

目 录

一、问题 1..... 第 1—42 页

二、问题 2.....第 42—50 页

关于江苏聚杰微纤科技股份有限公司 向特定对象发行股票发行股票审核问询函中 有关财务事项的说明

天健函〔2026〕1285 号

深圳证券交易所：

由国泰海通证券股份有限公司转来的《关于江苏聚杰微纤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〕020080 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江苏聚杰微纤科技股份有限公司（以下简称聚杰微纤公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、本次向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 110,000.00 万元，拟投向高端电子布建设项目。本项目实施主体为公司全资子公司聚杰特材。发行人报告期内主营业务主要为超细纤维面料及制成品、坯布及加工服务。2026 年 2 月，发行人收购根银科技，根银科技主营工业级玻纤布及电子级玻纤布产品。根银科技 2026 年一季度玻璃纤维布的毛利率为 18.61%。本次募投效益测算中预测的毛利率为 36.64%。请发行人补充说明：（1）本次募投项目产品是否属于新业务、新产品，募投项目实施主体聚杰特材是否具备生产高端电子布产品的技术、人员、研发、市场等储备，相关技术是否来源于根银科技，如是，结合根银科技设立背景、历史沿革、股东构成、主营业务、主要产品、技术实力等说明根银科技在高端电子布领域技术实力，经营规模，是否具备量产能力，并结合目前研发情况、参数水平及与市场先进技术水平是否存在差距、取得客户认证情况及相关客户认证能否适用本次募投实施主体等，说明募投项目可行性。（2）募投项目是否可满足下游客户对性能水平等的要求，募投项目产品是否存在

技术替代风险，是否可应用于 AI 服务器、数据中心交换机等领域，募投项目的实施是否存在重大不确定性，是否存在无法取得客户认证或无法顺利销售的风险，是否存在短期内无法盈利的风险以及对发行人的影响。(3) 结合公司现有高端电子布的生产能力及产能、收入、订单等情况，并结合募投项目可行性、必要性和是否存在重大不确定性等，说明募投项目是否符合投向主业的规定。(4) 结合电子布行业竞争及竞争格局、市场空间、公开信息在建产能等，说明公司本次募投高端电子布扩产的必要性；并结合扩产时间、及相应时间高端电子布的需求和供给情况、下游客户认证、在手订单等，说明产能规划合理性，量化分析募投项目达产后新增产能、产量、经营规模是否具有足够的市场消化能力，募投项目的实施及产能消化是否存在重大不确定性。(5) 募投项目实施主体为全资子公司聚杰特材而非根银科技的原因，并说明募投项目与根银科技现有生产建设项目的区别与联系、两者的定位及未来规划、募投项目达产后根银科技是否继续生产，结合根银科技产能利用率情况说明募投项目的必要性、是否重复建设。(6) 结合发行人电子布业务目前的毛利率情况说明效益预测是否谨慎，是否充分考虑下游需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素。本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程，包括但不限于公司原材料采购价格与募投项目产品销售价格及相关价格波动情况、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比较情况等，进一步说明募投项目效益测算合理性和谨慎性。(7) 设备及软件购置费占比较高的原因，相关设备价格测算情况及合理性，本次募投项目所需关键设备是否需要境外采购，如是，是否存在供应风险；结合同行业公司或募投项目单位产出投资强度，说明募投项目总投资和设备采购支出规模合理性。(8) 结合本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排，现有在建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策等，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。(9) 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)(2)(4)(6)–(8)相关风险。请保荐人核查并发表明确意见，会计师对(6)(7)(8)(9)核查并发表明确意见(审核问询函问题 1)

(一) 结合公司电子布业务目前的毛利率情况说明效益预测是否谨慎，是否充分考虑下游需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素。本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程，包括但不限于公司原材料采购价格与募投项目产品销售价格及相关价格波动情况、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比较情况等，进一步说明募投项目效益测算合理性和谨慎性

1. 结合公司电子布业务目前的毛利率情况说明效益预测是否谨慎，是否充分考虑下游需求变动、产品价格波动、技术迭代等因素

(1) 毛利率情况

1) 现有业务毛利率情况

公司现阶段电子布业务由子公司根银科技开展，根银科技目前产线具备电子布与工业布的生产能力，并匹配了电子布相关前后道设备。但由于此前电子布处于行业周期底部，公司与头部电子布厂商竞争存在规模与成本劣势。根银科技寻求差异化竞争战略，除承接部分长期优质电子布客户以外，主要销售宽幅、定制化工工业布。2026年3-6月，公司实现玻璃纤维布业务收入1,534.67万元，玻纤布业务毛利率为23.82%，且逐月从3月份18.61%提升至6月份的28.85%。

2) 本次募投项目毛利率情况

本次募投项目聚焦高端电子布产品，包括超薄电子布、低热膨胀玻纤电子布和石英纤维布，项目首次达产年份综合毛利率为36.64%，略高于公司现有玻纤布业务，主要系产品结构存在差异，同时现有玻纤布业务整体产能较小，缺乏规模成本优势，具备合理性。

3) 毛利率与同行业对比情况

与同行业可比公司的毛利率对比情况如下：

可比公司	业务/产品	业务毛利率	产品毛利率	项目净利率
宏和科技	低介电电子布	/	55.63%	/
	低热膨胀系数电子布	/	65.60%	/
	电子级玻纤布业务	36.21%	/	/
菲利华	石英玻璃制品业务	32.05%	/	/
国际复材	玻璃纤维及制品业务	18.31%	/	/
中材科技	年产3,500万米低介电纤维布项目	/	41.34%	28.61%

可比公司	业务/产品	业务毛利率	产品毛利率	项目净利率
	年产 2,400 万米超低损耗低介电纤维布项目	/	40.50%	27.94%
	玻璃纤维及制品业务	26.50%	/	/
光远新材	E 玻璃纤维产品	/	17.72%	/
	特种电子级玻璃纤维产品	/	68.98%	/
	玻璃纤维产品业务	35.40%	/	/
平均值		29.69%	48.30%	28.28%
公司	高端电子布募投项目	/	36.64%	18.50%
	玻璃纤维布业务	23.82%	/	/

注 1：宏和科技、菲利华、国际复材、中材科技、光远新材的业务毛利率取自 2025 年年报数据

注 2：宏和科技信息来自《关于宏和电子材料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的回复（豁免版）》；中材科技信息来自《中材科技股份有限公司与华泰联合证券有限责任公司关于中材科技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的回复报告》

由上表可知，公司现有玻纤布业务毛利率为 23.82%，处于同行业上市公司的类似业务毛利率合理区间，略低于平均水平，主要系此前根银科技受限于设备产能和资本投入，业务规模体量较行业头部企业仍有差距，在产品结构、规模化降本和议价能力上缺乏优势。

本次高端电子布募投项目预计毛利率为 36.64%，略低于同行业可比公司披露的具体产品/项目毛利率水平区间，与中材科技的募投项目毛利率接近，毛利率差异受定价及成本结构所影响，整体来看公司本次募投项目毛利率水平处于合理区间，测算谨慎、合理。

综上，本次募投项目公司前期固定资产投入较大，固定成本偏高，同时基于审慎性原则，预估生产良率存在逐步爬坡的过程，因此本次募投项目预测的整体毛利率、净利率较行业平均值稍低，但未偏离行业整体合理区间，效益测算结果谨慎、合理。

(2) 产品规划匹配下游需求变化情况

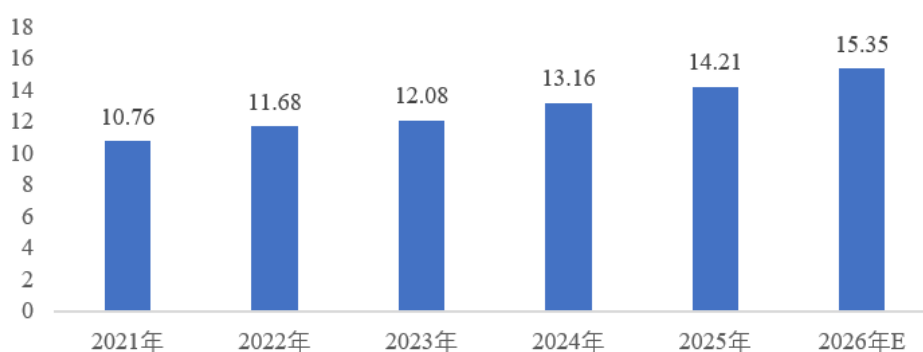
高端电子布下游直接服务于覆铜板及 PCB 的生产加工，终端应用于 AI 基建、高速通讯设备、先进封装、汽车及消费电子等赛道，多元需求形成叠加效应，推动高端电子布市场规模持续扩容。

1) 覆铜板（CCL）

覆铜板是制作印制电路板的核心材料。覆铜板主要通过将电子布或其他增强材料浸以树脂胶黏剂，再经过烘干、裁剪、叠合成坯料，一面或双面覆以铜箔并经热压而制成，对印制电路板起互联导通、绝缘和支撑的作用。

近年来，随着全球 5G 通信网络的大规模部署与商业化进程的加速，以及消费电子、新能源汽车等下游消费市场的蓬勃发展，覆铜板行业迎来了前所未有的增长机遇。特别是在人工智能、物联网等新兴产业需求的持续驱动下，覆铜板作为印刷电路板的核心基材，其市场需求呈现出结构性升级的趋势。传统产能快速向高频、高速、耐高温等高附加值领域转型，推动整个行业迈向高端化与精细化发展，展现出广阔的市场空间和良好的发展前景。根据中商产业研究院数据，2024 年全国各类覆铜板总产能为 13.16 亿平米，同比增长 8.9%，2025 年产能约 14.21 亿平米，预测 2026 年中国各类覆铜板总产能将达到 15.35 亿平米。

2021-2026(E)年中国各类覆铜板总产能情况（亿平方）



数据来源：中商产业研究院

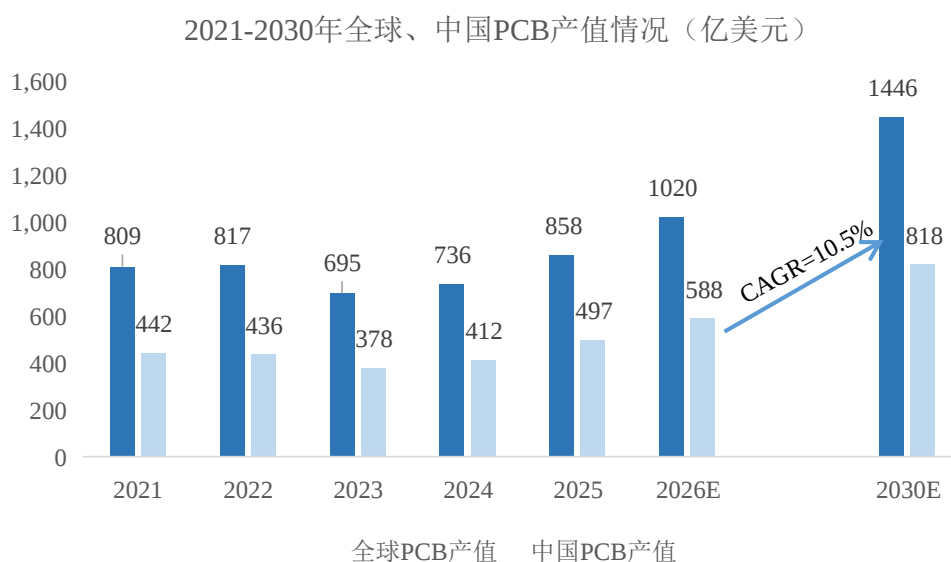
覆铜板与高端电子布是产业链中互为依存的上下游关系，电子布作为覆铜板 CCL 的核心增强基材，其性能直接决定了覆铜板的电气特性和最终 PCB 的信号传输质量。在 AI 服务器、5G 基站及高速数据中心等应用场景中，每一块高频、高速覆铜板的背后，都需要相应等级的低介电损耗电子布作为性能支撑。随着 AI 算力向更高传输速率演进，传统电子布已难以满足极低介电损耗（Df）和稳定介电常数（Dk）的苛刻要求，倒逼产业链上下游协同创新，电子布厂商必须配合覆铜板企业完成从 M7 级到 M8、M9 级材料的代际跃升，从市场前景来看，由 AI 算力驱动的高端覆铜板与高端电子布正迎来前所未有的增长机遇，率先实现低介电、超薄、高均匀性电子布技术突破的企业，将在新一轮 AI 基础设施竞赛中占据核

心竞争优势。

2) PCB

印制电路板是电子元器件的支撑体和电气连接的载体，被誉为“电子产品之母”。它的核心功能是通过在绝缘基板上蚀刻出导电路径，将各种电子元件（如芯片、电阻、电容等）连接起来，形成完整的电路系统。几乎所有电子设备都离不开 PCB——从智能手机、电脑、服务器，到汽车电子、医疗设备、航空航天系统，内部都搭载着不同层数和材质的 PCB。

在人工智能、数据中心、智能汽车等 PCB 下游应用领域持续推动下，全球 PCB 需求总体呈增长态势。根据 Prismark 数据，2025 年全球 PCB 市场产值为 858 亿美元，同比增长 16.7%。预计 2026 年，全球 PCB 产值将达到 1,020 亿美元，较 2025 年增长 18.8%，持续保持高增长。随着 AI 技术加速渗透，全球 AI 产业爆发将成为 PCB 行业结构性升级的重要推手，其中国内目前是全球 PCB 行业最大产值区域，以超过 50%的产值占比居于世界 PCB 产业的主导地位。2025 年，在欧洲、日本、韩国等地区 PCB 产值小幅增长的情况下，国内 PCB 产值达到 496 亿美元，同比增长 20.9%。预计 2030 年国内 PCB 产值将达到 817.64 亿美元，2025-2030 年复合增长率为 10.5%。



数据来源：Prismark

电子布作为 CCL 的关键增强材料，先与树脂体系复合制成 CCL，再由 CCL 经刻蚀、压合等多道工序制成 PCB。因此，高端电子布是 PCB 产业链最上游的核心原材料之一，其性能直接决定了高端 PCB 的信号传输能力。随着全球数字化转型

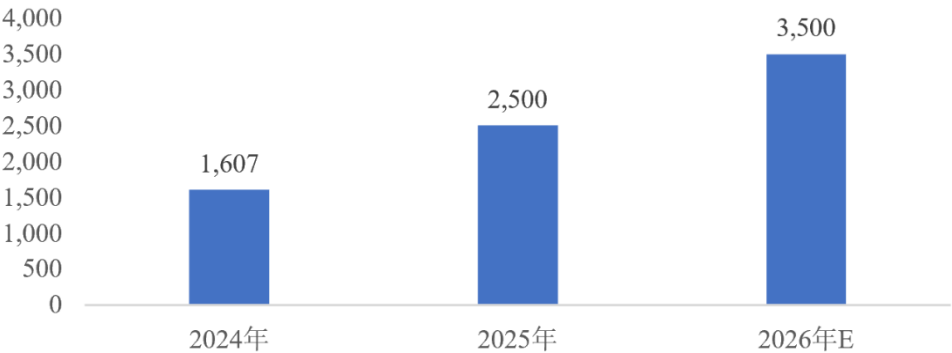
的深入推进，PCB 市场正迎来新一轮景气周期：在 AI 算力基础设施、5G/6G 通信基站、先进封装载板等多重需求驱动下，高端 PCB 的占比将持续提升，其对上游高性能电子布的采购需求也将同步放量。可以预见，PCB 市场的结构性繁荣将从下游传导至上游，推动低介电电子布、石英纤维布等高端电子布品类的市场规模快速扩张。

3) AI 基建

新一代信息技术革命持续重塑全球产业格局，人工智能、高速通信、先进封装等数字经济核心赛道，全面迈入高质量高速发展周期。据麦肯锡测算，2030 年全球数据中心算力需求将增至当前规模三倍，全球 AI 基础设施投入有望突破 6.7 万亿美元，其中人工智能领域贡献近七成增量空间。

AI 服务器承载海量数据运算、大模型训练与复杂推理任务，长期处于高算力、高频率、高密度的严苛运行环境，对硬件性能、运转效率与长期可靠性形成极高门槛。PCB 是集成处理器、内存、网络芯片等核心元器件的关键载体，为算力设备高速信号传输与稳定运行筑牢底层基础。高端电子玻纤布作为高频高速 PCB 及先进封装基板的核心上游原材料，很大程度上决定了基材的介电性能、热稳定性与信号传输效率，广泛配套于 AI 服务器主板、先进封装、高速通信基站等核心算力基建场景。随着全球 AI 算力建设持续加码，下游高性能 PCB 产品加速迭代升级，持续催生高端电子玻纤布增量需求，行业景气度稳步上行，长期成长逻辑充分兑现。根据 IDC、中商产业研究院数据显示，2025 年我国 AI 服务器市场规模达 2,500 亿元，预计 2026 年将达 3,500 亿元，同比增长 40%。

2024-2026(E)年中国AI服务器市场规模（亿元）



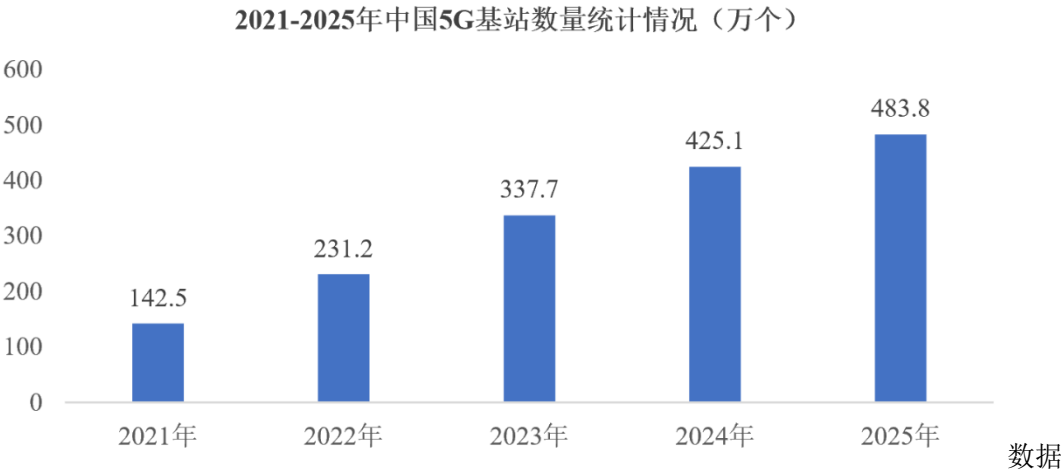
数据来源：IDC、中商产业研究院

4) 高速通讯设备

在高速通信领域，随着信号传输频率持续提升，通信设备的信息交互密度、传输速率与系统复杂度显著上升，直接推动配套印制电路板（PCB）向高速率、大容量、低损耗、高密度集成方向迭代升级，对 PCB 在工作频率、传输速率、层数设计、尺寸、高频低损耗特性等方面提出更高技术标准，进而倒逼上游基材材料体系同步升级。

作为覆铜板的核心增强基材，电子布是决定高频高速 PCB 介电性能、低损耗特性、信号完整性与尺寸稳定性的关键材料，频率越高、速率越快，对电子布的低介电（Dk）、低介电损耗（Df）、超薄化、高平整性要求越严苛，高速通信与高端 PCB 的技术迭代，直接形成对高端电子布的刚性需求，行业呈现“通信升级→PCB 高端化→电子布量价齐升”的强协同传导效应。

根据中商产业研究院数据，截至 2025 年末，我国累计建成并开通 5G 基站 483.8 万个，同比增长 14%。我国 5G 基站规模为全球首位，拥有全球规模最大、技术领先的 5G 独立组网网络，为高频高速 PCB 及上游电子布提供持续需求支撑。



来源：中商产业研究院，WIND

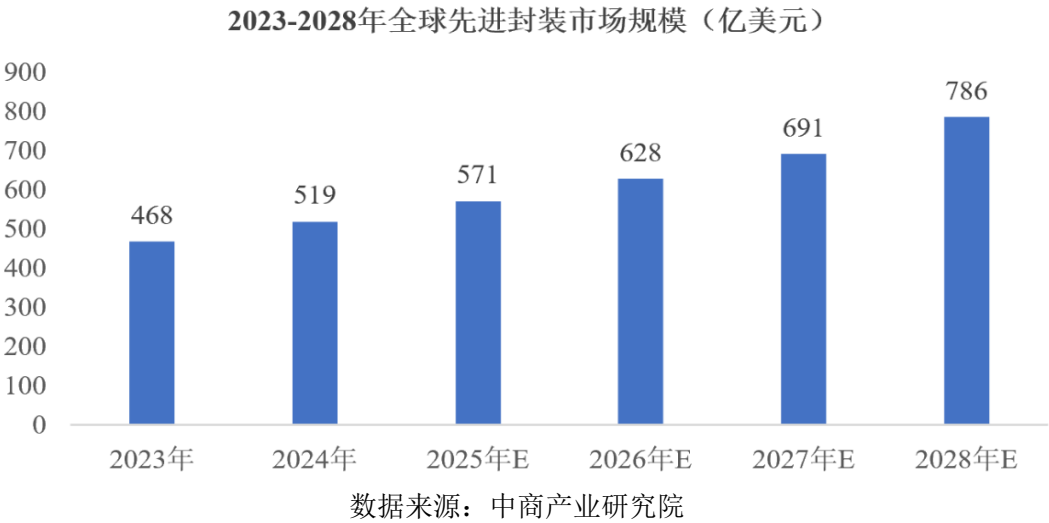
5) 先进封装

先进封装是半导体行业主流前沿工艺，可对芯片及电子元器件实现一体化封装升级，有效强化产品性能、拓展功能并提升运行可靠性。相较传统封装，其集成度更高、体积更小、功耗更低、耐用性更强，同时兼具三维堆叠、高效散热、多功能集成等技术优势。在先进封装技术架构中，高端电子布扮演着不可或缺的角色，其应用主要围绕翘曲控制与信号保真两个技术痛点。

随着 AI 芯片功耗的持续飙升与封装面积的不断扩大，多颗芯片（如 AI GPU 与 HBM 高带宽内存）被紧密集成于同一封装基板上，工作时产生的热量会在封装

体内部形成复杂的热应力，不同材料之间热膨胀系数的失配，极易引发芯片翘曲、焊点断裂、界面剥离等可靠性问题。Low-CTE 电子布作为 AI 先进封装的关键材料，凭借极低热膨胀与高尺寸稳定性，可以有效抑制芯片翘曲与应力失配，提升散热与长期可靠性。

目前全球先进封装产业步入快速增长阶段，高性能计算领域应用占比持续提升。根据中商产业研究院统计，2024 年全球先进封装市场规模达 519 亿美元，同比增长 10.90%，预计 2028 年市场规模将增至 786 亿美元。

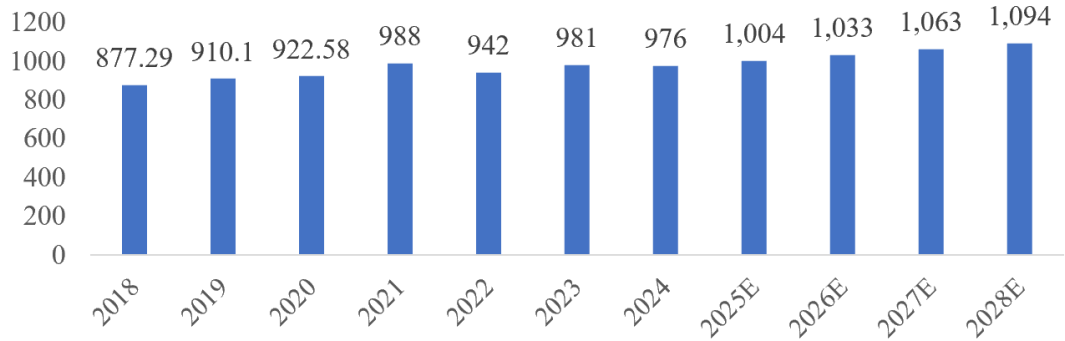


6) 消费电子及汽车电子

随着科技的不断发展，人工智能 AI、虚拟现实 VR 等新兴技术正加速与消费电子产品深度融合，成为驱动行业迭代升级的核心动力，催生出 AI 手机、AI PC、智能眼镜、具身智能机器人等一系列新型终端产品。同时，我国新能源汽车产业正呈现向电动化、智能化深度渗透的趋势。汽车电子作为整车智能化、电动化升级的核心载体，涵盖车载控制系统、车载显示、自动驾驶、车载通讯等多类核心部件。而电子布是消费电子及汽车电子电路板、绝缘封装、高频基材等关键零部件的核心基础材料，是电子产业链上游不可或缺的刚需原材料，行业需求形成显著协同增长效应。

根据 Statista 数据显示，2025 年全球消费电子市场规模已达到 1.004 万亿美元，展现出稳健的增长态势；随着技术创新的持续推进和新兴市场需求的释放，预计到 2028 年，全球消费电子市场规模将进一步攀升至 1.094 万亿美元。

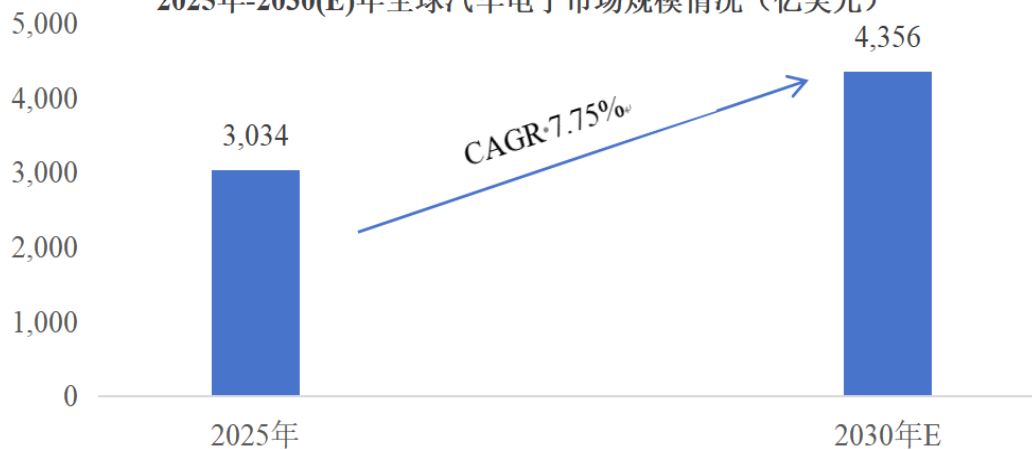
2018年至2028年全球消费电子市场规模（十亿美元）



数据来源：Statista 数据

根据 Mordor Intelligence 数据显示，2025 年全球汽车电子市场规模约为 3,034 亿美元，预测 2030 年全球汽车电子市场规模将达到 4,356 亿美元，2025 年至 2030 年复合增长率达 7.75%。广阔的市场空间为产业链上下游发展提供了坚实支撑。

2025年-2030(E)年全球汽车电子市场规模情况（亿美元）



数据来源：Mordor Intelligence 数据

7) 公司募投项目产品规划匹配下游市场需求

综上，高端电子布经 CCL、PCB 逐级传导，最终服务于 AI 基建、高速通讯、先进封装及汽车、消费电子等终端赛道，多元需求叠加共振，推动行业进入长期景气周期。其中，AI 需求是高端特种电子布持续扩大的核心引擎；与此同时，AI 对传统产能的挤占将长期存在，E 玻纤电子布已呈现价格上涨、产能紧缺的局面。且 AI 服务器普遍采用混压工艺，超薄电子布用量亦同步放大，叠加新能源汽车、储能等行业的电子化升级趋势带来的渗透率和结构化需求，超薄电子布形成持续的刚性需求支撑。因此电子布尤其是高端电子布具备良好的市场前景。

公司经过长时间的市场调研与规划，确立了以超薄电子布为规模化销售的基盘，特种纤维布作为高附加值产品优化产品线的竞争策略。公司审慎规划募投项目的产能分配，达产后占比约 63%的产能为超薄电子布产品。此外，由于低热膨胀玻纤电子布、石英纤维布下游客户相对集中且验证周期较长，客户需求逐步释放，公司基于谨慎性原则，规划自建设期后第 2 年释放产能并占比逐年提升，达产后分别占比 15%、22%，以特种纤维布等高附加值产品丰富和优化产品线，以供应客户对于特种纤维布品种的溢出需求。公司的差异化竞争策略能够匹配下游市场的需求。

(3) 产品价格趋势预测具有审慎性

1) 本次募投项目销售单价预测

本次募投项目三类主要产品在运营期的销售单价和增长率预测情况如下表所示：

单位：元/米

产品类型	年期	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
超薄电子布	价格	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]
	增长率	-	-4%	-4%	-3%	-3%	-2%	-2%	-1%	0%	0%
低热膨胀玻纤电子布	价格	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]
	增长率	-	-8%	-8%	-6%	-6%	-5%	-2%	-1%	0%	0%
石英纤维布	价格	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]	[已豁免]
	增长率	-	-12%	-12%	-10%	-10%	-10%	-5%	-2%	0%	0%

对于超薄电子布而言，公司计划建设期结束后即开始量产。初始销售单价结合公司产品销售价格及客户调研平均价格进行预测。虽然未来下游需求持续上升，但考虑到后续随着市场参与者扩产产能逐步释放，整体价格趋于回落，故基于审慎原则，考虑后续年份价格逐步下降。T+8 年开始价格整体趋于稳定并保持不变，累计单价下降幅度为 17.48%。

对于低热膨胀玻纤电子布而言，公司计划 T+2 年开始销售。由于低热膨胀玻纤电子布生产技术壁垒较高，目前具备量产能力的厂商稀缺，短期内市场价格高，考虑到后续随着市场参与者扩产产能逐步释放，整体价格趋于回落，故基于审慎

原则，考虑后续年份价格逐步下降。T+8 年开始价格整体趋于稳定并保持不变，累计单价下降幅度为 31.07%。

对于石英纤维布而言，公司计划 T+2 年开始销售。由于石英纤维布生产技术壁垒高，短期内具备稳定量产能力的厂商稀缺，目前市场价格较高，考虑到后续随着市场参与者扩产产能逐步释放，整体价格趋于回落，故基于审慎原则，考虑后续年份价格逐步下降。T+8 年开始价格整体趋于稳定并保持不变，累计单价下降幅度为 47.44%。

2) 市场公开可比价格交叉验证

根据公开信息查询产品价格信息验证价格预测合理性，分析如下：

① 根据中材科技公开披露材料，其低膨胀纤维布产品的销售单价参照其公司历史同类产品的平均销售单价 83.41 元/米；超低损耗低介电纤维布的技术难度高，市场供给较少，中材科技在历史期内超低损耗低介电纤维布的销售单价超过 200 元/米。

② 根据华泰证券出具的研究报告《重识建材九：特种电子布供需展望》整理电子布价格如下表所示：

电子布	低介电电子布	低热膨胀系数电子布	石英纤维布
单价（元/米）	120-150	120-150	240-300

③ 根据卓创资讯统计的电子布市场价格，2026 年 8 月 E 玻纤电子布价格加速上涨，7628/2116/1080 分别涨价 1.5/1.9/1.95 元/米，环比涨幅分别为 17%/18%/17%（2026 年 7 月分别上涨 16%/15%/15%），涨后均价如下表所示：

型号	2026 年 8 月单价（元/米）
电子布 7628	10.1
电子布 2116	12.7
电子布 1080	13.25

注：由于更高端型号电子布未查询公开市场报价，但根据行业惯例，超薄布等型号售价较 1080 等型号仍有上浮。

3) 本次募投项目销售价格预测审慎合理

本次募投项目销售价格整体保持审慎预测，其中超薄电子布售价累计降幅 17.48%，审慎考虑略低于目前市场在售薄布的单价；低热膨胀玻纤电子布售价累计降幅 31.07%，预测价格显著低于同行业上市公司中材科技募投项目低膨胀纤

维布产品预测的初始销售单价 83.41 元/米；石英纤维布售价累计降幅 47.44%，目前市场尚无其他可比公司披露类似产品相关数据，但相较于行业研究报告调研的石英纤维布售价大幅下调 30%以上。

综上，经与公开信息交叉核验，本次募投项目预测的产品价格与市场公开价格具有可比性，且主要参考市场价格可比区间下限，预测具有审慎性。2026 年以来，电子布市场供需格局持续紧张，电子布生产企业长期处于紧库存或零库存状态，价格进入快速上行通道。高端电子布因产品稀缺性强明显具有较强的定价能力和盈利空间。本项目预测基于谨慎性原则，初始定价充分参考公开市场价格，同时充分考虑短期内因供需关系导致的价格上涨以及长期产能扩产后的价格回落等因素，并在此价格波动基础上形成效益测算，相关测算具有谨慎性。

(4) 技术迭代风险导致产能无法消化的风险较低

本次募投产品因技术迭代风险导致产能无法消化的风险较低，主要分析如下：

1) 本次募投项目所涉产品被其他电子布产品替代的可能性

本次募投项目涉及的超薄电子布、低热膨胀系数电子布、石英纤维布，属于电子玻纤布体系内面向不同下游性能诉求的差异化产品，分别针对高层数 PCB 高密度布线、IC 封装基板抗翘曲、小型化等特定应用痛点，并综合加工工艺、成本等多方面量产因素，以对应下游客户对厚度、热膨胀系数、介电损耗的刚性指标要求。募投产品更多是同产品体系内的迭代升级，在各自核心应用场景下，受物理指标约束，同体系其他电子布难以实现同等性能，发生替代的可能性较低。

2) 电子布产品被其他非电子布产品全面替代的可能性

玻纤电子布作为覆铜板、PCB、封装基板的核心增强骨架材料，具备优异的机械强度、尺寸稳定性、耐化学性以及成熟的 PCB 加工适配性，经过长期产业验证，已经形成稳定的供应链体系，构成下游电子工业的核心基材。且同行业头部上市公司均按照相同或类似的产品路线进行扩产，形成行业共识，因此由于技术迭代导致电子布产品被全面迭代的风险较低。

目前，行业内存在 ABF 积层膜、PTFE、玻璃基板等非玻纤类材料，虽然部分单项性能突出，但普遍存在成本高、量产成熟度不足、机械支撑能力弱、与现有 PCB 工艺兼容性差等短板：ABF 多用于积层布线层，无法承担芯板的结构增强作用；PTFE 基材介电性能优异但力学、加工性能存在局限；玻璃基板尚处于产业验证阶段，规模化量产、成本控制仍存在较大挑战。

综上，募投项目因技术迭代导致产品彻底被替代的风险较低，且同行业头部上市公司均按照相同或类似的产品路线进行扩产，形成行业共识，因此由于技术迭代而导致产能无法消化的风险较低。本次募投项目效益预测已在合理商业逻辑框架内对下游需求变动、产品价格波动和技术迭代等关键外部变量进行了充分考量，预测基础谨慎合理。

2. 本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程，包括但不限于公司原材料采购价格与募投项目产品销售价格及相关价格波动情况、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比较情况等，进一步说明募投项目效益测算合理性和谨慎性。

本次募投项目效益测算系依据《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》及现行财税制度，结合公司实际经营情况、行业市场状况考虑。

（1）项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程

本次募投项目效益测算基于以下主要假设条件：国家宏观经济政策和所在地区社会经济环境未发生重大变化；公司电子布业务所适用的法律、法规、行业政策及税收政策无重大不利变化；募投项目未来能够按预期进度建设、投产并逐步达产；项目建设达产后，成本投入结构整体保持稳定；原材料供应市场无重大不利变化；无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。上述假设条件符合募投项目效益测算的行业惯例，未采用与公司实际经营情况或行业环境相悖的假设。

1) 营业收入测算

本次募投项目营业收入主要基于各产品预计产量与预测单价进行测算，结合市场情况，在谨慎性原则的基础上确定，并根据各年销量情况测算得出。

① 产能规划预测

本项目规划高端电子布产品主要产品涉及超薄电子布、低热膨胀玻纤电子布、石英纤维布三类，公司根据前期市场调研和客户反馈，在规划三类产品产能及顺序上充分考虑下游应用场景、工艺难度、验证周期等因素，其中超薄电子布因其应用面最为广泛，客户导入进度较快，因此产能规划占比较高，达产后占比约63%；低热膨胀玻纤电子布、石英纤维布下游客户相对集中且验证周期较长，客户需求逐步释放，公司基于谨慎性原则，规划自建设期后第2年释放产能并占比逐年提升，达产后分别占比15%、22%。同时，公司现已对意向客户制定针对性

开发计划并着手送样验证工作，结合目前的客户验证进度，能够匹配在建设期后第二年实现生产和销售，时间周期具备合理性。

各类产品类型电子布在建设期后各年度的产量情况如下：

单位：万米

产能情况	T	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
超薄电子布	-	977.67	1,390.77	2,216.97	2,722.90	2,784.78
低热膨胀玻纤电子布	-	-	189.00	506.25	666.90	684.00
石英纤维布	-	-	181.44	417.69	951.05	979.02
合计	-	977.67	1,761.21	3,140.91	4,340.84	4,447.80

注 1：T 年为建设期，即 2026 年 6 月-2027 年 6 月，下同

注 2：预测 T+4 年项目达到满产，并于 T+5 年稳定，此后持续保持对应产量

② 产品预测售价

本次募投项目三类主要产品在运营期的销售单价和增长率预测情况详见本回复“（一）1. (3)产品价格趋势预测具有审慎性”。

③ 营业收入预测

本项目收入系根据各产品预计销售单价乘以预计销售量计算得出，销售量按照当年产量进行预测，本项目首次达产年份（T+4）营业收入预测情况如下表所示：

产品类型	达产数量 (万米)	产品单价（元/米） (不含税)	预计营业收入 (万元)
超薄电子布	2,722.90	[已豁免]	[已豁免]
低热膨胀玻纤电子布	666.90	[已豁免]	[已豁免]
石英纤维布	951.05	[已豁免]	[已豁免]
合计			205,178.07

综上，本次募投项目营业收入测算综合考虑了市场环境、公司实际情况及产品定价等因素，测算依据充分，参数选取合理，测算结果具有谨慎性和可实现性。

2) 营业成本测算

本项目营业成本测算充分考虑了原材料价格波动、产品良率、产能爬坡、折旧摊销等因素。本次募投项目为新建项目，新增固定资产规模较大，相应折旧费用将影响项目初期盈利能力。项目已在成本测算中充分考虑了折旧摊销的影响。同时，考虑高端电子布对织造精度、洁净度要求极高，投产初期良率低于成熟期，

影响单位成本。本项目已在成本测算中考虑了良率爬坡因素，确保测算结果的稳健性。

项目	测算依据	首次达产年份（万元）
原辅材料费	参照电子纱、绞边纱、浆料等原材料及主要辅料的市场价格及公司采购经验，预测未来电子纱的价格波动趋势与电子布的销售预测单价变动趋势保持一致，同时结合不同原材料克重及消耗量进行成本测算	106,272.67
燃料动力费	根据水、电、燃气采购单价乘以预计消耗量计算得出	5,240.84
职工薪酬	根据产线定岗人员人数及公司实际薪酬水平确定	4,786.78
折旧摊销费用	以新增固定资产金额及公司折旧政策为基础计算	7,401.82
修理费	参照行业惯例及公司历史经验估算	148.04
其他制造费用	参照行业惯例及公司历史经验估算	6,155.34
营业成本合计		130,005.49

3) 效益评价

按照上述测算依据及测算过程，本项目收入及成本费用测算结果如下表所示：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
营业收入	11,247.53	61,707.49	123,469.71	205,178.07	193,518.09
营业成本	10,118.75	48,627.09	84,305.39	130,005.49	120,967.43
税金及附加	429.86	453.27	541.66	1,989.60	1,938.53
销售费用	224.95	1,234.15	2,469.39	4,103.56	3,870.36
管理费用	773.50	3,407.28	6,173.49	10,258.90	9,675.90
研发费用	449.90	2,468.30	4,938.79	8,207.12	7,740.72
营业利润	-749.43	5,517.41	25,040.99	50,613.40	49,325.14
利润总额	-749.43	5,517.41	25,040.99	50,613.40	49,325.14
所得税费用	-	990.76	6,260.25	12,653.35	12,331.28
净利润	-749.43	4,526.65	18,780.74	37,960.05	36,993.85
毛利率	10.04%	21.20%	31.72%	36.64%	37.49%
净利润率	-6.66%	7.34%	15.21%	18.50%	19.12%
项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
营业收入	178,425.87	171,482.50	168,698.97	168,698.97	168,698.97
营业成本	112,931.76	109,373.20	107,897.94	107,897.94	107,897.94
税金及附加	1,815.96	1,758.74	1,735.61	1,735.61	1,735.61

销售费用	3,568.52	3,429.65	3,373.98	3,373.98	3,373.98
管理费用	8,921.29	8,574.12	8,434.95	8,434.95	8,434.95
研发费用	7,137.03	6,859.30	6,747.96	6,747.96	6,747.96
营业利润	44,051.31	41,487.49	40,508.54	40,508.54	40,508.54
利润总额	44,051.31	41,487.49	40,508.54	40,508.54	40,508.54
所得税费用	11,012.83	10,371.87	10,127.13	10,127.13	10,127.13
净利润	33,038.48	31,115.62	30,381.40	30,381.40	30,381.40
毛利率	36.71%	36.22%	36.04%	36.04%	36.04%
净利润率	18.52%	18.15%	18.01%	18.01%	18.01%

注 1：本测算按照建设周期测算，未按照会计年度折算

注 2：本预测不构成盈利预测

经测算，本项目税后静态投资回收期 6.76 年（含建设期），税后内部收益率 18.80%，具有良好的经济效益。本次效益测算在关键参数选取上采取了审慎态度，由此测算得出的项目内部收益率及投资回收期等效益指标，系在合理商业逻辑框架内得出，具备谨慎性和合理性。

（2）公司原材料采购价格与募投项目产品销售价格及相关价格波动情况

1) 原材料采购价格波动

公司募投项目的原材料主要为玻璃纤维纱线、石英纤维纱线及浆料等。原材料采购总价为当年各产品产量乘以各产品单位耗用量乘以单位原材料成本。单位原材料价格以现行采购成本为基础，考虑到：1) 目前电子纱采购单价仍呈现上升趋势，因此初始预测价格在目前采购成本基础上适当上浮；2) 未来生产效率提升和良品率提升，每米产品所需要耗用的原材料会减少；同时根据行业历史数据及相关研报分析，历史周期上纱线原料和电子布价格走势高度一致，故预测未来纱线原料采购单价与产品销售单价保持相同的价格变动趋势。故基于产业长期供需关系和谨慎性考虑，按照原材料初始采购价格较现行价格适当上浮，未来长期价格趋势与产品售价变动趋势相同进行预测。

2) 产品销售价格及波动情况

本次募投项目销售价格整体保持审慎预测，其中超薄电子布售价累计降幅 17.48%，审慎考虑略低于目前市场在售薄布的单价；低热膨胀玻纤电子布售价累计降幅 31.07%，预测价格显著低于同行业上市公司中材科技募投项目低膨胀纤维布产品预测的初始销售单价 83.41 元/米；石英纤维布售价累计降幅 47.44%，

目前市场尚无其他可比公司披露类似产品相关数据，但相较于行业研究报告调研的石英纤维布售价大幅下调 30%以上。

本次募投项目主要产品的销售价格与市场公开可比信息的交叉验证情况详见本回复“（一）1. (3)产品价格趋势预测具有审慎性”。

(3) 募投项目与现有业务的经营情况纵向对比

如前文所述，从营业收入预测来看，本次募投项目的初始价格设定整体参考了实际的销售价格以及公开市场价格信息，并结合未来下游市场需求、供给以及技术迭代等因素对后续销售价格进行了持续下调，因此收入端的设定具有合理性和谨慎性。

从成本端来看，本次募投项目的原材料成本在历史期的基础上进行了适当上浮测算并在持续期内未来长期价格趋势与产品售价变动趋势相同进行预测；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。因此，成本端的设定具有合理性和谨慎性。

从盈利能力来看，本次募投项目达产年预测毛利率与报告期内公司现有业务毛利率均值对比情况如下：

毛利率	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	报告期平均	本次募投项目
消费用超细纤维制品	32.35%	32.20%	29.51%	27.64%	30.43%	36.64%
工业用超细纤维制品	44.11%	42.35%	41.52%	44.34%	43.08%	

本次募投项目毛利率处于现有业务消费用超细纤维业务和工业用超细纤维业务合理区间内，不存在显著差异。

从期间费用率来看，本项目的期间费用率预测整体综合考虑项目实施主体的业务定位、电子布业务的行业特性以及同行业可比公司的期间费用率等因素，本次募投项目与公司报告期对比情况具体如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	报告期平均	募投项目
销售费用率（%）	2.81	3.39	3.53	2.92	3.16	2.00
管理费用率（%）	8.03	7.49	6.85	6.66	7.26	5.00
研发费用率（%）	4.82	5.12	5.08	5.48	5.13	4.00

本次募投项目的实施主体为上市公司全资子公司聚杰特材，聚杰特材作为公司电子纤维材料业务的运营主体，管理架构相对聚焦，未来将持续专注于电子布

业务，电子布作为产业链上游的工业标准品，客户集中度高、粘性强。而上市公司需承担集团层面的综合管理、战略规划、前瞻研发布局等职能，同时上市公司现有超细纤维业务主要面向下游终端服饰消费品牌、消费电子、汽车、显示面板与半导体等领域客户，在销售团队规模、渠道开发、客户拓展方面存在差异，故本次募投项目期间费用率较上市公司期间费用率偏低，具有合理性。本项目期间费用率与同行业上市公司的对比情况详见本回复“（一）2.（4）2）与同行业可比公司期间费用率横向对比”。

综上，本次募投项目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）与同行业可比公司的经营情况横向比较情况

1）与同行业可比公司毛利率横向对比

本项目与同行业可比公司的经营情况横向比较情况详见本回复“（一）1.（1）毛利率情况”。

2）与同行业可比公司期间费用率横向对比

本项目的期间费用率预测整体综合考虑项目实施主体的业务定位、电子布业务的行业特性以及同行业可比公司的期间费用率等因素，并结合项目新增人员数量对期间费用进行预估，募投项目进入稳定生产期后，本项目管理费用率为 5%，销售费用率为 2%，研发费用率为 4%。期间费用率与同行业可比公司对比情况如下：

可比公司	平均管理费用率（%）	平均销售费用率（%）	平均研发费用率（%）
宏和科技	7.97	0.77	5.25
光远新材	3.18	0.99	4.80
国际复材	4.00	2.14	4.01
平均值	5.05	1.30	4.68
本项目	5.00	2.00	4.00

注：可比公司财务数据来源于各公司年报及公开披露材料；平均期间费用率选取各公司 2023-2025 年期间费用率均值

在选取期间费用率的可比公司时，考虑到主体的业务特征，同行业公司中，中材科技和菲利华业务类型涵盖其他工业领域和产品或由子公司从事电子布业务，故进行剔除。本项目的期间费用率与同行业可比公司均值接近，其中销售费用率略高于同行业头部上市公司，主要系考虑到公司相较同行业公司在行业知名

度上存在劣势，渠道开发、产品认证等费用预计高于同行业上市公司，销售费用相应适当调高，期间费用的设定具有合理性和谨慎性。

3) 与同行业可比公司可比项目整体情况横向对比

本次募投项目的投资规模、建设周期、产能规模、内部收益率、投资回收期与同行业可比公司项目对比情况如下：

公司名称	项目名称	产品结构	投资规模 (亿元)	建设 周期	产能规模	达产安排	经济指标预期值 (税后)	
							财务内部 收益率	投资回收 期(年)
公司	高端电子布 建设项目	超薄电子布、 低热膨胀玻 纤电子布、石 英纤维布	12.32	12个 月	4,500万 米/年	项目整体于 第4年达到满 产	18.80%	6.76
中材科技	年产3500万 米低介电纤 维布项目	低介电纤维 布	18.1	18个 月	3,500万 米/年	预计于第2年 下半年开始 投产，项目整 体于第5年达 到满产	17.74%	6.47
	年产2,400 万米超低损 耗低介电纤 维布项目	超低损耗低 介电纤维布	17.5	18个 月	2,400万 米/年		23.53%	5.94
宏和科技	高性能玻纤 纱产线建设 项目	高性能电子 级玻纤	7.2	24个 月	高性能电 子布约 3,135万 米/年	T1年达产率 15%，T2年项 目达产率 80%，T3年项 目达产率 100%	14.40%	8.26
	高性能电子 布四厂建设 项目	高性能电子 布	20亿	未披 露	15,000万 米/年高性 能电子布	未披露	-	-
国际复材	高性能基材 高频高速电 子纤维布项 目	高频高速电 子纤维布	30.21	24个 月	产能 2,513万 米/年	-	-	-
菲利华	石英电子纱 智能制造(一 期)建设项目	石英电子纤 维	6.24	12个 月	石英电子 纤维1000 吨/年	建设期1年， 经营期10年， 经营期产能 利用率均按 100%测算	20.72%	5.93
	6G用超薄石 英电子布基 材项目	超薄石英电 子布、特种混 编布等	12.00	12个 月	年产超薄 石英电子 布1600万 米，特种混 编布等 2000万米	-	-	-

由上表可知，在建设周期上，公司已提前着手准备募投项目前期论证并制定详细的投建计划，其中厂房装修施工部分建设及竣工验收周期为 12 个月。项目从前期准备到完成试运营 18 个月，与同行业可比项目不存在重大差异。

在投资回收期及内部收益率方面，公司已充分考虑固定资产折旧、未来产品价格调整等因素，基于审慎性原则进行测算。公司本次募投项目处于同行业可比项目的合理区间。

综上，本次募投项目在毛利率、期间费用率以及项目整体建设周期、效益测算等方面与同行业可比公司横向对比，均处于合理区间，不存在重大差异。

（二）设备及软件购置费占比较高的原因，相关设备价格测算情况及合理性，本次募投项目所需关键设备是否需要境外采购，如是，是否存在供应风险；结合同行业公司或募投项目单位产出投资强度，说明募投项目总投资和设备采购支出规模合理性

1. 设备及软件购置费占比较高的原因，相关设备价格测算情况及合理性

（1）本次募投项目设备及软件购置费占比 61.55%，占比与同行业可比项目无显著差异

本次募投项目涉及的设备及软件购置费（含安装）合计 75,817.21 万元，占项目总投资额的 61.55%。该投资规模系公司基于工艺流程及既定产能目标，在充分调研的基础上估算确定的。本项目生产用设备及安装工程投资，围绕高端电子布全流程工艺需求配置。经公开披露信息查询和整理，近年来上市公司类似玻璃纤维制品建设项目的设备购置（或类似费用）支出占比情况如下表所示：

公司名称	项目名称	总投资额 (亿元)	设备投资额 (亿元)	设备投资 占比 (%)
宏和科技 (603256.SH)	高性能玻纤纱产线建设项目	7.20	6.14	85.28%
菲利华 (300395.SZ)	石英电子纱智能制造（一期）建设项目	6.24	2.39	38.30%
	6g 用超薄石英电子布基材项目	12.00	未披露	-
中材科技 (002080.SZ)	年产 3,500 万米低介电纤维布项目	18.10	13.72	75.80%
	年产 2,400 万米超低损耗低介电纤维布项目	17.50	10.58	60.46%
国际复材 (301526.SZ)	高性能基材高频高速电子纤维布项目	30.21	未披露	-
光远新材	高性能低介电低膨胀玻璃纤维布生产线项目	6.94	4.84	69.69%
平均值		14.03	7.53	65.91%

公司	高端电子布建设项目	12.32	7.58	61.55%
----	-----------	-------	------	--------

数据来源：上市公司公开披露信息整理

由上表对比，上市公司类似玻璃纤维制品建设项目的设备购置及安装(或类似费用)支出占比在60%-85%区间，菲利华项目设备投资占项目总投资比重偏低，主要系该项目为简易程序融资，募集资金金额较小(总投资额6.24亿，其中募集资金总额为3.00亿)。综上，公司本次募投项目支出中，设备及软件购置费用(含安装)占比与同行业可比项目无显著差异。

(2) 相关设备价格测算合理，主要设备已签署采购合同

本次募投项目中，涉及的设备及软件购置费(含安装)合计75,817.21万元。主要包括生产设备、生产检测设备、零部件及工艺器材、公用工程及动力环保设备、物流仓储及信息化管理系统及软件等。其中，主要生产设备包括整浆、并经、织造及后处理等核心工序；公用工程及动力环保设备覆盖机电工程、变电站、空压机、废水废气处理、冷却塔、软水设备等，以及空压、制冷、锅炉、纯水等动力供应系统等。具体数量及金额见下表所示：

单位：台/个/套、万元

设备类型	主要设备种类	数量	金额	占比
主要生产设备	前处理机、织布机、整浆机、并经机、退浆炉、拉丝机、捻线机、自动穿综机、单纱张力计、裁边机、自动洗综机等	689	42,254.46	55.73%
公用工程及动力环保设备	机电工程、变电站、空压机、废气处理设备、工业空调、废水站、软纯水设备、冷却水塔等	91	18,561.00	24.48%
零部件及工艺器材	织布机配件、退浆轮、工装辅助设备、钢箔、综丝、停经片、经轴、织轴、胚布辊、纬纱架	-	10,041.96	13.24%
生产检测设备	金属探测仪、CCD、品检设备、改裁机	21	3,220.00	4.25%
物流仓储与搬运设备	自动化立体仓储系统、行吊、拖板车、升降平台、搬运车、叉车、打包机	62	1,304.79	1.72%
管理及信息化系统	生产流程辅助系统、IT系统及集成包、工业监控软件	4	435.00	0.57%
总计		-	75,817.21	100%

注：零部件及工艺器材数量较大且单位不统一，未合并统计

针对主要生产设备，公司在募投项目规划时，均按照本项目的设计方案需求并参考同行业设备采购价格进行预估。主要生产设备的预估价格与参考价格的情况见下表所示：

单位：万元

序号	设备名称	数量	预估单价	测算依据	预估总价款	同行业披露参考单价	差异率	差异分析
1	织布机	400	22.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	8,800.00	22.00	0.00%	根据公司已签署的织布机采购合同,单台设备采购价在 23.7 万元左右,差异较小
2	拉丝机	72	85.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	6,120.00	77.02	10.36%	主要系设备选型、品牌或参数差异,处于合理区间
3	处理机	3	2,000.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	6,000.00	3,000.00	-33.33%	较参考价格偏低,根据公司已签署的处理机采购合同,单台设备采购价在 1836-2052 万元之间,考虑清关、运杂费后预计价格合理
4	预处理机	4	1,500.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	6,000.00	2,000.00	-25.00%	较参考价格偏低,根据公司已签署的预处理机采购合同,单台设备采购价在 1348-1404 万元之间,考虑清关、运杂费后预计价格合理
5	熔融设备	72	50.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	3,600.00	-	-	预计价格略低于供应商报价 60 万元,公司目前仍在对该设备进行选型比价中
6	整浆机	6	450.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	2,700.00	500.00	-10.00%	较参考价格偏低,根据公司已签署的整浆机采购合同,单台设备采购价在 417-428 万元之间,考虑清关、运杂费后预计价格合理
7	退浆炉	4	600.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	2,400.00	744.90	-19.45%	主要系设备选型、品牌或参数差异,处于合理区间
8	捻线机	20	120.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	2,400.00	125.00	-4.00%	差异较小,预计价格合理
9	自动穿综机	4	200.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	800.00	-	-	预计价格略高于供应商报价 170 万元,公司目前仍在对该设备进行选型比价中

序号	设备名称	数量	预估单价	测算依据	预估总价款	同行业披露参考单价	差异率	差异分析
10	并经机	3	250.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	750.00	250.00	0.00%	根据公司已签署的并经机采购合同，单台设备采购价在 250.6 万元左右，差异较小
11	单纱张力计	5	150.00	按照设计方案需求并参考同行业价格	750.00	-	-	根据公司已签署的张力计采购合同，单台设备采购价在 148.7 万元左右，差异较小
合计				-	40,320.00	-	-1.41%	-

注 1：已签署合同的进口设备采购价按照合同签订当月平均汇率换算并按 CIF 价格及适用税率估算关税，实际完税价格以海关审定为准

注 2：差异率=（预计单价-参考单价）/参考单价

注 3：计算合计差异率时，已签署合同按照实际采购价，未签署合同按参考单价计算

由上表可知，本次募投项目主要生产设备预计单价与参考价格差异较小，具体到单台设备采购单价，会受到具体参数、配件包数量以及汇率因素等多重影响产生波动；部分设备如处理机、预处理机预估单价较参考单价存在一定差异，主要系设备选型、品牌差异所致，为保证募投项目按规划落地，公司已提前开展向设备供应商询价及合同签署工作，预计单价与已签署合同的采购价格差异小。整体测算上表所示主要生产设备的总价款差异率在 1.41%，相关设备价格测算具有合理性。

综上，上述设备及软件购置清单系公司基于工艺流程及既定产能目标，在充分调研的基础上估算确定的。整体设备选型兼顾技术先进性与产能匹配度，设备预估单价按照设计方案需求并参考同行业价格，并已部分签署采购合同得以验证，相关设备价格测算合理。

2. 本次募投项目所需关键设备是否需要境外采购，如是，是否存在供应风险

(1) 项目存在部分关键设备向境外采购的情形，但精密纺织机械不属于国际贸易争端与出口管制的敏感领域，供应风险较低。

针对本次募投项目的主要生产设备，公司秉承打造高标准制造工厂的理念，在设备选型上，存在部分核心生产设备需要境外采购的情形，主要设备交易方所处国家及采购金额占比情况如下：

国家或地区	主要设备类型	采购金额（万元）	占比
德国	整浆机、并经机、后处理设备、自动洗综机、拉丝机等	21,855.00	51.72%
中国	自动穿综机、退浆炉、裁边机、卷绕机等	10,647.36	25.20%
日本	织布机、绦取机、整纬仪、单纱张力计等	9,752.10	23.08%
总计		42,254.46	100.00%

由上表可知，本次募投项目关键设备主要涉及的境外采购为德国和日本，采购合理性及风险分析如下：

1) 德国、日本在精密纺织机械领域具有传统优势，但国产装备已实现快速追赶；

本次募投项目涉及境外采购的设备主要集中在整浆、并经、织造、表面处理等环节，供应商以德国、日本厂商为主。上述情形源于德国、日本在纺织机械领域长期积累的技术优势，且在高端电子布领域，日本丰田喷气织机的市场认可度较高，但不存在排他性的垄断封锁。一方面，相关设备为完全竞争的民用量产设备，全球范围内存在多家可选供应商，且德日厂商本身在中国设有生产基地与本地化服务网络，如卡尔迈耶自 1995 年即在常州设立子公司，卡尔迈耶（中国）已成为其全球重要生产基地；2025 年 4 月布鲁克纳集团在苏州工业园区投资 1 亿美元建设亚太地区总部；另一方面，我国是全球最大的纺织服装生产国和出口国，拥有完整的产业链布局，我国纺织机械行业整体竞争力已显著提升，国产喷气织机已逐步交付国内电子布企业。

2) 精密纺织机械不属于德国、日本出口管制及贸易摩擦的管控范围

① 德国及欧盟出口或贸易政策基本情况

就德国及欧盟而言，其出口管制的核心法律依据为《两用物项出口管制条例》（EU）2021/821 及其附件清单，该清单重点集中于电子与半导体制造设备、量子计算、高性能计算芯片、传感器与激光、航空航天与推进等领域。纺纱、织造及后处理等通用纺织机械既不属于两用物项，亦不在瓦森纳安排等国际多边管制机制覆盖范围内。同时，中德经贸深度绑定构成实质性约束，德国机械制造业高度依赖中国超大规模市场，对纺织机械这一充分竞争的民用优势产品主动实施出口限制，既缺乏法律工具，也不符合其产业利益。

② 日本出口或贸易政策基本情况

就日本而言，其出口管制依据《外汇及外国贸易法》及其配套法令，采取”

清单管制+全面管制”相结合的方式，管制物项指向核能、化学武器、生物武器、导弹、先进材料等 15 类两用技术及武器相关物项。近年日本最重大的管制扩围系 2023 年 5 月修订《外汇法》、于同年 7 月 23 日生效的先进半导体制造设备出口管制，全部聚焦于半导体制造“前工序”设备。该次管制虽将中国排除在 42 个豁免国家（地区）之外，但管制标的明确限定于半导体制造设备，并不涉及纺织机械。因此，本项目自日本采购的喷气织机、整纬仪、张力器等设备，被日本纳入出口许可管理对象或因政治因素被纳入管制清单的风险较低。

(2) 公司已就关键设备供应采取充分的应对与保障措施

1) 主要关键设备已完成采购合同签署，核心生产设备已锁定

为保障募投项目按规划落地，公司已提前开展部分核心设备的询价与合同签署工作。截至本回复出具日，公司已签署并履行的涉及境外采购的关键生产设备采购合同金额约合人民币 18,910.90 万元，占本项目主要生产设备购置费的 44.75%，覆盖前述境外采购设备金额的 59.83%。具体如下表所示：

国家或地区	设备名称	合同金额
德国	后处理设备	1156 万欧元
德国	整浆机	99 万欧元
德国	并经机	29 万欧元
日本	喷气织机	19.92 亿日元

针对上述合同，公司均已根据合同约定预先使用自有资金或自筹资金支付预付款或定金，相关合同均已生效并开始履行。剩余涉及境外采购设备整体占比较低，且单价较低，备选供应商较多，公司将结合募投项目厂房基建进度规划逐步完成采购。

2) 公司积极开展供应商询价筛选，扩大关键设备的合作品牌范围

为进一步降低募投项目设备采购风险，公司正积极开展关键设备的备选供应商筛选合作和询价工作，其中，针对采购量较大的核心设备喷气织机，除已签署的织机采购合同外，公司已与其他品牌织机供应商签署样机采购和合作备忘录或沟通样机的试验测试，从而保证核心设备稳定供应。针对其他主要生产设备，公司也选取境内外多个品牌供应商进行询价和技术沟通，确保主要生产设备不存在供应风险。

3. 结合同行业公司或募投项目单位产出投资强度，说明募投项目总投资和设备采购支出规模合理性

(1) 同行业公司单位产出投资强度对比

根据同行业可比项目的投资结构对比，公司本次募投项目的单位产出投资强度和单位产出设备投资强度均处于合理区间，且设备投资占比与项目产品定位相匹配，具体分析如下：

公司名称	项目名称	总投资额 (亿元)	设备投资额 (亿元)	达产年产能(万 米/年)	单位产出投 资强度(万元/ 万平米)	单位产出设备 投资强度(万元/ 万平米)
宏和科技	高性能玻纤纱产线建设项目	7.20	6.14	高性能电子布约3,135 万米/年	22.97	19.59
	高性能电子布四厂建设项目	20.00	未披露	高性能电子布15,000 万米/年	13.33	-
菲利华	石英电子纱智能制造(一期)建设项目	6.24	2.39	石英电子纤维1000 吨/年	-	-
	6g 用超薄石英电子布基材项目	12.00	未披露	年产超薄石英布1600 万米,窗帘布、缎纹平纹布、特种混编布 2000 万米	-	-
中材科技	年产 3,500 万米低介电纤维布项目	18.10	13.72	3,500 万米/年低介电纤维布	51.71	39.20
	年产 2,400 万米超低损耗低介电纤维布项目	17.50	10.58	2,400 万米/年超低损耗低介电纤维布	72.92	44.08
国际复材	高性能基材高频高速电子纤维布项目	30.21	未披露	LDk 一代及二代高频高速电子纤维布产能 2,513 万米/年	120.21	-
光远新材	高性能低介电低膨胀玻璃纤维布生产线项目	6.94	4.84	年产低介电低热膨胀系数玻璃纤维布 5,120 万米	13.55	9.45
平均值		14.77	7.53		49.12	28.08
中位值		14.75	6.14		37.34	29.39
公司	高端电子布建设项目	12.32	7.58	年产高端电子布约 4,500 万米	27.38	16.84

注 1：菲利华项目 1 未披露对应电子布按长度单位的产能，项目 2 披露产能中包含电子布及其他工业布种，无法拆分投资额，故均无法核算电子布的投资强度

注 2：单位产出投资强度=总投资额/达产年产能；单位产出设备投资强度=设备投资额/达产年产能

从单位产能总投资额和单位产能设备投资额看，本次募投项目单位产出投资强度为 27.38 万元/万平米，单位产出设备投资强度为 16.84 万元/万平米，本项目与宏和科技项目整体类似，处于中间水平。光远新材投资强度偏低，主要系该项目利用现有厂区土地，未新增土地购置；中材科技与国际复材项目均未披露设备投资明细，整体投资额显著高于同行业可比项目，推测主要系特种电子布产能规划较高，定制化设备、购置设备品牌、型号等影响较大。

本次募投项目单位产出投资强度低于同行业可比项目的均值，主要系项目的产品结构所致。公司充分考虑市场竞争情况以及自身产品矩阵规划，项目达产后预计将形成超薄电子布产能约 2,800 万平米/年，低热膨胀玻纤电子布产能约 700 万平米/年，石英纤维布产能约 1,000 万平米/年。其中超薄电子布产品单位产出投资强度低于其他特种电子布品种。公司在保证高端产品生产能力的情况下，综合考虑投资规模和投资收益，有效控制了投资规模。

综上，公司本次募投项目的单位产出投资强度和单位产出设备投资强度均处于同行业可比项目的区间内，投资强度与本次募投项目具体产品产能规划相关，具有合理性。公司设备投资规模与产能规划相匹配，总投资及设备采购支出具有合理性。

(2) 总投资规模的合理性说明

本次募投项目的总投资包括工程建设费、工程建设其他费用、基本预备费和铺底流动资金；本项目总投资 123,173.16 万元，其中工程建设费为 107,867.01 万元，工程建设其他费用为 942.58 万元，基本预备费为 5,607.38 万元，铺底流动资金为 8,756.20 万元，无建设期利息。列表并说明如下：

单位：万元			
序号	项目	指标	占总投资比例
1	工程建设费	107,867.01	87.57%
1.1	土建工程	32,049.80	26.02%
1.2	设备及软件购置费	75,817.21	61.55%
2	工程建设其他费用	942.58	0.77%
3	基本预备费	5,607.38	4.55%
4	铺底流动资金	8,756.20	7.11%

序号	项目	指标	占总投资比例
项目总投资		123, 173. 16	100. 00%

1) 土建工程

本次募投项目的建设地点坐落于苏州市高新区泰山路 162 号，土建工程费合计金额为 32, 049. 80 万元，包括购置不动产支出 18, 600. 00 万元、过户交易税费 600. 00 万元和后期自建支出 12, 849. 80 万元。本项目改造及新建后总规划建筑面积为 66, 755. 47 m²。

土建工程支出明细如下：

序号	支出类型	金额（万元）	备注
1	土地费用	12, 500. 00	参考“中盛评报字[2026]第 0103 号”《资产评估报告》评估结论
2	建安工程费	17, 122. 23	含房屋和构筑物，厂房及办公用房平均含税造价为 2, 224. 88 元/m ²
3	城市配套等报建费	700. 93	根据政府规定 105 元/m ²
4	勘察设计费	511. 95	根据计价格[2002]10 号文件确定费率为 2. 99%
5	项目建设管理费	231. 15	根据财建[2016]504 号文件确定费率为 1. 35%
6	其他费用	383. 54	根据计价格[2002]1980 号文件确定工程招投标代理费费率为 0. 27%；根据发改价格[2007]670 号文件确定工程监理费费率为 1. 97%
7	交易税费	600. 00	主要为过户交易环节的契税和印花税
合计		32, 049. 80	

本项目选址于苏州高新区，单位建安工程费主要参考当地类似工程造价指标，并综合考虑厂房拆旧改造成本，同时鉴于本项目致力于高端电子布生产，相较于普通厂房，在土建工程上需重点考量防静电、电子用产品洁净要求、微振动控制及厂房地下风管工程改造等实际情况进行估算得出。同行业可比项目中，根据菲利华披露建设项目建安成本及面积测算的主要生产厂房及辅助用房的单位建安成本为 2, 290. 74 元/平米，与本项目 2, 224. 88 元/平米基本持平。

综上，本项目单位面积的建安造价处于合理区间，符合高端制造业的建设成本预期。城市配套等报建费、勘察设计费、项目建设管理等均按照相关文件标准预计。土建工程费用预估具备合理性，与同行业可比项目不存在显著差异。

2) 设备及软件购置费

本次募投项目涉及的设备及软件购置费合计 75, 817. 21 万元，占项目总投资

额的 61.55%。该投资规模系公司基于工艺流程及既定产能目标，在充分调研的基础上估算确定的。本项目生产用设备及安装工程投资，围绕高端电子布全流程工艺需求配置。整体设备选型兼顾技术先进性与产能匹配度，投资估算参照已签订采购合同、近期同类设备公开市场采购价格及备选厂商初步报价确定，符合行业惯例。具体分析详见本回复“一、（二）1.（2）相关设备价格测算合理，主要设备已签署采购合同”。

3) 工程建设其他费用

本次募投项目的工程建设其他费用按照建筑工程费、设备购置及安装工程费的 1%预估，占项目总投资的 0.77%，使用自有资金支付，金额占比较低。

4) 基本预备费

本次募投项目的基本预备费按照土建工程费、设备及软件购置费的 5.2%预估，占项目总投资的 4.55%，使用自有资金支付。同时对比同行业公司的可比项目，本次募投项目的基本预备费占比整体的比重处于同类募投项目水平区间内，同行业可比公司基本预备费及总投占比指标统计如下表：

公司名称	项目名称	基本预备费 (万元)	项目投资总额 (万元)	占总投比例
宏和科技	高性能玻纤纱产线建设项目	1,897.89	72,000.00	2.64%
菲利华	石英电子纱智能制造（一期） 建设项目	2,356.00	62,434.12	3.78%
中材科技	年产 3500 万米低介电纤维布 项目	8,365.51	180,624.00	4.62%
	年产 2,400 万米超低损耗低 介电纤维布项目	7,646.27	175,089.00	4.37%
国际复材	高性能基材高频高速电子纤 维布项目	未披露	302,050.57	-
光远新材	高性能低介电低膨胀玻璃纤 维布生产线项目	2,899.82	69,409.82	4.18%
平均值				3.92%
中位值				4.18%
公司	高端电子布建设项目	5,607.38	123,173.16	4.55%

5) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金系根据未来项目运营期所需营运资金数额加总后乘以铺底比例进行测算，综合考虑未来项目应收票据、应收账款、存货等经营性流动资产以及应付票据、应付账款等经营性流动负债的情况对流动资金的需求等因素的影响而设置，铺底比例按照 15%估算。本项目铺底流动资金占本次拟募集资金总额的 7.96%，除铺底流动资金外，本次募投项目不涉及补充流动资金项目，符

合相关规定。

(3) 设备采购支出与产能的匹配性

1) 设备投入与产能配比关系

不同规格电子布产品对织机需求量存在差异。单台设备产能主要受到纱线自身物性以及纬密影响：①高端特种布（如低热膨胀系数电子布、低介电电子布、石英纤维布等）因对原材料的成分改变，直接影响其脆性和连续可加工性，生产速度相对较慢，单台织机的产出效率低于普通电子布产品。②生产不同厚度的电子布，因薄型电子布的纬密普遍是厚布的数倍，在织机转速一定的情况下，实际产量与纬密成反比，故单台织机生产的布种纬密越高，产量越低。公司本次募投项目聚焦超薄电子布、低热膨胀玻纤电子布、石英纤维布，对应产品规格在薄布及以上，故在进行产能测算时，低热膨胀玻纤电子布、石英纤维布的单位产能会较超薄电子布下降 40-55%不等，符合高端电子布行业的基本规律。本次募投项目设备采购支出与产能规划之间的配比关系，系基于高端电子布生产的设备需求特征及行业供给综合确定，设备投入规模与产能产出相匹配，具有合理性。

2) 设备选型的必要性

高端电子布织造对前道整浆并经设备的片纱张力均匀性、对织机精度和运行稳定性以及后处理设备的表面处理控制要求均较高，公司秉承打造高标准制造工厂的理念，在设备选型上，存在部分核心生产设备需要境外采购的情形，因此设备选型与本次募投项目高端产品的工艺要求相匹配，进口设备价格相较国产设备相对较高，不存在设备配置过剩的情形。

3) 采购落实情况

截至本回复出具日，公司已签署的涉及境外采购的关键生产设备采购合同金额约合人民币 18,910.90 万元，占本项目主要生产设备购置费的 44.75%，相关设备采购价格透明公允，各工序之间实现产能匹配与工艺协同，不存在设备配置不足或冗余的情形，设备采购支出具有合理性。

（三）结合本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排，现有在建工程的建设进度、预计转固时间、公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策等，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

1. 本次募投项目固定资产、无形资产投资进度安排

本次高端电子布建设项目预估总投资为 123,173.16 万元，拟使用募集资金 110,000.00 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	具体项目	投资金额	是否为资本性支出	拟使用募集资金金额
1	工程建设费	107,867.01	是	103,000.00
1.1	土建工程	32,049.80	是	30,000.00
1.2	设备及软件购置费	75,817.21	是	73,000.00
2	工程建设其他费用	942.58	否	-
3	基本预备费	5,607.38	否	-
4	铺底流动资金	8,756.20	否	7,000.00
项目总投资		123,173.16	-	110,000.00

本次募投项目涉及固定资产折旧和无形资产摊销的资本性投入主要包括土建工程及设备投资，其中厂房装修施工部分建设及竣工验收周期为 12 个月。具体投资进度安排如下：

单位：万元

序号	总投资构成	投资规模	投资估算			
			T 年	T+1 年	T+2 年	T+3 年
1	工程建设费	107,867.01	58,610.61	29,461.54	14,390.86	5,404.00
1.1	土建工程	32,049.80	32,049.80	-	-	-
1.2	设备及软件购置费	75,817.21	26,560.81	29,461.54	14,390.86	5,404.00
2	工程建设其他费用	942.58	942.58	-	-	-
3	基本预备费	5,607.38	250.00	150.00	2,523.32	2,684.06
4	铺底流动资金	8,756.20	67.08	4,549.16	4,139.97	-
项目总投资		123,173.16	59,870.27	34,160.70	21,054.14	8,088.06

2. 现有在建工程的建设进度、预计转固时间

截至 2026 年 6 月 30 日，公司在建工程账面价值为 11,789.01 万元。在建工程主要由高端电子布建设项目和汽车内饰材料产品项目构成。具体情况如下：

单位：万元

项目名称	账面价值	累计建设进度	预计转固时间
本次募投项目	6,508.57	5.84%	项目主体预计在 2027 年 6 月前转固，相关设备根据设备到货及安装调试情况陆续转固
汽车内饰材料产品项目	4,960.54	81.99%	预计 2026 年下半年转固

零星工程-待安装设备	319.90	-	根据设备安装调试情况进行
合 计	11,789.01		

除本次募投项目外，公司在建工程账面余额 5,280.44 万元，占公司 2026 年 6 月末非流动资产的比例为 7.06%，占比较低，预计转固后新增折旧摊销不会对公司未来盈利能力及经营业绩产生重大影响。

3. 公司现有固定资产和无形资产折旧摊销计提情况、折旧摊销政策

(1) 固定资产的折旧政策及折旧计提情况

公司固定资产均采用年限平均法计提折旧，固定资产在达到预定可使用状态的次月开始计提折旧，各类固定资产具体折旧政策情况如下：

类 别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	20.00	5.00	4.75
机器设备	年限平均法	10.00	5.00	9.50
运输工具	年限平均法	4-5	5.00	19.00-23.75
其他设备	年限平均法	3-5	5.00	19.00-31.67

按上述会计政策，在报告期内公司固定资产各期折旧计提情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
房屋及建筑物	712.52	1,739.09	1,890.00	2,048.95
机器设备	1,303.63	2,346.50	2,249.18	2,701.16
运输工具	17.89	68.21	67.33	53.54
其他设备	104.39	251.97	177.72	320.50
合 计	2,138.43	4,405.76	4,384.22	5,124.15

公司固定资产折旧政策和会计处理均符合《企业会计准则》的相关规定，折旧计提充分，不存在应计提未计提折旧的情形。

(2) 无形资产的摊销政策及摊销计提情况

公司无形资产包括土地使用权、管理软件等，其中土地使用权于取得当月开始摊销，管理软件于达到预定可使用状态当月开始摊销，各类无形资产具体摊销政策情况如下：

项 目	使用寿命及其确定依据	摊销方法
-----	------------	------

项 目	使用寿命及其确定依据	摊销方法
土地使用权	按产权登记期限确定使用寿命为 50 年	直线法
管理软件	按预期受益期限确定使用寿命为 3-10 年	直线法

按上述会计政策，在报告期内公司无形资产各期摊销计提情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
土地使用权	77.88	73.61	59.11	85.14
管理软件	24.42	50.92	48.68	57.86
合 计	102.30	124.53	107.79	143.00

公司无形资产摊销政策和会计处理均符合《企业会计准则》的相关规定，摊销计提充分，不存在应计提未计提摊销的情形。

4. 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

根据项目投资概算和现行会计政策，本次募投项目建设期为 1 年，因此从 T+1 年开始计算折旧摊销额，产生的折旧摊销规模情况如下：

单位：万元

项目	T	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
新增折旧摊销合计	-	3,585.04	6,061.90	7,271.75	7,726.07	7,726.07
新增营业收入合计	-	11,247.53	61,707.49	123,469.71	205,178.07	193,518.09
新增净利润合计	-804.95	-749.43	4,526.65	18,780.74	37,960.05	36,993.85
新增折旧摊销占新增营业收入的比重	-	31.87%	9.82%	5.89%	3.77%	3.99%
新增折旧摊销占新增净利润的比重	-	-	133.92%	38.72%	20.35%	20.88%

（续上表）

项目	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
新增折旧摊销合计	7,726.07	7,726.07	7,726.07	7,726.07	7,726.07
新增营业收入合计	178,425.87	171,482.50	168,698.97	168,698.97	168,698.97
新增净利润合计	33,038.48	31,115.62	30,381.40	30,381.40	30,381.40
新增折旧摊销占新增营业收入的比重	4.33%	4.51%	4.58%	4.58%	4.58%
新增折旧摊销占新增净利润的比重	23.39%	24.83%	25.43%	25.43%	25.43%

注：上述测算仅用于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，不代表公司对未来年度盈利水平、经营情况或发展趋势的预测或承诺

本次募投项目在设备投入到位后，每年平均增加 7,726.07 万元折旧摊销费用。在募投项目实施初期，产能未完全释放导致新增折旧摊销占新增收入和净利润的占比较高；随着募投项目在第 T+4 年达产后，新增折旧摊销费用占新增收入的比例平均约为 3.77%-4.58%，占比较低；新增折旧摊销费用占新增净利润的比例平均约为 20.35%-25.43%，且该折旧摊销费用已经体现到对净利润的影响中。募投项目如顺利实施，将提升公司的整体收入规模和盈利水平，因此预计本次募投项目新增折旧摊销不会对未来经营业绩造成重大不利影响。

（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

1. 关于财务性投资及类金融业务的认定标准和相关规定

《上市公司证券发行注册管理办法》第九条规定，“除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资”；《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 61 号——上市公司向特定对象发行证券募集说明书和发行情况报告书》第八条规定，“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”。

根据《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》（以下简称《证券期货法律适用意见第 18 号》），财务性投资是指：

“（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。

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。

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。

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。

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）。

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。

公司应当结合前述情况，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. 最近一期末，公司不存在持有金额较大的财务性投资的情形

截至 2026 年 6 月 30 日（对应数据未经审计），公司可能与财务性投资（包括类金融业务）相关的会计报表项目如下：

单位：万元

项目	账面价值	其中认定为财务性投资的金额	财务性投资占归母净资产的比例
货币资金	15,325.04	-	-
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
其他应收款	2,796.13	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	1,441.94	-	-
长期股权投资	6,614.49	-	-
其他权益工具投资	1,707.21	1,707.21	1.94%
投资性房地产	3,733.59	-	-
其他非流动金融资产	-	-	-
其他非流动资产	300.00	-	-
合计	31,918.40	1,707.21	1.94%

具体情况如下：

（1）货币资金

截至报告期末，公司货币资金为 15,325.04 万元，主要为库存现金、银行存款、其他货币资金，其中其他货币资金主要为各类保证金等，均不属于财务性投资。

(2) 交易性金融资产

截至报告期末，公司不存在交易性金融资产。

(3) 衍生金融资产

截至报告期末，公司不存在衍生金融资产。

(4) 其他应收款

截至报告期末，公司其他应收款为 2,796.13 万元，主要为支付设备供应商的保证金，不属于财务性投资。

(5) 一年内到期的非流动资产

截至报告期末，公司不存在一年内到期的非流动资产。

(6) 其他流动资产

截至报告期末，公司其他流动资产为 1,441.94 万元，主要为公司待抵扣增值税进项税额等，不属于财务性投资。

(7) 长期股权投资

截至报告期末，公司长期股权投资为 6,614.49 万元，具体情况如下：

序号	被投资公司	投资时间	与公司关系	报告期末账面价值(万元)	主营业务	业务相关性	是否为财务性投资
1	苏州企辉纺织有限公司	2024 年 10 月	联营企业	5,264.88	主营化纤原料、纺织机械、纺织品及服装、纺织助剂(不含危险化学品)销售	其子公司在越南设立新建染厂，从事印染业务。系公司围绕产业链上下游进行的产业投资，不属于财务性投资	否
2	江苏东科新材料有限公司	2025 年 3 月	联营企业	853.74	公司专注于产业用纺织制成品的生产、面料纺织加工及相关产品销售	与公司开展纳米纤维膜制备技术等方面的合作，系公司围绕产业链上下游进行的产业投资，不属于财务性投资	否
3	安徽聚貽科技有限公司	2025 年 4 月	联营企业	495.88	主营新材料技术研发；生物基材料技术研发；生物化工产品技术研发；生物基材料制造等	与公司开展新材料、生物基面料研发等方面的合作，系公司围绕产业链上下游进行的产业投资，不属于财务性投资	否

综上，公司持有的长期股权投资均系围绕公司主营业务和上下游产业链合作

所需，注重业务协同性，不以获取投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

(8) 其他权益工具投资

截至报告期末，公司持有其他权益工具投资 1,707.21 万元，具体情况如下：

项目	投资时间	期末余额(万元)	是否认定财务性投资
上海金浦慕和私募投资基金合伙企业(有限合伙)	2022 年 11 月	1,707.21	是

公司持有上海金浦慕和私募投资基金合伙企业(有限合伙)股权投资目的为对生命科学行业及其他行业提供资本支持和重组整合，加快相关产业与资本市场的融合，推进中国产业创新和技术进步，相应指定为以公允价值计量且变动计入其他综合收益的权益工具投资，列报为其他权益工具投资。基于谨慎性原则，认定为财务性投资。

(9) 投资性房地产

截至报告期末，公司持有投资性房地产 3,733.59 万元，均为采用成本模式计量的投资性房地产，主要为公司对外出租的闲置不动产，不属于财务性投资。

(10) 其他非流动金融资产

截至报告期末，公司不存在其他非流动金融资产。

(11) 其他非流动资产

截至报告期末，公司其他非流动资产为 300.00 万元，主要为预付长期资产购置款，不属于财务性投资。

由上表可知，截至 2026 年 6 月 30 日，发行人持有的财务性投资（包括类金融业务）合计为 1,707.21 万元，占公司截至 2026 年 6 月末归属于母公司净资产的比例为 1.94%，不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务），符合《注册办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

综上，发行人最近一期末不存在金额较大的财务性投资。

3. 公司不存在类金融业务

截至本回复出具日，公司不存在投资开展融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等类金融业务的情形。

4. 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

公司于 2026 年 5 月 8 日召开了第三届董事会第十六次会议审议通过本次发行相关议案，系本次发行董事会决议日。自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资具体情况如下：

(1) 设立或投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询回复出具日，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情形。

(2) 拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询回复出具日，公司不存在对外拆借资金的情形。

(3) 委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询回复出具日，公司不存在对外委托贷款的情形。

(4) 以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司不存在集团财务公司。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询回复出具日，公司不存在对集团财务公司出资或增资的情形。

(5) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

公司存在使用闲置自有资金进行现金管理的情形，主要购买产品为低风险、短期商业理财产品，预期收益率较低，风险评级较低，旨在不影响公司正常经营和有效控制风险的前提下，提高公司资金的使用效率，增加现金资产收益，持有期限较短，因此上述理财产品不属于收益风险波动大且风险较高的金融产品，购买前述理财产品不属于财务性投资。

(6) 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回复出具日，公司不存在投资金融业务的情形。

(7) 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本问询回复出具日，公司不存在与公司主营业务无关的股权投资情形。

(8) 投资类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询回复出具日，公司不存在投资开展融资租赁、融资担保、商业保理、典当和小额贷款业务等类金融业务的

情形。

(9) 拟实施的财务性投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本问询回复出具日，公司不存在拟实施财务性投资的相关安排。

综上，截至 2026 年 6 月 30 日，公司不存在金额较大的财务性投资。公司不存在类金融业务。自本次发行相关董事会前六个月至今，公司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。

(五) 核查程序及结论

针对上述内容，我们实施了如下核查程序：

1. 获取并查阅公司本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目固定资产、无形资产等投资进度安排；分析本次募投项目的收入预测、成本预测、毛利率、期间费用的主要参数的合理性，并公开查询同行业上市公司相关数据及上市公司自身经营数据，与本次募投项目进行横向及纵向对比，分析本次募投项目效益测算的合理性；

2. 获取本次募投项目的主要设备清单，对比同行业可比项目验证固定资产投资规模的合理性以及主要生产设备的价格合理性；获取公司已签署并履行的募投项目相关固定资产采购合同；梳理涉及境外采购的设备清单，公开查询相关进口国的出口管制相关条例，分析是否存在跨境供应风险；

3. 获取并查阅公司定期报告，了解公司现有在建工程、固定资产和无形资产的情况，以及折旧摊销政策；了解本次募投项目折旧摊销预计计提金额、预计募投项目营业收入、利润情况，并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程度；

4. 查阅中国证监会《证券期货法律适用意见第 18 号》关于财务性投资及类金融业务相关监管规则，了解财务性投资认定标准；查阅公司报告期财务报表和相关报表项目附注、科目明细表等，了解最近一期期末公司对外股权投资情况，核查公司最近一期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；查阅公司在相关董事会、股东会会议文件以及定期报告和相关临时公告，并向公司了解自本次发行相关董事会前六个月至本回复出具之日，公司是否存在已实施或拟实施的财务性投资。

经核查，我们认为：

1. 本次募投项目产品规划匹配下游需求变化情况，产品价格趋势预测具有审慎性，技术迭代风险导致产能无法消化的风险较低；在效益测算过程中，已充分考虑了原材料采购价格波动、产品销售价格及波动趋势，相关预测具有审慎性和合理性；经与公司现有业务纵向对比、与同行业可比公司横向对比，本次募投项目在毛利率、期间费用率以及项目整体建设周期、效益测算等方面均处于合理区间，不存在重大差异。募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。

2. 本次募投项目围绕高端电子布全流程工艺需求配置，相应设备及软件金额规模高导致相应占比较高，符合实际情况。同时设备及软件购置清单系公司基于工艺流程及既定产能目标，在充分调研的基础上估算确定的，设备测算单价按照设计方案需求并参考同行业价格，并已部分签署采购合同得以验证，相关设备价格测算合理。

3. 本次募投项目涉及境外采购的设备主要集中在整浆、并经、织造、表面处理等环节，部分关键设备涉及境外采购，存在一定程度的进口采购需求，但精密纺织机械不属于德国、日本等国出口管制及贸易摩擦的管控范围，跨境供应风险较低。为保障募投项目按规划落地，公司已就关键设备供应采取充分的应对与保障措施，主要关键设备已完成采购合同签署，同时积极开展供应商询价筛选，扩大关键设备的合作品牌范围，确保主要生产设备不存在供应风险。

4. 通过与同行业可比项目横向对比，公司本次募投项目支出中，设备及软件购置费用占比与同行业可比项目无显著差异，单位产出投资强度和单位产出设备投资强度均处于合理区间，设备采购支出与产能具有匹配性。项目总投资和设备采购支出规模合理。

5. 本次募投项目按照既定规划进度推进。现有在建工程占比较低，预计转固后新增折旧摊销不会对公司未来盈利能力及经营业绩产生重大影响。公司已对本次募投项目新增折旧摊销对未来经营业绩影响进行量化分析，预计不会对未来经营业绩造成重大不利影响。

6. 截至 2026 年 6 月 30 日，公司持有的财务性投资(包括类金融业务)合计为 1,707.21 万元，占公司截至 2026 年 6 月末归属于母公司净资产的比例为 1.94%，占比未超过 30%。公司不存在持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务)，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

7. 自本次发行相关董事会前六个月至本回复出具之日，公司不存在已实施

或拟实施的财务性投资的具体情况，不涉及募集资金扣减情形。

二、报告期内，发行人存在向单一客户的销售比例超过销售总额 50%的情况，第一大客户为发行人消费用超细纤维制品的核心客户。2025 年消费用超细纤维制品收入下降主要由于受国际贸易政策影响发行人对第一大客户的外销销售收入下降所致。请发行人：(1)结合发行人与第一大客户的合同期限、定价模式、期后订单、客户粘性及其可替代性，并说明是否存在对单一客户重大依赖；结合公司外销收入占比、行业竞争情况、公司产品竞争力等，说明公司境外收入可持续性。(2)结合最近三年主要客户的函证及回函情况、回函比例、回函相符比例、海关数据、退税金额与销售额的匹配性等，说明境外收入的真实性；结合发行人境外产品销售的主要国家和地区说明是否存在贸易保护或经济制裁等情形，如是，请补充披露对发行人的影响，并充分提示相关风险。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，发行人律师及会计师对(2)核查并发表明确意见。

(一)结合最近三年主要客户的函证及回函情况、回函比例、回函相符比例、海关数据、退税金额与销售额的匹配性等，说明境外收入的真实性；结合公司境外产品销售的主要国家和地区说明是否存在贸易保护或经济制裁等情形，如是，请补充披露对公司的影响，并充分提示相关风险

1. 最近三年主要客户的函证及回函情况、回函比例、回函相符比例

最近三年，公司主要境外客户的函证情况如下：

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
境外客户发函金额（A）	27,806.06	30,537.45	30,250.99
外销收入总额（B）	29,295.41	31,723.74	31,204.69
发函比例（C=A/B）	94.92%	96.26%	96.94%
其中：回函相符金额（D）	1,008.62	227.86	358.36
回函不符但经核查可以确认金额（E）	26,435.48	30,239.86	29,890.76
回函可以确认金额小计（F=D+E）	27,444.09	30,467.72	30,249.12
可确认回函金额占发函金额比例（G=F/A）	98.70%	99.77%	99.99%

未回函实施替代程序金额（H）	361.96	69.72	1.87
未回函实施替代程序金额比例（I=H/A）	1.30%	0.23%	0.01%
回函、未回函实施替代程序金额合计比例（J=G+I）	100.00%	100.00%	100.00%

注：部分客户按照美元进行结算，按照平均汇率计算回函金额

公司境外收入回函不符但经核查可以确认金额较高，主要系回函数据口径差异所致。公司境外收入主要采取 FOB 方式，根据收入企业会计准则及收入确认政策，境外销售于产品完成报关并取得提单，货款已收回或取得收款凭证、相关经济利益很可能流入企业时确认销售收入，但部分境外客户按照发票口径进行回函，存在时间性差异，回函差异率较小。对回函差异实施差异核查程序后，相关差异可以得到确认。针对未回函的境外客户，已实施替代测试程序，主要包括取得公司与相关客户的交易明细，取得并检查相关客户的合同、发货单、报关单、提单、收款凭证等支持性文件。

综上，最近三年，公司境外收入回函情况良好，境外销售收入具备真实性。

2. 海关数据、退税金额与销售额的匹配性

(1) 最近三年海关出口数据与外销业务规模的匹配性情况

最近三年，公司海关出口数据与外销业务规模如下表所示：

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
外销收入金额（A）	29,295.41	31,723.74	31,204.69
海关报关数据（B）[注]	29,160.34	32,161.76	30,950.60
差异（C=B-A）	-135.07	438.02	-254.09
差异率	-0.46%	1.38%	-0.81%

[注] 海关报关数据币种包含人民币、美元、欧元，外币金额按对应即期汇率折算为人民币予以统计

如上表所示，最近三年，公司海关出口数据与外销收入的差异率分别为-0.81%、1.38%和-0.46%，整体差异较小，主要差异原因系：①两者收入统计存在时间性差异，外销收入主要以取得提单时确认收入进行统计，海关报关数据以出口日期作为时间截点进行统计；②两者汇率折算存在差异，海关报关数据按每月使用的计征汇率作为依据，而公司境外销售收入确认采用的是交易发生

的即期汇率进行折算，故上述统计存在汇率差异。公司外销收入与海关报关数据具有匹配性。

(2) 最近三年出口退税金额与外销业务规模的匹配情况

最近三年，公司出口退税金额与外销业务规模具体如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
申报出口退税销售额（A）	26,954.65	31,311.02	32,655.24
减：上期确认收入，本期申报出口退税金额（B）	11,778.13	11,052.03	12,777.67
加：本期确认收入，下期申报出口退税金额（C）	8.02	11,778.13	11,052.03
加：本期已确认收入，尚未完成申报出口退税金额（D）	14,195.87	-	-
在申报出口退税销售额基础上勾稽调节后的境外销售收入（E=A-B+C+D）	29,380.41	32,037.11	30,929.60
境外销售收入金额（F）	29,295.41	31,723.74	31,204.69
差异金额（G=E-F）	85.00	313.37	-275.09
差异率（H=G/F）	0.29%	0.99%	-0.88%

如上表所示，最近三年，公司申报出口退税销售额与外销收入的差异率分别为-0.88%、0.99%和 0.29%，整体差异较小，主要差异原因系申报出口退税时点与收入确认时点差异所致。发行人外销收入与申报出口退税销售额具有匹配性。

综上，最近三年，公司海关数据、退税金额与外销收入规模匹配，境外销售收入具备真实性。

3. 结合公司境外产品销售的主要国家和地区说明是否存在贸易保护或经济制裁等情形，如是，请补充披露对公司的影响，并充分提示相关风险

(1) 境外产品销售的主要国家和地区

公司外销主要销往欧盟、印度、土耳其、巴西、马来西亚和美国等多个国家和地区，报告期内公司主要境外销售构成情况如下：

单位：万元

国家/地区	2026 年度 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
欧 盟	6,884.23	55.58%	15,726.67	53.68%	16,703.47	52.65%	18,970.16	60.79%
印 度	841.91	6.80%	2,012.81	6.87%	2,378.51	7.50%	1,446.02	4.63%
马来西亚	608.62	4.91%	1,229.82	4.20%	1,273.33	4.01%	1,126.64	3.61%

巴西	362.69	2.93%	1,240.29	4.23%	1,090.06	3.44%	1,054.58	3.38%
土耳其	666.94	5.38%	915.42	3.12%	786.43	2.48%	638.10	2.04%
美国	3.14	0.03%	801.79	2.74%	118.64	0.37%	204.56	0.66%
合计	9,367.53	75.63%	21,926.80	74.85%	22,350.44	70.45%	23,440.05	75.12%

如上表所示，报告期内，公司对欧盟等地区的销售收入有所下滑，主要系受到国际贸易政策影响，公司对第一大客户迪卡侬销售下滑所致。报告期内公司对美国的外销收入整体规模较小。

（2）境外产品销售的主要国家和地区是否存在贸易保护或经济制裁等情形

针对公司上述对外出口销售的主要国家或地区中，大部分国家或地区的贸易环境及对中国的贸易政策总体上保持相对稳定，不存在经济制裁情况。报告期内主要出口国家或地区的对公司产生影响的贸易政策如下：

1) 欧盟贸易政策

2020年8月，《欧盟-越南自由贸易协定》（EVFTA）正式生效。协定生效之初，欧盟立即取消占越南对欧出口额70.3%的商品关税，纺织服装品类按协定时间表逐步降税，最终2027年前降至零关税。EVFTA带动越南纺织家纺产业对欧出口规模扩张，下游欧洲品牌存在将部分家纺、毛巾类成品订单向越南转移的动力，但前提是产品面料在本地生产；而同期中国纺织品出口欧盟适用欧盟最惠国（MFN）基础关税，合成针织、超细纤维类面料关税约8%，家纺、毛巾等纺织成品关税普遍为12%，无自贸协定优惠。欧盟-越南EVFTA属于双边自由贸易协定，该协定虽并非欧盟主动出台的贸易保护手段，但客观上关税税率差异对中国出口欧盟企业形成间接竞争冲击。

2) 印度贸易政策

2025年2月，印度年度预算上调9类合成针织面料关税，基本关税（BCD）计征方式由原有的“10%或20%”调整为“20%或115卢比/公斤（取较高值）”。公司向印度市场出口的产品主要为梭织类毛巾成品，上述关税政策对公司出口印度市场业务直接影响较小。

3) 美国贸易政策

2018年9月，美国发布301List4A（2000亿美元清单），家纺、毛巾、功能性面料被纳入清单，在常规最惠国关税之外额外征收7.5%的301附加关税，超细纤维针织坯布、毛巾清洁布等产品适用该政策。

2025 年 4 月 2 日，美国签署对等关税行政令：4 月 5 日起对全球进口商品统一加征 10%基准对等关税，4 月 9 日起对中国输美商品额外叠加 34%国别对等关税；前述关税与前期已生效的 20%芬太尼专项关税、历史 301 条款 7.5%加征关税为叠加适用关系。2025 年 5 月 12 日，中美达成日内瓦经贸临时协议，暂停其中 24%对华国别对等关税，保留 10%对华对等关税，与 20%芬太尼关税并行执行；上述 IEEPA 项下对等关税、芬太尼关税已于 2026 年 2 月因美国法院判决停止征收。

2026 年 7 月 24 日，美国新 301 关税正式落地，美方以所谓强迫劳动为由，对中国商品额外加征 12.5%附加关税，该关税可与历史存量 301 关税叠加，纺织品属于政策覆盖范围。

上述系列单边关税均属于对华出口贸易壁垒。公司直接向美国市场出口的收入金额较小。

4) 其他国家或地区贸易保护政策

除上述国家及地区外，马来西亚、巴西、土耳其等国家作为公司产品的主要出口目的地，报告期内上述国家针对公司当前主要产品适用的进口关税税率基本保持稳定，未发生重大不利调整。

报告期内，公司境外销售主要销往欧盟、印度、土耳其、巴西、马来西亚等国家和地区，出口地不属于联合国、OFAC、欧盟等制裁清单所列全面制裁国家/地区；经检索 OFAC SDN 清单、BIS 实体清单、联合国制裁清单、欧盟制裁清单及美国国土安全部 UFLPA 实体清单等主流制裁名单或受限方名单，公司及其子公司、控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员均未被列入其中，公司主要境外客户亦不在制裁清单上；公司产品为民用超细纤维纺织品，不属于经济制裁受限物项。因此，公司境外产品销售的主要国家和地区不存在对公司产生重大不利影响的经济制裁情形。

据此，报告期内，公司境外收入下滑主要系对欧盟等国家及地区收入下降所致，主要原因系：① 欧盟-越南自由贸易协定（EVFTA）针对人力成本更低的东南亚地区设置了更为优惠的自由贸易协定，导致迪卡侬等全球化品牌商出于降低采购成本考虑，将部分低端家纺、服装类成品订单向越南等东南亚国家转移；② 随着国际贸易环境变化，美国关税政策存在不确定性因素，报告期内公司长期对美出口销售收入有所减少，但占公司主营业务收入比例较低，对公司经营不构成重大不利影响；③ 境外终端消费需求疲软，迪卡侬等核心客户阶段性压缩采购

规模，公司外销收入相应回落；该因素系周期性、阶段性因素，随着终端消费复苏，相关采购需求有望逐步恢复。

综上，受主要出口国家和地区的贸易政策及下游消费需求放缓的影响，公司境外收入下滑，具有合理性，符合业务实际开展情况，但上述跨境贸易政策对公司产品无直接禁限，订单转移亦受东南亚国家面料配套能力以及产业技术水平制约；随着下游消费的复苏，公司对其收入有望逐步企稳。

(3) 贸易保护或经济制裁等情形对公司的影响，并充分提示相关风险

1) 相关贸易保护或经济制裁情况对公司的影响

结合上述报告期内对公司产生影响的境外主要销售国家和地区贸易保护或经济制裁政策，对公司的影响和风险如下：

① 贸易保护政策或经济制裁

报告期内，公司出口至印度的主要产品为梭织类毛巾等成品，印度针对针织面料的关税上调政策对公司直接影响较小；与此同时，公司长期以来直接出口至美国地区的收入占主营业务收入比例较低，前述美、印针对中国商品的关税等措施对公司境外销售收入产生的直接影响较小。

报告期内，公司主要出口国家和地区不存在经济制裁带来的影响。

② 国际贸易政策差异

报告期内，受《欧盟-越南自由贸易协定》（EVFTA）实施带来的关税差异影响，导致迪卡侬等全球性品牌商出于降低采购成本考虑，将部分低端家纺、服装类成品订单向越南等东南亚国家转移，公司对迪卡侬的外销收入规模有所下降。对公司的影响分析如下：①该政策落地于 2020 年，关税减让按照时间表逐渐进行，2026 年适用税率已递减至 1.5%-3%，最终于 2027 年 6 月实行零关税，因此该政策对公司出口至欧盟的收入影响已逐年部分消化；②公司系迪卡侬超细纤维运动品的核心供应商，双方已稳定合作超过十五年，有效保障了迪卡侬的全球供应稳定，且公司报告期内对迪卡侬境内销售保持增长趋势，双方合作关系未发生重大不利变化；③公司对迪卡侬外销收入同时受境外消费需求的阶段性下降的影响，属于阶段性的经营波动。

2) 风险提示

公司已在募集说明书“重大事项提示”和“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“一、行业和经营风险”中补充说明并披露相关风险：

“（六）、国际贸易政策影响导致客户收入及业绩下滑的风险

报告期内，发行人对第一大客户迪卡侬的销售金额分别为 30,593.77 万元，30,509.91 万元、27,975.29 万元及 13,000.20 万元，收入减少主要来自于对迪卡侬的外销收入下降，受到《欧盟-越南自由贸易协定》（EVFTA）等国际贸易政策带来的关税影响，迪卡侬等全球性品牌商基于采购成本的考虑，将部分订单转移至越南等东南亚国家，发行人对迪卡侬的外销收入存在下滑的情形。若未来发行人面向的主要出口国家或地区针对发行人出口产品提高进口关税，或其他原产国签订自由贸易协定、关税优惠等贸易政策导致客户订单转移，可能对发行人向主要外销客户的销售收入及经营业绩产生不利影响。”

3) 公司的应对措施

① 公司客户结构多元，收入来源不依赖于单一客户

在消费用超细纤维制品领域，公司与迪卡侬保持着超过十五年以上长期稳定的合作关系。公司是迪卡侬在超细纤维运动巾等细分品类的全球最大供应商之一，双方合作以年度框架协议和滚动订单为基础，每年共同推进新品开发和材料升级。双方系基于产品竞争力的双向选择，而非单方依赖。

除与迪卡侬建立长期稳定合作关系外，公司已进入优衣库、M&S、H&M 等全球领先服装及家居品牌的供应链体系。报告期内，公司持续推进全球市场布局，目前公司产品已经稳定销往印度、巴西、马来西亚、土耳其等全球多个国家和地区，分散单一区域的市风险。

② 创新驱动产品升级，开发高附加值功能性面料及新品类

公司主要团队专注超细纤维面料领域 20 余年，具有较强的产品研发能力及技术优势。截至 2026 年 6 月 30 日，公司在中国境内拥有 42 项发明专利、71 项实用新型专利，并和相关高校院所开展全方位的技术研发合作，其自主研发的核心技术包括超细纤维开纤技术、超细纤维起绒技术、含浸超仿皮技术等。同时公司积极布局产业前沿技术，通过产业投资与协同，积极开展纳米纤维膜、生物基面料等新一代产业面料的预研与合作，开发高附加值功能性面料及新品类，从产品供给端规避现有产品遭遇贸易风险带来的冲击。

③ 优化业务结构和产品矩阵，提高抗风险能力

近年来，公司积极推动超细纤维产品从基础服装家纺等消费场景向工业领域延伸，成功拓展消费电子包覆面料、汽车内饰面料、显示面板及半导体无尘洁净制品等工业材料市场，并实现规模化销售，报告期内，公司工业用超细纤维制品营业收入占比从 8.48%持续快速增长至 24.79%。公司主营业务已实现从消费领域

到工业领域的持续演进，致力于构建“消费面料+工业新材料”双轮驱动的发展格局，通过本次募投项目的实施，公司进一步将工业纤维材料业务拓展至高端电子纤维材料领域，提升玻璃纤维布业务占比。公司下游客户已覆盖纺织服装、消费电子、汽车、半导体等多个工业领域，业务及客户结构和产品矩阵持续优化，收入结构和业务转型已实现积极成效。

综上，公司 2025 年以来境外收入下降主要系受到主要出口国家和地区国际贸易政策及终端消费趋势影响，导致对迪卡侬客户的外销收入下滑，具有合理性。公司已在募集说明书补充披露相关风险。公司与迪卡侬保持十五年以上的稳定合作关系，对其中国大陆地区的销售保持持续增长趋势，双方合作关系未发生重大不利变化。此外，公司积极采取应对措施，通过拓展消费面料客户、持续开发高附加值功能性面料及新品类，优化业务结构和产品矩阵等方式，提高公司整体盈利能力，收入结构和业务转型已实现积极成效。

（二）核查程序及结论

针对上述内容，我们实施了如下核查程序：

1. 对报告期内公司主要境外客户实施独立发函，核实函证收发过程的独立性及有效性；统计各期回函比例及回函相符比例，对回函不符事项核查差异原因，获取销售订单、报关单、提单、签收记录等支持性文件执行差异调节，对未回函客户实施替代测试；

2. 获取公司报告期内海关出口数据及出口退税申报汇总表，与账面境外销售收入进行逐期勾稽核对，分析差异原因及合理性，验证境外销售规模与外部监管数据的一致性；

3. 访谈公司销售负责人，了解公司销售模式及业务发展战略；复核境外销售的主要国家和地区分布，了解主要客户合作背景，公开检索是否存在针对公司产品的贸易限制、关税壁垒或经济制裁等情形；

4. 查阅中国商务部、中国信保等机构发布的贸易政策信息，检索欧盟贸易保护政策、美国贸易保护政策、印度贸易保护政策等公开信息，评估贸易保护或经济制裁政策对公司境外业务的潜在影响，并复核境外业务风险披露的充分性与准确性；

5. 检索美国财政部 OFAC 官网、美国商务部 BIS 官网、美国国土安全部 UFLPA 实体清单、联合国安理会制裁清单、欧盟制裁清单等官方渠道，核查公司及其子

公司、控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员、主要境外客户是否被列入SDN 清单、其他实体清单及其他受限方名单；

6. 查阅公司报告期内境外销售合同、出口报关单，核查公司主要销售目的地国家/地区是否属于联合国、OFAC、欧盟等制裁清单所列全面制裁国家/地区。

经核查，我们认为：

1. 公司境外客户主要为全球知名品牌和下游行业龙头企业，最近三年公司境外收入回函情况良好，公司海关数据、退税金额与外销收入整体规模匹配，境外销售收入具备真实性。

2. 公司 2025 年以来境外收入下降主要系受到主要出口国家和地区国际贸易政策及终端消费趋势影响，导致对迪卡侬客户的外销收入下滑，具有合理性。公司与迪卡侬保持十五年以上的稳定合作关系，对其中国大陆地区的销售保持持续增长趋势，公司与核心客户的合作关系未发生重大不利变化。此外，公司积极采取应对措施，通过拓展消费面料客户、持续开发高附加值功能性面料及新品类，并优化业务结构和产品矩阵等方式，提高公司整体盈利能力，收入结构和业务转型已实现积极成效。

3. 公司已在募集说明书相关章节补充披露“外销收入下滑的风险”以及“国际贸易政策影响导致客户收入及业绩下滑的风险”等风险。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师：

俞佳



中国注册会计师：

张文云



二〇二六年九月二十一日