度公司与传统基建紧密相关的规划咨询、工程设计与检测类规划设计类业务市场需求下滑，导致收入金额及占比下降较多，是收入下降的主要原因，而智慧类业务虽然收入增长但是毛利率水平相对较低，是当期归母净利润下降幅度大于收入下降幅度的主要原因；2025年1-9月，公司规划咨询类业务下降较多，同时公司管理费用和研发费用支出增长较多，是当期收入下降以及归母净利润下滑幅度大于收入下降幅度的主要原因。综上，公司2024年度及2025年1-9月收入、利润变动情况具有合理性。

（五）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，保荐人和申报会计师执行了如下核查程序：

（1）查阅同行业可比公司年度报告及审计报告、三季度报告，分析发行人营业收入、归母净利润波动与同行业可比公司是否存在差异及差异原因；

（2）查阅发行人相关行业的研究报告，分析行业细分特点、内外部环境变化情况；

（3）访谈发行人高级管理人员，查阅发行人年度报告及审计报告和三季度报告等，分析发行人2024年度及2025年1-9月营业收入波动的原因，对发行人2024年度及2025年1-9月归母净利润变动原因、营业收入与净利润变动趋势、

业绩大幅下滑原因及合理性进行分析。

2、核查意见

经核查，保荐人和申报会计师认为：

2024 年度发行人营业收入与净利润变动幅度不一致、业绩大幅下滑的原因主要是收入结构的变化以及各业务板块毛利率的差异、各业务板块的毛利率同比下降共同影响，具有合理性。2025 年 1-9 月发行人营业收入与净利润变动幅度不一致、业绩大幅下滑的原因主要是规划咨询类业务收入下降较多、管理费用增加、研发费用增加导致，具有合理性。

二、发行人重点布局低空经济及智能网联等相关领域，请说明国内是否有低空经济及智能网联已落地的成熟项目及其应用情况，报告期内发行人相关业务实现的收入及利润情况；发行人及主要市场参与者的相关业务收入是否主要来源于产业基金或政府补贴

(一)发行人在国内的低空经济及智能网联已落地的成熟项目及其应用情况，报告期内发行人相关业务实现的收入及利润情况

1、低空经济及智能网联业务环节介绍

低空经济与智能网联作为交通新基建的代表领域，均为复杂度高、软硬件深度融合、地空/车路协同的系统级工程，产业规划及基础设施建设目前阶段以政府单位为主导，建设路径较为相似，主要包括政策规则研究及规划咨询、基础设施设计及建设、运营运维服务等阶段。报告期内，公司在低空经济与智能网联两大战略性新兴产业深度布局，已形成对应上述建设路径的“策-投-建-运”业务能力一体化闭环，具体如下：

序号	业务环节	主要内容
1	政策规则研究及规划咨询	包含产业规则标准研究及设施规划咨询服务。公司主要面向政府单位等决策主体，提供产业发展战略、标准建立及顶层制度设计，并在政策框架下，开展空域管辖、航线网络、智能网联测试区及智慧路网的空间与功能规划。此外，公司积极开展前瞻性技术研究，聚焦行业底层逻辑与共性技术的攻关，为相关主体提供技术研究服务。
2	交通新基建基础设施建设	包含管服平台开发、测试场地建设和基础设施建设等内容。管服平台开发为公司依托 TransPaaS 底座，开发如低空飞行综合服务管理平台、车路云一体化运控平台等系统平台。测试场地建设为建设及运营低空飞行器测试场和自动驾驶装备测试场，为相关主体提供系统和相关装备的测试服务。基础设施建设主要包括低空起降设施网络，飞行服

序号	业务环节	主要内容
		务站、智能网联路侧设施等，由公司集成建设相关网络及基础设施。
3	运营运维服务	包含长效的运维服务和场景化运营。在项目完成交付后，公司提供低空空域的常态化协同管理、测试基地的商业化运营、基础设施的巡查巡检、以及低空运输等具体应用。

2、已落地的成熟项目及其应用情况

(1) 低空经济

公司低空经济项目主要包括政策规则研究及规划咨询、交通新基建基础设施建设和运营运维服务等，截至本回复出具日，落地的主要项目及其应用如下：

类别	项目名称	主要业务内容	合同签订时间	合同金额（万元）	当前状态
政策规则研究及规划咨询	合肥市低空经济发展整体咨询服务	提供合肥市低空经济发展咨询服务项目编制服务，包括：合肥市eVTOL（电动垂直起降航空器）起降场建设导则；合肥市低空载人载物场景及航线开设方案；合肥市低空经济发展白皮书；合肥市低空经济标准体系研究	2025.6	499.98	实施中
	阿布扎比低空经济咨询服务项目	提供阿布扎比低空经济咨询服务，包括：阿布扎比低空经济发展总体规划；低空经济高质量发展支持政策	2025.6	467.19	实施中
	无锡市低空经济发展规划及实施方案	提供专题研究成果，包括：无锡市低空经济发展总体规划；无锡市低空经济先导区建设路径及措施研究；无锡市低空航空器起降设施布局规划	2024.4	308.96	已完成
	深圳市低空航空器起降设施布局规划	提供深圳市低空起降设施现状普查、深圳市低空飞行需求分析、深圳市低空起降设施分级分类体系研究、深圳市低空起降设施布局规划等服务	2024.9	242.20	已完成
交通新基建基础设施建设	深圳陆空一体智能网联综合交通测试基地（坪山区智能网联测试场）	建设地面信息基础设施和地面起降基础设施；提供综合业务管理平台、试验及验证场地、检测设备等	2025.3	2,909.47	实施中
	深圳低空智能融合基础设施建设项目	提供低空操作管理系统和低空管理服务系统等软件平台；提供地面信息基础设施、空中基础设施、物理基础设施、实验设施、多通信链路融合、IT基础设施等测试场硬件基础设施；提供验证及运营场地建设、管服中心环境建设、数据中心等支撑环境；提供防火墙、漏洞扫描、国密、密码机等信息安全防护等	2023.12	8,135.41	实施中
	南山区低空协同感知系统试验点项目	建设以“服务为主、监管为辅”的协同感知服务体系，具体包括低空基础设施、配套服务管理系统、配套网络与信息化系统等	2024.12	6,598.60	实施中

类别	项目名称	主要业务内容	合同签订时间	合同金额(万元)	当前状态
	深汕特别合作区气象灾害监测预警工程	提供深圳市国家气候观象台深汕特别合作区气象灾害监测预警平台及相关设备	2025.3	3,709.90	实施中
	梯度塔与专业气象观测装备监控及运维服务合同	提供气象梯度塔本体及全套高精观测设备;提供全周期监控、运维、校准、数据保障、应急与安全服务	2026.4	735.60	实施中
运营运维服务	儋州市西联居污水处理工程-环污无人机监测巡检	深城交为甲方提供包含飞行技术服务、低空数据处理平台采购及搭建、智能机库(含专用多旋翼无人机)及配套服务在内的软硬件系统集成服务	2025.12	390.06	实施中
	深圳市道路交通安全无人机巡查管控试点应用项目	深城交配备数套基于无人机的道路交通巡逻系统和专业技术人员,协助交警部门开展交通管理应用	2024.12	217.00	实施中
	高速公路无人机智能巡检关键技术研究及应用项目	向甲方提供无人机智能巡检硬件及系统集成服务	2025.11	120.80	实施中
	无人机机库及相关配套产品	深城交为甲方搭建无人机机库及配套产品,并提供安装、调试服务	2026.1	74.50	实施中
	南海区低空综合应用场景(医疗物资运输)示范项目	根据甲方配送需求和实际航线审批情况,深城交合理配置人员及无人机,提供医疗物资低空运输航线服务	2025.5	67.80	实施中
	石岩水库、铁岗水库无人机巡查巡检服务	甲方委托深城交提供石岩水库、铁岗水库无人机巡查巡检服务	2025.7	40.00	实施中

(2) 智能网联

公司智能网联项目主要包括政策规则研究及规划咨询、交通新基建基础设施建设和运营运维服务等,截至本回复出具日,落地的主要项目及其应用如下:

类别	项目名称	主要业务内容	合同签订时间	合同金额(万元)	当前状态
政策规则研究及规划咨询	龙岗区智慧交通二期建设工程-设计	打造“全息感知-自动预警-联动处置-指挥调度(协调服务)-系统评估”的交通闭环治理和服务体系,通过快慢脑的支撑,提升交通运行和安全态势实时监管和交警、交通及各街道的快速处置能力	2022.8	1,840.00	实施中
	“创新链+产业链”融合专项:面向车路协同的智能路侧系统研发及建设	车路协同体系中的智能路侧系统与车路协同管控系统研发、建设与产业化,为路侧提供强劲的边缘计算能力,为智能驾驶车辆提供安全、实时、有效的路侧动静态信息,为交通系统提供智慧管控服务,实现公交信号优先、车道级诱导、车速引导等应用场景功能	2019.8	1,530.00	已完成
	高速公路交通运行数字孪生及泉厦扩容交通运行仿真决策平台研究课题项目	构建福建省高速路网交通运行数字孪生平台,进行全省高速公路效能评估与提升;构建泉厦高速公路扩容工程的交通仿真模型,精细化模拟还原工程设计方案,为优化提供技术支撑	2022.4	1,036.00	已完成
	深圳智能交通设计服务项目(海陆空铁一体化)	提供与本项目相关的技术服务工作,包括但不限于现场资料和数据调查、收集、整理和分析研究,提供相关分析结论及成果文件,提出解决具体问题的方式和方法等技术服务工作	2019.6	937.48	已完成
	坪山全域信控路口网联化改造及综合提升项目(全过程工程咨询)	对坪山区110个信控路口进行网联化改造和综合提升;本项目全过程工程咨询服务范围包括项目管理、工程可行性研究、工程设计、工程勘察测量、工程监理、工程造价咨询	2022.6	930.81	实施中
交通新基建基础设施建设	深圳市智能网联汽车政府监管平台	本项目主要为打造全周期的智能网联政府监管平台提供软件开发及系统业务运营服务,具体包括以下四大核心系统的开发建设及相关后期服务:业务应用系统开发服务、数据资源中心开发服务、决策支撑系统开发服务、网络安全建设服务	2024.11	4,100.36	已完成
	福建省高速公路数据治理及大数据平台开发项目	本项目主要接受甲方委托开发建设福建省高速公路数据治理及大数据平台	2022.4	2,790.60	已完成
	深圳智能网联交通测试示范平台(EPC)	提供深圳智能网联交通测试场交通工程、绿化工程、电气工程、智慧路灯工程、交通疏解、智能化配套工程、交通监控工程等	2022.11	12,766.11	已完成
	深圳市交通运输一体化智慧平台一期项目	打造交通运输一体化智慧平台,重点构建综合交通感知体系,强化交通大数据智慧赋能,推进业务一体化协同及交通数据共享,重点构建覆盖设施、运输、公交、执法、治理五大业务的智慧板块	2021.4	27,261.23	已完成
	智慧宝安交通提升工程	提供智慧应用平台建设、交通数字孪生底座建设、外场设施建设8	2022.12	16,873.58	已完成

类别	项目名称	主要业务内容	合同签订时间	合同金额 (万元)	当前状态
	二期项目	及配套工程建设			
	坪山全域信控路口网联化改造及综合提升项目(智能化工程)	主要为坪山全域信控路口进行网联化改造及综合提升提供系统集成业务, 主要建设内容包含五大板块的设备交货安装调试、集成开发测试及相关实施运维服务	2023.9	12,766.11	实施中
运营运维服务	顺德区道路交通信号智能化项目	项目重点是更新升级现有非联网信号机设备, 并同步配建统一信控平台, 项目内容主要包括建设及运维服务两部分	2022.6	3,293.86	已完成
	佛山信号配时项目	提供数据服务系统、交通地理信息系统、交通认知系统、基础硬件环境、交通信号控制及优化平台、交通健康体检系统、交通组织优化系统、交通仿真推演系统、设施运行保障系统、勤务值班管理系统、配时中心基础环境、机房改造、通信网络系统、系统安全防护、信号控制系统等	2022.12	1,523.24	实施中

3、报告期内发行人相关业务实现的收入及利润情况

报告期内，公司在低空经济及智能网联领域项目及利润情况如下所示：

单位：万元

项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度	
	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利	收入	毛利
低空经济	4,286.62	2,007.54	3,390.73	1,666.51	1,206.93	608.27	1,771.42	866.60
智能网联	14,744.26	7,165.79	28,019.13	8,218.57	34,215.43	10,765.58	26,865.40	7,267.23
合计	19,030.88	9,173.34	31,409.86	9,885.09	35,422.35	11,373.84	28,636.82	8,133.82

低空经济是2024年正式写入全国政府工作报告的战略性新兴产业，报告期内公司在低空经济领域的收入规模呈现增长态势，业务类型从政策研究、规划咨询向管服平台开发、低空基础设施建设演进，发展态势良好。伴随着低空经济发展，公司已签订低空智能融合基础设施项目、南山区低空协同感知系统试点项目等金额较大的基础设施建设类项目，该等项目正在执行中。未来，随着更多项目的落地，公司在低空经济领域的收入规模将进一步增长。

报告期内，公司智能网联相关收入主要来源为深圳市交通运输一体化智慧平台、深圳市智能网联汽车政府监管平台、坪山区全域信控路口网联化改造等项目，服务于智能网联管服系统建设及道路侧网联智能设施改造。随着智能网联基础设施的不断完善，将为无人物流车、无人巴士、RoboTaxi等无人驾驶装备的应用提供基础。

(二) 发行人及主要市场参与者的相关业务收入是否主要来源于产业基金或政府补贴

1、发行人相关业务收入主要来源于市场化合同约定的项目建设及服务

报告期内，发行人低空经济和智能网联业务客户主要为交通运输局、交通警察局等政府单位及交通设施建设运营类公司，主要通过招投标方式获取业务机会，合同收款主要来源于政府财政资金，发行人相关业务收入不存在主要来源于产业基金或政府补贴的情况。各环节主要客户及业务模式的具体情况如下所示：

序号	环节	主要客户及业务模式
1	政策规则研究及规划咨询	(1) 主要客户群体为各地政府决策部门，如交通运输局、发改委、工信局以及各区县政府等； (2) 资金/收入来源：地方政府财政预算；

序号	环节	主要客户及业务模式
		(3) 业务获取方式：公开招投标或竞争性谈判
2	管服平台开发	(1) 主要客户群体为政府部门，如交通运输局、交通警察局等； (2) 资金/收入来源：地方政府财政预算； (3) 业务获取方式：主要通过公开招投标
3	测试场地建设	(1) 主要客户群体为政府部门； (2) 资金/收入来源：地方政府财政预算； (3) 业务获取方式：主要通过公开招投标
4	基础设施设计及建设	(1) 主要客户群体为政府部门、交通设施建设运营类公司； (2) 资金/收入来源：地方政府财政预算、地方政府专项债等； (3) 业务获取方式：主要通过公开招投标
5	运营运维服务	(1) 主要客户群体：包括政府和企业客户； (2) 资金/收入来源：地方政府财政预算、企业业务预算； (3) 业务获取方式：通常随前期建设合同顺延，或者签订单独的年度运维/服务协议（市场化商业谈判为主）

2、发行人报告期内政府补助占收入的比例较低

报告期内，公司与低空经济、智能网联相关的政府补助占对应业务营业收入比例较低，占比情况如下所示：

单位：万元

类别	项目	2025年 1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
低空经济	低空经济相关政府补助①	153.48	10.63	25.03	25.16
	低空经济业务收入②	4,286.62	3,390.73	1,206.93	1,771.42
	占比=①/②	3.58%	0.31%	2.07%	1.42%
智能网联	智能网联相关政府补助③	1,049.05	1,848.39	942.74	1,518.60
	智能网联业务收入④	14,744.26	28,019.13	34,215.43	26,865.40
	占比=③/④	7.11%	6.60%	2.76%	5.65%

报告期内，公司低空经济、智能网联业务相关的政府补助，主要内容为针对相关核心技术和标准的研发资助。

产业基金主要是通过股权投资方式支持产业链企业的发展，公司低空经济、智能网联领域主要项目收入来源不属于产业基金。

3、市场主要参与者的相关业务收入并非主要来源于产业基金或政府补贴

A股上市公司中，参与低空经济、智能网联基础设施建设行业的上市公司主要包括莱斯信息（688631.SH）、佳都科技（600728.SH）、千方科技（002373.SZ）和中科星图（688568.SH）等，相关业务开展情况如下所示：

序号	上市公司	业务开展情况	主要客户
1	莱斯信息 (688631.SH)	莱斯信息主要面向民航空中交通管理、城市道路交通管理以及城市治理等行业的信息化需求，提供以指挥控制技术为核心的指挥信息系统整体解决方案和系列产品。公司各业务领域主要产品形态均为大型电子信息系统，同时提供部分配套的专用硬件设备。 在民航空中交通管理领域，公司以空中交通管理指挥控制技术为核心，提供空中交通管理、机场信息化和低空飞行服务三类产品。 在城市道路交通管理领域，公司以城市道路交通管理指挥控制技术为核心，主要提供城市交通指挥控制、城市交通安全管控和城市交通管理效能提升、车路云一体化等产品。	民航局、空管局及其下属机构；机场集团及其下属公司；低空飞行管理部门；公安、交警、交通运输等交通管理部门
2	佳都科技 (600728.SH)	佳都科技聚焦“一个主赛道”（智能轨道交通和智能城市交通）和“一个辅赛道”（企业数字化升级），专注城市群立体交通行业，赋能全球城市现代化建设与治理。	地铁、轨道交通集团；公安局、交管、政务数据局、城管
3	千方科技 (002373.SZ)	千方科技是国内领先的行业数字化产品和解决方案提供商，聚焦智能交通和智能物联两大核心业务，着力拓展交能融合、绿色储能等细分领域业务。 公司智慧交通业务主要包括智慧公路、智慧交管、智慧运输、智能网联、智慧轨交、智慧民航等领域，覆盖了大交通行业的主要方面，为客户提供从产品到解决方案、从硬件基础设施到软件智慧中枢、从云端数据到出行生态的完整服务。	公安、交警、交通运输等交通管理部门；地铁、轨道交通集团
4	中科星图 (688568.SH)	中科星图为用户提供高质量的空天信息服务，面向低空经济、商业航天及地理信息主营方向，开展相应领域软件销售与数据服务、技术开发与服务、专用设备以及系统集成等业务。 低空经济方面，中科星图业务主要包括低空规划、安全保障、协同监管、飞行服务和场景应用。	国防科工局、军工集团、军工科研院所；自然资源、应急管理、交通等政府单位；商业航天企业、卫星星座运营商、航天科研院所

2022-2024 年度，政府补助金额占营业收入比例情况如下所示：

单位：万元

证券名称	项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
莱斯信息 (688631.SH)	计入当期损益的政府补助①	4,173.70	2,543.97	1,651.32
	营业收入②	160,982.99	167,589.83	157,587.61
	政府补助占营业收入①/②	2.59%	1.52%	1.05%
佳都科技 (600728.SH)	计入当期损益的政府补助①	10,029.64	4,095.47	5,786.89
	营业收入②	794,858.36	622,752.54	533,638.34
	政府补助占营业收入①/②	1.26%	0.66%	1.08%

证券名称	项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
千方科技 (002373.SZ)	计入当期损益的政府补助①	20,007.80	20,751.81	18,890.50
	营业收入②	724,913.61	779,372.05	700,342.93
	政府补助占营业收入①/②	2.76%	2.66%	2.70%
中科星图 (688568.SH)	计入当期损益的政府补助①	15,845.67	16,827.49	9,892.42
	营业收入②	325,742.78	251,559.59	157,673.81
	政府补助占营业收入①/②	4.86%	6.69%	6.27%

注：上述公司未单独披露低空经济、智能网联单独的收入金额及政府补助，上表中为整体数据。

上表可知，同行业上市公司中，政府补助金额占营业收入的比例总体较小。此外，经查询定期报告，上述公司不存在披露其收入主要来源于产业基金的情况。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，保荐人执行了如下核查程序：

（1）对公司管理人员进行访谈，了解公司在低空经济、智能网联方面的项目落地及应用、主要客户与业务模式、同行业可比公司等情况；

（2）梳理发行人在低空经济、智能网联领域的项目情况；

（3）查阅发行人报告期内在低空经济、智能网联方面的主要项目合同，访谈业务人员项目主要内容、开展情况；

（4）查阅同行业公司年度报告等定期报告，获取可比公司的业务、政府补助及当期收入等情况，确认其是否存在收入主要来源于产业基金或政府补贴的情况。

2、核查意见

经核查，保荐人认为：

报告期内，公司已落地一批低空经济和智能网联领域的成熟项目，部分项目已完成交付，发行人及主要市场参与者的相关业务收入不存在主要来源于产业基金或政府补贴的情况。

三、自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，前述基金产品最高持有金额，是否存在对上述基金产品的新增投入，是否涉及募集资金扣减情形

(一) 自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

根据《<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》（2025年3月），财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

自本次发行相关董事会决议日（2025年12月16日，下同）前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资情况。

(二) 前述基金产品最高持有金额，是否存在对上述基金产品的新增投入，是否涉及募集资金扣减情形

截至2025年9月末，发行人持有基金产品余额为994.05万元，系发行人控股子公司南京城交院于2022年及之前年度购入。发行人于2022年12月1日完成对南京城交院的收购，收购后南京城交院基金产品未新增投入，最高持有金额为收购时点上述基金产品的账面价值1,976.54万元。报告期内，南京城交院根据基金产品的市场价格及自身经营资金需求等进行出售。截至2025年末，南京城交院已将基金产品全部出售。

报告期各期末，上述基金产品的账面价值变动主要系各期公允价值变动及出售基金产品，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025年末	2025年9月末	2024年末	2023年末	2022年末	2022年12月1日
基金产品	-	994.05	1,335.29	1,487.61	1,963.56	1,976.54

注：2022年12月1日为发行人对南京城交院的收购时点。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，上述基金产品不存

在新增投入情形。另外，自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人其他主体均不存在新增投入收益波动大且风险较高的金融产品等情形，不涉及募集资金扣减情形。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，保荐人和申报会计师执行了如下核查程序：

（1）访谈发行人高级管理人员，了解发行人报告期内的财务性投资情况（包括但不限于投资金融业务、与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等）；获取发行人报告期内的投资明细，分析是否属于财务性投资；

（2）访谈南京城交院高级管理人员，了解基金产品的投资背景及报告期内出售安排，获取基金产品报告期各期的明细表，分析基金产品报告期各期变动情况。

2、核查结论

经核查，保荐人和申报会计师认为：

（1）自本次发行相关董事会决议日（2025年12月16日）前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资情况；

（2）自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，上述基金产品不存在新增投入情形。另外，自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，发行人其他主体均不存在新增投入收益波动大且风险较高的金融产品等情形，不涉及募集资金扣减情形。

四、请发行人补充披露（1）（2）相关风险

（一）问题（1）涉及的相关风险

发行人已在本次发行募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（四）业绩下滑的风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“四、业绩下滑的风险”部分补充披露如下：

“报告期内，公司营业收入分别为 122,580.23 万元、141,917.14 万元、131,613.50 万元及 67,140.65 万元，归母净利润分别为 16,023.03 万元、16,200.18 万元、10,571.92 万元及 4,306.70 万元。受行业特点、内外部环境、收入结构的影响，公司业绩存在一定幅度的下滑。公司主营业务分为大数据软件及智慧交通、规划咨询、工程设计和检测三大类型，业务具有显著的政策导向性，业务拓展与项目实施受国家及地方产业政策、政府固定资产投资规划及财政资金安排的影响较大。当前，交通基础设施建设已由大规模增量扩张阶段步入存量优化与高质量发展新阶段，投资结构加速向智慧交通、新型基础设施等领域倾斜。结合上述行业发展趋势，公司持续向智慧交通类业务进行拓展，该类业务收入占比不断提升，而与传统基建相关的规划设计等业务受行业外部环境的影响，业务收入出现较为明显的下滑。如果未来传统基建相关规划咨询、工程设计与检测业务受宏观经济变化与地方财政支出结构调整影响未能企稳，或公司大数据软件及智慧交通业务在市场拓展、规模化交付等推进进度不及预期，公司不能提升自身服务能力，特别是在智慧交通等新的业务领域保持竞争优势，将面临无法持续满足市场需求，导致经营业绩持续下滑的风险。”

（二）问题（2）涉及的相关风险

发行人已在本次发行募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（三）经营风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、经营风险”部分补充披露如下：

“4、低空经济等交通新基建领域需求增长不及预期的风险

公司业务重点布局低空经济及智能网联等交通新基建领域，依托深圳等城市的先行先试，已在规划咨询、管服平台开发、基础设施场站建设等环节落地部分项目。此类新基建投入主要由政府主导，当前商业模式仍在成熟完善中，存在空域开放受限、载具使用成本较高、高阶自动驾驶及车路协同需求滞后、基础设施投资回收期较长等问题。若未来政策支持力度不及预期、政府财政投入收缩，或真实市场需求难以有效释放，将对公司相关领域业务拓展及盈利能力产生不利影响。”

问题 2

本次募集资金实际补充流动资金的金额合计 48,054.93 万元，占募集资金总额的 26.70%。投资项目均围绕公司现有业务展开，用于面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用（项目一），低空、自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用（项目二），全球化业务拓展项目（项目三）及补充流动资金。其中，人工薪酬支出合计 56,856.87 万元，28,801.94 万元进行了资本化，28,054.93 万元进行了非资本化。项目三国际总部依托香港及阿联酋辐射东南亚、中东和中亚等重点地区及城市，提供数字孪生底座+软硬一体产品为核心的全球领先整体解决方案。

请发行人：（1）结合发行人现有技术、人员储备、管理、市场发展等，说明本次募投项目实施的必要性及可行性。（2）说明本次募投项目形成收入的具体方式，结合公司在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，说明募投项目收益情况的测算过程、测算依据，效益测算是否合理、谨慎以及可实现性。（3）说明项目一和项目二预计研发进度和安排，包括但不限于预计进入开发阶段、通过技术可行性和经济可行性研究、形成项目立项的具体时间安排，并结合上述情况说明各项目有关资本化条件的判断过程和结论，论证项目一和项目二将部分人员薪酬资本化的原因及合理性，是否符合《企业会计准则》的相关规定。（4）结合发行人境外业务开展的具体模式、销售国家（地区）的政治经济形势等说明海外业务经营风险及应对措施，项目三业务是否具备可持续性。

请发行人补充披露（2）（4）相关风险。

请保荐人核查并发表意见，会计师对（2）（3）核查并发表意见。

一、结合发行人现有技术、人员储备、管理、市场发展等，说明本次募投项目实施的必要性及可行性

从必要性角度，在 AI 大模型技术快速发展和具身智能装备市场需求快速增长的背景下，交通发展已进入“系统重构、认知智能”新阶段。公司本次再融资募投项目旨在顺应市场需求和行业发展趋势，一方面结合 AI 技术提升自身在数字智能领域的竞争能力，迭代升级核心技术平台底座 TransPaaS，从数字孪生能

力向“推演-决策-行动”能力演进；另一方面从数字底座能力出发，研发以具身协同基站、城市治理无人机、功能型无人车和 Robo-Shuttle 等与现有主业协同的具身智能产品，发展第二增长曲线。本次募投项目是深城交全面顺应“人工智能+”、低空经济、交通强国、高水平对外开放等重大国家战略部署，积极发展新质生产力、保障交通领域关键核心技术自主可控、抢占智慧交通与低空经济未来产业的战略需要；同时也是公司突破传统规划咨询业务增长瓶颈、破解项目制服务模式制约，加快向“产品化、平台化、国际化”的科技型企业转型，构建“交通世界模型+具身智能装备+新基建工程建设运营”全链条核心竞争力，实现高质量跨越式发展、巩固行业领先地位的必然举措。

从可行性角度，公司在技术、人才、市场、管理、资源五大维度均具备坚实可靠的实施基础：已拥有 TransPaaS 数字孪生底座、交通行业大模型、多智能体协同等自主核心技术与成熟场景验证；引进 AI 大模型、ICT（信息与通信技术）、智能控制等领域的专业人才，具备专业的管理能力；国内低空经济、智能网联、城市生命线、交能融合等新赛道需求广阔并得到政策的大力推动，海外一带一路沿线市场空间巨大，公司在国内客户源积累深厚，境外核心区域分支机构已储备业务机会；叠加公司行业品牌、依托深圳先行先试的标杆项目示范、产业生态协同、测试场景完善等资源，项目具有高度可行性。

（一）募投项目的必要性

1、顺应技术发展趋势：结合 AI 技术发展，推动公司数字底座 TransPaaS（TP）平台由数字孪生向世界模型演进

（1）结合 AI 技术发展，顺应交通系统迈向认知智能的新阶段需求

在数字经济与新质生产力驱动下，现代交通系统的发展已迈入“系统重构、认知智能”的新阶段。传统的数字孪生技术主要侧重于“数实映射”与状态复现，其核心功能在于通过海量数据的汇聚，为管理者提供直观的运行监测与被动式的辅助决策依据。然而，面对超大城市中呈现高度非线性、动态博弈特征的复杂交通网络，仅停留在“描述-分析”层面的传统工具已难以应对瞬息万变的全局精准调度需求。当前，以通用大模型（如 DeepSeek 等）为代表的生成式 AI 技术展现出强大的逻辑推理、规律泛化与自主规划能力，将前沿 AI 技术深度融入交通

底座，赋予系统从海量多模态数据中提炼物理世界运行规律的能力，是突破当前交通精细化治理瓶颈、实现交通运输由依靠传统要素驱动向更加注重创新驱动转变的重要方式。

(2) 推动公司数字底座 TP 平台由数字孪生向世界模型演进

公司现有的数字底座 TransPaaS 平台已历经多次技术迭代至 4.0 版本，具备了良好的多源数据融合、动态仿真与管控方案生成等数字化基础能力。本次募投项目“面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用”旨在深度融合 DeepSeek 等通用大模型与交通行业专属知识，打造垂直领域的“城市交通世界模型”。

世界模型不仅是对物理世界的静态映射，更进一步构建了可模拟、预测并干预复杂交通系统行为的认知与决策中枢。这一演进过程包含三大核心支柱的系统性建设：一是构建覆盖“空-天-地-港”全要素的高质量行业语料库；二是建立具备量化评估与动态演化能力的虚实融合场景引擎；三是打造融合因果推断、强化学习、多模态对齐等前沿技术的专用算法栈。通过这一演进，TP 平台将从传统的“工具级”系统蜕变为具备全域感知、因果推演、自主决策与协同进化能力的“系统级”智慧体，实现向“推演-决策-行动”的高阶进化，支持多智能体协同及场外具身智能体互联。

(3) 构建自主可控的新一代交通认知基础设施

在全球科技竞争与地缘政治博弈日益加剧的宏观环境下，交通领域的底层操作系统、高端仿真软件及核心算法工具长期存在对国外技术的依赖，这给国家交通数据安全与产业升级带来潜在隐患。大力发展基于自主技术的交通世界模型，不仅是积极响应国家“人工智能+”行动战略的举措，更是破解关键技术受制于人、构建核心技术自主可控的必然选择。通过本次项目的实施，公司能够在交通系统科学计算、复杂系统建模、混合智能决策等前沿科技领域形成中国标准与体系，助力我国掌握未来全球城市交通数字化发展的国际话语权。同时，统一底层技术底座，能够将业务逻辑、场景知识深度沉淀为公司独有的“交通认知资产”，全面提升标准化产品交付能力与核心竞争力。

2、公司战略转型需要：在生成式人工智能和具身智能装备快速发展的背景下，公司向科技型产品公司进行转型，发展与现有主业协同的技术和产品，打造软硬件结合的第二增长曲线

在 AI 大模型实现认知飞跃的同时，人工智能的物理载体——具身智能正迎来产业快速发展期，软件定义硬件、软硬一体化协同已成为智慧交通行业发展的主流趋势。

(1) 在生成式人工智能和具身智能装备快速发展的背景下，顺应行业前沿趋势

当前，AI 技术正逐步从文本生成、代码编写等生成式虚拟应用，快速扩展至需要与物理环境进行实时感知、交互与干预的物理 AI 领域。低空经济、智能网联、城市生命线智能巡检等战略新兴赛道，均对能够承载高阶 AI 算法的标准化智能硬件提出了刚性需求。城市治理无人机、功能型无人车等本质上均是承载行业大模型的具身智能体。这一宏观背景要求产业链企业必须具备“感、知、算、控”全链路的闭环能力，以满足新一代智慧交通立体化、无人化、全域协同的基础设施建设需求。

(2) 公司向科技型产品公司进行转型，补齐硬件短板并提升产业链核心价值占比，发展与现有主业协同的技术和产品

发行人在智慧交通领域长期深耕，现已形成了“规划咨询牵引—TP 数字底座支撑—软件系统平台开发—系统集成交付”的成熟且完整的业务链条。然而，在该模式下，发行人的核心优势主要集中在“软实力”与前端智力咨询服务端，在系统集成项目中的核心硬件设备往往依赖向第三方采购并进行后端集成。这种模式存在显著掣肘：一方面，缺乏自有核心智能硬件导致公司在大型集成项目总价值链中的价值切分比例偏低，整体盈利空间的拓展受到压制；另一方面，由于无法在底层硬件架构上进行掌控，难以实现系统性能的深度软硬协同与大模型算法的最优性能保障。因此，发行人亟需顺应“AI+硬件”深度融合的趋势，将公司的“软件定义能力”向下游物理终端延伸，通过补齐硬件制造短板，实现从传统“规划咨询与系统集成商”向“全球领先的新一代交通系统整体解决方案和智能产品提供者”的彻底战略转型。

为实现平稳而高效的转型，公司顺应“AI+硬件”深度融合的行业趋势，制定了转型战略：依托核心 TP 数字底座的平台优势，锚定低空经济与具身智能在智慧交通市场的需求牵引，通过自研具身智能硬件装备，将公司的软件定义能力进行延伸，补齐硬件短板，大幅提升在系统集成项目中的价值占比与核心竞争力。发行人规划的具身智能交通装备与现有主业场景高度协同。本次“低空、自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用”募投项目，将 TransPaaS 平台演进出的世界模型认知决策能力具身化，重点聚焦并攻坚具身协同基站、城市治理无人机、功能型无人车和 Robo-Shuttle 四大核心产品矩阵，从而构筑公司发展的第二增长曲线。

这一闭环的建立，不仅能够大幅提升发行人在政府及大型平台企业重大系统集成项目中的话语权与毛利率水平，更能够通过自有高端硬件的规模化量产与销售创造全新的收入来源。硬件产品体系的落地将有效打破传统项目制、定制化软件服务的发展天花板，为发行人构筑具备持续发展潜力的第二增长曲线。

3、加大市场拓展力度：加速实现从“技术输出”到“产品输出”的国际化战略突围，同时继续投入资源建设国内核心区域业务总部

(1) 加速实现从“技术输出”到“产品输出”的国际化战略突围

在全球化逆风与国内市场存量博弈加剧的双重作用下，高质量出海已成为国内优质科技企业拓展生存空间与实现跃升的战略必选项。过去，发行人出海以输出顶层规划咨询与定制化系统开发等“技术服务”为主。这种模式高度依赖核心专家的深度介入，面临语言文化壁垒、属地化财税用工规范差异、跨文化沟通成本高及交付周期长等诸多挑战，难以实现业务规模的快速扩张。通过本次再融资推动数字底座世界模型与软硬件核心产品体系的成熟，发行人将具备向海外市场直接输出标准化的“TransPaaS 底座+软硬一体产品”整体解决方案的能力。目前，这一战略突围已取得显著成效，取得/完成了如阿布扎比低空经济咨询服务项目、沙特阿拉伯人工智能驾驶运营平台项目、阿布扎比仿真模型二三维可视化平台项目、麦加智慧朝觐项目和香港交通大数据系统平台（TDAS）更新升级项目等项目。这些标杆案例充分证明，依托“深圳经验”打造的标准工业化智能产品，已具备破除国际技术体系壁垒的强大竞争力。完成从非标的“智力咨询输出”向可规模化复制的“产品输出”跨越，是发行人加速融入全球市场、打造智慧交通中

国品牌的重要途径。

(2) 发挥区域优势，整合资源打造区域总部，协同提升研发交付与市场拓展能力

经过三十年的业务积累及技术沉淀，公司已成功将“深圳经验”向全国推广。为进一步深化全国布局，在既有全国分支机构的基础上，成立北京、华东、南方及国际四大区域总部。北京总部重点服务国家部委，发挥区域资源与人才优势，牵头承接低空、无人驾驶等行业重大政策、标准研究，加强在无人驾驶、智能载具等智能产品科研攻关。华东总部重点服务长三角发达地区城市，重点打造华东研发交付中心及新能源与交通融合研发应用中心。南方总部依托广东辐射海南、福建、江西、四川及云南等地区，重点拓展低空、新建设工程、生命线工程，构建区域智慧化交付中心。下一步，公司将继续加大对核心区域总部的资源投入，协同提升研发交付和市场拓展能力。

(二) 募投项目的可行性

公司本次募投项目实施依赖于已有的基础设施、数据沉淀、人才梯队以及外部生态作为全方位支撑。在基础设施与数据底座层面，发行人历经三十余年行业深耕，自主研发的 TransPaaS 底座已迭代至 4.0 版本，并沉淀了千亿级的高质量交通核心数据与多模态语料；在人才储备与管理层面，公司不仅汇聚了涵盖人工智能、机电工程、交通规划等多学科的复合型科研团队，更依托十余个国家及省市级高能级科研平台，具备了跨领域系统集成与产品化量产的强大攻坚实力；在外部发展生态层面，公司深植于深圳特区，充分享受了粤港澳大湾区全球领先的电子信息与智能制造供应链资源，并受益于深圳在低空经济、自动驾驶等领域先行先试的政策包容度与丰富开放的测试场景。

1、技术积累：已有的 TransPaaS4.0 平台深度赋能，以及三十年业务积累的行业数据及经验，为数字平台的世界模型演进以及具身智能产品开发提供了宝贵基础

AI 大模型的训练与具身智能的应用，高度依赖于底层算法架构的稳定性与海量高质量行业场景数据资源。发行人在这一层面构筑了一定的技术壁垒。

(1) 已有的 TransPaaS4.0 平台深度赋能，提供坚实的技术计算与多智能体验证环境

发行人并非从零起步构建世界模型，其自主研发的交通垂直领域大模型及数字孪生底座 TransPaaS 历经多年打磨，已迭代至 4.0 版本。TP4.0 平台已经实现了跨模态数据治理、城市级宏微观一体化动态仿真以及多模式 AI 调控业务引擎开发的核心技术突破。目前，该平台支持常态、少样本甚至零样本的交通事件分析与流量预测，并在深圳北站等实际复杂场景中实现了智能调度方案的自动生成与落地应用。这些前期已成熟的科学计算模型、时空计算架构及多智能体协同框架，为大模型向具备全域感知、因果推演的世界模型演进提供了算力调度基础、底层逻辑支撑及场景验证环境。

(2) 三十年业务积累的行业数据及经验，构筑多源融合与高并发训练的核心数据壁垒

数据是驱动“交通世界模型”进化与具身装备环境感知的核心生产资料。在人工智能时代，高质量的垂直行业数据比通用泛文本语料更为稀缺。发行人在城市交通领域深耕三十年，其服务足迹覆盖全国近 300 个城市。在长期服务各级交通运输局、交警及大型总包建设单位的过程中，公司沉淀了规模庞大的真实交通数据及多模态语料库。这些经过专业清洗、对齐与结构化的全要素知识体系，不仅包含了海量的时序交通流数据，更涵盖了工程建设参数、交通治理规则、极端事件处置案例与物理因果逻辑。依托这些优质“数字燃料”，公司已经成功完成了千亿参数级的交通行业专业模型训练。

(3) 为数字平台的世界模型演进以及具身智能产品开发提供了宝贵基础

基于长周期业务实践沉淀的行业 Know-how 与数据资产，是纯互联网企业或初创科技公司短期内无法获取的稀缺资源。这种“高端软件平台定义高端智能硬件”的研发模式，为本次募投项目中多源数据融合、行为建模以及具身硬件在复杂现实场景下的可靠性验证提供了宝贵的基础保障，确保了产品在长尾场景下的安全性与领先性，构成了技术先发优势与壁垒。

2、人才储备及管理：多学科人才团队与国家级科研平台，保障跨领域技术集成与产品化攻坚能力，管理能力为项目落地提供保障

智慧交通系统的代际演进与硬核装备的研发是一项高复杂度的系统级工程，必须依赖复合型科研团队建制、高层级研发平台与有效的管理机制。

(1) 多学科人才团队，提供从基础算法到硬件工程的高素质智力支撑

顺应新质生产力的发展要求，发行人已逐步摆脱传统规划设计院的人才结构局限，大力引进了涵盖 AI 大模型、ICT（信息与通信技术）、智能控制等领域的专业人才。公司研发团队硕士及以上学历的高层次人员占比接近 50%，团队内汇聚了包括全国工程设计大师在内的数十名行业领军人物，搭建了“领域专家+卓越工程师+青年骨干”的多层级智力梯队。这种“交通+AI+产品+工程+运营”高度融合的复合型人才库，赋予了公司从底层软件算法开发、硬件工业设计到工程化量产全生命周期的协同驾驭能力。

(2) 国家级科研平台，沉淀重大技术课题研究与行业标准制定经验

发行人将研发创新作为业务发展的核心驱动力，长期保持高强度的研发投入。截至 2025 年底，公司累计形成 410 项发明专利、425 项软件著作权，构筑了知识产权保护矩阵。更为突出的是，公司拥有包括“综合交通运输大数据应用技术国家工程实验室”“国家企业技术中心”“综合交通运输大数据处理及应用技术交通运输行业研发中心”在内的 15 个以上国家、省、市级高层级科研平台。依托这些科研平台，发行人自 2018 年以来连续 8 年牵头承担了“城市交通智能治理大数据计算平台及应用示范”“自主式交通系统技术集成应用”等 13 项国家重大科技项目和研发课题。同时，公司主编了《智慧城市基础设施紧凑型城市智慧交通（GB/T44979—2024）》等多项国家与国际标准，深度参与了行业标准的构建。

针对本次募投项目主要投向的低空经济与智能网联领域，公司进行了前瞻性技术研发布局，构筑了研发平台支撑并形成技术积累。在科研平台载体方面，公司已成功牵头或参与建设了“广东省自动驾驶与智能网联设施仿真工程技术研究中心”“低空交通融合新基建与安全管控广东省工程研究中心”“深圳市低空智能交通运行系统重点实验室”“面向车路协同的智慧道路公共服务平台”以及“云

南省低空基础设施建设及高效利用工程研究中心”等。在核心技术攻关与产业化应用方面，自 2020 年以来，公司依托上述高规格研发平台，在低空经济领域深度开展了“面向低空经济的风切变精细化预报预警研究”“低空风险防控技术与跨介质应急救援无人装备技术研发与应用示范”“低空‘低慢小’目标及复杂环境的智能感知关键技术研发”等前沿课题；在智能网联领域，相继攻克了“面向智能网联运营管理的车路云一体化数据底座关键技术”“多 agent 驱动的虚实结合智驾仿真与测评平台关键技术”等技术难关。这些依托国家级重大科研课题积累的实战经验、高水平的技术验证成果，以及内部运行完善的质量管控体系，为本次募投项目产品的技术开发、模块联调与规模量产化提供了技术实力保障与过程控制能力。

(3) 管理能力为项目落地提供保障

公司自成立以来，始终聚焦于城市交通领域，为客户提供城市交通整体解决方案。公司核心管理团队在交通规划设计及智慧交通行业具有深厚的从业经验和丰富的业务知识。管理团队背景多元互补，全面覆盖了城市交通运输规划、交通信息系统、计算机软件、财务内控等各个关键领域。管理团队核心成员拥有知名高校学历及专业职称，在业内深耕均超过数十年，对智慧交通及新兴目标市场具有深刻的洞察与把握，能够为本次募投项目的顺利实施提供管理保障。

3、市场需求及客户积累：市场需求明确，“标杆示范+商业验证”市场路径成熟，新老业务深化赋能，释放协同整合效应

伴随交通行业向认知智能演进，精细化运营与前沿硬件的增量需求将有效释放。发行人依托成熟的“标杆示范+商业验证”路径打通市场，借助已有优势客群赋能实现应用场景向 B 端延伸，从而释放数据与业务的协同整合效应，完成商业闭环。

(1) 行业趋势催生增量需求并赋能精细化运营落地，项目市场需求明确

当前，智慧交通行业正处于从传统信息化向认知智能的跨越期。交通系统的数字化形态与内容正发生深刻变革，已从单向的“数实映射”加速向具备感知、决策等能力的智能体演进。在 AI 技术快速发展的背景下，低空经济、智能网联等新兴场景对智慧交通系统平台和标准化硬件的需求呈现快速增长态势。

随着我国交通系统逐步向“运营为重”转变，存量设施的精细化管养与效能跃升需求明确。在城市生命线巡检、智慧物流以及城市公共交通末端微循环等高频度场景中，传统人力作业模式长期面临覆盖范围受限、响应滞后及无法满足24小时连续作业等业务瓶颈。引入具备自主运动、决策、作业能力的具身智能装备，已成为破除人效制约、构建高效的现代城市交通体系的必然选择。

(2) “标杆示范+商业验证”市场路径成熟

针对前沿高科技智能硬件缺乏早期市场信任度的痛点，发行人采取了“顶层规划前置介入—完成地方标杆—沉淀标准产品—快速批量复制”的商业落地闭环策略。凭借在交通咨询与规划领域的行业地位，发行人在各地政府酝酿低空经济、智能网联等新基建项目的顶层规划阶段便作为智力支撑机构深度介入。目前，公司已主导或深度参与了深圳陆空一体智能网联综合交通测试基地、深圳智能网联交通测试示范平台、甘肃省交通厅数字交通大脑建设项目等系列示范工程。在上述真实城市场景的严苛运营验证中，公司的算法模型与设备获得了使用机会与可靠性背书。依托标杆项目的示范带动效应，公司有效解决了新技术应用的不确定性，消除了客户的落地顾虑。通过总结样板城市的成功路径，公司构建了高度可迁移的业务推广模式，实现了核心方案在全国30余个省市及国际市场的规模化复用。

(3) 新老业务深化赋能，依托客户重叠与B端场景延伸实现硬件产品的快速导入

新产品的推广离不开稳固的客户基本盘，发行人现有的智慧交通业务客群主要聚焦于各级交通运输局、交警支队、发改部门、地方城投及大型总包建设单位。这一客群体系与本次募投项目所面向的低空经济管服、城市级无人物流配送监管、基础设施智能管护等应用对象高度重叠。在各级政府机构从传统大基建向数字化“新基建”转型的关键节点，发行人可以将自主研发的具身协同基站、城市治理无人机、功能型无人车和Robo-Shuttle等硬件设备，嵌入既有的系统集成交付网络与服务链条中，实现对老客户的交叉销售、增量变现与深度绑定。同时，依托在政府端业务构筑的标杆示范效应，公司也将以此类硬件产品为抓手，向B端企业市场倾斜与拓展，进一步打开广阔的商业化变现空间。

(4) 释放协同整合效应，以数据反哺构筑良性商业生态

商业逻辑的另一面在于数据的反哺闭环。这些部署在城市毛细血管中的具身智能硬件装备，在日常的实际应用中，将作为物理感知节点，持续捕捉并回传海量、高价值的现场多模态数据。这些增量数据将反哺并丰富发行人的 TransPaaS 世界模型与算法底座，促使 AI 智能体持续自我训练、纠错与进化。这种“软件驱动硬件、硬件反哺软件”的双向赋能，将静态客户资源沉淀转化为动态进化的系统性生态竞争壁垒，保障募投项目实施在商业逻辑上的闭环与高可行性。

4、区位优势：深圳在低空经济等领域的先行先试、大湾区在机电制造和 AI 创新方面的能力，赋予项目实施的区域优势

地缘生态环境与产业链完备度对高科技创新与高端硬件制造的成败具有决定性影响。募投项目实施主体深植于深圳特区与粤港澳大湾区，具备得天独厚的外部环境优势。

(1) 深圳在低空经济等领域的先行先试，提供开放的政策与测试场景

作为中国特色社会主义先行示范区，深圳在低空经济与智能网联领域的立法与政策包容度上一直走在全球前沿。2024 年初正式实施的《深圳经济特区低空经济产业促进条例》作为全国首部专项法规，不仅对低空空域管理、数据安全及基础设施统筹进行了立法确认，明确了市场准入与联合监管机制。随后出台的《深圳市低空基础设施高质量建设方案（2024—2026 年）》更明确提出打造“全球低空经济第一城”，定下了 2026 年建成 1,200 个以上起降点、产值规模突破 1,300 亿元的宏大硬性目标。同时，在智能网联领域，深圳于 2024 年 7 月入选工信部首批“车路云一体化”应用试点城市，且已率先实施国内首部关于智能网联汽车管理的法规《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》。发行人作为深圳市智能网联交通协会会长单位及核心技术支撑单位，其研发的功能型无人车和 Robo-Shuttle 等新产品，将拥有真实城市场景测试网络。这种先行先试环境优势将大幅压缩产品从实验室走向规模化商业应用的时间周期。

(2) 大湾区在机电制造和 AI 创新方面的能力，保障供应链与算力底座

具身智能交通装备的研发与大规模制造，对机电供应链的响应速度与成本控制要求极其严苛。深圳在 2025 年规模以上工业总产值达 5.44 万亿元，蝉联全国

工业第一城。以深圳为核心的粤港澳大湾区孕育了完备的电子信息与智能制造产业集群，涵盖了从高性能轻量化材料、高能量密度电池、复杂环境传感器到低功耗主控芯片的全链条供应体系。发行人地处核心地带，享有供应链协同物流便利与沟通效率。通过就近整合比亚迪（新能源及汽车制造产业链）、大疆（无人机及视觉飞控产业链）以及华为（智算中心与通信模组）等本土头部企业的技术溢出效应与富余产能，能够有效削减委外样机试制成本并显著缩短硬件研发迭代周期。此外，深圳作为“国家新一代人工智能创新发展试验区”，在2024年其AI产业规模已突破3,600亿元大关，汇聚了超2,800家产业链骨干企业。公共算力基础设施网络与海内外高端算法人才储备，将为发行人本次“交通世界模型”的底层千亿参数训练及高并发算力调度提供资源支持。

（3）赋予项目实施的区域优势

上述政策法规的支持、应用场景的真实开放，叠加世界级的机电产品制造产业链及人才聚集效应，赋予了深城交本次募投项目实施的区域生态优势，为项目研发成功与快速产业化提供了有利保障。

5、政策支持：政策密集加持，项目方向精准契合国家新质生产力发展蓝图

近年来，国家宏观政策与产业专项规划密集出台，为本次募投项目的实施提供了坚实的战略依据与资金保障。在顶层设计层面，《交通强国建设纲要》与《2026年政府工作报告》等明确提出发展新质生产力，要求推动交通基础设施向数字化、智能化加速转型。在此战略指引下，交通运输部等七部门《关于“人工智能+交通运输”的实施意见》及工信部等四部门《通用航空装备创新应用实施方案》等产业政策相继落地，对综合交通大模型体系、具身智能及低空经济装备的规模化应用提出了明确的时间表。此外，叠加《推动大规模设备更新行动方案》所带来的财政及金融工具支持，上述政策矩阵不仅指明了发行人产品演进的技术方向，更从终端需求与资金供给双向发力，为本次募投项目实施提供了政策保障。

（三）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，保荐人执行了如下核查程序：

（1）访谈发行人高级管理人员，了解本次募投项目的内容、必要性和可行

性；

(2) 查阅募投项目可行性研究报告，了解募投项目建设内容，查阅行业研究报告、政策文件，了解行业发展趋势；

(3) 查阅发行人发明专利、软件著作权、参与的重大技术课题、国家与国际标准和标杆项目情况等，了解发行人技术实力；查阅发行人管理及研发人员简历，了解发行人在募投项目领域的人才储备。

2、核查结论

经核查，保荐人认为：

发行人本次募投项目顺应行业、市场需求发展趋势，符合公司发展战略，募投项目具有必要性。公司已就本次募投项目实施进行了技术、人员、管理、市场等方面的储备，项目实施具有可行性。

二、说明本次募投项目形成收入的具体方式，结合公司在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，说明募投项目收益情况的测算过程、测算依据，效益测算是否合理、谨慎以及可实现性

(一) 本次募投项目形成收入的具体方式

1、项目 1：面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用

公司项目 1 将围绕核心平台 TransPaaS 开展系统性升级，开发面向交通全场景的垂直行业大模型，推动其从传统数字孪生平台向“城市交通世界模型”演进，构建具备全域感知、因果推演、自主决策与协同进化能力的下一代智慧交通系统，并构建角色化、任务型的 AI 智能体体系，实现从宏观规划到微观实时调度的全链条赋能，服务交通管控、交能融合、低空协同、自动驾驶、巡检运维等全行业场景。

项目 1 形成收入的方式与公司大数据软件及智慧交通历史同类业务相同，采取“以核心软件定义系统，以系统集成实现交付”的综合解决方案模式，为客户交付“软件开发+硬件集成+基础设施集成建设”的整体解决方案，服务其在低空经济、智能网联、城市生命线工程、交能融合等具体场景的需求。

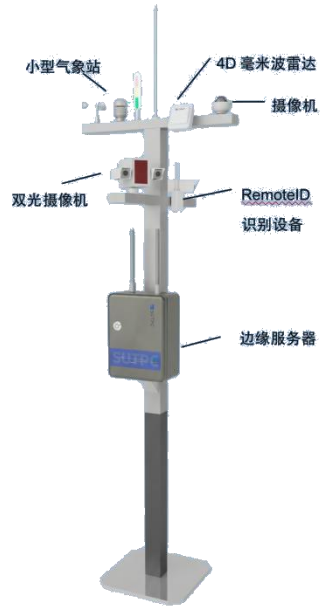
2、项目 2：低空、自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用

项目 2 资金用于自动驾驶核心算法等具身智能交通关键技术，以及低空融合通感算一体芯片模组，基于开源鸿蒙的网关，控制器产品体系等核心部件的研发，并以上述关键技术和部件为核心，形成具身智能基站、城市治理无人机、多功能无人车和 Robo-Shuttle 四大类具身智能装备产品。项目 2 收入来源于上述产品的销售以及 Robo-Shuttle 的运营服务，目标客户群体主要聚焦于城投、交投、产投集团，园区运营公司，公交集团，物流配送企业等，与公司现有客户群体存在较大的协同性。项目 2 旨在将 TP 交通数字底座的认知决策能力赋予物理终端，落地后将形成覆盖“空地一体”的四大类具身智能硬件产品矩阵，具体产品构成如下：

(1) 具身协同基站

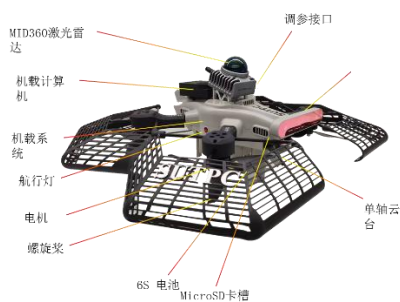
具身协同基站是连接 TP 数字底座与物理世界的关键基础设施，也是“空地一体”立体交通网络的物理枢纽，立足于“车-路-云-空”一体化架构，能够实现低空飞行器与地面智能网联车辆的同步管控。具身协同基站重点支撑三大核心功能场景，一是无人机起降场管控，结合无人机自身避障与航线规划能力，实现垂直空域无人机的精细调度与安全有序起降；二是载物无人车和巡检机器狗协同，依托边缘计算与网联通信提供超视距感知与盲区补盲，并将端侧大算力任务上移至路侧处理以减轻终端负重；三是路口信号优化，基于前端数据分析交通流状态，执行动态自适应路口管理与信号优化。此外，针对交通枢纽、场站内部等有限空间场景，公司针对性开发机器人协同基站，为枢纽内部的运营与巡检机器人提供感知、通信与能源协同。

公司具身协同基站装备系基于公司历史智慧灯杆业务的核心技术积淀，演进开发而成的产品。历史上，公司在智慧灯杆业务中已深度掌握了复杂杆体工程结构设计、多传感器集成及基础边缘网关数据处理等关键技术。具身协同基站与智慧灯杆在底层技术逻辑上具有互通性，两者均采用模块化挂载硬件架构，依赖多源数据感知与通信网络传输，并均需进行软硬件一体化的系统集成。依托历史业务技术基础与供应链体系，公司将智慧灯杆升级为具备“通信、感知、监测、算力与能源”综合能力的具身装备。



(2) 城市治理无人机

城市治理无人机系结合城市治理需要所研发的旋翼无人机飞行平台，主要服务于政府部门或城建单位的城市生命线巡检管理需求，支持在隧道、涵洞、仓库等无卫星信号区域开展自主作业，与市场上主流巡检无人机差异化竞争。城市治理无人机可实现无人值守与高频自动化作业功能，如隧道涵洞巡检、桥梁外观病害扫描、燃气管道巡检、交通拥堵自动疏导及应急指挥，旨在替代传统人力，实现城市治理的自动化与智能化。



(3) 功能型无人车

功能型无人车主要面向特定场景下的非载人作业，具备轻量级 L4 级自动驾驶、云端调度、智能路径规划的能力。在产品架构上，公司采用了“标准化自动驾驶底盘+差异化功能上装模块”的设计，研发“S”、“M”、“L”三类标准化自动驾驶车辆底盘，可以根据客户对物流配送、道路巡检、环卫清扫及移动零

售等多种场景，通过搭载不同的业务模块，快速推出适用的专有车型，满足各类B端客户的定制化需求，以智慧物流和交通巡检等核心应用场景为例，具体产品应用如下：

①智慧物流应用场景

为打通“干线-末端”的全链路运输，公司针对性地推出了两类重点产品：

A. 干线物流无人车：主要针对中长距离的干线物流运输任务。在搭载大容量储物舱的基础上，该车型将加载低空无人机协同作业能力。通过“车机联动”，无人车不仅作为高负载的地面运输载体，而且可作为无人机的移动起降平台与调度节点。“地面重载运输+空中灵活越障”的组合将大幅拓宽单车的作业覆盖半径与三维空间到达能力，显著提升综合物流效率。

B. 末端配送无人车：专为封闭小区、产业园区、医院等场景的“最后一公里”乃至“最后十米”配送设计。车型采用更为灵巧的小型标准化底盘（如“S”型底盘），不仅具备全天候动态避障与自主穿行的能力，而且在车身搭载了工业级智能协同机械臂。依托云端精准调度与高精度定位，该车辆能够自主行驶至指定楼宇或用户门前，利用机械臂完成货物的自主抓取、无缝交接等精细化操作，打通无接触式的送货上门闭环，大幅提高物流末端效率、降低人工成本。



②交通巡检应用场景

无人驾驶道路巡检小车集多传感器融合与人工智能于一体，通过搭载无人机与机器狗等具身智能巡检设备辅助巡检构建立体协同网络，并依托自动驾驶技术，可实现定时定线全自主巡航。小车内置边缘计算与智能分析算法，能精准识别道路、桥梁表面的裂缝、坑槽等病害并实时自动生成分析报告，主要应用于道路、园区内等基础设施的日常管护，能有效替代人工数据采集与表面病害识别，将依

赖经验的传统被动式巡检升级为高频率、数字化、智能化的主动预防性养护新模式。



(4) Robo-Shuttle

以无人驾驶营运车辆为核心战略产品，初期模式以 L4 级自动驾驶的支线巴士为主，服务于交通枢纽摆渡、场馆接驳、景区景点间循环、园区通勤等城市交通微循环的需求，特点是无人驾驶、自动接驳、定点载客，解决城市公共交通末端微循环痛点。在技术路线上，车辆将搭载国产高算力芯片与全冗余安全架构，并标配远程代驾系统，从而支持“需求响应、精准调度”的全天候运营，并逐步实现“无人化、常态化、商业化”的完全独立运营，未来将向枢纽集散、园区微循环及低空经济配套接驳等多元场景进行规模化复制与推广。此外，公司将 RoboTaxi 作为中远期战略储备产品，主要利用通用的自动驾驶底盘技术进行技术跟进与研发储备，待市场环境进一步成熟后进行规模化推广，助力城市交通低碳化与智能化升级。



3、项目 3：全球化业务拓展项目

项目 3 核心目标是建设公司国际业务团队和完善全国区域总部布局，构建全球化营销、交付与服务体系，重点开发国内外重点区域市场，本项目不单独核算

销售收入。

(二) 结合公司在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，效益测算是否合理、谨慎以及可实现性

1、项目 1：面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用

(1) 项目 1 收益测算情况

项目 1 建设期为四年，T2 年开始产生收入后逐步提升，T5 年完全达产，效益测算期为产生收入后的十年，具体情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	计算期									
		T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11
1	营业收入	35,000.00	52,500.00	70,000.00	87,500.00	87,500.00	87,500.00	87,500.00	87,500.00	87,500.00	87,500.00
2	营业成本	25,900.00	38,850.00	51,800.00	64,750.00	64,750.00	64,750.00	64,750.00	64,750.00	64,750.00	64,750.00
3	销售费用	1,750.00	2,100.00	2,450.00	2,625.00	2,625.00	2,625.00	2,625.00	2,625.00	2,625.00	2,625.00
4	管理费用	3,150.00	4,200.00	4,900.00	6,125.00	6,125.00	6,125.00	6,125.00	6,125.00	6,125.00	6,125.00
5	研发费用	3,850.00	5,775.00	7,700.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00	7,875.00
6	利润总额	181.79	1,322.69	2,813.58	5,704.48	5,704.48	5,704.48	5,704.48	5,704.48	5,704.48	5,704.48
7	净利润	154.52	1,124.28	2,391.54	4,848.80	4,848.80	4,848.80	4,848.80	4,848.80	4,848.80	4,848.80

①单价及营业收入测算

项目 1 销售收入来源于基于核心软件平台开发的系统集成整体交付项目。项目 1 销售收入根据单价与数量测算得出，其中项目单价参考报告期内公司智慧交通同类项目平均合同单价确定，项目数量根据在手订单/商机情况以及行业增长趋势确定，其中 T2 至 T5 年为爬坡期，T5 年之后营业收入保持稳定，具体测算过程如下：

项目	计算期			
	T2	T3	T4	T5
营业收入（万元）	35,000.00	52,500.00	70,000.00	87,500.00
项目数量（个）	10	15	20	25
单价（万元/个）	3,500.00	3,500.00	3,500.00	3,500.00

②毛利率

项目 1 毛利率参考公司历史同类业务毛利率，并考虑 TP 平台技术能力提升和新业务场景应用所导致的毛利率提升，确定本次募投项目毛利率为 26.00%，在测算期保持稳定。2022-2024 年，公司大数据软件及智慧交通业务毛利率与募投项目毛利率对比如下：

毛利率	2024 年	2023 年	2022 年	2022-2024 年平均	本次募投项目毛利率
大数据软件及智慧交通	25.38%	27.23%	22.57%	25.06%	26.00%

此外，项目 1 毛利率与同行业公司同类业务毛利率基本相近，具体情况如下：

项目	业务情况	2024 年度	2023 年度	2022 年度	近三年平均
千方科技-智慧交通	智慧交通业务主要包括智慧公路、智慧交管、智慧运输、智能网联、智慧轨交、智慧民航等领域，覆盖了大交通行业的主要方面	21.14%	28.35%	20.50%	23.33%
佳都科技-行业智能化产品及运营服务	大模型相关产品已在行业内展开应用，自主研发的佳都知行交通大模型，结合交通智能体技术，通过与业主开展多种形式的联合创新，深度赋能城市交通的智能运维、应急管理、安全运营和交通信号控制等多个业务场景	43.82%	51.60%	68.60%	54.67%
莱斯信息-信息化系统开发建设	为客户提供包括“系统现状及需求调研、系统集成方案设计、软硬件产品选型、系统研制开发、安装调试”等在内的信息化服务，最终向客户交付一个安全稳定的信息化系统	26.70%	26.46%	24.87%	26.01%

项目	业务情况	2024年度	2023年度	2022年度	近三年平均
	平均数	30.55%	35.47%	37.99%	34.67%
	中位数	26.70%	28.35%	24.87%	26.01%

综上，发行人项目 1 募投项目效益测算的毛利率与同行业公司同类业务水平相当，效益测算毛利率具有合理性。

③期间费用

公司基于 2022-2024 年历史费用水平，结合收入情况和规模效应测算本次募投项目 1 的期间费用率。测算期内，公司期间费用率逐年下降，并于达产年（T5）开始保持稳定。公司历史期间费用率情况以及测算期的毛利率情况如下表所示：

项目	历史期间				测算期			
	2024年度	2023年度	2022年度	平均值	T2	T3	T4	T5
销售费用	3.27%	2.61%	2.98%	2.95%	5.00%	4.00%	3.50%	3.00%
管理费用	8.55%	10.29%	12.17%	10.33%	9.00%	8.00%	7.00%	7.00%
研发费用	10.05%	9.23%	10.22%	9.83%	11.00%	11.00%	11.00%	9.00%

测算期前期，销售费用及研发费用高于历史平均水平，主要是项目前期需要较大投入，同时收入规模相对较小，占比偏高；管理费用比例低于平均水平，主要是该类业务在商业模式和管理上已经较为成熟，相关人员具有复用性。同时，随着项目达产，收入规模提升，期间费用率受规模效应影响，占比均有所下降。

④相关税费测算

项目的相关税费按照国家及当地政府规定的税率进行估算，其中企业所得税率按 15% 计算，增值税按 9% 计算，税金及附加包括城市维护建设税按照 7% 计算、教育费附加和地方教育附加合计按照 5% 计算。

⑤效益测算结论

项目税后财务内部收益率为 22.97%，税后静态投资回收期为 5.90 年（含建设期）。公司本次募投项目 1 的税后内部收益率及税后静态回收期与市场上同类或类似募投项目不存在重大差异，具体情况如下所示：

公司及融资情况	募投项目	投资总额 (万元)	税后内部 收益率	税后静态 回收期(含 建设期)
千方科技(002373.SZ) 2020年非公开	下一代智慧交通系统产品与解决方案研发升级及产业化项目	143,606.21	21.70%	5.90年
易华录(300212.SZ) 2022年非公开	政企数字化转型平台关键技术研发及产业化项目	111,414.77	19.94%	5.61年
ST银江(300020.SZ) 2022年非公开	“城市大脑”整体解决方案研发及实施项目	80,000.00	21.80%	6.11年
深城交(301091.SZ) 2025年非公开	面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用	44,000.00	22.97%	5.90年

(2) 项目 1 相关在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况

① 相关在手订单或意向性合同情况

截至 2025 年末，公司与项目 1 类似的在手合同项目数量 17 个，对应的合同总金额为 7.34 亿元，平均合同金额为 4,316.56 万元，主要项目情况如下所示：

序号	合同名称	合同业务内容	合同金额 (万元)
1	深圳市交通运输一体化智慧平台一期项目	打造交通运输一体化智慧平台，重点构建综合交通感知体系，强化交通大数据智慧赋能，推进业务一体化协同及交通数据共享，重点构建覆盖设施、运输、公交、执法、治理五大业务的智慧板块	27,261.23
2	智慧宝安交通提升工程二期项目	提供智慧应用平台建设、交通数字孪生底座建设、外场设施建设及配套工程建设	16,873.58
3	深圳市工程项目全生命周期 BIM 平台（一期）	项目需要完成包括但不限于市级 BIM 平台建设内容的需求分析、设计、开发、测试、试运行、正式运行等工作，并完成系统的培训、实施部署、维护服务及其他相关的专业服务工作	6,051.23
4	深圳市碳达峰碳中和智慧管理云平台（深碳云）一期	项目建设内容包括软件系统开发和信息安全建设，其中软件系统开发包括业务应用平台、系统支撑和对外接口开发	3,687.05
5	深圳市电力充储放一张网平台（一期）项目	项目建设内容包括业务应用、业务支撑和网络安全工程，其中业务应用包括充电设施安全监管系统、政府监管移动应用、充电设施基础数据管理系统等。	3,488.00

② 竞争对手情况

项目 1 主要建设内容为公司核心技术平台底座 TransPaaS 的迭代升级，使其在数字孪生能力的基础上，进一步具备“推演-决策-行动”能力，从而能够以其作为底层技术平台（操作系统），针对客户在低空经济、智能网联、城市应急管理、交能融合等交通场景的特定需求，以及未来具身智能装备广泛应用后的管服需求，开发城市级低空数字管服平台、城市“一网统飞”智能巡检治理平台、智

能网联汽车政府监管平台、无人物流功能车管理调度平台、电力充储放一张网平台、城市停车一张网平台等专项管服信息平台并且提供硬件系统集成和基础设施集成建设服务。该类业务的可比公司为千方科技、佳都科技、莱斯信息等智慧交通服务商，上述公司亦开发各自的交通大模型或云服务平台，针对智慧道路、轨道交通、低空经济等特定交通场景提供软件开发及系统集成服务。

公司与同行业公司同类或类似项目情况如下所示：

上市公司	主要项目名称	项目建设内容
深城交	深圳市交通运输一体化智慧平台一期项目	开发设施安全管养、运输安全监管、交通综合执法、行业信用管理、公交资源调控、枢纽出行服务 6 大智慧平台。 开发交通大数据平台、交通业务平台、综合应用平台、通用技术平台等交通大脑支撑系统等。
	“智慧发改平台”项目	智慧应用平台建设：在充分复用深圳市交通运输一体化智慧平台基础上，新建交通规划建设、交通综合治理、公共交通出行三大业务应用，升级运输安全监管应用平台相关功能，复用深圳市交通运输局设施健康监测平台，同时提升交通综合监管服务。 交通数字孪生底座建设：结合交通应用平台及用户需求，建设宝安交通数字孪生底座，为交通业务应用提供交通大数据治理服务、交通孪生基础服务、交通孪生高渲染引擎、交通孪生交互引擎、交通孪生中间件、服务支撑、通用能力扩容等支撑能力。
	深圳市智能网联汽车政府监管平台	依托市大数据资源管理中心现有软硬件资源，以全市统一 CIM、BIM 数据底座为基础，立足深圳新能源基础设施安全监管的现状和发展需求，充分利用 AI、大数据、数字孪生等先进技术，接入充电桩、光伏、储能等各类分布式资源，融合多源异构数据，科学化、智能化、精细化管理，实现分布式资源可观、可测、可控，有效支撑科学决策、安全监管、公众服务和产业发展，助力深圳打造数字能源先锋城市。
	深圳市电力充储放一张网平台（一期）项目	城市数字操作应用开发：数字资源超市系统、数字资源管理系统、应用工厂系统、应用发布系统、运营运维管理系统、基础支撑系统（表单中心、流程中心、信息中心）、系统对接开发服务。
	“深圳市城市数字操作系统”项目	开展数字操作系统建设内容的需求分析、设计、开发、测试、试运行、正式运行等工作，并完成系统的培训、实施部署、维护服务及其他相关的专业服务工作。
千方科技	成都市交通运行协调中心（TOCC）项目	TOCC 集技术创新、应用创新、制度创新为一体，实现交通运行决策数字化、管理精准化、公众出行智慧化。 目前 TOCC 已完成项目建设，基本实现成都交通行业已有数据全接入，涵盖航空、公路、客货运输、轨道、公交、出租、网约车、公安交管等共 14 大类，累计接入结构化数据超过 1,600 亿条，视频监控图像 9.9 万路，日均新增卫星定位数据 2.8 亿条、订单数据 332 万条
	杭州市滨江区大数据+全域交通综合治理	以大数据赋能作为城市交通综合治理的基础，在治理前、中、后三个阶段强调大数据对交通治理的赋能作用，推进精细化交通组织工程和智能化交通管控工程，以路网结构优化、交

上市公司	主要项目名称	项目建设内容
	项目	通组织优化、交通工程优化、停车管理优化、慢行交通优化、公交系统优化和科技管控提升为七大综合治理手段，重点治理学校、医院、商业街、产业园、交通枢纽等多个场景
	吉林省高速公路智能化示范工程项目	吉林省高速公路智能化示范工程采用云边端一体化架构，建设集成了建设管理、路网管控、养护监测、运行管理、公众服务五位一体化的平台，完成包括智能化交通应用系统平台、数据资源、智慧云平台、智能基础设施、安全系统、网络传输及供配电等工程的建设，从而实现路网监测、收费稽核、机电养护、视频管理、应急指挥等相关业务协同和数据共享。基于 GIS+3D 技术的吉高集团综合网络平台，把珲乌高速公路打造成建、管、养、运、服一体化平台示范路
佳都科技	上海城市交通大脑解决方案	超大城市数字孪生系统，实现“一网统管”最核心系统和智慧出行决策大脑
	西部某超大城市：国家新一代人工智能创新发展试验区重点场景建设领域项目	全市 3,247 公里路网 1.2 万公里公交线网私家车、公交地铁、网约车、共享单车共 308 万辆车，全市 1455 万名乘客，每天 1,116 万次出行全息掌握城市交通出行的迁徙与演变
莱斯信息	宁夏回族自治区交通运输综合执法监督局的公路巡查卫星遥感应用服务项目	借助高分辨率卫星影像数据的采集，实现了对宁夏公路路网及沿线设施的全面、可视化监控。通过构建详尽的公路巡查对象本地库，执法监督人员能够随时调取相关信息，核查公路是否存在违法违规行为。当发现问题后，项目能够自动生成变化任务清单，并迅速下发至指定监管执法单位
	山西省交通运输信息监管平台建设项目	解决当前山西省交通运输厅信息化建设中存在的“互联互通难、交换共享难、业务协同难”等问题，推进跨部门、跨系统的互联互通、业务协同和信息共享，助力“数字政府”建设

2、项目 2：低空、自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用

(1) 项目 2 收益测算情况

项目 2 收入主要来源于具身协同基站、城市治理无人机、功能型无人车和 Robo-Shuttle 四类智能交通装备的销售收入，效益测算的具体情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	计算期									
		T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11
1	营业收入	19,000.00	46,500.00	96,500.00	145,000.00	199,500.00	248,000.00	271,500.00	283,000.00	289,000.00	300,000.00
2	营业成本	13,700.00	34,000.00	70,800.00	105,300.00	144,200.00	178,300.00	193,800.00	200,100.00	202,100.00	208,700.00
3	销售费用	1,520.00	3,255.00	4,825.00	7,250.00	9,975.00	12,400.00	13,575.00	14,150.00	14,450.00	15,000.00
4	管理费用	1,330.00	2,790.00	3,860.00	5,800.00	7,980.00	9,920.00	10,860.00	11,320.00	11,560.00	12,000.00
5	研发费用	5,700.00	10,230.00	15,440.00	15,950.00	15,960.00	17,360.00	19,005.00	19,810.00	20,230.00	21,000.00
6	利润总额	-3,386.11	-4,102.09	900.51	9,677.66	19,974.73	28,262.30	32,330.31	35,599.41	38,583.49	41,140.33
7	净利润	-3,386.11	-4,102.09	900.51	9,214.16	16,978.52	24,022.96	27,480.76	30,259.50	32,795.97	34,969.28

①单价及营业收入测算

项目 2 销售收入来源主要包括具身智能交通装备销售，以及 Robo-Shuttle 的持续运营与技术服务，具体包括具身协同基站、城市治理无人机、功能型无人车和 Robo-Shuttle 四大类。公司综合考虑了各产品的开发进度，单价及收入的测算总体如下：

单位：万元

序号	项目	计算期									
		T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11
一	营业收入	19,000.00	46,500.00	96,500.00	145,000.00	199,500.00	248,000.00	271,500.00	283,000.00	289,000.00	300,000.00
1	具身协同基站	6,000.00	13,000.00	23,000.00	35,000.00	47,000.00	59,000.00	66,000.00	66,000.00	66,000.00	66,000.00
1.1	低空塔台	5,000.00	10,000.00	17,000.00	25,000.00	35,000.00	45,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
	数量（套）	50	100	170	250	350	450	500	500	500	500
	单价（万元/套）	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

序号	项目	计算期									
		T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11
1.2	机器人协同基站	1,000.00	3,000.00	6,000.00	10,000.00	12,000.00	14,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00
	数量（套）	50	150	300	500	600	700	800	800	800	800
	单价（万元/套）	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
2	城市治理无人机	1,500.00	3,000.00	6,000.00	12,000.00	18,000.00	18,000.00	18,000.00	18,000.00	18,000.00	18,000.00
2.1	专业版无人机	1,250.00	2,500.00	5,000.00	10,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00
	数量（套）	50	100	200	400	600	600	600	600	600	600
	单价（万元/套）	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
2.2	基础版无人机	250.00	500.00	1,000.00	2,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
	数量（套）	50	100	200	400	600	600	600	600	600	600
	单价（万元/套）	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
3	功能型无人车	7,500.00	15,000.00	30,000.00	45,000.00	60,000.00	75,000.00	75,000.00	75,000.00	75,000.00	75,000.00
	数量（辆）	500	1,000	2,000	3,000	4,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
	单价（万元/辆）	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
4	Robo-Shuttle	4,000.00	15,500.00	37,500.00	53,000.00	74,500.00	96,000.00	112,500.00	124,000.00	130,000.00	141,000.00
4.1	销售收入	4,000.00	15,000.00	35,000.00	45,500.00	60,000.00	71,500.00	75,000.00	72,000.00	64,000.00	64,000.00
	数量（辆）	50	200	500	700	1,000	1,300	1,500	1,600	1,600	1,600
	单价（万元/辆）	80.00	75.00	70.00	65.00	60.00	55.00	50.00	45.00	40.00	40.00
4.2	运营服务收入	-	500.00	2,500.00	7,500.00	14,500.00	24,500.00	37,500.00	52,000.00	66,000.00	77,000.00
	存量（辆）	-	50	250	750	1,450	2,450	3,750	5,200	6,600	7,700
	单价（万元/辆）	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00

A. 具身协同基站

具身协同基站装备包含低空塔台和机器人协同基站两类，根据实际应用场景的差异和客户需求，针对通信、感知、监测、算力与能源等模块进行差异化选配，并结合软硬一体化系统的集成难度、自研算法附加值及前期测试验证摊销等，实行成本加成法定价。

低空塔台常见硬件模块主要包括感知模块、通信与计算模块、气象与辅助模块、4D 毫米波雷达模块等，客户可根据需求，选择相应模块并采购定制化产品，平均售价约为 100 万元/套。机器人协同基站常见硬件模块主要包括基础感知与交互模块、通信与边缘网关模块、能源补给与辅助结构、协同控制与数据处理算法等，平均售价约为 20 万元/套。

数量方面，具身协同基站中低空塔台产品销量于 T2 年达到 50 台，并爬坡至 T8 年达到 500 台，复合增长率较高，主要是低空经济受国家政策大力支持，如粤港澳大湾区、上海、江苏、浙江等地均出台低空经济专项政策，大力推进低空起降设施网络与常态化飞行航线的建设。在低空起降点、飞行航线中均需布设一定数量的具身协同基站以完成通信、感知、监测等功能，因此伴随着低空基础设施的建设，将直接带动具身协同基站的需求。根据《深圳市低空基础设施高质量建设方案（2024-2026 年）》，深圳将建立约 1,200 个低空起降点，各省市针对低空经济专项政策的出台将推升低空基础设施建设的需求，为募投项目提供了市场空间。

B. 城市治理无人机

城市治理无人机（专业版无人机）的单价包含“硬件降价+软件增值”的综合考量。本次公司募投项目效益测算中，城市治理无人机通常在无人机裸机的基础上，选装边缘计算分析终端、应急指挥挂载、飞行安全冗余，同时软件部分包含航线规划软件、AI 识别算法授权等，因此，此处按 25 万元/套作为平均售价。

数量方面，该产品主要应用于城市巡检等工作。随着我国新型城镇化建设的深入，城市交通基础设施规模快速增长，路网、桥梁、隧道等庞大资产在进入“建养并重”阶段。长期以来，传统的城市基础设施巡检高度依赖人工，不仅人工消耗极大、数据采集效率低下，且存在较高的安全风险。在降本增效与安全生产的

双重考量下，行业对运维模式的无人化转型提出了迫切要求。城市治理专业无人机能够突破地形与空间限制，以全天候、立体化、非接触式的作业模式完成路面病害识别、桥梁结构探伤等高难度任务。根据国际机器人联合会预测，2025 年巡检类机器人约占据全球商用服务机器人市场规模 25% 的份额，年复合增长率保持在 30% 以上，展现出巨大的发展潜力。

C. 功能型无人车

功能型无人车主要为面向物流、清洁、巡检等场景的低速 L4 级自动驾驶车辆。功能型无人车的销售单价参考市场同类无人车售价，综合考虑公司的功能型无人车含有的硬件模块，根据客户需要选择配置，取 15 万元作为平均单价。

数量方面，随着国家“车路云一体化”应用试点的深入，对应试点城市将从“局部示范”走向“全域网格化覆盖”，功能型无人车的市场空间将进一步扩大。根据中国汽车工程学会等发布的《车路云一体化智能网联汽车产业产值增量预测（2025/2030）》，2030 年，自动驾驶各落地场景的产值增量空间将达到 7,459 亿元。其中，干线物流运输是最大的落地场景，2030 年产值增量达到 2,822 亿元；城市物流配送产值增量约为 1,416 亿元，包含城市内三公里及以上的物流配送场景；城市末端配送产值增量约为 977 亿元，其中快递末端配送占比约 37%（366 亿元）。

D. Robo-Shuttle

Robo-Shuttle 的产品形态初期为小型穿梭巴士，公司结合自身产品内容、研发制造成本、市场类似产品价格以及对未来市场的预估，预计 Robo-Shuttle 初始单价为 80 万元/辆。未来随着车体从小型穿梭巴士向 RoboTaxi 等小型营运车辆演化以及制造成本的下降，销售单价从 T2 的 80 万元/辆逐步下降至 T10 的 40 万元/辆。Robo-Shuttle 除销售产品外，还为客户提供系统维护、算法升级、安全保障等运维服务，收费水平为 10 万元/年。

在数量需求方面，Robo-Shuttle 将在国内核心城市的高频微循环场景中率先推广，并逐步向全球市场辐射。随着现代城市出行结构的演变以及大型交通枢纽、产业园区、文旅景区的集约化发展，城市内部“最后一公里”的短途接驳需求呈现快速增长。长期以来，传统的微循环接驳高度依赖人工驾驶的小型巴士或观光车，不仅人力运营成本居高不下，且调度缺乏弹性，难以满足全天候、高频次的

客流需求。在降本增效与智能化升级的双重驱动下，城市客运微循环系统对运力模式的无人化转型提出了迫切要求。Robo-Shuttle 作为专为短途接驳定制的 L4 级自动驾驶车辆，能够实现“无司机、自动接驳、定点载客”的常态化运营，精准卡位高频短途接驳痛点，大幅压降全生命周期运营成本，存在较大替代有人巴士需求。全国主要城市巴士保有量巨大，以深圳市为例，目前深圳公交车数量超过 13,000 辆，存在持续的更新换代需求，公司计划以深圳市场为基础，向全国及境外市场进行拓展。

②毛利率

募投项目测算中，各产品毛利率情况如下所示：

序号	项目	毛利率
1	具身协同基站	30%
2	城市治理无人机	30%
3	功能型无人车	30%
4.1	RoboShuttle（车辆销售收入）	20%
4.2	RoboShuttle（车辆运营收入）	40%

上述毛利率主要参考同行业公司同类产品毛利率，以及公司的预计毛利率得出。公司募投项目毛利率与同行业公司对比如下：

项目	可比公司	业务情况	2024年度	2023年度	2022年度	近三年平均
具身协同基站	莱斯信息	公司作为民用指挥信息系统整体解决方案提供商，主要面向民航空中交通管理、城市道路交通管理以及城市治理等行业的信息化需求，提供以指挥控制技术为核心的指挥信息系统整体解决方案和系列产品。	29.48%	28.21%	27.63%	28.44%
	四川九洲-空管产品	四川九洲目前业务涵盖空管、智能终端、微波射频三大领域，其中空管产品主要从事空中交通管理及相关航电设备的研发、制造和销售，是军民航空管系统设备和服务提供商。	34.07%	38.63%	39.79%	37.50%
		平均值	31.78%	33.42%	33.71%	32.97%
		中位值	31.78%	33.42%	33.71%	32.97%
城市治理无人机	纵横股份-无人机系统	公司专注于工业无人机相关产品的研发、生产、销售及服务，公司持续升级以“无人值守系统+纵横云+AI”为核心的整体解决方案，从硬件到软件、从产品到平台、从技术到生态的全方位、全场景、全系统	42.49%	48.92%	43.30%	44.90%

项目	可比公司	业务情况	2024年度	2023年度	2022年度	近三年平均
		低空数字经济解决方案。				
功能型无人车及RoboShuttle车辆	文远知行-W	文远知行主要从事自动驾驶产品及解决方案，是L4级自动驾驶领域的全球先行者。	30.66%	45.66%	44.08%	40.13%
	希迪智驾	希迪智驾是中国商用车智能驾驶产品及解决方案领域以产品驱动的创新型供应商,专注于研发用于采矿及物流的封闭环境自动驾驶卡车、V2X（车联网）技术及智能感知解决方案	24.74%	20.23%	-19.30%	8.56%
	多伦科技	多伦科技主营业务是数智化车管平台及新能源汽车检测设备与服务运营产品线以及以“路”为核心的信号控制及智能网联产品线	35.19%	32.84%	45.13%	37.72%
		平均值	30.20%	32.91%	23.30%	28.80%
		中位值	30.66%	32.84%	44.08%	37.72%

③期间费用

公司基于2022-2024年历史费用水平，结合募投项目2产品形态以硬件为主的情况，综合考虑规模效应，本次募投项目效益测算费用率在达产前逐年下降，T7年销售费用率为5.00%，管理费用率为4.00%，研发费用率为7.00%，此后各年保持稳定。公司报告期合并口径的期间费用率及募投项目费用率如下：

项目	历史数据				效益测算数					
	2024	2023	2022	平均	T2	T3	T4	T5	T6	T7
销售费用	3.27%	2.61%	2.98%	2.95%	8.00%	7.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
管理费用	8.55%	10.29%	12.17%	10.33%	7.00%	6.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
研发费用	10.05%	9.23%	10.22%	9.83%	30.00%	22.00%	16.00%	11.00%	8.00%	7.00%

④相关税费测算

项目的相关税费按照国家及当地政府规定的税率进行估算，其中企业所得税率按15%计算，增值税按9%计算，税金及附加包括城市维护建设税按照7%计算、教育费附加和地方教育附加合计按照5%计算。

⑤效益测算结论

项目税后财务内部收益率为19.82%，税后静态投资回收期为7.06年（含建设期）。公司本次募投项目2的税后内部收益率及税后静态回收期与市场上同类或类似募投项目不存在重大差异，具体情况如下所示：

公司及融资情况	募投项目	投资总额 (万元)	税后内部收 益率	税后静态回收 期(含建设期)
唐源电气(300789.SZ) 2025年非公开	轨道交通智能运维机器人 研发与产业化项目	39,386.51	18.02%	6.87年
申昊科技(300083.SZ) 2022年公开发行可转债	新型智能机器人研发及产 业化基地建设项目	48,410.96	29.45%	5.41年
深城交(301091.SZ) 2025年非公开	低空、自动驾驶等具身智 能交通设备及装备研发与 规模化应用	119,900.00	19.82%	7.06年

(2) 项目 2 相关在手订单或意向性合同、竞争对手、同行业同类或类似项目情况

①项目 2 相关在手订单或意向性合同

公司智慧交通类业务的大型项目，除包含自身开发的数字软件平台外，还包含大量的硬件设备集成交付内容。公司曾经自研并集成交付过城市交通边缘计算网关、路侧综合数据仓、智慧多功能杆等多种硬件产品，部分项目对于城市低空雷达探测设备、电子信标监测设备等硬件则需要对外采购。结合上述集成交付模式，项目 2 研发的具身智能装备产品，是针对低空经济基建、无人驾驶需求而开发的新兴产品，虽然目前还处于工程样机研发阶段，尚未取得合同订单，但未来随着项目研发成功量产，能够应用于公司集成项目，替代外采内容，提升承担的集成合同金额比例，进而增长综合竞争力和盈利能力。

②竞争对手、同行业同类或类似业务情况

A. 具身协同基站

具身智能基站主要是服务于低空无人机及场站枢纽内具身装备的通讯导航监测管控需求，上市公司中较为可比企业为四川九洲(000801.SZ)，其主要从事空中交通管理及相关航电设备、低空装备系统的研发、制造和销售，主要产品为空管信息系统、空管二次雷达等，属于构成具身协同基站的功能模块。

B. 城市治理无人机

市场类似产品对比情况如下：

公司及产品	产品情况	应用场景/典型案例
大疆，经纬 M30T 机场版	改型无人机可进行 7×24 小时无人值守作业，配备大疆机场，能实现灵活部署，可覆盖 7km 半径。	应用于巡检、救援等行业，典型案例如玉门油田无人值守作业项目

公司及产品	产品情况	应用场景/典型案例
道通智能，EVO Max 4T	支持弱信号视觉导航与 720° 全向避障，首创 A-Mesh 多机自组网，集成四合一云台，实现复杂环境全自主飞行。	应用于警用执法、应急搜救、电力巡检和消防救援等
纵横股份，多旋翼无人机系统	PH 系列工业级多旋翼无人机高度集成无人机飞行平台与载荷，高效协同固定翼平台、地面站系统而实施任务作业。	安防监控、地理测绘、电力线巡检、油气管道巡检等

公司本次募投的城市治理无人机主要应用于城市交通基础设施的巡检，与市场同类产品相比，主要存在三大核心差异：一是全场景作业能力，募投产品除胜任室外常规作业外，在隧道、室内等无卫星及通用导航弱信号环境下，完全依托视觉感知装备与底层算法实现自主定位、导航及任务执行，有效填补了传统产品的应用盲区；二是应用聚焦，产品高度聚焦于城市治理与城市生命线场景；三是软硬一体化，募投产品不仅提供飞行平台，还可以挂载边缘计算分析终端与应急指挥模块，并深度集成能满足城市治理需求的 AI 识别算法等。

C. 功能型无人车

与公司功能型无人车类似的同类产品情况如下所示：

公司及产品	产品情况	应用场景/典型案例
新石器，X6	实现 207km 续航，1130kg 装载能力，能够实现完全自动驾驶，面向末端场景，适合承担中转场站/网点到驿站/写字楼半径约 50km 的接驳运输、串点配送工作	城市物流、景区及园区等零售场景
文远知行，W5	中国首款针对同城货运的 L4 级自动驾驶货运车，具有 5.5m ³ 大载货空间和 220km 最长续航	主要应用于物流场景
九识智能，L5	L4 级别自动驾驶货运车，具有 280km 最大续航和 6.5m ³ 箱货容积	物流项目，如宜兴地区中通物流项目、广东连平韵达项目等

公司功能型无人车相比行业同类产品，其竞争优势和差异点主要为：

a. 全生态闭环壁垒：公司不局限于单车产品，而是作为自动驾驶解决方案系统提供商，依托参与顶层规划和智能网联路侧基础设施建设的宏观优势，将自研的无人车产品嵌入到智能网联的整体方案中，更好地构建“政-车-路-云-网-图”的车路协同全生态闭环。

b. 产品差异化竞争：针对物流这个核心应用场景，公司干线物流车加载了低空无人机协同作业能力，“地面重载运输+空中灵活越障”的组合将大幅拓宽单车的作业覆盖半径与三维空间到达能力，提升综合运输效率；末端配送无人车

专为封闭小区、产业园区、医院等场景的“最后一公里”乃至“最后十米”配送设计，可加载机械臂实现送货上门闭环。

c. 应用场景具备较强的延展性：募投产品采用了“标准化自动驾驶底盘+差异化功能上装模块”的设计，研发“S”、“M”、“L”三类标准化自动驾驶车辆底盘，可以根据客户对物流配送、道路巡检、环卫清扫及移动零售等多种场景，通过上搭载不同的业务模块，快速推出适用的专有车型，满足各类 B 端客户的定制化需求。

D. Robo-Shuttle

与公司 Robo-Shuttle 类似的同类产品情况如下所示：

公司及产品	产品情况	典型案例
文远知行，ROBOBUS	前装量产自动驾驶小巴，近 30 城落地测试、运营，采用 L4 级全栈式软硬件解决方案，具有约 200km 纯电续航里程，可乘坐 8-10 人	中国、新加坡、阿联酋等公交、BRT、夜间接驳
轻舟智航，龙舟 SPACE	包含 L4 级全无人驾驶软硬件系统套件	金漪湖无人驾驶示范区运营、淄博高新区东部山体公园运营等
蘑菇车联，Robobus-B2	L4 级前装量产自动驾驶车辆，自动驾驶套件与车身一体化设计，全面定义自动驾驶域与智能座舱域	新加坡 L4 级自动驾驶巴士官方项目等

募投项目产品与同类产品竞争优势和差异性主要体现在如下方面：

a. 构建系统级运营闭环：募投项目产品依托公司在城市智能网联领域的整体解决方案优势，突破“单点接驳”的局限，将 Robo-Shuttle 嵌入系统整体，形成“需求响应、精准调度”的微循环运营网络，构建从交通顶层设计、系统集成建设到末端服务闭环的综合能力。

b. 数字化底座支撑下的增效能力：TP 底座将有效赋能 Robo-Shuttle，TP 底座不仅为 Robo-Shuttle 提供了基于虚实融合的长尾场景模拟与算法预演，更通过持续迭代升级，优化 Robo-Shuttle 在复杂城市环境下的调度路径与响应逻辑，提升安全性和运营效率。

c. 智能网联协同感知架构：公司深度复用在智慧交通路侧设备领域的业务积累，采用智能网联技术路线，有效提升复杂微循环场景下的系统可靠性与全冗余安全保障。

3、项目 3：全球化业务拓展项目

项目 3 核心目标是完善全国区域总部布局，构建全球化营销、交付与服务体系，因此，该项目不直接产生经济效益，不涉及效益测算。

(三) 中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，保荐人和申报会计师执行了如下核查程序：

(1) 访谈发行人高级管理人员，了解本次募投项目产品、形成收入的方式、竞争对手、同行业同类或类似项目情况；

(2) 查阅募投项目可行性研究报告，了解募投项目建设内容、效益测算内容、依据；

(3) 查阅报告期内公司审计报告，了解公司历史相关业务、费用率等情况；

(4) 查阅报告期内公司在手订单明细，了解公司在手订单情况；

(5) 查阅同行业公司年度报告与公司官网，了解同行业公司业务发展、项目进展、产品单价及同类业务毛利率等情况；

(6) 查阅募投项目相关行业研究报告，了解行业空间、增速等情况。

2、核查结论

经核查，保荐人和申报会计师认为：

发行人结合行业发展趋势、市场需求以及自身智慧交通类业务的发展情况制定了本次募投项目，募投项目效益测算参考历史同类项目、发行人对未来相关业务发展的预计、同行业公司同类产品的单价和毛利率等进行，效益测算具有合理性、谨慎性，同时在测算假设不发生重大不利变化情况下，效益测算的可实现性良好。

三、说明项目一和项目二预计研发进度和安排，包括但不限于预计进入开发阶段、通过技术可行性和经济可行性研究、形成项目立项的具体时间安排，并结合上述情况说明各项目有关资本化条件的判断过程和结论，论证项目一和项目二将部分人员薪酬资本化的原因及合理性，是否符合《企业会计准则》的相关规定

(一) 项目一和项目二预计研发进度和安排

1、项目 1

项目 1 的研发进度安排如下：

序号	阶段	核心研发进度
1	技术可行性和经济可行性研究,完成项目立项	1、2026 年 Q2：完成并通过技术可行性和经济可行性研究，正式形成项目立项；明确大模型基座选型，完成包含数据、模型、接口和能力调用边界在内的总体架构设计；完成低空、自动驾驶等具身装备等重点场景的业务痛点拆解与需求定义。
2	架构定义与关键技术预研	1、2026 年 Q2-Q3：完成交通行业高质量语料库、算法库、场景库的首版建设； 2、2026 年 Q3：完成核心算法原型开发及低空、自动驾驶等垂直业务平台原型开发；完成测试环境部署与初步验证； 3、2026 年 Q4：启动底层计算模块与应用平台的内部联调验证，跑通基础业务流程闭环；探索通用大模型与交通行业专属知识的融合路径，构建具备复杂系统建模能力的认知与决策中枢雏形。
3	深度训练与试运营及商业化首发(含进入开发阶段)	1、2027 年 Q1-Q2：完成大规模行业数据的全量清洗、治理与对齐，构建高精度交通知识图谱与时空语料；在示范项目中部署系统，并将部分测试延伸至开放试验区，进行实地联调测试与模型迭代优化 2、2027 年 Q3：依托高性能算力开展全量数据预训练及专项后训练(含场景微调、强化学习优化、行业安全对齐等)；依据实地联调反馈持续优化业务逻辑、系统性能与用户交互体验，形成可复制的场景解决方案； 3、2027 年 Q4-2028 年 Q1：达成核心里程碑：通过科学技术委员会评审，正式转入核心模块试运行，标志着项目正式进入开发阶段；启动首批商业化项目交付，优先落地低空管服、自动驾驶验证、具身装备协同等高价值场景，正式实现项目销售收入。
4	生态应用拓展与智能协同深化	1、2028 年 Q1-Q2：全面扩展垂直业务应用版图，深化交通数字信号管控平台、城市生命线工程管控平台、交能融合管服平台等核心业务平台的研发与落地验证；强化系统内多智能体协同及场外具身智能体互联能力； 2、2028 年 Q3-Q4：以通用大模型为基座，融合因果推断、多模态对齐、动态图谱等技术，提升虚实融合场景引擎对极端情景的构造与动态演化能力；优化系统端-边-云协同部署架构，增强模型在多样化、长尾交通场景下的持续学习与自适应适应-能力。
5	系统级全面跃升与建设收官	1、2029 年 Q1-Q2：形成从宏观战略规划到微观实时调度的全链条赋能，彻底打通“模型-智能体-系统”三层联动的新型产品架构；实现业务逻辑、场景知识与算法模型的深度融合与沉淀，打造公司独有的标

序号	阶段	核心研发进度
		准化“交通认知资产”； 2、2029年Q3：开展面向全域联动的交通系统综合压测与跨模态安全验证，确保下一代智慧交通系统具备高度的全域感知、因果推演与自主干预能力； 3、2029年Q4：完成4年期整体建设目标的验收评审；形成最终结题报告与全套系统级实施方法论；“城市交通世界模型”技术成果体系全面达产，系统转入常态化的持续迭代升级与规模化推广阶段，并通过研发项目验收成果评审。

2、项目 2

项目 2 的研发进度安排如下：

序号	阶段	具体内容	具身协同基站	城市治理无人机	功能型无人车	Robo-Shuttle
1	需求洞察与产品规划（含完成项目立项）	客户需求深度调研、场景定义、产品规格及平台化架构总体方案设计	2026Q1-Q2：明确具身协同基站的政府监管与实际运营管理需求，通过技术可行性和经济可行性研究，形成项目立项	2026Q1-Q2：客户需求深度调研、场景定义、产品规格及平台化架构总体方案设计；对接客户意向，完成产品总体规划；通过技术可行性和经济可行性研究，形成项目立项	2026Q1-Q2：聚焦物流、巡检等闭环运营场景的核心痛点，确认“通用底盘+场景上装”平台化策略，通过技术可行性和经济可行性研究，形成项目立项	2026Q1-Q2：实地调研目标核心客户，明确城市末端微循环痛点，通过技术可行性和经济可行性研究，形成项目立项
2	关键功能实现和样机试制	架构定义与选型、核心硬件匹配、工程样机试制与初步中试验证	2026Q3-Q4：完成具身协同基站样机的全功能闭环测试	2026Q2：完成样机的全功能闭环测试，优化整机硬件与结构设计	2026Q2：完成核心算法与软硬件联合验证，初步实现巡检场景自主路径规划与多模态感知	2026Q3：启动 DVT（设计验证测试） 2026Q4：完成 DVT 交付及软硬件系统初步验证
3	功能测试与算法调优	环境与可靠性测试、系统集成测试、多场景功能路测及模型迭代调优	2026Q3-Q4：优化底层算法，解决功能稳定性问题 2026Q4-2027Q1：完成具身协同基站功能开发与调优	2026Q3-Q4：推进专业挂载设备适配，针对无卫星信号等场景进行调优	2026Q3：重点提升多模感知精度及边缘侧响应 2026Q4：完成多场景功能闭环测试	2026Q3：完成 DVT 功能升级验证 2026Q4：完成多车协同感知调度压力测试及端到端算法验证
4	客户试样与改进优化	开展特定场景路测，协同客户试用，结合真实运行数据完成问题闭环	2027Q1：引导客户进行低空场景小范围试点 2027Q2：开展接驳基站试样，并基于反馈迭代	2026Q4：完成客户送样 2027Q1：交付运营单位实地试飞，针对真实工况完成改进	2026Q4：取得道路测试许可 2027Q1：开展实地路测与试用，针对性开展故障分析与系统优化	2026Q4：完成重点客户试样送样 2027Q1：根据实际运行数据完成定制化改进，优化软硬协同
5	准入认证与小批量试制	行业准入与合规认证、产线工艺跑通与试运行	2027Q2：办理行业准入与合规认证许可，对接代工厂商完成产线调试与小批量下线	2027Q1：同步开展行业准入认证与试制探索 2027Q2：完成小批量试产验证及产线工艺跑通	2027Q1：与代工厂商签署合作协议 2027Q2：完成产线工艺调试与小批量试产跑通	2027Q2：完成合作厂商产线调试与装配能力验证 2027Q3：完成首批小批量量产车下线及质检
6	量产交付与试	通过科学技术委员会评审通	2027Q3：实现首版量产交付	2027Q3：进入小批量验证交付	2027Q4：完成供应链锁定与规模量	2027Q4：完成整车量产交付，通过科

序号	阶段	具体内容	具身协同基站	城市治理无人机	功能型无人车	Robo-Shuttle
	运营（含进入开发阶段）	过、启动业务试运行，标志着项目正式进入开发阶段，同步推进供应链锁定并实现销售收入	2027Q4：通过科学技术委员会评审通过，正式投入业务试运行并进入开发阶段，确认销售收入	2027Q4：完成量产下线，通过科学技术委员会评审通过，启动特定场景实地试运行并进入开发阶段，确认收入	产，通过科学技术委员会评审通过，客户试运行落地并进入开发阶段，确认销售收入	学技术委员会评审通过，在特定公共线路启动试运行并进入开发阶段，确认销售收入
7	规模化推广与数据闭环	扩大运营规模采集实景数据，结合运行反馈完成 OTA 升级，联合生态伙伴降本	2028Q1-Q2：输出基站标准化方案 2028Q3-Q4：结合数据完成 OTA 升级，联合生态伙伴推动通信与计算核心部件降本	2028Q1-Q2：输出城市治理无人机标准化方案 2028Q3-Q4：提升恶劣气象下可靠性，推动泛用性机巢降本	2028Q1-Q2：扩大实地车队规模，采集长尾场景数据 2028Q3-Q4：联合制造商整合供应链，降低单车硬件及维保成本	2028Q1-Q2：扩大末端微循环接驳线路规模 2028Q3-Q4：深化主机厂协作，推进高阶智能驾驶软硬一体系统降本
8	深度应用与全面达产	下一代软硬件架构研发、实现多维场景全覆盖商业闭环、全面达产释放经济效益	2029Q1-Q2：预研下一代跨终端算力融合架构 2029Q3-Q4：全面达产释放规模效益，探索成熟方案在香港等境外市场的商业化落地，并完成通过研发项目验收成果评审	2029Q1-Q2：探索大模型驱动的无人机协同作业方案 2029Q3-Q4：实现全自主网格化覆盖，全面达产释放经济效益，并完成研发项目验收成果评审	2029Q1-Q2：迭代自动驾驶算法 2029Q3-Q4：多维场景大规模商业落地，全面达产并实现稳定盈利贡献，并完成研发项目验收成果评审	2029Q1-Q2：全场景高阶智能驾驶技术深度预研 2029Q3-Q4：研发下一代开放道路自动驾驶方案，并完成研发项目验收成果评审

（二）各项目有关资本化条件的判断过程和结论

本次募投项目“面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用”、“低空、自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用”分别投向数字平台 TP 的迭代升级开发以及智慧交通相关具身智能装备的研发，募投项目产品出售在技术上具有可行性，公司具有将其出售的意图，产品存在市场，公司具有足够的技术、财务资源和其他资源支持以完成其开发，该无形资产开发阶段支出能够可靠计量，满足《企业会计准则第 6 号——无形资产》《研发费用资本化管理制度及实施细则》的研发资本化规定，且资本化划分依据符合《企业会计准则第 6 号——无形资产》《研发费用资本化管理制度及实施细则》要求，研发费用资本化具有合理性。

根据《企业会计准则第 6 号——无形资产》第九条所列研发支出资本化条件，本次募投项目研发支出资本化符合资本化相关条件，具体依据如下：

1、面向全域智能体协同的交通行业大模型与生态应用

序号	资本化条件	本项目情况	是否符合资本化条件
1	完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性	公司拥有深厚的技术底座与数据积累，技术路径清晰可行。 1、技术底座成熟：募投项目 1 基于公司自主研发且已成熟商用的 TransPaaS4.0 版本进行系统性升级，公司拥有全球软件领域最高等级 CMMI 5 级认证，具备深厚的软件开发与系统集成能力。2、数据资源丰富：公司深耕城市交通三十年，积累了海量的交通法规、工程数据及多模态感知信息，为大模型训练提供了稀缺的高质量行业语料库。3、研发实力强劲：公司拥有国家企业技术中心等 15 个国家及省市级科研载体，连续多年牵头承担国家重点研发计划，已掌握数字孪生、多模式网络演化计算等核心技术，技术攻关不存在实质性障碍	符合
2	具有完成该无形资产并使用或出售的意图	项目 1 建设是公司战略转型的核心载体，管理层实施意图明确。1、战略驱动：公司明确提出“科技化、平台化、国际化”战略，致力于从解决方案提供商向“全球领先的新一代交通系统整体解决方案和智能产品提供者”转型。项目 1 旨在打造交通垂直领域世界模型，是公司构建长期竞争壁垒、实现技术产品化升级的核心举措。2、立项明确：募投项目 1 已经公司董事会审议通过，并明确了具体的建设内容（如行业大模型、低空管服平台等）及投资计划，公司具有明确的完成该项目并将其投入商业应用的意图。	符合
3	无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性	项目产出具有明确的应用场景和广阔的市场需求，能带来显著经济效益。1、赋能现有业务：新一代 TP 平台及业务平台将嵌入到集成项目中，提升方案生成效率和决策精准度，增强传统业务的盈利能力。2、产品化销售：项目产出的“低空管服平台”、“交能融合管服平台”等业务平台及算法库，将直接面向政府及企业客户销售。目前低空经济、智能网联等行业快速发展，市场对智能化平台需求明确。	符合
4	有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产	公司人员、资金及市场渠道储备充足。1、人员储备：公司大力引进了 AI 大模型、ICT 等领域的专家，组建了“交通+AI”复合型研发团队。2、财务资源：公司经营和财务状况良好，且本次再融资募集资金将用于本项目建设，资金保障有力。3、市场渠道：公司业务覆盖全国 30 个省市，并在全球重点城市进行了业务布局，拥有成熟的营销网络和优质的政府客户资源，具备将研发成果快速推向市场的能力。	符合
5	归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量	公司建立了完善的研发核算体系，能够准确归集成本。1、制度健全：公司已制定《研发费用资本化管理制度及实施细则》等制度，研发核算体系完备，制度健全。2、核算规范：公司对研发项目实行项目管制，建立了独立的财务核算体系。研发人员工时通过工时管理系统进行填报和分配，直接投入费用均能按项目单独归集。3、划分清晰：公司明确界定了研究阶段与开发阶段的划分标准；项目支出能够与其他项目支出清晰区分并可靠计量。	符合

2、低空、自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用

序号	资本化条件	本项目情况	是否符合资本化条件
1	完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性	公司具备充分的具身智能交通设备及装备研发实力,关键技术已有突破。1、技术底座坚实:项目2依托公司自主研发的 TransPaaS 平台,利用其积累的交通算法、数据与知识图谱为硬件装备提供核心智能。2、硬件研发基础:公司已成功自研并应用了智能网联信号机、边缘计算网关、智慧电源、综合数据仓等核心硬件产品。同时,公司在深圳低空智能融合基础设施建设中,已掌握通感监一体化等关键技术,验证了低空技术的可行性。3、研发体系成熟:公司拥有国家企业技术中心等 15 个国家及省市级科研载体,连续多年牵头承担国家重点研发计划,具备跨学科技术集成与产品化能力。	符合
2	具有完成该无形资产并使用或出售的意图	项目是公司向产品型科技公司转型的战略抓手,实施意图明确。1、战略驱动:公司明确提出“科技化、平台化、国际化”战略,致力于从解决方案提供商向“全球领先的新一代交通系统整体解决方案和智能产品提供者”转型。项目2旨在攻坚具身智能交通装备,是实现技术产品化与价值固化的核心举措。2、立项明确:募投项目2已经公司董事会审议通过,并在预案中明确了具体的建设内容及投资计划,公司具有明确的完成该项目并将其投入商业应用的意图。	符合
3	无形资产产生经济利益的方式,包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场,无形资产将在内部使用的,应当证明其有用性	项目产品紧扣智慧交通,市场空间广阔。1、市场空间广阔:国家大力发展低空经济和车路云一体化,对标准化、智能化的端侧产品需求旺盛。项目2研发的装备精准匹配了交通基础设施数字化升级的刚需。2、商业模式清晰:公司基于 TP 平台优势和客户资源,通过“产品+服务”模式实现盈利。研发的产品将直接销售给政府及企业客户,并带动后续的运营服务收入。	符合
4	有足够的技术、财务资源和其他资源支持,以完成该无形资产的开发,并有能力使用或出售该无形资产	公司人员团队、资金实力及产业生态资源储备充足。1、人员储备:公司已组建了融合交通工程、AI、机械电子的跨学科研发团队,并引进了相关领域的专家及卓越工程师。2、财务资源:本次发行拟募集资金将用于本项目,资金保障有力。3、生态资源:公司牵头成立了低空基础设施建设联盟、深圳市智能网联交通协会,整合了产业链上下游资源,构建了强大的生态护城河,保障了产品的研发与销售渠道畅通;此外,募投项目2的目标客户为政府机构及 B 端客户,与目前现有客户群体相同,公司现有客户资源为募投项目销售提供保障。	符合
5	归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量	公司建立了完善的研发核算体系,能够准确归集成本。1、制度健全:公司已制定《研发费用资本化管理制度及实施细则》等制度,对项目立项、阶段审查及结项评审等均有明确要求。2、核算规范:公司对研发项目实行项目管理制,建立了独立的财务核算体系。研发人员工时通过系统进行填报和分配,直接投入费用均能按项目单独归集。3、划分清晰:公司明确界定了研究阶段与开发阶段的划分标准,项目支出能够与其他项目支出清晰区分并可靠计量。	符合

因此，公司本次募集项目研发费用资本化符合《企业会计准则》的规定。

(三)项目一和项目二将部分人员薪酬资本化的原因及合理性,是否符合《企业会计准则》的相关规定

本次募投项目研发支出部分资本化依据《企业会计准则第6号——无形资产》以及公司内部规章《研发费用资本化管理制度及实施细则》进行。

公司将内部研究开发项目的支出区分为研究阶段支出和开发阶段支出，研究阶段为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段，为进一步开发活动进行资料及相关方面的准备；开发阶段为在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出同时满足资本化条件的，确认为无形资产，不能满足资本化条件的开发阶段的支出计入当期损益。

公司本次募投项目1和项目2的研究阶段和开发阶段的主要工作内容、资本化关键节点情况如下：

项目	项目1	项目2
研究阶段	<p>(1) 应用场景定义与需求拆解：结合行业痛点,对全域智能体协同的具体应用场景(如全域管控、仿真推演)进行细化定义,拆解业务功能需求与性能指标；(2) 数据资源评估与治理规划:评估现有交通行业多模态数据的可用性,制定数据清洗、对齐及隐私计算的治理方案,论证数据基础对模型训练的支撑能力；(3) 技术路径论证与选型:对行业主流大模型基座及前沿算法进行对比研究,开展核心算法机制的小规模验证,确定技术路线的可行性；(4) 系统架构预研:进行系统总体架构的顶层设计,明确各功能模块的逻辑关系与技术边界,评估技术实现的复杂度；(5) 初步研发与试运行准备:完成核心功能模块的原型开发或初步编码,搭建测试环境并部署,使其达到可申请线上试运行的状态。</p>	<p>(1) 产品矩阵定义与规划:明确产品运行设计域与核心性能指标;定义自身智能装备的系统构成与覆盖能力；(2) 核心方案选型评估:评估自动驾驶域控制器(针对车)与飞行控制系统(针对无人机)的芯片选型;论证低空融合通信装备的通信协议适配性；(3) 关键技术预研与仿真:对Robo-Shuttle等车辆的感知决策算法进行仿真测试;对无人巡检车及低空起降设备的结构稳定性与气动特性进行理论预研；(4) 供应链与工艺评估:梳理雷达、底盘、通信模组等核心零部件供应链,评估产品的制造工艺与成本结构；(5) 样机试制与试运行准备:完成样机在封闭场地或实验室环境中完成调试,达到可申请试运行测试的状态。</p>
资本化关键节点	<p>(1) 项目组提交《项目开发进度评审表》及可行性研究等报告；(2) 经公司科学技术委员会评审通过,确认技术路径可行、风险可控；(3) 报送有权审批机构审批,形成明确决议；(4) 待审批通过后,公司承诺拨备资源</p>	

项目	项目 1	项目 2
	并启动开发建设；（5）项目组完成初步研发，达到试运行状态；（6）项目正式转入开发阶段，后续相关支出开始资本化。 公司上述研发资本化的判断标准与历史资本化项目标准保持一致，具有一贯性。	
开发阶段	（1）全面扩展垂直业务应用版图：根据客户需要，开发核心业务平台落地验证；（2）优化 TP 底座：进一步提升虚实融合场景引擎对极端情景的构造与动态演化能力；（3）打造新型产品架构，打造标准化资产；（4）系统测试与验证：进行多轮次压力测试与长周期稳定性测试，验证模型在复杂场景下的鲁棒性；（5）验收评审与发布：完成系统稳定性及兼容性测试，通过研发项目验收成果评审。	（1）根据试运行结果，固化具身协同基站、城市治理无人机、功能型无人车和 Robo-Shuttle 结构与电路设计；锁定低空成套设备的量产工艺参数；（2）样机迭代与小批量量产：针对试运行问题进行模具修模与样机迭代，启动小批量量产；（3）完成产销调试及装配能力验证，具备量产能力；（4）终验与规模化量产：完成产品一致性验证，通过研发项目验收成果评审。

如上表所示，公司本次募投项目研发部分的资本化，以研发项目完成科学技术委员会评审并达到试运行状态为资本化的开始时点。具体为：在研究阶段确定了项目的技术可行性后，由项目组提交《项目开发进度评审表》，并发起科学技术委员会评审，评审内容涉及技术可行性、是否具有明确的出售意图、预期投入及收入、资源支持可行性、归属于开发阶段的支出是否能够可靠计量等，后项目完成初步研发（或样机/装备试制），达到试运行状态。此阶段研发项目的需求分析、总体方案设计、验证方法已论证确定，并完成初步研发（或取得样机、装备试制）和试运行，项目技术可行性已经明确，后续支出能够可靠计量，相关资本化评审通过后进入到产品具体设计调整阶段，后续相关支出发生时予以资本化。

募投项目以完成“研发项目验收成果评审”作为资本化处理的结束时点。研发任务完成后，公司将进行研发成果验证并组织验收评审，通过后形成结题报告，如果结题报告认为该研发项目完成且达到预期目标，即停止开发支出的资本化。资本化结束后的支出在发生时计入当期损益。

综上，本次募投项目工资薪金资本化和费用化具有明确划分依据，划分依据根据《企业会计准则第 6 号——无形资产》以及公司内部规章《研发费用资本化管理制度及实施细则》制定，项目一和项目二将部分人员薪酬资本化具有合理性，符合《企业会计准则》的相关规定。

（四）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，保荐人和申报会计师执行了如下核查程序：

（1）访谈发行人高级管理人员，了解本次募投研发的进度及安排、技术积累、实施及出售意图、目标市场发展情况、公司资源支持以及计量方法、募投项目研究阶段、实施阶段的具体工作内容；

（2）查阅募投项目可行性研究报告，了解募投项目建设内容、进度安排等；

（3）访谈发行人财务人员，并查阅《研发费用资本化管理制度及实施细则》，了解公司研发费用资本化的相关依据及历史执行情况。

2、核查结论

经核查，保荐人和申报会计师认为：

发行人本次募投项目实施具有明确的研发进度，募投项目满足资本化条件，部分人员薪酬资本化具有合理性，符合《企业会计准则》的相关规定。

四、结合发行人境外业务开展的具体模式、销售国家（地区）的政治经济形势等说明海外业务经营风险及应对措施，项目三业务是否具备可持续性

（一）发行人境外业务开展的具体模式

在境外业务开展方式上，发行人依托中国香港子公司辐射东南亚（马来西亚、新加坡）等地区，依托阿联酋子公司辐射中东（沙特）等地区以及在中亚（阿拉木图）等地区重点布局，主要覆盖“一带一路”沿线区域市场，基于深圳标杆项目经验，提供数字孪生底座+软硬一体产品为核心的全球领先整体解决方案，将现有成熟的业务内容在境外进行推广，取得/完成了阿布扎比低空经济咨询服务项目、沙特阿拉伯人工智能驾驶运营平台项目、阿布扎比仿真模型二三维可视化平台项目、麦加智慧朝觐项目和香港交通大数据系统平台（TDAS）更新升级项目等项目。

截至目前，发行人已在中国香港、阿联酋、沙特、新加坡四个境外地区设立子分公司。发行人境外子分公司的管理层、主要中层人员、关键技术及工程人员均由母公司指定，从母公司长期派驻，非核心人员（如基层市场、技术及工程人

员等)为当地直接招聘;境外子分公司的管理制度参照母公司制度执行,所使用的业务系统由母公司统一进行部署;主要项目及业务支出均需由母公司进行审批,发行人能对境外子分公司形成有效的管控。

(二) 销售国家(地区)的政治经济形势、发行人海外业务经营风险及应对措施

对于海外业务,发行人可能面临的主要经营风险以及应对措施具体如下:

1、境外地区政治经济形势发生重大变化风险以及应对措施

(1) 境外地区政治经济形势发生重大变化风险

截至目前,发行人境外业务的主要目标市场是中国香港、新加坡、马来西亚、阿联酋、沙特、阿拉木图等一带一路沿线区域,其中阿联酋、沙特所在的中东地区近期受到美伊战争影响,区域政治经济形势较为紧张,其他区域总体而言政治经济形势较为稳定,但是如果未来该些境外地区地缘政治冲突加剧、贸易摩擦加重等,可能对公司境外业务的推进节奏及盈利预期带来不确定性。

(2) 应对措施

发行人加强对境外子分公司所在区域的政治经济形势的动态研判,优化境外项目风险管控和评价机制,管控境外经营风险,特别是保障境外员工的基本安全,推动全球业务稳健运行。

2、境外地区合规经营风险以及应对措施

(1) 境外地区合规经营风险

发行人在境外开展业务和设立机构需要遵守所在国家和地区的法律法规。如果境外业务所在国家和地区的法律法规或产业政策等发生重大变化,而发行人无法适应该国家和地区的监管环境,将对发行人生产经营产生不利影响。

(2) 应对措施

发行人应加大境外业务管控力度,建立完善内控制度体系,加大境外业务合规检查和督导力度,持续提升境外业务风险防控水平。

3、境外子分公司管控风险以及应对措施

(1) 境外子分公司管控风险

为了提升服务全球客户的能力，“国际化”已成为公司核心战略锚点，公司已在中国香港、阿联酋、沙特、新加坡四个境外地区设立子分公司，战略性推动重点境外市场的本土化运营。境外子分公司的管理对公司的人员安排、内部控制、运营管理、财务及资金管理等方面提出了更高的要求，若公司不能持续加强境外子分公司管控，将对公司的生产经营产生不利影响。

(2) 应对措施

发行人应建立健全对境外子分公司的管理措施及制度，并通过执行管控措施及制度实现对境外子分公司人员安排、内部控制、运营管理、财务及资金管理等方面的全面有效管控。

(三) 项目三业务是否具备可持续性

发行人项目三为全球化业务拓展项目，旨在完善业务区域布局，构建全球化营销、交付与服务体系，加速实现从“技术输出”到“产品输出”的国际化战略突围。发行人全球化业务拓展具备可持续性，主要分析如下：

1、借助深圳市政府对于优势企业出海的推动，全球化业务拓展已成为公司重要战略

深圳市作为粤港澳大湾区核心引擎与“一带一路”重要枢纽城市，旨在打造“一带一路”全球贸易、科技、金融、物流枢纽，并深度融合“双区”（粤港澳大湾区、先行示范区）建设，形成政策+通道+产业+金融的全链条支持体系。近年来，深圳市主要领导多次率团出访阿联酋、沙特等地区，积极推动深圳新能源、数字经济、高端制造、智慧城市等优势产业集群出海。2024年1月，深圳市与阿联酋阿布扎比市在深圳签约建立友好交流城市关系，搭建交流合作平台，加强两市在经贸投资、科技创新、智慧城市和绿色交通等领域的务实合作。借助深圳市政府对于优势企业出海的推动，发行人作为深国资下属智慧交通领域重要企业，已将全球化业务拓展提升至战略高度。

2、发行人重点布局“一带一路”沿线国家等新兴市场

在全球化业务布局进程中，发行人聚焦“一带一路”沿线国家等新兴市场。一方面，该区域经济体量扎实、支付能力稳定，市场发展潜力充足；另一方面，区域内交通基础设施体系仍有待完善，交通数字化、智能化升级改造需求迫切，高度认可并青睐国内企业成熟的项目实施经验与综合服务能力，为发行人境外业务拓展创造了良好的市场机遇与广阔空间。

3、发行人产品及核心技术具备竞争优势，可持续向海外输出

经过三十多年的研发投入和技术积累，发行人在国内已成功打造多个标杆项目，其关键技术及产品均具备较强的市场竞争力，在数字孪生、低空经济、智能网联等交通新基建领域已取得一定先发优势。未来，随着项目三的实施，公司实现全球化营销、交付与服务体系的构建，可持续向海外输出国内成熟的技术和产品。

（四）中介机构核查情况

1、核查程序

针对上述事项，保荐人执行了如下核查程序：

- （1）访谈发行人高级管理人员，了解发行人对境外子分公司的管控措施；
- （2）网络查询发行人境外业务主要销售国家的政治经济形势；
- （3）分析发行人海外业务经营风险及应对措施；
- （4）查询深圳市关于推动区域优势企业出海的相关举措。

2、核查结论

经核查，保荐人认为：

（1）针对海外业务经营可能存在的区域政治经济形势变化、合规经营、分支机构管控等风险，发行人已充分论述并制定了应对措施；

（2）发行人全球化业务拓展具备可持续性，主要系深圳市推动区域优势企业出海的有利条件、“一带一路”沿线国家等新兴市场的市场需求以及发行人产品及核心技术具备竞争优势。

五、请发行人补充披露（2）（4）相关风险

（一）问题（2）涉及的相关风险

发行人已在本次发行募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（一）募集资金投资项目风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、募集资金投资项目风险”部分补充披露如下：

“3、募投项目实施效益不及预期

公司结合宏观经济环境、市场现状及发展前景、行业竞争情况、发展战略、现有业务的开展情况等多方面因素，对募投项目的可行性进行了充分论证，并对募投项目的实施效益进行了审慎测算，认为募投项目实施的收益情况良好，具有可行性。但是如果未来宏观经济环境出现较大波动、智慧交通整体行业的环境发生重大变化、新产品研发失败或商业化落地不及预期、项目实施延期与成本超支等情况，将对募投项目的实施效益产生不利影响”

（二）问题（4）涉及的相关风险

发行人已在本次发行募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（三）经营风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、经营风险”部分补充披露如下：

“5、开展境外业务的相关风险

“科技化、平台化、国际化”是公司发展新阶段的核心战略，公司也已经成立国际业务部和境外子分公司大力推动境外业务的开展，将中国香港、新加坡、马来西亚、阿联酋、沙特等一带一路的核心区域作为业务拓展的重点。目前美伊战争已经对中东地区的政治经济形势造成了严重影响，如果未来该等境外地区出现地缘政治冲突加剧、贸易摩擦加重等情况，可能对公司境外业务的推进节奏及盈利预期带来不确定性。同时，发行人在境外开展业务和设立机构需要遵守所在国家和地区的法律法规。如果境外业务所在国家和地区的法律法规或产业政策等发生重大变化，而发行人无法适应该国家和地区的监管环境，将对发行人生产经营产生不利影响。另外，境外子分公司的管理对公司的人员安排、内部控制、运营管理、财务及资金管理等方面提出了更高的要求，若公司不能持续加强境外子分公司管控，将对公司的生产经营产生不利影响。”

（以下无正文，为《关于深城交科技集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复报告》之发行人盖章页）



深城交科技集团股份有限公司

2026年4月17日

发行人法定代表人、董事长声明

本人已认真阅读深城交科技集团股份有限公司本次审核问询函的回复报告的全部内容，确认回复的内容真实、准确、完整，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。

法定代表人、董事长：

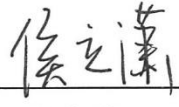
林涛

林涛



（以下无正文，为《关于深城交科技集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复报告》之保荐人签字盖章页）

保荐代表人：


侯立潇

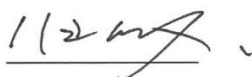

程久君



保荐人（主承销商）法定代表人声明

本人已认真阅读深城交科技集团股份有限公司本次审核问询函的回复报告的全部内容，了解回复报告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，审核问询函的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。

法定代表人、董事长：



张纳沙

