

关于四川川环科技股份有限公司  
申请向特定对象发行股票的  
审核问询函之回复

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二六年五月

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

关于四川川环科技股份有限公司申请向特定对象发行股票  
的审核问询函之回复

XYZH/2026CDAE1F0087  
四川川环科技股份有限公司

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 5 月 14 日出具的《关于四川川环科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2026〕020041 号）（以下简称“审核问询函”）。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称本所、我们）作为四川川环科技股份有限公司（以下简称发行人、公司）申请向特定对象发行股票的财务审计机构，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就审核问询函所提问题逐项进行认真讨论、核查与落实，并逐项进行了回复说明。

如无特殊说明，本回复中的简称与《四川川环科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》中的简称具有相同含义。

本回复中的字体代表以下含义：

审核问询函所列问题	黑体
对审核问询函所列问题的回复	宋体
对募集说明书、问询函回复的修订、补充	楷体（加粗）

在本问询函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

## 目 录

问题 1 .....	3
问题 2 .....	25

问题 1. 根据申报材料, 报告期各期, 发行人综合毛利率分别为 23.46%、25.57%、24.60%及 23.09%, 细分产品毛利率存在一定波动, 其中燃油系统管路及总成毛利率分别为 26.90%、34.30%、24.72%及 21.26%, 摩托车管路毛利率分别为 29.67%、23.30%、31.89%及 27.29%。报告期各期末, 公司应收账款账面价值分别为 24,886.07 万元、36,887.89 万元、44,327.85 万元和 48,149.73 万元, 公司应收账款周转率分别为 4.01 次、3.59 次、3.36 次和 2.27 次; 公司存货账面余额分别为 31,244.74 万元、29,360.07 万元、30,729.55 万元和 33,371.14 万元, 存货主要由原材料和库存商品组成, 存货跌价准备计提比例分别为 3.71%、5.12%、4.79%和 2.62%, 低于同行业可比公司。

2025 年 5 月, 发行人发生生产安全事故。达州市市场监督管理局就该生产事故对发行人处以罚款 40 万元, 对实控人文琦超处以罚款 13.05 万元。

请发行人: (1) 结合发行人市场地位、行业竞争情况、主要产品销售价格、原材料采购价格和单位成本变化情况, 说明报告期内细分产品毛利率波动的原因及合理性。(2) 说明报告期内公司应收账款持续增长、应收账款周转率低于同行业可比公司平均水平的原因及合理性; 说明各期末坏账准备计提是否充分, 与同行业可比公司是否存在差异。(3) 说明公司存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司的原因及合理性, 公司存货跌价准备计提是否充分; 说明原材料和库存商品余额较大的合理性, 是否符合行业惯例。(4) 发行人于 2025 年 5 月发生的生产安全事故, 是否可能导致发行人或相关主体及其责任人员被刑事立案或追责, 是否属于严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为, 如是, 请说明是否影响本次发行上市条件; 发行人关于安全生产相关内控制度建设是否健全并有效执行, 是否可能存在其他风险隐患。(5) 说明发行人行政处罚事项披露是否完整及相关事项的具体情况; 结合行政处罚事项相关情况说明发行人最近三年是否存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为, 是否符合《注册办法》第十一条及《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。(6) 列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细, 说明公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形; 自本次发行相关董事会前六个月至今, 公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况, 说明是否涉及募集资金扣减情形。

请发行人补充披露(1) 相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，会计师核查（1）（2）（3）（6）并发表明确意见，发行人律师核查（4）（5）并发表明确意见。

### 【回复】

一、结合发行人市场地位、行业竞争情况、主要产品销售价格、原材料采购价格和单位成本变化情况，说明报告期内细分产品毛利率波动的原因及合理性

#### （一）发行人市场地位、行业竞争情况

##### 1、发行人市场地位

公司成立以来始终专注于高性能流体管路及总成的研发、生产与销售，主要产品包含冷却系统管路及总成、燃油系统管路及总成、摩托车管路及附件和其他系统管路等产品，目前主要应用于汽车整车领域，近年来储能、液冷等新兴领域发展较快，公司的产品也逐步在新兴领域实现较大突破。公司是目前国内市场领先的大型汽车胶管专业生产企业之一，连续 10 余年获得中国橡胶工业协会颁发的“中国胶管行业 TOP10 企业”称号。根据橡胶工业协会发布的《中国橡胶工业百强企业入围名单》，在汽车胶管领域公司市场份额常年位列国内前三，行业地位突出，在行业内树立了良好的企业信誉和口碑。

汽车行业零部件供应商进入主机厂的供配体系需要较长周期的认证，公司充分利用品牌信誉优势和较完善的营销策略、畅通的国内外销售渠道，以需求为导向，不断优化和培育客户群。目前公司已经与 50 多家汽车主机厂、50 多家摩托车厂以及上百家二次配套厂商建立供货关系。在传统汽车领域，公司已与一汽大众、上汽大众、广汽丰田、长安汽车、广汽集团、奇瑞集团、江淮汽车、吉利汽车、长城汽车、长安福特、长安马自达、上汽通用五菱、东风汽车、北京汽车等知名整车制造厂商建立合作关系。与此同时，公司积极参与新能源汽车的研发和配套，与比亚迪（王朝系列、海洋系列、腾势系列、方程豹系列等）、赛力斯（问界系列等）、江淮（尊界系列）、广汽埃安（AION 系列等）、长安新能源（深蓝、阿维塔等）、吉利新能源（领克、极氪、银河等）、理想、五菱（Mini EV 等）、北汽新能源（极狐等）、东风新能源（岚图等）等新能源汽车厂家建立了长期稳定的合作关系。

此外，近年来公司在液冷管路领域的客户拓展已取得显著进展，服务器液冷管路

产品达到 V0 级标准并获得美国 UL 认证，已经与国内头部液冷服务器厂家形成合作关系并进入 Cooler Master、英维克、AVC、飞荣达以及中航光电等多家行业领先企业的供应商体系。储能液冷系统方面，公司已与弗迪电池、奇点能源、国轩高科、利星能等储能行业客户建立合作关系。

## 2、行业竞争情况

我国汽车流体管路行业整体规模庞大，但企业普遍体量较小，行业竞争较为激烈。随着中国汽车产业近年来的快速扩张，全球汽车零部件制造商纷纷将目光投向中国市场，大量外资企业加速进入，进一步加剧了市场竞争。当前，外国汽车流体管路制造企业主要包括：日本日轮、德国大陆集团、韩国和承 R&A 公司以及法国 Flexitech 公司等，已在高端和豪华车型所用胶管市场中占据主导地位。部分中国车用流体管路企业也在技术、材料、控制成本等方面不断提升，已经具备一定的市场地位，并且随着技术与外资企业差距的缩小，在高端车用胶管市场同外资企业进行竞争。

整体来看，国内汽车流体管路行业的市场化程度较高，竞争主要体现在价格、质量管理和新产品研发三个方面。其中，新品研发聚焦于新材料、新工艺和先进设备的应用。面对整车及零部件市场日益严苛的要求，包括更高的产品质量、更具竞争力的价格以及稳定的供货能力等，运营效率低下、产品质量不稳定或缺乏创新能力的企业，正面临被淘汰或被并购的风险。

公司凭借突出的市场地位和综合竞争实力，在市场整体竞争力上体现出以下核心优势：

第一，规模化生产优势。公司作为国内汽车胶管行业前三的企业，产能规模居于行业前列，报告期内产能利用率处于较高水平，规模效应有效摊薄了单位产品的固定成本。

第二，全产业链配套能力。公司同时具备橡胶管路、尼龙管路及两者结合管路的研发生产能力，并实现连接件、三通、快装接头等核心配件的自主化生产，减少了外购中间品环节，有利于保持较高的毛利率水平。液冷管路方面，公司是国内少数具备 UL 认证及 V-0 级阻燃液冷管路规模化生产能力的企业之一，产品性能与制造能力对标国际领先厂商美国派克等，可满足全球主流服务器厂商液冷管路组件的配套技术要

求。截至目前，公司大口径液冷管路产品已完成向头部客户的送样验证，并进入小批量交付阶段。

第三，客户资源优势。公司与国内主要整车制造企业建立了长期稳定的合作关系，覆盖传统燃油车和新能源汽车两大领域，多元化的客户结构降低了对单一客户或单一车型的依赖风险，增强了盈利稳定性。

第四，技术研发优势。截至 2025 年末，公司累计获得 144 项授权专利，在新能源汽车冷却管路、低渗透燃油管路等高附加值产品领域具有先发优势。2026 年 5 月，公司获得了全球首批液冷管路组件 LFCM UL 4501 认证，验证了公司液冷组件在防泄漏、高可靠性、高阻燃性、耐老化、耐温适应性、长寿命等方面的优异性能，相关技术指标已达到全球一线服务器厂商液冷管路组件的上机认证门槛。

## （二）主要产品销售价格、原材料采购价格和单位成本变化情况

### 1、主要产品销售价格分析

#### （1）公司主要产品销售情况概览

报告期各期，公司主要产品销售情况如下：

产品类别	指标	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
冷却系统 管路及总成	营业收入（万元）	14,690.95	90,995.30	84,398.99	69,132.01
	营业成本（万元）	10,934.29	70,385.50	63,510.08	53,437.80
	毛利额（万元）	3,756.66	20,609.80	20,888.91	15,694.21
	毛利率	25.57%	22.65%	24.75%	22.70%
	销售数量（万件）	1,681.19	9,657.09	5,938.27	4,209.12
	单位售价（元/件）	8.74	9.42	14.21	16.42
	单位成本（元/件）	6.50	7.29	10.70	12.70
燃油系统 管路及总成	营业收入（万元）	9,313.49	44,049.31	35,764.47	27,921.40
	营业成本（万元）	7,549.76	34,507.61	26,922.61	18,343.59
	毛利额（万元）	1,763.73	9,541.70	8,841.86	9,577.81
	毛利率	18.94%	21.66%	24.72%	34.30%
	销售数量（万件）	620.13	2,949.03	4,586.44	4,023.03
	单位售价（元/件）	15.02	14.94	7.80	6.94

产品类别	指标	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
	单位成本（元/件）	12.17	11.70	5.87	4.56
摩托车管路	营业收入（万元）	2,196.66	10,519.18	8,504.13	6,516.88
	营业成本（万元）	1,535.84	7,408.38	5,792.03	4,998.14
	毛利额（万元）	660.82	3,110.80	2,712.10	1,518.74
	毛利率	30.08%	29.57%	31.89%	23.30%
	销售数量（万件）	1,172.50	5,051.79	5,765.18	5,345.83
	单位售价（元/件）	1.87	2.08	1.48	1.22
	单位成本（元/件）	1.31	1.47	1.00	0.93
附件系统管路	营业收入（万元）	964.65	6,060.45	7,042.81	6,677.91
	营业成本（万元）	726.47	4,718.03	6,161.47	5,523.61
	毛利额（万元）	238.18	1,342.42	881.34	1,154.30
	毛利率	24.69%	22.15%	12.51%	17.29%
	销售数量（万件）	113.53	867.83	905.56	858.54
	单位售价（元/件）	8.50	6.98	7.78	7.78
	单位成本（元/件）	6.40	5.44	6.80	6.43
其他	营业收入（万元）	441.02	689.69	605.07	684.79
	营业成本（万元）	361.81	354.28	400.84	268.71
	毛利额（万元）	79.21	335.41	204.23	416.08
	毛利率	17.96%	48.63%	33.75%	60.76%
合计	营业收入（万元）	27,606.76	152,313.92	136,315.47	110,932.99
	营业成本（万元）	21,108.17	117,373.80	102,787.03	82,571.85
	毛利额（万元）	6,498.60	34,940.13	33,528.44	28,361.14
	毛利率	23.54%	22.94%	24.60%	25.57%

注：公司其他产品包括模具、外购件等，金额较小，未纳入分产品详细分析。

报告期各期，公司营业收入分别为 110,932.99 万元、136,315.47 万元、152,313.92 万元和 27,606.76 万元，2023 年至 2025 年呈持续增长态势，综合毛利率分别为 25.57%、24.60%、22.94% 及 23.54%，2023 年至 2025 年呈小幅下降趋势，2026 年一季度毛利率有所回升。

从产品结构看，冷却系统管路及总成是公司第一大收入来源，报告期各期收入占比 60% 左右，摩托车管路收入占比约 5% 至 8%，附件系统管路收入占比约 3%-6%。

## （2）主要产品销售单价变动分析

公司产品均属于适配具体车型的定制化产品，产品种类多，2025 年公司销售产品种类约 1.5 万个。由于不同车型及型号产品价格差异大，平均单价主要受到内部产品结构等影响。整体而言，报告期内，冷却系统管路及总成产品销售单价处于持续降低趋势，主要系公司报告期内销售小件高附加值产品增加；燃油系统管路及总成单价处于逐年上升趋势，主要受到销售总成配套件增多等因素影响。

### 2、单位成本结构变动分析

报告期各期，公司主要产品单位成本结构变化如下：

单位：元/件

产品类别	期间	单位材料成本	单位人工成本	单位制造费用	单位外购件成本	单位履约成本	单位合计成本
冷却系统管路及总成	2026 年 1-3 月	2.00	0.94	1.27	2.15	0.14	6.50
	2025 年度	2.30	1.13	1.23	2.23	0.41	7.29
	2024 年度	2.43	1.66	1.84	4.29	0.48	10.70
	2023 年度	3.00	1.65	2.19	5.26	0.59	12.70
燃油系统管路及总成	2026 年 1-3 月	3.06	1.77	1.73	5.36	0.25	12.17
	2025 年度	2.94	1.67	1.38	5.05	0.67	11.70
	2024 年度	1.43	0.69	0.78	2.70	0.27	5.87
	2023 年度	1.26	0.47	0.63	1.99	0.21	4.56
摩托车管路	2026 年 1-3 月	0.52	0.29	0.29	0.18	0.03	1.31
	2025 年度	0.54	0.32	0.27	0.25	0.08	1.47
	2024 年度	0.39	0.19	0.19	0.18	0.05	1.00
	2023 年度	0.39	0.15	0.17	0.19	0.04	0.93
附件系统管路	2026 年 1-3 月	1.70	0.38	0.37	3.83	0.12	6.40
	2025 年度	1.05	0.40	0.41	3.34	0.25	5.44
	2024 年度	1.84	0.78	1.13	2.76	0.31	6.80
	2023 年度	1.65	0.58	0.93	2.98	0.30	6.43

报告期各期，公司营业成本主要由材料成本和外购件成本构成。报告期各期，公司各主要产品单位成本波动幅度较大，特别是冷却系统管路及总成及燃油系统管路及总成，主要受到产品结构波动影响。公司产品均属于适配具体车型的定制化产品，产品种类多，由于不同车型及型号产品价格差异大，生产成本差异亦较大。

### 3、主要原材料采购价格变动分析

发行人直接采购的主要原材料为接头、橡胶和卡箍等，报告期内主要原材料采购情况如下表所示：

单位：万元

分类	2026年1-3月		2025年		2024年		2023年	
	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比
接头	3,399.97	24.40%	18,860.52	20.21%	16,419.46	16.41%	12,986.49	18.86%
橡胶	1,690.26	12.13%	11,169.37	11.97%	11,492.77	11.49%	9,426.60	13.69%
塑料	1,090.28	7.83%	8,815.33	9.45%	6,284.92	6.28%	4,226.29	6.14%
卡箍	1,112.64	7.99%	7,071.17	7.58%	6,155.81	6.15%	4,791.31	6.96%
纤维层	485.24	3.48%	3,251.61	3.48%	3,649.46	3.65%	3,296.35	4.79%
炭黑	428.63	3.08%	2,977.43	3.19%	2,921.47	2.92%	2,467.60	3.58%
<b>合计</b>	<b>8,207.03</b>	<b>58.90%</b>	<b>52,145.43</b>	<b>55.88%</b>	<b>46,923.89</b>	<b>46.90%</b>	<b>37,194.64</b>	<b>54.00%</b>

注：以上采购金额为不含税金额。

报告期内，公司主要原材料采购构成基本稳定。公司主要原材料采购价格变动情况如下：

单位：元/千克或元/个

项目	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
接头	2.99	2.76	3.40	3.35
橡胶	26.45	24.32	27.30	29.23
塑料	29.85	42.38	34.44	31.33
卡箍	0.53	0.54	0.55	0.54
纤维层	70.79	77.43	114.57	135.73
炭黑	7.74	8.19	8.74	8.91

注：以上采购单价为不含税价。

报告期内，公司主要原材料采购价格整体呈下降或平稳趋势。橡胶、塑料等原料价格主要受石油等大宗商品价格波动的影响，纤维层采购价格报告期内下降幅度较大，公司纤维层内部有不同细分产品且价格差异较大，整体采购价格受到不同产品采购比例影响。

### （三）报告期内细分产品毛利率波动的原因及合理性

#### 1、报告期内，公司毛利率与同行业公司比较分析

报告期各期，公司毛利率与同行业可比上市公司对比如下：

公司名称	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
鹏翎股份	15.89%	19.17%	19.51%	21.91%
溯联股份	20.98%	21.41%	22.86%	28.11%
三祥科技	32.25%	33.06%	34.02%	33.95%
<b>平均值</b>	<b>23.04%</b>	<b>24.54%</b>	<b>25.46%</b>	<b>27.99%</b>
<b>川环科技</b>	<b>23.54%</b>	<b>22.94%</b>	<b>24.60%</b>	<b>25.57%</b>

注：可比公司数据来源于公开披露的定期报告。

由上表可见，2023年度至2025年度，同行业可比上市公司毛利率普遍呈下降趋势，公司综合毛利率变动趋势与行业一致，且与同行业可比上市公司毛利率差异较小。公司产品结构及主要客户与同行业可比公司存在一定差异，毛利率亦存在一定差异，具备商业合理性。

## 2、报告期内细分产品毛利率波动的原因及合理性

报告期各期，公司综合毛利率分别为25.57%、24.60%、22.94%及23.54%，公司综合毛利率波动幅度较小。公司各业务板块毛利率受到不同细分产品销售占比变化等影响，处于波动趋势，具体如下：

### （1）冷却系统管路及总成毛利率波动分析

报告期各期，冷却系统管路及总成毛利率分别为22.70%、24.75%、22.65%和25.57%，冷却系统管路及总成毛利率整体波动幅度较小。2026年1-3月冷却系统管路及总成毛利率有所提升，主要系2026年一季度新兴领域液冷管路集中交付所致，该类产品毛利率相对较高。

### （2）燃油系统管路及总成毛利率波动分析

报告期各期，燃油系统管路及总成毛利率分别为34.30%、24.72%、21.66%和18.94%，毛利率处于持续下降趋势。2023年，燃油系统管路及总成毛利率为34.30%，毛利率处于较高水平，主要系当期公司开始向某合资品牌供货，其产品毛利率较高，因此拉高了整体毛利率。2024年起，燃油系统管路及总成毛利率逐年降低，主要系汽车市场竞争日趋激烈，受到新能源汽车竞争影响，燃油汽车整体价格处于持续下行趋

势，并传导上游供应商，导致毛利率整体降低。

### （3）摩托车管路毛利率波动分析

报告期内，摩托车管路毛利率分别为 23.30%、31.89%、29.57%和 30.08%，处于先升后稳趋势。2024 年毛利率大幅上升，主要受益于产能整合与产线优化，公司将分散生产线集中布局，提升自动化水平，为公司其他生产车间配套生产产品，摊薄了生产成本。2025 年毛利率小幅回落，主要受到市场竞争激烈等影响。2026 年 1-3 月毛利率维持相对稳定。

### （4）附件系统管路毛利率波动分析

报告期内，附件系统管路毛利率分别为 17.29%、12.51%、22.15%和 24.69%，波动幅度较大。附件系统管路产品涵盖天窗排水管、真空助力管、变速箱油冷管等零散产品，该产品品类较多，且主要为组合销售，受各期产品组合占比变化影响，各期毛利率出现差异。2025 年以来，随着储能液冷管路配件等高毛利新产品批量供货，整体毛利率逐步回升。

整体来看，受细分产品销售结构变化、下游市场竞争环境等多重因素影响，公司各业务板块毛利率有所波动，但其波动区间合理，相关变动具备客观合理性。

**二、说明报告期内公司应收账款持续增长、应收账款周转率低于同行业可比公司平均水平的原因及合理性；说明各期末坏账准备计提是否充分，与同行业可比公司是否存在差异**

**（一）报告期内公司应收账款持续增长、应收账款周转率低于同行业可比公司平均水平的原因及合理性**

#### 1、报告期内公司应收账款持续增长的原因

报告期各期末，发行人应收账款账面价值分别为 36,887.89 万元、44,327.85 万元、41,009.80 万元及 17,400.32 万元。

报告期内，公司应收账款占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2026年3月末 /2026年1-3月	2025年末 /2025年度	2024年末 /2024年度	2023年末 /2023年度
应收账款余额	21,196.22	44,805.70	48,676.26	41,137.94
坏账准备余额	3,795.90	3,795.90	4,348.40	4,250.06
应收账款账面价值	17,400.32	41,009.80	44,327.85	36,887.89
营业收入	27,606.76	152,313.92	136,315.47	110,932.99
应收账款余额占当期营业收入的比例	19.19%	29.42%	35.71%	37.08%
应收票据	24,136.56	14,965.42	8,177.62	3,694.62
应收款项融资	25,269.15	14,301.98	8,409.56	8,177.76
应收账款、应收票据、应收款项融资合计	66,806.03	70,277.20	60,915.03	48,760.27
应收账款、应收票据、应收款项融资合计占营业收入的比例	60.50%	46.14%	44.69%	43.95%

注：2026年3月末应收账款占当期营业收入的比例以及应收账款、应收票据、应收款项融资合计占营业收入的比例按年化调整。

公司属于汽车零部件行业，公司的下游客户主要为知名汽车整车厂商，公司的应收账款增长受下游客户结构及其回款周期的影响较大。2023年起新能源汽车发展势头良好，公司与比亚迪、赛力斯、长安等车企的合作取得进一步提升，收入增长，由于车企普遍存在一定回款周期，按照行业惯例先发货给客户，客户生产使用后通知公司开票结算，发票送达客户审批挂账后，通常需经过约2个月左右的滚动结算周期，由此形成了销售回款的时间差使应收账款余额上升较为明显。报告期内随着公司收入规模增加，期末应收账款余额随之增加。2023-2025年度，公司应收账款、应收票据及应收款项融资合计占营业收入比例分别为43.95%、44.69%、46.14%，整体呈逐年上升趋势。该变动与营业收入规模增长相匹配，具备合理性。

2026年3月末，应收账款金额较2025年末大幅减少，应收票据大幅增加，主要系公司部分客户减少融单（供应链票据）支付，增加商业承兑票据支付。2026年3月末，应收账款融资金额大幅增加，主要系2026年一季度银行承兑票据背书给供应商金额减少，期末在手的“6+9”银行承兑票据较多所致。

公司应收账款占营业收入的比例与同行业可比上市公司对比情况如下：

公司名称	2025 年	2024 年	2023 年
鹏翎股份	33.65%	39.11%	36.54%
溯联股份	24.21%	33.36%	25.73%
三祥科技	25.66%	29.46%	30.19%
<b>平均值</b>	<b>27.84%</b>	<b>33.98%</b>	<b>30.82%</b>
川环科技	29.42%	35.71%	37.08%

注：同行业上市公司未披露 2026 年 3 月末应收账款余额。

2023 年至 2024 年，发行人公司应收账款占营收比例小幅下降，该走势与三祥科技保持一致；受部分同行指标上行影响，当期行业平均值有所抬升。2024 年至 2025 年，发行人公司与各家可比公司、行业均值均同步回落，整体变动节奏趋同。公司历年指标均处于同业区间内，波动属于行业正常经营变化，具备合理性。

## 2、应收账款周转率低于同行业可比公司平均水平的原因及合理性

报告期各期，公司应收账款周转率与同行业可比上市公司对比情况如下：

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
鹏翎股份	0.73	3.17	3.13	4.06
溯联股份	1.03	4.10	4.03	4.67
三祥科技	0.96	4.32	3.97	3.86
<b>平均值</b>	<b>0.91</b>	<b>3.86</b>	<b>3.71</b>	<b>4.20</b>
川环科技	0.95	3.57	3.36	3.59

报告期内，公司应收账款周转率分别为 3.59 次/年、3.36 次/年、3.57 次/年、0.95 次/年。2023 年至 2025 年，公司应收账款周转率略低于行业平均水平；2026 年一季度公司应收账款周转率略高于行业平均水平，主要系公司部分客户 2025 年下半年起减少融单（供应链票据）支付，改为支付商业承兑票据，导致 2026 年一季度应收账款平均金额减少，当期应收账款周转率提升。

由于同行业上市公司之间的客户结构、客户结算方式、产品结构及配套客户层级上均存在一定差异，在日常经营过程中，汽配供应商与下游客户主要采用银行承兑等票据进行结算，若将票据一并考虑，则相应周转率（含应收账款、应收票据及应收票据融资）与同行业上市公司对比情况如下：

公司名称	2026年1-3月	2025年度	2024年度	2023年度
鹏翎股份	0.57	2.72	2.57	2.64
溯联股份	0.73	2.91	2.47	2.73
三祥科技	0.71	3.31	3.01	3.06
<b>平均值</b>	<b>0.67</b>	<b>2.98</b>	<b>2.68</b>	<b>2.81</b>
川环科技	0.40	2.32	2.49	2.66

从上表可见，2023年至2025年，公司应收账款（含应收账款、应收票据及应收票据融资）周转率略低于同行业，但不存在较大差异。2026年1-3月大幅下降，主要系2026年一季度公司向供应商背书银行承兑票据的金额减少，导致期末应收账款融资金额大幅增长。

由于发行人与同行业可比公司之间的客户结构、客户结算方式、产品结构存在一定差异，因此应收账款周转率存在一定差异。整体而言，公司应收账款周转率与同行业可比公司不存在重大异常。

## （二）各期末坏账准备计提是否充分，与同行业可比公司是否存在差异

同行业可比公司的坏账政策均采用单项计提与账龄组合相结合的方式计提坏账准备，2023年至2025年，其中账龄组合坏账计提比例对比如下：

账龄	鹏翎股份	溯联股份	三祥科技	平均	川环科技
1年以内	5%	5%	5%	5%	5%
1-2年	10%	10%	50%	23%	10%
2-3年	30%	30%	80%	47%	30%
3-4年	50%	50%	100%	67%	50%
4-5年	50%	80%	100%	77%	80%
5年以上	50%	100%	100%	83%	100%

从上表可见，公司4年以内的坏账计提政策与鹏翎股份、溯联股份一致，4-5年、5年以上坏账计提比例高于鹏翎股份并与溯联股份计提比例一致，总体上，公司的坏账政策与同行业不存在较大差异，坏账计提政策相对稳健。

公司与同行业可比上市公司应收账款坏账准备综合计提比例对比情况如下：

项目	2025年度	2024年度	2023年度
----	--------	--------	--------

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
鹏翎股份	6.36%	6.28%	6.24%
溯联股份	8.45%	7.83%	9.57%
三祥科技	8.63%	8.65%	9.18%
平均值	<b>7.81%</b>	<b>7.59%</b>	<b>8.33%</b>
川环科技	<b>8.47%</b>	<b>8.93%</b>	<b>10.33%</b>

注：同行业可比上市公司未披露 2026 年 3 月末应收账款坏账准备计提比例。

从上表可见，2023 年至 2025 年公司坏账准备综合计提比例分别为 10.33%、8.93% 及 8.47%，整体高于同行业上市公司平均水平，且公司已对其中回款风险较高的客户逐项进行单项计提评估，坏账准备计提充分。

三、说明公司存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司的原因及合理性，公司存货跌价准备计提是否充分；说明原材料和库存商品余额较大的合理性，是否符合行业惯例

（一）说明公司存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司的原因及合理性，公司存货跌价准备计提是否充分

#### 1、公司存货跌价准备计提情况

报告期各期，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月末			2025 年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	12,502.00	-	-	13,488.88	-	-
在产品	1,448.09	-	-	1,369.08	-	-
库存商品	20,543.07	617.36	3.01%	19,207.90	617.36	3.21%
周转材料	104.07	-	-	69.95	-	-
合计	<b>34,597.23</b>	<b>617.36</b>	<b>1.78%</b>	<b>34,135.81</b>	<b>617.36</b>	<b>1.81%</b>
项目	2024 年末			2023 年末		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	12,253.82	-	-	10,860.30	-	-
在产品	1,199.95	-	-	927.13	-	-

库存商品	17,185.20	1,471.96	8.57%	17,253.15	1,501.93	8.71%
周转材料	90.59	-	-	319.49	-	-
合计	<b>30,729.55</b>	<b>1,471.96</b>	<b>4.79%</b>	<b>29,360.07</b>	<b>1,501.93</b>	<b>5.12%</b>

报告期各期末公司存货跌价准备账面余额分别为 1,501.93 万元、1,471.96 万元、617.36 万元及 617.36 万元，存货跌价准备计提比例分别为 5.12%、4.79%、1.81%及 1.78%。

公司的存货跌价准备计提政策为：期末存货按成本与可变现净值孰低原则计价，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。

公司主营产品为对应特定整车车型的定制配套零部件，日常生产排布严格依据下游整车制造企业年度合作框架协议及需求预判规模统筹开展。同时，公司在生产计划制定环节秉持审慎管控原则，将库存积压风险纳入内部绩效考核体系，持续强化全流程成本精细化管控，从源头严控原材料、产成品等各类存货囤积积压情形。结合行业经营特征，若下游主机厂 1 年内无对应车型装配排产规划，相关已完工产成品极易形成滞销库存，可变现价值大幅缩水，对此类滞销产成品，公司全额足额计提存货跌价准备。

报告期内，公司未针对原材料、在产品及周转材料计提存货跌价准备，具体原因如下：

（1）原材料：用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按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。公司原材料主要为橡胶、尼龙等通用基础材料，保质期长，可应用于多品类产品的生产，价值最终通过库存商品的销售实现。公司产品生产周期短，存货周转效率较快，产品毛利率和产品价格都保持较为稳定，原材料的可变现净值（产成品售价-完工成本-销售费用-相关税费）未低于其采购成本，无需计提减值。

（2）在产品：公司在产品主要是处于生产过程中的各类橡胶管，随生产进度逐步转化为库存商品。公司产线成熟，已经平稳运行多年，生产周期短，生产过程中未发生技术淘汰、损坏或成本超支等情况，在“以销定产”的销售模式下，最终生产完成

后的产品可以及时实现销售，可变现净值高于成本，无需计提减值。

（3）周转材料：公司周转材料主要是低值易耗品、纸箱包装物等，公司采用“一次转销法”进行摊销，周转材料价值低、周转快，可变现净值高于成本，无需计提减值。

截至 2026 年 4 月末，2025 年年末存货期后领用及销售情况如下：

项目	存货余额	期后销售或领用金额	期后销售或领用占比
原材料	13,488.88	9,439.00	69.98%
在产品	1,369.08	1,369.08	100.00%
库存商品	19,207.90	16,063.17	83.63%
周转材料	69.95	64.34	91.98%
<b>合计</b>	<b>34,135.81</b>	<b>26,935.60</b>	<b>78.91%</b>

截至 2026 年 4 月末，公司 2025 年年末存货期后结转比例超过 69%，公司存货期后总体流转较快。

## 2、公司存货跌价准备计提比例与同行业企业比较

报告期各期，公司存货跌价准备计提情况与同行业上市公司对比如下：

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
鹏翎股份	/	9.40%	7.66%	7.49%
溯联股份	/	2.84%	2.48%	3.83%
三祥科技	/	10.55%	6.88%	6.87%
<b>平均值</b>	/	<b>7.60%</b>	<b>5.67%</b>	<b>6.06%</b>
川环科技	<b>1.78%</b>	<b>1.81%</b>	<b>4.79%</b>	<b>5.12%</b>

注：同行业公司未披露 2026 年 3 月末存货跌价准备计提比例。

2023 年至 2025 年，公司存货跌价准备具体计提情况与同行业上市公司对比如下：

项目	鹏翎股份	溯联股份	三祥科技	川环科技
<b>2025 年 12 月 31 日</b>				
原材料	15.03%	4.70%	15.41%	不计提
在产品	5.26%	0.36%	不计提	不计提
库存商品及发出商品	8.01%	2.94%	4.20%	3.21%

项目	鹏翎股份	溯联股份	三祥科技	川环科技
周转材料	不计提	0.16%	不计提	不计提
自制半成品	/	/	18.44%	/
<b>合计</b>	<b>9.40%</b>	<b>2.84%</b>	<b>10.55%</b>	<b>1.81%</b>
<b>2024年12月31日</b>				
原材料	13.44%	2.61%	8.43%	不计提
在产品	3.01%	0.81%	不计提	不计提
库存商品及发出商品	5.88%	2.93%	6.14%	8.57%
周转材料	不计提	不计提	不计提	不计提
自制半成品	/	/	7.65%	/
<b>合计</b>	<b>7.66%</b>	<b>2.48%</b>	<b>6.88%</b>	<b>4.79%</b>
<b>2023年12月31日</b>				
原材料	15.07%	2.58%	9.93%	不计提
在产品	1.34%	0.93%	不计提	不计提
库存商品及发出商品	4.79%	5.30%	6.87%	<b>8.71%</b>
周转材料	51.03%	4.19%	不计提	不计提
自制半成品	/	/	4.78%	/
<b>合计</b>	<b>7.49%</b>	<b>3.83%</b>	<b>6.87%</b>	<b>5.12%</b>

由上表可见，报告期内公司整体存货跌价准备计提比例低于可比公司均值，主要原因系公司结合行业属性与产品特点，未对原材料、周转材料及在产品计提存货跌价准备。分品类来看，除 2025 年外，公司库存商品及发出商品跌价准备计提比例均高于行业平均水平。

2025 年存货跌价准备计提比例有所下降，主要系：（1）由于 2025 年部分存货实现对外转销以及转回；（2）公司持续深化存货精细化管理，主动压降库龄超一年、暂无明确销售计划的滞销库存规模。

报告期各期，公司各年存货跌价转销与转回的情况如下：

单位：万元

项目	2026年1-3月	2025年	2024年	2023年
存货转回或转销	-	1,325.39	352.96	1,157.87

2025 年，公司存货转回或转销金额 1,325.39 万元，金额较 2024 年大幅增加，导

致当期存货跌价准备计提比例降低。

报告期各期末，公司库存商品库龄结构如下：

单位：万元

项目	1 年以下		1-2 年		2 年以上	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
2026 年 3 月末	19,819.16	96.48%	407.49	1.98%	316.42	1.54%
2025 年末	18,590.54	96.79%	148.26	0.77%	469.10	2.44%
2024 年末	15,713.24	91.43%	1,099.07	6.40%	372.89	2.17%
2023 年末	15,751.22	91.29%	970.56	5.63%	531.37	3.08%

2025 年末，公司库存商品 1 年以内短库龄存货占比显著提升，进一步拉低当期末存货跌价准备计提比例。

综上，公司存货跌价准备计提情况与公司的销售模式、存货结构，产品特点等相适应，公司存货跌价准备计提情况低于同行业上市公司具有合理性，公司存货计提跌价准备充分。

## （二）原材料和库存商品余额较大的合理性，是否符合行业惯例

### 1、原材料和库存商品余额较大的合理性

报告期各期末，公司存货结构如下：

单位：万元

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
原材料	12,502.00	36.14%	13,488.88	39.52%	12,253.82	39.88%	10,860.30	36.99%
在产品	1,448.09	4.19%	1,369.08	4.01%	1,199.95	3.90%	927.13	3.16%
库存商品	20,543.07	59.38%	19,207.90	56.27%	17,185.20	55.92%	17,253.15	58.76%
周转材料	104.07	0.30%	69.95	0.20%	90.59	0.29%	319.49	1.09%
合计	<b>34,597.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,135.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,729.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,360.07</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司的存货主要为库存商品及原材料，各期库存商品及原材料合计金额为 28,113.45 万元、29,439.02 万元、32,696.78 万元和 33,045.07 万元，占存货期末账面金额的比例为 95.75%、95.80%、95.78%和 95.51%。

报告期内，库存商品及原材料占比较为稳定，公司库存商品及原材料占比较高的原因系：公司内销客户大多推行零库存管理，客户要求公司就近备货以实现即时供货。为充分保障供货的及时性与稳定性，提升订单响应效率，公司依据市场需求提前备货并储备安全库存，加大原材料与产成品备货量，使得整体存货规模有所增长，同时存货中原材料及库存商品占比偏高。

## 2、原材料和库存商品余额较大符合行业惯例

报告期各期，公司与同行业可比上市公司存货余额中原材料及库存商品占比统计如下：

项目	2026年3月末		2025年末		2024年末		2023年末	
	原材料占比	库存商品占比	原材料占比	库存商品占比	原材料占比	库存商品占比	原材料占比	库存商品占比
鹏翎股份	/	/	24.41%	65.52%	28.06%	61.28%	24.18%	66.06%
溯联股份	/	/	22.56%	58.10%	23.34%	58.85%	36.08%	51.59%
三祥科技	/	/	30.28%	34.25%	27.21%	35.02%	29.41%	30.77%
平均值	/	/	<b>25.75%</b>	<b>52.62%</b>	<b>26.20%</b>	<b>51.72%</b>	<b>29.89%</b>	<b>49.47%</b>
川环科技	<b>36.14%</b>	<b>59.38%</b>	<b>39.52%</b>	<b>56.27%</b>	<b>39.88%</b>	<b>55.92%</b>	<b>36.99%</b>	<b>58.76%</b>

注：同行业企业未披露2026年3月末数据。

报告期各期末，公司库存商品在存货中的占比与行业平均水平基本持平，该指标高于三祥科技、低于鹏翎股份，2023年末高于溯联股份，2024年末、2025年末则均低于溯联股份。

报告期各期末，公司存货中原材料的占比高于行业平均水平，差异主要源于产品结构不同、生产备货策略不同等。产品结构方面，公司主营橡胶软管，三祥科技以橡胶管路为主、配套尼龙管路等，鹏翎股份橡胶路与尼龙管路业务均衡布局，溯联股份则专注纯尼龙管路产品。橡胶原材料价格波动较大，公司需提前锁价备货，加之产品品类规格丰富、以小批量生产为主，需储备充足原材料与产成品安全库存，因此公司原材料占比高于同行业企业。

综合来看，公司原材料及库存商品存货规模偏高具备合理性，符合行业惯例。

四、列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，说明公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前

六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。

### 【回复】

（一）列示可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，说明公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形

#### 1、财务性投资的认定标准

《证券期货法律适用意见第 18 号》对于财务性投资的规定如下：

“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

（二）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，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

（六）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

（七）发行人应当结合前述情况，准确披露截至最近一期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。”

## 2、公司最近一期末不存在金额较大的财务性投资的情形

截至 2026 年 3 月 31 日，公司可能涉及财务性投资及类金融业务相关的资产科目及其中具体财务投资金额情况具体如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	主要构成内容	财务性投资金额
1	货币资金	21,322.99	银行存款、库存现金等	-
2	交易性金融资产	4,038.89	理财产品	-
3	其他应收款	346.14	保证金、备用金、待退款等	-
4	其他流动资产	7,037.56	国债逆回购产品	-
5	其他权益工具	-	-	-
6	长期股权投资	-	-	-
7	其他非流动资产	394.42	预付长期资产购置款	-
财务性投资总额				-
归属于母公司的净资产				138,447.77
财务性投资总额/净资产				-

截至 2026 年 3 月 31 日，公司不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务的情形，具体分析如下：

### （1）货币资金

截至 2026 年 3 月 31 日，公司货币资金金额为 21,322.99 万元，具体构成情况如下：

项目	金额	是否属于财务性投资
库存现金	4.49	否
银行存款	21,318.50	否
合计	21,322.99	-

公司货币资金包括库存现金、银行存款，不属于财务性投资。

### （2）交易性金融资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司交易性金融资产情况如下：

单位：万元

产品名称	本金金额	购买计息日	到期赎回日	管理人	风险等级	账面价值	预计年化收益率	是否属于财务性投资
外贸信托-信 信回报稳债 3M4号	3,000.00	2025.11.04	2026.04.17	中信证券 股份有限 公司	R2	3,030.40	2.56%	否
外贸信托-信 信回报稳债 3M5号	1,000.00	2026.3.12	2026.05.29	中信证券 股份有限 公司	R2	1,008.49	2.74%	否

截至 2026 年 3 月 31 日，公司交易性金融资产账面余额为 4,038.89 万元，系公司购买的安全性高、风险低的理财产品，不属于财务性投资。

### （3）其他应收款

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他应收款金额为 346.14 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	金额	是否属于财务性投资
保证金	180.10	否
备用金	44.83	否
其他	121.21	否
合计	346.14	-

公司其他应收款为保证金、备用金及其他款，不涉及财务性投资。

### （4）其他流动资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他流动资产情况如下：

产品名称	购买计息日	到期赎回日	期限	发行机构	预计收益率	期末账面价值	是否属于财务性投资
上海证券交易所 国债逆 回购 GC001	2026.03.31	2026.04.01	1 天	上海证 券交 易所	1.55%	7,037.56	否

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他流动资产为国债逆回购产品，属于低风险的现金管理业务，期限较短且预期收益率与风险相对较低，不属于财务性投资。

### （5）其他非流动资产

截至 2026 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产金额为：394.42 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	金额	是否属于财务性投资
预付长期资产购置款	394.42	否
合计	394.42	-

公司其他非流动资产主要为预付长期资产购置款，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末财务性投资金额为 0 万元，占归属于母公司净资产的比例为 0，不超过净资产的 30.00%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，最近一期末公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资的情形。

**（二）自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形**

本次发行的董事会决议日为 2026 年 1 月 26 日。自本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资情况，不涉及募集资金扣减情形。

综上所述，公司不存在持有金额较大的财务性投资的情形，符合《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关法律法规的规定。

## 五、核查程序与核查意见

### （一）核查程序

会计师履行了以下核查程序：

1、访谈发行人管理层，了解发行人市场地位、行业竞争情况；获取发行人报告期各期收入成本明细表；获取主要原材料采购台账，对比公开市场价格走势与发行人采购均价；获取各期生产成本明细表；查询同行业可比上市公司公开披露信息，对比毛利率水平及变动趋势，分析差异原因。

2、了解公司销售与收款相关的内控制度；取得公司应收账款明细表；对报告期内主要客户应收账款数据进行函证；查询同行业应收账款周转率水平、坏账准备计提

水平，并与发行人进行比较分析。

3、了解公司存货跌价准备计提政策；取得公司存货明细表、库存商品库龄表；查询同行业企业存货跌价准备计提情况。

4、取得发行人可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，了解其主要内容，分析其是否属于财务性投资；查阅发行人董事会决议、定期报告等公告文件，分析是否存在本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日已实施或拟实施的财务性投资的情况。

## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、发行人报告期内细分产品毛利率波动具有合理性。

2、报告期内公司应收账款持续增长、应收账款周转率低于同行业可比公司平均水平具有合理性。2023年至2025年公司坏账准备综合计提比例整体高于同行业上市公司平均水平，各期末坏账准备计提充分。

3、发行人存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司具有合理性，公司存货跌价准备计提充分；发行人原材料和库存商品余额较大符合实际经营情况及行业惯例。

4、发行人最近一期末不存在财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，发行人不存在已实施或拟实施的财务性投资，不涉及募集资金扣减情形。

**问题 2. 根据申报材料，文建树和文琦超分别直接持有公司 10.93%和 8.10%的股份，两人系父子关系，并签署了《一致行动协议》，是公司控股股东和实际控制人。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 100,000.00 万元，用于川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）和补充流动资金。川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）实施地点在安徽马鞍山市当涂县，截至目前，尚未取得募投项目用地，环评手续尚在办理过程中。项目达产后，可实现年营业收入 141,243.73 万元（不含税），年利润总额 21,545.46 万元。**

请发行人：（1）结合本次发行方案说明本次发行完成后，公司股本结构是否可能发生重大变化，公司的控股股东及实际控制人是否可能发生变更，是否影响公司控制权稳定性。（2）结合公司现有产品产能利用率、原有自产、采购及外协情况、本次新增产能、市场需求及竞争格局、销售区域、目标客户及认证情况、在手订单或意向性协议、定点项目情况、同行业可比公司扩产情况等，说明公司在安徽马鞍山市当涂县实施募投项目的原因及合理性，本次募投项目实施的必要性，新增产能的合理性及具体消化措施，是否存在产能消化风险。（3）本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程；结合公司原材料采购价格、产品销售价格、年降政策、募投项目与现有业务的经营情况纵向对比、与同行业可比公司的经营情况横向对比、公司下游市场需求变化等，说明募投项目效益测算的合理性和谨慎性。（4）本次募投项目实施及未来产品销售所需的全部审批、备案程序、相关资质是否已取得，公司用地及环评手续办理的最新进展、预计完成时间，是否存在实质性障碍，是否会对本次募投项目的实施造成重大不利影响。（5）量化分析本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩的影响。（6）说明本次募投项目新建厂房的必要性和规模的合理性，未来是否全部用于自用，是否可能出现闲置的情况，发行人为防范闲置情形拟采取的措施及有效性。（7）结合公司在手资金、经营资金需求、未来重大资本支出等，量化测算并说明本次融资的必要性和补充流动资金规模的合理性。（8）结合本次募投项目资本性支出与非资本性支出的构成情况，说明补充流动资金及视同补充流动资金的比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

请发行人补充披露（1）（2）（3）（4）（5）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，会计师核查（3）（5）（7）（8）并发表明确意见，发行人律师核查（1）（4）并发表明确意见。

#### 【回复】

一、本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程；结合公司原材料采购价格、产品销售价格、年降政策、募投项目与现有业务的经营情况纵向对比、与同行业可比公司的经营情况横向对比、公司下游市场需求变化等，说明募投项目效益测算的合理性和谨慎性。

### （一）本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程

本次募投项目川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）的效益测算的假设条件与计算过程如下，募集资金用于补充流动资金部分不涉及效益测算事项。

#### 1、假设条件

（1）公司所处的宏观经济、政治、法律、社会等外部环境保持正常，无重大不可抗力事件影响项目运营；

（2）国家及地方现行法律法规、产业政策，以及项目所在地经济环境无重大变化；

（3）项目所处行业趋势、市场格局及技术路线保持稳定发展，无重大变动；

（4）项目上下游产业政策无重大调整，无重大市场突变情况；

（5）项目经营活动未受到其他不可抗拒或不可预见的重大不利因素影响。

#### 2、计算基础及计算过程

##### （1）营业收入测算

##### 1) 销售单价

报告期内，公司下游客户主要为汽车产业整车制造商，近年来随着我国汽车产业的持续发展以及新能源汽车更新换代的提速，公司相应的主营业务产品结构与销售均价亦随着下游客户车型配套要求持续变化。本次募投项目规划扩产的产品结构与公司现有主营业务产品结构基本相同，为尽可能准确反映公司主营产品结构对大类产品销售均价的影响，本次募投项目相关产品的预计销售单价根据首次董事会最近一个会计年度（2024年）公司各大类销售均价确定，具体如下：

产品类别	2024年收入 (万元)	2024年销售件 数(万件)	2024年销售 均价(元/件)	募投项目预计产品 销售均价(元/件)
冷却系统管路及总成	84,398.99	5,938.27	14.21	14.21
燃油系统管路及总成	35,764.47	4,586.44	7.80	7.80
摩托车管路	8,504.13	5,765.18	1.48	1.48
附件系统及其他管路	7,042.81	905.56	7.78	7.78

##### 2) 销售数量

报告期内，公司产品产销率整体维持较高的水平，基本实现满产满销，因此可根据募投项目的产能释放速度预测销售数量。本次川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）规划建设期3年，自第3年起开始小批量试产，并在第4-6年逐步爬坡达产。本次新建产能涉及的各类产品达产进度及达产后销量情况具体如下：

产品分类	达产后销量 (万件)	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6及 以后
冷却系统管路及总成	5,853.02	-	-	20.00%	50.00%	70.00%	100.00%
燃油系统管路及总成	4,652.78	-	-	20.00%	50.00%	70.00%	100.00%
摩托车管路	3,820.58	-	-	20.00%	50.00%	70.00%	100.00%
附件系统及其他管路	2,075.14	-	-	20.00%	50.00%	70.00%	100.00%

如上表所示，本次募投项目预计T+3年达产率为20%，T+4年为50%，T+5年为70%，预计T+6年后方正式达产，产能释放节奏相对较为谨慎。

## （2）成本费用测算

成本费用主要参考报告期内的公司成本水平以及市场有关价格水平测算，其中生产成本包括直接材料、直接人工、制造费用、燃料动力及运输费用等；期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用。

折旧摊销政策方面，本次募投项目涉及的土地使用权按照50年摊销、房屋及建筑物按照20年折旧，生产设备按照10年折旧，办公设备、软件及运输设备均按照5年折旧，残值率为5%，与公司现有折旧摊销政策保持一致。

### 1) 直接材料

本次募投项目产品材料耗用量以相关产品报告期内材料耗用量的平均值为基础确定。各类外购原辅材料的价格，根据近期市场实际价格确定。项目T+6年达产年后外购原辅材料费约为70,056.89万元。

### 2) 直接人工

直接人工主要为车间生产人员的工资及福利费，根据本次项目拟新增人员需求、公司薪酬福利政策以及募投项目当地人员工资水平确定。本次募投项目达产年直接人工约为15,900.00万元。

### 3) 制造费用

制造费用主要包括折旧摊销费用、一线管理人员工资及福利及其它制造费用，根据公司最近三年平均制造费用水平并结合募投项目实际情况进行测算。本次募投项目达产年制造费用约为 13,109.57 万元。

### 4) 燃料动力及运输费用

燃料动力根据最近三年公司同类产线水、电以及天然气等能源消耗金额进行预估，运输费用根据公司当下运输费用占收入的比例进行测算。本次募投项目达产年燃料动力费用预计为 3,241.12 万元，运输费用预计为 2,542.39 万元。

### 5) 期间费用测算

本次募投项目系新建的独立生产基地，期间费用系综合考虑发行人最近三年期间费用平均值及募投项目作为新生产基地的实际情况所确定。本项目不涉及借款，不计算财务费用。

## （3）税金及附加测算

本次募投项目产品增值税率以 13% 计算，城市维护建设税按照应缴纳增值税的 5% 计取，达产年预计为 447.01 万元；教育费及地方教育费附加按照应缴纳增值税的 5% 计取，达产年预计为 447.01 万元。印花税按收入及原辅料金额（不含税）的 0.03% 计取，达产年预计为 63.39 万元。

## （4）所得税测算

当前公司及子公司福翔科技均为高新技术企业，假设本项目实施主体于第 6 年成功申请取得高新技术企业资质，本项目企业所得税税率前 5 年以 25% 测算，计算期第 6 年以后以 15% 进行测算。

## （5）效益测算结果

根据上述假设，本次募投项目效益测算结果大致如下：

单位：万元

序号	投资项目	T+1	T+3	T+5	T+6	T+10	T+13
1	营业收入	-	28,248.75	98,870.61	141,243.73	141,243.73	141,243.73

序号	投资项目	T+1	T+3	T+5	T+6	T+10	T+13
2	税金及附加	-	12.68	539.32	957.41	957.41	957.41
3	总成本费用	-	25,824.80	85,154.68	118,740.86	116,965.56	115,783.86
4	利润总额 (1-2-3)	-	2,411.27	13,176.61	21,545.46	23,320.77	24,502.47
5	所得税	-	602.82	3,294.15	3,231.82	3,498.12	3,675.37
6	净利润	-	1,808.45	9,882.46	18,313.64	19,822.65	20,827.10

经测算，本次募投项目预计财务内部收益率为 13.87%（所得税后），大于基准内部收益率（12%），财务净现值大于零，投资回收期为 9.03 年（所得税后，含建设期 3 年），项目经济效益良好，预计未来满产年份为公司增加年营业收入 141,243.73 万元。本项目效益测算充分结合公司实际情况与发展趋势，审慎确定测算参数，效益测算过程及结果具备合理性。

## （二）募投项目效益测算的合理性和谨慎性

### 1、原材料采购价格方面

本次募投项目涉及的原材料主要为橡胶、接头和卡箍等，与发行人现有主营业务原材料构成基本保持一致。其中，橡胶类产品主要受石油化工等大宗产品销售价格影响，在报告期内采购价格整体保持稳定。接头和卡箍等机加工产品属于市场成熟品类，市场竞争激烈有较多的同类供应商可供选择，采购单价预计长期保持稳定。因此本次募投项目各类外购原辅材料的价格，系根据最近一年市场实际价格进行测算，预测具备合理性。

但由于受地缘政治等因素影响，石油及石化产品等主要原材料价格在未来可能发生持续时间较长的波动，从而导致公司原材料采购价格攀升影响募投项目效益的风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、重大风险提示”中就主要原材料价格波动风险和募集资金投资项目无法实现预期效益的风险进行了风险提示。

### 2、产品销售价格与年降政策

报告期内，公司下游客户主要为汽车产业整车制造商，近年来随着我国汽车产业的持续发展以及新能源汽车更新换代的提速，公司相应的主营业务产品结构与销售均价亦随着下游客户车型配套要求持续变化。本次募投项目规划扩产的产品结构与公司

现有主营业务产品结构基本相同，为尽可能准确反应公司主营产品结构对大类产品销售均价的影响，本次募投项目相关产品的预计销售单价根据首次董事会最近一个会计年度（2024年）公司各大类销售均价确定。

当前，虽然发行人与主要客户就正在合作的老产品存在年降条款，但在各年度内，由于新产品的重新定价机制，且新产品配套的新车型通常销量增长更加迅速，老产品随着车型更新换代销量逐步下滑，发行人同类产品销售的平均价格整体保持稳定。同时，考虑到未来募投项目将通过加大新兴应用领域和新产品研发力度，聚焦储能、数据中心液冷服务器、机器人配件等高毛利产品的生产制造，募投项目的平均销售单价存在进一步上升的空间，因此本次发行人按照2024年度现有产品大类销售均价预计未来销售单价具备合理性。

### 3、募投项目与现有业务的经营情况纵向对比

本次募投项目与现有业务的经营情况对比如前文所述，在营业收入方面，本次募投项目的产品销售价格系基于首次董事会最近一个会计年度（2024年）公司各大类销售均价为基础进行测算。在成本方面，本次募投项目的原材料以公司近期实际采购价格为基础进行测算；折旧摊销费用按照实际固定资产和无形资产采购情况并以现行会计政策为基础进行测算；人工成本、制造费用等根据历史及项目实际情况确定。在期间费用方面，本次募投项目的期间费用整体按照公司报告期内历史水平并结合本项目的实际情况进行测算。

本次募投项目达产年预测毛利率、期间费用率、销售净利率等与报告期最近三年指标对比情况具体如下：

项目	2025年	2024年	2023年	报告期平均	募投项目
综合毛利率	22.94%	24.60%	25.57%	24.37%	24.57%
期间费用率	8.27%	8.39%	9.01%	8.56%	8.63%
销售净利率	13.40%	14.87%	14.60%	14.29%	12.97%

上表可见，本次募投项目预测毛利率、期间费用率、销售净利率与报告期最近三年发行人相关指标可比，不存在显著差异。本次募投项目效益测算与公司现有业务经营情况纵向对比具有合理性和谨慎性。

#### 4、同行业可比公司的经营情况横向对比

本次募投项目的主要效益指标内部收益率、投资回收期与可比公司类似募投项目对比情况如下：

公司名称	募投项目	内部收益率（税后）	静态回收期（年、税后）
丰茂股份	年产 800 万套汽车用胶管建设项目	14.89%	7.55
中鼎股份	新能源汽车动力电池温控流体管路系统项目	13.42%	8.56
腾龙股份	智能化炼胶中心及汽车空调胶管建设项目	14.77%	8.15
<b>平均值</b>		<b>14.36%</b>	<b>8.09</b>
川环科技	川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）	13.87%	9.03

依据上表可以看出，本次募投项目“川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）”与可比公司类似募投项目相比，税后内部收益率及税后静态回收期不存在较大差异。公司本次募投项目内部收益率及投资回收期指标略低于可比项目，测算过程及结果较为谨慎。

#### 5、公司下游市场需求变化情况

本次募投项目产品为公司现有成熟品类，主要服务于汽车产业，同时积极拓展数据中心液冷、储能热管理系统等新兴领域，市场基础广阔。一方面，我国汽车产销量连续多年位居全球第一，保有量巨大，传统燃油车零部件的更新换代与性能升级需求为项目提供了稳定的存量市场。另一方面，新能源汽车市场渗透率快速提升，其热管理系统、三电系统对高性能冷却软管、低渗透软管等提出了更高要求和全新的增量需求。进入 2026 年以来，虽然我国汽车产业受购置税及补贴退坡的影响，销量增长趋势有所放缓，但国际地缘政治事件的爆发与国际油价的抬升，带动了我国新能源汽车出口的增长，为国内汽车行业的发展注入了新的动能。长远来看，我国作为世界最大的汽车消费市场，当前千人汽车保有量与主要发达国家仍存在较大的差距，汽车行业市场增长潜力仍然广阔。

此外，随着人工智能算力需求的爆发式增长和储能产业的快速发展，数据中心液冷、储能热管理系统及机器人领域对高性能流体管路的市场需求正快速释放，公司已成功取得相关产品 UL 认证并进入主流供应商体系，募投项目相关产品市场前景广阔。

公司作为行业内主要供应商，已与众多主流整车厂及一级零部件供应商建立了长期稳定的合作关系。本次扩产产品下游市场需求明确，客户基础扎实。广阔且持续增长的下游市场，以及公司深厚的客户资源，为项目新增产能的消化提供了可靠保障，项目预计具有良好的市场前景与经济效益。

综上所述，发行人本次募投项目的效益测算过程合理，与同行业公司具有可比性，测算结果具备合理性、谨慎性。

## 二、量化分析本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩的影响。

### （一）本次募投项目新增固定资产及无形资产情况

根据本次募投项目投资计划，发行人本次募投项目的固定资产和无形资产投资金额共计 78,200.84 万元，具体情况见下表：

序号	类别	投资金额（万元）
1	房屋、建筑物	39,391.67
2	机器设备	24,877.92
3	土地使用费	5,054.73
4	软件	3,642.48
5	其他资产	5,234.04
合计		<b>78,200.84</b>

### （二）本次募投项目新增固定资产及无形资产的折旧摊销政策

发行人本次募投项目新增的固定资产和无形资产拟采用年限平均法计提折旧摊销，与公司现行会计政策保持一致，具体折旧摊销政策如下：

序号	类别	折旧摊销方法	使用年限	残值率	年折旧率
1	房屋、建筑物	年限平均法	20 年	5.00%	4.75%
2	机器设备	年限平均法	10 年	5.00%	9.50%
3	土地使用费	年限平均法	50 年	0.00%	2.00%
4	软件	年限平均法	5 年	0.00%	20.00%
5	其他资产	年限平均法	5 年	0.00%	20.00%

### （三）本次募投项目新增折旧摊销对发行人业绩的影响

根据本次募投项目效益测算情况，本次募投实施以后，新增折旧摊销对发行人财务状况的影响如下：

项目	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7 至 T+13
<b>募投项目新增折旧摊销</b>					
固定资产折旧费	2,117.25	4,234.51	4,234.51	4,234.51	28,459.85
无形资产摊销费	988.75	1,876.40	1,876.40	1,876.40	3,370.62
<b>折旧摊销合计 (A)</b>	<b>3,106.00</b>	<b>6,110.90</b>	<b>6,110.90</b>	<b>6,110.90</b>	<b>31,830.46</b>
<b>募投项目预计新增营业收入</b>					
募投项目预计新增营业收入 (B)	28,248.75	70,621.87	98,870.61	141,243.73	988,706.14
现有业务营业收入 (C)	152,313.92	152,313.92	152,313.92	152,313.92	1,066,197.44
<b>预计营业收入 (D=B+C)</b>	<b>180,562.67</b>	<b>222,935.79</b>	<b>251,184.53</b>	<b>293,557.65</b>	<b>2,054,903.58</b>
<b>募投项目预计新增净利润</b>					
募投项目预计新增净利润 (E)	1,808.45	5,874.71	9,882.46	18,313.64	137,499.50
现有业务净利润 (F)	20,403.88	20,403.88	20,403.88	20,403.88	142,827.16
<b>预计净利润 (G=E+F)</b>	<b>22,212.33</b>	<b>26,278.59</b>	<b>30,286.34</b>	<b>38,717.52</b>	<b>280,326.66</b>
<b>募投项目新增折旧摊销对发行人业绩的影响</b>					
新增折旧摊销占预计营业收入的比例 (H=A/D)	1.72%	2.74%	2.43%	2.08%	1.55%
新增折旧摊销占预计净利润的比例 (I=A/G)	13.98%	23.25%	20.18%	15.78%	11.35%

注：现有业务营业收入、净利润为发行人 2025 年度数据。

本次募投项目建设期 3 年，运营期 10 年，项目在第六年 (T+6) 达到满产状态。如上表所示，募投项目自投产后至满产状态新增折旧摊销占发行人预计营业收入的比例均不超过 3%，占比总体较低；自投产后至满产状态新增折旧摊销占发行人预计净利润的比例分别为 13.98% (T+3)、23.25% (T+4)、20.18% (T+5)、15.78% (T+6)、11.35% (T+7 至 T+13)，在项目投产前期占预计净利润的比例相对较高，但随着项目逐步达产及折旧摊销到期，占预计净利润的比例也逐步降低。此外，上表中募投项目预计净利润是在考虑新增折旧摊销影响之后的新增净利润，实际折旧摊销对净利润的

影响比例更低。

因此，尽管本次募投项目会新增折旧摊销，但随着规模效应的逐步显现，新增折旧摊销会随着项目收入增长而得以消化，本次募投项目新增折旧摊销不会对发行人的未来经营造成重大不利影响。

三、结合公司在手资金、经营资金需求、未来重大资本支出等，量化测算并说明本次融资的必要性和补充流动资金规模的合理性。

#### （一）货币资金

截至 2026 年 3 月 31 日，公司货币资金余额 21,322.99 万元，主要为银行存款，公司不存在资金使用受限的情况，公司可自由支配货币资金余额为 21,322.99 万元。

#### （二）现金流情况

公司未来三年预计经营活动产生的现金流量净额，按照未来三年预计营业收入×最近三年经营活动产生的现金流量净额占营业收入比例进行测算，公司 2026 年度至 2028 年度收入预计增速为 15.00%。

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额和营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度	合计
经营活动产生的现金流量净额	10,317.87	20,103.94	10,092.35	40,514.16
营业收入	152,313.92	136,315.47	110,932.99	399,562.38
经营活动产生的现金流量净额/营业收入				10.14%

公司未来三年预计经营活动产生的现金流量净额预测如下：

单位：万元

项目	2026E	2027E	2028E
营业收入	175,161.01	201,435.16	231,650.43
经营活动产生的现金流量净额/营业收入	10.14%	10.14%	10.14%
经营活动产生的现金流量净额	17,761.33	20,425.53	23,489.35
合计	61,676.21		

因此，基于报告期内的经营活动现金流情况，采用与收入相同的假定增长率（15%）

进行测算，未来三年发行人可以产生的现金流量净额为 61,676.21 万元。

### （三）经营资金需求

#### 1、测算假设

假设公司业务 2026 年至 2028 年不发生重大变化，公司经营性流动资产、经营性流动负债占公司营业收入的比例未来三年保持不变。

报告期最近三年发行人收入增长情况如下：

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入（万元）	152,313.92	136,315.47	110,932.99
同比增长率	11.74%	22.88%	22.31%
年均复合增长率	17.18%		

公司作为国内市场领先的大型汽车管路专业生产企业之一，拥有稳定的下游主机厂商认证和配套优势，服务器液冷管路等新兴领域产品已达到 V0 级标准并获得美国 UL 认证，并已进入多家行业领先企业的供应商体系，公司所处行业市场前景广阔，业绩增长预期明确。综合以上因素，假设公司 2026 年度至 2028 年度收入预计增速为 15.00%。

#### 2、未来三年营运资金需求增加额测算

根据公司的营业收入预测，按 2025 年末应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货、应付账款、合同负债、应付职工薪酬以及应交税费等科目占营业收入的百分比，预测 2026 年至 2028 年新增营运资金需求如下（以下测算仅为论证本次融资的必要性及融资规模合理性，不构成公司的盈利预测或销售预测或业绩承诺）：

单位：万元

项目	基期		预测期		
	2025 年度 /2025 年末	销售百分比	2026E	2027E	2028E
营业收入	152,313.92	100.00%	175,161.01	201,435.16	231,650.43
营运资产：					
应收票据	14,965.42	9.83%	17,210.23	19,791.77	22,760.53
应收账款	41,009.80	26.92%	47,161.27	54,235.46	62,370.78

项目	基期		预测期		
	2025 年度 /2025 年末	销售百分比	2026E	2027E	2028E
应收款项融资	14,301.98	9.39%	16,447.28	18,914.37	21,751.52
预付账款	797.49	0.52%	917.11	1,054.68	1,212.88
存货	33,518.45	22.01%	38,546.22	44,328.15	50,977.37
经营性流动资产合计	104,593.14	68.67%	120,282.11	138,324.43	159,073.09
营运负债:					
应付账款	22,123.12	14.52%	25,441.59	29,257.83	33,646.50
合同负债	86.68	0.06%	99.68	114.63	131.83
应付职工薪酬	3,403.63	2.23%	3,914.17	4,501.30	5,176.50
应交税费	2,019.54	1.33%	2,322.47	2,670.84	3,071.47
经营性流动负债合计	27,632.97	18.14%	31,777.92	36,544.60	42,026.29
经营性营运资金占用额	76,960.17	50.53%	88,504.20	101,779.82	117,046.80
营运资金需求增加额	-	-	11,544.03	13,275.63	15,266.97
未来三年新增营运资金缺口					40,086.63

根据上述测算，发行人未来三年新增营运资金需求约为 40,086.63 万元。

#### （四）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金额，根据 2025 年度公司的财务数据，具体测算情况如下：

单位：万元

财务指标	金额
2025 年存货周转天数①	96.27
2025 年应收项目周转天数②	155.04
2025 年应付项目周转天数③	67.69
现金周转天数④=①+②-③	183.62
货币资金周转次数（现金周转率）⑤=360/④	1.96
2025 年度非付现成本总额⑥	3,664.97
2025 年度营业成本⑦	117,373.80
2025 年度期间费用总额⑧	12,477.92
2025 年度付现成本总额⑨=⑦+⑧-⑥	126,186.75

财务指标	金额
最低现金保有量⑩=⑨/⑤	64,362.25

注：1、存货周转天数=360\*平均存货账面价值/营业成本；

2、应收项目周转天数=360\*（平均应收账款账面价值+平均应收票据账面价值+平均应收款项融资账面价值+平均合同资产账面价值）/营业收入；

3、应付项目周转天数=360\*（平均应付账款账面价值+平均应付票据账面价值+平均预收账款账面价值+平均合同负债账面价值）/营业成本；

4、非付现成本总额包括当期固定资产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销；

5、期间费用总额包括管理费用、研发费用、销售费用、财务费用。

综上，根据公司 2025 年度财务数据，考虑公司现金周转效率，并充分考虑日常经营非付现成本、费用等因素，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的货币资金金额为 64,362.25 万元。

#### （五）现金分红情况

报告期内，发行人坚持通过现金分红的形式回报上市公司股东，2023-2025 年发行人合计完成现金分红 20,995.57 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年	合计
现金分红（含税）	5,989.47	9,016.63	5,989.47	20,995.57
归属于上市公司股东的净利润	20,403.88	20,273.16	16,199.01	56,876.05
现金分红（含税）/归属于上市公司股东的净利润				36.91%

报告期内，发行人现金分红金额占归属于上市公司股东的净利润比例为 36.91%，假设未来三年发行人归属于上市公司股东的净利润增长趋势和营业收入增长趋势保持一致（15%），且现金分红金额占归属于上市公司股东的净利润比例保持不变（36.91%），则未来三年发行人归属于上市公司股东的净利润分别为 23,464.46 万元、26,984.13 万元、31,031.75 万元，对应发行人未来三年现金分红支出合计为 30,074.40 万元。

#### （六）未来重大资本支出

截至报告期末，公司未来可预见的重大资本支出项目主要如下：

单位：万元

序号	项目	是否为本次募投项目	项目投资总额
1	川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）	是	96,309.28
2	华南研发和运营中心建设项目	否	5,000.00
3	川环科技（越南）有限公司增资项目	否	10,000.00
<b>合计</b>			<b>111,309.28</b>

初步预计，发行人未来重大资本支出总额合计为 111,309.28 万元。

综合考虑现有货币资金、现金流状况、未来经营资金需求、最低现金保有量、现金分红、未来投资性支出等因素，公司截至 2028 年末的资金缺口的测算过程如下：

项目	计算公式	金额
可供公司自由支配的货币资金余额	①	21,322.99
经营活动产生的现金流量净额	②	61,676.21
经营资金需求	③	40,086.63
最低现金保有量	④	64,362.25
现金分红	⑤	30,074.40
重大资本支出	⑥	111,309.28
<b>资金缺口</b>	<b>③+④+⑤+⑥-①-②</b>	<b>162,833.36</b>
<b>本次募集资金规模</b>	-	<b>100,000.00</b>
本次募集资金补流金额上限=本次募集资金规模*30%	-	30,000.00
本次募集资金中拟补充流动资金额	-	20,000.00

综上所述，结合公司现有货币资金、现金流状况、未来经营资金、最低现金保有量需求、现金分红、未来投资性支出等因素等，预计未来三年资金缺口合计 162,833.36 万元，超过本次募集资金总额 100,000.00 万元，公司难以全部通过自有资金进行本次募投项目建设，迫切需要通过本次融资，实现公司未来发展的战略规划，进一步提升公司持续盈利能力和综合竞争力。

本次募集资金拟补充流动资金的规模为 20,000.00 万元，占本次发行总额的比例为 20.00%，未超过募集资金总额的 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。因此，公司本次融资具有必要性，补充流动资金规模合理。

四、结合本次募投项目资本性支出与非资本性支出的构成情况，说明补充流动资金及视同补充流动资金的比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额为不超过 100,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资总额	拟使用募集资金金额	拟使用募集资金占比
1	川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）	96,309.28	80,000.00	80.00%
2	补充流动资金	20,000.00	20,000.00	20.00%
合计		<b>116,309.28</b>	<b>100,000.00</b>	<b>100.00%</b>

其中，川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）总投资额为 96,309.28 万元，资本性支出为 83,416.76 万元。本次拟使用 80,000.00 万元募集资金投入建筑工程、设备购置及工程建设其他费用等资本性支出。预备费、铺底流动资金等非资本性支出均不纳入本次募集资金使用范围。本次募投项目的各项投资构成及资金来源具体如下：

序号	总投资构成	投资额（万元）	拟使用募集资金（万元）	支出类型
1	建筑工程费	42,936.92	80,000.00	资本性支出
2	设备及购置费	32,228.05		资本性支出
3	工程建设其他费用	8,251.79		资本性支出
资本性支出小计		<b>83,416.76</b>	<b>80,000.00</b>	
4	预备费	2,350.86	-	非资本性支出
5	铺底流动资金	10,541.66	-	非资本性支出
合计		<b>96,309.28</b>	<b>80,000.00</b>	-

本次川环科技（华东）智造总部基地项目（一期）拟使用募集资金投入 80,000.00 万元，全部为资本性支出，剩余资金将由公司以自筹资金补足。本次募集资金实际用于补充流动资金的规模为 20,000.00 万元，占本次发行总额的比例为 20.00%，未超过募集资金总额的 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

## 五、核查程序与核查意见

### （一）核查程序

会计师履行了以下核查程序：

1、取得并查阅募投项目可行性研究报告，了解本次募投项目效益测算的测算过程及主要假设条件；取得公司关于报告期内原材料采购价格、年降政策对销售价格影响的说明；访谈高级管理人员，了解公司下游市场需求变化情况；查阅同行业可比项目公告文件。

2、取得并查阅募投项目可行性研究报告，了解本次募投项目的投资规划、折旧摊销政策以及项目效益预测；查阅发行人年度报告，测算本次募投项目折旧摊销金额对发行人未来经营业绩的影响。

3、获取发行人关于流动资金缺口计算的相关说明；查阅公司主要财务数据及报告期分红情况，分析本次补充流动资金的必要性及规模的合理性；访谈发行人高级管理人员，了解公司近期重大资本支出计划。

4、查阅本次募投项目可行性研究报告，了解募投项目的投资构成及资本性支出情况；查阅本次发行方案，确认募集资金使用情况符合《证券期货法律适用意见第18号》相关规定。

## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、发行人本次募投项目的效益测算过程合理，与同行业公司具有可比性，测算结果具备合理性、谨慎性。

2、本次募投项目会新增折旧摊销，但随着规模效应的逐步显现，新增折旧摊销会随着项目收入增长而得以消化，预计不会对发行人经营业绩带来重大不利影响。

3、发行人本次融资具有必要性，补充流动资金规模合理。

4、发行人本次补充流动资金及视同补充流动资金的比例符合《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定。

（以下无正文）

（本页无正文，为信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）《关于四川川环科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》之盖章页）

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

汪瑞

中国注册会计师：

丁波

中国 北京

2020 年 5 月 29 日



# 营业执照

(副本) (3-1)

统一社会信用代码

91110101592354581W



扫描市场主体身份码  
了解更多登记、备案、  
许可、监管信息，体  
验更多应用服务。

名称 信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 李晓英、家朝学、谭小青

经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账。 (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) 一般项目：企业管理咨询；税务服务；破产清算服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；软件销售；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；网络与信息安全软件开发；信息系统运行维护服务；数据处理服务；计算机软硬件及辅助设备零售。 (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。)

出资额 6000 万元

成立日期 2012 年 03 月 02 日

主要经营场所

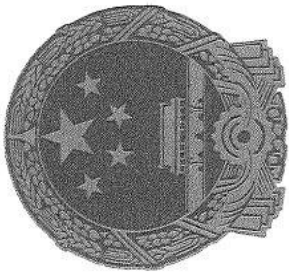
北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦  
A座8层



登记机关

2026年 01月 21日

证书序号: 0014624



# 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法批准准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

## 会计师事务所 执业证书



名称: 信永中和会计师事务所(普通合伙)  
 首席合伙人: 谭小青  
 主任会计师:  
 经营场所: 北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层

组织形式: 特殊普通合伙  
 执业证书编号: 11010136  
 批准执业文号: 京财会许可[2011]0056号  
 批准执业日期: 2011年07月07日



中华人民共和国财政部制

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2007年11月4日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2007年11月4日

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2007年12月20日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2007年12月20日



姓名 庄瑞兰  
Full name  
性别 女  
Sex  
出生日期 1968-12-10  
Date of birth  
工作单位 四川君和会计师事务所  
Working unit  
身份证号码 510102681210658  
Identity card No.



姓名:庄瑞兰  
证书编号:510100020053



证书编号: 510100020053  
No. of Certificate

批准注册协会 四川省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000年06月01日  
Date of Issuance



年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
本证书经检验合格继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



2007年12月29日



姓名 丁茂  
Full name  
性别 男  
Sex  
出生日期 1990-07-05  
Date of birth  
工作单位 信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)成都分所  
Working unit  
身份证号 510524199007050019  
Identity card no.



姓名:丁茂

证书编号:110101360313

### 年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号  
No. of Certificate

110101360313

批准注册协会:  
Authorized Institute of CPAs

四川省注册会计师协会

发证日期:  
Date of Issuance

2019年06月19日  
y m d

