

目 录

一、关于募投项目及发行方案.....第 1—28 页

二、关于经营情况.....第 28—43 页

关于浙江蓝特光学股份有限公司 向特定对象发行股票审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2026〕477号

上海证券交易所:

由华泰联合证券股份有限公司转来的《关于浙江蓝特光学股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》(上证科审(再融资)〔2026〕80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蓝特光学股份有限公司(以下简称蓝特光学公司或公司)财务事项进行了审慎核查,现汇报如下。

一、关于募投项目及发行方案

根据申报材料:(1)本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过105,460.23万元,用于AR光学产品产业化建设项目、玻璃非球面透镜生产能力提升项目、微纳光学元器件研发及产业化项目、补充流动资金项目;(2)本次发行的发行对象为包含公司控股股东、实际控制人徐云明在内的不超过35名符合中国证监会规定条件的特定对象,其中徐云明拟使用不超过5,000万元认购公司本次向特定对象发行的股票;(3)AR光学产品产业化建设项目达到满产当年预计将实现营业收入91,737.75万元,内部收益率为17.20%;玻璃非球面透镜生产能力提升项目达到满产当年预计将实现营业收入27,559.90万元,内部收益率为27.45%;微纳光学元器件研发及产业化项目达到满产当年预计将实现营业收入17,573.38万元,内部收益率为23.77%。

请发行人:(1)本次募投各项目的具体内容,与前次募投项目及现有业务的区别与联系,是否涉及新产品,是否符合投向主业相关要求,是否投向科技创新领域;(2)结合本次微纳光学元器件研发及产业化项目的当前研发进展、人才

及技术储备、研发难点的攻克情况、客户开发认证情况、原材料及设备采购等，说明实施本次募投项目的可行性；(3) 结合本次募投各产品下游市场发展趋势、市场需求、竞争格局、竞争优劣势、公司整体扩产安排、同行业可比公司扩产情况、产能利用率变动、客户储备、在手订单及意向订单等，说明本次募投项目产能规划合理性以及产能消化措施；(4) 控股股东及实际控制人认购本次发行的背景、资金来源，是否存在结构化安排及代持情形；本次发行完成后认购对象拥有权益的股份比例，相关股份锁定期限是否符合上市公司收购等相关规则的监管要求；(5) 本次募投项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据，相关测算依据与发行人和同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异；(6) 本次募投项目效益测算中产品单价、销量、毛利率等指标选取的主要依据，与公司现有产品及同行业公司同类产品是否存在重大差异，结合前募效益实现情况说明本次效益测算是否谨慎、合理。

请保荐机构进行核查并发表明确意见，请申报会计师对问题（5）和（6）进行核查并发表明确意见。（审核问询函问题 1）

（一）本次募投项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据，相关测算依据与蓝特光学公司和同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异

本次发行的募集资金总额不超过人民币 105,460.23 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目	项目总投资	募集资金投入金额
1	AR 光学产品产业化建设项目	50,052.09	50,052.09
2	玻璃非球面透镜生产能力提升项目	24,179.11	24,179.11
3	微纳光学元器件研发及产业化项目	12,229.03	12,229.03
4	补充流动资金项目	19,000.00	19,000.00
总 计		105,460.23	105,460.23

本次向特定对象发行募集资金到位前，公司可根据募集资金拟投资项目实际进度情况以自筹资金先行投入，待本次募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。本次向特定对象发行募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

1. 本次融资的必要性及融资规模合理性

报告期各期末，公司的资产负债率分别为 28.46%、20.94%和 25.26%，处于适中水平。

综合考虑公司货币资金情况、经营积累、未来资金需求等因素，测算得出公司当前资金缺口已超过本次融资规模，具体测算过程如下：

单位：万元

项 目	计算公式	2025 年 12 月 31 日
可自由支配货币资金	①	32,525.62
未来三年预计经营活动产生的现金流量净额	②	198,350.78
最低现金保有量	③	20,428.64
未来三年新增最低现金保有量需求	④	14,872.05
未来三年预计现金分红支出	⑤	76,717.95
未来三年偿还有息负债利息所需资金	⑥	1,241.26
未来三年合计新增营运资金需求	⑦	20,380.66
已审议的投资项目资金需求	⑧	248,558.95
资金需求合计	⑨=③+④+⑤+⑥+⑦+⑧	382,199.51
未来三年累计资金缺口	⑩=⑨-①-②	151,323.11

注：该数据仅为测算总体资金缺口所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测或分红承诺

(1) 可自由支配资金

单位：万元

项 目	2025 年 12 月 31 日
货币资金	26,180.54
其中：受限制的货币资金余额（保证金）	3,232.22
交易性金融资产	9,577.31
可自由支配金额	32,525.62

(2) 未来三年预计经营活动产生的现金流量净额

1) 报告期内间接法现金流量表

最近三年，即 2023 年至 2025 年，公司间接法现金流量表如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年	合计金额	平均占净利润比例	2025年占净利润比例
净利润	39,109.31	22,128.52	18,079.26	79,317.08	100.00%	100.00%
加：资产减值准备	2,194.91	556.40	801.27	3,552.59	4.48%	5.61%
信用减值准备	975.11	-87.68	804.13	1,691.56	2.13%	2.49%
固定资产折旧、使用权资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	20,936.93	16,594.95	11,822.87	49,354.75	62.22%	53.53%
无形资产摊销	291.86	238.60	219.57	750.03	0.95%	0.75%
长期待摊费用摊销	14.25	20.50	21.28	56.03	0.07%	0.04%
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	158.13	166.03		324.16	0.41%	0.40%
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	80.64	16.88	19.06	116.59	0.15%	0.21%
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-64.42	122.11	-57.69		0.00%	-0.16%
财务费用（收益以“-”号填列）	70.71	-223.89	331.43	178.26	0.22%	0.18%
投资损失（收益以“-”号填列）	-217.17	-432.52	-1,388.71	-2,038.39	-2.57%	-0.56%
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-346.39		1,035.62	689.23	0.87%	-0.89%
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	4,479.94	1,877.43	1,291.31	7,648.67	9.64%	11.45%
存货的减少（增加以“-”号填列）	-2,408.79	-2,715.51	-7,921.43	-13,045.73	-16.45%	-6.16%
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-27,701.73	104.07	-14,346.63	-41,944.29	-52.88%	-70.83%
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	16,609.46	7,147.55	10,804.61	34,561.62	43.57%	42.47%
其他	3,627.59	3,347.39	915.68	7,890.66	9.95%	9.28%
经营活动产生的现金流量净额	57,810.34	48,860.84	22,431.64	129,102.81	162.77%	147.82%

注：由于公司最近三年业绩增长较快，以2025年占净利润比例测算更能反映公司未来经营性现金流量净额预计情况

2) 营业收入预计

公司最近三年营业收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年
营业收入	153,601.67	103,421.27	75,446.35

由上表，公司2023年-2025年的营业收入复合增长率为42.69%，基于谨慎性，假设未来三年营业收入增长率为20%，由此公司未来三年营业收入情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年	2027 年	2028 年
营业收入	184,322.00	221,186.40	265,423.69

3) 净利润预计

公司最近三年的净利润及净利润率情况如下：

单位：万元

报告期	2025 年	2024 年	2023 年
净利润	39,109.31	22,128.52	18,079.26
净利润率	25.46%	21.40%	23.96%

由上表，公司 2023 年-2025 年的平均净利润率为 23.61%，基于谨慎性，预计未来三年净利润率维持在 20%，由此公司未来三年净利润情况如下：

单位：万元

未来三年预计	2026 年	2027 年	2028 年
净利润	36,864.40	44,237.28	53,084.74

4) 经营性现金流量净额预计

根据 2025 年度间接法现金流量表各项目占净利润的比例以及净利润预计情况，2026 年-2028 年公司净利润调节为经营活动现金流量预测情况具体如下：

单位：万元

项 目	占净利润比例	2026 年	2027 年	2028 年
净利润	100.00%	36,864.40	44,237.28	53,084.74
加：资产减值准备	5.61%	2,068.92	2,482.70	2,979.24
信用减值准备	2.49%	919.14	1,102.97	1,323.56
固定资产折旧、使用权资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	53.53%	19,735.13	23,682.16	28,418.59
无形资产摊销	0.75%	275.11	330.13	396.16
长期待摊费用摊销	0.04%	13.43	16.12	19.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	0.40%	149.05	178.86	214.63
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	0.21%	76.01	91.21	109.45
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-0.16%	-60.73	-72.87	-87.45
财务费用（收益以“-”号填列）	0.18%	66.66	79.99	95.98
投资损失（收益以“-”号填列）	-0.56%	-204.70	-245.64	-294.77
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-0.89%	-326.51	-391.81	-470.17
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	11.45%	4,222.78	5,067.34	6,080.81

存货的减少（增加以“-”号填列）	-6.16%	-2,270.52	-2,724.63	-3,269.55
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-70.83%	-26,111.63	-31,333.95	-37,600.74
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	42.47%	15,656.06	18,787.28	22,544.73
其他	9.28%	3,419.36	4,103.24	4,923.88
经营活动产生的现金流量净额		54,491.97	65,390.37	78,468.44

综上所述，采用上述方式测算的未来期间经营性现金流量净额合计为198,350.78万元。

(3) 最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时，以及支付供应商货款、员工薪酬、税费等经营性短期现金流出。公司以经营活动现金流出为基础测算最低现金保有量。

2023年-2025年公司经营活动现金流出分别为47,427.81万元、63,687.69万元、81,714.54万元，由于报告期内经营活动现金流出增长较快，以公司2025年月均经营活动现金流出6,809.55万元测算。此处测算假设最低保留3个月日常经营活动所需现金，由此测算公司最低资金保有量为20,428.64万元。

(4) 未来三年新增最低现金保有量需求

基于未来公司营业收入基数的提升以及谨慎考虑市场波动、成本上升等因素影响，假设公司未来三年营业收入复合增长率为20%，未来三年最低现金保有量在2025年末的基础上按同比例增长，则公司2028年末最低现金保有量为35,300.68万元（20,428.64万元×（1+20%）³），再从中扣除最低现金保有量金额20,428.64万元，则公司未来三年新增最低现金保有量金额为14,872.05万元。

(5) 预计现金分红所需资金

公司2023年至2025年的分红情况如下：

单位：万元

项目	2025年	2024年	2023年	平均值
现金分红金额	12,176.93	8,063.85	14,055.30	11,432.03
归母净利润	38,882.09	22,053.05	17,990.84	26,308.66
现金分红占归母净利润比重	31.32%	36.57%	78.12%	48.67%
归母净利润占营收比重	25.31%	21.32%	23.85%	23.49%

注：现金分红包含回购股份等以其他方式的现金分红金额

假设公司未来三年的归母净利率保持在过去三年的平均水平 23.49%，则未来三年公司归属于母公司所有者的净利润分别为 43,305.21 万元、51,966.25 万元和 62,359.50 万元。假设未来三年现金分红比例保持 2023 年至 2025 年的平均水平，公司未来三年现金分红金额合计约为 76,717.95 万元。

(6) 预计有息负债利息支出

报告期内，随着公司经营规模的扩大，公司有息负债利息支出逐步增长。报告期各期公司财务费用中利息支出金额分别为 587.19 万元、441.38 万元、212.69 万元。谨慎预计未来三年公司每年有息负债利息支出维持报告期内平均水平，则未来三年预计有息债务利息支出合计 1,241.26 万元。

(7) 未来三年新增营运资金需求

公司按照销售百分比法测算补充营运资金需求，假设公司未来三年营业收入复合增长率为 20%，2026 年末、2027 年末和 2028 年末流动资产和流动负债结构与 2025 年末保持一致，以此为基础，测算公司未来三年新增营运资金需求为 20,380.66 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项 目	2025 年占营业收入比例	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
营业收入	100.00%	153,601.67	184,322.00	221,186.40	265,423.69
应收票据	0.11%	172.12	206.55	247.86	297.43
应收账款	24.55%	37,702.17	45,242.61	54,291.13	65,149.35
应收款项融资	0.64%	982.44	1,178.93	1,414.71	1,697.65
预付款项	0.25%	378.94	454.72	545.67	654.80
存货	14.97%	22,986.68	27,584.02	33,100.82	39,720.99
合同资产	0.00%				
其他应收款	0.27%	411.72	494.06	592.88	711.45
经营性流动资产合计①	40.78%	62,634.07	75,160.89	90,193.06	108,231.68
应付票据	5.29%	8,129.47	9,755.37	11,706.44	14,047.73
应付账款	16.97%	26,059.12	31,270.95	37,525.14	45,030.17
预收款项	0.00%				
合同负债	0.24%	361.56	433.87	520.64	624.77
其他应付款	0.06%	88.50	106.21	127.45	152.94

经营性流动负债合计②	22.55%	34,638.66	41,566.39	49,879.67	59,855.60
营运资金 ③=①-②		27,995.41	33,594.50	40,313.39	48,376.07
每年新增营运资金缺口			5,599.08	6,718.90	8,062.68
未来三年合计新增营运资金需求					20,380.66

(8) 已审议的重大投资项目资金需求

截至本回复出具日，公司已审议且尚未投资完毕的重大投资项目合计投资金额为 283,398.39 万元，截至 2025 年 12 月 31 日剩余待投资金额为 248,558.95 万元，即已审议的投资项目资金需求为 248,558.95 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至 2025 年 12 月 31 日剩余投资金额	是否为本次募投项目
1	AR 光学产品产业化建设项目	50,052.09	50,052.09	是
2	玻璃非球面透镜生产能力提升项目	24,179.11	24,179.11	是
3	微纳光学元器件研发及产业化项目	12,229.03	12,229.03	是
4	补充流动资金项目	19,000.00	19,000.00	是
5	对外投资暨设立新加坡子公司、马来西亚孙公司	42,000.00	42,000.00	否
6	精密光学器件创新产业基地项目	101,800.00	79,600.00	否
7	高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	34,138.16	21,498.72	否
合计		283,398.39	248,558.95	

[注 1] “AR 光学产品产业化建设项目”、“玻璃非球面透镜生产能力提升项目”、“微纳光学元器件研发及产业化项目”、“补充流动资金项目”已经公司第五届董事会第二十五次会议、2026 年第一次临时股东会审议通过

[注 2] “对外投资暨设立新加坡子公司、马来西亚孙公司”已经公司第五届董事会第二十四次会议审议通过

[注 3] “精密光学器件创新产业基地项目”已经公司第五届董事会第八次会议、2024 年第一次临时股东大会审议通过

[注 4] “高精度玻璃晶圆产业基地建设项目”为公司首次公开发行股票募投项目，目前使用自有资金推进中

综上所述，虽然公司资产负债率处于适中水平，但综合考虑公司货币资金情况、日常经营积累、现金分红、有息债务利息、已审议的重大投资项目资金需求等因素，公司未来三年整体资金缺口为 151,323.11 万元，超过本次发行的募集资金总额 105,460.23 万元。公司所处的精密光学元器件行业面临着持续的技术

创新迭代，公司通过本次募集资金投资项目能够对现有业务和产品进行研发和升级迭代、把握市场机遇和保持市场竞争力，本次融资具有必要性，本次融资规模的测算谨慎、合理。

公司本次募集资金非资本性投入（含补充流动资金、基本预备费、铺底流动资金和研发投入）合计金额为 30,106.78 万元，占本次发行拟使用募集资金总额的 28.55%，未超过 30%，资金规模及用途符合相关规定。

2. 本次募投项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据

(1) AR 光学产品产业化建设项目

本项目投资总额为 50,052.09 万元，拟使用募集资金 50,052.09 万元。项目投资构成明细及资金使用计划如下：

单位：万元

序号	名称	投资金额	占总投资额的比例	是否为资本性支出	拟使用募集资金金额
1	建筑工程投资	2,030.00	4.06%	是	2,030.00
2	设备购置及安装	42,001.10	83.91%	是	42,001.10
3	基本预备费	2,201.56	4.40%	否	2,201.56
4	铺底流动资金	3,819.43	7.63%	否	3,819.43
合计		50,052.09	100.00%		50,052.09

本项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据如下：

1) 建筑工程投资明细

建筑工程投资主要包含普通厂房及无尘室的装修，建筑面积主要依据本次募投项目整体规划的占地面积确定，建筑单价充分参考市场价格标准、前次募投项目建筑单价、建筑设计及施工等因素进行估算，相关费用明细如下：

序号	主要投资明细	建筑面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	投资金额（万元）
1	普通厂房装修	10,600.00	500.00	530.00
2	千级无尘室	5,000.00	2,000.00	1,000.00
3	百级无尘室	1,000.00	5,000.00	500.00
合计		16,600.00		2,030.00

2) 设备购置及安装明细

本项目设备购置费为 42,001.10 万元,包括项目所需的生产设备及配套设施设备、软件等。设备费用估算是基于项目产业化所需配备,所需的设备规格、单价等由公司根据设备历史采购价格、市场价格、供应商初步询价等因素综合确定。设备费用具体构成如下:

① 硬件设备清单

序号	设备名称	主要用途	数量 (台/组)	单价 (万元)	总金额(万元)
1					10,800.00
2					1,200.00
3					46.00
4					575.00
5					1,690.00
6					630.00
7					2,100.00
8					1,400.00
9					600.00
10					840.00
11					900.00
12					1,040.00
13					7,475.00
14	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	2,609.40
15					217.70
16					475.00
17					500.00
18					280.00
19					480.00
20					183.00
21					507.00
22					546.00
23					1,224.00
24					62.00
25					106.00
26					206.00
27					584.00

28					47.00
29					80.00
30					76.00
31					680.00
32					69.00
33					200.00
34					200.00
35					832.00
36					222.00
37					82.00
38					102.00
39					105.00
40					140.00
41					80.00
42					22.00
43					5.00
44					80.00
45					3.00
合计					40,301.10

② 软件设备清单

序号	设备名称	主要用途	数量（组）	单价（万元）	金额合计（万元）
1	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	1,700.00
合计					1,700.00

3) 基本预备费

本项目基本预备费为 2,201.56 万元。由于项目建设周期较长，场地建设、设备购置将根据项目进度逐步实施或采购，采购价格可能会根据市场价格进行波动，因此，本项目规划基本预备费有利于应对项目建设过程中采购价格变动等不可预见的情形，具有必要性。相关费用按照建筑工程投资和设备购置及安装总金额的 5% 测算，具有合理性。

4) 铺底流动资金

本项目的铺底流动资金主要为保证生产和经营正常进行而规划预留资金，铺底流动资金符合建设工程项目投资规划的惯例，具有必要性。结合本次募投项目

的预计收入规模及各项资产、负债的周转情况对流动资金需求进行估算，根据产品生产、原材料储备等需要，并考虑产品销售情况和应收账款、应付账款等收支状况，参照企业现有实际经营情况，测算本项目所需铺底流动资金为 3,819.43 万元，具有合理性。

(2) 玻璃非球面透镜生产能力提升项目

本项目投资总额为 24,179.11 万元，拟使用募集资金 24,179.11 万元。项目投资构成明细及资金使用计划如下：

单位：万元

序号	名称	投资金额	占总投资额的比例	是否为资本性支出	拟使用募集资金金额
1	建筑工程投资	1,845.25	7.63%	是	1,845.25
2	设备购置及安装	20,027.00	82.83%	是	20,027.00
3	基本预备费	1,093.61	4.52%	否	1,093.61
4	铺底流动资金	1,213.25	5.02%	否	1,213.25
合计		24,179.11	100.00%		24,179.11

本项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据如下：

1) 建筑工程投资明细

建筑工程投资主要包含净化车间的装修费用，建筑面积主要依据本次募投项目整体规划的占地面积确定，建筑单价充分参考市场价格标准、前次募投项目建筑单价、建筑设计及施工等因素进行估算，相关费用明细如下：

序号	主要投资明细	建筑面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	投资金额（万元）
1	千级净化工程装修	8,000.00	2,000.00	1,600.00
2	基础活动区域装修	4,905.00	500.00	245.25
合计		12,905.00		1,845.25

2) 设备购置及安装明细

本项目设备购置费为 20,027.00 万元，包括项目所需的生产设备及配套设施设备等。设备费用估算是基于项目生产能力提升所需配备，所需的设备规格、单价等由公司根据设备历史采购价格、市场价格、供应商初步询价等因素综合确定。设备费用具体构成如下：

硬件设备清单

序号	设备名称	主要用途	数量 (台/组)	单价 (万元)	总金额(万 元)
1	已申请豁免披 露	已申请豁免披 露	已申请豁免披 露	已申请豁免披 露	1,500.00
2					500.00
3					375.00
4					5,200.00
5					2,640.00
6					2,700.00
7					2,000.00
8					1,750.00
9					2,080.00
10					450.00
11					172.00
12					160.00
13					500.00
合计					20,027.00

3) 基本预备费

本项目基本预备费为 1,093.61 万元。由于项目建设周期较长，场地建设、设备购置将根据项目进度逐步实施或采购，采购价格可能会根据市场价格进行波动，因此，本项目规划基本预备费有利于应对项目建设过程中采购价格变动等不可预见的情形，具有必要性。相关费用按照建筑工程投资和设备购置及安装总金额的 5% 测算，具有合理性。

4) 铺底流动资金

本项目的铺底流动资金主要为保证生产和经营正常进行而规划预留资金，铺底流动资金符合建设工程项目投资规划的惯例，具有必要性。结合本次募投项目的预计收入规模及各项资产、负债的周转情况对流动资金需求进行估算，根据产品生产、原材料储备等需要，并考虑产品销售情况和应收账款、应付账款等收支状况，参照企业现有实际经营情况，测算本项目所需铺底流动资金为 1,213.25 万元，具有合理性。

(3) 微纳光学元器件研发及产业化项目

本项目投资总额为 12,229.03 万元，拟使用募集资金 12,229.03 万元。项目投资构成明细及资金使用计划如下：

单位：万元

项目总投资测算表

序号	名称	投资金额	占总投资额的比例	是否为资本性支出	拟使用募集资金金额
1	建筑工程投资	450.00	3.68%	是	450.00
2	设备购置及安装	9,000.10	73.60%	是	9,000.10
3	研发投入	1,515.00	12.39%	否	1,515.00
4	基本预备费	472.51	3.86%	否	472.51
5	铺底流动资金	791.42	6.47%	否	791.42
合计		12,229.03	100.00%		12,229.03

本项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据如下：

1) 建筑工程投资明细

建筑工程投资主要包含净化车间的装修费用，建筑面积主要依据本次募投项目整体规划的占地面积确定，建筑单价充分参考市场价格标准、前次募投项目建筑单价、建筑设计及施工等因素进行估算，相关费用明细如下：

序号	主要投资明细	建筑面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	投资金额（万元）
1	百级净化工程	500.00	5,000.00	250.00
2	千级净化工程	1,000.00	2,000.00	200.00
合计		1,500.00		450.00

2) 设备购置及安装明细

本项目设备购置费为 9,000.10 万元，包括项目所需的研发及生产设备及配套设施设备等。设备费用估算是基于项目研发及产业化所需配备，所需的设备规格、单价等由公司根据设备历史采购价格、市场价格、供应商初步询价等因素综合确定。设备费用具体构成如下：

硬件设备清单

序号	设备名称	主要用途	数量（台/组）	单价（万元）	总金额（万元）
1	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	1,000.00
2					1,800.00
3					1,000.00
4					600.00
5					300.00

6					200.00
7					200.10
8					200.00
9					2,500.00
10					600.00
11					600.00
合计					9,000.10

3) 研发投入明细

本项目研发费用投资 1,515.00 万元，包括研发人员薪资与研发物料等其他实施费用。研发人员设置系公司根据项目规划及以往项目经验投入人员数量估计，研发人员薪酬根据公司相关人员薪酬水平及当地薪酬情况等因素合理估计。具体投资明细如下表：

① 研发人员薪资明细

单位：人、万元

序号	人员岗位	人均年薪（万/年）含税	第一年人数	第二年人数	第三年人数	合计薪资
1	工程师	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	805.00
合计						805.00

② 其他费用明细

单位：万元

序号	费用明细	第一年	第二年	第三年	合计费用
1	研发物料费用	200.00	250.00	200.00	650.00
2	其他费用	20.00	20.00	20.00	60.00
合计		220.00	270.00	220.00	710.00

4) 基本预备费

本项目基本预备费为 472.51 万元。由于项目建设周期较长，场地建设、设备购置将根据项目进度逐步实施或采购，采购价格可能会根据市场价格进行波动，因此，本项目规划基本预备费有利于应对项目建设过程中采购价格变动等不可预见的情形，具有必要性。相关费用按照建筑工程投资和设备购置及安装总金额的 5% 测算，具有合理性。

5) 铺底流动资金

本项目的铺底流动资金主要为保证生产和经营正常进行而规划预留资金，铺底流动资金符合建设工程项目投资规划的惯例，具有必要性。结合本次募投项目的预计收入规模及各项资产、负债的周转情况对流动资金需求进行估算，根据产品生产、原材料储备等需要，并考虑产品销售情况和应收账款、应付账款等收支状况，参照企业现有实际经营情况，测算本项目所需铺底流动资金为 791.42 万元，具有合理性。

3. 相关测算依据与蓝特光学公司和同行业公司可比项目的对比情况，是否存在重大差异

本次募投项目的投资构成主要包括建筑工程投资费用、设备购置费和研发人员薪酬，具体对比如下：

(1) 建筑工程投资费用

公司本次募投建筑工程费用单价主要依据公司前次募投项目、市场对于相关厂房、无尘室等建设内容的市场公开价格等因素确定。

经公开信息查询，同行业上市公司募集资金投资项目的建筑工程投资单位造价及 IPO 募投项目与本次募投项目测算的比较情况具体如下：

单位：万元、平方米、万元/平方米

公司名称	项目名称	建设内容	建筑总价	建筑面积	单位造价	公司名称	项目名称	建设内容	建筑总价	建筑面积	单位造价
公司本次募投	AR 光学产品产业化建设项目	普通厂房装修	530.00	10,600.00	0.05	公司 IPO 募投	高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	厂房基础装修	1,800.00	18,000.00	0.10
							微棱镜产业基地建设项目	厂房基础装修	1,800.00	18,000.00	0.10
		千级无尘室	1,000.00	5,000.00	0.20	公司 IPO 募投	高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	无尘车间改造	2,000.00	10,000.00	0.20
							微棱镜产业基地建设项目	无尘车间改造	2,000.00	10,000.00	0.20
		百级无尘室	500.00	1,000.00	0.50	华灿光电	Micro LED 晶圆制造和封装测试基地项目	百级、千级无尘室	12,915.00	25,830.00	0.50
		玻璃非球面透镜生产能力提升项目	千级净化工程装修	1,600.00	8,000.00	0.20	公司 IPO 募投	高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	无尘车间改造	2,000.00	10,000.00
	微棱镜产业基地建设项目							无尘车间改造	2,000.00	10,000.00	0.20
	基础活动区域装修		245.25	4,905.00	0.05	公司 IPO 募投	高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	厂房基础装修	1,800.00	18,000.00	0.10
							微棱镜产业基地建设项目	厂房基础装修	1,800.00	18,000.00	0.10
	微纳光学元器件研发及产业化项目	百级净化工程	250.00	500.00	0.50	华灿光电	Micro LED 晶圆制造和封装测试基地项目	百级、千级无尘室	12,915.00	25,830.00	0.50
		千级净化工程	200.00	1,000.00	0.20	公司 IPO 募投	高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	无尘车间改造	2,000.00	10,000.00	0.20

							微棱镜产业基地建设 项目	无尘车间改造	2,000.00	10,000.00	0.20
--	--	--	--	--	--	--	-----------------	--------	----------	-----------	------

注：未通过公开渠道查询到同行业可比上市公司水晶光电和五方光电相关数据，因此对比上市公司华灿光电同类型项目的建造单价

由上表可见，本次募投项目测算的无尘室根据洁净级别不同造价有所不同，单位造价在 0.20-0.50 万元/平方米，其中百级无尘室/百级净化工程单位造价 0.50 万元/平方米与上市公司华灿光电募集资金投资项目类似建设工程的 0.50 万元/平方米不存在显著差异，千级无尘室/千级净化工程单位造价 0.20 万元/平方米与公司 IPO 募投项目类似建设工程的 0.20 万元/平方米不存在重大差异。本次募投项目测算的厂房等装修单价 0.05 万元/平方米，低于公司 IPO 募投项目的 0.10 万元/平方米，主要系本次募投厂房装修主要包括墙面、灯光照明等，前次募投项目包括排水处理系统等基础设施。综上，本次募投项目建筑工程费用的测算具有合理性。

(2) 设备购置费

经公开信息查询，本次募投项目测算的设备购置费，与其他上市公司披露的与蓝特光学公司采购设备功能类似的产品价格不存在重大差异，可比较的设备采购总额占设备总采购金额的 74.59%，具体如下：

单位：万元

序号	公司设备		其他上市公司设备			
	设备名称	单价	上市公司名称	项目名称	设备名称	单价
1	已申请豁免披露	已申请豁免披露	龙鑫智能	智能微纳米材料生产设备及配套自动化生产线扩建项目	已申请豁免披露	已申请豁免披露
2			晶华光学	精密光学扩产项目		
3			晶华光学	精密光学扩产项目		
4			凤凰光学	高端光学镜头智能制造		
5						
6			晶华光学	精密光学扩产项目		
7						
8			宇瞳光学	2025 年度定增募投项目		
9			凤凰光学	高端光学镜头智能制造		
10			信捷电气	企业技术中心二期建设项目		
11			晶华光学	精密光学扩产项目		
12			晶华光学	精密光学扩产项目		
13			晶华光学	精密光学扩产项目		
14			宇迪光学	红外镜头建设项目		
15			宇迪光学	研发中心项目		
16						
17			千嘉科技	智慧燃气计量仪表智能制造基地建设项目		
18			宇迪光学	尖端光学元件项目		
19			宇迪光学	尖端光学元件项目		
20			宇迪光学	尖端光学元件项目		
21			宇迪光学	尖端光学元件项目		
22			宇迪光学	尖端光学元件项目		
23			宇迪光学	尖端光学元件项目		
24			宇迪光学	红外镜头建设项目		
25			红板科技	年产 120 万平方米高精度电路板项目		
26						

27			科金明	研发中心建设项目		
28			天极科技	[注]		
29			赛微电子	MEMS 先进封装测试研发及产线建设项目		
30			利通电子	年产 700 万件液晶电视金属冲压背板项目		
31			天通股份	大尺寸射频压电晶圆项目		
32			和林微纳	半导体芯片测试探针扩产项目		
33			九州风神	惠州工厂智能化升级及新产线建设项目		
34			乐凯新材	军用爆破器材生产线自动化升级改造项目		
35			红板科技	年产 120 万平方米高精度电路板项目		
36			利元亨	智能制造数字化整体解决方案建设项目		
37			江苏雷利	墨西哥生产基地建设项目		
38			华宇电子	大容量存储器与射频模块封测数字化改造项目		
39			思特威	面向智能驾驶的 CIS 解决方案研发及产业化项目		

[注] 天极科技的对应设备采购价格取自其首次公开发行申报的第二轮问询函回复

一方面，因同行业公司可比项目同类采购价及其他市场价披露的型号信息等不完整或规格有差异，部分设备无法获取准确价格进行比较；另一方面，公司部分设备存在定制化需求，使得部分设备名称虽相同或近似，但使用场景和机器具体型号及技术参数存在差异，进而导致采购单价不具备绝对可比性。但整体来说，本次募投项目采购设备与可查询相对明细信息的相近采购不存在重大差异，该部分设备测算的采购价格与报价单或公司历史采购价格不存在重大差异。

(3) 研发人员薪酬

研发人员薪酬根据公司相关人员薪酬水平及当地薪酬情况等因素合理估计，与同行业上市公司具体对比情况如下：

单位：万元、人、万元/人

公司名称	研发人员薪酬	人数	2025 年研发人员平均薪酬
水晶光电	17,565.91	673	26.10
茂莱光学	6,695.97	269	24.89
中润光学	5,290.71	301	17.58

腾景科技	3,542.11	193	18.35
蓝特光学	6,894.67	387	21.22

注：水晶光电和五方光电未披露研发人员平均薪酬。水晶光电取其披露的关键技术人员薪酬和人数进行计算比较，同时补充了其他光学行业上市公司数据进行比较

本次募投项目“微纳光学元器件研发及产业化项目”中研发人员薪酬测算处于同行业可比公司研发人员平均薪酬区间内；略高于公司目前研发人员平均薪酬主要系微纳光学属于较为前沿的光学技术领域，相关技术开发需要结合半导体、光通信等复合学科，相关人员薪酬略高于公司平均薪酬。

综上，本次募投项目各项投资相关测算依据与公司 and 同行业公司可比项目不存在重大差异。

(二) 本次募投项目效益测算中产品单价、销量、毛利率等指标选取的主要依据，与公司现有产品及可比公司同类产品是否存在重大差异，结合前募效益实现情况说明本次效益测算是否谨慎、合理

1. 本次募投项目效益测算中产品单价选取的主要依据，与公司现有产品及可比公司同类产品是否存在重大差异

本次募投项目产品价格系公司参考同类产品历史价格、研发打样、下游市场需求及产品预计价格变动趋势等因素综合确定。

(1) AR 光学产品产业化建设项目

“AR 光学产品产业化建设项目”相关产品价格的测算依据如下：

单位：元/件（颗）

产品类型	募投测算价格	参考/预估价格	测算依据
12 寸高折玻璃晶圆	已申请豁免披露	已申请豁免披露	公司同类产品的历史价格、预估扩产后的量产价格
12 寸砷酸锂晶圆			参考研发打样价格预估的量产价格
12 寸碳化硅晶圆			参考研发打样价格预估的量产价格
Cover Glass			公司同类产品的历史价格、预估扩产后的量产价格
合色棱镜			参考研发打样价格预估的量产价格

本募投项目测算价格为投产当年（T+3 年）的销售价格，考虑到行业内竞争因素及产品价格变动趋势，测算价格从投产第二年（T+4 年）开始每年降幅 3%，即 T+4 年的销售价格相较于 T+3 年下降 3%。价格连续 5 年下降，在 T+8 年及之

后保持稳定。

(2) 玻璃非球面透镜生产能力提升项目

“玻璃非球面透镜生产能力提升项目”相关产品价格的测算依据如下：

单位：元/件

产品类型	募投测算价格	参考/预估价格	测算依据
光通信用玻璃非球面透镜	已申请豁免披露	已申请豁免披露	公司同类产品的历史价格
消费类玻璃非球面透镜			公司同类产品的历史价格
交换镜头玻璃非球面透镜			参考研发打样价格预估的量产价格

本募投项目测算价格为投产当年（T+3年）的销售价格，考虑到行业内竞争因素及产品价格变动趋势，测算价格从投产第二年（T+4年）开始每年降幅3%，即T+4年的销售价格相较于T+3年下降3%。价格连续5年下降，在T+8年及之后保持稳定。

(3) 微纳光学元器件研发及产业化项目

“微纳光学元器件研发及产业化项目”相关产品价格的测算依据如下：

单位：元/颗

产品类型	募投测算价格	参考/预估价格	测算依据
晶圆级压印微透镜阵列	已申请豁免披露	已申请豁免披露	公司同类产品的历史价格
晶圆级刻蚀微透镜阵列			参考市场公开价格预估的量产价格

本募投项目测算价格为投产当年（T+4年）的销售价格，考虑到行业内竞争因素及产品价格变动趋势，测算价格从投产第二年（T+5年）开始每年降幅3%，即T+5年的销售价格相较于T+4年下降3%。价格连续5年下降，在T+9年及之后保持稳定。

(4) 公司同类型产品报告期内价格

公司现有同类型产品在报告期各期的价格具体如下：

单价：元/件（颗）

募投项目	募投产品类别	募投测算单价	历史平均单价	报告期各期销售单价		
				2025年	2024年	2023年
AR光学项目	高折玻璃晶圆	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露
	Cover Glass					
玻璃非球面透镜项目	光通信用玻璃非球面透镜					

	消费类玻璃非球面透镜					
微纳光学元器件项目	晶圆级压印微透镜阵列					

综上，在各募投项目营业收入预测中，各类型产品销售单价为根据公司同类产品的历史价格、参考研发打样价格预估量产价格确定，部分产品测算单价与公司现有同类型产品在报告期各期的价格差异具有合理原因，相关测算谨慎、合理。

(5) 可比公司同类产品价格/市场上公开信息披露的类似产品价格

公司本次募投项目主要系针对细分市场相关光学元器件产品的生产能力扩充，相关产品具备一定的定制化和差异化特征，同行业可比公司虽存在部分竞品（如水晶光电新型显示元器件业务中的高折射率晶圆），但可比公司未披露相关细分产品的具体价格。

因此，无法通过公开渠道比较与可比公司同类细分产品的价格情况。

本次募投测算中晶圆级刻蚀微透镜阵列的价格与市场公开信息不存在显著差异，略低于市场公开价格主要系公司考虑到相关产品量产后的市场竞争情况、并结合自身技术工艺水平预估的公司销售相关产品的价格。

(6) 参考研发打样价格预估量产价格的合理性

报告期内未形成量产的本次募投产品，公司参考研发打样价格预估量产价格，根据过往经验，在研发打样价格基础上进行合理折算以预估量产价格。具体产品量产价格相比研发打样价格的比例情况如下：

单位：元/件

产品类型	研发打样价格	募投测算价格	募投测算价格相比研发打样价格的折扣
12 寸砷酸锂晶圆	已申请豁免披露	已申请豁免披露	29.41%
12 寸碳化硅晶圆			20.00%
交换镜头玻璃非球面透镜			23.33%
产品类型	研发打样后给客户的量产报价	募投测算价格	募投测算价格相比量产报价的折扣
合色棱镜	已申请豁免披露	已申请豁免披露	-

注：美元计价产品统一按 1:7 汇率折算成人民币

对于未形成量产的本次募投产品，公司主要在研发打样价格基础上，按过往经验进行合理折算。报告期内，对于材料或结构变化较大的产品，客户通常给予的研发打样价格较高，但要求公司在稳定量产阶段提供具备市场竞争力的价格。

因此，报告期内，对于材料或结构变化较大的产品，实际量产后销售价格通常为研发打样价格的 2-3 折区间。

本次募投项目中，12 寸铌酸锂晶圆、12 寸碳化硅晶圆属于材料变化较大的产品，交换镜头玻璃非球面透镜属于结构变化较大的产品，上述产品募投测算价格约为研发打样价格的 2-3 折，符合公司历史情况。

本次募投项目中合色棱镜在研发打样结束后对客户进行了量产报价，由于报价价格系与客户沟通后提供的量产价格，且得到客户的初步认可，因此未计算折扣。

2. 本次募投项目效益测算中产品销量选取的主要依据，与公司现有产品是否存在重大差异

各募投项目产品的产量规划如下：

序号	项目	具体产品	产量规划
1	AR 光学产品产业化建设项目	12 寸高折玻璃晶圆	20.00 万件
		12 寸铌酸锂晶圆	5.00 万件
		12 寸碳化硅晶圆	5.00 万件
		Cover Glass	300.00 万件
		合色棱镜	150.00 万颗
2	玻璃非球面透镜生产能力提升项目	光通信用玻璃非球面透镜	3,000.00 万件
		消费类玻璃非球面透镜	1,800.00 万件
		交换镜头玻璃非球面透镜	50.00 万件
3	微纳光学元器件研发及产业化项目	晶圆级压印微透镜阵列	280.00 万颗
		晶圆级刻蚀微透镜阵列	9,000.00 万颗
4	补充流动资金项目		

上述产量规划为测算的完全达产后年产量。

“AR 光学产品产业化建设项目”建设期为 2 年，T+3 年和 T+4 年为产能爬坡阶段，产能分别为达产时的 35%和 75%，T+5 年达产。具体情况如下：

单位：万件、万颗

序号	募投产品	T+3	T+4	T+5	T+6 至 T+10
1	12 寸高折玻璃晶圆	7.00	15.00	20.00	20.00
2	12 寸铌酸锂晶圆	1.75	3.75	5.00	5.00
3	12 寸碳化硅晶圆	1.75	3.75	5.00	5.00

4	Cover Glass	105.00	225.00	300.00	300.00
5	合色棱镜	52.50	112.50	150.00	150.00

“玻璃非球面透镜生产能力提升项目”建设期为2年，T+3年和T+4年为产能爬坡阶段，光通信用玻璃非球面透镜和消费类玻璃非球面透镜产能分别为达产时的50%和80%，交换镜头玻璃非球面透镜产能分别为达产时的35%和75%，T+5年达产。具体情况如下：

单位：万件

序号	募投产品	T+3	T+4	T+5	T+6至T+10
1	光通信用玻璃非球面透镜	1,500.00	2,400.00	3,000.00	3,000.00
2	消费类玻璃非球面透镜	900.00	1,440.00	1,800.00	1,800.00
3	交换镜头玻璃非球面透镜	17.50	37.50	50.00	50.00

“微纳光学元器件研发及产业化项目”建设期为3年，T+4年和T+5年为产能爬坡阶段，产能分别为达产时的35%和75%，T+6年达产。具体情况如下：

单位：万颗

序号	募投产品	T+4	T+5	T+6	T+7至T+10
1	晶圆级压印微透镜阵列	98.00	210.00	280.00	280.00
2	晶圆级刻蚀微透镜阵列	3,150.00	6,750.00	9,000.00	9,000.00

本次募投项目效益测算中的产品产能与产量一致，且主要参考以前年度的销售情况、结合市场容量情况及未来行业发展趋势后确定，并假设产销率为100%测算销量。报告期内，公司产销率水平较高，主要产品的产量、销量、产销率情况如下：

产品类型	年度	产量（万件）	销量（万件）	产销率
光学棱镜	2025年度	7,562.87	7,731.20	102.23%
	2024年度	5,309.08	5,211.36	98.16%
	2023年度	3,483.34	3,004.86	86.26%
光学透镜	2025年度	8,003.84	7,452.45	93.11%
	2024年度	5,442.79	5,187.51	95.31%
	2023年度	4,803.60	4,698.88	97.82%
光学晶圆	2025年度	65.65	62.89	95.80%

产品类型	年度	产量（万件）	销量（万件）	产销率
	2024 年度	28.63	27.82	97.17%
	2023 年度	22.25	22.48	101.03%

报告期内公司产销率水平较高，部分年度产销率超过 100%。因此，本次募投产品销量测算依据合理，与公司现有产品产销情况不存在重大差异。

3. 本次募投项目效益测算中产品毛利率选取的主要依据，与公司现有产品及可比公司同类产品是否存在重大差异

蓝特光学公司募投项目产品与现有同类型产品报告期各期的毛利率比较情况如下：

募投项目	募投产品类别	募投测算毛利率	报告期平均	报告期各期毛利率		
				2025 年	2024 年	2023 年
AR 光学项目	高折玻璃晶圆	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露
	铌酸锂晶圆					
	碳化硅晶圆					
	Cover Glass					
	合色棱镜					
玻璃非球面透镜项目	光通信用玻璃非球面透镜	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露
	消费类玻璃非球面透镜					
	交换镜头玻璃非球面透镜					
微纳光学元器件项目	晶圆级压印微透镜阵列	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露	已申请豁免披露
	晶圆级刻蚀微透镜阵列					

在各募投项目毛利率测算中，除个别产品测算毛利率与公司现有同类型产品报告期内毛利率的差异具有合理原因外，其余不存在显著差异，相关测算谨慎、合理。

报告期内，蓝特光学公司与同行业上市公司综合毛利率的比较情况如下：

公司名称	综合毛利率		
	2025 年度	2024 年度	2023 年度
水晶光电	31.29%	31.09%	27.81%
五方光电	11.45%	15.49%	14.41%
可比公司平均值	21.37%	23.29%	21.11%

公司名称	综合毛利率		
	2025 年度	2024 年度	2023 年度
蓝特光学公司	43.08%	39.85%	42.07%

报告期内，蓝特光学公司综合毛利率高于可比公司，主要系公司竞争策略主要采取广泛布局各类细分产品、并为客户提供具备定制化特征的差异化产品的竞争策略，使得公司整体与可比公司产品类型存在差异。

同行业可比公司水晶光电主要产品为光学成像元器件、生物识别元器件、薄膜光学面板、新型显示元器件、蓝宝石衬底、反光材料等，其中新型显示业务中的高折射率晶圆与蓝特光学公司光学晶圆产品存在竞争关系，但水晶光电未披露前述细分类型产品的毛利率，且其他产品类型与蓝特光学公司光学棱镜、光学透镜等产品类型差异较大；同行业可比公司五方光电的主要产品为红外截止滤光片、生物识别滤光片，前述公司产品类型与蓝特光学公司光学棱镜、光学透镜、光学晶圆产品存在较大差异。

综上，由于同行业可比公司产品类型差异较大，无法通过公开渠道比较与本次募投产品的毛利率情况。

4. 结合前募效益实现情况说明本次效益测算是否谨慎、合理

截至 2025 年末，蓝特光学公司前次募集资金投资项目实现效益情况如下：

单位：万元

序号	实际投资项目 项目名称	截止日投资项目累计产能利用率	截止日承诺累计应实现效益	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
				2023 年 7-12 月	2024 年	2025 年		
1	高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	不适用 [注]	不适用 [注]	不适用 [注]	不适用 [注]	不适用 [注]	不适用 [注]	不适用 [注]
2	微棱镜产业基地建设项目	103.95%	7,835.69	4,262.88	2,969.49	6,249.14	13,481.51	是
3	微棱镜产业基地扩产项目	109.58%	3,072.45		2,912.56	6,720.08	9,632.64	是
4	补充流动资金	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

[注] 高精度玻璃晶圆产业基地建设项目由于当时 VR/AR 下游终端产品市场推进节奏不及预期等原因，已于 2023 年 9 月将未使用完毕的募集资金变更投入至“微棱镜产业基地扩产项目”

由上表可见，蓝特光学公司前次募集资金投资项目微棱镜产业基地建设项目和微棱镜产业基地扩产项目已达到预计效益；高精度玻璃晶圆产业基地建设项目由于当时 VR/AR 下游终端产品市场推进节奏不及预期等原因，已于 2023 年 9 月

将未使用完毕的募集资金变更投入至“微棱镜产业基地扩产项目”，原项目转为自有资金投资。截至本回复出具日，“高精度玻璃晶圆产业基地建设项目”尚处于实施阶段。

综上，公司前募效益均已实现，本次募投效益测算谨慎、合理。

(三) 核查程序、核查意见

1. 核查程序

我们执行了如下核查：

(1) 查阅本次募投项目可行性研究报告，了解本次募投项目各项投资构成情况、测算过程及测算依据，通过公开信息获取市场同类项目投资明细、获取公司前次募投项目可行性研究报告及投资明细，比较分析本次募投项目投资测算合理性、谨慎性；

(2) 查阅本次募投项目可行性研究报告、同行业可比公司公开信息、前次募集资金使用情况鉴证报告，了解本次募投项目效益测算中产品单价、销量、毛利率等指标选取的主要依据，与公司报告期内产品单价、毛利率等进行比较，了解前募效益实现情况，比较分析本次募投效益测算谨慎性、合理性。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 本次募投项目各项投资测算过程及测算依据合理，相关测算依据与蓝特光学公司和同行业公司可比项目不存在重大差异；

(2) 本次募投项目效益测算中产品单价、销量、毛利率等指标选取依据合理，与公司现有产品不存在重大差异，无法通过公开渠道查询可比公司与本次募投同类产品的价格和毛利率情况，本次募投项目效益测算谨慎、合理。

二、关于经营情况

根据申报材料和公司公告：2023年至2025年，(1)公司主营业务收入分别为75,282.96万元、102,913.04万元和152,424.35万元，净利润分别为17,990.84万元、22,053.05万元和38,882.09万元，主营业务毛利率分别为42.02%、39.83%和43.04%；(2)公司应收账款余额分别为24,140.24万元、21,758.72万元和40,176.73万元；(3)公司外销收入分别为52,181.76万元、67,979.02万元和80,584.70万元，占主营业务收入的比例分别为69.31%、66.05%

和 52.87%；(4)公司在建工程余额分别为 22,276.06 万元、21,686.95 万元和 32,738.65 万元。

请发行人说明：(1)报告期内公司主要产品毛利率变动情况，相关因素对公司业绩的持续影响；(2)2025 年应收账款余额大幅增长的原因及合理性，并结合应收账款账龄、回款、同行业可比公司情况等，说明坏账准备计提是否充分；(3)结合报告期内在建工程变动情况，说明公司 2025 年在建工程余额增长主要原因及合理性，是否存在应转固未及时转固的情形；(4)截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资。

请保荐机构和申报会计师进行核查并发表明确意见，并说明对公司外销收入相应的核查过程及核查依据、与海关报关等数据的匹配性。（审核问询函问题 2）

（一）报告期内公司主要产品毛利率变动情况，相关因素对公司业绩的持续影响

1. 公司主要产品毛利率变动情况

报告期内，公司主要产品的毛利率及主营业务收入占比情况如下：

项 目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
光学棱镜	41.85%	60.85%	37.99%	63.54%	43.14%	54.63%
光学透镜	51.58%	27.17%	50.88%	25.15%	46.19%	33.21%
光学晶圆	20.63%	7.68%	16.01%	7.05%	16.31%	6.94%
其 他	45.96%	4.30%	41.45%	4.25%	38.06%	5.22%
合 计	43.04%	100.00%	39.83%	100.00%	42.02%	100.00%

报告期内，蓝特光学公司主营业务毛利率分别为 42.02%、39.83%和 43.04%，呈波动上升趋势，不同产品的毛利率变动分析具体如下：

(1) 光学棱镜

报告期内，公司光学棱镜产品毛利率分别为 43.14%、37.99%和 41.85%，2024 年毛利率下降 5.15 个百分点，2025 年毛利率有所回升。公司光学棱镜主营业务收入主要来源于微棱镜，毛利率波动主要受微棱镜影响。报告期内光学棱镜具体产品构成及毛利率变动如下：

单位：万元、%

产品类别		2025 年度			2024 年度			2023 年度		
		主营业务收入	收入占比	毛利率	主营业务收入	收入占比	毛利率	主营业务收入	收入占比	毛利率
光学棱镜	微棱镜	82,753.37	89.22	已申请豁免披露	55,556.89	84.96	已申请豁免披露	32,543.04	79.13	已申请豁免披露
	成像棱镜	9,768.23	10.53		9,441.97	14.44		6,928.42	16.85	
	其他	234.67	0.25		391.48	0.60		1,653.21	4.02	
合计		92,756.26	100.00	41.85	65,390.34	100.00	37.99	41,124.67	100.00	43.14

1) 微棱镜

报告期内，公司微棱镜产品主营业务收入分别为 32,543.04 万元、55,556.89 万元和 82,753.37 万元，报告期内毛利率变化主要受产品降价、扩产等因素影响。

2024 年微棱镜毛利率较 2023 年有所减少，主要原因系：①当年度智能手机终端产品改型较少，同代产品的微棱镜单价下降；②公司微棱镜产业基地扩产项目于 2024 年转固，转固当年尚处于产能爬坡阶段，造成 2024 年设备折旧等固定成本增加，单位成本较 2023 年有所增加。

2025 年微棱镜毛利率较 2024 年有所增加，主要原因系下游客户需求增长带动微棱镜收入规模快速增长，微棱镜产业基地扩产项目放量使得规模效应下单位成本较 2024 年下降，推动毛利率水平上升。

2) 成像棱镜

报告期内，公司成像棱镜产品主营业务收入分别为 6,928.42 万元、9,441.97 万元和 9,768.23 万元。成像棱镜细分产品类别较多，毛利率变动主要受产品结构及成本变动影响。2024 年成像棱镜毛利率下降主要系产品结构变动影响，2023 年毛利率较高的车载领域产品收入占比较高，2024 年起车载领域的收入规模及占比收缩，而毛利率较低的光学仪器应用领域的产品收入占比提高。2025 年毛利率提高主要系公司改进工艺、良率提高使得单位成本下降所致。

3) 其他

报告期内，公司光学棱镜其他类别主要包括大尺寸映像棱镜、长条棱镜等产品，主营业务收入分别为 1,653.21 万元、391.48 万元和 234.67 万元，收入规模较小，各年度销售的产品结构和规格存在差异，导致毛利率存在波动。

(2) 光学透镜

报告期内，公司光学透镜产品毛利率分别为 46.19%、50.88%和 51.58%，毛利率逐年上升，公司光学透镜主营业务收入主要来源于非球面透镜，毛利率波动

主要受非球面透镜影响。报告期内公司光学透镜产品构成及毛利率变动如下：

单位：万元、%

产品类别		2025 年度			2024 年度			2023 年度		
		主营业务收入	收入占比	毛利率	主营业务收入	收入占比	毛利率	主营业务收入	收入占比	毛利率
光学透镜	非球面透镜	40,004.90	96.60	已申请豁免披露	25,116.68	97.03	已申请豁免披露	24,131.71	96.51	已申请豁免披露
	微透镜	1,161.51	2.80		397.22	1.53				
	球面透镜	244.82	0.59		371.84	1.44		871.57	3.49	
合计		41,411.23	100.00	51.58	25,885.75	100.00	50.88	25,003.27	100.00	46.19

1) 非球面透镜

报告期内，公司非球面透镜产品主营业务收入分别为 24,131.71 万元、25,116.68 万元和 40,004.90 万元，毛利率呈上升趋势，毛利率增长主要受产品结构影响。公司非球面透镜产品下游应用领域主要包括车载、消费电子、光通信等，报告期内车载领域收入规模较为稳定，消费电子和光通信领域收入规模持续增长。在消费电子领域，自 2025 年开始，下游手持影像、智能手机镜头需求旺盛，相关产品收入放量，单价提高并带动毛利率提升；在光通信领域，相关产品工艺制造要求较高，其毛利率相对较高，随着 5G 光通信领域市场需求快速增长，报告期内光通信领域的非球面透镜收入规模持续扩大，带动非球面透镜产品毛利率提升。

2) 微透镜

报告期内，公司微透镜主营业务收入分别为 0 万元、397.22 万元和 1,161.51 万元。微透镜系报告期内新增量产产品，公司于 2024 年开始投入量产，量产初期产能及良率尚未达到相应水平，导致毛利率水平偏低。2025 年随着产量提升、良率改善，毛利率有所提升。

3) 球面透镜

报告期内，公司球面透镜产品主营业务收入分别为 871.57 万元、371.84 万元和 244.82 万元。球面透镜属于公司传统业务，不属于重点拓展产品，报告期内销售规模有所缩减，基于各年度销售规格型号不同，相应导致毛利率变化。

(3) 光学晶圆

报告期内，公司光学晶圆产品毛利率分别为 16.31%、16.01%和 20.63%，2025 年毛利率上升主要受玻璃晶圆产品毛利率变动影响。报告期内，公司玻璃晶圆产

品占光学晶圆主营业务收入的的比例分别为 98.98%、95.42%和 98.94%，具体构成及毛利率变动如下：

单位：万元、%

产品类别		2025 年度			2024 年度			2023 年度		
		主营业务收入	收入占比	毛利率	主营业务收入	收入占比	毛利率	主营业务收入	收入占比	毛利率
光学晶圆	玻璃晶圆	11,583.97	98.94	已申请豁免披露	6,926.57	95.42	已申请豁免披露	5,172.17	98.98	已申请豁免披露
	晶体类晶圆	124.20	1.06		332.12	4.58		53.40	1.02	
合计		11,708.17	100.00	20.63	7,258.69	100.00	16.01	5,225.56	100.00	16.31

1) 玻璃晶圆

报告期内，公司玻璃晶圆产品主营业务收入分别为 5,172.17 万元、6,926.57 万元和 11,583.97 万元。公司玻璃晶圆产品应用领域包括 AR、车载、半导体等，报告期初期试样产品规格型号繁杂，未形成规模生产，单位生产成本偏高，毛利率处于较低水平，2025 年随着量产规模增加，单位成本有所下降，毛利率水平有所提升。

2) 晶体类晶圆

报告期内，公司晶体类晶圆产品主营业务收入分别为 53.40 万元、332.12 万元和 124.20 万元。晶体类晶圆属于市场前沿产品，技术水平高、竞争对手较少，市场定价水平较高，相应导致报告期内公司毛利率处于较高水平。

2. 相关因素对公司业绩的持续影响

报告期内，影响公司主要产品毛利率的因素主要包括产品结构变动、单价变动及规模效应等。

2026 年一季度，公司实现营业收入 45,137.06 万元，比上年同期增长 76.53%，实现归母净利润 12,954.85 万元，比上年同期增长 184.40%，综合毛利率 46.51%，较上年同期增加 11.75 个百分点。公司 2026 年一季度业绩实现大幅增长，主要系该报告期内，公司各大业务板块均保持了良好的增长态势：(1) 光学棱镜业务作为公司销售占比最大的核心业务，持续受益于消费电子领域较为旺盛的终端市场需求，下游对于微棱镜产品的需求进一步增加，形成了较大的业绩增量；(2) 光学透镜业务中的非球面透镜产品受益于下游光通信应用等领域的市场需求快速增加，营收贡献进一步扩大；3、光学晶圆业务尽管目前基数较小，但受益于新兴技术应用的孵化与 AR 等相关市场需求增长的催化，业务规模保持

快速增长。

2026年一季度公司主要产品的收入金额、主营业务收入占比及毛利率如下：

项 目	收入金额（万元）	主营业务收入占比	毛利率
光学棱镜	29,599.06	65.77%	47.47%
光学透镜	10,366.38	23.03%	52.29%
光学晶圆	3,336.68	7.41%	23.37%
其 他	1,703.47	3.79%	36.05%
总 计	45,005.58	100.00%	46.36%

由上表可见，公司主要产品2026年一季度毛利率均较2025年有所提高，其中光学棱镜、光学透镜的毛利率提升主要得益于收入快速增长、规模效应下单位成本的下降，光学晶圆毛利率的提升主要得益于相关产品属于市场前沿、单价处于较高水平。

基于下游应用领域及客户需求的快速增长，预计公司全年收入将维持增长态势，基于规模效应的加强和公司成本的有效控制，预计毛利率将维持在良好水平。

（二）2025年应收账款余额大幅增长的原因及合理性，并结合应收账款账龄、回款、同行业可比公司情况等，说明坏账准备计提是否充分

1. 2025年应收账款余额大幅增长的原因及合理性

公司的收入存在一定的季节性特征。一方面，以智能手机为代表的消费电子领域下游市场需求存在一定季节性。消费电子类产品的需求受节假日及人们消费习惯的影响较大，一般9月至次年2月为销售旺季，而光学元件的生产和销售需提前于终端消费电子产品的生产和销售，且一季度受国内春节假期等因素影响通常产量和发货量较低。因此公司通常第三和四季度的销售相对较多，一般而言下半年的销售规模高于上半年。另一方面，公司收入保持快速增长态势，报告期内营业收入增速分别为98.35%、37.08%和48.52%。在公司收入快速增长阶段，会出现下半年订单需求高于上半年的情形，导致下半年收入占比较高。

报告期各期末，蓝特光学公司应收账款余额与全年及第四季度收入对比情况如下：

单位：万元

项 目	2025.12.31/2025年度	2024.12.31/2024年度	2023.12.31/2023年度
-----	-------------------	-------------------	-------------------

应收账款余额	40,176.73	21,758.72	24,140.24
营业收入	153,601.67	103,421.27	75,446.35
应收账款余额占营业收入比例	26.16%	21.04%	32.00%
项 目	2025.12.31/ 2025年四季度	2024.12.31/ 2024年四季度	2023.12.31/ 2023年四季度
应收账款余额	40,176.73	21,758.72	24,140.24
营业收入	48,511.59	24,790.61	26,426.48
应收账款余额占第四季度营业收入比例	82.82%	87.77%	91.35%

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 24,140.24 万元、21,758.72 万元和 40,176.73 万元，占营业收入的比例分别为 32.00%、21.04%和 26.16%，占第四季度营业收入比例分别为 91.35%、87.77%和 82.82%，报告期各期末应收账款余额与当年第四季度收入比例相匹配。报告期内公司与主要客户的货款结算账期为 30 天至 120 天，年末应收账款余额受第四季度收入规模影响较大。2025 年末公司应收账款余额较 2024 年末增长 84.65%，主要由于 2025 年第四季度消费电子领域智能手机需求带动微棱镜业务规模快速增长、消费电子领域手持影像需求和光通信领域需求带动非球面透镜业务规模快速增长，使得营业收入较 2024 年同期增长 95.69%所致，报告期各期末公司应收账款规模与营业收入变动相匹配。公司不存在提早或延迟确认收入的情形。

2. 结合应收账款账龄、回款、同行业可比公司情况等，说明坏账准备计提是否充分

(1) 应收账款账龄情况

报告期内，蓝特光学公司应收账款账龄情况如下：

单位：万元、%

账 龄	2025.12.31		2024.12.31		2023.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	39,398.51	98.06	21,154.45	97.22	23,545.22	97.54
1-2 年	291.82	0.73	103.29	0.47	149.58	0.62
2-3 年	15.65	0.04	72.50	0.33	54.41	0.23
3 年以上	470.75	1.17	428.48	1.97	391.03	1.62
合 计	40,176.73	100.00	21,758.72	100.00	24,140.24	100.00

报告期内，公司应收账款账龄主要集中在 1 年以内，应收账款质量整体较好，公司主要客户实力较强、信用度高，总体来看公司应收账款回收风险较小。

(2) 应收账款回款情况

报告期内，公司应收账款期后回款金额及占比如下：

单位：万元

项 目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应收账款余额	40,176.73	21,758.72	24,140.24
期后回款金额	38,286.51	21,181.64	23,664.23
期后回款比例	95.30%	97.35%	98.03%

注：期后回款统计截至 2026 年 4 月末

由上表可见，公司报告期各期末应收账款期后回款比例均较高。报告期内蓝特光学公司与主要客户的货款结算账期为 30 天至 120 天，应收账款期后回款比例合理，与公司主要客户结算账期相匹配。

(3) 坏账准备计提情况

报告期各期末，蓝特光学公司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	
2025.12.31					
按单项计提坏账准备的应收账款	410.98	1.02%	410.98	100.00%	
按组合计提坏账准备的应收账款	39,765.75	98.98%	2,063.58	5.19%	37,702.17
合 计	40,176.73	100.00%	2,474.56	6.16%	37,702.17
2024.12.31					
按单项计提坏账准备的应收账款	420.31	1.93%	420.31	100.00%	
按组合计提坏账准备的应收账款	21,338.41	98.07%	1,134.16	5.32%	20,204.25
合 计	21,758.72	100.00%	1,554.47	7.14%	20,204.25
2023.12.31					
按单项计提坏账准备的应收账款	414.13	1.72%	414.13	100.00%	
按组合计提坏账准备的应收账款	23,726.11	98.28%	1,223.00	5.15%	22,503.11
合 计	24,140.24	100.00%	1,637.12	6.78%	22,503.11

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，公司以账龄作为信用风险特征组合，按账龄分析法计提坏账准备。

(4) 与可比公司计提对比

除单项确定预期信用损失率的应收账款外，公司参考历史信用损失经验，结

合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。报告期内，公司与同行业可比公司应收账款账龄组合与预期信用损失率对照表如下：

账 龄	应收账款预期信用损失率（%）		
	水晶光电	五方光电	蓝特光学
1年以内	5	5	5
1-2年	10	10	10
2-3年	20	20	30
3-4年	30	30	100
4-5年	50	50	100
5年以上	100	100	100

由上表，公司按账龄组合划分的应收账款预期信用损失率高于同行业可比公司，坏账计提比例具有谨慎性。

报告期各期，公司及同行业可比公司应收账款坏账计提比例具体情况如下：

公 司	2025年	2024年	2023年
水晶光电	5.35%	5.46%	5.42%
五方光电	5.00%	5.76%	5.59%
平均值	5.18%	5.61%	5.50%
蓝特光学	6.16%	7.14%	6.78%

由上表可见，公司的应收账款坏账实际计提比例与同行业可比公司差异不大，略高于同行业可比公司平均值主要系坏账准备计提政策更加谨慎。

综上，公司应收账款账龄主要集中在1年以内，应收账款期后回款比例合理，与公司主要客户结算账期相匹配。在坏账计提方面，对于单项金额重大或信用风险显著的应收款项公司单独评价信用风险，公司按账龄组合划分的应收账款预期信用损失率高于同行业可比公司，应收账款坏账准备计提充分。

（三）结合报告期内在建工程变动情况，说明公司2025年在建工程余额增长主要原因及合理性，是否存在应转固未及时转固的情形

1. 结合报告期内在建工程变动情况，说明公司2025年在建工程余额增长主要原因及合理性

报告期各期末，蓝特光学公司在建工程情况如下所示：

单位：万元

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31	2023. 12. 31
设备安装	5,519.44	4,829.96	1,417.10
高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	2,794.39	46.37	1,194.74
微棱镜产业基地扩产项目			17,487.49
蓝创光电新厂房工程	21,641.38	12,463.39	
其他零星项目	2,783.44	4,347.23	2,176.73
合 计	32,738.65	21,686.95	22,276.06

蓝特光学公司在建工程主要由新建厂房、项目扩产及安装调试设备构成，2024 年公司微棱镜产业基地扩产项目建成投产，同时当年蓝创光电厂房开工建设且投入较大，高精度玻璃晶圆产业基地建设项目因下游市场需求放量加大了投资力度，截至 2025 年末相关项目仍未完工，导致 2025 年末在建工程余额增加。

2. 是否存在应转固未及时转固的情形

截至报告期末，在建工程的具体内容、投资进度、预计结转和转固时间如下：

项目名称	具体内容	投资进度	预计结转和转固时间
设备安装	未单独披露的、或已结项项目的产线扩产或改造	零星项目归集，不适用	不适用
高精度玻璃晶圆产业基地建设项目	产线建设，产品包括各类型玻璃晶圆	预计总投资 34,138.16 万元，截至报告期末已投入 37.02%	设备根据具体的安装调试情况分批转固
蓝创光电公司新厂房工程	新厂区厂房建设	预计总投资约 3.5 亿元，截至报告期末已投入约 60%	2026 年下半年
其他零星项目	零星的工程项目改造	零星项目归集，不适用	不适用

根据《企业会计准则第 4 号——固定资产》，在建工程达到预定可使用状态时为转固时点。蓝特光学公司房屋及建筑物的转固时点为竣工验收后达到设计/合同标准，取得验收资料；机器设备的转固时点为安装调试完成后达到设计/合同标准，取得验收单。截至报告期末，上述在建工程仍处于施工或安装调试阶段，不存在应转固未及时转固的情形。

（四）截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资，本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资

1. 截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资

中国证监会于 2023 年 2 月发布的《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规

定的适用意见-证券期货法律适用意见第 18 号》以及《监管规则适用指引——发行类第 7 号》对财务性投资界定如下：

“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

（二）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，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

.....

（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。”

截至 2026 年 3 月 31 日，公司合并资产负债表的资产科目可能涉及财务性投资的科目情况如下：

序号	项目	账面价值 (万元)	主要内容	其中：财务性 投资金额
1	货币资金	33,924.07	银行存款	
2	交易性金融资产	7,249.54	银行可转让大额存单	
3	其他应收款	30.65	出口退税款、保证金及押金	
4	其他流动资产	1,507.87	待抵扣增值税进项税	
5	长期股权投资	1,645.72	对嘉兴蓝贝启福贰期股权投资合伙企业（有限合伙）投资	
6	其他非流动金融资产	21.00	对浙江禾城农村商业银行股份有限公司投资	21.00
合计		44,378.85		21.00
截至 2026 年 3 月 31 日归属于母公司股东净资产				233,520.41
财务性投资占比				0.01%

（1）货币资金

截至 2026 年 3 月 31 日，公司货币资金账面价值为 33,924.07 万元，主要为库存现金、银行存款和其他货币资金（主要为保证金），不属于财务性投资。

（2）交易性金融资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司交易性金融资产账面价值为 7,249.54 万元，

系公司为提高资金使用效率而购买的安全性高的定存产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

(3) 其他应收款

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他应收款账面价值为 30.65 万元，主要为保证金及押金、应收暂付款，不属于财务性投资。

(4) 其他流动资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他流动资产账面价值为 1,507.87 万元，主要为待抵扣增值税进项税，不属于财务性投资。

(5) 长期股权投资

截至 2026 年 3 月 31 日，公司长期股权投资账面价值为 1,645.72 万元，均为对嘉兴蓝贝启福贰期股权投资合伙企业（有限合伙）的投资，不属于财务性投资。蓝贝启福设立于 2022 年 11 月 30 日，公司认缴出资 1,650.00 万元，占比 76.7442%，并已于 2024 年完成出资。根据《嘉兴蓝贝启福贰期股权投资合伙企业（有限合伙）》，蓝贝启福的设立目的为专项投资于名正（浙江）电子装备有限公司（以下简称“名正浙江”）。名正浙江主要从事高端单、双面精密研磨抛光机器的研发、生产、销售，产品主要应用于 LED 蓝宝石衬底、电子材料（硅片、锗片等）、陶瓷基片、光学玻璃、石英晶体、液晶显示、记忆硬盘以及其它半导体材料等非金属和金属硬脆易碎薄形精密零件的研磨和抛光，系公司研磨抛光设备供应商。公司通过蓝贝启福投资名正浙江的背景和目的主要系布局上游研磨抛光设备，系公司基于产业协同需要作出的战略性布局，围绕主营业务构建生态系统，系围绕产业链上下游以获取生产原料为目的的产业投资，而非为获取固定收益或短期价差开展的财务性投资，因此不构成财务性投资。

报告期内，公司向名正浙江采购的配件及维修服务金额合计 340.25 万元，占采购总额的比重为 0.32%，采购的设备金额合计 8,252.64 万元，占设备工程投入金额的比重为 5.92%。

(6) 其他非流动金融资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他非流动金融资产账面价值为 21.00 万元，均为报告期前对浙江禾城农村商业银行股份有限公司，属于财务性投资。

综上，截至最近一期末，公司财务性投资为报告期前对浙江禾城农村商业银行股份有限公司 21.00 万元的投资，金额较小，占归属于母公司股东净资产的比

例为 0.01%，不存在持有金额较大的财务性投资的情形。

2. 本次发行董事会决议日前六个月内公司是否存在新投入和拟投入的财务性投资

公司于 2026 年 1 月 14 日召开第五届董事会第二十五次会议，审议通过本次向特定对象发行 A 股股票的议案。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务。

2026 年 3 月 19 日，公司签署《股权转让协议》，以 3,000 万元受让绍兴市越芯投资合伙企业（有限合伙）所持杭州科汀光学技术有限公司（以下简称“科汀光学”）5%股权。2026 年 4 月，公司完成上述股权转让款的缴纳和投资事宜的工商变更。科汀光学创建于 1996 年，由浙江大学光学薄膜研究中心联合浙江大学光电技术开发公司共同出资建立，是一家专注于光学薄膜元器件及光学解决方案的高新技术企业，其核心优势能力为精密光学镀膜技术。公司投资科汀光学，主要出于布局光学镀膜方面技术的目的，从而与公司现有技术形成互补、改进光学元器件生产过程的加工工艺，系围绕产业链上下游以获取技术为目的的产业投资，属于与公司主营业务相关的股权投资，因此上述股权投资不构成财务性投资。

（五）申报会计师进行核查并发表明确意见，并说明对公司外销收入相应的核查过程及核查依据、与海关报关等数据的匹配性

1. 核查程序与核查意见

核查程序如下：

（1）获取公司的收入成本统计表，计算报告期内主要产品的销售单价、单位成本及毛利率水平，对分产品的毛利率变动情况进行分析，访谈公司财务负责人了解公司主要产品毛利率波动的原因，获取公司一季度财务报表了解经营情况；

（2）获取应收账款明细表及账龄分析表，分析报告期内应收账款变动原因以及其与客户信用政策、公司营业收入规模变动的关系，获取应收账款期后回款明细，核查公司应收账款的坏账计提情况，并与同行业可比公司应收账款的坏账计提政策进行比较；

（3）获取公司报告期内在建工程明细表，查阅公司在建工程相关的内部控制制度，检查主要工程的合同、发票、付款申请书、银行付款回单等，获取竣工决算和验收报告等资料，检查固定资产确认时点是否符合规定，对重要在建工程实施现场实地检查，查看其在建情况；

(4) 查阅中国证监会关于财务性投资有关规定，核查公司最近一期财务报告和和相关科目明细，获取公司对外投资协议等相关文件资料，了解公司的对外投资与主营业务的关系，对外投资的主要目的等，分析公司是否存在大额财务性投资。

经核查，我们认为：

(1) 报告期内公司主要产品的毛利率波动具有合理性，结合一季度经营情况，公司主要产品毛利率维持在良好水平；

(2) 2025 年末应收账款余额大幅增长具有合理性，坏账准备计提充分；

(3) 公司 2025 年末在建工程余额增长具有合理性，不存在应转固未及时转固的情形；

(4) 截至最近一期末，公司不存在持有金额较大的财务性投资的情形；本次发行董事会决议日前六个月内公司不存在新投入和拟投入的财务性投资。

2. 对公司外销收入相应的核查过程及核查依据、与海关报关等数据的匹配性

(1) 访谈公司管理层，了解公司与主要境外客户的合作背景和基本情况，通过公开渠道查询主要境外客户的相关信息；

(2) 获取公司报告期内分客户外销收入明细，了解公司外销客户变动情况，查阅报告期内公司与主要外销客户签订的销售合同、订单；

(3) 对报告期内主要外销客户执行穿行测试，抽查订单、发货单、报关单、货运提单（快递单）或签收凭据、形式发票、银行进账单等支持性单据，检查外销客户的回款回单；

(4) 我们对报告期内主要境外客户进行走访，报告期内经走访的外销客户销售金额及占营业收入比例如下：

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务-外销销售收入	80,584.70	67,979.02	52,181.76
其他业务-外销销售收入	875.25	348.60	95.39
外销销售收入合计	81,459.95	68,327.63	52,277.15
走访客户的销售金额	68,151.95	55,619.49	42,712.55
走访可确认比例	83.66%	81.40%	81.70%

(5) 对报告期内主要客户的销售收入进行函证，核实公司对其销售的真实、

合理性，报告期内对外销收入函证情况汇总如下：

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务-外销销售收入	80,584.70	67,979.02	52,181.76
其他业务-外销销售收入	875.25	348.60	95.39
外销销售收入合计	81,459.95	68,327.63	52,277.15
外销客户回函确认收入金额	74,308.05	63,366.29	49,702.17
外销客户函证替代测试确认收入金额	2,883.52	1,627.48	489.39
回函及替代测试可确认比例	94.76%	95.12%	96.01%

(6) 获取海关电子口岸数据，对境外销售收入与报关数据的销售额数据进行匹配性分析

报告期内，公司外销收入与海关报关数据核对明细如下：

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务-外销销售收入 (A1)	80,584.70	67,979.02	52,181.76
其他业务-外销销售收入 (A2)	875.25	348.60	95.39
外销销售收入合计 (A=A1+A2)	81,459.95	68,327.63	52,277.15
海关出口数据 (B)	83,067.42	69,889.65	53,462.15
差异 (C=A-B)	-1,607.46	-1,562.02	-1,185.00
来料加工业务中材料部分金额 (D)	2,385.08	1,760.06	1,691.76
工装模具等无需报关出口金额 (E) [注]	932.54	297.29	871.78
调整后差异 (F=C+D-E)	154.93	99.24	365.01
差异率	0.19%	0.15%	0.70%

[注] 部分客户单独支付公司生产产品所需的模具费用，由于不涉及模具报关出境，因此海关报关数据未包含模具费

报告期内，公司海关报关金额高于外销收入，主要系海关报关金额包含客户来料加工材料部分金额，剔除该等因素后海关报关金额与外销收入差异较小，主要系海关出口货物按照海关结关日期进行统计，而公司主要根据报关单和提单确认收入，结关日期与收入确认日期存在小幅时间差。

经核查，我们认为，报告期内公司外销收入真实，外销收入与海关报关数据

具有匹配性。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：伍春印

中国注册会计师：舒眉

二〇二六年六月九日