

**华泰联合证券有限责任公司**  
**关于成都智明达电子股份有限公司**  
**2025 年度持续督导跟踪报告**

保荐机构名称：华泰联合证券有限责任公司	被保荐公司简称：智明达
保荐代表人姓名：李明晟	联系电话：021-38966905
保荐代表人姓名：董辰晨	联系电话：021-38966905

根据《证券法》《证券发行上市保荐业务管理办法》和《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关法律、法规的规定，华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”、“保荐机构”或“保荐人”）作为成都智明达电子股份有限公司（以下简称“智明达”、“公司”或“发行人”）的保荐人，对智明达进行持续督导，并出具本持续督导跟踪报告：

## 一、保荐机构和保荐代表人发现的问题及整改情况

无。

## 二、重大风险事项

公司目前面临的风险因素主要如下：

### （一）核心竞争力风险

#### 技术开发的風險

公司自成立以来，持续专注于国家重点领域使用嵌入式计算机模块产品的研发及制造，根据客户需求进行定制化的设计和开发。作为知识和人才密集型企业，产品的研发和技术储备依赖于公司的经验、对行业的理解和人才的积累，如果公司未来不能对技术、产品 and 市场需求的发展趋势做出正确判断并及时做出准确决策，有可能导致新技术开发方向选择错误、项目开发失败，或者新项目不能满足客户需求，将会对公司的长远发展和竞争力产生不利影响。

## **（二）经营风险**

### **1、对国家重点领域集团依赖程度较高且客户集中度较高的风险**

2025 年度，公司的主要产品为国家重点领域使用嵌入式计算机模块，行业中主要参与者为国内大型国有重点领域集团下属单位及具备重点领域资质的民营企业。民营企业采购规模较小，公司直接客户主要是中国航天科技集团、中国航天科工集团、中国电子科技集团、中国航空工业集团等主要国家重点领域集团的下属科研院所，最终用户为重点领域队伍，公司业务对国家重点领域集团依赖程度较高。2025 年度，公司来源于国家重点领域集团的收入占营业收入的比重较高。公司业务发展主要受国防信息化体系建设总体规划影响，若国家重点领域行业未来整体发展政策、国防信息化体系建设整体预算发生变化，导致国家重点领域集团下属单位产品需求大幅减少，将对公司业绩产生不利影响。

### **2、核心原材料采购的风险**

国家重点领域产品对稳定性、可靠性要求极高，按规定产品定型后为保证技术性能的稳定性需固化产品所使用的元器件，在重点领域装备的整个生命周期内保持稳定，不能随意变动。因此，上述重点领域业务的特点决定了公司部分重要元器件的供应商需保持相对稳定。如果核心原材料供应商不能及时保质保量地供应本公司所需要的重要元器件，或者不能及时满足公司的新产品研发技术要求，或者原材料采购价格发生大幅上升，则可能对公司生产经营、国家重点领域订单交付造成影响，进而影响公司的经营业绩。

### **3、产品质量风险**

公司自设立以来未出现重大质量纠纷。重点领域客户对产品质量和可靠性要求较高，尽管公司在生产经营过程中高度重视产品质量控制，仍可能出现质量未达标准的情况，这将对公司的业绩和多年在行业内建立的品牌造成不利的影响，进而影响公司的经营业绩。

### **4、人力资源风险**

国家重点领域电子行业属于高科技领域，高水平的研发人员是企业的核心竞争力之一。如果公司不能建立良好的企业文化、完善的职业发展通道、科学的激

励机制，将导致公司无法吸引到所需的高端人才，甚至导致公司核心骨干人员流失，这将可能对公司新产品的研发进程、技术领先地位及生产经营活动造成不利影响。

## **5、收入结构受下游客户生产、装配需求变化影响的风险**

经过多年积累，公司已形成丰富的产品系列，并广泛应用于机载、弹载等多个领域。从模式上讲，公司根据下游客户的需求进行定制化的研发和生产，并按客户的要求进行交付和实现收入。因此，公司的产品和收入结构将直接受到下游客户生产、装配需求变化的影响。尽管公司产品规格型号较多、客户范围较宽，能在一定程度上降低风险，但如果客户需求短时间内发生较大变化，则可能对公司的收入结构产生重大影响。

### **（三）财务风险**

#### **1、产品价格及毛利率变动的风险**

公司主营国家重点领域使用嵌入式计算机模块业务。重点领域产品对工艺设计、原材料质量、运行稳定性等有较高的要求，同时公司产品具有较长的研发周期和小批量定制的特点，因此公司产品具有较高的毛利率水平。虽然公司持续进行产品研发，扩大产品范围，但如果未来出现市场竞争、国家重点队伍延伸审价等因素导致产品价格下滑，低毛利率产品收入占比上升，原材料价格进一步上升等不利情形，则可能对公司综合毛利率水平产生不利影响。

#### **2、应收账款较大带来的周转和回收风险**

在重点领域产品行业中，受款项结算时间较长、年度集中付款等因素的影响，销售回款相对较慢。同时，随着公司业务规模的扩大，公司应收账款绝对金额快速增长。虽然公司大部分应收账款的账龄在1年以内，且主要为应收国家重点领域集团下属单位货款，客户信用良好，未曾发生过不能偿还货款的情况，但大额应收账款减缓了公司资金回笼速度，给公司带来了一定的资金压力。若国际形势、国家安全环境发生变化，导致公司主要客户经营发生困难，进而推迟付款进度或付款能力受到影响，则将给公司带来周转风险及减值风险，进而影响公司经营业绩。

### **3、存货金额较大带来的周转和减值风险**

公司主要采用以销定产的方式组织生产和采购，公司主要产品均有对应的订单支持。2025年末，公司对各项存货进行减值测试，并计提了足额的存货跌价准备。未来若出现市场发生不利变化、公司丧失相对竞争优势、客户需求变化等情形，会对公司产品销售带来不利影响，形成存货积压，出现存货跌价的风险；同时若存货不能进行及时周转，则占用公司较多流动资金，可能导致公司出现流动性不足的风险。

#### **（四）行业风险**

##### **1、公司产品主要应用于重点领域装备，受国防政策及经费预算影响较大的风险**

公司产品主要应用于重点领域装备中，下游直接客户为国家重点领域科研生产单位，最终用户为重点领域队伍，因此，公司收入最终来源于国家的重点领域费用支出。2009年-2026年我国中央公共财政国防预算支出从0.48万亿元增长至1.91万亿元，复合增长率达8.43%。随着国内生产总值的持续增长，国防建设的持续推进使得国家重点领域行业面临较好的发展机遇。如果我国国防政策及经费预算出现较大变化，则可能对公司产生不利影响。

##### **2、市场竞争加剧的风险**

公司主营国家重点领域电子产品，行业内企业主要为大型国有国家重点领域单位及相关科研院所，公司目前在承接大额订单的能力、资产规模及抗风险能力等方面与该类企业相比还有一定差距。同时，伴随重点领域产品市场的发展，市场竞争也将日趋激烈，若公司不能增强技术储备、提高经营规模、增强资本实力，不能准确把握市场需求变化趋势和及时调整竞争策略，则难以继续保持市场竞争力，导致公司市场竞争地位削弱、产品利润率降低并进而出现经营业绩下滑的风险。

##### **3、商业航天及无人装备等新兴领域行业发展不确定性的风险**

从产业周期来看，当前商业航天、无人装备等新兴领域相关产品仍处于产业化初期阶段，其产品收入占公司总营收比很小，商业航天嵌入式计算机产品收入

占公司总营收的 5.46%，无人装备嵌入式计算机产品收入占公司总营收的 4.15%。相关领域的产品对公司营收贡献存在不可预见性，同时市场培育及规模化应用尚需时间，若相关领域市场需求不及预期、行业发展放缓或产品推广受阻，则可能对公司经营业绩产生不利影响。

## （五）宏观环境风险

### 1、经营资质风险

根据相关部门的要求，从事重点领域产品生产的企业需要获得法律、法规规定所必须的经营资质或资格认证。公司目前具备重点领域产品业务所必需的经营资质和资格认证。若公司需要获得法律、法规规定所必须的资质证书不能持续取得，将面临被取消相关经营资质或资格认证而无法继续从事重点领域产品生产的风险。

### 2、税收政策变化的风险

2025 年度，公司享受的税收优惠包括增值税享受嵌入式软件产品即征即退政策与先进制造业增值税加计抵减、所得税享受高新技术企业所得税税率优惠、研究开发费用税前加计扣除优惠等，上述税收优惠政策对公司的发展、经营业绩起到促进作用。

国家一直重视对高新技术企业和软件企业的政策支持，公司税收优惠金额占利润总额的比重较高。如果未来国家相关税收优惠政策发生变化或者公司税收优惠资格不被核准，将会对公司经营业绩带来不利影响。

## 三、重大违规事项

无。

## 四、主要财务指标的变动原因及合理性

主要会计数据及主要财务指标如下：

单位：万元

主要会计数据	2025 年度	2024 年度	本期较上年同期增减
营业收入	70,886.72	43,792.76	61.87%

主要会计数据	2025 年度	2024 年度	本期较上年同期增减
归属于上市公司股东的净利润	10,219.03	1,945.50	425.27%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	9,748.63	1,212.43	704.06%
经营活动产生的现金流量净额	-7,152.59	6,158.56	-216.14%
主要会计数据	2025 年末	2024 年末	本期较上年同期增减
归属于上市公司股东的净资产	139,623.78	110,453.29	26.41%
总资产	208,068.92	152,886.47	36.09%
主要财务指标	2025 年度	2024 年度	本期较上年同期增减
基本每股收益（元/股）	0.61	0.12	408.33%
稀释每股收益（元/股）	0.61	0.12	408.33%
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.58	0.07	728.57%
加权平均净资产收益率（%）	8.78	1.78	增加 7 个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	8.38	1.11	增加 7.27 个百分点
研发投入占营业收入的比例（%）	13.05	22.61	减少 9.56 个百分点

上述主要财务数据及财务指标的变动原因如下：

1、2025 年度，公司营业收入为 70,886.72 万元，较上年增加 61.87%，主要系客户需求增加，订单大幅增加，公司交付增加，收入大幅增长。

2、2025 年度，公司实现归属于上市公司股东的净利润 10,219.03 万元，较上年增加 425.27%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,748.63 万元，较上年增加 704.06%。公司净利润增加的原因主要系营业收入增加，盈利能力有所提升。

3、2025 年度，公司经营活动产生的现金流量净额-7,152.59 万元，较上年下降 216.14%，主要系 2025 年度的销售回款较去年减少，同时订单增加带动采购需求增加，支付货款增加，导致经营活动产生的现金流量净额减少。

## 五、核心竞争力的变化情况

### （一）公司科技创新水平

经过二十五年的行业技术和经验积累，以嵌入式计算机为核心业务，公司形成了一套完整的研究生产控制体系和产品质量追溯体系。公司依托核心技术，致力于服务国防科技工业先进重点领域装备系统研制等领域，专注于提供定制化嵌入式计算机软硬件产品和解决方案。在嵌入式计算机的国产化、宽温工作、耐振动、低功耗、小型化等方面有丰富的设计、技术储备和研究实施经验。公司以较强的研发能力和技术实力，为客户提供优质的解决方案和高可靠性的产品，满足客户需求。

截至 2025 年末，公司获得了国家级专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、四川省企业技术中心、成都市企业技术中心等多项由国家部委、四川省、成都市政府部门及相关单位颁发的荣誉及资质。公司强大的研发能力对过往业务的开拓起到了决定性的支撑作用，同时公司将持续响应行业 and 客户需求趋势，巩固已取得的市场地位和优势，突破现有竞争格局，实现与国内一流企业的同台竞技。

## **(二) 保持科技创新能力的机制或措施**

### **1、持续完善研发管理机制**

为了适应市场需要、提高产品质量、提高产品集成度、降低产品成本，同时也为了加快公司技术积累和研发速度、提高技术人员素质，公司根据制定的《科研工作管理办法》《科研成果管理制度》《技术标准编写规定及管理办法》、软件 5000B 体系文档等，指导产品研发工作，以确保产品的竞争力。为保持公司技术创新的可持续性，公司将在制度上持续优化、完善，确保制度能持续匹配公司研发能力的成长。

### **2、时刻关注行业技术，加大公司研发投入**

为保持科技创新的延续性，公司建立了以行业趋势为基准、以客户需求为导向、以科研人才为核心的研发机制。公司时刻关注国家重点领域使用嵌入式计算机行业发展动态，能够较好地把握最终用户的真实需求以及未来发展趋势，在科研项目中不断攻坚克难，将科研创新与科技应用深度结合。未来公司将继续加大

研发与技术的投入力度，一方面强化现有核心产品的技术优势，另一方面积极开发新的核心技术，不断提升公司市场竞争力。

### 3、完善人才队伍，不断引进技术人员

公司经过多年发展，已经建立了专业齐全、层次清晰、经验丰富的研发团队，形成了较为完善的人才梯队，各专业骨干拥有丰富的项目经验和较强的技术水平。此外公司还制定了有效的激励机制，促进研发人员不断创新。未来，公司将继续引进技术人才，完善人才队伍，保障公司的持续创新能力。

综上所述，2025 年度，公司核心竞争力未发生重大不利变化。

## 六、研发支出变化及研发进展

### （一）研发支出情况

为了保证公司能够不断进行技术创新，保持产品和服务的技术领先水平，维持公司的市场竞争优势，公司持续进行研发投入。2025 年度，公司研发投入 9,250.61 万元，研发投入占收入比例为 13.05%。

### （二）获得的研发成果

公司作为技术型企业，研发方向高度重视客户需求和行业技术发展趋势，并形成大量拥有自主知识产权且经过客户使用验证的关键核心技术。2025 年度，公司新增取得发明专利 6 项，软件著作权 2 项。

### （三）在研项目情况

截至 2025 年末，公司在研项目情况如下：

序号	项目名称	进展或阶段性成果	拟达到目标	具体应用前景
1	边缘存储	持续优化自研文件系统，提高文件系统的效率和可靠性。	为国家重点领域装备提供高可靠、高效率的集中式或分布式大数据存储解决方案、产品。	机载、弹载、车载、舰载、商业航天、无人等装备
2	高可靠智能电源	和行业内的电源组件厂家合作，机载、弹载二次电源、系统电源解决方案稳步发展。	为国家重点领域装备提供满足 GJB181\181A 要求的解决方案、产品。	机载、弹载、车载、舰载、商业航天、无人等装备

序号	项目名称	进展或阶段性成果	拟达到目标	具体应用前景
3	通信交换	开展全功能 ARINC818、10G、40G 以太网接口、10G 的 TCP/IP 网络协议研究。	实现自主知识产权 FPGAIP 技术，以满足国家重点领域装备的需求。	机载、弹载、车载、舰载、商业航天、无人等装备
4	信号采集	开展超大带宽信号采集与处理技术研究；开展高精度小信号信号采集和处理技术研究	为国家重点领域装备提供超大带宽信号采集和处理方案、产品；为声呐等国家重点领域装备提供高精度信号采集和处理方案、产品。	机载、弹载、车载、舰载、商业航天、无人等装备
5	智算终端	开展 GPU、AI 信号处理领域预研，提高信号处理领域的算力功耗比。	为国家重点领域装备提供高性能、低功耗、高算力解决方案、产品。	机载、弹载、车载、舰载、商业航天、无人等装备
6	图像感知与智能处理	开展小目标、高速移动目标和多目标识别与跟踪 AI 算法研究。	基于目标跟踪识别 AI 技术，通过剪支优化降低模型算力要求，为国家重点领域装备提供低成本、低功耗 AI 目标识别与跟踪方案、产品。	机载、弹载、车载商业航天装备

## 七、新增业务进展是否与前期信息披露一致

不适用。

## 八、募集资金的使用情况及是否合规

### （一）募集资金金额及到位时间

根据中国证券监督管理委员会出具的《关于同意成都智明达电子股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可[2025]2505号），公司向特定对象发行人民币普通股（A股）6,278,999股，每股面值人民币1.00元，每股发行价格为人民币33.19元，共计募集货币资金人民币208,399,976.81元，扣除与发行有关的费用人民币3,000,094.42元（不含增值税）后，公司实际募集资金净额为人民币205,399,882.39元。上述募集资金已于2025年11月26日全部到位，由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）于2025年11月27日出具了《验资报告》（XYZH/2025BJAG1B0440号）审验。公司依照规定对募集资金进行专户

存储，并于 2025 年 12 月 5 日与保荐机构、成都银行金河支行签署了《募集资金专户存储三方监管协议》。

## （二）募集资金使用和结余情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司募集资金存放银行产生利息收入（含理财收益）扣减手续费共计 0.50 万元，使用募集资金投入募投项目 6,346.89 万元。其中，用于无人装备及商业航天嵌入式计算机研发及产业化建设项目 696.50 万元，用于补充流动资金 5,650.39 万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	金额
募集资金总额	20,840.00
减：扣除发行费用	300.01
减：投入募投项目的募集资金	6,346.89
其中：（1）无人装备及商业航天嵌入式计算机研发及产业化建设项目	696.50
（2）补充流动资金	5,650.39
减：年末用于现金管理的资金	14,000.00
加：利息收入及扣减手续费净额	0.50
募集资金专户年末余额	193.59

注：计算尾差系四舍五入计算差异所致。

截至 2025 年 12 月 31 日，募集资金具体存放情况如下：

单位：万元

开户银行	银行账号	余额		
		募集资金	利息收入	合计
成都银行洗面桥支行	1001300001332895	193.10	0.40	193.49
成都银行洗面桥支行	1001300001332728	-	0.10	0.10
合计	—	193.10	0.50	193.59

公司于 2025 年 12 月 12 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入的自筹资金的议案》，同时经第四届董事会审计委员会第一次会议，第四届董事会独立董事专门会议第一次会议审议通过，同意公司使用募集资金人民币 6,919,455.00 元置换预先投入用的自筹资金人民币 6,919,455.00 元。本次以募集资金置换预先投入的自筹资金不影响募投项目的正常进行，置换时间距募集资金到账时间未超过 6 个月，符合相关法规要求。

公司于 2025 年 12 月 12 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同时经第四届董事会审计委员会第一次会议、第四届董事会独立董事专门会议第一次会议审议通过，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设和使用的情况下，使用最高额度不超过 1.4 亿（包含本数）的闲置募集资金进行现金管理。使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司对募集资金进行现金管理情况详见下表：

单位：万元

序号	受托方	产品类型	委托理财金额	起息日	到期日	截至 2025 年 12 月 31 日余额	是否赎回
1	成都银行洗面桥支行	七天通知存款	14,000.00	2025/12/15	—	14,000.00	否
合计						<b>14,000.00</b>	

保荐机构认为：公司 2025 年度募集资金存放与使用情况符合《上市公司募集资金监管规则》《上海证券交易所科创板股票上市规则》和《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等法律法规的规定，对募集资金进行了专户存储和专项使用，并及时履行了相关信息披露义务，募集资金具体使用情况与公司已披露情况一致。公司不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情况。保荐机构对公司在 2025 年度的募集资金存放与使用情况无异议。

## 九、控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员的持股、质押、冻结及减持情况

公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员的持股情况如下：

### （一）控股股东持股情况

截至 2025 年 12 月 31 日，王勇直接持有公司 44,204,685 股股份，为公司的控股股东。2025 年度公司控股股东持股数变动系资本公积转增及询价转让减持所致。

### （二）实际控制人控制的股份

截至2025年12月31日,王勇先生及其配偶张跃女士为智明达实际控制人。王勇先生直接持有智明达 44,204,685 股股份,王勇先生配偶张跃持有智明达 7,033,526 股股份。王勇先生、张跃女士合计控制公司 51,238,211 股股份,占公司股份总数的 29.46%。2025 年度公司实际控制人持股比例变动系公司资本公积转增及询价转让减持所致。

### (三) 董事、高级管理人员的持股情况

截至2025年12月31日,公司董事、高级管理人员持有公司的股份情况如下:

序号	姓名	职务	期初持股数量(股)	期末持股数量(股)	期末持股比例	变动原因
1	王勇	董事长	33,043,413	44,204,685	25.42%	资本公积转增及询价转让减持
2	江虎	联席董事长	93,244	81,872	0.05%	资本公积转增、股权激励股份回购注销及二级市场集中竞价减持
3	龙波	董事、总经理	86,562	76,039	0.04%	资本公积转增、股权激励股份回购注销及二级市场集中竞价减持
4	秦音	董事、副总经理、董事会秘书	26,576	31,113	0.02%	资本公积转增及股权激励股份回购注销
5	万崇刚	副总经理	25,675	19,128	0.01%	资本公积转增、股权激励股份回购注销及二级市场集中竞价减持

除上述情况外,智明达控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员通过共青城智为投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“共青城智为”)持有公司股份,上述人员在共青城智为的出资情况如下:

序号	姓名	职务	出资份额(万元)	出资比例	间接持有公司股权比例
1	王勇	董事长	161.92	25.13%	1.13%
2	江虎	联席董事长	103.26	16.02%	0.72%
3	龙波	董事、总经理	62.87	9.76%	0.44%

序号	姓名	职务	出资份额 (万元)	出资比例	间接持有公司 股权比例
4	秦音	董事、副总经理、董 事会秘书	63.95	9.92%	0.45%
5	万崇刚	副总经理	17.73	2.75%	0.12%

截至 2025 年 12 月 31 日，除上述股份变动之外，公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员持有的公司股份不存在质押、冻结及其他减持的情形。

## 十、上海证券交易所或保荐机构认为应当发表意见的其他事项

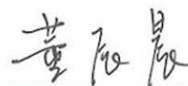
截至本持续督导跟踪报告出具之日，不存在保荐机构认为应当发表意见的其他事项。

(本页无正文，为《华泰联合证券有限责任公司关于成都智明达电子股份有限公司 2025 年度持续督导跟踪报告》之签章页)

保荐代表人：



李明晨



董辰晨

华泰联合证券有限责任公司

2026年 4 月 14 日

