

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

关于胜业电气股份有限公司

2025 年年报问询函回复的核查意见

北京证券交易所：

根据贵所出具的《关于对胜业电气股份有限公司的年报问询函》（以下简称“问询函”），申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“申万宏源承销保荐”或“保荐机构”）作为胜业电气股份有限公司（以下简称“胜业电气”或“公司”）向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的保荐机构，对胜业电气 2025 年年报问询函涉及的相关问题进行了认真、审慎核查，并发表核查意见如下：

1、关于经营业绩

报告期内，你公司营业收入为 5.51 亿元，2024 年为 6.34 亿元，2023 年为 5.73 亿元；销售费用、管理费用、研发费用、财务费用合计 1.07 亿元，2024 年为 9,735.77 万元，2023 年为 9,884.81 万元；本期综合毛利率为 22.55%，2024 年为 24.50%，2023 年为 27.21%；归属于上市公司股东的净利润为 1,861.61 万元，同比减少 61.19%。2026 年一季度，营业收入为 1.45 亿元，同比增长 9.52%；归属于上市公司股东的净利润为 175.99 万元，同比减少 81.30%。

分产品类别看，你公司 2025 年度薄膜电容器实现收入 4.72 亿元，同比减少 15.07%，毛利率为 20.35%，同比下降 2.97 个百分点；其他产品实现收入 435.44 万元，同比增长 74.55%，毛利率为 74.55%，同比下降 19.51 个百分点。

分区域看，你公司 2025 年度境内营业收入 4.22 亿元，同比减少 15.82%，毛利率为 19.51%，同比减少 2.66 个百分点；境外营业收入 1.29 亿元，同比减少 2.55%，毛利率为 32.47%，同比减少 0.82 个百分点。

请你公司：

(1) 结合市场下游需求情况、产品类别、议价能力、销售价格、成本费用等情况，并选取可比公司对照分析，说明净利润、毛利率均下滑的原因，以及 2026 年一季度净利润持续下滑的原因，是否与同行业可比公司变化趋势一致，并说明针对业绩持续下滑拟采取的应对措施；

(2) 说明营业收入 2024 年度增长而 2025 年度减少、期间费用 2024 年度增加而 2025 年度增加的原因及合理性，是否存在跨期调节收入和费用的情况；

(3) 结合薄膜电容器业务主要客户和供应商情况、销售价格和数量、原材料和人工成本、制造费用波动等因素，以及同行业可比公司情况，说明该项业务毛利率持续下降的原因及合理性；

(4) 说明其他产品的具体内容、收入快速增长原因、相关交易是否具备商业实质、收入确认时点的判断依据、销售政策及相关交易的频次、该项业务是否具有可持续性，并说明成本核算和计量方式及相关会计处理是否符合会计准则规定，以及该项产品毛利率大幅下滑的原因及合理性；

(5) 结合境内外业务销售模式、产品类型、客户类型、成本构成、市场情

况等，说明本期境内营业收入和毛利率变动幅度大于境外的具体原因，并说明境内外毛利率差异持续扩大的原因及合理性。

请年审会计师就上述事项进行核查并发表明确意见，并说明针对境外业务实施的审计程序及获取的审计证据。

请保荐机构核查是否存在跨期调节收入和费用的情况，公司招股说明书等前期信息披露文件是否充分提示业绩大幅下滑风险，以及是否触发《招股说明书》中相关主体关于上市后业绩大幅下滑延长股份锁定期的承诺。

回复：

保荐机构关于是否存在跨期调节收入和费用、是否充分提示业绩大幅下滑风险、是否触发延长股份锁定期承诺的核查情况：

（一）核查程序

- 1、向公司管理层了解收入、净利润变动原因及拟采取或已采取的应对措施；
- 2、了解并评价胜业电气收入确认相关的内部控制设计的有效性，执行细节测试程序，验证关键控制流程运行的有效性；
- 3、取得并复核会计师对主要客户执行的函证程序，验证收入确认的真实性；
- 4、取得并复核会计师收入截止性测试相关底稿，检查公司报告期前后期间的销售订单、出库单、物流单据、对账单、销售发票等原始凭证，检查收入记录是否完整、准确；取得并复核会计师费用截止性测试相关底稿，检查支持性文件，判断费用是否被记录于正确的会计期间，是否存在费用跨期的情况等；
- 5、查阅公司招股说明书中对业绩大幅下滑风险的提示，以及关于上市后业绩大幅下滑延长股份锁定期的承诺。

（二）核查意见

1、根据核查，由于业务提交客户结算相关单据失误，公司存在个别收入和成本跨期情况，整体金额较小，占营业收入和营业成本的比例分别约 0.4%，对公司损益不构成重要影响。

2、公司已在招股说明书等前期信息披露文件充分提示业绩大幅下滑风险，并根据《招股说明书》中控股股东、实际控制人及其一致行动人关于上市后业绩大幅下滑延长股份锁定期的承诺，延长限售期 12 个月至 2026 年 11 月 29 日。

公司在招股说明书中提示业绩大幅下滑风险具体如下：

序号	风险因素	主要提示内容	是否提示业绩下滑风险
1	市场竞争风险	国内主营业务包括薄膜电容器的上市/挂牌公司有法拉电子、铜峰电子、江海股份和胜业电气等，国外企业则主要包括松下、TDK、Vishay 等，市场参与者较多，行业竞争较为激烈。同时，随着“碳达峰-碳中和 30/60”国家战略目标的稳步推进，新能源行业迎来发展机遇，下游客户需求旺盛将带动薄膜电容器需求增长，为公司发展提供了更大的市场机会，同时也意味着更多的企业会进入该市场，企业间竞争激烈，公司未来将面临市场竞争加剧的风险。	是
2	新能源行业市场波动风险	随着全球能源结构转型的持续深入和各国“碳达峰”、“碳中和”政策方案的稳步实施，近年来全球及我国新能源行业迎来了高速发展，上下游产业链市场规模保持持续增长。发行人主要产品薄膜电容器凭借其耐高压、自愈性强、可靠性高等特点被广泛应用于光伏风电、新型储能、新能源汽车等新能源领域，公司的经营业绩受到下游行业和企业的需求波动影响。 虽然薄膜电容器行业处于高速发展阶段，但如果未来发生宏观经济、行业景气度、产业政策、市场竞争格局、供需关系等方面的不利变化，或其下游风电光伏、新能源汽车及储能等新能源行业发展情况不及预期，将在一定程度上影响行业发展空间和公司盈利水平，因此发行人业绩存在在一段时间内出现波动的风险。	是
3	原材料价格波动风险	公司生产薄膜电容器产品的主要原材料为薄膜材料、金属材料、化工料、外壳、盖板等，报告期内原材料价格存在一定波动。若未来原材料价格出现大幅上涨，且公司未能及时、有效地降低生产成本或将原材料价格上涨的影响向下游客户传导，则可能会导致公司出现毛利率下降、业绩下滑的风险。	是
4	经营业绩下滑风险	公司经营业绩受销售价格或成本变动、下游行业需求变化、市场竞争等多种因素的影响。如果未来发生原材料价格大幅上涨而公司未能及时充分地向下客户传导，或虽原材料价格下降，但由于市场竞争加剧、议价能力下降等原因导致产品销售价格降幅大于成本降幅，抑或发生下游市场需求不及预期、市场份额大幅丢失等情况，公司未来业绩可能存在下降的风险，极端情况下有可能导致公司出现发行上市当年营业利润同比大幅下滑 50%以上甚至亏损的风险。	是

序号	风险因素	主要提示内容	是否提示业绩下滑风险
5	业务成长性风险	发行人业绩成长能力受下游行业发展、市场需求、客户拓展情况等因素影响，如果未来下游行业发展、市场需求增长不及预期，或发行人客户拓展不顺利，公司业绩成长性将受到不利影响。	是
6	应收账款发生坏账的风险	主要客户均具有良好的信用和较强的实力，发生坏账的风险较小，但公司应收账款如果发生大额坏账，对公司财务状况和经营成果将产生不利影响。	是
7	存货跌价的风险	公司一直与客户和原材料供应商保持良好的合作关系，合理安排原材料和库存商品储备，加强存货管理，但如果未来原材料、库存商品的价格出现大幅下降，或者下游行业市场需求不足导致产品销售不畅，而公司未能及时有效采取应对措施，可能会面临存货跌价的风险，将对公司盈利能力产生不利影响。	是

同时，控股股东、实际控制人及其一致行动人在《招股说明书》中承诺如下：

“一、发行人上市当年较上市前一年扣除非经常性损益后归母净利润下滑50%以上的，延长本人/本企业届时所持股份锁定期限 24 个月；

二、发行人上市第二年较上市前一年扣除非经常性损益后归母净利润下滑50%以上的，延长本人/本企业届时所持股份锁定期限 12 个月；

三、发行人上市第三年较上市前一年扣除非经常性损益后归母净利润下滑50%以上的，延长本人/本企业届时所持股份锁定期限 12 个月。

注：‘届时所持股份锁定期限’是指承诺人/承诺方上市前取得，上市当年及之后第二年、第三年年报披露时仍持有股份剩余的锁定期。

本人/本企业将严格履行上述承诺。如本人/本企业因违反上述承诺而获得收益的，所得收益归发行人所有。如本人/本企业因未履行上述承诺给发行人或者其他投资者造成损失的，将依法承担相应责任。”

2025 年公司扣除非经常性损益后归母净利润为 16,423,427.12 元，较 2023 年下滑 63.39%，触发“发行人上市第二年较上市前一年扣除非经常性损益后归母净利润下滑 50%以上的，延长本人/本企业届时所持股份锁定期限 12 个月”。公司已于 2026 年 4 月 24 日披露《关于股东所持公司股票自愿限售的公告》（公

告编号：2026-046)，公司控股股东佛山市顺德区胜业投资有限公司及其一致行动人珠海市横琴聚誉咨询管理合伙企业（有限合伙）、珠海市横琴聚慧投资发展企业（有限合伙）、佛山市顺德区聚有咨询管理企业（有限合伙）将延长限售期至2026年11月29日。

（以下无正文）

（本页无正文，为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于胜业电气股份有限公司 2025 年年报问询函回复的核查意见》之签章页）

保荐代表人：李强华
李强华

王光昊
王光昊

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

2026 年 6 月 17 日

