证券代码：603333　证券简称：尚纬股份　公告编号：临2026–032

尚纬股份有限公司关于上海证券交易所对公司2025年年度报告的信息披露监管问询函的回复

尚纬股份有限公司（以下简称"公司""尚纬股份"）于2026年4月20日收到上海证券交易所《关于尚纬股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】0652号，以下简称《问询函》）。公司对《问询函》高度重视，积极组织相关各方对《问询函》中涉及的问题进行逐项落实，现就《问询函》相关问题回复如下：

问题一、关于收购中氟泰华。年报及前期公告显示，公司以5.20亿元对四川中氟泰华新材料科技有限公司（以下简称中氟泰华）进行增资，增资完成后公司持有中氟泰华51%股份，控股股东福华通达化学股份公司（以下简称福华化学）持有余下49%股份。报告期末，公司在建工程8.10亿元，同比增长5523.37%，主要系控股子公司中氟泰华20万吨/年（100%）双氧水项目、6万吨电子级无水氟化氢以及7万吨电子级氢氟酸项目等五个项目。公司其他非流动资产2.94亿元，同比增长4355.24%，主要系预付工程设备款。福华化学向公司承诺2026–2028年度中氟泰华累计实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润不低于1.8亿元。截至2025年末中氟泰华正处于建设中，尚未正式对外开展业务。

请公司补充披露：（1）在建工程各项目前十大供应商情况，包括交易对方、采购内容、交易金额、结算情况、是否存在关联方及潜在关联方等，说明相关项目具体建设进展，并结合项目开工时间、行业平均建设周期、行业平均投资建设成本等，说明投资金额和建设进度的匹配性；（2）其他非流动资产中预付工程设备款的对象名称、预付金额、交易内容、形成预付款时间、合同约定交付时间、交易对手方的履约能力及与公司或福华化学的关联情况，并说明截至报告期末相关设备未交付的合理性。（3）根据上述在建工程、其他非流动资产投入进展，结合行业周期、市场竞争及产品价格波动等因素，对业绩承诺实现情况可实现性进行分析，并充分提示风险。请年审会计师对问题（1）（2）进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司披露事项

（一）在建工程各项目前十大供应商情况，包括交易对方、采购内容、交易金额、结算情况、是否存在关联方及潜在关联方等，说明相关项目具体建设进展，并结合项目开工时间、行业平均建设周期、行业平均投资建设成本等，说明投资金额和建设进度的匹配性

1、在建工程各项目前十大供应商情况，包括交易对方、采购内容、交易金额、结算情况、是否存在关联方及潜在关联方

公司在建工程大幅增加主要系增资中氟泰华所致，2025年末中氟泰华在建工程主要项目前十大供应商情况如下：

（1）20万吨/年（100%）双氧水项目

单位：万元

序号	供应商名称	采购内容	累计交易金额（不含税）	累计付款金额（不含税）	是否为关联方
1	赢创特种化学（吉林）有限公司	预培养工作液、活性氧化铝	10,027.45	10,027.45	否
2	EvonikOperationsGmbH	技术服务费及设备	8,221.89	15,843.71	否
3	中建五洲工程装备有限公司	氧化塔等设备	5,450.44	3,254.87	否
4	中建安装集团有限公司	土建安装	3,926.72	5,054.94	否
5	BarriquandHeatExchangers	氧化进料冷却器等设备	3,571.95	3,571.95	否
6	信缔纳士机械有限公司	液环真空机组，氢气压缩机组	1,362.83	953.98	否
7	宜兴利荣达科技有限公司	2–乙基蒽醌	1,260.62	1,134.56	否
8	浙江宝丰特材股份有限公司	无缝钢管	1,079.81	1,079.81	否
9	青岛德重自动化科技有限公司	气动切断阀等	893.81	893.81	否
10	尚纬股份有限公司	电缆	823.60	8.49	注2
合计		——	36,619.12	41,823.57	——

注1：供应商赢创特种化学（吉林）有限公司和EvonikOperationsGmbH均属于赢创工业集团内公司。

注2：尚纬股份有限公司与中氟泰华的累计交易额系在企业合并中氟泰华之前发生。

（2）6万吨电子级无水氟化氢及7万吨电子级氢氟酸项目

单位：万元

序号	供应商名称	采购内容	累计交易金额（不含税）	累计付款金额（不含税）	是否为关联方
1	陕西化建工程有限责任公司	土建安装	2,585.14	1,086.16	否
2	汇智工程科技股份有限公司	工程技术费及设计费	1,257.43	1,257.43	否
3	重庆工业设备安装集团有限公司	土建安装	1,045.92	2,123.79	否
4	成都腾顺达钢铁有限公司	钢材	451.78	425.09	否
5	上海海泰钢管（集团）有限公司	钢材	192.50	–	否
6	四川乐山地质工程勘察院集团有限公司	勘察费	121.50	115.88	否
7	交铁安全应急工程技术中心（成都）有限公司	安全评价服务费	135.85	128.77	否
8	温州赵氟隆有限公司	混酸槽等设备	99.12	191.15	否
9	山东齐鲁石化工程有限公司	监理服务费	83.81	76.60	否
10	四川嘉润检测有限公司	检测服务费	77.18	43.45	否
合计		——	6,050.23	5,448.32	——

（3）60万吨硫磺制酸项目

单位：万元

序号	供应商名称	采购内容	累计交易金额（不含税）	累计付款金额（不含税）	是否为关联方
1	云南化工设计院有限公司	可行性研究报告	72.64	72.64	否
2	中国建设银行股份有限公司乐山五通桥支行	工程造价咨询与预算	47.17	47.17	否
3	交铁安全应急工程技术中心（成都）有限公司	安全预评价报告	27.92	27.92	否
4	四川省环科源科技有限公司	环境影响评价报告书	26.42	26.42	否
5	四川省川循工程设计咨询有限公司	节能评价报告	10.19	10.19	否
6	四川乐山二零七建设工程有限公司	建设用地地质灾害危险性评估报告	4.72	4.72	否
7	四川天和环境工程科技有限公司	社会稳定评价报告	2.51	2.51	否
8	四川中环康源卫生技术服务有限公司	职业卫生预评价报告	2.43	2.43	否
9	四川蜀源水利规划设计有限公司	水土保持评价报告	2.06	2.06	否
10	上海爵格工业工程有限公司	爆炸载荷分析报告	1.89	–	否
合计		——	197.94	196.06	——

（4）公用工程及其他

单位：万元

序号	供应商名称	采购内容	累计交易金额（不含税）	累计付款金额（不含税）	是否为关联方
1	中建安装集团有限公司	土建安装	6,244.68	4,383.00	否
2	四川泓耀建设工程有限公司	土建施工	2,252.02	2,028.08	否
3	四川中盛辉达建设工程有限公司	土建施工	1,015.31	366.97	否
4	重庆工业设备安装集团有限公司	土建安装	938.57	319.71	否
5	陕西化建工程有限责任公司	土建安装	866.60	1,911.40	否
6	大地巨人（广东）岩土工程有限公司	土建施工	856.18	358.71	否
7	成都腾顺达钢铁有限公司	钢材	784.56	503.06	否
8	天津搏翱天成金属材料有限公司	钢材	686.53	362.83	否
9	东华工程科技股份有限公司	工程设计费	458.49	629.25	否
10	四川乐山地质工程勘察院集团有限公司	工程设计费	315.58	190.48	否
合计		——	14,418.52	11,053.49	——

如上表所述，在建工程主要项目前十大供应商均非公司关联方。上述供应商均为公司基于市场化原则开展合作，交易定价、条款均遵循商业惯例，不存在关联关系及其他未披露的资金或业务往来，相关交易真实、公允。

2、对相关项目具体建设进展，并结合项目开工时间、行业平均建设周期、行业平均投资建设成本等，就投资金额和建设进度的匹配性进行说明

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、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责任。

2025年末公司主要在建工程具体情况如下：

单位：万元

项目名称	项目开工时间	预算	在建工程余额	工程累计投入占预算的比例	预计完工日期	工程进度	行业平均投资成本	行业平均建设周期
20万吨/年（100%）双氧水项目	2025年1月	97,653.00	38,146.34	39.06%	2026年4月	40.00%	7–12亿元	18–24个月
6万吨电子级无水氟化氢/7万吨电子级氢氟酸项目	2024年10月	49,184.59	8,293.98	16.86%	2026年下半年	20.00%	0.65–1亿元/万吨	20–24个月
60万吨硫磺制酸项目	2026年1月	37,585.03	313.55	0.83%	2026年下半年	1.00%	3.5–4亿元	15–24个月

注1：截至本回复出具日，20万吨/年（100%）双氧水项目已基本建成并投入试生产。

注2：6万吨电子级无水氟化氢/7万吨电子级氢氟酸项目，建设中途整体方案存在一定调整，工艺、装置等根据新方案进行实施，导致建设进度存在一定延迟。

注3：60万吨硫磺制酸项目于2026年1月正式开工建设，2025年末在建工程余额主要系项目前期发生的可行性研究、安全预评价等事项。

公司主要项目预计建设周期、预计投资成本与行业平均建设周期及平均投资建设成本存在差异，系公司在建项目的产品定位、工艺路线、装置规模及建设条件等与行业均存在差异，上表行业平均建设周期仅为同类型项目的区间参考值，公司项目的建设进度与投资安排，均以自身可研报告、施工计划及合同约定为核心依据，结合项目实际推进情况动态调整，整体处于合理可控区间。公司根据在建工程金额预估工程进度，公司目前存在较多设备未交付，主要原因系相关设备尚未到货或者到货后需进行安装调试验收后才能满足交付标准。

（二）其他非流动资产中预付工程设备款的对象名称、预付金额、交易内容、形成预付款时间、合同约定交付时间、交易对手方的履约能力及与公司或福华化学的关联情况，并说明截至报告期末相关设备未交付的合理性

公司其他非流动资产中预付工程设备款的主要供应商情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	交易内容	预付金额	占其他非流动资产的比例	对应合同付款金额	预付款支付时间	合同约定交付时间和权利义务转移的约定	供应商履约能力是否正常	是否关联方	未交付的合理性
1	EvonikOperationsGmbH	许可费及工艺设计包服务费	8,058.69	27.55%	2,212.37	2023.12	许可费：相关项目验收通过后； 工艺设计包：1、受限于本HP许可协议的规定，赢创应在(i)开工会会议纪要签署日和(ii)满足按照第16.1条规定的开始赢创工作的条件(以(i)和(ii)的较晚者为准)的四(4)个月内，将电子版工艺设计包提供给被许可方。工艺设计包的交付的前提是赢创已收到第5.1b)条规定的第二期许可费和第5.2b)条规定的工艺设计包费以及赢创已收到第5.4.1条规定的第三期许可费的信用证，赢创应在前述前提均满足的七(7)个日历日内交付工艺设计包。 工厂验收：一旦出现任何下述情况，赢创应被免除其相关性能保证以及工艺设计包的义务及责任而且HP工厂则应被被许可方验收或者被视为被被许可方验收：任何和所有性能保证在首次或者任何后续进行的性能测试中得到成功证实；或在化学品投料日后六(6)个月内或者直到2025年12月31日，以较早者为准，因不可完全归咎于赢创的原因而未根据第13.7.3条的规定进行性能测试或者性能测试未成功完成；或无论性能测试是否成功执行，被许可方已经验收了HP工厂；或被许可方在生效日后四十八(48)个月内无法达成化学品投料日。后续双方已就验收时间协商延期。	是	否	20万吨/年双氧水项目目前处于在建阶段，尚未投产运行，运行验收指标合格后才能完成交付。
		萃取塔内部除雾器、塔内部构件一批			1,967.95	2024.05	1.2025.05.31准备发船 2.合同未对权利义务转移做出具体约定，但约定卖方将根据专有设备的供应商文件交付最终文件。设备支撑结构施工图（供船舶制造商使用安装图纸和说明书；提供设备工程服务。			货物已运抵项目现场，不具备安装条件，暂未进行开箱验收，设备由供应商负责保管。
					88.81	2025.03				
					3,789.56	2025.04				
2	阿特拉斯·科普柯（上海）工艺设备有限公司	离心式空压机、气气换热器、末级冷却器，膨胀机等	4,395.00	15.03%	1,050.00	2024.09	（1）空压机、气气换热器、末级冷却器交货期：买方预付款付出之日起13个月内。 （2）膨胀机交货期：买方预付款付出之日起15个月内。 风险及所有权转移节点：货物的全部毁损、灭失的风险自货物交付之时转移至买方。货物风险的转移，不影响因卖方履行义务不符合约定，买方要求其承担违约责任的权利。货物的所有权，自买方付清款项后转移给买方；自标的交付后按照双方签订的技术协议完成检验，卖方应派遣合格的技术人员至买方现场进行技术服务。卖方应达到的服务内容，从设备安装起至验收试车合格止。	是	否	期末部分设备未到货，需全部设备到场、安装施工完成后，才能进行调试与验收
					1,050.00	2025.04				
					2,295.00	2025.01				
3	贵研化学材料（云南）有限公司	钯金属	3,920.00	13.40%	3,920.00	2025.06	1.预付全款后次日发货； 2.卖方应按照《现货定价确认单》的价格结算出实际交货数量，并在约定的时间内向买方指定的赢创特种化学（上海）有限公司交货，经赢创特种化学（上海）有限公司验收合格后视为交货完成。	是	否	期末钯金属在加工商处进行加工，待加工制成催化剂后，才能开展指标验收，验收合格后完成正式交付
4	张家港虹森重工有限公司	预反应器1台	2,107.00	7.20%	118.50	2023.06	1.合同签订，买方预付款付出之日起175天内卖方生产完毕具备发货条件并书面通知买方付款提货，买方提货款付出之日起5天内卖方将全部货物送达买方公司项目所在地。 2. 货到买方公司项目所在地之日起60天内卖方完成设备安装及调试。 3.标的物所有权自交付时转移，买方负责安装及调试。	是	否	A套：装置处于安装阶段，待现场安装全部完成后，才能对整体装置进行验收
					237.00	2025.11				
		预反应器1台			58.20	2025.06				B套：期末预反应器及氟化氢反应炉及氟石膏冷却系统设备未到货
					58.20	2025.07				
		氟化氢反应炉及氟石膏冷却系统设备供货和安装			299.00	2023.06	1.合同签订甲方预付款付出之日起240天内完工。若因甲方付款延迟则工期顺延。 2.按双方签订的技术协议进行验收。若乙供设备、材料的质量、设备工艺性能或施工质量不符合双方签订的技术协议的要求，由乙方负责退换货或返工。			A套：装置处于安装阶段，待现场安装全部完成后，才能对整体装置进行验收
					299.00	2025.01				
					747.50	2025.11				
		反应炉及氟石膏冷却系统1套			144.80	2025.06	1.合同签订甲方预付款付出之日起240天内完工。若因甲方付款延迟则工期顺延。 2.风险及所有权转移节点：货物的全部毁损、灭失的风险以及所有权自货物交付之时转移至买方，货物风险的转移，不影响因卖方履行义务不符合约定，买方要求其承担违约责任的权利。自标的完工交付后买卖双方应按照技术协议完成检验，如发现有任何损坏、缺陷、不符合技术协议或图纸要求之处，双方应做好记录，并作为买方向卖方提出修理或整改的依据			B套：期末预反应器及氟化氢反应炉及氟石膏冷却系统设备未到货
					144.80	2025.07				
5	江苏捷创新材料有限责任公司	工艺包及工程设计费	1,847.90	6.32%	11.00	2025.05	甲方预付款付出之日起270天内。 风险及所有权转移节点：项目建设所用设备、材料的毁损、灭失、遗失的风险以及所有权自项目竣工交付甲方使用之时转移至甲方。项目建设所用设备、材料所有权转移至甲方之前，由乙方自行负责保管。	是	否	项目尚未完工，需完成整体装置验收，并交付纸质资料后，才能完成验收交付
		设备和材料费			918.45	2025.07	甲方预付款付出之日起270天内。风险及所有权转移节点：项目建设所用设备、材料的毁损、灭失、遗失的风险以及所有权自项目竣工交付甲方使用之时转移至甲方。项目建设所用设备、材料所有权转移至甲方之前，由乙方自行负责保管。			未到货
					918.45	2025.12				
6	重庆工业设备安装集团有限公司	土建安装工程	503.21	1.72%	503.21	2025.12	开工日期：以实际开工报告为准。 机械竣工：2026年1月31日。（电子级氢氟酸土建完工时间另行协商）	是	否	施工中，工程结算量小于合同约定预付款
7	施耐德电气（中国）有限公司	中压变频器2台	477.66	1.63%	19.45	2025.12	1.预付款到账之日起77天内（节假日顺延） 2.货物毁损、灭失风险自产品交付至买方指定收货地址后转移至买方。	是	否	未到货，尚在合同约定交付时间内
		中压变频器5台			33.31	2025.11	1.预付款到账之日起77天内（节假日顺延） 2.货物毁损、灭失风险自产品交付至买方指定收货地址后转移至买方。			2025年12月已到货暂估入库，预付款项为未开票增值税
		数字交付工程（软件使用许可、系统实施服务）			148.00	2025.07	1.本项目交货期从合同生效并收到预付款之日起计算，软件交货期以最终签订的工作说明书为准 2. 本合同项下的交货义务将在卖方将软件授权交付给买方后得以完成，同时买方需签署收货单。			部分项目不具备实施条件，需项目建设完成后才能验收交付
					222.00	2025.12				
		OTS操作员培训系统			54.90	2025.12	合同生效后，卖方收到买方预付款后，双氧水装置含罐区OTS服务和VR–OTS服务3个月内完成交付。 其他子项目装置满足实施条件后3个月内完成交付，实施需满足以下条件：（1）工艺包确定；（2）DCS厂家确认；（3）DCS控制逻辑确定；（4）DCS界面确认。			未交付，尚在合同约定交付时间内
8	邱博工程材料（青岛）有限公司	活性氧化铝	376.45	1.29%	376.45	2025.09	1.预付款付出之日起150天具备交货条件，支付提货款后7个工作日内交货。 2.交付方式：DDP，根据《国际贸易术语解释通则2010》解释	是	否	未到货，尚在合同约定交付时间内
9	兰州泰得燃烧设备工程有限公司	热风炉2台	360.00	1.23%	144.00	2025.06	1.买方预付款付出，且卖方收到买方书面的开工通知之日起240天内。 2.风险及所有权转移节点：货物的全部毁损、灭失的风险以及所有权自货物交付之时转移至买方，货物风险的转移，不影响因卖方履行义务不符合约定，买方要求其承担违约责任的权利。卖方负责安装，自标的完工交付后买卖双方应按照技术协议完成检验，如发现有任何损坏、缺陷、不符合技术协议或图纸要求之处，双方应做好记录，并作为买方向卖方提出修理或整改的依据。	是	否	设备安装中，尚在合同约定交付时间内
					216.00	2025.11				
合计			22,045.91	75.37%	22,045.91	——	——	——	——	——

公司报告期末预付工程设备款项不存在资金流向控股股东或其他关联方的情形。目前设备未交付的主要原因有两种：一种系部分设备尚未到货，处于合同约定交付期内如贵研化学材料（云南）有限公司的钯金属、邱博工程材料（青岛）有限公司的活性氧化铝、施耐德电气（中国）有限公司的中压变频设备、江苏捷创新材料有限责任公司的设备和材料；另一种系需根据工程进度对设备进行安装调试验收后才能满足交付标准如阿特拉斯·科普柯（上海）工艺设备有限公司膨胀机、张家港虹森重工有限公司预反应器、兰州泰得燃烧设备工程有限公司热风炉等，未交付原因符合行业惯例和公司实际情况，具有合理性。

（三）根据上述在建工程、其他非流动资产投入进展，结合行业周期、市场竞争及产品价格波动等因素，对业绩承诺实现情况可实现性进行分析，并充分提示风险。

1、行业周期与市场竞争

（1）工业级双氧水

工业级双氧水可应用于己内酰胺、环氧丙烷、造纸、印染、新能源等多个领域，并可通过进一步提纯制造附加值更高的电子级双氧水。根据百川盈孚数据，2025年西南区域工业级双氧水产能约为141万吨，而需求量约为168万吨，区域内产能无法完全满足相关下游行业的发展需求。西南地区双氧水主要应用于新能源、造纸、冶炉、污水处理、印染及精细化工等领域，由于西南地区独特的资源优势，相关产业发展迅猛，推动双氧水需求持续增长，西南地区双氧水开工率常年高于全国平均水平。同时，西南地区地理位置独特，双氧水运输成本高，常年存在有区域外货源流入但对西南地区冲击较小的市场格局。中华人民共和国应急管理部办公厅2024年3月印发的关于《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》的通知，酸碱交替固定床过氧化氢生产工艺将在五年内被替换或淘汰。中氟泰华工业级双氧水产业的升级围绕技术革新（德国赢创先进金属方案）、绿色低碳（副产氢气）、应用场景（高端电子化学品等）拓展三大主线加速推进，结合政策驱动与市场需求变革，未来将重塑行业格局。

（2）电子级氢氟酸

全球电子级氢氟酸市场正处于稳步增长期，需求驱动主要来自半导体与光伏产业；竞争格局呈现"全球分散、区域集中"特征，中国作为最大市场，需通过技术升级与产能整合提升高端产品竞争力。长期以来，欧美日企业凭借先发技术优势主导全球高端市场制高点，"十三五"以来，中国企业依托技术创新与综合成本优势，在中高端产品领域实现快速进口替代，高端产品国产化突破进程持续提速，技术创新与可持续发展能力正成为行业核心竞争力。2024年全球氢氟酸市场规模达43.2亿美元（含工业级与电子级），预计2029年将增至67.8亿美元，年复合增长率（CAGR）约9.4%。

西南地区电子级氢氟酸需求主要来自光伏电池片制造、半导体封装、显示面板清洗等领域。2021–2023年，随着成渝地区双城经济圈建设推进，需求规模与下游产业扩张同步增长，区域内光伏组件和半导体中间体产能增加，西南地区对于电子级氢氟酸的年需求量不断提升，总年需求量从2021年的约2.55万吨增至2023年的约5.72万吨。2024年，受全球光伏装机量增长带动，西南地区光伏级氢氟酸需求占比超过60%，根据百川盈孚测算，2024年西南地区电子级氢氟酸需求量进一步增至6.48万吨，其中光伏领域贡献3.89万吨，半导体领域1.94万吨，其他领域约0.65万吨。2025年，西南地区电子级氢氟酸需求量约为7.36万吨，约占全国总需求的19.2%。需求增长主要来自两大动力：一是宜宾、成都光伏电池、显示面板产能扩张，二是成渝半导体及封装测试项目投产。中长期来看，随着成都、重庆两江新区半导体产业园产能逐步释放，高端电子级氢氟酸需求将提速，预计西南区域电子级氢氟酸总需求将突破新高。

（3）无水氟化氢

无水氟化氢，是一种用途广泛的化工产品，外观为无色发烟液体的99%以上的氢氟酸，在减压或高温下易气化，主要应用于制取氟盐、氟卤烷烃、氟致冷剂、腐蚀玻璃、浸渍木材、电解元素氟等。国内工业级无水氟化氢产能扩张脚步较快，根据百川盈孚数据，当前国内工业级无水氟化氢产能364万吨，主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地，国内生产厂家大约78家，产能分布较散。产能较大的企业主要以配套下游装置为主，诸如多氟多、巨化、飞源（已并入巨化）、东岳、三美、永和等主要以氟化氢多数自用为主，外售量有限，产业链布局相对完善，其中巨化外采氟化氢的比重最大。

西南地区（主要包括四川、贵州、云南）凭借丰富的磷矿资源和伴生氟资源，已逐渐成为中国无水氟化氢产能布局的重要区域，主要应用于氟制冷剂、电子级氢氟酸和含氟锂电材料。西南地区工业级无水氟化氢需求整体将呈现短期稳定增长、长期向高端领域集中的市场走向。短期内，氟制冷剂、含氟聚合物等传统领域需求稳定，含氟锂电材料、电子级氢氟酸等新兴领域需求快速增长，两者共同推动整体需求规模稳步提升；长期来看，随着新能源、半导体、高端制造等战略新兴产业的持续发展，含氟锂电材料、电子级氢氟酸等高端下游领域的需求占比将进一步提升，而传统领域需求将逐步向环保化、高效化转型，整体需求结构将更趋优化，推动西南地区工业级无水氟化氢需求向高质量、高附加值方向发展。

（4）硫酸

硫酸下游消费主要分为两大类，即磷肥（磷酸一铵、磷酸二铵）与化工行业，中国经济正在转型升级向新能源、新材料为代表的先进制造业发展。下游消费量整体呈现递增态势，其中磷肥产能新增量微小，对硫酸的消费量相对稳定。我国大力发展高科技产业，其中湿法磷酸、氢氟酸、碳酸锂、钛白粉、己内酰胺直接或间接地应用于新领域，如新能源电池、半导体、航空航天等，因此这些产品产能也在逐年扩张中。

国家双碳战略推动下，中国硫酸行业正经历从传统磷肥配套向多领域应用的转型，发展前景良好。产能构成方面，四川省凭借丰富的硫磺资源和磷矿资源，形成了磷–硫一体化产业链协同效应，以硫磺制酸产能为主，据百川盈孚统计，四川地区硫磺制酸产能占比约60.7%。区域政策方面，四川省十四五规划明确提出推动化工产业绿色转型，对新建项目提出能耗双控和环保超低排放的硬性要求。四川地区硫酸新建项目的发展前景呈现出多维度的增长潜力。市场需求方面，磷酸铁锂电池产业的爆发式增长成为核心驱动力，作为全国锂电材料重要的生产基地，新能源项目的产能释放，将直接拉动工业级硫酸需求增长。

2024年，国内硫酸市场供需宽松，98%硫酸长期处于低位运行。2025年市场逐步回暖，价格稳步修复。进入2026年，行情加速爆发，1–4月价格创历史新高。此轮暴涨核心驱动为国际硫磺价格飙升，2026年初国际硫磺价格从100美元/吨暴涨至700美元/吨，国内现货价突破6350元/吨，叠加地缘冲突导致进口供给收缩、国内装置集中检修、出口订单分流等因素，供需格局持续偏紧，共同推动价格冲高。

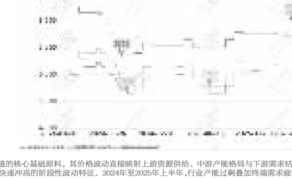
2、产品价格波动

（1）双氧水

2024年至2026年4月，国内双氧水市场价格呈现大幅波动态势。2024年至2025年上半年，行业产能整体宽松，市场行情长期低位运行，生产企业盈利空间持续压缩、经营压力显著加大。2025年下半年，双氧水价格开始稳步修复、触底回暖；进入2026年一季度，行情加速上行，行业价格正式从低位区间迈入高位运行周期。

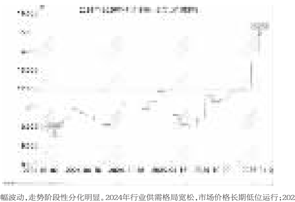
（2）电子级氢氟酸

近三年价格走势显示，电子级氢氟酸与原料无水氟化氢价格联动性显著。原料价格每波动10%，G1–G3级产品价格随之同向波动10%~20%。从等级价差维度来看，G3级产品纯度标准更高，应用领域附加值更强，相较G1、G2级产品盈利空间更优，整体盈利稳定性进一步增强。



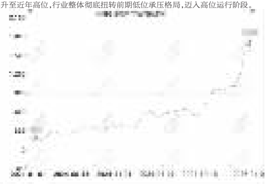
（3）无水氟化氢

无水氟化氢（AHF）作为氟化工产业链的核心基础原料，其价格波动直接映射上游资源供给、中游产能格局与下游需求结构的动态平衡。2024—2026年4月，国内无水氟化氢（AHF）价格整体呈现低位震荡、阶梯回升、快速冲高的阶段性波动特征。2024年至2025年上半年，行业产能过剩叠加终端需求疲软，市场价格长期低位运行，区间维持在9000—10600元/吨；2025年下半年，受上游原料涨价、下游需求回暖带动，价格稳步修复上行，年末攀升至13000元/吨。进入2026年，主产区萤石矿山安全整治、硫酸货源供应偏紧，叠加制冷剂传统旺季备货需求释放，多重利好共振推动价格大幅暴涨，4月价格触及14778元/吨阶段高位。



（4）硫酸

2024年至2026年4月，国内98%硫酸市场价格大幅波动，走势阶段性分化明显。2024年行业供需格局宽松，市场价格长期低位运行；2025年下游需求稳步改善，行情逐步回暖，价格持续修复上行。2026年以来，硫酸行情加速拉升，价格攀升至近年高位，行业整体彻底扭转前期低位承压格局，迈入高位运行阶段。



3、对业绩承诺实现情况可实现性进行分析，并充分提示风险

（1）市场可行性

行业方面，伴随下游产业高速发展，电子化学品及基础化学品应用场景持续拓宽，叠加四川区域存在明显供给缺口，中氟泰华电子化学品及配套基础化学品具备充足的市场需求与发展空间，行业发展基础扎实。

（2）技术可行性

技术方面，中氟泰华工业级及特种级双氧水产品引入赢创工业集团双氧水的生产工艺，具有技术先进性。赢创工业集团是一家全球领先的特种化工企业，在双氧水生产技术领域深耕上百年，是世界第二大双氧水生产商。中氟泰华双氧水项目采用"工业级+特种级"双轮驱动的技术路线，工业级项目采用赢创授权的全酸性流化床蒽醌法工艺，该技术通过微米级钯催化剂与高效传质设计，实现氢效（11–12g/L）和产品浓度（超40%）的行业领先水平，其全酸性运行体系取消了萃余工作液碱处理环节，既提升安全性又简化流程。特种级项目由赢创福华合资公司实施，电子级双氧水采用多级精馏+膜过滤+紫外光分解的组合工艺，产品质量达到G5等级，满足半导体晶圆厂7nm及以下制程需求，直接对标Solvay、MGC等国际巨头，填补西南地区高端市场空白。

（3）业绩承诺可实现性分析

根据目前的工程进度和市场环境，四川中氟泰华20万吨双氧水项目已于本回复出具日目前基本建成并投入试生产，预计全年实现规模化销售。综合预计2026年四川中氟泰华实现扣非净利润约0.5—0.8亿元（具体视产品价格走势而定）。预计于2027年，四川中氟泰华各项目全面投产，规模效应显现，预计实现扣非净利润约0.7—1.0亿元。预计于2028年，四川中氟泰华各项目产能利用率进一步提升，预计实现扣非净利润0.5—0.8亿元。

综上所述，预计四川中氟泰华2026–2028年三年累计扣非净利润约1.7亿—2.6亿元，若以平均值约2.1亿元测算，预计可完成1.8亿元承诺目标。

（4）风险提示

中氟泰华化学品业务经营业绩受宏观经济周期、下游市场景气度、市场竞争、原材料价格波动及产品市场价格变动等多重因素综合影响。若未来宏观经济增速波动、下游行业需求不及预期、市场竞争进一步加剧，或出现原材料价格大幅上涨、产品销售价格持续下行等情形，将直接对中氟泰华化学品业务收入、毛利率及盈利水平产生不利影响，进而存在难以实现既定经营目标、无法完成业绩承诺的风险，公司将按相关协议约定追究补偿责任。

二、年审会计师核查情况

（一）核查程序

1、查阅公司与在建工程相关的内控制度，对相关的内部控制设计进行了解、评价，并测试内部控制执行的有效性。

2、通过企查查公开信息查询主要供应商的基本信息，分析供应商业务与公司业务是否相关，了解是否与公司存在关联关系及其他利益安排。

3、获取在建工程台账，检查在建工程项目的立项文件、可行性研究报告、建设批准文件等，了解在建工程项目预算以及资金来源；查阅在建工程项目行业建设情况，分析公司投资金额和建设周期的合理性。

4、对大额在建工程执行细节测试，检查合同、发票、验收单等，核查采购真实性及入账金额的准确性。

5、现场查看在建工程建设情况，检查工程进度相关资料，以核查在建工程项目的形象进度与账面是否一致，分析投资金额与建设进度的匹配性。

6、获取公司预付工程设备款明细，检查大额预付款相关采购合同，将合同约定的付款、发货、验收等条款与实际执行情况进行比较，并访谈公司管理层，分析期末相关设备未交付的合理性。

（二）核查意见

经核查，年审会计师认为公司在建工程各项目按计划推进，各项目的投资金额与建设进度具有匹配性；报告期末相关设备未交付符合行业惯例和公司实际情况，具备合理性。

问题二、关于经营业绩。年报显示，公司2025年度实现营业收入14.10亿元，同比下降18.73%，归属母公司股东的净利润为–0.47亿元，由盈转亏。报告期，公司收入主要来源系销售特种电缆12.75亿元，同比下降17.55%，毛利率15.11%，同比减少3.77个百分点。

请公司补充披露：（1）结合产品价格及成本波动、行业竞争格局等因素，量化分析营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏的具体原因及合理性；（2）特种电缆的前五大客户及供应商情况，包括但不限于具体名称、关联关系、是否为本年新增、实际销售或采购内容、交易金额、期末应收、应付款项余额情况；（3）结合同行业可比公司情况，说明毛利率下降的原因及公司未来提升盈利能力的具体措施。请年审会计师对上述问题发表明确意见。

【回复】

一、公司披露事项

（一）结合产品价格及成本波动、行业竞争格局等因素，量化分析营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏的具体原因及合理性

2024年至2025年，公司主营业收入占营业收入的比例分别为97.40%和97.22%，占比较高。公司主营业务收入按产品类型划分情况如下：

单位：万元

项目	2025年度		2024年度	
	收入	占比	收入	占比
特种电缆	127,530.52	93.05%	154,685.27	91.55%
普通电缆	8,587.25	6.27%	13,487.43	7.98%
其他	945.22	0.69%	798.02	0.47%
合计	137,062.99	100.00%	168,970.72	100.00%

公司主营业务产品主要为特种电缆、普通电缆和其他，其他产品主要为电缆相关配套产品。2024年至2025年，发行人特种电缆销售收入占主营业务收入比例分别为91.55%及93.05%。公司特种电缆销售收入占比较高，因此，收入变动及毛利率变动分析针对特种电缆展开。

2024年至2025年，公司特种电缆销量、单价、单位成本及料工费情况如下表所示：

单位：万元、千米、万元/千米

项目	2025年度		2024年度	
	金额/数量	波动	金额/数量	波动
特种电缆收入	127,530.52	–17.55%	154,685.27	–22.64%
特种电缆成本	108,255.09	–13.73%	125,485.37	–23.60%
其中：直接材料	98,973.14	–14.94%	116,352.39	–24.53%
直接人工	3,031.60	–4.35%	3,169.51	–11.65%
制造费用	4,309.51	14.54%	3,762.30	4.55%
销量	42,143.31	–27.14%	57,838.26	–26.43%
单价	3.03	13.15%	2.67	5.14%
单位成本	2.57	18.40%	2.17	3.84%
单位直接材料	2.35	16.74%	2.01	2.57%
单位直接人工	0.07	40.00%	0.05	20.08%
单位制造费用	0.10	42.86%	0.07	42.10%
特种电缆毛利率	15.11%	–19.97%	18.88%	5.72%

2024至2025年，公司特种电缆毛利率分别为18.88%和15.11%。公司主要销售特种电缆，其广泛应用于核电、轨道交通、国网电力、光电、风电、化工、石油石化等诸多领域。公司产品多为非标准化产品，主要以"以销定产"方式生产。公司为应对铜价波动对生产的影响，通过远期点价锁铜、签订开口合同等多种方式加强订单的成本管控。

2025年度，公司营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏、毛利率下降主要系：

1、因前实际控制人受刑事处罚、公司控制权变动等综合因素的影响，公司在销售拓展、重点项目推进及人员稳定性等方面均面临阶段性挑战，公司2025年度电缆销量整体减少27.14个百分点，导致营业收入出现一定程度的下滑。

2、受主要原材料铜价2025年处于高位且震荡上行影响，公司2025年度特种电缆单位成本上升18.40%。同时，国内电线电缆行业整体面临周期性需求收缩与行业竞争加剧，下游客户采购意愿降低，市场观望情绪浓厚，导致公司无法将原材料价格上涨完全转嫁至销售端，2025年度单位售价仅增长13.15%，低于单位成本的涨幅，导致特种电缆毛利率出现一定程度的下降。

3、2025年度收入规模下降，导致特种电缆单位固定成本上涨。

综上所述，公司2025年度营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏、毛利率下降系行业竞争加剧、控制权变动、原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本增加综合所致。

（二）特种电缆的前五大客户及供应商情况，包括但不限于具体名称、关联关系、是否为本年新增、实际销售或采购内容、交易金额、期末应收、应付款项余额情况等

2025年度，公司特种电缆前五大客户、供应商相关信息如下表所示：

单位：万元

单位名称	性质	交易金额	主要交易内容	期末应收/应付余额	是否为关联方	是否本年新增
国家电网有限公司	客户	18,014.96	特种电缆	7,876.22	否	否
陕西煤业化工集团有限责任公司	客户	13,482.40	特种电缆	7,251.62	否	否
中国广核集团有限公司	客户	9,885.49	特种电缆	9,788.63	否	否
四川发展（控股）有限责任公司	客户	7,589.72	特种电缆	5,094.02	否	否
中国石油天然气集团有限公司	客户	6,530.61	特种电缆	3,468.34	否	否
德阳合兴铜材贸易有限公司及其关联方	供应商	28,003.91	铜杆	–	否	否
安徽楚江高新电材有限公司	供应商	20,513.13	铜杆	–	否	否
陕西煤业化工集团有限责任公司	供应商	12,561.19	铜杆	–	否	否
蜀道投资集团有限责任公司材料集采分公司	供应商	12,488.55	铜杆	–	否	否
黄石晟祥铜业有限公司	供应商	5,308.01	铜杆	–	否	否

注1：上述客户、供应商系受同一主体控制的单位；

注2：公司主要原材料铜杆等可用于特种电缆及普通电缆的生产，故前五大供应商未区分是否仅用于特种电缆；前五大客户应收账款余额无法区分具体形成的业务，故前五大客户应收账款余额为其全部业务形成的余额。

电缆行业公司采购铜杆一般为现款现货结算，故公司应付主要铜杆供应商余额为零。

（三）结合同行业可比公司情况，说明毛利率下降的原因及公司未来提升盈利能力的具体措施。请年审会计师对上述问题发表明确意见

1、结合同行业可比公司情况，说明毛利率下降的原因

2024至2025年度，公司电线电缆收入、销量、毛利率和归属母公司股东的净利润与同行业公司对比如下表所示：

项目	公司	2025年度	2024年度	变动比例
收入（万元）	晨光电缆	227,484.77	200,761.03	13.31%
	远程股份	444,366.80	444,736.87	–0.08%
	华菱线缆	450,696.84	415,794.63	8.39%
	久盛电气	232,082.12	191,121.04	21.43%
	金龙羽	465,061.46	367,516.26	26.54%
	尚纬股份	140,978.17	173,473.83	–18.73%
销量（千米）	晨光电缆	未披露	未披露	–
	远程股份	54,762.76吨	55,228.51吨	–0.84%
	华菱线缆	211,467.03	170,455.72	24.06%
	久盛电气	110,842.73	101,842.23	8.84%
	金龙羽	664,368.27	607,464.18	9.37%
	尚纬股份	47,573.87	67,279.01	–29.29%
毛利率（%）	晨光电缆	10.87	12.53	–13.25%
	远程股份	8.51	10.29	–17.30%
	华菱线缆	11.05	11.32	–2.39%
	久盛电气	12.48	10.91	14.39%
	金龙羽	10.54	12.62	–16.48%
	尚纬股份	15.00	18.62	–19.44%
归属母公司股东的净利润（万元）	晨光电缆	1,628.24	2,407.17	–32.36%
	远程股份	177.35	7,021.34	–97.47%
	华菱线缆	11,019.50	10,905.51	1.05%
	久盛电气	3,696.12	–3,556.47	–203.93%
	金龙羽	10,699.45	14,013.54	–23.65%
	尚纬股份	–4,729.32	1,634.29	–389.38%

（1）盈利情况

2024年至2025年，同行业公司电缆销量、营业收入呈上升趋势，归属母公司股东的净利润基本维持稳定，而公司销量、营业收入下滑，归属母公司股东的净利润为负，主要因前实际控制人受刑事处罚、公司控制权变动等综合因素的影响导致公司2025年度经营面临阶段性挑战。

（2）毛利率

2024年至2025年，同行业公司毛利率除久盛电气外均出现一定幅度的下滑，与公司毛利率变动趋势保持一致，系受上游原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本上升和行业市场竞争加剧综合导致的结果。

2、公司未来提升盈利能力的具体措施

2025年6月13日，公司完成第六届董事会换届选举并聘任了新一届高管团队，进一步完善公司治理结构，为后续经营恢复与发展筑牢基础。依托控制权的平稳过渡和治理结构的持续优化，公司围绕稳定经营、强化管理、拓展市场等方面开展各项工作，通过梳理优化业务流程、完善优化管理机制提升运营效能，推进重点项目落地保障业务连续，加强内部团队建设夯实人才支撑，深化核心客户维护稳定市场资源，努力降低前期不利因素对公司经营的影响。

2026年，公司将以"补短板、强主业、育新能"为核心导向，紧扣治理优化、市场推广、研发创新、技术改造、新项目推进等核心方向，切实推动"双轮驱动"战略转化为发展实效，力争实现经营业绩的全面恢复与稳步提升，具体规划如下：

（1）电缆业务：扩大市场份额，强化技术优势，提升经营效率

①聚焦战略客户，深化销售改革，持续拓展市场份额。坚持规模引领，以更主动的市场策略巩固提升主业份额。组建专项团队紧盯国家重点项目建设，抢抓市场机遇，针对应用场景提供定制化解决方案；推行更加灵活的销售激励政策，完善全国性代理网络；聚焦战略客户需求，建立核心客户常态化走访机制，提升客户粘性与合作信心，持续扩大市场份额，实现可持续增长。

②强化创新与研发，巩固技术优势。紧扣电线电缆行业发展需求，充分发挥国内少数核级电缆研发生产资质优势，联合高校院所突破产业升级的技术瓶颈，持续增强公司在高端制造领域的核心能力。

③推进智能制造，实现降本增效。积极构建以智能制造为核心的生产运营管理平台，核心是通过ERP、MES、CRM、SRM等系统一体化集成，实现从研发到交付的全业务流程拉通与业财一体化，达成成本精细化管理，全面提升经营效率。

（2）电子化学品业务：加速项目落地，释放优质产能，拓展头部客户

电子化学品业务作为公司培育的新增长极，2026年将加快中氟泰华各个项目的建设进度，完成土建收尾、设备安装及调试，成立专项督导小组确保各子项目按期投产。同时，公司积极推动已建成的双氧水项目释放产能，实现高纯试剂产品的批量销售。为打开市场空间，公司将主动对接国内半导体及显示面板头部企业，加快产品验证与导入，构建"技术+服务+解决方案"的营销模式，提升产品附加值与客户粘性，同步组建专业销售团队完成下游客户调研与渠道建设，提前锁定核心用户合作意向，推动电子化学品业务实现稳定向好发展。

综上所述，除久盛电气外，公司毛利率变动趋势与同行业保持一致，毛利率下降系受上游原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本上升和行业市场竞争加剧综合影响；公司已采取完善治理结构、提升内部管理等举措，未来将采取持续深化治理优化、开展市场强力推广、全力推进重点项目建设等一系列措施来提升公司盈利能力。

二、年审会计师核查情况

（一）核查程序

1、访谈公司管理层，了解公司业绩较上年变化的主要原因。

2、获取公司收入成本明细表，分析公司各类产品营业收入销量、销售单价和单位成本变化的原因；获取公司成本计算表，分析料工费单位成本变化的原因。

3、获取公司前五大客户及供应商销售/采购明细表和应收账款/应付账款余额明细，检查相关合同、对账单，并查看是否与公司存在关联关系。

4、查询同行业可比公司近两年销售和盈利情况，并与公司进行比较，分析公司销售和盈利情况与同行业可比公司差异原因。

5、访谈公司管理层，了解公司为提升盈利能力的具体措施，并结合2026年度一季度盈利情况，分析具体措施是否具备可行性。

（二）核查意见

经核查，年审会计师认为：

1、公司2025年度营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏系行业竞争加剧、控制权变动、原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本增加综合所致，具有合理性。

2、公司特种电缆的前五大客户及供应商非本年新增，与公司也不存在关联关系。

3、公司毛利率下降系受上游原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本上升和行业市场竞争加剧综合导致；公司已采取相关措施来提升公司盈利能力。

问题三、关于应收账款及合同资产。年报显示，报告期末公司应收账款账面余额为8.61亿元，计提坏账准备9172.29万元，其中按单项计提坏账准备3337.62万元。分客户类型看，央企、国企客户坏账准备计提比例5.14%，上市公司及外资客户坏账准备计提比例6.14%，其他一般客户坏账准备计提比例19.90%，计提比例均低于2024年。公司期末合同资产账面余额8839.99万元，计提坏账准备352.22万元。

请公司补充披露：（1）应收账款余额前五大主要欠款方的具体情况，包括客户名称、交易背景、是否为关联方、销售内容及金额、账龄、逾期情况、期后回款情况等，说明是否存在逾期后持续发生交易的情况及合理性；（2）合同资产前五名对象的名称、项目、对应项目金额、开工时间、收入确认具体时点，并结合具体项目进度说明报告期末结算的原因及合理性；（3）按单项计提坏账准备的应收对象名称、与公司关联关系、历年交易金额、销售产品、回款情况、各期末应收账款余额、账龄、坏账计提情况，说明对应收入确认的审慎性、合理性；（4）按照应收账款对象类型，结合客户信用风险变化、历史及期后回款情况等，说明上市公司及外资客户、其他一般客户坏账准备计提比例低于去年的原因及合理性，并结合同行业可比公司情况等，说明报告期坏账准备计提的充分性、审慎性。请年审会计师对上述问题进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司披露事项

（一）应收账款余额前五大主要欠款方的具体情况，包括客户名称、交易背景、是否为关联方、销售内容及金额、账龄、逾期情况、期后回款情况等，说明是否存在逾期后持续发生交易的情况及合理性。

截至2025年12月31日，应收账款余额前五大主要欠款方具体情况列示如下：

单位：万元、%

客户名称	是否为关联方	交易内容	2025年销售额	应收账款余额	应收账款（含合同资产）	账龄年限	是否逾期	逾期金额	期后回款	逾期后交易额	交易背景
中广核工程有限公司	否	销售电线电缆	9,911.34	7,791.52	9,760.35	1年以内	是	1,114.07	859.56	3,347.90	双方合作年限已超过10年，通过招投标建立业务合作，目前在执行项目主要有太平岭、三澳、陆丰和石岛湾项目。
蜀道投资集团有限责任公司	否	销售电线电缆	8,404.44	3,890.56	4,958.75	1年以内	是	212.01	1,068.14	165.38	从2020年合作至今，通过招投标建立业务合作，目前在执行项目主要有川内新建高速电缆采购项目，如成宜高速、乐西高速、沿江高速、峨汉高速、九绵高速、久马高速等
国网智联电商有限公司	否	销售电线电缆	–	3,302.11	3,302.73	2–3年	是	3,302.73	–	–	该客户系电商平台，与其合作年份为2021年—2024年，通过招投标建立业务合作，主要为合肥市电力安装公司的合肥园博园项目电力安装工程、合肥市轨道交通1号线明光路等工程项目采购电缆。
陕西省煤炭物资供应公司	否	销售电线电缆	2,600.34	3,010.99	3,010.99	2年以内	是	1,576.71	555.89	755.03	从2013年起开始合作，客户主要根据母公司陕西化建工程有限责任公司施工项目需求采购电缆。
国电电力大同湖东发电有限公司	否	销售电线电缆	2,596.58	2,934.14	2,934.14	1年以内	是	1,386.90	2,748.06	901.21	通过国家能源集团2024年第1批电缆集采公开招标项目中标开展合作，并于2025年开始履行发货。
合计	——	——	23,512.70	20,929.31	23,966.96	——	——	7,592.43	5,231.65	5,169.52	——

注：期后回款情况统计截至2026年4月30日。

如上表所述，应收账款余额前五大主要欠款方与公司不存在关联关系，均为央企、国企客户，资信情况较好，历史合作期间未出现款项无法收回的情况，期后回款情况较好。国网智联电商有限公司主要为部分电力公司提供集采服务，前期合作项目已结束，公司2024年之后未与其发生交易，2025年度国网智联电商有限公司与公司协商回款事宜，通过其在招商银行合肥分行的授信对该笔应收账款余额3,000.00万元进行保理，公司与招商银行合肥分行签订《国内保理业务协议》，保理业务到期日为2026年6月30日，到期日前客户会支付此部分款项。除此客户外，公司与其他客户存在应收账款逾期后持续发生交易的情况，应收账款逾期主要系公司与下游客户的合作模式多为工程项目制，项目建设周期较长，且央国企客户预算审批流程较长，导致回款较慢，应收账款本身不存在回款风险，公司在应收账款客户逾期后仍持续发生交易的情况具备合理性。

（二）合同资产前五名对象的名称、项目、对应项目金额、开工时间、收入确认具体时点，并结合具体项目进度说明报告期末结算的原因及合理性。

截至2025年12月31日，公司合同资产前五名对象分项目明细列示如下：

单位：万元

客户名称	项目	合同金额	历史累计销售额	合同资产余额	开工时间	收入确认时点	质保金到期时间
中广核工程有限公司	中广核浙江三澳核电项目	根据实际订单确定	15,402.41	873.67	2022年	2025年5月	2029年2月
	太平岭1–2号机组LOT71（K1类及K3类大截面	根据实际订单确定	9,660.74	543.79	2022年	2025年2月	2027年12月
	太平岭1–2号机组LOT73B（非K1类耐火仪控线	根据实际订单确定	6,419.51	309.05	2021年	2025年1月	2027年12月
	陆丰核电厂5、6号机组项目	根据实际订单确定	5,156.52	228.26	2024年	2025年2–3月	2030年3月
	太平岭项目1–2号机组LOT73E交联聚乙烯绝缘电	根据实际订单确定	248.95	14.07	2022年	2024年3月	2027年12月
蜀道投资集团有限责任公司材料集采分公司	蜀道集采乐西高速项目	9,966.37	9,240.73	505.99	2024年	2025年9月	2027年9月
	蜀道集采泸石高速	4,070.80	4,063.08	231.74	2024年	2025年6–8月	2027年7月
	蜀道集采沿江高速	3,442.48	3,450.79	194.97	2024年	2025年10–11月	2027年11月
	蜀道集采铜资高速	863.72	931.66	52.64	2025年	2025年11月	2027年11月
	金阳宁南高速	1,480.53	1,101.46	37.55	2025年	2025年11月	2027年11月
	蜀道集采久马高速	17,699.12	577.94	32.65	2025年	2025年9–11月	2027年11月
	蜀道集采乐西广甘高速	495.58	528.34	12.65	2025年	2025年11月	2027年11月
中国核电工程有限公司	海南昌江核电厂3、4号机组K3低压电力电缆设备采购	5,852.04	6,407.17	319.73	2023年	2025年3月	2026年7月
	海南昌江核电厂3、4号机组K3控制电缆设备采购	4,658.81	4,281.25	240.44	2023年	2025年5月	2026年5月
北京市轨道交通建设管理有限公司	北京地铁十二号线投资有限责任公司	6,017.42	6,017.42	203.99	2020年	2023年10月	2027年12月
	北京地铁三号线投资有限责任公司	2,029.48	2,029.48	219.74	2023年	2023年12月–2024年1月	2027年12月
陕西化建工程有限责任公司	延长石油延安原油库	2,362.90	2,362.90	267.01	2025年	2025年8–10月	2027年5月
合计	——	——	77,880.35	4,287.92	——	——	——

注：中广核工程有限公司结算模式系交易双方以框架协议约定基准铜价，按实际交易时点动态调整结算铜价；单笔订单另行签订订单合同，并明确标注当期实际成交单价。由于项目仍在持续执行中，故无法确定具体合同金额。

公司合同资产核算内容均为未到期的质保金。公司与客户的销售合同约定的结算方式通常为发货验收合格后收取60%—70%货款、客户自行安装运行合格后收取20%–35%货款、剩余5%–10%作为质保金，在满足质保期届满前，公司未取得无条件收款权，因此将未到期质保金在合同资产科目核算，质保到期后，再转入应收账款。

综上所述，报告期末合同资产未结算原因系质保期未到期。

（三）按单项计提坏账准备的应收对象名称、与公司关联关系、历年交易金额、销售产品、回款情况、各期末应收账款余额、账龄、坏账计提情况，说明对应收入确认的审慎性、合理性。

截至2025年12月31日，公司重要的单项计提坏账准备的应收账款（单项计提超过40万元）情况如下：

单位：万元、%

客户名称	是否为关联方	历年累计交易金额	账面余额	账龄	坏账准备	计提比例	计提原因
山东昌盈贸易有限公司	否	2,240.32	717.11	3年以上	717.11	100.00	终本裁定无可执行财产，预计无法收回
云南国轩建筑工程有限公司	否	699.68	630.63	3年以上	630.63	100.00	终本裁定无可执行财产，预计无法收回
四川晨飞建设集团有限公司	否	1,336.67	586.39	3年以上	586.39	100.00	终本裁定无可执行财产，预计无法收回
德兴市捷晟达供应链中心	否	428.65	428.38	3年以上	428.38	100.00	终本裁定无可执行财产，预计无法收回
成都市广业万兴建材有限责任公司	否	605.29	333.93	3年以上	333.93	100.00	终本裁定无可执行财产，预计无法收回
湖北汉华电气化工程有限公司	否	362.70	196.94	3年以上	196.94	100.00	终本裁定无可执行财产，预计无法收回
四川西南钒钛科技有限公司	否	4,568.69	123.55	3年以上	123.55	100.00	破产重整，预计无法收回
山西中科国际贸易有限公司	否	1,544.39	112.20	3年以上	112.20	100.00	终本案件较多，预计无法收回
无为市显凤电缆信息咨询服务部	否	179.82	103.20	3年以上	103.20	100.00	终本裁定无可执行财产，预计无法收回
合计	——	11,966.21	3,232.32	——	3,232.32	——	——

1、山东昌盈贸易有限公司

公司与山东昌盈贸易有限公司（以下简称山东昌盈）于2020年发生业务往来，销售电线电缆共计2,240.32万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近六年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易产品	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2020年度	销售电线电缆	2,240.32	985.18	1,546.39	1年以内	57.22	3.70
2021年度	销售电线电缆	–	–	1,546.39	1–2年	185.57	12.00
2022年度	——	–	650.00	896.39	2–3年	322.70	36.00
2023年度	——	–	–	896.39	3年以上	896.39	100.00
2024年度	违约金	23.36	205.67	717.11	3年以上	666.50	92.94
2025年度	——	–	–	717.11	3年以上	717.11	100.00

山东昌盈未按照合同约定支付货款，公司于2023年8月提起诉讼，2024年法院作出终本裁定，山东昌盈无可供执行财产。山东昌盈2025年被限制高消费并纳入失信人清单，公司认为应收账款收回的可能性极低，于2025年末全额计提坏账准备。

2、云南国轩建筑工程有限公司

公司与云南国轩建筑工程有限公司（以下简称云南国轩）于2022年发生业务往来，销售电线电缆共计699.68万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近四年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2022年度	销售电线电缆	699.68	130.00	660.63	1年以内	25.76	3.90
2023年度	——	–	30.00	630.63	1–2年	630.63	100.00
2024年度	——	–	–	630.63	2–3年	630.63	100.00
2025年度	——	–	–	630.63	3年以上	630.63	100.00

云南国轩未按照合同约定支付货款，公司于2023年3月提起诉讼，2023年法院作出终本裁定，云南国轩无可供执行财产。云南国轩本案件较多被限制高消费、失信被执行人、欠缴税款超过2000万元、股权处置单笔比例不低于95%，公司认为应收账款收回的可能性极低，于2023年末全额计提坏账准备。

3、四川晨飞建设集团有限公司

公司与四川晨飞建设集团有限公司（以下简称四川晨飞）于2018–2019年发生业务往来，销售电线电缆共计1,336.67万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近八年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2018年度	销售电线电缆	422.11	47.70	429.28	1年以内	4.29	1.00
2019年度	销售电线电缆	914.57	872.99	589.75	1年以内	26.54	4.50
2020年度	——	–	–	589.75	1–2年	76.67	13.00
2021年度	——	–	–	589.75	2–3年	283.08	48.00
2022年度	——	–	–	589.75	3年以上	589.75	100.00
2023年度	——	–	–	589.75	3年以上	589.75	100.00
2024年度	——	–	3.36	586.39	3年以上	564.11	96.20
2025年度	——	–	–	586.39	3年以上	586.39	100.00

四川晨飞未按照合同约定支付货款，公司于2020年5月提起诉讼，2024年法院第三次恢复对四川晨飞及其实控人的强制执行，公司认为应收账款收回的可能性极低，于2025年末全额计提坏账准备。

4、德兴市捷晟达供应链中心

公司与德兴市捷晟达供应链中心（以下简称捷晟达）于2021–2022年发生业务往来，销售电线电缆共计428.65万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近五年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2021年度	销售电线电缆	81.95	55.67	36.93	1年以内	1.33	3.60
2022年度	销售电线电缆	346.70	–	428.70	1年以内391.77 1–2年36.93	20.08	4.68
2023年度	——	–	–	428.70	1–2年391.77 2–3年36.93	95.34	22.24
2024年度	——	–	–	428.70	2–3年391.77 3年以上36.93	428.70	100.00
2025年度	——	–	0.32	428.38	3年以上	428.38	100.00

捷晟达未按照合同约定支付货款，公司于2023年11月提起诉讼，2024年法院终本裁定捷晟达强制执行。捷晟达终本案件较多被限制高消费、失信被执行人且已进入破产清算程序，公司认为应收账款收回的可能性极低，于2024年末全额计提坏账准备。

5、成都市广业万兴建材有限责任公司

公司与成都市广业万兴建材有限责任公司（以下简称广业万兴）于2022年发生业务往来，销售电线电缆累计605.29万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近四年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2022年度	销售电线电缆	605.29	350.00	333.98	1年以内	13.03	3.90
2023年度	——	–	–	333.98	1–2年	66.80	20.00
2024年度	——	–	–	333.98	2–3年	333.98	100.00
2025年度	——	–	0.05	333.93	3年以上	333.93	100.00

广业万兴未按照合同约定支付货款，公司于2023年11月提起诉讼，2024年法院二审裁定广业万兴强制执行。广业万兴及其实控人自2024年至今被纳入失信人清单且无财产可供执行，公司认为应收账款收回的可能性极低，于2024年末全额计提坏账准备。

6、湖北汉华电气化工程有限公司

公司与湖北汉华电气化工程有限公司（以下简称湖北汉华）于2022年发生业务往来，销售电线电缆累计362.70万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近四年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2022年度	销售电线电缆	362.70	100.00	309.85	1年以内	12.08	3.90
2023年度	——	–	77.53	232.31	1–2年	46.46	20.00
2024年度	——	–	–	232.31	2–3年	120.80	52.00
2025年度	——	–	35.38	196.94	3年以上	196.94	100.00

湖北汉华未按照合同约定支付货款，公司于2023年8月提起仲裁，2025年法院作出终本裁定，湖北汉华无可执行财产。湖北汉华及其实控人自2024年至今被限制高消费并纳入失信人清单，公司认为应收账款收回的可能性极低，于2025年末全额计提坏账准备。

7、四川西南钒钛科技有限公司

公司与四川西南钒钛科技有限公司（以下简称西南钒钛）于2012–2014年发生业务往来，销售电线电缆共计4,568.69万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近七年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2019年度	——	–	–	3,562.55	3年以上	3,562.55	100.00
2020年度	——	–	–	3,562.55	3年以上	3,562.55	100.00
2021年度	——	–	–	221.55	3年以上	221.55	100.00
2022年度	——	–	20.00	201.55	3年以上	201.55	100.00
2023年度	——	–	66.00	135.55	3年以上	135.55	100.00
2024年度	——	–	12.00	123.55	3年以上	123.55	100.00
2025年度	——	–	–	123.55	3年以上	123.55	100.00

注：四川西南钒钛科技有限公司曾用名四川省富邦钒钛制动鼓有限公司。

由于多次催收西南钒钛一直未付款，2019年末公司已对西南钒钛应收账款3,562.55万元全额计提坏账，2021年末依据重整方案公司能够受偿金额为221.55万元，故公司对不能受偿的3,341.00万元进行核销，2022年至2024年收回92万元，但考虑其已进入破产重整，应收账款收回具有重大不确定性，因此全额计提坏账准备。

8、山西中科国际贸易有限公司

公司与山西中科国际贸易有限公司（以下简称山西中科）于2018年至2020年发生业务，共计销售电线电缆1,544.39万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近七年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2018年度	销售电线电缆	1,040.56	80.00	1,090.82	1年以内	10.91	1.00
2019年度	销售电线电缆	313.75	1,108.69	336.68	1年以内	15.15	4.50
2020年度	销售电线电缆	190.08	196.76	354.71	1年以内214.79 1–2年139.92	26.14	7.37
2021年度	——	–	118.00	236.71	1–2年214.79 2–3年21.92	236.71	100.00
2022年度	——	–	–	236.71	2–3年214.79 3年以上21.92	236.71	100.00
2023年度	——	–	–	236.71	3年以上	236.71	100.00
2024年度	——	–	124.51	112.20	3年以上	112.20	100.00
2025年度	——	–	–	112.20	3年以上	112.20	100.00

山西中科未按照合同约定支付货款，截至2021年末山西中科尚余236.71万元货款未支付，公司经多次催收仍未收回货款，公司对其提起诉讼，山西中科终本案件较多且为失信被执行人、限制高消费，公司认为应收账款收回的可能性极低，于2021年末全额计提坏账准备。

9、无为市显凤电缆信息咨询服务部

公司与无为市显凤电缆信息咨询服务部（以下简称无为显凤）于2022年发生业务，共计销售电线电缆179.82万元，根据会计准则规定确认相关收入，收入确认审慎合理，近四年相关交易及往来情况如下：

单位：万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2022年度	销售电线电缆	179.82	20.00	183.20	1年以内	7.14	3.90
2023年度	——	–	40.00	143.20	1–2年	28.64	20.00
2024年度	——	–	30.00	113.20	2–3年	58.86	52.00
2025年度	——	–	10.00	103.20	3年以上	103.20	100.00

无为显凤未按照合同约定支付货款，公司于2024年8月提起诉讼，2025年法院作出终本裁定，无为显凤无可执行财产。无为显凤经多次催收均未回款且为个体工商户，经营资产规模有限，公司认为应收账款收回的可能性极低，于2025年末全额计提坏账准备。

综上所述，公司均按照收入确认的会计政策准确真实地确认相关收入，客户在后续年度发生信用风险后，公司综合判断应收账款收回可能性较低时才对应收账款单项计提坏账准备，并且未再持续发生交易。单项计提坏账原因均与客户后续信用风险和偿债能力变差相关，原收入确认审慎合理。

（四）按照应收账款对象类型，结合客户信用风险变化、历史及期后回款情况等，说明上市公司及外资客户、其他一般客户坏账准备计提比例低于去年的原因及合理性，并结合同行业可比公司情况等，说明报告期坏账准备计提的充分性、审慎性。

1、近两年公司上市公司及外资客户、其他一般客户应收账款余额及回款情况如下：

单位：万元

应收账款对象类型	2023年12月31日余额	2024年度回款	2024年12月31日余额	2025年度回款	2025年12月31日余额	期后回款	信用风险是否发生重大变化
上市公司及外资客户	21,264.21	16,809.71	7,451.87	6,032.86	3,589.76	1,848.28	否
其他一般客户	11,994.17	7,011.53	12,004.50	7,305.14	10,747.10	6,274.36	否
合计	33,258.38	23,821.24	19,456.38	13,338.00	14,336.86	8,122.64	——

注：上表所示余额包含合同资产期末余额，期后回款情况统计截至2026年4月30日。

如上表所述，近两年公司上市公司及外资客户、其他一般客户整体回款情况较好，客户信用风险未发生重大变化。

2、近两年公司上市公司及外资客户、其他一般客户应收账款账龄结构及坏账准备计提比例情况如下：

单位：万元、%

组合类型	账龄	2025年12月31日	余额占比	计提比例	2024年12月31日	余额占比	计提比例
上市公司及外资客户	1年以内	1,420.24	43.70	1.00	2,806.83	40.54	1.00
	1–2年	1,535.24	47.23	4.00	3,531.16	51.00	7.00
	2–3年	66.73	2.05	17.00	50.15	0.72	23.00
	3年以上	228.10	7.02	49.40	536.09	7.74	58.50
	合计	3,250.30	100.00	6.14	6,924.23	100.00	8.67
其他一般客户	1年以内	8,082.78	77.05	7.30	7,235.69	64.76	7.70
	1–2年	836.09	7.97	33.00	829.29	7.42	27.00
	2–3年	597.87	5.70	56.00	785.52	7.03	52.00
	3年以上	974.19	9.29	91.00	2,322.97	20.79	96.20
	合计	10,490.94	100.00	19.90	11,173.47	100.00	30.65

如上表所述，近两年公司上市公司及外资客户、其他一般客户账龄结构向好，1年以内余额占比分别从40.54%上升到43.70%、64.76%上升到77.05%，3年以上余额占比分别从58.50%下降到49.40%、20.79%下降到9.19%；2025年度公司应收账款回款情况良好，测算出的迁徙率低于2024年度，致使坏账准备的计提比例降低。

3、公司应收账款坏账准备计提比例确定方法

公司电缆业务按照迁徙模型进行坏账计提比例测算，计算依据及方式如下：

（1）坏账准备计提比例的确定依据

公司根据《企业会计准则》规定，对应收账款以预期信用损失为基础计量坏账准备。对于应收账款，无论是否存在重大融资成分，公司始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。当单项应收账款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，公司依据信用风险特征对应收账款划分组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定的组合具体包括：央企国企客户、上市公司及外资客户、一般企业客户。对于划分为组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

公司预期信用损失率确定的具体步骤及计算过程如下：

第一步，根据客户信用风险特征对应收账款客户划分组合，并根据各组合历史应收账款（含合同资产）账龄数据计算五年平均账龄迁徙率；

第二步，以迁徙率为基础计算历史损失率；

第三步，在历史损失率的基础上考虑前瞻性影响计算预期信用损失率。

具体计算过程如下：

①按客户类别划分账龄

A、上市公司及外资客户

单位：万元

账龄	2020年12月31日	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	平均损失率
1年以内	5,192.74	4,935.42	9,907.17	19,858.56	2,997.41	1,193.58	/
1–2年	1,502.99	1,488.41	395.87	313.54	3,868.23	1,734.17	/
2–3年	309.05	245.84	883.20	156.18	50.15	78.04	/
3年以上	226.35	135.73	64.55	461.08	536.09	235.41	/
3年以上实际收回	196.79	134.74	42.28	290.15	307.21	–	/
损失率	13.06%	0.73%	34.49%	37.07%	42.69%	100.00%	38.01%

B、其他一般客户

单位：万元

账龄	2020年12月31日	2021年12月31日	2022年12月31日	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	平均损失率
1年以内	8,437.90	15,349.72	10,010.17	6,811.24	7,983.66	8,627.39	/
1–2年	4,837.23	3,024.65	3,192.79	2,891.36	907.76	903.52	/
2–3年	990.95	2,627.41	1,734.44	1,355.72	2,145.84	597.87	/
3年以上	5,380.79	1,160.75	1,227.61	2,452.47	2,749.19	4,280.92	/
3年以上实际收回	720.65	987.51	458.08	638.59	470.12	–	/
损失率	86.61%	14.92%	62.69%	73.96%	82.90%	100.00%	70.18%

②计算预期信用损失率

公司基于谨慎性原则，并结合前瞻性因素，将前瞻性调整系数确定为1.3（以100%为限）并取整后计算出预期信用损失率，并以此作为公司坏账计提比例。

A、上市公司及外资客户

账龄	历史平均损失率	预计损失率	预计损失率	平均数
1年以内	0.80%	1.00%	=A*1.3	A
1–2年	3.00%	4.00%	=B*1.3	B
2–3年	13.00%	17.00%	=C*1.3	C
3年以上	38.00%	49.40%	=D*1.3	D

B、其他一般客户

账龄	历史平均损失率	预计损失率	预计损失率	平均数
1年以内	5.58%	7.30%	=A*1.3	A
1–2年	25.00%	33.00%	=B*1.3	B
2–3年	43.00%	56.00%	=C*1.3	C
3年以上	70.00%	91.00%	=D*1.3	D

4、对上市公司及外资客户、其他一般客户坏账准备计提比例低于去年的原因及合理说明

近两年上市客户及其他一般客户近三年迁徙率变化情况如下：

组合类型	账龄	2025年12月31日	2024年12月31日	2025年末较2024年末变动
		2024年–2025年	2023年–2024年	
上市公司及外资客户	1年以内	28.88%	13.33%	15.56%
	1–2年	42.46%	74.22%	–31.75%
	2–3年	82.30%	50.07%	32.24%
	3年以上	70.18%	70.18%	0.00%
其他一般客户	1年以内	3.16%	19.48%	–16.31%
	1–2年	39.45%	15.99%	23.46%
	2–3年	49.54%	80.52%	–30.99%
	3年以上	38.01%	38.01%	0.00%

如上表所述，上市公司及外资客户应收账款2024年–2025年1–2年账龄段的迁徙率显著低于上年，其他一般客户1年以内、2–3年账龄段的迁徙率明显低于上年，使得对应组合的坏账计提比例低于上年。迁徙率变化主要系2025年度公司催款力度持续加强使得账龄在1–3年的客户回款较好。

公司电缆业务各信用组合各账龄段的坏账计提比例系按照其近五年平均迁徙率计算确定，从而导致计算的上市公司及外资客户、其他一般客户坏账准备计提比例低于去年。

5、结合同行业可比公司情况等，对报告期坏账准备计提的充分性和审慎性的说明

公司与同行业可比公司的坏账准备计提比例如下：

单位：%

公司名称	6个月以内	6个月–1年	1–2年	2–3年	3年以上	坏账计提比例	计提比例计算方式
晨光电缆	1.00	5.00	10.00	30.00	100.00	13.35	固定比例
远程股份	8.05（未披露账龄明细）					13.47	迁徙率
华菱线缆	2.00	5.00	10.00	30.00	83.39	5.68	固定比例
久盛电气	3.00		10.00	20.00	72.34	11.13	固定比例
金龙羽	9.33（未披露账龄明细）					20.28	固定比例
同行业可比公司平均值	3.20		10.00	26.67	85.24	12.78	——
尚纬股份	1.93		8.37	21.32	32.20	10.66	迁徙率

公司坏账准备计提比例较同行业可比公司平均值略低，主要系公司坏账准备计提比例计算方式与晨光电缆、华菱线缆、久盛电气和金龙羽存在差异所致，公司与采用同样计算方式的远程股份的坏账准备计提比例也存在些许差异，系双方回款情况不同导致。公司按照迁徙模型计算信用损失率考虑了连续五年应收账款（含合同资产）回收数据，其结果为历史回收情况的客观反映，符合《企业会计准则》相关规定。

综上所述，公司客户信用风险未发生重大变化，2025年末上市公司及外资客户、其他一般客户坏账准备计提比例下降主要系因客户回款情况改善使得按照近五年平均迁徙率计算确定的坏账计提比例降低所致，具有合理性；公司按照迁徙模型计算信用损失率确定各信用组合各账龄段的坏账计提比例符合《企业会计准则》相关规定，与同行业公司坏账准备计提比例存在差异具备合理性，应收账款坏账准备计提充分审慎。

二、年审会计师核查情况

（一）核查程序

1、访谈公司管理层，了解、评价与销售相关的内部控制的设计，并测试关键内部控制运行的有效性；了解应收账款余额前五名主要欠款方的背景、是否为关联方、与公司的交易情况、期后回款情况、回款进度较慢的原因以及是否存在回款风险等。

2、了解公司合同资产确认和结转的会计政策、合同资产前五名对象的对应项目开工时间和进展等信息。

3、访谈公司财务总监，了解公司的应收款项坏账计提政策、坏账准备计提比例的计算方式；了解按单项计提坏账准备的客户历史合作情况、是否为关联方、回款情况、单项计提的原因及合理性，并核查历史收入确认情况。

4、抽查前五大客户和合同资产前五名对象的销售合同或订单、出库单、销售发票、客户签收单、物流单等原始凭证，核实相关收入的真实性及准确性。

5、获取公司期后资金流水记录，检查前五大客户期后回款情况。

6、获取应收账款账龄分析表，复核其分类的准确性，并抽样检查原始凭证。

7、重新计算公司的预期信用损失率，判断前瞻性调整系数的合理性，复核计提的坏账准备是否充分。

8、查阅单项计提坏账客户的历史交易资料、诉讼资料、终本裁定文件，检查单项计提依据是否合理。

9、公开渠道查阅同行业可比公司坏账准备计提比例，并与公司计提比例进行比较分析。

（二）核查意见

经核查，年审会计师认为应收账款余额前五大主要欠款方与公司不存在关联关系，公司在应收账款客户逾期后仍持续发生交易的情况具备合理性；报告期末合同资产未进行结算，系相关项目质保期尚未到期；公司单项计提坏账准备的应收对象对应收入确认审慎合理；2025年末上市公司及外资客户、其他一般客户坏账准备计提比例下降主要系因客户回款情况改善使得按照近五年平均迁徙率计算确定的坏账计提比例降低所致，具有合理性；公司应收账款按照迁徙模型计算信用损失率确定各信用组合各账龄段的坏账计提比例符合《企业会计准则》相关规定，与同行业公司坏账准备计提比例存在差异具备合理性，应收账款坏账准备计提充分审慎。

问题四、其他应收款及长期股权投资。年报显示，公司其他应收款期末账面余额2689.64万元，坏账准备计提113.15万元，包括保证金、往来款、暂付款等。报告期末公司长期股权投资2.71亿元，同比增长10.70%，主要包括四川海创尚纬新能源科技有限公司（以下简称海创尚纬）2.42亿元、赢创福华新材料（四川）有限公司（以下简称福华新材料）2948.51万元。其中，海创尚纬报告期净利润为–668.10万元，两个项目均未计提减值。

请公司补充披露：（1）区分其他应收款类别，披露对应主要应收款项情况，包括但不限于应收对象、是否为关联方、形成原因、款项性质、金额及回收情况、坏账准备计提情况等，说明是否存在为关联方进行利益输送的情形；（2）结合投资海创尚纬的主要目的，投资后涉及的相关资产或项目的经营情况、业绩情况，投入资金最终去向及主要用途，说明相关资金流向是否涉及关联方；（3）结合海创尚纬、福华新材料的业绩情况、在手订单、行业竞争格局、可收回金额测算方式等，说明报告期内未对长期股权投资计提减值准备的原因及合理性。请年审会计师对上述问题进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司披露事项

（一）区分其他应收款类别，披露对应主要应收款项情况，包括但不限于应收对象、是否为关联方、形成原因、款项性质、金额及回收情况、坏账准备计提情况等，说明是否存在为关联方进行利益输送的情形。

2025年末公司其他应收款分类别情况如下：

单位：万元、%

款项性质	余额	占其他应收款比例
保证金	2,233.53	83.04
备用金	83.60	3.11
往来款及其他	372.51	13.85
合计	2,689.65	100.00

如上表所述，公司其他应收款分为保证金、备用金、往来款及其他，2025年末各类别其他应收前五大是否为关联方、形成原因、款项性质、金额及回收情况、坏账准备计提情况等具体情况如下：

1、保证金

单位：万元、%

应收对象	是否关联方	期末余额	占其他应收款比例	坏账准备	期后回款金额	形成原因
蜀道投资集团有限责任公司	否	790.00	29.37	15.80	180.00	履约保证金
华电招标有限公司	否	240.00	8.92	4.80	240.00	投标保证金
中铁建电气化局集团科技有限公司	否	205.00	7.62	4.10	205.00	投标保证金
深圳前海蛇口自贸区供电有限公司	否	91.00	3.38	1.82	91.00	投标保证金
三一硅能（株洲）有限公司	否	80.00	2.97	1.60	80.00	投标保证金
合计		1,406.00	52.27	28.12	796.00	——

注：其他应收款期后回款金额统计截至2026年4月30日。

2、备用金

单位：万元、%

应收对象	是否关联方	期末余额	占其他应收款比例	坏账准备	期后回款金额	形成原因
北方业务部一部	否	53.60	1.99	0.27	–	业务部业务开展备用金
南方业务部五部	否	30.00	1.12	0.15	8.84	业务部业务开展备用金
合计		83.60	3.11	0.42	8.84	——

3、往来款及其他

单位：万元、%

应收对象	是否关联方	期末余额	占其他应收款比例	坏账准备	期后回款金额	形成原因
常州伯端机电设备有限公司	否	120.60	4.48	9.65	–	因项目整体战略规划变更未按原合同约定执行暂未退回的预付款
浙江气协科技有限公司	否	103.53	3.85	8.28	–	因项目整体战略规划变更未按原合同约定执行暂未退回的预付款
国家税务总局乐山高新技术产业开发区税务局	否	42.88	1.59	0.21	42.88	社保挂账
中华联合财产保险股份有限公司乐山中心支公司	否	25.03	0.93	0.13	25.03	应收赔偿款
中国石油天然气股份有限公司	否	15.92	0.59	0.08	15.92	预付油费
合计		307.95	11.45	18.35	83.83	——

公司其他应收款中的保证金、备用金及往来款，均与履约、投标、报销结算等日常经营活动紧密相关，形成原因合理，符合行业惯例和常理，与应收对象均不存在关联关系，不存在为关联方进行利益输送的情形。

（二）结合投资海创尚纬的主要目的，投资后涉及的相关资产或项目的经营情况、业绩情况，投入资金最终去向及主要用途，说明相关资金流向是否涉及关联方。

1、投资海创尚纬的目的

海创尚纬作为负极材料生产与销售企业，其下游客户主要为锂电池企业、储能集成商、新能源装备制造商等，与公司新能源电缆的目标客户群体高度重合。双方可共享销售渠道资源，实现客户资源相互导流，提升整体市场拓展效率，增强对下游客户的综合服务能力。公司对海创尚纬投资的核心目的是完善公司新能源产业链布局，通过与现有业务板块形成互补，提升抗风险能力。

2、投资后涉及的相关资产或项目的经营情况、业绩情况

公司投资海创尚纬后，投资款用于动力储能电池负极材料一体化项目的建设，2022年至2025年末，海创尚纬经营情况和业绩情况如下：

单位：万元

项目	2025年12月31日/2025年度	2024年12月31日/2024年度	2023年12月31日/2023年度	2022年12月31日/2022年度
资产总额	179,944.40	162,003.71	107,903.99	31,674.74
负债总额	130,612.50	112,003.71	57,903.99	4,674.74
净资产	49,331.90	50,000.00	50,000.00	27,000.00
营业收入	17,437.97	–	–	–
营业成本	18,287.46	–	–	–
利润总额	–495.54	–	–	–
净利润	–668.10	–	–	–

海创尚纬动力储能电池负极材料一体化项目于2022年开始建设，2025年分工序陆续开始试生产，试生产期间，海创尚纬持续进行工艺改进、良率优化工作，无法充分发挥规模效应，同时此期间营业收入为代工收入，代工业务利润率相对较低，导致2025年度亏损。

3、投入资金最终去向及主要用途，说明相关资金流向是否涉及关联方。

截至2025年末，公司累计向海创尚纬支付投资款2.45亿元。海创尚纬成立至2025年末，资金来源为股东投资款5.00亿元、股东海创新能源关联公司借款2.56亿元、银行借款11.34亿元和政府补助1.00亿元等，资金流入合计20.26亿元；扣除内部划转后累计资金流出20.21亿元，主要资金流出情况如下：

单位：万元、%

往来单位	金额	主要用途	占资金流出总额的比例
湖南百利工程科技股份有限公司	98,829.13	工程款、设备款、服务费等	48.89
银行	31,281.05	归还贷款及利息	15.48
国家税务总局乐山高新技术产业开发区税务局	12,195.86	土地款、税费、社保等	6.03
国网四川省电力公司	8,697.70	电费	4.30
多维联合集团有限公司	7,296.56	工程款	3.61
职工	4,060.06	职工工资	2.01
四川嘉能佳电力集团有限责任公司	3,583.30	工程款	1.77
待报解预算收入（财库联网集中户）	3,668.09	社保、税费等	1.81
乐山市公共资源交易服务中心	2,540.00	土地竞拍保证金	1.26
青岛宜博科技股份有限公司	1,579.76	设备款	0.78
乐山高新技术产业开发区财政局	1,478.76	城市建设配套费	0.73
天津盛源新材料科技有限公司	1,133.13	材料款	0.56
江苏省工业设备安装集团有限公司	1,115.00	设备安装款	0.55
山西太谷明兴碳素玛钢有限公司	1,048.31	材料款	0.52
湖南省第四工程有限公司海创尚纬年产10万吨动力储能电池负极材料一体化项目（一期）农民工工资专户	1,032.07	工程款–农民工工资	0.51
合计	179,538.79	——	88.82

海创尚纬资金流出主要用途为支付工程款及设备款、贷款、土地款及电费等，与其动力储能电池负极材料一体化项目相关，海创尚纬主要款项流出方与公司不存在关联关系。

综上所述，公司投资海创尚纬系围绕新能源产业链上下游延伸开展的战略布局，投资款均用于海创尚纬动力储能电池负极材料一体化项目建设，相关资金流向不涉及关联方。

（三）结合海创尚纬、福华新材料的业绩情况、在手订单、行业竞争格局、可收回金额测算方式等，说明报告期内未对长期股权投资计提减值准备的原因及合理性。

1、海创尚纬

（1）业绩情况

海创尚纬是一家致力于打造行业领先水平动力储能电池负极材料生产研发与销售一体化的新能源科技企业，主营产品为电池负极材料。海创尚纬拟投建年产10万吨动力储能电池负极材料一体化项目，项目共分两期，目前仅进行了一期4万吨工程建设。

2025年末，海创尚纬的业绩情况见序号（二）描述。

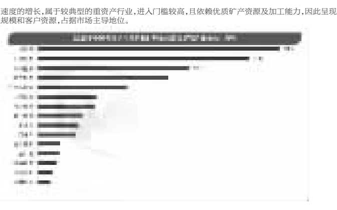
（2）在手订单

截至2025年末，海创尚纬处于通过代加工方式进行产线调试的阶段，公司收入全部为代加工收入，2025年代加工收入为17,437.97万元，共与9家客户签订了12份代加工订单。

海创尚纬预计2026年仍通过代加工方式对产线进行不断调试，全年代加工收入预算为4.2亿元左右，产线调试完成后，陆续暂停代加工模式，全面开始负极材料的自产自销。

（3）行业竞争格局

锂电池负极材料市场近年来持续保持较高速度的增长，属于较典型的重资产行业，进入门槛较高，且依赖优质矿产资源及加工能力，因此呈现头部集中、中尾部分散的竞争格局。贝特瑞、上海杉杉等头部企业凭借技术优势、产能规模和客户资源，占据市场主导地位。



①行业市场需求持续增长

2025年在动力和储能市场需求共振下，锂电市场继续超预期增长，尤其是储能市场需求增幅高达78%，锂电负极材料市场自然水涨船高。2024年中国锂电负极材料出货量208万吨，同比增长26%；2025年中国负极材料出货量达到292.2万吨，同比增长38.1%，增速相对于2024年提升14.5个百分点。从负极材料出货量结构来看，人造石墨负极材料出货量占比提升至86.9%达到254.0万吨。

全球范围内，负极材料市场规模从2020年的约85亿美元增长至2023年的150亿美元，年复合增长率达20.8%，预计到2030年全球市场规模将突破500亿美元。2025年锂电负极材料市场增速明显高于上半年，主要在于下半年储能市场需求爆发，加速负极市场出货，这给负极材料价格向上修复提供了良好的契机，2025年Q4负极材料低价产品普遍出现了1000元/吨左右的上涨。

②行业技术路线多元化

当前负极材料技术正从单一石墨体系向多元化方向发展，石墨因其综合性能平衡和成熟产业链仍是市场绝对主流。从材料类型来看，人造石墨凭借性能均衡、循环寿命长和供应链稳定的优势，牢牢占据核心地位。2025年其出货量占比已提升至86.9%，在动力和储能电池领域应用广泛；天然石墨受制于倍率性能较差等因素，市场份额持续萎缩，但凭借成本和低温性能优势，在特定市场仍保有一定份额；硅基负极被视为突破能量密度瓶颈的关键，是未来竞争的核心赛道，但高昂成本和体积膨胀等技术难点仍在攻克中。

③行业政策与技术驱动发展

政策支持：国家出台多项政策鼓励负极材料行业发展，如《新型储能制造业高质量发展行动方案》《锂电池行业规范条件（2024年本）》等，推动行业向高端化、绿色化转型。

技术迭代：企业持续投入研发，优化石墨类负极工艺，提升性能和降低成本；同时加快硅基、硬碳等新型负极材料的研发和产业化进程，以满足市场对高能量密度、快充等性能的需求。

④行业发展展望

A、市场需求将会持续增长

在新能源车渗透率提升以及储能市场需求高速增长的推动下，负极材料市场呈现出周期底部反弹的迹象，供需结构得到改善，市场格局也在逐步优化。

2025年在动力和储能市场需求共振下，锂电市场继续超预期增长，尤其是储能市场需求增幅高达78%，锂电负极材料市场自是水涨船高。2024年中国锂电负极材料出货量208万吨，同比增长26%；2025年中国负极材料出货量达到292.2万吨，同比增长38.1%，增速相对于2024年提升14.5个百分点。

B、价格超跌，从"低价竞争"转向"质量与技术创新"阶段

2025年负极材料市场均价约3.25万元/吨，高端产品（如高倍率人造石墨）价格在4.2–6.5万元/吨，低端产品约1.6–2.2万元/吨。截至2026年4月25日，国内人造石墨和天然石墨负极材料主流价格整体稳定，未出现大幅波动。例如，人造石墨高端动力、中端、低端产品价格分别维持在3.4万–3.65万/吨、2.85万/吨、2.1万/吨左右；天然石墨高端、中端、低端产品价格分别为4.5万/吨、2.6万/吨、2.1万/吨。

上游原料如低硫石油焦、针状焦等价格持续高位运行，部分原料价格较2025年底上涨超10%。由于负极材料生产周期约40天，当前高价原料将在5月后集中体现在成品成本中，预计5–6月负极材料价格可能通过合同商谈或小订单调价方式上涨500–1000元/吨。高端产品供不应求：适配4C及以上快充电池的高端人造石墨因技术门槛高、产能有限，价格维持高位且可能进一步上涨，主流价格区间在3.2万–6.5万/吨。中低端产品竞争激烈：中低端人造石墨和天然石墨受成本压力与市场竞争影响，价格涨幅有限，可能通过优化工艺或降低利润空间维持市场占有率。

2026年负极材料出货量预计突破300万吨，行业从"低价竞争"转向"质量与技术创新"阶段。长期来看，随着产能扩张和工艺优化，价格将趋于稳定，但高端产品因技术壁垒和性能需求，价格仍将保持较高水平。

C.强者恒强，尾部出清

在市场需求持续旺盛的背景下，负极材料行业集中度不断提升，马太效应愈发明显。2025年行业出货量数据显示，头部三家企业合计市场份额超过50%，龙头企业优势持续巩固。头部负极材料企业产能利用率始终维持高位，普遍实现满产满销。

通过分析行业竞争格局可知，2025年起负极材料行业已从产能过剩、价格战的低谷走出，需求端（新能源汽车、储能）持续高增，供给端头部公司出货量逐年提高、中小产能加速出清，供需格局持续改善，可比公司产能利用率始终维持高位，基本处于满产满销状态，无产能闲置，行业前景向好，企业未来盈利预期乐观，不存在减值迹象。

（4）可收回金额测算方式

本次对海创尚纬股权的可收回金额测算过程如下：

单位：万元

项目	2025年度
长期股权投资投资成本	24,500.00
损益调整	–327.37
长期股权投资减值准备	–
长期股权投资账面价值	24,172.63
可收回金额	25,921.00
可收回金额与账面价值比较	–1,748.37
当年计提减值准备	–
长期股权投资减值准备余额	–

经测算可收回金额高于账面价值，无需计提减值准备，公司聘请了中水致远资产评估有限公司对海创尚纬股权价值进行了估值测算，以验证减值测试结果的合理性，并于2026年5月6日出具了中水致远咨报字[2026]第020104号估值报告，该报告显示公司持有的海创尚纬股权未发生减值。

综上所述，结合海创尚纬业绩情况、在手订单、行业竞争格局对长期股权投资–海创尚纬可收回金额进行测算，2025年末可收回金额大于长期股权投资账面价值，未计提减值准备具有合理性。

2、赢创福华

（1）业绩情况

福华新材料即赢创福华新材料（四川）有限公司（以下简称赢创福华）成立于2024年12月26日，其特种级双氧水工艺技术采用赢创运营有限公司的先进成熟技术，以70%工业级双氧水为原料，经过物理纯化后获得电子级、食品级双氧水等产品。2025年末，赢创福华尚处于在建期，预计在建项目投产后，将形成2万吨/年（折百）特种级双氧水，其中包括1.6万吨/年（折百）的不同浓度的电子级双氧水、0.4万吨/年（折百）的35%食品级双氧水产能。因赢创福华2万吨特种级双氧水项目目前仍在建设过程中暂未投产，2025年度，赢创福华营业收入为0.00元，净利润–197.33万元。

（2）在手订单

因赢创福华2万吨特种级双氧水项目仍在建设过程中，且投产后产品需要经验证才能实现正式销售，因此目前无在手订单，但赢创福华依托合作方赢创全球领先的特种化工企业的品牌优势和尖端技术，预计能很快打入相关市场。

（3）行业竞争格局

2023年中国高纯级过氧化氢供需量总体呈现弱平衡状态，但从高纯级过氧化氢的投产产能来看，2023年末统计的高纯过氧化氢产能约96万吨，实际产量不足70万吨。2026年中国太阳能市场规模有望达到1000GW/年折合HP1~UP1级过氧化氢使用量约80万吨，半导体晶圆规模有望达到4440万片/年，折合HP3/HP4级过氧化氢使用量约12万吨，平板显示领域市场规模有望达到2.3亿平方米，对应HP1/HP2级别过氧化氢需求量将达到26万吨，行业需求或达到118万吨。

从供应面和需求面预测来看，未来三年高纯过氧化氢市场规模将继续扩张。从目前新规划的项目来看，产品级别仍然偏向于低品质向高级别发展空间较大。

赢创福华所生产的电子级、食品级双氧水为高品质双氧水，品质可以达到UP级别，市场前景良好。

综上，赢创福华所处的特种级双氧水行业发展前景良好，赢创福华依托赢创的品牌优势和尖端技术，预计投产后有较强的盈利能力，未发现存在减值迹象，未计提减值准备具有合理性。

二、年审会计师核查情况

（一）核查程序

1、获取公司其他应收款明细表、账龄表及坏账准备计提表，了解其他应收款项形成原因、款项性质、与公司的关联关系等，并查阅相关合同。

2、获取公司其他应收款期后回款银行回单，查阅期后回款情况。

3、访谈公司管理层，了解公司投资海创尚纬的目的和海创尚纬的经营业绩情况。

4、获取海创尚纬各年度财务报表、银行流水明细及相关合同，查阅分析海创尚纬经营业绩情况和资金流向及用途。

5、访谈公司管理层并查询行业公开信息，了解海创尚纬和赢创福华的行业竞争格局。

6、获取海创尚纬和赢创福华在手订单明细并查阅相关合同，结合其业绩情况、行业竞争格局等，分析长期股权投资海创尚纬和赢创福华是否存在减值迹象，复核长期股权投资的减值测算过程，评估管理层进行现金流量预测时使用的估值方法的适当性。

（二）核查意见

经核查，年审会计师认为公司与其他应收款对象均不存在关联关系，不存在为关联方进行利益输送的情形；公司对海创尚纬投资款均用于海创尚纬项目建设，相关资金流向不涉及关联方；公司报告期内未对海创尚纬及赢创福华的长期股权投资计提减值准备具有合理性。

问题五、关于货币资金与债务情况。年报显示，公司报告期末货币资金余额为9.01亿元，同比增长89.70%，其中受限金额为1.55亿元。公司报告期末短期借款4.78亿元，同比增长16.15%，长期借款8.21亿元，同比增长746.80%。

请公司补充披露：（1）货币资金主要存放地点、期初、期末资金余额、期间变动情况、日均余额、利息收入，说明公司利息收入与货币资金规模的匹配性，并结合日常营运资金需求等情况，说明是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况及其他被挪用、占用或限制权利的情形；（2）有息负债情况，包括债务类型、金额、利率、期限、融资用途等，并结合目前货币资金等情况说明未来偿债安排，是否存在流动性风险及相关应对措施。请年审会计师对上述问题进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司披露事项

（一）货币资金主要存放地点、期初、期末资金余额、期间变动情况、日均余额、利息收入，说明公司利息收入与货币资金规模的匹配性，并结合日常营运资金需求等情况，说明是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况及其他被挪用、占用或限制权利的情形。

1、2025年末、2024年末公司及各子公司货币资金具体存放情况如下：

单位：万元

公司名称	期初余额	期末余额	期间变动金额	存放地点	是否受限	受限金额
尚纬股份	43,553.04	46,500.20	2,947.16	境内银行账户	部分受限	12,755.16
	11.95	3,037.57	3,025.62	期货公司账户	否	–
	7.47	9.49	2.02	微信、支付宝	否	–
中氟泰华	–	35,536.52	35,536.52	境内银行账户	部分受限	2,615.15
麦考伊	–	1,409.91	1,409.91	境内银行账户	否	–
安徽尚纬	2,074.88	2,467.80	392.92	境内银行账户	否	–
	12.67	12.67	–	期货公司账户	否	–
尚纬销售	1,336.97	903.28	–433.69	境内银行账户	部分受限	90.85
特种电缆	505.52	242.56	–262.96	境内银行账户	否	–
尚纬绿源	3.73	2.50	–1.23	境内银行账户	否	–
尚纬科技	0.79	0.74	–0.05	境内银行账户	否	–
尚纬艾克	0.43	0.35	–0.07	境内银行账户	否	–
合计	47,507.45	90,123.60	42,616.15	——	——	15,461.17

注1：四川中氟泰华新材料科技有限公司简称中氟泰华，安徽尚纬电缆有限公司简称安徽尚纬，尚纬销售有限公司简称尚纬销售，四川尚纬特种电缆有限公司简称特种电缆，尚纬绿源（北京）科技有限公司简称尚纬绿源，四川尚纬科技有限公司简称尚纬科技，四川尚纬艾克电缆有限公司简称尚纬艾克，四川福华麦考伊半导体材料有限公司简称麦考伊，系四川中氟泰华控股子公司。

注2：中氟泰华和麦考伊2025年12月31日纳入公司合并范围，因此只披露2025年末货币资金余额。

公司货币资金分别存放于境内银行账户、期货公司账户、微信支付宝，均由公司统一管理。部分金额受限系为开具银行承兑汇票、保函等业务质押定期存单和缴纳的保证金。

2、公司货币资金的利息收入及日均余额情况如下：

单位：万元

项目	2024年度	2025年度
利息收入	539.03	441.76
日均余额	49,727.29	49,019.54
平均利率	1.08%	0.90%

注1：考虑到公司银行账户日间动账频率不高，月度货币资金余额可以在一定程度上体现当月公司货币资金水平，因此以月均余额近似测算日均余额：货币资金日均余额=当年月度货币资金余额之和/期间月度数；货币资金平均利率=利息收入/平均货币资金余额。

注2：因中氟泰华和麦考伊2025年12月31日才纳入公司合并范围，未产生利息收入，因此日均余额也不包含中氟泰华和麦考伊2025年末货币资金余额。

2025年，公司日均存款余额为49,019.54万元，在满足公司经营需要和流动性资金需求的基础上，为提高货币资金收益，公司对货币资金采用活期存款、协定存款等方式进行管理。由于银行存款利率持续下降，2025年公司银行活期存款利率平均在0.1%，协定存款利率及其他存款利率在0.35%至1.6%之间。公司货币资金平均利率水平为0.90%，与公司实际情况相符，货币资金平均利率高于银行活期存款利率主要系公司对货币资金进行有效管理，采用协定存款方式提高资金收益所致，利息收入与货币资金规模相匹配。

综上所述，公司利息收入与货币资金规模匹配，货币资金平均利率高于同期银行活期存款利率符合公司实际情况，具有合理性。

3、结合日常营运资金需求等情况，对是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况及其他被挪用、占用或限制权利的情形说明

公司货币资金管理制度设计有效并执行规范，所有银行账户均由公司统一管理，资金收付严格执行授权审批制度。日常营运资金需求主要为采购原材料、支付各类费用等，2025年末借款余额大幅增加，主要系企业合并中氟泰华所增加，中氟泰华因建设20万吨/年（100%）双氧水等项目自有资金不足而从金融机构借款，日常需根据项目进度而向供应商付款，因此持有一定量的银行存款暂未对外支付。公司除因开具银行承兑汇票、保函等业务形成的保证金和定期存款合计1.55亿元存在使用限制外，其余货币资金均为可自由支配的款项。公司货币资金余额水平与日常营运资金需求相匹配，同时保留了合理的安全储备，能够保障公司正常经营活动开展，不存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况及其他被挪用、占用或限制权利的情形。

（二）有息负债情况，包括债务类型、金额、利率、期限、融资用途等，并结合目前货币资金等情况说明未来偿债安排，是否存在流动性风险及相关应对措施。

1、有息负债基本信息

截至2025年12月31日，公司有息负债情况如下：

单位：万元

债务类型	2025年12月31日	备注
短期借款（不含应付利息）	47,560.00	其中抵押借款24,800.00万元、抵押+质押借款10,000.00万元、保证借款5,000.00万元、抵押+保证借款4,760.00万元，质押借款3,000.00万元
其他应付款	16,905.58	信用借款
长期借款（含一年内到期）	82,600.00	其中保证借款5,000.00万元、抵押借款9,700.00万元、质押+抵押+保证借款67,900.00万元
租赁负债（含一年内到期）	29.90	——
合计	147,095.49	——

注：其他应付款均为从福华通达化学股份公司拆入资金。

其中短期借款、长期借款以及租赁负债明细如下：

单位：万元、%

类型	债务类型	金额	利率	借款日	到期日	融资用途
短期借款–银行借款	抵押+保证	4,760.00	3.85	2025/8/12	2026/8/12	经营采购
短期借款–银行借款	抵押	2,900.00	3.75	2025/9/25	2026/9/23	经营采购
短期借款–银行借款	抵押	3,000.00	3.75	2025/12/12	2026/12/3	经营采购
短期借款–银行借款	抵押	4,500.00	3.75	2025/12/12	2026/12/10	经营采购
短期借款–银行借款	抵押	1,200.00	3.75	2025/5/19	2026/5/15	经营采购
短期借款–银行借款	抵押	5,100.00	3.75	2025/10/16	2026/10/13	经营采购
短期借款–银行借款	抵押	3,200.00	3.75	2025/10/23	2026/10/21	经营采购
短期借款–银行借款	抵押	4,900.00	3.85	2025/3/28	2026/3/26	经营采购
短期借款–银行借款	抵押+质押	6,000.00	3.00	2025/4/25	2026/4/24	经营采购
短期借款–银行借款	抵押+质押	4,000.00	3.00	2025/11/18	2026/11/17	经营采购
短期借款–银行借款	保证	5,000.00	3.25	2025/2/24	2026/2/19	经营采购
短期借款–银行借款	质押	3,000.00	2.4	2025/6/26	2026/6/24	保理
小计	——	47,560.00	——			
其他应付款	信用借款	5,000.00	3.8	2025/12/26	2026/12/25	中氟泰华增资
其他应付款	信用借款	11,905.58	注2	——		项目建设
小计	——	16,905.58	——			
长期借款	质押+抵押+保证	3,000.00	3.60	2025/11/21	2028/11/17	经营采购
长期借款	质押+抵押+保证	64,900.00	4.05	2025/3/31	2033/3/21	项目建设
长期借款	抵押	5,250.00	3.88	2024/3/22	2027/3/21	经营采购
长期借款	抵押	4,450.00	3.88	2024/4/26	2027/4/25	经营采购
长期借款	保证	5,000.00	3.65	2025/10/30	2027/10/29	经营采购
其中：一年内到期金额	保证	250.00	——			
其中：一年内到期金额	抵押	200.00	——			
其中：一年内到期金额	质押+抵押+保证	10.00	——			
小计	——	82,600.00	——			
租赁负债	——	13.23	4.75	2025/11/21	2027/11/22	日常经营
其他低价值租赁负债	——	16.67	——			
其中：一年内到期金额	——	26.75	——			
小计	——	29.90	——			
合计	——	147,095.49	——			

注1：上述金额均为未偿还本金金额，不含利息，长期借款包含一年内到期的本金金额；

注2：子公司中氟泰华因在建工程项目建设从福华通达化学股份公司拆入资金，2025年末借款余额为11,905.58万元，2025年7月31日以前借款利率为5%；自2025年8月1日起，借款利率为4.3%。

2、公司货币资金相关情况

截至2025年12月31日，公司货币资金中剔除使用受到限制的各类保证金、质押的定期存单以外，公司可用于生产经营的货币资金余额为74,662.43万元。公司持有的可随时用于背书转让、贴现的银行承兑汇票和商业承兑汇票余额为7,836.44万元。公司可灵活使用、随时变现的资产合计为82,498.87万元。

（1）公司生产经营可用货币资金情况：

单位：万元

项目	期末余额	备注
货币资金总额	90,123.60	——
减：受限货币资金	13,361.17	各类保函、保证金等
受限货币资金	2,100.00	定期存单质押
可用货币资金余额	74,662.43	——

（2）公司期末持有票据情况：

单位：万元

项目	期末账面原值	期末已背书或贴现但尚未到期的票据金额	期末持有票据金额
应收票据	9,364.74	5,013.79	4,350.96
应收款项融资	3,485.48	–	3,485.48
合计	12,850.22	5,013.79	7,836.44

（3）现金流情况

公司经营活动产生的现金流量净额2023至2025年分别为1.43亿元、1.51亿元、1.78亿元，公司近3年经营性现金流量净额持续向好。

3、结合目前货币资金等情况对未来偿债安排的说明

（1）与银行合作情况

截至2025年末，公司未来一年内到期的有息负债金额64,952.33万元，其中短期借款本金47,560.00万元，其他应付款16,905.58万元，一年内到期的长期借款460.00万元，一年内到期的租赁负债26.75万元。公司有息负债主要为银行借款，鉴于公司与各银行机构良好的合作关系，公司预计大部分有息负债均可取得银行转贷、续贷。截至2026年4月30日，公司已到期的有息负债为23,010.64万元，其中短期借款15,900.00万元，一年内到期长期借款225.00万元，其他应付款6,885.64万元。到期的短期借款中，11,000.00万元成功转贷、续贷，其中5,000.00万元短期借款转为长期借款，新增合作的金融机构短期借款10,000.00万元。

此外，截至2025年12月31日，公司获得的银行授信金额为180,761.00万元，已用授信为127,361.00万元，剩余可用授信为53,400.00万元，公司未使用授信额度充足，具体情况如下：

单位：万元

银行	授信种类	授信金额	已用授信	可用授信
中国农业银行股份有限公司乐山直属支行	流动资金贷款	29,900.00	29,600.00	300.00
芜湖扬子农村商业银行股份有限公司	流动资金贷款	4,900.00	4,900.00	–
乐山农村商业银行股份有限公司	流动资金贷款	5,000.00	5,000.00	–
兴业银行股份有限公司乐山分行	流动资金贷款	20,000.00	10,000.00	10,000.00
	并购贷款	30,000.00	–	30,000.00
乐山市商业银行股份有限公司营业部	保函	201.00	201.00	–
成都银行乐山分行	流动资金贷款	5,000.00	5,000.00	–
安徽无为农村商业银行股份有限公司	流动资金贷款	3,000.00	3,000.00	–
芜湖扬子农村商业银行	流动资金贷款	4,760.00	4,760.00	–
芜湖扬子农村商业银行	流动资金贷款	1,000.00	–	1,000.00
中国工商银行/中国银行（银团贷款）	项目贷款	77,000.00	64,900.00	12,100.00
合计		180,761.00	127,361.00	53,400.00

（2）公司偿债能力与同行业可比公司对比情况

公司2025年度的主要偿债能力指标与同行业可比公司对比情况如下：

公司	流动比率	速动比率	现金比率	现金流量利息保障倍数	资产负债率%
晨光电缆	1.50	1.14	28.96	787.79	57.31
远程股份	1.30	1.12	24.88	–54.63	61.96
华菱线缆	1.35	1.14	38.19	2,240.53	54.33
久盛电气	1.35	1.23	12.37	165.08	69.75
金龙羽	1.68	1.35	43.24	–4,932.41	53.25
平均水平	1.44	1.19	29.53	–358.73	59.32
尚纬股份	2.13	1.87	85.15	835.11	43.89

如上表所述，公司的主要偿债能力指标均优于同行业可比公司，公司偿债能力较好。

4、拟采取措施

为保障和增强公司现金流，提高公司抗风险能力，促进企业可持续健康发展，公司将采取以下几方面措施：

（1）继续与金融机构保持稳定良好的客户关系，保持信用额度充足；

（2）进一步加大应收账款的催收力度，保持现金流的良性循环；

（3）不断加强内部成本费用管理，加强合同管理，开源节流，进一步增强公司盈利能力。

综上，公司可自由支配的货币资金较为充足、经营活动现金流持续增长、金融机构授信较为充足、偿债能力较好，公司将综合转贷、续贷、使用银行授信额度及自由支配资金偿还相关负债，不存在较大流动性风险，相关应对措施充分。

二、年审会计师核查情况

（一）核查程序

1、访谈公司财务总监，了解是否存在控股股东及关联方联合或共管账户的情况及其他被挪用、占用或限制权力的情形；了解公司有息负债情况、银行授信额度、目前可自由支配的货币资金、现金流以及未来偿债安排等；了解是否存在流动性风险及相关应对措施。

2、了解与货币资金循环及筹投资循环相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试关键内部控制的运行有效性。

3、取得银行账户开立清单，与账面核算的银行账户双向核对，核查是否存在账外账户、未销户等情形，保障银行账户范围完整准确。

4、取得公司银行对账单，检查公司银行流水并与账面进行双向核对，向银行函证账户余额、资金归集情况、受限资金金额及受限原因；对保证金账户实施函证程序，核对银行函证回函信息是否与公司账面记录一致，是否存在联合或共管账户的情况。

5、取得并查阅公司企业信用报告，核对报告列示的借款、应付票据、担保、保证金及各类负债情况，核查是否存在未入账负债、对外担保及其他或有事项。

6、获取相关借款合同、综合授信合同、担保合同，对长短期借款的借款金额，借款利率及借款时间等关键借款信息与银行函证回函信息进行核对。

7、将公司的主要偿债能力指标与同行业可比公司进行对比，分析公司的偿债能力。

（二）核查意见

经核查，年审会计师认为公司不存在控股股东及关联方联合或共管账户情况及其他被挪用、占用或限制权力的情形；公司偿债资金安排合理，能够较好地保障短期、长期债务的偿还，不存在较大的流动性风险。

特此公告。

尚纬股份有限公司董事会
二〇二六年五月二十一日