

江苏利通电子股份有限公司

问询函专项说明

目 录

一、关于算力业务收入·····	第 1—7 页
二、关于业务交易对手方·····	第 7—16 页
三、关于业务资产·····	第 16—21 页

问询函专项说明

天健函〔2025〕730 号

上海证券交易所：

由江苏利通电子股份有限公司（以下简称利通电子公司或公司）转来的《关于江苏利通电子股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函〔2025〕0602 号，以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函中需要我们说明的财务事项进行了审慎核查，现汇报说明如下。

一、关于算力业务收入

年报及前期公告显示，公司算力业务自 2023 年四季度产生收入，2024 年营收为 4.55 亿元，同比增加 3817%，毛利率为 53.42%，同比增加 9.39 个百分点。公司 2023 年限制性股票激励计划的业绩考核目标之一为，2024 年营收或净利润增长率不低于 8%。公司算力业务包括租赁和技服维保业务，主要在国内和东南亚地区开展；其中租赁业务分为自有算力直租和租入算力转租模式，境外仅采用转租模式。2024 年末，公司算力租赁总规模为 13000P，直租、转租规模分别为 10000P、3000P，目前在执行的算力业务合同期限均在 36 个月以上。人员方面，两种租赁模式下均由公司独立提供技术支持与运维服务；2024 年末公司员工总数为 1072 人，自 2022 年末持续减少，而年内支付职工现金为 2.58 亿元，自 2022 年以来持续增加。

请公司补充披露：（1）算力租赁和技服维保业务的经营模式、盈利模式、货物及资金流转情况、收入确认政策及依据、成本构成及结转时点，结合市场供需、行业竞争格局、可比公司情况等，分析算力业务营业收入大幅增长、毛利率维持高位的原因及合理性，并说明相关收入、成本确认是否符合企业会计准则的规定，是否存在跨期调节以实现特定业绩目标的情形；（2）分地区、分

租赁模式列示公司 2024 年算力业务的收入、成本、毛利率，结合客户类型及其地域分布等，说明开展转租业务、境外业务的商业合理性；（3）……（4）……。

请年审会计师对问题（1）（2）发表意见

（一）算力租赁和技服维保业务的经营模式、盈利模式、货物及资金流转情况、收入确认政策及依据、成本构成及结转时点，结合市场供需、行业竞争格局、可比公司情况等，分析算力业务营业收入大幅增长、毛利率维持高位的原因及合理性，并说明相关收入、成本确认是否符合企业会计准则的规定，是否存在跨期调节以实现特定业绩目标的情形

1. 算力租赁和技服维保业务的经营模式、盈利模式、货物及资金流转情况、收入确认政策及依据、成本构成及结转时点

公司算力租赁和技服维保业务相关情况具体如下：

业务类型	经营模式	盈利模式	货物流转情况	资金流转情况	收入确认政策及依据	成本构成及结转时点
算力租赁	国内：根据客户需求，购置或租入服务器，结合相关软件、电信资源等搭建算力服务运营系统，向客户提供算力云服务；海外：租入算力（对应的算力设备为合作方持有）再转租给客户	通过租金收入与成本之间的差额实现盈利	供应商直接将服务器运到客户指定机房	一般需先向供应商预付货款锁定算力资源，提货时支付全部款项（预付款比例一般为30%-50%）；出租时向客户一次性或分期收取租金	每月根据客户算力资源实际使用量、约定的计费单价，取得客户确认的月度采购订单、计费结算单时确认收入；国内算力租赁按总额法确认收入；海外算力租赁按照净额法确认收入	根据项目归属及受益期，在确认收入时同步结转成本；成本主要包括资产折旧、IDC 机房租金、人工成本、外包服务成本等
算力经销	根据客户意向，公司外购算力设备后，直接销售给客户	通过购销差价实现盈利	由客户在供应商处自提或由供应商直接将服务器运到客户指定机房	一般需先向供应商预付货款锁定算力资源，提货时支付全部款项（预付款比例一般为30%-50%）；销售时一般为货到全额付款	相关设备发出至客户指定地点，客户进行到货签收后，按净额法确认销售收入	设备交付后，在确认收入时同步结转成本；成本系设备购置成本
技服维保	为客户提供信息系统相关的硬件设备、操作系统、监控系统和其他信息系统的运行维护与安全防范服务，保证用户现有的信息系统的正常运行，降低整体管理成本，提高网络信息系统的整体服务水平	通过向客户提供增值服务，取得收入，实现盈利	不适用	分别与供应商、客户进行货款结算，不存在明显的先后顺序	根据维保合同，在维保期间采用直线法、按总额法确认收入；若为一次性技术服务，则根据合同约定提供相应服务，取得客户确认的验收报告、结算单时，按总额法确认收入	根据项目归属及受益期，在确认收入时同步结转成本；成本主要包括人工成本、外包服务成本、外购配件成本等

2. 结合市场供需、行业竞争格局、可比公司情况等，分析算力业务营业收入大幅增长、毛利率维持高位的原因及合理性，并说明相关收入、成本确认是否符合企业会计准则的规定，是否存在跨期调节以实现特定业绩目标的情形

(1) 结合市场供需、行业竞争格局、可比公司情况等，分析算力业务营业收入大幅增长、毛利率维持高位的原因及合理性

1) 算力业务产销量、销售金额、成本费用构成情况等

2023 年和 2024 年，公司算力业务产销量、销售金额、成本费用构成情况如下：

单位：万元		
项 目	2024 年度	2023 年度
已购入或租入算力规模（P）	15,000	3,000
已出租算力规模（P）	13,000	2,000
营业收入	45,519.70	1,162.11
直接人工	388.23	11.38
直接费用	20,814.58	639.03
营业成本小计	21,202.81	650.41
毛利率	53.42%	44.03%

2) 市场供需情况和行业竞争格局

根据科智咨询《中国智算中心市场发展研究报告》，2020 年至 2024 年，中国智能算力规模始终保持年复合增长率超 60% 的高速增长。根据国际数据中心（IDC）与浪潮信息联合发布的《中国 AI 算力发展评估报告》显示，我国 2024 年 AI 算力规模达 725.3 百亿亿次/秒（EFLOPS，1 EFLOPS = 1000 PFLOPS），同比增长 74.10%，市场销售规模 190 亿美元，同比增长 86.90%。未来两年，中国智能算力仍将保持高速增长，万卡甚至十万卡集群将加速建设，其中大型互联网厂商的市场需求仍占主要地位。

公司自 2023 年开始布局算力业务，是较早涉足算力领域、并较早实现收入与利润的企业之一。先发优势使得公司能够借助产业初创期快速增长的推力，迅速形成业务规模，在市场竞争中占据有利地位。

2024 年算力业务全面开展，已建立设备经销、算力优化(如：整机测试，原厂设备按客户需求对光模块、交换芯片、显存等重配优化等)、集群搭建、技术

维护的完整服务体系。公司与 NVIDIA、超聚变等 GPU 服务器制造商、机房、需求端的诸多头部企业建立起战略合作关系，供需两端的资源优势为 AI 算力业务开展建立了牢固的商业基础。

综上，在市场需求持续增长的背景下，公司凭借先发优势、稳定的供需资源优势、技术优势，2024 年算力业务营业收入大幅增长、毛利率维持高位具有合理性。

3) 同行业可比公司比较情况

公司及同行业可比公司算力业务营业收入及毛利率变动情况如下：

单位：万元					
公司名称	业务类别	2024 年度 营业收入	毛利率(%)	营业收入较 上年变动率(%)	毛利率较 上年变动率(%)
中贝通信 (603220)	智算业务	26,904.39	41.04	3,696.16	-4.79
弘信电子 (300657)	算力及相关业务	198,787.37	19.72	5,303.30	25.32
海南华铁 (603300)	算力设备服务	1,200.53	61.40	不适用	不适用
利通电子	算力业务	45,519.70	53.42	3,817.00	9.39

公司及同行业可比公司 2024 年度营业收入均呈现大幅增长趋势，主要系各公司把握住全球人工智能爆发所带来的 AI 算力产业历史性发展机遇，算力及相关业务均实现爆发性增长。

公司与同行业公司毛利率相比，处于中间水平。毛利率不同主要受算力业务结构、服务器型号不同影响。2024 年，弘信电子主要以算力服务器销售为主，算力租赁和运维服务较少，因此毛利率较低。

公司通过自主采购或租入高性能算力服务器、GPU、内存、高性能算力网络等一体化部署，为客户提供高性能计算能力、持续的技术支持与运维保障，毛利率相对较高。

(2) 说明相关收入、成本确认是否符合企业会计准则的规定，是否存在跨期调节以实现特定业绩目标的情形

公司算力业务收入、成本确认政策详见本回复一（一）1 之说明，符合企业会计准则的规定。

公司 2024 年 10 月至 2025 年 3 月各月算力业务收入、成本情况如下：

单位：万元

月份	收入	成本	毛利率
2024 年 10 月	6,265.80	3,537.28	43.55%
2024 年 11 月	6,389.73	3,664.76	42.65%
2024 年 12 月	7,593.94	4,464.35	41.21%
2025 年 1 月	7,131.74	4,389.12	38.46%
2025 年 2 月	7,014.44	4,393.40	37.37%
2025 年 3 月	8,498.41	4,681.68	44.91%

2024 年 12 月、2025 年 3 月收入相对较高，系主要客户分批交付算力开始结算所致。2025 年 1、2 月收入及毛利率有所下降、2025 年 3 月收入及毛利率增长，主要系受毛利率相对较高的技服维保业务、设备经销（收入按净额法核算）业务收入占比波动影响所致。公司技服维保业务中的细分类别上线安装服务业务以及设备经销业务，一般随算力设备交付而一次性确认收入，收入确认不具有规律性。

公司严格按照上述政策进行相关会计处理，不存在跨期调节以实现特定业绩目标的情形。

（二）分地区、分租赁模式列示公司 2024 年算力业务的收入、成本、毛利率，结合客户类型及其地域分布等，说明开展转租业务、境外业务的商业合理性

1. 分地区、分租赁模式列示公司 2024 年算力业务的收入、成本、毛利率
- 2024 年度算力业务的收入、成本、毛利率分地区情况如下：

单位：万元

地 区	收入	成本	毛利率
境内	42,656.97	21,096.29	50.54%
境外[注]	2,862.72	106.51	96.28%
合 计	45,519.70	21,202.81	53.42%

[注]境外算力租赁业务采用净额法核算，毛利率较高；还原总额法后，境外销售毛利率为 41.63%

2024 年度算力业务的收入、成本、毛利率分租赁模式情况如下：

单位：万元

租赁模式	收入	成本	毛利率
算力租赁业务	30,193.52	19,647.19	34.93%
技服维保业务	4,353.07	1,555.62	64.26%
设备经销[注]	10,973.11		100.00%
合 计	45,519.70	21,202.81	53.42%

[注]设备经销采用净额法核算，还原总额法后，设备经销业务毛利率为14.22%；算力租赁业务、设备经销还原总额法后，算力业务综合毛利率为21.06%

2. 结合客户类型及其地域分布等，说明开展转租业务、境外业务的商业合理性

公司境外算力业务在东南亚地区开展，境外算力租赁业务只能采用转租模式。公司境外的租赁模式主要是向供应商租赁算力资源，再转租给客户。在境外，出于渠道、资金方面的考量，客户选择通过公司向供应商转租入部分云算力资源。此外，客户也可直接向供应商采购云算力资源。

中资企业无法在海外直接持有算力设备，但可以租用算力云服务。在海外建立算力基地是开展算力业务的必然选择，而且中资企业海外算力业务只能采取租赁算力云服务再用于出租。算力服务商已在新加坡布局，大型互联网公司及大量AI公司等也在此发展。公司在新加坡开展算力租赁业务，有利于解决算力芯片瓶颈，有利于就近服务算力客户。

因此，公司在海外开展转租业务具有合理性。

（三）核查程序及意见

针对算力业务模式、业绩变动、收入确认情况，我们执行了以下程序：

1. 访谈算力业务主要负责人，了解算力业务模式、盈利模式、货物及资金流转情况等；
2. 检查算力业务主要的销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否恰当；
3. 查询市场调研报告、同行业上市公司公告等公开信息，了解算力业务市场供需、行业竞争格局、可比公司情况、业务模式必要性等；
4. 获取公司算力业务销售收入成本清单，按客户类型、地域分布、分月数据等对营业收入和毛利率实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明原因；

5. 查阅公司算力业务成本构成表，了解公司算力业务成本构成、成本核算方法、成本费用结转等；

6. 抽查资产负债表日前后算力业务相关的采购订单、结算单、验收单、收款付款回单等相关支持性文件，确认相关账务处理是否准确、完整。

经核查，我们认为：

1. 在市场需求持续增长的背景下，公司凭借先发优势、稳定的供需资源优势、技术优势，2024 年算力业务营业收入大幅增长、毛利率维持高位具有合理性；

2. 公司算力业务收入、成本确认符合企业会计准则的规定，不存在跨期调节以实现特定业绩目标的情形；

3. 公司开展转租业务、境外业务具有合理性。

二、关于业务交易对手方

年报显示，公司主要子公司上海世纪利通数据服务有限公司、LETACTCLOUDPTE. LTD.（以下分别简称世纪利通、LETACTCLOUD）均主营电信增值和算力租赁业务，2024 年分别实现营业收入 3.84 亿元、0.63 亿元，净利润 0.81 亿元、0.52 亿元，经营性现金流量净额 2.57 亿元、-1.99 亿元，两者净利率、经营性现金流量净额均存在明显差异。因开展算力业务，2024 年末公司其他应收款、预付款项、其他非流动资产账面价值均大幅增加。其中，其他应收款为 1.00 亿元，同比增加 416.90%，主要系预付算力租赁业务保证金；预付款项、其他非流动资产分别为 2.17 亿元、7.06 亿元，分别同比增长 292.55%、314.34%，主要均系算力云租赁预付货款所致。

请公司：（1）分别列示 2024 年世纪利通、LETACTCLOUD 前十名客户和供应商的名称及关联关系、注册时间及规模，交易内容、交易金额、相关合同签订时点，销售的发货、收款、收入确认时点，采购的付款、到货时点，说明交易金额与客户、供应商规模的匹配性及其合理性，上下游是否存在被同一方控制情形，相关交易是否具备商业实质；（2）分别列示 2024 年世纪利通、LETACTCLOUD 经营活动产生的现金流量明细，并结合两者所从事的具体业务类型、经营模式、客户和供应商结构等，说明两者净利率、经营性现金流量净额存在明显差异的

原因及合理性；（3）分别列示其他应收款、预付款项、其他非流动资产主要的交易对手方名称、交易背景及主要内容、合同签订时点、付款时点、预计回款或取得相应资产时点，说明相关交易对手方是否为公司关联方，相关款项是否最终流向公司控股股东及其关联方，是否构成非经营性资金占用。请年审会计师发表意见，请独立董事对问题（1）（3）发表意见

（一）分别列示 2024 年世纪利通、LETACTCLOUD 前十名客户和供应商的名称及关联关系、注册时间及规模，交易内容、交易金额、相关合同签订时点，销售的发货、收款、收入确认时点，采购的付款、到货时点，说明交易金额与客户、供应商规模的匹配性及其合理性，上下游是否存在被同一方控制情形，相关交易是否具备商业实质

1. 世纪利通前十大客户

2024 年，世纪利通前十大客户情况如下：

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本	交易内容	销售金额（万元）	合同签订时点	发货/验收时点	收款时点	收入确认时点	交易金额与经营规模是否匹配
公司三[注 1]	否	2022/7/18	74000 万元	算力云服务	11,797.38	2024 年 6 月	2024 年 7 月	2024 年 8-12 月	2024 年 7-12 月	是
公司一	否	2023 年	50 万元	算力云服务	9,289.28	2024 年 7 月	2024 年 9 月	2025 年 3 月 [注 2]	2024 年 10-12 月	是
公司二	否	2000/2/24	200 万美元	算力云服务	8,777.17	2023 年 11 月	2023 年 11 月	2023 年 11 月、2025 年 1 月	2024 年 1-12 月	是
上海华讯网络系统有限公司	否	2000/8/2	12000 万元	设备经销	3,108.84	2024 年 3 月	2024 年 3 月	2024 年 3 月	2024 年 3 月	是
特斯联科技集团有限公司	否	2015/11/23	370010 万元	技术服务	3,044.84	2024 年 2 月、8 月	2024 年 6 月、9 月	2024 年 6 月、9 月、10 月	2024 年 6 月、9 月	是
上海九算迅维科技有限公司	子公司	2024/9/4	5000 万元	维保服务	1,915.09	2024 年 9 月	2024 年 9-12 月	尚余 500 万元暂未收款 [注 3]	2024 年 9-12 月	是
公司六	否	2023/12/28	5000 万元	配件销售	258.53	2024 年 6 月	2024 年 6 月	2024 年 6 月	2024 年 6 月	是
深圳市盖勒普国际贸易有限公司	否	2022/7/25	1000 万元	技术服务	235.85	2024 年 8 月	2024 年 9 月	2024 年 9 月	2024 年 9 月	是
北京天维惠业科技有限公司	否	2015/6/24	200 万元	设备经销	0.06	2024 年 1 月	2024 年 5 月	2024 年 4 月	2024 年 5 月	是

[注 1]根据公开信息，黄靖婷曾任世纪利通、客户公司三、供应商上海集铁网络科技有限公司监事。2023 年 6 月 20 日，利通电子与上海世纪珑腾数据科技有限公司签订了《增资协议》，取得世纪利通 90%的股权，黄靖婷系上海世纪珑腾数据科技有限公司的委派监事。后经两次股权转让，2024 年 5 月 20 日，利通电子取得世纪利通 100%股权，黄靖婷之后不再担任世纪利通监事

[注 2]该客户所需算力分批交付，对各批次交付算力确认时间较久，相关结算单据出具较晚，导致回款时间较慢

[注 3]上海九算迅维科技有限公司（以下简称九算运维）系公司控股子公司，世纪利通为九算运维的海外客户提供维保服务，海外客户已向九算运维支付全额维保费。出于集团资金调度考虑，世纪利通应收账款尚余 500 万元暂未与九算运维结清

2. 世纪利通前十大供应商

2024 年，世纪利通前十大供应商情况如下：

供应商名称	关联关系	注册时间	注册资本	交易内容	采购金额（万元）	合同签订时点	付款时点	到货时点	交易金额与经营规模是否匹配
苏银金融租赁股份有限公司	否	2015/5/13	600000 万元	服务器租赁	36,184.73	2024 年 6 月	2024 年 6 月、9 月、12 月	2024 年 5 月[注]	是
蓝满设备租赁(上海)有限公司	否	2021/1/21	10000 万元	服务器租赁	36,087.24	2024 年 4 月	2024 年 5-12 月	2024 年 5 月[注]	是
公司六	否	2023/12/28	5000 万元	服务器采购	32,849.56	2024 年 2 月、2024 年 10 月	2024 年 6 月、7 月、11 月	2024 年 10 月、2024 年 12 月	是
航锦云(上海)技术服务有限公司	否	2024/3/8	3000 万元	服务器租赁	30,584.07	2024 年 11 月	2024 年 12 月	2024 年 9 月[注]	是，系国有上市公司航锦科技的全资子公司
重庆鈺渝金融租赁股份有限公司	否	2017/3/23	300000 万元	服务器租赁	29,984.95	2024 年 11 月	2025 年 1 月	2024 年 9 月[注]	是
江南金融租赁股份有限公司	否	2015/5/29	200000 万元	服务器租赁	16,404.03	2024 年 7 月	2024 年 8 月	2024 年 6 月[注]	是
邦银金融租赁股份有限公司	否	2013/8/16	300000 万元	服务器租赁	14,999.58	2024 年 12 月	2024 年 12 月	2024 年 9 月[注]	是
深圳市融合供应链管理有限公司	否	2017/9/22	5000 万元	配件采购	707.28	2024 年 3 月	2024 年 3-8 月	2024 年 6 月、8 月	是
上海集铁网络科技有限公司	否	2017/09/14	2960 万元	机房租金	639.39	2023 年 9 月	2023 年 10 月	不适用	是
紫光晓通科技有限公司	否	2018/11/5	5000 万元	配件采购	425.74	2024 年 6 月	2024 年 8 月、10 月	2024 年 8 月、11 月	是

[注]算力设备到货调试安装后，公司才与供应商签订租赁合同，导致到货时间早于合同签订时间

3. LETACTCLOUD 客户情况

2024 年，LETACTCLOUD 客户情况如下：

客户	关联关系	注册时间	注册资本	交易内容	交易金额（万元）	合同签订时点	发货时点	收款时点	收入确认时点	交易金额与经营规模是否匹配
公司四	否	2023 年	1 美元	算力云服务	4,087.66	2024 年 3 月	2024 年 8 月	2025 年 1 月	2024 年 8-12 月	是
公司五	否	2023/12/12	2 美元	技术服务	3,565.53	2024 年 1 月	2024 年 2 月、3 月、5 月	2024 年 2 月、4 月、6 月	2024 年 2 月、3 月、5 月	是，据查，该公司股东为公司九官方云服务商
GALLOP TRADING LIMITED[注]	否	2014/2/19	1 万港币	技服维保	2,362.58	2024 年 3 月	2024 年 6 月	2024 年 10 月、12 月	2024 年 7-12 月	是，经询问，该公司 2024 年收入规模约 10 亿港币

[注]GALLOP TRADING LIMITED（香港飛馳國際實業有限公司）是深圳市盖勒普国际贸易有限公司的 90%控股股东。GALLOP TRADING LIMITED 主营业务为计算机设备的研发加工、贸易、技术服务，公司与其产生的交易金额与 GALLOP TRADING LIMITED 的经营规模匹配，注册资本 1 万港币系当地商业经营习惯

4. LETACTCLOUD 供应商情况

2024 年，LETACTCLOUD 供应商情况如下：

供应商	关联关系	注册时间	注册资本	交易内容	交易金额（万元）	合同签订时点	付款时点	到货时点	交易金额与经营规模是否匹配
公司七	否	2015/9/28	1000 万美元	算力云服务	3,757.96	2023 年 11 月、2024 年 3 月	2023 年 12 月-2024 年 8 月	不适用	是，据查，该公司股东为公司九官方云服务商

5. 说明交易金额与客户、供应商规模的匹配性及其合理性，上下游是否存在被同一方控制情形，相关交易是否具备商业实质

公司六既是客户又是供应商，主要系公司向公司六采购算力设备，同时向其销售算力业务相关配件，包括 CPU、交换机、网卡等。结合交易性质，公司向公司六销售算力业务相关配件，已按照净额法进行会计处理。

公司主要客户和供应商，不存在被同一方控制的情形。相关交易均基于真实的交易合同，相关发货单、验收单、结算单等支持性文件完备，相关交易具备商业实质。

另外，通过对主要客户和供应商进行现场访谈、交易金额与注册资本比较、查询公开信息获取其他佐证资料等，公司算力业务交易金额与客户、供应商规模

具有匹配性、合理性。

(二) 分别列示 2024 年世纪利通、LETACTCLOUD 经营活动产生的现金流量明细，并结合两者所从事的具体业务类型、经营模式、客户和供应商结构等，说明两者净利率、经营性现金流量净额存在明显差异的原因及合理性

2024 年世纪利通、LETACTCLOUD 经营活动产生的现金流量明细如下：

单位：万元

项 目	世纪利通	LETACTCLOUD
销售商品、提供劳务收到的现金	78,753.33	107,026.71
收到其他与经营活动有关的现金	47,444.37	50,091.24
经营活动现金流入小计	126,197.70	157,117.95
购买商品、接受劳务支付的现金	95,674.87	126,230.48
支付给职工以及为职工支付的现金	1,028.25	195.04
支付的各项税费	1,776.49	138.41
支付其他与经营活动有关的现金	2,022.08	50,464.80
经营活动现金流出小计	100,501.69	177,028.73
经营活动产生的现金流量净额	25,696.01	-19,910.78

世纪利通的主要业务模式为对外采购或租赁算力设备后再对外出租，为重资产经营模式，客户主要为国内客户。采购或租赁资产的现金流计入“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”、“支付其他与筹资活动有关的现金”中。

而 LETACTCLOUD 的主要业务模式为对外采购算力云服务后再对外出租，客户主要为国外客户，提前预付的云服务采购款计入“购买商品、接受劳务支付的现金”中，而对应的出租云服务款需分期收回，导致经营活动产生的现金流量净额为负。

公司 2024 年新增国内算力直租 7000P、海外算力转租 3000P，但世纪利通的销售商品、购买商品现金流却比 LETACTCLOUD 小，主要系 LETACTCLOUD 海外算力转租赁业务存在大额预收、预付资金 1.4 亿美元（人民币约 10 亿元）需同步退回的情况。2023 年 12 月，利通电子之子公司利通控股（新加坡）预付供应商 2000 万美元（人民币约 1.4 亿元）的订金采购算力云资源。2024 年 3 月，LETACTCLOUD

向客户预收 1.4 亿美元(人民币约 10 亿元)的订金。该部分预收订金,LETACTCLOUD 已全部预付供应商。截至 2024 年末,LETACTCLOUD 及其母公司利通控股(新加坡)对供应商的累计预付金额为 1.9 亿美元(人民币约 13.6 亿元),经核查,相关资金均已对外支付用于采购算力资源。算力云服务费结算一般按期分月结算。2024 年 8 月,综合考虑上市公司偿债风险问题,经过与客户、供应商最终协商,公司预付资金 5000 万美元(人民币约 3.6 亿元)对应的算力资源,和客户、供应商进行同步结算,预付资金预计可大致均匀抵扣 36 个月云服务费。2024 年 12 月,相关供应商退回订金 7000 万美元(人民币约 5 亿元),LETACTCLOUD 同步向相关客户退回订金 7000 万美元(人民币约 5 亿元)。考虑资金周转情况,剩余 7000 万美元预收、预付订金预计将于 2025 年同步退回。

另外,世纪利通也存在预付算力业务订金 4.47 亿元退回的情况。公司六系世纪利通算力服务器供应商,一般情况下,世纪利通需先向供应商公司六预付货款锁定算力资源,提货时支付剩余全部款项(预付款比例一般为 30%-50%)。经过对公司六穿透核查,相关资金均已对外支付用于采购算力服务器。设备到货后,世纪利通对一部分设备以自有资金购入计入固定资产,剩余一部分设备引入融资租赁公司,采用融资租赁方式计入使用权资产。

在融资租赁方式下,世纪利通、公司六、融资租赁公司先签订算力设备《购买合同》,世纪利通、融资租赁公司再签订算力设备《融资租赁合同(直租)》,约定由融资租赁公司自公司六处购入算力设备,再出租给世纪利通,并约定租赁期满世纪利通可享有低价购买选择权。2024 年 11、12 月,融资租赁公司将设备购买价款支付给公司六后,公司六再退还给世纪利通 4.47 亿元,其余预付款均为正常采购货款,期末已结清。世纪利通收到的退款 4.47 亿元后续已用于归还借款、支付采购货款等。

2024 年世纪利通、LETACTCLOUD 的净利率情况如下:

单位: 万元

项 目	世纪利通	LETACTCLOUD
净利润 (a)	8,075.40	5,233.42
营业收入 (b)	38,427.03	6,257.80
净利率 (a/b)	21.01%	83.63%

项 目	世纪利通	LETACTCLOUD
总额法还原收入（c）		3,757.96
抵消内部未实现收入及利润（d）		3,123.71
还原后净利率（（a-d）/（b+c-d））	21.01%	30.61%

由于业务模式不同，世纪利通与 LETACTCLOUD 的收入确认方式存在差异。

世纪利通为算力直租业务，按总额法确认收入，而 LETACTCLOUD 的主要业务模式为对外采购算力云服务后再对外出租，按净额法确认收入；另外，LETACTCLOUD 还存在部分内部未实现收入与利润。LETACTCLOUD 收入确认还原为总额法、抵消内部未实现收入及利润后，净利率为 30.61%，与世纪利通净利率不存在显著差异。

（三）分别列示其他应收款、预付款项、其他非流动资产主要的交易对手方名称、交易背景及主要内容、合同签订时点、付款时点、预计回款或取得相应资产时点，说明相关交易对手方是否为公司关联方，相关款项是否最终流向公司控股股东及其关联方，是否构成非经营性资金占用

1. 其他应收款

2024 年末，其他应收款主要交易对手方情况如下：

名称	期末余额 （万元）	交易背景及主要内容	合同签订时点	付款时点	预计回款时点
重庆鈰渝金融租赁股份有限公司	4,800.00	采用融资租入算力服务器的方式缓解资金压力，从而需支付融资租赁押金保证金（保证金比例为 1%-15%）	2024 年 11 月	2024 年 11 月	租赁期 2024 年 11 月-2028 年 1 月，可抵最后几期租金
江南金融租赁股份有限公司	1,900.80		2024 年 7 月	2024 年 7 月	租赁期 2024 年 7 月-2027 年 11 月，可抵最后几期租金
蓝满设备租赁（上海）有限公司	960.00		2024 年 4 月	2024 年 5 月	租赁期 2024 年 5 月-2027 年 7 月，可抵最后几期租金
公司八	894.81	为方便业务开展，支付的资质延伸、材料采购等押金保证金	2023 年 4 月	2023 年 4 月	待相关资质取得后退回，预计仍需 2 年时间
TCL MOKA S DE RL DE CV	388.11	支付厂房租赁的押金保证金	2023 年 3 月	2023 年 5 月、6 月	厂房租赁期 10 年，短期内不会收回
小 计	8,943.72				
占其他应收款余额比例	83.88%				

2. 预付款项

2024 年末，预付款项主要交易对手方情况如下：

主要交易对手	期末余额 (万元)	交易背景及主要内容	合同签订 时点	付款时点	取得相应 资产时点
公司七	11,973.14	算力业务需预付款锁定算力资源,一年内到期的预付算力云服务 费列示在该科目(预付 比例约为合同金额的 40%-50%)	2024年3月	2024年3-8 月	已于2024年8月开始结 算,预计可大致均匀抵 扣36个月云服务费
超聚变数字技术有 限公司	2,944.28		2024年7月	2024年12月	2025年1月
上海宝钢钢材贸易 有限公司	2,227.50	公司主要原材料为电 镀锌板,相关采购需预 付一定比例货款进行 订货	2024年1月	2024年12月	2025年1-2月陆续到货
江门市华津金属制 品有限公司	1,573.17		2024年10月 -12月	2024年10月 -12月	2025年1-2月陆续到货
江阴长发耐指纹钢 板有限公司	1,386.72		2024年11月	2024年11月 -12月	2025年1-2月陆续到货
小 计	20,104.81				
占预付账款余额比 例	92.48%				

3. 其他非流动资产

2024年末,其他非流动资产主要交易对手方情况如下:

主要交易对手	期末余额 (万元)	交易背景及主要内容	合同签订时点	付款时点	取得相应资产 时点
公司七	70,190.97	算力业务需预付款锁定算力资源,一年以上预付算力云服务 费列示在该科目;经对其穿透核查, 相关预付款均已最终支付给上游 算力设备制造商用于采购设备 (预付比例约为合同金额的 40%-50%)	2023年12月、 2024年3月	2023年12月、 2024年3-8月	已于2024年8 月开始结算,预 计可大致均匀 抵扣36个月云 服务费
小 计	70,190.97				
占其他非流动 资产余额比例	99.39%				

4. 主要交易对手方关联关系情况

上述主要交易对手方的关联情况如下:

主要交易对手	是否存在关联关系	是否最终流向公司控 股股东及其关联方	是否构成非经 营性资金占用
公司八	否	否	否
TCL MOKA S DE RL DE CV	否	否	否
蓝满设备租赁(上海)有限公司	否	否	否
江南金融租赁股份有限公司	否	否	否

主要交易对手	是否存在关联关系	是否最终流向公司控股股东及其关联方	是否构成非经营性资金占用
重庆鈰渝金融租赁股份有限公司	否	否	否
公司七	否	否	否
超聚变数字技术有限公司	否	否	否
上海宝钢钢材贸易有限公司	否	否	否
江门市华津金属制品有限公司	否	否	否
江阴长发耐指纹钢板有限公司	否	否	否

(四) 核查程序及意见

针对上述事项，我们执行了以下程序：

1. 访谈公司主要负责人，了解公司与客户和供应商相关交易背景、交易内容、业务模式、货物及资金流转情况、收入确认政策等；
2. 根据世纪利通、LETACTCLOUD 的销售收入成本清单，取得前十大客户和供应商相关的业务合同、发票、收付款单、发货单、结算单、验收单等支持性文件，检查关于交易内容、交易金额、发货时点、到货时点、收付款时点、预计回款或取得相应资产时点等；
3. 对主要客户、供应商进行函证、访谈，获取主要供应商的部分流水，了解和检查相关交易背景、交易内容、交易金额、是否存在关联关系、相关款项具体流向、业务规模等；
4. 检索国家企业信用信息公示系统、企查查网站的公开信息，对主要交易对手方的工商信息、关联关系进行核查；
5. 通过查询部分交易对手方官网、向部分交易对手方询问业务规模，分析公司交易金额是否与其规模相匹配；
6. 取得控股股东及其关联方声明，确认其与公司业务相关主要交易方不存在关联关系、与公司业务相关的非正常资金往来情况；
7. 获取世纪利通、LETACTCLOUD 的财务报表，分析两者净利率、经营性现金流量净额的差异变动原因及合理性；
8. 执行期后测试，确认相关款项期后到货及结转情况。

经核查，我们认为：

1. 世纪利通、LETACTCLOUD 前十名客户和供应商交易金额与客户、供应商规

模具有匹配性与合理性，不存在上下游被同一方控制的情形，相关交易具备商业实质；

2. 世纪利通与 LETACTCLOUD 的净利率、经营性现金流量净额存在明显差异主要系会计处理口径不同所致，还原为同一口径后，相关指标不存在显著差异，具有合理性；

3. 公司其他应收款、预付款项、其他非流动资产主要的交易对手方与公司不存在关联关系，不存在相关款项最终流向控股股东及其关联方、构成非经营性资金占用的情况。

三、关于业务资产

年报显示，2024 年末，公司使用权资产账面价值 15.08 亿元，同比大幅增加 1483.07%，占总资产比例为 25.42%，主要系本期新增算力租赁业务所致；固定资产、在建工程、存货账面价值分别为 13.65 亿元、0.45 亿元、3.79 亿元，同比变动率分别为 28.39%、-46.95%、-2.65%。此外，LETACTCLOUD 境外资产占比较高。

请公司补充披露：（1）使用权资产取得和使用的具体情况，包括所涉使用权资产的名称、金额、取得方式、取得时点、交易对手方名称、相关款项支付时点，主要用途、所在具体地址，实际使用方名称及主营业务等，说明相关交易对手方是否为公司关联方，相关款项是否最终流向控股股东及其关联方，是否构成非经营性资金占用；（2）算力业务相关的固定资产、在建工程、存货的金额及其变动情况，算力业务境外资产的具体构成及存放情况；（3）结合行业特点分析算力业务相关的上述资产账面价值变动的原因及合理性，说明相关资产规模及变动趋势是否与算力业绩相匹配。请年审会计师对问题（1）（3）发表意见，并说明对问题（2）中算力业务境外资产所执行的审计程序和获取的审计证据；请独立董事对问题（1）发表意见

（一）使用权资产取得和使用的具体情况，包括所涉使用权资产的名称、金额、取得方式、取得时点、交易对手方名称、相关款项支付时点，主要用途、所在具体地址，实际使用方名称及主营业务等，说明相关交易对手方是否为公司关联方，相关款项是否最终流向控股股东及其关联方，是否构成非经营性资

金占用

公司使用权资产取得和使用的具体情况如下：

名称	金额 (万元)	取得 方式	取得 时点	交易对手方名称	交易对 手方关 联关系	款项 支付 时点	主要 用途	所在具体 地址	实际使用 方名称	实际使 用方关 联关系	实际使用 方主营业 务
算力服 务器	30,502.02	融资 租赁	2024年 5月	蓝满设备租赁(上海)有限公司	否	按月 支付	算力 资源 服务	上海市松江区 工业区101街坊 腾讯长三角人 工智能先进计 算中心及生态 产业园内	公司三	否	IDC数据 中心建设 及运营一 站式基建 服务
算力服 务器	30,466.47	融资 租赁	2024年 6月	苏银金融租赁股 份有限公司	否	按季 支付					
算力服 务器	13,686.31	融资 租赁	2024年 7月	江南金融租赁股 份有限公司	否	按月 支付					
算力服 务器	26,423.62	融资 租赁	2024年 11月	重庆鈰渝金融租 赁股份有限公司	否	按季 支付			公司一	否	信息服务
算力服 务器	13,206.64	融资 租赁	2024年 12月	邦银金融租赁股 份有限公司	否	按季 支付					
算力服 务器	26,697.85	经营 租赁	2024年 11月	航锦云(上海)技 术服务有限公司	否	按月 支付					
写字楼	180.53	经营 租赁	2024年 1月	上海思凯房地产 开放有限公司	否	按月 支付	办公	上海市浦东新 区上钢新村街 道耀元路150号	上海世纪 利通数据 服务有限 公司	子公司	算力云服 务及相关 业务
厂房及 办公楼	8,513.02	经营 租赁	2023年 8月	TCL MOKA, S. DE R. L. DE C. V.	否	按月 支付	生产 办公	墨西哥 蒂华纳	利通电子 (墨西哥) 有限公司	子公司	精密金属 结构件生 产、销售
厂房及 办公楼	994.04	经营 租赁	2023年 2月	新世代建设与发 展股份公司 (CÔNG TY CỔ PH ÂN XÂY DỰNG VÀ PHÁT TRIỂN THẾ HỆ MỚI CHI NHÀNH ĐỒNG NAI)	否	按季 支付	生产 办公	越南 胡志明市	利通电子 (越南)有 限公司	子公司	精密金属 结构件生 产、销售
厂房及 办公楼	104.17	经营 租赁	2024年 1月	南京中电熊猫信 息产业集团有限 公司	否	按年 支付	生产 办公	江苏省南京市 栖霞区兴建路 28号	南京金宁 微波有限 公司	子公司	电子元器 件研发、生 产、销售
合 计	150,774.66										

公司使用权资产主要系日常经营所需的租赁房屋、设备，采用租金分期支付方式，可有效缓解公司的资金压力。相关款项均基于真实的租赁合同，并按照合同履约节点进行结算；相关交易对手方与公司不存在关联关系，不存在相关款项最终流向控股股东及其关联方、构成非经营性资金占用的情况。

(二) 算力业务相关的固定资产、在建工程、存货的金额及其变动情况，算

力业务境外资产的具体构成及存放情况

1. 算力业务相关的固定资产、在建工程、存货的金额及其变动情况

公司算力业务相关的固定资产、在建工程、存货的金额及其变动情况如下：

单位：万元

项 目	2024 年末 账面价值	2023 年末 账面价值	变动率	变动说明
固定资产	65,513.41	37,775.34	73.43%	2024 年新增购入算力服务器导致 余额大幅增加
在建工程	2,238.34	292.55	665.12%	
存货		5,798.08	-100.00%	2023 年末，算力设备经销业务存在 一批尚未交付货物导致余额较大

2. 算力业务境外资产的具体构成及存放情况

算力业务境外资产的具体构成如下：

单位：万元

项 目	2024 年末账面价值	款项说明
预付账款(包含其他非 流动资产)	82,164.11	系预付海外供应商的算力云服务费
应收账款	4,411.54	系应收海外客户的算力云服务费
货币资金	687.06	主要系存放于新加坡、马来西亚及国内离岸 银行账户中的货币资金
其他零星资产	175.68	主要系车辆、办公设备等其他资产
合 计	87,438.39	

公司算力业务境外资产中，主要系预付海外供应商的算力云服务费。公司海外算力业务，采用租入算力（对应的算力设备为合作方持有）再转租给客户的模式，需提前预付款项以锁定相关算力资源。公司锁定的算力资源对应的算力设备，目前存放于马来西亚机房中。

（三）结合行业特点分析算力业务相关的上述资产账面价值变动的原因及合理性，说明相关资产规模及变动趋势是否与算力业绩相匹配

根据国际数据公司（IDC）和浪潮信息联合发布的《2023-2024 年中国人工智能算力发展评估报告》预计，全球人工智能硬件市场（服务器）规模将从 2022 年的 195 亿美元增长到 2026 年的 347 亿美元，五年年复合增长率达 17.3%；预计 2023 年中国人工智能服务器市场规模将达到 91 亿美元，同比增长 82.5%，2027 年将达到 134 亿美元，五年年复合增长率达 21.8%。根据国际数据中心（IDC）

与浪潮信息联合发布的《中国 AI 算力发展评估报告》显示，我国 2024 年 AI 算力规模达 725.3 百亿亿次/秒（EFLOPS），同比增长 74.10%，市场销售规模 190 亿美元，同比增长 86.90%。

鉴于算力业务带来的新的发展机遇，公司在 2024 年持续加大算力业务投入，结合整体资金安排，采用购买、融资租入、经营租入等多种方式加大算力资源投资，导致算力业务相关资产大幅增长。相关资产在 2024 年陆续向客户交付并产生收入，导致算力营业收入大幅增长。

公司算力资产对应的算力规模与算力租赁收入变动情况如下：

项目	2024 年度/末	2023 年度/末	增长率
已购入或租入算力规模（P）	15,000	3,000	400.00%
已投入设备对应的固定资产原值（亿元）	6.83	3.84	78.07%
已投入设备对应的固定资产净值（亿元）	5.98	3.77	58.49%
已投入设备对应的使用权资产原值（亿元）	15.25		
已投入设备对应的使用权资产净值（亿元）	14.10		
已出租算力规模（P）	13,000	2,000	550.00%
算力租赁收入（万元）	30,193.52	731.43	4028.01%

根据上表，公司已出租算力规模与算力租赁收入均呈现大幅增长趋势，两者趋势一致。公司 2024 年已出租算力规模增长率低于算力租赁收入增长率，主要系 2023 年属于业务拓展初期，只产生 1 个月租赁收入所致。

（四）核查程序及意见

针对上述事项，我们执行了以下程序：

- 1. 访谈公司主要负责人，了解算力业务行业特点、算力业务相关资产变动原因等；
- 2. 获取公司相关的资产清单，了解资产存放情况，并分析资产具体构成、变动原因，核查算力业务相关资产规模是否与算力业绩相匹配；
- 3. 获取公司使用权资产相关合同，检查资产名称、金额、取得方式、取得时点、交易对手方名称、相关款项支付时点、所在具体地址等；
- 4. 查询市场调研报告等公开信息，了解算力业务行业特点；
- 5. 检索国家企业信用信息公示系统、企查查网站的公开信息，对公司使用权资产相关交易对手方的工商信息、关联关系进行核查；

6. 取得控股股东及其关联方声明，确认其与公司使用权资产相关交易对手方不存在关联关系、与公司业务相关的非正常资金往来情况；

7. 对公司算力业务相关资产执行实地监盘程序，了解资产存放情况。

经核查，我们认为：

1. 公司使用权资产相关交易对手方与公司不存在关联关系，不存在相关款项最终流向控股股东及其关联方、构成非经营性资金占用的情况；

2. 公司算力业务相关资产变动具有合理性，相关资产保存情况良好；

3. 公司算力业务相关资产规模及变动趋势与算力业绩相匹配。

针对算力业务境外资产，我们执行的程序及获取的审计证据包括：

1. 访谈公司算力业务负责人，了解境外算力业务开展模式的必要性、相关资产存放情况；

2. 对大额预付供应商进行实地访谈，向其确认了供应商的实际经营情况、双方交易背景、双方不存在关联关系等；

3. 获取了大额预付供应商自身及其控股股东的工商注册文件、控股股东的相关资质证明、与公司预付款相关的资金流水，确认了公司预付资金均已最终支付给上游算力设备制造商用于采购设备；

4. 获取了公司大额预付款项相关的合同、流水，并与供应商流水进行交叉核对，核查结果无异常；

5. 实地查看了公司预付款对应的算力设备所在的马来西亚机房，确认了算力设备保管良好、运营正常；

6. 分别获取了公司算力业务境外资产对应的采购协议、销售协议、算力云服务计费结算单，确认公司大额预付款已开始逐步结转，预计在租赁期 36 个月内可全部结转；

7. 对公司算力业务境外资产对应的预付款项、应收账款、银行存款进行函证，确认了账面金额准确、相关资产使用不存在限制。函证情况如下：

单位：万元

项 目	发函金额	发函占比	回函金额	回函占比
预付账款（含其他非流动资产）	70,190.97	100%	70,190.97	100%
应收账款	4,456.10	100%	[注]	[注]

项 目	发函金额	发函占比	回函金额	回函占比
银行存款	687.06	100%	687.06	100%
营业收入	8,345.42	100%	4,257.76 [注]	51.02%[注]

[注]海外客户公司四，出于保密原则，对方未予以回函。已根据盖章结算单、期后回款单执行了替代测试。公司五和 GALLOP TRADING LIMITED 均已回函。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州 中国注册会计师：

二〇二五年七月四日