
目 录

一、关于经营情况.....	第 1—25 页
二、其他.....	第 26—35 页

关于浙江福莱新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件审核问询函中有关财务事项的说明

天健函〔2025〕1221号

上海证券交易所：

我们已对《关于浙江福莱新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）〔2025〕344号，以下简称审核问询函）所提及的浙江福莱新材料股份有限公司（以下简称浙江福莱、浙江福莱公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

一、关于经营情况

根据申报材料，1) 报告期各期，发行人营业收入分别为 190,143.94 万元、213,083.88 万元、254,057.17 万元和 133,436.90 万元，扣非后归母净利润分别为 7,037.37 万元、5,023.65 万元、4,577.62 万元和 4,542.88 万元；2) 报告期各期末，发行人应收账款账面价值分别为 28,941.37 万元、36,228.55 万元、51,802.24 万元和 53,838.26 万元；3) 报告期内，发行人存货账面价值分别为 12,665.23 万元、20,015.71 万元、25,596.56 万元和 30,901.13 万元。请发行人说明：(1) 分产品分析公司收入规模增长的原因；在营业收入稳步增长的情况下，量化分析报告期内公司扣非归母净利润出现下滑的具体原因，相关因素是否对未来经营具有持续影响，业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异；(2) 报告期内公司应收账款规模增长的原因，结合账龄、客户信用风险及信用政策变化情况、逾期、期后回款及与同行业公司的对比情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分；(3) 报告期内公司存货规模增长的原因，与业务规模及生产周期的匹配性，结合存货构成、库龄、期后销售及与同行业公司的对比等情况，说明存货跌价准备计提是否充分。请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题 2）

(一) 分产品分析公司收入规模增长的原因：在营业收入稳步增长的情况下，量化分析报告期内公司扣非归母净利润出现下滑的具体原因，相关因素是否对未来经营具有持续影响，业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异

1. 分产品分析公司收入规模增长的原因

报告期内，公司收入分产品情况如下：

项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
主营业务收入	130,956.36	16.77%	249,222.14	25.29%	198,909.19	13.33%	175,507.93
广告喷墨打印材料	62,254.06	3.27%	133,270.84	7.79%	123,638.43	16.82%	105,837.33
标签标识印刷材料	41,931.08	28.42%	70,737.23	28.07%	55,233.06	1.40%	54,469.22
电子级功能材料	5,269.76	28.02%	9,339.80	61.91%	5,768.37	-16.47%	6,905.82
功能基膜材料	9,263.69	19.87%	21,237.72	111.33%	10,049.35	21.14%	8,295.56
其他	12,237.77	66.09%	14,636.55	246.84%	4,219.99		
其他业务收入	2,480.55	-28.80%	4,835.03	-65.89%	14,174.69	-3.15%	14,636.01
营业收入	133,436.90	15.40%	254,057.17	19.23%	213,083.88	12.06%	190,143.94

报告期各期，公司营业收入分别为 190,143.94 万元、213,083.88 万元、254,057.17 万元和 133,436.90 万元，呈上升趋势，2023 年、2024 年、2025 年 1-6 月同比增幅分别为 12.06%、19.23% 和 15.40%，分产品分析收入增长情况如下：

2023 年度，公司营业收入同比增长 22,939.94 万元，增幅 12.06%，主要受广告喷墨打印材料收入同比增加 17,801.10 万元以及其他收入同比增加 4,219.99 万元带动：广告喷墨打印材料收入增长主要是当期国内经济与消费迎回暖，广告业呈现复苏态势，市场需求得到释放所致；其他收入增加主要是公司当期实现新的车衣材料产品销售以及收购上海碳欣后对外销售胶水产品所致。

2024 年度，公司营业收入同比增长 40,973.29 万元，增幅 19.23%，主要受广告喷墨打印材料收入同比增长 9,632.41 万元、标签标识印刷材料收入同比增长 15,504.17 万元、功能基膜材料收入同比增长 11,188.37 万元、其他收入同比增长 10,416.56 万元所致，其中，广告喷墨打印材料、标签标识印刷材料收入增

长主要系公司积极进行内外销市场拓展所致；功能基膜材料收入增长主要是烟台富利产线投产所致；其他收入增长主要是公司进一步推广上海碳欣胶水产品所致。

2025年1-6月，公司营业收入同比增长17,804.36万元，增幅15.40%，主要是广告喷墨打印材料收入增长1,969.21万元、标签标识印刷材料收入增长9,279.91万元、电子级功能材料收入增长1,153.29万元、功能基膜材料收入增长1,535.87万元、其他收入增长4,869.52万元所致，其中，广告喷墨打印材料、标签标识印刷材料、电子级功能材料收入增长主要系公司进行市场拓展所致；功能基膜材料收入增长主要系产线投产后产能释放及市场拓展所致；其他收入增长主要系公司推广胶水产品、车衣材料，及子公司浙江福智销售功能基膜生产设备所致。

2. 在营业收入稳步增长的情况下，量化分析报告期内公司扣非归母净利润出现下滑的具体原因

(1) 利润表主要科目情况

报告期各期，公司利润表主要项目情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
营业收入	133,436.90	254,057.17	213,083.88	190,143.94
综合毛利	19,556.05	34,003.91	28,628.83	24,420.49
综合毛利率	14.66%	13.38%	13.44%	12.84%
营业税金及附加	468.05	1,032.95	915.52	526.61
销售费用	3,073.82	6,061.31	5,489.80	4,566.45
管理费用	5,621.10	10,932.45	8,527.24	6,564.37
研发费用	5,409.55	9,278.47	9,249.83	6,574.12
财务费用	871.78	1,636.66	375.37	-870.65
期间费用合计	14,976.24	27,908.88	23,642.24	16,834.29
期间费率合计	11.22%	10.99%	11.10%	8.85%
投资收益	-30.56	-158.10	113.08	-17.77
信用减值损失	-53.18	968.47	491.63	72.63
资产减值损失	505.26	890.32	402.87	335.96
剔除非经常性损益影响后的营业利润	4,597.23	3,999.00	4,043.15	7,119.30
剔除非经常性损益影响后的所得税费用	-13.74	1,155.22	-448.34	90.35

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
扣非后归母净利润	4,542.88	4,577.62	5,023.65	7,037.37
扣非后少数股东损益	68.09	-1,733.84	-532.16	-8.41

(2) 在收入稳步增长的同时扣非归母净利润持续下滑的原因及合理性

1) 2023 年收入利润变化情况

2023 年度公司营业收入增加 22,939.95 万元，同比增幅 12.06%；当期综合毛利较上年增加 4,208.34 万元，同比增幅 17.23%；扣非后归母净利润减少 2,013.72 万元同比下降 28.61%。当期扣非后归母净利润未随收入增加，主要原因是当期销售费用、管理费用、研发费用、财务费用合计增加 6,807.95 万元，同比增长 40.44%，各项费用均增长明显，其中：

销售费用增加 923.35 万元，主要是差旅招待和广告宣传活动增加，导致销售费用中职工薪酬、差旅费、业务招待费、广告宣传费、办公费等增加；

管理费用增加 1,962.87 万元，主要是当年烟台富利厂区及生产线建设工程（一期一线）的投产及 IPO 募集资金投资项目的部分投产，导致生产规模增加，对应管理职能人员规模、管理用固定资产等也随之增加，导致管理费用中职工薪酬、办公费、折旧与摊销、业务招待及差旅费随之增长；

研发费用增加 2,675.70 万元，主要是研发项目增加及研发人员数量增加所致；

财务费用净支出 375.37 万元，对比 2022 年为净收入 870.65 万元，主要是公司 2023 年初完成可转债发行，以及经营规模增加导致银行借款增加，导致利息支出显著增加所致。

公司整体期间费率由 2022 年度的 8.85% 增加到 2023 年度的 11.10%，增幅较大；此外，随着营业收入的增加，应收账款规模也有所增加，相应的信用减值损失也有所增加，综合导致剔除非经常性损益影响后的营业利润下降 3,076.16 万元。

2) 2024 年收入利润变化情况

2024 年度公司营业收入增加 40,973.29 万元，同比增幅 19.23%；综合毛利较上年增加 5,375.08 万元，同比增幅 18.78%；扣非后归母净利润减少 446.03 万元，同比下降 8.88%；主要原因如下：

① 随着营业收入的增加，销售费用、管理费用、研发费用、财务费用相应

增加，合计增加 4,266.64 万元，同比增长 18.05%；

② 投资收益由 2023 年度的 113.08 万元净收益变为 2024 年度的 158.10 万元的净亏损；且由于应收账款、存货规模的扩大，相应的资产减值损失、信用减值损失合计增加 964.29 万元；

上述两项因素使得虽然当期营业收入和综合毛利均增长，但扣除非经常性损益影响后的营业利润与 2023 年度情况基本持平。

③ 2024 年度，扣除非经常性损益影响后的所得税费用较 2023 年度增加 1,603.56 万元，使得扣非后归母净利润进一步下降。

2023 年度，公司剔除非经常性损益影响后的所得税费用为 -448.34 万元，2024 年度，公司剔除非经常性损益影响后的所得税费用为 1,155.22 万元，两年金额差异较大，主要是公司子公司烟台富利 2023 年度开始投产，当年度产生亏损，年末确认当年可抵扣亏损相关的递延所得税资产，相应的所得税费用为 -531.64 万元；2024 年度，烟台富利的亏损额进一步扩大，公司预计烟台富利未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，出于谨慎考虑，将前期账面累计确认的递延所得税资产 664.53 万元全额冲销，影响所得税费用金额为 664.53 万元。

3) 2025 年 1-6 月收入利润变化情况

2025 年 1-6 月，公司营业收入增加 17,804.36 万元，同比增幅 15.40%；综合毛利增加 549.85 万元，同比增幅 2.89%，扣非后归母净利润减少 1,173.91 万元，同比下滑 20.53%。扣非后归母净利润未随营业收入增加，主要是当期毛利率有所下滑，2025 年 1-6 月公司广告喷墨打印材料业务因为市场竞争激烈导致毛利率有所下滑，导致综合毛利率有所下滑，从而导致扣非后归母净利润减少。

4) 2025 年 1-9 月收入利润变化情况

2025 年 1-9 月，公司营业收入 209,669.95 万元，同比增长 18.09%，扣非后归母净利润 5,340.95 万元，同比减少 13.75%，营业收入增加但扣非后归母净利润下降，具体分析如下：

① 利润表主要项目及分产品毛利率情况

2024 年 1-9 月和 2025 年 1-9 月，公司利润表主要项目情况如下：

项目	单位：万元			
	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	变动额	变动百分比

项目	2025年1-9月	2024年1-9月	变动额	变动百分比
营业收入	209,669.95	177,551.01	32,118.94	18.09%
综合毛利	28,891.29	26,646.34	2,244.95	8.42%
综合毛利率	13.78%	15.01%	-1.23个百分点	
营业税金及附加	705.53	702.68	2.85	0.41%
销售费用	4,822.43	4,357.57	464.87	10.67%
管理费用	7,670.81	7,618.94	51.87	0.68%
研发费用	9,156.08	7,297.82	1,858.26	25.46%
财务费用	1,417.94	1,401.08	16.86	1.20%
期间费用合计	23,067.26	20,675.40	2,391.86	11.57%
期间费率合计	11.00%	11.64%	-0.64个百分点	
投资收益	-88.05	54.57	-142.62	-261.36%
信用减值损失	181.01	338.22	-157.21	-46.48%
资产减值损失	749.04	347.84	401.20	115.34%
剔除非经常性损益影响后的营业利润	5,052.99	5,312.18	-259.18	-4.88%
剔除非经常性损益影响后的所得税费用	-280.55	-352.24	71.69	-20.35%
扣非后归母净利润	5,340.95	6,192.54	-851.59	-13.75%
扣非后少数股东损益	-7.42	-528.13	520.71	-98.60%

2024年1-9月和2025年1-9月，公司分产品毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-9月		2024年1-9月	
	收入	毛利率	收入	毛利率
主营业务	205,860.40	13.75%	174,453.57	14.92%
广告喷墨打印材料	99,521.03	13.40%	93,117.71	15.13%
标签标识印刷材料	65,200.21	19.17%	51,815.29	18.95%
电子级功能材料	9,522.94	14.07%	6,589.57	16.38%
功能基膜材料	16,097.29	4.20%	12,571.16	-1.02%
其他	15,518.95	2.91%	10,359.83	11.33%
其他业务	3,809.55	15.33%	3,097.45	19.74%
合计	209,669.95	13.78%	177,551.01	15.01%

② 在收入增长的同时扣非归母净利润下降的原因及合理性

2025年1-9月公司营业收入增加32,118.94万元，同比增幅18.09%；当期综合毛利较上年增加2,244.95万元，同比增幅8.42%，综合毛利率为13.78%，

同比降低 1.23 个百分点；扣非后归母净利润减少 851.59 万元，同比下降 13.75%。当期扣非后归母净利润未随收入增加，一方面是综合毛利率有所下滑，另一方面，期间费用合计增加 2,391.86 万元，同比增幅 11.57%，且资产减值损失增加 401.20 万元，同比增幅 115.34%，另有少数股东损益变动影响，具体分析如下：

综合毛利率减少 1.23 个百分点，主要是广告喷墨打印材料受市场竞争激烈影响，毛利率下降 1.73 个百分点；电子级功能材料当期产品的销售结构有所变动，部分高毛利产品销售占比相对下降，导致毛利率下降 2.31 个百分点；主营业务中其他受低毛利率胶水产品销售占比提升影响，叠加高毛利率车衣产品毛利率有所降低，使得主营业务中其他的毛利率下降 8.42 个百分点。

期间费用增加 2,391.86 万元，同比增幅 11.57%，主要是公司加大柔性传感等研发项目投入使得研发费用同比增加 1,858.26 万元，以及销售规模扩大带动销售费用增加 464.87 万元所致。

资产减值损失增加 401.20 万元，同比增幅 115.34%，主要是子公司烟台富利出于谨慎性考虑，计提存货跌价准备增加所致。

上述原因综合导致公司剔除非经常性损益影响后的营业利润下降 259.18 万元。在此基础上，随着功能基膜新产线设备调试完成，正品率提高，子公司烟台富利业绩改善，使得扣非后少数股东损失金额收窄，为 7.42 万元，对比 2024 年 1-9 月扣非后少数股东损失金额为 528.13 万元，扣非后少数股东损失金额的变动对扣非后归母净利润产生影响，公司扣非后归母净利润减少 851.59 万元，降幅 13.75%。

3. 相关因素是否对未来经营具有持续影响

如前文所述，公司的业绩下滑主要系期间费用增加以及毛利率下滑（2025 年 1-6 月和 2025 年 1-9 月）以及信用或资产减值损失等因素所致，公司已经针对业绩下滑采取措施，以降低相关因素对业绩影响的水平，具体分析如下：

(1) 针对业绩下滑情况所采取的措施

针对业绩下滑，公司已采取和拟采取的应对措施：

1) 加强内部管理与费用控制

公司未来将进一步提高内部管理，提高生产效率，提升产品品质，控制各项费用支出水平，努力实现降本增效。

2) 拓展销售区域

公司积极开拓销售区域，尤其是境外销售区域，一方面境外销售区域的销售价格和毛利率相对较高，另外一方面通过拓展销售区域，加大产品的销量，通过收入的增加弥补其他因素带来的不利影响。

3) 优化产品结构

公司积极进行差异化或高附加值产品的开发，丰富产品矩阵，以满足不同下游客户的需求，提升产品竞争力，进而对毛利率水平进行改善。

4) 产业链一体化

公司根据自身发展情况，将适时推进产业链一体化布局，通过延长产业链提升成本优势，增强自身竞争力。

(2) 相关因素是否对未来经营具有持续影响

如上文所述，公司拟在未来加强费用预算管理、丰富产品矩阵、优化产品结构、加强市场拓展以及产业链一体化，随着相关措施的推进，若未来宏观经济环境不出现重大恶化，相关因素对未来经营持续影响的可能性较小。

4. 业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异

(1) 报告期内业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异

报告期各期，公司与同行业上市公司营业收入、扣非后归母净利润变动情况如下：

同行业公司	项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度
		金额	同比增速	金额	同比增速	金额	同比增速	金额
纳尔股份	营业收入	97,218.24	4.10%	189,995.99	27.73%	148,745.45	-8.09%	161,831.48
	扣非后归母净利润	7,419.87	17.60%	11,888.71	23.40%	9,634.21	20.81%	7,975.00
斯迪克	营业收入	139,586.77	4.45%	269,054.67	36.68%	196,851.54	4.86%	187,719.31
	扣非后归母净利润	1,150.54	-48.55%	2,140.27	-46.44%	3,996.17	-71.97%	14,256.69
晶华新材	营业收入	94,657.34	10.53%	188,499.74	20.94%	155,856.64	10.23%	141,388.44

同行业公司	项目	2025年1-6月		2024年度		2023年度		2022年度
		金额	同比增速	金额	同比增速	金额	同比增速	金额
	扣非后归母净利润	3,849.22	18.87%	6,367.47	14.04%	5,583.78	620.10%	775.42
公司	营业收入	133,436.90	15.40%	254,057.17	19.23%	213,083.88	12.06%	190,143.94
	扣非后归母净利润	4,542.88	-20.53%	4,577.62	-8.88%	5,023.65	-28.61%	7,037.37

注：数据来源于各同行业可比公司定期报告

同行业可比公司因业务布局、客户结构、产能建设周期、内外销比重等原因影响，营业收入与扣非后归母净利润变动关系各不相同。

同行业可比公司中，斯迪克同样出现了营业收入增加但扣非后归母净利润下滑的情况，主要原因系其重大建设项目陆续完工转入固定资产开始计提折旧、借款费用较高、增加研发项目投入等因素所致，与公司情况有一定的相似性。

(2) 2025年1-9月对比2024年1-9月业绩变动趋势与同行业可比公司是否存在显著差异

公司与同行业上市公司营业收入、扣非后归母净利润同比变动情况如下：

同行业公司	项目	2025年1-9月		2024年1-9月
		金额	同比增速	金额
纳尔股份	营业收入	146,790.74	3.25%	142,164.89
	扣非后归母净利润	10,078.41	-1.61%	10,243.49
斯迪克	营业收入	223,875.80	11.57%	200,668.12
	扣非后归母净利润	2,538.30	-21.76%	3,244.35
晶华新材	营业收入	150,847.55	11.00%	135,895.10
	扣非后归母净利润	6,155.08	8.62%	5,666.85
公司	营业收入	209,669.95	18.09%	177,551.01
	扣非后归母净利润	5,340.95	-13.75%	6,192.54

注：数据来源于各同行业可比公司定期报告

同行业可比公司因业务布局、客户结构、产能建设周期、内外销比重等原因影响，营业收入与扣非后归母净利润变动关系各不相同。

同行业可比公司中，纳尔股份、斯迪克同样出现了营业收入增加但扣非后归母净利润下滑的情况，其中，纳尔股份未在三季度报告中披露具体原因，斯迪克在 2025 年 1-9 月对长库龄的存货计提了较大的存货跌价准备，导致资产减值损失同比增加 2,875.41 万元，同比增幅 129.57%，对扣非后归母净利润变动产生负面影响。

总体看，2025 年 1-9 月，公司营业收入增加但扣非后归母净利润减少的情况与同行业公司相比不存在显著异常。

(二) 报告期内公司应收账款规模增长的原因，结合账龄、客户信用风险及信用政策变化情况、逾期、期后回款及与同行业公司的对比情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分

1. 报告期内公司应收账款规模增长的原因

报告期各期末，公司应收账款具体情况如下表所示：

项目	2025. 6. 30	2024. 12. 31	2023. 12. 31	2022. 12. 31
应收账款账面余额	56,763.43	54,633.10	38,249.06	30,551.26
坏账准备	2,925.17	2,830.86	2,020.51	1,609.89
应收账款账面价值	53,838.26	51,802.24	36,228.55	28,941.37
营业收入	133,436.90	254,057.17	213,083.88	190,143.94
应收账款账面价值/营业收入	20.17%	20.39%	17.00%	15.22%

注：截至 2025 年 6 月 30 日的应收账款账面价值/营业收入已予以年化

报告期各期末，公司应收账款分别为 28,941.37 万元、36,228.55 万元、51,802.24 万元和 53,838.26 万元，2023 年末、2024 年末、2025 年 6 月末增速分别为 25.18%、42.99% 和 3.93%。报告期内，应收账款逐年增加，主要是公司经营规模扩大，导致应收账款规模相应增加。此外，公司及客户会结合市场变化及双方需求等因素对信用政策进行调整，报告期内，部分客户存在信用期调整的情况，也是导致应收账款增加的一个因素。报告期各期末，公司和同行业公司应收账款占营业收入比例的变化情况如下：

项目	2025. 6. 30	2024. 12. 31	2023. 12. 31	2022. 12. 31
纳尔股份	14.42%	17.95%	13.61%	9.10%
斯迪克	40.94%	45.23%	42.02%	42.56%

项目	2025. 6. 30	2024. 12. 31	2023. 12. 31	2022. 12. 31
晶华新材	18. 14%	18. 30%	17. 38%	16. 87%
可比公司平均值	24. 50%	27. 16%	24. 33%	22. 84%
公司	20. 17%	20. 39%	17. 00%	15. 22%

注：截至 2025 年 6 月 30 日的应收账款账面价值/营业收入已予以年化

由上表可见，报告期内，公司应收账款占收入比与同行业可比公司变动趋势基本一致。

综上所述，公司应收账款逐年增加具有合理性。

2. 结合账龄、客户信用风险及信用政策变化情况、逾期、期后回款及与同行业公司的对比情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分

(1) 计提政策

发行人与同行业其他公司应收账款坏账准备计提政策如下：

可比公司	应收账款坏账准备计提政策
纳尔股份	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。
斯迪克	对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款等单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。对于不存在减值客观证据的应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款或当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本公司依据信用风险特征将应收票据、应收账款、其他应收款、应收款项融资、合同资产及长期应收款等划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。对于划分为组合的应收账款，本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。
晶华新材	单独评估信用风险的应收款项，如：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项。除了单独评估信用风险的应收款项外，本公司基于共同风险特征将应收款项划分为不同的组别，在组合的基础上评估信用风险。对于划分为组合 1（为本公司合并报表范围内关联方产生的应收款项）的应收款项，除明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务外，预期信用损失率为零。对于划分为组合 2（以应收款项（不含融资租赁保证金）的账龄作为信用风险特征）的应收款项，本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，编制应收款项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。
公司	管理层根据各项应收账款的信用风险特征，以单项应收账款或应收账款组合为基础，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。对于以单项为基础计量预期信用损失的应收账款，管理层综合考虑有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息，估计预期收取

可比公司	应收账款坏账准备计提政策
	的现金流量，据此确定应计提的坏账准备；对于以组合为基础计量预期信用损失的应收账款，管理层以账龄为依据划分组合，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。

如上表所示，公司与同行业可比公司应收账款坏账准备计提政策基本一致。

(2) 账龄情况

报告期内公司应收账款账龄情况如下：

单位：万元

种类	2025. 6. 30		2024. 12. 31		2023. 12. 31		2022. 12. 31	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1 年以内	56,620.05	99.75%	54,443.16	99.65%	37,901.96	99.09%	30,379.13	99.44%
1 至 2 年	25.90	0.05%	24.79	0.05%	308.20	0.81%	83.92	0.27%
2 至 3 年	97.78	0.17%	145.37	0.27%	1.70	0.00%	8.10	0.03%
3 年以上	19.71	0.03%	19.79	0.04%	37.20	0.10%	80.11	0.26%
合计	56,763.43	100.00%	54,633.10	100.00%	38,249.06	100.00%	30,551.26	100.00%

报告期各期末，公司应收账款主要为一年以内的应收账款，应收账款账龄在 1 年以内的占比均在 99% 以上，不存在大额长账龄的情况。

(3) 客户信用风险及信用政策变化情况

1) 客户信用风险

报告期末，公司应收账款余额前五大客户（占报告期末应收账款余额比重 12.95%）资质情况如下：

① Avery Dennison Materials Europe BV

公司全称	Avery Dennison Materials Europe BV
所在地	荷兰
办公地址	Willem Einthovenstraat 11, 2342BH Oegstgeest
企业注册号	27314864
经营范围	从事各类工业，金融和商业活动，包括但不限于制造或制造；化学品批发以及纸制品和塑料制品的贸易和销售；一般粘合材料，特别是粘合材料，以及与之相关的设备和服务。

② 苏州飘志华复合材料科技有限公司

公司全称	苏州飘志华复合材料科技有限公司	统一社会信用代码	913205853141229830
------	-----------------	----------	--------------------

	限公司		
法定代表人	陈飘	注册资本	8,280 万元
成立日期	2014-09-29	实收资本	3,353 万元
注册地	太仓市双凤镇新湖维新路 16 号		
经营范围	<p>研发、生产、加工、销售离型纸、不干胶标签纸、非家用纺织制成品；经销包装材料、印刷材料、文具用品、纸制品、橡胶制品、塑料制品；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）</p> <p>许可项目：包装装潢印刷品印刷；文件、资料等其他印刷品印刷（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）</p> <p>一般项目：新材料技术研发；新型膜材料销售；高性能纤维及复合材料制造；电子专用材料销售；高性能纤维及复合材料销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）</p>		
股权结构	第一大股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
	陈飘	6,624	80.00%

③ 山东顺腾包装材料有限公司

公司全称	山东顺腾包装材料有限公司	统一社会信用代码	91370687MACB4QYT5F
法定代表人	何敬文	注册资本	5,000 万元
成立日期	2023-03-15	实收资本	5,000 万元
注册地	山东省烟台市海阳市兴发街与 202 省道交叉口南 360 米		
经营范围	<p>许可项目：食品用塑料包装容器工具制品生产；包装装潢印刷品印刷；印刷品装订服务；特定印刷品印刷。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）</p> <p>一般项目：广告设计、代理；塑料制品制造；广告制作；专业设计服务；塑料包装箱及容器制造；食品用塑料包装容器工具制品销售；塑料制品销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）</p>		
股权结构	第一大股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
	何敬文	4,700	94.00%

④ 企业 A

企业 A 的资质情况已经申请豁免披露。

⑤ 苏州炜隆灿科技有限公司

公司全称	苏州炜隆灿科技有限公司	统一社会信用代码	91320505323953324X
法定代表人	刘晓波	注册资本	1200 万元
成立日期	2014-12-12	实收资本	495 万元
注册地	中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区娄葑新昌路 6 号		

经营范围	一般项目：电子专用材料研发；进出口代理；货物进出口；技术进出口；新材料技术研发；金属包装容器及材料制造；电子专用材料制造；包装材料及制品销售；电子产品销售；金属制品销售；显示器件销售；塑料制品销售；电子元器件与机电组件设备销售；办公设备耗材销售；劳动保护用品销售；日用品批发；五金产品批发；建筑装饰材料销售；计算机软硬件及辅助设备批发；汽车零配件批发；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；信息技术咨询服务；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务；物业管理；专业保洁、清洗、消毒服务；产业用纺织制成品生产；产业用纺织制成品销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
股权结构	第一大股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例
	刘晓波	612	51.00%

报告期内，上述主要客户信用良好、付款稳定，应收账款回款情况良好。

2) 信用政策变化情况

报告期期末，公司应收账款前 20 名客户的信用期，在报告期内变动情况如下：

客商名称	2025 年款期	2024 年款期	2023 年款期	2022 年款期	报告期内信用政策是否变化	客户性质
Avery Dennison Materials Europe BV	按开票日，每月 30 号止，月结 120 天	2024 年 9 月由开票日后 90 天内付清变为按开票日，每月 30 号止，月结 120 天	开票日后 90 天内付清	开票日后 90 天内付清	是	直销
苏州飘志华复合材料科技有限公司	按发货日，每月 20 号止，月结 60 天	2024 年 6 月由按发货日，每月 20 号止，月结 45 天变为按发货日，每月 20 号止，月结 60 天	按发货日，每月 20 号止，月结 45 天	按发货日，每月 20 号止，月结 45 天	是	直销
山东顺腾包装材料有限公司	按发货日，每月 30 号止，月结 30 天	按发货日，每月 30 号止，月结 30 天	按发货日，每月 30 号止，月结 30 天	按发货日，每月 30 号止，月结 30 天	否	经销
企业 A	月结 90 天	月结 90 天	月结 90 天	月结 90 天	否	经销
苏州炜隆灿科技有限公司	按发票日，每月 30 日，月结 30 天	按发票日，每月 30 日，月结 30 天	按发票日，每月 30 日，月结 30 天	按发票日，每月 30 日，月结 30 天	否	经销
四川开喜广告有限公司	账单期结束后 60 日内付清	账单期结束后 60 日内付清	账单期结束后 60 日内付清	账单期结束后 60 日内付清	否	经销
WYTE PRINTINDIA PVT LTD	发货日后 95 天内付清	发货日后 95 天内付清	发货日后 95 天内付清	发货日后 95 天内付清	否	经销

客商名称	2025年款期	2024年款期	2023年款期	2022年款期	报告期内信用政策是否变化	客户性质
艾利丹尼森（中国）有限公司	按开票日，每月30号止，月结95天	2024年6月由按开票日，每月30号止，月结65天变为按开票日，每月30号止，月结95天	按开票日，每月30号止，月结65天	按开票日，每月30号止，月结65天	是	直销
艾利丹尼森（广州）材料有限公司	按开票日，每月30号止，月结95天	2024年6月由按开票日，每月30号止，月结65天变为按开票日，每月30号止，月结95天	按开票日，每月30号止，月结65天	按开票日，每月30号止，月结65天	是	直销
浙江冠豪新材料有限公司	2025年6月按开票日，每月20号止，月结60天变为按开票日，每月20号止，月结66天	按开票日，每月20号止，月结60天	按开票日，每月20号止，月结60天	按开票日，每月20号止，月结60天	是	直销
浙江鲨威新材料科技有限公司	账单期结束后45日内付清	账单期结束后45日内付清	账单期结束后45日内付清	账单期结束后45日内付清	否	经销
联冠（开平）胶粘制品有限公司	按发货日，每月20号止，月结60天	按发货日，每月20号止，月结60天	按发货日，每月20号止，月结60天	按发货日，每月20号止，月结60天	否	直销
浙江富明印刷材料有限公司	按开票日，每月20号止，月结60天	按开票日，每月20号止，月结60天	按开票日，每月20号止，月结60天	按开票日，每月20号止，月结60天	否	直销
UPM Raflatac SP. Z.O.O.	按开票日，每月30号止，月结75天	2024年开始变为按开票日，每月30号止，月结75天	开票日后70天内付清	开票日后70天内付清	是	直销
嘉兴欧仁华视新材料有限公司	月结90天	月结90天	月结90天	10月月结75天变为月结90天	是	经销
深圳市云鹏新材料有限公司	按发货日，每月20号止，月结60天	按发货日，每月20号止，月结60天	按发货日，每月20号止，月结60天	由9月按发货日，每月20号止，月结30天变为按发货日，每月20号止，月结60天	是	直销

客商名称	2025 年款期	2024 年款期	2023 年款期	2022 年款期	报告期内信用政策是否变化	客户性质
佛山美和信复合材料有限公司	账单期结束后 45 天内付款	账单期结束后 45 天内付款	账单期结束后 45 天内付款	账单期结束后 45 天内付款	否	直销
广东盈辉新材料科技有限公司	按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天	按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天	按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天	按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天	否	直销
浙江万宝龙胶粘制品有限公司	按开票日, 每月 20 号止, 月结 60 天	2024 年 1 月由按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天变为按开票日, 每月 20 号止, 月结 60 天	按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天	按发货日, 每月 20 号止, 月结 45 天	是	直销
JOHNS GLOBAL., LTD	账单期结束后 90 日内付清	发货日后 30 天内付清			是	经销

报告期内, 发行人与客户结合行业惯例、双方业务合作情况、客户财务状况等因素进行协商并确定信用政策, 以促进双方建立稳定的长期合作关系。同时, 发行人及客户会结合市场变化及双方需求等因素对信用政策进行调整, 因此报告期内, 部分客户存在信用期调整的情况, 相关信用期调整均经过公司的评估审批, 具有合理性。公司与同行业上市公司的应收账款周转率在报告期内均存在一定的下滑情况, 公司信用期调整导致回款速度降低与同行业趋势一致。

(4) 逾期情况和期后回款

报告期各期末, 公司应收账款逾期情况如下:

项目	2025. 6. 30	2024. 12. 31	2023. 12. 31	2022. 12. 31	单位: 万元
应收账款余额	56,763.43	54,633.10	38,249.06	30,551.26	
逾期金额	7,985.04	5,900.89	3,615.19	5,713.94	
逾期金额占比	14.07%	10.80%	9.45%	18.70%	

报告期各期末, 公司应收账款逾期金额分别为 5,713.94 万元、3,615.19 万元、5,900.89 万元和 7,985.04 万元, 占应收账款余额比重分别为 18.70%、9.45%、10.80% 和 14.07%, 占比相对较低, 逾期客户相对分散, 逾期主要是信用期到期后相关客户走付款流程等客观因素导致。

公司应收账款期后回款情况如下:

单位: 万元

项目	2025. 6. 3 0	2024. 12. 3 1	2023. 12. 3 1	2022. 12. 31
应收账款余额①	56,763.4 3	54,633.10	38,249.06	30,551.26
期后退货、核销、债权转让等未通过回款方式减少的余额②	135.80	229.32	161.71	62.41
应收回余额③=①-②	56,627.6 3	54,403.78	38,087.35	30,488.85
期后回款金额④	52,279.8 3	54,217.59	37,960.80	30,379.79
期后回款占比⑤=④÷③	92.32%	99.66%	99.67%	99.64%

注：期后回款统计截至 2025 年 10 月 31 日

报告期各期末应收账款的期后回款情况较好，截至 2025 年 10 月 31 日的回款占比均在 90%以上，其中 2022 年末、2023 年末、2024 年末应收账款的回款占比均在 99%以上，2025 年 6 月末的应收账款因距离回款统计日较近导致回款占比相对较低。

(5) 与同行业公司对比情况

1) 与同行业可比公司坏账计提比例的对比

报告期内，公司账龄组合应收账款与同行业上市公司的坏账损失率比较情况如下：

账龄	纳尔股份	斯迪克	晶华新材	公司
1 年以内	5%	5%	5%	5%
1-2 年	10%	10%	10%	10%
2-3 年	40%	30%	30%	30%
3 至 4 年	100%	100%	50%	100%
4 至 5 年	100%	100%	80%	100%
5 年以上	100%	100%	100%	100%

注：数据来源于各同行业可比公司定期报告

如上表所示，公司账龄组合应收账款坏账损失率在同行业上市公司区间内，与同行业上市公司相比不存在显著差异。

2) 与同行业可比公司应收账款周转率的对比

公司与同行业可比公司的应收账款周转率比较情况如下：

资产周转能力指标	同行业上市公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
应收账款周	纳尔股份	2.97	6.62	8.00	8.65

资产周转能力指标	同行业上市公司	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年度
转率(次)	斯迪克	1.10	2.45	2.24	2.36
	晶华新材	2.61	5.78	5.76	6.06
	平均值	2.23	4.95	5.33	5.69
	公司	2.40	5.47	6.19	6.31

注 1：资料来源为公司及同行业可比公司定期报告

注 2：2025 年 1-6 月数据未年化处理

报告期各期，公司应收账款周转率与同行业上市公司平均水平均存在一定下滑情况，说明同行业上市公司对下游客户的收款期均有延长。报告期各期，公司应收账款周转率分别为 6.31、6.19、5.47 和 2.40，略高于同行业上市公司平均水平，说明公司的销售回款控制相对较好。

(6) 单项计提坏账比例情况

报告期各期末，公司应收账款坏账准备整体情况如下：

种类	2025.6.30		2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
按单项计提坏账准备	80.48	80.48	80.96	80.96	100.78	100.78	80.11	80.11
按组合计提坏账准备	56,682.95	2,844.69	54,552.14	2,749.89	38,148.28	1,919.73	30,471.15	1,529.78
其中：账龄组合	56,682.95	2,844.69	54,552.14	2,749.89	38,148.28	1,919.73	30,471.15	1,529.78
合计	56,763.43	2,925.17	54,633.10	2,830.86	38,249.06	2,020.51	30,551.26	1,609.89

报告期各期末，公司单项计提坏账准备的应收账款余额占比分别为 0.26%、0.26%、0.15%和 0.14%，占比极低。公司对客户账期管理较为严格，逾期客户会及时沟通，并评估其还款能力，对于客户确实存在财务困境等因素而导致款项无法收回的，公司将按照单项 100%计提坏账准备，计提原因是交易对方出现财务困境，公司预计无法收回。除前述情况外，公司不存在需要大额计提应收账款减值的情况。

(7) 应收账款坏账准备计提是否充分

报告期内，公司应收账款计提政策保持稳定。其中，按照组合计提的应收账款，不同账龄下计提比例保持一致。公司报告期内不同账龄应收账款计提比如下：

账龄	计提比例
1 年以内 (含, 下同)	5.00%
1-2 年	10.00%
2-3 年	30.00%
3 年以上	50.00%

报告期内, 公司对以组合为基础计量预期信用损失的应收账款账龄及坏账准备计提情况如下:

单位: 万元

账龄	2025. 6. 30			2024. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	56,620.05	2,831.00	5.00	54,443.16	2,722.16	5.00
1-2年	25.90	2.59	10.00	24.79	2.48	10.00
2-3年	37.00	11.10	30.00	84.19	25.26	30.00
3年以上				0.000003	0.000003	100.00
合计	56,682.95	2,844.69	5.02	54,552.14	2,749.89	5.04

账龄	2023. 12. 31			2022. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	37,901.96	1,895.10	5.00	30,379.13	1,518.96	5.00
1-2年	246.32	24.63	10.00	83.92	8.39	10.00
2-3年	0.000012	0.000004	30.00	8.10	2.43	30.00
3年以上						
合计	38,148.28	1,919.73	5.03	30,471.15	1,529.78	5.02

报告期各期, 公司与同行业公司以组合为基础计量预期信用损失的应收账款坏账准备计提比例如下:

同行业上市公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
纳尔股份	5.05%	5.01%	5.73%	6.22%
斯迪克	6.33%	6.18%	6.44%	6.55%
晶华新材	5.15%	5.16%	5.06%	5.07%
平均值	5.51%	5.45%	5.74%	5.95%
公司	5.02%	5.04%	5.03%	5.02%

报告期内, 公司与同行业公司应收账款账龄在一年以内的占比情况如下:

同行业上市公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
---------	--------------	---------	---------	---------

同行业上市公司	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
纳尔股份	99.29%	99.91%	98.95%	98.63%
斯迪克	90.41%	92.96%	90.12%	89.39%
晶华新材	98.60%	98.11%	98.42%	98.66%
平均值	96.10%	96.99%	95.83%	95.56%
公司	99.75%	99.65%	99.09%	99.44%

报告期各期末，公司对以组合为基础计量预期信用损失的应收账款坏账准备分别为 1,609.89 万元、2,020.51 万元、2,830.86 万元和 2,925.17 万元，应收账款坏账准备计提比例分别为 5.02%、5.03%、5.04% 和 5.02%，略低于同行业上市公司平均水平，主要是公司应收账款回款控制较好，周转率高于同行业上市公司，一年以上账龄的应收款占比较高，且高于同行业上市公司平均水平。公司已按照制定的坏账准备计提政策合理计提各类应收账款组合的坏账准备，不存在计提不充分的情况。

综合上述分析，报告期内公司对于应收账款坏账计提政策较为合理，与可比公司不存在明显差异。公司应收账款账龄主要以一年以内的应收账款为主，期后回款情况较好，公司主要客户信用良好，信用风险较低，存在部分客户信用期变动的情况，系在市场情况变化及双方需求等因素的基础上，经评估后进行的调整，具有合理性。公司单项计提坏账整体计提比例较高，已较为充分的考虑具体账款的预期损失。报告期内存在一定的逾期情况，逾期应收账款占比相对较低，系客观因素所致，期后回款情况良好。此外，公司应收账款周转率与同行业上市公司平均水平均存在一定下滑情况，说明同行业上市公司对下游客户的收款期均有延长，公司收款期延长的情况符合行业现状。公司应收账款坏账准备计提充分。

（三）报告期内公司存货规模增长的原因，与业务规模及生产周期的匹配性，结合存货构成、库龄、期后销售及与同行业公司的对比等情况，说明存货跌价准备计提是否充分

1. 报告期内公司存货规模增长的原因，与业务规模及生产周期的匹配性

（1）生产周期

公司结合自身生产能力、产品工艺流程和产品结构特点，根据下游客户的需求数和对市场的预测判断，采取“以销定产+适度备货”的生产模式。公司不同产品从原材料准备到完成销售大约在 15 天-50 天左右。报告期内，公司各类别存

货的生产周期无显著变动。

(2) 存货周转情况

公司存货周转率与同行业可比公司的对比情况如下：

同行业上市公司	2025年1-6月	2024年	2023年	2022年
纳尔股份	3.25	6.72	6.44	6.08
斯迪克	1.21	2.68	2.47	3.21
晶华新材	2.05	4.93	4.54	4.48
平均值	2.17	4.77	4.48	4.59
公司	3.91	9.37	11.03	11.11

报告期各期，公司存货周转率分别为11.11、11.03、9.37和3.91(未年化)，尽管整体呈下降趋势，但仍持续高于同行业平均水平，反映出公司整体存货管理效率良好。存货周转率下降主要由于公司生产规模扩大，特别是烟台富利产线投产后，为应对业务增长需求而适度增加原材料及产成品备货所致。

公司主要以销售订单为依据制定生产计划，由生产制造中心统筹协调销售、采购与生产环节，根据订单数量与交期灵活安排生产节奏，从而实现对存货规模的有效控制。

(3) 存货规模增长的原因

报告期各期末，公司存货账面价值的具体构成情况如下：

项目	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
原材料	10,044.62	8,322.50	6,016.94	3,614.41
在产品	3,382.29	1,669.69	1,368.16	921.87
库存商品	17,366.35	14,787.97	12,532.72	8,030.61
委托加工物资			53.30	98.33
合同履约成本	107.87	816.40	44.59	
合计	30,901.13	25,596.56	20,015.71	12,665.23

报告期内，随着浙江、山东两大生产基地的新建产能项目陆续建成投产，公司产能逐步释放，业务规模持续扩大。为匹配生产与销售需求，公司相应增加了原材料储备、产成品库存，使得报告期各期末原材料及库存商品规模呈现逐年增长趋势。

综上，公司存货规模的变动与业务扩张、产能释放及市场需求的增长相匹配，存货结构符合“以销定产+适度备货”的经营模式，整体规模具备合理性。

2. 结合存货构成、库龄、期后销售及与同行业公司的对比等情况，说明存货跌价准备计提是否充分

(1) 存货构成

报告期各期末，公司存货构成如下：

项目	2025. 6. 30		2024. 12. 31		2023. 12. 31		2022. 12. 31	
	存货余额	占比	存货余额	占比	存货余额	占比	存货余额	占比
原材料	10,211.51	32.22%	8,463.79	31.92%	6,070.23	29.70%	3,656.63	28.09%
在产品	3,382.29	10.67%	1,669.69	6.30%	1,368.16	6.69%	921.87	7.08%
库存商品	17,986.62	56.76%	15,567.69	58.71%	12,901.71	63.13%	8,339.49	64.07%
委托加工物资		0.00%		0.00%	53.30	0.26%	98.33	0.76%
合同履约成本	107.87	0.34%	816.40	3.08%	44.59	0.22%		0.00%
合计	31,688.29	100.00%	26,517.57	100.00%	20,437.99	100.00%	13,016.32	100.00%

公司存货主要由原材料和库存商品构成，报告期各期末占账面余额比重合计分别为 92.16%、92.83%、90.62% 和 88.99%，公司产品的生产周期相对较短，故在产品占比相对较低。报告期内公司产能及业务规模增加，为匹配生产及销售需求，公司相应增加了原材料储备、产成品库存，使得报告期各期末原材料及库存商品规模呈现逐年增长趋势。报告期各期末，公司存货构成与生产经营情况相匹配。

(2) 存货跌价准备计提方法及跌价计提情况

公司存货跌价准备计提方法为：资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

报告期各期末，公司存货跌价准备的计提情况如下：

项目	单位：万元			
	2025. 6. 30	2024. 12. 31	2023. 12. 31	2022. 12. 31

	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备
原材料	10,211.51	166.89	8,463.79	141.29	6,070.23	53.30	3,656.63	42.22
在产品	3,382.29		1,669.69		1,368.16		921.87	
库存商品	17,986.62	620.27	15,567.69	779.72	12,901.71	368.99	8,339.49	308.87
委托加工物资					53.30		98.33	
合同履约成本	107.87		816.40		44.59			
合计	31,688.29	787.17	26,517.57	921.01	20,437.99	422.28	13,016.32	351.09

公司按照既定的存货跌价准备计提政策计提了合理的存货跌价准备，报告期各期末，存货跌价准备余额分别为 351.09 万元、422.28 万元、921.01 万元和 787.17 万元，占存货余额比例分别为 2.70%、2.07%、3.47% 和 2.48%，计提比例充分。

(3) 存货库龄及库存商品期后销售情况

报告期各期末，公司存货库龄和库存商品期后销售情况如下：

单位：万元

时点	存货余额				库存商品		
	一年以上	一年以内	合计	一年内占比	余额	期后销售金额	期后销售覆盖率
2022.12.31	435.71	12,580.61	13,016.32	96.65%	8,339.49	8,321.90	99.79%
2023.12.31	215.96	20,222.04	20,437.99	98.94%	12,901.71	12,865.16	99.72%
2024.12.31	699.03	25,818.55	26,517.57	97.36%	15,567.69	15,022.81	96.50%
2025.6.30	413.13	31,275.16	31,688.29	98.70%	17,986.62	16,061.98	89.30%

注：期后销售金额统计截至到 2025 年 10 月 31 日

报告期各期末，公司存货库龄较短，基本在一年以内，库存商品期后销售情况良好，不存在显著的库存积压和滞销情况。

(4) 存货周转率与可比公司的比较情况

报告期各期，公司与同行业上市公司存货周转率情况参见本回复“一、关于经营情况”之“(三)1.(2)存货周转情况”相关内容

报告期各期，公司存货周转率分别为 11.11、11.03、9.37 和 3.91，高于同行业上市公司平均水平，公司主要根据销售订单制定生产计划，由生产制造中心负责销售、采购和生产部门之间的整体协调，并根据销售订单的数量和交货时间安排生产量和生产顺序，存货规模控制相对较好。

(5) 存货跌价准备与可比公司的比较情况

报告期各期末，公司存货跌价准备与同行业可比公司的比较情况如下：

同行业上市公司	2025. 6. 30	2024. 12. 31	2023. 12. 31	2022. 12. 31
纳尔股份	5. 48%	5. 23%	3. 92%	7. 28%
斯迪克	8. 67%	10. 06%	4. 56%	3. 37%
晶华新材	1. 10%	1. 74%	1. 42%	0. 88%
平均值	5. 08%	5. 68%	3. 30%	3. 84%
公司	2. 48%	3. 47%	2. 07%	2. 70%

注：数据来源于各同行业可比公司定期报告

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例高于晶华新材，低于纳尔股份和斯迪克，处于同行业上市公司的区间内，不存在明显异常。报告期内，发行人存货周转率远高于同行业可比公司，库龄绝大部分均为一年以内，期后销售情况良好，相应的跌价准备较少，而如斯迪克，报告期内其存货周转率分别为 3.21. 2.47. 2.68 和 1.21，远低于发行人和行业平均水平，因此其存货跌价准备也高于行业平均水平。此外，公司与可比公司在细分产品领域、下游市场、经营策略及业务模式等方面存在差异，导致存货跌价准备计提比例有所不同。

综上，公司存货结构与生产经营情况相匹配，公司严格遵循企业会计准则的规定计提存货跌价准备，计提政策合理，存货周转率高于可比公司，库龄基本在一年之内，库存商品期后销售情况良好，计提比率符合公司实际业务情况，且在可比公司区间范围内，存货跌价准备整体计提充分。

(四) 核查程序和核查意见

1. 核查程序

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

- (1) 获取发行人分产品收入明细，分析发行人收入规模增长的合理性；
- (2) 获取发行人分产品收入明细及毛利率明细，获取发行人财务报表及相关附注信息，分析发行人在营业收入稳步增长的情况下，扣非归母净利润出现下滑的具体原因；
- (3) 访谈发行人管理层，询问管理层用以降低未来各项不利因素对经营业绩影响的措施并评估其可行性；
- (4) 查阅发行人及可比公司公告，比较发行人与同行业公司的业绩变动情况；

- (5) 获取发行人应收账款明细，分析应收账款规模增长的原因；
- (6) 获取发行人及可比公司的坏账计提政策、坏账计提比例及存货周转情况，获取发行人客户信用期变动情况、客户资质，获取发行人应收账款及坏账准备明细、账龄情况、逾期情况、期后回款情况，分析发行人应收账款坏账准备计提是否充分；
- (7) 了解发行人生产周期情况，获取发行人及同行业公司存货周转情况，分析发行人存货规模变动与业务规模和生产周期的匹配性；
- (8) 获取发行人存货结构明细、库龄、库存商品期后销售情况，获取发行人与同行业公司的存货周转及存货跌价准备计提的情况，分析发行人存货跌价准备计提是否充分。

2. 核查意见

经过核查，我们认为：

- (1) 发行人营业收入增长主要是受各产品类别的市场供需、产线投产、市场拓展、产品结构变化影响，具有合理性；
- (2) 发行人营业收入增长但扣非归母净利润下滑主要是受期间费用增加、资产减值损失及信用减值损失变动、子公司可抵扣亏损引起的所得税费用变动、市场竞争使得毛利率出现波动等因素影响，具有合理性；
- (3) 发行人已针对业绩下滑采取措施，若宏观经济环境不出现重大恶化，影响发行人业绩的相关因素对未来经营持续影响的可能性较小；
- (4) 部分同行业可比公司中同样出现了营业收入增加但扣非后归母净利润下滑的情况，发行人业绩变动趋势与同行业可比公司不存在显著差异；
- (5) 发行人应收账款增长主要是公司经营规模扩大以及部分客户信用期调整所致，与同行业可比公司趋势一致，具有合理性；发行人应收账款坏账准备计提充分；
- (6) 发行人报告期内存货规模增加与业务规模及生产周期相匹配，具备合理性；发行人严格遵循企业会计准则的规定计提存货跌价准备，存货跌价准备整体计提充分。

二、其他

根据申报材料，1) 截至报告期末，公司持有的其他权益工具投资中包括对嘉善姚兴商业管理有限公司的投资金额 820 万元，属于财务性投资，其中包括本次发行董事会决议日前六个月内内的投资金额 300 万元；2) 公司前次募集资金投资项目存在变更情况。请发行人说明：(1) 自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除；(2) 最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形；(3) 公司前次募集资金变更后实际用于非资本性支出的比例情况；(4) 结合货币资金及交易性金融资产金额、日常经营资金积累、资金缺口等情况，说明本次融资规模的合理性。请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。（审核问询函问题 3）

(一) 自本次董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的具体情况，相关财务性投资是否已从本次募集资金总额中扣除

公司于 2025 年 9 月 2 日召开了第三届董事会第十七次会议，审议通过了本次向特定对象发行股票方案及相关议案。本次发行董事会决议日前六个月至本问询函回复出具日，公司已实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）分析如下：

1. 投资类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在从事或拟从事类金融业务的情形。

2. 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本问询函回复出具日，公司不存在投资或拟投资金融业务的情形。

3. 与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司存在向参股企业嘉善姚兴商业管理有限公司实缴出资的情形。2025 年 4 月 10 日，公司向嘉善姚兴商业管理有限公司实缴出资 300.00 万元。嘉善姚兴商业管理有限公司主要从事商业综合体管理服务、以自有资金从事投资活动、自有资金投资的资产管理服务、非居住房地产租赁、住房租赁等，公司持股比例 4.5455%，已完成实缴出资。其基本情况如下：

公司名称	嘉善姚兴商业管理有限公司
统一社会信用代码	91330421MACKLM2L6R
注册资本	2,200 万人民币
法定代表人	张甫金
成立日期	2023-05-22
注册地址	浙江省嘉兴市嘉善县姚庄镇锦绣大道 1 号 203 室-66
经营范围	一般项目：商业综合体管理服务；非居住房地产租赁；住房租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
股权结构	浙江宝拓机械股份有限公司、嘉兴万源时装有限公司、浙江爱速客电子商务有限公司、嘉善宁远农业开发有限公司、嘉善烽希贸易有限公司、浙江晨倩助剂有限公司、浙江宝熙通信科技股份有限公司、浙江三君电力工程有限公司、宝诺精机（嘉兴）有限公司、浙江万泰特钢有限公司、嘉善天贸商业管理有限公司、嘉善亮盛建设工程有限公司、嘉善县易盛商贸有限公司、嘉兴市宏力建材股份有限公司、嘉善丁栅金鸿制丝有限责任公司、嘉善东磊新材料有限公司、浙江菲拉格木贸易有限公司、云峰管业股份有限公司、浙江尚博建设有限公司、浙江福莱新材料股份有限公司、浙江鲸王玻璃有限公司、嘉善县姚庄铸造厂各持有 4.5455%

公司对嘉善姚兴商业管理有限公司的股权投资与公司主营业务协同性较低，基于谨慎性考虑认定为财务性投资，其对应的投资金额 300.00 万元需在本次募集资金中扣除。

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在其他与公司主营业务无关的股权投资。

4. 投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在已投资或拟投资产业基金、并购基金的情形。

5. 拆借资金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在已对外拆借或拟对外拆借资金的情形。

6. 委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在进行或拟进行委托贷款的情形。

7. 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月起至本问询函回复出具日，公司不存在购

买或拟购买收益波动大且风险较高金融产品的情形。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务系对嘉善姚兴商业管理有限公司实缴出资的 300.00 万元。此外，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况。因此，根据《证券期货法律适用意见第 18 号》及最新监管要求，公司本次发行募集资金总额因新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务情况合计扣减金额为 300.00 万元。发行人已于 2025 年 11 月 10 日召开董事会对本次向特定对象发行股票方案进行调整，从本次募集资金总额中扣减 300.00 万元，并相应调减发行股票数量。

（二）最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2025 年 6 月 30 日，公司可能涉及财务性投资的明细科目情况如下：

项目		金额	是否涉及财务性投资
交易性金融资产	衍生金融资产	33.97	否
	结构性存款	7,005.56	否
交易性金融负债	衍生金融负债	13.43	否
其他应收款	押金保证金等	973.87	否
其他流动资产	待摊费用	923.23	否
	留抵增值税	3,743.55	否
	待认证进项税	6,576.02	否
	预缴企业所得税	9.27	否
长期股权投资	浙江欣杭新材料有限公司	1,081.01	否
其他权益工具投资	嘉善姚兴商业管理有限公司	820.00	是
	嘉兴欧仁华视新材料有限公司	10.00	否
其他非流动资产	预付设备款	1,035.76	否

1. 交易性金融资产及负债

公司的交易性金融资产主要由结构性存款构成，均为风险较低、产品流动性较好、收益稳定的理财产品，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，旨在对暂时闲置的资金进行现金管理，提高资金利用效率，不属于财务性投资。此外，公司持有的衍生金融资产及负债系配合主营业务对冲汇率风险，不属于财务性投

资。

2. 其他应收款

公司其他应收款主要系押金保证金等，不属于财务性投资。

3. 其他流动资产

公司其他流动资产主要系留抵增值税和待认证进项税等，不属于财务性投资。

4. 长期股权投资

公司持有的长期股权投资系联营企业浙江欣杭新材料有限公司，其基本情况如下：

公司名称	浙江欣杭新材料有限公司
统一社会信用代码	91330421MABU4B9B39
注册资本	2,000 万人民币
法定代表人	郑芸雅
成立日期	2022 年 8 月 9 日
住所	浙江省姚庄镇银河路 17-2 号 1 棟 2 层
经营范围	一般项目：新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；塑料制品销售；橡胶制品销售；包装材料及制品销售；机械电气设备销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；货物进出口；技术进出口；汽车装饰用品销售；汽车零配件批发；汽车零配件零售；轮胎销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
股权结构	郑芸雅持股 55%，浙江欧仁新材料有限公司持股 45%

公司持有的对浙江欣杭新材料有限公司的长期股权投资与公司主营业务密切相关，为产业链下游以销售商品为目的的产业投资，2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-6 月公司对其销售金额分别为 57.00 万元、721.76 万元、974.71 万元、995.40 万元，不属于财务性投资。

5. 其他权益工具投资

公司持有的其他权益工具投资系对参股企业嘉善姚兴商业管理有限公司投资 820.00 万元，和对参股企业嘉兴欧仁华视新材料有限公司投资 10.00 万元。两家被投资企业的具体情况如下：

(1) 嘉善姚兴商业管理有限公司

公司名称	嘉善姚兴商业管理有限公司
统一社会信用代码	91330421MACKLM2L6R

注册资本	2,200 万人民币
法定代表人	张甫金
成立日期	2023-05-22
注册地址	浙江省嘉兴市嘉善县姚庄镇锦绣大道 1 号 203 室-66
经营范围	一般项目：商业综合体管理服务；非居住房地产租赁；住房租赁（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
股权结构	浙江宝拓机械股份有限公司、嘉兴万源时装有限公司、浙江爱速客电子商务有限公司、嘉善宁远农业开发有限公司、嘉善烽希贸易有限公司、浙江晨倩助剂有限公司、浙江宝熙通信科技股份有限公司、浙江三君电力工程有限公司、宝诺精机（嘉兴）有限公司、浙江万泰特钢有限公司、嘉善天贸商业管理有限公司、嘉善亮盛建设工程有限公司、嘉善县易盛商贸有限公司、嘉兴市宏力建材股份有限公司、嘉善丁栅金鸿制丝有限责任公司、嘉善东磊新材料有限公司、浙江菲拉格木贸易有限公司、云峰管业股份有限公司、浙江尚博建设有限公司、浙江福莱新材料股份有限公司、浙江鲸王玻璃有限公司、嘉善县姚庄铸造厂各持有 4.5455%

嘉善姚兴商业管理有限公司主要从事商业综合体管理服务、以自有资金从事投资活动、自有资金投资的资产管理服务、非居住房地产租赁、住房租赁等，与公司主营业务协同性较低，基于谨慎性考虑认定为财务性投资。

(2) 嘉兴欧仁华视新材料有限公司

公司名称	嘉兴欧仁华视新材料有限公司
统一社会信用代码	91330421MA2JHUDA7L
注册资本	200 万人民币
法定代表人	王光辉
成立日期	2021-07-02
注册地址	浙江省嘉兴市嘉善县大云镇云溪南路 92 号楼 216 室-1
经营范围	一般项目：石墨及碳素制品销售；新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；橡胶制品销售；塑料制品销售；光学仪器销售；电工器材销售；建筑装饰材料销售；光电子器件销售；包装材料及制品销售；仪器仪表销售；电子元器件与机电组件设备销售；机械设备销售；音响设备销售；幻灯及投影设备销售；电子元器件批发；劳动保护用品销售；办公用品销售；电子产品销售；移动通信设备销售；通用设备修理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：技术进出口；进出口代理；货物进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。
股权结构	朱小妹持股 95%，浙江欧仁新材料有限公司持股 5%

嘉兴欧仁华视新材料有限公司主营电子级功能材料销售业务，系公司的经销

商，2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-6 月公司对其销售金额分别为 546.40 万元、1,402.16 万元、2,310.39 万元、1,049.45 万元，公司投资该公司属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，不属于财务性投资。

6. 其他非流动资产

公司其他非流动资产系预付设备款，不属于财务性投资。

综上所述，截至 2025 年 6 月 30 日，发行人财务性投资为 820.00 万元，占归属于母公司净资产比例为 0.53%，远低于净资产的 30.00%，因此最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》的相关要求。

（三）公司前次募集资金变更后实际用于非资本性支出的比例情况

1. 2021 年首次公开发行股票

公司 2021 年首次公开发行股票募集资金净额 53,063.13 万元，其中 47,063.13 万元用于“功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目”，6,000 万元用于补充流动资金。首次公开发行募投项目在实施过程中，经历了一次募投项目变更（实质是实施地点调整）和一次实施主体调整。

截至本回复出具日，公司 2021 年首次公开发行股票募投项目均已结项，结项后，公司已将募集资金专户余额 3,588.14 万元（其中包括待支付的工程尾款及质保金 2,750.56 万元）转出至其他账户。

截至募集资金专户注销日，公司首次公开发行股票募集资金使用情况如下：

单位：万元					
序号	项目名称	拟投入募集资金金额	累计投入募集资金金额	募集资金节余金额/转入其他账户金额	用于非资本性支出
1	功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目	27,063.13	29,481.99	4.53	4.53
2	浙江福莱新材料股份有限公司烟台分公司福莱新型材料项目	20,000.00	16,466.21	3,583.61	3,583.61
3	补充流动资金项目	6,000.00	6,000.00		6,000.00

序号	项目名称	拟投入募集资金金额	累计投入募集资金金额	募集资金节余金额/转入其他账户金额	用于非资本性支出
	合计	53,063.13	51,948.20	3,588.14	9,588.14

公司在“功能性涂布复合材料生产基地及研发中心总部综合大楼建设项目”“浙江福莱新材料股份有限公司烟台分公司福莱新型材料项目”中投入的募集资金均用于资本性支出。

截至本回复出具日，公司已将首次公开发行股票募集资金专户全部注销，累计转出募集资金 3,588.14 万元至其他账户。尽管其中 2,750.56 万元为待支付的工程尾款及质保金，出于谨慎考虑，公司将该部分一并计入非资本性支出。据此计算，公司首次公开发行股票募集资金实际用于非资本性支出的比例为 18.07%，低于 30%。

2. 2023 年公开发行可转债

公司 2023 年公开发行可转债募集资金净额 41,589.49 万元，其中 29,850.50 万元用于“新型环保预涂功能材料建设项目”，11,738.99 万元用于补充流动资金。可转债募投项目在实施过程中，经历一次实施地点调整和一次部分场地用途调整。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司可转债募集资金使用情况如下：

单位：万元				
序号	项目名称	拟投入募集资金金额	累计投入募集资金金额	用于非资本性支出
1	新型环保预涂功能材料建设项目	29,850.50	19,486.81	
2	补充流动资金	11,738.99	11,738.99	11,738.99
	合计	41,589.49	31,225.80	11,738.99

公司在“新型环保预涂功能材料建设项目”投入的募集资金均用于资本性支出，尚未使用的资金计划用于资本性支出。截至 2025 年 6 月 30 日，该项目仍在建设中。公司可转债项目实际用于非资本性支出的比例为 28.22%，低于 30%。

(四) 结合货币资金及交易性金融资产金额、日常经营资金积累、资金缺口等情况，说明本次融资规模的合理性

1. 公司资金和资产负债情况

报告期内，公司的货币资金、交易性金融资产和资产负债率情况如下：

单位：万元

项目	2025. 6. 30	2024. 12. 31	2023. 12. 31	2022. 12. 31
货币资金	28,002.65	33,500.82	53,429.76	44,048.26
交易性金融资产	7,039.53	10,012.44	2,051.33	3,047.49
资产负债率	54.68%	57.13%	53.83%	40.35%

截至 2025 年 6 月 30 日，公司货币资金和交易性金融资产合计 35,042.18 万元，较 2023 年末的高点下降约 36.84%。其中，包括票据保证金在内的使用受限资金为 8,830.39 万元，实际可自由支配的资金为 26,211.78 万元。

公司的资产负债率从 2022 年末的 40.35% 攀升至 2025 年 6 月末的 54.68%，处于相对较高水平。报告期各期末，公司有息债务总额持续增长，截至 2025 年 6 月末已达 127,426.35 万元，未来利息偿付将对现金流形成持续压力。

2. 资金缺口测算

综合考虑公司日常营运需要、货币资金余额、偿债需求、日常经营积累等因素，以 2025 年 6 月 30 日为基准，基于谨慎性预测，预计未来三年（2025 年 7 月-2028 年 6 月），公司资金缺口为 90,562.08 万元，具体测算过程如下：

项目	公式	金额 (万元)	测算说明
未来三年预计现金分红	①	20,634.71	基于 2022-2024 年分红占归属母净利润的平均比例 (45.37%)、2022-2024 年归属净利润占营业收入的平均比例 (4.25%) 及营业收入增长 (18%) 预测
最低现金保有量	②	17,749.98	为维持日常付现成本支出所需的最低安全资金，根据现金周转模型测算
重大项目资金支出	③	93,167.63	包括本次及前次募投项目的后续投入
未来三年偿还有息债务利息	④	9,556.98	以 2025 年 6 月末有息负债规模为基础测算
总体资金需求合计	⑤=①+②+③+④	141,109.28	
减：可自由支配资金	⑥	26,211.78	截至 2025 年 6 月 30 日账面可动用资金，包括前次募投项目尚未使用的资金

项目	公式	金额 (万元)	测算说明
减：未来三年预计经营活动净现金流入	⑦	24,335.42	基于谨慎原则，按报告期均值（营业收入的 2.27%）及营业收入增长（18%）增长预测，扣减 2025 年上半年经营活动净现金流入 5,539.22 万元，假设 2028 年上半年收入是全年的 50%
未来三年资金缺口	⑧=⑤-⑥-⑦	90,562.08	

综上，综合考虑公司日常营运需要、货币资金余额、偿债需求、日常经营积累等因素，预计公司未来三年资金缺口为 90,562.08 万元。本次拟募集资金 70,700 万元，融资规模具有合理性。

（五）核查程序和核查意见

1. 核查程序

针对上述事项，我们主要实施了以下核查程序：

- (1) 查阅发行人定期报告、临时公告等信息披露公告文件并与公司相关人员沟通，了解是否存在财务性投资以及相关计划；
- (2) 获取发行人对外投资的投资协议、支付凭证等文件并访谈发行人管理层，了解投资背景和投资目的；
- (3) 查阅可能与财务性投资相关的财务科目明细账，检查购买的金融产品协议等资料，并对照相关规定分析发行人最近一期末是否存在相关财务性投资以及本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日已实施或拟实施的财务性投资情况；
- (4) 查阅公司募投项目台账和募集资金流水，判断资金使用是否为资本性支出；查阅公司募集资金相关公告、关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告等，取得募集资金专户销户证明，了解募集资金变更情况、使用情况；
- (5) 查阅公司报告期的审计报告和财务报表，分析货币资金、交易性金融资产、资产负债率的变化情况；
- (6) 结合公司日常营运需要、货币资金余额、偿债需求、日常经营积累等因素，以 2025 年 6 月 30 日为基准，预计未来三年资金缺口。

2. 核查意见

经过核查，我们认为：

- (1) 公司最近一期末未持有金额较大的财务性投资；自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入的财务性投资金额为 300.00 万元，不存在拟实施的财务性投资情况，上述 300 万元相关财务性投资已从本次募集资金总额中扣除。
- (2) 公司 IPO 募集资金和可转债募集资金变更后，实际用于非资本性支出的比例分别为 18.07% 和 28.22%，均低于 30%。
- (3) 综合考虑公司日常营运需要、货币资金余额、偿债需求、日常经营积累等因素，预计公司未来三年资金缺口为 90,562.08 万元；本次拟募集资金 70,700 万元，融资规模具有合理性。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

俞闻



中国注册会计师：

王文



二〇二五年十一月二十一日