

股票简称：应流股份

股票代码：603308

安徽应流机电股份有限公司

(Anhui Yingliu Electromechanical Co.,Ltd.)

(安徽省合肥市经济技术开发区繁华大道 566 号)



向不特定对象发行可转换公司债券

并在主板上市

募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



华泰联合证券有限责任公司

HUATAI UNITED SECURITIES CO.,LTD.

(深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路128号前海深港基金小镇B7栋401)

公告日期：2025 年 9 月

声明

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

本公司特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读募集说明书正文内容，并特别关注以下重要事项。

一、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明

根据《公司法》《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等相关法律法规规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经新世纪资信评级，根据新世纪资信出具的《安徽应流机电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告》，发行人主体信用评级为 AA+，本次可转换公司债券信用评级为 AA+，评级展望为稳定。

公司本次发行的可转换公司债券上市后，新世纪资信将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项

公司本次发行可转换公司债券未提供担保措施，如果本次可转换公司债券存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，本次可转换公司债券可能因没有担保无法得到有效的偿付保障。

四、公司持股 5%以上股东或董事、监事、高管参与本次可转债发行认购情况

公司持股 5%以上股东以及公司董事、监事、高级管理人员已就本次向不特定对象发行可转换公司债券出具认购相关承诺，具体参见募集说明书之“第四节 发行人基本情况”之“四、承诺事项及履行情况”之“（二）本次发行相关的承

诺事项”。

五、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“第三节 风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）经营业绩和净资产收益率下滑风险

近年来，不断出台的行业发展政策和旺盛的市场需求，共同推动了航空航天、燃气轮机、核能核电、油气资源等高端装备领域的快速发展。公司受益于良好的行业政策和市场环境，报告期内公司营业收入分别为 219,770.23 万元、241,193.44 万元、251,346.15 万元和 138,360.59 万元，扣除非经常性损益后的归属于母公司股东净利润分别为 27,013.07 万元、27,993.71 万元、27,688.16 万元和 18,694.35 万元，营业收入和盈利能力整体平稳。公司最近三个会计年度加权平均净资产收益率（净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）为 6.38%，满足本次向不特定对象发行可转债发行条件对净资产收益率的要求。

公司净资产收益率随经营业绩和净资产的变化而有所波动。宏观经济震荡下行，产业政策、市场需求发生重大不利变化，公司业务开拓与销售订单交付不达预期，全球贸易摩擦、关税壁垒等不利因素制约公司出口销售，原材料成本上升、产品售价下降，固定资产新增折旧增加，产能利用率发生重大不利变化，公司成本费用管控不善，产品研发失败等不利因素，皆会对公司经营业绩产生不利影响。同时随着公司经营规模扩大、利润积累，公司净资产规模逐步提升。若公司在本次发行的审核注册期内出现经营业绩下滑，或净资产增幅显著快于经营业绩的增长，未来可能面临最近三个会计年度加权平均净资产收益率不满足发行条件的风险，进而影响本次发行的顺利实施。

（二）存货跌价风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 143,054.68 万元、185,722.96 万元、208,814.63 万元和 227,210.33 万元，占同期末资产总额的比例分别为 14.45%、17.73%、18.08%和 18.04%，整体呈上升趋势，主要系存货余额整体随着产品结

构的调整和业务规模的增长而有所增加。随着公司业务规模的不断扩张和“两机业务”、核能核电等高附加值在手订单的增长，公司存货水平可能进一步提高。未来若市场供需情况发生变化、行业竞争加剧，公司存货可能存在不能及时变现或跌价的风险，并对公司经营业绩产生不利影响。

（三）实际控制人、控股股东及其一致行动人股权质押的风险

截至 2025 年 6 月末，杜应流先生直接持有公司 1.71%的股份，通过控股股东应流投资控制公司 27.37%的股份。同时，衡邦投资、衡玉投资、衡宇投资为控股股东应流投资一致行动人，分别持有公司 4.53%、0.86%和 0.27%的股份，公司实际控制人、控股股东及其一致行动人合计控制公司 34.74%的股份，其中已累计质押 11,150.00 万股股份，占实际控制人、应流投资及其一致行动人所持股份的 47.27%，占公司发行前总股本的 16.42%。如果未来上市公司二级市场股价出现大幅下跌的极端情况，而实际控制人、控股股东及其一致行动人又未能及时做出相应调整安排，则其质押的公司股份可能存在被处置的风险，从而可能削弱实际控制人及控股股东对公司的控制和管理，进而对上市公司控制权的稳定造成不利影响。

（四）相关债务还款风险

报告期内，公司经营规模持续增长，持续盈利能力较强，不存在对正常生产经营活动有重大影响的或有负债。但随着公司经营业务的快速发展，公司不断加大外部融资的力度，资产债务规模不断增长。报告期各期末，公司资产负债率分别为 51.83%、52.88%、56.13%和 58.47%，处于较高水平。若公司所处的宏观政策、经营环境等发生重大不利变化或公司不能对现金流进行有效管控，则可能存在公司无法按期偿还借款的风险，从而对公司资金周转产生不利影响，影响公司的经营情况。

（五）国际贸易摩擦升温导致公司境外收入下滑的风险

报告期各期，公司来源于境外的主营业务收入分别为 100,395.58 万元、109,272.13 万元、112,412.18 万元和 65,587.58 万元，占主营业务收入的比例分别为 47.57%、46.72%、46.28%和 48.80%。公司境外收入主要来源于欧洲、北美、

东南亚等地区。

近年来世界经济增长动能放缓，单边主义、保护主义抬头，全球贸易壁垒增多，地缘政治影响加深，逆全球化趋势逐步显现。其中美国对其他国家加征关税，筑高关税壁垒，是加重国际贸易摩擦的重要因素。近期美国持续对华大幅提高关税，抬升中国企业出口难度和成本。高额关税下，中美贸易面临不确定性，可能导致中美贸易企业重新磋商贸易条款、阶段性暂缓贸易、寻求新的贸易合作伙伴或探索其他贸易方式。在全球供应链重构、全球贸易格局重塑的背景下，中国企业经营模式可能发生变化。

为应对复杂多变的国际形势，提升公司境外业务的韧性和抗风险性，公司多年前已对外销战略进行调整优化，控制对美销售业务占比，加强非美地区客户的开拓和战略合作。鉴于当下中美关税水平已在高位，未来各国关税政策走向和高关税实际落地影响尚不明朗，各方需要时间适应新形势下的全球贸易不确定性，寻求行之有效的解决方案。在此背景下，若公司未来无法与美国地区的客户探讨合适的解决方案，且该不利影响难以被境外非美地区业务收入增长所抵消，公司将面临境外业务收入下滑的风险，进而影响公司收入规模和盈利能力。

（六）募集资金投资项目实施风险

1、募投项目新增产能消化风险

公司本次募集资金投向叶片机匣加工涂层项目和先进核能材料及关键零部件智能化升级项目。其中，叶片机匣加工涂层项目建成投产后可形成年产叶片 10 万片、机匣 3,000 件的加工涂层工序生产能力；公司先进核能材料及关键零部件原有产能为 765 吨，先进核能材料及关键零部件智能化升级项目建成投产后可形成年产 3,250 吨先进核能材料及关键零部件的综合生产能力；相关产品未来将通过内外销相结合的方式实现销售。

由于本次募集资金投资项目需要一定建设期，在项目实施过程中和项目实际建成后，产业政策、市场环境、技术路线、国际局势、关税政策等方面可能发生重大不利变化，导致公司新增工序及对应新增产能面临无法消化的市场风险。

2、募投项目效益不及预期的风险

本次发行相关的募投项目均围绕公司主营业务开展，但募投项目的实施和效益产生均需一定时间，因此从项目实施、完工、达产以至最终的产品销售等均存在不确定性。若在募投项目实施过程中，宏观经济、产业政策、市场环境等发生重大不利变化，产品技术路线发生重大更替，下游需求增长缓慢，公司市场开拓成效不佳，所处行业竞争加剧，公司产品毛利率下降以及其他不利的因素出现，都可能对公司募投项目的顺利实施、业务增长和预期效益造成不利影响。

六、公司的利润分配政策、现金分红政策的制度及执行情况

（一）利润分配政策、现金分红政策的制度

公司在《安徽应流机电股份有限公司章程》中对利润分配政策的规定如下：

“第一百六十二条

（一）利润分配原则

公司将按照“同股同权、同股同利”的原则，根据各股东持有公司股份的比例进行分配。公司将实行持续、稳定的股利分配政策，公司的股利分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。在公司盈利且符合监管要求及公司正常经营和长期发展的前提下，公司将积极采取现金方式分配股利。

（二）股利分配形式、优先顺序

公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，并且在公司具备现金分红条件的情况下，公司应优先采用现金分红进行利润分配。

（三）发放现金分红、股票股利的具体条件

公司在具备利润分配的条件的前提下，公司应每年进行利润分配，尤其是进行现金分红。公司董事会还可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

公司采用股票股利进行利润分配应当至少具备以下条件之一：公司当年实现的净利润较上一年度增长超过 20%；公司发展阶段处于成长期且有重大资金支出安排；公司具备每股净资产摊薄的真实合理因素；为实现公司未来投资计划以及

应对外部融资环境。

（四）公司现阶段利润分配政策

公司董事会在制订利润分配预案时，应重视对投资者的合理回报，同时应考虑公司可持续经营能力及利润分配政策的连续性和稳定性。

公司现处于成长期且有重大资金支出安排，在该阶段公司当年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%。

（五）公司实行差异化的利润分配政策和现金分红政策

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，不时提出差异化的利润分配政策和现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

经公司独立董事发表明确意见，公司董事会综合考虑后可提出调整公司利润分配政策，尤其是调整公司现金分配政策，该等利润分配政策、现金分配政策的调整需经股东大会审议通过。

（六）利润分配决策机制及程序

（1）决策机制

董事会应在充分听取独立董事意见和建议的基础上，负责制定利润分配尤其是现金分配政策、方案、股东回报规划。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。董事会通过相关决议后，应交由股东大会审议批准。公司股东大会对现金分红具体方案进行审议前，应通过多种渠道（包

括但不限于开通专线电话、董事会秘书信箱等)主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流,充分听取中小股东的意见和诉求,及时答复中小股东关心的问题。公司股东大会审议利润分配方案时,公司应当为股东提供网络投票方式。

(2) 利润分配政策、现金分配政策的调整程序

董事会应严格执行公司章程中确定的利润分配政策,尤其是现金分红政策,董事会审议与利润分配政策尤其是调整公司现金分配政策相关事项,须经全体董事三分之二以上通过,其中独立董事同意人数不少于全体独立董事的三分之二,并且独立董事应发表明确意见。董事会通过该等决议后,应交由公司股东大会审议,并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过,同时应经参与网络投票的社会公众股东所持表决权的二分之一以上通过。

(3) 利润分配方案、现金分红方案、股东回报规划的调整程序

董事会应当认真研究和论证公司利润分配方案,尤其是关于现金分红具体方案所涉的时机、条件和最低比例、调整的条件及决策程序要求等事宜,应充分听取独立董事的意见和建议,并重视监事会的意见,根据章程的规定制定分配方案;董事会应在专项研究论证的基础上,负责制定明确、清晰的股东回报规划,并详细说明规划安排的理由等情况。董事会审议与利润分配方案尤其是现金分配方案、股东回报规划相关事项,须经全体董事过半数通过,其中独立董事同意人数不少于全体独立董事的三分之二,并且独立董事应发表明确意见。董事会通过该等决议后,应交由公司股东大会审议,并经出席股东大会的股东所持表决权的过半数通过。

(七) 未按规定实施股利分配或股利政策调整的安排

公司当年盈利,公司董事会未做出现金利润分配预案的,独立董事应对此发表独立意见。公司应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途。

存在股东违规占用公司资金情况的,公司应当扣减该股东所分配的现金红利,以偿还其占用的资金。”

（二）最近三年公司现金分红及未分配利润的使用情况

公司 2022 年至 2024 年现金分红具体情况如下：

单位：万元

分红年度	现金分红金额	归属于母公司所有者的净利润	当年现金分红占归属上市公司股东净利润的比例
2022 年度	12,091.70	40,167.50	30.10%
2023 年度	9,148.15（注）	30,326.31	30.17%
2024 年度	8,952.48（注）	28,638.08	31.26%
最近三年累计现金分红金额			30,192.33
最近三年合并报表中归属于上市公司股东的年均净利润			33,043.96
最近三年累计现金分红金额占最近三年年均净利润的比例			91.37%

注：含股份回购计入现金分红的金额

公司最近三年现金分红情况符合《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》以及《公司章程》的要求。

目录

声明	2
重大事项提示	3
一、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明	3
二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级	3
三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项	3
四、公司持股 5%以上股东或董事、监事、高管参与本次可转债发行认购情况	3
五、特别风险提示	4
六、公司的利润分配政策、现金分红政策的制度及执行情况	7
目录	11
第一节 释义	13
第二节 本次发行概况	16
一、公司基本情况	16
二、本次发行的背景和目的	16
三、本次发行的基本情况	19
四、本次发行的有关机构	37
五、发行人与本次发行有关的中介机构的关系	39
第三节 发行人基本情况	40
一、本次发行前的股本总额及前十名股东持股情况	40
二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况	40
三、控股股东和实际控制人的基本情况及最近三年变化情况	43
第四节 财务会计信息与管理层分析	45
一、审计意见	45
二、财务报表	45
三、合并财务报表范围及变化情况	54
四、会计政策变更和会计估计变更	55
五、主要财务指标	57

六、财务状况分析	58
七、经营成果分析	92
八、现金流量分析	100
九、资本性支出分析	103
十、技术创新分析	103
十一、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项	104
十二、本次发行的影响	105
第五节 本次募集资金运用	106
一、本次募集资金投资项目计划	106
二、本次募集资金投资项目的具体情况	106
三、发行人的实施能力及资金缺口的解决方式	126
四、本次募集资金投资项目与公司现有业务关系	128
五、本次募投项目相关既有业务的发展概况、扩大业务规模的必要性及新增产能规模的合理性	129
六、本次募集资金运用对发行人经营成果和财务状况的影响	131
第六节 备查文件	132
一、备查文件	132
二、备查文件查阅地点和时间	132

第一节 释义

一、一般名词释义		
本公司、公司、应流股份、发行人	指	安徽应流机电股份有限公司
可转债	指	可转换为公司股票的公司债券
本次发行、本次向不特定对象发行可转债	指	安徽应流机电股份有限公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的行为
募集说明书、可转债募集说明书	指	《安徽应流机电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在主板上市募集说明书》
募集说明书摘要、可转债募集说明书摘要	指	《安徽应流机电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在主板上市募集说明书摘要》
《公司章程》	指	《安徽应流机电股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
上交所	指	上海证券交易所
董事会	指	安徽应流机电股份有限公司董事会
监事会	指	安徽应流机电股份有限公司监事会
股东大会	指	安徽应流机电股份有限公司股东大会
保荐人、主承销商、华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
天健、审计机构	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、新世纪资信	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
最近三年	指	2022 年度、2023 年度、2024 年度
报告期、最近三年一期	指	2022 年度、2023 年度、2024 年度、2025 年 1-6 月
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
应流投资	指	霍山应流投资管理有限公司，发行人的控股股东
衡邦投资	指	霍山衡邦投资管理有限公司，发行人控股股东的一致行动人
衡玉投资	指	霍山衡玉投资管理有限公司，发行人控股股东的一致行动人
衡宇投资	指	霍山衡宇投资管理有限公司，发行人控股股东的一致行动人
应流铸业	指	安徽应流铸业有限公司，发行人的全资子公司
应流铸造	指	安徽应流集团霍山铸造有限公司，发行人的全资子公司

天津航宇	指	天津市航宇嘉瑞科技股份有限公司，发行人的控股子公司
应流深圳	指	应流燃气轮机部件创新中心（深圳）有限公司，发行人的全资子公司
聚变新材	指	安徽聚变新材料科技有限公司，发行人的控股子公司
应流美国	指	Anhui Yingliu USA,INC.，发行人的全资子公司
应流荷兰	指	Anhui Yingliu Casting & Machine Europe,B.V，发行人的全资子公司
应流航源	指	安徽应流航源动力科技有限公司，发行人的全资子公司
嘉远制造	指	霍山嘉远智能制造有限公司，发行人的全资子公司
应流材料	指	安徽应流材料有限公司，发行人的全资子公司
应流海源	指	安徽应流海源复材科技有限公司，发行人的控股子公司
博鑫铸造	指	安徽应流博鑫精密铸造有限公司，发行人的控股子公司
应流航空	指	安徽应流航空科技有限公司，发行人的控股子公司
北京应流航空	指	北京应流航空科技有限公司，发行人的控股子公司
金安机场	指	六安金安通用机场管理有限公司，发行人的控股子公司
应流久源	指	安徽应流久源核能新材料科技有限公司，发行人的控股子公司
应流德国	指	SBM Development GmbH，发行人的全资子公司
应流培训学校	指	霍山应流职业培训学校，发行人全资举办的民办非企业单位
安徽通域	指	安徽通域航空科技有限公司
徽商银行	指	徽商银行股份有限公司，发行人的参股公司
贝克休斯	指	贝克休斯公司，Baker Hughes Inc.，其为发行人的客户
通用电气	指	通用电气公司，General Electric Company，已于2023年完成三家公司拆分独立上市，现保留其为品牌名称，泛指GE航空航天，GE Vernova以及GE Healthcare
GE航空航天	指	GE航空航天公司，GE Aerospace，是通用电气于2023年拆分后的独立上市公司之一，为发行人客户
赛峰集团	指	赛峰集团（Safran S.A.），是法国跨国航空器与火箭发动机、航空设备与防务设备制造商
中国航发	指	中国航空发动机集团有限公司
航发燃机	指	中国航发燃气轮机有限公司，中国航发子公司
中国重燃	指	中国联合重型燃气轮机技术有限公司
中核集团	指	中国核工业集团有限公司
中广核	指	中国广核集团有限公司
国电投	指	国家电力投资集团有限公司
二、专业名词或术语释义		
航空发动机	指	为航空器提供飞行所需动力的热力机械装置，被誉为“飞机的心脏”，通过燃烧燃料将化学能转化为机械能或直接推力，涵盖活塞式、燃气涡轮、冲压等类型

燃气轮机	指	把热能转化为机械能的连续式旋转机械,通过高速旋转的叶轮将燃料的能量转变为有用功。主要结构包括压气机、燃烧室和燃气透平三个部分。燃气轮机按结构分为重型和轻型,按用途分为电力、机械驱动和航空燃气轮机
两机	指	航空发动机和燃气轮机
高温合金	指	以铁、镍、钴为基,能在600℃以上的高温及一定应力作用下长期工作的一类金属材料,具有优异的高温强度、抗氧化性、耐腐蚀性、疲劳性能和断裂韧性等综合性能,主要应用于航空航天领域和能源领域
热端部件	指	在航空发动机及燃气轮机中直接承受高温燃气冲击的核心功能单元,如涡轮叶片、导向叶片、燃烧室、涡轮盘等,其工作温度通常超过1000℃,兼具高温强度、抗氧化/腐蚀性、抗热疲劳性能,是动力装置能量转换的关键结构
高温合金叶片	指	采用高温合金材料制成的涡轮叶片和导向叶片,属制造难度极高的航空发动机和燃气轮机热端部件
涡轮盘	指	涡轮发动机中用于安装涡轮叶片的部件,它需要承受高温和高离心力,通常由镍基高温合金制造
燃烧室	指	燃料与空气在其中混合并且燃烧产生高温高压燃气的装置,是航空发动机或燃气轮机核心部件
重型燃机	指	其功率一般在50MW以上,主要用作陆地上固定的发电机组和工业驱动,按照不同燃烧温度又分为E、F、G/H、J级
热等静压	指	一种在高温高压下对材料进行均匀压缩的工艺,用于消除材料内部缺陷,提高其致密性和性能
乏燃料	指	经过核反应后不再使用的核燃料,具有高放射性和热值
含硼聚乙烯复合屏蔽材料	指	一种含有硼元素的聚乙烯复合材料,用于屏蔽中子辐射
涡轴发动机	指	一种用于直升机的动力装置,通过涡轮轴输出功率

注:本募集说明书摘要除特别说明外所有数值保留两位小数,若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况,均为四舍五入原因造成。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称：安徽应流机电股份有限公司

英文名称：Anhui Yingliu Electromechanical Co.,Ltd.

注册地址：安徽省合肥市经济技术开发区繁华大道 566 号

股票简称：应流股份

股票代码：603308

股票上市交易所：上海证券交易所

二、本次发行的背景和目的

（一）本次发行的背景

1、顺应国家发展战略，产业政策持续加码，行业发展外驱有力

（1）“两机（航空发动机和燃气轮机）”领域

近年来，国家陆续出台相关政策支持“两机”产业发展，如国家发改委发布的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版）》将航空发动机和燃气轮机列为国家加快培育和发展的战略性新兴产业/产业；国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，将航空发动机开发制造、发动机及零部件和燃气轮机关键部件及控制系统列为“鼓励类”范畴；《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出“聚焦新能源、航空航天等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能”。

航空发动机和燃气轮机属于国家加快培育和发展的战略性新兴产业/产业。目前我国商用航空发动机和燃气轮机的国产化率偏低，国内亟待突破关键核心技术瓶颈，构建完整技术生态链。本次募投项目之一“叶片机匣加工涂层项目”所涉及的深加工及涂层工艺能够进一步提升叶片及机匣等“两机”领域高温合金部

件在高温、高腐蚀等极端环境中的使用寿命及工作效率，助力“两机（航空发动机和燃气轮机）”领域国产化水平的提高。

（2）核能产业领域

近年来，国家层面多次发布相关政策推动核能产业发展，2022年1月，国家发展改革委和国家能源局印发《“十四五”现代能源体系规划》，提出“在确保安全的前提下，积极有序推动沿海核电项目建设，保持平稳建设节奏，合理布局新增沿海核电项目。开展核能综合利用示范，积极推动高温气冷堆、快堆、模块化小型堆、海上浮动堆等先进堆型示范工程，推动核能在清洁供暖、工业供热、海水淡化等领域的综合利用”。2022年10月，党的二十大报告将核电技术列为我国进入创新型国家行列的重大成果之一，并强调积极安全有序发展核电；2024年7月，《中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》提出“大力发展非化石能源。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极安全有序发展核电，保持合理布局和平稳建设节奏”。

本次募投项目之一“先进核能材料及关键零部件智能化升级项目”所生产的核能材料对推动我国的核能事业的发展具有积极的现实意义，在优化能源结构、保证能源安全、促进减排和应对气候变化等方面发挥着重要作用。

2、下游市场空间广阔，满足快速增长的市场需求

（1）“两机（航空发动机和燃气轮机）”领域市场规模将持续增长，继而带动相关零部件市场需求同步增长

本项目所加工的叶片及机匣产品主要用于航空发动机及燃气轮机。在民用航空市场方面，根据空客公司在2024年7月发布最新的20年全球市场预测(GMF)显示，在未来20年内（2024-2043年）全球飞机数量（超过100个座位的客机和超过10吨有效载荷的货机）将翻倍，从当前的24,260架增长至48,230架。根据上述预测，未来20年的航空发动机市场规模将快速发展，相关的航空叶片及机匣产品需求亦将同步增长。

在燃气轮机市场方面，燃气轮机发电是实现降碳目标的重要组成，可部分代替燃煤发电。随着国家越发重视燃气轮机的国产化，加快推进燃气轮机产业创新发展，我国燃气轮机产业长期以来依赖进口的关键核心技术将逐步实现国产化，

燃气轮机制造将迎来新的发展机遇期。从全球范围内来看，随着全球城市化进程的加快和基础设施的发展、发展中国家的工业化的不断加强及 AI 助力电力需求的增长等，世界各地的电力需求持续增长。为了满足电力需求，公共和私营部门正在通过安装新发电厂或扩大发电厂容量来增加发电量，此类项目主要安装效率较高且污染较小的燃气轮机。同时，各国政府还实施了严格的排放标准，促使企业大规模采用燃气轮机进行发电。上述因素使得全球范围内对燃气轮机的需求将持续增长，据《Gas Turbine World》对工业燃气轮机市场预测，未来 10 年新燃气轮机订单超过 1,370 亿美元；未来 5 年维修市场每年达到 235.52 亿美元。上述燃气轮机市场需求的持续增长，将带动燃气轮机零部件市场规模的快速发展。

（2）国内核电建设稳步推进，国产核能材料迎来市场机遇

2024 年 8 月，经国务院常务会议审议，江苏徐圩一期等五个项目共计 11 台核电机组获得核准。近几年我国核电机组审批加速，“十四五”期间预计按照每年 6-8 台新机组进行核准。根据中国核能行业协会、中国核电网及国家能源局发布的数据，我国在运核电机组装机容量逐步扩大，截至 2024 年末，我国共有在运核电机组 58 台，装机容量已增至 60.88GW，在建核电机组 27 台，装机总容量达 32GW。随着装机容量的提升，中国核电行业市场规模也在稳定增长，《“十四五”现代能源体系规划》显示 2025 年核电运行装机容量有望达 7,000 万千瓦左右。

目前核电占我国电力结构比例仍然较低，根据中国核能行业协会发布 2024 年全国核电运行情况，2024 年全国累计发电量为 94,183.4 亿千瓦时，而核电发电量为 4,451.75 亿千瓦时，仅占总发电量的 4.73%。根据中国核能行业协会预计，到 2035 年中国核电在总发电量中的占比将达到 10%。未来核电供给将继续保持热度，以满足市场对清洁能源的迫切需求。

尽管我国已经成为核电大国，核电自主创新能力得到大幅提升，但是少数关键技术尚待突破，部分关键设备及材料仍然依赖进口。国产核能材料产品有助于补齐技术短板和薄弱环节，形成一批高质量的自主知识产权和自主品牌的核电产品，未来将受益于国内核电行业稳定发展的良好环境，为我国核电产业做大做强不断添砖加瓦。

（二）本次发行的目的

1、优化产品结构，抓住市场发展机遇，提高公司盈利能力

公司专注于高端装备核心零部件的研发、制造和销售，是专用设备零部件生产领域内的领先企业。近年来，公司围绕国家重大装备迫切需求，推进“产业链延伸、价值链延伸”，加大技术创新，加快转型升级，在传统优势行业的基础上，不断拓展航空航天、燃气轮机、核能核电等领域，实现了公司业绩规模的稳步提升。

本次募投项目的建设是公司基于“产业链延伸、价值链延伸”的发展战略及下游市场的发展契机，在现有产品结构的基础上，进一步丰富公司产品的战略布局，实现公司盈利能力的持续提升。随着下游“两机”和核电市场规模的快速发展，将进一步带动上述领域相关零部件的市场需求。募投项目的实施将充分发挥公司在上述领域的优势和深厚的客户资源沉淀，进一步提高公司在相关领域的市场竞争力和盈利能力，提升公司市场占有率，促进公司长期可持续发展。

2、优化公司财务结构，降低利息支出，增强公司抗风险能力

公司近年来由于业务发展所需，投建支出较多，资产负债率及利息支出水平较高。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金一方面有效支持公司项目建设，另一方面有效缓解公司资金周转压力，优化资本结构，且有利于降低利息支出，增强公司抗风险能力，为公司持续健康发展提供坚实保障。

三、本次发行的基本情况

（一）本次发行的证券种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在上交所上市。

（二）发行数量、证券面值、发行价格

本次可转债的发行规模为人民币 150,000.00 万元，发行数量为 15,000,000 张，本次发行的可转债按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

（三）募集资金总额

本次可转债发行募集资金总额人民币 150,000.00 万元。

（四）募集资金投向

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额预计为 150,000.00 万元，募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资金额	募集资金投资额
1	叶片机匣加工涂层项目	115,000.00	55,000.00
2	先进核能材料及关键零部件智能化升级项目	64,000.00	50,000.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款	45,000.00	45,000.00
合计		224,000.00	150,000.00

在不改变本次募集资金拟投资项目的前提下，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。

本次发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟投入上述募集资金投资项目的募集资金总额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式自筹资金解决。

在本次发行的募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

（五）发行方式与发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2025 年 9 月 18 日，T-1 日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由保荐人（主承销商）包销。

1、向公司原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（即 2025 年 9 月 18 日，T-1 日）收市后登记在册的公司所有股东。

2、网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外），参与可转债申购的投资者应当符合《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》（上证发〔2022〕91号）的相关要求。

（六）承销方式及承销期

本次发行由保荐人（主承销商）以余额包销方式承销。承销期为2025年9月16日至2025年9月25日。

（七）发行费用

序号	项目	金额（万元）
1	保荐及承销费用	1,399.00
2	审计及验资费用	265.00
3	发行人律师费用	117.92
4	资信评级费用、信息披露费用以及发行手续费等其他费用	84.43

注：①以上金额均为不含税金额；②各项费用根据发行结果可能会有调整

（八）证券上市的时间安排、申请上市的证券交易所

日期	交易日	发行安排
2025年9月17日 星期三	T-2日	披露募集说明书及摘要，刊登《发行公告》《网上路演公告》
2025年9月18日 星期四	T-1日	网上路演 原股东优先配售股权登记日
2025年9月19日 星期五	T日	刊登《可转债发行提示性公告》 原股东优先配售认购日（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率
2025年9月22日 星期一	T+1日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 根据中签率进行网上申购的摇号抽签
2025年9月23日 星期二	T+2日	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款 （投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）
2025年9月24日 星期三	T+3日	保荐人（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
2025年9月25日 星期四	T+4日	刊登《发行结果公告》

上述日期均为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响本次可转债发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

本次发行结束后，公司将尽快申请本次发行的可转换公司债券在上海证券交易所上市，具体上市时间将另行公告。

（九）本次发行证券的上市流通，包括各类投资者持有期的限制或承诺

本次发行可转换公司债券不设持有期的限制。本次发行结束后，公司将尽快申请本次发行的可转换公司债券在上海证券交易所上市交易，具体上市时间将另行公告。

（十）本次发行可转债的基本条款

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在上交所上市。

2、发行规模

本次可转债的发行规模为人民币 150,000.00 万元，发行数量为 15,000,000 张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

4、债券期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年。即自 2025 年 9 月 19 日至 2031 年 9 月 18 日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第一个交易日；顺延期间付息款项不另计息）。

5、债券利率

本次发行的可转债票面利率为第一年 0.10%、第二年 0.30%、第三年 0.60%、第四年 1.00%、第五年 1.50%、第六年 2.00%。

6、付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转换成公司 A 股股票的可转债本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B_1\times i$$

I：指年利息额；

B_1 ：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：可转债的当年票面利率。

（2）付息方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日（2025 年 9 月 25 日，T+4 日）起满 6 个月后的第一个交易日（2026 年 3 月 25 日，非交易日顺延）起至可转换公司债券到期日（2031 年 9 月 18 日）止（如遇法定节假日或休息日则

延至其后的第一个交易日；顺延期间付息款项不另计息）

8、转股数量的确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量 Q 的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取 1 股的整数倍。

其中：Q 为可转债持有人申请转股的数量，V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是 1 股的整数倍。转股时不足转换为 1 股的可转债票面余额，公司将按照上交所、证券登记机构等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

9、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定

本次发行的可转债初始转股价格为 30.47 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量。

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，则转股价格相应调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + k)$;

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + n + k)$;

派送现金股利： $P1 = P0 - D$;

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$ 。

其中： $P1$ 为调整后转股价， $P0$ 为调整前转股价， n 为该次送股率或转增股本率， k 为该次增发新股率或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为该次每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会、上交所指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立、减资或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规、证券监管部门和上交所的相关规定来制订。

10、转股价格向下修正条款

（1）修正条件和修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价之间的较高者。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

如公司向下滑修正转股价格，公司将在中国证监会、上交所指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日和暂停转股期间（如需）等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，且为转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将按债券面值的 109%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B2 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B2：指本次发行的可转债持有人持有的将被赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格因派送股票股利、转增股本、增发

新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格因派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人在每个计息年度内不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若本次发行可转债募集资金项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且该变化根据中国证监会和上交所的相关规定被认定为改变募集资金用途或被中国证监会或上交所认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司届时公告的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B_3 \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B₃：指本次发行的可转债持有人持有的将被回售的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

（1）发行方式

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2025年9月18日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由保荐人（主承销商）包销。

（2）发行对象

向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2025年9月18日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

网上发行：持有中国结算上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。参与可转债申购的投资者应当符合《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》（上证发〔2022〕91号）的相关要求。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转债给予公司原股东优先配售权，原股东有权放弃优先配售权。

（1）优先配售日期

原股东优先配售缴款时间为 2025 年 9 月 19 日(T 日)9:30-11:30, 13:00-15:00。原股东参与优先配售的部分, 应当在 T 日申购时缴付足额资金。投资者应根据自己的认购量于认购前存入足额的认购资金, 不足部分视为放弃认购。

(2) 优先配售数量

原股东可优先配售的应流转债数量为其在股权登记日(2025 年 9 月 18 日, T-1 日)收市后中国结算上海分公司登记在册的持有公司股份数按每股配售 2.209 元面值可转换公司债券的比例计算可配售的可转换公司债券金额, 再按 1,000 元/手的比例转换为手数, 每 1 手(10 张)为一个申购单位, 即每股配售 0.002209 手可转换公司债券。实际配售比例将根据可配售数量、可参与配售的股本基数确定。若至本次发行可转债股权登记日(T-1 日)公司可参与配售的股本数量发生变化导致优先配售比例发生变化, 发行人和主承销商将于申购日(T 日)前(含)披露原股东优先配售比例调整公告。原股东应按照该公告披露的实际配售比例确定可转债的可配售数量。原股东可根据自身情况自行决定实际认购的可转债数量。

原股东优先配售不足 1 手部分按照精确算法原则取整, 即先按照配售比例和每个账户股数计算出可认购数量的整数部分, 对于计算出不足 1 手的部分(尾数保留三位小数), 将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位(尾数相同则随机排序), 直至每个账户获得的可认购转债加总与原股东可配售总量一致。

发行人现有总股本 679,036,441 股, 无回购专户库存股, 全部可参与原股东优先配售。按本次发行优先配售比例计算, 原股东可优先配售的可转债上限总额为 150.000 万手。

(3) 优先配售认购方法

①原股东的优先认购通过上交所交易系统进行, 认购时间为 2025 年 9 月 19 日(T 日)9:30-11:30, 13:00-15:00。配售代码为“753308”, 配售简称为“应流配债”。

②原股东认购 1 手“应流配债”的价格为 1,000 元, 每个账户最小认购单位为 1 手(1,000 元), 超过 1 手必须是 1 手的整数倍。原股东优先配售不足 1 手的部分按照精确算法原则取整。

③若原股东的有效认购数量小于或等于其可优先认购总额, 则可按其实际有

效认购量获配应流转债，请投资者仔细查看证券账户内“应流配债”的可配余额。若原股东的有效申购数量超出其可优先认购总额，则该笔认购无效。

④原股东持有的“应流股份”股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部，则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的手数，且必须依照上交所相关业务规则在对应证券营业部进行配售认购。

(4) 原股东的优先认购程序

①原股东应于股权登记日收市后核对其证券账户内“应流配债”的可配余额。

②原股东参与网上优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东应根据自己的认购量于认购前存入足额的认购资金，不足部分视为放弃认购。

③原股东当面委托时，填写好认购委托单的各项内容，持本人身份证或法人营业执照、证券账户卡和资金账户卡（确认资金存款额必须大于或等于认购所需的款项）到认购者开户的与上交所联网的证券交易网点，办理委托手续。柜台经办人员查验投资者交付的各项凭证，复核无误后即可接受委托。

④原股东通过电话委托或其它自动委托方式委托的，应按各证券交易网点规定办理委托手续。

⑤原股东的委托一经接受，不得撤单。

(5) 原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额的申购。原股东参与优先配售的部分，应当在 2025 年 9 月 19 日（T 日）申购时缴付足额资金。原股东参与网上优先配售后余额的网上申购部分无需缴付申购资金。

16、债券持有人会议相关事项

(1) 可转债持有人的权利

①依照法律、行政法规及其他规范性文件的相关规定及本规则参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

②依照其所持有的可转债数额享有《可转债募集说明书》约定利息；

③根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的可转债转为公司 A 股股票；

④根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；

⑤依照法律、行政法规及其他规范性文件、《公司章程》的相关规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

⑥依照法律、行政法规及其他规范性文件、《公司章程》的相关规定获得有关信息；

⑦按可转债募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付可转债本息；

⑧法律、行政法规、其他规范性文件及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

（2）可转债持有人的义务

①遵守公司所发行的本次可转债条款的相关规定；

②依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

③遵守债券持有人会议形成的有效决议；

④除法律、行政法规及其他规范性文件规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；

⑤法律、行政法规、其他规范性文件及《公司章程》规定应当由本次可转债债券持有人承担的其他义务。

（3）债券持有人会议的权限范围

①当公司提出变更《可转债募集说明书》约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本次可转债本息、变更本次可转债利率和期限、取消《可转债募集说明书》中的赎回或回售条款等；

②当公司未能按期支付可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否委托受托管理人通过诉讼等程序强制公司和担保人（如有）偿还债券本息作出决议，对是否委托受托管理人参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

③当公司减资（因员工持股计划、股权激励或履行业绩承诺导致股份回购的减资，以及公司为维护公司价值及股东权益所必需回购股份导致的减资除外）、

合并、分立、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

④当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的的方案作出决议；

⑤在法律规定许可的范围内对债券持有人会议规则的修改作出决议；

⑥对变更、解聘受托管理人或者变更可转债受托管理协议的主要内容作出决议；

⑦当可转债担保人（如有）或担保物（如有）发生重大不利变化且对债券持有人权益有重大不利影响时，对行使债券持有人依法享有权利的的方案作出决议；

⑧法律法规和上海证券交易所自律监管规则规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

除上述约定的权限范围外，受托管理人为了维护本次可转债持有人利益，按照债券受托管理协议之约定履行受托管理职责的行为无需债券持有人会议另行授权。

（4）债券持有人会议的召开情形

①公司拟变更可转债募集说明书的约定；

②拟修改本次可转债持有人会议规则；

③公司已经或预计不能按期支付本次可转债本息；

④拟变更受托管理人或者受托管理协议的主要内容；

⑤公司减资（因员工持股计划、股权激励或履行业绩承诺导致股份回购的减资，以及公司为维护公司价值及股东权益所必需回购股份导致的减资除外）、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或者授权采取相应措施；

⑥公司分立、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、被托管、解散、申请破产或依法进入破产程序；

⑦公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，

需要依法采取行动的；

⑧公司提出债务重组方案的；

⑨公司拟变更募集资金用途；

⑩担保人（如有）、担保物（如有）或者其他偿债保障措施（如有）发生重大变化且对债券持有人利益有重大不利影响；

⑪公司、受托管理人、单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的持有人书面提议召开；

⑫发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑬根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、上海证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议：

①公司董事会；

②债券受托管理人；

③单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人；

④担保人或者其他提供增信或偿债保障措施的机构或个人（如有）；

⑤法律法规、中国证券监督管理委员会、上海证券交易所规定的其他机构或人士。

17、募集资金金额及用途

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额预计为 150,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资金额	募集资金投资额
1	叶片机匣加工涂层项目	115,000.00	55,000.00
2	先进核能材料及关键零部件智能化升级项目	64,000.00	50,000.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款	45,000.00	45,000.00
合计		224,000.00	150,000.00

在不改变本次募集资金拟投资项目的前提下，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。

本次发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟投入上述募集资金投资项目的募集资金总额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式自筹资金解决。

在本次发行的募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

18、募集资金存管

公司已建立募集资金管理制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。

19、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

20、评级事项

本次可转换公司债券经新世纪资信评级，根据新世纪资信出具的《安徽应流机电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告》，发行人主体信用评级为 AA+，本次可转换公司债券信用评级为 AA+，评级展望为稳定。

21、本次发行方案的有效期

公司本次发行可转债方案的有效期为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

22、受托管理人相关事项

公司聘任华泰联合证券作为本次可转换公司债券的受托管理人，并同意接受华泰联合证券的监督。在本次可转换公司债券存续期内，华泰联合证券应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则、《募集说明书》《债券受托管理协议》及《可转换公司债券持有人会议规则》的规定，行使权利和履行义务。投资者认购或持有本次可转换公司债券视作同意华泰联合证券作为本次可转换

公司债券的受托管理人，并视作同意《债券受托管理协议》项下的相关约定及可转换公司债券持有人会议规则。

23、违约情形、违约责任及争议解决机制

(1) 违约情形

以下事件构成公司在本次可转债项下的违约事件：

①公司已经或预计不能按期支付本次债券的本金或者利息；

②公司已经或预计不能按期支付除本次可转债以外的其他有息负债，且可能导致本次可转债发生违约的；

③公司合并报表范围内的重要子公司（指最近一期经审计的总资产、净资产或营业收入占发行人合并报表相应科目 30%以上的子公司）已经或预计不能按期支付有息负债，且可能导致本次可转债发生违约的；

④公司发生减资、合并、分立、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证且导致发行人偿债能力面临严重不确定性的，或其被托管/接管、解散、申请破产或者依法进入破产程序的；

⑤公司管理层不能正常履行职责，导致公司偿债能力面临严重不确定性的；

⑥公司因无偿或以明显不合理对价转让资产或放弃债权、对外提供大额担保等行为导致公司偿债能力面临严重不确定性的；

⑦任何适用的现行法律、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致公司在本次可转债项下义务的履行变得不合法；

⑧公司发生其他可能导致违约、可能对还本付息造成重大不利影响的情况。

(2) 违约责任

发生违约情形时，公司应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金和/或利息。对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息。其他违约事项及具体法律救济方式请参照《债券持有人会议规则》以及《受托管理协

议》相关约定。

（3）争议解决方式

本次可转债发行和存续期间所产生的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，争议各方有权向公司住所地有管辖权的人民法院提起诉讼。

当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本次可转债发行及存续期的其他权利，并应履行其他义务。

（十一）本次发行可转债规模合理性分析

截至 2025 年 6 月 30 日，发行人向不特定对象发行的公司债及企业债累计债券余额为 0.00 元，发行人本次发行募集资金为 150,000.00 万元。截至 2025 年 6 月 30 日，发行人净资产额为 523,130.81 万元，本次发行完成后累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的百分之五十。

公司 2022 年度、2023 年度及 2024 年度实现的归属于公司股东的净利润分别为 40,167.50 万元、30,326.31 万元和 28,638.08 万元，最近三年实现的平均可分配利润为 33,043.96 万元。按照本次发行募集资金总额 150,000.00 万元计算，参考近期可转债市场的发行利率并经合理估计，公司最近三个会计年度实现的归属于母公司所有者的平均净利润足以支付本次发行的可转债一年的利息。

2022 年末、2023 年末和 2024 年末，公司资产负债率（合并）分别为 51.83%、52.88%和 56.13%，不存在重大偿债风险，具有合理的资产负债结构。2022 年、2023 年和 2024 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-2,304.03 万元、23,386.61 万元和 9,927.14 万元，具有足够的现金流来支付公司债券本息。

综上，公司本次发行可转换公司债券的规模具有合理性。

（十二）本次发行符合合理性融资，合理确定融资规模

公司于 2019 年 11 月采用非公开发行股票方式，向特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）股票 54,207,745 股，发行价为每股人民币 11.36 元，扣除发行费用后，募集资金净额为 60,531.84 万元，截至 2024 年 12 月 31 日，公司前次募

集资金已全部使用完毕。公司本次发行距前次募集资金已超过五年。

本次发行募集资金为 150,000.00 万元,扣除发行费用后将全部投资于叶片机匣加工涂层项目、先进核能材料及关键零部件智能化升级项目和补充流动资金及偿还银行贷款项目,上述项目有利于丰富公司的产业链和价值链,优化公司的资产负债结构,降低偿债风险与财务费用,提升公司盈利能力,实现公司高质量可持续发展。

综上,公司本次发行聚焦主业,符合理性融资,融资规模合理。

四、本次发行的有关机构

(一) 发行人

名称	安徽应流机电股份有限公司
法定代表人	杜应流
住所	安徽省合肥市经济技术开发区繁华大道 566 号
董事会秘书	杜超
联系电话	0551-63737776
传真号码	0551-63737880

(二) 保荐人(主承销商)

名称	华泰联合证券有限责任公司
法定代表人	江禹
住所	深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401
保荐代表人	李明康、徐晟程
项目协办人	王泽川
项目组成员	陈洁斌、唐忠兵
联系电话	0755-81902000
传真号码	0755-81902020

(三) 律师事务所

名称	安徽天禾律师事务所
机构负责人	刘浩

住所	安徽省合肥市庐阳区濉溪路 278 号财富广场 B 座东区 16 层
经办律师	陈明、洪雅娴
联系电话	0551-62641469
传真号码	0551-62620450

（四）会计师事务所

名称	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
机构负责人	程志刚
住所	杭州市钱江新城钱江路 1366 号华润大厦 B 座
经办注册会计师	孙涛、许念来
联系电话	0571-88216888
传真号码	0571-88216999

（五）申请上市证券交易所

名称	上海证券交易所
住所	上海市浦东新区杨高南路 388 号
联系电话	021-68808888
传真号码	021-68804868

（六）保荐人（主承销商）收款银行

名称	中国工商银行深圳振华支行
开户名称	华泰联合证券有限责任公司
账户号码	4000010209200006013

（七）资信评级机构

名称	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
法定代表人	朱荣恩
住所	上海市汉口路 398 号华盛大厦
经办人员	陈婷婷、郝泽
联系电话	021-63224093
传真号码	021-63224093

五、发行人与本次发行有关的中介机构的关系

截至 2025 年 6 月 30 日，通过中国证券登记结算有限责任公司查询端口查阅发行人前 200 名股东名册，未发现保荐人及关联方直接持有发行人股票比例超过公司总股本 0.10%的情况。即使存在保荐人及关联方直接持有发行人少量股票的情况，上述主体持有发行人股份亦均遵从市场化原则，且持股比例较小，不会影响保荐人及保荐代表人公正履行保荐职责

除上述情形外，发行人与本次发行有关的保荐人、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

第三节 发行人基本情况

一、本次发行前的股本总额及前十名股东持股情况

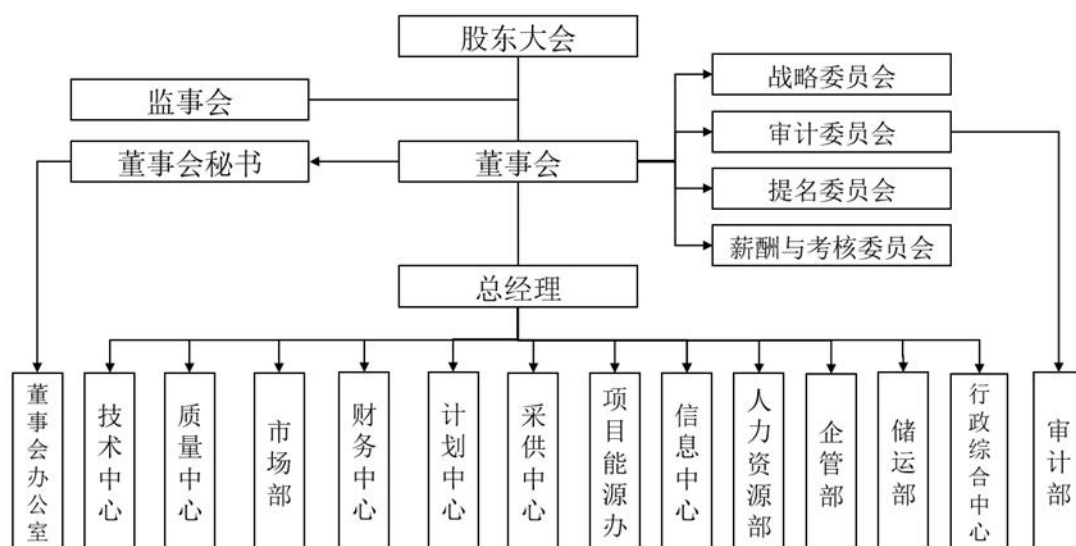
截至 2025 年 6 月 30 日，公司的股本总额为 679,036,441 股，其中前十大股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股数量 (股)	持股比例	持有有限售 条件的股份 数量
霍山应流投资管理有限公司	境内非国有法人	185,824,982	27.37%	-
招商银行股份有限公司—泉 果旭源三年持有期混合型证 券投资基金	证券投资基金	32,789,946	4.83%	-
香港中央结算有限公司	境外法人	32,067,643	4.72%	-
霍山衡邦投资管理有限公司	境内非国有法人	30,760,225	4.53%	-
杜应流	境内自然人	11,624,311	1.71%	-
霍山衡胜投资管理中心（有 限合伙）	境内非国有法人	10,629,931	1.57%	-
瑞众人寿保险有限责任公司 —自有资金	其他	9,798,000	1.44%	-
太平人寿保险有限公司	其他	7,200,000	1.06%	-
北京源峰私募基金管理合伙 企业（有限合伙）—源峰价 值私募证券投资基金	证券投资基金	7,199,760	1.06%	-
肖裕福	境内自然人	6,711,282	0.99%	-
合计		334,606,080	49.28%	-

二、公司的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

（一）公司的内部组织结构图

公司现行的组织架构如下图所示：



(二) 重要子公司

截至报告期末，公司共拥有 19 家控股单位，3 家参股公司，公司综合考虑利润占比、经营业务、未来发展战略、持有的资质证照等因素，确定应流铸造、应流航源、嘉远制造为重要子公司，该等重要子公司具体情况如下：

1、应流铸造

公司名称	安徽应流集团霍山铸造有限公司			
成立时间	2006 年 5 月 30 日			
注册资本	180,000 万元人民币			
实收资本	180,000 万元人民币			
持有权益比例	应流股份直接持股 100%			
主要业务	铸件制造			
主要生产经营地	安徽省六安市			
最近一年及一期主要财务数据（单位：万元）				
日期	总资产	净资产	营业收入	净利润
2024 年 12 月 31 日/2024 年度	628,575.92	272,721.15	181,978.59	6,333.62
2025 年 6 月 30 日/2025 年 1-6 月	662,508.66	278,333.25	85,510.39	5,554.46

注：2024 年财务数据经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计；注册资本和实收资本截至 2025 年 6 月 30 日。

2、应流航源

公司名称	安徽应流航源动力科技有限公司			
成立时间	2015 年 7 月 14 日			
注册资本	50,000 万元人民币			
实收资本	50,000 万元人民币			
持有权益比例	应流股份通过应流铸造间接持有其 100%股权			
主要业务	铸件制造			
主要生产经营地	安徽省六安市			
最近一年及一期主要财务数据（单位：万元）				
日期	总资产	净资产	营业收入	净利润
2024 年 12 月 31 日/2024 年度	298,807.69	76,191.61	62,192.76	6,119.64
2025 年 6 月 30 日/2025 年 1-6 月	319,776.88	80,610.10	40,807.23	4,376.86

注：2024 年财务数据经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计；注册资本和实收资本截至 2025 年 6 月 30 日。

3、嘉远制造

公司名称	霍山嘉远智能制造有限公司			
成立时间	2016 年 9 月 27 日			
注册资本	40,000 万元人民币			
实收资本	40,000 万元人民币			
持有权益比例	应流股份通过应流铸造间接持有其 100%股权			
主要业务	铸件制造			
主要生产经营地	安徽省六安市			
最近一年及一期主要财务数据（单位：万元）				
日期	总资产	净资产	营业收入	净利润
2024 年 12 月 31 日/2024 年度	165,061.78	56,828.41	96,124.72	6,674.93
2025 年 6 月 30 日/2025 年 1-6 月	189,085.94	61,480.81	43,530.68	4,616.67

注：2024 年财务数据经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计；注册资本和实收资本截至 2025 年 6 月 30 日。

三、控股股东和实际控制人的基本情况及最近三年变化情况

（一）控股股东和实际控制人

1、控股股东

报告期内，发行人控股股东为应流投资，未发生变化。截至报告期末，应流投资直接持有公司股份数量 185,824,982 股，持股比例为 27.37%，为公司的控股股东。应流投资的基本情况如下：

公司名称	霍山应流投资管理有限公司	
成立时间	2010 年 11 月 23 日	
注册资本	6,424.87 万元人民币	
实收资本	6,424.87 万元人民币	
股东构成	杜应流持有其 39.49%股权，其余 48 名自然人持有其 60.51%股权	
主要业务	股权投资	
注册地址	安徽省六安市霍山县衡山镇淠滨东路 2 号	
最近一年及一期末总资产和净资产数据（单位：万元）		
日期	总资产	净资产
2024 年 12 月 31 日	68,587.84	2,173.19
2025 年 6 月 30 日	57,714.38	421.38

注：注册资本和实收资本数据截至 2025 年 6 月 30 日。

2、实际控制人

报告期内，发行人实际控制人为杜应流先生，未发生变化。

截至报告期末，杜应流先生直接持有公司 1.71%的股份，通过应流投资控制公司 27.37%的股份。同时，衡邦投资、衡玉投资、衡宇投资为控股股东应流投资一致行动人，分别持有公司 4.53%、0.86%和 0.27%的股份，因此杜应流先生直接和间接合计控制公司 34.74%的股份，为公司实际控制人。

杜应流先生，1952 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，高级经济师，全国劳动模范，全国优秀企业家，装备中国功勋企业家，第十二届、十三届、十四届全国人大代表，长三角企业家联盟副主席。曾经担任安徽应流机械制造有限公司董事长，安徽应流机电有限责任公司董事长、总经理等。目前主要担任发行人董事长、总经理，应流铸造董事长兼总经理，应流航源执行董事兼总经理，嘉

远制造执行董事兼总经理，应流久源董事长等，以及应流投资、衡邦投资、衡玉投资、衡宇投资等公司执行董事，霍山衡新投资管理有限公司监事等。

（二）控股股东和实际控制人控制的其他企业

截至报告期末，除发行人及下属企业外，发行人控股股东及实际控制人控制的其他公司情况请参见募集说明书“第六节 合规经营与独立性”之“四、关联方和关联交易”之“（一）关联方及关联关系”之“2、控股股东及实际控制人控制的其他企业”。

（三）控股股东所持股份被质押的情况

截至 2025 年 6 月末，公司实际控制人、控股股东及其一致行动人持有发行人股份质押情况如下：

单位：万股

股东名称	持股数量	持股比例	累计质押数量	占其所持股份比例	占公司总股本比例
应流投资	18,582.50	27.37%	9,000.00	48.43%	13.25%
衡邦投资	3,076.02	4.53%	2,150.00	69.90%	3.17%
杜应流	1,162.43	1.71%	-	-	-
衡玉投资	581.36	0.86%	-	-	-
衡宇投资	186.55	0.27%	-	-	-
合计	23,588.86	34.74%	11,150.00	47.27%	16.42%

截至 2025 年 6 月末，应流投资质押其直接持有的 9,000 万股股份，占公司总股本的 13.25%，衡邦投资质押其直接持有的 2,150 万股股份，占公司总股本的 3.17%。除上述质押行为外，发行人控股股东、实际控制人持有的发行人股份不存在其他质押、司法冻结等权利受限制的情况，不存在重大权属纠纷的情形。

第四节 财务会计信息与管理层分析

公司在本节披露的与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平的标准为利润总额的 5%，或金额虽未达到上述标准但对公司的财务状况、经营成果或现金流量具有显著影响的事项。

公司提醒投资者关注公司披露的财务报告和审计报告全文，以获取详细的财务资料。

一、审计意见

天健会计师事务所（特殊普通合伙）已对公司 2022 年度、2023 年度和 2024 年度财务报告进行了审计，并分别出具了天健审〔2023〕5-74 号、天健审〔2024〕5-53 号、天健审〔2025〕5-16 号审计报告，均为标准无保留意见审计报告。公司 2025 年 1-6 月财务数据未经审计或审阅。

二、财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
流动资产：				
货币资金	421,335,287.38	299,130,230.79	254,634,437.40	463,409,460.81
应收票据	25,102,438.78	19,693,527.70	67,674,486.40	59,825,453.53
应收账款	1,341,378,122.01	1,082,697,993.59	974,817,812.56	927,404,691.60
应收款项融资	3,270,230.80	20,102,087.65	32,456,364.81	18,458,000.00
预付款项	55,332,057.48	28,767,430.16	30,820,983.62	59,184,880.26
其他应收款	52,014,122.44	46,350,756.54	12,917,758.36	13,346,960.03
存货	2,272,103,326.63	2,088,146,299.23	1,857,229,603.53	1,430,546,811.26
持有待售资产	-	-	-	807,322,819.91
其他流动资产	152,653,790.05	157,360,172.18	89,211,635.16	101,872,111.96

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
流动资产合计	4,323,189,375.57	3,742,248,497.84	3,319,763,081.84	3,881,371,189.36
非流动资产：				
长期应收款	156,537,023.20	148,331,137.46	146,529,389.98	150,815,374.42
长期股权投资	5,991,996.92	6,215,179.06	6,216,621.81	6,284,006.34
其他权益工具投资	54,511,393.65	37,664,857.81	35,366,462.45	36,480,320.70
固定资产	4,060,464,938.90	4,085,964,022.84	3,284,104,163.91	3,152,206,791.13
在建工程	1,675,667,781.08	1,388,611,185.23	1,558,302,764.13	1,405,497,993.52
使用权资产	9,450,289.94	16,869,701.23	22,055,308.81	25,837,627.34
无形资产	731,395,466.18	707,613,458.25	707,079,637.34	662,278,950.14
开发支出	383,553,084.27	373,995,234.73	368,254,949.88	371,132,126.74
长期待摊费用	25,004,614.98	29,451,326.61	30,241,084.83	22,309,649.96
递延所得税资产	212,886,603.80	207,913,797.60	189,581,948.35	185,234,549.46
其他非流动资产	958,538,226.51	807,322,819.91	807,322,819.91	-
非流动资产合计	8,274,001,419.43	7,809,952,720.73	7,155,055,151.40	6,018,077,389.75
资产总计	12,597,190,795.00	11,552,201,218.57	10,474,818,233.24	9,899,448,579.11
流动负债：				
短期借款	1,295,045,973.08	1,149,850,188.26	1,306,160,663.96	1,754,039,453.96
应付票据	349,875,460.00	220,890,000.00	120,848,166.00	132,705,000.00
应付账款	686,917,725.02	799,777,671.89	668,422,892.83	629,552,189.25
预收款项	848,129.33	3,272,855.46	240,418.00	3,121,378.53
合同负债	200,376,841.45	182,005,960.25	83,562,427.13	56,918,890.05
应付职工薪酬	62,974,032.35	89,581,526.50	88,351,408.89	82,812,520.00
应交税费	31,650,773.79	20,781,253.23	18,854,464.44	44,632,159.61
其他应付款	13,233,591.40	13,740,762.84	15,107,577.46	38,388,210.86
一年内到期的非流动负债	1,251,732,312.34	1,000,426,934.66	466,990,809.44	200,524,099.63
其他流动负债	202,209,423.89	3,161,471.34	4,209,754.77	2,460,554.09
流动负债合计	4,094,864,262.65	3,483,488,624.43	2,772,748,582.92	2,945,154,455.98
非流动负债：				
长期借款	2,502,526,285.47	2,235,066,164.39	2,008,292,053.38	1,341,241,187.59
租赁负债	7,034,047.58	11,920,319.26	16,177,921.34	19,684,710.78
长期应付款	491,360,154.12	462,263,222.47	390,600,613.75	411,944,916.67
递延收益	251,248,853.05	274,852,612.07	333,249,735.88	390,284,286.24

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
递延所得税负债	18,849,093.54	17,088,341.30	18,155,515.02	22,690,852.89
非流动负债合计	3,271,018,433.76	3,001,190,659.49	2,766,475,839.37	2,185,845,954.17
负债合计	7,365,882,696.41	6,484,679,283.92	5,539,224,422.29	5,131,000,410.15
股东权益：				
股本	679,036,441.00	679,036,441.00	683,146,921.00	683,146,921.00
资本公积	1,888,350,296.57	1,888,350,296.57	1,936,240,157.29	1,936,240,157.29
减：库存股	-	-	9,999,222.01	-
其他综合收益	59,916,168.97	22,383,749.86	29,339,151.95	18,346,140.12
专项储备	59,908,591.05	55,682,428.83	47,609,445.60	39,753,082.49
盈余公积	161,528,330.66	161,528,330.66	148,342,167.89	133,373,257.56
未分配利润	1,960,699,183.20	1,819,972,382.83	1,628,262,142.90	1,460,884,946.83
归属于母公司股东权益合计	4,809,439,011.45	4,626,953,629.75	4,462,940,764.62	4,271,744,505.29
少数股东权益	421,869,087.14	440,568,304.90	472,653,046.33	496,703,663.67
股东权益合计	5,231,308,098.59	5,067,521,934.65	4,935,593,810.95	4,768,448,168.96
负债和所有者权益总计	12,597,190,795.00	11,552,201,218.57	10,474,818,233.24	9,899,448,579.11

2、合并利润表

单位：元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、营业收入	1,383,605,904.38	2,513,461,464.22	2,411,934,403.59	2,197,702,313.26
减：营业成本	881,010,209.15	1,652,803,901.32	1,539,607,461.68	1,390,676,123.96
税金及附加	23,261,484.34	42,483,300.07	42,726,792.89	42,896,690.61
销售费用	19,416,849.66	36,184,849.51	33,533,574.77	35,608,438.87
管理费用	113,251,429.62	197,932,264.15	192,310,675.74	184,458,574.36
研发费用	126,915,076.84	304,884,687.20	293,264,421.19	254,951,318.47
财务费用	56,046,934.35	125,898,235.02	106,837,002.55	111,562,122.16
其中：利息费用	64,631,949.53	135,931,610.60	122,572,184.16	137,903,850.78
利息收入	1,931,748.70	4,648,244.06	5,296,169.39	6,500,731.38
加：其他收益	42,328,209.79	112,384,384.93	94,837,372.94	104,204,767.42
投资收益（损失以“-”号填列）	-223,201.33	2,402,583.09	1,547,845.93	-1,887,699.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-1,442.75	-67,384.53	-1,216,290.54
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-23,889,652.15	-15,414,339.99	-14,311,156.51	100,827.34

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-1,109,599.07	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-800,081.27	-11,150.87	-441,829.75	113,061,357.88
二、营业利润	181,119,195.46	251,526,105.04	285,286,707.38	393,028,298.04
加：营业外收入	62,329.62	136,680.72	128,511.46	1,141,464.29
减：营业外支出	75,944.93	3,546,341.82	558,666.16	164,730.17
三、利润总额	181,105,580.15	248,116,443.94	284,856,552.68	394,005,032.16
减：所得税费用	11,702,839.07	-5,430,663.72	6,432,364.56	5,506,687.41
四、净利润	169,402,741.08	253,547,107.66	278,424,188.12	388,498,344.75
（一）按经营持续性分类				
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	169,402,741.08	253,547,107.66	278,424,188.12	388,498,344.75
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类				
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	188,259,351.24	286,380,775.62	303,263,111.42	401,674,992.14
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-18,856,610.16	-32,833,667.96	-24,838,923.30	-13,176,647.39
五、其他综合收益的税后净额	37,532,419.11	-6,955,402.09	10,993,011.83	7,140,016.24
（一）归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	37,532,419.11	-6,955,402.09	10,993,011.83	7,140,016.24
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	206,935,160.19	246,591,705.57	289,417,199.95	395,638,360.99
归属于母公司所有者的综合收益总额	225,791,770.35	279,425,373.53	314,256,123.25	408,815,008.38
归属于少数股东的综合收益总额	-18,856,610.16	-32,833,667.96	-24,838,923.30	-13,176,647.39
七、每股收益				
（一）基本每股收益	0.28	0.42	0.44	0.59
（二）稀释每股收益	0.28	0.42	0.44	0.59

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	992,551,144.86	1,831,889,084.36	1,920,821,623.32	1,591,221,628.80
收到的税费返还	67,776,008.57	104,412,668.25	177,635,466.61	254,346,308.36

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
收到其他与经营活动有关的现金	132,462,923.45	369,067,087.97	286,548,708.18	681,039,779.93
经营活动现金流入小计	1,192,790,076.88	2,305,368,840.58	2,385,005,798.11	2,526,607,717.09
购买商品、接受劳务支付的现金	747,478,949.91	1,018,557,413.58	1,128,883,545.08	1,113,284,195.80
支付给职工以及为职工支付的现金	330,975,140.02	598,568,647.33	604,519,113.57	565,152,652.80
支付的各项税费	52,735,392.75	86,580,368.56	169,791,893.99	238,469,460.51
支付其他与经营活动有关的现金	212,633,383.85	502,391,034.74	247,945,194.46	632,741,713.19
经营活动现金流出小计	1,343,822,866.53	2,206,097,464.21	2,151,139,747.10	2,549,648,022.30
经营活动产生的现金流量净额	-151,032,789.65	99,271,376.37	233,866,051.01	-23,040,305.21
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益所收到的现金	-	2,404,155.14	2,124,219.26	1,465,546.62
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	3,451.33	2,993,858.86	1,317,009.60	7,353,740.77
收到其他与投资活动有关的现金	-	16,510,000.00	15,000,000.00	939,530,871.00
投资活动现金流入小计	3,451.33	21,908,014.00	18,441,228.86	948,350,158.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	388,531,771.06	591,836,398.35	533,322,329.89	757,922,569.93
投资支付的现金	-	-	-	2,500,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	151,215,406.60	240,000,000.00	102,950,179.82	3,292,329.29
投资活动现金流出小计	539,747,177.66	831,836,398.35	636,272,509.71	763,714,899.22
投资活动产生的现金流量净额	-539,743,726.33	-809,928,384.35	-617,831,280.85	184,635,259.17
三、筹资活动产生的现金流量				
取得借款收到的现金	2,482,980,254.98	2,955,589,322.37	3,379,842,483.38	3,268,145,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	300,000,000.00	572,000,000.00	118,000,000.00	-
筹资活动现金流入小计	2,782,980,254.98	3,527,589,322.37	3,497,842,483.38	3,268,145,000.00
偿还债务支付的现金	1,839,739,460.00	2,381,213,099.68	2,917,647,115.44	3,147,650,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	122,610,683.05	228,657,379.34	264,698,990.87	201,321,055.36
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	63,102,647.71	233,789,484.15	86,103,185.31	77,537,170.40
筹资活动现金流出小计	2,025,452,790.76	2,843,659,963.17	3,268,449,291.62	3,426,508,225.76
筹资活动产生的现金流量净额	757,527,464.22	683,929,359.20	229,393,191.76	-158,363,225.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	25,187,985.02	-3,948,651.22	22,171,918.21	9,399,550.37
五、现金及现金等价物净增加额	91,938,933.26	-30,676,300.00	-132,400,119.87	12,631,278.57

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
加：期初现金及现金等价物余额	151,136,761.25	181,813,061.25	314,213,181.12	301,581,902.55
六、期末现金及现金等价物余额	243,075,694.51	151,136,761.25	181,813,061.25	314,213,181.12

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
流动资产：				
货币资金	231,850,182.09	99,284,819.06	76,688,072.75	147,327,178.00
应收票据	18,117,287.90	6,746,942.04	30,219,802.80	21,489,055.10
应收账款	673,412,763.33	520,818,468.94	555,827,373.66	597,648,784.58
应收款项融资	1,125,590.00	9,472,065.25	19,655,620.73	1,558,000.00
预付款项	7,497,531.43	5,411,074.99	2,157,417.37	4,011,286.54
其他应收款	2,645,065,023.05	2,190,883,260.18	2,096,190,425.35	1,459,304,938.28
存货	321,987,906.19	289,310,016.34	300,541,569.24	337,744,096.67
其他流动资产	55,221,687.06	52,564,461.40	28,417,889.99	63,315,103.00
流动资产合计	3,954,277,971.05	3,174,491,108.20	3,109,698,171.89	2,632,398,442.17
非流动资产：				
长期股权投资	2,013,319,001.99	2,013,319,001.99	1,998,319,001.99	1,998,319,001.99
其他权益工具投资	54,511,393.65	37,664,857.81	35,366,462.45	36,480,320.70
固定资产	362,010,646.93	362,468,312.76	362,189,266.21	376,666,741.21
在建工程	309,623,932.98	198,273,899.54	96,922,057.90	11,111,481.47
无形资产	88,046,373.55	88,729,956.50	91,134,898.25	91,879,088.38
递延所得税资产	5,207,053.37	3,980,745.82	4,562,080.17	5,013,597.81
其他非流动资产	151,215,406.60	-	-	-
非流动资产合计	2,983,933,809.07	2,704,436,774.42	2,588,493,766.97	2,519,470,231.56
资产总计	6,938,211,780.12	5,878,927,882.62	5,698,191,938.86	5,151,868,673.73
流动负债：				
短期借款	803,543,375.00	430,349,937.50	609,043,858.36	523,558,738.87
应付票据	341,630,460.00	295,900,000.00	382,000,000.00	209,400,000.00
应付账款	217,031,710.80	239,901,574.61	241,440,487.77	247,428,888.08
预收款项	-	-	140,418.00	-

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
合同负债	46,220,967.68	44,757,607.75	36,103,596.39	17,665,308.35
应付职工薪酬	12,278,325.34	19,465,163.37	19,501,664.34	17,839,661.44
应交税费	10,920,385.55	9,056,407.60	6,423,576.95	36,395,221.40
其他应付款	91,205,846.14	49,566,352.72	55,622,628.17	250,071,214.63
一年内到期的非流动负债	535,885,814.51	553,229,176.40	118,230,938.19	22,024,841.67
其他流动负债	200,568,575.50	13,780.30	161,486.32	91,987.96
流动负债合计	2,259,285,460.52	1,642,240,000.25	1,468,668,654.49	1,324,475,862.40
非流动负债：				
长期借款	953,090,809.88	554,108,087.83	558,184,391.11	172,693,531.25
递延收益	-	-	-	902,059.72
递延所得税负债	13,587,110.20	11,481,402.37	11,979,202.56	13,468,991.31
非流动负债合计	966,677,920.08	565,589,490.20	570,163,593.67	187,064,582.28
负债合计	3,225,963,380.60	2,207,829,490.45	2,038,832,248.16	1,511,540,444.68
股东权益：				
股本	679,036,441.00	679,036,441.00	683,146,921.00	683,146,921.00
资本公积	1,938,876,486.62	1,938,876,486.62	1,986,766,347.34	1,986,766,347.34
减：库存股	-	-	9,999,222.01	-
其他综合收益	36,304,684.60	21,985,129.14	20,031,493.08	20,978,272.60
专项储备	14,697,279.08	13,626,720.59	12,217,791.24	11,012,426.37
盈余公积	152,780,415.41	152,780,415.41	139,594,252.64	124,625,342.31
未分配利润	890,553,092.81	864,793,199.41	827,602,107.41	813,798,919.43
股东权益合计	3,712,248,399.52	3,671,098,392.17	3,659,359,690.70	3,640,328,229.05
负债和所有者权益总计	6,938,211,780.12	5,878,927,882.62	5,698,191,938.86	5,151,868,673.73

2、母公司利润表

单位：元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、营业收入	1,208,927,194.49	2,396,117,098.42	2,434,468,071.26	2,365,237,268.48
减：营业成本	1,017,849,310.33	2,050,811,267.85	2,089,076,040.27	2,019,123,492.88
税金及附加	5,649,887.58	9,954,930.21	6,426,169.26	5,881,536.61
销售费用	14,104,999.78	25,920,865.36	22,309,784.94	21,915,825.02
管理费用	22,980,594.63	43,530,956.70	35,718,471.39	37,030,766.51
研发费用	46,906,212.96	96,094,437.82	95,081,780.91	88,980,546.90

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
财务费用	16,366,479.84	43,444,194.97	36,866,541.49	25,768,216.98
其中：利息费用	25,144,161.18	51,700,743.40	47,005,508.64	49,367,856.30
利息收入	754,635.10	3,063,733.69	3,419,608.88	2,311,949.08
加：其他收益	2,000.00	3,299,015.68	2,400,677.44	2,839,332.79
投资收益	6,693,486.44	12,977,259.83	11,105,661.86	9,498,630.18
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-8,368,019.39	3,882,497.23	2,105,207.27	-876,264.07
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	332,186.53	270,725,945.49
二、营业利润	83,397,176.42	146,519,218.25	164,933,016.10	448,724,527.97
加：营业外收入	74.42	550.00	4,002.82	-
减：营业外支出	8,061.81	627,064.16	28,552.00	20,003.79
三、利润总额	83,389,189.03	145,892,704.09	164,908,466.92	448,704,524.18
减：所得税费用	10,096,744.76	14,031,076.40	15,219,363.59	54,675,557.72
四、净利润	73,292,444.27	131,861,627.69	149,689,103.33	394,028,966.46
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	73,292,444.27	131,861,627.69	149,689,103.33	394,028,966.46
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	14,319,555.46	1,953,636.06	-946,779.52	1,140,010.85
六、综合收益总额	87,611,999.73	133,815,263.75	148,742,323.81	395,168,977.31

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	978,430,294.38	2,196,634,192.93	2,290,820,154.58	2,150,104,756.35
收到的税费返还	50,181,613.95	74,453,928.00	104,669,433.02	122,987,896.71
收到其他与经营活动有关的现金	115,670,127.47	247,776,319.22	140,151,172.11	306,441,745.88
经营活动现金流入小计	1,144,282,035.80	2,518,864,440.15	2,535,640,759.71	2,579,534,398.94
购买商品、接受劳务支付的现金	998,262,920.51	2,091,231,452.67	1,782,942,865.88	2,323,989,833.15
支付给职工以及为职工支付的现金	52,223,574.31	95,029,322.46	94,220,735.03	94,298,726.49
支付的各项税费	15,879,891.33	23,692,240.50	54,566,171.09	22,390,624.48

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
支付其他与经营活动有关的现金	530,778,778.39	381,638,613.28	916,157,841.60	467,221,062.59
经营活动现金流出小计	1,597,145,164.54	2,591,591,628.91	2,847,887,613.60	2,907,900,246.71
经营活动产生的现金流量净额	-452,863,128.74	-72,727,188.76	-312,246,853.89	-328,365,847.77
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益所收到的现金	-	12,977,259.81	2,124,219.26	1,465,546.62
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	20,233,521.62	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	765,020,871.00
投资活动现金流入小计	-	12,977,259.81	22,357,740.88	766,486,417.62
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	148,387,884.01	123,838,721.48	125,375,180.07	139,558,017.77
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	15,000,000.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	151,215,406.60	-	1,526,210.24	3,292,329.29
投资活动现金流出小计	299,603,290.61	138,838,721.48	126,901,390.31	142,850,347.06
投资活动产生的现金流量净额	-299,603,290.61	-125,861,461.67	-104,543,649.43	623,636,070.56
三、筹资活动产生的现金流量				
取得借款收到的现金	1,633,700,239.65	1,562,260,301.00	1,781,000,000.00	1,585,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	200,000,000.00	86,275,000.00	15,565,302.80	-
筹资活动现金流入小计	1,833,700,239.65	1,648,535,301.00	1,796,565,302.80	1,585,000,000.00
偿还债务支付的现金	879,100,000.00	1,294,700,000.00	1,229,800,000.00	1,875,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	75,170,460.25	136,320,337.63	169,839,610.45	118,463,204.05
支付其他与筹资活动有关的现金	-	42,001,118.71	9,999,222.01	-
筹资活动现金流出小计	954,270,460.25	1,473,021,456.34	1,409,638,832.46	1,993,963,204.05
筹资活动产生的现金流量净额	879,429,779.40	175,513,844.66	386,926,470.34	-408,963,204.05
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,736,772.98	4,248,275.64	2,973,280.76	2,289,684.50
五、现金及现金等价物净增加额	129,700,133.03	-18,826,530.13	-26,890,752.22	-111,403,296.76
加：期初现金及现金等价物余额	35,791,692.54	54,618,222.67	81,508,974.89	192,912,271.65
六、期末现金及现金等价物余额	165,491,825.57	35,791,692.54	54,618,222.67	81,508,974.89

三、合并财务报表范围及变化情况

（一）合并报表编制基础

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。公司以自身和子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，编制合并财务报表。编制合并财务报表时，将整个企业集团视为一个会计主体，依据相关企业会计准则的确认、计量和列报要求，按照统一的会计政策和会计期间，反映企业集团整体财务状况、经营成果和现金流量。

（二）合并范围

截至 2025 年 6 月 30 日，公司合并范围如下所示：

子公司名称	持股比例（%）		取得方式
	直接	间接	
应流铸造	100.00	-	同一控制下企业合并
应流铸业	100.00	-	投资设立
应流美国	100.00	-	投资设立
应流荷兰	100.00	-	投资设立
天津航宇	60.00	-	非同一控制下企业合并
应流久源	-	59.00	投资设立
应流航源	-	100.00	投资设立
嘉远制造	-	100.00	非同一控制下企业合并
应流德国	-	100.00	非同一控制下企业合并
应流航空	-	61.54	投资设立
北京应流航空	-	61.54	投资设立
应流材料	-	100.00	投资设立
应流培训学校	-	100.00	
博鑫铸造	-	71.11	非同一控制下企业合并
应流深圳	100.00	-	投资设立
应流海源	-	80.00	投资设立
聚变新材	60.00	-	投资设立
金安机场	-	61.54	投资设立
安徽通域	70.00	-	投资设立

（三）合并范围的变化情况

报告期内，合并报表范围变化情况如下：

2022 年度，新设子公司安徽应流海源复材科技有限公司。

2024 年度，新设子公司安徽聚变新材料科技有限公司、六安金安通用机场管理有限公司。

2025 年 1-6 月，新设子公司安徽通域航空科技有限公司。

公司合并范围变化与公司实际经营需求及企业会计准则规定一致。上述报告期内的合并范围变化未对公司经营状况和财务状况产生重大不利影响。

四、会计政策变更和会计估计变更

（一）重要会计政策变更

1、2022 年度

（1）公司自 2022 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 15 号》“关于企业将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

（2）公司自 2022 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 15 号》“关于亏损合同的判断”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

（3）公司自 2022 年 11 月 30 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 16 号》“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

（4）公司自 2022 年 11 月 30 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 16 号》“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

2、2023 年度

公司自 2023 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 16 号》“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会

计处理”规定，对在首次执行该规定的财务报表列报最早期间的期初至首次执行日之间发生的适用该规定的单项交易按该规定进行调整。对在首次执行该规定的财务报表列报最早期间的期初因适用该规定的单项交易而确认的租赁负债和使用权资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，按照该规定和《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，将累积影响数调整财务报表列报最早期间的期初留存收益及其他相关财务报表项目。具体调整情况如下：

单位：元

受重要影响的报表项目	影响金额
2022 年 12 月 31 日资产负债表项目	
递延所得税负债	435,085.31
未分配利润	-380,383.11
少数股东权益	-54,702.20
2022 年度利润表项目	
所得税费用	53,562.79

3、2024 年度

（1）公司自 2024 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 17 号》“关于流动负债与非流动负债的划分”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

（2）公司自 2024 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 17 号》“关于供应商融资安排的披露”规定。

（3）公司自 2024 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 17 号》“关于售后租回交易的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

（4）公司自 2024 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 18 号》“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”规定，该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

（二）重要会计估计变更

报告期内，公司无重大会计估计变更。

（三）重大会计差错

报告期内，公司无重大会计差错更正。

五、主要财务指标

（一）主要财务指标

主要财务指标	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
流动比率（倍）	1.06	1.07	1.20	1.32
速动比率（倍）	0.50	0.47	0.53	0.83
资产负债率（母公司）	46.50%	37.55%	35.78%	29.34%
资产负债率（合并口径）	58.47%	56.13%	52.88%	51.83%
主要财务指标	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
应收账款周转率（次）	2.28	2.44	2.54	2.39
存货周转率（次）	0.81	0.84	0.94	1.03
归属于公司股东的净利润（万元）	18,825.94	28,638.08	30,326.31	40,167.50
归属于公司股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	18,694.35	27,688.16	27,993.71	27,013.07
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	3.98%	6.33%	6.95%	9.80%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	3.96%	6.12%	6.42%	6.59%
综合毛利率	36.33%	34.24%	36.17%	36.72%
每股经营活动现金流量净额（元/股）	-0.22	0.15	0.34	-0.03
每股净现金流量（元）	0.14	-0.05	-0.19	0.02

注：流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=速动资产/流动负债=（流动资产-存货）/流动负债；

资产负债率=总负债/总资产*100%；

应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值)/2]，2025年1-6月指标为年化后结果；

存货周转率=营业成本/[(期初存货+期末存货)/2]，2025年1-6月指标为年化后结果；

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额；

2025年1-6月归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率、2025年1-6月扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率均为非年化结果，下同。

（二）净资产收益率及每股收益

公司执行中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）的政策要求，同时执行《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（2023年修订），对可比期间的非经常性损益进行了调整，同时调整了可比期间扣除非经常性损益后的基本每股收益及扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率。本公司加权平均净资产收益率及每股收益计算如下：

明细项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	3.98%	6.33%	6.95%	9.80%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	3.96%	6.12%	6.42%	6.59%
每股收益（元/股）	0.28	0.42	0.44	0.59
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.28	0.41	0.41	0.40

（三）非经常性损益明细表

发行人报告期内非经常性损益情况参见本节之“七、经营成果分析”之“（五）非经常性损益分析”。

六、财务状况分析

（一）资产结构分析

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	金额	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	432,318.94	34.32%	374,224.85	32.39%	331,976.31	31.69%	388,137.12	39.21%
非流动资产	827,400.14	65.68%	780,995.27	67.61%	715,505.52	68.31%	601,807.74	60.79%
资产总额	1,259,719.08	100.00%	1,155,220.12	100.00%	1,047,481.82	100.00%	989,944.86	100.00%

报告期内，随着公司业务规模的扩大，公司的资产总额呈整体上升趋势，报告期各期末，公司的资产总额分别为 989,944.86 万元、1,047,481.82 万元、1,155,220.12 万元和 1,259,719.08 万元。

1、流动资产构成及其变化分析

报告期内，公司流动资产构成及其变化情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	42,133.53	9.75%	29,913.02	7.99%	25,463.44	7.67%	46,340.95	11.94%
应收票据	2,510.24	0.58%	1,969.35	0.53%	6,767.45	2.04%	5,982.55	1.54%
应收账款	134,137.81	31.03%	108,269.80	28.93%	97,481.78	29.36%	92,740.47	23.89%
应收款项融资	327.02	0.08%	2,010.21	0.54%	3,245.64	0.98%	1,845.80	0.48%
预付款项	5,533.21	1.28%	2,876.74	0.77%	3,082.10	0.93%	5,918.49	1.52%
其他应收款	5,201.41	1.20%	4,635.08	1.24%	1,291.78	0.39%	1,334.70	0.34%
存货	227,210.33	52.56%	208,814.63	55.80%	185,722.96	55.94%	143,054.68	36.86%
持有待售资产	-	-	-	-	-	-	80,732.28	20.80%
其他流动资产	15,265.38	3.53%	15,736.02	4.20%	8,921.16	2.69%	10,187.21	2.62%
流动资产合计	432,318.94	100.00%	374,224.85	100.00%	331,976.31	100.00%	388,137.12	100.00%

公司的流动资产主要由货币资金、应收账款和存货项目构成。报告期各期末，上述三项资产合计占流动资产的比例分别为 72.69%、92.98%、92.72%和 93.33%。

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金的构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	27.63	0.07%	28.64	0.10%	15.95	0.06%	10.18	0.02%
银行存款	24,279.94	57.63%	15,085.03	50.43%	18,165.36	71.34%	31,411.14	67.78%
其他货币资金	17,825.96	42.31%	14,799.35	49.47%	7,282.14	28.60%	14,919.63	32.20%
合计	42,133.53	100.00%	29,913.02	100.00%	25,463.44	100.00%	46,340.95	100.00%

报告期各期末，公司的货币资金余额分别为 46,340.95 万元、25,463.44 万元、29,913.02 万元和 42,133.53 万元，占流动资产的比例分别为 11.94%、7.67%、7.99% 和 9.75%。公司货币资金主要由银行存款、其他货币资金构成。其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、开具信用证及保函保证金存款等。2022 年末公司货

币资金余额较高，主要原因系当年度公司收到金额较大的土地及厂房收储款。

（2）应收票据

报告期各期末，公司应收票据的构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
商业承兑汇票及财务公司承兑汇票	2,874.76	2,156.86	7,633.33	6,377.13
合计	2,874.76	2,156.86	7,633.33	6,377.13
减：坏账准备	364.52	187.51	865.88	394.59
账面价值	2,510.24	1,969.35	6,767.45	5,982.55

报告期各期末，公司的应收票据账面价值分别为 5,982.55 万元、6,767.45 万元、1,969.35 万元和 2,510.24 万元，占流动资产的比例分别为 1.54%、2.04%、0.53%和 0.58%，公司应收票据以商业承兑汇票及财务公司承兑汇票为主，占流动资产比例较低。

（3）应收账款

报告期各期末，公司的应收账款账面价值分别为 92,740.47 万元、97,481.78 万元、108,269.80 万元和 134,137.81 万元，占流动资产的比例分别为 23.89%、29.36%、28.93%和 31.03%。报告期内，随着公司主营业务收入规模持续增长，应收账款各期末余额及账面价值相应有所增长。

①公司应收账款账龄结构

报告期各期末，公司应收账款账龄结构如下所示：

单位：万元

账龄	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1 年以内	117,879.51	81.20%	94,251.33	80.47%	88,128.64	84.43%	85,507.69	86.60%
1 至 2 年	16,364.97	11.27%	14,656.92	12.51%	12,726.69	12.19%	11,135.31	11.28%
2 至 3 年	7,606.91	5.24%	5,801.75	4.95%	2,308.47	2.21%	1,668.01	1.69%
3 至 4 年	2,676.55	1.84%	1,796.80	1.53%	917.56	0.88%	303.95	0.31%
4 年以上	640.71	0.44%	617.70	0.53%	303.27	0.29%	128.58	0.13%
合计	145,168.65	100.00%	117,124.51	100.00%	104,384.63	100.00%	98,743.54	100.00%
占当期营	52.46%		46.60%		43.28%		44.93%	

账龄	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
营业收入的比例								

注：2025 年 6 月 30 日应收账款占当期营业收入的比例为年化后结果。

公司应收账款账龄以 1 年内为主，账龄 1 年以内应收账款账面余额占比分别为 86.60%、84.43%、80.47%与 81.20%。公司应收账款账龄结构与公司执行的客户信用政策基本匹配，应收账款回收风险整体较小。

②应收账款分类及坏账计提情况

报告期各期末，对信用风险与组合信用风险显著不同的应收款项，公司按单项计提预期信用损失；对应收账款——账龄组合，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。

报告期各期末，公司应收账款计提坏账准备情况如下：

单位：万元

类别	2025-06-30				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	145,168.65	100.00%	11,030.84	7.60%	134,137.81
合计	145,168.65	100.00%	11,030.84	7.60%	134,137.81
类别	2024-12-31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	117,124.51	100.00%	8,854.72	7.56%	108,269.80
合计	117,124.51	100.00%	8,854.72	7.56%	108,269.80
类别	2023-12-31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	104,384.63	100.00%	6,902.85	6.61%	97,481.78

合计	104,384.63	100.00%	6,902.85	6.61%	97,481.78
类别	2022-12-31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	98,743.54	100.00%	6,003.07	6.08%	92,740.47
合计	98,743.54	100.00%	6,003.07	6.08%	92,740.47

其中，按账龄组合计提坏账准备情况如下：

单位：万元

账龄	2025-06-30		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	117,879.51	5,893.98	5.00%
1-2 年	16,364.97	1,636.50	10.00%
2-3 年	7,606.91	1,521.38	20.00%
3-4 年	2,676.55	1,338.27	50.00%
4 年以上	640.71	640.71	100.00%
合计	145,168.65	11,030.84	7.60%
账龄	2024-12-31		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	94,251.33	4,712.57	5.00%
1-2 年	14,656.92	1,465.69	10.00%
2-3 年	5,801.75	1,160.35	20.00%
3-4 年	1,796.80	898.40	50.00%
4 年以上	617.70	617.70	100.00%
合计	117,124.51	8,854.72	7.56%
账龄	2023-12-31		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	88,128.64	4,406.43	5.00%
1-2 年	12,726.69	1,272.67	10.00%
2-3 年	2,308.47	461.69	20.00%
3-4 年	917.56	458.78	50.00%
4 年以上	303.27	303.27	100.00%
合计	104,384.63	6,902.85	6.61%

账龄	2022-12-31		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	85,507.69	4,275.38	5.00%
1-2 年	11,135.31	1,113.53	10.00%
2-3 年	1,668.01	333.60	20.00%
3-4 年	303.95	151.97	50.00%
4 年以上	128.58	128.58	100.00%
合计	98,743.54	6,003.07	6.08%

报告期各期末，公司应收账款账龄以 1 年以内为主，账龄结构情况良好。公司应收账款主要欠款方主要为业内知名的公司及其下属企业，与公司建立了较为稳固的合作关系，该等款项出现重大坏账风险损失的可能性较小。

（4）应收款项融资

报告期各期末，公司应收款项融资的余额情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
银行承兑汇票	327.02	2,010.21	3,245.64	1,845.80

报告期各期末，公司应收款项融资金额分别为 1,845.80 万元、3,245.64 万元、2,010.21 万元和 327.02 万元，均为银行承兑汇票。银行承兑汇票的承兑人是具有较高信用的商业银行，由其承兑的银行承兑汇票到期不获支付的可能性较低，故公司将已背书或贴现的该等银行承兑汇票予以终止确认。但如果该等票据到期不获支付，依据《票据法》之规定，公司仍将对持票人承担连带责任。

公司视日常资金管理的需要将一部分信用级别较高的银行承兑汇票拟进行贴现或背书，此类金融资产的业务模式为既以收取合同现金流量为目标又以出售为目标，故将对应银行承兑汇票分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，在应收款项融资项目列报。

（5）预付款项

报告期各期末，公司预付款项按账龄分布情况如下：

单位：万元

账龄	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
1 年以内	5,400.74	97.61%	2,813.72	97.81%	2,988.34	96.96%	5,537.90	93.57%
1 至 2 年	74.83	1.35%	9.23	0.32%	39.40	1.28%	354.25	5.99%
2 至 3 年	2.45	0.04%	4.24	0.15%	45.81	1.49%	3.47	0.06%
3 年以上	55.19	1.00%	49.55	1.72%	8.54	0.27%	22.86	0.38%
合计	5,533.21	100.00%	2,876.74	100.00%	3,082.10	100.00%	5,918.49	100.00%

报告期各期末，公司的预付款项账面价值分别为 5,918.49 万元、3,082.10 万元、2,876.74 万元和 5,533.21 万元，占流动资产的比例分别为 1.52%、0.93%、0.77%和 1.28%。

公司预付款项主要为预付给供应商的材料款等，预付款项的账龄主要为一年以内。2023 年末，公司预付账款较 2022 年末下降较多，主要系 2023 年末对个别重要供应商的预付款较上年末大幅下降所致。2025 年 6 月末公司预付账款相较 2024 年末增幅较大，主要系预付材料采购款与外协加工费增加。

（6）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 1,334.70 万元、1,291.78 万元、4,635.08 万元和 5,201.41 万元，占流动资产的比例分别为 0.34%、0.39%、1.24%和 1.20%，整体金额及占比较小。

①款项性质分类

报告期各期末，公司其他应收款按款项性质分类情况如下表所示：

单位：万元

款项性质	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
出售土地款	931.04	16.38%	931.04	18.32%	959.45	65.18%	959.45	63.95%
押金保证金	303.70	5.34%	230.47	4.53%	252.06	17.12%	326.37	21.75%
备用金	643.37	11.32%	51.41	1.01%	148.68	10.10%	54.68	3.64%
应收暂付款	3,807.35	66.97%	3,870.37	76.14%	111.90	7.60%	159.76	10.65%
账面余额合计	5,685.46	100.00%	5,083.29	100.00%	1,472.09	100.00%	1,500.26	100.00%
坏账准备	484.05	/	448.21	/	180.31	/	165.56	/

款项性质	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
账面价值合计	5,201.41	/	4,635.08	/	1,291.78	/	1,334.70	/

报告期各期末，公司其他应收款主要由出售土地款、押金保证金、备用金、应收暂付款等构成。

②类别明细情况

报告期各期末，公司其他应收款计提坏账准备情况如下：

单位：万元

类别	2025年6月30日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按组合计提坏账准备	5,685.46	100.00%	484.05	8.51%	5,201.41
合计	5,685.46	100.00%	484.05	8.51%	5,201.41
类别	2024年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按组合计提坏账准备	5,083.29	100.00%	448.21	8.82%	4,635.08
合计	5,083.29	100.00%	448.21	8.82%	4,635.08
类别	2023年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按组合计提坏账准备	1,472.09	100.00%	180.31	12.25%	1,291.78
合计	1,472.09	100.00%	180.31	12.25%	1,291.78
类别	2022年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按组合计提坏账准备	1,500.26	100.00%	165.56	11.04%	1,334.70
合计	1,500.26	100.00%	165.56	11.04%	1,334.70

其中，按账龄组合计提坏账准备情况如下：

单位：万元

账龄	2025-06-30		
	账面余额	坏账准备	计提比例

1 年以内	4,617.52	230.88	5.00%
1-2 年	34.95	3.50	10.00%
2-3 年	967.77	193.55	20.00%
3-4 年	18.19	9.10	50.00%
4 年以上	47.03	47.03	100.00%
合计	5,685.46	484.05	8.51%
账龄	2024-12-31		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	4,014.30	200.72	5.00%
1-2 年	50.09	5.01	10.00%
2-3 年	964.35	192.87	20.00%
3-4 年	9.85	4.92	50.00%
4 年以上	44.70	44.70	100.00%
合计	5,083.29	448.21	8.82%
账龄	2023-12-31		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	273.71	13.69	5.00%
1-2 年	1,097.42	109.74	10.00%
2-3 年	54.95	10.99	20.00%
3-4 年	0.24	0.12	50.00%
4 年以上	45.78	45.78	100.00%
合计	1,472.09	180.31	12.25%
账龄	2022-12-31		
	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	1,299.35	64.97	5.00%
1-2 年	84.94	8.49	10.00%
2-3 年	6.24	1.25	20.00%
3-4 年	37.76	18.88	50.00%
4 年以上	71.98	71.98	100.00%
合计	1,500.26	165.56	11.04%

2022 年末及 2023 年末，公司其他应收款波动较小，主要由出售土地款、押金保证金构成。2024 年末公司其他应收款较 2023 年末增长较多，主要系公司与政府城投公司签订协议，公司厂区周边部分土方、管道、绿化等工程费用由公司

先行支付，后续由政府城投公司承担相关费用，截至 2024 年末政府城投公司尚未支付上述款项，形成金额较大的应收暂付款。

③坏账准备变动情况

A：截至 2025 年 6 月 30 日的坏账准备按三阶段模型计提如下：

单位：万元

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
期初数	200.72	5.01	242.49	448.21
期初数在本期	-	-	-	-
--转入第二阶段	-1.75	1.75	-	-
--转入第三阶段		-96.78	96.78	-
--转回第二阶段	-	-	-	-
--转回第一阶段	-	-	-	-
本期计提	31.91	93.52	-89.59	35.83
本期收回或转回	-	-	-	-
本期核销	-	-	-	-
其他变动	-	-	-	-
期末数	230.88	3.50	249.68	484.05

B：截至 2024 年 12 月 31 日的坏账准备按三阶段模型计提如下：

单位：万元

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
期初数	13.69	109.74	56.88	180.31
期初数在本期	-	-	-	-
--转入第二阶段	-2.50	2.50	-	-
--转入第三阶段	-	-96.44	96.44	-
--转回第二阶段	-	-	-	-
--转回第一阶段	-	-	-	-
本期计提	189.53	-10.80	89.21	267.94
本期收回或转回	-	-	-	-
本期核销	-	-	0.04	0.04

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期信用 损失（未发生信用 减值）	整个存续期预期信用 损失（已发生信用 减值）	
其他变动	-	-	-	-
期末数	200.72	5.01	242.49	448.21

C：截至 2023 年 12 月 31 日的坏账准备按三阶段模型计提如下：

单位：万元

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期信用 损失（未发生信用减 值）	整个存续期预期信用 损失（已发生信用 减值）	
期初数	64.97	8.49	92.10	165.56
期初数在本期	-	-	-	-
--转入第二阶段	-54.87	54.87	-	-
--转入第三阶段	-	-5.49	5.49	-
--转回第二阶段	-	-	-	-
--转回第一阶段	-	-	-	-
本期计提	3.59	51.87	-40.71	14.75
本期收回或转回	-	-	-	-
本期核销	-	-	-	-
其他变动	-	-	-	-
期末数	13.69	109.74	56.88	180.31

D：截至 2022 年 12 月 31 日的坏账准备按三阶段模型计提如下：

单位：万元

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期信用 损失（未发生信用减 值）	整个存续期预期信用 损失（已发生信用 减值）	
期初数	10.78	1.09	66.78	78.65
期初数在本期	-	-	-	-
--转入第二阶段	-4.25	4.25	-	-
--转入第三阶段	-	-0.62	0.62	-
--转回第二阶段	-	-	-	-
--转回第一阶段	-	-	-	-
本期计提	58.44	3.78	24.70	86.92

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期信用 损失（未发生信用减 值）	整个存续期预期信 用损失（已发生信 用减值）	
本期收回或转回	-	-	-	-
本期核销	-	-	-	-
其他变动	-	-	-	-
期末数	64.97	8.49	92.10	165.56

各阶段划分依据：第一阶段，初始确认后信用风险并未显著增加的金融工具；第二阶段，自初始确认后信用风险发生显著增加的金融工具，但未发生信用减值；第三阶段，在资产负债表日发生信用减值的金融工具。报告期各期末，公司的其他应收款中无持有 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项。

（7）存货

报告期各期末，公司的存货账面价值分别为 143,054.68 万元、185,722.96 万元、208,814.63 万元和 227,210.33 万元，占流动资产的比例分别为 36.86%、55.94%、55.80%和 52.56%。报告期各期末，存货的账面余额构成情况如下：

单位：万元

2025-06-30			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	41,857.38	-	41,857.38
在产品	154,831.62	48.46	154,783.16
库存商品	19,582.71	62.50	19,520.21
其他周转材料	11,049.58	-	11,049.58
合计	227,321.29	110.96	227,210.33
2024-12-31			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	35,121.30	-	35,121.30
在产品	144,584.27	48.46	144,535.81
库存商品	18,109.48	62.50	18,046.98
其他周转材料	11,110.54	-	11,110.54
合计	208,925.59	110.96	208,814.63
2023-12-31			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值

原材料	30,448.49	-	30,448.49
在产品	119,524.09	-	119,524.09
库存商品	26,126.61	-	26,126.61
其他周转材料	9,623.76	-	9,623.76
合计	185,722.96	-	185,722.96
2022-12-31			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	30,895.85	-	30,895.85
在产品	81,760.10	-	81,760.10
库存商品	21,799.94	-	21,799.94
其他周转材料	8,598.79	-	8,598.79
合计	143,054.68	-	143,054.68

报告期各期末，公司存货主要由在产品、库存商品、原材料、其他周转材料等构成。报告期各期末，公司存货余额整体呈现上升趋势，主要系：公司产品工艺流程较多，生产及交付周期长，随着新取得订单的逐年增加，使得公司存货账面价值逐年增加且在产品占比较高；此外，随着高附加值产品收入占比提高，相关产品单体价值高，使得期末在产品金额较大。

（8）持有待售资产

公司的持有待售资产由房产土地设备等构成，报告期各期末账面价值合计分别为 80,732.28 万元、0.00 万元、0.00 万元和 0.00 万元，占流动资产的比例分别为 20.80%、0.00%、0.00%和 0.00%。2022 年末公司持有待售资产主要为根据《霍山县安徽应流集团“退城进园”工作实施方案》、县政府第 82 次常务会议等，霍山县人民政府收储的发行人子公司土地及地上附着物，土地面积合计 291,242.10 平方米，房屋建筑物面积合计 229,141.31 平方米等。

（9）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
待抵扣增值税进项税额	15,078.60	98.78%	15,440.43	98.12%	8,635.10	96.79%	9,861.32	96.80%

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财产保险费	185.10	1.21%	294.08	1.87%	223.21	2.50%	300.28	2.95%
预缴企业所得税	1.68	0.01%	1.51	0.01%	62.85	0.70%	17.95	0.18%
预缴房产税	-	0.00%	-	-	-	-	7.65	0.08%
合计	15,265.38	100.00%	15,736.02	100.00%	8,921.16	100.00%	10,187.21	100.00%

公司的其他流动资产由待抵扣增值税进项税额、财产保险费等构成，报告期各期末账面价值合计分别为 10,187.21 万元、8,921.16 万元、15,736.02 万元和 15,265.38 万元，占流动资产的比例分别为 2.62%、2.69%、4.20%和 3.53%。2024 年度，公司其他流动资产较 2023 年度大幅增长，主要系待抵扣增值税进项税额增加所致。

2、非流动资产构成及其变化分析

报告期内，公司非流动资产构成及其变化情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应收款	15,653.70	1.89%	14,833.11	1.90%	14,652.94	2.05%	15,081.54	2.51%
长期股权投资	599.20	0.07%	621.52	0.08%	621.66	0.09%	628.40	0.10%
其他权益工具投资	5,451.14	0.66%	3,766.49	0.48%	3,536.65	0.49%	3,648.03	0.61%
固定资产	406,046.49	49.07%	408,596.40	52.32%	328,410.42	45.90%	315,220.68	52.38%
在建工程	167,566.78	20.25%	138,861.12	17.78%	155,830.28	21.78%	140,549.80	23.35%
使用权资产	945.03	0.11%	1,686.97	0.22%	2,205.53	0.31%	2,583.76	0.43%
无形资产	73,139.55	8.84%	70,761.35	9.06%	70,707.96	9.88%	66,227.90	11.00%
开发支出	38,355.31	4.64%	37,399.52	4.79%	36,825.49	5.15%	37,113.21	6.17%
长期待摊费用	2,500.46	0.30%	2,945.13	0.38%	3,024.11	0.42%	2,230.96	0.37%
递延所得税资产	21,288.66	2.57%	20,791.38	2.66%	18,958.19	2.65%	18,523.45	3.08%
其他非流动资产	95,853.82	11.58%	80,732.28	10.34%	80,732.28	11.28%	-	-
非流动资产合计	827,400.14	100.00%	780,995.27	100.00%	715,505.52	100.00%	601,807.74	100.00%

公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产、开发支出、其他非流动资产项目构成。报告期各期末，上述五项合计占公司非流动资产的比例分

别为 92.90%、93.99%、94.28%和 94.39%。

(1) 长期应收款

报告期各期末，公司长期应收款构成情况如下：

单位：万元

2025-06-30			
项目	账面余额	坏账准备	账面价值
融资租赁款	18,000.00	-	18,000.00
减：未实现融资收益	4,200.30	-	4,200.30
融资租赁款保证金	1,854.00	-	1,854.00
合计	15,653.70	-	15,653.70
2024-12-31			
项目	账面余额	坏账准备	账面价值
融资租赁款	18,000.00	-	18,000.00
减：未实现融资收益	4,520.89	-	4,520.89
融资租赁款保证金	1,354.00	-	1,354.00
合计	14,833.11	-	14,833.11
2023-12-31			
项目	账面余额	坏账准备	账面价值
融资租赁款	19,500.00	-	19,500.00
减：未实现融资收益	5,201.06	-	5,201.06
融资租赁款保证金	354.00	-	354.00
合计	14,652.94	-	14,652.94
2022-12-31			
项目	账面余额	坏账准备	账面价值
融资租赁款	21,000.00	-	21,000.00
减：未实现融资收益	5,918.46	-	5,918.46
合计	15,081.54	-	15,081.54

报告期各期末，公司长期应收款分别为 15,081.54 万元、14,652.94 万元、14,833.11 万元和 15,653.70 万元，占非流动资产的比例分别为 2.51%、2.05%、1.90%和 1.89%。公司长期应收款主要由融资租赁款构成，主要系公司霍山生产基地主要由生产工厂及部分办公场所构成，缺乏企业经营所需配套功能区，为了更好地为公司实验检测、职工技能培训、重要会议、技术交流及日常接待等提供

良好的配套，2021 年发行人装修改造一座集培训、实验检测、技术交流、会议、餐饮住宿为一体的综合性服务中心，改造完成后由第三方负责日常经营管理，公司按年向其收取运营费用。

（2）长期股权投资

报告期内，公司长期股权投资变化情况如下：

单位：万元

2025-06-30				
被投资单位	期初账面价值	本期增减变动		期末账面价值
		追加投资	权益法下确认的投资损益	
安徽应流尚云航空动力有限公司	367.45	-	-3.72	363.74
六安市软件园产业发展有限公司	254.06	-	-18.60	235.46
合计	621.52	-	-22.32	599.20
2024-12-31				
被投资单位	期初账面价值	本期增减变动		期末账面价值
		追加投资	权益法下确认的投资损益	
安徽应流尚云航空动力有限公司	374.85	-	-7.39	367.45
六安市软件园产业发展有限公司	246.81	-	7.25	254.06
合计	621.66		-0.14	621.52
2023-12-31				
被投资单位	期初账面价值	本期增减变动		期末账面价值
		追加投资	权益法下确认的投资损益	
安徽应流尚云航空动力有限公司	382.12	-	-7.27	374.85
六安市软件园产业发展有限公司	246.28	-	0.53	246.81
合计	628.40	-	-6.74	621.66
2022-12-31				
被投资单位	期初账面价值	本期增减变动		期末账面价值
		追加投资	权益法下确认的投资损益	
安徽应流尚云航空动力有限公司	500.03	-	-117.91	382.12
六安市软件园产业发	-	250.00	-3.72	246.28

展有限公司				
合计	500.03	250.00	-121.63	628.40

报告期各期末，公司长期股权投资账面价值分别为 628.40 万元、621.66 万元、621.52 万元和 599.20 万元，占非流动资产的比例分别为 0.10%、0.09%、0.08% 和 0.07%，主要为对安徽应流尚云航空动力有限公司和六安市软件园产业发展有限公司的投资。

（3）其他权益工具投资

报告期各期末，公司其他权益工具投资变动情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
权益工具	5,451.14	3,766.49	3,536.65	3,648.03

报告期各期末，公司其他权益工具投资分别为 3,648.03 万元、3,536.65 万元、3,766.49 万元和 5,451.14 万元，占非流动资产的比例分别为 0.61%、0.49%、0.48% 和 0.66%。公司其他权益工具投资主要系持有徽商银行股份有限公司股权，公司持有徽商银行股权系公司发展历史上形成的。2005 年 5-11 月，公司向原六安市城市信用社投资 1,180.00 万元，持有其 9.07% 的股权。2005 年 12 月，六安市城市信用社与安徽省内多家城市商业银行、城市信用社共同组建徽商银行，各参与合并的城市商业银行与城市信用社的原股东以净资产 1：1 的比例转为徽商银行的股份，使得公司最终持有徽商银行股份。报告期内公司其他权益工具投资账面价值变动系报告期各期末徽商银行 H 股收盘价变动的影响。

（4）固定资产

报告期各期末，公司的固定资产构成情况如下：

单位：万元

2025-06-30				
项目	账面原值	累计折旧	账面价值	账面价值占比
房屋及建筑物	264,439.19	35,891.31	228,547.88	56.29%
专用设备	278,446.37	105,124.62	173,321.75	42.69%
运输工具	1,376.77	988.77	388.00	0.10%
其他设备	7,621.38	3,832.52	3,788.86	0.93%
合计	551,883.71	145,837.22	406,046.49	100.00%

2024-12-31				
项目	账面原值	累计折旧	账面价值	账面价值占比
房屋及建筑物	264,235.29	32,376.19	231,859.11	56.75%
专用设备	269,752.62	97,098.09	172,654.52	42.26%
运输工具	1,313.22	953.06	360.15	0.09%
其他设备	6,861.39	3,138.77	3,722.62	0.91%
合计	542,162.51	133,566.11	408,596.40	100.00%
2023-12-31				
项目	账面原值	累计折旧	账面价值	账面价值占比
房屋及建筑物	174,340.14	26,320.06	148,020.08	45.07%
专用设备	260,853.13	83,303.11	177,550.02	54.06%
运输工具	1,491.58	1,026.74	464.84	0.14%
其他设备	4,863.09	2,487.60	2,375.48	0.72%
合计	441,547.93	113,137.52	328,410.42	100.00%
2022-12-31				
项目	账面原值	累计折旧	账面价值	账面价值占比
房屋及建筑物	150,610.09	21,586.76	129,023.33	40.93%
专用设备	251,815.06	67,760.31	184,054.75	58.39%
运输工具	1,468.61	961.29	507.33	0.16%
其他设备	3,485.43	1,850.16	1,635.28	0.52%
合计	407,379.20	92,158.52	315,220.68	100.00%

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 315,220.68 万元、328,410.42 万元、408,596.40 万元和 406,046.49 万元，占非流动资产的比例分别为 52.38%、45.90%、52.32%和 49.07%。公司固定资产主要由专用设备、房屋及建筑物等构成。随着公司经营规模的扩大和新建产能陆续转固，报告期各期末公司的固定资产的原值稳步增长。

(5) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 140,549.80 万元、155,830.28 万元、138,861.12 万元和 167,566.78 万元，占非流动资产的比例分别为 23.35%、21.78%、17.78%和 20.25%。报告期各期末，公司主要在建工程如下：

单位：万元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
----	------------	------------	------------	------------

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
航空产业园项目	21,751.54	21,877.61	77,481.53	88,713.13
退城进园新厂区	102,637.11	86,430.34	58,595.38	40,470.15
空港产业园项目	30,766.33	19,656.10	9,359.02	935.06
碳纤维复合材料制品产业化项目	7,202.92	6,692.68	2,788.70	-
金四、五车间工程及改造	-	-	2,434.29	1,871.64
天津四号车间工程	49.18	473.96	473.96	1,231.74
A01 复合材料车间项目	1,425.94	1,425.94	197.87	4,241.10
其他工程	3,733.78	2,304.49	4,499.53	3,086.97
合计	167,566.78	138,861.12	155,830.28	140,549.80

报告期各期末，公司在建工程主要为航空产业园项目、退城进园新厂区、空港产业园项目等构成。

（6）使用权资产

报告期各期末，公司使用权资产账面价值分别为 2,583.76 万元、2,205.53 万元、1,686.97 万元和 945.03 万元，占非流动资产的比例分别为 0.43%、0.31%、0.22%和 0.11%。报告期各期末，公司使用权资产主要为租赁厂房设备、房屋及建筑物等，符合公司生产经营实际需求。2025 年 6 月末使用权资产金额下降系公司退租部分厂房设备。

（7）无形资产

报告期各期末，公司各类无形资产账面价值构成如下：

单位：万元

2025-06-30				
项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	56,852.83	8,056.74	-	48,796.09
软件	6,054.36	5,332.30	-	722.06
专有技术	36,351.42	12,730.03	-	23,621.39
合计	99,258.61	26,119.06	-	73,139.55
2024-12-31				
项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	56,820.18	7,466.05	-	49,354.13
软件	5,982.21	4,995.46	-	986.75

专有技术	31,457.02	11,036.55	-	20,420.47
合计	94,259.41	23,498.06	-	70,761.35
2023-12-31				
项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	56,820.18	6,285.47	-	50,534.70
软件	5,838.94	4,358.12	-	1,480.82
专有技术	27,076.63	8,384.19	-	18,692.44
合计	89,735.75	19,027.79	-	70,707.96
2022-12-31				
项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	56,814.16	5,104.95	-	51,709.21
软件	5,450.50	3,734.56	-	1,715.94
专有技术	18,917.73	6,114.99	-	12,802.74
合计	81,182.39	14,954.50	-	66,227.90

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 66,227.90 万元、70,707.96 万元、70,761.35 万元和 73,139.55 万元，占非流动资产的比例分别为 11.00%、9.88%、9.06%和 8.84%。公司无形资产由土地使用权、软件和专有技术构成。

（8）开发支出

报告期各期末，公司开发支出账面价值分别为 37,113.21 万元、36,825.49 万元、37,399.52 万元和 38,355.31 万元，占非流动资产的比例分别为 6.17%、5.15%、4.79%和 4.64%。报告期内，公司研发支出主要为公司对新产品及新技术的研究与应用项目。公司将研究开发支出根据其性质以及研发活动最终形成无形资产是否具有较大不确定性，分为研究阶段支出和开发阶段支出。研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出，不满足资本化条件的，计入当期损益；满足资本化条件的，在财务报表上列报为开发支出，自该项目达到预定用途日起转为无形资产。

（9）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用金额分别为 2,230.96 万元、3,024.11 万元、2,945.13 万元和 2,500.46 万元，在非流动资产中的比例分别为 0.37%、0.42%、0.38%和 0.30%，占比较低。公司长期待摊费用主要为租赁厂房装修费及改造费、

技术服务费等。

(10) 递延所得税资产

① 未经抵消的递延所得税资产

报告期各期末，公司未经抵消的递延所得税资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	11,399.64	1,716.32	9,102.89	1,371.73	7,732.79	1,161.40	6,354.13	977.63
递延收益	15,822.92	2,693.56	17,257.72	2,934.07	21,246.28	3,604.80	25,098.58	4,255.10
可抵扣亏损	78,898.67	16,878.78	79,971.38	16,485.59	72,221.72	14,192.00	65,766.05	13,290.72
租赁负债	930.80	232.70	1,588.95	342.41	2,024.99	429.10	2,331.35	495.40
合计	107,052.03	21,521.36	107,920.94	21,133.79	103,225.78	19,387.29	99,550.12	19,018.86

② 以抵消后净额列示的递延所得税资产

单位：万元

2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产余额
232.70	21,288.66	342.41	20,791.38	429.10	18,958.19	495.40	18,523.45

报告期各期末，公司递延所得税资产金额分别为 18,523.45 万元、18,958.19 万元、20,791.38 万元和 21,288.66 万元，占非流动资产的比例分别为 3.08%、2.65%、2.66%和 2.57%。公司的递延所得税资产主要由资产减值准备、递延收益、可抵扣亏损和租赁负债等所形成。

(11) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产账面价值分别为 0.00 万元、80,732.28 万元和 80,732.28 万元和 95,853.82 万元，占非流动资产的比例分别为 0.00%、11.28%、10.34%和 11.58%。公司其他非流动资产主要为待收取的政府土地及房产收储款、预付收购少数股东权益保证金。

（二）负债结构分析

报告期各期末，公司的负债总体构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	409,486.43	55.59%	348,348.86	53.72%	277,274.86	50.06%	294,515.45	57.40%
非流动负债	327,101.84	44.41%	300,119.07	46.28%	276,647.58	49.94%	218,584.60	42.60%
合计	736,588.27	100.00%	648,467.93	100.00%	553,922.44	100.00%	513,100.04	100.00%

报告期各期末，公司非流动负债占比分别为 42.60%、49.94%、46.28%和 44.41%，非流动负债金额整体呈上升趋势，主要系由于随着各基地的建设，公司新增长期借款较多。

1、流动负债构成及其变化

报告期内，发行人流动负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	129,504.60	31.63%	114,985.02	33.01%	130,616.07	47.11%	175,403.95	59.56%
应付票据	34,987.55	8.54%	22,089.00	6.34%	12,084.82	4.36%	13,270.50	4.51%
应付账款	68,691.77	16.78%	79,977.77	22.96%	66,842.29	24.11%	62,955.22	21.38%
预收款项	84.81	0.02%	327.29	0.09%	24.04	0.01%	312.14	0.11%
合同负债	20,037.68	4.89%	18,200.60	5.22%	8,356.24	3.01%	5,691.89	1.93%
应付职工薪酬	6,297.40	1.54%	8,958.15	2.57%	8,835.14	3.19%	8,281.25	2.81%
应交税费	3,165.08	0.77%	2,078.13	0.60%	1,885.45	0.68%	4,463.22	1.52%
其他应付款	1,323.36	0.32%	1,374.08	0.39%	1,510.76	0.54%	3,838.82	1.30%
一年内到期的非流动负债	125,173.23	30.57%	100,042.69	28.72%	46,699.08	16.84%	20,052.41	6.81%
其他流动负债	20,220.94	4.94%	316.15	0.09%	420.98	0.15%	246.06	0.08%
流动负债合计	409,486.43	100.00%	348,348.86	100.00%	277,274.86	100.00%	294,515.45	100.00%

公司的流动负债主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债等项目构成。

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
质押借款	-	-	12,398.42	10.78%	1,556.53	1.19%	22,379.68	12.76%
信用借款	12,509.28	9.66%	28,518.15	24.80%	53,796.15	41.19%	46,012.18	26.23%
保证借款	71,276.18	55.04%	34,996.89	30.44%	52,327.74	40.06%	81,172.24	46.28%
信用及保证借款	35,715.80	27.58%	39,071.55	33.98%	22,935.65	17.56%	15,890.57	9.06%
信用、保证及质押借款	-	-	-	-	-	-	9,949.28	5.67%
保证及抵押借款	10,003.33	7.72%	-	-	-	-	-	-
合计	129,504.60	100.00%	114,985.02	100.00%	130,616.07	100.00%	175,403.95	100.00%

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 175,403.95 万元、130,616.07 万元、114,985.02 万元和 129,504.60 万元，占流动负债的比例分别为 59.56%、47.11%、33.01%和 31.63%。公司各期末短期借款的占比均处于下降趋势，主要系公司主动优化有息负债结构，降低短期借款的占比所致。

(2) 应付票据

报告期各期末，公司应付票据构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
银行承兑汇票	34,987.55	22,089.00	12,084.82	13,270.50
合计	34,987.55	22,089.00	12,084.82	13,270.50

报告期各期末，公司应付票据账面价值分别为 13,270.50 万元、12,084.82 万元、22,089.00 万元和 34,987.55 万元，占流动负债的比例分别为 4.51%、4.36%、6.34%和 8.54%。报告期各期末，公司应付票据均为银行承兑汇票。

公司应付票据结算均以真实的交易为基础，银行承兑汇票与采购合同对应，票据结算业务真实，应付票据金额的变化与发行人业务模式、经营政策、融资策略以及业务规模相匹配。

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货款	46,982.35	68.40%	52,965.42	66.23%	54,555.43	81.62%	44,312.47	70.39%
长期资产购置款	21,709.43	31.60%	27,012.34	33.77%	12,286.86	18.38%	18,642.75	29.61%
合计	68,691.77	100.00%	79,977.77	100.00%	66,842.29	100.00%	62,955.22	100.00%

报告期各期末，公司应付账款账面价值分别为 62,955.22 万元、66,842.29 万元、79,977.77 万元和 68,691.77 万元，占流动负债的比例分别为 21.38%、24.11%、22.96%和 16.78%，主要为应付采购货款、长期资产购置款等。2022 年至 2024 年，随着公司业务规模的扩大及新基地的建设，使得公司原材料及工程设备采购金额较大，期末应付账款随之增长。

（4）预收款项

报告期各期末，公司预收款项分别为 312.14 万元、24.04 万元、327.29 万元和 84.81 万元，占流动负债的比例分别为 0.11%、0.01%、0.09%和 0.02%，预收款项金额及占比较小，主要为预收房租。

（5）合同负债

报告期各期末，公司合同负债账面价值分别为 5,691.89 万元、8,356.24 万元、18,200.60 万元和 20,037.68 万元，占流动负债的比例分别为 1.93%、3.01%、5.22%和 4.89%，主要为预收货款。报告期内随着公司收入的不断增长，公司预收货款随之增长，使得公司合同负债金额和占比整体有所提升。

（6）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 8,281.25 万元、8,835.14 万元、8,958.15 万元和 6,297.40 万元，占流动负债的比例分别为 2.81%、3.19%、2.57%和 1.54%，主要由应付工资、奖金、津贴和补贴等构成。报告期各年末，公司人员整体较为稳定，各期末应付职工薪酬整体较为稳定。

(7) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 4,463.22 万元、1,885.45 万元、2,078.13 万元和 3,165.08 万元，占流动负债的比例分别为 1.52%、0.68%、0.60% 和 0.77%，主要由应交企业所得税、土地使用税、房产税、增值税等构成。

(8) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款项目构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
押金保证金	276.49	20.89%	298.57	21.73%	348.02	23.04%	331.60	8.64%
应付暂收款	1,046.87	79.11%	1,075.50	78.27%	1,162.74	76.96%	3,507.22	91.36%
合计	1,323.36	100.00%	1,374.08	100.00%	1,510.76	100.00%	3,838.82	100.00%

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 3,838.82 万元、1,510.76 万元、1,374.08 万元和 1,323.36 万元，占流动负债的比例分别为 1.30%、0.54%、0.39% 和 0.32%，主要由押金保证金、应付暂收款等构成。

(9) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一年内到期的长期借款	111,084.11	88.74%	87,984.19	87.95%	38,058.47	81.50%	13,648.39	68.06%
一年内到期的长期应付款	13,861.72	11.07%	11,661.59	11.66%	8,233.42	17.63%	6,041.14	30.13%
一年内到期的租赁负债	227.40	0.18%	396.92	0.40%	407.20	0.87%	362.88	1.81%
合计	125,173.23	100.00%	100,042.69	100.00%	46,699.08	100.00%	20,052.41	100.00%

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为 20,052.41 万元、46,699.08 万元、100,042.69 万元和 125,173.23 万元，占流动负债的比例分别为 6.81%、16.84%、28.72%和 30.57%，主要由一年内到期的长期借款、一年内到期的长期应付款、一年内到期的租赁负债等构成。随着公司各基地的建设，长期借款增加，使得报告期各期末将于一年内到期的长期借款金额增加，对应公司一年

内到期的非流动负债金额及其占流动负债的比例逐期提升。

(10) 其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债余额分别为 246.06 万元、420.98 万元、316.15 万元和 20,220.94 万元，占流动负债的比例分别为 0.08%、0.15%、0.09% 和 4.94%，主要由待转销项税额、超短期融资券构成。2022 年至 2024 年随着公司销售规模的逐步增长，期末待转销项税额随之增长。2025 年 6 月末公司其他流动负债增幅较大，系公司于 2025 年 5 月发行了本金 2 亿元的超短期融资券(科技创新债)。

2、非流动负债构成及其变化分析

报告期各期末，公司非流动负债结构及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	250,252.63	76.51%	223,506.62	74.47%	200,829.21	72.59%	134,124.12	61.36%
租赁负债	703.40	0.22%	1,192.03	0.40%	1,617.79	0.58%	1,968.47	0.90%
长期应付款	49,136.02	15.02%	46,226.32	15.40%	39,060.06	14.12%	41,194.49	18.85%
递延收益	25,124.89	7.68%	27,485.26	9.16%	33,324.97	12.05%	39,028.43	17.86%
递延所得税负债	1,884.91	0.58%	1,708.83	0.57%	1,815.55	0.66%	2,269.09	1.04%
非流动负债合计	327,101.84	100.00%	300,119.07	100.00%	276,647.58	100.00%	218,584.60	100.00%

公司的非流动负债主要由长期借款、长期应付款和递延收益等项目构成。报告期各期末，上述三项合计占公司非流动负债的比例分别为 98.06%、98.76%、99.03%和 99.21%。

(1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
保证借款	74,745.88	29.87%	38,334.25	17.15%	64,153.20	31.94%	72,443.04	54.01%
信用借款	71,605.05	28.61%	83,453.60	37.34%	48,604.24	24.20%	54,249.61	40.45%

项目	2025-06-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
信用及抵押借款	7,486.42	2.99%	8,103.60	3.63%	6,804.42	3.39%	7,431.47	5.54%
信用及保证借款	37,905.67	15.15%	57,541.44	25.74%	55,008.34	27.39%	-	-
保证及抵押借款	49,466.88	19.77%	30,873.55	13.81%	26,259.01	13.08%	-	-
保证、抵押及质押借款	9,042.72	3.61%	5,200.18	2.33%	-	-	-	-
合计	250,252.63	100.00%	223,506.62	100.00%	200,829.21	100.00%	134,124.12	100.00%

报告期各期末，公司长期借款账面价值分别为 134,124.12 万元、200,829.21 万元、223,506.62 万元和 250,252.63 万元，占非流动负债的比例分别为 61.36%、72.59%、74.47%和 76.51%。报告期各期末，公司长期借款金额增幅较大，主要原因为：公司为优化融资结构，因此增加长期借款，减少短期借款。

（2）租赁负债

报告期各期末，公司租赁负债账面价值分别为 1,968.47 万元、1,617.79 万元、1,192.03 万元和 703.40 万元，占非流动负债的比例分别为 0.90%、0.58%、0.40%和 0.22%；主要为租赁的厂房、设备等，符合公司生产经营实际需求。

（3）长期应付款

报告期各期末，公司的长期应付款情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
长期应付款	49,136.02	46,075.32	14,919.25	11,194.49
专项应付款	-	151.00	24,140.81	30,000.00
合计	49,136.02	46,226.32	39,060.06	41,194.49

报告期各期末，公司长期应付款金额分别为 41,194.49 万元、39,060.06 万元、46,226.32 万元和 49,136.02 万元，占非流动负债的比例分别为 18.85%、14.12%、15.40%和 15.02%，由长期应付款和专项应付款构成。其中，长期应付款为公司与融资租赁公司签订融资租赁协议，租赁静压机、真空炉等设备的应付融资租赁款；专项应付款主要由航空发动机及燃气轮机重大专项基础研究项目补助、3D 打印芯-壳性能匹配与铸造工艺适应性研究补助、基于液态金属冷却定向凝固技

术的单晶涡轮叶片研制与应用等政府拨款补助项目构成。

（4）递延收益

报告期各期末，公司递延收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
政府补助	24,662.13	27,016.28	32,843.54	38,534.54
投资补助	462.76	468.98	481.43	493.88
合计	25,124.89	27,485.26	33,324.97	39,028.43

报告期各期末，公司递延收益资产账面价值分别为 39,028.43 万元、33,324.97 万元、27,485.26 万元和 25,124.89 万元，占非流动负债的比例分别为 17.86%、12.05%、9.16%和 7.68%。公司递延收益资产账面价值较大，主要系公司收到较多与资产相关的政府补助。

（5）递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债账面价值分别为 2,269.09 万元、1,815.55 万元、1,708.83 万元和 1,884.91 万元，占非流动负债的比例分别为 1.04%、0.66%、0.57%和 0.58%，金额与占比均较低。报表列示的递延所得税负债项目主要因固定资产一次性抵扣、其他权益工具投资公允价值变动的影响而产生。

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力情况

报告期内，公司具体各项偿债能力指标如下：

指标	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
流动比率（倍数）	1.06	1.07	1.20	1.32
速动比率（倍数）	0.50	0.47	0.53	0.83
资产负债率（母公司）	46.50%	37.55%	35.78%	29.34%
资产负债率（合并）	58.47%	56.13%	52.88%	51.83%
指标	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	40,673.94	68,015.05	67,917.02	75,379.60
利息保障倍数（倍数）	3.80	2.83	3.32	3.86

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

- 2、速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
 3、资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%
 4、息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销
 5、利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) ÷ 利息支出

2、与同行业可比公司偿债能力比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要偿债能力指标对比情况如下：

财务指标	公司	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
流动比率 (倍)	图南股份	4.91	5.32	4.69	3.35
	航材股份	7.87	8.26	7.62	2.53
	钢研高纳	1.99	1.74	1.75	1.93
	可比公司均值	4.92	5.17	4.69	2.60
	公司	1.06	1.07	1.20	1.32
速动比率 (倍)	图南股份	2.99	3.02	2.74	2.23
	航材股份	6.98	7.31	6.75	1.68
	钢研高纳	1.28	1.09	1.18	1.47
	可比公司均值	3.75	3.81	3.56	1.79
	公司	0.50	0.47	0.53	0.83
资产负债率 (合并)	图南股份	23.00%	16.71%	16.48%	21.11%
	航材股份	12.09%	11.71%	12.96%	36.32%
	钢研高纳	44.07%	47.62%	48.38%	46.27%
	可比公司均值	26.39%	25.35%	25.94%	34.57%
	公司	58.47%	56.13%	52.88%	51.83%

注：同行业可比公司数据来源于 Wind

报告期内，公司资产负债率处于较高水平，高于可比公司均值，公司流动比率与速动比率低于行业均值，主要系：（1）报告期内，公司资产结构中房屋建筑物、机器设备、土地等非流动资产占比较高，流动资产占比相对较低，资产的流动性相对较弱；（2）近年来，公司处于转型升级的关键时期，加大了固定资产投资，主要通过银行借款融资解决资金需求，负债规模较高。

（四）营运能力分析

1、公司资产周转能力情况

报告期内，公司资产周转能力的财务指标如下：

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
存货周转率（次/年）	0.81	0.84	0.94	1.03
应收账款周转率（次/年）	2.28	2.44	2.54	2.39

注：应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值)/2]，
存货周转率=营业成本/[(期初存货+期末存货)/2]，2025 年 1-6 月指标均为年化结果。

最近三年，公司存货周转率、应收账款周转率整体较为稳定，公司整体资产运营效率良好。

2、同行业可比公司资产周转能力比较

（1）应收账款周转率对比

受主营业务构成、客户结构等因素的影响，不同公司的资产周转能力存在一定差异。将应收票据、应收款项融资、合同资产纳入应收款项余额后，模拟计算公司与同行业公司应收账款周转率对比情况如下：

项目	公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
将应收票据、应收款项融资、合同资产纳入应收款项后的应收账款周转率（次/年）	航材股份	1.18	1.46	1.75	1.78
	图南股份	2.84	3.15	4.30	6.12
	钢研高纳	1.43	1.48	1.50	1.47
	可比公司平均值	1.82	2.03	2.52	3.12
	发行人	2.22	2.29	2.32	2.22

注：将应收票据、应收款项融资纳入应收款项后应收账款周转率=营业收入/应收账款、应收票据、应收款项融资、合同资产合计期初期末平均账面价值；同行业可比公司数据来源于 Wind；2025 年 1-6 月指标为年化结果；

由上表可知，模拟计算后公司应收账款周转率高于航材股份、钢研高纳，但低于图南股份，接近可比公司平均值，处于合理区间内。

（2）存货周转率对比

报告期内，公司与同行业可比上市公司存货周转率对比情况如下：

单位：次/年

公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
航材股份	1.54	1.68	1.57	1.52
图南股份	1.56	1.67	2.12	1.88
钢研高纳	1.30	1.22	1.63	1.96
可比公司平均值	1.47	1.52	1.77	1.79
发行人	0.81	0.84	0.94	1.03

注：同行业可比公司数据来源于 Wind；2025 年 1-6 月指标为年化结果

公司存货周转率低于同行业上市公司主要系发行人与同行业可比公司产品结构的差异。报告期内，公司主营业务收入中铸件收入占比较高超过 85%，铸件产品工序多且工艺过程复杂，涉及制模造型、材料熔炼、热处理、无损检测、焊接、机械加工等多种制造技术生产及交付周期较长，使得期末存货中在产品金额较大，降低了存货周转速度。同行业可比公司收入结构中铸件收入占比偏低（根据公开资料占比均不超过 50%），以生产高温合金材料或其他材料为主，上述产品偏原材料类型，生产过程标准化程度相对较高，生产周期相对较短，一般为 1-3 个月，存货周转速度较快。

（五）财务性投资分析

1、财务性投资及类金融业务的认定标准

中国证监会于 2023 年 2 月发布的《〈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》和《监管规则适用指引——发行类第 7 号》，对财务性投资和类金融业务界定如下：

（1）财务性投资

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

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

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

（2）类金融业务

“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构

外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。”

此外，根据中国证监会 2020 年 7 月发布的《监管规则适用指引——上市类第 1 号》，对上市公司募集资金投资产业基金以及其他类似基金或产品的，如同时属于以下情形的，应当认定为财务性投资：（1）上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权；（2）上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的。

2、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况

2024 年 10 月 29 日，公司召开第五届董事会第七次会议，审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券预案的相关议案。本次董事会前六个月至募集说明书签署日，公司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募集说明书签署日，公司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募集说明书签署日，除正常业务开展中员工借支款外，公司不存在拆借资金的情形。

（3）委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至募集说明书签署日，公司不存在委托贷款的情形。

（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募集说明书签署日，公司未设立集团财务公司。

（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募集说明书签署日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

（6）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募集说明书签署日，公司不存在实施或拟实施投资金融业务的情形。

（7）类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至募集说明书签署日，公司未从事类金融业务。

综上所述，本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。

3、最近一期末是否存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至 2025 年 6 月 30 日，公司可能涉及财务性投资（包括类金融业务）的相关报表项目情况如下：

单位：万元

序号	科目	截至 2025 年 6 月 30 日账面价值
1	其他应收款	5,201.41
2	其他流动资产	15,265.38
3	长期股权投资	599.20
4	其他权益工具投资	5,451.14
5	其他非流动资产	95,853.82

（1）其他应收款

截至 2025 年 6 月 30 日，公司其他应收款按款项性质分类情况如下表所示：

单位：万元

款项性质	金额	占比
出售土地款	931.04	16.38%
押金保证金	303.70	5.34%
备用金	643.37	11.32%
应收暂付款	3,807.35	66.97%

账面余额合计	5,685.46	100.00%
减：坏账准备	484.05	-
账面价值合计	5,201.41	-

截至 2025 年 6 月末，公司其他应收款主要为出售土地款、押金保证金、备用金、应收暂付款等构成，上述款项均不属于财务性投资。

（2）其他流动资产

截至 2025 年 6 月 30 日，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
待抵扣增值税进项税额	15,078.60	98.78%
财产保险费	185.10	1.21%
预缴企业所得税	1.68	0.01%
合计	15,265.38	100.00%

截至 2025 年 6 月末，公司的其他流动资产由待抵扣增值税进项税额、财产保险费、预缴企业所得税构成，上述款项均不属于财务性投资。

（3）长期股权投资

截至 2025 年 6 月 30 日，公司持有的长期股权投资账面价值为 599.20 万元，其中持有安徽应流尚云航空动力有限公司股权账面价值 363.74 万元、六安市软件园产业发展有限公司股权账面价值 235.46 万元。

上述长期股权投资中对安徽应流尚云航空动力有限公司的投资与公司主营业务相关，不以获取短期回报为主要目的，不属于财务性投资。对六安市软件园产业发展有限公司的股权投资属于财务性投资。

（4）其他权益工具投资

截至 2025 年 6 月 30 日，公司其他权益工具账面价值为 5,451.14 万元。公司其他权益工具投资主要系持有徽商银行股份有限公司股权，公司持有徽商银行股权系公司发展历史上形成的。2005 年 5-11 月，公司向原六安市城市信用社投资 1,180.00 万元，持有其 9.07% 的股权。2005 年 12 月，六安市城市信用社与安徽省内多家城市商业银行、城市信用社共同组建徽商银行，各参与合并的城市商业银行与城市信用社的原股东以净资产 1：1 的比例转为徽商银行的股份，使得公

司最终持有徽商银行股份。上述股权投资属于财务性投资。公司持有的徽商银行股权短期内不存在处置的计划。

（5）其他非流动资产

截至 2025 年 6 月 30 日，公司其他非流动资产账面价值为 95,853.82 万元，主要为待收取的政府土地及房产收储款、预付收购少数股东权益保证金。

综上，截至 2025 年 6 月末，公司对六安市软件园产业发展有限公司及徽商银行的股权投资属于财务性投资，财务性投资账面价值合计为 5,686.60 万元，占公司合并报表归属于母公司净资产的比例为 1.18%，未超过百分之三十。因此，最近一期末公司不存在金额较大的财务性投资情形。

七、经营成果分析

（一）营业收入分析

1、营业收入整体情况

报告期内，公司营业收入整体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	134,391.25	97.13%	242,873.46	96.63%	233,897.72	96.98%	211,026.51	96.02%
其他业务收入	3,969.34	2.87%	8,472.69	3.37%	7,295.72	3.02%	8,743.72	3.98%
合计	138,360.59	100.00%	251,346.15	100.00%	241,193.44	100.00%	219,770.23	100.00%

报告期内，公司营业收入分别为 219,770.23 万元、241,193.44 万元、251,346.15 万元和 138,360.59 万元，报告期各期营业收入均保持同比增长。

公司主营业务突出，报告期内营业收入绝大部分来源于主营业务，主营业务收入占比超过 96%。公司主营业务收入包括高温合金产品及精密铸钢件产品、核电及其他中大型铸钢件产品、新型材料与装备等收入；公司其他业务收入主要包括房租、水电费、废料销售收入等。

2、主营业务收入产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入按产品分类构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
高温合金产品及精密铸钢件产品	84,184.20	62.64%	146,859.34	60.47%	137,652.36	58.85%	125,406.87	59.43%
核电及其他中大型铸钢件产品	32,581.37	24.24%	64,177.25	26.42%	67,786.77	28.98%	54,324.35	25.74%
新型材料与装备	14,610.04	10.87%	23,345.77	9.61%	22,448.82	9.60%	25,008.60	11.85%
其他	3,015.63	2.24%	8,491.10	3.50%	6,009.76	2.57%	6,286.69	2.98%
合计	134,391.25	100.00%	242,873.46	100.00%	233,897.72	100.00%	211,026.51	100.00%

注：“其他”主要为热等静压、加工服务等。

报告期内，公司主营业务主要由高温合金产品及精密铸钢件产品、核电及其他中大型铸钢件产品、新型材料与装备构成。随着公司加快拓展产品高端应用领域，“两机”业务等高附加值业务不断增长，使得上述业务涉及的高温合金产品及精密铸钢件收入整体呈现增长趋势。公司核电及其他中大型铸钢件产品、新型材料与装备整体销售规模较为稳定。“其他”类别的收入占比较低，主要系公司根据各期排产情况，灵活控制热等静压、加工服务等毛利率偏低业务的接单规模。

3、主营业务收入分地区分析

报告期内，公司主营业务收入按地域划分情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
境内	68,803.67	51.20%	130,461.28	53.72%	124,625.58	53.28%	110,630.93	52.43%
境外	65,587.58	48.80%	112,412.18	46.28%	109,272.13	46.72%	100,395.58	47.57%
合计	134,391.25	100.00%	242,873.46	100.00%	233,897.72	100.00%	211,026.51	100.00%

公司始终坚持全球化布局，持续拓展国内外销售网络，已形成较强的海内外销售渠道和品牌效益，境外销售金额较为稳定。公司境外市场收入主要来自于欧洲、北美、东南亚等区域。

（二）公司营业成本分析

1、营业成本整体情况分析

报告期内，公司营业成本整体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	85,586.79	97.15%	160,009.26	96.81%	149,623.25	97.18%	133,861.52	96.26%
其他业务成本	2,514.23	2.85%	5,271.13	3.19%	4,337.49	2.82%	5,206.10	3.74%
合计	88,101.02	100.00%	165,280.39	100.00%	153,960.75	100.00%	139,067.61	100.00%

报告期内，公司主营业务突出，主营业务成本占比分别为 96.26%、97.18%、96.81%和 97.15%，与营业收入结构相匹配。

2、主营业务成本产品构成分析

报告期内，公司主营业务成本分产品构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
高温合金产品及精密铸钢件产品	51,839.82	60.57%	92,962.05	58.10%	84,276.96	56.33%	76,119.31	56.86%
核电及其他中大型铸钢件产品	21,309.85	24.90%	43,876.43	27.42%	45,405.39	30.35%	36,205.46	27.05%
新型材料与装备	9,943.00	11.62%	15,977.11	9.99%	15,128.88	10.11%	16,819.43	12.56%
其他	2,494.13	2.91%	7,193.67	4.50%	4,812.03	3.22%	4,717.32	3.52%
合计	85,586.79	100.00%	160,009.26	100.00%	149,623.25	100.00%	133,861.52	100.00%

报告期内，公司主营业务成本与主营业务收入的构成及变动趋势整体一致。

3、主营业务成本分性质构成分析

报告期内，公司主营业务成本分性质构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	45,946.92	53.68%	85,545.20	53.46%	79,406.35	53.07%	72,384.88	54.07%
直接人工	18,807.42	21.97%	36,538.69	22.84%	34,259.20	22.90%	30,233.41	22.59%

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
制造费用	20,832.45	24.34%	37,925.36	23.70%	35,957.70	24.03%	31,243.23	23.34%
合计	85,586.79	100.00%	160,009.26	100.00%	149,623.25	100.00%	133,861.52	100.00%

报告期内，公司主营业务成本分性质的结构较为稳定，以直接材料、直接人工、制造费用为主，其中直接材料占比最高。公司的成本结构主要由公司主营业务构成、产品特点、生产工艺等决定。

（三）毛利及毛利率分析

1、公司毛利构成分析

报告期内，公司毛利整体构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务毛利	48,804.45	97.10%	82,864.20	96.28%	84,274.46	96.61%	77,164.99	95.62%
其他业务毛利	1,455.12	2.90%	3,201.56	3.72%	2,958.23	3.39%	3,537.63	4.38%
合计	50,259.57	100.00%	86,065.76	100.00%	87,232.69	100.00%	80,702.62	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利占比分别为 95.62%、96.61%、96.28%和 97.10%，主营业务毛利占比较高。

报告期内，公司主营业务毛利金额按产品结构分类情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
高温合金产品及精密铸钢件产品	32,344.38	66.27%	53,897.29	65.04%	53,375.40	63.34%	49,287.56	63.87%
核电及其他中大型铸钢件产品	11,271.53	23.10%	20,300.82	24.50%	22,381.39	26.56%	18,118.88	23.48%
新型材料与装备	4,667.04	9.56%	7,368.65	8.89%	7,319.94	8.69%	8,189.17	10.61%
其他	521.51	1.07%	1,297.43	1.57%	1,197.74	1.42%	1,569.38	2.03%
合计	48,804.45	100.00%	82,864.20	100.00%	84,274.46	100.00%	77,164.99	100.00%

公司主营业务毛利主要来源于高温合金产品及精密铸钢件产品、核电及其他中大型铸钢件产品、新型材料与装备等，最近三年主营业务毛利整体呈上升趋势。

2、公司毛利率变动分析

报告期内，公司按产品结构分类的毛利率分析如下：

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
高温合金产品及精密铸钢件产品	38.42%	36.70%	38.78%	39.30%
核电及其他中大型铸钢件产品	34.59%	31.63%	33.02%	33.35%
新型材料与装备	31.94%	31.56%	32.61%	32.75%
其他	17.29%	15.28%	19.93%	24.96%
合计	36.32%	34.12%	36.03%	36.57%

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 36.57%、36.03%、34.12%和 36.32%，主营业务毛利率整体相对较为稳定。公司各类主要产品客户群及定价模式相对较为稳定，各主要产品整体毛利率波动较小。

3、同行业公司毛利率对比分析

报告期内，公司主营业务毛利率与可比公司的对比情况如下：

证券代码	证券简称	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
300034.SZ	钢研高纳	24.19%	31.69%	29.00%	27.41%
688563.SH	航材股份	30.84%	29.11%	30.69%	33.25%
300855.SZ	图南股份	28.91%	33.36%	33.63%	34.53%
可比公司平均值		27.98%	31.39%	31.11%	31.73%
发行人		36.32%	34.12%	36.03%	36.57%

报告期内，发行人主营业务毛利率略高于行业平均值，与图南股份较为接近。公司以及各可比公司主营业务毛利率之间存在一定差异，主要系：发行人以铸造产品为主业（报告期内收入占比在 85%以上），其他同行业可比公司收入以高温合金材料或其他合金材料为主，铸件收入占比偏低（根据公开资料均不超过 50%）。同行业各公司仅所处同一大类行业，在应用领域和产品属性方面具有相似度，但在细分产品结构、客户群等方面存在较大差异，因此各公司的毛利率水平亦有所不同。

（四）利润表其他主要项目分析

1、销售费用

报告期内，公司销售费用构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	860.70	44.33%	1,756.60	48.55%	1,715.00	51.14%	1,791.07	50.30%
市场服务费	621.33	32.00%	813.31	22.48%	899.05	26.81%	1,080.55	30.35%
业务招待费	261.23	13.45%	647.31	17.89%	456.25	13.61%	300.61	8.44%
交通差旅费	107.57	5.54%	187.02	5.17%	150.16	4.48%	68.09	1.91%
办公费	90.86	4.68%	214.25	5.92%	132.90	3.96%	320.52	9.00%
合计	1,941.68	100.00%	3,618.48	100.00%	3,353.36	100.00%	3,560.84	100.00%

报告期内，公司销售费用分别为 3,560.84 万元、3,353.36 万元、3,618.48 万元和 1,941.68 万元，占营业收入的比例分别为 1.62%、1.39%、1.44%和 1.40%，销售费用率整体较为稳定。公司销售费用主要由职工薪酬、市场服务费、业务招待费项目构成，上述三项在报告期各期合计占销售费用的比例分别为 89.09%、91.56%、88.92%和 89.78%。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	3,391.04	29.94%	7,261.01	36.68%	8,825.63	45.89%	8,749.39	47.43%
折旧及摊销	4,017.44	35.47%	5,091.27	25.72%	3,270.00	17.00%	3,179.21	17.24%
办公费	1,159.48	10.24%	2,081.23	10.51%	2,092.43	10.88%	2,093.01	11.35%
业务招待费	684.67	6.05%	1,478.40	7.47%	1,672.06	8.69%	1,678.60	9.10%
中介咨询费	690.43	6.10%	1,083.83	5.48%	1,279.15	6.65%	800.54	4.34%
广告宣传费	314.95	2.78%	417.08	2.11%	271.65	1.41%	550.24	2.98%
交通差旅费	352.32	3.11%	896.34	4.53%	804.31	4.18%	503.34	2.73%
税费	208.19	1.84%	495.52	2.50%	450.64	2.34%	474.11	2.57%
其他	506.63	4.47%	988.56	4.99%	565.20	2.94%	417.43	2.26%

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合计	11,325.14	100.00%	19,793.23	100.00%	19,231.07	100.00%	18,445.86	100.00%

报告期内，公司管理费用分别为 18,445.86 万元、19,231.07 万元、19,793.23 万元和 11,325.14 万元，主要由职工薪酬、折旧费及摊销、办公费、业务招待费等项目构成。报告期内，公司持续提高精益化管理，费用管控能力提升，公司管理费用率整体呈下降趋势。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
材料试制费	7,221.49	56.90%	16,873.30	55.34%	13,633.95	46.49%	11,032.66	43.27%
职工薪酬	3,885.47	30.61%	8,172.38	26.80%	9,869.82	33.66%	9,748.06	38.23%
折旧及摊销	1,489.43	11.74%	5,017.98	16.46%	5,340.74	18.21%	4,428.56	17.37%
其他	95.11	0.75%	424.81	1.39%	481.94	1.64%	285.85	1.12%
合计	12,691.51	100.00%	30,488.47	100.00%	29,326.44	100.00%	25,495.13	100.00%

报告期内，公司重视新产品、新工艺的技术研发，研发费用分别为 25,495.13 万元、29,326.44 万元、30,488.47 万元和 12,691.51 万元，整体保持在较高投入水平。公司研发费用主要由材料试制费、职工薪酬、折旧及摊销等项目构成。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
利息支出	5,822.60	12,918.11	11,995.62	13,311.95
减：利息收入	193.17	464.82	529.62	650.07
汇兑损益	-909.76	-1,057.62	-1,445.59	-2,607.59
手续费及其他	244.43	519.11	401.69	623.49
未确认融资费用	961.19	1,355.23	979.00	1,130.98
减：未确认融资收益	320.59	680.17	717.40	652.55

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
合计	5,604.69	12,589.82	10,683.70	11,156.21

报告期内，公司财务费用分别为 11,156.21 万元、10,683.70 万元、12,589.82 万元和 5,604.69 万元，财务费用整体呈不断增长趋势。公司财务费用受利息支出项目影响较大，主要系随着报告期内公司生产基地的建设和业务规模的扩大，相应贷款和融资余额保持较大规模，导致利息支出增加。

5、其他收益

报告期内，公司其他收益的具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
与资产相关的政府补助	2,866.58	5,827.26	5,991.00	5,752.57
与收益相关的政府补助	222.35	1,425.86	2,741.33	4,649.24
代扣个人所得税手续费返还	18.89	18.69	11.30	18.67
增值税加计抵减	1,125.00	3,966.63	740.10	-
合计	4,232.82	11,238.44	9,483.74	10,420.48

报告期内，公司其他收益分别为 10,420.48 万元、9,483.74 万元、11,238.44 万元和 4,232.82 万元，以与收益相关的直接计入当期损益的政府补助和与资产相关的政府补助为主。

6、信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失（损失以“-”列示）分别为 10.08 万元、-1,431.12 万元、-1,541.43 万元和-2,388.97 万元，主要由应收账款坏账损失、应收票据坏账损失、其他应收款坏账损失构成。2025 年 1-6 月信用减值损失金额增幅较大，主要系随着公司收入规模的增长，公司应收账款原值提升，应收账款采用账龄组合计提坏账准备的金额随之提升。

7、资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益的具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
固定资产处置收益	-	-0.12	-44.18	161.56

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
使用权资产处置收益	-80.01	-1.00	-	-
持有待售资产处置收益	-	-	-	11,144.58
合计	-80.01	-1.12	-44.18	11,306.14

报告期内，公司资产处置收益（损失以“-”列示）分别为 11,306.14 万元、-44.18 万元、-1.12 万元和-80.01 万元。2022 年度公司资产处置收益金额较大，主要系政府收储土地、工厂建筑物等为公司带来金额较大的资产处置收益。

（五）非经常性损益分析

报告期内，发行人非经常性损益发生额明细情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-81.27	-16.43	-88.42	11,307.05
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	240.91	1,462.98	2,871.15	4,686.36
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-	240.42	212.42	146.55
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-0.10	-325.65	1.22	96.76
小计	159.54	1,361.32	2,996.38	16,236.72
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	17.74	255.46	503.52	2,581.88
少数股东权益影响额（税后）	10.22	155.94	160.26	500.42
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	131.58	949.91	2,332.61	13,154.43

报告期内，公司非经常性损益主要为政府补助、非流动性资产处置损益。

八、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
经营活动产生的现金流量净额	-15,103.28	9,927.14	23,386.61	-2,304.03
投资活动产生的现金流量净额	-53,974.37	-80,992.84	-61,783.13	18,463.53
筹资活动产生的现金流量净额	75,752.75	68,392.94	22,939.32	-15,836.32
现金及现金等价物净增加额	9,193.89	-3,067.63	-13,240.01	1,263.13
期末现金及现金等价物余额	24,307.57	15,113.68	18,181.31	31,421.32

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流明细如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	99,255.11	183,188.91	192,082.16	159,122.16
收到的税费返还	6,777.60	10,441.27	17,763.55	25,434.63
收到其他与经营活动有关的现金	13,246.29	36,906.71	28,654.87	68,103.98
经营活动现金流入小计	119,279.01	230,536.88	238,500.58	252,660.77
购买商品、接受劳务支付的现金	74,747.89	101,855.74	112,888.35	111,328.42
支付给职工以及为职工支付的现金	33,097.51	59,856.86	60,451.91	56,515.27
支付的各项税费	5,273.54	8,658.04	16,979.19	23,846.95
支付其他与经营活动有关的现金	21,263.34	50,239.10	24,794.52	63,274.17
经营活动现金流出小计	134,382.29	220,609.75	215,113.97	254,964.80
经营活动产生的现金流量净额	-15,103.28	9,927.14	23,386.61	-2,304.03

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-2,304.03 万元、23,386.61 万元、9,927.14 万元和-15,103.28 万元。

2022 年度，公司经营活动产生的现金流量净额金额为负数，主要系当年度公司以应收票据背书支付购建长期资产款，导致销售商品收到的现金与购建固定资产支付的现金同步减少。此外，部分子公司进项税未及时进行抵扣，造成支付的税费金额有所增加。2025 年 1-6 月公司经营活动产生的现金流量净额为负数，主要系公司“两机”高温合金在手订单规模扩大，公司适当增多备货，支付采购款的金额较大。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流明细如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
取得投资收益所收到的现金	-	240.42	212.42	146.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.35	299.39	131.70	735.37
收到其他与投资活动有关的现金	-	1,651.00	1,500.00	93,953.09
投资活动现金流入小计	0.35	2,190.80	1,844.12	94,835.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	38,853.18	59,183.64	53,332.23	75,792.26
投资支付的现金	-	-	-	250.00
支付其他与投资活动有关的现金	15,121.54	24,000.00	10,295.02	329.23
投资活动现金流出小计	53,974.72	83,183.64	63,627.25	76,371.49
投资活动产生的现金流量净额	-53,974.37	-80,992.84	-61,783.13	18,463.53

报告期各期公司投资活动产生的现金流量净额分别为 18,463.53 万元、-61,783.13 万元、-80,992.84 万元和-53,974.37 万元。

报告期内，随着公司各基地产能的建设，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金金额较大，除 2022 年度外，投资活动产生的现金流量净额持续为负数。2022 年度，公司投资活动产生的现金流量净额为正数，主要系当年度收到金额较大的政府土地、厂房设备收储款所致。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流明细如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
取得借款收到的现金	248,298.03	295,558.93	337,984.25	326,814.50
收到其他与筹资活动有关的现金	30,000.00	57,200.00	11,800.00	-
筹资活动现金流入小计	278,298.03	352,758.93	349,784.25	326,814.50
偿还债务支付的现金	183,973.95	238,121.31	291,764.71	314,765.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12,261.07	22,865.74	26,469.90	20,132.11
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	-	-	-	-

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
支付其他与筹资活动有关的现金	6,310.26	23,378.95	8,610.32	7,753.72
筹资活动现金流出小计	202,545.28	284,366.00	326,844.93	342,650.82
筹资活动产生的现金流量净额	75,752.75	68,392.94	22,939.32	-15,836.32

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-15,836.32 万元、22,939.32 万元、68,392.94 万元和 75,752.75 万元，报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额持续增长，主要系取得金融机构借款不断增加所致。

九、资本性支出分析

（一）报告期内公司重大资本性支出情况

报告期各期，公司用于购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 75,792.26 万元、53,332.23 万元、59,183.64 万元和 38,853.18 万元，主要系公司机器设备购置、工程建设等投入增加所致。

（二）未来可预见的重大资本性支出情况

在未来三年，公司可预见重大资本性支出主要为本次募集资金投资项目。关于本次发行募集资金投资项目的具体情况，请参见募集说明书“第七节 本次募集资金运用”。

十、技术创新分析

（一）技术先进性及具体表现

公司技术先进性及具体表现参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、与产品或服务有关的技术情况”。

（二）正在从事的研发项目及进展情况

截至报告期末，公司及其子公司正在进行的部分研发项目情况如下：

序号	主要研发项目名称	项目目的	项目进展
1	国产化航空航天发动	研发目标为掌握先进制模具设计、蜡模制备、模壳	正常推进

序号	主要研发项目名称	项目目的	项目进展
	机关键零部件研发与应用	制备、真空浇注、热等静压技术、真空热处理、无损检测等核心工艺技术，获取合理可行的相关熔模制造工艺参数，掌握航空航天发动机关键零部件的熔模铸造工艺，不断丰富企业航空航天发动机关键零部件制备的数据库资源。	
2	重型燃气轮机关键叶片研发与制造技术	研发目标为掌握燃机关键叶片精密铸造技术，完成叶片试制，完善铸造工艺规范、检验检测规范及铸件质量验收规范。形成完整的相关重型燃气轮机关键叶片等零部件的熔模精密铸造技术体系。	正常推进
3	小型涡轴发动机及涡轮动力研发应用项目	研发目标为实现小型涡轴发动机、涡轮发动机生产国产化。	正常推进
4	涡轴发动机和小型直升机研发	涡轴发动机和混合动力系统瞄准低空经济领域，可用于无人机货运、增程式电动载重汽车、应急救援市场。	正常推进

（三）保持持续技术创新的机制和安排

公司坚持以市场需求和技术发展为导向，不断提升技术创新能力。发行人构建了以技术中心为主体的研发体系，建立了材料和铸造实验室，负责新材料、新工艺的研究开发和产品工艺设计，跟踪国际技术发展方向和客户最新需求，进行前瞻性工艺、技术、装备应用性研究，参与重大技术难题的攻关，促进技术人员知识拓展和技能提升。

公司积极搭建产学研用合作网络，参与主编国家标准和国家行业标准，拥有多个国家级和省级技术创新平台，牵头承担国家重点研发计划、安徽省科技重大专项、安徽省重大新兴产业专项，并参与国家两机重大专项。同时，与中国工程物理研究院、中国科学院金属研究所、中国航发北京航空材料研究院、中国核动力研究设计院等一批具有国际水平的研究机构开展产学研用合作，整合各方优势资源，加速科技成果转化。

十一、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

（一）对外担保情况

截至募集说明书签署日，公司及其控股子公司不存在对合并报表以外主体进行对外担保的情况。

（二）尚未了结的重大诉讼、仲裁情况

截至募集说明书签署日，发行人及其控股子公司不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁案件。

（三）其他或有事项

截至募集说明书签署日，公司不存在其他需要披露的重大或有事项。

（四）重大期后事项

截至募集说明书签署日，公司不存在需要披露的重大期后事项。

十二、本次发行的影响

（一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目均基于公司现有业务基础及技术储备而确定，本次发行不会导致上市公司主营业务发生变化，亦不产生资产整合事项。

（二）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投资项目计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额预计为 150,000.00 万元，募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资金额	募集资金投资额
1	叶片机匣加工涂层项目	115,000.00	55,000.00
2	先进核能材料及关键零部件智能化升级项目	64,000.00	50,000.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款	45,000.00	45,000.00
合计		224,000.00	150,000.00

本次发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟投入上述募集资金投资项目的募集资金总额，不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式自筹资金解决。

在本次发行的募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）叶片机匣加工涂层项目

1、项目概况

项目名称：叶片机匣加工涂层项目

实施地点：安徽省六安市霍山县

项目建设背景及内容：本项目在建设期内将完成厂房建设、配套设施建设、设备购置安装及完善人员配置等。本项目围绕公司主营业务产品展开，为公司现有产品深加工工序的延伸。本项目所涉及的深加工及涂层工艺能够进一步提升叶片及机匣等高温合金部件在高温、高腐蚀等极端环境中的使用寿命及工作效率，

提高公司产品的质量和附加值，使公司形成完整的叶片、机匣加工及涂层生产链。为公司生产体系注入新的活力的同时，也有利于创造新的业绩增长点，保障公司在航空发动机零部件、燃气轮机零部件领域的核心竞争力。本项目由应流航源具体实施。

2、项目必要性分析

（1）培育发展“新质生产力”，为国产化进程提供坚实基础

航天航空、新能源及新材料产业是战略性、基础性产业，是培育发展“新质生产力”的关键领域。高温合金部件是航空发动机和燃气轮机中最关键的零部件之一，航空发动机和燃气轮机的性能水平很大程度上取决于使用的高温合金部件的性能水平。

在民用航空领域，商用发动机国产化率提高将为国产高温合金部件在民用航空发动机上应用创造条件。我国商用航空发动机目前仍主要依赖进口，国产化率较低，国内亟待突破关键核心技术瓶颈，构建完整技术生态链。随着国产民航飞机项目稳步推进以及商用航空发动机国产化进程加快，高温合金零部件将为国产化发展提供坚实基础。

在燃气轮机领域，燃气轮机大量用于发电、舰船动力、机械驱动（特种车辆等）等领域，是关系国家安全和国民经济发展的核心装备。“十四五”规划强调，要进一步推进燃气轮机技术向高端化、专业化发展，推进燃气轮机国产化进程。目前我国燃气轮机的国产化率偏低，随着国家越发重视燃气轮机的国产化，加快推进燃气轮机产业创新发展，我国燃气轮机产业长期以来依赖进口的关键核心技术将逐步实现国产化，燃气轮机制造将迎来新的发展机遇期。

本项目所加工的叶片及机匣产品等高温合金部件主要用于航空发动机及燃气轮机，具有使用寿命长、工作效率高等优异性能水平，能够为我国航空发动机及燃气轮机的国产化进程提供坚实基础。

（2）提高产品附加值，培育业绩增长新动能

随着市场对发动机、燃气轮机的工作效率和使用寿命要求越来越高，需要进一步提高发动机、燃气轮机承受的最高温度标准，因此要求热端零部件能满足极端的运作环境。为满足上述要求，除通过提升高温合金精铸件的铸造技术外，还

可以通过高温合金精铸件的加工及涂层的工艺提高产品质量。高温合金精铸件的加工及涂层加工环节属于高附加值环节，公司以往完成产品铸造以后，因缺少相关深加工生产线，后续的加工和涂层工序主要由第三方完成，使得公司错失进一步提升产品附加值的机会。

本次项目投产后，经加工及涂层后的高温合金精铸件产品将有更高的市场溢价，能够进一步提升产品附加值。同时，公司生产完工后的高温合金精铸件能够在较短时间内直接进入深加工及涂层工序，由公司直接交付成品，能够满足客户一站式采购需求。以上符合公司“产业链延伸、价值链延伸”的发展战略，有助于以价值链延伸推动产业升级发展，培育新的业绩增长亮点。

（3）提升生产能力，把握市场机遇

本项目所加工的叶片及机匣产品主要用于航空发动机及燃气轮机。在航空发动机领域，公司与多个重要客户合作进一步加深，为某客户继续批量交付国产航空发动机叶片，同时开发完成其他型号叶片并实现首套交付；此外，公司还为国产商用大飞机发动机交付机匣、叶片等。在燃气轮机领域，公司燃气轮机业务多款型号取得重点突破，通过国家“两机专项”大 F 级重型燃机一二三级定向空心透平叶片新产品验收并批量交付，为 300MW 级重型燃气轮机顺利下线提供了有力保障，公司还与国际燃机龙头签署战略合作协议。

在民用航空市场方面，根据波音公司在 2024 年 7 月发布的 2024 年民用航空市场展望（CMO），随着航空旅行完全恢复，到 2043 年，全球航空公司将需要近 44,000 架新的民用飞机，单通道飞机将占到民用飞机交付的 76%。根据空客公司在 2024 年 7 月发布最新的 20 年全球市场预测（GMF）显示，在未来 20 年内（2024-2043 年），全球飞机数量（超过 100 个座位的客机和超过 10 吨有效载荷的货机）将翻倍，从当前的 24,260 架增长至 48,230 架。民用航空市场的快速发展，将为公司叶片及机匣产品提供长期且广阔的市场空间。

在燃气轮机市场方面，燃气轮机发电是实现降碳目标的重要组成，可部分代替燃煤发电。随着“西气东输”“西电东送”等国家重点工程项目的实施，燃气轮机作为高效、清洁的能源转换设备，受到了越来越多的关注与支持，我国对燃气轮机的需求不断上升，预计我国燃气轮机行业市场规模有望得到进一步提升。

从全球范围内来看，随着全球城市化进程的加快和基础设施的发展、发展中国家的工业化的不断加强，世界各地的电力需求持续增长。为了满足电力需求，公共和私营部门正在通过安装新发电厂或扩大发电厂容量来增加发电量。此类项目主要安装效率较高且污染较小的燃气轮机。同时，各国政府还实施了严格的排放标准，促使企业大规模采用燃气轮机。上述因素使得全球范围内对燃气轮机的需求将持续增长，据《Gas Turbine World》对工业燃气轮机市场预测，未来 10 年新燃气轮机订单超过 1,370 亿美元；未来 5 年维修市场每年达到 235.52 亿美元。

未来民用航空及燃气轮机市场需求巨大，公司亟需完善业务链条提升生产能力。本项目建成后将完善公司业务链条，提升公司生产能力，有助于满足航空及燃气轮机高性能零部件市场快速增长的需求。本次募投项目实施有利于公司把握市场发展机遇，实现业务扩张，进一步提升公司盈利能力。

3、项目可行性分析

（1）项目实施契合国家政策及产业发展方向

近年来，国家陆续出台相关政策支持航空产业发展，如国家发改委发布的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版）》将“航空发动机产业”列为国家加快培育和发展的战略性新兴产业；国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，将航空发动机开发制造、发动机及零部件和燃气轮机关键部件及控制系统列为“鼓励类”范畴；《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出“聚焦新能源、航空航天等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能”；《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出，“健全因地制宜发展新质生产力体制机制”，并指出建立未来产业投入增长机制，完善推动航空航天、新能源等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。

目前，国家重点发展航空航天、新能源等战略性新兴产业，加快形成同新质生产力更相适应的生产关系，促进各类先进生产要素向发展新质生产力集聚，大幅提升全要素生产率，同时针对民营企业融资难、融资贵的问题，制定更具针对性的政策措施，降低其融资成本，提高其融资效率。本项目拟完善叶片、机匣产品的

加工和涂层工序，产品主要用于航空发动机及燃气轮机，项目实施有利于国家安全体系、科技水平及综合国力的高质量发展，符合国家新兴战略产业发展政策，顺应行业发展趋势。

（2）公司具有良好的技术储备和人员储备

公司建立了以铸造为源头，涵盖焊接热处理、热等静压、机械加工和表面处理等完整的高端零部件生产体系，铸造工艺齐全，检测手段完备，装备水平、技术能力和产业规模行业领先。公司研发、生产装备整体达到世界先进水平，形成完整的高端零部件制造产业链，掌握特殊材质、特殊性能和复杂结构零部件核心制造技术，铸造技术优势突出，数字化制造技术广泛应用。

公司参与主编国家标准和国家行业标准，拥有数百项专利和专有技术。公司拥有多个国家级和省级技术创新平台，承担国家工业强基“一条龙”计划、国家燃气轮机创新发展示范项目、安徽省科技重大专项、参与国家航空发动机和燃气轮机重大专项，与中国工程物理研究院、中国科学院金属研究所、中国航发北京航空材料研究院、中国航天科工三院三十一所等一批具有国际水平的研究机构开展产学研用合作。公司通过多年来的人才引进与培养，现已形成一支专业水平高、实践经验丰富的研发团队，相关人才在具备岗位专业知识和技能的同时，也具有行业发展视野，且熟悉行业市场。

经过长期的探索和积累，公司具备行业领先的技术水平、良好的质量管控、深厚的工艺技术积累及高水平的人才团队，共同为本次募集资金投资项目顺利实施提供有力保障。

（3）公司与行业领先客户长期稳定合作，为项目实施提供了市场保障

公司深耕行业多年，公司持续保持与客户积极紧密合作，在加大力度开拓国内市场的同时，进一步拓展海外市场，客户用量及客户数量稳步提升。公司产品出口 40 多个国家和地区，服务百余家客户，积极参与我国航空发动机、燃气轮机国产化，是我国航空领域核心企业重要供应商。航空发动机、燃气轮机领域核心客户包括中国航发、航天科工、航发燃机、中国重燃、东方电气、西门子、贝克休斯、GE 航空航天等行业知名客户，并多次获得通用电气、西门子等国际客户优秀供应商和产品质量奖。

由于公司产品准入门槛高、认证时间长，一旦成为下游航空发动机及燃气轮机领域客户的合格供应商，实现批量供货，双方就会形成较为稳固的长期合作关系。公司现有优质客户资源以及多款新产品开发进展顺利，为本项目产能的消化提供了有利保障。

4、项目建设周期，预计实施时间及进展情况

本项目预计建设期为 48 个月，从 2022 年 7 月开始建设起算，预计 2026 年 6 月完成建设。包括厂房和配套设施的土建及装修、设备购置与安装、人员招聘与培训、试生产等工作。审议通过本次发行的董事会前，公司以自筹资金投入部分资金，主要为工程建筑及部分设备购置，截至本募集说明书签署日，公司已完成叶片机匣加工涂层项目可行性分析论证，已取得项目备案及环评批复，并已经完成项目工程建筑主体工程，后续主要投入为机器设备的投入。项目建设进度安排如下：

进度阶段	建设期（月）																							
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24	26	28	30	32	34	36	38	40	42	44	46	48
项目前期工作准备（含报告编制、审批）																								
规划设计准备																								
设备询价、招标及订购																								
建筑工程																								
设备到货、安装、调试																								
相关人员培训、技术资料掌握																								
试生产、投产前准备																								
项目竣工验收																								

5、项目投资概算

项目建设具体投资概算如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资	占比
1	建设性投资	90,758.10	78.92%
1.1	工程建筑及相关费用	14,087.00	12.25%

序号	项目	项目总投资	占比
1.2	设备购置及安装费用	73,259.28	63.70%
1.3	土地购置及其他费用	3,411.82	2.97%
2	建设期利息	4,704.00	4.09%
3	铺底流动资金	15,000.00	13.04%
4	基本预备费	4,537.90	3.95%
合计		115,000.00	100.00%

其中，募集资金投入情况如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资	募集资金投入金额	是否资本性支出
1	建设性投资	90,758.10	55,000.00	是
2	建设期利息	4,704.00	-	否
3	铺底流动资金	15,000.00	-	否
4	基本预备费	4,537.90	-	否
合计		115,000.00	55,000.00	-

本项目建设性投资包括工程建筑及相关费用 14,087.00 万元、设备购置及安装费用 73,259.28 万元和土地购置及其他费用 3,411.82 万元，合计金额为 90,758.10 万元，均为资本性支出，本次拟用募集资金投入金额为 55,000.00 万元，剩余 35,758.10 万元建设性投资缺口由公司自筹资金解决；本次建设期利息 4,704.00 万元、铺底流动资金 15,000.00 万元及基本预备费 4,537.90 万元，均为非资本性支出，均由公司以自筹资金解决，不使用本次募集资金。

因此，本次叶片机匣加工涂层项目以募集资金投入金额为 55,000.00 万元，均为资本性支出。

6、项目经济效益评价

经测算，本项目税后内部收益率为 17.25%，投资回收期为 9.12 年（包含建设期），项目预期效益良好。

（1）测算假设

本次募投项目效益测算假设：

①公司所处的国内及国际宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态；

- ②公司各项业务所遵循的法律、法规、行业政策、税收政策无重大不利变化；
- ③募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；
- ④行业未来发展趋势及市场情况无重大变化，行业技术路线不发生重大变动；
- ⑤在项目计算期内上游原材料供应商不会发生剧烈变动，下游用户需求变化趋势遵循市场预测；
- ⑥人力成本价格不存在重大变化；
- ⑦公司能够继续保持现有管理层、核心技术团队人员的稳定性和连续性；
- ⑧募投项目未来能够按预期及时达产；
- ⑨无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

（2）测算过程

①收入测算

本项目的销售收入根据主要产品的销售价格和数量进行测算，根据项目计划进度和谨慎性考虑，假设本项目于运营期第4年能完全达产销售。本项目建成投产后可形成年产叶片10万片、机匣3,000件的综合生产能力。其中，假设运营期第1年销量达到设计产能的40%，第2年达到设计产能的60%，第3年达到设计产能的80%，第4年达到设计产能的100%。并假设本项目产品运营期前四年的叶片加工涂层数量分别为4万片、6万片、8万片和10万片，机匣加工涂层数量分别为1,200件、1,800件、2,400件和3,000件。本次募投项目加工涂层销售单价以目前市场价格为基础进行预计。

项目	投产运营期			
	T1	T2	T3	T4
叶片加工涂层销售量（万片）	4.00	6.00	8.00	10.00
叶片加工涂层收入（亿元）	5.21	7.82	10.42	13.03
机匣加工涂层销售量（万件）	0.12	0.18	0.24	0.30
机匣加工涂层收入（亿元）	0.66	0.98	1.31	1.64
营收合计（亿元）	5.87	8.80	11.73	14.66

②成本测算

原辅材料费按工艺提供的年消耗量，以及近年来市场价格为基础进行预估计算；

人工成本按需要使用的人员数量，并根据现有工资水平并考虑到工资增长因素进行测算；

固定资产折旧、无形资产摊销综合考虑公司现有折旧摊销政策进行谨慎估算。

③费用测算

期间费用率结合历史期费用情况进行测算。

④税费测算

各项税费以当地政府现行税率及公司历史经验数值为基础，合理考虑未来情况进行测算。

具体测算结果如下表所示：

单位：万元

项目	建设期	投产运营期									
	T1-4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T13	T14
营业收入	-	58,652.00	87,978.00	117,304.00	146,630.00	146,630.00	146,630.00	146,630.00	146,630.00	146,630.00	146,630.00
减：营业成本	-	35,543.06	55,933.78	71,086.13	86,238.48	86,238.48	86,238.48	86,238.48	86,238.48	86,238.48	86,238.48
税金及附加	-	-	58.77	825.10	1,031.38	1,031.38	1,031.38	1,031.38	1,031.38	1,031.38	1,031.38
期间费用	-	13,844.93	18,913.89	23,801.79	28,689.69	28,199.69	27,422.17	26,932.17	26,932.17	26,932.17	26,932.17
利润总额	-	9,264.01	13,071.56	21,590.98	30,670.45	31,160.45	31,937.97	32,427.97	32,427.97	32,427.97	32,427.97
减：所得税	-	1,389.60	1,960.73	3,238.65	4,600.57	4,674.07	4,790.70	4,864.20	4,864.20	4,864.20	4,864.20
净利润	-	7,874.41	11,110.83	18,352.33	26,069.88	26,486.38	27,147.27	27,563.77	27,563.77	27,563.77	27,563.77

(3) 项目效益测算合理性

①与公司现有业务的对比分析

公司航空发动机和燃气轮机零部件产品毛利率及本次募投项目毛利率对比情况如下：

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
公司航空发动机和燃气轮机零部件毛利率	42.52%	38.83%	40.94%	41.12%
平均毛利率水平	40.85%			

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
本次募投项目毛利率	41.19%			

注：本次募投项目毛利率为完全达产年毛利率，仅测算加工涂层工序毛利率
由上表可见，本次募投项目平均毛利率与报告期内公司航空发动机和燃气轮机零部件产品平均毛利率水平不存在重大差异。

②与同行业可比公司的同类业务对比

报告期内，发行人与同行业可比公司航空航天相关业务毛利率对比情况如下所示：

可比公司	业务类型	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
图南股份	铸造高温合金	39.40%	49.29%	45.57%	46.35%
钢研高纳	铸造高温合金	31.62%	35.05%	31.72%	26.28%
航材股份	航空成品件	28.23%	27.21%	32.47%	-
平均值	-	33.08%	37.18%	36.59%	36.32%
本次募投项目毛利率	41.19%				

注：同行业可比公司数据来源于其披露的定期报告，航材股份 2022 年末披露航空成品件毛利率；

本次募投项目毛利率与公司报告期内航空发动机和燃气轮机零部件平均毛利率不存在重大差异，与同行业毛利率差异具体分析参见“第五节 财务会计信息与管理层分析”之“七、经营成果分析”之“（三）毛利及毛利率分析”之“3、同行业公司毛利率对比分析”的相关内容。

7、项目审批事项及土地情况

（1）项目审批情况

截至本募集说明书签署日，叶片机匣加工涂层项目已取得《霍山县发展和改革委员会项目备案表》（项目代码：2012-341525-04-01-535599）。同时，该项目已取得《六安市霍山县生态环境分局关于安徽应流航源动力科技有限公司“叶片机匣加工涂层环境影响报告表”的批复》（霍环评〔2021〕31 号）。

（2）项目用地情况

本项目通过现有地块方式实施，地块位于霍山经济开发区战新园区。公司已取得不动产权证书，证书编号为“皖（2024）霍山县不动产权第 0639302 号”“皖（2024）霍山县不动产权第 0639303 号”“皖（2024）霍山县不动产权第 0639304

号”“皖（2024）霍山县不动产权第 0639305 号”。

（二）先进核能材料及关键零部件智能化升级项目

1、项目概况

项目名称：先进核能材料及关键零部件智能化升级项目

实施地点：安徽省合肥市

项目建设背景及内容：本项目引进自动化生产线和智能制造系统，建成达产后将提升各类含硼聚乙烯复合屏蔽材料、金属（反射）保温层（含碳化硼烧结块）及燃料贮存格架（含铝基碳化硼中子吸收板）等产品的综合生产能力。公司在国内首次研制成功并生产出多种核电站核岛和核动力关键部件，项目有助于促进技术创新和科技成果产业化、优化产品结构，将引进自动化生产线和智能制造系统，大幅提升生产效率和效能，提高生产能力，保障公司在先进核能材料及关键零部件领域的核心竞争力。

本项目由应流股份、全资子公司应流铸造及其控股子公司应流久源共同实施，其中应流股份主要负责项目的建设性投资安排等，应流铸造主要负责燃料贮存格架、金属（反射）保温层的生产等，应流久源主要负责含硼聚乙烯复合屏蔽材料、铝基碳化硼中子吸收板、碳化硼烧结块的生产等。

2、项目必要性分析

（1）核电产业是国家发展必然选择及重要抓手

核电产业是我国能够有实力和势头在世界上获得核心竞争力的高新技术领域，是我国制造业的战略性产业之一，也是国家安全的重要基石。核电产业是国家核能力的重要组成部分，核电产业链的各个环节都具有丰富的科学、技术和工程内涵，是世界高新技术的集成，是我国科技创新体系的重要组成部分，是综合国力和创新能力的具体体现，能够保障核工业产业链人才队伍的稳定和持续发展。因此发展核电是保持核科技人才队伍、促进核工业发展的主要手段和实施载体，是保障国家安全的现实需要。

核电作为非化石能源中最具竞争力的重要组成部分之一，在碳达峰、碳中和的背景下，核能将作为基荷电源更好地发挥与间歇性、波动大的风电、光伏等协

同效应，更好地保障国家的能源安全和清洁能源发展的需要。除核能发电外，核能的供热、制氢、供汽、海水淡化、同位素生产等新功能可以更好地造福人民。因此核电是我国优化能源结构、保障能源供给安全的必然选择，是我国积极应对气候变化、兑现碳减排承诺和低碳绿色发展的必然选择，是落实国家安全战略、推动科技创新、提升国家核心竞争力的重要抓手。

（2）国内核电规模持续增长，核电厂迎来投建密集期

2024 年 8 月，经国务院常务会议审议，江苏徐圩一期等五个项目 11 台核电机组获得核准。近几年核电机组审批加速，“十四五”期间预计按照每年 6-8 台新机组进行核准，在建装机容量逐步扩大，截至 2024 年末，我国共有在运核电机组 58 台，装机容量已增至 60.88GW，在建核电机组 27 台，装机总容量达 32GW。随着装机容量的提升，中国核电行业市场规模也在稳定增长，“十四五”规划显示 2025 年核电运行装机容量有望达 7,000 万千瓦左右。

目前核电占我国电力结构比例仍然较低，2024 年全国累计发电量为 94,183.4 亿千瓦时，而核电发电量为 4,451.75 亿千瓦时，仅占总发电量的 4.73%，中国核能行业协会预计到 2035 年，中国核电在总发电量中的占比将达到 10%左右。从当前中国核电厂分布来看，在建核电厂 16 座集中在沿海地区，主要为第三代核电技术，所处地域也便于电力高效传输。未来核电供给将继续保持高热度，以满足市场对清洁能源的迫切需求。

本次募投项目实施是公司对市场需求的积极应对，符合核电技术和政策的发展方向，有利于公司把握市场发展机遇，实现业务扩张，进一步提升公司盈利能力。

（3）提升核电及相关产品国产化水平

我国核电经历了“引进—消化—吸收—创新”的发展过程，尽管我国已经成为核电大国，核电自主创新能力得到大幅提升，但是少数关键技术尚待突破，部分关键设备及材料仍然依赖进口。必须通过提升自主创新能力，加强核电基础研究和关键技术研究，尽快补齐技术短板和薄弱环节，形成一批高质量的自主知识产权和自主品牌的核电产品，进一步提升核电及相关核心产品设计制造的自主化、国产化水平，尽快推动我国核电实现从“大”到“强”再到“智”的质变，引领

全球核电的发展潮流。

本项目所生产的中子吸收材料、复合屏蔽材料等通过由院士领衔的国家级行业鉴定，部分关键指标媲美国际领先水平，保障了核电站运行的稳定性和安全性，对推动我国的核电事业的发展具有积极的现实意义，为我国核电产业做大做强不断添砖加瓦。

3、项目可行性分析

（1）项目实施符合国家能源发展的产业政策

核能已成为人类使用的重要能源，是目前可以被大规模商业使用并可以替代化石燃料的成熟清洁能源。近年来，国家层面多次发布相关政策推动核电发展，《“十四五”现代能源体系规划》提出，“在确保安全的前提下，积极有序推动沿海核电项目建设，保持平稳建设节奏，合理布局新增沿海核电项目。”；党的二十大报告将核电技术列为我国进入创新型国家行列的重大成果之一，并强调积极安全有序发展核电；《中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》提出大力发展非化石能源。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极安全有序发展核电，保持合理布局和平稳建设节奏。积极安全有序发展核电，是我国能源发展的一项重要政策，在优化能源结构、保证能源安全、促进减排和应对气候变化等方面发挥着不可替代的战略作用。

核能是关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，先进核能材料属于国家战略性新兴产业。根据国家发展和改革委员会最新的《产业结构调整指导目录》，先进核能材料属于鼓励类产业。本项目实施对于国家能源安全体系及综合国力的高质量发展具有现实意义，符合国家新兴战略产业发展政策，顺应行业发展趋势，国家政策的大力支持为项目顺利实施提供了有力的政策保障。

（2）公司拥有较强的研发能力和深厚的技术积累

公司自成立以来一直坚持自主研发，不断加大研发投入力度，培养和吸引创新型人才，具有较为完善的研发创新体系和平台。目前，公司的研发团队在长期的研究与业务实践过程中，通过系统化的制度安排与资源投入形成公司过硬的核心技术积累，并将相关技术应用在新产品设计与应用领域上，为公司不断提升核心竞争力奠定了坚实的基础。

在先进核能材料领域方面，公司在国内研制成功并生产出多种核电站核岛和核动力关键部件，公司多项产品达到国际领先或国际先进水平，成功完成中子吸收材料、复合屏蔽材料的技术突破，通过由院士领衔的国家级行业鉴定，部分关键指标媲美国际领先水平；取得核电站燃料格架用中子吸收板、核电站核岛主设备金属保温层等行业重大科技成果，相关技术处于行业领先水平。公司与中国物理研究院核物理与化学研究所合资成立公司，持续推进中子吸收材料及核屏蔽材料滚动开发、批量化生产及工程化应用，在研发和生产方面积累了多项专利和核心技术，覆盖产品设计、生产工艺等领域，是产品性能提升、工艺改进及新产品开发的重要保障。公司丰富的研发经验以及技术积累为本项目的生产奠定了技术基础。

（3）积累的优质客户资源为项目的实施提供了有力保障

公司进入了先进核能材料领域多年，不断优化工艺、攻坚克难，实现多款产品快速交付，公司是国内研制生产核电站核岛核一级铸造零部件、金属保温层和乏燃料格架等核电设备的先行者。已经为昌江、方家山、福清、海阳、红沿河、宁德、石岛湾、台山、田湾、阳江等 30 多个核电机组以及巴基斯坦恰希玛、卡拉奇核电项目和英国欣克利角（Hinkley Point）核电项目提供多种产品。

同时，公司与中广核工程有限公司、中国核电工程有限公司、上海核工程研究设计院股份有限公司、中国一重集团有限公司等业内知名客户建立了深度合作关系，公司开发的中子吸收材料、复合屏蔽材料通过由院士领衔的国家级行业鉴定，部分关键指标媲美国际领先水平，刚性和柔性屏蔽材料开始陆续发力，公司的产品以及研发能力得到了客户的认可。在多年的合作中，公司优异的产品质量、及时的交货进度和创新的研发能力，较好满足了客户需求，在行业内形成了较好的品牌信誉和口碑，公司积累的优质客户资源为本项目产能的消化提供了有力保障。

4、项目建设周期，预计实施时间及进展情况

本项目预计建设期为 24 个月，从 2024 年 11 月开始建设起算，预计 2026 年 10 月完成建设。包括厂房和配套设施的土建及装修、设备购置与安装、人员招聘与培训、试生产等工作。截至本募集说明书签署日，公司已完成先进核能材料

及关键零部件智能化升级项目可行性分析论证，已取得项目备案及环评批复，目前正处于建设阶段。项目建设进度安排如下：

时进度阶段	建设期（月）																							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
项目前期工作准备（含报告编制、审批）																								
方案设计及准备																								
设备询价、招标及订购																								
设备到货、安装、调试																								
相关人员培训、技术资料掌握																								
试生产、投产前准备																								
项目竣工验收																								

5、项目投资概算

项目建设具体投资概算如下：

单位：万元

序号	项目	项目总投资	占比
1	建设性投资	56,666.67	88.54%
1.1	工程建筑及相关费用	2,085.92	3.26%
1.2	设备购置及安装费用	54,580.75	85.28%
2	铺底流动资金	4,500.00	7.03%
3	基本预备费	2,833.33	4.43%
合计		64,000.00	100.00%

其中，募集资金投入情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	项目总投资	募集资金投入金额	是否资本性支出
1	建设性投资	56,666.67	50,000.00	是
2	铺底流动资金	4,500.00	-	否
3	基本预备费	2,833.33	-	否
合计		64,000.00	50,000.00	-

本项目建设性投资包括工程建筑及相关费用 2,085.92 万元、设备购置及安装费用 54,580.75 万元，合计金额为 56,666.67 万元，本次拟用募集资金投入金额为

50,000.00 万元，剩余 6,666.67 万元建设性投资缺口由公司以自筹资金解决；本次铺底流动资金 4,500.00 万元，基本预备费 2,833.33 万元均为非资本性支出，均由公司以自筹资金解决，不使用本次募集资金。

因此，本次先进核能材料及关键零部件智能化升级项目以募集资金投入金额为 50,000.00 万元，均为资本性支出。

6、项目经济效益评价

经测算，本项目税后内部收益率为 17.87%，投资回收期为 6.77 年（包含建设期），项目预期效益良好。

（1）测算假设

本次募投项目效益测算假设：

- ①公司所处的国内及国际宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态；
- ②公司各项业务所遵循的法律、法规、行业政策、税收政策无重大不利变化；
- ③募投项目主要经营所在地及业务涉及地区的社会、经济环境无重大变化；
- ④行业未来发展趋势及市场情况无重大变化，行业技术路线不发生重大变动；
- ⑤在项目计算期内上游原材料供应商不会发生剧烈变动，下游用户需求变化趋势遵循市场预测；
- ⑥人力成本价格不存在重大变化；
- ⑦公司能够继续保持现有管理层、核心技术团队人员的稳定性和连续性；
- ⑧募投项目未来能够按预期及时达产；
- ⑨无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

（2）测算过程

①收入测算

本项目建成投产后可形成年产含硼聚乙烯复合屏蔽材料 2,100 吨、金属（反射）保温层 430 吨（含碳化硼烧结块 30 吨）、燃料贮存格架 720 吨（含铝基碳化

硼中子吸收板 120 吨)的综合生产能力。其中,假设项目投产后当年达到设计生产能力的 70%,第 2 年及以后各年达到 100%的生产能力。本次募投项目加工涂层销售单价以历史价格及目前订单价格为基础进行预计。

单位:吨、万元/吨、万元

序号	产品	年产量	平均单价	销售收入
1	含硼聚乙烯复合屏蔽材料	2,100	22.60	47,460.00
2	金属(反射)保温层	430	20.76	8,926.80
3	燃料贮存格架	720	10.92	7,863.20
合计		-	-	64,250.00

注:金属(反射)保温层年产量已包含配套材料含碳化硼烧结块 30 吨;燃料贮存格架年产量已包含配套材料铝基碳化硼中子吸收板 120 吨

②成本测算

原辅材料费按工艺提供的年消耗量,以及近年来市场价格为基础进行预估计算;

人工成本按需要使用的人员数量,并根据现有工资水平并考虑到工资增长因素进行测算;

固定资产折旧、无形资产摊销综合考虑公司现有折旧摊销政策进行谨慎估算。

③费用测算

期间费用率结合历史期费用情况进行测算。

④税费测算

各项税费以当地政府现行税率及公司历史经验数值为基础,合理考虑未来情况进行测算。

具体测算结果如下表所示:

单位:万元

项目	建设期	投产运营期									
	T1-2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12
营业收入	-	44,975.00	64,250.00	64,250.00	64,250.00	64,250.00	64,250.00	64,250.00	64,250.00	64,250.00	64,250.00
减:营业成本	-	34,254.29	45,566.08	45,566.08	45,566.08	45,566.08	45,566.08	45,566.08	45,566.08	45,566.08	45,566.08
税金及附加	-	0	105.6	493.64	493.64	493.64	493.64	493.64	493.64	493.64	493.64
期间费用	-	4,409.30	6,361.51	6,361.51	6,361.51	6,361.51	6,255.10	6,255.10	6,255.10	6,255.10	6,255.10

项目	建设期	投产运营期									
	T1-2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12
利润总额	-	6,311.41	12,216.81	11,828.77	11,828.77	11,828.77	11,935.18	11,935.18	11,935.18	11,935.18	11,935.18
减：所得税	-	946.71	1,832.52	1,774.32	1,774.32	1,774.32	1,790.28	1,790.28	1,790.28	1,790.28	1,790.28
净利润	-	5,364.70	10,384.29	10,054.45	10,054.45	10,054.45	10,144.90	10,144.90	10,144.90	10,144.90	10,144.90

（3）项目效益测算合理性

①与公司现有业务的对比分析

公司本次募投项目毛利率水平与公司现有业务的对比情况如下：

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
公司相关核能新材料及零部件产品毛利率	28.49%	30.08%	31.67%	29.57%
平均毛利率水平	29.95%			
本次募投项目毛利率	29.08%			

注：1、相关核能新材料及零部件产品指本次募投相关的产品，包括含硼聚乙烯复合屏蔽材料、金属（反射）保温层、燃料贮存格架；2、本次募投项目毛利率为完全达产年毛利率

由上表可见，本次募投项目毛利率与报告期内相关核能新材料及零部件产品平均毛利率水平不存在重大差异。

②与同行业可比公司的同类业务对比

报告期内，发行人与同行业可比公司核能核电相关业务毛利率对比情况如下所示：

可比公司	业务类型	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
中核科技	核电核化工产品	20.62%	24.21%	30.40%	31.15%
江苏神通	核电产品	39.48%	36.75%	40.31%	41.41%
平均值	-	30.05%	30.48%	35.36%	36.28%
本次募投项目毛利率	29.08%				

注：同行业可比公司数据来源于其披露的定期报告

本次募投项目毛利率低于同行业可比公司核能核电类型产品毛利率，公司募投产品毛利率测算较为谨慎。本次募投项目毛利率低于同行业可比公司核能核电类型产品平均毛利率的主要原因为不同公司核能核电产品结构存在差异，中核科技产品主要为核化工阀门，江苏神通产品主要为应用于核化工领域的专用设备及阀门，而本次募投产品包括含硼聚乙烯复合屏蔽材料、金属（反射）保温层、燃

料贮存格架等核能新材料，产品结构存在差异，毛利率存在差异具有合理性。

7、项目审批事项及土地情况

(1) 项目审批情况

截至本募集说明书签署日，先进核能材料及关键零部件智能化升级项目已取得《合肥经开区经济发展局项目备案表》(项目代码: 2409-340162-04-02-193750)。同时，该项目已取得《合肥市生态环境局关于安徽应流机电股份有限公司先进核能材料及关键零部件智能化升级项目环境影响报告表审批意见的函》(环建审[2025]11019号)。

(2) 项目用地情况

本项目通过现有地块方式实施，地块位于合肥市经开区。公司已取得不动产权证书，证书编号为“皖(2021)合肥市不动产权第11264430号”和“皖(2022)合肥市不动产权第1059484号”。

(三) 补充流动资金及偿还银行贷款

1、项目概况

本次募集资金中拟使用45,000.00万元用于补充流动资金及偿还银行贷款。公司在综合考虑现有资金情况、实际运营资金需求缺口、公司负债规模，以及未来战略发展需求等因素确定本次募集资金中用于补充流动资金及偿还银行贷款的规模，整体规模适当。合理运用可转债补充流动资金及偿还银行贷款，将适当缓解公司债务压力，可转债的逐渐转股将进一步优化公司的资产负债结构，降低偿债风险与财务费用，提升公司盈利能力。

2、项目必要性

(1) 业务规模扩大带来营运资金需求增加

近年来，公司营业规模稳步增长，营业收入由2022年的219,770.23万元上升至2024年的251,346.15万元，同时公司贯彻“高科技创新、高质量发展”基本战略，围绕国家重大装备迫切需求，加大技术创新，加快转型升级，投入多个重点项目的建设。销售收入的增长及新增重点项目的投入致使公司对营运资金的

需求逐年增加。

本次募集资金用于补充流动资金及偿还银行贷款可有效缓解公司资金压力，为公司持续发展提供有力保障，并进一步促进主营业务平稳健康发展。

(2) 降低资产负债率，优化财务结构

近年来，公司资产规模稳定扩张，资金需求逐步增大。2022 年末、2023 年末及 2024 年末，公司合并报表资产负债率分别为 51.83%、52.88%及 56.13%，报告期各期末，公司资产负债率维持在较高水平，适当调整资产负债率有助于改善公司的财务结构，降低经营风险，使得公司业务发展更趋稳健。本次募集资金到位并投入使用后，公司财务结构得到有效改善，同时公司每年将一定程度减少借款利息支出，有助于降低公司财务费用，提高盈利能力。

(3) 总体资金缺口测算情况

综合考虑公司的货币资金情况、未来经营活动现金流量、资金需求、现金分红、有息债务利息、募投项目投资需求等因素，公司总体资金缺口主要测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
货币资金	①	29,913.02
其中：受限货币资金	②	14,799.35
可自由支配资金	③=①-②	15,113.68
未来三年经营性现金流量净额	④	36,266.77
最低现金保有量	⑤	32,216.05
未来三年新增最低现金保有量需求	⑥	9,496.26
未来三年预计现金分红所需资金	⑦	36,485.27
未来三年预计利息支出	⑧	38,754.32
本次募投项目投资需求	⑨	145,294.50
总体资金需求合计	⑩=⑤+⑥+⑦+⑧+⑨	262,246.40
总体资金缺口	㉑=⑩-③-④	210,865.96

根据上述测算结果，公司总体资金缺口为 210,865.96 万元，高于本次募集资金补充流动资金规模，且高于本次募集资金总额。本次募集资金用于补充流动资金的用途具有必要性和合理性。

3、项目可行性

(1) 募集资金用于补充流动资金及偿还银行贷款符合相关法律法规的规定

本项目募集资金用于补充流动资金及偿还银行贷款拟使用募集资金金额为 45,000.00 万元，占本次募集资金总额的比例为 30%，未超过 30%，总体符合《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关法律法规的规定，具备可行性。

项目符合公司所处行业发展的相关产业政策和行业现状，可以满足公司未来业务发展的资金需求，增强持续经营能力，优化公司资产结构，提高公司抗风险能力，是公司经营和发展、实现公司战略的客观需要，具有充分的合理性与必要性，符合公司及全体股东利益。

(2) 公司具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了规范的公司治理体系和内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，规定了公司实施募集资金的专户存储制度，并明确了募集资金的存储及使用、实施管理、报告披露，以及监督和责任追究等管理措施。本次募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、发行人的实施能力及资金缺口的解决方式

(一) 发行人的实施能力

公司在人员、技术和市场等方面已经具备了实施募投项目的各项条件：

1、人员储备

公司自设立以来一直将提高技术研发能力作为提升公司核心竞争力的关键，成立了专业的研发团队，秉承前瞻性研发思维，把行业前沿发展趋势作为产品研发的重要方向，结合现有工艺不断优化产品生产能力和设计能力，成功研发出多项核心技术。通过多年来的人才引进与培养，公司现已拥有一支专业水平高、实践经验丰富的研发团队，截至 2024 年底，公司研发人员占比超过 15%。公司相

关人才在具备岗位专业知识和技能的同时,也具有行业发展视野,熟悉行业市场,充分理解用户需求和行为,拓展了全球多个下游领域的客户并保持了良好的合作关系。此外,公司形成了完善的人才储备制度,积极引进高素质人才,提升企业运营效率。

2、技术储备

公司自成立以来专注于高端装备核心零部件的研发、制造和销售,公司掌握了特殊材质、特殊性能和复杂结构零部件核心制造技术,铸造技术优势突出,数字化制造技术广泛应用。国内首次研制成功并生产出多种核电站核岛和核动力关键部件。

另外,公司参与主编国家标准和国家行业标准,拥有多项专利和专有技术。公司拥有多个国家级和省级技术创新平台,承担国家工业强基“一条龙”计划、国家燃气轮机创新发展示范项目、安徽省科技重大专项、参与国家航空发动机和燃气轮机重大专项;成功完成中子吸收材料、复合屏蔽材料的技术突破,通过由院士领衔的国家级行业鉴定,部分关键指标媲美国际领先水平;取得核电站燃料格架用中子吸收板、核电站核岛主设备金属保温层等行业重大科技成果;与中国工程物理研究院、中国科学院金属研究所、中国航发北京航空材料研究院、中国航天科工三院三十一所、中国核动力研究设计院、上海核工程研究设计院等一批具有国际水平的研究机构开展产学研用合作,为生产技术优化提供充足依据,进一步丰富公司技术积累。

3、市场储备

公司深耕行业多年,持续保持与客户的紧密合作,在大力度开拓国内市场的同时,进一步拓展海外市场。公司产品出口 40 多个国家和地区,服务百余家客户。公司航空发动机、燃气轮机领域核心客户包括中国航发、航天科工、航发燃机、中国重燃、东方电气、西门子、贝克休斯、通用集团、赛峰集团等行业知名客户,并多次获得通用电气、西门子等国际客户优秀供应商和产品质量奖;在先进核能材料及零部件领域,公司与中广核工程有限公司、中国核电工程有限公司、上海核工程研究设计院股份有限公司、中国一重集团有限公司等业内知名客户建立了深度合作关系。

由于公司产品准入门槛高、认证时间长，一旦成为下游客户的合格供应商，实现批量供货，双方就会形成较为稳固的长期合作关系。丰富的客户资源有助于公司深入了解市场客户的实际需求，并与客户建立稳定可靠的合作关系，同时也保证了公司拥有稳定的订单来源助力本次募投项目产能的消化。

（二）资金缺口的解决方案

本次募投项目中的“叶片机匣加工涂层项目”和“先进核能材料及关键零部件智能化升级项目”的总投资额为 179,000.00 万元，拟投入募集资金 105,000.00 万元，其余所需资金通过公司自筹解决。

四、本次募集资金投资项目与公司现有业务关系

本次向不特定对象发行可转债拟募集资金扣除发行费用后，将全部投资于叶片机匣加工涂层项目、先进核能材料及关键零部件智能化升级项目和补充流动资金及偿还银行贷款。

叶片机匣加工涂层项目在现有工序基础上增添加工和涂层工序，作为公司完善叶片及机匣产品业务链条的重要举措，着眼于推动公司目前叶片及机匣产品升级，巩固公司在航空航天新材料及零部件行业的地位，从而有效提升公司在航空航天新材料及零部件行业中的综合竞争力。先进核能材料及关键零部件智能化升级项目围绕公司主营业务展开，在现有产品业务的基础上，扩大先进核能材料及关键零部件的产能，并进一步提升智能制造水平，积极开展智能制造布局，为公司向智能化生产企业迈进奠定基础，巩固行业地位。上述项目的建设有助于进一步提升公司现有产品的技术水平，优化产品结构，扩大经营规模，满足日益扩大的市场需求，提高公司整体竞争力和盈利水平。

补充流动资金及偿还银行贷款可有效缓解公司运营资金压力，为公司持续发展提供有力保障，优化财务结构，一定程度减少借款利息支出，降低公司财务费用，提高盈利能力。

综上，本次募投项目与公司现有业务紧密相关。通过上述募投项目，将进一步提升公司影响力和市场价值，全方面实现公司健康、均衡、持续的发展。

五、本次募投项目相关既有业务的发展概况、扩大业务规模的必要性及新增产能规模的合理性

（一）本次募投项目相关既有业务的发展概况

募投项目中“先进核能材料及关键零部件智能化升级项目”拟用于提升相关产品的生产规模和生产能力。

2009 年公司成为同行业首批获得民用核安全设备制造许可证的企业之一，正式进入核电领域。2015 年 6 月，与中国工程物理研究院核物理与化学研究所合资设立应流久源，从事中子吸收材料产业化及相关材料和产品的滚动开发。公司在国内首次研制成功并生产出多种核电站核岛和核动力关键部件，公司多项产品达到国际领先或国际先进水平，成功完成中子吸收材料、复合屏蔽材料的技术突破，通过由院士领衔的国家级行业鉴定，部分关键指标媲美国际领先水平；取得核电站燃料格架用中子吸收板、核电站核岛主设备金属保温层等行业重大科技成果，相关技术处于行业领先水平。

（二）扩大业务规模的必要性及新增产能规模的合理性

1、扩大业务规模的必要性

募投项目中“先进核能材料及关键零部件智能化升级项目”拟用于提升核能材料及关键零部件的生产规模和生产能力。公司扩大核能材料及关键零部件业务规模的必要性分析参见本节“二、本次募集资金投资项目的具体情况”之“（二）先进核能材料及关键零部件智能化升级项目”之“2、项目必要性分析”。

2、新增产能规模的合理性

（1）核能材料及关键零部件的发展前景广阔

根据中国核能行业协会、中国核电网及国家能源局发布的数据，我国在运核电机组装机容量逐步扩大，截至 2024 年，我国共有在运核电机组 58 台，装机容量已增至 60.88GW，在建核电机组 27 台，装机总容量达 32GW。

根据中研普华产业研究院统计，2024 年，中国共核准 11 台核电机组，连续三年核准机组数量超过 10 台，标志着中国核电产业进入加速发展阶段；根据中

国能源报报道，“十五五”和“十六五”期间，按年度开工 8-10 台百万千瓦机组规模预计，2030 年、2035 年我国核电装机将分别达到 1.2 亿、1.5 亿千瓦左右，发电量分别约占全国总发电量的 7.3%、10%；单台“华龙一号”价值量约 186 亿元，按年均 9 台测算每年核电市场空间约 1,674 亿元，设备按照 40%成本占比计算，年均核电设备投资将达到 669.6 亿元。因此，未来核电建设与供给将继续保持高热度，以满足市场对清洁能源的迫切需求，为核能材料及关键零部件带来广阔的市场空间。

（2）公司具备较强的竞争优势，深度契合核能新材料市场发展需求

公司与中国物理研究院核物理与化学研究所合资成立公司，持续推进中子吸收材料及核屏蔽材料滚动开发、批量化生产及工程化应用，在研发和生产方面积累了多项专利和核心技术，覆盖产品设计、生产工艺等领域，是产品性能提升、工艺改进及新产品开发的重要保障。公司丰富的研发经验以及技术积累为本项目的生产奠定了技术基础。公司在国内首次研制成功并生产出多种核电站核岛和核动力关键部件，公司多项产品达到国际领先或国际先进水平，成功完成中子吸收材料、复合屏蔽材料的技术突破，通过由院士领衔的国家级行业鉴定，部分关键指标媲美国际领先水平；取得核电站燃料格架用中子吸收板、核电站核岛主设备金属保温层等行业重大科技成果，相关技术处于行业领先水平。

公司在核能领域的核心竞争优势深度契合核能材料及关键零部件的市场需求，为募投项目达成销售带来充分保障。

（3）积累的优质客户资源为项目的实施提供了有力保障

公司进入了先进核能材料领域多年，不断优化工艺、攻坚克难，实现多款产品快速交付，已经为昌江、方家山、福清、海阳、红沿河、宁德、石岛湾、台山、田湾、阳江等 30 多个核电机组以及巴基斯坦恰希玛、卡拉奇核电项目和英国欣克利角（Hinkley Point）核电项目提供多种产品。同时，公司与中核集团、中广核、国电投等业内知名客户建立了深度合作关系。在多年的合作中，公司优异的产品质量、及时的交货进度和创新的研发能力，较好满足了客户需求，在行业内形成了较好的品牌信誉和口碑，公司积累的优质客户资源为本项目产能的消化提供了有力保障。

综上所述，核能材料及关键零部件产品的发展前景广阔，公司竞争优势深度契合核能新材料市场，积累的优质客户资源为项目的实施提供了有力保障，募投达产销售具备可行性，新增产能规模具备合理性。

六、本次募集资金运用对发行人经营成果和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目紧紧围绕公司主营业务展开，符合国家有关产业政策和公司整体经营发展战略，具有较好的发展前景和经济效益。募集资金投资项目建成投产后，将有利于公司实现产品战略布局，进一步提高公司盈利能力和综合竞争力，有效增强公司抗风险能力，实现公司可持续发展。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次向不特定对象发行可转换债券募集资金到账后，将进一步提升公司的资金实力，扩大总资产规模，提高公司的抗风险能力。未来随着本次发行的可转债逐步转股，将逐渐降低公司的资产负债率，财务结构将进一步优化，抗风险能力将得到提升，为公司未来可持续健康发展提供良好保障。

本次募集资金投资项目从建设到产生效益需要一定的时间，如可转债持有人陆续转股，而募投项目效益尚未完全实现，则可能出现每股收益及净资产收益率等财务指标在短期内有所下滑的情况。但是，随着本次募集资金投资项目达产后，公司的发展战略将得以有效实施，有助于公司产能布局优化，推动公司产品升级，巩固公司的市场竞争力，增强公司的盈利能力。

第六节 备查文件

一、备查文件

- (一) 发行人最近三年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；
- (二) 保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 资信评级报告；
- (五) 中国证监会对本次发行予以注册的文件；
- (六) 其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅地点和时间

(一) 查阅地点

1、安徽应流机电股份有限公司

联系地址：安徽省合肥市经济技术开发区繁华大道 566 号

联系电话：0551-63737776

传真：0551-63737880

联系人：杜超

2、华泰联合证券有限责任公司

联系地址：深圳市福田区莲花街道益田路 5999 号基金大厦 27 层

联系电话：0755-81902000

传真：0755-81902020

联系人：李明康

（二）查阅时间

法定工作日上午 9:30-11:30，下午 1:30-3:30。

（本页无正文，为《安徽应流机电股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券并在主板上市募集说明书摘要》之签章页）

