



**关于晋拓科技股份有限公司
向特定对象发行股票
申请文件的审核问询函的回复**

保荐人（主承销商）



国泰海通证券股份有限公司
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO., LTD.

中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

上海证券交易所：

贵所于 2026 年 8 月 4 日出具的《关于晋拓科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审〔2026〕235 号，以下简称“审核问询函”）已收悉，晋拓科技股份有限公司（以下简称“发行人”“晋拓股份”“公司”“本公司”）、国泰海通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“国泰海通证券”）、中汇会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“申报会计师”）等相关方对审核问询函所列问题逐项进行了落实，现对审核问询函回复如下，请审核。

如无特别说明，本回复所用简称或名词的释义与《晋拓科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行股票募集说明书》中的简称具有相同含义。

本回复报告的字体：

审核问询函所列问题	黑体（不加粗）
对问题的回复	宋体（不加粗）
对募集说明书的修改、补充披露	楷体（加粗）

目录

目录.....	2
问题 1.关于募投项目	3
问题 2.关于业务与经营情况	52

问题 1. 关于募投项目

根据申报材料：(1)本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 50,000.00 万元，拟投向精密零部件产业化建设项目及补充流动资金，精密零部件产业化建设项目新增机器人精密零部件和汽车精密零部件的生产能力；(2)前次募投智能汽车零部件生产项目于 2024 年 7 月结项，截至 2026 年 3 月 31 日，该项目产能处于爬坡期。

请发行人说明：(1)结合行业发展趋势、公司业务规划、本募产品与前募产品的区别和联系、前募项目产能爬坡及实现效益等情况，说明本次募投项目实施的必要性，本次募投产品与公司现有产品在原材料、设备、技术、工艺、应用领域等方面的具体区别及联系，是否涉及新产品、新技术，并结合公司机器人精密零部件的收入发展趋势、业务稳定性和成长性等说明募集资金是否符合投向主业的相关要求；(2)公司机器人精密零部件是否已完成中试或达到同等状态，如无中试程序，相关产品是否为市场较为成熟产品，本募产品技术、生产程序是否具有可行性，结合前述情况说明本次募投项目实施是否存在重大不确定性风险；(3)结合公司本募产品现有及规划产能、产能利用率及产销率、市场空间、公司竞争优势、客户储备、在手订单及意向订单等，说明本募产能规划的合理性及相关的产能消化措施；(4)本次募投项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据，相关测算与公司同类项目及同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异；(5)本次募投项目效益测算中产品单价、销量、毛利率等指标选取的主要依据，与公司现有产品及可比公司同类产品是否存在重大差异，本次效益测算是否谨慎、合理。

请保荐机构进行核查并发表明确意见，请申报会计师针对问题（4）和（5）进行核查并发表明确意见。

回复：

一、结合行业发展趋势、公司业务规划、本募产品与前募产品的区别和联系、前募项目产能爬坡及实现效益等情况，说明本次募投项目实施的必要性，本次募投产品与公司现有产品在原材料、设备、技术、工艺、应用领域等方面的具体区别及联系，是否涉及新产品、新技术，并结合公司机器人精密零部件

的收入发展趋势、业务稳定性和成长性等说明募集资金是否符合投向主业的相关要求

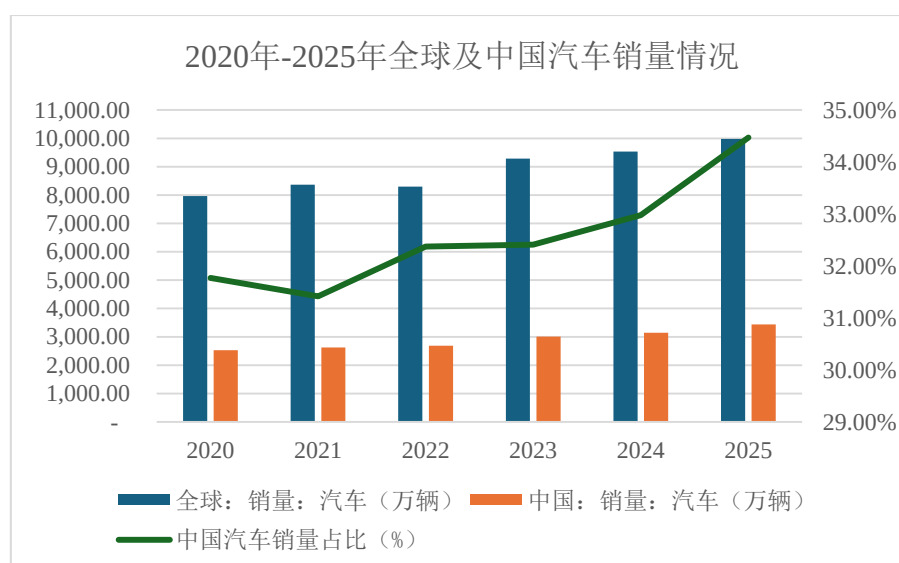
（一）本次募投项目实施的必要性

1、本次募投项目符合行业发展趋势

（1）汽车行业概况

全球汽车行业经过不断的革新和发展，已经成为世界上规模最大的产业之一。汽车行业具有技术要求高、综合性强、零部件数量多、附加值大等特点，在带动工业结构升级、相关产业发展以及全球 GDP 增长方面发挥着重要作用，已逐渐成为世界各国工业发展的重要支柱产业。

当前，全球汽车产业整体呈现稳步增长态势，受新能源汽车渗透率持续提升、汽车消费市场复苏等综合因素驱动，全球汽车市场规模自 2020 年以来实现修复与扩张。2020 年至 2025 年，全球汽车销量由 7,966.86 万辆增长至 9,979.84 万辆，年均复合增长率为 4.61%，市场整体需求持续释放。从全球市场份额来看，中国汽车市场作为全球最重要的汽车消费及生产市场，中国汽车销量在全球市场中的占比呈现稳步抬升趋势，2020 年至 2025 年中国汽车销量由 2,531.10 万辆增长至 3,440.00 万辆，年均复合增长率高达 6.33%，同时中国汽车销量占全球汽车销量的比重由 2020 年的 31.77% 提升至 2025 年的 34.47%，增长动能显著强于全球市场，中国汽车销量已连续 17 年位居世界第一。



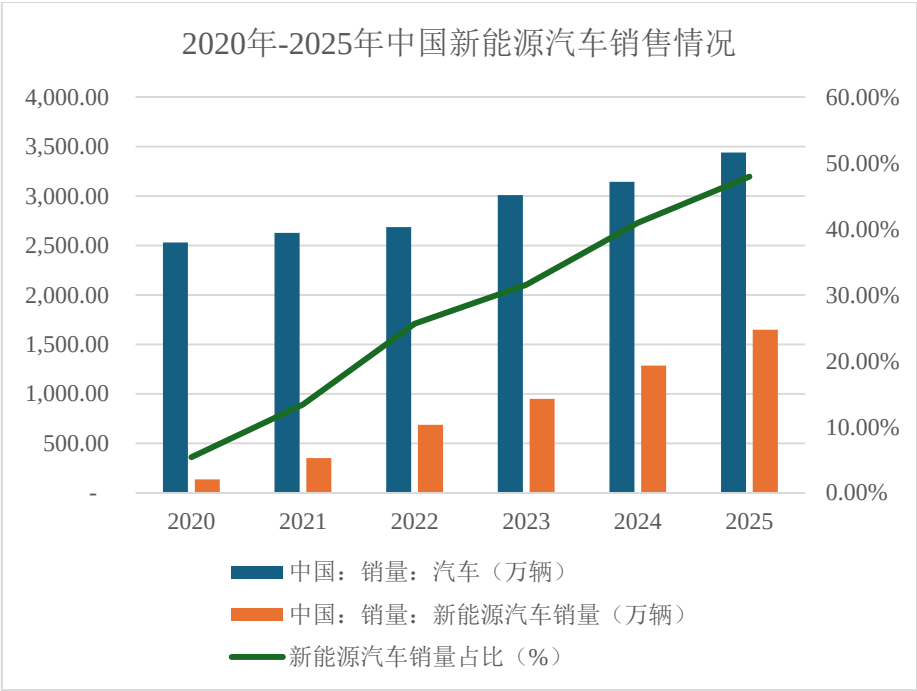
数据来源：国际汽车协会（OICA）、中国汽车工业协会

汽车行业发展趋势方面，当前全球及国内汽车产业正处于深度结构性变革阶段，电动化、全球化、轻量化等多重因素共同推动产业发展。随着全球汽车行业电动化、全球化、轻量化变革的持续推进，中国汽车产业凭借在新能源技术领域的加速迭代升级及产品竞争力的快速提升，依托完整的产业链配套及供应链体系优势，在全球汽车产业格局中的重要性进一步提升。

1) 汽车电动化趋势加速

当前，国内新能源汽车产业快速发展，产品供给不断丰富，带动国内终端消费需求持续释放，相较于全球市场，我国汽车产业具备更为突出的增长韧性。我国新能源汽车行业已完成由政策驱动向市场驱动的有效转型，整车厂商围绕电动化、智能化两大主线加大研发投入，车型矩阵持续完善，覆盖不同价格区间与消费场景，三电系统、车载感知、智能座舱、智能驾驶等核心软硬件技术迭代速度加快，产品综合竞争力不断提升，新能源汽车市场渗透率维持较高水平。2020年至2025年，国内新能源汽车销量由136.70万辆增长至1,649.00万辆，年均复合增长率高达64.55%，同时国内新能源汽车销量占国内全部汽车销量的比重由5.40%提升至47.94%，远高于汽车行业整体增速，展现出爆发式增长特征，行业成长属性、发展潜力突出。

放眼全球市场，海外主要经济体电动化转型进程节奏不一，部分市场受补贴力度、产业链配套不足等因素影响，行业发展存在一定波动。与之相比，国内市场具备完整的新能源汽车产业链配套体系，上游原材料、中游零部件制造、下游整车研发制造形成协同优势，能够较好地支撑电动化、智能化技术落地与规模化量产，产业发展韧性优势显著。在此趋势之下，汽车电动化在重构整车底层架构的同时对零部件供应商的同步研发能力、快速迭代能力、软硬件适配能力提出更高要求，产业链价值分配格局随之发生调整。



数据来源：中国汽车工业协会

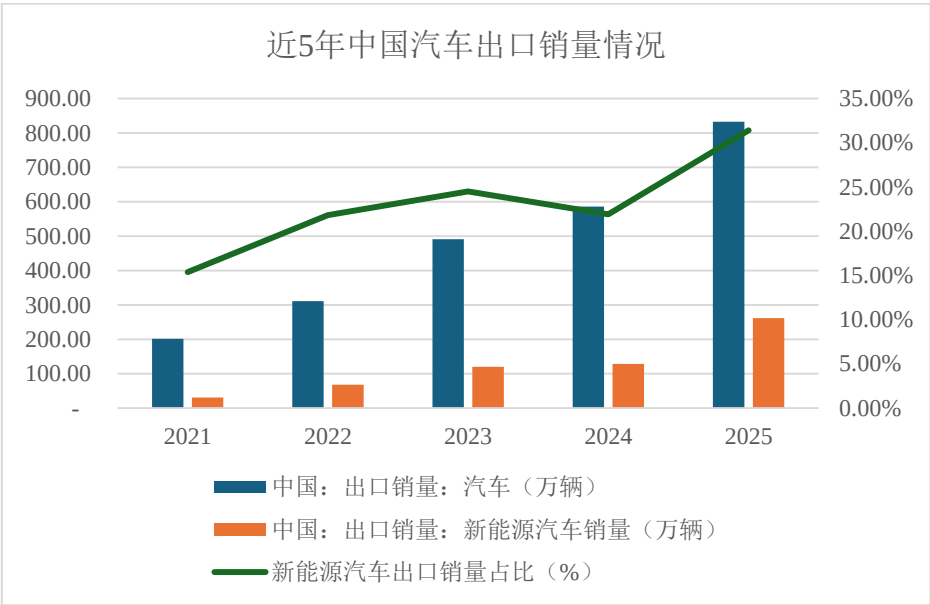
2）中国汽车出口份额持续提升

在国内汽车产销规模连续多年位居全球首位，国内整车企业产品力持续增强，实现销量规模的持续快速扩张的整体背景下，国内市场逐步进入存量竞争阶段，行业增长动力由国内增量扩张转向结构升级与海外市场拓展，良好的国际市场评价共同推动国产汽车产销规模持续上行。

随着我国汽车产业全球化输出能力的持续增强，汽车整车出口规模实现了快速增长，海外市场已经成为国内汽车产业重要的增长来源。根据中汽协统计数据，最近五年我国汽车出口销量已由 2021 年的 201.50 万辆增长至 2025 年的 832.50 万辆，年均复合增长率高达 42.57%，出口规模呈逐年大幅攀升态势，我国汽车产业已进入规模化出海的发展阶段。从产品出口结构来看，新能源汽车是拉动我国汽车出口增长的重要引擎，2021 年至 2025 年我国新能源汽车出口销量由 31.00 万辆增长至 261.50 万辆，年均复合增长率高达 70.42%，同时新能源汽车出口销量占全部汽车出口销量的比重由 15.38%提升至 31.41%，增势迅猛，出口产品结构持续优化，新能源车型在海外市场的竞争力进一步凸显。

国内整车企业依托国内完整的电动化产业链配套优势，持续丰富海外适配车型，加快海外市场渠道建设，部分企业推进海外本地化生产布局，推动产品输出向体系化出海转型。整车出口规模的快速扩张，同步带动国内汽车零部件产业的

海外配套需求，国内零部件厂商凭借制造工艺、供应链响应及成本管控优势，逐步切入海外整车厂商供应链，海外业务成为零部件企业重要的业绩增长点。



数据来源：中国汽车工业协会

3）轻量化零部件应用边界持续拓展

汽车轻量化是汽车产业节能降碳、提升整车综合性能的核心技术路径之一，铝合金凭借低密度、高比强度、导热耐腐蚀性能优异且可循环回收的综合优势，已成为汽车轻量化领域应用最广泛的金属材料之一。在传统燃油汽车领域，铝合金零部件主要应用于发动机、变速箱、底盘支架等动力传动系统，通过材料替代实现整车减重，有效降低车辆油耗与尾气排放，是车企适配油耗及碳排放法规的重要技术手段。伴随全球汽车产业电动化转型，新能源汽车市场持续扩容，动力电池自重较大的特性使得轻量化从燃油车的优化升级选项，转变为新能源汽车研发制造的刚性需求，大幅提升了单车用铝量及铝合金轻量化零部件的市场需求。相较于钢材，铝合金零部件可显著降低整车自重，有效优化新能源汽车续航能力、降低电耗，同时改善整车载荷分布、提升行车安全性与操控体验，目前已广泛应用于新能源汽车三电系统、底盘及车身核心结构领域。其中，铝合金材质的电池托盘、电机电控壳体等三电系统核心零部件，可在实现结构防护的同时优化散热性能、保障核心系统稳定运行；在底盘与车身领域，通过钢铝混合、全铝结构等方案，能够实现在保障整车结构刚性与安全性能的前提下实现轻量化升级。随着汽车制造向集成化、模块化方向发展，高压压铸、挤压成型等先进工艺持续成熟，

铝合金一体化结构件渗透率稳步提升，进一步拓宽了其在汽车产业链的应用边界、使用场景与战略价值。

（2）机器人行业概况

1）政策多维支持，赋能机器人产业发展

从产业政策导向层面看，国家多部门出台政策文件支持机器人产业创新发展，重点对协作机器人、人形机器人等细分领域作出部署引导。工信部等十五部门印发的《“十四五”机器人产业发展规划》（工信部联规〔2021〕206号）提出，夯实产业发展基础，提升机器人关键零部件供给能力，推动工业机器人、协作机器人、人形机器人等机器人产品的创新发展，鼓励拓展机器人在制造业、民生领域等多元场景应用，提升整机及核心部件可靠性、产业化、轻量化设计技术水平。工信部印发的《人形机器人创新发展指导意见》（工信部科〔2023〕193号）明确提出，到2027年人形机器人技术创新能力显著提升，形成安全可靠的产业链供应链体系，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力达到世界先进水平，产业加速实现规模化发展，应用场景更加丰富，相关产品深度融入实体经济，成为重要的经济增长新引擎。工信部等七部门《关于推动未来产业创新发展的实施意见》将人形机器人列为未来高端装备重点方向，提出深入实施产业基础再造工程，补齐关键零部件、基础材料、基础工艺短板，培育壮大未来产业主体。此外，多地配套出台地方产业扶持政策，围绕协作机器人场景示范推广、机器人产业链培育、关键零部件攻关等方向给予产业引导，推动协作机器人、人形机器人技术迭代与商业化落地。

由此可见，机器人产业已成为我国高端装备制造与未来产业的重要发展方向之一，协作机器人、人形机器人作为具身智能的重要载体，对本体结构件提出轻量化、高比强度、高精度、高可靠性的综合要求，铝合金材料凭借低密度、良好力学性能、导热耐腐蚀、适合规模化压铸与精密机加工的特性，已成为机器人关节、躯干、肢体等本体结构件的核心选材之一。机器人产业的快速发展，带动机器人轻量化精密结构件市场需求的快速释放，为行业内具备精密压铸制造能力的零部件企业带来新的发展机遇。

2）我国机器人市场快速崛起

目前，我国已成为全球机器人创新与增长的核心区域，在产业政策引导、本土产业链持续完善、下游制造业自动化需求快速释放等多重因素共同驱动下，我国机器人产业实现快速发展，其中协作机器人市场在市场规模、增长速度层面均具备全球领先优势。伴随底层技术迭代、本土企业成本管控能力提升以及产业政策持续支持，国内协作机器人行业综合竞争力不断增强，国产替代进程持续推进，我国已发展成为全球协作机器人市场最主要的增量来源以及全球最大的单体市场。

根据 Interact Analysis 统计数据，中国在协作机器人领域的优势持续强化，国内市场同比增速长期领先全球其他主要区域。从出货量份额来看，中国协作机器人全球出货量占比由 2018 年的 28.90% 攀升至 2025 年的 54.70%，预计 2030 年将进一步提升至 61.40%。从需求端来看，我国作为全球规模最大的制造业生产基地，制造业生产模式正由传统大规模量产逐步向柔性化、多品种、小批量方向转型，催生大量场景多元、类型丰富的非结构化应用需求。存量制造业产线自动化改造升级，叠加新兴场景柔性化应用的持续渗透，共同驱动机器人市场空间持续释放，为机器人产业发展提供广阔的下游应用土壤。从供给端来看，国内产业链在伺服电机、精密减速器、一体化关节等机器人核心零部件领域，已经搭建起较为完备的本土配套体系。核心零部件国产化替代的持续落地，一方面提升国产机器人产品的性价比优势，缩短产品迭代周期；另一方面也为机器人产品大规模商业化推广应用奠定坚实的产业基础。

综上，当前国内汽车轻量化精密压铸零部件行业发展路径清晰，传统整车市场竞争日趋加剧，行业内掌握高压压铸、精密模具、车规级机加工能力的企业，普遍开始依托现有成熟制造体系向工业机器人、协作机器人、人形机器人轻量化结构件方向延伸，符合行业发展趋势。两类产品在材料体系、成型工艺、质量标准、下游客户群体等方面高度重合，不存在跨领域技术壁垒，该拓展模式符合上市公司围绕主业拓展产品应用场景的政策导向。

2、本次募投项目符合公司业务规划

公司成立以来专注于铝合金精密压铸零部件的研发、生产与销售，依托在轻量化材料、压铸、模具设计及精密机加工领域的核心技术与先进制造工艺，构建了以汽车零部件为基础、以机器人零部件为重点发展方向，同时覆盖卫星通信零

部件、智能家居零部件的多元化产品结构。公司始终秉持“以客户需求为导向、以创新制造为动力”的经营理念，持续进行技术创新。

公司深耕汽车轻量化精密压铸零部件生产多年，依托在工艺技术研发、材料研究与应用、先进制造工艺和质量管理等方面的优势，公司业务覆盖全球汽车市场，主要客户包括全球知名的大型跨国汽车零部件供应商威巴克、法雷奥、哈金森集团、迪恩等，终端客户覆盖了大众、奔驰、宝马、通用、福特等国际知名品牌汽车企业和比亚迪、理想、蔚来、吉利、长安、上汽、长城等国内知名汽车企业。此外，公司长期聚焦协作机器人精密结构件的研发与制造，积累了深厚的技术沉淀和丰富的项目经验；依托成熟先进的精密加工、轻量化成型等核心工艺及优质头部客户资源，可提供品类齐全、适配性强的高可靠性关键结构件。公司已服务 UR、越疆、节卡等国内外知名协作机器人整机厂商，同时率先布局人形机器人零部件业务，深化与行业头部企业合作，抢先抢抓人形机器人产业化发展机遇。目前，公司现已具备多元化的产品体系，可以根据下游各行业的景气周期及时调整产品结构，实现协同发展。

从技术与制造协同层面看，新能源汽车三电壳体、底盘轻量化铝合金零部件，与协作机器人、人形机器人关节壳体、肢体骨骼、躯干结构件，在材料体系、压铸成型、精密模具设计、高精度机加工、尺寸公差控制、可靠性验证、表面处理等核心工艺环节高度同源。汽车零部件行业长期执行严苛的车规级品质标准，大型汽车零部件企业具备从新材料研发、压铸技术突破、模具自主开发、精密机加工到无损检测、可靠性试验的完整全流程制造能力，上述工艺及制造能力可迁移应用于机器人铝合金结构件的开发与生产。

从市场发展必要性层面看，全球及国内协作机器人市场持续扩容，人形机器人产业正由技术研发阶段逐步向小批量试制、小规模商业化落地演进，本体轻量化是整机性能提升的关键抓手，铝合金本体结构件的市场需求逐步释放。机器人整机厂商普遍存在核心零部件国产化、供应链多元化的诉求，国内具备车规级批量制造能力的精密铝合金零部件企业供给相对有限，该类企业切入该赛道，能够匹配下游整机厂商对高可靠性、规模化交付的供应链需求，进一步释放自身工艺与产能价值。

综上，汽车行业具备典型的周期性特征，受宏观经济、消费景气度、行业政

策、库存周期等多重因素影响，市场销量及行业景气度存在阶段性波动，单一依赖汽车零部件业务的企业存在一定的经营波动性风险。布局机器人精密铝合金零部件业务，有效拓宽了精密制造技术的下游应用场景，打破了单一汽车赛道的业务局限。通过培育机器人业务第二增长曲线，可有效对冲汽车行业的周期波动风险，丰富下游客户类型，优化整体客户结构与收入结构，降低单一行业景气度变化对经营业绩的影响。更重要的是，新业务能够最大化释放优质企业的核心工艺、生产设备、质控体系价值，提升整体产能利用率与资产盈利能力，形成“汽车轻量化主业稳健打底、机器人新业务增量突破”的双轮驱动发展格局，显著增强经营稳定性与长期抗风险能力，符合公司业务规划。

3、本募产品与前募产品的区别和联系

公司本募产品与前募产品的比较情况具体如下：

项目	前次募投产品	本次募投产品	
		区别	联系
产品类型	汽车精密零部件	本次新增机器人精密零部件品类，汽车精密零部件延续前次方向	均围绕公司主营业务展开
原材料	主要为铝锭	公司积极研发高性能铝合金材料配方，提升产品性能，满足更加丰富的产品需求	均以铝锭等产品作为主要原材料，供应商体系可共享
工艺路线	压铸成型+精密机加工	提升产品加工精度，兼顾压铸流动性与机械性能，以适配机器人高频率转动、高精度装配等需求	核心技术体系可复用
主要设备	280-1,250 吨级压铸机、去毛刺设备、立式加工中心、卧式加工中心、车床等	400-4,000 吨级压铸机、恒温控制及自动化装置、5 轴数控加工中心、车铣复合中心等，通过设备升级提升产品参数表现	设备类型基本一致，主要区别体现在压铸设备吨级及加工精度等方面
汽车产品	新能源三电系统、底盘结构件等	产品类型一致，无区别	提升公司产能储备，满足客户新增订单需求
机器人产品	无	本次募投产品覆盖协作机器人直臂、关节及基座等精密结构件；人形机器人肢体、关节等精密结构件；机器狗电机抱箍、足臂等精密结构件产品	拓展机器人精密零部件产品业务
下游客户	汽车客户	汽车客户、机器人客户	汽车精密零部件客户重叠度较高，机器人精密零部件客户为新拓展客户

项目	前次募投产品	本次募投产品	
		区别	联系
实施主体	晋拓汽车	晋拓股份	本次募投产品以晋拓股份现有厂房并购置机器设备的方式实施
实施地点	无锡市锡山区锡北镇泾辉路 18 号	上海市松江区文工路 518 号	

综上，本次募投产品与前次募投产品均围绕公司主营业务展开，依托共通的基础核心技术平台与相似的生产流程框架实现。但鉴于机器人零部件产品对零部件加工精密程度及一致性有较高的要求，本次募投产品在产品性能、应用领域、客户群体方面存在一定拓展，因此需要公司在机器设备等方面进一步提升，具备实施的合理性及必要性。

4、前募项目产能爬坡及实现效益等情况

公司前次募集资金实现效益情况具体如下：

单位：万元

实际投资项目名称	承诺效益	最近三年实际效益（净利润）				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
		2023年度	2024年度	2025年度	2026年1-6月		
智能汽车零部件生产项目	公司预计每年增加营业收入 51,200.00 万元	-	567.19	2,287.33	698.12	3,552.64	否

“智能汽车零部件生产项目”已于 2024 年 7 月达到预定可使用状态，报告期内项目产能分批次释放，目前各主要产线已实现达产，项目产出规模持续提升，营业收入逐步向可研预测水平靠拢。截至 2026 年 6 月 30 日，项目累计实现营业收入 94,200.59 万元，净利润 3,552.64 万元。从收入端看，随着下游客户定点项目逐步落地，产品交付量实现较快增长，销量情况整体符合前期预期；净利润未达到预期效益主要系产品单价下行、原材料价格上涨、人工成本上涨等多重因素叠加影响。

本次募投产品包含汽车精密零部件产能具有合理性：

（1）现有产能高负荷运行，产能瓶颈逐步显现

报告期内，公司整体产能利用率情况分别为 89.98%、86.29%、86.62%和 84.72%，整体产能利用率持续维持在 80%以上的高位合理区间，公司现阶段富

余产能比例稳定处于行业 10%-20%的标准区间，能够承接下游客户临时加单、紧急备货及阶段性增量订单需求，现有产能的交付保障及生产弹性与现阶段客户需求相匹配。然而，伴随下游业务的持续拓展，现有产能已接近运行上限，面对未来潜在订单增长将存在产能约束，产能瓶颈逐步显现，因此本次募投项目包含汽车精密零部件产能，具备合理性。

(2) 下游客户中长期采购意向明确，新增产能具备消化路径

公司新增汽车客户模具开发项目情况如下：

项目	2025 年度	2026 年 1-6 月
新增项目数量	160	170
量产项目数量	156	137
量产项目预计全生命周期收入（亿元）	25.90	20.29

注 1：新增项目指当期新增的汽车客户模具开发项目；

注 2：量产项目数量构成：1）本期新增并实现量产的项目；2）以前年度新增项目当期未量产，本期实现量产项目；

注 3：量产项目预计全生命周期收入金额系依据客户提供的车型规划、单车用量、规划产量等维度测算，实际收入受车型量产进度、项目变更终止、整车终端销量波动等方面因素综合影响。

2025 年及 2026 年 1-6 月，公司新增汽车客户模具开发项目数量分别为 160 个及 170 个。随着公司逐步推进新增项目的开发及验证流程，2023 年以来新增项目已陆续实现 SOP 量产。2025 年及 2026 年 1-6 月，已达成量产的项目数量分别为 156 个及 137 个，实现了稳步增长。公司新增汽车模具开发项目获取能力整体增强，充分体现公司产品竞争力及对下游客户的同步开发配套能力。预计收益规模方面，2025 年及 2026 年 1-6 月，公司已达成量产的新增项目对应的预计全生命周期收入分别为 25.90 亿元及 20.29 亿元，公司项目储备充足，后续收入增长具备较好的项目基础。

从前次募集资金项目实施情况来看，前募项目主要聚焦汽车铝合金精密压铸零部件的产能扩充与技术升级，重点服务于汽车轻量化领域市场需求，有效巩固了公司在汽车轻量化精密压铸零部件领域的市场地位。

伴随机器人产业加速迈向规模化落地阶段，下游机器人整机厂商、汽车整车厂商跨界布局机器人业务，持续加速推进针对终端客户的送样验证、定点量产，行业需求持续增长，竞争愈发激烈。受产线配置、工装模具、工艺参数设置等方

面的限制，公司现有产线在兼顾汽车零部件生产的同时可开展机器人零部件的小批量试制及成品交付，但难以充分匹配协作机器人、人形机器人精密结构件对于薄壁成型、高精度尺寸、小批量多批次柔性生产的规模化量产需求，预计无法满足未来机器人零部件大批量、专业化的生产交付需求。若不实施本次募投项目，公司将面临产能供给不足，难以抓住机器人产业发展窗口期，无法充分承接下游增量订单的风险。

综上，本次募投项目是公司落实业务发展规划的重要举措，一方面，公司需把握机器人产业政策及行业发展机遇，顺应压铸行业向高端装备零部件延伸的发展趋势；另一方面，需弥补机器人精密零部件专业化产能缺口，以满足下游市场增量需求。因此，本次募投项目的实施具备充分的合理性与必要性。

（二）本次募投产品与公司现有产品在原材料、设备、技术、工艺、应用领域等方面的具体区别及联系，是否涉及新产品、新技术

汽车精密零部件方面，公司本次募投产品汽车精密零部件与公司现有主业汽车零部件产品产品类型完全一致。本次募投致力于增加公司新能源汽车零部件产能，提升新能源汽车零部件业务比重，对应产品均已实现规模化量产，具备成熟的工艺路线、供应链体系及客户验证基础。本次募投项目主要系扩充现有成熟产品的生产能力，用于承接下游客户持续丰富的订单需求。

机器人精密零部件方面，公司已逐步完成现有客户相关产品的技术验证及产品开发，能够满足客户产品的相关技术指标要求，报告期内已实现小规模销售。随着公司机器人领域业务的加速拓展，既有产能状况已成为制约该类产品业务进一步拓展的主要瓶颈。受当前既有产能条件约束，公司现阶段仅可实现相关产品的小批量生产。本次募投项目将新增对应产线，解决机器人精密零部件产能受限问题，实现由小批量供货向规模化量产的有效转变，提升公司机器人领域业务规模。

公司本次募投产品与公司现有产品的比较情况具体如下：

项目	本次募投产品	公司现有产品	与公司现有业务的联系与区别
产品类型	汽车精密零部件、机器人精密零部件	汽车精密零部件、机器人精密零部件、智能家居及信息传输设备精	与公司现有产品无实质区别，均为精密铝合金压铸产品

项目	本次募投产品	公司现有产品	与公司现有业务的联系与区别
		密零部件等	
具体产品	新能源汽车三电系统、底盘结构等	汽车安全零部件(减震系列、安全带部件、真空泵)、汽车动力零部件(滤清器部件、变速箱壳体、导轮、阀板)、新能源汽车零部件(电机系统、电控系统、热交换系统)	与公司现有产品无实质区别,主要区别体现在产品规格、加工精度方面及材料强度方面,本次募投项目更加专注于新能源汽车领域及机器人领域业务
	协作机器人直臂、关节及基座等精密结构件;人形机器人肢体、关节等精密结构件;机器狗电机抱箍、足臂等精密结构件	工业类零部件(机器人壳体、马达电机、三脚架、马达端盖等)	
所需原材料	自研高性能铸造铝合金材料(高导热率、高硬度)、稀土改性高性能材料	常规铝合金材料	在材料端同步提升零部件机械性能,提高在终端使用环境中的疲劳强度及性能要求。与现有核心原材料品类同源,供应链高度契合,可在供应商渠道、成本管理、质量管控等方面实现供应链体系协同共享
所需设备	高压铸造设备、低压铸造设备、重力铸造设备、数字化砂芯设备、五轴加工中心、跟踪式三维扫描系统、高精度坐标测量机、恒温控制及自动化装置、CNC 车铣复合中心等,本次募投项目增加多吨位压铸设备,满足更加丰富的产品需求	高压铸造设备、低压铸造设备、重力铸造设备、砂芯设备、三坐标测量机、立式加工中心、卧式加工中心、车床等	在满足产品机械性能的同时,进一步保证加工产品的精度,提升产品良率
主要工艺技术	高真空压铸、超薄壁压铸、多材料复合连接、一体化压铸成形、超低速层流压铸、高压点冷、半固态压铸、局部 CNC 面喷砂工艺、全流程仿真优化技术、热处理技术、重力铸造工艺、红外线自动检测技术等,适配机器人高频率转动需求兼顾压铸流动性与机械性能	高真空压铸、超薄壁压铸、多材料复合连接、一体化压铸成形、超低速层流压铸、高压点冷、半固态压铸等	核心技术体系可复用
技术参数	超薄壁压铸可稳定实现 0.5mm 厚度;通过高性能	超薄壁压铸可稳定实现 0.5mm 厚度;抗拉	核心技术体系可复用

项目	本次募投产品	公司现有产品	与公司现有业务的联系与区别
	轻量化材料的加持，抗拉强度可提升至 340-360MPa 区间，屈服强度可提升至 200-250Mpa 区间，延伸率可达至 7%-12%区间；新能源汽车产品尺寸精度 0.015mm；机器人产品 CNC 加工中心定位精度 $\leq 0.005\text{mm}$ ，重复定位精度 $\leq 0.001\text{mm}$ ，结合 T6 热处理与抛丸、精铣等后处理工艺，确保产品尺寸公差 $\leq 0.01\text{mm}$ 、形位公差 $\leq 0.015\text{mm}$ ，表面粗糙度 $Ra \leq 1.6\mu\text{m}$ ，满足机器人高精度装配需求	强度 $\geq 320\text{MPa}$ ，屈服强度 $\geq 160\text{Mpa}$ ，延伸率 $\geq 5\%$ ；新能源汽车产品尺寸精度 0.015mm，机器人产品尺寸精度 0.01mm	
应用领域	核心应用领域为协作机器人、人形机器人，适配工业、商业等多种场景，兼顾汽车业务的生产需求	广泛应用于汽车、智能家居、工业工控等行业领域	进一步丰富汽车精密零部件产品矩阵并拓展机器人精密零部件产品业务。依托公司既有客户资源，在机器人业务领域持续拓展优质客户，以协同优势快速提升相关业务的市场份额
主要客户	威巴克、法雷奥、哈金森集团、迪恩等大型跨国汽车零部件供应商；国内外知名机器人整机厂商	威巴克、法雷奥、哈金森集团、迪恩等大型跨国汽车零部件供应商；国内外知名机器人整机厂商；博西集团、施耐德等知名国际企业	

当前，机器人产业整体正处于由技术验证向大规模商业化落地过渡的关键阶段。行业头部企业正围绕多元化应用场景持续推进技术迭代，借助规模化试用不断验证软硬件协同的可靠性，并同步推动供应链体系的成熟与完善。本次募投产品属于应用场景层面的拓展，是成熟铝合金精密压铸零部件产品向机器人高端装备领域的延伸。

本次募投项目，公司主要生产机器人壳体类零部件，从产品明细角度主要可分为四肢壳体和关节壳体，具体如下：

产品应用领域	产品类型	图例	所处阶段
人形机器人	手臂壳体		已实现收入
	手臂关节壳体		已实现收入

产品应用领域	产品类型	图例	所处阶段
	下肢壳体		已实现收入
协作机器人	手臂壳体		已实现收入
	关节壳体		已实现收入
	底座壳体		已实现收入
机器狗	足臂壳体		已实现收入
	电机抱箍壳体		已实现收入

鉴于机器人关节臂、旋转关节外壳等部件需要承受复杂应力并实现精确运动，该类压铸件需具备优异的力学性能、极低的孔隙率和高尺寸稳定性，此产品要求与公司在超薄压铸、真空压铸等领域积累的突出工艺优势高度契合，项目所采用的压铸、模具开发、热处理、精密机加工均为公司已经掌握、经过汽车零部件有效验证的成熟成套技术，不涉及颠覆性新技术。公司已依托现有产线完成多款机器人零部件的试制、送样验证，相关技术已经过实际试制验证，技术落地风险较低。

综上，本次募投产品与公司现有产品在原材料、机器设备、技术路线、工艺特点、下游应用产品与客户类型等方面具备较高的协同性和关联度，是应用领域层面的延伸与拓展，公司已具备量产技术，不涉及新产品、新技术。

（三）结合公司机器人精密零部件的收入发展趋势、业务稳定性和成长性等说明募集资金是否符合投向主业的相关要求

1、收入发展趋势

近年来，协作机器人产业已进入逐步规模化商用阶段；人形机器人尚处于产业化早期，整机产品迭代速度较快，现阶段以样机研发、小批量订单试制为主，逐步向商业化落地过渡。随着人形机器人逐步向规模化量产推进，下游市场空间

将持续打开，机器人零部件业务具备良好的成长基础。

报告期内，公司机器人业务已具备真实的业务开展基础。客户拓展方面，公司在业务发展过程中持续拓展协作机器人、人形机器人领域优质客户资源，机器人业务呈现良好的发展态势。报告期内，公司机器人业务的合作客户数量持续增长，客户矩阵不断丰富，已成功导入 UR、越疆、节卡、库卡等国内外机器人行业头部厂商业务，产品持续获得下游终端客户的验证与认可，实现由少量客户向多客户体系的拓展，公司机器人业务收入来源逐步呈现多元化，对单一客户的依赖程度有所下降，为公司以机器人业务作为第二增长曲线的后续发展积累客户资源。

报告期内公司工业类零部件收入分别为 13,971.78 万元、16,628.38 万元、17,766.07 万元和 9,933.86 万元，其中机器人业务收入分别为 1,353.27 万元、2,383.51 万元、1,816.71 万元和 3,540.29 万元。2024 年度机器人业务收入较 2023 年度实现大幅增长，主要原因系下游协作机器人市场需求提升，公司实现了对主要客户的稳定批量交付。2025 年度业务收入较 2024 年度有所下降，主要原因系第一大机器人客户 UR 的采购规模出现阶段性波动，剔除该客户数据影响后，公司其余机器人业务客户合计收入分别为 7.49 万元、455.64 万元、743.80 万元，增长显著。2026 年上半年，公司对 UR 的销售额为 734.09 万元，销售额已实现回升，一方面系海外部分项目逐步重启，UR 下游终端需求边际回暖，原有库存消化完成，恢复正常生产备货；另一方面，UR 新系列机型逐步完成客户验证并进入批量落地阶段，向公司下达对应结构件订单。此外，公司已同步拓展越疆、节卡等多家机器人整机厂商，构建多元化客户结构，降低单一客户对公司影响。

根据灼识咨询统计数据，2023 年至 2025 年全球协作机器人前五大厂商份额占比分别为 54.4%、42.50%和 41.30%，行业集中度呈现下降趋势。同时，国产厂商依托核心零部件的国产化替代、高效协同的本土供应链、以及海量应用场景带来的数据迭代等优势，在产品性价比、场景适配性等方面具有较强的竞争力，2023 年至 2025 年越疆、节卡、遨博机器人均稳定位居全球协作机器人市场份额前五，其中 2024 年及 2025 年越疆已连续两年位居全球协作机器人市场份额第一，国产品牌在全球及中国市场的主导地位持续巩固。受益于机器人产业政策驱动及产业链国产化配套进程加速，下游协作机器人、人形机器人整机厂商以及跨界布

局机器人业务的整车厂商持续开展零部件送样、验证及定点工作，公司机器人精密零部件业务收入已呈现逐步增长的发展趋势。

综上，公司机器人业务尚处于培育拓展阶段，报告期内存在因下游客户采购需求波动带来的阶段性收入变化，但公司机器人业务收入基本面保持扩张，客户群体持续扩容，下游覆盖范围不断拓宽，具备良好的业务成长基础。

2、业务稳定性和成长性

目前，协作机器人、人形机器人现已成为我国高端装备制造及未来产业重点发展方向之一，二者均对轻量化、高精度铝合金本体结构件形成持续需求。

（1）协作机器人市场规模及未来空间

协作机器人具备安全人机共融、部署灵活、易于调试的特点，广泛应用于3C、汽车零部件、新能源、物流仓储、医疗等众多场景，伴随制造业自动化升级、国产替代加速的浪潮，国内协作机器人行业发展将保持较高增速。

近年来，协作机器人占全球工业机器人安装量比重持续提升，2023 年全球占比已达 10.5%，海外市场需求同步扩张，为国内零部件企业出海配套提供市场基础。当前，协作机器人已经完成技术验证，下游应用场景持续拓宽，整机出货量稳步上行，带动关节壳体、连杆等铝合金精密结构件需求持续释放。

根据高工机器人产业研究所（GGII）统计数据，2025 年中国协作机器人市场销量达到 4.95 万台，同比增长 45.59%，国内市场增长显著高于全球平均水平，已经成为全球协作机器人最主要的增量市场。根据 GGII 预测，2026 年中国协作机器人销量有望突破 6.00 万台，至 2030 年中国协作机器人年销量有望达到 19.00 万台，2025 年至 2030 年销量年均复合增长率预计高达 30.87%，行业维持较高景气度，具备广阔的市场空间。

（2）人形机器人市场规模及未来空间

人形机器人作为具身智能的核心载体，国家层面出台的《人形机器人创新发展指导意见》明确提出 2025 年人形机器人创新体系初步建立，整机产品实现批量生产，2027 年综合实力达到世界先进水平的产业发展目标，引导产业技术攻关与零部件产业化落地。

根据中国电子信息产业发展研究院下属机构赛迪集团发布的《2025 年人形机器人市场研究报告》，2025 年中国人形机器人出货量 1.44 万台，全球占比 84.70%，国内市场规模 15.50 亿元，国内已经形成数量众多的整机研发制造主体，在样机、小批量试制层面进度全球领先。同时，赛迪集团预计“十五五”时期，中国人形机器人将力争强化作业能力、开启规模生产、打通商业逻辑，产业发展将由资源拉动逐步转为市场驱动，预计到 2025 年中国人形机器人产业规模将增长至 166.30 亿元，到 2030 年中国人形机器人产业规模将增长至 861.00 亿元。

（3）公司机器人业务关键客户模具开发情况

公司 2026 年 1-7 月机器人业务关键客户新增模具开发数量达到 189 个，较 2025 全年模具开发数量实现大幅增长，主要系宇树、开普勒、节卡等客户模具开发数量大幅增加。模具是精密压铸零部件实现批量供货的前置基础，模具开发数量一定程度上反映公司与下游机器人客户的项目对接深度、产品送样及定点推进进度，是机器人零部件业务拓展的先行指标。随着机器人技术方案不断稳定，通过模具批量化生产工艺实现降本的技术趋势，未来公司机器人零部件开模数量亦将不断增加。

从客户结构来看，公司已实现对多家国内头部协作机器人、人形机器人整机厂商的覆盖，客户群体较为丰富，既包含 UR、越疆、节卡、库卡及艾利特等已形成稳定合作的存量成熟客户，也涵盖开普勒、宇树、智元、众擎等快速成长的知名机器人整机企业，客户基础多元，有效降低单一客户依赖带来的经营风险，为机器人零部件业务的稳定性奠定良好基础。

分年度对比来看，存量核心客户持续保持模具开发需求，合作具备延续性；同时 2026 年 1-7 月多家新增客户模具开发数量快速提升，体现下游各机器人整机厂商新产品迭代、机型拓展带动零部件开发需求持续释放，公司同步参与下游客户多款新机型零部件的前期开发工作，业务成长性凸显。模具开发完成后，经过样件验证、小批量试产等环节，部分项目将逐步转化为批量订单，为后续机器人零部件收入增长储备充足项目来源。

当前，多数新兴机器人整机厂商缺少规模化精密压铸产品生产部署能力与批量质量管控经验，实践中具备车规级制造能力的大型压铸企业已逐步成为机器人

产业链国产化配套的关键供给主体。公司具备 IATF16949 车规级成熟质控体系，拥有有效的零部件量产验证能力，公司已依托原有的汽车精密零部件业务经验，对接多家布局机器人的终端车企及机器人整机厂商，开展产品开发与送样，同时凭借多年积累的深入汽车领域优质终端客户的供应链优势，能够有效缩短客户认证周期，为公司机器人零部件业务订单落地提供稳定客户基础。虽然目前大规模量产订单尚未完全释放，但客户开发、产品验证工作持续推进，业务发展具备现实业务基础。

3、符合国家产业政策导向

根据中国证监会《上市公司行业统计分类与代码》以及国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），从产品应用领域看，公司主要产品为汽车零部件，所属行业为“C36 汽车制造业”之“C3670 汽车零部件及配件制造”；从生产工艺看，公司产品主要采用有色金属压铸及机加工制造技术，所属行业为“C33 金属制品业”之“3392 有色金属铸造”。

根据《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》，公司现有产品属于战略性新兴产业之“5 新能源汽车产业”之“5.2.3 新能源汽车零部件配件制造”之“3670 汽车零部件及配件制造”；同时公司现有产品亦属于战略性新兴产业之“3 新材料产业”之“3.2.1.2 高品质铝铸件制造”之“3392 有色金属铸造”。

公司本次募投项目在公司现有产品基础上主要围绕机器人精密压铸零部件开展建设，是对公司现有产品 in 应用领域的有效拓展，所属产业符合《工业战略性新兴产业分类目录（2023）》之“2 高端装备制造产业”之“2.1 智能制造装备产业”之“2.1.1 机器人与增材设备制造”，系国家重点支持的新产业领域。

综上，本次募投项目主要围绕机器人精密压铸零部件开展建设，生产产品属于公司铝合金精密零部件大类，所用原材料、核心工艺、质量管控体系、客户资源均与现有主业高度同源，依托公司现有研发、生产、销售体系实施，是公司主业在高端装备新应用场景下的拓展与升级，符合募集资金投向主业的相关要求。

二、公司机器人精密零部件是否已完成中试或达到同等状态，如无中试程序，相关产品是否为市场较为成熟产品，本募产品技术、生产程序是否具有可行性，结合前述情况说明本次募投项目实施是否存在重大不确定性风险

（一）公司机器人精密零部件已完成中试或达到同等状态

根据工信部、国家发展改革委于 2024 年 1 月印发《制造业中试创新发展实施意见》，“中试”是把处在试制阶段的产品转化到生产过程的过渡性试验。公司机器人精密零部件产品的客户认证遵循“送样验证→定点/小批量→大批量”的行业规律，取得客户项目定点或进入小批量供货阶段，标志着公司生产的铝合金精密压铸件已通过客户的初步技术验证和样件认可，具备转入批量生产的条件，该阶段实质上等同于产品开发流程中的中试或同等状态。

报告期内，公司机器人精密零部件实现的收入分别为 1,353.27 万元、2,383.51 万元、1,816.71 万元和 3,540.29 万元，已通过部分客户验证并实现小规模供货量产，完成中试或达到同等状态。

（二）本募产品技术、生产程序具有可行性，本次募投项目实施不存在重大不确定性风险

1、公司具备机器人精密零部件制造的技术基础

公司主要从事铝合金精密压铸件的研发、生产和销售。本次募投业务围绕主营业务开展，与公司既有业务密切相关，公司已打造出一支技术出众、管理高效的核心技术团队。依托在压铸、模具设计、机加工领域的先进技术和制造工艺，公司针对机器人精密零部件已形成完整的技术体系和量产能力。

（1）产品设计开发

公司将在汽车零部件领域多年积累的高强度、轻量化结构件设计经验与精密制造体系，延伸至机器人零部件开发，形成了覆盖“研发协同—结构设计—精密模具—验证优化”的全链条能力。公司可深度协同机器人本体制造商，围绕部件的功能定位、负载、运动精度与长寿命要求进行结构设计，并运用拓扑优化与有限元分析实现极致轻量化与数百万次级服役寿命验证。针对机器人部件普遍存在的复杂内腔、薄壁、高筋特征，公司具备高难度精密模具设计能力，采用多级抽芯、高效冷却与顺序填充浇排系统控制凝固顺序，减少内应力与变形。

此外，公司会结合压铸工艺特点，对优化后的结构进行可制造性评审，优化壁厚过渡、加强筋布局、脱模斜度等，确保设计既能满足性能要求，又具有良好的压铸成型性，减少生产难度。

(2) 先进铝合金开发技术

公司依托多年生产经验，已形成对铝制材料的深度理解与成熟应用。在机器人精密零部件领域，公司创新性地采用稀土改性高性能材料，替代传统常用合金铸件材料，有效降低共晶硅对合金基体的割裂作用。该材料在提升零件抗拉强度和屈服强度的同时，显著改善塑性性能，更好满足机器人结构件在高频次、长期运动工况下对材料韧性与使用寿命的严苛需求。

(3) 全方位铸造工艺

公司围绕铝合金精密压铸领域长期积累，构建起全方位的金属铸造工艺矩阵，覆盖重力铸造、低压铸造、高压铸造三大类。依托完备的特种铸造技术储备，公司可针对不同产品的性能、结构、量产需求灵活匹配最优制造方案，叠加高真空压铸、超低速层流压铸、半固态压铸等自研核心技术，实现复杂精密铝合金构件的规模化稳定生产，满足机器人产业对高精度、高可靠性结构件制造需求。

2、公司具备机器人精密零部件制造的生产能力

公司已顺利完成该等产品的样品试制及各项性能测试，产品指标达到设计预期要求，并已实现向部分下游客户的小批量供货。截至目前，公司正着力从以下两方面推进生产端的持续优化：一是根据客户定制化功能参数需求，不断优化产品工艺参数与制造流程；二是在全面满足客户对稳定性和可靠性需求的前提下，进一步提升产品生产良率，增强规模化制造的稳定性和经济性。

公司已覆盖机器人精密零部件制造从熔炼、压铸、精密加工、清洗、表面处理到性能检测的主要工艺环节，公司现有技术能力在主要工艺环节的具体体现如下：

工艺环节	现有生产工艺和能力
熔炼工艺	特种合金熔炼：根据产品性能要求，选用特种铝合金。熔炼过程通过光谱仪实时监测严格控制合金成分； 精细化处理：采用旋转除气、粉末精炼等先进工艺对铝液进行深度净化和除气，确保熔体纯净度，为生产高性能、低孔隙率铸件奠定基础。

工艺环节	现有生产工艺和能力
压铸成型	伺服压铸成型：采用伺服驱动压铸机，实现压射速度与压力的精确、可编程控制。根据不同部件结构特点，选用高压压铸或低速层流填充的重力/差压铸造方式，以平衡内部质量与力学性能； 真空辅助与局部挤压：广泛应用高真空压铸技术，并可在局部厚大区域配合挤压销技术，彻底消除内部气孔，显著提升铸件本体性能，使其可直接用于高动态载荷部位； 过程监控与数据追溯：实时监控并记录每一模次的压射曲线、温度、真空度等关键参数，数据上传系统，实现全生产过程可追溯。
精密加工	高刚性五轴加工：在五轴联动加工中心上，对铸件的轴承安装孔位、电机接口面、轻量化镂空区域等进行一次装夹多面加工，保证复杂的空间角度公差与形位公差； 微米级精度控制：采用机床在线测量系统进行加工中的自动补偿，关键尺寸精度稳定控制在$\pm 0.005\text{mm}$以内，表面粗糙度$Ra \leq 1.6\mu\text{m}$； 去应力处理：精密机加工前或工序间，安排振动时效或低温时效处理，以释放铸件和加工产生的内应力，确保长期尺寸稳定性。
清洗	多级精密清洗：采用“高压喷淋+超声波清洗+真空干燥”的组合工艺。先以高压清洗去除大部分切削液和铝屑，再通过超声波空化效应彻底清洁复杂内腔和微孔中的残留物，最后进行真空干燥，确保工件完全洁净、无水迹； 清洁度验证：按照行业标准或客户特定标准进行清洁度检测，对残留颗粒物的数量、尺寸进行定量分析。
表面处理	多种工艺可选： 阳极氧化：常用的表面处理方式，可提供多种颜色（如黑色、本色），显著提高表面硬度、耐磨性及耐腐蚀性； 微弧氧化：适用于对耐磨、绝缘、耐高温有特殊要求的部件，能形成更厚、更硬的陶瓷化涂层； 喷砂/喷丸：获得均匀的亚光表面，或提高表面压应力以增强疲劳强度； 喷涂：适用于需要特殊颜色或更高防护等级的外观件； 膜厚与性能检测：处理完成后，需检测涂层厚度、硬度、附着力及耐腐蚀性能。
尺寸检测	三维尺寸全检：使用高精度三坐标测量机对首批件或定期对产品进行全尺寸扫描比对，生成检测报告
性能检测	内部缺陷无损检测：部分产品采用 X 射线实时成像系统进行 100%或高频次抽检，配合孔隙率分析检测，以及对大型压铸件采用工业 CT 扫描机最终确保内部无影响性能的气孔、缩松等缺陷； 力学性能测试：从同一批次压铸的试样棒或特定工艺预留的附加试样上截取，进行拉伸测试，验证抗拉强度、屈服强度和延伸率是否达标； 功能性测试：模拟实际工况，进行部件的有限元疲劳分析验证，或在实际组装成模组后进行运行测试。

综上，公司在机器人精密零部件已具备技术积累和完整的工艺生产能力，相关产品已通过部分客户验证并实现小规模供货量产，已完成中试或达到同等状态，本次募投项目实施不存在重大不确定性风险。

三、结合公司本募产品现有及规划产能、产能利用率及产销率、市场空间、公司竞争优势、客户储备、在手订单及意向订单等，说明本募产能规划的合理性及相关的产能消化措施

（一）精密零部件产业化建设项各产品现有及规划产能、产能利用率及产销率

1、募投项目涉及产品的现有产能和利用率及产销率

本次募投涉及产品为汽车精密零部件和机器人精密零部件，为发行人主要产品的核心工序包括熔炼、压铸、机加工等，考虑实际各工序生产设备及人员使用情况，其中压铸工序是发行人生产的主要瓶颈，不同产品在形状、大小和生产效率方面差异较大，以产品件数较难反映公司产能利用率的变化情况。因此，压铸设备的利用率能够充分体现公司主要产品的产能利用率。报告期内，公司产能利用率情况如下：

设备类型	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
压铸设备	理论运行时间(小时)	242,621.20	462,529.00	440,882.00	379,966.00
	实际运行时间(小时)	205,547.04	400,620.14	380,437.73	341,902.48
	产能利用率	84.72%	86.62%	86.29%	89.98%

注：理论运行时间=压铸机台数*理论运行天数*理论每天运行工时。

一级汽车零部件供应商在定点遴选环节，将供应商配套生产能力及供货保障能力作为核心评审指标，实施严格准入审核。为保障整车全生命周期零部件供应的连续性与及时性，整车厂商对供应商产能储备设置约束：（1）结合整车产销季节性波动及各类不可预见的需求变动，要求供应商在合同核定产能区间内保有足额备用产能，覆盖车企单日、单周峰值生产排产需求；（2）为确保下游客户未来采购需求可足额满足，汽车零部件供应商通常均会为客户预留 10%-20%的富裕产能，用以承接客户临时增补订单。完成供应商定点后，客户持续对公司产能储备及投产状态进行动态跟踪，若公司实际产能无法满足协议约定标准，存在被下调供货份额、取消定点资质的经营风险。

同行业公司产能利用率情况：

公司名称	产能利用率情况
广东鸿图	汽车精密铝合金压铸件 2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年 1-3 月产

公司名称	产能利用率情况
	能利用率分别为 81.87%、88.27%、86.76%和 77.03%。结合压铸行业的生产特点，实际上处于满负荷运行状态。产能利用率未达到 100%，主要系一方面压铸设备在生产过程中需要定期停机维护、更换模具，另一方面下游整车厂在新产品研发过程中加强与发行人的合作，实施同步研发，发行人在新产品的开发试制、试生产中会占用部分产能。
泉峰汽车	2022 年至 2024 年产能利用率基本维持在 80%以上。
嵘泰股份	2021 年、2022 年和 2023 年产能利用率分别为 82.19%、80.10%和 79.40%，平均产能利用率为 80.56%，基本趋于饱和。
文灿股份	2022 年 1-9 月，文灿国内整体产能利用率为 80.27%，已超过 80%，在满足现有主要客户产品的最低产能要求的情况下，产能利用趋于饱和，公司需扩大产能应对不断增长的市场需求，扩大生产规模，合理配置先进、高效的生产线，为公司持续发展打下基础。

当前汽车行业新车研发迭代周期呈持续压缩态势，下游整车厂商对上游零部件供应商的项目交付时效提出更高要求，倒逼供应商于更短周期内完成项目定点对接、样件同步开发直至批量量产的全流程任务，对供应商的技术快速响应能力、同步协同开发水平及产能柔性调配能力形成考验。同时，整车企业新车型迭代节奏持续加快，对应零部件配套项目的有效量产窗口期有所收窄。若零部件供应商未能构建充足的产能储备体系以及高效的生产交付能力，则难以匹配主机厂加速推进的新品上市节奏，存在丢失配套业务机会、量产阶段遭遇产能瓶颈进而影响供货稳定性的风险。

公司未来将进一步与下游机器人厂商在新产品研发过程中加强合作，新产品的开发及试生产会占用部分产能。目前，公司整体产能利用率已接近 85%，产能利用率已趋近饱和。本次募集资金投资项目建成并达产后，将大幅提高发行人的生产能力。

报告期内，公司主要产品为汽车类零部件和工业类零部件，产销情况如下：

项目		2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
汽车类零部件	产量（万件）	4,543.71	8,533.33	7,694.62	6,677.62
	销量（万件）	4,540.60	8,437.52	7,566.35	6,613.95
	产销率	99.93%	98.88%	98.33%	99.05%
工业类零部件	产量（万件）	851.40	1,578.56	1,492.10	1,140.75
	销量（万件）	840.53	1,574.06	1,494.90	1,152.59
	产销率	98.72%	99.71%	100.19%	101.04%

报告期内，公司产能利用率及产销率均处于较高水平，现有产能已趋于饱和，

亟需通过本次募投项目新增精密零部件产能以满足下游市场需求。

2、在建和拟建产能

截至 2026 年 6 月末，发行人铝合金精密压铸现有产能约 3.5 万吨/年，在建压铸产能约 0.2 万吨，本次募投项目产能约 1.4 万吨，合计约 1.6 万吨/年，该等项目完全达产后（预计 2031 年），发行人压铸总产能合计将达约 5.1 万吨/年。

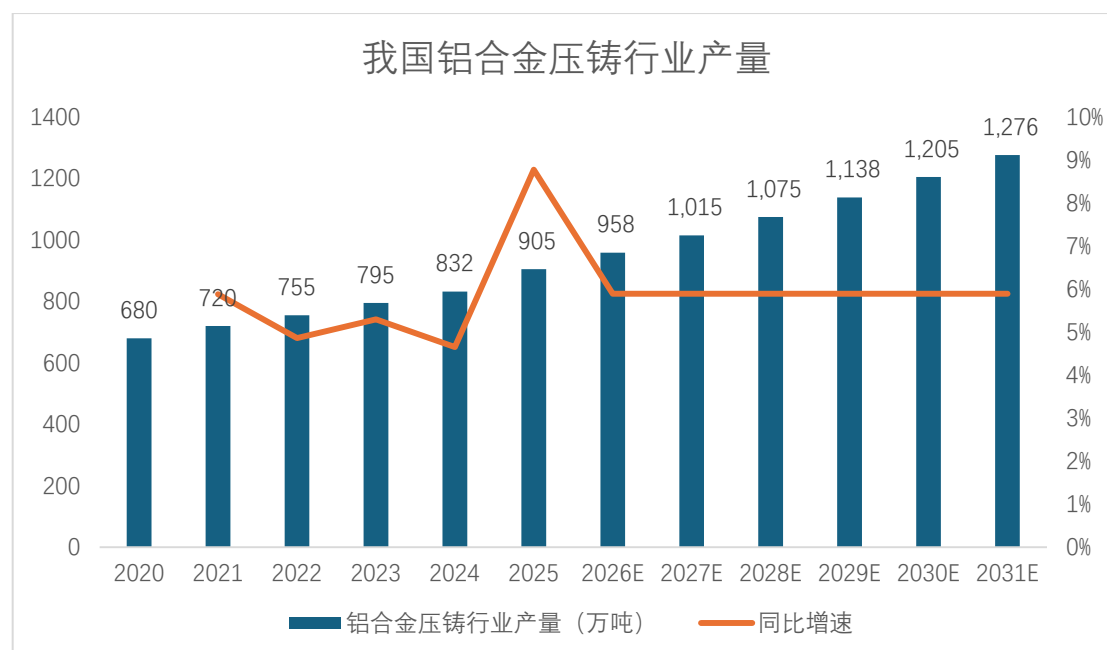
本次募投项目达产后，扩产规模及幅度具体如下：

项目	产能（吨）	营业收入（万元）
现有情况	35,000.00	122,358.01
本次募投项目扩产	14,097.60	61,226.50
增长幅度（倍）	0.40	0.50

注 1：现有情况营业收入指剔除模具后 2025 年营业收入；
注 2：增长幅度=本次募投项目扩产（产能/营业收入）/现有情况（产能/营业收入）

本次募投项目产能的扩产幅度为 0.40 倍，营业收入增长 50%，主要系本次项目产品结构差异，增加高毛利机器人精密零部件的产能。

国内压铸行业目前集中度低，发行人作为行业内领先企业，产品市场占有率仍有较大提升空间。从产量来看，随着我国生产技术的进步，铝合金压铸件企业不断扩大生产规模，产量保持持续增长。根据中国铸造协会发布的数据显示，2024 年我国铝合金压铸件产量为 832 万吨，同比增长 4.65%；2025 年我国铝（镁）合金压铸件产量为 905 万吨，同比增长 8.8%。按照 2020 年至 2025 年我国铝合金压铸件产量同比增速的均值（5.89%）进行测算，2031 年我国铝合金压铸件产量约为 1,276 万吨，发行人预计 2031 年产能 5.1 万吨占国内铝合金压铸件市场空间的比例预计不超过 1%。



数据来源：中国铸造协会

3、公司具备柔性生产能力，按需调配产能

公司长期深耕铝合金精密压铸、模具开发、精密机加工领域，汽车零部件与机器人结构件在材料、成型工艺、精密加工、质量管控层面具备技术同源性，压铸、精密机加工及检测等核心生产设备可共用。公司拥有柔性化生产能力，通过更换模具、模块化工装、调整生产程序的方式，可兼容汽车轻量化零部件以及机器人壳体等产品的生产制造，实现制造资源复用，提升设备综合利用效率，降低机器人业务新增固定资产投资。公司将车规级 IATF16949 质量管控体系迁移至机器人零部件业务，能够适配机器人行业多品种、迭代快、批量波动较大的业务特征，快速完成样品试制、验证及交付，形成跨赛道制造协同优势。

发行人精密零部件均为根据下游厂商需求开发的定制化零部件，产品型号众多，不同零部件单件重量差异较大。在总产能固定前提下，实际可产出产品件数将随产品结构变化发生显著波动，因此本募投项目不以产品件数作为核心产能指标。

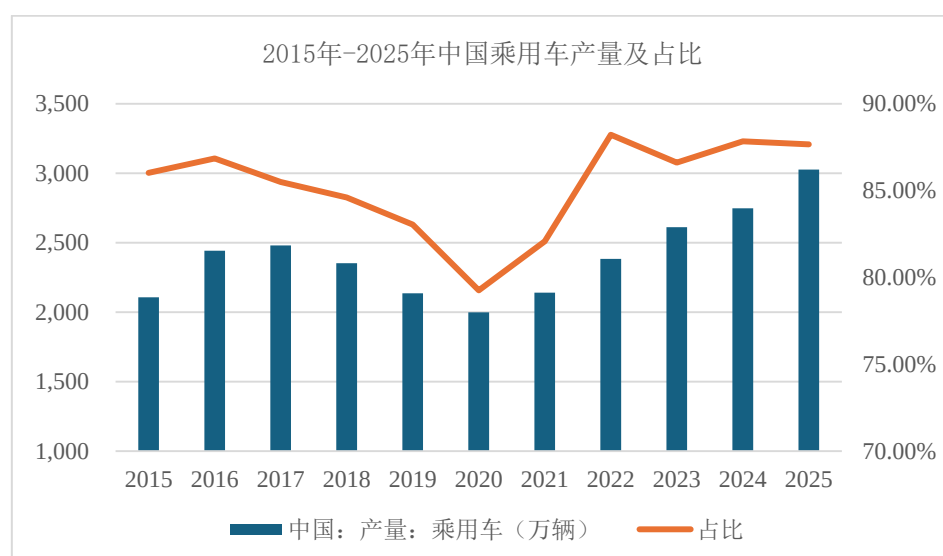
本次募投通过现有厂房购置机器设备的方式新增机器人精密零部件（压铸量 10,000 吨）和汽车精密零部件（压铸量 4,097.6 吨）的生产能力。公司依据下游客户订单的订单规模、产品规格、交付周期组织柔性生产，按需调配产能，减少固定产能闲置，完全达产后，公司预计每年将新增 61,226.50 万元收入。

（二）市场空间

铝合金压铸件凭借轻量化、高强度、成型精度高、生产效率优等特性，已成为汽车与机器人两大高端制造领域不可或缺的核心结构件。在汽车领域，铝合金压铸件广泛应用于动力总成壳体、底盘结构件、车身结构件及新能源汽车电池托盘、电机壳体、电控外壳等关键部件，是汽车轻量化的核心路径之一，单车用铝量持续提升；在机器人领域，铝合金压铸件则主要用于关节壳体、减速器外壳、机身框架、底座等结构件，在保证结构强度的同时有效降低整机重量，对提升机器人负载能力、运动灵活性和续航能力具有重要作用，尤其在人形机器人、协作机器人等对重量高度敏感的产品中应用更为突出。随着新能源汽车渗透率持续提升和机器人产业加速放量，铝合金压铸件的下游需求空间有望进一步打开。

1、汽车零部件市场

2020年至2025年，随着负面因素逐渐出清，叠加各地汽车消费政策的出台，我国乘用车市场快速复苏，我国乘用车的产销量分别从1,999.40万辆和2,017.80万辆增加至2025年的3,027.00万辆和3,010.30万辆，其中，2025年我国乘用车产销同比分别增长10.16%和9.22%，增长趋势明显。整体来看，2020年至2025年我国乘用车产销量年均复合增长率分别达到8.63%和8.34%，预计2026年将继续保持较高增速增长。



数据来源：中国汽车工业协会

轻量化是汽车零部件技术发展的重要方向，铝合金作为汽车轻量化主要材料，其使用量逐步提升，铝合金零部件的整体市场规模在不断的扩大。而公司主要从

事铝合金零部件的研发、生产和销售，将受益于轻量化发展。根据《中国汽车工业用铝量评估报告（2016-2030）》的预测，我国汽车用铝合金仍存在进一步增长的巨大空间，2016 年我国乘用车的平均单车用铝量为 110.36kg，预计到 2030 年我国乘用车平均单车用铝量将达到 242.22kg，较 2016 年翻一番。

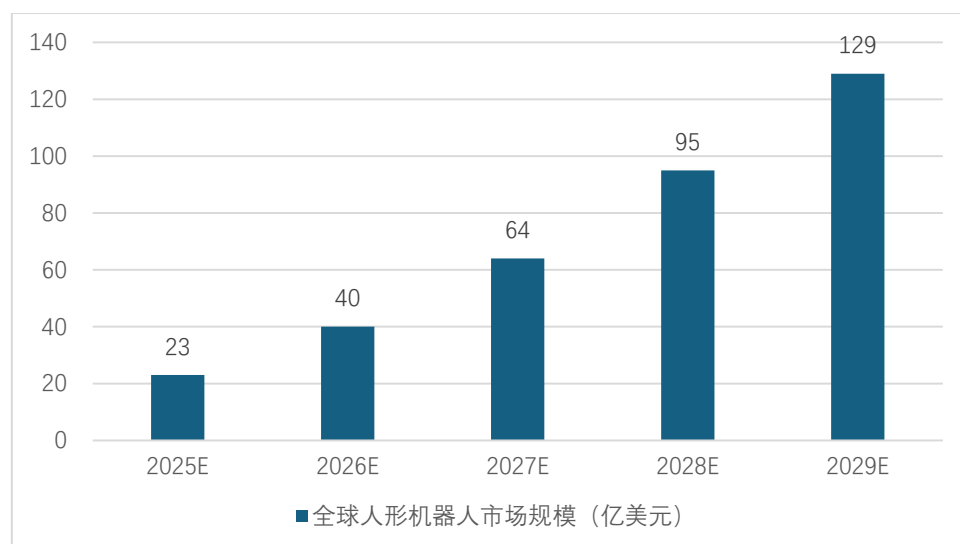
从我国汽车行业发展趋势来看，伴随国民经济稳定回升及国家支持汽车消费政策频繁出台，消费需求加快恢复，叠加中国汽车和零部件出海浪潮，中国汽车市场长期来看存在较大增长空间，尤其是新能源汽车有望成为未来的增长点。在此背景下，我国汽车行业将进入高质量发展的新阶段，企业之间的竞争将更加激烈，市场格局将更加多元化，行业集中度有可能进一步提高。

2、机器人市场

近年来，随着人工智能技术突破、核心零部件国产化加速、劳动力成本持续上升以及应用场景不断拓展，全球机器人产业进入快速发展期，中国已成为全球最大的机器人市场和重要的产业创新高地。从传统工业机器人到协作机器人、人形机器人、四足机器人等新兴形态，机器人产品形态持续丰富、应用边界不断拓宽，正在从工业制造向服务、医疗、物流、特种作业等多元领域加速渗透，产业规模持续扩大，成为推动经济社会数字化、智能化转型的关键力量。

根据弗若斯特沙利文报告，全球协作机器人市场从 2020 年的 25 亿元增长到 2024 年的 75 亿元，复合年增长率达 32.0%；预计到 2029 年将达到 350 亿元，2024 至 2029 年复合年增长率为 37.4%。中国市场增长更快，同期由 6 亿元扩大至 22 亿元，复合年增长率 38.8%，预计 2029 年达到 124 亿元，2024 至 2029 年复合年增长率为 43.5%。

从产业趋势来看，2025 年是人形机器人的量产元年。目前来看，机器人重点厂商在 2025 年均有望有百台级到千台级别的量产并进行商业化部署。根据弗若斯特沙利文的数据，2025 年全球人形机器人市场规模达到约 23 亿美元，预计 2029 年将增长至 129 亿美元，2025 年至 2029 年年均复合增长率达到 53.89%。



数据来源：弗若斯特沙利文

随着具身智能、协作机器人等新兴赛道加速放量，机器人产业正迎来爆发式增长窗口期，铝合金压铸件的市场需求与应用深度将持续提升。对公司而言，抢抓机器人产业发展风口、加快布局机器人领域铝合金压铸件业务，是拓展新增长曲线、提升综合竞争力、巩固行业地位的重要战略机遇。

（三）公司竞争优劣势

1、竞争优势

（1）技术优势

公司深耕铝合金精密压铸领域二十余年，掌握了模具设计、压铸成型、精密机加工的全流程核心技术，超薄压铸可实现 0.5mm 壁厚，处于国内领先水平。针对机器人关节臂、关节壳体等核心结构件承受高动态载荷、要求极低孔隙率的工况特点，公司采用特种铝合金搭配高真空压铸并配合局部挤压工艺，有效消除铸件内部气孔，显著提升铸件本体性能，使其可直接应用于高动态载荷部位。同时，公司运用拓扑优化与有限元分析开展轻量化设计，形成了“仿真—成型—后处理—质检”的全闭环工艺体系，为机器人部件的规模化、高质量量产提供了坚实的技术支撑。

（2）产品优势

公司机器人部件涵盖工业机器人、协作机器人及人形机器人的机身框架、关节壳体、基座等核心结构件，产品以“轻量化、高精度、高可靠”为核心优势。

公司采用压铸铝合金一体化成型设计，产品较传统钢结构减重 30%-50%，在有效降低机器人驱动能耗的同时保证了结构强度与抗扭性能；产品尺寸公差控制在 $\pm 0.01\text{mm}$ ，形位公差不得超过 0.015mm ，关节壳体轴承安装槽同轴度不超过 0.01mm ，能够满足机器人高频运转下的精密装配要求；一体化压铸成型减少了拼接焊缝，配合热处理、X 光探伤与三坐标全尺寸检测等全流程质量控制手段，产品缺陷率控制在 0.5% 以下，可靠性得到客户广泛认可。此外，公司可根据客户需求定制结构尺寸与表面处理方案，快速响应不同类型机器人应用场景的差异化需求。

（3）自动化高效率生产优势

公司高度重视生产制造环节的自动化与智能化升级，通过持续引进大型智能压铸岛、高精密加工中心等先进装备，实现压铸过程自动控制、自动上下料与连续生产，在提升生产效率、缩短产品生产周期的同时，有效降低了对人工操作的依赖。

（4）市场与客户优势

公司长期服务威巴克、哈金森、博格华纳、法雷奥等全球一级汽车零部件巨头，终端配套比亚迪、奔驰、宝马等头部车企，产品品质与交付能力获得国际顶尖客户体系的高度认可。在此基础上，公司率先卡位机器人赛道，已与机器人头部企业建立深度合作关系，为其提供机器人结构部件及智能控制系统结构件。机器人行业客户认证周期长、切换成本高，先发供应商将建立起显著的客户认证与技术壁垒，2025 年作为人形机器人量产元年，上游核心结构件供应体系正在加速构建，公司凭借先发布局有望快速成长为机器人头部企业信赖的核心结构件战略供应商，为后续募投项目的产能消化奠定了坚实的市场基础。

2、竞争劣势

从现有业务看，公司产线长期满负荷运转，产能利用率已饱和，主要资源需优先保障汽车零部件等存量订单的生产交付。在订单规模持续扩大的背景下，现有产能已无法同时兼顾传统业务与新增需求，扩产升级势在必行，否则将难以按客户要求的品质和交期履行交付义务。

从机器人业务看，相关产品目前虽已通过部分下游客户的验证并实现小批量

交付，但公司尚未形成规模化、批量化的制造能力。而从行业惯例来看，下游客户基于供货安全与供应链稳定的考量，通常将供应商建成相应产能、具备批量供货条件作为大规模采购的前置要求。若公司不能及时完成机器人部件的产能布局，不仅难以承接客户的规模化订单，还将错失机器人产业高速发展的战略窗口，制约新增长曲线的培育。

（四）客户储备、在手订单或意向订单情况

1、汽车精密零部件

本次募投项目中的汽车精密零部件系为满足下游客户快速增长的需求对现有产能的提升，公司具备较为充足的在手订单。2025 年及 2026 年 1-6 月，公司已达成量产的新增项目对应的预计全生命周期收入分别为 25.90 亿元及 20.29 亿元。此外，依据公司多年来技术积累及客户开拓，预计公司未来将持续获得新的订单，当前产能难以满足公司的发展规划和下游新增需求，公司本次新增产能具有良好的市场消化保障。

公司已与威巴克、法雷奥、哈金森等全球知名汽车一级零部件供应商建立长期合作关系，签署长期供货框架合同。汽车零部件行业供应商准入认证周期较长，公司经过多轮质量、工艺与交付能力审核进入其合格供应体系，合作具备较强稳定性，未来伴随新项目持续开发、试样验证并实现量产，终端整车市场销售规模稳步提升，推动公司汽车类零部件产品收入保持稳定增长。

2、机器人精密零部件

从产业周期来看，机器人赛道正处于由研发验证迈向批量商用的关键阶段，海内外整机企业持续拓展工业、仓储等应用落地场景，多通过小批量装机实测优化产品性能、迭代供应链体系，行业尚未实现大规模市场化出货，当前在手订单较小，不具备实际参考意义。目前公司已与行业内多家知名机器人厂商建立合作对接，持续推进产品送样、测试验证及意向项目储备。未来随着机器人产业化逐步成熟，下游海量新增需求逐步释放，结合公司技术及客户拓展积累，有望充分消化募投项目建成后的产能。

自 2026 年以来，公司不断开发机器人精密零部件产品，数量不断增长，相关产品开发预计能够带来收入。2026 年上半年公司机器人精密零部件收入增长

态势良好。

目前公司已对接多家业内知名机器人整机厂商，涵盖深圳银河通用具身智能机器人有限公司、珞石（山东）智能科技有限公司、智身新创（苏州）智能科技有限公司等主体。未来公司将进一步拓宽客户资源，积极开展与更多主机厂商的业务对接与合作洽谈。

（五）产能规划的合理性及相关的产能消化措施

基于下游新能源汽车、机器人市场需求持续旺盛，公司汽车零部件在手订单、机器人头部客户意向及开发项目储备充足，产能利用率长期维持高位、产销接近饱和等现状，本次精密零部件产业化项目新增产能具备明确的合理性。为有效控制产能消化风险，公司已建立多层次保障机制：

1、深化现有客户合作，积极拓展增量客户

汽车零部件领域，公司将持续深化与威巴克、法雷奥、哈金森集团、迪恩等全球一级汽车零部件供应商的合作，依托长期供货框架合同及合格供应商资质，积极参与客户新项目的同步开发与定点，提升单车配套价值量及供货份额。机器人零部件领域，公司将积极参与整机厂商的联合开发，形成关节、手臂、下肢、底座、直臂、电机壳体、机身框架的产品矩阵，提高单客户采购规模。

2、分阶段投入，动态匹配订单

本次募投项目采取分期建设、逐步达产的实施方式，公司将根据客户定点、订单获取及市场放量情况，动态调整设备采购与产线投产节奏，在产能爬坡期优先承接确定性较高的订单，避免产能一次性集中释放带来的消化压力。同时，公司将根据协议约定及客户预测滚动排产，保持产销率处于较高水平。

3、加大研发投入，持续技术创新

公司将围绕超薄压铸、高真空压铸配合局部挤压、一体化压铸成型、特种铝合金材料应用等方向持续开展工艺研发，进一步提升铸件致密度、尺寸精度与良品率，巩固产品“轻量化、高精度、高可靠”的核心竞争优势，确保技术处于领先身位。此外，公司将依托在压铸、模具设计、精密机加工领域二十余年积累的技术团队，持续引进机器人结构件、轻量化材料等方向的专业研发人才，健全研

发激励机制，并稳步推进在研项目及与下游客户的联合开发项目，保障技术成果向量产订单的高效转化。

综合来看，本次精密零部件产业化制造项目新增产能具有充分的合理性，通过上述风险控制措施，产能消化风险总体可控。

四、本次募投项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据，相关测算与公司同类项目及同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异

(一) 本次募投项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据

发行人本次向特定对象发行股票募集资金扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金投入额
1	精密零部件产业化建设项目	40,000.00	40,000.00
2	补充流动资金	10,000.00	10,000.00
合计		50,000.00	50,000.00

发行人本次募投项目拟用于精密零部件产业化建设项目和补充流动资金，其中补充流动资金主要用于公司日常经营所需资金周转，不涉及设备购置。本次精密零部件产业化建设募投项目实施主体为晋拓股份，拟投入金额 40,000.00 万元，其中建设投资 38,372.29 万元，铺底流动资金 1,627.71 万元。项目总投资构成具体情况如下：

单位：万元

序号	总投资构成	投资额	拟使用募集资金金额
1	建设投资	38,372.29	38,372.29
1.1	设备及软件购置费	36,130.56	36,130.56
1.2	安装工程费	1,076.42	1,076.42
1.3	工程建设其他费用	229.40	229.40
1.4	预备费	935.91	935.91
2	铺底流动资金	1,627.71	1,627.71
合计		40,000.00	40,000.00

1、建设投资

本项目建设投资由设备及软件购置费、安装工程费、工程建设其他费用和预备费组成，具体情况如下：

(1) 设备及软件购置费

项目设备及软件购置费合计为 36,130.56 万元，其中设备购置费 35,880.56 万元，软件购置费 250.00 万元，具体情况如下：

序号	设备	数量（台/套）	平均单价（万元）	金额（万元）
设备购置				
1	生产设备	490	70.33	34,460.56
1.1	冷室压铸机	58	205.07	11,894.00
1.2	设备基础	7	80.00	560.00
1.3	压铸机周边压铸岛	42	103.81	4,360.00
1.4	加工中心	220	65.00	14,300.00
1.5	辅助生产设备	163	20.53	3,346.56
2	检测设备	3	73.33	220.00
3	公辅设备	4	300.00	1,200.00
3.1	废水处理系统	1	300.00	300.00
3.2	废水收集系统	1	300.00	300.00
3.3	废气处理系统	1	500.00	500.00
3.4	其他环保设备	1	100.00	100.00
小计		497	/	35,880.56
软件购置				
1	工业集控系统	1	250.00	250.00
合计		498	/	36,130.56

本次精密零部件产业化建设募投项目设备购置合计 497 台（套），软件购置一套。设备购置中包含生产设备 490 台（套），检测设备 3 台（套），公辅设备 4 台（套）。发行人所处精密压铸行业系资产密集型行业，设备及软件购置费是本次募投项目投资的主要构成部分。本项目设备及软件购置数量的确定系根据公司的战略发展规划，结合目前的实际生产经营情况，按照压铸、精密加工等核心工序的工艺流程及单台设备额定产能进行测算，设备价格参照供应商报价、市场价格估算以及公司历史采购价格，测算依据充分，具备合理性。

(2) 安装工程费

本项目安装工程费 1,076.42 万元，系以设备购置费用为基数按 3.00% 比例计提，计提比例符合行业惯例。

（3）工程建设其他费用

本项目拟利用现有生产车间进行建设，无需装修改造，因此不涉及新增建筑工程。工程建设其他费用主要系设备安装相关的前期工作和设备试运行产生的相关费用，合计 229.40 万元，包括前期工作费 50.00 万元以及联合试运转费 179.40 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	费用基数	计提比例	金额
1	前期工作费	/	/	50.00
2	联合试运转费	设备购置费	0.50%	179.40
合计				229.40

（4）预备费

项目预备费主要用于覆盖项目实施过程中可能发生的不可预见支出、设计变更、工程量增加以及物价波动等风险。本项目预备费为 935.91 万元，包括基本预备费和涨价预备费，其中基本预备费系按照建设投资中设备及软件购置费、安装工程费、工程建设其他费用之和的 2.5% 计提，计提比例符合行业惯例；涨价预备费参照国家计委《关于加强对基本建设大中型项目概算中“价差预备费”管理有关问题的通知》（计投资[1999]1340 号）精神，投资价格指数按零计算。

2、铺底流动资金

本项目铺底流动资金预算 1,627.71 万元，系采用分项详细估算法测算流动资金需求，对流动资产和流动负债主要构成要素（即存货、现金、应收账款、预付账款、应付账款、预收账款等）进行分项估算周转率，以预计营业收入、预计营业成本计算各分项占用资金额，从而估算所需流动资金。

综上，本次募投精密零部件产业化建设项目中设备及软件购置费、安装工程费、工程建设其他费用、预备费以及铺底流动资金是公司结合募投项目实际投资情况进行审慎测算，项目测算具备合理性、公允性。

（二）相关测算与公司同类项目及同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异

发行人本次募投拟应用于汽车精密零部件和机器人精密零部件方向。根据公

开披露信息，同行业公司募投项目的具体应用领域与本次募投项目不完全一致，参考意义相对有限。因此，为提高比对分析的充分性和可靠性，发行人补充中大力德、五洲新春作为本次募投项目测算比对的可比公司，有助于更全面地反映本次募投项目相关测算的谨慎性、合理性。

设备及软件购置费是本次募投项目投资的主要构成部分，本次精密零部件产业化建设募投项目中设备、软件购置及安装工程费用的投入产出比和公司前次募投项目及同行业公司可比项目的对比情况如下：

单位：万元

序号	公司	项目名称	达产后年均 销售收入	设备（/软件）购 置及安装费	投入产 出比
本次募投项目					
1	发行人	精密零部件产业化建设项目	61,226.50	37,206.98	1.65
前次募投项目					
2	发行人	智能汽车零部件生产项目	51,200.00	42,736.19	1.20
可比公司可比项目					
3	文灿股份 (603348)	安徽新能源汽车零部件智能制造项目	152,800.00	70,260.00	2.17
4		重庆新能源汽车零部件智能制造项目	151,000.00	72,950.00	2.07
5		佛山新能源汽车零部件智能制造项目	101,460.00	55,180.00	1.84
6	广东鸿图 (002101)	大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目	59,878.27	38,330.00	1.56
7		广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目	71,445.69	45,309.00	1.58
8		广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目	52,972.86	30,373.00	1.74
9	泉峰汽车 (603982)	高端汽车零部件智能制造项目（一期）	111,926.00	61,506.00	1.82
10		高端汽车零部件智能制造项目（二期）	91,558.16	55,407.00	1.65
11		汽车零部件智能制造欧洲生产基地项目	39,504.42	21,405.94	1.85
12		新能源零部件生产基地项目	52,460.00	25,960.00	2.02
13	嵘泰股份 (605133)	新能源汽车零部件智能制造项目	139,104.98	60,800.00	2.29
14	中大力德 (002896)	机器人本体组件、配件及智能执行单元生产线项目	71,289.94	37,310.00	1.91
15	五洲新春 (603667)	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	147,390.00	72,122.49	2.04

注 1：投入产出比=达产后年均销售收入/设备（/软件）购置及安装费；

注 2：达产后年均销售收入为预计每年增加营业收入（不含税）金额，同行业数据来源为公司公告等公开披露信息；

注 3：发行人前次募投项目及可比公司同类型项目未区分设备购置、软件购置及安装费用，发行人前次募投项目的测算口径系固定资产投资费用及信息化系统投资费用，文灿股份测算口径系设备购置及安装费用，广东鸿图测算口径系设备购置及安装费，泉峰汽车测算口径系设备、安装工程，嵘泰股份测算口径系设备投资和软件投资，中大力德测算口径系设备购置及安装，五洲新春测算口径系设备购置费。

本次精密零部件产业化建设募投项目设备（/软件）购置及安装费的投入产出比为 1.65，较公司前次募投项目的投入产出比 1.20 有所提高，主要系本次募投项目产品附加值相对较高，且两次募投项目在产品结构、产能规划及设备配置等方面存在一定差异。因此，本次募投项目投入产出比较前次募投项目有所提高具备合理性。

本次募投产品类型汽车精密零部件及机器人精密零部件，产品工艺复杂度高，加工精度要求严格，需大量购置冷室压铸机，并配置压铸机周边压铸岛及三次元测量仪、探伤机等设备，部分设备单价较高，拉高了本次募投项目的设备总投入水平。同行业公司可比项目设备（/软件）购置及安装费的投入产出比位于 1.56 至 2.29 之间，与发行人差异系存在募投项目产品结构和类别、项目实施地点、产能规模以及设备配置等因素影响。本次募投项目投入产出比位于同行业公司可比项目区间内，与同行业公司可比项目相比不存在重大差异。

综上，发行人本次募投项目各项投资构成、测算过程及测算依据合理、谨慎，相关测算依据与发行人和同行业公司可比项目的对比不存在重大差异。

五、本次募投项目效益测算中产品单价、销量、毛利率等指标选取的主要依据，与公司现有产品及可比公司同类产品是否存在重大差异，本次效益测算是否谨慎、合理

（一）效益测算具体过程

本次募投项目生产负荷按投产第 1 年（T+3）70%、第 2 年（T+4）90%、第 3 年及以后（T+5 至 T+12）100%进行测算。正常达产年（100%负荷）主要效益指标如下：

效益指标	数值
年营业收入	61,226.50 万元
年净利润	6,825.74 万元

效益指标	数值
毛利率	21.36%
净利率	11.15%
税后内部收益率（IRR）	13.24%
税后静态投资回收期	8.08 年（含建设期 2 年）

本次募投项目税后内部收益率为 13.24%，税后静态投资回收期为 8.08 年（含建设期 2 年），经济效益良好。

1、营业收入测算

本次募投项目建设期为 2 年，预计于 T+3 年开始实现经济效益，T+5 年达产，达产后预计年营业收入为 61,226.50 万元，具体收入结构如下：

产品名称	单价（万元）	销量（吨）	产值（万元）
汽车精密零部件（内销）	3.80	2,458.56	9,342.53
汽车精密零部件（外销）	4.20	1,639.04	6,883.97
机器人精密零部件	4.50	10,000.00	45,000.00
合计		14,097.60	61,226.50

此外，基于公司对于客户需求、设备调试等因素，预计项目实际产量将逐步提升，T+3 年和 T+4 年为产能爬坡期，达产比例分别为 70%和 90%。

2、总成本费用

本次募投项目的总成本费用包括生产成本和期间费用，其中生产成本包括材料及加工费、直接人工费、直接燃料及动力费、制造费用，期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用。

（1）材料及加工费

本次募投项目材料及加工费根据公司历史采购单价，综合考虑本项目产能规模、原材料价格波动等因素进行估算，项目达产后的材料及加工费用为 27,954.74 万元。

（2）直接人工费

直接人工费用根据规划生产人员数量及公司生产人员平均薪酬水平进行估

算，项目达产后的直接人工费用为 6,600.00 万元。

(3) 制造费用

1) 直接燃料及动力费

外购燃料及动力费用根据历史经验耗用量、历史采购单价为基础进行估算。

2) 折旧及摊销费

固定资产折旧采用直线法计提折旧，机器设备原值折旧年限为 10 年，残值率取 5%。新增软件、其他资产按 3 年摊销。达产年折旧摊销费 3,325.88 万元。

3) 其他制造费用

其他制造费用参考现有水平按未来达产业务规模进行测算。

(4) 期间费用

本次募投项目期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用。本次募投项目的销售费用、管理费用和研发费用参照母公司历史数据、行业平均水平并结合项目具体特点，按营业收入的一定比例或经验值估算，具体对比如下：

序号	项目	2023 年费率	2024 年费率	2025 年费率	募投项目费率
1	销售费用	1.06%	1.06%	1.00%	1.05%
2	管理费用	3.36%	2.95%	3.15%	3.18%
3	研发费用	3.62%	3.15%	3.16%	3.30%

综上，本次募投项目计算期内总成本费用情况如下：

单位：万元

项目	T+3	T+4	T+5	T+6
材料及加工费	19,568.32	25,159.26	27,954.74	27,954.74
直接工资及福利费	4,620.00	5,940.00	6,600.00	6,600.00
制造费用	10,959.01	13,031.08	14,040.24	13,596.66
生产成本合计	35,147.32	44,130.34	48,594.98	48,151.40
管理费用	1,361.26	1,750.20	1,944.66	1,944.66
研发费用	1,414.33	1,818.43	2,020.47	2,020.47
销售费用	448.58	576.75	640.83	640.83
总期间费用合计	3,224.17	4,145.38	4,605.96	4,605.96

项目	T+3	T+4	T+5	T+6
总成本费用合计	38,371.50	48,275.71	53,200.94	52,757.36

3、效益计算过程

单位：万元

项目	T+3	T+4	T+5	T+6
营业收入（a）	42,858.55	55,103.85	61,226.50	61,226.50
生产成本（b）	35,147.32	44,130.34	48,594.98	48,151.40
营业税金及附加（c）	81.37	190.66	438.85	438.85
期间费用（d）	3,224.17	4,145.38	4,605.96	4,605.96
所得税（e）	660.85	995.62	1,138.00	1,204.54
净利润（f=a-b-c-d-e）	3,744.84	5,641.85	6,448.69	6,825.74

（二）单价测算合理性

1、汽车精密零部件产品销售单价测算

本次募投项目产品的销售单价系发行人综合考虑历史经营情况、未来市场行情及市场竞争情况等因素综合预估确定，具体情况如下：

单位：元/吨

产品名称	内销单价		外销单价	
	2025 年均价	项目估算价格	2025 年均价	项目估算价格
汽车精密零部件	38,740	38,000	44,750	42,000

发行人本次募投项目产品中，汽车精密零部件产品的销售单价系以公司现有同类产品的实际销售均价为基础，结合产品规格、材质及加工复杂度进行测算。本次募投项目汽车精密零部件产品估算的内销、外销销售单价分别为 3.80 万元/吨和 4.20 万元/吨，销售单价较发行人现有产品不存在重大差异，单价测算具备谨慎性、合理性。

根据同行业可比公司及公开披露数据，产品价格对比具体情况如下：

单位：万元/吨

公司	产品类型	单价
本次募投产品单价		
发行人	汽车精密零部件（内销）	3.80
	汽车精密零部件（外销）	4.20

公司	产品类型	单价
可比公司产品单价		
广东鸿图	汽车精密铝合金压铸件	4.70

注：同行业可比公司多按照每件（套）价格披露产品销售单价，仅广东鸿图披露了每吨产品价格，发行人产品类型较多、产品结构复杂，因此按照每吨价格计算销售单价能够更加合理反映发行人实际销售情况；

注 2：广东鸿图的汽车精密铝合金压铸件单价为其募投项目大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目、广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目、广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目的预测销售单价。

本次募投项目汽车精密零部件产品销售单价低于同行业可比公司广东鸿图产品销售单价，主要系双方产品结构和产品类别存在差异。广东鸿图铝合金压铸件产品类别主要为汽车动力总成系统、新能源汽车三电系统、新能源汽车超大型一体化结构件等，工艺相对复杂，销售单价相对较高。发行人本次募投产品单价与同行业可比公司同类产品相比不存在重大差异，单价测算具备谨慎性、合理性。

2、机器人精密零部件产品销售单价测算

报告期内，发行人已实现销售收入的机器人精密零部件产品数量较少，且多为根据客户特定需求定制化生产，单笔订单规模差异较大。受此影响，已实现收入的个别机器人精密零部件产品单价及毛利率波动明显，参考价值较小。发行人本次募投项目产品中机器人精密零部件产品的销售单价水平系基于产品成本构成对原材料采购成本及加工成本进行测算，基于整体产线的原辅材料消耗、设备工时及人工成本进行综合成本估算；在此基础上，发行人通过前期市场调研以及客户交流，对市场同类产品价格水平进行参考；最后根据发行人自身情况，结合已实现收入的机器人零部件价格，以及公司在手订单、产能安排等因素进行综合测算，得到预计销售单价为 4.50 万元/吨，相关测算具备谨慎性、合理性。

3、采用元/吨测算方式的合理性

发行人主要从事铝合金精密零部件的研发、生产和销售，产品应用领域覆盖汽车、机器人、智能家居等，具有产品结构多元、规格型号数量众多的特点。公司采取“元/吨”测算口径能够全面、客观地反映公司产品单位重量价值水平及价格变动趋势。

（1）主要产品的定价政策

发行人采用的定价政策主要是基于产品成本以及合理的利润为基础，与客户

协商确定，具体过程如下：①公司根据客户提出的产品需求进行设计、试制，双方对产品的具体方案达成一致；②根据具体方案对产品所需的成本进行测算，其中材料成本依据原材料的市场价格进行测算；制造费用依据生产过程中涉及的具体工序，测算设备压铸费用、加工费用；包装和运费根据客户要求进行了测算，对于海外销售客户，在产品出口过程中需额外承担的代理费、包装费等出口相关费用，并因境外客户距离较远，公司会在对境外客户的报价组成中额外考虑上述费用，同时，由于海外市场竞争环境相对宽松，海外客户更注重对产品质量的体验认定，价格敏感性相对较低，公司能够取得较为有利的报价；③销售人员在产品成本的基础上，结合公司对产品利润率的要求，以及产品技术开发难度、订单数量及合同总额进行初始报价，经过与客户的多轮协商后确定产品价格。

（2）测算口径合理性分析

发行人汽车压铸件均为根据整车厂需求开发的定制化零部件，产品型号众多，不同零部件单件重量差异较大。公司与客户签订的销售合同、交付结算均按“件”执行；然而，若仅以“元/件”口径进行单价对比分析，受报告期内销售产品结构变化（大重量件和小重量件的销售占比波动）影响，不同期间、不同客户之间的单价不具备直接可比性，难以客观反映单位重量对应的原材料及加工费价格变动。因此发行人采用元/吨口径测算，可以剔除零部件单件重量差异带来的干扰因素。

从事铝合金精密零部件加工相关业务的上市公司，在分析产品销售价格时，存在采用“元/吨”口径进行披露的情形，具体情况如下：

单位：万元/吨		
公司	产品类型	销售单价
广东鸿图	汽车精密铝合金压铸件	4.70
友升股份	轻量化汽车零部件	4.48
和胜股份	智能移动终端金属结构件	3.04
文灿股份	汽车类压铸件	4.91

注 1：广东鸿图的汽车精密铝合金压铸件单价为其募投项目大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目、广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目、广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目的预测销售单价；

注 2：友升股份轻量化汽车零部件产品销售单价为门槛梁、电池托盘、保险杠、副车架产品系列的 2024 年销售均价；

注 3：和胜股份智能移动终端金属结构件产品销售单价为 2021 年至 2024 年 1-9 月销售

均价；

注 4：文灿股份汽车类压铸件产品销售单价为 2018 年度单价。

综上，由于公司产品种类较多，应用领域广泛，产品结构、尺寸规格及重量差异较大，若以单件价格口径测算单价容易受到产品结构差异影响，因此以每吨价格口径计算单价能够更准确反映公司产品整体价格水平和变动趋势。公司按吨测算平均销售单价的方式与产品特点相匹配，亦符合同行业公司信息披露惯例，具备合理性。

（三）销量测算合理性

公司综合考虑下游市场需求、市场发展趋势、在手订单、经营情况等因素，根据各期达产量进行销量预测。本次募投预计产能爬坡期及建设期为 5 年，生产负荷按投产第 1 年（T+3）70%、第 2 年（T+4）90%、第 3 年及以后（T+5 至 T+12）100%进行测算，具体情况如下：

单位：吨

产品类别	T+3	T+4	T+5	T+6
生产负荷	70.00%	90.00%	100.00%	100.00%
汽车精密零部件	2,868.32	3,687.84	4,097.60	4,097.60
机器人精密零部件	7,000.00	9,000.00	10,000.00	10,000.00

本次募投建成达产后，将形成年产 4,097.60 吨汽车精密零部件和 10,000.00 吨机器人精密零部件的生产能力，项目产销率假设为 100%，产品预计销量为各期达产量。

1、汽车零部件产品销量测算情况

报告期内，发行人汽车类零部件产品产销率分别为 99.05%、98.33%、98.88% 和 99.93%，工业类零部件产品产销率分别为 101.04%、100.19%、99.71%和 98.72%。报告期各期，发行人产品基本保持产销平衡状态。

汽车零部件下游旺盛的市场需求给本次募投项目的产能消化提供了空间。根据中国汽车工业协会预测，2026 年中国汽车总销量将达到 3,475 万辆，同比增长 1%。下游汽车行业庞大的市场空间以及单车零部件用量和价值量的持续提升为本项目新增产能的市场消化提供了坚实的需求基础。同时，发行人不断加大市场开拓力度，完善销售网络，存量客户和新增客户共同为发行人汽车精密零部件产

品的产能消化提供支撑。本次募投项目完全达产后形成的产能预计完全销售，产品预计销量为各期达产量。发行人本次募投产品销量测算系综合考虑下游市场需求、产能爬坡期、市场开拓因素以及现有产品产销率情况确定，具备谨慎性、合理性。

2、机器人零部件产品销量测算情况

工业机器人市场的持续扩张为机器人精密零部件提供了稳定的需求来源。根据中商产业研究院预测，2026 年中国工业机器人市场规模将达 872 亿元，出货量预计增长至 42.08 万台。同时，人形机器人正加速从实验室走向商业化量产，成为机器人零部件行业需求增量的来源。根据工信部预测，2026 年国内人形机器人整机产量有望突破 10 万台。人形机器人对零部件的需求具有“单台用量大、品类多、价值高”的显著特征，单台人形机器人庞大的零部件用量，将以数倍的放大效应传导至上游机器人零部件市场。因此，工业机器人市场的稳步增长与人形机器人产业的量产突破，将共同推动机器人零部件行业进入快速扩容阶段，为本项目机器人精密零部件产品的新增产能提供了明确的下游需求支撑。

发行人本次募投项目预计销量系结合项目规划、产能爬坡情况、下游市场需求、在手订单、现有产品产销率等因素进行谨慎测算，发行人本次募投产品销量测算符合自身业务实际情况及行业特点，相关测算具备谨慎性和合理性。

（四）毛利率测算及合理性

本次募投项目达成后的产品毛利率情况如下：

项目	汽车精密零部件 (内销)	汽车精密零部件 (外销)	机器人精密零部件
毛利率	13.91%	18.97%	23.26%
综合毛利率	21.36%		

1、汽车精密零部件产品毛利率对比情况

根据同行业可比公司公开披露数据，发行人本次募投中汽车精密零部件产品毛利率对比具体情况如下：

公司	产品类型	毛利率
本次募投产品项目		

公司	产品类型	毛利率
发行人	综合汽车精密零部件	16.06%
可比公司募投产品项目		
文灿股份	安徽新能源汽车零部件智能制造项目	28.26%
	重庆新能源汽车零部件智能制造项目	27.21%
	佛山新能源汽车零部件智能制造项目	26.87%
广东鸿图	大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目	19.67%
	广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目	19.46%
	广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目	19.93%
泉峰汽车	高端汽车零部件智能制造项目（一期）	29.71%
	高端汽车零部件智能制造项目（二期）	27.19%
	汽车零部件智能制造欧洲生产基地项目	27.85%
	新能源零部件生产基地项目	27.86%
嵘泰股份	新能源汽车零部件智能制造项目	22.09%

本次募投项目汽车精密零部件产品测算毛利率为 16.06%，可比公司同类项目毛利率位于 19.46%至 29.71%之间。差异系发行人毛利率测算为基于谨慎性原则综合考虑公司自身的技术工艺、生产效率、原材料采购成本等因素进行的测算，能够更为客观地反映募投项目未来的实际盈利情况，具备合理性。

2、机器人精密零部件产品毛利率对比情况

发行人本次募投拟应用于汽车精密零部件和机器人精密零部件方向。根据公开披露信息，同行业公司募投项目的具体应用领域与本次募投项目不完全一致，参考意义相对有限。因此，为提高比对分析的充分性和可靠性，发行人补充中大德、五洲新春作为本次募投项目测算比对的同行业公司，有助于更全面地反映本次募投项目相关测算的谨慎性、合理性。

根据同行业可比公司公开披露数据，发行人本次募投中机器人精密零部件产品毛利率对比具体情况如下：

公司	产品类型	毛利率
本次募投产品项目		
发行人	机器人精密零部件	23.26%
可比公司募投产品项目		

公司	产品类型	毛利率
中大力德	机器人本体组件、配件及智能执行单元生产线项目	25.84%
五洲新春	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	31.08%

发行人本次募投项目中机器人精密零部件产品预测毛利率与中大力德较为接近，低于五洲新春，主要系双方在具体产品类型、生产工艺及附加值等方面存在差异。机器人精密零部件产品的测算毛利率整体处于可比公司同类项目的合理区间内，与可比公司同类项目相比不存在重大差异，相关测算具备谨慎性、合理性。

综上，本次募投项目产品测算单价、毛利率均处于现有产品及可比公司同类产品合理区间内，与现有产品及可比公司同类产品相比不存在重大差异，相关测算具备谨慎性、合理性。

（五）本次募投内部收益率及回收期测算合理性

根据公开披露数据，同行业可比公司募投项目及效益指标情况如下：

单位：年

公司	产品类型	税后内部收益率 (税后)	投资回收期 (税后)
本次募投产品项目			
发行人	精密零部件产业化建设项目	13.24%	8.08
可比公司募投产品项目			
文灿股份	安徽新能源汽车零部件智能制造项目	16.91%	6.97
	重庆新能源汽车零部件智能制造项目	15.49%	7.22
	佛山新能源汽车零部件智能制造项目	14.06%	7.52
广东鸿图	大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目	12.41%	8.94
	广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目	12.25%	8.84
	广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目	12.39%	8.73
泉峰汽车	高端汽车零部件智能制造项目（一期）	14.12%	8.00
	高端汽车零部件智能制造项目（二期）	12.83%	7.88
	汽车零部件智能制造欧洲生产基地项目	13.19%	7.31
	新能源零部件生产基地项目	14.90%	7.39
嵘泰股份	新能源汽车零部件智能制造项目	14.20%	7.94

公司	产品类型	税后内部收益率 (税后)	投资回收期 (税后)
中大力德	机器人本体组件、配件及智能执行单元生产线项目	12.21%	7.33
五洲新春	具身智能机器人和汽车智驾核心零部件研发与产业化项目	12.27%	6.60

发行人本次募投项目的内部收益率（税后）为 13.24%，投资回收年限（税后）为 8.08 年。根据公开披露数据，同行业可比公司募投项目内部收益率（税后）位于 12.21%至 16.91%之间，投资回收年限（税后）位于 6.60 至 8.94 之间。本项目内部收益率（税后）和投资回收年限（税后）位于可比公司同类项目的合理区间内，与可比公司同类项目相比不存在重大差异。

综上所述，本次募投项目测算过程谨慎、合理。

六、核查程序及核查意见

（一）核查程序

针对上述问题（1）（2）（3）中的事项，保荐机构履行了以下核查程序：

1、查阅发行人本次募投项目、前次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目与前次募投项目及现有业务的区别与联系，分析本次募投项目必要性；

2、查阅前次募投项目效益的测算表，访谈发行人高级管理人员，了解前次募投项目经济效益测算的具体过程以及产能爬坡情况；

3、访谈发行人高级管理人员及核心技术人员，查阅公司产品技术手册，了解本次募投项目实施背景、实施内容，了解本次募投产品和公司现有产品之间的区别及联系，竞争优势及产能消化措施；

4、查阅相关行业研究报告、行业数据及国家产业政策等，了解分析本次募投项目实施的行业政策、市场需求、未来发展预期；

5、取得公司报告期内相关产品的产能、产量、销量，分析公司募投项目相关产品的产销量情况及产能利用率情况；

6、获取本次募投项目拟生产产品的在手订单或意向性合同、客户沟通记录。

针对上述问题（4）（5）中的事项，保荐机构、申报会计师履行了以下核查程序：

1、查阅本次募投项目的可行性研究报告、获取募投项目的投资测算明细及效益测算明细，了解本次募投项目投资构成、测算过程及测算依据，并对测算过程进行复核；

2、取得本次募投项目效益测算表，对营业收入、期间费用、内部收益率以及投资回收期等指标的计算过程进行复核，取得发行人报告期内的产品销售明细，复核本次募投产品销售单价、预计销量及毛利率的测算过程；

3、了解本次募投产品的下游市场需求、客户储备、在手订单及市场拓展情况，结合本次募投项目规划产能、产能爬坡安排及发行人报告期内产销率情况，分析预计销量及产销率假设的合理性；

4、查阅同行业可比公司披露的年度报告、募集说明书等公开信息，获取同行业可比公司募投项目的投资构成、同类产品销售单价及毛利率、达产后预计销售收入等数据，核查本次募投项目与同行业可比公司相关数据是否存在重大差异。

（二）核查结论

经核查，针对问题（1）、（2）和（3），保荐机构认为：

1、公司实施本次募投项目投向机器人精密零部件和汽车精密零部件，是基于下游需求、行业发展趋势和自身业务规划的综合考量，具备充分的必要性；公司具备本次募投产品的技术和工艺，是现有业务产品的产能扩产及应用领域层面的延伸与拓展，不涉及新产品、新技术，募投产品已经过知名客户验证，市场需求良好，符合投向主业的相关要求。

2、公司机器人精密零部件已完成中试或达到同等状态。公司在机器人精密零部件已具备技术积累和完整的工艺生产能力，相关产品已通过部分客户验证并实现小规模供货量产，本次募投项目实施不存在重大不确定性风险。

3、公司目前产能利用率和产销率较高，本次募集资金投资项目投向领域需求旺盛，本次募投项目产能规划具有合理性，产能消化预计不存在重大不确定性。

经核查，针对问题（4）和（5），保荐机构、申报会计师认为：

1、发行人本次募投项目各项投资构成、测算过程及测算依据合理、谨慎，相关测算依据与发行人和同行业公司可比项目的对比不存在重大差异。

2、本次募投项目效益测算中产品单价、销量、毛利率等指标选取的主要依据合理，与公司现有产品及可比公司同类产品对比不存在重大差异，本次效益测算具有谨慎性、合理性。

问题 2. 关于业务与经营情况

根据申报材料：（1）2023 年至 2026 年第一季度，公司营业收入分别为 100,317.27 万元、117,569.49 万元、128,349.29 万元和 33,400.31 万元，净利润分别为 5,153.15 万元、5,007.13 万元、6,882.68 万元和 1,132.88 万元，其中 2026 年第一季度净利润同比下滑 35.68%；（2）2023 年至 2025 年，公司应收账款账面价值分别为 33,241.97 万元、39,983.24 万元和 45,079.88 万元，存货账面价值分别为 20,054.98 万元、25,956.00 万元和 30,163.98 万元；（3）2023 年至 2025 年，公司短期借款分别为 24,019.68 万元、43,334.03 万元和 61,357.00 万元。

请发行人说明：（1）结合公司主要产品构成、销量、单价、毛利率等情况，说明 2023 年至 2025 年业绩波动的主要原因，与同行业可比公司是否存在重大差异，并说明最近一期净利润下滑的主要原因及合理性；（2）应收账款变动的原因及合理性，并结合应收账款账龄结构、主要客户、期后回款等，说明坏账准备计提是否充分，与同行业可比公司是否存在重大差异；（3）存货变动的原因及合理性，并结合存货主要构成、库龄、期后结转、在手订单覆盖等说明存货跌价准备计提是否充分，与同行业可比公司是否存在重大差异；（4）结合公司短期借款余额及债务结构、货币资金余额、现金流情况等，说明公司是否存在流动性风险；（5）截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资，并结合公司对外投资情况，说明本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资。

请保荐机构和申报会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、结合公司主要产品构成、销量、单价、毛利率等情况，说明 2023 年至 2025 年业绩波动的主要原因，与同行业可比公司是否存在重大差异，并说明最近一期净利润下滑的主要原因及合理性

（一）说明 2023 年至 2025 年业绩波动的主要原因

公司 2022 年度至 2026 年 1-6 月公司主要财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度
营业总收入	71,630.77	128,349.29	117,569.49	100,317.27	97,829.94
营业成本	59,467.53	106,429.08	98,572.92	83,170.35	79,116.58
销售费用	608.19	1,157.03	1,207.28	994.03	986.55
管理费用	2,882.70	5,883.90	4,985.27	4,546.99	4,811.97
研发费用	3,260.50	5,819.07	5,494.25	4,754.30	4,530.52
财务费用	1,377.11	658.07	933.37	889.30	1,240.06
公允价值变动净收益	-1,056.73	995.01	-	-	7.98
归属于母公司股东净利润	1,829.92	6,882.68	5,007.13	5,153.15	6,512.64
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	2,497.42	5,689.89	4,807.82	5,059.48	5,923.78

注：2026年1-6月财务数据未经审计，下同

2022年度至2026年1-6月公司营业收入分别为97,829.94万元、100,317.27万元、117,569.49万元、128,349.29万元和71,630.77万元，逐年上升，主要原因系受到汽车整车市场终端销售量提升的积极影响，公司销售收入逐年增加。

2022年度至2026年1-6月公司归属于母公司股东的净利润分别为6,512.64万元、5,153.15万元、5,007.13万元、6,882.68万元和1,829.92万元，2023年净利润出现下滑并于2025年度出现回升，主要原因系毛利率变动的影响，具体如下：

2023年度公司归属于母公司股东的净利润较2022年度减少1,359.49万元，主要系受到毛利率下降的影响，2023年度主营业务毛利率较2022年度主营业务毛利率下降2.21%，对营业利润的影响金额为-2,169.16万元。

2025年度公司归属于母公司股东的净利润较2024年度增加1,875.55万元，主要原因系：1）受到毛利率上升的影响，2025年度主营业务毛利率较2024年度主营业务毛利率上升0.96%，对营业利润的影响金额为1,205.38万元；2）公司参与友升股份IPO战略配售，2025年度新增公允价值变动收益995.01万元。

2026年1-6月公司归属于母公司股东的净利润有所下滑主要原因系出现公允价值变动损失以及财务费用同比增加。

(二) 公司主要产品构成、销量及单价

公司 2022 年度至 2026 年 1-6 月主营业务收入构成、销量及单价情况如下：

单位：万元、万件、付、元/件、万元/付

项目	2026 年 1-6 月			2025 年度		
	金额	销量	单价	金额	销量	单价
汽车类零部件	58,019.35	4,540.60	12.78	104,591.94	8,437.52	12.40
工业类零部件	9,933.86	840.53	11.82	17,766.07	1,574.06	11.29
模具	1,937.28	158.00	12.26	2,985.86	210.00	14.22
合计	69,890.49	/	/	125,343.87	/	/
项目	2024 年度			2023 年度		
	金额	销量	单价	金额	销量	单价
汽车类零部件	93,018.27	7,566.35	12.29	79,975.60	6,613.95	12.09
工业类零部件	16,628.38	1,494.90	11.12	13,971.78	1,152.59	12.12
模具	4,967.70	270.00	18.40	4,319.93	235.00	18.38
合计	114,614.34	/	/	98,267.31	/	/
项目	2022 年度					
	金额	销量	单价			
汽车类零部件	73,213.90	6,034.63	12.13			
工业类零部件	18,446.88	1,450.74	12.72			
模具	3,643.49	233.00	15.64			
合计	95,304.26	/	/			

2022 年度至 2026 年 1-6 月公司整体销售收入逐年上升，具体分产品情况如下：

1、汽车类零部件

2022 年度至 2026 年 1-6 月，公司产品结构清晰，主要为汽车类零部件产品，作为公司的核心业务板块，其销售收入分别为 73,213.90 万元、79,975.60 万元、93,018.27 万元、104,591.94 万元和 58,019.35 万元。公司的汽车类零部件产品主要为汽车安全零部件产品、汽车动力及其他零部件产品。公司已与威巴克、法雷奥、哈金森集团、迪恩等全球知名一级汽车零部件供应商建立稳定的长期合作关系。报告期内，新项目的逐步开发并实现量产及终端销售量的稳定增长，使得公司汽车类零部件产品销售收入保持稳定增长。

2023 年度及 2026 年 1-6 月，公司汽车类零部件产品销售收入增长的原因主要系：1) 下游汽车整车市场销量的增量显著，终端需求量的提升随产业链逐级传导至汽车零部件行业，使得公司产品销量增长；2) 新项目的逐步开发并实现量产，如法雷奥 EAD 项目中散热器相关零部件、墨西哥迪恩的减震系列相关零部件等，使得公司产品销量增长。

2、工业类零部件

2022 年度至 2026 年 1-6 月，公司工业类零部件产品的销售收入分别为 18,446.88 万元、13,971.78 万元、16,628.38 万元、17,766.07 万元和 9,933.86 万元。在工业类零部件产品领域，公司当前聚焦博西集团、施耐德等知名国际企业相关业务。

2023 年度公司工业类零部件产品销售收入下降的原因主要系：1) 博西集团 2023 年销售收入较 2022 年销售收入减少 1,380.85 万元，博西集团部分产品迭代升级，部分产品处于升级过程中并未于 2023 年度实现量产，使得公司相关产品销量有所下降；2) 部分主要客户采购需求变动的影响使得公司相关产品销量有所下降，如施耐德 2023 年销售收入较 2022 年销售收入减少 597.68 万元，UR 2023 年销售收入较 2022 年减少 564.03 万元；3) 受到整体产品结构影响，2023 年度公司工业类零部件产品销售单价小幅度下降。

2024 年度和 2026 年 1-6 月公司工业类零部件产品销售收入上升的原因主要系：1) 得益于相关政策的积极引导，家电市场呈现回暖态势，相关产品的销量回升，使得公司在该领域的产品销售收入增长；2) 公司加大对于工业自动化及机器人领域的相关资源投入，使得对应的工业自动化及机器人产品销售收入上升；3) 受到整体产品结构影响，2024 年度公司工业类零部件产品销售单价小幅度下降，2025 年度工业自动化及机器人领域产品的技术标准、产品质量要求及设计难度逐步提高，使得该类产品的销售单价小幅度上升。

3、模具

公司模具销售金额主要受到产品开发周期、客户量产进度、新品开发数量等因素的共同影响。公司与客户开发一款新产品项目时，一般会单独向客户收取首套模具的费用，即销售型模具业务。公司根据下游客户在产品外观、性能、质量

等方面的需求，进行模具图纸设计，将模具图纸提供给相关供应商，由供应商进行报价，综合选择最优供应商。供应商完成首套模具制造后，公司进行样品生产，根据样品检测情况，进行瑕疵修正，修正后重新生成样品，公司检测通过后，将样品送至客户检测，客户检测通过后，取得客户 PPAP（生产件批准程序）文件，同时公司确认模具收入。

2022 年度至 2026 年 1-6 月，公司模具销售收入金额为 3,643.49 万元、4,319.93 万元、4,967.70 万元、2,985.86 万元和 1,937.28 万元。公司 2023 年度及 2024 年度模具收入上升的原因主要系客户愿意单独付费的模具项目数量增多。公司 2025 年度模具收入下降的原因主要系客户主要产品已量产，新项目尚未到达量产确认调整，存在阶段性影响：2025 年度，法雷奥模具收入下降约 665.90 万元，UR 模具收入下降约 291.57 万元，迪恩模具收入下降约 213.95 万元。截至 2026 年 6 月 30 日，公司已确认模具收入金额为 1,937.28 万元，整体模具销售收入有所回升。

（三）主要产品毛利率

公司 2022 年度至 2025 年度主营业务产品毛利率情况如下：

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
汽车类零部件	83.01%	16.31%	83.44%	16.49%	81.16%	14.88%	81.39%	16.24%	76.82%	19.10%
工业类零部件	14.21%	18.60%	14.17%	18.94%	14.51%	15.28%	14.22%	16.18%	19.36%	16.58%
模具	2.77%	40.68%	2.38%	40.83%	4.33%	49.80%	4.40%	40.93%	3.82%	43.03%
合计	100.00%	17.31%	100.00%	17.42%	100.00%	16.45%	100.00%	17.32%	100.00%	19.52%

2022 年度至 2026 年 1-6 月，公司主营业务产品毛利率分别为 19.52%、17.32%、16.45%、17.42%和 17.31%，2022 年度至 2024 年度毛利率持续下降，2025 年度毛利率小幅度上升，2026 年 1-6 月毛利率基本稳定，具体分产品情况如下：

1、汽车类零部件

2022 年度至 2025 年度公司汽车类零部件产品毛利率分别为 19.10%、16.24%、14.88%、16.49%和 16.31%，2022 年度至 2024 年度毛利率持续下降，2025 年度毛利率小幅度上升，2026 年 1-6 月毛利率基本稳定。

2023 年度至 2024 年度，公司汽车类零部件产品毛利率下降的原因主要系：1) 2022 年下半年及 2023 年度无锡晋拓汽车部件有限公司部分产线相继投产，受产能尚未充分释放的影响，规模效应尚未显现，公司整体固定成本有所增加；2) 2024 年度市场铝价增长，公司原材料成本增加；3) 国内汽车产业及全球整车厂商竞争加剧，使得公司的产品销售价格下降，上述因素导致毛利率下降。

2025 年度公司汽车类零部件产品毛利率上升的原因主要系：1) 受到规模效应的积极影响，公司 2025 年度相关产品销量增长，使得分摊至每个产品的工费减少，导致整体单位成本下降；2) 外销收入占比增加，整体外销的销售单价较高，综合导致毛利率上升。

2026 年 1-6 月，公司汽车类零部件产品毛利率基本保持稳定。

2、工业类零部件

2022 年度至 2026 年 1-6 月公司工业类零部件产品毛利率分别为 16.58%、16.18%、15.28%、18.94%和 18.60%，2022 年度至 2024 年度毛利率小幅度下降，2025 年度毛利率大幅度上升，2026 年 1-6 月毛利率小幅度下降。

2023 年度公司工业类零部件产品毛利率下降的原因主要系工业类零部件产品销量下降，均摊的固定成本增加，使得毛利率小幅度下降。2024 年度公司工业类零部件产品毛利率下降的原因主要系市场铝价上升，使得毛利率小幅度下降。2025 年度公司工业类零部件产品毛利率大幅度上升的原因主要系：1) 产品结构变化，工业自动化及机器人相关零部件销售占工业类零部件产品的比重，自 2024 年的 49.24% 提升至 59.45%，工业自动化及机器人产品毛利率相对较高；2) 受到规模效应的积极影响，公司 2025 年度该类产品销量小幅度增长，使得分摊至每个产品的工费减少，导致整体单位成本下降。2026 年 1-6 月公司工业类零部件产品毛利率基本保持稳定。

3、模具

2022 年度至 2026 年 1-6 月模具毛利率分别为 43.03%、40.93%、49.80%、40.83% 和 40.68%。发行人模具毛利率与产品毛利率变动趋势不一致，主要原因系公司模具业务采取“一模一价”的定价策略，与产品定价方式不同。模具产品是公司按照客户要求设计和定制的，每套模具均有其独特性和专用性，各模具在工艺复

杂程度、开发周期、材料耗用量等方面差异较大，因此造成不同模具之间价格和毛利率均有所差异。但因模具业务的毛利占比较小，其波动情况对发行人整体毛利率变动的影响较小。

（四）与同行业可比公司是否存在重大差异

1、营业收入

2022 年度至 2026 年 1-6 月，公司与同行业可比公司营业收入情况如下：

单位：万元

可比上市公司	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
文灿股份	279,954.37	590,877.17	624,717.31	510,148.65	522,957.40
广东鸿图	418,617.76	919,848.25	805,322.18	761,450.20	667,174.67
泉峰汽车	116,928.91	263,291.27	230,330.80	213,475.10	174,454.07
嵘泰股份	未披露	322,691.79	235,191.82	202,016.50	154,529.94
算术平均	271,833.68	524,177.12	473,890.53	421,772.61	379,779.02
晋拓股份	71,630.77	128,349.29	117,569.49	100,317.27	97,829.94

数据来源：Wind、同行业可比公司年度报告、招股说明书。

2022 年度至 2025 年度，同行业可比公司营业收入整体呈增长态势，其中广东鸿图、泉峰汽车、嵘泰股份营业收入持续逐年提升；文灿股份 2023 年度及 2024 年收入实现增长，2025 年度营业收入有所回落。同行业可比公司算术平均营业收入随行业整体发展逐年上涨。

2022 年度至 2026 年 1-6 月，公司营业收入分别为 97,829.94 万元、100,317.27 万元、117,569.49 万元、128,349.29 万元和 71,630.77 万元。公司营业收入规模低于同行业可比公司算术平均水平，从变动趋势来看，公司营业收入逐年增长，与同行业可比公司整体变动趋势保持一致，收入变动不存在重大异常差异。

2、归属于母公司股东净利润

2022 年度至 2026 年 1-6 月，公司与同行业可比公司归属于母公司股东净利润情况如下：

单位：万元

可比上市公司	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
文灿股份	-21,590.20	-34,795.11	11,506.85	5,043.27	23,757.79

可比上市公司	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
广东鸿图	3,983.70	36,227.97	41,519.05	42,277.46	46,538.96
泉峰汽车	-18,475.08	-32,674.68	-51,674.51	-56,452.59	-15,434.52
嵘泰股份	未披露	19,081.63	16,339.95	14,598.43	13,364.01
算术平均	-12,027.19	-3,040.05	4,422.84	1,366.64	17,056.56
晋拓股份	1,829.92	6,882.68	5,007.13	5,153.15	6,512.64

数据来源：Wind、同行业可比公司年度报告、招股说明书。

报告期内，同行业可比公司中，公司、广东鸿图及嵘泰股份的经营情况比较稳定，归属于母公司股东的净利润整体保持平稳，未出现重大波动。

此外，文灿股份报告期内业绩存在波动，2025 年及 2026 年 1-6 月因大额资产减值、子公司经营亏损等因素使其总体净利润为负；泉峰汽车因前期资本性投入金额较大、规模效应未能充分体现等因素毛利率水平较低，持续亏损。相比之下，公司的经营情况相对稳定，盈利具备稳健性。

3、毛利率

2022 年度至 2026 年 1-6 月，公司与同行业可比公司综合毛利率水平如下：

可比上市公司	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
文灿股份	6.87%	10.77%	12.66%	14.28%	18.47%
广东鸿图	10.89%	14.39%	15.63%	18.79%	19.62%
泉峰汽车	2.85%	4.77%	0.49%	-1.04%	9.29%
嵘泰股份	未披露	22.08%	23.96%	21.78%	23.76%
算术平均	6.87%	13.00%	13.19%	13.45%	17.79%
算术平均（剔除泉峰汽车）	8.88%	15.75%	17.42%	18.28%	20.62%
晋拓股份	16.98%	17.08%	16.16%	17.09%	19.13%

注：数据来源：Wind、同行业可比公司年度报告、招股说明书。

由于汽车零部件产品种类繁多，产品结构、客户结构的不同导致行业内不同公司的毛利率水平存在一定差异。公司毛利率略高于行业平均水平，主要原因系泉峰汽车毛利率较低，2022 年至 2026 年 1-6 月，剔除泉峰汽车后，行业平均毛利率为 20.62%、18.28%、17.42%、15.75%和 8.88%。公司 2022 年度至 2024 年度毛利率水平以及变动趋势与同行业平均值相对接近；2025 年度，公司毛利率水平上升而同行业可比公司毛利水平下降，主要原因系公司当年度较好地实现了规模效益，且外销收入占比提高，对提升毛利率起到了积极作用。公司毛利变动

与汽车零部件行业变动整体一致。

综上所述，公司 2023 年度至 2026 年 1-6 月销售收入变动主要系受到终端市场销售变动的影响，公司归属于母公司股东净利润的变动主要受到毛利率波动的影响，与同行业可比公司相比不存在重大差异。

（五）说明最近一期净利润下滑的主要原因及合理性

1、2026 年 1-6 月经营业绩情况

公司 2026 年 1-6 月主要财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动金额	变动比例
营业总收入	71,630.77	60,518.48	11,112.29	18.36%
营业成本	59,467.53	49,405.68	10,061.86	20.37%
销售费用	608.19	637.97	-29.79	-4.67%
管理费用	2,882.70	2,778.97	103.73	3.73%
研发费用	3,260.50	2,841.56	418.94	14.74%
财务费用	1,377.11	281.51	1,095.60	389.19%
公允价值变动净收益	-1,056.73	-	-1,056.73	-
归属于母公司股东净利润	1,829.92	3,278.67	-1,448.76	-44.19%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	2,497.42	3,181.98	-684.56	-21.51%

2、主要原因及合理性

根据上述 2026 年 1-6 月主要财务数据可知，公司 2026 年 1-6 月净利润下滑的主要原因系出现公允价值变动损失以及财务费用同比增加。具体分析如下：

（1）公允价值变动损失

2025 年，出于产业协同与中长期财务增值考量，公司参与了友升股份 IPO 战略配售，受股票二级市场波动影响，公司所持有的友升股份股票于 2026 年 1-6 月公允价值下降，确认公允价值变动损失 1,056.73 万元。上述事件对公司利润的影响计入非经常性损益。

（2）财务费用同比增加

2026 年 1-6 月，公司财务费用 1,377.11 万元，较去年同期增长 1,095.60 万元，

主要原因系公司发生汇兑损失。由于 2026 年 1-6 月人民币兑美元及欧元汇率出现较快升值，使得公司产生较大规模的汇兑损失。

因此，公司 2026 年 1-6 月净利润下滑主要由公允价值变动损失及财务费用增加引起，其中，公允价值变动损失属于非经常性损益，具备偶发性特征；财务费用项下的汇兑损失，主要受汇率波动影响，因公司外币业务规模较大，汇率变动对损益形成阶段性冲击，该影响同样具有偶发性。

除此之外，公司生产经营主要原材料为大宗商品铝，受全球供需关系、金融市场价格波动及地缘政治等多重因素影响，铝价格呈现高位宽幅震荡态势。针对铝价波动风险，公司已积极与下游客户开展价格协商，力争维持整体毛利率水平稳定。与此同时，公司大力布局毛利水平相对更高的机器人业务，打造第二增长曲线，以此支撑经营业绩实现稳步增长。公司 2026 年 1-6 月机器人业务收入为 3,540.29 万元，2025 年 1-6 月对应收入为 729.45 万元，增长率为 385.34%，增长态势良好。

综上所述，公司 2026 年 1-6 月业绩下滑情形不会对公司长期的经营业绩和持续经营能力造成重大不利影响。

3、同行业可比公司情况

2026 年 1-6 月，公司同行业可比公司归属于母公司股东净利润情况如下：

单位：万元

可比上市公司	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动金额	变动比例
文灿股份	-21,590.20	1,311.00	-22,901.20	-1746.84%
广东鸿图	3,983.70	11,410.93	-7,427.23	-65.09%
泉峰汽车	-18,475.08	-16,708.00	-1,767.08	-10.58%
嵘泰股份	未披露	9,771.74	/	/
算术平均	-12,027.19	-1,328.69	-10,698.50	-805.19%
晋拓股份	1,829.92	3,278.67	-1,448.76	-44.19%

注：晋拓股份 2026 年 1-6 月扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润比 2025 年 1-6 月同期减少 21.51%。

由上表可知，公司同行业可比公司 2026 年 1-6 月归属于母公司股东净利润均有所下滑，公司 2026 年 1-6 月归属于母公司股东净利润下滑与同行业可比公司不存在重大差异。

公司已在募集说明书“第五章与本次发行相关的风险因素”之“一、对公司核心竞争力、经营稳定性及未来发展可能产生重大不利影响的因素”之“（二）经营风险”之“3、原材料价格波动风险”中补充披露如下：

“3、原材料价格波动风险

公司产品的主要原材料为铝合金锭。报告期内，公司采购的铝合金锭占采购比重分别为 60.30%、62.52%、61.72%及 66.99%，价格主要参考上海有色金属网。公司利润对原材料价格的敏感度较高，原材料价格的大幅波动将对公司经营业绩产生较大影响。铝合金为大宗商品、受全球供需关系、金融市场价格波动及地缘政治等多重因素影响，铝价格呈现高位宽幅震荡态势。未来原材料价格如果大幅上涨，产品价格调整不及时，将导致公司经营业绩下滑和盈利能力下降。

以 2025 年为例，假设发行人主要原材料铝材价格变动±3%、±5%，产品价格未向客户传导，对利润总额的敏感性分析如下：

项目	原材料价格变动幅度			
	-3%	3%	-5%	5%
对利润总额影响金额（万元）	1,829.11	-1,829.11	3,048.51	-3,048.51
对利润总额影响率	22.61%	-22.61%	37.69%	-37.69%

注 1：对利润总额影响金额=当期直接材料原材料价格变动幅度

注 2：对利润总额影响率=对利润总额影响金额/当期利润总额

”

二、应收账款变动的原因及合理性，并结合应收账款账龄结构、主要客户、期后回款等，说明坏账准备计提是否充分，与同行业可比公司是否存在重大差异

（一）应收账款变动的原因及合理性

报告期内，公司应收账款的情况如下：

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
应收账款 账面余额	52,126.28	47,601.86	42,217.66	35,118.20
坏账准备	2,915.92	2,521.98	2,234.42	1,876.23

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
应收账款 账面价值	49,210.36	45,079.88	39,983.24	33,241.97

报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为 35,118.20 万元、42,217.66 万元、47,601.86 万元和 52,126.28 万元，账面价值分别为 33,241.97 万元、39,983.24 万元、45,079.88 万元和 49,210.36 万元。公司给予客户的信用期比较稳定，2024 年末、2025 年末、2026 年 6 月末应收账款相较于上年末有所增加，主要系由报告期内公司经营规模扩张，营业收入增长而引起。

报告期内，公司应收账款账面余额与营业收入对比情况如下：

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
应收账款账面 余额	52,126.28	47,601.86	42,217.66	35,118.20
营业收入	71,630.77	128,349.29	117,569.49	100,317.27
应收账款占营 业收入比例	36.39%	37.09%	35.91%	35.01%

注：2026 年 1-6 月应收账款余额与营业收入比已年化计算

报告期内，公司应收账款账面余额随着主营业务收入规模的扩大而增加，占营业收入比重分别为 35.01%、35.91%、37.09%和 36.39%，占比保持稳定。报告期各期应收账款增长具备合理性。

（二）结合应收账款账龄结构、主要客户、期后回款等，说明坏账准备计提是否充分，与同行业可比公司是否存在重大差异

1、应收账款账龄结构

报告期各期末，公司应收账款账龄结构如下：

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
1 年以内 (含 1 年)	50,117.92	96.15%	46,496.16	97.68%	41,375.44	98.01%	34,396.39	97.94%
1-2 年	1,275.02	2.45%	789.82	1.66%	514.85	1.22%	497.62	1.42%
2-3 年	565.29	1.08%	223.20	0.47%	296.90	0.70%	138.26	0.39%
3-4 年	78.28	0.15%	82.79	0.17%	5.54	0.01%	37.44	0.11%
4-5 年	79.90	0.15%	0.25	0.00%	13.05	0.03%	10.24	0.03%

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
5 年以上	9.88	0.02%	9.63	0.02%	11.89	0.03%	38.26	0.11%
合计	52,126.28	100.00%	47,601.86	100.00%	42,217.66	100.00%	35,118.20	100.00%

报告期内，公司应收账款账龄较短，绝大部分账龄在一年以内，应收账款回款良好，发生坏账可能的风险较小。

2、应收账款主要客户

报告期各期末，公司应收账款前五名具体明细如下：

单位：万元

年度	序号	单位名称	期末余额	占应收账款期末余额合计数的比例	坏账准备
2026 年 6 月 30 日	1	VALEO EQUIPEMENTS ELECTRIQUES MOTEUR	4,129.51	7.92%	233.88
	2	威巴克（无锡）减震器有限公司	3,347.23	6.42%	167.36
	3	DN AUTOMOTIVE M é xico S.A.DE C.V.	2,261.38	4.34%	114.40
	4	博戈橡胶塑料（无锡）有限公司	1,922.41	3.69%	96.12
	5	Valeo eAutomotive Hungary LLC	1,730.54	3.32%	86.53
	合计		13,391.07	25.69%	698.29
2025 年 12 月 31 日	1	威巴克（无锡）减震器有限公司	3,562.91	7.48%	178.15
	2	哈金森工业橡胶制品（苏州）有限公司	2,968.76	6.24%	148.44
	3	Valeo Automotive Hungary LLC	2,596.01	5.45%	129.80
	4	VALEO EQUIPEMENTS ELECTRIQUES MOTEUR	2,337.91	4.91%	122.57
	5	威巴克（烟台）汽车零部件有限公司	1,640.17	3.45%	82.01
	合计		13,105.77	27.53%	660.96
2024 年 12 月 31 日	1	威巴克（无锡）减震器有限公司	3,930.82	9.31%	196.54
	2	VALEO EQUIPEMENTS ELECTRIQUES MOTEUR	2,396.39	5.68%	119.82
	3	哈金森工业橡胶制品（苏州）有限公司	2,204.68	5.22%	110.23
	4	威巴克（烟台）汽车零部件有限公司	1,771.34	4.20%	88.57
	5	博西华电器（江苏）有限公司	1,705.19	4.04%	85.26
	合计		12,008.43	28.45%	600.42
2023 年 12	1	威巴克（无锡）减震器有限公司	4,247.25	12.09%	212.36

年度	序号	单位名称	期末余额	占应收账款期末余额合计数的比例	坏账准备
月 31 日	2	哈金森工业橡胶制品（苏州）有限公司	2,324.79	6.62%	116.24
	3	DTR Mexico SANLuis Potosi, S.A. DE. C.V	1,662.09	4.73%	83.10
	4	威巴克（烟台）汽车零部件有限公司	1,590.45	4.53%	79.52
	5	青岛迪恩汽车减震系统有限公司	1,564.51	4.45%	78.23
	合计		11,389.09	32.42%	569.45

报告期内，公司应收账款前五大客户均为长期合作的核心客户，主要为全球汽车零部件行业知名企业及大型跨国集团下属企业，合作关系稳定、商业信用良好。上述客户具备较强的经营实力与偿债能力，报告期内未发生重大应收账款逾期情形，应收账款回收风险整体可控。

3、应收账款期后回款

截至 2026 年 7 月 31 日，公司各期末应收账款期后回款情况如下：

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
应收账款账面余额	52,126.28	47,601.86	42,217.66	35,118.20
期后回款金额	14,696.36	44,340.03	41,384.78	34,879.65
期后回款比例	28.19%	93.15%	98.03%	99.32%

除 2026 年 6 月末外，报告期各期末，公司应收账款期后回款比例整体处于较高水平，整体回款情况良好。2025 年末应收账款期后回款比例为 93.15%，主要系部分海外客户款项尚未到结算回款节点所致。该等海外客户信用资质优良、信用等级较高，历史合作过程中未发生坏账及逾期违约情形，对应的应收账款发生坏账损失的整体风险较低。

4、坏账准备计提充分性

（1）公司坏账准备计提政策

1）应收账款的预期信用损失的确定方法及会计处理方法

公司按照简化计量方法确定应收账款的预期信用损失并进行会计处理。在资产负债表日，按应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值

计量应收账款的信用损失。公司将信用风险特征明显不同的应收账款单独进行减值测试，并估计预期信用损失；将其余应收账款按信用风险特征划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失。

2) 按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

组合名称	确定组合的依据
账龄组合	按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款
关联方组合	应收本公司合并范围内子公司账款

3) 基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

公司按照先发生先收回的原则统计并计算应收账款账龄。

4) 按照单项计提坏账准备的认定单项计提判断标准

公司将债务人信用状况明显恶化、未来回款可能性较低、已经发生信用减值等信用风险特征明显不同的应收账款单独进行减值测试。

5) 公司坏账准备计算方法

报告期内，公司按照预期信用损失率来计提坏账准备。根据历史经验判断，“账龄”是公司应收账款组合的重要信用风险特征，因此公司以账龄组合为基础评估其预期信用损失。同时，公司运用账龄迁徙法，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，考虑前瞻性因素 10%后，对应收款项预期信用损失进行估计如下：

账龄	平均迁徙率 (%)	平均迁徙率加权过程	历史损失率 (%)	前瞻性因素 (%)	预期信用损失率 (%)	实际坏账准备计提比例 (%)
1 年以内 (A)	1.64	$G=A*B*C*D*E*F$	0.04	10.00	0.05	5.00
1-2 年 (B)	62.07	$H=B*C*D*E*F$	2.55	10.00	2.80	10.00
2-3 年 (C)	28.26	$I=C*D*E*F$	4.11	10.00	4.52	30.00
3-4 年 (D)	30.29	$J=D*E*F$	14.53	10.00	15.99	50.00
4-5 年 (E)	47.97	$K=E*F$	47.97	10.00	52.77	80.00
5 年以上 (F)	100.00	$L=F$	100.00	10.00	100.00	100.00

由上表可知，运用迁徙率计算的预期信用损失率 1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年、5 年以上分别为 0.05%、2.80%、4.52%、15.99%、52.77%、100.00%，

预期信用损失率整体低于原坏账计提比例。考虑到公司客户质量以及信用状况与往年相比未发生重大变化，基于谨慎性原则，公司仍按原账龄计提比例作为实际执行的预期信用损失率，具备合理性。

(2) 公司坏账准备计提情况

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

类别	2026 年 6 月 30 日			2025 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	52,126.28	2,915.92	5.59%	47,601.86	2,521.98	5.30%
合计	52,126.28	2,915.92	5.59%	47,601.86	2,521.98	5.30%
类别	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	42,217.66	2,234.42	5.29%	35,118.20	1,876.23	5.34%
合计	42,217.66	2,234.42	5.29%	35,118.20	1,876.23	5.34%

报告期各期末，公司组合计提坏账准备的应收账款账面余额分别为 35,118.20 万元、42,217.66 万元、47,601.86 万元和 52,126.28 万元，各账龄段应收账款已按照相应的比例计提坏账准备，坏账计提充分。

5、与同行业可比公司是否存在重大差异

(1) 坏账计提政策

发行人与同行业可比公司对应收款项整体均采用预期信用损失法计提坏账准备，会计政策、计提逻辑及核算方法基本趋同，均区分单项减值评估与账龄组合计提两类方式，对存在明显减值迹象的款项单独进行减值测试，对无显著减值迹象的应收款项按信用风险特征划分账龄组合，参考历史信用损失经验、结合当前信用环境及未来经济预判，基于整个存续期预期信用损失率计提坏账准备。

对于按账龄组合计提预期信用损失的应收账款，公司应收账款的坏账准备计提政策与同行业可比公司对比分析如下：

项目	文灿股份	广东鸿图	嵘泰股份	泉峰汽车	公司
1年以内(含1年)	0.97%	0.12%	5%	基于过去的实际信用损失经验计算,并根据历史数据收集期间的经济状况、当前的经济状况与本集团所认为的预计存续期内的经济状况三者之间的差异进行调整,正常类预期信用损失率 0.75%,关注类 6.00%	5%
1-2年(含2年)	1.02%	50%	10%		10%
2-3年(含3年)	0.50%	100%	30%		30%
3-4年(含4年)	0.50%	100%	50%		50%
4-5年(含5年)	0.50%	100%	80%		80%
5年以上	0.50%	100%	100%		100%

注:数据来源:Wind、同行业可比公司年度报告。

(2) 坏账准备具体计提比例

报告期各期,公司与同行业可比公司应收账款坏账准备计提比例情况如下:

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
文灿股份	2.65%	2.95%	2.99%	3.04%
广东鸿图	1.07%	1.10%	1.59%	2.21%
泉峰汽车	3.51%	3.67%	3.27%	2.65%
嵘泰股份	未披露	6.25%	5.71%	6.04%
平均值	2.41%	3.49%	3.39%	3.49%
晋拓股份	5.59%	5.30%	5.29%	5.34%

综上所述,相较于同行业可比公司,公司坏账计提政策不存在重大差异,公司坏账准备具体计提比例高于同行业可比公司平均值,公司采取了谨慎的坏账准备计提比例,应收账款坏账准备计提充分,符合公司实际经营情况。

三、存货变动的原因及合理性,并结合存货主要构成、库龄、期后结转、在手订单覆盖等说明存货跌价准备计提是否充分,与同行业可比公司是否存在重大差异

(一) 存货变动的原因及合理性

报告期各期末,公司存货账面余额分别为 20,685.57 万元、26,715.47 万元、30,753.33 万元和 32,250.91 万元,存货账面价值分别为 20,054.98 万元、25,956.00 万元、30,163.98 万元和 31,235.57 万元。报告期内,公司存货余额的构成及变动情况如下:

单位：万元

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末
	账面余额	变动比率	账面余额	变动比率	账面余额	变动比率	账面余额
原材料	1,620.47	-29.55%	2,300.13	20.08%	1,915.52	100.76%	954.14
在产品	7,602.19	21.65%	6,249.08	7.82%	5,796.01	6.30%	5,452.30
产成品	18,742.65	14.09%	16,428.08	14.87%	14,302.07	33.27%	10,731.69
低值易耗品	4,285.60	-25.80%	5,776.04	22.85%	4,701.88	32.54%	3,547.44
合计	32,250.91	4.87%	30,753.33	15.11%	26,715.47	29.15%	20,685.57

报告期内，公司存货账面余额持续增长，增长比例分别为 29.15%、15.11% 和 4.87%。存货增长主要系汽车类零部件和工业类零部件业务规模持续扩大、前次募投项目产能逐步爬坡以及新项目陆续进入量产阶段，公司根据生产计划相应增加原材料、在产品及低值易耗品储备。同时，公司主要根据客户订单、框架协议、滚动需求预测及交付计划安排生产，并保有一定规模的安全库存，以满足客户连续供货、临时补货及分批交付需求，导致期末产成品余额相应增加。

报告期内，公司存货与收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月末 /2026 年 1-6 月		2025 年末 /2025 年		2024 年末 /2024 年		2023 年末 /2023 年
	账面余额/ 金额	变动比率	账面余额/ 金额	变动比率	账面余额/ 金额	变动比率	账面余额/ 金额
存货	32,250.91	4.87%	30,753.33	15.11%	26,715.47	29.15%	20,685.57
营业收入	71,630.77	/	128,349.29	9.17%	117,569.49	17.20%	100,317.27

由上表可见，2024 年度和 2025 年度，公司营业收入分别同比增长 17.20% 和 9.17%，与存货余额变动趋势一致。存货余额增幅高于营业收入增幅，主要系产能爬坡及新项目量产前需要提前备料并组织生产，而相关产品在客户实际提货或完成交付后方可确认收入所致。综上，公司存货余额增长与业务规模、产能变化及生产交付安排相匹配，具有合理性。

（二）结合存货主要构成、库龄、期后结转、在手订单覆盖等说明存货跌价准备计提是否充分，与同行业可比公司是否存在重大差异

1、存货主要构成情况

公司存货主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	1,620.47	5.02%	2,300.13	7.48%	1,915.52	7.17%	954.14	4.61%
在产品	7,602.19	23.57%	6,249.08	20.32%	5,796.01	21.70%	5,452.30	26.36%
产成品	18,742.65	58.12%	16,428.08	53.42%	14,302.07	53.53%	10,731.69	51.88%
低值易耗品	4,285.60	13.29%	5,776.04	18.78%	4,701.88	17.60%	3,547.44	17.15%
合计	32,250.91	100.00%	30,753.33	100.00%	26,715.47	100.00%	20,685.57	100.00%

由上表可知，公司存货主要由产成品、在产品及低值易耗品构成，报告期各期末上述三类存货合计占比分别为 95.39%、92.83%、92.52%和 94.98%，存货构成总体保持稳定。其中，产成品占比分别为 51.88%、53.53%、53.42%和 58.12%，为公司存货的主要组成部分。

2、存货库龄情况

报告期各期末，公司各类存货库龄情况如下：

单位：万元

2026 年 6 月 30 日					
项目	1 年以内		1 年以上		合计
	金额	占比	金额	占比	
原材料	1,584.59	97.79%	35.88	2.21%	1,620.47
在产品	7,517.67	98.89%	84.52	1.11%	7,602.19
产成品	18,639.44	99.45%	103.21	0.55%	18,742.65
低值易耗品	4,176.25	97.45%	109.35	2.55%	4,285.60
合计	31,917.95	98.97%	332.96	1.03%	32,250.91
2025 年 12 月 31 日					
项目	1 年以内		1 年以上		合计
	金额	占比	金额	占比	
原材料	2,258.81	98.20%	41.32	1.80%	2,300.13
在产品	6,165.30	98.66%	83.78	1.34%	6,249.08
产成品	16,334.48	99.43%	93.60	0.57%	16,428.08
低值易耗品	5,646.31	97.75%	129.73	2.25%	5,776.04
合计	30,404.90	98.87%	348.43	1.13%	30,753.33

2024 年 12 月 31 日					
项目	1 年以内		1 年以上		合计
	金额	占比	金额	占比	
原材料	1,879.13	98.10%	36.39	1.90%	1,915.52
在产品	5,727.08	98.81%	68.93	1.19%	5,796.01
产成品	14,106.40	98.63%	195.67	1.37%	14,302.07
低值易耗品	4,630.93	98.49%	70.95	1.51%	4,701.88
合计	26,343.54	98.61%	371.94	1.39%	26,715.47
2023 年 12 月 31 日					
项目	1 年以内		1 年以上		合计
	金额	占比	金额	占比	
原材料	936.20	98.12%	17.94	1.88%	954.14
在产品	5,348.71	98.10%	103.59	1.90%	5,452.30
产成品	10,500.14	97.84%	231.55	2.16%	10,731.69
低值易耗品	3,490.68	98.40%	56.76	1.60%	3,547.44
合计	20,275.73	98.02%	409.84	1.98%	20,685.57

报告期各期末，公司库龄 1 年以内的存货金额分别为 20,275.73 万元、26,343.54 万元、30,404.90 万元和 31,917.95 万元，占存货余额的比例分别为 98.02%、98.61%、98.87%和 98.97%；库龄 1 年以上的存货金额分别为 409.84 万元、371.94 万元、348.43 万元和 332.96 万元，占比分别为 1.98%、1.39%、1.13%和 1.03%，公司存货库龄主要集中在 1 年以内，1 年以上存货占比较低，不存在大额长库龄存货积压情形。

公司少量长库龄产成品主要系部分客户项目切换、产品迭代、客户需求调整或尾量备货等原因形成。对于长库龄、预计无法按正常销售价格实现销售的产成品，公司已结合最近售价、预计处置方式等进行可变现净值测试；对于预计仅能作为废料处置的产品，公司按照废料可回收价值测算可变现净值，并相应计提存货跌价准备。

3、存货期后结转情况

截至 2026 年 6 月末，公司各期末库存商品期后结转情况如下：

单位：万元

时间	项目	期末余额	期后领用/销售金额	期后领用/销售比例
2025 年末	原材料	2,300.13	2,075.43	90.23%
	在产品	6,249.08	5,692.21	91.09%
	产成品	16,428.08	14,862.45	90.47%
	低值易耗品	5,776.04	5,227.63	90.51%
2024 年末	原材料	1,915.52	1,874.20	97.84%
	在产品	5,796.01	5,712.23	98.55%
	产成品	14,302.07	14,208.47	99.35%
	低值易耗品	4,701.88	4,572.15	97.24%
2023 年末	原材料	954.14	917.75	96.19%
	在产品	5,452.30	5,383.37	98.74%
	产成品	10,731.69	10,536.02	98.18%
	低值易耗品	3,547.44	3,476.49	98.00%

注：2023 年和 2024 年期后领用/销售情况统计截至期后 1 年，2025 年期后领用/销售情况统计截至 2026 年 6 月 30 日，2026 年 6 月末存货期后领用/销售情况期间较短，数据不具有充分代表性，故未纳入统计。

由上表可知，报告期各期末，公司存货期后领用或销售情况良好。其中，2023 年末及 2024 年末各类存货期后领用或销售比例均超过 95%。2025 年末存货期后结转比例相对较低，主要系其统计期间截至 2026 年 6 月末，期后结转时间相对较短。公司原材料、在产品及低值易耗品期后领用比例较高，产成品亦已实现较高比例销售，不存在大额存货长期积压的情形，存货期后结转情况与公司的生产经营及交付安排相匹配。

4、存货在手订单覆盖情况

报告期各期末，公司存货在手订单覆盖情况具体如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
在产品	7,602.19	6,249.08	5,796.01	5,452.30
产成品	18,742.65	16,428.08	14,302.07	10,731.69
低值易耗品	4,285.60	5,776.04	4,701.88	3,547.44
小计	30,630.44	28,453.20	24,799.96	19,731.43
在手订单金额	29,934.79	26,702.38	24,294.35	21,417.51
覆盖率	97.73%	93.85%	97.96%	108.55%

注：客户订单一般为滚动需求，因此在手订单金额为按照存货周转率天数所在区间计算的期后销售出库结转成本金额；2026年6月末在手订单根据客户滚动预测需求进行测算。

公司原材料主要为铝锭，主要系综合考虑生产周期、市场行情和交货周期等因素进行的必要储备，因此原材料一般不直接对应在手订单。公司采用“以销定产”生产模式，因此订单覆盖率较高。报告期各期末，主要存货的订单覆盖率分别为108.55%、97.96%、93.85%和97.73%。

5、公司与同行业可比公司存货跌价准备计提比例对比情况

(1) 公司与同行业存货跌价准备的确认标准和计提方法

项目	存货跌价准备计提政策
文灿股份	于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。计提存货跌价准备时，按单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备。与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，合并计提存货跌价准备。
广东鸿图	在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备通常按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备；对在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，可合并计提存货跌价准备。 计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。
泉峰汽车	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。按单个存货项目计算的成本高于其可变现净值的差额，计提存货跌价准备，计入当期损益。为生产而持有的原材料，其可变现净值根据其生产的产成品的可变现净值为基础确定。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。当持有存货的数量多于相关合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。
嵘泰股份	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值是按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。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，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，其中： 1) 产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，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； 2) 需要经过加工的材料存货，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，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

项目	存货跌价准备计提政策
	期末按照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；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。 计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。按照组合计提存货跌价准备的组合类别及确定依据、不同类别存货可变现净值的确定依据
公司	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值是按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。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，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定，其中： 1) 产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，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； 2) 需要经过加工的材料存货，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，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。 期末按照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；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。 计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

注：同行业存货跌价准备的确认标准和计提方法内容源自同行业可比公司年度报告。

公司与同行业可比公司均于资产负债表日按照成本与可变现净值孰低原则对存货进行计量。公司存货跌价准备的确认标准、计提方法及转回原则与同行业可比公司基本一致，不存在重大差异。

(2) 公司存货跌价准备情况

报告期各期末，公司存货主要项目及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日		
	账面余额	存货跌价准备	账面价值
原材料	1,620.47	-	1,620.47
在产品	7,602.19	-	7,602.19
产成品	18,742.65	1,015.34	17,727.30

低值易耗品	4,285.60	-	4,285.60
合计	32,250.91	1,015.34	31,235.57
项目	2025 年 12 月 31 日		
	账面余额	存货跌价准备	账面价值
原材料	2,300.13	-	2,300.13
在产品	6,249.08	-	6,249.08
产成品	16,428.08	589.35	15,838.73
低值易耗品	5,776.04	-	5,776.04
合计	30,753.33	589.35	30,163.98
项目	2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	存货跌价准备	账面价值
原材料	1,915.52	-	1,915.52
在产品	5,796.01	-	5,796.01
产成品	14,302.07	759.47	13,542.60
低值易耗品	4,701.88	-	4,701.88
合计	26,715.47	759.47	25,956.00
项目	2023 年 12 月 31 日		
	账面余额	存货跌价准备	账面价值
原材料	954.14	-	954.14
在产品	5,452.30	-	5,452.30
产成品	10,731.69	630.59	10,101.10
低值易耗品	3,547.44	-	3,547.44
合计	20,685.57	630.59	20,054.98

报告期各期末，公司存货跌价准备分别为 630.59 万元、759.47 万元、589.35 万元和 1,015.34 万元，均为产成品跌价准备。公司于各资产负债表日按照成本与可变现净值孰低原则对各类存货进行减值测试，并非仅对产成品进行减值测试。公司原材料和在产品主要用于在手订单及持续生产项目，相关产成品的预计售价扣除至完工成本、销售费用及相关税费后能够覆盖存货成本；低值易耗品预计能够在正常生产过程中使用，未出现明显减值迹象，因此无需计提跌价准备。部分产成品受客户需求调整、项目切换、预计售价下降或单位成本较高等因素影响，可变现净值低于账面成本，公司已按差额计提存货跌价准备。

（3）公司与同行业可比公司存货跌价准备计提情况对比

报告期各期末，公司与同行业可比公司存货跌价准备计提情况对比如下：

公司名称	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
文灿股份	7.68%	6.20%	4.22%	3.95%
广东鸿图	2.35%	1.85%	1.25%	2.03%
泉峰汽车	5.22%	6.20%	5.70%	4.62%
嵘泰股份	未披露	5.04%	2.78%	2.33%
平均值	5.08%	4.82%	3.49%	3.23%
晋拓股份	3.15%	1.92%	2.84%	3.05%

由上表可见，报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例分别为 3.05%、2.84%、1.92%和 3.15%，均处于同行业可比公司的计提比例区间内。其中，广东鸿图的计提比例低于公司，文灿股份、泉峰汽车和嵘泰股份的计提比例相对较高。公司与同行业可比公司的存货跌价准备确认标准及计提方法基本一致，相关计提比例差异主要受各公司盈利水平、存货构成、生产经营状况及企业合并等因素影响。

具体而言，文灿股份 2025 年受欧洲市场需求低迷、制造成本上升等因素影响，其整体存货跌价准备计提比例较高。泉峰汽车因其部分新建项目产能尚未完全释放，固定成本及费用较高，2025 年末，其库存商品和周转材料跌价准备计提比例分别为 8.14%和 7.81%，相应拉高了整体计提比例。嵘泰股份于 2025 年 8 月收购中山澳多并纳入合并范围，2025 年末，与该项企业合并相对应的存货跌价准备为 2,045.22 万元；此外，当期新增计提 2,866.99 万元，期末存货跌价准备余额增至 5,214.55 万元，导致其整体计提比例较高。公司已对全部类别存货进行减值测试，报告期内部分产成品存在可变现净值低于成本的情形，原材料、在产品及低值易耗品未出现明显减值迹象。2025 年末公司计提比例下降，主要系以前年度已计提跌价准备的产成品实现销售并相应转销跌价准备，同时存货规模有所增长所致。结合公司存货库龄、在手订单及期后结转情况，公司存货跌价准备计提充分，与同行业可比公司不存在重大差异。

综上，报告期内公司存货增长与业务规模扩大、产能爬坡及生产交付安排相匹配，存货构成稳定，库龄结构、期后结转及在手订单覆盖情况良好，不存在大额存货积压。公司已按照成本与可变现净值孰低原则充分计提存货跌价准备，计

提政策及计提比例与同行业可比公司不存在重大差异。

四、结合公司短期借款余额及债务结构、货币资金余额、现金流情况等，说明公司是否存在流动性风险

（一）公司短期借款余额及债务结构

1、公司有息负债构成情况

报告期各期末，公司主要有息负债情况如下：

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	73,897.82	98.75%	61,357.00	98.43%	43,334.03	89.51%	24,019.68	64.06%
一年内到期的非流动负债	232.47	0.31%	225.23	0.36%	4,181.79	8.64%	1,951.80	5.21%
长期借款	-	-	-	-	-	-	11,503.19	30.68%
租赁负债	703.31	0.94%	752.16	1.21%	897.54	1.85%	23.02	0.06%
合计	74,833.60	100.00%	62,334.39	100.00%	48,413.36	100.00%	37,497.69	100.00%

报告期各期末，公司主要有息负债金额为 37,497.69 万元、48,413.36 万元、62,334.39 万元和 74,833.60 万元，报告期各期末逐年上升，主要系公司生产经营规模扩大，公司营运资金需求增加。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 24,019.68 万元、43,334.03 万元、61,357.00 万元和 73,897.82 万元，短期借款余额呈逐年增长态势，主要系公司生产经营规模持续扩张所致，相关借款主要用于日常生产经营周转。公司原材料采购主要采用预付款模式，而产品销售存在一定信用账期，随着经营规模不断扩大，经营性资金占用相应增加，公司通过短期借款补充资金，以此弥补营运资金缺口，保障业务正常开展。

同行业可比公司亦普遍存在随着营业收入增长、业务规模扩大，短期借款相应增加的情形。汽车零部件企业在业务扩张及项目量产过程中，原材料采购、备料备货、生产投入及应收账款等营运资金占用相应增加，通过短期借款补充营运资金具有行业普遍性。因此，公司短期借款增长符合行业经营特点，具有合理性。

1) 公司流动资产与流动负债持续增长，短期借款弥补资金缺口具有合理性

报告期各期末，公司的营运资金情况如下所示：

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
流动资产	103,140.82	100,884.76	81,746.58	66,398.87
流动负债	98,211.98	88,594.56	69,361.85	44,682.05
其中：短期借款	73,897.82	61,357.00	43,334.03	24,019.68
营运资金	4,928.85	12,290.20	12,384.73	21,716.82

报告期各期末，公司流动资产与流动负债均保持持续增长，短期借款是公司流动负债的主要组成，报告期各期末，短期借款占流动负债的比例分别为 53.76%、62.48%、69.26%和 75.24%，公司通过增加短期借款的方式开展融资，弥补营运资金缺口，从而将营运资金维持在合理、稳定区间，该融资安排具备商业合理性。

公司流动资产包括货币资金、应收账款、存货和其他流动资产，报告期各期末，上述项目占流动资产的比例分别为 94.21%、98.16%、93.98%和 93.18%，为公司流动资产的主要构成项目，报告期各期，上述项目随营业收入的增长而增加，具体情况如下：

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	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
货币资金	11,008.07	7.68%	15,098.12	11.76%	11,311.51	9.62%	7,350.00	7.33%
应收账款	49,210.36	34.35%	45,079.88	35.12%	39,983.24	34.01%	33,241.97	33.14%
存货	31,235.57	21.80%	30,163.98	23.50%	25,956.00	22.08%	20,054.98	19.99%
其他流动资产	4,660.90	3.25%	4,473.41	3.49%	2,989.24	2.54%	1,910.08	1.90%
合计	96,114.89	67.09%	94,815.39	73.87%	80,239.99	68.25%	62,557.03	62.36%

注：2026 年 1-6 月销售收入已年化。

由上表可知，公司主要流动资产随营业收入增长而增加，且占收入的比例较为稳定，2025 年末，上述流动资产小计金额 94,815.39 万元，较 2024 年末增长 14,575.40 万元，2026 年 6 月末，上述流动资产小计金额 96,114.89 万元，较 2025 年末增长 1,299.50 万元，公司新增短期借款主要用于填补上述流动资产增长产生

的营运资金缺口。

2) 公司报告期内货币资金相对稳定，经营及筹资现金流主要投向投资活动
报告期内，公司现金流入流出的总体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动现金流入	53,772.34	102,831.50	101,324.50	90,743.27
投资活动现金流入	2,095.76	31.53	1.50	11,124.05
筹资活动现金流入	37,275.44	61,580.68	43,373.79	28,000.00
资金流入合计	93,143.54	164,443.71	144,699.79	129,867.32
经营活动现金流出	55,816.44	97,278.64	99,604.17	86,047.90
投资活动现金流出	15,679.88	12,822.95	4,756.53	18,934.80
其中：购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,580.88	6,143.95	4,756.53	14,934.80
筹资活动现金流出	25,668.98	50,309.65	36,164.22	27,864.37
资金流出合计	97,165.30	160,411.24	140,524.92	132,847.07
净额	-4,021.76	4,032.47	4,174.87	-2,979.75

由上表可知，公司报告期内货币资金余额相对稳定，各期经营活动、筹资活动现金流均呈现净流入，投资活动现金流持续为净流出。如 2025 年度，公司投资活动现金流出的主要项目包括购置机器设备，以及对外投资友升股份、银河通用，前述投资事项耗用了公司经营积累形成的资金结余。

3) 短期借款主要用于经营活动

公司短期借款主要用途情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
短期借款期末本金	73,713.42	61,232.68	43,164.99	24,000.00
短期借款期末利息	184.40	124.32	169.04	19.68
短期借款期末余额	73,897.82	61,357.00	43,334.03	24,019.68
本金使用去向				
购买商品、接受劳务支付的现金	68,890.24	57,450.41	38,756.53	19,842.37
支付给职工以及为职工支付的现金	4,372.94	3,404.82	4,012.57	3,716.20
支付的各项税费	450.24	377.45	395.89	441.44

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
本金使用去向合计	73,713.42	61,232.68	43,164.99	24,000.00

注：公司借款后未对借款资金进行专户管理，上述去向根据公司借款后的资金流向进行填列

报告期内，长江有色 A00 铝价分别为 1.65 万元/吨、1.76 万元/吨、1.83 万元/吨和 2.14 万元/吨，呈持续上涨趋势，公司主要原材料铝的采购单价逐年增长，采购支出总额扩大。随着采购端资金需求的不断增长，公司日常营运资金压力日益突出，为保障生产经营的正常运转，公司短期借款余额逐年上升。

综上，公司经营规模扩张形成营运资金缺口，叠加投资活动资金支出，公司适度增加短期借款具备合理性。

（2）一年内到期的非流动负债

报告期内公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款及一年内到期的租赁负债，具体情况如下：

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
一年内到期的长期借款	-	-	3,953.52	1,930.00
一年内到期的租赁负债	232.47	225.23	228.26	21.80
合计	232.47	225.23	4,181.79	1,951.80

报告期各期末，一年内到期的非流动负债余额为 1,951.80 万元、4,181.79 万元、225.23 万元和 232.47 万元，主要系原先公司的长期借款到期，后续公司通过短期借款的形式进行融资，使得长期借款的金额逐年减少。

（3）长期借款

报告期各期末，公司长期借款余额分别为 11,503.19 万元、0 万元、0 万元和 0 万元。相关长期借款于 2024 年转入一年内到期的非流动负债，并已于 2025 年全部偿还，不存在逾期未偿还情形。

（4）租赁负债

报告期各期末，公司租赁负债余额分别为 23.02 万元、897.54 万元、752.16 万元和 703.31 万元，主要系公司为满足产能扩张需求，于 2024 年新签订厂房租

赁合同，导致租赁负债大幅增长。报告期内，租赁负债余额随新增租赁业务及按期偿还租金存在正常波动，变动与公司租赁业务实际情况相匹配。

2、偿债能力指标

报告期内，公司偿债能力指标情况如下：

财务指标	2026年6月30日 /2026年1-6月	2025年12月31日 /2025年度	2024年12月31日 /2024年度	2023年12月31日 /2023年度
资产负债率（合并）（%）	44.30	42.06	37.27	32.79
资产负债率（母公司）（%）	45.72	41.01	35.24	26.88
流动比率（倍）	1.05	1.14	1.18	1.49
速动比率（倍）	0.73	0.80	0.80	1.04

注：具体计算公式如下：
流动比率=流动资产÷流动负债
速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债
资产负债率=负债总额÷资产总额

报告期内，公司资产负债率逐年上升，主要系公司通过短期借款进行融资，负债规模随业务扩张同步有所增长，使得资产负债率逐年上升。受流动负债增幅高于流动资产增幅影响，公司流动比率、速动比率逐年有所下降，但各期流动比率均大于1，不存在重大流动性风险。

总体而言，公司资产负债结构整体稳健，偿债能力相关财务指标处于合理区间。报告期内，公司经营活动现金流表现良好，能够为债务本息偿付提供稳定的内源资金保障；同时公司银行资信情况良好，不存在重大或有负债及表外融资事项。虽然部分偿债指标随业务发展出现阶段性波动，但整体风险可控，公司具备较好的债务偿付能力，不存在流动性风险。

（二）公司货币资金余额情况

报告期各期末，公司货币资金余额及占比情况如下：

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
库存现金	4.15	4.35	1.94	1.73
银行存款	10,322.82	15,093.77	10,961.57	6,791.47
其他货币资金	681.09	-	348.00	556.80

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
货币资金合计	11,008.07	15,098.12	11,311.51	7,350.00

报告期内，公司货币资金主要由银行存款构成，货币资金余额总体呈逐年上升的趋势。这主要是因为公司近年业务规模扩大、销售回款情况良好，同时银行借款及日常经营资金按计划稳步沉淀，使得银行存款金额持续增加，带动了货币资金总体规模的上升。

报告期各期末，公司其他货币资金余额分别为 556.80 万元、348.00 万元、0 万元和 681.09 万元。报告期内，其他货币资金主要为取得出让土地以保函形式提交的履约保证金及开立信用证提供担保形成的保函保证金。

（三）公司现金流情况

报告期各期末，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	-2,044.11	5,552.86	1,720.33	4,695.37
投资活动产生的现金流量净额	-13,584.12	-12,791.41	-4,755.03	-7,810.74
筹资活动产生的现金流量净额	11,606.46	11,271.03	7,209.57	135.63

1、经营活动产生的现金流量净额

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4,695.37 万元、1,720.33 万元、5,552.86 万元和-2,044.11 万元。2024 年度经营活动现金流量净额同比下降，主要系为应对下游订单增长提前备货，存货采购规模增加，导致购买商品、接受劳务支付的现金同比上升，营运资金阶段性增加，对经营性现金流形成一定压力；2025 年度随着采购支付节奏优化及成本控制，经营活动现金流量净额回升。2026 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-2,044.11 万元，主要系公司采购原材料以预付为主，而产品销售回款有一定账期，随着公司经营规模不断扩大，经营性应收账款逐年增加，使得经营性现金流为负数。

2、投资活动产生的现金流量净额

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-7,810.74 万元、-4,755.03 万元、-12,791.41 万元和-13,584.12 万元，整体为净流出状态，主要系

公司持续推进产能扩张与自动化升级，加大了对长期资产的投入所致。2023 年度投资活动现金流入较大，主要系收回结构性存款本金及收益；2024 年度资本性支出有所减少，现金净流出规模相应收窄；2025 年度公司进一步加大设备购置与投资力度，支付股权投资款的现金及购建长期资产支出同步增加，导致现金净流出规模扩大。2026 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金流量净额为-13,584.12 万元，主要系公司进一步加大设备等长期资产购置力度。上述投资支出与公司产能扩张、自动化升级及业务发展需要相匹配。整体来看，公司投资活动现金流与产能扩张、项目建设的战略规划相匹配，不存在异常波动情形。

3、筹资活动产生的现金流量净额

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 135.63 万元、7,209.57 万元、11,271.03 万元和 11,606.46 万元，整体呈净流入状态且规模逐年扩大。筹资活动现金流入主要为银行借款，现金流出主要为偿还债务本息。公司保持了稳定的债务偿还节奏与股利分配政策，筹资活动的现金流量净额逐年增长主要系公司为满足营运资金及产能扩张需求，银行借款规模持续增加。报告期内，公司筹资活动现金流与融资安排、资本运作计划相匹配，不存在异常情形。

综上所述，报告期内公司现金流整体状况良好，主营业务具备稳定的现金创造能力，可为公司日常运营、产能扩张及项目投资提供内部资金支撑。从流动性风险角度来看，公司经营性现金流持续净流入，银行资信状况良好，不存在重大或有负债、表外融资等风险事项，各期末流动比率均大于 1，短期流动性风险整体可控。

五、截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资，并结合公司对外投资情况，说明本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资

（一）截至最近一期末，公司主要可能涉及财务性投资的科目及相关情况

截至 2026 年 6 月 30 日，发行人财务报表中可能与财务性投资相关的科目情况如下：

单位：万元

资产科目	账面价值	财务性投资金额	财务性投资占合并报表归母净资产比例
------	------	---------	-------------------

资产科目	账面价值	财务性投资金额	财务性投资占合并报表归母净资产比例
交易性金融资产	2,858.28	2,858.28	2.27%
衍生金融资产	-	-	-
其他应收款	156.79	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	4,660.90	-	-
长期股权投资	290.97	-	-
其他权益工具投资	3,000.00	-	-
其他非流动金融资产	4,580.00	480.00	0.38%
长期应收款	-	-	-
其他非流动资产	3,678.45	-	-

1、交易性金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产为 2,858.28 万元，系公司利用闲置自有资金参与了友升股份 IPO 战略配售，故将其认定为财务性投资。

2、其他应收款

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他应收款为 156.79 万元，主要系企业正常生产经营过程中支付的押金保证金及员工备用金等，不属于财务性投资。

3、其他流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他流动资产为 4,660.90 万元，主要系增值税待抵扣进项税、预缴企业所得税及预付费用等，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为投资上海泽程精密机械有限公司，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日
上海泽程精密机械有限公司	290.97

上海泽程精密机械有限公司为公司联营企业，其中公司持股 30%，刘卓博持股 35%，章悦敏持股 35%。上海泽程精密机械有限公司主营业务均为精密机械零部件相关产品的研发生产，与公司的主营业务有着较强的相关性，发行人并不

以获取投资收益为目的，因此不属于财务性投资。上海泽程精密机械有限公司具备航空航天领域精密机械零部件加工及供货能力，具有商飞体系精密机加工供货资质。公司通过参股上海泽程精密机械有限公司，借助其在航空航天领域的客户及供应链资源，拓展航空轻量化结构件等产品应用，双方在生产工艺、客户资源及业务拓展等方面具有协同性。

5、其他权益工具投资

截至 2026 年 6 月 30 日，公司的其他权益工具投资主要系对北京银河通用机器人股份有限公司的投资。

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日
北京银河通用机器人股份有限公司	3,000.00

公司对北京银河通用机器人股份有限公司的持股比例约 0.2%，其主营业务为机器人相关产品的研发与制造，与公司的主营业务有着较强的相关性，发行人并不以获取投资收益为目的，因此不属于财务性投资。公司对北京银河通用机器人股份有限公司的投资系通过安义诸瑞晋拓创业投资合伙企业（有限合伙）实施。根据合伙协议约定，安义诸瑞晋拓创业投资合伙企业（有限合伙）设立后专项投资于北京银河通用机器人股份有限公司，不存在其他项目投向；除在实施项目投资、支付基金费用或进行收益分配前对闲置现金开展低风险、高流动性现金管理外，基金资金均围绕银河通用项目进行投资。安义诸瑞晋拓创业投资合伙企业（有限合伙）作为投资方直接持有银河通用股权。

截至本回复签署日，公司根据银河通用的产品开发需求，围绕其具身智能机器人开展手臂关节、头部等壳体的开发，累计完成 19 款对应零部件模具的开发工作。公司对银河通用的投资有利于加强双方在机器人精密零部件领域的业务合作，推动公司精密压铸及轻量化结构件产品在机器人领域的应用，具有较为明确的产业协同。

6、其他非流动金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司的其他非流动金融资产系对华础宇科（重庆）新材料科技有限公司、河南汇融众擎股权投资基金合伙企业（有限合伙）和青岛

诸瑞二十六号创业投资基金合伙企业（有限合伙）的投资。

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日
华础宇科（重庆）新材料科技有限公司	480.00
河南汇融众擎股权投资基金合伙企业（有限合伙）	3,100.00
青岛诸瑞二十六号创业投资基金合伙企业（有限合伙）	1,000.00
合计	4,580.00

公司对华础宇科（重庆）新材料科技有限公司的持股比例为 0.7964%，持股比例较低，无法对被投资单位形成控制或重大影响，无实质业务协同及产业布局目的，主要以获取股权增值收益为投资目的，故认定为财务性投资。

公司对河南汇融众擎股权投资基金合伙企业（有限合伙）的投资系通过子基金青岛诸瑞二十一号创业投资基金合伙企业（有限合伙）实施。青岛诸瑞二十一号设立后出资 3,100.00 万元专项投资于河南汇融众擎，根据合伙协议约定，取得河南汇融众擎出资份额后，再由河南汇融众擎投资深圳众擎机器人科技股份有限公司，投资金额为 3,000.00 万元。河南汇融众擎系河南国资平台为专门投资众擎而设立，不存在其他投资目的，旨在围绕机器人领域产业链进行战略布局，因此不属于财务性投资。截至本回复签署日，公司与众擎已达成合作意向。

2026 年 6 月，公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 1,000.00 万元，认购青岛诸瑞二十六号创业投资基金合伙企业（有限合伙）份额，该基金主要投向睿尔曼智能科技（北京）股份有限公司，投资目的系围绕机器人产业链进行战略布局，深化公司在机器人精密零部件领域的产业协同，不属于财务性投资。根据合伙协议约定，青岛诸瑞二十六号创业投资基金合伙企业（有限合伙）设立后专项投资于睿尔曼智能科技（北京）股份有限公司股权。除协议允许的闲置现金管理外，该基金不存在其他项目投向，属于围绕睿尔曼设立的专项投资基金。睿尔曼智能是国内人形机器人轻量化手臂及关节模组核心供应商，与公司业务具有较强协同性。

7、其他非流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他非流动资产为 3,678.45 万元，主要为预付长期资产款项、项目合作款及保函保证金等，不属于财务性投资。

(二) 公司对外投资情况

截至 2026 年 6 月末，公司对外投资的相关情况如下：

单位：万元

被投资企业	投资时间	投资金额	投资背景	投资目的	主业协同性	是否财务性投资
北京银河通用机器人股份有限公司	2025 年 12 月	3,000.00	银河通用和众擎属于人形机器人赛道头部明星独角兽企业，公司通过投资提前绑定头部人形整机厂商，为公司轻量化压铸结构件打开长期批量供货空间，机器人赛道投资与主业制造形成双向赋能。	长期持有，寻求机器人领域的业务开展	公司积极把握机器人市场发展机遇，充分发挥在精密压铸、工艺技术等方面的优势，拓展机器人零部件市场。	否
深圳众擎机器人科技股份有限公司	2026 年 3 月	3,000.00				否
睿尔曼智能科技（北京）股份有限公司	2026 年 6 月	1,000.00	睿尔曼智能专注于超轻量仿人机械臂、协作机器人及相关核心部件的研发与制造，是机器人机械臂领域的代表性企业。公司通过基金投资，加强与机器人核心厂商的业务联系，为公司精密压铸产品拓展机器人应用场景及潜在客户资源。			否
华础宇科（重庆）新材料	2025 年 1 月	480.00	华础宇科专攻纳米改性铝合金新材料，为锁定上游改性原材料资源，联合开发适配人形机器人、新能源底盘的高强轻量化合金进行投资	通过股权投资加强与华础宇科的产业合作，锁定上游改性铝合金材料资源，推动轻量化新材料研发应用，并兼顾投资安全及财务回报。	结合华础宇科石墨烯、纳米碳素轻量化新材料供给，为机器人铝合金结构件做材料升级储备	是

被投资企业	投资时间	投资金额	投资背景	投资目的	主业协同性	是否财务性投资
友升股份	2025 年 9 月	2,858.28	公司参与友升股份主板 IPO 战略配售，双方同为铝合金轻量化赛道企业，压铸与挤压工艺互补，同步签署战略合作协议，共享新能源、机器人客户资源	产业协同与中长期财务增值考量，限售期满后计划择机减持	晋拓股份与友升股份均长期深耕于汽车零部件行业，可以实现汽车及机器人市场协同拓展与资源共享	是
泽程精密	2025 年 6 月	290.97	泽程精密具备商飞体系精密机加工供货资质，公司参股布局，一方面补齐压铸后道精加工产能，另一方面借助其成熟航空供应链渠道切入商飞零部件配套体系，同步开拓航空轻量化结构件新业务增量。	长期持有，拟分享共同客户资源	研发与客户资源双向共享，积极拓展铝合金零部件于其他领域的应用	否
合计		10,629.25	/	/	/	/

（三）本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资

本次发行董事会决议日为 2026 年 4 月 29 日，决议前六个月至本回复签署日，发行人母公司新增投资的具体情况如下：

直接投资对象	投资日期	基金（拟）投资标的	投资金额（万元）	是否认定财务性投资
AETHERIS ADVISORY LIMITED（元初咨询有限公司）	2026 年 8 月	上海苏度科技有限公司	200 万美元（1,358.10 万元）	否
上海拓天智联科技有限公司	2026 年 6 月	/	1,800.00	否
青岛诸瑞二十六号创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2026 年 6 月	睿尔曼智能	1,000.00	否
上海泰维航航空科技有限公司	2026 年 5 月	/	20.00	否
青岛诸瑞二十一号创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2026 年 3 月	深圳众擎机器人科技股份有限公司	3,280.00	否
安义诸瑞晋拓创业投资合伙企业（有限合伙）	2025 年 12 月	北京银河通用机器人股份有限公司	3,000.00	否

直接投资对象	投资日期	基金（拟）投资标的	投资金额 （万元）	是否认定 财务性投资
合计			10,458.10	/

注 1: AETHERIS ADVISORY LIMITED 的投资金额为 200.00 万美元,按照出资时点 2026 年 8 月 18 日美元兑人民币汇率中间价 1 美元兑 6.7905 元人民币折算,折合人民币 1,358.10 万元。截至本回复签署日,上海泰维航航空科技有限公司的出资额尚未实缴。上述对外投资已实缴 10,438.10 万元,未实缴 20.00 万元;

注 2: 上海拓天智联科技有限公司于 2026 年 6 月成立,公司 7 月完成对应实缴部分。

2026 年 8 月,公司全资子公司晋拓香港与 AETHERIS ADVISORY LIMITED 签署《可转换借款协议》及《股东协议》,向其提供 200.00 万美元可转换借款。根据协议约定,相关资金仅可用于 AETHERIS ADVISORY LIMITED 投资 Sudo Holdings HK Limited; AETHERIS ADVISORY LIMITED 原则上仅用于持有和管理对 Sudo Holdings HK Limited 的投资,不得开展其他业务或投资其他项目。AETHERIS ADVISORY LIMITED 完成对标的公司的投资后,公司提供的可转换借款将自动转换为 AETHERIS ADVISORY LIMITED 普通股,公司通过持有该公司股权间接持有标的公司相关权益。Sudo Holdings HK Limited 系上海苏度科技有限公司的香港控股主体,持有上海苏度科技有限公司 100%股权。上海苏度科技有限公司主要从事具身智能及通用机器人软硬件平台的研发,已推出软硬件一体化机器人系统、机器人关节模组,相关产品可应用于工业制造、仓储物流等场景。本次投资有利于公司加强与机器人整机企业的业务联系,发挥公司在精密压铸、模具开发和规模化制造等方面的优势,为后续参与机器人结构件及精密结构件的开发与供货创造条件。该项投资系公司围绕机器人产业链开展的战略布局,具有明确的产业协同和主营业务延伸目的,不以获取短期投资收益为主要目的,因此不属于财务性投资。

2026 年 7 月,公司出资 1,800.00 万元投资上海拓天智联科技有限公司。上海拓天智联科技有限公司系公司、宇树、上海南大开发建设有限公司共同投资设立的合资公司。公司本次投资旨在发挥宇树在机器人整机研发、技术及市场资源方面的优势,并结合公司在精密压铸、模具开发及轻量化零部件制造等方面的能力,共同推进机器人精密零部件的产业化及机器人场景应用,具有明确的产业协同及主营业务延伸目的,不属于财务性投资。

2026 年 6 月,公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 1,000.00 万元,认

购青岛诸瑞二十六号创业投资基金合伙企业（有限合伙）份额，该基金主要投向睿尔曼智能科技（北京）股份有限公司，投资目的系围绕机器人产业链进行战略布局，深化公司在机器人精密零部件领域的产业协同，不属于财务性投资。

2026年5月，公司出资20.00万元投资上海泰维航航空科技有限公司。发行人参与投资该公司，加强在航空零部件等高端制造领域的市场开拓能力，不属于财务性投资。

2026年3月，公司出资3,280.00万元设立子基金青岛诸瑞二十一号创业投资基金合伙企业（有限合伙），青岛诸瑞二十一号出资3,100.00万元投资河南汇融众擎，并间接投资深圳众擎机器人科技股份有限公司，投资金额为3,000.00万元。该投资旨在围绕机器人领域产业链进行战略布局，不属于财务性投资。

2025年12月，公司通过子基金安义诸瑞晋拓创业投资合伙企业（有限合伙）出资3,000.00万元，投资北京银河通用机器人股份有限公司，标的公司专注于人形机器人、工业重载机器人的研发与制造，不属于财务性投资。

上述投资主要围绕公司汽车精密零部件和机器人零部件等高端制造领域，投资目的为深化在机器人领域的产业链协同，拓展未来产品应用场景，服务公司主营业务升级与第二增长曲线，不以单纯获取财务性投资收益为目的。公司通过基金间接参与投资，主要为产业协同性战略布局，不存在与主营业务无关的财务性投资行为。

综上，截至2026年6月30日，公司认定的财务性投资系参与友升股份IPO战略配售形成的交易性金融资产及对华础宇科的股权投资，合计金额为3,338.28万元，占合并报表归属于母公司股东净资产的比例为2.65%，占比较低，不属于金额较大的财务性投资。除上述投资外，公司其他对外投资均围绕汽车精密零部件、机器人零部件等主营业务相关领域开展，具有明确的产业协同或业务布局目的，公司在机器人领域已积累了一定的客户资源，代表性客户包括UR、库卡、越疆、开普勒及宇树等，公司对外投资聚焦机器人整机及产业链相关企业，相关投资最终投向包括银河通用、众擎、睿尔曼智能及苏度科技等机器人整机及产业链企业，有利于加强与机器人领域下游客户及潜在客户的紧密联系，及时了解机器人整机技术路线、产品迭代方向以及精密结构件、关节模组相关零部件的配套

需求,推动公司精密压铸、模具开发及轻量化零部件制造能力向机器人领域延伸,不以单纯获取投资收益为目的,不属于财务性投资。本次发行董事会决议日前六个月至本回复签署日,公司不存在新投入或拟投入的财务性投资。

六、核查程序及核查意见

(一) 核查程序

针对上述事项,保荐机构、申报会计师履行了以下核查程序:

1、获取公司报告期内主要产品的营业收入、营业成本及毛利率明细表,结合各类产品的销量、销售单价、单位成本、产品结构及客户结构等因素,分析公司报告期内经营业绩波动的原因及合理性;

2、查阅同行业可比公司的定期报告、招股说明书及其他公开披露资料,对比同行业可比公司的营业收入、净利润、毛利率等主要经营指标及其变动趋势,分析公司经营业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在重大差异及其原因;

3、抽样核查销售合同、销售订单、销售发票、出库单、客户签收单、出口报关单及银行回款凭证等资料,并执行收入截止性测试,核查公司营业收入的真实性、准确性及完整性;

4、获取公司报告期内主要客户清单及销售明细,了解主要客户的交易内容、销售模式、结算方式、信用政策及其变动情况;对主要客户执行函证及实地走访程序,核查公司与主要客户交易及期末应收款项的真实性;

5、获取公司应收账款明细表,分析应收账款余额及其占营业收入比例的变动情况;结合主要客户的销售规模、信用政策、结算周期和实际回款情况,分析应收账款变动的原因及合理性;

6、了解公司应收账款坏账准备计提政策以及单项计提和组合计提的划分标准;对于单项计提坏账准备的应收账款,查阅相关客户的经营状况、信用情况及涉诉情况,访谈公司管理层,了解相关应收账款的风险迹象及单项计提依据,核查单项计提坏账准备的充分性;

7、查阅同行业可比公司应收账款坏账准备计提政策、账龄组合划分及计提比例,对比分析公司坏账准备计提政策与同行业可比公司是否存在重大差异;复

核公司预期信用损失率及坏账准备测算过程，评价坏账准备计提是否充分、审慎；

8、获取公司报告期各期末存货明细表及各类存货库龄结构表，分析原材料、在产品、产成品、低值易耗品等存货构成及其变动情况，了解长库龄存货的形成原因及合理性；

9、对报告期末存货执行监盘程序，了解存货存放地点及实物状况，对存货实施抽盘；获取并检查客户或第三方保管存货的函证资料，核查公司存货是否存在毁损、积压、呆滞等减值迹象；

10、查阅公司存货跌价准备计提政策，获取并复核公司报告期各期末存货跌价准备测算表，检查预计售价、后续加工成本、销售费用及相关税费等关键参数；结合存货库龄、期后销售、订单价格和产品成本等情况，复核存货可变现净值及跌价准备计提的准确性和充分性，并与同行业可比公司的存货跌价准备计提情况进行比较；

11、获取公司报告期内现金流量表及现金流量表编制底稿，结合销售回款、采购付款以及应收款项、应付款项、存货等主要项目的变化情况，分析经营活动现金流量净额波动及其与净利润变动趋势；

12、获取发行人最近一期末货币资金、交易性金融资产、其他应收款、其他流动资产、长期股权投资等科目明细，判断发行人期末是否存在财务性投资情况；取得与权益性投资相关的对外投资决议、投资协议等资料，访谈发行人高级管理人员，了解被投资企业的业务性质、投资背景，评价相关股权投资是否属于财务性投资。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、报告期内，公司营业收入总体保持增长，经营业绩波动主要受到产品销量及结构变化、原材料价格、人工及制造费用、产能利用情况和规模效应等因素影响，符合公司实际经营情况。公司经营业绩及毛利率变动与同行业可比公司相比不存在重大异常，相关差异主要由产品结构、客户结构及经营区域不同所致，具有合理性。2026年1-6月，公司净利润同比下降主要系友升股份公允价值变动损失及财务费用增加等因素所致，公司同期营业收入保持增长，主营业务经营情

况未发生重大不利变化，最近一期净利润下降具有合理性。

2、报告期各期末，公司应收账款随营业收入及业务规模扩大而增长，变动具有合理性。公司应收账款账龄主要集中在一年以内，主要欠款客户为长期合作的知名汽车零部件企业及大型跨国集团，经营状况及商业信用良好，期后回款情况总体正常，不存在重大回款障碍。公司应收账款坏账准备计提政策符合企业会计准则的规定，与同行业可比公司相比不存在重大差异，坏账准备计提充分、审慎。

3、报告期各期末，公司存货余额增长主要系业务规模扩大、前次募投项目产能爬坡、新项目陆续量产，以及公司根据客户订单、框架协议、滚动需求预测和交付计划增加备料备货所致，与公司营业收入、产销量及生产经营规模的变动趋势基本匹配，具有合理性。公司存货库龄结构总体合理，期后结转情况正常，产成品未被期末在手订单完全覆盖主要系汽车零部件行业普遍采用框架协议、滚动订单及分批提货模式所致。公司已按照成本与可变现净值孰低原则计提存货跌价准备，相关计提政策和计提比例与同行业可比公司相比不存在重大差异，存货跌价准备计提充分。

4、报告期内，公司短期借款增长主要系业务规模扩大、产能建设及营运资金需求增加所致，短期借款主要由信用借款及未到期信用证贴现构成，融资渠道较为稳定。公司债务期限结构清晰，不存在逾期未偿还借款，货币资金及经营活动现金流能够满足日常经营需要。公司资产负债率、流动比率、速动比率处于合理区间，具备到期债务偿还能力，不存在重大流动性风险。

5、截至最近一期末，公司持有的财务性投资主要为参与友升股份 IPO 战略配售及对华础宇科的股权投资，相关投资合计占公司合并报表归属于母公司净资产的比例较低，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资的情形。

本次发行董事会决议日前六个月至今，公司对银河通用、众擎、睿尔曼智能、苏度科技、上海泰维航及上海拓天智联等主体的投资，均系围绕汽车精密零部件、机器人精密零部件及其他高端制造领域开展的产业投资，与公司主营业务具有协同性，不属于财务性投资。

保荐机构总体意见

对本回复材料中的发行人回复，本保荐机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（以下无正文）

（此页无正文，为晋拓科技股份有限公司《关于晋拓科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》之盖章页）



2026 年 8 月 28 日

发行人董事长声明

本人已认真阅读本次审核问询函回复报告的全部内容，确认本次审核问询函回复报告的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应法律责任。

董事长签名：



张 东

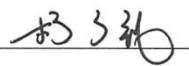


晋拓科技股份有限公司

2026 年 8 月 28 日

（此页无正文，为国泰海通证券股份有限公司《关于晋拓科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》之签字盖章页）

保荐代表人签名：



杨步钊



杨博文

国泰海通证券股份有限公司

2026年 8 月 28 日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于晋拓科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》的全部内容，了解本问询函回复涉及问题的核查程序、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，本问询函回复不存在虚假记载、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。

法定代表人（董事长）：



朱 健

