

东吴证券股份有限公司

关于苏州卓兆点胶股份有限公司的 2025 年度持续督导跟踪报告

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《北京证券交易所股票上市规则》等有关法律法规、规范性文件等的规定，东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”“保荐机构”）作为苏州卓兆点胶股份有限公司（以下简称“卓兆点胶”、“上市公司”、“公司”）的保荐机构，负责卓兆点胶的持续督导工作，并出具 2025 年度持续督导跟踪报告。

一、持续督导工作概述

项目	工作内容
1. 上市公司信息披露审阅情况	保荐机构及时审阅公司信息披露文件。
2. 督导公司建立健全并有效执行规章制度的情况	保荐机构督导公司建立健全规则制度，本督导期内，公司有效执行了规则制度。
3. 募集资金监督情况	保荐机构定期查阅公司募集资金账户对账单，核查公司募集资金使用情况；前往公司募投项目现场核查募集资金使用情况。本督导期内，公司募集资金存放、管理和使用符合相关规定。
4. 公司治理督导情况	保荐机构通过日常沟通、现场核查、查阅资料等方式，督促公司规范运作；本持续督导期内，公司在规范运作方面不存在重大违规。
5. 现场检查情况	保荐机构对公司开展现场核查，对公司是否存在重大违规、经营财务状况是否存在重大风险、公司治理和信息披露合规性等方面进行了核查。
6. 发表专项意见情况	2025 年度，保荐机构发表 7 次核查意见，具体情况如下： 《东吴证券股份有限公司关于苏州卓兆点胶股份有限公司 2024 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告》《东吴证券股份有限公司关于苏州卓兆点胶股份有限公司预计 2025 年日常性关联交易的核查意见》《东吴证券股份有限公司关于苏州卓兆点胶股份有

	限公司的 2024 年度持续督导跟踪报告》《东吴证券股份有限公司关于苏州卓兆点胶股份有限公司的 2025 年半年度持续督导跟踪报告》《东吴证券股份有限公司关于苏州卓兆点胶股份有限公司部分募投项目延期的核查意见》《东吴证券股份有限公司关于苏州卓兆点胶股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的专项核查意见》《东吴证券股份有限公司关于苏州卓兆点胶股份有限公司预计 2026 年日常性关联交易的核查意见》
7. 其他需要说明的保荐工作情况	无

二、发现的问题及采取的措施

事项	存在的问题	采取的措施
1. 信息披露	无	不适用
2. 公司内部制度的建立和执行	无	不适用
3. 股东会董事会运作	无	不适用
4. 控股股东及实际控制人变动	无	不适用
5. 募集资金存放及使用	无	不适用
6. 关联交易	无	不适用
7. 对外担保	无	不适用
8. 购买、出售资产	无	不适用
9. 对外投资	无	不适用
10. 发行人或者其聘请的证券服务机构配合保荐工作的情况	无	不适用
11. 其他（包括经营环境、业务发展、财务状况、管理状况、核心技术等方面的重大变化情况）	报告期内，公司实现营业收入 378,588,845.41 元，同比增长 202.58%，实现归属于上市公司股东的净利润 51,707,880.95 元，同比增长 349.18%。主要原因系本期公司积极跟进存量项目验收，本期开拓的市场订单中阀体及配件较多，确认收入周期相对较短，以及合并并购项目标的广东浦森的营业收入所致。	向公司了解扭亏为盈的原因。

三、公司及股东承诺履行情况

公司及股东承诺事项	是否履行承诺	未履行承诺的原因及解决措施
1. 关于股份锁定及减持的承诺函	是	不适用
2. 关于公司上市三年内稳定股价的承诺函	是	不适用
3. 关于填补被摊薄即期回报措施承诺	是	不适用
4. 关于规范并减少关联交易的承诺函	是	不适用
5. 关于避免同业竞争承诺函	是	不适用
6. 关于招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的承诺函	是	不适用
7. 关于欺诈发行上市的股份购回措施及承诺	是	不适用
8. 关于未能履行承诺的约束措施	是	不适用
9. 关于避免资金占用的承诺函	是	不适用
10. 关于利润分配政策的承诺函	是	不适用

四、其他事项

事项	说明
1. 公司面临的重大风险事项	<p>(1) 宏观经济波动及产业政策变化风险：公司生产的点胶设备、点胶阀、点胶耗材配件等产品的终端应用覆盖了消费电子、新能源汽车、光伏、半导体等领域,产品市场需求受宏观经济走势、产业政策变化和行业景气度波动的影响较大。若未来宏观经济状况和下游行业投资规模等出现放缓或下滑、相关行业产业政策出现不利调整等,可能会影响下游领域的景气度,进而导致公司产品的市场需求出现波动。公司经营业绩存在受到宏观经济周期波动、产业政策变化及行业景气度变化等因素影响的风险。</p> <p>(2) 对苹果产业链依赖的风险：公司向苹果公司及其EMS厂商、设备集成商的销售收入占当期营业收入的比例较高,公司存在对苹果产业链依赖的风险。</p> <p>①苹果公司未来采购需求降低的风险 在苹果公司及其EMS厂商、设备集成商对智能制造装备的采购需求方面,由于受到技术创新和产品创新的推动,其某一类型设备的采购规模在不同期间可能存在较大的波动。公司苹果产业链的业务规模与苹果公司创新需求、新产品的创新功能开发情况高度相关。若未来苹果公司业绩出现波动、采购策略转变、创新能力下滑,使得苹果公司及其EMS厂商、设备集成商大幅减少对智能制造装备的采购需求,则公司苹果产业链收入会面临下滑的风险,进而影响公司的持续盈利能力。</p> <p>②公司研发能力无法满足苹果公司要求的风险 在公司自身的研发及创新能力方面,若未来公司无法在苹果供应链的设备制造商中持续保持优势,研发能力无法满足苹果公司及其EMS厂</p>

商、设备集成商的产品更新需求，或无法及时追随苹果产业链技术路线的迭代路径或发展路线出现失误，则现有的市场份额可能被其他竞争对手赶超，无法继续维持与苹果公司的稳定合作关系，公司的经营业绩将受到重大不利影响。

③公司行为违反苹果公司供应商要求及规范的风险。

苹果公司的供应商行为准则对供应商的合规经营、社会责任等方面提出了明确的要求和规范。若公司出现违反苹果公司供应商行为准则要求的行为，或违反苹果公司或者其EMS厂商、设备集成商的保密要求，则将会对公司与苹果公司及其EMS厂商、设备集成商的合作产生重大不利影响，甚至面临终止合作的风险。

(3) 客户集中度较高的风险：消费电子领域作为智能点胶设备行业的主要应用领域之一，该领域的知名品牌商及制造商的行业集中度较高，优质客户的市场份额占比较大，更新迭代的速度更快，因此对智能点胶设备的需求也更高，智能点胶设备行业也呈现出客户集中度较高的趋势。报告期内，公司向前五大客户的合计销售金额占当期营业收入的比例为45.66%，客户集中度较高。如果公司与主要客户合作出现不利变化，包括且不限于客户资信出现恶化、难以满足客户对工艺及交期的要求、产品质量出现重大问题、违反客户合作协议、客户减少采购甚至终止合作关系等情形，则将导致主要下游客户减少对公司产品的采购，对公司的业务发展带来不利影响。

(4) 下游应用领域拓展不达预期的风险：在智能点胶设备下游细分市场，起步较早且竞争激烈的消费电子逐渐趋于稳定发展态势，新能源汽车、光伏、半导体产业属于新兴领域，增长速度较快。公司受限于产能等因素影响，目前主要业务仍集中在消费电子领域。报告期内，公司已逐步加大对新能源汽车、光伏、半导体等领域的拓展力度，但目前收入占比仍然较低。如因技术创新未能满足下游应用领域的不断变化的要求、进入新客户供应商体系进度较慢等因素导致新客户的拓展计划不达预期，可能会对公司业务发展产生不利影响。

(5) 行业内部竞争加剧的风险：在国家产业政策及国内巨大市场空间的推动下，一方面，国外智能点胶设备大型厂商将更加重视国内业务的布局与开拓，另一方面，越来越多具有一定竞争力的国内点胶设备厂商参与到了本行业的竞争。市场竞争的进一步加剧，对公司的市场份额、运营成本、人才储备、管理能力、售后服务等各方面提出更高的挑战。若未来公司不能在核心技术、研发能力、市场声誉、品牌建设、管理能力等方面形成竞争优势，弥补在产业链、企业规模、资金实力等方面的不足，则面临被其他竞争对手抢占市场份额、盈利能力下降的风险。

(6) 毛利率下滑的风险：2023-2025年度，公司的综合毛利率分别为63.09%、53.25%及57.74%。其中，点胶设备毛利率分别为53.00%、21.09%及46.76%，报告期内有所上升；点胶阀及配件毛利率分别为78.53%、68.82%及69.75%，有所下滑，但仍处于较高水平。由于公司点胶设备属于非标定制化产品，为满足客户点胶设备的要求，公司采购了较多单位成本较高的整机零部件，直接材料成本提高较多。若未来公司无法保持点胶阀核心技术的先进性及成本优势，或公司点胶设备的生产成本上涨因市场竞争、客户定价策略等因素影响而无法有效传导至售价端，将造成公司产品销售价格与原材料采购成本的价差缩小，公司将面临毛利率进一步下滑的风险。

(7) 税收优惠风险：公司于2023年11月通过高新技术企业复审，证书编号：GR202332002408，有效期为三年。报告期内，公司享受高新技术企业税收优惠，企业所得税减按15%的税率征收。如果国家相关的税收法律法规发生变化，或其他原因导致公司不再符合相关的税收

优惠认定或鼓励条件，则公司的经营业绩将可能受到不利影响，公司面临税收优惠政策的风险。

(8) 公司产品的主要下游应用领域为消费电子领域，并逐步向新能源汽车、光伏、半导体等领域拓展，下游客户需求多样化，因此应对客户前瞻性需求的快速响应能力是智能点胶设备厂商市场竞争力的重要体现之一。若将来公司未能结合下游客户所处行业的发展趋势及时进行技术、工艺的更新及储备，并通过持续的技术创新快速研发满足客户需求的高质量产品，则公司将面临市场竞争力下降、客户订单流失的风险。

(9) 实际控制人不当控制的风险：截至报告期末，陈晓峰和陆永华二人合计支配公司71.6586%表决权，2025年9月19日起，陈晓峰不再担任公司董事、高级管理人员，任公司战略顾问，陆永华担任公司副董事长，共同对公司日常生产经营具有重要影响，因此二人为公司实际控制人。公司已建立健全了规范的法人治理结构和决策机制，但如果实际控制人利用其大股东地位，对公司的发展战略、生产经营、财务决策和人事管理等重大事项施加影响，可能会使公司的法人治理结构不能有效运行，存在损害公司及其他股东权益的可能性。

(10) 募集资金投资项目运行后短期内净资产收益率下降的风险：公司发行完成募集资金到位后，净资产显著增加。鉴于募集资金投资项目的建设及投产需要一定周期，若未来项目建设与投产周期延长或投资预期效益未能完全实现，公司短期内净利润增长难以与净资产增长保持同步，可能导致净资产收益率较以前年度有所下降，公司存在净资产收益率下降的风险。

(11) 未来业绩下滑的风险：2025年，公司利用自身在半导体封装、光伏组件高粘度密封、新能源汽车电子等领域的技术储备，积极开拓相关应用市场，取得了部分突破。虽然公司已在新应用领域取得部分突破，但受客户新产品开发需求、市场竞争环境等因素的影响，公司仍存在未来订单不达预期，导致公司销售规模下降，并因此面临业绩下滑的风险。

(12) 公司业绩波动风险：由于公司目前业务仍主要集中于苹果产业链，订单获取时间主要受苹果产品发布周期影响；同时，公司收入确认时间亦受到下游客户其他设备联调情况、生产进度安排、内部验收流程等诸多因素影响。因此，受宏观环境及客户验收周期影响，公司存在业绩波动风险。

(13) 存货金额较大的风险：报告期内，公司存货账面价值为7,566.73万元，占流动资产的比重为13.09%。公司存货主要为库存商品和发出商品，存货规模处于正常生产经营所需的合理水平。若在未来经营中，出现因原材料价格上涨、人工成本增加、客户履约期限延长等因素导致产品制造成本提高、客户预付款项减少、客户放弃生产中的产品等导致订单无法按约履行等情况，存货将存在跌价的可能性，并将对公司盈利能力造成不利影响。

(14) 应收账款较大的风险：报告期末，公司应收账款账面价值为17,845.60万元，占流动资产的比例为30.88%，未来随着公司经营规模的扩大，公司的应收账款余额可能持续增长。公司主要客户为消费电子领域知名企业，资金实力较为雄厚，回款情况良好，公司应收账款发生坏账的风险较小。公司已按照会计准则的要求制定了稳健的坏账准备计提政策，并建立了相应的制度加强合同管理和销售货款的回收管理。但是，如果未来公司应收账款管理不当或客户财务经营状况恶化，出现未能及时收回或无法收回的情况，将对公司的经营业绩及流动性产生不利影响。

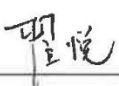
(15) 商誉减值的风险：公司收购广东浦森股权是基于其未来盈利能

	力采用收益法估值，较账面净资产增值较高，公司在收购完成后合并报表产生较大金额商誉。如广东浦森未来实际经营业绩未达预期，公司可能存在商誉减值风险。
2. 控股股东、实际控制人、董事、高管股份质押冻结情况	无
3. 交易所或保荐机构认为应当发表意见的其他事项	无

(以下无正文)

(本页无正文，系《东吴证券股份有限公司关于苏州卓兆点胶股份有限公司的
2025 年度持续督导跟踪报告》之签章页)

保荐代表人：



翟悦



曹飞

