(上接18版)

五、会计政策变更和会计估计变更

（一）会计政策变更情况

1、财政部于2023年10月25日发布《企业会计准则解释第17号》（以下简称“解释17号”），公司自2024年1月1日起执行其中“关于流动负债与非流动负债的划分”、“关于供应商融资安排的披露”及“关于售后租回交易的会计处理”的规定，执行上述规定对公司财务报表项目无重大影响。

2、财政部于2024年3月发布《企业会计准则应用指南汇编2024》（以下简称“新版应用指南”），规定计提的保证类质保费用应计入“主营业务成本/其他业务成本”，不再计入“销售费用”，本公司自2024年4月1日起执行新版应用指南的相关规定。公司对此项会计政策变更采用追溯调整法，可比期间财务报表已重新表述，受重要影响的报表项目和金额如下：

单位：元

受重要影响的报表项目	2023年度	2022年度
主营业务成本	3,113,065.13	5,428,464.63
销售费用	-3,113,065.13	-5,428,464.63

3、财政部于2021年12月30日发布《企业会计准则解释第15号》，公司自2022年1月1日起执行其中“关于企业将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售的会计处理”及“关于亏损合同的判断”的规定，执行上述规定对公司财务报表项目无重大影响。

4、财政部于2022年11月30日发布《企业会计准则解释第16号》，公司自2022年11月30日起执行其中“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”及“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”的规定，执行上述规定对公司财务报表项目无重大影响。

（二）会计估计变更情况

发行人报告期内无重要会计估计变更情况。

（三）会计差错更正情况

发行人报告期内无会计差错更正情况。

六、财务状况分析

（一）资产分析

报告期各期末，发行人资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2025.9.30		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
流动资产	236,375.20	61.43	225,489.00	62.36	202,097.02	62.60	192,733.08	65.82
非流动资产	148,430.24	38.57	136,095.41	37.64	120,723.55	37.40	100,077.47	34.18
合计	384,805.44	100.00	361,584.41	100.00	322,820.57	100.00	292,810.55	100.00

报告期各期末，发行人资产总额分别为292,810.55万元、322,820.57万元、361,584.41万元和384,805.44万元，随着业务规模的扩大，发行人资产规模整体呈增长态势，与发行人业务运营情况相匹配。其中，2023年末资产总额较年初增加30,010.02万元，主要系当年未分配利润、盈余公积等留存收益增加，2024年末资产总额较年初增加38,763.84万元，主要系当年长期借款增加所致。2025年9月末资产总额较年初增加23,221.03万元，主要系当年存货增加所致。

1、流动资产分析

报告期各期末，发行人流动资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2025.9.30		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
货币资金	26,523.14	11.22	49,871.01	22.12	37,227.70	18.42	34,637.41	17.97
交易性金融资产	3,000.00	1.27	–	–	1,304.81	0.65	2,112.44	1.10
应收票据	1,515.03	0.64	653.17	0.29	264.11	0.13	5,125.30	2.66
应收账款	46,219.54	19.55	62,359.73	27.66	51,281.85	25.37	49,124.86	25.49
应收款项融资	8,198.67	3.47	7,101.93	3.15	7,160.55	3.54	–	–
预付款项	2,346.45	0.99	910.27	0.40	1,104.22	0.55	3,473.57	1.80
其他应收款	353.02	0.15	389.90	0.17	500.43	0.25	327.53	0.17
存货	128,961.75	54.56	88,380.78	39.20	86,253.23	42.68	87,898.76	45.61
合同资产	7,557.65	3.20	7,562.68	3.35	7,771.46	3.85	5,890.48	3.06
其他流动资产	11,700.94	4.95	8,259.52	3.66	9,228.64	4.57	4,142.74	2.15
合计	236,375.20	100.00	225,489.00	100.00	202,097.02	100.00	192,733.08	100.00

报告期各期末，发行人流动资产分别为192,733.08万元、202,097.02万元、225,489.00万元和236,375.20万元，占总资产比例分别为65.82%、62.60%、62.36%和61.43%，报告期内发行人流动资产规模整体保持稳定。发行人流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、合同资产、存货、其他流动资产等构成。

（1）货币资金

报告期各期末，发行人货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
库存现金	1.25	0.04	0.48	0.44
银行存款	21,140.49	45,418.48	29,348.66	31,106.01
其他货币资金	5,372.45	4,452.00	7,782.85	3,509.20
数字货币——人民币	8.95	0.49	95.69	21.75
合计	26,523.14	49,871.01	37,227.70	34,637.41
其中：存放在境外的款项总额	6,545.92	5,929.62	7,379.89	2,160.01

报告期各期末，发行人货币资金余额分别为34,637.41万元、37,227.70万元、49,871.01万元和26,523.14万元，主要由银行存款构成。2024年末发行人货币资金较年初增加12,643.32万元，主要由于当年新增长期借款使得筹资活动产生的现金流量净额较高。2025年9月30日发行人货币资金较年初减少23,347.87万元，主要由于利润分配和偿还银行贷款所致。

（2）应收票据

报告期各期末，发行人应收票据分别为5,125.30万元、264.11万元、653.17万元和1,515.03万元，占流动资产的比例分别为2.66%、0.13%、0.29%和0.64%，具体构成如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
银行承兑汇票	191.83	222.99	261.24	5,125.30
财务公司承兑汇票	97.00	267.52	–	–
商业承兑汇票	466.20	162.67	2.87	–
晶科E信	760.00	–	–	–
合计	1,515.03	653.17	264.11	5,125.30

发行人应收票据主要由银行承兑汇票、财务公司承兑汇票构成，2023年起应收票据下降较多主要系将信用等级较高的银行承兑汇票重分类至应收款项融资所致。2025年9月30日，发行人应收票据相比期初增加861.86万元，主要原因为新增晶科E信760.00万元。

（3）应收账款

①应收账款变动情况

报告期各期末，发行人应收账款情况具体如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
应收账款余额	49,784.25	66,075.03	53,273.84	50,829.08
减：坏账准备	3,564.71	3,715.30	1,991.99	1,704.22
应收账款账面净额	46,219.54	62,359.73	51,281.85	49,124.86
应收账款净额占营业收入比例	47.31%	38.76%	31.12%	30.91%

报告期各期末，发行人应收账款净额分别为49,124.86万元、51,281.85万元、62,359.73万元和46,219.54万元，占流动资产的比例分别为25.49%、25.37%、27.66%和19.55%，占当期营业收入的比例分别为30.91%、31.12%、38.76%和47.31%。2024年末发行人应收账款余额较年初增加12,801.19万元，增幅24.03%，主要系下游光伏行业周期波动影响导致部分客户回款放缓所致。

2025年9月末，公司应收账款余额较年初减少16,290.78万元，降幅24.65%，主要由于客户陆续回款，符合公司业务季节性特征。

②应收账款账龄情况

报告期内，发行人应收账款账龄情况如下：

单位：万元、%

账龄	2025.9.30		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（含1年）	32,719.81	65.72	50,402.91	76.28	48,595.46	91.22	48,571.72	95.56
1-2年	13,218.44	26.55	14,450.41	21.87	4,043.06	7.59	2,113.85	4.16
2-3年	3,795.38	7.62	1,064.13	1.61	613.61	1.15	76.31	0.15
3年以上	50.63	0.10	157.58	0.24	21.72	0.04	67.20	0.13
其中：3-4年	43.37	0.09	149.78	0.23	20.41	0.04	66.72	0.13
4-5年	6.79	0.01	6.79	0.01	0.83	<0.01	0.18	<0.01
5年以上	0.47	<0.01	1.01	<0.01	0.48	<0.01	0.30	<0.01
合计	49,784.25	100.00	66,075.03	100.00	53,273.84	100.00	50,829.08	100.00

报告期各期末，发行人应收账款以账龄在2年以内的为主，其中账龄在1年以内的应收账款是最主要的组成部分。

③坏账准备计提情况

报告期各期末，发行人应收账款坏账准备计提情况具体如下：

单位：万元、%

类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
2025.9.30					
按单项计提坏账准备的应收账款	11.00	0.02	11.00	100.00	–
按组合计提坏账准备的应收账款	49,773.25	99.98	3,553.71	7.14	46,219.54
合计	49,784.25	100.00	3,564.71	7.16	46,219.54
2024.12.31					
按单项计提坏账准备的应收账款	225.35	0.34	225.35	100.00	–
按组合计提坏账准备的应收账款	65,849.69	99.66	3,489.96	5.30	62,359.73
合计	66,075.03	100.00	3,715.30	5.62	62,359.73
2023.12.31					
按单项计提坏账准备的应收账款	–	–	–	–	–
按组合计提坏账准备的应收账款	53,273.84	100.00	1,991.99	3.74	51,281.85
合计	53,273.84	100.00	1,991.99	3.74	51,281.85
2022.12.31					
按单项计提坏账准备的应收账款	–	–	–	–	–
按组合计提坏账准备的应收账款	50,829.08	100.00	1,704.22	3.35	49,124.86
合计	50,829.08	100.00	1,704.22	3.35	49,124.86

2025年1-9月，按单项计提坏账准备的应收账款转回75.00万元，核销139.35万元。截至2025年9月30日，按单项计提坏账准备共计11.00万元，具体情况如下：

单位：万元

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
深圳市顺升电子科技有限公司	11.00	11.00	100%	被列入失信人名单，预计收回的可能性不大
合计	11.00	11.00	100%	

对单项金额重大单独测试未发生减值的应收款项汇同单项金额不重大的应收款项，公司按信用风险特征划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失。

公司按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据如下：

组合名称	确定组合的依据
账龄组合	按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款
合并范围内关联方组合	合并报表范围内主体之间的应收款项

④应收账款余额前五大客户情况

报告期各期末，发行人应收账款余额前五大客户情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	关系	应收账款余额	余额占比
2025.9.30				
1	客户B	非关联方	4,491.46	9.02%
2	客户Q	非关联方	3,915.93	7.87%
3	客户G	非关联方	2,937.47	5.90%
4	客户F	非关联方	2,054.89	4.13%
5	客户J	非关联方	1,813.91	3.64%
合计			15,213.66	30.56%
2024.12.31				
1	客户B	非关联方	4,431.14	6.71%
2	客户I	非关联方	3,317.99	5.02%
3	客户G	非关联方	3,163.55	4.79%
4	客户J	非关联方	2,841.65	4.30%
5	客户M	非关联方	2,807.48	4.25%
合计			16,561.81	25.07%
2023.12.31				
1	客户J	非关联方	3,687.91	6.92%
2	客户F	非关联方	3,299.49	6.19%
3	客户Q	非关联方	2,628.26	4.93%
4	客户R	非关联方	2,465.31	4.63%
5	客户B	非关联方	2,458.13	4.61%
合计			14,539.10	27.29%
2022.12.31				
1	客户A	非关联方	6,327.46	12.45%
2	客户S	非关联方	2,913.67	5.73%
3	客户T	非关联方	2,765.01	5.44%
4	客户H	非关联方	2,663.76	5.24%
5	客户D	非关联方	2,364.58	4.65%
合计			17,034.49	33.51%

注：应收账款余额按同一控制口径合并列示。

（4）预付款项

报告期各期末，发行人预付款项分别为3,473.57万元、1,104.22万元、910.27万元和2,345.45万元，占流动资产比例分别为1.80%、0.55%、0.40%和0.99%，主要为采购材料的预付款。

（5）合同资产

报告期各期末，发行人合同资产分别为5,890.48万元、7,771.46万元、7,562.68万元和7,557.65万元，占流动资产比例分别为3.06%、3.85%、3.35%和3.20%，均为应收质保金。通常情况下，发行人在完成履约义务后，客户应在质保期（一般为1-2年）结束后支付合同款项，报告期各期末，由于履行履约义务的时间早于合同约定的客户付款时间，形成相关的合同资产。

（6）存货

报告期各期末，发行人存货构成情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	占比	跌价准备	账面价值
2025.9.30				
原材料	25,797.77	19.51%	639.05	25,158.72
在产品	26,265.18	19.86%	777.33	25,487.85
库存商品	16,458.83	12.45%	817.70	15,641.14
委托加工物资	815.39	0.62%	–	815.39
发出商品	60,473.92	45.74%	1,030.30	59,443.62
合同履约成本	2,415.04	1.83%	–	2,415.04
合计	132,226.13	100.00%	3,264.38	128,961.75
2024.12.31				
原材料	22,678.42	24.78%	552.98	22,125.44
在产品	21,021.99	22.97%	1,104.45	19,917.54
库存商品	16,039.10	17.53%	850.79	15,188.31
委托加工物资	866.45	0.95%	–	866.45
发出商品	30,084.59	32.87%	628.69	29,455.90
合同履约成本	827.14	0.90%	–	827.14
合计	91,517.69	100.00%	3,136.91	88,380.78
2023.12.31				
原材料	22,411.42	25.29%	345.62	22,065.80
在产品	21,983.18	24.80%	857.65	21,125.53
库存商品	14,094.50	15.90%	436.80	13,657.70
委托加工物资	1,143.75	1.29%	–	1,143.75
发出商品	28,708.92	32.39%	735.14	27,973.78
合同履约成本	286.67	0.32%	–	286.67
合计	88,628.44	100.00%	2,375.21	86,253.23
2022.12.31				
原材料	27,408.32	30.52%	371.70	27,036.62
在产品	19,304.52	21.50%	219.16	19,085.36
库存商品	13,257.00	14.76%	643.25	12,613.74
委托加工物资	1,211.81	1.35%	–	1,211.81
发出商品	28,472.22	31.70%	671.59	27,800.63
合同履约成本	150.59	0.17%	–	150.59
合计	89,804.46	100.00%	1,905.70	87,898.76

报告期各期末，发行人存货余额分别为89,804.46万元、88,628.44万元、91,517.69万元和132,226.13万元，存货账面价值分别为87,898.76万元、86,253.23万元、88,380.78万元和128,961.75万元，占流动资产的比例分别为45.61%、42.68%、39.20%和54.56%。发行人存货由原材料、在产品、库存商品、发出商品、委托加工物资、合同履约成本构成，2022年末至2024年末存货余额整体较为稳定，占流动资产的比例逐年下降。2025年9月末存货余额增加，主要由于公司业务存在较明显的季节性特征，第四季度设备验收较为集中，所验收设备一般在上半年安排生产、发货，上述业务特点造成2025年9月末在产品、发出商品较年初增加，符合公司业务季节性特征。

（7）其他流动资产

报告期各期末，发行人其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
购入的一年内到期的定期存款	9,264.97	6,484.76	8,405.16	3,489.58
待认证进项税	–	1,066.77	–	–
待摊费用款	810.49	340.94	520.48	247.16
待抵扣增值税	1,080.46	158.38	103.54	80.68
预缴所得税	89.73	63.10	27.73	153.61
其他	455.30	145.56	171.74	171.72
合计	11,700.94	8,259.52	9,228.64	4,142.74

发行人其他流动资产主要包括购入的一年内到期的定期存款、待认证进项税、待摊费用款、待抵扣增值税等，受一年内到期的定期存款余额变化影响，报告期各期末其他流动资产金额波动较大。

2、非流动资产分析

报告期各期末，发行人非流动资产构成具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2025.9.30		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
长期应收款	14,696.32	9.90	13,013.36	9.56	8,805.14	7.29	7,535.46	7.53
长期股权投资	3,818.13	2.57	885.40	0.65	1,548.70	1.28	607.76	0.61
其他非流动金融资产	10,472.54	7.06	10,571.52	7.77	8,600.00	7.12	8,600.00	8.59
固定资产	57,385.21	38.66	58,763.99	43.18	56,993.64	47.21	33,126.45	33.10
在建工程	2,328.93	1.57	820.44	0.60	1,537.77	1.27	15,916.26	15.90
使用权资产	97.99	0.07	112.03	0.08	65.92	0.05	106.44	0.11
无形资产	25,299.35	17.04	21,438.58	15.75	15,093.64	12.50	11,168.94	11.16
开发支出	12,895.01	8.69	12,828.80	9.43	13,316.44	11.03	8,994.55	8.99
商誉	9,516.03	6.41	8,591.95	6.31	8,972.70	7.43	8,474.59	8.47
长期待摊费用	451.88	0.30	335.81	0.25	454.45	0.38	351.89	0.35
递延所得税资产	11,468.84	7.73	8,479.07	6.23	5,272.93	4.37	4,791.31	4.79
其他非流动资产	–	–	254.45	0.19	62.21	0.05	403.83	0.40
合计	148,430.24	100.00	136,095.41	100.00	120,723.55	100.00	100,077.47	100.00

报告期各期末，发行人非流动资产分别为100,077.47万元、120,723.55万元、136,095.41万元和148,430.24万元，占资产总额比例分别为34.18%、37.40%、37.64%和38.57%。发行人非流动资产主要由长期应收款、其他非流动金融资产、固定资产、在建工程、无形资产、开发支出、商誉等构成，报告期内非流动资产逐年增长主要受长期应收款、无形资产以及开发支出影响。

（1）长期应收款

报告期各期末，发行人长期应收款包括融资租赁款和分期收款销售商品，具体构成如下：

单位：万元

项目	账面余额	占比	坏账准备	账面价值
2025.9.30				
融资租赁款	666.92	4.20%	102.86	564.06
分期收款销售商品	15,196.86	95.80%	1,064.60	14,132.26
合计	15,863.78	100.00%	1,167.46	14,696.32
2024.12.31				
融资租赁款	750.81	5.35%	105.39	645.43
分期收款销售商品	13,291.10	94.65%	923.16	12,367.94
合计	14,041.91	100.00%	1,028.55	13,013.36
2023.12.31				
融资租赁款	870.06	9.40%	26.10	843.96
分期收款销售商品	8,387.63	90.60%	426.44	7,961.18
合计	9,257.69	100.00%	452.54	8,805.14
2022.12.31				
融资租赁款	1,042.13	13.21%	31.26	1,010.87
分期收款销售商品	6,847.77	86.79%	323.18	6,524.59
合计	7,889.91	100.00%	354.45	7,535.46

报告期内，发行人长期应收款增长主要系分期收款销售商品增加所致。公司向PCB行业客户销售部分类型产品时主要采取分期收款的模式，合同签订后客户支付一定比例的预付款，自设备交付并通过验收后，在一定期限内分期支付剩余款项。随着PCB行业销售规模增长，导致分期收款销售商品形成的长期应收款相应增加。

（2）其他非流动金融资产

报告期各期末，发行人其他非流动金融资产金额分别为8,600.00万元、8,600.00万元、10,571.52万元和10,472.54万元，占非流动资产的比例分别为5.59%、7.12%、7.77%和7.06%，主要系公司基于战略布局及业务协同为目的的投资。截至2025年9月30日，其他非流动金融资产具体构成见本节“六/（五）2、截至最近一期末公司财务性投资的情况”。

（3）固定资产

报告期各期末，发行人固定资产情况如下所示：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
2025.9.30				
房屋及建筑物	56,431.53	9,903.40	–	46,528.13
机器设备	9,072.40	4,055.48	–	5,016.92
运输工具	409.87	209.91	–	199.95
电子及其他设备	8,190.06	3,676.94	–	4,513.13
光伏发电设备	1,233.69	106.60	–	1,127.08
合计	75,337.55	17,952.34	–	57,385.21
2024.12.31				
房屋及建筑物	56,158.48	7,764.86	–	48,393.62
机器设备	7,822.18	3,312.06	–	4,510.12
运输工具	397.84	175.80	–	222.03
电子及其他设备	7,676.99	3,209.77	–	4,467.22
光伏发电设备	1,233.69	62.69	–	1,171.00
合计	73,289.17	14,525.18	–	58,763.99
2023.12.31				
房屋及建筑物	54,185.87	5,045.33	–	49,140.55
机器设备	6,542.49	2,430.67	–	4,111.82
运输工具	406.05	139.12	–	266.93
电子及其他设备	4,819.77	2,581.27	–	2,238.50
光伏发电设备	1,238.94	3.10	–	1,235.84
合计	67,193.13	10,199.48	–	56,993.64
2022.12.31				
房屋及建筑物	30,673.78	3,438.28	–	27,235.50
机器设备	5,294.40	1,797.77	–	3,496.63
运输工具	373.32	90.66	–	282.65
电子及其他设备	4,152.09	2,040.42	–	2,111.67
光伏发电设备	0.00	0.00	–	0.00
合计	40,493.59	7,367.13	–	33,126.45

发行人固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、电子及其他设备、光伏发电设备、运输工具，报告期内固定资产原值持续增长，主要系随着三期工程项目陆续完成建设，在建工程转入固定资产所致。整体来看，发行人固定资产运行良好，能够按照预定用途发挥经济效益，不存在需要计提减值准备的情形。

（4）在建工程

报告期各期末，发行人在建工程构成如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
待验收设备及软件	1,126.80	570.38	196.93	–
厂房工程	1,202.13	250.05	–	–
6号楼立库	–	–	1,194.69	–
房屋改造	–	–	147.16	–
三期工程	–	–	–	15,535.96
精密光学试验平台	–	–	–	380.30
合计	2,328.93	820.44	1,537.77	15,916.26

2022年末至2024年末发行人在建工程逐年下降，主要系三期工程、6号楼立库项目陆续建成转固所致，2025年9月30日发行人在建工程增加主要系待验收设备及软件以及MueTec厂房工程投入。

（5）无形资产

报告期各期末，发行人无形资产构成如下：

单位：万元、%

项目	2025.9.30		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
土地使用权/土地所有权	5,449.28	21.54	5,512.89	25.71	5,634.61	37.33	5,736.23	51.36
专利权	1,296.35	5.12	1,263.53	5.89	1,736.91	11.51	1,697.97	15.20
非专利技术	17,247.77	68.17	13,517.79	63.05	6,434.25	42.63	2,348.27	21.03
软件	1,305.95	5.16	1,136.52	5.30	1,265.49	8.32	1,327.05	11.88
特许权	0.00	0.00	7.84	0.04	32.37	0.21	59.42	0.53
合计	25,299.35	100.00	21,438.58	100.00	15,093.64	100.00	11,168.94	100.00

发行人无形资产主要由土地使用权/所有权、专利权、非专利技术、软件、特许权等构成，其中非专利技术均为转入无形资产的开发支出，报告期内无形资产增长较多主要系非专利技术增加所致。

（6）开发支出

报告期各期末，发行人开发支出金额分别为8,994.55万元、13,316.44万元、12,828.80万元和12,895.01万元，占非流动资产的比例分别为8.99%、11.03%、9.43%和8.69%，均为开发阶段符合资本化条件的研发项目支出。公司将内部研究开发项目支出分为研究阶段支出和开发阶段支出，对于开发阶段符合资本化条件的研发支出予以资本化，计入开发支出。

（7）商誉

报告期各期末，发行人商誉金额分别为8,474.59万元、8,972.70万元、8,591.95万元和9,516.03万元，均为2021年收购MueTec时所形成，商誉金额变化系汇率折算所致。由于Muetec公司生产的产品存在活跃市场，可以带来独立的现金流，因此将Muetec固定资产、无形资产等相关资产认定为一个单独的资产组。公司每年末对商誉所在的资产组进行减值测试，经测算均不存在商誉减值的情形，具体如下：

单位：万元

项目	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
商誉账面余额①	8,591.95	8,972.70	8,474.59
商誉减值准备余额②	–	–	–
商誉的账面价值③=①-②	8,591.95	8,972.70	8,474.59
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	–	–	–
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	8,591.95	8,972.70	8,474.59
拆分后分摊至各资产组的包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑥	8,591.95	8,972.70	8,474.59
资产组的账面价值⑦	3,909.56	3,970.45	3,886.86
包含整体商誉的资产组的账面价值⑧=⑥+⑦	12,501.51	12,943.15	12,361.45
资产组或资产组组合可收回金额⑨	14,118.21	14,517.91	13,229.24
商誉减值损失（⑧大于0时）⑩=⑧-⑨	–	–	–
归属于本公司的商誉减值损失	–	–	–

注：MueTec资产组的可收回金额参考天源评报字（2023）第0276号评估报告、天源评报字（2024）第0221号评估报告、天源评报字（2025）第0222号评估报告确定。

（二）负债分析

报告期各期末，发行人负债结构如下表所示：

单位：万元、%

项目	2025.9.30		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
流动负债	160,080.31	80.96	116,103.63	69.08	104,676.50	80.02	99,591.93	80.05
非流动负债	37,640.73	19.04	51,969.32	30.92	26,131.92	19.98	24,827.37	19.95
负债总额	197,721.04	100.00	168,072.95	100.00	130,808.42	100.00	124,419.30	100.00

报告期各期末，发行人负债总额分别为124,419.30万元、130,808.42万元、168,072.95万元和197,721.04万元，流动负债占负债总额的比例分别为80.05%、80.02%、69.08%和80.96%，为公司负债的主要组成部分。2024年发行人综合考虑融资效率、业务发展需求、杠杆率水平等因素新增长期借款，使得当年末非流动负债金额及占比增加，负债总额相应增长。2025年1-9月，由于订单额增加，本期合同负债及采购对应的应付账款增长，导致流动负债和负债总额相应增长。

1、流动负债分析

报告期各期末，发行人流动负债的具体构成及占比情况如下：

单位：万元、%

项目	2025.9.30		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
短期借款	12,138.64	7.58	9,706.54	8.36	9,508.16	9.08	18,611.48	18.69
交易性金融负债	13.93	0.01	–	–	296.93	0.28	5.53	0.01
应付票据	29,970.34	18.72	17,312.20	14.91	23,211.01	22.17	21,582.31	21.67
应付账款	40,525.45	25.32	35,741.88	30.78	34,310.43	32.78	30,853.05	30.98
合同负债	36,563.15	22.84	16,283.29	14.02	18,403.25	17.58	17,073.85	17.14
应付职工薪酬	3,068.22	1.92	8,647.39	7.45	6,956.36	6.65	6,554.13	6.58
应交税费	1,994.77	1.25	5,167.94	4.45	3,537.25	3.38	3,018.20	3.03
其他应付款	298.52	0.19	600.84	0.52	733.34	0.70	601.33	0.60
一年内到期的非流动负债	33,988.46	21.23	21,811.73	18.79	6,330.55	6.05	43.94	0.04
其他流动负债	1,518.80	0.95	831.82	0.72	1,389.23	1.33	1,248.12	1.25
合计	160,080.31	100.00	116,103.63	100.00	104,676.50	100.00	99,591.93	100.00

流动负债为发行人债务的主要构成部分。报告期各期末，发行人流动负债分别为99,591.93万元、104,676.50万元、116,103.63万元和160,080.31万元。2025年9月末发行人流动负债较年初增加43,976.68万元，主要系长期借款重分类到一年内到期的非流动负债增加，以及订单额增加导致本期合同负债及采购对应的应付账款增长所致。报告期各期末，流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、一年内到期的非流动负债等构成。

（1）短期借款

报告期各期末，发行人短期借款主要为银行信用借款，具体如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
信用借款	9,987.13	9,706.54	9,508.16	18,611.48
质押借款	1,318.00	–	–	–
抵押借款	833.51	–	–	–
合计	12,138.64	9,706.54	9,508.16	18,611.48

2023年末，发行人短期借款金额为9,508.16万元，较年初减少9,103.32万元，主要原因为发行人增加长期借款规模相应减少短期借款。2025年9月末，发行人短期借款金额为12,138.64万元，较年初增加2,432.10万元，主要原因为发行人资金需求增加质押/抵押贷款所致。报告期内，发行人银行授信情况良好，考虑融资效率、债务期限等因素，新增长期借款用于流动资金周转需求，相应减少了短期借款规模。

（2）应付票据

报告期各期末，发行人应付票据分别为21,582.31万元、23,211.01万元、17,312.20万元和29,970.34万元，主要为银