目　　录

一、关于本次募投项目及融资规模……第 1—36 页

二、关于业务与经营情况……第 37—83 页

地址：杭州市钱江路1366号
Add: 1366 Qianjiang Road, Hangzhou, China
网址：www.pccpa.cn

关于浙江新澳纺织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中有关财务事项的说明

天健函〔2026〕1359 号

上海证券交易所：

由申万宏源证券承销保荐有限责任公司转来的《关于浙江新澳纺织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）〔2026〕282 号，以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函所提及的浙江新澳纺织股份有限公司（以下简称新澳股份或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、关于本次募投项目及融资规模

根据申报材料，1）本次拟募集资金不超过 101,875.00 万元，用于“新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目（二期）”（以下简称越南二期项目）、“年产 2,000 吨精梳高端羊绒、羊毛花式纱线智能化车间建设项目”（以下简称花式纱线项目）、“高端毛纺产品与数智技术研发中心建设项目”（以下简称研发中心项目）和补充流动资金，越南二期项目由发行人全资子公司新澳越南实施。2）越南二期项目税后内部收益率为 14.94%，税后静态投资回收期为 6.81 年；花式纱线项目税后内部收益率为 24.82%，税后静态投资回收期为 6.16 年。

请发行人说明：（1）越南二期项目选择落地越南主要考虑因素，与目前境内外已有产能的定位区分，是否已履行必要的境内外审批、许可等相关程序，新澳越南的设立及运营是否符合当地法律法规；（2）结合行业现状及发展趋势、国际经济环境及贸易政策、竞争格局、市场需求、同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率、越南一期项目建设及运营情况、在手订单

及客户拓展情况等，说明越南二期项目和花式纱线项目建设的必要性、产能规划合理性和新增产能消化措施；国际贸易环境或越南项目所在地的政策、法律等是否可能对本次募投项目实施和产能消化等方面产生重大不利影响，以及公司拟采取的应对措施；（3）结合公司现有研发场地、设备、人员配置情况及未来规划安排，同行业可比公司情况，公司未来研发规划、拟研发的课题及商业化落地安排等，说明研发中心项目的实施必要性；（4）两个生产性募投项目的产品单价、销量、毛利率等关键指标的测算依据，结合公司业务及同行业可比公司情况、越南一期项目情况、市场发展趋势、行业政策及周期性特点，说明本次募投项目效益测算的谨慎性及合理性；（5）募投项目的投资明细、测算依据及公允性，与新增产能的匹配关系，与公司同类项目和同行业公司可比项目是否存在显著差异；本次募集资金实际用于非资本性支出占比情况，是否存在置换董事会前投入资金的情形；（6）结合公司资金情况、未来现金流入与流出、未来三年资本性支出等，说明本次融资规模的合理性及补充流动资金的必要性。

请保荐机构对上述事项核查并发表明确意见，请保荐机构及发行人律师结合《监管规则适用指引——发行类第 6 号》6-7 进行核查并发表明确意见，请申报会计师对问题（4）-（6）核查并发表明确意见。（审核问询函问题一）

（一）两个生产性募投项目的产品单价、销量、毛利率等关键指标的测算依据，结合公司业务及同行业可比公司情况、越南一期项目情况、市场发展趋势、行业政策及周期性特点，说明本次募投项目效益测算的谨慎性及合理性

1. 越南二期项目产品单价、销量、毛利率等关键指标的测算依据

本项目经济效益测算过程及依据具体如下：

(1) 单价、销量、营业收入

本项目主要产品为毛精纺纱线，产品单价经综合考虑产品结构、原材料成本波动等因素，参考公司同类产品历史订单均价及最新市场价格情况，按照 17.50 万元/吨测算。

2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司毛精纺纱线平均售价分别为 16.67 万元/吨、16.16 万元/吨、16.32 万元/吨和 17.28 万元/吨，不同产品随着混纺品种、混纺原料配比、纱支、加工工艺等不同，产品售价存在差异，故报告期内平均售价有所波动；自 2025 年下半年起，原毛等原材料价格上涨明显，受产品结构和原材料价格影响，2026 年 1-6 月平均售价提升显著。

本项目综合考虑产品结构、公司同类产品历史订单均价及最新市场销售价格，按照 17.50 万元/吨测算单价，该价格与 2026 年 1-6 月公司毛精纺纱线实际平均售价 17.28 万元/吨较为接近，具有合理性。

本项目建成后预计新增毛精纺纱线年产能 3,900 吨，公司根据同类项目实施经验及预计销售情况测算投产进度和产能利用率。因新澳越南一期项目已投产运行，运行情况良好，借鉴新澳越南一期项目投产运行经验，新澳越南二期项目按照建设期 2 年，第 3 年投产 80%、第 4 年起满产测算销量。

本项目预计收入根据产品单价*销量得出，项目正常年营业收入为68,250.00万元。各年收入具体预测如下：

单位：吨、万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
销量			3,120.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00
营业收入			54,600.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00

（续上表）

项目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
销量	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00
营业收入	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00

(2) 成本、费用、税金及附加

本项目营业成本系考虑了实际生产过程中所需原材料、燃料动力费用、直接人工、折旧与摊销费用、其他费用、税金及附加等计算确定，各项构成明细的测算依据具体如下：

序号	项目	测算依据
1	直接材料	本项目所需的主要原辅料包括羊毛毛条、燃料、助剂、包装材料等，按照各年预计销量测算消耗量，并根据市场价格测算
2	燃料动力	燃料动力主要包括水、电、原煤，按照各年预计销量测算消耗量，并根据现行市场价格测算
3	直接人工	人员工资及福利费参照越南当地工资水平和所需生产工人人数测算，本项目定员 600 人，人均工资及福利按照 45,000 元/年计取，正常年年工资及福利总额为 2,700.00 万元
4	折旧与摊销	本项目新增投资形成固定资产按平均年限法计算折旧，其中设备折旧为 10 年、房屋及装修折旧为 20 年、长期待摊费用为 5 年；经测算，正常年年固定资产折旧费为 4,267.84 万元，年摊销费为 897.36 万元

序号	项目	测算依据
5	其他费用	修理费按折旧费的15%计取，正常年年修理费为640.18万元； 其他销售费用、管理费用等参考毛精纺纱线业务板块现行费用率，按5%测算
6	营业税金及附加、所得税	根据越南实际政策情况，产品无需缴纳增值税、营业税及附加；所得税按照越南政策，按照建设期结束后第1至第3年10%、第4至第7年17%、第8年及之后20%的税率测算

本项目正常年的原辅材料费用为42,789.44万元,燃料动力费用为1,560.77万元，具体构成如下：

序号	名称	单位	数量	总金额（万元）
一	原辅材料			42,789.44
1	羊毛毛条	吨/年	4,105.00	41,542.60
2	包装材料	吨/年	276.00	41.40
3	染料	吨/年	126.00	812.70
4	助剂	吨/年	730.00	392.74
二	燃料动力			1,560.77
1	新鲜水	万吨/年	46.32	107.00
2	电	万度/年	2,613.24	1,385.02
3	原煤	吨/年	23,400.00	68.76

(3) 毛利率测算

本项目毛利率根据项目预计收入及成本情况测算而得。按照前述测算，本项目营业成本及毛利率测算如下：

单位：万元

项　目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
营业收入			54,600.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00
直接材料			34,231.55	42,789.44	42,789.44	42,789.44
燃料动力			1,248.62	1,560.77	1,560.77	1,560.77
直接人工			2,160.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00
折旧与摊销			5,165.20	5,165.20	5,165.20	5,165.20
营业成本			42,805.37	52,215.42	52,215.42	52,215.42
毛利率			21.60%	23.49%	23.49%	23.49%

（续上表）

项　目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12

项　目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00
直接材料	42,789.44	42,789.44	42,789.44	42,789.44	42,789.44	42,789.44
燃料动力	1,560.77	1,560.77	1,560.77	1,560.77	1,560.77	1,560.77
直接人工	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00
折旧与摊销	5,165.20	4,267.84	4,267.84	4,267.84	4,267.84	4,267.84
营业成本	52,215.42	51,318.06	51,318.06	51,318.06	51,318.06	51,318.06
毛利率	23.49%	24.81%	24.81%	24.81%	24.81%	24.81%

如上表所示，本项目达产年（T+4）营业成本为52,215.42万元，毛利率为23.49%。

(4) 净利润测算

按照前述测算，本项目净利润测算如下：

单位：万元

项 目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
营业收入			54,600.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00
营业成本			42,805.37	52,215.42	52,215.42	52,215.42
修理费			640.18	640.18	640.18	640.18
其他费用			3,127.21	4,985.74	4,319.53	3,626.87
利润总额			8,027.24	10,408.67	11,074.88	11,767.54
所得税			802.72	1,040.87	1,107.49	2,000.48
净利润			7,224.51	9,367.80	9,967.39	9,767.06

（续上表）

项 目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00	68,250.00
营业成本	52,215.42	51,318.06	51,318.06	51,318.06	51,318.06	51,318.06
修理费	640.18	640.18	640.18	640.18	640.18	640.18
其他费用	3,907.61	3,907.61	3,907.61	3,907.61	3,907.61	3,907.61

项 目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
利润总额	11,486.80	12,384.16	12,384.16	12,384.16	12,384.16	12,384.16
所得税	1,952.76	2,105.31	2,105.31	2,476.83	2,476.83	2,476.83
净利润	9,534.04	10,278.85	10,278.85	9,907.33	9,907.33	9,907.33

(5) 项目盈利能力测算

综合前述测算结果，本项目盈利情况具体如下：

单位：万元

项 目	金 额
营业收入（达产年 T+4）	68,250.00
直接材料成本（达产年 T+4）	42,789.44
燃料动力成本（达产年 T+4）	1,560.77
直接人工（达产年 T+4）	2,700.00
折旧与摊销（达产年 T+4）	5,165.20
达产年毛利率	23.49%
达产年净利润	9,367.80
财务内部收益率（所得税后）	14.94%
投资回收期（年）（所得税后）	6.81

综上，本项目单价、销量、毛利率等经济效益测算相关参数选取已充分考虑公司同类项目建设经验、同类产品销售情况、同类业务成本费用水平，经济效益关键指标测算谨慎、合理。

2. 花式纱线项目产品单价、销量、毛利率等关键指标的测算依据

本项目经济效益测算过程及依据具体如下：

(1) 单价、销量、营业收入

本项目主要产品为羊绒、羊毛花式纱线，产品单价以公司相关产品样品推介价格及已实现的样品销售订单价格为基准，综合考虑产品结构、客户拓展等因素，按照羊毛花式纱线 31.50 万元/吨、羊绒花式纱线 91.00 万元/吨测算。

报告期内，因公司尚不具备花式纱线量产供货能力，已实现销售以样品订单为主，参考价格如下：

产品规格	订单单价（万元/吨）
起毛纱（羊绒混纺）	134.20
复合捻线（羊绒混纺）	126.90
圈圈纱（羊绒混纺）	125.50
起绒纱（羊毛、羊绒混纺）	77.70
喷毛纱（羊毛、羊绒混纺）	71.00
拉毛纱（羊毛混纺）	48.50
拉毛纱（羊毛混纺）	42.00
珠片纱（羊毛混纺）	36.25
圈圈纱（羊毛混纺）	30.30
圈圈纱（羊毛混纺）	28.00

注：因混纺纱线种类、混纺比例、纱支、加工工艺等不同，同系列产品如圈圈纱、拉毛纱中，不同规格型号纱线对应的订单单价存在差异

如上表所示，报告期内公司已实现的羊绒花式纱线订单售价区间主要在71.00万元/吨-134.20万元/吨，羊毛花式纱线区间主要在28.00万元/吨-48.50万元/吨；公司参考已实现销售订单价格区间，选取中间价格，基于谨慎性考虑，预测本项目羊绒花式纱线单价为91.00万元/吨、羊毛花式纱线单价为31.50万元/吨，具有合理性。

本项目建成后预计可实现年产1,400吨羊毛花式纱线和600吨羊绒花式纱线，考虑到羊绒、羊毛花式纱线系公司拓宽产品矩阵的重要举措，产能爬坡、客户拓展均需要一定时间，故按照项目建设期2年，第2年同时建设同时投产，实施期第2年至第7年分步达产测算，其中第2年至第7年产能利用率分别为20%、40%、60%、70%、90%、100%，以此测算销量。

本项目预计收入根据产品单价*销量得出，项目正常年营业收入为98,700.00万元。各年收入具体预测如下：

单位：吨、万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
销量		400.00	800.00	1,200.00	1,400.00	1,800.00

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
营业收入		19,740.00	39,480.00	59,220.00	69,090.00	88,830.00

（续上表）

项目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
销量	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
营业收入	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00

截至本回复出具日，公司已自主完成了多个精梳羊绒、羊毛花式纱产品的研发与试制，涵盖起毛纱、起绒纱、圈圈纱、波纹纱、竹节纱、复合纱、珠片纱等多个系列产品。2025 年，公司制作了“第一期花色纱集锦”用于对外推广，报告期内已为多家品牌客户进行试样或实现小批量供货，项目建成后预计收入可实现性较高。

(2) 成本、费用、税金及附加

本项目营业成本系考虑了实际生产过程中所需原材料、燃料动力费用、直接人工、折旧与摊销费用、其他费用、税金及附加等计算确定，各项构成明细的测算依据具体如下：

序号	项 目	测算依据
1	直接材料	本项目所需的主要原辅料包括羊毛、马海毛、羊驼毛、涤纶、羊绒、牦牛绒、骆驼绒、白厂丝、其他辅料等，按照各年预计销量测算消耗量，并根据市场价格测算
2	燃料动力	燃料动力主要包括水、电，按照各年预计销量测算消耗量，并根据现行市场价格测算
3	直接人工	人员工资及福利费参照总部所在地桐乡市当地工资水平和所需生产工人人数测算，本项目定员 222 人，人均工资及福利按照 96,000 元/年计取，正常年年工资及福利总额为 2,131.20 万元
4	折旧与摊销	本项目新增投资形成固定资产按平均年限法计算折旧，其中设备折旧为 10 年、房屋及装修折旧为 20 年、长期待摊费用为 5 年；经测算，正常年年固定资产折旧费为 1,950.06 万元，年摊销费为 159.60 万元
5	其他费用	修理费按折旧费的 15%计取，正常年年修理费为 292.51 万元； 其他销售费用、管理费用等参考公司现行费用率，按 8%测算
6	营业税金及附加、所得税	本项目年增值税、税金及附加按国家规定计取，增值税税率为 13%，城市建设维护税、教育费附加、地方教育附加分别按照增值税的 5%、3%、2%进行计提；所得税按照 25%的税率测算

项目正常年的原辅材料费用为 70,694.06 万元，燃料动力费用为 845.16 万元，具体构成如下：

序号	名称	单位	数量	总金额（万元）
一	原辅材料			70,694.06

1	羊毛	吨/年	784.00	9,956.80
2	马海毛	吨/年	224.00	11,497.47
3	羊驼毛	吨/年	112.00	2,824.81
4	锦纶	吨/年	420.00	808.50
5	羊绒	吨/年	363.00	28,197.84
6	牦牛绒	吨/年	66.00	2,453.09
7	骆驼绒	吨/年	66.00	2,336.30
8	白厂丝	吨/年	165.00	12,119.25
9	其他辅料			500.00
二	燃料动力			845.16
1	新鲜水	万吨/年	1.04	3.62
2	电	万度/年	1,683.08	841.54

(3) 毛利率测算

本项目毛利率根据项目预计收入及成本情况测算而得。按照前述测算，本项目营业成本及毛利率测算如下：

单位：万元

项 目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
营业收入		19,740.00	39,480.00	59,220.00	69,090.00	88,830.00
直接材料		14,138.81	28,277.62	42,416.44	49,485.84	63,624.65
燃料动力		169.03	338.07	507.10	591.61	760.65
直接人工		426.24	852.48	1,278.72	1,491.84	1,918.08
折旧与摊销		1,158.38	2,109.66	2,109.66	2,109.66	2,109.66
营业成本		15,892.47	31,577.83	46,311.92	53,678.96	68,413.04
毛利率		19.49%	20.02%	21.80%	22.31%	22.98%

（续上表）

项 目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00
直接材料	70,694.06	70,694.06	70,694.06	70,694.06	70,694.06	70,694.06
燃料动力	845.16	845.16	845.16	845.16	845.16	845.16
直接人工	2,131.20	2,131.20	2,131.20	2,131.20	2,131.20	2,131.20

项 目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
折旧与摊销	1,950.06	1,950.06	1,950.06	1,950.06	1,950.06	998.78
营业成本	75,620.49	75,620.49	75,620.49	75,620.49	75,620.49	74,669.20
毛利率	23.38%	23.38%	23.38%	23.38%	23.38%	24.35%

如上表所示，本项目达产年（T+7）营业成本为75,620.49万元，毛利率为23.38%。

(4) 净利润测算

按照前述测算，本项目净利润测算如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
营业收入		19,740.00	39,480.00	59,220.00	69,090.00	88,830.00
营业成本		15,892.47	31,577.83	46,311.92	53,678.96	68,413.04
修理费		149.82	292.51	292.51	292.51	292.51
其他费用		1,682.01	3,261.18	4,942.54	5,783.22	7,464.57
营业税金及附加		70.62	141.24	211.85	247.16	317.78
利润总额		1,945.09	4,207.25	7,461.18	9,088.15	12,342.09
所得税		486.27	1,051.81	1,865.30	2,272.04	3,085.52
净利润		1,458.82	3,155.43	5,595.89	6,816.11	9,256.57

（续上表）

项目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00	98,700.00
营业成本	75,620.49	75,620.49	75,620.49	75,620.49	75,620.49	74,669.20
修理费	292.51	292.51	292.51	292.51	292.51	292.51
其他费用	8,305.25	8,305.25	8,305.25	8,305.25	8,305.25	8,305.25
营业税金及附加	353.09	353.09	353.09	353.09	353.09	353.09
利润总额	14,128.66	14,128.66	14,128.66	14,128.66	14,128.66	15,079.94
所得税	3,532.16	3,532.16	3,532.16	3,532.16	3,532.16	3,769.99
净利润	10,596.49	10,596.49	10,596.49	10,596.49	10,596.49	11,309.96

(5) 项目盈利能力测算

综合前述测算结果，本项目盈利情况具体如下：

单位：万元

项　目	金额
营业收入（达产年 T+7）	98,700.00
直接材料成本（达产年 T+7）	70,694.06
燃料动力成本（达产年 T+7）	845.16
直接人工（达产年 T+7）	2,131.20
折旧与摊销（达产年 T+7）	1,950.06
达产年毛利率	23.38%
达产年净利润	10,596.49
财务内部收益率（所得税后）	24.82%
投资回收期（年）（所得税后）	6.16

综上，本项目单价、销量、毛利率等经济效益测算相关参数选取已充分考虑公司新产品开拓情况、成本费用水平，经济效益关键指标测算谨慎、合理。

3. 结合公司业务及同行业可比公司情况、越南一期项目情况、市场发展趋势、行业政策及周期性特点，说明本次募投项目效益测算的谨慎性及合理性

公司本次募投项目效益测算已综合考虑公司同类业务经营情况、越南一期项目实际建设经营情况、行业及市场发展趋势、行业政策及周期性特点等，效益测算谨慎、合理，与公司同类业务毛利率水平、同行业可比公司不存在重大差异。具体说明如下：

(1) 越南二期项目投资构成、产能爬坡、产销预测已充分考虑越南一期实际建设投产情况

越南一期项目于 2023 年开工建设并已于 2025 年陆续投产，2026 年 1-6 月，越南一期项目纺纱产能利用率达 80.00%，2026 年 7-8 月已提升至 102.32%，运行情况良好，产品品质与交付效率逐步达到预期目标，逐渐形成较为稳定的经营管理机制并建立较为成熟的管理运营团队。

公司充分借鉴越南一期项目实际投产运行经验，各项投资构成及成本、费用均参考越南一期建设成本及越南当地费用情况测算；产销量按照建设期 2 年、第

3 年投产 80%、第 4 年起满产测算，符合越南一期实际建设情况。

(2) 公司本次募投项目单价、销量、收入测算符合行业和市场发展趋势，市场前景较好，收入测算可实现性较高

公司本次募投项目系顺应行业发展趋势、加快推进全球化产能布局、贯彻公司“可持续宽带发展战略”、培育新的业绩增长引擎的必要举措，市场前景广阔，越南二期项目、花式纱线项目均围绕公司主营业务展开，契合行业发展趋势与市场需求，项目建设具有必要性；本次新增产能规模系公司结合现有产能、产能利用率与产销率、越南一期运营情况、在手订单及客户拓展、同行业可比公司情况等审慎确定，产能规划具有合理性；公司已从依托全球客户体系、东南亚本地市场开发、发挥一二期项目协同等方面，制定了切实可行的产能消化措施，新增产能消化具有保障，为销量测算奠定市场基础。本次募投项目效益测算以毛精纺纱线同类产品销售价格、花式纱线推介及样品订单已实现价格为基础测算单价，收入预测具备可实现性。

(3) 纺织行业周期波动幅度相对温和，报告期内公司经营稳健，效益测算已充分考虑行业波动风险，并进行风险提示

总体而言，纺织行业受消费刚需属性缓冲，周期波动幅度相对温和，且随着全球居民消费需求与绿色环保理念的升级，精纺生态纱线、功能性纱线等市场需求仍较为强劲。

从历史数据看，原毛、羊绒等原材料价格虽有波动，但较少存在连续数年单边大幅上涨或下跌的极端行情，通常属阶段性震荡。2020 年至今的原毛价格走势具体如下：



数据来源：wind

如上表所示，原毛价格在2025年以前整体呈震荡趋势，震荡区间约在600美分/公斤-1,000美分/公斤之间，整体波动较为温和。自2025年下半年起，原毛价格增长较为明显。

近年来，公司积极推进“羊毛+羊绒”双线协同、品类多元化拓展的“宽带发展战略”，加速全球化产能与市场布局，不断增强核心竞争力与风险防范能力；加之新增产能逐步投产，规模效应逐步提升，叠加公司数字化管理、成本管控水平持续提升，报告期内公司经营业绩稳健增长，主营业务毛利率以及毛精纺纱线、羊绒纱线业务毛利率均呈现上升趋势，为产能扩张、新产品开拓提供有力保障。

公司报告期内经营情况稳健，抗风险能力较强，但考虑到目前原材料价格仍处于高位，本次募投项目效益测算已充分考虑原材料成本波动等因素测算成本；并综合考虑行业宏观情况审慎测算花式纱线项目产能爬坡情况，按照第2年至第7年分步达产测算，效益测算谨慎。

同时，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“六、特别风险提示”充分提示“原材料价格波动及存货跌价风险”、“募集资金投资项目效益未达预期的风险”和“新产品开拓的不确定性风险”，具体如下：

“2、原材料价格波动及存货跌价风险

公司主要原材料包括羊绒、澳大利亚原产羊毛及其半成品羊毛毛条，原材料成本在公司主营业务成本中占比较高。原毛、羊绒价格受气候、消费需求、产业政策、产业储备情况、汇率变动等多种因素影响，存在一定波动。

公司根据在手订单、库存水平及原材料价格变化动态安排采购和库存水平，同时根据原材料市场价格变化调整产品销售报价，上述措施能够在一定程度上降低原材料价格波动对经营业绩的影响。若未来原毛、羊绒等主要原材料价格持续大幅上涨，且受下游需求、市场竞争、订单定价等因素影响，公司无法及时或充分向产品售价传导新增成本，则可能导致公司单位生产成本上升、毛利率下降，并对公司经营业绩产生不利影响。此外，如原材料价格短期内大幅下降，公司前期采购形成的较高成本库存可能面临销售毛利下降或存货跌价风险，从而对公司的财务状况和经营业绩产生不利影响。

……

7、募集资金投资项目效益未达预期的风险

本次募集资金投资项目的实施进度和实施效果存在一定的不确定性。虽然本次募集资金投资项目与公司现有主营业务密切相关，公司对项目经过认真的可行性分析及论证，并在人员、技术、市场等方面进行了充分的准备，但是在项目实施过程中，仍可能存在因项目进度、投资成本和市场需求发生变化等原因造成的效益未达预期或新增产能消化不及预期的风险。

8、新产品开拓的不确定性风险

本次募投项目中“年产 2,000 吨精梳高端羊绒、羊毛花式纱线智能化车间建设项目”旨在推动公司业务向更高附加值产品的花式纱线延伸，丰富产品矩阵。花式纱线与公司现有的羊绒纱线、羊毛纱线产品技术同源，但仍存在一定区别，尽管相关产品已实现样品销售或小批量供货，但新产品的推广仍面临行业景气度波动、市场需求匹配及行业竞争加剧等多重挑战。新市场开发过程中同样存在无法预测市场需求，或者市场需求发生变化，导致市场开发计划不能有效开展的风险。此外，花式纱线研发投入及市场推广等费用可能增加，短期内可能对公司盈利水平形成一定压力。”

(4) 公司本次募投项目毛利率、内部收益率等指标与公司现有同类业务、同行业上市公司同类项目不存在重大差异，符合行业特征及公司实际经营情况

1) 募投项目毛利率与公司现有同类业务、可比公司对比情况

公司本次募投项目收入、成本、费用等测算系根据公司实际经营情况测算得出，经测算的毛利率与公司现有同类业务、可比公司对比如下：

项目[注]	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
A、公司现有同类业务毛利率：				
毛精纺纱线业务毛利率	28.99%	27.38%	26.78%	25.06%
毛精纺纱线、羊绒纱线业务合计毛利率	22.51%	21.33%	20.86%	20.99%
B、可比公司毛利率：				
南山智尚主营业务毛利率	24.25%	27.95%	33.58%	34.65%
百隆东方主营业务毛利率	16.14%	13.30%	9.15%	7.47%
浙文影业主营业务（纺织业）毛利率	16.76%	18.50%	15.70%	18.76%
鲁泰 A 主营业务（纺织服装）毛利率	23.75%	23.57%	24.73%	24.23%

台华新材主营业务毛利率	26.46%	20.66%	22.91%	21.48%
可比公司均值	21.47%	20.80%	21.21%	21.32%
C、本次募投项目毛利率：				
越南二期项目达产年毛利率	23.49%			
花式纱线项目达产年毛利率	23.38%			

[注]可比公司毛利率来源于其定期报告。其中浙文影业主营业务毛利率数据仅为纺织业，不含影视、酒店等业务；浙文影业 2026 年 1-6 月半年报未披露主营业务口径纺织业毛利率，该期数据以营业收入口径纺织业毛利率填列。

如上表所示，报告期内公司经营情况良好，随着新投产基地产能爬坡及规模效益释放、公司产品结构优化、工艺水平持续改进，公司毛利率水平呈上升趋势，系本次募投项目效益落地的重要保障。

越南二期项目主要产品为毛精纺纱线。2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司毛精纺纱线业务毛利率分别为 25.06%、26.78%、27.38%和 28.99%，越南二期项目在现有同类产品毛利率基础上综合考虑产能爬坡、规模效应等因素，预计毛利率略低于公司毛精纺纱线业务现行毛利率水平，经济效益测算谨慎、合理。

花式纱线项目系公司新开拓的产品系列，产品涵盖羊毛、羊绒及其混纺纱线。2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司毛精纺纱线、羊绒纱线业务合计毛利率分别为 20.99%、20.86%、21.33%和 22.51%，因羊绒纱线原材料成本较高，且现阶段公司羊绒纱线整体产能有限，规模优势未能充分体现，故毛精纺纱线、羊绒纱线业务合计毛利率低于毛精纺纱线业务，但整体仍呈上升趋势。花式纱线产品较目前现有产品工艺要求更为复杂、产品附加值更高，公司在现有同类产品毛利率基础上考虑产品结构、产品开拓周期、市场竞争、产能释放后规模效应提升等因素，预计花式纱线项目毛利率水平较公司目前毛精纺纱线、羊绒纱线业务合计毛利率略高，但低于毛精纺纱线业务毛利率，经济效益测算谨慎、合理。

纺织行业较为细分，同行业上市公司中，百隆东方、鲁泰 A 等公司原材料以棉花为主，台华新材原材料以锦纶为主，南山智尚、浙文影业等公司包含成衣服装业务，前述公司与新澳股份在业务模式、成本结构等方面存在可比性，但在原

材料来源、产品构成、主要客户、技术路线及工艺要求等方面存在差异，故毛利率水平各有不同。毛精纺细分领域中，主要竞争对手如德国南毛集团及其子公司张家港扬子纺纱有限公司、意大利 Baruffa、康赛妮集团有限公司等均非上市公司，毛利率情况难以通过公开信息获取。总体而言，本次募投项目经测算毛利率水平与可比公司毛利率均值不存在重大差异。

2）募投项目内部收益率与可比公司对比情况

公司本次募投项目经测算的内部收益率与同行业上市公司同类项目对比如下：

项 目	内部收益率（税后）
公司本次募投项目：	
越南二期项目内部收益率（税后）	14.94%
花式纱线项目内部收益率（税后）	24.82%
同行业可比公司近期项目：	
浙文影业-采用先进纺纱设备生产高档羊绒纱线项目（2019 年）	13.25%
江苏国泰-越南纺织染整建设项目（2020 年）	22.79%
南山智尚-年产 8 万吨高性能差别化锦纶长丝项目（2023 年）	16.25%

整体而言，同行业上市公司因产品细分类别、产品定位、细分领域市场竞争情况等不同，不同公司项目内部收益率存在差异。越南二期项目内部收益率与浙文影业、南山智尚项目不存在重大差异；花式纱线项目因产品附加值相对更高，内部收益率随之提升，但仍与江苏国泰项目处于合理可比区间。

综上，公司生产性募投项目经济效益关键指标测算谨慎、合理，与公司现有同类业务、同行业上市公司同类项目不存在重大差异，符合公司实际经营情况。

（二）募投项目的投资明细、测算依据及公允性，与新增产能的匹配关系，与公司同类项目和同行业公司可比项目是否存在显著差异；本次募集资金实际用于非资本性支出占比情况，是否存在置换董事会前投入资金的情形

1. 越南二期项目的投资明细、测算依据及公允性

本项目系新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目的二期项目。新澳越南纺织染整项目整体规划纺纱年产能 50,000 锭（约折标 6,500 吨），其中一期工程年产能 2,600 吨（约折标），二期工程年产能 3,900 吨（约折标）。项目投资明细

具体如下：

单位：万元

序号	项 目	项目投资金额	拟使用募集资金金额	是否资本性支出
一	固定资产投资	56,545.00	50,000.00	
1	土建工程	15,203.00	8,658.00	是
2	设备购置费	36,855.00	36,855.00	是
3	安装工程	737.00	737.00	是
4	工程建设其他费用	2,100.00	2,100.00	是
5	基本预备费	1,650.00	1,650.00	否
二	铺底流动资金	4,920.00		
合 计		61,465.00	50,000.00	

(1) 土建工程

越南二期项目建筑工程及设备购置支出依据《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）相关投资估算编制方法及行业规定测算，其中土建工程参考越南二期主体工程报价及越南一期工程实际投入情况等综合测算，按照建筑面积*单位土建费用确定。越南二期项目拟建纺纱车间 1 幢（6 层），建筑面积 103,000.00 ㎡，工程费用约 15,203.00 万元，单位建设工程费约 1,476.02 元/㎡。

(2) 设备购置费

设备购置费用根据募投项目设备清单，参考同类设备历史采购价格、设备供应商最新报价等综合测算。越南二期项目拟新增纺纱产能 3,900 吨（约折标），主要新增生产设备清单及购置费用测算如下：

设备名称	意向采购型号	采购数量（台）	总价（万元）
链条式针梳机	GC40-1627、GC40-1632、GC40-1613（1）RE、GC40-1613（2）RE、GC40-1683 等	12	2,058.22
螺杆针梳机	GN8、GN8（1）RE、GN8（2）RE 等	18	3,295.94
精梳机	ALFA LF	30	4,726.74
针梳机	SHB24	10	2,347.98
粗纱机	CHBVO-A-24	5	2,408.71
紧密纺细纱机 720 锭	451C3	42	10,031.56
络筒机 70 锭	ACX6	12	2,428.95
并线机 96 锭	FADIS	4	1,020.16
倍捻机	VTS-08	20	900.00

设备名称	意向采购型号	采购数量（台）	总价（万元）
合 计			29,218.26

(3) 安装工程

安装工程费按照设备购置费用的 2%测算。

(4) 工程建设其他费用

工程建设其他费用主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、设备运杂费等，其中设备运杂费按照设备购置费用的 1%测算。

(5) 基本预备费及铺底流动资金

基本预备费按照土建工程、设备购置费、安装工程、工程建设其他费用的 3.00%测算。铺底流动资金按照达产年流动资金的 30%测算。

综上，越南二期项目投资构成及测算依据以越南一期建设运营情况为参考，综合考虑市场情况；建设规划和设备清单系根据新增产能规划确定，与公司实际需求相匹配，测算依据具有公允性、合理性。

2. 花式纱线项目的投资明细、测算依据及公允性

本项目旨在依托公司现有羊绒、羊毛精梳相关研发、质量、工艺及制造优势，新建具备柔性生产能力的高端羊绒、羊毛精纺花式纱线车间，并实现数字化管理、智能化生产，项目建成后新增羊绒、羊毛精纺花式纱线年产能 2,000 吨。项目投资明细具体如下：

单位：万元

序号	项 目	项目投资金额	拟使用募集资金金额	是否资本性支出
一	固定资产投资	21,825.00	19,245.00	
1	建筑工程费	1,000.00	1,000.00	是
2	设备购置费	18,485.00	15,905.00	是
3	安装工程	592.00	592.00	是
4	工程建设其他费用	798.00	798.00	是
5	基本预备费	950.00	950.00	否
二	铺底流动资金	5,040.00	5,040.00	否
合 计		26,865.00	24,285.00	

(1) 土建工程

花式纱线项目建筑工程及设备购置支出依据《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）相关投资估算编制方法及行业规定测算，其中建筑工程费包括原有厂

房改造支出 150 万元及新增建筑工程支出 850 万元。新增建筑工程支出参考公司同类项目历史工程报价及最新市场价格等综合测算，按照建筑面积*单位土建费用确定；该项目拟新增建筑面积 3,400.00 ㎡，主要为一幢立体仓库，工程费用约 850.00 万元，单位建设工程费约 2,500.00 元/㎡。

(2) 设备购置费

设备购置费用根据募投项目设备清单，参考有关设备生产厂家报价综合测算。本项目拟新增花式纱线产能 2,000 吨，包括进口生产设备及配套国产生产设备，主要设备清单及购置费用测算如下：

设备名称	意向采购型号	采购数量（台）	总价（万元）
①进口设备			
混条机	GN8	2	450.25
前针机	GN8	2	450.25
精梳机	ALFA	10	1,906.48
后针机	GN8	4	857.67
针梳机	GN8、SHB24 等	16	4,073.82
花式捻线机	PC547	20	4,474.21
络筒机	Autoconer X6 E	2	489.84
摇绞机	SINCRO	5	146.95
小　计			12,849.52
②国产设备			
粗纱机	FB479、FC479 等	4	137.00
并条机	FA1312	4	63.20
高速单控固线机	ZKY24-20	12	74.40
花式捻线机	TLFFB738K、XHND 120A 等	31	1,476.80
络筒机	POLAR	4	220.00
倒筒机	POLAR	2	110.00
滚筒拉毛机	ZK1430	15	159.00
纱线起绒机	ZKM18	10	188.00
复合捻线机	ZR2022-X	4	170.40
有捻并线机	ZR2022-L	2	75.60
绞倒筒机	海石花 GLS-100	5	480.00
小　计			3,154.40

设备名称	意向采购型号	采购数量（台）	总价（万元）
合　计			16,003.92

(3) 安装工程

进口设备安装工程费按照设备购置费用的 2.50%测算，国产设备安装工程费按照设备购置费用的 4.00%测算。

(4) 工程建设其他费用

工程建设其他费用主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、设备运杂费等，其中进口设备运杂费按照设备购置费用的 2.60%测算，国产设备运杂费按照设备购置费用的 2.00%测算。

(5) 基本预备费及铺底流动资金

基本预备费按照土建工程、设备购置费、安装工程、工程建设其他费用的 4.50%测算。铺底流动资金按照达产年流动资金的 30.00%测算。

综上，花式纱线项目投资构成及测算依据以公司现有花式纱线业务推介情况为参考，综合考虑市场情况；建设规划和设备清单系根据新增产能规划确定，与公司实际需求相匹配，测算依据具有公允性、合理性。

3. 研发中心项目的投资明细、测算依据及公允性

本项目旨在建立适应市场经济要求和科技发展规律的纺织智造研发中心，新增购置实验、检测、研发、小样生产等设备，形成“研发—中试—产业化”的良性循环，并探索“AI+”赋能工艺生产。项目投资明细具体如下：

单位：万元

序号	项 目	项目投资金额	拟使用募集资金金额	是否资本性支出
一	固定资产投资	9,390.00	9,390.00	
1	建筑工程费	4,085.00	4,085.00	是
2	设备购置费	4,338.21	4,338.21	是
3	安装工程	155.32	155.32	是
4	工程建设其他费用	428.47	428.47	是
5	基本预备费	383.00	383.00	否
二	铺底流动资金	200.00	200.00	否
合 计		9,590.00	9,590.00	

(1) 土建工程

研发中心项目建筑工程及设备购置支出依据《建设项目经济评价方法与参数》

（第三版）相关投资估算编制方法及行业规定测算，其中建筑工程费按照主体工程费用及基础道路管网工程费用测算。主体工程费用参考公司同类项目历史工程报价及最新市场价格等综合测算，按照建筑面积*单位土建费用确定，拟新建研发中心约 15,727.00 ㎡，主体工程费用约 3,935.00 万元，单位建设工程费约 2,502.07 元/㎡。基础道路管网工程费用包括道路、管网、照明、绿化等工程，合计约 150 万元。

(2) 设备购置费

设备购置费用根据募投项目设备清单，参考同类设备历史采购价格、设备供应商最新报价等综合测算。本项目拟利用公司已有实验设备，引进进口设备搭建中试线，并配套国产小样机及实验、检测、研发等设备，建立适应市场经济要求和科技发展规律的国家级研发中心。设备购置费共计约 4,338.21 万元，主要设备清单及购置费用测算如下：

设备名称	意向采购型号	采购数量（台）	总价（万元）
①进口设备			
纺纱混条机	ELVO	1	207.68
纺纱针梳机	ELVO、SHB24 等	4	953.21
粗纱机	CERVO-A-16	1	484.98
细纱机	451C3	4	728.85
络筒机	ACX6	1	195.94
并线机	FADIS	1	118.53
小 计			2,689.21
②国产设备			
倍捻机	VTS-08	2	48.00
小样开松机	SOp-04	1	10.83
数字式小样梳毛机	DSCa-02	1	18.37
数字式小样并条机	DSDr-02B	1	23.79
数字式小样精梳机	DSCo-01	1	18.60
小样毛纺粗纱机	DSRO-21	1	37.20
数字式小样细纱机	DSSp-03B-S-C-G	1	29.86
高速单控押线机	ZKY24-20	1	6.20
花式捻线机	TLFFB738K、XHND 120A 等	2	26.70
络筒机	POLAR	1	8.60

设备名称	意向采购型号	采购数量（台）	总价（万元）
纱线起绒机	ZKM18	1	8.80
复合捻线机	ZR2022-X	1	9.50
有捻并线机	ZR2022-L	1	7.66
辊盘拉毛机	ZKR25	1	7.50
空调系统及空调设备		1	161.00
视觉软件系统		1	150.00
存储服务器		1	150.00
数据库及管理系统		1	50.00
PLM 系统		1	80.00
MES 系统开发改造		1	10.00
QMS 系统		1	60.00
AI 建设应用		1	200.00
AI 服务器		1	160.00
小 计			1,282.61
合 计			3,971.82

(3) 安装工程

进口设备安装工程费按照设备购置费用的 1.50%测算，国产设备安装工程费按照设备购置费用的 4.00%测算。

(4) 工程建设其他费用

工程建设其他费用主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、设备运杂费等，其中进口设备运杂费按照设备购置费用的 2.10%测算，国产设备运杂费按照设备购置费用的 0.60%测算。

(5) 基本预备费及铺底流动资金

基本预备费按照土建工程、设备购置费、安装工程、工程建设其他费用的 4.50%测算。铺底流动资金参考研发人员及研发耗材费用测算。

综上，研发中心项目投资构成及测算依据参考公司同类项目建设情况、市场报价情况；建设规划和设备清单系根据公司实际需求确定，测算依据具有公允性、合理性。

4. 与新增产能的匹配关系，与公司同类项目和同行业公司可比项目是否存在显著差异

公司本次募投项目与公司同类项目、同行业上市公司可比项目对比如下：

项 目	新增产能规模（约折标吨）	固定资产投资金额（万元）[注 1]	单位产能投资额（万元/吨）	建筑工程费（万元）	建筑面积（㎡）	单位建筑工程费用（元/㎡）	机器购置费投资金额（万元）	机器购置费单位产能投资额（万元/吨）
公司本次募投项目：								
新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目（二期）	3,900	54,895.00	14.08	15,203.00	103,000.00	1,476.02	36,855.00	9.45
年产 2,000 吨精梳高端羊绒、羊毛花式纱线智能化车间建设项目	2,000	20,875.00	10.44	850.00 [注 2]	3,400.00	2,500.00	18,485.00	9.24
高端毛纺产品与数智技术研发中心建设项目		9,007.00		4,085.00	15,727.00	2,597.44	4,338.21	-
公司近期同类项目：								
新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目（一期）	2,600	40,513.30	15.58	15,083.60	75,000.00	2,011.15	22,699.66	8.73
桐乡市其他工业建设项目[注 3]：								
年产 1,000 台一体成型机设备、20 万件羊绒成衣新建项目				15,059.96	55,000.00	2,738.17		
年产 210 台绿色成套装置生产基地建设项目				14,975.00	60,000.00	2,495.83		
新澳总部大楼建设项目				19,300.00	62,418.85	3,092.01		
同行业上市公司近期可比项目[注 5]：								
浙文影业-采用先进纺纱设备生产高档羊绒纱线项目（2019 年）	1,000	19,120.70	19.12	57.20	[注 4]	[注 4]	18,494.40	18.49
江苏国泰-越南纺织染整建设项目（2020 年）	4,800	60,100.65	12.52	10,495.10	69,200.00	1,516.63	40,424.60	8.42
南山智尚-年产 8 万吨高性能差别化锦纶长丝项目（2023 年）	80,000	137,121.62	1.71	44,468.21	188,730.92	2,356.17	81,905.00	1.02

[注 1]固定资产投资金额以剔除预备费、铺底流动资金口径测算

[注 2]花式纱线项目建筑工程费包含原有厂房改造支出及新建厂房支出，此处按照新增建筑面积对应的工程费用测算

[注 3]为比较项目所在地建筑工程造价水平，选取浙江政务服务网公示的桐乡市近期工业建设项目作为参考。参考项目因建设内容、工艺及设备投入与公司本次募投项目差异较大，故仅比较单位建筑工程费

[注 4]根据浙文影业公告材料，该项目利用原有生产厂房建设，故建筑工程费较低，不涉及新建厂房建筑面积

[注 5]同行业上市公司项目数据来源于其公开披露信息

如上表所示，因各项目土建工程施工强度、项目工艺要求、机器设备购置需求等不同，不同项目间固定资产投资单位产能投资额存在一定差异。

与公司近期同类项目相比，总体而言，因越南人工等成本较低，且主体建筑为厂房车间，与境内项目的立体仓库、办公楼等在施工难度、装修标准等方面存在差异，故越南一期、二期整体单位建筑工程费用分别为 2,011.15 元/㎡、1,476.02 元/㎡，相较境内募投项目的 2,500 元/㎡-2,600 元/㎡更低。具体比较来看：(1)越南二期项目固定资产单位产能投资额为 14.08 万元/吨，与一期的 15.58 万元/吨基本匹配，其中越南一期工程因除新建纺纱车间、染色车间外，还包括整体土地平整工程、以及新建配电房、废水处理设施、办公用房、员工宿舍等生产生活配套用房，故单位产能投资额和单位建筑工程费用高于越南二期工程，符合实际建设情况；(2)花式纱线项目拟新建一幢立体仓库，以便系统集成计算机技术、自动化技术和 RFID 技术等多种技术，提高智能化、数字化管理水平，实现仓储空间的最大化利用，建筑层高较普通厂房更高，建设成本较高，单位建筑工程费用为 2,500.00 元/㎡，具有合理性；(3)研发中心项目兼顾办公、研发、中试车间功能，装修标准相对更高，建设成本较高，单位建筑工程费用为 2,597.44 元/㎡，高于花式纱线项目，具有合理性；(4)新澳总部大楼建设地点位于桐乡，因包含地下结构，建设工程费较高，单位建筑工程费用为 3,092.01 元/㎡，本次花式纱线项目和研发中心项目根据实际建设需求测算建筑工程费用，单位费用未超过历史同类项目，具有合理性；(5)若剔除建设工程费用，仅核算机器购置费单位产能投资额，公司本次募投项目不同项目间基本匹配，越南二期项目为 9.45 万元/吨，花式纱线项目为 9.24 万元/吨，略高于越南一期项目的 8.73 万元/吨，主要系因汇率波动（中国外汇交易中心欧元兑人民币年度平均汇率值由 2024 年度的 1 欧元=7.8496 元人民币升至 2025 年度的 1 欧元=8.0965 元人民币），故进口设备折算人民币金额有所增长，但总体不存在重大差异，符合公司实际建设需求，具有合理性。

与桐乡市其他建设项目相比，花式纱线项目单位建筑工程费用为 2,500.00 元/㎡，研发中心项目单位建筑工程费用为 2,597.44 元/㎡，与桐乡市近期公示

项目案例的2,738.17元/㎡和2,495.83元/㎡不存在重大差异，符合实际建设情况。

同行业上市公司近期再融资案例相对较少，具体对比如下：(1)浙文影业于2019年启动公开发行可转换公司债券，其募投项目“采用先进纺纱设备生产高档羊绒纱线项目”主要产品包括当时浙文影业尚未涉足的粗纺羊绒纱线产品，机器设备等与其当时生产设备存在较大差异，其固定资产投资单位产能投资额为19.12万元/吨、机器购置费单位产能投资额为18.49万元/吨，显著高于其他同行业上市公司项目；(2)江苏国泰于2020年启动公开发行可转换公司债券，其募投项目“越南纺织染整建设项目”同样选址越南，固定资产投资单位产能投资额为12.52万元/吨，单位建筑工程费用为1,516.63元/㎡，机器购置费单位产能投资额为8.42万元/吨，主要系因建设时间较早，建设成本及机器设备购置成本相对较低，但总体与越南二期项目（固定资产投资单位产能投资额为14.08万元/吨，单位建筑工程费用为1,476.02元/㎡，机器购置费单位产能投资额为9.45万元/吨）不存在重大差异；(3)南山智尚于2023年启动向特定对象发行股票，其募投项目“年产8万吨高性能差别化锦纶长丝项目”因主要产品为锦纶长丝，原材料、产成品、生产工艺等均与羊毛、羊绒纱线类产品存在显著差异，机器设备购置需求差异较大，故该项目固定资产投资单位产能投资额、机器购置费单位产能投资额等与同行业公司均存在明显差异，但该项目单位建筑工程费用为2,356.17元/㎡，与公司本次花式纱线项目的2,500.00元/㎡和研发中心项目的2,597.44元/㎡不存在重大差异。

综上，公司本次募投项目投资构成测算合理，与新增产能规划相匹配，与公司同类项目、江苏国泰项目不存在重大差异，与其他同行业公司可比项目存在一定差异主要系因项目建设时间、产品类别、工艺流程、机器设备需求等不同。公司本次募投项目系根据实际建设生产需求测算，具有公允性、合理性。

5. 本次募集资金实际用于非资本性支出占比情况，是否存在置换董事会前投入资金的情形

(1) 本次募集资金实际用于非资本性支出占比情况

公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币101,875.00万元（含本数），拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金投入金额
1	新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目（二期）	61,465.00	50,000.00
2	年产 2,000 吨精梳高端羊绒、羊毛花式纱线智能化车间建设项目	26,865.00	24,285.00
3	高端毛纺产品与数智技术研发中心建设项目	9,590.00	9,590.00
4	补充流动资金	18,000.00	18,000.00
合 计		115,920.00	101,875.00

本次募集资金具体用于非资本性支出情况如下：

单位：万元

项 目	序号	投资内容	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出	资本性支出金额	非资本性支出金额
新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目（二期）	一	固定资产投资	50,000.00		48,350.00	1,650.00
	1	土建工程	8,658.00	是	8,658.00	
	2	设备购置费	36,855.00	是	36,855.00	
	3	安装工程	737.00	是	737.00	
	4	工程建设其他费用	2,100.00	是	2,100.00	
	5	基本预备费	1,650.00	否		1,650.00
	二	铺底流动资金		否		
	小 计		50,000.00		48,350.00	1,650.00
年产 2,000 吨精梳高端羊绒、羊毛花式纱线智能化车间建设项目	一	固定资产投资	19,245.00		18,295.00	950.00
	1	建筑工程费	1,000.00	是	1,000.00	
	2	设备购置费	15,905.00	是	15,905.00	
	3	安装工程	592.00	是	592.00	
	4	工程建设其他费用	798.00	是	798.00	
	5	基本预备费	950.00	否		950.00
	二	铺底流动资金	5,040.00	否		5,040.00
	小 计		24,285.00		18,295.00	5,990.00
高端毛纺产品与数智技术研发中心建设项目	一	固定资产投资	9,390.00		9,007.00	383.00
	1	建筑工程费	4,085.00	是	4,085.00	
	2	设备购置费	4,338.21	是	4,338.21	
	3	安装工程	155.32	是	155.32	
	4	工程建设其他费用	428.47	是	428.47	
	5	基本预备费	383.00	否		383.00
	二	铺底流动资金	200.00	否		200.00

项 目	序号	投资内容	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出	资本性支出金额	非资本性支出金额
	小 计		9,590.00		9,007.00	583.00
补充流动资金	-	补充流动资金	18,000.00	否		18,000.00
合计			101,875.00		75,652.00	26,223.00
占募集资金比例			100.00%		74.26%	25.74%

如上表所示，公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币101,875.00万元，其中：1)新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目（二期）拟使用募集资金50,000.00万元，其中资本性支出48,350.00万元，非资本性支出1,650.00万元；2)年产2,000吨精梳高端羊绒、羊毛花式纱线智能化车间建设项目拟使用募集资金24,285.00万元，其中资本性支出18,295.00万元，非资本性支出5,990.00万元；3)高端毛纺产品与数智技术研发中心建设项目拟使用募集资金9,590.00万元，其中资本性支出9,007.00万元，非资本性支出583.00万元；4)补充流动资金18,000.00万元。募集资金用于非资本性支出及补充流动资金合计金额为26,223.00万元，占比为25.74%，未超过本次募集资金总额的30%，符合《证券期货法律适用意见第18号》的规定。

(2) 本次募集资金不涉及置换董事会前投入资金

公司于2026年4月30日召开第七届董事会第四次会议，审议通过了本次发行的相关议案。截至2026年4月30日，本次募投项目已投入情况具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金投入金额	董事会前已投入金额	募集资金是否包含董事会前已投入金额
1	新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目（二期）	61,465.00	50,000.00	2,120.84	否
2	年产2,000吨精梳高端羊绒、羊毛花式纱线智能化车间建设项目	26,865.00	24,285.00		否
3	高端毛纺产品与数智技术研发中心建设项目	9,590.00	9,590.00		否
4	补充流动资金	18,000.00	18,000.00		否
合 计		115,920.00	101,875.00	2,120.84	

注：越南二期项目董事会前已投入金额原始币种为越南盾，采取平均汇率折算成人民币金额

如上表所示，越南二期项目董事会前已投入金额已从项目投资总额中扣除，该项目募集资金拟投入金额不包含本次发行相关董事会前已投入资金；其他募投项目不涉及董事会前已投入建设情形；本次募集资金不存在置换董事会前投入资金的情形。

（三）结合公司资金情况、未来现金流入与流出、未来三年资本性支出等，说明本次融资规模的合理性及补充流动资金的必要性

1. 公司资产负债率高于行业平均水平，资本性支出与日常营运资金需求并存，资金压力较大，本次融资具有必要性、合理性

纺织行业日常营运资金需求较大且具备季节性特征，控制资产负债率、维持充足的货币资金储备系行业共性特征。同行业上市公司资产负债率具体如下：

公司名称	资产负债率（合并）			
	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
鲁泰 A（000726）	17.52%	28.19%	29.49%	28.39%
华茂股份（000850）	37.81%	36.62%	35.94%	39.58%
福恩股份（001312）	27.75%	33.97%	43.29%	41.35%
联发股份（002394）	21.36%	26.38%	30.36%	36.71%
南山智尚（300918）	30.02%	28.45%	52.39%	44.89%
百隆东方（601339）	31.77%	31.29%	33.29%	39.11%
浙文影业（601599）	58.19%	52.95%	57.20%	54.80%
彩蝶实业（603073）	17.60%	16.68%	24.20%	18.54%
平均值	30.25%	31.82%	38.27%	37.92%
新澳股份	43.01%	36.54%	37.58%	41.62%

数据来源：wind

如上表所示，控制资产负债率处于较低水平属行业共性。除浙文影业因存在影视业务，业务模式与同行业其他公司存在差异，资产负债率显著较高外，其他行业内上市公司资产负债率大多较为稳定或呈下降趋势。

自上市以来，公司坚持稳健发展的经营战略，资金需求主要依靠经营盈余积累满足，形成了业绩稳健增长、股东回报稳定、经营风险可控的良性发展模式。但近年来，公司境内外多个生产基地同步开展技改或扩产项目，资本性支出带来的资金需求显著增加；与此同时，自 2025 年起，原毛、羊绒等核心原材料价格上涨明显并持续处于高位，公司 2025 年度原毛采购均价同比增长 5.07%，2026

年 1-6 月采购均价相较 2025 年度进一步增长 28.81%；2025 年度羊毛毛条采购均价同比增长 4.27%，2026 年 1-6 月相较 2025 年度进一步增长 30.40%；羊绒价格波动幅度相对原毛较小，但 2026 年 1-6 月采购均价也较 2025 年度增长 5.65%；2026 年 1-6 月，公司经营活动现金流出中，购买商品、接受劳务支付的现金同比增长 28.21%，高于同期收入增幅的 20.84%，公司原材料采购等日常营运资金需求增长，整体资金压力明显提升。

为满足项目建设及日常经营所需资金，公司加大银行借款融资力度，2023 年末、2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，公司银行借款合计余额（含短期借款、长期借款、一年内到期的长期借款）分别为 120,017.43 万元、134,441.89 万元、159,697.02 万元和 204,912.82 万元，2025 年末同比增长 18.79%，2026 年 6 月末较 2025 年末增长 28.31%；除 2024 年末外，报告期各期末公司资产负债率均高于行业平均水平，2026 年 6 月末资产负债率已上升至 43.01%。

本次融资系公司合理控制经营风险、提升经营稳健性、稳固核心竞争优势的必要举措。一方面，本次募集资金部分将针对性用于越南二期项目建设和花式纱线项目建设，进一步完善公司全球化产能布局，培育新的业务增长点，可有效缓解公司资本性支出与经营性资金需求并行的双重压力，保障项目顺利实施；另一方面，本次股权融资有利于优化公司资产负债结构，推动资产负债率逐步回落（若按照 2026 年 6 月末资产负债情况简单测算，融资后资产负债率约降至 37.69%），增强财务稳健性与抗风险能力，为公司业绩增长及股东回报提供坚实支撑。

综上，本次融资具有必要性、合理性。

2. 日常营运资金需求较高系行业共性特征，公司货币资金保有比率低于行业平均水平，补充流动资金具有必要性、合理性

纺织行业产业链较长，从原材料采购、纺纱织造、染整到成品纱线交付环节较多，生产备货周期较长，通常需维持较高的货币资金保有水平。同行业上市公司货币资金保有量与月均经营活动现金流出情况具体如下：

公司名称	货币资金保有比率=货币资金余额/月均经营活动现金流出金额			
	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
鲁泰 A（000726）	3.96	5.64	5.06	3.83
华茂股份（000850）	1.40	1.75	1.72	1.57
福恩股份（001312）	7.29	2.72	2.56	1.72

公司名称	货币资金保有比率=货币资金余额/月均经营活动现金流出金额			
	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
联发股份（002394）	5.22	2.27	1.55	1.32
南山智尚（300918）	2.01	4.08	5.94	5.32
百隆东方（601339）	4.10	3.09	3.41	5.07
浙文影业（601599）	3.82	4.33	4.51	4.04
彩蝶实业（603073）	3.20	2.76	6.03	14.39
平均值	3.88	3.33	3.85	4.66
新澳股份	1.64	1.92	1.40	3.16

注：2026 年 1-6 月的月均经营活动现金流出金额=2026 年 1-6 月经营活动现金流出小计/6；2023 年度、2024 年度、2025 年度的月均经营活动现金流出金额=经营活动现金流出小计/12；财务数据来源于 wind

如上表所示，纺织行业上市公司普遍维持较高的货币资金保有比率，行业平均货币资金可覆盖 3-5 个月的月均经营活动现金流出需求；2024 年末、2025 年末、2026 年 6 月末，公司货币资金保有比率均不足 2 个月，远低于同行业上市公司均值。

公司本次融资和补充流动资金的必要性如下：

(1) 受行业特性和采购模式影响，公司日常经营所需资金量较大

纺织行业原材料采购需求较大，原材料采购成本系公司成本构成的最主要因素。考虑到澳大利亚原毛从下单、海运至到货通常需要一定周期，公司为保障订单稳定交付，需储备一定规模原材料，通常维持至少 2-3 个月的安全库存，在原材料价格上涨周期安全库存量可能进一步提高至 4-6 个月；公司采购的原毛、羊绒等核心原材料市场供应相对有限，且单位采购成本高于棉麻类原材料，故公司原材料采购资金需求相对更高。

此外，公司对下游部分主要客户存在 2-6 个月的信用账期；而上游原材料供应商付款条件相对刚性，应付账款账期通常为 1 个月左右，供应商付款时间与客户回款时间存在差异，故公司日常经营需占用较高营运资金，用以满足备货与生产周转。

(2) 公司货币资金保有比率低于行业平均水平，随着收入规模和原材料备货需求增长，日常营运资金压力日益增加

如前文所述，公司原材料采购金额较大，且结算周期较短，日常营运需求较

大；2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司月均经营活动现金流出分别为 32,466.94 万元、38,120.03 万元、38,957.72 万元和 48,460.64 万元，月均现金流出需求增长显著。2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司货币资金保有比率分别为 3.16 月、1.40 月、1.92 月和 1.64 月，已无法满足 2-3 个月的日常原材料备货需求，持续低于行业平均水平，且整体呈下降趋势，日常营运资金压力逐步加大。本次募集资金部分用于补充流动资金，有利于满足公司未来业务规模增长带来的营运资金缺口，有效缓解资金压力。

(3) 公司货币资金分布于各经营主体，部分存放于境外，存放情况与使用需求存在差异

公司下属子公司较多，货币资金分布于各经营主体，境内外分布如下：

单位：万元

项 目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存放在境外的款项	25,912.21	32.64%	30,751.33	41.02%	9,581.44	18.01%	6,628.83	6.46%
存放在境内的款项	53,472.37	67.36%	44,215.42	58.98%	43,609.07	81.99%	96,055.72	93.54%
货币资金合计	79,384.58	100.00%	74,966.76	100.00%	53,190.51	100.00%	102,684.55	100.00%

如上表所示，2025 年末、2026 年 6 月末，公司货币资金总额增长明显，但主要系境外子公司所持资金增加，用于新澳越南、英国邓肯改扩建及日常经营需求;境内公司所持资金从 2023 年末的 9.61 亿元降至 2026 年 6 月末的 5.35 亿元，而截至 2026 年 6 月，公司境内毛精纺纱线产能占总产能的 88.84%，境内羊绒纱线产能占总产能的 91.43%，原材料采购需求集中于境内主体，与货币资金实际存放情况存在错配，境内主体日常营运资金压力较大。

综上，本次融资和补充流动资金具有必要性、合理性。

3. 结合公司资金情况、未来现金流入与流出、未来三年资本性支出等，测算公司具体资金缺口

综合考虑公司资金情况、现金流及未来现金流入流出情况、未来发展所需的营运资金需求及资本性支出计划等，公司测算 2026 年至 2028 年的资金缺口为 125,875.74 万元，资金缺口超过本次募集资金金额，本次融资具有必要性、合理性。

公司资金缺口具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项 目	金 额
1	可自由支配资金	106,817.98
2	未来至 2028 年度经营性现金净流入	126,350.00
3	2025 年末最低货币资金保有量	97,394.29
4	未来至 2028 年度最低货币资金保有量增加额	32,385.12
5	未来至 2028 年度预计现金分红所需资金	89,091.48
6	未来拟偿还债务利息	14,366.52
7	本次募集资金投资项目投资总额（不含补充流动资金）	97,920.00
8	自有资金拟进行的其他大型固定资产投入（非募投项目）	27,886.31
9	资金需求合计（9=3+4+5+6+7+8）	359,043.72
10	资金缺口（10=9-1-2）	125,875.74

注：为合理反映年度数据便于测算，测算起始日为 2025 年 12 月 31 日。

公司资金缺口具体测算过程如下：

（1）可自由支配的资金余额

公司 2025 年末的可自由支配资金具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	货币资金余额	74,966.76
2	其中：受限资金及保证金等其他货币资金	2,021.89
3	交易性金融资产	
4	债权投资	
5	一年内到期的非流动资产（一年内到期的可转让大额存单）	16,588.25
6	其他非流动资产（一年以上可转让大额存单）	17,284.86
7	可自由支配资金（1-2+3+4+5+6）	106,817.98

（2）未来至 2028 年度经营性现金净流入

报告期内，公司持续推进产能扩建，先后建成投产新澳越南生产基地并扩充新澳羊绒产能，毛精纺纱线年产能从 2023 年末的 16,000 吨（约折标）增长至 2025 年末的 21,450 吨（约折标），羊绒纱线产能从 2023 年末的 2,970 吨增长至 2025 年末的 3,150 吨，产能扩张迅速，构成公司未来收入规模增长的重要产能基础。2026 年 1-6 月，随着新澳越南、新澳羊绒等生产基地产能利用率稳步提升，公司产能优势不断彰显，收入规模同比增长 20.84%，增长稳健。随着新

澳越南一期项目产能陆续爬坡、本次募投项目新增产能逐步释放，公司收入规模有望进一步提升，参考公司历史产能扩张及产能爬坡情况，公司近五年（2021年度-2025年度）营业收入年均复合增长率为10.04%，经营性现金净流入占营业收入平均比例为6.86%。假设公司2026年度至2028年度收入增长率和经营性现金净流入情况维持前述水平，公司2026年度至2028年度经营性现金净流入为126,350.00万元，测算过程如下：

单位：万元

项　目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度（预测）	2027年度（预测）	2028年度（预测）
营业收入	443,831.74	484,078.38	505,220.94	555,953.88	611,781.30	673,214.75
经营性净现金流	55,217.39	36,981.57	41,955.50	38,156.81	41,988.41	46,204.78
占比	12.44%	7.64%	8.30%	6.86%	6.86%	6.86%

注：营业收入及经营性现金流的预测仅为测算公司资金缺口所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测。

（3）最低货币资金保有量

报告期内，公司经营性现金流出情况如下：

单位：万元

项 目	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度
经营性现金流出	290,763.87	467,492.59	457,440.40	389,603.26
月均经营性现金流出	48,460.65	38,957.72	38,120.03	32,466.94
货币资金余额	79,384.58	74,966.76	53,190.51	102,684.55
货币资金保有比率（货币资金余额/月均经营性现金流出金额）	1.64	1.92	1.40	3.16
货币资金保有比率（同行业上市公司均值）	3.88	3.33	3.85	4.66

报告期内，随着公司收入规模稳健增长，公司月均经营性现金流出需求持续提升，日常营运资金压力增加，货币资金保有比率远低于同行业上市公司均值，行业平均货币资金可覆盖3-5个月的月均经营活动现金流出需求。

公司为保障订单稳定交付，需储备一定规模原材料，通常维持至少2-3个月的安全库存，在原材料价格上涨周期安全库存量可能进一步提高至4-6个月。结合公司生产备货需求及同行业上市公司货币资金保有比率情况，考虑以持有满足2.5个月资金支出的可动用货币资金作为日常营运资金储备。以2025年度月均经营性现金流出为基准，经测算2025年末最低保留2.5个月经营活动现金流出

的资金金额为97,394.29万元。自2025年下半年起，原毛、羊绒等原材料市场价格上升，2026年至今继续维持高位态势，2026年1-6月公司原毛采购均价增加28.81%,羊绒采购综合均价增加5.65%,公司月均经营性现金流出为48,460.65万元，较2025年度增长22.69%，公司资金压力提升；且随着公司新增产能逐步释放，原材料备货量及日常经营周转需求预计将随之增长。2025年末，公司可自由支配资金余额为106,817.98万元，前述最低货币资金保有量测算具有合理性。

（4）未来至2028年度最低货币资金保有量增加额

公司经营性现金流出和最低货币资金保有量通常随经营规模的增加而增长。假设公司最低货币资金保有量增长需求与公司营业收入的增长速度保持一致，增长率为10.04%，公司2028年末最低货币资金保有量需求将达到129,779.41万元，即未来至2028年公司新增最低货币资金保有量为32,385.12万元。

（5）未来至2028年度现金分红预计资金

公司自上市以来，严格贯彻落实各项监管政策导向与监管要求，持续优化健全现金分红管理制度，始终坚持常态化现金分红机制，并根据中国证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关文件，制定了《关于公司未来三年（2025-2027年）股东分红回报规划》等文件，不断提升分红稳定性、持续性和可预期性。公司依托常态化、规范化的现金分红安排切实回馈全体股东，充分保障投资者合法收益，相关分红决策与实施安排契合监管规定及政策导向。

2023年度至2025年度，公司最近五年归母净利润占营业收入年均比率为9.15%，最近五年现金分红金额占归母净利润平均比例为52.87%。假设2026年度至2028年度归母净利润保持9.15%占比，现金分红比例为52.87%，预计公司到2028年度现金分红资金合计约为89,091.48万元，具体测算如下：

单位：万元

项　目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度（预测）	2027年度（预测）	2028年度（预测）
归母净利润	40,422.06	42,829.74	48,011.64	50,885.17	55,994.92	61,617.79
现金分红金额	21,919.68	21,914.73	25,555.51	26,905.00	29,606.73	32,579.75
现金分红比例	54.23%	51.17%	53.23%	52.87%	52.87%	52.87%

注：归母净利润和现金分红的预测仅为测算公司资金缺口所用，不代表公司

对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测或分红承诺。

（6）未来拟偿还债务利息

截至 2025 年 12 月 31 日，公司至 2028 年拟偿还的有息债务利息测算如下：

单位：万元

序号	项 目	金 额
1	短期借款余额	81,606.99
2	一年内到期的非流动负债（一年内到期的长期借款）	17,428.59
3	长期借款余额	60,592.48
4	按照一年期 LPR（3%）测算有息债务利息（（1+2+3）*3%*3）	14,366.52

（7）本次募集资金投资项目投资总额（不含补充流动资金）

公司本次募集资金投资项目中，“新澳越南高档精纺生态纱纺织染整项目（二期）”、“年产 2,000 吨精梳高端羊绒、羊毛花式纱线智能化车间建设项目”、“高端毛纺产品与数智技术研发中心建设项目”3 个项目投资总额合计为 97,920.00 万元。补充流动资金不构成项目投资支出，未纳入本次资金缺口测算。

（8）自有资金拟进行的其他大型固定资产投入（非募投项目）

根据相关项目备案文件、可行性研究报告，经新澳股份董事长签批或子公司董事会审议通过，截至 2025 年 12 月 31 日，公司除募投项目外的大额固定资产投资项目预算如下：

单位：万元

项 目	项目预算	截至 2025 年末已投入金额	尚待投入金额
新澳股份综合楼建设项目	5,110.00		5,110.00
新澳羊绒产品质量提升技术改造项目	6,406.06	5,500.88	905.18
厚源纺织 10,000 吨高档羊毛散纤维毛条、及纱线染色智能化生产线建设项目	10,250.00	1,688.87	8,561.13
英国邓肯生产线技改项目	13,310.00		13,310.00
合 计	35,076.06	7,189.75	27,886.31

如上表所示，公司其他大型固定资产投入尚待投入金额约 27,886.31 万元。除上表项目外，随着公司营收规模扩大，预计公司未来期间尚有其他项目投资需求。

综上，公司至 2028 年度经测算资金需求合计 359,043.72 万元，资金缺口 125,875.74 万元。公司本次拟募集资金 101,875.00 万元，其中补充流动资金

18,000.00 万元，本次融资规模、补充流动资金规模具有必要性、合理性。

（四）核查程序及结论

1. 核查程序

(1) 取得并复核本次募投项目效益测算过程表，结合公司报告期内财务数据核查产品单价、销量、收入、毛利率等关键指标预测是否审慎、合理；检索并核查同行业上市公司同类项目效益测算情况，并与公司本次募投项目进行对比分析；

(2) 查阅公司本次募投项目可行性研究报告等文件，了解各项投资支出的具体构成、测算过程及测算依据，查阅设备清单及相关报价文件；查阅越南一期项目实际投入情况；检索并核查同行业上市公司同类项目投资情况及对应的投资构成，并与公司本次募投项目投资构成进行对比分析；

(3) 结合本次募投项目可行性研究报告等文件，判断本次募集资金是否存在非资本性支出，并测算非资本性支出占比情况；

(4) 取得公司董事会前募投项目投入明细及相关合同资料，查阅本次募投项目可行性研究报告等文件，了解本次募集资金拟投入情况及具体构成，核查是否存在置换董事会前投入资金情形；

(5) 获取并分析公司和同行业上市公司的资产负债率、货币资金保有量等情况；查阅公司报告期内财务报表、定期报告、主要科目明细、未来支出计划等，复核公司资金缺口测算过程及依据，核查融资规模合理性及补充流动资金必要性。

2. 核查结论

经核查，我们认为：

(1) 两个生产性募投项目产品单价、销量、毛利率等关键指标测算具有合理依据，与公司现有同类业务、同行业公司不存在重大差异，符合行业及市场发展趋势与公司实际经营情况，已充分考虑行业周期性特征并进行风险提示，本次募投项目效益测算谨慎、合理；

(2) 本次募投项目各项投资构成的测算具有合理依据，与新增产能规划相匹配，与公司同类项目、同行业公司可比项目不存在重大差异，投资构成测算公允；本次募集资金实际用于非资本性支出金额未超过本次募集资金总额的 30%，不存在置换董事会前投入资金的情形；

(3) 本次融资规模具有合理性，补充流动资金具有必要性。

二、关于业务与经营情况

根据申报材料，1）报告期内，公司营业收入分别为 443,831.74 万元、484,078.38 万元和 505,220.94 万元，扣非归母净利润分别为 38,914.99 万元、40,948.74 万元和 46,889.52 万元。2）报告期各期末，公司存货账面价值分别为 185,646.17 万元、199,001.27 万元和 232,347.22 万元，占流动资产的比例分别为 52.68%、64.13%及 60.51%，存货跌价准备计提比例分别为 1.72%、1.11%和 1.11%。3）2025 年末，公司货币资金 74,966.76 万元、一年内到期的大额定期存单 16,588.25 万元、一年以上大额定期存单 17,284.86 万元，短期借款 81,606.99 万元、长期借款 60,592.48 万元。4）报告期内，公司外销收入占主营业务收入比例分别为 30.12%、28.54%和 33.09%，外销收入主要来自欧洲、美国、日本等国家和地区。

请发行人说明：（1）报告期内公司营业收入及扣非归母净利润持续增长的原因及主要驱动因素，与同行业可比公司变动趋势是否存在显著差异；原材料价格变动情况是否对发行人经营业绩带来较大影响，相关风险提示是否充分；（2）结合存货构成、库龄、市场价格变化、在手订单、期后销售及结转、同行业可比公司跌价准备计提等情况，说明存货跌价准备计提是否充分；（3）货币资金、大额定期存单等存放地点，是否存在使用受限情况，日均存款余额与利息收入、有息负债规模与利息支出的匹配性；（4）公司境外销售区域的贸易政策是否发生重大不利变化，风险提示是否充分；报告期各期报关数据、出口退税金额等与外销业务规模的匹配性；（5）最近一期末是否存在金额较大的财务性投资（含类金融业务）情形；自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司是否存在已实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）的情况。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见，并说明对境外收入履行的核查方式、过程及结论。（审核问询函问题二）

（一）报告期内公司营业收入及扣非归母净利润持续增长的原因及主要驱动因素，与同行业可比公司变动趋势是否存在显著差异；原材料价格变动情况是否对公司经营业绩带来较大影响，相关风险提示是否充分

1. 报告期内营业收入及扣非归母净利润增长原因、主要驱动因素及同业比较

报告期内，公司营业收入及扣非归母净利润均保持增长，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年 1-6 月	同比	2025 年度	同比	2024 年度	同比	2023 年度
营业收入	308,670.79	20.84%	505,220.94	4.37%	484,078.38	9.07%	443,831.74
扣非归母净利润	31,677.89	18.16%	46,889.52	14.51%	40,948.74	5.23%	38,914.99

新澳股份行业龙头地位显著，根据中国毛纺织行业协会统计，在毛精纺纱线方面，2023 至 2025 年新澳股份精梳羊毛纱国内市占率分别为 13.86%、14.57%、19.54%，市占率增长稳健，且每年均为国内市场第一名、国际市场第二名；在羊绒纱线方面，2023 至 2025 年新澳股份粗梳羊绒纱国内市占率分别为 14.91%、21.66%、18.22%，每年均为国内市场第二名、国际市场前三名。毛纺行业正处于升级转型周期，行业出清加速，根据中国纺织工业联合会统计，我国规模以上毛纺织及染整精加工企业从 2010 年的 1,496 家减少至 2021 年的 857 家，降幅高达 42.71%；根据中国毛纺织行业协会统计，2024 年规模以上企业 27%面临亏损，2023 年、2024 年、2025 年，规模以上企业平均利润率分别为 4.20%、4.13%、3.60%，行业资源加速向龙头企业集中，头部企业竞争优势愈发明显。

在行业转型升级、加速出清的发展趋势下，新澳股份竞争优势明显，市场份额逐步提升，规模增长稳健。营业收入方面，毛精纺纱线业务规模稳中有升，羊绒业务持续较快增长并构成收入主要增量，羊毛毛条及加工业务根据集团产业链及内部供应安排有所调整；扣非归母净利润方面，收入规模扩大是最主要的正向驱动因素，毛利率及期间费用变动对各期利润增速也有一定影响。具体分析如下：

(1) 公司主营业务收入增长主要由羊绒业务增长带动，毛精纺纱线业务规模稳中有升

报告期内，公司主营业务收入占营业收入比例均在 99%以上，营业收入变动主要由主营业务收入变动决定。公司分产品主营业务收入情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年 1-6 月	同比	2025 年度	同比	2024 年度	同比	2023 年度
毛精纺纱线	164,262.37	14.63%	252,434.93	-0.74%	254,328.77	1.83%	249,749.38
羊绒纱线	104,256.31	32.67%	184,627.46	19.26%	154,804.76	26.65%	122,231.29
羊毛毛条	36,412.62	20.16%	60,458.06	-9.25%	66,623.95	0.85%	66,059.50
改性处理、染整及羊绒加工	1,912.57	-3.47%	4,120.80	-4.81%	4,328.89	33.74%	3,236.80
其他	84.07	-53.35%	363.42	67.09%	217.49	19.71%	181.69

项 目	2026 年 1-6 月	同比	2025 年度	同比	2024 年度	同比	2023 年度
主营业务收入	306,927.94	20.68%	502,004.66	4.52%	480,303.86	8.80%	441,458.66

2023 年度至 2025 年度，公司主营业务收入由 441,458.66 万元增长至 502,004.66 万元，复合增长率为 6.64%；2026 年 1-6 月主营业务收入同比增长 20.68%。分产品看，报告期各期毛精纺纱线收入分别为 249,749.38 万元、254,328.77 万元、252,434.93 万元和 164,262.37 万元，前三年总体维持约 25 亿元规模，2026 年 1-6 月同比增长 14.63%，报告期整体呈稳中有升态势。

羊绒纱线业务是报告期内公司主营业务收入增长的主要来源。2023 年度至 2025 年度，羊绒纱线业务收入由 122,231.29 万元增长至 184,627.46 万元，复合增长率为 22.90%；2024 年度该业务收入增量占当期主营业务收入增量的 83.85%，2025 年度该业务收入增加 29,822.70 万元，超过当期主营业务收入净增量；2026 年 1-6 月该业务收入同比增长 32.67%，增长态势迅猛。

羊毛毛条和改性处理、染整及羊绒加工业务收入规模相对较小，其中羊毛毛条对外销售受集团内部原料供应安排影响有所波动。

总体来看，公司报告期内主营业务收入增长主要由羊绒业务持续增长带动，毛精纺纱线业务则构成稳中有升的收入基础。

(2) 从量价因素看，公司主营业务收入增长总体以销量增长为主要驱动，主要产品量价变动与各自业务特征相符

报告期主要产品销量和平均售价情况如下：

单位：吨、万元/吨

产品及指标	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
毛精纺纱线销量	9,505.25	15,464.43	15,738.67	14,982.70
毛精纺纱线销量同比变动	7.72%	-1.74%	5.05%	
毛精纺纱线平均售价	17.28	16.32	16.16	16.67
羊绒纱线销量	1,811.31	3,102.40	2,598.90	1,995.56
羊绒纱线销量同比变动	31.83%	19.37%	30.23%	
羊绒纱线平均售价	57.56	59.51	59.57	61.25
羊毛毛条销量	2,997.62	6,677.52	7,608.30	7,179.26
羊毛毛条销量同比变动	-13.20%	-12.23%	5.98%	
羊毛毛条平均售价	12.15	9.05	8.76	9.20

1) 毛精纺纱线销量总体稳定，平均售价与原毛等原材料价格变动趋势基本

一致

报告期内，公司毛精纺纱线销量总体保持稳定。2024 年度销量同比增长 5.05%，2025 年度同比小幅下降 1.74%，2026 年 1-6 月同比增长 7.72%。毛精纺行业整体需求较为平稳，同时行业集中度持续提升。根据中国毛纺织行业协会统计，公司作为国内精梳羊毛纱线龙头企业，2023 年度至 2025 年度国内市场份额分别为 13.86%、14.57%和 19.54%，持续位居国内首位、全球第二。公司在客户资源、产品品质、研发能力及全球供应链布局等方面形成的核心竞争优势，有利于在行业结构调整过程中巩固行业龙头地位，保持订单和市场份额稳定；2026 年上半年销量增长亦与下游需求增长及新增产能逐步释放相匹配。

毛精纺纱线平均售价由 2023 年度 16.67 万元/吨下降至 2024 年度 16.16 万元/吨，2025 年度回升至 16.32 万元/吨，2026 年 1-6 月进一步提高至 17.28 万元/吨，整体呈先降后升趋势，与同期原毛市场价格先降后升、2025 年下半年以来明显上涨的变化方向基本一致。

2）羊绒纱线销量持续增长，收入增长主要由销量增长驱动

2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-6 月，公司羊绒纱线销量分别同比增长 30.23%、19.37%和 31.83%；同期平均售价由 2023 年度 61.25 万元/吨下降至 2024 年度 59.57 万元/吨、2025 年度 59.51 万元/吨，2026 年 1-6 月为 57.56 万元/吨。报告期内羊绒业务收入持续增长主要由销量增长驱动。

报告期内公司羊绒纱线平均售价总体有所下降，主要与产品结构变化有关。公司羊绒纱线产品同时包括纯羊绒纱线和羊绒混纺纱线，随着终端市场羊绒类产品消费价格带的拓展，混纺类产品需求提高，一定程度上拉低了平均售价。2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司羊绒纱线产品中纯羊绒产品的收入占比分别为 79.24%、77.51%、78.58%和 73.01%，整体有所下降。

公司羊绒纱线产品销量持续增长的主要原因如下：

①羊绒产品消费价格带及应用场景有所拓展，市场需求增长为公司羊绒纱线销量增长提供支撑

近年来，羊绒产品的消费群体及应用场景有所拓展。一方面，传统高端羊绒产品具有稳定的消费需求；另一方面，随着纺纱及混纺工艺发展、产品设计和销售渠道日益多元，羊绒产品逐步由传统秋冬高端服饰向轻薄化、日常化及多场景应用拓展，市场上亦出现较多定位于轻奢及大众消费价格带的羊绒产品。公司羊

绒纱线产品包括纯羊绒纱线以及不同配比的羊绒混纺纱线，能够覆盖不同价格带及应用场景的客户需求，美国电商品牌 Quince 等客户均出现 60 至 100 美元的羊绒衫产品，与传统数百乃至数千美元的高端羊绒产品形成明显的价格梯度，羊绒终端消费群体和应用场景的拓展为公司羊绒纱线需求增长提供了市场基础。

从行业数据看，根据中国毛纺织行业协会数据，2023 年至 2025 年国内羊绒纱线产量分别为 3.20 万吨、3.38 万吨和 3.55 万吨，持续增长；根据中国海关数据，同期我国羊绒纱线出口量分别为 2,560 吨、2,706 吨和 3,488 吨，其中 2025 年同比增长约 28.90%。行业产量及出口量的持续增长进一步反映了羊绒纱线市场需求具有较好的支撑。报告期内，公司羊绒销量持续增长，与行业需求变化趋势总体一致。

② 公司既有客户资源及高端品牌布局为羊绒纱线业务拓展提供基础

公司已形成较为广泛的全球毛精纺品牌客户基础，可依托既有客户关系拓展羊绒产品销售；同时，英国邓肯在高端羊绒领域积累的品牌和客户资源进一步补充公司的客户覆盖面。报告期内，公司通过新澳羊绒产能布局及英国邓肯的品牌优势持续拓展羊绒客户，高端羊绒业务亦保持增长。

报告期内，新澳羊绒的羊绒纱线主要客户销售情况如下：

单位：万元

客户名称	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
TIEN-HU TRADING (HONGKONG) LTD	5,477.27	7,794.71	9,025.57	7,312.34
SOUTH ASIA KNITTING FACTORY LIMITED（南益织造有限公司）	4,574.56	4,396.10	226.53	147.61
NAMESON INDUSTRIAL LIMITED（南旋集团有限公司）	3,945.65	12,916.59	1,467.96	72.08
北京卓文时尚纺织股份有限公司	3,308.10	330.26	1,301.68	182.44
东莞利来远东针织有限公司	2,864.44	1,441.76	140.62	651.59
浙江羊绒世家服饰股份有限公司	921.89	5,823.24	981.46	466.86
东方国际创业股份有限公司	103.20	4,754.35	9,782.06	5,152.80
上海华翔羊毛衫有限公司	239.00	744.09	14,986.77	9,438.28
东莞升丽针织有限公司	370.35	2,155.64	5,825.79	3,507.13
浙江伊秀服饰有限公司	542.21	2,728.06	3,730.75	297.69
浙江新萌服饰股份有限公司	621.33	2,849.47	2,291.14	3,907.87
杭州商泰服饰有限公司		1,460.11	57.56	3,713.28

注：上表客户按照同一控制口径合并列示，选取报告期各期羊绒产品销售收

入前五大客户

公司下游客户以品牌商及其织造厂为主，报告期内，随着品牌商与织造厂合作关系的变化、品牌商终端需求变化等，公司羊绒纱线主要客户销售额每年有所波动。总体而言，公司羊绒纱线业务与主要客户合作稳定，TIEN-HU、南益织造、南旋集团、东方国际等客户在报告期内持续保持业务往来，部分客户订单需求增长较为明显。

从主要客户情况看，公司羊绒业务已较好地实现对既有客户及终端品牌资源的复用。TIEN-HU、南旋集团、南益织造、上海华翔等针织及成衣加工企业亦为公司毛精纺纱线业务客户，公司既有毛精纺客户资源向羊绒业务延伸的协同效应显著。

同时，公司主要羊绒客户所服务的高端品牌覆盖较为广泛，包括但不限于GAP、ZARA、Banana Republic、A&F、Hollister 等，公司羊绒纱线业务向高端客户的拓展具备较好的基础。

报告期各期，公司羊绒纱线产能利用率分别为 68.10%、87.82%、98.78%和 112.13%，羊绒纱线产能利用率稳步提升，对应产量分别为 2,022.58 吨、2,722.51 吨、3,111.63 吨和 1,765.99 吨。随着主要客户需求增长，公司实际生产能力大幅提升，带动羊绒纱线业务规模增长。

3）羊毛毛条销量总体下降，平均售价先降后升，主要受内部供应安排及产品结构影响

报告期内，公司羊毛毛条销量由 2023 年度 7,179.26 吨、2024 年度 7,608.30 吨下降至 2025 年度 6,677.52 吨，2026 年 1-6 月同比进一步下降 13.20%。公司羊毛毛条产能利用率持续保持在较高水平，2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月分别为 107.41%、102.68%、100.12%和 101.05%，销量下降并非生产能力利用不足，主要系 2025 年以来原毛市场价格上涨明显，公司综合考虑采购安排，内部采购毛条用于毛精纺纱线生产的需求增加，羊毛毛条对外销售相应减少。

羊毛毛条平均售价由 2023 年度 9.20 万元/吨下降至 2024 年度 8.76 万元/吨，2025 年度回升至 9.05 万元/吨，2026 年 1-6 月进一步提升至 12.15 万元/吨，与同期原毛市场价格先降后升、2025 年下半年以来明显上涨的走势基本一致。2026 年 1-6 月虽然毛条销量同比下降，但受售价上升影响，羊毛毛条收入

仍同比增长 20.16%。

综上，报告期内公司主要产品量价变动具有合理性。毛精纺纱线销量总体稳定、售价随原毛价格先降后升；羊绒纱线业务销量持续较快增长、平均售价受产品结构影响变化；羊毛毛条对外销量受内部供应安排影响有所下降、售价与原毛市场价格走势基本一致。公司主营业务收入增长总体以销量增长为主要驱动，其中羊绒纱线销量增长为最主要因素。

(3) 公司扣非归母净利润增长主要由收入规模扩大驱动

1) 收入规模扩大是利润增长最主要且持续的正向驱动因素

2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-6 月，公司收入规模变动分别增加营业毛利 7,496.68 万元、4,013.43 万元和 11,496.10 万元（收入对毛利影响=本期营业收入增量×上期综合毛利率），均形成较大正向贡献。

公司收入规模扩大主要得益于羊绒纱线业务销量持续增长，毛精纺纱线业务保持稳定的收入基础。2026 年 1—6 月，随着毛精纺纱线业务恢复增长、羊绒纱线业务继续较快增长以及羊毛毛条销售收入增加，三项主要产品收入均实现同比增长，进一步带动公司营业毛利和扣非归母净利润增长。报告期内收入规模扩大是公司扣非归母净利润持续增长的首要驱动因素。

2) 毛利率及期间费用率总体相对稳定，对利润增速产生阶段性影响

报告期内，公司综合毛利率分别为 18.63%、18.98%、19.96%和 21.19%，期间费用率分别为 7.37%、8.16%、7.70%和 7.55%，整体波动较小。毛利率及期间费用率变化对部分期间利润增速产生一定影响，其中 2025 年度毛利率改善对当期利润增长形成正向贡献，2024 年度及 2026 年 1—6 月期间费用增加则对利润增速形成一定抵减。整体来看，毛利率及期间费用率对利润的影响幅度在很大程度取决于公司的收入基数，因此收入规模仍是扣非归母净利润持续增长的主要驱动因素。

综上，公司相关经营业绩增长具有合理性，收入增长是公司扣非归母净利润持续增长的主要驱动因素。

(4) 公司主营业务收入总体变动趋势与同行业可比公司相近，扣非归母净利润因各公司经营结构及盈利能力差异存在一定分化

1) 公司主营业务收入长期增长水平与同行业可比公司总体接近，单期增速差异主要与各公司业务结构有关

公司与同行业可比公司的主营业务收入情况如下：

单位：万元

公司	2026 年 1-6 月	同比	2025 年度	同比	2024 年度	同比	2023 年度
南山智尚	116,411.01	61.57%	176,720.51	10.64%	159,726.20	1.68%	157,088.01
百隆东方	395,546.09	16.23%	742,914.81	1.40%	732,693.50	13.48%	645,665.30
浙文影业	194,452.60	10.43%	317,030.30	11.43%	284,509.95	9.38%	260,110.30
可比公司均值		29.41%		7.82%		8.18%	
新澳股份	306,927.94	20.68%	502,004.66	4.52%	480,303.86	8.80%	441,458.66

注 1：浙文影业主营业务收入数据仅为精纺纱线、半精纺纱线、呢绒面料及服装四项收入合计，不含影视、酒店等业务

注 2：同业平均的同比变动系各可比公司同比变动的算术平均数

注 3：同行业可比公司财务数据来源于其定期报告等公开披露文件

同行业可比公司主营业务的业务构成情况：

公司	主要细分业务	报告期平均收入占比	报告期主要结构变化
南山智尚	精纺呢绒	46.06%	核心业务，占比持续下降
	服装	31.12%	核心业务，占比持续下降
	超高纤维	9.15%	总体较稳定
	锦纶纤维	13.67%	报告期的占比分别为 0、0、18.66%、36.04%
百隆东方	色纺纱	约 52.42%	占比相对稳定，与坯纱各约一半
	坯纱	约 47.58%	同上
浙文影业	精纺纱线	26.88%	总体稳定
	半精纺纱线	53.19%	核心业务，占比约一半以上
	呢绒面料	10.81%	占比有所下降
	服装	7.42%	占比较低，总体稳定
	影视	1.42%	占比持续下降
	酒店	0.29%	占比持续下降，2026 年 1-6 月未形成主营业务收入
新澳股份	毛精纺纱线	53.33%	稳定基本盘
	羊绒	32.67%	占比有所提升
	羊毛毛条	13.19%	占比有所下降
	加工及其他	0.82%	占比较低

注：报告期平均收入占比为 2023 年度、2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-6 月各期相应业务收入占合计收入比例的算术平均值。百隆东方 2026 年 1-6 月公

开披露仅进一步列示纱线整体收入，未继续拆分色纺纱与坯纱，因此色纺纱、坯纱占比为2023—2025年度三期占比的算术平均值

2023年度至2026年上半年，新澳股份主营业务收入年均复合增长率为9.56%；同期南山智尚、百隆东方和浙文影业相关业务收入年均复合增长率分别为14.65%、8.85%和10.70%，三家可比公司复合增长率算术平均值为11.40%。年均复合增长率采用滚动12个月收入计算（TTM），具体如下：

$$\text{年均复合增长率} = \left(\frac{\text{2025 年下半年收入} + \text{2026 年上半年收入}}{\text{2023 全年收入}}\right)^{1/2.5} - 1$$

公司长期收入增长水平与同行业可比公司总体接近，不存在显著差异。各年度单期增速存在一定差异，主要与各公司具体业务结构、细分业务景气度及新增业务贡献不同有关，具体如下：

① 南山智尚

南山智尚2023年度至2026年上半年主营业务收入年均复合增长率为14.65%，增速相对较快。2025年度其主营业务收入同比增长10.64%，在传统精纺呢绒和服装业务收入下降的情况下，新增锦纶长丝业务形成主要增量；2026年1-6月主营业务收入同比增长61.57%，亦主要系锦纶纤维业务快速放量。因此，其2025年度及2026年上半年较高增速与新增业务进入放量阶段有关，与公司以毛精纺及羊绒纱线业务为主的收入结构存在差异。

② 百隆东方

百隆东方2023年度至2026年上半年主营业务收入年均复合增长率为8.85%，增速略低于公司。其2024年度收入同比增长13.48%，主要受色纺纱行业需求恢复、下游订单及销量增长影响；2025年度增速回落至1.40%；2026年1-6月随着下游需求回暖及销量提升，收入同比增长16.23%。其各期增速波动主要反映棉色纺纱行业需求及订单变化。

③ 浙文影业

浙文影业2023年度至2026年上半年精纺纱线、半精纺纱线、呢绒面料及服装四项业务收入年均复合增长率为10.70%，增速略高于公司。2025年度相关业务收入同比增长11.43%，主要受半精纺纱线及境外业务增长等因素带动；2026年1-6月纺织业务收入同比增长10.43%，继续保持增长。其收入变动主要受到精纺、半精纺等细分产品需求及境内外销售结构变化影响。

④ 新澳股份

公司 2023 年度至 2026 年上半年主营业务收入年均复合增长率为 9.56%，与可比公司平均复合增长率 11.40%较为接近。报告期内，公司羊绒纱线业务持续较快增长，毛精纺纱线业务规模稳中有升，羊毛毛条业务根据集团内部原料供应安排有所调整；2026 年 1-6 月三项主要产品收入均实现增长，主营业务收入同比增长 20.68%。公司收入变化具有自身产品结构和业务发展基础。

综上，公司与同行业可比公司报告期内相关业务收入均总体保持增长，长期复合增长水平较为接近；单期增速差异主要源于新增业务所处阶段、细分产品需求及产品结构不同，公司主营业务收入变动趋势与同行业可比公司不存在显著差异。

2) 同行业可比公司扣非归母净利润变动存在分化，公司持续增长具有合理的经营基础

公司与同行业可比公司的扣非归母净利润情况如下：

单位：万元

公司	2026 年 1-6 月	同比	2025 年度	同比	2024 年度	同比	2023 年度
南山智尚	6,817.25	-7.73%	12,120.19	-33.59%	18,251.76	-7.80%	19,794.87
百隆东方	52,877.38	46.68%	61,244.76	178.99%	21,951.96	转亏为盈	-2,135.34
浙文影业	8,491.24	-23.59%	794.01	-90.06%	7,991.10	73.58%	4,603.77
可比公司均值		5.12%		18.45%		不可比	
新澳股份	31,677.89	18.16%	46,889.52	14.51%	40,948.74	5.23%	38,914.99

注 1：同行业可比公司未披露与上述可比纺织业务完全对应的分部扣非归母净利润，因此以下采用各上市公司合并口径扣非归母净利润进行比较。其中，浙文影业合并口径扣非归母净利润包含影视、酒店等非纺织业务的经营影响

注 2：百隆东方 2023 年度扣非归母净利润为负，因此 2024 年度同比及可比公司平均同比数据不直接可比。2025 年度可比公司平均增幅亦受到百隆东方低基数大幅增长影响，故当期可比公司平均增幅数据仅为参考

① 南山智尚

南山智尚扣非归母净利润由 2023 年度 19,794.87 万元下降至 2024 年度 18,251.76 万元、2025 年度 12,120.19 万元，2026 年 1-6 月同比进一步下降 7.73%。其利润下降主要与传统业务阶段性承压、新增业务快速放量但毛利率相对较低有

关。

从业务结构来看，南山智尚主要经营精纺呢绒面料、职业装及高端定制服装等业务，同时近年来大力拓展超高分子量聚乙烯纤维及锦纶纤维业务，与公司以毛精纺纱线、羊绒纱线等上游纺织原料产品为主的业务结构存在一定差异。

从终端需求来看，纺织服装不同细分产品的市场表现存在分化。尽管整体纺织服装行业需求仍存在一定压力，传统精纺呢绒及服装业务需求相对偏弱，但羊毛、羊绒等天然纤维相关产品仍具有一定市场需求韧性。根据中国毛纺织行业协会及中国海关数据，2025 年度我国毛针织服装出口量同比增长 7.9%，毛纱线出口量同比增长 9.2%；2026 年 1-6 月羊绒衫出口量同比增长 13.10%。同时，国内羊绒羊毛服饰代表企业鄂尔多斯 2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月服装板块营业收入分别同比增长 6.99%、1.61%和 12.96%。

南山智尚与公司虽然均处于纺织服装类的大产业链，但在具体产品类别、产业链环节、销售区域、终端细分市场和盈利能力等方面存在差异，因此利润变动存在差异亦具有合理性。

② 百隆东方

百隆东方扣非归母净利润由 2023 年度亏损 2,135.34 万元转为 2024 年度盈利 21,951.96 万元，并于 2025 年度增至 61,244.76 万元，2026 年 1-6 月同比增长 46.68%。其利润改善主要受色纺纱行业需求及订单恢复、产能利用率提升等因素影响，同时报告期前期的低基数亦放大了后续年度利润增幅。

③ 浙文影业

浙文影业合并口径扣非归母净利润由 2023 年度 4,603.77 万元增至 2024 年度 7,991.10 万元，2025 年度下降至 794.01 万元，2026 年 1-6 月同比下降 23.59%，整体波动较大。2025 年度利润下降主要受减值损失及期间费用等因素影响；2026 年上半年其纺织业务受到原材料及辅料价格上涨、汇率波动等因素影响，同时合并口径利润还受到影视、酒店等其他业务经营情况的影响。

④ 新澳股份

公司扣非归母净利润由 2023 年度 38,914.99 万元增至 2024 年度 40,948.74 万元、2025 年度 46,889.52 万元，2026 年 1-6 月同比增长 18.16%，报告期内保持持续增长。其主要原因如前所述，收入规模扩大构成最主要的正向驱动因素，毛利率改善对 2024 年度和 2025 年度利润增长形成进一步贡献，期间费用变动则

对部分期间利润增速形成一定抵减。

总体来看，可比公司扣非归母净利润变动方向存在差异，主要与各公司业务结构及新增业务所处阶段、下游需求和订单变化、产品毛利率及产能利用率、经营管理效率，以及减值损失和期间费用等因素有关。公司扣非归母净利润持续增长具有相应的收入及毛利基础，与部分可比公司利润变动方向不同具有合理原因。

综上，报告期内，公司营业收入持续增长主要系羊绒纱线业务销量持续较快增长并贡献主要收入增量，毛精纺纱线业务规模稳中有升构成稳定的收入基础；羊毛毛条业务则根据集团内部原料供应安排有所调整。从量价关系看，公司收入增长总体以销量增长为主要驱动，其中羊绒纱线业务销量增长为最主要因素，主要产品售价变动与原材料市场价格变化相匹配。公司扣非归母净利润持续增长主要由收入规模扩大驱动，毛利率及期间费用变动对各期利润增速产生一定影响。

2023 年度至 2025 年度，公司主营业务收入复合增长率为 6.64%，与同行业可比公司平均复合增长率 7.91%较为接近；各公司单期收入增速及合并口径扣非归母净利润变动存在一定差异，主要由业务结构、新增业务所处阶段、下游需求、产品盈利能力及费用等自身经营因素造成，上述差异具备合理性。

2. 原材料价格变动对经营业绩的影响及相关风险提示

(1) 公司主要产品直接材料成本占比较高，原材料价格是影响公司经营业绩的重要因素

公司主要原材料包括原毛、羊毛毛条及羊绒（包括无毛绒、羊绒条等）。其中，原毛经过洗毛、梳理、精梳等工序形成羊毛毛条，羊毛毛条进一步用于毛精纺纱线生产；公司根据生产安排既直接采购原毛，也采购部分羊毛毛条。羊绒则主要用于纯羊绒纱线及羊绒混纺纱线生产。

报告期内，公司主营业务成本中直接材料占比较高。2023 年度、2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-6 月，公司主营业务成本中直接材料占比分别为 83.26%、83.17%、83.41%和 84.28%，总体稳定在 83%-84%左右，是主营业务成本的主要构成。

因此，原毛、羊绒等主要原材料价格变化可能对公司的毛利率和经营业绩产生影响，是公司经营过程中需要持续管理的重要因素。

(2) 报告期内主要原材料采购价格存在一定波动，2025 年下半年以来原毛价格上涨较为明显，但未对公司整体经营业绩造成较大不利影响

报告期内，公司主要原材料采购价格及主要经营业绩指标如下：

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
原毛采购均价变动幅度	28.81%	5.07%	-9.47%	
羊毛毛条采购均价变动幅度	30.40%	4.27%	0.65%	
羊绒采购综合均价变动幅度	5.65%	-1.20%	2.72%	
营业收入（万元）	308,670.79	505,220.94	484,078.38	443,831.74
扣非归母净利润（万元）	31,677.89	46,889.52	40,948.74	38,914.99
综合毛利率	21.19%	19.96%	18.98%	18.63%

注：羊绒采购综合均价包括无毛绒及羊绒条

2023 年至 2025 年，公司原毛采购均价呈先降后升趋势，羊毛毛条采购均价总体上升；羊绒采购综合均价整体波动相对有限。

2025 年下半年以来，原毛价格进入较为明显的上行阶段，澳大利亚原毛供应处于收缩阶段，剪毛羊数量及羊毛产量下降，推动原毛价格大幅上涨；2026 年 1 月末至 6 月下旬，AWEX 东部市场综合指数由 1,665 澳分/公斤继续上升至 1,979 澳分/公斤，市场价格延续增长态势。

受原毛市场价格上涨影响，2026 年 1-6 月公司原毛及羊毛毛条采购均价较 2025 年度分别增加 28.81%和 30.40%，较 2025 年度全年平均采购价格明显提高；羊绒采购综合均价亦增加 5.65%。

尽管主要原材料价格自 2025 年下半年以来明显上涨，公司整体经营业绩并未因此出现较大不利变化。2023 年至 2025 年，公司营业收入分别为 443,831.74 万元、484,078.38 万元和 505,220.94 万元，扣非归母净利润分别为 38,914.99 万元、40,948.74 万元和 46,889.52 万元，均持续增长；综合毛利率亦由 18.63%提高至 19.96%。2026 年 1-6 月，在原毛和羊毛毛条实际采购均价已经明显提高的情况下，公司实现营业收入 308,670.79 万元、同比增长 20.84%，扣非归母净利润 31,677.89 万元、同比增长 18.16%；综合毛利率为 21.19%，总体盈利能力向好。

上述情况主要与公司的采购及库存管理、销售价格调整机制有关，具体如下：

1）公司根据原材料价格走势动态调整采购节奏及库存水平，降低原材料价格短期波动对生产成本的影响

公司根据在手订单、现有库存、历史销售、未来市场需求及原材料价格走势等因素统筹制定采购计划，并根据市场变化动态调整采购节奏和库存水平。该管

理机制并非单纯增加库存或延缓成本传导，而是在保障正常生产的基础上，根据原材料价格周期灵活安排采购和库存。

考虑到澳大利亚原毛从下单、海运至到货通常需要一定周期，为保障生产连续性，公司一般保持约 2-3 个月的原材料库存覆盖水平，在原材料价格上涨周期，公司可结合在手订单及市场判断适当提前采购，库存覆盖水平阶段性提高；在原材料价格下降周期，公司则适度放缓采购并加快已有库存周转，库存覆盖水平相应回落。

上述库存安排亦与公司业务季节性相匹配。公司下游成衣企业通常在 3 月-8 月集中采购纱线，公司需在销售旺季前提前采购原材料并组织生产，因此一定规模的原材料储备首先用于保障原料供应和生产连续性，并可结合原材料价格周期进行动态调整。

公司原材料发出采用月末一次加权平均法，新采购原材料进入库存后，需要经历库存持有、生产领用、在产品及产成品形成和产品销售等过程后逐步进入营业成本。因此，在原材料价格快速上涨阶段，前期较低成本库存能够在一定期间内延缓高价新增采购向生产领用成本和营业成本的传导；在原材料价格下降阶段，公司通过放缓采购、加快库存周转，可减少高成本库存积压，并使较低市场价格更快反映至后续采购及生产成本。

因此，公司良好的动态库存管理体系有利于公司在价格上涨阶段形成一定缓冲，在价格下降阶段减少高成本库存积压并加快成本回落。

2）公司根据原材料市场价格变化动态调整产品报价，推动原材料价格变化向销售端传导

公司主要采取成本加成的销售定价模式。在客户询价及公司报价过程中，公司综合参考当前原材料市场价格、产品原料配比、纱支、加工工艺及订单规模等因素确定销售价格。原材料市场价格发生明显变化时，公司相应调整新订单报价；市场价格波动较为剧烈时，报价调整频率亦相应提高。

公司销售端价格调整主要基于报价时点的原材料市场价格。原材料价格上涨阶段，新订单售价能够较快反映最新原材料价格，而新增采购成本仍需经过库存领用、生产及销售等环节逐步结转，从而使公司能够在一定程度上将原材料成本变化向下游传导。

① 毛精纺纱线

报告期内毛精纺纱线相关采购、成本和售价变动如下：

指 标	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
AWEX 东部市场综合指数均价（美分/公斤）	1,282.36	833.56	755.36	822.50
AWEX 东部市场综合指数均价变动幅度	53.84%	10.35%	-8.16%	
公司原毛采购均价变动幅度	28.81%	5.07%	-9.47%	
原毛生产领用成本变动幅度	32.44%	2.05%	-9.75%	
毛精纺纱线单位直接材料成本变动幅度	6.85%	-1.04%	-5.70%	
毛精纺纱线单位销售成本变动幅度	3.54%	0.17%	-5.28%	
毛精纺纱线平均售价变动幅度	5.88%	0.99%	-3.06%	
毛精纺纱线毛利率	28.99%	27.38%	26.78%	25.06%

注：AWEX（澳大利亚羊毛交易所）东部市场综合指数数据来源于 Wind，各期均价系该期间内全部周度指数的算术平均值

从整体趋势看，公司原毛采购均价于 2024 年度下降、2025 年度回升，并自 2025 年下半年至 2026 年上半年明显上涨，与澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数的变动趋势一致。受动态库存管理及月末一次加权平均计价影响，生产领用成本和产品单位材料成本相对新增采购价格存在一定传导周期，但整体变化方向与原材料市场价格变动基本一致。2026 年 1-6 月，原毛生产领用成本及毛精纺纱线单位直接材料成本、单位销售成本均已随原材料价格上涨而提高。

销售端方面，毛精纺纱线平均售价整体亦呈先降后升趋势，与原毛价格变动方向基本一致。尤其在 2025 年下半年以来原材料价格明显上涨的阶段，2026 年 1-6 月毛精纺纱线平均售价较 2025 年度提高约 5.88%，高于单位销售成本约 3.54% 的增幅，毛利率进一步提高至 28.99%。上述情况表明，公司毛精纺纱线销售价格能够根据原材料市场价格变化进行调整，原材料成本增加基本能够得到有效传导。

因此，毛精纺纱线从原材料采购价格、生产领用成本、单位产品成本到销售价格的变化总体具有一致性，同时受库存周期影响存在一定时滞。报告期内，公司通过动态库存管理和销售报价调整，原材料价格波动未对毛精纺纱线经营业绩造成较大不利影响。

② 羊绒纱线

报告期内羊绒纱线相关采购、成本和售价情况如下：

指 标	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度
羊绒采购综合均价变动幅度	5.65%	-1.20%	2.72%	
无毛绒生产领用成本变动幅度	2.88%	-1.87%	5.13%	
羊绒纱线单位直接材料成本变动幅度	-4.24%	-0.60%	-0.93%	
羊绒纱线单位销售成本变动幅度	-2.38%	-2.32%	-1.03%	
羊绒纱线平均售价变动幅度	-3.28%	-0.10%	-2.74%	
羊绒纱线毛利率	12.30%	13.11%	11.13%	12.68%

注：羊绒原料价格受产地、细度、长度、颜色、净绒率等品质因素影响较大，不同规格产品价格差异较大，目前不存在类似 AWEX 的统一且连续公开的综合市场价格指数，因此未列示羊绒原料公开市场均价

公司羊绒纱线包括纯羊绒产品以及羊绒与羊毛或其他纤维形成的混纺产品，不同产品羊绒含量及单位售价存在差异，混纺产品占比变化会同时影响单位材料成本和平均售价。

从成本端看，2026 年 1-6 月，羊绒采购价格有所提高，但受前期库存结转及产品结构变化等因素影响，羊绒纱线单位直接材料成本较 2025 年度下降 4.24%，单位销售成本下降 2.38%。

报告期内，公司羊绒纱线业务收入持续增长，毛利率总体保持在合理水平，表明公司通过库存管理、产品结构调整及销售定价能够在一定程度上消化和传导原材料价格波动。

综上，公司原材料采购价格向生产领用成本及产品成本传导存在一定周期，公司通过库存水平控制传导节奏来应对原料涨价的影响；同时，公司销售价格根据原材料市场价格变化进行动态调整。上述机制共同降低了原材料价格短期波动对经营业绩的影响。

(3) 公司已对原材料价格波动及存货跌价风险进行提示，相关风险提示充分

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“特别风险提示”及“第六章 与本次发行相关的风险因素”中披露“原材料价格波动及存货跌价风险”。鉴于 2025 年下半年以来原毛等主要原材料价格明显上涨，且公司主营业务成本中直接材料占比较高，公司进一步补充原材料价格持续上涨、采购价格向营业成本传导存在时滞以及销售价格调整不及时或不充分可能导致毛利率下降的风险。补充后的相关风险提示如下：

“原材料价格波动及存货跌价风险

公司主要原材料包括羊绒、澳大利亚原产羊毛及其半成品羊毛毛条，原材料成本在公司主营业务成本中占比较高。原毛、羊绒价格受气候、消费需求、产业政策、产业储备情况、汇率变动等多种因素影响，存在一定波动。

公司根据在手订单、库存水平及原材料价格变化动态安排采购和库存水平，同时根据原材料市场价格变化调整产品销售报价，上述措施能够在一定程度上降低原材料价格波动对经营业绩的影响。若未来原毛、羊绒等主要原材料价格持续大幅上涨，且受下游需求、市场竞争、订单定价等因素影响，公司无法及时或充分向产品售价传导新增成本，则可能导致公司单位生产成本上升、毛利率下降，并对公司经营业绩产生不利影响。此外，如原材料价格短期内大幅下降，公司前期采购形成的较高成本库存可能面临销售毛利下降或存货跌价风险，从而对公司的财务状况和经营业绩产生不利影响。”

综上，原材料价格是影响公司经营业绩的重要因素。报告期内，公司主要原材料价格虽存在一定波动，特别是 2025 年下半年以来原毛价格明显上涨，但公司营业收入及扣非归母净利润总体持续增长，综合毛利率保持稳定并有所提高，原材料价格波动未对公司经营业绩造成较大不利影响。主要原因系公司结合原材料价格周期动态调整采购节奏和库存水平，并根据原材料市场价格变化调整产品报价，降低短期原材料价格波动影响。公司已就原材料价格大幅上涨、成本传导不及时或不充分以及原材料价格快速下降导致高成本库存毛利下降和存货跌价等风险进行了充分提示，相关风险提示充分。

（二）结合存货构成、库龄、市场价格变化、在手订单、期后销售及结转、同行业可比公司跌价准备计提等情况，说明存货跌价准备计提是否充分

1. 公司存货构成以库存商品、原材料为主，库龄结构良好，存货周转率较高

报告期各期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存商品	98,290.95	34.67%	108,361.03	46.12%	90,450.96	44.95%	77,703.33	41.13%
原材料	151,453.42	53.42%	102,570.39	43.65%	91,862.75	45.65%	99,333.31	52.58%
在产品	21,579.46	7.61%	19,611.39	8.35%	12,707.29	6.31%	9,650.39	5.11%

项 目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
在途物资	9,474.34	3.34%	3,826.29	1.63%	4,693.93	2.33%	279.17	0.15%
委托加工物资	2,731.54	0.96%	597.57	0.25%	1,520.48	0.76%	1,938.54	1.03%
账面余额合计	283,529.71	100.00%	234,966.67	100.00%	201,235.41	100.00%	188,904.75	100.00%
存货跌价准备	2,298.93	0.81%	2,619.45	1.11%	2,234.14	1.11%	3,258.58	1.72%
账面价值	281,230.78		232,347.22		199,001.27		185,646.17	

公司存货包括库存商品、原材料、在产品、在途物资和委托加工物资。报告期各期末，公司存货的结构较为稳定，主要由原材料和库存商品组成，2023 年末、2024 年末、2025 年末及 2026 年 6 月末，两项合计占存货账面余额的比例分别为 93.72%、90.60%、89.77%及 88.08%。

报告期各期末，公司的在产品、在途物资和委托加工物资在存货中的占比较低。公司产品属于纺织业通用产品，生产工序的标准化程度高，生产交付周期通常为两个月左右。受业务经营特点的影响，公司各期末存货中的在产品、在途物资和委托加工物资的库龄较短，周转情况较好。

报告期各期末，公司库存商品及原材料的库龄构成如下：

单位：万元、%

项 目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	228,079.10	91.33	191,522.42	90.80	165,383.08	90.71	155,396.18	87.78
1-2 年	13,519.09	5.41	11,479.21	5.44	7,568.87	4.15	11,369.04	6.42
2-3 年	3,291.04	1.32	3,349.74	1.59	3,494.03	1.92	6,402.21	3.62
3 年以上	4,855.14	1.94	4,580.05	2.17	5,867.73	3.22	3,869.21	2.19
原材料+库存商品合计	249,744.37	100.00	210,931.42	100.00	182,313.71	100.00	177,036.64	100.00

公司原材料和库存商品的整体库龄结构良好。报告期各期末，库龄在 1 年以内的原材料和库存商品占比分别为 87.78%、90.71%、90.80%和 91.33%。2023 年末，公司 1 年以内库龄占比稍低，主要系新澳羊绒初期客户群体拓展过程中，高细度、高品质无毛绒等存货备货较多；随着新澳羊绒销售规模和中高端客户群的稳步增长，相关存货周转效率逐步提升。

同行业可比公司的定期报告中未披露存货库龄相关数据，根据可查询的公开数据，2024 年末、2025 年末，浙文影业的毛纺业务存货中，库龄在 1 年以内的

占比分别为86.92%、82.49%；2021年末、2022年末、2023年末及2024年6月末，南山智尚的存货中库龄在一年以内的占比分别为83.12%、85.50%、88.44%和88.34%；2018年末、2019年末、2020年末及2021年9月末，百隆东方的存货中库龄一年以内的占比分别为95.52%、84.59%、78.49%和87.10%。报告期各期末，公司1年以内库龄占比与同行业可比公司相比相对更高。

2023年度、2024年度、2025年度和2026年1-6月，公司存货周转率分别为1.97、2.01、1.85和1.88（年化后），存货周转情况良好。公司存货周转率与同行业可比公司对比如下：

公司名称	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度
南山智尚	1.71	1.47	1.41	1.46
百隆东方	1.76	1.61	1.57	1.20
浙文影业	2.02	1.73	1.78	1.73
可比公司均值	1.83	1.60	1.59	1.46
新澳股份	1.88	1.85	2.01	1.97

注：同行业可比公司财务数据来源于其定期报告等公开披露文件；2026年1-6月数据已年化处理

如上表所示，报告期内，公司的存货周转率均高于同行业可比公司平均水平，公司在生产经营中以订单驱动为主，存货精细化管理程度较高，库存管理良好。

综上，公司1年以内库龄存货占比较高，存货周转良好。

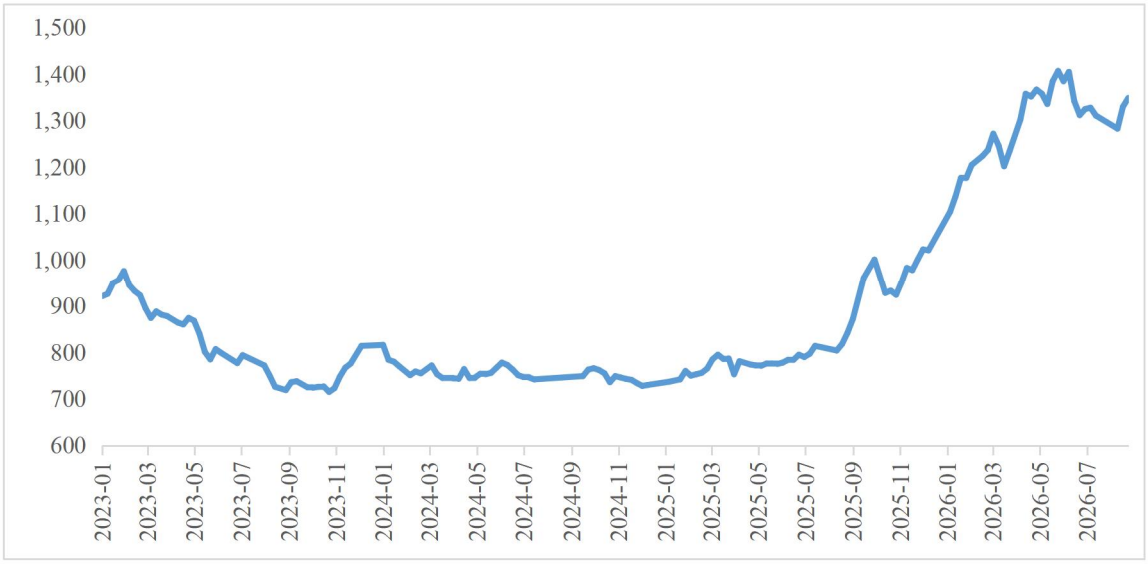
2. 报告期内原毛、羊绒等原材料市场价格总体呈上涨趋势，产成品销售毛利率良好，存货可变现净值出现重大不利变化的可能性较低

公司各期末存货中，原材料主要为原毛、羊毛毛条、羊绒等，库存商品主要为毛精纺纱线、羊绒纱线和羊毛毛条等。公司的存货跌价准备计提主要受原毛价格影响，原毛价格的变动将直接影响其他原材料的价格及产成品的售价，从而影响公司存货的可变现净值。相关市场价格具体分析如下：

(1) 原材料市场价格总体呈上升态势

2023年初至今，原毛价格的变动情况如下：

澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数（美分/公斤）

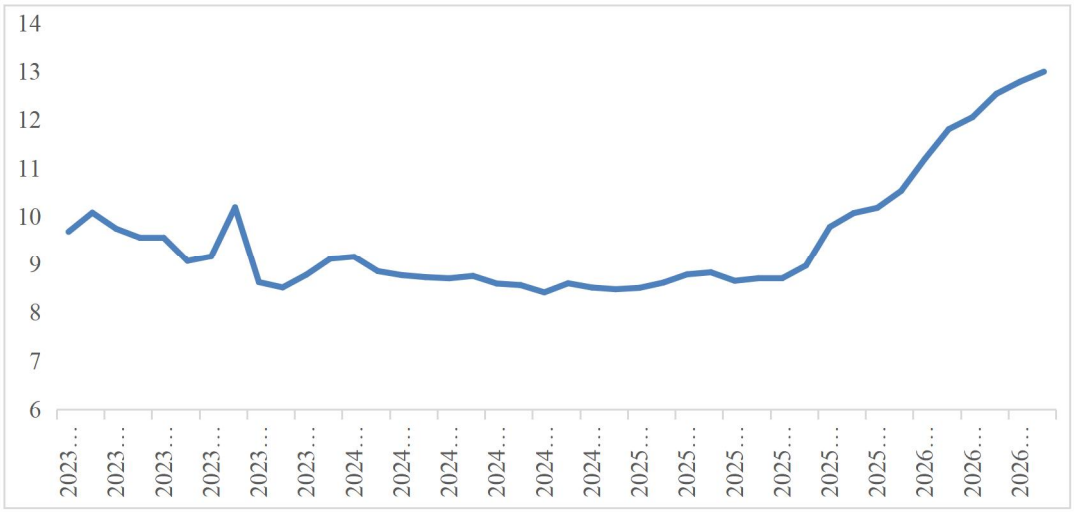


数据来源：wind

如上图所示，澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数在 2023 年下跌至低点后，便在 750 美分/公斤上下波动，2025 年下半年上行趋势明显，预计短期内仍将处于高位。报告期末至今，原毛的市场价格仍延续高位，不存在大幅下跌迹象。

根据南京羊毛市场整理的交易数据，报告期内羊毛毛条的平均报价与原毛价格趋势基本一致，自 2025 年下半年起大幅上涨。

南京羊毛市场澳大利亚自梳毛条月含税平均报价统计（万元/吨）



数据来源：南京羊毛市场网站。南京羊毛市场整理的毛条价格为分规格的平均报价，此处以各规格毛条报价的算术平均值展示毛条价格的变动趋势

羊绒无公开的市场数据，其价格通常受原毛价格的影响。由于羊绒的产量有限且每年春季集中产绒，羊绒的价格变动相对于原毛价格会存在一定的滞后性，但总体变动趋势与原毛相近。

(2) 产成品销售毛利率良好，变现价值低于成本的可能性较低

报告期各期，公司主要产品的毛利率水平如下：

项　目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
毛精纺纱线	28.99%	27.38%	26.78%	25.06%
羊绒纱线	12.30%	13.11%	11.13%	12.68%
羊毛毛条	9.91%	7.19%	5.22%	3.59%
主营业务毛利率	21.09%	19.76%	18.81%	18.47%

如上表所示，报告期内，公司主营业务毛利率和毛精纺纱线、羊毛毛条等主要产品毛利率稳步提升；羊绒纱线因包含纯羊绒纱线与混纺纱线，其中混纺纱线售价与混纺纤维种类、比例等有关，故报告期内毛利率水平存在一定波动，但总体较为稳定。

报告期内主营业务毛利率从 18.47%持续上升至 21.09%，合计提高 2.62 个百分点，其贡献情况如下：

产 品	产品自身毛利率变化贡献	收入结构变化贡献	合计贡献
毛精纺纱线	+2.10 个百分点	-0.77 个百分点	+1.33 个百分点
羊绒纱线	-0.13 个百分点	+0.80 个百分点	+0.67 个百分点
羊毛毛条	+0.75 个百分点	-0.11 个百分点	+0.64 个百分点
主营业务	+2.74 个百分点	-0.12 个百分点	+2.62 个百分点

注 1：主营业务毛利率=各产品收入占主营业务收入比例与对应产品毛利率乘积之和，故上表采用因素分解法拆分产品自身毛利率和收入结构变化对整体毛利率的影响。具体计算公式为：产品自身毛利率变化贡献 = 2026 年 1-6 月该产品收入占比 ×（2026 年 1-6 月该产品毛利率－2023 年度该产品毛利率）；收入结构变化贡献 =（2026 年 1-6 月该产品收入占比－2023 年度该产品收入占比）× 2023 年度该产品毛利率；合计贡献 = 产品自身毛利率变化贡献 + 收入结构变化贡献

注 2：上表列示的产品为主要产品，除此以外主营业务中还有加工等其他收入，其他收入对主营业务毛利率的合计贡献仅约-0.02 个百分点，影响极小

从分产品贡献看，毛精纺纱线、羊绒及羊毛毛条分别对主营业务毛利率提升贡献约 1.33 个百分点、0.67 个百分点和 0.64 个百分点。其中，毛精纺纱线及羊毛毛条自身毛利率改善对整体毛利率的正向影响较大，收入结构变化对整体毛利率呈现负向影响主要系羊绒纱线业务的快速增长导致毛利率水平最高的毛精纺纱线的收入占比相对下滑。

综上，公司主要原材料市场价格呈上升趋势，加之产成品销售毛利率水平良好，因此公司存货可变现净值出现重大不利变化的可能性较低。

3. 公司库存商品在手订单覆盖率较高

报告期各期末，公司的在手订单情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
库存商品金额	98,290.95	108,361.03	90,450.96	77,703.33
在手订单金额	155,254.79	196,222.22	96,162.27	99,627.82
在手订单覆盖率	157.95%	181.08%	106.31%	128.22%

报告期各期末，公司在手订单对库存商品的覆盖率分别为128.22%、106.31%、181.08%和 157.95%，覆盖率均超过 100%，在手订单充足。

4. 公司存货的期后销售及结转情况良好

截至 2026 年 10 月 31 日，公司存货整体期后销售及结转情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
存货余额	283,529.71	234,966.67	201,235.41	188,904.75
期后销售及结转金额	222,801.39	209,187.93	189,175.53	182,385.12
期后销售及结转比例	78.58%	89.03%	94.01%	96.55%

如上表所示，截至 2026 年 10 月 31 日，公司 2023 年末、2024 年末、2025 年末及 2026 年 6 月末的存货期后销售及结转比例分别为 96.55%、94.01%、89.03%及 78.58%，公司存货整体期后销售及结转情况良好。

公司报告期各期末的存货结构较为稳定，主要由原材料和库存商品组成，2023 年末、2024 年末、2025 年末及 2026 年 6 月末，两项合计占存货账面余额的比例分别为 93.72%、90.60%、89.77%及 88.08%。库存商品、原材料期后销售及结转情况具体分析如下：

(1) 库存商品的期后销售及结转情况

报告期各期末，公司库存商品在期后 12 个月的销售及结转情况如下：

单位：万元

项 目	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
库存商品余额	98,290.95	108,361.03	90,450.96	77,703.33

项　目	2026年6月30日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
期后销售及结转金额	44,191.11	80,787.02	74,545.58	64,661.47
期后销售及结转比例	44.96%	74.55%	82.42%	83.22%

注：2025年12月31日、2026年6月30日的期后销售及结转金额统计至2026年8月31日，其余各期末的期后销售及结转金额统计至各期期后12个月

公司各期末的库存商品在期后12个月（2025年末为期后8个月，2026年6月末为期后2个月）的销售及结转比例分别为83.22%、82.42%、74.55%和44.96%，各期末库存商品库龄以1年以内为主，周转情况良好。

公司存在少量库存商品的销售及结转周期大于12个月，主要为毛精纺纱线及羊绒纱线。纱线产品的销售结转速度受其混纺品种、规格型号、最小生产批量等多种因素影响。公司对库存商品的仓储有严格的管理措施并定期盘点检查，通常情况下，未能在12个月内销售及结转的纱线在存放环境控制下仍能保持良好的产品质量并在后续期间正常销售，交付前相关纱线产品各项指标检测结果良好并能够通过客户正常质量验收；少量质量瑕疵产品转入等外品库，按照等外品处置价格作为可变现净值，充分计提跌价准备。报告期各期，公司库龄在一年以上和一年以内的纱线产品销售均价如下：

单位：万元/吨

项目		2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度
毛精纺纱线的销售均价	库龄一年以内（A）	17.26	16.36	16.21	16.70
	库龄一年以上（B）	17.83	16.09	15.77	16.42
	差异率（B/A-1）	3.27%	-1.64%	-2.69%	-1.68%
羊绒纱线（新澳羊绒）的销售均价	库龄一年以内（C）	50.57	54.93	55.03	56.29
	库龄一年以上（D）	49.85	52.07	52.83	61.98
	差异率（D/C-1）	-1.42%	-5.19%	-4.00%	10.10%

公司纱线产品的销售价格与其混纺品种、规格型号等因素有关，其中羊绒纱线由于羊绒原材料价格显著高于其他类型的纤维价格，具体售价受混纺纤维品种、混纺纤维比例的影响较大，不同规格型号羊绒纱线产品售价差异较大。报告期内，公司库龄一年以上的毛精纺纱线销售均价与库龄一年以内的毛精纺纱线基本相近；库龄一年以上的羊绒纱线销售均价与库龄一年以内的存在一定波动，但整体而言不存在重大差异。

截至 2026 年 10 月 31 日，报告期各期末的库存商品销售及结转情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
库存商品余额	98,290.95	108,361.03	90,450.96	77,703.33
期后销售及结转金额	66,963.58	90,216.32	81,522.96	73,586.92
期后销售及结转比例	68.13%	83.26%	90.13%	94.70%

[注]各期末库存商品的期后销售及结转金额均统计至 2026 年 10 月 31 日。

如上表所示，截至 2026 年 10 月 31 日，2023 年末、2024 年末库存商品的销售及结转比例与期后 12 个月相比分别提高了 11.49 个百分点、7.71 个百分点，相关纱线产品期后销售情况良好。

综上所述，公司按照客户订单需求与库存情况安排生产并交付，库龄 1 年以上的纱线产品通常仍可正常销售，销售均价与库龄 1 年以内产品不存在重大差异。

（2）原材料的期后结转情况

截至 2026 年 10 月 31 日，报告期各期末的原材料结转情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
原材料余额	151,453.42	102,570.39	91,862.75	99,333.31
期后结转金额	123,949.30	95,805.99	88,939.29	97,057.50
期后结转比例	81.84%	93.41%	96.82%	97.71%

[注]各期末原材料的结转金额均统计至 2026 年 10 月 31 日。

截至 2026 年 10 月 31 日，报告期各期末原材料的结转比例分别为 97.71%、96.82%、93.41%和 81.84%。公司原材料的结转情况整体较好，少量尚未结转的长库龄原材料主要为新澳羊绒在初期客户群体拓展过程中购买的高细度、高品质无毛绒等原材料，随着新澳羊绒销售规模和中高端客户群的增长，相关原材料逐步领用结转。

5. 同行业可比公司存货跌价准备计提情况

(1) 同行业可比公司存货跌价准备计提政策

公司与同行业可比公司的存货跌价准备计提政策如下：

公司名称	存货跌价准备计提政策

公司名称	存货跌价准备计提政策
南山智尚	资产负债表日，本公司存货按照成本与可变现净值孰低计量。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。计提存货跌价准备时，订单存货按照以合同价格为基础确定存货的可变现净值，备货库存基于过去销售经验，包括产品时效性、未来产品更新换代以及市场需求等多重因素，以库龄为基础确定相关存货的可变现净值。在资产负债表日，如果本公司存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，并计入当期损益。如果以前减记存货价值的影响因素已经消失的，本公司将减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。其中： 精纺呢绒业务形成的库存商品根据库龄长短计提存货跌价准备； 其他存货中，库存商品和原材料等可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；需要经过加工的材料存货，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。
百隆东方	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。
浙文影业	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。
新澳股份	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。

注：同行业可比公司资料来源于上市公司定期报告及问询函回复等公开资料，下同

如上表所示，公司的存货跌价准备计提政策与同行业可比公司不存在重大差异。

(2) 同行业可比公司存货跌价准备计提比例

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比如下：

公司名称	主营业务	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
南山智尚	包含精纺呢绒、高端成衣以及纤维产品，其中面料及成衣业务收入占主营业务收入比例由 2023 年度的 94.24%下降至 2026 年 1-6 月的 54.22%，纺织纤维业务占比相应由 5.76%提高至 45.78%	9.34%	8.93%	11.06%	12.13%
百隆东方	主要产品为色纺纱及坯纱，与公司同属纱线产品	1.97%	3.11%	1.91%	1.11%
浙文影业	包含影视业务、酒店业务和纺织业务，其中纺织业务包含精纺纱线、半精纺纱线、呢绒面料及服装等	45.69%	49.90%	42.45%	43.82%
新澳股份	主要产品为毛精纺纱线、羊绒纱线、羊毛毛条等	0.81%	1.11%	1.11%	1.72%

注：同行业可比公司数据来源于其定期报告

同行业可比公司存货跌价准备计提比例存在差异与各公司具体业务及产品结构具有较强相关性。具体而言：

南山智尚主营业务包括精纺呢绒、高端成衣以及纤维产品，其中 2023 年度至 2026 年 1-6 月，精纺呢绒及服装收入占主营业务收入比例分别为 94.24%、88.97%、71.26%和 54.22%，纤维业务占比相应提高。精纺呢绒及成衣产品更接近终端消费环节，受季节、款式、市场流行趋势及特定客户需求变化的直接影响较大，产品专用性相对较强，因此其存货发生减值的风险通常高于纱线等中间产品。报告期内，随着南山智尚纤维业务占比提高，其存货跌价准备计提比例总体由 2023 年末的 12.13%下降至 2026 年 6 月末的 9.34%，与其业务结构变化方向总体一致。

浙文影业除毛纺业务外还包含影视、酒店等业务，其中影视业务虽报告期内收入占比较低，但历史影视剧项目形成的存货规模较大，且影视作品受项目发行审批、市场需求变化、平台采购价格等因素影响，部分影视剧项目可变现净值下降，显著拉高其合并口径存货跌价准备计提比例。根据其公开披露信息，2025 年末浙文影业合并口径存货跌价准备计提比例为 49.90%，而同期毛纺业务存货跌价准备计提比例仅为 10.07%。其毛纺业务同时包括精纺纱线、半精纺纱线、呢绒面料及服装，其中面料、服装等产品亦较公司纱线产品更接近终端消费环节，因此浙文影业毛纺业务存货跌价准备计提比例高于公司具有合理性。

百隆东方主要产品为色纺纱和坯纱，与公司的毛精纺纱线、羊绒纱线均属于纺织产业链中间环节的纱线类产品。相较于成衣及面料，纱线产品受具体款式及

单一终端消费趋势变化的直接影响相对较小，产品可销售及再利用范围相对更广，因此公司与百隆东方的存货跌价准备计提比例总体较为接近，均明显低于南山智尚及浙文影业。

纺织行业中其他以纺织纤维原料为主营业务的上市公司在报告期各期末的存货跌价准备计提比例如下：

公司名称	2026年6月30日	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日	主要产品
华孚时尚	1.88%	1.85%	1.77%	1.44%	纯棉纱线等
富春染织	2.91%	1.08%	0.79%	1.34%	色纱
吉林化纤	0.12%	1.00%	5.89%	6.31%	粘胶长、短丝，浆粕
新乡化纤	1.57%	1.60%	2.53%	3.04%	粘胶长丝、短纤维
华峰化学	0.44%	0.70%	0.61%	0.60%	氨纶系列产品
汇隆新材	0.62%	1.36%	0.86%	0.70%	有色涤纶长丝
桐昆股份	0.24%	0.67%	0.67%	0.26%	民用涤纶长丝
新凤鸣	1.18%	0.72%	0.43%	0.53%	民用涤纶长丝
天富龙	0.24%	0.36%	0.29%	1.17%	涤纶短纤维
同行业均值	1.02%	1.04%	1.54%	1.71%	
新澳股份	0.81%	1.11%	1.11%	1.72%	毛精纺纱线、羊绒纱线等

注：同行业上市公司财务数据来源于其定期报告等公开披露文件

如上表所示，公司存货跌价准备计提比例与百隆东方及其他纺织纤维业务为主的同行业上市公司不存在重大差异，符合行业特征及公司实际经营情况。

6. 说明存货跌价准备计提是否充分

综上所述，公司的存货主要由库存商品及原材料构成，库龄1年以内存货占比较高；报告期内原材料市场价格总体呈先降后升、2025年下半年起大幅上升趋势，产成品销售毛利率趋势良好；公司生产备货以订单驱动为主，各期末库存商品在手订单覆盖率较高；公司存货的期后销售结转情况良好，库龄1年以上纱线产品通常仍可正常交付验收，公司按照成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备，对于质量满足交付标准的库存商品，参考预计售价作为可变现净值，对于质量瑕疵产品，参考等外品处置价格作为可变现净值，存货跌价准备计提充分；公司存货跌价准备的计提政策与百隆东方及其他纺织纤维业务为主的同行业上市公司不存在重大差异，计提比例符合行业特征。公司存货跌价准备计提政策符合企业会计准则规定，计提比例符合公司实际经营情况，存货跌价准备计提充分、

合理。

（三）货币资金、大额定期存单等存放地点，是否存在使用受限情况，日均存款余额与利息收入、有息负债规模与利息支出的匹配性

1. 货币资金、大额定期存单的存放地点及受限情况

(1) 货币资金存放地点及受限情况

公司货币资金包括库存现金、银行存款及其他货币资金，报告期各期末，公司货币资金分银行的存放及受限情况如下：

单位：万元

存放地点	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	余额	受限金额	余额	受限金额	余额	受限金额	余额	受限金额
六大国有大型商业银行	49,598.32	308.75	42,497.71	2,021.89	42,031.41	2,441.21	56,819.95	3,959.95
全国性股份制商业银行	6,999.86		6,377.46		5,806.70	688.68	32,044.97	1,046.40
地方商业银行	4,586.74		1,730.42		2,520.53	9.36	8,579.72	370.55
政策性银行	1,227.51		1,003.43		10.08		5.84	
外资银行	16,936.52		23,318.23		2,787.18		5,192.93	
库存现金	35.63		39.51		34.61		41.14	
货币资金合计	79,384.58	308.75	74,966.76	2,021.89	53,190.51	3,139.25	102,684.55	5,376.90

注：六大国有大型商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行等；全国性股份制商业银行包括中信银行、民生银行、华夏银行、招商银行、浦发银行、广发银行、浙商银行、光大银行、兴业银行、平安银行等；地方商业银行包括宁波银行、北京银行、杭州银行、浙江桐乡农商行、嘉兴银行、石嘴山银行、宁夏银行、台州银行等；政策性银行包括进出口银行等；外资银行包括汇丰银行、UniCredit S.p.A.、Intesa San Paolo、NAB 等

如上表所示，公司货币资金主要存放于境内外各银行。截至 2026 年 6 月末，公司货币资金中 62.48%存放于六大国有大型商业银行，8.82%存放于全国性股份制商业银行，5.78%存放于地方商业银行，1.55%存放于政策性银行，21.33%存放于外资银行，0.04%系公司库存现金，整体存放情况良好。

由于合并范围内各公司的业务特点、经营规模和生产节奏各不相同，存放在各公司的货币资金金额差异较大。报告期各期末，公司货币资金分主体的存放及受限情况如下：

单位：万元

2026 年 6 月 30 日

项 目	库存现金	银行存款	其他货币资金	货币资金合计	其中：使用受限金额	受限原因
新澳股份	3.51	42,722.43		42,725.95		
新中和	18.42	1,812.40	288.09	2,118.92	288.09	票据保证金
厚源纺织	4.72	3,002.56	20.66	3,027.93	20.66	保函保证金
新澳羊绒	2.54	3,831.37		3,833.91		
新澳香港	0.00	2,073.29		2,073.29		
新澳越南		4,665.63		4,665.63		
钛源纺织		220.76		220.76		
英国邓肯	2.79	14,209.80		14,212.59		
其他子公司	3.63	6,501.95		6,505.59		
合 计	35.63	79,040.20	308.75	79,384.58	308.75	

2025 年 12 月 31 日

项 目	库存现金	银行存款	其他货币资金	货币资金合计	其中：使用受限金额	受限原因
新澳股份	4.95	33,935.21		33,940.15	2,001.23	质押担保
新中和	18.81	1,159.17		1,177.97		
厚源纺织	4.48	6,518.47	20.66	6,543.61	20.66	保函保证金
新澳羊绒	2.20	670.01	0.00	672.21	0.00	票据保证金
新澳香港	0.00	3,491.21		3,491.21		
新澳越南		1,964.61		1,964.61		
钛源纺织		564.47		564.47		
英国邓肯	2.51	19,055.40		19,057.91		
其他子公司	6.56	7,548.05		7,554.61		
合计	39.51	74,906.59	20.66	74,966.76	2,021.89	

2024 年 12 月 31 日

项 目	库存现金	银行存款	其他货币资金	货币资金合计	其中：使用受限金额	受限原因
新澳股份	2.87	22,568.98		22,571.85	2,441.21	质押担保
新中和	20.13	4,458.23		4,478.35		
厚源纺织	4.48	8,162.07		8,166.55		
新澳羊绒	2.53	1,536.00	698.05	2,236.57	698.05	票据保证金
新澳香港	0.00	1,216.10		1,216.10		
新澳越南	0.06	3,253.02		3,253.07		

钛源纺织	-	3,391.02		3,391.02		
英国邓肯	2.65	729.56		732.20		
其他子公司	1.90	7,142.88		7,144.78		
合 计	34.61	52,457.85	698.05	53,190.51	3,139.25	

2023 年 12 月 31 日

项 目	库存现金	银行存款	其他货币资金	货币资金合计	其中：使用受限金额	受限原因
新澳股份		53,805.78		53,805.78		
新中和	22.22	13,251.79	1,053.84	14,327.85	1,053.84	票据保证金
厚源纺织	4.87	12,928.87		12,933.74	2,906.11	质押担保
新澳羊绒	3.52	11,488.74	1,416.95	12,909.21	1,416.95	票据保证金
新澳香港		3,243.99		3,243.99		
新澳越南		250.38		250.38		
钛源纺织		697.28		697.28		
英国邓肯	8.08	1,242.19		1,250.27		
其他子公司	2.44	3,263.61		3,266.06		
合 计	41.14	100,172.62	2,470.79	102,684.55	5,376.90	

报告期各期末，公司的受限货币资金分别为 5,376.90 万元、3,139.25 万元、2,021.89 万元和 308.75 万元，均为开具银行承兑汇票、保函、信用证等业务质押的定期存单和缴纳的保证金，相关合同均正常履行，不存在违约情况。

(2) 大额定期存单存放地点及受限情况

报告期各期末，公司大额定期存单分银行的存放情况如下：

单位：万元

存放地点	2026 年 6 月 30 日余额	2025 年 12 月 31 日余额	2024 年 12 月 31 日余额	2023 年 12 月 31 日余额
中国农业银行	15,430.72	17,402.21	13,012.10	12,673.20
中国工商银行	5,225.30	5,168.55	7,472.09	10,818.72
中信银行	1,002.31	3,237.25	3,147.25	
兴业银行	4,044.44	4,026.85		3,003.07
杭州银行	4,073.00	4,038.25		
大额定期存单合计	29,775.77	33,873.12	23,631.44	26,494.99

如上表所示，公司大额定期存单主要存放于境内银行账户。截至 2026 年 6 月末，公司大额定期存单中 69.37%存放于国有大型商业银行（中国工商银行、中国农业银行）、16.95%存放于全国性股份制商业银行（兴业银行、中信银行）、

13.68%存放于地方商业银行（杭州银行），存放情况良好。

报告期各期末，公司大额定期存单分主体的存放及受限情况如下：

单位：万元

2026年6月30日					
项 目	一年内到期大额定期存单	一年以上大额定期存单	大额存单合计	其中：使用受限金额	受限原因
新澳股份		6,055.11	6,055.11		
厚源纺织	14,494.77	9,225.88	23,720.66		
合 计	14,494.77	15,281.00	29,775.77		
2025年12月31日					
项 目	一年内到期大额定期存单	一年以上大额定期存单	大额存单合计	其中：使用受限金额	受限原因
新澳股份		6,028.27	6,028.27		
厚源纺织	16,588.25	11,256.59	27,844.85		
合 计	16,588.25	17,284.86	33,873.12		
2024年12月31日					
项 目	一年内到期大额定期存单	一年以上大额定期存单	大额存单合计	其中：使用受限金额	受限原因
新澳股份					
厚源纺织	5,460.74	18,170.70	23,631.44		
合 计	5,460.74	18,170.70	23,631.44		
2023年12月31日					
项 目	一年内到期大额定期存单	一年以上大额定期存单	大额存单合计	其中：使用受限金额	受限原因
新澳股份	3,003.07		3,003.07		
厚源纺织	10,818.72	12,673.20	23,491.92	12,673.20	质押担保
合 计	13,821.79	12,673.20	26,494.99	12,673.20	

报告期内，仅新澳股份与厚源纺织持有大额定期存单，其中主要由厚源纺织持有。2023年末，厚源纺织部分大额定期存单质押为新澳越南提供担保，已于2024年解除质押；除此情形外，报告期各期末公司持有的大额定期存单不存在其他使用受限情形。

厚源纺织为公司持有95.23%股份的子公司，主营业务为染整加工，其购买大额定期存单的资金来源为日常经营结余。一方面，厚源纺织根据自身生产经营及项目建设需求制定资金计划，在满足自身资金需求的前提下已积极进行利润分配以将部分资金回流至母公司，报告期内厚源纺织实际发放的现金股利总额达

20,000 万元，剩余经营结余用于公司后续发展；另一方面，厚源纺织目前进行“10,000 吨高档羊毛散纤维毛条、及纱线染色智能化生产线建设项目”，结合项目建设进度将部分闲余资金购买大额定期存单，增加现金管理收益，具有合理性。

2. 日均存款余额与利息收入的匹配性

(1) 日均存款余额与存款利息收入的匹配性

报告期各期，公司的日均存款余额与利息收入对比如下：

单位：万元

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
存款利息收入	528.30	1,343.05	1,553.85	1,922.63
日均存款余额	89,779.09	78,979.63	77,816.26	84,566.21
平均存款利率	1.18%	1.70%	2.00%	2.27%

注 1：报告期各期的日均存款余额=Σ月初及月末存款余额平均值/月份数

注 2：存款利息收入、日均存款余额不含定期存单

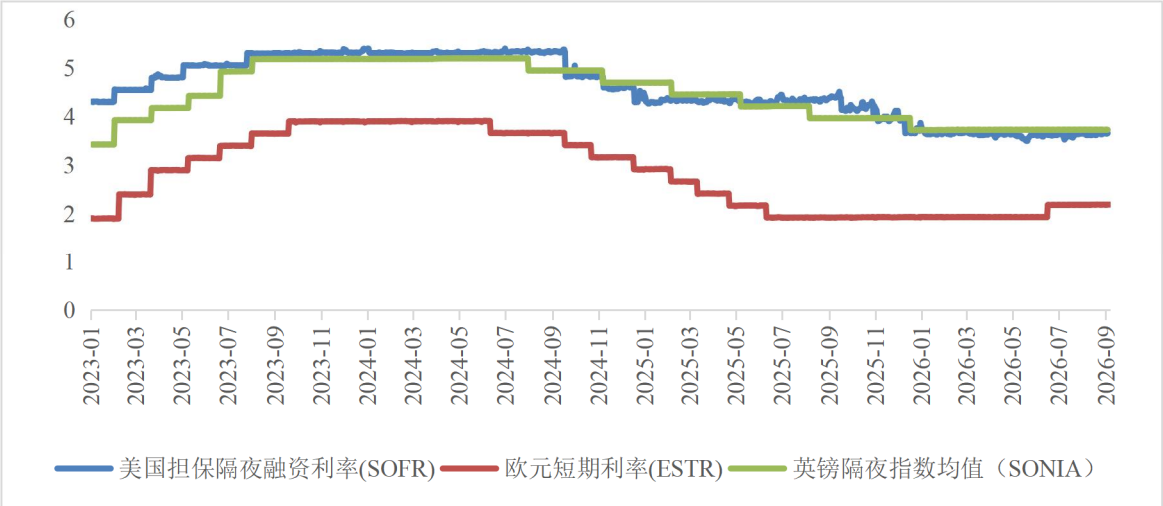
报告期各期，公司的平均存款利率分别为 2.27%、2.00%、1.70%和 1.18%，平均利率逐年降低，与市场利率的变动趋势一致。2025 年度、2026 年 1-6 月，公司存款的平均利率下降较多，主要系该期间受银行政策调整等多重因素影响，银行存款利率普遍下降较多所致。此外，公司与部分银行存在协定存款，且公司持有较多美元、欧元等外币存款，因此报告期内的平均利率相对较高。

报告期各期，公司持有的人民币及外币存款利率如下：

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
人民币存款				
存款利息收入	35.96	106.67	688.38	1,416.55
日均存款余额	41,350.11	25,270.10	46,793.42	58,525.08
平均存款利率	0.17%	0.42%	1.47%	2.42%
外币存款（美元、欧元、英镑等，统一折算为人民币）				
存款利息收入	492.35	1,236.38	865.47	506.09
日均存款余额	48,428.98	53,709.53	31,022.84	26,041.13
平均存款利率	2.03%	2.30%	2.79%	1.94%

报告期内，公司人民币存款的平均利率分别为 2.42%、1.47%、0.42%和 0.17%，呈逐年下降趋势，与市场利率变动情况相符。

公司的外币存款包括美元、欧元、英镑等，报告期内，美元、欧元、英镑的利率变动情况如下图所示：



数据来源：wind

公司外币存款在报告期内的平均利率分别为 1.94%、2.79%、2.30%和 2.03%，呈先上升后下降的趋势，与美元、欧元、英镑的利率变动趋势一致。

(2) 大额定期存单与收益的匹配性

报告期各期，公司大额定期存单的日均余额与各期收益对比如下：

单位：万元

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
大额定期存单收益	349.43	680.88	643.79	447.46
大额定期存单日均余额	32,100.00	26,583.33	23,475.00	13,841.67
平均收益率	2.18%	2.56%	2.74%	3.23%

注 1：报告期各期的大额定期存单日均余额=Σ月初及月末大额定期存单余额平均值/月份数

注 2：大额定期存单收益包含存单对应的利息收入和投资收益

公司报告期内持有的大额定期存单实际利率如下：

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
3 月期存单利率	0.80%	0.80%	未持有	未持有
6 月期存单利率	未持有	1.25-1.60%	1.25%-1.70%	1.70%
3 年期存单利率	1.55%-3.00%	1.55%-3.35%	2.15%-3.9875%	2.65%-3.9875%

报告期各期，公司持有的大额定期存单平均收益率分别为 3.23%、2.74%、2.56%和 2.18%，各期存单实际利率约为 0.8%-3.9875%，平均收益率均位于存单实际利率区间内，公司持有的大额定期存单与收益相匹配。

综上，公司的日均存款余额与利息收入相匹配，大额定期存单与其收益相匹配。

3. 有息负债规模与利息支出的匹配性

公司“财务费用——利息支出”包括借款利息支出和租赁产生的未确认融资费用的摊销，具体构成如下：

单位：万元

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
借款利息支出	2,422.07	4,628.99	3,566.65	2,981.96
未确认融资费用	3.18	6.75	5.61	32.02
财务费用——利息支出合计	2,425.25	4,635.74	3,572.26	3,013.99

报告期各期，公司的借款余额与利息支出金额对比如下：

单位：万元

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
平均借款余额	185,887.89	178,092.00	136,434.92	98,293.32
借款利息支出	2,434.03	4,740.91	3,882.80	2,981.96
平均借款利率	2.62%	2.66%	2.85%	3.03%

注 1：报告期各期的平均借款余额=Σ月初及月末借款余额平均值/月份数

注 2：借款利息支出包含资本化利息和费用化利息

公司银行借款利率通常以 LPR 为基准利率上下浮动，报告期内，中国人民银行公布的一年期 LPR 与五年期 LPR 平均利率如下：

项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
1 年期 LPR	3.00%	3.03%	3.34%	3.55%
5 年期 LPR	3.50%	3.53%	3.86%	4.24%

数据来源：wind

报告期各期，公司平均借款利率分别为 3.03%、2.85%、2.66%和 2.62%，与报告期内的 LPR 变动趋势相匹配。

综上，报告期内公司有息负债规模与利息支出基本匹配。

4. 公司非受限货币资金及有息负债在合并范围内主体的分布情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司非受限货币资金及有息负债在合并范围内主体的分布情况如下：

单位：万元

公司名称	非受限货币资金余额	有息负债余额	存贷比
新澳股份	42,725.95	21,108.98	202.41%
新中和	1,830.82	24,580.32	7.45%
厚源纺织	3,007.27		
新澳羊绒	3,833.91	77,609.69	4.94%
新澳香港	2,073.29	18,714.03	11.08%
新澳越南	4,665.63	12,439.59	37.51%
钛源纺织	220.76	4,028.97	5.48%
英国邓肯	14,212.59		
其他子公司	6,505.59	46,431.23	14.01%
合　计	79,075.83	204,912.82	38.59%

注：非受限货币资金=货币资金-受限资金；有息负债=短期借款+一年内到期的长期借款+长期借款；存贷比=非受限货币资金余额/有息负债余额

截至 2026 年 6 月 30 日，公司非受限货币资金余额为 79,075.83 万元，有息负债余额为 204,912.82 万元，但在境内外各主体间分布存在差异。

非受限货币资金主要集中于新澳股份及英国邓肯，但两者的有息负债规模显著低于非受限货币资金规模，其中新澳股份毛精纺产能占毛精纺总产能的77.25%，系最主要生产经营主体，故持有较高货币资金余额的同时，根据生产经营及项目建设需求持有一定银行借款；英国邓肯于 2025 年度增资扩股，取得增资款 1.82 亿元，故货币资金余额较高。

有息负债主要集中于新澳羊绒，主要系因新澳羊绒 2023 年向宁夏中银绒业纺织品有限公司和宁夏浙澳企业管理合伙企业（有限合伙）收购羊绒纺纱板块资产，同时自建羊绒纺纱产线，申请并购贷款及固定资产贷款，贷款期限较长，贷款金额较高；其他主要经营主体如新中和、新澳香港、新澳越南等也持有一定银行借款，但该等主体持有的非受限货币资金相对较低。

综上，从公司合并范围各重要主体看，不存在负有大量对外债务的同时，维持较高的银行存款规模的单一主体。

（四）公司境外销售区域的贸易政策是否发生重大不利变化，风险提示是否充分；报告期各期报关数据、出口退税金额等与外销业务规模的匹配性

1. 境外销售区域贸易政策变化及风险提示

(1) 公司境外销售占主营业务收入比例约 30%，主要销售区域较为分散

公司坚持内销与外销并重的销售策略，境外营销渠道覆盖亚洲、欧洲、北美洲等二十多个国家和地区。公司境外销售产品整体以毛精纺纱线和羊绒纱线为主，包括部分羊毛毛条。2023 年度、2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-6 月，公司境外主营业务收入分别为 132,952.36 万元、137,094.53 万元、166,118.73 万元和 100,414.87 万元，占主营业务收入比例分别为 30.12%、28.54%、33.09%和 32.72%，境外业务已成为公司主营业务的重要组成部分。2025 年度，公司境外主营业务收入同比增加 29,024.20 万元，亦是当年主营业务收入增长的重要来源之一。

报告期内，公司按客户所属地的境外销售区域分布如下：

单位：万元

国家/地区	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	平均收入占比
中国香港	30,975.34	44,265.97	30,409.05	23,508.96	24.34%
欧盟	21,791.62	32,377.91	36,943.38	44,289.08	25.36%
日本	12,894.95	24,548.50	25,558.20	21,848.87	15.67%
孟加拉国	13,715.55	13,839.88	10,045.17	8,757.80	8.98%
英国	8,186.59	12,340.37	10,899.79	8,575.42	7.50%
其他国家和地区	12,850.82	38,746.11	23,238.94	25,972.24	18.15%
境外主营业务收入合计	100,414.87	166,118.73	137,094.53	132,952.36	100.00%
占主营业务收入比例	32.72%	33.09%	28.54%	30.12%	

注 1：其他国家和地区主要包括东南亚、土耳其、韩国、澳大利亚、美国、南非、印度、新西兰等，因金额较为分散故加以合并

注 2：平均收入占比系报告期各期该国家/地区收入占境外主营业务收入比重的算术平均数

报告期内，中国香港、欧盟、日本、孟加拉国和英国五个主要区域合计平均占境外主营业务收入的 81.85%，构成公司目前主要境外销售市场。

虽然公司境外业务占主营业务收入比例约在 30%上下，但不存在对单一境外国家或地区的高度依赖。2025 年度，公司最大的单一销售区域中国香港占境外主营业务收入 26.65%，占主营业务收入约 8.82%；欧盟、日本分别占主营业务收入约 6.45%和 4.89%，其他单一市场占比更低。因此，单一国家或地区贸易政策变化对公司整体经营的影响相对有限。

(2) 截至 2026 年 8 月 31 日，公司主要境外销售区域贸易政策未发生对公司构成重大不利影响的变化

结合公司境外销售规模及相关贸易政策情况，公司对中国香港、欧盟、日本、孟加拉国、英国及美国等主要市场进行了核查，具体如下：

国家/地区	现行主要政策及市场准入框架	报告期及期后主要变化	后续需关注事项
中国香港	实行自由港政策，一般进出口货物不征收关税；毛纺纱线、羊绒纱线及毛条不属于应课税商品。	截至 2026 年 8 月 31 日，未见针对公司主要纺织产品新增进口关税或其他重大不利贸易限制。	截至 2026 年 8 月 31 日，未见已明确公布且可能对公司主要产品形成重大不利影响的关税政策变化。
欧盟	中国与欧盟目前不存在覆盖公司相关产品的自由贸易协定；公司相关产品按具体 CN/TARIC 商品编码适用欧盟共同关税税则，并需满足产品安全、化学物质及环保等市场准入要求。	报告期内未见欧盟针对中国毛纺纱线及毛条普遍大幅提高进口关税。2024 年欧盟 ESPR 建立可持续产品监管框架，截至 2026 年 8 月 31 日，纺织品具体 DPP 要求尚未全面生效。	纺织品属于 ESPR 优先产品；欧盟《强迫劳动产品条例》将自 2027 年 12 月 14 日起适用，后续供应链溯源、原材料来源及劳工合规等市场准入要求可能提高。
日本	中国原产毛纺产品按日本关税税则征税，符合 RCEP 原产地规则并取得有效证明的，可适用 RCEP 协定税率。	报告期内 RCEP 关税减让按既定安排实施。以常见 HS5106、5107 项下羊毛纱线为例，中国 RCEP 税率由 2024 年的 1.7%降至 2025 年的 1.5%。	截至 2026 年 8 月 31 日，未见已明确公布且可能对公司主要产品形成重大不利影响的关税政策变化。
孟加拉国	根据年度关税税则对进口产品征税。以常见 HS5106、5107 及 5108 项下羊毛、羊绒纱线为例，2023/24 及 2025/26 财政年度相关主要税号基本关税均为 5%。	根据现有公开资料，上述典型羊毛、羊绒纱线税号在报告期内未出现基本关税明显提高。2026/27 财政年度关税安排已更新。	截至 2026 年 8 月 31 日，未见已明确公布且可能对公司主要产品形成重大不利影响的关税政策变化。
英国	英国脱欧后实行 UKGlobalTariff。中国与英国目前无覆盖公司相关毛纺产品的自由贸易协定，公司产品按具体商品编码适用英国全球关税，并需满足纤维成分标识、产品安全及化学物质等要求。	截至 2026 年 8 月 31 日，未见英国针对中国毛纺纱线、羊绒纱线普遍新增加征专项关税或实施重大进口限制。	截至 2026 年 8 月 31 日，未见已明确公布且可能对公司主要产品形成重大不利影响的关税政策变化。
美国	中国输美产品按美国 HTS 税则征收一般关税；列入 Section301 措施清单的中国商品还适用相应附加关税，具体需根据 8 位 HTS 编码判断。	2024 年 Section301 四年期复审新增或提高关税主要集中于电动汽车、电池、半导体、太阳能、钢铝及部分医疗用品等产品；2026 年 5 月启动第二轮四年期复审。	第二轮 Section301 复审仍存在调整不确定性。2025 年度公司对美销售收入 841.86 万元，占主营业务收入约 0.17%，现阶段对公司整体经营影响有限。

(3) 主要境外市场贸易政策变化未对公司境外销售构成重大不利影响

1) 公司主要境外销售区域未出现普遍性大幅提高进口关税的情形

主要境外销售区域中：中国香港继续实行自由港政策；日本对符合原产地要求的中国毛纺产品继续按照 RCEP 既定安排实施关税减让；孟加拉国羊毛、羊绒纱线关税总体稳定；现有公开政策亦未显示欧盟、英国在报告期及期后针对中国毛纺纱线普遍实施大幅新增专项关税。因此，各主要境外销售区域在报告期内及报告期后均不存在显著提高公司主要产品关税的政策变化。

2）欧盟相关政策变化主要体现为市场准入及可持续供应链要求提高

2024 年 ESPR 建立可持续产品制度框架，截至 2026 年 8 月 31 日，针对纺织品的具体 DPP 要求尚未全面实施；欧盟《强迫劳动产品条例》将自 2027 年 12 月 14 日起适用。上述政策主要提高后续市场准入及供应链合规要求，截至目前尚未对公司报告期境外销售形成重大不利影响。

公司已经建立一定的环保、可持续及供应链管理基础，取得 OEKO-TEX STANDARD 100、GOTS、RWS、GRS、GCS、NATIVA、BLUESIGN 等多项国际认证，为后续适应欧盟绿色、原料溯源及供应链合规规则提供了基础。

3）美国贸易政策存在一定不确定性，但公司对美销售占比较低

2026 年美国已启动 Section 301 第二轮四年期复审，后续产品范围及附加税率调整仍存在不确定性。2025 年度，公司对美国销售收入为 841.86 万元，占境外主营业务收入 0.51%、占主营业务收入约 0.17%，占比较低。因此，现阶段美国贸易政策变化对公司整体经营业绩的影响相对有限，公司仍将持续关注 Section 301 政策变化。

综上，截至 2026 年 8 月 31 日，公司主要境外销售区域贸易政策及市场准入规则虽存在调整，但未发生对公司主要境外市场销售或整体经营构成重大不利影响的变化。从实际经营结果看，报告期内公司境外销售整体保持增长趋势，未出现因贸易政策变化导致公司境外业务明显收缩的情形。后续公司仍将持续关注美国 Section 301 措施复审调整以及欧盟可持续产品、供应链溯源等监管规则实施等事项。

(4) 募集说明书已对贸易政策变化作出风险提示，并结合本次核查情况进一步补充完善

公司已在募集说明书“重大事项提示”及“第六章 与本次发行相关的风险因素”中披露“宏观经济和贸易政策变化风险”，公司进一步作补充完善，相关风险提示充分，具体如下：

“宏观经济和贸易政策变化风险

当前国际贸易环境具有较大不确定性，各主要贸易经济体的关税、进出口管制以及产品市场准入政策存在持续调整的可能。公司坚持内销与外贸并重的全球化销售策略，销售市场面向国内大多省份和境外二十多个国家和地区。2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司外销收入占主营业务收入比例分别为 30.12%、28.54%、33.09%和 32.72%，主要境外销售区域包括中国香港、欧盟、日本、孟加拉国、英国等。

报告期及报告期后，公司主要境外销售区域未发生已对公司生产经营构成重大不利影响的贸易政策变化，但相关政策仍存在进一步调整的可能。其中，美国 Section 301 等对华贸易措施仍处于持续复审和调整环境；欧盟可持续产品、供应链溯源等市场准入要求亦持续推进。

若未来公司主要境外销售地区提高公司相关产品进口关税、增加贸易限制，或进一步提高原产地、环境保护、供应链追溯等市场准入要求，或我国毛纺行业的进出口相关政策发生重大变化，而公司未能及时满足相关要求或有效应对，可能增加客户采购成本或公司合规成本，影响境外客户采购意愿和公司产品市场准入或进口原材料供应，进而对公司境外销售及经营业绩产生不利影响。”

2. 报告期各期报关数据、出口退税金额与境外业务规模的匹配性

(1) 公司外销收入与海关报关数据总体匹配

报告期内，公司外销收入与海关报关数据匹配情况如下：

单位：万元

序号	项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
1	外销收入	100,442.24	166,141.36	137,978.17	133,000.20
2	报关数据	100,550.73	168,709.18	137,550.05	135,375.54
3	减：来料加工/来料深加工材料金额	110.20	3,924.00	571.45	495.89
4	加：期初已报关、本期确认收入	942.98	817.95	2,280.68	205.21
5	减：本期已报关、期后确认收入	275.90	942.98	817.95	2,280.68
6	按收入确认期间修正后的报关数据	101,107.61	164,660.15	138,441.33	132,804.17
7	差异（7=1-6）	-665.37	1,481.21	-463.15	196.02
8	差异率（8=7/1）	-0.66%	0.89%	-0.34%	0.15%

注：外销收入系营业收入口径

报告期内，公司外销收入与报关数据存在的差异主要系来料加工及来料深加工业务的会计核算口径与海关报关口径不同，以及部分出口业务的收入确认时点与海关报关时点存在跨期差异所致。具体而言：

1）公司存在来料加工、来料深加工业务，相关业务部分主要原材料由客户提供。公司按照实际提供加工服务取得的对价确认收入，而相关产品出口报关时，海关申报货值中包含客户提供的原材料价值。因此，该类业务的出口报关金额高于公司账面确认的加工收入。上表匹配时，对报关金额中相关来料加工、来料深加工材料金额予以剔除。

2）公司外销业务根据合同约定的贸易条款，在商品控制权转移至客户时确认收入，其中 FOB（船上交货）、CIF（成本、保险费加运费）按提单日作为销售收入确认的时点，DAP（目的地交货）、DDP（完税后交货）按客户签收提单日作为销售收入确认的时点。

海关报关数据以货物实际办理出口报关手续的时点进行统计，与收入确认的时间性差异主要与部分采用 DAP、DDP 贸易条款的出口业务有关。DAP 和 DDP 项下，卖方承担将货物运送至合同约定目的地的主要交付义务，其中 DDP 项下卖方还承担进口清关及相关税费义务。与货物完成中国海关出口报关相比，货物运抵境外约定目的地并完成合同约定的交付通常存在一定运输周期。公司在相关商品控制权完成转移，即客户签收提单再确认收入，而并非在货物完成中国海关出口报关时即确认收入。因此，临近资产负债表日时，可能出现货物已于本期完成出口报关，但尚在运输途中、于期后达到收入确认条件的情形；相应地，也可能存在期初已经报关、于本期完成交付并确认收入的情形。

FOB 和 CIF 项下，公司以承运人出具海运提单作为收入确认时点。对于正常海运出口，通常要经历报关、海关放行、装船、出具提单等流程，报关日和提单日可能同日也可能相差数日，但整体间隔时间较短，两者出现跨期的概率相对较低。

经剔除来料加工及来料深加工材料金额，并对收入确认与报关的跨期事项进行修正后，2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司外销收入与报关数据差异率分别为 0.15%、-0.34%、0.89%和-0.66%，公司外销收入与报关数据总体匹配。

(2) 公司外销收入与出口退税申报金额总体匹配

报告期内，公司外销收入与出口退税申报金额匹配情况如下：

单位：万元

序号	项 目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
1	外销收入	100,442.24	166,141.36	137,978.17	133,000.20
2	出口退税申报金额	65,674.50	136,410.36	134,996.87	140,086.08
3	减:本期申报的以前期间出口金额	13,102.03	5,861.12	5,802.72	11,706.36
4	加：期后申报/尚未申报的本期出口金额	46,199.17	33,536.44	5,861.12	5,802.72
5	加：期初已报关、本期确认收入	942.98	817.95	2,280.68	205.21
6	减：本期已报关、期后确认收入	275.9	942.98	817.95	2,280.68
7	加:运保费等申报口径差异	486.25	658.38	881.28	602.53
8	按收入确认期间修正后的出口退税申报金额	99,924.98	164,619.03	137,399.28	132,709.49
9	差异（9=1-8）	517.27	1,522.32	578.89	290.71
10	差异率（10=9/1）	0.51%	0.92%	0.42%	0.22%

注：外销收入系营业收入口径

出口退（免）税申报销售额与公司账面外销收入的统计口径及确认时点存在一定差异，主要包括出口退税跨期申报、DAP 及 DDP 业务的时间性差异，以及出口退税申报销售额不包含部分运保费等。具体而言：

1）公司出口业务系综合考虑期末增值税留抵税额情况，并需待出口单证齐全后方能申报出口退税，存在当期申报以前期间出口业务以及期后申报本期出口业务的情况，因此上表按照出口业务实际所属期间对申报销售额进行了修正。

2）上表根据相关业务报关、交付及收入确认的实际归属期间，对收入确认与出口退税申报的时间性差异进行修正。

3）出口退税申报数据不包含运保费，而相关金额计入账面外销收入，因此上表对该等运保费进行了修正。

经对出口退税申报时间差以及运保费等口径差异进行修正后，2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-6 月，公司外销收入与修正后的出口退税申报金额差异率分别为 0.22%、0.42%、0.92%和 0.51%，公司外销收入与出口退税申报金额总体匹配。

综上，报告期各期公司外销收入与海关报关数据、出口退税申报金额总体匹

配，差异主要源于来料加工业务统计口径差异、时间性差异等，经对主要差异事项修正，各期剩余差异较小，剩余零星差异主要由汇率折算等因素导致。

（五）最近一期末是否存在金额较大的财务性投资（含类金融业务）情形；自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司是否存在已实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）的情况

1. 财务性投资的认定标准

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规定，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、与公司主营业务无关的股权投资、投资产业基金或并购基金、拆借资金、委托贷款以及购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》，类金融业务包括但不限于融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。

2. 截至 2026 年 9 月 30 日，公司不存在财务性投资（含类金融业务）

截至 2026 年 9 月 30 日，公司可能涉及财务性投资且存在期末余额的相关资产类科目情况如下：

单位：万元

科目	2026 年 9 月 30 日账面价值	主要构成	是否属于财务性投资	判断依据
其他应收款	704.22	押金保证金、应收暂付款等	否	均因日常经营活动形成，不属于拆借资金、委托贷款等财务性投资
其他流动资产	6,789.71	待抵扣增值税进项税、预缴税款	否	属于公司正常经营形成的税费类资产，不具有投资属性
一年内到期的非流动资产	14,590.46	一年内到期的可转让大额存单	否	属于银行存款类资金管理产品，收益方式确定、风险较低，不属于收益波动大且风险较高的金融产品
其他非流动资产	28,514.56	其中一年以上到期的可转让大额存单 24,337.64 万元，其余主要为预付设备款、预付排污权、预付软件款等	否	大额存单属于银行存款类资金管理产品；其他款项均与公司生产经营及项目建设相关，不具有财务性投资属性

除上述期末存在余额的科目外，截至 2026 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产、衍生金融资产、债权投资、其他债权投资、长期应收款、合并报表层面长期

股权投资、其他权益工具投资及其他非流动金融资产等科目均无期末余额。

报告期内，公司根据持有目的、剩余期限及会计准则列报要求，在不同期间可能将可转让大额存单列示于交易性金融资产、债权投资、一年内到期的非流动资产或其他非流动资产等不同报表科目，但相关产品的法律性质和经济实质并未因此发生变化。公司持有的可转让大额存单实质上属于银行存款类产品，购买时利率即已确定，银行函证亦在银行存款项目下列示并注明相关利率及期限。报告期内，公司持有的可转让大额存单收益率总体稳定，与产品约定利率及本金规模相匹配，且报告期末不存在质押情形。该类产品在其产品说明书中明确产品属于一般性存款，纳入存款保险基金保障范围。产品说明书中提及存款人面临的风险为信息传递风险（银行无法联系存款人导致信息不对称）和不可抗力风险（因不可抗力导致产品认购失败、交易中断、清算延误），未提及本金及利息损失风险。因此该产品不适用针对理财产品/结构性存款的 R1-R5 风险评级，不属于收益波动大且风险较高的金融产品。

因此，可转让大额存单虽因会计列报要求在不同期间列示于不同报表科目，但其银行存款类产品的经济实质不变，会计列报科目的变化不影响其不属于财务性投资的判断。

此外，公司及合并范围内子公司报告期内均不存在融资租赁、融资担保、商业保理、典当、小额贷款等类金融业务。

综上，截至 2026 年 9 月 30 日，公司不存在财务性投资（含类金融业务）。

3. 自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）

公司于 2026 年 4 月 30 日召开第七届董事会第四次会议，审议通过本次向特定对象发行股票相关议案。本次发行董事会决议日前六个月至今的期间口径为 2025 年 10 月 31 日至本回复出具日。

除了前述对最后一期期末有余额科目的核查，公司亦自查了交易性金融资产、债权投资等期末无余额科目在期间内的发生额情况。经核查，公司期间存在可转让大额存单到期收回或因剩余期限变化重分类，其经济实质仍为银行存款类资金管理行为，不构成财务性投资。除上述正常资金管理及经营性事项外，公司不存在投资金融业务、与主营业务无关的股权投资、产业基金或并购基金投资、对外拆借资金、委托贷款以及购买收益波动大且风险较高的金融产品等财务性投资事

项。

公司不存在已经作出投资决策、签署投资协议或存在其他明确安排但尚未实施的财务性投资事项。公司亦未开展融资租赁、融资担保、商业保理、典当、小额贷款等类金融业务。

综上，自 2025 年 10 月 31 日至本回复出具日，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资（含类金融业务）。

（四）核查程序及结论

1. 核查程序

(1) 查阅公司报告期各期财务报表、定期报告及主要科目明细，取得主营业务收入及成本、主要产品销量及销售单价、毛利率、期间费用等资料，复核公司营业收入及扣非归母净利润的变动情况；查阅同行业可比公司定期报告等公开资料，对公司与同行业可比公司收入及扣非归母净利润变动趋势进行比较；

(2) 取得主要原材料采购及生产领用明细、主要产品单位成本构成等资料，并通过公开渠道查询主要原材料市场价格及行业供需情况，结合公司采购价格、生产领用成本、产品成本及销售价格变化分析原材料价格波动对经营业绩的影响；查阅募集说明书相关风险提示，核查原材料价格波动相关风险提示是否充分；

(3) 获取报告期各期末存货构成、库龄、跌价准备明细表，了解各期末的存货构成情况并分析库龄结构；获取公司各期末在手订单情况，并与库存商品进行对比分析；了解公司各期末存货的期后销售和结转情况，核查存货周转情况；了解公司存货跌价准备计提政策，复核跌价准备计提过程；查询同行业上市公司定期报告等公开资料，了解其存货跌价准备计提政策和计提比例，并与公司进行对比分析，核查公司存货跌价准备计提的充分性；

(4) 取得并查阅公司及其子公司报告期各期末银行账户清单、货币资金及大额定期存单明细、企业信用报告、借款明细及相关合同等资料；对公司银行账户执行了函证程序，2023 年度、2024 年度和 2025 年度各期末函证确认比例均为 100%，相关回函均已完整取得；检查银行存款及大额定期存单的真实性、是否存在质押等使用受限情形、银行存款及大额定期存单的利率情况，并测算日均存款余额；获取公司报告期内利息收入明细，测算平均存款利率，分析银行存款、大额定期存单与利息收入的匹配性；

(5) 取得并查阅公司借款明细表、借款合同、借据、银行函证回函等资料，

检查其借款利率、抵质押情况、担保情况等，并测算平均借款余额；获取公司利息支出明细表，测算平均借款利率，分析银行借款与利息支出的匹配性；

(6) 取得公司报告期各期境外销售收入及分地区销售明细，查阅公司主要境外销售国家和地区现行关税政策、自由贸易协定、产品市场准入要求及报告期内、报告期后的主要贸易政策变化，结合公司在相关国家和地区的销售规模分析贸易政策变化对公司境外销售及经营业绩的影响；查阅募集说明书相关风险因素，核查贸易政策变化相关风险提示是否充分；

(7) 取得公司报告期各期外销收入明细、电子口岸海关报关数据、出口退税申报资料；编制外销收入与报关数据、出口退税申报销售额的差异调节表，复核差异形成原因及相关调节金额的合理性、准确性；

(8) 取得并复核公司与财务性投资及类金融业务相关科目的明细资料，核查最近一期末相关科目余额及自本次发行董事会决议日前六个月至本回复出具日期间相关科目的资金发生额；对于存在余额或资金发生额的项目，进一步取得相关协议、合同、银行回单等支持性资料，了解相关交易的形成背景、资金用途、持有目的及风险收益特征，判断其是否构成财务性投资或类金融业务。

2. 对境外收入履行的核查方式及过程

除前述对主要境外销售区域贸易政策以及外销收入与海关报关数据、出口退税申报销售额匹配情况实施的核查程序外，我们还针对境外收入主要实施了以下核查程序：

(1) 对报告期各期主要境外客户进行销售测试，获取相关合同/订单、报关单、提单、银行回单等单据凭证，核对客户名称、产品数量金额、交付及收入确认时点、结算及回款等信息，核查境外销售交易的真实性、准确性及收入确认时点的合理性；

(2) 实施函证及替代测试程序。我们对报告期内主要境外客户实施函证程序，2023 年度、2024 年度和 2025 年度，境外客户回函确认金额占当期外销收入的比例分别为 56.97%、42.35%和 32.36%；针对未回函客户，取得相关合同或订单、销售及发运资料、期后回款等资料实施替代测试，替代测试确认金额占当期外销收入的比例分别为 1.63%、14.05%和 8.58%，回函及替代测试合计确认比例分别为 58.60%、56.40%和 40.94%；

(3) 对主要境外客户实施访谈。我们对报告期内主要境外客户进行访谈，了

解客户基本情况、合作历史、交易产品和规模、定价及结算方式、信用政策、关联关系以及未来合作安排等，并将访谈信息与公司销售台账及相关交易资料进行交叉核对；

(4) 取得各期主要境外客户的中信保报告，查阅其官网信息，了解境外客户的基本情况、主营业务、业务规模、主要人员、是否与公司存在关联关系等，结合交易产品及销售规模分析其与公司交易的商业合理性。

3. 核查结论

经核查，我们认为：

(1) 报告期内，公司营业收入持续增长主要系羊绒纱线业务销量持续增长并贡献收入主要增量，毛精纺纱线业务规模稳中有升；扣非归母净利润持续增长主要由收入规模扩大驱动，毛利率及期间费用变动对各期利润增速产生一定影响；公司主营业务收入长期增长水平与同行业可比公司总体接近，单期收入增速及扣非归母净利润变动与部分同行业可比公司存在一定差异，相关差异具有合理性。报告期内公司主要原材料价格存在一定波动，2025 年下半年以来原毛价格上涨较为明显，公司通过动态采购及库存管理、销售报价调整等方式降低原材料价格波动对经营业绩的影响，报告期内原材料价格波动未对公司经营业绩造成重大不利影响；相关风险提示充分；

(2) 公司存货主要由原材料和库存商品组成，库龄结构良好、在手订单覆盖率高、期后销售及结转情况良好，报告期内主要原材料的市场价格呈上升趋势且产成品的销售毛利变动趋势良好，公司的存货跌价准备计提政策符合企业会计准则规定，计提比例符合行业特征及公司实际经营情况，存货跌价准备计提充分、合理；

(3) 公司货币资金及大额定期存单存放与管理状况良好，主要存放于境内外各银行账户，以国有大型商业银行为主，不存在未披露的货币资金或大额存单使用受限的情况，公司日均存款余额与利息收入相匹配、大额定期存单与其收益相匹配、有息负债规模与利息支出相匹配；

(4) 报告期及报告期后，公司主要境外销售区域的贸易政策及市场准入规则虽存在一定调整，但未发生已对公司主要境外市场销售或整体经营构成重大不利影响的变化，公司已就相关贸易政策变化充分提示风险；报告期各期外销收入与海关报关数据、出口退税申报销售额之间的主要差异具有合理原因，经对主要差

异事项进行还原后，剩余差异金额及比例较小，报关数据、出口退税申报销售额与外销业务规模总体匹配；

(5) 公司最近一期末不存在财务性投资（含类金融业务）情形；公司持有的大额存单具有银行存款类产品的经济实质，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不构成财务性投资；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（含类金融业务）；

(6) 公司报告期内境外销售具有真实业务背景，主要境外客户具有相应的经营主体及商业背景，相关销售与客户主营业务及经营规模总体匹配；公司境外收入确认具有相应的合同、物流、报关、提单及回款等支持性证据，境外收入真实、准确、完整。

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：

中国·杭州　　中国注册会计师：

二〇二六年十一月十三日