目　　录

一、关于募投项目效益测算……第 1—7 页

二、关于新增折旧摊销对未来业绩的影响……第 7—12 页

三、关于资本性支出 ……第 12—19 页

四、关于本次募投项目投资数额 ……第 19—23 页

五、关于前次募投情况及对本次募投的影响 ……第 23—26 页

六、关于长期股权投资 ……第 26—33 页

PAN-CHINA 天健

地址：杭州市钱江路1366号
Add: 1366 Qianjiang Road, Hangzhou, China
网址：www.pccpa.cn

关于浙江美力科技股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函中
有关财务事项的说明

天健函〔2026〕1533号

深圳证券交易所：

由财通证券股份有限公司转来的《关于浙江美力科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2026〕020098号），以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函所提及的浙江美力科技股份有限公司（以下简称美力科技公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、关于募投项目效益测算

结合发行人空气弹簧产品目前的毛利率情况说明效益预测是否谨慎，是否充分考虑下游汽车行业需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素。本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程，包括但不限于公司原材料采购价格与募投项目产品销售价格及相关价格波动情况、募投项目与现有业务的经营情况纵向对比、与同行业可比公司的经营情况横向比较情况等，进一步说明募投项目效益测算合理性和谨慎性（审核问询函问题4）

（一）本次募投项目具体效益测算过程

公司本次拟投资项目情况如下：

单位：万元

序　号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	年产200万件智能悬架及1,000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	65,561.60	41,000.00
2	补充流动资金	17,500.00	17,500.00
合　计		83,061.60	58,500.00

其中年产200万件智能悬架及1,000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目效益测算如下：

1. 营业收入预测

本次募投项目中的智能悬架空气弹簧生产规模为200万件/年，弹性元件产品2,000万件/年。项目营业收入测算主要根据产品预计销售单价及各类产品预计销量测算。其中：预计销售单价主要结合了募投实施主体产品历史销售价格、公司产品定位以及对产品未来发展趋势预判等因素进行估计；产品预计销量主要根据预计新增产能情况，结合未来行业发展趋势，合理设置产能释放节奏。各项目的具体情况如下：

产品种类	规划产能(万件)	达产后年收入(万元)
智能悬架空气弹簧	200.00	90,300.00
智能座舱弹性元件	1,000.00	8,500.00
电动及液压驱动弹性元件	1,000.00	10,000.00
合　计		108,800.00

智能悬架空气弹簧为公司新产品，公司对所需原辅材料的用量及采购成本进行测算，并结合市场同类产品价格综合确定。已实现规模化收入的弹性元件产品则基于近三年平均销售价格为基础开展测算，具有合理性和谨慎性。

2. 营业成本、期间费用预测

本募投项目总成本费用包括原材料费用、职工薪酬、固定资产折旧与无形资产摊销、财务费用、其他费用(制造费用、管理费用及销售费用)。本募投项目的成本费用以营业成本加期间费用估算法进行分析，遵循国家现行会计准则规定的成本和费用核算方法，并参照公司实际经营情况予以确定。

(1) 原材料费用

本次募投项目所需的主要原辅材料为：橡胶、弹簧钢等。本募投项目所需原辅材料市场供应充足，可以保证公司的生产需求。各类原材料价格系参考市场近期实际价格及变化趋势确定。

(2) 职工薪酬

职工薪酬主要结合公司历史数据、本募投项目人员配置情况和当地薪酬水平进行测算，年人均薪酬根据不同职位按目前项目所在地生产人员实际工资水平10-15万元/年估算。

(3) 制造费用及折旧摊销

结合公司现有固定资产折旧、无形资产摊销及长期待摊费用的会计政策，本募投项目固定资产折旧按照公司会计政策执行，机械设备按照 10 年期内平均折旧，残值率取 5%；办公设备按照 5 年期内平均折旧，残值率取 5%；土地按照 50 年平均摊销；房屋建筑物按照 20 年平均折旧，残值率取 5%。

(4) 期间费用

结合公司报告期期间费用金额及收入占比情况，考虑到募投项目销售市场开拓、营销队伍及管理团队建设等多方面因素，本着谨慎性的原则，本募投项目预测销售费用、管理费用、研发费用占募投项目营业收入比分别为 1.61%、6.73%和 4.20%。

报告期内，公司母公司期间费用率统计如下：

项　目	募投项目取值	平均值	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售费用率	1.61%	1.61%	1.90%	1.64%	1.28%
管理费用率	6.73%	6.73%	9.33%	6.02%	4.84%
研发费用率	4.20%	4.20%	5.17%	4.52%	2.91%

(5) 所得税预测

本募投项目实施主体为美力科技，公司系国家高新技术企业，因此本次募投项目所得税依据本项目当期利润总额的 15%进行测算。

(6) 税金及附加预测

本募投项目税金及附加主要包含城市维护建设税、教育费附加及地方教育附加，分别按增值税的 5%、3%、2%计算。

3. 项目效益测算结果

项目建成并达产后年营业收入为 108,800 万元，税后内部收益率为 14.00%，税后投资回收期 8.63 年(含建设期)，具有良好经济效益。

(二) 原材料采购价格情况

募投产品主要原材料为橡胶、弹簧钢等，弹簧钢主要包括钢丝、盘条坯料、圆钢及空心圆钢等，报告期内公司主要原材料采购价格整体呈下降趋势，具体如下：

单位：元每千克

类　别	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	均价	变动	均价	变动	均价	变动	均价

类　别	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
钢丝	7.73	-3.54%	8.02	-3.53%	8.31	-2.58%	8.53
盘条坯料	4.22	-15.77%	5.01	-11.70%	5.67	-4.22%	5.92
圆钢	4.61	-3.47%	4.78	-3.86%	4.97	-14.46%	5.81
空心圆钢	9.68	-9.11%	10.65	-15.11%	12.54	-11.69%	14.20
特钢价格	4.07	0.65%	4.05	-6.23%	4.32	-6.42%	4.61

注：上述数据未包含德国美力采购数据

（三）与公司报告期内产品的纵向对比情况

公司智能悬架空气弹簧业务目前尚无大规模量产，尚无稳定的历史售价、毛利率可供直接比较。

弹性元件项目报告期内销售价格及毛利率情况如下：

项　目	报告期内相关产品平均单价（元/件）	本次募投测算单价（元/件）
电动及液压驱动弹性元件	11.43	10.00
智能座舱弹性元件	8.76	8.50

从平均销售单价上看，公司电动及液压驱动弹性元件项目、智能座舱弹性元件项目预测销售单价分别为 10.00 元/件、8.50 元/件，系在募投产品报告期内销售均价基础上谨慎确定。

公司本次产能建设类募投项目中的电动及液压驱动弹性元件项目属于公司通用弹簧业务，智能座舱弹性元件项目属于公司车身及内饰弹簧业务。公司本次募投项目毛利率与公司同类产品毛利率不存在重大差异，具体情况如下：

募投项目	本次募投完全达产年	同类产品	同类产品历年实现数据			
			2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
电动及液压驱动弹性元件	30.00%	通用弹簧	36.71%	39.73%	39.69%	38.71%
智能座舱弹性元件	30.00%	车身及内饰弹簧	33.61%	38.02%	30.09%	31.67%

综上，本次募投项目产品销售价格、毛利率系基于公司同类产品历年实现数据进行测算，募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。

（四）募投项目与同业可比公司的横向对比情况

1. 空气弹簧业务

本次募投项目空气弹簧业务预测使用的销售单价、毛利率与同行业公司对比情况如下：

(1) 销售价格

国内新能源汽车产业近年来发展迅速，在消费升级和关键零部件国产化带来的成本下降的背景下，空气悬架行业进入了快速发展期，国内已实现规模化量产并拥有一定市场竞争力的国内空气悬架系统行业内可比公司主要包括保隆科技、中鼎股份、孔辉科技等。空气悬架与可比公司销售价格、第三方预测的销售价格与公司本次募投项目测算使用的销售单价对比如下：

项　目	预测销售单价	市场价格	同行业公司对比情况
空气弹簧	451.50 元/件，折合 1,806 元/套	空气弹簧进口价格 4,000 元/套，预计国产化降本后的价格约为 2,700-3,000 元/套	瑞玛精密披露的“汽车空气悬架系统及部件生产建设项目”中空气弹簧总成价格为 2,000 元/套
			保隆科技披露“空气悬架系统智能制造扩能项目”的空气弹簧总成价格为 1,804-2,052 元/套

注 1：每套空气弹簧总成由 4 支空气弹簧总成构成，分别为右前空气弹簧总成、左前空气弹簧总成、右后空气弹簧总成、左后空气弹簧总成

注 2：市场价格来源于华西证券研究报告

公司系根据产品成本构成对空气弹簧材料成本及加工成本进行测算，略低于市场同类产品价格。综上，公司销售单价确定依据合理，测算较为审慎。

(2) 毛利率水平

公司同行业可比公司中保隆科技、瑞玛精密披露的与智能悬架相关的募投项目预测毛利率情况如下：

公司名称	融资情况	项目	达产年毛利率
瑞玛精密	2025 年定增	汽车空气悬架系统及部件生产建设项目	23.76%
保隆科技	2024 年可转债	空气悬架系统智能制造扩能项目	21.97%
美力科技	本次募投项目	年产 200 万件智能悬架空气弹簧总成项目	20.83%

与同行业可比公司同类项目相比，公司本次空气弹簧业务预测毛利率与同行业同类型项目不存在重大差异，测算较为谨慎。

根据盖世汽车研究院统计数据，2025 年度国内新车市场中，标配空气悬架的车辆销量约为 127.2 万辆，市场渗透率约 5.4%；而往期数据显示，2022 年、2023 年、2024 年空气悬架的渗透率分别为 1.2%、2.7%和 3.6%，近年来我国空气悬架市场搭载量呈现出稳定增长态势。在智能悬架系统中，空气悬架目前已经被广泛地应用到豪华车和越野车等中高端车型中，但是早期由于成本较高，其渗透

率一直较低。近年来，随着我国新能源汽车市场爆发，综合空气悬架产业链来看，本土供应商在上游已经实现多点突破，空气弹簧、空气压缩机等核心部件已逐步实现国产化，且在成本上拥有优势，未来随着技术进步及成本下降预计将出现更多搭载智能悬架的新车型，带动空气悬架的渗透率快速提升。

关于技术迭代影响，空气悬架系统由空气弹簧与阻尼元件两部分构成，空气弹簧承担承载、隔振与车身高度调节，减振器承担阻尼控制。空气悬架行业技术迭代的主线是减振器由被动向 CDC 半主动、电磁或磁流变演进，升级对象是阻尼环节，空气弹簧仍作为弹性元件配置，公司募投项目空气弹簧测算单价已处于行业区间下沿，且具备应对技术迭代的产品储备。

综上，公司本次募投项目测算已充分考虑下游汽车行业需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素，测算具有合理性。

2. 弹性元件

弹性元件项目产品与同行业公司存在一定差异，亦无法通过公开数据找到对应市场价格，因此选取募投项目收益率、投资回收期等指标与同行业公司汽车零部件募投项目比较如下：

可比公司	融资情况	建设项目名称	项目财务内部收益率（税后）	投资回收期（年）
精锻科技	2020 年定向增发项目	新能源汽车轻量化关键零部件生产项目	14.28%	7.80
		年产 2 万套模具及 150 万套差速器总成项目	13.68%	7.90
	2023 年可转债项目	新能源汽车电驱传动部件产业化项目	14.79%	6.88
华纬科技	2023 年首发项目	新增年产 8000 万只各类高性能弹簧及表面处理技改项目	22.91%	6.16
		河南华纬高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目	13.01%	7.83
	2025 年可转债项目	华纬科技重庆生产基地建设项目	12.40%	8.51
瑞玛精密	2025 年定增	汽车空气悬架系统及部件生产建设项目	20.09%	8.14
		座椅系统集成及部件生产建设项目	13.92%	7.93
保隆科技	2024 年可转债	空气悬架系统智能制造扩能项目	20.81%	7.50
公司本次募投项目		年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业	14.00%	8.63

	化项目		

与同行业可比公司2020年以来实施的IPO或再融资募投项目对比后可看出，在达产后税后内部收益率、投资回收期指标方面，公司本次募投项目与同行业可比公司募投项目总体较为接近，不存在重大差异，符合汽车零部件行业募投项目特征。公司本次募投项目内部收益率、投资回收期等效益测算结果较为审慎合理。

（五）核查程序及结论

1. 取得公司本次募投产品销售明细表、本次募投项目效益测算明细表，查阅行业研究报告、同行业上市公司公开披露文件等资料；

2. 了解原材料价格变化趋势、本次募投产品市场空间、同行业同类或类似项目的毛利率水平、效益情况，分析本次募投项目效益测算过程及谨慎性。

经核查，我们认为，本次募投项目效益测算已充分考虑下游汽车行业需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素，销售单价及毛利率取值低于或接近公司历史实现水平及同行业可比项目水平，内部收益率处于同行业可比项目区间内且低于多数项目，效益测算合理、谨慎。

二、关于新增折旧摊销对未来业绩的影响

结合本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排，现有在建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩的影响（审核问询函问题5）

（一）本次募投项目固定资产和无形资产等投资进度安排

公司本次募集资金投资项目为年产200万件智能悬架及1,000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目及补充流动资金，其中年产200万件智能悬架及1,000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目总投资额为65,561.60万元，剔除铺底流动资金后，该项目涉及房屋建筑物、机器设备等固定资产和土地等无形资产，具体情况如下：

单位：万元

序　号	项目	项目总投资
年产200万件智能悬架及1,000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目		
1	土地费用	4,551.00

2	土建工程	26,302.16
3	机器设备	27,208.44
合　计		58,061.60

本次募投项目分为项目筹备、项目工程实施、机器设备订货及招标、机器设备安装与调试、人员招聘及培训、试运行投产、正式投产等各阶段。其中，土建工程预计 24 个月竣工，机器设备将根据规划情况分批投入，具体如下：

项目实施内容	T+1 年				T+2 年				T+3 年				T+4 年	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
项目筹备	—													
工程实施		—	—	—	—	—	—	—						
机器设备订货及招标					—	—	—	—	—	—	—	—	—	
机器设备安装与调试						—	—	—	—	—	—	—	—	—
人员招聘及培训									—	—	—	—	—	—
项目试运行及正式投产									—	—	—	—	—	—

（二）现有在建工程的建设进度、预计转固时间

截至 2026 年 6 月末，公司本次募投项目在建工程情况如下：

单位：万元

项　目	2026.6.30		
	账面余额	减值准备	账面价值
年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	10,153.99		10,153.99

截至 2026 年 6 月末，年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目在建工程累计投入 10,153.99 万元，其中土建工程预计于 2027 年三季度完工，机器设备将根据规划情况分批投入，目前主要处于与设备供应商洽谈设备采购及后续到货安装等阶段，工程实际进度与预计进度基本一致。

（三）公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策

1. 公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况

截至 2026 年 6 月末，公司现有固定资产和无形资产折旧摊销情况如下：

单位：万元

项　目	原值	累计折旧/累计摊销	折旧(摊销)计提比例

固定资产	283,329.86	164,644.79	58.11%
无形资产	76,680.82	33,134.33	43.21%

截至 2026 年 6 月末，公司固定资产累计折旧占原值比例 58.11%，资产成新率 41.89%，固定资产使用时间较长；无形资产累计摊销占原值比例 43.21%，资产成新率 56.79%，无形资产权属清晰，摊销计提合规。

2. 公司的折旧摊销政策

(1) 公司固定资产的折旧政策

类　别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	20-30	5.00	3.17-4.75
通用设备	年限平均法	3-5	5.00	19.00-31.67
专用设备	年限平均法	3-10	5.00	9.50-31.67
运输工具	年限平均法	4-5	5.00	19.00-23.75

(2) 公司无形资产摊销政策

1) 使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体如下：

项　目	使用寿命及其确定依据	摊销方法
土地使用权	50 年，法定使用权	年限平均法
软件	5 年，预计受益期间	年限平均法
专利权、商标及专有技术	5/10/20 年，预计受益期间	年限平均法

2) 使用寿命不确定的无形资产不摊销，公司在每个会计期间均对该无形资产的使用寿命进行复核。对使用寿命不确定的无形资产，使用寿命不确定的判断依据是：无法预见无形资产为企业带来经济利益的期限。

由上可知，公司的折旧摊销政策合理，且公司日常按照折旧摊销政策计提折旧摊销。

(四) 新增折旧、摊销、预测效益对经营业绩的影响

年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目计划总投资 65,561.60 万元，拟投入募集资金 41,000.00 万元，项目投资概算如下：

单位：万元

序　号	项目	项目总投资	占比
1	土地费用	4,551.00	6.94%
2	土建工程	26,302.16	40.12%
3	机器设备	27,208.44	41.50%
4	铺底流动资金	7,500.00	11.44%
合　计		65,561.60	100.00%

本项目建设性投资包括分摊的土地购置费 4,551.00 万元、土建工程费用 26,302.16 万元、机器设备 27,208.44 万元和铺底流动资金 7,500.00 万元，合计金额为 65,561.60 万元。募投项目的实施将会使公司固定资产、无形资产规模增大，并将在达到预定可使用状态后计提折旧摊销，短期内会新增折旧摊销费用，在一定程度上将影响公司的利润水平。

根据企业会计准则并遵照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、无形资产摊销方法的规定进行测算，本次募投实施以后新增折旧、摊销对公司业绩的影响测算如下：

单位：万元

项　目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
1. 对营业收入的影响										
本次募投项目新增折旧摊销①			2,076.10	3,094.74	3,634.02	3,580.48	3,515.47	3,481.06	3,481.06	3,481.06
现有业务营业收入②[注 1]	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70	201,212.70
募投项目新增营业收入③			18,541.00	44,690.13	79,010.22	108,800.00	108,800.00	108,800.00	108,800.00	108,800.00
总营业收入(④=②+③)[注 2]	201,212.70	201,212.70	219,753.70	245,902.83	280,222.92	310,012.70	310,012.70	310,012.70	310,012.70	310,012.70
新增折旧摊销占总营业收入的比例(⑤=①/④)			0.94%	1.26%	1.30%	1.15%	1.13%	1.12%	1.12%	1.12%
2. 对净利润的影响										
本次募投项目新增税后折旧摊销⑥[注 3]			1,764.69	2,630.53	3,088.92	3,043.41	2,988.15	2,958.90	2,958.90	2,958.90
现有业务净利润⑦[注 4]	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73	15,122.73
募投项目新增净利润⑧		-486.00	452.54	4,159.42	7,400.65	8,779.44	8,834.42	8,881.29	9,132.55	9,132.55
总净利润(⑨=⑦+⑧)[注 2]	15,122.73	14,636.73	15,575.27	19,282.15	22,523.38	23,902.17	23,957.15	24,004.02	24,255.28	24,255.28
新增折旧摊销占总净利润的比例(⑩=⑥/⑨)			11.33%	13.64%	13.71%	12.73%	12.47%	12.33%	12.20%	12.20%

[注 1]现有业务营业收入为 2025 年公司合并口径营业收入，并假设未来保持不变

[注2]上述总营业收入和总净利润仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任

[注 3]本次募投项目新增税后折旧摊销=本次募投项目新增折旧摊销×(1-15%)

[注 4]现有业务净利润为 2025 年公司合并口径净利润，并假设未来保持不变

综上，随着公司业绩的稳步增长及本次募投项目达到预期实现效益，公司未来经营业绩可覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，实施本次募投项目而新增的折旧摊销不会对公司未来经营业绩产生重大不利影响。

（五）核查程序及结论

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

1. 查阅募集声明书，了解募投项目的相关内容；

2. 查阅募投项目可行性分析报告，并结合目前项目投资进度测算本次募投项目新增固定资产、无形资产产生的折旧及摊销对公司经营业绩的影响；

3. 对公司相关人员进行访谈，了解募投项目新增大量固定资产及无形资产的必要性；

4. 查阅公司 2023-2025 年年度报告、2026 年半年报，分析公司的经营情况及持续经营能力。

经核查，我们认为，美力科技公司经营状况良好，本次募投项目新增固定资产及无形资产有利于扩大公司产能规模，推动生产转型升级，随着公司业绩的稳步增长及本次募投项目达到预期效益，公司未来经营业绩可覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，本次募投项目新增的折旧和摊销不会对公司经营业绩产生重大不利影响。

三、关于资本性支出

本次募投项目资本性支出与非资本性支出的构成情况，补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定，并结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况等，说明本次募集资金规模及补充流动资金规模的合理性(审核

问询函问题 6)

（一）募集资金资本性支出及非资本性支出的构成情况

公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 58,500.00 万元(含本数)，本次募投项目投资构成情况如下：

单位：万元

序　号	投资构成	投资金额	募集资金投入金额	募集资金支出类别
1. 年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目				
(1)	土地费用	4,551.00		
(2)	土建工程	26,302.16	14,720.00	资本性支出
(3)	机器设备	27,208.44	26,280.00	资本性支出
(4)	铺底流动资金	7,500.00		
小 计		65,561.60	41,000.00	
2. 补充流动资金		17,500.00	17,500.00	非资本性支出
合 计		83,061.60	58,500.00	

《证券期货法律适用意见第 18 号》第五条规定:“募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。”“通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。”

本次募投项目年产200万件智能悬架及1,000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目募集资金用于土建工程以及机器设备，其中土建工程预计 24 个月竣工，机器设备将根据规划情况分批投入，因此年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目用于土建工程以及机器设备的 41,000.00 万元募集资金属于资本性支出，为满足公司业务发展对流动资金的需求，用于补充流动资金的 17,500.00 万元募集资金属于补充流动资金。其中补充流动资金占本次募集资金总额比例为 29.91%，未超过 30.00%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

（二）结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况等，说明本次募集资

金规模及补充流动资金规模的合理性

公司主要从事弹簧及弹性元件、汽车牵引与保护系统等汽车零部件的研发、生产和销售业务，产品主要应用于汽车及相关高端制造领域。报告期内，公司营业收入分别为137,623.12万元、160,354.10万元、201,212.70万元和208,466.84万元，营收规模持续扩大。2026年一季度公司完成对ACPS的收购，自4月起新增汽车牵引与保护系统产品业务板块，进一步丰富公司业务矩阵，各业务板块协同发展，推动公司经营业绩实现稳步增长。公司整体产品结构保持稳健，通过内生业务深耕与外延并购扩张双轮驱动，持续优化收入结构、实现提质增效，不断增强公司整体盈利能力与综合竞争实力。

综合考虑公司业务规模、业务增长情况、现金流状况等，测算公司未来三年总体资金缺口金额，具体测算过程及各主要项目的测算过程如下：

1. 可自由支配资金

截至2025年末，公司可自由支配资金为42,110.50万元，具体情况如下：

项　目	计算公式	2025年末金额(万元)
报告期末货币资金余额	①	43,343.08
报告期末易变现的各类金融资产余额	②	23.18
报告期末受限的货币资金、交易性金融资产	③	1,255.76
可自由支配资金	④=①+②-③	42,110.50

2. 未来期间经营活动现金流净额

公司以未来三年(2026年至2028年)作为预测期间，根据过往经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例及未来预测的营业收入，测算未来期间经营性现金流入净额(预测的营业收入仅为论证公司营业资金缺口情况，不代表公司对今后年度经营情况及趋势的判断，亦不构成预测或承诺)，具体情况如下：

(1) 过往经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例

报告期内，公司合计经营活动现金流量净额占合计营业收入比重为5.18%，假设2026年至2028年经营活动现金流量净额占营业收入比重为5.18%。

单位：万元

项　目	合计	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度
营业收入	707,656.76	208,466.84	201,212.70	160,354.10	137,623.12

经营活动现金流量净额	36,638.27	-17,082.17	30,123.02	13,356.49	10,240.93
经营活动现金流量净额/营业收入	5.18%	-8.19%	14.97%	8.33%	7.44%

(2) 未来期间预测的营业收入

2023 年至 2025 年公司营业收入分别为 137,623.12 万元、160,354.10 万元和 201,212.70 万元，复合增长率为 20.92%，以 20.92%为预测期现有业务营业收入年均增长率。未来三年公司预计营业收入情况具体如下：

项　目	2028 年预测	2027 年预测	2026 年预测
营业收入(万元)	355,714.33	294,184.21	243,297.35

注：本测算未考虑并购 ACPS 集团带来的营业收入增加；上表预测不代表公司对未来三年经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测

(3) 未来期间经营活动现金流净额合计

经测算，未来期间经营活动现金流净额具体测算如下：

单位：万元

项　目	2028 年预测	2027 年预测	2026 年预测
营业收入	355,714.33	294,184.21	243,297.35
经营活动现金流量净额/营业收入	5.18%	5.18%	5.18%
经营活动现金流量净额	18,426.00	15,238.74	12,602.80
合　计			46,267.54

3. 最低现金保有量需求

本次测算未来三年总体资金缺口时，选取 2025 年度经审计的可自由支配资金 42,110.50 万元作为预测期内保障日常经营所需的最低现金保有量需求值，并基于该假设参数开展资金缺口测算。

4. 未来期间新增营运资金需求

假设公司主营业务、经营模式保持稳定，未发生重大变化。公司未来三年流动资金缺口情况使用销售百分比法进行测算，销售百分比法以预计的营业收入为基础，对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和主要经营性流动负债分别进行测算，进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。具体为根据 2025 年末公司财务状况，假定预测期内，公司各期末的经营性流动资产占营业收入比率和经营性流动负债占营业收入比率与 2025 年各期末的平均比率保持一致。公司 2026 年至 2028 年流动资金缺口测算如下：

单位：万元

项　目	2025 年度/2025 年 12 月 31 日		2026 年度/2026 年 12 月 31 日	2027 年度/2027 年 12 月 31 日	2028 年度/2028 年 12 月 31 日
	金额	占营业收入比例	金额	金额	金额
营业收入	201,212.70	100.00%	243,297.35	294,184.21	355,714.33
应收票据	698.54	0.35%	844.64	1,021.30	1,234.92
应收账款	58,634.40	29.14%	70,898.08	85,726.77	103,656.96
应收款项融资	11,005.97	5.47%	13,307.92	16,091.34	19,456.93
预付款项	2,126.15	1.06%	2,570.84	3,108.55	3,758.72
存货	35,426.12	17.61%	42,835.67	51,794.97	62,628.15
经营性流动资产小计①	107,891.18	53.62%	130,457.15	157,742.93	190,735.68
应付票据	4,000.00	1.99%	4,836.62	5,848.22	7,071.41
应付账款	35,519.63	17.65%	42,948.74	51,931.69	62,793.46
合同负债	312.16	0.16%	377.45	456.40	551.85
经营性流动负债小计②	39,831.79	19.80%	48,162.81	58,236.31	70,416.72
流动资金规模③=①-②	68,059.39	33.82%	82,294.34	99,506.62	120,318.96
新增流动资金需求			14,234.96	17,212.28	20,812.31
2026-2028 年流动资金需求合计					52,259.55

营运资金需求与公司经营规模高度正相关，本次测算以 2025 年末财务数据为基础确定基准水平，假设公司营运资金增长需求与公司营业收入的增长速度保持一致，根据前述对未来三年公司营业收入的预测，未来三年公司新增营运资金需求为 52,259.55 万元。

5. 未来期间预计现金分红

公司最近三年现金分红情况具体如下：

单位：万元

项　目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
现金分红	3,166.12	2,497.20	1,040.50
归属于上市公司股东的净利润	14,590.09	10,668.74	4,069.77
当年现金分红占合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例	21.70%	23.41%	25.57%
平均值			23.56%

报告期内公司归属于母公司所有者的净利润占营业收入比例为5.61%，具体情况如下：

单位：万元

项　目	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度
营业收入	208,466.84	201,212.70	160,354.10	137,623.12
归属于母公司所有者的净利润	11,647.26	14,590.09	10,668.74	4,069.77
归母净利率	5.59%	7.25%	6.65%	2.96%
平均值				5.61%

假设未来三年市场环境、经济环境等不发生重大变化，公司主营业务、经营模式保持稳定，以报告期内公司归母净利率的平均值5.61%估算未来三年归属于母公司所有者的净利润。以2023年度、2024年度和2025年度公司现金分红平均比例23.56%估算未来三年现金分红金额。经测算，预计公司未来三年现金分红金额合计为11,804.46万元，具体测算如下：

单位：万元

项　目	2026年度	2027年度	2028年度
营业收入	243,297.35	294,184.21	355,714.33
归母净利率	5.61%	5.61%	5.61%
归属于母公司所有者的净利润	13,648.98	16,503.73	19,955.57
现金分红比例	23.56%	23.56%	23.56%
现金分红金额	3,215.41	3,887.93	4,701.12
合　计			11,804.46

6. 未来期间拟偿还债务的利息

截至2025年末，公司借款余额为77,152.28万元(含短期借款、长期借款、一年内到期的长期借款)，假设公司未来三年借款利率维持在3.00%水平、未来三年有息债务的规模不变，预计公司未来三年各年偿还银行借款利息所需资金为2,314.57万元，合计为6,943.71万元。

7. 未来拟进行投资项目资金需求

公司未来三年拟进行投资项目主要为本次募投项目，扣除截至2025年末项目已投入金额后,公司未来三年拟进行投资项目资金需求至少为56,247.38万元。

8. 公司未来三年总体资金缺口测算结果

公司未来三年总体资金缺口测算结果汇总如下：

项　目	计算公式	金额(万元)
报告期末货币资金余额	①	43,343.08
报告期末易变现的各类金融资产余额	②	23.18
报告期末受限的货币资金、交易性金融资产	③	1,255.76
可自由支配资金	④=①+②-③	42,110.50
未来期间经营活动现金流净额合计	⑤	46,267.54
最低现金保有量需求	⑥	42,110.50
未来期间新增营运资金需求	⑦	52,259.55
未来期间预计现金分红	⑧	11,804.46
未来期间拟偿还债务的利息	⑨	6,943.71
未来拟进行投资项目资金需求	⑩	56,247.38
未来期间资金需求合计	⑪=⑥+⑦+⑧+⑨+⑩	169,365.60
总体资金缺口	⑫=⑪-④-⑤	80,987.56

经测算，在不考虑偿还银行借款的情况下，公司未来三年总体资金缺口为80,987.56万元，本次募集资金为不超过58,500.00万元，本次融资具有必要性，募集资金规模具有合理性。此外根据前述测算未来三年公司新增营运资金需求总额为52,259.55万元，本次拟补充流动资金17,500.00万元，也具有合理性。

综上，公司募集资金规模及补充流动资金规模与公司业务规模、业务增长及现金流状况等相匹配，公司拟通过本次发行募集资金补充流动资金17,500.00万元，占本次募集资金总额比例为29.91%，未超过《证券期货法律适用意见第18号》规定的30%上限，具有合理性。

（三）核查程序及结论

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

1. 查阅与本次募集资金相关的董事会决议、股东会决议；查阅本次募投项目的可行性研究报告、投资明细表，了解本次募集资金具体投向，分析判断拟投入的募集资金属于资本性支出或非资本性支出；

2. 查阅《证券期货法律适用意见第18号》相关规定，判断公司本次融资补流比例的合规性；

3. 查阅公司2023-2025年年度报告，分析公司资产负债结构、经营规模变

动情况及未来资金投入计划等，结合公司的经营活动现金流、货币资金等情况测算公司未来期间总体资金缺口及流动资金缺口，分析本次融资规模的合理性。

经核查，我们认为，本次募集资金投资项目中资本性支出合计 41,000.00 万元，非资本性支出合计 17,500.00 万元；本次募集资金中拟用于补充流动资金的金额不超过募集资金总额的 30%，符合相关规定；公司募集资金规模及补充流动资金规模与公司业务规模、业务增长及现金流状况等相匹配。

四、关于本次募投项目投资数额

结合已有产线的单位产值固定资产投入情况、前次同类募投项目的固定资产投入情况、同业可比公司同类项目的固定资产投入情况等，说明本次募投项目投资数额的测算是否谨慎、合理(审核问询函问题 7)

(一) 公司募投项目构成

公司年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目计划总投资 65,561.60 万元，拟投入募集资金 41,000.00 万元，项目投资概算如下：

单位：万元

序　号	项目	项目总投资	占比
1	土地费用	4,551.00	6.94%
2	土建工程	26,302.16	40.12%
3	机器设备	27,208.44	41.50%
4	铺底流动资金	7,500.00	11.44%
合　计		65,561.60	100.00%

本项目建设性投资包括分摊的土地购置费 4,551.00 万元、土建工程费用 26,302.16 万元、机器设备 27,208.44 万元和铺底流动资金 7,500.00 万元，合计金额为 65,561.60 万元，本次拟用募集资金投入金额为 41,000.00 万元，均为资本性投入，剩余资金由公司以自筹资金解决。

1. 土地费用

本项目用地位于浙江省新昌县羽林街道大明市区块(2024 年工 28 号)土地，总用地面积 110,994.00 平方米。该土地性质为工业用地，公司已通过出让方式取得其使用权，并已取得该土地的不动产权证。

2. 土建工程投资

本项目土建工程费用金额为26,302.16万元，占项目总投资的比例为40.12%。公司通过自身厂房建设的历史经验，并结合本项目的具体情况进行了市场调研，综合估算单价，本募投项目建筑工程费用具体如下：

单位：万元

序　号	项目	工程量	投资金额
1	主体工程	131,355.19平方米	24,792.30
2	建筑工程其他费用	不适用	743.77
3	预备费	不适用	766.08
合　计		不适用	26,302.16

注：建筑工程其他费用及预备费按主体工程费用的3%暂估

3. 机器设备投资

本项目设备投资总额为27,208.44万元，占项目总投资的比例为41.50%，本募集资金投资项目所需的设备构成情况如下：

单位：万元

设备类型	金额
压制与装配设备	9,714.00
成型设备	6,822.49
检测与试验设备	4,506.58
机加工、下料设备	1,790.00
表面处理及涂装设备	1,640.00
热处理设备	1,310.83
拉拔设备	400.00
其他设备	206.00
软件及其他投入	818.54
合　计	27,208.44

公司在工艺设备购置费测算过程中，主要考虑因素如下：1）对于已有的同类设备，以实际采购价格为测算依据；对于公司前期项目实施过程中已实际采购的同类同型号设备，本次募投项目设备测算价格优先参照公司同类设备的实际采购价格；2）对于未曾采购的设备，以实际询价结果作为募投项目测算依据；3）设备数量以实际需求为基础确定。综上所述，公司本次募投项目工艺设备购置费测算依据充分、合理，符合该项目的实际情况。

（二）与现有产线的单位产值固定资产投入情况、前次同类募投项目的固定资产投入情况、同行业公司项目对比情况

1. 单位工程造价对比分析

根据公开查询信息，本次募投项目与公司前次募投项目、公司所在地上市公司募投项目及同行业可比公司募投项目单位工程造价情况如下：

类　别	公司名称	项目	工程总投资（万元）	建筑面积（平方米）	单位建筑面积(万元/平方米)
同行业上市公司	华纬科技	河南华纬高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目	3,000.00	8,000.00	0.38
	精锻科技	新能源汽车轻量化关键零部件生产项目	10,270.50	33,490.00	0.31
同地区上市公司	五洲新春	年产 870 万件汽车热管理系统零部件及 570 万件空调管路件智能制造建设项目	2,541.17	14,058.12	0.18
前次募投项目	美力科技	年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目	6,880.65	32,765.00	0.21
本次募投项目	美力科技	年产 200 万件智能悬架及 1,000 万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	26,302.16	131,355.19	0.20

注：同行业、同地区上市公司募投项目相关数据来源于其公开披露的数据

公司募投项目单位工程造价略低于同行业上市公司募投项目平均单位工程造价，差异主要系各项目建设地点、厂房结构等具体建设内容等因素不同所致，但从公司与同地区汽车零部件募投项目来看，其与公司此次募投项目单位工程造价相比差异较小，因此本项目单位工程造价具备合理性。

2. 募投设备单价对比

公司本次募投项目拟购置的设备主要用于智能座舱及电动及液压驱动弹性元件产品。由于本次募投项目生产的具体产品与同行业上市公司募投项目产品的细分类型存在差异，募投项目的设备数量较多，不同的生产工序对设备数量、具体型号等要求也不尽相同，且部分同行业上市公司可比募投项目未披露拟选购设备的具体型号；除此之外，本次募投项目拟购置的部分设备或产线主要系为满足公司募投项目建设的具体要求，不同的设备性能差异会导致工艺路线、设备选型、技术指标等方面的差异，最终会影响设备数量和单价。因此难以通过分析具体设备单价和设备数量体现设备投资的合理性。故拟通过本次募投项目的单位设备产值与同行业上市公司可比募投项目对比，分析论证募投项目设备购置费用的合理

性，具体如下：

单位：万元

公司名称	融资情况	项目	设备总投资	达产后年收入	单位设备产值
华纬科技	2023年IPO项目	河南华纬高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目	8,520.00	16,500.00	1.94
		新增年产8,000万只各类高性能弹簧及表面处理技改项目	17,593.00	32,469.33	1.85
精锻科技	2020年定增项目	新能源汽车轻量化关键零部件生产项目	23,689.10	38,024.00	1.61
		年产2万套模具及150万套差速器总成项目	15,059.80	55,189.00	3.66
	2023年可转债项目	新能源汽车电驱传动部件产业化项目	72,540.00	81,568.00	1.12
瑞玛精密	2025年定增项目	汽车空气悬架系统及部件生产建设项目	24,138.32	142,000.00	5.88
保隆科技	2024年可转债项目	空气悬架系统智能制造扩能项目	95,750.00	354,472.00	3.70
美力科技	2020年可转债项目	年产9,500万件高性能精密弹簧建设项目	15,604.00	34,380.00	2.20
	本次募投项目	年产200万件智能悬架及1,000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目	27,208.44	108,800.00	4.00

注：同行业上市公司募投项目相关数据来源于其公开披露的数据

由上表可知，公司本次募投项目单位设备产值与同行业上市公司募投项目及公司前次募投项目相比不存在显著差异，公司本次募投项目设备投入具备合理性。

3. 现有产线单位产值固定资产投入情况

现有产线单位产值固定资产投入情况如下：

单位：万元

项　目	2026年1-6月/2026年6月末	2025年度/2025年末	2024年度/2024年末	2023年度/2023年末
通用设备-账面原值	2,041.53	2,098.63	2,052.90	1,979.25
专用设备-账面原值	153,298.54	158,616.46	150,280.61	144,580.50
运输设备-账面原值	1,614.59	1,639.59	1,614.66	1,525.74
合　计	156,954.66	162,354.68	153,948.17	148,085.49
营业收入	97,726.45	201,212.70	160,354.10	137,623.12
单位产值	1.25	1.24	1.04	0.93

注1：仅考虑弹簧及弹性元件业务收入及固定资产

注2：2026年1-6月数据已年化处理

本次募投单位设备产值高于现有产线的单位产值，主因是产品结构升级。空气弹簧总成为橡胶-金属复合气囊总成，集成气囊、上盖、活塞、缓冲块等部件，单件价值量高于现有金属弹簧零件；模拟器碟簧总成、离合器弹簧总成、靠背帘及坐垫总成为总成件，单件价值高于单一弹簧零件。产品结构由零件级向总成级升级，整体单价提升，导致单位设备产值相应提高，与含空悬同业项目相比处于合理区间。

（三）核查程序及结论

1. 获取并查阅公司定期报告以及本次募投项目可行性报告，同行业公司同类募投项目披露的固定资产投入情况，分析本次募投项目投资测算审慎性；

2. 依托公司厂房建设、设备采购的历史实施经验，并结合市场调研成果，对公司年产200万件智能悬架及1,000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目分项投资额进行测算，进而判断本次募投项目投资规模的谨慎性与合理性。

经核查，我们认为，本次募投项目投资数额的测算谨慎、合理。

五、关于前次募投情况及对本次募投的影响

结合前次募投项目建设进度、达产进度、效益等说明其使用情况的建设是否存在障碍，前次募投项目未实现预期效益的原因，相关障碍是否影响本次募投项目实施（审核问询函问题8）

（一）结合前次募投项目建设进度、达产进度、效益等说明其使用情况的建设是否存在障碍

公司前次募投项目年产9,500万件高性能精密弹簧建设项目、新材料及技术研发中心项目分别于2023年12月、2023年2月达到预定可使用状态，项目建设进度符合预期。

截至2025年末，前次募投项目达产后经营产能利用率及经营情况如下：

单位：万元

实际投资项目		最近四年实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年		
1	年产9,500万件高性能精密弹簧建设项目	529.41	2,194.42	2,065.84	2,884.50	7,674.17	否

实际投资项目		最近四年实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年		
2	新材料及技术研发中心项目						不适用[注 1]
3	补充流动资金						不适用[注 2]

[注 1]新材料及技术研发中心项目的效益主要体现在可以夯实公司新材料、新产品、新工艺研发创新实力，建立健全的研发创新体系，培养创新人才等，有利于公司在市场竞争中取得并保持优势地位，无法单独核算效益

[注 2]补充流动资金项目有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司跨越式发展，无法单独核算效益

年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目达产后第一年(即 2024 年度)实现效益为 2,065.84 万元，达成率为 74.63%，第二年(即 2025 年度)实际实现效益为 2,884.50 万元，达成率为 77.72%，未能实现预期效益，公司目前同步积极开拓市场，并推进相关产品的认证工作，不断提高募投产品的销售规模，以期前次募集资金投资项目效益最大化。

综上，前次募投项目建设、达产进度按计划推进，不存在实质性建设及投产障碍。项目实际效益虽尚未达到预期水平，但投产后经营效益在改善。

(二) 前次募投项目未实现预期效益的原因

年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目达产后第一年(即 2024 年度)承诺效益为实现净利润 2,767.95 万元，实际实现效益为 2,065.84 万元，第二年(即 2025 年度)承诺效益 3,711.25 万元，实际实现效益为 2,884.50 万元，存在差异的原因主要为：

1. 前次募投项目销售收入不及预期

2025 年度前次募投项目实际收入、成本、利润与预计情况对比如下：

单位：万元

项　目	预测值	实际值	达成率
销售收入	29,142.00	18,080.14	62.04%
销售成本	20,154.31	11,933.67	59.21%
毛利率	30.84%	34.00%	110.23%

净利润	3,711.25	2,884.50	77.72%

前募项目于 2023 年 12 月达到预定可使用状态，预测 2025 年度实现净利润为 3,711.25 万元，实际实现净利润为 2,884.50 万元，达成率为 77.72%。前次募投项目销售收入不及预期主要是因为前募产品对应的部分客户定点项目延期、采购策略发生变化导致双方减少业务合作等。

2. 前次募投项目产品认证周期较长导致市场开拓不及预期

一般情况下，首次与主机厂合作需要通过严格的供应商体系审核和产品开发及交付审核等两个认证阶段；之前与主机厂合作过，但公司向其供应新产品，则需要重新认证，直接进入产品开发及交付审核阶段；向合作过的主机厂供应老产品则不需要重新认证。因此前募产品会需要主机厂重新认证。

前次募投项目涉及的产品系汽车零部件，主机厂和一级供应商的认证周期较长，认证周期与公司其他产品不存在重大差异。汽车工业对产品的安全性和舒适性等方面有较高的要求，为严格控制汽车的质量，主机厂往往对汽车零部件供应商建立了严格的认证评价标准，募投项目产品认证周期不及预期导致市场开拓不及预期。

综上，受前次募投项目销售收入不及预期、前次募投项目产品认证周期较长导致市场开拓不及预期等因素影响，公司前次募投项目实际效益与预期效益存在一定差异。

（三）相关障碍是否影响本次募投项目实施

1. 前次募投项目不利影响因素逐步减弱

公司近两年前次募投项目达产后效益情况如下：

单位：万元

项　目	预测效益值	实际效益值	达成率
2025 年度	3,711.25	2,884.50	77.72%
2024 年度	2,767.95	2,065.84	74.63%

由上表可知，公司前次募投项目盈利表现不利因素影响逐年减弱，并逐步达到预期。

2. 公司积极推进募投项目配套客户开发，为项目投产后产能消化提供保障

公司本次募投项目为智能悬架空气弹簧总成、智能座舱弹性元件和电动及液压驱动弹性元件，其中智能座舱弹性元件和电动及液压驱动弹性元件项目已取得

多个客户定点项目，未来产能消化具有保障。空气弹簧项目公司目前正积极推进客户认证工作，公司与主要客户保持长期稳定合作，公司凭借收购德国 AHLE 和 ACPS 集团，已成功切入大众、奔驰、宝马、特斯拉等主机厂供应链，预计未来产能消化不存在重大障碍。

综上，前次募投项目效益未达预期的不利因素不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响。

（四）核查程序及结论

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

1. 查阅募集说明书，了解募投项目的相关内容；

2. 对公司相关人员进行访谈，了解前次募投项目建设进度、达产进度、效益等情况及效益不达预期的原因；

3. 取得并复核公司前次募投项目达产进度、效益等情况计算表；

4. 对公司相关人员进行访谈，了解公司为保障本次募投项目顺利实施采取的措施。

经核查，我们认为，前次募投项目建设、达产进度按计划推进，不存在实质性建设及投产障碍；前次募投项目实际效益虽尚未达到预期水平，但投产后经营效益逐年提升，将逐步达到预期效益；前次募投项目效益未达预期的不利因素不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响。

六、关于长期股权投资

截至 2026 年 6 月 30 日，公司长期股权投资账面余额为 1,766.36 万元，由向武汉普畅智能科技有限公司和广西南宁航宇景泰投资合伙企业(有限合伙)的股权投资构成，发行人未认定为财务性投资。请列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形；广西南宁航宇景泰投资合伙企业(有限合伙)的股权投资未认定为财务性投资的原因及合理性；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形(审核问询函问题 9)

（一）请列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形

截至最近一期末，公司可能涉及财务性投资的主要会计科目情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	占最近一期末净资产比例	是否包含财务性投资
1	交易性金融资产	12.93	0.01%	否
2	衍生金融资产	618.50	0.48%	否
3	其他应收款	1,906.57	1.48%	否
4	其他流动资产	14,496.26	11.23%	否
5	投资性房地产	706.86	0.55%	否
6	其他非流动资产	1,301.64	1.01%	否
7	长期股权投资	1,766.36	1.37%	否
8	其他权益工具投资	1,500.00	1.16%	否
9	衍生金融负债	16.24	0.01%	否

1. 交易性金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产账面价值为 12.93 万元，具体如下：

单位：万元

项　目	账面价值	是否属于财务性投资
众泰汽车股票	12.93	否

公司持有的交易性金融资产为公司持有的众泰汽车(000980.SZ)股票。众泰汽车是一家以汽车整车研发、制造及销售为核心业务的汽车整车制造企业，原系公司客户，后因经营不善实施破产重整，依据重整协议公司对其应收账款债权以众泰汽车 A 股股票予以清偿，该项金融资产非公司在股票二级市场上主动购买取得，因此不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的“与公司主营业务无关的股权投资”。公司交易性金融资产不属于财务性投资。

经查询，其他上市公司亦存在将因债务重组获得众泰汽车股票不认定成财务性投资的情况，具体如下：

名　称	因债务重组获得众泰汽车股票情形	是否被认定为财务性投资
松原股份(300893.SZ)	权益工具投资系公司在众泰汽车破产重整时取得的*ST众泰(000980)股票，其形成来源为公司对众泰汽车的经营性应收款项，与主营业务相关，非公司主动支付资金在二级市场上购买所得，不构成财务性投资。	否
东安动力(600178.SH)	截至2023年6月30日，公司交易性金融资产金额为96.13万元，主要系公司与客户浙江众泰汽车制造有限公司日常	否

名　称	因债务重组获得众泰汽车股票情形	是否被认定为财务性投资
	购销业务形成的应收款项。因其自身经营状况不佳进入重整程序，经破产重整后，以众泰汽车(000980.SZ)股票偿付对公司的部分债务。该等股票系公司与应收账款客户进行债务重组被动所得，股票取得与主营业务相关，并非基于公司在股票二级市场上的主动购买，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的财务性投资。	
英搏尔(300681.SZ)	交易性金融资产为公司持有的力帆科技(601777.SH)和众泰汽车(000980.SZ)股票。上述金融资产系公司与力帆科技和众泰汽车进行债务重组被动所得，非公司主动支付资金在二级市场上购买所得，不属于财务性投资。	否
英利汽车(601279.SH)	截至 2022 年 12 月 31 日，公司交易性金融资产余额为 44.26 万元，系持有的众泰汽车的股票，该等股票系公司与众泰汽车进行债务重组被动所得，非主动支付资金在二级市场上购买所得，不属于财务性投资。	否
方正电机(002196.SZ)	截至 2022 年 9 月 30 日，公司持有股票 316.75 万元，系公司在众泰汽车(000980)重整时取得的股票。该部分股票系公司对众泰汽车的部分经营性应收款项因众泰汽车及下属 8 家子公司实施债务重组计划被动所得，与公司主营业务相关，非公司主动支付资金在二级市场上购买所得，不构成财务性投资。	否

综上，公司持有众泰汽车股票未认定为财务性投资的原因合理，公司将因债务重组获得其他上市公司股票不认定为财务性投资的情形，与其他上市公司的认定情况一致，不存在异常。

2. 衍生金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司衍生金融资产账面价值为 618.50 万元，均系公司境外子公司 ACPS 集团持有的外汇衍生工具。

ACPS 集团系公司于报告期内收购的境外子公司，主营汽车牵引与保护系统业务，其生产经营涉及欧元、美元、人民币等多币种结算，存在持续的跨境销售及采购外汇敞口。为对冲经营过程中产生的汇率波动风险，ACPS 与银行等金融机构开展外汇远期等衍生工具交易。

ACPS 持有的上述外汇衍生工具，系为对冲其日常经营活动中产生的真实外币敞口而开展，属于经营性汇率风险管理工具。ACPS 持有的外汇衍生工具以对冲经营汇率风险为目的，不以获取投资收益为目标，其收益或损失与对应的经营外币敞口的汇兑损益自然对冲，不属于财务性投资的范畴。

3. 其他应收款

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他应收款账面价值为 1,906.57 万元，具体如下：

单位：万元

项　目	账面价值	是否属于财务性投资
押金保证金	1,390.40	否
备用金	40.04	否
其他	599.21	否
账面余额合计	2,029.65	/
减：坏账准备	123.08	/
账面价值合计	1,906.57	/

公司其他应收款按款项性质分类包括押金保证金、备用金及其他，公司押金保证金系根据客户要求缴纳的保证金，备用金系员工领用的备用金，其他主要为应收员工个人社保、公积金等，公司其他应收款不属于财务性投资。

4. 其他流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他流动资产账面价值为 14,496.26 万元，具体如下：

单位：万元

项　目	账面价值	是否属于财务性投资
待抵扣增值税进项税	9,194.40	否
预缴所得税	5,301.85	否
合　计	14,496.26	/

报告期末，公司的其他流动资产主要为待抵扣增值税进项税、预缴所得税，均为公司正常经营活动中形成，不属于财务性投资。

5. 投资性房地产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司投资性房地产余额为 706.86 万元，主要系公司为盘活现有资产将自有闲置厂房对外出租，采用成本模式计量，不属于财务性投资。

6. 其他非流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日，公司其他非流动资产账面价值为 1,301.64 万元，具体如下：

单位：万元

项　目	账面价值	是否属于财务性投资
预付长期资产购置款	1,301.64	否

报告期末，公司的其他非流动资产主要是预付设备款，不属于财务性投资。

7. 长期股权投资

截至 2026 年 6 月 30 日，公司长期股权投资账面价值为 1,766.36 万元，具体如下：

单位：万元

项　目	账面价值	是否属于财务性投资
武汉普畅智能科技有限公司	1,232.58	否
广西南宁航宇景泰投资合伙企业(有限合伙)	533.77	否
合　计	1,766.36	/

报告期末，公司长期股权投资账面余额为 1,766.36 万元，由向武汉普畅智能科技有限公司和广西南宁航宇景泰投资合伙企业(有限合伙)的股权投资构成。

武汉普畅智能科技有限公司主要从事汽车空气悬架系统中的集成式供气单元(ASU)、空气弹簧、ECU 控制器、CDC 电控减振器以及全主动悬架系统的研发、生产及销售，与公司主营业务具有协同效应。公司投资武汉普畅智能科技有限公司有助于充分发挥双方在各自领域的优势和资源，促进产业链深度融合，加快推进公司在空气悬架领域的战略布局，进一步拓宽公司业务发展，符合公司发展战略规划，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的“与公司主营业务无关的股权投资”的情形，因此不属于财务性投资。

广西南宁航宇景泰投资合伙企业(有限合伙)经营范围为对未上市企业的创业投资以及以自有资金从事投资活动。根据公司与该合伙企业签署的《合伙协议》，该合伙企业为专项投资载体，专项投资于智平方(深圳)科技有限公司，公司作为有限合伙人不执行合伙事务，无法决定对外投资标的的选择，但投资标的已在协议层面锁定，不存在偏离产业投资方向的风险。该基金底层投资标的仅为智平方(深圳)科技有限公司，与公司精密弹簧、汽车零部件制造业务存在产业链下游协同关系，系公司围绕产业链下游以获取渠道、拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条关于“围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资”的情形。同时，鉴于该基金为专项投资且投资标的已锁定，不存在投资其他标的的可能性，公司未来亦不会将该项投资转为以获取投资收益为目的的财务性投资。综上，公司对南宁航宇的投资不构成财务性投资。

8. 其他权益工具投资

报告期末，公司其他权益工具投资账面价值为1,500.00万元，具体如下：

项　目	账面价值(万元)	是否属于财务性投资
上海迅铂科技有限公司	1,500.00	否

报告期末，公司其他权益工具投资账面价值为1,500.00万元，系向上海迅铂科技有限公司的股权投资，持有上海迅铂科技有限公司5.3543%股权。上海迅铂科技有限公司主要从事智能悬架产品的研发、生产与销售，并向客户提供智能悬架软硬件及系统整体解决方案。

公司对上海迅铂科技有限公司的投资，有利于充分发挥双方各自领域的技术与资源优势，推动产业链深度协同融合，加快公司在空气悬架领域的战略布局，进一步拓展公司业务发展空间，该投资符合公司整体发展战略规划。根据《证券期货法律适用意见第18号》相关规定，该项投资不属于与公司主营业务无关的股权投资，不构成财务性投资。

9. 衍生金融负债

截至2026年6月末，公司衍生金融资产和衍生金融负债余额分别为618.50万元和16.24万元，主要是汇率风险管理工具的公允价值变动。为降低汇率波动对公司经营的影响，公司开展相应的汇率风险管理业务，以对冲外汇风险为目的，不以获取投资收益为目的，因此不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在持有较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形。

(二) 广西南宁航宇景泰投资合伙企业(有限合伙)的股权投资未认定为财务性投资的原因及合理性

公司对广西南宁航宇景泰投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“南宁航宇”)的股权投资未认定为财务性投资，主要原因及合理性如下：

1. 该项投资系公司围绕产业链下游实施的产业投资，具有明确的渠道获取和客户拓展目的

南宁航宇底层投资标的仅为智平方(深圳)科技有限公司，主营业务为通用智能机器人研发生产和销售，与公司精密弹簧制造业务存在产业链下游协同关系。公司该项投资系围绕产业链下游以获取渠道、拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用意见第18号》第一条关于

“围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资”的情形。

2. 南宁航宇系专项投资载体，投资标的已在《合伙协议》层面锁定，不存在偏离产业投资方向的风险

根据公司与南宁航宇签署的《合伙协议》，南宁航宇为专项投资载体，专项投资于智平方(深圳)科技有限公司。投资标的已在协议层面锁定，不存在偏离产业投资方向的风险，未来亦不存在投资其他标的的可能性。

综上，公司对南宁航宇的股权投资系专项锁定于产业链下游协同标的、以获取渠道和拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的规定，未认定为财务性投资具有合理性。

（三）自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形

2026 年 8 月 4 日，公司召开第六届董事会第七次会议，审议通过了本次向特定对象发行股票相关议案。董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施投资产业基金、并购基金、拆借资金、委托贷款、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资、购买收益波动大且风险较高的金融产品、非金融企业投资金融业务、类金融业务等财务性投资的情形，因此不涉及募集资金扣减情形。

（四）核查程序及结论

1. 查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》关于财务性投资的相关规定；

2. 查阅公司 2025 年年度财务报告，了解交易性金融资产、其他应收款其他流动资产、长期股权投资、其他非流动资产等相关资产科目的情况，对是否属于财务性投资进行分析判断；

3. 核查董事会决议日前六个月至今，公司已实施或拟实施的对外投资情况，核查其与公司主营业务的相关度，是否属于财务性投资；

4. 查阅公司投资收益科目明细、理财产品购买明细，核查公司是否存在购买收益波动较大且风险较高的金融产品的情形。

经核查，我们认为，公司最近一期末不存在持有较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形；广西南宁航宇景泰投资合伙企业(有限合伙)的股权投资是以获取渠道和拓展客户为目的的产业投资，不以赚取投资收益为主要目的，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的规定，未认定为财务性投资具有合理性；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资，

不涉及募集资金扣减情形。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）　　中国注册会计师：

中国·杭州　　中国注册会计师：

二〇二六年十一月十七日