信永中和会计师事务所
ShineWing
ShineWing
certified public accountants
北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座9层
9/F, Block A, Fu Hua Mansion, No.8, Chaoyangmen Beidajie, Dongcheng District, Beijing, 100027, P.R.China
联系电话: +86 (010) 6554 2288
telephone: +86 (010) 6554 2288
传真: +86 (010) 6554 7190
facsimile: +86 (010) 6554 7190

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
关于成都豪能科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券申报文件
审核问询函的回复

XYZH/2026CDAA1F0013

上海证券交易所：

按照贵所于 2026 年 2 月 6 日下发的《关于成都豪能科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）〔2026〕52 号）（以下简称问询函）的要求，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称会计师或本所）作为成都豪能科技股份有限公司（以下简称"豪能股份"、"发行人"或"公司"）2022 年度、2023 年度、2024 年度财务报表审计机构，对问询函中提到的需要会计师说明或发表意见的相关问题进行了认真核查，现将有关问询问题的核查情况和核查意见回复如下：

本回复中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定含义：

发行人、公司、豪能股份	指	成都豪能科技股份有限公司
长江机械	指	泸州长江机械有限公司，公司全资子公司
重庆豪能	指	重庆豪能传动技术有限公司，公司全资子公司
泸州豪能	指	泸州豪能传动技术有限公司，公司全资子公司
昊轶强	指	成都昊轶强航空设备制造有限公司，公司全资子公司
恒翼升	指	成都恒翼升航空科技有限公司，公司通过昊轶强持股的全资子公司
豪能空天	指	成都豪能空天科技有限公司，公司持股 80%的控股子公司
豪能石川	指	豪能石川（泸州）精密制造有限公司，公司持股 50%的合营公司
股东会	指	成都豪能科技股份有限公司股东会
董事会	指	成都豪能科技股份有限公司董事会
监事会	指	成都豪能科技股份有限公司监事会，目前已按要求取消监事会
《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》
《注册管理办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》

本次发行	指	成都豪能科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券
A 股	指	人民币普通股
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
元、万元	指	人民币元、人民币万元
减速器	指	减速器是由多个齿轮组成的常用传动零部件，内部结构复杂，其通过不同大小齿轮的啮合传递动力。通过减速器降速增扭可以将电机的低扭矩放大为高扭矩以满足负载驱动需求。
精密减速器	指	精密减速器主要分为谐波减速器、RV 减速器、行星减速器和摆线针轮减速器等。
行星减速器	指	行星减速器由三到四个行星轮和一个太阳轮及齿圈组成。其中心齿轮通常被称为“太阳轮”，由输入端伺服电机通过输入轴驱动旋转。行星减速器内部有多个围绕太阳轮旋转的齿轮被称为“行星轮”，其一侧与太阳轮啮合，另一侧与减速器壳体集成的环形内齿圈啮合，承载着由输入轴通过太阳轮传递过来的转矩动力，并通过输出轴将动力传输到负载端。精密行星减速器产品结构复杂，制造安装难度较大。
同轴行星精密减速器	指	随着新能源车对空间利用率和性能要求的不断提高，同轴行星精密减速器成为行业技术突破重点领域和方向。同轴行星精密减速器是驱动轴和输出轴在相同的转动轴线，多个正齿轮在具有内齿的齿轮和具有外齿的齿轮之间在同心轨道上运行，具有节省空间、传输效率高、NVH（Noise、Vibration、Harshness，即噪声、振动与声振粗糙度）性能优异、功率密度高、设计紧凑、应用广泛、易于实现多级齿轮箱传动比高等优点。
关节减速器	指	关节减速器是连接动力源和执行结构的中间结构，通过降速增矩实现机器人运动控制的高精度与稳定性。当前智能机器人关节模组精密减速器可分为谐波减速器，RV 减速器，行星减速器和摆线针轮减速器等。目前主流智能机器人主机厂采用谐波减速器+行星减速器的复合方案。
汽车同步器	指	汽车在换挡过程中使相互接合的齿轮实现同步的装置。
差速器	指	差速器属于车辆行驶构成中非常重要的部件，汽车差速器是使左、右（或前、后）驱动轮实现以不同转速转动的机构。主要由左右半轴齿轮、两个行星齿轮及差速器壳组成。
电机轴	指	电机轴是驱动电机的关键核心零件，作为电机与设备之间机电能量转换的纽带，支承转动零部件、传递力矩和确定转动零部件对定子的相对位置。因此电机轴供应商的工艺能力、加工精度、配套经验等综合服务能力非常重要。且电机轴的花键齿形精度、齿形机械强度，生产加工中的生产效率、材料利用率、散热性能以及轻量化等都将对电机轴企业的产品竞争力产生较大影响。

本问询函回复中，部分合计数若出现与各加数直接相加之和在尾数上有差异，均为四舍五入所致。

本问询函回复仅供成都豪能科技股份有限公司回复交易所审核问询之目的使用，不应被用于任何其他目的。

问题 1、关于本次募投项目及融资规模

根据申报材料，1）报告期内，公司主营产品为汽车零部件、航空零部件以及机器人关节减速器等。2）本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 180,000.00 万元，扣除发行费用后将用于“智能制造核心零部件项目(二期)”、补充流动资金及偿还银行借款项目；项目建设完成及达产后，将新增年产 608 万件精密减速器关键零部件和年产 220 万套关节减速器相关产品的生产能力。3）“智能制造核心零部件项目（二期)”税后财务内部收益率为 12.46%，税后静态投资回收期（含建设期）为 8.40 年。

请发行人说明：(1）结合精密减速器、关节减速器及其零部件等相关产品的行业现状及趋势、竞争格局、技术迭代、下游需求，以及公司在该领域的技术储备、专利研发、产品布局等，进一步说明本次募投项目规划实施的主要考虑及必要性；(2）结合报告期内公司精密减速器零部件、关节减速器相关产品业务的经营情况、收入规模，分析是否属于现有成熟业务；如涉及产品升级迭代或者新产品的，分析本次募投产品与公司现有业务及产品在技术路线、产品类型及性能、应用领域、产线及设备工艺、下游客户等方面的区别与联系，相关项目研发及产业化进展情况、客户验证的最新进展等，是否符合投向主业的要求；结合报告期内发行人关联交易情况，进一步说明本次募投项目实施后是否新增关联交易；(3）结合市场需求、公司客户储备及在手订单、项目定点情况、发行人现有及在建拟建产能、产能利用率、同行业可比公司情况等，说明本次募投项目产能规划的合理性及具体产能消化措施安排，相关风险揭示是否充分；（4）“智能制造核心零部件项目（二期)”中设备投资等项目的具体内容及测算依据，设备购置数量或投资金额等与新增产能是否匹配，相关单价与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异；(5）结合公司未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模合理性；本次募投项目中非资本性支出占比是否符合相关规则要求；(6）结合本次募投项目产品预计价格、产销率和产能利用率等参数设定，说明本次募投项目内部收益率、毛利率等相关收益指标测算是否合理、审慎。

请保荐机构对问题（1）-（3）进行核查并发表明确意见。请保荐机构及申

报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条、《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条对问题（4）-（6）进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（四）“智能制造核心零部件项目（二期）”中设备投资等项目的具体内容及测算依据，设备购置数量或投资金额等与新增产能是否匹配，相关单价与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异；

1、“智能制造核心零部件项目（二期）”主要投资构成

“智能制造核心零部件项目（二期）”投资总额为 130,667.21 万元，拟使用募集资金 130,000.00 万元。主要构成如下：

单位：万元

序号	项目投入构成	项目投资总额	是否资本化支出	拟使用募集资金额
1	场地改造投入	2,325.37	是	2,302.00
2	设备投入	127,698.27	是	127,698.00
3	铺底流动资金	643.57	否	0.00
合计		**130,667.21**		**130,000.00**

2、“智能制造核心零部件项目（二期）”投资数额测算

（1）场地投入费

本项目拟在租赁厂区内开展，拟投入 2,325.37 万元用于场地改造、装修以及安装施工等，参考租赁合同、产线布局、公司同类场地改造/装修/安装施工平米单价以及当地实际装修造价水平等进行测算。

基础装修改造主要为拟新增的 7 号厂房租赁后为满足自身使用以及设备安装所需要开展的相关工程，工程造价参考目前已租赁的 4、6 号厂房的平均基础装修改造造价。空调房改造主要为本项目部分工序以及部分设备需要恒温房或相对洁净的环境，由此需要对部分区域进行进一步改造，该等改造单价参考目前公司已建的一期项目的类似区域的改造造价。

序号	面积（㎡）	单价（元/㎡）	投资总额（万元）
基础装修改造	27,733.94	550.00	1,525.37
空调房改造	8,000.00	1,000.00	800.00
合计	**-**	**-**	**2,325.37**

（2）设备投入费

本项目拟投入 127,698.27 万元用于设备购置，参照公司过往类似设备采购价格及市场价格进行估算，本项目选用的主要设备如下：

设备名称	数量（台/套/个）	总额（万元）
热前加工设备	211	37,757.80
热处理加工设备	42	10,447.25
热后加工设备	274	65,363.04
检测及其他辅助设备	52	5,947.18
装配线	7	8,183.00
合计	586	127,698.27

①精密减速器关键零部件设备购置

公司根据精密减速器关键零部件产品拟布局的产能、产线布局、工艺、生产节拍测算需要的设备及数量，并结合过往设备采购价格以及询价、结合市场可获取同类设备价格等对拟投资设备单价进行估测，并测算需求金额。

设备名称	数量（台/套/个）	总额（万元）
热前加工设备	128	27,234.00
热处理加工设备	34	7,285.65
热后加工设备	204	57,498.89
检测及其他辅助设备	21	2,730.00
合计	**387**	**94,748.54**

②关节减速器相关产品设备购置

公司根据关节减速器相关产品拟布局的产能、产线布局、工艺、生产节拍测算需要的设备及数量，并结合过往设备采购价格以及询价、结合市场可获取同类设备价格等对拟投资设备单价进行估测，并测算需求金额。

设备名称	数量（台/套/个）	总额（万元）
热前加工设备	83.00	10,523.80
热处理加工设备	8.00	3,161.60
热后加工设备	70.00	7,864.15
装配线	7.00	8,183.00
检测及其他辅助设备	31.00	3,217.18
合计	**199.00**	**32,949.73**

（3）铺底流动资金

本项目拟投入 643.57 万元用于铺底流动资金，主要结合前期购买原材料、支付工资及场地租赁费用等所需要的周转资金进行估算，铺底流动资金全部拟使用自有资金投入。

综上，发行人认为公司本项目投资测算依据充分，符合项目需求以及建设需要。

3、投资构成与新增产品匹配性以及投资构成合理性说明

（1）与公司类似项目投建构成对比说明

发行人报告期内投建的与本次募投项目类似的项目主要为智能制造核心零部件项目（一期），该项目计划总投资约 5.5 亿元，项目建设完成后，将形成年产 300 万件精密减速器关键零部件和 30 万套机器人关节减速器相关产品的生产能力。两个项目单位产能投资额测算对比如下：

项目名称	产品名称	设计产能（万件/万套/万根）	计划投资总额（万元）	单位产能投资额（元/件或套）
智能制造核心零部件项目（二期）	精密减速器关键零部件	608	95,538.03	157.13
	关节减速器相关产品	220	35,129.18	159.68
智能制造核心零部件项目（一期）	精密减速器关键零部件	300	51,628.20	172.09
	关节减速器相关产品	30	7,182.89	239.43

注 1：智能制造核心零部件项目（二期）的计划投资总额为根据可研报告测算的投资总额；

注 2：智能制造核心零部件项目（一期）的计划投资总额为公司根据实施情况以及已签约协议等测算的投资总额。

经对比公司本次募集资金投资项目与智能制造核心零部件项目（一期），精密减速器关键零部件产品的单位产能投资额较为接近，本次募集资金投资项目略低于智能制造核心零部件项目（一期）的单位产能投资额，主要得益于产能规模带来的效率提升；关节减速器相关产品的单位产能投资略小于后者，主要由于智能制造核心零部件项目（一期）中关节减速器相关产品产能规模偏小，改造工程以及设备投资分摊效应相对较低。

同时，本次募集资金投资项目的厂房装修改造单价参考智能制造核心零部件项目（一期）的厂房装修改造价格，本次募集资金投资项目的设备购置单价亦参考了智能制造核心零部件项目（一期）已签约购置的同类设备价格，厂房装修改造单价和设备购置单价依据合理，与智能制造核心零部件项目（一期）的厂房装修改造单价和设备购置单价不存在显著差异。

（2）与同行业可比公司相关项目投建构成对比说明

经查阅近期汽车零部件行业上市公司相关再融资募投项目，根据其公开可查阅的资料，对其投资项目、投资构成与单位产能投资与发行人本次募投项目进行对比。经对比，公司的单位产能投资额低于该等同类可比公司平均值，主要由于各公司本次投建项目产出产品不同以及产能构成差异等所致；公司与金帝股份“高端装备关键零部件智能制造项目”的单位产能投资金额较为接近。对比如下：

股票简称	目前融资状态	融资项目	募投项目名称	项目投资总额（万元）	投建产能	单位产能投资额（元/单位产能）
五洲新春	已获注册待发行	2025 年向特定对象发行股票	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	105,474.62	98 万套行星滚柱丝杠、210 万套微型滚珠丝杠、7 万组通用机器人专用轴承、100 万套汽车转向系统丝杠和 400 万套刹车驻车系统丝杠	129.42
宁波华翔	已提交注册申请	2025 年向特定对象发行股票	芜湖汽车零部件智能制造项目	115,076.86	40 万套电池包壳体、50 万套车身结构件和 20 万套内饰件	1,046.15
伯特利	已发行	2025 年向不特定对象发行可转债	年产 100 万套线控底盘制动系统产业化项目	50,000.00	100 万套线控底盘制动系统	500.00
无锡振华	已发行	2025 年向不特定对象发行可转债	廊坊振华全京申汽车零部件项目	64,834.00	50 万套汽车零部件	1,296.68
英利汽车	已发行	2023 年向特定对象发行股票	新能源汽车零部件智造中心建设项目	35,883.06	70 万套新能源汽车轻量化结构件	512.62
中鼎股份	公告预案	2025 年向不特定对象发行可转债	智能机器人关节核心部件生产制造项目	46,564.09	15 万台传感器和 15 万台谐波减速器	1,552.14
金帝股份	已问询	2025 年向不特定对象发行可转债	高端装备关键零部件智能制造项目	75,000.00	210 万套电机定子产品、195 万套电机转子产品和 6 万套低空飞行器电机	163.04
丰立智能	已问询	2025 年向特定对象发行股票	新能源汽车精密动力齿轮智能制造项目	32,400.25	900 万件新能源汽车传动齿轮	36.00
			新一代精密传动制造项目	25,756.18	谐波减速器 18 万件、小微型减速器 20 万件、行星减速器 6 万件	585.37
富临精工	未开展	2025 年向不特定对象发行可转债	新能源汽车电驱动系统多合一动力总成及关键零部件	139,024.42	新能源汽车动力总成、新能源汽车减速器、新能源汽车差速器以及新能源汽车减速器齿轴	未公告数量，无法测算
富临精工	公告预案	2026 年向特定对象发行股票	机器人集成电关节项目	20,000.00	50 万台/年机器人智能电关节	400.00
可比平均				**69,001.35**	**-**	**622.14**

股票简称	目前融资状态	融资项目	募投项目名称	项目投资总额（万元）	投建产能	单位产能投资额（元/单位产能）
豪能股份	已问询	2025 年向不特定对象发行可转债	智能制造核心零部件项目（二期）	130,667.21	608 万件精密减速器产品、220 万关节减速器产品	157.81

综合前述分析，发行人智能制造核心零部件项目（二期）的投资构成测算依据充分，本次拟使用募集资金部分均为资本化支出，不含费用化支出，使用募集资金部分合理。

（五）结合公司未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模合理性；本次募投项目中非资本性支出占比是否符合相关规则要求；

1、公司本次融资规模合理性说明

发行人所处行业属于重资产行业，资金需求规模大。且恰逢近年来公司处于产业跃迁阶段，各产品产能投建需求迫切，为避免产能不足影响公司持续健康发展，近年来投资支出规模较高。同时，近年来，随着公司整体业务布局的日益完善、产能规模的不断爬升，公司的生产经营规模持续扩大，相应资金需求亦不断提升。结合公司经营状况，公司测算在不考虑本次募投项目情况下，公司目前尚面临较高资金缺口。而本次募投项目投建规模较大且对公司业务发展具有必要性和紧迫性，完全依靠自身经营积累资金难以满足运营需要。综上，公司本次融资具有必要性与合理性。

公司目前资金缺口测算如下：

（1）整体资金需求较高

综合考虑公司的日常运营需要、公司货币资金余额及使用安排、后续预期大额支出等，且不考虑本次募集资金投资项目的资金需求情况下，公司截至 2025 年 9 月 30 日测算的资金缺口为 89,132.93 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
货币资金及交易性金融资产余额	①	28,480.50
其中：保证金等受限资金	②	7,881.99
其他实际使用受限货币资金	③	7,837.51
不可任意调配资金小计	④=②+③	15,719.49
可自由支配资金	⑤=①-④	12,761.00

项目	计算公式	金额
未来三年预计自身经营利润积累	⑥	190,149.17
最低现金保有量	⑦	76,809.01
已审议的投资项目资金需求	⑧	58,105.41
未来三年新增营运资金需求	⑨	105,506.55
未来三年预计现金分红所需资金	⑩	51,622.14
总体资金需求合计	⑪=⑦+⑧+⑨+⑩	292,043.11
总体资金缺口	⑫=⑪-⑤-⑥	89,132.93

注 1：其他实际使用受限货币资金主要为截至 2025 年 9 月 30 日前次募集资金余额。

（2）资金需求测算过程说明

①未来三年预计自身经营利润积累

2022 年-2025 年 1-9 月，公司各年经营活动产生的现金流量净额占当年营业收入的比例平均为 17.71%。依据营运资金测算中估算的 2026 年-2028 年营业收入，以 2022 年-2025 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额占营业收入平均比重为测算指数，2026 年至 2028 年预计自身经营利润积累分别为 52,996.22 万元、62,780.88 万元、74,372.07 万元，合计 190,149.17 万元（仅为测算总体资金缺口所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测）。

②最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金，根据最低现金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。货币资金周转次数（即“现金周转率”）主要受净营业周期（即“现金周转期”）影响，净营业周期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故净营业周期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期的影响。净营业周期的长短是决定公司现金需要量的重要因素，较短的净营业周期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

根据公司报告期以及 2025 年 1-9 月财务数据年化后测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为 76,809.01 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

财务指标	计算公式	计算结果
最低现金保有量	①=②÷③	76,809.01
2025 年度付现成本总额	②=④+⑤-⑥	176,672.04
2025 年度营业成本	④	172,746.03
2025 年度期间费用总额	⑤	39,146.95
2025 年度非付现成本总额	⑥	35,220.93
货币资金周转次数（现金周转率）	③=360÷⑦	2.30
现金周转期（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	156.51
存货周转期（天）	⑧	178.47
应收款项周转期（天）	⑨	140.70
应付款项周转期（天）	⑩	162.66

注 1：期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用以及财务费用；

注 2：非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销、使用权资产折旧以及长期待摊费用摊销；

注 3：存货周转期=360÷存货周转率；

注 4：应收款项周转期=360×（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）÷营业收入；

注 5：应付款项周转期=360×（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额）÷营业成本。

③已审议的投资项目资金需求

截至 2025 年 9 月末，公司已审议或待审议的非经营性大额资金支出主要为：一是昊轶强拟在成都市青羊区投资建设运营“航空航天零部件智能制造中心”，本项目计划总投资 3 亿元，旨在通过建设航空航天零部件智能制造中心，集中、整合并优化公司航空航天的现有产线，提升生产效率、降低管理和物流成本，截至 2025 年 9 月末尚待投入金额为 26,212.24 万元；二是重庆豪能智能制造核心零部件项目（一期）计划总投资 5.5 亿元，截至 2025 年 9 月末尚待投入金额为 31,893.17 万元。综上，投资项目资金需求总额为 58,105.41 万元。

④未来三年业务增长新增营运资金需求

公司补充流动资金及偿还银行借款规模估算是依据公司未来流动资金需求量确定，即根据公司最近三年一期流动资金的实际占用情况以及最近三年一期各项经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入比重的平均值，以估算的 2026

年-2028 年营业收入为基础，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需要的流动资金进行估算，进而预测公司未来生产经营对流动资金的需求量。以 2025 年 1-9 月营业收入年化处理后，参考公司最近三年营业收入平均增长率，选取 18.46%作为未来三年营业收入增长率进行预测，测算如下：

单位：万元

项目	最近三年一期经营性流动资产、负债占比平均	2026 年	2027 年	2028 年
营业收入	100%	299,291.14	354,549.05	420,009.19
应收票据	3.98%	11,926.51	14,128.49	16,737.03
应收账款	29.71%	88,917.89	105,334.74	124,782.62
应收款项融资	7.96%	23,834.98	28,235.62	33,448.74
预付款项	1.45%	4,330.81	5,130.40	6,077.62
存货	39.01%	116,742.97	138,297.14	163,830.84
使用权资产	1.87%	5,582.46	6,613.15	7,834.13
经营性流动资产总计	83.98%	251,335.62	297,739.54	352,710.98
应付票据	11.18%	33,456.22	39,633.22	46,950.67
应付账款	20.78%	62,200.68	73,684.74	87,289.10
预收款项	0.00%	-	-	-
租赁负债	1.45%	4,345.41	5,147.70	6,098.11
合同负债	0.24%	714.37	846.26	1,002.51
应付职工薪酬	2.46%	7,355.99	8,714.12	10,323.00
应交税费	1.73%	5,178.34	6,134.41	7,267.00
经营性流动负债总计	37.84%	113,251.00	134,160.45	158,930.40
流动资金占用额	88,274.03	138,084.63	163,579.09	193,780.58
每年新增营运资金缺口		49,810.59	25,494.47	30,201.49
未来三年合计新增营运资本需求				**105,506.55**

⑤未来三年预计现金分红所需资金

公司最近三年各年现金分红（含现金回购）金额占各期营业收入的比例平均为 4.81%，依据营运资金测算中估算的 2026 年-2028 年营业收入，选取近三年现金分红占营业收入比例的平均值作为未来三年预计现金分红所需资金进行测算，2026 年-2028 年预计现金分红所需资金分别为 14,387.54 万元、17,043.90 万元、

20,190.70 万元，合计为 51,622.14 万元。

综上所述，发行人本次募集资金规模具有合理性。

2、本次募投项目中非资本性支出占比符合相关规则要求

随着公司产业链布局的不断完善以及产品应用领域的不断拓宽，未来对营运资金的需求将不断增加。本次公司拟将募集资金中的 50,000.00 万元用于补充流动资金及偿还银行借款，可有效缓解公司经营活动扩展的资金需求压力，符合公司业务发展需求，为公司未来业务的快速稳健发展及稳定提升公司市场地位提供了有力的资金保障。公司本次募集资金投资项目“智能制造核心零部件项目（二期）”投资总额为 130,667.21 万元，其中非资本化支出部分铺底流动资金 643.57 万元全部拟使用自有资金支出，本项目拟使用募集资金 130,000.00 万元支出部分，均用于“智能制造核心零部件项目（二期）”装修改造以及设备购置安装等资本化支出相关内容。

由此，公司本次募集资金中属于非资本化支出的部分为拟用于补充流动资金及偿还银行借款的 50,000.00 万元，占募集资金总额 180,000.00 万元的比例为 27.78%，未超过拟募集资金总额的百分之三十，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规则要求。

（六）结合本次募投项目产品预计价格、产销率和产能利用率等参数设定，说明本次募投项目内部收益率、毛利率等相关收益指标测算是否合理、审慎。

经测算，本项目税后财务内部收益率为 12.46%，经济效益良好。具体测算过程说明如下：

1、营业收入测算

根据本项目规划，假设投建起始时点为 T，T+1 年至 T+4 年陆续提升产能，T+5 年完全达产。假设项目从 T+2 年开始陆续释放产能，假设 T+5 年开始产能全面达产达效，T+5 年至 T+14 年期间假设产能均按设计产能满产释放。项目达产后销量预期进入平稳期，产品价格预期受市场竞争影响会有所调整，预计项目达产后至测算期结束年均可实现收入 125,882.80 万元。

营业收入依据本项目拟投建的产品单价和销量（等同于各年释放产量）进行测算，产品主要分为精密减速器关键零部件（齿圈和行星轮）和关节减速器相关产品，不同产品的单价依据现有订单、定点项目并结合潜在订单项目等均价作为T+2年的基础单价，后续结合行业特点、发行人预计等，价格会在测算期内呈现不同程度的下行；不同产品的销量依据产能建设节奏以及公司在手订单和潜在订单的需求计划等确定。如下：

产品	测算单价	销量
精密减速器关键零部件	初始测算单价依据在手订单和潜在订单确定，后续呈现一定程度降低	假设T+2年开始释放产能，并在T+5年及后续测算年度稳定在608万件/年。同时假设各年均按上述测算产能满产并全部实现销售。
关节减速器相关产品	初始测算单价依据在手订单和潜在订单确定，后续呈现一定程度降低	假设T+2年开始释放产能，并在T+5年及后续测算年度稳定在220万套/年。同时假设各年均按上述测算产能满产并全部实现销售。

2、税金及附加估算

企业所得税率、增值税金及附加按照公司目前税率适用水平选取：企业所得税率按15%、增值税率按13%，城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加分别按增值税的7%、3%和2%。

3、总成本费用测算

本项目总成本费用包括主营业务成本、期间费用等。

（1）营业成本

主营业务成本主要包括项目产品外购原辅材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、折旧费、摊销费、运输仓储、场地租赁费、其他费用等组成，依据公司目前同类产品的成本报价单测算。

经测算，公司相关产品成本随着产能释放、规模化效益显现，故毛利率在前期阶段呈现增长态势，后续考虑产品单价下修影响可能超过成本优化影响，由此毛利率呈稳中有降态势。最后两年毛利率略有提升，主要由于部分设备折旧到期成本降低所致。

（2）期间费用

①销售费用主要由项目产品营销人员的薪资福利、差旅办公、营销费用等组成；

②管理费用包括资产折旧、办公差旅费、水电费、管理人员薪酬等其他管理费用；

③研发费用指研发人员薪酬、研发/设计/测试过程中发生的其他各项费用；

④财务费用主要为利息费用，为项目投建期间资金使用成本测算。

公司销售费用、管理费用、财务费用初始测算比例参考重庆豪能最近三年年均费用，并考虑随着销售规模扩大，效率提升、项目成熟后研发支出减少、费用分摊等因素，期间费用呈下降趋势。

4、部分可比公司可比项目披露内部收益率及毛利率对比说明

经查阅近期汽车零部件行业上市公司相关再融资募投项目，根据其公开可查阅资料，可比公司未披露相关项目的期间费用率，且多数公司未披露项目的毛利率，故对比了单位投资产生的收入情况以及内部收益率指标。

经对比，公司本次募投项目税后内部收益率指标略低于可比公司相关项目的平均值，主要由于各可比公司募投项目投建产品不同。同时，除伯特利的“年产100万套线控底盘制动系统产业化项目”内部投资收益率超过公司本次募投项目较多外，其他可比公司募投项目内部投资收益率与公司本次募投项目较为相似。

公司本次募投项目单位投资产生的收入低于可比公司相关项目的平均值，主要由于各可比公司募投项目投建产品不同，可比公司相关项目单位投资产生收入亦差异较大。公司本次募投项目单位投资产生的收入与丰立智能的募投项目较为接近。

股票简称	目前融资状态	融资项目	募投项目名称	项目投资总额（万元）	收入（万元）	单位投资产生收入（元）	内部投资收益率
五洲新春	已获注册待发行	2025 年向特定对象发行股票	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	105,474.62	147,390.00	1.40	12.27%
宁波华翔	已提交注册申请	2025 年向特定对象发行股票	芜湖汽车零部件智能制造项目	115,076.86	178,000.00	1.55	11.37%

股票简称	目前融资状态	融资项目	募投项目名称	项目投资总额（万元）	收入（万元）	单位投资产生收入（元）	内部投资收益率
伯特利	已发行	2025 年向不特定对象发行可转债	年产 100 万套线控底盘制动系统产业化项目	50,000.00	162,000.00	3.24	26.78%
无锡振华	已发行	2025 年向不特定对象发行可转债	廊坊振华全京申汽车零部件项目	64,834.00	80,325.00	1.24	12.78%
英利汽车	已发行	2023 年向特定对象发行股票	新能源汽车零部件智造中心建设项目	35,883.06	86,928.80	2.42	12.52%
中鼎股份	公告预案	2025 年向不特定对象发行可转债	智能机器人关节核心部件生产制造项目	46,564.09	未公告	-	未公告
金帝股份	已问询	2025 年向不特定对象发行可转债	高端装备关键零部件智能制造项目	75,000.00	未公告	-	未公告
丰立智能	已问询	2025 年向特定对象发行股票	新能源汽车精密动力齿轮智能制造项目	32,400.25	31,500.00	0.97	10.91%
			新一代精密传动制造项目	25,756.18	22,140.00	0.86	11.21%
富临精工	未开展	2025 年向不特定对象发行可转债	新能源汽车电驱动系统多合一动力总成及关键零部件	139,024.42	未公告	-	11.02%
富临精工	公告预案	2026 年向特定对象发行股票	机器人集成电关节项目	20,000.00	未公告	-	-
行业平均				**64,546.68**	**101,183.40**	**1.47**	**13.61%**
豪能股份	已问询	2025 年向不特定对象发行可转债	智能制造核心零部件项目（二期）	130,667.21	125,882.80	0.96	12.46%

同时，根据丰立智能公开披露资料，“新一代精密传动制造项目”中 6 万套行星减速器的测算单价为 350 元/套，与公司本次募投项目中类似产品的初始测算单价相同，公司后续降价考虑市场竞争以及公司规模化量产后单位成本下降故谨慎起见销售单价也相应下降。

丰立智能“新一代精密传动制造项目”达产后毛利率为 22.04%，公司智能制造零部件项目（二期）达产后综合年均毛利率水平与之相比，差异不大。

综上所述，发行人认为公司本次募投项目的效益测算过程合理，内部收益率、毛利率等相关收益指标测算合理、谨慎，且与同行业类似项目差异不大。

二、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

1、查阅发行人本次向不特定对象发行可转换公司债券的预案、论证分析报告；

2、查阅本次募集资金投资项目智能制造核心零部件项目（二期）的可研报告以及投资构成和效益测算底稿等，并与已实现收入的同类产品单价进行对比分析；

3、查阅发行人与本次募投项目类似项目的装修造价合同、设备采购合同等，并与发行人本次募投项目投资构成进行对比分析；

4、查阅发行人与本次募投项目相关产品的销售构成、客户信息、定点通知、订单、合同以及其他交流资料等，查阅发行人有关本次募投项目相关产品已获订单与潜在订单构成，以及预期产能缺口与本次募投项目产能规划的匹配性说明等；

5、查阅同行业可比公司类似项目的投资构成以及效益指标等，并与发行人本次募集资金投资项目进行对比分析；

6、复核发行人资金缺口的测算底稿并进行分析，复核发行人本次募集资金中非资本性支出构成，并测算占本次募集资金总额比例；

7、查阅行业研究报告以及协会数据、行业新闻等，了解与本次募投项目相关的行业趋势、市场动态、市场空间、竞争格局、下游前景等；

8、访谈发行人相关人员了解本次募投项目的市场空间，实施的必要性、迫切性及可行性等。

（二）核查意见

会计师经核查后认为：

1、“智能制造核心零部件项目（二期）”中设备投资主要为热前加工设备、热处理加工设备、热后加工设备、装配线、检测及其他辅助设备等，设备购置单

价依据已有类似项目设备的采购合同合理预估，设备购置数量依据产能以及生产节拍等合理确定，投资金额与新增产能具有匹配性。本次募集资金投资项目单位产能投资与公司投建中的可比项目、同行业可比公司类似项目相比具有合理性，差异主要由于各公司本次投建项目产出产品不同以及产能构成差异等所致。

2、综合考虑公司的日常运营需要、发行人货币资金余额及使用安排、后续预期大额支出等，且不考虑本次募集资金投资项目的资金需求情况下，发行人截至 2025 年 9 月 30 日测算的资金缺口为 89,132.93 万元。由此，在不考虑本次募投项目情况下，发行人尚面临较高资金缺口。而本次募投项目投建规模较大且对公司业务发展具有必要性和紧迫性，完全依靠自身经营积累资金难以满足运营需要。综上，公司本次融资具有必要性与合理性。

3、公司本次募集资金中属于非资本化支出的部分为拟用于补充流动资金及偿还银行借款的 50,000.00 万元，占募集资金总额 180,000.00 万元的比例为 27.78%，未超过拟募集资金总额的百分之三十，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规则要求。

4、发行人本次募投项目的效益测算依据以及测算过程合理，内部收益率、毛利率等相关收益指标测算合理、谨慎，且与同行业类似项目差异不大。

问题 2、关于业务与经营情况

根据申报材料，1）报告期内，公司营业收入分别为 147,172.06 万元、194,563.70 万元、235,980.99 万元和 189,484.05 万元；主营业务综合毛利率分别为 33.40%、29.24%、32.84%和 30.49%；归母净利润分别为 21,139.82 万元、18,196.32 万元、32,183.82 万元和 26,553.28 万元。2）报告期各期末，公司存货账面余额分别为 64,902.27 万元、68,687.40 万元、80,904.72 万元和 90,370.36 万元。3）报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 164,270.77 万元、202,254.54 万元、257,716.91 万元和 281,543.67 万元；在建工程账面价值分别为 68,405.42 万元、62,477.45 万元、60,725.83 万元和 69,367.93 万元。4）报告期各期末，公司应收账款价值分别为 35,858.32 万元、66,255.97 万元、63,490.71 万元和 63,504.57 万元。5）报告期各期末，公司应收票据及应收款项融资账面价值合计分别为 12,309.81 万元、22,555.37 万元、24,115.95 万元

和 33,384.15 万元。6）截至报告期末，公司商誉账面价值为 20,317.99 万元，系收购昊轶强所形成，报告期内不涉及商誉减值。

请发行人说明：（1）结合公司主要产品市场需求、竞争格局、产能建设，以及报告期内公司相关产品价格、销量、成本等变化情况，说明公司报告期内收入、毛利率和净利润波动的原因及合理性，与同行业可比公司变化趋势是否一致，是否持续满足可转债相关发行条件；（2）公司已交付未结算受托加工产品期后结转率较低的原因及合理性，是否存在无法结转风险；公司存货相关会计处理及分类是否符合《企业会计准则》规定；结合库龄、期后结转情况、产品各期末可变现净值及成本等，说明公司存货跌价准备计提是否充分；（3）报告期内公司机器设备等固定资产增长较快的原因及合理性，与公司产销规模是否匹配；折旧摊销对公司业绩是否将产生较大影响，相关风险提示是否充分；列示各报告期末在建工程的主要项目、开始建设时间、预计转固时点及转固依据，是否存在建设周期较长、未及时转固的情形；结合报告期内各业务板块产能利用率、业绩实现情况等，说明固定资产、在建工程减值计提是否充分；（4）公司应收账款规模增长的原因；结合应收账款账龄、下游客户资信状况、预期信用损失情况、期后回款情况、同行业可比公司坏账计提情况等，说明公司坏账计提是否充分；（5）报告期各期末应收票据规模增长的原因；结合具体承兑方、开票银行等，说明是否存在应收票据长期无法贴现或承兑等情形；（6）结合昊轶强资产组经营情况、商誉减值测试过程、投资建设计划等，说明报告期末商誉减值计提是否充分。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（一）结合公司主要产品市场需求、竞争格局、产能建设，以及报告期内公司相关产品价格、销量、成本等变化情况，说明公司报告期内收入、毛利率和净利润波动的原因及合理性，与同行业可比公司变化趋势是否一致，是否持续满足可转债相关发行条件；

1、公司报告期内收入波动的原因及合理性

报告期内，公司营业收入的具体构成及变动情况如下：

项目	2025年1-9月			2024年度			2023年度			2022年度	
	金额（万元）	比例（%）	变动（%）	金额（万元）	比例（%）	变动（%）	金额（万元）	比例（%）	变动（%）	金额（万元）	比例（%）
同步器系统产品	90,835.31	47.94	-2.13	124,011.60	52.55	3.83	119,435.44	61.39	20.24	99,329.49	67.49
差速器系统产品	42,925.71	22.65	35.55	46,996.66	19.92	72.80	27,196.75	13.98	124.54	12,111.99	8.23
其他精密零部件	29,408.03	15.52	39.33	31,998.78	13.56	47.30	21,724.23	11.17	67.88	12,940.28	8.79
汽车零部件业务小计	**163,169.05**	**86.11**	**12.08**	**203,007.04**	**86.03**	**20.58**	**168,356.42**	**86.53**	**35.35**	**124,381.77**	**84.51**
航空零部件	21,621.18	11.41	8.38	28,315.19	12.00	27.71	22,170.67	11.40	14.87	19,300.28	13.11
主营业务收入小计	**184,790.23**	**97.52**	**11.63**	**231,322.23**	**98.03**	**21.41**	**190,527.09**	**97.93**	**32.60**	**143,682.04**	**97.63**
其他业务收入	4,693.82	2.48	43.21	4,658.76	1.97	15.41	4,036.60	2.07	15.66	3,490.02	2.37
合计	**189,484.05**	**100.00**	**12.25**	**235,980.99**	**100.00**	**21.29**	**194,563.69**	**100.00**	**32.20**	**147,172.06**	**100.00**

注：2025年1-9月变动为同比2024年1-9月变动情况，下表同。

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例保持在97%以上，主营业务突出，公司营业收入波动主要来源于主营业务收入波动的影响。2023年末、2024年末和2025年9月末，公司主营业务收入分别同比增长32.60%、21.41%和11.63%，总体呈增长趋势，主要原因如下：

（1）公司所处行业的市场需求广阔

①汽车产业链整体向好，汽车零部件厂商面临广阔发展空间

报告期内，公司汽车零部件业务的主营业务收入主要为销售同步器系统产品、差速器系统产品和其他精密零部件。报告期内公司加速布局新能源汽车产品，因此其占比不断提高。报告期各期，公司汽车零部件业务的收入变动趋势与汽车行业发展趋势一致，具体分析如下：

2023年，公司汽车零部件业务营业收入同比增长35.35%：1）根据中汽协统计数据，2023 年商用车产销分别完成 403.7 万辆和 403.1 万辆，同比分别增长

26.8%和 22.1%，其中商用车重卡行业反弹强劲，公司 2023 年商用车重卡相关业务收入同比增长 56%；2）随着差速器系统产品产能建设的逐步提升，2023 年公司差速器系统产品相关业务收入同比增长 124.54%，增幅较大。

2024 年，公司汽车零部件业务营业收入同比增长 20.58%：1）根据中汽协统计数据，2024 年我国汽车产销分别完成 3,128.2 万辆和 3,143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%。下游市场需求整体向好，带动公司产品销售；2）根据中汽协统计数据，2024 年我国新能源汽车产销分别完成 1,288.8 万辆和 1,286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%，当期公司新能源业务增长明显，差速器系统产品产能和订单持续放量，使得 2024 年差速器系统产品收入较去年同期增长 72.80%。

2025 年 1-9 月，公司汽车零部件业务同比增长 12.08%，主要由于差速器系统产品收入同比增长 35.55%，这得益于新能源汽车销量的持续攀升，以及公司差速器系统产品工艺的不断提升以及产业链的逐步完善。

②我国汽车海外扩张步伐不断加快，产业全球化发展取得新突破

报告期各期，公司主营业务收入中的境外销售均为汽车零部件业务，分别为 15,345.02 万元、23,500.35 万元、26,033.45 万元和 17,411.13 万元，公司不断加强自身产品品质以及境外业务开拓，与麦格纳、采埃孚等多家知名客户密切合作，不断增强出口业务的竞争力。

根据中国汽车工业协会数据，2021 年至 2024 年，中国汽车出口量分别为 202 万辆、311 万辆、491 万辆和 586 万辆，逐级突破，先后超越韩国、德国、日本。2025 年，这一趋势仍在延续，根据中国汽车工业协会最新数据显示，2025 年中国汽车出口约 709.8 万辆，其中新能源汽车出口数量超过 260 万辆，新能源汽车出口数量同比翻倍。公司汽车零部件业务的境外收入变动趋势与我国汽车出口趋势一致。

③航空零部件行业受国际局势及下游应用场景多元化影响市场空间充足

报告期各期，公司航空零部件主营业务收入分别为 19,300.28 万元、22,170.67 万元、28,315.19 万元和 21,621.18 万元，2023 年、2024 年和 2025 年 1-9 月分别同比增长 14.87%、27.71%和 8.38%，与航空零部件下游军机、民机等需求提升密

不可分，同时新应用场景的快速发展也为市场带来充足的潜在空间，具体情况如下：

1）民用航空领域，面向国内国际市场，加快产业化

近年来，C909 支线客机、C919 干线客机在运营和海外市场收获进展，未来市场空间有望进一步打开，为上游零部件行业的发展提供市场支持。国产大飞机的商业运营规模持续扩大，海外空间逐渐打开：2025 年 3 月，中国商飞向老挝航空公司交付首架 C909 飞机；2025 年 4 月，越南的越捷航空通过租赁的方式，首次在国内航线上运营中国制造的 C909 飞机；2025 年 9 月，柬埔寨国家航空有限公司与中国商飞在郑州签署合作谅解备忘录，拟采购 20 架 C909 飞机。从境内市场来看，国产大飞机应用领域和航线持续丰富：中国商飞首架 C909 医疗机在郑州交付中国飞龙通航，将投入紧急救援、远程医疗和重症转运等任务，这标志着中国国产商用飞机系列化发展实现新拓展；同时，国产大飞机的航线覆盖范围持续扩大。在国产大飞机的引领下，我国民航飞机制造产业链将不断发展。

2）国防装备领域，国际局势的波云诡谲，拉动了国内军工行业的发展

在地缘政治事件频发、新型战争形态出现的背景下，全球军贸市场整体将持续快速增长。对于我国而言，随着我国自身产品竞争优势与生产能力的不断提升，之前国内产能倾向于解决内需的情况有望逐步改变，叠加部分国家的军贸出口萎缩导致其下游客户需求存在缺口、全球战争形态的演变等因素，我国军贸短期内有望持续增长。

根据斯德哥尔摩国际和平研究所（SIPRI）统计数据，2024 年，全球军费开支合计达到 2.72 万亿美元，较 2023 年增长 9.4%[1]，创下自冷战结束以来的最大同比增幅。俄乌、巴以、印巴、美伊等地缘政治冲突的持续或加剧，正在不断提高全球各国的安全诉求，部分国家增量军费大概率将以军贸形式流向其他军事强国，也将进一步加速国际军贸市场的恢复。

最近两年来，俄罗斯等传统军贸大国的出口缩减，同时受益于我国国防科技工业体系的完善和国产替代能力的提升，我国军贸出口量显著增长，军贸产品竞

[1] 中航证券研究报告《军工行业周报：中长期逻辑下的坚持与收获》。

争力持续提升。2024 年第十五届珠海航展中，合计签订总值约 2,856 亿元的合作协议，成交各种型号飞机约 1,195 架[2]。

3）低空经济领域，立足国内，寻求出海新增量

2024 年，中央政策与地方政策齐发力、法律法规不断完善、低空飞行器百花齐放、发改委低空司设立统筹产业发展。从资本市场层面来看，低空经济因其值得想象的大市场，得到资金青睐，为其发展提供了资金支持。从全世界范围看，低空经济因其对交通运输的变革带来机遇，使各个国家均给予重点关注，发展整体呈现向好态势。2025 年 10 月，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出，加快低空经济等战略性新兴产业集群发展，实施新技术和新产品新场景大规模应用示范行动，加快新兴产业规模化发展。

2025 年以来，经过前期的摸索和尝试，各类主体对低空经济产业认知得以加深，对产业发展的重点、堵点和各类主体定位进一步清晰，各国载人空中出行亦在快速发展阶段，虽目前多数处于测试飞行阶段，但进展和目标逐步清晰。行业的进一步成熟，将进一步扩大产业链市场需求和量产规模。

（2）公司依托传统业务优势地位的竞争格局不断开拓新产品、提前布局产能建设快速提高新业务的市场份额

①汽车零部件行业

1）燃油车业务

在汽车零部件及配件加工领域，公司沉浸行业多年，已经逐步成为国内同步器齿环产品行业优势领先企业，品牌及品质获国内众多知名车企认可。公司燃油车相关零部件主要为同步器产品、离合器用支撑和主转毂产品等。该领域竞争格局相对稳定，公司系同步器领域龙头公司之一[3]。根据中金公司出具的研究报告[4]推算，公司在国内同步器市场的占有率已经超过 30%。行业中主要竞争格局如下：

[2] 中央人民政府官网《第十五届中国航展落幕 签约额超 2800 亿元》，网址：https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202411/content_6987708.htm

[3] 广发证券研究报告：《AI 赋能汽车系列，同步器龙头，拓品类+拓领域打开成长空间》。

[4] 中金公司 2021 年 11 月出具的研报《同步器齿环 “小巨人” 布局航空获新成长动力》。

公司名称	公司简介
武汉协和齿环有限公司	该公司为中日合资企业，主营业务是研发、制造、销售汽车变速箱用精锻同步器齿环。
代傲同步技术制造（无锡）有限公司	该公司为德资企业，其集团总部位于德国纽伦堡，主营业务为开发生产同步器齿环及零部件，主要产品包括传统黄铜同步环和覆盖新式涂层的钢质同步环。

报告期各期，公司同步器系统产品的主营业务收入分别为 99,329.49 万元、119,435.44 万元、124,011.60 万元和 90,835.31 万元，2023 年、2024 年和 2025 年 1-9 月分别同比变动 20.24%、3.83%和-2.13%，同步器系统产品的销售收入较为稳定，符合行业稳定的竞争格局。报告期前，公司已布局“汽车同步器系统智能生产基地项目”，报告期内公司同步器相关产品的产能布局较为成熟稳定，分别为 8,470.00 万件、8,470.00 万件、8,650.00 万件和 5,537.50 万件，可以满足市场需求，保证了公司传统业务销售收入的稳定。

2）新能源汽车业务

公司紧抓汽车行业发展机遇，前瞻性布局新能源汽车零部件领域。作为国内拥有完整汽车差速器系统产品产业链的企业，公司具备差速器系统产品总成设计、熔炼铸造、激光焊接、机加锻造以及装配等的全过程制造能力，形成深度垂直的一体化优势。公司依托差速器系统产品成功切入新能源汽车零部件供应体系，持续拓展产品矩阵，并围绕电驱动系统加速布局电机轴、精密减速器关键零部件等产品。

新能源汽车用差速器产品主要竞争对手为精锻科技；电机轴以及精密减速器市场集中度水平目前不高，竞争相对分散。从产品细分角度看，同行业主要竞争公司如下：

产品系列	公司名称	公司简介
差速器系列相关产品	江苏太平洋精锻科技股份有限公司	该公司主营业务为汽车差速器锥齿轮、汽车变速器结合齿齿轮、汽车变速器轴类件、EDL（电子差速锁齿轮）、同步器齿圈、离合器驱动盘毂类零件、驻车齿轮、新能源汽车用电机轴、差速器总成、新能源车齿轴、铝合金轻量化零件、高端农业机械用齿轮等。
电机轴相关产品	江苏太平洋精锻科技股份有限公司	
	铁流股份有限公司	该公司主营业务为汽车传动系统制造、高精密零部件制造、商用车全车件智慧服务相关业务。其中高精密零部件制造板块涵盖新能源汽车电机轴产品。

产品系列	公司名称	公司简介
	蓝黛科技集团股份有限公司	公司主营业务为动力传动业务和触控显示业务，其中公司动力传动业务主要为动力传动总成、传动零部件及铸造产品的研发、设计、制造与销售。已布局电机轴相关产品。
精密行星减速器相关产品	富临精工股份有限公司	该公司主要业务为汽车发动机零部件、新能源汽车智能电控和新能源锂电正极材料的研发、生产和销售。其中新能源汽车智能电控产品涵盖车载减速器总成、高精度齿轴及壳体等系列产品。
	蓝黛科技集团股份有限公司	公司主营业务为动力传动业务和触控显示业务，其中公司动力传动业务主要为动力传动总成、传动零部件及铸造产品的研发、设计、制造与销售。该公司目前已布局新能源减速器及新能源传动系统零部件等产品。
	浙江双环传动机械股份有限公司	该公司主要从事齿轮传动产品制造，目前的主要产品为乘用车齿轮、商用车齿轮、工程机械齿轮、摩托车齿轮和电动工具齿轮、智能执行机构、工业机器人减速器及其他产品。
	浙江中马传动股份有限公司	该公司主要从事汽车变速器及车辆齿轮的研发、生产和销售。主要产品为汽车变速器、新能源汽车减速器、电控分动器、汽车齿轮、摩托车齿轮、农机齿轮；汽车齿轮包括汽车手动变速器齿轮和自动变速器齿轮、新能源汽车减速器齿轮等。

报告期各期，公司差速器系统产品的主营业务收入分别为 12,111.99 万元、27,196.75 万元、46,996.66 万元和 42,925.71 万元，2023 年、2024 年和 2025 年 1-9 月分别同比变动 124.54%、72.80%和 35.55%，随着公司“汽车差速器总成生产基地建设项目一期工程”的建设完工，报告期各期差速器系统产品的产能分别为 600.00 万件、1,400.00 万件、2,980.00 万件和 2,512.50 万件，产能的提升助力销售放量并提升了市占率。

同时，公司已通过前次发行可转债投建年产 200 万件电机轴产能的“新能源汽车关键零部件生产基地建设项目”、以及本次发行可转债投建年产 608 万件精密减速器关键零部件和年产 220 万套关节减速器相关产品产能的“智能制造核心零部件项目（二期）”，提前布局电机轴、精密减速器等产品的产能，依托主业同根同源基础上的有效拓展，在龙头效应尚不明显的新细分产品中抢占先机、打造第二成长曲线，寻求新的收入贡献。

②航空零部件行业

根据航空飞行器相关零部件采购稳定性和延续性的特点，产品一旦应用装备，通常不会轻易变更产品型号和供应商，虽然有持续不断的技术改进，一般也由原厂商完成，故行业竞争格局相对稳定。航空高端装备制造行业主要可比上市公司，

具体情况如下：

序号	公司名称	公司简介
1	成都爱乐达航空制造股份有限公司	该公司主要从事军用及民用飞机零部件、航空发动机零件以及航天大型结构件的精密制造、航空飞机燃油系统类机载成品的设计研发。
2	成都利君实业股份有限公司	该公司 2015 年收购成都德坤航空设备制造有限公司，航空航天零部件制造业务主要包括航空航天工装模具设计及制造、航空数控零件精密加工、航空钣金零件加工制造、航空航天部组件装配等。
3	广联航空工业股份有限公司	该公司主要从事航空航天高端装备的研发、生产、制造，产品主要为航空工装、航空航天零部件与无人机产品。
4	成都立航科技股份有限公司	该公司主要从事高端航空制造产品的研发、设计、制造和销售，主要产品应用于航空装备领域，涉及航空智能装备、航空器试验和检测设备、飞机工艺装备、飞机零件加工和部件装配等业务。

公司通过收购昊轶强进军航空高端装备制造领域，昊轶强于 2022 年入选“四川省‘专精特新’中小企业”，在加工质量、交货周期、服务响应速度等方面均得到客户的高度认可，多次荣获客户“优秀供应商”等荣誉。此外，昊轶强经营场所靠近航空武器装备研制生产单位和民机零部件重要制造商，区位优势明显。报告期内，昊轶强与主要客户合作关系稳定，其产能亦保持每年 250 万件，整体收入呈稳定增长趋势。

（3）销量和单价变动对不同产品收入有不同程度影响

①同步器系统产品

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销量（万件/套）	5,004.29	6,660.33	6,421.16	6,182.94
销量同比变动幅度（%）	2.31	3.72	3.85	/
销售均价（元/件、套）	18.15	18.62	18.60	16.07
均价同比变动幅度（%）	-4.34	0.10	15.78	/
收入同比变动金额（万元）	-1,973.26	4,576.16	20,105.95	/
其中：销量变动对收入的影响（万元）	2,147.37	4,448.63	3,826.99	/
单价变动对收入的影响（万元）	-4,120.63	127.53	16,278.96	/

2023 年度同步器系统产品的收入同比增长较大，影响因素是其均价提升幅度较大，主要受当期商用车复苏以及 AMT 重卡市场渗透率逐步提升的影响，公司商用车用同步器销量增加，因商用车用同步器重量、体积及运输成本等均高于乘用车，故商用车用同步器销售均价明显高于乘用车用同步器，由此拉动了当期

同步器产品平均销售单价的提升。2024 年，同步器系统产品受销量同比增长影响，收入实现一定程度增加。2025 年 1-9 月，同步器系统产品销量同比小幅提升，同时销售均价同比小幅下滑，综合使得收入同比小幅降低。

②差速器系统产品

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销量（万件/套）	1,867.97	2,247.04	1,145.78	402.51
销量同比变动幅度（%）	30.88	96.11	184.66	/
销售均价（元/件、套）	22.98	20.91	23.74	30.09
均价同比变动幅度（%）	3.57	-11.89	-21.12	/
收入同比变动金额（万元）	11,257.79	19,799.91	15,084.76	/
其中：销量变动对收入的影响（万元）	9,779.94	26,140.01	22,365.71	/
单价变动对收入的影响（万元）	1,477.85	-6,340.10	-7,280.95	/

报告期各期，差速器系统产品的收入变动主要受销量快速增长的影响；而另一方面，差速器系统产品各期细分产品销售结构不同亦影响了差速器系统产品的收入，收入占比较高的差速器系统细分品类产品销售均价于报告期内呈波动下降态势，一定程度放缓了收入的增速。

报告期各期变动因素的具体分析如下：2023 年和 2024 年，一方面销量变动带动收入分别增加 22,365.71 万元和 26,140.01 万元，另一方面 2023 年为了抢占新能源汽车产品的市场份额，各类产品单价均大幅下降，同时产品结构也发生了变动，综合导致了当期销售均价同比下降 21.12%；2024 年单价较低的行半齿产品销售占比提升而其单价下降、差速器总成产品单价较高且单价同比上升，综合导致了当期销售均价降幅减缓，同比下降 11.89%。虽然受公司销售策略、产品结构变动等影响，销售均价有所下降，但均价下降的影响幅度远低于销量增长的影响幅度。2025 年 1-9 月销量和销售均价齐升，带动收入进一步增长。

③航空零部件

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销量（万件/套）	176.96	108.05	150.93	105.58
销量同比变动幅度（%）	214.82	-28.41	42.96	/

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
销售均价（元/件、套）	122.18	262.06	146.89	182.81
均价同比变动幅度（%）	-65.57	78.40	-19.65	/
收入同比变动金额（万元）	1,671.21	6,144.52	2,870.39	/
其中：销量变动对收入的影响（万元）	42,855.75	-6,298.80	8,290.79	/
单价变动对收入的影响（万元）	-41,184.54	12,443.32	-5,420.40	/

报告期各期，航空零部件业务收入同时受销量和销售均价波动的影响。由于航空零部件业务经营模式主要为来料受托加工，下游客户订单需求各年有所不同，产品结构亦会不同，由于不同产品数量单位、生产难度、耗用工时等不同，由此销量有所波动；同时公司需根据客户订单情况，综合考虑各类产品工艺复杂程度、加工难度、耗用工时、市场竞争状况等因素，产品最终销售价格不同，由于客户订单变动使得公司销售产品结构有所差异，进而导致了销售均价亦有所波动。

（4）公司收入变动与同行业可比公司平均趋势基本一致

报告期各期，公司汽车零部件业务占主营业务收入比例超过85%，为此选取主营业务为汽车零部件的公司作为可比公司，与公司收入比较情况如下：

项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度
	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）
富临精工	908,461.30	54.43	847,024.49	47.02	576,126.59	-21.58	734,673.24
蓝黛科技	278,799.36	6.62	353,581.74	25.93	280,774.38	-2.29	287,348.10
双环传动	646,637.30	-4.10	878,139.81	8.76	807,419.15	18.08	683,794.63
精锻科技	149,181.29	1.67	202,522.60	-3.72	210,338.65	16.32	180,827.38
平均值	**495,769.81**	**14.66**	**570,317.16**	**19.50**	**468,664.69**	**2.63**	**471,660.84**
公司	**189,484.05**	**12.25**	**235,980.99**	**21.29**	**194,563.70**	**32.20**	**147,172.06**

2023年度由于公司一方面传统燃油车业务受益于商用车重卡复苏，同步器系统产品销售收入增幅明显；另一方面差速器系统产品大幅放量使得新能源业务收入亦有明显增长，叠加航空零部件产品的稳步增长，综合导致当期公司收入规模大幅提升，其余年度变动趋势与同行业平均水平一致。

综上所述，报告期内公司主营业务收入受市场需求、竞争格局及公司市场地位、产能布局规划和销量及均价的波动等因素影响，波动趋势亦与同行业平均水平较为一致，因此具有合理性。

2、公司报告期内毛利率波动的原因及合理性

报告期各期，公司毛利率及变动情况如下：

项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度
	毛利率（%）	变动百分点	毛利率（%）	变动百分点	毛利率（%）	变动百分点	毛利率（%）
同步器系统产品	33.44	-0.21	33.65	3.26	30.39	-0.90	31.28
差速器系统产品	10.53	1.50	9.03	11.68	-2.65	-6.50	3.85
航空零部件	44.43	-3.48	47.91	0.78	47.13	-17.08	64.21
其他精密零部件	40.30	-11.07	51.37	6.77	44.60	13.25	31.35
合计	**30.49**	**-2.35**	**32.84**	**3.60**	**29.24**	**-4.16**	**33.40**

报告期各期，公司主营业务综合毛利率有所波动，分别为33.40%、29.24%、32.84%和30.49%，主要产品的毛利率具体分析如下：

（1）同步器系统产品毛利率分析

报告期各期，公司同步器系统产品的毛利率分别为31.28%、30.39%、33.65%和33.44%，具体分析如下：

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
销量（万件、套）	5,004.29	6,660.33	6,421.16	6,182.94
收入（万元）	90,835.31	124,011.60	119,435.44	99,329.49
销售均价（元/件、套）	18.15	18.62	18.60	16.07
成本（万元）	60,463.77	82,285.84	83,140.38	68,254.60
单位成本（元/件、套）	12.08	12.35	12.95	11.04
单位毛利（元/件、套）	6.07	6.26	5.65	5.03
毛利率（%）	**33.44**	**33.65**	**30.39**	**31.28**
毛利率同比变动点数	-0.54	3.26	-0.90	/
其中：销售均价变动影响	-3.00	0.07	9.37	/

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
单位成本变动影响	2.46	3.19	-10.26	/

2022 年，随着公司“同步器系统智能生产基地项目”建设完成以及其他相关产线或基地改造改良等，同步器系统产品需承担的折旧摊销成本增加，加之 2022 年公司部分同步器系统产品新品较多、部分客户产品精度调高等亦增加了成本。同时，受外部因素干扰，当年基建减少以及市场提前释放等影响，使得下游商用车市场当年出现下滑，继而影响了公司商用车相关产品的产销，销量的下滑使得单品分摊的成本相应增加进而影响了毛利率，综合上述因素当年同步器系统产品的毛利率略低。

2023 年，同步器系统产品收入较 2022 年同期增长 20.24%，但毛利率有所下降。主要由于产能增加以及产线改造影响，单位固定成本呈上升趋势，加之用工成本亦呈上升趋势，综合使得单位成本呈一定上升趋势；同时，受年前传统燃油车购置税、新能源补贴等刺激性政策退出致使部分消费需求提前透支、汽车降价以及促销潮等多因素的扰动，加之同步器系统产品市场竞争较为充分，以及同款产品价格行业年降惯例等影响，同步器系统产品整体平均销售单价上涨幅度小于成本增加幅度，进而影响了产品的毛利率。

2024 年，同步器系统产品的毛利率同比有所提升，主要由于随着同步器系统产品销售收入和销量的增长，规模效应降低了单位成本。同时，新项目订单增加，产品结构优化亦促进了毛利率水平的提升。2025 年 1-9 月，由于下游客户需求阶段性调整及新项目尚处于爬坡期、产能释放滞后等影响，销售收入略有下滑且下降幅度超过单位成本变动，因此当期产品的毛利率略有下降。

（2）差速器系统产品毛利率分析

报告期各期，差速器系统产品的毛利率分别为 3.85%、-2.65%、9.03%和 10.53%，具体分析如下：

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销量（万件、套）	1,867.97	2,247.04	1,145.78	402.51
收入（万元）	42,925.71	46,996.66	27,196.75	12,111.99

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销售均价（元/件、套）	22.98	20.91	23.74	30.09
成本（万元）	38,405.00	42,754.40	27,918.51	11,646.21
单位成本（元/件、套）	20.56	19.03	24.37	28.93
单位毛利（元/件、套）	2.42	1.89	-0.53	1.16
毛利率（%）	**10.53**	**9.03**	**-2.65**	**3.85**
毛利率同比变动点数	3.45	11.68	-6.50	/
其中：销售均价变动影响	3.20	-13.85	-25.74	/
单位成本变动影响	0.25	25.53	19.24	/

2022 年和 2023 年，公司差速器系统产品毛利率较低，主要原因如下：随着差速器项目建设推进，转固规模增加，需要分摊的折旧摊销等制造费用金额较大；同时，为客户开拓维护以及生产之需，配置了一定的研发设计及生产人员，直接人工支出较高。但由于产线属于新建，客户产品部分处于试制或小批量阶段，尚未能形成规模化效益。由此，使得差速器系统产品毛利率不高。2023 年为了抢占新能源汽车产品的市场份额，公司调整了客户结构，主要客户为新能源汽车的龙头公司；同时为获得该等客户长期合作机会从而扩大公司在新能源汽车领域的市场地位和影响力，向其销售的产品销售均价大幅下降，导致了当期毛利率为负。

2024 年，随着产能的释放以及客户订单逐步进入大批量规模化供应，差速器产品的销量从 2022 年的 402.51 万件提升至 2024 年的 2,154.40 万件，规模效应使差速器系统产品的单位成本下降，且幅度超过销售均价的变动幅度，因此毛利率水平有所恢复提升。2025 年 1-9 月，差速器系统产品销售收入进一步增长，但由于产品随着下游车型更新迭代，工艺优化所需的研发及设备投入等摊薄了收益，因此毛利率水平增长较小。

总体而言，差速器系统产品已处于逐步放量阶段，2025 年 1-9 月的产能利用率已达 82.26%。同时 2025 年 10 月，国家发展改革委、市场监管总局联合发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》，后续预期市场将进一步向好，差速器产品的经营质量有望进一步提升。

（3）航空零部件毛利率分析

报告期各期，公司航空零部件产品的毛利率分别为 64.21%、47.13%、47.91%和 44.43%，具体分析如下：

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销量（万件、套）	176.96	108.05	150.93	105.58
收入（万元）	21,621.18	28,315.19	22,170.67	19,300.28
销售均价（元/件、套）	122.18	262.06	146.89	182.81
成本（万元）	12,014.78	14,748.86	11,721.81	6,907.62
单位成本（元/件、套）	67.90	136.50	77.66	65.43
单位毛利（元/件、套）	54.29	125.56	69.23	117.38
毛利率（%）	**44.43**	**47.91**	**47.13**	**64.21**
毛利率同比变动点数	-7.28	0.78	-17.08	/
其中：销售均价变动影响	-91.99	23.23	-8.75	/
单位成本变动影响	84.71	-22.45	-8.33	/

报告期各期，航空零部件业务毛利率波动主要由于该业务经营模式为来料受托加工，故影响产品毛利率的主要因素为产品价格、加工成本以及各期产品收入结构。由于下游客户订单需求各年有所不同，导致公司各期收入产品结构随之调整，公司综合考虑各类产品工艺复杂程度、加工难度、市场竞争状况等因素，产品最终核定价格不同，同时公司各类产品生产规模化情况、生产工具的摊销情况以及辅料的投入占比情况、人工耗费情况等亦不相同，从而使得各类产品毛利率存在差异。

2022 年航空零部件产品毛利率较其他年度相对较高，主要由于 2022 年当期确认收入的高毛利产品占比较高，高毛利率航空零部件产品收入占比达 63%，远高于其他年份，由此拉升了当年航空零部件产品的综合毛利率。由于公司航空零部件产品采用验收结算后确认收入，公司对客户验收结算的产品结构和数量等不具有主动权，因此使得各期毛利率根据客户验收结算情况存在一定波动。

（4）同行业上市可比公司的毛利率对比分析

报告期内，公司在汽车零部件业务领域外，成功打造了航空航天零部件第二主业。目前同行业中并没有相同双主业模式的可比公司，因此分别与主营汽车传

动系统相关零部件行业可比公司和主营航空航天零部件行业可比公司的综合毛利率对比分析。

①汽车零部件业务同行业毛利率对比情况

报告期内，公司与可比上市公司的毛利率对比分析如下：

单位：%

公司名称	主营产品	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
精锻科技	同步器齿圈、变速器齿环、变速器倒档齿轮、变速器结合齿轮、差速器锥齿轮、新能源汽车用电机轴、差速器总成等	23.78	24.42	25.63	28.41
双环传动	电动工具及工业缝纫机齿轮、轿车齿轮、轿工程机械齿轮、卡车齿轮、摩托车齿轮、工业机器人减速器等	26.98	25.01	22.24	21.08
蓝黛科技	新能源汽车电驱系统零部件、汽车变速器总成及其齿轮轴等零部件、汽车发动机平衡轴总成及齿轮轴零部件、汽车发动机缸体等；触控显示业务等	16.72	13.80	11.99	17.67
富临精工	汽车发动机及变速箱精密零部件、新能源汽车零部件、新能源锂电正极材料等	11.23	12.39	5.46	19.18
平均值		**19.68**	**18.90**	**16.33**	**21.58**
公司汽车零部件产品毛利率		**28.65**	**30.74**	**26.88**	**28.62**

注：汽车零部件上市公司的产品普遍涉及种类丰富且不同种类产品差异较大，考虑公司汽车零部件业务的收入构成及可比公司的产品结构，故选择与公司产品类型具有相似性的公司进行比较。

公司汽车零部件相关产品毛利率与可比上市公司平均水平存在一定差异，且各可比公司之间毛利率亦存在差异。主要原因为不同公司间的细分产品、业务结构以及经营模式等存在差异。细分行业竞争格局有所不同，因此综合毛利率存在一些差异。

由于公司目前汽车零部件业务的收入结构中主要为同步器系统产品、差速器系统产品等，因此公司汽车零部件业务综合毛利率与产品类别更相近的精锻科技

和双环传动的毛利率较为接近。

②航空零部件业务同行业毛利率对比情况

从航空零部件相关上市公司数据来看，航空零部件行业毛利率各年度会有一定的波动且呈下降趋势，公司航空零部件业务毛利率符合行业特点且与利君股份航空航天零部件制造业务的毛利率水平相近。

单位：%

公司简称	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
爱乐达[注1]	33.17	-3.72	24.22	51.99
利君股份[注2]	/	42.08	42.29	48.94
广联航空[注3]	27.88	28.95	42.48	53.23
昊轶强[注4]	44.43	47.91	47.13	64.21

注 1、爱乐达主营业务：航空零部件的数控精密加工、特种工艺处理和部组件装配，航空飞机燃油系统类机载成品研发设计及制造。产品包括多种飞机机头\机身\机翼\尾翼\起落架\发动机等各部位相关零件、组件或部件，以及航天大型结构件。昊轶强主要从事机头、机身、机翼、尾段等部位相关零部件的来料受托加工，故业务模式和业务范围具有一定差异；

注 2：利君股份主要通过德坤航空开展航空航天相关业务，航空航天零部件业务主要为工装模具设计制造、数控零件精密加工、钣金零件制造、部组件装配等，昊轶强主要从事机头、机身、机翼、尾段等部位相关零部件的来料受托加工，其中包括航空钣金型材、有色和黑色钣金零件、模具/夹具等的来料受托加工，与利君股份航空航天业务板块的业务相似度更高；上表中数据为利君股份航空航天零部件制造业务的毛利率，2025 年 1-9 月未公布分业务数据故无法拆分；

注 3、广联航空主要从事航空工业相关产品设计、研发、制造，主营产品涉及航空工装（成型工装、装配工装、航空发动机工艺装备）、航空航天零部件（金属零部件、复合材料零部件）、无人机；昊轶强主要从事机头、机身、机翼、尾段等部位相关零部件的来料受托加工，故业务模式和业务范围具有一定差异；

注 4：昊轶强毛利率为昊轶强并表恒翼升后的综合毛利率。

综上所述，公司主要产品毛利率的变动主要受市场竞争、行业政策、产能建设及规模效应等诸多因素影响，与同行业部分可比公司相比趋势一致，具有合理性。

3、公司报告期内净利润波动的原因及合理性

报告期各期，公司净利润分别为 21,864.09 万元、18,099.67 万元、32,051.69

万元和 26,472.39 万元，影响净利润的主要科目变动情况如下：

项目	2025 年 1-9 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）
营业收入	189,484.05	12.25	235,980.99	21.29	194,563.70	32.20	147,172.06
营业成本	129,559.52	15.49	155,785.51	14.98	135,494.58	39.12	97,390.79
毛利	59,924.53	5.82	80,195.47	35.77	59,069.11	18.66	49,781.27
销售费用	1,364.28	10.55	1,766.55	11.05	1,590.76	17.90	1,349.20
管理费用	11,175.56	36.95	13,864.51	33.24	10,405.60	12.08	9,284.27
研发费用	12,062.18	13.37	14,436.93	45.92	9,893.53	-1.79	10,074.14
财务费用	4,758.18	-29.92	8,661.32	9.52	7,908.11	152.76	3,128.76
投资净收益	781.08	-145.46	-2,807.14	-51.70	-5,811.39	789.70	-653.19
资产减值损失	-888.42	23.39	-2,973.30	129.54	-1,295.31	46.71	-882.89
信用减值损失	-105.27	-118.02	172.17	-110.71	-1,607.05	2,460.00	-62.78
净利润	26,472.39	9.13	32,051.69	77.08	18,099.67	-17.22	21,864.09

注：2022 年为增加可比性，将销售费用中的三包费用调至营业成本。

2023 年公司毛利同比增长 18.66%但净利润同比减少 17.22%，主要是因为：（1）当期发行可转债而新增计提财务费用、公司新建项目及改造升级投入增加而导致借款增多从而利息费用增加，因此财务费用同比增加 152.76%；（2）公司参股公司航天神坤发生亏损导致权益法核算的长期股权投资收益减少，因此投资净损失增加 789.70%；（3）当期应收账款规模增长，计提坏账损失增加导致信用减值损失同比增加 2460.00%。

2024 年公司净利润同比增长 77.08%，一方面来源于毛利同比增长 35.77%，另一方面航天神坤导致的投资净损失、信用减值损失等均收窄；2025 年 1-9 月公司净利润同比增长 9.13%，主要来源于毛利同比增长 5.82%。同时叠加税金及附加、其他收益、资产处置损益、营业外收支及所得税等影响，综合导致各期净利润水平波动。

报告期内，公司与同行业可比公司的净利润比较情况如下：

项目	2025年1-9月		2024年度		2023年度		2022年度
	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）	变动（%）	金额（万元）
富临精工	36,148.78	13.95	40,238.50	-169.04	-58,280.63	-190.22	64,598.69
蓝黛科技	17,267.32	64.66	12,532.77	-133.78	-37,104.56	-289.22	19,609.54
双环传动	95,242.06	24.23	105,660.16	26.70	83,394.64	42.38	58,573.66
精锻科技	9,221.41	-20.42	15,932.01	-32.52	23,611.58	-4.72	24,782.17
爱乐达	4,400.09	-330.89	-2,686.51	-139.02	6,885.58	-67.62	21,263.02
平均值	**32,455.93**	**26.23**	**34,335.39**	**827.65**	**3,701.32**	**-90.20**	**37,765.42**
公司	**26,472.39**	**9.13**	**32,051.69**	**77.08**	**18,099.67**	**-17.22**	**21,864.09**

如上表所示，公司净利润变动趋势与同行业可比公司平均变动趋势一致，但变动幅度较同行业较小，主要由于2023年度富临精工与蓝黛科技的净利润为负，导致了2023年度和2024年度同行业平均变动幅度较大。整体而言，公司与同行业可比公司虽属相同行业但细分产品涵盖范围不同，因此在营业收入和毛利率波动影响下，各公司净利润的波动也各异。

综上所述，公司净利润波动具有合理原因，且与同行业可比公司平均趋势一致。

4、公司持续满足可转债相关发行条件

2022年度、2023年度和2024年度，公司归属于母公司所有者的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为19,154.96万元、16,770.71万元和31,523.32万元，最近三个会计年度连续盈利。2022年度、2023年度和2024年度，公司加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计）分别为9.96%、7.73%和13.06%，最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六。

2025年1-9月公司经营业绩呈增长趋势，预计全年经营业绩亦保持同比增长，能保证较好的盈利。同时2025年1-9月公司加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计）为7.58%，按照简单年化测算可以满足2023年至2025年加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计）平均不

低于百分之六的发行条件。若假设 2025 年扣非前后孰低的加权平均净资产收益率按照分别为 1%、3%和 5%进行敏感性测试，2023 年至 2025 年加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计）平均分别为 7.26%、7.93%和 8.60%，均可满足主板上市公司向不特定对象发行可转债所要求最近三个会计年度盈利，且最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六的条件。

综上所述，公司业绩情况能够满足可转债相关发行条件。

（二）公司已交付未结算受托加工产品期后结转率较低的原因及合理性，是否存在无法结转风险；公司存货相关会计处理及分类是否符合《企业会计准则》规定；结合库龄、期后结转情况、产品各期末可变现净值及成本等，说明公司存货跌价准备计提是否充分；

1、已交付未结算受托加工产品期后结转率较低的原因及合理性、是否存在无法结转风险

（1）结转率较低的原因及合理性

公司已交付未结算受托加工产品主要为航空零部件及工装，结转率较低系航空行业固有特性与行业常规合同结算约定共同导致，符合业务实际，具备合理性：

①航空行业验收标准严苛、流程复杂且周期长

其一：公司航空零部件业务主要为航空结构件、标准件、材料试验件的精密加工，系航空装备核心配套产品的加工业务，需遵循 GJB 国军标、航空行业标准及客户专属技术规范，质量直接关联航空装备使用安全，客户验收并非简单核对，需完成入厂复验、装机适配测试、型式试验、小批量工况验证等多环节核验，部分工装还需现场安装调试，同时需履行客户内部技术、质量、采购多部门签章程序。结合行业实操，产品交付后完整验收周期通常为 24-36 个月，少量超过 36 个月。验收通过后方可启动结算，是结转率低的核心行业原因。

其二，针对多级配套产品，需多家供应商协同配套、联调测试完成后，才可对各配套厂商产品进行验收确认，这也一定程度延长了验收周期；

其三，航空飞行器部分产品应用领域特殊或部分零部件材料特殊，而某些部

件材料供应不及时、外部不利因素等会导致客户生产延迟，整体项目完工时间不确定性较高，影响了验收节奏；

其四，部分产品还受客户年度预算编制和下达等一系列因素的影响，亦增加了验收节奏的不确定性；

其五，经查阅部分同行业从事航空零部件业务的上市公司爱乐达（300696.SZ）可转债以及迈信林（688685.SH）IPO 的公开资料，亦均提到：航空零部件相关产业的验收周期较长，因此符合行业惯例。

②合同约定验收合格后结算，产品交付系结算前置条件但尚不满足结算条件

公司与航空客户签订的受托加工合同中，均明确约定结算节点为产品交付后经客户按标准验收合格并出具结算通知等相关单据。该结算条款为航空配套加工业务的行业常规约定，既符合航空客户质量管控要求，也具备商业合理性，是公司产品交付与结算存在时间差的主要原因。

（2）不存在重大无法结转风险，未来结转确定性高

报告期各期末，已交付未结算受托加工产品均为子公司昊轶强承接的航空航天领域定制化加工业务，涉及的主要客户为航空航天领域国有重点企业。

公司报告期各期末已交付未结算受托加工产品不存在重大无法结转风险，未来结转确定性高，主要原因如下：

①核心客户资质优良、履约能力强

报告期各期末已交付未结算产品均为子公司昊轶强的航空航天定制化加工业务，主要客户为航空航天领域国有重点企业，客户经营稳健、资金实力较为雄厚、行业地位以及市场认可度高、信誉良好。公司与该等客户均保持长期稳定合作关系，合作历史中该等客户无逾期付款、无故终止合作等不良记录，履约及结算规范。

②公司该业务主要为依据客户要求受托加工，客户项目具有确定性且亦已承担一定成本，后续结转确定性较高

已交付未结算受托加工产品为发行人按客户要求受托生产，即按客户项目图纸和具体技术要求，将客户提供的专用材料或部分自购材料加工成各种形状、结构的零部件。该等产品主要为按客户需求受托加工的定制产品，所配套的项目较为确定，通常产品价值较高，客户不会弃用该零件，且交付时已通过客户初检，并有销售订单支持，故后续结转确定性较高。

③报告期内实际业务履行中，不存在客户明确表示无法结转情形

报告期内仅存在极少量因客户项目调整导致的验收延迟，公司已与客户协商调整交付及验收计划，不存在客户明确表示无法结转的情况。同时，该类产品为客户定制化生产，具备专用性，且下游航空航天行业需求持续增长，行业强劲的发展势头以及良好的发展环境，为公司产品结算提供了坚实支撑。

④从合作历史角度来看，合作期间未发生过大额无法结转的情况

公司历史上未发生已交付未结算受托加工产品大额无法结转的情况，结合核心客户的经营状况、合作粘性及行业需求，合理预计未来该类产品无法结转的风险较低。

综上所述，公司已交付未结算受托加工产品结转率较低符合业务实际，具备合理性，且不存在重大无法结转风险。

2、公司存货相关会计处理及分类是否符合《企业会计准则》规定

公司严格遵循《企业会计准则第 1 号——存货》的相关要求，开展存货的分类、确认计量及流转核算工作，具体合规性情况如下：

（1）存货分类依据清晰、准确恰当

公司按照存货的性质及持有目的，将存货划分为原材料、在产品、库存商品、已交付未结算受托加工产品、周转材料等类别。其中，已交付未结算受托加工产品虽已交付客户，但因未满足收入确认条件（客户尚未验收及结算），仍作为存货核算，该分类方式符合会计准则要求及业务实质。

（2）存货确认与计量流程合规、方法一致

存货以成本进行初始计量，原材料采用加权平均法计价，制造费用按合理标

准分摊至在产品及产成品，成本核算方法保持一惯性；期末按成本与可变现净值孰低计量，并根据减值测试结果计提跌价准备，符合企业会计准则要求。

（3）存货流转核算记录完整、账实相符

公司建立了存货全流程管理体系，对存货采购、生产、入库、出库、销售的各环节均留存完整的单据记录，会计处理与实际业务流转一致，不存在漏记、错记存货的情形。

综上所述，公司存货相关会计处理及分类符合《企业会计准则》规定。

3、结合库龄、期后结转情况、产品各期末可变现净值及成本等，说明公司存货跌价准备计提是否充分。

（1）存货跌价准备的计提依据合理，存货成本高于其可变现净值的，计提了存货跌价准备

发行人计提存货跌价准备的会计政策为“资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

库存商品、在产品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，其可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。”

根据上述政策，发行人于报告期各期末对存货进行减值测试，计提的存货跌价准备分别为 1,318.53 万元、2,120.51 万元、3,047.31 万元和 3,935.73 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
原材料	0.96	30.51	-	-
周转材料	142.82	-	-	-

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
库存商品	3,352.63	2,577.49	2,120.51	1,318.53
已交付未结算受托加工产品	439.32	439.32	-	-
合计	**3,935.73**	**3,047.31**	**2,120.51**	**1,318.53**

报告期各期末，发行人存货跌价准备余额呈增加态势，主要系发行人销售规模增加、产品系列丰富等相应导致存货规模扩张，同时受汽车产业近年来迭代升级速度加快等影响所致。2024 年末，专用于某项目的原材料由于项目暂停且库龄较长形成呆滞存货，故对其全额计提跌价准备；同时，由于昊轶强下游客户某项非经常性维修类项目停止，针对该项目对应的存货计提跌价准备，以及年末发行人结合与客户沟通了解到的相关情况对已交付未结算受托加工产品进行了减值测试，对部分可变现净值低于账面价值的长库龄的已交付未结算受托加工产品，根据会计准则的相关规定计提了相应的跌价准备。2025 年 9 月末，发行人部分周转材料模具产品经测试已无法继续使用，因此对该部分模具计提跌价准备。

（2）存货跌价准备计提的充分性及合理性说明

①公司库龄结构分布及占比情况

报告期各期末，发行人存货库龄结构及占比情况如下：

单位：万元

2025 年 9 月 30 日					
项目	账面余额	库龄情况			
		1 年以内	1 年以内占比	1 年以上	1 年以上占比
原材料	6,901.19	6,628.14	96.04%	273.06	3.96%
在产品	8,827.80	8,827.80	100.00%	-	-
库存商品	45,751.65	44,808.62	97.94%	943.03	2.06%
已交付未结算受托加工产品	25,377.86	13,637.42	53.74%	11,740.45	46.26%
周转材料	3,511.86	2,276.64	64.83%	1,235.22	35.17%
合计	**90,370.36**	**76,178.61**	**84.30%**	**14,191.75**	**15.70%**
2024 年 12 月 31 日					
项目	账面余额	库龄情况			

		1 年以内	1 年以内占比	1 年以上	1 年以上占比
原材料	6,720.67	6,432.24	95.71%	288.43	4.29%
在产品	8,065.11	8,065.11	100.00%	-	-
库存商品	35,984.47	35,085.74	97.50%	898.72	2.50%
已交付未结算受托加工产品	26,010.83	15,020.30	57.75%	10,990.53	42.25%
周转材料	4,123.65	3,054.70	74.08%	1,068.95	25.92%
合计	**80,904.72**	**67,658.08**	**83.63%**	**13,246.64**	**16.37%**
2023 年 12 月 31 日					
项目	**账面余额**	**库龄情况**			
		1 年以内	**1 年以内占比**	**1 年以上**	**1 年以上占比**
原材料	7,203.27	6,920.17	96.07%	283.10	3.93%
在产品	6,049.90	6,049.90	100.00%	-	-
库存商品	28,778.60	28,047.67	97.46%	730.93	2.54%
已交付未结算受托加工产品	22,762.86	9,927.50	43.61%	12,835.36	56.39%
周转材料	3,892.78	2,665.87	68.48%	1,226.91	31.52%
合计	**68,687.40**	**53,611.11**	**78.05%**	**15,076.30**	**21.95%**
2022 年 12 月 31 日					
项目	**账面余额**	**库龄情况**			
		1 年以内	**1 年以内占比**	**1 年以上**	**1 年以上占比**
原材料	4,755.27	4,410.86	92.76%	344.41	7.24%
在产品	6,607.55	6,595.74	99.82%	11.81	0.18%
库存商品	26,781.46	26,084.86	97.40%	696.60	2.60%
已交付未结算受托加工产品	21,936.80	11,143.31	50.80%	10,793.49	49.20%
周转材料	4,821.19	3,393.39	70.38%	1,427.80	29.62%
合计	**64,902.27**	**51,628.16**	**79.55%**	**13,274.11**	**20.45%**

原材料、在产品和库存商品基本为一年以内，其中存在较少量一年以上的在产品，主要原因为产品每到一个生产步骤，系统就会自动转到对应的工单，由于少量产品前期计划较多，模具车间的模具需要备库，开了工单后先做成坯件，但是因项目后续变化，导致使用量变少，最终状态就为坯件（类似半成品），未继续加工，待后续有需求时将此工单完成。

已交付未结算受托加工产品库龄较长是因为：发行人在收到客户结算通知单

后确认收入，在此之前均计入已交付未结算受托加工产品。虽然从客户下发生产订单至公司加工完成交付客户所需时间相对可控，但后续流程则完全由客户主导，受客户自身生产计划、测试/试验安排等影响而时间长短不同，且由于航空飞行器产品的高精密性、制造工艺繁琐、制造流程较长等特点，使得客户从收到公司受托加工产品至其出具交接单/结算通知单等的时间跨度相对较长，由此导致发行人期末存在较高规模的一年以上已交付未结算受托加工产品。

周转材料主要是生产用检具、夹具、刀具、模具以及备品备件等储备物资，存在一定比例的库龄较长品，主要系部分周转材料可循环使用或生命周期较长或为标准件备货等。

综上，发行人采取以销定产或受托加工的销售模式，原材料等主要按排产计划购置，在产品、库存商品以及已交付未结算受托加工产品等均有相应订单支持，产品滞销风险较低。且发行人主营产品不属于快消类或生命周期较短的产品，存货可变现能力较强，因此发行人存货跌价准备计提充分。

②订单覆盖率高，存货期后销售结转不存在重大风险

1）汽车零部件业务相关存货期后销售结转情况较好

发行人汽车零部件业务采用以销定产的生产模式，生产部根据销售部的月度销售计划制定月度生产计划，且每日会根据销售部门的反馈实时调整优化生产工单。同时，汽车零部件下游客户主要为发动机及整车制造企业，该等厂商一般执行零库存管理模式，需要发行人就近对主机厂商进行产品配套，从而保证供货及时性，下游厂商的上述采购模式使得存货中库存商品余额相对较高。

对公司而言，除少量安全库存外，其余库存商品基本有订单支持；报告期各期末，发行人库存商品 90%以上均为一年以内，说明汽车零部件相关业务期末存货期后销售实现情况较好。

发行人期末存货中库存商品主要为汽车零部件业务形成的存货，2022 年至 2024 年末的库存商品在次年销售结转情况较好。公司汽车零部件相关产品上一期末存货余额期后结转比例如下：

项目	2024 年末/2024 年度	2023 年末/2023 年度	2022 年末/2022 年度
库存商品余额①（万元）	35,984.47	28,778.60	26,781.46
汽车零部件期后结转金额②（万元）	35,045.85	27,882.57	25,243.94
期后结转率③=②÷①	97.39%	96.89%	94.26%

注：2022 年和 2023 年的期后结转率系在次年的结转比率；2024 年的期后结转率系在 2025 年 1-9 月的结转比率。

截至 2025 年 9 月 30 日，发行人库存商品主要为同步器系统产品、差速器系统产品、主转毂等，2025 年 10 月、11 月实际发生的订单金额及订单覆盖情况如下：

单位：万元

存货类型	2025 年 9 月 30 日库存商品余额	2025 年 10、11 月销售金额	期后销售覆盖率（2025 年 10、11 月）
同步器系统产品	23,357.19	23,866.94	102.18%
差速器系统产品	16,576.34	17,666.44	106.58%
主转毂等	3,105.56	3,032.39	97.64%

根据测算，发行人 2025 年 9 月末的库存商品在 2025 年 10 月和 11 月的订单覆盖率已达到 95%以上，在手订单较为充足。

综上所述，发行人库存商品期后销售实现情况较好，不存在库存商品大规模减值情况，发行人已按照相关会计政策对发生减值迹象的库存商品计提存货跌价准备。

2）航空零部件业务相关存货期后结转时间较长，但不存在重大无法结转风险

已交付未结算受托加工产品均为航空零部件相关产品，其期后结转时间较长。报告期各期已交付未结算受托加工产品平均验收结转周期分布及占比如下：

报告期	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
2025 年 1-9 月	13.72%	29.14%	31.44%	25.70%
2024 年度	22.87%	27.56%	24.29%	25.27%
2023 年度	18.13%	67.79%	6.80%	7.29%

报告期	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
2022 年度	52.75%	38.82%	7.19%	1.24%

发行人已交付未结算受托加工产品自公司交付至客户验收，周期较长。受托加工产品类别不同验收周期亦不相同，且受行业验收结算习惯、下游客户产品使用计划以及其客户检测验收安排等客观因素影响，客户或项目的验收周期存在不确定性且不具有明显规律性，使得发行人部分已交付未结算受托加工产品的验收结算时间长达二至三年，少量超过三年以上。该等产品验收周期较长的详细分析参见本回复之“问题 2/一/（二）/1、已交付未结算受托加工产品期后结转率较低的原因及合理性、是否存在无法结转风险”处。

已交付未结算受托加工产品为发行人按客户要求受托生产，且具有销售合同支持，故后续基本不存在大规模滞销或大额收入无法确认的风险。

综上所述，发行人库存商品及已交付未结算受托加工产品订单覆盖率高，期后销售实现情况较好，存货不存在滞销情况，存货跌价准备计提充分。

③存货跌价准备计提政策与同行业可比公司不存在重大差异，与同行业可比公司之间计提比例的差异具有合理性

发行人与同行业可比公司存货跌价准备的计提政策基本相同，部分同行业可比公司存货跌价准备计提政策如下：

公司名称	存货跌价准备会计政策
精锻科技	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备。可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。 本公司通常按照单个存货项目计提存货跌价准备。对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。 资产负债表日，以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。
双环传动	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

公司名称	存货跌价准备会计政策
富临精工	资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。当存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。 产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。 计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。
蓝黛科技	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。期末，在对存货进行全面盘点的基础上，对于存货因被淘汰、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因导致成本高于可变现净值的部分，以及承揽项目预计存在的亏损部分，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个（或类别）存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。其中：对于产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；对于需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；对于资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值。与具有类似目的或最终用途并在同一地区生产和销售的产品系列相关，且难以将其与该产品系列的其他项目区别开来进行估价的存货，合并计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提。
爱乐达	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。 本集团按照单个存货项目计提存货跌价准备，在确定其可变现净值时，库存商品、在产品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，按所生产或加工的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。

注：来源于各公司定期报告披露的会计政策。

报告期各期末，发行人与同行业可比公司的存货跌价准备余额占存货余额的比例对比情况如下：

公司名称	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
富临精工	2.41%	7.58%	3.52%
蓝黛科技	12.58%	12.25%	14.37%
双环传动	2.23%	2.81%	3.31%
精锻科技	8.36%	6.87%	7.13%
爱乐达	4.21%	-	-
平均值	**5.96%**	**5.90%**	**5.67%**
发行人	**3.77%**	**3.09%**	**2.03%**

注：2025 年 9 月末由于可比公司未披露跌价计提情况，故未列示。

报告期各期末，发行人存货跌价准备余额占存货余额比例与同行业可比公司相比存在一定差异，主要是与蓝黛科技、精锻科技存在较大差异，但与双环传动相比较为相似。存在差异较大的情形分析如下：

1）蓝黛科技计提比例显著高于同行业公司，根据其公开披露的资料显示，主要是由于其动力传动业务以前年度与众泰系、力帆系、汉腾汽车等破产清算客户合作的存货计提了存货跌价准备；另外其触控显示业务的存货跌价准备计提较高，该部分业务与发行人不具有可比性，因此综合导致了蓝黛科技存货跌价准备计提比例较高。

2）富临精工 2023 年计提比例较高，根据其公开披露的资料显示，主要是由于当期锂电正极材料行业波动（上游原材料碳酸锂大幅降价），导致其当期原材料跌价计提金额从期初 81.21 万元增长至期末 639.33 万元，增长了 687.26%，因此其当期计提比例偏高。

3）精锻科技存货跌价计提比例较高，主要原因是与发行人相比其针对原材料和周转材料计提了跌价准备，具体计提比例对比情况如下：

项目	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	精锻科技	发行人	精锻科技	发行人	精锻科技	发行人
原材料	1.12%	0.04%	1.43%	-	1.66%	-
在产品	0.50%	-	0.52%	-	1.92%	-
库存商品	4.23%	3.19%	2.26%	3.09%	1.22%	2.03%
周转材料	2.52%	-	2.66%	-	2.08%	-
已交付未结算受托加工产品	-	0.54%	-	-	-	-
合计	**8.36%**	**3.77%**	**6.87%**	**3.09%**	**7.13%**	**2.03%**

根据精锻科技公开披露的资料显示，主要由于部分客户的项目中止或者未能按期达产，导致公司为客户准备的原材料、模具（周转材料）等库龄较长，其对部分期末呆滞物料计提了较大金额的存货跌价准备。而发行人产业链更完善，相关材料更具通用性，部分原材料如铜材等可以熔炼再利用，因此发行人原材料和周转材料基本未出现大额减值迹象。针对库存商品的计提比例，发行人与精锻科

技较为相近，且部分年份较精锻科技更为谨慎。

综上所述，发行人存货跌价准备的计提符合自身实际情况，与同行业可比公司间差异具有合理性，发行人存货跌价准备计提充分、合理。

（三）报告期内公司机器设备等固定资产增长较快的原因及合理性，与公司产销规模是否匹配；折旧摊销对公司业绩是否将产生较大影响，相关风险提示是否充分；列示各报告期末在建工程的主要项目、开始建设时间、预计转固时点及转固依据，是否存在建设周期较长、未及时转固的情形；结合报告期内各业务板块产能利用率、业绩实现情况等，说明固定资产、在建工程减值计提是否充分；

1、报告期内公司机器设备等固定资产增长较快的原因及合理性，与公司产销规模是否匹配

（1）报告期各期末，公司固定资产构成及变动情况

报告期各期末，公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30		2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31
	余额	较上期末变动	余额	较上期末变动	余额	较上期末变动	余额
固定资产账面原值合计	431,174.99	11.27%	387,494.89	26.24%	306,942.30	22.87%	249,814.37
固定资产账面价值合计	281,542.85	9.25%	257,716.91	27.42%	202,254.54	23.12%	164,270.77
其中：房屋及建筑物	59,506.68	-4.42%	62,257.64	13.84%	54,690.58	33.43%	40,987.67
机器设备	218,188.67	13.75%	191,805.87	33.97%	143,170.45	20.24%	119,066.55
运输工具	535.69	-13.18%	616.98	-11.27%	695.36	41.43%	491.67
办公设备及其他	3,311.81	9.07%	3,036.41	-17.89%	3,698.15	-0.72%	3,724.87

2023 年末、2024 年末和 2025 年 9 月末，公司固定资产账面原值较上期末分别增加 22.87%、26.24%和 11.27%，固定资产账面净值较上期末分别增加 23.12%、27.42%和 9.25%。固定资产逐期增加主要系近年来为满足生产经营需要，公司投建及改造项目较多，随着转固增加，相应房屋建筑物及机器设备等增加所致。

（2）报告期内公司机器设备等固定资产增长较快的原因及合理性

报告期内公司机器设备等固定资产增长较快主要由于公司近年来处于产业快速扩张以及智能制造升级的关键阶段，为抓住市场机会，提升竞争力以及盈利能力，公司围绕主营业务开展了一系列的产能布局和技改升级改造等，主要如下：

①汽车零部件相关业务战略布局增加，产能投建需求扩张驱动固定资产增长

近年来，我国新能源汽车自主品牌通过先发布局与持续的技术创新在新能源产品上取得领先优势，成功推动我国汽车产业的新能源转型。自 2021 年至 2025 年，我国新能源汽车销量分别为 350.72 万辆、687.23 万辆、944.83 万辆、1,285.76 万辆和 1,649.00 万辆。公司紧抓新能源汽车的快速增长机遇，于 2021 年开始加速布局新能源汽车零部件差速器系统产品、电机轴产品以及精密减速器零部件等相关产品产能，由此购置改造相关房屋建筑物并购置安装了相关机器设备。

报告期内，影响公司固定资产增加的主要汽车零部件项目产能建设项目如下：汽车差速器总成生产基地建设项目一期工程原计划投入金额 10.58 亿元，实际投入资金总额为 11.68 亿元，且截至 2025 年 9 月末已基本转固；新能源汽车关键零部件生产基地建设项目（电机轴产能建设）计划投入资金 5.5 亿元，截至 2025 年 9 月末已累计转固 2.75 亿元；智能制造核心零部件项目一期（减速器产品一期产能建设）计划投入资金 5.5 亿元，截至 2025 年 9 月末已累计转固 0.65 亿元。

②为提升智能制造水平，开展技改升级以及厂房改造等，助推固定资产规模增加

为提升智能制造水平以及产品竞争力，公司报告期内对部分汽车零部件业务板块产线进行技改升级以及提升研发检测能力等购置了较多的设备，并同步开展了厂房改造等，如泸州豪能汽车同步器系统智能生产基地项目、长江机械新能源汽车关键零部件生产基地建设二期项目、成都豪能商用车 AMT 行星机构生产线技术改造项目、结合齿/主转毂支撑等产品产线改造等，较多零星项目的开展亦推升了固定资产规模。

③航空零部件相关业务生产研发升级，机器设备增加

为满足航空零部件业务板块核心客户的订单需求，优化航空零部件精密加工产能，提升航空零部件产品生产与检测能力等，公司于 2021 年开始投建航空零部件研发制造项目，购置了较多机器设备。

综上分析，公司报告期内机器设备等固定资产的增长主要由于业务布局及发展之需，符合市场需求以及公司战略规划，与实际的项目开展情况以及厂房建设、设备购置安装调试等匹配，具有合理性。

（3）报告期各期固定资产变化与公司产销规模匹配性说明

报告期各期，公司固定资产变化与公司产销规模匹配如下：

项目	2025 年 1-9 月/2025.9.30	2024 年/2024.12.31	2023 年/2023.12.31	2022 年/2022.12.31
产量（万件/套/个等）①	7,106.05	9,470.86	7,612.19	6,933.33
销量（万件/套/个等）②	7,049.22	9,015.42	7,717.87	6,691.03
固定资产账面原值合计（万元）③	431,174.99	387,494.89	306,942.30	249,814.37
单位产量固定资产原值金额（元/单位产量）④=③÷①	60.68	40.91	40.32	36.03
单位销量固定资产原值金额（元/单位产量）⑤=③÷②	61.17	42.98	39.77	37.34

注：上表中产量、销量为主营产品同步器系统产品、差速器系统产品、航空零部件产品的产量和销量合计数据，对于截至 2025 年 9 月末尚未完全达到预定可使用状态的其他项目产销数据不包括在内。

2022 年至 2024 年，公司单位产量对应的固定资产原值金额与单位销量对应的固定资产原值金额稳中有升，主要是由于：其一，产能建设与产销释放之间存在一定的时间差异，部分项目产能建设已经完成，但产销释放尚在不断提升阶段；其二，近年来公司所处行业产业升级加速，智能制造水平提升，产品加工参数及性能要求提升等，投资规模相应需要增加，由此单位产销对应的固定资产原值金额增加；其三，公司布局的产品系列增加，每类产品需配置独立的产能，亦会使得单位产销对应的固定资产原值金额增加。

2025 年 9 月末，公司单位产量对应的固定资产原值金额与单位销量对应的固定资产原值金额相较以前年度增幅较多，主要由于非完整年度，产销数据不完整，且部分当期新增转固资产产销释放具有一定滞后性。

综上所述，公司报告期各期固定资产变化与公司产销规模相匹配。

2、折旧摊销对公司业绩是否将产生较大影响，相关风险提示是否充分

（1）折旧摊销对公司业绩的影响处于可控范围

报告期内公司固定资产折旧以及无形资产摊销金额随资产规模增长有所增加，但对业绩未产生重大不利影响，报告期各期，公司计提的固定资产资产折旧以及无形资产摊销金额占营业收入的比例如下：

项目	2025 年 1-9 月	2024 年	2023 年	2022 年
各期计提的折旧摊销总额（万元）①	24,636.27	26,207.32	21,577.97	18,712.61
各期营业收入（万元）②	189,484.05	235,980.99	194,563.70	147,172.06
各期计提的折旧摊销总额占当期营业收入比例③=①÷②	13.00%	11.11%	11.09%	12.71%

报告期各期，公司计提的固定资产折旧以及无形资产摊销金额占营业收入的比例较为稳定，在 11%-13%之间。折旧摊销对公司业绩的影响相对可控：

①产能释放带来收入规模的提升，对冲资产折旧摊销增加带来的不利影响。公司固定资产投入主要围绕主营业务产能扩建及技改升级等，随着产线投产以及技改完成等，公司产能持续释放带来产销规模的提升，拉动营业收入的增长，有效对冲资产折旧摊销增加带来的不利影响。

②报告期各期，公司归属于母公司所有者的净利润仍处于较高水平，分别为 21,139.82 万元、18,196.32 万元、32,183.82 万元和 26,553.28 万元，且 2024 年和 2025 年 1-9 月同比实现较好的增长。由此固定资产增加所带来的折旧摊销对公司业绩的影响可控，未显著侵蚀公司盈利能力。

③公司折旧政策平稳，无集中折旧情形，各期新增折旧摊销金额可控。公司折旧政策采用年限平均法，折旧年限根据固定资产性质、使用年限合理确定，摊销节奏平稳，未出现集中折旧的情形。2023 年和 2024 年，公司固定资产折旧和无形资产摊销金额较上年分别增加 2,865.37 万元和 4,629.34 万元，占 2023 年和 2024 年归属于母公司所有者的净利润的比例分别为 15.75%和 14.38%。由此，固

定资产规模增加所带来的新增折旧摊销对公司业绩影响处于可控范围。

④公司近年来投建项目目前部分资产已完成转固并开始计提折旧摊销，但尚未产销释放或处于产销释放前期，后续随着产销释放规模的放大，固定资产增加所带来的新增折旧摊销对公司经营成果的影响将进一步减小。

综上所述，报告期内公司持续保持较高的盈利水平，固定资产增加所带来的折旧摊销对公司业绩的影响处于可控范围。

（2）有关折旧摊销增加等对公司所可能带来的风险因素提示

报告期内固定资产增加所带来的折旧摊销对公司业绩未造成重大不利影响，但考虑本次募集资金投资项目建设规模较大，且考虑募集资金投资项目建设需要一定时间以及全部达产达能亦需要较长时间，故本次募集资金投资项目新增折旧摊销短期内可能会对公司经营业绩产生一定影响。公司已在募集说明书中就本次募集资金投资项目开展引致的资产折旧摊销增加对公司经营业绩带来的风险进行了相关风险提示，详见募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（三）本次发行相关的风险”之“2、资产折旧摊销增加对公司经营业绩带来的风险”，具体如下：

“公司本次募集资金主要投向智能制造核心零部件项目（二期）。由于本次募投项目以资本性支出为主，将产生固定资产折旧费用以及装修改造摊销费用等。本次募投项目智能制造核心零部件项目（二期）建成后，预测期内年均新增折旧摊销金额较高，将对公司未来业绩产生一定影响。

同时，考虑募投项目从开始建设到产生效益需要一段时间，加之如果未来市场环境发生重大不利变化或者项目经营管理不善等原因，使得募投项目产生的效益水平未能达成原定目标，则公司存在因折旧摊销费增加而导致公司经营业绩下滑的风险。”

3、列示各报告期末在建工程的主要项目、开始建设时间、预计转固时点及转固依据，是否存在建设周期较长、未及时转固的情形

（1）各报告期末，公司在建工程的主要项目、开始建设时间、预计转固时点及转固依据

报告期各期末，公司主要在建工程项目、开始建设时间、预计转固时点及转固依据等如下：

项目名称	用途	开始建设时间	截至 2025 年 9 月末状态	截至 2025 年 9 月末工程进度
智能制造核心零部件项目一期	重庆豪能建设精密减速器关键零部件以及关节减速器相关产品一期产能等产线	2024 年 6 月	建设中	20.82%
新能源汽车关键零部件生产基地建设项目	长江机械投建新能源汽车用电机轴产品（2024 年可转债募投项目）	2022 年 11 月	建设中	56.80%
汽车差速器总成生产基地建设项目一期工程	泸州豪能投建差速器产品有关的差壳机加生产线、行星齿轮、半轴齿轮锻造和机加生产线等（2022 年可转债募投项目）	2021 年 9 月	已完成	100.00%[注]
汽车同步器系统智能生产基地项目	泸州豪能投建或改建同步器齿套车间、锻造车间及其他配套设施等	2018 年 9 月	已完成	100.00%
航空零部件研发制造项目	昊轶强布局航空零部件产品的生产研发	2021 年 5 月	已完成	100.00%

（接上表）

项目名称	2025 年 9 月末余额（万元）	2024 年 12 月末余额（万元）	2023 年 12 月末余额（万元）	2022 年 12 月末余额（万元）	相关在建工程转固时点	相关在建工程转固依据
智能制造核心零部件项目一期	13,819.96	861.08	-	-	2024 年 6 月-至今陆续	工程竣工验收+设备安装调试完成，达到预定可使用状态
新能源汽车关键零部件生产基地建设项目	5,877.98	4,421.72	14,699.43	635.03	2022 年 1 月-至今陆续	
汽车差速器总成生产基地建设项目一期工程	5,703.44	26,402.94	33,952.05	54,243.72	2022 年 1 月-至今陆续	
汽车同步器系统智能生产基地项目	-	-	-	-	2019 年 1 月-2022 年 12 月陆续	
航空零部件研发制造项目	-	-	-	-	2022 年 3 月-2022 年 9 月陆续	

注：汽车差速器总成生产基地建设项目一期工程虽工程进度已达 100%，但报告期末尚有部分设备处于调试阶段，因此 2025 年 9 月末仍有少量余额未转固。

公司在建工程结转固定资产的标准是判断在建工程项目是否达到预定可使用状态，具体转固流程如下：

对于房屋建筑物，主体建设完成，房屋移交公司控制，房屋建筑物达到预定可使用状态后，公司根据工程预算、造价或工程实际成本等，按估计的价值结转固定资产，次月起开始计提折旧，待办理了竣工决算手续后再对固定资产原值差

异进行调整。

对于需要安装调试的设备，安装调试完毕并经公司按照设备验收标准验收合格后，由使用部门提交固定资产验收单，经评审通过后转为固定资产。对于不需要安装调试的设备，由使用部门按照合同要求进行验收，并由其提交固定资产验收单，经评审通过后转为固定资产。

（2）不存在建设周期较长、未及时转固的情形

公司严格按照《企业会计准则第 4 号——固定资产》规定，以“工程竣工验收+设备安装调试完成，达到预定可使用状态”为核心依据，对于单条产线、单台设备完成安装调试并可投入使用的，按已投入使用部分逐条产线或设备分阶段转固；对于多条产线、多台设备需要串联或连线安装调试的，则会耗时较久，需要整体达到预定可使用状态后转固。

报告期内，公司在建工程项目均按既定计划推进，转固时点符合会计准则规定，不存在建设周期较长、未及时转固的情形。

报告期内在建工程主要为机器设备且期末金额较高的原因为：公司近年来面对产业需要以及自身经营需要投建了较多项目，且截至各期末部分工程/设备尚未达到转固条件。发行人新建产线时，相关生产设备分批购置到货，且设备到货后需要根据工艺以及生产节拍等进行安装调试或多设备多产线串联或连线调试等，部分设备安装还需要进行相应的地基或轨道铺设等，使得设备自购置到货至达到预定可使用状态所需时间较长，因此导致期末在建工程余额较大。

公司报告期内在建工程期末余额较高符合近年来行业特点，同行业可比公司如精锻科技与发行人部分在建工程项目类似，其期末余额亦较大，如下所示：

精锻科技主要在建工程项目名称	2024 年 12 月末余额（万元）	2023 年 12 月末余额（万元）	2022 年 12 月末余额（万元）
新能源汽车轻量化关键零部件生产项目	27,507.00	25,085.69	8,423.78
新能源电驱动传动部件产业化项目	13,546.08	12,731.48	11,077.28
年产 2 万套模具及 150 万套差速器总成项目	3,263.94	3,353.56	14,685.60
在建工程余额合计	**73,430.04**	**55,274.09**	**64,214.83**

综上所述，发行人在建工程转固及时、会计处理准确；不存在建设周期较长、

未及时转固的情形。

4、结合报告期内各业务板块产能利用率、业绩实现情况等，说明固定资产、在建工程减值计提是否充分

（1）报告期各期末，公司固定资产、在建工程减值准备计提情况

①报告期各期末，公司固定资产减值准备计提情况

报告期各期末，公司固定资产的减值准备计提情况如下：

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
一、账面原值合计	**431,174.99**	**387,494.89**	**306,942.30**	**249,814.37**
房屋及建筑物	74,197.23	74,979.14	64,931.84	49,343.37
机器设备	341,993.31	298,385.26	229,416.70	189,181.86
运输工具	2,556.45	2,511.13	2,432.67	2,090.98
办公设备及其他	12,428.01	11,619.36	10,161.09	9,198.16
二、账面价值合计	**281,543.67**	**257,716.91**	**202,254.54**	**164,270.77**
房屋及建筑物	59,506.68	62,257.64	54,690.58	40,987.67
机器设备	218,189.49	191,805.87	143,170.45	119,066.55
运输工具	535.69	616.98	695.36	491.67
办公设备及其他	3,311.81	3,036.41	3,698.15	3,724.87
三、减值准备合计	**1,215.20**	**1,577.00**	**957.55**	**957.55**
房屋及建筑物	-	-	-	-
机器设备	1,214.04	1,575.47	956.38	956.38
运输工具	-	-	-	-
办公设备及其他	1.16	1.53	1.17	1.17

1）2022 年末和 2023 年末，公司固定资产减值准备说明

2022 年末和 2023 年末，公司固定资产减值准备主要为收购重庆青竹机械制造有限公司时部分资产账面价值低于收购评估值所致。

公司为了深化向上游产业链的布局，缩短交货周期，降低采购成本，并加强对主要原材料来源的控制等，于 2020 年 12 月 21 日，重庆豪能兴富同步器有限公司（重庆豪能原名称）与江太平、王茂菱签署了关于重庆青竹机械制造有限公司 100%股权转让协议，根据协议约定：“根据信永中和出具的《审计报告》，青

竹机械在审计基准日 2020 年 6 月 30 日的净资产金额为 7,132.77 万元，青竹机械 100%股权的价值参考前述净资产金额，经协商确定，青竹机械 100%股权的对应价格为 7,218.00 万元。”

根据收购时的《审计报告》，2020 年 6 月末青竹机械的固定资产账面价值为 4,111.01 万元。发行人基于设备类别、状态及工艺需求等因素考量，在 2020 年 12 月 31 日并表时对青竹机械设备重新评估了重置成本、成新率等参数，计算得到评估值合计 2,955.38 万元，并以此作为购买日固定资产的公允价值。因此与青竹机械 2020 年末账面净值 3,912.67 万元差额 957.29 万元计入固定资产减值。

2）2024 年末，公司新增固定资产减值准备说明

2024 年，子公司重庆豪能基于自身业务发展需要，拟搬迁至新的场地进行生产经营，由此，公司于当年末对预计无法搬迁的设备计提了减值准备，因此 2024 年末固定资产的减值准备有所增加。

随着重庆豪能新能源汽车业务和机器人业务的技术突破和产能需求增长，同时考虑租金等因素，原有租赁场地已无法满足重庆豪能日益旺盛的生产经营需求，因此发行人于 2024 年 9 月与重庆市璧山区人民政府签署《工业项目投资合同》，重庆豪能随后陆续启动拟搬迁设备设施的移拆以及搬迁安装工作。2024 年末，重庆豪能对预计无法搬迁设备计提了 623.02 万元的减值准备。

3）2025 年 9 月末，公司固定资产减值准备减少说明

2025 年 9 月末，由于当期清理了部分已计提减值准备的机器设备，导致期末减值准备有所减少。

②报告期各期末，公司在建工程减值准备计提情况

报告期内各期末在建工程均为公司战略布局项目，项目建设具有必要性和可行性，建设进度符合计划，未出现长期停建、缓建、项目实施的外部环境发生重大不利变化等减值迹象，因此未计提在建工程减值准备，该处理符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关要求。

（2）公司固定资产、在建工程减值准备计提充分

①报告期各期公司产能利用情况良好，不存在大规模停产等情形

报告期内，公司主要产品的产能利用及产销情况如下：

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、同步器系统产品				
产能（万件/套/个）	5,537.50	8,650.00	8,470.00	8,470.00
产量（万件/套/个）	4,963.34	7,001.91	6,270.15	6,108.94
销量（万件/套/个）	5,004.29	6,660.33	6,421.16	6,182.94
产能利用率（%）	89.63	80.95	74.03	72.12
产销率（%）	100.83	95.12	102.41	101.21
二、差速器系统产品				
产能（万件/套/个）	2,512.50	2,980.00	1,400.00	600.00
产量（万件/套/个）	2,066.74	2,385.40	1,241.85	598.79
销量（万件/套/个）	1,867.97	2,247.04	1,145.78	402.51
产能利用率（%）	82.26	80.05	88.70	99.80
产销率（%）	90.38	94.20	92.26	67.22
三、航空零部件				
产能（万件/套/个）	187.50	250.00	250.00	250.00
产量（万件/套/个）	75.97	83.55	100.19	225.60
销量（万件/套/个）	176.96	108.05	150.93	105.58
产能利用率（%）	40.52	33.42	40.08	90.24
产销率（%）	232.92	129.32	150.64	46.80

报告期内，随着项目投建推进，公司同步器系统产品、差速器系统产品的产能得以提升。报告期各期，公司同步器系统产品、差速器系统产品产能利用率和产销率均维持在较高水平，产销量随着产能规模的提升均呈现不同程度的增长，资产运营状况较好。

报告期内，航空零部件业务产能利用率存在波动下行，主要由于行业特性影响所致。公司航空零部件业务主要为依客户要求受托加工，加工产品类型和加工节奏受客户订单影响较大。客户订单需求各年有所不同，产品结构亦会不同，由于不同产品数量单位、工艺复杂程度、加工难度、耗用工时等不同，由此使得各年产量有所波动。航空零部件业务销量实现情况较好且与产量不完全配比，主

要由于行业验收结算周期较长，产销确认时间存在差异所致。整体而言，公司航空零部件业务报告期内经营情况良好，设备运转正常。

②报告期各期公司经营状况良好，收入和利润均维持在较高水平

报告期内，公司营业收入整体呈增长态势，2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-9 月营业收入分别为 147,172.06 万元、194,563.70 万元、235,980.99 万元和 189,484.05 万元，2023 年、2024 年和 2025 年 1-9 月营业收入较上年同期分别增长 32.30%、21.29%和 12.25%。得益于公司近年来布局投建项目陆续进入产能释放期，公司经营规模持续扩张，且利润规模始终维持在较高的水平。报告期各期公司营业收入规模以及利润情况如下：

项目	2025 年 1-9 月（万元）	2024 年（万元）	2023 年（万元）	2022 年（万元）
营业收入	189,484.05	235,980.99	194,563.70	147,172.06
营业利润	31,637.13	37,992.94	21,702.32	24,457.65
归属于母公司所有者的净利润	26,553.28	32,183.82	18,196.32	21,139.82

③报告期各期主营产品结构日益优化，各投建项目陆续释放产能和效益

近年来随着公司布局项目逐步进入产能释放期，公司主营产品系列不断丰富，主营产品构成逐年优化。报告期各期，公司主营业务收入按产品划分情况如下：

产品	2025 年 1-9 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
同步器系统产品	90,835.31	49.16	124,011.60	53.61	119,435.44	62.69	99,329.49	69.13
差速器系统产品	42,925.71	23.23	46,996.66	20.32	27,196.75	14.27	12,111.99	8.43
航空零部件	21,621.18	11.70	28,315.19	12.24	22,170.67	11.64	19,300.28	13.43
其他精密零部件	29,408.03	15.91	31,998.78	13.83	21,724.23	11.40	12,940.28	9.01
合计	**184,790.23**	**100.00**	**231,322.23**	**100.00**	**190,527.09**	**100.00**	**143,682.04**	**100.00**

综上所述，报告期内公司持续经营能力较强，外部经营环境未发生重大不利变化，资产使用情况较好，不存在大额固定资产闲置、在建工程无法实施或长期停工等情形，公司对固定资产、在建工程的减值计提严格遵循会计准则要求，计提金额与减值迹象匹配，减值准备计提充分，不存在减值风险未充分释放的情形。

（四）公司应收账款规模增长的原因；结合应收账款账龄、下游客户资信状况、预期信用损失情况、期后回款情况、同行业可比公司坏账计提情况等，说明公司坏账计提是否充分；

1、公司应收账款规模增长的原因

报告期各期末，公司应收账款规模变动情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30		2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
应收账款余额	67,084.58	0.09%	67,021.15	-4.18%	69,946.35	84.25%	37,962.59
营业收入	189,484.05	12.25%	235,980.99	21.29%	194,563.70	32.20%	147,172.06
应收账款余额占营业收入比例	26.55%	/	28.40%	/	35.95%	/	25.79%

注：应收账款变动比例为较上年期末余额的变动比例，营业收入变动比例为同比变动比例，2025 年 9 月末应收账款余额占营业收入的比例已年化处理。

报告期各期末，公司应收账款账面余额占当期营业收入的比例分别为 25.79%、35.95%、28.40%和 26.55%，除 2023 年占比较高外，其他各期占比波动较小，基本一致。2023 年末，公司应收账款余额较 2022 年末增加 84.25%，主要系一方面当期销售收入增加，尤其是第三、四季度销售收入同比分别增加 41.49%和 53.18%，部分客户货款截至 12 月末尚未到回款期；另一方面客户更多采用数字化应收账款债权凭证方式向公司支付货款，2023 年末数字化应收账款债权较 2022 年末同比增长 405.36%，根据财政部《关于严格执行企业会计准则切实做好企业 2021 年年报工作的通知》（财会〔2021〕32 号）的规定：“企业因销售商品、提供服务等取得的、不属于《中华人民共和国票据法》规范票据的‘云信’‘融信’等数字化应收账款债权凭证，不应当在‘应收票据’项目中列示”，故列示在应收账款处。

2024 年和 2025 年 1-9 月，客户采用数字化应收账款债权凭证方式向公司支付货款的金额逐年降低，故 2024 年末和 2025 年 9 月末应收账款余额较 2023 年末有所降低，但由于销售规模的扩大使得期末应收账款余额仍维持在较高的状态，整体保持稳定。

2、结合应收账款账龄、下游客户资信状况、预期信用损失情况、期后回款情况、同行业可比公司坏账计提情况等，说明公司坏账计提是否充分

（1）应收账款账龄

报告期各期末，公司应收账款的账龄结构如下：

单位：万元

账龄	2025.9.30		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	66,603.59	99.28%	66,621.35	99.40%	69,693.46	99.64%	37,617.18	99.09%
1 至 2 年	230.59	0.34%	224.93	0.34%	47.76	0.07%	180.63	0.48%
2 至 3 年	94.72	0.14%	40.98	0.06%	65.99	0.09%	31.87	0.08%
3 年以上	155.69	0.23%	133.89	0.20%	139.14	0.20%	132.91	0.35%
合计	**67,084.58**	**100.00%**	**67,021.15**	**100.00%**	**69,946.35**	**100.00%**	**37,962.59**	**100.00%**

报告期内，公司应收账款主要集中在 1 年以内，占比均在 99%以上，账龄结构较为合理，回款风险较低。

（2）下游客户资信状况

报告期各期末，公司应收账款余额前五名客户的情况如下：

2025 年 1-9 月				
客户名称	**与公司关系**	**资信情况**	**应收账款余额（万元）**	**占应收账款余额比例（%）**
麦格纳动力总成（江西）有限公司	非关联方	全球知名汽车零部件供应商，公司长期合作客户，资信良好	10,920.00	16.28
陕西法士特汽车传动集团有限责任公司咸阳精密机械分公司	非关联方	隶属国内知名汽车传动系统零部件供应商法士特集团，公司长期合作客户，资信良好	5,481.86	8.17
客户 A	非关联方	国内航空航天领域国有重点企业，公司长期合作客户，资信良好	4,582.16	6.83
中国重汽集团济南动力有限公司	非关联方	隶属国内知名汽车制造企业重汽集团，公司长期合作客户，资信良好	3,701.49	5.52
客户 B	非关联方	国内航空航天领域国有重点企业，公司长期合作客户，资信良好	2,827.54	4.21
合计		/	**27,513.05**	**41.01**
2024 年度				

客户名称	与公司关系	资信情况	应收账款余额（万元）	占应收账款余额比例（%）
麦格纳动力总成（江西）有限公司	非关联方	全球知名汽车零部件供应商，公司长期合作客户，资信良好	10,341.21	15.43
比亚迪汽车工业有限公司	非关联方	国内知名新能源汽车制造企业，公司长期合作客户，资信良好	7,620.68	11.37
客户 B	非关联方	国内航空航天领域国有重点企业，公司长期合作客户，资信良好	5,582.35	8.33
陕西法士特汽车传动集团有限责任公司咸阳精密机械分公司	非关联方	隶属国内知名汽车传动系统零部件供应商法士特集团，公司长期合作客户，资信良好	4,234.03	6.32
客户 A	非关联方	国内航空航天领域国有重点企业，公司长期合作客户，资信良好	3,656.06	5.46
合计		/	**31,434.33**	**46.90**
2023 年度				
客户名称	**与公司关系**	**资信情况**	**应收账款余额（万元）**	**占应收账款余额比例（%）**
麦格纳动力总成（江西）有限公司	非关联方	全球知名汽车零部件供应商，公司长期合作客户，资信良好	8,699.20	12.44
陕西法士特齿轮有限责任公司	非关联方	国内知名汽车传动系统零部件供应商，公司长期合作客户，资信良好	7,297.91	10.43
深圳市比亚迪供应链管理有限公司	非关联方	隶属国内知名新能源汽车制造企业比亚迪，公司长期合作客户，资信良好	6,848.80	9.79
客户 A	非关联方	国内航空航天领域国有重点企业，公司长期合作客户，资信良好	5,263.90	7.53
智新科技股份有限公司	非关联方	隶属国内知名汽车制造企业东风汽车集团的汽车零部件企业，公司长期合作客户，资信良好	3,945.20	5.64
合计		/	**32,055.01**	**45.83**
2022 年度				
客户名称	**与公司关系**	**资信情况**	**应收账款余额（万元）**	**占应收账款余额比例（%）**
麦格纳动力总成（江西）有限公司	非关联方	全球知名汽车零部件供应商，公司长期合作客户，资信良好	3,555.11	9.36
陕西法士特齿轮有限责任公司	非关联方	国内知名汽车传动系统零部件供应商，公司长期合作客户，资信良好	2,886.88	7.60
采埃孚福田自动变速箱（嘉兴）有限公司	非关联方	全球知名汽车零部件供应商，公司长期合作客户，资信良好	2,625.08	6.91
深圳市比亚迪供应链管理有限公司	非关联方	隶属国内知名新能源汽车制造企业比亚迪，公司长期合作客户，资信良好	2,558.54	6.74

中国第一汽车股份有限公司	非关联方	国内知名汽车制造企业，公司长期合作客户，资信良好	2,064.41	5.44
合计		/	**13,690.02**	**36.06**

报告期内，公司应收账款的主要客户均系国内外知名整车制造企业、汽车零部件供应商以及国内航空航天领域重点企业等，经营状况正常，资信情况良好。

（3）预期信用损失情况

①预期信用损失的计量

单项计提：若某一客户信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化，例如客户发生严重财务困难，应收该客户款项的预期信用损失率已显著高于其所处于账龄、逾期区间的预期信用损失率等，公司对应收该客户款项按照单项计提损失准备。

组合计提：除对单项金额重大且已发生信用减值的款项单项确定其信用损失外，通常按照共同信用风险特征组合的基础上，考虑预期信用损失计量方法应反映的要素，参考历史信用损失经验，编制应收账款账龄与违约损失率对照表，以此为基础计算预期信用损失。

当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，公司依据信用风险特征划分应收账款组合，在组合基础上计算预期信用损失。

组合名称	计提方法
账龄组合	以账龄为基础预计信用损失
合并范围内关联方组合	单项认定，无风险不计提坏账准备

信用风险损失以账龄为基础，按以下会计估计政策计量预期信用损失：

项目	账龄			
	1 年以内	**1 至 2 年**	**2 至 3 年**	**3 年以上**
违约损失率	5%	20%	50%	100%

②应收账款预期信用损失计提

报告期各期末，公司应收账款预期信用损失计提情况如下：

类别	2025.9.30					2024.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值（万元）	账面余额		坏账准备		账面价值（万元）
	金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	计提比例(%)		金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备的应收账款	45.25	0.07	45.25	100.00	-	45.25	0.07	45.25	100.00	-
按组合计提坏账准备的应收账款	67,039.33	99.93	3,534.76	5.27	63,504.57	66,975.89	99.93	3,485.18	5.20	63,490.71
合计	**67,084.58**	**100.00**	**3,580.02**	**5.34**	**63,504.57**	**67,021.15**	**100.00**	**3,530.43**	**5.27**	**63,490.71**
类别	**2023.12.31**					**2022.12.31**				
	账面余额		坏账准备		账面价值（万元）	账面余额		坏账准备		账面价值（万元）
	金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	计提比例(%)		金额（万元）	比例(%)	金额（万元）	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备的应收账款	48.04	0.07	48.04	100.00	-	48.16	0.13	48.16	100.00	-
按组合计提坏账准备的应收账款	69,898.31	99.93	3,642.35	5.21	66,255.97	37,914.43	99.87	2,056.10	5.42	35,858.32
合计	**69,946.35**	**100.00**	**3,690.39**	**5.28**	**66,255.97**	**37,962.59**	**100.00**	**2,104.27**	**5.54**	**35,858.32**

报告期各期末，公司按单项计提坏账准备的余额分别为 48.16 万元、48.04 万元、45.25 万元和 45.25 万元，主要为綦江永跃齿轮有限公司破产导致应收账款无法收回，该部分金额占应收账款账面余额比例极小，公司已全额计提坏账。

报告期各期末，公司按账龄组合计提坏账准备的应收账款，其账龄构成及坏账准备的计提如下：

账龄	2025.9.30				2024.12.31			
	账面余额		坏账准备		账面余额		坏账准备	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	计提比例（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	计提比例（%）
1 年以内	66,603.59	99.35	3,330.85	5.00	66,621.35	99.47	3,331.07	5.00
1-2 年	230.59	0.34	46.12	20.00	224.93	0.34	44.99	20.00
2-3 年	94.72	0.14	47.36	50.00	40.98	0.06	20.49	50.00
3 年以上	110.44	0.16	110.44	100.00	88.64	0.13	88.64	100.00
合计	**67,039.33**	**100.00**	**3,534.76**	**5.27**	**66,975.89**	**100.00**	**3,485.18**	**5.20**

账龄	2023.12.31				2022.12.31			
	账面余额		坏账准备		账面余额		坏账准备	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	计提比例（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	计提比例（%）
1 年以内	69,693.46	99.71	3,484.67	5.00	37,617.18	99.22	1,880.86	5.00
1-2 年	47.76	0.07	9.55	20.00	132.59	0.35	26.52	20.00
2-3 年	17.95	0.03	8.98	50.00	31.87	0.08	15.93	50.00
3 年以上	139.14	0.20	139.14	100.00	132.79	0.35	132.79	100.00
合计	**69,898.31**	**100.00**	**3,642.35**	**5.21**	**37,914.43**	**100.00**	**2,056.10**	**5.42**

报告期各期末，公司按组合计提的坏账准备计提比例与公司应收账款规模及相应账龄组合匹配。

（4）期后回款情况

报告期内，公司应收账款的期后回款情况如下：

单位：万元

报告期	应收账款余额	截至 2026 年 1 月 31 日的期后回款金额	期后回款比例
2025.9.30	67,084.58	65,145.85	97.11%
2024.12.31	67,021.15	66,602.75	99.38%
2023.12.31	69,946.35	69,695.94	99.64%
2022.12.31	37,962.59	37,806.90	99.59%

截至 2026 年 1 月 31 日，公司报告期各期末的应收账款期后回款比例分别为 99.59%、99.64%、99.38%和 97.11%，达 97%以上，期后回款比例较高。2025 年 9 月末期后回款比例略低，主要由于期后时间尚短，部分客户采用数字化应收账款债权凭证方式向公司支付货款尚未到期兑付。

（5）同行业可比公司坏账计提情况

对于单项计提坏账准备的应收账款，同行业可比公司根据自身实际情况进行评估，计提方法和依据基本一致；对于按组合计提坏账准备的应收账款，公司与同行业可比公司坏账准备计提政策对比如下：

可比公司	应收账款坏账计提比例					
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
精锻科技	2022 年、2023 年和 2024 年“按组合计提坏账准备的应收账款”实际计提比例分别为 5.11%、4.60%、6.00%。信用期组合为逾期情况：2024 年未逾期计提 0.84%、逾期 1 个月内计提 9.58%、逾期 2 个月内计提 19.49%、逾期 3 个月内计提 41.46%、逾期 3 个月以上计提 88.34%。					
双环传动	5%	10%	20%	50%	80%	100%
富临精工	5%	10%	30%	50%	80%	100%
蓝黛科技注 1	5.16%	34.80%	66.90%	100%	100%	100%
爱乐达	5%	10%	20%	30%	50%	100%
发行人	5%	20%	50%	100%	100%	100%

注 1：蓝黛科技会计政策中未披露具体计提比例，其 2022 年和 2023 年年报中亦未披露分账龄实际计提比例，此处所列示为 2024 年年报中披露的按账龄组合实际计提比例；

注 2：数据来源为根据各上市公司定期报告整理。

如上表所示，同行业可比公司中精锻科技按照逾期账龄计提坏账而非账龄组合，其他可比公司均采用账龄组合计提：公司坏账准备计提比例高于双环传动、富临精工和爱乐达，仅账龄 3 年以内计提比例略低于蓝黛科技。因此公司坏账准备计提较同行业更谨慎。

综上所述，报告期内公司应收账款账龄主要在 1 年以内，账龄结构合理；下游客户资信状况良好；应收账款期后回款情况良好；预期信用损失计量符合《企业会计准则》的相关要求；应收账款坏账准备的计提与同行业可比公司不存在重大差异，因此报告期内公司应收账款坏账准备计提充分。

（五）报告期各期末应收票据规模增长的原因；结合具体承兑方、开票银行等，说明是否存在应收票据长期无法贴现或承兑等情形；

1、报告期各期末应收票据规模增长的原因

报告期内，公司应收票据均为商业承兑汇票，应收款项融资均为银行承兑汇票，报告期各期末具体情况如下：

单位：万元

科目	票据类别	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
应收票据	商业承兑汇票	7,958.20	6,554.72	10,865.61	4,970.73
应收款项融资	银行承兑汇票	25,425.95	17,561.24	11,689.76	7,339.08
合计①		33,384.15	24,115.95	22,555.37	12,309.81
营业收入②		189,484.05	235,980.99	194,563.70	147,172.06
占比③=①/②注		13.21%	10.22%	11.59%	8.36%

注：2025 年 9 月末占比已年化处理。

报告期各期末，公司应收票据和应收款项融资合计金额逐年增加，主要原因系：①报告期内公司营业收入持续增长，公司的应收票据和应收款项融资随之增加；②公司下游客户主要为知名整车制造企业、汽车零部件供应商以及航空航天领域重点企业等，该类客户在日常结算中，普遍将银行承兑汇票、商业承兑汇票作为主要结算方式之一，随着公司与下游客户合作深度和广度的提升，应收票据余额相应增加。

2、结合具体承兑方、开票银行等，说明是否存在应收票据长期无法贴现或承兑等情形

报告期各期末，公司票据的承兑方、开票银行均为经营稳健、资信状况优良、履约能力极强的主体，报告期内所有票据均能正常贴现、按期承兑，无长期无法贴现、无法承兑、逾期兑付等情形，具体情况如下：

（1）银行承兑汇票

报告期各期末，公司应收款项融资开票/承兑银行构成如下：

单位：万元

银行类型	2025.9.30		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
“6+9”银行	22,800.83	89.68%	16,474.60	93.81%	9,323.80	79.76%	5,670.08	77.26%
其他银行	2,625.12	10.32%	1,086.64	6.19%	2,365.96	20.24%	1,669.01	22.74%
合计	**25,425.95**	**100.00%**	**17,561.24**	**100.00%**	**11,689.76**	**100.00%**	**7,339.08**	**100.00%**

注：“6+9”银行包括信用等级较高的 6 家国有大型商业银行（中国银行、中国农业银行、中国建设银行、中国工商银行、中国邮政储蓄银行、交通银行）和 9 家上市股份制商业

银行（招商银行、浦发银行、中信银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、平安银行、兴业银行、浙商银行）。

报告期各期末，公司银行承兑汇票以“6+9”银行开具的银行承兑汇票为主，其他银行开具的银行承兑汇票金额及占比均较小。报告期内，相关银行承兑汇票均可正常办理贴现业务，且到期均能足额承兑，公司不存在应收票据无法贴现或承兑的情形。

（2）商业承兑汇票

报告期各期末，公司应收票据承兑人构成如下：

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
应收票据-商业承兑汇票	**7,958.20**	**6,554.72**	**10,865.61**	**4,970.73**
交易对手/承兑人				
中航工业集团财务有限责任公司	4,029.37	-	3,549.23	-
航天科技财务有限责任公司	21.55	16.00	191.36	-
兵器装备集团财务有限责任公司	-	-	972.00	850.56
上海汽车集团财务有限责任公司	1,487.21	3,136.05	3,603.22	2,460.32
一汽财务有限公司	465.39	355.82	1,813.80	489.00
中国重汽财务有限公司	373.00	3,046.85	736.00	1,098.85
山东重工集团财务有限公司	1,467.97	-	-	72.00
陕西法士特沃克齿轮有限公司	104.01	-	-	-
北京汽车集团财务有限公司	9.69	-	-	-

公司持有的商业承兑汇票，承兑人主要为国内知名大型汽车集团及其财务公司、汽车零部件核心供应商以及航空零部件国有重点企业等行业龙头。上述承兑方经营状况稳健、资信状况优良、资金实力充足，与公司保持长期稳定的合作关系，历史上商业承兑汇票均按期足额兑付，未发生逾期、拒付、无法承兑等情形。

综上所述，公司不存在应收票据长期无法贴现或承兑等情形。

（六）结合昊轶强资产组经营情况、商誉减值测试过程、投资建设计划等，说明报告期末商誉减值计提是否充分；

公司严格按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》规定，于报告期各年末

对昊轶强资产组相关商誉执行减值测试。结合昊轶强资产组经营情况、商誉减值测试过程、投资建设计划分析等，2022 年、2023 年及 2024 年，昊轶强资产组经营良好，未出现减值迹象，不需要计提减值准备。昊轶强于 2025 年投资建设的“航空航天零部件智能制造中心”被认定为与商誉相关的昊轶强资产组，且投资金额较高，预期将影响商誉减值测试中昊轶强资产组预计未来现金流量现值，进而可能会使得与商誉相关的资产组测试价值低于其账面价值，故而可能存在商誉减值风险，公司已在《募集说明书》中进行了风险提示。具体如下：

1、2022 年、2023 年及 2024 年，昊轶强资产组经营情况良好，未出现减值迹象

2022 年至 2024 年，昊轶强资产组经营稳健、具备持续盈利能力，各年末未发生导致商誉减值的不利情形，具体分析如下：

（1）核心客户合作长期稳定，销售收入稳步增长

昊轶强核心客户为航空航天领域国有重点企业，公司与核心客户均保持长期稳定合作，昊轶强在加工质量、交货周期、服务响应速度等方面均得到客户的高度认可，多次荣获客户“优秀供应商”等荣誉。根据航空飞行器相关零部件采购稳定性和延续性的特点，产品一旦应用装备，通常不会轻易变更产品型号和供应商，虽然有持续不断的技术改进，一般也由原厂商完成。因此，由于核心客户经营稳健、行业地位高、订单需求刚性，昊轶强营业收入稳步增长，2022 年度、2023 年度和 2024 年度，昊轶强营业收入分别为 19,397.57 万元、22,211.78 万元和 28,326.82 万元。

（2）下游市场需求增长，带动上游零部件行业发展

昊轶强报告期内销售收入提升与航空零部件下游军机、民机等需求提升密不可分，下游市场需求增长，带动昊轶强等上游零部件企业快速发展。军机领域：在地缘政治事件频发、新型战争形态出现的背景下，全球军贸市场整体将持续快速增长。受益于我国国防科技工业体系的完善和国产替代能力的提升，我国军贸出口量显著增长，军贸产品竞争力持续提升。民机领域：近年来，C909 支线客机、C919 干线客机在运营和海外市场收获进展，未来市场空间有望进一步打开，

为上游零部件行业的发展提供市场支持。

（3）产能稳定可满足客户订单需求，整体盈利能力良好

昊轶强报告期内核心资产运转正常，无闲置、低效运转情况，可有效满足客户订单需求。2022 年度、2023 年度和 2024 年度，昊轶强整体盈利能力良好，实现净利润（扣除非经常性损益后）分别为 8,247.57 万元、5,967.19 万元和 7,097.32 万元；航空零部件业务毛利率分别为 64.21%、47.13%和 47.91%，维持在较高水平；同时其经营现金流持续为正，无收入下滑、持续亏损等减值触发情形。

2、2022 年末、2023 年末和 2024 年末商誉减值测试过程规范，关键假设审慎合规

报告期各年末，公司商誉减值测试具体情况如下：

（1）商誉相关资产组的确定

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》中对资产组的认定，考虑资产组能否独立产生现金流入，同时考虑管理层的监控和决策方式。豪能股份将与昊轶强运营相关的长期资产认定为与商誉相关的资产组，具体包括固定资产、在建工程、无形资产、使用权资产、长期待摊费用、其他非流动资产。

（2）可收回金额的确认方法

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》中对可收回金额的规定，可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值，只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。因此，豪能股份采用预计未来现金净流量的现值估计资产组的可收回金额。

（3）确定过程及其账面价值（包括分摊的商誉的账面价值）

在各年末商誉减值测试过程中，营业收入增长率、毛利率、费用率、折现率等主要参数与股权收购时采用的相关参数基本一致，并结合公司实际和未来经营情况有所调整。具体参数选择如下：

主要参数	2024 年商誉减值测试	2023 年商誉减值测试	2022 年商誉减值测试
基准日	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
营业收入复合增长率	2025 年至 2029 年：-1.45%[注1]；2030 年及以后收入维持 2029 年水平	2024 年至 2028 年：3.48%；2029 年及以后收入维持 2028 年水平	2023 年至 2026 年：2.74%；2027 年及以后收入维持 2026 年水平
预测期年均毛利率	46.69%	48.64%	65.26%
预测期年均费用率	14.48%	13.78%	19.66%
税率及附加	增值税率为 13%，城建税率为 7%，教育费附加 3%，地方教育费附加为 2%，企业所得税税率：2030 年及以前按 15%，2031 年及以后按 25%	增值税率为 13%，城建税率为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，企业所得税税率：2030 年及以前按 15%，2031 年及以后按 25%	增值税率为 13%，城建税率为 7%，教育费附加为 3%，地方教育费附加为 2%，企业所得税税率：2030 年及以前按 15%，2031 年及以后按 25%
折现率（税后）[注2]	2025 年至 2030 年：11.97%；	2024 年至 2030 年：10.16%；	2023 年至 2030 年：11.97%；
	2031 年及以后 10.68%；	2031 年及以后 10.13%；	2031 年及以后 11.91%

注 1：2024 年末商誉减值测试中预测期（2025 年-2029 年）的营业收入复合增长率为负数，主要是因为昊轶强所处军工飞机制造行业部分项目周期长且结算由客户主导，2024 年项目结算超预期形成短期收入集中兑现，推高基数；尽管其整体项目增长基本面稳定，但受该前置影响，管理层谨慎预判 2025 年收入较 2024 年回落，后续预测期逐步回归缓慢增长。2025 年至 2029 年期间（以 2025 年预测数据为测算基数），预测收入年均增长率在 5%-10%之间。

注 2：公司采用加权平均资本成本模型（WACC）确定折现率。

根据上述参数，豪能股份报告期内各年末商誉减值测试过程及结果如下：

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
商誉账面余额（万元）①	20,317.99	20,317.99	20,317.99
商誉减值准备余额（万元）②	-	-	-
商誉的账面价值（万元）③ = ①-②	20,317.99	20,317.99	20,317.99
未确认归属于少数股东权益的商誉价值（万元）④	9,181.81	9,181.81	9,181.81
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值（万元）⑤=④+③	29,499.81	29,499.81	29,499.81
资产组的账面价值（万元）⑥	12,482.92	11,552.89	12,902.79
包含整体商誉的资产组的账面价值（万元）⑦=⑤+⑥	41,982.73	41,052.70	42,402.59

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
资产组预计未来现金流量的现值（万元）⑧	44,592.96	45,233.34	44,023.30
是否减值 IF（⑧-⑦）>0	否	否	否

3、昊轶强投资建设计划相关情况及商誉减值风险

昊轶强现有租赁场地较为分散且间隔较远，影响管理成本及运营效率；同时，现有租赁生产基地已经较为老旧，改造难度较大且性价比不高，不利于生产经营稳定性。为解决生产基地稳定性问题以及为便于集约化管理，提升运营效率，昊轶强计划总投资 3 亿元，拟在青羊区竞拍土地并投建“航空航天零部件智能制造中心”。本次新建项目所在地距离主要客户较为便捷，利于与客户进行项目开发合作以及为客户配套。

昊轶强于 2024 年 12 月 27 日与成都市青羊区工业集中发展区管理委员会、成都市青羊区人民政府黄田坝街道办事处签署了《投资协议书》，该项目的投资和建设是以竞买目标土地使用权为前提，因此在 2024 年商誉减值测试基准日土地使用权竞买结果、取得时间及成交价格均存在不确定性，且截至 2024 年度报告披露前未发生任何相关资本性支出，不满足商誉减值测试资产组的纳入条件。根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第十二条“预计资产的未来现金流量，应当以资产的当前状况为基础，不应当包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项或者与资产改良有关的预计未来现金流量”，因此 2024 年商誉减值测试中未将该项目纳入资产组范围、未考虑其相关现金流出，符合准则要求。

昊轶强于 2025 年成功竞得位于青羊区黄田坝街道快活社区的工业用地，于 2025 年 5 月签署了《成都市挂牌出让国有建设用地使用权成交确认书》《国有建设用地使用权出让合同》及其补充协议，昊轶强已经按要求足额支付土地使用权出让款，并于 2025 年 12 月初完成土地使用权的权属变更登记手续。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第二十三条“商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。”根据中水致远资产评估有限公司历次出具的评估报告，发行人商誉相关的资产组为昊轶强生产经营所需的各类资产。昊轶强上述拟使用 3 亿元投资建设运营的“航空航天零部件智能制造中心”，用于航空航天零部件相关产品的生产厂房、研发大楼、生产辅房、食堂、倒班房、

门卫等建设；新建“航空航天零部件智能制造中心”项目不是在原有产能基础上新增产能，主要是将原有产能搬迁至此或通过新建方式投建产能至新厂区，且昊轶强主要人员、组织架构等亦将搬迁至此。因此，昊轶强未来的生产经营资产将在该新建厂区内开展，故该笔新建投资应被认定为商誉相关的昊轶强资产组。

鉴于上述项目投建支出被认定为与商誉相关的昊轶强资产组，且投资金额较高，将影响商誉减值测试中昊轶强资产组预计未来现金流量现值，进而可能会使得与商誉相关的资产组测试价值低于其账面价值，故而可能存在商誉减值风险。发行人亦在募集说明书中就商誉减值风险进行了风险提示，详见募集说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）财务相关风险”之“1、商誉减值风险”，具体如下：

“1、商誉减值风险

为提升公司盈利能力，加大业务协同布局，公司非同一控制下收购了昊轶强，将合并成本超过取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值的部分20,317.99万元确认为商誉。报告期内昊轶强业务发展向好，业绩表现较好：2022年度、2023年度、2024年度营业收入分别为19,397.57万元、22,211.78万元、28,326.82万元；实现净利润（扣除非经常性损益后）分别为8,247.57万元、5,967.19万元和7,097.32万元。

根据中水致远资产评估有限公司2025年3月出具的《成都豪能科技股份有限公司并购成都昊轶强航空设备制造有限公司所涉及的以财务报告为目的的商誉减值测试项目资产评估报告》（中水致远评报字[2025]第030013号），经评估，于评估基准日2024年12月31日，豪能股份并购昊轶强所形成的与商誉相关的昊轶强资产组预计未来现金流量现值超过合并报表口径包含商誉的资产组的账面价值。

昊轶强现有租赁场地较为分散且间隔较远，影响管理成本及运营效率；同时，现有生产基地已经较为老旧，改造难度较大且性价比不高，不利于生产经营稳定性。为解决生产基地稳定性问题以及为便于集约化管理，提升运营效率，昊轶强于2025年成功竞得青羊区相关地块，并于2025年12月初完成土地使用权的权属变更登记手续。昊轶强拟在该地块投建“航空航天零部件智能制造中心”，本

次新建项目所在地距离主要客户较为便捷，利于与客户进行项目开发合作以及为客户配套。鉴于本项目投建支出被认定为与商誉相关的昊轶强资产组，且投资金额较高，将影响商誉减值测试中昊轶强资产组预计未来现金流量现值，进而可能会使得与商誉相关的资产组测试价值低于其账面价值，故而可能存在商誉减值风险。

此外，考虑报告期内，昊轶强业绩受下游影响而存在一定波动，不排除其未来经营情况可能不达预期，从而亦可能影响昊轶强资产组预计未来现金流量现值，并使得公司可能存在商誉减值风险。”

综上所述，报告期内 2022-2024 年末昊轶强商誉资产组经营良好，未出现减值迹象，公司报告期内各年末商誉减值计提充分、合理，符合《企业会计准则》的相关规定及谨慎性原则。2025 年度昊轶强投资建设“航空航天零部件智能制造中心”被认定为与商誉相关的昊轶强资产组，且投资金额较高，将影响商誉减值测试中昊轶强资产组预计未来现金流量现值，进而可能会使得与商誉相关的资产组测试价值低于其账面价值，故而可能存在商誉减值风险，公司已在《募集说明书》中进行了风险提示。

二、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

1、针对本问题（一）

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

（1）查阅发行人报告期各期审计报告和定期报告，访谈发行人管理层，了解发行人各业务板块所属行业发展情况、市场需求、竞争格局、产能布局等情况，分析报告期发行人经营业绩波动的原因；

（2）查阅研究报告、行业协会等披露的行业数据，分析发行人各业务板块所属行业的市场需求、竞争格局等；获取发行人收入成本表、主要产品的产销量数据，分析发行人产能建设对经营业绩的影响，量化分析销量、销售均价、单位成本的变动对收入、毛利率等的影响；量化分析报告期各期影响净利润的主要科目变动情况，分析净利润波动的原因及合理性；

（3）查阅同行业可比公司的财务数据，分析发行人业绩波动趋势是否与同行业可比公司存在差异并分析差异原因；

（4）结合发行人经营情况及2025年三季度报告数据，模拟测算分析发行人是否持续满足可转债相关发行条件并进行敏感性测试。

2、针对本问题（二）

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

（1）抽查已交付未结算产品相关的受托加工合同、交付单据，结合航空行业验收规范，核实验收周期、结算条款的合理性；

（2）获取各期末已交付未结算产品客户构成明细，核查核心客户资质及合作历史；

（3）查阅公司存货管理制度、核算手册，复核存货分类、会计处理是否符合《企业会计准则第1号——存货》相关规定；

（4）抽查存货采购、生产、交付等全流程单据，核对会计处理与实际业务的一致性；

（5）获取存货跌价准备计提资料，核查减值迹象识别、可变现净值测算依据，复核计提金额准确性；

（6）查阅存货期后销售结转、订单覆盖数据，核查库存商品、已交付未结算受托加工产品的期后销售实现情况；

（7）收集同行业可比公司存货跌价计提政策及比例，与公司进行对比分析，验证公司计提政策的合理性和谨慎性；

（8）取得公司关于已交付未结算产品的结转及风险情况说明以及存货跌价准备计提过程和依据合理性说明等。

3、针对本问题（三）

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

（1）查阅公司报告期内主要建设项目的备案、环评等相关资料，核实项目

建设内容是否符合公司战略规划以及市场需求；

（2）查阅公司固定资产建设、购置、转固等相关资料，结合公司业务发展规划，核查固定资产增长原因及合理性；

（3）查阅报告期各期末固定资产原值及账面价值、部分主营产品产销数据，分析固定资产增长与产销规模的匹配性；

（4）查阅复核公司固定资产折旧政策、折旧计算表，测算折旧摊销金额，分析其对公司业绩的影响；

（5）获取各报告期末在建工程明细，复核项目开工时间、工程进度、预计转固时点及转固依据，并抽查公司部分资产购置、验收、安装、测试以及投入使用等相关资料，检查是否存在未及时转固情形；

（6）查阅公司部分主营项目产能、产量、销量数据以及收入和利润数据等，结合行业特性分析资产运营效益；

（7）通过实地查看等方式了解公司固定资产、在建工程的运营和建设情况，核实不存在重大异常情况；

（8）查阅公司固定资产减值准备计提资料、在建工程减值测试资料，核查减值迹象识别、减值金额测算的准确性，验证减值计提是否充分。

4、针对本问题（四）

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

（1）访谈发行人相关人员，了解公司应收账款规模变动的原因、与应收账款主要客户业务合作情况；

（2）获取发行人应收账款账龄明细表，分析应收账款账龄情况；根据应收账款坏账计提政策复核公司应收账款坏账准备计提过程是否准确充分；

（3）通过公开渠道检索，查询应收账款主要客户的工商信息、基本经营情况，了解主要客户的资信情况，分析是否存在信用风险，并获取主要客户销售合同进行检查；

（4）查阅发行人报告期各期末应收账款期后回款情况，抽查主要客户期后银行回单验证回款真实性；

（5）查阅同行业可比上市公司定期报告等公开资料，了解同行业可比上市公司应收账款坏账计提政策及计提比例。

5、针对本问题（五）

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

（1）访谈发行人相关人员，了解发行人票据管理及结算政策、报告期内贴现及承兑情况，以及票据规模增长原因；

（2）获取发行人报告期各期末票据明细表，分析票据增长与销售规模的匹配性，分析报告期各期末票据承兑方、开票银行类型及占比情况，了解发行人是否存在应收票据无法贴现或承兑的情形；

（3）抽查发行人报告期内应收票据贴现凭证、承兑回款单据，核查票据贴现、承兑的及时性，确认是否存在无法贴现、逾期承兑情形。

6、针对本问题（六）

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

（1）了解并复核发行人对商誉相关昊轶强资产组的识别以及将商誉分摊至相关资产组的方法是否符合《企业会计准则》的要求；

（2）查阅昊轶强报告期内营收、利润、毛利率、现金流等经营数据，结合行业发展趋势、外部市场信息，评价管理层在确定预计未来现金流量时所采用的收入增长率、毛利率变动等关键假设的合理性；

（3）查阅发行人聘请的外部评估师出具的评估报告，并分析折现率选取的合理性，复核评估假设、评估方法及评估结果，验证商誉减值测试可收回金额测算的准确性；

（4）查阅“航空航天零部件智能制造中心”项目相关协议、资金支付凭证资料，核查该项目在 2024 年商誉减值测试基准日的进展状态，验证未纳入资产

组范围的合理性；

（5）查阅 2025 年“航空航天零部件智能制造中心”项目土地竞买、成交确认、权属证书、款项支付、项目备案和环评等全套资料，核实项目前期手续的完备性、投资建设内容以及相关事项的确定性；

（6）访谈公司财务负责人等相关人员，了解商誉减值测试全流程、关键参数确定依据及投资项目的后续推进规划。

（二）核查意见

1、针对本问题（一）

会计师经核查后认为：

（1）报告期各期发行人主营业务收入受市场需求、竞争格局及公司市场地位、产能布局规划和销量及均价的波动等因素影响，波动趋势与同行业平均水平较为一致，因此具有合理性。

（2）报告期各期发行人主要产品毛利率的变动主要受市场竞争、行业政策、产能建设及规模效应等诸多因素影响，与同行业部分可比公司相比趋势一致，具有合理性。

（3）报告期各期发行人净利润波动受毛利变动、投资损失、财务费用及信用减值损失等因素影响，且与同行业可比公司平均趋势一致，具有合理性。

（4）发行人最近三个会计年度连续盈利，最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六，且 2025 年 1-9 月公司经营业绩呈增长趋势，预计全年经营业绩亦保持同比增长，能保证较好的盈利，由此，公司业绩情况能够满足可转债相关发行条件。

2、针对本问题（二）

会计师经核查后认为：

（1）发行人已交付未结算受托加工产品主要为航空零部件及工装，结转率较低系受航空行业验收标准严苛、流程复杂且周期长以及合同约定验收合格后结

算，产品交付系结算前置条件但尚不满足结算条件等航空行业固有特性与行业常规合同结算约定共同导致，符合业务实际，具备合理性，不存在重大无法结转风险。

（2）发行人存货相关会计处理及分类符合《企业会计准则》规定。

（3）发行人存货跌价准备的计提符合自身实际情况，与同行业可比公司间差异具有合理性，发行人存货跌价准备计提充分、合理。

3、针对本问题（三）

会计师经核查后认为：

（1）报告期内发行人固定资产规模逐期增加主要系近年来为满足生产经营需要，发行人投建及改造项目较多，随着转固增加，相应房屋建筑物及机器设备等增加所致。固定资产规模增加符合发行人业务布局及发展之需，符合市场需求以及公司战略规划，与实际的项目开展情况以及厂房建设、设备购置等匹配，具有合理性。

（2）报告期内固定资产增加所带来的折旧摊销对发行人业绩未造成重大不利影响，但考虑本次募集资金投资项目建设规模较大，且考虑募集资金投资项目建设需要一定时间以及全部达产达能亦需要较长时间，故本次募集资金投资项目新增折旧摊销短期内可能会对发行人经营业绩产生一定影响。发行人已在募集说明书中就本次募集资金投资项目开展引致的资产折旧摊销增加对公司经营业绩带来的风险进行了相关风险提示。

（3）发行人在建工程项目按既定计划推进，转固时点符合《企业会计准则》规定，不存在建设周期较长、未及时转固的情形。

（4）报告期内发行人持续经营能力较强，外部经营环境未发生重大不利变化，资产使用情况较好，不存在大额固定资产闲置、在建工程无法实施或长期停工等情形，发行人对固定资产、在建工程的减值计提严格遵循《企业会计准则》要求，计提金额与减值迹象匹配，减值准备计提充分。

4、针对本问题（四）

会计师经核查后认为：

（1）报告期内，发行人应收账款规模变动主要系销售规模增长以及客户采用数字化应收账款债权凭证方式结算变动所致，增长具有合理性。

（2）应收账款账龄主要为 1 年以内，下游主要客户均系国内外知名整车制造企业、汽车零部件供应商以及国内重要航空零部件企业等，资信状况良好，预期信用损失计量符合《企业会计准则》的相关要求，期后回款情况良好，应收账款坏账准备的计提政策较同行业可比上市公司更为审慎，发行人应收账款坏账准备计提充分。

5、针对本问题（五）

会计师经核查后认为：

（1）报告期内，发行人应收票据和应收款项融资规模增长主要系销售规模增长以及客户更多采用票据结算所致，增长具有合理性。

（2）发行人银行承兑汇票和商业承兑汇票报告期内均可正常贴现、足额承兑，且票据承兑人、开票银行主要为信用等级较高的金融机构或行业知名企业，不存在应收票据长期无法贴现或承兑等情形。

6、针对本问题（六）

会计师经核查后认为：

报告期内 2022-2024 年末昊轶强商誉资产组经营良好，未出现减值迹象，发行人报告期内各年末商誉减值计提充分、合理，符合《企业会计准则》的相关规定及谨慎性原则。2025 年度昊轶强投资建设“航空航天零部件智能制造中心”被认定为与商誉相关的昊轶强资产组，且投资金额较高，将影响商誉减值测试中昊轶强资产组预计未来现金流量现值，进而可能会使得与商誉相关的资产组测试价值低于其账面价值，故而可能存在商誉减值风险，发行人已在《募集说明书》中进行了风险提示。

问题 3、关于其他

问题 3.1

请发行人说明：本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况；结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（一）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况；

公司于 2025 年 11 月 5 日召开第六届董事会第十九次会议，审议通过本次发行的相关事项。自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复出具日，公司新投入的和拟投入的财务性投资的具体情况说明如下：

1、类金融

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本审核问询函回复出具日，公司不存在从事类金融业务活动的情形。

2、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至本审核问询函回复出具日，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

3、拆借资金、委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本审核问询函回复出具日，公司不存在对外拆借资金、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至本审核问询函回复出具日，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

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至本审核问询函回复出具日，公司不存在使用闲置资金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至本审核问询函回复出具日，公司不存在投资金融业务的情形。

7、拟实施的财务性投资的具体情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本审核问询函回复出具日，公司不存在拟实施财务性投资的相关安排。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月至本审核问询函回复出具日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情形。

（二）结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

截至 2025 年 9 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：

项目	账面金额（万元）	财务性投资金额（万元）
交易性金融资产	7,000.00	-
其他应收款	328.69	-
其他流动资产	3,701.08	-
其他非流动金融资产	-	-
其他非流动资产	44,531.17	-
长期股权投资	9,830.50	-
其他权益工具投资	10.00	10.00
合计	**65,401.45**	**10.00**

1、交易性金融资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产金额为 7,000.00 万元。交易性金融资产为公司利用暂时闲置资金购买的理财产品，投资该等理财产品主要是为

了充分利用暂时闲置资金进行现金管理，提升闲置资金使用效率。公司购买的理财产品和远期外汇合约安全性较高、风险不高，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

2、其他应收款

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他应收款按款项性质分类情况如下：

项目	金额（万元）	占比（%）
备用金及保证金	360.88	52.22
往来款	54.48	7.88
房屋维修基金	80.42	11.64
代收代付款项	51.55	7.46
其他	143.68	20.79
账面余额合计	691.02	100.00
减：坏账准备	362.33	/
账面价值合计	328.69	/

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他应收款金额为 328.69 万元，主要为备用金、保证金、往来款等日常经营相关的款项以及支付给政府部门的房屋维修基金等，均不属于财务性投资。

3、其他流动资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他流动资产按性质分类情况如下：

项目	金额（万元）	占比（%）
待抵扣进项税	3,618.77	97.78
预缴企业所得税	82.31	2.22
合计	**3,701.08**	**100.00**

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他流动资产的余额为 3,701.08 万元，主要为待抵扣进项税和预缴企业所得税等涉税项目，均不属于财务性投资。

4、其他非流动金融资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司无其他非流动金融资产。

5、其他非流动资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产主要为预付设备工程款、长江机械老厂区已转让尚未办理产权变更的房屋建筑物及土地以及长江机械老厂区搬迁所产生的搬迁费用及处置损失，具体如下：

项目	金额（万元）	占比（%）
长江机械老厂区房屋建筑物及土地	904.08	2.03
长江机械搬迁费用及处置损失	1,042.05	2.34
预付设备工程款	42,585.04	95.63
合计	**44,531.17**	**100.00**

其他非流动资产中，长江机械老厂区房屋建筑物及土地、搬迁费用及处置损失的背景情况如下：

（1）整体搬迁：2013 年 10 月 10 日，长江机械与泸州市江阳区人民政府（以下简称江阳区政府）签订《搬迁技改协议》。根据协议约定，长江机械将从江阳区大山坪街道和龙马潭小市街道整体搬迁入驻泸州高新技术开发区，并在高新区内新增工业用地约 200 亩，土地用途为工业，供地方式为出让。

（2）原址土地收储：2013 年 10 月 10 日，长江机械与泸州市土地收购储备和开发中心（以下称土地中心）及江阳区政府签订的《国有土地使用权收购合同》（泸市地购合[2013]号）。根据合同约定，土地中心以 8,472 万元收购长江机械位于江阳区大山坪街道和龙马潭小市街道的国有土地使用权及地上附属物（按 100 万元/亩，收购土地总面积 84.72 亩）。按合同约定，土地中心在长江机械购买新厂区建设用地时支付 2,900.00 万元，在长江机械新厂主体工程建设时支付 4,000.00 万元，在长江机械新厂投产时支付 1,072.00 万元，在长江机械将全部土地交付土地中心时支付 500.00 万元。

（3）新址土地出让：2014 年 1 月 17 日，长江机械与泸州市国土资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》。根据合同规定，长江机械以 2,731.23 万元取得高新区工业项目用地 101,157.07 平方米。长江机械已付清全部土地出让价款，

并于 2015 年 2 月 6 日取得泸州市人民政府颁发的权证号为泸市国用（2015）第 10038 号土地使用权证。

截至 2025 年 9 月 30 日，因职工宿舍及周边居民撤迁问题尚待解决，待撤迁等相关事宜全部完成后再进行相应会计处理。由于长江机械已经将原厂区的房屋建筑物和土地使用权的产权证交回给泸州市江阳区人民政府，故将房屋建筑物和土地使用权的账面价值共计 904.08 万元计入其他非流动资产反映。长江机械搬迁累计发生处置损失、迁运费、吊装费、拆卸安装费等支出共计 1,042.05 万元，亦按规定暂计入其他非流动资产反映。上述金额在报告期内未发生变动。

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产的余额为 44,531.17 万元，主要为预付设备款等日常经营相关的款项，均不属于财务性投资。

6、长期股权投资

截至 2025 年 9 月 30 日，公司长期股权投资的账面价值为 9,830.50 万元，系对合营企业豪能石川的投资，具体情况如下：

被投资单位	出资时间	持股比例	账面价值（万元）	主营业务
豪能石川（泸州）精密制造有限公司	2025/6/27、2025/7/1	50.00%	9,830.50	差速器壳体等制造与销售

豪能石川（泸州）精密制造有限公司的基本情况如下：

成立时间	2025-04-21
注册资本	20,000 万元
实缴资本	20,000 万元
注册地	泸州市江阳区酒谷大道五段 22 号 15 栋
主要生产经营地	泸州市江阳区酒谷大道五段 22 号 15 栋
股东结构	成都豪能科技股份有限公司：50%
	苏州石川精密制造科技有限公司：50%

经营范围	一般项目：液压动力机械及元件制造；液压动力机械及元件销售；汽车零部件及配件制造；汽车零配件批发；齿轮及齿轮减、变速箱制造；齿轮及齿轮减、变速箱销售；机械零件、零部件加工；机械零件、零部件销售；机械设备研发；轨道交通专用设备、关键系统及部件销售；黑色金属铸造；紧固件制造；紧固件销售；摩托车零配件制造；摩托车及零配件批发；有色金属合金销售；新型金属功能材料销售；建筑材料销售；信息技术咨询服务；货物进出口；技术进出口；国内贸易代理；进出口代理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

豪能石川成立于 2025 年，根据豪能石川的设立以及发展规划，主要为深度整合股东双方在差速器壳体方面的相关技术、设备、市场、人员以及其他资产等资源，提升发行人在差速器总成方面的供应能力和优化发行人在差速器系统产品方面的产业链情况。2025 年 1-9 月公司向其采购商品 472.87 万元、向其销售材料 189.22 万元。且根据发行人预计，后续随着豪能石川业务的开展，公司向其采购差速器壳体等商品以及向其销售材料相关业务将持续开展，且采购及销售规模将会进一步放大。因此公司与豪能石川在业务、技术、客户及供应链等方面具有协同性。

综上，公司上述对外投资，是为了深化差速器全产业链布局，提升差速器壳体及其它零部件的铸件制造能力，差速器产品为公司主营业务布局的重要领域之一，系公司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，符合公司主营业务及战略发展方向，满足《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的“不界定为财务性投资”的情形，不属于财务性投资。

7、其他权益工具投资

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他权益工具投资金额为 10.00 万元，系公司为抓住业务机会，跟进行业最新研究动态和研究方向，于 2019 年对成都汽车产业研究院的投资，与公司主营业务相关。但考虑报告期内公司与成都汽车产业研究院未发生过业务往来，故谨慎起见，将该笔投资视同财务性投资（包括类金融业务）情形，但金额很小且属于报告期外投资，不属于截至期末持有金额较大的财务性投资情形。

综上所述，截至 2025 年 9 月 30 日，公司已持有的财务性投资合计 10.00 万

元，不存在拟实施的财务性投资或类金融业务情况，已持有和拟持有的财务性投资占公司合并报表归属于母公司净资产的 0.003%，不超过百分之三十。因此，公司满足截至最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资的情况，符合相关法律法规的规定。

二、中介机构核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

1、查阅《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》等法律法规和规范性文件中关于财务性投资相关的规定，了解财务性投资的认定要求及核查标准；

2、查阅发行人三会会议文件、财务报表、定期报告等信息披露公告文件以及会计师出具的审计报告等相关文件，了解发行人是否存在财务性投资以及相关计划；

3、查阅发行人最近一期末财务数据及可能与财务性投资相关的财务科目明细账，了解发行人交易性金融资产、其他应收款、其他流动资产、长期股权投资、其他权益工具投资、其他非流动资产的具体内容和持有背景，判断是否存在金额较大财务性投资的情况；

4、获取发行人所投资企业的投资协议等文件，查询被投资企业工商信息，访谈发行人相关人员以及查阅相关公开披露资料等，了解投资背景、投资目的、投资期限、形成过程，分析判断相关投资是否属于财务性投资；

5、查阅发行人理财产品的台账、协议等，核查所购理财产品的性质以及产品期限，分析判断是否属于财务性投资。

（二）核查意见

会计师经核查后认为：

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月至本审核问询函回复出具日，发行人不存在新投入的和拟投入的财务性投资的情况；

2、发行人满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条的相关要求。

问题 3.2

请发行人说明：（1）前次募投项目与本次募投项目在技术工艺、产品类型、应用领域、下游客户等方面的区别与联系；（2）前次募投项目发生变更的原因及合理性，目前收益低于承诺的具体原因，相关因素是否影响本次募投项目实施；（3）结合前次募投项目变更、节余资金补流等情况，说明前次募投项目变更前后，实际用于非资本性支出的占比情况。

请保荐机构进行核查并发表明确意见。请申报会计师对问题（3）进行核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人说明

（三）结合前次募投项目变更、节余资金补流等情况，说明前次募投项目变更前后，实际用于非资本性支出的占比情况。

1、发行人 2022 年公开发行可转换公司债券募集资金最终使用情况

截至 2023 年 6 月 30 日，发行人 2022 年公开发行可转换公司债券募集资金已全部使用完毕，募集资金投资项目未发生变更，亦不存在节余情况。其中拟用于差速器项目的均为场地投建以及设备购置等资本化支出，非资本化支出为补充流动资金项目。本次募集资金中非资本化支出总金额为 14,271.49 万元，占本次募集资金总额的比例为 28.54%。具体如下：

单位：万元

序号	项目构成	原计划总投资金额	拟使用募集资金金额	是否资本化支出	实际使用募集资金金额
汽车差速器总成生产基地建设项目一期工程		**105,798.82**	**35,000.00**	**-**	**35,014.61**
一	场地建设费用	10,589.59	3,000.00	是	2,989.69
1	新建厂房建设费用	7,874.01	3,000.00	是	2,989.69

序号	项目构成	原计划总投资金额	拟使用募集资金金额	是否资本化支出	实际使用募集资金金额
2	原有场地改造费用	1,000.00	0.00	是	0.00
3	辅助工程建设费用	1,715.59	0.00	是	0.00
二	机器设备购置安装费用	94,709.23	32,000.00	是	32,024.93
三	铺底流动资金	500.00	0.00	否	0.00
补充流动资金项目		**15,000.00**	**15,000.00**	**否**	**14,271.49**
合计		**120,798.82**	**50,000.00**	**-**	**49,286.10**

注：实际使用募集资金金额为募集资金扣除发行费用后的募集资金净额，叠加募集资金存款利息收入、保本理财收入扣减相关手续费支出后的金额。

2、发行人 2024 年向不特定对象公开发行可转换公司债券募集资金最终使用情况

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人 2024 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金已全部使用完毕，募集资金投资项目未发生变更，亦不存在节余情况。对电机轴项目中“机器设备购置安装费用”部分内部投资结构进行过调整，并同时调减了“铺底流动资金”，投资总额不变且调整前后拟使用募集资金投入金额亦不变。其中拟用于电机轴项目的均为场地投建以及设备购置等资本化支出，非资本化支出为补充流动资金项目。本次募集资金中非资本化支出总金额为 15,243.64 万元，占本次募集资金总额的比例为 27.72%。具体如下：

单位：万元

序号	项目构成	原计划总投资金额	调整后总投资金额	拟使用募集资金金额	是否资本化支出	实际使用募集资金金额
新能源汽车关键零部件生产基地建设项目		**55,038.03**	**55,038.03**	**39,000.00**	**-**	**39,238.95**
一	场地建设费用	11,006.44	11,006.44	6,000.00	是	6,000.00
1	主体厂房建设费用	9,054.10	9,054.10	5,500.00	是	5,500.00
2	辅助用房建设费用	1,952.34	1,952.34	500.00	是	500.00
二	土地购置费用	3,582.66	3,582.66	0.00	是	0.00
三	机器设备购置安装费用	39,948.94	40,948.94	33,000.00	是	33,238.95
四	铺底流动资金	500.00	0.00	0.00	否	0.00
补充流动资金项目		**16,000.00**	**16,000.00**	**16,000.00**	**否**	**15,243.64**

序号	项目构成	原计划总投资金额	调整后总投资金额	拟使用募集资金金额	是否资本化支出	实际使用募集资金金额
合计		**71,038.03**	**71,038.03**	**55,000.00**	**-**	**54,482.59**

注：实际使用募集资金金额为募集资金扣除发行费用后的募集资金净额，叠加募集资金存款利息收入、保本理财收入扣减相关手续费支出后的金额。

3、前次募集资金中用于非资本支出合计金额及占比说明

如前所述，前次募集资金总额中非资本支出均为补充流动资金项目，合计金额为 29,515.13 万元，占募集资金总额 105,000.00 万元的比例为 28.11%，未超过 30%，符合“用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十”的监管要求。

二、中介机构核查程序及核查意见

（二）申报会计师对问题（3）进行核查并发表明确意见

1、核查程序

针对上述事项，会计师主要采取了如下核查程序：

（1）查阅前次募集说明书、报告期内募集资金存放与使用相关的会议文件及披露文件，确认募投项目是否发生变更以及变更程序是否符合要求等；

（2）查阅募集资金专户日记账、银行对账单，并抽查付款凭证，区分资本性与非资本性支出具体金额；

（3）复核发行人关于前次募集资金中用于非资本性支出的金额以及占比的计算，核实数据的准确性；

2、核查意见

会计师经核查后认为：

发行人前次募集资金投资项目未发生变更，不存在节余募集资金，募集资金总额中非资本支出均为补充流动资金项目，合计金额为 29,515.13 万元，占募集资金总额 105,000.00 万元的比例为 28.11%，未超过 30%，符合“用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十”的监管要求。

(本页无正文，为《信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）关于成都豪能科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件审核问询函的回复》之签章页)

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

中国注册会计师：

中国注册会计师：

中国 北京 2020 年 3 月 13 日

营业执照

（副 本）（3-1）

统一社会信用代码

91110101592354581W

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

名　　称　信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

类　　型　特殊普通合伙企业

执行事务合伙人　李晓英、宋朝学、谭小青

经营范围　许可项目：注册会计师业务；代理记账。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：企业管理咨询；税务服务；破产清算服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；软件销售；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；网络与信息安全软件开发；信息系统运行维护服务；数据处理服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

出资额　6000万元

成立日期　2012年03月02日

主要经营场所　北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层

登记机关　北京市东城区市场监督管理局

2026年　01月　27日

仅供出具报告使用

证书序号：0014624

会 计 师 事 务 所

执业证书

名　　称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：谭小青

主任会计师：

经营场所：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010136

批准执业文号：京财会许可[2011]0056号

批准执业日期：2011年07月07日

说　明

1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。

2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。

3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。

4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：北京市财政局

二〇一五年十月五日

中华人民共和国财政部制

仅限于出具报告使用

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2007 年 /y 11 月 /m 4 日 /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

信永中和成都分所 事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 /y 月 /m 日 /d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

信永中和成都分所 事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 /y 月 /m 日 /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

变更为 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）成都分所 事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2012 年 /y 12 月 /m 20 日 /d

姓名 Full name: 何勇

性别 Sex: 男

出生日期 Date of birth: 1970-10-24

工作单位 Working unit: 四川君和会计师事务所

身份证号码 Identity card No.: 510602701024635

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名:何勇

证书编号:510100020058

证书编号: 510100020058
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000 年 /y 06 月 /m 01 日 /d
Date of Issuance

年度检验登记
Annual Renewal Registration

2016年 3月 18日

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2007 年 /y 12 月 /m 31 日 /d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

四川君和 事务所 CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2009 年 7 月 1 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

信永中和会计师事务所 事务所 CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

信永中和会计师事务所 事务所 CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

夏翠琼 信永中和会计师事务所 事务所 CPAs
(原名:四川通合会计师事务所)

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2012 年 12 月 22 日
/y /m /d

姓名 Full name: 夏翠琼
性别 Sex: 女
出生日期 Date of birth: 1978-3-22
工作单位 Working unit: 四川君和会计师事务所
身份证号码 Identity card No.: 342622197803224 60x

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名:夏翠琼
证书编号:510100022915

2020.4.25

证书编号:
No. of Certificate: 510100022915

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs: 四川省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance: 2008 年 10 月 21 日
/y /m /d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

2016年3月18日

本证书经检验合格,继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2018.3.3

2020 年 3 月 24 日
/y /m /d