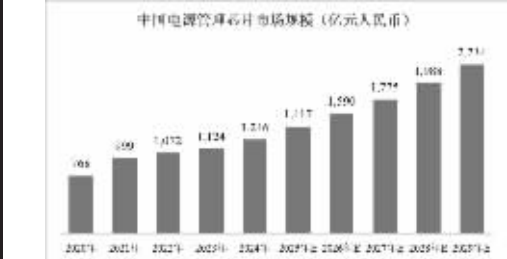


B062
信息披露

(上接B061版)



标的公司产品矩阵丰富,应用领域广泛,相关下游行业发展如下:

(1) 消费电子

3C消费电子是计算机类、通信类和消费类电子产品三者的统称,亦称“信息家电”,例如电脑、平板电脑、手机、耳机、可穿戴设备等。近年来,手机、电脑等传统消费品类产品市场规模稳步提升,且可穿戴设备、无人机等新兴产品不断加速渗透,3C领域市场规模稳步提升。

标的公司电源管理芯片产品主要用于前述3C产品的充电器,由于充电器后续使用中的损耗和丢失等因素影响,有电线充电器的数量往往高于产品本身出货量。随着智能设备的普及和快速发展,充电器市场需求持续增长。根据中研产业研究院等机构的报告,中国3C数码充电器市场规模在过去几年中保持了快速增长态势。2020年中国3C数码充电器市场规模达到了499.8亿元,预计到2025年,市场规模有望达到800亿元,年增长率保持在15%以上。根据O'Research相关报告,全球3C充电器市场规模预计在2020年将达到22.6359亿美元,2022年至2025年复合增长率为10.06%。随着充电技术本身的不断发展(例如快充、多充),充电器的市场保持较高增长。

综上,3C产品中,手机、PC、平板等传统大品类仍保持稳定的增长和更新换代,可穿戴设备等新品类渗透率持续提升,而新技术如AI应用的出现亦推动了3C领域产品的新增增长,带动出量的提升,也将带动标的公司的电源管理芯片市场的需求稳步上升。

(2) 汽车电子

在汽车电子领域,标的公司的电源管理芯片主要用于车载充电器、汽车前装充电口等模块的供电。车规级芯片一般需通过车规级认证,可靠性要求相对较高,标的公司的部分芯片产品通过了AEC-Q100车规认证,并成功应用在多家知名车企生产的汽车中。

根据Research And Markets预测,先进技术和高级驾驶辅助系统(ADAS)需求不断增长驱动,到2031年,全球汽车电源管理芯片市场规模将从2021年的41.76亿美元增长至101.86亿美元,2022年-2031年间复合增长率达9.5%,ADAS和全安全功能、远程信息处理及车载电子、信息娱乐系统和动力总成等领域应用推动了汽车电源管理芯片市场的持续增长。

另外,新能源汽车产业的发展为模拟芯片市场带来长期的需求支持。新能源汽车定位于“移动智能空间”,需满足客户手机、平板等设备同时充电的需求,新能源汽车渗透率的上升也将带动标的公司汽车电子领域中车载充电器、汽车前装充电口等模块的需求。中国正在引领全球新能源汽车产业的发展。根据中汽协及EVTank数据,2024年,中国新能源汽车销量超过1,286.6万辆,规模是2020年的近10倍,占全球新能源汽车市场份额的65%以上。根据车智智库预测,随着新能源汽车总拥有成本(TCO)经济效应的逐渐显现和智能汽车带来的消费者体验感提升,2030年中国新能源汽车渗透率有望接近70%,销量达到1,800万辆,2024年-2030年间复合增长率为8.8%。据麦肯锡预测,到2030年全球乘用车市场规模将接近38.2-40.0万辆,其中新能源汽车接近4,000万辆;从保有量角度看,全球新能源汽车规模有望达到2.4亿辆,占比接近20%。

(3) 其他

标的公司其他应用领域主要包括个人护理和储能等。

个人护理领域主要应用于个人护理电器,即用于个人卫生和美容的小型电器,典型的代表包括电动剃须刀、电吹风、电动牙刷等。目前,个人护理电器中电动牙刷、电子美容仪、电动按摩器等新型个人电器都于上升趋势,而电动剃须刀和电吹风处于市场饱和的存量竞争阶段。根据IMARC数据,2024年全球个人护理电器市场规模达204亿美元,并预测2022-2027年将保持温和增长,年均复合增长率为6%,预计2027年市场规模达到291亿美元。

储能领域主要应用于功率相对较小的储能产品。根据中国化学与物理电源行业协会的数据,全球便携式储能产品的出货量从2016年的5.2万台,快速增长到2021年的483.8万台,市场规模从1616.63亿元增长到2021年的111.33亿元;预计2026年全球便携式储能产品的出货量和市场规模将分别达到3,110万台和882.32亿元,2021年至2026年市场规模年均复合增长率为51.29%,便携储能行业将继续维持快速增长趋势,市场发展潜力较大。

综上所述,标的公司的产品矩阵丰富,应用领域广泛,各下游应用行业整体保持稳步增长,有力支持标的公司的收入持续增长;而随着人工智能、大数据、物联网等新兴产业的发展,电源管理芯片的应用范围将更加广泛,有望成为标的公司收入增长新的支撑点。

2. 标的公司业绩变动趋势与行业发展及同行业公司可比公司相符

2023年、2024年及2025年,标的公司及同行业可比公司营业收入增长情况如下:

单位:万元

公司名称	2025年	2024年同比增长	2024年度	较上年年度增长	2023年度	较上年年度增长
芯华特	194,242.49	62.01%	127,875.07	16.66%	129,674.07	-13.67%
纳芯微	116,382.27	34.16%	143,016.13	27.66%	121,577.90	40.19%
南芯科技	238,040.68	26.34%	266,720.99	44.19%	178,040.23	36.27%
芯朋微	87,736.23	24.05%	96,460.67	23.61%	78,037.78	8.46%
必易微	46,148.76	-3.11%	68,829.10	18.08%	57,947.31	10.01%
鼎丰精密	111,710.56	26.7%	106,381.77	16.38%	130,323.61	20.74%
平均值	132,460.17	21.01%	147,216.36	24.88%	119,916.83	17.64%
芯华特	19,649.89	-0.49%	19,746.31	3.06%	19,150.65	34.87%

注1:数据来源于可比公司年报及三季报;

注2:可比公司尚未披露2025年年报,2025年财务数据为2025年1-9月数据,较2024年增长为较2024年1-9月增长数据。

在电源管理芯片行业及下游应用领域蓬勃发展的背景下,2023年和2024年,标的公司的营业收入及同行业公司可比公司变动趋势基本一致,整体处于上升趋势。同行业公司可比公司收入增长高于标的公司,主要系同行业公司可比公司上市后,借助资本市场研发、新产品推出、人员、收并购等方面扩张明显,销售规模增长较快。标的公司收入增幅低于同行业公司可比公司,主要系标的公司产品应用领域以消费电子和汽车电子为主,其中消费电子占比比较高,最近一年均在75%以上。消费电子领域具有产品更新迭代快,市场竞争激烈激烈的行业特性,同时近年来消费电子终端市场复苏进程慢于预期,下游需求持续承压,导致近三年标的公司在该领域竞争金额增幅较为平缓。

标的公司2025年营业收入低于行业有所下滑,主要原因系:(1)在整体宏观经济影响下,部分客诉处于阶段性观望状态以及标的公司主动调整销售策略,导致销量有所下滑;(2)受到宏观环境影响,标的公司新产品导入进度有所放缓以及销售策略调整,导致销售单价有所下滑,同行业公司可比公司必易微亦存在与同行业公司同比下降的情况,根据其公开信息披露,贸易战2.0等因素对其业务产生一定影响,对标的公司业绩波动相符。

综上,标的公司业绩同比具备合理性。

3. 标的公司预测期收入增长率低于行业及可比公司复合增长率,具备合理性和谨慎性

近年来电源管理芯片领域披露了标的公司预测期收入的主要交易如下:

上市公司	标的公司	评估基准日	标的资产主营业务领域	预测期间	预测期复合增长率
晶晨股份	恩智浦	2023年10月30日	电源管理芯片设计	2023年10月至2025年	18.46%
思瑞芯微	恩智浦科技(中国)业务1	2024年12月31日	电源管理芯片设计	2025年至2029年	14.12%
本次交易评估预测数据					
南芯微	芯朋微	2025年10月31日	电源管理芯片设计	2025年10月至2026年	6.64%

注:预测期复合增长率仅考虑完整会计年度,即思瑞芯微收购恩智浦交易计算区间为2024年至2028年,本次交易计算区间为2026年至2030年。

综上,标的公司预测期2026年至2030年营业收入复合增长率为6.64%,低于弗若斯特沙文灵报告中电源管理芯片市场2025年至2029年的复合年增长率12.1%及近年来电源管理芯片领域可比案例预测期复合增长率,具备合理性。

二、结合产品结构,分类披露芯诚微2025年度收入构成及毛利率情况,并结合标的公司外购芯片类型、金额和占比,说明该业务模式的合理性和未来发展趋势

(一) 2025年芯诚微收入构成及毛利率

2025年,芯诚微收入构成及毛利率情况如下:

单位:万元

项目	收入	占比	毛利率
电源管理芯片	17,896.16	90.87%	34.69%
MOSFET芯片	833.94	4.24%	40.17%
电机驱动芯片	763.92	3.84%	26.77%
电源管理芯片	61.81	0.31%	34.23%
合计	19,649.89	100.00%	29.08%
合计	19,649.89	100.00%	34.46%

注:以上芯诚微收入数据未经审计

2025年,芯诚微的主营业务收入为19,649.89万元,综合毛利率为34.46%。芯诚微的主要产品包括电源管理芯片、电机类芯片、MOSFET和电源管理芯片等多种集成电路产品,其中收入的主要来源为电源管理芯片,占2025年主营业务收入的比例为90.87%,毛利率为34.59%。

(二) 2025年芯诚微主要产品类型的收入构成

芯诚微产品主要可分为自主研发晶圆并委外加工、采购图案晶圆并委外加工、采购芯片成品并再加工三类产品直接对外销售和封装类型:(1)自主研发晶圆并委外加工,指标的公司自主设计上采购晶圆后,通过晶圆厂按照版图生产并封装的主控晶圆,之后委托封装厂进行封装和测试等委外加工工序制成芯片;(2)采购图案晶圆并委外加工,指标的公司采购非自主设计的主控图案晶圆,自主设计封装芯片,并通过委托封装厂进行封装测试;公司采购芯片成品,主要为电源管理芯片;(3)采购芯片成品并再加工,主要是指标的公司对芯片指标进行定义后采购芯片成品或采购未编程的芯片产品编写软件代码,委托供应商进行烧录、编带等再加工工序后销售给客户的情形,主要是电源管理解决方案中配套使用的MCU和协议芯片等;(4)采购芯片成品直接对外出售,指标的公司采购集成电产品后,不经任何加工工序直接销售给客户,主要为与AC-DC芯片、DC-DC芯片搭配的协议芯片等。

2025年,芯诚微分产品类型的收入构成情况如下:

单位:万元

项目	金额	比例
自主研发晶圆并委外加工	11,023.39	56.08%
采购图案晶圆并委外加工	2,407.18	12.26%
采购芯片成品并再加工	1,563.17	7.96%
采购芯片成品直接对外出售	4,659.16	23.70%
合计	19,649.89	100.00%

注:以上芯诚微收入数据未经审计

2025年,芯诚微主要收入来源于自主研发晶圆并委外加工产品和采购图案晶圆并委外加工产品,合计占2025年主营业务收入的比例为68.33%;同时2025年,芯诚微采购芯片成品并再加工和采购芯片成品直接对外出售合计占2025年主营业务收入的比例为31.67%。

(三) 业务模式的合理性和未来发展趋势

芯诚微业务模式初期主要从事电源管理芯片的销售业务,直接承接较多客户资源,形成了“直销为主、经销为辅”的销售模式,芯诚微以客户利用直销业务优势,缩短销售流程,优化服务并及时把握客户需求,积累了丰富的电源管理整体解决方案设计经验。基于芯诚微“直销为主、经销为辅”的销售模式,其下游客户分布较为分散,存在众多中小客户。大部分客户均需需要芯诚微提供完整的电源管理解决方案,即通过一系列电气参数、性能指标与功能性相匹配的电源管理芯片组合,来满足其终端产品整体的系统需求。因此,芯诚微对客户交付的产品不仅包括自主开发的产品,也涵盖从外部供应商采购的、与之配套的协议芯片等。对客户而言,采用整体方案可显著提升芯片组合的兼容性并系统稳定性,增强最终产品的可靠性;对芯诚微而言,提供整体解决方案,有利于深化客户对其技术及服务的依赖,从而有效增强客户粘性。因此芯诚微的业务模式具有合理性。本次交易完成后,芯诚微将继续保持为客户开展完整电源管理解决方案的业务模式。在此基础上,上市公司和标的公司将在工作层面开展深度合作与整合,提升供应链上的自

主可控性与成本效益,最终在市场端强化整体解决方案在技术及成本上的竞争力。

三、结合主要客户存在、前五大客户情况、在手订单或框架协议情况,说明芯诚微收入来源的稳定性,是否存在客户过度依赖风险

(一) 2025年芯诚微主要客户构成情况

2025年,芯诚微主要客户构成如下:

单位:万元

应用领域	收入	收入占比
消费电子	15,363.06	78.19%
汽车电子	2,157.00	10.98%
其他	2,129.33	10.84%
合计	19,649.89	100.00%

注:其他包括个人护理、储能等收入,占比相对较小的行业

芯诚微的客户主要应用领域为消费电子和汽车电子领域,2025年,芯诚微的客户超过1600家,其中消费电子领域客户有1500余家,汽车电子领域有40余家,占主营业务收入的比例分别为78.19%和10.98%,其中与芯诚微签有长期框架协议的客户超过250家,涉及的销售金额为11,697.60万元,占主营业务收入的比例为59.53%。

(二) 2025年芯诚微前五大客户情况

2025年,芯诚微前五大客户情况如下:

单位:万元

序号	客户名称	销售收入(万元)	占营业收入比例	是否存在关联关系	主要销售产品类别	客户类型
1	客户1	1,347.96	5.84%	否	电源管理芯片、MOSFET	直销客户
2	客户2	766.80	3.90%	否	电源管理芯片	经销商客户
3	客户3	656.76	3.31%	否	电源管理芯片	经销商客户
4	客户4	537.96	2.74%	否	电源管理芯片、MOSFET	直销客户
5	客户5	466.02	2.37%	否	电源管理芯片	经销商客户
合计		3,570.00	18.17%	/	/	/

注1:以上芯诚微收入数据未经审计;

注2:上述前五大客户销售数据按照受同一实际控制人控制的客户合并计算。

2025年,芯诚微前五大客户合计收入金额3,570.09万元,占当期营业收入的比例为18.17%,前五大客户收入占比较低。

(三) 芯诚微主要客户在手订单情况

截至本回复出具日,芯诚微在手订单金额为1,364.50万元,涉及客户200余家。其中前五大在手订单客户合计收入为411.39万元,占总在手订单金额的30.15%。芯诚微客户的订单模式具有“按需下单、频次高、周期短”的特点,因此在手订单量不能覆盖全年收入,但通过持续、滚动的订单流以及与客户的长期合作基础,保证了业务的连续性和可持续性。

(四) 芯诚微收入来源的稳定性,是否存在客户过度依赖风险

芯诚微的客户主要分布在消费电子与汽车电子等领域,与主要客户之间签有长期框架协议,芯诚微客户结构较为分散,前五大客户销售收入合计占营业收入比例较低。芯诚微当前在手订单情况良好,业务连续性及收入来源具有较高的稳定性。

综上所述,芯诚微收入来源较为分散,不存在客户过度依赖风险。

四、结合行业周期变化、市场竞争格局,核心产品技术迭代情况,说明芯诚微盈利能力的可持续性,是否对产品一产品或外购渠道存在重大依赖,并提示相关经营风险

(一) 行业周期变化

模拟芯片行业具有典型的周期性特征,中信建投研报显示,根据WSTS统计数据,全球模拟芯片市场在2020年-2021年受益于下游需求爆发及供应链扰动引发的缺货潮,规模连续快速增长,2022年成为市场的水火轮,终端需求疲软迹象开始显现,随着库存去化压力在2023年集中释放,全球模拟芯片市场进入深度调整期。随着下游需求逐步恢复及库存结构回归健康,全球模拟芯片市场将于2025年重回同比增长,市场规模有望达到506.6亿美元,2026年预计达到520.2亿美元。

根据国信证券研报,国际大厂德州仪器(TI)、亚德诺(ADI)2025年收入开始同比转正,标志着行业进入复苏阶段,国内企业近几年推出的新品有望进入规模放量阶段,长期来看AI数据中心以及自动驾驶、人形机器人等AI应用均为其带来广泛增量,同时模拟芯片也是国产化空间较大的细分领域,将持续受益国产化率提高。

(二) 市场竞争格局

市场竞争格局方面,从模拟芯片行业整体来看,国内模拟芯片市场主要仍由海外厂商占据。根据弗若斯特沙文灵数据,2024年中国模拟芯片市场前七大厂商为43.9%,明显低于全球水平。TI、ADI、Infineon境外模拟芯片厂商仍占据中国市场前三,市占率分别为8.4%、6.2%和5.3%,但前十大企业中已有多家为中国厂商入围。受益于国产替代加速推进及本土厂商在电源管理、信号链等细分领域的快速突破,中国模拟芯片产业正呈现持续提升市占率、加速实现弯道超车的趋势。在国内,目前标的公司的主要竞争对手包括杰特和英集芯等行业内知名厂商。市场竞争格局方面,目前国内电源管理芯片企业较多,相较于海外厂商的成熟多品类布局,国内本土电源管理芯片设计企业率先进入民用消费领域,在小功率消费电子产品领域逐步取代国外企业的市场份额,产品也从小功率向大功率发展。由于电源管理芯片行业产品品类多、单品类市场空间有限,不同品类技术跨度大,且在某一领域又需要长期的经验积累,这使得头部厂商的市占率提升难度较大,不易达到垄断地位,因此整体竞争格局呈现较为分散。

(三) 核心产品技术迭代情况

近年来,电源管理芯片行业在高集成度、低功耗、高可靠性及智能化等方面持续演进,为市场带来新的增长动力。标的公司坚持以市场需求为导向进行研发与技术迭代,已形成覆盖消费电子、汽车电子等多领域的产品矩阵,并通过产品结构优化、功能集成及技术路线演进等方式不断提升产品竞争力。具体技术迭代情况如下:

	产品	产品类别	技术迭代情况
	DC-DC芯片		标称公司的DC-DC芯片产品广泛应用于手机充电器、车载充电器领域,上述应用领域的下游终端功率范围在24V-60V之间,同时为快充领域的高功率充电器,典型功率在3A以上,主要采用宽频带、高效率、低噪声、高集成度等技术,能够实现从1W到100W功率范围的转换,并支持多种负载调节模式。目前,标称公司DC-DC芯片产品已广泛应用于消费电子、汽车电子、工业控制等领域,并已进入多家知名客户供应链。
	AC-DC芯片		标称公司的AC-DC芯片产品广泛应用于手机充电器、车载充电器领域,上述应用领域的下游终端功率范围在24V-60V之间,同时为快充领域的高功率充电器,典型功率在3A以上,主要采用宽频带、高效率、低噪声、高集成度等技术,能够实现从1W到100W功率范围的转换,并支持多种负载调节模式。目前,标称公司AC-DC芯片产品已广泛应用于消费电子、汽车电子、工业控制等领域,并已进入多家知名客户供应链。
电源管理芯片	AC-DC芯片		标称公司的AC-DC芯片产品广泛应用于手机充电器、车载充电器领域,上述应用领域的下游终端功率范围在24V-60V之间,同时为快充领域的高功率充电器,典型功率在3A以上,主要采用宽频带、高效率、低噪声、高集成度等技术,能够实现从1W到100W功率范围的转换,并支持多种负载调节模式。目前,标称公司AC-DC芯片产品已广泛应用于消费电子、汽车电子、工业控制等领域,并已进入多家知名客户供应链。
	协议芯片		标称公司的协议芯片产品广泛应用于手机充电器、车载充电器领域,上述应用领域的下游终端功率范围在24V-60V之间,同时为快充领域的高功率充电器,典型功率在3A以上,主要采用宽频带、高效率、低噪声、高集成度等技术,能够实现从1W到100W功率范围的转换,并支持多种负载调节模式。目前,标称公司协议芯片产品已广泛应用于消费电子、汽车电子、工业控制等领域,并已进入多家知名客户供应链。
电机类芯片			主要用于消费电子类充电设备之充电电压和充电电流的精确控制,针对协议芯片的主要需求,主要采用协议芯片语言方式,并采用低功耗架构设计,集成度高,并支持多种负载调节模式,典型功率在1W-100W之间,并在2025年实现量规量产,提供快充小功率,快充大功率。
MOSFET			从消费电子类充电器之功率MOS(BULKY)方案起,集成度CMOS,驱动与栅极驱动,集成度高

标的公司作为国家高新技术企业、专精特新“小巨人”,始终以高精度、低功耗、高性能、高可靠性为技术导向,通过持续研发与迭代,已形成覆盖消费电子、汽车电子、个人护理、小功率储能等多领域的完整产品矩阵。公司在多晶圆整合、GaIn集成等方面具备一定技术优势与先发经验。

公司研发紧密围绕市场,通过直销模式快速响应客户反馈,推动产品持续优化与场景拓展,为其在快充、车载、智能锂电等成长性市场中奠定了扎实的技术与产品基础。

(四) 芯诚微盈利能力可持续性

基于上述模拟芯片行业周期、市场竞争格局与技术迭代情况,芯诚微盈利能力具备可持续性,主要支撑因素包括:

1. 行业复苏与国产替代双轮驱动:半导体行业进入复苏周期,下游需求逐步回暖。同时,模拟芯片作为国产化重点领域,芯诚微有望凭借产品性能优势、客户粘性、销售能力等核心竞争力,持续获取市场份额,支撑收入增长。

2. 产品品类多元化与技术持续迭代:芯诚微已形成覆盖电源管理芯片、电机类芯片、MOSFET和电池管理芯片等多种产品线,并在消费电子、汽车电子等领域实现应用拓展,打造了以高精度、低功耗、高性能、高可靠性为特点的多品类电源管理芯片,其中部分芯片产品通过了AEC-Q100A认证。芯诚微通过持续技术升级与新品开发,能够适应市场多元化、降本增效需求,降低对单一产品的依赖。

3. 客户结构优质且持续优化:芯诚微相关产品已成功导入国内外知名企业并建立合作关系,客户覆盖消费电子、汽车电子、电动工具、小功率储能等众多领域,在众多领域中具有一定知名度,具备一定的客户粘性。

4. 成本控制与供应链协同能力:标的公司通过芯片设计优化、封装工艺创新及供应链整合,有效降低成本,提升产品性价比,增强了市场竞争力与盈利空间。

(五) 是否存在对产品一产品或外购渠道存在重大依赖,并提示相关经营风险

1. 对产品一产品或外购渠道不存在重大依赖

芯诚微产品结构涵盖电源管理芯片、电机类芯片、MOSFET及电池管理芯片等多个类别,其中电源管理芯片为当前主要收入来源,电源管理芯片包括DC-DC芯片、AC-DC芯片以及协议芯片。公司不存在对某一产品一产品型号或封装类型的重大依赖,产品结构具备一定的抗风险能力。同时,标的公司向客户提供较为完整的电源管理解决方案,出售给客户的产品的除了公司自主开发的协议芯片外,也有相配套的协议芯片。目前对于部分协议芯片,标的公司的主要采用外购的形式采购。标的公司已与多家供应商建立合作关系,未对单一外购渠道形成重大依赖。芯诚微具体产品分类、外购情况请见本题之“二、结合产品结构,分类披露芯诚微2025年度收入构成及毛利率情况,并结合标的公司外购芯片类型、金额和占比,说明该业务模式的合理性和未来发展趋势”相关内容。

2. 标的经营风险

与同行业公司相比,标的公司业务规模和经营能力方面仍有较大的提升空间。标的公司经营业绩未来能否保持持续增长受到宏观经济环境、产业政策、行业竞争格局、人才培养、资金投入、研发能力、企业管理等诸多因素影响,任何不利因素都可能导致标的公司经营业绩增长放缓、业绩下滑。因此标的公司存在经营业绩下滑的风险。

问题3 关于变更发行收购对价对公司财务状况及持续经营能力的影响

公司显示:(1)公司将采用自有资金和银行贷款支付本次交易对价3.1亿元。(2)截至2025年9月30日,公司货币资金和交易性金融资产合计7.41亿元,前三季度公司归母净利润7,635.47万元,经营活动现金流量净额-1.24亿元;2023-2024年,公司净利润、经营活动现金流量净额均为负数。

请公司:(1)结合支付方式及支付节奏,说明本次收购所需资金的具体来源、已落实或者拟落实的融资安排,以及相关资金取得的确定性;(2)测算本次交易完成后,公司货币资金规模、资产负债率、财务费用的变化情况,说明是否会导致资产负债率显著上升或财务成本明显增加;(3)结合公司日常运营资金需求,研发投入安排、资本性支出计划等,分析本次现金收购是否会对公司主营业务发展、研发投入等产生不利影响;(4)综合考虑本次收购对公司未来盈利能力、流动性、现金流的影响,进行针对性风险提示。

公司回复:

一、结合支付方式及支付节奏,说明本次收购所需资金的具体来源、已落实或者拟落实的融资安排,以及相关资金取得的确定性

本次交易现金对价支付时间安排如下:

期限	支付时间	支付金额(万元)	占交易总额比例
定金	协议生效后5个工作日内	800	
第一期	本次交易交割后10个工作日内	10,010	51%
第二期	在协议生效后2025年度专项审计报告出具后10日内	8,370	27%
第三期	在协议生效后2026年度专项审计报告出具后10日内	6,820	22%
合计		31,000	100%

注1:以上第二期支付安排是基于以下假设:标的公司2025年、2026年度实现净利润数分别不低于承诺净利润数的90%(即2025年度实现净利润数不低于1,980万元、2026年度实现净利润数不低于2,250万元);

注2:以上第三期支付安排是基于以下假设:标的公司在业绩承诺期内累计实现净利润数达到累计承诺净利润数,同时标的公司承诺期末不存在减值

本次交易总对价为31,000万元,公司拟使用自有资金(含超募资金)和自筹资金相结合的方式支付所需价款,其中,拟使用自有资金(含超募资金)支付6,200万元(占总对价的20%),拟使用自筹资金支付24,800万元(占总对价的80%)。

关于自筹资金具体安排,公司与多家商业银行等金融机构保持良好合作关系,具有良

好的资信水平,银行融资渠道通畅。截至本回复出具日,公司已与至少三家商业银行就本次交易涉及的并购贷款达成了贷款意向,根据各家商业银行提供的融资方案,公司最高可获批不超过本次交易对价80%的贷款额度,即不超过24,800万元。公司预计并购贷款申请将于2026年2月前获得审批通过,取得相关贷款资金的确定性较高。公司将视实际情况需求情况与商业银行商议确定并购贷款额度、具体贷款放款计划及利率安排以最终双方商定为准。

二、测算本次交易完成后,公司货币资金规模、资产负债率、财务费用的变化情况,说明是否会导致资产负债率显著上升或财务成本明显增加

截至2025年6月30日,公司货币资金及交易性金融资产余额为8亿元,合并抵减微货币资金0.811亿元后,合并后货币资金及交易性金融资产余额为7.881亿元,拟以自有资金(包含超募资金)支付的定金及第一期交易价款的现金对价0.32亿元后,货币资金及交易性金融资产余额为8.49亿元。由此可见,交易完成后公司货币资金规模小幅上升,未出现下降,仍保持相对充足水平。

根据本次交易对价的分期支付安排,公司将在未来三年分期支付价款,经测算,考虑2025年支付定金及第一期价款后,资产负债率变化情况如下:

项目	2025年6月30日	变动率	本次交易前	2024年12月31日	变动率
货币资金	7.881	20.41%	7.881	7.881	0%
资产负债率	14.67%	20.41%	14.67%	14.67%	0%

本次交易完成前公司2024年12月31日和2025年6月30日的资产负债率分别为13.34%和14.67%,考虑支付定金及第一期价款后分别增加15.70个百分点和14.74个百分点至29.04%和29.41%。尽管资产负债率有所上升,但主要是针对本次交易的并购贷款导致,该笔贷款预计为一年期专项资金,属于非流动负债,还款期限较长;每笔贷款发放时间将与本次交易约定的支付节奏同步,预计贷款年化利息为2.3%至3.5%,在贷款发放后一年内,公司按月支付利息,自贷款发放之日起一年后,公司将分阶段偿还本金,每半年偿还本金的5%。因此,并购贷款预计短期内不会对公司现金流产生较大压力,整体仍处于受控范围,财务状况保持稳定,对公司流动性及日常经营的影响较小。

根据测算,2024年公司合并抵减微货币后的利息费用为115.45万元,占当期营业收入0.16%;经测算,2026年至2028年期间公司因本次交易自筹资金而产生的新增利息费用分别为318.11万元、541.51万元和674.90万元,对应占2024年合并后的营业收入比例为0.43%、0.73%和0.91%,财务利息费用虽有增加,但占比未超过1%,仍处于较低水平。

三、结合公司日常运营资金需求,研发投入安排、资本性支出计划等,分析本次现金收购是否会对公司主营业务发展、研发投入等产生不利影响

经测算,综合公司日常运营资金需求、研发投入安排、资本性支出计划等,未来三年公司总体资金需求量为70,294.93万元。截至2025年9月30日,公司货币资金和交易性金融资产合计74,072.08万元,可以覆盖公司总体资金需求量。同时,截至本回复出具日,公司银行授信总额合计6.2亿元,授信额度充足。因此,本次现金收购不会对公司主营业务发展、研发投入等产生不利影响。

具体测算情况如下:

单位:万元

总额合计6.2亿元,授信额度充足。因此,本次现金收购不会对公司主营业务发展、研发等产生不利影响。

具体测算情况如下:

项目	金额
未来三年经营现金流净额(注)	
未来三年经营现金流净额	33,117.92
未来三年新增经营资金保有量需求	8,113.97
未来三年公司预计的资本性支出	19,068.52
未来三年拟使用自有资金(含超额资金)方式支付所需价款的部分	6,200.00
未来三年拟通过偿还自筹资金方式支付所需价款的本金额	2,352.00
未来三年拟通过偿还自筹资金方式支付所需价款的利息部分	1,534.51