（上接A14版）

2025.12.31			
序号	客户名称	发出商品期末余额	占发出商品比例
1	蔚氢孚同一控制之企业	1,961.65	20.48%
2	辰致同一控制之企业	1,286.97	13.43%
3	铭驱科技同一控制之企业	1,284.22	13.41%
4	睿力断同一控制之企业	923.36	9.63%
5	邦奇同一控制之企业	790.16	8.25%
合计		6,251.46	65.26%
2024.12.31			
序号	客户名称	发出商品期末余额	占发出商品比例
1	蔚氢孚同一控制之企业	1,976.28	38.86%
2	比亚迪集团同一控制之企业	588.82	11.58%
3	邦奇同一控制之企业	444.86	8.75%
4	法思腾同一控制之企业	416.58	8.17%
5	安徽孚能汽车动力系统有限公司	343.51	6.75%
合计		3,769.04	74.10%
2023.12.31			
序号	客户名称	发出商品期末余额	占发出商品比例
1	蔚氢孚同一控制之企业	1,762.98	53.69%
2	比亚迪集团同一控制之企业	268.03	8.76%
3	安徽孚能汽车动力系统有限公司	270.16	8.21%
4	重庆青山工业有限责任公司	181.63	5.53%
5	麦格纳同一控制之企业	150.17	4.57%
合计		2,653.16	80.66%

报告期各期末，发出商品前五大客户余额分别为2,653.16万元、3,769.04万元和6,251.46万元，占发出商品的比例分别为80.66%、74.10%和65.26%。

（9）一年内到期的非流动资产

报告期各期末，公司一年内到期的非流动资产余额为200万元、0万元和0万元，2023年末的200万元为一年内到期的融资租赁保证金。

（10）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产账面价值分别为2,545.71 万元、4,771.51万元和12,224.17万元，占流动资产的比例分别为1.35%、2.75%和5.58%，主要是待抵扣、待认证进项税额和预缴税款。2025年末待抵扣、待认证进项税额余额较大主要系公司因业绩增长增大对原材料、机器设备的采购。

2、非流动资产分析

公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产、其他非流动资产等构成，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期应收款	17.53	0.01%	27.03	0.02%	17.43	0.02%
固定资产	139,972.52	51.62%	86,339.58	58.36%	71,062.52	68.23%
在建工程	68,794.23	25.37%	33,166.78	21.26%	11,244.79	10.80%
使用权资产	7,641.93	2.82%	547.82	0.35%	648.52	0.62%
无形资产	29,225.16	10.78%	22,655.79	14.52%	12,431.77	11.94%
长期待摊费用	2,071.37	0.76%	1,008.96	0.65%	837.02	0.80%
递延所得税资产	7,512.95	2.77%	4,529.39	2.90%	3,638.83	3.49%
其他非流动资产	15,930.81	5.87%	7,713.46	4.95%	4,274.26	4.10%
非流动资产合计	271,166.49	100.00%	155,984.80	100.00%	104,155.14	100.00%

报告期各期末，公司非流动资产金额分别为104,155.14万元、155,984.80万元和271,166.49万元，占资产总额的比例分别为35.65%、47.35%和55.33%。2024年末和2025年末非流动资产逐年增长的原因主要系随着公司首发募投项目逐渐实施、拓展氢能业务和发展海外业务，公司新增设备、土地和购建厂房等导致非流动资产规模增大。

（1）长期应收款

报告期各期末，公司的长期应收款账面价值分别为17.43万元、27.03万元和17.53万元，占非流动资产的比例较小，主要系售后回租保证金和租赁保证金。

（2）固定资产

报告期各期末，公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31				
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	账面价值占比
房屋及建筑物	34,124.35	6,271.33	-	27,853.02	19.90%
机器设备	137,605.77	38,224.41	-	99,381.36	71.00%
运输工具	1,481.49	835.99	-	645.51	0.46%
模具	9,500.63	3,177.31	69.43	6,253.90	4.47%
电子设备及其他	9,025.08	3,186.33	-	5,838.74	4.17%
合计	191,737.32	51,695.36	69.43	139,972.52	100.00%
项目	2024.12.31				
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	账面价值占比
房屋及建筑物	19,422.57	4,979.53	-	14,443.04	16.73%
机器设备	94,753.31	28,180.98	-	66,572.33	77.11%
运输工具	1,374.96	706.01	-	668.94	0.77%
模具	3,812.68	2,091.42	69.43	1,651.83	1.91%
电子设备及其他	5,198.26	2,198.91	-	2,999.44	3.47%
合计	124,561.87	38,156.86	69.43	86,335.58	100.00%
项目	2023.12.31				
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	账面价值占比
房屋及建筑物	19,288.14	4,011.22	-	15,276.92	21.49%
机器设备	73,181.78	20,933.62	-	52,248.15	73.52%
运输工具	1,113.09	550.32	-	562.77	0.79%
模具	2,712.39	1,514.86	69.43	1,128.10	1.59%
电子设备及其他	3,491.19	1,641.61	-	1,849.58	2.60%
合计	99,782.59	28,651.62	69.43	71,062.52	100.00%

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为71,062.52万元、86,335.58万元和139,972.52万元，公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备。公司各期末仅对模具计提了减值准备，公司其他主要固定资产未发生明显减值迹象，故未计提固定资产减值准备。

报告期各期末，固定资产原值持续增加，主要系实施募投项目和为满足订单和新项目需求，公司增加对机器设备的持续投入。2025年固定资产原值较2024年末增加67,175.44万元，主要系子公司博源精密铸设定转子产线及配套设备和子公司金源科技新增厂房。

（3）在建工程

报告期各期末，公司的在建工程账面价值分别为11,244.79万元、33,166.78万元和68,794.23万元。报告期各期末，公司在建工程占非流动资产的比例分别为10.80%、21.26%和25.37%，占比较小。

报告期各期末，公司在建工程的具体项目构成如下所示：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
4#主体车间	763.75	1.20	-
设备制作及安装	50,841.49	28,179.39	10,907.19
装修及零星工程	360.24	663.93	102.91
SAP软件	-	420.77	234.63
仓库	-	265.92	-
6#主体车间	475.46	1.21	-
博源精密三期工程	-	2,236.42	-
博源精密附属工程	-	1,201.08	-
金帅美洲1号车间及附属工程	10,804.90	196.86	-
金帅精密新厂房	286.72	-	-
博源精密9#车间	93.20	-	-
博源精密宿舍楼	142.58	-	-
金源南新厂房	374.41	-	-
金源欧洲中和园区3车间	1,067.90	-	-
金源欧中和园区4车间及餐厅	2,090.53	-	-
原水蓝天1#车间	65.256	-	-
博源电驱动厂房基建项目	943.68	93.21	-
合计	68,794.23	33,166.78	11,244.79

报告期内，在建工程逐渐增长主要系因实施募投项目和拓展新业务而增大设备投入。

报告期内，公司重要在建工程项目增减变动情况如下：

①2025年度

单位：万元

工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	本期转入其他	期末工程进度	期末数
设备制作及安装	28,179.39	52,345.28	29,680.40	2.79	未完工	50,841.49
金帅股份SAP软件	420.77	-3.27	417.50	-	已完工	-
金帅股份仓库	265.92	209.62	475.53	-	已完工	-
金帅股份4#主体车间	1.20	762.55	-	-	未完工	763.75
金帅股份5#主体车间	1.21	474.25	-	-	未完工	475.46
博源精密三期工程	2,236.42	1,621.72	3,858.13	-	已完工	-
博源精密附属工程	1,201.08	1.36	1,202.43	-	已完工	-
金帅美洲1号车间及附属工程	196.86	10,608.04	-	-	未完工	10,804.90
金帅精密新厂房	-	286.72	-	-	未完工	286.72
博源精密9#车间	-	93.20	-	-	未完工	93.20
博源精密宿舍楼	-	142.58	-	-	未完工	142.58
金源南新厂房	-	374.41	-	-	未完工	374.41
金源北厂房和土地	-	6,681.91	6,681.91	-	已完工	-
金源欧中和园区3车间	-	1,067.90	-	-	未完工	1,067.90
金源欧中和园区4车间及餐厅	-	2,090.53	-	-	未完工	2,090.53
原水蓝天1#车间	-	65.256	-	-	未完工	65.256
博源电驱动厂房基建项目	-	943.68	93.21	-	未完工	850.47
合计	32,502.85	78,343.05	42,409.13	2.79	-	68,433.99

②2024年度

单位：万元

工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	本期转入其他	期末工程进度	期末数
设备制作及安装	10,907.19	28,540.90	9,961.69	1,306.49	未完工	28,179.39
金帅精密SAP软件	234.69	186.08	-	-	未完工	420.77
金帅精密仓库	-	265.92	-	-	未完工	265.92
金帅精密4#主体车间	-	1.20	-	-	未完工	1.20
金帅精密5#主体车间	-	1.21	-	-	未完工	1.21
博源精密三期工程	-	2,236.42	-	-	未完工	2,236.42
博源精密附属工程	-	1,201.08	-	-	未完工	1,201.08
金帅美洲1号车间及附属工程	-	196.86	-	-	未完工	196.86
合计	11,141.88	32,629.06	9,961.69	1,306.49	-	32,502.85

③2023年度

单位：万元

工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	本期转入其他	期末工程进度	期末数
设备制作及安装	7,020.11	11,448.00	7,517.48	40.45	未完工	10,907.19
6#主体车间	2,108.17	458.12	2,566.28	-	已完工	-
SAP软件	150.97	83.73	-	-	未完工	234.69
合计	9,279.24	11,989.84	10,083.76	40.45	-	11,141.88

报告期内，公司在建工程按照预期进展，各期末未发现减值迹象，因而未计提减值准备，也不存在在建工程应转入固定资产而未转的情况。

（4）使用权资产

报告期各期末，公司使用权资产账面价值分别为648.52万元、547.82万元和7,641.93万元，占非流动资产的比例较小，公司使用权资产均为房屋建筑物，系租赁厂房所致。2025年末使用权资产账面价值较2024年末增长较多主要系公司实施募投项目新增风扇工业园厂房租赁。

（5）无形资产

报告期各期末，公司的无形资产账面价值分别为12,431.77万元、22,655.79万元和29,225.16万元，占非流动资产总额的比例分别为11.94%、14.52%和10.78%。公司无形资产主要为土地使用权，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、账面原值	31,766.14	100.00	24,612.73	100.00	13,999.96	100.00
土地使用权	30,703.36	96.65	23,990.22	97.47	13,443.30	96.02
计算机软件	1,035.20	3.23	585.93	2.38	520.07	3.71
专利技术	36.58	0.12	36.58	0.15	36.58	0.26
二、累计摊销	2,540.99	100.00	1,956.94	100.00	1,568.19	100.00
土地使用权	2,091.68	82.32	1,619.65	82.76	1,320.67	84.22
计算机软件	439.27	17.29	329.43	16.83	241.85	15.42
专利技术	10.04	0.40	7.86	0.40	5.68	0.36
三、减值准备	-	-	-	-	-	-
四、账面价值	29,225.16	100.00	22,655.79	100.00	12,431.77	100.00
土地使用权	28,611.68	97.90	22,370.57	98.74	12,122.64	97.51
计算机软件	595.93	2.01	256.50	1.13	278.23	2.24
专利技术	26.54	0.09	28.72	0.13	30.90	0.25

2024年末无形资产账面原值较2023年末的增长主要系公司新增土地使用权1,290.72万元及子公司金源科技新增土地使用权5,534.47万元，2025年末土地使用权较2024年末的增长主要系子公司金源科技新增土地使用权4,392.20万元及子公司蔚水蓝天新增土地使用权1,863.48万元。

报告期各期末，公司无形资产不存在减值迹象，无需计提减值准备。

（6）长期待摊费用

公司长期待摊费用主要为厂房、办公楼等的改造及装修费。报告期各期末，公司长期待摊费用余额分别为837.02万元、1,008.95万元和2,071.37万元，占当期末非流动资产比重分别为0.80%、0.65%和0.76%，金额及占比较小。

（7）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
资产减值准备	1,570.41	925.02	689.10
内部交易未实现利润	-	-	13.74
可抵扣亏损	4,118.03	2,767.72	2,087.58
递延收益	597.56	687.26	589.87
租赁负债	1,226.95	161.24	233.61
公允价值变动	-	8.16	30.23
合计	7,512.95	4,529.39	3,638.83

报告期内，公司递延所得税资产主要来自于可抵扣亏损、资产减值准备、递延收益和租赁负债产生的可抵扣暂时性差异。2025年末公司递延所得税资产期末余额较大主要系个别子公司可抵扣亏损增加和公司因新增风扇工业园区厂房租赁增加租赁负债。

（8）其他非流动资产

报告期各期末，公司的其他非流动资产分别为4,274.26万元、7,713.45万元和15,930.81万元，占非流动资产的比例分别为4.10%、4.95%和5.87%。报告期各期末，公司其他非流动资产主要系预付机器设备等的长期资产购置款，随着公司实施募投项目，加大设备投入，其他非流动资产持续增加。

（二）负债结构分析

报告期各期末，公司的负债结构情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	234,669.04	88.88%	86,531.20	76.01%	49,121.26	62.67%
非流动负债	29,346.82	11.12%	27,308.78	23.99%	29,256.58	37.33%
负债合计	264,015.85	100.00%	113,839.98	100.00%	78,377.84	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为78,377.84万元、113,839.98万元和264,015.85万元。从负债结构来看，公司流动负债占比相对较高，报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为62.67%、76.01%和88.88%。报告期内，公司负债总额的变动主要系报告期各期末短期借款余额波动导致流动负债变化。

1、流动负债分析

公司的流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款等，具体构成如下：

单位：万元

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	102,929.22	43.86%	25,774.31	29.79%	4,261.26	8.67%
衍生金融负债	-	-	35.71	0.04%	140.48	0.29%
应付票据	23,602.33	10.06%	11,030.64	12.75%	7,848.38	15.98%
应付账款	63,422.29	27.03%	29,670.04	34.29%	19,280.15	39.25%
合同负债	491.86	0.21%	862.95	1.00%	922.04	1.88%
应付职工薪酬	8,014.97	3.42%	7,584.24	8.76%	6,188.06	12.60%
应交税费	1,340.83	0.57%	1,681.89	1.94%	1,364.90	2.78%
其他应付款	628.32	0.27%	2,462.95	2.85%	176.37	0.36%
一年内到期的非流动负债	21,400.51	9.12%	3,256.13	3.76%	5,144.74	10.47%
其他流动负债	12,840.61	5.47%	4,182.35	4.83%	3,802.87	7.74%
流动负债合计	234,669.04	100.00%	86,531.20	100.00%	49,121.26	100.00%

报告期内，企业的流动负债分别为49,121.26万元、86,531.20万元和234,669.04万元。2024年末公司流动负债较2023年末增加的原因主要系短期借款增加和应付账款增加，2025年末公司流动负债较2024年末增加的原因主要系公司生产经营规模扩大、流动性资金需要增加导致短期借款增加。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
抵押+保证	-	-	1,200.00
质押借款	-	-	3,061.00
抵押借款	-	-	-
信用借款	57,399.00	18,000.00	-
保证借款	15,000.00	4,000.00	-
质押+保证	-	-	-
未终止确认票据贴现	30,603.05	3,800.00	-
短期借款应计利息	-72.82	-25.69	-29.74
合计	102,929.22	25,774.31	4,261.26

报告期各期末，公司短期借款金额分别为4,261.26万元、25,774.31万元和102,929.22万元，在流动负债中的占比分别为8.67%、29.79%和43.86%。公司短期借款主要用于公司流动资金周转，2023年度短期借款金额相对较低主要系2023年公司使用超募资金补充流动资金，相关情况已公告，2025年末短期借款金额相对较高主要系定转子产线陆续投产需要购买原材料等。报告期内，公司根据自身经营发展需要，合理规划筹资活动，未发生违约情形。

（2）衍生金融负债

报告期内，企业衍生负债金额分别为140.48万元、35.71万元和0万元，均为产生的远期结售汇。

（3）应付票据

报告期各期末，公司应付票据分别为7,848.38万元、11,030.64万元和23,602.33万元，在流动负债中的占比分别为15.98%、12.75%和10.06%。公司应付票据均为银行承兑汇票，且报告期各期末均不存在到期未支付的情形。2024年末和2025年末应付票据余额逐渐上涨主要系公司业务增加原材料采购。

（4）应付账款

报告期各期末，公司的应付账款余额分别为19,280.15万元、29,670.04万元和63,422.29万元，在流动负债中的占比分别为39.25%、34.29%和27.03%。公司应付账款的账龄分布如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
1年以内（含1年）	61,317.06	28,627.74	16,891.27
1年以上	2,105.22	1,042.30	2,388.88
合计	63,422.29	29,670.04	19,280.15

报告期各期末，公司应付账款主要为应付材料款，随着公司经营规模扩大，公司材料采购量增加，采购金额增大，应付账款余额也随之增大。

（5）合同负债

报告期各期末，公司合同负债分别为922.04万元、862.95万元和491.95万元，占流动负债的比例分别为1.88%、1.00%和0.21%。公司合同负债主要为部分客户预付的产品款。

（6）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬的构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
一、短期薪酬	8,003.27	7,583.56	6,188.06
二、离职后福利-设定提存计划	11.70	0.68	-
合计	8,014.97	7,584.24	6,188.06

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为6,188.06万元、7,584.24万元和8,014.97万元，占流动负债总额的比例分别为12.60%、8.76%和3.42%，整体呈增长趋势，主要系公司的经营规模、营业收入和净利润持续增长，相应的公司员工工资和奖金增加所致。

（7）应交税费

报告期各期末，公司应交税费的构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
增值税	0.34	52.69	149.42
企业所得税	885.04	1,248.58	980.40
个人所得税	168.42	71.91	57.73
城市维护建设税	16.36	13.65	17.55
教育费附加	7.01	5.85	7.52
土地使用税	96.08	23.28	31.71
房产税	100.86	61.17	50.59
契税	-	160.96	-
其他税费	86.74	43.92	61.98
合计	1,340.83	1,681.89	1,364.90

报告期各期末，公司的应交税费分别为1,356.90万元、1,681.89万元和1,340.83万元，主要为应交企业所得税和应交增值税。2024年因子公司金源科技生产用土地挂牌成交计提的契税160.95万元。2023年12月子公司博源精密，2024年11月子公司天蔚蓝，以及2024年12月子公司博远科技、金源科技认证为高新技术企业，享受减按15%税率缴纳企业所得税的税收优惠政策，上述子公司税率调整增加递延所得税费用，导致公司2023年末和2024年末应交企业所得税金额较大。

（8）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为176.37万元、2,452.95万元和626.32万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
应付股利	-	2,191.07	-
其他应付款	626.32	261.88	176.37
合计	626.32	2,452.95	176.37

其他应付款主要系应付股利、应付报销款和押金保证金，其中应付报销款和押金保证金随着业绩增长逐渐增加，2024年末的应付股利主要系公司因分红计提的现金股利。

（9）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为5,144.74万元、3,256.13万元和21,400.51万元，占同期流动负债的比例分别为10.47%、3.76%和9.12%，主要系一年内到期的长期应付款和长期借款，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
一年内到期的长期借款	16,653.60	600.00	2,200.00
一年内到期的长期应付款	4,500.61	2,192.00	2,747.88
其中：国开发展基金有限公司	2,500.00	-	-
珊瑚市财信新动能基金管理有限公司	2,000.61	900.61	-
山东省新动能基金管理有限公司	-	1,291.39	1,200.00
应付售后回租款	-	-	1,547.88
一年内到期的租赁负债	246.30	464.13	196.86
合计	21,400.51	3,256.13	5,144.74

2025年末公司一年内到期的非流动负债余额较高主要系一年内到期的长期借款金额较大，长期借款主要系银行借款。

（10）其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债金额分别为3,802.87万元、4,182.35万元和12,840.61万元，占同期流动负债的比例分别为7.74%、4.83%和15.47%。公司的其他流动负债主要是未终止确认的已背书或贴现未到期的应收票据。

2、非流动负债

公司的非流动负债主要为长期借款、长期应付款等，具体构成如下：

单位：万元

项目	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	10,021.89	34.15%	13,010.48	47.64%	13,310.81	45.50%
租赁负债	7,647.09	26.06%	501.11	1.83%	737.66	2.52%
长期应付款	3,001.83	10.23%	6,601.83	24.17%	8,702.35	29.74%
递延收益	3,983.74	13.57%	4,448.40	16.29%	3,897.16	13.32%
递延所得税负债	4,692.17	15.99%	2,746.96	10.06%	2,608.76	8.92%
非流动负债合计	29,346.82	100.00%	27,308.78	100.00%	29,256.58	100.00%

报告期各期末，公司非流动负债分别为29,256.58万元、27,308.78万元和29,346.82万元，占负债总额的比例分别为37.33%、23.99%和11.12%。2024年末非流动负债较2023年末减少主要系偿还应付售后回租款导致长期应付款减少，2025年末非流动负债较2024年末增加主要系公司新增厂房租赁导致租赁负债增加。

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款余额分别为13,310.81万元、13,010.48万元和10,021.99万元，占非流动负债总额的比例分别为45.50%、47.64%和34.15%，主要系银行长期贷款及其利息。

（2）租赁负债

报告期各期末，公司租赁负债分别为737.56万元、501.11万元和7,647.09万元，占非流动负债的比例分别为2.52%、1.83%和26.06%。2025年末金额较大主要系公司因实施募投项目新增风扇工业园区厂房租赁。

（3）长期应付款

报告期各期末，公司长期应付款分别为8,702.35万元、6,601.83万元和3,001.83万元，占非流动负债总额的比例分别为29.74%、24.17%和10.23%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
国开发展基金有限公司	5,501.83	5,501.83	5,502.02
其中：一年内到期的长期应付款	2,500.00	-	-
小计	3,001.83	5,501.83	5,502.02
珊瑚市财信新动能基金管理有限公司	2,000.61	2,000.61	2,000.61
其中：一年内到期的长期应付款	2,000.61	900.61	-
小计	-	1,100.00	2,000.61
山东省新动能基金管理有限公司	-	1,291.39	2,399.72
其中：一年内到期的长期应付款	-	1,291.39	1,200.00
小计	-	-	1,199.72
应付售后回租款	-	-	1,547.88
其中：一年内到期的长期应付款	-	-	1,547.88
小计	-	-	-
合计	3,001.83	6,601.83	8,702.35

国开基金长期应付款系国开基金对公司下属子公司博源节能“明股实债”的投资款，根据公司下属子公司博源节能与国开基金签订的投资协议，国开基金对其投资额在投资期限内通过现金分红、回购溢价等方式自公司获得投资收益，平均年化投资收益率为1.2%，本质上系借款性质，故将该投资额和应付投资收益列报为长期应付款。2016年3月博源节能收到国开基金委托资金7,500万元，2018年6月，博源节能提前偿还了本金500万元专项基金。2021年3月，国开基金按照协议收回本金1,500万元专项基金，截至2025年末，除将本金2,500万元分类至一年内到期的长期应付款外，将剩余本金及利息3,001.83万元列式为长期应付款。

财信基金和新动能基金长期应付款系：公司的子公司金海慧与新动能基金、财信基金、高新区财金之间存在关于财源基金合伙份额的回购安排，根据回购安排及相关条款，将其认定为金融负债。截至2020年，财信基金和新动能基金分别实缴出资2,000万元和2,000万元，新动能基金累计计息，期间不支付利息，公司将新动能基金本金及其利息余额和财信基金本金做长期应付款列报。截至2025年末，新动能基金本金已全部偿还。

（4）递延收益

报告期各期末，公司递延收益账面价值分别为3,897.10万元、4,448.40万元和3,983.74万元，占非流动负债总额的比例分别为13.32%、16.29%和13.57%。公司报告期各期末递延收益均为相关政府补助项目产生。

（5）递延所得税负债

报告期各期末，公司的递延所得税负债账面价值分别为2,608.76万元、2,746.96万元和4,692.17万元，占非流动负债的比例分别为8.92%、10.06%和15.99%，主要是因固定资产加速折旧形成。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

最近三年，公司主要偿债能力指标如下：

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
流动比率（倍）	0.93	2.00	3.83
速动比率（倍）	0.55	1.40	3.02
资产负债率（合并）	53.87%	34.56%	26.83%
项目	2025年度	2024年度	2023年度
息税折旧摊销前利润（万元）	32,527.28	22,282.28	25,928.46
利息保障倍数（倍）	10.27	17.05	11.46

报告期各期末，公司流动比率分别为3.83、2.00和0.93，速动比率分别为3.02、1.40和0.55，公司的短期偿债能力指标处于正常水平。2025年末速动比率相对较低主要系定转子陆续投产带来流动资金需求，导致短期借款期末余额较2024年末增长较大。报告期内公司销售情况良好，回款正常，不存在显著的短期偿债风险。

报告期各期末，公司合并资产负债率分别为26.83%、34.56%和53.87%，资产负债率相对较低，财务风险可控。

报告期内，公司的息税折旧摊销前利润分别为25,928.46万元、22,282.28万元和32,527.39万元，公司较强的盈利能力使得息税折旧摊销前利润总体呈现一定的增长趋势。

报告期内，公司的利息保障倍数分别为11.46、17.05和10.27，公司生产经营所产生的利润规模能够较好地覆盖利息支出，为公司的偿债能力提供了良好的保证。

综上，公司短期和长期偿债能力表现良好，资本结构稳健，偿债风险较低，不存在重大不利变化情况。

2、可比公司偿债能力指标比较

财务指标	公司	2025年度	2024年度	2023年度
流动比率（倍）	力星股份	-	1.60	1.78
	五洲新春	-	1.33	1.76
	金沃股份	-	1.74	2.25
	豪能股份	-	1.17	1.36
	精锻科技	-	1.40	1.91
	万里扬	-	1.12	1.12
	蓝黛科技	1.33	1.34	1.45
	枭鹰汽车	-	1.07	0.97
	英搏尔	-	1.67	1.48
	精进电动	-	0.87	1.23
	大洋电机	1.33	1.51	1.56
	卧龙电驱	1.27	1.22	1.37
	信质集团	-	1.06	1.22
	平均值	1.31	1.32	1.50
	金帅股份	0.93	2.00	3.83
速动比率（倍）	力星股份	-	1.10	1.19
	五洲新春	-	0.87	1.22
	金沃股份	-	0.95	1.32
	豪能股份	-	0.77	0.90
	精锻科技	-	1.12	1.48
	万里扬	-	0.84	0.88
	蓝黛科技	0.98	0.99	1.01
	枭鹰汽车	-	0.73	0.66
	英搏尔	-	1.17	1.00
	精进电动	-	0.47	0.69
	大洋电机	1.11	1.24	1.25
	卧龙电驱	0.95	0.91	1.01
	信质集团	-	0.85	0.99
	平均值	1.01	0.92	1.06
	金帅股份	0.55	1.40	3.02
资产负债率（合并）	力星股份	-	34.45%	32.43%
	五洲新春	-	43.18%	36.91%
	金沃股份	-	34.64%	46.62%
	豪能股份	-	51.35%	57.68%
	精锻科技	-	46.39%	39.96%
	万里扬	-	45.23%	44.75%
	蓝黛科技	55.93%	54.53%	52.80%
	枭鹰汽车	-	72.35%	65.98%
	英搏尔	-	60.81%	56.90%
	精进电动	-	77.43%	60.28%
	大洋电机	46.18%	47.47%	46.41%
	卧龙电驱	54.30%	56.68%	56.61%
	信质集团	-	66.92%	62.36%
	平均值	52.14%	53.19%	50.52%
	金帅股份	53.87%	34.56%	26.83%

数据来源：同行业可比上市公司公开披露的财务报告，2025年可比公司尚未披露2025年度报告。

报告期各期末，公司流动比率、速动比率和资产负债率与可比公司差异不大，且处于可比范围内，2023年公司因首次公开发行并上市而收到募集资金，故2023年度和后续2024年度的流动比率、速动比率较同行业偏高，资产负债率偏低。公司银行资信状况良好，偿债风险较低。

2025年流动比率和速动比率较2024年下降且相较于同行业平均值偏低主要系短期借款增长较大，由于公司短期借款主要用于补充短期流动资金，采购原材料和支付职工薪酬等，进入流动资产科目核算，后续收回的货款根据企业战略规划和产能需求，如扩增产能、拓展定转子业务等，投入相关固定资产、在建工程等，进入非流动资产核算，故2025年末公司整体呈现为短期借款增加的同时非流动资产增加较多。未来随着营运资金回流，公司流动比率和速动比率将有所改善。

（四）营运能力分析

1、营运能力指标

最近三年，公司主要营运指标如下：

项目	2025年度	2024年度	2023年度
应收账款周转率（次/年）	2.53	2.50	2.92