证券代码:603985 证券简称:恒润股份 公告编号:2026-039

# 江阴市恒润重工股份有限公司
# 关于上海证券交易所对公司2025年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告

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

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

一、关于算力业务

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

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

公司回复:

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

1. 公司算力设备销售以及算力租赁服务的业务模式如下所示:

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

2.公司近两年算力业务毛利率变化如下:

金额单位:人民币元

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

3.公司开展贸易业务的必要性及相关收入大幅增长的原因

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

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

1.近两年前十大客户如下:

(1)2024年度算力设备销售前十大客户明细

金额单位:人民币元

| 客户名称 | 关联关系 | 注册时间 | 注册资本/开办资金(万元) | 开始合作时间 | 交易内容 | 交易金额 | 占比(%) | 应收账款余额 | 预收账款余额(含合同负债及其他流动负债) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 浙江容钛服务器制造有限公司 | 无 | 2021-7-26 | 2,500.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 88,101,769.92 | 57.47 | 4,720,000.00 | |
| 北京天期睿翼科技有限公司 | 无 | 2012-3-16 | 10,000.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 43,876,106.19 | 28.63 | 34,580,000.00 | |
| 上海极算信息技术有限公司 | 无 | 2019-12-13 | 2,000.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 8,849,557.52 | 5.77 | 8,500,000.00 | |
| 北京鼎辉盛达科技有限公司 | 无 | 2024-8-6 | 2,000.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 8,243,539.82 | 5.38 | | |
| 鼎南芯睿网络科技有限公司 | 无 | 2019-6-6 | 100.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 1,699,115.04 | 1.11 | | |
| 上海缔帧科技有限公司 | 无 | 2023-8-9 | 500.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 1,106,194.69 | 0.72 | | |
| 中国科学技术大学 | 无 | 不适用 | 135,351.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 849,557.52 | 0.55 | | |
| 安徽霖彩互联网络有限公司 | 无 | 2004-4-9 | 1,080.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 283,185.84 | 0.18 | | |
| 山东易川信息科技有限公司 | 无 | 2022-7-14 | 300.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 238,938.06 | 0.16 | | |
| 上海粉芯奇算科技发展有限公司 | 无 | 2023-9-19 | 200.00 | 2024年 | 算力设备销售 | 50,619.47 | 0.03 | | |
| 合 计 | | | | | | 153,298,584.06 | 100.00 | 47,800,000.00 | |

(2)2024年度算力租赁服务前十大客户明细

金额单位:人民币元

| 客户名称 | 关联关系 | 注册时间 | 注册资本/开办资金(万元) | 开始合作时间 | 交易内容 | 交易金额 | 占比(%) | 应收账款余额 | 预收账款余额(含合同负债及其他流动负债) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 新国脉数字文化股份有限公司 | 无 | 1992-4-1 | 79,569.64 | 2024年 | 算力租赁服务 | 15,301,886.74 | 34.47 | 10,820,000.23 | |
| 中国联通[注1] | 无 | 1994-6-18 | 10,570,385,629.49 | 2024年 | 算力租赁服务 | 14,404,892.07 | 32.45 | 12,568,604.92 | |
| 跨羊工业互联网股份有限公司 | 无 | 2022-9-5 | 20,000.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 9,063,480.20 | 20.42 | 888,000.00 | |
| 中国移动通信集团安徽有限公司天融分公司 | 无 | 2002-9-20 | | 2024年 | 算力租赁服务 | 3,132,075.47 | 7.06 | 3,320,000.00 | |
| 酷敏元动(上海)科技有限公司 | 无 | 2023-3-7 | 20.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 1,354,351.78 | 3.05 | | |
| 中国科学技术大学 | 无 | 不适用 | 135,351.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 377,358.49 | 0.85 | | |
| 杭州智鹏科技有限公司 | 无 | 2016-3-10 | 2,000.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 347,169.80 | 0.78 | | 92,000.00 |
| 内蒙古依姆得信息科技有限责任公司 | 无 | 2018-4-24 | 20,000.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 264,150.96 | 0.60 | | |
| 上海极算信息技术有限公司 | 无 | 2019-12-13 | 2,000.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 143,396.24 | 0.32 | | 38,000.00 |
| 合 计 | | | | | | 44,388,761.75 | 100.00 | 27,596,605.15 | 130,000.00 |

[注1]中国联通指中国联合网络通信集团有限公司及其子公司

(3)2025年度算力设备销售前十大客户明细

金额单位:人民币元

| 客户名称 | 关联关系 | 注册时间 | 注册资本(万元) | 开始合作时间 | 交易内容 | 交易金额 | 占比(%) | 应收账款余额 | 预收账款余额(含合同负债及其他流动负债) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 客户1 | 无 | 2023-7-13 | 1,000.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 362,473,451.32 | 23.46 | | |
| 客户2 | 无 | 2006-3-15 | 500,000.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 266,409,734.51 | 17.24 | | |
| 客户3 | 无 | 2021-11-2 | 200.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 160,123,893.81 | 10.36 | | 700,000.00 |
| 广州士喜电脑有限公司 | 无 | 2006-7-26 | 6,600.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 139,486,725.66 | 9.03 | | |
| 客户4 | 无 | 2020-8-27 | 71,700.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 111,929,203.54 | 7.24 | | |
| 北京众展边缘计算科技有限公司 | 无 | 2023-3-2 | 10,000.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 102,878,407.08 | 6.66 | | |
| 太原城北热力有限公司 | 无 | 2009-10-12 | 10,000.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 68,506,194.69 | 4.43 | | 71,200.00 |
| 客户5 | 无 | 2024-6-3 | 110,000.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 59,469,026.55 | 3.85 | | |
| 江西天利科技股份有限公司 | 无 | 2006-1-18 | 19,760.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 28,950,530.97 | 1.87 | | |
| 安徽矩阵智云电脑有限公司 | 无 | 2025-3-19 | 500.00 | 2025年 | 算力设备销售 | 26,320,177.00 | 1.70 | | |
| 合 计 | | | | | | 1,326,547,345.13 | 85.84 | | 831,200.00 |

(4)2025年度算力租赁服务前十大客户明细

金额单位:人民币元

| 客户名称 | 关联关系 | 注册时间 | 注册资本(万元) | 开始合作时间 | 交易内容 | 交易金额 | 占比(%) | 应收账款余额 | 预收账款余额(含合同负债及其他流动负债) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 客户6 | 无 | 2020-5-28 | 46,000.00 | 2025年 | 算力租赁服务 | 78,399,999.96 | 63.93 | 28,224,000.00 | |
| 中国联通 | 无 | 1994-6-18 | 10,570,385,629.49 | 2024年 | 算力租赁服务 | 26,028,634.33 | 21.22 | 5,975,292.81 | |
| 纽动科技(上海)有限公司 | 无 | 2017-1-4 | 72,000.00 | 2025年 | 算力租赁服务 | 5,803,468.73 | 4.73 | 1,814,666.67 | |
| 客户7 | 无 | 2006-3-15 | 500,000.00 | 2025年 | 算力租赁服务 | 2,904,027.71 | 2.37 | 569,519.35 | |
| 宁夏元瑞网络科技有限公司 | 无 | 2016-9-18 | 2,000.00 | 2025年 | 算力租赁服务 | 2,185,636.08 | 1.78 | | 145,625.81 |
| 杭州智鹏科技有限公司 | 无 | 2016-3-10 | 2,000.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 1,456,603.81 | 1.19 | | 70,000.00 |
| 中国移动[注1] | 无 | 1999-7-22 | 30,000,000.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 1,267,901.60 | 1.03 | 1,003,126.70 | |
| 内蒙古优姆得信息科技有限责任公司 | 无 | 2018-4-24 | 20,000.00 | 2023年 | 算力租赁服务 | 758,490.60 | 0.62 | | |
| 新国脉数字文化股份有限公司 | 无 | 1992-4-1 | 79,569.64 | 2024年 | 算力租赁服务 | 679,246.30 | 0.55 | 1,408,462.85 | |
| 上海极算信息技术有限公司 | 无 | 2019-12-13 | 2,000.00 | 2024年 | 算力租赁服务 | 532,075.50 | 0.43 | | |
| 合 计 | | | | | | 120,016,083.62 | 97.85 | 38,985,067.38 | 215,625.81 |

[注1]中国移动指中国移动通信集团有限公司及其子公司

2.近两年前十大供应商如下:

(1)2024年度算力设备销售业务前十大供应商明细

金额单位:人民币元

| 客户名称 | 关联关系 | 注册时间 | 注册资本(万元) | 开始合作时间 | 交易内容 | 交易金额 | 占比(%) | 应付账款余额 | 预付账款余额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 密方科技有限公司 | 无 | 不适用 | 不适用 | 2024年 | 算力设备 | 103,139,652.36 | 51.83 | | |
| 山东算网信息科技有限公司 | 无 | 2020-10-23 | 1,100.00 | 2023年 | 算力设备 | 29,469,026.55 | 19.83 | | |
| 上海云原科技有限公司 | 无 | 2022-6-9 | 15,000.00 | 2023年 | 算力设备 | 16,141,592.92 | 8.11 | | |
| 东莞市聚芯精密科技发展有限公司 | 无 | 2021-3-19 | 1,000.00 | 2024年 | 算力设备 | 14,053,097.34 | 7.06 | | 913,451.33 |
| 上海六易贸易有限公司 | 无 | 2014-4-24 | 4,000.00 | 2024年 | 服务器 | 8,495,575.22 | 4.27 | | |
| 芯炬达(安徽)科技有限公司 | 无 | 2024-1-18 | 500.00 | 2024年 | 服务器 | 8,003,539.81 | 4.02 | | |
| 深圳市融合供应链管理有限公司 | 无 | 2017-9-22 | 5,000.00 | 2024年 | 服务器 | 7,026,548.67 | 3.53 | | |
| 上海加瑜科技发展有限公司 | 无 | 1999-6-16 | 500.00 | 2024年 | 配件 | 1,601,769.91 | 0.81 | | 208,230.09 |
| 合肥智耀云科技有限公司 | 无 | 2024-7-3 | 100.00 | 2024年 | 配件 | 867,256.64 | 0.44 | | 148,319.56 |
| 江苏网盟电子科技有限公司 | 无 | 2016-7-4 | 5,000.00 | 2024年 | 配件 | 207,079.65 | 0.10 | | |
| 合 计 | | | | | | 199,005,139.07 | 100.00 | | 1,270,000.97 |

(2)2024年度算力租赁服务业务前十大供应商明细

金额单位:人民币元

| 客户名称 | 关联关系 | 注册时间 | 注册资本(万元) | 开始合作时间 | 交易内容 | 交易金额 | 占比(%) | 应付账款余额 | 预付账款余额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 上海渊博智算智能科技有限公司 | 无 | 2023-6-1 | 1,000.00 | 2023年 | 算力设备 | 70,510,783.35 | 73.30 | | |
| 贵州极算信息技术有限公司 | 无 | 2023-4-25 | 500.00 | 2023年 | 算力设备 | 19,706,131.80 | 20.49 | | |
| 安徽数磨网安科技有限公司 | 无 | 2023-1-18 | 50.00 | 2023年 | 配件 | 3,853,530.98 | 4.00 | | |
| 密方科技有限公司 | 无 | 不适用 | 不适用 | 2023年 | 算力设备 | 1,906,358.04 | 1.98 | | |
| 上海鼎硕电子科技有限公司 | 无 | 2015-11-2 | 100.00 | 2023年 | 算力设备 | 160,637.17 | 0.17 | | |
| 安徽新联恒信息科技有限公司 | 无 | 2018-11-5 | 500.00 | 2023年 | 配件 | 34,070.79 | 0.04 | | |
| 北京算力之光通信技术有限公司 | 无 | 2023-7-18 | 1,000.00 | 2023年 | 配件 | 10,442.48 | 0.01 | | |
| 广州信维电子科技股份有限公司 | 无 | 2006-9-2 | 7,000.00 | 2023年 | 配件 | 5,309.73 | 0.01 | | |
| 合 计 | | | | | | 96,189,264.34 | 100.00 | | |

(3)2025年度算力设备销售业务前十大供应商明细

金额单位:人民币元

| 客户名称 | 关联关系 | 注册时间 | 注册资本(万元) | 开始合作时间 | 交易内容 | 交易金额 | 占比(%) | 应付账款余额 | 预付账款余额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 北京永合隆科技有限公司 | 无 | 2015-11-13 | 2,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 277,132,743.36 | 16.13 | | |
| 深圳众数智联科技有限公司 | 无 | 2020-11-26 | 1,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 158,415,929.20 | 9.22 | | |
| 客户1 | 无 | 2023-7-13 | 1,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 130,266,637.17 | 7.58 | | |
| 超云数字技术集团有限公司 | 无 | 2010-11-19 | 33,085.7143 | 2025年 | 算力设备 | 118,508,583.19 | 6.90 | | |
| 伊森科技有限公司 | 无 | 不适用 | 不适用 | 2025年 | 算力设备 | 118,001,769.91 | 6.87 | | |
| 密算时代有限公司 | 无 | 不适用 | 不适用 | 2025年 | 算力设备 | 92,355,581.96 | 5.37 | | |
| 深圳触电科技有限公司 | 无 | 2021-9-14 | 100.00 | 2025年 | 算力设备 | 91,744,247.79 | 5.34 | | |
| 信澜智创(浙江)电子科技有限公司 | 无 | 2020-3-16 | 156,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 81,107,964.60 | 4.72 | | |
| 北京合展边缘计算科技有限公司 | 无 | 2023-3-2 | 10,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 75,267,433.63 | 4.38 | | |
| 安徽容杰恒科技有限公司 | 无 | 2016-9-29 | 5,000.00,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 68,336,283.19 | 3.98 | | |
| 合 计 | | | | | | 1,211,127,174.00 | 70.49 | | |

(4)2025年度算力租赁服务业务前十大供应商明细

金额单位:人民币元

| 客户名称 | 关联关系 | 注册时间 | 注册资本(万元) | 开始合作时间 | 交易内容 | 交易金额 | 占比(%) | 应付账款余额 | 预付账款余额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 客户1 | 无 | 2023-7-13 | 1,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 540,743,362.83 | 77.03 | | |
| 武威恒腾智算科技有限公司 | 无 | 2025-1-14 | 3,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 102,619,469.03 | 14.62 | | |
| 深圳市智禾芯科技有限公司 | 无 | 2023-12-25 | 2,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 22,194,690.27 | 3.16 | | |
| 客户7 | 无 | 2006-10-18 | 9,290.812 | 2025年 | 算力设备 | 15,769,911.50 | 2.25 | | |
| 北京枫林晨科技有限公司 | 无 | 2023-11-14 | 3,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 12,725,663.72 | 1.81 | | |
| 四川云时代供应链管理有限公司 | 无 | 2024-11-15 | 2,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 4,530,973.45 | 0.65 | | |
| 安徽水恒科技有限公司 | 无 | 2016-9-29 | 5,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 2,212,389.38 | 0.32 | | |
| 重庆佳杰创新科技有限公司 | 无 | 2018-2-9 | 30,000.00 | 2025年 | 算力设备 | 1,100,376.99 | 0.16 | | |
| 合 计 | | | | | | 701,896,827.17 | 100.00 | | |

3. 既是客户又是供应商的情形

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

金额单位:人民币元

| 序号 | 客户/供应商名称 | 销售 | | 采购[注1] | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 内容 | 金额 | 内容 | 金额 |
| 1 | 客户1 | 型号1、型号2 | 362,473,451.32 | 型号1 | 130,266,637.17 |
| 2 | 思腾合力(天津)科技有限公司 | 型号4 | 7,973,451.34 | 型号1 | 61,327,433.63 |
| 3 | 浙江聚康数顺科技有限公司 | 型号4、型号1、型号5 | 9,238,938.05 | 型号1、模组 | 6,300,884.96 |
| 4 | 上海巨灵计算机系统集成有限公司 | 型号4 | 2,398,230.09 | 配件 | 10,088.50 |
| 5 | 客户8 | 型号2 | 76,725,663.72 | 戴尔机头 | 12,692,920.35 |
| 6 | 安徽矩阵智云电脑有限公司 | 型号3 | 26,320,177.00 | 型号3 | 13,312,072.13 |
| 7 | 北京企展边缘计算科技有限公司 | 内存条、整机 | 102,878,407.08 | 网卡、型号3 | 75,267,433.63 |
| 8 | 深圳市凡星智算科技有限公司 | 型号3 | 9,115,044.26 | 型号3 | 1,965,752.21 |
| 9 | 深圳市海芯科技有限公司 | MCX7510AAS-HEAT网卡 | 2,291,681.42 | MCX7510AAS-HEAT网卡 | 2,726,608.85 |
| 10 | 北京永合隆科技有限公司 | 内存条 | 60,318.58 | 型号1 | 277,132,743.36 |
| 11 | 深圳云小鹿人工智能有限公司 | 内存条 | 297,309.73 | 内存条 | 10,401,238.94 |

注:采购金额仅统计算力销售业务的采购金额,不含算力租赁业务的采购金额

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

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

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

公司算力业务聚焦于算力设备销售和算力租赁服务,收入结构未发生变化;其中算力设备销售业务2024年度尚未正式、深入、全面的开展,对比基数较低,并且客户与供应商2025年比2024年发生较大变化,2025年前10大客户及供应商基本为新增客户或供应商。

1.同行业可比公司算力租关业务毛利率如下:

2025年度

金额单位:人民币元

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

2024年度

金额单位:人民币元

| 公司名称 | 算力业务收入 | 算力业务成本 | 毛利率(%) |
|---|---|---|---|
| 利通电子 | 466,196,989.20 | 212,028,096.51 | 53.42 |
| 鸿博股份 | | | |
| 弘信电子 | 1,987,873,700.97 | 1,586,777,069.48 | 19.72 |
| 平均值 | 1,221,535,340.54 | 903,902,583.00 | 36.57 |

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

2.公司算力业务毛利率2025年较2024年降低的原因

(1)算力设备销售毛利率两年对比如下:

金额单位:人民币元

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

2025年算力设备销售毛利率为4.97%,2024年度算力设备销售毛利率为0.55%,2025年较2024年提高4.42%,主要是抵账设备销售毛利率为负数所致,具体分析如下:

公司2024年度算力设备销售拆分抵账设备销售明细如下:

金额单位:人民币元

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

抵账算力设备销售背景:

2023年11月9日,公司子公司上海润六尺与上海沅熹科技有限公司(以下简称上海沅熹)签订的《产品购销合同》(合同编号:20231109),合同金额2.87亿元。截至2023年末,公司已预付上海沅熹算力设备采购款8,610.00万元,期后上海沅熹明确无法按合同约定时间完成交货;2023年11月,上海润六尺与山东算网信息科技有限公司(以下简称山东算网)分别签订两份《销售合同书》(合同编号:SDSW20231113001和SDSW20231121001),合同金额共计2.04亿元。截至2023年末,公司已预付山东算网算力设备采购款1,132.00万元,期后山东算网明确无法按合同约定时间交货。公司于2024年1月在上海市浦东新区人民法院就买卖合同纠纷向山东算网和山东算网母公司山东超级计算技术研究院有限公司提起民事诉讼,截至2025年末,上海沅熹通过算力设备抵账1,824.00万元,退回资金6,786.00万元,山东算网通过算力设备抵账4,460.00万元,退回资金1,672.00万元,公司预付款已全部收回。

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

(2)算力租赁服务

金额单位:人民币元

| 项目 | 2025年度 | | | 2024年度 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 收入 | 成本 | 毛利率(%) | 收入 | 成本 | 毛利率(%) |
| 算力租赁服务 | 122,641,746.91 | 115,876,622.10 | 5.52 | 44,388,761.75 | 19,401,870.37 | 56.29 |

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

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

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

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

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

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

公司的算力设备销售业务是基于公司对于市场的需求判断,结合自身渠道供应情况进行采购、备货及销售。公司的供应商主要为公司长期合作伙伴及一些市场现货供应商,采购供应商选择不存在客户指定的情况;在货物未完成销售前,公司负责货物的运输、仓储等,销售时根据合同约定安排物流运输(例如:客户自提或要求公司发货);算力设备销售业务的定价通常按照交易时点的市场行情价格为定价基础,综合考量客户关系、采购量、商务条款等因素日主调整。

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

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

针对公司的算力设备销售业务,收入确认方式分析如下:

| 一、企业向客户转让商品前能够控制该商品的情形包括 | |
|---|---|
| 1.企业自第三方取得商品或其他资产控制权后,再转让给客户 | 公司根据自身采购需求,向供应商下达订单,供应商将商品运送至公司仓库交付后,商品所有权发生转移,公司取得商品控制权,公司按照客户的销售订单进行出库,商品自公司仓库运送至客户指定地点或者客户自提,确认无误并签收后,商品的控制权由公司转移至客户 |
| 2.企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务 | 不适用 |
| 3.企业自第三方取得商品控制权后,通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户 | 不适用 |
| 二、在具体判断向客户转让商品的主要责任人时,企业不应仅局限于合同的法律形式,而应当综合考虑所有相关事实和情况,这些事实和情况包括: | |
| 1.企业承担向客户转让商品的主要责任 | 公司分别与供应商、客户签订采购、销售合同,独立履行对供应商、客户的合同权利和义务,存货所有权上的主要风险和报酬由公司独立承担。公司以自己的名义承担对下游客户的供货、退货责任,以自己的名义向供应商退货 |
| 2.企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险 | 转让商品之前,公司向供应商所采购的商品入库后或得控制权,且对于商品有权取回自意要使用或者处置,除产品质量问题外,公司不需向供应商退回商品,公司承担了存货毁损、灭失、价格波动、呆滞等存货风险 |
| 3.企业有权自主决定所交易商品的价格 | 公司参考市场价格等因素自动确定销售价格,具有自主定价权 |
| 4.其他相关事实和情况 | 公司与供应商的结算和付款完全独立于公司与客户的结算和收款,公司不能以未收到客户销售价款为由拒绝向供应商支付采购款项,公司承担了商品销售对应的应收账款坏账风险 |

综上所述,判断公司在算力设备销售业务中属于主要责任人,按照总额法确认收入。

(五)年审会计师核查程序及核查结论

1.核查程序

针对上述事项,会计师实施了以下核查程序:

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

(2)检查销售合同,了解主要合同条款或条件,评价收入确认方法是否适当;

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

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

(5)结合应收账款、应付账款函证,选取项目函证销售、采购金额;

(6)实施截止测试,检查收入是否在恰当期间确认;

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

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

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

(10)检查与营业收入相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

2. 核查结论

经核查,会计师认为:

(1)公司开展贸易业务必要、相关收入大幅增长原因合理。

(2)公司存在既是客户又是供应商的情况,相关交易具有商业实质。

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

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

二、关于在建工程

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

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

公司回复:

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

1.在建工程算力服务项目概述

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

2.2025年较2024年预算大幅增长的原因

公司算力服务