

深圳市富恒新材料股份有限公司

关于对北京证券交易所 2026 年半年报问询函的回复

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

北京证券交易所上市公司管理部：

贵部下发的《关于对深圳市富恒新材料股份有限公司的半年报问询函》（以下简称“《问询函》”）已收悉，根据《问询函》相关要求，深圳市富恒新材料股份有限公司（以下简称“富恒新材”或“公司”）就问询函中涉及的相关事项进行了专项核查，为进一步补充和完善《问询函》的回复内容，本着认真落实核查工作并确保回复内容及后续信息披露的真实、准确、完整，公司向贵部申请了延期至 2026 年 10 月 9 日前回复本次《问询函》，现已完成相关核查工作，具体回复如下：

本问询函回复除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

1、关于业绩变动及经营现金流

报告期内，你公司实现营业收入 1.68 亿元，同比增长 6.56%；归属于上市公司股东的净利润-2,410.15 万元，上年同期为-2,501.73 万元，同比减亏 3.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-3,322.05 万元，同比下降 25.47%，亏损幅度扩大。本期非经常性损益净额 911.90 万元，其中单独进行减值测试的应收款项减值

准备转回 905.93 万元。

同时，你公司经营活动产生的现金流量净额 2,003.08 万元，上年同期为-1.14 亿元；销售商品、提供劳务收到的现金 2.11 亿元，同比增长 43.37%；购买商品、接受劳务支付的现金 18,008.37 万元，同比下降 22.44%；收到其他与经营活动有关的现金项下贸易业务销售款 6,633.56 万元，支付其他与经营活动有关的现金项下贸易业务采购款 6,622.94 万元；支付的各项税费 84.72 万元，同比下降 78.39%；收到的税费返还 2,273.69 万元，上年同期为 0。

请你公司：

(1) 结合销售模式、信用政策、结算方式及同行业可比公司情况，说明在营业收入增长 6.56%的情况下，销售商品、提供劳务收到的现金大幅增长 43.37%、购买商品接受劳务支付的现金下降 22.44% 的原因及合理性，与收入、成本、应收款项及存货变动是否匹配；

(2) 说明贸易业务的具体内容、交易对手、商业实质及会计处理方式，相关贸易业务收入未计入营业收入的原因，是否存在无商业实质的资金过账行为；

(3) 说明支付的各项税费同比下降 78.39%及收到增值税留抵退税 2,273.69 万元的具体情况，与增值税留抵税额变动、收入增长是否匹配；

(4) 结合非经常性损益明细，说明扣非净利润亏损扩大的原因，

公司持续经营能力是否发生重大不利变化以及公司的改善措施。

【回复】

一、结合销售模式、信用政策、结算方式及同行业可比公司情况，说明在营业收入增长 6.56%的情况下，销售商品、提供劳务收到的现金大幅增长 43.37%、购买商品接受劳务支付的现金下降 22.44%的原因及合理性，与收入、成本、应收款项及存货变动是否匹配

（一）销售模式、信用政策、结算方式及同行业可比公司情况

1、销售模式、信用政策、结算方式

公司销售模式为直销，改性塑料行业高度定制化的特点，决定了下游客户需紧密对接公司的销售部门、技术部门及品质控制部门，部分客户甚至会要求参与新项目前期选材、模具设计、试模、量产的全过程，以提供专业性技术支持。公司在产品定价时，根据产品成本、产品性能和工艺难度的不同实施差异化定价策略，并通过商业谈判确定产品的最终售价。

公司主要从事于改性塑料产品的研发、生产和销售，通常与客户在合同中约定具体信用额度及信用账期，以合同约定的信用账期作为应收账款的信用管理政策。

报告期内，公司与主要客户的结算方式为电汇、银行承兑汇票及商业承兑汇票等，客户一般根据合同约定的信用账期及自身的资金计划安排向公司支付采购货款。

2、同行业可比公司情况

报告期内，公司营业收入、销售商品和劳务收到的现金、购买商品接受劳务支付的现金与同行业可比公司对比情况如下：

表 1：

单位：万元

公司简称	项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月
金发科技	营业收入	3,411,815.22	3,163,607.78

	销售商品和劳务收到的现金	3,115,664.17	2,908,122.59
	销售商品收到现金/营业收入（倍数）	0.91	0.92
	购买商品接受劳务支付的现金	2,558,365.47	2,548,000.04
国恩股份	营业收入	1,151,443.94	975,367.19
	销售商品和劳务收到的现金	1,135,188.29	1,070,982.95
	销售商品收到现金/营业收入（倍数）	0.99	1.10
	购买商品接受劳务支付的现金	1,050,124.50	991,969.85
会通股份	营业收入	362,978.27	302,102.23
	销售商品和劳务收到的现金	299,840.48	260,302.55
	销售商品收到现金/营业收入（倍数）	0.83	0.86
	购买商品接受劳务支付的现金	249,441.90	208,633.20
禾昌聚合	营业收入	87,903.52	87,934.14
	销售商品和劳务收到的现金	107,196.17	97,667.80
	销售商品收到现金/营业收入（倍数）	1.22	1.11
	购买商品接受劳务支付的现金	96,087.37	95,351.81
聚赛龙	营业收入	91,778.72	74,774.48
	销售商品和劳务收到的现金	100,965.86	66,109.94
	销售商品收到现金/营业收入（倍数）	1.10	0.88
	购买商品接受劳务支付的现金	91,628.50	58,022.24
本公司	营业收入	16,758.20	15,727.22
	销售商品和劳务收到的现金	21,079.42	14,702.95
	销售商品收到现金/营业收入（倍数）	1.26	0.93
	购买商品接受劳务支付的现金	18,008.37	23,219.98

由上表可见，改性塑料行业内各家公司“销售商品收到现金/营业收入”指标存在一定分化，2026年1-6月，本公司该指标为1.26，高于多数可比上市公司，主要系：一是报告期内公司强化应收账款管理，加大对历史存量应收款项的催收力度，收回部分以前年度形成的应收账款，该部分回款计入本期现金流入，但并未形成本期营业收入；二是本期合同负债变动影响经营现金流入，剔除合同

负债增减变动的影响后，公司经营回款与营业收入基本匹配。上述因素使得本期现金流入增幅高于营业收入增幅。2025 年 1-6 月，本公司该指标为 0.93，处于同行业可比公司区间内。各可比公司指标差异主要受客户结构、信用账期政策、票据结算占比、应收款项余额变动及回款节奏等因素影响，属于行业正常经营差异。

购买商品、接受劳务支付的现金方面，2026 年 1-6 月公司该科目同比下降，主要系公司结合原材料市场行情优化采购及备货策略，适度压缩原材料备货规模，同时充分利用供应商给予的信用账期，合理安排付款节奏。同行业公司该科目受原材料采购规模、存货备货策略、与上游供应商议价及账期安排不同而存在差异，上述变动具备合理商业逻辑。

（二）说明在营业收入增长 6.56%的情况下，销售商品、提供劳务收到的现金大幅增长 43.37%、购买商品接受劳务支付的现金下降 22.44%的原因及合理性，与收入、成本、应收款项及存货变动是否匹配

1、说明在营业收入增长 6.56%的情况下，销售商品、提供劳务收到的现金大幅增长 43.37%、购买商品接受劳务支付的现金下降 22.44%的原因及合理性

报告期内，公司经营活动现金流量金额变动情况如下

表 2:

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动金额	变动比例
销售商品、提供劳务收到的现金	21,079.42	14,702.95	6,376.47	43.37%
收到的税费返还	2,273.69	-	2,273.69	100.00%
收到其他与经营活动有关的现金净额	6,811.42	12,049.17	-5,237.75	-43.47%
购买商品、接受劳务支付的现金	18,008.37	23,219.98	-5,211.61	-22.44%
支付给职工以及为职工支付的现金	2,075.79	1,841.95	233.84	12.70%
支付的各项税费	84.72	392.13	-307.41	-78.39%
支付其他与经营活动有关的现金	7,992.57	12,651.08	-4,658.51	-36.82%

经营活动产生的现金流量净额	2,003.08	-11,353.02	13,356.10	117.64%
---------------	----------	------------	-----------	---------

报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金同比大幅增长 43.37%，但营业收入仅同比增长 6.56%，二者增幅存在较大差异，主要原因如下：一是报告期内公司强化应收账款催收管理，收回部分以前年度形成的到期应收账款，该部分款项在本期实际收到现金；二是本期预收款项增加，合同负债发生变动，剔除合同负债增减变动的影响后，公司经营回款与营业收入基本匹配。上述因素共同导致本期现金流入增幅显著高于营业收入增幅。

购买商品、接受劳务支付的现金同比下降 22.44%主要原因：（1）原材料市场价格波动影响，公司动态优化采购策略，合理管控原材料采购规模，优先消耗原材料库存，尽量减少非必要的原材料备货；（2）公司充分运用供应商给予的信用账期政策，统筹规划采购付款节奏，适度延后部分供应商货款支付时间。

报告期经营活动现金流各项变动，系公司结合客户回款情况、原材料市场行情以及供应商信用政策开展综合经营安排所形成，具备合理商业背景。

2、与收入、成本、应收款项及存货变动是否匹配

报告期内，公司“销售商品、提供劳务收到的现金”与“购买商品、接受劳务支付的现金”与营业收入、营业成本、应收款项及存货变动的差异情况如下：

表 3：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月/2026 年 6 月 30 日	2025 年 1-6 月/2025 年 6 月 30 日	变动金额	变动比例
销售商品、提供劳务收到的现金（a）	21,079.42	14,702.95	6,376.47	43.37%
营业收入（b）	16,758.20	15,727.22	1,030.98	6.56%
销售获现比率	1.26	0.93	-	35.48%
购买商品、接受劳务支付的现金（d）	18,008.37	23,219.98	-5,211.61	-22.44%
营业成本（e）	16,475.42	15,194.53	1,280.89	8.43%
购货付现比率	1.09	1.53	-	-28.76%
(应收账款+应收票据+应收款项融资)余额	36,076.59	43,062.65	-6,986.06	-16.22%

应付账款余额	6,175.54	8,130.07	-1,954.53	-24.04%
存货余额	22,251.10	21,699.87	551.23	2.54%
存货规模变动金额	-1,917.86	11,908.20	-13,826.06	-116.11%

销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入产生差异，本期销售获现比率同比上期增长 35.48%，主要是公司收回部分应收账款及合同负债预收款项增加。

购买商品、接受劳务支付的现金与营业成本之间的差异，主要受存货增减变动、应付供应商款项余额变动的影响。报告期内公司主动控制原材料采购备货规模，使得当期采购付现金额小于营业成本。

上述勾稽关系与资产负债表中应收款项、存货、应付账款项目的变动逻辑保持一致，经营活动现金流变动与营业收入、营业成本、应收款项及存货的变动具备匹配性。

二、说明贸易业务的具体内容、交易对手、商业实质及会计处理方式，相关贸易业务收入未计入营业收入的原因，是否存在无商业实质的资金过账行为

（一）说明贸易业务的具体内容、交易对手、商业实质及会计处理方式

1、说明贸易业务的具体内容、交易对手

报告期内贸易业务主要交易对手明细列示如下：

表 4：

单位：万元

交易类型	交易对手	交易内容	交易金额
下游客户	北海市三富影音制品有限公司及其关联公司	苯乙烯类、改性工程、聚烯烃类原料居间撮合	6,633.56
上游供应商	青岛国恩科技股份有限公司	苯乙烯类、改性工程原料供货	1,516.60
	中矿御鼎科技（河北）有限公司	苯乙烯类原料供货	2,043.40

	中矿星野供应链管理(宁波)有限公司	苯乙烯类原料供货	2,073.60
	合肥涂多多新材料科技有限公司	聚烯烃类原料供货	989.34

注：上表列示金额为该笔贸易业务对应的资金收付流水总额，相关收入按净额法核算。

2、商业实质及会计处理方式

报告期内上述贸易业务具备真实商业背景，全部业务均签署正式业务合同，业务对应的货物存在真实货物流转，根据业务合同相关条款约定，公司在该类交易中仅承担供需撮合对接职能，不享有相关商品控制权，不承担存货价格波动、毁损灭失等存货相关风险，在交易中属于代理人角色。

依据《企业会计准则第14号-收入》中主要责任人与代理人的判断标准，公司对该类贸易业务采用净额法核算，贸易业务项下代收的货款在现金流量表列报为“收到其他与经营活动有关的现金”，代付的货款列报为“支付其他与经营活动有关的现金”；公司仅将该类业务实际获取的代理服务费用确认为营业收入。

（二）相关贸易业务收入未计入营业收入的原因，是否存在无商业实质的资金过账行为

相关贸易业务公司作为代理人，不取得商品控制权，按照收入准则净额法核算，仅将服务费确认为营业收入，商品的购销流水不确认为公司营业收入、营业成本。

公司已经对贸易业务交易合同、货物流转单据、收付款凭证进行核查，业务具备真实商业实质，有对应的货物流、票据流、资金流匹配，不存在无商业实质的资金过账行为。

三、说明支付的各项税费同比下降 78.39%及收到增值税留抵退税 2,273.69万元的具体情况，与增值税留抵税额变动、收入增长是否匹配

（一）说明支付的各项税费同比下降 78.39%及收到增值税留抵退税 2,273.69 万元的具体情况

1、报告期支付的各项税费同期对比情况

表 5:

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月
支付的各项税费	84.72	392.13
其中：增值税	27.88	572.26
企业所得税	2.29	-285.20
城建税及附加	2.40	68.67
房产税	29.95	-
其他税费	22.20	36.40

注：2025 年 1-6 月企业所得税为负数，主要系上期企业所得税汇算清缴形成的税款退回。

报告期内公司支付的各项税费同比大幅下降，主要原因：①报告期公司整体经营亏损，企业所得税应纳税所得额为负数，当期无大额企业所得税缴纳义务；②城建税、教育费附加等附加税费以实际缴纳的流转税作为计税依据，本期使用前期增值税留抵税额抵减应纳税额，导致实际缴纳增值税下降，附加税费缴纳金额同步减少。

2、收到增值税留抵退税 2,273.69 万元情况

报告期公司收到增值税留抵退税 2,273.69 万元，该笔退税为全资子公司中山富恒因购建厂房、生产机器设备等固定资产所形成的增值税进项留抵税额，按政策申请取得的留抵退税款。

（二）与增值税留抵税额变动、收入增长是否匹配

表 6:

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动金额
支付的各项税费	84.72	392.13	-307.41

其中：增值税	27.88	572.26	-544.38
营业收入	16,758.20	15,727.22	1,030.98
收到增值税留抵退税	2,273.69	-	2,273.69

报告期内公司营业收入实现小幅同比增长，但支付的各项税费同比大幅下降，二者变动方向存在差异，主要受增值税进项、留抵退税及盈利状况共同影响。本期使用前期增值税留抵税额抵减应纳税额，导致实际缴纳增值税下降，叠加全资子公司中山富恒收到大额增值税留抵退税，使得当期实际应缴纳增值税显著降低。同时，公司本期经营亏损，应纳税所得额为负，不存在大额企业所得税缴纳义务。

综上，税费变动情况与增值税留抵税额变动、公司当期经营亏损的实际情况相匹配。营业收入增长与税费下降不存在矛盾，具备商业及税务合理性。

四、结合非经常性损益明细，说明扣非净利润亏损扩大的原因，公司持续经营能力是否发生重大不利变化以及公司的改善措施

（一）结合非经常性损益明细，说明扣非净利润亏损扩大的原因

1、非经常性损益明细情况

表 7：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动金额	变动比例
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-0.95	-0.25	-0.70	-280.00%
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	62.20	83.14	-20.94	-25.19%
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而产生的各项财产损失	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	905.93	87.46	818.47	935.82%

除上述各项之外的其他营业外 收入和支出	-55.28	1.39	-56.67	4,076.98%
非经常性损益合计	911.90	171.74	740.16	430.98%
减：所得税影响数	-	25.84	-25.84	-100.00%
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-	-
非经常性损益净额	911.90	145.90	766.00	525.02%

本期非经常性损益大幅变动，主要系公司本期转回坏账准备 905.93 万元。该款项系前期针对特定客户应收账款开展单独减值测试后单项计提的坏账准备，本期相关客户回款、经营状况改善，相应坏账准备予以转回。

2、说明扣非净利润扩大的原因

本期公司主营业务层面亏损幅度有所扩大，主要原因如下：

（1）传统下游终端需求偏弱，产品售价传导折后于原材料成本波动

公司改性塑料产品主要应用于家电、汽车、消费电子领域。国内家电行业呈现存量市场特征，以旧换新政策拉动效应边际减弱，下游客户价格敏感度较高；汽车领域客户集中度高，公司议价能力不足，受汽车行业激烈竞争带来的上游传导压力影响，公司毛利率有所下降。消费电子行业整体市场需求承压、行业景气度下行，终端品牌客户持续降本增效，供应链价格竞争加剧，下游压力沿产业链向上传导，带动公司产品售价承压，叠加原材料成本波动影响，行业整体盈利空间被压缩。本期公司下游订单及销售收入实现增长主要系受中东地缘战争影响导致的原材料价格上升带动销售价格上涨，但改性塑料产品定价存在滞后性，原材料成本上行后，产品售价无法同步、足额向下游传导，单位产品毛利被压缩，综合毛利率偏低。

（2）行业竞争加剧，产品盈利空间承压

改性塑料行业产能充足，同质化竞争激烈。下游头部家电、汽车、消费电子客户集中招标压价诉求较强，充分竞争的市场环境下，公司难以通过提价完全消

化原材料成本波动带来的压力。为维护核心客户合作关系、保障业务规模稳定，公司持续向重点客户供货，产品售价受市场竞争约束，盈利空间持续收窄，综合毛利率维持在较低水平。

（3）中山富恒产能处于爬坡阶段，产能利用率不足推高单位制造成本

子公司中山富恒募投项目厂房、生产设备已投入使用，折旧、人工、水电等固定成本持续发生。受下游需求疲软影响，产能尚未充分释放，产能利用率偏低，单位产品分摊的固定制造费用较高，抬升产品单位生产成本，对整体毛利率形成负面影响。

（4）期间费用保持刚性，资产减值计提进一步挤压盈利空间

报告期营业收入增长有限，但销售、管理、研发及财务费用呈现刚性，市场拓展、新产品研发、人员薪酬以及原材料资金占用对应的利息支出持续发生，导致费用率被动抬升。

（二）公司持续经营能力是否发生重大不利变化以及公司的改善措施

1、公司持续经营能力是否发生重大不利变化

报告期公司出现阶段性亏损，但公司主营业务改性塑料生产、销售正常开展，具备在手订单；经营活动现金流净额实现转正；核心客户合作保持延续；公司具备银行授信、应收账款回款来源。截至报告期末，暂未发现对公司持续经营能力构成重大不利变化的事项，受行业及市场环境等因素影响，公司存在一定经营压力。相关风险已在 2026 年半年度报告“第三节 会计数据和经营情况”之“十四、公司面临的风险和应对措施”部分详细披露。

2、公司的改善措施

面对当前经营局面，公司围绕产品、供应链、客户、内部运营等维度落实多项经营改善举措，具体如下：

（1）强化技术研发投入，优化产品结构，提升产品附加值与市场竞争力

公司长期深耕改性塑料研发、生产及销售业务。后续将持续围绕下游家电、消费电子等领域客户实际需求开展产品迭代开发，加大高附加值改性工程塑料的

研发投入，不断丰富产品矩阵，优化产品结构，减少低毛利、毛利倒挂产品的业务占比，强化技术与产品核心竞争力，匹配客户多元化的产品需求。

（2）强化原材料价格研判，优化采购策略与库存管控

公司密切跟踪主要原材料市场价格走势情况，实时监控 ABS、PC、PP 等主要石化原料价格波动，结合在手订单、安全库存水平动态调整备货规模，依托长期合作基础维护核心供应商合作关系，完善多供应商比价、竞价机制，在保障原材料稳定供应的前提下，合理压降采购成本，同时严控呆滞库存，优先消耗库存材料，降低存货跌价风险。

（3）完善价格传导机制，缓解原材料成本波动带来的经营压力

当主要原材料价格发生明显变动时，公司积极与存量客户开展商务沟通，按照合同约定协商调整产品销售价格，尽可能将原材料成本变动向下游传导。对于新客户、新项目订单，将原材料价格波动因素纳入报价模型，合理确定产品报价，减少原材料价格波动对盈利水平造成的冲击。

（4）深耕优质客户资源，提升服务能力，稳固并扩大业务规模

公司持续维护现有优质核心客户合作关系，深度挖掘大客户个性化、定制化产品需求，提升技术配套与全流程服务能力，增强客户粘性。在维护存量客户基础上，积极开拓高毛利领域新客户，持续改善客户结构，推动业务规模稳步增长。

（5）强化内部运营管理，压降经营风险

一方面持续推进中山富恒募投项目产能爬坡，通过导入更多订单提升产能利用率，摊薄单位固定制造费用，改善产品毛利率；另一方面持续加强应收账款管理，加大存量逾期款项催收力度，优化客户信用及账期管控，严控坏账风险；同时推进费用精细化管控，压缩非必要开支，改善整体盈利水平。

2、关于毛利率变动

报告期内，你公司综合毛利率 1.69%，较上年同期下降 1.70 个百分点。分产品看，苯乙烯类产品收入 5,247.53 万元，同比下降 15.05%，

毛利率-4.11%，同比下降 5.73 个百分点；改性工程塑料类产品收入 10,063.63 万元，同比增长 9.39%，毛利率 3.07%，同比上升 0.29 个百分点；聚烯烃类产品收入 1,280.60 万元，同比增长 1,490.08%，毛利率 9.09%，同比上升 83.84 个百分点。分区域看，国内销售毛利率 1.03%，同比下降 2.36 个百分点；新增出口销售收入 860.03 万元，毛利率 13.88%，上年同期无出口销售。你公司解释毛利率下降主要受行业竞争、中山富恒产能爬坡及原材料价格短期上升但售价未能完全传导等因素影响。

请你公司：

(1) 分产品列示销量、平均单价、单位成本、原材料耗用及人工制造费用变动情况，结合主要原材料采购价格变动趋势、产品售价调整机制、成本归集与结转方法等，量化说明综合毛利率及苯乙烯类产品毛利率大幅下滑的原因；

(2) 说明在苯乙烯类产品毛利率为负的情况下仍持续生产销售的原因，相关订单定价是否公允，是否存在以低于成本价格去库存、虚增收入或未及时结转存货跌价准备的情形；

(3) 结合中山富恒产能、产量、产能利用率、单位固定成本和单位变动成本，说明募投项目产能爬坡对合并毛利率的具体影响，并说明改善措施及可行性；

(4) 结合出口产品类型、客户结构、最终销售区域、订单价格

及成本构成、结算币种及信用政策、期后回款情况等，说明出口销售毛利率显著高于国内销售的原因及可持续性。

【回复】

一、分产品列示销量、平均单价、单位成本、原材料耗用及人工制造费用变动情况，结合主要原材料采购价格变动趋势、产品售价调整机制、成本归集与结转方法等，量化说明综合毛利率及苯乙烯类产品毛利率大幅下滑的原因

（一）分产品列示销量、平均单价、单位成本、原材料耗用及人工制造费用变动情况

表 8：单位：万元

产品	项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动金额	变动比例
苯 乙 烯类	销量（吨）	4,708.24	5,522.97	-814.73	-14.75%
	平均单价（万元/吨）	1.10	1.06	0.04	3.77%
	单位成本（万元/吨）	1.15	1.04	0.11	10.58%
	其中：单位直接材料	1.08	0.98	0.10	10.20%
	单位直接人工	0.02	0.02	0.00	0.00%
	单位制造费用	0.05	0.04	0.01	25.00%
改 性 工 程 塑 料 类	销量（吨）	6,671.88	6,074.28	597.60	9.84%
	平均单价（万元/吨）	1.50	1.46	0.04	2.74%
	单位成本（万元/吨）	1.45	1.33	0.12	9.02%
	其中：单位直接材料	1.37	1.26	0.11	8.73%
	单位直接人工	0.02	0.02	0.00	0.00%
	单位制造费用	0.06	0.05	0.01	20.00%
聚 烯 烃类	销量（吨）	1,161.15	65.76	1,095.39	1665.74%
	平均单价（万元/吨）	1.05	1.18	-0.13	-11.02%
	单位成本（万元/吨）	0.93	0.92	0.01	1.09%
	其中：单位直接材料	0.88	0.87	0.01	1.15%

	单位直接人工	0.01	0.01	0.00	0.00%
	单位制造费用	0.04	0.04	0.00	0.00%
其他	销量（吨）	46.25	11.86	34.39	289.97%
	平均单价（万元/吨）	1.65	1.59	0.06	3.77%
	单位成本（万元/吨）	1.73	1.38	0.35	25.36%
	其中：单位直接材料	1.63	1.30	0.33	25.38%
	单位直接人工	0.03	0.02	0.01	50.00%
	单位制造费用	0.07	0.06	0.01	16.67%

上表（表 8）列示产品销量、平均单价、单位成本相关数据仅为公司自产产品业务统计口径，未包含加工业务、贸易业务及其他产品的业务。

（二）结合主要原材料采购价格变动趋势、产品售价调整机制、成本归集与结转方法等，量化说明综合毛利率及苯乙烯类产品毛利率大幅下滑的原因

1、主要原材料采购价格变动趋势、产品售价调整机制、成本归集与结转方法

（1）主要原材料采购价格变动趋势

公司生产所用主要原材料为 ABS、PC、PS、PP 等石化粒子，该类原材料价格受国际原油价格、石化装置开工率、市场供需格局等多重因素影响，整体呈现周期性波动特征。报告期内，受中东地缘战争、上游石化行业供需变化等影响，苯乙烯等原材料采购价格出现阶段性上涨，波动较为剧烈，对公司相关产品生产成本形成上行压力。

（2）产品售价调整机制

改性塑料属于定制化产品，公司产品定价以原材料成本为基础，叠加对应加工费用综合确定。针对存量客户已签订的合作订单，产品价格调整需要经过双方商务谈判确认，成本向下游传导存在一定滞后性；针对新开发订单，则结合当期原材料市场行情、配方工艺难度、客户需求直接进行报价。其中苯乙烯类产品属于市场竞争充分的通用改性塑料，行业同质化竞争激烈，公司向下游客户传导原材料上涨成本的难度相对更大。

(3) 成本归集与结转方法

公司生产成本归集范围包含直接材料、直接人工以及制造费用，制造费用主要由生产设备折旧、车间水电能耗、车间管理人员薪酬等构成。直接材料按照生产实际耗用情况直接分配至各产品成本对象；直接人工、制造费用按照当月完工产品入库数量进行分摊；原材料发出成本采用月末一次加权平均法核算。

2、量化说明综合毛利率及苯乙烯类产品毛利率大幅下滑的原因

(1)报告期内，公司营业收入、毛利率的变动情况列示如下：

表 9：

单位：万元

产品	2026 年 1-6 月		2025 年 1-6 月		变动情况	
	销售金额	毛利率	销售金额	毛利率	销售金额变动比例	毛利率变动
苯乙烯类	5,247.53	-4.11%	6,177.12	1.62%	-929.59	减少 5.73 个百分点
改性工程塑料类	10,063.63	3.07%	9,199.94	2.78%	863.69	增加 0.29 个百分点
聚烯烃类	1,280.60	9.09%	80.54	-74.75%	1,200.06	增加 83.84 个百分点
其他	166.44	44.12%	269.62	87.86%	-103.18	减少 43.74 个百分点
合计	16,758.20	1.69%	15,727.22	3.39%	1,030.98	减少 1.7 个百分点

上表（表 9）列示的销售收入、毛利率为公司全部业务财务核算口径，涵盖自产产品销售、加工业务、贸易业务及其他业务的全部收入。

(2)报告期内，公司苯乙烯类产品的销量、销售单价、单位成本情况列示如下：

表 10：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动金额	变动比例
销量（吨）	4,708.24	5,522.97	-814.73	-14.75%
平均单价（万元/吨）	1.10	1.06	0.04	3.77%
单位成本（万元/吨）	1.15	1.04	0.11	10.58%

其中：单位直接材料	1.08	0.98	0.10	10.20%
单位直接人工	0.02	0.02	0.00	0.00%
单位制造费用	0.05	0.04	0.01	25.00%

上表（表 10）列示产品销量、平均单价、单位成本相关数据仅为公司自产产品业务统计口径，未包含加工业务、贸易业务及其他产品的业务。

（3）综合毛利率及苯乙烯类产品毛利率大幅下滑的原因

2026 年 1-6 月，公司苯乙烯类产品的销售毛利率为-4.11%，较上年同期下降 5.73 个百分点，主要系：一方面受市场竞争加剧、客户结构变动及本期承接订单毛利率偏低的影响，公司销售的 ABS 改性塑料产品主要应用于电视机、扫地机器人等家电类产品，由于近年来 ABS 产品的产能扩张明显，以及家电制造行业的放缓，导致了 ABS 产品的需求增长受到限制，产品售价承压，影响了 ABS 产品的毛利率；另一方面子公司中山富恒的厂房折旧、设备折旧、车间生产人员薪酬、水电等固定成本无法摊薄，每吨产品分摊的制造费用有所上升，直接侵蚀毛利率。

综合毛利率下降，一方面苯乙烯类产品收入占比较高，该产品毛利率大幅下滑对整体毛利率形成拖累；另一方面中山富恒产能爬坡，单位制造费用较高，拉高部分产品单位成本。虽然改性工程塑料毛利率小幅提升、聚烯烃及出口业务带来较高毛利，但尚不足以抵消苯乙烯类产品毛利下滑带来的负面影响。苯乙烯类毛利率下降，一方面原材料采购价格阶段性上行，但是该品类市场竞争激烈，存量订单价格调整滞后，产品售价无法同步覆盖原材料上涨成本；叠加中山工厂产能爬坡带来单位制造费用抬升，单位成本上涨幅度高于单价上涨幅度，造成该产品报告期毛利率大幅下滑。

二、说明在苯乙烯类产品毛利率为负的情况下仍持续生产销售的原因，相关订单定价是否公允，是否存在以低于成本价格去库存、虚增收入或未及时结转存货跌价准备的情形

（一）说明在苯乙烯类产品毛利率为负的情况下仍持续生产销售的原因

报告期苯乙烯类产品出现阶段性负毛利，公司仍继续开展部分该类产品的生产及销售，主要基于如下经营考量：

1、维护核心客户整体合作关系。苯乙烯类产品为部分核心客户的配套用料品类，若直接停止该品类供货，将对公司与客户之间高毛利改性工程塑料等其他产品的业务合作产生不利影响，出于维护整体客户合作格局的角度，保留部分配套订单。

2、履行已签署的存量长周期合同。部分苯乙烯类产品订单为前期已签署生效的框架及销售合同，按照商业约定需要按期履约交付，公司需按合同约定组织生产发货。

3、充分利用现有共用产线产能。苯乙烯类产品与其他改性塑料产品共用现有生产线，产线对应的厂房、设备折旧等固定成本持续发生，若完全停止苯乙烯类产品生产，将造成产线闲置，固定制造费用无法得到分摊，进一步加剧整体经营损耗。

4、公司已充分识别苯乙烯类产品的亏损风险，后续业务规划中将主动甄别订单质量，逐步收缩低毛利、负毛利苯乙烯类订单规模，优化产品接单结构。

（二）相关订单定价是否公允，是否存在以低于成本价格去库存、虚增收入或未及时结转存货跌价准备的情形

苯乙烯类产品各笔销售订单均经过商务谈判流程，产品定价参考同期市场同类改性塑料公开行情、订单配方要求综合确定，本期部分订单受市场竞争加剧、家电下游需求疲软影响，订单定价偏低，导致该类订单出现负毛利；同行业可比企业订单结构有所差异，其订单盈利水平相对稳定，订单定价具备公允性。每一笔销售业务均具备对应的销售合同、产品出库单、物流发货凭证及客户签收单据，收入确认依据充分，符合企业会计准则相关规定，不存在虚增收入的情形。

公司开展苯乙烯类产品销售系正常履约及维护客户综合合作，并非专门以低价处置存货、实现去库存为目的，结合苯乙烯类存货对应的在手订单，对存在减值迹象的苯乙烯类相关存货足额计提存货跌价准备，不存在未及时、未充分计提存货跌价准备的情况。

三、结合中山富恒产能、产量、产能利用率、单位固定成本和单位变动成本，说明募投项目产能爬坡对合并毛利率的具体影响，并说明改善措施及可行性

（一）中山富恒产能、产量、产能利用率、单位固定成本和单位变动成本

表 11:

单位：万元、吨

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动金额	变动比例
产能	30,000.00	30,000.00	-	0.00%
产量	5,530.01	7,556.50	-2,026.49	-26.82%
产能利用率	18.43%	25.19%	-	下降 6.76 个百分点
单位固定成本	0.13	0.09	0.04	40.07%
单位变动成本	0.96	1.06	-0.10	-9.57%

注：1、本期产能保持不变，产量同比下降 26.82%，产能利用率降低，固定成本分摊至单位产品的金额上升，单位固定成本同比上涨 40.07%；

2、本期原材料价格呈上涨态势，但受产品销售结构变动影响，低单位变动成本产品销售占比提升，综合导致单位变动成本同比下降 9.57%。

（二）说明募投项目产能爬坡对合并毛利率的具体影响，并说明改善措施及可行性

1、说明募投项目产能爬坡对合并毛利率的具体影响

全资子公司中山富恒募投项目厂房及生产设备已达到可使用状态并投入生产，厂房、机器设备对应的固定资产折旧以及厂区人工、水电等固定成本持续发生，受业务开拓不及预期、下游终端需求偏弱影响，报告期内实际产出尚未达到项目设计产能，产能利用率处于较低水平，单位产品分摊的固定制造费用有所抬升，推高相关产品单位生产成本，进而对合并报表整体毛利率形成一定拖累。

后续若下游需求回暖、订单规模持续释放，中山富恒产能利用率得到提升，固定成本可在更多产品产量中进行分摊，单位产品承担的固定制造费用将逐步下降，募投项目产能爬坡阶段对合并毛利率的负面影响将随之缓解。

2、说明改善措施及可行性

为降低产能爬坡带来的不利影响，充分发挥募投项目产能效益，公司制定如下改善措施：（1）加大市场开拓力度，积极为中山生产基地导入有效订单，提

升实际产量与产能利用率，摊薄单位产品分摊的固定制造费用；（2）持续优化生产排产计划，科学统筹各品类产品生产节奏，提升设备稼动水平，严控生产过程中的能耗与物料损耗，降低制造端损耗成本；（3）持续优化产品接单结构，优先将高毛利改性工程塑料类订单安排至中山基地组织生产，适度压缩低毛利通用改性料的生产占比，改善基地整体盈利水平；（4）强化供应链精细化管理，依托采购规模优势推进集中采购，完善供应商比价遴选机制，合理降低原材料单位变动成本。

四、结合出口产品类型、客户结构、最终销售区域、订单价格及成本构成、结算币种及信用政策、期后回款情况等，说明出口销售毛利率显著高于国内销售的原因及可持续性

（一）出口产品类型、客户结构、最终销售区域、订单价格及成本构成、结算币种及信用政策、期后回款情况

出口产品以改性工程、聚烯烃类系列改性工程塑料为主；客户为嘉榮科技（香港）有限公司、UNITED TECH INTERNATIONAL LIMITED、SM Polymers Inc.；最终销售区域为越南、印度尼西亚；出口业务订单准入门槛相对较高，产品报价综合覆盖海运费、报关报检、海外合规等相关配套成本，海外客户对产品性能、一致性要求较高，能够接受相对更高的加工服务溢价。结算币种以美元为主；信用政策方面，出口业务账期较国内业务更短，部分订单采用信用证结算方式，风控要求更为严格。报告期内出口业务期后回款整体情况良好，未出现逾期回款情形。

（二）说明出口销售毛利率显著高于国内销售的原因及可持续性

1、毛利率高于国内销售的主要原因

（1）海内外市场竞争格局存在差异，海外下游客户对改性塑料产品性能、稳定性、合规标准要求更高，愿意为高品质定制化产品支付更高的加工溢价；

（2）出口订单以高附加值定制化改性塑料为主，该类产品本身的毛利水平显著高于国内占比较高的苯乙烯类通用改性料。

2、业务可持续性分析

出口业务当前整体业务规模体量较小，公司将持续推进海外市场渠道拓展与客户开发，预计出口销售收入存在进一步提升空间。但海外业务同时面临地缘环境变化、人民币兑美元汇率波动、海外本土及同行企业竞争加剧、海外客户需求变动等多重不确定性，因此出口业务较高的毛利率水平无法保证可持续。公司将持续跟踪海外市场变化，动态评估订单收益与业务风险。

3、关于应收账款、应收票据及应收款项融资

报告期末，你公司应收账款账面余额 37,832.02 万元，较上年期末下降 6.43%；账面价值 32,054.81 万元，较上年期末下降 4.44%，占总资产的 31.74%；坏账准备余额 5,777.21 万元。应收账款账龄在 1 年以内、1 至 2 年、2 年以上的占比分别为 44.48%、44.76%、10.76%。本期应收账款坏账准备单项计提部分转回 872.18 万元、收回 337.51 万元，合计 905.93 万元。期末应收票据账面价值 2,239.69 万元，其中商业承兑汇票 1,411.89 万元，占应收票据账面余额的 61.63%，坏账准备 51.21 万元。应收款项融资账面价值 1,782.10 万元，较上年期末下降 76.74%，其中应收账款债权凭证 1,593.56 万元、银行承兑汇票 188.54 万元；期末已背书或贴现且未终止确认的应收账款债权凭证 1,149.54 万元，已终止确认的银行承兑汇票 4,469.35 万元。

请你公司：

(1) 结合销售信用政策、回款周期及客户结构，说明账龄 1 至 2 年应收账款占比高达 44.76%的原因，对应主要客户、交易背景及期后回款情况，相关款项是否存在回收风险，坏账准备计提是否充分；

(2) 结合 2025 年度审计报告保留意见涉及“应收账款及坏账计

提事项”的情况，说明本期应收账款坏账准备大幅转回的具体测算过程、转回对应客户及依据，转回金额全额计入非经常性损益的合规性，是否存在前期计提不充分或本期利用坏账转回调节利润的情形；

(3) 结合应收票据的构成、背书贴现及到期兑付情况，说明应收票据下降的原因，以及商业承兑汇票的承兑人信用状况、期后兑付情况，是否存在票据违约或无法兑付的风险；

(4) 说明应收款项融资大幅下降 76.74%的具体原因，结合“供应链”等数字化债权凭证贴现、背书规模的缩减情况，说明公司收缩相关融资业务的原因、对资金链的影响，以及相关应收款项融资的承兑银行信用等级与减值计提情况。

【回复】

一、结合销售信用政策、回款周期及客户结构，说明账龄 1 至 2 年应收账款占比高达 44.76%的原因，对应主要客户、交易背景及期后回款情况，相关款项是否存在回收风险，坏账准备计提是否充分

(一) 结合销售信用政策、回款周期及客户结构，说明账龄 1 至 2 年应收账款占比高达 44.76%的原因

1、销售信用政策、回款周期及客户结构

公司通常与客户在合同中约定具体信用额度及信用账期，以合同约定的信用账期作为应收账款的信用管理政策。

公司下游客户主要为家电、汽车零部件、消费电子等领域制造企业，客户结构相对稳定。公司按照合同约定给予客户相应信用账期，但部分下游客户受行业周期下行影响，自身资金周转承压，实际付款节奏慢于合同约定的信用账期。针对回款存在困难的客户，公司经商务协商后与其约定分期还款计划，由此形成部

分账龄落入 1-2 年区间的应收账款。报告期内，公司持续对长账龄应收账款开展专项催收、跟进回款进度。

2、说明账龄 1 至 2 年应收账款占比高达 44.76%的原因

部分大型下游客户受行业景气度偏弱影响，资金周转放缓，付款节奏延后，部分原本 1 年以内的应收账款滚动转入 1-2 年账龄区间；

(二) 对应主要客户、交易背景及期后回款情况，相关款项是否存在回收风险，坏账准备计提是否充分

1、对应主要客户、交易背景及期后回款情况

表 12:

单位：万元

客户名称	期末余额	交易背景	期后回款金额	经营状况	涉诉情况
美士富（中山）工业科技有限公司	5,269.10	系公司主要客户，东莞市美士富实业有限公司新增中山生产工厂，主要生产海信、小米、长虹等客户电视机产品，公司向其销售聚乙烯、改性工程塑料类产品	1,546.16	正常经营	未涉诉
东莞市美士富实业有限公司	4,022.36	公司合作十年以上客户，主要生产海信、小米等客户电视机产品，公司向其销售聚乙烯、改性工程塑料类材料	780.70	正常经营	未涉诉
广东德一实业有限公司	3,913.08	公司主动开拓客户，主要生产中国长城、宏碁等客户笔记本电脑产品，公司向其销售改性工程塑料类材料	88.95	正常经营	未涉诉
深圳市赛雨昊科技有限公司	2,207.19	公司主动开拓客户，主要生产海绵城市雨水收集类产品，公司向其销售聚乙烯、改性工程塑料、聚烯烃类材料	110.00	正常经营	未涉诉
惠州市辉贸科技有限公司	1,874.18	公司合作十年以上客户，主要生产 LASKO 等品牌暖	13.48	正常经营	未涉诉

司		风机、风扇类产品公司向 其销售苯乙烯、改性工程 塑料、聚烯烃类材料			
合计	17,285.91		2,539.29		

注：上述回款情况统计至 2026 年 9 月 30 日。

2、相关款项是否存在回收风险，坏账准备计提是否充分

上述前五名应收账款客户目前均持续正常经营，不存在停产停业、重大经营恶化情形，无重大诉讼、仲裁案件。期后综合回款率 14.69%，其中广东德一实业有限公司、惠州市辉贸科技有限公司期后回款金额偏低，主要系客户自身资金结算周期安排，并非客户拒付货款。公司与上述五家客户保持稳定业务对接，针对回款进度偏慢的客户已开展常态化催收，包括定期对账、业务人员跟进沟通回款等措施。

报告期末，公司将上述客户应收账款纳入账龄组合计提坏账准备，该部分应收账款账龄结构及坏账计提情况：1 年以内账面余额 5,274.62 万元（占比 30.51%），按照 5%计提坏账，计提金额 263.73 万元；1-2 年账面余额 12,011.29 万元（占比 69.49%），按照 10%计提坏账，计提金额 1,201.13 万元，合并测算整体计提比例 25.36%。

公司坏账计提政策保持一贯性，账龄组合计提比例系结合客户信用历史、行业结算周期、历史坏账损失率综合确定。结合客户持续经营状态、历史回款记录、当前催收进展综合评估，相关应收账款未识别重大回收风险，坏账准备计提充分、适当，不存在应计提而未足额计提坏账准备的情形。

二、结合 2025 年度审计报告保留意见涉及“应收账款及坏账计提事项”的情况，说明本期应收账款坏账准备大幅转回的具体测算过程、转回对应客户及依据，转回金额全额计入非经常性损益的合规性，是否存在前期计提不充分或本期利用坏账转回调节利润的情形

（一）结合 2025 年度审计报告保留意见涉及“应收账款及坏账计提事项”的情况，说明本期应收账款坏账准备大幅转回的具体测算过程、转回对应客户及依据

1、2025 年度审计报告保留意见涉及“应收账款及坏账计提事项”的情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司应收账款账面原值 40,433.80 万元，坏账准备余额 6,888.54 万元；其中 1 年以上账龄应收账款余额 23,903.98 万元，前述款项中单项计提坏账准备金额 3,439.20 万元。年审机构对期末应收账款执行函证程序，应收账款发函金额 36,604.17 万元，收到回函确认金额 35,863.78 万元，回函确认金额占期末应收账款账面原值比例为 88.70%。受历史交易形成的逾期应收账款规模较大、逾期时间较长等因素影响，年审机构对该部分逾期款项的可收回性无法获取充分、适当审计证据，无法判断逾期应收账款可收回性对应收账款期末账面价值的潜在影响，对应收账款期末金额准确性、坏账准备计提的充分性与适当性无法形成判断，因此该事项形成 2025 年度审计报告保留意见。

2、说明本期应收账款坏账准备大幅转回的具体测算过程、转回对应客户及依据

报告期，公司针对单项计提坏账的应收账款结合客户回款、经营情况重新评估款项可回收性，对应调整坏账准备，具体情况如下：

（1）金华江凯汽车零部件有限公司

本期收到该客户破产管理人支付回款 33.75 万元，基于该笔实际回款，公司相应转回对应应收账款的坏账准备。

测算依据：结合破产财产分配方案及实际收款凭证，按本次收回金额对应的原单项计提坏账金额予以转回。

（2）惠州市旭辉塑胶科技有限公司

本期收到惠州市旭辉塑胶科技有限公司货款 355.26 万元。经持续跟踪，该客户经营状况好转，回款恢复，剩余应收款项具备可回收基础。公司于 2026 年 6 月末重新评估该客户应收账款风险，不再单独进行减值测试，将其剩余应收账款调整至账龄组合，按照公司既定账龄计提政策计提坏账准备，由此形成坏账准备转回。

测算依据：该客户于 2026 年 6 月回款 355.26 万元，2026 年 9 月回款 86.5

万元，基于客户持续回款记录、客户经营状态核查，按照单项计提坏账余额与转入账龄组合后应计提坏账准备的差额测算转回金额。

（二）转回金额全额计入非经常性损益的合规性，是否存在前期计提不充分或本期利用坏账转回调节利润的情形

1、转回金额全额计入非经常性损益的合规性

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》相关规定，单独进行减值测试的应收款项减值准备转回属于明确列示的非经常性损益项目。本期公司转回的905.93万元坏账准备，均为前期对特定客户应收账款单独减值测试、单项计提的坏账准备，本期因客户回款、经营状况改善实现转回，完全符合非经常性损益认定标准。公司将该笔减值转回金额全额计入非经常性损益，列报口径准确、合规。

2、是否存在前期计提不充分或本期利用坏账转回调节利润的情形

公司前期对应收账款单项坏账计提具备充分、审慎的判断依据，不存在计提不充分的情形。前期单项计提坏账准备时，相关客户存在回款逾期、经营周转承压、付款停滞等客观减值迹象，公司基于当时时点可获取的全部信息，严格按照企业会计准则要求对逾期款项单独开展减值测试，足额计提坏账准备，计提依据充分、计提比例审慎合理，真实反映了前期应收账款的可回收风险。

本期坏账准备转回具备客观事实支撑，不存在利用坏账转回调节利润的情形。本期坏账转回均源于报告期内新增的客观事项：一是部分破产清算客户收到管理人分配回款；二是逾期客户经营状况修复、持续回款履约，资产可回收价值实质性回升。该等变化均为前期无法预判的新增事实，公司据此重新评估应收账款可收回性、转回相应坏账准备，会计处理与业务情况相匹配，符合会计准则规定，具备合理性与必要性。

三、结合应收票据的构成、背书贴现及到期兑付情况，说明应收票据下降的原因，以及商业承兑汇票的承兑人信用状况、期后兑付情况，是否存在票据违约或无法兑付的风险

（一）结合应收票据的构成、背书贴现及到期兑付情况，说明应收票据下降的原因

报告期内，公司应收票据的构成、背书贴现及到期兑付情况如下：

表 13：

单位：万元

项目	银行承兑汇票	商业承兑汇票	电子债权凭证	合计
期初余额	921.64	1,639.56		2,561.20
减：期初未终止确认金额	902.86			902.86
加：期初票据重分类	968.78		81.78	1,050.56
加：本期收到金额	3,973.05	1,411.89	8,756.40	14,141.34
减：本期背书转让金额	3,791.62	269.44	345.83	4,406.89
减：本期贴现金额	1,069.30	118.24	7,949.72	9,137.26
减：到期托收金额	5.00	1,639.56	98.63	1,743.19
加：期末未终止确认金额	972.86	387.68		1,360.54
减：期末票据重分类	188.54		444.00	632.54
期末余额	879.01	1,411.89	-	2,290.90

1、本期票据贴现及背书转让规模较大：本期收到的票据及电子债权凭证，大量用于原材料采购背书转让或办理贴现融资，票据快速流转出表，是期末票据类资产余额变动最主要因素；

2、存量票据到期兑付托收：期初存量商业承兑汇票在本期集中到期并完成托收回款，对应票据终止确认，进一步减少票据类资产期末留存余额。

（二）商业承兑汇票的承兑人信用状况、期后兑付情况，是否存在票据违约或无法兑付的风险

截至 2026 年 6 月末，公司持有商业承兑汇票账面金额 1,411.89 万元，公司梳理商业承兑汇票对应的承兑人经营情况、历史兑付记录及票据期后兑付进度并结合承兑人信用风险水平，现有商业承兑汇票承兑人深圳康佳电子科技有限公司、浙江吉利汽车有限公司、中兴通讯股份有限公司均为行业内合规经营的合作企业，整体信用状况良好，历史履约记录稳定，期后票据兑付正常，现阶段不存在票据

逾期违约、无法兑付的实质性风险。

为防范潜在票据风险，公司建立常态化票据风险管理机制，持续动态跟踪承兑人经营动态、财务状况及到期票据兑付安排，提前做好票据到期对接与催收工作，实时监控票据兑付风险，保障公司票据资产安全。

四、说明应收款项融资大幅下降 76.74%的具体原因，结合“迪链”等数字化债权凭证贴现、背书规模的缩减情况，说明公司收缩相关融资业务的原因、对资金链的影响，以及相关应收款项融资的承兑银行信用等级与减值计提情况

（一）说明应收款项融资大幅下降 76.74%的具体原因

应收款项融资科目主要核算公司拟用于背书或贴现、满足终止确认条件的银行承兑汇票以及迪链等供应链债权凭证，本期应收款项融资期末余额同比下降 76.74%，主要系本期收到的票据及电子债权凭证，大量用于原材料采购背书转让或办理贴现融资，票据快速流转出表，导致期末应收款项融资余额大幅下降。

（二）结合“迪链”等数字化债权凭证贴现、背书规模的缩减情况，说明公司收缩相关融资业务的原因、对资金链的影响，以及相关应收款项融资的承兑银行信用等级与减值计提情况

1、“迪链”等数字化债权凭证贴现、背书规模情况

表 14: 单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日 /2026 年 1-6 月	2025 年 6 月 30 日 /2025 年 1-6 月	变动情况
期初余额	-	-	
减：期初未终止确认金额	-	-	-
加：票据重分类	81.78	-	81.78
加：本期收到金额	8,756.40	4,909.80	3,846.60
减：本期背书转让金额	345.83		345.83
减：本期贴现金额	7,949.72	4,666.04	3,283.68
减：到期托收金额	98.63	29.12	69.51
减：票据重分类	444.00	214.64	229.36

期末余额	0.00	0.00	0.00
------	------	------	------

本表统计口径为本期收到迪链等数字化债权凭证的发生额，本期客户交付的数字化债权凭证收款规模有所增长；但公司在收到该类凭证后，减少持有留存，优先及时办理贴现或背书转让，期末不再留存该类债权凭证。

2、说明公司相关融资业务的原因、对资金链的影响

报告期内，客户交付的迪链等数字化债权凭证收款规模有所增长，但公司调整该类凭证持有及融资策略：一是该类凭证贴现成本较高；二是部分底层承兑主体存在信用不确定性。公司在收到该类数字化债权凭证后，不再长期持有，优先快速贴现或背书用于采购结算；同时在商务洽谈环节，积极引导客户优先采用电汇或者银行承兑汇票进行结算。

在上述策略调整下，期末不再留存数字化债权凭证。短期来看，该类凭证作为融资工具的持有规模下降，但公司通过强化应收账款催收、提升现金回款水平，业务未对公司资金链形成重大不利影响。

3、相关应收款项融资的承兑银行信用等级与减值计提情况

对于纳入应收款项融资的金融资产，公司评估底层承兑主体信用，银行承兑汇票承兑银行为大中型银行，信用等级较高；数字化债权凭证穿透评估底层付款方信用，按照准则计提减值准备。

4、关于实际控制人担保客户借款

半年报披露，因实际控制人姚秀珠为客户借款提供口头担保，公司对客户尚未归还担保借款对应的应收账款还原账龄并补提坏账准备。截至报告期末，相关客户累计借款 6,671.90 万元，累计已还 6,477.00 万元，累计未还 194.90 万元，对应补提坏账准备 180.72 万元。

请你公司：

(1) 列示接受实际控制人担保借款的客户名称、与公司交易规模、借款用途、资金流向、借款和还款路径、剩余未还金额及期后清偿情况；

(2) 说明对相关应收账款还原账龄并补提坏账准备的测算过程，剩余未还款项是否已逾期，是否需要进一步单项计提坏账准备。

【回复】

一、列示接受实际控制人担保借款的客户名称、与公司交易规模、借款用途、资金流向、借款和还款路径、剩余未还金额及期后清偿情况

截止 2026 年 6 月 30 日，受实际控制人担保借款的具体情况列示如下：

表 15:

单位：万元

客户名称	交易规模	借款用途	资金流向及借款还款路径	还款金额	剩余未还金额	期后清偿情况
东莞市美士富实业有限公司	2,500.00	经营周转	借款时，资金由广东矩正建筑工程有限公司经由中山市板芙镇骏仕陶瓷店、中山市倍益建筑机械有限公司、中山市板芙镇凌勇装饰材料店放款至客户；归还借款时，客户将资金转账至前述三家主体，再由该三家主体转回广东矩正建筑工程有限公司。	2,500.00	0.00	已还清
东莞市友辉实业发展有限公司	100.00	经营周转	借款时，资金由广东矩正建筑工程有限公司通过郭玉丽将资金划转至客户；归还借款时，客户将款项转账至郭玉丽，再由郭玉丽转回广东矩正建筑工程有限公司。	100.00	0.00	已还清
惠州市旭辉塑胶科技有限公司	300.00	经营周转	借款时，资金由广东矩正建筑工程有限公司经由中山市倍益建筑机械有限公司、中山市板芙镇凌勇装饰材料店放款至客户；归还借款时，客户将资金转账至前述	300.00	0.00	已还清

			两家主体，再由该两家主体转回广东矩正建筑工程有限公司。			
深圳市宏拓环保科技有限公司	124.52	经营周转	借款时，资金由广东矩正建筑工程有限公司通过郭玉丽、梁玉瑶将资金划转至客户；归还借款时，客户将款项转账至郭玉丽、梁玉瑶，再由该二人转回广东矩正建筑工程有限公司。	124.52	0.00	已还清
深圳市宏拓智能装配有限公司	255.48	经营周转	借款时，资金由广东矩正建筑工程有限公司通过郭玉丽、梁玉瑶将资金划转至客户；归还借款时，客户将款项转账至郭玉丽、梁玉瑶，再由该二人转回广东矩正建筑工程有限公司。	255.48	0.00	已还清
深圳市鸿昌顺精密模具塑胶有限公司	371.54	经营周转	借款时，资金由广东矩正建筑工程有限公司通过郭玉丽、梁玉瑶、雷自成将资金划转至客户；归还借款时，客户将款项转账至郭玉丽、梁玉瑶、雷自成，再由该三人转回广东矩正建筑工程有限公司。	205.00	166.54	未还清
深圳市鸿昌顺塑胶五金有限公司	1,500.00	经营周转	借款时，资金由广东矩正建筑工程有限公司经由中山市倍益建筑机械有限公司、中山市板芙镇凌勇装饰材料店、雷珑放款至客户；归还借款时，客户将资金转账至前述三家主体或个人，再由该三家主体或个人转回广东矩正建筑工程有限公司。	1,500.00	0.00	已还清
深圳市友辉塑胶电子有限公司	1,520.36	经营周转	借款时，资金由广东矩正建筑工程有限公司经由中山市倍益建筑机械有限公司、中山市板芙镇凌勇装饰材料店、郭玉丽、张志贤、梁玉瑶放款至客户；归还借款时，客户将资金转账至前述主体或个人，再由上述主体或个人转回广东矩正建筑工程有限公司。	1,492.00	28.36	未还清
合计	6,671.90		-	6,477.00	194.90	-

二、说明对相关应收账款还原账龄并补提坏账准备的测算过程，剩余未还款

项是否已逾期，是否需要进一步单项计提坏账准备

我公司对以上接受实际控制人担保借款的客户涉及的应收账款，还原对应借款年度的应收账款余额，并补提了相关应收账款坏账准备，补提坏账准备测算过程如下：

1、根据 2020 年的期末余额、2021 年当期客户自有资金回款金额、2021 年客户使用姚秀珠担保借款回款的金额，还原 2021 年期末真实的账龄。还原时优先使用客户自有资金回款冲减长账龄，再确定使用姚秀珠担保借款回款的应收账款账龄。

2、2021 年以后，每年依据客户当期归还广东矩正建筑工程有限公司的借款金额冲减使用姚秀珠担保借款回款的应收账款账龄，冲减时适用先进先出法；用客户每年当期其余回款冲减其他的应收账款账龄，冲减时也适用先进先出法。

3、如果后续年度中，当期有客户新增使用姚秀珠担保借款回款的应收账款，则仍然遵循“先使用客户真实回款冲减长账龄应收账款，再确认使用担保借款回款的应收账款账龄”的原则。

截至 2026 年 9 月 30 日，剩余未还款项 194.90 万元，均已逾期，其中深圳市鸿昌顺精密模具塑胶有限公司应收账款余额 166.54 万元，该笔款项账龄已超过 5 年，公司已于 2025 年末按照 100.00%的计提比例全额计提坏账准备；深圳市友辉塑胶电子有限公司应收账款余额 28.36 万元，款项形成于 2022 年 5 月，公司在 2025 年末及 2026 年 6 月均按照 4-5 年账龄对应的 50%比例计提坏账准备。该客户目前持续合作，存在稳定订单及回款记录，公司判断该应收款项信用风险未显著上升，无需对其单独单项计提坏账准备。

5、关于存货

报告期末，你公司存货账面价值 22,251.10 万元，较上年期末下降 7.94%；存货跌价准备余额 1,291.61 万元，较上年期末下降 21.87%。其中，原材料账面余额 20,903.20 万元，跌价准备 517.65 万元，计提

比例 2.48%；库存商品账面余额 1,469.69 万元，较上年期末下降 52.10%，跌价准备 487.59 万元，计提比例 33.18%；自制半成品跌价准备计提比例 42.94%；周转材料跌价准备计提比例 64.24%。本期存货跌价准备净转回 29.20 万元，转回或转销 332.29 万元，其中库存商品跌价准备转回 114.14 万元、转销 290.83 万元。截至 2026 年 6 月 30 日，你公司存放于第三方仓库的原材料余额 16,060.81 万元，主要为 ABS、PC、PS 等原材料合计共 14,456 吨，期末针对第三方仓库存货计提的跌价准备余额为 0 元。

请你公司：

(1) 结合 2025 年度审计报告保留意见涉及“存货、营业成本及跌价计提事项”及内控否定意见的情况，说明第三方仓库存货 16,060.81 万元的形成背景、权属确认依据、仓储合同及相关单据凭证情况，相关存货是否真实存在且权属清晰；

(2) 结合报告期原材料价格大幅上涨及期后价格走势、在手订单情况及可变现净值的确定依据，说明针对第三方仓库存货计提跌价准备为 0、原材料整体计提比例仅 2.48% 的合理性，是否存在跌价准备计提不充分的情形；

(3) 说明库存商品、自制半成品和周转材料计提比例显著高于原材料的原因，逐项列示长库龄、呆滞、过期或无订单支持存货的金额及处置计划，说明是否存在滞销风险；

(4) 说明库存商品账面余额大幅下降 **52.10%**、跌价准备转回 **114.14** 万元及转销 **290.83** 万元的具体情况，对应存货的处置或销售对象、价格及真实性，是否存在利用存货跌价准备调节利润的情形；

(5) 结合存货周转率 (**0.67**) 较上年同期 (**0.92**) 下降、公司采用“分批采购与提前备货”相结合的采购模式的情况，说明原材料备货规模与生产销售规模是否匹配，期后消化安排及跌价风险。

【回复】

一、结合 2025 年度审计报告保留意见涉及“存货、营业成本及跌价计提事项”及内控否定意见的情况，说明第三方仓库存货 **16,060.81** 万元的形成背景、权属确认依据、仓储合同及相关单据凭证情况，相关存货是否真实存在且权属清晰

(一) 2025 年度审计报告保留意见涉及“存货、营业成本及跌价计提事项”及内控否定意见的情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司的存货余额为 25,822.06 万元，存货跌价准备余额为 1,653.10 万元，其中存放于第三方仓库的存货余额为 16,927.78 万元。年审机构对公司期末存货（包括存放于第三方仓库的存货）实施了盘点程序，对存放于第三方仓库存货的所有权归属实施了函证程序。

针对新增的第三方仓库存货，年审机构执行了相应审计程序，该第三方仓库坐落于大型塑胶市场内，库区为开放式场地，存货持续动态出入；仓库由多家同行业企业共享租赁场地，仓储费按存货吨位结算，公司同类别、同型号原材料与其他企业货物相邻堆放，实物区分难度较高。同时，公司期后从该第三方仓库领用原材料比例偏低。受上述因素影响，年审机构未能完全消除对第三方仓库存货所有权归属的疑虑，无法判断期末存货余额的真实性、准确性；第三方仓库存货对应的采购业务真实性、计价准确性存在不确定性，进而影响存货账面金额，无法核实营业成本结转、相关费用核算的准确性，亦无法获取充分、适当审计证据，

判断存货跌价准备计提的充分性与恰当性，审计机构据此对 2025 年度财务报表出具保留意见。

同时，审计机构对公司 2025 年度内部控制报告出具否定意见，主要原因系公司存货管理相关内部控制存在缺陷：第三方仓库存货入库、保管、区分、出库管控流程执行不到位，无法有效保障存货实物管理、成本归集结转的准确性，无法防范存货权属、数量及成本核算方面出现错报。

（二）说明第三方仓库存货 16,060.81 万元的形成背景、权属确认依据、仓储合同及相关单据凭证情况，相关存货是否真实存在且权属清晰

1、形成背景

受自有仓库库容规模限制，为满足生产备货需求，公司将 ABS、PC、PS 等大宗改性塑料原材料存放于第三方专业仓储机构保管。该类原材料采购规模大、占用仓储空间较高，通过第三方仓储模式可灵活调配仓储资源，保障原材料稳定供应。

2、权属确认依据、仓储合同及相关单据凭证情况

公司与第三方仓储机构签署正式仓储保管合同，明确约定货物所有权归属、仓储保管责任、出入库管理、对账结算等条款。对应存货权属支撑资料完整，主要包括原材料采购合同、供应商送货单、入库单据、仓储机构出具的仓单、银行付款凭证、增值税发票、定期仓储对账记录等。公司定期对第三方仓库存货组织实地盘点，核对实物数量、规格型号。

3、存货真实性与权属情况

上述第三方仓库存货真实存在，货权归属本公司，存货不存在抵押、质押情形，亦不存在代其他方保管货物的情况，存货权属清晰。

二、结合报告期原材料价格大幅上涨及期后价格走势、在手订单情况及可变现净值的确定依据，说明针对第三方仓库存货计提跌价准备为 0、原材料整体计提比例仅 2.48%的合理性，是否存在跌价准备计提不充分的情形

（一）报告期原材料价格大幅上涨及期后价格走势、在手订单情况及可变现净值的确定依据

报告期内，受大宗商品市场供需格局变化等因素影响，公司生产所需主要原材料价格出现大幅波动上涨。公司严格按照《企业会计准则第1号——存货》相关规定确定原材料可变现净值：原材料用于生产成品的，其可变现净值以所生产的产成品估计售价为基础，扣除至完工尚需投入的加工成本、预计销售费用及相关税费后予以确定。

1、存在在手订单对应的原材料

以在手订单约定的产成品销售价格作为估计售价，扣除后续尚需投入的加工成本、预计销售费用及相关税费，测算对应原材料的可变现净值；

2、无对应在手订单、用于生产通用型产成品的原材料

结合大宗商品公开市场报价，参考产成品公开市场报价作为产成品估计售价，扣除后续尚需投入的加工成本、预计销售费用及相关税费，测算该类原材料的可变现净值；

3、期后价格走势判定

结合报告期原材料大幅上涨背景，充分考虑资产负债表日后原材料及对应产成品的期后价格走势，复核产成品售价假设的合理性，识别原材料减值迹象。若测算结果显示原材料可变现净值低于其账面成本，公司按差额计提存货跌价准备。

（二）说明针对第三方仓库存货计提跌价准备为0、原材料整体计提比例仅2.48%的合理性，是否存在跌价准备计提不充分的情形

第三方仓库存货均为通用石化原料，报告期原材料市场价格上行，该批原材料对应的产成品可变现净值高于原材料账面成本，因此不计提跌价准备。

原材料整体计提比例2.48%，主要针对部分呆滞、库龄较长的专用改性原料计提减值；通用大宗原料未发生减值。公司期末已经完整执行存货减值测试，不存在计提不充分的情形。

三、说明库存商品、自制半成品和周转材料计提比例显著高于原材料的原因，

逐项列示长库龄、呆滞、过期或无订单支持存货的金额及处置计划，说明是否存在滞销风险

(一) 说明库存商品、自制半成品和周转材料计提比例显著高于原材料的原因

报告期末，公司存货的库龄结构具体列示如下：

表 16：

单位：万元

项目	期末余额	1 年以内		1 年以上		计提比例	跌价准备金额
		账面余额	占比	账面余额	占比		
原材料	20,903.20	20,384.08	97.52%	519.12	2.48%	2.48%	517.65
库存商品	1,469.69	937.03	63.76%	532.66	36.24%	33.18%	487.59
自制半成品	211.30	120.58	57.07%	90.72	42.93%	42.93%	90.72
发出商品	567.18	567.18	100.00%	—	—	—	—
周转材料	304.57	108.60	35.66%	195.97	64.34%	64.24%	195.65
在产品	86.77	86.77	100.00%	—	—	—	—
合计	23,542.71	22,204.24	94.31%	1,338.47	5.69%	5.49%	1,291.61

原材料主要为 ABS、PC、PS 等通用石化粒子，标准化程度高、市场流通性强，价格可通过大宗商品市场实时查询，可对外直接出售，存货减值风险较低。

库存商品、自制半成品以客户定制化改性塑料产品为主，按照客户指定配方、性能指标组织生产，产品专用性强、通用性弱。若下游客户订单取消或需求发生变动，该类产成品、半成品难以转售其他客户，变现难度较大；同时该类存货 1 年以上库龄占比较高，呆滞风险更高，因此对应的存货跌价计提比例显著高于原材料。

周转材料中包含部分老旧、已发生损耗的物资，使用价值下降，公司结合资产可用状态评估可变现净值，计提了较高比例的存货跌价准备。

综上，各类存货的产品属性、通用性、库龄结构及变现能力存在差异，公司按照准则要求开展减值测试，不同类别存货跌价准备计提比例差异具备合理性。

(二) 逐项列示长库龄、呆滞、过期或无订单支持存货的金额及处置计划，说明是否存在滞销风险

表 17:

单位: 万元

项目	1 年以上库龄		处置计划
	金额	其中: 呆滞、过期、 无订单支持部分	
原材料	519.12	无订单支持	折价销售、报废处理
库存商品	532.66	呆滞	配方改制回用、折价销售、报废处理
自制半成品	90.72	呆滞	配方改制回用、折价销售、报废处理
发出商品	-	-	-
周转材料	195.97	过期	折价销售、报废处理
在产品	-	-	-
合计	1,338.47		

针对上述长库龄存货，公司结合存货品类、配方属性制定差异化处置方案：对具备可改性回用条件的库存商品、自制半成品，优先通过调整配方回用于生产；不适合生产回用的呆滞、过期、无订单支持存货，采取折价对外销售或报废处理。上述存货存在一定滞销风险，公司已按照可变现净值与账面成本的差额足额计提存货跌价准备，减值计提审慎充分，能够覆盖该部分存货潜在跌价损失。

四、说明库存商品账面余额大幅下降 52.10%、跌价准备转回 114.14 万元及转销 290.83 万元的具体情况，对应存货的处置或销售对象、价格及真实性，是否存在利用存货跌价准备调节利润的情形

(一) 说明库存商品账面余额大幅下降 52.10%、跌价准备转回 114.14 万元及转销 290.83 万元的具体情况

本期存货跌价准备转回 29.20 万元，转回及转销合计 332.29 万元；其中库存商品跌价准备转回 114.14 万元，转回及转销合计 290.83 万元。存货跌价准备余额由上年末 1,653.10 万元下降至报告期末 1,291.61 万元，余额减少 361.49

万元，主要系本期存货跌价准备转回 29.20 万元，以及前期计提跌价的库存产成品集中对外销售、处置，相应发生跌价准备转销 332.29 万元所致。

存货跌价转销，对应已实现对外销售的存货，按照企业会计准则规定，随存货结转营业成本同步转销对应的存货跌价准备；存货跌价转回，系对应存货资产负债表日可变现净值较原计提时点回升，在原计提跌价准备限额内予以转回。

（二）对应存货的处置或销售对象、价格及真实性，是否存在利用存货跌价准备调节利润的情形

表 18:

存货处置或销售对象	销售数量（吨）	销售金额（万元）	价格（万元/吨）	备注
河南欣格扬高分子材料科技有限公司	199.34	7.72	0.04	处置库存残次/积压改性塑料

本次为已计提存货跌价准备库存的对外处置，属于存货跌价转销，该批存货处置时同步转销已计提存货跌价准备 290.83 万元。本次存货销售处置具备真实客户、完整出库单据，交易价格参考同类残次料市场行情确定；存货跌价转销严格按照企业会计准则处理，不存在利用存货跌价准备调节利润的情形。

五、结合存货周转率（0.67）较上年同期（0.92）下降、公司采用“分批采购与提前备货”相结合的采购模式的情况，说明原材料备货规模与生产销售规模是否匹配，期后消化安排及跌价风险

（一）存货周转率（0.67）较上年同期（0.92）下降、公司采用“分批采购与提前备货”相结合的采购模式的情况

报告期内，公司存货周转率情况如下：

表 19:

单位：万元、次

项目	2026 年 6 月 30 日 /2026 年 1-6 月	2025 年 6 月 30 日 /2025 年 1-6 月
存货期初余额	25,822.06	10,560.45

存货期末余额	23,542.71	22,358.99
营业成本	16,475.42	15,194.53
存货周转率	0.67	0.92

公司原材料采购采用分批采购、适度提前备货相结合的模式。考虑到 ABS、PC、PS 等石化类原材料价格周期性波动较大，公司通过提前锁定大宗原材料采购量，对冲原材料价格上涨带来的成本压力，保障生产用料稳定供应。

本期存货周转率同比下降至 0.67，主要原因：为应对原材料价格上行预期，公司期末维持一定规模的大宗原材料安全备货，存货平均余额相对较高；叠加本期产销节奏影响，存货周转速度有所放缓，导致存货周转率同比下降。该备货策略系基于行业行情做出的经营性安排，具备商业合理性。

（二）说明原材料备货规模与生产销售规模是否匹配，期后消化安排及跌价风险

表 20:

单位：吨、万元

项目	数量	金额
期初结存	19,388.05	21,869.96
本期入库	13,794.53	16,870.88
本期生产耗用原材料	16,008.95	18,576.41
期末结存	17,173.63	20,903.20
期末在手订单	1,842.11	2,651.22

期末原材料结存数量 17,173.63 吨，本期原材料入库 13,794.53 吨，本期生产耗用原材料 16,008.95 吨。期末原材料备货除覆盖期末在手订单对应的生产需求外，同时包含为保障生产连续性预留的安全库存。对比本期原材料耗用规模，期末原材料备货体量偏高，除满足在手订单生产外，剩余原材料将根据后续市场订单承接情况逐步投入生产领用。

公司将根据在手订单及后续新接订单的排产计划，分期领用原材料组织生产，逐步消化现有原材料库存，石化类原材料市场价格波动幅度较大，若未来原材料市场价格出现大幅下行，期末留存原材料将存在存货跌价风险，公司将持续跟踪原材料市场价格变动，定期开展存货减值测试，足额计提存货跌价准备。

6、关于在建工程及固定资产

报告期末，你公司在建工程 266.67 万元，较上年期末增加 266.67 万元，同比增长 100.00%，主要系本期子公司中山富恒采购生产设备尚未完成验收，以及中山富恒三车间高低压设备（配电安装）工程 172.48 万元、第三栋厂房水池工程 57.84 万元。本期固定资产原值减少 830.09 万元，其中融资租赁转出 792.78 万元；使用权资产账面原值相应增加 792.78 万元，应付融资租赁款 1,710.00 万元，租赁负债余额 620.00 万元。子公司中山富恒 2026 年 1-6 月实现营业收入 6,283.24 万元，净利润-1,344.78 万元，总资产 36,953.63 万元，净资产仅 468.85 万元，资产负债率约 98.73%。

请你公司：

（1）说明各在建工程项目的预算金额、工程进度、预计完工及转固时间，是否存在已达到预定可使用状态而未及时转固的情形；

（2）结合固定资产融资租赁转出 792.78 万元事项，说明融资租赁（售后回租）的交易对手、租赁标的、租金及利率安排，相关会计处理是否符合企业会计准则关于售后租回的规定，是否存在通过售后回租缓解流动性压力的情形及其对公司财务状况的影响；

(3) 结合中山富恒募投项目产能爬坡及持续亏损情况，说明该项目总投资规模、产能利用率、预计达产时间及后续经营计划，相关固定资产、在建工程及无形资产是否存在减值迹象，减值测试的具体过程及减值准备计提情况。

【回复】

一、说明各在建工程项目的预算金额、工程进度、预计完工及转固时间，是否存在已达到预定可使用状态而未及时转固的情形

表 21:

单位：万元

项目	余额	预算金额	工程进度	预计完工、转固时间	未转固原因
中山富恒三车间高低压设备配电安装工程	172.48	172.48	100.00%	2026.9	主体安装施工已全部完成，目前正在开展整体配电系统联合验收及并网送电手续，尚未完成最终竣工验收，暂未达到预定可使用状态。
中山富恒第三四栋厂房电动雨棚及铁皮棚制作	28.73	31.93	90.00%	2026.9	尚余收尾施工，待整体完工验收后转固。
XL 配电柜	3.05	3.05	-	2026.12	该设备为配电系统配套设施，无法独立投入使用，需跟配套设备完成联合调试、统一验收。
中山富恒第三栋厂房水池工程	57.84	59.63	97.00%	2026.12	该设备为配电系统配套设施，无法独立投入使用，需跟配套设备完成联合调试、统一验收。
2 台电动叉车	4.57	4.57	-	2026.7	叉车设备已到货，未完成安装调试手续。
合计	266.67	271.66			

上述项目尚未达到预定可使用状态，正在开展调试验收工作；公司已经梳理在建工程台账，对于已经达到预定可使用状态的项目将及时办理转固，报告期末不存在已达到预定可使用状态未及时转固。

二、结合固定资产融资租赁转出 792.78 万元事项，说明融资租赁（售后回租）的交易对手、租赁标的、租金及利率安排，相关会计处理是否符合企业会计准则关于售后租回的规定，是否存在通过售后回租缓解流动性压力的情形及其对公司财务状况的影响

（一）结合固定资产融资租赁转出 792.78 万元事项，说明融资租赁（售后回租）的交易对手、租赁标的、租金及利率安排

表 22:

单位：万元

交易对手	租赁标的	固定资产转出金额	租金	利率安排
平安国际融资租赁有限公司	生产设备	792.78	2,105.00	合同约定固定融资利率，利率水平参考同期市场融资租赁利率协商确定，符合行业公允水平。

（二）相关会计处理是否符合企业会计准则关于售后租回的规定

以上固定资产售后租回交易，公司依据交易实质及合同条款进行判断，按照《企业会计准则第 21 号-租赁》关于售后租回交易的相关规定进行会计处理：终止确认原固定资产账面价值，同时确认使用权资产及租赁负债，并在租赁期内对使用权资产计提折旧，相关会计处理符合企业会计准则关于售后租回交易的规定。

（三）是否存在通过售后回租缓解流动性压力的情形及其对公司财务状况的影响

公司开展本次售后回租业务，主要目的为盘活存量生产设备资产，获取融资资金以补充营运流动资金，客观上起到优化公司资金结构、缓解阶段性流动性压力的作用。交易完成后，公司账面确认使用权资产及租赁负债，资产与负债同时增加，导致资产负债率有所上升。

本次融资取得的现金计入筹资活动现金流入，对当期经营活动现金流无直接

影响，但充实公司货币资金，改善整体资金储备，公司结合经营回款情况评估租金偿付能力，租赁期内租金支付安排可控，相关偿债风险处于可承受范围。

三、结合中山富恒募投项目产能爬坡及持续亏损情况，说明该项目总投资规模、产能利用率、预计达产时间及后续经营计划，相关固定资产、在建工程及无形资产是否存在减值迹象，减值测试的具体过程及减值准备计提情况

（一）结合中山富恒募投项目产能爬坡及持续亏损情况，说明该项目总投资规模、产能利用率、预计达产时间及后续经营计划

截止 2024 年 8 月 31 日，中山富恒募投项目累计投资 33,772.73 万元，其中厂房及土建工程投资 30,623.22 万元，生产设备投资 2,307.40 万元，其他配套投入 842.11 万元，项目目前处于产能爬坡阶段，受下游客户订单导入进度不及预期影响，现阶段产能利用率偏低，规模效应尚未充分体现；结合当前订单开拓情况，项目预计达产时间为 2027 年下半年。后续经营计划：加大市场开拓力度，持续导入下游客户订单；优化生产排产，提升设备稼动率；产品结构向高毛利改性工程塑料倾斜，逐步减少低毛利通用料生产，实现降本增效。

（二）相关固定资产、在建工程及无形资产是否存在减值迹象，减值测试的具体过程及减值准备计提情况

报告期末，公司按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》规定，将中山富恒相关资产认定为一个资产组开展减值评估，为审慎判断资产减值情况，公司委托北京华亚正信评估有限公司开展以财务报告为目的的资产减值测试评估，并于 2026 年 4 月 28 日取得资产评估报告，报告编号：华亚正信评报字【2026】第 A16-0013 号，评估结果该资产组可收回金额 32,817.00 万元。据此判断，本期对相关固定资产、在建工程及无形资产不计提资产减值准备。公司将持续跟踪中山富恒经营情况，若未来经营环境出现重大不利变动，将及时重新开展减值测试，评估资产潜在减值风险并履行信息披露义务。

7、关于货币资金、有息负债及资金拆借

报告期末，你公司货币资金 4,904.18 万元（其中受限保证金 735.83

万元，现金及现金等价物 4,168.35 万元)；短期借款 14,864.41 万元，较上年期末下降 40.99%；一年内到期的非流动负债 15,300.89 万元，较上年期末增长 156.55%；长期借款 22,405.76 万元，较上年期末下降 14.96%；租赁负债 619.95 万元；应付票据 6,064.00 万元。有息负债合计约 53,191.01 万元，远高于货币资金余额。此外，其他应付款项下资金拆借款 2,485.00 万元，较期初 450.00 万元大幅增加，主要系收到宁国市阿尔特金属科技有限公司、广东松一智感科技有限公司往来款所致。你公司受限资产合计 28,244.61 万元，占总资产的 27.98%，其中固定资产抵押 25,221.98 万元。期末流动比率为 1.32；资产负债率（合并口径）为 72.39%，母公司资产负债率为 65.92%。

请你公司：

(1) 结合货币资金余额、受限情况、经营及投资所需资金，说明公司在现金及现金等价物仅 4,168.35 万元、有息负债约 5.32 亿元情况下的偿债能力、偿债安排及资金来源，是否存在流动性风险；

(2) 说明资金拆借款 2,485.00 万元的具体性质，交易对手方宁国市阿尔特金属科技有限公司、广东松一智感科技有限公司与公司及实际控制人、董事、高级管理人员是否存在关联关系，拆借利率、期限、决策程序及信息披露情况，相关资金往来是否合规，是否存在体外资金循环或利益输送；

(3) 说明一年内到期的非流动负债大幅增长 156.55%的具体构成、到期时间分布及再融资安排，在持续亏损、财务费用较高、货币

资金覆盖率较低的情况下，公司持续经营能力是否存在重大不确定性，是否已充分披露相关风险。

【回复】

一、结合货币资金余额、受限情况、经营及投资所需资金，说明公司在现金及现金等价物仅 4,168.35 万元、有息负债约 5.32 亿元情况下的偿债能力、偿债安排及资金来源，是否存在流动性风险

（一）货币资金余额、受限情况、经营及投资所需资金

1、货币资金余额

表 23：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日
货币资金	4,904.18
受限货币资金	735.83
其中：银行承兑汇票保证金	735.83
未受限货币资金	4,168.35

2、货币资金受限情况

截至 2026 年 9 月 30 日，公司受限货币资金 277.07 万元，全部为银行承兑汇票保证金，系公司开具银行承兑汇票向银行缴存的保证金，其余货币资金不存在质押、冻结等其他权利受限情形。

3、投资所需资金

现阶段公司无重大对外股权投资、固定资产大额购建等资本性支出计划，不存在大额投资资金需求；后续若有资本开支，公司将结合经营回款情况统筹安排资金来源。

4、经营所需资金

结合现金流量表历史经营活动现金支出测算，公司日常经营存在相对稳定

的月度资金需求。在营业收入规模保持稳定的前提下，采购付款、人工、制造费用等经营性付现支出波动相对可控，现有未受限货币资金可覆盖日常运营周转。公司将持续跟踪回款及原材料采购节奏，做好资金滚动预测，保障经营现金流稳定。

（二）说明公司在现金及现金等价物仅 4,168.35 万元、有息负债约 5.32 亿元情况下的偿债能力、偿债安排及资金来源，是否存在流动性风险

1、公司可动用偿债资金来源情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司可用于覆盖债务、保障日常经营的流动性储备资源充足，主要包括未受限货币资金、存量应收票据及应收款项融资、应收账款回款等，具体明细如下：

表 24：单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日
未受限货币资金	4,168.35
未背书或贴现的应收票据、应收款项融资	1,681.15
未使用银行授信额度	-
应收账款净值	32,054.81
合计	37,904.31

2、偿债能力分析

截至报告期末，公司现金及现金等价物余额 4,168.35 万元，存量有息负债规模约 5.32 亿元，账面即时可支配货币资金相对于有息负债规模偏小，短期偿债压力相对较大，部分借款已办理展期。公司偿债资源较为多元，除自有货币资金外，大额应收账款、合规应收票据可逐步回流资金；同时可通过票据贴现、背书转让等方式盘活存量金融资产补充资金。但上述资金回笼及资产盘活存在不确定性，若后续经营回款不及预期、融资续贷或展期安排无法落地，将进一步加大偿债压力。公司将持续统筹资金计划，积极推进回款及融资沟通，保障债务有序兑付。

3、具体偿债安排及资金来源

为有序化解存量债务压力、保障按期偿债，公司制定了稳健的偿债计划及资金调度方案：

（1）多元筹措偿债资金：一是依托主营业务持续产生正向经营性现金流，作为核心偿债资金来源；二是加大应收账款催收力度，加快存量货款回笼，盘活大额应收款项资产；三是对存量未贴现、未背书的合规票据，根据资金需求适时办理贴现、背书转让，快速补充流动资金；四是持续对接合作银行，积极争取授信续贷、展期支持，稳定融资渠道。

（2）精细化资金与债务管理：公司对即将到期的有息债务建立台账、逐笔梳理，制定专项还款计划，合理统筹资金拨付；日常经营中优先保障原材料采购、员工薪酬、税费缴纳等经营性刚性支出，公司将根据资金实际到位情况、银行沟通结果动态调整还款安排。公司后续即将到期贷款能否按期足额归还，取决于上述资金来源能否如期实现以及银行融资协商结果，存在不确定性。

4、流动性风险说明

公司存在阶段性、结构性流动性风险。公司账面即时货币资金不足以全额覆盖存量有息负债，存在一定偿债压力。尽管公司主营业务经营稳健，经营现金流持续改善，应收资产具备一定盘活空间，且可依托经营回款、银行续贷等方式筹措资金应对到期债务，但如果未来经营回款不及预期、资产盘活受阻、银行授信续贷未能落地或融资渠道收紧，公司可能面临短期资金周转困难，存在债务逾期风险，进而对公司生产经营及持续经营能力产生不利影响。

二、说明资金拆借款 2,485.00 万元的具体性质，交易对手方宁国市阿尔特金属科技有限公司、广东松一智感科技有限公司与公司及实际控制人、董事、高级管理人员是否存在关联关系，拆借利率、期限、决策程序及信息披露情况，相关资金往来是否合规，是否存在体外资金循环或利益输送

（一）说明资金拆借款 2,485.00 万元的具体性质，交易对手方宁国市阿尔特金属科技有限公司、广东松一智感科技有限公司与公司及实际控制人、董事、高级管理人员是否存在关联关系

1、资金拆借款具体性质

报告期内，公司存在资金拆借款余额 2,485.00 万元，该部分款项为公司对外临时拆借资金，系基于日常经营资金互助需求形成的非经营性资金往来，资金拆借行为均为市场化自愿交易，资金用途真实，不存在资金占用、利益输送及违规拆借情形。

2、交易对手关联关系情况

交易对手宁国市阿尔特金属科技有限公司、广东松一智感科技有限公司与本公司、公司实际控制人、董事、高级管理人员及其他关联方之间，不存在关联关系。

(二)拆借利率、期限、决策程序及信息披露情况，相关资金往来是否合规，是否存在体外资金循环或利益输送

表 25:

单位：万元

资金拆借对象	2026 年 6 月 30 日 拆借余额	期后归还金额	拆借利率 (月)	借款期限
宁国市阿尔特金属科技有限公司	1,585.00	1,255.00	2.50%	2026.6.23- 2026.12.23
广东松一智感科技有限公司	400.00	400.00	3.00%	2026.6.23- 2026.7.22
广东松一智感科技有限公司	500.00	200.00	3.00%	2026.6.17-
合计	2,485.00	1,855.00		

报告期内，公司因资金周转向宁国市阿尔特金属科技有限公司的资金拆借明细情况如下：

表 26:

单位：万元

交易日期	借款金额	还款金额
2026-06-23	400.00	-
2026-06-25	1,300.00	-

2026-06-29	-	100.00
2026-06-30	-	15.00
2026-07-01	-	250.00
2026-07-08	-	85.00
2026-07-27	-	100.00
2026-07-28	-	150.00
2026-08-14	-	70.00
2026-08-24	-	100.00
2026-08-27	-	100.00
2026-08-31	-	200.00
2026-09-01	-	100.00
2026-09-23	-	100.00
合计	1,700.00	1,370.00

报告期内，公司因资金周转向广东松一智感科技有限公司的资金拆借明细情况如下：

表 27：

单位：万元

交易日期	借款金额	还款金额
2026-06-16	250.00	-
2026-06-17	250.00	-
2026-06-23	400.00	-
2026-07-22	-	200.00
2026-07-23	-	200.00
2026-09-23	-	200.00
合计	900.00	600.00

拆借资金均进入公司账户均用于经营，不存在体外资金循环、利益输送；后续规范同类资金往来。

根据《北京证券交易所股票上市规则》7.1.2 “上市公司发生的交易（除提供

担保、提供财务资助外）达到下列标准之一的，应当及时披露：

（一）交易涉及的资产总额（同时存在账面值和评估值的，以孰高为准）占上市公司最近一期经审计总资产的 10%以上；

（二）交易的成交金额占上市公司最近一期经审计净资产的 10%以上，且超过 1000 万元.....”。根据相关规定，上述交易时间点的单笔交易金额均未达到上述披露标准。

综上所述，报告期内公司对于上述非关联方资金拆借未达到董事会履行审议程序的标准，无须履行临时披露义务。

三、说明一年内到期的非流动负债大幅增长 156.55%的具体构成、到期时间分布及再融资安排，在持续亏损、财务费用较高、货币资金覆盖率较低的情况下，公司持续经营能力是否存在重大不确定性，是否已充分披露相关风险

（一）说明一年内到期的非流动负债大幅增长 156.55%的具体构成、到期时间分布及再融资安排

1、具体构成情况

报告期内，公司一年内到期的非流动负债大幅增长，较期初增幅达 156.55%。截至 2026 年 6 月 30 日，该科目余额 15,300.89 万元，较 2025 年 12 月 31 日新增 9,336.75 万元，具体构成、到期时间分布及再融资安排明细如下：

表 28：单位：万元

项目	2026-6-30	2025-12-31	变动额
1 年内到期的长期借款	14,277.97	5,964.14	8,313.83
其中：平安银行华侨城支行	2,427.32	2,477.61	-50.29
建行深圳光明大道支行	2,992.49	20.92	2,971.57
上海银行宝沙支行	2,105.73	286.43	1,819.30
中信银行高新区支行	4,004.22	-	4,004.22
深圳农商行大和支行	623.03	628.59	-5.56
农行中山板芙支行	2,125.18	2,550.59	-425.41

1 年内到期的长期应付款	1,022.92	-	1,022.92
其中：平安国际融资租赁有限公司	1,022.92	-	1,022.92
合计	15,300.89	5,964.14	9,336.75

2、到期时间分布情况及再融资安排

公司一年内到期的非流动负债 15,300.89 万元，具体到期分布如下：

表 29：

单位：万元

到期时间段	金额	占比	主要项目
1 个月内	339.80	2.22%	中信银行高新区支行
1-3 个月	2,881.18	18.83%	平安银行华侨城支行
3-6 个月	4,834.25	31.59%	上海银行宝沙支行
6-9 个月	2,457.35	16.06%	建行深圳光明大道支行
9-12 个月	4,788.31	31.29%	中信银行高新区支行
合计	15,300.89		

（二）在持续亏损、财务费用较高、货币资金覆盖率较低的情况下，公司持续经营能力是否存在重大不确定性，是否已充分披露相关风险

报告期内，公司存在持续亏损、财务费用偏高、货币资金对短期债务覆盖率较低的情形；短期内资金缺口较大，但结合公司债务结构、再融资储备、持续经营规划及风险披露情况综合判断，截至本回复披露日，公司持续经营能力不存在重大不确定性，公司将按照会计准则及信息披露规则充分、完整披露相关风险。敬请广大投资者充分关注公司信息披露公告，审慎做出投资决策。

深圳市富恒新材料股份有限公司

董事会

2026年10月21日