

关于对上海证券交易所
《关于对东莞市华立实业股份有限公司有关
股权收购事项的监管工作函》的回复
上会业函字(2024)第 1051 号

上会会计师事务所（特殊普通合伙）

中国 上海

关于对上海证券交易所 《关于对东莞市华立实业股份有限公司有关股权 收购事项的监管工作函》的回复

上会业函字(2024)第 1051 号

上海证券交易所上市公司管理一部：

2024 年 9 月 4 日，东莞市华立实业股份有限公司（以下简称“华立股份”）收到贵部下发的《关于对东莞市华立实业股份有限公司有关股权收购事项的监管工作函》（上证公函【2024】1312 号（以下简称“《监管工作函》”），上会会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对涉及会计师的相关问题进行了逐项核查。现将核查情况汇报如下：

问题 1、公告显示，尚源智能 2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-5 月分别实现营业收入 16,015.86 万元、35,212.91 万元和 9,503.72 万元，实现归母净利润-3,039.77 万元、1,548.31 万元、160.28 万元，2023 年度和 2024 年 1-5 月扣非归母净利润分别为 1,225.42 万元、-33.19 万元。审计报告显示，尚源智能最近一年又一期经营活动现金流量净额及投资活动现金流量净额均为负数。业务结构上，水处理设备为近年最主要收入来源，占比在九成以上。

请公司：(1)结合尚源智能收入结构、毛利率、成本构成、主要客户及供应商情况，说明尚源智能 2022 年以来收入、扣非归母净利润等经营指标发生较大变动的原因及合理性，分析其变动趋势是否与可比上市公司存在较大差异；(2)说明尚源智能经营活动现金流量及投资活动现金流量持续为负的原因，及上述趋势是否可能对尚源智能的持续经营能力产生影响；(3)说明水处理设备相关业务的具体内容、具体流程及收入确认依据，列示 2023 年度及 2024 年 1-5 月水处理设备相关收入前十大项目情况，包括但不限于项目名称客户名称、公司提供产品或服务的具体内容、收入确认金额、毛利率、成本构成、项目是否履行招投标程序、开完工时间、项目执行周期、合同约定账期、实际回款情况等。请会计师发表意见。

一、公司说明

(一) 结合尚源智能收入结构、毛利率、成本构成、主要客户及供应商情况，说明尚源智能 2022 年以来收入、扣非归母净利润等经营指标发生较大变动的的原因及合理性，分析其变动趋势是否与可比上市公司存在较大差异

1、结合尚源智能收入结构、毛利率、成本构成、主要客户及供应商情况，说明尚源智能 2022 年以来收入、扣非归母净利润等经营指标发生较大变动的的原因及合理性

(1) 尚源智能收入结构

单位：万元

产品类别	2022 年度		2023 年度		2024 年 1-5 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
水处理设备	14,479.12	90.40%	31,942.62	90.71%	8,568.31	90.16%
膜组件	557.43	3.48%	626.58	1.78%	682.17	7.18%
软件	645.82	4.03%	2,351.23	6.68%	242.62	2.55%
其他	333.49	2.08%	292.48	0.83%	10.61	0.11%
合计	16,015.86	100.00%	35,212.91	100.00%	9,503.72	100.00%

注：2022 年财务报表数据未经审计

尚源智能两年及一期销售收入结构中，水处理设备销售占比显著，均占各年销售收入的 90%以上，水处理设备的收入结构分析如下：

单位：万元

产品类别	2022 年度		2023 年度		2024 年 1-5 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
净水处理设备	13,054.39	90.16%	31,528.88	98.70%	7,110.36	82.98%
污水处理设备	1,304.92	9.01%	413.72	1.30%	1,326.25	15.48%
家用机	119.81	0.83%			131.7	1.54%
合计	14,479.12	100.00%	31,942.62	100.00%	8,568.31	100.00%

注：净水处理设备收入包括净水处理设备及与之相关换膜收入、运维收入、直饮设备

尚源智能水处理设备销售中，净水处理设备销售占比较高，近两年及一期分别为 90.16%、98.70%、82.98%。对净水处理设备的销售情况分析如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2023 年度	增幅	2023 年1-5 月	2024 年1-5 月	增幅
销量 (台·吨)	97,825.00	266,247.00	172.17%	43,270.00	45,720.00	5.66%
单价 (元/台·吨)	1,334.46	1,184.20	-11.26%	1,546.57	1,555.20	0.56%
销售收入	13,054.39	31,528.88	141.52%	6,692.00	7,110.36	6.25%

注：销量为设备日水处理规模（设备销售台数*每台设备的日水处理量）

2023 年净水设备销售收入较 2022 年增加 18,474.49 万元，增幅 141.52%，其中销量增加导致收入增长了 19,944.41 万元，销量的增加是收入增长的主要驱动因素。销量增长的原因为：随着国家推动城乡供水一体化的政策落地，净水处理行业近几年在国家政策扶持下，市场前景广阔，整个行业目前也处于上升期；尚源智能前期研发的新型城镇及市政智慧水厂产品适销对路，符合市场发展需求，新型城镇集中水厂及市政大型智慧水厂项目的逐年增加。单价下降导致收入减少 1,469.92 万元，主要系福建青口汽车城 10 万吨水厂项目，该项目是尚源智能首个市政类大型水厂项目，为拓展市场，单价相对较低，拉低了平均单价。

2024 年 1-5 月净水设备销售收入较上年同期增加 418.36 万元，小幅增长 6.25%，同比变动较小。其中，销量增加导致收入增加 381.01 万元；单价上升导致收入增加 37.35 万元。

(2) 尚源智能主要客户

尚源智能最近两年及一期主要客户情况如下：

单位：万元

年份	序号	主要客户	销售收入	占营业收入比重	产品类型	客户类型
2022 年	1	昆明裕均智能科技有限公司	2,643.38	16.50%	乡村分散式智慧水厂	经销商
	2	封开县水利水电工程建设管理中心	981.68	6.13%	城镇集中式智慧水厂	终端客户
	3	永嘉县岩坦镇人民政府	790.32	4.93%	乡村分散式智慧水厂	终端客户
	4	永嘉县桥下镇人民政府	511.50	3.19%	乡村分散式智慧水厂	终端客户
	5	温州市鹿城区藤桥镇人民政府	463.95	2.90%	乡村分散式智慧水厂	终端客户
			合计	5,390.83	33.66%	
2023 年	1	成都市信高工业设备安装有限责任公司	5,603.97	15.91%	市政类智慧水厂	政府采购总承包商
	2	泸州汇兴物资有限公司	4,048.51	11.50%	城镇集中式智慧水厂	终端客户

年份	序号	主要客户	销售收入	占营业收入比重	产品类型	客户类型
	3	新兴县水利工程建设管理中心	2,721.95	7.73%	乡村分散式智慧水厂	终端客户
	4	咸丰县水利局	1,719.72	4.88%	城镇集中式智慧水厂	终端客户
	5	鹤城建设集团股份有限公司西丰分公司	1,711.05	4.86%	城镇集中式智慧水厂	政府采购总承包商
	合计		15,805.19	44.88%		
2024年 1-5月	1	郑州一建集团有限公司	1,339.74	14.10%	城镇集中式智慧水厂	政府采购总承包商
	2	宁国市乡投水务开发有限公司	1,176.18	12.38%	城镇集中式智慧水厂	终端客户
	3	桐城市城乡供水集团有限公司	1,099.82	11.57%	城镇集中式智慧水厂	终端客户
	4	火星(信阳)智能物联科技有限公司	866.02	9.11%	城镇集中式智慧水厂	终端客户
	5	河北虹江环保科技有限公司	759.96	8.00%	污水处理设备	终端客户
	合计		5,241.71	55.15%		

尚源智能的终端客户主要为地方政府部门、水务投资事业单位和大型国企建筑公司等。其近两年及一期前五大客户销售收入占比逐年增加，主要是前五大客户销售的产品由单台设备价值较低的小型单村设备逐步扩展为单台价值较高的集镇及市政大中型设备，且城镇及市政大中型项目持续增加所致。

(3) 2022年以来收入发生较大变动的原因及合理性

综上，尚源智能近两年及一期的营业收入分别为 16,015.86 万元、35,212.91 万元和 9,503.72 万元，2023 年及 2024 年 1-5 月分别同比增长 119.86%、27.33%，营业收入增速较快，主要系：①随着国家城乡供水一体化政策的落地，各地新建、改扩建水厂需求旺盛，尚源智能产品属于国家政策扶持产业，市场前景广阔，整个行业目前处于上升期；②尚源智能抓住市场机遇，研发生产的智慧水厂产品能够满足市场发展需求，获得了较好的市场认可度；③尚源智能产品销售结构由城镇与市政大中型水处理设备逐步替代乡村小型净水处理设备，促使营收规模大幅增长。

因此，尚源智能 2022 年以来收入发生较大变动，与尚源智能的发展阶段相匹配，其增长具有合理性。

(4) 尚源智能成本构成

最近两年及一期成本项目构成如下：

单位：万元

项目	2022 年度		2023 年度		2024 年 1-5 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	6,546.79	59.83%	10,833.00	52.51%	2,524.60	46.26%
直接人工	617.02	5.64%	1,363.54	6.61%	416.20	7.63%
制造费用	1,572.00	14.37%	1,986.18	9.63%	860.75	15.77%
安装费	2,206.76	20.17%	6,446.96	31.25%	1,656.35	30.35%
合计	10,942.57	100.00%	20,629.68	100.00%	5,457.90	100.00%

尚源智能生产成本主要为直接材料和安装费，两项占比约为 80%。直接材料占总成本的比例较高且逐年下降，原因是生产所需的主要原材料采购单价下降及产品工艺改善的影响；安装费受项目规模不同、项目所在地具体地理环境不同，施工难易程度不同等影响，约占总成本的 20%-30%；制造费用占比较低，其主要由厂房、机器设备折旧摊销等固定成本构成，费用占比随产销量上升而下降；直接人工占比更低，受工资等变动成本的影响，随产量的上升而小幅增长。

尚源智能最近两年及一期营业成本按产品类别列示如下：

单位：万元

产品类别	2022 年度		2023 年度		2024 年 1-5 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
水处理设备	10,228.57	93.48%	19,091.40	92.54%	4,842.09	88.72%
膜组件	370.07	3.38%	446.61	2.16%	539.45	9.88%
软件	211.02	1.93%	947.14	4.59%	75.77	1.39%
其他	132.91	1.21%	144.53	0.70%	0.59	0.01%
合计	10,942.57	100.00%	20,629.68	100.00%	5,457.90	100.00%

尚源智能两年及一期的营业成本中水处理设备成本占总成本的比例最高，分别为 93.48%、92.54%、88.72%，水处理设备中以净水处理设备为主，净水处理设备的成本变动分析如下：

项目	2022 年度	2023 年度	变动	2023 年 1-5 月	2024 年 1-5 月	变动
销量（台·吨）	97,825.00	266,247.00	172.17%	43,270.00	45,720.00	5.66%
单位成本（元/台·吨）	1,001.90	707.33	-29.40%	869.14	844.68	-2.81%
营业成本（万元）	9,801.12	18,832.42	92.15%	3760.78	3,861.87	2.69%

2023年净水设备营业成本较2022年增加9,031.30万元、增幅92.15%，主要是销量增加所致。其中销售量增加导致成本增加11,912.93万元；单位成本下降导致成本减少2,881.63万元，主要系膜丝的原料采购价格大幅下降，产品设计优化、城镇、市政大项目销量增加降低了单位材料消耗。

2024年1-5月营业成本较上年同期变动较小，仅增加101.09万元，增幅2.69%，其中销售量增加导致成本增加206.94万元，单位成本下降导致成本减少105.85万元。

(5) 尚源智能主要供应商

最近两年及一期水处理设备主要供应商如下：

单位：万元

年份	序号	主要供应商	采购金额	占采购总额比重	采购内容	合作时间
2022年	1	上海弗雷西阀门有限公司	592.73	4.00%	阀门及接头	2018年
	2	徐州世恒环保科技有限公司	551.70	3.72%	内衬管等	2018年
	3	江苏华夏给排水科技有限公司	491.83	3.32%	不锈钢拼接水箱	2017年
	4	河南睿源建设工程有限公司	477.55	3.22%	安装服务	2019年
	5	广东铭锦建设有限公司	463.94	3.13%	安装服务	2022年
		合计		2,577.77	17.38%	
2023年	1	河南睿源建设工程有限公司	1,295.25	9.11%	安装服务	2019年
	2	徐州世恒环保科技有限公司	521.43	3.67%	内衬管等	2018年
	3	营口润新建设工程有限公司	478.41	3.37%	安装服务	2022年
	4	上海卉泉贸易有限公司	464.08	3.26%	膜材料	2021年
	5	江苏华夏给排水科技有限公司	375.32	2.64%	不锈钢拼接水箱	2017年
		合计		3,134.49	22.05%	
2024年 1-5月	1	河南睿源建设工程有限公司	910.66	14.97%	安装服务	2019年
	2	河南汇州建筑工程有限公司	283.75	4.66%	安装服务	2023年
	3	山西澜凯环保工程有限责任公司	248.61	4.09%	安装服务	2024年
	4	徐州世恒环保科技有限公司	242.24	3.98%	内衬管等	2018年
	5	浙江沃德菲特环保有限公司	146.05	2.40%	外丝活接等	2018年
		合计		1,831.31	30.10%	

尚源智能的供应商主要为材料供应商和安装服务供应商，其产品所需的主要原材料为不锈钢材料（水箱板及型材）、管件、阀门、水泵、保温材料、膜生产材料等品类，由于品类繁杂，供应商集中度相对较低。安装服务方面，单村水厂安装工

作量小且较为分散，一般选取当地合作服务商；随着尚源智能城镇及市政水厂项目增加，安装服务工作量大且难度高，为保障安装质量，确保项目顺利验收，尚源智能与部分安装公司建立了长期合作关系，供应商集中度相对较高。

(6) 尚源智能毛利率

尚源智能按产品品类毛利率列示如下：

单位：万元

项目		2022 年度	2023 年度	2024 年 1-5 月
水处理设备	收入	14,479.12	31,942.62	8,568.31
	成本	10,228.57	19,091.40	4,842.09
	毛利率	29.36%	40.23%	43.49%
膜组件	收入	557.43	626.58	682.17
	成本	370.07	446.61	539.45
	毛利率	33.61%	28.72%	20.92%
软件	收入	645.82	2,351.23	242.62
	成本	211.02	947.14	75.77
	毛利率	67.33%	59.72%	68.77%
其他	收入	333.49	292.48	10.61
	成本	132.91	144.53	0.59
	毛利率	60.15%	50.58%	94.44%
合计	收入	16,015.86	35,212.91	9,503.71
	成本	10,942.57	20,629.68	5,457.90
	毛利率	31.68%	41.41%	42.57%

尚源智能近两年及一期的综合毛利率呈现逐年增长之势，系尚源智能的主要产品水处理设备的毛利率增长所致，虽然膜组件的毛利率逐年下降，但其在产品销售结构中占比较低，不足以对尚源智能综合毛利率产生重大影响。尚源智能水处理设备中又以净水处理设备为主，对净水处理设备的销售毛利率分析如下：

项目	2022 年度	2023 年度	变动	2023 年 1-5 月	2024 年 1-5 月	变动
单价（元/台吨）	1,334.46	1,184.20	-11.27%	1,546.57	1,555.20	0.56%
单位成本（元/台吨）	1,001.90	707.33	-29.40%	869.14	844.68	-2.81%
毛利率	24.92%	40.27%	15.35	43.80%	45.69%	1.89

尚源智能净水处理设备毛利率逐年上升，2023 年较 2022 年上升 15.35 个百分点，2024 年 1-5 月与上年同期基本持平。2023 年毛利率较 2022 年大幅增加的具体原因如下：

① 由于政策扶持，各地政府新建、改扩建水厂项目增加，净水处理设备市场需求旺盛，尚源智能研发的新型智慧水厂产品适销对路，致使销售单价持续走高。2023 年销售单价与 2022 年及 2024 年 1-5 月相比，单价较低，主要受当年福建青口汽车城 10 万吨水厂项目的影响，该项目是尚源智能承接的首个市政类大型项目，为开拓市场，吨水设备售价仅为 513.59 元，拉低了 2023 年度的销售单价。如剔除该因素影响，吨水设备售价为 1,587.58 元，比 2022 年增加 253.11 元，与 2024 年 1-5 月基本持平。

② 2023 年单位成本较 2022 年下降 29.40%，主要系膜丝的原材料采购价格大幅下降、产销量大幅增加摊薄固定成本以及大中型设备销售占比增加，产品结构变化等因素导致单位成本大幅下降。

(7) 尚源智能 2022 年以来扣非归母净利润等经营指标发生较大变动分析

单位：万元

项目	2022 年度	2023 年度	变动	2023 年 1-5 月	2024 年 1-5 月	变动
营业收入	16,015.86	35,212.91	119.86%	7,464.10	9,503.72	27.33%
营业成本	10,942.57	20,629.68	88.53%	4,814.63	5,457.90	13.36%
毛利率	31.68%	41.41%	9.73	35.50%	42.57%	7.07
销管研费用	7,656.34	9,426.09	23.11%	3,634.93	3,506.75	-3.53%
销管研费用率	47.80%	26.77%	-21.03	48.70%	36.90%	-11.80
净利润	-2,972.69	2,484.89	-	-1,140.92	183.57	-
销售净利率	-18.56%	7.06%	25.62	-15.29%	1.93%	17.22
归母净利润	-3,039.77	1,548.31	-	-1,123.07	160.28	-
扣非归母净利润	-3,225.49	1,225.42	-	-1,276.04	-33.19	-

注：表中“-”系同比期间相关指标为负数。

尚源智能两年及一期扣非归母净利润分别为-3,225.49 万元、1,225.42 万元和-33.19 万元。其中，2022 年，尚源智能毛利率为 31.68%，但尚源智能处于快速发展阶段的前期，市场开发费用、管理费用以及研发费用投入较大，而销售规模尚未达到盈亏平衡点，导致出现经营亏损。2023 年，尚源智能前期的市场开发成果得以体现，收

入规模大幅增长 119.86%，主要原材料价格下降，以及销售规模增长摊薄固定成本等因素导致毛利率同时也上升 9.73 个百分点达 41.41%，虽然销售管理研发三项费用增长了 23.11%，但销售管理研发费用率下降了 21.03 个百分点，下降明显，由此导致销售净利率由负转正，实现扭亏为盈，扣非归母净利润大幅增加。

2024 年 1-5 月，随着市场进一步开拓，尚源智能收入较上年同期增长 27.33%，主要原材料价格下降，以及销售规模增长摊薄固定成本等因素导致毛利率同比上升 7.07 个百分点达 42.57%，销售管理研发三项费用同比下降了 3.53%，销售管理研发费用率同比下降了 11.80 个百分点，由此导致销售净利率同比由负转正，实现扭亏为盈，扣非归母净利润大幅减亏。

综上，尚源智能 2022 年以来扣非归母净利润等经营指标发生较大变动与其实际情况相符，具有合理性。

2、变动趋势是否与可比上市公司存在较大差异

(1) 可比上市公司

尚源智能主要产品包括水处理设备、超滤膜组件和数字化平台软件，水处理设备通常为包含超滤膜材料和数字化平台的集成销售，即“硬件+软件”的整体化解决方案是尚源智能业务通常的表现形式。行业内威派格、碧水源、唯赛勃、金科环境、三达膜和沃顿科技与尚源智能的业务模式、产品线布局较为相似，且具有公开财务数据，故选定为可比公司。但上述公司在产品构成（如沃顿科技主要生产膜产品、唯赛勃主要生产各类膜产品、膜元件压力容器、复合材料压力罐等核心部件）、产品细分市场领域（如碧水源产品主要应用于环保领域）、企业发展阶段、具体经营模式、经营规模等方面与尚源智能存在一定差异，故部分财务指标可能存在一定差异。

可比上市公司基本情况如下所示：

序号	证券代码	证券名称	主营业务
1	603956.SH	威派格	供水设备、智慧水务、智慧水厂等三大业务板块，产品适用于生产制水、管网供水、营销+管理、排水+污水、水利等各大场景，在各大场景中均有相应软硬件设备及配套解决方案
2	300070.SZ	碧水源	专业从事污水处理与污水资源化技术开发、核心设备制造和应用、研发、生产与销售净水器产品、并提供给排水工程服务
3	688466.SH	金科环境	水深度处理及污废水资源化

序号	证券代码	证券名称	主营业务
4	688101.SH	三达膜	专注于膜材料研发、膜组件生产、膜工艺设计、膜设备制造、膜系统集成和膜技术应用
5	688718.SH	唯赛勃	拥有高性能膜材料及相关专业配套装备原创技术、自主核心知识产权、核心产品研发制造能力的高新技术企业，致力于成为国际领先的膜分离技术核心部件供应商。
6	000920.SZ	沃顿科技	复合反渗透膜业务

(2) 收入变动趋势是否与可比上市公司存在较大差异

最近两年及一期，尚源智能及可比上市公司收入情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年度	2023 年		2023 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	
	金额	金额	同比变动	金额	金额	同比变动
威派格	105,687.46	141,720.05	34.09%	44,766.13	45,676.28	2.03%
碧水源	868,976.41	895,295.49	3.03%	329,885.78	344,839.94	4.53%
金科环境	67,089.09	57,275.50	-14.63%	25,422.21	24,467.72	-3.75%
三达膜	125,916.07	145,052.92	15.20%	51,007.43	67,310.65	31.96%
唯赛勃	30,804.84	38,421.18	24.72%	19,148.39	18,455.75	-3.62%
沃顿科技	146,134.01	170,516.30	16.68%	68,626.65	74,006.41	7.84%
平均值	224,101.31	241,380.24	13.18%	89,809.43	95,792.79	6.50%
尚源智能	16,015.86	35,212.91	119.86%	7,464.10	9,503.72	27.33%

注：1) 由于可比公司未披露 2024 年 1-5 月的数据，因此上表列示的为 2024 年 1-6 月的数据作为替代，变动比例为较 2023 年 1-6 月的变动比例；尚源智能为 2024 年 1-5 月财务数据及较 2023 年 1-5 月的变动比例，下同；

2) 可比上市公司数据来源于可比上市公司定期报告，下同。

最近两年及一期，除金科环境因水处理技术解决方案项目进展放缓、唯赛勃因厂房搬迁，部分订单交付延迟导致收入下降外，其他可比上市公司收入规模均有所增长，尚源智能与同行业平均值变动趋势一致。2023 年尚源智能营业收入同比增长额与可比上市公司基本相当，但因尚源智能处于快速发展阶段初期，2022 年收入规模基数较低，导致其 2023 年收入增长幅度高于可比上市公司。同理 2024 年 1-5 月尚源智能营业收入增幅大于可比上市公司平均水平。

(3) 扣非归母净利润变动趋势是否与可比上市公司存在较大差异

单位：万元

项目	2022 年度	2023 年		2023 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	
	金额	金额	同比变动	金额	金额	同比变动
威派格	-16,351.76	-1,099.33	-	-7,580.00	-9,329.90	-
碧水源	44,911.47	41,959.33	-6.57%	480.63	-7,689.86	-1699.94%
金科环境	7,319.51	6,887.62	-5.90%	4,232.40	2,839.56	-32.91%
三达膜	18,648.76	23,125.70	24.01%	9,675.56	14,373.68	48.56%
唯赛勃	2,625.49	3,959.92	50.83%	2,002.28	1,620.06	-19.09%
沃顿科技	13,040.40	15,650.88	20.02%	7,018.90	9,611.50	36.94%
平均值	11,698.98	15,080.68	16.48%	2,638.30	1,904.17	-27.83%
尚源智能	-3,225.49	1,225.42	-	-1,276.04	-33.19	-

注：表中“-”系同比期间扣非归母净利润为负数。

2022 年除威派格外，其他公司均盈利。尚源智能亏损，由于其处于快速成长的初期阶段，前期销售管理研发三项费用投入较大，而营收规模较小，人均产出偏低，且尚未达到盈亏平衡点等因素，导致亏损。

2023 年除威派格外，其他公司均盈利。尚源智能与同行业平均值趋势一致。尚源智能随着收入规模大幅度上升，人均产出提高，毛利率上升，销售管理研发费用率下降，致使销售净利率转正，实现扭亏为盈。

2024 年 1-6 月除威派格、碧水源外，其他公司均盈利，尚源智能与同行业平均值趋势一致。尚源智能收入较去年同期相比增长 27.33%，毛利率与较去年同期增长 7 个百分点，销售管理研发三项费较去年同期下降 3.53 个百分点，但受收入规模低影响，出现微亏。

（二）说明尚源智能经营活动现金流量及投资活动现金流量持续为负的原因，及上述趋势是否可能对尚源智能的持续经营能力产生影响

1、经营活动现金流量净额持续为负的原因

尚源智能经营活动现金流量如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年 1-5 月
净利润	-2,972.69	2,484.89	183.57
非付现费用	1,433.82	2,980.91	550.67

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年 1-5 月
财务费用（收益以“-”号填列）	310.18	970.56	422.62
投资损失（收益以“-”号填列）	-20.70	133.12	93.24
存货的减少（增加以“-”号填列）	-1702.42	6,459.64	-866.03
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-8,804.99	-10,354.77	-513.74
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	11,468.11	-8,298.64	-2,500.09
经营活动产生的现金流量净额	-288.69	-5,624.28	-2,629.76
经营活动现金流入小计	24,056.37	22,497.28	11,251.46
经营活动现金流出小计	24,345.07	28,121.56	13,881.23

2022 年，因尚源智能处于业务初始阶段，业绩亏损，非付现费用不足以弥补亏损及经营性占用增加，导致经营活动现金流量净额为负数。由于业务扩张，存货储备期末比期初增加 1,702.42 万元，增加现金流出；因收入增加，经营性应收金额期末比期初增加 8,804.99 万元，减少现金流入；因备货采购量大，经营性应付款金额期末较期初增加 11,468.11 万元，减少现金流出，前述三项合计增加现金流出 960.67 万元。

2023 年，尚源智能虽然盈利，但仍不足以弥补经营性支出增加，导致经营活动现金流量净额为负数。因项目完工，存货（合同履约成本）期末比期初减少 6,459.64 万元，减少现金流出；因大型项目进度款回款与验收确认收入不匹配，经营性应收金额期末比期初增加 10,354.77 万元，减少现金流入；因支付采购货款，经营性应付款期末比期初减少 8,298.64 万元，增加现金流出，前述三项合计增加现金流出 12,193.76 万元。

2024 年 1-5 月，尚源智能略有盈利，盈利与非付现费用之和不足以抵偿经营性支出增加，因此导致经营活动现金流量净额持续为负数。因新承接项目工程进度原因，2024 年 1-5 月存货期末较期初增加 866.03 万元，增加现金流出；因收入增加及尚源智能客户多为政府类客户，付款流程较长，部分项目销售回款未达到预期，应收账款期末较期初增加 513.74 万元，减少现金流入；因支付前期货款，经营性应付款期末较期初减少 2,500.09 万元，增加现金流出，前述三项合计增加现金流出 3,879.86 万元。

综上所述，尚源智能两年及一期经营活动现金净额为负主要是销售收款与采购付款错配导致，具体原因为：①尚源智能提供的水处理设备主要为大型定制化设备，主要客户集中在地方政府部门及国有企事业单位，现阶段尚源智能收入增速较快，叠加分期收款影响，导致应收账款回收周期较长，降低了经营性现金流入；②基于

定制化生产特点需先行支付材料款及项目安装费，随着业务增长，采购付款金额持续增大，与此同时，如员工薪酬、各项付现费用等也逐年增加，加大了经营性现金流出。

2、投资活动现金流量净额持续为负的原因

尚源智能投资活动现金流量如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2023 年度	2024 年 1-5 月
投资活动现金流入小计	7,142.49	6,836.83	1,635.00
投资活动现金流出小计	23,270.40	9,220.17	5,439.07
投资活动现金流量净额	-16,127.90	-2,383.35	-3,804.07

注：投资活动现金流入主要为理财产品赎回及关联方归还拆借资金

最近两年及一期，尚源智能投资活动现金流量净额分别为-16,127.90 万元、-2,383.35 万元和-3,804.07 万元，持续为负，主要系尚源智能构建厂房及办公和研发用房、购买土地使用权、机器设备所致。尚源智能作为制造业企业，发展初期购建厂房、设备等固定资产及土地使用权等无形资产，对企业发展是必要的，后续随着企业发展步入成熟阶段，相关投资活动支出预计将会减少。

3、上述趋势是否可能对尚源智能的持续经营能力产生影响

由上可见，由于尚源智能的行业特性以及所处的发展阶段，导致尚源智能现阶段经营活动现金流净额持续为负，但随着尚源智能业务规模的持续扩大，一方面收入增速会回归到一个合理水平，另一方面企业规模效应会有所体现，尚源智能经营活动现金流将逐步改善。投资性现金流净额持续为负则主要系尚源智能作为一个处于发展初期的制造业企业，需要大量投资建设厂房、购买机器设备等，虽然从短期看会造成投资活动现金流持续为负，但对尚源智能的长期健康发展具有重要意义。

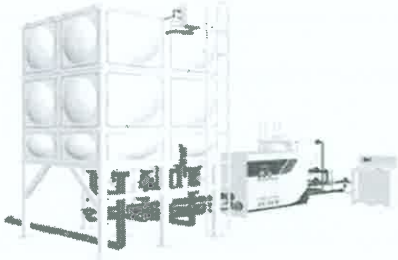
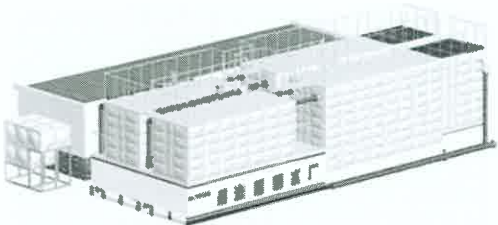

未来，尚源智能一方面随着盈利能力的提升，自身的融资能力将有所提升，另一方面将获取上市公司资源支持，可以确保其生产经营发展需要。

综上，最近两年及一期尚源智能经营活动现金流净额及投资活动现金流净额持续为负，不会对其持续经营能力产生重大不利影响。

(三) 说明水处理设备相关业务的具体内容、具体流程及收入确认依据，列示2023年度及2024年1-5月水处理设备相关收入前十大项目情况，包括但不限于项目名称、客户名称、公司提供产品或服务的具体内容、收入确认金额、毛利率、成本构成、项目是否履行招投标程序、开完工时间、项目执行周期、合同约定账期、实际回款情况等。

1、说明水处理设备相关业务的具体内容、具体流程及收入确认依据

(1) 尚源智能水处理设备相关业务主要系为满足乡村饮用水安全、城镇及市政传统水厂升级改造等需求，向地方政府、水利部门、水厂等终端客户提供水处理系统化智能解决方案。尚源智能水处理设备主要包括以下三种类型：

序号	产品名称	产品图例	用途
1	乡村分散式智慧水厂		针对用水量小、场地有限的小型简易供水场景，主要满足乡村的用水需求，每日净水量为15吨到1,000吨。
2	城镇集中式智慧水厂		针对人口比较集中、用水需求量较大的城镇居民饮用水场景，每日净水量为1,000吨到50,000吨。
3	市政类智慧水厂		针对用水需求量大的城市居民饮用水场景，每日净水量为50,000吨以上。并且通过智慧水务管控平台，搭建数字孪生工厂，实现从原水到出厂水全方位可视化监控管理。

(2) 尚源智能水处理设备相关业务具体流程为：项目立项-招投标/商务谈判-签署合同-方案设计-工厂生产-现场安装调试-试运行/用户培训-完工验收/签收-售后服务。

(3) 收入确认依据为:

① 尚源智能与客户签订的合同或协议中仅包括销售商品的履约义务时,在控制权转让给购买方时确认收入。其中:膜组件及水处理设备销售合同中,合同约定需要公司进行安装调试的,在购买方接受商品并安装调试完毕后确认收入;不需要进行安装调试的,尚源智能于膜组件及水处理设备发运至客户指定地点或客户签收时,确认销售收入;若合同约定需要验收的,则于客户验收完成后确认收入。

② 尚源智能与客户签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务等多项履约义务时,如销售商品部分和提供劳务部分的履约义务能够明确区分,则根据履行不同的履约义务分别确认收入;如不能够单独区分,则将该合同全部作为销售商品处理。

尚源智能在销售净水处理设备的同时向客户提供售后服务(质量保证及运维服务),服务内容主要包括质保期内由于产品质量原因导致的维修与更换、线上实时巡检与预警、线下定期巡检与维护指导、用户设备使用管理培训等,但并不实际参与设备的运营与维护。尚源智能分别以下不同情况进行会计处理:

向客户提供保证所销售的商品符合既定标准的免费售后服务,不作为单独履约义务,按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》的规定计提预计负债并计入营业成本;

尚源智能根据历史实际情况,2023 年度及 2024 年 1 至 5 月,按在保设备的销售金额计提 1%的预计负债。以后年度预计负债的计提比例,尚源智能履行相应的变更程序后,随实际情况的变化而变动。

向客户提供超出保证所销售的商品符合既定标准之外的免费售后服务,作为单项履约义务,并将部分交易价格分摊至该项履约义务,在履约过程中直线法确认收入或每次履约后确认收入;

向客户提供超出保证所销售的商品符合既定标准之外的收费售后服务,作为单项履约义务,但售后服务收费作为合同的可变对价,将未来该售后服务收费的交易价格全部分摊至该项履约义务,在履约过程中直线法确认收入或每次履约后确认收入。

上述既定标准为尚源智能产品设计、制造、检测、质保的标准,标准的质保期为尚源智能产品设计的合理使用年限,其中,超滤净水处理设备整机 5 年,超滤净水处理设备关键部件膜丝 10 年。

③ 尚源智能出租水处理设备构成融资租赁的，在设备安装完成交付客户时，按照租赁期开始日租赁资产公允价值与租赁收款额按市场利率折现的现值两者孰低确认收入。

2、列示 2023 年度及 2024 年 1-5 月水处理设备相关收入前十大项目情况，包括但不限于项目名称、客户名称、公司提供产品或服务的具体内容、收入确认金额、毛利率、成本构成、项目是否履行招投标程序、开完工时间、项目执行周期、合同约定账期、实际回款情况等。

(1) 2023 年度水处理设备相关收入前十大项目情况

单位：万元

项目名称	客户名称	销售内容	收入	毛利率	成本构成			
					直接材料	直接人工	制造费用	安装费用
福州市闽侯县青口汽车城 10 万吨水厂设备采购及服务项目	成都市信高工业设备安装有限责任公司	10 万吨/日市政类智慧水厂	5,135.88	44.73%	2,379.50	166.44	292.80	--
新兴县全域自然村集中供水项目——新兴县农村集中供水全覆盖改造行动项目一体化净水设备采购及安装工程	新兴县水利工程建设管理中心	30 吨-800 吨/日乡村分散式智慧水厂 (128 套)	2,721.95	38.42%	693.08	28.74	24.63	929.73
四川省泸州市泸县太伏镇葛坟山神仙桥水厂	泸州汇兴物资有限公司	2 万吨/日城镇集中式智慧水厂	2,564.69	49.00%	689.66	47.12	32.03	539.20
咸丰县农村饮用水安全水质提升工程 (一期) 设计采购施工总承包项目 (EPC)	咸丰县水利局	乡村分散式智慧水厂: 100 吨-800 吨/日 (5 套) 城镇集中式智慧水厂: 1500 吨-3000 吨/日 (3 套)	1,719.72	59.65%	326.50	15.78	12.54	339.03
西丰县净水厂超滤膜系统采购项目	鹤城建设集团股份有限公司西丰分公司	4 万吨/日城镇集中式智慧水厂	1,711.05	27.34%	417.10	30.81	45.30	749.96
宁晋县城乡供水水源置换工程项目	河北省水利工程局集团有限公司	城镇集中式智慧水厂: 大杨庄地表水厂 浸没式超滤膜 56000 m ² , 设计通量 20L/m ² .h 强制通量 25L/m ² .h; 东汪水厂浸没式超滤膜 124800 m ² , 设计通量 20L/m ² .h 强制通量 22.84L/m ² .h	1,365.12	46.67%	498.32	52.43	31.79	145.45
泸县微动力超滤净水一体化设备采购	泸州汇兴物资有限公司	城镇集中式智慧水厂: 1200 吨-5000 吨/日 (5 套)	1,181.01	19.48%	470.13	20.64	19.92	440.28
朝阳县柳城水厂应急供水工程	朝阳县农村饮水安全工程建设管理处	1 万吨/日城镇集中式智慧水厂	909.73	54.73%	131.17	7.21	33.34	240.14
合浦县乡镇供水扩容扩网一期工程 I 标段 (合浦县西片乡镇供水联网工程和合浦县闸口镇供水扩容扩网工程建设、金结、机电设备及安装部分)	广西廉凯建设工程有限公司	1 万吨/日城镇集中式智慧水厂	894.69	40.18%	331.82	22.67	24.16	156.58
新安县仓头镇集中供水及基础设施提升建设项目一体化净水设备项目	新安县仓头镇人民政府	4000 吨/日城镇集中式智慧水厂	839.64	44.13%	337.31	13.72	8.67	109.39

(续上表)

项目名称	客户名称	是否履行招标投标程序	开工时间	完工时间	项目执行周期	合同约定账期	实际回款情况
福州市闽侯县青口汽车城 10 万吨水厂设备采购及服务项目	成都市信高工业设备安装有限责任公司	是	2022 年 3 月	2023 年 8 月	18 个月	验收后付款至 90%-70%，10%-30%质保金	回款比例 87.41%
新兴县全域自然村集中供水项目——新兴县农村集中供水全覆盖改坚行动项目一体化净水设备采购及安装工程	新兴县水利工程建设管理中心	是	2022 年 3 月	2023 年 2 月	11 个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 97%
四川省泸州市泸县太伏镇葛坡山神仙桥水厂	泸州汇兴物资有限公司	是	2023 年 7 月	2023 年 12 月	6 个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 50%
咸丰县农村饮水安全水质提升工程（一期）设计采购施工总承包项目（EPC）	咸丰县水利局	是	2023 年 6 月	2023 年 11 月	6 个月	结算审计后付款至 99%；1%工程质量保证金	回款比例 32%
西丰县净水厂超滤膜系统采购项目	鹤城建设集团股份有限公司西丰分公司	是	2023 年 6 月	2023 年 10 月	5 个月	验收后付款至 90%，10%质保金	回款比例 68.96%
宁晋县城乡供水水源置换工程项目	河北省水利工程局集团有限公司	是	2023 年 3 月	2023 年 12 月	10 个月	结算完成后开票付全部货款	回款比例 56.74%
泸县微动力超滤净水一体化设备采购	泸州汇兴物资有限公司	是	2022 年 12 月	2023 年 11 月	12 个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 66%
朝阳县柳城水厂应急供水工程	朝阳县农村饮水安全工程建设管理处	是	2022 年 6 月	2023 年 11 月	18 个月	验收后付款至 95%，5%质保金	回款比例 100%
合浦县乡镇供水扩容扩网一期工程 I 标段（合浦县西片乡镇供水联网工程和合浦县闸口镇供水扩容扩网工程土建、金结、机电设备及安装部分）	广西廉凯建设工程有限公司	是	2023 年 6 月	2023 年 12 月	7 个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 60%
新安县仓头镇集中供水及基础设施提升建设项目一体化净水设备项目	新安县仓头镇人民政府	是	2023 年 3 月	2023 年 11 月	9 个月	验收后付款至 100%	回款比例 24%

注：实际回款情况为截至 2024 年 8 月 31 日回款情况，下同。

1) 西丰县净水厂超滤膜系统采购项目，安装费占比较高，主要因水厂在山上，地基施工条件复杂，安装难度大、工作量大。安装包含地基施工费用。

- 2) 新兴县全域自然村集中供水项目，安装费占比较高，主要因该项目销售 128 套超滤膜净水设备，分布在 128 个自然村，自然村均分布在山区，交通不方便，安装施工难度大，工作量大。
- 3) 四川省泸州市泸县太伏镇葛坟山神仙桥水厂，安装费占比较高，主要因水厂在山上，地基施工条件复杂，安装难度高，工作量大。安装费包含地基施工费用。
- 4) 咸丰县农村饮水安全水质提升工程（一期）设计采购施工总承包项目(EPC)，回款比例 32%较低，客户咸丰县水利局因政府款项申请流程较长导致回款较为缓慢。
- 5) 新安县仓头镇集中供水及基础设施提升建设项目一体化净水设备项目，回款比例 24%较低，客户新安县仓头镇人民政府因政府款项申请流程较长导致回款较为缓慢。

(2) 2024 年 1-5 月水处理设备相关收入前十大项目情况

单位：万元

项目名称	客户名称	销售内容	收入	毛利率	成本构成			
					直接材料	直接人工	制造费用	
河东水厂 1 万吨一体化超滤膜装备	郑州一建集团有限公司	1 万吨/日城镇集中式智慧水厂	1,339.74	47.27%	294.37	14.93	10.81	386.38
桐城市城乡供水一体化二期工程项目-乡镇水厂改造工程-双港 10000 吨/日一体化超滤膜水厂工程	桐城市城乡供水集团有限公司	1 万吨/日城镇集中式智慧水厂	1,099.82	26.76%	597.34	30.30	18.64	159.23
火星（信阳）7000 吨/日水处理设备	火星(信阳)智能物联科技有限公司	城镇集中式智慧水厂：2000 吨/日（1 套）和 5000 吨/日（1 套）	866.02	45.92%	232.11	11.78	14.72	209.75
宁国市农村供水保障项目胡乐水厂提升改造工程配套设备采购项目	宁国市乡投水务开发有限公司	5000 吨/日城镇集中式智慧水厂	856.93	37.65%	252.32	12.80	146.02	123.15
固安温泉园区污水处理厂项目	河北虹江环保科技有限公司	1 万吨/日城镇集中污水处理厂	759.96	25.27%	247.16	0.39	21.33	299.03

项目名称	客户名称	销售内容	收入	毛利率	成本构成			
					直接材料	直接人工	制造费用	安装费用
栾川县重点乡镇供水改造项目水厂 供水一体化设备工程	栾川县自来水有限公司	城镇集中式智慧水厂：1500吨/日 (2套)、2000吨/日(1套)	658.54	57.40%	211.65	10.74	6.19	51.93
安徽省宁国市农村供水保障工程项 目宁国市部分乡镇供水站(厂)净 水设备采购项目	宁国市乡投水务开发有限公司	乡村分散式智慧水厂：800吨/日 (2套)和400吨/日(1套)	319.25	44.78%	91.88	4.66	3.24	76.52
咸丰县农村饮水安全水质提升工程 (一期)设计采购施工总承包项目 (EPC)	咸丰县水利局	乡村分散式智慧水厂：100吨/日 (1套)和1000吨/日(1套)	242.04	75.13%	41.17	2.31	1.32	15.39
江西景旺三期废水处理工程	深圳市晶品环保新材料科技 有限公司	城镇集中污水处理厂：16套MBR 膜箱：NL@F-Z35M*34；6套浸 没式超滤膜箱：NL@F-Z35D*34	185.35	27.27%	110.70	16.98	7.12	-
中国宣纸小镇宣纸文化体验馆临时 供水净水设施设计、采购及安装项 目	安徽泾县宣纸小镇有限公司	乡村分散式智慧水厂：500吨/日 (含管道)	170.22	15.32%	27.28	1.38	0.79	114.69

(续上表)

项目名称	客户名称	是否履行招 投标程序	开工时间	完工时间	项目执行周期	合同约定账期	实际回款情况
河东水厂1万吨一体化超滤膜装备	郑州一建集团有限公司	是	2024年1月	2024年4月	4个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 97%
桐城市城乡供水一体化二期工程-乡 镇水厂改造工程-双港10000吨/日一体化 超滤膜水厂工程	桐城市城乡供水集团有限公司	是	2023年12月	2024年5月	6个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 70%
火星(信阳)7000吨/日水处理设备	火星(信阳)智能物联科技有限公司	否	2024年2月	2024年5月	4个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 97%
宁国市农村供水保障项目胡乐水厂提升 改造工程配套设备采购项目	宁国市乡投水务开发有限公司	是	2023年12月	2024年2月	3个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 70%
固安温泉园区污水处理厂项目	河北虹江环保科技有限公司	否	2023年3月	2024年3月	13个月	验收后付款至 97%，3%质保金	回款比例 80%

项目名称	客户名称	是否履行招投标程序	开工时间	完工时间	项目执行周期	合同约定账期	实际回款情况
栾川县重点乡镇供水改造项目水厂供排水一体化设备工程	栾川县自来水有限公司	是	2023年9月	2024年5月	8个月	结(决)算评审后拨付至合同总金额97%,3%质保金	回款比例0%
安徽省宁国市农村供水保障工程项目宁国市部分乡镇供水站(厂)净水设备采购项目	宁国市乡投水务开发有限公司	是	2023年12月	2024年3月/ 2024年5月	4个月/6个月	验收后付款至97%,3%质保金	回款比例65%
咸丰县农村饮用水安全水质提升工程(一期)设计采购施工总承包项目(EPC)	咸丰县水利局	是	2023年6月	2024年5月	12个月	结算审计后付款至99%;1%工程质保金	回款比例近30%
江西景旺三期废水处理工程	深圳市晶品环保新材料科技有限公司	否	2024年1月	2024年3月	3个月	预付款30%,发货款70%	回款比例100%
中国宣纸小镇宣纸文化体验馆临时供水净水设施设计、采购及安装工程	安徽泾县宣纸小镇有限公司	是	2023年12月	2024年5月	6个月	验收后付款至95%,5%质保金	回款比例0%

备注:

1) 栾川县重点乡镇供水改造项目水厂供排水一体化设备工程未回款,客户栾川县自来水有限公司。该项目资金来源为专项债及财政资金,因项目实施与专项债申报有变化,目前正在履行发改委变更程序。

2) 中国宣纸小镇宣纸文化体验馆临时供水净水设施设计、采购及安装工程,客户安徽泾县宣纸小镇有限公司,截至回款日回款40%。

（四）会计师核查程序

1、针对 2022 年以来收入、扣非归母净利润等经营指标发生较大变动问题，会计师事务所实施的核查程序包括但不限于：

- (1) 了解尚源智能所处的环境及其会计政策；
- (2) 了解尚源智能相关内部控制制度；
- (3) 结合产品类型及客户情况对收入、成本以及毛利情况执行分析性复核程序，判断销售收入和毛利率变动的合理性；
- (4) 取得同行业公司披露的定期报告文件，了解尚源智能经营业绩与同行业可比公司经营业绩对比情况、收入确认政策等；
- (5) 对本年度前五大客户、前五大供应商进行背景了解，查询相关工商信息，了解该等企业的基本情况以及与控股股东是否存在关联关系；
- (6) 抽查尚源智能与主要客户及供应商签订的合同或订单文件，查看尚源智能与该等交易对手之间的交易条款；
- (7) 抽查公司期后应收账款对应的银行回款水单，了解尚源智能期后应收账款的回款情况。

2、针对尚源智能经营活动现金流量及投资活动现金流量持续为负问题，会计师事务所实施的核查程序包括但不限于：

- (1) 获取公司编制的现金流量表以及现金流量表补充资料的基础数据，复核编制是否正确，检查经营活动及投资活动产生的现金净流量数据是否正确；
- (2) 了解公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入不匹配的原因；
- (3) 获取尚源智能固定资产、无形资产、在建工程等长期资产明细表，并查阅主要长期资产增加对应的合同、付款审批流程、支付流水等原始单据以及会计处理是否正确。

3、针对尚源智能 2023 年度及 2024 年 1-5 月水处理设备相关收入确认问题，会计师事务所实施的核查程序包括但不限于：

- (1) 实施收入细节测试。检查主要客户合同、送货单、验收单等支持性文件；对主要客户进行项目现场走访，评价收入确认的真实性和准确性；

(2) 对资产负债表日前后记录的收入交易，选取样本，核对出库单及其他支持性文件，确认销售收入的截止性，评估收入是否计入恰当的期间；

(3) 检查尚源智能大额资金收支活动；

(4) 获取并复核尚源智能 2023 年、2024 年 1-5 月大额项目成本结转情况，包括材料成本、项目外包成本、各项摊销及折旧成本、人工成本等，对公司成本结转完整情况进行抽样核查。

（五）会计师核查意见

1、尚源智能 2022 年以来收入、扣非归母净利润等经营指标发生较大变动，与其实际情况相符，具有合理性。

2、尚源智能经营活动现金流量及投资活动现金流量持续为负的原因具有合理性，对尚源智能的持续经营能力不会产生重大不利影响。

3、尚源智能 2023 年度及 2024 年 1-5 月收入确认符合相关企业会计准则的规定。

上会会计师事务所(特殊普通合伙)

