

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
关于
神驰机电股份有限公司 2025 年年度报告
信息披露监管问询函之募投项目
的核查意见

保荐人（主承销商）



二〇二六年八月

上海证券交易所：

申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“保荐机构”）作为神驰机电股份有限公司的保荐机构，对《关于神驰机电股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】1181 号）完成了相关核查，并出具本核查意见。

四、关于募投项目。

公司于2019年12月上市,首次公开发行募集资金净额为人民币57,709.90万元。2022年11月,公司将全部尚未使用的募集资金及其产生的存款利息和理财收益全部变更为“通用动力机械产品生产基地建设项目”,该项目计划募集资金投资金额为28,105万元。截至报告期末,该项目投入金额为12,125.35万元,投入进度仅43.14%。2025年11月,因项目部分内部功能区的调整,建设方案发生变化,公司将该项目达到预定可使用状态的时间延期至2026年6月。

请公司:(1)结合当前市场环境、行业发展趋势、公司自身经营状况、项目推进的具体障碍、项目可行性分析的初始判断与当前情况对比等,详细说明“通用动力机械产品生产基地建设项目”截至报告期末投入进度较慢的具体原因及合理性;(2)评估并说明募投项目延期对公司预期效益、未来业务发展、市场竞争力及持续经营能力可能产生的影响,并充分提示相关风险;(3)结合首发募集资金到位已超六年、首发募投项目经变更后仍建设进度缓慢等情况,对募集资金使用情况进行自查,说明是否存在募集资金使用不规范、未按计划推进募投项目的情况,前期信息披露中有关募投项目进展不及预期等风险提示是否及时、充分。请保荐机构发表意见。

回复:

一、发行人说明事项

(一)结合当前市场环境、行业发展趋势、公司自身经营状况、项目推进的具体障碍、项目可行性分析的初始判断与当前情况对比等,详细说明“通用动力机械产品生产基地建设项目”截至报告期末投入进度较慢的具体原因及合理性;

1、当前市场环境及行业发展趋势

(1) 当前市场环境

公司主要从事小型发电机、通用汽油机以及终端类产品的研发、制造和销售。终端类产品包括发电机组(以20kw以下的小型发电机组为主)、高压清洗机、水泵、储能、园林机械等产品。“通用动力机械产品生产基地建设项目”投产后生产的产品以发电机组为主,因此所涉及的细分行业为发电机组行业。

发电机组是将发电机与动力源、控制系统、配电系统、冷却系统等核心部件集成的成套发电设备，能够实现从能量输入到电能输出的完整功能，可独立完成发电并供电，广泛应用于备用电源、应急供电、野外作业等场景。按燃料类型，发电机组可分为柴油发电机组、汽油发电机组、燃气发电机组等，其中柴油发电机组占比最大。

我国发电机组行业是外向型行业，产品主要用于对外出口，市场分布较广，北美及欧洲等区域是传统的主要销售区域，非洲、亚洲等区域为发电机组的新兴市场，随着这些发展中地区经济、人口的增长，基础设施建设落后、电力设施不完善等因素使其产生了巨大的电力供应缺口，为行业内企业提供了广阔的市场空间。

根据QYResearch报告，2025年全球便携式发电机组销售市场规模约为196亿元，预计2032年将达到305.0亿元，年复合增长率为6.6%。从市场分布来看，北美在2025年占据了最大市场份额，达到40%以上。其次是欧洲和亚太地区，而其他地区市场份额较小。

（2）行业发展趋势

1）低碳化

全球主要经济体在碳中和目标下的排放法规日益严格。具备先进环保技术认证的产品获得了显著的关税与非关税壁垒优势。

2）高效化

《“十四五”现代能源体系规划》、《新型电力系统发展蓝皮书》等文件明确支持高效节能、智能化、低碳化发电设备的研发与应用，推动行业向清洁化、数字化方向演进。

3）智能化

AI算法与边缘计算的融合使发电机具备自主决策能力。通过实时分析运行数据，发电机可自动调整负载、预测故障并优化能效。例如，数字孪生技术可模拟设备全生命周期状态，提前识别潜在风险，降低运维成本。智能监控系统的应用

将使发电机实现远程监测、故障预测等功能，提高用户体验和设备利用率。

公司产品中变频发电机组、云控发电机组符合行业低碳化、高效化、智能化发展趋势。

综上，发电机组行业未来尚存在一定发展空间，公司所布局的产品亦符合行业发展趋势。因此，市场环境、行业发展趋势并非“通用动力机械产品生产基地建设项目”推进缓慢的影响因素。

2、公司自身经营状况

公司2023年至2025年收入、利润如下：

项目（万元）	2025 年	同比增减幅度（%）	2024 年	同比增减幅度（%）	2023 年
营业收入	292,829.10	6.88	273,989.48	2.96	266,106.48
其中：终端类产品	185,022.79	1.60	182,102.64	3.04	176,722.85
归属于上市公司股东的净利润	13,377.79	-30.94	19,369.89	-14.35	22,614.45
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,561.76	-32.64	18,648.73	-4.63	19,553.84

2023年至2025年，公司营业收入总额以及终端类产品收入均处于增长状态。公司2025年度净利润下滑主要系毛利率下滑、费用增加等因素影响所致，但是公司仍保持一定的盈利能力。针对净利润下滑，公司经营管理层已经制定相应措施。因此，公司自身经营状况亦非“通用动力机械产品生产基地建设项目”推进缓慢的影响因素。

3、项目推进的具体障碍

“通用动力机械产品生产基地建设项目”实施地位于北碚区水土组团B标准分区B26-1/01号地块。除实施“通用动力机械产品生产基地建设项目”，公司还在该地块以自有资金建设其他项目。整个项目（募投项目和自有资金建设项目）建设规模较大，前期规划设计以及办理相关建设手续耗费大量时间，该项目建筑工程施工许可证于2023年12月29日办理完毕。整个项目的施工建设于2024年开始正式实施，项目的正式施工日期低于预期。另外，在项目建设过程中，由于建设方

案调整（增加测试房、汽油（柴油库）、辅助用房等众多建筑设施），导致整个项目推进进展进一步低于预期。

4、项目可行性分析的初始判断与当前情况对比

（1）项目可行性分析的初始判断

公司深耕通用动力机械领域数十年，在多年的生产通用动力机械产品过程中积累了数个通用动力机械专利技术。在长期经营发展过程中，公司在自主生产过程中不断积累生产经验，持续跟踪客户产品反馈，并根据客户反馈不断优化生产工艺。目前，公司已形成了较为成熟的通用动力机械生产工艺，并积累了丰富的产品生产经验。因此，公司成熟的生产技术是项目有序开展的重要前提。

本项目的建设有利于公司突破现有通用动力机械产能瓶颈，提高通用动力机械产品生产规模，缓解生产压力，为及时响应客户订单需求奠定基础。项目建成后，公司能够快速扩大通用动力机械业务规模，在市场规模不断扩大的背景下及时把握市场发展机会，有利于公司提高通用动力机械业务的营收规模。

（2）项目可行性分析的初始判断与当前情况对比

除了成熟的生产技术，公司全产业链布局优势明显，并通过全球化的营销策略，公司在国际市场已经建立了相对完善的营销网络。以上优势能够助力公司始终在行业内保持较强的竞争力从而消化本次募投项目带来的新增产能。因此，截至目前，项目可行性未发生实质性不利变化。

5、“通用动力机械产品生产基地建设项目”截至报告期末投入进度较慢的具体原因及合理性

“通用动力机械产品生产基地建设项目”实施地位于北碚区水土组团B标准分区B26-1/01号地块，原定于2024年年底建成投产。由于该项目实施地块除了实施“通用动力机械产品生产基地建设项目”，公司还在该地块以自有资金建设其他项目。整个项目（募投项目和自有资金建设项目）建设规模较大，前期规划设计以及办理相关建设手续耗费大量时间，该项目建筑工程施工许可证于2023年12月29日办理完毕。整个项目的建设施工于2024年开始正式实施。经公司第四届董事会第二十五次会议、2024年第一次临时股东大会审议通过，公司将募投项目达

到可使用状态的日期延期至2025年12月。

在“通用动力机械产品生产基地建设项目”建设过程中，公司根据实际经营需要，对募投项目建设方案进行了调整，增加了测试房、汽油（柴油库）、辅助用房等众多建筑设施，从而导致该项目建设进度滞后。根据项目建设进展，经公司第五届董事会第七次会议、2025年第二次临时股东会审议通过，公司将募投项目达到可使用状态的日期延期至2026年6月。

由于公司对整个项目建设进度预判不足，整个项目建设进度低于预期。公司于2026年6月29日召开第五届董事会第十二次会议，审议通过了《关于募投项目投资金额调整并重新论证、延期的议案》，将整个募投项目的投资金额由28,105万元调减至23,000万元，并将项目达到可使用状态的日期延期至2026年12月。

根据公司整个募投项目调减后的投资金额，公司截至2026年6月30日的投资进度如下：

单位：万元

项目名称	募集资金承诺投资金额（调减后）	截至 2026 年 6 月 30 日累计使用募集资金金额	投资进度（%）
通用动力机械产品生产基地建设项目	23,000	14,350.47	62.39

目前，该项目处于装修、验收阶段，大部分设备已经由重庆安来动力机械有限公司采购完毕，以自有资金支付设备款项约5,100万元，后续，安来动力陆续将该部分募投项目设备平价转售给神驰重庆电源有限公司，由神驰重庆电源有限公司以募集资金进行置换（截至2026年6月30日，已经累计置换设备采购款约1,800万元）。如完成以上5,100万元设备款项全部置换，公司该项目的实际投资进度达到76.74%。

（二）评估并说明募投项目延期对公司预期效益、未来业务发展、市场竞争力及持续经营能力可能产生的影响，并充分提示相关风险；

1、募投项目延期对公司预期效益、未来业务发展、市场竞争力及持续经营能力可能产生的影响

根据公司目前经营情况，如宏观经济环境、对外贸易政策、行业竞争态势等

未发生重大变化,“通用动力机械产品生产基地建设项目”预计能达到预期效益。本次对“通用动力机械产品生产基地建设项目”延期不涉及募投项目变更,不会对公司预期效益产生重大不利影响。但是,“通用动力机械产品生产基地建设项目”的延期将会导致公司产能未能及时扩大,如公司后续订单大幅增加,现有产能不能满足订单需求时,可能导致公司丢失潜在业务机会,进而影响公司竞争力。届时,公司将尽力在统筹协调现有各个生产基地生产任务,将此种损失降低到最低。因此,“通用动力机械产品生产基地建设项目”的延期不会影响公司持续经营能力。

2、风险提示

(1) 原材料价格波动风险

公司电机产品的原材料主要为钢材、漆包线等,涉及到钢材、铜材、铝材等大宗材料;汽油机及终端类产品的原材料主要包括油箱、电机、机架、曲轴箱体、曲轴端盖等;如果原材料特别是大宗材料价格上涨,虽然公司产品可进行涨价,但涨价幅度若低于原材料上涨幅度,将会给项目预期收益带来不利影响。

(2) 汇率波动风险

“通用动力机械产品生产基地建设项目”产品主要用于出口。公司出口业务主要以美元结算,人民币兑美元汇率的波动将对公司的经营业绩产生重要影响。人民币贬值将给公司带来汇兑收益,并提高公司产品出口竞争力。人民币升值会造成公司汇兑损失,并降低公司产品出口竞争力,进而影响项目预期收益。

(3) 对外贸易政策风险

由于“通用动力机械产品生产基地建设项目”产品主要用于出口,其中美国市场系公司海外销售占比最高的市场。当今国际贸易形势错综复杂,贸易保护主义抬头,逆全球化思潮暗流涌动。如果对外贸易政策恶化,公司出口业务势必受到冲击,进而影响项目预期收益。

(4) 行业竞争风险

“通用动力机械产品生产基地建设项目”相关产品所在行业从业企业数量多,

行业内竞争方式正在逐渐从此前的价格竞争转变为以品牌、技术为主导的差异化竞争。本项目可能面临现有竞争对手和行业新进入者挑战的风险。如未来行业竞争加剧，将影响项目预期收益。

（5）项目未按计划实施的风险

目前，该项目处于装修、验收阶段，其中验收涉及规划、消防等多个政府部门，若实际执行过程中出现比预期更复杂、更耗时的情况，或生产设备安装调试等环节未能按计划进度实施，则可能导致“通用动力机械产品生产基地建设项目”建设及投产时间进一步延期。

（三）结合首发募集资金到位已超六年、首发募投项目经变更后仍建设进度缓慢等情况，对募集资金使用情况进行自查，说明是否存在募集资金使用不规范、未按计划推进募投项目的情况，前期信息披露中有关募投项目进展不及预期等风险提示是否及时、充分。

1、对募集资金使用情况进行自查，说明是否存在募集资金使用不规范、未按计划推进募投项目的情况。

根据《上市公司募集资金监管规则》以及公司《募集资金管理办法》等相关规定，公司对募投项目建设相关合同、募集资金账户对账单、募集资金使用台账、募集资金理财购买台账以及公司公开披露的有关募集资金相关资料进行了梳理、对照，自查了募集资金使用情况。经自查，公司不存在募集资金使用不规范的情况，

针对未按原计划推进的募投项目的情况，公司已经及时履行了董事会、股东会等决策程序并对外披露了募投项目延期的具体情况及原因。

2、前期信息披露中有关募投项目进展不及预期等风险提示是否及时、充分

公司于2020年10月28日披露了《关于变更部分募集资金用途的公告》，公告中对募投项目进展不及预期的风险进行了充分提示。

二、保荐机构核查事项

（一）核查程序

本保荐机构履行的核查程序如下：

- 1、查阅公司募投项目建设相关合同、募集资金账户对账单、募集资金使用台账、募集资金理财购买台账，了解募集资金使用情况；
- 2、查阅公司 2023 年、2024 年及 2025 年年度报告，了解公司经营情况；
- 3、查阅公司变更募集资金用途及募投项目延期的相关公告和公司内部流程文件，了解公司变更募集资金用途及募投项目延期相关事项的内部审议、信息披露程序的合法合规性，相关风险提示的及时性、充分性；
- 4、查阅会计师针对公司募集资金出具的相关报告；
- 5、访谈公司管理层，了解公司募集资金使用进展情况及募集资金投入较慢的具体原因；
- 6、现场查看募投项目工程建设、设备采购及安装情况，了解募投项目建设进度。

（二）核查意见

经核查，本保荐机构认为：

- 1、“通用动力机械产品生产基地建设项目”投入进度较慢的主要原因系募投项目及公司以自有资金建设的其他项目在同一地块实施，整体项目（募投项目和自有资金建设项目）建设规模较大，前期规划设计及办理相关建设手续耗费大量时间，导致项目于2024年开始正式施工建设；同时，在项目建设过程中，建设方案调整也进一步导致项目建设进度低于预期，具备合理性
- 2、“通用动力机械产品生产基地建设项目”延期对公司预期效益、持续经营能力不构成重大不利影响；“通用动力机械产品生产基地建设项目”延期会对公司未来业务发展、市场竞争力构成一定影响，但公司已经采取措施予以应对，并进行了相关风险提示。

3、公司不存在募集资金使用不规范情形。针对未按计划推进募投项目的情况，公司已经及时履行了董事会、股东会等决策程序并对外披露了募投项目延期的具体情况及原因，前期信息披露中有关募投项目进展不及预期等风险提示及时、充分。

（本页无正文，为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于神驰机电股份有限公司2025年年度报告信息披露监管问询函之募投项目的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人： 陆文军 熊志华
陆文军 熊志华

申万宏源证券承销保荐有限责任公司
2026年8月3日