深圳市英威腾电气股份有限公司

申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复

德皓函字[2026]00000236 号

北 京 德 皓 国 际 会 计 师 事 务 所（特 殊 普 通 合 伙）

Beijing Dehao International Certified Public Accountants (Limited Liability Partnership)

深圳市英威腾电气股份有限公司

申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复

目　　录　　页　次

一、　关于深圳市英威腾电气股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复　1-52

Crowe
德皓国际

北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）
北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心A座 18 层 [100013]
电话:86(10)6827 8880 传真:86(10)6823 8100

深圳市英威腾电气股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复

德皓函字[2026]00000236号

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 9 月 11 日出具的《关于深圳市英威腾电气股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2026〕120057 号，以下简称“问询函”）已收悉，北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”、“会计师”）作为深圳市英威腾电气股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“英威腾公司”） 申请向特定对象发行股票的财务审计机构，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就问询函所提问题逐项进行认真讨论、核查与落实，并逐项进行了回复说明。

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

注：本回复中深圳市英威腾电气股份有限公司 2026 年 6 月 30 日的财务报表数据未经审计。

问题 1. 申报材料显示，本次发行拟募集资金总额不超过 50000 万元，其中 30000 万元投入“苏州英威腾三期高端装备智造项目”（以下简称项目一），20000 万元投入“中山研发中心建设项目”（以下简称项目二）。项目一总投资额为 57000 万元，募集资金 30000 万元主要用于建筑及安装工程费、软硬件设备购置费和工程建设其他费用；本项目拟通过建设厂房及配套设施、购建数字化生产线及相关软件系统等，提升公司高中低压变频器、伺服驱动器、电机、PLC 等工业自动化产品的生产能力。项目建成后，预计达产年可实现年销售收入 271386.10 万元。项目二总投资额为 34000 万元，募集资金 20000 万元主要用于建筑工程费

和软硬件购置费用；本项目拟通过购置先进的研发设备与检测仪器，系统构建标准符合性测试、应用场景模拟测试及数字化测试能力，并同步扩充研发人员规模，提升公司综合研发水平。截至 2025 年 12 月 31 日，发行人控股股东黄申力持股比例为 8.38%。发行人第二大股东深圳巴士集团股份有限公司持股比例为 2.77%。本次拟发行数量不超过公司本次发行前总股本的 10%。2023 年至 2025 年末，公司货币资金余额分别为 95761.69 万元、121072.70 万元和 126445.10 万元，占资产总额的比例分别为 18.46%、22.75%和 20.08%。

请发行人：（1）结合报告期内高中低压变频器、伺服驱动器、电机、PLC 等工业自动化产品的产能和产能利用率，现有厂房和生产设备的成新率等，说明发行人目前工业自动化产品的生产是否存在产能瓶颈；结合项目一拟新建产线对应产品类型、新建产线和相关软件系统的具体升级情况、对现有产线进行改造的可行性和经济性、客户需求变化、同行业可比公司扩产情况等，说明实施项目一的必要性，是否会导致现有产线闲置，是否存在重复建设的情况。（2）结合项目一新增产能和扩产比例，下游行业发展前景，已取得的下游客户认证情况、在手订单和意向性订单情况等，说明本次募投项目产能规模合理性及产能消化措施有效性。（3）结合项目一各产品单位价格、销量、单位成本、毛利率等关键参数假设依据和效益测算具体过程、现有产品毛利率变动趋势及同行业上市公司同类产品情况等，说明本次募投项目效益测算的合理性及谨慎性。（4）结合项目二的具体研发内容和产品，与发行人现有产品在核心技术、生产工艺、功能实现、应用领域、客户群体等方面的区别、联系，说明项目二实施的必要性，是否涉及新产品、新技术以及相关技术先进性，如是，请结合技术难点、目前研发及产业化进展、下游客户验证条件及进展、相关专利、技术储备、人才储备等情况，分产品说明是否存在较大的研发失败风险，生产、销售是否存在重大不确定性；进一步说明是否符合募集资金主要投向主业的要求。（5）说明本次募投项目中建筑工程费和软硬件购置费用的测算过程，场地投入和设备投入的金额确定依据及合理性、各品类软硬件采购单价与公司现有软硬件单价是否存在明显差异，与本次募投项目新增产能的匹配关系；结合募投项目相关投入进度，说明是否存在置换董事会前投入的情形。（6）结合发行人本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排，现有在建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有

固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策等，量化说明本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及业绩的影响，是否可能导致发行人利润进一步下降。（7）结合报告期内关联交易情况，说明本次募投项目是否新增关联交易，如是，说明新增关联交易的规模、价格公允性及保证公平的相关措施，是否符合《注册办法》第十二条的相关规定。（8）说明发行人本次发行认购相关计划或安排，是否存在认购对象之间、认购对象与其他股东通过签署一致行动协议或其他安排导致控制权不稳定等情形，是否存在保证控制权稳定的安排或承诺；结合本次发行方案对认购数量的限制以及前十大股东的持股情况，测算发行后控股股东的持股比例，说明相关股东是否参与认购，若参与认购是否可能导致控制权不稳定。（9）结合本次募投项目的投资明细和募集资金拟投入情况、未来营运资金需求、货币资金、大额存单等情况，说明本次融资必要性。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（3）（6）-（8）核查并发表明确意见，请律师对（7）（8）核查并发表明确意见。

【公司回复】

三、结合项目一各产品单位价格、销量、单位成本、毛利率等关键参数假设依据和效益测算具体过程、现有产品毛利率变动趋势及同行业上市公司同类产品情况等，说明本次募投项目效益测算的合理性及谨慎性

（一）效益测算的过程及结果

本项目效益测算以“营业收入—营业成本—毛利—期间费用—税金及附加—利润总额—所得税—净利润”为路径展开，测算期内各年度主要财务数据如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
主营业务收入	41,151.50	115,179.29	202,981.49	250,280.88	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10
主营业务成本	27,522.77	74,293.09	128,442.20	158,416.76	172,899.19	173,170.90	173,449.23	173,768.20	174,099.41	174,442.58
毛利率	33.12%	35.50%	36.72%	36.70%	36.29%	36.19%	36.09%	35.97%	35.85%	35.72%
销售费用	3,909.39	10,942.03	19,283.24	23,776.68	25,781.68	25,781.68	25,781.68	25,781.68	25,781.68	25,781.68
管理费用	2,469.09	6,910.76	12,178.89	15,016.85	16,283.17	16,283.17	16,283.17	16,283.17	16,283.17	16,283.17
研发费用	4,732.42	13,245.62	23,342.87	28,782.30	31,209.40	31,209.40	31,209.40	31,209.40	31,209.40	31,209.40
净利润	2,517.83	9,787.79	18,827.33	22,779.70	23,435.61	23,065.13	22,786.80	22,467.83	22,136.62	21,793.45

（二）关键参数的假设依据

1、 单位价格

本项目测算单价以公司 2025 年各产品实际销售单价为基础，综合考虑未来市场竞争加剧及成本进一步下降等因素，低压变频器单价按 2025 年实际单价的 98%取值，其他产品按 95%取值，测算单价均低于公司现有业务实际单价。报告期各年度，公司工业自动化主要产品单价具体情况如下：

单位：（元/台）

产品类别	2023 年单价	2024 年单价	2025 年单价	平均价格	测算单价
低压变频器	1,495.91	1,494.06	1,480.27	1,490.08	1,451.00
中压变频器及柜机	50,686.41	53,751.08	52,645.82	52,361.10	50,014.00
高压变频器	177,677.39	166,270.87	171,723.99	171,890.75	163,138.00
伺服驱动器	975.16	761.84	715.43	817.48	680.00
伺服电机	1,035.39	956.18	916.07	969.21	870.00
PLC 及组件	506.46	472.79	593.03	524.09	563.00

如上表所示，本次募投测算销售单价以 2025 年实际单价为基础打折取值，主要产品测算单价基本低于报告期各年度平均价格。2025 年，工业自动化产品中 PLC 及组件的平均单价相对 2023 年和 2024 年变动较大，主要是 PLC 及组件不同产品价格差异较大，产品结构差异导致。PLC 及组件在 2023 年至 2025 年每年销售金额占工业自动化产品总销售金额的比例均不超过 2%，占比较小。因此，项目测算单价已充分考虑市场竞争加剧和价格下降风险，具有谨慎性、合理性。

2、 销量

本项目各年度销量以 T 年各产品实际销量为基准，结合公司规划的各年度产能增长幅度确定理论产能规模，再按照三批次滚动投产的产能释放进度（投产首年 30%、次年 70%、第三年 100%）加权汇总，计算得出 T+1 年至 T+5 年各年预测销量，此后维持达产年水平，具体情况如下：

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
募投项目销量（台）	264,462	755,310	1,355,949	1,696,670	1,848,538
公司工业自动化业务销量（台）	2,318,764	2,809,612	3,410,251	3,750,972	3,902,840

本项目销量由 T+1 年的 264,462 台增长至 T+5 年的 1,848,538 台，结合公司

2025 年工业自动化业务销量 2,054,302 台，根据测算 T+5 年公司工业自动化业务合计销量将达到 3,902,840 台，公司工业自动化销量从 T 年至 T+5 年的测算复合增长率为 13.70%，低于公司报告期 2023 年至 2025 年工业自动化销量的复合增长率 14.28%以及最近 5 年（2021 年至 2025 年）工业自动化销量的复合增长率 14.45%，具有谨慎性、合理性。

3、 单位成本及毛利率

本项目总成本费用采用生产成本加期间费用法估算。生产成本中，直接材料成本占收入比重按公司历史三年平均水平（54.59%）取值 55%；直接人工、制造费用（含折旧摊销）等根据项目人员配置及产能爬坡节奏测算，测算结果如下：

年份	毛利率	单位成本（元/台）
2025	36.44%	869.74
2024	36.17%	909.74
2023	36.85%	1,004.36
三年平均	**36.49%**	**927.95**
项目取值	**36.02%**	**939.33**

据此测算，本项目在 T+5 年达产，根据 T+5 年至 T+10 年测算数据，年平均毛利率为 36.02%，略低于公司工业自动化业务 2023 年至 2025 年的平均毛利率 36.49%；根据 T+5 年至 T+10 年测算数据，年平均单位成本为 939.33 元/台，略高于公司工业自动化业务 2023 年至 2025 年的平均单位成本 927.95 元/台，具备合理性及谨慎性。

4、 期间费用率

本项目期间费用主要包括销售费用、管理费用与研发费用，参考公司最近三年平均费用率并结合项目实际情况进行调整，各项费用率取值均高于公司历史平均水平，具有谨慎性。具体情况如下：

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度	历史平均	本项目取值
销售费用率	9.44%	8.85%	7.95%	8.75%	9.50%
管理费用率	6.17%	5.22%	5.30%	5.56%	6.00%
研发费用率	11.42%	10.79%	9.32%	10.51%	11.50%

本项目生产模式、销售模式、管理运营模式及研发模式与公司现有情况类似，费用率测算参考公司历史平均水平并适当上浮，具有谨慎性和合理性。

5、 税费

本项目销项税按营业收入的 13%计取，城市维护建设税按应缴增值税的 7%计取，教育费附加按 3%、地方教育费附加按 2%计取；企业所得税按应纳税所得额的 15%（高新技术企业）计取，并考虑研发费用加计扣除的影响，税费测算符合现行税收法律法规及公司实际适用情况。

6、 折旧摊销

本项目的房屋建筑类固定资产按 30 年折旧（残值率 5%），机器设备类按 10 年折旧（残值率 5%），办公及电子设备类按 5 年折旧（残值率 5%），软件系统按 10 年摊销（无残值），土地按 50 年摊销（无残值），折旧摊销政策与公司现有会计政策保持一致。

（三）现有产品毛利率变动趋势及同行业上市公司同类产品情况

本项目效益测算主要以 2023 年至 2025 年历史数据为基础进行测算，相关年度公司及同行业可比上市公司工业自动化业务毛利率情况如下：

公司名称	2025 年度	2024 年度	2023 年度
汇川技术	40.27%	38.12%	40.06%
伟创电气	37.86%	39.22%	38.14%
信捷电气	38.04%	37.87%	36.06%
同行业平均	38.72%	38.40%	38.09%
英威腾	36.44%	36.17%	36.85%

2023 年至 2025 年，公司工业自动化业务毛利率分别为 36.85%、36.17%和 36.44%，同行业上市公司同类产品平均毛利率分别为 38.09%、38.40%和 38.72%，公司工业自动化业务及同行业可比上市公司同类产品毛利率平均值均保持稳定。本项目达产后毛利率 36.02%，略低于公司现有业务毛利率及同行业可比公司平均水平，测算具备谨慎性及合理性。

（四）结论

综上所述，本项目效益测算的单价、销量、单位成本、毛利率等关键参数均以公司历史实际经营数据为基础，并采取了低于现有单价的折价假设、高于历史平均水平的期间费用率等谨慎性安排；测算毛利率略低于公司现有产品及同行业可比公司水平。因此，本次募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。

六、结合发行人本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排，现有在

建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策等，量化说明本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及业绩的影响，是否可能导致发行人利润进一步下降

（一）本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排

1、 苏州英威腾三期高端装备智造项目

本项目拟在江苏省苏州市建设高中低压变频器、伺服驱动器、电机、PLC 等成套系列产品的工厂，计划投资总额为 57,000.00 万元，其中固定资产、无形资产等资本性投资主要包括工程建设支出、生产设备及软件购置与安装支出等。

本项目计划建设期为 4 年，具体投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	投资金额占比	计划投资进度				支出性质
				T	T+1	T+2	T+3	
1	**建设投资**	**49,154.31**	**86.24%**	**13,464.88**	**25,248.67**	**3,810.66**	**6,630.10**	**资本性**
1.1	工程费用	43,703.19	76.67%	9,711.04	23,855.49	3,699.67	6,436.99	资本性
1.1.1	建筑及安装工程费	21,974.36	38.55%	9,711.04	11,063.78	243.54	956.00	资本性
1.1.2	软硬件设备购置费	21,728.83	38.12%		12,791.71	3,456.13	5,480.99	资本性
1.2	工程建设其他费用	4,019.44	7.05%	3,361.65	657.78			资本性
1.3	预备费	1,431.68	2.51%	392.18	735.40	110.99	193.11	非资本性
2	**铺底流动资金**	**7,845.69**	**13.76%**		**7,845.69**			**非资本性**
3	**项目总投资**	**57,000.00**	**100.00%**	**13,464.88**	**33,094.36**	**3,810.66**	**6,630.10**	

2、 中山研发中心建设项目

本项目拟在广东省中山市新建综合性产品实验室、专业实验室及研发办公中心，计划投资总额为 34,000.00 万元，其中固定资产、无形资产等资本性投资主要包括工程建设支出、研发设备及软件购置与安装支出等。

本项目计划建设期为 4 年，具体投资进度安排如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	投资金额占比	计划投资进度				支出性质
				T	T+1	T+2	T+3	
1	**建设投资**	**28,578.00**	**84.05%**	**3,696.42**	**7,093.97**	**13,065.02**	**4,722.60**	**资本性**
1.1	工程费用	26,789.00	78.79%	2,472.46	6,890.64	12,795.90	4,630.00	资本性
1.1.1	建筑工程费	14,604.00	42.95%	2,472.46	5,983.64	6,147.90		资本性

序号	项目	投资金额	投资金额占比	计划投资进度				支出性质
				T	T+1	T+2	T+3	
1.1.2	软硬件购置费用	12,185.00	35.84%		907.00	6,648.00	4,630.00	资本性
1.2	工程建设其他费用	1,228.65	3.61%	1,151.48	64.24	12.94		资本性
1.3	预备费用	560.35	1.65%	72.48	139.10	256.18	92.60	非资本性
2	**研发投入**	**5,422.00**	**15.95%**		**1,078.00**	**2,917.00**	**1,427.00**	**非资本性**
2.1	研发人员薪资	3,345.00	9.84%		615.00	1,763.00	967.00	非资本性
2.2	其他研发费用	2,077.00	6.11%		463.00	1,154.00	460.00	非资本性
3	**项目总投资**	**34,000.00**	**100.00%**	**3,696.42**	**8,171.97**	**15,982.02**	**6,149.60**	

（二）现有在建工程的建设进度、预计转固时间

截至 2026 年 6 月末，公司在建工程账面价值 37,421.93 万元，主要在建工程项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	在建工程账面价值	工程形象进度	预计转固时间
1	英威腾苏州产业园三期高端装备制造项目	20,584.84	65.00%	部分厂房已转固，其他厂房预计于 2026 年 12 月底前转固
2	英威腾华南产业基地二期项目	15,679.77	50.00%	厂房及办公楼建设中，预计于 2027 年 6 月底前转固
	合计	**36,264.61**		

公司现有在建工程项目主要为英威腾苏州产业园三期高端装备制造项目和英威腾华南产业基地二期项目。其中，本次募投项目苏州英威腾三期高端装备智造项目为英威腾苏州产业园三期高端装备制造项目的一部分，募投项目中山研发中心建设项目为英威腾华南产业基地二期项目的一部分。

（三）现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策

1、 固定资产折旧政策与折旧情况

（1）固定资产折旧政策

公司固定资产折旧采用年限平均法，各类固定资产的折旧年限、残值率和年折旧率具体如下：

资产类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	年限平均法	10-30	5.00	9.50-3.17
机器设备	年限平均法	5、10	5.00	19.00、9.50
运输工具	年限平均法	10	5.00	9.50
办公及电子设备	年限平均法	5	5.00	19.00

（2）固定资产折旧情况

截至 2026 年 6 月末，公司固定资产原值及累计折旧计提情况如下：

单位：万元

资产类别	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	159,144.67	18,287.11		140,857.56
机器设备	46,376.50	22,824.38	12.90	23,539.22
运输工具	749.22	465.53		283.68
电子设备	15,196.78	9,073.48		6,123.30
合计	**221,467.16**	**50,650.50**	**12.90**	**170,803.76**

2、 无形资产摊销政策与摊销情况

（1）无形资产摊销政策

对于使用寿命有限的无形资产，在为公司带来经济利益的期限内按直线法摊销。使用寿命有限的无形资产预计寿命及依据如下：

资产类别	预计使用寿命	依据
土地使用权	按土地证登记使用年限，一般是 30 年、50 年	无形资产为企业带来经济利益的期限
其他无形资产	按受益年限，一般是 10 年	无形资产为企业带来经济利益的期限

每期末，公司对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

对于使用寿命不确定的无形资产，在持有期间内不摊销，每期末对无形资产的寿命进行复核。如果期末重新复核后仍为不确定的，在每个会计期间继续进行减值测试。

（2）无形资产摊销情况

截至 2026 年 6 月末，公司无形资产原值及累计摊销计提情况如下：

单位：万元

资产类别	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	19,148.68	3,113.87		16,034.81
专利权	291.64	291.64		
软件	7,672.34	4,561.30		3,111.04
特许经营权	673.51	666.77		6.74
合计	**27,786.16**	**8,633.58**		**19,152.59**

（四）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对公司未来盈利能力及业绩的影

响，是否可能导致公司利润进一步下降

公司本次募投项目涉及固定资产及无形资产的投资，项目陆续建成后，将增加相应的折旧和摊销费用。本次募投项目新增固定资产折旧与无形资产摊销均遵照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、使用年限的规定以及对于无形资产摊销的规定进行测算。本次募投项目新增固定资产和无形资产主要为房屋建筑物、软硬件设备和土地使用权等，按照年限平均法计提折旧摊销，符合企业会计准则的相关规定。

结合公司本次募投项目的可行性研究报告及规划投资进度，以及对募投项目效益数据的预测，以 2025 年公司营业收入、净利润为基础，本次募投项目新增折旧摊销金额对公司未来盈利能力的影响测算如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
本次募投项目新增折旧摊销										
本次募投项目新增折旧摊销额合计（A）	1,016.98	2,874.17	4,381.93	4,989.48	4,989.48	4,929.64	4,362.15	3,496.09	3,137.65	3,137.65
其中：苏州英威腾三期高端装备智造项目	946.02	2,000.15	2,383.87	2,617.71	2,617.71	2,584.51	2,548.78	2,544.27	2,542.29	2,542.29
中山研发中心建设项目	70.96	874.03	1,998.06	2,371.77	2,371.77	2,345.12	1,813.37	951.82	595.36	595.36
对营业收入的影响										
现有营业收入（B）	447,395.05	447,395.05	447,395.05	447,395.05	447,395.05	447,395.05	447,395.05	447,395.05	447,395.05	447,395.05
募投项目新增收入（C）	41,151.50	115,179.29	202,981.49	250,280.88	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10
其中：苏州英威腾三期高端装备智造项目	41,151.50	115,179.29	202,981.49	250,280.88	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10	271,386.10
中山研发中心建设项目										
预计营业收入（D=B+C）	488,546.55	562,574.34	650,376.54	697,675.93	718,781.14	718,781.14	718,781.14	718,781.14	718,781.14	718,781.14
新增折旧摊销占预计营业收入比例（E=A/D）	0.21%	0.51%	0.67%	0.72%	0.69%	0.69%	0.61%	0.49%	0.44%	0.44%
对净利润的影响										
现有净利润（F）	20,832.57	20,832.57	20,832.57	20,832.57	20,832.57	20,832.57	20,832.57	20,832.57	20,832.57	20,832.57
募投项目新增净利润（G）	2,517.83	9,787.79	18,827.33	22,779.70	23,435.61	23,065.13	22,786.80	22,467.83	22,136.62	21,793.45
其中：苏州英威腾三期高端装备智造项目	2,517.83	9,787.79	18,827.33	22,779.70	23,435.61	23,065.13	22,786.80	22,467.83	22,136.62	21,793.45
中山研发中心建设项目										
预计净利润（H=F+G）	23,350.40	30,620.36	39,659.90	43,612.27	44,268.18	43,897.70	43,619.37	43,300.40	42,969.19	42,626.01
新增折旧摊销占预计净利润比例（I=A/H）	4.36%	9.39%	11.05%	11.44%	11.27%	11.23%	10.00%	8.07%	7.30%	7.36%

注 1：现有营业收入、净利润为公司 2025 年度经审计的营业收入和归属于母公司所有者的净利润，并假设未来保持不变；

注 2：上述假设仅为测算本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断；

注 3：中山研发中心建设项目建成后的效益主要体现为公司研发能力与产品测试验证能力的提升，不直接产生经济效益，故无法单独核算因本次募集资金使用而产生的效益。

根据上述测算，本次募投项目建成后，预计达产后首年（T+5 年）新增折旧摊销金额为 4,989.48 万元，占公司预计营业收入的比例为 0.69%，占公司预计净利润的比例为 11.27%。新增折旧摊销将相应增加公司成本费用，短期内对公司盈利水平产生一定影响。但随着募投项目逐步建成，公司产能逐步释放，研发能力及技术水平持续提升，募投项目预期收益将逐步实现，公司新增盈利预计能够覆盖新增资产带来的折旧摊销影响。综上，预计本次募投项目新增折旧摊销不会对公司未来盈利能力及经营业绩产生重大不利影响。

同时，若本次募投项目建设过程中公司经营环境发生重大不利变化，或者募投项目建成后经济效益不及预期，则新增折旧摊销可能对公司未来经营业绩产生不利影响。公司已在募集说明书“第五章 与本次发行相关的风险因素”之“三、对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的因素”之“（二）募投项目新增折旧摊销对公司业绩产生不利影响的风险”中披露了相关风险，具体内容如下：

“公司本次募投项目将投入较大金额用于设备采购和工程建设等资本性支出，每年增加的折旧摊销金额也随之大幅增加。尽管本次募集资金投资项目预期效益良好，项目顺利实施后能够有效地消化新增折旧摊销的影响，但由于募集资金投资项目的建设需要一定的周期，若本次募投项目建设过程中公司经营环境发生重大不利变化或者募投项目建成后经济效益不及预期，则新增折旧摊销可能对公司未来的经营业绩产生不利影响。”

七、结合报告期内关联交易情况，说明本次募投项目是否新增关联交易，如是，说明新增关联交易的规模、价格公允性及保证公平的相关措施，是否符合《注册办法》第十二条的相关规定

（一）报告期内关联交易情况

发行人报告期内披露的关联采购和关联销售情况如下：

1、 关联采购

序号	关联方	与发行人关系	采购内容	金额（万元）			
				2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-6 月
1	深圳迈格瑞能技术有限公司	发行人全资子公司持股 10.1749%，发行人关联方未在其持股、担任董	储能变流器及配套零部件	2,040.40	242.82	-	-

		事及高级管理人员					
2	深圳市凯琦佳科技股份有限公司	发行人持股1.9318%企业，发行人关联方未在其持股、担任董事及高级管理人员	电解电容，采购主要品种为400V系列	5,899.09	3,970.90	7,111.44	-
3	苏州新联电机有限公司	发行人全资子公司持股14.29%企业，发行人关联方未在其持股、担任董事及高级管理人员	伺服电机	-	399.06	748.36	383.42
4	深圳市阿尔法特网络环境有限公司	发行人子公司持股10%企业，发行人关联方未在其持股、担任董事及高级管理人员	微模块配件	162.39	-	-	-
5	杭州迦智科技有限公司	发行人董事杨林曾担任董事，于2024年6月卸任	辊筒式AGV、潜伏顶升式AGV	-	13.10	-	-
合计				**8,101.88**	**4,625.88**	**7,859.80**	**383.42**
占营业成本的比例				**2.52%**	**1.53%**	**2.56%**	**0.25%**

注：2026 年 1-6 月，公司与凯琦佳存在采购交易，交易金额为 3,758.87 万元。公司持有凯琦佳 1.9318%股权，鉴于持股比例较低，且未向凯琦佳委派董事及高级管理人员，依据相关监管规则，凯琦佳不构成公司关联方。公司自 2026 年半年度报告起，不再将与凯琦佳之间的交易作为关联交易予以披露。据此，本回复 2026 年 1-6 月亦不再将该主体纳入关联交易披露范围，因此上述关联采购表中对应金额列示为“-”。

2、 关联销售

序号	关联方	与发行人关系	销售内容	金额（万元）			
				2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-6 月
1	深圳迈格瑞能技术有限公司	发行人全资子公司持股10.1749%企业，发行人关联方未在其持股、担任董事及高级管理人员	储能变流器	18,997.18	5,679.50	-2.00	-
2	常州市步云工控自动化股份有限公司	发行人全资子公司持股22.75%；报告期内曾任英威腾监事的周斯乐担任其董事	伺服系统、变频器，其中，DA200系列伺服驱动器为主要销售品种	419.82	633.00	794.52	670.74
3	英威腾电气设备（唐山）有限公司	发行人持股10%；发行人关联方未在其持股、担任董事及高级管理人员	低压变频器	9.15	6.00	-	-

4	深圳市阿尔法特网络环境有限公司	发行人全资子公司持股 10%；发行人关联方未在其持股、担任董事及高级管理人员	提供维修服务	0.65	-	-	-
5	深圳市英威腾能源管理有限公司	发行人持股 20.58%；发行人关联方未在其持股、担任董事及高级管理人员	低压变频器	3.58	-	-	-
6	新疆希望电子有限公司	发行人持股 30%；发行人关联方未在其持股、担任董事及高级管理人员	提供服务	0.03	-	-	-
合计				**19,430.40**	**6,318.50**	**792.52**	**670.74**
占营业收入的比例				**4.23%**	**1.46%**	**0.18%**	**0.31%**

（二）本次募投项目是否新增关联交易，如是，说明新增关联交易的规模、价格公允性及保证公平的相关措施，是否符合《注册办法》第十二条的相关规定

1、 募投项目建设期内未发生新增关联交易的情形

公司本次募投项目“苏州英威腾三期高端装备智造项目”和“中山研发中心建设项目”的实施主体分别为发行人全资子公司苏州英威腾电力电子有限公司和中山市英威腾电气技术有限公司，目前均处于建设期。截至本回复出具日，募投项目建设期内未发生新增关联交易的情形。

2、 募投项目投产后预计不会新增关联方，亦不会增加显失公平的关联交易

从功能定位及业务模式看，苏州英威腾三期高端装备智造项目拟于江苏省苏州市建设高中低压变频器、伺服驱动器、电机、PLC 等成套系列产品工厂。投产后，该项目将按照公司采购制度采购电子元器件、结构件、辅料等原材料以及生产设备、软件系统，并面向下游工业自动化客户及境内外市场销售。中山研发中心建设项目主要承担网络能源、工业控制等领域前沿技术研发，重点围绕 AIDC 领域、HVDC、SST 及液冷散热等方向开展研发，不直接形成规模化产品销售，其研发设备、检测仪器、软件及技术服务等按市场化原则采购。基于上述，本次募投项目投产后预计不会新增关联方。

但随着公司产能扩大、研发投入增加及业务规模增长，公司原材料采购、产品销售或研发相关采购规模可能相应扩大，进而可能导致与关联方之间既有关联采购、关联销售金额增加。尽管相关交易金额可能上升，但预计上述关联交易总体规模仍相对较小。公司对采购业务执行了询价比价程序，对于关联方与非关联方供应商，公司均按照市场化原则及公司定价机制履行同等程序；如构成关联交

易，公司同时依据法律法规及《公司章程》关于关联交易的规定履行相应内部决策程序，确保交易价格公允、交易程序公平公正。

基于上述，本次募集资金项目实施后，公司不会与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业新增构成重大不利影响的同业竞争或显失公平的关联交易，亦不会严重影响公司生产经营独立性，符合《上市公司证券发行注册管理办法》第十二条第（三）项的规定。

八、说明发行人本次发行认购相关计划或安排，是否存在认购对象之间、认购对象与其他股东通过签署一致行动协议或其他安排导致控制权不稳定等情形，是否存在保证控制权稳定的安排或承诺；结合本次发行方案对认购数量的限制以及前十大股东的持股情况，测算发行后控股股东的持股比例，说明相关股东是否参与认购，若参与认购是否可能导致控制权不稳定

（一）发行人本次发行认购相关计划或安排，是否存在认购对象之间、认购对象与其他股东通过签署一致行动协议或其他安排导致控制权不稳定等情形，是否存在保证控制权稳定的安排或承诺

根据《发行预案》，公司本次发行为向特定对象发行 A 股股票，采取竞价发行方式，发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会规定条件的特定投资者。最终发行对象将在本次发行经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，由公司董事会在股东会授权范围内，根据竞价结果与保荐人（主承销商）协商确定。

截至本回复出具日，本次发行尚不存在相关认购计划或安排，不存在认购对象之间、认购对象与其他股东通过签署一致行动协议或其他安排导致控制权不稳定等情形。

除本回复“问题 1/八/（二）/2、本次发行方案对认购数量的限制”披露的安排外，本次发行不存在其他保证控制权稳定的安排或承诺。

（二）结合本次发行方案对认购数量的限制以及前十大股东的持股情况，测算发行后控股股东的持股比例，说明相关股东是否参与认购，若参与认购是否可能导致控制权不稳定

1、 前十大股东持股情况

截至 2026 年 9 月 30 日，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	黄申力	68,969,770	8.41
2	杨林	19,507,135	2.38
3	张清	10,538,357	1.29
4	张科孟	10,205,056	1.24
5	香港中央结算有限公司	8,595,773	1.05
6	深圳市英威腾电气股份有限公司-2025年员工持股计划	8,235,000	1.00
7	中国石油天然气集团公司企业年金计划-中国工商银行股份有限公司	7,093,810	0.87
8	梁兆朗	6,932,700	0.85
9	夏雷风	5,422,135	0.66
10	何桂生	5,300,668	0.65

2、 本次发行方案对认购数量的限制

根据公司 2025 年年度股东会审议通过的《关于提请股东会授权董事会及其授权人士全权办理本次向特定对象发行 A 股股票相关事宜的议案》，发行人于 2026 年 10 月 22 日召开董事会审议通过了《关于调整公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》。根据该等议案，认购数量的限制为：参与本次发行的单一认购对象（包括其关联方和一致行动人）认购上限不得超过公司本次发行前总股本的 3%，且单一认购对象（包括其关联方和一致行动人）本次认购数量加上其认购时已持有的公司股份数量之后的股份数量的上限不得超过公司本次发行前总股本的 3%。超过部分的认购为无效认购。除上述安排外，公司还将要求认购对象出具不得谋求公司控制权的承诺。

3、 前十大股东认购情况

（1）第二大至第四大股东不参与认购

为维护公司控制权稳定，发行人第二大股东、第三大股东及第四大股东出具了不可撤销《声明确认函》，上述股东不会以任何直接或间接方式认购上市公司本次发行的股份，亦不会通过委托他人、签署协议、联合其他主体或其他任何方式间接参与本次发行的认购。自《声明确认函》出具之日起 36 个月内，上述股东不会以谋求上市公司实际控制权为目的，通过直接或间接方式增持上市公司股份；不会以所持有的上市公司股份单独或共同谋求上市公司的实际控制权；亦不会通过委托、征集投票权、签署协议、相互联合、联合其他股东或其他任何方式，单独或共同谋求上市公司的实际控制权。

（2）第六大股东深圳市英威腾电气股份有限公司 2025 年员工持股计划不参与认购

公司第六大股东为公司 2025 年员工持股计划。为维护公司控制权稳定，该员工持股计划持有人会议已作出决议，明确不参与本次认购。

（3）公司无前十大股东中其他股东联系方式，无法知悉其是否参与认购

除上述股东外，公司第五大、第七大至第十大股东均为外部投资者，与公司不存在关联关系，截至本回复出具日，公司无该等股东联系方式，无法知悉其是否参与认购。

4、 本次发行前后控股股东及其他股东的持股比例测算

鉴于发行人第二至第四大股东、第六大股东已明确不参与本次认购，假设本次发行按发行数量上限足额发行，即发行股份数量为本次发行前发行人总股本的 10%（发行人当前总股本为 820,058,600 股，对应发行上限为 82,005,860 股），本次发行前后公司前四大股东、第六大股东持有发行人股份的情况如下：

序号	股东名称	发行前（截至2026年9月30日）		本次发行后	
		持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
1	黄申力	68,969,770	8.41%	68,969,770	7.65%
2	杨林	19,507,135	2.38%	19,507,135	2.16%
3	张清	10,538,357	1.29%	10,538,357	1.17%
4	张科孟	10,205,056	1.24%	10,205,056	1.13%
5	深圳市英威腾电气股份有限公司－2025年员工持股计划	8,235,000	1.00%	8,235,000	0.91%

截至 2026 年 9 月 30 日，控股股东、实际控制人黄申力持有公司 8.41%股份；在本次发行按发行数量上限足额发行的情形下，本次发行后，其持股比例为 7.65%。为保证公司控制权稳定，参与本次发行的单一认购对象（包括其关联方和一致行动人）认购上限不得超过公司本次发行前总股本的 3%，且单一认购对象（包括其关联方和一致行动人）本次认购数量加上其认购时已持有的公司股份数量之后的股份数量的上限不得超过公司本次发行前总股本的 3%。超过部分的认购为无效认购。除上述安排外，公司还将要求认购对象出具不得谋求公司控制权的承诺。

综上，公司本次发行方案已对单一认购对象的认购比例及对认购对象本次认购比例与其认购时已持有公司股份比例合计数设置上限，并将要求认购对象出具不得谋求公司控制权的承诺。本次发行完成后黄申力仍为公司第一大股东，按照

上述发行方案安排发行后，不会导致公司控制权不稳定。基于上述，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

【会计师回复】

一、核查程序

针对上述问题，我们执行了以下核查程序：

1、我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对问询函问题 1（3）执行的主要程序如下：

查阅了本次募投项目可行性研究报告及效益测算底稿，复核了单位价格、销量、单位成本、毛利率、期间费用率等关键参数假设依据及效益测算过程；将测算参数与发行人报告期现有产品实际单价、成本及毛利率进行了对比分析。

2、我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对问询函问题 1（6）执行的主要程序如下：

（1）查阅发行人本次募投项目的可行性研究报告，了解募投项目具体投资构成和进度安排，复核项目未来折旧摊销测算数据；

（2）查阅发行人报告期内的审计报告和财务报告，了解发行人现有在建工程、固定资产、无形资产情况，以及折旧摊销政策；

（3）查阅发行人本次募投项目的效益测算表，分析复核发行人关于本次募投项目新增折旧摊销对未来经营业绩的影响测算，分析新增折旧摊销对发行人未来经营业绩的影响程度。

3、我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对问询函问题 1（7）执行的主要程序如下：

（1）获取发行人关联方及关联交易情况的资料、查阅关联交易合同及订单；

（2）查阅《上市规则》及发行人《公司章程》《关联交易决策制度》《独立董事工作细则》《独立董事专门会议工作制度》《信息披露管理制度》等制度文件中关于关联交易的规范要求；

（3）查阅本次募投项目可行性研究报告等资料，了解并核查本次募投项目是否新增关联交易情况；

（4）查阅公司采购业务的询价、比价制度文件及相关执行记录；对发行人财务负责人进行访谈，了解并核查发行人关联交易情况及本次募投项目是否新增关联交易情况。

4、我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对问询函问题 1（8）执行的主要程序如下：

（1）查阅《发行预案》《募集说明书》及发行人董事会决议，了解本次发行方案；

（2）查阅发行人截至最近一期末的股东名册及前十大股东持股明细；

（3）查阅发行人相关股东出具的确认函；

（4）结合本次发行方案具体情况，对发行后控股股东的持股比例进行测算。

二、核查意见

经核查，

针对问题（3），我们认为：

本次募投项目效益测算以发行人历史实际经营数据为基础，产品单价假设低于现有水平、期间费用率高于历史平均、毛利率低于发行人现有及同行业可比公司同类产品平均水平，测算过程完整、参数选取谨慎，本次募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。

针对问题（6），我们认为：

根据发行人本次募投项目投资进度安排、现有折旧摊销政策等测算，本次募投项目新增折旧摊销主要来自于房屋建筑物、软硬件设备和土地使用权等，随着募投项目建成产能逐步释放，发行人新增盈利预计能够覆盖新增资产带来的折旧摊销影响，预计本次募投项目新增折旧摊销不会对发行人未来盈利能力及经营业绩产生重大不利影响。

针对问题（7），我们认为：

发行人本次募投项目建设期内未发生新增关联交易的情形。募投项目投产后预计不会新增关联方，亦不会增加显失公平的关联交易，本次募集资金项目实施后，发行人不会与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业新增构成重大不利影响的同业竞争或显失公平的关联交易，亦不会严重影响公司生产经营

独立性，符合《上市公司证券发行注册管理办法》第十二条第（三）项的规定。

针对问题（8），我们认为：

发行人本次发行为竞价发行，尚未确定发行对象，最终发行对象将在本次发行经深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册后，由发行人董事会在股东会授权范围内，根据竞价结果与保荐人（主承销商）协商确定。截至本回复出具日，本次发行尚不存在相关认购计划或安排，不存在认购对象之间、认购对象与其他股东通过签署一致行动协议或其他安排导致控制权不稳定等情形，除本回复披露的安排外不存在其他保证控制权稳定的安排或承诺；本次发行不会导致发行人控制权发生变化。

问题 2. 申报材料显示，2023 年至 2025 年，发行人营业收入分别为 458986.28 万元、432163.94 万元、447395.05 万元，归母净利润分别为 37135.31 万元、28665.53 万元、20832.57 万元。截至报告期末，发行人控股子公司与海南盛永投资合伙企业存在未决诉讼。报告期内，公司曾受到深圳市市场监督管理局光明监管局、苏州市生态环境局的行政处罚。

请发行人：（1）结合发行人所处行业特点和变动趋势，报告期内发行人产品结构、销量、单价的变动，同行业可比公司业绩变动情况等，说明报告期内利润持续下滑的原因及合理性，相关负面因素是否持续，是否对本次募投项目有影响。（2）说明报告期内公司受到的行政处罚具体事项及整改情况、尚未了结的重大诉讼仲裁及最新进展，相关内控管理制度是否健全并有效执行，是否能够防范相关违法违规风险，是否构成本次发行障碍，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规定。（3）列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；说明本次发行相关董事会的具体时点，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，是否涉及募集资金扣减情形。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（1）（3）核查并发表明确意见，请律师对（2）核查并发表明确意见。

【公司回复】

一、结合发行人所处行业特点和变动趋势，报告期内发行人产品结构、销量、单价的变动，同行业可比公司业绩变动情况等，说明报告期内利润持续下滑的原因及合理性，相关负面因素是否持续，是否对本次募投项目有影响

(一) 公司报告期内经营业绩变动情况

报告期内，公司经营业绩变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	金额	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
营业总收入	217,998.10	447,395.05	3.52%	432,163.94	-5.84%	458,986.28
净利润	1,259.61	20,632.07	-2.76%	21,218.38	-35.34%	32,814.97
归属于母公司股东的净利润	1,314.70	20,832.57	-27.33%	28,665.53	-22.81%	37,135.31
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	708.59	18,126.33	-30.25%	25,988.13	-16.82%	31,244.13

报告期内，公司营业总收入分别为 458,986.28 万元、432,163.94 万元、447,395.05 万元和 217,998.10 万元；净利润分别为 32,814.97 万元、21,218.38 万元、20,632.07 万元和 1,259.61 万元；归属于母公司股东的净利润分别为 37,135.31 万元、28,665.53 万元、20,832.57 万元和 1,314.70 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 31,244.13 万元、25,988.13 万元、18,126.33 万元和 708.59 万元。2023 年至 2025 年，公司营业总收入在 2024 年有所下降，在 2025 年有所提升；公司净利润、归属于母公司股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润呈下降趋势。

2026 年 1-6 月，公司经营业绩相较 2025 年 1-6 月变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	2026 年 1-6 月相比 2025 年 1-6 月变动情况	
			金额	比例
营业收入	217,998.10	203,928.06	14,070.04	6.90%

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	2026 年 1-6 月相比 2025 年 1-6 月变动情况	
			金额	比例
净利润	1,259.61	11,353.11	-10,093.50	-88.91%
归属于母公司股东的净利润	1,314.70	12,292.09	-10,977.39	-89.30%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	708.59	10,581.59	-9,873.00	-93.30%

2026 年 1-6 月，公司实现营业收入 217,998.10 万元，较 2025 年同期增长 6.90%，实现归属于母公司股东的净利润 1,314.70 万元，较 2025 年同期下降 89.30%，实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 708.59 万元，较 2025 年同期下降 93.30%。

发行人 2026 年第三季度业绩情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 7-9 月	2026 年第三季度单季度与上年同比	2026 年 1-9 月	2026 年前三季度与上年同比
营业收入	125,221.18	17.19%	343,219.27	10.44%
归母净利润	1,354.28	-45.67%	2,668.98	-81.95%
扣非归母净利润	1,428.43	-36.13%	2,137.03	-83.33%

2026 年第三季度，发行人单季度实现营业收入 125,221.18 万元，同比增长 17.19%；实现归属于母公司股东的净利润 1,354.28 万元，同比下降 45.67%，实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 1,428.43 万元，同比下降 36.13%。从 2026 年第三季度单季度情况看，发行人业绩已逐步体现积极改善趋势，收入实现较快增长，利润下降幅度收窄。

（二）报告期内利润持续下滑的原因

1、 利润持续下滑的原因总体分析

报告期内，公司利润持续下滑，2024 年主要受公司新能源动力、光伏储能板块收入和毛利率变动影响；2025 年及 2026 年 1-6 月主要系公司为突破收入规模瓶颈，在基地建设、市场拓展、人才储备、研发投入等方面加强了投入，导致规模效益尚未完全发挥、期间费用规模较大，另外汇率波动、原材料成本变动等阶段性因素也造成一定的不利影响。

（1）2024 年，公司利润下滑主要受新能源动力、光伏储能板块业务收入及毛利率变动影响

报告期各期，公司各业务毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月			2025 年度		
	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率
工业自动化	47,400.76	71.18%	34.68%	102,443.60	72.93%	36.44%
网络能源	9,595.28	14.41%	26.55%	21,002.26	14.95%	28.81%
光伏储能	953.63	1.43%	18.29%	2,905.00	2.07%	17.13%
新能源动力	8,645.19	12.98%	21.64%	14,119.03	10.05%	18.48%
其他	-	-	-	-	-	-
合计	66,594.87	100.00%	30.55%	140,469.89	100.00%	31.40%

（续上表）

项目	2024 年度			2023 年度		
	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率
工业自动化	96,692.22	74.02%	36.17%	93,686.26	68.07%	36.85%
网络能源	25,057.72	19.18%	31.65%	27,542.05	20.01%	33.37%
光伏储能	1,395.16	1.07%	6.29%	5,599.15	4.07%	18.42%
新能源动力	6,948.09	5.32%	11.88%	9,934.76	7.22%	14.17%
其他	542.29	0.42%	10.82%	863.16	0.63%	3.97%
合计	130,635.48	100.00%	30.23%	137,625.37	100.00%	29.98%

从上表可以看出，报告期内，工业自动化板块毛利率基本稳定在 36%左右，毛利贡献占比在 70%左右，板块收入持续增长，产能用利率维持高位，是公司收入的重要基石和业绩保障。

2023 年、2024 年、2025 年以及 2026 年 1-6 月，新能源动力板块实现的毛利额分别为 9,934.76 万元、6,948.09 万元、14,119.03 万元以及 8,645.19 万元;光伏储能板块实现的毛利额分别为 5,599.15 万元、1,395.16 万元、2,905.00 万元以及 953.63 万元。2024 年，公司新能源动力和光伏储能业务受市场因素及产品结构等影响，收入和毛利率均有所下降，该等两个板块 2024 年毛利额合计较 2023 年下降 7,190.66 万元，是公司 2024 年净利润同比下降的主要原因。新能源动力和光伏储能业务业绩变动具体原因详见本问题回复下文中“3、产品结构、销量及单价变动”中相关论述。

2025 年，公司及时调整策略，新能源动力业务通过聚焦毛利率较高的商用车产品市场，收入和毛利率均有所提升；光伏储能业务通过逐步减少低毛利订

单，聚焦毛利率较高的海外市场，订单规模虽有所下降，但实现了毛利额和毛利率的提升，该等两个板块逐步给公司带来新的毛利增量。

（2）2025 年及 2026 年 1-6 月，公司利润下滑主要受期间费用提升影响

报告期各期，公司营业收入、期间费用、净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	217,998.10	447,395.05	432,163.94	458,986.28
营业成本	151,403.22	306,925.16	301,528.46	321,360.91
综合毛利额	66,594.88	140,469.89	130,635.48	137,625.37
销售费用	22,571.72	42,226.03	38,250.73	36,489.76
管理费用	13,086.21	27,612.55	22,574.61	24,318.63
研发费用	26,702.53	51,074.64	46,625.34	42,783.93
财务费用	3,925.28	3,323.77	391.91	500.84
期间费用合计	66,285.74	124,236.99	107,842.59	104,093.16
期间费用率	30.41%	27.77%	24.95%	22.68%
净利润	1,259.61	20,632.07	21,218.38	32,814.97

2026 年 1-6 月，发行人期间费用同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动情况	
			金额	比例（%）
营业收入	217,998.10	203,928.06	14,070.04	6.90%
营业成本	151,403.22	138,063.46	13,339.76	9.66%
综合毛利额	66,594.88	65,864.60	730.28	1.11%
销售费用	22,571.72	19,057.62	3,514.10	18.44
管理费用	13,086.21	12,336.57	749.64	6.08
研发费用	26,702.53	23,498.43	3,204.10	13.64
财务费用	3,925.28	499.21	3,426.07	686.3
期间费用合计	66,285.74	55,391.83	10,893.91	19.67
期间费用率	30.41%	27.16%	/	/
净利润	1,259.61	11,353.11	-10,093.50	-88.91%

由上表可知，2025 年及 2026 年 1-6 月，公司营业收入、综合毛利额同比均有所提升，公司利润同比下滑，主要是公司期间费用同比提升较大导致，其中，2025 年公司期间费用合计同比 2024 年增加了 16,394.40 万元，2026 年 1-6 月公司期间费用合计同比 2025 年 1-6 月增加了 10,893.91 万元。

2025 年至 2026 年 1-6 月，公司为突破收入规模瓶颈，在基地建设、市场拓展、人才储备、研发投入等方面加强了投入，导致规模效益尚未完全发挥、期间费用规模较大，净利润下降。其中，销售费用、管理费用、研发费用、财务费用等的具体增长情况及原因分析详见本问题回复下文中“4、同行业可比公司业绩变动情况及分析”中相关论述。该因素主要属于公司为进一步提升自身竞争力的主动投入，后续公司将持续深化管理，动态评估费用投入产出效率，确保资源向核心业务与战略关键领域倾斜，推动公司经营持续改善。

发行人主营业务订单充足，营业收入保持较快增长趋势，核心产品市场竞争力未发生不利变化，随着公司主要生产基地建设逐步完成，预计规模效应将逐步体现，盈利情况也将逐渐呈现更好的改善趋势。

2、 所处行业特点及变动趋势

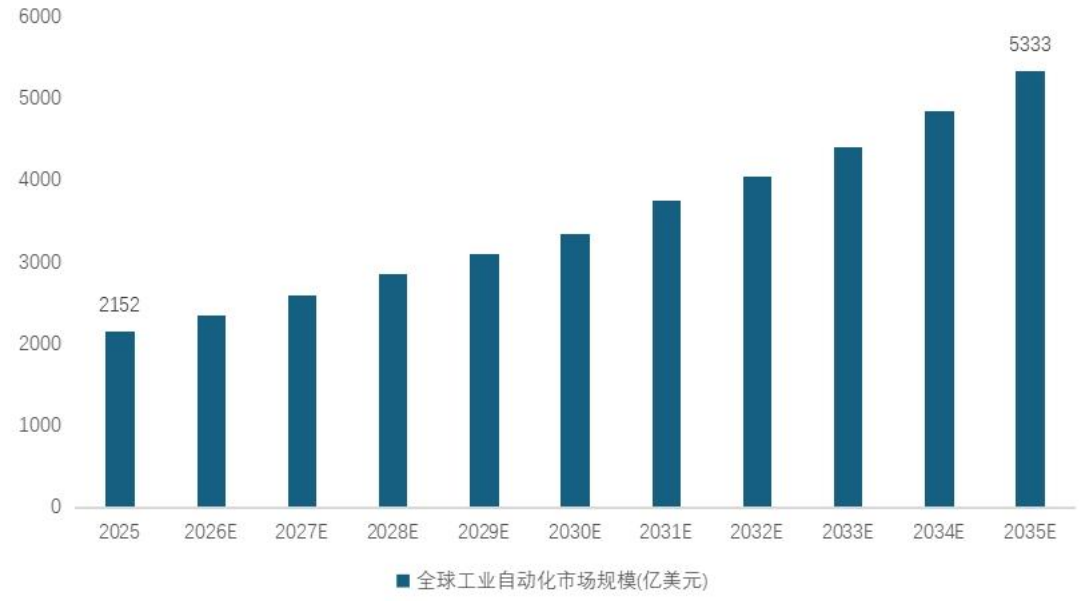
（1）工业自动化

1)市场规模

从整体市场规模看，根据睿工业统计数据，2023 年中国工业自动化市场规模 2,910 亿元，2024 年，制造业资本开支有所降低，导致工业自动化市场需求承压。根据睿工业统计数据，2024 年中国工业自动化市场规模 2,859 亿元，同比下降 1.7%。根据 MIR 统计，2025 年中国自动化市场规模约 2,831 亿元，同比下滑约 1%但降幅有所缩窄。一方面，锂电、3C 等行业步入新一轮增长周期，企业“出海”步伐加快等因素带来新的行业机遇；另一方面，国产品牌凭借快速响应、更优成本、定制化服务等本土化优势，市场话语权与本土化供给能力正稳步提升。随着制造业向智能制造转型升级，预计行业整体保持稳定增长态势。

根据 Research Nester 数据，2025 年全球工业自动化市场规模达 2,152 亿美元，同比增长 6.20%。长期来看，全球制造业智能化转型趋势不可逆，全球工业自动化行业正从规模高速扩张阶段，稳步迈向高质量价值升级新阶段。预计 2035 年全球工业自动化市场规模将攀升至 5,333 亿美元，年复合增长率达 9.50%，发展空间广阔。

全球工业自动化市场规模



数据来源：Research Nester

2017-2028 年中国工业自动化市场规模增长及预测

单位：亿元



数据来源：MIR DATABANK

2)市场结构

具体的细分市场中，变频器是工业自动化的重要驱动设备。MIR 数据显示，2024 年低压变频器市场规模约 282.8 亿元，同比下降 7%；中高压变频器市场规模约 58.9 亿元，同比增长 5.0%。2025 年中国低压变频器市场规模 286.47 亿元，预计 2028 年达 320.66 亿元。2025 年，中国中高压变频器市场规模为 82.30 亿元，随着中高压变频器在大型工业装备、能源及重工业领域的国产化率持续提升，预计 2028 年市场规模将达到 97.00 亿元。根据 Fortune Business Insights 的预测，全球变频器市场预计在 2026-2034 年的复合增长率达 9.54%

可编程逻辑控制器（PLC）作为工业控制的核心设备，广泛应用于自动化生产线中，是实现多设备协同控制与高效稳定运行的关键设备。根据 MIR 数据，2024 年的中国 PLC 市场规模约 130.1 亿元，同比下降 18.9%；2025 年的中国 PLC 市场规模为 169.92 亿元，预计 2028 年将增长至 192.38 亿元。据 Research Nester 的数据，2025 年全球 PLC 市场规模达到 132.50 亿美元，预计到 2035 年将超过 273.10 亿美元，预测期内复合年增长率约 7.50%。随着工业自动化和智能制造加速推进，以及产业链自主可控战略需求不断增强，PLC 国产化进程持续深化，行业发展潜力显著。

伺服系统是高端装备精密控制的重要核心部件，在数控机床、工业机器人、电子制造设备及新能源设备中广泛应用。随着智能制造升级推进以及新兴产业的持续发展，伺服系统需求持续增长；MIR 数据显示，2024 年，通用伺服市场规模约 205.5 亿元，同比下降 3.8%；2025 年规模 223.21 亿元，预计 2028 年增至 281.08 亿元，市场空间广阔。根据 Global Growth Insights 的预测，全球伺服控制系统 2026-2035 年复合增长率为 4.20%。

（2）网络能源

1)市场规模

近年来，大模型应用场景的持续扩展加速了算力的爆发式增长，推动了数据中心关键基础设施建设需求。在算力基础设施加速发展、新型工业化助力工业高质量发展等影响下，中国 UPS 市场将保持较平稳增长。根据赛迪顾问统计数据，2023 年中国 UPS 市场规模约 99.90 亿元，2024 年中国 UPS 市场规模约 106.4 亿

元，2025 年中国 UPS 市场规模达 107.20 亿元，保持稳步增长趋势。未来三年，中国 UPS 市场复合增速有望达到 13.50%，2028 年市场规模将突破 156.60 亿元。

2)市场结构

网络能源产业以高效 UPS 电源、智能精密空调、微模块数据中心等核心产品与解决方案为基础，面向运营商、金融、互联网 IDC、电力等关键行业，提供高可靠、智能化、低碳化的能源保障体系。

其中，高效 UPS 保障通信基站、数据中心及金融交易系统的不间断供电，智能精密空调精确调控机房温湿度以支撑设备稳定运行，微模块数据中心则通过预制化集成实现快速部署与弹性扩容。下游应用领域中，运营商关注 5G 站点能耗与供电稳定性，金融业对供电冗余和合规有极高要求，互联网 IDC 追求极致能效（PUE）与弹性运维，而电力行业则需要适应恶劣环境的直流电源及户外温控方案。2025 年政策与市场需求共同推动网络能源行业的产品和解决方案向高效集约、自主可控方向演进。

AI 厂商推动智算中心建设需求快速增加，芯片厂商把算力芯片功耗从前 2 年的 350～700W 推进到 1,400W 以上，AIDC 单机柜功耗已达 30～200kW 甚至更高，进一步推动超大功率 UPS 电源、AI 服务器电源、800V 高压直流、SST 固态变压器、高密制冷温控、液冷数据中心等网络能源产品朝着安全可靠、超高功率密度、绿色低碳、智能高效等方向发展，并且把 800V 高压直流等新型供电架构和液冷冷却架构从“可选”变为未来 AI 数据中心的“必选”技术。

（3）新能源动力

1)市场规模

新能源汽车产业作为我国重要的战略性新兴产业，正进入加速成熟的阶段。经过多年的不懈发展，我国已掌握电池、电机、电控等关键技术，形成了完整的产业体系，涵盖了基础材料、零部件、制造装备等，为新能源汽车产品的全面市场化拓展奠定了坚实基础。

根据中国汽车工业协会公布的数据，2023 年新能源汽车产销分别完成 958.70 万辆和 949.50 万辆，同比分别增长 35.80%和 37.90%，市场占有率达到 31.60。2024 年我国新能源汽车年产销量迈上千万辆级台阶，分别达到 1,288.8 万辆和 1,286.6 万辆，产销量连续 10 年位居全球第一，其中新能源乘用车国内销量 1,105

万辆，同比增长 40.2%，占乘用车国内销量比例为 48.9%；新能源商用车国内销量 53.2 万辆，同比增长 28.9%，占商用车国内销量比例为 17.9%。2025 年，我国新能源汽车产销量再创历史新高，但行业面临价格竞争持续激烈、产品力创新迭代加速的双重挑战，行业格局深度重塑且整体盈利水平承压。根据中国汽车工业协会发布的数据，2025 年我国新能源汽车产销分别完成约 1,663 万辆和 1,649 万辆，同比分别增长 29%和 28%。尽管行业面临价格竞争与格局重塑，但庞大的产销基数与稳定的增量预期，为整个产业链提供了确定性的需求支撑，持续拉动上游“三电”系统需求。

根据弗若斯特沙利文数据，2025 年中国新能源电驱系统市场规模达到 1,453 亿元，电源系统市场规模达到 404 亿元，且预计未来五年能够以 10%以上的平均增速增长。未来，新能源汽车电驱系统行业有望迎来更广阔的市场空间。

2)市场结构

系统方面，新能源动力系统呈现高集成化趋势。电驱动系统由最初的分体式布局逐渐向“三合一”“多合一”发展。电机技术层面，扁铜线相比圆铜线能有效降低铜损，因此应用逐渐普遍，渗透率逐年提高。为了提高功率密度、降低材料成本，电机的转速也在持续提升，当前最高已超过 30,000 rpm。电机控制器层面，碳化硅（SiC）器件凭借其高效、耐高压特性，正在 800V 高压平台中加速替代 IGBT。

细分应用市场方面，乘用车产品市场渗透率达到较高水平，竞争较为激烈；商用车产品市场渗透率处于持续提升阶段。

（4）光伏储能

1)市场规模

近年来，在政策支持与技术迭代驱动下，光伏储能产品经济性不断提升，光伏储能行业持续实现高速增长，但技术迭代创新与产能结构性失衡共存。根据国家能源局发布数据显示，2023 年，全国累计发电装机容量约 29.20 亿千瓦，同比增长 13.90%，其中光伏发电装机容量约 6.10 亿千瓦，同比增长 55.20%。2024 年，全国光伏发电装机容量达到 8.86 亿千瓦，同比增长 45%，其中集中式光伏 5.11 亿千瓦，分布式光伏 3.75 亿千瓦。2025 年，全国光伏新增装机 3.17 亿千瓦，分布式光伏新增 1.53 亿千瓦，占比达 48%。商业分布式光伏新增 107.06GW，同

比增长 21%，占新增总装机 34%，为公司面向工商业场景的组串式逆变器等产品提供了广阔市场空间。

根据伍德麦肯兹（Wood Mackenzie）研究数据，2025 年全球储能新增装机容量达 106GW，同比增长 43%，行业快速扩张，投资吸引力日益增长。目前，全球储能总装机容量约为 270GW，预计到 2034 年，装机容量将达到 1,545GW。能源转型带来巨大的电网调节与消纳需求，海外市场则受益于 AI 数据中心（AIDC）配储、户用及工商储渗透率提升等多重因素拉动，形成海内外景气共振。

2)市场结构

光伏储能行业已从单一产品价格博弈升级为涵盖产品可靠性、核心技术指标、本地化服务能力及全球品牌影响力的综合实力较量。中国凭借全产业链协同优势持续引领全球光伏市场，储能领域则随电池技术进步与系统集成能力提升，市场集中度逐步提高，具备全场景产品矩阵、核心技术自主可控、海外渠道深度深耕及全链路质量管控体系的头部企业主导权日益增强。

综上，报告期内公司所处行业中，工业自动化行业在 2024 年、2025 年国内市场需求略有下降，但从长期来看，全球制造业智能化转型趋势下，行业整体预计保持稳定增长态势，国内品牌“出海”步伐加快及市场影响力逐步扩大；网络能源行业在大模型应用场景的持续扩展的背景下，UPS 市场稳步增长，智算中心建设需求快速增加，推动网络能源产品向绿色低碳、智能高效等方向迭代升级；新能源动力行业受国内新能源汽车产业蓬勃发展影响，市场需求逐年上升，电驱动系统由最初的分体式布局逐渐向“三合一”“多合一”发展；光伏储能行业，在国内政策支持与技术迭代驱动，以及 AI 数据中心（AIDC）配储、户用及工商储渗透率提升等因素拉动下，海内外光伏装机容量逐年提升，预计将保持增长态势，为公司面向工商业场景的组串式逆变器等产品提供了广阔市场空间。

3、 产品结构、销量及单价变动

报告期内，公司主营业务收入分产品及变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工业自动化	136,696.63	62.71	281,114.34	62.83	267,336.75	61.86	254,236.33	55.39
网络能源	36,145.65	16.58	72,910.46	16.30	79,164.96	18.32	82,542.24	17.98
新能源动力	39,941.41	18.32	76,415.90	17.08	58,464.22	13.53	70,090.30	15.27
光伏储能	5,214.42	2.39	16,954.35	3.79	22,183.80	5.13	30,399.37	6.62
其他					5,014.22	1.16	21,718.04	4.73
合计	**217,998.10**	**100.00**	**447,395.05**	**100.00**	**432,163.94**	**100.00**	**458,986.28**	**100.00**

报告期内，公司工业自动化、网络能源、光伏储能、新能源动力业务收入合计分别为 437,268.25 万元、427,149.72 万元、447,395.05 万元和 217,998.10 万元，占营业收入的比例分别为 95.27%、98.84%、100.00%和 100.00%。

（1）工业自动化

报告期内，公司工业自动化产品的销售收入、销售数量、销售单价情况如下表所示：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收入（万元）	136,696.63	281,114.34	267,336.75	254,236.33
销量（台）	968,916.00	2,054,302	1,875,748	1,572,997
均价（元/台）	1,410.82	1,368.42	1,425.23	1,616.25

报告期各期，公司工业自动化产品销售收入分别为 254,236.33 万元、267,336.75 万元、281,114.34 万元和 136,696.63 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 55.39%、61.86%、62.83%和 62.71%，是公司收入的核心支撑。

工业自动化是制造业升级的重要组成部分，市场需求主要受制造业资本开支影响具有一定的周期性。公司深耕工业自动化领域二十多年，拥有丰富的技术经验及市场品牌积淀。截至 2025 年，公司工业自动化产品收入近 5 年和近 10 年复合增长率分别为 13.00%和 13.36%，业务规模长期处于持续增长趋势。

报告期内，通过产品技术迭代、场景化解决方案推进及全球化布局深化，公司工业自动化产品销量持续攀升，带动该类产品收入稳步增长。2024 年、2025 年及 2026 年 1-6 月公司工业自动化业务收入分别同比增长 5.15%、5.15%、0.73%，在工业自动化行业市场规模略有下降的背景下，公司工业自动化收入和销量保持增长，表明公司工业自动化业务具备较强的抗周期韧性和持续成长能力，市场份额保持稳定。

公司工业自动化产品销售均价在 2023 年至 2025 年呈下降趋势，主要是行业竞争及技术迭代发展过程中的整体产品性价比提升以及公司产品结构变化综合所致。公司通过不断创新迭代产品及优化成本效率，提升产品竞争力，在产品价格下降的同时维持了毛利率稳定。2026 年为应对部分原材料上涨、外汇波动等因素影响，公司上调了部分工业自动化产品定价。

（2）网络能源

报告期内，公司网络能源产品的销售收入、销售数量、销售单价情况如下表所示：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收入（万元）	36,145.65	72,910.46	79,164.96	82,542.24
销量（台）	43,086.00	95,785	91,954	108,167
均价（元/台）	8,389.19	7,611.89	8,609.19	7,631.00

报告期内，公司网络能源板块业务收入占主营业务收入的比例分别为17.98%、18.32%、16.30%和 16.58%，维持在 16%-19%的区间，未发生较大波动。

近年来，大模型应用场景的持续扩展加速了算力的爆发式增长，推动了数据中心关键基础设施建设需求。公司网络能源板块业务主要为数据中心、AI 智算中心等数字基础设施提供一体化的 UPS 电源等关键基础设施解决方案。根据赛迪顾问发布的《2024—2025 年中国 UPS 市场研究年度报告》和《2024-2025 年中国机房空调市场研究年度报告》，公司模块化 UPS 电源产品连续九年（2016—2024 年）在中国市场占有率稳居第二。此外公司参与了多项行业标准的编制，公司在行业中的技术实力和市场竞争力持续获得客户认可。

报告期内，2024 年和 2025 年，公司网络能源产品收入呈下降趋势，主要原因是公司网络能源业务处于跟进智算机遇的转型投入期，产品迭代及市场拓展都还处于进程中。2026 年 1-6 月，公司网络能源产品收入为 36,145.65 万元，同比增长 10.24%，主要原因是公司网络能源业务对战略性客户拓展取得成效。

报告期内，公司网络能源产品单价均存在一定波动，主要受产品结构变动影响所致。公司网络能源产品主要为模块化 UPS 电源，其中，大功率 UPS 电源价格相比小功率 UPS 电源较高。2024 年和 2026 年 1-6 月，公司网络能源产品中，大功率电源产品比例相比 2023 年和 2025 年较高，是公司网络能源产品单价波动的主要原因。

（3）新能源动力

报告期内，公司新能源动力产品的销售收入、销售数量、销售单价情况如下表所示：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收入（万元）	39,941.41	76,415.90	58,464.22	70,090.30
销量（台）	63,585.00	150,513	127,130	132,582
均价（元/台）	6,281.58	5,077.03	4,598.77	5,286.56

报告期内，公司新能源动力板块业务收入占主营业务收入的比例分别为15.27%、13.53%、17.08%和 18.32%。报告期内，公司新能源动力板块的业务主要为整车厂提供电驱系统、车载电源及相关解决方案。公司业务涵盖新能源乘用车及新能源商用车领域，产品在乘用车及商用车的单品价值存在差异，因竞争格局差异其产品毛利率也有所差异。

2024 年，公司新能源动力收入较上年同比下降 16.59%，销量和单价也同比下降，主要原因是公司在新能源乘用车市场的规模效应、工艺成熟度相对较弱，叠加行业价格竞争压力，公司新能源动力销量和单价同比均有所下降，导致收入同比下降。

2025 年以来公司聚焦新能源商用车的战略进展顺利，业务量及毛利率持续提升。2025 年、2026 年 1-6 月，公司新能源动力收入较分别同比上涨 30.71%、47.89%，销量和单价的同比提升。公司战略聚焦新能源商用车市场，通过深度绑定头部客户、推进产品升级，打造“电控+电源+电机总成”一体化解决方案，并持续拓展优势产品，有效提升单车价值量与产品附加值，实现了产品销量和单价的同比提升。

（4）光伏储能

报告期内，公司光伏储能产品的销售收入、销售数量、销售单价情况如下表所示：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
收入（万元）	5,214.42	16,954.35	22,183.80	30,399.37
销量（台）	9,458.00	35,621	51,717	49,702

均价（元/台）	5,513.24	4,759.65	4,289.46	6,116.33

报告期内，公司光伏储能板块的业务主要为光伏逆变器、储能变流器（PCS）及光储一体化解决方案，该业务占主营业务收入的比例分别为 6.62%、5.13%、3.79%和 2.39%，占比较小，呈下降趋势。

报告期内，公司光伏储能产品收入呈下降趋势，销量及单价有所波动，主要原因是公司光伏储能业务尚处于转型期，在 2024 年承接了较多低毛利订单，导致单价有所下降。2025 年至 2026 年 1-6 月，公司主动优化业务结构，调整销售策略完善国际化市场布局，从追求规模扩张转向提升盈利质量的战略性转型，通过聚焦海外市场高价值订单，实现了订单平均价格的提升。

4、 同行业可比公司业绩变动情况及分析

（1）2023 年至 2025 年公司业绩变动与同行业可比公司差异情况、原因及合理性

1) 营业收入变动对比分析

报告期内，公司及同行业可比公司营业收入同比变动情况如下：

单位：万元

公司名称	营业收入				
	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	金额	同比变化	金额	同比变化	金额
汇川技术	4,510,484.42	21.77%	3,704,095.21	21.77%	3,041,992.54
伟创电气	194,620.35	18.66%	164,017.40	25.70%	130,488.25
禾望电气	416,791.82	11.64%	373,328.55	-0.50%	375,201.77
信捷电气	201,358.58	17.87%	170,827.31	13.50%	150,505.08
科士达	527,025.97	26.72%	415,897.84	-23.54%	543,957.54
科华数据	816,026.25	5.20%	775,718.80	-4.71%	814,096.11
公司	447,395.05	3.52%	432,163.94	-5.84%	458,986.28

报告期内，公司营业收入分别为 458,986.28 万元、432,163.94 万元、447,395.05 万元，营业收入规模整体保持稳定。2024 年受新能源业务调整影响略有下降，2025 年恢复增长。

2024 年，可比公司中，汇川技术、伟创电气、信捷电气营业收入保持增长，该等可比公司的主要业务为工业自动化业务。公司 2024 年核心业务工业自动化业务收入同比增长 5.15%，与同行业可比公司变动趋势相符，但受限于自身产能

紧张，收入增幅较小。

当年其余可比公司中，科士达因光伏储能相关业务调整收入同比下降23.54%；禾望电气受新能源电控业务收缩影响同比下降 0.50%；科华数据同比下降 4.71%。公司 2024 年收入同比下降 5.84%，降幅处于行业中游水平。面对新能源动力、光伏储能业务的下行压力，公司工业自动化核心业务仍实现同比增长5.15%，有效对冲了新能源动力及光伏储能板块的短期波动，展现了主营业务较强的抗风险能力。

2025 年，受益于下游需求集中释放，同行业公司保持增长，公司营业收入同比增长 3.52%。增速低于部分头部企业，主要系公司工业自动化业务自身产能紧张增长幅度受限，网络能源业务和光伏储能业务相关的业务结构优化等调整举措还在初期阶段，因此公司总体收入增幅较小。

2) 归母净利润变动对比分析

报告期内，公司及同行业可比公司归属于上市公司股东的净利润同比变动情况如下：

单位：万元

归属于上市公司股东的净利润					
公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度
	金额	同比变化	金额	同比变化	金额
汇川技术	505,000.21	17.84%	428,549.33	-9.62%	474,186.33
伟创电气	26,277.41	7.24%	24,502.73	28.42%	19,080.16
禾望电气	53,102.31	20.53%	44,057.90	-12.28%	50,224.78
信捷电气	25,416.63	11.21%	22,855.19	14.84%	19,901.67
科士达	61,088.78	54.97%	39,420.44	-53.38%	84,548.49
科华数据	41,798.80	32.62%	31,517.49	-37.90%	50,755.21
公司	20,832.57	-27.33%	28,665.53	-22.81%	37,135.31

报告期内，公司归母净利润分别为 37,135.31 万元、28,665.53 万元、20,832.57 万元，同比变动分别为-22.81%、-27.33%。

①2024 年公司归母净利润与可比公司变动差异分析

2024 年，行业利润端普遍承压，公司归母净利润同比下降，与行业可比公司趋势相符。2024 年，公司光伏储能业务尚处于转型期，且下游市场需求增速

有所放缓，导致收入同比下降；新能源动力业务新能源乘用车市场竞争压力较大，公司规模效应尚未显现、工艺成熟度较弱，收入同比下降。公司光伏储能业务和新能源动力业务收入的同比下降是公司 2024 归母净利润同比下降的主要因素。

2024 年公司工业自动化核心业务同比增长 5.15%，有效对冲了新能源动力及光伏储能板块的短期波动，使得公司归母净利润下降幅度小于以光伏、新能源业务为核心业务的可比公司科士达和科华数据。

总体而言，2024 年，公司工业自动化业务在行业压力下保持稳健，新能源动力、光伏储能业务虽有所调整但整体盈利波动小于可比公司。

② 2025 年公司归母净利润与可比公司变动差异分析

2025 年，行业进入修复阶段，部分可比公司的高增速存在低基数效应。公司 2025 年归母净利润同比下降 27.33%，主要系公司处于战略投入阶段，公司为突破收入规模瓶颈，一方面，为扩大产能在中山市投资建设英威腾华南区产业基地以及苏州基地三期项目，华南基地一期项目于 2025 年第四季度正式建成并投入运营，投产时间较短，产能尚处于爬坡阶段，规模效应尚未释放；另一方面，根据公司中长期战略规划及基地扩产规划等需要，公司在组织建设（包括人力资源及薪酬调整、变革咨询等）、市场、研发等方面加大了投入，叠加汇率波动等因素，导致期间费用同比提升，具体分析如下：

2023 年至 2025 年，公司的期间费用变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2025 年度			2024 年度			2023 年度	
	金额	占营业收入比例	同比变化	金额	占营业收入比例	同比变化	金额	占营业收入比例
销售费用	42,226.03	9.44	10.39	38,250.73	8.85	4.83	36,489.76	7.95
管理费用	27,612.55	6.17	22.32	22,574.61	5.22	-7.17	24,318.63	5.30
研发费用	51,074.64	11.42	9.54	46,625.34	10.79	8.98	42,783.93	9.32
财务费用	3,323.77	0.74	748.10	391.91	0.09	-21.75	500.84	0.11
合计	**124,236.99**	**27.77**	**15.20**	**107,842.60**	**24.95**	**3.60**	**104,093.16**	**22.68**

2025 年期间费用同比增长 16,394.39 万元，增幅为 15.20%。其中，销售费用同比增长 3,975.30 万元，增幅为 10.39%；管理费用同比增长 5,037.94 万元，增幅为 22.32%；研发费用同比增长 4,449.30 万元，增幅为 9.54%；财务费用同比增长 2,931.86 万元，增幅为 748.10%。各项期间费用变动原因如下：

A. 销售费用

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
人工费用	28,937.81	25,577.97	23,350.23
维修费	216.04	173.90	179.06
差旅费	4,046.77	3,130.51	2,975.88
业务宣传推广费	1,611.04	2,660.39	2,893.74
股份支付费用	302.67	48.55	238.70
办公费	488.68	724.94	707.82
业务招待费	1,466.04	1,425.07	1,492.34
咨询顾问费	3,266.08	2,259.84	2,419.34
运费	100.35	478.78	648.37
租赁费	237.98	342.20	375.69
保险费	444.82	483.59	464.31
折旧及摊销费	608.82	483.63	336.30
通讯费	32.65	48.80	55.77
其他	466.29	412.56	352.21
合计	**42,226.03**	**38,250.73**	**36,489.76**

公司2024年度和2025年度销售费用同比增加1,760.98万元和3,975.30万元，变动幅度分别为4.83%和10.39%，主要原因是公司销售人员规模在报告期持续扩张，销售费用中的人工费用分别在2024年度和2025年度同比增加2,227.74万元和3,359.84万元。

B. 管理费用

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
人工费用	15,881.17	12,981.07	13,372.02
折旧及摊销费	3,900.96	3,639.45	3,627.01
股份支付费用	293.15		1,194.48
办公费用	2,528.65	2,010.49	2,024.85
咨询顾问费	2,780.63	1,644.68	1,694.84
差旅费	176.91	474.20	535.91
企业文化建设费	124.19	141.61	306.40

汽车费用	159.70	228.12	261.88
通讯费	251.59	236.17	265.46
业务招待费	101.39	123.88	174.68
培训费	96.25	398.60	106.34
低值易耗品	145.69	121.34	130.52
租赁费	276.51	82.83	134.46
其他	895.76	492.16	489.77
合计	**27,612.55**	**22,574.61**	**24,318.63**

公司 2024 年度和 2025 年度管理费用同比减少 1,744.02 万元和增加 5,037.94 万元，变动幅度分别为-7.17%和 22.32%。

2025 年度，公司管理费用提升幅度较大，主要原因是：①人工费用同比增加 2,900.10 万元；②咨询顾问费同比增加 1,135.95 万元。

2024 年，公司根据当年经营情况、绩效考核结果及内部薪酬制度，对职能部门及管理人员绩效奖金进行核定，相关奖金有所减少。2025 年度，公司在对部分职能部门及管理人员予以优化的同时新增引进相关专业、管理人才，并在 2024 年度的基础上适当上调了薪酬标准及奖金，夯实管理团队稳定及加强激励。

2025 年度，公司咨询顾问费同比增加 1,135.95 万元，主要原因是：2024 年 9 月，公司委托专业咨询机构为公司提供战略、公司治理与人力资源、营销、财经、数字化等变革咨询顾问服务。公司根据合同约定，结合项目进度，在 2024 年、2025 年分别对该项目在管理费用中确认咨询费用 589.62 万元和 1,768.87 万元，导致公司 2025 年管理费用中咨询顾问费用规模提升幅度较大。

C. 研发费用

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
人工费用	41,960.53	37,520.72	32,685.01
直接材料	3,017.79	2,854.11	3,116.69
股份支付费用	137.05	130.21	895.02
折旧及摊销费	2,682.32	2,700.74	2,584.92
委托外部研究开发费用	217.01	376.46	807.38
差旅费	1,117.43	1,247.06	829.03
检测费	906.88	670.67	766.12
中介服务费	181.54	32.07	81.44
专利申请维护费	119.48	121.77	98.19

其他	734.59	971.52	920.12
合计	**51,074.64**	**46,625.34**	**42,783.93**

公司 2024 年度和 2025 年度研发费用同比增加 3,841.42 万元和增加 4,449.30 万元，变动幅度分别为 8.98%和 9.54%，呈稳步提升态势，主要原因是研发费用中的人工费用在 2024 年度、2025 年度分别增加 4,835.71 万元和 4,439.81 万元。

报告期内，公司一直重视研发，持续加大研发投入，公司研发人员规模稳步扩张，研发实力逐步提升，为未来公司持续快速发展奠定基础。

D. 财务费用

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
利息支出	2,436.60	2,266.02	2,061.87
减：利息收入	-870.63	-1,122.09	-1,050.28
汇兑损益	1,583.75	-934.73	-796.78
银行手续费	174.05	163.99	196.86
其他		18.72	89.16
合计	**3,323.77**	**391.91**	**500.84**

公司 2024 年度和 2025 年度财务费用同比减少 108.93 万元和增加 2,931.86 万元，变动幅度分别为-21.75%和 748.10%。2025 年度，公司财务费用大幅增加，主要原因是汇兑损失同比增加 2,518.48 万元。

2025 年度，人民币对其他外币主要处于升值趋势。公司由于存在海外业务，具有一定规模的外币货币性项目，导致 2025 年度汇兑损失较大。

（2）2026 年 1-6 月公司业绩变动与同行业可比公司差异情况、原因及合理性

公司 2026 年 1-6 月业绩与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动情况	
				金额	比例
营业收入	汇川技术	2,467,525.10	2,050,935.78	416,589.32	20.31%
	伟创电气	106,643.91	89,737.53	16,906.38	18.84%
	禾望电气	172,546.47	188,429.90	-15,883.43	-8.43%
	信捷电气	110,165.96	87,714.64	22,451.32	25.60%
	科士达	259,132.70	216,281.32	42,851.38	19.81%
	科华数据	388,387.90	373,269.52	15,118.38	4.05%

	平均值			83,005.56	16.57%
	公司	217,998.10	203,928.06	14,070.04	6.90%

2026 年 1-6 月，公司营业收入同比增长 6.90%，保持正增长，增速低于可比公司均值，但高于科华数据和同比下滑的禾望电气。

单位：万元

项目	公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动情况	
				金额	比例
归属于母公司股东的净利润	汇川技术	280,992.41	296,838.80	-15,846.39	-5.34%
	伟创电气	11,025.11	14,091.47	-3,066.36	-21.76%
	禾望电气	15,638.14	24,268.42	-8,630.28	-35.56%
	信捷电气	15,502.21	12,709.01	2,793.20	21.98%
	科士达	29,009.66	25,534.94	3,474.72	13.61%
	科华数据	39,620.65	24,353.94	15,266.71	62.69%
	平均值			-1,001.40	-1.51%
	公司	1,314.70	12,292.09	-10,977.39	-89.30%

2026 年 1-6 月，公司归属于母公司股东的净利润同比下降 89.30%，降幅高于伟创电气、禾望电气等主要可比公司。伟创电气、禾望电气利润下滑主要系原材料成本上升及期间费用增加所致，而公司除承受与可比公司相似的成本压力外，还受股份支付费用增加、汇率波动等因素影响。

2025 年 1-6 月、2026 年 1-6 月，公司财务费用明细及变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动情况	
			金额	比例（%）
利息支出	1,384.18	1,177.31	206.87	17.57
利息收入	-913.93	-516.96	-396.97	76.79
汇兑损益	3,366.29	-241.97	3,608.26	-1,491.20
银行手续费	88.74	80.82	7.92	9.80
合计	3,925.28	499.21	3,426.07	686.30

2025 年 1-6 月、2026 年 1-6 月，公司财务费用分别为 499.21 万元、3,925.28 万元，2026 年 1-6 月财务费用较上年同期增加 3,426.07 万元，增幅为 686.30 %，主要系汇兑损益变动所致。2026 年 1-6 月，受汇率波动影响，公司海外业务因人民币升值产生较大汇兑损失，导致财务费用有所增长。

相较于同行业可比公司，由于公司海外销售占比相对较高，汇率波动一方面

导致公司财务费用提升较大；另一方面，公司外销产品以外币计价，外币相对人民币贬值会导致外销收入在折算为人民币时有所减少。上述短期因素叠加导致公司利润降幅显著高于同行业可比公司。

5、 公司利润持续下降及与可比公司存在差异的原因总结

报告期内，公司核心业务工业自动化业务收入维持持续增长，2024 年和 2025 年同比增幅均为 5.15%。公司工业自动化业务毛利率保持稳定，在 2023 年、2024 年、2025 年分别为 36.85%、36.17%和 36.44%。公司利润在报告期持续下降，主要受部分板块业务收入短期调整、公司战略投入扩大导致期间费用提升、外汇波动等阶段性因素影响。

公司 2024 年归母净利润相较 2023 年下降，主要原因是公司主营业务中，除工业自动化业务保持增长以外，光伏储能和新能源动力业务收入规模均因市场竞争及产品结构等原因有所承压，净利润与可比公司变动趋势相符。

公司 2025 年归母净利润相较 2024 年下降，变动趋势与可比公司存在差异，主要原因是公司基地建设及处于战略投入期，在市场拓展、人才储备、研发投入等方面加强了投入，同时受汇率波动影响，汇兑损益出现阶段性增长，综合导致期间费用增加幅度较大。

公司 2026 年 1-6 月归母净利润相较 2025 年 1-6 月下降，变动趋势与可比公司相符，主要受战略投入期期间费用增加等因素影响。公司净利润下降幅度较大，主要原因是公司除承担可比公司相似的成本压力外，还受汇率波动等阶段性因素影响。

(三) 相关负面因素是否持续

报告期内，利润下滑主要受部分业务板块收入短期承压、战略性变革投入增加、汇率波动变化等阶段性因素影响，相关负面因素不具有持续性，具体分析如下：

1、 在手订单情况与收入支撑分析

受益于高端制造业需求升级及战略自主可控进程深化，公司主营业务需求旺盛，各业务板块在手订单充沛，为公司收入增长提供了坚实支撑。作为公司核心业务的工业自动化业务在报告期内保持收入增长，毛利率稳定，具有较强的抗风险能力，为公司未来业绩提供了坚实的支撑和保障。

2、 负面因素分析

2024 年，公司光伏储能和新能源动力业务收入规模均因市场竞争、下游需求增速放缓等原因有所承压，导致公司当年净利润较 2023 年下降。2025 年，公司光伏储能业务通过聚焦海外，已实现毛利率提升，板块毛利率从 2024 年的 6.29%提升至 2025 年的 17.13%；新能源动力业务通过聚焦商用车市场，收入同比上涨 30.71%，毛利率从 2024 年 11.88%提升至 18.48%，2026 年 1-6 月收入同比上涨 47.89%，毛利率进一步提升至 21.64%。因此，前述负面因素已呈明确改善，不会导致公司净利润不可逆转的下滑。

2025 年至 2026 年 1-6 月，公司为突破收入规模瓶颈，在基地建设、市场拓展、人才储备、研发投入等方面加强了投入，导致规模效益尚未完全发挥、期间费用规模较大，净利润下降。该因素属于公司为进一步提升自身竞争力的主动投入，后续公司将持续深化管理，动态评估费用投入产出效率，确保资源向核心业务与战略关键领域倾斜，推动公司经营持续改善。同时，为应对原材料成本上升，公司持续推进供应链优化、国产化替代、规模效应降本、及时上调产品价格等多维度对冲原材料价格波动影响。费用方面，公司已制定年度预算，费用规模将与业务扩张节奏相匹配；财务费用方面，汇兑损益受汇率波动影响存在不确定性，公司预计通过外汇衍生品、优化外币结算等方式对冲部分风险。

综上，公司核心产品市场竞争力未发生不利变化，报告期内利润下滑具有合理背景，相关负面因素不具有持续性，不会导致公司净利润不可逆转的下滑。

(四) 相关负面因素对本次募投项目的影响

报告期内，公司工业自动化业务收入维持稳定增长，产能利用率处于高位，下游客户众多，在手订单充沛，新增订单规模处于增长趋势。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金拟投资苏州英威腾三期高端装备智造项目、中山研发中心建设项目，系公司对工业自动化业务进行扩产，并围绕工业自动化、网络能源、光伏储能等进行研发布局，符合国家相关产业政策和行业发展趋势，与公司主营业务契合。报告期内公司利润下滑主要部分业务板块收入短期承压、基地建设、战略性变革投入增加、汇率波动等阶段性因素影响，公司核心产品市场竞争力未发生不利变化，短期业绩变动不会对本次募投项目的实施及产能消化产生重大不

利影响，也不会导致公司不符合本次发行条件。

三、列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；说明本次发行相关董事会的具体时点，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，是否涉及募集资金扣减情形

（一）可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等

截至 2026 年 9 月 30 日，公司可能涉及财务性投资的会计科目情况如下：

单位：万元

序号	科目	账面价值	是否为财务性投资
1	货币资金	75,861.63	否
2	交易性金融资产	2,877.31	否
3	其他应收款	2,655.11	否
4	其他流动资产	29,856.01	否
5	长期股权投资	2,678.55	否
6	其他权益工具投资	2,023.40	否
7	其他非流动金融资产	1,870.00	否
8	其他非流动资产	7,740.76	否

针对上述可能涉及财务性投资的会计科目，具体明细及判断依据说明如下：

1、 货币资金

截至 2026 年 9 月 30 日，公司货币资金余额为 75,861.63 万元，具体构成如下：

单位：万元、%

项目	期末金额	占比
库存现金	0.02	0.00
银行存款	75,344.78	99.32
其他货币资金	516.83	0.68
合计	**75,861.63**	**100.00**

截至 2026 年 9 月 30 日，公司货币资金包括库存现金、银行存款和其他货币资金，其中，其他货币资金主要系各类别保证金及司法冻结资金，不存在收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

2、 交易性金融资产

截至 2026 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产余额为 2,877.31 万元，具体构成如下：

单位：万元

金融机构名称	产品名称	预期收益率	期限	期末金额
宁波银行股份有限公司	2026 年单位结构性存款 7202602157 号	1.20%/2.05%/2.25%	185 天	2,814.64
中信银行股份有限公司	人民币风险逆转期权组合	不适用	333 天	62.67
合计				**2,877.31**

截至 2026 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产中，理财产品与结构性存款余额 2,814.64 万元，系公司为提高临时闲置资金使用效率购买的银行结构性存款，产品类型为保本浮动收益型，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；外汇衍生工具余额 62.67 万元，系公司基于海外销售业务产生的外汇收入，为对冲汇率波动风险、锁定结汇成本而持有的期权衍生工具，具有真实业务背景，不属于以获取投资收益为目的的财务性投资。因此，公司交易性金融资产均不属于财务性投资。

3、 其他应收款

截至 2026 年 9 月 30 日，公司其他应收款账面价值为 2,655.11 万元，主要包括公司日常经营过程中产生的代扣代缴款项、押金、保证金和备用金等，不涉及对外提供财务资助，不属于财务性投资。

4、 其他流动资产

截至 2026 年 9 月 30 日，公司其他流动资产账面价值为 29,856.01 万元，具体构成如下：

单位：万元、%

项目	期末账面价值	占比
合同取得成本	9.11	0.03
待摊租金	1.09	0.00

项目	期末账面价值	占比
预缴所得税	1,171.25	3.92
增值税留抵扣额	21,779.20	72.95
大额存单	1,082.49	3.63
定期存款	5,653.53	18.94
预付中介费用	159.34	0.53
合计	**29,856.01**	**100.00**

公司其他流动资产主要包括增值税留抵扣额、大额存单、定期存款、预缴所得税等，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。

5、 长期股权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产

截至 2026 年 9 月 30 日，公司长期股权投资账面价值为 2,678.55 万元，为对深圳迈格瑞能技术有限公司的股权投资；其他权益工具投资账面价值为 2,023.40 万元，为对深圳市英威腾能源管理有限公司、深圳市阿尔法特网络环境有限公司的股权投资；其他非流动金融资产账面价值为 1,870.00 万元，为对深圳市凯琦佳科技股份有限公司、苏州新联电机有限公司和湖北飞轮储能科技有限公司的股权投资。上述对外股权投资均围绕公司主营业务和上下游产业链开展，投资目的包括获取技术、渠道、产业协同等，强化公司主业核心竞争力，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

公司对外股权投资的具体情况详见本题回复之“（二）结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形”中说明。

6、 其他非流动资产

截至 2026 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产账面价值为 7,740.76 万元，具体构成如下：

单位：万元、%

项目	期末账面价值	占比
预付设备款	4,496.63	58.09
待置换的已拆迁资产	3,048.37	39.38
预付软件款	195.75	2.53
合计	**7,740.76**	**100.00**

公司其他非流动资产主要包括日常经营过程中产生的预付设备、工程及软件款和待置换的已拆迁资产，不属于财务性投资。

综上所述，截至 2026 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形，符合《上市公司证券发行注册管理办法》《<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》相关规定。

（二）结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形

截至 2026 年 9 月 30 日，除合并报表范围内的子公司外，公司对外股权投资情况具体如下：

被投资企业	列报科目	账面价值（万元）	持股比例	认缴金额（万元）	实缴金额（万元）	投资时间	主营业务	与公司产业链合作具体情况	是否属于财务性投资	后续处置计划
深圳迈格瑞能技术有限公司	长期股权投资	2,791.20	10.17%	299.25	299.25	2020 年 10 月	主营储能逆变器的研发、生产和销售，聚焦家庭储能、工商业储能、微电网及电网侧储能四大应用场景，提供标准化的储能逆变器产品、定制化解决方案和 ODM 服务	公司通过投资迈格瑞能，加强对外合作，拓展相关零部件及产品的销售渠道，并深化双方在相关领域的技术协作	否	暂无处置计划
深圳市英威腾能源管理有限公司	其他权益工具投资	323.40	20.58%	1,715.00	1,715.00	2010 年 11 月	主营合同能源管理项目的投资、节能减排监控管理平台系统集成等业务	公司通过投资能源管理公司，拓展合同能源管理业务领域，推动相关产品更加契合行业发展趋势，促进主营业务向更符合产业方向发展	否	暂无处置计划
深圳市阿尔法特网络环境有限公司	其他权益工具投资	1,700.00	10.00%	228.89	228.89	2017 年 9 月	主营数据中心用机柜及制冷空调等的研发、生产、销售，提供数据中心基础设施解决方案	公司通过投资阿尔法特，完善网络能源业务板块的产品链条，推动相关业务向模块化、一体化布局发展	否	暂无处置计划
深圳市凯琦佳科技股份有限公司	其他非流动金融资产	1,190.00	1.93%	170.00	170.00	2020 年 12 月	主营电容器的研发、生产、销售，核心产品包括铝电解电容器、薄膜电容器和电极箔等	公司通过投资凯琦佳增强电子元器件材料供应稳定性，强化业务协同	否	暂无处置计划
苏州新联电机有限公司	其他非流动金融资产	480.00	14.29%	480.00	480.00	2022 年 6 月	主营伺服电机及配套自动化设备的研发、生产、销售	公司通过投资新联电机拓宽伺服电机供应渠道，增强部分型号及阶段性订单的交付保障能力，深化双方在伺服领域的技术合作与产业协同	否	暂无处置计划
湖北飞轮储能科技有限公司	其他非流动金融资产	200.00	1.00%（注 1）	10.2459	4.0984	2026 年 8 月	主营飞轮储能技术研发和设备制造	公司通过投资湖北飞轮储能，拟与其在飞轮储能技术及产品方面开展合作，战略性布局新型储能领域，培育未来业务增长点	否	暂无处置计划

注 1：2026 年 7 月，公司与湖北飞轮储能科技有限公司（简称“湖北飞轮储能”）签署投资协议，约定公司投资金额对应湖北飞轮储能增资完成后 1%的股权；截至本回复出具日，湖北飞轮储能已就增资事项提交工商变更登记申请，相关登记手续尚在办理中。

综上，截至 2026 年 9 月 30 日，公司上述对外股权投资均围绕公司主营业务和上下游产业链开展，投资目的包括获取技术、渠道、产业协同等，强化公司主业核心竞争力，符合公司主营业务及战略发展方向，公司最近一期末不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

（三）说明本次发行相关董事会的具体时点，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，是否涉及募集资金扣减情形

公司于 2026 年 3 月 13 日召开第七届董事会第十五次会议，审议通过本次向特定对象发行 A 股股票相关议案。自本次发行相关董事会决议日（2026 年 3 月 13 日）前六个月起至本回复出具日，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务），具体情况如下：

1、 类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在以增资、借款等形式实施或拟实施类金融业务的情形。

2、 设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在新增投资产业基金、并购基金的情况。

3、 拆借资金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在新增对外拆借资金的情形。

4、 委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在新增对外委托贷款的情形。

5、 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，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。

6、 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

7、 非金融企业投资金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在非金融企业投资金融业务的情形。

8、 与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在与公司主营业务无关的股权投资的情形。

9、 其他投资

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在其他实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情况。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务）的情况，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，不涉及募集资金扣减情形。

【会计师回复】

一、核查程序

我们执行了以下核查程序：

针对上述问题，我们主要执行了以下核查程序：

1、我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对问询函问题 2（1）执行的主要程序如下：

（1）查阅了发行人报告期各期审计报告及 2026 年半年度财务报表，获取了利润表主要项目变动明细及各业务板块收入、销量、单价数据；

（2）查阅了发行人年度报告、了解行业研究机构数据；获取了同行业可比上市公司定期报告，对比分析报告期各期业绩变动情况；

（3）获取发行人在手订单明细，了解发行人对于业绩下滑的应对措施及对未来业绩的判断。

2、我们按照中国注册会计师审计准则的要求，针对问询函问题 2（3）执行的主要程序如下：

（1）查阅发行人 2026 年 9 月 30 日的财务报表，获取可能涉及财务性投资的相关会计科目明细表，分析是否存在财务性投资；

（2）取得发行人对外投资明细、对外投资协议，查阅被投资企业的公司章程、营业执照，通过公开渠道查询被投资企业的工商信息；

（3）访谈发行人管理层，了解发行人对外投资原因，了解自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资情况。

二、核查意见

经核查，

针对问题（1），我们认为：

发行人报告期内利润持续下滑主要受部分业务板块收入短期承压、战略性变革投入增加、汇率波动等阶段性因素综合影响，具有合理性；相关负面因素主要系阶段性因素，不具有持续性，不会对本次募投项目的实施及产能消化产生重大不利影响，亦不会导致发行人不符合本次发行条件。

针对问题（3），我们认为：

截至最近一期末，发行人不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；发行人对外股权投资均围绕主营业务和上下游产业链开展，符合发行人主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资；自本次发行相关董事会决议日（2026 年 3 月 13 日）前六个月起至本回复出具日，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务）的情况，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》以及最新监管要求，不涉及募集资金扣减情形。

北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）　　中国注册会计师：

中国·北京　　中国注册会计师：

周俊祥

吕红涛

二〇二六年十一月四日

统一社会信用代码

911101016828529982

营业执照

（副 本）(1-1)

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　北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）

类　　型　特殊普通合伙企业

执行事务合伙人　赵焕琪、李文智

经营范围　审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本、出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务、出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记帐；会计咨询；企业管理咨询。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；下期出资时间为 2028 年 11 月 01 日；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；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　4500 万元

成立日期　2008 年 12 月 08 日

主要经营场所　北京市西城区阜成门外大街 31 号 5 层 519A

仅用于业务报告专用，复印无效。

机关

2026 年 01 月 22 日



会计师事务所

执业证书

名　　称：北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：赵焕琪

主任会计师：

经营场所：北京市东城区和平里街道北三环东路36号环球贸易中心A座18层

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010041

批准执业文号：京财会许可[2022]0195号

批准执业日期：2022年8月4日

此件仅用于业务报告专用，复印无效。

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

2026 年 9 月 21 日

中华人民共和国财政部制

年度检验
Annual Renewal R

本证书经检验
This certificate is
this renewal.

周俊祥的年检二维码

深圳市注册会计师协会 2008.5.31 年度注册

证书编号:
No. of Certificate 440400050017

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs 深圳市注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 1994 年/y 07 月/m 01 日/d

4

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

姓名 Full name 周俊祥
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1965-12-20
工作单位 Working unit 中和正信会计师事务所有限公司 深圳分所
身份证号码 Identity card No. 110102651220241



深圳市注册会计师协会 2009.6.10 年度注册

5

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

转出协会签章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
经办人(签名) 年/y 月/m 日/d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会签章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
经办人(签名) 年/y 月/m 日/d

12

转入北京大华国际会计师事务所
(特殊普通合伙)深圳分所

一、注册会计师执行业务时，应当向委托方出示本证书。
二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。

转出 本证书持有人已于 2023 年 12 月 27 日向主管注册会计师协会申请办理转出手续。
北京大华国际会计师事务所(特殊普通合伙)深圳分所 2023.12.27

NOTES
1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.

北京大华国际会计师事务所(特殊普通合伙)深圳分所 2023.12.27

证书编号：
No. of Certificate 310000061532

批准注册协会：
Authorized Institute of CPAs 深圳市注册会计师协会

发证日期：
Date of Issuance 年 2019 月 /m 10 日 /d 30

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

年度检验登记
Annual Renewal Registration

继续有效一年。
r another year after

吕红涛的年检二维码

深圳市注册会计师协会 年度检验专用章

姓 名 Full name 吕红涛
性 别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1986-08-16
工作单位 Working unit 立信会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所
身份证号码 Identity card No. 429005198608161836



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

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

北京大华国际会计师事务所（特殊普通会伙）贵州分所

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 /y 月 /m 日 /d

一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
四、本证书如遗失，应即向主管注册会计师协会书面报告，并登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.

12