



关于上海新时达电气股份有限公司  
申请向特定对象发行股票  
的审核问询函的回复

(修订稿)

保荐机构（主承销商）



(北京市建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 27 层及 28 层)

二〇二六年四月

**深圳证券交易所：**

上海新时达电气股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“新时达”）收到贵所于 2025 年 8 月 18 日下发的《关于上海新时达电气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〔2025〕120030 号）（以下简称“《问询函》”），公司已会同中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”、“保荐机构”）、北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”）、上会会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”）进行了认真研究和落实，并按照问询函的要求对所涉及的事项进行了资料补充和问题回复，现提交贵所，请予以审核。

如无特别说明，本回复中的简称或名词释义与募集说明书（申报稿）中的相同。本回复中的字体代表以下含义：

问询函所列问题	黑体（不加粗）
对问题的回答	宋体（不加粗）
对募集说明书等申请文件的修改、补充	<b>楷体（加粗）</b>

本回复中若出现总计数尾与所列值和不符的情况，均为四舍五入所致。

## 目录

目录.....	2
问题 1: .....	3
问题 2: .....	49
其他问题: .....	215

问题 1:

根据申报材料，发行人本次向特定对象发行股票拟募集资金 121,850.77 万元，扣除发行费用后的募集资金将全部用于补充流动资金。本次发行对象为公司控股股东青岛海尔卡奥斯工业智能有限公司（以下简称“海尔智能”），目前直接持有上市公司 10.00% 股份并通过表决权委托及一致行动安排合计控制上市公司 29.24% 股份所对应的表决权。2025 年 2 月 17 日，发行人披露《关于控股股东、实际控制人签署〈股份转让协议〉〈表决权委托协议〉〈一致行动协议〉及公司签署〈附生效条件的股份认购协议〉暨控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告》，公司实际控制人拟从纪德法、刘丽萍、纪翌变更为海尔集团公司。在本次发行完成后、表决权委托及一致行动安排终止前，海尔智能直接持有上市公司的股份数量预计将从 66,306,129 股提升至 218,810,226 股，持股比例由 10.00% 提升至 26.83%，相应其拥有的表决权比例由 29.24% 提升至 42.47%；在本次发行完成后、表决权委托及一致行动安排终止后，海尔智能控制的表决权比例等于直接持股比例 26.83%。

本次发行定价基准日为公司第六届董事会第十二次会议决议公告日，发行价格为 7.99 元/股。根据申报材料，海尔智能、海尔集团公司出具了《关于避免和规范关联交易的承诺函》。发行人认为，海尔集团公司及其控制企业中部分企业的经营范围与发行人经营范围存在相同或相似表述，但实际经营业务与发行人不同，部分企业的主要产品与发行人的主营业务存在一定相关性，但在产品形态、产品定位、核心技术应用、主要应用场景、主要客户等方面存在较大差异，不构成同业竞争。报告期内，发行人与海尔集团公司或其控制企业存在交易情形。

请发行人：（1）结合表决权委托协议等具体内容和委托期限，说明海尔智能对公司的控制权是否持续稳定，是否持续符合发行对象的认购资格，如本次发行成功，公司原实控人、其他 5% 以上股东是否存在签署一致行动协议或可能会导致控制权不稳定的安排，并披露相关风险。（2）说明海尔智能此前通过协议转让取得发行人股权以及本次认购资金的具体来源，包括自有资金和自筹资金具体的金额和比例，是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，是否存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形，如通过借款或股票质押方式筹措资金的，说明银行贷款利率情况，后续还款安排，是否可能通过减持方式偿还借款。（3）结合公司现有货

币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金的必要性和合理性。（4）说明控股股东、实际控制人是否确认定价基准日前六个月未减持其所持发行人的股份，并出具“从定价基准日至本次发行完成后六个月内不减持所持发行人的股份”的承诺并公开披露。（5）结合本次发行前后实际控制人持股及控制表决权比例测算情况，说明前实控人、现实控人的相关信息披露、锁定期安排及相关承诺是否符合《上市公司收购管理办法》等的相关规定。（6）结合公司股票最近市场价格与本次发行价格的差异较大的情况，说明是否存在相关利益安排，是否损害中小股东合法权益。（7）说明本次发行后是否会新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性，如是，请明确相关解决措施并出具相关承诺。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人、发行人律师核查并发表明确意见，请会计师核查（2）（3）（7）并发表明确意见。

回复：

#### 一、发行人补充披露事项

关于公司原实控人与其他股东签署一致行动协议或其他安排，进而导致上市公司控制权不稳定的潜在风险，公司已在《募集说明书》修订稿“重大事项提示”之“二、特别风险提示”部分补充披露，具体内容如下：

“（二）表决权委托及一致行动安排终止后公司控制权不稳定的风险

根据 2025 年 2 月 14 日签署的《表决权委托协议》及《一致行动协议》，纪德法、刘丽萍、纪翌将其持有的上市公司 127,583,569 股股份（占上市公司总股本的 19.24%）对应的表决权委托给海尔卡奥斯工业智能行使，且双方保持一致行动，其表决权委托及保持一致行动的期限为自本次协议转让股份交割日起至上市公司向海尔卡奥斯工业智能定向发行股票在中登公司完成股份登记手续之日止或自本次协议转让股份交割日起满 18 个月孰晚者。此外，纪德法、刘丽萍、纪翌与海尔卡奥斯工业智能于 2025 年 2 月 22 日签署《补充协议》，约定若向特定对象发行自本次股份转让标的股份交割日起 18 个月内在中登公司完成股份登记手续的，则表决权委托期限及一致行动的期限自上

述向特定对象发行股票在中登公司完成股份登记手续之日起自动延长 18 个月。各方同意将根据《收购管理办法》的规定进行相关股份的转让限制。

截至本回复出具日，上述协议转让公司股份事宜已办理完毕过户登记手续，海尔卡奥斯工业智能合计控制上市公司 193,889,698 股股份（占上市公司总股本的 29.24%）所对应的表决权，成为上市公司的控股股东，相应海尔集团成为上市公司实际控制人。在本次发行完成后、表决权委托及一致行动安排终止后，现实控人控制的表决权比例将等于直接持股比例 26.83%，原实控人纪德法、刘丽萍、纪翌控制的表决权比例将恢复至直接持股比例 15.64%，双方控制的表决权比例差距缩小至 11.19%。如原实控人未能遵守《股份转让协议》中关于“自标的股份过户登记完成后，乙方不以任何方式谋求上市公司控制权，且不协助任何其他第三方以任何方式谋求上市公司控制权”的承诺，可能导致上市公司控制权不稳定的潜在风险。”

## 二、发行人说明事项

**（一）结合表决权委托协议等具体内容和委托期限，说明海尔智能对公司的控制权是否持续稳定，是否持续符合发行对象的认购资格，如本次发行成功，公司原实控人、其他 5%以上股东是否存在签署一致行动协议或可能会导致控制权不稳定的安排，并披露相关风险**

### 1、表决权委托协议等的具体内容和委托期限

根据 2025 年 2 月 14 日海尔卡奥斯工业智能与纪德法、刘丽萍、纪翌签署的《表决权委托协议》及《一致行动协议》，纪德法、刘丽萍、纪翌将其持有的剩余上市公司 127,583,569 股股份对应的表决权在委托期限内自愿、无条件且不可撤销地全权委托予海尔卡奥斯工业智能行使，占新时达总股本的 19.24%，委托期限为自协议转让股份交割日起至本次向特定对象发行在中登公司深圳分公司完成股份登记手续之日止或自协议转让股份交割日起满 18 个月孰晚者；同时，上述期限内，纪德法、刘丽萍、纪翌与海尔卡奥斯工业智能保持一致行动关系。

根据 2025 年 2 月 22 日海尔卡奥斯工业智能与纪德法、刘丽萍、纪翌签署的《补充协议》，为了促进上市公司更好的发展，各方应共同尽最大努力尽快推进本次向特定对象发行顺利完成，若本次向特定对象发行股票无法完成或实施的，则表决权委托及一致行动安排期限相应延长直至后续上市公司向海尔卡奥斯工业智能定向发行股票在中登

公司深圳分公司完成股份登记手续之日止；若向特定对象发行股票于本次协议转让股份交割日起 18 个月内在中登公司深圳分公司完成股份登记手续的，则表决权委托及一致行动安排期限自上述向特定对象发行股票在中登公司深圳分公司完成股份登记手续之日起自动延长 18 个月。

## 2、说明海尔卡奥斯工业智能对公司的控制权是否持续稳定，是否持续符合发行对象的认购资格

### (1) 海尔卡奥斯工业智能对公司的控制权持续稳定

#### 1) 海尔卡奥斯工业智能所持上市公司表决权能够持续对股东会决策产生重大影响

##### ① 本次发行前

根据《表决权委托协议》《一致行动协议》《补充协议》的约定，按照截至 2025 年 12 月 31 日的股东持股情况，公司前 5 名股东持股及表决权情况如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例	表决权比例
海尔卡奥斯工业智能	66,306,129	10.00%	29.24%
纪德法	88,956,197	13.42%	-
纪翌	26,904,704	4.06%	-
朱强华	18,457,853	2.78%	2.78%
兴业银行股份有限公司—华夏中证机器人交易型 开放式指数证券投资基金	14,528,185	2.19%	2.19%

注：截至 2025 年 12 月 31 日，纪德法之妻刘丽萍持股数量为 11,722,668 股，持股比例为 1.77%。

截至本回复出具日，海尔卡奥斯工业智能已取得上市公司 66,306,129 股股份（占上市公司总股本的 10.00%）及 127,583,569 股股份（占上市公司总股本的 19.24%）所对应的表决权，合计控制上市公司 193,889,698 股股份（占上市公司总股本的 29.24%）所对应的表决权，系发行人股东中拥有表决权比例最高的一方。

截至本回复出具日，除海尔卡奥斯工业智能持有上市公司 29.24%表决权股份外，其余股东所持上市公司表决权较为分散，且均低于海尔卡奥斯工业智能控制的上市公司股份表决权比例 10% 以上。

根据《表决权委托协议》《一致行动协议》《补充协议》的约定，海尔卡奥斯工业智能与纪德法、刘丽萍、纪翌之间的表决权委托及一致行动安排期限为自协议转让股份

交割日起至本次向特定对象发行在中登公司深圳分公司完成股份登记手续之日止或自协议转让股份交割日起满 18 个月孰晚者；若本次向特定对象发行股票无法完成或实施的，则表决权委托及一致行动安排期限相应延长直至后续上市公司向海尔卡奥斯工业智能定向发行股票在中登公司深圳分公司完成股份登记手续之日止；若向特定对象发行股票于本次协议转让股份交割日起 18 个月内在中登公司深圳分公司完成股份登记手续的，则表决权委托及一致行动安排期限自上述向特定对象发行股票在中登公司深圳分公司完成股份登记手续之日起自动延长 18 个月。

因此，本次向特定对象发行完成前，表决权委托及一致行动安排将持续有效，海尔卡奥斯工业智能所持上市公司表决权能够持续对公司股东会决策产生重大影响。

## ② 本次发行后

本次向特定对象发行完成后，按照截至 2025 年 12 月 31 日的股东持股情况，公司前 5 名股东持股及表决权情况预计如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例	表决权比例	
			表决权委托及一致行动安排有效期内	表决权委托及一致行动安排终止后
海尔卡奥斯工业智能	218,810,226	26.83%	42.47%	26.83%
纪德法	88,956,197	10.91%	-	10.91%
纪翌	26,904,704	3.30%	-	3.30%
朱强华	18,457,853	2.26%	2.26%	
兴业银行股份有限公司—华夏中证机器人交易型开放式指数证券投资基金	14,528,185	1.78%	1.78%	

注：截至 2025 年 12 月 31 日，纪德法之妻刘丽萍持股数量为 11,722,668 股，本次向特定对象发行完成后持股比例为 1.44%。

由上表可知，在本次向特定对象发行完成后、表决权委托及一致行动安排有效期内，控股股东海尔卡奥斯工业智能控制的表决权比例进一步提升至 42.47%，能够对公司股东会决策产生重大影响。在本次向特定对象发行完成后、表决权委托及一致行动安排终止后，海尔卡奥斯工业智能控制的表决权比例等于其持股比例 26.83%，纪德法、纪翌、刘丽萍控制的表决权比例合计为 15.64%，仍低于海尔卡奥斯工业智能控制的上市公司股份表决权比例 10% 以上，考虑到其余股东所持上市公司表决权较为分散，海尔卡奥斯工业智能仍能够对公司股东会决策产生重大影响。

因此，本次向特定对象发行完成后，海尔卡奥斯工业智能所持发行人表决权仍能够持续对发行人股东会决策产生重大影响。

## 2) 海尔卡奥斯工业智能能够决定上市公司董事会半数以上成员选任

根据海尔卡奥斯工业智能与纪德法、刘丽萍、纪翌于 2025 年 2 月 14 日签署《股份转让协议》，发行人董事会由 9 名董事组成，其中，海尔卡奥斯工业智能有权提名 5 名非独立董事候选人（纪德法、刘丽萍、纪翌享有对其中 1 名候选人的提名建议权，并由海尔卡奥斯工业智能酌定是否提名）以及 3 名独立董事候选人（含会计专业的独立董事），董事长由海尔卡奥斯工业智能提名的董事担任，由发行人董事会选举产生。

发行人董事会于 2025 年 7 月完成改选，改选后董事会成员 9 名，海尔卡奥斯工业智能推荐董事占 8 名，董事长由海尔卡奥斯工业智能推荐董事担任。

发行人董事会自完成上述改选至今，董事会成员未发生变更，海尔卡奥斯工业智能持续控制发行人董事会。

综上所述，本次向特定对象发行完成前后，海尔卡奥斯工业智能持有的表决权比例能够持续对股东会决议的重大影响；同时，海尔卡奥斯工业智能能够决定发行人董事会半数以上成员选任，能够持续对上市公司董事会实施控制，因此海尔卡奥斯工业智能能够持续控制发行人且控制权稳定。

### (2) 海尔卡奥斯工业智能持续符合发行对象的认购资格

根据《注册管理办法》第五十七条规定：“上市公司董事会决议提前确定全部发行对象，且发行对象属于下列情形之一的，定价基准日可以为关于本次发行股票的董事会决议公告日、股东大会决议公告日或者发行期首日：（一）上市公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；（二）通过认购本次发行的股票取得上市公司实际控制权的投资者；（三）董事会拟引入的境内外战略投资者。”

2025 年 2 月 14 日，发行人召开第六届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公司 2025 年度向特定对象发行股票方案的议案》等议案，审议通过本次发行事项，并于 2025 年 2 月 17 日发布第六届董事会第十二次会议决议公告。发行人本次向特定对象发行股票的定价基准日为公司第六届董事会第十二次会议决议公告日。根据海尔卡奥斯工业智能在公司控制权变更前与纪德法、刘丽萍、纪翌已达成的一揽子整体交易安排，本次交易目的系海尔卡奥斯工业智能获得并巩固对公司的控制权，根据发行人 2025 年

2月19日公告的《收购报告书摘要》：“海尔卡奥斯工业智能拟通过本次协议转让、本次表决权委托及一致行动安排、本次向特定对象发行股票等方式取得上市公司控制权。”

本次交易的一揽子整体交易安排具体包括：（1）纪德法、刘丽萍、纪翌向海尔卡奥斯工业智能转让发行人股份；（2）纪德法、刘丽萍、纪翌将所持剩余发行人股份表决权委托给海尔卡奥斯工业智能，在表决权委托期限内，纪德法、刘丽萍、纪翌与海尔卡奥斯工业智能保持一致行动关系；（3）发行人以海尔卡奥斯工业智能为特定对象发行股份。

考虑到以下原因，上述一揽子交易安排具有必要性：

（1）上述一揽子交易安排中，发行人原实际控制人表决权委托为附期限的表决权委托，系暂时性、过渡性安排，其目的系为了保障过渡期间海尔卡奥斯工业智能拥有上市公司最高比例表决权，避免控制权变更过程中的不稳定性给上市公司生产经营造成不利影响，以及为了维护上市公司及中小股东利益而作出的保障性措施，并非永久性安排。

（2）如不进行本次发行，前述股份转让交易完成后，发行人原实际控制人持股数量及持股比例仍将高于海尔卡奥斯工业智能。

（3）仅在海尔卡奥斯工业智能认购本次发行股票后，海尔卡奥斯工业智能持股数量及持股比例高于发行人原实际控制人，并取得发行人持续稳定的控制权。本次发行在海尔卡奥斯工业智能对发行人控制权收购的一揽子交易安排中具有决定性作用。

由上可知，本次发行系海尔卡奥斯工业智能取得公司控制权的一揽子交易安排的一部分，且是整个交易方案中至关重要、不可或缺的一环，海尔卡奥斯工业智能最终通过认购本次发行使得其持股数量及持股比例成为上市公司第一大股东，并取得发行人持续稳定的控制权。因而，在发行人第六届董事会第十二次会议召开时点（即2025年2月14日，并于2025年2月17日发布董事会决议公告），海尔卡奥斯工业智能符合《注册管理办法》第五十七条第二款第（二）项“通过认购本次发行的股票取得上市公司实际控制权的投资者”规定的投资者条件。

2025年6月24日，纪德法、刘丽萍、纪翌向海尔卡奥斯工业智能协议转让其持有的发行人66,306,129股股份的交易于中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成变更登记，纪德法、刘丽萍、纪翌与海尔卡奥斯工业智能的表决权委托及一致行动安排相应生效，海尔卡奥斯工业智能取得发行人控制权。因此，在海尔卡奥斯工业智能受让发行人股份完成登记过户后，其仍符合《注册管理办法》第五十七条第二款第（一）项规定的条件。

综上，海尔卡奥斯工业智能作为本次发行认购对象符合《注册管理办法》第57条相关规定。

### 3、如本次发行成功，公司原实控人、其他5%以上股东是否存在签署一致行动协议或可能会导致控制权不稳定的安排

根据《股份转让协议》约定，纪德法、刘丽萍、纪翌确认并承诺自《股份转让协议》签署日至本次交易（指按照《股份转让协议》规定的条款和条件，海尔卡奥斯工业智能通过股份协议转让及表决权委托/一致行动协议的方式取得上市公司的控制权，并通过认购上市公司向特定对象发行股份的方式巩固对上市公司的控制权）完成，其与上市公司其他现有及未来股东（海尔卡奥斯工业智能除外）之间不存在一致行动或类似的安排或协议；自协议转让标的股份过户登记完成后，不以任何方式谋求上市公司控制权，且不协助任何其他第三方以任何方式谋求上市公司控制权。如纪德法、刘丽萍、纪翌违反前述不谋求控制权承诺的或者实施损害海尔卡奥斯工业智能控制权稳定的行为的，应当按照协议转让标的股份转让款的30%向海尔卡奥斯工业智能支付违约金，并将协议转让标的股份转让款超出按《股份转让协议》签署日前一日上市公司收盘价计算的标的股份价款的超额部分款项返还给海尔卡奥斯工业智能作为补偿。

截至本回复出具日，除海尔卡奥斯工业智能以及纪德法、纪翌、刘丽萍作为一致行动人合计持股比例超过5%以外，上市公司不存在其他持股比例5%以上的股东。

综上，考虑到原实控人已就不以任何方式谋求上市公司控制权出具相关承诺，且上市公司股权相对分散，除原实控人、现实控人外不存在其他持股比例超过5%的股东，如本次向特定对象发行成功，公司原实控人与其他股东签署一致行动协议或其他安排，进而导致发行人控制权不稳定的风险较低。发行人已在《募集说明书》修订稿“重大事项提示”之“二、特别风险提示”部分对相关潜在风险进行补充披露。

(二) 说明海尔智能此前通过协议转让取得发行人股权以及本次认购资金的具体来源, 包括自有资金和自筹资金具体的金额和比例, 是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形, 是否存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形, 如通过借款或股票质押方式筹措资金的, 说明银行贷款利率情况, 后续还款安排, 是否可能通过减持方式偿还借款。

1、说明海尔智能此前通过协议转让取得发行人股权以及本次认购资金的具体来源, 包括自有资金和自筹资金具体的金额和比例

海尔卡奥斯工业智能此前通过协议转让取得纪德法、纪翌、刘丽萍持有的新时达 10.00% 股权的交易对价为 130,000.00 万元, 本次认购上市公司发行股份的资金总额预计为 121,850.77 万元, 合计资金需求为 251,850.77 万元。

根据海尔卡奥斯工业智能于 2025 年 2 月 14 日出具的《关于收购资金来源的说明》, 上述交易的资金来源为海尔卡奥斯工业智能的合法自有或自筹资金。

截至本回复出具日, 海尔卡奥斯工业智能为本次交易安排的自有资金和自筹资金合计金额为 251,900.00 万元, 具体金额和比例如下表所示:

资金类型	金额 (万元)	占比	资金来源
自有资金	50,380.00	20%	股东注资
自筹资金	201,520.00	80%	银行贷款
合计	<b>251,900.00</b>	<b>100%</b>	-

### (1) 自有资金

海尔卡奥斯工业智能是海尔集团针对本次收购新设的主体, 无实际业务经营, 由海尔集团全资控制。海尔卡奥斯工业智能通过协议转让取得发行人股权以及参与本次发行的自有资金来源为股东注资。截至本回复出具日, 海尔卡奥斯工业智能的注册资本为 53,000.00 万元, 已覆盖本次交易自有资金部分。

### (2) 银行贷款

海尔卡奥斯工业智能通过协议转让取得发行人股权以及参与本次发行的自筹资金来自于银行贷款。2025 年 6 月 12 日, 海尔卡奥斯工业智能与中国建设银行股份有限公司

司青岛市分行签署《中国建设银行境内并购贷款合同》（以下简称“《贷款合同》”）。

《贷款合同》约定，海尔卡奥斯工业智能借款 201,520.00 万元，用于支付海尔卡奥斯工业智能并购新时达（包括收购股权和认购新增股权）对价款或置换该项目非自有资金部分股东借款，置换的股东借款穿透用途为支付该项目非自有资金部分并购对价款。借款期限为 84 个月，即从 2025 年 6 月 10 日起至 2032 年 6 月 10 日。

**2、是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，是否存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形**

根据海尔卡奥斯工业智能就本次交易出具的《关于收购资金来源的说明》：“本次交易的资金来源为海尔卡奥斯工业智能的合法自有或自筹资金。资金来源合法合规，并拥有完全的、有效的处分权，符合相关法律、法规及中国证券监督管理委员会的规定。不存在需要运用杠杆融资、代持、结构化安排、通过资管产品等形式或者直接、间接使用新时达及其关联方资金的情况，不存在通过与新时达进行资产置换或者其他交易获取资金的情形。”

根据海尔卡奥斯工业智能就本次发行出具的《关于新时达向特定对象发行股票的专项说明》：“不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，不存在新时达及其主要股东、原控股股东及原实际控制人（即纪德法、纪翌、刘丽萍）直接或通过其利益相关方向本公司提供财务资助、补偿、承诺收益（包括做出保底保收益或者变相保底保收益承诺）或其他协议安排的情形，不涉及认购资金来源于股权质押的情形。”

根据新时达披露的《关于公司 2025 年度向特定对象发行股票不存在直接或通过利益相关方向发行对象提供财务资助或补偿的公告》：“公司不存在向参与认购的投资者作出保底保收益或变相保底保收益承诺的情形，亦不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供任何财务资助或者补偿的情形。”

综上，本次发行不存在认购对象对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，不存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形，符合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》“6-9 向特定对象发行股票认购对象及其资金来源”

的规定。

**3、如通过借款或股票质押方式筹措资金的，说明银行贷款利率情况，后续还款安排，是否可能通过减持方式偿还借款**

**(1) 银行贷款利率情况**

海尔卡奥斯工业智能通过协议转让取得发行人股份以及参与本次发行的自筹资金来自于银行贷款，未设置担保条款，不涉及通过股票质押方式筹措资金。

根据《借款合同》约定，海尔卡奥斯工业智能借款 201,520.00 万元，用于支付并购交易价款和费用。借款期限为 84 个月，即从 2025 年 6 月 10 日起至 2032 年 6 月 10 日。贷款利率为年化利率，采用单利计算，参考浮动利率（即 LPR 利率）并调整一定基点数确定，并自起息日起至本息全部清偿之日止每 12 个月根据利率调整日前一个工作日的 LPR 利率调整一次。按季结息，结息日固定为每季末月的第 20 日。

**(2) 后续还款安排**

海尔卡奥斯工业智能的实际控制人海尔集团及控股股东海尔卡奥斯生态科技已出具说明，承诺将及时履行出资义务，如海尔卡奥斯工业智能需筹集资金，将以自有或自筹资金向海尔卡奥斯工业智能提供借款或担保以保障其履约能力。具体如下：

海尔卡奥斯生态科技出具说明及承诺：“本公司将及时履行对海尔卡奥斯工业智能的出资义务。本公司承诺，如海尔卡奥斯工业智能就本次收购需筹集资金，本公司将以自有或自筹资金为海尔卡奥斯工业智能提供借款或担保，以保障海尔卡奥斯工业智能具备本次收购的履约能力。”

海尔集团出具说明及承诺：“本公司将及时履行对海尔卡奥斯生态科技的出资义务，并促使海尔卡奥斯生态科技及时履行对海尔卡奥斯工业智能的出资义务。本公司承诺，如海尔卡奥斯工业智能就本次收购需筹集资金，本公司将以自有或自筹资金为海尔卡奥斯工业智能提供借款或担保，以保障海尔卡奥斯工业智能具备本次收购的履约能力。”

后续海尔卡奥斯工业智能将基于海尔集团统一资金安排和业务发展情况，按期如约偿还上述银行贷款。

**(3) 是否可能通过减持方式偿还借款**

根据发行人现实控人海尔集团 2024 年《审计报告》（和信审字（2025）第 021086

号)，其 2024 年经审计的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日	项目	2024 年度
总资产	47,686,951.27	营业收入	33,959,331.10
净资产	15,834,397.43	净利润	2,157,090.94

由上表可知，海尔集团净利润和净资产金额分别为 215.71 亿元和 1,583.44 亿元，均远高于本次交易相关银行贷款金额。因此，海尔集团具备保障海尔卡奥斯工业智能后续偿还银行贷款的资金实力。

截至本回复出具日，海尔卡奥斯工业智能不存在通过减持方式偿还借款的安排，如本次发行锁定期结束后涉及通过减持方式偿还借款，将依法依规进行。

（三）结合公司现有货币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金的必要性和合理性

1、公司现有货币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司等情况

（1）现有货币资金、定期存单情况

截至 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日，公司货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	2.48	0.01%	8.73	0.01%	3.71	0.01%
银行存款	37,918.74	85.73%	45,050.71	73.18%	52,530.00	99.22%
其他货币资金	6,307.05	14.26%	16,503.23	26.81%	410.73	0.78%
合计	44,228.26	100.00%	61,562.67	100.00%	52,944.44	100.00%

报告期各期末，公司货币资金分别为 52,944.44 万元、61,562.67 万元及 44,228.26 万元。发行人货币资金主要由银行存款构成，其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金

及信用证保证金等。其中，截至 2025 年 12 月 31 日，公司银行承兑汇票保证金、信用证保证金等使用受限资金共 6,333.52 万元。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司不存在定期存单。

## (2) 资产负债结构及同行业对比情况

报告期各期末，公司与同行业可比公司资产负债率对比情况如下：

项目	公司名称	2025 年末	2024 年末	2023 年末
资产负债率	汇川技术	46.76%	50.28%	48.93%
	英威腾	51.12%	45.20%	47.99%
	雷赛智能	40.90%	36.74%	42.26%
	麦格米特	51.30%	48.98%	55.10%
	埃斯顿	78.56%	81.34%	72.01%
	埃夫特	61.30%	53.55%	45.97%
	平均值	54.99%	52.68%	52.04%
	新时达	67.63%	70.16%	64.20%

注：可比公司资料来源于其定期报告等公开披露信息。截至发行人 2025 年度报告公告日，汇川技术、雷赛智能、麦格米特暂未发布 2025 年报，暂以 2025 年 9 月末数据列示

截至 2023 年末、2024 年末、2025 年末，公司资产负债率分别为 64.20%、70.16% 和 67.63%，平均资产负债率为 67.33%，而同行业可比公司三年平均资产负债率为 53.24%，高于同行业可比公司平均水平，公司有较大的资产负债结构改善空间。在此情况下，公司本次通过发行股份的方式募集资金具有合理性。经测算，本次募集资金能够支持公司将资产负债率降低至接近同行业公司平均水平，具体情况如下：

项目	2025 年末	本次发行完成后
资产总额（万元）	386,829.51	508,680.29
负债总额（万元）	261,602.24	261,602.24
资产负债率	67.63%	51.43%

注：上表测算仅考虑本次发行对公司资产负债率影响，未考虑公司经营成果增加等因素

## (3) 借款情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司短期借款金额为 51,296.58 万元，一年以内到期的

长期借款为 20,086.44 万元，长期借款金额为 15,745.00 万元，合计为 87,128.02 万元。公司拟通过未受限的货币资金、经营活动产生的现金以及续贷等方式偿还。

同行业可比公司的有息负债率情况如下：

项目	公司名称	2025 年末	2024 年末	2023 年末
有息负债率	汇川技术	12.74%	14.14%	17.44%
	英威腾	28.00%	17.91%	18.32%
	雷赛智能	37.90%	39.59%	45.99%
	麦格米特	20.33%	23.10%	9.05%
	埃斯顿	48.56%	51.92%	52.67%
	埃夫特	53.44%	47.56%	41.80%
	平均值	33.50%	32.37%	30.88%
	新时达	33.31%	38.24%	43.01%

注：有息负债率=（长期借款+短期借款+一年以内到期的长期借款）/总负债，截至发行人 2025 年度报告公告日，汇川技术、雷赛智能、麦格米特暂未发布 2025 年报，且各公司未披露截至 2025 年 9 月末一年以内到期长期借款情况，因此汇川技术、雷赛智能、麦格米特最新一期以截至 2025 年 6 月末的数据计算

由上表，2023 年末、2024 年末、2025 年末，公司有息负债率分别为 43.01%、38.24%、33.31%，平均有息负债率为 38.19%，而同行业可比公司三年平均有息负债率为 32.25%，且其中汇川科技、英威腾、麦格米特的有息负债率均低于 30%。虽公司 2025 年度通过优化债务结构一定程度降低了有息负债率，但过去三年公司平均有息负债率仍高于同行业可比公司平均水平。若继续保持较高负债率将使得公司财务成本居高不下，限制了公司未来在研发投入、市场拓展等方面的资源配置能力。且海尔集团收购后，出于对整体集团控股主体资产负债率和财务风险的总体规划，公司将结合经营情况合理安排借款水平，以保障公司在融入海尔集团生态体系后，能够稳健运营，实现协同发展的战略目标。

若考虑公司未来资产负债率和有息负债率降至接近同行业可比公司的中间水平（50%及 30%），在公司总资产规模与截至 2025 年末的水平相当的情况下，则公司未来期间偿还有息负债资金需求为 29,103.59 万元。具体情况如下：

项目（万元）	偿还借款前 （截至 2025 年末）	偿还借款后
资产总额	386,829.51	386,829.51

项目 (万元)	偿还借款前 (截至 2025 年末)	偿还借款后
负债总额	261,602.24	193,414.76
资产负债率	67.63%	50.00%
有息负债总额	87,128.02	58,024.43
有息负债率	33.31%	30.00%
偿还有息负债金额		29,103.59

#### (4) 现金流状况

2023 年-2025 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 16,006.94 万元、11,118.66 万元、11,073.06 万元，近三年的平均值为 12,732.89 万元，2025 年经营活动产生的现金流量净额/2025 年度营业总收入比例为 3.13%。出于谨慎性考虑，假设 2026 年至 2028 年公司当年度经营活动产生的现金流量净额/当年度营业总收入比值与 2025 年经营活动产生的现金流量净额/2025 年度营业总收入比例保持一致，即为 3.13%。考虑到下游需求回暖及公司业绩的逐步回升，假设 2026 年-2028 年公司营业收入增长率为 10%。

经测算，公司 2026 年至 2028 年经营活动现金流量净额为 40,317.02 万元，具体预测情况如下：

单位：万元

财务指标	计算公式	金额
2026 年-2028 年营业收入合计值	①	1,287,040.40
2025 年经营活动产生的现金流量净额/2025 年度营业总收入比例	②	3.13%
2026 年-2028 年经营活动现金流量净额	③=①×②	40,317.02

注：该数据仅为测算总体资金缺口所用，不代表上市公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测，下同。

#### 1) 营业收入增长率预测参数的合理性

##### ①营业收入增长率预测参数接近公司历史收入和 2025 年度收入增长情况

公司凭借对控制技术的掌握和理解，通过正向研发推出电梯控制器产品，引领及变革了电梯控制器行业。经过 30 年的发展与积淀，公司已为全球超过 300 万台电梯提供

智慧电气控制系统、部件产品及技术支持服务。公司的核心是基于算法和软件的控制技术，2010年公司上市之后，始终坚定控制技术的发展基因，将控制技术从电梯行业向外延伸至机器人行业和工控行业，成为行业内较为知名、市场上较为少见的产品矩阵横跨控制层、驱动层、执行/传感层、一体化解决方案的主体，行业应用广泛，具备工业自动化底座属性，产品整体仍保持竞争力。近年（2015年至2025年）以及上市以来（2010年至2025年），公司营业收入复合增长率分别为8.90%、13.90%；2025年度，公司收入同比增长5.29%，公司业绩已逐步回升。本次2026年-2028年营业收入增长率预测为10%接近公司历史收入增长情况。

## ②公司所处行业具有较大发展前景

### A. 电梯控制产品及系统

根据电梯生命周期划分，电梯行业的下游应用市场包括新梯市场、维保及更新替换形成的电梯后市场。

受房地产调整拖累，新梯总量存在收缩的趋势。据国家统计局数据显示，2025年全国房屋新开工面积下降20.4%，房屋竣工面积下降18.1%，2025年全国电梯、自动扶梯及升降机产量为140.1万台，同比下降6%。随着地产新梯需求减少，行业竞争日益激烈，市场逐步向场景化寻求突破，住宅、商业、医疗、别墅梯、超高层建筑等细分场景需求不断分化，新梯定制化率增高，其中家用梯细分市场逆势增长。根据中国电梯协会数据，2025年中国货梯市场与上年持平，家用梯及自建房电梯市场则实现同比12.5%的增长。

尽管新梯市场需求有所收缩，但存量市场潜力持续释放。根据中国政府网数据，目前，我国在用电梯已达1,200万台，约等于世界其他国家和地区电梯数量的总和，其中使用15年以上的老旧电梯已超过110万台，电梯改造、更新、维保等后市场业务量将持续增大。

2025年，除了既有建筑领域老旧电梯更新与老楼加装电梯需求集中释放，同比大幅增长外，出口业务同样表现强劲。根据中国海关总署数据统计，2025年我国载客电梯出口数量为126,833台，同比增长24%。随着全球城市化进程的不断加速，东南亚、

独联体及中东地区等新兴市场，凭借其庞大的人口基数、快速的城市化发展以及大规模的基础设施建设需求，成为推动全球电梯市场增长的主要动力。特别是中东地区，阿联酋、沙特的超大型基建项目，推动电梯需求爆发式增长。

此外，电梯正朝着智能化、绿色化发展。如搭载 AI 的群控调度将进一步提升电梯运输效率；通过 AI 实时监控及分析电梯的运行情况，实现“主动预警”，进一步提升电梯的安全性；永磁同步无齿轮曳引机和变频器已基本成为现有电梯的标配，能量回馈装置和超级电容等节电设备在电梯上的应用也日益增多。

## B. 控制与驱动产品及系统

工控行业是制造业的支柱，涵盖下游领域非常广泛，睿工业数据显示，2024 年中国整体自动化市场规模近 3,000 亿元。受供应链转移、外资优惠政策驱动，东南亚成为多数工控企业出海首站，中东能源转型背景下存在广泛的海外机遇。工控行业景气度与宏观经济、制造业发展关联紧密，存在一定的顺周期特征，2023 年工控行业出现多年以来首次下滑现象。为促进国内制造业转型升级，提升装备制造业数字化和智能化程度，国家陆续出台一系列政策。2024 年 3 月，工信部等七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》，指出到 2027 年，工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%；2024 年 9 月，工业和信息化部办公厅印发《工业重点行业领域更新指南》旨在推动基础软件、工业软件和工业操作系统更新换代，重点更新可编程逻辑控制器（PLC）、分布式控制系统（DCS）等产品，促进工控行业技术升级和产品更新。

## C. 机器人产品及系统

机器人市场回暖，并将进入高速增长的主要驱动因素如下：

关键下游需求复苏：受政策支持与技术迭代协同效应驱动，下游应用行业呈结构性需求修复，其中电子行业受库存周期筑底与国补政策扶持形成支撑，资本开支存在温和回升预期，金属制品行业基建投资加码对钢材消费形成边际拉动，叠加高端化转型催生

精密加工设备迭代，预计启动产能结构化调整与设备更新，形成机器人应用增量空间。**2025 年中国工业机器人市场大幅回暖。根据 MIR 睿工业数据统计，2025 年中国工业机器人市场销量超 33.6 万台，同比增长 14.2%；**

国产降本价格下降，渗透率提升：受近年下游行业景气度波动影响，市场竞争持续深化，叠加 RV 减速器等核心部件国产替代进程加速，产业链降本效应释放，驱动产品价格中枢下移，GGII 数据显示 2023 年六轴及以上机器人均价约 9.73 万元，至 2024 年 6kg 负载六轴下降至 2 万元区间，预计价格下探将进一步降低制造业自动化改造成本，加速工业机器人在制造业的渗透率提升；

政策红利持续释放：国家先后出台《“机器人+”应用行动实施方案》、《行业规范条件》、《轻工业数字化转型实施方案》等政策鼓励下游行业应用，地方层面出台工业机器人购置奖补，如青岛给予最高 100 万元补贴，未来在政策引导下工业机器人市场有望保持稳定增长。国家继续深入推进“制造强国”战略并将机器人产业定位为战略性新兴产业，出台了一系列支持政策，形成了覆盖技术研发、产业化应用和标准制定的完整政策体系，这些政策通过项目补贴、税收优惠、应用示范等方式，为产业发展营造了良好的宏观环境的同时，也对技术自主可控、供应链安全、智能终端话语权以及未来生产力组织方式提出了新的要求。中国机器人市场已经跨越了“从无到有”的阶段开始进入到“从有到优”的阶段，智能化和通用化将成为未来机器人行业发展的重点方向。

具身智能时代下机器人技术加速与前沿技术融合：未来的机器人产品，将是 AI 大时代下，各项新技术在物理世界的最主要载体。具身智能机器人的核心作用与应用场景主要体现在其通过深度学习、计算机视觉和自然语言处理等技术，赋予机器人感知、决策和执行的能力，不断优化使得机器人能够更高效地处理复杂任务。机器人技术正加速与人工智能、机器学习、物联网等前沿技术融合，推动机器人智能化水平的提升是当前各大机器人厂家研发投入的重点。人工智能大模型、预测性维护等新技术与工业机器人结合，可以有效提高机器人的自主决策能力和维护效率，降低机器人使用难度，扩大机器人的应用范围。

③海尔集团与公司具有较强的协同效应

海尔集团及其控制的企业业务范围主要覆盖智慧住居、大健康和数字经济等多个领域，公司属于数字经济板块。通过本次发行的资金注入推动公司现有业务的发展，进一步增强公司核心竞争力，巩固在现有业务领域的竞争优势，共同加强工业自动化领域上下游产业链的协同，进一步提升智能制造领域关键技术和产品能力，进一步提升公司的盈利能力，促进新质生产力的转型升级。公司与海尔集团可实现场景下的数据协同，进一步挖掘数据价值。海尔集团具备丰富的应用场景，能够有机会获取场景数据，并通过这些数据反哺产品与研发，有机会实现产品的自学习、自适应与自迭代。

综上所述，假设 2026 年-2028 年公司营业收入增长率为 10% 具有合理性。

## 2) 经营活动现金流量预测参数的合理性

2023-2025 年，公司经营活动现金流量净额占当年度营业总收入比例分别为 4.73%、3.31%、3.13%，平均占比为 3.72%。近年（2015 年至 2025 年），公司营业收入复合增长率为 8.90%，经营活动现金流量净额占当年度营业总收入比例平均为 3.53%；2025 年度，公司收入同比增长 5.29%。预测 2026 年至 2028 年公司经营活动现金流量净额占当年度营业总收入比例与 2025 年一致，处于二者之间，与近年的占比差异较小，具有合理性。

报告期内，同行业可比公司经营活动现金流量净额占当年度营业总收入比例的情况如下：

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动现金流量 净额占总收入比例	汇川技术	未披露	19.44%	11.08%
	英威腾	9.86%	9.61%	13.25%
	雷赛智能	未披露	13.33%	6.19%
	麦格米特	未披露	1.68%	4.59%
	埃斯顿	10.36%	-1.84%	0.64%
	埃夫特	-21.21%	0.83%	-11.90%
	同行业平均	-0.33%	7.18%	3.98%
	新时达	3.13%	3.31%	4.73%

受不同公司的经营情况差异的影响，同行业可比公司经营活动现金流量净额占当年度营业总收入比例存在差异。根据同行业公司披露的 2024 年度或 2025 年度数据，公司经营活动现金流量净额占当年度营业总收入比例介于同行业可比公司之间，低于汇川技术、英威腾、雷赛智能、埃斯顿，高于麦格米特、埃夫特。预测 2026 年至 2028 年公司经营活动现金流量净额占当年度营业总收入比例与 2025 年一致，处于同行业可比公司之间，具有合理性。

### （5）经营规模及变动趋势

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入 (万元)	353,485.42	335,739.87	338,745.31
同比增速	5.29%	-0.89%	9.37%
归属于母公司股东的净利润 (万元)	550.77	-28,807.98	-37,903.39
同比增速	101.91%	24.00%	64.14%

2023 年度、2024 年度、2025 年度，受下游行业的复苏影响，除 2024 年与 2023 年营业收入基本持平外，其他期间公司的营业收入处于逐步增长趋势。归属于母公司股东的净利润持续处于增长趋势，并于 2025 年实现扭亏为盈。随着公司所属的工控行业、机器人行业的持续发展，公司经营规模将进一步持续增长，提升公司对流动资金的需求。

### （6）未来流动资金需求

#### 1) 新增营运资金需求

采用销售百分比法对公司未来 3 年的新增营运资金需求进行测算。考虑到下游需求回暖及公司业绩的逐步回升，假设未来 3 年公司营业收入增长率为 10%，经营性资产和负债占收入比与 2023-2025 年平均值保持不变。

按照销售百分比法及上述假设，公司营运资金需求及未来 3 年流动资金缺口测算如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年末	最近三年平均占 营收比例	预计经营资产及经营负债数额		
			2026 年末	2027 年末	2028 年末
营业收入	353,485.42	100.00%	388,833.96	427,717.35	470,489.09
应收票据	30,930.44	6.05%	23,507.59	25,858.35	28,444.19
应收账款	102,629.51	30.12%	117,125.40	128,837.94	141,721.74
应收款项 融资	15,281.60	6.65%	25,846.92	28,431.61	31,274.77
合同资产	6,163.50	1.72%	6,690.59	7,359.65	8,095.62
预付款项	1,646.00	0.76%	2,963.36	3,259.70	3,585.67
存货	97,452.60	29.45%	114,514.00	125,965.40	138,561.94
经营性流 动资产小 计	254,103.65	74.75%	290,647.87	319,712.66	351,683.92
应付票据	20,084.02	5.54%	21,538.80	23,692.68	26,061.95
应付账款	50,568.26	16.78%	65,240.04	71,764.04	78,940.44
合同负债	42,784.19	12.17%	47,322.39	52,054.63	57,260.10
应付职工 薪酬	11,676.51	2.73%	10,618.79	11,680.67	12,848.74
应交税费	4,745.53	1.59%	6,200.05	6,820.05	7,502.06
经营性流 动负债小 计	129,858.51	38.81%	150,920.07	166,012.08	182,613.28
流动资金 占用金额	124,245.14	35.94%	139,727.80	153,700.58	169,070.64
新增营运资金需求					44,825.50

根据上表测算，公司预计 2028 年流动资金占用额达到 169,070.64 万元，较 2025 年末增加 44,825.50 万元，公司未来 3 年新增营运资金需求为 44,825.50 万元。

## 2) 最低现金保有量资金需求

最低现金保有量是公司维持其日常营运所需要的最低货币资金，货币资金周转次数主要受现金周转期影响，根据公司 2023 年-2025 年财务数据测算，公司的最低现金保有量具体情况如下：

项目	计算公式	2025 年度金额 (万元)	2024 年度金额 (万元)	2023 年度金额 (万元)
最低现金保有量	①=②÷③	130,260.97	132,108.86	160,040.22

项目	计算公式	2025 年度金额 (万元)	2024 年度金额 (万元)	2023 年度金额 (万元)
年付现成本总额	②=④+⑤-⑥	350,311.01	333,955.28	341,351.54
营业成本	④	291,360.82	277,139.70	281,273.32
期间费用总额	⑤	66,845.01	66,846.47	71,230.44
非付现成本总额	⑥	7,894.83	10,030.89	11,152.22
货币资金周转率 (次)	③=365÷⑦	2.69	2.53	2.13
现金周转期(天)	⑦=⑧+⑨-⑩	135.72	144.39	171.13
存货周转期(天)	⑧	122.03	135.19	167.98
经营性应收项目周 转期(天)	⑨	164.77	167.96	152.51
经营性应付项目周 转期(天)	⑩	151.08	158.76	149.36

注 1: 期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用;

注 2: 非付现成本总额包含当期固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销和使用权资产摊销;

注 3: 存货周转期=365×平均存货账面余额/营业成本;

注 4: 经营性应收项目包括应收账款、应收票据、应收款项融资、预付款项、合同资产, 周转期=365×经营性应收项目平均账面余额/营业收入;

注 5: 经营性应付项目包括应付账款、应付票据、合同负债、预收款项, 周转期=365×经营性应付项目平均账面余额/营业成本

由上表, 经测算公司 2023-2025 年最低现金保有量分别为 160,040.22 万元、132,108.86 万元、130,260.97 万元, 将 2025 年度最低现金保有量金额作为未来期间资金需求之一进行测算, 具有谨慎性和合理性。

2022 年末货币资金金额为 133,080.62 万元, 与上述 2024 年度最低现金保有量基本接近。

2022 年度, 为缓解公司的资金缺口, 公司通过增加银行借款补充货币资金, 维持公司日常经营需求。2022 年末, 公司有息负债(含短期借款、长期借款及一年内到期的长期借款, 2022 年末均为短期借款)为 155,104.71 万元, 有息负债占总负债的比例达到 37.99%, 资产负债率达到 68.27%, 同期同行业可比公司平均水平分别为 30.05%、51.73%, 高于同行业平均水平。为提高资产负债结构的合理性, 降低财务风险和利息

支出，公司自 2023 年度开始减少有息负债的使用情况，截至 2023 年末、2024 年末、2025 年末，公司有息负债为 118,174.59 万元、112,277.29 万元、87,128.02 万元。同时，公司通过收缩固定资产投资规模等方式补充公司日常经营所需。2023 年度、2024 年度、2025 年度，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 3,233.39 万元、1,742.66 万元、3,256.90 万元，较 2022 年度分别同比下降 59.95%、78.41%、59.65%；2021 年末，公司在建工程账面价值为 27,655.58 万元，2022 年末、2023 年末、2024 年末、2025 年末，公司在建工程账面价值分别为 1,342.21 万元、0 万元、0 万元、285.43 万元。固定资产投资是制造业企业维持技术领先和产能扩张的基础，公司较低的现金保有量一定程度上限制了公司的进一步发展，制约核心竞争力的进一步提升，公司有必要提升现有现金保有量。

2023-2025 年度，公司及同行业可比公司可支配货币资金占应付款项的比例、可支配货币资金占营业总收入的比例具体情况如下：

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
可支配货币资金占应付款项的比例	汇川技术	未披露	18.85%	68.10%
	英威腾	92.25%	110.48%	88.48%
	雷赛智能	未披露	73.46%	97.11%
	麦格米特	未披露	34.95%	18.17%
	埃斯顿	46.12%	53.50%	60.23%
	埃夫特	161.59%	147.16%	131.04%
	同行业平均	99.99%	73.07%	77.19%
	新时达	53.64%	49.51%	77.46%
可支配货币资金占营业收入的比例	汇川技术	未披露	8.65%	27.56%
	英威腾	24.92%	24.08%	20.10%
	雷赛智能	未披露	18.07%	25.32%
	麦格米特	未披露	15.92%	8.81%
	埃斯顿	17.93%	29.46%	25.72%
	埃夫特	76.71%	57.04%	32.49%
	同行业平均	39.86%	25.54%	23.33%

项目	公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
	新时达	10.72%	13.42%	15.49%

注：可支配货币资金=货币资金账面余额-受限资金账面余额；应付款项为应付票据及应付账款余额

由上表，2025 年度，公司可支配货币资金占应付款项的比例为 53.64%，对于应付款项的覆盖能力弱于同行业平均水平；同时，2023 年度、2024 年度、2025 年度，公司可支配货币资金占营业收入的比例也显著低于同行业可比公司。较低的现金保有量一定程度上削弱运营灵活性，制约战略与业务应急响应能力。

综上所述，以 2025 年度最低现金保有量金额作为未来期间资金需求之一进行测算，具有谨慎性和合理性。

### （7）现金分红情况

报告期内，公司未进行现金分红。此处测算暂不考虑未来现金分红对未来资金需求的影响。

## 2、说明本次补充流动资金的必要性和合理性

### （1）本次补充流动资金的合理性

综合考虑现有货币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司等情况，公司未来期间总体资金缺口的具体情况如下：

类别	项目	计算公式	金额（万元）
可自由支配资金	货币资金余额	①	44,228.26
	使用受限货币资金	②	6,333.52
	未来三年经营活动现金流量净额	③	40,317.02
	可自由支配资金	④=①-②+③	78,211.76
未来期间资金需求	未来期间最低现金保有量资金需求	⑤	130,260.97
	未来期间新增营运资金需求	⑥	44,825.50
	未来期间偿还有息负债资金需求	⑦	29,103.59
	未来期间总资金需求	⑧=⑤+⑥+⑦	204,190.06
未来期间总体资金缺口		⑨=⑧-④	125,978.30

由上表，公司未来期间总体资金缺口为 **125,978.30** 万元，本次发行募集资金总额为 121,850.77 万元，募集资金规模具备合理性。

## **(2) 本次补充流动资金的必要性**

本次向特定对象发行将有助于公司加快实现发展战略目标，提高公司的持续盈利能力和综合实力，有利于增加全体股东的权益，符合全体股东利益。

### **1) 巩固实际控制人的控制地位，加强战略协同**

本次发行完成后，海尔卡奥斯工业智能直接持有上市公司的股份数量将进一步增加为 218,810,226 股，在不考虑表决权委托、一致行动协议的情况下，海尔卡奥斯工业智能持有的股份占上市公司总股本的 26.83%，将进一步巩固公司控制权。同时，海尔卡奥斯工业智能将通过本次发行的资金注入推动上市公司现有业务的发展，进一步增强上市公司核心竞争力，巩固在现有业务领域的竞争优势，共同加强工业自动化领域上下游产业链的协同，进一步提升智能制造领域关键技术和产品能力，进一步提升上市公司的盈利能力，促进新质生产力的转型升级。

### **2) 围绕公司发展战略，为公司业务发展提供资金支持**

本次向特定对象发行募集资金能够为公司业务发展和未来经营提供充足的资金支持，有利于公司围绕机器人产品及系统业务、通用控制与驱动产品及系统业务及电梯控制产品及系统业务，持续增强研发技术能力，为客户提供优质的智能制造综合解决方案，推动数字化与智能化战略，为工业控制自动化核心业务增长与战略布局提供资金支持，从而提升公司的核心竞争力和持续盈利能力。

### **3) 优化公司资本结构，增强抗风险能力**

本次向特定对象发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充公司流动资金，将为公司业务经营提供充足的营运资金，缓解流动资金压力，降低公司资产负债率，提升公司整体偿债能力，优化资本结构，改善公司财务状况，降低财务风险，也有利于公司增强资金实力，加强公司应对宏观经济波动的抗风险能力。

**（四）说明控股股东、实际控制人是否确认定价基准日前六个月未减持其所持发行人的股份，并出具“从定价基准日至本次发行完成后六个月内不减持所持发行人的股份”的承诺并公开披露。**

本次向特定对象发行股票的定价基准日为发行人第六届董事会第十二次会议决议公告日，即 2025 年 2 月 14 日。经核查中登公司深圳分公司出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》，基于上市公司向中登公司深圳分公司报送的信息披露义务人及证件号码的查询结果，截至本次发行定价基准日，发行人实际控制人海尔集团、控股股东海尔卡奥斯工业智能的证券账户号码均为“未开户”状态，因此其不存在定价基准日前六个月减持发行人股份的情形。

海尔集团公司、海尔卡奥斯工业智能已出具《承诺函》，承诺如下：

“1、自本次发行定价基准日（即新时达第六届董事会第十二次会议决议公告日，2025 年 2 月 14 日）前六个月至本承诺出具日，本公司不存在减持新时达股票的情况。

2、本公司，自本承诺函出具日起至本次发行完成后六个月内不会通过集中竞价、大宗交易或协议转让等方式减持所直接或间接持有的新时达股票。

3、如本公司违反前述承诺，本公司承诺因减持所得的收益全部回归新时达所有。”

综上，发行人控股股东海尔卡奥斯工业智能、实际控制人海尔集团公司已确认定价基准日前六个月未减持其所持发行人的股份，并出具“从定价基准日至本次发行完成后六个月内不减持所持发行人的股份”的承诺，该等承诺已公开披露。

**（五）结合本次发行前后实际控制人持股及控制表决权比例测算情况，说明前实控人、现实控人的相关信息披露、锁定期限安排及相关承诺是否符合《上市公司收购管理办法》等的相关规定。**

#### **1、本次发行前后实际控制人持股及控制表决权比例测算情况**

截至本回复出具日，发行人的总股本为 663,061,291 股，本次发行股数上限为 152,504,097 股。在本次发行完成后、表决权委托及一致行动安排终止前，按照本次发行上限计算，发行对象海尔卡奥斯工业智能直接持有上市公司的股份数量预计将从 66,306,129 股提升至 218,810,226 股，直接持股比例由 10.00%提升至 26.83%，相应其拥有的表决权比例由 29.24%提升至 42.47%。具体如下：

股东名称	本次发行完成前、表决权委托及一致行动安排终止前			本次发行完成后、表决权委托及一致行动安排终止前		
	持股数量 (股)	持股 比例	表决权 比例	持股数量 (股)	持股 比例	表决权 比例
海尔卡奥斯工业智能	66,306,129	10.00%	29.24%	218,810,226	26.83%	42.47%
纪德法	88,956,197	13.42%	-	88,956,197	10.91%	-
纪翌	26,904,704	4.06%	-	26,904,704	3.30%	-
刘丽萍	11,722,668	1.77%	-	11,722,668	1.44%	-
其他股东	469,171,593	70.76%	70.76%	469,171,593	57.53%	57.53%
<b>合计</b>	<b>663,061,291</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>815,565,388</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

在本次发行完成后、表决权委托及一致行动安排终止后，海尔卡奥斯工业智能控制的表决权比例将等于直接持股比例 26.83%。

## 2、说明前实控人、现实控人的相关信息披露、锁定期限安排及相关承诺是否符合《上市公司收购管理办法》等的相关规定

根据《上市公司收购管理办法》（以下简称“《收购管理办法》”）第十四条规定：“通过协议转让方式，投资者及其一致行动人在一个上市公司中拥有权益的股份拟达到或者超过一个上市公司已发行股份的 5% 时，应当在该事实发生之日起 3 日内编制权益变动报告书，向中国证监会、证券交易所提交书面报告，通知该上市公司，并予公告。前述投资者及其一致行动人拥有权益的股份达到一个上市公司已发行股份的 5% 后，其拥有权益的股份占该上市公司已发行股份的比例每增加或者减少达到或者超过 5% 的，应当依照前款规定履行报告、公告义务。”

根据《收购管理办法》第二十四条规定：“通过证券交易所的证券交易，收购人持有有一个上市公司的股份达到该公司已发行股份的 30% 时，继续增持股份的，应当采取要约方式进行，发出全面要约或者部分要约。”

根据《收购管理办法》第六十三条规定：“有下列情形之一的，投资者可以免于发出要约：……（三）经上市公司股东会非关联股东批准，投资者取得上市公司向其发行的新股，导致其在该公司拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%，投资者承诺 3 年内不转让本次向其发行的新股，且公司股东会同意投资者免于发出要约……。”

根据《收购管理办法》第七十四条规定，“在上市公司收购中，收购人持有的被收购公司的股份，在收购完成后 18 个月内不得转让。”

通过本次协议转让及本次发行，在表决权委托及一致行动安排终止前，原实控人纪德法、刘丽萍、纪翌合计控制表决权比例从 29.24% 下降至 0，现实控人海尔卡奥斯工业智能控制表决权比例从 0 提升至 42.47%。在表决权委托及一致行动安排终止后，原实控人合计控制表决权比例变为 15.64%，现实控人控制表决权比例变为 26.83%。因此，对照《收购管理办法》等相关规定，就原实控人、现实控人的相关信息披露、锁定期限安排及相关承诺是否符合《收购管理办法》等的相关规定分析如下：

## **(1) 信息披露**

### **① 现实控人**

由于现实控人可以实际支配表决权的股份比例将提升至超过 30%，上市公司已按照相关规定，分别于 2025 年 2 月 14 日和 2025 年 7 月 16 日召开第六届董事会第十二次会议和 2025 年第一次临时股东大会，审议通过《关于提请股东大会审议同意特定对象免于发出收购要约的议案》，关联股东海尔卡奥斯工业智能及其一致行动人纪德法先生、刘丽萍女士、纪翌女士对此议案回避表决，相关决议已按规定进行披露。参照《收购管理办法》相关规定，公司现实控人已于 2025 年 2 月 18 日和 2025 年 2 月 24 日分别编制《收购报告书摘要》及修订稿，以及于 2025 年 2 月 24 日编制《收购报告书》并公开披露。

### **② 原实控人**

由于原实控人可以实际支配表决权的股份比例下降超过 5%，其已于 2025 年 2 月 18 日和 2025 年 2 月 24 日分别编制《简式权益变动报告书》及修订稿，并通过上市公司进行公开披露。

因此，本次交易中发行人原实控人、现实控人的信息披露符合《收购管理办法》等的相关规定。

## **(2) 锁定期限安排及相关承诺**

### **① 现实控人**

对于海尔卡奥斯工业智能通过本次协议转让取得的上市公司 66,306,129 股股份（占上市公司总股本的 10.00%），以及拟以现金认购上市公司向特定对象发行的 152,504,097 股股份，海尔卡奥斯工业智能已出具承诺：

“1、本公司通过本次协议转让方式取得的上市公司股份自转让完成之日起十八个月内不以任何方式直接或间接转让；

2、在本次发行完成后，本公司通过发行认购取得的上市公司股份，自发行完成之日起三十六个月内不以任何方式直接或间接转让；

3、若本次发行于本次协议转让交割日起十八个月内完成认购股份登记手续的，本公司通过本次协议转让方式取得的上市公司股份自本次发行完成之日起十八个月内不以任何方式直接或间接转让……”。

## ② 原实控人

根据《表决权委托协议》及《一致行动协议》，纪德法、刘丽萍、纪翌将其持有的上市公司 127,583,569 股股份（占上市公司总股本的 19.24%）对应的表决权委托给海尔卡奥斯工业智能行使，且双方保持一致行动，表决权委托及保持一致行动的期限为自本次协议转让股份交割日起至上市公司向海尔卡奥斯工业智能定向发行股票在中登公司完成股份登记手续之日止或自本次协议转让股份交割日起满 18 个月孰晚者。此外，纪德法、刘丽萍、纪翌与海尔卡奥斯工业智能已于 2025 年 2 月 22 日签署《补充协议》，就表决权委托期限约定“若向特定对象发行自本次股份转让标的股份交割日起 18 个月内在中登公司完成股份登记手续的，则表决权委托期限自上述向特定对象发行股票在中登公司完成股份登记手续之日起自动延长 18 个月。各方同意将根据《收购管理办法》的规定进行相关股份的转让限制”，并就一致行动的期限约定“若向特定对象发行自本次股份转让标的股份交割日起 18 个月内在中登公司完成股份登记手续的，则一致行动的期限自上述向特定对象发行股票在中登公司完成股份登记手续之日起自动延长 18 个月。各方同意将根据《收购管理办法》的规定进行相关股份的转让限制。”

因此，发行人现实控人相关主体已出具相关承诺，其通过本次发行认购取得的上市公司股份，自发行完成之日起三十六个月内不以任何方式直接或间接转让；发行人原实控人已通过《补充协议》形式明确将根据《收购管理办法》的规定进行相关股份的转让。本次交易中发行人现实控人、原实控人的锁定期安排及相关承诺均符合《收购管理办法》中第六十三条、第七十四条等的规定。

(六) 结合公司股票最近市场价格与本次发行价格的差异较大的情况, 说明是否存在相关利益安排, 是否损害中小股东合法权益。

### 1、公司股票最近市场价格与本次发行价格情况

因筹划控股权变动事项, 发行人股票自 2025 年 2 月 10 日 (星期一) 开市起停牌。2025 年 2 月 14 日, 海尔卡奥斯工业智能与纪德法、刘丽萍、纪翌签署《股份转让协议》。同日, 公司与海尔卡奥斯工业智能签署附生效条件的《股份认购协议》, 召开第六届董事会第十二次会议并通过本次发行方案, 确定本次发行价格为 7.99 元/股, 定价基准日为董事会决议公告日 (2025 年 2 月 17 日)。

对比本次发行定价基准日前二十个交易日的收盘价与公司自 2024 年 1 月 1 日以来的收盘价, 及其所处分位值如下表所示:

项目	收盘价 (元)	分位值
2024 年 1 月 1 日至定价基准日前一交易日内最高股价	12.54	100.00%
2024 年 1 月 1 日至定价基准日前一交易日内最低股价	5.39	0.00%
定价基准日前二十交易日内最高股价	10.17	66.85%
定价基准日前二十交易日内最低股价	8.67	45.87%

注: 表中数据已经前复权处理。

由上表可知, 本次定价基准日前二十个交易日内股票收盘价与公司自 2024 年 1 月 1 日以来的交易日收盘价相比处于 45.87% 至 66.85% 分位值, 整体属于中值偏上区间, 不存在定价基准日股价异常偏低的情形。

本次发行方案公布以来, 市场整体反应良好。新时达与市场指数 (深证综指) 及所属行业指数 (中证机床指数) 在本次发行董事会决议日、股东会决议日及受理日等关键时间节点及**发行人 2025 年度报告公告日 (2026 年 4 月 15 日)** 的收盘价及涨跌幅情况对比如下表所示:

日期	收盘价 (元)	涨跌幅
<b>1、新时达 (002527.SZ)</b>		
本次发行方案董事会决议日 (2025/2/17)	11.17	/
本次发行方案股东会决议日 (2025/7/16)	16.25	45.48%
本次发行被深交所受理日 (2025/8/7)	17.21	54.07%

日期	收盘价（元）	涨跌幅
发行人 2025 年度报告公告日（2026 年 4 月 15 日）	13.34	19.43%
<b>2、深证综指（399106.SZ）</b>		
本次发行方案董事会决议日（2025/2/17）	2,048.64	/
本次发行方案股东会决议日（2025/7/16）	2,120.85	3.52%
本次发行被深交所受理日（2025/8/7）	2,224.63	8.59%
发行人 2025 年度报告公告日（2026 年 4 月 15 日）	2,685.30	31.08%
<b>3、中证机床指数（931866.CSI）</b>		
本次发行方案董事会决议日（2025/2/17）	1,254.86	/
本次发行方案股东会决议日（2025/7/16）	1,308.65	4.29%
本次发行被深交所受理日（2025/8/7）	1,414.11	12.69%
发行人 2025 年度报告公告日（2026 年 4 月 15 日）	2,075.59	65.40%

注：表中数据已经前复权处理。

由上表可知，新时达的股价变动趋势整体与全市场及所属行业表现保持一致。自本次发行方案披露以来，新时达截至本次发行股东会决议日的收盘价相较于董事会决议日的涨幅为 45.48%，截至本次发行被深交所受理日的收盘价相较于董事会决议日的涨幅为 54.07%；剔除行业整体涨幅影响后（即剔除中证机床指数涨跌幅），上述涨幅分别为 41.19%、41.38%。

截至发行人 2025 年度报告公告日（即 2026 年 4 月 15 日），发行人收盘价相较于董事会决议日的涨幅为 19.43%，同时期深证综指和行业指数分别上涨 31.08%和 65.40%，发行人股价变动趋势与市场及行业整体一致，且变动幅度显著小于市场及行业指数。

## 2、说明是否存在相关利益安排，是否损害中小股东合法权益

### （1）本次发行定价符合相关规定且已履行必要的法律程序

本次发行的定价基准日为公司关于本次发行股票的董事会决议公告日，本次发行价格为 7.99 元/股，不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。因此，本次发行定价符合《注册管理办法》第五十七条的相关规定。

上述发行方案已于 2025 年 2 月 14 日经公司第六届董事会第十二次会议、第六届监事会第八次会议审议通过，独立董事已召开专门会议审议并通过相关议案。2025 年 7 月 16 日，发行人召开 2025 年第一次临时股东大会，审议通过本次发行的相关议案并同

意认购对象免于发出收购要约。相关议案对中小股东单独计票，从程序上充分保障中小股东的合法权益。因此，海尔卡奥斯工业智能参与本次认购已履行必要的法律程序，定价基准日和发行价格的确定符合《注册管理办法》《收购管理办法》等相关法律法规的规定。

根据发行人 2025 年第一次临时股东大会表决结果，对于《关于公司符合向特定对象发行股票条件的议案》投同意票的中小股东占出席会议中小股东有效表决权股份总数的 85.22%。对于《关于公司 2025 年度向特定对象发行股票方案的议案》中定价基准日、发行价格及定价原则投同意票的中小股东占出席会议中小股东有效表决权股份总数的 84.99%。因此，中小股东较高的表决通过率体现出对本次发行方案、定价等相关事项的支持和认可，不存在损害中小股东利益的情形。

## **(2) 发行对象已作出限售承诺**

发行对象海尔卡奥斯工业智能已出具承诺，其通过本次发行认购取得的上市公司股份，自发行完成之日起三十六个月内不得以任何方式直接或间接转让。

因此，发行对象参与本次发行认购旨在进一步巩固对上市公司的控制权，支持上市公司长期业务发展，实现发行人与海尔集团的业务协同，不存在通过相关安排低价认购上市公司新发股份后短期内高价减持套利的情形。

## **(3) 近期股价体现包括中小股东在内的投资者对本次交易的认可**

结合上文关于公司股价的分析可知，本次发行方案公布以来，市场整体反应良好。发行人股票价格总体呈现上升态势体现了包括中小股东在内的市场投资人对于本次发行对公司未来业务发展的积极作用、未来海尔集团基于其产业资源进一步赋能上市公司前景的整体认可，有助于提升中小股东的回报表现。

综上，最近公司的市场价格与本次发行价格的差异较大存在合理背景，不存在相关利益安排，不存在损害中小股东合法权益的情形。

(七) 说明本次发行后是否会新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性，如是，请明确相关解决措施并出具相关承诺。

### 1、本次发行后是否会新增构成重大不利影响的同业竞争

公司现控股股东为海尔卡奥斯工业智能。本次发行完成后，海尔卡奥斯工业智能直接持有上市公司的股份数量将进一步增加为 218,810,226 股，在不考虑表决权委托、一致行动协议的情况下，海尔卡奥斯工业智能持有的股份占上市公司总股本的 26.83%，将进一步巩固公司控制权。除公司外，公司现控股股东无其他控制企业，公司与现控股股东及其控制企业不存在同业竞争的情况。

公司现实际控制人为海尔集团。根据公开资料，海尔集团是全球领先的美好生活和数字化转型解决方案服务商，致力于“以无界生态共创无限可能”，海尔集团直接及间接控股的公司业务发展定位于**智慧家庭生态**、**大健康产业生态**、**数字经济产业生态**、**机器人产业生态**、**新能源产业生态**和**汽车产业生态**六大业务板块。其中**智慧家庭生态**为全球用户提供个性化的智能家电和智慧生活全场景解决方案；**大健康产业生态**为全球用户提供**数智化科研仪器，高质量医疗服务以及创新型生物制药产品**；**数字经济产业生态**为企业和行业提供数字化转型解决方案，助力千行百业高质量发展；**机器人产业生态**为**家庭与工商业全领域提供智能机器人解决方案**；**新能源产业生态**以**数智化、一体化、全周期资产运营优势**，致力于成为**数智化分布式清洁能源解决方案服务商的引领者**；**汽车产业生态**为用户提供**看车、选车、买车、用车、换车全流程、全生命周期解决方案**。

公司主要从事工业自动化控制产品业务，主要产品包括电梯控制产品及系统业务、机器人产品及系统业务、控制与驱动产品及系统业务，海尔集团直接及间接控股的其他公司与公司业务之间不存在替代性和竞争性，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。

海尔集团直接及间接控股的其他公司的业务板块与公司主营业务的对比情况如下：

海尔集团业务板块	具体业务分类	业务情况	代表性主体	是否新增构成重大不利影响的同业竞争
智慧家庭生态	智能家电	构建覆盖全市场、全人群、全需求的家电品牌矩阵	海尔智家、三翼鸟	否

海尔集团业务板块	具体业务分类	业务情况	代表性主体	是否新增构成重大不利影响的同业竞争
	智慧生活	开放融合多元生态伙伴，为用户打造全场景、个性化的智慧生活体验		否
	暖通行业	海尔智家大暖通平台以全面引领的系统&方案能力，为家庭和工商业用户提供智能、节能、舒适的解决方案，构建全球领先的多能源、多热源、全场景生态		否
	适老产业	围绕中国银龄人群需求，提供智慧养老全场景解决方案，用科技守护长者乐活人生		否
大健康产业生态	生命科学	面向高校、科研机构、药企、医院等用户，提供低温存储、实验室解决方案、智慧用药、血液技术等场景数智化综合解决方案	海尔生物	否
	临床医学	布局医疗器械和医疗服务产业，经营和管理医疗机构，同时为用户提供脑科学、生命支持等场景的医疗器械解决方案	盈康生命	否
	生物科技	聚焦血浆衍生药物及生物制药创新研发，同步开展针对血友病、阿尔茨海默病、孤独症等难治性疾病的创新药研发与适应症探索	上海莱士	否
数字经济产业生态	工业互联网	致力于构建全球领先的数字经济产业新生态，基于海尔40多年制造经验，以“AI+工业互联网”赋能千行百业，推动数字化转型、智能化升级、绿色化发展	卡奥斯	否
	城市治理	聚焦城市生命线安全监测和数字建造管理运维，致力于成为数字城市安全监测解决方案的引领者，以“技术+场景”让城市更安全更智慧	海纳云	否
机器人产业生态	工业机器人	以算法与控制为核心，推动AI与工业场景的深度融合，以智能化驱动制造业迈向具身智能新时代，重构生产力的无限可能	新时达	-
	家庭机器人	依托海尔智慧家庭生态优势，推动AI技术与家庭场景深度融合，引领“无人家务”智慧生活未来图景	海尔智家	否
新能源产业生态	绿能	覆盖分布式光伏、风电、智能微电网等全场景解决方案，满足用户绿色用能需求	海尔新能源	否
	储能	立足全场景储能+解决方案服务商定位，实现灵活储能、智慧调度，提供多场景新能源解决方案		否
	智控器	以光伏逆变器、储能变流器、AI能源机器人为核心的软硬件结合的智慧能源控制器		否
汽车产业生态	汽车之家	以科技驱动创新，持续降低汽车行业决策与交易成本，为消费者提供“省心、省时、省钱”的便捷汽车消费服务体验，与用户共创出行新生态	汽车之家	否
	卡泰驰	立足科技创新，构筑起数字化、定制化、生态化三大引领性优势，提供包括汽车交易、汽车个性化定制和智慧用电等用车解决方案	卡泰驰	否

海尔集团及其控制企业中部分企业的经营范围与发行人经营范围存在相同或相似表述，但实际经营业务与公司明显不同。部分企业的主要产品与发行人的主营业务存在一定相关性，但在产品形态、产品定位、核心技术应用、主要应用场景、主要客户等方面存在较大差异，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。具体情况如下：

### (1) 智慧家庭生态

所属业务板块	企业名称	实际经营业务
智慧家庭生态	上海你得电器科技有限公司	小家电研发、采购、销售
	厦门海尔有养科技有限公司	马桶/马桶盖/淋浴器的生产、销售

公司不存在相关业务，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。

### (2) 大健康产业生态

所属业务板块	企业名称	实际经营业务
大健康产业生态	青岛海生众联智能科技有限公司	海尔生物（688139.SH）旗下子公司，主要提供生命科学和医疗创新数字场景解决方案

公司不存在相关业务，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。

### (3) 机器人产业生态

所属业务板块	企业名称	实际经营业务
智慧住居生态	青岛塔波尔家进出口有限公司	洗地机、扫地机器人、各类清洁机器人、康养类机器人的研发、销售、服务
	海尔兄弟机器人科技（青岛）有限公司	暂无实际经营业务，后续长期规划服务机器人业务
	海尔机器人科技（青岛）有限公司	洗地机、扫地机器人、各类清洁机器人、康养类机器人的研发、销售、服务
	青岛海知机器人科技有限公司	洗地机、扫地机器人、各类清洁机器人、康养类机器人的研发、销售、服务

发行人主要提供六轴机器人、SCARA 机器人、半导体机器人等工业机器人产品，海尔集团下属部分公司从事洗地机、扫地机器人、清洁机器人、康养类机器人的研发、销售、服务业务，与发行人业务在产品定位、产品形态、应用领域等方面存在显著差异，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。

## (4) 数字经济产业生态

所属业务板块	企业名称	实际经营业务
数字经济产业生态	青岛海模智云科技有限公司	持股平台
	卡奥斯物联科技股份有限公司	
	卡奥斯智能装备科技有限公司	
	卡奥斯海眸智能科技（青岛）有限公司	
	卡奥斯创智物联科技有限公司	
	合肥领智物联科技有限公司	智能控制器等 AIOT 产品及解决方案的研发、生产、销售
	青岛鼎新电子科技有限公司	
	青岛领智电子科技有限公司	
	浙江赤霄智能检测技术有限公司	提供机器视觉及表面缺陷检测技术方案
	浙江湖州赤霄科技有限公司	
	安徽智碳能源有限公司	基于卡奥斯工业互联网平台提供企业工业绿色化解决方案
	山东卡奥斯智碳科技有限公司	
	卡奥斯数字科技（上海）有限公司	基于卡奥斯工业互联网平台提供工业企业的全流程数字化转型服务
	卡奥斯数字科技（天津）有限公司	
	卡奥斯化智物联科技（青岛）有限公司	
	卡奥斯工业智能研究院（青岛）有限公司	
	卡奥斯数字科技（西安）有限公司	
	卡奥斯云织物联科技（青岛）有限公司	
	海石荟（南安）物联科技有限公司	
	青岛蓝鲸科技有限公司	
	海汇数智科技有限公司	
	卡奥斯数字科技（广东）有限公司	
	卡奥斯数字科技（宁波）有限公司	
	卡奥斯数字科技（青岛）有限公司	
	长三角一体化示范区（江苏）卡奥斯工业互联网有限公司	
	工赋（德阳）科技有限公司	
	卡奥斯数字科技（重庆）有限公司	
安徽海集云数字科技有限公司		
海智造物联科技有限公司		
工赋（青岛）科技有限公司		
青岛尚合领航数字科技有限公司		

所属业务板块	企业名称	实际经营业务
	青岛曼尼科智能科技有限公司	工业自动化系统及装备产线的数字化集成服务
	斐科腾智能科技（青岛）有限公司	
	卡奥斯创智物联科技（无锡）有限公司	已注销

1) 针对海尔集团旗下部分企业的智能控制器等 AIOT 产品及解决方案的研发、生产、销售相关业务，其产品包括消费终端智能控制、工业终端智能控制两个部分，其中消费终端智能控制主要面向家用电器、商用电器、储能设备等终端设备制造厂商提供智能控制模组，将传统设备变成可与用户进行交互的智能网器，助力企业更加精准地感知用户需求，增强用户体验，提升产品的全生命周期管理能力；工业终端智能控制解决方案主要面向风机、水泵等工业终端设备制造厂商提供智能控制模组，对工业生产各环节进行数据采集与传输，进而通过平台进行数据处理与分析，可以实现工业设备运行状况的实时监测、故障预测及预警，有利于提高设备运行效率，实现更加精细化、数字化的设备管理。

公司提供控制产品以伺服系统、控制卡、运动控制器等运动控制、电气控制产品为主；变频驱动产品主要包括低压通用变频器、高压变频器、大传动变频器、专机变频器等产品类别，主要系变频整机产品。

二者在产品形态、产品用途、主要应用领域、主要客户不同，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。

2) 针对海尔集团旗下部分企业的机器视觉及表面缺陷检测技术方案业务，发行人并未组建机器视觉事业部进行研发和生产，并无直接对外出售的产品形态，无相同业务，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。

3) 针对海尔集团旗下部分企业基于卡奥斯工业互联网平台提供企业工业绿色化解决方案的相关业务，主要系针对园区/企业用户绿色、低碳、节能需求，提供软硬一体的能源基础设施规划、改造与建设，或为企业/园区提供一站式、在线化能源托管服务，发行人无相同业务，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。

4) 针对海尔集团旗下部分企业基于卡奥斯工业互联网平台提供工业企业的全流程数字化转型服务、工业自动化系统及装备产线的数字化集成服务，同属于卡奥斯工业互

联网平台下的工业数字化解决方案业务，其由两部分组成：平台定制与软件开发、智能制造解决方案。其中平台定制与软件开发以标准化的大规模个性化定制套件为基础，为企业提供孪生制造一体化平台、MOM、MES、APS、WMS等涵盖经营管理类、生产制造类、研发设计类和运营服务类的软件开发与工程服务；智能制造解决方案依托COSMOPlat工业互联网平台，为工业企业客户提供软硬一体的数字化转型解决方案，聚焦工厂建设、工艺设计、生产作业、计划调度、质量管理、设备管理、仓储物流等智能制造核心场景，应用了以大连接、大数据、大模型为特色的工业互联网核心技术体系，主要业务集中在提供以钣金成型技术为主的家电行业生产线解决方案。

发行人下属子公司晓奥（上海）工程技术股份有限公司主要提供以机器人焊接技术为核心的白车身焊装、汽车车架、航空航天、工程机械等领域的系统集成业务，主要业务集中在焊装白车身设备集成，业务定位系让工业机器人更加智能、全面赋能客户应用场景，核心技术体现在机器人先进连接工艺技术，将机器人点焊、弧焊、螺柱焊、滚边、铆接、涂胶等工艺与机器人本体等自动化设备进行系统集成，使得机器人产品更加容易计划、集成、操作、维护，以满足特定行业的定制化需求。公司需在特定行业具备深刻的经验和实践积累，对客户的生产工艺具有准确把握才能适配客户需求，通过客户的认证，因此具有较高的行业进入壁垒，客户粘性相对较高。

二者主要的产品或服务定位、核心技术运用、主要应用行业、主要客户存在明显差异，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争。

为避免与上市公司存在任何实际或潜在的同业竞争，维护上市公司及其中小股东的合法权益，海尔卡奥斯工业智能及其控股股东海尔卡奥斯生态科技、实际控制人海尔集团已就避免同业竞争出具《关于避免与上市公司同业竞争的承诺函》，具体包括：

“1、本次交易完成后，本公司及本公司控制的除上市公司以外的其他企业将采取积极措施避免从事与上市公司主营业务构成竞争关系的业务或活动。

2、本公司保证严格遵守法律、法规以及上市公司章程及其相关管理制度的规定，不利用上市公司股东身份谋求不正当利益，进而损害上市公司及其他股东的利益。

3、上述承诺于本公司对上市公司拥有控制权期间持续有效，本公司保证严格履行上述承诺，如因违反该等承诺而给上市公司造成损失，本公司将依法承担赔偿责任。”

## 2、本次发行后是否会新增显失公平的关联交易

### (1) 发行人与实际控制人海尔集团控制下企业的交易情况

2025年6月24日，本次协议转让涉及股份完成中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司过户登记手续，表决权委托及一致行动安排同步生效，海尔卡奥斯工业智能合计控制上市公司193,889,698股股份（占上市公司总股本的29.24%）所对应的表决权，并成为上市公司的控股股东，海尔集团成为发行人实际控制人。

2025年度，发行人与海尔卡奥斯工业智能、海尔集团及其控制的其他企业及单位的交易情况如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2025年度
青岛国创智能家电研究院有限公司	采购（材料采购）	3.96
青岛日日顺供应链有限公司	采购（运输费）	158.16
海尔（上海）家电研发中心有限公司	采购（项目研发）	28.30
青岛绿洲创智科技信息有限公司	采购（办公用品）	8.68
青岛云裳羽衣物联科技有限公司	采购（办公用品）	5.98
西安海创汇科技有限公司	采购（租赁费）	8.21
关联采购合计		213.30
青岛海尔生物医疗股份有限公司	销售（减速机）	11.55
斐科腾智能科技（青岛）有限公司	销售（机器人）	49.54
青岛海达源采购服务有限公司	销售（变频器）	21.42
关联销售合计		82.51

2025年度，发行人与海尔卡奥斯工业智能、海尔集团及其控制的其他企业及单位的关联采购交易金额约213.30万元，占同期发行人总营业成本比例约为0.06%；关联销售交易金额约82.51万元，占同期发行人总营业收入比例约为0.02%，占比极小。

2025年末，发行人与海尔卡奥斯工业智能、海尔集团及其控制的其他企业及单位形成的应收应付款项情况如下：

单位：万元

项目名称	关联方	2025年末账面净值
应收账款	青岛海尔生物医疗股份有限公司	4.90

项目名称	关联方	2025 年末账面净值
应收账款	青岛海达源采购服务有限公司	23.72
应收账款	斐科腾智能科技（青岛）有限公司	15.53
其他非流动资产	青岛鹏海软件有限公司	54.00
其他非流动资产	卡奥斯工业智能研究院（青岛）有限公司	6.81
预付账款	西安海创汇科技有限公司	1.45
应收关联方款项合计		106.41
应付账款	海尔（上海）家电研发中心有限公司	16.30
应付账款	青岛国创智能家电研究院有限公司	4.48
应付账款	青岛日日顺供应链有限公司	133.59
应付关联方款项合计		154.37

2025 年末，发行人与海尔卡奥斯工业智能、海尔集团及其控制的其他企业及单位形成的应收款项账面净值约 44.15 万元，占 2025 年末发行人应收账款及应收票据账面净值的比例约为 0.03%；形成的全部应收关联方款项合计约 106.41 万元，占 2025 年末发行人总资产的比例约为 0.03%，占比极小。

2025 年末，发行人与海尔卡奥斯工业智能、海尔集团及其控制的其他企业及单位形成的应付款项约 154.37 万元，占 2025 年末发行人应付账款及应付票据的比例约为 0.22%，占比极小。

发行人与控股股东、实际控制人及其控制的企业关联交易对发行人的财务状况和经营成果未造成重大不利影响。发行人的关联交易符合公开、公平、公正的原则，价格公允，不会损害到发行人及股东的利益，不会影响发行人的独立性，发行人亦不会因关联交易而对关联人形成依赖。

**（2）本次发行后是否会新增显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性，如是，请明确相关解决措施并出具承诺**

本次发行前后，海尔卡奥斯工业智能均为上市公司控股股东、海尔集团均为上市公司实际控制人，上市公司不会因为本次发行新增关联方，亦不会因本次发行新增关联交易。

为了规范和减少关联交易，维护发行人及股东尤其是中小股东的利益，海尔卡奥斯

工业智能及其控股股东海尔卡奥斯生态科技、实际控制人海尔集团已相应出具《关于避免和规范关联交易的承诺函》，具体如下：

“1、本次交易完成后，本公司及本公司控制的除上市公司及其控制的企业（‘附属企业’）以外的其他企业（‘关联企业’）将尽可能地避免与上市公司及其附属企业之间的关联交易。

2、本次交易完成后，对于无法避免或有合理原因而发生的与上市公司及其附属企业之间的关联交易，本公司及本公司关联企业将遵循市场原则以公允、合理的市场价格进行，根据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务和办理有关报批程序，不利用对上市公司的控制权损害上市公司及其他股东的合法权益。

3、本次交易完成后，本公司不会利用对上市公司的控制权操纵、指使上市公司或者上市公司董事、监事、高级管理人员，使得上市公司以不公平的条件，提供或者接受资金、商品、服务或者其他资产，或从事任何损害上市公司利益的行为。

4、上述承诺于本公司对上市公司拥有控制权期间持续有效，本公司保证严格履行上述承诺，如因违反该等承诺而给上市公司造成损失，本公司将依法承担赔偿责任。”

为保持上市公司独立性，海尔卡奥斯工业智能及其控股股东海尔卡奥斯生态科技、实际控制人海尔集团已出具《关于保持上市公司独立性的承诺函》，具体如下：

“本次收购完成后，本公司在业务、人员、财务、机构、资产方面与上市公司保持独立，严格遵守中国证券监督管理委员会关于上市公司独立性的相关规定，保持并维护上市公司的独立性，不损害上市公司及其他股东的利益。上述承诺于本公司对上市公司拥有控制权期间持续有效，本公司保证严格履行上述承诺，如因违反该等承诺而给上市公司造成损失，本公司将依法承担赔偿责任。”

为规范关联交易和减少不必要的关联交易，发行人制定并不断完善《公司章程》《股东会规则》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》等规章制度，并结合实际业务与公司治理情况制定了《关联交易决策制度》《对外担保管理制度》《投资管理制度》等，对关联人界定、关联交易范围、关联交易的审议和披露、回避制度、信息披露等进行了细致规定，以保证公司关联交易决策对所有股东的公平性和公正性。

2025年6月25日，发行人董事会、独立董事专门会议审议通过了包含2025年与

海尔集团及其下属企业的年度日常关联交易事项及预计金额，预计 2025 年度公司向海尔集团公司及其下属企业销售产品、采购原材料及服务而发生的日常关联交易总额不超过人民币 1,820 万元，该事项无需提交公司股东大会审议。截至 2025 年 12 月 31 日，发行人与海尔集团及其下属企业实际发生的关联交易未超出上述预计金额。

### 3、本次发行后是否严重影响公司生产经营的独立性

为保持上市公司生产经营的独立性，发行对象及其控股股东、实际控制人已出具《关于保持上市公司独立性的承诺函》并承诺如下：

“本次收购完成后，本公司在业务、人员、财务、机构、资产方面与上市公司保持独立，严格遵守中国证券监督管理委员会关于上市公司独立性的相关规定，保持并维护上市公司的独立性，不损害上市公司及其他股东的利益。

上述承诺于本公司对上市公司拥有控制权期间持续有效，本公司保证严格履行上述承诺，如因违反该等承诺而给上市公司造成损失，本公司将依法承担赔偿责任。”

综上所述，本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，不会严重影响公司生产经营的独立性。

### 三、核查程序及核查意见

请保荐人、发行人律师核查并发表明确意见，请会计师核查（2）（3）（7）并发表明确意见。

#### （一）核查程序

保荐人、发行人律师履行了如下核查程序：

- 1、查阅发行人关于本次发行的三会会议文件及相关公告；
- 2、查阅发行人与认购对象签署的《股份认购协议》；
- 3、查阅原实控人纪德法、刘丽萍、纪翌与海尔卡奥斯工业智能签署的《股份转让协议》《表决权委托协议》《一致行动协议》及《补充协议》等文件；
- 4、查阅海尔卡奥斯工业智能与中国建设银行股份有限公司青岛市分行签署《中国建设银行境内并购贷款合同》；
- 5、查阅海尔集团 2024 年经审计的财务报表；

- 6、查阅《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》；
- 7、测算本次发行前后实际控制人持股及控制表决权比例；
- 8、对比分析公司股价变动与相关市场及行业指数变动的趋势情况；
- 9、查阅发行对象海尔卡奥斯工业智能及其控股股东海尔卡奥斯生态科技、实际控制人海尔集团等相关主体出具的《关于收购资金来源的承诺》《关于保持上市公司独立性的承诺函》和不存在减持等行为的《承诺函》等承诺文件，以及《关于新时达向特定对象发行股票的专项说明》等专项说明文件；
- 10、查阅公司相关财务数据及指标，复核公司可自由支配资金、未来期间资金需求测算表，分析本次补充流动资金必要性和合理性；
- 11、获取截至 2025 年 12 月 31 日海尔集团全部控股子公司清单，结合网络核查确认清单的全面性；
- 12、将海尔集团全部控股子公司经营范围与发行人业务关键词进行对比筛查，关键词包括电控、电梯、机器人、变频、伺服、工业控制、工业自动化、驱动、系统集成等；
- 13、获取存在重合的主体有关的主营业务、主要产品、是否存在同业竞争情况的说明，并结合公开信息重点筛查；
- 14、针对海尔集团工业互联网板块，向其相关主体进一步获取相关主体的主营业务、可能相同或类似的产品具体情况、主要客户/供应商情况、与发行人业务是否有潜在替代性、竞争性关系或者利益冲突等说明；
- 15、针对**海尔集团六大板块下的相关主体**进行公开信息检索；
- 16、就海尔集团、海尔卡奥斯生态科技、海尔卡奥斯工业智能、海尔集团旗下核心 28 家企业相关工商信息进行网络检索；
- 17、获取海尔卡奥斯工业智能及其控股股东海尔卡奥斯生态科技、实际控制人海尔集团就避免同业竞争出具的《关于避免与上市公司同业竞争的承诺函》；
- 18、获取 **2025 年度**发行人的采购、销售明细表，结合海尔集团全部控股子公司名称清单进行对比筛查，向发行人了解相关交易的定价依据、审批情况等；
- 19、获取海尔卡奥斯工业智能及其控股股东海尔卡奥斯生态科技、实际控制人海尔

集团就避免同业竞争出具的《关于避免和规范关联交易的承诺函》。

发行人会计师履行了如下核查程序：

- 1、查阅海尔卡奥斯工业智能与中国建设银行股份有限公司青岛市分行签署《中国建设银行境内并购贷款合同》；
- 2、查阅公司相关财务数据及指标，复核公司可自由支配资金、未来期间资金需求测算表，分析本次补充流动资金必要性和合理性；
- 3、获取发行人的采购、销售明细表，结合海尔集团全部控股子公司名称清单进行对比筛查，向发行人了解相关交易的定价依据、审批情况等；
- 4、获取海尔卡奥斯工业智能及其控股股东海尔卡奥斯生态科技、实际控制人海尔集团就避免同业竞争出具的《关于避免和规范关联交易的承诺函》。

## （二）核查意见

经核查，保荐人、发行人律师认为：

1、海尔卡奥斯工业智能对上市公司的控制权持续稳定，如本次向特定对象发行成功，公司原实控人、其他 5%以上股东不存在签署一致行动协议或可能会导致控制权不稳定的安排。本次发行系海尔卡奥斯工业智能取得公司控制权的一揽子交易安排不可或缺的部分，在发行人关于本次发行股票的董事会决议公告日（即 2025 年 2 月 17 日）海尔卡奥斯工业智能符合《注册管理办法》第五十七条第二款第（二）项“通过认购本次发行的股票取得上市公司实际控制权的投资者”规定的投资者条件。在海尔卡奥斯工业智能受让发行人股份完成登记过户后，海尔卡奥斯工业智能取得发行人控制权，其仍符合《注册管理办法》第五十七条第二款第（一）项规定的条件。因此，海尔卡奥斯工业智能作为本次发行认购对象符合《注册管理办法》第 57 条相关规定。

2、海尔卡奥斯工业智能通过协议转让取得发行人股权以及参与本次发行的资金来源包括自有及自筹资金，其中自有资金来源于集团内部注资，为海尔集团生产经营所得，自筹资金来源于银行贷款。本次发行不存在认购对象对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，不存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。海尔集团已承诺保障海尔卡奥斯工业智能具备本次收购的履约能力，如后续涉及通

过减持方式偿还借款，将依法依规进行，符合《监管规则适用指引——发行类第6号》“6-9 向特定对象发行股票认购对象及其资金来源”的规定。

3、结合公司现有货币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司情况等，本次补充流动资金具有必要性和合理性。

4、发行人控股股东海尔卡奥斯工业智能、实际控制人海尔集团公司已确认定价基准日前六个月未减持其所持发行人的股份，并出具“从定价基准日至本次发行完成后六个月内不减持所持发行人的股份”的承诺，该等承诺已公开披露。

5、发行人前实控人、现实控人的相关信息披露、锁定期安排及相关承诺符合《收购管理办法》等的相关规定。

6、考虑到本次发行定价符合相关规定且已履行必要的法律程序、发行对象已作出限售承诺、近期股价体现包括中小股东在内的投资者对本次交易的高度认可，最近公司的市场价格与本次发行价格的差异较大存在合理背景，不存在相关利益安排，不存在损害中小股东合法权益的情形。

7、本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，不会严重影响公司生产经营的独立性。

经核查，发行人会计师认为：

1、海尔卡奥斯工业智能通过协议转让取得发行人股权以及参与本次发行的资金来源包括自有及自筹资金，其中自有资金来源于集团内部注资，为海尔集团生产经营所得，自筹资金来源于银行贷款。本次发行不存在认购对象对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，不存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。海尔集团已承诺保障海尔卡奥斯工业智能具备本次收购的履约能力，如后续涉及通过减持方式偿还借款，将依法依规进行，符合《监管规则适用指引——发行类第6号》“6-9 向特定对象发行股票认购对象及其资金来源”的规定。

2、结合公司现有货币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司情况等，本次补充流动资金具有必要性和合理性。

3、本次发行后不会新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，不会严重影响公司生产经营的独立性。

## 问题 2:

根据申报材料，发行人主营业务包括三大业务板块，分别为电梯控制产品及系统业务、机器人产品及系统业务、控制与驱动产品及系统业务；报告期内，主营业务收入分别为 309,717.10 万元、338,716.63 万元、335,588.67 万元和 78,455.83 万元，其中机器人产品及系统收入约为 8.02 亿元，较上年下滑 15.33%。其他产品收入分别为 26,763.33 万元、34,424.41 万元、30,652.01 万元和 5,381.07 万元。最近三年，公司扣非后归母净利润分别为-10.42 亿元、-5.25 亿元和-3.39 亿元，连续三年亏损。发行人综合毛利率分别为 17.41%、16.97%、17.45%及 16.96%。其中，报告期内，发行人机器人板块毛利率分别为 18.98%、11.62%、13.24%和 12.76%，最近两年一期低于可比公司平均值 16.05%、18.50%、18.67%和 16.19%；发行人工控板块毛利率分别为 18.19%、19.20%、18.58%和 18.01%，低于可比公司平均值 29.77%、29.56%、28.48%和 29.12%。报告期内，公司主营业务中境外营业收入分别为 1.75 亿元、2.34 亿元、2.75 亿元和 0.56 亿元，占营业收入的比例分别为 5.66%、6.91%、8.20%和 7.06%。最近三年，发行人资产减值损失分别为-84,525.69 万元、-39,729.15 万元、-23,479.62 万元，主要为发行人商誉计提减值准备。报告期内，发行人综合毛利分别为 53,934.16 万元、57,471.99 万元、58,600.17 万元和 13,331.23 万元，期间费用合计分别为 74,455.25 万元、71,230.44 万元、66,846.47 万元和 14,147.12 万元，占当期营业收入的比例分别为 24.04%、21.03%、19.91%及 18.00%。

最近三年，公司直销业务收入分别为 272,269.12 万元、305,891.95 万元、296,434.27 万元；经销业务收入分别为 37,460.48 万元、32,853.36 万元、39,305.60 万元。根据申报材料，公司内部调查发现公司前员工涉嫌上下串通、制造管理漏洞，将本可以直销的业务转为经销，并通过其原助理持有该经销商股份，借用职务便利赚取差价返利；此外，该员工在外设立公司，生产并销售与公司同类产品，涉嫌侵犯上市公司利益。2024 年 1 月 22 日，公司以离职人员涉嫌职务犯罪为由向上海市公安局嘉定分局提起刑事控告；2024 年 3 月 29 日，嘉定分局就公司刑事控告一事开展立案侦查，在获取大量证据的情况下，发现案件涉及公司原董事、副总经理。

报告期各期末，发行人应收账款账面价值分别为 80,926.78 万元、100,949.78 万元、106,068.24 万元及 101,194.05 万元，占同期营业收入比例分别为 26.13%、29.80%、31.59%及 32.18%。公司按照机器人配套工程业务、机器人配套工程以外业务的组合计

提坏账,计提比例存在差异。报告期内坏账准备计提比例分别为 17.64%、15.74%、11.12% 及 11.41%。公司 2023 年单项计提坏账准备 12,731.46 万元,2024 年应收账款坏账核销金额约 7,000 万元,明显高于 2022 年、2023 年的 3.62 万元、110.36 万元,主要系公司 2024 年全面梳理并综合评判应收账款情况,进行了集中核销。2024 年末,公司其他应收款期末余额为 11,147.80 万元,坏账计提比例为 4.27%。

报告期各期末,发行人存货账面价值分别为 150,974.59 万元、107,915.66 万元、97,375.41 万元及 92,295.60 万元,其中约 50%为在产品;存货跌价准备余额分别为 14,593.60 万元、24,389.78 万元、19,324.94 万元及 18,569.86 万元,占存货账面余额的比例分别为 8.81%、18.43%、16.56%及 16.75%。2023 年,发行人经过存货跌价测试对部分合同履行成本收回存在较大不确定性、合同预计发生亏损或已出现减值迹象等的存货计提了 9,796.18 万元的存货跌价准备。

根据公司对年报问询函的回复,自 2014 年以来,公司陆续并购深圳众为兴技术股份有限公司(以下简称“众为兴”)、晓奥(上海)工程技术股份有限公司(以下简称“晓奥”)、上海会通自动化科技发展股份有限公司(以下简称“会通”)、新时达工控技术(杭州)有限公司(原名“杭州之山智控技术有限公司”,以下简称“之山”)等公司,确认了大额商誉。截至 2024 年末,公司商誉账面原值 145,751.87 万元,已全额计提减值,其中仅有 31,959.09 万元在 2021 年末之前计提。根据申报材料,报告期内,会通与上海市机械设备成套(集团)有限公司(以下简称“机械成套”)开展供应链采购服务业务,该业务的具体模式为公司及会通、机械成套在约定额度范围内,根据会通提出的采购需求与价格以其自身名义向最终供应商松下机电采购产品,同时,发行人、机械成套在其采购价格的基础上增加了一定比例的费率并给予会通更长的付款账期,作为供应链采购服务费用。因此,根据实质重于形式原则,将供应链采购服务中间商机械成套还原为最终供应商松下机电披露。

截至 2025 年 3 月 31 日,公司交易性金融资产 7,000.00 万元,长期股权投资 11,033.60 万元,其他应收款 7,943.76 万元,均未认定为财务性投资。

请发行人:(1)结合报告期各期三大业务板块形成收入的情况、对应产品及业务模式、市场竞争及主要客户情况、价格及成本变动匹配、同行业可比公司情况等,区分主要业务类别说明在不考虑商誉计提减值准备的情况下,公司扣非后归母净利润持续亏损、毛利率低于同行业可比公司的原因及合理性,收入构成中其他产品的具体情况,报

告期内收入存在波动的原因及合理性。（2）结合分项期间费用及规模占比情况，说明各项期间费用比例、销售费用、研发投入等关键财务指标是否与同行业可比公司一致，影响业绩相关不利因素未来是否持续及应对措施。（3）结合外销业务区域、主要产品、规模占比以及当地政策等情况，说明外销业务能否保持稳定和持续，是否存在贸易摩擦等相关风险，相关负面影响因素是否持续。（4）结合具体产品类别、定制化程度及客户需求等情况，说明公司以直销收入为主的情况下，采用经销商的原因及合理性，报告期内经销模式下前五大经销商中存在部分成立当年或次年即与公司产生交易的情形，且信用期限与其他经销商存在差异，请说明上述情形的原因及合理性；说明涉及公司前员工、前高管的涉嫌职务犯罪案件的具体情况，包括但不限于赚取差价返利、生产并销售与公司同类产品等方面的具体情节及涉案金额等，公司是否具有上述产品相关知识产权或商业秘密，产品是否具有独创性，是否容易被仿制，前员工是否存在窃取前述信息的情形，相关经销商是否在案件发生后仍然与发行人保持合作；公司是否采取有效措施保护自身权益，公司自查后是否存在报告期内其他直销转经销的情形，发行人内部控制制度是否有效执行，已采取的整改措施及落实情况；结合前述情况，说明发行人是否符合《注册办法》第十一条以及《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，是否存在损害中小投资者合法权益的情形。（5）结合发行人经营特点和销售模式，说明区分是否属于机器人配套工程业务的组合进行坏账准备计提是否为行业惯例，是否与业务开展实际相匹配，并结合划分至不同组合的具体标准，说明不同组合、不同账龄计提比例的合理性，机器人配套工程业务以外的应收账款账龄 5 年以上坏账准备计提比例为 60%，未全额计提的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；结合报告期内应收账款单项计提减值准备、坏账核销、其他应收款坏账计提等的具体情况与依据，说明是否符合《企业会计准则》的相关规定，坏账准备计提是否充分、及时。（6）说明报告期内在产品占存货比例较高的原因及合理性，存货账面价值与存货跌价准备规模占比的变动是否与公司业务模式、采购和生产策略相匹配，是否符合行业惯例，并结合库龄和计提政策、经营活动现金流变化等情况，说明是否存在存货积压、跌价的风险；说明 2023 年发行人存货跌价测试的具体情况与依据，报告期内存货跌价准备计提相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定。（7）结合众为兴、会通、晓奥、之山等公司所属发行人业务板块及其报告期内的收入、利润等经营情况，与报告期前一年、同行业可比公司相关情况进行纵向横向对比，说明历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，列示主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同

期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分。（8）结合（5）（6）（7）相关情况，说明是否存在利用减值损失的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形。（9）结合供应链采购服务业务的具体情况，包括但不限于具体产品及价格、采购及定价模式、同行业可比公司情况等，说明开展该类业务的原因及合理性，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，是否符合行业惯例，是否存在商业实质，相关披露口径是否符合相关规定的要求。（10）列示长期股权投资等财务性投资相关科目详细情况，结合对被投资企业的认缴实缴和具体投资情况、发行人与被投资企业之间合作、销售、采购等情况，进一步说明未将相关投资认定为财务性投资的依据是否充分；说明最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，是否涉及调减的情形。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人、会计师核查并发表明确意见，请发行人律师核查（4）（9）（10）并发表明确意见。

请保荐人和会计师说明报告期内境外收入、经销收入、存货、应收账款、供应链采购业务的核查程序，函证涉及金额占相关科目的比例，并结合报告期内回函率及函证相符情况，说明未回函原因、不相符情况及对未回函客户收入的核查是否履行替代程序及充分性，针对发行人经销商客户终端销售情况的核查程序是否充分、有效，能否支持对发行人经销收入真实性的核查结论。结合相关经销商、供应商的工商相关信息等，说明主要经销商、供应商及其实际经营者与发行人及其控股股东、实际控制人、发行人主要关联方、董事、监事、高管、关键岗位人员是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

回复：

## 一、发行人补充披露事项

### （一）发行人已披露贸易摩擦相关风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”、“第五节 与本次发行相关的风险因素”之“一、对公司核心竞争力、经营稳定性及未来发展可能产生重大不利影响的因素”之“（九）贸易摩擦相关风险”中披露相关风险，具体如下：

2023 年、2024 年及 2025 年，发行人各期来自海外收入占比分别为 6.91%、8.20%、

8. 25%。近年来，国际竞争环境日益复杂，国际贸易保护主义倾向抬头，国家之间的贸易摩擦日益增多。报告期内，发行人主要出口国家包括印度、韩国、俄罗斯、越南等，主要出口国家贸易政策未发生重大变化。截至**2025年末**，发行人对美国等存在较高贸易摩擦风险的地区无业务往来，发行人海外销售业务未受到相关地区贸易摩擦的影响。若未来公司国际客户所在国家、地区的政治、经济、社会形势以及贸易政策发生重大不利变化，可能减少公司国际客户对公司产品需求、增大国际市场开拓难度等，从而对公司业绩产生不利影响。假设公司全部海外销售国家均对公司出口产品加征10%关税且假设加征的关税均由公司及客户各承担50%、不影响销量，按照公司海外销售收入占比最高的**2025年度**测算，将影响公司收入及毛利润的金额为**0.15亿元**，占目前**2025年**总收入及毛利润的比例分别为**0.41%**及**2.35%**。

## （二）发行人已披露存货积压、跌价相关风险

公司已在募集说明书“重大事项提示”、“第五节 与本次发行相关的风险因素”之“一、对公司核心竞争力、经营稳定性及未来发展可能产生重大不利影响的因素”之“（八）存货积压与跌价风险”中披露相关风险，具体如下：

发行人的存货主要由原材料、在产品和库存商品构成。报告期各期末，发行人存货账面价值分别为107,915.66万元、97,375.41万元及**97,452.60**万元，占流动资产的比例分别为33.94%、28.76%及**31.25%**，是流动资产的重要组成部分；报告期内，公司存货跌价准备计提、转回或转销的净额分别为9,796.18万元、-5,064.84万元和**-8,953.12**万元，占营业收入的比例分别为2.89%、-1.51%和**-2.53%**。发行人产品类业务根据“订单排产+备货”的方式生产，一方面根据客户的订单采购所需原材料并按照业务计划生产，另一方面针对热销机型、长交期物料，设置安全库存，进行备货式生产，达到平衡产能和保证交付及时率的要求；项目类业务属于非标定制产品，生产计划按照具体项目的合同交货期来安排，根据项目计划和设计图纸，公司完成物料采购，经设备制造、装配与调试、整线装配与集成、生产线调试、初验收等环节后，发货至客户现场并完成客户现场的装配调试，经客户试生产后予以终验收。未来若主要原材料市场价格出现大幅波动，或下游产品更新换代导致对原材料的规格要求改变，或由于市场竞争环境的加剧导致库存的增加，或长周期项目执行中客户经营状况发生重大不利变化、发行人的实际投入超过合同约定金额导致合同履行成本无法足额收回等，发行人的存货存在一定的积压与跌价风险，将可能对公司的经营及财务表现产生不利影响。

## 二、发行人说明事项

(一) 结合报告期各期三大业务板块形成收入的情况、对应产品及业务模式、市场竞争及主要客户情况、价格及成本变动匹配、同行业可比公司情况等，区分主要业务类别说明在不考虑商誉计提减值准备的情况下，公司扣非后归母净利润持续亏损、毛利率低于同行业可比公司的原因及合理性，收入构成中其他产品的具体情况，报告期内收入存在波动的原因及合理性

### 1、报告期内各期三大业务板块形成收入的情况

报告期内，公司营业收入分业务板块的构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电梯控制产品及系统	64,475.10	18.24%	65,661.73	19.56%	64,331.91	18.99%
通用控制与驱动产品及系统	179,264.98	50.71%	159,259.20	47.44%	145,309.31	42.90%
其中： 自营业务	56,370.16	15.95%	55,051.70	16.40%	56,198.64	16.59%
代理业务	122,894.82	34.77%	104,207.50	31.04%	89,110.67	26.31%
机器人产品及系统	84,950.62	24.03%	80,166.93	23.88%	94,679.68	27.95%
其他产品	24,794.72	7.01%	30,652.01	9.12%	34,424.41	10.16%
合计	353,485.42	100.00%	335,739.87	100.00%	338,745.31	100.00%

注：数据的尾差系四舍五入导致。

报告期内，电梯控制产品及系统、通用控制与驱动产品及系统、机器人产品及系统是公司的主要收入来源，其中，通用控制与驱动产品及系统板块在报告期内占营业收入比重分别为 42.90%、47.44%、50.71%，是三大业务板块中占营业收入比重最大的板块，该业务板块由自营业务和代理业务两大业务类型构成。

### 2、三大业务板块产品及业务模式、市场竞争及客户情况

#### (1) 电梯控制产品及系统

##### 1) 产品及业务模式

公司电梯控制产品及系统业务的主要产品为电梯控制器、电梯部件、电梯控制成套

系统等。公司自成立以来，凭借对控制技术的掌握和理解，通过正向研发推出电梯控制器产品，引领及变革了电梯控制器行业。公司以直销模式为主，主要根据订单安排生产计划，产品技术含量较高，专业性较强，客户较为依赖公司的技术支持和售后服务。

## 2) 市场竞争情况

电梯控制行业市场集中度较高，汇川技术、新时达为头部阵营，占据主要的市场份额，竞争优势较为明显，其他竞争者规模较小。公司是全球电梯控制系统的领导品牌，曾在很长的时间内拥有行业第一的排名。

地产为电梯行业最大的下游应用领域，电梯产销量与竣工数据相关性较强。据国家统计局数据显示，2024 年国内房屋新开工面积下降 23.0%，房屋竣工面积下降 27.7%，导致国内电梯企业出货量普遍下滑，2024 年全国电梯、自动扶梯及升降机产量为 149.2 万台，同比下降 8%。随着我国城镇化进程加快、老旧小区改造持续进行、城镇人口增加等因素驱动城镇基础设施建设力度加大，我国电梯行业的下游需求结构正在发生改变，核心驱动力从地产逐步转向加装、出口和电梯后市场。加装电梯补贴政策推动电梯加装市场向上，目前全国已有超过 20 个省/市/自治区出台了补贴政策，有望减少居民加装电梯的费用负担，推动市场向上；新梯市场受竣工端承压影响且预期向下，国内整梯厂加大对外开拓力度。随着国内电梯企业产品竞争力的持续增加，凭借着原材料价格优势、供应链优势、管理优势，国内整梯厂出海为大势所趋，有望持续贡献增量，可于未来数年抵消部分竣工端下行压力；近年来，政府陆续出台支持基础设施设备更新和以旧换新的政策，统筹安排 3,000 亿元左右超长期特别国债资金，大力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，稳步推进既有住宅电梯更新改造。

## 3) 主要客户情况

公司是全球电梯控制系统龙头企业，报告期内，公司电梯控制产品及系统的主要客户主要为行业内知名电梯制造厂商，合作较为稳定。报告期内，公司电梯控制产品及系统主要客户情况如下：

期间	序号	客户名称	交易内容	收入金额 (万元)	占业务板块 比例
2025 年度	1	客户 1	核心电梯控制系统	24,877.17	38.58%
	2	客户 2	核心电梯控制系统	3,584.27	5.56%
	3	客户 6	核心电梯控制系统	3,494.35	5.42%

期间	序号	客户名称	交易内容	收入金额 (万元)	占业务板块 比例
	4	客户 7	核心电梯控制系统	3,457.85	5.36%
	5	客户 3	核心电梯控制系统	3,385.19	5.25%
	合计			38,798.83	60.18%
2024 年度	1	客户 1	核心电梯控制系统	25,505.01	38.84%
	2	客户 6	核心电梯控制系统	5,462.89	8.32%
	3	客户 5	核心电梯控制系统	3,284.73	5.00%
	4	客户 4	核心电梯控制系统	3,174.29	4.83%
	5	客户 2	核心电梯控制系统	2,569.36	3.91%
	合计			39,996.27	60.91%
2023 年度	1	客户 1	核心电梯控制系统	21,747.60	33.81%
	2	客户 6	核心电梯控制系统	8,686.49	13.50%
	3	客户 7	核心电梯控制系统	4,199.46	6.53%
	4	客户 8	核心电梯控制系统	3,297.32	5.13%
	5	客户 9	核心电梯控制系统	3,146.62	4.89%
	合计			41,077.49	63.85%

注：以上为合并口径，下同

## (2) 通用控制与驱动产品及系统

### 1) 自营业务

#### ①产品及业务模式

公司通用控制与驱动产品及系统中自营业务的主要产品为伺服系统、运动控制器、变频器以及控制与驱动系统等产品。公司根据客户的订单采购所需原材料并按照业务计划生产，控制与驱动产品及系统产品种类、型号丰富，下游行业广阔，公司采取以直销为主，经销为辅的模式。

#### ②市场竞争情况

工控产品供应商数量众多，市场化程度较高，行业竞争充分。ABB、西门子、松下

电器等跨国企业在全球范围内处于领先地位。国内市场，本土企业凭借持续提高的技术能力、性价比和快速服务能力逐步抢占市场，国产替代趋势明显。

对于工控行业，变频器、伺服、PLC 是工控行业的三大细分市场。变频器下游包括起重机、电梯、纺织、冶金、电力、建筑等应用领域，2017-2023 年，中国低压变频市场规模总体呈现上升态势，到 2023 年市场规模已达 304.07 亿元；但主要受下游行业发展影响，2021-2023 年期间，市场规模增速开始疲软，2023 年出现负增长。伺服经快速发展后进入增长放缓期：伺服市场的下游应用行业包括机械制造、汽车制造、电子设备制造、医疗设备制造、航空航天、半导体制造等领域，中国伺服市场规模在 2019-2021 年快速增长，最高达到 2021 年的 233.27 亿元，但 2021-2023 年市场规模增速逐渐放缓，2023 年出现负增长。PLC 被广泛应用于各种生产机械和生产过程的自动控制中，成为一种最重要、最普及、应用场合最多的工业控制装置之一。中国 PLC 市场规模从 2015-2023 年总体有所增长，2024 年，受下游行业需求萎缩以及 2022-2023 年积压库存的影响，PLC 整体销售额呈现下滑趋势。当前我国工控行业已进入第五轮周期，工控出海成为趋势，并伴随人形机器人及低空经济等新兴领域的崛起，工控产品种类的丰富将带动新一轮增长。

### ③主要客户情况

2023 年度、2024 年度、2025 年度，公司控制与驱动产品及系统自营业务的主要客户为水务、暖通等行业内知名工业自动化产品制造商及经销商，合作时间较长，较为稳定。报告期内，公司控制与驱动产品及系统自营业务主要客户情况如下：

期间	序号	客户名称	交易内容	收入金额 (万元)	占业务板 块比例
2025 年度	1	客户 12	工控类变频器	2,862.98	1.60%
	2	客户 11	工控类变频器	2,854.04	1.59%
	3	客户 10	伺服	2,702.47	1.51%
	4	客户 13	伺服	1,544.52	0.86%
	5	客户 56	伺服	1,493.68	0.83%
	合计			11,457.69	6.39%
2024 年度	1	客户 13	伺服	3,266.25	2.05%
	2	客户 14	工控类变频器	2,807.04	1.76%
	3	客户 12	工控类变频器	2,441.14	1.53%
	4	客户 11	工控类变频器	2,162.56	1.36%

期间	序号	客户名称	交易内容	收入金额 (万元)	占业务板 块比例
	5	客户 15	工控类变频器	1,480.38	0.93%
	合计			<b>12,157.37</b>	<b>7.63%</b>
2023 年度	1	客户 13	伺服	2,800.73	1.93%
	2	客户 14	工控类变频器	2,655.24	1.83%
	3	客户 11	工控类变频器	2,588.05	1.78%
	4	客户 12	工控类变频器	2,128.33	1.46%
	5	客户 16	工控类变频器	2,017.13	1.39%
	合计			<b>12,189.48</b>	<b>8.39%</b>

## 2) 代理业务

### ①产品及业务模式

公司控制与驱动产品及系统代理业务系分销执行类、机械类、检测类、控制类等工业自动化产品。公司代理业务的业务模式主要系取得自动化产品制造商的授权代理，并大部分采用年度框架合同并在合同期内由客户下达订单的销售模式。

### ②市场竞争情况

在工业自动化领域，分销商以其所拥有的广泛的分销网络系统和相应的技术支持成为工业自动化产品产业链中不可或缺的环节。在我国市场，工业自动化分销领域的市场集中度较低，行业内主要有上市公司众业达、海得控制、上海会通以及国际综合服务商巨头索能达、蓝格赛、菱电商事等在中国的子公司。

工业自动化产品分销与工业自动化市场息息相关，根据中商产业研究院整理的统计数据，2023 年我国工业自动化市场规模已达到 3,115 亿元，其中产品市场规模约为 2,365 亿元，服务市场规模约为 750 亿元，我国工业自动化产品约 70% 以上是通过分销渠道进行销售。

### ③主要客户情况

2023 年度、2024 年度、2025 年度，公司控制与驱动产品及系统代理业务的主要客户为购买执行类、检测类和机械类等工控产品的终端客户或贸易商客户。报告期内，公司控制与驱动产品及系统代理业务主要客户情况如下：

期间	序号	客户名称	交易内容	收入金额 (万元)	占业务板块 比例
2025年度	1	客户 18	伺服系统、传感器	3,076.12	1.72%
	2	客户 21	伺服系统、传感器	2,540.10	1.42%
	3	客户 19	伺服系统、传感器	2,495.96	1.39%
	4	客户 20	伺服系统、传感器	2,442.98	1.36%
	5	客户 23	伺服系统	2,197.48	1.23%
	合计				12,752.64
2024年度	1	客户 23	伺服系统	1,866.69	1.17%
	2	客户 18	伺服系统、传感器	1,822.66	1.14%
	3	客户 24	伺服系统、传感器	1,410.70	0.89%
	4	客户 20	伺服系统、传感器	1,324.41	0.83%
	5	客户 21	伺服系统、传感器	1,134.58	0.71%
	合计				7,559.03
2023年度	1	客户 18	伺服系统、传感器	4,469.31	3.08%
	2	客户 25	伺服系统、传感器	2,295.06	1.58%
	3	客户 26	伺服系统、传感器	1,989.13	1.37%
	4	客户 24	伺服系统、传感器	1,214.61	0.84%
	5	客户 21	伺服系统、传感器	1,166.25	0.80%
	合计				11,134.36

### (3) 机器人产品及系统

#### 1) 产品及业务模式

公司机器人产品及系统业务的主要产品为机器人控制器、工业机器人本体、半导体机器人以及机器人系统解决方案等。公司主要依托自身的模块化产品和机器人控制技术为客户提供系统性解决方案，以直销模式为主。对于产品类业务，公司主要根据订单安排生产计划；项目类业务属于非标定制产品，生产计划按照具体项目的合同交货期来安排。公司项目类客户主要采取招标流程选择供应商，在此过程中主要考量供应商的业务能力，如设计能力、采购能力、加工能力。

#### 2) 市场竞争情况

我国工业机器人起步较晚，国内工业机器人市场长期以来由 ABB、库卡、发那科、

安川等外资品牌占据重要地位，近年来以埃斯顿、埃夫特、汇川技术和新时达为代表的国产厂商不断加强技术积累，逐渐形成自己的竞争优势，目前已具备一定规模和技术实力，国产替代进程加速。

在全球制造业智能化转型的浪潮中，作为推动工业化发展和数字中国建设的重要工具，工业机器人已经成为提高生产效率、优化生产流程、降低生产成本的关键技术和装备，近年来取得了飞速的发展，中国工业机器人市场销量从 2015 年的 6.1 万台增长至 2024 年的 29.4 万台。2023-2024 年中国工业机器人行业受下游行业需求影响，增速有所放缓，市场销量分别为 28.3 万台、29.4 万台，同比分别微增 0.4%、3.9%。未来的机器人产品，将是 AI 大时代下，各项新技术在物理世界的最主要载体。具身智能机器人的核心作用与应用场景主要体现在其通过深度学习、计算机视觉和自然语言处理等技术，赋予机器人感知、决策和执行的能力，不断优化使得机器人能够更高效地处理复杂任务。中研普华产业研究院发布的报告预测，到 2030 年，全球具身智能机器人市场规模有望达到数千亿美元。机器人技术正加速与人工智能、机器学习、物联网等前沿技术融合，推动机器人智能化水平的提升是当前各大机器人厂家研发投入的重点。人工智能大模型、预测性维护等新技术与工业机器人结合，可以有效提高机器人的自主决策能力和维护效率，降低机器人使用难度，扩大机器人的应用范围。

### 3) 主要客户情况

2023 年度、2024 年度、2025 年度，公司机器人产品及系统主要客户为汽车行业、电子行业、工程机械行业龙头企业，合作时间较长，较为稳定。报告期内，公司机器人产品及系统业务主要客户如下：

期间	序号	客户名称	交易内容	收入金额 (万元)	占业务板块 比例
2025 年 度	1	客户 27	白车身	31,105.49	36.62%
	2	客户 28	白车身	10,271.74	12.09%
	3	客户 54	白车身	5,309.56	6.25%
	4	客户 33	机械制造	3,660.33	4.31%
	5	客户 55	机械制造	2,727.98	3.21%
	合计			53,075.10	62.48%
2024 年 度	1	客户 27	白车身	29,415.54	36.69%
	5	客户 32	白车身	9,753.01	12.17%

期间	序号	客户名称	交易内容	收入金额 (万元)	占业务板块 比例
	2	客户 33	机械制造	7,170.14	8.94%
	3	客户 34	机械制造	6,226.46	7.77%
	4	客户 35	机械制造	5,594.09	6.98%
	合计			<b>58,159.24</b>	<b>72.55%</b>
2023 年 度	1	客户 27	白车身	39,206.43	41.41%
	2	客户 36	白车身	8,742.50	9.23%
	3	客户 33	机械制造	8,142.44	8.60%
	4	客户 31	机器人	6,177.86	6.53%
	5	客户 37	机械制造	3,274.34	3.46%
	合计			<b>65,543.56</b>	<b>69.23%</b>

### 3、三大业务板块价格及成本变动匹配

报告期内，公司主要有三大业务板块，为适应不同客户的需求，各板块内部各类产品型号较多，不同种类型号的产品价格和成本有一定差异，以下将从各个板块主要产品的价格及成本变动匹配分析各板块毛利率情况。

#### ①报告期内，电梯控制业务板块价格及成本变动匹配

公司电梯控制业务板块最主要的产品为电梯控制成套系统。报告期内，电梯控制成套系统的单位价格、单位成本、毛利率及变动情况如下。

单位：元/套

产品	项目	2025 年		2024 年		2023 年	
		金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
电梯控制成 套系统	单位价格	<b>2,983.42</b>	<b>-3.13%</b>	3,079.81	19.91%	2,568.40	33.43%
	单位成本	<b>2,285.75</b>	<b>-3.72%</b>	2,374.12	21.90%	1,947.57	31.47%
	毛利率	<b>23.38%</b>	-	22.91%	-	24.17%	-

报告期内，公司电梯控制成套系统毛利率总体较为稳定。2023 年、2024 年，公司电梯控制成套系统单位价格、单位成本均上升，单位价格于 2023 年、2024 年分别上升 33.43%、19.91%，主要系公司持续进行工艺更新，推出更加具有集成效应的综合解决方案，相关产品及系统的价值有所提升，由于解决方案集成了更多品类的产品，单位成

本亦有所上升。2025年，面对国内电梯市场持续加剧的竞争压力，公司为了增强市场竞争力，结合下游客户需求，推出了性价比更高的轻量级解决方案，缩小体积，单位价格和单位成本同步下降。

②报告期内，通用控制与驱动业务板块价格及成本变动匹配

报告期内，公司通用控制与驱动业务板块包含自营业务和代理业务。自营业务产品类别众多，为适用不同客户需求，细分多种规格、参数等产品细分类别，其中最主要的产品为变频类产品。

报告期内，公司变频类产品单位价格、单位成本、毛利率及变动情况如下。

单位：元/台

产品	项目	2025年		2024年		2023年	
		金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
变频类产品	单位价格	2,117.15	0.54%	2,105.70	36.14%	1,546.74	2.47%
	单位成本	1,351.59	1.95%	1,325.68	32.68%	999.16	-3.70%
	毛利率	36.16%	-	37.04%	-	35.40%	-

报告期内，公司变频类产品毛利率水平分别为35.40%、37.04%、**36.16%**，总体较为稳定。公司于2022年底发布AS800高压变频系列，在2023年开始逐步推向市场，通过将资源战略性更多配置在AS800高压变频系列、AS液冷变频系列、AS通用变频系列等单价较高的产品系列，2024年相关产品销售金额占比提升，公司变频类产品销售结构持续优化，单位价格和毛利率均稳步提升。2025年，变频市场稳中有增长，公司持续深耕该细分赛道，单位价格、单位成本及毛利率均与2024年无显著差异。

报告期内，公司通用控制与驱动业务板块代理业务单位价格、单位成本、毛利率及变动情况如下。

产品	项目	2025年		2024年		2023年	
		金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
代理业务	单位价格	222.17	1.36%	219.18	7.40%	204.08	-12.84%
	单位成本	193.64	0.75%	192.19	8.06%	177.86	-11.08%
	毛利率	12.84%	-	12.31%	-	12.85%	-

报告期内，公司通用控制与驱动业务板块代理业务毛利率水平分别为 12.85%、12.31%、**12.84%**，毛利率水平整体保持稳定。报告期内，代理业务单位价格和单位成本变动趋势一致。2023 年，公司代理的松下机电等日系为主的外资品牌受国产替代加速影响，叠加下游行业需求疲软，行业内部竞争加剧，代理业务单位产品价格下滑 12.84%，毛利率整体水平下滑 1.73%。2024 年，伴随下游行业如半导体、3C 电子等需求回暖，代理业务单位价格和单位成本均有所回升。**2025 年，单位价格、单位成本及毛利率均与 2024 年无显著差异。**

### ③报告期内，机器人业务板块价格及成本变动匹配

报告期内，公司机器人业务板块主要收入来源于核心机器人产品及机器人系统解决方案两大类产品。报告期内，两大产品类别的单位价格、单位成本、毛利率及变动情况如下表所示。

产品	项目	2025 年		2024 年		2023 年	
		金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
核心机器人产品	单位价格（元/台）	<b>27,152.22</b>	<b>-15.75%</b>	32,228.45	-7.11%	34,694.60	8.04%
	单位成本（元/台）	<b>21,912.26</b>	<b>-18.12%</b>	26,760.94	-13.49%	30,933.36	22.56%
	毛利率	<b>19.30%</b>	-	16.96%	-	10.84%	-
机器人系统解决方案	单位价格（万元/套）	<b>757.99</b>	<b>22.74%</b>	617.55	-23.22%	804.28	16.94%
	单位成本（万元/套）	<b>691.15</b>	<b>28.93%</b>	536.06	-24.17%	706.92	30.19%
	毛利率	<b>8.82%</b>	-	13.20%	-	12.11%	-

报告期内，公司核心机器人产品主要为 SCARA 机器人和工业机器人，报告期内，该业务板块毛利率分别为 10.84%、16.96%、**19.30%**。报告期内，机器人行业内的竞争程度不断加剧，同类产品的价格持续走低；同样，伴随着下游行业的价格竞争，各个行业公司亦持续优化供应链，对主要核心原材料进行国产替代，加强成本控制。2023 年，公司核心机器人产品平均单价和平均成本均同比提升，主要由于平均单价和平均成本更高的工业机器人占比提升所致。此外，由于 2023 年消耗大量前期高成本备货的减速机，电机和丝杠等原材料，毛利率下降至 10.84%。2024 年，伴随行业价格竞争加剧，核心机器人产品单价下滑 7.11%，但受益于核心原材料的国产替代加速，单位成本下降

13.49%，毛利率回升至 16.96%。2025 年，公司 SCARA 机器人的主要下游行业 3C 电子行业需求增加，单位价格和单位成本较低的 SCARA 机器人占销售比重提升，从而降低了公司核心机器人产品的综合平均单位价格和平均单位成本。此外，随着行业价格竞争激烈，公司持续实施供应链国产替代等降本举措，核心机器人产品单价成本下降幅度超过单位价格下降幅度，公司毛利率进一步提升至 19.30%。

报告期内，公司机器人系统解决方案为项目制的非标产品，不同项目的单位价格和单位成本均有较大差异，使得报告期的项目单价呈现较大的波动性。报告期内，公司机器人系统解决方案毛利率分别为 12.11%、13.20%、**8.82%**，毛利率的下降主要受行业市场竞争加剧的影响以及不同非标项目毛利率影响。

#### 4、收入构成中其他产品的具体情况

报告期内，公司其他产品收入板块主要由线缆产品、非核心配套配件及包装构成。非核心配套配件及包装主要系公司销售电梯检修桥顶盒等能临时为特定操作扩展空间的产品及一些为方便运输或满足客户需求的包装性产品和品类繁杂的非核心配件。除此之外主要系为满足客户对整体产品解决方案的需求，公司配套销售电梯光幕、外置副机等产品。

单位：万元

其他产品类别	2025 年		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
线缆产品	16,156.98	65.16%	21,078.54	68.77%	24,907.33	72.35%
非核心配套配件及包装	5,131.05	20.69%	6,119.98	19.97%	5,431.88	15.78%
其他	3,506.69	14.14%	3,453.49	11.27%	4,085.20	11.87%
合计	24,794.72	100.00%	30,652.01	100.00%	34,424.41	100.00%

#### 5、报告期内收入存在波动的原因及合理性

##### (1) 收入存在波动的原因及合理性

报告期内，公司营业收入分业务板块收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度
电梯控制产品及系统	64,475.10	-1.81%	65,661.73	2.07%	64,331.91	22.91%
通用控制与驱动产品及系统	179,264.98	12.56%	159,259.20	9.60%	145,309.31	-10.48%
其中： 自营业务	56,370.16	2.39%	55,051.70	-2.04%	56,198.64	16.98%
代理业务	122,894.82	17.93%	104,207.50	16.94%	89,110.67	-22.02%
机器人产品及系统	84,950.62	5.97%	80,166.93	-15.33%	94,679.68	38.61%
其他产品	24,794.72	-19.11%	30,652.01	-10.96%	34,424.41	28.63%
合计	353,485.42	5.29%	335,739.87	-0.89%	338,745.31	9.37%

注：变动幅度=（当期收入-上期收入）/上期收入\*100%

报告期内，主要由电梯控制产品及系统、通用控制与驱动产品及系统、机器人产品及系统三大板块共同影响公司收入变动。2023 年度，公司营业收入同比增长 9.37%，除通用控制与驱动业务板块代理业务外，各板块均实现较大幅度收入增长；2024 年度，公司营业收入同比略降 0.89%，主要系通用控制与驱动业务板块的收入增长和机器人业务板块的收入下滑基本抵消；2025 年度，公司营业收入同比增长 5.29%，主要系通用控制与驱动业务板块与机器人业务板块的收入共同增长。

关于公司收入波动分板块具体分析如下：

①报告期内，电梯控制产品及系统业务板块收入变动

2023 年、2024 年、2025 年，电梯控制业务板块收入同比变动 22.91%、2.07%、-1.81%。2023 年，公司电梯控制业务板块实现收入大幅增长 22.91%，一方面系外部环境冲击的影响消除，公司生产和销售逐步恢复；另一方面，公司持续拓展仍有增长潜力的加装电梯、电梯更新改造等国内细分市场并持续布局海外市场。2024 年及 2025 年，公司该业务板块收入基本保持稳定。

②报告期内，通用控制与驱动产品及系统业务板块收入变动

2023 年、2024 年、2025 年，通用控制与驱动业务板块收入同比变动-10.48%、9.6%、12.56%。该业务板块由自营业务和代理业务两大业务类型构成。

## A. 自营业务

2023年、2024年、2025年，通用控制与驱动业务板块自营业务收入同比变动16.98%、-2.04%、**2.39%**。

2023年，通用控制与驱动业务板块自营业务增长主要来源于变频类产品的增长。从细分下游应用领域看，受益于房地产市场逐步复工及电梯改造市场对于电梯核心零部件的需求增加、暖通行业客户订单增多，应用于电梯行业和暖通行业的变频产品收入增幅较大。2024年及2025年，公司自营业务收入小幅波动，主要系公司积极调整产品结构，淘汰部分产品系列。

## B. 代理业务

2023年、2024年、2025年通用控制与驱动业务板块代理业务收入同比变动-22.02%、16.94%、**17.93%**。

2020年以来，工业控制行业国产替代加速，国产品牌如汇川技术在该时期迅速抢占市场份额。公司代理业务主要代理松下机电等日系为主的外资品牌，2023年，受国产替代进程带来的影响以及公司产品主要应用的下游市场如机床等传统行业需求疲软，公司代理业务收入同比下滑。

2024年及**2025年**，公司代理业务实现收入增长16.94%及**17.93%**，伴随下游行业如半导体、3C电子等需求回暖，公司积极拓展销售渠道，丰富产品矩阵，加强与国产品牌的合作，从而带动销售增长。

### ③报告期内，机器人产品及系统业务板块收入变动

2023年、2024年、2025年机器人业务板块收入同比变动38.61%、-15.33%、**5.97%**。

2023年，公司机器人板块收入增长迅速主要系前期布局的新能源产线项目实现了收入。2022年，公司获得了多家知名汽车厂商等新能源产线转型项目订单，项目周期较长，主要于2023年完工并确认收入。

2024年，公司机器人业务主要下游应用行业如汽车整车、新能源本身产能利用率较低，对于机器人系统解决方案的需求下滑，导致公司机器人系统解决方案业务收入不及预期。此外，公司主动放弃部分低毛利率订单。

**2025年**，公司机器人业务收入同比增长**5.97%**，主要系**2025年亚欧新能源项目**、

某新能源汽车电机转子线项目等重要系统集成项目完成验收并确认收入，以及 SCARA 机器人等机器人产品销量增长。

## (2) 报告期内可比公司收入变动情况

①报告期内，电梯控制产品及系统同行业可比公司的收入波动情况如下：

单位：万元

公司	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度
汇川技术 对应板块	230,658.74	-1.05%	493,946.67	-6.65%	529,120.88	2.50%
广日股份	<b>724,560.32</b>	<b>-0.20%</b>	726,005.04	-1.68%	738,432.48	4.54%
康力电梯	<b>444,765.45</b>	<b>8.93%</b>	408,311.39	-18.91%	503,503.24	-1.56%
上海机电	<b>1,929,437.86</b>	<b>-6.71%</b>	2,068,246.58	-7.34%	2,232,116.13	-5.30%
均值	-	<b>0.24%</b>	-	-8.65%	-	0.05%
公司对应 板块	<b>64,475.10</b>	<b>-1.81%</b>	<b>65,661.73</b>	<b>2.07%</b>	<b>64,331.91</b>	<b>22.91%</b>

注 1：汇川技术数据为智慧电梯电气类分产品收入。

注 2：汇川技术 2025 年年度报告截至发行人 2025 年年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

2023 年、2024 年，公司电梯控制板块收入增长高于同行业可比公司。从业务性质看，公司电梯控制板块的产品主要为电梯控制产品及系统，与汇川技术的智慧电梯电气产品板块最为可比。2023 年度，公司变动趋势与汇川技术一致，但增长高于汇川技术，主要系公司在 2022 年度受外部冲击影响更大，收入基数较低。2024 年度，可比公司均业务有所下滑，公司在国内新梯需求承压的环境下通过积极拓展海外市场和在用梯市场等实现收入小幅增长 2.07%。2025 年，同行业公司整体收入与 2024 年持平，公司亦仅有小幅波动，公司电梯控制板块的收入波动与行业可比公司基本一致，同行业公司中康力电梯因在西南地区业务年内集中完工确认收入且 2024 年收入相对较低导致收入增速较高。

综上，公司电梯控制业务板块收入波动情况与可比公司不存在显著差异。

②报告期内，通用控制与驱动产品及系统同行业可比公司的收入波动情况如下：

单位：万元

公司	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度
汇川技术对应板块	880,678.55	17.11%	1,524,298.66	1.36%	1,503,845.45	24.17%
英威腾	<b>447,395.05</b>	<b>3.52%</b>	432,163.94	-5.84%	458,986.28	12.03%
伟创电气	89,737.53	16.39%	164,017.40	25.70%	130,488.25	44.03%
雷赛智能	89,134.84	8.28%	158,428.33	11.93%	141,536.77	5.79%
禾川科技	50,855.44	5.32%	81,066.87	-27.39%	111,647.93	18.24%
均值（不含众业达）	-	<b>10.12%</b>	-	1.15%	-	20.85%
公司对应板块自营业务	<b>56,370.16</b>	<b>2.39%</b>	<b>55,051.70</b>	<b>-2.04%</b>	<b>56,198.64</b>	<b>16.98%</b>
众业达	545,836.97	4.79%	1,106,693.39	-7.12%	1,191,490.13	-1.76%
公司对应板块代理业务	<b>122,894.82</b>	<b>17.93%</b>	<b>104,207.50</b>	<b>16.94%</b>	<b>89,110.67</b>	<b>-22.02%</b>
均值	-	<b>9.24%</b>	-	-0.23%	-	17.08%
公司对应板块	<b>179,264.98</b>	<b>12.56%</b>	<b>159,259.20</b>	<b>9.60%</b>	<b>145,309.31</b>	<b>-10.48%</b>

注 1：汇川技术数据为通用自动化类分产品收入

注 2：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技 2025 年年度报告截至发行人 2025 年年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

从业务性质看，通用控制与驱动产品及系统同行业可比公司中众业达以代理业务为主，其他可比公司以自营业务为主。

2023 年度和 2025 年度，公司通用控制与驱动板块自营业务收入波动趋势与可比公司分别保持一致。2024 年度，可比公司收入波动趋势呈现一定差异，主要系各公司的主要下游应用领域及应用领域结构不同，叠加细分产品结构有所差异，具体情况如下表。

公司	收入波动原因
汇川技术（通用自动化类分产品收入）	2024 年，公司通用自动化业务实现营业收入约 152 亿元，同比增长 1.36%，主要系下游除光伏、锂电以外的行业整体订单实现了约 20% 增长所致。
英威腾	2024 年，公司营业收入同比下降 5.84%，主要系新能源汽车及光伏储能等成长型业务在竞争加剧情况下经营承压出现收入下滑所致。 2025 年，公司营业收入同比增长 3.52%，主要系工业自动化业务在高端制造行业覆盖广度与深度持续增强及新能源商用车头部客户攻坚提升市场份额所致。
伟创电气	2024 年，公司实现营业总收入同比增长 25.70%，主要受益于公司纺织、机床、印刷包装等行业对机械设备的新增投资和更新换代需求促进了公司伺服系统及控制系统的销售收入增长。
雷赛智能	2024 年，公司实现营业收入同比增长 11.93%，主要得益于深耕传统优势的 3C、电子制造、半导体设备、特种机床等行业，拓展包装行业及优质渠

公司	收入波动原因
	道网络等，在弥补光伏、锂电行业销售收入下滑的缺口的同时实现业务稳步增长。
禾川科技	2024年，公司营业收入同比下降27.39%，主要系公司的下游大客户主要集中在新能源行业，因光伏行业产能饱和、扩产需求下降，公司产品在光伏行业客户的销量大幅下降所致。

数据来源：可比公司公告

通用控制与驱动板块代理业务方面，公司主要可比公司为众业达，二者均代理工业自动化产品，但具体产品结构和下游应用存在一定差异，公司主要代理产品为执行类伺服系统、检测类传感器、机械类减速机、控制类 PLC 等产品，主要代理品牌为松下机电、三木普利、尼得科等以日系为主的外资品牌，主要下游应用行业为 3C 消费电子、汽车、新能源、交通、环保、印刷等；众业达主要代理产品为断路器、继电器、软起动器、变频器、可编程控制器、传感器等输配电产品和工业自动化产品，主要代理品牌包括 ABB、施耐德、西门子等外资品牌以及常熟开关、德力西等国内品牌，主要下游应用行业为电力、通信、装备制造、市政、轨道交通、新能源、基础设施等。

2023 年，工业自动化下游行业整体受到外部冲击等影响，各个行业普遍表现疲软、需求有所下降，公司及可比公司众业达收入均同步有所下降。但公司通用控制与驱动板块代理业务受到国内外其他多方面共同影响，收入下降幅度高于可比公司众业达。具体而言，国内市场方面，随着智能制造等行业国产替代政策的出台与国产产品竞争力的不断提升，国产化趋势持续强劲，公司主要代理的海外品牌竞争力与销售受到显著影响。国外上游厂商方面，因 2022 年以来日本对半导体设备新增的出口限制波及公司的伺服驱动器核心芯片，公司主要代理的日系品牌上游供应受到限制。上述双重作用下，代理业务整体销售及对部分大客户的销售均受到严重影响，收入在 2023 年下滑 22.02%。

2024 年、2025 年，公司通用控制与驱动板块代理业务收入分别同比上升 16.94%、17.93%，主要原因为公司下游 3C 消费电子、半导体等行业需求回暖，同时公司积极拓展销售渠道、丰富产品矩阵、加强与国产品牌的合作；同时公司代理的海外品牌同期进行了产品结构与价格调整，市场竞争力有所回升，从而实现了销售收入同比显著增长。而可比公司众业达延续下滑并同比降低 7.12%，主要是由于其电力、通信、装备制造、市政、轨道交通等下游行业的需求延续了持续降缓探底趋势。

综上，公司通用控制与驱动板块收入波动情况与可比公司不存在显著差异。

③报告期内，机器人产品及系统同行业可比公司的收入波动情况如下：

单位：万元

公司	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额	变动幅度
埃夫特	93,212.94	-32.12%	137,319.30	-27.21%	188,646.63	42.11%
埃斯顿	488,801.10	21.93%	400,877.17	-13.83%	465,194.93	19.87%
机器人	166,009.44	-0.07%	413,848.53	4.33%	396,659.49	10.93%
华昌达	99,922.51	-27.82%	260,057.44	-9.06%	285,954.12	-20.19%
均值		-9.52%	-	-11.44%	-	13.18%
公司对应 板块	84,950.62	5.97%	80,166.93	-15.33%	94,679.68	38.61%

注：机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

2023 年、2024 年，公司机器人业务板块与可比公司收入变动趋势一致。2023 年，华昌达的海外业务受到海外市场环境影响明显下滑，其余可比公司均实现收入较大幅度增长，与公司一致。2024 年度，同行业可比公司机器人积极开拓物流仓储装备和半导体装备等业务，实现整体收入小幅增长，其余可比公司均收入有所下滑，与公司一致。2025 年，机器人行业景气度回暖，公司机器人业务板块收入实现同比增长，与行业领先企业埃斯顿收入变动趋势一致；但其他可比公司受到不同个体因素影响导致行业收入均值同比下降，其中埃夫特收入下滑主要受部分行业头部战略性客户的订单价格较低和欧洲地区电动汽车行业政策影响，华昌达主要受非工业机器人集成装备以外的业务板块收入下滑影响。

机器人业务可比公司收入波动幅度呈现一定差异，主要系下游应用领域需求变化有所差异及产品结构发生变化，具体情况如下：

公司	收入波动原因
埃夫特	2023 年，公司实现营业收入同比增长 42.11%，主要受益于开拓了多个全球知名的大客户，如比亚迪、一汽、吉利、富士康，在各个细分下游应用领域提升市场份额。2024 年，公司营业收入同比下降 27.21%，主要系公司主动收缩海内外系统集成业务，导致该板块收入下滑 46.92%。2025 年，公司营业收入较上年同期下降 32.12%，主要系公司系统集成业务收入下降所致。本期内工业机器人作为埃夫特的战略业务，销售量比上年同期小幅下降，因公司获取的部分行业头部战略性客户的订单价格较低，由此导致机器人业务收入规模有所下降；与此同时欧洲汽车行业面临转型，电动汽车政策调整，

公司	收入波动原因
	以及成本压力和外部竞争等多重挑战影响下，公司的欧洲主要汽车主机厂客户推迟投资和削减在手订单，直接导致公司境外系统集成业务规模下降以及毛利率大幅下滑，公司集成业务收入受此影响整体下降 53.60%。
埃斯顿	2023 年，公司实现营业收入同比增长 19.87%，主要受益于公司在工业机器人领域的市场份额进一步提升。2024 年，公司营业收入同比下降 13.83%，主要系下游光伏行业产能饱和，工业机器人在光伏行业的销售收入较去年同期严重下滑所致。2025 年，公司营业收入同比上涨 21.93%，主要系市场需求回暖及国产替代加速。
机器人	2023 年，公司实现营业收入同比增长 10.93%，主要受益于自动化装配与检测生产线及系统集成营收大幅增长。2024 年，公司实现营业收入同比增长 4.33%，主要受益于公司围绕机器人产业链增强主业，积极开拓物流仓储装备和半导体装备等业务，在弥补工业机器人销售收入下滑的缺口的同时实现业务稳步增长。2025 年 1-6 月，公司营业收入基本同比持平，其中物流与仓储自动化成套设备和交通自动化系统收入下滑。
华昌达	公司主要下游应用领域为汽车和仓储物流。公司 2023 年收入下滑主要受海外汽车市场环境的影响，美国汽车工人罢工等因素，导致客户部分项目进度推迟，公司境外子公司经营业绩不及预期。2024 年收入下滑主要系仓储物流业务下滑 42.23%。2025 年 1-6 月，公司收入下滑 27.82% 主要系自动化输送智能装配生产线及物流与仓储自动化设备系统收入板块下滑。

数据来源：可比公司公告

综上，公司机器人板块收入波动情况与可比公司不存在显著差异。

## 6、报告期内毛利率低于同行业可比公司的原因及合理性

### (1) 报告期内公司毛利率构成情况

报告期内，公司毛利率构成情况如下：

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
电梯控制产品及系统	25.30%	24.66%	23.49%
通用控制与驱动产品及系统	18.97%	18.58%	19.20%
其中：自营业务	32.35%	30.44%	29.26%
代理业务	12.84%	12.31%	12.85%
机器人产品及系统	11.56%	13.24%	11.62%
其他产品	7.99%	7.20%	10.06%
综合毛利率	17.57%	17.45%	16.97%

报告期内，公司综合毛利率为 16.97%、17.45%、17.57%，主要受三大业务板块毛利率共同影响。

### (2) 毛利率低于同行业可比公司的原因及合理性

报告期内，公司综合毛利率低于可比公司均值，主要系通用控制与驱动板块毛利率及机器人业务板块毛利率低于行业可比公司均值，具体分析如下：

#### ①电梯控制板块

公司	2025 年	2024 年	2023 年
汇川技术对应板块	24.38%	25.86%	28.74%
广日股份	<b>15.57%</b>	15.42%	14.24%
康力电梯	<b>28.68%</b>	29.11%	28.22%
上海机电	<b>15.32%</b>	16.01%	16.06%
均值	<b>20.99%</b>	<b>21.60%</b>	<b>21.82%</b>
公司对应板块	<b>25.30%</b>	<b>24.66%</b>	<b>23.49%</b>

注 1：汇川技术数据为智慧电梯电气类分产品收入。

注 2：汇川技术 2025 年年度报告截至发行人 2025 年年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

报告期内，公司电梯控制业务板块毛利率为 23.49%、24.66%、**25.30%**。通过长期在电梯控制行业的深耕和品牌优势，公司电梯控制业务板块毛利率较高，整体略高于行业可比公司均值。

从业务性质看，公司该业务板块的产品主要为电梯控制产品及系统，与汇川技术的智慧电梯电气产品板块最为可比。2023 年，汇川技术智慧电梯电气板块毛利率高于公司对应板块，主要系汇川技术的高毛利率智慧电梯海外业务在 2023 年增长迅速，跨国客户布局得到突破，带动毛利率增长。此外，汇川技术电梯电气板块的收入规模明显高于公司，具有一定成本优势。2024 年、**2025 年**公司在持续实施降本增效、产品迭代升级、拓展海外市场、丰富高附加值产品等措施实施后，毛利率已接近**并超过**汇川技术智慧电梯电气板块毛利率。

在大电梯行业，广日股份、康力电梯、上海机电为电梯整机厂商，报告期内，康力电梯的毛利率分别为 28.22%、29.11%及 **28.68%**，略高于公司对应板块和其余可比公司，主要系康力电梯零部件自制率高，成本控制精细。

#### ②通用控制与驱动板块

公司	2025 年	2024 年	2023 年
汇川技术对应板块	44.51%	42.03%	43.96%

公司	2025 年	2024 年	2023 年
英威腾	<b>31.40%</b>	30.23%	29.98%
伟创电气	38.20%	39.15%	37.74%
雷赛智能	38.78%	38.45%	38.25%
禾川科技	23.32%	26.18%	29.45%
众业达	9.15%	8.17%	9.63%
<b>均值</b>	<b>30.89%</b>	<b>30.70%</b>	<b>31.50%</b>
<b>均值（不含众业达）</b>	<b>35.24%</b>	<b>35.21%</b>	<b>35.88%</b>
公司	<b>18.97%</b>	<b>18.58%</b>	<b>19.20%</b>
其中：自营业务	<b>32.35%</b>	<b>30.44%</b>	<b>29.26%</b>
代理业务	<b>12.84%</b>	<b>12.31%</b>	<b>12.85%</b>

注 1：汇川技术数据为通用自动化类分产品收入。

注 2：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

报告期内，公司通用控制与驱动板块毛利率为 19.20%、18.58%、**18.97%**。该业务板块由自营业务及代理业务构成，其中，报告期内自营业务毛利率为 29.26%、30.44%、**32.35%**，代理业务毛利率为 12.85%、12.31%、**12.84%**。通用控制与驱动板块的毛利率相较于行业可比公司较低，其原因主要系毛利率较低的代理业务收入规模占比较高。此外，公司通用控制与驱动板块不断优化产品结构，于 2022 年发布 AS800 高压变频系列、**Q6 系列等高附加值、高毛利产品**，在 2023 年开始逐步推向市场，通过将资源战略性更多配置在 AS800 高压变频系列、AS 液冷变频系列、AS 通用变频系列、**Q6 系列**等毛利率较高的产品系列，毛利率稳步提升。

#### A. 自营业务

从自营业务看，报告期内，公司毛利率水平为 29.26%、30.44%、**32.35%**，自营业务行业可比公司均值为 35.88%、35.21%、**35.24%**。公司自营业务毛利率低于可比公司均值，伴随公司不断优化产品结构，**2025 年**，公司自营业务毛利率已接近可比公司均值。

报告期内，公司通用控制与驱动板块自营业务毛利率介于同行业可比公司之间，低于汇川技术、伟创电气、雷赛智能，主要产品结构有所差异，高毛利率产品系列占比相对较低，且公司通用控制与驱动自营业务板块收入规模较小，仍未完全实现规模效应。

该行业可比公司毛利率的差异主要系收入规模、产品结构、下游行业有所差异。汇川技术在该行业市场占有率较高，2024年该板块营业收入高达152.43亿元，毛利率亦在报告期内稳定在40%以上，规模效应明显。公司细分产品结构亦影响公司产品综合毛利率，虽然可比公司都深耕工控行业，但细分产品结构有所差异，雷赛智能的控制技术类产品板块毛利率在2024年超过60%，整体提高综合毛利率，伟创电气变频类产品占比较高，其中外销变频器行业专机毛利率显著较高。可比公司收入规模、产品结构、主要下游行业具体情况如下：

公司	收入规模	产品结构	主要下游行业
汇川技术（通用自动化类分产品收入）	2024年公司该板块实现收入1,524,298.66万元，市场占有率高	变频器、伺服系统、控制系统（PLC/CNC）、工业机器人等多种产品	3C制造、纺织、空压机、建材、电力等
英威腾	2024年、2025年公司实现收入432,163.94万元、 <b>447,395.05万元</b>	变频器为第一大产品大类，其余有数据中心类、电源类、逆变器类等多种产品	先进制造、物流仓储、机床、流体机械等
伟创电气	2024年公司实现收入164,017.40万元	变频器为第一大产品大类，2024年收入占比高达64.54%	重工、轻工和高端装备等
雷赛智能	2024年公司实现收入158,428.33万元	以步进系统和伺服系统类产品为主，其余有控制技术等产品	半导体设备、物流设备、3C制造设备等
禾川科技	2024年公司实现收入81,066.87万元	伺服系统为第一大产品大类，2024年收入占比达75.32%。其余有PLC、机床等产品	主要集中在光伏锂电
公司对应板块自营业务	2024年公司实现收入55,051.70万元	变频类产品为第一大产品大类，其余有伺服系统、运动控制卡等	3C电子、锂电、光伏、电梯等

数据来源：可比公司公告

## B.代理业务

从代理业务看，报告期内公司代理业务毛利率水平分别为12.85%、12.31%、**12.84%**，整体高于可比公司众业达，主要系代理品牌有所差异。众业达主要分销的产品为施耐德等欧美品牌，欧美品牌相对于日系品牌进入国内市场较早，产品分销商数量较多，其下游终端客户选择范围更广，市场竞争程度较高，代理商的利润空间被压缩。此外，除了从事与公司较为可比的工控产品分销业务外，众业达还从事中低压电气产品分销及系统集成与成套制造等业务。

### ③机器人业务板块

公司	2025年	2024年	2023年
埃夫特	<b>5.22%</b>	17.20%	16.77%

公司	2025 年	2024 年	2023 年
埃斯顿	29.45%	29.57%	31.93%
机器人	14.62%	14.62%	13.78%
华昌达	13.92%	13.29%	11.51%
均值	15.80%	18.67%	18.50%
公司对应板块	11.56%	13.24%	11.62%

注：机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

报告期内，公司机器人业务板块毛利率为 11.62%、13.24%、11.56%，介于同行业可比公司之间，低于埃斯顿。埃斯顿作为机器人产品的龙头企业，品牌溢价能力强，规模效应显著，毛利率显著高于行业内其他公司，毛利率维持在 30% 左右。

由于行业地位、产品结构、战略客户获取阶段等有所差异，可比公司毛利率差异较为明显，具体情况如下：

公司	行业地位	产品结构
埃夫特	2024 年、2025 年公司分别实现营业收入 137,319.30 万元、93,212.94 万元。根据年报披露，公司是国产机器人第一梯队企业，是国家机器人产业链链主企业。2024 年度工业机器人在中国市场按销售台数排位第 6。	核心零部件产品、机器人整机产品、机器人系统集成解决方案
埃斯顿	2024 年公司实现营业收入 400,877.17 万元。根据 MIR 数据显示，2024 年度工业机器人市场出货量保持了约 20% 的同比增长，高于行业市场增速，位列中国工业机器人市场出货量排名第二，国产品牌出货量第一 2025 年公司实现营业收入 488,801.10 万元。根据 MIR 睿工业公布的最新数据，2025 年公司工业机器人在中国出货量首次超越外资品牌，成为首家登顶中国工业机器人市场的国产机器人品牌，市场份额进一步提升，并在汽车、电子、锂电等应用领域实现快速增长，其中埃斯顿品牌机器人收入同比增长近 50%。	以工业机器人及智能制造系统为主，其余有自动化核心部件及运动控制系统
机器人	2024 年公司实现营业收入 413,848.53 万元，是中国第一家从事机器人产业化和实现机器人出口的企业，作为国家机器人产业化基地起草并制定多项国家及行业标准，创造百余项行业第一	工业机器人、物流与仓储自动化成套装备、自动化装配与检测生产线及系统集成、交通自动化系统、半导体装备等
华昌达	2024 年公司实现营业收入 260,057.44 万元，是一家全球领先的智能自动化装备制造服务商	以自动化输送智能装配生产线为主，其余有物流与仓储自动化设备系统、工业机器人集成装备
公司对应板块	2024 年公司对应板块实现营业收入 80,166.93 万元。公司于 2008 年推出首台四轴机器人，2012 年推出首台关节型机器人，在行业内不断深耕迭代，众为兴桌面机器人产品在 SCARA 机器人国内市场中排名全球品牌第四、国产品牌第二	工业机器人、桌面机器人、机器人集成系统

数据来源：可比公司公告

公司机器人业务板块整体毛利率报告期内波动相较于同行业公司平均值的波动较大，主要系产品类与集成类业务的结构变化所致。2023年，公司主动提升系统集成类业务占比，旨在加速从单一设备供应商向工艺解决方案供应商的战略转型，且此模式已获业内优秀企业如汇川技术等验证，为提升长期竞争力的关键路径。该调整清晰反映了公司通过业务结构优化主动应对市场变化、驱动业务模式升级，由简单产品供应向高价值方案服务进阶，并深化价值创造的决心。同时，公司通过降本提效及战略选择放弃部分低毛利业务，实现了毛利的持续回升，并已接近可比公司水平。

具体而言，就机器人产品业务，报告期内行业平均毛利率基本稳定，而公司毛利率分别为9.97%、13.12%、17.83%，呈现持续上涨趋势。公司报告期内毛利率低于行业平均水平，主要原因为公司工业机器人产品的零部件选型导致其原材料成本较高，特别是2023年因使用的减速机、电机、丝杆等核心原材料主要为前期在价格较高形成的战略备货，导致毛利率显著较低。同时，在国内工业机器人厂商价格竞争激烈且公司尚未形成规模效应、议价能力不足的背景下，公司工业机器人产品性能优势及相应成本无法完全体现于销售价格，导致产品毛利率较低。同时由于公司主要生产基地位于上海且此前进行了产能超前建设，产能利用率较低，导致人工成本及固定成本较高，进一步压缩了毛利率。2025年，随着公司调整产品结构、提高高毛利产品销售，加快供应链整合与零部件国产替代，公司毛利率已接近行业平均水平。

公司	2025年	2024年	2023年
埃斯顿（工业机器人及智能制造系统业务）	29.23%	28.94%	31.28%
埃夫特（机器人整机业务）	12.79%	19.27%	21.20%
机器人（工业机器人业务）	19.89%	17.38%	16.19%
均值	20.64%	21.86%	22.89%
公司对应板块	17.83%	13.12%	9.97%

注：机器人2025年年度报告截至发行人2025年度报告公告日尚未披露，以2025年1-6月情况代替。

就机器人系统集成业务，报告期内行业平均毛利率基本稳定，分别为12.21%、10.57%、11.98%（2025年1-6月，且均值剔除埃夫特），公司毛利率分别为12.11%、

13.20%、8.82%，机器人系统集成业务为项目制，2025 年公司毛利率较低主要是由于拓展培育新能源汽车、飞机领域新技术、新业务，报告期内公司毛利率与同行业平均水平整体不存在显著差异。

公司	2025 年	2024 年	2023 年
华昌达	13.92%	13.29%	11.51%
埃夫特（系统集成业务）	-15.32%	13.41%	12.71%
机器人（自动化装配与检测生产线及系统集成业务）	10.04%	5.02%	12.39%
均值	2.88%	10.57%	12.21%
均值（不含埃夫特）	11.98%	9.16%	11.96%
公司对应板块	8.82%	13.20%	12.11%

注 1：埃夫特的系统集成业务主要在欧洲，2024 年下半年起欧洲汽车行业面对电动汽车政策调整、成本压力、区域分化及外部竞争等多重挑战，主要汽车厂商纷纷出现利润大幅下降、投资大幅延迟或压缩投资规模等情况，导致其毛利率 2025 年较大幅度下滑。

注 2：机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

7、不考虑商誉计提减值准备的情况下，公司扣非后归母净利润持续亏损的原因及合理性

不考虑商誉计提减值准备的情况下，报告期内发行人扣非后归母净利润情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业总收入	353,485.42	335,739.87	338,745.31
营业成本	291,360.82	277,139.70	281,273.32
毛利润	62,124.60	58,600.17	57,471.99
减：税金及附加	2,151.20	1,628.21	2,026.71
减：期间费用	66,845.01	66,846.47	71,230.44
减：资产减值损失（剔除商誉减值损失）	2,233.93	12,138.82	12,645.31
减：信用减值损失	-2,012.82	2,356.21	1,813.76
加：投资净收益、资产处置收益、其他收益、营业外收入及支出、非经常性损益（扣除调整数）合计	1,803.68	3,471.55	4,939.00
减：所得税、少数股东损益合计	748.06	1,680.42	109.23
扣非归母净利润（剔除商誉减值损失）	-6,037.11	-22,578.40	-25,414.45

报告期内，公司不考虑商誉计提减值准备的扣非后归母净利润分别为-25,414.45万元、-22,578.40万元、**-6,037.11**万元，为持续亏损状态并亏损逐渐缩窄。2023年至2025年，随着外部环境冲击影响持续减弱，部分下游行业需求回暖，电梯控制业务板块收入持续增长，**通用控制与驱动业务板块**和**机器人业务板块**收入呈现波动情况，公司总体收入有所增长但幅度有限，仍远低于2021年收入水平。同时，**通用控制与驱动业务板块**和**机器人业务板块**部分业务毛利率仍低于同行业可比公司水平，导致公司毛利润总体增长缓慢，在报告期内无法覆盖期间费用**等相对固定的运营及研发投入**。

从电梯控制业务板块来看，2023年随外部环境冲击的影响消除、公司持续拓展加装梯、更新改造等国内细分市场并持续布局海外市场，收入实现大幅增长，并在2024年及**2025年**基本保持稳定。但由于工艺更新和更加具有集成效应的综合解决方案提出，单位成本亦有所上升，毛利率总体较为稳定。

从**通用控制与驱动业务板块**来看，2023年受国产替代推进、下游传统行业疲软等因素影响，收入有所下滑，同时竞争加剧也导致毛利率亦有下降；2024年及**2025年**伴随下游半导体、3C电子等行业需求回暖，以及公司拓展销售渠道、丰富产品矩阵等措施，收入逐年增长，**毛利率稳中微升**。

从机器人业务板块来看，2023年因前期布局的新能源产线项目集中完工，收入大幅增长，但由于该类战略客户对核心零部件质量要求较高，导致项目成本大幅上升，毛利率下降。2024年及**2025年**，受下游应用行业如汽车整车、新能源本身产能利用率较低、对于机器人系统解决方案的需求下滑，以及公司主动放弃部分低毛利率订单影响，收入整体有所下滑；虽然放弃部分低毛利率订单后毛利率水平有所回升，但由于行业竞争进一步加剧，毛利率仍处在偏低水平。

此外，报告期内扣除商誉减值准备计提的资产减值损失金额仍然较高，分别为12,645.31万元、12,138.82万元和**2,233.93**万元。2023年，因工控行业继续疲软、电梯行业增长缓慢导致长库龄存货增加、项目制业务部分在产品因客户濒临破产或已破产清算而对在安装产品失去控制权的影响，从而产生较大的存货减值损失；2024年，考虑房地产价格下跌、周边物业高空置率等方面因素相应计提房屋减值损失以及由于自动化机器人产线更新换代而相应计提设备减值损失，导致固定资产减值损失金额较高。

综上所述，公司**报告期前一年**因外部冲击影响导致大幅亏损，报告期内收入及毛利润整体增长幅度有限，无法覆盖税金及附加和期间费用等相对固定的运营及研发投入，叠加资产减值等因素影响，不考虑商誉计提减值准备的情况下，公司扣非后归母净利润持续亏损。

报告期内，公司及同行业可比公司扣非归母净利润（剔除商誉减值损失）情况如下表，可比公司净利润各年的波动均较大，每年度净利润涨跌的公司数量均在半数左右，主要是由于公司涉及板块较多，且板块内各公司所主要覆盖的细分下游行业亦有差异，导致可比公司之间净利润涨跌呈现轮动趋势。

单位：万元

扣非归母净利润（剔除商誉减值损失）	行业	2025 年	2024 年度	2023 年度
汇川技术	电梯、工控、机器人	388,810.44	403,583.22	407,117.72
广日股份	电梯	63,288.45	74,145.16	72,442.99
康力电梯	电梯	25,959.51	31,318.50	32,151.52
上海机电	电梯	64,018.23	73,643.64	89,549.28
英威腾	工控	18,126.33	25,988.13	31,244.13
伟创电气	工控	21,293.08	24,054.03	18,225.08
雷赛智能	工控	15,520.39	19,613.92	12,444.34
禾川科技	工控	-11,721.16	-16,831.48	2,879.10
众业达	工控	17,505.63	16,649.72	25,601.77
埃夫特	机器人	-43,073.80	-15,716.31	-4,745.57
埃斯顿	机器人	728.06	-49,080.28	8,500.47
机器人	机器人	-20,401.45	-28,249.83	-19,226.01
华昌达	机器人	-439.68	2,211.44	6,916.67
新时达	-	-6,037.11	-22,578.40	-25,414.45

注：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达、机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-9 月情况代替。

报告期内，同行业可比公司各项成本、费用、利润占收入的比例平均情况如下：

各项目占收入比例	2025 年		2024 年度		2023 年度	
	新时达	可比公司平均	新时达	可比公司平均	新时达	可比公司平均
营业总收入	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

各项目占收入比例	2025 年		2024 年度		2023 年度	
	新时达	可比公司平均	新时达	可比公司平均	新时达	可比公司平均
营业成本	82.43%	77.60%	82.55%	76.45%	83.03%	76.16%
毛利润	17.57%	22.40%	17.45%	23.55%	16.97%	23.84%
税金及附加	0.61%	0.61%	0.48%	0.61%	0.60%	0.56%
期间费用	18.91%	22.62%	19.91%	21.37%	21.03%	18.63%
减：资产减值损失(剔除商誉减值损失)	0.63%	1.09%	3.62%	1.20%	3.73%	0.74%
减：信用减值损失	-0.57%	1.20%	0.70%	1.45%	0.54%	1.08%
投资净收益、公允价值变动收益、资产处置收益、其他收益、营业外收入及支出、非经常性损益合计	0.51%	2.02%	1.03%	2.82%	1.46%	2.73%
减：所得税、少数股东损益合计	0.21%	-0.53%	0.50%	0.48%	0.03%	0.58%
扣非归母净利润(剔除商誉减值损失)	-1.71%	-0.58%	-6.72%	1.27%	-7.50%	4.98%

注 1：同行业可比公司包括：汇川技术、广日股份、康力电梯、上海机电、英威腾、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达、埃夫特、埃斯顿、机器人、华昌达。

注 2：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达、机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-9 月情况代替。

由上表可见，报告期内公司扣非归母净利润率分别较同行业可比公司平均水平低 12.48%、7.99%和 1.13%。

其中，如前分析，公司受到外部环境冲击以及各下游行业交替影响，报告期内毛利率虽有回升但仍始终较低。报告期内，公司毛利率分别较同行业可比公司平均水平低 6.87%、6.09%和 4.82%。同时，公司在收入毛利波动情况下依旧保持较为持续、稳定的研发投入，并受到 2023 年短期借款占比较高及较多租赁用房导致期间费用高于同行业可比公司影响（详见下文分析），报告期内，公司毛利润扣除税金及附加和期间费用后占收入比例分别较同行业可比公司平均水平低 9.31%、4.51%、1.10%。

此外，如前分析，公司各年受到公司所在下游细分领域疲软、项目制业务部分客户破产、产线更新换代等公司特殊情况交替影响，2023 年和 2024 年均有较大规模的资产减值（剔除商誉减值损失）并在 2025 年回归常规水平，2023 年、2024 年公司资产

减值损失（剔除商誉减值损失）占收入比例分别较同行业可比公司平均水平高 3.00%、2.42%。

综上所述，公司各项持续亏损的原因同样导致公司扣非后归母净利润率持续低于同行业可比公司，公司持续亏损的原因具有合理性。

（二）结合分项期间费用及规模占比情况，说明各项期间费用比例、销售费用、研发投入等关键财务指标是否与同行业可比公司一致，影响业绩相关不利因素未来是否持续及应对措施

### 1、报告期内公司各项期间费用情况

报告期内，发行人各项期间费用及其占当期期间费用的比例、占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度			2024 年度			2023 年度		
	金额	占期间费用比例	占营业收入比例	金额	占期间费用比例	占营业收入比例	金额	占期间费用比例	占营业收入比例
销售费用	23,031.66	34.46%	6.52%	19,850.04	29.69%	5.91%	21,039.04	29.54%	6.21%
管理费用	17,945.06	26.85%	5.08%	22,478.79	33.63%	6.70%	21,162.67	29.71%	6.25%
研发费用	23,507.28	35.17%	6.65%	20,322.65	30.40%	6.05%	23,325.98	32.75%	6.89%
财务费用	2,361.02	3.53%	0.67%	4,195.00	6.28%	1.25%	5,702.76	8.01%	1.68%
合计	66,845.01	100.00%	18.91%	66,846.47	100.00%	19.91%	71,230.44	100.00%	21.03%

报告期内，发行人的期间费用以销售费用、管理费用与研发费用为主，各占整体期间费用的比例均为 30%左右，期间费用结构整体稳定；整体期间费用金额及占营业收入比例持续下降，主要是由于财务费用持续降低，销售费用及研发费用 2024 年降低所致。

销售费用方面，发行人持续稳定开展产品及品牌营销，报告期内销售费用金额以及占期间费用总额的比例基本稳定。其中，因每两年的行业展会是行业内公司推介产品等的重要渠道，2023 年展会年公司进一步投入资金用于展会会务并特聘请外部咨询机构针对品牌建设、客户引进、渠道开拓等方面做了专项咨询等事项，导致该项支出高于其他期间。2024 年，销售费用随展会年结束与外部咨询工作完成而回归常规金额水平。

2025 年公司系统拉通各事业部资源、构建以客户为中心的一体化服务能力，同时成立专业化海外平台、聚焦重点区域市场的本地化拓展、强化渠道建设与产品适配，相应人员相关工资、差旅等费用略有上升。

管理费用方面，报告期内发行人管理费用主要由工资福利类费用、折旧与摊销构成，管理费用金额、占期间费用总额的比例随工资福利类费用的增长而略有增加，占收入比例整体基本稳定。2024 年度由于发行人信息化、数字化布局建设投入及部分租赁用房当年退租后将原装修费一次性摊销计入，导致管理费用金额同比略有增加。2025 年随着管理效率提升及数字化信息化建设等相关投入的效果逐渐落地、退租多余办公用房后折旧摊销费用同比下降等导致管理费用显著下降，另一方面公司收入稳步提升导致管理费用占收入比例相应下降。

研发费用方面，发行人保持较为稳定的研发投入，并对业务板块整合、拉通研发资源，并优化岗位配置、提高研发人员利用率，并强化研发物料消耗管理、提升研发物料使用效率，报告期内研发费用金额、占期间费用比例以及占收入比例整体较为稳定。2025 年公司强化产品与技术开发，着手构建以 AI 平台、控制平台、驱动平台为核心的技术平台体系，相应研发费用金额及占收入比例有所上升。

财务费用方面，2023 年起发行人开始逐渐用长期借款替换短期借款，以控制财务费用支出，报告期内财务费用金额、占期间费用比例以及占收入比例均持续降低。

## 2、报告期内可比公司各项期间费用及其占营业收入的比例情况

### (1) 销售费用

证券代码	证券简称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
300124.SZ	汇川技术	3.30%	4.00%	6.39%
600894.SH	广日股份	3.34%	3.44%	3.49%
002367.SZ	康力电梯	10.10%	10.07%	10.09%
600835.SH	上海机电	2.88%	2.88%	3.01%
002334.SZ	英威腾	9.44%	8.85%	9.48%
688698.SH	伟创电气	6.99%	7.98%	7.33%
002979.SZ	雷赛智能	8.91%	7.74%	9.87%
688320.SH	禾川科技	13.51%	15.20%	9.36%
002441.SZ	众业达	4.05%	4.24%	4.29%

证券代码	证券简称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
688165.SH	埃夫特	13.85%	8.47%	7.05%
002747.SZ	埃斯顿	9.19%	11.12%	8.66%
300024.SZ	机器人	3.95%	2.80%	3.23%
300278.SZ	华昌达	2.17%	2.34%	2.40%
平均数		7.05%	6.86%	6.51%
中位数		6.99%	7.74%	7.05%
002527.SZ	新时达	6.52%	5.91%	6.21%

注：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达、机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-9 月情况代替。

发行人销售费用率报告期内与同行业可比公司平均水平整体不存在显著差异，具体趋势方面，报告期内同行业可比公司平均水平呈现上升趋势，而发行人销售费用率整体优于同行业可比公司平均水平。2023 年以来，公司开展了费用控制计划，各项销售费用持续稳步下降，销售费用率亦持续低于同行业可比公司的平均费用率水平。此外，因 2023 年、2025 年展会年相关的展会会务以及品牌建设、客户引进、渠道开拓方面的专项咨询支出，当年销售费用存在额外支出。

## (2) 管理费用

证券代码	证券简称	2025 年	2024 年度	2023 年度
300124.SZ	汇川技术	3.99%	4.16%	4.27%
600894.SH	广日股份	6.59%	8.32%	7.08%
002367.SZ	康力电梯	3.27%	3.86%	3.59%
600835.SH	上海机电	4.09%	4.01%	3.75%
002334.SZ	英威腾	6.17%	5.22%	5.30%
688698.SH	伟创电气	4.08%	4.71%	4.08%
002979.SZ	雷赛智能	5.32%	4.68%	5.51%
688320.SH	禾川科技	8.40%	7.17%	3.49%
002441.SZ	众业达	1.59%	1.66%	1.58%
688165.SH	埃夫特	20.75%	11.49%	8.58%
002747.SZ	埃斯顿	8.39%	13.18%	9.57%
300024.SZ	机器人	10.05%	7.45%	8.47%
300278.SZ	华昌达	8.07%	7.17%	5.15%

证券代码	证券简称	2025 年	2024 年度	2023 年度
平均数		6.98%	6.39%	5.42%
中位数		6.17%	5.22%	5.15%
002527.SZ	新时达	5.08%	6.70%	6.25%

注：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达、机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-9 月情况代替。

发行人管理费用率在 2023-2024 年保持基本稳定但整体略高于可比公司平均水平，2025 年显著下降并低于可比公司平均水平。发行人 2023 年管理费用率高于可比公司的主要原因为子公司租赁用房相对较多，对应的管理费用中折旧摊销费用亦相对较高。2024 年起，公司内部加强资产和费用精细化管理、优化管理人员结构、提升资源利用效率，将部分租赁用房提前退租，但因退租当年将原装修费一次性摊销计入，导致 2024 年管理费用中折旧摊销金额仍然较高。2025 年随着管理效率提升及数字化信息化建设等相关投入的效果逐渐落地、退租多余办公用房后折旧摊销费用同比下降等导致管理费用显著下降。

### (3) 研发费用

证券代码	证券简称	2025 年	2024 年度	2023 年度
300124.SZ	汇川技术	9.46%	8.50%	8.63%
600894.SH	广日股份	3.42%	3.63%	3.95%
002367.SZ	康力电梯	4.06%	4.14%	3.99%
600835.SH	上海机电	3.76%	3.70%	3.54%
002334.SZ	英威腾	11.42%	10.79%	9.32%
688698.SH	伟创电气	11.18%	13.25%	12.55%
002979.SZ	雷赛智能	12.77%	12.30%	14.86%
688320.SH	禾川科技	12.69%	19.85%	13.59%
002441.SZ	众业达	0.28%	0.35%	0.37%
688165.SH	埃夫特	20.83%	9.59%	4.81%
002747.SZ	埃斯顿	8.56%	11.03%	8.35%
300024.SZ	机器人	6.73%	5.48%	4.98%
300278.SZ	华昌达	1.39%	1.35%	1.25%
平均数		8.20%	8.00%	6.94%
中位数		8.56%	8.50%	4.98%

证券代码	证券简称	2025 年	2024 年度	2023 年度
002527.SZ	新时达	6.65%	6.05%	6.89%

注：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达、机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-9 月情况代替。

发行人研发费用率在 2023 年与可比公司平均水平基本一致，2024 年，公司开展业务板块整合、研发资源整合拉通、优化岗位配置、减少管理层级、提高研发人员利用率，并对各业务板块的研发及技术进行整合、资源拉通，强化研发物料消耗管理，提升研发物料使用效率，研发工资福利类费用与物料消耗占收入比例较 2023 年相比显著下降；同时，2023 年末公司淘汰部分技术过时的仪器设备，处置部分研发旧设备，研发相关设备的折旧摊销费用较此前年度有所降低。2025 年公司强化产品与技术开发，研发工资福利类费用与物料消耗均同比有所上升，但仍整体较低。此外，因 2024 年-2025 年股权激励预计无法达成行权条件而不再计提股权激励费用及冲回 2023 年已计提部分，股权激励费用较此前年度亦有所减少。同时，公司通用控制与驱动产品及系统板块中代理业务占收入比例较高而所需研发工作相对较少。在上述因素综合影响下，公司 2024 年及 2025 年持续开展研发投入而整体研发费用率显著低于可比公司平均水平。

#### (4) 财务费用

证券代码	证券简称	2025 年	2024 年度	2023 年度
300124.SZ	汇川技术	-0.23%	-0.01%	0.00%
600894.SH	广日股份	-1.02%	-1.37%	-1.32%
002367.SZ	康力电梯	-0.10%	-0.47%	-0.33%
600835.SH	上海机电	-1.15%	-1.36%	-1.15%
002334.SZ	英威腾	0.74%	0.09%	0.11%
688698.SH	伟创电气	-1.26%	-1.64%	-1.17%
002979.SZ	雷赛智能	0.27%	0.30%	0.30%
688320.SH	禾川科技	1.54%	0.19%	-0.02%
002441.SZ	众业达	-0.38%	-0.39%	-0.42%
688165.SH	埃夫特	2.10%	2.45%	1.50%
002747.SZ	埃斯顿	3.14%	3.40%	2.86%
300024.SZ	机器人	1.17%	0.96%	1.30%
300278.SZ	华昌达	0.31%	-0.54%	-0.73%

证券代码	证券简称	2025 年	2024 年度	2023 年度
平均数		0.39%	0.12%	0.07%
中位数		0.27%	-0.01%	-0.02%
002527.SZ	新时达	0.67%	1.25%	1.68%

注：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达、机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-9 月情况代替。

发行人报告期内财务费用率整体显著高于可比公司平均水平，主要原因为发行人资产负债率较高，截至 2025 年末为 67.63%，显著高于同行业可比公司普遍的 40%-50% 水平，且 2023 年银行借款以短期借款为主，导致发行人银行贷款等利息支出较高。报告期内，随着经营活动现金流改善，公司降低融资规模和融资利率，财务费用率呈现显著下降。

### 3、影响业绩相关不利因素未来是否持续及应对措施

报告期内，发行人因租赁用房较多、资产负债率特别是短期借款比例较高等，相应期间费用对业绩产生了不利影响。随着发行人采取多项降本增效措施，推进精细化管理、提高资源利用效率、控制费用支出，相关因素对业绩的影响已显著减弱，预计不会持续对公司业绩产生重大不利影响。

#### (1) 管理费用因素

发行人部分子公司办公用房等此前多采用租赁形式，公司整体租赁资产规模较大，导致公司相应的资产摊销金额较高、管理费用金额及占收入比例较高。

2024 年起，公司主动调整规划布局、加强资产和费用精细化管理、优化管理人员结构、提升资源利用效率，将部分租赁用房提前退租，减少相应成本费用支出。同时，2024 年因提前退租形成的装修费用已一次性摊销计入，预计相关费用未来不会持续。

单位：万元

管理费用项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占当期收入比例	金额	占当期收入比例	金额	占当期收入比例
工资福利类费用	11,215.88	3.17%	12,022.17	3.58%	11,153.01	3.29%
折旧与摊销	2,496.01	0.71%	5,311.27	1.58%	4,587.45	1.35%
其他管理费用	4,233.16	1.20%	5,145.34	1.53%	5,422.20	1.60%

管理费用项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占当期收入比例	金额	占当期收入比例	金额	占当期收入比例
管理费用合计	17,945.06	5.08%	22,478.79	6.70%	21,162.67	6.25%

此外，公司持续对管理方式进行优化升级，加快信息化、数字化布局建设，在 2024 年产生了略高于同期的人力资本投入。未来发行人将挖掘与实际控制人海尔集团的协同效应，借鉴海尔集团的数字化体系，打造自身数字化平台能力，同时利用人工智能技术优化业务流程提高效率。预计 2025 年、2026 年将继续深入开展 PLM、CRM、SRM、MOM、SAP 等系统的建设、完善，公司已制定相关计划与投入预算，相关投入预计不会对公司管理费用产生显著影响，且将有助于长期的管理效率提升与营业成本、管理费用的控制。

2025 年公司管理费用中资产折旧摊销费用约 2,496.01 万元，占收入比例约为 0.71%，折旧摊销费用金额及占收入比例均较 2022-2024 年实现显著下降。在目前精简的租赁资产基础上，未来折旧摊销相关项目的基数已显著降低；同时随着公司管理优化升级措施落地，管理效率提升与费用控制效果将进一步显现，预计管理费用的相关不利因素未来不会持续对公司业绩产生重大不利影响。

## (2) 财务费用因素

发行人受 2022 年以来持续亏损影响资产负债率较高，且 2023 年前银行借款以短期借款为主，财务费用率显著高于可比公司平均水平。

报告期内，发行人信用记录良好、融资渠道通畅，未发生逾期偿还贷款的情况。2023 年起，公司根据营运资金需求与借款利率情况，逐步偿还以减少借款规模，并以长期借款替换成本较高的短期借款，减少利息费用支出。未来，公司将进一步优化业务运营，构建有韧性的供应商网络，提升业务全流程竞争力，提高资金使用效率与营运周转效率；同时将进一步优化资产负债结构、扩大融资渠道，控制负债率以及财务费用支出。

截至 2025 年末，发行人资产负债率已降低至 67.63%。2025 年财务费用率约为 0.67%，贴近可比公司平均水平。

同时，本次发行完成后，发行人资金保有量将得到显著提升、资产负债率将进一步下降，有助于发行人进一步优化资产负债结构、控制财务费用。综上所述，财务费用相

关不利因素预计未来不会持续对公司业绩产生重大不利影响。

(三) 结合外销业务区域、主要产品、规模占比以及当地政策等情况, 说明外销业务能否保持稳定和持续, 是否存在贸易摩擦等相关风险, 相关负面影响因素是否持续。

报告期内, 发行人营业收入分地区构成如下:

单位: 万元

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	324,339.00	91.75%	308,194.89	91.80%	315,351.03	93.09%
境外	29,146.41	8.25%	27,544.98	8.20%	23,394.28	6.91%
其中: 印度	7,545.67	2.13%	5,684.13	1.69%	5,932.41	1.75%
韩国	5,484.45	1.55%	7,096.50	2.11%	4,228.76	1.25%
俄罗斯	3,061.72	0.87%	5,955.42	1.77%	3,972.20	1.17%
越南	2,504.85	0.71%	1,468.52	0.44%	2,762.99	0.82%
其他	10,549.72	2.98%	7,340.41	2.19%	6,497.92	1.92%
合计	353,485.42	100.00%	335,739.87	100.00%	338,745.31	100.00%

报告期内, 发行人境外收入占总收入比例分别为 6.91%、8.20%、**8.25%**; 主要出口国家包括印度、韩国、俄罗斯、越南等, 上述境外国家或地区收入占发行人境外收入的比例约为 **69%**。

报告期内, 发行人出口业务主要采用 FOB 结算方式。发行人在出口销售产品完成出口报关手续并取得报关单后, 依据出口发票、出口报关单和货运单据确认收入, 出口相关产品的关税主要由客户承担。

上述发行人主要出口国相关产品进口关税税率及其变化、其他贸易政策情况具体如下:

国家/地区	主要出口产品	相关国家进口关税税率	报告期内关税重大变化	其他贸易政策
韩国	电梯控制器及其配件等	韩国进口关税税率范围通常为 0%-40%, 公司产品享受自由贸易协定 (FTA) 相关优惠税率, 适用税率为 0%-4%	无	对电梯控制器等产品, 不存在其他如反倾销、反补贴、保障措施、数量限制和进口禁令等具有不利影响的限制政策。部分产品涉及电气安全或电磁兼容性 (EMC), 需通过韩国 KC 认证 (Korea

国家/地区	主要出口产品	相关国家进口关税税率	报告期内关税重大变化	其他贸易政策
				Certification)
印度	电梯控制器及其配件等	IGCR (优惠关税进口) 生产型企业进口用于制造的原材料或设备可申请优惠税率, 公司产品适用税率为 7.5%-29%	无	对电梯控制器等产品, 不存在其他如反倾销、反补贴、保障措施、数量限制和进口禁令等具有不利影响的限制政策 对电梯控制系统等机电设备印度标准局 (BIS) 实施 Scheme-X 安全与质量标准强制性认证
俄罗斯	变频器、工业机器人、电梯驱动器等	公司产品适用税率为 20%-25%	无	对变频器、工业机器人、电梯驱动器等产品, 不存在其他如反倾销、反补贴、保障措施、数量限制和进口禁令等具有不利影响的限制政策 对电梯相关设备需取得俄罗斯及欧亚经济联盟强制性 EAC 认证, 需符合 TR CU 011/2011《电梯安全性》技术法规的要求
越南	电梯控制器及其配件等	按第 182/2025/ND-CP 号法令规定, 为发展科学、技术、创新和数字技术产业而进口的商品可免征进口关税, 公司产品适用税率为 0%	无	对电梯控制器等产品, 不存在其他如反倾销、反补贴、保障措施、数量限制和进口禁令等具有不利影响的限制政策 需符合第 40/2025/TT-BCT 号公告的电子认证要求

报告期内, 相关国家的贸易政策稳定。虽然中美贸易政策变动较大, 但美国不属于公司境外销售国家, 因此对公司境外销售未产生重大不利影响。根据公开渠道消息查询, 报告期内发行人主要出口国不存在对发行人业务产生重大不利影响的贸易摩擦等情形。

综上所述, 公司受到贸易摩擦风险的负面影响较小, 贸易摩擦风险对公司境外销售不存在重大不利影响, 不涉及负面影响因素, 公司境外销售具有可持续性。

(四) 结合具体产品类别、定制化程度及客户需求等情况, 说明公司以直销收入为主的情况下, 采用经销商的原因及合理性, 报告期内经销模式下前五大经销商中存在部分成立当年或次年即与公司产生交易的情形, 且信用期限与其他经销商存在差异, 请说明上述情形的原因及合理性; 说明涉及公司前员工、前高管的涉嫌职务犯罪案件的具体情况, 包括但不限于赚取差价返利、生产并销售与公司同类产品等方面的具体情节及涉案金额等, 公司是否具有上述产品相关知识产权或商业秘密, 产品是否具有独创性, 是否容易被仿制, 前员工是否存在窃取前述信息的情形, 相关经销商是否在案件发生后仍然与发行人保持合作; 公司是否采取有效措施保护自身权益, 公司自查后是否存在报告期内其他直销转经销的情形, 发行人内部控制制度是否有效执行, 已采取的整改措施及落实情况; 结合前述情况, 说明发行人是否符合《注册办法》第十一条以及《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定, 是否存在损害中小投资者合法权益的情形

#### 1、公司以直销收入为主的情况下, 采用经销商的原因及合理性

报告期内, 公司以直销收入为主, 经销收入占比约 10%。其中, 公司经销收入主要为通用控制与驱动业务板块, 其经销收入占该板块收入比例约 16%、占公司总经销收入约 75%, 具体包括运动控制器、变频器等品类, 相关产品矩阵覆盖广泛, 标准化程度高、下游行业分布广泛且需求差异显著, 客户层级覆盖大中小微企业, 具有地理分散性, 经销占比相对较高。

##### (1) 控制与驱动产品及系统产品型号众多

公司控制与驱动及系统产品型号覆盖范围广、细分型号众多。运动控制系统方面, 公司拥有欧米伽系列、PLC 系列等产品, 其中欧米伽系列伺服包括高端型欧米伽 A、经济型欧米伽 C、双轴型欧米伽 W 三大系列, 支持总线控制与脉冲控制两种接口方式, 功率覆盖 100W 至 7.5KW; 公司的 PLC 产品涵盖小型、中型、中大型三大系列, 具备逻辑控制与运动控制两种输出方式, 可控制轴数范围为 2 至 128 轴。工业类变频器方面, 公司拥有如 AS 系列、ME 系列、E6 系列等多个产品系列。

##### (2) 控制与驱动产品及系统产品通用化、标准化程度较高

一般而言, 控制与驱动产品一般在下游应用领域内作为标准件的形式出现, 主要参数指标符合下游产品整体设计要求即可, 较少涉及根据具体客户需求深度定制。同时,

通用化、标准化的产品也较定制化产品具有更广阔的应用领域和市场需求，通用化、标准化的产品也有利于通过专业化、标准化的经销商进一步拓宽市场、采取更为灵活的存货管理等。基于上述背景，公司控制与驱动产品及系统产品通用化、标准化程度较高。

### (3) 控制与驱动产品及系统产品下游覆盖范围广阔

公司控制与驱动产品及系统产品应用领域广泛，具有下游行业分布广泛、终端客户覆盖地域广且地域内重点区域集中度高的特点。运动控制系统方面，公司产品覆盖控制系统、伺服系统、视觉系统等核心部件及运动控制和工业传动解决方案等诸多应用领域，其中伺服系统具体行业应用包括电子制造、机床、纺织机械、印刷机械、包装机械、医疗设备等，运动控制系统具体行业应用包括工业机器人、机床、半导体、机械等。工业类变频器方面，产品覆盖风机调速、供水供气、物料输送、破碎等诸多应用领域，具体行业应用包括石油石化、热电、冶金、矿山、橡胶塑料、建材、纺织制造、船舶制造等。

### (4) 经销模式是工控行业常见的销售模式

针对运控类别产品的上述特点，采用经销商模式能够降低管理成本、减少应收账款风险、提高资金周转效率，将更多精力和资源投入到产品开发，终端品牌用户开拓方面，提高自身市场竞争力，因此行业内公司普遍采用经销模式，禾川科技、汇川技术、信捷电气、英威腾、伟创电气等行业头部企业均以经销模式为主。同行业相似公司的经销模式收入占比情况如下：

公司名称	经销模式收入占比			相关披露
	2025年	2024年	2023年	
信捷电气	未披露	85.11%	86.56%	公司采用“经销为主、直销为辅”的销售模式，公司产品下游应用覆盖范围广，涉及众多行业领域，终端客户呈现小而散的特性，因此公司通过经销商扩大公司对客户的覆盖范围、增加客户服务能力
禾川科技	72.81% (1-6月)	71.85%	38.34%	针对通用化、标准化的产品需求，自动化厂商一般采用备货式生产，并以经销销售为主；而针对定制化、非标准化的产品需求，自动化厂商则主要采用订单式生产，经销+直销并行的销售模式
伟创电气	61.68% (1-6月)	60.52%	63.83%	公司采用区域与行业相结合、经销与直销相结合的营销模式。区域销售侧重于区域客户的开发和维护，主要通过区域经销商进行销售。行业销售侧重于各行业的客户开发和维护，主要针对各行业大客户进行直销
英威腾	44.10% (1-6月)	58.05%	52.62%	在工业自动化业务，公司采用直销+分销的销售模式，构建“双轨驱动+垂直深耕”的立体化销售体系，快速响应客户需求。在网络能源业务方面，

公司名称	经销模式收入占比			相关披露
	2025 年	2024 年	2023 年	
				公司采用经销为主的模式，向全球客户提供高性能、高品质的产品和全方位的服务。在新能源汽车动力业务方面，公司采用直销为主的模式，为客户提供性能可靠的前沿产品以及及时响应的服务体系，满足客户的定制化需求
雷赛智能	未披露	48.32%	28.01%	公司将持续加大经销占比权重，大力发展渠道建设
汇川技术	根据其于 2022 年 12 月 6 日披露的《投资者关系活动记录表》，汇川技术通用自动化业务采用“直销+分销”模式，经销占比 70% 以上			在工业自动化业务领域，公司在产品销售中采用业内通用的“分销为主，直销为辅”的销售模式，即通过分销商/系统集成商将产品销售给客户，而对少数采购量大、产品个性化要求较高的战略客户则采取直销方式

注 1：因多数同行业公司内具有多个业务板块且不按分板块披露经销模式收入占比，此处均列示公司整体经销模式收入占比。

注 2：因部分可比公司截至发行人 2025 年度报告公告日暂未披露 2025 年年报，此处使用 2025 年 1-6 月数据。

综上所述，分布广泛、规模数量众多的终端客户使得此类产品难以通过直销模式快速进入新领域，也很难直接服务到所有终端客户，型号众多、标准化的产品类型使得直销模式将对公司的库存、物流等管控造成极大压力。经销模式可以帮助公司降低客户开拓成本、扩大销售覆盖范围。此外，经销商往往在特定领域或地域建立了稳定的销售网络，可以协助开展日常客户维护工作，减少公司对销售端的资源投入，有助于公司专注于产品研发和技术创新，提升运营效率。因此，公司采用经销模式具有商业合理性。

同时，针对主要客户以及特别是专机或系统解决方案类客户，公司和终端客户的研发部门需要对接并设计满足其具体需求的方案，进而形成了与终端客户直接、深度合作的模式，并取得了众多终端客户的一级供应商资质，因此相较于同行业公司而言，保留了较多的直销模式。

**2、报告期内经销模式下前五大经销商中存在部分成立当年或次年即与公司产生交易的情形，且信用期限与其他经销商存在差异的原因及合理性**

报告期各期前五大经销商的相关信息具体如下：

单位：万元

时间	前五大客户	销售金额	成立年份	与公司开始交易年份
2025 年	客户 10	2,702.47	2018 年	2021 年

时间	前五大客户	销售金额	成立年份	与公司开始交易年份
度	客户 23	1,552.88	2023 年	2023 年
	客户 43	1,433.51	2017 年	2017 年
	客户 45	1,243.09	2005 年	2009 年
	客户 44	1,191.80	2021 年	2021 年
2024 年度	客户 47	2,372.94	2008 年	2022 年
	客户 23	1,866.69	2023 年	2023 年
	客户 45	1,188.31	2005 年	2009 年
	客户 42	949.51	2017 年	2021 年
	客户 41	932.83	2005 年	2022 年
2023 年度	客户 47	2,285.36	2008 年	2022 年
	客户 17	1,114.60	2013 年	2018 年
	客户 42	943.50	2017 年	2021 年
	客户 43	826.18	2017 年	2017 年
	客户 45	822.98	2005 年	2009 年

经销模式下前五大经销商中成立当年或次年即与公司产生交易的具体情况如下：

### (1) 客户 43

客户 43 成立于 2017 年 8 月，并自 2017 年 9 月起成为发行人经销商，主要经销电梯控制器产品。发行人在 2017 年开放经销商机制，拟通过在一些非核心区域采用经销商模式进行前期试点，更好的开拓客户和新业务。经发行人了解，该经销商实际控制人对行业熟悉度高且在宁波区域有较多的客户资源，故发行人开放经销机制时，该经销商成为第一批入围经销商并至今持续开展业务。公司对同类产品其他经销商的平均账期约为 43 天，对该经销商的账期根据终端客户资质、规模、回款稳定性确定综合评估设定 30 天、60 天两档账期并以 30 天账期居多，信用期限与其他经销商不存在显著差异。

### (2) 客户 44

客户 44 成立于 2021 年 8 月，并自 2021 年 9 月起成为发行人经销商，主要经销机器人产品及系统。客户 44 前身为客户 48。发行人下属子公司众为兴自 2018 年 8 月起即与客户 48 开展经销代理业务合作。2021 年 8 月，客户 48 的两名股东因经营理念差异等原因，其中一人独立成立客户 44 并承接其原在客户 48 时负责的经销业务与主要终

端客户。公司对该经销商的信用账期为 120 天，高于同类产品其他经销商，主要是因为客户 44 专注于代理新时达下属公司众为兴的产品，且其终端客户包括重要客户客户 49、客户 50、客户 51 等，众为兴参考此前与客户 48 的历史业务合作背景、终端客户覆盖等因素，拟与客户 44 开展深入合作，共同巩固及拓展该领域业务，故给予较长账期。

### **(3) 客户 23**

客户 23 成立于 2023 年 2 月，并于 2023 年 7 月成为发行人经销商，主要经销伺服系统产品。客户 23 前身为客户 52。发行人下属公司会通自 2016 年 11 月起即与客户 52 开展经销代理业务合作。2023 年 2 月，客户 52 出于内部经营战略等考虑，以原股东、原团队根据终端客户所在地域在附近成立独立公司负责相应区域业务，并相应组建成立了客户 23 承接客户 52 此前与发行人之间在相应区域的经销业务。公司对该经销商的信用账期为 45 天，与公司同类其他经销商的平均约 45 天的账期不存在差异。

### **3、说明涉及公司前员工、前高管的涉嫌职务犯罪案件的具体情况，包括但不限于赚取差价返利、生产并销售与公司同类产品等方面的具体情节及涉案金额等**

经公司调查，发行人某前员工涉嫌上下串通、蓄意制造管理漏洞，将本可以直销的业务转为经销，利用职务便利赚取差价及返利。同时，该前员工于 2021 年 7 月从公司离职后在外成立公司，涉嫌生产销售与发行人同类产品，侵犯发行人利益。

2024 年 1 月 22 日，发行人以离职人员涉嫌职务犯罪为由向上海市公安局嘉定分局（以下简称“嘉定公安”）提起刑事控告。2024 年 8 月 7 日，公司接到嘉定公安通知，已对包含该前员工以及公司原董事、副总经理金辛海在内部分犯罪嫌疑人采取拘留措施。2024 年 9 月 12 日，公司接到嘉定公安通知，该前员工及金辛海等人因涉嫌职务侵占罪，已被上海市嘉定区人民检察院批准逮捕。

#### **(1) 赚取差价返利**

根据公司说明并经向公安机关相关人员了解，2025 年 7 月，上海市嘉定区人民检察院已向上海市嘉定区人民法院提起公诉，发行人某前员工伙同金辛海等人，利用职务上的便利，将公司财物非法占为己有，通过虚设经销商环节套取差价及返利，其行为已触犯《中华人民共和国刑法》第二百七十一条职务侵占罪之规定。截至本回复出具日，该案件仍处于审理过程中，具体情节及涉案金额以最终判决结果为准。

根据公司说明，除前述情形外，与本次案件相关的其他 6 名前员工亦涉嫌职务侵占，

其中1名已由检察院提起公诉，其余5名解除取保候审，具体情节及涉案金额有待进一步审查或侦查。

## **(2) 生产并销售与公司同类产品**

根据公司说明，发行人某前员工控制的公司涉嫌生产销售与发行人同类产品。经向公安机关相关人员了解，截至本回复出具日，前述案件仍处于立案前侦查阶段，具体情节及涉案金额有待公安机关进一步取证和侦查。

## **4、公司是否具有上述产品相关知识产权或商业秘密，产品是否具有独创性，是否容易被仿制，前员工是否存在窃取前述信息的情形**

上述产品采用公司自主研发的核心技术，公司已针对相关核心技术申请专利和软件著作权等知识产权进行保护。同时，就核心技术底层所对应的源代码，公司主要以商业秘密形式并根据《STEP股份公司企业秘密保护管理制度》采用相应物理措施、技术手段等多种方式进行保护。因此，涉案产品相关技术具备独创性且难以被仿制。

根据公司说明，其前员工涉嫌窃取前述信息后用于生产、销售公司同类产品。经向公安机关相关人员了解，前述案件仍处于立案前侦查阶段，该名前员工是否实质构成窃取前述信息的行为有待公安机关进一步取证和侦查。

## **5、相关经销商是否在案件发生后仍然与发行人保持合作**

为切实保护上市公司合法权益，发行人在上述案件发生后已全面停止与涉案嫌疑经销商的合作。

## **6、公司是否采取有效措施保护自身权益，公司自查后是否存在报告期内其他直销转经销的情形**

### **(1) 公司已采取有效措施保护自身权益**

为保护上市公司自身权益，在公司发现疑似职务侵占相关线索后，已收集证据并向公安机关报案。在接到公安机关通知后，公司积极配合公安机关调查，拟通过有关刑事及民事程序挽回公司损失，并召开管理层紧急会议，针对相关事项做了妥善安排。一方面，公司已停止与涉案嫌疑经销商的合作，辞退涉案嫌疑员工，免去金辛海的董事及副总经理职务，指派专人代理金辛海所分管业务，确保业务经营正常开展；另一方面，公司积极与事业部员工及客户沟通，尽可能消除案件相关不良影响，同时密切关注新闻舆

论，以防出现不实报道给公司带来负面影响。

## **(2) 经自查，公司报告期内不存在其他涉嫌不当利益输送的直销转经销情形**

为保护上市公司合法权益，公司在案件发生后已全面自查是否存在其他涉及不当利益输送的直销转经销情形，包括对经销商销售额、应收账款余额进行变动分析，关注是否存在异常变动，以及对经销商法定代表人、股东、董事、监事、工商联系电话、年报地址等比对分析，关注是否存在与公司员工重叠情况等一系列自查措施。基于截至本回复出具日的自查情况，除本次职务侵占案件所涉情形外，公司报告期内不存在其他涉嫌不当利益输送的直销转经销的情形。

此外，报告期内公司存在部分主动将直销合作商调整为经销合作商的情形。公司基于对运营成本、工作效率以及资金流转等多方面的综合考量，针对规模较小、业务量有限的小客户群体，采取精细化的管理策略和措施，由直销模式转为经销模式，有助于公司合理分配资源、优化服务结构，提升整体运营效能和资金使用效率。

综上，报告期内公司存在部分主动将直销合作商调整为经销合作商的情形；基于截至本回复出具日的自查情况，除本次职务侵占案件所涉情形外，公司报告期内不存在其他涉嫌不当利益输送的直销转经销的情形。

## **7、发行人内部控制制度是否有效执行，已采取的整改措施及落实情况**

为避免后续发生类似案件，切实维护上市公司利益，公司已根据《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定和其他内部控制监管要求，全面梳理已有的内部控制制度，包括销售与收款、存货管理、资金管理、研发项目管理、人力资源管理、信息系统管理等重要业务环节，并采取具体的整改措施对内控薄弱环节加以完善。公司于2024年10月25日出具《上海新时达电气股份有限公司关于公司内部控制自查整改报告》，针对本次职务侵占案件，公司已采取如下具体整改措施并完成落实：（1）在渠道商进入环节，执行更细致的调查程序，包括但不限于对渠道商成立时间、设立背景、股东情况、注册地、经营地、注册资本、经营规模、行业影响力、销售能力、终端客户穿透、资信状况等方面，必要时进行实地走访，并妥善保存相关调查资料；（2）定期对渠道商销售情况进行分析评估和监督，包括但不限于定期对渠道商的销售额、应收账款余额、经销返利金额、资金实力、渠道商考核结果等进行分析评估，核实变动原因；（3）要求中、高层员工填写《利益冲突事项申报表》，如实申报自己以及家庭成员所开设公司情

况以及是否存在与公司利益冲突情形；（4）重视和加强反舞弊机制建设，通过设立举报信箱、投诉热线等方式，鼓励员工及企业利益相关方举报和投诉企业内部的违法违规、舞弊和其他有损企业形象的行为；（5）强化内部监督，由内审部门定期对上述规范措施的执行情况进行监督、检查；（6）建立轮岗制度，考虑对销售、采购管理等重要岗位实行定期轮岗，降低舞弊风险；（7）加大对公司员工进行内部控制管理以及法律知识的宣贯和培训，加强内部法治建设，并结合资本市场实际案例，加大对董事及高级管理人员的普法教育。

根据发行人于2025年4月25日出具的《关于2024年度内部控制的自我评价报告》，公司不存在财务报告及非财务报告内部控制重大缺陷。董事会认为，公司已按照企业内部控制规范体系和相关规定的要求在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，公司拥有完善的治理结构以及业务流程，公司的日常经营受单个人的影响相对有限，公司各组织机构、职能部门能按照有关计划开展工作，公司原董事、副总经理涉嫌职务侵占事项不会对公司内部控制造成重大影响。

上会会计师事务所(特殊普通合伙)于2025年4月25日出具《内部控制审计报告》（上会师报字（2025）第7435号），在实施审计工作的基础上，对财务报告内部控制的有效性发表审计意见，认为公司于基准日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。为杜绝此类职务侵占案的发生，公司采取了系列措施，包括修订完善了渠道商管理制度，加大了对渠道商的销售情况分析和过程管控，并进一步加强公司高管开展法制教育及培训，对关键岗位进行轮岗等措施。公司拥有完善的治理结构以及业务流程，公司的日常经营受单个人的影响相对有限，公司各组织机构、职能部门能按照有关计划开展工作，上述事项不会对公司内部控制造成重大影响。

综上，发行人内部控制制度有效执行，已针对性采取整改措施并落实。

**8、结合前述情况，说明发行人是否符合《注册办法》第十一条以及《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定，是否存在损害中小投资者合法权益的情形。**

因金辛海被采取强制措施而无法正常工作，发行人已于2024年8月27日召开第六届董事会第九次会议，并于2024年9月25日召开2024年第二次临时股东大会，审议通过了《关于免去金辛海先生董事及副总经理职务的议案》及补选相关董事的议案。免去金辛海公司副总经理职务的事项自该次董事会审议通过之日起生效，免去金辛海公

司董事职务的事项自该次股东大会审议通过之日起生效。自 2024 年 9 月 25 日起，金辛海不再担任公司董事、高级管理人员职务。

根据公司现任董事、高级管理人员提供的调查表、无犯罪证明，并经检索中国证监会、证券交易所相关网站等，公司现任董事、高级管理人员均不存在《注册办法》第十一条中“最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责”或“因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查”的情形，符合《注册办法》第十一条的相关规定。

本次职务侵占案件系金辛海等人的个人行为，不涉及发行人严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的情形，亦不涉及发行人控股股东、实际控制人严重损害公司利益或者投资者合法权益的情形。因此，发行人及其控股股东、实际控制人不存在《注册办法》第十一条以及《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的不得向特定对象发行股票的情形，不存在损害中小投资者合法权益的情形。

综上，发行人符合《注册办法》第十一条以及《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，不存在损害中小投资者合法权益的情形。

**（五）结合发行人经营特点和销售模式，说明区分是否属于机器人配套工程业务的组合进行坏账准备计提是否为行业惯例，是否与业务开展实际相匹配，并结合划分至不同组合的具体标准，说明不同组合、不同账龄计提比例的合理性，机器人配套工程业务以外的应收账款账龄 5 年以上坏账准备计提比例为 60%，未全额计提的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；结合报告期内应收账款单项计提减值准备、坏账核销、其他应收款坏账计提等的具体情况与依据，说明是否符合《企业会计准则》的相关规定，坏账准备计提是否充分、及时。**

**1、结合发行人经营特点和销售模式，说明区分是否属于机器人配套工程业务的组合进行坏账准备计提是否为行业惯例，是否与业务开展实际相匹配。**

发行人机器人配套工程业务与其他业务在业务类型、产品形态、销售模式、业务周期等方面具有显著差异。

机器人配套工程业务属于项目类业务，如汽车企业产线建设项目等，一般为非标定制产品，且一般单笔合同金额较大。业务过程一般包括签约、设计、发货、现场安装及调试、预验收及终验收、质保等环节，业务流程周期较长，业务进度主要取决于项目整

体进度。

发行人机器人配套工程以外的业务主要为产品类业务，产品标准化程度相对较高，且一般单笔订单金额较小。业务过程一般包括签订订单或合同、订单排产/备货、发货、结算、回款等环节，业务流程周期较短、业务进度较为独立。

基于上述两类业务经营特点和销售模式的差异，且机器人配套工程业务的单笔业务金额较大、回款取决于项目整体情况等，其预期信用损失较产品类业务存在较为明显的差别，将是否属于机器人配套工程业务作为划分组合的依据，与业务开展实际相匹配。

就同行业公司而言，同行业可比公司中也存在部分按照业务经营特点划分组合的情况。如埃斯顿基于相关产品销售的特殊性，考虑相关产品一旦定型后会有持续稳定的订单、更换供应商的可能性很小、发生坏账损失的可能性也较小，其预期信用损失较其他客户存在明显差别，将是否属于相关产品/特定客户作为划分组合的依据。

**2、划分至不同组合的具体标准及不同组合、不同账龄计提比例的合理性，机器人配套工程业务以外的应收账款账龄 5 年以上坏账准备计提比例为 60%，未全额计提的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；**

**(1) 划分至不同组合的具体标准**

对于应收账款，无论是否包含重大融资成分，发行人始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

1、单项金额重大并单独计提坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

2、单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项：单项金额虽不重大，但由于应收款项发生了特殊减值的情况，故对该类应收款项进行单项减值测试。

**3、按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项：**

组合 1	机器人配套工程业务以外的应收账款，除已单独计提减值准备的，根据以前年度与之相同或相类似的、按账龄段划分的具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况分析法确定坏账准备计提的比例。
组合 3	机器人配套工程业务产生的应收账款，除已单独计提减值准备的，根据公司以前年度与之相同或相类似的、按账龄段划分的具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况分析法确定坏账准备计提的比例。
按组合计提坏账准备的计提方法（账龄分析法、其他方法）	

组合 1、组合 3	预期信用损失法和账龄分析法孰高
-----------	-----------------

## (2) 不同组合、不同账龄的计提比例及合理性

公司在每个账龄期间，公司采用预期信用损失法和账龄分析法孰高原则来计提坏账准备。预期信用损失法采用迁徙法进行测算，用历史逾期情况计算迁徙率，根据当前信息和前瞻性信息进行调整，进而得出确定的预期损失率，确定坏账准备计提比例。截至 2025 年末，公司组合 1、组合 3 应收账款预期损失率计算情况如下：

### 步骤一：应收账款账龄分析

#### 组合 1

单位：万元

账龄	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
1 年以内	93,226.85	67,540.41	74,318.13	82,943.84	<b>88,369.95</b>
1 至 2 年	1,050.71	2,045.22	1,876.42	1,666.27	<b>1,079.69</b>
2 至 3 年	896.41	422.07	536.62	706.65	<b>171.27</b>
3 至 4 年	728.59	399.08	375.93	364.43	<b>236.86</b>
4 至 5 年	413.83	309.66	257.44	223.05	<b>236.81</b>
5 年以上	1,230.38	918.92	1,125.10	821.19	<b>607.18</b>
其中：原 5 年以上	1,006.32	803.40	874.70	687.29	<b>479.87</b>
合计	<b>97,546.76</b>	<b>71,635.36</b>	<b>78,489.65</b>	<b>86,725.43</b>	<b>90,701.77</b>

#### 组合 3

单位：万元

账龄	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
1 年以内	5,863.86	10,191.17	19,592.83	10,966.92	<b>11,838.56</b>
1 至 2 年	539.62	2,369.27	6,843.48	9,659.42	<b>2,481.32</b>
2 至 3 年	541.73	189.26	1,706.62	2,284.40	<b>1,632.81</b>
3 至 4 年	371.71	8.21	61.14	1,551.60	<b>422.61</b>
4 至 5 年	18.88	66.97	9.28	1.37	<b>236.95</b>
5 年以上	187.39	173.61	173.73	17.40	-
其中：原 5 年以上	124.98	162.15	129.58	9.50	-

账龄	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
合计	7,523.20	12,998.50	28,387.07	24,481.12	16,612.25

步骤二：计算该周期内应收账款迁徙率及其平均值

组合 1：

账龄	2021 年迁移至 2022 年	2022 年迁移至 2023 年	2023 年迁移至 2024 年	2024 年迁移至 2025 年	2025 年平均迁徙率	平均迁徙率代码
1 年以内	2.19%	2.78%	2.24%	1.30%	2.13%	A
1 至 2 年	40.17%	26.24%	37.66%	10.28%	28.59%	B
2 至 3 年	44.52%	89.07%	67.91%	33.52%	58.75%	C
3 至 4 年	42.50%	64.51%	59.33%	64.98%	57.83%	D
4 至 5 年	64.58%	80.86%	52.01%	57.08%	63.63%	E
5 年以上	91.33%	96.31%	89.79%	78.27%	88.92%	F

注：公司各期末，对部分长账龄的应收账款，进行了单项计提坏账准备，对预计无法收回的款项进行了核销处理；上述事项在计算各期迁徙率时已进行相应还原调整。

组合 3：

账龄	2021 年迁移至 2022 年	2022 年迁移至 2023 年	2023 年迁移至 2024 年	2024 年迁移至 2025 年	2025 年平均迁徙率	平均迁徙率代码
1 年以内	40.40%	67.15%	49.30%	22.63%	44.87%	A1
1 至 2 年	35.07%	72.03%	33.38%	16.90%	39.35%	B1
2 至 3 年	1.52%	32.30%	90.92%	18.50%	35.81%	C1
3 至 4 年	18.02%	99.68%	2.25%	15.27%	33.80%	D1
4 至 5 年	60.70%	67.57%	96.56%	0.00%	56.21%	E1
5 年以上	86.53%	74.64%	94.47%	100.00%	88.91%	F1

注：2024 年末、2025 年末对部分长账龄、预计无法收回的款项进行了核销；上述事项在计算各期迁徙率时已进行相应还原调整。

步骤三：计算历史损失率

组合 1：

账龄	2024 年末		2025 年末		历史信用损失率代码	计算公式
	平均迁徙率	历史信用损失率	平均迁徙率	历史信用损失率		

账龄	2024 年末		2025 年末		历史信用损失率代码	计算公式
	平均迁徙率	历史信用损失率	平均迁徙率	历史信用损失率		
1 年以内	2.40%	0.19%	<b>2.13%</b>	<b>0.12%</b>	G	$G=A*B*C*D*E*F$
1 至 2 年	34.69%	7.86%	<b>28.59%</b>	<b>5.50%</b>	H	$H=B*C*D*E*F$
2 至 3 年	67.17%	22.67%	<b>58.75%</b>	<b>19.23%</b>	I	$I=C*D*E*F$
3 至 4 年	55.45%	33.75%	<b>57.83%</b>	<b>32.72%</b>	J	$J=D*E*F$
4 至 5 年	65.82%	60.87%	<b>63.63%</b>	<b>56.59%</b>	K	$K=E*F$
5 年以上	92.48%	92.48%	<b>88.92%</b>	<b>88.92%</b>	L	$L=F$

## 组合 3:

账龄	2024 年		2025 年		历史信用损失率代码	计算公式
	平均迁徙率	历史信用损失率	平均迁徙率	历史信用损失率		
1 年以内	52.29%	2.60%	<b>44.87%</b>	<b>1.07%</b>	G1	$G1=A1*B1*C1*D1*E1*F1$
1 至 2 年	46.83%	4.97%	<b>39.35%</b>	<b>2.38%</b>	H1	$H1=B1*C1*D1*E1*F1$
2 至 3 年	41.58%	10.62%	<b>35.81%</b>	<b>6.05%</b>	I1	$I1=C1*D1*E1*F1$
3 至 4 年	39.98%	25.53%	<b>33.80%</b>	<b>16.89%</b>	J1	$J1=D1*E1*F1$
4 至 5 年	74.94%	63.86%	<b>56.21%</b>	<b>49.97%</b>	K1	$K1=E1*F1$
5 年以上	85.21%	85.21%	<b>88.91%</b>	<b>88.91%</b>	L1	$L1=F1$

## 步骤四：前瞻性调整

前瞻性调整因子基于对未来经济环境、市场趋势等因素的预期而设定的系数或变量。公司以重要宏观经济假设和参数为参考依据，包括经济形势、外部市场环境和客户情况的变化，且已考虑了未来经济环境的不确定性，并相应更新相关假设和参数，公司 2024、2025 年前瞻性调整系数为 1.15%。

## 步骤五：计算预期信用损失率

## 组合 1:

账龄	2024 年末				2025 年末			
	历史信用损失率①	预期信用损失率②=①*(1+调整系数)	账龄百分比法比例	实际计提比例	历史信用损失率①	预期信用损失率②=①*(1+调整系数)	账龄百分比法比例	实际计提比例

账龄	2024 年末				2025 年末			
	历史信用损失率①	预期信用损失率②=①*(1+调整系数)	账龄百分比法比例	实际计提比例	历史信用损失率①	预期信用损失率②=①*(1+调整系数)	账龄百分比法比例	实际计提比例
1 年以内	0.19%	0.19%	2.00%	2.00%	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>	2.00%	2.00%
1 至 2 年	7.86%	7.95%	30.00%	30.00%	<b>5.50%</b>	<b>5.56%</b>	30.00%	30.00%
2 至 3 年	22.67%	22.93%	50.00%	50.00%	<b>19.23%</b>	<b>19.45%</b>	50.00%	50.00%
3 至 4 年	33.75%	34.14%	60.00%	60.00%	<b>32.72%</b>	<b>33.10%</b>	60.00%	60.00%
4 至 5 年	60.87%	61.57%	60.00%	60.00%	<b>56.59%</b>	<b>57.24%</b>	60.00%	60.00%
5 年以上	92.48%	93.54%	60.00%	99.80%	<b>88.92%</b>	<b>89.95%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

组合 3:

账龄	2024 年末				2025 年末			
	历史信用损失率①	预期信用损失率②=①*(1+调整系数)	账龄百分比法比例	实际计提比例	历史信用损失率①	预期信用损失率②=①*(1+调整系数)	账龄百分比法比例	实际计提比例
1 年以内	2.60%	2.63%	5.00%	5.00%	<b>1.07%</b>	<b>1.08%</b>	5.00%	5.00%
1 至 2 年	4.97%	5.03%	10.00%	10.00%	<b>2.38%</b>	<b>2.41%</b>	10.00%	10.00%
2 至 3 年	10.62%	10.74%	30.00%	30.00%	<b>6.05%</b>	<b>6.12%</b>	30.00%	30.00%
3 至 4 年	25.53%	25.82%	50.00%	50.00%	<b>16.89%</b>	<b>17.09%</b>	50.00%	50.00%
4 至 5 年	63.86%	64.59%	70.00%	70.00%	<b>49.97%</b>	<b>50.55%</b>	70.00%	70.00%
5 年以上	85.21%	86.19%	100.00%	100.00%	<b>88.91%</b>	<b>89.93%</b>	100.00%	-

公司以预期信用损失率计算的坏账准备金额与按照账龄百分比法计算的坏账准备进行比较，按照整体坏账准备计提金额孰高确定坏账准备计提金额。

截至 2024 年末，对组合 1 而言，账龄百分比整体上高于预期信用损失率，计提比例整体具有合理性。其中，就 5 年以上账龄应收账款而言，预期信用损失率与账龄百分比孰高的计提比例为 93.54%，公司实际已计提比例为 99.80%，高于应计提比例，且已计提坏账准备金额与按照预期信用损失率与账龄百分比孰高计算的计提金额差异仅为 51.39 万元，金额差异较小，未进行已计提减值准备的冲回具有合理性。就 4 至 5 年账龄应收账款而言，预期信用损失率与账龄百分比孰高的计提比例为 61.57%，公司实际已计提比例为 60.00%，已计提坏账准备金额与按照预期信用损失率与账龄百分比孰高计算的计提金额差异仅为 3.50 万元，金额差异较小，且综合 5 年以上应收账

款超额计提情况，公司未对 4 至 5 年账龄应收账款进行补充计提具有合理性。对组合 3 而言，各账龄段的账龄百分比法比例均高于预期信用损失率，计提比例具有合理性。

截至 2025 年末，公司调整组合 1 账龄 5 年以上部分的坏账准备计提比例为 100%。截至 2025 年末，公司组合 1、组合 3 的各账龄段的账龄百分比法比例均高于预期信用损失率，计提比例具有合理性；实际计提比例等于其中较高的账龄百分比法比例，实际计提比例具有合理性。

(3)机器人配套工程业务以外的应收账款账龄 5 年以上坏账准备计提比例为 60%，未全额计提的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

报告期各期末，发行人机器人配套工程业务以外（组合 1）5 年以上账龄应收账款的各期末坏账准备实际计提比例分别为 91.45%、99.80%、100%，实际计提比例与同行业可比公司不存在重大差异，计提比例合理。

报告期各期末组合 1 实际计提比例情况如下：

类别	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
1 年以内	2.00%	2.00%	2.00%
1 至 2 年	30.00%	30.00%	30.00%
2 至 3 年	50.00%	50.00%	50.00%
3 至 4 年	60.00%	60.00%	60.00%
4 至 5 年	60.00%	60.00%	63.63%
5 年以上	100.00%	99.80%	91.45%

对于按组合计提的应收账款，公司执行相应计提政策，即除已单独计提减值准备的，根据以前年度与之相同或相类似的、按账龄段划分的具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况分析法确定坏账准备计提的比例。发行人应收账款组合 1 于报告期各期末 5 年以上应收账款的实际计提比例分别为 91.45%、99.80%、100.00%。

截至 2024 年、2025 年末，发行人应收账款组合 1 的实际计提比例与历史信用损失率的比较情况如下：

账龄	2024 年末	2025 年末
----	---------	---------

	历史信用损失率①	预期信用损失率②=①*(1+调整系数)	账龄百分比法比例	实际计提比例	历史信用损失率①	预期信用损失率②=①*(1+调整系数)	账龄百分比法比例	实际计提比例
1年以内	0.19%	0.19%	2.00%	2.00%	<b>0.12%</b>	<b>0.12%</b>	2.00%	2.00%
1至2年	7.86%	7.95%	30.00%	30.00%	<b>5.50%</b>	<b>5.56%</b>	30.00%	30.00%
2至3年	22.67%	22.93%	50.00%	50.00%	<b>19.23%</b>	<b>19.45%</b>	50.00%	50.00%
3至4年	33.75%	34.14%	60.00%	60.00%	<b>32.72%</b>	<b>33.10%</b>	60.00%	60.00%
4至5年	60.87%	61.57%	60.00%	60.00%	<b>56.59%</b>	<b>57.24%</b>	60.00%	60.00%
5年以上	92.48%	93.54%	60.00%	99.80%	<b>88.92%</b>	<b>89.95%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

由上表对比可见，发行人实际计提比例在各账龄段**不低于**历史信用损失率、预期信用损失率，实际计提比例具有合理性。

同行业上市公司**2025**年按组合的应收账款坏账准备计提政策情况如下：

公司	相应行业	坏账计提政策	实际计提比例
汇川技术	电梯、变频、运控	<p>本公司考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，以单项或组合的方式对以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（债务工具）的预期信用损失进行估计。预期信用损失的计量取决于金融资产自初始确认后是否发生信用风险显著增加。如果该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，本公司按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备；如果该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，本公司按照相当于该金融工具未来12个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。</p> <p>如果金融工具于资产负债表日的信用风险较低，本公司即认为该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。如果有客观证据表明某项金融资产已经发生信用减值，则本公司在单项基础上对该金融资产计提减值准备。当单项应收票据、应收账款和其他应收款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本公司依据信用风险特征将应收票据、应收账款和其他应收款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：账龄分析法组合：本组合以应收账款的账龄作为信用风险特征；关联方组合：本组合为合并范围内关联方款项。</p> <p>对于划分为账龄分析法组合的应收账款和其他应收款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收款项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。对于划分为关联方组合的应收账款和其他应收款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。</p>	1年以内：5% 1-2年：10.48% 2-3年：48.40% 3-4年：89.43% 4-5年：100.00% 5年以上：100.00% （账龄分析法组合） <b>（截至2024年末）</b>
埃斯顿	机器人	<p>在资产负债表日，按应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值计量应收账款的信用损失。公司将信用风险特征明显不同的应收账款单独进行减值测试，并估计预期信用损失；将其余应收账款按信用风险特征划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状</p>	1年以内：2.00% 1-2年：10.00% 2-3年：

公司	相应行业	坏账计提政策	实际计提比例
		<p>况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失。</p> <p>按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据为：账龄组合：按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款；特定客户组合：按客户划分的具有类似信用风险特征的应收账款；关联方组合：应收本公司合并报表范围内关联方款项。</p> <p>公司按照先发生先收回的原则统计并计算应收账款账龄。公司将债务人信用状况明显恶化、未来回款可能性较低、已经发生信用减值等信用风险特征明显不同的应收账款单独进行减值测试。</p>	30.00% 3-4年： 50.00% 4-5年： 70.00% 5年以上： 100.00% （账龄组合）
机器人	机器人	<p>本集团需确认减值损失的金融资产系以摊余成本计量的金融资产、租赁应收款，主要包括应收票据、应收账款、应收款项融资、其他应收款等。此外，对合同资产，也按照本部分所述会计政策计提减值准备和确认减值损失。</p> <p>本集团以预期信用损失为基础，对上述各项目按照其适用的预期信用损失计量方法（一般方法或简化方法）计提减值准备并确认信用减值损失。预期信用损失计量的一般方法是指，本集团在每个资产负债表日评估金融资产（含合同资产等其他适用项目，下同）的信用风险自初始确认后是否已经显著增加，如果信用风险自初始确认后已显著增加，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，本集团按照相当于未来12个月内预期信用损失的金额计量损失准备。本集团在评估预期信用损失时，考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。</p> <p>对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本集团假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，选择按照未来12个月内的预期信用损失计量损失准备。</p> <p>本集团对信用风险显著不同的金融资产单项评价信用风险，除了单项评估信用风险的金融资产外，本集团基于共同风险特征将金融资产划分为不同的组别，在组合的基础上评估信用风险。</p> <p>对于不含重大融资成分的应收账款和合同资产，本集团按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。对于包含重大融资成分的应收账款、合同资产和租赁应收款，本集团选择始终按照相当于存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。</p> <p>除了单项评估信用风险的应收账款外，基于其信用风险特征，将其划分为不同组合：合并范围内关联方客户：合并范围内的关联方企业的应收款项；大型企业客户：抗风险能力较强的大型企业客户及政府、军队、学校等信用水平较高的单位的应收款项；一般企业客户：除划分至上述两个组合以外的企业客户应收款。</p>	1年以内： 5%/6% 1-2年： 10%/15% 2-3年： 18%/30% 3-4年： 41%/53% 4-5年： 55%/67% 5年以上： 100%/100% （大型企业客户/一般企业客户） <b>（截至2024年末）</b>
英威腾	变频	<p>本公司对单项金额重大且在初始确认后已经发生信用减值的应收账款单独确定其信用损失。当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，利用可获得的合理且有依据的前瞻性信息，依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。</p> <p>合并范围内关联往来组合：按合并范围内关联方的应收款项具有类似较低的信用风险特征确定组合；计提方法：参考历史信用损失经验，结合当前状态以及对未来经济状况的预测，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。</p> <p>账龄组合：本公司根据以往的历史经验对应收款项计提比例作出最佳估计，参考应收款项的账龄进行信用风险组合分类；计提方法：本公司参</p>	1年以内： 1.81% 1-2年： 11.31% 2-3年： 32.30% 3-4年： 65.26% 4-5年： 99.10% 5年以上： 100.00% （账龄组合）

公司	相应行业	坏账计提政策	实际计提比例
		考历史信用损失经验，结合当前状态以及对未来经济状况的预测，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。	<b>(截至 2024 年末)</b>
伟创电气	变频	<p>本公司对于由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成的应收款项（无论是否含重大融资成分），以及由《企业会计准则第 21 号——租赁》规范的租赁应收款，均采用简化方法，即始终按整个存续期预期信用损失计量损失准备。本公司对除单项认定的应收款项，根据信用风险特征将应收票据、应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。</p> <p>对于划分为组合的应收账款、合同资产，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。</p> <p>账龄组合的账龄及应收账款计提比例如下：1 年以内（含 1 年）：5.00%；1-2 年：10.00%；2-3 年：30.00%；3-4 年：80.00%；4 年以上：100.00%</p>	1 年以内： 5.00% 1-2 年： 10.00% 2-3 年： 30.00% 3-4 年： 80.00% 4 年以上： 100.00% <b>(截至 2024 年末)</b>
禾川科技	运控	<p>公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、合同资产、租赁应收款、分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的贷款承诺、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债或不属于金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债的财务担保合同进行减值处理并确认损失准备。</p> <p>对于租赁应收款、由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成的应收款项及合同资产，公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。</p> <p>公司利用可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。</p> <p>于资产负债表日，若公司判断金融工具只具有较低的信用风险，则假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。</p> <p>公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，公司以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。</p>	1 年以内： 5.00% 1-2 年： 10.00% 2-3 年： 50.055% 3 年以上： 100.00% (应收非光伏锂电行业客户组合) <b>(截至 2024 年末)</b>

注：因部分可比公司 2025 年度报告尚未披露，此处列示 2024 年末坏账计提政策及计提比例并标注。

通过对同行业可比公司汇川技术、埃斯顿、机器人、英威腾、伟创电气、禾川科技的 5 年以上应收款项坏账计提比例进行对比，同行业可比公司均按照 100.00% 计提坏账准备，应收账款组合 1 于报告期各期末 5 年以上应收账款的实际计提比例分别为 91.45%、99.80%、**100%**，与同行业可比公司不存在重大差异。

综上，公司机器人配套工程业务以外应收账款组合 5 年以上应收账款的坏账计提政策和实际计提比例合理，实际计提比例与同行业可比公司不存在重大差异。

**(4) 机器人配套工程业务以外的应收账款账龄 5 年以上按账龄坏账准备计提比例与实际计提比例产生差异的原因，5 年以上按账龄分析法计提坏账准备比例是否恰当**

公司在每个账龄期间，采用预期信用损失法和账龄分析法孰高原则计提坏账准备，就组合 1 的 5 年以上账龄应收账款而言，因 2023 年、2024 年预期信用损失法比例高于账龄分析法，因此采用较高的预期信用损失法比例进行坏账准备计提，并产生实际计提比例与账龄坏账准备计提比例的差异，符合会计谨慎性原则，其实际计提比例与同行业可比公司不存在重大差异。其中，预期信用损失法采用迁徙法进行测算，用历史逾期情况计算迁徙率，根据当前信息和前瞻性信息进行调整，进而得出预期损失率，确定坏账准备计提比例。

截至 2024 年末，机器人配套工程业务以外的应收账款（组合 1）5 年以上账龄账龄分析法比例为 60%，预期信用损失法比例经计算为 93.54%，故采用较高的预期信用损失法比例 93.54%为基准。于 2024 年末，公司实际计提比例为 99.80%，略高于应计提比例且差异较小，故未单独进行已计提减值准备的冲回。公司实际计提比例未低于按账龄坏账准备计提比例，按账龄坏账准备计提比例较低对公司实际计提比例未产生显著影响，实际计提比例符合会计谨慎性原则且与同行业可比公司不存在重大差异。

截至 2025 年末，公司根据历年机器人配套工程业务以外（组合 1）的预期信用损失情况及实际计提情况，调整账龄 5 年以上部分的坏账准备计提比例为 100%。于 2025 年末，公司组合 1 账龄 5 年以上部分预期信用损失法比例经计算为 100%，故采用 100%为坏账准备计提比例。于 2025 年末，公司实际计提比例为 100%，与按账龄坏账准备计提比例不存在差异。

(5) 公司应收账款占比及坏账准备占比波动的原因及合理性，与可比公司相比是否存在重大差异

①公司应收账款占比波动的原因及合理性，与可比公司相比是否存在重大差异

相比于上述可比公司汇川技术、埃斯顿、机器人、英威腾、伟创电气、禾川科技，公司应收账款占比情况如下：

应收账款账面值占流动资产比例	相应行业	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
汇川技术	电梯、变频、运控	32.22%	35.18%	28.15%
埃斯顿	机器人	35.79%	29.30%	28.06%
机器人	机器人	19.33%	17.88%	17.17%
英威腾	变频	30.57%	28.35%	29.57%

应收账款账面值占流动资产比例	相应行业	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
伟创电气	变频	37.67%	36.91%	32.50%
禾川科技	运控	41.15%	36.99%	37.37%
平均值		32.79%	30.77%	28.80%
新时达		32.91%	31.33%	31.75%

注：汇川技术、机器人、伟创电气、禾川科技 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

报告期各期末，公司应收账款账面值占流动资产比例分别为 31.75%、31.33%、32.91%，应收账款账面值占流动资产比例较为稳定。

报告期各期末，可比公司应收账款账面值占流动资产比例平均值分别为 28.80%、30.77%、32.79%，公司变动趋势与可比公司一致，与可比公司平均水平之间不存在显著差异。

②公司坏账准备占比波动的原因及合理性，与可比公司相比是否存在重大差异

相比于上述可比公司汇川技术、埃斯顿、机器人、英威腾、伟创电气、禾川科技，公司坏账准备占比情况如下：

坏账准备占应收账款原值比例	相应行业	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
汇川技术	电梯、变频、运控	6.30%	6.05%	8.47%
埃斯顿	机器人	6.42%	7.54%	6.43%
机器人	机器人	21.62%	22.57%	20.30%
英威腾	变频	7.76%	8.15%	5.91%
伟创电气	变频	8.22%	8.98%	7.45%
禾川科技	运控	12.45%	11.84%	7.37%
平均值		10.46%	10.86%	9.32%
新时达		6.83%	11.12%	15.74%

注：汇川技术、机器人、伟创电气、禾川科技 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-6 月情况代替。

报告期各期末，公司坏账准备占应收账款原值比例分别为 15.74%、11.12%、6.83%，坏账准备占应收账款原值比例在 2024 年末、2025 年末下降较为明显，主要原因为公司

2024年、2025年对应收账款进行了全面梳理并综合评判应收账款情况，对预计难以收回的应收账款进行了集中核销，并在2025年保持了较为严格的核销政策，2024年、2025年分别核销应收账款0.70亿元、0.36亿元，同时公司2025年加强应收账款管理与回款，2024年、2025年坏账准备收回或转回分别为0.23亿元、0.44亿元。

报告期各期末，可比公司坏账准备占应收账款原值比例平均值分别为9.32%、10.86%、10.46%，公司2023年因累积较多长账龄应收账款未进行核销，导致公司坏账准备占应收账款原值比例显著高于可比公司。随着公司2024年对应收账款的梳理评判，坏账准备占应收账款原值比例于2024年末与可比公司平均水平不存在显著差异；2025年末公司坏账准备占应收账款原值比例显著低于可比公司，主要是由于随着公司应收账款管理加强，公司一年以内账龄应收账款原值占比自2023年、2024年的78.52%、80.35%显著提升至91.11%，相应坏账准备整提计提比例显著下降。

#### (6) 公司主要主体报告期各期末应收账款情况

报告期各期末，公司主要主体新时达电气、新时达机器人、辛格林纳电机、上海会通、深圳众为兴、上海晓奥、杭州工控的应收账款及坏账准备情况如下：

单位：万元

公司主体	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	应收账款余额	坏账准备总额	应收账款余额	坏账准备总额	应收账款余额	坏账准备总额
新时达电气（母公司）	26,782.51	2,875.10	30,445.54	4,987.32	28,900.92	5,761.66
新时达机器人	5,179.84	502.31	5,288.96	625.83	8,639.38	1,207.13
辛格林纳电机	9,077.99	469.90	7,206.14	543.02	7,466.94	1,378.10
上海会通	33,455.68	919.05	29,521.23	1,018.18	24,164.72	1,369.00
深圳众为兴	5,755.70	360.59	8,079.59	1,630.17	8,278.33	2,019.28
上海晓奥	11,857.37	1,629.72	20,488.27	3,553.59	24,542.22	5,974.17
杭州工控	5,253.34	270.52	2,769.94	222.26	3,250.31	206.81
其他主体	12,788.61	494.34	15,539.23	690.29	14,561.08	937.98

报告期内，公司应收账款主要为新时达电气、上海会通、上海晓奥，其应收账款变动趋势与收入变动趋势整体基本一致。其中，（1）新时达电气应收账款2025年末略有所下降，主要是公司加强应收账款管理所致；（2）上海会通应收账款持续上升，主要为收入规模整体增长影响，同时2023年受到主要应用的下游市场如机床等传统行

业需求疲软影响，收入虽有所下滑但应收账款及相应坏账准备有所增加；（3）上海晓奥应收账款变动趋势与收入变动趋势一致，2023 年随收入集中确认导致应收账款金额同步显著增加。

3、结合报告期内应收账款单项计提减值准备、坏账核销、其他应收款坏账计提等的具体情况与依据，说明是否符合《企业会计准则》的相关规定，坏账准备计提是否充分、及时。

#### （1）报告期内应收账款单项计提减值准备、坏账核销具体情况与依据

公司对于应收账款余额前五名以及单项金额虽不重大，但由于应收款项发生了特殊减值的情况的应收账款进行单独计提。公司基于对客户经营情况以及客户关系的了解，如出现客户信用可能恶化、与客户之间发生纠纷等情况，公司通过评估后将其划分至单项计提坏账准备组合。

公司将划分至单项计提坏账准备的应收账款采取不同的催收方案，通过催收、诉讼等方法仍无法收回的应收账款，公司相关部门经过综合评判、审批后，将无法收回的应收账款进行核销。

截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款单项计提的计提情况及依据如下：

单位：万元

项目	原值	计提金额	计提比例	账龄	单项计提的原因
奥的斯机电电梯有限公司	410.20	410.20	100.00%	1-5 年	个别以前年度订单长时间未收回，根据与客户沟通情况，公司判断该部分订单收回可能性较低
安徽忠旺铝合金精加工有限公司	226.74	226.74	100.00%	4-5 年	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
优诺电梯股份有限公司	216.36	216.36	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
台州莱蒙缝绉设备有限公司	129.21	129.21	100.00%	1-5 年	全额收回难度大，按预计无法收回比例计提
兰州亚太伊士顿电梯有限公司	122.46	122.46	100.00%	5 年以上	客户被列为失信被执行人，预计无法收回
亚迅电梯（上海）有限公司	121.52	121.52	100.00%	2-5 年	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
蒂升电梯（上海）有限公司	108.56	108.56	100.00%	1-5 年	个别以前年度订单长时间未收回，根据与客户沟通情况，公司判断该部分订单收回可能性较低
其他金额较小客户	1,501.97	1,411.09	93.95%		

项目	原值	计提金额	计提比例	账龄	单项计提的原因
合计	2,837.02	2,746.14	96.80%		

截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款单项计提的计提情况及依据如下：

单位：万元

项目	原值	计提金额	计提比例	账龄	单项计提的原因
东莞易通自动化科技有限公司	1,057.84	317.35	30.00%	1 年以内	客户资金紧张，全额收回难度大，按预计无法收回比例计提
浙江西屋电梯股份公司	722.79	722.79	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
苏州智巨源自动化科技有限公司	690.17	190.17	27.55%	1 年以内	客户资金紧张，全额收回难度大，按预计无法收回比例计提
惠州市精艺丰自动化科技有限公司	370.21	370.21	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已注销，预计无法收回
上海席尔诺电梯有限公司	325.41	325.41	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
安徽忠旺铝合金精加工有限公司	276.74	276.74	100.00%	4-5 年	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
许昌德瑞电梯有限公司	258.21	258.21	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，无可供执行财产，预计无法收回
云南力帆骏马车辆有限公司	234.90	234.90	100.00%	5 年以上	客户被列为失信被执行人，预计无法收回
优诺电梯股份有限公司	216.36	216.36	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
北汽瑞翔汽车有限公司（曾用名：北汽银翔汽车有限公司）	166.27	166.27	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
兰州亚太伊士顿电梯有限公司	158.46	158.46	100.00%	4-5 年、5 年以上	客户被列为失信被执行人，预计无法收回
上海东浩国际商务有限公司	151.81	151.81	100.00%	5 年以上	账龄较长，长期催讨，预计无法收回
深圳市威联拓精密机械设备有限公司	151.75	151.75	100.00%	5 年以上	账龄较长，长期催讨，预计无法收回
上海浩蕊峰自动化设备有限公司	145.87	145.87	100.00%	2-4 年	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
台州莱蒙缝纫设备有限公司	129.21	129.21	100.00%	1 年以内、1-4 年	全额收回难度大，按预计无法收回比例计提
湖南奥莎电梯集团股份有限公司	123.73	123.73	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
亚迅电梯（上海）有限公司	121.52	121.52	100.00%	1-4 年	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
华晨汽车集团控股有限公司	106.83	106.83	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
浙江巨凯缝纫科技有限公司	106.80	106.80	100.00%	2-3 年	全额收回难度大，按预计无法收回比例计提
哈飞汽车股份有限公司	104.27	104.27	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回

项目	原值	计提金额	计提比例	账龄	单项计提的原因
其他金额较小客户	2,513.20	2,214.17	88.10%		
<b>合计</b>	<b>8,132.37</b>	<b>6,592.85</b>	<b>81.07%</b>		

截至 2023 年 12 月 31 日，应收账款单项计提的计提情况及依据如下：

单位：万元

项目	原值	计提金额	计提比例	账龄	单项计提的原因
北汽银翔汽车有限公司	1,869.24	1,869.24	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
华晨汽车集团控股有限公司	745.95	745.95	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
浙江西屋电梯股份公司	727.65	727.65	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
哈飞汽车股份有限公司	649.12	649.12	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
上海华蒂电梯销售有限公司	371.61	371.61	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，无可供执行财产，预计无法收回
惠州市精艺丰自动化科技有限公司	370.21	370.21	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已注销，预计无法收回
上海席尔诺电梯有限公司	339.83	339.83	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
马鞍山方宏自动化科技有限公司	290.83	290.83	100.00%	3-5 年、5 年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
安徽忠旺铝合金精加工有限公司	276.74	276.74	100.00%	2-3 年	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
STEP DO BRASIL - COMERCIO DE MATERAIS ELETRICOS LTDA. (巴西)	264.99	264.99	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
许昌德瑞电梯有限公司	258.21	258.21	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户已破产，无可供执行财产，预计无法收回
云南力帆骏马车辆有限公司	234.90	234.90	100.00%	5 年以上	客户被列为失信被执行人，预计无法收回
北京宝沃汽车有限公司	224.50	224.50	100.00%	4-5 年	账龄较长，客户已破产，预计无法收回
优诺电梯股份有限公司	216.36	216.36	100.00%	5 年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
深圳市金海来自动化机械有限公司	176.13	176.13	100.00%	4-5 年、5 年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
兰州亚太伊士顿电梯有限公司	158.46	158.46	100.00%	3-5 年、5 年以上	客户被列为失信被执行人，预计无法收回
上海东浩国际商务有限公司	151.81	151.81	100.00%	5 年以上	账龄较长，长期催讨，预计无法收回

项目	原值	计提金额	计提比例	账龄	单项计提的原因
深圳市威联拓精密机械设备有限公司	151.75	151.75	100.00%	5年以上	账龄较长，长期催讨，预计无法收回
上海浩蕊峰自动化设备有限公司	145.87	145.87	100.00%	1-3年	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
北京仟亿达科技有限公司	130.50	130.50	100.00%	5年以上	账龄较长，客户已无法联系，预计无法收回
杭州锐辉自动化缝纫设备有限公司	127.94	127.94	100.00%	5年以上	账龄较长，长期催讨，预计无法收回
湖南奥莎电梯集团股份有限公司	123.73	123.73	100.00%	5年以上	账龄较长，客户无可供执行财产，预计无法收回
佛山市吉达本田电梯起重机械有限公司	122.15	122.15	100.00%	4-5年、5年以上	客户被列为失信被执行人，预计无法收回
四川美奥斯通科技股份有限公司	118.30	118.30	100.00%	5年以上	账龄较长，长期催讨，预计无法收回
山东瑞杰照明器材有限公司	116.41	116.41	100.00%	5年以上	账龄较长，客户已注销，预计无法收回
武汉互盟能源环保科技有限公司	100.65	100.65	100.00%	5年以上	账龄较长，客户涉及众多诉讼纠纷被列为失信被执行人，预计无法收回
其他金额较小客户	4,463.35	4,267.62	95.61%		
<b>合计</b>	<b>12,927.18</b>	<b>12,731.46</b>	<b>98.49%</b>		

报告期内，公司超过100万元的单项计提应收款项的核销情况及依据如下：

单位：万元

序号	核销单位/债务人	交易主体/债权人	年度	核销金额	对应收入确认年份	应收账 款性质	对应销售 金额	核销原因
1	浙江西屋电梯股份有限公司 <sup>1</sup>	上海新时达电气股份有限公司	2025年	722.79	2014年	货款	665.25	账龄较长，客户已破产，诉讼执行较久
					2015年	货款	62.40	
2	惠州市精艺丰自动化科技有限公司	深圳众为兴技术股份有限公司	2025年	370.21	2016年	货款	370.21	账龄较长，客户已注销，已判决但未取得回款
3	上海席尔诺电梯有限公司	上海新时达电气股份有限公司	2025年	325.41	2018年	货款	339.83	账龄较长，诉讼执行终本较久，无可供执行财产
4	许昌德瑞电梯有限公司	上海新时达电气股份有限公司	2025年	258.21	2015年	货款	31.07	账龄较长，客户已破产清算
					2016年	货款	205.86	
					2017年	货款	21.28	
5	云南力帆骏马车辆有限公司	晓奥(上海)工程技术股份有限公司	2025年	234.90	2015年	货款	234.90	账龄较长，客户无可供执行财产
6	上海东浩国际	上海新时达	2025年	151.81	2007年	货款	138.82	账龄较长，逾期

序号	核销单位/债务人	交易主体/债权人	年度	核销金额	对应收入确认年份	应收账款性质	对应销售金额	核销原因
	商务有限公司	电气股份有限公司			2008年	货款	11.30	三年以上
					2009年	货款	1.40	
					2011年	货款	0.29	
7	深圳市威联拓精密机械设备有限公司	深圳众为兴技术股份有限公司	2025年	151.75	2017年	货款	151.75	账龄较长, 诉讼资料缺失且已超过诉讼时效
8	湖南奥莎电梯集团股份有限公司 <sup>2</sup>	上海新时达电气股份有限公司	2025年	121.05	2014年	货款	96.39	账龄较长, 客户已破产清算
					2015年	货款	27.11	
					2016年	货款	0.23	
9	北汽银翔汽车有限公司	晓奥(上海)工程技术股份有限公司	2024年	1,431.96	2017年	项目款	1,431.96	账龄较长, 客户已破产重组
10	华晨汽车集团控股有限公司	晓奥(上海)工程技术股份有限公司	2024年	415.91	2018年	项目款	415.91	账龄较长, 客户已破产重组
11	上海华蒂电梯销售有限公司	新时达	2024年	371.61	2014年	货款	332.84	账龄较长, 客户已破产清算
					2015年	货款	0.11	
					2016年	货款	38.65	
12	哈飞汽车股份有限公司	晓奥(上海)工程技术股份有限公司	2024年	343.74	2016年	项目款	343.74	账龄较长, 客户已破产重组
13	马鞍山方宏自动化科技有限公司	上海新时达机器人有限公司	2024年	290.83	2018年	货款	143.86	账龄较长, 客户无可供执行财产
					2019年	货款	143.07	
					2020年	货款	3.90	
14	STEP DO BRASIL - COMERCIO DE MATERIAIS ELETRICOS LTDA. (巴西)	谊新(上海)国际贸易有限公司	2024年	265.87	2018年	货款	265.87	账龄较长, 客户已破产清算
15	北京宝沃汽车有限公司	晓奥(上海)工程技术股份有限公司	2024年	224.50	2019年	项目款	224.50	账龄较长, 客户已破产重组
16	深圳市金海来自动化机械有限公司	深圳众为兴技术股份有限公司	2024年	176.13	2018年	货款	48.82	账龄较长, 已胜诉但客户无可供执行财产
					2019年	货款	127.31	
17	北京仟亿达科技有限公司	上海辛格林纳新时达电机有限公司	2024年	130.50	2012年前	货款	130.50	账龄较长, 客户已无法联系且诉讼资料缺失
18	杭州锐辉自动化缝纫设备有限公司	深圳众为兴技术股份有限公司	2024年	127.94	2018年	货款	120.72	账龄较长, 已判决但未取得回款
					2019年	货款	7.22	

序号	核销单位/债务人	交易主体/债权人	年度	核销金额	对应收入确认年份	应收账款性质	对应销售金额	核销原因
19	佛山市吉达本田电梯起重机械有限公司	上海新时达电气股份有限公司	2024年	122.15	2017年	货款	3.43	账龄较长，诉讼执行较久且未取得回款
					2018年	货款	67.80	
					2019年	货款	50.92	
20	四川美奥斯通科技股份有限公司	上海新时达电气股份有限公司	2024年	118.30	2015年	货款	118.30	账龄较长，诉讼资料缺失且已超过诉讼时效
21	山东瑞杰照明器材有限公司	深圳众为兴技术股份有限公司	2024年	116.41	2013年	货款	59.99	账龄较长，客户已注销，已判决但未取得回款
					2014年	货款	56.42	
22	Vestner Aufz ü ge GmbH	德国新时达电气有限公司	2023年	109.93	2015年-2018年	货款	109.93	账龄较长，已判决但预计无法收回

注 1: 浙江西屋电梯股份有限公司应收账款核销金额小于对应收入金额是由于 2024 年收到核销单位破产分配款并已冲回相应已计提的坏账准备金额。

注 2: 湖南奥莎电梯集团股份有限公司应收账款核销金额小于对应收入金额是由于核销单位尚处于破产程序中、预计可收回少量破产分配款，故应收账款未全额核销。

公司 2024 年坏账核销较 2023 年明显增加，主要系 2024 年对账龄很长，且无回款可能性的应收账款集中清理。公司在 2024 年强化了对应收款项的全流程管理，对于之前年度已经全额计提坏账准备、确认已无法追回的应收款项进行了集中核销。

## (2) 其他应收款计提的具体情况与依据

公司根据业务、款项类型及客户信用风险特征，将其他应收款划分为单项计提坏账准备及按信用风险特征组合（组合 2）计提坏账准备。

单项计提的其他应收款中，单项金额重大的其他应收款均为代购业务产生的往来款，公司参照应收账款信用政策计提坏账准备；针对单项金额不重大但公司判断风险较高的其他应收款，公司单项计提坏账准备。

按照信用风险特征组合（组合 2）其他应收款，主要为应收出口退税款和投标保证金，因报告期各期末该类别其他应收款各自前三年内未产生实际信用损失，且经公司评估客户无显著信用风险，故未计提信用减值损失。

报告期各期末其他应收款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

类别	2025 年 12 月 31 日
----	------------------

	账面余额		坏账准备		账面价值	计提依据
	金额	比例	金额	计提比例		
按单项计提坏账准备	9,847.92	83.75%	542.74	5.51%	9,305.18	
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	9,500.17	80.79%	194.99	2.05%	9,305.18	账龄较短，预计损失率较低，按未来12个月预期信用损失计提
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	347.75	2.96%	347.75	100.00%	0.00	长期催讨，预计无法全部收回
按组合计提坏账准备	1,910.93	16.25%	-	-	1,910.93	
组合2	1,910.93	16.25%	-	-	1,910.93	主要为投标保证金和应收出口退税款，近三年投标保证金实际未产生实际损失，经评估客户无显著信用风险。
合计	11,758.85	100.00%	542.74	4.62%	11,216.11	
	<b>2024年12月31日</b>					
类别	账面余额		坏账准备		账面价值	计提依据
	金额	比例	金额	计提比例		
按单项计提坏账准备	9,294.47	83.37%	475.94	5.12%	8,818.53	
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	9,007.35	80.80%	228.31	2.53%	8,779.04	账龄较短，预计损失率较低
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	287.12	2.57%	247.63	86.25%	39.49	长期催讨，预计无法全部收回
按组合计提坏账准备	1,853.34	16.63%	-	-	1,853.34	
组合2	1,853.34	16.63%	-	-	1,853.34	主要为投标保证金和应收出口退税款，近三年投标保证金实际未产生实际损失，经评估客户无显著信用风险。
合计	11,147.81	100.00%	475.94	4.27%	10,671.87	
	<b>2023年12月31日</b>					
类别	账面余额		坏账准备		账面价值	计提依据
	金额	比例	金额	计提比例		
按单项计提坏账准备	6,644.88	79.25%	905.15	13.62%	5,739.73	
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	5,856.87	69.86%	117.14	2.00%	5,739.73	账龄1年以内，预计损失率较低，按未来12个月预期信用损失计提
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	788.01	9.40%	788.01	100.00%	0.00	长期催讨，预计无法全部收回
按组合计提坏账准备	1,739.39	20.75%	-	-	1,739.39	
组合2	1,739.39	20.75%	-	-	1,739.39	主要为投标保证金和应收出口退税款，近三年

						投标保证金实际未产生实际损失，经评估客户无显著信用风险。
合计	8,384.27	100.00%	905.15	10.80%	7,479.13	

其中，报告期内单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款主要为公司代购业务款项，账面价值占比约 99%。代购业务款项相应款项账龄及计提情况如下：

单位：万元

代购业务往来款	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	9,500.17	194.99	2.05%	8,899.43	193.56	2.17%	5,856.87	117.14	2.00%
其中：1 年以内	9,500.17	194.99	2.05%	8,843.83	176.88	2.00%	5,856.87	117.14	2.00%
1 至 2 年	-	-	-	55.60	16.68	30.00%	-	-	-
2 至 3 年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 至 4 年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 至 5 年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 年以上	-	-	-	-	-	-	-	-	-

代购业务款项因业务为代替下游客户打包采购形成，按照净额法计算收入，故未记为应收账款而记为其他应收款，同时因涉及金额较大，故记为单项金额重大的其他应收款并进行单独计提。考虑到该款项实质属于公司主营业务，故在确定计提比例时，计算未来 12 个月预期信用损失率，并参考机器人配套工程业务以外的应收账款（组合 1）的账龄分析法计提比例，确定 1 年以内及 1 至 2 年、2 年至 3 年的计提比例分别为 2%、30%、50%。

### （3）是否符合《企业会计准则》的相关规定，坏账准备计提是否充分、及时

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规定，企业应当以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产（如应收账款）进行减值会计处理并确认损失准备。损失准备是指针对按照以摊余成本计量的金融资产的预期信用损失计提减值准备。

由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成的应收款项，无论是否包含重大融资成分。企业应当按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。其他情形规定的计量金融工具损失准备的情形，企业应当在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加：（1）如果该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，企业应当按照相当于该金融工具整个存续期间内预期信用损失的金额计量其损失准备。无论企业评估信用损失的基础是单项金融工具还是金融工具组合，由此形成的损失准备的增加或转回金额，应当作为减值损失或利得计入当期损益。（2）如果该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，企业应当按照相当于该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。

依据准则规定，公司应收款项为以摊余成本计量的金融资产，公司按以预期信用损失为基础，采用预期信用损失法和账龄分析法孰高原则对金融资产进行减值测试，并计提损失准备。公司于资产负债表日，根据不同交易形成的应收款项，分别其进行坏账损失测算，同时考虑不同客户信用风险是否显著增加，对信用风险显著增加的应收款项，则公司按照该金融工具在整个存续期内的预期信用进行计量，则单独计提坏账损失。

综上所述，公司采用预期信用损失法和账龄分析法孰高原则来计提坏账准备。对于具有特别风险的应收款项，单独进行减值测试，符合《企业会计准则》的相关规定，坏账准备计提充分、及时。

（六）说明报告期内在产品占存货比例较高的原因及合理性，存货账面价值与存货跌价准备规模占比的变动是否与公司业务模式、采购和生产策略相匹配，是否符合行业惯例，并结合库龄和计提政策、经营活动现金流变化等情况，说明是否存在存货积压、跌价的风险；说明 2023 年发行人存货跌价测试的具体情况及依据，报告期内存货跌价准备计提相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定。

### 1、报告期内在产品占存货比例较高的原因及合理性

报告期各期末，发行人存货构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	13,990.36	12.98%	21,220.59	18.18%	25,770.61	19.48%
在产品	61,297.48	56.85%	57,862.47	49.58%	65,630.63	49.61%

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其中：项目类	<b>59,516.99</b>	<b>55.20%</b>	55,723.30	47.75%	64,258.45	48.57%
产品类	<b>1,780.50</b>	<b>1.65%</b>	2,139.17	1.83%	1,372.18	1.04%
库存商品	<b>27,472.64</b>	<b>25.48%</b>	31,952.48	27.38%	35,222.80	26.62%
发出商品	<b>2,144.54</b>	<b>1.99%</b>	1,338.49	1.15%	311.94	0.24%
半成品	<b>2,102.24</b>	<b>1.95%</b>	3,305.45	2.83%	4,297.80	3.25%
在途物资	<b>762.26</b>	<b>0.71%</b>	431.61	0.37%	392.47	0.30%
委托加工物资	<b>54.89</b>	<b>0.05%</b>	589.26	0.50%	679.20	0.51%
合计	<b>107,824.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>116,700.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>132,305.44</b>	<b>100.00%</b>
减：存货跌价准备	<b>10,371.82</b>	<b>9.62%</b>	<b>19,324.94</b>	<b>16.56%</b>	<b>24,389.78</b>	<b>18.43%</b>
其中：原材料	<b>3,038.60</b>	<b>2.82%</b>	8,908.16	7.63%	8,457.39	6.39%
在产品	<b>3,511.79</b>	<b>3.26%</b>	3,581.13	3.07%	7,347.10	5.55%
其中：项目类	<b>3,464.45</b>	<b>3.21%</b>	3,467.41	2.97%	7,226.51	5.46%
产品类	<b>47.34</b>	<b>0.04%</b>	113.72	0.10%	120.59	0.09%
库存商品	<b>3,275.75</b>	<b>3.04%</b>	5,242.59	4.49%	6,784.89	5.13%
发出商品	<b>100.51</b>	<b>0.09%</b>	67.88	0.06%	56.58	0.04%
半成品	<b>445.17</b>	<b>0.41%</b>	1,525.18	1.31%	1,743.82	1.32%
在途物资	-	-	-	-	-	-
委托加工物资	-	-	-	-	-	-
账面价值合计	<b>97,452.60</b>	<b>90.38%</b>	<b>97,375.41</b>	<b>83.44%</b>	<b>107,915.66</b>	<b>81.57%</b>

报告期各期末，公司存货构成整体保持稳定，主要由原材料、在产品和库存商品构成，其中在产品占比较高，报告期各期末的余额分别为 65,630.63 万元、57,862.47 万元和 **61,297.48** 万元，占存货的比例分别为 49.61%、49.58%和 **56.85%**。主要系公司机器人系统解决方案业务具有非标定制特点，该类项目执行周期较长，涉及设备安装、调试及验收等环节，且收入需在客户完成现场验收后方可确认，验收周期相对较长，导致项目类在产品形成周期相对较长、余额较大，报告期各期末项目类在产品占在产品余额的比例分别为 97.91%、96.30%和 **97.10%**。公司的存货构成是业务模式、生产周期、订单增长等因素综合作用的结果，对比同类型业务可比上市公司华昌达，其 **2023 年末、2024 年末和 2025 年 6 月末（2025 年末数据暂未披露）** 在产品余额占存货余额的比例分别为 86.57%、87.82%及 87.77%，在产品占存货比例同样较高。综上，公司在产品占存货比

例较高具有合理性。

## 2、存货账面价值与存货跌价准备规模占比的变动是否与公司业务模式、采购和生产策略相匹配，是否符合行业惯例

### (1) 公司存货账面价值与存货跌价准备规模占比的变动情况

报告期各期末，公司存货账面价值及存货跌价准备规模占比参见本题回复之“1、报告期内在产品占存货比例较高的原因及合理性”。

报告期各期末，发行人存货账面价值分别为 107,915.66 万元、97,375.41 万元及 **97,452.60** 万元，占流动资产的比例分别为 33.94%、28.76%及 **31.25%**，存货跌价准备规模占比分别为 18.43%、16.56%及 **9.62%**。

存货账面价值及在流动资产中的占比整体呈现下降趋势，主要系随着收入增加，部分库存商品得到有效消化，同时公司持续优化库存管理体系，通过强化事前计划、事中跟进和事后考核等全流程管理要求，压降存货库存，提升存货周转效率。

具体来看，2023 年末存货账面价值同比下降 28.52%，主要是由于：1) 公司机器人系统解决方案业务采取项目制运作模式，存货规模具有一定波动性，2023 年公司完成了吉利汽车和通用汽车等大型项目的验收，导致期末存货余额减少；2) 发行人于 2023 年经过存货跌价测试对部分合同履行成本收回存在较大不确定性、合同预计发生亏损或已出现减值迹象等的存货新增了 9,796.18 万元的存货跌价准备，具体构成分析请参见本题回复之“4、说明 2023 年发行人存货跌价测试的具体情况依据，报告期内存货跌价准备计提相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定”。

2023 年末存货跌价准备规模占比同比上升 9.62%，主要是由于发行人于 2023 年经过存货跌价测试对部分合同履行成本收回存在较大不确定性、合同预计发生亏损或已出现减值迹象等的存货新增了 9,796.18 万元的存货跌价准备，具体构成分析请参见本题回复之“4、说明 2023 年发行人存货跌价测试的具体情况依据，报告期内存货跌价准备计提相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定”。

2024 年末存货账面价值同比下降 9.77%，主要是由于公司进一步强化项目管理，加快项目验收，项目成本结转导致项目类存货规模下降，同时公司积极推进增强促销力度、推动原材料供应商回购、技术拆解利用、报废等多项措施处理部分长库龄存货。

2024 年末存货跌价准备规模占比同比下降 1.87%，主要是由于公司进一步强化项目管理，加快项目验收，项目成本结转导致项目类存货规模下降，在产品的存货跌价准备金额同比减少 3,765.97 万元，导致期末存货跌价准备规模占比有所下降。

**2025 年末存货账面价值同比上升 0.08%，整体保持相对稳定。**

**2025 年末存货跌价准备规模占比同比下降 46.33%，主要是由于公司加快长库龄呆滞库存清理处置，优化存货结构，原材料的存货跌价准备余额同比减少 5,869.56 万元，导致存货跌价准备规模占比同比有所下降。**

## **(2) 公司业务模式、采购和生产策略**

公司业务模式、采购和生产策略如下：

### **1) 采购模式**

公司建立了集团集中与事业部分散采购相结合的双轨制架构，在发挥规模效应降低采购成本的同时，保障专业物料的敏捷响应能力。

在供应商管理方面，公司已建立完善的供应商管理体系，严格执行供应商准入程序，采购对象限定为合格供应商目录内的主体。在供应商选择过程中，公司综合评估其产品质量、供货稳定性、交付能力、价格水平以及技术支持和服务能力等因素，择优确定性价比比较高的供应商，并在后续采购过程中对其持续开展评价与管理。

在采购模式方面，公司实行“订单预测+长周期物料备货”的管理方式。在产品开发、生产或项目实施过程中，公司结合最低库存要求、生产计划及客户订单情况组织采购。对于采购周期较长或供货周期较长的关键物料及零部件，公司将提前进行采购和备货，以确保产品开发或项目执行期间能够及时获得所需物料，满足生产计划和项目进度要求，避免因物料短缺导致项目延期或生产中断。对于常规原材料，公司则根据订单需求灵活采购，以实现供应效率与库存成本的平衡。

### **2) 生产模式**

公司的生产模式以“创新驱动、质量至上、灵活响应”为核心理念，通过不断优化生产过程、提高产品质量和快速响应市场需求，为客户提供高品质、高效率的产品和服务。根据不同的生产需求、产品特性和市场环境，公司业务可以分为产品类业务和项目类业务，以满足不同客户的需求和市场的多样化。

产品类业务根据“订单排产+备货”的方式生产，一方面根据客户的订单采购所需原材料并按照业务计划生产，另一方面针对热销机型、长交期物料，设置安全库存，进行备货式生产，达到平衡产能和保证交付及时率的要求。

项目类业务属于非标定制产品，生产计划按照具体项目的合同交货期来安排。公司项目类客户主要采取招标流程选择供应商，在此过程中主要考量供应商的业务能力，如设计能力、采购能力、加工能力等，同时会对供应商过往业绩有较高的要求。

### 3) 销售模式

鉴于公司产品具备技术含量较高、专业性较强的特点，客户对技术支持和售后服务依赖度较高，为此公司建有专门的销售团队，采取“行业+区域”的方式开拓市场，以直销为主要销售方式，辅以代理分销渠道。公司始终秉持以客户为中心的服务理念，对客户 provide 一站式服务，持续提升客户满意度。

综上，公司在采购端实行“订单预测+长周期物料备货”的模式，并根据项目需求提前储备关键零部件，生产端同时涵盖标准化产品和非标定制项目，前者形成一定库存，后者因项目周期较长、需经安装调试和客户验收使得在产品占比较高，销售端则以直销为主，客户对交付周期和服务依赖度较高，上述特点决定了公司存货规模及结构随项目进度和订单波动而有所变化。在此背景下，公司建立了较为完善的存货管理和跌价准备计提机制，及时识别并对存在减值迹象的存货计提减值准备，公司存货账面价值与存货跌价准备规模占比的变动与业务模式、采购和生产策略整体匹配。

### (3) 是否符合行业惯例

报告期各期末，发行人下属各主要主体的存货账面价值及存货跌价准备占比如下：

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备占比	存货账面价值占比	存货跌价准备占比	存货账面价值占比	存货跌价准备占比	存货账面价值占比
新时达电气	9.83%	4.18%	8.53%	5.26%	7.89%	5.53%
杭州工控	2.77%	2.40%	6.05%	3.52%	3.75%	2.39%
辛格林纳电机	11.43%	6.83%	27.33%	6.98%	21.37%	7.75%
新时达机器人	10.54%	4.60%	14.29%	4.73%	14.44%	6.36%
深圳众为兴	5.23%	3.86%	8.61%	3.97%	11.59%	5.29%
上海晓奥	39.09%	58.51%	19.35%	54.76%	29.71%	53.74%
上海会通	16.84%	18.10%	10.10%	17.11%	7.55%	15.61%

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备占比	存货账面价值占比	存货跌价准备占比	存货账面价值占比	存货跌价准备占比	存货账面价值占比
其他主体	4.27%	1.53%	5.73%	3.69%	3.70%	3.36%

其中，新时达电气报告期各期末的存货账面价值及存货跌价准备如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额
原材料	443.37	1,906.23	853.35	2,060.45	1,359.01	2,875.04
半成品	112.23	401.67	486.47	432.95	488.77	559.17
发出商品	4.43	169.73	-	414.33	-	147.32
产成品及库存商品	459.45	1,311.91	307.89	1,483.32	77.36	1,699.18
在产品	-	283.91	-	729.01	-	682.01
委托加工物资	-	-	-	-	-	-
在途物资	-	-	-	-	-	-
合计	1,019.48	4,073.45	1,647.71	5,120.06	1,925.14	5,962.72

杭州工控报告期各期末的存货账面价值及存货跌价准备如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额
原材料	77.99	911.13	351.67	850.23	218.31	654.73
半成品	-	-	-	-	-	-
发出商品	-	-	52.20	4.57	40.59	56.22
产成品及库存商品	209.80	1,390.52	766.25	2,070.92	656.65	1,148.92
在产品	-	-	-	66.17	-	56.04
委托加工物资	-	33.54	-	434.11	-	658.87
在途物资	-	-	-	-	-	-
合计	287.79	2,335.19	1,170.12	3,426.00	915.55	2,574.78

辛格林纳电机报告期各期末的存货账面价值及存货跌价准备如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额
原材料	654.32	3,209.70	4,057.99	3,250.42	3,450.31	5,292.18
半成品	138.40	761.15	638.00	1,008.97	980.85	970.11
发出商品	27.33	345.67	-	487.12	-	-
产成品及库存商品	317.89	1,776.46	492.53	1,800.37	781.49	1,757.15
在产品	47.34	562.83	92.50	245.73	-	340.33
委托加工物资	-	-	-	-	-	-
在途物资	-	-	-	-	-	-
合计	1,185.28	6,655.81	5,281.03	6,792.61	5,212.65	8,359.77

新时达机器人报告期各期末的存货账面价值及存货跌价准备如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额
原材料	339.25	1,018.39	1,234.40	913.69	1,719.44	1,837.63
半成品	170.59	231.55	335.06	196.15	219.77	485.41
发出商品	256.28	480.17	-	16.67	-	-
产成品及库存商品	238.26	1,825.08	760.23	1,762.61	1,222.11	2,813.61
在产品	88.74	923.22	432.35	1,712.43	359.86	1,723.77
委托加工物资	-	-	-	-	-	-
在途物资	-	-	-	-	-	-
合计	1,093.13	4,478.41	2,762.04	4,601.55	3,521.17	6,860.43

深圳众为兴报告期各期末的存货账面价值及存货跌价准备如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额
原材料	334.37	1,731.89	850.31	1,512.05	798.05	2,399.33
半成品	23.95	256.28	65.66	142.20	54.44	539.28
发出商品	-	0.92	-	-	-	32.41
产成品及库存商品	184.53	1,773.71	748.69	1,774.28	1,854.83	2,448.11

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额
在产品	-	-	-	272.83	119.03	266.71
委托加工物资	-	-	-	84.30	-	20.33
在途物资	-	-	-	-	-	-
合计	542.85	3,762.81	1,664.65	3,865.80	2,826.36	5,706.18

上海晓奥报告期各期末的存货账面价值及存货跌价准备如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额
原材料	678.59	1,226.53	683.38	2,332.24	376.86	2,883.67
半成品	-	-	-	-	-	-
发出商品	-	-	-	-	-	-
产成品及库存商品	-	-	-	-	-	-
在产品	3,375.70	55,790.43	3,056.28	50,986.58	6,868.20	55,109.15
委托加工物资	-	-	-	-	-	-
在途物资	-	-	-	-	-	-
合计	4,054.29	57,016.96	3,739.66	53,318.82	7,245.06	57,992.82

上海会通报告期各期末的存货账面价值及存货跌价准备如下表所示：

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额	存货跌价准备余额	存货账面价值余额
原材料	-	-	-	-	-	-
半成品	-	-	-	-	-	-
发出商品	13.86	987.16	-	194.45	-	-
产成品及库存商品	1,732.46	16,058.70	1,952.38	15,964.44	1,842.48	16,450.19
在产品	-	-	-	-	-	-
委托加工物资	-	21.35	-	70.85	-	-
在途物资	-	568.04	-	431.61	-	392.47
合计	1,746.32	17,635.26	1,952.38	16,661.36	1,842.48	16,842.66

结合上述分析可知，上海晓奥（主要从事机器人产品及系统业务）的存货账面价值

所占发行人存货账面价值的比例最大，报告期各期末的占比分别为 53.74%、54.76%和 58.51%，主要系其机器人系统解决方案业务具有非标定制特点，该类项目执行周期较长，涉及设备安装、调试及验收等环节，且收入需在客户完成现场验收后方可确认，验收周期相对较长，导致项目类在产品形成周期相对较长、余额较大。

报告期各期末，发行人的存货跌价准备主要由新时达电气（主要从事电梯控制产品及系统业务）、辛格林纳电机（主要从事通用控制与驱动产品及系统业务）、新时达机器人（主要从事机器人产品及系统业务）、深圳众为兴（主要从事机器人产品及系统业务）、上海晓奥（主要从事机器人产品及系统业务）及上海会通（主要从事通用控制与驱动产品及系统业务）构成，其报告期各期末的存货跌价准备金额占比之和分别为 92.55%、88.21%及 92.96%，其中 1）新时达电气、辛格林纳电机、新时达机器人、深圳众为兴的存货跌价准备项目主要为原材料，主要系 2021 年受国际供应链扰动及芯片短缺影响，大量零部件存在明显涨价预期，公司基于对未来市场需求的判断，为保障交付对部分零部件实行战略性备库，2023 年，因市场需求未达预期，部分战略性备库物料价格逐步回落，相关材料生产的产品销售价格出现下降，致使其可变现净值低于账面成本，公司据此计提了存货跌价准备；2）上海晓奥的存货跌价准备项目主要为在产品，主要系其机器人系统解决方案业务对应的项目类在产品形成周期相对较长、余额较大，发行人因部分项目客户经营困难或停工停产导致履约情况暂停、部分项目因设计方案变更、客户需求变化、实施周期延长等因素导致项目成本超支等原因，对相应的存货项目计提了大额的存货跌价准备；3）上海会通的存货跌价准备项目主要为产成品及库存商品，主要系结合盘点情况、以往销售经验判断以及期后实际销售情况，基于管理层经验判断，对部分库龄较长的滞销商品充分计提存货跌价准备。

发行人与同行业公司存货账面价值及存货跌价准备规模占比对比情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	存货账面价值占流动资产比例	存货跌价计提比例	存货账面价值占流动资产比例	存货跌价计提比例	存货账面价值占流动资产比例	存货跌价计提比例
汇川技术	25.25%	4.58%	22.84%	5.44%	19.99%	4.51%
广日股份	11.20%	3.24%	12.30%	4.22%	12.20%	7.56%
康力电梯	19.42%	2.75%	23.10%	2.38%	22.16%	1.67%

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	存货账面价值占流动资产比例	存货跌价计提比例	存货账面价值占流动资产比例	存货跌价计提比例	存货账面价值占流动资产比例	存货跌价计提比例
上海机电	17.08%	4.64%	21.28%	2.48%	27.15%	1.25%
英威腾	17.08%	8.42%	17.21%	10.22%	19.62%	11.17%
伟创电气	18.38%	4.22%	18.23%	4.82%	15.44%	4.46%
雷赛智能	18.17%	2.47%	21.98%	2.58%	29.43%	0.76%
禾川科技	30.32%	10.71%	31.90%	9.96%	31.53%	2.93%
众业达	17.12%	6.74%	14.75%	9.30%	22.01%	8.93%
埃夫特	11.02%	27.18%	10.10%	21.82%	12.12%	16.79%
埃斯顿	27.75%	7.86%	28.38%	6.14%	23.54%	5.25%
机器人	42.33%	6.84%	40.85%	7.32%	45.39%	5.94%
华昌达	31.27%	6.09%	29.56%	10.24%	21.59%	13.68%
平均	22.03%	7.36%	22.50%	7.46%	23.25%	6.53%
新时达	31.25%	9.62%	28.76%	16.56%	33.94%	18.43%

注：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达、机器人、华昌达 2025 年年度报告截至发行人 2025 年度报告公告日尚未披露，且季报中未披露存货跌价计提比例，以 2025 年 6 月末情况代替

由上表可知，公司存货账面价值占流动资产比例和存货跌价准备计提比例整体处于同行业可比公司区间内，高于可比公司平均水平。

其中，公司存货账面价值占流动资产比例高于可比公司平均水平，主要系与可比公司相比，发行人的机器人系统解决方案业务具有非标定制特点，该类项目执行周期较长，涉及设备安装、调试及验收等环节，且收入需在客户完成现场验收后方可确认，验收周期相对较长，导致项目类在产品形成周期相对较长、余额较大，报告期各期末项目类在产品余额占存货余额的比例分别为 48.57%、47.75%及 55.20%，对比机器人系统解决方案业务可比公司华昌达，其 2023 年末、2024 年末和 2025 年 6 月末（2025 年末数据暂未披露）在产品余额占存货余额的比例分别为 86.57%、87.82%及 87.77%，存货账面价值占流动资产比例分别为 21.59%、29.56%及 31.27%，存货跌价计提比例分别为 13.68%、10.24%及 6.09%，公司的相应比例与其整体水平基本接近。

公司存货跌价准备计提比例高于可比公司平均水平，主要系：1）2021 年，受国际

供应链扰动及芯片短缺影响，大量零部件存在明显涨价预期，公司基于对未来市场需求的判断，为保障交付对部分零部件实行战略性备库，**2023年**，因市场需求未达预期，部分战略性备库物料价格逐步回落，相关材料生产的产品销售价格出现下降，致使其可变现净值低于账面成本，公司据此计提了存货跌价准备，报告期各期末原材料的存货跌价准备余额分别为 8,457.39 万元、8,908.16 万元和 **3,038.60** 万元，占存货余额的比例分别为 6.39%、7.63%和 **2.82%**；2) 与可比公司相比，发行人的机器人系统解决方案业务对应的项目类在产品形成周期相对较长、余额较大，发行人因部分项目客户经营困难或停工停产导致履约情况暂停、部分项目因设计方案变更、客户需求变化、实施周期延长等因素导致项目成本超支等原因，对相应的存货项目计提了大额的存货跌价准备，对比机器人系统解决方案业务可比公司华昌达，其 **2023年末、2024年末和2025年6月末（2025年末数据暂未披露）** 存货跌价计提比例分别为 13.68%、10.24%及 6.09%，以及机器人系统解决方案业务可比公司埃夫特，其 **2023年末、2024年末和2025年末** 存货跌价计提比例分别为 16.79%、21.82%及 **27.18%**，公司的相应比例与其整体水平基本接近。发行人已制订《存货管理制度》和《新时达盘点细则》等管理制度，通过存货循环盘点、定期存货清理会议等方式发现有明显跌价迹象的存货，并及时计提存货跌价准备。

综上所述，报告期各期末，公司存货跌价计提政策符合《企业会计准则第1号——存货》的相关规定，公司存货账面价值与存货跌价准备规模占比的变动与公司业务模式、采购和生产策略相匹配，符合行业惯例。

### **3、结合库龄和计提政策、经营活动现金流变化等情况，说明是否存在存货积压、跌价的风险**

#### **(1) 公司及同行业存货跌价准备计提政策**

报告期内公司存货跌价准备计提政策如下：

公司于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

各类存货可变现净值的确定依据如下：

1) 产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产

经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

2) 需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

3) 为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

4) 计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

同行业可比上市公司存货跌价准备计提政策如下：

同行业公司	存货跌价准备计提政策
汇川技术	产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。
广日股份	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。
康力电梯	期末，按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。本公司对主要原材料、在产品、产成品

同行业公司	存货跌价准备计提政策
	按单个项目计提存货跌价准备,对数量繁多、单价较低的存货按类别计提存货跌价准备。按单个项目计提存货跌价准备的存货,存货可变现净值按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。
上海机电	存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中,以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的合同履约成本和销售费用以及相关税费后的金额确定。
英威腾	期末对存货进行全面清查后,按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货,在正常生产经营过程中,以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额,确定其可变现净值;需要经过加工的材料存货,在正常生产经营过程中,以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额,确定其可变现净值;为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货,其可变现净值以合同价格为基础计算,若持有存货的数量多于销售合同订购数量的,超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备;但对于数量繁多、单价较低的存货,按照存货类别计提存货跌价准备;与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的,且难以与其他项目分开计量的存货,则合并计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的,减记的金额予以恢复,并在原已计提的存货跌价准备金额内转回,转回的金额计入当期损益。
伟创电气	资产负债表日,存货按照成本与可变现净值孰低计量,当期可变现净值低于成本时,提取存货跌价准备,并按单个存货项目计提存货跌价准备,但对于数量繁多、单价较低的存货,按照存货类别计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的,存货跌价准备在原已计提的金额内转回。在确定存货的可变现净值时,以取得的确凿证据为基础,同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。
雷赛智能	资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量,存货成本高于其可变现净值的,计提存货跌价准备,计入当期损益。在确定存货的可变现净值时,以取得的可靠证据为基础,并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。①产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的存货,在正常生产经营过程中,以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货,以合同价格作为其可变现净值的计量基础;如果持有存货的数量多于销售合同订购数量,超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计量基础。用于出售的材料等,以市场价格作为其可变现净值的计量基础。②需要经过加工的材料存货,在正常生产经营过程中,以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本,则该材料按成本计量;如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本,则该材料按可变现净值计量,按其差额计提存货跌价准备。③存货跌价准备一般按单个存货项目计提;对于数量繁多、单价较低的存货,按存货类别计提。④资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失,则减记的金额予以恢复,并在原已计提的存货跌价准备的金额内转回,转回的金额计入当期损益。
禾川科技	资产负债表日,存货采用成本与可变现净值孰低计量,按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货,在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值;需要经过加工的存货,在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值;资产负债表日,同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的,分别确定其可变现净值,并与其对应的成本进行比较,分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。
众业达	在资产负债表日,存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时,提取存货跌价准备。可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时,以取得的确

同行业公司	存货跌价准备计提政策
	<p>凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。本公司存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备，其中：①产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。②需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。</p>
埃夫特	<p>于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。计提存货跌价准备时，原材料按单个存货项目计提，在产品和产成品按单个存货项目计提。</p>
埃斯顿	<p>资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，其中：1)产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；2)需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。</p>
机器人	<p>可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备通常按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。存货跌价准备一般按单个存货项目计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备；对在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，可合并计提存货跌价准备。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。</p>
华昌达	<p>资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估</p>

同行业公司	存货跌价准备计提政策
	计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

公司存货跌价准备计提政策与同行业公司一致，不存在重大差异。

## (2) 公司存货库龄及跌价计提情况

报告期各期末，公司存货库龄及跌价计提情况如下：

### 1) 2025 年末

单位：万元

类别	账面余额	占比	1 年以内	1-2 年	2 年以上	存货跌价准备余额	跌价计提比例	账面价值
原材料	13,990.36	12.98%	9,283.78	2,339.36	2,367.22	3,038.60	21.72%	10,951.77
在产品	61,297.48	56.85%	49,186.26	5,946.96	6,164.26	3,511.79	5.73%	57,785.69
库存商品	27,472.64	25.48%	24,003.69	1,216.86	2,252.09	3,275.75	11.92%	24,196.89
发出商品	2,144.54	1.99%	2,128.50	0.35	15.68	100.51	4.69%	2,044.02
半成品	2,102.24	1.95%	1,554.93	236.20	311.11	445.17	21.18%	1,657.08
在途物资	762.26	0.71%	762.26	-	-	-	-	762.26
委托加工物资	54.89	0.05%	54.89	-	-	-	-	54.89
合计	107,824.43	100.00%	86,974.33	9,739.74	11,110.36	10,371.82	9.62%	97,452.60
库龄占比	100.00%	-	80.66%	9.03%	10.30%	-	-	-
其中：产品类	48,307.44	44.80%	39,508.70	3,852.64	4,946.10	6,907.38	14.30%	41,400.06
项目类	59,516.99	55.20%	47,465.63	5,887.10	6,164.26	3,464.45	5.82%	56,052.54

### 2) 2024 年末

单位：万元

类别	账面余额	占比	1 年以内	1-2 年	2 年以上	存货跌价准备余额	跌价计提比例	账面价值
原材料	21,220.59	18.18%	10,898.59	2,993.84	7,328.16	8,908.16	41.98%	12,312.43
在产品	57,862.47	49.58%	39,863.73	6,925.73	11,073.01	3,581.13	6.19%	54,281.33
库存商品	31,952.48	27.38%	26,186.84	1,576.57	4,189.07	5,242.59	16.41%	26,709.89
发出商品	1,338.49	1.15%	1,322.81	-	15.68	67.88	5.07%	1,270.61
半成品	3,305.45	2.83%	1,726.01	305.96	1,273.48	1,525.18	46.14%	1,780.27

类别	账面余额	占比	1年以内	1-2年	2年以上	存货跌价准备余额	跌价计提比例	账面价值
在途物资	431.61	0.37%	431.61	-	-	-	-	431.61
委托加工物资	589.26	0.50%	589.26	-	-	-	-	589.26
<b>合计</b>	<b>116,700.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>81,018.85</b>	<b>11,802.10</b>	<b>23,879.40</b>	<b>19,324.94</b>	<b>16.56%</b>	<b>97,375.41</b>
库龄占比	100.00%	-	69.42%	10.11%	20.46%	-	-	-
其中：产品类	60,977.05	52.25%	43,435.98	4,713.47	12,827.60	15,857.53	26.01%	45,119.52
项目类	55,723.30	47.75%	37,582.87	7,088.63	11,051.80	3,467.41	6.22%	52,255.89

### 3) 2023年末

单位：万元

类别	账面余额	占比	1年以内	1-2年	2年以上	存货跌价准备余额	跌价计提比例	账面价值
原材料	25,770.61	19.48%	12,246.55	4,552.12	8,971.94	8,457.39	32.82%	17,313.22
在产品	65,630.63	49.61%	37,159.49	23,649.79	4,821.34	7,347.10	11.19%	58,283.52
库存商品	35,222.80	26.62%	23,815.01	5,148.97	6,258.82	6,784.89	19.26%	28,437.91
发出商品	311.94	0.24%	311.94	-	-	56.58	18.14%	255.36
半成品	4,297.80	3.25%	1,895.72	642.24	1,759.84	1,743.82	40.57%	2,553.98
在途物资	392.47	0.30%	392.47	-	-	-	-	392.47
委托加工物资	679.20	0.51%	679.20	-	-	-	-	679.20
<b>合计</b>	<b>132,305.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>76,500.38</b>	<b>33,993.12</b>	<b>21,811.94</b>	<b>24,389.78</b>	<b>18.43%</b>	<b>107,915.66</b>
库龄占比	100.00%	-	57.82%	25.69%	16.49%	-	-	-
其中：产品类	68,046.99	51.43%	41,493.26	10,444.72	16,109.01	17,163.27	25.22%	50,883.72
项目类	64,258.45	48.57%	35,007.12	23,548.40	5,702.93	7,226.51	11.25%	57,031.94

报告期各期末，公司存货库龄以1年以内为主，占比分别为57.82%、69.42%和80.66%，2023年末库龄1年以上的存货余额占比较高，主要原因是公司机器人系统解决方案业务具有非标定制特点，该类项目执行周期较长，涉及设备安装、调试及验收等环节，且收入需在客户完成现场验收后方可确认，验收周期相对较长，导致项目类在产品形成周期相对较长、余额较大，部分2022年末的项目类存货在2023年末仍未完成终验收，同时部分客户的经营状况出现重大不利变化，导致相应项目类存货的合同履约成本无法按时收回，从而使得库龄1年以上的项目类存货余额有所增加，公司已针对相应项目计提了存货跌价准备（公司机器人产品与系统业务可比公司埃夫特、埃斯顿、机器

人及华昌达均未公开披露 2023 年末的存货库龄情况)。

报告期各期末,公司均按照企业会计准则的要求,对存货进行跌价测试并计提跌价准备,存货跌价准备规模占比分别为 18.43%、16.56%及 **9.62%**,基本覆盖库龄 2 年以上的产品类存货余额,存货跌价准备计提充分。

### (3) 公司经营性现金流量情况

报告期内,公司经营性现金流量情况如下:

单位:万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	<b>271,984.40</b>	250,761.77	275,997.56
购买商品、接受劳务支付的现金	<b>183,444.67</b>	163,927.24	171,327.78
经营活动产生的现金流量净额	<b>11,073.06</b>	11,118.66	16,006.94
营业收入	<b>353,485.42</b>	335,739.87	338,745.31
营业成本	<b>291,360.82</b>	277,139.70	281,273.32
净利润	<b>562.15</b>	-28,804.99	-37,889.94
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入比例	<b>76.94%</b>	74.69%	81.48%
购买商品、接受劳务支付的现金占营业成本的比例	<b>62.96%</b>	59.15%	60.91%

报告期各期末,公司销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入比例相对稳定,同时购买商品、接受劳务支付的现金与营业成本存在一定差距,主要原因为公司通过采用非现金结算方式与部分供应商结算采购款,如将收到的承兑汇票背书给供应商,以提升公司现金流,此外部分人工成本支出对应现金流计入支付给职工以及为职工支付的现金科目中,经营活动现金流变化符合公司经营实际。

综上所述,发行人存货库龄结构良好,存货跌价准备计提政策与同行业不存在重大差异,经营活动现金流变化符合公司经营实际,公司存货积压、跌价的风险较小。

公司已在募集说明书“重大事项提示”、“第五节 与本次发行相关的风险因素”之“一、对公司核心竞争力、经营稳定性及未来发展可能产生重大不利影响的因素”之“（八）存货积压与跌价风险”充分披露相关风险。

#### 4、说明 2023 年发行人存货跌价测试的具体情况依据，报告期内存货跌价准备计提相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定

##### (1) 2023 年发行人存货跌价测试的具体情况依据

公司 2023 年存货跌价准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	存货跌价准备 期初余额	2023 年计提	2023 年转销及转回	存货跌价准备 期末余额
原材料	5,386.87	3,763.16	692.63	8,457.39
在产品	3,521.41	5,058.76	1,233.07	7,347.10
库存商品	4,080.87	3,178.06	474.04	6,784.89
发出商品	26.01	30.56	-	56.58
半成品	1,578.44	378.16	212.78	1,743.82
<b>合计</b>	<b>14,593.60</b>	<b>12,408.71</b>	<b>2,612.53</b>	<b>24,389.78</b>

2023 年，公司经过存货跌价测试共计提存货跌价准备 12,408.71 万元，其中在产品计提 5,058.76 万元，原材料计提 3,763.16 万元，库存商品计提 3,178.06 万元，主要的存货跌价准备计提情况如下：

1) 项目类在产品：2023 年度在产品共计提存货跌价准备 5,058.76 万元，主要系公司项目类在产品共计提存货跌价准备 5,046.48 万元。公司项目类在产品主要是机器人业务系统，为非标定制产品，生产计划按照具体项目的合同交货期来安排。在确定可变现净值时，每个项目根据合同收入、已发生和将要发生的成本、费用及相关税费，并综合考虑客户经营情况等因素单项判断，计提存货跌价准备的主要原因包括：

①部分项目型合同因客户经营困难、停工停产等原因，导致目前履约情况存在暂停的情况，合同履约成本收回存在较大不确定性，公司 2023 年度按照可变现净值计提存货跌价准备 3,734.37 万元，主要包括对华人运通（山东）科技有限公司、华人运通（江苏）技术有限公司计提存货跌价准备 2,483.39 万元，以及对北汽瑞翔汽车有限公司计提存货跌价准备 942.04 万元等。

②部分项目因设计方案变更、客户需求变化、实施周期延长等因素导致项目成本超支，相关超支部分计入在产品科目，但由于客户未予认可，未能增加合同收款金额，合同累计成本投入超出预计结算收入金额，公司据此于 2023 年度计提存货跌价准备

1,148.34 万元。

2) 原材料、库存商品、半成品、产品类在产品：公司对原材料、库存商品、半成品、产品类在产品计提存货跌价准备时，结合库龄和近一年消耗额综合判断。若存在明显减值迹象时，单独考虑其可变现净值。存在明显减值迹象的主要影响因素如下：

①产品更新迭代：电梯控制产品及系统方面，公司对电梯控制类业务产品进行升级改造，对原有型号的产品停产替换，部分电梯控制柜由原先的变频器+主板升级为一体机控制，显示板程序由客户自行开发通讯系统升级为由新时达提供专用协议等；控制与驱动产品及系统方面，部分老产品因性能未持续迭代无法满足客户需求，产品升级导致老产品库存无法继续销售等；机器人产品及系统方面，公司第四代机器人控制柜投入市场，各个机型陆续切换新型控制柜，产品的稳定性得到进一步提升，控制柜材料成本降低，公司主动将原有产品进行下市等。

②材料过量采购：2021 年，受国际供应链扰动及芯片短缺影响，大量零部件存在明显涨价预期，公司基于对未来市场需求的判断，为保障交付对部分零部件实行战略性备库。2022 年及 2023 年，因市场需求未达预期，部分战略性备库物料价格逐步回落，相关材料生产的产品销售价格出现下降，致使其可变现净值低于账面成本，公司据此计提了存货跌价准备。

③售后退换及产品试用：在售后服务和市场推广过程中，公司存在客户退货、调换及产品试用的情形，相关产品因存在明显使用痕迹，难以恢复至全新状态，无法作为新品再次销售，公司已对该类产品合理计提存货跌价准备。

2023 年末，公司计提大额存货跌价准备项目的减值准备测试过程及依据如下：

单位：万元

项目名称	计提时点	期初存货跌价准备	履约成本	已收款	当期计提金额	期末存货跌价准备	减值准备测试过程及依据
华人运通（山东）科技有限公司、华人运通（江苏）技术有限公司	2023 年末	-	6,233.00	3,749.14	2,483.39	2,483.39	因客户资金困难，宣布停产，生产其产品对应的专用设备已无法为企业带来经济利益流入，公司于 2023 年末对其计提减值；截至期末项目投入 6,232.53 万元，扣除预收 3,749.14 万元后计提存货减值金额 2,483.39 万元

项目名称	计提时点	期初存货跌价准备	履约成本	已收款	当期计提金额	期末存货跌价准备	减值准备测试过程及依据
西安吉利KX11PHEV焊装主下线项目	2023年末	-	3,328.00	已收 1,744 万元, 应收 218 万元质保金已计提坏账	1,148.34	1,148.34	该项目自 2022 年启动实施, 受社会经济因素影响, 方案设计人员无法与客户进行充分的现场沟通, 导致部分方案细节理解存在偏差, 项目实施后期需进行变更, 延长了执行周期, 至 2023 年, 项目累计成本投入已超过合同金额, 按照预计亏损额 1,148.34 万元计提存货跌价准备
北汽瑞翔汽车有限公司	2023年末	1,532.86	2,474.90	-	942.04	2,474.90	根据管理人于 2023 年 12 月 29 日发布的《重整计划执行期间的监督报告》, 客户此期间的营业收入远低于计划目标, 且处于持续亏损状态, 资产负债率高达 229.57%。由于北汽瑞翔无法清偿到期债务, 重整计划已无法执行, 其定制项目实现销售及再利用的可能性小, 故期末全额计提存货跌价准备

综上所述, 发行人 2023 年的存货跌价准备计提充分、合理。

## (2) 报告期内存货跌价准备计提相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定

报告期内, 公司存货跌价准备计提相关会计处理如下:

公司于资产负债表日, 存货按照成本与可变现净值孰低计量, 当存货成本高于其可变现净值的, 计提存货跌价准备。可变现净值指在日常活动中, 存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

各类存货可变现净值的确定依据如下:

1) 产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货, 在正常生产经营过程中, 以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额, 确定其可

变现净值。

2) 需要经过加工的材料存货, 在正常生产经营过程中, 以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额, 确定其可变现净值。

3) 资产负债表日, 同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的, 应当分别确定其可变现净值, 并与其相对应的成本进行比较, 分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

存货跌价准备按单个存货项目(或存货类别)计提, 与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的, 且难以与其他项目分开计量的存货, 合并计提存货跌价准备。

根据《企业会计准则第1号——存货》相关要求, 企业资产负债表日, 存货应当按照成本与可变现净值孰低计量; 可变现净值, 是指在日常活动中, 存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额; 为生产而持有的材料等, 用其生产的产成品的可变现净值高于成本的, 该材料仍然应当按照成本计量; 材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的, 该材料应当按照可变现净值计量; 为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货, 其可变现净值应当以合同价格为基础计算; 对于数量繁多、单价较低的存货, 可以按照存货类别计提存货跌价准备等。

结合前文分析, 报告期内公司严格执行存货跌价准备计提相关会计政策, 于资产负债表日对存货按照成本与可变现净值孰低计量, 当存货成本高于其可变现净值的, 计提存货跌价准备, 相关存货跌价准备计提相关会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

(七) 结合众为兴、会通、晓奥、之山等公司所属发行人业务板块及其报告期内的收入、利润等经营情况, 与报告期前一年、同行业可比公司相关情况进行纵向横向对比, 说明历次商誉减值测试的具体过程和关键假设, 列示主要参数的差异并具体说明其合理性, 说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配, 商誉减值计提是否及时、充分

公司商誉形成情况以及 2021 年至 2025 年计提商誉减值情况如下:

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	收购时间	商誉原值	商誉减值准备						合计
			截至 2020 年末已计提	2021 年计提	2022 年计提	2023 年计提	2024 年计提	2025 年计提	
上海会通自动化科技发展股份有限公司	2016 年	69,416.60	-	-	41,421.48	20,927.55	7,067.57	-	69,416.60
深圳众为兴技术股份有限公司	2014 年	34,388.22	28,841.11	-	3,174.70	1,451.48	920.93	-	34,388.22
晓奥（上海）工程技术股份有限公司	2015 年	7,865.92	3,117.98	-	-	1,511.71	3,236.23	-	7,865.92
新时达工控技术（杭州）有限公司	2017 年	33,764.64	-	-	30,571.54	3,193.10	-	-	33,764.64
珠海市入江机电设备有限公司	收购上海会通时形成	83.21	-	-	-	-	83.21	-	83.21
上海新时达线缆科技有限公司	2010 年	166.56	-	-	133.71	-	32.85	-	166.56
上海杰先自动化系统有限公司	收购上海会通时形成	66.72	-	-	66.72	-	-	-	66.72
<b>合计</b>	-	<b>145,751.87</b>	<b>31,959.09</b>	<b>-</b>	<b>75,368.15</b>	<b>27,083.84</b>	<b>11,340.79</b>	<b>-</b>	<b>145,751.87</b>

截至报告期末，公司商誉账面原值 145,751.87 万元，主要为收购上海会通、深圳众为兴、上海晓奥、杭州工控（原名“杭州之山智控技术有限公司”）等公司时形成。截至 2024 年末，公司经商誉减值测试已对商誉全额计提减值，商誉的账面价值为零。报告期内公司集中计提商誉减值准备的主体主要为上海会通和杭州工控，深圳众为兴和上海晓奥于报告期前已出现减值迹象，公司已根据商誉减值测试结果分别计提了商誉减值准备。

考虑到截至 2024 年末公司经商誉减值测试已对商誉全额计提减值，商誉的账面价值为零，2025 年不存在商誉减值情况，下文中关于报告期内及报告期前一年的相关分析仍以 2021 至 2024 年期间为准。针对上海会通、众为兴、上海晓奥、杭州工控等各商誉相关主体，关于历次商誉减值测试的具体过程和关键假设、2021 至 2024 年商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配以及商誉减值计提是否及时、充分的具体分析如

下：

## 1、上海会通

2016年3月，公司以发行股票及支付现金方式受让上海会通100%股权，该项股权资产的取得成本为86,000.00万元。其中取得的可辨认净资产公允价值份额为16,583.40万元，形成商誉69,416.60万元。

(1) 所属发行人业务板块及其报告期内的收入、利润等经营情况，与报告期前一年、同行业可比公司相关情况进行纵向横向的对比情况

上海会通主要从事伺服系统以及控制类PLC产品的分销业务，属于发行人通用控制与驱动产品及系统业务板块，2021年至2025年的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	174,307.87	114,157.56	89,438.76	104,598.89	<b>123,998.32</b>
营业成本	146,944.13	97,505.45	78,472.94	91,785.16	<b>108,235.29</b>
费用	11,168.12	8,877.51	8,862.72	9,066.32	<b>10,510.45</b>
毛利率	15.70%	14.59%	12.26%	12.25%	<b>12.71%</b>
净利润	13,014.34	5,954.09	309.99	1,114.11	<b>2,363.09</b>

注：表格列示的财务数据为按照上市公司统一会计政策、以取得商誉时的各项可辨认资产和负债的公允价值为基础，对相关科目调整后的实际经营数据

通用控制与驱动产品及系统业务板块的可比公司收入、利润等经营情况如下：

单位：万元

可比公司名称	项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
汇川技术	营业收入	1,794,325.66	2,300,831.24	3,041,992.54	3,704,095.21	<b>3,166,260.65</b>
	净利润	368,092.45	432,449.31	477,557.16	434,639.70	<b>431,738.43</b>
英威腾	营业收入	300,877.51	409,687.70	458,986.28	432,163.94	<b>447,395.05</b>
	净利润	15,946.97	26,037.69	32,814.97	21,218.38	<b>20,632.07</b>
伟创电气	营业收入	81,887.50	90,599.00	130,488.25	164,017.40	<b>134,987.85</b>
	净利润	12,649.78	13,806.02	18,858.05	24,173.32	<b>22,067.69</b>
雷赛智能	营业收入	120,315.82	133,786.21	141,536.77	158,428.33	<b>130,040.10</b>
	净利润	22,770.04	22,534.05	13,864.54	20,944.49	<b>16,597.30</b>

可比公司名称	项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
禾川科技	营业收入	75,145.64	94,428.68	111,647.93	81,066.87	<b>73,259.26</b>
	净利润	10,831.36	8,690.42	5,189.38	-17,630.70	<b>-9,963.30</b>
众业达	营业收入	1,255,834.12	1,212,812.68	1,191,490.13	1,106,693.39	<b>834,337.71</b>
	净利润	42,381.38	29,271.05	25,985.51	17,478.50	<b>18,513.89</b>

注：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达 2025 年年度报告截至公司 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-9 月情况代替。

将 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年内的收入、利润等经营情况与 2021 年相关情况进行纵向对比，2020 年以来，工业控制行业国产替代加速，国产品牌如汇川技术在该时期迅速抢占市场份额，上海会通主要代理松下机电等日系为主的外资品牌，2023 年，受国产替代进程带来的影响以及公司产品主要应用的下游市场如机床等传统行业需求疲软，上海会通收入大幅下滑；2024 年及 2025 年，伴随下游行业如半导体、3C 电子等需求回暖，上海会通积极拓展销售渠道，丰富产品矩阵，加强与国产品牌的合作，从而实现一定的收入增长。

将 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年内的收入、利润等经营情况与同行业可比公司相关情况进行横向对比，由于上海会通主要从事代理业务，与同样主要从事代理业务的众业达具有可比性，整体来看，上海会通的业绩波动趋势与众业达基本保持一致，其中 2024 年度上海会通的收入同比有所上升，主要系上海会通与众业达的主要下游应用领域及应用领域结构不同，叠加细分产品结构有所差异所致。

**(2) 在报告期内的主要减值迹象，在报告期内集中计提商誉减值的原因及合理性，是否已在 2021 年及以前即存在减值迹象**

结合前述分析，受到工业控制行业国产替代加速、产品主要应用的下游市场如机床等传统行业需求疲软等因素影响，上海会通 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年的经营业绩出现明显下滑，公司经商誉减值测试对上海会通计提了商誉减值准备，具体商誉减值测试过程及合理性分析请参见本题回复之“（3）历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分”。

2021 年及以前，上海会通的经营业绩整体呈现出相对稳定的上升趋势，营业收入

由 2018 年的 14.62 亿元增长至 2021 年的 17.43 亿元，年化增长率约为 6.04%，对应的商誉所在资产组未出现明显减值迹象，公司商誉减值测试结果显示无需对其计提商誉减值准备。

**(3) 历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分**

**2021 年至 2024 年内，上海会通资产组的商誉减值测试具体计算过程如下：**

单位：万元

项目		2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
资产组	经营性资产	40,125.10	33,450.92	31,741.61	42,970.47
	经营性负债	14,371.82	10,346.04	3,509.19	29,855.59
	商誉	69,416.60	69,416.60	27,995.12	7,067.58
	包括商誉在内的账面价值	95,169.88	92,521.48	56,227.54	20,182.46
预计可收回金额		98,200.00	51,100.00	35,300.00	11,664.44
计提减值		-	41,421.48	20,927.54	7,067.58

**注：因公司 2024 年末已全额计提商誉减值准备，2025 年不涉及商誉减值测试。**

2021-2023 年，公司聘请天津中联资产评估有限责任公司对上海会通资产组可收回金额进行了评估并出具评估报告；2024 年，公司聘请北京晟明资产评估有限公司对上海会通资产组可收回金额进行了评估并出具评估报告；根据天津中联资产评估有限责任公司和北京晟明资产评估有限公司出具的资产评估报告，上海会通资产组的可收回金额采用收益法下的评估结果作为评估结论，在收益法下关键参数预测情况和实际实现情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	所属年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入	2021年末预测		183,023.00	192,174.00	201,783.00	211,872.00	222,466.00			
	2022年末预测			125,573.00	138,130.00	151,943.00	156,501.00	158,066.00		
	2023年末预测				102,855.00	113,141.00	124,455.00	136,901.00	147,853.00	
	2024年末预测					116,796.51	127,032.51	134,388.51	138,167.51	142,053.51
	实际值	174,307.87	114,157.56	89,438.76	104,598.89	<b>123,998.32</b>				
收入增长率	2021年末预测		5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%			
	2022年末预测			10.00%	10.00%	10.00%	3.00%	1.00%		
	2023年末预测				15.00%	10.00%	10.00%	10.00%	8.00%	
	2024年末预测					11.78%	8.76%	5.79%	2.81%	2.81%
	实际值		-34.51%	-21.65%	16.95%	<b>18.55%</b>				
毛利率	2021年末预测		14.70%	14.20%	14.00%	13.90%	13.80%			
	2022年末预测			14.10%	13.90%	13.80%	13.70%	13.60%		
	2023年末预测				11.61%	11.59%	11.57%	12.35%	11.52%	
	2024年末预测					11.89%	11.89%	11.89%	11.89%	11.89%
	实际值	15.70%	14.59%	12.26%	12.25%	<b>12.71%</b>				
期间费用率	2021年末预测		6.43%	6.42%	6.42%	6.41%	6.40%			
	2022年末预测			7.19%	6.86%	6.54%	6.53%	6.65%		
	2023年末预测				8.72%	8.30%	7.90%	7.52%	7.30%	
	2024年末预测					8.34%	7.71%	7.46%	7.42%	7.39%
	实际值	6.41%	7.78%	9.91%	8.67%	<b>8.48%</b>				

项目名称	所属年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
折现率	2021年末预测		13.13%	13.13%	13.13%	13.13%	13.13%			
	2022年末预测			14.12%	14.12%	14.12%	14.12%	14.12%		
	2023年末预测				13.27%	13.27%	13.27%	13.27%	13.27%	
	2024年末预测					12.42%	12.42%	12.42%	12.42%	12.42%

## 1) 历次商誉减值测试的关键假设

### ①一般假设

A、资产持续使用假设：资产持续使用假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

B、企业持续经营的假设：即持有委估资产组的企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

### C、宏观经济环境假设：

a、国家现行的经济政策方针无重大变化；

b、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；

c、委估资产组所处地区的社会经济环境无重大变化；

d、委估资产组所属行业的发展态势稳定，与资产组生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

### ②特别假设

A、假设委估资产组能按照规划的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

B、假设委估资产组生产运营所耗费的物资的供应及价格无重大变化；其产出的产品价格无不可预见的重大变化；

C、假设委估资产组管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，资产组经营单位的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；

D、假设资产组经营单位税收政策无重大变化，提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

E、假设评估对象预测期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形；应收款项能正常收回，应付款项需正常支付；

F、假设委估资产组运营所使用的租赁资产未来能正常续租；

G、假设委估资产组经营单位已签订的合同、订单、框架协议在预测期内大概率能顺利执行，不存在重大的合同变更及项目终止的情况；

H、假设委估资产组的现金流在每个预测期间的期中产生；

I、假设无其他不可预测和不可抗力因素对经营造成的重大影响。

## 2) 收入预测及实际实现情况

2021-2024 年收入预测在历史数量及单价的基础上，结合管理层预算、伺服系统市场规模增长情况。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，2022 年预测收入较实际收入多 68,865.44 万元，主要原因为：受 2022 年日本新增 23 项半导体设备出口限制影响，伺服驱动器核心芯片供应受到一定制约；同时，工信部《智能制造专项指南》提出政府采购项目国产化率应不低于 50%，进一步推动国产品牌替代。在此背景下，上海会通主营的松下伺服产品市场份额大幅下降，2022 年同比下滑约 30%，整体市场需求疲软，并受到汇川等国产品牌竞争加剧的冲击。叠加下游北京精雕等重点客户需求下降，上海会通当期收入下滑幅度较大。

2022 年 12 月 31 日基准日预测时，2023 年预测收入较实际收入多 36,134.24 万元，主要受社会经济因素影响，整体市场需求未出现明显回升，松下伺服产品国内市场份额在 2023 年较 2022 年进一步下滑 20% 以上。与此同时，北京精雕等主要客户业绩持续下滑，叠加公司内部人员调整等因素影响，导致当期收入下降幅度较大。

2023 年 12 月 31 日基准日预测时，2024 年预测收入较实际收入少 1,743.89 万元，主要系伴随下游行业如半导体、3C 电子等需求回暖，上海会通积极拓展销售渠道，丰富产品矩阵，加强与国产品牌的合作，从而带动销售增长。

2024 年 12 月 31 日基准日预测时，2025 年预测收入较实际收入少 7,201.81 万元，主要系 2025 年半导体、3C 行业需求增加超出了上海会通预期，同时上海会通加强客户服务推动，实际销售额超过预测值。

## 3) 毛利率预测

上海会通毛利预测主要是根据在手订单毛利统计及历史毛利综合判断预测。

**2021年至2024年内预测毛利率与实际毛利率差异幅度均较小，整体属于正常波动。**其中，2021年12月31日基准日预测时，2022年预测毛利率略高于实际毛利率(0.11%)；2022年12月31日基准日预测时，2023年预测毛利率略高于实际毛利率(1.84%)；2023年12月31日基准日预测时，2024年预测毛利率略低于实际毛利率(0.64%)；**2024年12月31日基准日预测时，2025年预测毛利率略低于实际毛利率(0.82%)。**

#### 4) 期间费用率

上海会通期间费用主要包括销售费用、管理费用和研发费用，根据每项费用历史发生情况预测，折旧与工资等单独预测，三项费用2022-2024年实际数据为8,877.51万元、8,862.72万元和9,066.32万元；三项费用实际数均低于前一年预测数、实际费用率高于预测费用率，主要受收入下降影响、固定费用无明显下降所致。

2021年12月31日基准日预测时，预测2022年三项费用11,774.30万元、费用率6.43%，实际发生额8,877.51万元、费用率7.78%，费用率实际数高于预测数，主要原因为：受2022年对华出口管制升级、本土化政策挤压及国产替代加速等因素影响，上海会通主营的松下伺服产品市场份额大幅下降，导致公司收入显著下滑，实际业绩与预算差异较大。同时，公司人员薪酬、房屋租赁及必要的差旅、招待等支出均具有一定固定性，未随销售收入下降而同比例减少。2022年实际费用发生额较预算数减少2,896.79万元，主要系人员减少及业绩奖金下降所致，整体费用率仍高于预测水平。

2022年12月31日基准日预测时，预测2023年三项费用9,032.38万元、费用率7.19%，实际发生8,862.72万元、费用率9.91%，费用率实际数略高于预测数，主要原因为：2023年实际收入未达预算水平，而公司人员薪酬、房屋租赁及必要的差旅、招待等支出均具有一定固定性，未随销售收入下降而同比例减少，导致实际费用率高于预测费用率。

2023年12月31日基准日预测时，预测2024年度三项费用为合计8,973.24万元、费用率8.72%，实际发生额9,066.32万元、费用率8.67%，实际数与预测数基本持平。

**2024年12月31日基准日预测时，预测2025年度费用率8.34%，实际费用率8.48%，实际数与预测数基本持平。**

综上，根据天津中联资产评估有限责任公司和北京晟明资产评估有限公司出具的相关评估结果，上海会通可回收金额整体预测合理且有依据，公司对上海会通资产组的商誉减值测试具有及时性、充分性。

## 2、深圳众为兴

2014年，公司通过非公开发行股份和支付现金相结合的方式、以60,000万元的取得成本，收购了深圳众为兴100%股权，深圳众为兴可辨认净资产公允价值份额的部分25,611.79万元，形成商誉34,388.21万元。

(1) 所属发行人业务板块及其报告期内的收入、利润等经营情况，与报告期前一年、同行业可比公司相关情况进行纵向横向的对比情况

深圳众为兴主营四轴机器人，属于发行人机器人产品及系统业务板块。2021年至2025年的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	25,121.57	17,194.03	19,369.35	19,809.90	<b>15,744.72</b>
营业成本	17,150.20	12,360.86	15,341.93	16,690.06	<b>12,300.83</b>
费用	7,552.66	7,607.73	8,873.01	8,861.52	<b>5,955.27</b>
毛利率	31.73%	28.11%	20.79%	15.75%	<b>21.87%</b>
净利润	1,493.34	-5,711.46	-4,516.90	-8,701.34	<b>-837.71</b>

注：表格列示的财务数据为按照上市公司统一会计政策、以取得商誉时的各项可辨认资产和负债的公允价值为基础，对相关科目调整后的实际经营数据

机器人产品及系统业务板块的可比公司收入、利润等经营情况如下：

单位：万元

可比公司名称	项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
埃夫特	营业收入	114,708.97	132,750.76	188,646.63	137,319.30	<b>93,212.94</b>
	净利润	-19,276.97	-17,607.92	-4,833.57	-12,009.55	<b>-55,638.41</b>
埃斯顿	营业收入	302,037.74	388,077.85	465,194.93	400,877.17	<b>488,801.10</b>
	净利润	15,686.50	18,285.79	13,269.95	-81,697.29	<b>4,535.51</b>
机器人	营业收入	329,819.13	357,574.56	396,659.49	413,848.53	<b>221,848.12</b>
	净利润	-55,587.30	2,891.19	4,544.68	-19,652.26	<b>-15,475.46</b>
华昌达	营业收入	215,454.56	358,274.89	285,954.12	260,057.44	<b>177,881.36</b>
	净利润	3,435.60	10,628.42	7,765.25	7,770.30	<b>1,191.27</b>

注：机器人、华昌达2025年年度报告截至公司2025年度报告公告日尚未披露，以2025年1-9月情况代替。

将 2022 年、2023 年、2024 年及 **2025 年** 内的收入、利润等经营情况与 **2021 年** 相关情况进行纵向对比，深圳众为兴 2022 年营业收入由 2021 年的 25,121.57 万元下降至 17,194.03 万元，同比下降 31.56%，净利润由盈利 1,493.34 万元转为亏损 5,711.46 万元；2023 年和 2024 年营业收入分别回升至 19,369.35 万元和 19,809.90 万元，但整体仍低于 2021 年水平，净利润仍亏损 4,516.90 万元和 8,701.34 万元；2025 年，深圳众为兴营业收入为 **15,744.72 万元**，净利润仍亏损 **837.71 万元**。经营业绩变化的主要原因系 2022 年上半年受社会环境多重因素影响市场整体下滑明显，下半年市场虽然缓慢复苏，但下游客户固定资产投资释放缓慢，导致全年增速不及预期，全年订单和收入减少。同时，在国产替代等多重因素的影响下，自动化市场的客户需求已经从单一的产品需求升级为对解决方案的需求，2023 年至 2024 年虽收入实现恢复性增长但盈利能力尚未恢复，**2025 年深圳众为兴减少运控业务投入，进一步聚焦机器人主业，收入进一步有所回落。**

将 2022 年、2023 年、2024 年及 **2025 年** 内的收入、利润等经营情况与同行业可比公司相关情况进行横向对比，深圳众为兴收入小幅增长但亏损有所扩大，而埃夫特、埃斯顿、机器人及华昌达等可比公司亦普遍出现收入波动、利润下滑或亏损，深圳众为兴的业绩变化趋势与可比公司整体不存在重大差异。

**(2) 在报告期内的主要减值迹象，在报告期内集中计提商誉减值的原因及合理性，是否已在 2021 年及以前即存在减值迹象**

结合前述分析，受到社会经济环境、下游客户固定资产投资释放缓慢、国产替代等因素影响，深圳众为兴报告期内的经营业绩出现明显下滑，公司经商誉减值测试对深圳众为兴计提了商誉减值准备，具体商誉减值测试过程及合理性分析请参见本题回复之“(3) 历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分”。

2021 年及以前，深圳众为兴已出现商誉减值迹象，公司经商誉减值测试对其计提了减值准备，具体情况如下：

2018 年末，公司经商誉减值测试，对深圳众为兴计提了 28,096.09 万元的商誉减值

准备，主要原因为宏观及行业环境的显著变化。2018年6月，美国政府宣布对中国出口商品加征25%关税，电子产品出口受阻，电子行业整体承压；同时，智能手机销量下滑，相关产业链业绩普遍下行；2018年二季度起，工业机器人、锂电池、电子设备等行业增速明显放缓，玻璃机械市场趋于平稳，光伏行业受“531新政”影响出现大幅下滑，机床及橡胶机械等领域亦不同程度下降，行业整体景气度显著回落；三季度市场氛围仍不乐观，下游客户观望情绪浓厚，设备投资意愿不足，进一步拖累行业需求。上述多重因素叠加，导致深圳众为兴2018年度营业收入大幅下降，其中SCARA机器人业务因国内竞争加剧，深圳众为兴自2018年第四季度起适度下调售价，致使综合毛利率下降。鉴于深圳众为兴所在行业环境及经营预期发生明显不利变化，且期后未出现实质改善迹象，公司认为该不利因素对其未来经营前景具有持续性影响，因此根据商誉减值测试评估结果于2018年度对深圳众为兴所在商誉资产组计提商誉减值准备28,096.09万元。

2019年末，公司经商誉减值测试，对深圳众为兴计提了745.02万元的商誉减值准备，主要原因为当期宏观及行业环境持续承压，3C行业景气度下行，客户对设备投资态度谨慎。细分领域方面，工业机器人仍处于规模化应用前期，相关应用方案尚未成熟，市场需求释放节奏较慢；5G相关技术方向尚不明朗，5G投资尚未形成规模性拉动。同时，受政策补贴力度下降（如光伏、新能源汽车等领域补贴改革）影响，部分汽车及锂电池厂商资金趋紧或延缓投资计划，导致机器人新增订单减少。此外，海外竞争对手供货充足，国内厂商竞争趋于同质化，价格持续下探，行业整体毛利水平承压。公司聘请第三方评估机构对众为兴资产组可收回金额进行了评估，测算截至2019年12月31日可收回金额为19,000.00万元。根据评估结果，公司于2019年度对众为兴计提商誉减值准备745.02万元。

2020年末及2021年末，深圳众为兴对应的商誉所在资产组未出现明显减值迹象，公司商誉减值测试结果显示无需对其计提商誉减值准备。

**(3) 历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分**

**2021年至2024年内，深圳众为兴资产组的商誉减值测试具体计算过程如下：**

单位：万元

项目		2021年（末）	2022年（末）	2023年（末）	2024年（末）
资产组	经营性资产	18,307.49	15,696.52	16,470.56	18,461.47
	经营性负债	3,097.26	2,168.93	3,191.48	4,136.69
	商誉	5,547.10	5,547.11	2,372.41	920.93
	包括商誉在内的账面价值	20,757.33	19,074.70	15,651.49	15,245.71
预计可收回金额		21,000.00	15,900.00	14,200.00	9,177.95
计提减值		-	3,174.70	1,451.49	920.93

注：因公司2024年末已全额计提商誉减值准备，2025年不涉及商誉减值测试。

2021-2022年度，公司聘请天津中联资产评估有限责任公司对深圳众为兴资产组可收回金额进行了评估并出具评估报告，2023年由公司管理层和外部专家（天津中联资产评估有限责任公司）进行了商誉减值测试分析，2024年由公司管理层和外部专家（北京晟明资产评估有限公司）进行了商誉减值测试分析。根据天津中联资产评估有限责任公司出具的资产评估报告、以及公司的商誉减值测试分析，深圳众为兴资产组的可收回金额采用收益法下的评估结果作为评估结论，在收益法下关键参数预测情况和实际实现情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	所属年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入	2021年末预测		31,784.00	38,185.00	43,180.00	46,333.00	48,649.00			
	2022年末预测			26,837.14	31,011.82	33,981.81	36,778.01	38,718.96		
	2023年末预测				16,472.74	21,414.57	26,837.14	31,011.82	33,981.81	
	2024年末预测					22,863.92	26,293.51	30,237.54	34,773.17	34,773.17
	实际值	25,121.57	17,194.03	19,369.35	19,809.90	<b>15,744.72</b>				
收入增长率	2021年末预测		26.52%	20.14%	13.08%	7.30%	5.00%			
	2022年末预测			56.08%	15.56%	9.58%	8.23%	5.28%		
	2023年末预测				-14.95%	30.00%	25.32%	15.56%	9.58%	
	2024年末预测					0.36%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
	实际值		-31.56%	12.65%	2.27%	<b>-20.52%</b>				
毛利率	2021年末预测		32.44%	32.44%	32.33%	30.96%	30.77%			
	2022年末预测			31.62%	32.42%	33.33%	33.15%	32.79%		
	2023年末预测				31.82%	31.09%	31.27%	31.37%	31.43%	
	2024年末预测					25.14%	25.14%	25.14%	25.14%	25.14%
	实际值	31.73%	28.11%	20.79%	15.75%	<b>21.87%</b>				
期间费用率	2021年末预测		28.45%	24.95%	22.85%	21.35%	21.42%			
	2022年末预测			28.00%	25.09%	22.82%	22.30%	22.19%		
	2023年末预测				34.38%	28.59%	26.36%	24.24%	23.32%	
	2024年末预测					28.72%	26.71%	23.72%	20.72%	17.72%
	实际值	30.06%	44.25%	45.81%	44.73%	<b>37.82%</b>				

项目名称	所属年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
折现率	2021年末预测		13.79%	13.79%	13.79%	13.79%	13.79%			
	2022年末预测			13.13%	13.13%	13.13%	13.13%	13.13%		
	2023年末预测				12.22%	12.22%	12.22%	12.22%		
	2024年末预测					11.34%	11.34%	11.34%	11.34%	

## 1) 历次商誉减值测试的关键假设

### ①一般假设

A、资产持续使用假设：资产持续使用假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

B、企业持续经营的假设：即持有委估资产组的企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

### C、宏观经济环境假设：

- a、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- b、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- c、委估资产组所处地区的社会经济环境无重大变化；
- d、委估资产组所属行业的发展态势稳定，与资产组生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

### ②特别假设

A、假设委估资产组能按照规划的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

B、假设委估资产组生产运营所耗费的物资的供应及价格无重大变化；其产出的产品价格无不可预见的重大变化；

C、假设委估资产组管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，资产组经营单位的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；

D、假设资产组经营单位税收政策无重大变化，提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

E、假设评估对象预测期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形；应收款项能正常收回，应付款项需正常支付；

F、假设委估资产组运营所使用的租赁资产未来能正常续租；

G、假设委估资产组经营单位已签订的合同、订单、框架协议在预测期内大概率能顺利执行，不存在重大的合同变更及项目终止的情况；

H、假设委估资产组的现金流在每个预测期间的期中产生；

I、假设无其他不可预测和不可抗力因素对经营造成的重大影响。

## 2) 收入预测及实际实现情况

2021-2024 年收入预测系在历史数量及单价的基础上，结合管理层预算、历史期间机器人市场规模增长情况预测。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，2022 年预测收入较实际收入高 14,589.97 万元，主要原因是：1) 在预测阶段，根据睿工业数据显示，2021 年国内工业机器人市场出货量 25.6 万台、同比增长率为 49.5%，深圳众为兴进行 2022 年收入预测时对市场增长持较乐观态度；此外，深圳众为兴计划重点开拓泛电子集成业务，同时集团层面推进资源整合与事业部业务协同，着力发展深圳众为兴的机器人及运控业务，因此预测中预期业务将实现较大突破；2) 从实际实现情况来看，2022 年国内工业机器人市场出货量仅增长 10%，与预测水平差异较大；同时深圳众为兴的泛电子业务团队为新组建团队，人员经验和技能积累相对不足，对市场竞争形势判断不充分，该业务后续已关闭；此外，事业部业务整合过程中，组织架构和人员均经历较大调整，对运控及机器人业务的推进产生一定影响，导致 2022 年实际收入明显低于预测收入。

2022 年 12 月 31 日基准日预测时，2023 年预测收入较实际收入高 7,467.79 万元，主要原因是：1) 在预测阶段，根据睿工业数据，国内工业机器人市场出货量 2021 年同比增长 49.5%、2022 年同比增长 10.0%，深圳众为兴进行 2023 年收入预测时对市场增长仍持乐观增长态度；考虑到深圳众为兴在上年度完成事业部业务整合后，组织及人员融合趋于稳定，集团预计将加大对深圳众为兴产品的研发投入，计划推出具备市场竞争力的伺服产品，同时规划搬迁至松山湖以扩大产能；2) 从实际实现情况来看，根据睿工业数据，2023 年国内工业机器人市场出货量当年同比仅增长 0.4%，低于预期，同时伺服产品因深圳众为兴与集团研发技术融合进度低于预期而推迟上市，且松山湖搬迁计划亦因员工稳定性等因素作出调整，导致生产规模未能按原计划扩大。

2023 年 12 月 31 日基准日预测时，2024 年预测收入较实际收入低 3,337.16 万元，

主要原因是：1) 在预测阶段，根据睿工业数据 2023 年国内工业机器人市场出货量增长 0.4% 及增长率连年下滑的前提，深圳众为兴对 2024 年的市场增长持谨慎态度，因此 2024 年收入预测增长相对保守；基于公司整体规划，深圳众为兴减少运控业务投入，进一步聚焦机器人主业，因此对 2024 年收入预测有所下调；2) 从实际实现情况来看，根据睿工业数据 2024 年国内工业机器人市场出货量同比增长 3.9%，高于预期水平；同时，得益于资源投入进一步聚集机器人业务，深圳众为兴工业机器人板块相关收入亦有所提升，实际收入超过预测水平。

**2024 年 12 月 31 日基准日预测时，2025 年预测收入较实际收入高 7,119.28 万元，主要原因是基于公司整体规划，深圳众为兴减少运控业务投入，进一步聚焦机器人主业，因此 2025 年实现收入有所下降。**

### 3) 毛利率预测

深圳众为兴毛利预测主要是根据在手订单毛利统计及历史毛利综合判断预测。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，2022 年预测毛利率高于实际毛利率（4.33%），主要原因是 2022 年受宏观环境及供应链波动影响，原材料及零部件价格普遍上涨，核心零部件如减速机、丝杆、芯片等主要材料采购价格普遍上涨，同时由于全球供应链紧张，物流运输成本显著提高，导致产品 BOM（物料）成本及整体采购成本上升。同时，深圳众为兴产品销售价格未能同步调整，毛利空间受到一定压缩，致使实际毛利率低于预测水平。

2022 年 12 月 31 日基准日预测时，2023 年预测毛利率高于实际毛利率（10.83%），主要原因是深圳众为兴于 2022 年上半年面临核心零部件及主要原材料供应紧张，为保障生产交付，下半年起调整采购策略，大批量储备进口元器件，导致备货成本较高；进入 2023 年后，供应紧张状况逐步缓解，核心零部件采购价格回落，市场竞争加剧，销售端价格相应下行，前期高成本库存消化过程中毛利空间受到一定压缩，造成部分毛利损失，致使实际毛利率低于预测水平。

2023 年 12 月 31 日基准日预测时，2024 年预测毛利率高于实际毛利率（16.07%），主要原因是深圳众为兴为应对市场激烈竞争、扩大市场份额，主动实施降价策略，其中四轴机器人针对大客户的销售数量增加，但价格低于一般客户，整体拉低毛利率。

**2024 年 12 月 31 日基准日预测时，2025 年预测毛利率略高于实际毛利率（3.27%），**

主要系市场竞争加剧，受竞争对手影响销售价格有所调整使毛利率有所下降。

#### 4) 期间费用率

深圳众为兴期间费用主要包括销售费用、管理费用和研发费用，根据每项费用历史发生情况预测，折旧与工资等单独预测，三项费用 2022-2024 年实际数据为 7,607.73 万元、8,873.01 万元和 8,861.52 万元。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，预测 2022 年度三项费用为合计 9,043.63 万元、费用率 28.45%，实际发生额 7,607.73 万元、费用率 44.25%，费用率预测数低于实际数，主要受 2022 年实际收入未达预算水平，而公司人员薪酬、房屋租赁及必要的差旅、招待等支出均具有一定固定性，未随销售收入下降而同比例减少，导致实际费用率高于预测费用率。

2022 年 12 月 31 日基准日预测时，预测 2023 年度三项费用为合计 7,514.17 万元、费用率 28.00%，实际发生额 8,873.01 万元、费用率 45.81%，费用率预测数低于实际数，主要系 2023 年实际收入未达预算水平，而公司人员薪酬、房屋租赁及必要的差旅、招待等支出均具有一定固定性，未随销售收入下降而同比例减少，同时深圳众为兴新租赁松山湖厂房并进行装修整备，产生预算外额外费用影响，导致实际费用率高于预测费用率。

2023 年 12 月 31 日基准日预测时，预测 2024 年度三项费用为合计 5,663.39 万元、费用率 34.38%，实际发生额 8,861.52 万元、费用率 44.73%，费用率预测数低于实际数，主要系深圳众为兴进一步加大半导体行业市场开拓力度，在营销和研发等方面投入增加，同时加大人员投入，推动整体费用水平上升。

**2024 年 12 月 31 日基准日预测时，预测 2025 年度费用率 28.72%，实际费用率 37.82%，费用率预测数低于实际数，主要系深圳众为兴收入未达预测，同时增加大客户开拓的销售费用以及增加机器人+AI 战略转型的研发投入等所致。**

综上，根据天津中联资产评估有限责任公司出具的相关评估结果和公司的商誉减值测试分析表，深圳众为兴可回收金额整体预测合理且有依据，公司对深圳众为兴资产组的商誉减值测试具有及时性、充分性。

### 3、上海晓奥

2015年4月，公司与其控股子公司深圳众为兴技术股份有限公司通过现金及现金增资方式取得了上海晓奥51%的股权，属于非同一控制下企业合并。合并成本13,292.11万元，归属于母公司商誉7,865.92万元，全部商誉15,423.37万元。

(1) 所属发行人业务板块及其报告期内的收入、利润等经营情况，与报告期前一年、同行业可比公司相关情况进行纵向横向的对比情况

上海晓奥主要从事工业机器人工程应用方面的汽车智能化柔性焊接生产线领域，属于发行人机器人产品及系统业务板块。2021年至2025年的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	44,755.23	49,167.20	71,404.40	56,552.40	<b>59,335.54</b>
营业成本	37,447.98	43,318.54	63,246.86	49,066.44	<b>54,228.84</b>
费用	4,253.35	3,526.87	6,614.74	5,691.48	<b>5,764.92</b>
毛利率	16.33%	11.90%	11.42%	13.24%	<b>8.61%</b>
净利润	3,234.68	1,242.60	-4,447.79	591.04	<b>608.96</b>

注：表格列示的财务数据为按照上市公司统一会计政策、以取得商誉时的各项可辨认资产和负债的公允价值为基础，对相关科目调整后的实际经营数据

机器人产品及系统业务板块的可比公司收入、利润等经营情况如下：

单位：万元

可比公司名称	项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
埃夫特	营业收入	114,708.97	132,750.76	188,646.63	137,319.30	<b>93,212.94</b>
	净利润	-19,276.97	-17,607.92	-4,833.57	-12,009.55	<b>-55,638.41</b>
埃斯顿	营业收入	302,037.74	388,077.85	465,194.93	400,877.17	<b>488,801.10</b>
	净利润	15,686.50	18,285.79	13,269.95	-81,697.29	<b>4,535.51</b>
机器人	营业收入	329,819.13	357,574.56	396,659.49	413,848.53	<b>221,848.12</b>
	净利润	-55,587.30	2,891.19	4,544.68	-19,652.26	<b>-15,475.46</b>
华昌达	营业收入	215,454.56	358,274.89	285,954.12	260,057.44	<b>177,881.36</b>
	净利润	3,435.60	10,628.42	7,765.25	7,770.30	<b>1,191.27</b>

注：机器人、华昌达2025年年度报告截至公司2025年度报告公告日尚未披露，以2025年1-9月情况代替。

将 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年内的收入、利润等经营情况与 2021 年相关情况进行纵向对比，上海晓奥 2023 年收入增长迅速主要系前期布局的新能源产线项目实现了收入，2024 年，上海晓奥主要下游应用行业如汽车整车、新能源本身产能利用率较低，对于机器人系统解决方案的需求下滑，导致收入有所下降。2023 年度和 2024 年度的净利润较 2022 年度水平有所降低，主要系汽车制造行业竞争格局激烈，主要下游应用行业如汽车整车、新能源等出现下滑，导致上游机器人系统解决方案商的利润空间被进一步压缩。

将 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年内的收入、利润等经营情况与同行业可比公司相关情况进行横向对比：从收入来看，2023 年度，华昌达的海外业务受到海外市场环境影响明显下滑，其余可比公司均实现收入较大幅度增长，与上海晓奥一致；2024 年度，同行业可比公司机器人积极开拓物流仓储装备和半导体装备等业务，实现整体收入小幅增长，其余可比公司收入均有所下滑，与上海晓奥一致。从利润来看，同行业可比公司在报告期内亦出现了利润下滑或亏损情况，上海晓奥的业绩变化趋势与可比公司整体不存在重大差异。

**(2) 在报告期内的主要减值迹象，在报告期内集中计提商誉减值的原因及合理性，是否已在 2021 年及以前即存在减值迹象**

结合前述分析，受到下游应用行业产能利用率较低、汽车制造行业竞争格局激烈等因素影响，上海晓奥报告期内的净利润出现明显下滑，公司经商誉减值测试对上海晓奥计提了商誉减值准备，具体商誉减值测试过程及合理性分析请参见本题回复之“（3）历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分”。

2021 年及以前，上海晓奥已出现商誉减值迹象，公司经商誉减值测试对其计提了减值准备，具体情况如下：

2018 年末，公司经商誉减值测试，对上海晓奥计提了 1,028.12 万元的商誉减值准备，主要原因为 2018 年度，国内宏观经济的放缓使得汽车产量和销量有所下滑，中国汽车产销分别完成 2,780.92 万辆和 2,808.06 万辆，同比分别下降 4.16% 和 2.16%，是汽

车行业首次出现下滑。因下游行业的不景气，上海晓奥随之出现了毛利大幅下滑的现象，且上海晓奥主要客户之一的北汽银翔于 2018 年起出现资金流紧张、生产线停产等经营困难的情况，因此上海晓奥对北汽银翔项目计提大额资产减值准备。鉴于汽车行业形势的变化将对晓奥享荣未来的业务产生持续影响，因此上海晓奥对以后年度收入增长率、毛利率和利润率进行了客观、合理的预测。据此，公司于 2018 年度对上海晓奥计提了 1,028.12 万元的商誉减值准备。

2019 年末，公司经商誉减值测试，对上海晓奥计提了 548.61 万元的商誉减值准备，主要原因为上海晓奥下游汽车行业自 2018 年以来整体遇冷，部分车企出现资金链紧张及经营困难，行业景气度持续下行。由于上海晓奥产品生产周期较长（约 24 个月），受汽车制造行业周期性波动影响，新接项目订单量减少，导致公司整体业绩下滑。同时，市场透明度提升、竞争加剧，产品价格下行，上海晓奥整体毛利率进一步下降。公司聘请第三方评估机构对上海晓奥资产组可收回金额进行了评估，经测算，截至 2019 年 12 月 31 日，上海晓奥资产组可收回金额评估值为 37,500.00 万元。根据评估结果，公司于 2019 年度对上海晓奥计提商誉减值准备 548.61 万元。

2020 年末，公司经商誉减值测试，对上海晓奥计提了 1,541.24 万元的商誉减值准备，主要原因为上海晓奥的主要客户之一出现了严重的经营困境，直接影响了上海晓奥的经营预期和应收账款回收，公司聘请第三方评估机构对上海晓奥资产组可收回金额进行了评估，经测算，截至 2020 年 12 月 31 日，上海晓奥资产组可收回金额评估值为 27,700.00 万元。根据评估结果，公司于 2020 年度对上海晓奥计提商誉减值准备 1,541.24 万元。

2021 年末，上海晓奥对应的商誉所在资产组未出现明显减值迹象，公司商誉减值测试结果显示无需对其计提商誉减值准备。

**(3) 历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分**

**2021 年至 2024 年内，上海晓奥资产组的商誉减值测试具体计算过程如下：**

单位：万元

项目		2021年（末）	2022年（末）	2023年（末）	2024年（末）
资产组	经营性资产	45,458.64	101,401.25	95,599.62	91,776.26
	经营性负债	35,871.03	67,997.49	60,645.17	48,089.29
	商誉	9,309.69	9,309.69	9,309.69	6,345.56
	包括商誉在内的账面价值	18,897.30	42,713.45	44,264.14	50,032.53
预计可收回金额		22,200.00	46,500.00	41,300.00	34,868.29
计提减值		-	-	1,511.71	3,236.24

注：因公司2024年末已全额计提商誉减值准备，2025年不涉及商誉减值测试。

2021-2023年度，公司聘请天津中联资产评估有限责任公司对上海晓奥资产组可收回金额进行了评估并出具评估报告；2024年，公司聘请北京晟明资产评估有限公司对上海晓奥资产组可收回金额进行了评估并出具评估报告；根据天津中联资产评估有限责任公司和北京晟明资产评估有限公司出具的资产评估报告，上海晓奥资产组的可收回金额采用收益法下的评估结果作为评估结论，在收益法下关键参数预测情况和实际实现情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	所属年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入	2021年末预测		47,980.31	57,733.89	67,627.79	63,294.32	65,193.15			
	2022年末预测			76,460.93	88,719.93	92,691.24	93,492.00	103,458.60		
	2023年末预测				77,727.13	81,849.29	89,040.00	98,532.00	104,873.56	
	2024年末预测					64,529.01	71,917.23	77,993.84	82,244.07	86,725.91
	实际值	44,755.23	49,167.20	71,404.40	56,552.40	<b>59,335.54</b>				
收入增长率	2021年末预测		7.21%	20.33%	17.14%	-6.41%	3.00%			
	2022年末预测			55.60%	16.03%	4.48%	0.86%	10.66%		
	2023年末预测				8.85%	5.30%	8.79%	10.66%	6.44%	
	2024年末预测					14.01%	11.45%	8.45%	5.45%	5.45%
	实际值		9.86%	45.23%	-20.80%	<b>4.92%</b>				
毛利率	2021年末预测		13.49%	14.24%	12.20%	13.00%	13.00%			
	2022年末预测			14.65%	14.74%	14.18%	14.00%	14.00%		
	2023年末预测				13.62%	13.96%	13.50%	13.50%	13.50%	
	2024年末预测					13.21%	13.21%	13.21%	13.21%	13.21%
	实际值	16.33%	11.90%	11.42%	13.24%	<b>8.61%</b>				
期间费用率	2021年末预测		7.17%	6.54%	6.10%	6.61%	6.72%			
	2022年末预测			5.85%	5.53%	5.57%	5.72%	5.57%		
	2023年末预测				7.25%	7.27%	7.10%	6.82%	6.78%	
	2024年末预测					8.15%	7.42%	6.93%	6.63%	6.37%
	实际值	9.50%	7.17%	9.26%	10.06%	<b>9.72%</b>				

项目名称	所属年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
折现率	2021年末预测		13.32%	13.32%	13.32%	13.32%	13.32%			
	2022年末预测			13.02%	13.02%	13.02%	13.02%	13.02%		
	2023年末预测				12.39%	12.39%	12.39%	12.39%	12.39%	
	2024年末预测					10.63%	10.63%	10.63%	10.63%	10.63%

## 1) 历次商誉减值测试的关键假设

### ①一般假设

A、资产持续使用假设：资产持续使用假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

B、企业持续经营的假设：即持有委估资产组的企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

### C、宏观经济环境假设：

- a、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- b、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- c、委估资产组所处地区的社会经济环境无重大变化；
- d、委估资产组所属行业的发展态势稳定，与资产组生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

### ②特别假设

A、假设委估资产组能按照规划的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

B、假设委估资产组生产运营所耗费的物资的供应及价格无重大变化；其产出的产品价格无不可预见的重大变化；

C、假设委估资产组管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，资产组经营单位的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；

D、假设资产组经营单位税收政策无重大变化，提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

E、假设评估对象预测期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形；应收款项能正常收回，应付款项需正常支付；

F、假设委估资产组运营所使用的租赁资产未来能正常续租；

G、假设委估资产组经营单位已签订的合同、订单、框架协议在预测期内大概率能顺利执行，不存在重大的合同变更及项目终止的情况；

H、假设委估资产组的现金流在每个预测期间的期中产生；

I、假设无其他不可预测和不可抗力因素对经营造成的重大影响。

## 2) 收入预测及实际实现情况

2021-2024 年收入预测主要基于目前的在手订单数量、未执行完订单金额、合同约定的交付期限、企业实际的项目执行能力以及未来每年新增订单量进行预测。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，2022 年预测收入较实际收入少 1,186.89 万元，整体差异较小。

2022 年 12 月 31 日基准日预测时，2023 年预测收入较实际收入多 5,056.53 万元，主要原因是受宏观环境影响，市场整体需求恢复不及预期等。

2023 年 12 月 31 日基准日预测时，2024 年预测收入较实际收入多 21,174.73 万元，主要原因是行业整体竞争激烈程度超过上海晓奥的预测程度，上海晓奥主动放弃部分低毛利业务，同时受重点客户战略调整影响，其部分厂区实施关停举措，导致上海晓奥承接的相关机器人系统解决方案项目需求出现预测外的缩减。

2024 年 12 月 31 日基准日预测时，2025 年预测收入较实际收入多 5,193.46 万元，主要原因是行业整体竞争激烈程度超过上海晓奥的预测程度，部分项目由于对手报价过低，上海晓奥未能中标所致。

## 3) 毛利率预测

上海晓奥毛利率预测主要是根据在手订单毛利统计及历史毛利综合判断预测。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，2022 年实际毛利率低于预测毛利率（1.59%），主要系 2022 年全球供应链持续紧张，进口零部件价格普遍上涨，叠加外协人力成本上升及项目周期延长，导致项目整体成本超出预期，同时运输费用上升进一步推高采购及交付成本。此外，上海晓奥主要终端客户为整车厂，议价能力较强，产品销售价格调整空间有限，综合因素共同导致实际毛利率低于预测水平。

2022年12月31日基准日预测时，2023年实际毛利率低于预测毛利率（3.23%），主要系受宏观环境影响，当期材料成本、项目实施人力成本及物流成本等多项费用快速上升，导致整体毛利率下滑。同时，汽车行业产能过剩问题进一步加剧，行业产能利用率普遍低于50%，市场竞争愈发激烈，新能源领域参与品牌数量众多但市场份额高度分散，价格竞争加剧，进一步压缩了产品毛利空间，导致实际毛利率低于预测水平。

2023年12月31日基准日预测时，2024年实际毛利率低于预测毛利率（0.38%），基本持平。

**2024年12月31日基准日预测时，2025年实际毛利率低于预测毛利率（4.60%），主要系上海晓奥年初对技术难度估计不足，实际项目成本超预算所致。**

#### 4) 期间费用率

上海晓奥期间费用主要包括销售费用、管理费用和研发费用，根据每项费用历史发生情况预测，折旧与工资等单独预测，三项费用2022-2024年实际数据为3,526.87万元、6,614.74万元和5,691.48万元。

2021年12月31日基准日预测时，预测2022年度三项费用为合计3,438.70万元、费用率7.17%，实际发生额3,526.87万元、费用率7.17%，费用率预测数与实际数基本持平。

2022年12月31日基准日预测时，预测2023年度三项费用为合计4,472.49万元、费用率5.85%，实际发生额6,614.74万元、费用率9.26%，费用率预测数低于实际数，主要系受市场发展环境影响，上海晓奥为开拓一般工业（包括重工、船舶等）业务，追加了预算投入，在研发和集成应用等方面加大了投入。

2023年12月31日基准日预测时，预测2024年度三项费用为合计5,631.77万元、费用率7.25%，实际发生额5,691.48万元、费用率10.06%，费用发生额预测数与实际数基本一致，费用率预测数低于实际数，主要是由于收入下降。

**2024年12月31日基准日预测时，预测2025年度费用率8.15%，实际费用率9.72%，费用率预测数低于实际数，主要是由于收入未达成预测，同时增加在视觉应用上的研发费用投入。**

综上，根据天津中联资产评估有限责任公司和北京晟明资产评估有限公司出具的相

关评估结果，上海晓奥可回收金额整体预测合理且有依据，公司对上海晓奥资产组的商誉减值测试具有及时性、充分性。

#### 4、杭州工控

2017年，公司以现金方式受让杭州工控100%股权，该项股权资产的取得成本为40,500万元。其中取得的可辨认净资产公允价值份额为6,735.36万元，形成商誉33,764.64万元。

(1) 所属发行人业务板块及其报告期内的收入、利润等经营情况，与报告期前一年、同行业可比公司相关情况进行纵向横向的对比情况

杭州工控主要从事纺织行业用伺服电机的生产及销售，属于发行人通用控制与驱动产品及系统业务板块，2021年至2025年的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	39,877.24	17,406.57	14,157.49	17,563.99	<b>18,205.19</b>
营业成本	33,043.45	14,832.64	12,648.61	14,104.19	<b>13,739.83</b>
费用	2,690.89	2,634.59	2,453.31	4,053.64	<b>4,351.14</b>
毛利率	17.14%	14.79%	10.66%	19.70%	<b>24.53%</b>
净利润	3,774.19	226.55	-1,001.17	-881.07	<b>42.20</b>

注：表格列示的财务数据为按照上市公司统一会计政策、以取得商誉时的各项可辨认资产和负债的公允价值为基础，对相关科目调整后的实际经营数据

通用控制与驱动产品及系统业务板块的可比公司收入、利润等经营情况如下：

单位：万元

可比公司名称	项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
汇川技术	营业收入	1,794,325.66	2,300,831.24	3,041,992.54	3,704,095.21	<b>3,166,260.65</b>
	净利润	368,092.45	432,449.31	477,557.16	434,639.70	<b>431,738.43</b>
英威腾	营业收入	300,877.51	409,687.70	458,986.28	432,163.94	<b>447,395.05</b>
	净利润	15,946.97	26,037.69	32,814.97	21,218.38	<b>20,632.07</b>
伟创电气	营业收入	81,887.50	90,599.00	130,488.25	164,017.40	<b>134,987.85</b>
	净利润	12,649.78	13,806.02	18,858.05	24,173.32	<b>22,067.69</b>
雷赛智能	营业收入	120,315.82	133,786.21	141,536.77	158,428.33	<b>130,040.10</b>

可比公司名称	项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	净利润	22,770.04	22,534.05	13,864.54	20,944.49	<b>16,597.30</b>
禾川科技	营业收入	75,145.64	94,428.68	111,647.93	81,066.87	<b>73,259.26</b>
	净利润	10,831.36	8,690.42	5,189.38	-17,630.70	<b>-9,963.30</b>
众业达	营业收入	1,255,834.12	1,212,812.68	1,191,490.13	1,106,693.39	<b>834,337.71</b>
	净利润	42,381.38	29,271.05	25,985.51	17,478.50	<b>18,513.89</b>

注：汇川技术、伟创电气、雷赛智能、禾川科技、众业达 2025 年年度报告截至公司 2025 年度报告公告日尚未披露，以 2025 年 1-9 月情况代替。

将 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年内的收入、利润等经营情况与 2021 年相关情况进行纵向对比，杭州工控 2022 年营业收入较 2021 年大幅下降，主要原因系受下游纺织行业景气度较弱影响，自动化行业整体业务呈下降趋势，同时客户对整体方案的需求提升，影响了当年的订单获取情况。2024 年，基于公司整体战略规划，杭州工控作为聚焦运控业务的主体，负责对公司的运控业务进行整合，整合后，运控业务的研发、生产、营销团队相互融合、优势共享，通过客户资源相互导入和产品结构优化，杭州工控 2024 年和 2025 年收入略有回升。

将 2022 年、2023 年、2024 年及 2025 年内的收入、利润等经营情况与同行业可比公司相关情况进行横向对比，由于杭州工控收入规模相比同行业可比公司较小，仍未完全实现规模效应，同时产品结构有所差异，虽然 2024 年进行运控业务专业化整合后产品结构有所优化，但高毛利率产品系列占比相对较低，导致报告期内杭州工控收入呈现一定波动，盈利能力较弱，经营情况总体弱于同行业可比公司。

**(2) 在报告期内的主要减值迹象，在报告期内集中计提商誉减值的原因及合理性，是否已在 2021 年及以前即存在减值迹象**

结合前述分析，受到下游纺织行业景气度较弱、客户对整体方案的需求提升等因素影响，杭州工控报告期内的经营业绩出现明显下滑，公司经商誉减值测试对杭州工控计提了商誉减值准备，具体商誉减值测试过程及合理性分析请参见本题回复之“（3）历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分”。

2021 年及以前，杭州工控的经营业绩整体呈现出相对稳定的上升趋势，营业收入由 2018 年的 2.79 亿元增长至 2021 年的 3.99 亿元，年化增长率约为 12.60%，对应的商誉所在资产组未出现明显减值迹象，公司商誉减值测试结果显示无需对其计提商誉减值准备。

(3) 历次商誉减值测试的具体过程和关键假设，主要参数的差异并具体说明其合理性，说明报告期前一年与报告期内商誉减值计提情况与同期公司经营情况是否匹配，商誉减值计提是否及时、充分

2021 年至 2024 年内，杭州工控资产组的商誉减值测试具体计算过程如下：

单位：万元

项目		2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
资产组	经营性资产	19,700.76	7,912.71	6,649.46
	经营性负债	13,982.46	4,605.81	5,146.83
	资产组账面价值（不含商誉）	5,718.30	3,306.90	1,502.63
	商誉	33,764.64	33,764.64	3,193.10
	包括商誉在内的账面价值	39,482.93	37,071.54	4,695.73
预计可收回金额		40,800.00	6,500.00	500.00
计提减值		-	30,571.54	3,193.10

注：因公司 2024 年末已全额计提商誉减值准备，2025 年不涉及商誉减值测试。

2021-2022 年度，公司聘请天津中联资产评估有限责任公司对杭州工控资产组可收回金额进行了评估并出具评估报告，2023 年由公司管理层和外部专家（天津中联资产评估有限责任公司）进行了商誉减值测试分析，根据天津中联资产评估有限责任公司出具的资产评估报告、以及公司的商誉减值测试分析，杭州工控资产组的可收回金额采用收益法下的评估结果作为评估结论，在收益法下关键参数预测情况和实际实现情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	所属年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入	2021年末预测		43,912.49	46,699.62	50,095.23	53,627.25	54,472.58	54,472.58		
	2022年末预测			21,875.67	27,811.61	30,824.10	33,190.74	34,894.21	34,894.21	
	2023年末预测				18,033.16	20,918.47	23,428.68	25,302.98	26,568.13	26,568.13
	实际值	39,877.24	17,406.57	14,157.49	17,563.99					
收入增长率	2021年末预测		10.12%	6.35%	7.27%	7.05%	1.58%	0.00%		
	2022年末预测			25.67%	27.13%	10.83%	7.68%	5.28%		
	2023年末预测				27.38%	16.00%	12.00%	8.00%	5.00%	
	实际值		-56.35%	-18.67%	24.06%					
毛利率	2021年末预测		15.74%	15.48%	15.24%	14.96%	14.92%	14.92%		
	2022年末预测			19.22%	18.95%	18.53%	18.08%	17.61%	17.61%	
	2023年末预测				14.00%	13.65%	13.31%	13.57%	13.22%	13.22%
	实际值	17.14%	14.79%	10.66%	19.70%					
期间费用率	2021年末预测		5.31%	5.19%	5.07%	4.86%	4.90%	4.90%		
	2022年末预测			16.86%	14.73%	14.26%	14.07%	14.10%	14.10%	
	2023年末预测				13.82%	12.52%	12.11%	11.67%	23.32%	23.00%
	实际值	6.75%	15.14%	17.33%	23.08%					
折现率	2021年末预测		12.36%	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%		
	2022年末预测			13.72%	13.72%	13.72%	13.72%	13.72%	13.72%	
	2023年末预测				12.92%	12.92%	12.92%	12.92%	12.92%	12.92%

## 1) 历次商誉减值测试的关键假设

### ①一般假设

A、资产持续使用假设：资产持续使用假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

B、企业持续经营的假设：即持有委估资产组的企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

### C：宏观经济环境假设：

- a、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- b、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- c、委估资产组所处地区的社会经济环境无重大变化；
- d、委估资产组所属行业的发展态势稳定，与资产组生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

### ②特别假设

A、假设委估资产组能按照规划的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

B、假设委估资产组生产运营所耗费的物资的供应及价格无重大变化；其产出的产品价格无不可预见的重大变化；

C、假设委估资产组管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，资产组经营单位的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；

D、假设资产组经营单位税收政策无重大变化，提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

E、假设评估对象预测期经营现金流入、现金流出为均匀发生，不会出现年度某一时点集中确认收入的情形；应收款项能正常收回，应付款项需正常支付；

F、假设委估资产组运营所使用的租赁资产未来能正常续租；

G、假设委估资产组经营单位已签订的合同、订单、框架协议在预测期内大概率能顺利执行，不存在重大的合同变更及项目终止的情况；

H、假设委估资产组的现金流在每个预测期间的期中产生；

I、假设无其他不可预测和不可抗力因素对经营造成的重大影响。

## 2) 收入预测及实际实现情况

2021-2023 年收入预测在历史数量及单价的基础上，结合管理层预算、**历史期间**同类伺服系统市场规模增长情况。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，2022 年预测收入较实际收入多 26,506.92 万元，主要原因是 1)在预测阶段，结合纺织行业 2021 年固定资产投资完成额同比增加 11.90%，杭州工控基于历史期间的业务开展情况以及市场规模增长情况进行预测，同时收入预测中包含外资品牌代理业务对应的约 2 亿元收入；2)从实际实现情况来看，一方面，2022 年初新时达更换了运控事业部的主要负责人，经过对代理业务日本出口管制情况、国产化替代趋势等外部环境变化的综合研判后，经决策杭州工控进一步战略聚焦自身业务板块，不再代理外资品牌产品，仅代理新时达自研自产的运控产品；另一方面，2022 年宏观经济整体下行，杭州工控主要产品所处的纺织行业市场需求减弱，纺织行业 2022 年固定资产投资完成额同比增加 4.70%，低于预期水平，杭州工控面临剧烈的存量市场竞争，同时由于市场环境的变化，客户对整体方案的需求提升，而杭州工控处于产品结构转型期，导致订单有所下降；二者综合导致实际收入未达预测水平。

2022 年 12 月 31 日基准日预测时，2023 年预测收入较实际收入多 7,718.18 万元，主要原因是 1)在预测阶段，结合纺织行业 2022 年固定资产投资完成额同比增加 4.70%，行业发展情况整体乐观，同时经过 2022 年的结构转型储备，新产品开始集中推向市场，对新产品的销售预测相对乐观；2)从实际实现情况来看，新产品销售收入未达预期，未能有效弥补存量产品收入下滑形成的缺口，同时杭州工控所处的纺织行业市场需求持续减弱未达预期，纺织行业 2023 年固定资产投资完成额同比下降 0.36%，导致实际收入低于预测水平。

2023 年 12 月 31 日基准日预测时，2024 年预测收入较实际收入多 469.17 万元，预测收入略高于实际收入。2024 年，杭州工控负责对公司的运控业务进行整合，通过客

户资源相互导入和产品结构优化，杭州工控 2024 年收入相比 2023 年略有回升，但在整合初期协同效应尚未完全体现，实际收入未能达到预测水平。

### 3) 毛利率预测

杭州工控毛利预测主要是根据在手订单毛利统计及历史毛利综合判断预测。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，2022 年实际毛利率略低于预测毛利率(0.95%)，预测水平与实际水平基本一致。

2022 年 12 月 31 日基准日预测时，2023 年预测毛利率高于实际毛利率（8.56%），主要原因在于：一方面，横机产品市场竞争加剧，杭州工控对相关产品进行了价格调整，导致毛利率下降；另一方面，根据《企业会计准则解释第 18 号》（财会〔2024〕24 号）的要求，杭州工控对质量保证类事项进行了追溯调整，对毛利率形成约 3 个百分点的影响。

2023 年 12 月 31 日基准日预测时，2024 年预测毛利率低于实际毛利率（5.70%），主要原因是杭州工控对运控业务进行专业化整合后，产品结构有所优化，相应提升毛利率 7%。

### 4) 期间费用率

杭州工控期间费用主要包括销售费用、管理费用和研发费用，根据每项费用历史发生情况预测，折旧与工资等单独预测，三项费用 2022-2024 年实际数据为 2,634.59 万元、2,453.31 万元和 4,053.64 万元。

2021 年 12 月 31 日基准日预测时，预测 2022 年三项费用 2,329.80 万元、费用率 5.31%，实际发生额 2,634.59 万元、费用率 15.14%，费用率实际数高于预测数，主要为受宏观经济、纺织行业需求、业务战略聚焦等因素影响，杭州工控收入大幅下滑所致。

2022 年 12 月 31 日基准日预测时，预测 2023 年三项费用 3,689.18 万元、费用率 16.86%，实际发生 2,453.31 万元、费用率 17.33%，费用率实际数高于预测数，主要为受新产品销售收入未达预期、纺织行业市场需求持续减弱等影响收入大幅下滑所致。

2023 年 12 月 31 日基准日预测时，预测 2024 年度三项费用为合计 2,491.98 万元、费用率 13.82%，实际发生额 4,053.64 万元、费用率 23.08%，费用率实际数高于预测数，主要差异原因在于杭州工控对运控业务专业化整合后阶段性产生额外费用，并进一步加

大了研发和营销等方面的投入。

综上,根据天津中联资产评估有限责任公司出具的相关评估结果和商誉减值测试分析表,杭州工控可回收金额整体预测合理且有依据,公司对杭州工控资产组的商誉减值测试具有及时性、充分性。

综上所述,发行人历次商誉减值测试合理且有依据,2021年至2024年商誉减值计提情况与同期公司经营情况匹配,商誉减值计提及时、充分。

(八)结合(五)(六)(七)相关情况,说明是否存在利用减值损失的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形。

1、报告期内,公司经营情况波动及减值损失的计提主要受外部环境冲击和下游行业发展情况影响

报告期内,此前外部环境冲击的直接影响减弱,但受下游行业发展情况传导影响,公司总体收入有所增长但幅度有限。同时,控制与驱动业务板块和机器人业务板块部分业务毛利率仍低于同行业可比公司水平,导致公司毛利润总体增长缓慢,在2023年、2024年度期间内无法覆盖期间费用等相对固定的运营及研发投入,公司呈现持续亏损状态,相关资产存在一定减值损失的风险。2025年度,归属于母公司股东的净利润为550.77万元,实现扭亏为盈。

#### (1) 电梯控制产品及系统

地产为最大的下游应用领域,电梯产销量与竣工数据相关性较强。近年来,地产行业出现明显下滑。据国家统计局数据显示,2024年国内房屋新开工面积下降23.0%,房屋竣工面积下降27.7%,导致国内电梯企业出货量普遍下滑,2024年全国电梯、自动扶梯及升降机产量为149.2万台,同比下降8%;

#### (2) 控制与驱动产品及系统

控制与驱动产品及系统所处的工控行业,总体来看,工控产品供应商数量众多,市场化程度较高,行业竞争充分。ABB、西门子、松下电器等跨国企业在全中国范围内处于领先地位。国内市场中,本土企业凭借持续提高的技术能力、性价比和快速服务能力逐步抢占市场,且根据工信部《智能制造专项指南》提出政府采购项目国产化率应不低于50%,进一步推动国产品牌实现更广泛的替代,海外产品出现增长乏力或下滑的

情况。

其中，变频器、伺服、PLC 是工控行业的三大细分市场。变频器下游包括起重机、电梯、机床、纺织、冶金、电力、建筑等应用领域，2017-2023 年，中国低压变频市场规模总体呈现上升态势，到 2023 年市场规模已达 304.07 亿元。然而，主要受外部环境冲击及下游行业发展影响，2021-2023 年期间，市场规模增速开始疲软，2023 年出现负增长。如纺织行业，2022 和 2023 年固定资产投资完成额分别仅同比增长 4.7% 和下降 0.4%，相关市场的市场需求明显下降；伺服产品经快速发展后进入增长放缓期。伺服市场的下游应用行业包括机械制造、汽车制造、电子设备制造、医疗设备制造、航空航天、半导体制造等领域，中国伺服市场规模在 2019-2021 年快速增长，最高达到 2021 年的 233.27 亿元，但 2021-2023 年市场规模增速逐渐放缓，2023 年出现负增长；PLC 被广泛应用于各种生产机械和生产过程的自动控制中，成为一种最重要、最普及、应用场合最多的工业控制装置之一。中国 PLC 市场规模从 2015-2023 年总体有所增长，2024 年，受下游行业需求萎缩以及 2022-2023 年积压库存的影响，PLC 整体销售额呈现下滑趋势；

### (3) 机器人产品及系统

机器人产品及系统所处的机器人行业，在近年来取得了飞速的发展，中国工业机器人市场销量从 2015 年的 6.1 万台增长至 2024 年的 29.4 万台。2022 年受外部环境冲击影响，至 2023-2024 年中国工业机器人行业受下游行业需求影响增速有所放缓，市场销量分别为 28.3 万台、29.4 万台，同比分别仅微增 0.4%、3.9%，市场需求放缓，一定程度影响上游相关企业经营情况。除此之外，机器人系统主要下游行业之一的汽车行业，近年来呈现产能利用率连续下滑、盈利压力持续凸显的情形。根据国家统计局数据，2017 年我国汽车制造业产能利用率曾处于 82.2% 的高位，而至 2024 年，汽车制造业产能利用率逐步下滑至 72.2%，略低于规模以上工业 75.0% 的利用率；根据乘联分会数据，2021 年我国汽车行业利润率为 6.1%，2022 年-2024 年分别降至 5.7%、5%、4.3%，较历史正常水平大幅下降，一定程度上影响为之配套的机器人系统的市场需求。

2、综合本题“（五）”的分析，公司报告期内不存在利用应收账款减值损失的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形

报告期各期末，公司坏账准备占应收账款原值比例分别为 15.74%、11.12%、6.83%，

坏账准备占应收账款原值比例在 2024 年末、2025 年末下降较为明显，主要因为在前期外部行业冲击及下游行业发展影响基础上，公司 2024 年、2025 年对应收账款进行了全面梳理并综合评判应收账款情况，对预计难以收回的应收账款进行了集中核销。2024 年末及 2025 年末，公司应收账款坏账准备整体计提比例与可比公司平均水平不存在显著差异。

(1) 按组合计提的应收账款分类符合业务开展实际、计提比例合理

对于按组合计提的应收账款，公司始终基于机器人配套工程业务和其他产品类业务在业务经营特点、销售模式、单笔业务金额、预期信用损失等的差异，将是否属于机器人配套工程业务作为划分组合的依据，与业务开展实际相匹配，且同行业可比公司中也存在部分按照业务经营特点划分组合的情况。

对于不同组合、不同账龄的计提比例，公司在每个账龄期间，采用预期信用损失法和账龄分析法孰高原则来计提坏账准备，并因此产生实际计提比例与账龄坏账准备计提比例的差异，计提比例具有合理性，符合会计谨慎性原则、实际计提比例与同行业可比公司不存在重大差异。

报告期内，组合 3 各账龄段的账龄百分比法比例均高于预期信用损失率，2024 年度及之前组合 1 的账龄百分比法比例整体上高于预期信用损失率，4 至 5 年及 5 年以上账龄应收账款实际已计提比例与按照预期信用损失率与账龄百分比法孰高计算的计提金额差异较小且整体为超额计提，故未进行补充调整，计提比例具有合理性；2025 年度公司调整组合 1 账龄 5 年以上部分的坏账准备计提比例为 100%。截至 2025 年末，公司组合 1 各账龄段的账龄百分比法比例均不低于预期信用损失率。

(2) 单项计提的应收账款计提及核销符合《企业会计准则》的相关规定，坏账准备计提充分、及时

对于单项计提的应收账款，公司对于应收账款余额前五名的应收账款进行单独计提，并对单项金额虽不重大，但基于对客户经营情况以及客户关系的了解，经评估后认为发生了特殊减值相应情况的应收账款进行单独计提。公司对单项计提的应收账款采取针对性的催收方案，通过催收、诉讼等方法仍无法收回的，经过综合评判、审批后进行核销。报告期内，单项计提及核销主要涉及的公司主体包括新时达电气、深圳众为兴、上海晓奥等。

就新时达电气（母公司）而言，受到电梯行业客户受到地产行业的新开工与竣工面积均显著下滑的影响，部分客户如亚迅电梯（上海）有限公司等客户应收账款出现特殊减值迹象，公司相应划为单项计提的应收账款；部分客户如浙江西屋电梯股份公司、上海华蒂电梯销售有限公司等因已破产预计应收账款无法收回，公司对已计提坏账准备进行了相应核销。

就深圳众为兴而言，2023-2024年工业机器人下游行业需求增速整体有所放缓，同时叠加行业国产替代趋势与激烈竞争，部分下游机器人集成商如东莞易通自动化科技有限公司、苏州智巨源自动化科技有限公司等的经营情况受此影响较为显著，其应收账款出现特殊减值迹象，全额回收难度大，公司相应划为单项计提的应收账款；部分前期受到纺织等下游行业景气度减弱影响已经相应计提坏账准备的客户如杭州锐辉自动化缝纫设备有限公司、深圳市威联拓精密机械设备有限公司等，公司经综合评判预计无法收回，并对已计提坏账准备进行了相应核销。

就上海晓奥而言，其主营业务为机器人系统集成业务并重点布局汽车行业，受到汽车行业近年来竞争激烈、整体利润空间显著缩水影响，部分车企经营业绩与财务状况不佳并停产或破产，公司部分客户如哈飞汽车股份有限公司、北汽银翔汽车有限公司、华晨汽车集团控股有限公司等先后处于破产待重整或待财产分配状态，公司相应划为单项计提的应收账款，并根据破产及财产分配进度等对已计提坏账准备进行了相应核销。

综上，公司单项计提的应收账款分类及计提符合业务实际情况，综合本题“（五）”中对各项主要单项计提应收账款的分析，单项计提的应收账款计提及核销符合《企业会计准则》的相关规定，坏账准备计提充分、及时。

（3）其他应收款计提及核销符合《企业会计准则》的相关规定，坏账准备计提充分、及时

公司其他应收款主要为电梯板块中代购业务产生的往来款以及投标保证金和应收出口退税款。对代购业务往来款，考虑到该款项实质属于公司主营业务，公司计算未来12个月预期信用损失率，并参考机器人配套工程业务以外的应收账款（组合1）的账龄分析法计提比例，实际计提比例与组合1账龄分析法计提比例不存在显著差异。对出口退税款和投标保证金，因近三年内未产生实际信用损失且经公司评估无显著信

用风险，故未计提信用减值损失，且未计提信用减值损失符合行业惯例。

3、综合本题“（六）”的分析，公司报告期内不存在利用存货跌价准备的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形

报告期各期末，发行人存货跌价准备规模分别为 24,389.78 万元、19,324.94 万元及 10,371.82 万元，占存货账面余额的比例分别为 18.43%、16.56%及 9.62%，报告期各期公司存货跌价准备计提、转回或转销的净额分别为 9,796.18 万元、-5,064.84 万元和-8,953.12 万元。发行人的存货跌价准备主要由新时达电气（主要从事电梯控制产品及系统业务）、辛格林纳电机（主要从事通用控制与驱动产品及系统业务）、新时达机器人（主要从事机器人产品及系统业务）、深圳众为兴（主要从事机器人产品及系统业务）、上海晓奥（主要从事机器人产品及系统业务）及上海会通（主要从事通用控制与驱动产品及系统业务）构成，其报告期各期末的存货跌价准备金额占比之和分别为 92.55%、88.21%及 92.96%。

其中，上海晓奥报告期各期末的存货跌价准备规模占比分别为 29.71%、19.35%和 39.09%，存货跌价准备项目主要为在产品，主要系其机器人系统解决方案业务具有非标定制特点，该类项目执行周期较长，涉及设备安装、调试及验收等环节，且收入需在客户完成现场验收后方可确认，验收周期相对较长，导致项目类在产品形成周期相对较长、余额较大。结合 2022 年受外部环境冲击影响，至 2023-2024 年中国工业机器人行业受下游行业需求影响增速有所放缓，同时机器人系统主要下游行业之一的汽车行业，近年来呈现产能利用率连续下滑、盈利压力持续凸显的情形，一定程度上影响为之配套的机器人系统的的市场需求；发行人因部分项目客户经营困难或停工停产导致履约情况暂停、部分项目因设计方案变更、客户需求变化、实施周期延长等因素导致项目成本超支等原因，对相应的存货项目计提了大额的存货跌价准备。

上海会通报告期各期末的存货跌价准备规模占比分别为 7.55%、10.10%和 16.84%，存货跌价准备项目主要为产成品及库存商品，主要系结合盘点情况、以往销售经验判断以及期后实际销售情况，结合国内市场中本土企业凭借持续提高的技术能力、性价比和快速服务能力逐步抢占市场，且根据工信部《智能制造专项指南》提出政府采购项目国产化率应不低于 50%，进一步推动国产品牌实现更广泛的替代，海外产品出现增长乏力或下滑的情况，基于管理层经验判断，对部分库龄较长的滞销商品充分计提存货跌价准备。

深圳众为兴报告期各期末的存货跌价准备规模占比分别为 11.59%、8.61%和 5.23%，存货跌价准备项目主要为原材料、在产品、产成品及库存商品，主要系 2022 年受外部环境冲击影响，至 2023-2024 年中国工业机器人行业受下游行业需求影响增速有所放缓，一定程度影响上游相关企业经营情况，公司经存货跌价测试对相应项目充分计提存货跌价准备。

新时达机器人报告期各期末的存货跌价准备规模占比分别为 14.44%、14.29%和 10.54%，辛格林纳电机报告期各期末的存货跌价准备规模占比分别为 21.37%、27.33%和 11.43%，新时达电气报告期各期末的存货跌价准备规模占比分别为 7.89%、8.53%和 9.83%，其存货跌价准备项目主要为原材料，主要系 2021 年受国际供应链扰动及芯片短缺影响，大量零部件存在明显涨价预期，公司基于对未来市场需求的判断，为保障交付对部分零部件实行战略性备库，2022 年及 2023 年，因市场需求未达预期，部分战略性备库物料价格逐步回落，相关材料生产的产品销售价格出现下降，致使其可变现净值低于账面成本，公司据此计提了存货跌价准备。

发行人报告期内在产品占存货比例较高是公司业务模式、生产周期、订单增长等因素综合作用的结果、具有合理性；存货账面价值与存货跌价准备规模占比的变动与公司业务模式、采购和生产策略相匹配，符合行业惯例；公司存货库龄结构良好，存货跌价准备计提政策与同行业不存在重大差异，经营活动现金流变化符合公司经营实际，公司存货积压、跌价的风险较小；报告期内存货跌价准备计提相关会计处理符合《企业会计准则》的相关规定；发行人报告期内不存在利用存货跌价准备的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形。

4、综合本题“（七）”的分析，公司报告期内不存在利用商誉减值的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形

截至报告期末，公司商誉账面原值 145,751.87 万元，主要为收购上海会通、深圳众为兴、上海晓奥、杭州工控等公司时形成；2022 年-2024 年，发行人计提商誉减值准备的金额分别为 75,368.15 万元、27,083.84 万元以及 11,340.79 万元，截至 2024 年末，公司经商誉减值测试已对商誉全额计提减值，商誉的账面价值为零。

其中，上海会通 2022 年-2024 年的商誉减值金额分别为 41,421.48 万元、20,927.55 万元及 7,067.57 万元，主要系受 2022 年日本新增 23 项半导体设备出口限制、工信部

《智能制造专项指南》提出政府采购项目国产化率应不低于 50%进一步推动国产品牌替代以及社会经济因素等影响；2021 年-2024 年营业收入的 CAGR 为-15.65%，净利润的 CAGR 为-55.93%，部分库龄较长的滞销商品也已出现了减值迹象，计提了大额的存货跌价准备，经营业绩明显低于预测水平，已出现明显减值迹象，公司根据商誉减值测试结果计提了商誉减值准备。

深圳众为兴 2022 年-2024 年的商誉减值金额分别为 3,174.70 万元、1,451.48 万元及 920.93 万元，主要系受 2022 年外部环境冲击影响，至 2023-2024 年中国工业机器人行业受下游行业需求影响增速有所放缓，一定程度影响上游相关企业经营情况，同时深圳众为兴面临事业部业务整合等；2021 年-2024 年营业收入的 CAGR 为-7.61%，净利润由 2022 年起转为亏损，部分原材料、在产品、产成品及库存商品也已出现了减值迹象，计提了大额的存货跌价准备，同时部分下游机器人集成商如东莞易通自动化、苏州智巨源等的应收账款出现特殊减值迹象，全额回收难度大，公司相应划为单项计提的应收账款，部分前期受到下游行业景气度减弱影响已经相应计提坏账准备的客户如深圳市威联拓、杭州锐辉自动化等，公司经综合评判预计无法收回，并对已计提坏账准备进行了相应核销；深圳众为兴经营业绩明显低于预测水平，已出现明显减值迹象，公司根据商誉减值测试结果计提了商誉减值准备。此外，2021 年及以前，深圳众为兴已出现商誉减值迹象，公司经商誉减值测试对其计提了减值准备。

上海晓奥 2022 年-2024 年的商誉减值金额分别为 0 万元、1,511.71 万元及 3,236.23 万元，主要系受全球供应链持续紧张、进口零部件价格普遍上涨影响，叠加外协人力成本上升及项目周期延长，导致项目整体成本超出预期，市场竞争愈发激烈，同时运输费用上升进一步推高采购及交付成本，同时机器人系统主要下游行业之一的汽车行业，近年来呈现产能利用率连续下滑、盈利压力持续凸显的情形，一定程度上影响为之配套的机器人系统的市场需求；2021 年-2024 年净利润的 CAGR 为-43.25%，部分在产品也已出现了减值迹象，计提了大额的存货跌价准备，同时部分客户如哈飞汽车、北汽银翔、华晨汽车等先后处于破产待重整或待财产分配状态，公司相应划为单项计提的应收账款，并根据破产及财产分配进度等对已计提坏账准备进行了相应核销；上海晓奥经营业绩明显低于预测水平，已出现明显减值迹象，公司根据商誉减值测试结果计提了商誉减值准备。此外，2021 年及以前，上海晓奥已出现商誉减值迹象，公司经商誉减值测试对其计提了减值准备。

杭州工控 2022 年-2024 年的商誉减值金额分别为 30,571.54 万元、3,193.10 万元及 0 万元，主要系受所处纺织行业市场需求持续减弱，2022 和 2023 年固定资产投资完成额分别仅同比增长 4.7%和下降 0.4%、代理业务日本出口管制、国产化替代趋势提升等影响；2021 年-2024 年营业收入的 CAGR 为-23.91%，净利润由 2023 年起转为亏损，经营业绩明显低于预测水平，已出现明显减值迹象，公司根据商誉减值测试结果计提了商誉减值准备。

发行人各商誉资产组 2021 年至 2024 年计提情况与同期商誉资产组相应公司的经营情况相匹配，商誉减值计提具有及时性、充分性；发行人报告期内不存在利用商誉减值的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形。

综上，发行人报告期内不存在利用减值损失的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形。

（九）结合供应链采购服务业务的具体情况，包括但不限于具体产品及价格、采购及定价模式、同行业可比公司情况等，说明开展该类业务的原因及合理性，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，是否符合行业惯例，是否存在商业实质，相关披露口径是否符合相关规定的要求。

#### 1、供应链采购服务业务的具体情况

##### （1）供应链采购服务业务具体产品及价格、采购及定价模式等情况

报告期内，公司的子公司上海会通自动化科技发展股份有限公司（以下简称“上海会通”）存在供应链采购服务业务的情况。上海会通作为工业自动化产品分销商是诸多产业上下游之间的纽带，分销的工业自动化产品主要包括执行类伺服系统、检测类传感器、机械类减速机、控制类 PLC 等产品。自 2006 年起至今，上海会通持续代理松下电器机电（中国）有限公司（以下简称“松下机电”）的产品。

报告期内，上海会通原选择由母公司提供供应链采购服务，自 2024 年 1 月起，为有效规范与减少关联交易，上海会通选择上海市机械设备成套（集团）有限公司（以下简称“机械成套”）取代母公司提供供应链采购服务。该业务的具体模式为机械成套在约定额度范围内，根据上海会通提出的采购需求与价格以其自身名义向最终供应商松下机电采购产品，同时，机械成套在其采购价格的基础上增加了一定比例的费率作为供应链采购服务费用，并给予公司更长的付款账期。因此，根据实质重于形式原则，公司已

将供应链采购服务提供商机械成套还原为最终供应商松下机电披露。

供应链采购服务业务具体产品及价格、采购及定价模式等情况如下：

项目	主要内容
供应链采购服务业务提供商	机械成套
具体产品及价格	主要为松下伺服产品，以上海会通与松下机电协商确定的采购价格为基础，并收取一定的供应链采购服务加价费用，该笔服务费计入销售价格
采购模式	上海会通与最终供应商松下机电协商采购内容与价格，并明确采购方及付款方以及产品型号、数量及价格等信息。上海会通将采购信息发给供应链采购服务提供商并由其根据合同约定进行加价，并安排第三方物流公司于最终供应商指定地点自行提货
定价模式	经双方协商确定，机械成套按采购订单总金额的 0.80% 向上海会通计收服务费
账期约定	结合具体订单情况，松下机电通常为上海会通提供 30-45 天左右的账期；机械成套向上海会通提供约 90 天左右的账期

由上表，在该模式下，最终供应商是由上海会通确定，供应链采购服务商向最终供应商的采购价格，亦是由上海会通与最终供应商确定，上海会通亦是直接从最终供应商处自提货物，供应链采购服务商在业务开展过程中收取的仅是一定比例的加价费用，因此上海会通与最终供应商实质上是整个交易的主要参与者，同时上海会通通过上述供应链采购服务模式能够有效延长货款支付期限，一定程度上缓解了上海会通的资金压力，并能与上海会通的销售回款账期相匹配。

为降低公司资金使用成本，上海会通（母公司主体）与机械成套于 2024 年 5 月 31 日终止供应链采购服务合作模式，上海会通子公司深圳入江、珠海入江因尚未取得银行授信额度，继续采用机械成套执行供应链采购服务。

## （2）同行业可比公司情况

根据公开披露的资料，上海会通的同行业可比公司（众业达、海得控制、英唐智控、怡申股份）并未披露是否采用了供应链采购服务的采购模式。

经查询，存在较多采取供应链采购服务缓解资金压力的市场案例，部分案例具体情况如下：

公司名称	供应链采购服务模式相关情况描述
太湖远大 (873743.BJ)	报告期内，公司存在通过与长兴鑫长贸易有限公司（以下简称“长兴鑫长”）、湖州市交通集团供应链管理有限公司（以下简称“湖交供应链”）合作，由长兴鑫长及湖交供应链为公司提供供应链采购服务，具体原因及背景如下：长兴鑫长

公司名称	供应链采购服务模式相关情况描述
	成立于 2017 年，为浙江长兴金融控股集团有限公司间接控股的公司，实际控制人为长兴县财政局。湖交供应链成立于 2021 年，系湖州市交通投资集团有限公司的全资孙公司，实际控制人为湖州市国资委。一方面出于长兴鑫长及湖交供应链资金相对充裕，以及支持本地工业企业的考虑；另一方面公司处于快速发展阶段，流动资金以及固定资产投资需求均较大，资金阶段性紧张，故公司决定与长兴鑫长、湖交供应链合作，通过延长公司采购款支付账期，以缓解资金压力。双方合作模式为：公司与最终供应商协商采购内容与价格——公司将采购信息发给长兴鑫长或湖交供应链，同时约定账期及账期内资金占用成本，并附加在采购价格之中——长兴鑫长或湖交供应链按照公司与最终供应商约定的采购内容与价格向最终供应商下订单——最终供应商直接向公司发货。在该合作模式下，对于长兴鑫长以及湖交供应链而言，可以取得合同账期资金收益；对于公司而言，可以随时根据自身资金需求情况、资金成本等方面，决定是否需要选择供应链采购服务，符合双方的利益，具有商业合理性
万凯新材 (301216.SZ)	供应链融资系发行人 2018 年通过售后回购方式进行融资以解决短期运营资金需求，即发行人将原材料或产成品销售给融资提供方取得货款，同时签订采购合同约定未来特定时间对存货进行回购支付货款，回购金额按取得资金加计利息计算。
佰维存储 (688525.SH)	公司为半导体存储器厂商，所属半导体行业，处于产业链的中下游，其产品所需主要原材料 NAND Flash 晶圆和 DRAM 晶圆产能主要由全球少数几家存储晶圆厂商（以下简称“原厂”）供应，如三星、美光、西部数据、SK 海力士等。原厂给予下游企业的回款周期较短或信用额度较少，下游企业在进行批量采购时，在从“现金进货”到“货物销售”的过程中会出现大量资金缺口，为满足生产及备货对原材料的需求，公司导入供应链公司执行采购服务；此外公司主要生产基地位于中国境内，为有效利用供应链服务的资金流、信息流、商流、物流服务，降低运营成本，公司存在委托供应链公司提供采购、报关和国际国内物流服务的情况。

注：以上信息来源于公开信息披露，下同

## 2、开展该类业务的原因及合理性

公司的子公司上海会通作为工业自动化产品分销商，所属贸易批发行业，处于产业链的中游，其销售产品主要由日资企业松下机电供应。松下机电作为工业自动化产品生产制造商，给予下游企业的回款周期较短或信用额度较少，下游企业在进行批量采购时，从“现金或信用账期较短进货”到“信用账期较长销货”的过程中会出现资金缺口，公司引入机械成套执行供应链采购服务，主要系获得相对长的采购付款账期，用以匹配公司的销售回款账期。

机械成套成立于 1993 年，为上海建工集团股份有限公司间接控股的公司，实际控制人为上海市国资委。对于机械成套而言，可以利用盈余资金取得供应链采购服务合同账期收益；对于上海会通而言，为满足日常备货需求及经营业务增长的需要，上海会通根据自身资金需求情况、资金成本等方面选择供应链采购服务以此延长采购款项支付账期，缓解资金压力，符合双方的利益，具有必要性及商业合理性。

### 3、相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，是否符合行业惯例，是否存在商业实质，相关披露口径是否符合相关规定的要求

上海会通与机械成套发生的加价费用系上海会通为延长采购款项支付账期、缓解资金压力而发生的融资相关支出，松下机电与机械成套交易时，公司不做会计处理，在货物到达公司且验收后，机械成套向公司开具发票，并确认存货与采购负债，后续公司按约定向机械成套支付货款。公司会定期按照采购金额（不含增值税）的 0.8%确认为融资费用，计入财务费用，符合《企业会计准则》的相关规定。

具体账务处理情况如下：

项目	会计处理
公司收到货物	借：存货 应交税费-应交增值税（进项税额） 贷：应付账款-机械成套
公司支付货款	借：应付账款-机械成套 贷：银行存款
公司确认融资费用	（1）2024 年，公司在年底一次性确认当期的融资费用 借：财务费用 贷：主营业务成本（已销售部分） 存货（未销售部分） （2）2025 年，公司日常定期根据采购金额的 0.8%确认融资费用。到年底时、根据实际购买存货销售情况，在存货与营业成本中分摊当期融资费用。 ①日常： 借：财务费用 贷：主营业务成本 ②年底： 借：财务费用 贷：主营业务成本（已销售部分） 存货（未销售部分）

经查询市场案例，公司相关供应链采购服务业务的会计处理符合行业惯例，相关市场案例情况如下：

公司名称	具体情况
太湖远大（873743.BJ）	考虑到供应链融资采购加价费用相对较低，且长兴鑫长以及湖交供应链系按照包含融资利息的采购价格开具发票，在资产负债表日：公司会根据与长兴鑫长以及湖交供应链的约定及实际购买数量、金额，确定供应链融资采购模式下对应的加价成本，确认相应财务费用，同时冲减当期营业成本
万凯新材（301216.SZ）	发行人将供应链融资借入与偿还资金的差额作为融资利息，记入财务费用核算
佰维存储（688525.SH）	境内公司深圳佰维与供应链公司签订采购合同，委托其向香港佰维采购原材料，最终完成原材料由境外向境内的购销交易，各交易主体基于原材料进行采购及销售，具有商业实质。但由于深圳佰维与香港佰维属同一集团内公司，从

公司名称	具体情况
	<p>公司整体层面来看，将采购额和销售额进行合并抵消，并将因采购销售资金流转时间差异而导致的资金收付余额（货款垫付余额）记为一项负债。</p> <p>在合并报表层面：</p> <p>①对于已在境内完成采购提货部分的销售，视同内部交易进行抵消，并将已计入存货或业务成本中的货款垫付服务费在财务费用中列报</p> <p>借：营业收入 财务费用（货款垫付服务费） 贷：营业成本 存货</p> <p>②对于在境内尚未完成采购提货的销售，视同公司以存货质押的方式向供应链公司进行融资，即冲回已确认的收入并形成一项金融负债</p> <p>借：营业收入 贷：其他应付款 应收账款 借：存货 贷：营业成本</p>

上海会通所处的分销行业，对流动资金的需求相对较大，企业必须拥有与分销业务规模相匹配的流动资金支付能力及管理能力，并建立完善的信用评估体系，提高资金的安全性和使用效率。资金充裕的企业可以采购更多品种的产品，使客户具有更丰富的产品选择，并提高物流配送能力，缩短供货周期和客户服务的响应时间。报告期内，上海会通产品采购等日常性营运资金需求受工控行业销售市场预测及其安全库存备货等因素影响而有所不同，公司根据自身资金需求情况，通过供应链采购服务的方式能够一定程度上延长向供应商支付货款的周期，缓解营运资金压力，符合公司业务经营需求，符合行业惯例。公司、机械成套与最终供应商之间的合同或订单要素完备，合同依法成立并生效，该等供应链采购服务业务具有实质的商业法律基础；相关交易均按照合同/订单约定执行，有实体货物的流转、所有权及风险转移发生，存在商业实质。

由前所述，上海会通与最终供应商实质上是整个交易的主要参与者，根据实质重于形式原则，公司已将供应链采购服务提供商机械成套还原为最终供应商松下机电披露，相关披露口径符合相关规定的要求。

综上所述，公司开展供应链采购服务业务具有合理性，相关会计处理符合《企业会计准则》的相关规定，符合行业惯例，存在商业实质，相关披露口径符合相关规定的要求。

(十) 列示长期股权投资等财务性投资相关科目详细情况，结合对被投资企业的认缴实缴和具体投资情况、发行人与被投资企业之间合作、销售、采购等情况，进一步说明未将相关投资认定为财务性投资的依据是否充分；说明最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，是否涉及调减的情形

1、列示长期股权投资等财务性投资相关科目详细情况，结合对被投资企业的认缴实缴和具体投资情况、发行人与被投资企业之间合作、销售、采购等情况，进一步说明未将相关投资认定为财务性投资的依据是否充分

#### (1) 财务性投资及类金融业务的认定依据

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》的相关规定，财务性投资的认定标准如下：

①财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

②围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

③上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

④基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

⑤金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

⑥本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金

额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

⑦发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。

(2) 长期股权投资等财务性投资相关科目详细情况，结合对被投资企业的认缴实缴和具体投资情况、发行人与被投资企业之间合作、销售、采购等情况，进一步说明未将相关投资认定为财务性投资的依据是否充分

截至 2025 年 12 月 31 日，除货币资金、应收账款、存货、预付款项等与发行人的日常生产经营活动显著相关的会计科目外，公司可能涉及核算财务性投资（包括类金融业务）的会计科目具体情况如下：

单位：万元

项目名称	2025 年 12 月 31 日	财务性投资金额
长期股权投资	10,924.21	-
其他权益工具投资	807.52	297.28
一年内到期的非流动资产	314.71	-
其他应收款	11,216.11	-
其他流动资产	1,938.98	-
其他非流动资产	2,080.86	-

### 1) 长期股权投资

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人长期股权投资构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额
合营企业-辛格林纳自动化马来西亚有限公司	204.56
联营企业-上海北科良辰自动化设备有限公司	8,516.86
联营企业-上海浩疆自动化科技有限公司	1,256.30
联营企业-无锡良辰电子有限公司	714.78
联营企业-上海晓澳汽车有限公司	219.16
联营企业-苏州轩凡东智能科技有限公司	12.55
合计	10,924.21

发行人对上述被投资企业的认缴实缴和具体投资情况如下：

单位：人民币万元（除注明外）

序号	项目	认缴金额	实缴金额	初始投资日期	持股比例	是否与主营业务相关	是否认定财务性投资
1	辛格林纳自动化马来西亚有限公司	50万马来西亚林吉特	50万马来西亚林吉特	2015年	50.00%	是	否
2	上海北科良辰自动化设备有限公司	700.00	700.00	2012年	35.00%	是	否
3	上海浩疆自动化科技有限公司	70.00	70.00	2012年	35.00%	是	否
4	无锡良辰电子有限公司	42.00	42.00	2012年	35.00%	是	否
5	上海晓澳汽车有限公司	200.00	200.00	2015年	10.00%	是	否
6	苏州轩凡东智能科技有限公司	10.00	-	2022年	5.00%	是	否

发行人与前述被投资企业之间合作、销售、采购等情况如下：

①辛格林纳自动化马来西亚有限公司

辛格林纳自动化马来西亚有限公司主要从事电梯和电扶梯控制系统及相关配件的研发及销售等业务，与上市公司属于上下游关联产业，双方在高端技术联合开发、马来西亚市场联合拓展等方面有协同效应。

报告期内，发行人分别向其销售 177.01 万元、322.96 万元及 **650.28 万元**，除此以外，报告期内发行人与辛格林纳自动化马来西亚有限公司不存在其他销售、采购情况。

②上海北科良辰自动化设备有限公司

上海北科良辰自动化设备有限公司主要从事工业自动化控制系统装置销售等业务，在业内拥有良好的业绩和享有较高的知名度，为日本安川变频器的重要代理商，能够协助公司拓宽工业自动化领域的销售渠道，与上市公司属于上下游关联产业，双方通过资源整合和优势互补，有利于扩大公司在电气自动化行业的知名度，拓展公司的营销网络以及工控产品的市场渠道和影响力，帮助公司加深对港口起重行业的专业理解，提升公司对产品技术和行业发展趋势的认知，同时双方可在系统解决方案方面开展研发合作，双方在下游客户渠道开拓等方面具有协同效应。

发行人 2022 年向其采购 2.01 万元，除此以外，报告期内发行人与上海北科良辰自动化设备有限公司不存在其他销售、采购情况。

③上海浩疆自动化科技有限公司

上海浩疆自动化科技有限公司主要从事自动化技术服务及机械设备销售等业务，与上市公司属于类似技术产品，双方在未来多元化工业控制及驱动场景技术储备等方面具有协同效应。

报告期内，发行人 2024 年及 **2025 年**分别向其销售 175.82 万元及 **13.21 万元**，除此以外，报告期内发行人与上海浩疆自动化科技有限公司不存在其他销售、采购情况。

④无锡良辰电子有限公司

无锡良辰电子有限公司主要从事电子元器件及电控设备销售等业务，与上市公司属于上下游关联产业，系公司受让上海北科良辰自动化设备有限公司股权时一并受让，能够通过资源整合和优势互补，拓展公司营销网络以及工控产品的市场渠道，双方在下游客户渠道开拓等方面具有协同效应。

报告期内，发行人与无锡良辰电子有限公司不存在销售、采购情况。

⑤上海晓澳汽车有限公司

上海晓澳汽车有限公司主要从事汽车改装等业务，与上市公司属于上下游关联产业，双方在汽车领域销售渠道拓展等方面具有协同效应。

发行人报告期内分别向其销售 122.89 万元、89.15 万元及 **58.47 万元**，**2025 年向其采购 66.76 万元**，除此以外，报告期内发行人与上海晓澳汽车有限公司不存在其他销售、采购情况。

⑥苏州轩凡东智能科技有限公司

苏州轩凡东智能科技有限公司主要从事聚焦风电、储能、水泵、半导体真空泵等业务，与上市公司属于上下游关联产业，双方在销售渠道拓展等方面具有协同效应。

发行人报告期内分别向其销售 105.25 万元、224.93 万元及 **838.38 万元**，除此以外，报告期内发行人与苏州轩凡东智能科技有限公司不存在其他销售、采购情况。

综上，截至 2025 年 12 月 31 日，发行人的长期股权投资主要为公司对上海北科良

辰自动化设备有限公司、上海浩疆自动化科技有限公司等的股权投资，上述被投资单位均从事实业经营，符合公司主营业务及战略发展方向，该项投资系围绕公司产业链上下游以获取渠道为目的的产业投资，不构成财务性投资。

## 2) 其他权益工具投资

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人其他权益工具投资构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额
上海农村商业银行股份有限公司	297.28
福建明鑫智能科技股份有限公司	319.20
广东省机器人创新中心有限公司	54.36
易致云海（上海）智能机械有限公司	136.68
合计	807.52

发行人对上述被投资企业的认缴实缴和具体投资情况如下：

单位：人民币万元（除注明外）

序号	项目	认缴金额	实缴金额	初始投资日期	持股比例	是否与 主营业务 相关	是否认定 财务性 投资
1	上海农村商业银行股份有限公司	32.00	32.00	2005 年	0.0033%	否	是
2	福建明鑫智能科技股份有限公司	120.00	120.00	2016 年	2.28%	是	否
3	广东省机器人创新中心有限公司	90.00	90.00	2018 年	3.00%	是	否
4	易致云海（上海）智能机械有限公司	54.48	54.48	2024 年	5.00%	是	否

发行人与前述被投资企业之间合作、销售、采购等情况如下：

### ①上海农村商业银行股份有限公司

对上海农村商业银行股份有限公司的投资目的系长期持有、获取分红，公司早期参股时的初始投资金额为 20 万元且此后未进行追加投资，2021 年 8 月，上海农村商业银行股份有限公司完成首次公开发行并上市，公司原投资额转为持有沪农商行股票，投资账面价值的增加系根据企业会计准则相关规定，对持有沪农商行股票的公允价值变动进

行后续计量所致，出于谨慎性考虑，公司将该等其他权益工具投资认定为财务性投资。

报告期内，发行人与上海农村商业银行股份有限公司不存在销售、采购情况。

#### ②福建明鑫智能科技股份有限公司

福建明鑫智能科技股份有限公司主要从事汽车零部件焊接等业务，与上市公司属于上下游关联产业，双方在焊接集成应用等方面具有协同效应。

报告期内，发行人与福建明鑫智能科技股份有限公司不存在销售、采购情况，发行人报告期内分别向福建明鑫智能科技股份有限公司下属子公司销售 12.66 万元、328.86 万元及 **53.98 万元**，向福建明鑫智能科技股份有限公司下属子公司采购 96.13 万元、21.20 万元及 **3.65 万元**。

#### ③广东省机器人创新中心有限公司

广东省机器人创新中心有限公司主要从事机器人技术研究等业务，与上市公司属于上下游关联产业，双方在机器人领域发展等方面具有协同效应。该主体系由广州智能装备研究院有限公司发起，组织广州智能装备研究院、瑞松科技（688090.SH）、佳都科技（600728.SH）、绿的谐波（688017.SH）等广东省内十家装备制造业公司共同出资 3000 万元组建，组建目的是为了创新资源的聚集和协同，打造助推机器人技术创新的公共服务平台和创新平台，打通技术研究和产业化之间的连接，形成产业孵化、畅通渠道、资源聚集、对接共性、面向行业的创新载体，公司认缴出资 90 万元，持股比例为 3.00%，能够帮助公司分享创新中心研发成果转化后的利润分成、及时掌握广东省政府对机器人领域发展方向的信息和相关扶持政策、有效进行相关领域的资源对接，扩大市场知名度和影响力以及优先使用中心所有的创新成果等。

报告期内，发行人与广东省机器人创新中心有限公司不存在销售、采购情况。

#### ④易致云海（上海）智能机械有限公司

易致云海（上海）智能机械有限公司主要从事船舶焊接等业务，与上市公司属于上下游关联产业，有助于协助公司机器人战略在船舶行业的应用切入，强化公司产品在船舶行业的适用性，双方在船舶焊接系统解决方案应用等方面具有协同效应。

报告期内，发行人与易致云海（上海）智能机械有限公司不存在销售、采购情况，发行人 2024 年和 **2025 年**向易致云海（上海）智能机械有限公司下属子公司销售 398.23

万元及 403.50 万元。

综上，截至 2025 年 12 月 31 日，发行人的其他权益工具投资主要为对上海农村商业银行股份有限公司、福建明鑫智能科技股份有限公司等的股权投资。其中，对上海农村商业银行股份有限公司的投资目的系长期持有、获取分红，公司早期参股时的初始投资金额为 20 万元且此后未进行追加投资，2021 年 8 月，上海农村商业银行股份有限公司完成首次公开发行并上市，公司原投资额转为持有沪农商行股票，投资账面价值的增加系根据企业会计准则相关规定，对持有沪农商行股票的公允价值变动进行后续计量所致，出于谨慎性考虑，公司将该等其他权益工具投资认定为财务性投资；被投资单位福建明鑫智能科技股份有限公司、广东省机器人创新中心有限公司、易致云海（上海）智能机械有限公司均从事实业经营，符合公司主营业务及战略发展方向，该项投资系围绕公司产业链上下游以获取渠道为目的的产业投资，不构成财务性投资。

### 3) 一年内到期的非流动资产

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人一年内到期的非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额
一年内到期的长期应收款	-
一年内到期的长期合同资产	314.71
合计	314.71

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人的一年内到期的非流动资产主要为一年内到期的长期合同资产，上述款项因发行人日常开展业务形成，符合发行人业务模式与经营特点，不属于财务性投资。

### 4) 其他应收款

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人其他应收款构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	金额
保证金	729.38
备用金	19.02
出口退税	849.21

代购业务往来款	9,500.17
其他	661.07
减：坏账准备	542.74
合计	11,216.11

截至2025年12月31日，发行人的其他应收款主要为代购业务往来款、保证金、出口退税等其他应收款项，上述款项因发行人日常开展业务形成，符合发行人业务模式与经营特点，不属于财务性投资。

#### 5) 其他流动资产

截至2025年12月31日，发行人其他流动资产主要为预缴所得税、待抵扣待认证进项税额、待摊费用等其他款项，该等款项不属于财务性投资。具体情况如下：

单位：万元

项目	金额
预缴所得税	234.67
待抵扣待认证进项税额	1,502.43
待摊费用	31.50
预付定向增发中介费用	170.38
合计	1,938.98

#### 6) 其他非流动资产

截至2025年12月31日，发行人其他非流动资产主要为合同资产、预付长期资产构建款，该等款项不属于财务性投资。具体情况如下：

单位：万元

项目	金额
预付长期资产构建款	609.46
预计一年以后收回的合同资产	1,471.40
合计	2,080.86

综上所述，截至2025年12月31日，公司财务性投资余额为297.28万元，公司未将相关投资认定为财务性投资的依据充分。

2、说明最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况

(1) 最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），

截至 2025 年 12 月 31 日，除货币资金、应收账款、存货、预付款项等与发行人的日常生产经营活动显著相关的会计科目外，公司可能涉及核算财务性投资（包括类金融业务）的会计科目具体情况如下：

单位：万元

项目名称	2025 年 12 月 31 日	财务性投资金额
长期股权投资	10,924.21	-
其他权益工具投资	807.52	297.28
一年内到期的非流动资产	314.71	-
其他应收款	11,216.11	-
其他流动资产	1,938.98	-
其他非流动资产	2,080.86	-

对上述会计科目的具体分析请参见本题回复中“1、列示长期股权投资等财务性投资相关科目详细情况，结合对被投资企业的认缴实缴和具体投资情况、发行人与被投资企业之间合作、销售、采购等情况，进一步说明未将相关投资认定为财务性投资的依据是否充分”之“（2）长期股权投资等财务性投资相关科目详细情况，结合对被投资企业的认缴实缴和具体投资情况、发行人与被投资企业之间合作、销售、采购等情况，进一步说明未将相关投资认定为财务性投资的依据是否充分”。

综上所述，截至最近一期末，公司财务性投资余额为 297.28 万元，占公司合并报表归母净资产的比例为 0.24%，系对上海农村商业银行股份有限公司的其他权益工具投资，该投资为公司早期参股 20 万元形成且此后未进行追加投资，投资账面价值的增加系对持有沪农商行股票的公允价值变动进行后续计量所致，故最近一期末发行人不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）。

(2) 自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况

2025 年 2 月 14 日，发行人召开第六届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公

司 2025 年度向特定对象发行股票方案的议案》等与本次发行相关的议案。根据《适用意见第 18 号》《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等相关规定对财务性投资及类金融业务的认定标准，本次董事会前六个月至今，发行人不存在实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情况，具体如下：

**1) 设立或投资产业基金、并购基金**

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在实施或拟实施产业基金、并购基金以及其他类似基金或产品情形。

**2) 拆借资金**

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在拆借资金（如对外提供财务资助）的情形。

**3) 委托贷款**

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在对外进行委托贷款的情形。

**4) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资**

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人未参与设立集团财务公司或向集团财务公司增资。

**5) 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今，发行人不存在购买收益波动大且风险较高金融产品的情形。

**6) 类金融业务**

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在实施或拟实施投资融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务的情形。

**7) 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今，发行人不存在实施或拟实施投资金融业务的情形。

**8) 拟实施财务性投资的具体情况**

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今,发行人不存在拟实施财务性投资的安排。

### **3、是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求,是否涉及调减的情形**

综上所述,截至最近一期末,公司财务性投资余额为**297.28 万元**,占公司合并报表归母净资产的比例为**0.24%**,不存在持有金额较大的财务性投资;本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具之日,发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情形,符合《<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》等相关要求,不存在调减募集资金的情形。

### **三、核查程序及核查意见**

**(一)请保荐人、会计师核查并发表明确意见,请发行人律师核查(4)(9)(10)并发表明确意见**

#### **1、核查程序**

保荐人、发行人会计师履行了如下核查程序:

(1) 查阅发行人定期报告、审计报告,获取报告期内营业收入分产品收入和成本构成;了解发行人所处行业的基本情况和业务模式,对主要客户、主要供应商进行访谈,了解公司与其的合作背景、合作情况;公开检索产业报告、研究报告、了解行业市场情况,分析发行人分产品单位成本及单位售价变动趋势是否合理,分析发行人分板块收入波动原因及合理性;查阅同行业可比公司定期报告、审计报告等,分析发行人与同行业可比公司营业收入波动是否一致,分析发行人毛利率合理性,与可比公司对比情况;计算及分析不考虑商誉计提减值准备的扣非后归母净利润情况,了解发行人亏损原因。

(2) 获取发行人报告期内各期期间费用明细表;查阅同行业可比公司的期间费用情况,了解公司分项期间费用的变动原因,分析与可比公司期间费用差异的原因,了解相关不利因素公司的应对措施。

(3) 获取发行人报告期内各期外销业务明细表;了解公司外销主要产品及主要出口国贸易政策,并查阅相关国家贸易政策和关税相关资料,分析外销业务的稳定性与持

续性，分析是否存在贸易摩擦风险。

(4) 获取发行人报告期内各期直销与经销模式收入明细表；了解公司采用直销模式与经销模式的产品特点、形成背景等，分析采用经销模式的合理性，查阅同行业可比公司的销售模式情况分析经销模式是否符合行业情况；取得前五大经销商中成立当年或次年即与公司产生交易情形的公司名单及信用政策，了解其成立及与发行人开展合作的背景，了解部分经销商信用期限较长的原因与背景，分析上述情况的合理性；就职务侵占案向公安机关经办人员了解案件事实情况及最新进展；访谈公司研发及内控内审部相关人员；查阅《上海市嘉定区人民检察院起诉书》（沪嘉检刑诉[2025]757号）；获取《上海新时达电气股份有限公司关于公司内部控制自查整改报告》《关于2024年度内部控制的自我评价报告》以及会计师出具的《内部控制审计报告》（上会师报字（2025）第7435号）；获取公司现任董事、高级管理人员提供的调查表、无犯罪证明；检索中国证监会、证券交易所相关网站等。

(5) 获取发行人各期末应收账款、坏账计提准备及预期信用损失计算明细表；了解公司与应收账款减值相关的会计政策与内部控制，评价政策与内部控制设计并确定其执行情况；了解并结合发行人经营特点和销售模式分析公司应收账款组合划分的原因及与实际经营业务是否匹配，查阅同行业可比公司情况分析组合划分、坏账准备计提情况是否与行业其他公司相符；对于单项计提坏账准备的应收账款和其他应收款，复核公司对应减值的相关考虑及客观证据，分析其计提依据是否符合《企业会计准则》，是否充分、合理。

(6) 访谈公司管理层，了解公司业务模式、采购和生产策略、存货跌价准备计提会计政策等，检查跌价准备计提会计政策是否与存货减值发生的原因或迹象相符，是否符合《企业会计准则》的要求；获取**报告期各期末**存货明细表及存货跌价准备计提明细表，对各期存货跌价准备的计提、转回进行分析性复核，了解变动原因；获取**报告期各期末**存货库龄明细，检查呆滞较长存货是否计提跌价准备；报告期各期末按产品类和项目类复核存货跌价准备的测试过程，检查计提依据是否合理，存货跌价准备金额是否充分；取得并查阅报告期各期末存货盘点表，对存货执行监盘程序，观察是否存在呆滞、损毁的存货等情况；查询可比公司年报等公开信息，了解可比公司跌价准备计提会计政策，计算存货跌价准备计提比例等数据并与公司相关指标进行比较，分析公司存货跌价准备计提比率的合理性；了解并获取经营活动现金流变化等相关资料，分析是否存在存

货积压风险。

(7) 查阅了公司、上海会通、上海晓奥、深圳众为兴、杭州工控等报告期内及前一年的财务报告、各年的商誉减值测试评估报告及分析表，核查历次商誉减值测试的具体过程和关键假设；访谈公司、上海会通、上海晓奥、深圳众为兴、杭州工控等相关人员，了解其实际经营情况，了解收入及毛利率变动原因，判断商誉减值测试参数的合理性，分析商誉减值的及时性和充分性。

(8) 访谈发行人管理层、机械成套，了解发行人与机械成套开展供应链采购服务业务的背景、具体产品及价格、具体合作模式、主要流程、会计处理等情况，分析其商业实质和合理性；获取发行人与机械成套、松下机电签订的框架协议、采购订单，分析关键合同条款约定的合理性；获取相关业务的采购明细账，并抽取相关凭证验证业务的具体执行情况；查阅了同行业可比公司及市场案例的公开披露信息，分析该等业务是否符合行业惯例，是否具有必要性和合理性；查阅《企业会计准则》有关规定，判断相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，判断相关披露口径是否符合相关规定的要求。

(9) 查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》中对财务性投资的相关规定以及发行人定期报告、财务报告及审计报告、公开披露信息、会计科目明细表及财务资料等文件，查阅了发行人财务性投资相关科目的具体情况，查询企业公示系统、企查查等网站，了解被投资企业认缴实缴情况、主营业务情况和对被投资企业之间合作、销售、采购等情况，分析未认定为财务性投资的原因及合理性，以及发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形；查阅了董事会决议，了解本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，并对照《证券期货法律适用意见第 18 号》及最新监管要求，分析是否涉及调减情形。

发行人律师履行了如下核查程序：

- (1) 获取发行人报告期内各期直销与经销模式收入明细表；
- (2) 了解公司采用直销模式与经销模式的产品特点、形成背景等，分析采用经销模式的合理性，查阅同行业可比公司的销售模式情况分析经销模式是否符合行业情况；
- (3) 取得前五大经销商中成立当年或次年即与公司产生交易情形的公司名单及信

用政策，了解其成立及与发行人开展合作的背景，了解部分经销商信用期限较长的原因与背景，分析上述情况的合理性；

(4) 就职务侵占案向公安机关经办人员了解案件事实情况及最新进展；

(5) 访谈公司研发负责人，了解涉案产品涉及的核心技术、产品是否具有独创性、是否容易被仿制等；

(6) 访谈公司内控内审部负责人，了解职务侵占案发生的背景及具体情况、相关经销商是否在案件发生后仍然与发行人保持合作、公司是否采取有效措施保护自身权益、公司自查后是否存在报告期内其他直销转经销的情形等；

(7) 查阅《上海市嘉定区人民检察院起诉书》（沪嘉检刑诉[2025]757号）；

(8) 获取《上海新时达电气股份有限公司关于公司内部控制自查整改报告》《关于2024年度内部控制的自我评价报告》以及会计师出具的《内部控制审计报告》（上会师报字（2025）第7435号）；

(9) 获取公司现任董事、高级管理人员提供的调查表、无犯罪证明；

(10) 检索中国证监会、证券交易所相关网站等；

(11) 访谈发行人管理层、机械成套，了解发行人与机械成套开展供应链采购服务业务的背景、具体产品及价格、具体合作模式、主要流程、会计处理等情况，分析其商业实质和合理性；

(12) 获取发行人与机械成套、松下机电签订的框架协议、采购订单，分析关键合同条款约定的合理性；

(13) 获取相关业务的采购明细账，并抽取相关凭证验证业务的具体执行情况；

(14) 查阅同行业可比公司及市场案例的公开披露信息，分析该等业务是否符合行业惯例，是否具有必要性和合理性；

(15) 查阅《证券期货法律适用意见第18号》中对财务性投资的相关规定以及发行人定期报告、财务报告及审计报告、公开披露信息、会计科目明细表及财务资料等文件；

(16) 查阅发行人财务性投资相关科目的具体情况；

(17) 查询企业公示系统、企查查等网站；

(18) 了解被投资企业认缴实缴情况、主营业务情况和对被投资企业之间合作、销售、采购等情况，分析未认定为财务性投资的原因及合理性，以及发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形；

(19) 查阅董事会决议，了解本次发行相关董事会决议日前六个月起至本补充法律意见书出具之日，新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，并对照《证券期货法律适用意见第 18 号》及最新监管要求，分析是否涉及调减情形；

(20) 查阅发行人出具的说明。

## 2、核查意见

经核查，保荐人、发行人会计师认为：

(1) 报告期内，电梯控制产品及系统、控制与驱动产品及系统、机器人产品及系统是发行人主要收入来源。结合行业发展、行业竞争情况、公司所处行业地位、下游应用领域报告期内波动情况以及公司内部发展战略、产品结构等，公司分板块收入波动存在合理性。报告期内，发行人三大板块中控制与驱动业务板块、机器人业务板块低于可比公司；其中，控制与驱动业务板块主要由于自营业务和代理业务的业务模式差异，叠加公司前述两大板块仍在收入爬升期、产品结构仍在优化、战略客户订单随需求波动等因素，公司报告期内前述两大板块毛利率低于可比公司，2025 年，公司控制与驱动业务板块自营业务毛利率水平、机器人业务毛利率水平均已接近**并超过**可比公司平均水平，公司控制与驱动业务板块代理业务毛利率水平高于可比公司；发行人报告期内**不考虑商誉计提减值准备的扣非后归母净利润**亏损逐年稳步收窄，原因为报告期内随着事件冲击缓慢恢复以及各板块业务交替增长、采取多项举措控制期间费用、严格执行减值计提政策等，报告期内呈现亏损逐年稳步收窄。

(2) 报告期内，发行人的期间费用以销售费用、管理费用与研发费用为主，期间费用结构整体稳定；销售费用率在报告期内与同行业可比公司平均水平整体不存在显著差异；管理费用率在报告期内**2023-2024**年保持基本稳定但整体略高于可比公司平均水平，**2025**年显著下降并回归可比公司平均水平；研发费用率在报告期内**2023**年与可比公司平均水平基本一致，**2024**年及**2025**年随公司费用控制措施落地研发费用低于可比公司；财务费用因资产负债率较高而显著高于可比公司平均水平，随着发行人贷款结构

调整，财务费用率报告期内显著下降；发行人已采取各相应措施，影响业绩相关不利因素预计未来均不会对净利润产生重大不利影响。

(3) 发行人主要外销国家包括韩国、印度、俄罗斯、越南等，受到贸易摩擦风险的负面影响较小，贸易摩擦风险对公司境外销售不存在重大不利影响，不涉及负面影响因素，境外销售具有可持续性。

(4) 报告期内公司经销模式以通用控制与驱动产品及系统业务为主，其采用经销模式符合其产品特点与行业惯例，部分前五大经销商成立当年或次年即与公司产生交易的情形具有相应合理背景，信用期限与其他经销商的差异具有合理性。公司前员工、前高管涉嫌职务犯罪案件的具体情节及涉案金额有待进一步审查或侦查。公司具有涉案产品相关的知识产权或商业秘密，相关技术具备独创性且难以被仿制，相关案件仍处于立案前侦查阶段，涉案前员工是否实质构成窃取前述信息的行为有待公安机关进一步取证和侦查。发行人在上述案件发生后已全面停止与涉案嫌疑经销商的合作。公司已采取有效措施保护自身权益。经自查，公司报告期内不存在其他涉嫌不当利益输送的直销转经销情形。发行人内部控制制度有效执行，已相应采取整改措施并完成落实。发行人符合《注册办法》第十一条以及《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，不存在损害中小投资者合法权益的情形。

(5) 按照是否属于机器人配套工程业务的组合进行坏账准备计提与业务开展实际相匹配、行业中存在同类处理方式；不同组合、不同账龄计提比例整体高于预期信用损失率、计提比例具有合理性；机器人配套工程业务以外应收账款组合账龄 5 年以上坏账准备的计提比例实际计提比例高于预期信用损失且与同行业可比公司不存在重大差异、具有合理性；报告期内应收账款单项计提、其他应收款坏账计提符合《企业会计准则》的相关规定，计提充分、及时。

(6) 发行人报告期各期末在产品占存货比例较高具有合理性，存货账面价值与存货跌价准备规模占比的变动与公司业务模式、采购和生产策略相匹配，符合行业惯例，发行人存货积压、跌价风险较小，公司已充分提示相关风险。2023 年发行人存货跌价测试的依据充分，报告期内存货跌价准备计提相关会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

(7) 发行人历次商誉减值测试合理且有依据，**2021 年至 2024 年商誉减值计提情**

况与同期公司经营情况匹配，商誉减值计提及时、充分。

(8) 发行人报告期内不存在利用减值损失的计提进行财务“大洗澡”、跨期调节利润的情形。

(9) 公司开展供应链采购服务业务具有合理性，相关会计处理符合《企业会计准则》的相关规定，符合行业惯例，存在商业实质，相关披露口径符合相关规定的要求。

(10) 发行人财务性投资的认定符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定；最近一期末发行人不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务的情形，本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具之日，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情形，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，不存在涉及调减的情形。

经核查，发行人律师认为：

(1) 报告期内公司经销模式以通用控制与驱动产品及系统业务为主，其采用经销模式符合其产品特点与行业惯例，部分前五大经销商成立当年或次年即与公司产生交易的情形具有相应合理背景，信用期限与其他经销商的差异具有合理性。公司前员工、前高管涉嫌职务犯罪案件的具体情节及涉案金额有待进一步审查或侦查。公司具有涉案产品相关的知识产权或商业秘密，相关技术具备独创性且难以被仿制，相关案件仍处于立案前侦查阶段，涉案前员工是否实质构成窃取前述信息的行为有待公安机关进一步取证和侦查。发行人在上述案件发生后已全面停止与涉案嫌疑经销商的合作。公司已采取有效措施保护自身权益。经自查，公司报告期内不存在其他涉嫌不当利益输送的直销转经销情形。发行人内部控制制度有效执行，已相应采取整改措施并完成落实。发行人符合《注册办法》第十一条以及《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，不存在损害中小投资者合法权益的情形。

(2) 公司开展供应链采购服务业务具有合理性。

(3) 发行人财务性投资的认定符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定；最近一期末发行人不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务的情形，本次发行董事会决议日前六个月至本补充法律意见书出具之日，发行人不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的情形，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，不存在涉及调减的情形。

(二) 请保荐人和会计师说明报告期内境外收入、经销收入、存货、应收账款、供应链采购业务的核查程序，函证涉及金额占相关科目的比例，并结合报告期内回函率及函证相符情况，说明未回函原因、不相符情况及对未回函客户收入的核查是否履行替代程序及充分性，针对发行人经销商客户终端销售情况的核查程序是否充分、有效，能否支持对发行人经销收入真实性的核查结论。结合相关经销商、供应商的工商相关信息等，说明主要经销商、供应商及其实际经营者与发行人及其控股股东、实际控制人、发行人主要关联方、董事、监事、高管、关键岗位人员是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系

1、报告期内境外收入、经销收入、存货、应收账款、供应链采购业务的核查程序

(1) 报告期内境外收入的核查程序

1) 了解发行人境外业务收入确认相关的关键内部控制，并执行控制测试，评价与收入确认相关的关键内部控制的设计和运行有效性；

2) 获取发行人报告期内境外收入明细表，比较分析主要境外客户在报告期内交易额的变化情况及其合理性；

3) 取得并查阅发行人境外业务收入确认会计政策，结合公司销售模式、相关交易合同条款，检查合同约定的控制权转移时间点及付款方式等，评价收入确认时点是否符合公司实际经营情况和业务特点，是否符合企业会计准则的规定；

4) 了解发行人境外销售业务流程、贸易模式，获取公司销售合同、报关单等关键业务单据，分析商品控制权转移时点与收入确认政策是否符合企业会计准则的规定；

5) 对发行人 2023 年度、2024 年度及 **2025 年度**前五大境外客户实施细节测试，包括检查销售订单、销售发票、报关单、银行收款回单等资料；

6) 对发行人报告期各期前五大境外客户实施了函证程序，进行了海关出口数据、出口退税金额与境外销售收入匹配性分析。

(2) 报告期内经销收入的核查程序

1) 了解发行人经销业务收入确认相关的关键内部控制，并执行控制测试，评价与收入确认相关的关键内部控制的设计和运行有效性；

2) 获取发行人报告期内经销收入明细表，比较分析主要经销商在报告期内交易额

的变化情况及其合理性；

3) 取得并查阅发行人经销业务收入确认会计政策，结合公司销售模式、相关交易合同条款，检查合同约定的控制权转移时间点及付款方式等，评价收入确认时点是否符合公司实际经营情况和业务特点，是否符合企业会计准则的规定；

4) 了解发行人经销销售业务流程、贸易模式，获取公司销售合同、出库单、签收单等关键业务单据，分析商品控制权转移时点与收入确认政策是否符合企业会计准则的规定；

5) 对发行人 2023 年度、2024 年度及 **2025 年度** 经销收入在 1,000 万元以上的经销商实施细节测试，包括检查销售订单、出库单、销售发票、签收单、银行收款回单等资料；

6) 对发行人 2023 年度、2024 年度及 **2025 年度** 经销收入在 1,000 万元以上的经销商及其报告期内经销发行人产品的较大终端客户进行了访谈，了解相关交易情况、业务合规情况、与发行人关联关系等；

7) 对发行人 2023 年度、2024 年度及 **2025 年度** 经销收入在 1,000 万元以上的经销商实施了函证程序；

8) 对发行人 2023 年度、2024 年度及 **2025 年度** 经销收入在 1,000 万元以上的经销商进行网络核查，获取国家企业信用信息公示系统报告，核查工商相关信息等。

### (3) 报告期末存货的核查程序

1) 访谈公司管理层，了解公司业务模式、采购和生产策略、存货跌价准备计提会计政策等，检查跌价准备计提会计政策是否与存货减值发生的原因或迹象相符，是否符合《企业会计准则》的要求；

2) 获取报告期存货明细表及存货跌价准备计提明细表，对各期存货跌价准备的计提、转回进行分析性复核，了解变动原因；

3) 获取报告期各期末存货库龄明细，检查呆滞较长存货是否计提跌价准备；选取报告期各期末库存商品主要品种测算可变现净值，检查可变现净值是否低于账面成本；

4) 取得并查阅报告期各期末存货盘点表，对 2024 年末、**2025 年末** 存货执行监盘程序，存货监盘比例分别为 73.64%、**73.68%**，观察是否存在呆滞、损毁的存货等；

5) 查询可比公司年报等公开信息，了解可比公司跌价准备计提会计政策，计算存货跌价准备计提比例等数据并与公司相关指标进行比较，分析公司存货跌价准备计提比例的合理性；了解并获取经营活动现金流变化等相关资料，分析是否存在存货积压风险。

#### **(4) 报告期内应收账款的核查程序**

1) 查阅发行人审计报告、会计记录，了解并获取发行人应收账款的金额和结构，核查发行人相关会计处理的合规性及合理性。

2) 了解发行人坏账计提政策及计提情况，获取发行人报告期内主要应收账款账龄情况，分析应收账款周转情况及其变动趋势，针对应收账款执行抽凭测试，综合评价发行人销售收款质量。

3) 了解发行人报告期内业务模式、信用政策及结算方式的情况，核查发行人报告期内各期业务模式、信用政策及结算方式的变化情况，核查是否存在异常。

4) 通过客户函证、客户走访程序，交叉验证应收账款的真实、准确性。

5) 抽凭测试，取得与应收款项相关的各期主要销售合同，核对合同条款与应收账款的会计处理是否一致；针对应收账款的期后回款情况执行抽凭测试。

#### **(5) 报告期内供应链采购业务的核查程序**

1) 访谈发行人管理层、机械成套，对机械成套执行函证程序，了解发行人与机械成套开展供应链采购服务业务的背景、具体产品及价格、具体合作模式、主要流程、会计处理等情况，分析其商业实质和合理性；

2) 获取发行人与机械成套、松下机电签订的框架协议、采购订单，分析关键合同条款约定的合理性；获取相关业务的采购明细账，并抽取相关凭证验证业务的具体执行情况；

3) 查阅了同行业可比公司及市场案例的公开披露信息，分析该等业务是否符合行业惯例，是否具有必要性和合理性；

4) 查阅《企业会计准则》有关规定，判断相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，判断相关披露口径是否符合相关规定的要求。

2、函证涉及金额占相关科目的比例，并结合报告期内回函率及函证相符情况，说明未回函原因、不相符情况及对未回函客户收入的核查是否履行替代程序及充分性

### (1) 函证范围选取标准

报告期各期，客户函证范围的选取标准系针对报告期各期的前十大客户进行函证，同时针对发行人报告期各期的主要经销商、报告期各期的境外前五大客户进行函证。

### (2) 函证执行及回函情况

报告期内，函证涉及金额占相关科目的比例、回函率及函证相符情况如下表所示：

#### 1) 境外收入

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
境外收入金额①	29,146.41	27,544.98	23,394.28
境外收入发函覆盖金额②	22,097.72	18,936.81	14,160.08
发函覆盖收入金额占比③=②/①	75.82%	68.75%	60.53%
回函相符覆盖金额④	15,717.66	14,778.46	10,769.94
回函相符覆盖收入金额占比⑤=④/①	53.93%	53.65%	46.04%
回函不相符调节相符后金额⑥	3,271.72	3,923.81	3,159.42
回函不相符调节相符后覆盖收入金额占比⑦=⑥/①	11.23%	14.25%	13.51%
未回函实施替代测试覆盖金额⑧	3,108.34	234.54	230.72
替代测试覆盖收入金额占比⑨=⑧/①	10.66%	0.85%	0.99%
函证、替代覆盖收入金额占比⑩=⑤+⑦+⑨	75.82%	68.75%	60.53%

#### 2) 经销收入

公司业务以直销模式为主，经销模式主要针对业务为控制与驱动产品及系统，主要产品包括运动控制器、变频器等品类，具体产品矩阵覆盖广泛，下游行业分布广泛且需求差异显著，经销商规模较小且收入较为分散，报告期内各期经销收入金额占营业收入的比例分别为 9.55%、11.63% 以及 12.51%，针对经销商的函证范围主要包括在报告期各期前十大客户中的经销商以及报告期各期经销收入高于 1,000 万元的经销商，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经销收入金额①	44,216.58	39,034.80	32,363.16
经销收入发函覆盖金额②	34,337.35	25,886.16	4,981.24
发函收入金额占比③=②/①	77.66%	66.32%	15.39%
回函相符覆盖金额④	29,425.64	20,580.83	2,355.76
回函相符覆盖收入金额占比⑤=④/①	66.55%	52.72%	7.28%
回函不相符调节相符后金额⑥	4,911.72	4,220.13	2,285.36
回函不相符调节相符后覆盖收入金额占比⑦=⑥/①	11.11%	10.81%	7.06%
未回函实施替代测试覆盖金额⑧	-	1,085.20	340.11
替代测试覆盖收入金额占比⑨=⑧/①	0.00%	2.78%	1.05%
函证、替代覆盖收入金额占比⑩=⑤+⑦+⑨	77.66%	66.32%	15.39%

### 3) 应收账款

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
应收账款余额①	110,151.04	119,338.91	119,803.90
应收账款发函金额②	92,128.36	96,394.89	68,633.61
发函金额占比③=②/①	83.64%	80.77%	57.29%
回函相符覆盖金额④	44,262.77	45,151.45	22,868.77
回函相符覆盖应收账款金额占比⑤=④/①	40.18%	37.83%	19.09%
回函不相符调节相符后金额⑥	43,805.95	45,100.20	40,047.27
回函不相符调节相符后覆盖应收账款金额占比⑦=⑥/①	39.77%	37.79%	33.43%
未回函实施替代测试覆盖金额⑧	4,059.64	6,143.24	5,717.56
替代测试覆盖应收账款金额占比⑨=⑧/①	3.69%	5.15%	4.77%
函证、替代覆盖应收账款金额占比⑩=⑤+⑦+⑨	83.64%	80.77%	57.29%

#### (3) 未回函及不相符原因

报告期各期内，函证未回函的主要原因系发行人部分客户为境内外大型企业，地位较为强势，同时因商业文化习惯差异，部分境外客户认为回复函证并非其法定义务，且回函确认及签章等事项涉及内部较多行政流程，处理回函意愿较低，经公司多次沟通后对方仍不配合回函工作。

报告期各期内，函证不相符的主要原因系部分客户于报告期后收到发票后确认相关采购额及应付账款造成的时间性差异，相关差异在后续期间已通过正常结算或对账予以核对。

#### (4) 替代性测试

##### 1) 报告期各期履行的走访程序

保荐机构对发行人报告期内各期前十大客户、主要经销客户进行访谈，确认发行人对其销售的真实性、准确性，走访情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
经销收入金额①	44,216.58	39,034.80	32,363.16
访谈经销客户收入确认金额②	10,276.93	8,684.56	5,597.83
访谈经销客户收入确认金额占比③=②/①	23.24%	22.25%	17.30%
应收账款金额④	110,151.04	119,338.91	119,803.90
访谈客户应收账款确认金额⑤	35,020.79	37,883.26	39,665.74
访谈客户应收账款确认金额占比⑥=⑤/④	31.79%	31.74%	33.11%

##### 2) 对未回函客户核查履行的替代程序

针对未回函情况，获取相应客户报告期内的销售及应收账款入账明细，并对原始会计凭证、合同/订单、验收单/结算单/对账单、出库单、运输单/提单、银行回单、发票等关键业务单据进行抽样检查，验证其收入的真实性。

##### 3) 补充经销收入核查履行的替代程序

在上述函证和走访程序及对未回函客户替代程序基础上，复核子公司上海会通以前年度会计师函证底稿，核实交易的真实性；针对前述程序未覆盖经销收入，取得经销客户报告期内的销售明细，检查其记账凭证、合同/销售订单、银行回单、发票等关键业务单据，并针对截至期末未回款部分检查验收单/签收单、运输单/提单，验证其收入的真实性。

履行替代程序后的经销收入核查覆盖情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
函证、函证替代程序覆盖收入金额占比	77.66%	66.32%	15.39%
补充替代程序覆盖收入金额	-	3,828.06	13,876.76
其中：补充复核函证覆盖收入金额	-	-	7,438.74
其他替代程序覆盖收入金额	-	3,828.06	6,438.02
函证、函证替代程序、补充替代程序覆盖收入金额	34,337.35	29,714.22	18,858.00
函证、函证替代程序、补充替代程序覆盖收入金额占比	77.66%	76.12%	58.27%

## 4) 对应收账款核查履行的替代程序

在上述函证和走访程序及对未回函客户替代程序基础上，复核子公司上海会通以前年度会计师函证底稿，核实交易的真实性。

履行替代程序后的应收账款核查覆盖情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
函证、函证替代程序覆盖应收账款金额占比	83.64%	80.77%	57.29%
补充替代程序覆盖应收账款金额	-	-	13,860.19
其中：补充复核函证覆盖应收账款金额	-	-	13,860.19
其他替代程序覆盖应收账款金额	-	-	-
函证、函证替代程序、补充替代程序覆盖应收账款金额	92,128.36	96,394.89	82,493.80
函证、函证替代程序、补充替代程序覆盖应收账款金额占比	83.64%	80.77%	68.86%

综上所述，针对发行人的境外收入、经销收入、存货、应收账款、供应链采购业务等项目，保荐机构和申报会计师执行了函证、走访、盘点、控制测试、网络核查等程序，核查程序充分、有效。

### 3、针对发行人经销商客户终端销售情况的核查程序是否充分、有效，能否支持对发行人经销收入真实性的核查结论

针对发行人经销商客户终端销售情况，保荐人及申报会计师履行了以下核查程序：

(1) 对发行人 2023 年度、2024 年度及 2025 年度经销收入在 1,000 万元以上的经销商进行访谈。通过访谈确认了经销商向下游客户的销售情况，并对相关终端客户进行了网络核查；

(2) 获取发行人 2023 年度、2024 年度及 2025 年度经销收入在 1,000 万元以上的经销商向下游客户销售的部分相关凭证资料；

(3) 对发行人 2023 年度、2024 年度及 2025 年度经销收入在 1,000 万元以上的经销商报告期内的主要终端客户进行访谈。通过访谈了解其与发行人经销商的合作情况。

保荐人及申报会计师对经销收入真实性的核查程序参见“问题 2/三/(二)/1/(1) 报告期内境外收入的核查程序和 (2) 报告期内经销收入的核查程序”，发行人境外经销销售属于买断式销售。

综上，发行人经销商客户终端销售情况的核查程序充分、有效，发行人经销收入具有真实性。

4、结合相关经销商、供应商的工商相关信息等，说明主要经销商、供应商及其实际经营者与发行人及其控股股东、实际控制人、发行人主要关联方、董事、监事、高管、关键岗位人员是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系

#### (1) 相关经销商工商相关信息

2023 年度、2024 年度及 2025 年，公司前五大经销商的工商信息具体如下：

序号	公司名称	成立日期	注册地址	法定代表人	股东	董监高
1	客户 10	2018.03.21	广东省东莞市南城街道新基路 5 号 4 栋 604 室	翟建成	贺佐云 75%、翟建成 25%	翟建成（执行公司事务的董事，经理，财务负责人）
2	客户 40	2019.04.22	深圳市龙华区大浪街道高峰社区下早村厂房 4 栋 B3088	周明权	周明权 100%	周明权（经理，董事）、代炎国（监事）
3	客户 23	2023.02.15	上海市金山区张堰镇松金公路 2758 号（张堰经济园区）	黎俊荣	深圳市斑马科技自动化有限公司 52%、黎俊荣 20%、上海亿旺盈创意设计服务有限公司 12%、肖亮 8%、上海浩慷技术服务有限公司 8%	黎俊荣（董事，财务负责人）
4	客户 41	2005.01.10	深圳市宝安区航城街道三围社区三围工业园 1 栋二楼	景峰	熊青山 50%、景峰 50%	景峰（执行董事）、熊青山（总经理）、钟书源（监事）
5	客户 42	2017.07.26	无锡市新吴区泰山路 2 号 B 栋 6 楼-6B	程绪志	程绪志 50%、朱云建 50%	程绪志（执行董事，总经理）、朱云建（监事）

序号	公司名称	成立日期	注册地址	法定代表人	股东	董监高
6	客户 43	2017.08.04	浙江省宁波市鄞州区金谷中路(东)9号3号楼303室	何小刚	何小刚 100%	何小刚(执行董事, 经理, 财务负责人)、吴福全(监事)
7	客户 17	2013.02.22	上海市闵行区莲花路1978号22幢411室	张文飞	李静 95%、张文飞 5%	李静(执行董事)、张文飞(监事)
8	客户 44	2021.08.19	深圳市光明区凤凰街道塘家社区光源五路9号4栋2217、2218室	于水仙	于水仙 100%	于水仙(执行董事, 总经理)、杨冬莲(监事)
9	客户 45	2005.06.09	上海市嘉定区科福路358_368号4幢1层E区J2092室	魏君谋	魏君谋 72%、杨立志 8%、孙拓 5%、魏君毅 5%、杨枫 4%、葛伟军 3%、魏君元 1%、吴峻 1%、俞琴 1%	魏君谋(执行董事)、魏君毅(监事)
10	客户 46	2011.05.23	深圳市宝安区福海街道塘尾社区工业大道6号C栋516	邓振林	邓振林 68%、肖亮 21%、闻昭 11%	邓振林(执行董事)、肖亮(总经理)、闻昭(监事)
11	客户 47	2008.11.12	140090, Russia, Moscow region, u.d. Dzerzhinsky, Dzerzhinsky town, Lesnaya str.,30, 4th floor, offices 413, 414, 415	Shchavlev Dmitry	KB PAK LLC 100%	Shchavlev Dmitry (General director)

## (2) 相关供应商工商相关信息

2023 年度、2024 年度及 2025 年, 公司前五大供应商的工商信息具体如下:

序号	公司名称	成立日期	注册地址	法定代表人	股东	董监高
1	供应商 1	1987.11.02	丹阳市皇塘镇蒋墅东风北路	汤优钢	安徽楚江科技新材料股份有限公司 82.0586%、汤优钢 8.6533%、安徽楚江高新电材有限公司 7.9108%、南京海纳企业管理咨询中心(有限合伙) 1.1474%、张小芳 0.23%	汤优钢(董事长, 执行公司事务的董事)、林家弘(总经理, 董事)、赵伟(董事)、黎明亮(董事)、姜纯(董事)、姜鸿文(监事主席)、程光平(监事)、葛彩萍(职工监事)

序号	公司名称	成立日期	注册地址	法定代表人	股东	董监高
2	供应商 2	2003.10.27	浙江省平湖经济开发区平成路 1858 号	辻田穰治	尼得科传动技术株式会社 100%	辻田穰治（董事长）、山本武（总经理，董事）、陈东辉（董事）、田中保行（监事）、福埜等志（财务负责人）
3	供应商 3	2003.06.05	中国（上海）自由贸易试验区新灵路 118 号 505B 室	陈东辉	日本电产新宝株式会社 100%	陈东辉（董事长）、铃木大虎（总经理，董事）、福埜等志（董事）、田中保行（监事）
4	供应商 4	2007.09.14	无锡市滨湖区震泽路 27 号	FELIX SHUI WONG	康迪克 ZX 香港有限公司（KINETEK ZX HONG KONG LIMITED）100%	ASHUR WILLIAM KANON（董事长）、ERIC HSU（董事）、FELIX SHUI WONG（董事）、邬秋明（董事，经理）、陈勇（董事）、李顺春（监事）
5	供应商 5	2001.09.27	深圳市福田区福田街道石厦北二街西新天地世纪商务中心 A 座 812	AOKI YOSUKE（青木陽介）	尼得科仪器（香港）有限公司 100%	AOKI YOSUKE（青木陽介）（董事长）、MATSUI MASAKAZU（松井正和）（经理，董事）、ITO HIROYUKI（伊藤浩幸）（董事）、SUGIMOTO MAKOTO（杉本誠）（监事）
6	供应商 6	2022.03.01	浙江省嘉兴市平湖市平湖经济技术开发区新凯路 3068 号	二井谷春彦	尼得科传动技术株式会社 100%	二井谷春彦（董事长）、关本义昭（总经理，董事）、齐刚（董事）、芝田雄辉（监事）
7	供应商 7	2016.07.21	上海市青浦区练塘镇云湖路 38 号 1 幢	任清论	任清论 99%、余占香 1%	任清论（执行董事兼总经理）、任彩虹（监事）、王晨莉（财务负责人）
8	供应商 8	2005.04.08	上海市闵行区万泰路 110 号	蒋晓辉	张世珏 70%、上海吉盛投资管理有限公司 30%	蒋晓辉（董事）、吴音（监事）、周晋（财务负责人）
9	供应商 9	1993.12.29	中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号 23A 室	周海燕	上海建工集团股份有限公司 51%、上海外经集团控股有限公司 49%	周海燕（董事长）、陈佩佩（董事）、方晓松（董事）、许海峰（董事）、邱钧（董事）、夏芸芸（董事）、王红顺（董事）

序号	公司名称	成立日期	注册地址	法定代表人	股东	董监高
10	供应商 10	1996.04.22	中国（上海）自由贸易试验区马吉路 88 号 7, 8 号楼二层全部位	殷志明	松下电器（中国）有限公司 100%	殷志明（董事长，总经理）、本间 哲朗（HOMMA TETSURO）（董事）、寺岡 義隆（TERAOKA YOSHITAKA）（董事）、松本祐纪（董事）、加藤 纯一（KATO JUNICHI）（监事会主席）、华东（监事）、 <b>袁英儿</b> （监事）
11	供应商 11	2003.10.30	中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区平胜路 45 号	尤玉明	盛明英 50%、尤玉明 50%	尤玉明（执行董事兼总经理）、盛明英（监事）
12	供应商 12	2016.12.29	常熟市高新技术产业开发区黄浦江路	王发全	协基投资有限公司 100%	王发全（董事长，总经理）、周晶晶（董事）、吴育谈（董事）、姚晓卫（监事）
13	供应商 13	2016.05.13	上海市嘉定区华亭镇浏翔公路 6899 号 1 幢 J1587 室	龚青云	龚青云 100%	龚青云（董事）、卜海燕（财务负责人）

### （3）核查情况

根据上述企业的工商登记信息、公开披露信息、发行人的说明并结合对主要经销商及供应商的访谈，截至本回复出具日，发行人的主要经销商、供应商及其实际经营者与发行人及其控股股东、实际控制人、发行人主要关联方、董事、高管、关键岗位人员不存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

**其他问题：**

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

同时，请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

**回复：**

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序

公司已在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序；披露风险已避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述。

二、请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明

**（一）发行人说明事项**

发行人及保荐机构持续关注各类媒体报道，通过网络检索等方式对公司自本次发行预案披露日至本回复报告出具日的相关舆情进行了核查，具体核查情况见保荐机构提交的舆情情况专项核查报告。

经核查，自本次发行预案披露日至本回复报告出具日，不存在社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的重大舆情或媒体质疑。相关媒体报道均为发行人相关

情况的客观描述，未对发行人涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性进行质疑。在未来审核问询期间，发行人及保荐机构将持续关注媒体报道中是否存在的重大舆情情况。

## **（二）核查程序及核查意见**

### **1、核查程序**

保荐人履行的核查程序主要包括：通过网络检索等方式检索发行人自本次发行申请受理日至本专项核查报告出具之日相关媒体报道的情况，查看是否存在与发行人相关的重大舆情或媒体质疑，并与本次发行相关申请文件进行对比。

### **2、核查意见**

经核查，保荐人认为：

发行人自本次发行申请受理以来，无重大舆情或媒体质疑。发行人本次发行申请文件中与媒体报道关注的问题相关的信息披露真实、准确、完整，不存在应披露未披露的事项。保荐人将持续关注有关发行人本次发行相关的媒体报道等情况，如果出现媒体对该项目信息披露真实性、准确性、完整性提出质疑的情形，保荐人将及时进行核查。

（本页无正文，为《关于上海新时达电气股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》之盖章页）



上海新时达电气股份有限公司

2026年4月17日

## 发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于上海新时达电气股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》的全部内容，本人承诺本回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

发行人董事长签名：\_\_\_\_\_



展 波

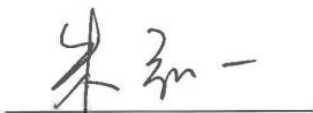


上海新时达电气股份有限公司

2026年4月17日

（本页无正文，为中国国际金融股份有限公司《关于上海新时达电气股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人签字：



朱弘一



陈超



## 保荐人法定代表人声明

本人已认真阅读《关于上海新时达电气股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》的全部内容，了解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，本回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，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：\_\_\_\_\_



陈 亮



中国国际金融股份有限公司

2026年4月17日