

证券代码：001399

证券简称：惠科股份

公告编号：2026-001

惠科股份有限公司 上市首日风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

经深圳证券交易所《关于惠科股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上〔2026〕873号）同意，惠科股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“本公司”）首次公开发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所上市，证券简称为“惠科股份”，证券代码为“001399”。本次公开发行的72,978.3474万股（超额配售选择权行使前）人民币普通股股票全部为新股发行，不涉及股东公开发售股份的情形。本公司首次公开发行股票中的430,566,731股人民币普通股股票自2026年6月26日起可在深圳证券交易所上市交易。其余股票的可上市交易时间按照有关法律法规规章、本所业务规则及公司相关股东的承诺执行。

本公司郑重提请投资者注意：投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素，切实提高风险意识，在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”，应当审慎决策、理性投资。

现将有关事项提示如下：

一、公司近期经营情况正常，内外部环境未发生重大变化，目前不存在未披露重大事项。

二、经查询，公司、控股股东和实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项，公司近期不存在重大对外投资、资产收购、出售计划或其他筹划阶段的重大事项。公司募集资金投资项目按招股说明书披露的计划实施，未发生重大变化。

三、本次发行价格10.12元/股对应的发行人2025年扣除非经常性损益前后孰低归属于母公司股东净利润未行使超额配售选择权时本次发行后的市盈率为25.45倍、若全额行使超额配售选择权后本次发行后市盈率为25.84倍，低于中证指数有限公司发布的同行业最近一个月静态平均市盈率68.68倍（截至2026年6月9日（T-3日）），亦低于A股同行业上市公司2025年扣非前后孰低归属于母公司股东的净利润的平均静态市盈率43.58倍，但仍存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和保荐人（主承销商）提请投资者关注投资风险，审慎研判发行定价的合理性，理性做出投资决策。

四、公司聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2023年度、2024年度、2025年度的财务报表及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（天健审〔2026〕3-34号），根据该审计报告，本公司报告期内的主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
流动资产	4,746,556.76	4,349,254.32	3,817,025.29
非流动资产	5,349,646.50	5,723,325.58	6,235,734.78
资产总计	10,096,203.26	10,072,579.89	10,052,760.07
流动负债	3,925,032.03	4,382,736.49	4,514,595.71
非流动负债	2,417,772.00	2,546,046.71	2,468,004.40
负债总计	6,342,804.03	6,928,783.19	6,982,600.11
归属于母公司所有者 权益合计	2,518,613.75	2,133,481.89	1,408,343.16
所有者权益合计	3,753,399.23	3,143,796.70	3,070,159.96

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
营业收入	4,089,731.78	4,028,182.77	3,582,448.53
营业利润	463,073.74	405,883.08	310,742.81
利润总额	459,758.02	407,462.85	307,076.89
净利润	390,901.15	365,045.40	284,507.99
归属于母公司所有者 的净利润	380,120.37	332,001.94	258,161.80

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
经营活动产生的现金流量净额	937,246.75	1,099,610.56	557,518.20
投资活动产生的现金流量净额	-551,234.72	-377,657.78	-323,618.92
筹资活动产生的现金流量净额	4,666.22	-536,096.84	-350,809.10
现金及现金等价物净增加额	419,698.48	209,068.96	-108,132.93
期末现金及现金等价物余额	1,441,362.37	1,021,663.90	812,594.94

(四) 主要财务指标

财务指标	2025.12.31/ 2025年度	2024.12.31/ 2024年度	2023.12.31/ 2023年度
流动比率（倍）	1.21	0.99	0.85
速动比率（倍）	1.04	0.85	0.69
资产负债率（合并）	62.82%	68.79%	69.46%
归属于发行人股东的每股净资产（元）	3.83	3.25	2.34
应收账款周转率（次）	6.59	7.15	8.10
存货周转率（次）	4.87	4.80	4.39
息税折旧摊销前利润（万元）	1,195,212.24	1,126,955.30	953,503.97
归属于母公司所有者的净利润（万元）	380,120.37	332,001.94	258,161.80
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（万元）	290,179.59	256,961.44	144,830.42
研发投入金额（万元）	146,416.49	141,507.50	132,398.56
研发投入占营业收入的比例	3.58%	3.51%	3.70%
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.43	1.67	0.92
每股净现金流量（元）	0.64	0.32	-0.18
利息保障倍数（倍）	14.29	10.84	9.64

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产÷流动负债；
- 2、速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债；
- 3、资产负债率(合并)=合并报表总负债÷合并报表总资产；
- 4、归属于发行人股东的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计÷期末总股本；
- 5、应收账款周转率=营业收入÷应收账款余额期初期末平均值；
- 6、存货周转率=营业成本÷存货余额期初期末平均值；
- 7、息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+折旧+摊销+费用化的利息支出；
- 8、扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润=归属于母公司所有者的净利润-归属于母公司所有者的税后非经常性损益；
- 9、研发投入占营业收入的比例=研发费用/营业收入；
- 10、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额÷期末总股本；
- 11、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末总股本；
- 12、利息保障倍数(倍)=息税折旧摊销前利润/(资本化利息支出+费用化利息支出)。

(五) 非经常性损益情况

根据天健会计师出具的非经常性损益鉴证报告，报告期内，公司非经常性损

益的具体内容和金额具体如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-3,296.72	-240.70	45.66
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	76,677.68	82,949.01	149,198.34
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	31,019.12	10,550.34	6,603.13
委托他人投资或管理资产的损益	5,089.99	1,231.38	4,458.51
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	12.33	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-688.95	1,889.72	-3,612.16
小计	108,813.44	96,379.75	156,693.48
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	17,745.58	17,153.14	24,722.80
少数股东损益	1,127.09	4,186.11	18,639.29
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	89,940.78	75,040.49	113,331.38

五、财务报告审计截止日后的主要财务信息及经营状况

（一）财务报告审计截止日后主要经营情况

公司财务报告审计截止日为2025年12月31日，财务报告审计截止日至本公告披露日，公司各项业务均正常开展，相关行业政策、税收政策未发生重大变化；公司经营状况正常，经营模式未发生重大变化，采购情况和销售情况等未发生重大变化；公司未出现其他可能影响正常经营或可能影响投资者判断的重大事项。

（二）2026年1-3月财务数据审阅情况

公司财务报告审计基准日为2025年12月31日，天健会计师对公司2026年1-3月财务报表进行了审阅，并出具了《审阅报告》（天健审〔2026〕3-404号）。

2026年1-3月，公司主要财务数据具体如下：

单位：万元

项目	2026.03.31	2025.12.31	变动幅度
资产总计	10,651,787.82	10,096,203.26	5.50%
负债合计	6,722,866.67	6,342,804.03	5.99%
所有者权益	3,928,921.15	3,753,399.23	4.68%
项目	2026年1-3月	2025年1-3月	变动幅度

营业收入	1,026,335.14	969,621.28	5.85%
营业利润	122,131.95	120,730.34	1.16%
利润总额	122,834.41	120,529.87	1.91%
净利润	104,789.24	104,367.77	0.40%
归属于母公司所有者的净利润	99,546.42	101,172.21	-1.61%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	78,234.59	69,242.99	12.99%
经营活动产生的现金流量净额	306,058.51	289,427.58	5.75%

2026年1-3月，公司营业收入为1,026,335.14万元，同比增长5.85%，主要系：第一，2026年1-3月，在世界杯等大型体育赛事、中国市场持续的“以旧换新”能效补贴以及电视、显示器等产品大尺寸化趋势的支撑下，消费电子行业需求保持稳定增长，受需求端拉动影响，公司半导体显示面板和智能显示终端业务销售收入同比增长；第二，2025年1-3月，受LG化学出售偏光片业务影响，偏光片市场供应较为紧张，公司偏光片采购受到一定程度影响，进而对公司半导体显示面板的排产和销售造成影响，2025年下半年偏光片市场供需已恢复正常，偏光片市场供应充足，2026年1-3月，公司半导体显示面板的排产和销售未受上述不利因素影响。

2026年1-3月，公司归属于母公司所有者的净利润为99,546.42万元，同比下降1.61%，主要系公司毛利额同比增长的同时，非经常性损益同比减少，具体分析如下：第一，公司营业收入同比增长推动公司毛利额同比增长；第二，公司以结售汇业务为主的衍生金融工具业务实现的投资收益及公允价值变动损益金额同比下降；第三，2025年1月，公司提前收购绵投集团持有绵阳惠科待收购股权获得政府补助并计入其他收益，而本期不存在前述情形。

2026年1-3月，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为78,234.59万元，同比增长12.99%，与归属于母公司所有者的净利润变动幅度存在差异，主要系2026年1-3月公司计入非经常性损益的金额同比减少，具体分析如下：第一，公司以结售汇业务为主的衍生金融工具业务实现的投资收益及公允价值变动损益计入非经常性损益，金额同比下降；第二，2025年1月，公司提前收购绵投集团持有绵阳惠科待收购股权获得政府补助并计入其他收益，而本期不存在前述情形。

2026年1-3月，公司非经常性损益主要项目具体如下：

单位：万元

项目	2026年1-3月	2025年1-3月	变动幅度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	3,697.70	2.77	133,557.58%
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	20,445.52	19,267.45	6.11%
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	4,375.44	18,640.51	-76.53%
委托他人投资或管理资产的损益	513.32	741.92	-30.81%
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	1.71	8.37	-79.58%
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	719.47	-200.37	-459.06%
小计	29,753.16	38,460.65	-22.64%
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	8,103.15	6,394.68	26.72%
减：少数股东损益	338.17	136.75	147.28%
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	21,311.83	31,929.22	-33.25%

（三）2026年1-6月业绩预计情况

公司基于当前经营情况对2026年1-6月业绩进行预计，业绩预计情况具体如下：

单位：万元

项目	2026年1-6月	2025年1-6月	变动幅度
营业收入	2,000,000.00~2,200,000.00	1,899,719.99	5.28%~15.81%
归属于母公司所有者的净利润	185,000.00~205,000.00	216,174.19	-14.42%~-5.17%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	150,000.00~165,000.00	157,776.47	-4.93%~4.58%

注：2026年1-6月业绩预计情况系公司基于当前经营情况估算的结果，未经申报会计师审计或审阅，不构成公司的盈利预测或业绩承诺。

2026年1-6月，公司预计营业收入为2,000,000.00~2,200,000.00万元，同比变动率为5.28%~15.81%；2026年1-6月，公司预计归属于母公司所有者的净利润为185,000.00~205,000.00万元，同比变动率为-14.42%~-5.17%；2026年1-6月，公司预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为150,000.00~165,000.00万元，同比变动率为-4.93%~4.58%。

六、本公司特别提醒投资者认真注意以下风险因素

（一）经营业绩波动风险

报告期内，公司营业收入分别为3,582,448.53万元、4,028,182.77万元和4,089,731.78万元，归属于母公司所有者的净利润分别为258,161.80万元、332,001.94万元和380,120.37万元。2022年，受外部偶发性特定事件、显示面板厂商降价去库存、行业下游需求疲软等因素影响，同时叠加地缘政治冲突、全球经济下行压力加大等因素，显示面板行业景气度较低，公司与同行业可比公司经营业绩普遍出现大幅下滑或亏损情形。

若未来出现全球宏观经济衰退或区域性经济波动导致终端消费需求收缩、国际贸易环境及关税政策发生重大不利变化、半导体显示面板行业竞争加剧、主要显示面板厂商产能策略调整或盲目扩张产能导致供需失衡、显示面板价格大幅下跌、原材料价格大幅上涨、显示面板行业景气度下降、显示技术路线发生重大迭代，或者公司不能持续保持在技术研发、产品组合、客户资源、产能布局、供应链管理等方面的竞争优势，可能会对公司经营业绩造成不利影响并导致期后业绩下滑。若上述风险因素发生重大不利变化，或多项风险因素同时发生，不排除极端情况下公司出现业绩下滑或亏损的风险。

为进一步量化上述风险对公司经营成果造成的影响，公司基于2025年财务数据进行盈亏平衡测算，在其他条件保持不变的情况下，若因显示面板行业景气度下降或行业周期性波动等导致公司半导体显示面板销售价格下降15.62%时，或因下游终端消费市场需求不足、显示面板行业竞争加剧等导致公司产品销量下降34.78%时，或因前述原因导致公司半导体显示面板销售价格下降10.00%且产品销量下降16.10%时，或因上游原材料价格上涨导致公司直接材料成本上涨21.20%时，公司将达到盈亏平衡点，营业利润将为零。

（二）经营业绩增速放缓风险

报告期内，公司主营业务收入分别为3,479,830.08万元、3,927,090.63万元和3,967,993.27万元，2024年和2025年，公司主营业务收入增长率分别为12.85%和1.04%，增速呈现放缓的趋势，主要系：第一，TV面板市场价格有所波动。根据群智咨询数据，2024年TV面板平均市场价格同比增长12.18%，2025年，TV面板平均市场价格同比下降1.56%。第二，受全球电视大尺寸趋势影响以及公司主动调整产品结构影响，公司43英寸和55英寸TV面板销售收入增速下降。报告期内，公司43英寸TV面板销售收入分别为432,983.83万元、475,849.22万元和296,469.97万元，增长率分别为9.90%和-37.70%；公司55英寸TV面板销售收入分别为

484,123.34万元、431,808.20万元和327,258.24万元，增长率分别为-10.81%和-24.21%，收入增速均呈下降趋势。

若半导体显示面板行业需求出现周期性波动、显示面板价格大幅下降，或行业市场竞争加剧，公司在市场竞争中未能保持优势，或国际贸易政策发生不利变化，或大尺寸显示面板需求下降，或公司产品和技术迭代升级未能满足客户需求，或存储芯片价格持续大幅上涨带来的成本压力导致显示终端与显示面板需求减少等，可能导致公司产品销售收入不及预期、在客户体系中被竞争对手替代、市场份额下滑等不利情况，进而导致公司未来经营业绩存在收入增速放缓的风险。

公司基于2025年财务数据对半导体显示面板销售价格变动进行盈亏平衡测算，在其他条件保持不变的情况下，若因显示面板行业景气度下降或行业周期性波动等导致公司半导体显示面板销售价格下降15.62%时，公司将达到盈亏平衡点，营业利润将为零。

（三）行业周期性波动风险

公司所处的半导体显示行业受市场需求关系影响较大，行业景气度与宏观经济周期存在一定的关联性。该行业景气度通常与下游消费类电子产品的供需关系变化、价格波动、技术迭代频率、产品革新程度、产业政策出台等因素相关，厂商需要根据市场变化灵活调整产能和投资策略，表现出一定的周期性波动特征。产值方面，群智咨询数据显示，2022年全球半导体显示面板产业产值回落至1,003亿美元，同比下降26.45%；2023年产值进一步降至959亿美元，同比下降4.37%；2024年产值回升至1,092亿美元，同比增长13.85%。出货面积方面，预计全球LCD显示面板出货面积2025-2027年增长率分别为5.01%、1.86%和0.32%。价格方面，2022年、2023年、2024年和2025年LCD面板主流尺寸平均价格同比增长均值分别为-48.29%、11.45%、12.48%和-1.56%。

尽管近年来随着市场集中度提升、厂商动态规划“按需排产”成为新常态，显示面板行业周期性波动逐步减弱，但周期性特征依然存在。若未来出现因全球宏观经济衰退等因素导致下游需求减弱的情形，或因市场竞争加剧、企业经营策略重大调整等因素导致主要厂商显示面板供应策略发生重大变化，则可能重新引发行业供需失衡与价格竞争，或导致公司产能利用率大幅下滑、固定成本分摊压力上升，从而可能对公司所处行业经营环境和自身持续盈利能力造成不利影响。

（四）国际贸易摩擦风险

报告期内，公司境外主营业务收入分别为1,861,429.34万元、1,959,344.55万元和2,042,745.58万元，占主营业务收入的比例分别为53.49%、49.89%和51.48%，主要面向中国香港、新加坡、中国台湾、美国等国家或地区。

受中美贸易关系影响，美国政府对进口自中国的部分商品实施了一系列贸易措施。2020年2月14日起美国根据301中国法案（China Section 301）对涵盖在清单4A和4B中的中国商品加征的关税从15%降低至7.5%，适用于公司对美国出口的彩色液晶电视产品，截至报告期末仍处于加征关税状态。报告期各期，公司直接对美国客户的主营业务收入金额分别为145,275.57万元、161,130.75万元和264,782.27万元，占主营业务收入比例分别为4.17%、4.10%和6.67%，整体占比较低。

自2025年初以来，美国对中国的关税政策不稳定性有所上升，对中国加征关税情况发生多次调整，公司对美国出口的主要产品属于关税调整范围。2025年10月，中美双方达成经贸磋商成果，美国取消针对中国商品加征的10%“芬太尼关税”，并继续暂停执行24%的“对等关税”至2026年11月，中美贸易紧张态势出现阶段性缓和。但如果未来美国对中国相关产品进一步加征关税或贸易限制措施升级，可能对公司向美国出口产品产生不利影响。

除美国外，公司境外主要销售国家或地区对于公司销售的主要产品不存在限制性出口的贸易政策及产业政策。但国际贸易环境仍存在诸多不稳定因素，地缘政治、宏观经济局势、各国产业政策、贸易保护主义倾向等均可能导致国际贸易摩擦增多，从而对公司外销业务带来潜在风险。

（五）技术和产品迭代风险

报告期内，公司a-Si TFT-LCD面板收入占比超过90%，且高于a-Si显示面板产值占LCD面板整体产值的比例。显示行业技术迭代速度快，随着下游终端产品向更高分辨率、更高刷新率、更低功耗、柔性化等方向发展，Oxide、OLED、Mini LED等新型显示技术正逐步渗透，行业内对新型显示技术的研发投入和产品迭代要求持续提升。公司始终坚持多技术路线并存的发展思路，目前以布局主流a-Si TFT-LCD显示技术为主，同时推进Oxide、OLED、Mini LED、Micro LED等新型显示技术的研发和储备，但技术的产业化和产品的迭代创新仍具有一定不确定性。

若未来a-Si TFT-LCD市场因技术替代加速而出现需求萎缩或价格竞争加剧，导致该领域的需求增速放缓或盈利空间收窄，而公司未能及时顺应行业技术发展趋势，或在新型显示技术的研发、量产及市场推广方面进展不及预期，则可能面临产品结构升级缓慢、竞争力下降的风险，进而对公司的经营业绩和持续盈利能力产生不利影响。

（六）下游终端消费领域政策变化风险

显示终端作为半导体显示产业链下游应用领域，对促进信息消费、推动产业升级具有重要作用。国家相关部委持续出台包括《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》《提振消费专项行动方案》《电子信息制造业2025-2026年稳增长行动方案》《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》《关于提质增效实施2026年消费品以旧换新政策的通知》等多项政策，从提振消费、推动设备更新和消费品以旧换新、支持新型显示技术创新等方面，为半导体显示行业的发展提供了明确的战略方向与制度基础，同时也为显示终端行业创造了以技术升级和消费升级为驱动的发展机遇。

报告期内，终端消费领域补贴政策呈现出以下特点：第一，覆盖补贴范围动态调整，但收窄范围不涉及公司主要受益产品。政策覆盖品类由2024年的电视、电脑等8类家电扩展至2025年的12类家电，并首次将手机、平板电脑等数码产品纳入全国性购新补贴范围。公司直接受益产品从电视和显示器，进一步扩展至新增的平板电脑。根据最新政策，自2026年起，全国统一补贴的家电品类由12类收窄至6类，但收窄范围不涉及公司主要受益产品。第二，补贴政策力度总体稳定，能效标准动态趋严。针对家电类产品，2024年和2025年保持了对1级能效产品约20%、2级能效产品约15%的补贴比例，整体维持在15%-20%区间。根据最新政策，自2026年起，家电产品补贴范围将收窄至仅对1级能效产品提供15%的补贴。针对手机、平板等数码产品，单件销售价格上限为6,000元，且不设置能效等级要求。同时，所有品类均执行每人每类产品限补贴1件的规定。第三，中央与地方政策协同实施，在中央统一政策框架下，地方政府可结合实际进一步制定实施细则，例如结合实际增加或细化补贴品类、优化补贴资金审核拨付流程等。政策的实施有助于刺激终端消费并提升公司相关产品销量，但随着政策进入常态化落

实阶段，叠加补贴品类范围收窄与能效门槛进一步提升等因素，未来其对市场需求的边际拉动效应可能呈现出逐步递减趋势。

对于公司智能显示终端业务，终端消费领域补贴政策涉及的公司产品主要包括电视终端、显示器终端和平板终端。报告期内，公司上述产品的境内销售收入分别为358,615.00万元、346,926.23万元和378,950.54万元，占主营业务收入比例分别为10.31%、8.83%和9.55%；上述产品的境内毛利额分别为55,896.59万元、69,111.75万元和80,316.76万元，占主营业务毛利额的比例分别为9.69%、9.71%和10.76%。对于公司半导体显示面板业务，公司显示面板产品作为电视、显示器、平板、智能手机等终端产品的关键上游部件，其市场需求与终端销售景气度直接关联，因此亦会受到补贴政策传导效应的影响。若未来因国内外经济环境变化、财政支出结构调整或具体实施细则变动等因素，导致上述支持政策发生调整、退坡或执行力度减弱，可能直接影响终端消费者的购买意愿与购买力，导致公司涉及补贴范围的下游终端产品需求释放受阻或销量下降，或者原由政策承担的部分成本可能向产业链上游传导，加剧行业竞争或挤压公司产品盈利空间，进而对公司经营业绩增长带来一定不确定性。

（七）偿债风险

公司所处的半导体显示行业具有重资产、资金投入大、建设周期长的特点，项目建设资金投入和日常营运资金需求量较大。近年来，公司通过银行借款、发行债券等债务融资方式进行融资的规模较大；同时，公司采用自有资金、自有资金与国有资本或市场化资金相结合的方式进行投产运营，近年来陆续与滁州、绵阳、长沙、北海、郑州、南充等地方国资合资成立半导体显示或智能终端等项目子公司，相关项目子公司存在待收购股权，截至2025年末，公司待收购股权、已收购尚未支付的股权转让款和附有收购义务的少数股权余额合计131.94亿元。

截至2025年末，公司负债总额为634.28亿元，其中有息负债369.75亿元。2025年，公司利息支出为8.34亿元，利息支出占利润总额的比例为18.15%，利息支出规模相对较大。除偿还各类负债外，公司还需结合业务发展规划建设投资项目、依照子公司公司章程缴纳子公司注册资本等，各类其他支出的资金需求较大。

报告期各期末，公司合并口径资产负债率分别为69.46%、68.79%和62.82%，流动比率分别为0.85倍、0.99倍和1.21倍，速动比率分别为0.69倍、0.85倍和1.04倍，资产负债率较高，流动比率和速动比率较低。报告期各期末，公司货币资金

包含一年以上的定期存款和大额存单，相关定期存款和大额存单存在约定的存续期限，流动性受到一定限制。

报告期内，公司负债规模和利息支出规模整体较大，若公司未来经营业绩发生波动或不能合理规划运用资金，导致经营活动现金流出现不利变化，公司可能因资金短缺或定期存款和大额存单未到期而无法有效降低负债水平，从而在偿还负债和支付利息、收购子公司待收购股权、实缴子公司注册资本、对外投资、募集资金投资项目自有资金投入等方面存在一定压力，可能对公司经营状况造成不利影响。极端情况下，若公司因行业周期性波动、市场竞争、原材料价格上升、产品单价下降等因素遭遇大额亏损，公司可能无法仅通过自有资金和经营活动现金流满足日常经营、偿债和其他支出相关的资金需求，面临一定偿债压力，需要通过债务融资等外部融资方式弥补资金缺口。

此外，若政策法规发生变动或因地方国资导致子公司股权被冻结、拍卖或产生其他法律纠纷，公司可能存在无法按照协议约定收购子公司待收购股权的风险。

（八）毛利率波动风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为16.58%、18.12%和18.81%，毛利率存在一定波动，主要受到主要产品市场价格波动、原材料价格波动、产能利用率变动等因素影响。为进一步量化上述风险对公司毛利率的影响，公司基于2025年财务数据进行测算，在其他条件保持不变的情况下，显示面板市场价格每下降1%，对主营业务毛利率的影响幅度约为0.59个百分点；上游原材料价格上涨导致公司直接材料每上升1%，对主营业务毛利率的影响幅度约为0.53个百分点；产能利用率下降导致公司制造费用每上升1%，对主营业务毛利率的影响幅度约为0.24个百分点。

报告期内，公司半导体显示面板业务毛利率分别为17.45%、18.53%和19.51%，高于同行业可比公司平均值，如果未来公司主要产品市场价格出现下跌，或原材料价格出现持续上涨，且公司无法将原材料上涨的成本转移给下游客户，或市场竞争加剧、行业周期性波动等因素导致公司产能利用率下降，公司主要产品毛利率可能下滑，且下滑幅度可能高于同行业可比公司平均值，进而对公司业绩造成不利影响。

上述风险因素为公司主要风险因素，将直接或间接影响本公司的经营业绩，请投资者特别关注公司首次公开发行股票招股说明书“第三节 风险因素”等有关章节并特别关注上述风险的描述。

敬请广大投资者注意投资风险，理性投资。

特此公告。

惠科股份有限公司

董事会

2026年6月26日