

关于深圳市德明利技术股份有限公司
申请向特定对象发行股票
的审核问询函的回复



保荐人（主承销商）



华泰联合证券有限责任公司
HUATAI UNITED SECURITIES CO., LTD.

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

深圳证券交易所：

深圳市德明利技术股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“德明利”）收到贵所于 2026 年 1 月 20 日下发的《关于深圳市德明利技术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〕120004 号）（以下简称“问询函”），公司已会同华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“保荐人”）、广东信达律师事务所（以下简称“律师”）、大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）进行了认真研究和落实，并按照问询函的要求对所涉及的事项进行了资料补充和问题回复，现提交贵所，请予以审核。

除非文义另有所指，本问询函回复中的简称与《深圳市德明利技术股份有限公司向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书》（以下简称“募集说明书”）中的释义具有相同涵义。

本问询函回复的字体说明如下：

问询函所列问题	黑体
对问询函所列问题的回复	宋体
对募集说明书、问询函所列问题回复的补充披露、修改	楷体、加粗

本问询函回复部分单项数据加总数与合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。

目 录

问题 1:	4
问题 2:	129
其他问题:	193

问题 1:

根据申请文件，公司的主营业务收入主要由固态硬盘类产品、嵌入式存储类产品、内存条类产品和移动存储类产品销售构成。报告期各期，公司主营业务收入分别为 119065.65 万元、177591.28 万元、477254.63 万元和 665910.97 万元，扣非归母净利润分别为 1148.41 万元、1493.67 万元、30269.81 万元和 5048.16 万元。公司主营业务毛利率分别为 17.19%、16.66%、17.75%和 7.16%，各类产品毛利率波动较大。报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-33073.71 万元、-101541.35 万元、-126336.67 万元和-149456.69 万元，经营活动现金流出量较大，与净利润变化差异较大。

公司主营业务收入包括内销收入和外销收入，2023 年以来，公司外销收入占比上升至 70%左右。公司销售主要采用“直销和渠道分销相结合”的销售模式，报告期各期，直销模式下的销售收入占比分别为 55.05%、45.29%、25.02%和 52.13%。报告期内，公司前五大客户变动较为频繁，集中度波动较为明显，占当年营业收入的比例分别为 43.70%、24.92%、51.22%和 39.64%。公司前五大供应商集中度较高，分别为 65.44%、54.42%、68.84%和 63.01%。

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 39815.72 万元、42264.41 万元、39698.07 万元和 93717.54 万元，占当期营业收入比例分别为 33.44%、23.80%、8.32%和 14.07%。公司存货主要由原材料、委托加工物资、半成品、库存商品和在产品构成，报告期各期末，公司存货账面价值分别为 75544.68 万元、193200.96 万元、443639.68 万元和 593952.33 万元，存货跌价准备计提比例分别为 4.19%、1.34%、1.50%和 0.67%；公司存储模组产品部分工序通过委托加工方式生产。

截至 2025 年 9 月 30 日，公司流动负债为 532309.75 万元，其中短期借款为 276200.00 万元、一年内到期的非流动负债为 63602.58 万元，非流动负债为 139854.80 万元，公司最近一期合并口径资产负债率为 73.28%。公司认定对深圳市亚德电子技术有限公司的投资属于财务性投资，金额为 400.00 万元，占当期归属于母公司净资产的比例为 0.16%，最近一期公司新增了对联营企业深圳

市盈和致远科技有限公司的投资。

请发行人补充说明：（1）结合行业情况、竞争格局、业务情况、成本结构变动、采购及生产周期匹配情况、原材料价格变动、期间费用情况等，说明报告期内公司业绩存在较大波动、收入与利润变动趋势存在差异的原因及合理性，各产品类别的收入、利润变动与同行业可比公司是否一致；进一步分析发行人2025年1-9月扣非归母净利润大幅下滑的原因，发行人拟采取的应对措施及其有效性。（2）结合各类产品具体销售结构、成本构成变化、产品定价模式及客户议价能力、下游需求变化、竞争格局及发行人行业地位等，说明报告期内各类产品毛利率变动趋势不一致的原因及合理性，结合发行人与同行业可比公司在产品结构、成本结构及销售模式的差异，说明发行人毛利率与同行业可比公司是否一致。（3）量化说明报告期内经营活动现金流量为负、现金流出量持续增大的原因及合理性，与营业收入、扣非后归母净利润变动情况是否匹配，与同行业可比公司是否一致。（4）报告期各期境外销售情况，包括但不限于境外销售收入对应的主要国家或地区、主要产品销量、销售价格、销售金额、主要客户合作历史及稳定性、合同签订及履行情况、主要境外销售地区的最新贸易政策变化情况及对境外销售的影响；境内外毛利率是否存在显著差异，境外收入与出口报关金额、出口退税金额、应收账款余额及客户回款金额等是否匹配，外销收入是否真实、会计确认是否准确，境外生产经营是否存在风险。（5）不同销售模式下的销售情况，包括但不限于销售收入及占比、毛利率、主要销售产品、终端客户、分销商合作历史、是否发生较大变动等，与同行业可比公司是否存在差异；是否存在分销商压货情况，分销商是否具备相应销售能力；分销收入确认、计量原则等是否符合企业会计准则。（6）说明报告期内向前五大客户销售的具体产品、金额、毛利率等情况，报告期内新拓展客户情况，与主要客户合作的稳定性与可持续性，是否存在重大依赖；结合行业特点、同行业可比公司情况等，说明公司前五大供应商集中度是否符合行业惯例，合作关系是否可持续和稳定，是否存在对相关供应商的重大依赖，国际形势和贸易政策等是否影响募投项目的实施。（7）结合公司业务模式、应收账款信用政策、账龄、增长趋势变化、应收账款周转率、同行业可比公司情况、期后回款情况等，说明应收账款坏账准备计提的充分性，信用政策是否得到严格执行，是否存在

放宽信用期进行销售的情形，账龄较长应收账款的具体情况及其原因和合理性。

(8) 结合报告期内存货规模和结构、库龄和跌价准备计提政策、存货盘点情况、同行业可比公司情况等，量化说明存货期末余额变动合理性，与公司发展阶段匹配性；存货规模、存货周转率等指标与同行业可比公司是否一致，存货跌价准备计提是否充分。

(9) 外协加工主要工序、定价依据及采购金额，外协加工费与委托加工产量及产能利用率是否匹配，报告期内是否发生产品质量纠纷及发行人应对措施。

(10) 结合公司业务模式、债务结构的具体构成以及同行业公司情况，说明发行人资产负债率较高的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在重大差异；结合应付账款等其他负债情况、主要财务指标、现金流量情况以及偿债安排等，说明发行人的整体偿债能力是否稳定，是否存在重大的偿债风险，以及发行人降低流动风险的措施。

(11) 列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细，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；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，说明是否涉及募集资金扣减情形。

请发行人补充披露（1）-（4）、（6）-（10）相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，请说明针对境外收入、应收账款、存货的核查措施、核查方法和核查结论。

回复：

一、结合行业情况、竞争格局、业务情况、成本结构变动、采购及生产周期匹配情况、原材料价格变动、期间费用情况等，说明报告期内公司业绩存在较大波动、收入与利润变动趋势存在差异的原因及合理性，各产品类别的收入、利润变动与同行业可比公司是否一致；进一步分析发行人 2025 年 1-9 月扣非归母净利润大幅下滑的原因，发行人拟采取的应对措施及其有效性

（一）结合行业情况、竞争格局、业务情况、成本结构变动、采购及生产周期匹配情况、原材料价格变动、期间费用情况等，说明报告期内公司业绩存在较大波动、收入与利润变动趋势存在差异的原因及合理性

报告期内，公司营业收入呈逐年快速增长趋势，扣非归母净利润在 2025 年 1-9 月出现大幅下滑、收入与利润变动趋势有所差异，但随着 AI 需求爆发，公司抓住机遇在 2025 年全年实现盈利水平的增长，并在 2026 年保持良好的增长趋势，报告期内收入与利润变动趋势已不存在差异。报告期内相关财务指标变动如下：

单位：万元

财务指标	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	1,691,055.89	1,078,910.02	477,254.63	177,591.28
毛利率	47.12%	14.81%	17.75%	16.66%
扣非归母净利润	596,600.49	66,825.20	30,269.81	1,493.67

在营业收入方面，公司实现了快速增长，主要得益于两大核心动力：一是在上市后借助资本优势，快速发展。通过资本市场的赋能，公司不断聚焦存储主赛道，在持续巩固移动存储领域的传统优势之外，进一步扩大固态硬盘领域的市场份额，积极拓展嵌入式存储及内存条领域的业务布局，核心竞争力与市场地位显著增强，并成功导入多家头部客户，带动市场份额持续提升；二是充分受益于国产替代加速的行业机遇，推动公司收入规模实现与行业同步的快速增长。2023 年至 2025 年，公司营业收入由 177,591.28 万元增长至 1,078,910.02 万元，年复合增长率达 146.48%；2026 年 1-6 月，公司营业收入进一步增长至 1,691,055.89 万元，同比增长率达 311.55%。

在扣非归母净利润方面，2023 年至 2026 年 1-6 月，相关指标变动与营业收入增长保持一致，虽然 2025 年 1-9 月受存储行业处于阶段性调整期间产品

价格下降速度较成本下降更快、在导入部分行业大客户初期采取相对灵活的价格策略等因素影响，公司毛利率、扣非归母净利润出现下滑且与营业收入变动趋势存在差异，但是随着 AI 技术应用落地的加快和宏观经济的持续向好，半导体存储行业进入上行周期，下游需求全面复苏，叠加公司产品竞争力的提升和客户结构的持续优化，公司盈利能力自 2025 年四季度以来全面提升，2025 年全年，公司实现扣非归母净利润 66,825.20 万元，同比增长 120.77%；2026 年 1-6 月，公司扣非归母净利润进一步增长至 596,600.49 万元，公司收入与利润变动趋势已保持一致。

相关因素对公司经营业绩、收入与利润变动趋势的影响情况具体分析如下：

1、公司所处行业情况

公司所处的半导体存储行业整体呈现周期波动中成长趋势，是导致报告期内公司营业收入增长而利润水平有所波动的主要原因。

（1）行业周期波动是影响行业利润水平的重要原因

存储行业受上游存储晶圆供应高度集中、集成电路技术迭代规律、下游应用创新周期三者间互相驱动关系的共同影响，行业周期性波动较为明显，其典型周期表现为：新一代存储技术的量产商用，叠加积极的经济环境，驱动需求快速增长，催生行业高度景气，进入上行周期；随着技术普及、产能释放等因素影响，市场逐步回归理性，进入下行调整期。当下人工智能技术不断迭代、成熟和落地，催生相关技术基础设施需求呈爆发式增长（例如 AI 服务器对高性能 DRAM 和 NAND Flash 的迫切需求，直接推动了相关产品的技术发展和需求爆发），这种由需求拉动的技术突破，与新一轮经济增长共振，共同将产业推入本轮上行通道。

具体到报告期内，行业周期波动情况如下：

2022 年至 2023 年三季度，存储行业在 2022 年上半年高位运行后自 2022 年下半年开始进入深度下行周期。受前期库存高企、地缘政治冲突等因素影响，智能手机、PC、传统服务器等主要需求市场疲软，叠加主要存储原厂在前期资

本开支形成的产能集中释放，需求不足、供给端产能过剩，存储行业景气度整体下行。

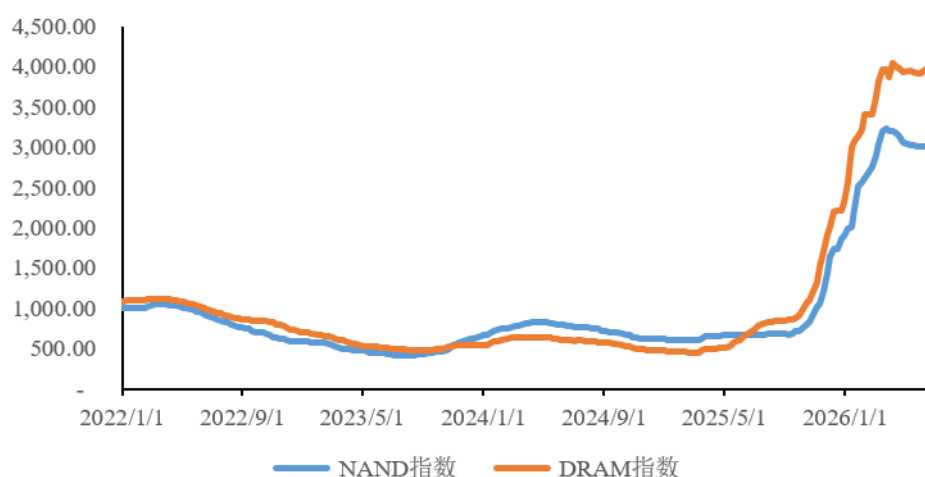
2023 年四季度至 2024 年上半年，存储行业步入强劲复苏期，行业景气度大幅提升。经过多个季度的库存调整，产业链库存水平逐步回归正常水平，手机、PC 等市场需求出现回暖；同时三星、SK 海力士、美光等存储原厂采取减产保价策略、大幅削减资本支出，扭转供过于求的局面。

2024 年三季度至 2025 年二季度，存储行业在快速上涨后进入阶段性盘整。受传统消费电子需求复苏步伐滞后于前期价格上涨速度的影响，市场出现短期供需再平衡，部分通用型存储产品价格随之小幅回落，但本轮价格回调并非周期反转，而是技术升级与需求迭代过程中的阶段性调整，行业长期供需紧张的基本面并未改变。

2025 年三季度以来，存储行业迈入新一轮扩张阶段，且增长势头具备较强的持续性。在人工智能（AI）的强劲带动下，存储行业供需结构出现根本性好转。在供给端，为响应人工智能等领域爆发的需求，上游原厂持续将产能优先分配至 HBM 等高附加值产品，导致传统 NAND 及 DRAM 存储芯片供应持续偏紧；在需求端，AI 应用对存储容量和带宽的需求呈现指数型增长，开辟出庞大的增量市场，在此带动下，存储产品价格进入全面上行通道。市场已进入典型的供不应求阶段，考虑到上游产能扩张与释放需要时间，同时下游数据量持续爆发式增长，本轮由 AI 驱动的市场需求，有望支撑行业景气度持续较长时间。

根据 CFM 公布的 NAND 及 DRAM 综合指数，截至 2026 年 6 月 30 日，半导体存储市场景气度已全面复苏，本轮上行周期预计将持续较长一段时间。2022 年以来 NAND 及 DRAM 综合指数周期变化情况如下：

NAND及DRAM综合指数变动

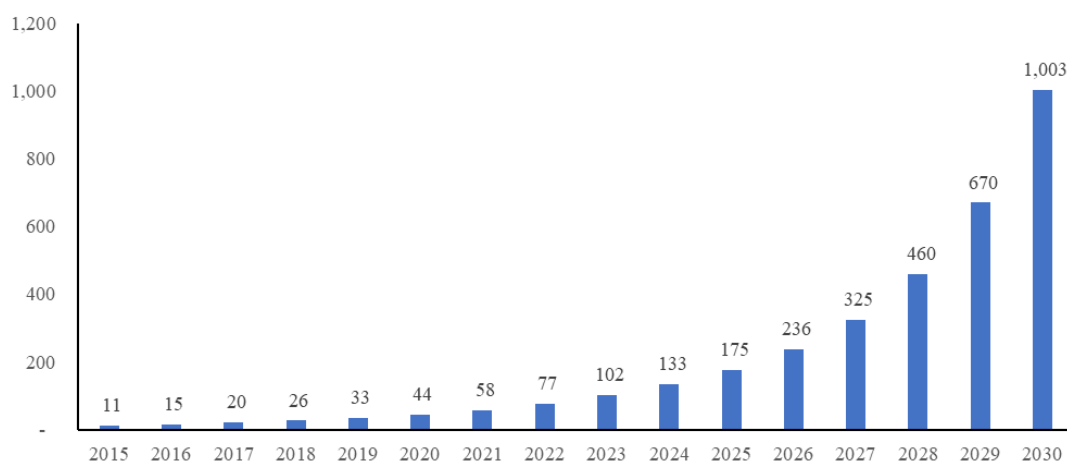


数据来源：CFM

(2) 行业规模增长迅速、国产替代需求提升驱动国内存储企业收入增长

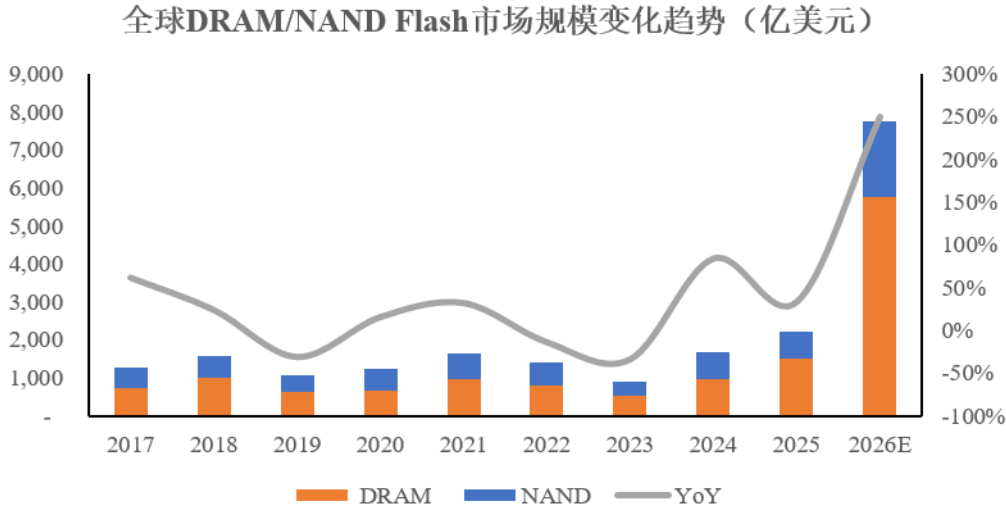
数据存储带动了存储行业的快速发展，未来海量数据的存储需求酝酿了存储芯片行业巨大的发展潜力。根据 IDC 和华为 GIV 团队预测，2025 年全球新产生的数据总量达到 175ZB，2030 年将达到 1,003ZB，呈现爆发式增长，全球每年新产生的数据总量情况如下：

单位：ZB



注：1 ZB 约等于 1×10^{12} GB。

在市场规模方面，2024 年全球存储市场规模同比增长 84%至 1,670 亿美元，市场规模和增长速度均创下历史新高。根据 CFM 数据，2025 年存储市场增长 37.62%至 2,298 亿美元，**预计 2026 年全球存储市场规模将突破 7,000 亿美元，创下历史最高记录**，存储行业保持高速增长趋势。



数据来源：CFM

在行业整体规模增长的情况下，我国存储芯片市场规模巨大，但自给率较低，仍有较大的提升空间。当前海外存储原厂和大型存储模组厂商仍占据了大部分半导体存储的市场份额。在固态硬盘领域，根据 TrendForce 数据，2024 年度，三星、Solidigm（SK 海力士）、西部数据（闪迪）、美光、铠侠等存储原厂共占据全球企业级 SSD 98.89%的市场份额；在内存领域，根据 Trendforce 数据，2023 年金士顿等海外模组厂商占据了全球内存条模组 70%以上的市场份额，国内独立存储模组厂商仍具备较大的发展空间。

在新的全球局势下，保障国家重要领域的产业链安全，具有极其重要的战略意义。作为信息时代重要的基础设施，重要领域的服务器、PC 产品的数据安全性需要得到保障，因此从国家安全角度看存储芯片亦具有国产替代的急迫性。我国庞大内需、新兴应用及政策推动亦助力国产存储企业快速发展。

因此，公司所处半导体存储行业规模持续增长、国产替代进程加速，是报告期内公司营业收入增长的原因；行业存在周期性波动则造成了公司利润与收入变动趋势存在差异。**公司抓住行业整体规模增长、国产替代不断深入的机遇，**

持续拓展市场份额、加快客户导入。报告期内虽然各类产品的销售价格随行业周期有所波动，但以容量 GB 计算的销售数量均保持增长，带动整体营业收入持续快速提升，其中收入结构不断优化，固态硬盘、嵌入式存储业务已成为公司营收增长的核心引擎，公司具体销售单价、销售数量情况参见本回复之“问题 1”之“一、结合行业情况……”之“（一）结合行业情况、竞争格局……”之“3、业务情况”。

2、竞争格局

存储模组领域，根据公开市场数据，主要国内企业包括江波龙、佰维存储、宏芯宇、晶存科技、大普微等。根据灼识咨询的数据，江波龙是中国最大的独立存储器企业，其 2025 年营业收入为 **227.66** 亿元；根据中商产业研究院数据，2025 年中国半导体存储器市场规模约为 4,580 亿元，以此计算，我国存储行业龙头江波龙在我国半导体存储器市场占有率仅为 5%左右，公司的市场占有率不足 3%，国内存储市场仍由国外科技巨头掌控主要份额。

通过与国内晶圆厂、下游终端企业的协同创新，公司持续推动存储产品国产化进程，目前已经在企业级存储、工业级存储、消费级存储等多个领域推出国产化解决方案，通过技术积累与场景深耕，公司在存储细分领域的市场认可度持续提升，为长期发展奠定了坚实基础。公司将在相关领域不断巩固和提升市场地位，扩大市场占有率。

整体而言，当前存储市场国产厂商份额仍低，但庞大的国产替代空间为国产厂商提供了成长机遇；行业竞争格局虽较分散，但在市场需求与自主可控政策的双重驱动下，国内主要厂商有望实现规模扩张，行业整体扩容在一定程度上推动了公司营收规模快速增长。

3、业务情况

报告期内，公司不存在其他业务收入，主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

类别	2026 年 1-6 月		2025 年度	
	金额	占比	金额	占比
固态硬盘类	801,952.83	47.42%	458,151.34	42.46%
嵌入式存储类	559,168.63	33.07%	366,342.50	33.95%
内存条类	251,888.81	14.90%	105,137.89	9.74%
移动存储类	70,543.83	4.17%	147,430.58	13.66%
其他	7,501.80	0.44%	1,847.72	0.17%
合计	1,691,055.89	100.00%	1,078,910.02	100.00%
类别	2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比
固态硬盘类	230,024.52	48.20%	68,570.84	38.61%
嵌入式存储类	84,327.19	17.67%	4,606.53	2.59%
内存条类	28,911.54	6.06%	285.24	0.16%
移动存储类	133,683.29	28.01%	103,469.86	58.26%
其他	308.08	0.06%	658.81	0.37%
合计	477,254.63	100.00%	177,591.28	100.00%

公司自设立以来一直专注于闪存主控芯片设计及固件方案开发，凭借十余年的闪存技术积累，公司于 2022 年实现 A 股上市后积极向存储主赛道进军，积极进行资源整合，加大研发与创新投入，在巩固固态硬盘业务的基础上，加速嵌入式存储和内存条市场布局，组建业务团队，依托现有客户资源实现市场快速突破。

2025 年以来，公司在大型行业客户开拓方面持续突破，导入了固态硬盘业务战略客户，由于公司尚处于关键导入期，采取了相对灵活的价格策略，毛利率受到一定影响。

报告期内，公司主营业务收入主要由存储产品贡献，得益于公司战略重心向固态硬盘、嵌入式存储以及内存条等主赛道倾斜，相关产品收入结构不断优化，驱动公司报告期内整体收入保持增长态势。虽然受 2025 年上半年存储行业阶段性调整、战略客户处于关键导入期等影响，2025 年 1-9 月的利润水平受到一定不利影响；但受益于 AI 需求复苏，2025 年全年利润水平显著回升，并在 2026 年 1-6 月仍保持增长趋势。

报告期内，公司各主要产品类别的销售数量（以容量计算）、销售单价具体分析如下：

2026 年 1-6 月			
项目	收入（万元）	销量(万 GB)	单价(元/GB)
固态硬盘类	801,952.83	718,155.27	1.12
嵌入式存储类	559,168.63	248,922.66	2.25
内存条类	251,888.81	3,707.36	67.94
移动存储类	70,543.83	233,418.65	0.30
合计	1,683,554.10	1,204,203.94	-
2025 年度			
项目	收入（万元）	销量(万 GB)	单价(元/GB)
固态硬盘类	458,151.34	1,354,284.03	0.34
嵌入式存储类	366,342.50	791,506.93	0.46
内存条类	105,137.89	6,694.33	15.71
移动存储类	147,430.58	1,354,204.88	0.11
合计	1,077,062.31	3,496,366.94	-
2024 年度			
项目	收入（万元）	销量(万 GB)	单价(元/GB)
固态硬盘类	230,024.52	724,532.72	0.32
嵌入式存储类	84,327.19	163,478.49	0.52
内存条类	28,911.54	2,545.47	11.36
移动存储类	133,683.29	400,349.03	0.33
合计	476,946.54	1,290,905.71	-
2023 年度			
项目	收入（万元）	销量(万 GB)	单价(元/GB)
固态硬盘类	68,570.84	298,942.60	0.23
嵌入式存储类	4,606.53	14,032.49	0.33
内存条类	285.24	34.03	8.38
移动存储类	103,469.86	417,667.50	0.25
合计	176,932.47	730,676.63	-

由上表可见，在各期销售单价随周期波动的情况下，公司各类型产品收入整体均保持增长趋势，主要得益于销量整体提升，公司在保持移动存储业务规模的基础上，加速固态硬盘、嵌入式存储和内存条的市场推广与客户导入，经

营重心转移带动相关产品销量及收入自 2024 年以来显著提升，是驱动公司收入快速增长的主要原因。在销售价格方面，公司各产品类别的价格则主要随行业周期波动而变化。

在固态硬盘类产品方面，随着前次向特定对象发行股票募集资金陆续投入，产业化加速落地，相关业务已成为驱动公司收入增长的核心因素，产品销量逐年增长；销售价格亦随着存储行业复苏而呈现上升趋势，量价齐升带动整体收入规模提升。

在嵌入式存储类产品方面，得益于前募资金陆续投入，2023 年以来该业务已成为公司第二大增长点，随着知名行业客户的不断导入，销售数量保持大幅增长趋势；销售单价则呈现波动趋势，主要系 2025 年上半年行业阶段性调整影响，当期销售单价出现小幅下滑，但销量的快速增长抵消了单价下降的不利影响；2026 年以来，随着存储行业呈现爆发式增长，嵌入式存储类产品的销售单价亦有所提升，相关业务收入保持良好的增长。

在内存条方面，随着公司在 2024 年自建内存条产线并成立业务团队，产品销量快速提升，叠加销售单价提升，量价齐升驱动内存条业务收入快速增长。

在移动存储方面，销售收入增速虽低于其他产品，但整体仍保持增长趋势。其中 2024 年虽然销售数量有所下降，但受益于行业周期上行、单价提升，整体收入仍维持增长；2025 年，公司基于客户需求、资金周转等考虑销售了一批筛选分类后的大容量次品存储晶圆半成品，该部分产品通常需进一步开发对应的技术方案以实现数据管理，并降容使用，因此单价相对较低；但得益于销售数量大幅提升，整体收入规模仍保持较高水平；2026 年 1-6 月，随着公司经营重心向固态硬盘、嵌入式存储及内存条业务转移，移动存储销量有所下滑。

整体而言，随着公司业务重心向固态硬盘、嵌入式存储以及内存条业务倾斜，相关产品销售数量均大幅增长，带动相关产品收入逐年提升，公司整体营业收入保持高速增长。

4、成本结构变动

报告期内，公司主营业务成本构成情况如下：

单位：万元

成本项目	2026 年 1-6 月		2025 年	
	金额	占比	金额	占比
直接材料	863,986.92	96.63%	877,431.02	95.46%
制造成本	30,168.19	3.37%	41,710.98	4.54%
合计	894,155.11	100.00%	919,142.00	100.00%
成本项目	2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比
直接材料	356,734.01	90.88%	121,048.58	81.78%
制造成本	35,800.25	9.12%	26,960.44	18.22%
合计	392,534.27	100.00%	148,009.02	100.00%

公司的主营业务成本主要由直接材料和制造成本构成，由于存储晶圆价值量较大，占直接材料的比例亦较高，因此公司各期产品直接材料占比均保持在80%以上，且2024年以来随着存储晶圆价格增长、大容量存储产品的销量提升，成本中直接材料占比有所增加，但整体构成未发生重大变化，成本结构变动并非导致公司业绩波动的主要原因。

5、采购和生产周期匹配情况

报告期内，公司采购的主要原材料为存储晶圆，通过向大型存储原厂及代理商进行采购。公司通常根据市场需求分析、原材料及产品价格趋势变动情况等预测销售需求，并结合自身技术能力和在手存储晶圆资源自主制定产品的采购和产销计划。公司存储产品的生产周期通常为1-3个月，但公司通常会结合对周期波动走势判断提前采购相关产品所使用的存储晶圆等原材料为生产备货，因此公司产品销售与采购生产周期存在一定间隔。

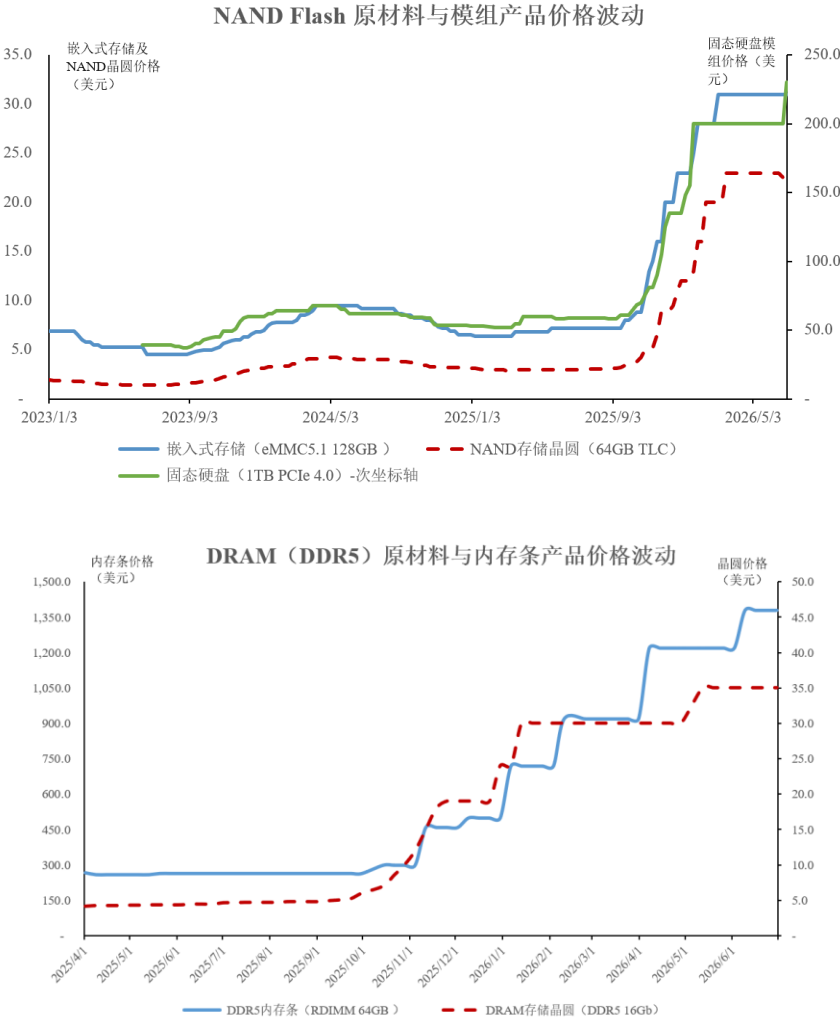
存储产品通常具有市场公开参考价格，市场价格传导机制顺畅，存储晶圆的价格变动与下游存储产品的价格会相互影响并呈现一致趋势，但由于采购、生产、销售周期的间隔影响，产品成本的变化通常滞后于销售价格的变化，导致公司盈利水平随行业周期波动而变化。

具体而言，当存储行业处于上行周期时，公司营业成本的上涨通常滞后于销售单价的上涨，使得产品毛利率提升；存储行业需求回落时，公司营业成本的下降滞后于销售单价的下降，周期间隔造成产品毛利率下滑。

6、原材料及产品价格变动

报告期内，公司主要原材料为 NAND 及 DRAM 存储晶圆，在各类产品成本中占绝对多数。存储晶圆的价格通常会随行业周期变动，并与下游存储产品的价格相互影响并呈现一致变动趋势。

根据 CFM 数据，报告期内公司生产所使用的主要容量规格 NAND 及 DRAM 存储晶圆，与存储模组产品的价格变动情况如下：



数据来源：CFM，截至 2026 年 6 月 30 日

注：CFM 自 2025 年 4 月 1 日开始更新 DDR5 相关产品价格数据。

由上图可见，存储晶圆的价格变动会快速传导至下游存储产品，原材料价

格与产品价格呈同频变动，且变动与行业周期波动趋势一致。

2022 年下半年开始至 2023 年三季度，存储产品价格均随行业周期深度下行；2023 年四季度至 2024 年二季度，存储产品价格开始随行业回暖、上游供给优化调整而呈现上行；2024 年三季度至 2025 年二季度，存储产品价格有所回调并进入盘整阶段；2025 年三季度以来，随着 AI 需求爆发，供需关系迅速调整，存储产品价格呈现指数级增长。

综上，报告期内原材料及产品价格整体随行业周期波动而同向变动，对公司业绩的影响与行业周期的影响保持一致。

7、期间费用

报告期内，公司期间费用率分别为 13.03%、8.99%、**7.35%**和 **5.30%**，由于 2024 年以来公司营业收入快速提升，整体费用率呈现下降趋势。具体费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
销售费用	6,351.64	107.78%	9,340.91	130.73%	4,048.49	142.92%	1,666.56
管理费用	22,517.33	210.99%	20,652.66	122.81%	9,269.00	60.10%	5,789.54
研发费用	34,286.85	197.10%	29,169.35	43.54%	20,321.96	88.14%	10,801.34
财务费用	26,440.12	255.17%	20,152.38	117.01%	9,286.24	89.94%	4,889.09
合计	89,595.94	205.97%	79,315.30	84.77%	42,925.69	85.45%	23,146.55

报告期内，公司期间费用规模整体保持增长，其中公司持续加大研发投入和技术人才储备力度，强化技术自主可控能力，构建以主控芯片和固件方案为内涵的核心市场竞争力，研发费用逐年提升，但日常经营产生的相关费用增速低于营收增速，期间费用率自 2024 年以来有所下降，期间费用的变动并非导致公司业绩波动的主要原因。

8、报告期内公司业绩存在较大波动、收入与利润变动趋势存在差异的原因及合理性

根据前述分析，2025 年 1-9 月，虽然公司受行业周期波动影响，业绩存在波动、收入及利润变动趋势存在差异，但是公司积极聚焦主业、持续拓展市场，带动收入规模整体提升，并在 2025 年全年实现盈利水平的增长，公司经营业绩持续向好，报告期内收入与利润变动趋势已不存在差异。

在收入方面，公司深耕全链路存储解决方案，加快高端制造能力建设，在客户拓展及产品导入环节不断取得进展，持续聚焦固态硬盘、嵌入式存储以及内存条业务，推动整体经营规模持续快速增长。

在利润方面，由于报告期内行业周期呈现波动趋势，尤其在 2025 年 1-9 月，行业经历了阶段性盘整，原材料及产品价格出现下滑，叠加采购、生产、销售周期间隔因素，原材料成本下降滞后于产品售价下降，造成公司毛利率下降。同时，公司在 2025 年处于行业大客户导入关键期间，采取了相对灵活的价格策略，进一步影响了公司的利润水平。

综上，公司报告期内收入持续增长，而在 2025 年 1-9 月受行业周期阶段性调整，收入与利润变动趋势存在一定差异，但具备合理性，随着四季度以来存储行业需求爆发式增长、公司新客户导入顺利，2025 年全年公司收入与利润变动趋势已恢复一致，公司经营业绩持续向好，报告期内收入与利润变动趋势已不存在差异。

（二）各产品类别的收入、利润变动与同行业可比公司是否一致

报告期内，公司与同行业可比公司江波龙、佰维存储、宏芯宇等均构建了覆盖固态硬盘、嵌入式存储、内存条、移动存储的完整产品线，且各类型产品均形成了一定的销售规模，故选取上述三家企业进行对比。

由于同行业可比公司未单独披露各业务分部净利润，且受期间费用、资产备抵科目调整等影响无法对相关影响因素准确拆分，故以各产品类别的毛利率代替利润进行分析。

公司各产品类别的收入与毛利率情况与同行业可比公司整体对比情况如下：

单位：万元

产品类别	公司名称	2026 年 1-6 月		2025 年	
		收入	毛利率	收入	毛利率
固态硬盘类	宏芯宇	未披露	未披露	96,398.90	33.28%
	江波龙	未披露	未披露	556,959.59	15.49%
	德明利	801,952.83	39.90%	458,151.34	12.69%
嵌入式存储类	佰维存储	1,133,426.68	56.49%	687,848.35	22.13%
	宏芯宇	未披露	未披露	536,988.40	15.30%
	江波龙	未披露	未披露	1,001,207.60	17.94%
	德明利	559,168.63	62.99%	366,342.50	11.86%
内存条类	宏芯宇	未披露	未披露	278,406.20	22.09%
	江波龙	未披露	未披露	221,649.37	未披露
	德明利	251,888.81	38.47%	105,137.89	25.91%
移动存储类	宏芯宇	未披露	未披露	34,560.30	50.99%
	江波龙	未披露	未披露	489,401.29	29.77%
	德明利	70,543.83	36.36%	147,430.58	20.74%
公司综合情况	佰维存储	1,557,494.34	54.81%	1,130,248.00	21.44%
	宏芯宇	未披露	未披露	1,123,757.60	21.77%
	江波龙	2,408,836.33	58.90%	2,276,617.00	19.40%
	德明利	1,691,055.89	47.12%	1,078,910.02	14.81%
产品类别	公司名称	2024 年		2023 年	
		收入	毛利率	收入	毛利率
固态硬盘类	宏芯宇	77,611.00	10.20%	193,201.20	6.40%
	江波龙	414,691.35	15.93%	280,242.51	5.46%
	德明利	230,024.52	14.00%	68,570.84	14.83%
嵌入式存储类	佰维存储	424,098.61	17.91%	168,505.30	-8.30%
	宏芯宇	568,773.00	20.70%	373,237.60	0.70%
	江波龙	842,527.06	17.45%	442,291.93	3.11%
	德明利	84,327.19	24.22%	4,606.53	7.48%
内存条类	宏芯宇	106,274.80	-8.80%	11,208.70	-20.10%
	江波龙	152,702.27	14.48%	51,309.48	-7.61%
	德明利	28,911.54	-1.26%	285.24	8.80%
移动存储类	宏芯宇	22,748.60	33.30%	32,104.10	14.90%

产品类别	公司名称	2026 年 1-6 月		2025 年	
		收入	毛利率	收入	毛利率
	江波龙	320,797.80	29.51%	232,752.95	24.58%
	德明利	133,683.29	24.25%	103,469.86	18.28%
公司综合情况	佰维存储	669,518.51	18.19%	359,075.22	1.76%
	宏芯宇	871,841.20	16.05%	878,069.90	4.75%
	江波龙	1,746,365.03	19.05%	1,012,511.19	8.19%
	德明利	477,254.63	17.75%	177,591.28	16.66%

注 1：佰维存储在 2023-2025 年年报中将其存储产品相关营业收入根据应用场景等因素区分为“嵌入式存储”“工车规存储”和“PC 存储”三类，在 2026 年半年度报告中将存储产品分类为“嵌入式存储”“工业级存储”“消费级存储”三类，与同行业其他公司分类有所差异，故仅对比嵌入式存储类产品收入及毛利率情况。

注 2：宏芯宇尚未披露 2026 年 1-6 月财务数据；江波龙未披露 2026 年 1-6 月分产品类别的收入及毛利率数据。

在收入方面，报告期内公司与同行业可比公司各类产品的收入整体呈上升趋势，变动趋势总体一致。根据宏芯宇、佰维存储等公司的相关公开披露资料，除宏芯宇因将更多资源配置于嵌入式存储业务优先发展，导致固态硬盘和移动存储业务收入有所下降，以及佰维存储因采取有竞争性的价格策略导致 2023 年嵌入式存储产品收入有所降低外，上表中所列同行业公司各类产品收入均呈逐年增长趋势，公司与同行业可比企业的收入变动趋势保持一致。

在利润方面，受存储行业周期波动的影响，公司与同行业可比公司综合毛利率普遍随之起伏：2024 年在供需关系调整时大幅回升，2025 年随着行业在 2025 年 1-9 月出现阶段性盘整有所波动，2026 年 1-6 月，受益于 AI 需求驱动的存储行业爆发，公司与同行业可比公司综合毛利率均实现大幅增长。在此总体趋势下，由于各企业的经营策略、具体业务结构及产品所处的发展阶段不同，其具体产品类别的毛利率波动幅度亦较大，且与综合毛利率的变动趋势亦不完全一致。

具体到各产品类别的收入与毛利率情况分析如下：

1、固态硬盘类产品

各公司固态硬盘业务收入及毛利率如下：

单位：万元

公司名称	2026 年 1-6 月		2025 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
宏芯宇	未披露	未披露	96,398.90	33.28%
江波龙	未披露	未披露	556,959.59	15.49%
德明利	801,952.83	39.90%	458,151.34	12.69%
公司名称	2024 年		2023 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
宏芯宇	77,611.00	10.20%	193,201.20	6.40%
江波龙	414,691.35	15.93%	280,242.51	5.46%
德明利	230,024.52	14.00%	68,570.84	14.83%

在收入方面，公司与江波龙在报告期内固态硬盘业务收入均实现快速增长；而宏芯宇固态硬盘收入整体较 2023 年有所下降，根据其披露的公开信息，系因资源向嵌入式存储业务倾斜所致。

在毛利率方面，公司变动趋势与同行业可比公司总体保持一致。2023 年公司固态硬盘毛利率高于同行业，主要得益于 2023 年前三季度行业低谷时期公司进行了存货战略储备，有效构建成本优势，且当期固态硬盘类产品在第四季度的销售占比较高，公司在行业复苏时实现了利润水平提升；2025 年，公司固态硬盘业务毛利率为 12.69%，与 2024 年度相比仅小幅下滑，主要系受前三季度行业阶段性调整的影响，随着 2025 年第四季度以来存储行业全面复苏、客户导入顺利，全年该类产品毛利率表现较好。2026 年 1-6 月，受益于 AI 驱动存储行业爆发式增长，固态硬盘毛利率增长较快，但受大型客户导入等因素影响，低于当期综合毛利率水平。报告期内，与同行业公司相比，公司毛利率变动趋势与江波龙保持一致，但毛利率水平低于江波龙与宏芯宇，主要系公司为了拓展企业级存储大型客户，采取了相对灵活的价格策略，售价的降幅超过了成本降幅，导致毛利率阶段性承压。

2、嵌入式存储类产品

各公司嵌入式存储业务收入及毛利率如下：

单位：万元

公司名称	2026 年 1-6 月		2025 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
佰维存储	1,133,426.68	56.49%	687,848.35	22.13%
宏芯宇	未披露	未披露	536,988.40	15.30%
江波龙	未披露	未披露	1,001,207.60	17.94%
德明利	559,168.63	62.99%	366,342.50	11.86%
公司名称	2024 年		2023 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
佰维存储	424,098.61	17.91%	168,505.30	-8.30%
宏芯宇	568,773.00	20.70%	373,237.60	0.70%
江波龙	842,527.06	17.45%	442,291.93	3.11%
德明利	84,327.19	24.22%	4,606.53	7.48%

在收入方面，同行业可比公司嵌入式存储业务收入均保持强劲增长，发行人与同行业公司整体增长趋势上保持一致。

在毛利率方面，各企业利润水平普遍均呈现大幅波动，不同的经营策略、业务发展阶段影响了毛利率绝对值，但在趋势上均与存储行业周期高度同步：在 2024 年随行业复苏快速回升，并在 2025 年因市场在上半年进入阶段性调整，毛利率再度出现回落；2026 年 1-6 月，受益于 AI 需求，存储行业呈现爆发增长，毛利率快速提升。

其中 2023 年和 2024 年，公司嵌入式存储毛利率高于同行业较多，主要得益于公司在 2023 年周期低点的战略储备以及行业周期的整体复苏，且公司在周期相对高点的销售占比相对较高。2025 年，公司嵌入式存储毛利率下降较多，主要系公司在上半年行业阶段性调整时销售占比较高，在下半年价格整体提升的情况下，全年毛利率仍低于整体水平；2026 年以来，公司嵌入式存储毛利率与同行业可比公司均实现了大幅提升。

3、内存条类产品

各公司内存条业务收入及毛利率如下：

单位：万元

公司名称	2026 年 1-6 月		2025 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
宏芯宇	未披露	未披露	278,406.20	22.09%
江波龙	未披露	未披露	221,649.37	13.86%
德明利	251,888.81	38.47%	105,137.89	25.91%
公司名称	2024 年		2023 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
宏芯宇	106,274.80	-8.80%	11,208.70	-20.10%
江波龙	152,702.27	14.48%	51,309.48	-7.61%
德明利	28,911.54	-1.26%	285.24	8.80%

公司于 2024 年首次自建内存条产线并成立业务团队，发展时间较短。在此之前，公司内存条业务主要为业务探索阶段，收入规模较小，毛利率变动的参考意义有限。

自 2024 年以来，公司与同行业可比公司内存条业务在收入方面均保持了快速增长，但当年仅江波龙实现盈利，公司由于处于内存条产品初步导入阶段，毛利率仍为负，与宏芯宇情况较为类似。2025 年公司与宏芯宇内存条业务的毛利率均实现了大幅提升，主要得益于内存类（DRAM）产品复苏节奏整体领先于固态硬盘、嵌入式存储等闪存类（NAND Flash）产品，行业供需关系改善带动内存产品价格显著上扬，双方变动趋势保持一致，不存在差异。2026 年 1-6 月，受益于 AI 需求驱动存储行业爆发，公司内存条业务毛利率快速提升。

4、移动存储类产品

各公司移动存储业务收入及毛利率如下：

单位：万元

公司名称	2026 年 1-6 月		2025 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
宏芯宇	未披露	未披露	34,560.30	50.99%
江波龙	未披露	未披露	489,401.29	29.77%
德明利	70,543.83	36.36%	147,430.58	20.74%

公司名称	2026 年 1-6 月		2025 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
公司名称	2024 年		2023 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
宏芯宇	22,748.60	33.30%	32,104.10	14.90%
江波龙	320,797.80	29.51%	232,752.95	24.58%
德明利	133,683.29	24.25%	103,469.86	18.28%

在收入方面，公司与江波龙在报告期内移动存储业务收入均实现快速增长；而宏芯宇在其公开资料中披露，其因资源向嵌入式存储业务倾斜，移动存储收入较 2023 年整体有所下降。

在毛利率方面，受各公司经营策略与客户结构差异的影响，移动存储业务毛利率的波动节奏不尽相同，但普遍高于同期的综合毛利率，主要系移动存储更多面向消费市场，客户群体相对分散、单一体量较小，因此议价能力相对有限，从而支撑了该业务板块的毛利率水平。

综上，公司报告期内各产品类别的收入、利润的变动与同行业可比公司的变动趋势基本保持一致，均主要受前述行业周期波动等因素影响，不存在重大差异。

（三）进一步分析发行人 2025 年 1-9 月扣非归母净利润大幅下滑的原因，发行人拟采取的应对措施及其有效性

2025 年度，随着公司持续提升自身经营能力，叠加存储行业进入全面上行周期，公司已实现经营业绩企稳回升，全年营业收入、扣非归母净利润均实现同比超过 100% 的增长，2026 年以来仍保持良好的增长趋势，2025 年 1-9 月出现的阶段性扣非归母净利润下滑主要系周期波动影响。

1、公司 2025 年 1-9 月扣非归母净利润大幅下滑主要受行业周期波动影响

公司 2025 年 1-9 月扣非归母净利润为-5,048.16 万元，存在大幅下滑，如前所述，主要系受行业周期波动影响，同时部分战略客户处于关键导入期，公司采取了相对灵活的价格策略，亦对毛利率产生负面影响。2025 年 1-9 月，公司

营业收入同比虽实现了 85.13%的快速增长，但由于 2025 年前三季度处于行业阶段性调整期间，产品售价下降快于原材料采购成本下降，公司消化部分高位库存，导致毛利额快速缩窄，叠加战略客户导入初期、毛利率较低的影响，虽然当期期间费用率有所下降，但受毛利率下滑影响，整体净利润仍由正转负。具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月		2024 年 1-9 月	
	金额	占收入比例	金额	占收入比例
营业收入	665,910.97	100.00%	359,700.19	100.00%
营业成本	618,214.61	92.84%	276,493.14	76.87%
毛利额	47,696.36	7.16%	83,207.05	23.13%
期间费用	46,808.38	7.03%	33,201.91	9.23%
扣非归母净利润	-5,048.16	-0.76%	40,228.55	11.18%

2、公司拟采取的应对措施及有效性

当前存储行业随着 AI 浪潮带来的海量存储需求进入全面上涨周期，导致 2025 年 1-9 月净利润大幅下滑的不利因素已经消除，同时公司也采取了一系列经营举措，积极拓展市场份额、进一步深化重要客户合作，把握行业增长机遇，持续提高盈利能力和抗风险能力。

在行业整体变动趋势方面，随着 AI 驱动存储行业需求全面爆发，NAND Flash 及 DRAM 产品价格均全面增长，行业景气度全面复苏，存储产品呈现量价齐升的态势，且供不应求的关系将持续较长一段时间。存储产业链各环节的参与方普遍认为，本轮存储周期上行与过往不同，其驱动因素更具结构性，本轮上行周期将持续较长时间，2025 年下半年以来，相关方的主要观点如下：

产业链环节	参与方	主要观点
上游：存储原厂	闪迪	当前闪迪已经实现了 100%的产能利用率，产线正在满负荷运转，2026 年数据中心市场将首次成为 NAND 闪存最大的市场，预计存储产品供不应求持续至 2026 年底
	美光	美光在 2025 年 12 月公布 2026 财年第一季度业绩时表示，持续的行业需求加上供应限制导致市场紧张，预计这种状况将持续到 2026 日历年后

产业链环节	参与方	主要观点
	SK 海力士	由于面向 AI 的存储器需求剧增，当前已经为 2026 年锁定所有的 DRAM 和 NAND 客户需求；随着 AI 技术革新，存储器市场转变为新模式，需求开始扩散到所有产品领域
	铠侠	铠侠存储事业部总经理表示，铠侠 2026 年的全部产能已经售罄，预计这一趋势至少会持续到 2027 年
中游：存储主控芯片、模组厂商	威刚	现阶段原厂的库存已经降至低档水位，甚至 2026 年产能也已经售罄，2026 年内存及闪存的缺口恐怕会持续一整年
	慧荣科技	2025 年全球存储市场出现 30 年来首见的结构性缺货，主因在于 AI 带来的强劲存储需求，将使存储供应链维持长期紧张，短缺不会在短期结束，整个产业正经历新一轮结构性成长周期
	群联电子	群联电子首席执行官表示，在过去六个月内，NAND 闪存的价格已经翻了一倍多，并预计短缺和涨价将持续数年
	新思科技	新思科技 CEO 接受采访时表示，本轮存储芯片的“紧张”局面将持续到 2026 年甚至 2027 年
下游：应用端及市场研究机构	摩根士丹利	AI 技术革命正在根本性地重塑存储行业的供需格局，推动行业进入一个前所未有的结构性超级周期，当前处于“上行期”，预计 2027 年达到周期峰值
	小米	小米品牌总经理表示，由于高性能计算和数据中心需求的猛增，以及扩产的滞后，造成这一轮内存成本上涨具有暴涨性和长周期性
	弗若斯特沙利文	全球存储市场规模 2025 年预计为 2,633 亿美元，到 2029 年增长至 4,071 亿美元，2025-2029 年 CAGR 为 11.5%，长期增长势头强劲

在行业持续复苏的背景下，公司采取了一系列措施以改善经营能力：

第一，产品矩阵的顺利扩张。公司自上市以来不断丰富产品结构，当前已形成包括移动存储、固态硬盘、嵌入式存储和内存条产品在内的全系列存储产品矩阵，并带动公司收入的不断增长和市场份额不断提升。

第二，客户结构持续优化。公司由上市前以消费类、分销商客户为主，逐步拓展了包括公司一、公司二、公司三、公司四、公司五、公司六十等各类知名客户，进一步提高了公司抗风险能力。

第三，持续加大研发投入，积极引进高端技术人才，提升产品性能和质量。公司持续迭代主控芯片及固件方案，稳步提升产品各项性能满足下游客户各类需求，2026 年 1-6 月，公司研发投入力度进一步提升，当期研发费用达 34,286.85 万元，同比增长 197.10%。

第四，加强上下游合作、提升产品的供应稳定性。公司与存储原厂保持沟通与战略合作，推动新技术应用，共建供应链协同机制；同时公司不断提升制

造环节的技术水平，凭借智能制造体系与精益化运营能力成功入选深圳市工业和信息化局公布的首批“先进智能工厂”名单，成为福田区首家获此认证的企业。

公司经营能力的提升举措当前已取得良好成效，**2026 年 1-6 月，公司实现营业收入 1,691,055.89 万元，同比增长 311.55%；实现扣非后净利润 596,600.49 万元，同比增长 4,975.97%，**公司盈利能力已得到有效改善。

综上，公司针对**2025 年 1-9 月的阶段性业绩下滑**已采取了一系列有效的应对措施，当前盈利能力已实现大幅改善，**2025 年全年以及 2026 年 1-6 月均实现收入与净利润的同比大幅增长。**

（四）补充披露情况

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、重大风险提示”之“（二）业绩波动风险”和“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“二、经营风险”之“（三）业绩波动风险”中完善和补充相关风险，主要内容如下：

“公司经营业绩受存储行业周期波动、行业竞争格局、公司经营战略、采购生产销售周期间隔等因素影响，存在大幅波动情况。报告期内各期，公司营业收入分别为 177,591.28 万元、477,254.63 万元、**1,078,910.02 万元和 1,691,055.89 万元**；扣除非经常性损益后的归母净利润分别为 1,493.67 万元、30,269.81 万元、**66,825.20 万元和 596,600.49 万元。**

未来若存储市场需求或供给出现大幅波动、市场竞争趋于激烈、产品价格大幅下降，或公司未能有效拓展新客户、客户毛利率未能改善、加大研发投入后技术优势未能顺利转化为业绩表现等不利情形，公司业绩可能面临进一步下滑的风险。”

二、结合各类产品具体销售结构、成本构成变化、产品定价模式及客户议价能力、下游需求变化、竞争格局及发行人行业地位等，说明报告期内各类产品毛利率变动趋势不一致的原因及合理性，结合发行人与同行业可比公司在产品结构、成本结构及销售模式的差异，说明发行人毛利率与同行业可比公司是否一致。

（一）结合各类产品具体销售结构、成本构成变化、产品定价模式及客户议价能力、下游需求变化、竞争格局及发行人行业地位等，说明报告期内各类产品毛利率变动趋势不一致的原因及合理性

1、各类因素对毛利率的影响机制

公司所处的存储行业具有明显的周期性特征，行业周期波动是影响公司各类产品毛利率变动的关键因素，除此之外产品销售结构、产品定价模式和客户议价能力等因素也会对毛利率产生重要影响，成本构成变化、竞争格局及发行人行业地位等因素对毛利率的影响相对较小，具体分析如下：

（1）各类产品具体销售结构

当期销售产品的容量结构是影响销售单价和成本的重要因素，大容量产品主要面向高端消费群体和企业客户，相应客户群体的议价能力也更强，存储产品的容量对毛利率的影响可以分为两种情形：

第一，公司固态硬盘类产品、嵌入式存储类产品和内存条产品正处于业务快速拓展期，公司为了尽快提升市场份额，取得行业内知名客户的业务机会，一般会阶段性地采取相对灵活的价格策略，导致大容量产品的毛利率相对更低。

第二，移动存储类产品是公司的传统业务，主要面向消费市场，客户群体分布相对分散，公司的议价能力更强，一般大容量产品的毛利率相对更高。

公司各类产品的销售结构变动对毛利率的影响具体分析如下：

①固态硬盘类产品

单位：万元

产品分类	2026 年 1-6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
1TB 及以上	467,840.04	30.63%	231,326.30	6.02%	27,230.24	3.94%	7,422.51	8.90%
1TB 以下	333,369.53	52.99%	222,916.92	19.95%	201,447.47	15.42%	59,361.42	15.96%
其他	743.26	0.29%	3,908.12	-6.64%	1,346.81	6.27%	1,786.91	1.99%
总计	801,952.83	39.90%	458,151.34	12.69%	230,024.52	14.00%	68,570.84	14.83%

注：其他类包括销售的主控芯片等其他零星产品，无法区分容量，下同。

报告期内，公司为了加强与优质客户的合作，采取了相对灵活的价格策略，使得大容量固态硬盘类产品的毛利率低于小容量产品。

2025 年度，公司相对低毛利的大容量固态硬盘类产品的销售占比从 11.84% 提升至 50.49%，叠加 2025 年前三季度处于行业周期下行阶段，导致当期毛利率水平较 2024 年有所下滑。

②嵌入式存储类产品

单位：万元

产品分类	2026 年 1-6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
128GB 及以上	123,667.06	70.91%	49,015.53	13.14%	16,998.63	12.50%	529.85	24.25%
128GB 以下	435,501.56	60.74%	317,325.67	11.66%	66,856.65	27.34%	4,070.08	5.14%
其他	-	-	1.31	100.00%	471.91	5.15%	6.60	100.00%
总计	559,168.63	62.99%	366,342.50	11.86%	84,327.19	24.22%	4,606.53	7.48%

2023 年，公司嵌入式存储业务正处于业务拓展期，大容量嵌入式存储产品的收入规模较小，毛利率不具有可比性。

2024 年度，公司加快了业务开拓力度，大容量嵌入式存储类产品的毛利率低于小容量产品。当年小容量嵌入式存储类产品的毛利率较高，主要得益于公司在 2023 年周期低点的战略储备以及行业周期的整体复苏，且公司小容量产品在 2024 年第二季度周期相对高点的销售占比较高。

2025 年度，大容量嵌入式存储类产品的毛利率高于小容量产品，主要系受销售时点影响，当年度大容量产品的销售集中在 9-12 月，收入占比超过 75%，而 2025 年 9 月市场价格已经开始企稳并逐步回升，使得毛利率相对较高。

2026 年 1-6 月，大容量嵌入式存储类产品的毛利率高于小容量产品，主要系因公司小容量产品中的 LPDDR 系列产品逐渐完成客户导入和验证，收入占比从 2025 年的 8%左右提升至 2026 年 1-6 月的 20%左右，该产品在当前客户导入和巩固阶段毛利率水平仍相对偏低，因此拉低了小容量产品整体的毛利率水平。

报告期内，公司嵌入式存储产品中大容量类型的占比总体均较低，因此毛利率波动受销售结构的影响较小，仍主要受到行业周期变化的影响。

③移动存储类产品

单位：万元

产品分类	2026 年 1-6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
64GB 及以上	53,584.71	41.32%	128,620.59	22.07%	112,447.99	28.47%	77,070.03	24.90%
64GB 以下	14,338.72	20.93%	16,121.13	14.27%	21,202.42	1.98%	25,801.14	0.88%
其他	2,620.40	19.44%	2,688.86	-4.33%	32.88	-28.92%	598.69	-82.82%
总计	70,543.83	36.36%	147,430.58	20.74%	133,683.29	24.25%	103,469.86	18.28%

受益于公司在移动存储领域的长期深耕，话语权较强，报告期内公司大容量移动存储类产品的毛利率高于小容量产品。

2023 年度和 2024 年度，公司大/小容量移动存储类产品的毛利率差异较大，主要系因销售期间不同：①2023 年第四季度存储行业已经开始从底部回升，销售毛利率相对较高。2023 年度大容量移动存储类产品中有超过 50%的销售收入来自第四季度，而小容量移动存储类产品中仅有 15.87%的收入来自第四季度；②2024 年第一季度，存储行业延续复苏上行周期，销售毛利率相对较高。2024 年度公司大容量移动存储类产品中有 36.77%的销售收入来自第一季度，而小容量移动存储类产品中仅有 17.70%的收入来自第一季度，导致毛利率差异较大。

2026 年 1-6 月，公司大/小容量移动存储类产品的毛利率差异较大，主要系因当期大容量产品中来自公司五十九的收入占比接近 18%，由于公司提前针对该客户储备了足够的晶圆，原材料成本较低，在行业周期快速上行的背景下该业务毛利率较高，拉高了大容量产品的毛利率水平，剔除该业务后，大容量移动存储类产品的毛利率约为 33%左右。

2023 年行业整体处于下行周期，但公司大容量移动存储类产品的销售占比从 54.30%提升至 74.49%，一定程度上减少了公司整体毛利率的下降幅度。2024 年公司大容量移动存储类产品的销售占比继续提升，叠加行业景气度回升，带动当年度毛利率水平同步提升。

④内存条类产品

单位：万元

产品分类	2026 年 1-6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
16GB 及以上	200,823.37	36.90%	66,752.40	26.65%	19,040.84	-0.11%	70.15	5.19%
16GB 以下	51,065.17	44.63%	38,342.95	24.53%	9,870.70	-3.48%	215.09	9.97%
其他	0.27	4.76%	42.54	100.00%	-	-	-	-
总计	251,888.81	38.47%	105,137.89	25.91%	28,911.54	-1.26%	285.24	8.80%

报告期内，受公司定价策略影响，公司大容量内存条类产品的毛利率一般低于小容量产品，2024 年度大容量产品的毛利率相对较高，主要系因当期大容量产品中高附加值的 DDR5 内存的占比较高，但受内存行业整体周期波动影响，以及产品正处于导入期，毛利率均为负数。

2025 年以来，受益于行业周期快速复苏并实现爆发式增长，公司内存条类产品毛利率快速提升。当年度大容量内存条类产品的毛利率高于小容量产品，主要系因销售期间不同所致，大容量内存条类产品来自第四季度的收入占比超过 45%，而小容量内存条类产品来自第四季度的收入占比在 15%以内，由于市场价格在第四季度内快速攀升，故大容量产品的整体毛利率水平较高。若单独考虑 2025 年前三季度和第四季度，大容量内存条类产品的毛利率均低于小容量产品。

2026 年 1-6 月，公司内存条类产品延续了 2025 年四季度以来的快速发展趋势，随着市场需求和价格的爆发式增长，毛利率较 2025 年有所提升，同时公司为进一步拓宽行业内知名客户的业务机会，采取相对灵活的价格策略，使得大容量产品毛利率低于小容量产品。

根据相关公司披露的问询回复等公开信息，同行业公司亦认为容量对毛利率有较大影响，具体如下：

序号	公司名称	具体内容	与发行人的可比情况
1	佰维存储	2022 年度，公司主营业务毛利率同比下降 3.82%，主要原因为：……二是当年度大容量固态硬盘等消费级存储销售量有所增长，拉升产品单位成本，进一步降低消费级存储产品毛利率；三是大容量嵌入式存储销售结构占比增大，价格与成本均有增长，但产品价格受行业低迷影响增幅较小，导致当年度收入占比较高的嵌入式存储产品毛利率下滑 1.88%，公司毛利率亦下降。	大容量固态硬盘和嵌入式存储产品毛利率较低，类似公司的固态硬盘、嵌入式存储、内存条产品
2	联芸科技	2021 年度，外购 NAND 模式下低容量 SSD 产品的毛利率为 23.71%，大容量 SSD 产品的毛利率为 10.81%	大容量固态硬盘产品毛利率较低，类似公司的固态硬盘、嵌入式存储和内存条产品
3	普冉股份	公司目前的主要产品为中小容量的 NOR Flash，属于中低端产品，毛利率相对较低，广泛应用在 AMOLED、TDDI、TWS 蓝牙耳机等消费电子领域。存储器芯片由控制电路和存储单元组成，随着容量的上升，存储单元的单位成本下降，产品毛利率上升。	面向消费电子领域的大容量产品毛利率较高，类似公司的移动存储产品

注：资料来源为行业内各公司披露的问询回复等公开资料。

（2）各类产品成本构成变化

报告期内，公司各类产品的成本构成如下：

单位：万元

产品分类	项目	2026 年 1-6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
		金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
固态硬盘类	直接材料	470,078.57	97.53%	384,930.80	96.23%	179,335.85	90.66%	46,594.49	79.79%
	制造成本	11,916.94	2.47%	15,072.30	3.77%	18,477.46	9.34%	11,805.42	20.21%
	小计	481,995.50	100.00%	400,003.10	100.00%	197,813.31	100.00%	58,399.91	100.00%
嵌入式	直接材料	195,132.27	94.29%	305,041.90	94.47%	59,832.17	93.63%	3,458.03	81.13%

产品分类	项目	2026 年 1-6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
		金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
存储类	制造成本	11,817.81	5.71%	17,846.68	5.53%	4,069.11	6.37%	804.15	18.87%
	小计	206,950.09	100.00%	322,888.59	100.00%	63,901.28	100.00%	4,262.18	100.00%
内存条类	直接材料	152,426.56	98.34%	75,898.46	97.43%	27,818.43	95.02%	258.63	99.42%
	制造成本	2,568.22	1.66%	1,998.51	2.57%	1,457.76	4.98%	1.52	0.58%
	小计	154,994.79	100.00%	77,896.98	100.00%	29,276.19	100.00%	260.15	100.00%
移动存储类	直接材料	41,945.26	93.44%	110,233.50	94.33%	89,700.51	88.58%	70,253.45	83.09%
	制造成本	2,945.71	6.56%	6,625.71	5.67%	11,563.63	11.42%	14,297.18	16.91%
	小计	44,890.97	100.00%	116,859.20	100.00%	101,264.13	100.00%	84,550.64	100.00%

报告期内，公司各类产品的成本构成均由直接材料和制造成本构成，其中直接材料在成本构成中的占比基本在 80%以上，总体较高，且 2024 年以来随着存储晶圆价格增长、大容量存储产品的销量提升，成本结构中直接材料占比进一步增加。总体而言，各类产品成本结构变化对毛利率影响较小。

(3) 产品定价模式及客户议价能力

在产品定价模式方面，由于存储晶圆占据了存储产品的绝大部分成本，各类产品的定价总体随着原材料价格的波动而波动，因此公司主要采取随行就市的定价方式。但是如果产品处于市场导入初期，或下游客户为采购量较大、议价能力较强的大客户，产品价格可能在市场价格基础上给予一定的折让。例如：2022 年公司固态硬盘产品处于市场导入初期，公司在市场价格基础上给予客户适当折让，当期相关产品的毛利率较低。

在客户议价能力方面，由于行业内头部客户的预期采购量较大、采购稳定性较强且市场示范效应突出，通常具有较强的议价能力。公司为了争取该类客户的业务机会，通常会采取相对灵活的价格策略。

同行业公司客户在导入阶段均会采取与公司类似的价格策略。如根据大普微的招股说明书，“报告期内，公司正处于市场拓展期，为了获取丰富的客户资源扩大公司业务规模、提升市场份额，公司执行积极的市场开拓战略和相对灵活的价格策略”。

(4) 下游需求变化及行业周期波动

公司产品的下游市场需求变化及其市场周期波动情况参见本回复之“问题1”之“一、结合行业情况、竞争格局、业务情况、成本结构变动、采购及生产周期匹配情况……”之“（一）结合行业情况、竞争格局、业务情况、成本结构变动、采购及生产周期匹配情况……”之“1、公司所处行业情况”。

在技术迭代的推动下，各类产品的下游市场需求与上游原厂产能变化，共同形成了存储行业的周期。存储行业的周期及变动能够反映各类存储产品的市场需求及变动趋势，存储行业上行周期通常为需求旺盛、存储产品毛利率上升的阶段，存储行业下行周期通常为需求减弱、存储产品毛利率下降的阶段。

2022 年至今，存储行业共经历了四轮周期，各轮周期中各类产品的需求及毛利率变动趋势如下：

时间段	存储行业周期	各类产品需求变化	对各类产品毛利率的影响
2022 年至 2023 年三季度	下行周期	需求下降	毛利率下降
2023 年四季度至 2024 年二季度	阶段性需求复苏的上行周期	需求阶段性复苏	毛利率上升
2024 年三季度至 2025 年二季度	阶段性需求疲弱的下行周期	需求阶段性下行	毛利率下降
2025 年三季度以来	上行周期	需求强劲增长	毛利率上升

总体上，各类存储产品的毛利率在大多数情况下随存储行业周期同向变动，因此，存储行业的周期波动是导致各类存储产品毛利率变动的主要原因。

(5) 竞争格局及行业地位

目前我国存储器国产化率仍然较低，根据灼识咨询数据，我国存储器国产化率低于 30%，国内存储模组企业发展空间仍然很大。

根据公开市场数据，国内主要存储模组领域的企业及收入规模情况如下表所示：

单位：亿元

企业名称	主要产品	2026 年 1-6 月收入	2025 年收入	2024 年收入
江波龙	嵌入式存储、固态硬盘、移动存储、内存条	240.88	227.66	174.64
佰维存储	嵌入式存储、PC 存储、工车规存储等	155.75	113.02	66.95
宏芯宇 (港股上市申请中)	嵌入式存储、固态硬盘、内存条、移动存储	未披露	112.38	87.18
晶存科技 (港股上市申请中)	嵌入式存储为主	未披露	59.19	37.14
大普微 (创业板已上市)	企业级固态硬盘	47.22	22.89	9.62
深圳市金泰克半导体有限公司(曾与上市公司开普云洽谈并购)	内存、固态硬盘、嵌入式产品等	未披露	未披露	23.66
发行人	固态硬盘、嵌入式存储、内存条、移动存储	169.11	107.89	47.73

注：数据来源为行业内各公司披露的年度报告、业绩预告、招股说明书等公开资料。
宏芯宇、晶存科技未披露 2026 年 1-6 月数据；深圳市金泰克半导体有限公司未披露 2025 年度和 2026 年 1-6 月数据，其 2025 年 1-6 月营业收入 26.26 亿元。

从产品布局来看，除大普微聚焦企业级固态硬盘产品外，其余同行业公司均布局了覆盖固态硬盘、嵌入式存储、内存条、移动存储的完整产品线。从营业收入规模来看，公司 2025 年营业收入为 107.89 亿元，2026 年 1-6 月营业收入为 169.11 亿元，公司营业收入低于江波龙，与佰维存储、宏芯宇营业收入接近，高于晶存科技、大普微、金泰克。

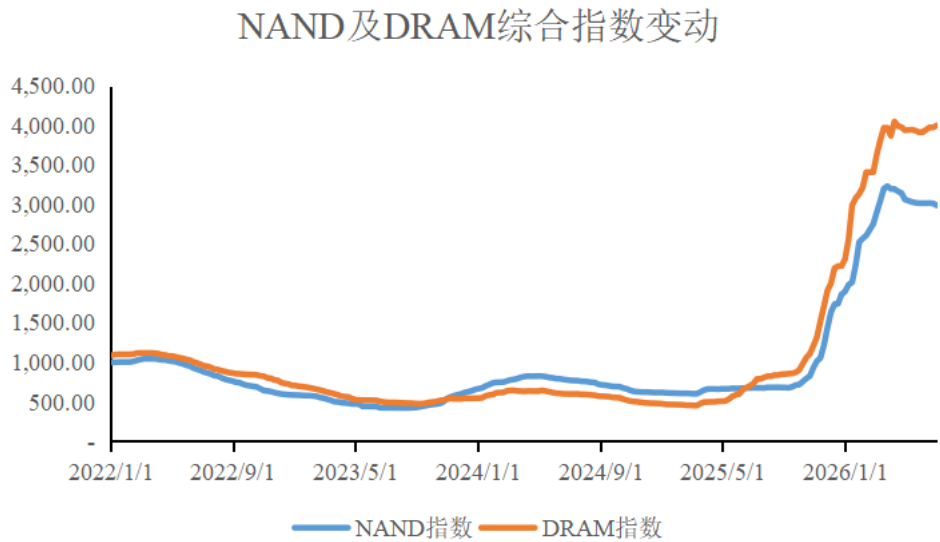
总体上，目前国内存储模组行业竞争格局较为分散，国产化率仍然较低，现阶段各家企业均有巨大的发展空间，且产品市场价格透明度高，竞争格局及行业地位并不会导致各家企业的毛利率出现较大差异。

2、报告期内各类产品毛利率变动趋势不一致的原因及合理性

如前所述，行业周期波动是影响公司各类产品毛利率变动的关键因素，当存储行业处于上行周期时，公司营业成本的上涨滞后于销售单价的上涨，使得产品毛利率提升；存储行业进入下行周期时，公司营业成本的下降滞后于销售单价的下降，造成产品毛利率下滑。同时产品销售结构和定价策略也会对毛利

率产生重要影响。

报告期内行业的周期波动情况如下图所示：



数据来源：CFM

报告期内，发行人各类产品的毛利率与整体毛利率变动趋势如下：

单位：百分点

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	毛利率	变动趋势	毛利率	变动趋势	毛利率	变动趋势	毛利率
固态硬盘类产品	39.90%	27.21	12.69%	-1.31	14.00%	-0.83	14.83%
嵌入式存储类产品	62.99%	51.13	11.86%	-12.36	24.22%	16.74	7.48%
移动存储类产品	36.36%	15.62	20.74%	-3.51	24.25%	5.97	18.28%
内存条类产品	38.47%	12.56	25.91%	27.17	-1.26%	-10.06	8.80%
主营业务毛利率	47.12%	32.31	14.81%	-2.94	17.75%	1.09	16.66%

(1) 2024 年度变化趋势分析

2024 年度，行业上半年处于复苏周期，下半年开始进入下行周期，公司主营业务毛利率提升 1.09 个百分点，其中：

移动存储类产品的毛利率提升 5.97 个百分点与行业周期变动趋势一致。

固态硬盘类产品的毛利率小幅下降 0.83 个百分点，与整体变动趋势有所差

异，主要系因：①公司固态硬盘类产品在 2024 年下半年的销售占比相对较高，而下半年整体处于下行周期，导致毛利率水平偏低；②2023 年公司固态硬盘类产品的销售集中在景气度较高的第四季度，导致毛利率基数较高。

嵌入式存储类产品的毛利率大幅提升 16.74 个百分点，与行业周期变动趋势一致且增幅较大，主要原因包括：①2023 年度公司嵌入式存储类产品的销售收入为 4,606.53 万元，整体销售规模不大，占比较低，毛利率可比性不强。公司为了大力拓展嵌入式存储业务，在 2023 年周期低点战略储备了较多存货，构建了较强的成本优势；②公司嵌入式存储产品的销售在 2024 年第二季度周期相对高点的销售占比较高，占比接近 50%，拉高了毛利率水平。

2024 年度内存条类产品的毛利率下降 10.06 个百分点，主要系因：①2023 年度公司内存条类产品的销售收入仅为 285.24 万元，整体规模较小，毛利率可比性不强，且当年销售集中在第四季度，行业处于逐步复苏期，毛利率相对较高；②2024 年度内存类（DRAM）产品相较闪存类（NAND）产品的复苏动能较弱，二季度开始又步入了下行周期，公司在当年的销售集中在后三季度，导致毛利率下降幅度较大。

（2）2025 年度变化趋势分析

2025 年**前三季度**行业整体处于下行周期，**从第四季度开始步入上行通道**，公司主营业务毛利率**小幅**下滑 **2.94** 个百分点，其中：

固态硬盘类产品和移动存储类产品的毛利率分别下滑 **1.31** 个百分点和 **3.51** 个百分点，与行业周期变动趋势一致。

嵌入式存储类产品的毛利率下降了 **12.36** 个百分点，与行业周期变动趋势一致但下降幅度较大，主要系因：①2024 年度公司销售集中在第二季度周期相对高点，使得毛利率基数较高；②**2025 年度公司嵌入式存储类产品来自第二季度周期低点的收入占比超过 35%，使得毛利率水平偏低**；③公司为了拓展行业内知名客户的业务机会，采取了较为灵活的价格策略，导致单位售价降低。

内存条类产品的毛利率提升了 **27.17** 个百分点，增幅较大，主要系因：①

行业周期上行带动毛利率提升：当期内存类（DRAM）产品已经先于闪存类（NAND Flash）产品走出周期低谷，2025 年二、三季度开始价格快速攀升，带动公司产品毛利率提升。②销售期间结构变化带动毛利率提升：2025 年度公司销售集中在行业景气度较高的下半年，销售占比达 67.87%，拉高了整体毛利率水平，而 2024 年度的内存条销售集中在下行周期的后三季度，毛利率水平较低。

（3）2026 年 1-6 月变化趋势分析

2026 年 1-6 月行业整体延续高景气周期，公司主营业务毛利率提升 32.31 个百分点，其中：

固态硬盘类产品的毛利率提升 27.21 个百分点，与行业周期变动趋势一致，但增幅相对较小，主要原因为公司为了持续深化与公司二、公司三等头部科技客户的合作，采取了较为灵活的价格策略，使得整体毛利率水平有所降低。

嵌入式存储类产品的毛利率提升了 51.13 个百分点，增幅较大的主要原因为：随着存储行业全面爆发进入高景气阶段，公司充分得益于前期的存货战略储备，且产品定价能够充分反映行业景气度变化，使得毛利率有较大幅度提升。

移动存储类产品的毛利率提升了 15.62 个百分点，与行业周期变动趋势一致，但增幅相对较小，主要原因系公司在当期存在销售次品存储晶圆的情形，该类晶圆的单价通常相对较低，毛利率偏低，从而拉低了移动存储类产品整体的毛利率水平。

内存条类产品的毛利率提升了 12.56 个百分点，与行业周期变动趋势一致，但增幅相对较小，主要原因为公司内存条业务发展较晚，目前仍处于业务快速开拓阶段，前期原材料采购规模相对有限、议价能力尚待提升，导致未能充分受益于原材料价格上行前的低成本采购窗口，故当期毛利率相对较低。

综上所述，公司各类产品的毛利率变动趋势与行业周期变动趋势基本一致，但受销售时点、备货策略、产品具体销售结构、产品价格政策等因素影响，各类产品的毛利率变动趋势存在部分不一致，具有合理性。

（二）结合发行人与同行业可比公司在产品结构、成本结构及销售模式的差异，说明发行人毛利率与同行业可比公司是否一致

1、产品结构差异

同行业可比公司江波龙、佰维存储和宏芯宇收入占比最高的品类均为嵌入式存储产品，收入占比均在 40%以上，而公司在报告期内快速实现了产品品类的拓展，2023 年以移动存储类为主，2024 年以来转变为以固态硬盘类为主，同时嵌入式存储类产品的收入占比也迅速提升，整体而言，公司的产品结构与同行业可比公司存在一定差异。

报告期内，公司与同行业可比公司的产品结构情况如下：

单位

公司名称	产品类型	2026 年 1-6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
		收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比
江波龙	嵌入式存储	未披露	未披露	1,001,207.60	43.98%	842,527.06	48.24%	442,291.93	43.68%
	移动存储	未披露	未披露	489,401.29	21.50%	320,797.80	18.37%	232,752.95	22.99%
	固态硬盘	未披露	未披露	556,959.59	24.46%	414,691.35	23.75%	280,242.51	27.68%
	内存条	未披露	未披露	221,649.37	9.74%	152,702.27	8.74%	51,309.48	5.07%
	其他	未披露	未披露	7,345.09	0.32%	15,641.23	0.90%	5,899.04	0.58%
	合计	未披露	未披露	2,276,562.94	100.00%	1,746,359.70	100.00%	1,012,495.91	100.00%
佰维存储	嵌入式存储	1,133,426.68	75.40%	687,848.35	62.42%	424,098.61	65.77%	168,505.30	48.70%
	PC 存储/消费级存储	309,232.31	20.57%	369,453.54	33.53%	201,882.01	31.31%	156,806.71	45.32%
	工车规存储	45,431.49	3.02%	27,746.21	2.52%	8,131.90	1.26%	9,275.05	2.68%
	先进封装服务	15,111.08	1.01%	16,951.42	1.54%	10,711.93	1.66%	11,406.76	3.30%
	合计	1,503,201.56	100.00%	1,101,999.52	100.00%	644,824.45	100.00%	345,993.82	100.00%
宏芯宇	嵌入式存储	未披露	未披露	536,988.40	47.79%	568,773.00	65.24%	373,237.60	42.51%
	固态硬盘	未披露	未披露	96,398.90	8.58%	77,611.00	8.90%	193,201.20	22.00%
	DRAM	未披露	未披露	278,406.20	24.77%	106,274.80	12.19%	11,208.70	1.28%
	移动存储	未披露	未披露	34,560.30	3.08%	22,748.60	2.61%	32,104.10	3.66%
	存储颗粒	未披露	未披露	171,939.70	15.30%	78,416.60	8.99%	236,046.90	26.88%
	其他	未披露	未披露	5,464.10	0.49%	18,017.20	2.07%	32,271.40	3.68%

公司名称	产品类型	2026 年 1-6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
		收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比
	总计	未披露	未披露	1,123,757.60	100.00%	871,841.20	100.00%	878,069.90	100.00%
公司	固态硬盘类产品	801,952.83	47.42%	458,151.34	42.46%	230,024.52	48.20%	68,570.84	38.61%
	嵌入式存储类产品	559,168.63	33.07%	366,342.50	33.95%	84,327.19	17.67%	4,606.53	2.59%
	内存条类产品	251,888.81	14.90%	105,137.89	9.74%	28,911.54	6.06%	285.24	0.16%
	移动存储类产品	70,543.83	4.17%	147,430.58	13.66%	133,683.29	28.01%	103,469.86	58.26%
	其他	7,501.80	0.44%	1,847.72	0.17%	308.08	0.06%	658.81	0.37%
	合计	1,691,055.89	100.00%	1,078,910.02	100.00%	477,254.63	100.00%	177,591.28	100.00%

注 1：佰维存储 2026 年半年报未披露“PC 存储”收入规模，改为披露“消费级存储”收入规模。

注 2：江波龙、佰维存储的收入合计为其主营业务收入，宏芯宇未按产品拆分主营业务收入，收入合计为其营业总收入。

2、成本结构差异

报告期内，公司与同行业可比公司的营业成本结构情况如下：

类型	公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
直接材料占比	江波龙	未披露	88.14%	86.73%	85.23%
	佰维存储	未披露	94.02%	93.24%	93.84%
	宏芯宇	未披露	90.35%	88.85%	90.35%
	德明利	96.63%	95.46%	90.88%	81.78%
其他制造成本占比	江波龙	未披露	11.86%	13.28%	14.77%
	佰维存储	未披露	5.98%	6.76%	6.16%
	宏芯宇	未披露	9.65%	11.15%	9.66%
	德明利	3.37%	4.54%	9.12%	18.22%

由上表可见，同行业可比公司的成本结构中直接材料占比均超过 85%，与公司的成本结构不存在明显差异。

3、销售模式差异

报告期内，公司与同行业可比公司来自分销模式的收入占比情况如下：

类型	公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
直销占比	江波龙	57.89%	63.95%	57.58%	54.86%
	佰维存储	未披露	42.60%	49.63%	43.34%
	宏芯宇	未披露	57.77%	73.50%	57.80%
	德明利	47.98%	51.65%	25.02%	45.29%
分销占比	江波龙	42.11%	36.05%	42.42%	45.14%
	佰维存储	未披露	57.40%	50.37%	56.66%
	宏芯宇	未披露	42.23%	26.50%	42.20%
	德明利	52.02%	48.35%	74.98%	54.71%

【此段内容已申请信息豁免披露】

因此，除了 2024 年公司因与特定客户合作导致分销模式收入占比相对较高外，其余年度公司的分销收入占比与同行业可比公司总体接近，不存在明显差异。

4、说明发行人毛利率与同行业可比公司是否一致

报告期内，公司的整体毛利率以及与同行业公司的对比情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年度	2023 年度
江波龙销售毛利率	58.90%	19.40%	19.05%	8.19%
佰维存储销售毛利率	54.81%	21.44%	18.19%	1.76%
宏芯宇销售毛利率	未披露	21.77%	16.05%	4.75%
可比公司平均水平	56.86%	20.87%	17.76%	4.90%
德明利销售毛利率	47.12%	14.81%	17.75%	16.66%

除 2025 年度因拓展行业知名客户导致毛利率水平有所降低外，公司整体毛利率变动趋势与同行业可比公司一致。公司各年毛利率水平与同行业可比公司存在一定差异，具体分析如下：

（1）2023 年度

2023 年度公司毛利率为 16.66%，高于同行业可比公司平均水平 4.90%，主要原因系产品结构差异和存货备货策略差异，具体说明如下：

①2023 年度公司移动存储类产品的收入占比为 58.26%，仍然为收入占比最高的业务品类，而可比公司江波龙、宏芯宇的移动存储类业务收入占比分别为 22.99%和 3.66%，占比较低。

②公司在 2023 年周期低点储备了较多存货，叠加 2023 年第四季度存储行业已经开始从底部反转，且当期公司在第四季度的销售占比较高，导致 2023 年公司整体毛利率较高。

(2) 2024 年度

2024 年度，随着公司的经营重心从移动存储业务转向固态硬盘、嵌入式存储等业务，公司的收入结构发生较大变化，移动存储类产品的收入占比降至 30%以内，固态硬盘、嵌入式存储类产品的收入占比达到 65%以上，与同行业可比公司的收入结构更为接近，当年度公司毛利率与同行业可比公司平均水平基本相同。

(3) 2025 年度

2025 年度，公司毛利率为 14.81%，低于同行业可比公司平均水平，且较 2024 年度有所下降，主要系由行业周期调整和市场拓展策略导致。2025 年上半年，存储行业仍处于阶段性盘整阶段，市场景气度较低，同时公司在当年度内为了大力开拓固态硬盘及嵌入式存储等业务，积极导入行业内头部客户，采取了相对灵活的价格政策，因此导致公司当期毛利率水平相对较低。

(4) 2026 年 1-6 月

2026 年 1-6 月，公司毛利率为 47.12%，低于同行业可比公司平均水平，主要系因公司积极导入和深化与行业头部客户的合作，产品定价相对灵活，使得当期毛利率水平偏低。

综上所述，由于公司与同行业可比公司在产品结构、备货策略以及市场拓展策略上有所不同，导致整体毛利率水平存在一定差异，但除 2025 年度因拓展行业知名客户导致毛利率水平有所降低外，公司毛利率的整体变动趋势与同行业可比公司保持一致。

（三）补充披露情况

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、重大风险提示”之“（八）毛利率下滑与业绩增长可持续性的风险”和“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“二、经营风险”之“（四）毛利率下滑与业绩增长可持续性的风险”中完善和补充相关风险，主要内容如下：

“报告期内，公司营业收入分别为 177,591.28 万元、477,254.63 万元和 1,078,910.02 万元和 1,691,055.89 万元，营业收入呈持续增长趋势。若未来人工智能的发展进入成熟期，存储行业的下游需求可能出现放缓，进而导致发行人出现营业收入下滑的风险。

发行人毛利率分别为 16.66%、17.75%、14.81%和 47.12%，2025 年存在下滑情形。发行人整体毛利率变动受行业周期变化、存货采购时点、客户定价策略、产品结构变化等多种因素的影响，如上述因素发生持续不利变化，将对公司的毛利率水平产生不利影响，使毛利率存在下滑的风险。

报告期内，公司归属于母公司股东的净利润分别为 2,499.85 万元、35,055.37 万元、68,832.90 万元和 601,711.50 万元。自上市以来，公司进一步集中资源投入研发，2023 年至 2025 年，公司研发费用分别为 10,801.34 万元、20,321.96 万元和 29,169.35 万元，年复合增长率达 64.33%；2026 年 1-6 月，公司累计投入研发费用 34,286.85 万元，同比增长 197.10%。

未来，如果公司研发投入未能顺利转化为业绩表现，或公司未能顺利完成新客户、大客户的导入，将对公司毛利率和业绩增长带来负面影响。”

三、量化说明报告期内经营活动现金流量为负、现金流出量持续增大的原因及合理性，与营业收入、扣非后归母净利润变动情况是否匹配，与同行业可比公司是否一致

（一）量化说明报告期内经营活动现金流量为负、现金流出量持续增大的原因及合理性，与营业收入、扣非后归母净利润变动情况是否匹配

报告期内各期，公司经营活动产生的现金流量净额均为负、现金流出量持续增大主要与经营性应收应付项目及存货规模变动有关，其中，**存货规模的增加是最主要的影响因素**。针对经营活动现金流量的影响因素量化分析如下：

1、经营活动现金流与营业收入的匹配情况

报告期内，各期收入金额与销售商品、提供劳务收到的现金匹配情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
主营业务收入①	1,691,055.89	1,078,910.02	477,254.63	177,591.28
销售商品、提供劳务收到的现金②	1,648,803.31	1,189,291.24	503,823.56	189,793.80
当期销售收款比例②/①	97.50%	110.23%	105.57%	106.87%

由上可见，报告期内公司各年销售商品、提供劳务支付的现金与当期主营业务收入相匹配。其中 2023 年和 2024 年，主要客户信用政策以货到付款、先款后货为主，当期销售收款比例保持在 105%以上；2025 年，虽然公司向部分行业大客户提供了信用期间，但由于下游需求爆发式增长，存储行业处于供不应求局面，应收账款回款情况进一步改善，且部分客户通过预付款形式向公司进行采购，当期销售收款比例进一步提升；2026 年 1-6 月，公司向行业大客户的收入占比有所提升，应收账款规模亦同步增长，当期销售收款比例略有下降，但仍能够保持在较高水平。

整体而言，公司销售商品、提供劳务收到的现金占当期营业收入的比重相对较高，公司主营业务收入变动与现金流变动情况相匹配。

2、经营活动现金流与扣非归母净利润的匹配情况

报告期各期，发行人扣非归母净利润与经营活动产生的现金流量净额匹配情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
扣非归母净利润	596,600.49	66,825.20	30,269.81	1,493.67
加：扣除所得税、少数股东损益后的非经常性损益净额	5,111.01	2,007.70	4,785.56	1,006.18
加：少数股东损益	-	-8.74	16.28	82.50
净利润	601,711.50	68,824.16	35,071.66	2,582.34
加：资产减值准备及信用减值准备	7,612.94	10,805.89	9,456.83	5,316.54
固定资产折旧、使用权资产折旧	4,380.52	5,530.20	4,184.54	3,309.73
无形资产摊销	785.62	1,057.39	486.61	555.24
长期待摊费用摊销	2,575.98	3,819.79	3,541.75	1,830.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失（收益以“-”填列）	-3.98	20.94	-1,558.36	173.17
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	8.59	6.70	6.95	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-2,800.34	-296.17	-2,013.96	-
财务费用（收益以“-”填列）	14,313.94	14,690.99	8,309.91	2,927.31
投资损失（收益以“-”填列）	158.59	220.19	89.62	213.91
递延所得税资产减少（增加以“-”填列）	-7,162.27	-555.34	778.92	-2,200.49
递延所得税负债增加（减少以“-”填列）	293.31	-656.56	789.14	414.26
存货的减少（增加以“-”填列）	-1,439,637.44	-259,006.72	-254,573.68	-116,979.82
经营性应收项目的减少（增加以“-”填列）	-395,151.88	-129,351.54	-5,389.14	430.69
经营性应付项目的增加（减少以“-”填列）	524,055.89	46,222.91	69,358.47	-1,932.35
其他	15,302.46	14,509.64	5,124.08	1,817.48
经营活动产生的现金流量净额	-673,556.58	-224,089.32	-126,336.67	-101,541.35

由上可见，报告期内公司扣非归母净利润与经营活动现金流差异较大，主要影响因素主要为存货的增长，同时经营性应收项目以及经营性应付项目的变动也在一定程度上影响了经营活动现金流变动。

(1) 经营性应收项目变动对经营活动现金流的影响

报告期内，公司经营性应收项目变动情况分别为减少 430.69 万元、增加 5,389.14 万元、**增加 129,351.54 万元和增加 395,151.88 万元**。具体分析如下：

2023 年至 2024 年，随着 2023 年三季度以来存储行业整体上行，公司逐步拓展优质客户，并结合客户需求、当期市场行情确定合作条款，公司对主要客户的销售政策以先款后货、货到付款为主，因此期末应收账款余额保持相对稳定，周转效率显著提升。

2025 年及 2026 年 1-6 月，随着公司营业收入快速增长，同时导入了行业大客户，该类客户采购需求稳定、信用情况良好，公司给予了该类客户一定的信用期间，期末应收账款余额有所提升。

(2) 经营性应付项目变动对经营活动产生现金流量的影响

报告期内，公司经营性应付项目变动情况分别为减少 1,932.35 万元、增加 69,358.47 万元、**增加 46,222.91 万元和增加 524,055.89 万元**，自 2024 年以来以余额增加为主，增加了经营活动现金流。

2023 年，公司与主要供应商的付款政策以货到付款和预付款为主，未发生重大变动，同时公司的采购周期相对较短，因此在当期原材料采购金额持续提升的情况下，经营性应付项目变动仍较低。

2024 年以来，随着公司与公司二十四、公司二十七、公司三十三等存储原厂代理商达成合作，上述供应商给予了公司 30-60 天不等的信用期，公司经营性应付项目有所提升，带动公司经营活动现金流量净额分别增加 69,358.47 万元、**46,222.91 万元和 524,055.89 万元**。

报告期内各期，公司采购原材料、加工费等合计金额与购买商品、接受劳务支付现金的匹配如下所示：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
当期原材料、加工费等采购	2,329,779.34	1,237,223.29	661,105.75	270,358.99

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
金额				
购买商品、接受劳务支付的现金	2, 224, 925. 21	1, 383, 279. 99	612,591.30	279,507.67
当期采购付现比例	95. 50%	111. 81%	92.66%	103.38%

由上可见，购买商品、接受劳务支付的现金与当期采购情况基本相匹配。

(3) 存货规模增加对经营活动产生现金流量净额的影响

报告期内各期，公司存货增加金额分别为 116,979.82 万元、254,573.68 万元、**259,006.72 万元**和 **1,439,637.44 万元**，呈逐年增长的趋势且 2023 年以来增长较快，是导致公司经营活动现金流量净额持续为负、现金流出持续增大的主要原因，各期末存货增加与经营性现金流出金额增加匹配情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
存货增加额	1, 439, 637. 44	259, 006. 72	254, 573. 68	116, 979. 82
经营活动产生的现金流量净流出额	673, 556. 58	224, 089. 32	126, 336. 67	101, 541. 35
存货增加额占经营活动现金净流出额比例	213. 74%	115. 58%	201. 50%	115. 20%

由上可见，各期存货增加额占经营活动现金净流出的比例均在 100%以上，是经营性现金流出的主要影响因素。

公司持续增加存货规模，主要系公司为抓住发展机遇，开拓下游大客户，加大了核心原材料存储晶圆的战略储备所致。公司在上市后借助资本市场助力，不断丰富产品结构，当前已形成包括移动存储、固态硬盘、嵌入式存储和内存条产品在内的全系列存储产品矩阵，带动经营规模持续提升。一方面为切入相关领域、支撑公司经营规模扩张，公司需相应增加对应的原材料储备；另一方面，由于行业大客户对供应稳定性有较高要求，为导入大客户，公司相应提升了存货储备量。

报告期内，公司顺利导入了公司一、公司二、公司三、公司六十等行业头部客户，营业收入不断增长，公司存货周转率亦同比提高，从 2023 年度的 1.10 上涨至 2025 年的 1.60。

公司存货战略储备有力支持了公司业绩增长，报告期内存货规模的增长与营业收入增长具有匹配性，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业收入	1,691,055.89	1,078,910.02	477,254.63	177,591.28
营业收入增长率	311.55%	126.07%	168.74%	49.15%
期末存货账面价值	2,141,234.11	705,843.28	443,639.68	193,200.96
存货规模增长率	203.36%	59.10%	129.63%	155.74%

注：营业收入增长率为同比增长率，存货规模增长率为期末相比期初增长率

由上可见，公司在 2023 年开始加大核心原材料战略储备，存货规模有较大程度提升。随着公司产品逐渐导入头部客户，2024 年以来公司实现了营业收入的高速增长，营业收入增长率已高于存货规模增长率。

3、公司经营活动现金流为负、现金流出量持续增大具有合理性

报告期内，公司在销售回款状况良好情况下，经营活动产生的现金流量持续下降，主要原因分析如下：

2023 年，公司开始向高端固态硬盘和嵌入式存储主赛道进军，并根据行业周期波动、业务发展需要，进行了存货的战略性储备，当期购买商品现金流支出大幅增加，导致经营活动产生的现金流量净额为负且降低较多。

2024 年，为支撑快速增长的销售规模，公司持续提升存货储备的规模，是导致当期经营现金流为负、现金流出量持续增大主要原因，但得益于公司与供应商达成的良好合作，当期采购付现比例有所降低，经营活动现金流降低幅度小于存货规模增长幅度。

2025 年及 2026 年 1-6 月，随着公司营业收入保持高速增长，存货储备量进一步提升，现金流出量仍保持较高水平；同时公司在当期拓展了一系列行业大客户并给予了一定的信用期间，应收账款余额有所提升，导致经营活动现金流持续为负。

综上，报告期内公司经营活动现金流量净额持续为负、现金流出量持续增大与公司实际经营情况和发展阶段相匹配，具备合理性。

（二）公司经营活动现金流变动与同行业可比公司不存在差异

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
江波龙	-315,142.99	-120,120.10	-118,974.14	-279,839.98
佰维存储	-626,117.20	-196,546.48	53,179.76	-196,643.54
宏芯宇	未披露	71,670.10	-112,202.50	-104,824.40
德明利	-673,556.58	-224,089.32	-126,336.67	-101,541.35

报告期内，同行业可比公司经营活动产生的现金流量净额主要呈现流出趋势，其中公司与江波龙各期经营性净现金流均为负，佰维存储除 2024 年度外、宏芯宇除 2025 年度外经营性现金流亦均为负。公司经营规模快速提升，对经营资金需求增加，同时存货规模持续增长，是导致各期经营性净现金流为负的主要原因。

报告期内各期，公司与同行业可比公司各期存货账面价值以及较上一期末的增长比例对比如下：

单位：万元

公司名称	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日	
	存货账面价值	存货增长比例	存货账面价值	存货增长比例
江波龙	2,577,733.44	120.74%	1,167,774.54	49.08%
佰维存储	1,816,750.91	130.89%	786,841.69	122.44%
宏芯宇	未披露	未披露	717,232.80	81.59%
德明利	2,141,234.11	203.36%	705,843.28	59.10%
公司名称	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	存货账面价值	存货增长比例	存货账面价值	存货增长比例
江波龙	783,315.34	32.92%	589,316.54	57.40%
佰维存储	353,735.13	-0.42%	355,221.93	81.78%

宏芯宇	394,977.60	55.00%	254,817.10	未披露
德明利	443,639.68	129.63%	193,200.96	155.74%

2023 年，公司及同行业可比公司经营活动产生的现金流量净额均为负，当期各企业均根据行业变动情况相应增加了存货储备，当期存货账面均有所增长。

2024 年，江波龙、宏芯宇及发行人均继续提升存货规模，当期存货增长金额占经营活动现金流出比例保持较高水平，经营活动产生现金流量持续为负。而同期佰维存储改变经营策略，降低了原材料备货规模，当期经营活动现金流由负转正。

2025 年以来，随着 AI 带动存储需求爆发，存储市场整体呈现供不应求状态，发行人与同行业可比公司均提升了存货规模，带动现金流量持续流出，当期经营活动现金流量净额均为负。

综上，由于公司在上市前经营规模相较其他同行业公司更小，上市后公司处于快速发展阶段，为支撑业务拓展、市场份额提升、关键客户导入等，公司对存储晶圆等原材料进行战略储备，存货规模持续增加，导致经营活动现金流净额持续为负，该变化趋势与同行业可比公司相比不存在重大差异，具有合理性。

（三）补充披露情况

公司已在募集说明书“第七节与本次发行相关的风险因素”之“三、财务风险”之“（三）经营性现金流量为负且现金流出量持续增大的风险”中完善和补充相关风险，主要内容如下：

“报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-101,541.35 万元、-126,336.67 万元、**-224,089.32 万元和-673,556.58 万元**，其中购买商品、接受劳务支付的现金流出分别为 279,507.67 万元、612,591.30 万元、**1,383,279.99 万元和 2,224,925.21 万元**，经营性现金流量持续为负且现金流出量持续增大，经营性应收、应付科目的变动，也在一定程度上影响了当期经营性现金流情况。

未来随着公司业务规模持续扩大，若公司经营业绩不及预期、战略储备的存货无法及时实现销售、对客户信用政策调整导致公司无法及时回笼资金、或偿债能力下降导致无法获取外部融资，则公司将面临一定的流动性风险，进而给公司的生产经营、资金周转带来不利影响。同时，流动性紧张可能导致本次募集资金投资项目的建设、运营和生产受到不利影响，进而影响项目预计效益的实现。”

四、报告期各期境外销售情况，包括但不限于境外销售收入对应的主要国家或地区、主要产品销量、销售价格、销售金额、主要客户合作历史及稳定性、合同签订及履行情况、主要境外销售地区的最新贸易政策变化情况及对境外销售的影响；境内外毛利率是否存在显著差异，境外收入与出口报关金额、出口退税金额、应收账款余额及客户回款金额等是否匹配，外销收入是否真实、会计确认是否准确，境外生产经营是否存在风险

（一）报告期各期境外销售情况，包括但不限于境外销售收入对应的主要国家或地区、主要产品销量、销售价格、销售金额、主要客户合作历史及稳定性、合同签订及履行情况、主要境外销售地区的最新贸易政策变化情况及对境外销售的影响

1、报告期各期境外销售收入对应的主要国家或地区、主要产品销量、销售价格、销售金额

报告期内，公司营业收入以外销收入为主，且自 2023 年以来外销收入增长较快，各期境内外收入情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度	
	金额	占比	金额	占比
内销	591,930.60	35.00%	387,527.55	35.92%
外销	1,099,125.30	65.00%	691,382.48	64.08%
合计	1,691,055.89	100.00%	1,078,910.02	100.00%
项目	2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度	
	金额	占比	金额	占比
内销	144,405.04	30.26%	48,436.67	27.27%
外销	332,849.59	69.74%	129,154.61	72.73%
合计	477,254.63	100.00%	177,591.28	100.00%

以交付地点进行统计，公司境外销售收入对应的主要国家或地区情况如下：

单位：万元

区域	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
中国香港	856,657.48	77.94%	543,854.79	78.66%	299,292.29	89.92%	98,593.33	76.34%
境内保税区	141,573.01	12.88%	93,767.49	13.56%	-	-	-	-
中国台湾	33,256.14	3.03%	25,109.69	3.63%	11,049.61	3.32%	3,950.23	3.06%
印度	1,107.15	0.10%	6,085.41	0.88%	8,085.49	2.43%	16,615.22	12.86%
其他	66,531.52	6.05%	22,565.10	3.26%	14,422.20	4.33%	9,995.83	7.74%
合计	1,099,125.30	100.00%	691,382.48	100.00%	332,849.59	100.00%	129,154.61	100.00%

注：根据海关监管规定，货物进入保税区视同出口。公司将销往保税区的货物统计为外销收入

报告期内，公司外销收入主要集中在中国香港地区，与公司的经营模式以及存储行业的市场分布和产品特点相符合。中国香港作为国际电子产品集散地，具备商业环境成熟、外汇结算便利、物流运输条件便利等优势，公司下游客户（包括国内终端客户）经常选择以中国香港作为产品交付地点，并通过在香港设置采购平台或通过香港供应链企业进行采购。

同行业可比公司亦主要集中在中国香港进行货物交付，相关描述如下：

公司名称	相关描述	文件来源
江波龙	存储器作为消费电子、通讯设备、物联网等领域不可替代的功能器件，是现代信息产业应用最为广泛的核心零部件之一，下游应用领域非常广泛。香港地区商业环境成熟，物流系统发达，运输条件便利，在资源和配套能力等方面具有较强的优势，已经成为电子产品的重要国际集散地。考虑到物流、交易习惯、税收和外汇结算等因素，根据行业惯例，公司国内终端客户通常选择香港交货，通过其香港分支机构或香港供应链公司进行采购	关于深圳市江波龙电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核问询函之回复报告

公司名称	相关描述	文件来源
佰维存储	香港为传统的亚太电子元器件交易集散地，下游经销商通常在香港设立境外采购平台，集中采购包括芯片在内的各类电子元器件，再统一销售给终端客户。许多终端客户基于物流、交易习惯、外币结算等因素，会通过香港经销商在香港采购收货，再与其他元器件一起报关进口进入境内。公司主要通过香港子公司将产品销售给香港经销商及终端客户，具有合理性，符合集成电路行业销售模式惯例	《关于深圳佰维存储科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的审核问询函》之回复报告
宏芯宇	在海外市场中，我们的大部分收入来源于香港，原因是香港是半导体行业广受青睐的货物交付枢纽	深圳宏芯宇电子股份有限公司港交所上市申请材料

公司境外销售的产品与境内销售不存在显著差异，均覆盖固态硬盘类、嵌入式存储类、内存条类和移动存储类四大类产品。由于公司产品存储容量规格众多，以下以存储容量为单位计算各类存储产品单价，报告期内，公司境外销售主要产品销售数量、销售价格及销售金额情况如下：

2026 年 1-6 月			
项目	收入（万元）	数量（万个）	单价（元/GB）
固态硬盘类	433,371.20	1,210.23	1.04
嵌入式存储类	506,084.26	3,276.45	2.23
内存条类	135,965.90	263.25	81.86
移动存储类	16,399.75	370.75	0.75
合计	1,091,821.11	5,120.68	-
2025 年度			
项目	收入（万元）	数量（万个）	单价（元/GB）
固态硬盘类	242,588.60	2,508.45	0.34
嵌入式存储类	304,325.96	11,646.35	0.43
内存条类	40,166.04	942.65	18.18
移动存储类	103,007.62	11,127.02	0.09
合计	690,088.22	26,228.00	-
2024 年度			
项目	收入（万元）	数量（万个）	单价（元/GB）
固态硬盘类	156,104.08	3,292.41	0.36
嵌入式存储类	61,541.82	2,137.00	0.45
内存条类	12,314.59	254.29	11.41

移动存储类	102,899.19	4,531.10	0.37
合计	332,859.67	10,214.80	-
2023 年度			
项目	收入（万元）	数量（万个）	单价（元/GB）
固态硬盘类	51,849.65	853.74	0.23
嵌入式存储类	4,598.63	286.95	0.33
内存条类	281.77	5.48	8.38
移动存储类	72,459.07	5,148.75	0.25
合计	129,189.13	6,294.93	-

注：上表收入合计数为四大主要产品外销收入，未包含其他产品收入

报告期内，公司境外销售的产品数量大幅增长，与收入增长趋势保持一致，其中固态硬盘类、嵌入式存储类产品销售数量及收入快速提升，是带动整体外销收入增长的主要原因。各期产品销售单价存在波动，主要与行业周期波动有关。

2024 年，随着存储行业步入上行周期，各类产品销售单价均同比增长。

2025 年，除内存条类产品受益于内存产品（DRAM）市场复苏先于闪存产品（NAND）市场的优势，单价同比增长外，其余各类产品受上半年行业阶段性调整影响销售单价均有不同程度的下滑。

其中移动存储类产品销售数量增长较多但单价出现下滑，主要系当期公司基于客户需求、资金周转等考虑销售了一批筛选分类后的大容量次品存储晶圆半成品，该部分产品通常需进一步开发对应的技术方案以实现数据管理，并降容使用，该部分产品单价远低于正品晶圆，因此以容量计算的单价相对较低。

2026 年 1-6 月，受益于 AI 驱动的存储行业需求爆发，公司各类型存储产品销售单价均有不同程度的增长。

2、主要客户合作历史及稳定性、合同签订及履行情况

报告期内，公司各期前五大境外销售客户销售情况如下：

期间	序号	客户名称	销售收入 (万元)	占营业收入 比例
2026 年 1-6 月	1	公司六十八	193,064.03	11.42%
	2	公司四十七	141,573.01	8.37%
	3	公司六十五	125,552.51	7.42%
	4	公司三	75,699.39	4.48%
	5	公司六十九	63,211.14	3.74%
	合计		599,100.07	35.43%
2025 年	1	公司六	157,053.48	14.56%
	2	公司四十七	93,767.49	8.69%
	3	公司七	52,223.78	4.84%
	4	公司六十五	32,387.57	3.00%
	5	公司九	26,951.08	2.50%
	合计		362,383.40	33.59%
2024 年	1	公司六	84,141.63	17.63%
	2	公司八	63,297.74	13.26%
	3	公司十	48,256.00	10.11%
	4	公司十一	25,544.27	5.35%
	5	公司七	16,283.03	3.41%
	合计		237,522.67	49.77%
2023 年	1	公司二十	10,697.46	6.02%
	2	公司六	9,223.31	5.19%
	3	公司十二	8,799.62	4.95%
	4	公司十三	7,922.38	4.46%
	5	公司十一	7,450.29	4.20%
	合计		44,093.07	24.83%

注：同一控制下企业已合并披露。

公司自 2022 年实现上市后，资金实力、品牌影响力得到显著增强，陆续拓展了行业内知名客户，因此报告期内各期，公司外销主要客户存在一定变动。

【此段内容已申请信息豁免披露】

同时，公司客户结构不断优化，陆续拓展了公司七、公司二、公司六十八、公司三等知名客户，该部分客户主要通过境外主体进行产品采购，带动外销收入有所提升。

公司与上述外销主要客户的合作历史、合同签订及履约情况如下：

客户名称	合作历史	合同签订方式	合同履行情况
公司六十八	2026 年开始合作	采购订单	正常履约
公司三	2026 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司六十九	2026 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司六	2023 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司八	2024 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司十	2023 年开始合作	框架协议+订单	已完成履约
公司十三	2023 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司四十七	2025 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司七	2023 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司六十五	2025 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司九	2024 年开始合作	采购订单	正常履约
公司十二	2022 年开始合作	采购订单	正常履约
公司十一	2023 年开始合作	框架协议+订单	正常履约
公司二十	2014 年开始合作	框架协议+订单	正常履约

报告期内，公司与外销客户均按照合同约定正常履约，不存在纠纷情形。

3、主要境外销售地区的最新贸易政策变化情况及对境外销售的影响

截至报告期末，公司仅在中国香港设立了境外销售主体，未在境外拥有生产基地。公司境外销售地区主要集中在中国香港、境内保税区、中国台湾、印度等地，其中在中国香港及境内保税区的销售收入占各期销售收入的比例均在75%以上。

根据商务部官网（<http://www.mofcom.gov.cn/>）、商务部“走出去”公共服务平台（<http://fec.mofcom.gov.cn/>）等渠道公开检索结果显示，报告期内，发行人主要境外销售客户所涉国家和地区未就相关出口产品向公司提出过反补贴、反倾销等诉讼，截至本回复出具日，公司产品外销所涉中国香港地区、印度、中国台湾地区等主要国家和地区的贸易政策暂未出现重大不利变化，对公司的境外销售未造成重大不利影响。

(二) 境内外毛利率是否存在显著差异

报告期内各期，公司境内外销售毛利率对比情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
内销	51.71%	18.45%	10.06%	15.81%
外销	44.66%	12.77%	21.09%	16.97%

【此段内容已申请信息豁免披露】

综上，公司自 2024 年以来内销和外销毛利率存在一定差异，其中 2024 年系由于向当期主要客户销售的产品公司有成本优势，毛利率较高，且均在境外交付，因此带动公司 2024 年外销毛利率较高；2025 年及 2026 年 1-6 月则表现为内销毛利率高于外销，主要与客户结构及导入阶段、销售时点不同有关，相关差异具有合理性。

(三) 境外收入与出口报关金额、出口退税金额、应收账款余额及客户回款金额等是否匹配

1、境外收入与出口报关金额、出口退税金额的匹配情况

公司境外收入根据是否报关出口区分为两类，一类为出口产品销售，主要通过母公司及境内子公司等境内主体直接报关出口销售或出口至境外主体香港源德进行销售；另一类为境外直接销售，主要为香港源德等公司境外主体在境外采购、委外加工后未报关进口便直接在中国香港实现销售的收入。

公司各期外销收入具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度	
	金额	占比	金额	占比
合并报表口径外销收入	1,099,125.30	100.00%	691,382.48	100.00%
其中：出口产品销售	1,024,833.98	93.24%	343,530.60	49.69%
境外直接销售	74,291.32	6.76%	347,851.88	50.31%
项目	2024 年度		2023 年度	

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度	
	金额	占比	金额	占比
合并报表口径外销收入	332,849.59	100.00%	129,154.61	100.00%
其中：出口产品销售	75,316.18	22.63%	77,835.20	60.27%
境外直接销售	257,533.41	77.37%	51,319.41	39.73%

报告期内，公司外销收入中出口产品销售收入和境外直接销售收入占比有所波动。

【此段内容已申请信息豁免披露】

如前所述，出口产品销售主要由境内主体进行，母公司与境内子公司单体层面的出口销售收入合计数与合并口径下的出口产品销售对应的外销收入对比情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
境内主体出口销售金额（A）	1,026,524.00	344,483.72	75,519.15	77,914.86
其中：母公司出口销售金额	1,026,524.00	344,483.72	75,064.95	73,833.46
境内子公司出口销售金额	-	-	454.20	4,081.40
合并口径下出口产品销售（B）	1,024,833.98	343,530.60	75,316.18	77,835.20
差额（C=A-B）	1,690.03	953.12	202.97	79.66
减：境内主体出口香港源德内部交易损益（D）	1,690.03	953.12	202.97	79.66
差异率（F=（C-D）/A）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

通常情况下，发行人境内主体在收到客户订单后，根据订单金额进行产品出口报关至香港源德，香港源德再销售至外销客户。

由上表可见，报告期内，母公司及境内子公司两家境内主体出口销售金额合计数与合并口径下出口产品销售金额存在少量差异，差异部分主要系境内主体销售至境外主体香港源德的价格，与香港源德向客户销售的价格存在差异导致的内部交易损益，该部分损益已在合并报表层面予以抵消。若剔除上述内部交易损益，发行人境内主体出口金额合计数与合并口径下出口产品销售金额不存在差异。

(1) 出口销售金额与出口报关金额对比情况

报告期内，境内公司出口销售金额与出口报关金额的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
海关出口报关金额 (A) ¹	1,190,699.52	345,930.73	75,006.55	77,835.23
境内主体出口销售金额 (B)	1,026,524.00	344,483.72	75,519.15	77,914.86
差异金额 (C=A-B)	164,175.52	1,447.01	-512.60	-79.63
减：本期报关、下期确认收入 (D)	-	-	-	51.70
加：上期报关、本期确认收入 (E)	-	-	51.70	-
减：净额法确认出口销售金额差异 (F)	157,273.86	-	-	-
调节后差异 (G=C-D+E-F)	6,901.66	1,447.01	-460.90	-131.33
出口单据与外销金额差异率 (H=G/A)	0.58%	0.42%	-0.61%	-0.17%

注：海关出口报关金额系通过电子口岸系统查询统计。净额法确认出口销售主要为公司根据与公司二的内存条业务合同约定，向公司二采购指定的内存颗粒并根据其要求加工生产为内存条，公司采用净额法核算相关收入。

由上表可见，公司境内主体海关出口数据与出口销售金额不存在明显差异，海关进出口单据与外销金额能够匹配。其中调整本期报关下期确认收入、上期报关本期确认收入的金额以及部分净额法确认的出口销售金额差异后，海关出口数据与境内主体外销金额差异率均小于 1%，海关数据与出口销售金额具有匹配性。

(2) 公司报告期各期报关出口收入与增值税出口退税金额的匹配性

报告期内，公司各主体中涉及出口退税的主体为母公司及境内子公司。

其中，母公司的出口退税情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
母公司出口销售金额 (A)	1,026,524.00	344,483.72	75,064.95	73,833.46
加：上期确认收入，本期申报的出口退税金额 (B)	104,531.53	5,400.02	457.57	272.55

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
减：本期确认收入，尚未申报的出口退税金额（C）	810,437.50	261,150.79	5,400.02	482.19
减：不符合出口退税条件的金额（D）	-150.43	232.95	702.38	60.44
加：净额法确认出口销售金额（E）	157,273.86	-	-	-
本期出口退税申报金额（F=A+B-C-D+E）	478,042.32	88,500.00	69,420.12	73,563.38
本期应收出口退税额（G）	62,145.50	11,505.00	8,826.42	7,545.82
本期免抵税额（H）	-	-	198.19	2,017.42
实际出口退税比例（I=（G+H）/F）	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%
当期出口退税率	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%

境内子公司的出口退税情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
境内子公司出口销售金额	-	-	454.20	4,081.40
境内子公司出口销售成本（A）	-	-	402.72	3,610.23
应收出口退税款本期发生额（B）	-	-	48.93	367.25
比例（C=B/A）	-	-	12.15%	10.17%

境内子公司属于外贸企业，按照规定适用增值税免退税办法，免征本环节增值税，相应的进项税额予以退还，实际出口退税比例低于 13%主要系各期内销收入占比不同，而内销收入无法申请免抵退所致。

综上，报告期内公司境内主体报关出口金额与增值税出口退税金额基本匹配，存在少量差异系境内主体存在内销收入所致。

2、境外收入与应收账款余额及客户回款金额的匹配情况

报告期内各期，公司境外收入金额与外销客户应收账款余额及客户回款金额的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月 /2026. 6. 30	2025 年度 /2025. 12. 31	2024 年度 /2024.12.31	2023 年度 /2023.12.31
外销收入①	1,099,125.30	691,382.48	332,849.59	129,154.61
外销客户期末应收账款余额②	332,850.86	46,627.36	12,794.83	21,261.93
外销客户应收账款余额占外销收入比例③	30.28%	6.74%	3.84%	16.46%
外销客户期后回款金额④	231,891.73	46,627.35	12,624.00	21,219.50
外销客户期后回款比例⑤=④/②	69.67%	100.00%	98.66%	99.80%

注 1：期后回款统计截至 2026 年 8 月 28 日；

由上可知，2024 年外销客户期末应收账款余额占境外销售收入的比例较 2023 年度有较大程度下降，主要系当期新拓展的主要外销客户以现货现款为主的信用政策向公司进行采购，同时公司加强了应收账款管理，应收账款余额进一步下降。2025 年以来，公司开拓了公司二、公司三等知名行业客户，并给予了一定的信用期，导致 2025 年末及 2026 年 6 月末应收账款余额有所提升。

截至 2026 年 8 月 28 日，除 2026 年 6 月末部分外销客户尚在信用期内未完全回款外，其余各年末外销客户的应收账款已基本收回，外销客户回款情况良好。

因此，公司境外收入金额与应收账款余额及客户回款金额具有匹配性。

（四）外销收入是否真实、会计确认是否准确

发行人外销收入确认的具体方法如下：

1、由公司负责将货物送达客户或客户指定交货地点的，在货物已运抵客户或客户指定地点，经客户确认签收，已收取货款或取得收取货款的凭证时，确认销售收入；

2、由客户自提货物时，在客户提取货物并签收确认，已收取货款或取得收取货款的凭证时确认销售收入；

3、如根据合同约定涉及报关出口且不属于前述 1、2 情形的，在完成产品报关、货物装运离港，取得海关报关单、货运提单时确认收入。

保荐人及申报会计师对主要境外客户执行了访谈、函证程序，对业务样本执行穿行测试，检查支持性凭证并与账面记录核对，对出口报关数据及外销收入数据进行分析性复核。

经核查，发行人外销业务具有真实性，收入确认时点恰当、金额准确。具体核查情况详见本回复本题之“十二、核查程序及核查意见”之“（三）请说明针对境外收入……”相关内容。

（五）境外生产经营是否存在风险

公司境外销售收入集中在中国香港地区，且未在境外设置生产基地，境外生产经营风险较低。中国香港作为国际电子产品集散地，凭借其成熟的商业环境、发达的物流系统及便利的运输条件，是行业下游客户经常选择的交付地，符合半导体存储行业的商业惯例。同时，公司境外客户数量较多、客户集中度较低，不存在对单一客户重大依赖的情况。

针对潜在的境外经营风险，如国际政治经济形势变化、国际贸易摩擦、国际竞争对手威胁等，公司积极制定防范措施，强化合规管理能力，持续跟踪在境外开展业务需要遵守所在国家或地区的法律法规及相关政策，与客户保持密切沟通及良好合作，聚焦芯片底层算法开发、终端应用适配、产品全生命周期支持，向客户提供一站式、全链路存储解决方案，实现生产经营的高质量发展。

综上，公司境外经营不存在重大风险。

（六）补充披露情况

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、重大风险提示”之“（四）境外经营风险”和“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“二、经营风险”之“（六）境外经营风险”中完善和补充相关风险，主要内容如下：

“报告期内各期，发行人外销收入分别为 129,154.61 万元、332,849.59 万元、691,382.48 万元和 1,099,125.30 万元，占比分别为 72.73%、69.74%、

64.08%和 65.00%。公司外销收入占比较高且金额增长较快，集中在中国香港、境内保税区、中国台湾、印度等区域。其中中国香港是公司外销的主要区域，各期在中国香港实现销售的外销收入比例均在 75%以上。未来若全球经济周期波动、国际贸易摩擦加剧，相关国家或地区的贸易政策、政治经济政策、法律法规等发生重大不利变化，将可能给公司境外业务经营带来不利影响。”

五、不同销售模式下的销售情况，包括但不限于销售收入及占比、毛利率、主要销售产品、终端客户、分销商合作历史、是否发生较大变动等，与同行业可比公司是否存在差异；是否存在分销商压货情况，分销商是否具备相应销售能力；分销收入确认、计量原则等是否符合企业会计准则

（一）不同销售模式下的销售情况，包括但不限于销售收入及占比、毛利率、主要销售产品、终端客户、分销商合作历史、是否发生较大变动等，与同行业可比公司是否存在差异

公司根据行业特点和下游客户需求，主要采用“直销和渠道分销相结合”的销售模式，两种销售模式下均为买断式销售。

1、不同销售模式下的收入及占比

报告期内，公司直销及渠道分销模式下的收入及占比情况如下：

销售模式	2026 年 1-6 月		2025 年度	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
直销	811,445.84	47.98	557,275.35	51.65
分销	879,610.05	52.02	521,634.67	48.35
合计	1,691,055.89	100.00	1,078,910.02	100.00
销售模式	2024 年度		2023 年度	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）

销售模式	2026 年 1-6 月		2025 年度	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
直销	119,406.07	25.02	80,424.67	45.29
分销	357,848.56	74.98	97,166.61	54.71
合计	477,254.63	100.00	177,591.28	100.00

【此段内容已申请信息豁免披露】

2025 年以来，随着公司客户结构不断改善，公司开始向公司二、公司四、公司六十、公司三、公司六十九等知名头部客户实现批量供货，同时公司产品陆续导入了部分知名消费电子品牌，直销模式收入占比较 2023 年及 2024 年有所提升。

2、不同销售模式下的毛利率

报告期内，公司不同销售模式下毛利率情况如下：

销售模式	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
直销	38.04%	12.98%	10.71%	12.94%
分销	55.50%	16.76%	20.10%	19.74%
综合毛利率	47.12%	14.81%	17.75%	16.66%

报告期内，发行人渠道分销模式毛利率整体高于直销模式，主要与当期客户结构差异有关。

【此段内容已申请信息豁免披露】

3、主要销售产品情况

报告期内，公司不同销售模式下产品结构如下：

单位：万元；%

项目	产品类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销	固态硬盘类	472,699.89	27.95	309,781.87	28.71	62,172.08	13.03	48,181.89	27.13
	嵌入式存储类	204,828.21	12.11	91,771.39	8.51	20,066.95	4.20	827.08	0.47

项目	产品类型	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
	内存条类	84,990.74	5.03	75,543.74	7.00	12,783.30	2.68	222.88	0.13
	移动存储类	41,610.76	2.46	78,584.94	7.28	24,207.71	5.07	30,509.14	17.18
	其他	7,316.24	0.43	1,593.40	0.15	176.02	0.04	683.68	0.38
	小计	811,445.84	47.98	557,275.35	51.65	119,406.07	25.02	80,424.67	45.29
分销	固态硬盘类	329,252.94	19.47	148,369.46	13.75	167,852.43	35.17	20,388.95	11.48
	嵌入式存储类	354,340.42	20.95	274,571.11	25.45	64,260.24	13.46	3,779.45	2.13
	内存条类	166,898.07	9.87	29,594.15	2.74	16,133.92	3.38	62.36	0.04
	移动存储类	28,933.07	1.71	68,845.64	6.38	109,469.90	22.94	72,960.72	41.08
	其他	185.55	0.01	254.32	0.02	132.07	0.03	-24.87	-0.01
	小计	879,610.05	52.02	521,634.67	48.35	357,848.56	74.98	97,166.61	54.71
合计		1,691,055.89	100.00	1,078,910.02	100.00	477,254.63	100.00	177,591.28	100.00

由上表可见，公司各类产品通过直销及分销均有相关销售，不同销售模式下产品类别不存在重大差异。

4、主要分销商终端客户情况、合作历史情况、是否发生较大变动

报告期内，发行人各期主要分销商收入、占比情况如下：

期间	序号	客户名称	销售收入 (万元)	占营业收入比例
2026 年 1-6 月	1	公司六十八	193,064.03	11.42%
	2	公司六十五及其同一控制下企业	137,338.70	8.12%
	3	公司七十	130,407.65	7.71%
	4	公司十八及其同一控制下企业	68,655.93	4.06%
	5	公司七十一及其同一控制下企业	58,203.24	3.44%
		合计	587,669.55	34.75%
2025 年	1	公司六	157,053.48	14.56%
	2	公司六十五	32,387.57	3.00%
	3	公司十八及其同一控制下企业	32,253.03	2.99%
	4	公司九	26,951.08	2.50%
	5	公司十七及其同一控制下企业	21,704.80	2.01%
		合计	270,349.96	25.06%

期间	序号	客户名称	销售收入 (万元)	占营业收入比例
2024 年	1	公司六	84,141.63	17.63%
	2	公司八	63,297.74	13.26%
	3	公司十	48,256.00	10.11%
	4	公司十一	25,544.27	5.35%
	5	公司十九	23,191.16	4.86%
	合计		244,430.80	51.21%
2023 年	1	公司二十及其同一控制下的企业	10,697.46	6.02%
	2	公司六	9,223.31	5.19%
	3	公司十	8,799.62	4.95%
	4	公司十三	7,450.29	4.20%
	5	公司二十三	5,917.78	3.33%
	合计		42,088.47	23.70%

注：同一控制下主体已合并计算。

在公司所处的存储行业里，通过贸易商/经销商等分销渠道向下游销售为行业惯例，报告期内，公司合作的主要分销商包括以下三类：

- （1）公司与公司一合作后，公司一的相关渠道商；
- （2）存储行业内的知名贸易商；
- （3）在公司前次向特定对象发行股票前即与公司开展合作的长期合作客户。

上述主要分销商类型、基本情况、终端客户以及发行人与上述主要分销商合作历史情况如下：

分销商类型	序号	名称	合作历史	公司介绍	终端客户
公司一 相关渠道商	1	公司六	2023 年开始合作	公司通过其向公司一交付产品	公司一
	2	公司十	2023 年开始合作		
	3	公司十三	2023 年开始合作		
	4	公司八	2024 年开始合作		
	5	公司七十	2024 年开始合作		
存储行业内的 知名贸易商	6	公司十七及其同一控制下的企业	2023 年开始合作	从事系统软件开发、电子元器件分销，除分销发行人产品外，还代理福建晋华、深圳超盈等品牌	主要面向 AI 服务器、PC、安防摄像机、平板、机顶盒等品牌客户，终端客户包括亿联网络、大晶光电等
	7	公司十八及同一控制下的企业	2025 年开始合作	代理产品覆盖消费电子、汽车电子、工业控制、机器人、通讯及数据中心等领域	主要面向消费电子类客户，终端品牌/客户包括华曦达、安克创新、百能达、江元电子等
	8	公司九	2024 年开始合作	系中国香港地区的存储产品贸易商，下游客户包括中国香港、东南亚等地的 OEM 厂商	主要面向消费电子客户，终端品牌 / 客户包括爱国者、HYUNDAI 等
	9	公司十九	2024 年开始合作	下游客户包括华南、华东区域的存储品牌企业	终端品牌/客户包括中兴、至誉科技等
	10	公司六十五	2025 年开始合作	系知名电子元器件分销商，业务范围涵盖移动通讯、电脑组件、电脑系统、显示等多个领域，销售渠道覆盖全球五十多个国家和地区，下游客户包括品牌商及代工厂等	终端品牌/客户包括惠普、Acer（宏碁）及相关代工厂
	11	公司六十八	2026 年开始合作	系全球知名的电子元器件分销商，其所代理的电子零组件被广泛应用于汽车电子、工业与仪器、通讯、资料中心及伺服器、消费性电子、个人电脑及周边、手机等多样应用领域	终端品牌/客户包括中兴、TCL、影石创新、华勤通讯等

分销商类型	序号	名称	合作历史	公司介绍	终端客户
	12	公司七十一及其同一控制下企业	2025 年开始合作	系电子元器件及原材料代理分销服务商，业务范围涵盖显示、存储、电源及系统级 IC 等领域，曾获《国际电子商情》"年度中国品牌分销商"	终端品牌/客户包括曙光、软通动力、机械革命、优博讯等
在前次向特定对象发行股票前即与公司开展合作的长期合作客户	13	公司十一	2023 年开始合作	下游客户包括中国大陆及中国香港地区的存储品牌企业等	终端品牌/客户包括欧菲特（APEXTO）、英锐存储等
	14	公司二十三	2023 年开始合作	华南地区的存储贸易商，主要向深圳、东南亚地区的封装厂商和内存厂商进行销售	终端品牌/客户包括嘉合劲威、朗天香港等
	15	公司二十及其同一控制下的企业	2014 年开始合作（以与同一控制下企业开始合作时间起算）	系在深圳、香港具有较强的接单、分销能力的渠道分销商	终端客户/品牌包括金士顿、环友电子、合润国际，以及印度、东南亚、中东、非洲等地区的品牌商、OEM 客户

报告期内，公司各期主要分销客户存在一定变动，主要有两方面原因：一方面，2023 年以来，公司与公司一达成合作，通过相关渠道商实现的分销收入增长较大；另一方面，公司持续加大销售渠道拓展力度，利用知名分销商的渠道与客户资源，快速切入存储主赛道市场，提升市场开拓效率，报告期内陆续与公司十七、公司十八、公司十一、公司六十五、公司六十八、公司七十一等知名电子元器件分销企业达成合作，分销客户结构不断优化。

5、与同行业可比公司相比是否存在较大差异

发行人采用“直销和渠道分销相结合”的销售模式主要系根据行业特点和下游客户需求所确定，符合行业惯例，具体说明如下：

存储产品具有消费电子产品的特点，同行业公司均存在采用直销与分销相结合的模式进行产品销售的情况，具有普遍性，同行业公司关于其销售模式介绍以及采用分销模式的理由具体描述如下：

公司名称	具体描述	文件来源
江波龙	公司主要采用直销与经销相结合的销售模式。直销模式下，公司直接与终端客户建立业务合作，并将产品销售给终端客户。经销模式下，公司以买断式销售的方式向经销商出货，再由经销商销售给终端客户。 经销商凭借自身渠道优势，向终端客户提供售后服务。采取经销模式能够更好地满足终端客户的需求。半导体存储器行业产品种类较多，终端客户的需求多样、对交货时间要求较为严格，为实现一站式采购、降低采购成本，终端客户往往选择代理多种产品的经销商进行合作。采取经销模式能够提高存储器厂商的运营管理效率。 经销商具有的信息优势及采购整合优势，使其拥有大量稳定的客户资源，公司通过经销能够提升公司品牌的市场拓展能力，快速覆盖主要市场，提高销售效率，优化产品研发和销售策略；通过借助于市场开发能力较强的经销商，可以掌握市场总体需求概况，减少存储器厂商的客户维护和管理成本、运输成本，提高排产的计划性和组织生产的效率。	深圳市江波龙电子股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书、首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的审核问询函之回复报告
佰维存储	根据半导体存储器行业特点及下游客户的需求，公司采用直销与经销相结合的销售模式。直销模式下，公司直接将存储器产品销售给终端客户；经销模式下，公司产品通过经销商销售给下游终端客户； 公司对经销商的销售系买断式销售，属于行业普遍采用的销售模式。由于公司产品应用场景、应用领域广泛，客户数量多、分布广，且产品需求迭代迅速，产品交付通常具有小批量、多批次的特点，同时所面向的智能终端等行业下游客户对供应链服务要求较高，公司与终端客户之间的需求沟通、物流运输、产品交付、售后服务等成本较高，公司与知名的专业经销商合作可以减少沟通和服务成本，更高效的服务客户，扩大销量，为更好的达成合作且从经济性上考虑，在公司与终端客户完成常规的产品导入测试进入批量供货阶段，公司与大部分终端客户均倾向于采用经销模式，由专业的经销商协助公司完成产品销售和客户服务。	深圳佰维存储科技股份有限公司 2024 年年度报告、首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书

公司名称	具体描述	文件来源
宏芯宇	我们的销售渠道包括直销及分销。于往绩记录期间，我们的大部分产品通过直销销售，而其余则通过分销销售；在分销模式下，我们以买方／卖方基础向经销商销售产品，再由经销商转售给最终用户。我们有策略地与具备广泛销售网络及拥有强劲市场份额的经销商合作，以扩大我们产品的覆盖范围及市场能见度。鉴于我们提供产品种类繁多且量大，以及最终客户偏好及各地市场情况存在差异，与经销商合作使我们能够有效服务不同地区市场。我们的经销商凭借其完善的渠道提供全面的售后服务，而我们则根据需要直接向最终用户提供技术支持。根据弗若斯特沙利文的数据，采用经销模式符合行业标准惯例。	深圳宏芯宇电子股份有限公司港交所上市申请材料

报告期内，发行人分销收入占比与同行业可比公司江波龙、佰维存储、宏芯宇的对比情况如下：

公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
江波龙	42.11%	36.05%	42.42%	45.14%
佰维存储	未披露	57.40%	50.37%	54.60%
宏芯宇	未披露	42.23%	26.50%	42.20%
发行人	47.23%	48.35%	74.98%	54.71%

由上表可见，同行业可比公司在报告期内分销/经销收入占比也保持了较高水平，以分销/经销模式销售是行业内的销售惯例，公司采用“直销和渠道分销相结合”的销售模式，符合行业惯例，与同行业公司相比不存在差异。

（二）是否存在分销商压货情况，分销商是否具备相应销售能力

1、公司不存在分销商压货情况

公司向分销商销售均为买断式交易，分销商通常在获取终端客户需求之后与公司签订采购订单，并通常在 1 个月内完成终端销售。根据保荐人与申报会计师对公司报告期内主要分销商的访谈以及获取进销存明细表，确认公司主要分销商期末均不存在压货情况。

2、公司的分销商具备相应销售能力

报告期内各期公司主要分销商均为行业内较为知名的企业，根据保荐人与申报会计师对主要分销商的访谈以及公开资料查询，相关分销商均具备与其采购量相匹配的销售能力，分销商经营情况参见本回复本题之“五、不同销售模式下的销售情况……”之“4、主要分销商终端客户情况……”。

（三）分销收入确认、计量原则等是否符合企业会计准则

分销模式下，公司按照随行就市的方式确定交易价格、以买断式销售予渠道分销商，分销商根据下游客户需求独立向发行人进行采购并自主定价及销售，自负盈亏，发行人不能控制分销商运营管理。

因此公司分销模式下收入确认、计量原则与直销模式不存在差异。发行人收入确认的具体方法，以客户自提签收或将货物送到客户指定的收货地点签收时确认，具体如下：

1、由公司负责将货物送达客户或客户指定交货地点的，在货物已运抵客户或客户指定地点，经客户确认签收，已收取货款或取得收取货款的凭证时，确认销售收入；

2、由客户自提货物时，在客户提取货物并签收确认，已收取货款或取得收取货款的凭证时确认销售收入；

3、如根据合同约定涉及报关出口且不属于前述 1、2 情形的，在完成产品报关、货物装运离港，取得海关报关单、货运提单时确认收入。

综上，分销模式下发行人收入确认、计量原则等符合企业会计准则的规定。

六、说明报告期内向前五大客户销售的具体产品、金额、毛利率等情况，报告期内新拓展客户情况，与主要客户合作的稳定性与可持续性，是否存在重大依赖；结合行业特点、同行业可比公司情况等，说明公司前五大供应商集中度是否符合行业惯例，合作关系是否可持续和稳定，是否存在对相关供应商的重大依赖，国际形势和贸易政策等是否影响募投项目的实施

（一）说明报告期内向前五大客户销售的具体产品、金额、毛利率等情况

报告期内公司向各期前五大客户销售的产品类别、金额、毛利率情况如下：

年份	序号	客户名称	销售收入 (万元)	占比	产品类别	毛利率	毛利率波动原因
2026 年 1-6 月	1	公司六十八	193,064.03	11.42%	嵌入式存储类、固态硬盘类、内存条类产品	68.95%	毛利率高于同期综合毛利率：销售产品主要为嵌入式存储产品，该部分产品成本相对较低，在产品价格快速提升的情况下，毛利率亦相对较高
	2	公司二及其同一控制下的企业	143,280.01	8.47%	固态硬盘类产品	18.11%	毛利率低于同期综合毛利率：（1）由于公司企业级产品初步导入，为拓展市场份额，采取相对灵活的价格策略；（2）议价周期较长，上半年原材料价格持续上涨，产品售价确定与生产交付之间存在时间差，期间成本上升导致毛利率承压
	3	公司六十五及其同一控制下的企业	137,338.70	8.12%	内存条类、固态硬盘类产品	28.51%	毛利率低于同期综合毛利率：向其销售产品主要为内存条类产品，由于公司内存条业务起步较晚，且相关原材料采购时点较晚，成本较其他产品更高，毛利率相对较低
	4	公司七十	130,407.65	7.71%	固态硬盘类、内存条类产品	65.25%	毛利率高于同期综合毛利率：向其销售产品主要由公司前期采购的原材料生产，在产品价格快速提升的情况下，毛利率亦相对较高
	5	公司六十九及其同一控制下的企业	94,973.50	5.62%	固态硬盘类产品	21.93%	毛利率低于同期综合毛利率：（1）该客户为公司企业级业务新导入客户，公司采取相对灵活的价格策略；（2）议价周期较长，上半年原材料价格持续上涨，产品售价确定与生产交付之间存在时间差，期间成本上升导致毛利率承压
	合计		699,063.88	41.34%	-	-	
2025 年	1	公司六	157,053.48	14.56%	固态硬盘类、移动存储类、嵌入式存储类产品	3.03%	毛利率低于同期综合毛利率：销售产品主要为 2024 年前三季度存储行业上行周期采购的，成本较高；2025 年上半年行业阶段性调整，产品价格有所下降，故毛利率相对较低

年份	序号	客户名称	销售收入 (万元)	占比	产品类别	毛利率	毛利率波动原因
	2	公司二及其同一控制下的企业	93,891.70	8.70%	固态硬盘类产品、内存条类产品	-0.84%	毛利率低于同期综合毛利率：（1）由于公司企业级产品初步导入，为拓展市场份额，采取相对灵活的价格策略；（2）该客户议价周期较长、议价能力较强，公司在四季度向相关客户销售的价格主要在上半年即已确定，下半年交付时成本已有较大幅度提升，进一步导致毛利率下降
	3	公司七	52,223.78	4.84%	固态硬盘类、移动存储类产品	17.47%	毛利率高于同期综合毛利率：向其销售了部分用于生产存储卡、存储盘等移动存储模组的次品存储晶圆半成品，成本相对较低。由于公司经营重心向高性能产品转移，针对无法适配公司主控芯片、固件方案的部分次品存储晶圆半成品，公司根据客户需求对外出售
	4	公司六十五	32,387.57	3.00%	嵌入式存储类、移动存储类产品	29.15%	毛利率高于同期综合毛利率：向该客户销售主要集中在2025年四季度，当季度产品价格已全面提升，毛利率水平较高
	5	公司十八及其同一控制下的企业	32,253.03	2.99%	固态硬盘类、嵌入式存储类、内存条类产品等	29.63%	毛利率高于同期综合毛利率：向该客户销售主要集中在2025年下半年，当期产品价格较上半年已全面提升，毛利率水平较高
	合计		367,809.55	34.09%	-	-	-
2024年	1	公司六	84,141.63	17.63%	固态硬盘类、移动存储类、嵌入式存储类产品	30.96%	毛利率高于同期综合毛利率：得益于2023年的存货战略储备，构建了成本优势，且该客户销售集中在上半年行业周期较为景气期间
	2	公司八	63,297.74	13.26%	固态硬盘类、嵌入式存储类、移动存储类产品	21.86%	毛利率高于同期综合毛利率：得益于2023年的存货战略储备构建成本优势，但该客户销售主要在下半年，行业开始下行，因此毛利率与同期综合毛利率较为接近
	3	公司十	48,256.00	10.11%	嵌入式存储类、固态硬盘类产品	39.39%	毛利率高于同期综合毛利率：得益于公司在2023年的存货战略储备，构建了成本优势，且该客户销售集中在上半年行业周期较为景气期间

年份	序号	客户名称	销售收入 (万元)	占比	产品类别	毛利率	毛利率波动原因
	4	公司十一	25,544.27	5.35%	固态硬盘类产品	-1.52%	毛利率低于同期综合毛利率：向其销售集中在 2024 年下半年，当期存储行业进入阶段性调整，公司为提高资金周转效率，将部分未完全适配公司主控及固件方案的晶圆封装片进行销售，公司十一作为行业内规模较大的分销商，资金实力较强，向其销售后能够快速回笼资金
	5	公司十九	23,191.16	4.86%	固态硬盘类、移动存储类、嵌入式存储类产品	16.38%	与同期综合毛利率基本接近
	合计		244,430.80	51.22%		-	-
2023 年	1	公司二十及其同一控制下的企业	10,870.92	6.12%	移动存储类、固态硬盘类产品	9.33%	毛利率低于同期综合毛利率：受销售时点和行业周期影响，公司向其销售集中在前三季度行业周期低谷，前三季度收入占该客户全年收入比例达 98.93%
	2	公司六	9,223.31	5.19%	移动存储类产品	43.64%	毛利率高于同期综合毛利率：得益于公司在 2023 年前三季度周期低点时进行了存货战略储备，构建了成本优势，毛利率较高
	3	公司十	8,799.62	4.95%	移动存储类产品	38.89%	毛利率高于同期综合毛利率：得益于公司在 2023 年前三季度周期低点时进行了存货战略储备，构建了成本优势，毛利率较高
	4	公司十二	7,922.38	4.46%	固态硬盘类产品	-0.06%	毛利率低于同期综合毛利率：该客户为印度知名品牌商，为开拓海外市场、拓展印度市场份额，采取相对灵活的价格策略；同时该客户主要为先款后货，公司考虑到其付款情况良好，选择以相对低的毛利率实现销售
	5	公司十三	7,450.29	4.20%	移动存储类产品	38.89%	毛利率高于同期综合毛利率：该客户为公司一相关渠道商，得益于公司在 2023 年前三季度周期低点时进行了存货战略储备，构建了成本优势，毛利率较高
	合计		44,266.53	24.92%		-	-

（二）报告期内新拓展客户情况，与主要客户合作的稳定性与可持续性，是否存在重大依赖

报告期内，公司在上市后借助资本市场助力，不断丰富产品结构，当前已形成包括移动存储、固态硬盘、嵌入式存储和内存条产品在内的全系列存储产品矩阵。由于产品矩阵扩张，主要客户结构不断优化，各期主要客户存在一定变动。

由于存储产品种类、规格型号较多，客户需求具有长尾效应，报告期内各期公司前三十大客户销售收入占比均在 **65%**以上，其中新拓展客户与存量客户数量及收入贡献情况如下：

单位：万元

项目		2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入		1,691,055.89	1,078,910.02	477,254.63	177,591.28
前三十大客户	销售收入	1,359,283.40	714,457.32	392,067.87	127,944.53
	占营业收入比例	80.38%	66.22%	82.15%	72.04%
其中： 存量客户	数量	24	16	17	12
	销售收入	1,195,557.93	409,154.31	234,609.33	51,350.88
	占营业收入比例	70.70%	37.92%	49.16%	28.92%
新拓展客户	数量	6	14	13	18
	销售收入	163,725.47	305,303.01	157,458.54	76,593.65
	占营业收入比例	9.68%	28.30%	32.99%	43.13%

注：存量客户系报告期内各期期初之前即与公司建立合作关系的客户；新拓展客户系在当期首次与公司建立合作关系的客户。

2023 年度，由于公司新开拓了公司一相关渠道商，同时向固态硬盘、嵌入式存储等主赛道进军，拓展了公司七等新客户，公司当期新拓展客户数量及收入贡献占比**均较高**。2024 年度，公司继续开拓公司十九、公司四等固态硬盘及嵌入式存储领域的优质客户，当期新拓展客户及对应收入占比有所回落，但仍处于较高水平。**2025 年度**，当期新拓展客户数量及收入占比有所回落，但公司陆续拓展了公司二、公司十八、公司六十、公司六十六等知名客户，客户结构进一步优化。**2026 年 1-6 月**，随着公司与存量大型行业客户的合作逐渐加深，**客户结构相对稳定、当期新拓展客户数量及收入占比均有所下降。**

报告期内各期主要客户均与公司通过签订框架协议或通过采购订单合作等方式保持了良好的合作关系，相关合作具备稳定性与可持续性。

报告期内，公司对任意主要客户的销售收入均未超过销售收入的 50%，不存在单一客户依赖的情况。随着数据存储基础设施国产替代进程加速和人工智能对存储需求的不断提升，报告期内公司持续开拓新客户，2025 年以来客户集中度有所降低，对主要客户不存在重大依赖。

(三) 结合行业特点、同行业可比公司情况等, 说明公司前五大供应商集中度是否符合行业惯例, 合作关系是否可持续和稳定, 是否存在对相关供应商的重大依赖, 国际形势和贸易政策等是否影响募投项目的实施

1、公司供应商集中度高符合行业惯例, 与供应商合作关系持续且稳定

报告期内各期, 公司前五大供应商情况如下:

年份	序号	供应商名称	主要项目	采购金额 (万元)	占采购总 额比例
2026 年 1-6 月	1	公司二十四	NAND Flash 晶圆、晶圆 封装片、DRAM 颗粒等	339,527.52	14.57%
		公司二十六		59,243.02	2.54%
		小计		398,770.54	17.12%
	2	公司六十五	NAND Flash 晶圆	389,821.63	16.73%
	3	公司三十五	DDR 颗粒、NAND Flash 晶圆、晶圆封装片等	367,462.05	15.77%
	4	公司六十七	晶圆封装片、DDR 颗 粒、NAND Flash 晶圆等	295,708.84	12.69%
	5	公司三十九	NAND Flash 晶圆、晶圆 封装片	59,015.43	2.53%
		公司三十八		40,514.39	1.74%
		小计		99,529.82	4.27%
	合计			1,551,292.89	66.59%
2025 年	1	公司二十四	NAND Flash 晶圆、晶圆 封装片、DRAM 颗粒等	335,744.64	27.14%
		公司二十五		10,448.89	0.84%
		公司二十六		76,619.15	6.19%
		小计		422,812.67	34.17%
	2	公司三十二	NAND Flash 晶圆、晶圆 封装片、DRAM 颗粒等	33,838.70	2.74%
		公司三十三		43,954.59	3.55%
		小计		77,793.29	6.29%
	3	公司三十	NAND Flash 晶圆、晶圆 封装片、DRAM 颗粒等	39,646.83	3.20%
		公司三十一		23,848.62	1.93%
		小计		63,495.45	5.13%
	4	公司六十七	NAND Flash 晶圆、晶圆 封装片、DRAM 颗粒等	62,994.08	5.09%
	5	公司二十七	NAND Flash 晶圆、晶圆 封装片等	62,684.38	5.07%
	合计			689,779.87	55.75%
2024 年	1	公司二十四	NAND Flash 晶圆、晶圆 封装片、DRAM 颗粒等	144,945.58	21.92%
		公司二十五		39,600.51	5.99%
		小计		184,546.08	27.91%
	2	公司三十一	NAND Flash 晶圆、 DRAM 颗粒等	91,880.49	13.90%
		公司三十		84,434.03	12.77%
		小计		176,314.52	26.67%
	3	公司三十二	NAND Flash 晶圆、	22,626.20	3.42%

年份	序号	供应商名称	主要项目	采购金额 （万元）	占采购总 额比例
		公司三十三	DRAM 颗粒、晶圆封装片等	12,194.38	1.84%
		小计		34,820.58	5.27%
	4	公司三十四	NAND Flash 晶圆、晶圆封装片等	20,091.06	3.04%
		公司六十一		10,398.18	1.57%
		小计		30,489.24	4.61%
	5	公司三十五	DRAM 颗粒、NAND Flash 晶圆等	28,929.12	4.38%
	合计			455,099.54	68.84%
2023 年	1	公司三十六	NAND Flash 晶圆	62,228.15	23.02%
	2	公司十四	NAND Flash 晶圆	26,785.33	9.91%
		公司三十七	NAND Flash 晶圆	779.89	0.29%
		小计		27,565.22	10.20%
	3	公司三十八	NAND Flash 晶圆	26,556.55	9.82%
		公司三十九	NAND Flash 晶圆	221.13	0.08%
		小计		26,777.68	9.90%
	4	公司四十	NAND Flash 晶圆	15,467.13	5.72%
	5	公司六十二	NAND Flash 晶圆	11,831.23	4.38%
		公司六十三	NAND Flash 晶圆	3,258.94	1.21%
		小计		15,090.17	5.58%
	合计			147,128.35	54.42%

注：表中列示同一控制下公司已经进行合并披露。

由上可见，公司各期向前五大供应商采购的主要为 NAND Flash 存储晶圆、晶圆封装片以及 DRAM 颗粒，各期前五大供应商集中度分别为 54.42%、68.84%、**55.75%**和 **66.59%**，集中度较高。

公司采购的主要原材料 NAND 及 DRAM 存储晶圆在全球范围内仅三星、SK 海力士、闪迪、美光、铠侠、长江存储、长鑫存储等少数几家存储原厂拥有产能并进行供应，故存储模组企业普遍具有采购集中度较高的特点。报告期内各期，公司与同行业公司前五大供应商集中度对比情况如下：

公司名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年	2023 年
江波龙	未披露	52.01%	49.99%	48.56%
佰维存储	未披露	66.41%	62.41%	57.43%
宏芯宇	未披露	55.50%	49.40%	43.50%
德明利	66.59%	55.75%	68.84%	54.42%

由上可见，存储模组厂商受存储行业上游集中度影响，前五大供应商集中度普遍较高，2025 年以来均集中在 50%以上，是行业内企业的普遍特点。

其中 2023 年公司前五大供应商集中度低于佰维存储、高于江波龙和宏芯宇，2024 年以来集中度有所提升，且高于同行业可比公司。

2023 年，随着经营规模稳步提升，在存储行业内的市场影响力不断增强，公司逐步与上游存储原厂及知名代理商达成合作，拓展了采购渠道，当期前五大供应商集中度与同行业可比公司较为接近。

2024 年以来，公司前五大供应商集中度提升较快，主要因当期公司在保持与存储原厂及其代理商合作的基础上，为保障供应链安全、提升资金周转效率，重点拓展了公司二十四作为重要的采购渠道，且采购占比较高，2024 年、2025 年和 2026 年 1-6 月，公司向其采购占当期整体采购金额的比例分别为 27.91%、34.17%和 17.12%，带动公司供应商集中度提升且高于宏芯宇及江波龙。

【此段内容已申请信息豁免披露】

同行业公司关于供应商集中度的有关论述如下：

公司名称	具体描述	文件来源
江波龙	公司产品的原材料为存储晶圆。存储晶圆制造属于资本密集型和技术密集型的高壁垒行业，资本投入大，技术门槛高，规模效应明显，上述特点导致全球存储晶圆供应集中度较高……存储晶圆行业较高的行业集中度且主要由境外厂商供应的特点，使得公司供应商相对集中且境外采购占比较高	《深圳市江波龙电子股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》
佰维存储	供应商集中度较高的风险……公司主要原材料 NAND Flash 晶圆和 DRAM 晶圆产能在全球范围内集中于三星、西部数据、SK 海力士、铠侠等少数供应商，其经营规模及市场影响力较大	《深圳佰维存储科技股份有限公司 2025 年半年度报告》
宏芯宇	存储产品行业供应链具有高度集中性与协同复杂性，形成显著进入壁垒。上游核心原材料如存储晶圆等供应市场集中度高，其产能被少数存储原厂把控，新进入者难以获得稳定的产能支持。	《深圳宏芯宇电子股份有限公司申请版本全档案》

公司自 2022 年实现上市以来，在存储行业的市场影响力增强，经营规模稳步提升，逐渐得到了上游存储原厂的认可，供应商结构不断优化，逐步开始向存储原厂及其代理商进行采购，并与主要存储原厂签订了长期合作协议。报告期内，公司与主要供应商均建立了稳定的持续合作关系。

2、公司不存在对相关供应商的重大依赖

一方面，公司当前已建立覆盖存储产品贸易商、存储晶圆原厂及其代理商等多类型的采购渠道，能够保障存储晶圆供应的稳定性，当前公司与供应商合作情况良好。报告期内，公司不存在向单个供应商的采购比例超过当年采购总额 50%的情况，不存在对单一供应商重大依赖的情形。

另一方面，公司当前已形成了对 SK 海力士、西部数据（闪迪）、三星、长江存储等多家原厂存储晶圆完善的控制管理优化方案与核心技术平台，能够满足存储晶圆适配与客户定制化开发需求，不存在对单一品牌存储晶圆产生重大依赖的情形。

3、国际形势和贸易政策等不会影响募投项目的实施

公司本次募投项目“固态硬盘（SSD）扩产项目”和“内存产品（DRAM）扩产项目”均涉及现有产品的扩产，募投项目顺利实施依赖于存储晶圆等核心原材料的稳定供应。

公司已经构建了稳定、成熟的多元化供应链体系，通过前瞻性的布局，能够有效抵御国际形势与贸易政策变动带来的潜在风险，确保项目顺利推进。一方面，公司所采购上游原材料的原产地主要分布在中国大陆、韩国、日本及其他地区，原产地为美国的原材料采购占比极低，占原材料整体采购比例不足 1%，受美国出口管制及系列关税政策的影响极低；另一方面，公司持续深化与国产存储晶圆厂的合作，构建自主可控的供应链体系，持续加大企业级存储国产化解决方案研发投入，提升供应链稳定性和可靠性。

综上，公司本次募投项目的实施具有充分保障，国际形势和贸易政策等不会造成重大不利影响。

（四）补充披露情况

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、重大风险提示”之“（七）客户稳定性及供应商集中度风险”和“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“二、经营风险”之“（五）客户稳定性及供应商集中度风险”中完善和补充相关风险，主要内容如下：

“报告期内，公司各期前五大客户收入占比分别为 24.92%、51.22%、**34.09%**和 **41.34%**，存在一定波动，如果未来公司不能持续优化产品质量以满足该等客户的需求，或主要客户的经营和财务状况发生不利变化，或公司无法开发新的大型客户，则存在经营业绩出现下滑的风险。

公司主要原材料为存储晶圆，存储晶圆制造属于资本与技术密集型产业，资本投入大，技术门槛高，导致存储晶圆供应商集中度较高，产能在全球范围内集中于三星电子、SK 海力士、美光、闪迪、铠侠、长江存储、长鑫存储等少数存储晶圆原厂，市场集中度较高。报告期内，公司各期向前五大供应商采购占比较高，分别为 54.42%、68.84%、**55.75%**和 **66.59%**。未来，若公司主要供应商业务经营发生不利变化、产能受限、与公司合作关系发生变化，或受国际贸易摩擦等因素影响，公司可能存在无法及时按需采购原材料的风险，从而对公司生产经营产生重大不利影响。”

七、结合公司业务模式、应收账款信用政策、账龄、增长趋势变化、应收账款周转率、同行业可比公司情况、期后回款情况等，说明应收账款坏账准备计提的充分性，信用政策是否得到严格执行，是否存在放宽信用期进行销售的情形，账龄较长应收账款的具体情况及其原因和合理性

（一）结合公司业务模式、应收账款信用政策、账龄、增长趋势变化、应收账款周转率、同行业可比公司情况、期后回款情况等，说明应收账款坏账准备计提的充分性

1、公司业务模式、应收账款信用政策

根据行业特点和下游客户需求，公司销售主要采用“直销和渠道分销相结合”的销售模式。在直销模式下，公司产品直接销售给终端客户、下游贴牌加工厂及终端消费者，依靠对市场需求的快速响应能力和稳定可靠的产品质量，公司获得了较好的行业口碑及细分领域内较强的产品竞争力。在渠道分销模式下，公司通过渠道客户向下游市场提供各类存储产品。公司已建立了成熟完善的渠道客户管理制度，通过比较信誉、资金实力、市场影响力、客户服务水平、行业背景、终端资源等因素，择优选择渠道客户。

发行人根据行业特点，并结合自身生产经营状况，制定了审慎的整体信用政策，对客户信用期通常在 0 天到 90 天不等。公司对报告期各期前五大客户的信用政策情况如下表所示：

期间	客户名称	收入金额 (万元)	信用政策
2026 年 1-6 月	公司六十八	193,064.03	信用期 15 天
	公司二及其同一控制下的企业	143,280.01	信用期 30 天
	公司六十五及其同一控制下的企业	137,338.70	先款后货
	公司七十	130,407.65	信用期 60 天
	公司六十九及其同一控制下的企业	94,973.50	信用期 7 天
2025 年	公司六	157,053.48	先款后货为主，部分信用期 60 天
	公司二及其同一控制下的企业	93,891.70	信用期 30 天
	公司七	52,223.78	信用期 90 天
	公司六十五	32,387.57	信用期 15 天
	公司十八及其同一控制下的企业	32,253.03	先款后货
2024 年	公司六	84,141.63	先款后货为主，部分信用期 60 天
	公司八	63,297.74	先款后货为主，部分信用期 90 天
	公司十	48,256.00	先款后货
	公司十一	25,544.27	先款后货
	公司十九	23,191.16	先款后货
2023 年	公司二十及其同一控制下的企业	10,870.92	信用期 90 天
	公司六	9,223.31	先款后货
	公司十	8,799.62	先款后货
	公司十二	7,922.38	先款后货
	公司十三	7,450.29	先款后货

2023 年至 2024 年公司主要客户以先款后货为主，2025 年公司加大与部分行业知名客户的合作，主要客户的信用政策中出现先款后货与赊销并存的情况。

同行业公司的信用政策以 0-120 天的信用期为主，发行人与同行业公司的信用政策不存在显著差异，具体如下：

公司名称	客户信用政策
江波龙	公司综合考虑客户的交货条件、信用情况和合作历史等方面的因素，通常给予客户不超过 120 天的信用期
佰维存储	对于销售结算，公司与客户主要选择银行转账结算，通常根据客户资信情况给予不同的信用政策，主要为款到发货、货到 7 天、月结 30 天等，少部分客户为货到 45 天、月结 60 天、货到 75 天、月结 90 天等
宏芯宇	我们在日常业务中面临与客户或关联方的贸易、票据及其他应收款项延迟及违约相关的信用风险。我们通常会授予客户最多四个月的信用期

注：信息来源为各公司公开披露资料。

2、应收账款账龄、增长趋势变化、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款余额及应收账款周转率的变化情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月 /2026-06-30	2025 年度/ 2025-12-31	2024 年度/ 2024-12-31	2023 年度/ 2023-12-31
应收账款余额	370,990.36	73,351.17	40,855.28	43,620.29
减：坏账准备	4,140.13	1,084.38	1,157.21	1,355.89
应收账款账面价值	366,850.22	72,266.79	39,698.07	42,264.41
营业收入	1,691,055.89	1,078,910.02	477,254.63	177,591.28
应收账款周转率	15.40	19.27	11.65	4.33
应收账款账面价值 占营业收入的比例	10.85%	6.70%	8.32%	23.80%

注：2026 年 1-6 月数据已年化处理

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 43,620.29 万元、40,855.28 万元、73,351.17 万元和 370,990.36 万元。2023 年至 2024 年的应收账款余额相对稳定，2025 年以来公司应收账款余额大幅增加，主要系因公司成功导入公司二、公司六十、公司三、公司六十九等行业头部客户，该等客户行业知名度高、信用状况良好，公司给予了一定信用期所致。

报告期各期末，公司应收账款账面价值占营业收入的比例分别为 23.80%、8.32%、6.70%和 10.85%，呈现先下降后提升的趋势，主要与客户结构变动有关。其中 2024 年度应收账款账面价值占营业收入的比例有所下降，一方面系因当期与公司一合作的交易量较大，该部分收入主要为现款现货，因此收入付现比例有所提升；另一方面系由于上半年存储行业整体复苏，公司加强了应收账款管理力度，有效降低了应收账款金额。2025 年度，应收账款账面价值占营业收入的比例进一步下降，主要系虽然公司当期成功导入行业头部客户，该部分客

户行业知名度高、信用较好，公司给予了一定信用期导致应收账款余额有所增长，但随着公司经营规模的迅速扩张，营业收入快速增加，应收账款账面净值占营业收入的比例有所降低。2026 年 1-6 月，随着公司与多家行业头部客户的合作进一步加深，应收账款余额有较大幅度增长，应收账款账面净值占营业收入比例有所提升。

报告期内，公司应收账款周转率分别为 4.33 次、11.65 次、19.27 次和 15.40 次，应收账款周转率自 2024 年来总体保持较高水平，主要系一方面，随着行业周期上行，公司客户回款情况改善；另一方面，随着公司知名度提升、逐步导入行业知名客户，当期主要客户的资质良好，能够及时回款或通过先款后货进行交易，因此公司应收账款周转率有较大幅度提升。

报告期各期末，公司按组合计提预期信用损失或按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	账面余额	占比	坏账准备	账面价值
2026 年 6 月 30 日				
6 个月以内	370,401.60	99.84%	3,704.02	366,697.59
7 至 12 个月	0.02	0.00%	0.00	0.01
1 至 2 年	6.49	0.00%	0.65	5.84
2 至 3 年	293.55	0.08%	146.78	146.78
3 年以上	288.69	0.08%	288.69	-
合计	370,990.36	100.00%	4,140.13	366,850.22
2025 年 12 月 31 日				
6 个月以内	72,469.55	98.80%	724.70	71,744.85
7 至 12 个月	294.20	0.40%	14.71	279.49
1 至 2 年	5.18	0.01%	0.52	4.66
2 至 3 年	475.57	0.65%	237.78	237.78
3 年以上	106.68	0.15%	106.68	-
合计	73,351.17	100.00%	1,084.38	72,266.79
2024 年 12 月 31 日				
6 个月以内	33,864.17	82.89%	338.64	33,525.52
7 至 12 个月	483.83	1.18%	24.19	459.64

账龄	账面余额	占比	坏账准备	账面价值
1 至 2 年	6,272.84	15.35%	627.28	5,645.55
2 至 3 年	134.71	0.33%	67.35	67.35
3 年以上	99.74	0.24%	99.74	-
合计	40,855.28	100.00%	1,157.21	39,698.07
2023 年 12 月 31 日				
6 个月以内	31,322.18	71.81%	313.22	31,008.95
7 至 12 个月	9,865.54	22.62%	493.28	9,372.26
1 至 2 年	2,014.93	4.62%	201.49	1,813.44
2 至 3 年	139.51	0.32%	69.75	69.75
3 年以上	278.14	0.64%	278.14	-
合计	43,620.29	100.00%	1,355.89	42,264.41

2023 年至 2026 年 6 月末，公司按组合计提预期信用损失的应收账款中账龄在 1 年以内的比例保持在较高水平，分别为 94.42%、84.07%、**99.20%**和 **99.84%**，其中 2024 年末 1 年以内账龄的占比较低，主要系公司二十和公司五十四等客户受行业下行周期影响，资金较为紧张，回款进度偏慢。

3、同行业可比公司情况

(1) 同行业可比公司坏账计提政策对比

发行人对按组合计提坏账准备的应收账款坏账计提政策与同行业可比公司对比如下：

应收账款账龄	发行人	佰维存储	江波龙	宏芯宇
3 个月以内	1%	1%	0.15%	未披露
4-6 个月	1%	5%	0.17%	未披露
7-12 个月	5%	5%	2.08%	未披露
1-2 年	10%	10%	100%	未披露
2-3 年	50%	20%	100%	未披露
3-4 年	100%	50%	100%	未披露
4-5 年	100%	80%	100%	未披露
5 年以上	100%	100%	100%	未披露

注 1：数据来源为各公司公开资料。

注 2：宏芯宇未披露按组合计提的应收账款坏账准备会计政策明细。

由上表可见，发行人对于账龄在 3 年至 5 年的应收账款坏账计提比例高于佰维存储，与江波龙一致；对于账龄在 2 年至 3 年的应收账款坏账计提比例介于佰维存储与江波龙之间；对于账龄在 1 年至 2 年的应收账款坏账计提比例与佰维存储一致，低于江波龙；对于账龄在 1 年以内的应收账款坏账计提比例，与佰维存储除 4-6 个月账龄的计提比例略有差异外，其余保持一致，且计提比例均远高于江波龙。总体而言，公司的应收账款坏账准备计提政策与同行业可比公司相比不存在较大差异。

（2）同行业可比公司坏账计提比例对比

报告期各期末，发行人与同行业可比公司的应收账款坏账准备计提比例对比情况如下：

应收账款坏账计提比例	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
江波龙	0.17%	0.18%	0.19%	0.15%
佰维存储	1.14%	1.38%	1.41%	1.27%
宏芯宇	未披露	1.39%	1.85%	1.39%
平均值	0.66%	0.98%	0.80%	0.71%
发行人	1.12%	1.48%	2.83%	3.11%

总体而言，发行人应收账款的坏账准备计提比例高于同行业可比公司平均值，与各期末应收账款账龄分布及对应坏账计提政策相符。

4、期后回款情况

截至 2026 年 8 月 28 日，公司报告期各期末应收账款的期后回款情况如下：

单位：万元

截止日	应收账款期末余额	期后回款金额	期后回款比例
2026.06.30	370,990.36	264,571.55	71.31%
2025.12.31	73,351.17	72,812.42	99.27%
2024.12.31	40,855.28	39,240.79	96.05%
2023.12.31	43,620.29	42,127.70	96.58%

截至 2026 年 8 月 28 日，公司报告期各期末应收账款余额的期后回款比例分别为 96.58%、96.05%、99.27%和 71.31%。除 2026 年 6 月末部分客户的应收

账款尚未到期、期后回款比例较低外，其余各期应收账款随着存储行业的不断回暖以及公司客户结构的不断升级优化，期后回款比例总体较高。

综上所述，发行人的应收账款账龄以 1 年以内为主，应收账款坏账准备计提政策与同行业可比公司相比不存在较大差异，应收账款坏账准备计提比例高于同行业可比公司平均值，期后回款情况良好，应收账款坏账准备的计提充分。

（二）信用政策是否得到严格执行，是否存在放宽信用期进行销售的情形

报告期内，公司对报告期各期前五大客户的信用政策变化情况如下表所示：

序号	客户名称	2026 年 1-6 月信用政策	2025 年信用政策	2024 年信用政策	2023 年信用政策
1	公司六	先款后货为主，部分信用期 60 天			先款后货
2	公司二及其同一控制下的企业	先货后款，信用期 30 天		-	-
3	公司七	先货后款，信用期 90 天		先货后款，信用期 180 天	
4	公司六十五	先款后货	信用期 15 天	-	-
5	公司十八及其同一控制下的企业	先款后货		-	-
6	公司八	先款后货为主，部分信用期 90 天			-
7	公司十	-	-	先款后货	
8	公司十一	-	-	先款后货	
9	公司十九	-	-	先款后货	
10	公司二十及其同一控制下的企业	-	-	-	先货后款，信用期 90 天
11	公司十二	-	先款后货		
12	公司十三	-	-	-	先款后货
13	公司六十八	信用期 15 天	-	-	-
14	公司七十	信用期 60 天			-
15	公司六十九	信用期 7 天	-	-	-

报告期内，公司对主要客户的信用政策整体较为稳定，对公司六存在延长信用期的情况，主要原因系随着公司与该客户合作关系的加深，客户提出适当延长信用期的要求，公司出于维护长期客户关系的考虑，综合客户历史交易情

况、经营规模、资信状况、未来合作意向等因素，对**该**客户适当延长信用期，但与同行业可比公司的信用期不存在显著差异。

报告期内，公司应收账款周转率分别为 4.33 次、11.65 次、**19.27 次和 15.40 次**。2024 年以来公司应收账款周转率有较大幅度提升。截至 **2026 年 8 月 28 日**，公司报告期各期末应收账款余额的期后回款比例分别为 **96.58%、96.05%、99.27%和 71.31%**，信用政策得到严格执行。

综上所述，报告期内公司信用政策得到严格执行，公司对少部分客户的信用政策有所调整主要系基于合作关系等因素进行的合理商业决策，不存在刻意通过放宽信用政策刺激销售的情形。

（三）账龄较长应收账款的具体情况及其原因和合理性

截至 **2026 年 6 月末**，公司账龄在 2 年以上的应收账款余额 **582.25 万元**，占应收账款余额比例为 **0.16%**，对应的欠款客户情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	应收账款余额	占应收账款余额比例	账龄	坏账准备	计提比例	原因	截至 2026 年 8 月 28 日回款情况
1	公司五十五	475.57	0.13%	2-3 年、3 年以上	328.79	69.14%	资金紧张，回款意愿弱	未回款
2	公司六十四	106.68	0.03%	3 年以上	106.68	100.00%	资金紧张，回款意愿弱	未回款

公司账龄 2 年以上的应收账款客户为公司五十五和公司六十四，主要为早期合作的消费级存储客户，因公司经营困难或资金紧张等原因暂未回款。公司已积极协商回款计划并加大了催收力度，同时对相关应收账款充分计提了坏账准备。

截至 **2026 年 8 月 28 日**，公司五十五和公司六十四尚未回款，公司已在报告期末按照账龄分别计提了坏账准备。

（四）补充披露情况

公司在募集说明书“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“三、财务风险”之中完善和补充相关风险，具体如下：

“(五) 应收账款余额增长、账龄延长等相关风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 42,264.41 万元、39,698.07 万元、**72,266.79 万元**和 **366,850.22 万元**，2025 年以来公司应收账款余额大幅增加。报告期各期末，公司账龄在 1 年以上应收账款余额分别为 2,432.58 万元、6,507.29 万元、**587.43 万元**和 **588.74 万元**，占当期应收账款余额的比例分别为 5.58%、15.93%、**0.80%**和 **0.16%**。2024 年，由于部分客户未及时回款，导致 1 年以上账龄的应收账款占比有所提升。报告期各期末应收账款坏账计提比例分别为 3.11%、2.83%、**1.48%**和 **1.12%**。

若未来行业再次因周期波动、需求不及预期等因素出现下滑，或客户的信用状况发生不利变化、因经营困难而延迟支付货款、出现违约情形，公司应收账款可能继续增长且账龄结构可能发生恶化、回款难度可能进一步增加，导致公司发生大额坏账、出现流动性及短期偿债能力不足等情形，对公司日常经营产生重大不利影响。”

八、结合报告期末存货规模和结构、库龄和跌价准备计提政策、存货盘点情况、同行业可比公司情况等，量化说明存货期末余额变动合理性，与公司发展阶段匹配性；存货规模、存货周转率等指标与同行业可比公司是否一致，存货跌价准备计提是否充分。

(一) 结合报告期末存货规模和结构、库龄和跌价准备计提政策、存货盘点情况、同行业可比公司情况等，量化说明存货期末余额变动合理性，与公司发展阶段匹配性

1、报告期末存货规模和结构

报告期各期末，公司存货价值及构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
原材料	1,035,419.02	48.36	287,376.22	40.71	279,843.45	63.08	109,904.85	56.89
在产品	29,521.20	1.38	23,597.75	3.34	5,831.12	1.31	1,791.11	0.93
库存商品	107,605.74	5.03	34,859.50	4.94	44,811.36	10.10	34,938.60	18.08

项目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
发出商品	36,948.54	1.73	473.33	0.07	126.38	0.03	121.52	0.06
委托加工物资	216,219.32	10.10	101,042.52	14.32	17,689.79	3.99	8,371.38	4.33
半成品	715,520.29	33.42	253,857.17	35.97	95,337.59	21.49	38,073.50	19.71
在途物资	-	-	4,636.80	0.66				
合计	2,141,234.11	100.00	705,843.28	100.00	443,639.68	100.00	193,200.96	100.00

报告期各期末，公司存货主要由原材料、半成品、委托加工物资构成，三者合计占存货的比例分别为 80.93%、88.56%、**91.00%**和 **91.87%**。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 193,200.96 万元、443,639.68 万元、**705,843.28 万元**和 **2,141,234.11 万元**，呈现快速增长趋势。

2024 年末公司存货价值同比增长 129.63%，主要系因：①随着公司业务规模的迅速扩大，产品品类更加丰富，公司持续看好未来存储市场发展，继续保持较高的原材料备货规模；②随着公司固态硬盘模组的产量稳步提升，公司相应增加了用于生产固态硬盘的 BGA 产品储备，相应晶圆封装片半成品的规模增长较快。

2025 年末公司存货价值同比增长 **59.10%**，主要系因公司当期导入了行业头部厂商，固态硬盘业务和嵌入式存储业务规模放量增长，公司相应增加了晶圆封装片存货规模，同时受限于现有场地及产能限制，部分产品委托外部供应商进行贴片、测试等加工，导致委托加工物资规模提升较大。

2026 年 6 月末公司存货价值较 **2025 年末**增长 **203.36%**，主要系公司经营规模持续快速增长，同时存储行业由于 AI 需求爆发，上游资源紧张，公司为保障关键材料的稳定供应以支持业务增长，加大了存货的储备力度。

2、库龄和跌价准备计提政策

具体内容参见本回复之“问题 1”之“八、结合报告期内存货规模和结构……”之“（二）存货规模、存货周转率等指标与同行业可比公司是否一致，存货跌价准备计提是否充分”。

3、存货盘点情况

报告期内，公司定期安排存货盘点工作。在存货盘点开始前，由财务中心牵头编制盘点计划，明确盘点内容，并通知仓库管理部门、财务部、委外加工商仓库管理人员等，制定盘点表；盘点中，由仓库管理人员点数并核对盘点表记录，监盘人员观察是否准确执行盘点计划并记录存货数量和状况。盘点后，参与盘点人员对盘点结果进行签字确认，并由财务部门跟进盘点情况的账务处理。

申报会计师于 2023 年至 2026 年 6 月各期末对公司的存货进行了现场监盘，保荐人获取了会计师监盘资料并进行了复核。各期末监盘比例分别为 94.16%、93.00%、90.23%和 89.58%，总体较高。经监盘核对，报告期内实物与账面记录不存在重大差异。

4、同行业可比公司情况，量化说明存货期末余额变动合理性，与公司发展阶段匹配性

报告期内各期，公司与同行业可比公司的存货余额、营业收入变动情况如下：

单位：万元

项目	公司名称	2026 年 1-6 月 /2026-06-30	2025 年度 2025-12-31	2024 年度/ 2024-12-31	2023 年度/ 2023-12-31
存货账面 价值	江波龙	2,577,733.44	1,167,774.54	783,315.34	589,316.54
	佰维存储	1,816,750.91	786,841.69	353,735.13	355,221.93
	宏芯宇	未披露	717,232.80	394,977.60	254,817.10
	德明利	2,141,234.11	705,843.28	443,639.68	193,200.96
营业收入	江波龙	2,408,836.33	2,276,617.00	1,746,365.03	1,012,511.19
	佰维存储	1,557,494.34	1,130,248.00	669,518.51	359,075.22
	宏芯宇	未披露	1,123,757.60	871,841.20	878,069.90
	德明利	1,691,055.89	1,078,910.02	477,254.63	177,591.28
存货账面 价值占营 业收入的 比例	江波龙	53.51%	51.29%	44.85%	58.20%
	佰维存储	58.33%	69.62%	52.83%	98.93%
	宏芯宇	未披露	63.82%	45.30%	29.02%
	德明利	63.31%	65.42%	92.96%	108.79%

注：2026 年 1-6 月存货账面价值占营业收入的比例已年化计算

报告期各期末，公司存货规模逐年增加，存货价值占公司当期营业收入的比例分别为 108.79%、92.96%、**65.42%和 63.31%**。2023 年末，公司在行业周期低点加大了原材料备货规模，导致存货占营业收入的比例**较高**。2024 年以来，**公司继续加大了晶圆、晶圆封装片等存货的储备，存货账面价值迅速攀升，同时**随着公司固态硬盘、嵌入式存储等业务的销售规模迅速增加，**整体营业收入快速增长，存货占营业收入的比例有所降低。**

从与同行业可比公司的对比来看，2024 年末，**公司存货规模的增长速度高于同行业可比公司**，主要系发展阶段不同所致。与同行业公司相比，公司在 2024 年及以前的经营规模还相对较小，为了保持较高的营收增速，尽快实现业务升级，公司继续保持较高的存货储备量，以满足行业头部客户的需求。2025 年以来，**在行业下行周期市场价格低位**，公司与同行业可比公司均加大了备货规模，存货规模有所增长。

综上所述，公司在报告期内保持较高的存货规模及增长速度，主要系服务于公司业务转型，实现跨越式发展的战略需要，与公司所处的业务发展阶段相匹配，变动趋势与同行业可比公司基本保持一致，具有合理性。

（二）存货规模、存货周转率等指标与同行业可比公司是否一致，存货跌价准备计提是否充分

1、存货库龄和存货跌价准备计提情况

（1）存货库龄情况

报告期内各期，公司存货各类别按库龄分布情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
原材料	999,878.78	30,957.36	4,338.41	257.35	1,035,431.89
在产品	29,727.85	0.89	-	-	29,728.74
库存商品	103,892.08	3,805.63	38.45	7.83	107,743.99
发出商品	36,947.29	1.28	-	-	36,948.57
委托加工物资	214,893.35	1,047.84	416.19	83.10	216,440.47

半成品	705,763.35	9,940.02	2,203.89	1,202.66	719,109.91
合计	2,091,102.68	45,753.02	6,996.94	1,550.93	2,145,403.58
项目	2025 年 12 月 31 日				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
原材料	278,684.62	7,783.21	942.56	312.77	287,723.16
在产品	23,637.65	-	-	-	23,637.65
库存商品	34,666.34	220.37	38.55	0.05	34,925.31
发出商品	503.5	0.01	-	-	503.51
委托加工物资	100,017.57	569.44	539.27	44.60	101,170.88
半成品	232,917.97	14,359.20	8,068.28	1,466.60	256,812.06
在途物资	4,636.80	-	-	-	4,636.80
合计	675,064.45	22,932.23	9,588.66	1,824.02	709,409.37
项目	2024 年 12 月 31 日				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
原材料	267,109.47	7,970.46	5,188.06	404.14	280,672.13
在产品	6,185.93	4.39	-	0.03	6,190.35
库存商品	45,314.15	2,043.14	749.77	60.12	48,167.18
发出商品	126.38	-	-	-	126.38
委托加工物资	15,722.29	813.25	1,341.24	147.52	18,024.30
半成品	78,500.37	14,439.43	3,156.50	1,126.01	97,222.30
合计	412,958.59	25,270.67	10,435.58	1,737.81	450,402.64
项目	2023 年 12 月 31 日				
	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
原材料	107,839.63	1,705.88	224.30	292.15	110,061.96
在产品	1,834.36	13.89	3.39	-	1,851.63
库存商品	35,052.55	308.72	34.81	70.92	35,467.01
发出商品	122.19	-	-	-	122.19
委托加工物资	7,309.99	1,093.44	-	3.41	8,406.84
半成品	33,221.90	5,496.83	826.60	374.01	39,919.33
合计	185,380.61	8,618.76	1,089.09	740.50	195,828.96

由上可见，公司库龄在 1 年以内的存货余额占当期末存货总额的比例各期分别为 94.66%、91.69%、95.16%和 97.47%，库龄在 1 年以上的存货主要为原材料和半成品，具体情况分析如下：

库龄在 1-2 年的原材料和半成品主要为高品质的存储晶圆和晶圆封装片，可用于生产固态硬盘，采购入库时间主要在 2023 年四季度至 2024 年三季度，在当前行业全面回暖的市场行情下，产品的价格已远高于相关存货生产加工后的成本，预计能较好实现消化。

库龄在 2 年以上的原材料和半成品主要为经过存储晶圆测试工序加工的次品存储晶圆**半成品**，主要用于移动存储领域。由于公司当前经营重心聚焦固态硬盘、嵌入式存储、内存条等增长潜力更大的主赛道，该部分存货消化相对较慢。公司会根据自身研发的固件方案、是否经济等因素判断是否进一步加工或直接对外销售，在当前存储行业供应收紧的环境下，该部分晶圆及半成品的预计销售不存在重大障碍。

整体而言，报告期各期末公司 1 年以内库龄的存货占比均超过 90%，1 年以上库龄的存货占比保持在较低水平，公司存货库龄情况良好。

(2) 公司存货跌价准备计提政策

公司在资产负债表日，对存货按照成本与可变现净值孰低计量，当期可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。

①原材料：由于公司购进原材料的目的通常是加工后出售产成品，因此以原材料的账面价值为基础，考虑进一步加工所需加工费等使产品达到可出售状态时的成本与预计售价扣除销售过程中必要费用、税费支出后的金额比较确定是否存在减值；

②委托加工物资、半成品、在产品：考虑进一步加工所需的加工费等使产品达到可出售状态时的成本与预计售价扣除销售过程中必要费用、税费支出后的金额比较确定是否存在减值；

③产成品：以产品的账面价值与预计售价扣除销售过程中必要费用、税费支出后的金额比较确定是否存在减值。

发行人预计售价的选取原则为，如果资产负债表日有订单的产成品通常将与订单一致数量的存货采用订单价格作为预计售价，其他的没有合同约定价格的产成品，则参考中国闪存市场（CFM）网站上的市场公开报价、对行业客户进行询价等情况综合确定。

报告期各期，公司结合不同存货的分类确认相应存货可变现净值并计提存货跌价准备，公司的存货跌价计算方法、计算过程以及可变现净值确认方法保持一致，并一贯执行。

（3）存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
存货账面余额	2,145,403.58	709,409.37	450,402.64	195,828.96
跌价准备	4,169.47	3,566.08	6,762.96	2,628.00
跌价准备计提比例	0.19%	0.50%	1.50%	1.34%
存货账面价值	2,141,234.11	705,843.28	443,639.68	193,200.96

报告期各期末，公司计提的存货跌价准备分别为 2,628.00 万元、6,762.96 万元、**3,566.08 万元**和 **4,169.47 万元**，计提比例分别为 1.34%、1.50%、**0.50%**和 **0.19%**，主要随报告期内存储行业周期变动趋势呈现一定的波动性。

2024 年末，公司存货跌价准备计提比例有所提升，主要系期末存储行业在大幅上涨后进入小幅回调，产品价格有所回落，公司提高了跌价准备计提的比例。**2025 年末**，随着 AI 需求驱动存储行业需求全面上涨，产品价格全面增长，公司根据市场需求变化、在手订单、市场公开报价以及对行业客户的询价情况进行存货跌价准备的测算，当期跌价计提比例降低至 **0.50%**。**2026 年 6 月末**，随着存储产品价格保持增长趋势，同时公司存货整体规模持续提升，当期跌价计提比例进一步降低至 **0.19%**。

2、存货规模、存货周转率等指标与同行业可比公司是否一致，存货跌价准备计提是否充分

（1）存货规模

报告期各期末，公司与同行业可比公司的存货账面价值对比情况如下：

单位：万元

公司名称	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
江波龙	2,577,733.44	1,167,774.54	783,315.34	589,316.54
佰维存储	1,816,750.91	786,841.69	353,735.13	355,221.93
宏芯宇	未披露	717,232.80	394,977.60	254,817.10
德明利	2,141,234.11	705,843.28	443,639.68	193,200.96

由于公司与同行业可比公司的经营规模与所处发展阶段不同，公司存货规模的增速相对较高，但变动趋势与同行业可比公司基本保持一致，在报告期内均有较大幅度增长。

（2）存货周转率

报告期各期，公司与同行业可比公司的存货周转率对比情况如下：

公司名称	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
江波龙	1.06	1.88	2.06	1.93
佰维存储	1.08	1.56	1.55	1.28
宏芯宇	未披露	1.58	2.25	未披露
可比公司均值	1.07	1.82	1.95	1.61
德明利	1.26	1.60	1.23	1.10

注：2026 年 1-6 月数据已年化处理

公司存货周转率的变动趋势与同行业可比公司基本保持一致，但略低于可比公司均值，主要与公司处于快速发展阶段，经营规模扩大，拥有相对较多的存货储备规模所致。2025 年度随着公司销售规模迅速扩大，存货周转效率有所回升。2026 年 1-6 月，由于 AI 需求爆发，存储行业上游资源紧张，公司及同行业可比公司为保障关键材料的稳定供应以支持业务增长，均加大了存货的储备力度，当期存货周转率均有所下降。

（3）存货跌价准备计提政策

发行人和同行业可比公司存货跌价计提政策对比情况如下：

公司名称	跌价准备计提方法	可变现净值的确定方法
江波龙	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按照成本高于可变现净值的差额计提跌价准备。	可变现净值是指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。
佰维存储	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。	直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值。
宏芯宇	存货按成本与可变现净值两者中的较低者列账。成本按加权平均法厘定，而就在制品及制成品而言，成本包括直接材料、直接劳工及适当比例的间接费用	可变现净值乃按估计售价减完成及出售将产生的任何估计成本计算。
发行人	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，当期可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。	在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

发行人与同行业可比公司的存货跌价政策不存在明显差异。

(4) 存货跌价准备计提比例

报告期各期末，公司与同行业可比公司的存货跌价准备计提比例对比情况如下：

公司名称	2026年6月30日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
江波龙	0.38%	0.65%	2.92%	2.00%
佰维存储	1.16%	2.40%	7.43%	6.55%
宏芯宇	未披露	0.81%	11.31%	3.56%
德明利	0.19%	0.50%	1.50%	1.34%

行业内不同公司的存货跌价计提比例差异较大，主要与各家公司的存货管理策略、存货采购时点等因素有关。存储行业具有较强的周期性，一般而言，行业内公司会在行业周期低点储备存货，以降低后续生产成本。但由于行业周期波动难以精准预测，各家企业对产业发展的理解各有不同，对行业周期低点的判断亦有所差异，导致各家企业存货采购成本存在差异，进而导致存货跌价计提比例差异较大。如佰维存储在其 2023 年度向特定对象发行股票的审核问询函回复中披露，2023 年末德明利与江波龙的存货跌价计提比例均明显下降，而佰维存储的存货跌价计提比例反而有所提升，主要系因备货时点差异所致。

报告期内，公司存货跌价计提比例与江波龙较为接近，整体的变动趋势与同行业公司基本保持一致。公司在 2023 年行业周期低点进行了大量存货战略储备，为公司带来了成本优势，因此当年末存货跌价比例较低；2024 年以来，随着公司与上游存储原厂的合作不断加深、并引入了具备丰富行业经验的管理层，公司能够在周期出现波动调整的情况下及时调整备货策略，保持成本优势。2025 年以来，在期后行业全面回暖的情况下，公司及同行业可比公司的存货跌价准备计提比例均有较大程度降低。

综上所述，由于公司与同行业可比公司的经营规模与所处发展阶段不同，公司存货规模的增速相对较高，存货周转率略低于可比公司均值，但变动趋势与同行业可比公司基本保持一致。公司存货跌价准备计提政策与同行业可比公司不存在显著差异，公司存货跌价计提比例与江波龙较为接近，且变动趋势与同行业公司基本保持一致，存货跌价准备计提充分。

（三）补充披露情况

公司在募集说明书“重大事项提示”之“一、重大风险提示”之“（三）存货规模较大及跌价风险”“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“三、财务风险”之“（一）存货规模较大及跌价风险”中完善和补充相关风险，具体如下：

“报告期各期末，公司存货账面价值分别为 193,200.96 万元、443,639.68 万元、705,843.28 万元和 2,141,234.11 万元，占各期总资产的比例分别为 58.76%、67.54%、65.05%和 64.95%。2023 年以来存货金额增长较快，其中原

材料及半成品金额均大幅增加。若未来市场价格出现大幅波动，公司可能面临存货成本低于市场价格，出现大额减值的风险。

报告期各期末，公司库龄在 1 年以内的存货余额占当期末存货总额的比例各期分别为 94.66%、91.69%、95.16%和 97.47%，占比较高，公司存货跌价准备计提比例分别为 1.34%、1.50%、0.50%和 0.19%，受存储晶圆和存储模组产品市场价格的影响呈现一定的波动性。未来若出现市场需求环境变化、原材料价格出现波动、竞争加剧或技术更新导致存货滞销、积压、变现困难，将导致公司存货跌价风险增加、市场竞争加剧导致毛利率下跌等情况，公司将面临存货跌价损失的风险，从而对公司经营成果和财务状况产生不利影响。”

九、外协加工主要工序、定价依据及采购金额，外协加工费与委托加工产量及产能利用率是否匹配，报告期内是否发生产品质量纠纷及发行人应对措施。

（一）外协加工主要工序、定价依据及采购金额

公司的委外工序主要分为两类，一类是自身无相关产能，需全部委托外部加工商进行生产，如封装工序；第二类是公司有相应工序产能，但基于产能限制、生产效率等因素委外加工，作为自有产能的补充，如贴片、成品测试等环节。

报告期内，公司各类外协加工工序的金额及占比情况如下表：

单位：万元

工序	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、公司无自有产能的工序	13,071.28	50.34%	27,050.26	69.88%	7,870.47	70.19%	13,423.14	83.46%
封装	13,071.28	50.34%	27,050.26	69.88%	7,870.47	70.19%	13,423.14	83.46%
二、公司有自有产能的工序	12,893.34	49.66%	11,659.12	30.12%	3,342.66	29.81%	2,659.63	16.54%
贴片	5,466.35	21.05%	5,757.91	14.87%	542.3	4.84%	10.32	0.06%
成品测试	4,348.23	16.75%	2,453.95	6.34%	277.39	2.47%	426.28	2.65%
成品包装	854.84	3.29%	1,282.81	3.31%	805.42	7.18%	778.52	4.84%
其他	2,223.92	8.57%	2,164.45	5.59%	1,717.56	15.32%	1,444.52	8.98%
合计	25,964.62	100.00%	38,709.37	100.00%	11,213.14	100.00%	16,082.77	100.00%

公司外协加工以封装工序为主，占外协加工费的比例分别为 83.46%、70.19%、**69.88%**和 **50.34%**。

公司外协加工的定价依据主要系基于供应商的报价，公司综合考虑供应商的产能、交期、加工要求等因素并参考市场价格协商确定，定价方式合理。

(二) 外协加工费与委托加工产量及产能利用率是否匹配

1、外协加工费与产能利用率的匹配关系

公司存储模组产品种类繁多，容量各异。公司各类产品自有产线中的成品测试环节为瓶颈工序，因此以此工序计算产能利用率。报告期内，公司的产能利用率及外协加工费情况如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
固态硬盘	93.37%	89.39%	90.71%	99.20%
嵌入式存储	72.58%	92.14%	70.10%	不适用
内存条	89.51%	83.18%	71.63%	不适用
移动存储	64.38%	58.63%	50.83%	83.56%
公司整体产能利用率	73.97%	77.73%	55.91%	84.75%
外协加工费（万元）	25,964.62	38,709.37	11,213.14	16,082.77

注：公司于 2024 年开始自建嵌入式存储及内存条产线。

报告期内，公司的产能利用率分别为 84.75%、55.91%、**77.73%**和 **73.97%**。考虑到公司生产不同容量产品的产线切换、设备检修等因素，公司对测试设备需保留一定合理冗余。除 2024 年以外，公司整体产能已接近满产，产能利用率较高。2024 年度公司产能利用率偏低系因移动存储类产品的产销量有所下降，同时嵌入式存储及内存条产品处于业务开拓阶段并于当期开始自建产线并逐步释放产能，因此前期产能利用率较低。

报告期内，公司的外协加工费用分别为 16,082.77 万元、11,213.14 万元、**38,709.37 万元**和 **25,964.62 万元**，其中委外封装费用分别为 13,423.14 万元、7,870.47 万元、**27,050.26 万元**和 **13,071.28 万元**，占比分别达到 83.46%、70.19%、**69.88%**和 **50.34%**。报告期内，公司因自身不具备封装工序产能，需全部委托外部供应商完成封装环节，因此公司外协加工费用主要为委外封装费用，

报告期各期占比**始终处于较高水平**。总体而言，公司在产能利用率较高的情况下，委外封装需求亦较高，因此外协加工费相应较高，具有合理性，2024 年度公司产能利用率相对较低，委外封装需求随之较低，因此相应的外协加工费用也处于较低水平，公司的外协加工费与产能利用率相匹配。

2、外协加工费与委托加工产量的匹配关系

公司外协加工以封装工序为主，合计占外协加工费的比例分别为 83.46%、70.19%、**69.88%**和 **50.34%**。报告期内，公司封装工序的加工费及外协产量的匹配关系如下：

单位：万元、万个、元/个

项目	2025 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
外协加工费	13,071.28	27,050.26	7,870.47	13,423.14
外协产量	5,872.38	12,791.38	4,184.68	6,867.61
平均单价	2.23	2.11	1.88	1.95

从上表可见，公司主要外协工序的平均单价稳中有升，不存在异常波动，主要工序的外协加工费与委托加工产量匹配。

（三）报告期内是否发生产品质量纠纷及发行人应对措施

对于外协厂商，公司制定了完善的委外管理制度，详细规定了委外管理的办法、制度和流程，对整个生产过程进行标准化、系统化、制度化管理，保证委外生产、制造环节能够规范、有效的进行，从而保证公司产品的质量。

在供应商筛选方面，公司会综合考虑加工成本、加工品质、产能规模和交期速度等各项评估指标，选择境内外最为符合要求的供应商合作。在质量管理方面，公司设有专门团队对外协厂商的生产质量实施全方位的日常跟踪管理，贯穿整个外协生产流程。报告期内，发行人与主要外协厂商未发生因产品质量引起的纠纷。

（四）补充披露情况

公司在募集说明书“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“二、经营风险”之中补充披露如下：

“(七) 外协加工管理的风险

报告期内，公司外协加工费用分别为 16,082.77 万元、11,213.14 万元、**38,709.37 万元和 25,964.62 万元**，占当期主营业务成本比例分别为 10.87%、2.86%、**4.21%和 2.90%**。公司综合考虑产能、经济性等因素，将部分工序采取委外加工的方式进行生产。如果公司不能对外协厂商在生产能力、质量控制、诚信履约等方面进行有效的管控，外协厂商可能出现加工产品的质量不符合要求、延迟交货等情形，将导致公司产品出现质量问题或者无法及时供货等情形，从而对公司的生产经营带来不利影响。”

十、结合公司业务模式、债务结构的具体构成以及同行业公司情况，说明发行人资产负债率较高的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在重大差异；结合应付账款等其他负债情况、主要财务指标、现金流量情况以及偿债安排等，说明发行人的整体偿债能力是否稳定，是否存在重大的偿债风险，以及发行人降低流动风险的措施

(一) 结合公司业务模式、债务结构的具体构成以及同行业公司情况，说明发行人资产负债率较高的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在重大差异

1、公司业务模式、债务结构的具体构成以及同行业公司情况

存储行业系资金密集型行业，公司正处于快速发展阶段，为保持技术先进性、增强市场竞争力，需持续进行研发投入和规模扩张，对营运资金的需求持续增加，而公司自有资金、股权融资不能充分满足经营需求，因此金融机构借款成为公司营运资金主要来源。

报告期各期末，公司负债总额分别为 216,495.85 万元、408,641.48 万元、**758,082.33 万元和 2,319,076.01 万元**，各期具体结构及变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	777,519.44	33.53	347,200.01	45.80	195,340.33	47.80	157,952.62	72.96
应付票据	-	-	-	-	645.72	0.16	9,022.21	4.17

项目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
应付账款	495,755.01	21.38	73,096.11	9.64	92,023.99	22.52	15,269.33	7.05
合同负债	89,265.74	3.85	62,373.03	8.23	3,371.24	0.82	1,880.25	0.87
应付职工薪酬	10,293.37	0.44	9,575.36	1.26	4,154.85	1.02	1,944.84	0.90
应交税费	72,279.38	3.12	11,680.69	1.54	578.68	0.14	423.54	0.20
其他应付款	26,375.99	1.14	11,271.64	1.49	9,739.12	2.38	3,417.53	1.58
一年内到期的非流动负债	152,940.43	6.59	119,011.15	15.70	7,370.09	1.80	2,071.48	0.96
其他流动负债	3,985.31	0.17	5,434.48	0.72	10.23	0.00	0.27	0.00
流动负债合计	1,628,414.65	70.22	639,642.47	84.38	313,234.24	76.65	191,982.09	88.68
长期借款	668,026.00	28.81	95,239.97	12.56	78,576.96	19.23	7,373.00	3.41
租赁负债	11,657.24	0.50	11,687.25	1.54	9,628.90	2.36	11,291.11	5.22
递延收益	7,899.81	0.34	8,727.64	1.15	3,759.82	0.92	3,197.24	1.48
递延所得税负债	3,078.31	0.13	2,785.00	0.37	3,441.56	0.84	2,652.42	1.23
非流动负债合计	690,661.36	29.78	118,439.86	15.62	95,407.24	23.35	24,513.77	11.32
负债合计	2,319,076.01	100.00	758,082.33	100.00	408,641.48	100.00	216,495.85	100.00

公司的负债主要由金融机构借款（短期借款、长期借款及一年内到期的长期借款）、应付票据及应付账款等科目构成，具体如下：

（1）金融机构借款

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占负债总额比例	金额	占负债总额比例	金额	占负债总额比例	金额	占负债总额比例
短期借款	777,519.44	33.53%	347,200.01	45.80%	195,340.33	47.80%	157,952.62	72.96%
一年内到期的非流动负债	149,869.12	6.46%	116,217.00	15.33%	5,084.67	1.24%	-	-
长期借款	668,026.00	28.81%	95,239.97	12.56%	78,576.96	19.23%	7,373.00	3.41%
合计	1,595,414.56	68.80%	558,656.98	73.69%	279,001.96	68.27%	165,325.62	76.37%

注：一年内到期的非流动负债不包括一年内到期的租赁负债。

报告期各期末，公司向金融机构借款的金额为 165,325.62 万元、279,001.96 万元、558,656.98 万元和 1,595,414.56 万元，占总负债的比例分别为 76.37%、68.27%、73.69%和 68.80%。公司的金融机构借款主要为银行的保证借款。报告期各期末，公司借款金额逐年增加，主要系随着公司经营规模逐渐扩大，对资金需求有所增加所致。

(2) 应付票据与应付账款

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占负债总额比例	金额	占负债总额比例	金额	占负债总额比例	金额	占负债总额比例
应付票据	-	-	-	-	645.72	0.16%	9,022.21	4.17%
应付账款	495,755.01	21.38%	73,096.11	9.64%	92,023.99	22.52%	15,269.33	7.05%
合计	495,755.01	21.38%	73,096.11	9.64%	92,669.71	22.68%	24,291.54	11.22%

报告期各期末，公司应付票据及应付账款的余额为 24,291.54 万元、92,669.71 万元、73,096.11 万元和 495,755.01 万元，占总负债的比例分别为 11.22%、22.68%、9.64%和 21.38%，公司应付款项主要为采购晶圆等原材料的应付材料款及封装测试等委外工序的加工费。

2024 年末，公司应付票据与应付账款有较大幅度提升，主要系随着公司经营规模、行业地位提升，与存储原厂及代理商的合作关系进一步加深，公司二十四、公司三十三等代理商给予了公司一定的信用期，因此公司以应付形式采购的原材料规模和比例有所提升。

2026 年 6 月末，随着公司当期采购规模进一步扩大，对存储原厂及代理商的议价能力有所提升，当期以应付形式采购的原材料规模及比例较 2025 年度有所提升。

(3) 与同行业可比公司对比

发行人与同行业可比公司的负债结构中，金融机构借款、应付票据与应付账款的占比情况如下表所示：

公司名称	项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
江波龙	金融机构借款的占比	69.13%	72.90%	76.82%	72.79%
	应付票据与应付账款的占比	13.47%	14.02%	11.41%	15.87%
	合计占比	82.60%	86.92%	88.23%	88.66%
佰维存储	金融机构借款的占比	79.43%	71.73%	81.06%	80.82%
	应付票据与应付账款的占比	11.91%	23.36%	14.64%	15.89%
	合计占比	91.34%	95.09%	95.69%	96.70%
宏芯宇	金融机构借款的占比	未披露	53.10%	72.82%	58.70%
	应付票据与应付账款的占比	未披露	38.48%	21.09%	34.63%
	合计占比	未披露	91.58%	93.91%	93.33%
发行人	金融机构借款的占比	68.80%	73.69%	68.28%	76.36%
	应付票据与应付账款的占比	21.38%	9.64%	22.68%	11.22%
	合计占比	90.18%	83.33%	90.95%	87.58%

由上表可见，同行业可比公司江波龙、佰维存储、宏芯宇的主要负债来源亦为金融机构借款及应付票据与应付账款，公司与同行业公司的债务结构不存在较大差异。

2、说明发行人资产负债率较高的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在重大差异

报告期内，发行人与同行业可比公司的资产负债率对比情况如下：

项目	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
江波龙	56.13%	63.25%	59.17%	52.85%
佰维存储	61.64%	64.47%	69.47%	69.66%
宏芯宇	未披露	58.22%	66.05%	66.03%
可比公司均值	58.88%	61.98%	64.90%	62.85%
发行人	70.34%	69.87%	62.22%	65.84%

报告期各期末，公司资产负债率总体较高，分别为 65.84%、62.22%、69.87%和 70.34%，主要原因系公司为了满足在业务快速发展阶段的资金需求，保持较高规模的有息借款，同时公司资产规模相对偏小所致，符合公司经营特点。

与同行业公司相比，公司的资产负债率水平与佰维存储、宏芯宇较为接近，2023年起均保持在60%以上。2025年以来，公司由于经营发展较快，加大了债务融资力度，资产负债率进一步提升。报告期各期末，公司及同行业可比公司的资产负债率均保持在较高水平，公司的资产负债率水平与同行业可比公司不存在重大差异。

（二）结合应付账款等其他负债情况、主要财务指标、现金流量情况以及偿债安排等，说明发行人的整体偿债能力是否稳定，是否存在重大的偿债风险，以及发行人降低流动风险的措施。

1、结合应付账款等其他负债情况、主要财务指标、现金流量情况以及偿债安排等

（1）应付账款等其他负债情况

具体内容参见本回复之“问题1”之“十、结合公司业务模式、债务结构的具体构成……”之“（一）结合公司业务模式、债务结构的具体构成……”。

（2）主要偿债能力指标

报告期内，公司与同行业可比公司的主要偿债能力指标如下：

财务指标	公司名称	2026年6月30日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动比率（倍）	江波龙	2.72	1.71	1.62	1.84
	佰维存储	2.54	1.64	1.24	1.25
	宏芯宇	未披露	1.84	1.35	1.27
	可比公司均值	2.63	1.73	1.40	1.45
	发行人	1.92	1.54	1.94	1.49
速动比率（倍）	江波龙	0.77	0.51	0.53	0.64
	佰维存储	0.96	0.56	0.47	0.34
	宏芯宇	未披露	0.46	0.55	0.59
	可比公司均值	0.86	0.51	0.52	0.52
	发行人	0.60	0.44	0.52	0.49
资产负债率（%）	江波龙	56.13	63.25	59.17	52.85
	佰维存储	61.64	64.47	69.47	69.66

财务指标	公司名称	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
	宏芯宇	未披露	58.22	66.05	66.03
	可比公司均值	58.88	61.98	64.90	62.85
	发行人	70.34	69.87	62.22	65.84

在短期偿债能力方面，公司的流动比率和速动比率指标与同行业可比公司均值较为接近，不存在重大差异，具体变动趋势因融资进度、企业发展策略不同而略有差异。

2023 年，受存储行业周期波动影响，存储产业链普遍承压，同时存储模组企业均通过适当的存货管理策略在周期低点进行存货储备，公司的流动比率和速动比率与同行业可比公司均值较为接近。

2024 年，公司基于对存储晶圆价格走势的判断以及进行战略性备货，增加了存货储备规模，同时公司于年末完成向特定对象发行股票，募集资金尚未支出，带动流动资产大幅提升，使得流动比率与速动比率有所提高。

2025 年末，公司前次募集资金陆续支出，流动比率回归至行业平均水平，同时公司于当期导入了公司二等行业大客户，结合公司经营发展战略和供应稳定性的需求加大了存货储备，因此速动比率也有所下滑。而同行业可比公司在当期增加了长期融资用于业务发展，流动负债变动较小，导致同行业可比公司的流动比率和速动比率稳中有升。

2026 年 6 月末，随着存储行业景气度不断提升，公司经营利润不断积累，流动比率及速动比率均有所增长，同行业可比公司江波龙、佰维存储相关指标亦有所提升，公司变动与同行业相比不存在差异。

公司资产负债率与同行业可比公司的对比情况参见本回复之“问题 1”之“十、结合公司业务模式、债务结构的具体构成……”之“（一）结合公司业务模式、债务结构的具体构成……”。

（3）公司现金流量情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司货币资金余额为 383,246.25 万元。报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-101,541.35 万元、-126,336.67 万

元、-224,089.32 万元和-673,556.58 万元，报告期内持续为负主要是因为自 2023 年以来公司经营规模持续增长，新业务开拓和行业头部客户拓展顺利，公司相应进行了存货的战略储备，导致经营活动现金流入小于经营活动现金流出，具有合理性。具体现金流量情况分析参见本回复之“问题 1”之“三、量化说明报告期内经营活动现金流量为负……”。

（4）公司偿债安排

截至 2026 年 6 月 30 日，公司金融机构借款的期限结构如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日余额	2026 年到期	2027 年到期	2028 年到期	2029 年到期
短期借款	777,519.44	181,849.87	595,669.56		
长期借款	817,895.12	79,697.15	156,903.97	551,794.00	29,500.00
合计	1,595,414.56	261,547.02	752,573.53	551,794.00	29,500.00

注：长期借款包含一年内到期的非流动负债部分。

如上表所示，公司截至 2026 年 6 月 30 日的金融机构借款余额为 1,595,414.56 万元，主要集中在 2027-2028 年到期。公司拟通过可支配货币资金、经营活动产生的现金流予以偿还。此外借款到期后，发行人亦可根据资金需求情况在银行授信额度内循环取得新的借款。发行人与多家大型金融机构建立了长期、稳定的合作关系，信贷记录良好，不存在逾期尚未偿还或延期偿还的情形。截至 2026 年 6 月 30 日，公司授信额度总计 1,978,000 万元，尚未使用的银行授信额度为 380,008.82 万元。

2、说明发行人的整体偿债能力是否稳定，是否存在重大的偿债风险

在偿债能力方面，报告期各期末公司的资产负债率分别为 65.84%、62.22%、69.87%和 70.34%，处于行业合理水平，流动比率分别为 1.49 倍、1.94 倍、1.54 倍和 1.92 倍，流动资产能够覆盖流动负债，流动性风险可控。同时公司通过本次股权融资可进一步降低资产负债率，提升公司流动性水平及整体偿债能力。

在融资渠道方面，发行人在报告期内积极拓展融资渠道、提升公司金融资信水平。发行人当前已与多家大型银行等金融机构建立了良好、稳定的业务合作关系，截至 2026 年 6 月 30 日，公司授信额度总计 1,978,000 万元，尚未使

用的银行授信额度为 **380,008.82** 万元，可较好满足经营规模扩张所带来的营运资金融资需求，并可视未来发展的运营资金需求在适当条件合理分配使用授信额度。

综上所述，公司融资渠道畅通，金融机构借款有合理的偿还安排，发行人整体偿债能力稳定，不存在重大的偿债风险。

3、发行人降低流动风险的措施

（1）扩大经营规模，提升经营业绩，增强抗风险能力

报告期各期末，公司资产总额分别为 328,819.61 万元、656,815.91 万元、**1,085,023.60 万元和 3,296,856.13 万元**，经营规模持续扩大。公司通过持续开拓新业务，加强精细化管理水平，努力提升经营业绩和盈利能力，为公司偿还债务提供持续保障。

（2）加强应收账款管理

一方面，随着公司经营规模逐年扩大，公司不断优化客户结构，加强对客户的信用管理，综合考量客户规模、市场信誉、历史交易等情况优选信用良好和资金充裕的客户，以缩短回款周期，减少应收账款坏账风险；另一方面，公司制定了有效的应收账款管理制度，由销售部门负责款项的催收，并由财务部门对应收账款的回收情况进行监测。

（3）加强与金融机构的合作

公司目前已与多家大型国有银行和当地商业银行建立了良好的合作关系，截至 **2026 年 6 月 30 日**，公司尚未使用的金融机构授信额度为 **380,008.82** 万元，如面临流动性风险时，公司可动用未使用的授信额度以缓解资金紧张的局面，能够有效应对经营资金需求。

（三）补充披露情况

公司在募集说明书“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“三、财务风险”之中完善和补充相关风险，具体如下：

“（四）偿债能力风险

公司发展所需资金需求量较大，融资需求较高。除自身积累外，公司日常生产经营所需资金的融资渠道主要为银行借款等方式。截至 2026 年 6 月 30 日，公司金融机构借款规模较大，且期限结构以 1 年以内为主，存在一定的偿债压力。公司偿债能力、资金流动性的保持依赖于公司资金管理能力及经营活动产生现金流量的能力，若未来宏观金融环境、银行信贷政策和利率等发生变化，公司管理层不能有效管理资金支付或公司经营情况发生重大不利变化，可能导致公司营运资金周转压力增大，偿债能力受到影响。同时，若借款利率上升也将增加公司财务费用支出，可能对公司的日常经营带来压力，导致偿债能力风险增加。

（七）流动性风险

报告期各期末，公司的资产负债率分别为 65.84%、62.22%、**69.87%和 70.34%**，负债水平较高且增长较快。截至报告期末，公司长短期借款合计 **159.54** 亿元，随着公司业务规模持续扩大，若未来外部宏观政策以及经营环境出现重大不利影响，行业周期出现大幅波动，公司经营业绩不及预期、客户回款周期延长等导致公司无法及时回笼资金、偿付相关债务，公司将面临一定的流动性风险，并对公司生产经营造成不利影响。”

十一、列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细，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；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，说明是否涉及募集资金扣减情形。

（一）列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细，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 6 月 30 日，公司可能涉及财务性投资（包括类金融业务）的相关报表科目余额情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面价值	具体内容	是否属于财务性投资	财务性投资占最近一期末归母净资产比例
交易性金融资产	-	-	-	-
其他应收款	14,874.91	主要为退税款、与公司经营相关的保证金及押金以及代扣代缴的社保公积金	否	-
其他流动资产	183,939.37	主要为企业待抵扣的增值税	否	-
长期股权投资	2,169.51	对深圳市盈和致远科技有限公司的股权投资	否	-
其他非流动金融资产	6,276.42	对深圳市亚德电子技术有限公司、联芸科技（杭州）股份有限公司的股权投资	其中对深圳市亚德电子技术有限公司的 400.00 万元投资属于财务性投资	0.04%
其他非流动资产	7,297.27	主要为预付工程、设备款	否-	-

截至 2026 年 6 月 30 日，公司财务性投资金额为 400.00 万元，占当期归属于母公司净资产的比例为 0.04%，占比较小，不存在期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形，具体分析如下：

1、交易性金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司不存在交易性金融资产。

2、其他应收款

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他应收款按照款项性质分类情况如下：

单位：万元

款项性质	金额
退税款	7,755.02
押金、保证金	7,996.18
往来款	403.75
应收利息	-
减：坏账准备	1,280.03
合计	14,874.91

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他应收款主要为退税款、与公司经营相关

的保证金及押金以及代扣代缴的社保公积金，不属于财务性投资。

3、其他流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司的其他流动资产账面价值为 183,939.37 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

款项性质	金额
留抵的增值税	182,971.00
预缴所得税	43.32
预付分期服务费	670.15
一年内到期的大额存单	204.90
发行中介费用	50.00
合计	183,939.37

公司的其他流动资产主要为企业待抵扣的增值税，不属于财务性投资。

4、长期股权投资

截至 2026 年 6 月 30 日，公司的长期股权投资账面价值为 2,169.51 万元，具体情况如下：

单位：万元

公司名称	长期股权投资账面价值	构成财务性投资的金额
深圳市盈和致远科技有限公司	2,169.51	-

深圳市盈和致远科技有限公司（以下简称“盈和致远”）为公司在 2025 年 5 月通过股权转让及增资进行投资的企业，主要从事闪存主控芯片的设计、研发，公司投资盈和致远主要目的为增强公司主控芯片研发能力，进一步提高公司在主控芯片方面的竞争力，属于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，不属于财务性投资。

因此长期股权投资中，属于财务性投资的金额为 0 万元。

5、其他非流动金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他非流动金融资产账面价值为 6,276.42 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	期末余额
深圳市亚德电子技术有限公司	400.00
联芸科技（杭州）股份有限公司	5,876.42
合计	6,276.42

其中，亚德电子的前身为公司触控业务资产。公司向亚德电子的投资，主要系 2023 年 10 月公司为进一步集中资源聚焦存储主营业务，出售与公司主营业务关联性较低、仍处于持续亏损状态的触控业务资产，鉴于此，公司与研发触控芯片技术的投资方成立合资公司亚德电子，并将触控业务资产出售给亚德电子。亚德电子由其他投资方主导经营，公司作为财务投资者为合资公司赋能，认缴注册资本 400 万元，因此公司该笔投资属于财务性投资。

公司向联芸科技的投资主要为参与其首次公开发行股票并在科创板上市战略配售取得的股份，联芸科技作为国内领先的数据存储主控芯片设计企业，在业务上与公司具有协同性，故公司作为战略投资者参与战略配售，该笔投资属于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，不属于财务性投资。

6、其他非流动资产

截至 2026 年 6 月末，公司其他非流动资产账面价值为 7,297.27 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

款项性质	金额
预付工程、设备款项	7,285.76
预付修复软件及工具款	11.52
合计	7,297.27

公司其他非流动资产主要为预付工程、设备款项以及预付修复软件及工具款，不属于财务性投资。

（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

截至报告期末，公司持有的对外股权投资情况如下：

序号	公司名称	公司核算会计科目	账面价值 (万元)	是否已 投资完 毕	是否构 成财务 性投资
1	深圳市盈和致远科技有限公司	长期股权投资	2,169.51	是	否
2	深圳市亚德电子技术有限公司	其他非流动金融资产	400.00	是	是
3	联芸科技（杭州）股份有限公司	其他非流动金融资产	5,876.42	是	否

公司对上述企业的投资已出资完毕，该等企业的基本情况如下：

1、深圳市盈和致远科技有限公司

公司名称	深圳市盈和致远科技有限公司
成立时间	2016年7月6日
注册资本	382.0408万元
发行人持股比例	34%
截至2026年6月30日的账面价值	2,169.51万元
投资时间	2025年5月23日
认缴金额	129.8939万元
实缴金额	129.8939万元
主营业务	主要从事目前定制 IC 开发服务、IP 设计服务以及自研 IC 研发及销售业务，目前主要布局闪存主控芯片及电源类 IP 设计、研发，存储模组的开发、优化，同时在时钟、高速数据链等领域均有布局
与公司产业链合作具体情况	盈和致远在 IP 和技术上的积累能够与公司研发端能够形成有效协同，以专业的研究团队和丰富的 IP 积累帮助公司降低主控芯片研发成本，加快相关存储产品的研发速度。 盈和致远的核心技术人员为陈旭、麦雪松，两人均拥有 20 年以上的芯片设计行业经验，在中兴通讯、cadence 等知名企业从事过数字电路设计业务。 盈和致远目前已验证包括 USB2.0/3.0/3.2、SD2.0/3.0/6.0、eMMC4.5/5.1、PLL、ADC/DAC、ONFI 6.0 等在内的多个存储主控芯片相关 IP，并于 2024 年 11 月曾向德明利实现 IP 销售。
后续处置计划	公司基于战略投资，计划长期持有，后续公司将根据未来发展规划

	划以及业务情况确定处置计划
是否构成财务性投资	否

盈和致远作为专业的存储芯片相关 IP 提供商，在移动存储、嵌入式存储以及内存电源管理控制器等方面具有丰富的设计、研发经验，公司对其投资有助于公司针对主控芯片重点领域开展技术合作，加强对前沿技术、新产品的研发，提高产品竞争力。截至 2026 年 6 月 30 日，公司已向盈和致远采购了 ONFI6.0 PHY IP、TSMC12nm PVT IP 等许可以及后端设计服务，合同金额累计达 1,931.59 万元，为公司研发活动提供重要技术支撑。

该笔投资与公司所处产业密切相关、属于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，未认定为财务性投资的依据充分。

2、深圳市亚德电子技术有限公司

公司名称	深圳市亚德电子技术有限公司
成立时间	2023 年 10 月 25 日
注册资本	4,000 万元
发行人持股比例	10%
截至 2026 年 6 月 30 日的账面价值	400.00 万元
投资时间	2023 年 10 月 10 日
认缴金额	400 万元
实缴金额	400 万元
主营业务	从事触控芯片的设计、研发、销售，为客户提供触控芯片产品，下游客户面向智能家电领域、后装车机领域和中大屏商显领域等
与公司产业链合作具体情况	与公司主营业务关联性较低
后续处置计划	根据公司未来发展规划以及业务情况确定后续处置计划
是否构成财务性投资	是

亚德电子的业务前身为公司触控业务资产。考虑到触控业务资产与公司主营业务关联性较低，且仍处于持续亏损状态，为了进一步集中资源聚焦存储业务，公司与研发触控芯片技术的投资方 Leading UI 及张美莉成立合资公司亚德电子，并将触控业务资产出售给亚德电子。新公司设立后由 Leading UI 主导经营，公司作为财务投资者为合资公司赋能，故认缴注册资本 400 万元。该笔投

资与公司的业务协同效应不明显，故属于财务性投资。

3、联芸科技（杭州）股份有限公司

公司名称	联芸科技（杭州）股份有限公司
成立时间	2014 年 11 月 7 日
股本金额	46,000 万元
发行人持股比例	0.15%
截至 2026 年 6 月 30 日的账面价值	5,876.42 万元
投资时间	2024 年 11 月 29 日
认缴金额	68.0851 万元
实缴金额	68.0851 万元
主营业务	联芸科技是一家提供数据存储主控芯片、AIoT 信号处理及传输芯片的平台型芯片设计企业。目前，公司已构建起 SoC 芯片架构设计、算法设计、数字 IP 设计、模拟 IP 设计、中后端设计、封测设计、系统方案开发等全流程的芯片研发及产业化平台。自成立以来一直专注于数据存储主控芯片的研发及产业化，已发展成为全球出货量排名前列的独立固态硬盘主控芯片厂商，是全球为数不多掌握数据存储主控芯片核心技术的企业之一。
合作情况及协同效应	联芸科技是全球出货量排名前列的固态硬盘主控芯片厂商，其在 SATA、PCIe 系列已量产了超过 10 款主控芯片。公司在固态硬盘自研主控芯片尚未流片、量产的情况下，通过外购联芸科技的主控芯片，能够实现对固态硬盘模组进行数据管理、NAND 坏块管理、NAND 数据纠错、NAND 寿命均衡、垃圾回收等功能，提升公司固态硬盘模组的性能、可靠性、稳定性和安全性。 报告期内，公司向联芸科技累计采购主控芯片金额已超过 2.3 亿元，并推出了多种使用联芸科技主控芯片生产的存储模组。 公司作为存储模组及解决方案提供商，通过向联芸科技这一存储主控芯片设计企业进行投资，可深化产业链协同、加强技术合作、提升供应链稳定性。
后续处置计划	公司基于战略投资，计划长期持有，后续公司将根据未来发展规划以及业务情况确定处置计划
是否构成财务性投资	否

公司在联芸科技首次公开发行股票时参与战略配售，旨在加强双方在存储主控芯片、存储模组、技术研发等产业链环节的互补性。联芸科技作为公司主控芯片的重要供应商，公司 2023 年以来各期向其采购主控芯片金额分别为 224.51 万元、2,380.11 万元、13,312.80 万元和 7,417.24 万元，合作逐渐加深。公司对其进行投资与所处产业密切相关，属于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，未认定为财务性投资的依据充分。

（三）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，说明是否涉及募集资金扣减情形。

本次发行的首次董事会决议日为第二届董事会第三十七次会议决议日（2025年11月25日）。本次发行相关的董事会决议日前六个月至本问询回复出具日，发行人不存在已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）的情况，不涉及募集资金扣减的情形。

十二、核查程序及核查意见

（一）核查程序

保荐人、申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅存储行业研究报告及中国闪存市场网站上相关行业数据，查阅发行人财务报表及同行业可比公司的招股说明书、定期报告等，分析报告期内存储行业周期变动、竞争格局及产品价格变动趋势；

2、查阅发行人及同行业可比公司收入构成，获取发行人收入成本数据，分析发行人与同行业可比公司各类型产品收入及毛利率变动情况，是否存在变动趋势不一致情形；

3、获取发行人各损益科目变动情况，核查并分析营业成本、期间费用等科目明细及变动情况；

4、获取公司报告期内财务报表，结合影响经营现金流的应收、应付、存货等主要项目的变化情况，分析经营活动产生的现金流量与净利润存在较大差异的原因及合理性；

5、查阅公司主要客户、供应商合同及建档资料，通过公开渠道查询主要客户、供应商的工商信息、公开介绍等，了解主要客户供应商的信用政策及审批情况、变动的原因及合理性；

6、查阅同行业可比公司财务报表，分析报告期内经营性现金流及存货规模的变动情况，与发行人变动趋势是否存在差异。

7、获取发行人报告期内境外销售明细，获取发行人与报告期内主要境外销售客户签订的合同/协议，对境外销售抽取样本执行穿行测试及分析性程序确认境外业务的真实性，境外销售收入的区域分布情况，分析外销客户合作稳定性；

8、查阅中国电子口岸系统出口数据及出口退税明细，复核公司境外销售收入与海关报关数据、申报出口退税额的匹配情况，分析数据差异的原因及合理性；

9、获取发行人客户对应的应收账款期后回款统计表，复核各期末应收账款实际回款情况，分析是否存在大额应收款发生坏账情形；

10、通过公开渠道查询发行人境外主要销售区域、主要原材料采购的贸易进出口政策、关税政策等，分析对发行人境外经营、原材料采购的影响情况；

11、查阅发行人及同行业可比公司定期报告、招股说明书等文件，了解并分析销售模式差异、收入及毛利率情况；

12、对发行人主要分销客户进行访谈，了解分销客户的设立时间、住所、注册资本、股权结构、董事等基本情况、与发行人合作历史、终端销售区域及客户情况；获取发行人分销客户关于终端客户/品牌的说明、向终端客户销售合同订单、进销存明细表等，结合与公司合作历史分析其分销能力是否与公司的销售匹配，是否存在压货情况；

13、取得发行人关于报告期内新拓展客户的情况说明，分析发行人与主要客户合作的稳定性与可持续性；

14、获取发行人报告期内原材料及外协加工采购数据，与主要供应商签订的协议，分析主要原材料采购区域；

15、查阅同行业可比公司的定期报告，统计同行业公司前五大供应商集中度情况，分析供应商集中度较高是否符合行业惯例；

16、获取发行人应收账款余额及账龄数据、坏账准备计提表、复核公司坏账准备计提政策、长账龄应收账款情况、计算各期应收账款周转率，并与同行业可比公司应收账款坏账准备计提政策及计提比例进行比较，分析应收账款坏账准备计提是否充分；

17、获取公司与存货管理相关内控制度的设计，并了解执行情况；

18、获取发行人各期存货明细，了解各期存货结构、余额变动、存货库龄结构，并查阅同行业可比公司财务数据进行比较，分析存货余额变动的原因及合理性、存货跌价准备计提充分性、与公司发展阶段的匹配性；

19、了解公司存货跌价准备的计提政策、主要原材料及商品价格变动趋势，分析行业价格变动趋势对跌价准备计提的影响，复核发行人存货跌价准备计提测算过程，结合存货的库龄分析存货跌价准备计提的充分性；

20、获取发行人各期末的存货盘点安排、存货盘点表，申报会计师于**报告期各期末**对主要的存货项目实施现场监盘，关注存货是否真实存在、状况是否良好。保荐人获取并复核会计师监盘资料和公司盘点资料；

21、获取发行人的外协管理办法，了解公司报告期内产能利用率情况及外协管理情况；

22、通过实地走访及公开渠道查询公司与主要外协加工商是否存在诉讼情况；

23、了解公司的业务模式、债务结构的具体构成、公司所处的发展阶段，分析公司资产负债率较高的原因，并与同行业可比公司进行对比；

24、了解发行人的现金流状况、可用于偿还债务资产的变现能力、偿还到期债务的资金需求及偿债计划、降低流动性风险的措施，分析发行人的整体偿债能力是否稳定，是否存在重大偿债风险。

25、获取了最近一期期末公司与财务性投资及类金融业务相关的资产科目明细表；

26、查阅发行人对外股权投资主体的工商信息、投资协议等资料，了解双方产业链合作情况及后续处置计划等。

（二）核查意见

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、报告期内，发行人业绩存在较大波动，**收入逐年增长，但 2025 年 1-9**

月存在收入与利润变动趋势存在差异、扣非归母净利润出现下滑的情况，主要系行业周期呈现波动趋势，2025 年 1-9 月原材料及产品价格出现下降，叠加采购、生产、销售周期间隔因素，成本下降滞后于售价下降所致；收入持续增长主要系公司在行业规模整体增长背景下持续推进客户拓展及产品导入，产品销售数量保持快速增长，抵消了销售单价波动的影响，带动整体收入逐年提升，具有合理性。发行人营业收入和利润变动趋势与同行业可比公司不存在重大差异；发行人已采取了一系列应对措施以改善经营情况，当前已取得良好成效，2025 年及 2026 年 1-6 月盈利能力实现大幅改善，经营业绩持续向好，报告期内收入与利润变动趋势已不存在差异。

2、行业周期波动是影响发行人各类产品毛利率变化的关键因素。公司各类产品的毛利率变动趋势与行业周期变动趋势基本一致，但受销售时点、备货策略、产品具体销售结构、产品价格政策等因素影响，各类产品的毛利率变动趋势存在部分不一致，具有合理性。由于公司与同行业可比公司在产品结构、备货策略以及市场拓展策略上有所不同，导致整体毛利率水平存在一定差异，但除 2025 年度因拓展行业知名客户导致毛利率水平有所降低外，公司毛利率的整体变动趋势与同行业可比公司保持一致。

3、报告期内发行人经营活动现金流量净额持续为负、现金流出量持续增大主要系发行人为抓住发展机遇，开拓下游大客户，加大核心原材料存储晶圆的战略储备所致；考虑存货、应收、应付项目的变动影响后，与营业收入及扣非归母净利润具有匹配性；发行人经营活动现金流变动情况与实际经营情况和发展阶段相匹配，与同行业可比公司相比不存在重大差异，具备合理性。

4、发行人境外销售收入主要集中在中国香港，与公司的经营模式以及存储行业的市场分布和产品特点相符合；发行人与境外销售主要客户保持良好合作，报告期内客户变动主要与业务发展情况、客户结构优化有关，具有合理性；发行人境外销售所涉主要区域的贸易政策在报告期内未出现重大不利变化，不会对发行人境外销售造成重大不利影响。境内外销售毛利率差异主要与特定客户销售情况有关。发行人境外收入与出口报关金额、出口退税金额、应收账款余额及客户回款金额相匹配，外销收入真实、会计确认准确，发行人境外生产经营不存在重大风险。

5、报告期内发行人主要采取直销和渠道分销相结合的模式，不同销售模式下的收入、毛利率存在差异主要受客户结构、行业周期波动影响；主要销售产品结构不存在重大差异；主要分销商存在一定变动主要与公司业务拓展、客户结构优化有关，同行业可比公司普遍采用直销与分销/经销相结合的销售模式，发行人销售模式符合行业惯例，与同行业可比公司相比不存在差异。发行人报告期内不存在向分销商压货的情况，分销商具备相应的销售能力；发行人分销收入的确认、计量原则符合企业会计准则的规定。

6、发行人报告期内由原有的移动存储业务向存储主赛道固态硬盘、嵌入式存储以及内存条等业务进军，主要客户结构不断优化，存在一定变动，但发行人与主要客户保持了良好的合作关系，相关合作具备稳定性与可持续性；发行人对主要客户不存在重大依赖的情形。

发行人前五大供应商集中度较高符合行业惯例，与同行业可比公司相比发行人与主要供应商的合作关系持续且稳定，发行人不存在对相关供应商的重大依赖，国际形势和贸易政策等不会对募投项目实施造成重大不利影响。

7、发行人的应收账款账龄以 1 年以内为主，应收账款坏账准备的计提政策与同行业可比公司相比不存在重大差异，应收账款坏账准备计提比例高于同行业可比公司平均值，期后回款情况良好，应收账款坏账准备的计提充分。报告期内，公司的信用政策执行情况良好，**除 2026 年 6 月末因部分客户尚在信用期内，回款比例较低外，其余各期末应收账款期后回款比例均超过 95%**，公司对少部分客户的信用政策有所调整主要系基于合作关系等因素进行的合理商业决策，不存在刻意通过放宽信用政策刺激销售的情形。针对长账龄的应收账款客户，发行人已积极协商回款计划并加大了催收力度，同时对相关应收账款充分计提了坏账准备。

8、公司在报告期内保持较高的存货规模及增长速度，主要系服务于公司业务转型，实现跨越式发展的战略需要，与公司所处的业务发展阶段相匹配，变动趋势与同行业可比公司基本保持一致，具有合理性。由于公司与同行业可比公司的经营规模与所处发展阶段不同，公司存货规模的增速相对较高，存货周转率略低于可比公司均值，但变动趋势与同行业可比公司基本保持一致。公司

存货跌价准备计提政策与同行业可比公司不存在显著差异，公司存货跌价计提比例与江波龙较为接近，且变动趋势与同行业公司基本保持一致，存货跌价准备计提充分。

9、报告期内，公司外协加工以封装工序为主，公司外协加工费与委托加工产量及产能利用率相匹配，外协定价依据合理，公司未与主要委外供应商发生产品质量纠纷。

10、公司资产负债率相对较高，资产负债率水平与同行业可比公司不存在重大差异，符合行业特征，具有合理性。发行人采取了积极措施以降低流动性风险，融资渠道畅通，金融机构借款均有合理的偿还安排，整体偿债能力稳定，不存在重大的偿债风险。

11、公司对深圳市盈和致远科技有限公司、联芸科技（杭州）股份有限公司的投资，属于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，不属于财务性投资。公司对深圳市亚德电子技术有限公司的出资属于财务性投资，未超过合并报表归属于母公司净资产的 30%，不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。自本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资的情况，不存在涉及募集资金扣减情形。

（三）请说明针对境外收入、应收账款、存货的核查措施、核查方法和核查结论

1、针对境外收入

（1）核查措施、核查方法

针对发行人境外收入，保荐人、申报会计师履行了以下核查程序：

①访谈程序

对发行人报告期内各期的重要境外客户进行访谈程序，了解其与发行人的合作历史，获取客户提供的访谈提纲、工商资料、信用报告、无关联关系声明等资料，获取主要境外客户的设立时间、住所、注册资本、股权结构、董事等信息，确认与发行人交易是否正常，是否存在关联关系。具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
当期境外销售收入（A）	1,099,125.30	691,382.48	332,849.59	129,154.61
访谈覆盖客户境外销售收入金额(B)	665,749.32	471,122.70	277,850.62	87,606.28
访谈确认境外销售收入比例（C=B/A）	60.57%	68.14%	83.48%	67.83%

②穿行测试程序

对**报告期内**各期境外销售主要客户的销售记录进行穿行测试，获取销售订单、出库单、装箱单、客户签收凭证、收入确认记账凭证、销售发票、销售回款凭证及银行回单等单据，确认发行人境外销售真实性。

③函证程序

会计师对发行人**报告期内**各期境外销售主要客户的销售额实施函证，保荐人取得并复核会计师函证。针对回函不符的部分，获取、检查相关销售业务原始凭证及记录，编制询证函回函差异调节表，分析差异的原因及合理性；针对未回函的部分，取得收入确认相关凭证资料,包括销售合同或订单、客户签收记录等原始单据。针对外销收入的函证及替代程序复核情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
境外销售收入（A）	1,099,125.30	691,382.48	332,849.59	129,154.61
境外销售发函金额（B）	964,062.41	622,231.80	297,459.46	112,448.21
发函比例（C=B/A）	87.71%	90.00%	89.37%	87.06%
境外销售回函金额（D）	776,046.67	486,599.69	292,683.81	97,105.03
回函比例（E=D/B）	80.50%	78.20%	98.39%	86.36%
回函相符金额（F）	274,071.82	469,350.91	287,886.27	95,469.83
回函相符金额占回函金额比例（G=F/D）	35.32%	96.46%	98.36%	98.32%
回函不符金额（H=D-F）	501,974.85	17,248.79	4,797.54	1,635.19
回函不符金额占回函金额比例（I=H/D）	64.68%	3.54%	1.64%	1.68%
回函不符但经调节后相符金额（J）	501,974.85	17,248.79	4,797.54	1,635.19
回函直接相符及经调节后相符金额合计（K=F+J）	776,046.67	486,599.69	292,683.81	97,105.03
回函直接相符及经调节后相符金额占回函金额比例（L=K/D）	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
未回函金额（N=B-D）	188,015.74	135,632.10	4,775.65	15,343.18

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
未回函金额经替代测试确认金额 (O)	188,015.74	135,632.10	4,775.65	15,343.18
未回函金额进行替代测试确认比例 (P=O/N)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
境外销售收入回函确认及替代程序确认合计金额 (Q=K+O)	964,062.41	622,231.80	297,459.46	112,448.21
境外销售收入合计确认金额占发函比例 (R=Q/B)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

④查阅发行人境内、境外收入数据，各类产品境内、境外的收入构成，分析境外销售收入占比及毛利率波动的原因及合理性，获取发行人与主要境外客户签订的框架合同，了解发行人主要境外客户合作稳定性。

(2) 核查结论

发行人境外销售收入真实、会计确认准确，境外销售收入的变动具有合理性。

2、针对应收账款

(1) 核查措施、核查方法

①获取发行人报告期各期末应收账款明细，分析其变动原因；

②计算应收账款周转率指标，分析报告期各期的变动情况，并与同行业可比公司对比分析；

③查阅发行人主要客户信用政策及审批情况，分析主要客户信用政策是否存在变动，变动的原因及合理性；

④检查发行人主要客户的销售合同（销售订单）、出库单、签收单、出口报关单、销售发票、回款记录等支持性证据；

⑤对发行人报告期内主要客户进行走访，了解双方合作情况，确认应收账款的真实性；

⑥申报会计师对主要的应收账款实施函证程序，保荐人获取并复核了会计师函证资料，各年末函证程序执行情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
应收账款余额 (A)	370,990.36	73,351.17	40,855.28	43,620.29
当期发函金额 (B)	350,299.77	70,994.04	37,297.87	42,183.28
发函比例 (C=B/A)	94.42%	96.79%	91.29%	96.71%
回函金额 (D)	326,282.90	60,818.78	36,590.34	40,514.13
回函比例 (E=D/B)	93.14%	85.67%	98.10%	96.04%
回函相符金额 (F)	113,424.72	35,424.24	27,923.65	39,674.50
回函相符金额占回函金额比例 (G=F/D)	34.76%	58.25%	76.31%	97.93%
回函不符金额 (H=D-F)	212,858.19	25,394.55	8,666.69	839.63
回函不符金额占回函金额比例 (I=H/D)	65.24%	41.75%	23.69%	2.07%
回函不符但经调节后相符金额 (J)	212,858.19	25,394.55	8,666.69	839.63
回函直接相符及经调节后相符金额 合计 (K=F+J)	326,282.90	60,818.78	36,590.34	40,514.13
回函直接相符及经调节后相符金额 占回函金额比例 (L=K/D)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
未回函金额 (N=B-D)	24,016.87	10,175.25	707.53	1,669.15
未回函金额经替代测试确认金额 (O)	24,016.87	10,175.25	707.53	1,669.15
未回函金额进行替代测试确认比例 (P=O/N)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
应收账款回函确认及替代程序确认 合计金额 (Q=K+O)	350,299.77	70,994.04	37,297.87	42,183.28
应收账款合计确认金额占发函比例 (R=Q/B)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

⑦获取发行人期后回款统计表，复核各期末应收账款实际回款情况，分析是否存在大额应收款发生坏账情形；

⑧检查各期是否存在应收账款核销情形、是否经恰当审批，分析应收账款核销的合理性。

(2) 核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为，发行人报告期各期末应收账款余额真实、准确；坏账计提政策谨慎、坏账准备计提充分、合理。

3、针对存货

(1) 核查措施、核查方法

①获取发行人存货管理相关内部控制制度，并了解执行情况；

②获取存货明细，了解存货结构，并结合各期营业收入增长，分析存货增长的原因及合理性；

③获取报告期各期末公司的存货盘点资料，了解存货存放情况，根据发行人的存货盘点计划编制存货监盘计划，会计师对存放于公司、加工商、第三方代管仓库的主要存货执行了监盘程序，保荐人获取并复核了会计师监盘资料。各期末监盘比例情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
期末存货余额（A）	2,145,403.58	709,409.37	450,402.64	195,828.96
监盘金额（B）	1,921,916.08	640,106.74	418,871.25	184,397.77
监盘比例（C=B/A）	89.58%	90.23%	93.00%	94.16%

④申报会计师对存放于各委托加工商仓库的存货、发出商品执行了函证程序，保荐人获取并复核了会计师函证资料，具体函证情况如下：

A.委托加工物资

单位：万元

项目	公式	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
委托加工物资余额	A	216,440.47	101,170.88	18,024.30	8,406.84
发函金额	B	209,668.84	94,965.83	14,353.60	8,154.41
发函占比	C=B/A	96.87%	93.87%	79.63%	97.00%
回函金额	D	209,668.84	94,965.83	14,353.60	8,154.41
回函占比	E=D/B	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
回函相符金额	F	93,282.98	68,522.71	14,349.17	8,154.41
回函不符但经调节后相符金额	G	116,385.86	26,443.12	4.43	-
回函直接相符及经调节后相符金额合计	H=F+G	209,668.84	94,965.83	14,353.60	8,154.41
回函直接相符及经调节后相符金额占回函金额比例	I=H/D	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

B.发出商品

单位：万元

项目	公式	2026年6月末	2025年末	2024年末	2023年末
发出商品余额	A	36,567.82	503.51	126.38	122.19
发函金额	B	16,449.66	155.99	98.80	50.49
发函占比	C=B/A	44.98%	30.98%	78.18%	41.32%
回函金额	D	-	155.99	-	50.49
回函占比	E=D/B	-	100.00%	-	100.00%
回函相符金额	F	-	155.99	-	-
回函相符金额占回函金额比例	G=F/D	-	100.00%	-	-
回函不符金额	H=D-F	-	-	-	50.49
回函不符金额占回函金额比例	I=H/D	-	-	-	100.00%
回函不符但经调节后相符金额	J	-	-	-	50.49
回函直接相符及经调节后相符金额合计	K=F+J	-	155.99	-	50.49
回函直接相符及经调节后相符金额占回函金额比例	L=K/D	-	100.00%	-	100.00%
未回函金额	N=B-D	16,449.66	-	98.80	-
未回函金额经替代测试确认金额	O	16,449.66	-	98.80	-
未回函金额进行替代测试确认比例	P=O/N	100.00%	-	100.00%	-
回函确认及替代程序确认合计金额	Q=K+O	16,449.66	155.99	98.80	50.49
合计确认金额占发函比例	R=Q/B	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

⑤检查发出商品的期后结转情况，查阅期后收回的客户签收单；

⑥了解公司存货跌价准备的计提政策、相关原材料及商品价格变动趋势，分析行业价格变动趋势对跌价准备计提的影响，复核公司存货跌价准备计提过程及关键参数确定是否合理，结合存货的库龄分析存货跌价准备计提是否充分、准确。

（2）核查结论

经核查，保荐人、申报会计师认为，发行人报告期各期末存货余额真实、准确，存货余额变动具有合理性，存货跌价计提充分。

问题 2:

根据申请文件，本次发行拟募集资金总额不超过 320000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金将投向固态硬盘（SSD）扩产项目（以下简称项目一）、内存产品（DRAM）扩产项目（以下简称项目二）、德明利智能存储管理及研发总部基地项目（以下简称项目三）和补充流动资金。

项目一达产后平均每年新增 150 万个固态硬盘产品，项目二达产后平均每年新增 690 万条内存条产品，效益测算综合毛利率分别为 10.87%、10.97%，高于公司最新一期毛利率。项目三拟建设形成公司现代化管理总部及研发总部，本次募投项目预计将新增固定资产和无形资产平均折旧摊销为 14530.53 万元。项目一、项目二为租赁场地实施，项目三尚未取得项目用地。

公司前次募集资金包括 2022 年首次公开发行股票和 2023 年向特定对象发行股票。2022 年首次公开发行股票募集资金投向 3D NAND 闪存主控芯片及移动存储模组解决方案技术改造及升级项目、SSD 主控芯片技术开发、应用及产业化项目、深圳市德明利技术股份有限公司研发中心建设项目和补充流动资金。2023 年向特定对象发行股票募集资金投向 PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目、嵌入式存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目、信息化系统升级建设项目和补充流动资金，项目均未达到预定可使用状态，部分项目存在调整投资金额或新增实施场地的情况。

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 10887.17 万元、27435.72 万元、91585.61 万元和 69451.94 万元，主要为银行存款和其他货币资金，呈现上升趋势。

请发行人补充说明：（1）说明项目一、项目二与公司现有业务、前次募投项目的联系与区别，包括但不限于具体产品性能、工艺技术、生产设备、应用领域、主要客户、对现有业务具体项目或产品的升级情况等，是否涉及新业务、新产品，并结合前述情况分项目说明本次募集资金是否属于主要投向主业的情形；进一步说明在前次向特定对象发行股票募投项目尚未达产的情况下实施本次投资的必要性，是否存在重复建设和过度融资。（2）结合行业发展趋势、市场竞争格局、同行业可比公司产品情况、公司地位及竞争优势、下游应用领域

及主要客户、市场占有率、公司现有、在建和拟建产能及释放速度、产能利用率、在手订单及意向性订单等，说明本次项目一、项目二各产品产能规模合理性及产能消化措施有效性。（3）结合项目一、项目二收益情况的测算过程、测算依据，包括报告期内业绩变动、各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，并对比项目一、项目二与公司前期其他项目以及同行业可比公司相似项目的内部收益率和产品毛利率，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性，所选取的参数和基础假设是否充分反映了行业周期波动等风险；量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人经营业绩的影响。（4）说明项目三与前募项目深圳市德明利技术股份有限公司研发中心建设项目、信息化系统升级建设项目、公司现有业务的区别与联系，包括但不限于具体建设内容及投资构成、拟开展的研发项目的研发进展，预计取得的研发成果等，进一步说明是否存在重复建设。（5）项目三建设公司管理及研发总部基地的时间计划，房屋人均使用面积是否与人员规模匹配，是否与公司当前和可比公司存在较大差异，是否均为公司自用，是否存在出租或出售计划。（6）说明项目一、项目二租赁场地的具体情况及租赁合同签订情况，租赁合同终止或无法续期对项目影响，发行人拟采取的应对措施；说明取得项目三的用地进度，预计取得土地的时间，所用土地性质是否符合相关规定，如无法取得土地的替代措施。（7）说明前次募投项目调整、变更的原因及合理性，是否已按规定履行相关审议程序与披露义务；前次募投项目的最新实施进展，募集资金投入使用进度与项目建设进度是否匹配，募投项目的实施环境是否发生了重大不利变化。（8）结合公司货币资金余额及使用安排、交易性金融资产、资产负债结构、现金流情况、经营资金需求、未来重大资本支出、债务偿还安排等情况，说明本次融资及补流规模的必要性和规模合理性。

请发行人补充披露（2）（3）（6）（7）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（2）（3）（8）并发表明确意见，请发行人律师核查（6）（7）并发表明确意见。

回复：

一、说明项目一、项目二与公司现有业务、前次募投项目的联系与区别，包括但不限于具体产品性能、工艺技术、生产设备、应用领域、主要客户、对现有业务具体项目或产品的升级情况等，是否涉及新业务、新产品，并结合前述情况分项目说明本次募集资金是否属于主要投向主业的情形；进一步说明在前次向特定对象发行股票募投项目尚未达产的情况下实施本次投资的必要性，是否存在重复建设和过度融资

（一）说明项目一、项目二与公司现有业务、前次募投项目的联系与区别，包括但不限于具体产品性能、工艺技术、生产设备、应用领域、主要客户、对现有业务具体项目或产品的升级情况等

本次募投主要产品包括固态硬盘模组产品和各类内存条产品，2023 年向特定对象发行股票募投项目涉及业务生产的为“PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目”（以下简称“PCIe SSD 项目”）和“嵌入式存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目”（以下简称“嵌入式存储项目”），2022 年首次公开发行股票募投项目涉及业务生产的为“3D NAND 闪存主控芯片及移动存储模组解决方案技术改造及升级项目”（以下简称“3D NAND 项目”）和“SSD 主控芯片技术开发、应用及产业化项目”（以下简称“SSD 项目”）。

本次募投相关产品均为公司目前已经成熟量产的产品，本次募投项目为公司产能扩产项目，不涉及产品升级情况。本次募投相关产品与公司现有业务、前次募投项目在产品性能、工艺技术、主要生产设备、应用领域、主要客户等方面的区别和关系如下：

项目	本次募投		2023 年向特定对象发行股票募投项目		2022 年首次公开发行股票募投项目		公司现有业务、主要产品	区别与联系
	固态硬盘（SSD）扩产项目	内存产品（DRAM）扩产项目	PCIe SSD 项目	嵌入式存储项目	3D NAND 项目	SSD 项目		
产品性能	固态硬盘模组产品，以 PCIe SSD 产品为主，顺序读写速度最高可达 14,100/12,200MB/S，性能可覆盖从基础消费类产品至 AI 服务器等中高端产品的技术需求	内存模组产品，包括 DDR4\DDR5 规格的各类内存条等，频率可达 4800-8000MHz，性能可覆盖从基础消费类产品至 AI 服务器等中高端产品的技术需求	与本募“固态硬盘（SSD）扩产项目”产品性能一致	eMMC\UFS 等各类嵌入式存储模组产品，产品性能主要满足消费类产品需要，本募不涉及	移动存储类产品，包括 U 盘、存储卡、存储盘等，主要满足基础市场需求，本募不涉及	以 SATA SSD 产品为主，在性能方面逊于 PCIe SSD，顺序读写速度为 560/520MB/S	包括移动存储类产品、PCIe\SATA 等各类固态硬盘类产品、DDR4\DDR5 等各类内存条产品等，产品性能覆盖市场基础和中高档需求，可满足消费和 AI 服务器等各类应用场景	本次募投项目主要产品均为公司现有主要产品，募投相关产品性能方面与当前公司产品性能总体一致。IPO 募投项目“SSD 项目”主要产品 SATA SSD 性能略逊于 2023 年募投“PCIe SSD 项目”和本次募投“固态硬盘（SSD）扩产项目”相关产品；前次募投项目“嵌入式存储项目”“3D NAND 项目”建设内容与本次募投项目建设内容无关
工艺技术	公司 SSD 产品可适配国产存储晶圆颗粒，具备从主控芯片到闪存颗粒的供应链国产化能力，具备宽温域（-40℃至 85℃）、	通过自研 BI 算法、高灵活度适配的 BIB、协同高速高并发老化炉实现 DRAM 产品的优化分层分级，产品技术	与本募“固态硬盘（SSD）扩产项目”工艺技术一致	构建了从底层芯片设计到固件开发、封装测试、量产交付的一站式能力，其中 eMMC 5.1 产品通过紫光展锐	在公司当时掌握移动存储主控芯片的基础上，通过继承或优化原有自主研发 IP，对移动存储模组解决方案进行	在公司当时的 SSD 解决方案基础上，推动 SSD 模组产品技术迭代，巩固公司 SATA SSD 产品基础，推动公司	本次募投项目产品的工艺技术均建立在公司当前工艺技术基础上，公司亦不断加大研发投入，进一步提高产品技术水平，夯实	本次募投与公司现有业务和主要产品均受益于公司当前工艺，属于同类核心技术

项目	本次募投		2023 年向特定对象发行股票募投项目		2022 年首次公开发行股票募投项目		公司现有业务、主要产品	区别与联系
	固态硬盘（SSD）扩产项目	内存产品（DRAM）扩产项目	PCIe SSD 项目	嵌入式存储项目	3D NAND 项目	SSD 项目		
	高耐久、防硫化等特性，满足关键基础设施需求，针对 AI 服务器和云计算场景，推出了支持 QLC NAND 和透明压缩技术的解决方案，成功导入头部科技厂商供应链	可满足 AI 推理服务器、高密度训练节点、云原生数据库、边缘计算等全场景的内存生态需求		等主流平台兼容认证。eMMC 和 UFS 产品可满足 AI 手机、AIPC 等端侧设备的实时计算需求	技术升级	向 PCIe SSD 产品拓展	核心技术护城河	
主要生产设备	将在现有 SSD 产线基础上，进一步扩建自有产线，包括 SMT 贴片、单板组装和测试相关设备。	将在现有内存产线基础上，进一步扩建自有产线，包括 SMT 贴片、系统级检测相关设备等	提高 SSD 产线自有产能，采购 SMT 贴片、单板组装和测试设备等，与本募“固态硬盘（SSD）扩产项目”同属公司固态硬盘产线	自建嵌入式存储产线，本募不涉及	升级公司当时现有的 U 盘、存储卡、存储盘生产线，本募不涉及	升级公司当时现有的 SATA SSD 产线，扩建 SMT、测试等生产设备	通过前募的实施落地及公司自建产能，公司现已建立包括固态硬盘、内存条、嵌入式存储、移动存储等各类产品产线	本次募投建设产线均为公司在已有产线基础上，在新租赁厂房进一步扩建，为同类产品产线
应用领域	AI 服务器、数据中心，以及计算机等智能终端设备、消费电子	AI 服务器、数据中心、计算机等智能终端设备、移动终	AI 服务器、数据中心，以及计算机等智能终端设备、消	AI 手机、智能手表、智能驾驶等智能终端设备	U 盘、GPS 设备、监控设备、相机等消费电子产品	传统笔记本电脑等价格敏感应用场景	AI 服务器、数据中心、AI PC 及其他智能终端设备等领域，AI 手	本次募投项目均投向公司现有主要业务，属于同类市场和应用领域

项目	本次募投		2023 年向特定对象发行股票募投项目		2022 年首次公开发行股票募投项目		公司现有业务、主要产品	区别与联系
	固态硬盘（SSD）扩产项目	内存产品（DRAM）扩产项目	PCIe SSD 项目	嵌入式存储项目	3D NAND 项目	SSD 项目		
	等领域	端设备等领域	费电子等领域				机、智能手表、智能驾驶等智能终端设备，其他 T 卡、U 盘等移动类存储场景	
主要客户	包括公司二、公司三等 AI 科技公司，以及公司五十八、公司四等头部厂商	包括公司二、公司五等知名客户	与本募“固态硬盘（SSD）扩产项目”同属一类客户群体	包括公司六十、公司十八等知名客户	包括公司四十六、公司五十九等客户	包括公司四、公司四十六等客户	包括公司二、公司三、公司五十八、公司四、公司五、公司六十等各类固态硬盘、内存条和嵌入式存储客户	本次募投项目产品主要面向公司现有客户，公司亦将不断拓展新的客户，扩大业绩规模，丰富客户结构

综上所述，项目一与 2023 年向特定对象发行股票募投项目中“PCIe SSD 项目”相比，产品将进一步聚焦 AI 服务器、数据中心等大容量、高技术 SSD 产品，但总体上在产品性能、工艺技术、生产设备、应用领域、主要客户等方面总体上具有一致性；与 2022 年首次公开发行股票募投项目中“SSD 项目”相比，项目一将主要聚焦 PCIe 等相对先进、主流的 SSD 产品，“SSD 项目”主要聚焦 SATA SSD，技术和性能方面逊于 PCIe SSD。项目一与前募“嵌入式存储项目”“3D NAND 项目”无直接关系。项目二与公司 2023 年向特定对象发行股票募投项目、2022 年首次公开发行股票募投项目均无直接关系。

（二）是否涉及新业务、新产品，结合前述情况分项目说明本次募集资金是否属于主要投向主业的情形

本次募投项目涉及产品生产的项目为“固态硬盘（SSD）扩产项目”和“内存产品（DRAM）扩产项目”，产品分别为固态硬盘存储模组和内存条存储模组。公司上述相关产品均已实现批量出货，且收入金额较大，本次募投项目不涉及新业务、新产品。本次发行董事会审议时间为 2025 年 11 月 25 日，报告期内相关收入具体情况如下：

单位：万元

产品名称	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
项目一产品	605,146.76	330,345.20	57,433.43	43,682.83
项目二产品	223,791.10	76,705.89	22,307.76	271.89

2026 年 1-6 月，公司项目一产品实现收入 60.51 亿元，项目二产品实现收入 22.38 亿元，均已超过 2025 年全年收入规模。受益于包括 AI 在内的新一代信息技术的快速发展和产业化落地日益成熟，公司相关产品收入增长迅速，相关募投项目实施的市场基础良好，发展潜力巨大。

2025 年，公司项目一产品实现收入 33.03 亿元，报告期内复合增长率达到 175.00%，项目二产品实现收入 7.67 亿元，报告期内复合增长率达到 1579.65%，发展迅速。

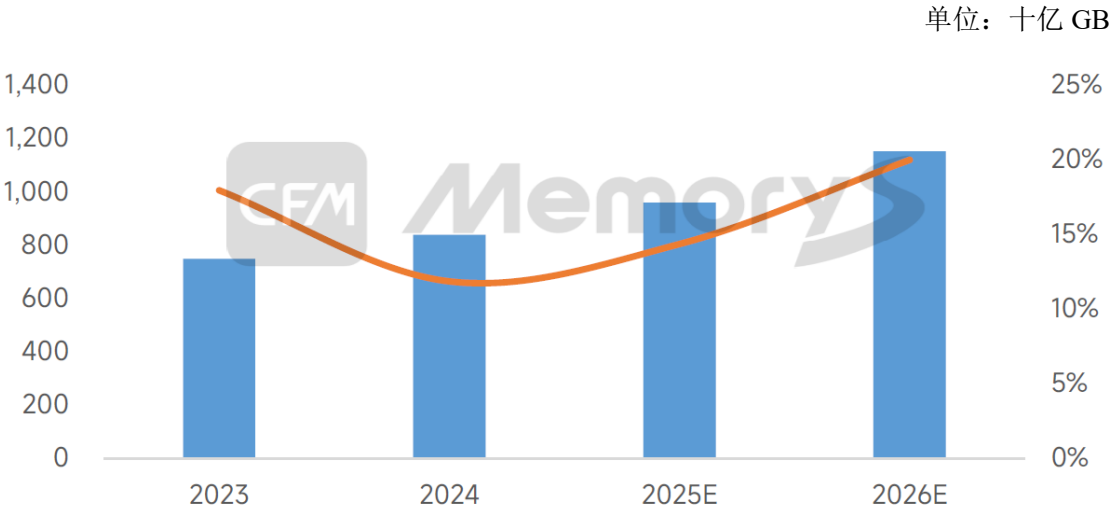
同时，本次募投项目相关产品性能与当前公司产品性能总体一致，不涉及产品升级；工艺技术方面属于公司现有业务的同类核心技术；生产设备方面为公司在已有产线基础上，在新租赁厂房进一步扩建，为同类产品产线；应用领域方面投向公司现有主要业务，属于同类市场和应用领域；主要客户方面主要面向公司现有客户和潜在同类客户。

综上，本次募投项目相关产品均属于公司对现有业务的扩产，相关产品均属于公司成熟产品，是公司重点发展的业务领域，且报告期内相关产品销售收入持续稳定增长。项目三将建设公司新的管理及研发总部，进一步提高公司管理能力，提升技术研发水平，增强人才吸引力，提升公司在半导体存储领域的综合竞争力。公司本次募集资金主要投向主业，公司本次募集资金投入均与现有业务的扩产和生产相关。

（三）进一步说明在前次向特定对象发行股票募投项目尚未达产的情况下实施本次投资的必要性，是否存在重复建设和过度融资

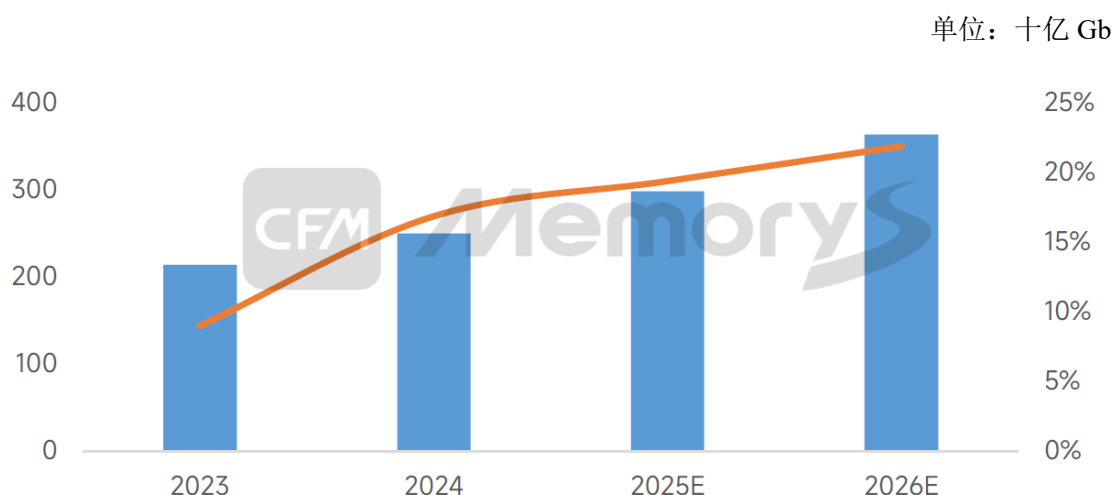
公司前次募投项目使用进度已超过 70%，基本使用完毕。当前实施本次募投项目主要是基于下游市场需求的快速增长公司需抢占市场机会、满足公司重要客户对保证供应链稳定的要求等因素，是公司进一步提高业绩规模，提高我国科技企业在全球科技竞争中竞争优势的重要举措，对公司业绩发展、我国科技自主和信息安全等具有重要意义，不存在过度融资。

第一，半导体存储行业自 2025 年三季度以来，进入行业需求爆发期，公司亟需扩产应对市场需求。随着 AI 服务器需求带动 DDR5、HBM3E 等先进 DRAM 产品以及 NAND 产品需求不断增加，预计 2025 年全球 NAND Flash 容量需求同比增长约 14%至 9,613 亿 GB，DRAM 容量需求同比增长约 19%至 2,986 亿 Gb，并且在 2026 年度均保持超过 20%的同比增长速度。NAND Flash 容量需求和增长趋势情况如下：



数据来源：CFM

DRAM 容量需求和增长趋势情况如下：



数据来源：CFM

在当前市场行情下，行业进入高速上涨周期，公司需抓住机遇扩大生产能力，方能引入更多头部客户并保障产品供应能力，因此从行业趋势来看，募集资金投入扩产项目将有利于公司抓住当前市场机会，实现快速发展。

第二，公司已顺利导入包括公司二、公司三、公司四等知名客户，相关客户预计需求量较大，且对供应稳定性的要求较高，因此对公司自有产线有一定要求，需要公司进一步扩产以保证供货。当前，行业进入上行周期，由于 AI 技术带动的本轮存储需求扩张，预计供不应求的情况将持续。

第三，公司当前产能利用率已经较高。**2026 年 1-6 月**，公司固态硬盘（SSD）自有产线的产能利用率已达到 **93.37%**，内存条自有产线的产能利用率已达到 **89.51%**，产线已基本满负荷运转。但当前客户需求仍然较大，即便公司固态硬盘和内存条产品的在建和拟建产能全部达产，结合公司当前产能，仍无法完全满足公司现有客户提出的产品需求，公司产能限制已对公司拓展市场份额、进一步深化重要客户的合作产生了一定制约，亟需扩大产能。具体情况参见本回复之“问题 2”之“二、结合行业发展趋势……产能消化措施有效性”。

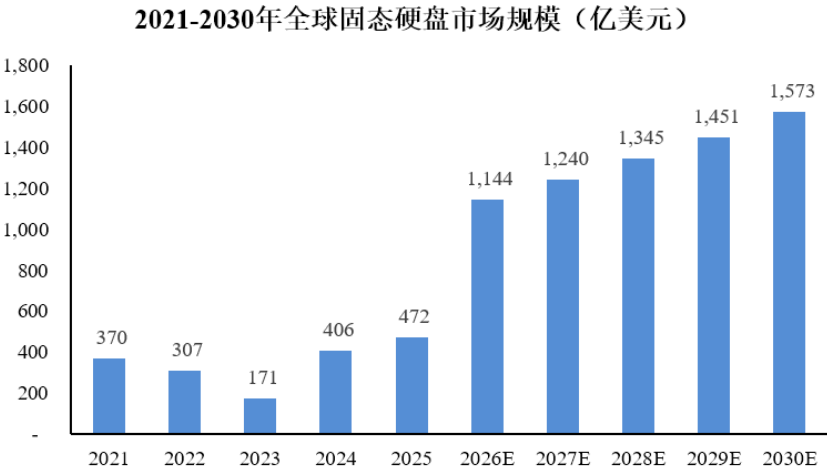
综上，本次募投实施有利于公司保证向大客户供货的稳定性，有利于公司抓住当前市场机遇，提高公司盈利能力和抗风险能力，具有紧迫性。

二、结合行业发展趋势、市场竞争格局、同行业可比公司产品情况、公司地位及竞争优势、下游应用领域及主要客户、市场占有率、公司现有、在建和拟建产能及释放速度、产能利用率、在手订单及意向性订单等，说明本次项目一、项目二各产品产能规模合理性及产能消化措施有效性

（一）行业发展趋势、市场竞争格局、同行业可比公司产品情况、公司地位及竞争优势、下游应用领域及主要客户、市场占有率情况

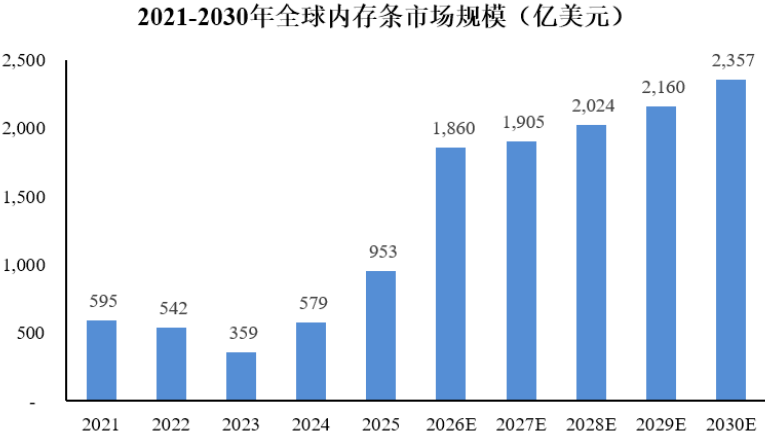
当前公司所处行业下游需求呈现爆发式增长，凭借上市后公司实力的全方位提升，市场竞争格局方面对公司亦呈现出愈发有利的局面，随着人工智能的加速普及，头部厂商的资本开支正在提速，相关资金投入集中于服务器和数据中心等领域，推动全球半导体存储器行业市场规模快速提升，根据灼识咨询等行业研究机构预测，2026 年全球半导体存储器行业市场规模将突破 5,281 亿美元，创下历史记录。

在固态硬盘方面，AI 服务器与超大规模数据中心扩张作为核心增长引擎，推动固态硬盘成为 NAND Flash 领域应用占比最高、增长最快的市场。2026 年全球固态硬盘模组市场规模预计将达到 1,144 亿美元，同比增长达 142%，增速领先闪存市场其他领域。



数据来源：同行业上市公司公开信息

在内存条方面，AI 训练与推理使单台 AI 服务器 DRAM 用量达传统服务器约 8 倍，推动内存市场规模快速提升。2026 年全球内存条模组市场规模预计将达到 1,860 亿美元，同比增长达 95%，全球内存市场已迈入新一轮增长周期。



资料来源：同行业上市公司公开信息

在市场竞争格局方面，国内存储市场仍由三星、海力士、美光等国外科技巨头掌控主要份额，以中商产业研究院披露的 2025 年中国半导体存储器市场规模 4,580 亿元计算，公司的市场占有率不足 3%，但随着本轮 AI 景气周期与国产化浪潮驱动，国产存储厂商有望持续扩大份额、提升行业地位。

具体行业发展趋势、市场竞争格局情况参见本问询回复之“问题 1”之“一、结合行业情况、竞争格……及其有效性”，项目一、项目二下游应用领域及主要客户情况参见本问询回复之“问题 2”之“一、说明项目一、项目二与……和过度融资”。

同行业可比公司产品情况方面。公司同行业可比公司主要包括佰维存储、江波龙和宏芯宇，公司及同行业公司相关产品均基本覆盖了市场主流固态硬盘和内存产品序列。同行业相关产品与本次募投产品对比情况如下：

类别	公司名称	主要产品
固态硬盘产品	江波龙	包括 SATA SSD、PCIe SSD、mSSD 等，覆盖多个应用领域。其 PCIe 4.0 SSD 产品“ORCA 4836 系列企业级 NVMe SSD”的 128KB 顺序读取/写入速度达到 6800/4600MB/s，容量区间包括 1.6TB 至 7.68TB

	佰维存储	包括 PCIe 5.0 SSD、2.5 英寸 SATA SSD、2.5 英寸 U.2 PCIe SSD、M.2 SSD、mSATA SSD 等产品。 其 PCIe 5.0 SSD 产品“SP516 企业级 SSD”的 128KB 顺序读取/写入速度达到 13100/10000MB/s，容量区间包括 1.6TB / 3.2TB / 6.4TB
	宏芯宇	包括 M.2 2280 SSD、2.5 英寸 SATA SSD、mSATA SSD、PCIe SSD 等产品。 其 M.2 PCIe GEN4X4 2280 顺序读取/写入速度达到 7,000/6,500MB/s，容量区间包括 512GB-2TB
	公司	包括 PCIe 3.0 SSD、PCIe 4.0 SSD、PCIe 5.0 SSD、SATA SSD 等各类固态硬盘产品。 M.2 2280 PCIe 5.0x4 NVMe SSD 的顺序读取/写入速度达到 14100/12200MB/s，容量区间包括 1TB 至 8TB
内存产品	江波龙	包括 CXL 2.0 内存拓展模块、DDR5 RDIMM、DDR5 UDIMM、DDR4 UDIMM 等。 其 DDR5 RDIMM 产品“企业级 DDR5 RDIMM”速率达到 6400Mbps，容量区间包括 32GB 至 96GB
	佰维存储	包括 DDR5 SODIMM、DDR5 UDIMM、DDR4 SODIMM、DDR4 UDIMM 等各类产品。 其 DDR5 UDIMM 产品“BIWIN DDR5 U-DIMM”频率达到 4800 MT/s，容量区间包括 8 GB - 32 GB
	宏芯宇	DDR4 UDIMM/SODIMM、DDR5 UDIMM/SODIMM 等。 其 DDR5 UDIMM/SODIMM 产品频率达到 4,800-6,400Mbps
	公司	包括 DDR5 SODIMM、DDR5 UDIMM、DDR4 SODIMM、DDR4 UDIMM 等各类产品。 DDR5 UDIMM 产品频率达到 4800-8000MHz，容量区间包括 8GB 至 48GB

公司地位、市场占有率方面，当前半导体存储市场，我国企业相对同行业全球科技巨头，如三星电子、SK 海力士、美光、西部数据（闪迪）、铠侠等仍是追赶态势。根据灼识咨询数据，我国存储器国产化率低于 30%，国内存储模组企业发展空间巨大。当前尚无权威机构发布半导体存储模组市场相关企业市场占有率情况，但根据我国存储模组领域主要企业已公开的收入情况，公司在国内存储市场地位属相对前列，公司营业收入低于江波龙，与佰维存储、宏芯宇营业收入接近，高于晶存科技、大普微、金泰克等企业，具体情况参见本问询回复之“问题 1”之“二、结合各类产品具体……否一致”。

公司竞争优势方面，在应对西方科技霸权、维护我国信息安全和科技产业自主可控的背景下，下游客户对存储硬件供应商的国产化能力、定制化服务能力、稳定供货能力、产品技术和质量的可靠性以及资金实力等愈发重视，是下游客户选择存储硬件供应商的重要考量因素。公司是行业内较早上市的企业之

一，凭借多年技术积累和资本实力的不断增强，目前已构建起“主控芯片设计—方案定制—模组测试—供应链管理—全生命周期服务”全链路服务能力，凭借复合型专家团队，形成需求对接、场景适配到持续运维的全面定制化客户服务，同时公司存储模组产品可适配国产存储晶圆颗粒，具备从主控芯片到闪存颗粒的供应链国产化能力。公司核心竞争优势包括以下方面：

第一，全链路一体化研发生态，铸就行业先进存储解决方案。公司深耕存储行业，逐步形成了“晶圆资源整合、主控芯片设计、固件方案开发、存储模组销售”的全链条运营模式，构建了全链协同的存储芯片研发生态，为全球客户提供定制化、高品质、高效率的存储解决方案；

第二，成熟研发体系和高素质研发人才团队。公司具有较强的技术研发优势，完善的研发体系、高素质的研发队伍及丰富的研发经验积累等为公司开拓市场、提升产品竞争力提供了坚实的基础。截至报告期末，公司研发人员已达到 **522** 人，其中毕业于 985/211 等双一流大学的研发人员 **185** 人。**截至 2026 年 6 月末，公司已获授权专利合计 228 项，其中已获授发明专利 67 项，已获授实用新型 136 项，此外公司已获授集成电路布图设计专有权 9 项，已获授软件著作权 75 项，公司技术研发成果在近年来呈现集中释放的趋势；**

第三，数智化信息系统建设，助推组织运营效率提升。公司持续推动数智化信息系统建设，实现从研发、采购、销售到日常经营的信息化和数智化，同时持续完善制度化和流程化建设，有效提高管理决策效率和有效性；

第四，产线智能化升级，提高客户供应稳定性。公司存储产品产业基地集研发、设计、验证于一体，打造了高度灵活且柔性化生产设备矩阵，2025 年 7 月，公司智能制造工厂（福田）产业基地依托于全维度自动化、柔性化的设备矩阵以及数据化、智能化制造精益管理能力成功入选深圳市工业和信息化局公布的首批“先进智能工厂”名单，成为福田区首家获此认证的企业；

第五，规模化采购优势，与重要原材料供应商合作关系稳定。公司作为存储行业头部公司，通过多年存储领域的经营和资源积累，已经形成稳定的存储晶圆采购渠道，并与核心晶圆原厂签署了长期合作协议或商业合作备忘录；

第六，构建产品全生命周期支持能力，深化客户关系。公司深耕存储行业多年，深刻理解客户需求，构建了覆盖存储产品全生命周期的支持能力，通过全方位、持续的服务保障，公司不仅满足客户定制化需求，更实现与客户的长期共同成长；

第七，企业声誉与品牌影响力不断提升。公司作为行业内较早上市的企业之一，在公司声誉、融资渠道、人才吸引、客户供应商合作等方面，均具有一定优势。

（二）公司现有、在建和拟建产能及释放速度、产能利用率、在手订单及意向性订单情况

1、公司当前项目一、项目二相关产品产能及产能利用率情况

固态硬盘模组方面，公司产线的瓶颈生产工序为老化测试，以老化测试时长作为产能利用率计算标准，内存条模组方面，公司产线的瓶颈生产工序为系统级测试，以系统级测试时长作为产能利用率计算标准。

随着 2023 年向特定对象发行股票募投项目中“PCIe SSD”项目的投入推进，以及公司以自筹资金投入不断推动相关产能建设，公司固态硬盘和内存条产品的产能已逐步提高。

报告期内，公司项目一、项目二相关产品产能及产能利用率情况如下：

单位：万小时

产品类别	项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
固态硬盘	产能	3,940.83	3,292.17	1,213.06	1,571.36
	产量	3,679.49	2,942.80	1,100.31	1,558.83
	产能利用率	93.37%	89.39%	90.71%	99.20%
内存条	产能	349.98	294.69	90.32	不适用
	产量	313.25	245.13	64.69	
	产能利用率	89.51%	83.18%	71.63%	

2026 年 1-6 月，公司固态硬盘自有产线的产能利用率达到 93.37%，公司内存条模组自有产线的产能利用率达 89.51%。考虑到公司生产不同容量产品的产线切换、设备检修、产品复测等因素，公司生产设备需保留一定合理冗余，当

前公司相关产线已满负荷运行，面临产能压力。

2、拟建、在建产能及释放情况

项目一相关产品的在建产能为 2023 年向特定对象发行股票募投项目“PCIe SSD 项目”后续投入建设的产能（已建成的产能归入公司当前产能统计），**基于相关设备技术水平等的提高**，预计该部分在建产能完全达产后，公司固态硬盘产品将新增瓶颈生产工序老化测试产能 **582.27** 万小时；除本次募投项目外，公司不存在项目二相关产品的在建产能。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司项目一、项目二相关产品的拟建产能即本次募投项目，除此之外无其他拟建产能。项目一达产后，公司固态硬盘产品将进一步新增瓶颈生产工序老化测试产能 4,658.14 万小时，**相较于公司已建和在建产能，项目一达产后扩产比例为 42.29%**；项目二达产后，公司内存产品将新增瓶颈生产工序系统级测试产能 3,598.73 万小时，**项目二达产后扩产比例为 514.13%**，扩产比例较高，主要由于以下原因：第一，从满足客户需求来看，公司自 2024 年起方自建内存条产线，而该业务发展迅速，已成为公司重要的核心业务之一，亟需公司扩大投入新建产线以应对下游客户尤其是 AI 应用的科技头部企业客户对内存产品急速增长的需求。第二，从公司自身产线建设来看，公司内存条产品产能仍然较低，尚处于起步和逐步提高阶段。2026 年 1—6 月，公司内存条自有产能不足固态硬盘自有产能的十分之一，亟需扩大生产能力以满足公司发展需要。第三，从行业整体来看，公司目前内存条市场份额仍然较低。根据中商产业研究院统计数据，2025 年中国内存条市场规模达 1296.14 亿元，当年公司内存条类产品收入 10.51 亿元，占比不足 1%。作为存储领域的上市公司之一，公司凭借技术、产品、资本和品牌声誉等优势正加速追赶，亟需扩大产线以匹配公司在内存条市场的战略布局。

产能建设释放方面，考虑到本次募投项目为新租赁厂房新建产线，从建设与试产阶段设备安装调试、工艺磨合，产能爬升阶段生产线逐步稳定运行，良率持续提升，最后到产线稳定达产阶段产能全面释放，达到设计产能等各个阶段，公司从谨慎性角度出发，规划为 5 年实现产能全面释放。

3、在手订单及意向性订单情况

当前存储市场供不应求，公司出于后续排产、出货安排的需要，向主要客户征集未来预计向公司采购产品的需求情况，并以此为基础梳理公司募投项目产品的潜在需求量。其中固态硬盘产品需求合计约 3,622.53 万个/年，公司生产所需老化测试时长合计约 21,737.23 万小时/年，合计容量 3,277,316.10 万 GB，占公司 2025 年固态硬盘类产品销售容量的 242.00%；内存条产品需求合计约 926.00 万个/年，公司生产所需老化时长合计约 4,176.19 万小时/年，合计容量 25,217.26 万 GB，占公司 2025 年内存条类产品销售容量的 376.70%。

（三）本次项目一、项目二各产品产能规模合理性及产能消化措施有效性

公司当前产能利用率已在高位，亟需构建新产能以应对下游市场快速扩张的产品需求。结合公司取得客户产品需求，以及公司当前产能、在建产能和拟建产能达产后的合计产能情况，公司产能消化预计不存在重大障碍，具体情况如下：

【此段内容已申请信息豁免披露】

同时，公司将采取以下产能消化措施以进一步提高募投项目产能消化能力：

第一，进一步挖掘当前客户的产品需求，不断优化公司产品性能水平和质量稳定性，深化客户合作。公司将根据存储市场需求的不断发展，在功耗水平、固件算法等方面不断优化，通过精细化服务，与现有客户建立更牢固的合作关系。当前公司募投项目相关产品需求呈爆发性增长态势，巩固并不断深化公司与客户的深度合作将为本次募投项目产能消化奠定坚实基础。

第二，积极拓展新的重要客户，打造公司品牌口碑，形成产品销售与口碑建立的良性循环。随着国内科技龙头企业对 AI 数据中心建设的积极投入，本次募投项目相关产品市场前景广阔。公司将进一步发挥相关产业优势，加快导入相关企业供应链，通过高品质产品和稳定交付能力，不断提高公司在相关领域的口碑声誉，从而进一步扩大公司优质客户群体，为本次募投项目产能消化开拓广阔的市场空间。

第三，加强人才队伍建设，提高全链路服务客户能力，进一步提高公司综合竞争力。公司通过实施限制性股票激励计划，覆盖核心技术骨干，有效激发

团队活力，并持续扩大研发团队规模，形成了高素质的专业人才梯队。通过打造稳定、专业的人才队伍，并构建从芯片设计到客户现场支持的全链条服务能力，公司将进一步提高综合竞争力，为公司在存储领域的持续发展奠定坚实的基础。

综上所述，公司所处的半导体存储行业正处于高景气度上行周期，终端市场需求坚实，下游应用市场空间广阔、增长明确。作为业内领先企业，公司市场地位稳固，与下游客户合作关系良好，客户对公司的产品需求充足。公司当前产能布局与规划合理，产能利用率维持高位。未来，公司将持续深化客户合作，并进一步积极拓展市场，为募投项目产能的有效消化提供充分保障。因此，公司募投项目产能规划具备合理性，产能消化措施具备有效性。

（四）补充披露情况

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、重大风险提示”之“（六）募集资金投资项目新增产能消化风险”和“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“四、募集资金投资项目风险”之“（五）募集资金投资项目新增产能消化风险”中完善和补充相关风险，主要内容如下：

“公司本次募集资金投资项目将投向“固态硬盘（SSD）扩产项目”“内存产品（DRAM）扩产项目”“德明利智能存储管理及研发总部基地项目”及补充流动资金。本次募投项目全部实施完成后，公司在固态硬盘和内存产品的自有产能将进一步得到提升。其中，“固态硬盘（SSD）扩产项目”达产后平均每年新增 150 万个固态硬盘产品，“内存产品（DRAM）扩产项目”达产后平均每年新增 690 万条内存条产品。

如果未来市场需求由于周期性变化或增长不及预期，或重要客户合作出现不利变化，或公司未能抓住市场机遇有效开拓市场，则公司将面临募投项目新增产能无法消化的风险。”

三、结合项目一、项目二收益情况的测算过程、测算依据，包括报告期内业绩变动、各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，并对比项目一、项目二与公司前期其他项目以及同行业可比公司相似项目的内部收益率和产品毛利率，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性，所选取的参数和基础假设是否充分反映了行业周期波动等风险；量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人经营业绩的影响

（一）项目一、项目二收益情况的测算过程、测算依据，包括报告期内业绩变动、各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性

1、报告期内业绩变动情况

报告期内，随着技术发展带来的 AI 应用落地，叠加宏观经济的回暖，半导体存储产业相关公司业绩总体均呈现较快增长的趋势，公司与同行业波动情况基本一致，具体情况如下：

单位：万元

公司名称	2026 年 1-6 月		2025 年度	
	营业收入	扣非归母净利润	营业收入	扣非归母净利润
江波龙	2,408,836.33	1,004,737.47	2,276,617.00	128,917.86
佰维存储	1,557,494.34	672,318.23	1,130,248.00	78,514.36
宏芯宇	未披露	未披露	1,123,757.60	136,388.50
公司	1,691,055.89	596,600.49	1,078,910.02	66,825.20
公司名称	2024 年度		2023 年度	
	营业收入	扣非归母净利润	营业收入	扣非归母净利润
江波龙	1,746,365.03	16,654.26	1,012,511.19	-88,210.37
佰维存储	669,518.51	6,697.72	359,075.22	-64,175.78
宏芯宇	871,841.20	48,287.30	878,069.90	-11,745.00
公司	477,254.63	30,269.81	177,591.28	1,493.67

由上表可见，报告期内，公司与同行业可比公司的营业收入均呈现增长趋势，净利润变动趋势亦一致，根据同行业可比公司发布的 2025 年财务数据，同行业可比公司与公司均在 2025 年全年实现了较大规模的盈利。总体上，在行业

趋势向好的市场背景下，半导体存储企业抓住难得机遇，实现了较大的业绩成长。

2、项目一、项目二收益情况的测算过程、测算依据，各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性

公司在进行募投项目效益测算时，由于无法准确预测募投项目相关产品未来周期波动情况，因此公司基于募投项目相关产品的合理附加值，谨慎预计募投项目的毛利率区间。未来受到存储产品价格周期性波动影响，本次募投项目的预期效益可能与实际效益有一定差异。具体效益测算情况如下：

（一）项目一效益测算具体情况

项目一主要生产的固态硬盘产品需符合公司客户关于大容量、低功耗、低延时等相关要求，因此以面向中高端市场的 PCIe 5.0（8TB）SSD 产品进行效益测算，该产品是公司最近一期主流固态硬盘产品之一，拓展高性能、大容量 SSD 产品市场份额亦是公司未来发展的战略方向，以该产品测算效益具有一定代表性。

销售价格方面，市场上尚无 PCIe 5.0（8TB）SSD 公开报价统计信息，但基于市场价格走势预期判断，以及当前行业内有公开报价的同类产品价格走势，从谨慎性角度出发，本次效益测算取值为 5,600 元/个。

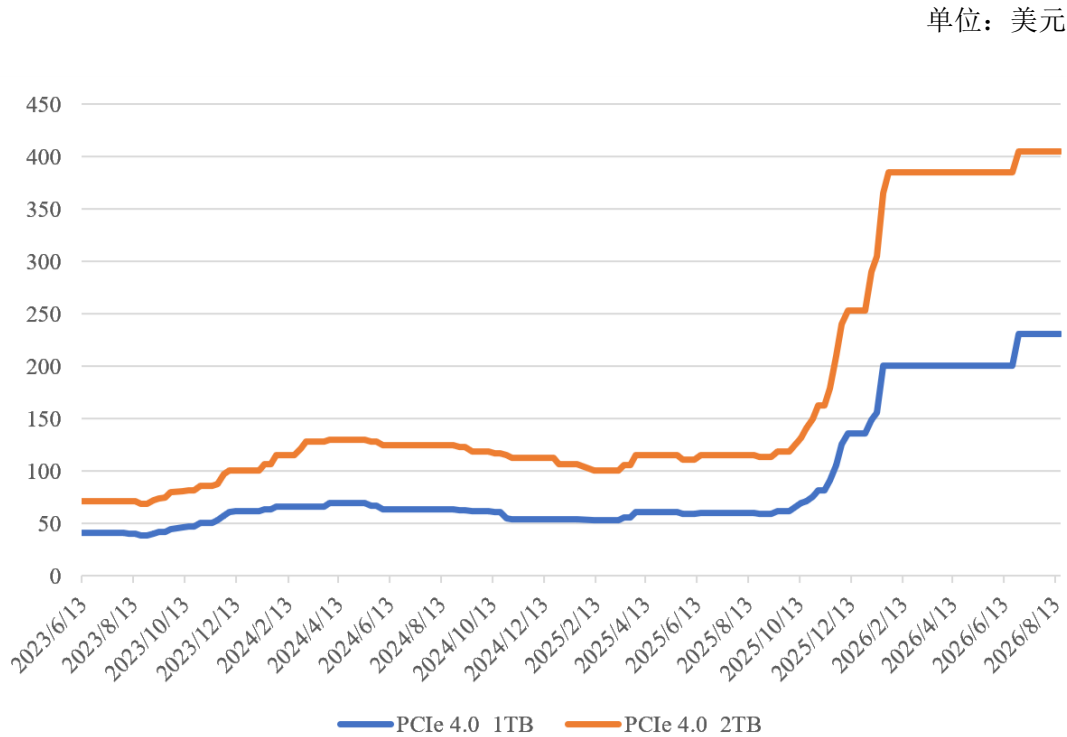
市场价格走势预期判断方面。根据公司对市场未来售价的判断，预计 SSD 产品价格将维持在相对较高的位置，其中 PCIe 5.0（8TB）SSD 产品单价将超过 6,000 元/个。根据公开信息查询，部分厂家 PCIe 5.0（8TB）SSD 产品售价在 2026 年 1 月即已达到 10,000 元/个左右的水平，具体情况如下：

单位：元

序号	厂商	产品型号	价格
1	西部数据	WDS800T1X0M	19,999.00
2	金士顿	SFYR2D/8T1	15,999.00
3	三星	MZ-QL27T600	10,988.00
4	佰维存储	X570PRO	8,099.00

同时，目前存储行业里各规格容量的 SSD 产品价格均在稳步上涨，CFM 虽

未公告 PCIe 5.0（8TB）SSD 产品价格，但公告了 PCIe 4.0（2TB）SSD、PCIe 4.0（1TB）SSD 等相对低端产品的报价，其价格走势情况如下：



数据来源：CFM

根据 CFM 公告的数据走势，相对低端的 PCIe 4.0（2TB）SSD、PCIe 4.0（1TB）SSD 等产品价格已经呈现上涨趋势，2025 年 1-9 月，PCIe 4.0（2TB）SSD 产品均价为 111.87 美元，截至 2026 年 1 月 20 日，该产品报价已达到 365.00 美元，涨幅达到 226.27%，**截至 2026 年 8 月 25 日，该产品报价最高达到 405.00 美元**；2025 年 1-9 月，PCIe 4.0（1TB）SSD 产品均价为 58.54 美元，截至 2026 年 1 月 20 日，该产品报价已达到 201.00 美元，涨幅达到 243.35%，**截至 2026 年 8 月 25 日，该产品报价最高达到 231.00 美元**；同类产品的价格趋势亦印证了 SSD 产品当前的紧俏程度和产品涨价的明确预期。因此，本次效益测算取值 5,600 元/个合理谨慎，且具有可实现性。

成本与费用方面，项目营业成本包括直接材料和加工费，材料费和加工费按本项目进行可行性分析时公司实际过往结转成本情况取值；销售费用参考公司过往销售费率，考虑到未来收入规模增长较大，适度上浮；管理费用与研发费用方面，参考公司过往管理费用率和研发费用率，结合公司营业收入快速增长的实际情况推算。上述数据均以公司历史实际数据为基础进行预测，因此具

有可实现性。公司将合理安排采购节奏，根据市场实际情况和业务需要，合理管控相关成本和费用，避免相关费用率的大幅波动对募投项目效益产生重大不利影响。

本项目生产涉及的重要直接材料为存储晶圆。公司主要向公司二十四、长江存储、SK 海力士、美光科技等原厂或重要交易平台采购，其中公司二十四是系国家为提高包括晶圆在内的电子元器件供应链安全为目的而成立的交易平台，公司与其合作能够进一步保障供应链安全，同时为保障供应链稳定和安全，公司与长江存储、SK 海力士等签署了合作备忘录，公司与主要供应商合作关系良好，晶圆采购风险较小。在价格上涨周期中，公司根据市场价格向供应商采购，同时存储产品通常具有市场公开参考价格，市场价格传导机制顺畅，因此涨价因素会向下游传导，通过合理科学的存货管理策略，相关产品毛利率可管控在合理波动范围内。

目前公司存货储备充分，截至 2026 年 6 月 30 日，公司存货规模 214.12 亿元，占公司总资产的 64.95%，可以支持公司进一步扩大生产和销售规模，同时公司亦将根据市场行情和募投项目产能释放节奏，高效管理存货和战略储备，保证客户供应和募投项目产能释放。

报告期内各期，主要由于存货规模的增加，公司经营活动产生的现金流量净额均为负，现金流出量持续增大，如果公司出现流动性紧张无法顺利融资，可能导致本项目的建设、运营和生产受到不利影响。为保障流动性安全，公司与多家大型国有银行和当地商业银行建立了良好的合作关系，截至 2026 年 6 月 30 日，公司尚未使用的金融机构授信额度为 380,008.82 万元，额度充裕，能够有效应对经营资金需求。随着公司资本金规模的增长和抗风险能力的提高，公司间接融资和直接融资渠道通畅，流动性风险总体可控。

根据上述假设，“固态硬盘（SSD）扩产项目”投产后毛利率在 7.44%至 11.96%之间，平均毛利率为 10.45%。具体效益测算情况如下：

单位：万元

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年	T5 年	T6 年	T7 年	T8 年	T9 年	T10 年	T11 年	T12 年	T13 年
1	营业收入	-	168,000.00	336,000.00	504,000.00	672,000.00	798,000.00	758,100.00	758,100.00	758,100.00	758,100.00	758,100.00	758,100.00	758,100.00
	销量（万个）	-	30	60	90	120	150	150	150	150	150	150	150	150
	价格（元/个）	5,600.00	5,600.00	5,600.00	5,600.00	5,600.00	5,320.00	5,054.00	5,054.00	5,054.00	5,054.00	5,054.00	5,054.00	5,054.00
2	营业成本	-	155,494.41	308,610.88	460,522.25	606,443.84	712,833.48	675,681.84	672,997.18	669,928.99	669,948.11	669,948.11	668,890.27	667,429.36
3	毛利率	-	7.44%	8.15%	8.63%	9.76%	10.67%	10.87%	11.23%	11.63%	11.63%	11.63%	11.77%	11.96%
4	税金及附加	-	12.67	312.93	665.21	1,625.84	1,986.90	1,885.35	1,885.35	1,885.35	1,885.14	1,885.14	1,885.14	1,884.92
5	销售费用	-	2,119.44	3,742.26	5,230.18	6,894.56	7,596.48	7,442.24	7,442.24	7,442.24	7,442.24	7,442.24	7,442.24	7,442.24
6	管理费用	378.01	4,159.74	7,188.12	10,383.05	13,723.02	15,313.24	14,921.68	14,921.68	14,921.68	14,921.68	14,921.68	14,921.68	14,921.68
7	研发费用	-	8,017.08	12,389.17	19,068.96	25,092.75	26,796.79	26,602.73	26,602.73	26,602.73	26,602.73	26,602.73	26,602.73	26,602.73
8	所得税	-	-	236.29	1,219.55	2,733.00	5,020.97	4,734.92	5,137.62	5,597.85	5,595.02	5,595.02	5,753.69	5,972.86
9	净利润	-378.01	-1,803.34	3,520.36	6,910.80	15,486.99	28,452.15	26,831.24	29,113.20	31,721.16	31,705.09	31,705.09	32,604.25	33,846.21

销量方面。从存储行业来看，当前存储行业处于 AI 驱动的“超级周期”，因 AI 服务器新增及更新换代需求增长迅速，导致固态硬盘供给持续紧张，固态硬盘供不应求的市场状态将持续相当时间，同时叠加国产替代、科技产业自主可控等政策利好，未来固态硬盘需求将保持在相对高位。从公司发展来看，公司固态硬盘业务发展迅速，长期耕耘不仅累积了优质客户，同时在当前 AI 需求驱动下，顺利导入了一批优质的头部科技公司客户，相关客户对产品要求高，需求量大，客户粘性较强。未来随着公司市场口碑、产品竞争力和综合实力的不断提升，预计本项目将达到预测销量。

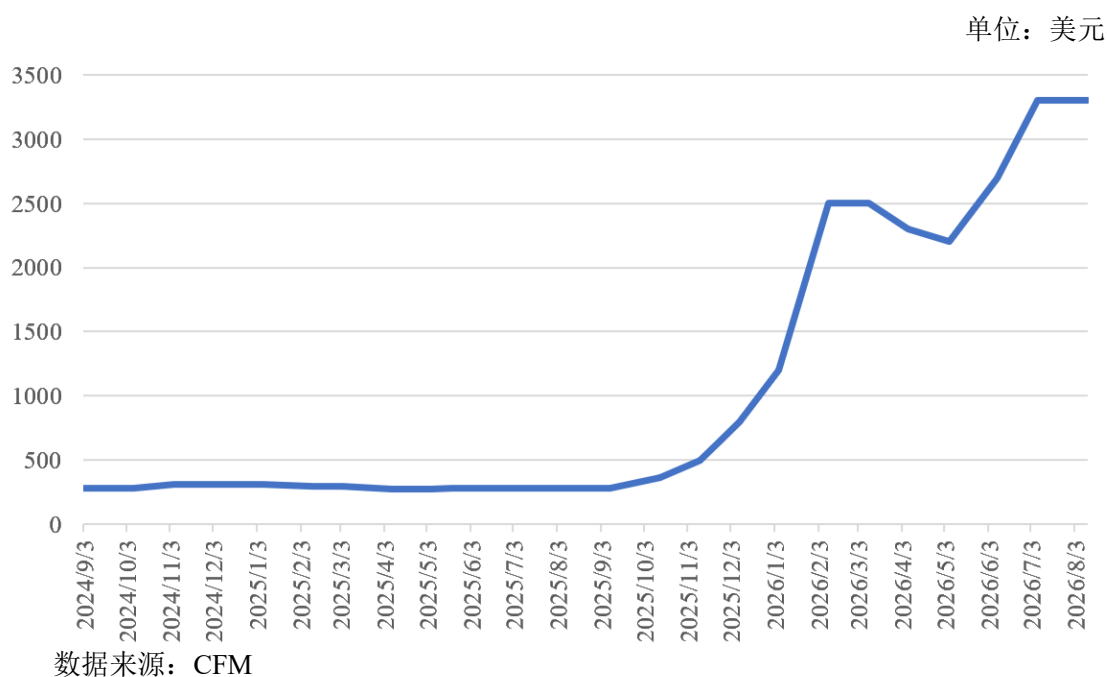
税后内部收益率按照该本项目在测算期内的税后净现金流量（现金流入-现金流出），测算现金流入量的现值与现金流出量的现值相等时的折现率，即为税后内部收益率。经测算，该项目税后内部收益率为 20.66%。

（二）项目二效益测算具体情况

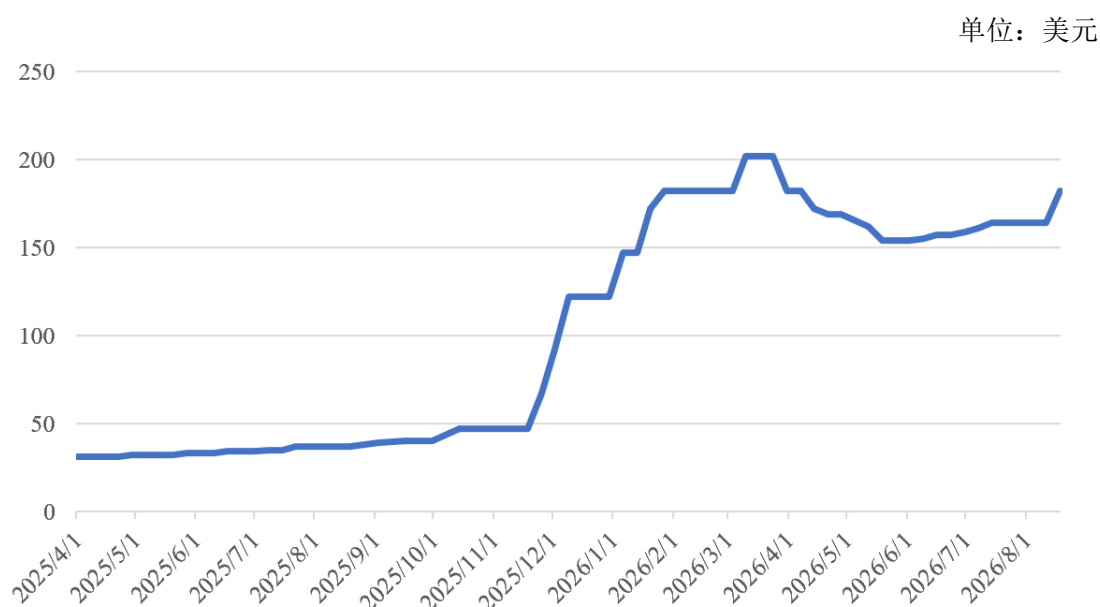
项目二主要生产的内存产品以面向中高端市场的 DDR5 RDIMM 64GB 和 DDR5 UDIMM 16GB 为代表性产品进行效益测算。其中，RDIMM 64GB 为公司大客户公司二的重点需求产品，UDIMM 16GB 为公司内存条主流产品之一，因此同时选择 RDIMM 64GB 和 UDIMM 16GB 为本次效益测算代表性产品。

销售价格方面，内存相关产品涨价预期较为明确，根据公司对未来售价的预期及 CFM 报价，RDIMM 64GB 本次效益测算取值为 2,139.00 元/个（约合 304.32 美元）。UDIMM 16GB 本次效益测算取值 474.15 元/颗（约 67.46 美元）。

CFM 自 2024 年 9 月开始公告 RDIMM 64GB 产品价格，根据价格走势，自 2025 年四季度以来产品出现的大幅上涨，截至 2026 年 1 月，定价达到 1,200 美元，截至 2026 年 8 月，定价最高达到 3,300 美元，远超本次预测价格 304.32 美元，因此本次预测价格合理谨慎，具有可实现性。具体价格走势情况如下：



CFM 自 2025 年 4 月以来公告 UDIMM 16GB 产品价格，根据价格走势，自 2025 年四季度以来产品出现的大幅上涨，截至 2026 年 1 月 20 日，定价达到 172 美元，截至 2026 年 8 月 25 日，定价最高达到 182.00 美元，远超本次预测价格 67.46 美元，因此本次预测价格合理谨慎且具有可实现性。具体价格走势情况如下：



成本与费用方面，项目营业成本包括直接材料和加工费，材料费和加工费按本项目进行可行性分析时行业市场相关公开价格为基础，结合公司实际过往结转成本情况取值；销售费用参考公司过往销售费率，考虑到未来收入规模增长较大，适度上浮；管理费用与研发费用参考公司过往管理费用率和研发费用

率，结合公司营业收入快速增长的实际情况推算。上述数据均以公司历史实际数据为基础进行预测，因此具有可实现性。公司将合理安排采购节奏，根据市场实际情况和业务需要，合理管控相关成本和费用，避免相关费用率的大幅波动对募投项目效益产生重大不利影响。

与项目一类似，本项目生产涉及的重要直接材料为存储晶圆。公司主要向公司二十四、长江存储、SK 海力士、美光科技等原厂或重要交易平台采购，公司与主要供应商合作关系良好，晶圆采购风险较小。通过合理科学的存货管理策略，相关产品毛利率可管控在合理波动范围内。公司将根据市场行情和募投项目产能释放节奏，高效管理存货和战略储备，保证客户供应和募投项目产能释放，并合理管控公司流动性风险，积极拓宽融资渠道，保障公司运营和募投项目建设、投产的资金需求。

根据上述假设，“内存产品（DRAM）扩产项目”投产后毛利率在 9.47%至 11.67%之间。具体效益测算情况如下：

单位：万元

序号	项目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年	T5 年	T6 年	T7 年	T8 年	T9 年	T10 年	T11 年	T12 年	T13 年
1	营业收入	-	122,037.08	244,074.16	366,111.24	488,148.32	579,676.13	550,692.32	550,692.32	550,692.32	550,692.32	550,692.32	550,692.32	550,692.32
	RDIMM 64GB 收入	-	72,726.00	145,452.00	218,178.00	290,904.00	345,448.50	328,176.08	328,176.08	328,176.08	328,176.08	328,176.08	328,176.08	328,176.08
	价格（元/个）	2,139.00	2,139.00	2,139.00	2,139.00	2,139.00	2,032.05	1,930.45	1,930.45	1,930.45	1,930.45	1,930.45	1,930.45	1,930.45
	销量（万个）	-	34.00	68.00	102.00	136.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00
	UDIMM 16GB 收入	-	49,311.08	98,622.16	147,933.24	197,244.32	234,227.63	222,516.25	222,516.25	222,516.25	222,516.25	222,516.25	222,516.25	222,516.25
	价格（元/个）	474.15	474.15	474.15	474.15	474.15	450.44	427.92	427.92	427.92	427.92	427.92	427.92	427.92
	销量（万个）	-	104.00	208.00	312.00	416.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00
2	营业成本	-	110,482.26	219,783.16	329,332.47	436,542.13	516,371.81	490,235.90	489,714.90	489,119.47	489,138.59	489,138.59	488,010.94	486,452.30
3	毛利率	-	9.47%	9.95%	10.05%	10.57%	10.92%	10.98%	11.07%	11.18%	11.18%	11.18%	11.38%	11.67%
4	税金及附加	-	11.90	220.17	437.76	1,042.34	1,236.50	1,173.40	1,173.40	1,173.40	1,173.40	1,173.40	1,173.40	1,173.40
5	销售费用	-	1,543.12	2,652.59	3,782.09	5,015.10	5,528.41	5,415.04	5,415.04	5,415.04	5,415.04	5,415.04	5,415.04	5,415.04
6	管理费用	346.80	3,009.34	5,248.00	7,552.26	9,960.79	11,111.33	10,828.40	10,828.40	10,828.40	10,828.40	10,828.40	10,828.40	10,828.40
7	研发费用	-	5,648.29	8,956.59	13,749.79	18,126.41	19,614.80	19,363.45	19,363.45	19,363.45	19,363.45	19,363.45	19,363.45	19,363.45
8	所得税	-	149.30	1,082.05	1,688.53	2,619.23	3,871.99	3,551.42	3,629.57	3,718.89	3,716.02	3,716.02	3,885.16	4,118.96
9	净利润	-346.80	1,192.86	6,131.59	9,568.34	14,842.31	21,941.28	20,124.71	20,567.57	21,073.68	21,057.43	21,057.43	22,015.93	23,340.77

销量方面，从存储行业来看，当前全球 DRAM 市场受 AI 基础设施建设拉动，行业整体处于结构性短缺状态，同时在国内信息技术应用创新深入推进的大环境下，本土供应链迎来重要发展契机。从公司发展来看，下游的头部科技公司客户对产品稳定性要求严苛，一旦完成认证便倾向于长期合作，公司订单连续性较强。公司内存条业务抓住这一窗口期快速成长，业绩呈现跨越式增长。随着公司在企业级市场品牌认知度持续提升、产品迭代能力不断增强，预计本项目未来将达到预测销量。

税后内部收益率按照该本项目在测算期内的税后净现金流量（现金流入-现金流出），测算现金流入量的现值与现金流出量的现值相等时的折现率，即为税后内部收益率。经测算，该项目税后内部收益率为 24.49%。

（二）对比项目一、项目二与公司前期其他项目以及同行业可比公司相似项目的内部收益率和产品毛利率，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性，所选取的参数和基础假设是否充分反映了行业周期波动等风险

近年来，同行业可比公司包括江波龙、佰维存储近期实施的项目或未披露内部收益率、毛利率等相关效益信息，或项目系根据“轻资产、高研发投入”的相关规定编制的偏研发类项目，或项目涉及先进封测产线建设等，公司本次项目一、项目二均为存储模组产品的纯扩产项目，不涉及研发投入，亦不涉及自建先进封测产线等情形，投资结构、建设内容、采购软硬件等与同行业可比公司相关项目均差异较大，不具有可比性。

与公司前期其他项目相比，前期“PCIe SSD 项目”涉及固态硬盘相关研发投入和产业化建设，本次项目一为固态硬盘的纯扩产项目，二者存在差异，不具有可比性，前期其他项目与项目一、项目二或建设内容不同，或不能独立核算效益，不具有可比性。

报告期内，公司与江波龙、佰维存储等境内同行业公司的固态硬盘、内存条等同类业务产品的毛利率对比，具体情况如下：

公司名称	产品名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
佰维存储	PC 存储	49.58%	18.99%	17.85%	8.92%

公司名称	产品名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
江波龙	固态硬盘	未披露	15.49%	15.93%	5.47%
	内存条	未披露	13.86%	14.48%	-7.61%
大普微	企业级 SSD	34.90%	3.07%	27.24%	-26.95%
宏芯宇	固态硬盘	未披露	33.28%	10.2%	6.4%
	DRAM	未披露	22.09%	-8.8%	-20.1%
公司	项目一相关产品	34.66%	12.21%	10.68%	8.36%
	项目二相关产品	36.97%	26.28%	-1.69%	9.01%

注 1：佰维存储未单独披露其固态硬盘产品、内存条产品毛利率情况，但披露了 PC 存储产品毛利率，PC 存储产品涵盖了固态硬盘及内存条等相关产品。2026 年 1-6 月数据为其“PC 及企业级存储”相关数据。

注 2：大普微产品以固态硬盘（SSD）为主，未披露内存条产品相关业绩信息。

纵向对比方面。报告期内，公司项目一相关产品毛利率在 8.36%至 34.66%之间，本次项目一预测毛利率在 7.44%至 11.96%之间，总体上处于报告期内公司同类产品毛利率波动区间内，具有合理性。报告期内，公司项目二相关产品毛利率在-1.69%至 36.97%之间，本次项目二预测毛利率在 9.47%至 11.67%之间，处于报告期内公司同类产品毛利率波动区间内，具有合理性。2025 年以来，公司内存条产品客户结构和销售规模逐步走上正轨，毛利率亦随之改善。

横向对比方面。江波龙、大普微、宏芯宇等同行可比公司固态硬盘产品报告期内毛利率水平在-26.95%至 34.90%之间，本次项目一预测毛利率处于同行可比公司近三年同类产品毛利率变动区间，具有合理性。

同行业可比公司仅宏芯宇和江波龙披露了内存条产品毛利率，报告期内毛利率在-20.1%至 22.09%之间，同时参考同行业可比公司业务分类中包含了内存条产品的相关业务毛利率水平，本次项目二预测毛利率亦处于该等毛利率区间内。总体上，本次募投项目毛利率指标的测算具有合理性。

本次募投项目效益预测所选取的参数和基础假设已充分考虑了行业周期波动的风险，募投项目效益预测以产业周期相对低点的价格为基础进行预测，充分考虑了未来周期波动可能对效益的影响，且项目预测毛利率亦处于合理区间，具体参见本回复之“问题 2”之“三、结合项目一……等风险”之“（一）项目一、项目二收益情况的测算过程……和可实现性”。

（三）量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人经营业绩的影响

本次募投项目计算期合计 13 年，包括 3 年建设投产期，房屋建筑按 30 年计提折旧，生产设备、电子及其他设备等按残值率 5%、10 年或 5 年计提折旧，厂房装修和软件等按 5 年计提摊销，计算期内折旧摊销合计 **195,500.92** 万元。本次募投项目中项目一、项目二效益较好，综合可覆盖包括项目三在内的所有募投项目折旧摊销等费用支出，综合仍可实现较好的经济效益，预计不会对发行人业绩直接造成较大负面影响。具体情况如下：

单位：万元

项目	科目	T1 年	T2 年	T3 年	T4 年	T5 年	T6 年	T7 年	T8 年	T9 年	T10 年	T11 年	T12 年	T13 年	合计
项目一	折旧	-	1,819.99	4,367.97	7,279.95	7,279.95	7,279.95	6,517.81	5,450.81	4,231.38	4,231.38	4,231.38	3,173.53	1,692.55	57,556.63
	摊销	-	1,779.33	3,396.99	5,245.74	5,245.74	5,245.74	3,466.42	1,848.76	-	-	-	-	-	26,228.72
项目二	折旧	-	1,322.80	3,174.72	5,291.21	5,291.21	5,291.21	5,096.05	4,822.84	4,510.59	4,510.59	4,510.59	3,382.94	1,804.24	49,008.99
	摊销	-	800.84	1,048.63	1,331.82	1,331.82	1,331.82	530.97	283.19	-	-	-	-	-	6,659.09
项目三	折旧	-	257.97	2,176.31	2,589.06	2,589.06	2,589.06	2,533.87	2,456.60	2,368.30	2,368.30	2,368.30	2,165.52	1,881.63	26,343.98
	摊销	1,121.10	1,536.09	2,783.39	4,146.94	4,146.94	4,146.94	3,731.95	2,484.65	1,121.10	1,121.10	1,121.10	1,121.10	1,121.10	29,703.51
项目一、二、三综合利润总额		-1,845.91	-2,230.68	6,543.69	12,995.90	28,949.46	52,554.32	48,980.60	53,510.84	58,626.31	58,588.49	58,588.49	60,976.76	64,280.63	500,518.89
项目一、二、三综合净利润		-1,845.91	-2,230.68	6,173.62	11,046.52	24,607.04	44,671.17	41,633.51	45,484.21	49,832.36	49,800.22	49,800.22	51,830.25	54,638.53	425,441.06

综上，得益于本次募投项目中产生效益的项目一、项目二综合效益较好，在计算期内，考虑本次三个募投项目折旧摊销等相关费用后，净利润合计仍可达到 **425,441.06** 万元，本次三个募投项目折旧摊销合计金额占项目一、项目二综合营业收入的 **1.45%**，综合利润总额的 **39.06%**，综合净利润的 **45.95%**，本次募投项目折旧摊销等费用不会对公司经营情况造成重大不利影响。

（四）补充披露情况

公司已在募集说明书“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“四、募集资金投资项目风险”之“（一）产品及原材料价格周期波动等市场不确定性情况，将导致募投项目效益不能达到预期的风险”中完善和补充相关风险，主要内容如下：

“本次募投项目的效益数据均为预测性信息，是基于公司过往经营情况、当前市场环境、客户预期需求、现有技术基础、对市场和技术发展趋势的判断等因素作出的。本次募集资金投资项目投资额较大，对公司经营管理、研发管理、市场开拓、财务管理及人力资源管理等各方面能力提出了更高要求，且募投项目效益测算主要基于过往经验以及对未来情形的判断，并非对募投项目实现效益的保证。如果募集资金不能及时到位、未来市场发生不可预料的不利变化或管理疏漏等原因，对募集资金投资项目的按期实施造成不利影响，将导致募投项目经济效益的实现存在较大不确定性。

半导体存储产业具有周期波动的特征，本次募投项目相关产品的销售及下游需求均会受到周期上行或下行的影响，因此将对本次募投项目实现效益产生一定影响。当产品或原材料价格波动不利于本次募投项目相关产品销售，或公司未能针对价格波动情况采取恰当的经营策略，则可能导致相关产品的毛利率有较大幅度的下滑，并由此导致募投项目无法实现测算效益，实际效益大幅低于预期效益的风险。

”

四、说明项目三与前募项目深圳市德明利技术股份有限公司研发中心建设项目、信息化系统升级建设项目、公司现有业务的区别与联系，包括但不限于具体建设内容及投资构成、拟开展的研发项目的研发进展，预计取得的研发成果等，进一步说明是否存在重复建设

（一）项目三与前募项目深圳市德明利技术股份有限公司研发中心建设项目、信息化系统升级建设项目、公司现有业务的区别与联系

项目三将赋能公司现有业务，提高公司的管理水平和研发能力。项目三拟建设形成公司现代化管理总部及研发中心，进一步解决公司现有办公场地面积和功能不足的问题，满足公司业务扩张的迫切需求，进一步提高公司管理能力，提升技术研发水平和研发创新活力，增强人才吸引力，提升公司在半导体存储领域的业务水平和综合竞争力。

前募“深圳市德明利技术股份有限公司研发中心建设项目”（以下简称“IPO 研发中心建设项目”）为 2022 年公司上市后实施的项目，公司当时处于发展早期，与项目三在建设内容、投入规模等各方面均差异较大。2022 年，公司营业收入 11.91 亿元，**2026 年 1-6 月**，公司营业收入已增长至 **169.11** 亿元，公司高速发展并导入行业内知名大客户后，对管理水平、研发能力等要求不断提高，亟需通过建设管理总部及新的研发中心以支持公司的发展速度，应对未来的全球 AI 及相关产业技术竞争。前募“信息化系统升级建设项目”系对公司内部管理信息系统的优化升级。

项目三与“IPO 研发中心建设项目”、“信息化系统升级建设项目”的区别与联系情况如下：

项目名称	项目三	IPO 研发中心建设项目	信息化系统升级建设项目
主要建设内容	通过招拍挂取得自有地块，建设管理总部与研发中心，采购相关研发设备	在租赁物业上采购相关研发设备，提高公司研发水平，适应当时的公司业务发展阶段	主要对公司内部管理的信息化系统进行全面的优化和升级，通过采购和实施相关软件和系统，进一步强化公司信息化管理水平
投资规模	117,503.57 万元	2,734.45 万元	3,220.00 万元
是否自建大楼	是	否	否

项目名称	项目三	IPO 研发中心建设项目	信息化系统升级建设项目
新增研发人员	项目建成后，可容纳管理、研发等总部职能人员约 2500 人	新增 4 名研发人员，包括 2 名工程师，1 名负责人，1 名产品专员	不涉及
重点研发方向	针对新型介质 SSD 控制器及产品化、高性能 SSD 控制器、基于新型介质的 CXL 内存盘控制器、大容量 NL SSD 可靠性等高端前沿存储技术领域展开研究，为公司未来进一步参与全球技术竞争奠定基础	重点针对生产过程中老化、检测测试等环节的技术难点，提升公司质量水平和产品稳定性，并为未来进一步研发中高端产品拓展固态硬盘、嵌入式存储、内存条产品等奠定基础	不涉及
区别与联系	将自建办公研发大楼，解决公司工作和研发场地长期租赁、空间有限等问题，并采购研发设备招聘研发人员，跟进 AI 科技浪潮下不断增长的存储技术要求，更好的服务公司大客户，增强公司产品竞争力	针对公司早期以移动存储产品为主的情况下，进行相关基础性研究工作。投资规模较小，新增研发人员较少，不涉及购置土地自建场地	主要针对公司内部管理系统的信息化，CRM、OA、ERP 等各类系统，主要为软件信息升级，优化流程，不涉及研发或新增场地、人员

“IPO 研发中心建设项目”投入规模较小，已较难满足公司当前发展阶段需求，启动项目三建设具有合理性和必要性。

项目三建设将提升公司产品性能，强化公司技术研发实力。通过项目三建设，公司可整合现有研发资源，配置先进的半导体存储研发设备和可靠性测试设备等核心研发设施。项目实施后，公司将聚焦新型介质控制器及产品化版本研究、高性能存储控制器研发、基于新型介质的 CXL 内存盘控制器研究、大容量 NL SSD 可靠性应用研究等关键技术研究方向，缩短生产与研发周期，提升产品性能参数，形成差异化竞争优势。

项目三建设将改善研发环境，吸引高层次人才。半导体存储行业属于技术密集型产业，高层次研发人才是企业核心竞争力的关键所在。本项目拟在深圳市福田区新建设研发总部，依托区位优势，建设模块化、智能化、专业化的研发实验室、中试平台等场地，配置先进的研发设备与软件系统，为研发人员提供高效、便捷、专业的工作环境，系统构建与企业战略发展相匹配的创新基础设施和高效的技术创新平台。

项目三建设将优化企业经营管理，提升公司品牌形象。公司目前的总部及研发中心设于深圳市福田区，该场地为租赁性质，在承载核心职能方面存在一定局限，租约到期、租金波动等影响企业经营管理的不确定因素，对公司的经营管理与发展形成了一定制约，随着存储行业逐步迈入景气周期，公司经营规模不断扩大，公司迫切需要依据自身发展需求，建设新的管理总部。

综上，项目三建设将提高公司研发实力，改善公司管理和研发工作环境，吸引高端人才，强化技术攻关和产品迭代能力，为持续创新提供坚实基础，提升公司品牌形象，是公司迈向长期可持续发展的关键战略举措，具有合理性和必要性。

（二）拟开展的研发项目的研发进展，预计取得的研发成果等，进一步说明是否存在重复建设

本项目拟开展的研发课题情况进展情况良好，均已建立了研发团队，并基于公司前期研发成果开始推进新的研发进度，相关研发课题均拟用于包括固态硬盘、内存条、嵌入式存储等半导体存储相关产品，属于公司现有主营业务，针对该等课题研究，公司已具有一定的技术基础，具体情况如下：

序号	课题或项目名称	预计取得的研发成果	实现技术创新点	公司当前技术储备	行业现有技术情况	拟用于的存储产品
1	新型介质 SSD 控制器及产品化版本研究	1、提供 PCM SSD 盘； 2、构建 Native SCM SSD 控制器，减少“主控+转接”模式的面积开销	1、基于 PCM 颗粒 SSD 产品化； 2、基于新介质的 SCM 模组，相比 Fast NAND，读时延更优，混合读写 IOPS 更优，适用于时延敏感性的缓存应用	【此段内容已申请信息豁免披露】	PCM 作为存储介质的细分领域，早期英特尔公司“傲腾”产品在不同领域已有规模应用	固态硬盘
2	高性能 SSD 控制器研发项目	在自研 AI SSD 主控基础上，通过混合介质方式实现对 TLC 的跨越式发展	1、PCM、DDR 混合技术； 2、嵌入硬件加速 NPU； 3、大容量 FTL 技术		从介质的技术发展趋势看，3D QLC/PLC 进一步降低了介质的单位容量成本，目前行业主流方向为将此类介质用于读多写少的温冷存储场景	固态硬盘
3	基于新型介质的 CXL 内存盘控制器研究	基于 CXL 构建内存盘控制器	基于新介质的 CXL 内存模组，相比 DDR 内存盘，容量更大，单位容量成本具备优势，适用于内存池化应用		CXL 作为匹配 AI 应用场景的关键技术，已经在打破内存墙的业务场景上得到广泛应用，当前主流方案是搭配 DDR 使用：例如三星 CXL 相关产品 CMM-D 已规模量产，支持内存解耦，并有对应的生态适配；美光 CZ120 CXL 内存扩展器，单模块提供 256GB 容量，在高性能计算和内存数据库得到广泛应用	内存条
4	基于新型介质的容量	高性能大容量 QLC，采用 PCM	1、SCM 替代 DRAM 存储，防止掉电丢		业内已在 PCM 替代 DRAM 的场景下取得一定进展，如阿里云发布	固态硬盘

	AI SSD 控制器研究	介质用于表项存储，改善 IO 时延和写性能，改善备电设计	失； 2、大容量 QLC 支持的达成路径		的 AliSCM 产品可作为内存替代方案应用在其自研数据库上，该产品即采用 PCM 介质相关技术	
5	大容量 NL SSD 可靠性应用研究	大容量 NL SSD 可靠应用需要引入 RAID，采用分离式设计，保持生态兼容性，充分发挥 NVMe SSD 性能	硬件加速 raid		行业内已有领先企业在 NVMe RAID 领域取得了一定进展，如 Microchip 公司近期推出的 Falcon 控制器系列中引入了分离设计，通过硬件卸载引擎，RAID 指令在控制平面下发，数据流通过 PCIe 进行分发，该方案使得 NVMe SSD 的性能在 RAID 保护模式下可以最大程度发挥 NVMe SSD 的性能优势；博通公司新推出的 9700 RAID 控制器系列中支持 NVMe SSD 的 RAID 保护，但仍然采用 In-Line 模式，最大读/写带宽只能到 56/50GB/s，针对 6 盘以上的 PCIe Gen5 SSD 应用无法充分发挥 SSD 的性能潜力	固态硬盘
6	UFS 5.0 控制器芯片研究	1、抢占高端 UFS 类产品市场（UFS5.0） 2、逐步打入国内 top 移动设备厂商	1、研发掌握 UFS5.0 前端相关 IP 的集成、验证、调试技术 2、研发掌握 UFS5.0 高速 IO 路径加速算法集 3、研发掌握 UFS5.0 低功耗技术 4、研发掌握多迭代合封基板设计技术		JEDEC (Joint Electron Device Engineering Council，全球半导体与微电子行业的重要标准制定机构) 将于 2026 年发布正式的 UFS5.0 规范，UFS 5.0 预计沿用 JEDEC 标准封装，保持对 UFS 更低代际的向下兼容，包括命令集、逻辑单元管理、安全机制等高层协议基本一致。UFS 5.0 技术路径清晰，技术延续性较强，	嵌入式存储

			5、研发掌握高速信号的 SI、PI 仿真技术 6、掌握研发基于 ATE 测试机台的量产测试程序开发技术		不存在技术原理方面的鸿沟	
7	存算一体技术研究	把前期积累的客户痛点和需求形成新的芯片方案，提升差异化竞争力，提升市场份额	1、研发存算介质单元在高端制程的落实方案，提升存储单元密度，降低功耗 2、研发存算介质单元电路的 DFT 算法，提升芯片良率，降低芯片成本 3、研发掌握基于 UCIe 的 die 间互联技术，使芯片具备多 die 扩展的 scale-out 能力 4、研发掌握多 die，异构的 2.5D 封装技术		当前存算一体为半导体存储重要研究方向，全球半导体存储行业存算一体技术正从实验室研发迈向早期商用阶段。英特尔、三星、SK 海力士等巨头加速布局，例如三星在 HBM3 中集成计算单元，SK 海力士探索存算融合 DRAM 等，我国企业正在积极投入研究相关技术，追赶世界领先水平	固态硬盘、嵌入式存储等各类存储产品
8	生产数据监控平台 2.0	通过对生产更多维度数据的监控和分析，提前高效的识别和拦截生产变异点。使问题更早发现，降低处理问题的成本	通过结合老化和结合介质特殊梳理出关键监控点，来提前发现生产变异来料相关问题		当前各存储模组企业均积极推动搭建相关监控平台，部分厂商已经具备对关键器件关键参数的监控和预警能力	应用于存储产品量产后生产数据的质量监控、风险预测和拦截

针对上述课题研究，公司已储备了相应研发人才。截至 2026 年 6 月 30 日，公司研发人员已达到 522 人，较 2022 年末的 140 人扩大了 3.73 倍，其中毕业于 985/211 等双一流大学的研发人员达到 185 人。公司研发牵头人员均长期深耕存储技术研究，在研发实践中积累了深厚经验，拥有卓越的技术洞察力和创新能力，能够有效推动公司研发工作实现技术创新，相关研发牵头人员具体情况如下：

姓名	主要研发资历
范云松	男，中国国籍，无境外永久居留权，1999 年 8 月至 2004 年 5 月，历任华为技术有限公司 DSP 软件工程师、IPSEC 加密卡项目经理、开发组长；2004 年 6 月至 2009 年 5 月，历任华为技术有限公司机顶盒产品软件经理、系统工程师；2009 年 6 月至 2021 年 8 月，历任华为海思半导体有限公司 SSD 产品开发代表、项目群总监、TDT 经理；2021 年 8 月至 2023 年 12 月，任深圳忆联信息系统有限公司产品研发部部长；作为成都华瑞数鑫科技有限公司联合创始人，2024 年 7 月至 2025 年 12 月，任成都华瑞数鑫科技有限公司 CTO，2025 年 8 月至今任成都华瑞数鑫科技有限公司董事；2024 年 5 月至今任电子科技大学集成电路科学与工程学院产业教授；2026 年 1 月至今任深圳德明利技术股份有限公司研发中心总经理兼 CTO。 范云松先生曾作为华为企业级 SSD 研发团队核心主管、国内首个国产化企业级 SSD 主控解决方案研发负责人，带领研发团队在国内率先推出 SATA 6G、SAS6G、SAS 12G、PCIe Gen3、PCIe Gen4 企业级 SSD 主控芯片，成功交付了 10 余款企业级/消费级 SSD 主控芯片和系列化模组产品。
李国强	男，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于西安交通大学少年班，现任公司芯片总工程师、移动存储事业部芯片研发部经理、职工董事。李国强拥有多年芯片电路设计和项目管理经验，研发成功多款存储控制芯片和多种 IP 核，系国内首批 eMMC 和 SD5.0 闪存控制芯片的设计者之一
【此段内容已申请信息豁免披露】	

本项目实施是提升公司产品性能，强化公司技术研发实力的需要，是改善研发环境，吸引高层次人才的需要，是优化企业经营管理，提升公司品牌形象的需要，且公司已具备开展相关研发课题研究的技术储备和人才储备，相关研发工作开展具有可行性，综上，本项目建设具有必要性，不存在重复建设。

五、项目三建设公司管理及研发总部基地的时间计划，房屋人均使用面积是否与人员规模匹配，是否与公司当前和可比公司存在较大差异，是否均为公司自用，是否存在出租或出售计划

项目三将建设形成公司现代化管理总部及研发中心，进一步解决公司现有研发和办公场地面积和功能不足的问题，满足公司业务扩张的迫切需求。通过项目的实施，一方面可支撑公司在市场开拓、产品开发、运营管理等方面专业

工作开展，为员工提供个性化的高效办公环境，提升员工的办公环境和办公空间，并全面加强管理能力建设，优化业务流程，实现资源整合，达到提升沟通效率、降低综合运营成本的目的；另一方面可以提升企业的创新活力，通过新建研发实验室等基础设施，引进一系列国内外先进软硬件研发设备及检测设备，紧跟半导体存储市场技术发展趋势及下游市场需求，实现公司技术研发及试验检测能力的进一步提升，为新技术与新产品的开发提供研发平台，切实保障公司在存储控制芯片与解决方案领域的新产品开发、新工艺设计、新技术运用能力，进一步增强公司整体研发水平及技术实力，为未来持续发展提供支撑。

本项目总投资规模 117,503.57 万元，拟用于研发的软硬件设备采购及实验室建设投入约 39,844.33 万元，用于总部管理职能和其他公共区域建设投入约 77,659.25 万元。

公司现总部及研发中心位于深圳市福田区，系以租赁方式取得，在承载核心职能方面存在一定局限。第一，租赁物业存在租约期限、租金波动等不确定性，可能对公司经营稳定性形成潜在制约；第二，自建大楼可按公司管理和研发体系需要进行定制化改造与持续升级，灵活性优于租赁物业；第三，随着公司经营规模的持续扩张，总部职能人员、研发人员与配套设备不断增加，现有租赁场地的扩容空间受限，难以匹配公司中长期发展的空间需求；第四，自建总部有利于公司对外形象展示、研发人才吸引与稳定留存。因此，公司自建总部及研发中心系基于自身经营发展需要作出的合理决策。本项目拟全部用于公司经营，不用于对外出租。

（一）项目三建设公司管理及研发总部基地的时间计划，房屋人均使用面积是否与人员规模匹配，是否与公司当前和可比公司存在较大差异，

本项目建设期为 36 个月，包括项目施工、软硬件设备采购及安装调试，预计将在 2026 年开工，2029 年完成工程建设并投入使用。

2026 年 3 月 6 日，公司召开第二届董事会第三十九次会议，审议通过了《关于公司 2025 年度向特定对象发行股票方案（修订稿）的议案》等议案，公司综合考虑自身经营策略、战略规划及政府产业用地安排等因素，对项目三的实施地点、投资总额、内部投资结构等做出调整。调整后，项目实施地点位于

梅林街道，投资总额为 117,503.57 万元。项目三使用募集资金规模未做调整，仍为 65,200.00 万元。

房屋人均使用面积方面，除去会议室、展厅、停车场等其他区域等面积外，本次项目三拟投入的研发及办公人均面积情况如下：

序号	功能区域	数量
1	研发及办公面积	39,858.00 m²
2	容纳人数	2,500 人
3	人均面积	15.94 m²/人

本项目建成后，将容纳约 2,500 人从事办公和其他研发等各项工作，剔除非办公研发场地后，人均办公面积为 15.94 平方米。

公司当前管理和研发总部位于广东省深圳市福田区新一代产业园 1 栋 23 层、24 层和 25 层，用地面积合计为 5,919.49 平方米，共容纳办公研发人员合计约 386 人，人均办公面积约 14.80 平方米。

随着公司业绩规模的快速扩张，公司员工大幅增长，2025 年末，公司员工总人数达到 1,183 人，相比 2022 年末的 500 人增长了 137%，而同期公司营业收入亦增长迅速。收入业绩的不断增长和公司全方位的快速发展，对公司营运和管理水平提出了更高的要求，公司仍需扩充总部人才队伍，尤其是管理、研发、销售、采购、生产等相关领域人才，并通过集中办公提高沟通效率和协同效应，优化公司运行水平。为缓解总部用地面积紧张对公司发展和人才招揽的限制性影响，公司于 2025 年 11 月 15 日新租赁深圳市福田区新一代产业园 1 栋 17 层，并加快装修工程进度，陆续投入用于办公研发。

同行业可比上市公司近年来尚未有类似项目披露相关面积等信息，参考类似行业其他公司同类项目，人均办公面积平均为 21.20 平方米，本项目人均办公面积设计合理，具体情况如下：

序号	公司名称	所属行业	项目来源	募投项目名称	办公、研发面积 (m²)	人员 (人)	人均面积 (m²/ 人)	实施地点
1	移远通信	计算机、通信和其他电子设备制造业	2025 年向特定对象发行	总部基地及研发中心升级项目	15,000.00	1,267	11.84	上海市
2	广和通	计算机、通信和其他电子设备制造业	2019 年非公开发行	总部基地建设项目	7,852.60	516	15.22	上海市
3	深信服	信息技术服务	2020 年向特定对象发行	网络信息安全服务与产品研发基地项目	71,560.00	3,000	23.85	深圳市
4	晶华微	半导体集成电路芯片设计	2022 年 IPO	研发中心建设项目	1,000.00	30	33.33	杭州市
5	昂瑞微	半导体集成电路芯片设计	2025 年 IPO	总部基地及研发中心建设项目	6,944.00	400	17.36	北京市
6	艾为电子	计算机、通信和其他电子设备制造业	2025 年可转债	全球研发中心建设项目	25,304.96	988	25.61	上海市
平均值							21.20	
项目三人均面积							15.94	
公司当前总部人均办公面积							14.80	

注：移远通信人均办公面积较低，根据其 2025 年向特定对象发行股票项目审核问询函回复披露的信息，其上海现有员工人均办公面积约 18 平方米，“总部基地及研发中心升级项目”人均办公面积约 12 平方米，虽然人均办公面积有所下降，但员工均在同一楼栋办公，有利于协调工作并提高效率。根据住房和城乡建设部发布的《办公建筑设计标准》：“普通办公室每人使用面积不应小于 6m²，单间办公室使用面积不宜小于 10m²”。

（二）是否均为公司自用，是否存在出租或出售计划

项目三建设办公研发大楼将全部用于公司生产经营，不用于对外出租。公司已就新建办公研发大楼用途出具了承诺函如下：

“公司本次向特定对象发行股票募集资金项目“德明利智能存储管理及研发总部基地项目”将新建办公研发大楼，本项目建成的房产均为公司自用，公司不存在用于对外出租的计划。

公司将严格按照《深圳市德明利技术股份有限公司 2025 年度向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书》披露的用途，规范使用募集资金，不会通过变更募集资金用途的方式使本次募集资金用于或变相用于房地产开发、经营、销售等业务，亦不会通过其他方式使本次募集资金直接或间接流入房地产开发领域。”

六、说明项目一、项目二租赁场地的具体情况及租赁合同签订情况，租赁合同终止或无法续期对项目影响，发行人拟采取的应对措施；说明取得项目三的用地进度，预计取得土地的时间，所用土地性质是否符合相关规定，如无法取得土地的替代措施

（一）说明项目一、项目二租赁场地的具体情况及租赁合同签订情况，租赁合同终止或无法续期对项目影响，发行人拟采取的应对措施

1、说明项目一、项目二租赁场地的具体情况及租赁合同签订情况

根据《深圳市企业投资项目备案证》（深光明发改备案〔2025〕917 号）及《深圳市企业投资项目备案证》（深光明发改备案〔2025〕916 号），公司项目一、项目二的实施地点均为深圳市光明区凤凰街道塘家社区东嘉路 11 号东江智能家居工业园。

公司已就项目一、项目二签订《租赁意向协议》。根据公司与东江科技（深圳）有限公司（以下简称“东江科技”）于 2025 年 12 月 11 日签署的《租赁意向协议》，公司拟向东江科技承租位于深圳市光明区凤凰街道塘家社区东嘉路 11 号东江智能家居工业园 1 栋的相关房屋（以下简称“租赁标的”），租赁标的房屋建筑面积约 17,685.65 平方米（即租赁标的两层建筑面积），租赁期限自起

租之日起 5 年。《租赁意向协议》有效期自 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日止，在协议有效期内，在同等条件下，公司就租赁标的享有优先于第三方承租租赁标的的优先租赁权。公司与出租方合作关系良好，双方已协商确定将进一步深化合作，出租方欢迎公司在园区扩大生产规模，并将上述《租赁意向协议》期限延长至 2027 年 6 月 30 日。

由于业务的快速发展，公司已与东江科技签署正式租赁协议，先行承租租赁标的两层建筑面积中的一层用于生产经营。后续公司将根据本次募集资金到位情况、扩产建设安排和业务发展需要，签署承租租赁标的剩余建筑面积的租赁协议。基于双方合作关系良好，预计公司签署剩余建筑面积的租赁协议不存在重大障碍。

如出现无法承租的情况，公司另行租赁厂房并搬迁相关设备的成本可控，不会对募投项目实施造成重大不利影响。

2、租赁合同终止或无法续期对项目影响，发行人拟采取的应对措施

根据《租赁意向协议》，公司拟签订的租赁期限系自起租之日起 5 年，租赁期限较长。根据该《租赁意向协议》，在同等合作条件下，公司享有优先租赁权。同时，根据《中华人民共和国民法典》第七百三十四条第二款的规定：“租赁期限届满，房屋承租人享有以同等条件优先承租的权利。”

公司亦将与出租方协商并在正式的租赁合同中约定在同等条件下发行人对租赁标的享有优先续租权。前述正式租赁合同中约定的租赁期限临近届满时，发行人将根据届时的实际情况，妥善安排续签相关事宜；若租赁合同终止或无法续期，公司将提前寻找新的替代租赁厂房并实施搬迁，且由于该租赁厂房位于深圳市光明区东江智能家居工业园内，周边区域可替代租赁房屋较多，租赁合同终止或无法续期不会对项目产生重大不利影响。

（二）说明取得项目三的用地进度，预计取得土地的时间，所用土地性质是否符合相关规定，如无法取得土地的替代措施

1、项目三的用地进度，预计取得土地的时间

2025年8月8日，公司向福田区人民政府提交《关于申请福田区总部用地的请示》，为匹配公司长远发展战略，公司向福田区人民政府申请独立用地，用于规划建设项目三。

2026年3月2日，公司向用地相关有权机关深圳市福田区科技和工业信息化局（以下简称“福田科工局”）提交《关于恳请出具情况说明的函》，希望福田区科工局支持公司尽快取得项目三的建设用地。

2026年3月6日，深圳市福田区科技和工业信息化局出具了《关于恳请出具情况说明的复函》，根据该文件，项目三已通过福田区总部项目遴选小组审议，截至目前未发现不符合用地情形，待后续审定等工作结束后，福田区将依据有关规定积极开展、推进下一步工作。2026年4月20日，项目三用地遴选方案已经深圳市遴选小组审定通过，并已完成公示。2026年6月12日，深圳公共资源交易中心已披露了项目三用地的国有建设用地使用权出让公告（深土交告[2026]36号），并明确竞买申请人应当为符合深圳市总部项目遴选及用地供应管理政策规定的遴选要求企业。

2026年7月23日，发行人与深圳市规划和自然资源局福田管理局已就项目三用地签署了《深圳市国有建设用地使用权出让合同》。

综上，项目三用地进度推进良好，公司取得相关用地不存在实质性障碍或重大不确定性。

2、所用土地性质是否符合相关规定，如无法取得土地的替代措施

公司系按照项目三的用地需求申请土地，并将确保所申请的土地的规划用途符合项目三的建设需求。如果上述项目三用地无法取得，公司将积极向福田区人民政府申请其他合适的土地供项目三使用。同时，发行人已就项目三用地与福田管理局签署相关土地出让合同并支付了第一期国有建设用地使用权出让价款，项目三无法取得建设用地风险较小。

（三）补充披露情况

公司已在募集说明书“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“四、募集资金投资项目风险”之“（四）募集资金投资项目无法取得实施场地的风险”中

完善和补充相关风险，主要内容如下：

“本次募集资金投资项目中，“固态硬盘（SSD）扩产项目”和“内存产品（DRAM）扩产项目”的实施场地为租赁场地，未来如果出现特殊情况导致公司无法承租，或正式签订的租赁合同被终止，或到期后无法续期，或遇其他不可抗力等极端因素，将导致公司面临本次募集资金投资项目实施用地迁址的风险。

公司与深圳市规划和自然资源局福田管理局已就“德明利智能存储管理及研发总部基地项目”用地签署了《深圳市国有建设用地使用权出让合同》，相关产权证书尚需办理。如果出现土地政策变动等导致本次募投项目用地无法顺利办理相关产权证书，可能造成本次募投项目实施地未取得产权证书等瑕疵，如因此出现需变更用地位置等情形，将会对募投项目的建设、实施产生不利影响。

”

七、说明前次募投项目调整、变更的原因及合理性，是否已按规定履行相关审议程序与披露义务；前次募投项目的最新实施进展，募集资金投入使用进度与项目建设进度是否匹配，募投项目的实施环境是否发生了重大不利变化

（一）说明前次募投项目调整、变更的原因及合理性，是否已按规定履行相关审议程序与披露义务

1、2022 年首次公开发行股票募投项目的调整

（1）2023 年 9 月募投项目第一次调整

2023 年 9 月，公司对 2022 年首次公开发行股票募投项目“深圳市德明利科技股份有限公司研发中心建设项目”（以下简称“研发中心建设项目”）进行调整，调减研发中心建设项目的投资总额，募集资金投入金额保持不变。

1) 调整、变更的原因及合理性

公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票实际募集资金净额为 45,589.24 万元，远少于招股说明书中原计划的项目投入资金总额，而募集资金不足部分则需公司使用自有资金进行补足。

公司结合自身经营情况、战略发展的规划与布局，以及未来经营资金使用的需求和资金使用效率，对募投项目进行持续评估。若按照原披露的计划对研发中心建设项目继续进行投入建设，则会一定程度上影响公司的日常运营，增加公司的经营风险，不利于公司长远发展和长期战略计划与目标的实现，不符合公司及股东的整体利益。

为保障募投项目的顺利实施，公司根据募投项目实施和募集资金到位的实际情况，在不改变募集资金使用计划的前提下，对研发中心建设项目的投资总额进行调减，实施方式由拟打造建筑面积为 3,000 平方米的研发中心调整为在公司已租赁的经营所在地实施，募集资金投入金额未进行调整，具有合理性。

调整具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	调整前		调整后	
		总投资	募集资金投入	总投资	募集资金投入
1	研发中心建设项目	46,619.93	2,000.00	2,734.45	2,000.00

2) 调整履行的审议程序与披露义务

2023 年 9 月 28 日，公司第二届董事会第七次会议、第二届监事会第七次会议审议通过了《关于变更募投项目实施方式、调整投资金额与内部投资结构的议案》，同日公司董事会独立董事出具同意意见，保荐人华泰联合证券也发表了同意意见，发行人于 2023 年 9 月 29 日进行了相应的信息披露。

2023 年 10 月 27 日，发行人 2023 年第四次临时股东大会审议通过了《关于变更募投项目实施方式、调整投资金额与内部投资结构的议案》，发行人于 2023 年 10 月 28 日进行了相应的信息披露。

(2) 2023 年 12 月募投项目第二次调整

2023 年 12 月，公司对 2022 年首次公开发行股票募投项目“3D NAND 闪存主控芯片及移动存储模组解决方案技术改造及升级项目”（以下简称“3D NAND 闪存项目”）和“SSD 主控芯片技术开发、应用及产业化项目”（以下简称“SSD 主控芯片项目”）进行调整，调减 3D NAND 闪存项目和 SSD 主控芯片项目的投资总额，募集资金投入金额保持不变。

1) 调整、变更的原因及合理性

公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票实际募集资金净额为 45,589.24 万元，远少于《首次公开发行股票招股说明书》中原计划的项目投入资金总额，而募集资金不足部分则需公司使用自有资金进行补足。

公司结合自身经营情况、战略发展的规划与布局，以及未来经营资金使用的需求和资金使用效率，对募投项目进行持续评估。若按照原披露的计划对两个募投项目继续进行投入建设，则会一定程度上影响公司的日常运营，增加公司的经营风险，不利于公司长远发展和长期战略计划与目标的实现，不符合公司及股东的整体利益。

为保障募投项目的顺利实施，公司根据募投项目实施和募集资金到位的实际情况，在不改变募集资金使用计划的前提下，对 3D NAND 闪存项目和 SSD 主控芯片项目的投资总额进行适当调减，两个项目的募集资金投入金额均未进行调整，具有合理性。

调整具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	调整前		调整后	
		总投资	募集资金投入	总投资	募集资金投入
1	3D NAND 闪存项目	29,941.88	16,196.89	17,036.54	16,196.89
2	SSD 主控芯片项目	32,151.82	17,392.35	18,497.24	17,392.35

2) 调整履行的审议程序与披露义务

2023 年 12 月 8 日，公司第二届董事会第十一次会议、第二届监事会第十次会议审议通过了《关于调整部分募投项目投资总额和内部投资结构的议案》，同日公司董事会独立董事发表了同意意见，保荐人华泰联合证券也发表了同意意见，发行人于 2023 年 12 月 12 日进行了相应的信息披露。

2023 年 12 月 27 日，发行人 2023 年第六次临时股东大会审议通过了《关于调整部分募投项目投资总额和内部投资结构的议案》，发行人于 2023 年 12 月 28 日进行了相应的信息披露。

综上所述，发行人 2022 年首次公开发行股票募投项目的调整已经发行人董

事会、监事会和股东大会审议通过，且独立董事、保荐人均发表了同意意见，审议程序完整且履行了相应的信息披露义务。

2、2023 年向特定对象发行股票募投项目的调整

（1）2025 年 1 月募投项目第一次调整

2025 年 1 月，因实际募集资金少于募集资金计划投资总额，以及增加项目实施地点的需要，发行人对 2023 年向特定对象发行股票募投项目进行调整，调减“嵌入式存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目”（以下简称“嵌入式存储项目”）的募集资金投入金额，其他募投项目拟投入募集资金金额保持不变，同时增加 PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目（以下简称“PCIe 项目”）和嵌入式存储项目的实施地点。

1) 调整、变更的原因及合理性

公司 2023 年向特定对象发行股票最终募集资金总额为人民币 98,959.87 万元，扣除各项发行费用人民币 1,756.15 万元（不含税）后，实际募集资金净额为人民币 97,203.72 万元，少于公司《深圳市德明利科技股份有限公司向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书（注册稿）》募集资金计划投入总额 98,959.88 万元（含本数）。

为保障本次发行募投项目的顺利实施，提高募集资金使用效率，公司根据募投项目实施的轻重缓急情况及募集资金实际到位情况，在不涉及新增或减少投资范围和不改变募集资金用途的前提下，调减募投项目嵌入式存储项目的募集资金投入金额，其他募投项目拟投入募集资金金额保持不变，募集资金不足部分由公司自筹解决。

具体调整情况如下：

项目名称	项目投资总额 (万元)	募集资金承诺投入金 额(万元)	调整后拟投入募集资金金 额(万元)
PCIe 项目	49,856.14	35,884.99	35,884.99
嵌入式存储项目	66,680.90	45,654.89	43,898.73
信息化系统升级 建设项目	3,220.00	3,220.00	3,220.00

补充流动资金项目	14,200.00	14,200.00	14,200.00
合计	133,957.04	98,959.88	97,203.72

另外，公司自 2023 年 12 月起先后设立了成都分公司、北京分公司、杭州分公司和长沙分公司，并逐步在上述分公司就募投项目拟拓展的高端固态硬盘和嵌入式存储产品引进高水平专业技术人才和购置先进的软硬件设施。

为满足募投项目的实际建设需要，优化公司资源配置，提高募集资金使用效率，公司拟新增成都分公司所在地成都市武侯区、北京分公司所在地北京市海淀区、杭州分公司所在地杭州市滨江区、长沙分公司所在地长沙市岳麓区作为 PCIe 项目和嵌入式存储项目的实施地点。

新增实施地点情况如下：

项目名称	本次新增实施地点前	本次新增实施地点后
PCIe 项目	深圳市福田区	深圳市福田区 成都市武侯区 北京市海淀区 杭州市滨江区 长沙市岳麓区
嵌入式存储项目	深圳市福田区	深圳市福田区 成都市武侯区 北京市海淀区 杭州市滨江区 长沙市岳麓区

2) 履行的审议程序与披露义务

公司于 2025 年 1 月 6 日召开第二届董事会独立董事专门会议第十次会议，于 2025 年 1 月 21 日召开第二届董事会第二十六次会议、第二届监事会第二十四次会议审议通过了《关于使用向特定对象发行股票募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金、增加部分募投项目实施地点的议案》，保荐人华泰联合证券也发表了同意意见，公司于 2025 年 1 月 23 日进行了相应的信息披露。

根据《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等相关规定，公司上述募投项目调整事

项在董事会审议权限范围内，无须提交公司股东大会审议。

(2) 2025 年 9 月募投项目第二次调整

2025 年 9 月，因自身经营发展战略的需要，公司对 2023 年向特定对象发行股票募投项目进行调整，在不改变募投项目实施主体、不改变募集资金投资总额、不终止或新增募投项目的前提下，在 PCIe 项目和嵌入式存储项目之间调整投资总额及募集投入金额，调增 PCIe 项目的投资总额及募集资金投入金额，调减嵌入式存储项目的投资总额及募集资金投入金额，同时增加两个募投项目的实施地点。

1) 调整、变更的原因及合理性

PCIe 项目主要进行 PCIe SSD 存储控制芯片的研发和 PCIe SSD 存储模组的研发和产业化生产，项目主要产品为 PCIe SSD 存储模组，可应用于 AI PC、数据中心服务器等领域。近年来，人工智能领域蓬勃发展，人工智能的训练和推理涉及海量数据存储，要求 AI 服务器和 AI PC 配备高性能的 SSD 产品，提升数据存取和处理能力。随着 PCIe 项目的实施，公司已成功进入多家相关知名厂商供应链。作为公司的重点战略方向，PCIe 项目的重要性不断提高。公司为集中资源加大对该项目的投入，确保在本轮人工智能市场机会中有足够的竞争优势，提高公司的盈利能力和抗风险能力，对 PCIe 项目的投资金额进行调整，增加投资总额和募集资金投入金额，调整内部投资结构，同时新增深圳市光明区作为项目实施地点，具有合理性。

调整具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	调整后		调整前	
		总投资	募集资金投入	总投资	募集资金投入
1	场地投入	6,943.88	6,943.88	2,213.20	2,213.20
2	软硬件设备投资	44,547.36	42,778.76	35,440.39	33,671.79
3	预备费	2,574.57	2,574.57	1,882.68	-
4	研发费用	12,927.25	-	7,706.71	-
5	流动资金	7,342.89	6,600.00	2,613.15	-
	合计	74,335.95	58,897.21	49,856.13	35,884.99

序号	项目	调整后		调整前	
		总投资	募集资金投入	总投资	募集资金投入
6	实施地点	深圳市福田区 成都市武侯区 北京市海淀区 杭州市滨江区 长沙市岳麓区 深圳市光明区		深圳市福田区 成都市武侯区 北京市海淀区 杭州市滨江区 长沙市岳麓区	

嵌入式存储项目主要进行嵌入式存储控制芯片的研发和嵌入式存储模组的研发和产业化生产，项目主要产品为嵌入式存储模组，可应用于智能手机、平板、智能穿戴等领域。嵌入式存储项目调整的主要原因是该项目首次规划以来市场上已有较多成熟的通用型嵌入式存储主控芯片量产，为避免同质化竞争，公司取消自研主控芯片的研发流片等相关投入，通过对外采购主控芯片满足需求，聚焦嵌入式存储模组的产业化开发与应用。另外，嵌入式存储项目首次规划至今相关领域的核心设备性能发生一定程度升级，原规划中列明的部分拟购置设备在技术性、实用性和性价比等方面无法较好地适配当前项目建设，公司进行了适当调整。为保证资金使用效率，公司根据当前市场行情和公司战略方向，调减了该项目的总体投入规模、新增深圳市光明区作为项目实施地点，集中资源用于嵌入式存储模组的产业化建设投入，使得发行人在保持对嵌入式存储相关技术创新投入的同时，可以更高效地利用资源，为长远发展构建稳固的基础，具有合理性。

调整具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	调整后		调整前	
		总投资	募集资金投入	总投资	募集资金投入
1	场地投入	4,023.88	4,023.88	2,988.00	2,988.00
2	软硬件设备投资	16,533.29	13,531.53	43,912.49	40,910.73
3	预备费	1,027.85	1,027.85	2,345.02	-
4	研发费用	9,820.95	-	15,041.49	-
5	流动资金	2,641.59	2,303.25	2,393.89	-
	合计	34,047.56	20,886.51	66,680.89	43,898.73

序号	项目	调整后		调整前	
		总投资	募集资金投入	总投资	募集资金投入
6	实施地点	深圳市福田区 成都市武侯区 北京市海淀区 杭州市滨江区 长沙市岳麓区 深圳市光明区		深圳市福田区 成都市武侯区 北京市海淀区 杭州市滨江区 长沙市岳麓区	

2) 履行的审议程序与披露义务

2025 年 9 月 12 日，公司第二届董事会独立董事专门会议第十二次会议、第二届董事会第三十三次会议、第二届监事会第三十一次会议审议通过了《关于调整 2023 年向特定对象发行股票部分募投项目投资总额、内部投资结构及增加项目实施地点的议案》，保荐人华泰联合证券也发表了同意意见，公司于 2025 年 9 月 13 日进行了相应的信息披露。

2025 年 9 月 29 日，发行人 2025 年第四次临时股东会审议通过了《关于调整 2023 年向特定对象发行股票部分募投项目投资总额、内部投资结构及增加项目实施地点的议案》，发行人于 2025 年 9 月 30 日进行了相应的信息披露。

综上所述，发行人 2023 年向特定对象发行股票募投项目的调整已经发行人独立董事专门会议、董事会、监事会和股东大会审议通过，且保荐人发表了同意意见，审议程序完整且履行了相应的信息披露义务。

（二）前次募投项目的最新实施进展，募集资金投入使用进度与项目建设进度是否匹配，募投项目的实施环境是否发生了重大不利变化

（1）2022 年首次公开发行股票募投项目的情况

2022 年首次公开发行股票募投项目均已结项并达到预定可使用状态。研发中心建设项目已于 2023 年 9 月 30 日达到预定可使用状态，3D NAND 闪存项目、SSD 主控芯片项目已于 2024 年 3 月 31 日达到预定可使用状态。截至 2024 年 3 月 31 日，2022 年首次公开发行股票募集资金已使用完毕，募集资金投入使用进度与项目建设进度匹配。

（2）2023 年向特定对象发行股票募投项目的情况

①前次募投项目实施进展情况

截至 2026 年 6 月 30 日，PCIe SSD 项目已投入募集资金 59,075.20 万元，募集资金使用进度已达 100%，项目建设进度有序推进，目前采购设备正在陆续运抵及安装调试，预计于 2027 年 3 月前建成投产，建设进度符合可研规划，募集资金投入使用进度与项目建设进度匹配。

截至 2026 年 6 月 30 日，嵌入式存储项目已投入募集资金 21,069.16 万元，募集资金使用进度已达 100%，项目建设进度有序推进，目前采购设备正在陆续运抵及安装调试，预计于 2027 年 3 月前建成投产，建设进度符合可研规划，募集资金投入使用进度与项目建设进度匹配。

截至 2026 年 6 月 30 日，信息化系统升级建设项目已投入募集资金 1,782.00 万元，募集资金使用进度为 55.34%，项目正逐步部署相关软件系统，预计于 2027 年 3 月建成运行，建设进度与可研规划进度一致，募集资金投入使用进度与项目建设进度匹配。

②前次募投项目与本次募投项目的产能衔接以及效益情况

A. “PCIe SSD 项目”

前募“PCIe SSD 项目”与项目一均属于固态硬盘产品的扩产。“PCIe SSD 项目”当前已陆续完成产能构建，预计于 2027 年 3 月前全部建成投产，建设进度与前次募投项目的规划相匹配，预计不会出现项目建设延期等情况。

受益于 AI 爆发式增长的需求，固态硬盘已成为闪存应用中占比最高、增长最快的领域，公司当前下游产品需求充足且最近一期固态硬盘产能利用率已达 93.37%，即使前募“PCIe SSD 项目”与项目一完全达产后，相比公司客户的产品需求仍存在产能缺口，客户向公司提交的 SSD 产品需求已远超 SSD 现有、在建及拟建产线达产后总产能，覆盖比例达 138.69%，亟需公司持续投入产能建设，因此项目一在前募 PCIe SSD 项目未完全达产的情况下继续投入具有必要性和合理性。

在产能衔接方面，截至 2026 年 6 月 30 日，公司已建成 SSD 年产能（含前募“PCIe SSD 项目”已建成产能）合计为 10,432.58 万小时，预计前募“PCIe

SSD 项目”后续建设将新增 582.27 万小时产能，但前募“PCIe SSD 项目”产能仍无法完全满足急速增长的需求，与客户向公司提交的 SSD 产品需求相比，产能缺口达到 10,722.38 万小时，因此项目一将继续扩产固态硬盘产能。两次募投项目扩产建设将共同支撑公司固态硬盘业务拓展，提升对下游大客户的稳定供应保障能力。

在效益实现方面，截至 2026 年 6 月 30 日，PCIe SSD 项目已累计实现效益 81,721.88 万元，远超承诺的同期效益，效益实现情况良好。

B. 嵌入式存储项目

嵌入式存储项目当前已陆续完成产能构建，预计于 2027 年 3 月前全部建成投产，建设进度与前次募投项目的规划相匹配，预计不会出现项目建设延期等情况，相关设备的产能已逐步释放，本次募投项目不涉及嵌入式存储领域。2026 年 1-6 月，公司嵌入式存储整体产能（含前募已投产产能）达 20,756.74 万小时，较 2024 年全年的 3,773.95 万小时已大幅提升，前募投产情况良好。

在效益实现方面，截至 2026 年 6 月 30 日，该项目已累计实现效益 283,341.23 万元，远超承诺的同期效益，效益实现情况良好。

C. 信息化系统建设项目

信息化系统建设项目当前仍在陆续进行软件系统部署、环境调试中，项目建设期为 36 个月，预计 2027 年 3 月底前能够全部完成建设，当前项目进展良好。该项目不涉及生产销售和效益实现。

综上，前次募投项目与本次募投项目在产能建设、实施进度上相互衔接。

③募投项目的实施环境未发生重大不利变化

目前，存储行业处于景气上行周期，下游需求旺盛，价格持续上涨。PCIe 项目的固态硬盘产品和嵌入式存储项目的嵌入式存储产品下游客户需求旺盛，目前处于供不应求状态，募投项目的实施环境未发生重大不利变化。

（三）补充披露情况

公司已在募集说明书“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“四、募集

资金投资项目风险”补充披露如下：

“（六）前次募投项目无法按期完成的风险

公司前次募投项目中的“PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目”、“嵌入式存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目”、“信息化系统升级建设项目”尚在建设中。如若市场环境、施工条件、客户需求等因素发生重大变化，可能导致公司前次募投项目延期或变更，造成无法按期完成的风险。”

八、结合公司货币资金余额及使用安排、交易性金融资产、资产负债结构、现金流情况、经营资金需求、未来重大资本支出、债务偿还安排等情况，说明本次融资及补流规模的必要性和规模合理性

公司自 2022 年上市以来，借助资本市场助力，经营规模快速增长，对经营资金及整体资金需求量亦持续提升，本次融资能够有效提升公司经营实力、降低公司运营风险、助力公司实现高质量发展，具体分析如下：

（一）公司货币资金余额及使用安排、交易性金融资产、资产负债结构、现金流情况、经营资金需求、未来重大资本支出、债务偿还安排等情况

综合考虑公司的可自由支配资金、经营资金需求、有息负债情况、未来重大资本性支出、现金分红支出、自身经营利润积累等，在未考虑本次发行股票募集资金及新增股本、债务融资的前提下进行测算，经测算，2026 年至 2028 年公司的资金缺口 441,696.31 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

类别	项目	计算公式	金额
可自由支配资金	货币资金余额	1	383,246.25
	交易性金融资产余额	2	-
	受限货币资金	3	-
	尚未使用的前次募集资金	4	1,455.59
	可自由支配资金	5=1+2-3-4	381,790.65
未来资金需求	未来三年经营资金需求	6	3,519,375.09
	未来三年预计现金分红	7	354,276.21
	未来三年偿还银行借款利息	8	76,191.42

类别	项目	计算公式	金额
	最低现金保有量需求	9	111,966.12
	重大资本性支出资金需求	10	304,440.22
	未来三年总资金需求	11=6+7+8+9+10	4,366,249.06
未来新增资金	未来三年预计自身经营利润积累	12	3,542,762.09
未来三年总体资金缺口		13=11-5-12	441,696.31

注：为合理反映未来期间年度数据，上表中未来三年经营资金需求、最低现金保有量需求、预计现金分红、预计自身经营利润积累测算起始日为 2025 年 12 月 31 日，未来三年为 2026-2028 年，下同。

1、可自由支配资金

截至 2026 年 6 月 30 日，公司货币资金余额为 383,246.25 万元，未持有交易性金融资产。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司前次募投项目尚未使用完毕的资金为 1,455.59 万元，该部分货币资金已有明确规划，主要用于“PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目”“嵌入式存储控制芯片及存储模组的研发和产业化项目”和“信息化系统升级建设项目”，不属于公司可自由支配的资金。

因此，公司可自由支配资金为货币资金及交易性金融资产余额扣除尚未使用完毕的前次募集资金专户余额，共 381,790.65 万元。

2、经营资金需求

公司自 2020 年至 2025 年以来，营业收入由 83,470.86 万元增长至 1,078,910.02 万元，年复合增长率达 66.84%；2026 年 1-6 月进一步增长至 1,691,055.89 万元。随着 AI 需求爆发驱动存储行业进入上行期、公司产品竞争力不断增强、逐步导入行业大客户，公司经营规模有望持续提升。由于当前存储行业快速上行，行业内企业普遍受益；据 CFM 闪存市场数据显示，2026 年一季度全球 DRAM 市场规模环比增长 81.5%、NAND 市场规模环比增长 81.8%。

以 2026 年 1-6 月公司实现的营业收入为基础，假设 2026 年全年公司营业收入为简单年化后的 3,382,111.78 万元，并假设后续 2 年能保持 30%的增长。

按照销售百分比法，预测未来三年（2026 年-2028 年）公司经营资金需求

=2028 年末流动资金占用金额-2025 年末流动资金占用金额，具体测算过程如下：

以报告期内 3 个完整会计年度（2023-2025 年）的期末财务数据平均值占销售百分比为基础，结合 2026 年-2028 年预计营业收入，计算公司未来三年预计经营性流动资产和预计经营性流动负债。

公司未来三年经营资金需求测算如下：

单位：万元

项目	2025 年度 /2025 年 12 月 31 日	2023-2025 年 各期末财务数 据占营收比例 平均数	预测数据		
			2026E	2027E	2028E
营业收入	1,078,910.02	100.00%	3,382,111.78	4,396,745.32	5,715,768.92
应收票据	4,417.41	0.37%	12,476.86	16,219.92	21,085.90
应收账款	72,266.79	8.90%	300,861.62	391,120.11	508,456.14
预付款项	29,576.16	2.78%	93,931.30	122,110.68	158,743.89
存货	705,843.28	77.44%	2,619,230.90	3,405,000.17	4,426,500.23
经营性流动资产	812,103.64	89.49%	3,026,500.68	3,934,450.89	5,114,786.15
应付账款	73,096.11	10.40%	351,893.38	457,461.40	594,699.82
应付票据	-	0.56%	18,859.65	24,517.55	31,872.81
合同负债/预收款项	62,373.03	3.90%	131,918.04	171,493.45	222,941.49
其他应付款	11,271.64	1.41%	47,653.31	61,949.30	80,534.09
经营性流动负债	146,740.78	16.27%	550,324.38	715,421.70	930,048.20
经营资金占用额	665,362.86	73.21%	2,476,176.30	3,219,029.19	4,184,737.95
年度新增经营资金需求	-	-	1,810,813.44	742,852.89	965,708.76
未来三年经营资金需求	3,519,375.09				

3、未来三年预计现金分红

公司重视投资者回报，并严格按照《公司章程》等规定制定和实施利润分配政策。根据公司制定的上市后三年股东回报规划，公司在单一会计年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正数，且累计未分配利润为正数，在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，如无重大投资计划或重大现金支出事项发生（募集资金项目除外），公司连续三年度内以现金方式累计分配的利润不少于该三年度实现的年均可分配利润的 30%。

受益于 AI 需求爆发，存储行业在未来的一段时间内有望保持较高的景气度。以 2026 年 1-6 月公司归母净利润率 35.58%为基础，假设未来三年公司归母净利润率分别能保持在 30%、25%和 25%，则预计未来三年现金分红所需资金为 354,276.21 万元，具体测算如下：

单位：万元

项目	2026E	2027E	2028E
营业收入	3,382,111.78	4,396,745.32	5,715,768.92
归属于上市公司股东的净利润	1,014,633.54	1,099,186.33	1,428,942.23
未来三年归属于上市公司股东的净利润平均值	1,180,920.70		
分红比例	30.00%		
未来三年预计现金分红所需资金	354,276.21		

4、未来三年偿还银行借款利息

随着公司经营业绩稳步增长，盈利能力不断增强，公司预计未来能够持续取得银行的授信额度，假设公司未来三年银行借款均能够顺利续期，则主要偿债资金支出为偿还银行借款利息支出。

2026 年 1-6 月，公司银行借款利息支出为 12,698.57 万元。假设公司未来三年不增加有息借款规模并维持目前利息水平，预计未来三年需偿还银行借款利息金额为 76,191.42 万元。

5、最低现金保有量需求

最低现金保有量系公司用于维持日常经营的现金金额，主要用于采购商品或劳务及支付职工相关支出等。公司报告期内每月平均经营活动现金流支出金额如下：

单位：万元

期间	经营活动现金流出	月份数量	每月平均经营活动现金流出金额
2023 年度	296,483.38	12	24,706.95
2024 年度	637,991.66	12	53,165.97
2025 年度	1,431,320.60	12	119,276.72
2026 年 1-6 月	2,336,781.48	6	389,463.58
月平均经营活动现金流出金额			111,966.12

为保证公司稳定运营，公司通常预留满足未来 1 个月经营活动所需现金。公司报告期内（合计 42 个月），每月平均经营活动现金流出金额为 111,966.12 万元，若据此估计，则公司最低现金保有量为 111,966.12 万元。

6、未来重大资本性支出

截至本回复出具日，公司已审议的重大资本性支出项目为本次募投项目，具体如下：

单位：万元		
序号	项目名称	投资总额
1	固态硬盘（SSD）扩产项目	112,260.58
2	内存产品（DRAM）扩产项目	74,676.07
3	德明利智能存储管理及研发总部基地项目	117,503.57
合计		304,440.22

7、未来三年预计自身经营利润积累

根据前述“3、未来三年预计现金分红”测算，预计未来三年归属于上市公司股东的净利润自身经营利润积累为 3,542,762.09 万元。

综合前述分析，在未考虑本次向特定对象发行股票及其他新增股本、债务融资的前提下，未来三年，公司面临的整体资金缺口金额为 441,696.31 万元。

（二）本次融资及补流规模的必要性和规模合理性

根据上述假设测算，未来三年公司的资金缺口为 441,696.31 万元，高于本次拟募集资金总额 320,000.00 万元；其中经营资金需求为 3,519,375.09 万元，高于本次募集资金中拟用于补充流动资金的金额 90,000.00 万元，融资及补流规模具有合理性。

从资产负债结构出发，报告期各期末公司的资产负债率分别为 65.84%、62.22%、69.87%和 70.34%，当前资产负债率处于历史较高水平，承担了一定的债务压力，通过股权融资方式投资本次募投项目，有利于公司维持合理的财务结构、控制经营风险、降低融资成本，本次融资具有必要性。

从业务发展角度出发，公司自 2022 年以来通过首次公开发行股票和前次向特定对象发行股票进行股权融资，为公司过去几年的业务发展提供了有力的资

金支持，营业收入呈现爆发式增长，市场份额得到快速拓展。随着公司产销规模增长，经营资金需求也相应提升，为保障公司未来进一步实现跨越式发展，仍需增量流动资金支持，本次募集资金补充流动资金具有必要性。

综上所述，公司本次融资及补充流动资金具有必要性，融资规模具有合理性。

九、核查程序及核查意见

（一）核查程序

保荐人履行了以下核查程序：

- 1、查阅发行人本次募投项目及前次募投项目可行性研究报告，了解募投项目建设投资测算过程、测算依据、参数假设、计算逻辑、折旧摊销数据等；
- 2、取得发行人关于本次募投项目与现有业务、前次募投区别与联系的说明，了解具体产品性能、工艺技术、主要生产设备、应用领域和主要客户情况；
- 3、取得公司收入成本数据，了解本次募投项目相关产品报告期内收入情况。
- 4、查阅大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“大信专审字[2026]第5-00078号”《前次募集资金使用情况审核报告》，了解前次募投投入进度情况；
- 5、查阅行业相关研报，了解行业发展动态和半导体存储产业周期波动情况，了解相关产品报价情况；
- 6、取得相关客户向发行人提交的产品需求统计；
- 7、取得发行人关于当前、在建、拟建产能情况和产能利用率情况的说明；
- 8、查阅了解发行人及同行业可比公司公开网站中相关产品介绍和参数情况；
- 9、查阅公司及同行业可比公司业绩预告；
- 10、查阅部分知名厂商 PCIe 5.0 SSD（8TB）产品在网络销售平台销售报价情况；
- 11、查阅公司当前总部用地面积，取得公司关于当前总部人员和人均办公面积的说明；

12、查阅同行业或类似行业总部或研发中心建设项目人均办公面积相关信息；

13、取得公司关于“德明利智能存储管理及研发总部基地项目”新建办公研发大楼均为自用的相关承诺；

14、查阅公司关于本次募投项目实施用地的租赁意向协议；

15、查阅深圳市福田区科技和工业信息化局出具的《关于恳请出具情况说明的复函》；

16、查阅公司关于前次募投项目投资总额和内部投资结构的相关议案；

17、获取发行人报告期各期的财务报表及银行授信台账，了解发行人货币资金余额及使用安排、交易性金融资产、资产负债结构、现金流情况、经营资金需求、未来重大资本支出安排、银行授信及借款情况等，复核发行人未来期间经营情况的预计及资金需求测算准确性、合理性，分析本次融资及补充流动资金的必要性和规模合理性。

（二）核查意见

1、项目一、项目二在产品性能、工艺技术、主要生产设备、应用领域、主要客户等方面属于公司现有业务和产品范畴；项目一与 2023 年向特定对象发行股票募投项目“PCIe SSD 项目”属于同类产品、技术，使用同类生产设备，面向同类应用领域和客户；项目一与 2022 年首次公开发行股票募投项目“SSD 项目”存在一定区别，项目一以 PCIe SSD 产品为主，“SSD 项目”以 SATA SSD 产品为主。项目二与前次募投项目均无关。

本次募投项目一、项目二相关产品均属于发行人对现有业务的扩产，相关产品均属于发行人成熟产品，本次募投项目不涉及新业务、新产品。项目三将建设发行人新的管理及研发总部，进一步提高发行人管理能力，提升技术研发水平，增强人才吸引力，提升发行人在半导体存储领域的综合竞争力。发行人本次募集资金主要投向主业，发行人本次募集资金投入均与现有业务的扩产和生产相关。

发行人前次募投项目使用进度已超过 70%，基本使用完毕，当前实施本次募投项目主要是基于下游市场需求的快速增长，重要客户对保证供应链稳定的要求，以及发行人需进一步扩大产能等因素，是发行人抓住本轮市场机会扩大业绩规模，提高在我国科技企业在全球科技竞争中竞争优势的重要举措，对发行人业绩发展、我国科技自主和信息安全等具有重要意义，不存在过度融资。

2、当前发行人所处行业下游需求呈现爆发式增长，凭借上市后发行人实力的全方位提升，市场竞争格局方面对发行人亦呈现出愈发有利的局面，发行人及同行业公司相关产品均基本覆盖了市场主流固态硬盘和内存产品序列。当前我国企业相对全球科技巨头仍为追赶态势，发行人在国内存储市场地位属相对前列，公司具有较为明显的竞争优势。

发行人所处的半导体存储行业正处于高景气度上行周期，终端市场需求坚实，下游应用市场空间广阔、增长明确，发行人市场地位稳固，产能布局与规划合理，产能利用率维持高位。发行人将持续深化客户合作并拓展新市场，为募投项目产能的有效消化提供充分保障。本次募投项目产能规划具备合理性，产能消化措施具备有效性。

3、本次项目一、项目二效益测算中，产品售价系基于市场价格走势预期判断，以及当前行业内有公开报价的同类产品价格走势情况谨慎确定，成本与费用方面，系参考发行人过往结转成本、销售费用率、管理费用率和研发费用率，结合发行人营业收入快速增长的实际情况推算，上述数据均以发行人历史实际数据为基础进行预测，具有可实现性。

项目一、项目二均为存储模组产品的纯扩产项目，不涉及研发投入，亦不涉及自建先进封测产线等情形，近年来同行业可比公司实施的项目或未披露内部收益率、毛利率等相关效益信息，或项目本身偏研发类项目，或涉及先进封测产线建设等，与本次项目一、项目二不具有可比性。

与公司前期其他项目相比，前期“PCIe SSD 项目”涉及固态硬盘相关研发投入和产业化建设，本次项目一为固态硬盘的纯扩产项目，不具有可比性。前期其他项目与项目一、项目二或建设内容不同，或不能独立核算效益，不具有可比性。

本次募投项目效益预测所选取的参数和基础假设已充分考虑了行业周期波动的风险，项目一、项目二预测毛利率浮动区间处于公司报告期内相关产品毛利率浮动区间以及同行业相关产品毛利率浮动区间，具有合理性。

本次募投项目中产生效益的项目一、项目二综合效益较好，综合考虑本次三个募投项目折旧摊销等相关费用后本次募投项目仍有较好的总体净利润，本次募投项目折旧摊销等费用不会对公司经营情况造成重大不利影响。

4、项目三拟建设形成发行人现代化管理总部及研发中心，进一步解决发行人现有办公场地面积和功能不足的问题，满足发行人业务扩张的迫切需求，前募“IPO 研发中心建设项目”为 2022 年发行人上市后实施的项目，发行人当时处于发展早期，与项目三在建设内容、投入规模等各方面均差异较大。前募“信息化系统升级建设项目”系对发行人内部管理信息系统的优化升级。

项目三拟开展的研发课题情况进展情况良好，发行人均已建立了研发团队，并基于前期研发成果开始推进新的研发进度。

总体上，项目三实施有利于提高发行人的综合实力，项目建设具有必要性，不存在重复建设。

5、项目三建设期为 36 个月，包括项目施工、软硬件设备采购及安装调试，预计将在 2026 年开工，2029 年完成工程建设并投入使用。项目建成后，发行人总部人均办公面积为 15.94 平方米，将缓解发行人当前总部人均办公面积紧张的情况，与类似行业其他公司同类项目人均办公面积相比亦不存在重大差异。项目三建设办公研发大楼将全部用于公司生产经营，不用于对外出租，发行人已出具了相关承诺函。

6、发行人已就项目一、项目二签订《租赁意向协议》，根据该协议约定，在协议有效期内，在同等条件下，发行人就租赁标的享有优先于第三方承租租赁标的的优先租赁权。由于业务的快速发展，公司已与东江科技签署正式租赁协议，先行承租租赁标的两层建筑面积中的一层用于生产经营。后续公司将根据本次募集资金到位情况、扩产建设安排和业务发展需要，签署承租租赁标的剩余建筑面积的租赁协议。基于双方合作关系良好，预计公司签署剩余建筑面积的租赁协议不存在重大障碍。前述正式租赁合同中约定的租赁期限临近届满

时，发行人将根据届时的实际情况，妥善安排续签相关事宜，且由于该租赁厂房位于深圳市光明区东江智能家居工业园内，周边区域可替代租赁房屋较多，租赁合同终止或无法续期不会对项目产生重大不利影响。

针对项目三用地情况，发行人系按照项目三的用地需求申请土地，并将确保所申请的土地的规划用途符合项目三的建设需求。2026年3月6日，深圳市福田区科技和工业信息化局出具了《关于恳请出具情况说明的复函》，根据该文件，项目三已通过福田区总部项目遴选程序，福田区将依据有关规定积极开展、推进下一步工作。2026年4月20日，项目三用地遴选方案已经深圳市遴选小组审定通过，并已完成公示。2026年6月12日，深圳公共资源交易中心已披露了项目三用地的国有建设用地使用权出让公告（深土交告[2026]36号），并明确竞买申请人应当为符合深圳市总部项目遴选及用地供应管理政策规定的遴选要求企业。2026年7月23日，发行人与深圳市规划和自然资源局福田管理局已就项目三用地签署了《深圳市国有建设用地使用权出让合同》。项目三用地进度推进良好，发行人取得相关用地不存在实质性障碍或重大不确定性。

7、发行人前次募投项目调整主要基于自身经营情况、战略发展的规划与布局等情况，相关调整均已按规定履行相关审议程序与披露义务。截至2026年6月30日，2022年首次公开发行股票募投项目均已结项，2023年向特定对象发行股票募投项目有序投入建设，募集资金投入使用进度与项目建设进度匹配。

目前，存储行业处于景气上行周期，下游需求旺盛，总体处于供不应求状态，前次募投项目的实施环境未发生重大不利变化。

8、综合考虑发行人可自由支配资金、经营资金需求、有息负债情况、未来重大资本性支出、现金分红支出、自身经营利润积累等，在未考虑本次发行股票募集资金及新增股本、债务融资的前提下进行测算，未来三年发行人的资金缺口为441,696.31万元，高于本次拟募集资金总额320,000.00万元；其中经营资金需求为3,519,375.09万元，高于本次募集资金中拟用于补充流动资金的金额90,000.00万元，且发行人当前资产负债率处于历史较高水平，为保障公司未来进一步实现跨越式发展，仍需增量流动资金支持，因此发行人本次融资及补充流动资金具有必要性，融资规模具有合理性。

其他问题：

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

同时，请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

回复：

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序

公司已在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则完善并披露了与公司及本次发行密切相关的重要直接和间接风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

二、请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况，请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明

（一）主要媒体报道及关注事项情况

公司于 2025 年 11 月 26 日公告《深圳市德明利技术股份有限公司 2025 年度向特定对象发行股票预案》，自上述预案公告日至本回复出具日，公司及保荐人持续关注媒体报道，通过 Wind、企查查、百度等主要数据库查询公司的敏感舆情，并通过常用搜索引擎查询财经网站、微信公众号等公开网络信息平台分析公众对于此类舆情的反馈。

经核查，自公司本次发行预案公告日至本回复出具日，不存在社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道，未出现对本次发行信息披露的真实性、准确性、完整性进行质疑的情形，本次发行申请文件中涉及的相关信息披露真实、准确、完整。

公司及保荐人将持续关注有关公司本次发行相关的媒体报道情况，如果出现媒体对公司本次发行信息披露的真实性、准确性、完整性提出质疑的情形，公司及保荐人将及时进行核查并持续关注相关事项进展。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

保荐人执行了以下核查程序：

通过网络检索等方式检索发行人自本次发行预案公告日至本回复出具日的相关媒体报道情况，查看是否存在与发行人本次发行相关的重大舆情或媒体质疑情况，并与本次发行申请文件进行对比。

2、核查意见

自发行人本次发行预案公告日至本回复出具日，不存在社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的报道，未出现对本次发行信息披露的真实性、准确性、完整性进行质疑的情形。本次发行申请文件中涉及的相关信息披露真实、准确、完整。

保荐人将持续关注与发行人本次发行相关的媒体报道情况，如果出现媒体对本次发行信息披露真实性、准确性、完整性提出质疑的情形，保荐人将及时进行核查。

(本页无正文，为《关于深圳市德明利技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》之签章页)

深圳市德明利技术股份有限公司



(本页无正文，为华泰联合证券有限责任公司《关于深圳市德明利技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复》之签章页)

保荐代表人：

武祎玮
武祎玮

滕强
滕强

华泰联合证券有限责任公司

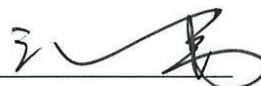
2026年 9 月 14 日



保荐机构法定代表人声明

本人已认真阅读深圳市德明利技术股份有限公司本次问询意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，问询意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构法定代表人：



江禹

华泰联合证券有限责任公司

2026年8月14日

