

目 录

一、关于募投项目·····	第1—22页
二、关于经营情况·····	第22—39页
三、关于其他·····	第39—44页

关于浙江天台祥和实业股份有限公司 向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2025〕1277号

上海证券交易所:

由中国国际金融股份有限公司转来的《关于浙江天台祥和实业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）〔2025〕362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天台祥和实业股份有限公司（以下简称祥和实业或公司）需要我们说明的财务事项进行了审慎核查，现汇报说明如下。

一. 关于募投项目

根据申报材料，（1）公司本次募投项目为智能装备生产基地项目和年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目，为公司现有轨道业务板块和高分子改性材料业务板块范围内的新产品生产以及现有产品扩产项目；（2）智能装备生产基地项目涉及使用跟中原利达合作研发的专利，需要向中原利达支付技术许可费；（3）本次募投项目均由发行人非全资控股子公司实施。

请发行人说明：（1）本次募投项目产品与公司现有产品在原材料、设备、技术、工艺、应用领域等方面的具体区别、联系及协同性情况，募集资金是否主要投向主业；（2）结合公司技术及人员储备、与中原利达的合作模式、原材料及设备采购、新产品的开发进展及后续商业化安排等情况，说明本次募投项目实施是否存在重大不确定性；（3）结合本次募投产品现有及规划产能、产能利用情况、下游市场需求、公司竞争优势、在手订单或意向订单等情况，说明本次募投项目产能规划的合理性及产能消化措施；（4）实施本募投的控股子公司其他股东是否同比例增资或提供贷款，

主要条款情况，是否存在损害上市公司利益的情形；（5）本次募投项目及各项目募集资金的构成情况及测算依据，结合公司资产负债率、资金缺口、本次募集资金非资本性支出占比情况等情况，说明本次融资规模的合理性；（6）本次募投相关效益测算单价、毛利率等主要指标的测算依据及测算谨慎性。

请保荐机构核查并发表明确意见，请发行人律师对问题（4）、申报会计师对问题（5）（6）进行核查并发表明确核查意见。

（一）本次募投项目及各项目募集资金的构成情况及测算依据，结合公司资产负债率、资金缺口、本次募集资金非资本性支出占比情况等情况，说明本次融资规模的合理性

1. 本次募投项目及各项目募集资金的构成情况及测算依据

公司本次发行拟募集资金总额不超过人民币 40,000.00 万元(含 40,000.00 万元)，扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	智能装备生产基地项目	38,333.81	28,000.00
2	年产1.8万吨塑料改性新材料生产线建设项目	9,303.90	5,000.00
3	补充流动资金	7,000.00	7,000.00
合 计		54,637.71	40,000.00

（1）智能装备生产基地项目

本项目总投资金额为38,333.81万元，拟使用募集资金投入28,000.00万元。项目投资的具体构成如下表：

序号	投资类别	投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）	募集资金投入部分是否为资本性支出
1	建设投资	34,635.94	28,000.00	是
1.1	工程费用	27,685.92	27,685.92	是
1.1.1	建筑工程费	21,452.07	21,452.07	是
1.1.2	软硬件设备购置费及安装费	6,233.85	6,233.85	是
1.2	土地购置费	4,649.00		
1.3	工程建设其它费用	917.68	314.08	是
1.4	预备费	1,383.34		
2	铺底流动资金	3,697.87		
合 计		38,333.81	28,000.00	

1) 建设投资

本项目的建设投资总额为 34,635.94 万元，拟使用募集资金 28,000.00 万元。建设投资主要包括工程费用（包括建筑工程费和软硬件设备购置费及安装费）、土地购置费、工程建设其他费用及预备费用。具体测算依据及测算过程如下：

① 建筑工程费

本项目新建厂房九栋，办公楼一栋，并完善项目道路、绿化、辅助设施等工程。建筑工程费 21,452.07 万元，公司拟以募集资金投入，其主要内容、测算依据及过程如下：

单位：平方米、万元/平方米、万元

项目名称	建筑面积	建筑单价	建设总金额
办公楼一	1,878.37	0.35	657.43
厂房一至厂房九	108,265.71	0.165	17,863.84
道路绿化等工程	8,065.44	0.165	1,330.80
辅助设施			1,600.00
合 计			21,452.07

由上表可知，办公楼、厂房和道路绿化等工程，系根据建筑面积及单位造价确定，项目建筑面积结合过往经营经验并基于本项目实施实际需要进行估算，建筑单价（包括建造单价和装修单价）以公司当地建筑造价的市场水平进行估算，具有合理性。辅助设施主要系铺设光伏板及储能等相关设施，根据本项目预计铺设面积结合市场价格估算设施费用，具有合理性。

② 软硬件设备购置费及安装费

智能装备生产基地项目，主要产品为铁路轨道综合检查仪，是公司轨道交通业务板块的战略性延伸产品，需采购新的硬件设备和软件。本项目设备购置及安装费预算为 6,233.85 万元，其中设备购置费 5,957.00 万元，设备安装费 276.85 万元，公司拟以募集资金投入。设备安装费按硬件设备价格的 5.0%估算，设备单价系根据公司所需设备性能参数要求结合初步询价或者历史购置价格情况确定，具体构成如下：

单位：台/套、万元

序号	项目	数量	总价
1	机架加工车间相关硬件设备	40	1,450.00
2	机架检测车间相关硬件设备	6	207.00
3	总装车间产线	2	700.00

序号	项目	数量	总价
4	总成调试线相关硬件设备	15	1,190.00
5	检测中心相关硬件设备	11	1,770.00
6	环保设备	1	200.00
7	集中供气系统	1	20.00
8	软件设备[注]	7	420.00
合 计		83	5,957.00

[注]软件设备主要包括 MES 系统、PLM 系统和 WMS 仓库管理系统等系统

③ 土地购置费

公司竞得位于天台县西部产业基地B-26-01、B-26-03-1地块的国有建设用地使用权，出让宗地面积为67,958.00平方米，总价为人民币4,649.00万元，公司以自有或自筹资金投入。土地购置费根据实际成本测算得出，具体明细如下：

单位：平方米、万元、万元/平方米

所属募投项目	面积	购置单价	购置总额
智能装备生产基地	67,958.00	0.0684	4,649.00

④ 工程建设其它费用

智能装备生产基地项目工程建设其它费用主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费等，合计投资 917.68 万元，公司拟以自有或自筹资金投入 603.60 万元，拟以募集资金投入 314.08 万元。

建设单位管理费、勘察设计费、工程设计监理费等均为工程建设所必要的投入，属于相关资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成，相关投入测算主要参考《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格〔2015〕299 号）等国家相关法律条文及建设部颁发的有关文件，并结合工程具体情况进行测算。上述工程费用均具有合理性。

⑤ 预备费

预备费用是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用。本项目预备费用按照建筑工程费（土建费用）和设备购置费的 6.00%测算，金额为 1,383.34 万元，公司拟以自有或是自筹资金投入。

2) 铺底流动资金

铺底流动资金主要依据营业收入、经营年度所需的存货、应收账款、应付账款余

额等进行测算。本项目铺底流动资金按项目所需流动资金进行测算，项目所需铺底流动资金为 3,697.87 万元，公司以自有或自筹资金投入。

综上所述，智能装备生产基地项目各项投资支出具有必要性，测算依据充分、合理，符合该项目的实际情况，本项目拟使用募集资金 28,000.00 万元用于建设投资，募集资金的投向均为资本性支出。

(2) 年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目

本项目总投资金额为 9,303.90 万元，拟使用募集资金投入 5,000.00 万元。项目投资的具体构成如下表：

序号	投资类别	投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）	募集资金投入部分是否为资本性支出
1	建设投资	8,764.83	5,000.00	是
1.1	工程费用	8,088.93	4,800.00	是
1.1.1	建筑工程费	4,873.33	3,800.00	是
1.1.2	软硬件设备购置费及安装费	2,135.60	1,000.00	是
1.1.3	土地购置费	1,080.00	-	不适用
1.2	工程建设及其他费用	261.49	200.00	是
1.3	预备费	414.41	-	不适用
2	铺底流动资金	539.07	-	不适用
项目总投资		9,303.90	5,000.00	

1) 建设投资

本项目的建设投资总额为 8,764.83 万元，拟使用募集资金 5,000.00 万元。建设投资主要包括工程费用（包括建筑工程费、软硬件设备购置费及安装费和土地购置费）、工程建设其他费用及预备费用。具体测算依据及测算过程如下：

① 建筑工程费

本项目新建厂房，并完善项目道路、绿化、辅助设施等工程。建筑工程费 4,873.33 万元，公司拟以募集资金投入 3,800.00 万元，以自有或自筹资金投入 1,073.33 万元，其主要内容、测算依据及过程如下：

项目名称	建筑面积（平方米）	建筑单价（万元/平方米）	建设总金额（万元）
厂房	25,110.00	0.18	4,514.43
道路绿化工程等	7,078.00	0.05	358.90
合 计	32,188.00		4,873.33

由上表可知，厂房、道路绿化等工程，系根据建筑面积及单位造价确定，项目建筑面积结合过往经营经验并基于本项目实施实际需要进行估算，建筑单价（包括建造单价和装修单价）以公司当地建筑造价的市场水平进行估算，具有合理性。

② 软硬件设备购置费及安装费

年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目为现有产品的搬迁扩产项目，主要产品为公司产品尼龙 PA66 和 EVA 改性材料，和现有产品一致，需采购升级扩产相关的硬件设备。本项目设备购置及安装费预算为 2,135.60 万元，其中设备购置费 2,073.40 万元，设备安装费 62.20 万元，公司拟以募集资金投入 1,000.00 万元，以自有或自筹资金投入 1,135.60 万元。设备安装费按硬件设备价格的 3.00%估算，设备单价系根据公司所需设备性能参数要求结合初步询价或者历史购置价格情况确定，具体构成如下：

单位：台/套、万元

序号	项目	数量	总价
1	改性新材料厂房相关硬件设备	88	1,923.40
2	环保设备	2	150.00
合 计		90	2,073.40

③ 土地购置费

公司之子公司竞得天台县洪三橡塑工业功能区 THS02-0301-02 地块的国有建设用地使用权，宗地面积为 14,728.00 平方米，总价为人民币 1,080.00 万元，公司以自有或自筹资金投入。土地购置费根据实际成本测算得出，具体明细如下：

单位：平方米、万元、万元/平方米

所属募投项目	面积	购置单价	购置总额
年产1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目	14,728.00	0.0733	1,080.00

④ 工程建设其它费用

年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目工程建设其它费用主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费等，合计投资 261.49 万元。公司拟以自有或自筹资金投入 61.49 万元，拟以募集资金投入 200.00 万元，

建设单位管理费、勘察设计费、工程设计监理费等均为工程建设所必要的投入，属于相关资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成，相关投入测算主要参考《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格〔2015〕299 号）等国家相关法律条文及建设部颁发的有关文件，并结合工程具体情况进行测

算。上述工程费用均具有合理性。

⑤ 预备费

预备费用是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用。本项目预备费用按照建筑工程费（土建费用）和设备购置费的 6.00%测算，金额为 414.41 万元，公司拟以自有或是自筹资金投入。

2) 铺底流动资金

铺底流动资金主要依据营业收入、经营年度所需的存货、应收账款、应付账款余额等进行测算。本项目铺底流动资金按项目所需流动资金进行测算，项目所需铺底流动资金为 539.07 万元，公司拟以自有或自筹资金投入。

综上所述，年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目各项投资支出具有必要性，测算依据充分、合理，符合该项目的实际情况，本项目拟使用募集资金 5,000.00 万元用于建设性投资，募集资金的投向均为资本性支出。

2. 结合公司资产负债率、资金缺口、本次募集资金非资本性支出占比情况等情况，说明本次融资规模的合理性

(1) 公司资产负债率

报告期内，公司资产负债情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2025年6月末	2024年12月末	2023年12月末	2022年12月末
资产总额	148,109.37	148,965.04	122,309.35	115,463.43
负债总额	46,712.66	46,101.14	22,695.23	21,494.45
资产负债率	31.54%	30.95%	18.56%	18.62%

报告期内，公司资产负债率分别为 18.62%、18.56%、30.95%及 31.54%。2024 年末，公司资产负债率较上年有所上升，主要系公司为推动在建工程建设、回购股份等因素相应增加了短期借款和长期借款所致。公司在发展过程中依据生产、经营管理的需要及资金充裕水平而适当调整各期借贷规模，资产负债率处于合理水平。

(2) 货币资金缺口测算

在不考虑本次募投项目的资金投入需求情况下，综合考虑公司的日常营运需要、公司货币资金余额及使用安排等，公司截至 2025 年 6 月末的货币资金缺口为 62,227.21 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

项 目	计算公式	金额
货币资金及交易性金融资产余额	①	31,333.55
其中：ETC 保证金等受限资金	②	2,419.22
可自由支配资金	③=①-②	28,914.33
未来三年预计自身经营利润积累	④	25,604.65
最低现金保有量	⑤	50,385.44
已审议的投资项目资金需求	⑥	38,115.79
未来三年新增营运资金需求	⑦	12,147.32
未来三年预计现金分红所需资金	⑧	16,097.64
总体资金需求合计	⑨=⑤+⑥+⑦+⑧	116,746.19
总体资金缺口	⑩=⑨-③-④	62,227.21

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

可自由支配资金、未来三年预计自身经营利润积累、总体资金需求各项的测算过程

1) 可自由支配资金

截至 2025 年 6 月 30 日，公司可自由支配的货币资金为 28,914.33 万元，具体如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
货币资金及交易性金融资产余额	①	31,333.55
银行承兑保证金等受限资金	②	2,419.22
可自由支配的货币资金	③=①-②	28,914.33

2) 未来三年预计自身经营利润积累

①基本假设

公司 2022 年至 2024 年归属于上市公司股东的净利润累计金额为 20,895.58 万元，2022 年至 2024 年营业收入累计金额为 191,506.36 万元，2022 年至 2024 年的累计净利润率（归属于上市公司股东的净利润总额占营业收入总额的比率）为 10.91%，假设 2025 年至 2027 年公司净利润率与 2022 年至 2024 年保持一致；公司 2022 年至 2024 年营业收入复合增长率为 8.13%，假设公司 2025 年-2027 年营业收入仍保持该增长率，则 2025 年至 2027 年的三年累计营业收入为 234,689.75 万元。

②具体测算过程

经测算，公司 2025 年至 2027 年累计经营利润为 25,604.65 万元，具体预测情况如下：

单位：万元		
项 目	计算公式	金 额
2025年-2027年营业收入累计额	①	234,689.75
累计净利润率（归属于上市公司股东的净利润总额占营业收入总额的比率）	②	10.91%
2025 年至 2027 年累计经营利润	③=①*②	25,604.65

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

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，根据最低现金保有量=预计年付现成本总额÷付现成本周转次数。

根据公司 2025 年 1-6 月份财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为 50,385.44 万元，具体测算过程如下：

单位：万元		
财务指标	计算公式	2025年6月30日
2025年1-6月营业成本	①	26,301.56
2025年1-6月期间费用总额	②	4,888.27
2025年1-6月非付现成本总额	③	1,714.35
2025年1-6月付现成本总额	④=①+②-③	29,475.48
存货周转期（天）	⑤	172.25
应收款项周转期（天）	⑥	399.85
应付款项周转期（天）	⑦	264.02
付现成本周转天数（天）	⑧=⑤+⑥-⑦	308.08
付现成本周转次数	⑨=360÷⑧	1.17
最低现金保有量	⑩=④*2÷⑨	50,385.44

注1：期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用以及财务费用

注2：非付现成本总额包括当期固定资产折旧、使用权资产摊销、无形资产摊销、长期待摊费用摊销和当期支出的利息费用

注3：存货周转期=360/存货周转率

注4：应收款项周转期=360*（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入

注5：应付款项周转期=360*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额）/营业成本

4) 已审议的投资项目资金需求

截至 2025 年 6 月 30 日，公司已审议的投资项目为本次募集资金投资项目，2024 年 6 月，公司第三届董事会第十三次会议审议和 2024 年 7 月公司 2024 年第一次临时股东大会决议通过了本次募集资金投资项目，2025 年 10 月公司第四届董事会第八次会议审议通过了《关于调整公司向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》，相关项目拟投资金额、已投入金额和尚需投入金额具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目拟投资金额	已投入金额	尚需投入金额
1	智能装备生产基地项目	38,333.81	11,446.32	26,887.49
2	年产1.8万吨塑料改性新材料生产线建设项目	9,303.90	5,075.60	4,228.30
3	补充流动资金	7,000.00		7,000.00
合 计		54,637.71	16,521.92	38,115.79

5) 营运资金缺口测算

公司对未来三年的累计营运资金缺口进行测算，具体结果如下：

假设公司业务 2025 年至 2027 年不发生重大变化，公司经营性流动资产和经营性流动负债与公司的销售收入呈一定比例，且未来三年该比例保持不变。假设收入增长率参考公司 2022 至 2024 年（与 2021 年营业收入比较后）营业收入复合增长率设定为 8.13%。未来三年的累计营运资金缺口的具体测算如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2022-2024年三年平均销售百分比	2025E	2026E	2027E
假设收入增长率					8.13%	8.13%	8.13%
营业收入	60,668.64	64,065.88	66,771.84		72,200.64	78,070.83	84,418.28
应收票据	374.36	43.10	49.58	0.25%	182.56	197.41	213.46
应收款项融资	2,133.10	3,889.83	2,302.16	4.35%	3,137.21	3,392.28	3,668.09

项目	2022年	2023年	2024年	2022-2024年三年平均销售百分比	2025E	2026E	2027E
应收账款	26,522.75	29,860.14	37,516.93	48.84%	35,261.03	38,127.88	41,227.82
合同资产	1,279.65	1,192.26	1,253.32	1.95%	1,407.25	1,521.67	1,645.38
预付款项	751.68	274.22	291.90	0.70%	506.41	547.58	592.10
存货	11,901.52	11,791.51	12,940.38	19.13%	13,815.00	14,938.21	16,152.75
经营性流动资产合计	42,963.06	47,051.06	54,354.27		54,309.47	58,725.03	63,499.60
应付票据及应付账款	9,235.04	8,799.02	19,409.75	19.34%	13,964.86	15,100.25	16,327.96
合同负债	150.61	104.36	62.03	0.17%	121.31	131.17	141.83
经营性流动负债合计	9,385.64	8,903.38	19,471.79		14,086.16	15,231.42	16,469.79
营运资金需求					5,340.82	3,270.31	3,536.20

注1：上述关于2025年、2026年和2027年营业收入的预测仅为测算本次发行流动资金缺口所用，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。公司收益的实现取决于国家宏观经济政策、行业发展状况、市场竞争情况和公司业务状况等诸多因素，存在较大不确定性。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任

注2：经营性流动资产和经营性流动负债各项目销售百分比=各项目金额/当年营业收入

注3：2025年-2027年各项目预测数=各项目2022-2024年三年平均销售百分比×当年营业收入

注4：营运资金占用金额=经营性流动资产-经营性流动负债，营运资金需求=本年度营运资金占用金额-去年年度营运资金占用金额

根据测算，公司未来3年的累计营运资金缺口为12,147.32万元，超过本次公司拟用于补充流动资金的规模7,000.00万元，补充流动资金规模具有合理性。

6) 未来三年预计现金分红所需资金

①基本假设

公司2022年至2024年归属于上市公司股东的净利润累计金额为20,895.58万元，2022年至2024年现金分红总额（含税）累计金额为13,136.78万元，2022年至2024年的累计分红率（分红总额占归属于上市公司股东的净利润总额的比率）为62.87%，假设2025年至2027年公司累计分红率与2022年至2024年保持一致；公司

预计 2025 年至 2027 年累计经营利润为 25,604.65 万元。

②具体测算过程

经测算，公司 2025 年至 2027 年累计分红金额为 16,097.64 万元，具体预测情况如下：

单位：万元		
项 目	计算公式	金 额
2025年-2027年经营利润累计额	①	25,604.65
累计分红率（分红总额占归属于上市公司股东的净利润总额的比率）	②	62.87%
2025 年至 2027 年累计分红金额	③=①*②	16,097.64

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分红承诺。

综上，结合公司现有货币资金、未来经营现金流入、投资项目支出、营运资金缺口、利润分配等因素后，公司尚存在 62,227.21 万元资金量缺口，本次募集资金规模为 40,000.00 万元，具有必要性和合理性。未来公司可以通过银行借款等方式进行融资以弥补资金缺口。

(3) 本次募集资金非资本性支出占比

本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 40,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于智能装备生产基地项目、年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目和补充流动资金。

1) 本次募投项目的具体投资构成及非资本性支出的具体情况如下：

① 智能装备生产基地项目

序号	投资类别	投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）	募集资金投入部分是否为资本性支出
1	建设投资	34,635.94	28,000.00	是
1.1	工程费用	27,685.92	27,685.92	是
1.1.1	建筑工程费	21,452.07	21,452.07	是
1.1.2	软硬件设备购置费及安装费	6,233.85	6,233.85	是
1.2	土地购置费	4,649.00	-	不适用
1.3	工程建设其它费用	917.68	314.08	是
1.4	预备费	1,383.34	-	不适用
2	铺底流动资金	3,697.87	-	不适用
合 计		38,333.81	28,000.00	

② 年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目

序号	投资类别	投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）	募集资金投入部分是否为资本性支出
1	建设投资	8,764.83	5,000.00	是
1.1	工程费用	8,088.93	4,800.00	是
1.1.1	建筑工程费	4,873.33	3,800.00	是
1.1.2	软硬件设备购置费及安装费	2,135.60	1,000.00	是
1.1.3	土地购置费	1,080.00	-	不适用
1.2	工程建设及其他费用	261.49	200.00	是
1.3	预备费	414.41	-	不适用
2	铺底流动资金	539.07	-	不适用
项目总投资		9,303.90	5,000.00	

2) 本次募集资金投向中非资本性支出汇总如下：

单位：万元

项 目	投向非资本性支出的金额
智能装备生产基地项目	
年产1.8万吨塑料改性新材料生产线建设项目	
补充流动资金	7,000.00
投向非资本性支出合计	7,000.00
拟募集资金总额	40,000.00
占募集资金总额比例	17.50%

由上表所示，公司本次募集资金用于非资本性支出金额以及直接用于补充流动资金的金额合计为 7,000.00 万元，占本次拟募集资金总额的比例为 17.50%，未超过本次募集资金总额的 30.00%。

报告期各期末，公司资产负债率处于合理水平。同时，综合考虑现有货币资金余额及安排、经营利润积累、营运资金需求、最低现金保有量、投资项目支出和现金分红等因素后，公司尚存在 62,227.21 万元资金量缺口，本次募集资金规模为 40,000.00 万元，具有必要性和合理性。未来公司可以通过银行借款等方式进行融资以弥补资金缺口。此外，公司本次募集资金用于非资本性支出金额以及直接用于补充流动资金未超过本次募集资金总额的 30.00%。综上所述，本次融资规模的测算谨慎、合理。

(二) 本次募投相关效益测算单价、毛利率等主要指标的测算依据及测算谨慎性。

1. 智能装备生产基地项目

本项目建设周期 36 个月，项目完全达产后预计形成达产期年均销售收入 54,629.20

万元、实现达产期年均净利润 12,474.85 万元。本项目预计税后内部收益率为 12.43%、税后静态投资回收期为 9.47 年（含建设期），具有良好的经济效益。预计效益及各项财务指标预测主要根据未来经营情况预计及历史年度财务指标确定。具体测算过程及关键测算指标的确定依据如下：

本项目在效益测算中主要基于如下假设：（1）假定在项目预测期内上游设备及原材料的供应情况不会发生剧烈变动；（2）假定在项目预测期内下游客户需求变化趋势遵循项目预测；（3）假定公司在项目建设期内各部门建设和人员招聘均按计划进行，不会发生剧烈变动；（4）假定公司在项目建设达产后，成本投入保持稳定不变。

（1）营业收入测算

本次募投项目达产后的年度销量按照设计产能的 80% 计算，具体测算过程如下：

单位：年、套、万元							
序号	产品及服务	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	轨道综合检查仪	销量			108.00	216.00	360.00
		单价			168.14	159.73	151.75
		收入			18,159.29	34,502.65	54,629.20
收入合计					18,159.29	34,502.65	54,629.20

注：假设第 5-12 年均均为达产年，达产后每年的收入情况一致；公司可能根据实际建设进度、客户合作情况及订单情况等加快建设及投产进度。

1) 销量测算

爬坡期的销量基于产量爬坡规划及市场需求预测进行预计。考虑到未来市场对轨道综合检查仪的产品需求情况，本次募投项目达产后的年度销量按照设计产能的 80% 计算，即 360 套产品。

2) 销售单价测算

本募投项目达产后的轨道综合检查仪平均销售单价为 151.75 万元/套，系基于公司现有产品定价方式、公司目前就产品试用及与客户的沟通情况，所进行的谨慎预测。截至目前，尚未有成熟稳定的装备整体解决方案可以实现道岔的智能化检测，并没有完全可比的同类产品市场价格。

（2）营业成本与费用测算

本项目的营业成本由直接材料、直接人工和制造费用组成，根据公司预计的各类产品生产成本确定；期间费用包括管理费用、销售费用和研发费用，由预计的费用率乘

以营业收入得到。本项目的毛利率和费用率测算情况如下：

1) 毛利率

本募投项目的毛利率为 38.09%-42.99%，主要系基于公司对轨道综合检查仪产品的预测收入及成本构成情况所预计。

公司智能装备生产基地项目和可比公司的比较情况如下：

可比公司	产品	毛利率			
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
日月明	轨道几何状态检测系统	-	-	73.72%	61.41%
	0 级轨道检仪	40.79%	55.54%	-	-
可比公司毛利率范围		40.79%-73.72%			
本募投项目		38.09%-42.99%			

对比可比公司的毛利率情况，公司本募投项目毛利率整体处于合理范围内。

2) 费用率

本次募投项目费用率整体参照公司最近一年的期间费用率进行合理估计。

(3) 利润测算

本项目利润测算表如下，达产后年均净利润为 12,474.85 万元。

项 目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
主营业务收入			18,159.29	34,502.65	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20
主营业务成本	92.98	92.98	11,241.58	20,171.35	31,200.53	31,200.53	31,200.53	31,144.78	31,144.78	31,144.78	31,144.78	31,144.78
税金及附加				229.37	458.79	458.79	458.79	458.79	458.79	458.79	458.79	458.79
费用总计			2,482.24	4,716.25	7,467.39	7,467.39	7,467.39	7,467.39	7,467.39	7,467.39	7,467.39	7,467.39
利润总额	-92.98	-92.98	4,435.48	9,385.69	15,502.49	15,502.49	15,502.49	15,558.24	15,558.24	15,558.24	15,558.24	15,558.24
所得税			789.19	1,827.36	3,053.78	3,053.78	3,053.78	3,067.72	3,067.72	3,067.72	3,067.72	3,067.72
净利润	-92.98	-92.98	3,646.29	7,558.33	12,448.71	12,448.71	12,448.71	12,490.53	12,490.53	12,490.53	12,490.53	12,490.53

注：假设第 5-12 年均达产年

(4) 内部收益率测算

项目投资内部收益率（税后）为 12.43%，投资回收期（税后）为 9.47 年，测算过程如下：

现金流量表	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
现金流入			18,159.29	34,502.65	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20
营业收入			18,159.29	34,502.65	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20	54,629.20
回收固定/ 无形资产余 值												14,564.91
回收流动资												29,358.48

现金流量表	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
金												
现金流出	23,696.74	7,558.96	25,282.38	34,540.98	52,874.82	42,083.68	42,083.68	42,099.11	42,102.26	42,102.26	42,102.26	42,102.26
建设投资	23,691.33	7,559.12	3,385.50									
流动资金	5.41	-0.16	9,803.98	8,761.25	10,791.15			-3.15	-	-	-	-
经营成本			12,092.90	23,256.67	37,037.00	37,037.00	37,037.00	37,055.59	37,055.59	37,055.59	37,055.59	37,055.59
增值税、税金及附加				2,523.05	5,046.68	5,046.68	5,046.68	5,046.68	5,046.68	5,046.68	5,046.68	5,046.68
所得税前净现金流量	-23,696.74	-7,558.96	-7,123.08	-38.32	1,754.38	12,545.53	12,545.53	12,530.09	12,526.94	12,526.94	12,526.94	12,526.94
累计所得税前净现金流量	-23,696.74	-31,255.69	-38,378.78	-38,417.10	-36,662.72	-24,117.19	-11,571.67	958.42	13,485.36	26,012.31	38,539.25	94,989.59
所得税			789.19	1,827.36	3,053.78	3,053.78	3,053.78	3,067.72	3,067.72	3,067.72	3,067.72	3,067.72
所得税后净现金流量	-23,696.74	-7,558.96	-7,912.27	-1,865.69	-1,299.40	9,491.75	9,491.75	9,462.37	9,459.23	9,459.23	9,459.23	9,459.23
累计所得税后净现金流量	-23,696.74	-31,255.69	-39,167.97	-41,033.65	-42,333.05	-32,841.31	-23,349.56	-13,887.19	-4,427.96	5,031.26	14,490.49	67,873.11
税前回收年限计算返回值	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.92				
税后回收年限计算返回值	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.47		

2. 年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目

本项目生产线建设周期 12 个月，项目完全达产后预计形成达产期年均销售收入 21,502.11 万元、实现达产期年均净利润 1,177.87 万元。本项目预计税后内部收益率为 14.52%、税后静态投资回收期为 7.11 年（含建设期），具有良好的经济效益。

本项目在效益测算中主要基于如下假设：（1）假定在项目预测期内上游设备及原材料的供应情况不会发生剧烈变动；（2）假定在项目预测期内下游客户需求变化趋势遵循项目预测；（3）假定公司在项目建设期内各部门建设和人员招聘均按计划进行，不会发生剧烈变动；（4）假定公司在项目建设达产后，成本投入保持稳定不变。

（1）营业收入测算

目前，公司租用厂房作为生产经营场所，年产能为 14,000 吨 EVA、PA66 塑料颗粒。本项目建成后，公司将塑料改性项目整体搬迁至天台县洪三工业园区并达成年产 18,000 吨 EVA、PA66 塑料颗粒产品的生产能力。具体测算过程如下：

序号	产品对应生产线	项目	T+1	T+2	T+3
1	EVA 塑料颗粒	核算效益销量（吨）		10,944.00	13,680.00
		收入（万元）		12,837.15	16,046.44
2	PA66 塑料颗粒	核算效益销量（吨）		2,736.00	3,420.00
		收入（万元）		4,364.53	5,455.67
小 计				17,201.69	21,502.11

注：假设第 3-11 年均均为达产年，达产后每年的收入情况一致；公司可能根据实际建设进度、客户合作情况及订单情况等加快建设及投产进度

1) 销量测算

考虑到未来市场对塑料颗粒产品需求情况，本次募投项目达产后的年度销量按照设计产能的 95% 计算，即 17,100.00 吨 EVA、PA66 塑料颗粒。

2) 销售单价测算

本募投项目的 EVA、PA66 塑料颗粒销售单价分别为 11,729.85 元/吨、15,952.24 元/吨，系公司结合历史销售情况及市场分析展望综合考虑后确定，根据最近一个完整年度（2024 年度）的销售单价预计，预估价格合理。

（2）营业成本与费用测算

本项目的营业成本由直接材料、直接人工和制造费用组成，根据公司预计的各类产品生产成本确定；期间费用包括管理费用、销售费用和研发费用，由预计的费用率乘

以营业收入得到。

1) 毛利率

本募投项目的毛利率为 10.69%-11.32%，主要系基于公司对 EVA 塑料颗粒和 PA66 塑料颗粒产品的预测收入和成本构成情况所预计。

公司本次 1.8 万吨塑料改性新材料募投项目涉及的原产品预测毛利率与公司该产品历史期间的毛利率对比情况如下：

项目	本募投项目	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年 1-6 月份
毛利率	10.69%-11.32%	14.39%	14.21%	8.75%	9.58%

对比该产品历史期间的毛利率情况，公司本募投项目毛利率整体处于合理范围内。

2) 费用率

本次募投项目费用率整体参照塑料改性材料运营主体祥丰新材料报告期的期间费用率进行合理估计。

(3) 利润测算

本项目利润测算表如下，达产后年均净利润为 1,177.87 万元。

单位：年、万元												
序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
1	主营业务收入		17,201.69	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11
2	主营业务成本	21.60	15,362.31	19,127.56	19,124.41	19,123.41	19,121.30	19,091.13	19,077.87	19,068.32	19,067.21	19,067.21
3	毛利率		10.69%	11.04%	11.06%	11.06%	11.07%	11.21%	11.27%	11.32%	11.32%	11.32%
4	税金及附加				44.44	44.44	44.44	44.44	44.44	44.44	44.44	44.44
5	销售费用		13.87	17.34	17.34	17.34	17.34	17.34	17.34	17.34	17.34	17.34
6	管理费用	70.00	196.90	246.13	246.13	246.13	246.13	246.13	246.13	246.13	246.13	246.13
7	研发费用		555.30	694.12	694.12	694.12	694.12	694.12	694.12	694.12	694.12	694.12
8	利润总额	-91.60	1,073.31	1,416.96	1,375.67	1,376.67	1,378.78	1,408.95	1,422.21	1,431.76	1,432.87	1,432.87
9	所得税		148.25	232.77	222.45	222.70	223.22	230.77	234.08	236.47	236.75	236.75
10	净利润	-91.60	925.06	1,184.19	1,153.23	1,153.98	1,155.56	1,178.19	1,188.13	1,195.29	1,196.13	1,196.13

注：假设第 3-11 年均达产年

(4) 内部收益率测算

项目投资内部收益率（税后）为 14.52%，投资回收期（税后）为 7.11 年，测算过程如下：

单位：年、万元											
现金流量表	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
现金流入		17,201.69	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	26,759.31
营业收入		17,201.69	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11	21,502.11

现金流量表	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
回收固定/无形资产余值											4,718.13
回收流动资金											539.07
现金流出	7,815.47	17,198.58	19,759.15	19,701.51	19,707.95	19,707.96	19,708.18	19,710.55	19,718.99	19,718.93	19,718.92
建设投资	7,745.64	1,019.20									
流动资金	-0.17	430.25	108.11	0.02	0.01	0.02	0.24	0.10	0.07	0.01	-
经营成本	70.00	15,749.14	19,651.04	19,657.05	19,663.51	19,663.51	19,663.51	19,666.01	19,674.48	19,674.48	19,674.48
税金及附加				44.44	44.44	44.44	44.44	44.44	44.44	44.44	44.44
所得税前净现金流量	-7,815.47	3.10	1,742.96	1,800.60	1,794.15	1,794.15	1,793.93	1,791.56	1,783.12	1,783.18	7,040.39
累计所得税前净现金流量	-7,815.47	-7,812.36	-6,069.40	-4,268.80	-2,474.65	-680.50	1,113.42	2,904.98	4,688.10	6,471.28	13,511.68
所得税		148.25	232.77	222.45	222.70	223.22	230.77	234.08	236.47	236.75	236.75
所得税后净现金流量	-7,815.47	-145.15	1,510.19	1,578.15	1,571.46	1,570.92	1,563.16	1,557.48	1,546.65	1,546.44	6,803.65
累计所得税后净现金流量	-7,815.47	-7,960.61	-6,450.42	-4,872.27	-3,300.81	-1,729.89	-166.73	1,390.75	2,937.40	4,483.83	11,287.48
税前回收年限计算返回值	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.38				
税后回收年限计算返回值	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.11			

综上所述，公司本次募投项目关键指标假设总体审慎、合理。

（三）核查程序和核查意见

1. 核查程序

（1）查阅本次募投项目的可行性研究报告、复核本次募投项目的测算过程，分析各项投资支出的具体构成、测算过程及测算依据；

（2）取得公司报告期各期报表，计算并复核公司资产负债率；查阅本次募投项目的可行性研究报告，分析本次募投项目资金缺口的计算过程，计算并复核本次募集资金非资本性支出占比等情况，确认本次融资规模的合理性；

（3）查阅本次募投项目的可行性研究报告及效益测算底稿，了解营业收入、营业成本与费用测算和内部收益率等关键指标的预测过程及依据。

（4）查阅了公司关于本次募集资金项目的决策文件、项目可行性研究报告、政府部门有关产业目录、公司关于募集资金运用对财务状况及经营成果影响的详细分析等；

（5）结合本次募集资金投资项目的投资效益测算情况与公司管理层进行了讨论沟通。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

（1）公司本次募投项目各项投资支出具有必要性，测算依据充分、合理，符合该项目的实际情况；公司本次融资规模未超过货币资金使用缺口，用于非资本性支出的比例未超过本次募集资金总额的 30%，融资规模测算具有合理性。

（2）公司募投项目的预期效益测算单价、毛利率等主要指标的测算具有谨慎性、合理性。

二. 关于经营情况

根据申报材料：（1）报告期各期，公司电子元器件配件收入金额分别为 15,765.75 万元、17,662.59 万元、21,238.88 万元及 11,400.61 万元。报告期内，公司高分子改性材料毛利率分别为 14.39%、14.21%、8.75%和 9.58%；（2）报告期各期末，公司资产负债率分别为 18.62%、18.56%、30.95%、31.54%；在建工程分别为 324.40 万元、227.69 万元、10,165.41 万元、14,064.87 万元；应收账款账面价值分别为 26,522.75 万元、29,860.14 万元、37,516.93 万元及

39,815.74 万元。

请发行人说明：（1）电子元器件配件收入增长、高分子改性材料毛利率下降的原因，是否与同行业公司存在显著差异；（2）结合在建工程建设周期、建设进度、转固时点、同行业可比公司情况等，说明是否存在应转固未及时转固的情形，是否符合企业会计准则相关规定；（3）结合公司应收账款的账龄、期后回款、逾期等情况，说明报告期内应收账款增加的主要原因，相关坏账准备计提的充分性，计提政策及比例是否与同行业可比公司存在重大差异；（4）结合公司持有的货币资金、经营活动现金流、有息负债以及偿债资金来源及还款计划等，说明公司是否有足够的现金流来支付公司债券的本息。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

（一）电子元器件配件收入增长、高分子改性材料毛利率下降的原因，是否与同行业公司存在显著差异；

1. 电子元器件配件收入增长情况

报告期内，公司电子元器件配件收入及变动情况如下：

单位：万元

项 目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度
	金额	变动（%）	金额	变动（%）	金额	变动（%）	金额
公司	11,400.61	7.36	21,238.88	20.25	17,662.59	12.03	15,765.75

注：2025年1-6月变动比例采用年化数据计算

报告期各期，公司电子元器件配件收入金额分别为15,765.75万元、17,662.59万元、21,238.88万元及11,400.61万元，同比变动比例分别为12.03%、20.25%及7.36%。公司电子元器件配件业务主要系销售用于铝电解电容器的橡胶密封塞、盖板、底座等，产品广泛应用到航天、汽车、智能电子等领域。报告期内，下游应用场景领域景气度较高，公司在与湖南艾华、立隆电子、贵弥功等全球知名电容器客户深度合作的基础上，持续开拓客户市场、提升产品性能，产品销量实现稳步提升，对应电子元器件配件的收入规模增长。

报告期内，公司电子元器件配件产品的销量情况具体如下：

单位：万件

产品类型	项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
电子元器件	销量	703,404.02	1,482,131.35	972,635.57	901,919.03

配件					
----	--	--	--	--	--

公司在电子元器件配件行业的主要可比公司包括上海小里机材有限公司（日资）、苏州毅丰绝缘材料科技有限公司（台资）、镇江冈山电子有限公司（日资）、苏州特柏斯电子有限公司（日资）等，无较为可比的 A 股上市公司。选取公司下游电子元器件行业中与公司产品相关度较高的 A 股上市公司风华高科、三环集团、法拉电子，分析其收入变动趋势如下：

单位：万元

项 目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度
	金额	变动(%)	金额	变动(%)	金额	变动(%)	金额
风华高科	277,152.77	12.22	493,924.60	17.00	422,142.95	8.97	387,393.20
三环集团	414,879.51	12.51	737,499.08	28.78	572,668.85	11.21	514,938.69
法拉电子	249,930.69	4.75	477,175.12	22.99	387,979.33	1.14	383,621.63
平均值	313,987.66	10.26	569,532.93	23.56	460,930.38	7.53	428,651.17

注：2025年1-6月变动比例采用年化数据计算，数据来源为上市公司公告、同花顺iFind

由上表可知，2022 年以来，风华高科、三环集团、法拉电子作为电子元器件行业公司收入均呈持续增长趋势，因此，公司电子元器件配件收入规模持续增长具有合理性，符合市场整体变动趋势。

综上所述，报告期内，公司持续开拓电子元器件配件行业客户市场、提升产品性能，产品销量实现稳步提升，电子元器件配件收入实现稳步增长，符合市场整体变动趋势。

2. 高分子改性材料毛利率下降情况

(1) 高分子改性材料毛利率下降的原因

报告期内，公司高分子改性材料毛利率分别为 14.39%、14.21%、8.75%和 9.58%，呈下降趋势。公司高分子改性材料产品包括 EVA 改性材料及工程塑料（尼龙）两大系列，且以 EVA 为主，报告期内 EVA 改性材料及工程塑料（尼龙）收入占比情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
----	-----------	--------	--------	--------

	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)	收入	占比 (%)
EVA	8,316.72	88.65	15,467.16	83.09	19,740.13	95.28	18,851.04	100.00
尼龙	1,065.02	11.35	3,147.16	16.91	976.99	4.72	-	-
合计	9,381.74	100.00	18,614.32	100.00	20,717.12	100.00	18,851.04	100.00

报告期内，EVA的毛利率分别为14.39%、14.20%、8.33%及9.20%。2024年度，公司高分子改性材料毛利率有一定幅度下降，主要由于国内EVA供给端产能扩张，需求端主要应用领域光伏的新增装机增速放缓，因此EVA价格震荡下行，公司EVA销售价格亦受到市场价格影响下调，叠加EVA市场竞争较为激烈，产品售价下降幅度大于原材料成本降幅，导致毛利率下降；2025年上半年，EVA市场供需从此前的产能大幅扩张中逐步恢复平衡，市场逐步回暖，且公司因部分高性能产品获市场认可从而议价能力有所提升，毛利率小幅回升。

报告期内，EVA产品的单价、单位成本波动情况具体如下：

单位：元/千克

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度
	数值	变动率	数值	变动率	数值	变动率	数值
销售单价	11.79	-0.11%	11.80	-20.12%	14.78	-19.94%	18.46
单位成本	10.71	-1.06%	10.82	-14.66%	12.68	-19.75 %	15.80
其中：单位材料	10.10	-1.36%	10.24	-15.61%	12.13	-20.27%	15.22
单位人工	0.22	-2.46%	0.23	13.60%	0.20	13.46%	0.17
单位制造费	0.22	-7.16%	0.24	1.04%	0.24	-10.45 %	0.27
毛利率	9.20%	上升 0.87个 百分点	8.33%	下降 5.87个 百分点	14.20%	下降 0.19个 百分点	14.39%

注：公司 EVA 产品规格型号较多，为方便对比，上表中销售单价按平均计算。

由上表可知，2022-2024 年度，公司 EVA 产品的销售单价和单位成本均呈下降趋势。2024 年度，公司 EVA 产品售价下降幅度大于原材料，因此，公司毛利率呈下滑趋势；2025 年上半年，市场逐步回暖，毛利率小幅回升。

(2) 同行业可比公司情况

报告期内，公司高分子改性材料与同行业可比上市公司对应产品的毛利率对比情况对比如下：

可比公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
------	--------------	---------	---------	---------

金发科技	23.33%	22.07%	23.51%	21.25%
普利特	17.18%	16.11%	14.65%	10.69%
会通股份	未披露	13.61%	14.28%	10.82%
富恒新材	16.26%	14.62%	21.10%	27.02%
可比公司高分子改性材料产品毛利率平均值	18.92%	16.60%	18.39%	17.45%
祥和实业高分子改性材料	9.58%	8.75%	14.21%	14.39%

注 1：此处毛利率分别为可比公司对应高分子改性材料产品的毛利率，即为金发科技改性塑料产品毛利率、普利特通用改性材料产品毛利率、会通股份改性塑料产品毛利率、富恒新材改性塑料产品毛利率。

注 2：数据来源为上市公司公告、同花顺 iFind。

由上表可知，2024 年度，除普利特外，公司其他同行业可比公司对应产品的毛利率均有所下降，且其中富恒新材毛利率也同样呈较大降幅；2025 年 1-6 月，公司与同行业可比公司对应产品的毛利率均有所回升。2024 年以来，公司高分子改性材料毛利率变动趋势与同行业可比公司整体变动趋势较为一致，但变动幅度有所差异。报告期内，公司高分子改性材料毛利率低于同行业可比公司，主要系因公司与可比公司在产品类型及结构、下游应用领域、技术先进性等方面存在较大差异，导致毛利率有较大差异。具体如下：

1) 金发科技：金发科技是全球规模最大、产品种类最为齐全的改性塑料生产企业，其改性塑料板块主要包括车用材料、家电材料、新能源材料、消费电子材料等，主要客户为汽车、家电、消费电子等全球头部企业，技术较为先进，故产品毛利率保持较高水平。

2) 普利特：普利特改性工程塑料类产品主要应用于汽车内饰件、汽车发动机周边部件、5G 天线及线缆等领域。

3) 会通股份：会通股份改性塑料产品包括低散发材料、增强复合材料、高稳定阻燃材料、免喷涂材料、健康防护材料、特色功能材料、可生物降解材料等，产品主要应用于汽车、家电、医疗、通讯、轨道交通、家居建材等各个领域。

4) 富恒新材：富恒新材改性塑料产品包括苯乙烯类、改性工程塑料类、聚烯烃类和其他类，产品主要应用于家用电器、消费电子、汽车零部件等领域，下游客户包括创维集团、康佳集团、传音控股、三诺电子、迈瑞医疗、比亚迪、中

兴通讯等行业内头部客户。

公司高分子改性材料包括EVA改性材料和工程塑料两大系列，且以EVA为主，EVA产品目前主要应用于高端鞋材，下游客户为民营鞋材企业，市场竞争激烈。公司高分子改性材料毛利率低于同行业可比公司具有合理性。

综上所述，2024年度公司高分子改性材料毛利率有一定幅度下降，系因公司主要销售的EVA因行业供给端产能大幅扩张而需求端增幅放缓导致价格震荡下行，叠加EVA市场竞争较为激烈，产品售价下降幅度大于原材料成本降幅，导致毛利率下降；2025年起市场逐步回暖，且公司因部分高性能产品获市场认可从而议价能力有所提升，毛利率小幅回升。2024年以来，公司高分子改性材料毛利率变动趋势与同行业可比公司整体变动趋势较为一致，但变动幅度有所差异。报告期内，公司高分子改性材料毛利率低于同行业可比公司，主要系因公司与可比公司在产品类型及结构、下游应用领域、技术先进性等方面存在较大差异，导致毛利率有较大差异，具有合理性。

（二）结合在建工程建设周期、建设进度、转固时点、同行业可比公司情况等，说明是否存在应转固未及时转固的情形，是否符合企业会计准则相关规定

1. 在建工程情况

截至报告期各期末，公司在建工程明细情况如下：

项目	2025-6-30		2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
在安装设备	448.08	3.19	203.21	2.00	227.69	100.00	324.40	100.00
智能装备生产基地项目	9,261.16	65.85	6,384.22	62.80				
年产1.8万吨塑料改性新材料生产线建设项目	4,355.63	30.97	3,577.98	35.20				
合 计	14,064.87	100.00	10,165.41	100.00	227.69	100.00	324.40	100.00

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 324.40 万元、227.69 万元、10,165.41 万元及 14,064.87 万元，占非流动资产的比例分别为 0.86%、0.61%、18.43%及 24.03%。2024 年以来，公司在建工程大幅增长，主要系公司基于长期深耕轨道交通领域的经验，拓展轨道检测设备领域产品，建设“智能装备生产基地项目”，主要用于研发生产新产品铁路轨道综合检查仪；同时，为进一步优化

高分子改性材料业务的产能布局、生产能力，公司建设“年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目”以优化产能布局及扩建产能。

2. 主要在建工程建设周期、建设进度、转固时点情况

报告期内，公司主要在建工程项目包括智能装备生产基地项目、年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目，具体情况如下：

单位：万元

项目	预算数	建设周期	截至2025年6月末 建设进度[注]	截至2025年9 月末转固情况
智能装备生产基地项目	38,333.81	36个月	39.11%	未转固
年产1.8万吨塑料改性新材料生产线建设项目	9,303.90	12个月	63.24%	2025年7月厂房转固

注：建设进度=项目累计投入/预算数

截至 2025 年 6 月末，公司智能装备生产基地项目仍在推进中，尚未完全达到竣工完结状态；年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目厂房建设接近完工状态，但装修工作尚未启动，设备及生产线等相关安装工程亦未进场实施。前述各项目中部分固定资产在达到竣工验收等转固条件后，相关在建工程会按照企业会计准则和公司资产管理制度要求进行转固。截至 2025 年 9 月末，公司年产 1.8 万吨塑料改性新材料生产线建设项目厂房主体工程已于 2025 年 7 月达到预定可使用状态并进行转固。

截止报告期末，公司建设进度与规划目标总体相符，公司不存在应转固未及时转固的情形。

3. 同行业可比公司在建工程转固的会计政策

公司与同行业可比公司关于在建工程转固的会计政策一致，具体比较如下：

公司简称	在建工程转固的会计政策
晋亿实业	1、房屋及建筑物：实体建造已经全部完成或者实质上已完成并达到设计要求或标准。 2、通用设备、专用设备：安装调试后达到设计要求或合同规定的标准。
时代新材	1、房屋及建筑物：满足建筑完工验收标准。 2、机器设备：依据资产验收交接单、验收报告等资料，自达到预定可使用状态之日起。

公司简称	在建工程转固的会计政策
铁科轨道	根据合同约定经验收合格后达到预定可使用状态。
海达股份	1、房屋及建筑物：（1）主体建设工程及配套工程已实质上完工；（2）建造工程在达到预定设计要求，经勘察、设计、施工、监理等单位完成验收；（3）经消防、国土、规划等外部部门验收；（4）建设工程达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程实际造价按预估价值转入固定资产。 2、需安装调试的机器设备转固标准和时点：安装调试后达到设计要求或合同规定的标准。
金发科技	在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。
普利特	本公司在建工程核算内容主要系需要安装调试的设备、新建厂房项目、软件开发等，在这些项目达到预期设计标准或可使用状态时，转入固定资产并自次月起开始计提折旧。所建造的固定资产尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产。
会通股份	1、房屋及建筑物：建造完成后达到设计要求或交付使用的标准，即达到预定可使用状态之日起，转入固定资产。 2、机器设备：安装调试后达到设计要求或合同规定的标准，即达到预定可使用状态之日起，转入固定资产。
富恒新材	1、房屋及建筑物：（1）实体建造包括安装工作已经全部完成或实质上已经全部完成；（2）继续发生在所购建的房屋及建筑物上的支出金额很少或者几乎不再发生；（3）所购建的房屋及建筑物已经达到设计或合同要求，或与设计或合同要求基本相符；（4）建设工程达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程实际成本按估计价值转入固定资产。 2、机器设备：（1）相关设备及其他配套设施已安装完毕；（2）设备经过调试可在一段时间内保持正常稳定运行；（3）生产设备能够在一段时间内稳定的产出合格产品；（4）设备经过资产管理人员和使用人员验收。
祥和实业	1、房屋及建筑物：主体建设工程及配套工程已实质完工、达到预定设计要求并经验收。 2、专用设备/通用设备：安装调试后达到设计要求或合同规定的标准。

综上，公司在建工程严格按照企业会计准则及公司固定资产相关管理制度执行，且在建工程转固的相关会计政策与同行业保持一致，不存在应转固未及

时转固的情形，符合企业会计准则相关规定。

(三) 结合公司应收账款的账龄、期后回款、逾期等情况，说明报告期内应收账款增加的主要原因，相关坏账准备计提的充分性，计提政策及比例是否与同行业可比公司存在重大差异；

1. 应收账款增加的主要原因

截至报告期各期末，公司应收账款具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025年6月30日	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
应收账款账面余额	43,398.79	40,975.44	32,516.57	28,503.34
坏账准备	3,583.05	3,458.51	2,656.43	1,980.59
应收账款账面价值	39,815.74	37,516.93	29,860.14	26,522.75

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为26,522.75万元、29,860.14万元、37,516.93万元及39,815.74万元。随着公司营业收入的稳步提升，应收账款在报告期内也逐年增加。报告期内，公司应收账款及营业收入的同比增速情况具体如下：

单位：万元

项目	2025年6月30日 /2025年1-6月		2024年12月31日 /2024年度		2023年12月31日 /2023年度		2022年12月31日/2022年度
	金额	同比增幅[注]	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
应收账款账面余额	43,398.79	5.91%	40,975.44	26.01%	32,516.57	14.08%	28,503.34
营业收入	38,074.98	6.49%	66,771.84	4.22%	64,065.88	5.60%	60,668.64

注：此处同比增幅口径为2025年6月末应收账款余额较2024年末应收账款余额增幅，2025年1-6月营业收入较2024年1-6月营业收入增幅

2023年末及2024年末，公司应收账款余额增幅显著高于对应期间内公司营业收入增幅，主要系因公司主要轨道交通客户中原利达的应收账款余额增长较快。2025年6月末，公司应收账款余额增幅较小，主要系因公司上半年应收账款回款所致。

报告期内，公司就中原利达的应收账款增长情况具体如下：

单位：万元

项目	2025年6月30日	2024年12月31日	2023年12月31日	2022年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

项目	2025 年 6 月 30 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日
	金额	同比增 幅[注]	金额	同比增 幅	金额	同比增 幅	金额
应收账款账面余额	43,398.79	5.91%	40,975.44	26.01%	32,516.57	14.08%	28,503.34
中原利达应收账款 账面余额	16,681.98	4.79%	15,919.25	47.38%	10,801.58	64.94%	6,548.63

注：此处同比增幅口径为2025年6月末应收账款余额较2024年末应收账款余额增幅

根据公司与中原利达的合作协议约定，各批次货款在中原利达收到铁路专线项目公司回款后5个工作日内支付。因此，公司轨道扣件业务的回款时间与中国铁路拨款情况、线路整体完工进度及铁路专线项目公司自身资金情况等因素有关，回款周期面临不确定性较大，近几年受上述因素综合影响，主要轨道交通客户中原利达的应收账款余额增长较快。

此外，2024年下半年高分子改性材料销售较多，截至2024年末信用期内的客户应收账款有所增加，也导致2024年末应收账款同比增幅高于当年营业收入同比增幅。

综上所述，随着公司营业收入的稳步提升，应收账款在报告期内也逐年增加。2023年末及2024年末，公司应收账款账面余额增速高于对应期间内营业收入增速，系公司主要客户中原利达回款周期受中国铁路拨款情况等因素影响，未回款金额增长较快；此外，叠加2024年下半年高分子改性材料销售客户至年底的应收增加，导致公司2024年末应收账款余额大幅增长。

2. 应收账款坏账准备计提的充分性、计提政策及比例与同行业公司对比情况

(1) 应收账款账龄情况

报告期各期末，公司应收账款余额账龄情况如下所示：

单位：万元

账龄	2025年6月末		2024年末		2023年末		2022年末	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内	39,271.52	90.49%	36,963.99	90.21%	27,030.47	83.13%	24,434.44	85.72%
1-2年	2,406.23	5.54%	2,125.48	5.19%	3,076.00	9.46%	3,662.62	12.85%
2-3年	488.83	1.13%	697.44	1.70%	2,018.27	6.21%	19.53	0.07%
3年以上	1,232.20	2.84%	1,188.53	2.90%	391.83	1.21%	386.75	1.36%

账龄	2025年6月末		2024年末		2023年末		2022年末	
合 计	43,398.79	100.00%	40,975.44	100.00%	32,516.57	100.00%	28,503.34	100.00%

报告期各期末，公司账龄1年以内应收账款占应收账款余额的比例分别为85.72%、83.13%、90.21%和90.49%，占比较高并且整体呈现上升趋势。从账龄分布上看，报告期各期末，公司1年以内应收账款余额占应收账款余额的比重均在80%以上，应收账款回款风险较小。

(2) 期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款期后回款情况如下所示：

单位：万元

项目	2025年6月末	2024年末	2023年末	2022年末
应收账款账面余额	43,398.79	40,975.44	32,516.57	28,503.34
期后回款金额[注]	13,483.13	35,052.88	29,782.80	27,187.70
占比	31.07%	85.55%	91.59%	95.38%

[注]：期后回款金额系截至2025年9月30日回款金额

公司应收账款期后回款情况良好。截至2025年9月末，公司2025年6月末的应收账款期后回款比例略低，主要系期后回款统计期间较短。公司主要客户总体经营状况不存在异常，应收账款无法收回的风险较小。

(3) 逾期应收账款情况

报告期各期末，公司逾期应收账款总体情况及回款情况如下所示：

单位：万元

项目	2025年6月末	2024年末	2023年末	2022年末
应收账款账面余额（A）	43,398.79	40,975.44	32,516.57	28,503.34
逾期金额（B）	11,594.70	9,604.58	10,508.08	10,014.26
逾期金额占应收账款比重（C=B/A）	26.72%	23.44%	32.32%	35.13%
逾期款项计提的坏账准备（D）	1,977.93	1,888.34	1,785.27	1,008.10
坏账准备覆盖率（E=D/B）	17.06%	19.66%	16.99%	10.07%
逾期款项期后回款金额（F）（注）	3,339.20	6,140.87	8,859.18	8,943.78
逾期款项期后回款金额占逾期应收账款比重（G=F/B）	28.80%	63.94%	84.31%	89.31%

注：期后回款金额系截至2025年9月30日回款金额

报告期各期末，公司逾期应收账款金额分别为10,014.26万元、10,508.08万元、9,604.58万元和11,594.70万元，逾期金额占应收账款账面余额的比例分

别为35.13%、32.32%、23.44%和26.72%。报告期各期末，公司逾期比例较高主要系个别客户由于上游施工单位货款未完全结算或短期内资金安排紧张存在延期付款的情形，该逾期应收账款期后大部分已收回。截至2025年9月30日，公司报告期各期末逾期应收账款期后回款比例分别为89.31%、84.31%、63.94%和28.80%，逾期应收账款回款情况良好。

(4) 同行业可比公司情况

报告期内，公司与同行业可比公司的坏账计提政策对比情况如下：

公司简称	应收款项预期信用损失的计提方法		账龄组合的账龄与预期信用损失率					
			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
晋亿实业	一般紧固件、自动仓储工程货款款项组合	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	2%	20%	50%	100%		
	铁道扣件产品货款款项组合		2%	20%	30%	50%	80%	100%
时代新材 (注 1)	根据历史经验，应收账款计提坏账的组合类别为应收工业与工程第三方客户、应收轨道第三方客户、应收风电第三方客户、应收水处理第三方客户、应收其他第三方客户、应收关联方、应收铁总七种主要客户类型，并结合应收账龄搭建预期信用损失矩阵模型，来分别计算应收账款的预期信用损失。		0.55%	5.85%	41.99 %	66.08 %	49.35 %	99.67 %
铁科轨道 (注 2)	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，编制账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算应收账款预期信用损失		1.45%	6.22%	10.51 %	27.94 %	100%	100%
海达股份	橡塑制品领域	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整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失	3%	10%	20%	50%	50%	100%
	铝型材领域		5%	10%	30%	50%	80%	100%
金发科技	按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备		6 个月以内 1%， 6-12 个月	20%	50%	75%		

公司简称	应收款项预期信用损失的计提方法		账龄组合的账龄与预期信用损失率					
			1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
			5%					
普利特	境内业务账龄组合	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，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失	3%	25%	50%	100%		
	境外业务账龄组合		信用期以内至信用期逾期 30 天内，预期信用损失率为 0%；信用期逾期超 30 天，预期信用损失率为 100%					
会通股份	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		5%	20%	50%	100%		
富恒新材	参照历史信用损失经验，并根据前瞻性估计予以调整，编制应收账款账龄与违约损失率对照表，据此确定应计提的坏账准备		5%	10%	20%	30%	50%	100%
祥和实业	根据各项应收账款的信用风险特征，以单项或组合为基础，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量其损失准备		5%	10%	30%	100%		

注 1：时代新材应收账款账龄组合类型较多，且报告期内公司调整预期信用损失模型测算，预期信用损失率非固定数据，此处数据摘自《关于时代新材向特定对象发行股票申请文件审核问询函的回复（二次修订稿）》中 2024 年 6 月末的按账龄统计的坏账比例

注 2：铁科轨道账龄组合的预期信用损失率非固定数据，此处为铁科轨道 2024 年度账龄组合的账龄与预期信用损失率对照

根据上表，公司应收款项坏账计提政策与同行业可比公司不存在明显差异。截至报告期各期末，公司应收账款坏账计提比例与同行业可比公司的情况如下：

公司名称	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
晋亿实业	4.75%	5.74%	3.47%	4.01%
时代新材	2.80%	3.69%	4.15%	4.91%
铁科轨道	4.61%	5.23%	7.36%	5.76%
海达股份	11.08%	10.16%	10.40%	8.57%
金发科技	2.89%	2.66%	3.39%	4.36%
普利特	7.36%	7.33%	5.44%	7.45%
会通股份	5.37%	5.49%	5.57%	5.65%

公司名称	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
富恒新材	10.05%	11.71%	12.75%	7.57%
可比公司平均值	6.11%	6.50%	6.57%	6.04%
祥和实业	8.26%	8.44%	8.17%	6.95%

注 1：应收账款坏账计提比例=坏账准备/应收账款账面余额

注 2：数据源自各公司年度报告、同花顺 iFind

截至2022年末、2023年末、2024年末及2025年6月末，公司应收账款坏账准备计提比例分别为6.95%、8.17%、8.44%及8.26%，公司应收账款坏账准备计提比例高于可比公司平均值，坏账计提较为充分。

综上，公司应收账款坏账计提政策与同行业可比公司不存在明显差异，公司应收账款坏账准备计提比例高于可比公司均值，坏账计提较为充分。

综上所述，报告期各期末，公司1年以内应收账款余额占应收账款余额的比重均在80%以上，账龄结构合理；应收账款期后回款情况良好，主要客户总体经营状况不存在异常，应收账款无法收回的风险较小。公司逾期应收账款回款情况良好，不存在重大回收风险，逾期应收账款坏账准备计提充分。公司应收账款坏账计提政策与同行业可比公司不存在明显差异，坏账准备计提比例高于可比公司均值，公司应收账款坏账准备计提较为充分。

（四）结合公司持有的货币资金、经营活动现金流、有息负债以及偿债资金来源及还款计划等，说明公司是否有足够的现金流来支付公司债券的本息

1. 公司最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额为不超过40,000.00万元，公司本次主体评级与债券评级均为A+。假设本次可转债存续期内及到期时均不转股，根据2024年1月1日至2025年9月30日A股上市公司发行的评级为A+的6年期可转换公司债券平均利率情况，测算本次可转债存续期内需支付的利息情况如下：

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	合计
市场利率平均值	0.21%	0.41%	0.83%	1.53%	2.05%	2.55%	
利息支出（万元）	84.00	164.00	332.00	612.00	820.00	1,020.00	3,032.00

根据上表测算，公司本次发行的可转债存续期内各年需偿付的利息金额相对较低，公司最近三年平均可分配利润足以支付可转债一年的利息，具体测算如下：

单位：万元

项 目	金 额
2022 年归属母公司净利润	6,651.37
2023 年归属母公司净利润	6,705.13
2024 年归属母公司净利润	7,539.08
最近三年实现的平均可分配利润	6,965.19
可转债发行规模	40,000.00
年利率	预计不高于 2.55%
可转债年利息额	预计不高于 1,020.00 万元

2022 年度、2023 年度及 2024 年度，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 6,651.37 万元、6,705.13 万元及 7,539.08 万元，最近三年实现的平均可分配利润为 6,965.19 万元。公司本次向不特定对象发行可转债按募集资金 40,000 万元计算，参考近期可转换公司债券市场的发行利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润足以支付可转换公司债券一年的利息。

2. 公司持有的货币资金及经营活动现金流情况

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 32,064.89 万元、30,125.65 万元、39,260.05 万元及 31,333.55 万元，公司货币资金余额充足。

报告期内各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 4,794.56 万元、6,011.14 万元、8,028.83 万元及 3,676.97 万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 57,143.11 万元、57,380.43 万元、63,522.97 万元及 37,272.29 万元。最近三年及一期，公司经营活动现金流量净额始终保持正向流入，公司经营活动产生的现金流情况较好，体现了公司良好的经营态势。

3. 公司有息负债及偿债资金来源及还款计划等

截至 2025 年 6 月末，公司的有息负债情况具体如下：

单位：万元

项 目	余 额
短期借款	13,217.57
一年内到期的非流动负债	1,022.67
长期借款	5,690.00

项 目	余额
合 计	19,930.25

报告期末，公司有息负债主要为用于日常经营及股份回购的银行借款。公司将合理安排自有资金和通过其他融资渠道筹集资金用于按期偿还有息负债。一方面，公司经营活动产生的现金流情况较好，预计未来有足够的经营净现金流偿付日常到期债务；另一方面，公司银行授信额度充足，截至 2025 年 6 月末，公司获得银行授信额度 6.58 亿元，未使用银行授信额度 4.14 亿元。

4. 公司有足够的现金流支付公司债券的本息

假设可转债持有人在转股期内均未选择转股，存续期内也不存在赎回、回售的相关情形，按上述利息支出进行测算，公司在可转债存续期间需支付的本金和利息情况如下表所示：

单位：万元		
项目	金额	计算公式
最近三年实现的平均可分配利润	6,965.19	A
可转债存续期内预计可分配利润合计	41,791.14	B=A*6
截至报告期末货币资金余额	31,333.55	C
本次可转债发行规模	40,000.00	D
模拟可转债年利息总额（注2）	3,032.00	E
可转债存期6年本息合计	43,032.00	F=D+E
现有货币资金金额及6年盈利余额合计	73,124.69	G=B+C

注：模拟可转债年利息总额参考 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日 A 股上市公司发行的评级为 A+ 的 6 年期可转换公司债券利率平均值情况进行测算，第 1 年至第 6 年利率分别为 0.21%、0.41%、0.83%、1.53%、2.05% 和 2.55%。

由前述分析，公司盈利情况良好，最近三年平均可分配利润足以支付可转债一年的利息。按前述利息支出进行模拟测算，公司在可转债存续期 6 年内年本息合计 43,032.00 万元。而以最近三年实现的平均可分配利润进行模拟测算，公司可转债存续期 6 年内预计净利润合计为 41,791.14 万元，再考虑公司截至报告期末的货币资金余额 31,333.55 万元，足以覆盖可转债存续期本息。

另外，随着募投项目的建成，公司业务规模将进一步扩张，经营活动现金净流入将逐步增长，并且可转债具有股票期权的特性，在一定条件下可以转换为公

公司股票，随着可转债陆续转股，公司还本付息压力进一步下降。

综上所述，公司拥有足够的现金流以支付公司债券本息。

（五）核查程序和核查意见

1. 核查程序

（1）查阅公司报告期各期财务报表及收入明细表，了解电子元器件配件业务收入增长的原因；

（2）获取公司报告期内高分子改性材料产品单价、成本、毛利率等信息，了解高分子改性材料行业供需及竞争情况，分析公司高分子改性材料毛利率变动原因并与同行业可比公司进行对比，分析差异的合理性；

（3）获取公司在建工程明细表，了解各在建工程项目的的主要内容、建设预算、建设周期、建设进度等，核查公司是否存在应转固未及时转固的情形，并与同行业可比公司对比在建工程转固的会计政策；

（4）获取报告期各期末公司应收账款按客户及按账龄分布的明细表，了解公司应收账款增加的原因；获取公司应收账款期后回款情况及逾期情况，分析公司应收账款坏账准备计提的充分性；获取可比公司应收账款坏账准备计提政策及计提比例；

（5）查阅公司报告期各期财务报表，分析公司货币资金及经营活动现金流情况，了解公司有息负债及相关偿还安排；查询并统计了公开市场可转债利率情况，核查公司是否有足够的现金流来支付公司债券的本息。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

（1）报告期内，公司持续开拓电子元器件配件行业客户市场、提升产品性能，产品销量实现稳步提升，电子元器件配件收入实现稳步增长，符合市场整体变动趋势。

（2）2024 年度公司高分子改性材料毛利率有一定幅度下降，系因公司主要销售的 EVA 因供给端产能大幅扩张而需求端增幅放缓导致价格震荡下行，叠加 EVA 市场竞争较为激烈，产品售价下降幅度大于原材料成本降幅，导致毛利率下降；2025 年起市场逐步回暖，且公司因部分高性能产品获市场认可从而议价能力有所提升，毛利率小幅回升。2024 年以来，公司高分子改性材料毛利率变动

趋势与同行业可比公司整体变动趋势较为一致，但变动幅度有所差异。报告期内，公司高分子改性材料毛利率低于同行业可比公司，主要系因公司与可比公司在产品类型及结构、下游应用领域、技术先进性等方面存在较大差异，导致毛利率有较大差异，具有合理性。

(3) 公司在建工程严格按照企业会计准则及公司固定资产相关管理制度执行，且在建工程转固的相关会计政策与同行业保持一致，不存在应转固未及时转固的情形，符合企业会计准则相关规定。

(4) 随着公司营业收入的稳步提升，应收账款在报告期内也逐年增加。公司主要客户中原利达回款周期受中国铁路拨款情况等因素影响，未回款金额增长较快，叠加 2024 年下半年高分子改性材料销售客户至年底的应收增加，导致公司应收账款余额大幅增长。

(5) 报告期各期末，公司1年以内应收账款余额占应收账款余额的比重均在80%以上，账龄结构合理；应收账款期后回款情况良好，主要客户总体经营状况不存在异常，应收账款无法收回的风险较小。公司逾期应收账款回款情况良好，不存在重大回收风险，逾期应收账款坏账准备计提充分。公司应收账款坏账计提政策与同行业可比公司不存在明显差异，坏账准备计提比例高于可比公司均值，公司应收账款坏账准备计提较为充分。

(6) 公司最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。公司货币资金余额充足，经营活动产生的现金流情况较好，且公司将合理安排自有资金和通过其他融资渠道筹集资金用于按期偿还有息负债。公司有足够的现金流支付公司债券的本息。

三. 关于其他

请发行人说明：（1）截至最近一期末公司持有的财务性投资情况，本次发行董事会决议日前六个月至今新投入和拟投入的财务性投资；（2）本次发行完成后，累计债券余额是否超过最近一期末净资产的 50%。

请保荐机构和申报会计师核查并发表明确意见。

（一）截至最近一期末公司持有的财务性投资情况，本次发行董事会决议日前六个月至今新投入和拟投入的财务性投资

1. 截至最近一期末公司持有的财务性投资情况

截至 2025 年 6 月末，公司与财务性投资相关的各类报表项目情况如下：

单位：万元

项目	期末金额	其中：财务性投资 金额	财务性投资余额占归属于 母公司净资产的比例
货币资金	31,333.55		
其他应收款	216.84		
其他流动资产	283.72		
其他非流动金融资产	8,888.00		
长期待摊费用	57.20		
其他非流动资产	88.19		
合 计	40,867.49		

(1) 货币资金

截至 2025 年 6 月末，公司货币资金账面价值为 31,333.55 万元，具体构成明细如下：

单位：万元

项目	金额
库存现金	1.13
银行存款	28,915.38
其他货币资金	2,417.04
其中：银行承兑汇票保证金	2,308.36
合同履约保证金	108.46
证券账户	0.22
合 计	31,333.55

截至 2025 年 6 月末，公司货币资金由库存现金、银行存款和其他货币资金构成，其中其他货币资金主要是银行承兑汇票保证金、合同履约保证金及回购股份的证券账户，不属于财务性投资。

(2) 其他应收款

截至 2025 年 6 月末，公司其他应收款账面价值 216.84 万元，具体如下：

单位：万元

项目	金额
押金保证金	182.88

项目	金额
拆借款	231.00
应收暂付款	46.45
账面余额	460.33
减：坏账准备	243.49
账面价值	216.84

截至 2025 年 6 月末，公司其他应收款包括押金保证金、拆借款及应收暂付款。其中，拆借款主要系公司应收浙江银象生物工程有限公司 231.00 万元，该笔拆借发生在 2007 年。该公司已于 2009 年被吊销工商执照，公司已从该公司破产管理人处收回款项 69.00 万元，剩余 231.00 万元能否收回尚不确定，公司对该部分款项全额计提了坏账准备。因此，公司其他应收款账面不存在财务性投资。

(3) 其他流动资产

截至 2025 年 6 月末，公司其他流动资产账面价值 283.72 万元，为待抵扣增值税进项税额及预缴企业所得税，不存在财务性投资款项。

(4) 其他非流动金融资产

截至 2025 年 6 月末，公司其他非流动金融资产金额为 8,888.00 万元，为权益工具投资及大额定期存单，具体如下：

单位：万元	
项 目	金额
权益工具投资	4,800.00
大额定期存单	4,088.00
合 计	8,888.00

公司大额定期存单风险较低，系公司为充分利用闲置资金、提升资金使用效率而购买的安全性较高、流动性较强、风险较低的金融产品，不属于财务性投资。

公司权益工具投资系对中原利达的股权投资。中原利达成立于 2006 年 9 月，是由中国铁路郑州局集团有限公司、中铁物轨道科技服务集团有限公司等公司共同出资成立的客运专线轨道扣件系统研发、生产、销售企业，主营高速铁路客运专线轨道扣件系统产品的研发和生产，是中国高铁扣件系统联合研发单位。公司

长期为中原利达轨道扣件系统非金属部件的核心供应商，源于轨道扣件业务的深度合作，双方建立了长期战略合作关系。公司对中原利达的投资属于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，不属于财务性投资。

综上，公司其他非流动金融资产不属于财务性投资。

（5）长期待摊费用

截至 2025 年 6 月末，公司长期待摊费用账面价值 57.20 万元，为装修费和模具，不属于财务性投资项目。

（6）其他非流动资产

截至 2025 年 6 月末，公司其他非流动资产账面价值为 88.19 万元，为合同资产，不属于财务性投资项目。

综上，截至 2025 年 6 月末，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

2. 本次发行董事会决议日前六个月至今新投入和拟投入的财务性投资

公司于 2024 年 6 月 18 日召开第三届董事会第十九次会议，审议通过本次向不特定对象发行可转债的相关事项。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今（即自 2023 年 12 月 18 日至今），经过逐项对照核查，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资与类金融业务，具体分析如下：

（1）类金融业务

公司主要研发、生产和销售轨道交通相关产品及零部件、电子元器件配件以及高分子改性材料，不属于类金融机构，未进行类金融业务。

（2）投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

（3）拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在资金拆借情况。

（4）委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在将资金以委托贷

款的形式借予他人的情况。

(5) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资情形。

(6) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

(7) 非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情况。

综上所述，截至最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

(二) 本次发行完成后，累计债券余额是否超过最近一期末净资产的 50%

截至 2025 年 6 月 30 日，公司存续债券余额为 0，公司合并口径净资产为 101,396.71 万元，本次发行募集资金总额不超过 40,000.00 万元（含本数）。本次发行完成后，累计债券余额为 40,000.00 万元，占最近一期末净资产的比例为 39.45%，不超过最近一期末净资产的 50%。

(三) 核查程序和核查意见

1. 核查程序

(1) 查阅公司报告期内的定期财务报告和相关科目明细；

(2) 查询公司公告、查询中原利达的经营范围，与公司确认上述股权投资是否存在业务协同，获取公司与中原利达的股权投资相关协议并了解协议内容及投资方式；

(3) 了解公司其他应收款中拆借款发生的背景、账款收回及坏账计提情况；

(4) 与管理层进行沟通，财务人员进行访谈，了解公司是否存在财务性投资的情形；

(5) 计算公司本次发行后累计债券余额占最近一期末净资产比例情况。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 截至最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

(2) 本次发行完成后，公司累计债券余额为 40,000.00 万元，占最近一期末净资产的比例为 39.45%，不超过最近一期末净资产的 50%。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：

宁一锋



中国注册会计师：

李娟



二〇二五年十一月十八日