

证券代码：603985

证券简称：恒润股份

公告编号：2026-039

江阴市恒润重工股份有限公司

关于上海证券交易所对公司 2025 年年度报告的信息披露

监管问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

江阴市恒润重工股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到上海证券交易所（以下简称“上交所”）出具的《关于江阴市恒润重工股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函〔2026〕1030 号，以下简称“问询函”），公司高度重视，积极组织相关工作人员对问询函所列问题进行了认真研究和逐项核实，现就有关问题回复如下：

一、关于算力业务

年报显示，近年来公司布局算力业务，2025 年算力产品及服务业务产生营业收入 16.68 亿元，同比增长 743.60%，其中，2025 年算力产品贸易业务为 15.45 亿元，同比增长 907.87%，公司算力业务收入增长主要系贸易业务增幅较大。该业务毛利率为 5.01%，较去年同期降低 8.06 个百分点。此外，定期报告显示公司以总额法确认该板块贸易业务收入。

请公司：（1）区分算力产品贸易业务、算力服务，补充披露近两年各板块的业务模式、营业收入、毛利率，结合所处行业发展趋势、对贸易业务供应商及客户的选取标准、公司在业务链条中的作用等，说明公司开展贸易业务的必要性及相关收入大幅增长的原因；（2）补充披露近两年各板块前十名客户及供应商的具体情况，包括对手方名称及关联关系、注册时间及规模、开始合作的时间、交易内容、交易金额及占比，往来款余额，并自查是否存在同一对手方既是公司客户又是供应商的情形，如有，请结合交易背景说明相关交易是否具有商业实质；（3）结合公司业务开展情况、收入结构变化、主要客户及供应商变动、同行业可比公司情况，说明公司算力业务毛利率大幅降低的原因及合理性；（4）结合算力产品贸易业务的经营模式、在交易过程中对客户承担的责任、不同时点货物

所有权属、货物毁损灭失风险、定价方式等，对照《企业会计准则》有关规定，说明以总额法确认相关收入的依据及是否符合相关规定。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（一）区分算力产品贸易业务、算力服务，补充披露近两年各板块的业务模式、营业收入、毛利率，结合所处行业发展趋势、对贸易业务供应商及客户的选取标准、公司在业务链条中的作用等，说明公司开展贸易业务的必要性及相关收入大幅增长的原因。

1. 公司算力设备销售以及算力租赁服务的业务模式如下所示：

算力业务分类	业务模式
算力设备销售	（1）公司的算力设备销售业务是基于公司对于市场的需求判断，结合自身渠道供应情况进行采购、备货及销售，公司的供应商主要为公司长期合作伙伴及一些市场现货供应商，采购供应商选择不存在客户指定的情况 （2）在算力设备未完成销售前，公司负责货物的运输、仓储等，销售时根据合同约定安排物流运输（例如：客户自提或要求公司发货） （3）算力设备销售业务通常按照交易时点的市场行情价格为定价基础，综合考量客户关系、采购量、商务条款等因素自主调整 （4）与客户之间的结算方式主要是先款后货，部分采用赊销的方式；与供应商之间的结算方式是带款提货
算力租赁服务	（1）算力租赁服务是公司根据市场需求判断，服务器进行事先储备或根据客户需求情况进行同步配套采购，然后通过私有化部署、云计算等多种方式为用户提供智算算力，主要涉及到设备运输（若需要）、上架、组网（若有）、调试，以达到客户所需要的交付水平，用于满足客户自身智能算力需求，服务价格通常按照市场情形进行定价，综合考虑客户关系、需求量、服务周期、履约能力、商务条款等因素自主调整 （2）与客户之间的结算方式为按月计费，对账后支付；与供应商之间的结算方式是带款提货

2. 公司近两年算力业务毛利率变化如下：

金额单位：人民币元

项目	2025 年度			2024 年度		
	收入	成本	毛利率 (%)	收入	成本	毛利率 (%)
算力设备销售	1,545,054,530.98	1,468,339,931.62	4.97	153,298,584.06	152,450,963.68	0.55
算力租赁服务	122,641,746.91	115,876,622.10	5.52	44,388,761.75	19,401,870.37	56.29
合计	1,667,696,277.89	1,584,216,553.72	5.01	197,687,345.81	171,852,834.05	13.07

3. 公司开展贸易业务的必要性及相关收入大幅增长的原因

算力行业作为数字经济的核心驱动力，当前正经历从高速增长向高质量发展演进的关键时期。受人工智能（特别是大模型和生成式 AI）需求的持续驱动，全球算力需求保持快速攀升态势。中国算力产业在规模、技术架构和应用场景上均取得了显著进展。公司凭借自身渠道优势切入贸易业务，选取资质合规、供应链稳定、有交付能力的供应商为合作伙伴，选取信用良好、有资金实力有回款保障的公司为客户，为公司经营增加利润保障。公司算力业务收入 2025 年度大幅增长主要系 2024 年度公司尚未正式、深入、全面的开展贸易业务，故对比基数较低导致。

（二）补充披露近两年各板块前十名客户及供应商的具体情况，包括对手方名称及关联关系、注册时间及规模、开始合作的时间、交易内容、交易金额及占比，往来款余额，并自查是否存在同一对手方既是公司客户又是供应商的情形，如有，请结合交易背景说明相关交易是否具有商业实质。

1. 近两年前十大客户如下：

(1) 2024 年度算力设备销售前十大客户明细

金额单位：人民币元

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本/开办资金（万元）	开始合作时间	交易内容	交易金额	占比（%）	应收账款余额	预收账款余额 （含合同负债及其他流动负债）
浙江咨钛服务器制造有限公司	无	2021-7-26	2,500.00	2024 年	算力设备销售	88,101,769.92	57.47	4,720,000.00	
北京天翔睿翼科技有限公司	无	2012-3-16	10,000.00	2024 年	算力设备销售	43,876,106.19	28.63	34,580,000.00	
上海极算信息技术有限公司	无	2019-12-13	2,000.00	2024 年	算力设备销售	8,849,557.52	5.77	8,500,000.00	
北京鼎辉盛达科技有限公司	无	2024-8-6	2,000.00	2024 年	算力设备销售	8,243,539.82	5.38		
淮南芯睿网络科技有限公司	无	2019-6-6	100.00	2024 年	算力设备销售	1,699,115.04	1.11		
上海缥帷科技有限公司	无	2023-8-9	500.00	2024 年	算力设备销售	1,106,194.69	0.72		
中国科学技术大学	无	不适用	135,351.00	2024 年	算力设备销售	849,557.52	0.55		
安徽群彩互联网络有限公司	无	2004-4-9	1,080.00	2024 年	算力设备销售	283,185.84	0.18		
山东易川信息科技有限公司	无	2022-7-14	300.00	2024 年	算力设备销售	238,938.05	0.16		
上海粉芯奇算科技发展有限公司	无	2023-9-19	200.00	2024 年	算力设备销售	50,619.47	0.03		
合 计						153,298,584.06	100.00	47,800,000.00	

(2) 2024 年度算力租赁服务前十大客户明细

金额单位：人民币元

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本/开办资金 (万元)	开始合作 时间	交易内容	交易金额	占比 (%)	应收账款余额	预收账款余额 (含合同负债及 其他流动负债)
新国脉数字文化股份有限公司	无	1992-4-1	79,569.594	2024 年	算力租赁服务	15,301,886.74	34.47	10,820,000.23	
中国联通[注]	无	1994-6-18	10,570,385.629549	2024 年	算力租赁服务	14,404,892.07	32.45	12,568,604.92	
羚羊工业互联网股份有限公司	无	2022-9-5	20,000.00	2024 年	算力租赁服务	9,063,480.20	20.42	888,000.00	
中国移动通信集团安徽有限公司芜湖分公司	无	2002-9-20		2024 年	算力租赁服务	3,132,075.47	7.06	3,320,000.00	
酷彼元动（上海）科技有限公司	无	2023-3-7	20.00	2024 年	算力租赁服务	1,354,351.78	3.05		
中国科学技术大学	无	不适用	135,351.00	2024 年	算力租赁服务	377,358.49	0.85		
杭州智鹭科技有限公司	无	2016-3-10	2,000.00	2024 年	算力租赁服务	347,169.80	0.78		92,000.00
内蒙古优刻得信息科技有限公司	无	2018-4-24	20,000.00	2024 年	算力租赁服务	264,150.96	0.60		
上海极算信息技术有限公司	无	2019-12-13	2,000.00	2024 年	算力租赁服务	143,396.24	0.32		38,000.00
合 计						44,388,761.75	100.00	27,596,605.15	130,000.00

[注]中国联通指中国联合网络通信集团有限公司及其子公司

(3) 2025 年度算力设备销售前十大客户明细

金额单位：人民币元

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本（万元）	开始合作时间	交易内容	交易金额	占比（%）	应收账款余额	预收账款余额 （含合同负债 及其他流动负 债）
客户 1	无	2023-7-13	1,000.00	2025 年	算力设备销售	362,473,451.32	23.46		
客户 2	无	2006-3-15	500,000.00	2025 年	算力设备销售	266,409,734.51	17.24		
客户 3	无	2021-11-2	200.00	2025 年	算力设备销售	160,123,893.81	10.36		760,000.00
广州七喜电脑有限公司	无	2006-7-26	6,600.00	2025 年	算力设备销售	139,486,725.66	9.03		
客户 4	无	2020-8-27	71,700.00	2025 年	算力设备销售	111,929,203.54	7.24		
北京企展边缘计算科技有限公司	无	2023-3-2	10,000.00	2025 年	算力设备销售	102,878,407.08	6.66		
太原城北热力有限公司	无	2009-10-12	10,000.00	2025 年	算力设备销售	68,506,194.69	4.43		71,200.00
客户 5	无	2024-6-3	110,000.00	2025 年	算力设备销售	59,469,026.55	3.85		
江西天利科技股份有限公司	无	2006-1-18	19,760.00	2025 年	算力设备销售	28,950,530.97	1.87		
安徽矩阵智云电脑有限公司	无	2025-3-19	500.00	2025 年	算力设备销售	26,320,177.00	1.70		
合 计						1,326,547,345.13	85.84		831,200.00

(4) 2025 年度算力租赁服务前十大客户明细

金额单位：人民币元

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本（万元）	开始合作时间	交易内容	交易金额	占比（%）	应收账款余额	预收账款余额 （含合同负债及其他流动负债）
客户 6	无	2020-5-26	46,000.00	2025 年	算力租赁服务	78,399,999.96	63.93	28,224,000.00	
中国联通	无	1994-6-18	10,570,385.629549	2024 年	算力租赁服务	26,028,634.33	21.22	5,975,292.81	
纽励科技（上海）有限公司	无	2017-1-4	72,000.00	2025 年	算力租赁服务	5,803,468.73	4.73	1,814,666.67	
客户 2	无	2006-3-15	500,000.00	2025 年	算力租赁服务	2,904,027.71	2.37	559,519.35	
宁夏光瑞网络科技有限公司	无	2016-9-18	2,000.00	2025 年	算力租赁服务	2,185,636.08	1.78		145,625.81
杭州智鹞科技有限公司	无	2016-3-10	2,000.00	2024 年	算力租赁服务	1,456,603.81	1.19		70,000.00
中国移动[注]	无	1999-7-22	30,000,000.00	2024 年	算力租赁服务	1,267,901.60	1.03	1,003,125.70	
内蒙古优刻得信息科技有限责任公司	无	2018-4-24	20,000.00	2023 年	算力租赁服务	758,490.60	0.62		
新国脉数字文化股份有限公司	无	1992-4-1	79,569.594	2024 年	算力租赁服务	679,245.30	0.55	1,408,462.85	
上海极算信息技术有限公司	无	2019-12-13	2,000.00	2024 年	算力租赁服务	532,075.50	0.43		
合 计						120,016,083.62	97.85	38,985,067.38	215,625.81

[注]中国移动指中国移动通信集团有限公司及其子公司

2. 近两年前十大供应商如下：

(1) 2024 年度算力设备销售业务前十大供应商明细

金额单位：人民币元

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本 (万元)	开始合作时间	交易内容	交易金额	占比 (%)	应付账款余 额	预付账款余额
雲方科技有限公司	无	不适用	不适用	2024 年	算力设备	103,139,652.36	51.83		
山东算网信息科技有限公司	无	2020-10-23	1,100.00	2023 年	算力设备	39,469,026.55	19.83		
上海沅熹科技有限 公司	无	2022-6-9	15,000.00	2023 年	算力设备	16,141,592.92	8.11		
东莞市聚芯精密科 技发展有限公司	无	2021-3-19	1,000.00	2024 年	算力设备	14,053,097.34	7.06		913,451.33
上海六易贸易有限 公司	无	2014-4-24	4,000.00	2024 年	服务器	8,495,575.22	4.27		
芯伟达（安徽）科 技有限公司	无	2024-1-18	500.00	2024 年	服务器	8,003,539.81	4.02		
深圳市融合供应链 管理有限公司	无	2017-9-22	5,000.00	2024 年	服务器	7,026,548.67	3.53		
上海加瑜科技发展 有限公司	无	1999-6-16	500.00	2024 年	配件	1,601,769.91	0.81		208,230.09
合肥智耀云科技有 限公司	无	2024-7-3	100.00	2024 年	配件	867,256.64	0.44		148,319.55
江苏网盟电子科技 有限公司	无	2016-7-4	5,000.00	2024 年	配件	207,079.65	0.10		
合 计						199,005,139.07	100.00		1,270,000.97

(2) 2024 年度算力租赁服务业务前十大供应商明细

金额单位：人民币元

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本（万元）	开始合作时间	交易内容	交易金额	占比（%）	应付账款余额	预付账款余额
上海渊博智算智能科技有限公司	无	2023-6-1	1,000.00	2023 年	算力设备	70,510,783.35	73.30		
贵州极算信息技术有限公司	无	2023-4-25	500.00	2023 年	算力设备	19,706,131.80	20.49		
安徽数盾网安科技有限公司	无	2023-1-18	50.00	2023 年	配件	3,853,530.98	4.00		
雲方科技有限公司	无	不适用	不适用	2023 年	算力设备	1,905,358.04	1.98		
上海磊萌电子科技有限公司	无	2015-11-2	100.00	2023 年	算力设备	160,637.17	0.17		
安徽新联恒信息科技有限公司	无	2018-11-5	500.00	2023 年	配件	34,070.79	0.04		
北京算力之光通信技术有限公司	无	2023-7-18	1,000.00	2023 年	配件	10,442.48	0.01		
广州信维电子科技股份有限公司	无	2005-9-2	7,000.00	2023 年	配件	5,309.73	0.01		
合 计						96,186,264.34	100.00		

(3) 2025 年度算力设备销售业务前十大供应商明细

金额单位：人民币元

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本（万元）	开始合作时间	交易内容	交易金额	占比（%）	应付账款余额	预付账款余额
北京永合隆科技有限公司	无	2015-11-13	2,000.00	2025 年	算力设备	277,132,743.36	16.13		
深圳众数智联科技有限公司	无	2020-11-26	1,000.00	2025 年	算力设备	158,415,929.20	9.22		
客户 1	无	2023-7-13	1,000.00	2025 年	算力设备	130,256,637.17	7.58		
超云数字技术集团有限公司	无	2010-11-19	33,085.7143	2025 年	算力设备	118,508,583.19	6.90		
伊森科技有限公司	无	不适用	不适用	2025 年	算力设备	118,001,769.91	6.87		
雲算时代有限公司	无	不适用	不适用	2025 年	算力设备	92,355,581.96	5.37		
深圳鲸电科技有限公司	无	2021-9-14	100.00	2025 年	算力设备	91,744,247.79	5.34		
信唐智创（浙江）电子科技有限公司	无	2020-3-16	156,000.00	2025 年	算力设备	81,107,964.60	4.72		
北京企展边缘计算科技有限公司	无	2023-3-2	10,000.00	2025 年	算力设备	75,267,433.63	4.38		
安徽省水恒科技有限公司	无	2016-9-29	5,000.005,000.00	2025 年	算力设备	68,336,283.19	3.98		
合 计						1,211,127,174.00	70.49		

(4) 2025 年度算力租赁服务业务前十大供应商明细

金额单位：人民币元

客户名称	关联关系	注册时间	注册资本（万元）	开始合作时间	交易内容	交易金额	占比（%）	应付账款余额	预付账款余额
客户 1	无	2023-7-13	1,000.00	2025 年	算力设备	540,743,362.83	77.03		
武威恒熠智算科技有限公司	无	2025-1-14	3,000.00	2025 年	算力设备	102,619,469.03	14.62		
深圳市智禾芯科技有限公司	无	2023-12-25	2,000.00	2025 年	算力设备	22,194,690.27	3.16		
客户 7	无	2006-10-18	9,290.882	2025 年	算力设备	15,769,911.50	2.25		
北京枫林景科技有限公司	无	2023-11-14	3,000.00	2025 年	算力设备	12,725,663.72	1.81		
四川云时代供应链管理有限公司	无	2024-11-15	2,000.00	2025 年	算力设备	4,530,973.45	0.65		
安徽水恒科技有限公司	无	2016-9-29	5,000.00	2025 年	算力设备	2,212,389.38	0.32		
重庆佳杰创盈科技有限公司	无	2018-2-9	30,000.00	2025 年	算力设备	1,100,376.99	0.16		
合 计						701,896,837.17	100.00		

3. 既是客户又是供应商的情形

公司 2024 年度不存在既是客户又是供应商的情况，2025 年度公司客户供应商重叠名单如下：

金额单位：人民币元

序号	客户/供应商名称	销售		采购[注]	
		内容	金额	内容	金额
1	客户 1	型号 1、型号 2	362,473,451.32	型号 1	130,256,637.17
2	思腾合力（天津）科技有限公司	型号 4	7,973,451.34	型号 1	61,327,433.63
3	浙江聚康乾顺科技有限公司	型号 4\型号 1\型号 5	9,238,938.05	型号 1 模组	6,300,884.96
4	上海巨灵计算机系统集成有限公司	型号 4	2,398,230.09	配件	10,088.50
5	客户 8	型号 2	76,725,663.72	戴尔机头	12,592,920.35
6	安徽矩阵智云电脑有限公司	型号 3	26,320,177.00	型号 3	13,312,072.13
7	北京企展边缘计算科技有限公司	内存条、整机	102,878,407.08	网卡、型号 3	75,267,433.63
8	深圳市灵犀智算科技有限公司	型号 3	9,115,044.25	型号 3	1,955,752.21
9	深圳市淘芯科技有限公司	MCX75310AAS-HEAT 网卡	2,291,681.42	MCX75310AAS-HEAT 网卡	2,726,508.85
10	北京永合隆科技有限公司	内存条	60,318.58	型号 1	277,132,743.36
11	深圳云小圈人工智能有限公司	内存条	297,309.73	内存条	10,401,238.94

注：采购金额仅统计算力销售业务的采购金额，不含算力租赁业务的采购金额

上述客户供应商均为公司日常贸易合作企业，通常算力贸易行业中经常各家有采购需求会相互询价询货匹配贸易，相关交易具有商业实质，详细说明如下：

上述企业为贸易公司，其自身也开展相关产品的销售、采购业务，上海润六尺通常会根据需要向相关合作伙伴进行询价采购，同时由于日常上海润六尺有一定库存，因此同行公司有相关产品需求时，也会向上海润六尺询价采购，相关采购与销售均为独立业务，每笔交易均基于市场当前价格成交，不存在关联。

（三）结合公司业务开展情况、收入结构变化、主要客户及供应商变动、同行业可比公司情况，说明公司算力业务毛利率大幅降低的原因及合理性。

公司算力业务聚焦于算力设备销售和算力租赁服务，收入结构未发生变化；其中算力设备销售业务 2024 年度尚未正式、深入、全面的开展，对比基数较低，

并且客户与供应商 2025 年比 2024 年发生较大变化，2025 年前 10 大客户及供应商基本为新增客户或供应商。

1. 同行业可比公司算力相关业务毛利率如下：

2025 年度

金额单位：人民币元

公司名称	算力业务收入	算力业务成本	毛利率（%）
利通电子	1,199,585,316.90	603,561,210.38	49.69
鸿博股份	613,891,482.04	504,422,723.76	17.83
弘信电子	2,788,077,199.51	2,374,511,719.79	14.83
平均值	1,533,851,332.82	1,160,831,884.64	27.45

2024 年度

金额单位：人民币元

公司名称	算力业务收入	算力业务成本	毛利率（%）
利通电子	455,196,980.20	212,028,056.51	53.42
鸿博股份			
弘信电子	1,987,873,700.87	1,595,777,069.48	19.72
平均值	1,221,535,340.54	903,902,563.00	36.57

结合一（一）2 公司近两年毛利率看，公司毛利率均低于同行业，原因主要为 2025 年公司算力设备销售业务收入基数大，拉低了算力业务平均毛利率；算力租赁服务业务相关固定资产存在设备闲置期间，剔除闲置期间折旧成本的影响后，算力租赁服务毛利率 33.60%，接近于行业毛利率。

2. 公司算力业务毛利率 2025 年较 2024 年降低的原因

（1）算力设备销售毛利率两年对比如下：

金额单位：人民币元

项目	2025 年度			2024 年度		
	收入	成本	毛利率（%）	收入	成本	毛利率（%）
算力设备销售	1,545,054,530.98	1,468,339,931.62	4.97	153,298,584.06	152,450,963.68	0.55

2025 年算力设备销售毛利率为 4.97%，2024 年度算力设备销售毛利率为

0.55%，2025 年较 2024 年提高 4.42%，主要是抵账设备销售毛利率为负数所致，具体分析如下：

公司 2024 年度算力设备销售拆分抵账设备销售明细如下：

金额单位：人民币元

项 目	收入	成本	毛利率（%）
抵账设备销售	45,991,150.44	51,283,185.84	-11.51
算力服务器及配件销售	107,307,433.62	101,167,777.84	5.72
合 计	153,298,584.06	152,450,963.68	0.55

抵账算力设备销售背景：

2023 年 11 月 9 日，公司子公司上海润六尺与上海沅熹科技有限公司（以下简称上海沅熹）签订的《产品购销合同》（合同编号：20231109），合同金额 2.87 亿元。截至 2023 年末，公司已预付上海沅熹算力设备采购款 8,610.00 万元，期后上海沅熹明确无法按合同约定时间完成交货；2023 年 11 月，上海润六尺与山东算网信息科技有限公司（以下简称山东算网）分别签订两份《销售合同书》（合同编号：SDSW20231113001 和 SDSW20231121001），合同金额共计 2.044 亿元。截至 2023 年末，公司已预付山东算网算力设备采购款 6,132.00 万元，期后山东算网明确无法按合同约定时间交货。公司于 2024 年 1 月在上海市浦东新区人民法院就买卖合同纠纷向山东算网和山东算网母公司山东超级计算技术研究院有限公司提起民事诉讼。截至 2025 年末，上海沅熹通过算力设备抵账 1,824.00 万元、退回资金 6,786.00 万元，山东算网通过算力设备抵账 4,460.00 万元、退回资金 1,672.00 万元，公司预付款已全部收回。

上述抵账算力设备对外销售毛利率为-11.51%，原因为抵账算力设备后续处置价格低于设备入账价格，对整体毛利率产生显著负向影响。若剔除抵账设备的影响，公司 2024 年度算力设备销售毛利率为 5.72%，与 2025 年度毛利率相比，变化不大。

（2）算力租赁服务

金额单位：人民币元

项目	2025 年度			2024 年度		
	收入	成本	毛利率（%）	收入	成本	毛利率（%）

算力 租赁 服务	122,641,746.91	115,876,622.10	5.52	44,388,761.75	19,401,870.37	56.29
----------------	----------------	----------------	------	---------------	---------------	-------

公司 2025 年算力租赁服务毛利率为 5.52%，2024 年度算力租赁服务毛利率为 56.29%，2025 年较 2024 年降低 50.77%，主要原因为闲置期间折旧成本影响及固定资产投入使用当月不计提折旧的影响，具体分析如下：

1) 算力租赁服务 2025 年度毛利率为 5.52%，算力设备闲置期间折旧金额为 34,447,516.97 元，剔除算力设备闲置期间折旧成本的影响，2025 年度算力租赁服务毛利率为 33.60%；2024 年公司与客户合同存在免租期，2025 年因客户违约合同终止，2025 年公司冲掉免租期间收入，影响金额 2,415,887.17 元，剔除该因素影响，2025 年度算力租赁服务毛利率为 34.89%；

2) 算力租赁服务 2024 年度毛利率为 56.29%，2024 年算力设备客户验收当月转入固定资产，当月产生租赁收入，下月计提折旧计入营业成本，当月未提折旧的影响金额为 4,930,082.41 元，剔除该因素的影响，2024 年度算力租赁服务业务毛利率为 45.18%；2024 年公司与客户合同存在免租期，2025 年合同终止，2025 年公司冲掉免租期间收入，影响金额 2,415,887.17 元，剔除该因素影响，2024 年度算力租赁服务毛利率为 39.74%；

3) 固定资产转固次月计提折旧影响原因：公司 2025 年延续 2024 年的租赁合同，收入成本确认月数相同；2025 年新增的租赁合同，大部分是当月底验收通过，次月开始计费，收入成本匹配在同一期间。

综上影响，2025 年算力租赁业务模拟调整后毛利率为 34.89%，与 2024 年模拟调整后毛利率 39.74%相比，毛利率 2025 年略低于 2024 年度，主要原因为公司同一客户的算力设备续租单价 2025 年较 2024 年降低，这种情况与行业趋势亦相同。

（四）结合算力产品贸易业务的经营模式、在交易过程中对客户承担的责任、不同时点货物所有权属、货物毁损灭失风险、定价方式等，对照企业会计准则有关规定，说明以总额法确认相关收入的依据及是否符合相关规定。

公司的算力设备销售业务是基于公司对于市场的需求判断，结合自身渠道供应情况进行采购、备货及销售。公司的供应商主要为公司长期合作伙伴及一些市场现货供应商，采购供应商选择不存在客户指定的情况；在货物未完成销售前，公司负责货物的运输、仓储等，销售时根据合同约定安排物流运输（例如：客户

自提或要求公司发货)；算力设备销售业务的定价通常按照交易时点的市场行情价格为定价基础，综合考量客户关系、采购量、商务条款等因素自主调整。

公司算力设备销售业务属于某一时点确认的履约义务，通常由公司按照合同约定将产品运送至购货方，并由购货方对货物进行验货签收后确认收入，在客户签收时确认收入。

判断依据：根据《企业会计准则第 14 号——收入（2017）》（以下简称收入准则）第三十四条相关规定，企业应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权，来判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。企业在向客户转让商品前能够控制该商品的，该企业为主要责任人，应当按照已收或应收对价总额确认收入；否则，该企业为代理人，应当按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入，该金额应当按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额，或者按照既定的佣金金额或比例等确定。企业向客户转让商品前能够控制该商品的情形包括：1. 企业自第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让给客户。2. 企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务。3. 企业自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户。在具体判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时，企业不应仅局限于合同的法律形式，而应当综合考虑所有相关事实和情况，这些事实和情况包括：1. 企业承担向客户转让商品的主要责任。2. 企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险。3. 企业有权自主决定所交易商品的价格。4. 其他相关事实和情况。

针对公司的算力设备销售业务，收入确认方式分析如下：

一、企业向客户转让商品前能够控制该商品的情形包括	
1. 企业自第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让给客户	公司根据自身采购需求，向供应商下达订单，供应商将商品运送至公司仓库交付后，商品所有权发生转移，公司取得商品控制权。公司按照客户的销售订单进行出库，商品自公司仓库运送至客户指定地点或者客户自提，确认无误并签收后，商品的控制权由公司转移至客户

2. 企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务	不适用
3. 企业自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户	不适用

二、在具体判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时，企业不应仅局限于合同的法律形式，而应当综合考虑所有相关事实和情况，这些事实和情况包括：

1、企业承担向客户转让商品的主要责任	公司分别与供应商、客户签订采购、销售合同，独立履行对供应商、客户的合同权利和义务，存货所有权上的主要风险和报酬由公司独立承担。公司以自己的名义承担对下游客户的供货、退货责任，以自己的名义向供应商追责
2、企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险	转让商品之前，公司向供应商所采购的商品入库后取得控制权，且对于商品有权按照自身意愿使用或者处置，除产品质量问题外，公司不能向供应商退回商品，公司承担了存货毁损、灭失、价格波动、呆滞等存货风险
3、企业有权自主决定所交易商品的价格	公司参考市场价格等因素自动确定销售价格，具有自主定价权
4、其他相关事实和情况	公司与供应商的结算和付款完全独立于公司与客户的结算和收款，公司不能以未收到客户销售价款为由拒绝向供应商支付采购款项，公司承担了商品销售对应的应收账款的信用风险

综上所述，判断公司在算力设备销售业务中属于主要责任人，按照总额法确认收入。

（五）年审会计师核查程序及核查结论

1. 核查程序

针对上述事项，会计师实施了以下核查程序：

（1）了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 检查销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；

(3) 按月度、产品、客户等对营业收入和毛利率实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明原因；

(4) 对于内销收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、销售发票、出库单、客户签收单等；

(5) 结合应收账款、应付账款函证，选取项目函证销售、采购金额；

(6) 实施截止测试，检查收入是否在恰当期间确认；

(7) 获取资产负债表日后的销售退回记录，检查是否存在资产负债表日不满足收入确认条件的情况；

(8) 向管理层了解公司交易对手方既是客户又是供应商的商业理由，获取相关合同等资料，分析其交易合理性；

(9) 向管理层了解毛利率低于同行业的原因，检查交易合同、诉讼及和解协议等资料，分析其合理性；

(10) 检查与营业收入相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

2. 核查结论

经核查，会计师认为：

(1) 公司开展贸易业务必要、相关收入大幅增长原因合理。

(2) 公司存在既是客户又是供应商的情况，相关交易具有商业实质。

(3) 公司算力业务毛利率大幅降低主要系 2025 年算力设备存在闲置期间，拉低了 2025 年算力租赁服务业务的毛利率，原因合理。

(4) 公司算力设备销售业务采用总额法确认收入，符合公司业务的实际情况，符合企业会计准则相关规定。

二、关于在建工程

历年年报显示，2025 年公司在建工程中算力服务项目预算数为 12.85 亿元，较 2024 年同期增加 192.05%，近两年期间投入金额分别为 0.96 亿元、7.51 亿元，期末工程进度均为 99%。近两年在建工程除转入固定资产导致金额减少外，报告期内其他减少金额分别约为 1992 万元、288 万元，其中 2025 年减少原因为在建工程转入存货、2024 年减少原因未列示。

请公司：（1）补充披露算力服务项目的具体情况，包括项目背景、建设内容、开工时间、预计完工时间、可行性变化等，并结合前述内容说明该项目预算数及投资额 2025 年较 2024 年大幅增长的原因；（2）列示该项目近两年的主要供应商名称、关联关系、供应商选取标准及定价方式、采购金额、采购内容、合作年限、结算方式等；（3）补充披露 2024 年、2025 年其他减少的主要内容、原因及合理性、发生时点，并说明在建工程是否发生减值，如有，请详细披露减值测试的依据及计算过程。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（一）补充披露算力服务项目的具体情况，包括项目背景、建设内容、开工时间、预计完工时间、可行性变化等，并结合前述内容说明该项目预算数及投资额 2025 年较 2024 年大幅增长的原因。

1. 在建工程算力服务项目概述

公司凭借自身渠道优势布局算力业务，采购算力服务器用于开展算力设备销售业务及算力租赁服务业务，用于算力租赁服务的设备入库时计入在建工程科目，待签订算力服务合同并为客户配置完成达到租赁条件后转入固定资产。

2. 2025 年较 2024 年预算大幅增长的原因

公司算力服务项目预算大幅增加的原因主要是满足日益增长的算力租赁市场需求。近年来，人工智能行业快速发展，算力租赁市场需求持续旺盛。随着大模型训练与推理、人工智能应用、云计算服务、大数据分析等领域快速发展，市场对高性能算力资源需求显著增长。由于算力设备单位价值较高、技术迭代较快，下游客户普遍通过算力租赁方式满足阶段性算力需求，以降低大额资本性支出，算力租赁业务具备良好的市场基础。2025 年，上海润六尺加大市场客户开发力度，积极拓展融资渠道，储备高性能算力相关设备，业务规模持续增长。

（二）列示该项目近两年的主要供应商名称、关联关系、供应商选取标准及定价方式、采购金额、采购内容、合作年限、结算方式等。

1. 公司算力服务项目近两年主要供应商如下所示：

2025 年度

金额单位：人民币元

主要供应商	关联关系	供应商选取标准	定价方式	采购金额	采购内容	合作年限	结算方式
-------	------	---------	------	------	------	------	------

客户 1	无	交付能力	市场价	540,743,362.83	算力设备	1 年	现汇
武威恒熠智算科技有限公司	无	交付能力	市场价	102,619,469.03	算力设备	1 年	现汇
深圳市智禾芯科技有限公司	无	交付能力	市场价	22,194,690.27	算力设备	1 年	现汇
客户 7	无	交付能力	市场价	15,769,911.50	算力设备	1 年	现汇
北京枫林景科技有限公司	无	交付能力	市场价	12,725,663.72	算力设备	1 年	现汇
合 计				694,053,097.35			

2024 年度

金额单位：人民币元

主要供应商	关联关系	供应商选取标准	定价方式	采购金额	采购内容	合作年限	结算方式
上海渊博智算智能科技有限公司	无	交付能力	市场价	70,510,783.35	算力设备	2 年	现汇
贵州极算信息技术有限公司	无	交付能力	市场价	19,706,131.80	算力设备	2 年	现汇
合 计				90,216,915.15			

(三) 补充披露 2024 年、2025 年其他减少的主要内容、原因及合理性、发生时点，并说明在建工程是否发生减值，如有，请详细披露减值测试的依据及计算过程。

1. 2024、2025 年在建工程—算力服务项目的其他减少数据如下所示：

金额单位：人民币元

年度	工程名称	期初数	本期增加	转入固定资产	其他减少	期末数
2025 年度	算力服务项目	45,181,519.50	750,835,128.49	749,958,561.87	2,876,978.78	43,181,107.34
2024 年度	算力服务项目	307,101,767.25	96,186,267.34	338,186,161.44	19,920,353.65	45,181,519.50

2024 年在建工程其他减少为 19,920,353.65 元，其中算力设备退货 16,991,150.13 元，转存货销售 2,929,203.52 元；2025 年度在建工程其他减少为 2,876,978.78 元，全部系算力设备转存货销售。

2. 原因及合理性

（1）退货原因及合理性

算力服务项目算力设备退货系公司采购上海渊博智算智能科技有限公司算力设备存在一笔尾款尚未结算，且相关服务器公司尚未投入使用。公司根据自身需求情况判断，该服务器暂无使用计划，进而双方进行协商沟通，达成退货并冲平应付账款。

（2）转存货的原因及合理性

1) 原因：公司主营业务包含算力租赁服务与算力设备销售两部分，拟出租的算力设备如果长期未找到客户，公司会重新根据市场最新情况，评估服务器的后续持有方式，因服务器市场价格波动较大且租赁服务价格与服务器销售价格的变化往往不同频（即硬件价格涨幅远超出租赁服务费用涨幅），有时相较于继续投入租赁服务使用，及时的对外销售综合收益及资金效率更好，故存在部分在建工程后期转为存货销售的情况。2) 合理性：公司算力设备根据持有目的确定核算科目，日常持有待销的算力设备计入存货科目核算，因此部分算力设备持有目的发生变化，从提供算力服务变更为出售，故转入存货核算符合存货准则。《企业会计准则第1号——存货》第二章第三条：“存货，是指企业在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。第四条：存货同时满足下列条件的，才能予以确认：①与该存货有关的经济利益很可能流入企业；②该存货的成本能够可靠地计量。”公司算力设备持有目的变为持有以备出售，属于在日常活动中持有以备出售的商品，同时与算力设备有关的经济利益很可能流入企业，算力设备的成本能够可靠的计量。因此转入存货核算。

3. 在建工程减值情况

公司2024年12月31日在建工程未发生减值，2025年12月31日在建工程发生减值。根据《企业会计准则第8号——资产减值》第五章第十八条，有迹象表明一项资产可能发生减值的，企业应当以单项资产为基础估计其可收回金额。公司存在部分算力设备长期闲置，再加上技术迭代的原因，管理层判断其有减值迹象，因此进行减值测试。计算过程：公司聘请北京坤元至诚资产评估有限公司对存在减值迹象的算力设备的可收回金额进行评估，并由其出具《评估报告》（京坤评报字〔2026〕0160号），公司根据评估报告可收回金额与账面价值的差额确定减值金额。截至2025年末，公司存在减值迹象的算力设备账面价值合计为

8,469.74 万元，其中固定资产 4,787.77 万元，在建工程 3,681.97 万元；算力设备可收回金额为 8,290.00 万元，计提减值准备 179.74 万元，根据每台设备账面价值的占比分摊减值金额，其中在建工程计提减值准备 78.14 万元。（在建工程 2025 年度财务报表减值金额 77.73 万元，为公司按照初始评估金额与账面价值差额计提减值准备，因与评估报告最终金额差异不大，未调整减值金额。）

（四）年审会计师核查程序及核查结论意见

1. 核查程序

针对上述事项，会计师实施了以下核查程序：

（1）了解与固定资产、在建工程确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

（2）向管理层了解报告期内公司业务开展情况，对在建工程涉及的相关合同、发票、签收单等资料逐一复核，分析在建工程增加的合理性；

（3）实施函证程序，并对整个函证过程进行控制，函证内容包括应付账款期末余额以及当期发生额等，并将函证结果与账面记录进行核对；

（4）了解公司的在建工程盘点方法及复核程序，并对在建工程实施监盘程序，确认期末在建工程的存在；

（5）向管理层了解在建工程其他减少的原因，分析在建工程其他减少的合理性；

（6）评价管理层聘用的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性；评价管理层在减值测试中使用的方法的适当性和一贯性；评价管理层在减值测试中使用的重大假设的适当性，复核相关假设是否与总体经济环境、行业状况、经营情况、历史经验、运营计划、其他会计估计中所使用的假设、业务活动的其他领域中所使用的相关假设等一致；评价管理层在减值测试中使用的数据的适当性、相关性和可靠性，并复核减值测试中有关信息的一致性；

（7）检查与在建工程相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

2. 核查结论

经核查，会计师认为：

（1）公司算力服务项目预算数及投资额 2025 年较 2024 年大幅增长的原因合理。

（2）公司 2024 年、2025 年在建公司其他减少的主要内容为退货或转存货，

原因合理，符合企业会计准则相关规定。

(3) 公司在建工程存在长期闲置的设备，在建工程存在减值迹象，计提资产减值准备依据合理。

三、关于货币资金及有息负债

根据历年年报，2023 年至 2025 年，公司销售商品和劳务收到的现金分别为 14.70 亿元、10.66 亿元、29.38 亿元，营业收入分别为 18.49 亿元、17.26 亿元、39.60 亿元，销售商品和劳务收到的现金持续低于营业收入，同期经营活动现金净额分别为-1.14 亿元、-1.06 亿元、-0.64 亿元，经营活动现金净额持续为负。2025 年末，公司货币资金余额为 5.75 亿元，其中受限资金为 2.02 亿元，主要系久悬户冻结和各项保证金；期末短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款合计约 14.01 亿元。

请公司：（1）补充披露近三年公司各业务采购及销售政策、信用政策、生产交付周期及收入确认时点等，并结合期间经营性应收应付项目变动、期后回款及销售退回等情况，说明公司销售商品和劳务收到的现金持续低于营业收入、经营活动现金净额持续为负的原因及合理性；（2）补充披露受限货币资金对应的具体业务内容、开立金融机构及冻结期限、利率等，并结合公司与其控股股东及其他关联方在同一银行开展业务情况，说明公司是否存在与控股股东及其关联方存在共管账户的情况；（3）结合日常营运资金需求、现有银行授信等，分析公司是否存在长短期偿债风险，如有，请充分提示风险并说明应对措施。请年审会计师对问题（1）、（2）发表意见。

公司回复：

（一）补充披露近三年公司各业务采购及销售政策、信用政策、生产交付周期及收入确认时点等，并结合期间经营性应收应付项目变动、期后回款及销售退回等情况，说明公司销售商品和劳务收到的现金持续低于营业收入、经营活动现金净额持续为负的原因及合理性。

1. 2023—2025 年公司各业务采购及销售政策、信用政策、生产交付周期及收入确认时点

业务类型	采购政策	销售政策	信用政策	生产交付周期	收入确认时点
法兰及锻件	公司主要采购为钢材，且采用“带款提货”方式进行采购	公司主要采用赊销的方式销售，部分客户采取先款后货的方式销售	内销：货到后一个月内付清货款 外销：开票后150天或提单日期后120天付款	3-6周	境内销售通常由公司按照合同约定将产品运送至购货方，并由购货方对货物进行验货签收后确认收入； 境外销售采取FOB、FCA、CIF、CFR贸易方式的，公司以报关装船作为出口收入确认的时点； 境外销售采取DDP、DAP（目的地交货）贸易方式的，公司以商品送达客户指定地点并进行验货签收后确认收入
风电轴承	原材料主要来自合并范围内关联方-江阴市恒润环锻有限公司，给予一定的信用期	公司主要采用赊销的方式销售	客户验收合格并收到全额发票后的90天内付款	5~6周	通常由公司按照合同约定将产品运送至购货方，并由购货方对货物进行验货签收后确认收入；如采用耗用结算模式，公司货物经客户耗用移库后确认收入
算力业务	公司主要采购为算力服务器、显卡等，且采用“带款提货”方式进行采购	公司算力设备销售等：主要是先款后货，部分采用赊销的方式 算力租赁服务：按月计费，对账后支付	算力设备销售：签收3个工作日内或无信用期 算力租赁服务：按月计费，月后支付或收到发票后20个工作日内	不适用	算力设备销售：一般由公司按照合同约定将产品运送至购货方（或自提），并由购货方对货物进行验货签收后确认收入 算力租赁服务：按照合同约定的租赁期限分期确认收入

2. 期后回款及销售退回

(1)近3年前五大客户期后回款情况(期后回款统计至2026年5月31日):

1) 2025 年 12 月 31 日应收账款前五大

金额单位：人民币元

单位名称	期末账面余额					期后回款金额
	应收账款	合同资产（含列报于其他非流动资产的合同资产）	小 计	其中：信用期内应收金额	逾期应收金额	
远景能源[注 1]	205,883,291.93	80,010,320.31	285,893,612.24	249,084,040.62	36,809,571.62	183,263,035.86
曼迈、卓丰[注 2]	107,481,770.78		107,481,770.78		107,481,770.78	107,481,770.78
天能重工（广东）供应链科技有限公司	60,233,320.43		60,233,320.43	54,309,021.38	5,924,299.05	52,083,320.43
GE [注 3]	49,942,775.16		49,942,775.16	39,561,279.86	10,381,495.30	44,473,898.38
金风科技[注 4]	27,123,255.18	21,759,734.85	48,882,990.03	44,665,363.96	4,217,626.07	29,446,767.12
小 计	450,664,413.48	101,770,055.16	552,434,468.64	387,619,705.82	164,814,762.82	416,748,792.57

[注 1]远景能源指远景能源有限公司及其子公司

[注 2]曼迈、卓丰指江苏曼迈钢铁贸易有限公司及江苏卓丰国际贸易有限公司

[注 3]GE 指 General Electric Company 及其子公司

[注 4]金风科技指金风科技股份有限公司及其子公司

2) 2024 年 12 月 31 日应收账款前五大

金额单位：人民币元

单位名称	期末账面余额					期后回款金额
	应收账款	合同资产（含列报于其他非流动资产的合同资产）	小 计	其中：信用期内应收金额	逾期应收金额	
远景能源	66,489,084.51	38,637,923.32	105,127,007.83	73,845,202.28	31,281,805.55	66,489,084.51
曼迈、卓丰	86,785,194.92		86,785,194.92		86,785,194.92	86,785,194.92
金风科技	68,870,884.03	16,232,283.35	85,103,167.38	79,566,805.81	5,536,361.57	75,383,977.75
GE	46,105,671.10		46,105,671.10	45,424,074.85	681,596.25	46,105,671.10
北京天翔睿翼科技有限公司	34,580,000.00		34,580,000.00	34,580,000.00		34,580,000.00
小 计	302,830,834.56	54,870,206.67	357,701,041.23	233,416,082.94	124,284,958.29	309,343,928.28

3) 2023 年 12 月 31 日应收账款前五大

金额单位：人民币元

单位名称	期末账面余额					期后回款金额
	应收账款	合同资产（含 列报于其他非 流动资产的合 同资产）	小 计	其中：信用期内应 收金额	逾期应收金额	
远景能源	152,987,578.78	30,053,904.09	183,041,482.87	156,802,386.29	26,239,096.58	152,987,578.78
金风科技	74,484,357.78	4,494,851.18	78,979,208.96	74,930,801.84	4,048,407.12	78,855,898.83
湖北天拓法兰制 造有限公司	33,766,613.45		33,766,613.45		33,766,613.45	33,766,613.45
GE	29,992,375.53		29,992,375.53	19,331,672.12	10,660,703.41	29,992,375.53
江苏曼迈钢铁贸 易有限公司	27,613,952.97		27,613,952.97		27,613,952.97	27,613,952.97
小 计	318,844,878.51	34,548,755.27	353,393,633.78	251,064,860.25	102,328,773.53	323,216,419.56

2. 近 3 年销售退回情况

金额单位：人民币元

项 目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
退货	480,316.04	2,039,200.50	无
其中：			
退当年度销售	407,550.55	2,039,200.50	
退以前年度销售	72,765.49		
营业收入金额	3,959,919,671.37	1,725,952,359.14	
退货占营业收入比例	0.01%	0.12%	

3. 公司销售商品和劳务收到的现金持续低于营业收入的原因及合理性

（1）2023 年度、2024 年度、2025 年度，公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入变动情况如下：

金额单位：人民币元

明 细	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入（不含租赁收入）	3,834,525,502.44	1,722,947,515.10	1,848,692,338.24
销售商品提供劳务收到的现金	2,938,169,026.67	1,065,870,385.65	1,469,851,127.23
差 额	896,356,475.77	657,077,129.45	378,841,211.01

（2）将营业收入调整到销售商品、提供劳务收到的现金过程如下：

金额单位：人民币元

明 细	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入（不含租赁收入）	3,834,525,502.44	1,722,947,515.10	1,848,692,338.24
加：销项税	503,265,525.38	206,608,123.71	233,777,607.18
应收票据（期初余额-期末余额，不含净额列示的贸易业务应收票据）	-161,992.62	8,451,803.47	3,868,477.05
应收款项融资（期初金额-期末余额表，不含净额列示的贸易业务应收票据）	36,404,970.31	-71,593,573.57	-9,618,775.24
应收账款（期初余额-期末余额，不含净额列示的贸易业务应收票据）	-102,218,554.15	30,889,640.67	-82,136,963.71

合同资产（期初余额-期末余额，含列示在其他非流动资产的质保金）	-45,545,539.62	-22,697,628.04	-21,842,705.27
合同负债（期末余额-期初余额表，含其他流动负债待转销项税）	6,383,354.70	2,037,714.56	-2,369,297.10
减：净额法确认收入的影响	8,409,676.74	3,559,248.05	2,991,148.04
减：不涉及现金流量收支的票据背书	1,063,550,371.09	763,960,562.11	493,011,635.54
其中：票据背书支付货款	986,362,471.27	666,363,088.69	463,389,625.02
票据背书支付设备工程款	77,187,899.82	97,597,473.42	29,622,010.52
减：与经营活动现金流量无关的票据贴现		44,431,250.00	
减：不涉及现金流量收支的应收应付抵账[注]	252,419,531.68	29,590,582.07	7,057,832.38
减：与经营活动现金流量无关收到的票据	-30,000,000.00	-35,000,000.00	
减：不涉及现金流量收支的其他因素调整	104,660.26	4,231,568.02	-2,541,062.04
调整后金额	2,938,169,026.67	1,065,870,385.65	1,469,851,127.23
销售商品提供劳务收到的现金	2,938,169,026.67	1,065,870,385.65	1,469,851,127.23
差额	0.00	0.00	0.00

[注]不涉及现金流量收支的应收应付抵账 2025 年金额较大的原因主要是上海润六尺应收应付抵账金额较大

如上表所示，公司日常业务结算存在通过票据背书结算支付材料款及支付设备款、应收应付抵账等经济活动的情况，其中 2025 年度、2024 年度、2023 年度应收应付抵账金额分别为 252,419,531.68 元、29,590,582.07 元、7,057,832.38 元；2025 年度、2024 年度、2023 年度票据背书支付货款金额分别为 986,362,471.27 元、666,363,088.69 元、463,389,625.02 元；2025 年度、2024 年度、2023 年度票据背书支付设备工程款金额分别为 77,187,899.82 元、97,597,473.42 元、29,622,010.52 元。因应收票据不是现金及现金等价物，销售商品收到票据款项及票据背书支付款项不在现金流量表体现，同时应收应付抵账，销售商品未收到现金流，故导致销售商品提供劳务收到的现金流量低于营业收入。

4. 经营活动现金净额持续为负的原因及合理性

公司净利润调节为经营活动现金流量情况如下：

金额单位：人民币万元

将净利润调节为经营活动现金流量		2025 年度	2024 年度	2023 年度
净利润		8,583.37	-13,818.71	-3,599.12
加：（1）影响经营活动现金流量净额的主要因素	存货的减少（增加以“－”号填列）	-54,455.81	-10,524.74	2,947.14
	经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-45,140.62	12,632.11	-18,859.01
	经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	49,233.35	-23,053.72	-4,521.67
（2）减少净利润，但没有发生现金流出也不影响经营活动现金流量的项目	信用减值损失	2,802.30	5,855.49	5,268.37
	资产减值准备	503.39	-738.82	1,476.96
	固定资产折旧、使用权资产折旧	26,868.01	17,459.73	10,360.63
	无形资产摊销	377.60	303.53	276.51
	长期待摊费用摊销	76.83	59.42	0.00
	递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	97.73	-2,597.29	-2,815.89
	递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	601.74		44.75
	其他	224.26		
（1）属于筹资活动，不属于经营活动现金流量的项目	财务费用（收益以“－”号填列）	3,001.72	2,986.30	1,178.61
（2）属于投资活动，不属于经营活动现金流量的项目	处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	10.96	163.32	19.70
	固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	121.17	25.69	52.10
	公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	931.40	478.98	-1,589.42
	投资损失（收益以“－”号填列）	-207.84	155.26	-1,684.06
经营活动产生的现金流量净额		-6,370.43	-10,613.45	-11,444.41

如上表所示，公司2023-2025年度经营活动现金流量净额为负数，2025年经营活动产生的现金流量净额为-6,370.43万元，2024年为-10,613.45万元，2023年为-11,444.41万元，主要系存货项目、经营性应收和应付项目的综合变动等因素导致公司经营活动现金流量净额为负。具体分析如下：

（1）业务模式

公司法兰锻件业务模式延续往年“以销定产”模式，未发生变化；风电轴承

业务，主要客户为金风科技有限公司及其控股公司、远景能源有限公司及其控股公司，公司与该客户签订框架协议，按照框架协议的产能规划按月进行生产。公司风电法兰锻件和风电轴承使用的原材料之钢材，其规格型号较为固定，公司会结合未来需求和钢材市场交易价格情况安排采购，通常会备3万—5万吨钢材使用量，2025年风电行业回暖，公司法兰锻件、风电轴承业务需求增加；算力业务持续增长，算力业务需求增加，2025年12月31日较2024年12月31日与经营活动相关的存货增加54,455.81万元，2024年12月31日较2023年12月31日与经营活动相关的存货增加10,524.74万元。

(2) 销售政策

受行情的影响，2025 年风电行业回暖，销量增加，公司 2025 年 12 月 31 日较 2024 年 12 月 31 日经营性应收项目增加 45,140.62 万元；2024 年风电行业普遍业绩不及预期，风电行业价格战打得非常激烈，2024 年 12 月 31 日较 2023 年 12 月 31 日经营性应收减少 12,632.11 万元。

(3) 采购政策

2025年度，公司采购政策未有重大变化，公司主要向中信泰富钢铁贸易有限公司采购钢材，且采用“带款提货”方式进行采购。采购算力设备主要也是“带款提货”的方式；2025年12月31日较2024年12月31日经营性应付增加49,233.35万元、2024年12月31日较2023年12月31日经营性应付减少23,053.72万元。

综上所述，公司经营活动现金流净额为负主要系存货项目、经营性应收和应付项目的综合变动影响，具备合理性。

(二) 补充披露受限货币资金对应的具体业务内容、开立金融机构及冻结期限、利率等，并结合公司与其控股股东及其他关联方在同一银行开展业务情况，说明公司是否存在与控股股东及其关联方存在共管账户的情况

1. 公司 2025 年 12 月 31 日受限货币资金余额 2.02 亿元，对应的具体业务内容、开立金融机构及冻结期限、利率如下：

金额单位：人民币元

具体业务内容	开立金融机构	冻结期限	利率	金额	备注
票据保证	中国银行股份有限公司江阴周庄	不适用	不适用	82,500,000.00	

具体业务内容	开立金融机构	冻结期限	利率	金额	备注
金	支行				
	中国农业银行股份有限公司江阴周庄支行	2025. 11. 24-2026. 5. 24	1. 00%	49, 000, 000. 00	
	招商银行股份有限公司江阴支行	2025. 12. 17-2026. 6. 17	1. 00%	30, 000, 000. 00	
	兴业银行股份有限公司江阴支行	2025. 11. 11-2025. 5. 11	0. 95%	5, 000, 000. 00	
	兴业银行股份有限公司江阴支行	不适用	0. 05%	172, 790. 15	
信用证保证金	招商银行股份有限公司江阴支行	2025. 7. 9-2026. 7. 9	1. 10%	20, 000, 000. 00	
	招商银行股份有限公司江阴支行	2025. 7. 21-2026. 7. 21	1. 10%	12, 500, 000. 00	
保函保证金	北京跃瀚科技有限责任公司（曾用名：建信融通有限责任公司）	2025. 7. 11-2025. 11. 10	不适用	1, 900, 000. 00	到期未赎回, 仍作为受限资金
	招商银行股份有限公司江阴支行	2023. 2. 23-2026. 2. 23	2. 60%	800, 000. 00	
冻结资金	中国建设银行股份有限公司江阴支行	不适用	0. 05%	351, 705. 20	美元：50, 037. 73
	宁波银行股份有限公司江阴支行	不适用	活期	465. 73	美元：465. 73
	宁波银行股份有限公司江阴支行	不适用	活期	1. 91	欧元：0. 23
公司证券户存款	招商证券股份有限公司江阴虹桥南路证券营业部	不适用	0. 05%	2, 326. 58	受限资金，未冻结
开户保证金	Berliner Volksbank, Kto.	不适用	不适用	4, 282. 46	欧元：520. 00
合计				202, 231, 572. 03	

公司不存在与控股股东及其关联方存在共管账户的情况。

（三）结合日常营运资金需求、现有银行授信等，分析公司是否存在长短期

偿债风险，如有，请充分提示风险并说明应对措施。

截至2025年12月31日，公司合并范围，货币资金574,572,683.82元，其中不受限金额372,341,111.79元、受限金额202,231,572.03元（主要原因是银行承兑汇票保证金、开户保证金）。截至2026年6月22日，授信金额16.36亿元，已提金额13.5783亿元，未提用金额2.7817亿元。不存在长短期偿债风险。

（四）年审会计师核查程序及核查结论

1. 核查程序

针对上述事项，会计师实施了以下核查程序：

（1）了解与销售与收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

（2）了解与采购与付款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

（3）向管理层了解报告期内公司业务开展情况，不限于销售政策、采购政策、信用政策等，分析经营现金流变动的合理性；

（4）对现金流量表中经营现金流进行复核，是否与资产负债表、利润表中相关数据勾稽；

（5）对现金流量附表中相关数据进行复核，是否与财务报表及附注内容勾稽一致；

（6）检查与现金流相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报；

（7）获取受限货币资金明细表，复核加计正确，并与报表数、总账数和明细账合计数核对是否相符；

（8）对货币资金报表日余额实施函证程序，对询证函发函及回函过程保持控制，核对回函结果，检查是否存在其他未被记录的受限货币资金；

（9）检查应付票据备查簿，检查保证金协议，复核其应存入银行的承兑保证金；

（10）检查受限货币资金是否已按照企业会计准则的规定在财务报表附注中作出恰当列报和披露。

2. 核查结论

经核查，会计师认为：

（1）公司销售商品和劳务收到的现金持续低于营业收入、经营活动现金净

额持续为负的原因合理，与公司业务模式、采购政策、销售政策、信用政策匹配。

(2) 公司与控股股东及其关联方不存在共管账户的情况。

特此公告。

江阴市恒润重工股份有限公司董事会

2026 年 7 月 16 日