

关于深圳市泛海统联精密制造股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的
审核问询函中有关财务会计问题的专项说明

容诚专字[2025] 518Z1032号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
中国·北京

关于深圳市泛海统联精密制造股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的
审核问询函中有关财务会计问题的专项说明

容诚专字[2025] 518Z1032号

上海证券交易所：

贵所于 2025 年 10 月 22 日出具的《关于深圳市泛海统联精密制造股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》（上证科审（再融资）〔2025〕137 号）（以下简称“审核问询函”）的要求，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）对审核问询函中提到的需要申报会计师说明或发表意见的问题进行了认真核查，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本《审核问询函》回复中的简称或名词的释义与《深圳市泛海统联精密制造股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》中的含义相同，涉及对申请文件修改的内容已用楷体加粗标明。

字体	含义
黑体（加粗）	审核问询函所列问题
宋体（不加粗）	对审核问询函所列问题的回复说明
楷体（加粗）	募集说明书的修订、补充披露内容

在本《审核问询函》回复中，若合计数与各分项数相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

目 录

问题2 关于融资规模及效益测算	2
问题3 关于经营情况	16
问题4 关于主要资产情况	38
问题5.1 关于其他	54

问题 2 关于融资规模及效益测算

根据申报材料：公司本次向不特定对象发行可转债所募集资金总额不超过 59,500 万元，主要用于新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

请发行人说明：（1）本次新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目及其募集资金的具体构成情况，拟购置设备的具体用途，相关测算的公允性；（2）结合公司资金缺口、资产负债率、非资本性支出占比等情况，说明本次融资规模的合理性；（3）本次募投项目单价、销量及毛利率等主要效益测算指标的测算依据，本次效益测算的谨慎性。

请保荐机构和申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、本次新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目及其募集资金的具体构成情况，拟购置设备的具体用途，相关测算的公允性

本项目拟通过采用半固态压铸、3D 打印工艺等核心工艺生产智能可穿戴结构件、通讯类产品结构件及便携类智能终端结构件。本项目总投资为 49,083.17 万元，拟使用募集资金 46,500.00 万元，具体情况如下表所示：

序号	名称	投资总额（万元）	拟投入募集资金金额（万元）
1	场地租赁费	1,512.00	1,000.00
2	场地装修费	3,000.00	3,000.00
3	设备购置费	40,869.66	40,869.66
4	预备费	2,269.08	300.00
5	铺底流动资金	1,432.43	1,330.34
合计		49,083.17	46,500.00

（一）场地租赁费

本项目建设期内计划分阶段租赁场地，拟租赁场地面积合计约为15,000m²，测算场地租赁费合计为1,512万元，具体如下：

单位：万元

序号	项目选址	租赁面积 (m ²)	租赁单价 (元/ m ² ·月)	T+1年	T+2年	T+3年
1	场地#1	5,000.00	42.00	252.00	252.00	252.00
2	场地#2	5,000.00	42.00		252.00	252.00
3	场地#3	5,000.00	42.00			252.00
合计		15,000.00		252.00	504.00	756.00

本项目采用租赁厂房的方式予以实施，实施地点为湖南省长沙市长沙县丁家岭路79号相关楼栋。本项目的实施主体湖南谷矿新材料有限公司已与出租方长沙亚大信越新材料科技有限公司签署租赁合同，约定所租赁物业的每平方米月租金为45元，本项目场地租赁费的每平方米月租金测算金额为42元，因此，本项目的场地租赁费测算具有公允性。

（二）场地装修费

本项目的场地装修费合计为3,000万元，该费用包括但不限于装修装饰工程、环保工程、消防工程及电力工程。具体明细如下所示：

单位：万元

序号	项目选址	建筑面积 (m ²)	装修单价 (万元/ m ²)	装修费用
1	场地#1	5,000.00	0.20	1,000.00
2	场地#2	5,000.00	0.20	1,000.00
3	场地#3	5,000.00	0.20	1,000.00
合计		15,000.00		3,000.00

本项目的场地装修费用与同行业上市公司同类募投项目比较如下：

公司名称	项目	场地类型	面积 (m ²)	投资金额 (万元)	单价 (万元/ m ²)
立讯精密 (002475)	智能移动终端精密零 组件产品生产线建设 项目	生产车间 工程	8,944.44	2,375.52	0.2656
领益智造 (002600)	田心制造中心建设项 目	1号厂房 基建	104,040.00	28,500.00	0.2739
平均值					0.2698
统联精密 (688210)	新型智能终端零组件 (轻质材料) 智能制 造中心项目	租赁车间	15,000.00	3,000.00	0.20

本项目的每平方米装修单价为0.2万元，低于同行业上市公司同类募投项目0.2698万元，本项目的场地装修费测算具有公允性。

（三）设备购置费

本项目预计购置生产、检测、办公及公辅等设备，设备购置费用根据项目所需设备类型、数量和参考市场价格测算，共计40,869.66万元，具体如下：

序号	设备类型	金额（万元）
1	生产设备	39,526.68
2	检测设备	992.98
3	公辅设备	200.00
4	办公设备	150.00
合计		40,869.66

采购金额在200万元以上的生产设备及检测设备合计金额为39,580.68万元，其明细具体如下：

序号	设备名称	数量	单价（万元）	金额（万元）	设备用途
1	数控加工中心	402	54.00	21,709.00	对高精度尺寸产品进行CNC加工
2	金属半固态注射成型机	20	281.98	5,639.60	镁、铝等合金产品的压铸生产
3	激光熔融设备	18	246.56	4,438.08	复杂结构零组件的3D打印生产
4	自动视觉检测	22	60.00	1,320.00	产品尺寸与外观的自动化全检
5	变压器	4	212.5	850.00	为生产类设备供电
6	线切割	38	20.00	760.00	对复杂结构与高精度产品进行线切割加工
7	热压设备	15	42.00	630.00	对产品进行热整形以满足产品尺寸规格要求
8	海克斯康三次元及二次元	11	56.00	616.00	对产品尺寸进行检验
9	激光镭雕机	27	22.00	594.00	对产品进行镭雕加工
10	镭雕上下料自动化	27	20.00	540.00	实现自动化上下料替代人工
11	油压机	71	7.17	509.00	对产品进行整形以满足产品尺寸规格要求
12	时效炉	6	70.00	420.00	对产品进行热处理加工以改变其特性
13	冷冲切水口自动	14	30.00	420.00	实现自动化生产加工替代人工

序号	设备名称	数量	单价 (万元)	金额 (万元)	设备用途
	化				
14	热整上下料自动化	16	25.00	400.00	实现自动化上下料替代人工
15	火花机	4	65.00	260.00	对模具进行电火花加工
16	热整形机	17	15.00	255.00	对产品进行热整形以满足产品尺寸规格要求
17	全自动组装线	2	110.00	220.00	实现自动化生产替代人工

本项目所购买设备的单价主要参考公司此前购买类似产品的市场价格、有关供应商的报价单等合理确定。本项目的设备购置费测算具有公允性。

(四) 预备费

预备费用是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用。本项目的预备费为场地租赁费、场修费及设备购置费合计额的一定比例，测算得出。本项目的预备费率按5%估算，其预备费用为2,269.08万元。

(五) 铺底流动资金

铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金。本项目的铺底流动资金为1,432.43万元，未超过项目需补充流动资金的10%。

综上所述，本项目相关投资测算具有公允性。

二、结合公司资金缺口、资产负债率、非资本性支出占比等情况，说明本次融资规模的合理性

(一) 公司资金缺口

结合公司现有可自由支配资金、未来经营活动现金流状况、未来现金分红支出、未来重大资本性支出等情况测算，公司未来三年（2025年-2027年，下同）资金缺口为73,062.81万元，具体测算过程如下：

项目	计算公式	金额（万元）
截至2025年6月30日货币资金余额	①	51,803.76
截至2025年6月30日交易性金融资产余额	②	5,751.37

项目	计算公式	金额（万元）
截至2025年6月30日使用受限货币资金	③	3,119.73
前次募投项目未使用资金	④	25,512.79
可自由支配资金	⑤=①+②-③-④	28,922.61
未来三年经营性现金流入净额	⑥	39,461.01
2024年末最低现金保有量	⑦	18,106.14
未来三年新增最低现金保有量	⑧	13,181.27
未来期间预计现金分红	⑨	12,929.50
未来三年待偿还的利息	⑩	5,146.35
已审议的投资项目需求（不含本次补充流动资金及偿还借款）及其他资本支出计划	⑪	92,083.17
未来三年资金需求合计	⑫=⑦+⑧+⑨+⑩+⑪	141,446.43
总体资金缺口（缺口以负数表示）	⑬=⑤+⑥-⑫	-73,062.81

（1）可自由支配资金余额

截至2025年6月末，公司货币资金余额为51,803.76万元，交易性金融资产余额为5,751.37万元；其中受限货币资金（如外币掉期保证金、回购专用证券账户及其他受限资金）3,119.73万元，应专款专用的前次募集资金专户余额25,512.79万元。据此测算，公司可自由支配的资金余额为28,922.61万元。

（2）未来三年经营性现金流入净额

公司采用以报告期内财务数据为基础，综合考虑历史上销售商品、提供劳务收到的现金以及购买商品、接受劳务支付的现金等分别与营业收入的关系，采用直接法对未来期间经营性现金流入净额进行测算。

①营业收入与营业成本预计

公司2022年至2024年营业收入的复合增长率为26.51%。结合目前市场需求情况与未来发展趋势，基于谨慎性原则，假设公司未来三年的营业收入按20%的增长率保持增长，则2025年至2027年的营业收入分别为97,691.42万元、117,229.71万元和140,675.65万元（该假设仅用于本次资金缺口测算，不构成公司的盈利预测，不代表对公司未来业绩任何形式的保证，下同）。

2022年至2024年，公司的营业成本总额占营业收入总额的比例为60.16%，对应的毛利率为39.84%。基于谨慎性原则，假设公司未来三年的毛利率为35%。

②经营活动现金流入预计

2022年至2024年，公司销售商品、提供劳务收到的现金总额占营业收入总额的比例为97.10%，考虑收入规模增长效应，假设2025年至2027年该比例为96%。

2022年至2024年，公司收到的税费返还总额占营业收入总额的比例为6.45%，考虑收入规模增长效应，假设2025年至2027年该比例为5%。

2022年至2024年，收到其他与经营活动有关的现金包括利息收入、政府补助以及其他往来款项，其中大额利息收入不可持续、其他往来款项存在偶发大额情况、政府补助与营业收入关联度弱，因此，合理估计并假定2025年至2027年收到其他与经营活动有关的现金与营业收入的比例为1.5%。

③经营活动现金流出预计

2022年至2024年，公司购买商品、接受劳务支付的现金总额占营业成本总额的比例为76.87%，假设2025年至2027年该比例保持在76.87%。

2022年至2024年，公司支付给职工以及为职工支付的现金总额占营业收入总额的比例为23.77%，考虑到未来三年公司业务规模扩大，现假设2025年至2027年该比例为26%。

2022年至2024年，公司支付的各项税费总额占营业收入总额比例为3.44%，假设2025年至2027年该比例保持在3.44%。

2022年至2024年，公司支付的其他与经营活动有关的现金总额占营业收入总额比例为9.05%，考虑未来三年公司承接新产品的研发投入等，现假设2025年至2027年该比例为12%。

基于以上假设及预估的财务数据测算的未来三年公司经营活动现金流入净额合计约为39,461.01万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025年度	2026年度	2027年度
销售商品、提供劳务收到的现金	93,783.77	112,540.52	135,048.62
收到的税费返还	4,884.57	5,861.49	7,033.78
收到其他与经营活动有关的现金	1,465.37	1,758.45	2,110.13

项目	2025年度	2026年度	2027年度
经营活动现金流入小计	100,133.71	120,160.45	144,192.54
购买商品、接受劳务支付的现金	48,813.43	58,576.12	70,291.34
支付给职工以及为职工支付的现金	25,399.77	30,479.72	36,575.67
支付的各项税费	3,356.60	4,027.92	4,833.51
支付其他与经营活动有关的现金	11,722.97	14,067.56	16,881.08
经营活动现金流出小计	89,292.77	107,151.33	128,581.59
经营活动产生的现金流量净额	10,840.94	13,009.12	15,610.95
2025年至2027年经营活动现金流入净额合计	39,461.01		

注：上述相关假设仅用于本次资金缺口测算，不构成公司的盈利预测，不代表对公司未来业绩任何形式的保证。

（3）2024年末最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时的情况，及支付供应商货款、员工薪酬、税费等短期付现成本。结合公司经营管理经验、现金收支以及未来三年公司经营情况等，假设最低现金保有量为公司3个月的经营活动现金流出资金。2024年，公司月均经营活动现金流出为6,035.38万元，据此测算，2024年末公司最低现金保有量为18,106.14万元。

（4）未来三年新增最低现金保有量

最低现金保有量需求与公司经营规模相关，假设最低现金保有量的增速与营业收入增速一致。公司2022年至2024年营业收入的复合增长率为26.51%；结合目前市场需求情况与未来发展趋势，基于谨慎性原则，假设公司未来三年的营业收入按20%的增长率保持增长。基于以上假设，公司未来三年新增最低现金保有量需求为13,181.27万元，具体测算过程如下：

项目	计算公式	金额（万元）
2024 年末最低现金保有量	A	18,106.14
营业收入假设增长率	B	20.00%
未来三年末最低现金保有量	$C=A \times (100\% + B)^3$	31,287.41
未来三年新增最低现金保有量	$D=C-A$	13,181.27

注：上述相关假设仅用于本次资金缺口测算，不构成公司的盈利预测，不代表对公司未来业绩任何形式的保证。

(5) 未来三年预计现金分红

2022年-2024年公司现金分红金额（含以现金方式回购股份的金额）占当年归属于母公司所有者的净利润比例的平均值为229.94%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2023年度	2022年度
现金分红金额（含税）	2,351.34	7,841.30	2,912.00
以其他方式（如回购股份）现金分红金额（含税）	199.14	4,195.38	-
现金分红总额（含其他方式）	2,550.48	12,036.68	2,912.00
归属于母公司股东的净利润	7,463.31	5,877.16	9,490.35
现金分红总额/当期净利润	34.17%	204.80%	30.68%
最近三年累计现金分红总额	17,499.16		
最近三年年均归属于母公司股东的净利润	7,610.27		
最近三年累计现金分红总额/最近三年年均归属于母公司股东的净利润	229.94%		

现假定未来三年的现金分红率为归母净利润的30%。2022年至2024年，公司归母净利润总额占营业收入总额的比例为12.12%，假设2025年至2027年该比例保持在12.12%。结合目前市场需求情况与未来发展趋势，基于谨慎性原则，假设公司未来三年的营业收入按20%的增长率保持增长，则2025年至2027年，三年营业收入合计为355,596.78万元，则未来三年的现金分红额为12,929.50万元（=355,596.78万元×12.12%×30%）。

(6) 未来三年偿还利息情况

截至2025年6月末，公司借款等有息负债余额为61,048.07万元，并采用其平均利率2.81%予以测算，公司未来三年需偿还利息金额为5,146.35万元。

(7) 已审议的投资项目需求（不含本次补充流动资金及偿还借款）及其他资本支出计划

截至本回复出具之日，公司已经董事会审议的重大投资项目为本次募集资金投资项目的投资金额。已审议的投资项目资金需求为本次募集资金投资项目的投资金额但并不考虑本次补充流动资金及偿还银行借款，即49,083.17万元。

此外，考虑公司承接的有关新项目订单情况，需要扩大产能，经总经理办

公会审议的公司未来三年拟发生的主要资本性支出约43,000万元，具体如下：

实施主体	相关项目	金额（万元）
广东统联精密制造有限公司	MIM工艺生产设备投入	20,000.00
广东谷丰新材料有限公司	CNC等工艺生产设备投入	13,000.00
PUT TECHNOLOGIES VIETNAM CO., LTD	MIM、CNC等工艺生产设备投入	10,000.00
合计		43,000.00

综合考虑公司可自由支配资金、未来三年经营性现金净额、未来重大资本性支出、未来现金分红支出等情况，测算公司的资金缺口约为73,062.81万元，公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过57,600.00万元，未超过上述资金缺口，本次融资规模具有合理性。

（二）资产负债率和负债结构

1、资产负债率

报告期期末，公司与同行业可比上市公司资产负债率比较如下：

项目	2025-6-30
精研科技	41.07%
东睦股份	54.74%
长盈精密	59.04%
福立旺	51.61%
领益智造	56.41%
平均值	52.57%
中位数	54.74%
发行人	44.21%

注：数据来源于各同行业可比上市公司定期报告

报告期期末，公司的资产负债率低于同行业可比上市公司平均水平，但高于同行业可比公司精研科技。

2、公司流动负债占比较高，短期偿债压力较大

从负债结构来看，截至2025年6月30日，公司负债总额为100,047.37万元，其中流动负债为 58,820.35万元，流动负债金额占比高达58.79%，公司短期偿债压力较大。

（三）本次募集资金非资本性支出占比情况

本次发行的可转债所募集资金总额不超过57,600.00万元（含本数），本次募投项目中拟投入募集资金涉及的非资本性支出的情况具体如下：

募投项目	项目投资构成	拟使用募集资金（万元）	是否资本性支出
新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目	场地租赁费	1,000.00	否
	场地装修费	3,000.00	是
	设备购置费	40,869.66	是
	预备费	300.00	否
	铺底流动资金	1,330.34	否
补充流动资金及偿还银行贷款		11,100.00	否
合计		57,600.00	

本次募集资金用于非资本性支出的金额为13,730.34万元，占本次募集资金总额的比例为23.84%，未超过30%，符合《证券期货法律适用意见第18号》相关规定。

综上所述，本次融资规模具有合理性。

三、本次募投项目单价、销量及毛利率等主要效益测算指标的测算依据，本次效益测算的谨慎性

（一）新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目的效益测算总体情况

本项目的建设期为3年，T+1年至T+3年的达产率分别为15.96%、48.99%和77.31%，T+4年本项目完全达产，即达产率均为100%，本项目T+5年至T+10年期间各年达产率亦均为100%。

本项目的达产率情况具体如下：

项目	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年—T+10年每个年度
整体综合达产率	15.96%	48.99%	77.31%	100%	100%

本项目的总体效益测算情况具体如下：

单位：万元

项目	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年— T+10年每个 年度
营业收入	10,902.50	28,973.00	44,462.00	54,856.48	53,759.35	52,684.16
营业成本	8,660.34	20,946.61	28,914.98	34,376.51	33,688.98	33,015.20
税金及附加	-	-	255.60	585.44	573.73	562.26
期间费用	2,193.92	5,664.60	8,675.45	10,526.88	10,331.47	10,139.95
利润总额	48.24	2,361.81	6,615.97	9,367.65	9,165.17	8,966.75
净利润	48.24	2,361.81	6,570.78	8,464.06	8,283.44	8,106.43

注：本项目在T+6年至T+10年期间各年效益均一致。

此外，本项目建成后，所得税后财务内部收益率为17.59%，所得税后静态投资回收期为6.67年（含建设期）。

（二）新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目的效益测算中销量、单价、毛利率等关键测算指标的确定依据

本项目的建设期为3年，T+1年至T+3年的达产率分别为15.96%、48.99%和77.31%，T+4年本项目完全达产，即达产率均为100%，本项目T+5年至T+10年期间各年达产率亦均为100%。

本项目建设期至完全达产年及其项目后续运营期的达产率、销量、单价、毛利率预测情况如下：

单位：万件、元/件、万元

项目	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年	T+5年	T+6年— T+10年每个 年度
整体达产率	15.96%	48.99%	77.31%	100%	100%	100%
预计销量	150.50	462.00	729.00	943.00	943.00	943.00
预计单价	72.44	62.71	60.99	58.17	57.01	55.87
预计收入	10,902.50	28,973.00	44,462.00	54,856.48	53,759.35	52,684.16
预计毛利率	20.57%	27.70%	34.97%	37.33%	37.33%	37.33%

1、销量

公司销售的产品主要为定制化产品，公司合理估计相关客户的订单释放情况，从而估计项目建设期至投产后的达产率并估算出相关产销量。本项目预计

第1年（T+1）至第6年（T+6）的年销量分别为150.50万件、462万件、729万件、943万件、943万件、943万件，此后第7年（T+7）至第10年（T+10）的年销量均为943万件。

2、单价

本项目的三类产品销售单价参考其市场需求、产品成本及合理毛利率、预计市场价格等因素综合估算得出。本项目产品预计第1年（T+1）至第6年（T+6）的销售平均单价为72.44元/件、62.71元/件、60.99元/件、58.17元/件、57.01元/件、55.87元/件，此后第7年（T+7）至第10年（T+10）的销售平均单价均为55.87元/件。

报告期内，公司现有主要产品的销售均价情况如下：

单位：元/个

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
MIM及其他金属工艺制品	3.22	3.35	3.76	3.26
塑胶制品	1.56	1.38	1.31	1.30

公司本次募投项目产品的单位销售均价高于现有产品单位销售均价，主要系公司本次募投项目的产品与现有产品在材料应用、工艺、结构尺寸以及下游应用领域上皆存在差异所致。具体来说，本次募投项目产品的应用材料主要为镁铝合金、钛合金、碳纤维等轻质材料，而现有产品的应用材料以不锈钢及塑胶为主。本次募投项目产品采用半固态压铸、3D打印工艺等核心工艺，而现有产品的工艺主要为MIM、CNC、激光加工、精密注塑等。此外，两者之间的结构、尺寸存在差异，以本次募投项目采用半固态压铸工艺的信号接收器和智能眼镜零部件产品为例，其产品长度尺寸均超过100mm，尺寸相对较大；现有产品以MIM产品为例，作为衡量标准产能的标准产品长度尺寸约为20mm，尺寸相对较小。从下游细分行业而言，本次募投项目产品所应用的下游细分产品如智能眼镜、通讯卫星等新型应用领域，而现有产品所应用领域主要为以平板电脑、笔记本电脑为代表的便携式智能终端。

综上，本次募投项目与公司现有主要产品的单位销售均价存在较大差异具有合理性。

3、毛利率

本项目建设期T+1年至T+3年的综合毛利率分别为20.57%、27.70%和34.97%，本项目达产当年及其后年份即第4年（T+4）至第10年（T+10）的综合毛利率为37.33%。

报告期内，公司现有主要产品毛利率具体如下：

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
MIM产品	32.79%	42.06%	40.03%	44.79%
其他金属工艺制品及塑胶制品	33.08%	37.96%	40.54%	40.04%
综合毛利率	32.31%	38.34%	39.90%	42.79%

从综合毛利率比较，本项目达产后的产品综合毛利率为37.33%，亦位于现有产品综合毛利率32.31%-42.79%范围内。

（三）本项目内部收益率及投资回收期与同行业可比募投项目比较情况

经测算，本项目所得税后财务内部收益率为17.59%，所得税后静态投资回收期为6.67年。本项目与近年来同行业上市公司类似产品募投项目比较情况如下：

公司简称	融资情况	募投项目名称	内部收益率	投资回收期（年）
立讯精密	2022年	智能可穿戴设备产品生产线建设及技术升级项目	19.48%	5.17
领益智造	2024年	智能穿戴设备生产线建设项目	20.89%	7.11
长盈精密	2024年	智能可穿戴设备AR/VR零组件项目	18.78%	5.33
佳禾智能	2024年	年产450万台智能眼镜项目	16.65%	6.92
平均			18.95%	6.13
统联精密	2025年	新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目	17.59%	6.67

根据上表，本项目内部收益率、投资回收期接近同行业上市公司类似产品募投项目的平均值，具合理性。

综上所述，本项目效益测算具有谨慎性。

四、核查程序及核查结论

（一）核查程序

申报会计师主要履行了以下核查程序：

1、查阅本次募投项目的可研报告、投资构成及测算过程和依据，以及租赁合同，查询同行业上市公司公开披露的可比项目信息，获取本次募投项目相关设备购置的第三方供应商报价单，了解本次募投项目的生产设备购置情况等，分析本次募投项目设备购置等的公允性；

2、查阅发行人财务报表及本次募投项目的可研报告，测算发行人资金缺口、本次募集资金非资本性支出占比，查询同行业可比公司资产负债率，分析本次融资规模的合理性；

3、访谈公司有关负责人，查阅发行人本次募投项目可研报告及效益测算表、查询同行业上市公司公开披露的可比项目信息，分析本次募投项目收益测算中销量、单价、毛利率等关键测算指标确定依据的合理性，以及本次募投项目效益测算的谨慎性。

（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、发行人已说明本次募投项目新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目及其募集资金的构成情况、拟购置设备的具体用途，新型智能终端零组件（轻质材料）智能制造中心项目的支出测算具有公允性；

2、发行人的整体资金缺口超过本次募集资金总额。报告期期末公司的资产负债率低于同行业可比上市公司平均水平，但高于同行业可比公司精研科技。且从负债结构来看，报告期末流动负债金额占比较高，公司短期偿债压力较大。发行人本次募集资金主要用于满足公司未来资本性支出项目的资金需求，用于补充流动资金的金额占比小于30%。本次融资规模具有合理性；

3、发行人本次募投项目效益测算的单价、销量、毛利率等关键指标确定依据合理，毛利率与其现有业务产品相比，具有合理性。本次募投项目内部收益率与投资回收期与同行业上市公司同类募投项目相比具有合理性。因此，本次

募投项目效益测算具有谨慎性。

问题 3 关于经营情况

根据申报材料：（1）报告期各期，公司营业收入金额分别为 50,864.32 万元、56,171.88 万元、81,409.52 万元、40,208.08 万元，公司外销收入占主营业务收入的比重分别为 66.08%、60.68%、67.69%和 72.74%，公司外销结构件产品主要销往境内保税区的 EMS 厂商，EMS 厂商进一步组装成消费电子产品后出口；（2）报告期内，公司主营业务毛利率分别为 42.79%、39.90%、38.34%、32.31%，扣非后归母净利润规模分别为 7,294.29 万元、5,250.35 万元、7,160.03 万元、209.36 万元，2025 年上半年公司扣非后归母净利润下滑幅度较大，主要受毛利率下降和期间费用增加等因素影响。

请发行人说明：（1）公司客户集中度较高经营模式的稳定性，与行业经营特点是否一致；（2）报告期内公司不同销售模式下外销收入的确认时点，外销收入与报关数据、出口退税数据等的匹配性，并说明相关贸易政策变动、汇率波动因素对公司经营业绩及本次募投项目实施的影响；（3）结合公司主要产品下游需求、竞争情况及相关产品类型的单价及销量情况以及各类期间费用增加的主要原因等，说明最近一期公司主营业务毛利率及净利润指标大幅下滑的原因及合理性，是否与同行业公司趋势存在显著差异，相关因素对公司经营业绩的持续影响。

请保荐机构和申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司客户集中度较高经营模式的稳定性，与行业经营特点是否一致

报告期内，公司对前五大客户的销售额分别为37,996.73万元、41,184.62万元、58,501.77万元和27,324.68万元，占当期营业收入的比例分别为74.71%、73.31%、71.86%和67.96%，客户集中度相对较高。

公司自成立之初即确立并持续贯彻大客户战略，紧密关注和跟进行业及技术发展趋势，依托自身技术优势，聚焦服务中高端品牌客户。报告期内，公司

凭借扎实的研发实力与技术服务能力，获得国内外知名品牌终端客户的认可，并与之建立了稳定、良好的合作关系。公司对该类客户及其指定电子制造服务商的销售收入占比较高，导致客户集中度较高。

目前，公司主要产品应用于消费电子领域。在全球消费电子产业中，终端品牌市场呈现出相对集中的特点。公司所服务的主要终端客户是行业内头部企业或细分行业的技术领先型企业，在主要的下游市场应用中占有率相对较高。同时，终端客户对于供应链管理实施垂直管理，公司根据终端客户的指令，将相应的零部件产品分别交付给如富士康、比亚迪、立讯精密等行业知名的电子制造服务（EMS）厂商进行进一步组装并形成销售收入，因此，公司对终端客户指定EMS厂商的销售收入占比较高，符合行业特征。

公司及同行业可比公司前五大客户的销售收入占比情况如下：

公司名称	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
精研科技	未披露	41.41%	42.05%	46.92%
东睦股份	未披露	23.41%	14.32%	16.11%
长盈精密	未披露	74.92%	69.00%	69.55%
福立旺	未披露	51.61%	44.98%	46.14%
领益智造	未披露	56.04%	52.06%	49.14%
同行业平均值	/	49.48%	44.48%	45.57%
统联精密	67.96%	71.86%	73.31%	74.71%

注：上表中同行业可比公司数据来源于各公司公开披露的定期报告，可比公司2025年半年报未披露前五大客户的销售收入占比情况

报告期内，同行业可比公司中长盈精密前五大客户销售收入占比与发行人接近，福立旺和领益智造2024年度前五大销售客户收入占比亦超过50%，可见客户集中度高在消费电子零部件领域具有普遍性。报告期内，公司的客户集中度逐年降低，但整体前五大客户销售收入占比高于行业均值，主要系公司自设立以来坚持深耕大客户战略，部分核心客户需求逐年增长所致。该类客户认证门槛高，一旦导入通常会形成长期、稳定的供应关系，有助于公司稳定持续的发展。

因此，公司客户集中度高经营模式具有稳定性，符合行业经营特征。

二、报告期内公司不同销售模式下外销收入的确认时点，外销收入与报关数据、出口退税数据等的匹配性，并说明相关贸易政策变动、汇率波动因素对公司经营业绩及本次募投项目实施的影响

（一）公司不同销售模式下外销收入的确认时点

业务类型	不同销售模式下收入确认的流程	确认时点	收入确认主要单据
外销	一般贸易出口：根据合同中相关权利和义务的约定，公司在产品出库并办妥报关手续时确认收入	产品出库并办妥报关手续	报关单、提单
	保税出口（非VMI）：根据与销售客户的销售合同或订单将货物发出，客户收到货物后且对产品质量、数量、结算金额核对无异议后确认收入	经客户对账确认的签收时间确认收入	送货单、对账单
	保税出口VMI模式：在客户领用产品并对产品质量、数量、结算金额核对无异议后确认收入	经客户对账确认的领用时间确认收入	对账单

报告期内，公司外销主要系出口至境内保税区，分为非VMI模式和VMI模式，而一般贸易需出口离岸的销售占比很低。

（二）外销收入与报关数据、出口退税数据的匹配性

1、外销收入与报关数据的对比情况

公司外销业务主要采用“香港子公司接单—境内主体生产—保税区交付”模式：外销客户向两家香港子公司泛海统联科技有限公司和浦特科技有限公司下达销售订单，香港子公司转由境内主体安排生产，货物生产完工后，境内主体及香港子公司按进出口相关规定办理报关手续，并交付至保税区指定工厂。少部分外销业务由境内主体直接接受境外客户订单，并安排生产、办理报关手续交付货物。根据上述外销业务模式，将外销收入与报关数据进行比对，核对结果如下：

单位：万元

项目	栏次	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
合并层面外销主营业务收入金额	A	28,860.89	54,309.78	33,806.20	33,354.05

项目	栏次	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
减：境外子公司外销主营业务收入金额	B	28,523.88	54,309.78	33,806.20	33,354.05
加：境内主体销售给境外子公司的营业收入金额	C	25,687.76	49,923.59	32,413.43	35,460.83
出口报关口径外销主营业务收入金额	D=A-B+C	26,024.77	49,923.59	32,413.43	35,460.83
海关电子口岸销售金额	E	26,452.67	50,486.83	32,217.05	35,450.29
差异额	F=D-E	-427.89	-563.24	196.38	10.54
差异率	G=F/E	-1.62%	-1.12%	0.61%	0.03%

注：上表海关电子口岸数据为中国海关总署提供的公司各期出口报关数据，按照年初年末平均汇率折算为人民币

报告期内，公司外销收入分别与报关数据差异率较小，差异原因主要系汇率折算以及部分出口退货、内部公司间资产调拨等正常经营因素影响所致。

2、外销收入与出口退税数据的对比情况

单位：万元

项目	栏次	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
各单体公司外销收入合计	A	26,024.77	50,211.18	32,413.43	35,482.45
增值税申报表出口退税收入	B	31,695.67	49,647.57	31,604.31	37,265.62
申报时间性差异调整额	C	-5,207.03	1,028.68	886.13	-1,343.99
调整后增值税申报表出口退税收入	D= B+C	26,488.64	50,676.25	32,490.44	35,921.63
差异	E=A-D	-463.87	-465.07	-77.01	-439.18
差异率	F=E/D	-1.75%	-0.92%	-0.24%	-1.22%

报告期内，公司外销收入与出口退税数据差异率较小，差异原因主要系汇率折算以及部分出口退货、内部公司间资产调拨等正常经营因素影响所致。

（三）贸易政策变动对公司经营状况的影响

报告期内，公司外销主要以销售到国内保税区为主，出口离岸的产品销售收入占营业收入的比例约为3%，公司的原材料或设备的采购主要来自国内市场。截至目前，贸易政策变动没有对公司的经营情况造成不利影响。

公司基于自身在产业链的特点，以及通过增强自身核心竞争力，有助于更好控制或化解贸易政策带来的不利影响，具体说明如下：

1、公司的终端客户主要为具有全球影响力的消费电子行业头部企业，其经济地位和全球化布局有助于降低其供应链所受到的影响或冲击

公司主要产品为MIM产品、其他金属工艺制品及塑胶制品等，终端客户主要为国内外知名的消费电子行业头部企业。该等客户具有全球影响力，经济地位较为重要，其自身影响力有助于降低关税等贸易政策对其带来的冲击。另外，该等客户通过全球化布局以及相应的国际分工体系，亦有助于降低供应链各相关主体所受到的影响或冲击。

2、公司所处的产业链环节有助于形成应对贸易政策变动所带来不利影响的缓冲机制

公司作为精密零部件生产商和解决方案提供商，处于产业链的中游，通常与终端客户建立商业合作关系后，按照终端客户的指示，将所生产的精密零部件销售给其指定的处于境内保税区的EMS厂商，并由EMS厂商完成组装后交付至终端客户，因此，产品直接出口离岸的比例相对较小。基于公司向终端客户指定的EMS厂商直接销售的商业模式，公司并不直接承担终端产品出口销售的关税成本，因而在一定程度上形成了应对贸易政策和关税政策所带来不利影响的缓冲机制。

3、公司积极布局海外生产基地，有利于分散潜在的贸易政策变动风险

基于客户不断增长的海外业务需求，以及为了应对贸易政策变动对公司未来经营业绩的潜在影响，公司积极布局海外生产基地。目前，公司越南工厂已经办理完成环评、消防相关的政府手续，正在积极配合相关客户的新项目研发工作，并根据其需求分批购入设备，逐步投产。海外生产基地的布局完成，将有助于公司应对和分散潜在的贸易政策变动风险。

4、公司日益丰富的多样化精密零部件制造能力，有助于降低国际贸易政策变动可能带来的不利影响

目前，公司已具有MIM、CNC加工、激光加工、线切割、压铸、冲压、精

密注塑等多样化精密零部件规模化制造能力。此外，公司顺应精密零部件轻量化及高性能迭代的行业发展趋势，引入半固态压铸和3D打印等先进制造工艺，开展镁铝合金、钛合金、碳纤维等轻质材料的研发与产业化应用。

通过日益丰富的多样化精密零部件制造能力，一方面，公司可以向现有客户拓展更多产品线业务，有利于公司优化产品结构，提高市场份额，增强与现有客户的合作粘性，逐步构建起与现有客户之间更为紧密的战略合作关系；另一方面，由于公司服务的终端客户主要为行业内头部企业或细分赛道的技术领先企业，通过与之合作，公司的研发能力、管理能力、品质管控能力在行业内持续保有较高水平，公司的自身综合能力也在持续优化与不断提升。并且，与行业内标杆性企业紧密合作逐步累积的口碑及形成的良好示范效应，有利于提高公司的行业认可度，促进公司与其他优质客户达成合作，进而实现客户结构和产品应用领域多元化。

因此，公司日益丰富的多样化精密零部件制造能力，有利于公司在不确定的国际贸易环境中与现有客户形成更为稳固的合作关系，与行业内其他优质客户建立更为广泛的合作关系，促进公司整体综合能力的提升，进而有助于降低国际贸易政策变动的可能性给公司带来的不利影响。

（四）汇率波动因素对公司经营业绩的影响

报告期内，美元对人民币的年平均汇率情况如下：

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度	
	汇率	同比变化率	汇率	同比变化率	汇率	同比变化率	汇率	同比变化率
美元对人民币汇率	7.1839	0.87%	7.1217	1.06%	7.0467	4.77%	6.7261	4.26%

注：上表数据以中国货币网导出的每日美元对人民币汇率中间价平均计算

报告期内，公司境外收入主要以美元结算，报告期内美元对人民币的年平均汇率整体呈上升趋势，对公司收入确认的人民币金额尚未产生不利影响。

具体来看，报告期内公司外币收入情况如下：

单位：万美元、万元

期间	外币收入金额 (USD)	外币收入金额（折合 RMB）	平均汇率
2022年度	5,000.49	33,354.05	6.6702
2023年度	4,813.20	33,806.20	7.0237
2024年度	7,611.16	54,309.78	7.1356
2025年1-6月	4,023.19	28,860.89	7.1736

公司使用的平均外币汇率与市场美元年均汇率差异不大，整体呈现上涨趋势，对公司收入确认的人民币金额尚未产生不利影响。

报告期内，公司财务费用中汇兑损益的情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
财务费用-汇兑损益	27.06	-902.68	-315.54	-1,624.31
当期净利润	1,081.38	9,018.60	6,831.92	9,617.09
对当期净利润影响比例	-2.50%	10.01%	4.62%	16.89%

注：上表中汇兑损益金额负值代表汇兑收益，正数代表汇兑损失

报告期内，公司汇兑损益金额对当期净利润的影响分别为16.89%、4.62%、10.01%和-2.50%，其中2025年上半年美元对人民币汇率较为稳定，整体产生的汇兑损益金额相对较小。

（五）贸易政策变动、汇率波动因素对本次募投项目实施的影响

本次募投项目的销售渠道方面，公司仍沿用以往与消费电子行业优质终端客户的合作模式，深耕大客户战略。因此，贸易政策变动对本次募投项目实施的影响与对公司经营状况的影响趋同，详见本题之“二/（三）、贸易政策变动对公司经营状况的影响”的说明。汇率波动因素对本次募投项目实施的影响说明如下：

1、本次募投项目的采购端

本次募投项目相关采购主要涉及设备采购和生产所用的原材料采购。采购的主要设备类型包括金属半固态注射成型机、数控加工中心、激光熔融设备等，其中，金属半固态注射成型机、激光熔融设备以国内采购为主，数控加工中心

部分由国内采购，部分通过代理商从日本采购；原材料系主要以镁铝合金、钛合金、碳纤维为代表的轻质材料，以国产为主。

因此，汇率变动对本次募投项目的采购端影响较小。

2、本次募投项目的销售端

在本次募投项目的销售端，公司存在较大比例的销售收入结算采用美元的情形。针对美元汇率波动可能带来的不利影响，公司将采取以下措施：

公司将密切监控汇率波动情况，并根据汇率波动情况，结合资金需求适时与银行进行结汇。同时，公司将持续跟踪外销形成的外币资产情况，及时催促外销客户回款，控制外币货币资金存款和外币应收账款余额规模，降低汇率波动对公司的风险敞口；此外，公司建立了相关《外汇套期保值业务管理制度》，将根据汇率波动的实际情况，适时应用外汇风险管理工具，防范和降低汇率波动对公司经营的不利影响和风险。

三、结合公司主要产品下游需求、竞争情况及相关产品类型的单价及销量情况以及各类期间费用增加的主要原因等，说明最近一期公司主营业务毛利率及净利润指标大幅下滑的原因及合理性，是否与同行业公司趋势存在显著差异，相关因素对公司经营业绩的持续影响

（一）公司主要产品下游需求

公司专业从事高精度、高密度、形状复杂、外观精美的精密零部件的研发、设计、生产及销售。围绕新材料的应用，公司在能力范围内持续拓展多样化精密零部件制造能力，逐步打造精密零组件综合技术解决方案平台。目前，公司具有MIM、CNC加工、激光加工、线切割、压铸、冲压、精密注塑等多样化精密零部件制造能力。此外，公司结合未来行业的发展趋势以及终端客户硬件产品轻量化及性能升级的需求，在镁铝合金、钛合金等新型轻质材料及3D打印等新技术的应用方面，积极进行技术储备与产能布局。

公司的产品以定制化为主，目前以收入来源来看，公司产品主要应用于新型消费电子领域，涉及平板电脑、笔记本电脑、台式电脑、智能触控电容笔、折叠屏手机、智能穿戴设备、航拍无人机、运动相机等。

消费电子行业目前正处于快速变革和创新的关键时期，尤其是随着人工智能（AI）技术的迅猛发展。2023年以来，AI技术在消费电子终端设备中的应用加速落地，推动了消费电子行业从弱复苏向成长的转变。随着端侧AI技术在手机、PC、XR、可穿戴设备和物联网（IoT）终端设备中的加速落地，消费电子终端产品将在软件、硬件、产品形态与版本方面持续迭代，新技术和新应用将会带来重新购置升级版设备的需求。据Fortune Insights 数据显示，2023年全球消费电子市场规模为7,734亿美元，2024-2032年该市场将以7.63%的年均复合增长率从8,151.60亿美元增长到14,679.40亿美元。同时，我国消费电子产品市场规模也保持稳定增长。据智研咨询统计，2024年我国消费电子市场规模已达19,772亿元，较2018年的16,587亿元增长19.2%。

消费电子或智能终端等相关细分行业的市场需求具体如下：

细分领域	市场需求情况
智能手机	根据IDC公布的数据，2024年全球智能手机出货量达到12.4亿部，同比增长6.4%。根据IDC预测，新一代AI手机出货量有望自2024年起开始进入到快速增长阶段，2024年全球AI手机出货量将达2.34亿台，2027年增长至8.27亿台，2024-2027年年复合增长率为52.32%。
折叠屏手机	根据IDC数据，2024年我国折叠屏手机出货量约917万台，同比增长30.8%，并预计我国折叠屏手机出货量2024-2028年的复合增长率将高达19.8%。
智能穿戴设备	根据Precedence research机构数据显示，全球智能穿戴设备市场规模预计从2024年的721亿美元增长到2029年的1,805亿美元，复合增长率为20.15%。根据WellseennXR的数据，2024年全球AI智能眼镜的销量为234万副，预计2030年的销量将达到9,000万副。
无人机	根据中研普华数据，2024年中国消费级无人机市场规模突破500亿元，预计2025-2030年复合增长率约15%，2030年市场规模有望突破1,200亿元。
运动相机	根据Frost & Sullivan的数据，2023年全球运动相机市场规模为314.4亿元，预计2027年增长至513.5亿元，预计2023-2027年复合增长率为13.05%。
平板电脑	根据IDC公布的数据，2024年全年我国平板电脑市场出货量为2,985万台，同比增长4.3%，市场迎来回暖。2025年第一季度、2025年第二季度我国平板电脑市场出货量分别为852万台、832万台，分别同比增长19.5%、15.6%。根据Canalys数据，因消费市场以及教育领域设备更新周期的共同推动，2025年第一季度全球平板电脑出货量同比增长8.5%至3,683万台。未来平板电脑将在AI算力的加持下，有望成为专业生产设备，从而促进下一代AI平板的出货量的大幅增长。
人形机器人	据Markets and Markets，2025年，全球人形机器人市场预计达到 29.2 亿美元，并将在 2030 年增长至 152.6 亿美元，年复合增长率为 39.2%。

（二）竞争情况

我国精密零部件制造企业数量众多，主要分布于长江三角洲、珠江三角洲和环渤海等市场经济和民营经济较为发达的地区，上述区域集中了全国大部分的精密制造企业。经过多年沉淀和资本市场的支持，我国精密零部件制造业实力快速提升，已经涌现出一批具有强大竞争力的大规模提供高精密度零部件甚至延伸到组装端的行业领先企业。

从行业集中度来看，精密零部件的下游应用领域较为广泛，其客户群体涵盖汽车、计算机、通信、消费电子、新能源以及医疗器械等诸多行业。由于不同下游应用行业对零部件产品的精密度要求各不相同，而且行业内主要产品多为非标准件，各应用领域产品的加工工艺也存在较大差距，使得行业内企业在各类细分产品上呈现出相对独立的竞争态势，因此整体行业集中度并不高。

从细分领域来看，下游应用企业建立了严格的供应商准入体系，对精密零部件产品的精密度和稳定性有着较高要求。少数企业依靠资金优势、研发创新能力、先进的生产工艺与核心技术，以及高精密度、高稳定性的产品，在各自细分领域逐步树立起良好口碑，形成核心竞争力，进而不断提升市场份额，促使特定细分应用领域的行业集中度有所提升。

国内上市公司方面，公司的同行业上市公司包括江苏精研科技股份有限公司（股票代码300709.SZ）、东睦新材料集团股份有限公司（股票代码600114.SH）、深圳市长盈精密技术股份有限公司（股票代码300115.SZ）、福立旺精密机电（中国）股份有限公司（股票代码688678.SH）、广东领益智造股份有限公司（股票代码002600.SZ）。

近年来，公司围绕着新材料的应用，建立了多样化精密零部件制造能力，覆盖MIM、CNC加工、激光加工、线切割、压铸、冲压、精密注塑等工艺，并具备了从材料应用、模具设计到零部件生产制造的全流程能力，能够为客户提供一站式的精密制造解决方案，并凭借快速响应能力及高质量的产品和服务，获得了国内外一流客户的认可，与国内外消费电子行业头部企业及其EMS厂商建立了良好的合作关系。

公司未来将继续保持工艺创新能力、产品布局、生产管控、自动化能力以

及客户资源等方面的竞争优势，积极响应终端客户精密零部件轻量化及高性能迭代需求，推动公司技术能力提升，深化公司与客户协同的能力，从而不断提升公司核心竞争力，实现公司发展战略目标。

（三）公司相关产品类型的单价及销量情况

报告期内，公司主要产品包括MIM产品、其他金属工艺制品及塑胶制品。从应用领域来看，MIM产品与其他金属工艺制品应用终端领域有较大重叠，产品主要应用于平板电脑、智能触控电容笔、笔记本电脑等便携式智能终端类消费电子领域，以及智能穿戴设备、航拍无人机及运动相机等新兴消费电子设备领域。基于此，按下游终端应用领域对主要产品类型进行划分，并进一步分析对应的单价与销量情况，具体如下：

1、MIM及其他金属工艺制品按终端应用分类

单位：万件、万元、元/件

按终端应用分类	2025年1-6月				2024年度			
	销量	营业收入	收入占比	单价	销量	营业收入	收入占比	单价
便携式智能终端	8,740.58	29,813.61	84.25%	3.41	18,914.71	63,087.89	88.22%	3.34
航拍无人机及运动相机	1,512.44	2,316.37	6.55%	1.53	1,391.41	2,623.12	3.67%	1.89
智能穿戴	40.81	224.18	0.63%	5.49	209.63	1,045.81	1.46%	4.99
其他	690.30	3,034.59	8.58%	4.40	818.24	4,754.55	6.65%	5.81
合计	10,984.13	35,388.76	100.00%	3.22	21,333.98	71,511.37	100.00%	3.35
按终端应用分类	2023年度				2022年度			
	销量	营业收入	收入占比	单价	销量	营业收入	收入占比	单价
便携式智能终端	12,448.49	46,355.98	89.24%	3.72	12,760.17	41,240.65	85.29%	3.23
航拍无人机及运动相机	587.62	1,200.22	2.31%	2.04	299.98	1,007.84	2.08%	3.36
智能穿戴	52.24	438.71	0.84%	8.40	522.81	2,559.52	5.29%	4.90
其他	736.77	3,952.82	7.61%	5.37	1,229.82	3,544.58	7.33%	2.88
合计	13,825.13	51,947.73	100.00%	3.76	14,812.79	48,352.59	100.00%	3.26

报告期内，公司MIM及其他金属工艺制品的销量分别为14,812.79万件、13,825.13万件、21,333.98万件和10,984.13万件，总体呈增长趋势。整体平均单

价分别为3.26元/件、3.76元/件、3.35元/件和3.22元/件，基本稳定，价格略有波动主要受产品结构影响所致。

公司销售的便携式智能终端精密零部件主要应用于平板电脑、智能触控电容笔及折叠屏手机等电子产品。报告期内，该类产品销量分别为12,760.17万件、12,448.49万件、18,914.71万件和8,740.58万件，收入占比分别为85.29%、89.24%、88.22%和84.25%，是公司最核心的产品种类。

2023年度，便携式智能终端精密零部件销量同比略有下降，主要原因是公司新增销售单价较高的折叠屏手机精密零部件，并相应调整了部分产能。得益于高单价产品占比提升，公司便携式智能终端精密零部件收入从2022年的41,240.65万元增长至2023年的46,355.98万元。

2024年度，便携式智能终端精密零部件销量及收入大幅度上升，主要原因是终端客户新一代智能触控电容笔的面世及销售，公司对其销售的零部件金额有所增加所致。

2025年1-6月，便携式智能终端精密零部件销量略有减少，主要原因系便携式智能终端产品在上半年的出货量要低于下半年，结合上半年春节假期等因素影响，公司销售的零部件也随之减少。

除便携式智能终端外，公司应用于航拍无人机与运动相机的精密零部件亦为重要的产品类型，报告期内该产品的平均单价分别为3.36元/件、2.04元/件、1.89元/件和1.53元/件。其单价逐年下降，主要系随着公司业务量的扩大，产品品类有所增加，导致产品结构变化所致。虽然单价有所下降，但带动了销量从2022年的299.98万件增至2025年1-6月的1,512.44万件，销量与收入均保持逐年增长。

2、塑胶制品按终端应用分类

单位：万件、万元、元/件

按终端应用分类	2025年1-6月				2024年度			
	销量	营业收入	收入占比	单价	销量	营业收入	收入占比	单价
智能穿戴	1,513.58	2,033.40	54.77%	1.34	3,891.01	5,153.48	81.39%	1.32
其他	858.75	1,679.21	45.23%	1.96	713.29	1,178.44	18.61%	1.65

合计	2,372.33	3,712.61	100.00%	1.56	4,604.30	6,331.92	100.00%	1.38
按终端应用分类	2023年度				2022年度			
	销量	营业收入	收入占比	单价	销量	营业收入	收入占比	单价
智能穿戴	1,906.79	2,407.26	81.77%	1.26	997.46	1,369.59	97.34%	1.37
其他	341.52	536.56	18.23%	1.57	86.23	37.50	2.66%	0.43
合计	2,248.31	2,943.82	100.00%	1.31	1,083.69	1,407.09	100.00%	1.30

报告期内，公司塑胶制品精密零部件的销量分别为1,083.69万件、2,248.31万件、4,604.30万件和2,372.33万件，整体保持持续增长。公司智能穿戴精密零部件主要用于TWS耳机、头戴耳机等，“其他”项的精密零部件则主要应用于智能音箱、麦克风及充电宝等。

报告期内，塑胶制品精密零部件整体平均单价分别为1.30元/件、1.31元/件、1.38元/件和1.56元/件。2022至2024年度，单价基本保持稳定；2025年1-6月单价增幅较为明显，主要系产品结构变化所致，单价相对较高的智能音箱销售占比有所提升，带动其他精密零部件销售额占比从2024年的18.61%大幅提升至2025年1-6月的45.23%，从而拉高了整体平均单价。

（四）各类期间费用增加的主要原因

报告期内，公司各类期间费用明细如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度
	金额	同比变化率	金额	同比变化率	金额	同比变化率	金额
销售费用	606.28	25.81%	963.76	58.41%	608.38	-23.44%	794.60
管理费用	5,126.79	25.87%	8,146.14	51.04%	5,393.34	13.48%	4,752.57
研发费用	5,015.02	2.82%	9,755.31	18.04%	8,264.72	36.48%	6,055.61
财务费用	520.57	-302.46%	-514.24	24.01%	-414.67	-54.74%	-916.12
合计	11,268.66	22.81%	18,350.97	32.48%	13,851.77	29.62%	10,686.66

注：2025年1-6月同比变化率已年化处理

报告期内，公司整体期间费用分别为10,686.66万元、13,851.77万元、18,350.97万元和11,268.66万元，期间费用整体呈逐年增长趋势，具体变动情况如下：

1、销售费用

报告期内，公司销售费用具体明细如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度	
	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
职工薪酬	244.90	0.61%	407.52	0.50%	304.95	0.54%	333.35	0.66%
股份支付费用	229.27	0.57%	293.12	0.36%	108.10	0.19%	175.38	0.34%
业务费用	99.54	0.25%	187.12	0.23%	167.92	0.30%	260.46	0.51%
差旅费	10.98	0.03%	31.31	0.04%	16.68	0.03%	9.08	0.02%
其他费用	21.59	0.05%	44.70	0.05%	10.73	0.02%	16.33	0.03%
合计	606.28	1.51%	963.76	1.18%	608.38	1.08%	794.60	1.56%

报告期内，销售费用分别为794.60万元、608.38万元、963.76万元和606.28万元，占营业收入比例分别为1.56%、1.08%、1.18%和1.51%，占比总体保持稳定。2024年度销售费用增长较多，一方面是由于公司2024年度营业收入同比增长44.93%，员工人数及薪酬随着业务增长而有所增加；另一方面，公司实施股权激励计划与员工持股计划，期间确认的相关股份支付费用有所增加。2025年1-6月年化后销售费用增加，主要系职工薪酬及分摊的股份支付费用增加所致，其中2025年1-6月职工薪酬金额为244.90万元，较2024年同期的172.19万元增加了72.71万元，2025年1-6月股份支付金额为229.27万元，较2024年同期的121.56万元增加了107.71万元。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用具体明细如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度	
	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
职工薪酬	1,866.41	4.64%	2,799.65	3.44%	1,950.14	3.47%	1,863.57	3.66%
折旧与摊销	754.16	1.88%	1,257.09	1.54%	410.85	0.73%	303.39	0.60%
股份支付费用	700.95	1.74%	1,160.94	1.43%	1,182.51	2.11%	731.64	1.44%
中介机构费	445.57	1.11%	775.08	0.95%	454.53	0.81%	453.01	0.89%

业务招待费	270.54	0.67%	377.33	0.46%	227.42	0.40%	242.04	0.48%
使用权资产摊销	268.69	0.67%	354.16	0.44%	345.45	0.61%	448.99	0.88%
租赁费	133.80	0.33%	291.50	0.36%	117.60	0.21%	133.81	0.26%
差旅费	89.36	0.22%	219.70	0.27%	178.24	0.32%	97.53	0.19%
办公费	96.45	0.24%	145.37	0.18%	87.40	0.16%	62.13	0.12%
其他费用	500.87	1.25%	765.33	0.94%	439.20	0.78%	416.47	0.82%
合计	5,126.79	12.75%	8,146.14	10.01%	5,393.34	9.60%	4,752.57	9.34%

报告期内，公司管理费用分别为4,752.57万元、5,393.34万元、8,146.14万元和5,126.79万元，呈逐年增长趋势。报告期各期末，管理人员数量分别为96人、91人、121人和145人，因人数增加导致2024年度和2025年1-6月的职工薪酬同比增加较多，主要系公司加大新项目开发投入和应对新型智能终端产品需求增长，提前进行产能准备和人员储备。2025年1-6月职工薪酬金额为1,866.41万元，较2024年同期的1,133.35万元增加了733.06万元，2025年1-6月股份支付金额为700.95万元，较2024年同期的374.05万元增加了326.90万元。

除职工薪酬外，2024年度归属于管理费用的折旧及摊销费用有所增加，主要系子公司湖南统联精密实施的IPO募投项目建设的房屋及建筑物于2023年底转为固定资产，尚未投入生产使用部分的固定资产计提的折旧计入管理费用所致。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用具体明细如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度	
	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
职工薪酬	2,771.47	6.89%	5,636.42	6.92%	4,539.86	8.08%	3,537.51	6.95%
直接投入	536.68	1.33%	1,343.89	1.65%	1,243.79	2.21%	737.35	1.45%
股份支付费用	773.74	1.92%	1,217.15	1.50%	892.20	1.59%	439.31	0.86%
折旧与摊销	348.60	0.87%	508.63	0.62%	608.91	1.08%	286.34	0.56%
燃料动力	119.83	0.30%	393.37	0.48%	373.89	0.67%	287.59	0.57%
办公差旅及租赁费	185.40	0.46%	367.61	0.45%	212.51	0.38%	145.37	0.29%
使用权资产摊销	113.87	0.28%	213.26	0.26%	265.78	0.47%	186.13	0.37%

委托研发	125.97	0.31%	4.40	0.01%	77.67	0.14%	266.18	0.52%
其他费用	39.45	0.10%	70.59	0.09%	50.11	0.09%	169.83	0.33%
合计	5,015.02	12.47%	9,755.31	11.98%	8,264.72	14.71%	6,055.61	11.91%

报告期内，公司研发费用分别为6,055.61万元、8,264.72万元、9,755.31万元和5,015.02万元，持续保持增长。一方面，公司加大新项目开发投入和应对新型智能终端产品需求增长，公司研发团队规模有所扩大，研发人员薪酬相应增长；另一方面，为进一步健全公司长效激励机制，增强对优秀研发人才的吸引力，2024年度实施新一轮的股权激励计划与2023年员工持股计划在此期间完成过户，2024年度及2025年1-6月确认的股份支付费用有所增加。2025年1-6月职工薪酬金额为2,771.47万元，较2024年同期的2,583.36万元增加了188.11万元，2025年1-6月股份支付金额为773.74万元，较2024年同期的340.84万元增加了432.90万元。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用分别为-916.12万元、-414.67万元、-514.24万元和520.57万元。2025年1-6月，受汇率及利率市场波动影响，公司汇兑收益及利息收入同比减少，导致财务费用由负转正，其中2025年1-6月利息收入金额为401.57万元，较2024年同期的824.86万元减少了423.29万元，2025年1-6月汇兑损益金额为27.06万元，较2024年同期的-453.45万元增加了480.51万元。

（五）最近一期公司主营业务毛利率及净利润指标下滑的原因及合理性

报告期内，公司毛利率及净利润指标情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
综合毛利率	32.15%	38.29%	39.83%	42.32%
其中：主营业务毛利率	32.31%	38.34%	39.90%	42.79%
净利润	1,081.38	9,018.60	6,831.92	9,617.09
净利率	2.69%	11.08%	12.16%	18.91%

公司最近一期净利润指标下滑主要原因系期间费用增加和主营业务毛利率下降所致。期间费用增加的原因详见本题之“三/（四）、各类期间费用增加的主要原因”的说明。主营业务毛利率情况如下：

单位：万元

产品类型	项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
MIM及其他金属工艺制品	营业收入	35,388.76	71,511.36	51,947.73	48,352.58
	营业成本	22,498.82	41,413.11	30,255.01	27,017.70
	毛利率	36.42%	42.09%	41.76%	44.12%
塑胶制品	营业收入	3,712.61	6,331.92	2,943.82	1,407.09
	营业成本	3,703.79	5,572.08	2,548.95	1,233.71
	毛利率	0.24%	12.00%	13.41%	12.32%

2022至2024年度，公司整体主营业务及主要产品类型的毛利率总体保持稳定，波动幅度相对较小。2025年1-6月，各产品线毛利率出现一定程度下降，具体情况如下：

1、MIM及其他金属工艺制品最近一期毛利率变动情况

单位：万件、万元、元/件

按终端应用分类	2025年1-6月				2024年度			
	营业收入	营业成本	收入占比	毛利率	营业收入	营业成本	收入占比	毛利率
便携式智能终端	29,813.61	18,026.92	84.25%	39.53%	63,087.89	35,570.84	88.22%	43.62%
航拍无人机及运动相机	2,316.37	1,865.44	6.55%	19.47%	2,623.12	2,036.67	3.67%	22.36%
智能穿戴	224.18	201.11	0.63%	10.29%	1,045.81	644.79	1.46%	38.35%
其他	3,034.59	2,405.35	8.58%	20.74%	4,754.55	3,160.80	6.65%	33.52%
合计	35,388.76	22,498.83	100.00%	36.42%	71,511.37	41,413.11	100.00%	42.09%

发行人2025年1-6月的MIM及其他金属工艺制品毛利率为36.42%，较2024年毛利率42.09%减少5.67%，主要原因：（1）受终端客户需求波动影响，发行人产品收入结构有所变化。公司积极拓展航拍无人机及运动相机、智能穿戴设备及其他等新型智能终端的精密零部件业务，该类产品规模化效益及毛利率对比便携式智能终端精密零部件相对较低，其销售额占比在2025年1-6月有所上升，拉低了整体毛利率水平；（2）为应对新型智能终端产品对零部件的需求增长，发行人提前进行产能准备，而新产品尚在准备阶段，规模化效益尚未释放，生产过程中的人工成本、制造费用在现有产品分摊的单位固定成本增加，致使便携式智能终端产品毛利率有所下降。

2、塑胶制品最近一期毛利率变动情况

单位：万件、万元、元/件

按终端应用分类	2025年1-6月				2024年度			
	营业收入	营业成本	收入占比	毛利率	营业收入	营业成本	收入占比	毛利率
智能穿戴	2,033.40	2,096.61	54.77%	-3.11%	5,153.48	4,545.40	81.39%	11.80%
其他	1,679.21	1,607.18	45.23%	4.29%	1,178.44	1,026.68	18.61%	12.88%
合计	3,712.61	3,703.79	100.00%	0.24%	6,331.92	5,572.08	100.00%	12.00%

2024年度和2025年1-6月塑胶制品精密零部件的毛利率分别为12.00%和0.24%，2025年1-6月较2024年度下降11.76个百分点，降幅较大。相较于MIM及其他金属工艺制品，塑胶制品在报告期内的整体毛利率处于较低水平。报告期内，基于环保资质要求及规模化效益考虑，公司将塑胶喷涂等高附加值工序通过委外加工商进行加工。随着销售规模的增长，公司计划逐步推进塑胶制品实现全工艺流程的自制化。随着相关高附加值工艺流程的自制化水平的提高，塑胶制品毛利率有望得以提升。同时，2025年1-6月，公司采用深圳及湖南两地同步生产的方式，以增强对下游市场的供应保障能力，在新生产区域处于产能爬坡期，产能利用率处于阶段性低位，导致单位产品分摊的固定成本较高，相关成本投入在短期内对毛利率产生了一定影响。随着产能利用率的持续提升以及新业务需求的持续释放，该业务的毛利率有望逐步回升至正常水平。

综上，公司2025年1-6月业绩下滑主要原因：终端客户需求波动导致公司产品收入结构调整，同时，发行人为应对新型智能终端产品对零部件的需求增长，提前进行产能准备，而新产品尚在准备阶段，规模化效益尚未释放，生产过程中的人工成本、制造费用在现有产品分摊的单位固定成本增加，导致整体毛利率水平发生波动；此外，基于加大新项目开发投入和应对新型智能终端产品需求增长，提前进行产能准备和人员储备，增加了职工薪酬等费用支出，以及因实施股权激励计划与员工持股计划而确认的股份支付费用增加，从而导致期间费用有所增加。综上，公司最近一期主营业务毛利率及净利润指标下滑具备合理原因。随着新业务需求逐步转化为实际订单，新增产能的规模效应不断释放，公司整体盈利能力有望得到逐步改善。

（六）公司主要经营指标与同行业公司对比

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要经营指标对比如下：

公司简称	指标	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
精研科技	毛利率	32.53%	28.80%	29.44%	22.25%
	净利率	7.05%	6.01%	7.17%	-10.47%
东睦股份	毛利率	23.72%	23.96%	22.33%	22.05%
	净利率	11.12%	9.11%	5.03%	4.55%
长盈精密	毛利率	18.75%	18.53%	19.86%	17.37%
	净利率	3.95%	4.96%	1.10%	0.45%
福立旺	毛利率	17.90%	24.41%	28.32%	32.23%
	净利率	-2.72%	3.75%	9.31%	17.92%
领益智造	毛利率	15.08%	15.77%	19.94%	20.73%
	净利率	3.99%	3.98%	6.00%	4.61%
同行业平均	毛利率	21.60%	22.29%	23.98%	22.93%
	净利率	4.68%	5.56%	5.72%	3.41%
统联精密	毛利率	32.15%	38.29%	39.83%	42.32%
	净利率	2.69%	11.08%	12.16%	18.91%

发行人2025年1-6月净利率低于行业平均数，原因系发行人加大新项目开发投入和应对新型智能终端产品需求增长，提前进行产能准备和人员储备，增加了职工薪酬、股份支付等费用支出，从而增加了期间费用。除此外，报告期内，发行人毛利率、净利率整体高于同行业可比公司，主要原因如下：

1、具体产品存在差异：公司主要产品为MIM、其他金属工艺制品及塑胶制品。同行业可比公司中，精研科技除了MIM零部件及精密塑胶零部件外，还有传动、散热类组件及其他终端产品；东睦股份则除了MIM产品外，有粉末压制成形产品、软磁复合材料；长盈精密具体包括电子连接器及智能电子产品精密小件、新能源产品零组件及连接器、消费类精密结构件及模组、机器人及智能装备；福立旺主要是精密弹簧、异型簧、卷簧、冲压件、MIM件、车削件、连接器、天窗驱动管及组装部件；领益智造涉及摄像模组、材料、电池电源、热管理（散热）组件、传感器及相关模组、铰链等精品组装。

2、下游行业存在差异：公司产品主要下游行业为消费电子产品，同行业可

比公司产品下游行业除消费电子行业外，还有通讯、汽车、新能源、智能装备、电动工具、医疗等行业。

3、生产工艺存在差异：公司主要生产工艺包括MIM、激光加工、CNC、精密注塑等。可比公司中，精研科技以MIM、CNC、热处理、精密注塑、镀层、组装等工艺为主，东睦股份的制程工艺包括粉末压制成型（P&S）、MIM、CNC、液态金属等，长盈精密则涉及CNC、压铸、注塑、滚齿、热压、3D打印等多种成型工艺，福立旺拥有精细线成型、MIM、高精密车铣复合成型、金属嵌件注塑成型高速连续冲压成型、管件3D折弯成型等金属精密成型工艺，领益智造具备模切、冲压、CNC、注塑、MIM、压铸等工艺，发行人和其他可比公司的主要生产工艺不完全相同。

综上分析，由于产品、下游行业及生产工艺存在差异，导致发行人和同行业可比公司平均毛利率存在差异。

公司将持续加强工艺优化和创新、提升生产的智能化和自动化水平，不断降本增效，将毛利率保持在较高水平。

（七）公司经营业绩的持续情况

1、公司2025年1-6月经营业绩下滑的原因

发行人2025年1-6月业绩下滑主要原因为终端客户需求波动导致发行人产品收入结构调整，发行人为应对新型智能终端产品对零部件的需求增长，提前进行产能准备，而新产品尚在准备阶段，规模化效益尚未释放，生产过程中的人工成本、制造费用在现有产品分摊的单位固定成本增加；以及基于加大新项目开发投入和应对新型智能终端产品需求增长，提前进行产能准备和人员储备，从而增加了期间费用。

2、随着新订单的后续释放，公司营业收入规模将保持较快增长，公司综合毛利率有望回升，期间费用率有望下降，从而有望促使公司经营业绩增长

（1）公司未来几年新订单的持续释放将促进公司营业收入规模保持较快增长

报告期内，发行人销售的零部件产品应用终端主要为平板电脑、笔记本电

脑、智能触控电容笔、折叠屏手机、航拍无人机、运动相机、无线蓝牙耳机等消费电子产品，其中终端应用于平板电脑、笔记本电脑及智能触控电容笔的零部件收入占比约70%。

(2) 随着新订单释放带来的产能充分利用，将推动公司综合毛利率的回升

报告期内，公司主营业务收入占比在99%以上，公司营业毛利率分别为42.32%、39.83%、38.29%和32.15%，其中2025年1-6月较低。公司MIM产品的产能利用率分别为96.57%、88.27%、81.41%和75.32%，其中2025年1-6月MIM产品的产能利用率较低，主要原因系公司为应对承接后续新订单而提前进行产能准备，从而导致其产能利用率出现阶段性下降。2025年第一季度、第二季度、第三季度的综合毛利率分别为31.05%、33.00%、37.15%，呈现逐季向好的态势。

报告期内，公司产品成本中材料成本占比低于20%，而直接人工和制造费用占比较高，批量生产规模对单位成本存在较大影响。未来随着新产品需求的持续释放，形成规模化生产效益，相关产品单位成本也随之降低，进而提升毛利率。

公司为智能眼镜、商业卫星等下游领域所生产的精密零部件属于新产品，公司需要大量提前投入研发，产品存在一定的技术门槛及Know-How初始阶段可能存在一定的技术研发溢价。此外，智能眼镜、商业卫星等新型智能终端产品下游领域市场需求将持续保持快速增长，公司在行业发展阶段获得该等领域的新订单，有助于公司未来获得更多业务机会，且从单机使用量及价值量而言，上述行业对于零部件的需求较大，价值量较高，该等新订单的需求量的释放将可能超过现有产能，公司近期MIM产品产能利用率不足的情形将得到缓解，同时需要新增相关产能来满足客户及市场需求。新产品规模的释放及其带来的产能利用率上升亦将有助于公司产品毛利率水平的显著上升，从而将有利于促使公司经营业绩的进一步向好。

(3) 期间费用率将随着营业收入规模的增长有所回落

报告期内，公司的期间费用率分别为21.01%、24.66%、22.54%和28.03%，其中2025年1-6月较高。2025年1-6月期间费用率上升的主要原因为对新项目开发投入加大、为需求释放提前进行产能准备和人员储备从而增加了期间费用，

以及前期公司因开展股权激励（包括2022年及2024年限制性激励计划、员工持股计划）导致股权支付费用较高。

公司未来期间费用率将有望从2025年上半年的较高水平得以回落，主要原因：一是公司已经为提前未来新订单的持续释放进行了部分产能和人员储备，故期间费用并不会完全线性地随营业收入的增长而增长，随着营业收入规模的增长，期间费用率将有望降低；二是公司前期开展2022年的股权激励计划而导致的股权支付费用将在2025年分摊完毕，员工持股计划已于2025年完成50%的归属及分摊，剩余部分也将于2026年分摊完毕，从而减轻后续股权支付费用的分摊压力。

随着新产品的规模释放，公司的营业收入和毛利率将会有所提升，相应期间费用占营业收入比例将会有所下降，公司对2026年及后期的经营业绩具有较好预期。2025年1-6月的经营业绩下滑情况对发行人的持续经营能力不会产生重大不利影响。

四、核查程序及核查结论

（一）核查程序

申报会计师主要履行了以下核查程序：

- 1、查阅同行业可比公司披露的年度报告等资料，检查其客户集中度情况，判断公司情况是否符合行业经营特点。
- 2、获取公司海关报关和增值税申报表数据，并与公司外销收入进行对比，分析差异率及其合理性。
- 3、查阅公开资料，了解公司主要下游行业发展情况和竞争情况。
- 4、获取公司报告期内收入明细表，对公司销售收入按产品类别、不同销售模式下销售单价、销量和毛利率等数据的变动实施分析性程序，识别是否存在重大或异常波动并分析波动原因。
- 5、对管理层进行访谈，了解公司报告期内业绩波动情况及期后业务开展情况，分析相关因素对公司经营是否会产生持续性影响。

（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：

- 1、公司客户集中度高的经营模式具有稳定性，符合行业经营特征。
- 2、报告期内，公司不同销售模式下外销收入的确认方式符合《会计准则》规定；公司外销收入与海关报关数据和出口退税数据的差异较小，差异原因主要系汇率折算以及部分出口退货等正常经营因素影响所致。
- 3、报告期内，贸易政策和汇率波动没有对公司的经营情况造成不利影响；贸易政策和汇率波动对本次募投项目实施的影响较小。
- 4、发行人最近一期主营业务毛利率及净利润指标大幅下滑，主要原因为终端客户需求波动导致发行人产品收入结构调整，发行人为应对新型智能终端产品对零部件的需求增长，提前进行产能准备，而新产品尚在准备阶段，规模化效益尚未释放，生产过程中的人工成本、制造费用在现有产品分摊的单位固定成本增加；此外，基于加大新项目开发投入和应对新型智能终端产品需求增长，提前进行产能准备和人员储备，增加了期间费用。毛利率及净利润指标大幅下滑具备合理性。
- 5、除最近一期外，发行人主营业务毛利率及净利润指标高于同行业公司，但趋势不存在显著差异；最近一期经营业绩下滑情况对发行人的持续经营能力不会产生重大不利影响。

问题 4 关于主要资产情况

根据申报材料：（1）报告期内，公司应收账款金额分别为 18,501.65 万元、26,111.91 万元、27,015.51 万元、29,098.89 万元，公司存在一定金额的外币应收账款；（2）公司应收账款的客户分布较为集中，报告期各期末应收账款余额前五名合计占比分别为 76.31%、80.07%、63.39%和 65.77%；（3）存货规模分别为 13,094.06 万元、16,459.62 万元、19,780.66 万元、19,401.36 万元；（4）报告期内，公司存货跌价损失分别为 1,430.65 万元、1,805.41 万元、3,997.71 万元、1,073.44 万元；（5）报告期内，公司固定资产金额分别为 23,010.80 万元、

53,399.48万元、69,142.92万元和70,459.36万元，在建工程金额分别为14,174.91万元、10,106.85万元、5,816.75万元及9,131.91万元。

请发行人说明：（1）结合公司销售产品的收款模式及收款周期、主要客户的经营情况、外币应收账款的占比及对应主要付款方等，说明公司应收账款的可回收性，并结合公司应收账款的账龄、回款、同行业可比公司计提比例等情况，说明应账款坏账准备计提的充分性；（2）2022-2024 年公司存货跌价损失规模持续扩大的原因，并结合主要产品的更新迭代周期及迭代情况、存货库龄、期后结转、在手订单覆盖及同行业可比公司计提比例情况等，说明存货跌价准备计提的充分性；（3）公司在建工程的主要构成项目、金额变动原因及报告期内转固情况，是否存在长期未结转的在建工程及原因，相关会计处理的准确性；（4）报告期内公司固定资产与产能的匹配性，固定资产折旧对公司业绩的影响，固定资产减值计提是否符合企业会计准则规定。

请保荐机构和申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、结合公司销售产品的收款模式及收款周期、主要客户的经营情况、外币应收账款的占比及对应主要付款方等，说明公司应收账款的可回收性，并结合公司应收账款的账龄、回款、同行业可比公司计提比例等情况，说明应账款坏账准备计提的充分性

（一）公司销售产品的收款模式及收款周期、主要客户的经营情况

报告期内，公司产品销售回款的结算方式主要为银行转账，而银行承兑汇票及商业承兑汇票使用较少，没有通过其他结算方式。

报告期内，公司主要客户的收款周期和经营状况如下：

序号	客户名称	客户经营情况	结算周期
1	客户一	豁免披露	豁免披露
2	客户二	豁免披露	豁免披露
3	客户三	豁免披露	豁免披露
4	客户四	豁免披露	豁免披露
5	客户五	豁免披露	豁免披露

6	客户六	豁免披露	豁免披露
7	客户七	豁免披露	豁免披露
8	客户八	豁免披露	豁免披露
9	客户九	豁免披露	豁免披露

注：上表中客户系按与发行人交易主体的实际控制方汇总列示

公司主要客户均为在消费电子等领域享有良好市场声誉的EMS厂商。公司与上述客户约定的回款周期在60天至120天内，报告期内前述客户资信状况良好，回款及时。公司经营活动现金流较好。

（二）外币应收账款的占比及主要付款方

1、报告期各期末，公司外币应收账款的占比情况

单位：万元、万美元

项目	2025-6-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
外币应收账款余额（USD）	2,939.19	2,527.73	2,360.67	1,849.23
外币应收账款余额（折合RMB）	21,040.50	18,170.36	16,719.91	12,879.18
整体应收账款期末余额	30,680.06	28,463.93	27,491.40	19,482.78
外币应收账款余额占整体应收账款期末余额比例	68.58%	63.84%	60.82%	66.11%

公司境外收入主要结算货币为美元，报告期各期末外币应收账款余额占整体应收账款期末余额比例分别为66.11%、60.82%、63.84%和68.58%，相对稳定。

2、报告期各期末，外币应收账款的主要付款方情况

单位：万元、万美元

2025-6-30				
序号	外币应收账款付款方	期末余额（USD）	期末余额（折合RMB）	占外币应收账款余额比例
1	第一名	1,411.70	10,105.81	48.03%
2	第二名	592.99	4,244.96	20.18%
3	第三名	300.71	2,152.68	10.23%
4	第四名	276.74	1,981.08	9.42%
5	第五名	232.74	1,666.06	7.92%
合计		2,814.88	20,150.59	95.78%
2024-12-31				

序号	外币应收账款付款方	期末余额 (USD)	期末余额 (折合RMB)	占外币应收账款余额比例
1	第一名	1,153.86	8,294.38	45.65%
2	第二名	596.77	4,289.80	23.61%
3	第三名	291.36	2,094.42	11.53%
4	第四名	247.91	1,782.05	9.81%
5	第五名	101.90	732.53	4.03%
合计		2,391.80	17,193.18	94.63%
2023-12-31				
序号	外币应收账款付款方	期末余额 (USD)	期末余额 (折合RMB)	占外币应收账款余额比例
1	第一名	1,390.53	9,848.70	58.90%
2	第二名	475.78	3,369.78	20.15%
3	第三名	376.38	2,665.79	15.94%
4	第四名	57.44	406.83	2.43%
5	第五名	31.31	221.74	1.33%
合计		2,331.44	16,512.84	98.75%
2022-12-31				
序号	外币应收账款付款方	期末余额 (USD)	期末余额 (折合RMB)	占外币应收账款余额比例
1	第一名	927.01	6,456.24	50.13%
2	第二名	546.02	3,802.85	29.53%
3	第三名	274.37	1,910.98	14.84%
4	第四名	93.43	650.72	5.05%
5	第五名	5.49	38.21	0.30%
合计		1,846.32	12,859.00	99.85%

注：上表中客户系按与发行人交易主体的实际控制方汇总列示

报告期各期末，公司外币应收账款余额随营业收入的增长同步上升，前五大外币应收账款付款方合计占比超过90%，客户集中度较高，公司下游客户主要为业内知名、经营规模较大的EMS厂商。该类客户资信状况良好、经营稳健、偿付能力较强，应收账款坏账风险较小。

（三）公司应收账款账龄、回款情况

报告期各期末，公司应收账款账龄分布情况如下：

单位：万元

账龄	2025-6-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	30,426.55	99.17%	28,136.33	98.85%	27,393.00	99.64%	19,472.15	99.95%
1年以上	253.50	0.83%	327.60	1.15%	98.41	0.36%	10.63	0.05%
合计	30,680.06	100.00%	28,463.93	100.00%	27,491.40	100.00%	19,482.78	100.00%

报告期各期末，公司1年以内应收账款的占比分别为99.95%、99.64%、98.85%和99.17%，不存在长期未收回的大额应收款项。

报告期各期末，应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2025-6-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
应收账款余额（A）	30,680.06	28,463.93	27,491.40	19,482.78
期后回款金额（B）	22,967.90	28,188.61	27,390.26	19,394.37
期后回款占比（C=B/A）	74.86%	99.03%	99.63%	99.55%

注：上表期后回款金额统计至2025年9月30日

报告期各期末，公司应收账款余额期后回款比例分别为99.55%、99.63%、99.03%和74.86%。2025年6月30日期末余额期后回款比例相对较低，主要是由于截至统计时点，部分款项尚在客户正常的信用付款期限内，未达到约定回款时间。公司整体期后回款情况良好。

（四）与同行业可比公司应收账款坏账计提比较分析

1、坏账计提政策

公司与同行业可比公司应收账款按照账龄计提坏账准备比例情况如下：

公司简称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
精研科技	5%	10%	20%	50%	80%	100%
东睦股份	5%	10%	30%	50%	100%	100%
长盈精密	5%	10%	30%	50%	100%	100%

福立旺	5%	10%	30%	未披露	未披露	未披露
领益智造	5%	10%	20%	50%	50%	100%
同行业平均值	5%	10%	26%	50%	82.5%	100%
统联精密	5%	10%	20%	50%	80%	100%

如上表所示，公司不同账龄区间的坏账计提比例与同行业可比公司不存在明显差异。

2、计提坏账金额占应收账款原值比例

报告期各期末，公司与同行业可比公司的计提坏账金额占应收账款原值比例情况如下：

公司简称	2025-6-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
精研科技	4.91%	5.62%	6.62%	6.58%
东睦股份	5.06%	5.07%	5.17%	5.20%
长盈精密	3.40%	4.96%	5.23%	6.28%
福立旺	5.29%	5.26%	5.09%	5.00%
领益智造	5.35%	5.34%	5.50%	5.35%
同行业平均值	4.80%	5.25%	5.52%	5.68%
统联精密	5.15%	5.09%	5.02%	5.04%

报告期各期末，公司实际计提坏账金额占应收账款原值比例与同行业平均水平不存在明显差异，坏账准备计提充分。

二、2022-2024年公司存货跌价损失规模持续扩大的原因，并结合主要产品的更新迭代周期及迭代情况、存货库龄、期后结转、在手订单覆盖及同行业可比公司计提比例情况等，说明存货跌价准备计提的充分性

（一）2022-2024年存货跌价损失规模持续扩大的原因

报告期各期末，公司存货跌价准备账面价值分别为1,367.15万元、1,691.38万元、1,914.57万元和1,996.26万元，占存货原值比例分别为9.45%、9.32%、8.82%和9.33%，计提率稳定，与同行业可比公司均值不存在明显差异。

2022至2024年度，公司计提的存货跌价准备发生额分别为1,430.65万元、1,805.41万元、3,997.71万元，金额呈逐年上升趋势，主要系公司产品具有定制化属性，在尺寸、精度、性能及外观等方面有较严格要求，生产过程中会产生

不良品，因对不良品二次生产的投入成本偏高，进而使得该部分产品的成本超过了其可变现净值；此外，公司塑胶制品毛利率较低，存在部分型号塑胶制品的成本超过了其可变现净值。公司于2024年存货跌价准备计提金额较2023年增加较多，主要系公司销售收入由2023年的56,171.88万元大幅增长至2024年的81,409.52万元，增幅为44.93%，随着生产规模持续放大以及产品品类的增加，公司存货跌价准备的计提金额和转出/转销金额均随之增加。

（二）主要产品的更新迭代周期及迭代情况

报告期内，发行人销售的零部件产品应用终端主要为平板电脑、笔记本电脑、智能触控电容笔、折叠屏手机、航拍无人机、运动相机、无线蓝牙耳机等消费电子产品，其中终端应用于平板电脑、笔记本电脑以及智能触控电容笔的零部件收入占比约70%。

发行人产品以定制化为主，其需求波动和生命周期与终端品牌产品的更新迭代密切相关。发行人主要终端客户作为全球消费电子行业的领导者，其产品迭代策略具有规律性和前瞻性特点，以其智能触控电容笔为例，自2015年首次推出以来，经历了多次迭代升级，各代产品在上市时间、技术特点和市场表现方面均有所差异。

四代智能触控电容笔基本情况如下：

型号	发布时间	发行人销售相应零部件期间
第一代	2015-11	2020年-2025年
第二代	2018-11	2020年-2025年
USB-C版本	2023-11	2023年-
Pro版本	2024-5	2023年-

发行人于2020年开始介入第一代和第二代智能触控电容笔的零部件供应，2023年开始协同终端客户对智能触控电容笔USB-C版本及Pro版本的零部件进行研发、生产。随着新一代产品的面世及销售，市场份额快速上升，相应的零部件销售金额逐年增加。与此同时，第一代和第二代智能触控电容笔市场份额逐步降低，发行人销售的相应零部件金额也随之减少，预计上述两个项目将于2025年末进入EOL（产品生命周期终结）状态，转入售后需求阶段。

发行人的零部件产品迭代与客户产品创新周期高度协同，发行人在客户新

产品开发初期，即开始参与、配合客户对产品进行方案设计、工程及生产验证测试，直至实现产品量产。发行人以客户需求为导向，凭借具有综合竞争力的创新性精密零部件技术解决方案以及可靠的产品质量和交货周期，与国内外知名消费电子品牌建立了良好的合作关系和搭建起良好的销售渠道，持续推进与终端客户的合作关系，从而在竞争中确立差异化优势。

（三）存货库龄情况

报告期各期末，各类别存货的库龄结构如下：

单位：万元

2025-6-30					
存货项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	2,326.69	276.04	40.28	67.98	2,710.99
在产品	3,626.03	-	-	-	3,626.03
库存商品	2,809.12	554.31	16.65	1.89	3,381.97
委托加工物资	1,275.00	-	-	-	1,275.00
发出商品	3,227.16	-	-	-	3,227.16
低值易耗品	143.49	42.89	8.43	3.45	198.27
半成品	5,824.10	1,061.82	86.75	5.54	6,978.20
合计	19,231.59	1,935.06	152.11	78.86	21,397.62
库龄结构占比	89.88%	9.04%	0.71%	0.37%	100.00%
2024-12-31					
存货项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	2,562.51	24.43	50.56	43.37	2,680.87
在产品	4,646.84	-	-	-	4,646.84
库存商品	6,211.81	121.58	17.61	0.59	6,351.59
委托加工物资	882.64	-	-	-	882.64
发出商品	1,685.54	35.23	4.69	-	1,725.46
低值易耗品	196.77	36.48	9.55	2.41	245.21
半成品	4,371.98	639.38	150.94	0.32	5,162.62
合计	20,558.09	857.10	233.35	46.69	21,695.23
库龄结构占比	94.76%	3.95%	1.08%	0.22%	100.00%
2023-12-31					
存货项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计

原材料	1,756.68	275.41	69.05	31.79	2,132.93
在产品	4,420.68	-	-	-	4,420.68
库存商品	5,067.83	242.70	58.54	31.18	5,400.25
委托加工物资	632.58	-	-	-	632.58
发出商品	1,527.03	-	-	-	1,527.03
低值易耗品	259.00	62.26	49.31	0.16	370.73
半成品	2,037.25	1,472.78	150.32	6.44	3,666.79
合计	15,701.05	2,053.15	327.22	69.57	18,150.99
库龄结构占比	86.50%	11.31%	1.80%	0.38%	100.00%
2022-12-31					
存货项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	2,301.84	67.09	36.77	-	2,405.70
在产品	2,800.05	-	-	-	2,800.05
库存商品	3,043.99	89.18	39.53	5.52	3,178.22
委托加工物资	455.15	-	-	-	455.15
发出商品	953.07	-	-	-	953.07
低值易耗品	168.80	61.38	0.34	-	230.52
半成品	3,037.63	1,187.68	146.22	66.97	4,438.50
合计	12,760.53	1,405.33	222.86	72.49	14,461.21
库龄结构占比	88.24%	9.72%	1.54%	0.50%	100.00%

报告期各期末，公司1年以内库龄的存货占比分别为88.24%、86.50%、94.76%和89.88%，报告期各期末存货库龄主要集中于1年以内，存货库龄合理。

（四）存货的期后结转情况

报告期各期末，公司存货的期后结转情况具体如下：

单位：万元

项目	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
存货余额	21,397.62	21,695.23	18,150.99	14,461.21
期后结转金额	13,513.41	18,163.08	17,546.28	14,236.89
期后结转率	63.15%	83.72%	96.67%	98.45%

注：期后数据截至2025年9月30日

报告期各期末，公司存货期后结转比例分别为98.45%、96.67%、83.72%和63.15%，公司的存货期后结转情况与公司的存货库龄情况相匹配，期末存货总

体得到有效周转，不存在显著库存积压情形。

（五）存货的在手订单覆盖情况

2025年6月30日，公司存货的在手订单覆盖情况如下：

单位：万元

项目	2025-6-30
存货余额	21,397.62
剔除原材料、发出商品和低值易耗品后的存货余额A	15,261.20
在手订单金额B	13,680.42
在手订单覆盖率C=B/A	89.64%

注：上表中，在手订单金额统计范围包括实际已签订的合同或销售订单及客户向公司下达的采购需求预测

公司于2025年6月30日的存货在手订单覆盖率为89.64%，在手订单覆盖率较高。

（六）同行业可比公司存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比如下：

公司名称	2025-6-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
精研科技	26.62%	32.34%	38.11%	37.88%
东睦股份	3.60%	4.02%	4.99%	4.82%
长盈精密	6.10%	5.19%	4.23%	5.58%
福立旺	11.89%	10.32%	7.26%	7.33%
领益智造	9.13%	9.49%	7.10%	6.86%
同行业平均值	11.47%	12.27%	12.34%	12.49%
剔除精研科技后同行业平均值	7.68%	7.25%	5.89%	6.15%
发行人	9.33%	8.82%	9.32%	9.45%

精研科技存货跌价准备计提比例高于其他公司。根据精研科技2024年年度报告披露：“精研科技存在因客户取消订单或在无订单状态下生产的自备货产品无法最终实现销售的情况，因此精研科技存在存货积压并无法实现销售或直接报废的风险，存货跌价的可能性较大”；此外，根据精研科技2022年年报问询回复披露：“2022年四季度，因海外大客户出现上述产品设计变更、相关项目需求减少、产品持续性降价的情形，重新审视大客户供应链的生态环境及客

户需求情况，认为相关存货在后期无法再被消耗并实现销售，相关存货出现明显减值迹象”。

报告期各期末，除精研科技的存货跌价比例相对偏高外，发行人的存货跌价计提率略高于行业可比公司平均值（剔除精研科技），且计提率稳定。

综上，报告期内存货跌价准备金额与存货金额比例稳定，与同行业可比公司均值不存在明显差异，发行人存货跌价准备计提充分。

三、公司在建工程的主要构成项目、金额变动原因及报告期内转固情况，是否存在长期未结转的在建工程及原因，相关会计处理的准确性

（一）公司在建工程的主要构成项目、金额变动原因及报告期内转固情况

单位：万元

2025年1-6月					
项目名称	2024.12.31	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	2025.6.30
在安装设备	1,960.27	6,769.50	2,375.91	101.42	6,252.44
湖南泛海厂房建设工程	3,841.90	1,902.51	2,870.59	8.92	2,864.90
合计	5,802.17	8,672.01	5,246.50	110.34	9,117.33
2024年度					
项目名称	2023.12.31	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	2024.12.31
在安装设备	9,572.02	13,049.31	17,256.07	3,405.00	1,960.27
湖南泛海厂房建设工程	524.73	4,180.56	709.72	153.66	3,841.90
合计	10,096.75	17,229.88	17,965.79	3,558.67	5,802.17
2023年度					
项目名称	2022.12.31	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	2023.12.31
在安装设备	2,644.46	18,670.34	11,674.76	68.02	9,572.02
湖南泛海厂房建设工程	11,526.87	10,508.43	21,510.56	-	524.73
合计	14,171.33	29,178.76	33,185.33	68.02	10,096.75

2023年末，公司在建工程余额较2022年末减少4,074.58万元，其主要原因为IPO募投项目“湖南长沙MIM产品（电子产品零部件）生产基地建设项目”中的厂

房整体建筑工程于2023年12月竣工完成验收，满足转固条件对该建设项目予以转固。

2024年末，公司在建工程余额较2023年末减少4,294.58万元，其主要原因为2023年末尚未完工的在安装设备以及2024年新增投入的机器设备，于2024年陆续安装调试完毕并投入使用。

2025年6月末，公司在建工程余额较2024年末增加3,315.16万元，其主要原因为应对新型智能终端产品的投产需求新购生产设备，因未完成安装调试暂未转固所致。

（二）是否存在长期未结转的在建工程及原因，相关会计处理的准确性

报告期各期末，公司在建工程项目主要为厂房建设工程和在安装设备。

关于厂房建设工程，公司依据业务部门提供的验收单据，结合合同、发票、付款资料及工程进度单等原始凭证确认在建工程入账价值，并在项目达到预定可使用状态时，及时结转至固定资产，并开始计提折旧。截至2025年6月末，公司相关厂房建设工程项目均按计划推进。其中，湖南泛海厂房主体工程已于2023年底完成转固；2024年及后续投入主要为装修、管道施工等改造工程，目前仅剩余少量改造工程仍在进行中。

关于需安装调试的设备，公司严格执行内部控制流程，在其安装调试完成并达到预定可使用状态后，由业务部门验收并出具设备验收单，作为转固依据。报告期内，在安装设备均根据实际验收情况陆续结转固定资产，不存在长期闲置或长期未结转固定资产的机器设备。

综上，公司严格按照《企业会计准则》，判断在建工程是否达到预定可使用状态，以验收单据作为转固依据，并及时进行资产结转与折旧计提，不存在长期未结转的在建工程，符合会计准则相关规定。

四、报告期内公司固定资产与产能的匹配性，固定资产折旧对公司业绩的影响，固定资产减值计提是否符合企业会计准则规定

（一）报告期内公司固定资产与产能的匹配性

报告期内，公司主要产品为MIM产品、其他金属工艺制品及塑胶制品，公

司主要产品相关的机器设备原值金额与产能情况如下：

单位：万元、万个、小时

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
机器设备期初原值	58,380.18	38,679.30	27,471.03	17,578.49
机器设备期末原值	60,614.30	58,380.18	38,679.30	27,471.03
机器设备平均原值 (注1)	59,497.24	48,529.74	33,075.16	22,524.76
MIM产品-产能 (注2)	10,085.00	20,141.00	18,863.00	20,236.00
其他金属工艺制品 及塑胶制品-理论工 时(注3)	1,619,809.61	3,113,568.65	1,681,706.78	1,109,368.11

注1：由于机器设备与生产活动直接相关，故以固定资产分类中机器设备的原值代表对应固定资产规模。

注2：因生产工艺的特点，MIM产能主要取决于烧结环节。由于各类产品在尺寸大小上存在一定差异，为便于统计整体产能并核算产能利用率，公司设定一个标准件（体积为10mm*20mm*5mm），按照每炉次能够生产的标准件数量作为标准产出量进行产能统计（该产能扣除了保养、清洗、调试、研发打样等非正常规划工时的影响以及进炉、出炉耗用工时的影响后，计算出的每年实际的合格品产能）。每个产品每炉次的生产数量与标准产出量的比值作为产能当量系数。

注3：其他金属工艺制品及塑胶制品工序较为复杂，部分产品在生产环节同时涉及CNC、激光加工、车铣等多道核心工序，需先后使用到数控机床、激光切割设备等机器进行加工，因此，其采用“理论工时”计算反映产能情况。

报告期内，公司固定资产规模持续增长，与整体产品产能的结构性提升趋势相符。公司在保障MIM业务稳健发展的同时，不断丰富自身多样化精密零部件制造能力并响应客户创新需求，持续加大对CNC等工艺相关的设备投入，提升产能。相关资源投入有效支撑了公司在产品结构与多样化工艺规模化制造能力方面的持续优化，为长期高质量发展奠定基础。

综上，2022年至2025年6月，公司固定资产规模的扩大与整体产品产能的结构性提升趋势相符，二者之间具备合理的匹配关系。

（二）固定资产折旧对公司业绩的影响

报告期内，公司固定资产和利润总额情况如下：

单位：万元

项目	2025-6-30/ 2025年1-6月	2024-12-31/ 2024年度	2023-12-31/ 2023年度	2022-12-31/ 2022年度
固定资产原值	89,151.02	83,979.95	62,305.61	28,531.01

项目	2025-6-30/ 2025年1-6月	2024-12-31/ 2024年度	2023-12-31/ 2023年度	2022-12-31/ 2022年度
固定资产计提折旧	3,875.33	5,956.13	3,392.74	2,503.84
营业收入	40,208.08	81,409.52	56,171.88	50,864.32
利润总额	248.15	8,645.35	7,077.59	11,368.22
剔除股份支付费用后的利润总额	2,144.77	11,545.75	9,388.62	12,781.54

报告期内，公司计提的固定资产折旧分别为2,503.84万元、3,392.74万元、5,956.13万元和3,875.33万元，金额持续上升，主要是由于扩大产能而增加固定资产投资所致。报告期内，公司剔除股份支付费用后的利润总额分别为12,781.54万元、9,388.62万元、11,545.75万元和2,144.77万元，尽管固定资产折旧规模的扩大对公司利润总额构成一定压力，但相关产能建设是支撑公司未来业绩增长的重要基础，随着发行人新项目逐步转化为订单，新增产能的规模效应不断释放，贡献的增量利润足以覆盖增加的资产折旧金额。

（三）固定资产减值计提是否符合企业会计准则规定

报告期各期末，公司固定资产不存在减值情况。公司根据《企业会计准则第8号—资产减值》对固定资产进行了减值测试，具体如下：

减值迹象判断标准	公司情况	是否存在减值迹象
资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	报告期内，公司资产不存在大幅下跌的情况。公司按照固定资产折旧政策对固定资产计提折旧，未发现市价当期大幅度下跌或跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	否
企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响	公司所处下游消费电子行业是经济社会技术集成度最高、技术进步最快的领域之一，具有良好的成长性。报告期内，公司整体经营环境未发生较大变化，经营状况良好，不存在导致业绩异常波动的重大不利因素	否
市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低	市场利率或者其他市场投资报酬率保持在正常水平，未发生明显波动	否

减值迹象判断标准	公司情况	是否存在减值迹象
有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	报告期各期末公司对固定资产进行了盘点，未发现陈旧过时或者其实体已经损坏的资产。报告期各期末，公司机器设备的成新度分别为81.46%、78.87%、77.25%和72.54%，整体成新度较高。	否
资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置	报告期内公司对固定资产的投入不断增加，各类固定资产均正常使用，不存在闲置、终止使用或计划提前处置的情形	否
企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等	公司营业收入稳步增长，不存在资产的经济绩效已经低于或者将低于预期的情况	否
其他表明资产可能已经发生减值的迹象	未发现其他可能已经发生减值的迹象	否

综上，报告期内公司各类固定资产运转正常，未发现存在明显的减值迹象，因此，固定资产未计提减值准备符合《企业会计准则》的相关规定。

五、核查程序及核查结论

（一）核查程序

申报会计师主要履行了以下核查程序：

1、根据公开资料，查询主要客户的经营状况与资信水平，分析外币应收账款占比及主要付款方的信用风险。

2、分析应收账款账龄结构情况，获取公司期末应收账款的期后回款明细，分析应收账款的可回收性，同时对比同行业可比公司的应收账款坏账计提比例，分析公司坏账准备计提是否充分。

3、了解公司存货跌价计提政策并获取公司存货跌价明细表，对计提方法和计提过程进行复核。

4、取得公司存货明细、期后结转明细和期末在手订单明细，对报告期内发行人存货规模变动情况、库龄情况、期后结转情况和在手订单覆盖率情况等实施分析性程序；查阅同行业可比公司披露的年度报告等资料，查阅其存货跌价情况是否与公司存在重大差异。

5、访谈公司管理层，对2022至2024年度存货跌价损失规模持续扩大的原因进行了解，分析其合理性；了解公司产品更新迭代周期和迭代情况。

6、获取报告期各期末公司在建工程明细表，访谈公司财务人员、资产管理部门等相关人员，了解在建工程的主要构成项目、金额变动原因、在建工程转入固定资产的依据。

7、对公司在建工程实施细节测试，检查主要工程的施工合同、采购合同、到货单、结算单据、进度明细等资料，确认入账价值的准确性及完整性；对于未转固的在建工程，了解未转固的原因，结合对公司在建工程的现场查看情况，分析未转固的合理性。

8、了解公司产能的构成及机器设备情况，分析公司产品产能与机器设备的匹配关系；对固定资产折旧额增加对于报告内公司经营业绩的影响实施分析性程序。

9、对报告期末固定资产实施监盘，检查是否存在闲置、损毁等情况；结合企业会计准则相关规定，判断固定资产是否存在减值迹象，分析固定资产减值准备计提是否充分。

（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、公司主要客户均为在消费电子等领域享有良好市场声誉的EMS厂商。公司与上述客户约定的回款周期在60天至120天内，报告期内前述客户资信状况良好，回款及时。公司经营活动现金流较好。

2、报告期各期末，公司实际计提坏账金额占应收账款原值比例与同行业平均水平不存在明显差异，坏账准备计提充分。

3、2022至2024年度，公司计提的存货跌价准备金额呈逐年上升趋势，主要原因系随着生产规模持续放大以及产品品类的增加，公司存货跌价准备的计提金额和转出/转销金额均随之增加；报告期内存货跌价准备金额与存货金额比例稳定，与同行业可比公司均值不存在明显差异，发行人存货跌价准备计提充分。

4、公司严格按照《企业会计准则》，判断在建工程是否达到预定可使用状

态，以验收单据作为转固依据，并及时进行资产结转与折旧计提，不存在长期未结转的在建工程，符合会计准则相关规定。

5、公司固定资产规模的扩大与整体产品产能的结构性提升趋势相符，二者之间具备合理的匹配关系。报告期内，公司计提的固定资产折旧金额持续上升，尽管固定资产折旧规模的扩大对公司利润总额构成一定压力，但相关产能建设是支撑公司未来业绩增长的重要基础，随着发行人新项目逐步转化为订单，新增产能的规模效应不断释放，贡献的增量利润足以覆盖增加的资产折旧金额。

6、报告期内公司各类固定资产运转正常，未发现存在明显的减值迹象，固定资产未计提减值准备符合《企业会计准则》的相关规定。

问题 5.1 关于其他

5.1 请发行人说明：截至最近一期末公司持有的财务性投资情况，本次发行董事会前决议日前六个月至今新投入和拟投入的财务性投资情况。

请保荐机构和申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、最近一期末公司持有的财务性投资情况

截至2025年6月30日，公司财务报表中可能涉及财务性投资（包括类金融投资）的报表项目列示分析如下：

单位：万元				
项目	金额	主要内容	是否为财务性投资	财务性投资金额占归属于母公司净资产的比例
交易性金融资产	5,751.37	公司基于对货币资金进行现金管理、提高资金使用效率等目的，所购买的安全性高、风险低的保本型理财产品如结构性存款	否	
衍生金融净资产	6.19	外币汇率掉期产品产生的公允价值变动	否	
其他应收款	1,575.49	主要为保证金及押金、往来款等	否	
其他流动资产	5,158.42	主要为待抵扣增值税	否	
长期股权投资	5,289.72	对深圳市高新投统联智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）的投资	是	4.26%

其他权益工具投资	3,727.52	对北京酷捷科技有限公司、天津陆石海河鲲宇创业投资中心（有限合伙）、成都陆石星辰创业投资合伙企业（有限合伙）的投资	是	3.00%
其他非流动资产	1,978.27	主要为预付设备及工程款	否	

截至2025年6月30日，公司财务性投资情况如下：

单位：万元

会计科目	投资对象	账面金额	说明
长期股权投资	深圳市高新投统联智造私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	5,289.72	2022年，投资本金为5,100万元
其他权益工具投资	北京酷捷科技有限公司	700.00	2021年、2024年，两次共计投资本金为550万元
	天津陆石海河鲲宇创业投资中心（有限合伙）	1,934.70	2023年、2024年，两次共计投资本金为1,800万元
	成都陆石星辰创业投资合伙企业（有限合伙）	1,092.82	2023年、2024年，两次共计投资本金为1,000万元
合计		9,017.24	

截至2025年6月30日，公司财务性投资金额为9,017.24万元，占公司2025年6月30日归属于母公司净资产124,086.58万元的比例为7.27%，占比较小，符合《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定。

二、自本次发行相关董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

本次发行可转换公司债券的董事会决议日为2025年7月16日，本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司已实施或拟实施的财务性投资金额1,900万元，2025年11月21日召开的第二届董事会第二十二次会议，决议将该财务性投资金额从本次募集资金总额中扣除。投资情况：2025年8月，公司签订了嘉兴坚智股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议，参与认购嘉兴坚智股权投资合伙企业（有限合伙）的基金份额，已支付认购款900万元，该基金主要投资人工智能相关企业。截至本回复出具日，余下1,000万元拟投资款尚未投资。

综上，截至本回复出具日，公司财务性投资金额为10,917.24万元（包含拟投资金额），占公司2025年6月30日归属于母公司净资产124,086.58万元的比例

为8.80%，占公司2025年9月30日归属于母公司净资产130,916.70万元的比例为8.34%，占比较小。

三、核查程序及核查结论

（一）核查程序

申报会计师主要履行了以下核查程序：

1、查阅了中国证监会和上海证券交易所关于财务性投资的相关规定，了解财务性投资认定的要求。

2、对发行人管理层进行访谈，了解发行人对外投资情况，包括形成过程、变动情况等。

3、查阅发行人董事会决议、定期报告等公告文件，取得并分析发行人最近一期末可能涉及财务性投资的资产科目明细，查阅被投资企业的工商信息、投资协议、营业执照等，核查发行人最近一期末是否存在金额较大的财务性投资。

（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、截至本回复出具日，公司存在财务性投资情形，投资金额为10,917.24万元（包含拟投资金额），占公司2025年6月30日归属于母公司净资产124,086.58万元的比例为8.80%，占公司2025年9月30日归属于母公司净资产130,916.70万元的比例为8.34%，占比较小，符合《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定。

2、本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司已实施或拟实施的财务性投资金额1,900万元，该金额已从本次募集资金总额中扣除。

（此页无正文，为深圳市泛海统联精密制造股份有限公司容诚专字[2025]518Z1032号报告之签字盖章页。）



中国·北京

中国注册会计师：

陈泽丰

中国注册会计师
陈泽丰
110101480645

陈泽丰（项目合伙人）

中国注册会计师：

肖梦英

中国注册会计师
肖梦英
110101480010

肖梦英

中国注册会计师：

熊欣

中国注册会计师
熊欣
110101481197

熊欣

2025 年 11 月 28 日