（上接B028版）

资渠道通畅。

综合公司当前货币资金存量、日常营运资金刚性支出预留、前期已支付收购预付款及后续并购贷款推进安排，公司具备充足的资金实力及完善的资金筹措方案，能够足额、按时支付本次收购慧联电子的全部交易价款。

（三）结合各子公司经营情况、境内外资金存放情况、集团内资金拆借和担保情况、未来经营及投资资金需求等，评估公司中短期偿债压力，是否存在流动性风险，并说明拟采取的应对措施。

1、结合各子公司经营情况、境内外资金存放情况、集团内资金拆借和担保情况、未来经营及投资资金需求等，评估公司中短期偿债压力，是否存在流动性风险

（1）重要经营主体经营情况披露如下：

单位：万元

重要经营主体	主营业务	2025年度经营业绩			
		营业收入	营业利润	净利润	成长速度
苏州新锐（母公司）	从事硬质合金、凿岩工具及配套产品的研发、生产和销售	82,930.15	7,118.71	6,608.76	收入同比增长24.91%，盈利水平稳定，为集团整体管收扩张提供了重要支撑。
武汉新锐	从事硬质合金及硬质合金工具的研发、生产和销售	95,904.14	7,991.39	7,264.90	收入同比增长41.30%，产业链逐步完善，整体成长势头强劲。
澳洲AMS	从事凿岩工具及配套产品的销售	38,201.95	8,284.13	5,767.10	近三年归母净利润复合增长率为7.18%，进一步提高公司旷用硬质合金工具产品的海外市场占有率。
株洲书凯	从事数控刀片等切削工具的研发、生产和销售	20,417.35	4,256.14	3,728.06	近三年归母净利润复合增长率为125.92%，产能快速扩张，经营业绩实现了良好发展。
江仪股份	从事石油钻采仪器仪表的研发、生产和销售，提供石油设备服务	16,531.30	3,683.69	3,252.82	近三年归母净利润复合增长率为22.42%，盈利水平稳步提升，为集团提供了可靠的现金流支撑。
智利Drillco（合并）	从事凿岩工具的研发、生产及销售以及配套产品的销售	30,277.88	1,376.14	1,068.10	净利润同比增长267.74%，推动公司实现生产端、渠道端一体化，盈利能力得到较大提升。

各子公司职责清晰、分工明确，业务布局稳定有序，为集团资金链安全与流动性稳定提供了有力支撑。如上表所述，公司重要经营主体苏州新锐、武汉新锐、澳洲AMS、株洲书凯、江仪股份、智利Drillco（合并）主营业务发展良好，盈利稳定性强，经营模式成熟，同款情况良好，具持续稳定的盈利能力能够不断转化为公司的现金流积累，为债务偿还提供可靠保障。

（2）境内外资金存放情况

单位：万元

项 目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金额	占货币资金的比例（%）	金额	占货币资金的比例（%）
境外款项	8,383.23	16.01	5,718.08	13.88
境内款项	43,973.22	83.99	35,475.00	86.12
合计	52,356.45	100.00	41,193.08	100.00

截至2025年12月31日，公司境内资金占比83.99%（43,973.22万元），主要集中于苏州、武汉等核心经营主体。境外资金占比16.01%（8,383.23万元），存放于智利、澳洲等经营所在地，符合外汇管理规定，可根据实际经营需要合规回流境内或用于境外业务支付，不存在资金跨境流动受限或违规使用的情形。

综上，公司货币资金主要存放于境内，且境外资金可随时调拨，资金流通性强。

（3）集团内资金拆借情况

单位：万元

资金借入方	2025年12月31日			2024年12月31日		
	资金拆借余额	比例（%）	占总资产的比例（%）	资金拆借余额	比例（%）	占总资产的比例（%）
控股子公司	6,160.62	36.75	1.27	8,426.32	53.55	2.09
全资子公司	10,601.10	63.25	2.19	7,307.96	46.45	1.81
合计	16,761.72	100.00	3.46	15,734.28	100.00	3.91

注：以上集团内资金借出方均为母公司。

集团内资金拆借余额占总资产的比例在2024年末和2025年末分别为3.91%和3.46%，总体金额占比较小，不会对公司财务状况及稳定性造成重大影响。公司2025年末内部资金拆借余额主要为母公司向全资子公司提供资金支持，占集团内资金拆借总额的比例为 63.25%，对控股子公司的资金拆借占比相对偏低，为 36.75%。

集团内资金拆借均基于实际经营需求，主要用于子公司短期周转，无违规资金占用、无逾期未收回款项，拆借规模可控，且遵循市场化原则收取利息，风险较低。

（4）集团内担保情况

截至2025年12月31日，公司担保余额共52,530.43万元，占总资产比例为10.84%。其中为合并范围内控股子公司提供担保余额52,030.43万元，占担保余额比例为99.05%，对外担保余额500.00万元，占担保余额比例为0.95%。对外担保期初余额为0，期末余额主要系对浙江竞科工程机械有限公司借款提供担保，该公司曾为本公司控股子公司。2025年10月28日，本公司与相关方签署《股权转让协议》，转让所持有的全部新锐竞科股权，不再将其纳入合并报表范围。故将截至2025年10月30日担保未到期的情况归为对外担保以外，上述担保公司已履行相关审批程序。截至目前，公司无逾期担保，担保风险敞口可控，符合监管要求。

（5）未来中短期经营及投资资金需求

日常营运需求方面，公司日常采购、生产运营、研发投入等刚性支出的稳定，经营现金流可完全覆盖，无需依赖大额外部融资。

投资资金需求方面，公司未来三年预计的重大投资项目或资本性支出具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资金额	已履行决策情况
1	高性能数控刀片产业园项目	65,089.62	公司于2026年2月24日召开2026年第二次临时股东会审议通过
2	高性能凿岩工具生产项目	31,828.46	
3	精密刀具研发检测中心及总部管理中心建设项目	15,033.61	
4	收购富邦工具70.00%股权	7,840.00	公司于2026年1月26日召开2026年第一次临时股东会审议通过
5	收购慧联电子70.00%股权	70,000.00	公司于2026年2月11日签署《框架性协议》
6	收购Winwin Hitech（Thailand）Co.,Ltd.70.00%股权	2,800.00	
合计		182,590.69	-

根据公司未来三年资金缺口测算，公司总体资金缺口约为20.87亿元（可自由支配资金8.53亿元+未来三年经营性现金流入净额8.16亿-未来期间总体资金需求合计37.56亿元-20.87亿元）。

公司计划严能扩建、设备及技术更新（上表中的第1,2和3项投资项目）、补充流动资金等资金需求约13亿元，计划通过向特定对象增发股票进行融资。收购重庆富邦工具制造有限公司 70% 股权（上表中的第4项投资项目），交易对价7,840万元，资金来源为公司首次公开发行股票募集资金中“牙轮钻头建设项目”终止后变更用途的剩余募集资金、收购慧联电子相关资金需求预计7.28亿元（上表中的第5和6项投资项目），其中并购贷款等指不超过4.90亿元，剩余款项以自有资金支付。

综合来看，公司整体经营快速增长、投资计划稳健，集团内拆借相保规范有序，不存在违规担保及大额非经营性资金占用情形。结合日常经营周转及收购慧联电子等既定投资计划，公司已制定合理的资金统筹安排。

公司近三年资产负债率上升与公司业务扩张、并购发展阶段相匹配，处于制造业正常区间。公司所持有的货币资金和交易性金融资产能对短期债务形成有效覆盖；经营现金流持续为正，可足额覆盖利息支出及部分本金，不存在重大流动性风险。

2、拟采取的应对措施

为进一步夯实流动性安全，公司将实施以下措施：

（1）定向增发融资

稳步推进向特定对象发行股票工作，补充长期资本金，优化资本结构，夯实偿债与经营资金基础。

（2）拓宽银行授信融资渠道

公司与多家国有大行、股份制银行保持长期战略合作。2026年计划向银行申请总额不超过人民币50亿元综合授信额度，实际使用额度不超过人民币30亿元，预留 20 亿元备用授信额度，后续持续深化银企合作，积极争取利率优惠；同步丰富融资渠道，降低整体融资成本。

（3）强化现金流管理

加强应收账款精细化管理，提升回款效率；优化存货周转，减少资金占用；严控非必要支出，提高资金使用效率。

如果上述融资措施出现不确定情形，公司会进一步控制对外投资规模和进程并调整分红政策，确保公司持续稳定经营。

二、核查过程及核查意见

（一）核查过程

年审会计师进行了如下核查：

1、检查银行账户对账单及主要账户银行流水，实地盘点期末定期存单，通过网银查询核实定期存单质押状态。对活期存款、定期存款、理财产品及其受限情况进行函证；

2、获取长短期借款对应的授信协议、借款合同、抵质押及担保合同，与账面记录、公司对外担保台账相核对，并通过银行函证核实借款余额及相关担保事项；

3、测算定期存单、理财产品、长短期借款存续期间利息已收到和支付的利息、期末应收应付利息；测算理财产品存续期间收益、期末公允价值变动；与账面记录核对，对有差异的部分进行审计调整；

4、访谈公司管理层及财务，了解公司整体资金统筹规划，确认收购慧联电子交易价款支付计划、资金筹措方案及落地进度；

5、获取合并范围内各子公司财务资料与经营数据，分析各子公司实际经营情况，梳理境内外资金存放情况；

6、获取往来明细账，梳理集团内部资金拆借明细，核验内部资金往来真实性与合规性；

7、了解公司针对偿债压力与流动性风险制定的各项应对举措，核实相关措施的可行性与执行安排。

（二）核查意见

经核查，年审会计师认为：

1、公司在持有较大规模货币资金、理财产品的同时维持较高有息负债具有商业合理性，公司有息负债规模与财务费用支出相匹配，除已披露的受限资金外，不存在其他使用受限情形；

2、公司现有货币资金储备充足，已预留足额日常营运所需资金，加之银行授信充足、融资渠道顺畅，综合自有资金与外部融资安排，具备足额资金实力支付收购慧联电子的交易价款；

3、各子公司经营稳健、盈利稳定，境内资金占比高，境外资金调拨顺畅；集团内部资金拆借规范，对外担保风险可控，公司统筹规划日常经营与项目投资资金需求，整体现金流充裕，中短期偿债压力较小，不存在重大流动性风险。

问题三、关于存货

年报显示：（1）2025 年公司营业收入同比增长33.89%，但经营活动产生的现金流量净额1.55 亿元，同比下降23.26%，公司称主要系购买商品、接受劳务所支付的现金较上年增加所致；（2）截至2025 年末，公司存货账面价值11.22 亿元，同比增长52.60%，占流动资产34.97%，公司称主要系并购Drillco 纳入的存货及原材料采购备货所致，其中牙轮钻头库存量同比增加43.08%；（3）截至2025 年末，存货跌价准备及合同履约成本减值准备余额4，628.85 万元，比期初增加174.96%，本期确认存货跌价损失2，456.74 万元，同比增加90.67%。

请公司：（1）说明经营活动现金流净额同比下降与存货变动应付项目波动及采购付款政策变化的匹配性，相关项目变动对现金流的具体影响金额；（2）说明并购Drillco 后，相关存货的具体构成、库龄结构、周转效率，说明其与公司营业收入增长的匹配性，是否存在存货积压风险；（3）说明存货管理策略、采购计划的制定依据，结合原材料价格上涨背景，说明公司在实施产品提价的同时，大额采购备货并计提较多存货跌价准备的合理性，结合存货跌价准备的测算过程、关键参数，说明跌价准备计提是否充分；（4）说明存货存放地点、盘点程序及盘点结果。请年审会计师说明存货的监盘程序、监盘比例及监盘结果，说明获取审计证据的充分性和有效性。

请年审会计师对上述问题发表明确意见。

【回复】

一、公司说明

（一）说明经营活动现金流净额同比下降与存货变动应付项目波动及采购付款政策变化的匹配性，相关项目变动对现金流的具体影响金额；

1、经营活动现金流净额同比下降与存货变动应付项目波动及采购付款政策变化的匹配性

（1）存货变动及应付、预付项目变动分析

单位：万元

项目	2025年度/2025-12-31	2024年度/2024-12-31	变动额	变动率
预付款项	4,141.48	2,328.76	1,812.71	77.84%
应付账款	27,051.03	24,889.93	2,161.10	8.68%
存货	112,234.79	73,548.06	38,686.73	52.60%

公司经营活动现金流净额同比下降，主要是受到存货规模大幅增加的影响。公司存货2025年年末较2024年年末增长52.60%，期末112,234.79万元余额中，有18,741.65万元系本期新增合并主体带入的存货，其余增长系为应对原材料价格和市场需求波动、保障订单交付能力，加大了备货规模，经营性资金占用显著增加。同期应付账款仅增长8.68%、预付款项增长77.84%，应付账款增速显著低于存货增幅，叠加预付款项的大幅增长，导致经营活动现金流净额同比下降。

（2）公司主要供应商采购付款政策变化分析如下：

由于锻化钨粉等主要原材料价格大幅上涨，2026年下半年起主要供应商收紧信用政策，将原有账期缩短，同时部分供应商提高采购预付比例，新增预付货款要求。公司付款节奏整体前移，采购付现支出增加，进而导致经营现金流净额同比减少。

2、相关项目变动对现金流的具体影响金额

单位：万元

经营活动产生的现金流量附表项目	2025年度	2024年度	变动额
经营性应付项目的增加注1	16,810.58	17,032.24	-221.65
存货的减少	-25,915.74	-6,491.02	-19,424.73
合计	-9,105.16	10,541.22	-19,646.38

注1：经营性应付项目的增加主要包含应付票据、应付账款以及其他与经营活动相关的应付款项的净增加额

由上表所见，存货变动是本年度影响经营活动现金流的主要因素。本年度存货增加比较快，主要因为原材料碳化钨粉等价格的迅猛增长以及主要供应商信用期收紧，使得支付经营活动产生的现金流出增长较多。

（二）说明并购Drillco后，相关存货的具体构成、库龄结构、周转效率，说明其与公司营业收入增长的匹配性，是否存在存货积压风险；

1、存货的具体构成、库龄结构和周转效率

截至合并日和2025年12月31日，Drillco公司（合并）的存货构成如下表所示：

单位：万元

明细项目	2025年12月31日		合并日	
	余额	占比（%）	余额	占比（%）
原材料	3,336.14	18.71	2,845.69	17.35
库存商品	10,141.40	56.90	11,103.74	67.69
发出商品	3,473.55	19.49	1,756.24	10.71
其他	873.02	4.90	697.32	4.25
合计	17,824.11	100.00	16,402.99	100.00

2025年末新锐股份的牙轮钻头库存量为18,019套，同比增加5,425套，增幅为43.08%。其中Drillco公司牙轮钻头库存量为3,794套，合并Drillco公司是导致2025年末新锐股份公司存货中牙轮钻头库存量上升较多的主要原因。

截至合并日和2025年12月31日，Drillco公司的库龄结构如下表所示：

单位：万元

存货库龄	2025年12月31日		合并日	
	金额	余额占比（%）	金额	余额占比（%）
1年以内	12,147.89	68.16	10,801.24	65.85
1-2年	1,684.60	9.45	2,269.21	13.83
2年以上	3,991.62	22.39	3,332.54	20.32
合计	17,824.11	100.00	16,402.99	100.00

从库龄分布上看，2025年末Drillco公司1年以内库存余额为12,147.89万元，占比达68.16%，1-2年的存货占比9.45%，2年以上的存货占22.39%。部分存货库龄超过1年的主要原因如下：第一，公司下游合作客户为各大矿山企业，矿山行业生产运营的作业周期整体较长，为保障能够及时响应客户供货需求，公司会提前组织备货，加之矿山专用物资日常消耗领用速度偏慢，部分备货无法在短期内完成耗用，由此形成库龄超过一年的存货；第二，智利Drillco成立于1993年，经营存续年限较长，长期深耕矿用机械耗材产品的供应业务，累积形成除年库存，在并入新锐后1年以内库龄的存货占比由合并日的65.85%提升至68.16%，整体存货结构持续优化，对长期积压存货的管控能力增强，存货流动性有所改善。综上，结合下游矿山行业作业周期长、用料需求稳定的行业特点，以及企业长期经营沉淀库存的实际情况，Drillco公司存货可依托客户订单逐步消化盘活，不存在存货积压的风险。

Drillco公司2025年存货周转率为1.42，较2024年1.37有所上升，体现合并后备货规划更为合理，存货整体周转能力稳步提升。同时，Drillco公司存货周转率整体偏低，主要系业务布局遍布全球各地，下设秘鲁、英国、意大利、韩国等多家境外子公司，各区域客户供货稳定，需在不同区域储备货品，整体库存保有量偏高，进而拉低周转效率。

2、存货与公司营业收入增长的匹配性，是否存在存货积压风险

截至合并日和2025年12月31日，Drillco公司存货余额及变动情况列示如下：

单位：万元

明细项目	2025年12月31日	合并日	变动额	变动率（%）
原材料	3,336.14	2,845.69	490.45	17.23
库存商品	10,141.40	11,103.74	-962.34	-8.67
发出商品	3,473.55	1,756.24	1,717.31	97.78
其他	873.02	697.32	175.70	25.20
合计	17,824.11	16,402.99	1,421.12	8.66

2025年度Drillco公司存货余额17,824.11万元，较合并日增长8.66%。2025年度公司营业收入4,259.33万美元，较2024年的4,026.70万美元，同比增长 5.78%。存货与收入增长的趋势相符。存货增速高于营业收入增速系公司基于上游原材料价格上涨预期、供应链稳定性考量及未来订单增长预判，主动战略性囤货所致原材料所致。

Drillco公司主营矿山配套物资，相关存货无保质期限制，不存在变质的风险，且下游矿山项目普遍具有周期长、开采时间跨度较长的特点，对物资连续性要求较高，公司已充分估计跌价风险并按会计准则要求充分计提存货跌价准备，2025年末计提存货跌价准备2,071.74万元，计提比例达11.62%。尚未计提跌价准备的发出商品，大部分货品可对接下游矿山客户需求正常对外销售、供货流转，具备稳定变现渠道。综上，Drillco公司存货整体流转顺畅，不存在滞销、长期积压的经营风险。

（三）说明存货管理策略、采购计划的制定依据，结合原材料价格上涨背景，说明公司在实施产品提价的同时，大额采购备货并计提较多存货跌价准备的合理性，结合存货跌价准备的测算过程、关键参数，说明跌价准备计提是否充分；

1、公司的存货管理策略和采购计划制定依据

公司存货管理策略以平衡缺货风险、库存持有成本与资金周转效率为核心，对物料实施差异化管控，设定合理安全库存以缓冲供需波动，同时通过定期盘点与呆滞库存预警机制持续优化库存结构。

公司采购计划的制定依据包括：根据预测的市场行情以及客户的订单与需求预测所制定的生产计划、当前原材料库存水平、供应商采购周期。为保障采购计划可执行且供应稳定，公司建立了合格供应商名录，针对每种原材料均至少保证2-3家主要供应商，并与之建立长期合作关系，其中碳化钨粉及钴粉的采购价格通常由双方参照市场交易价格确定，合金钢的采购价格通常通过比价协商确定。公司境外子公司澳洲AMS、美国AMS等主体主要从事矿山探采工具及配套产品的销售与服务，且其主要销售产品需从国内及加拿大等地进口，需要提前备货以满足客户的即时需求，保证订单下达后能够及时进行产品交付，因此公司留存合理备货库存。

（四）结合存货的主要构成、库龄结构和周转效率，说明公司在实施产品提价的同时，大额采购备货并计提较多存货跌价准备的合理性

（1）硬质合金

公司的硬质合金产品分为标准化产品及非标准化产品。其中，标准化产品主要为棒材、板材等，非标准化产品主要为硬质合金齿、金刚石复合片基体、耐磨零件等定制或异形硬质合金。针对标准化产品，公司通常结合订单情况并根据历史销售情况制定生产计划并适度备货；对于定制或异形硬质合金等非标产品，公司通常在销售部获取客户订单以后，由制造中心安排执行生产。

（2）凿岩工具

公司的凿岩工具主要为牙轮钻头、顶锤式凿岩钎具、潜孔钻具，公司通常会根据订单情况并结合历史销售情况制定生产计划，并维持一定安全库存数量。

（3）切削工具

公司的切削工具主要为数控刀片、整硬刀具。由于公司的标准生产周期一般为5-7周，因此公司对市场需求较稳定的产品设置适度安全库存，以快速响应客户需求。

（4）油服类产品

公司的油服类产品包括钻井指重表、钻井参数仪等石油钻采仪表，是油田勘探开发等大型装备不可缺少的重要监控设备。公司销售部根据客户订单要求制定生产计划并进行备货。

2、公司在实施产品提价的同时，大额采购备货并计提较多存货跌价准备的合理性

公司主要产品包括硬质合金及硬质合金工具，生产所需的原材料主要为碳化钨粉、钴粉及合金钢。2025年度，原材料成本占硬质合金生产成本的70%以上，占硬质合金工具生产成本的50%以上。原材料当前供给平稳，但受全球宏观环境影响，钨作为国家战略稀缺资源，市场普遍预期价格后续或将持续上涨。基于行业客观态势，结合硬质合金不存在变质风险的特性，公司主动提前备货。因此，公司一方面实施产品提价，将原材料价格上涨的影响传导至客户，另一方面大额采购备货，提前锁定采购成本、保障生产供给，稳固产品盈利空间。

公司各类型存货的主要构成及减值情况具体如下：

单位：万元

存货类型	期末账面余额	占比	跌价准备	主要构成	减值情况
原材料	22,344.26	19.12%	609.24	用于生产硬质合金及工具，油服类产品的原材料，包括碳化钨、钴粉、金属粉末、钢材等生产所需的核心原料，以及保材、包装等辅助材料。	通常因价格稳定、明途明确、周转快等一般不存在减值情形。公司对型号落后的原材料，生产产品出现物料计划变动等因素导致可变现净值低于成本的原材料计提减值准备。
低值易耗品	725.38	0.62%	-	生产过程中消耗的辅助工具（包括模具、刀具量具、类具）、劳保用品，包装材料等。	因单位价值较低、保质期长且易保存，价值波动对企业资产影响较小，通常不存在计提减值情形。
库存商品	49,345.14	42.22%	3,472.99	自产和外购待销售的硬质合金及工具、油服类产品的成品，如合金制品、切削刀具、钻具钻头、仪器仪表、配件产品等。	公司库存商品计提跌价准备主要以下情形：①企业因产品前期产能利用率较低，导致单位生产成本偏高，在市场价格既定的情况下，可变现净值低于账面成本；②产品技术迭代或市场需求转变，致使部分型号商品销售难度加大，难以按正常的实现价值。
发出商品	14,532.11	12.44%	274.85	已发货但未完成客户验收的产品，主要为寄售模式下存放客户现场仓库的各类产品。	受产能利用率低、市场推广配销等因素影响，相关发出商品在期内过程中，其成本已超过按合同金额可变现的预计利润扣减本人、基于谨慎性原则，需对该部分发出商品计提跌价准备。
自制半成品	12,491.89	10.69%	271.78	生产过程中已完成部分工序的中间品，主要为合金齿、PDC粉、牙掌等半成品。	因技术迭代、市场需求变化等因素，导致部分半成品暂无法继续用于生产，也暂以实现正常销售，因而计提减值准备。
委托加工物资	2,183.41	1.87%	-	委托外部厂商加工的物资，主要为将采购钢材委外加工锻造为毛坯、刀具半成品等物料。	委外钢材等材料用途明确（用于特定产品生产），未出现加工中断、改向后销售等减值迹象，通常不存在计提减值情形。
在产品	15,241.45	13.04%	-	正在生产线中加工的产品，主要为处于铸烧炉中的刀坯，正在喷涂的刀具，处于生产线上的毛坯及半成品等。	处于生产流程中，未来将继续加工为产成品，在产品的价值可通过完工后的产成品销售实现，通常不存在计提减值情形。
合计	116,863.64	100.00%	4,628.85	-	-

公司计提存货跌价准备，主要与原材料价格上行的硬质合金板块无关，而是随着整体存货规模持续扩大，结合各类存货库龄长短，对产能利用率低、产品技术迭代、市场需求转变的存货严格按照企业会计准则审慎评估后作出的常规计提行为。

3、结合存货跌价准备的测算过程、关键参数，说明跌价准备计提是否充分

①公司存货跌价准备的测算过程、关键参数

公司遵循《企业会计准则》要求，采用“成本与可变现净值孰低”原则，通过分析原材料对应产成品售价、产成品市场价格波动、销售合同履约情况及存货周转效率等核心要素，对期末存货开展全面可变现净值测试。直接用于出售的存货，可变现净值按估计售价减去估计销售费用及相关税费确定；用于生产的材料存货，可变现净值按所产成品估计售价减去至完工尚需发生成本、估计销售费用及相关税费确定。

关键参数包括：估计售价、至完工时估计尚需发生的成本、估计销售费用、估计相关税费。

②存货跌价准备计提的充分性分析

2025年受到本轮以碳化钨为主的硬质合金原料价格持续上涨的影响，硬质合金及工具下游市场整体价格呈现快速上升的趋势，公司的硬质合金及工具产品整体的跌价风险下降。2024年和2025年公司的销售收入分别为186,183.31万元和249,286.40万元，综合毛利率分别为31.81 %和33.51 %，公司的收入规模和毛利率均呈现增长趋势，预计产品滞销或亏损的风险很低。

公司基于对市场环境变化、存货库龄结构及产品供需格局的审慎评估，优化存货跌价准备计提比例，2025年末计提比例3.96%。

通过公开渠道查询，公司与同行业可比公司之间的存货跌价计提比例分别为：

公司名称	2025年12月31日（%）	2024年12月31日（%）
中钨高新	3.68	2.54
翔鹭钨业	0.02	4.91
章源钨业	0.89	2.66
欧科亿	1.63	3.18
石化机械	3.53	2.91
华锐精密	6.54	4.97
沃尔德	10.73	8.32
恒锋工具	7.77	7.00
鼎泰高科	4.54	7.31
平均值	3.10	3.33
新锐股份	3.96	2.24

由于同行业各公司产品类别、产品结构等因素不同，导致同行业各公司存货跌价准备计提比例存在一定差异，与同行业平均水平相比，部分同行业可比公司沃尔德、恒锋工具、鼎泰高科因自身个性化因素导致存货跌价准备计提比例较高所致。例如沃尔德前期开购整合鑫金泉，其产品主要应用于消费电子行业，因近年来行业需求持续疲软，行业竞争加剧导致订单获取难度上升，下游客户进一步压降价格，存货跌价比例相应较高。2025年末公司存货跌价计提比例与同行业平均水平基本保持一致。

综上，公司遵循成本与可变现净值孰低的原则计提存货跌价准备，跌价计提比例与同行业不存在重大差异，存货跌价准备计提充分。

（四）说明存货存放地点、盘点程序及盘点结果。

1、公司的存货存放地点、盘点程序及盘点结果

（1）公司的主要存货存放地点列示如下：

重要组成部分	主要存放地	产品类别
武汉新锐	湖北武汉	硬质合金、凿岩工具及配套产品
新锐股份	江苏苏州	凿岩工具及配套产品、硬质合金
澳洲AMS	澳洲昆斯	凿岩工具及配套产品
智利Drillco	智利圣地亚哥	凿岩工具及配套产品
株洲书凯	湖南株洲	切削工具

（2）盘点程序

盘点前期准备：公司年末存货盘点由财务部门牵头，联合仓库、生产等部门协同推进。组建盘点小组，一组两人，每组配备仓管或生产人员与财务人员搭档开展工作。盘点前一日全面暂停物资出入库业务，完成所有出入库单据编制与审核。仓库及生产车间提前整理库存与生产品，规整物资摆放，将同规格货品集中归类，为实地清点工作做好充分准备。

现场实地盘点：盘点当日暂停存货出入库、领用、调拨、生产领料入库等业务。财务人员从库存系统导出存货明细数据，统一制作盘点表。盘点人员按区域逐一清点实物数量，据实准确填写盘点表格，确保实盘数据真实无误。

盘点后期核对：盘点结束后统一收集全部盘点表，将实盘数量与账面库存数量逐一比对。核查各类差异形成的原因并整理原始单据，存货盘盈分清计量偏差、漏录入库等操作，存货盘亏区分正常损耗与管理失职等不同情形，按公司流程完成审批后开展账务调整。对于单据流转滞后产生的时间性差异，及时补齐各类业务单据，完善台账登记。

（3）盘点结果

公司对存货进行全面盘点，整体差异率较小、存货盘点完成后，公司全面核查各项盘点差异成因，收集完备各子公司盘点差异说明及相关佐证资料，针对盘点期间排查出的管理漏洞与现存问题，优化仓储管理体系与业务流程，切实保障公司存货资产安全完整。

（五）请年审会计师说明存货的监盘程序、监盘比例及监盘结果，说明获取审计证据的充分性和有效性。

1、年审会计师存货监盘程序、监盘比例及监盘结果

（1）监盘程序

①了解公司的存货盘点计划并编制存货监盘计划：

项目组与公司管理层就集团内的存货类型和金额、盘点范围和时间进行了沟通。在获取完整的存货存放地点清单的基础上，项目组根据不同地点所存放存货的重要性以及对各个地点与存货相关的重大错报风险的评估结果，选择适当的地点进行监盘，并根据被审计单位存货盘点人员分工分组情况、监盘工作量的大小和人员素质情况，确定参加存货监盘的人员组成，明确各组成人员的职责和具体的分工情况。经项目组商议确定的存货监盘范围列示如下：

组成部分	主要经营地	存货占比
武汉新锐	湖北武汉	34.46%
新锐股份	江苏苏州	13.29%
澳洲AMS	澳洲阿斯	11.22%
智利Drillco	智利圣地亚哥	7.16%
株洲书凯	湖南株洲	6.02%
秘鲁Drillco	秘鲁利马	5.10%
锦邦工具	江苏苏州	4.38%
江仪股份	湖北武汉	4.16%
美国AMS	美国KLKO	3.76%
新锐惠洋	贵州贵阳	3.61%
美国Drillco	美国KLKO	2.45%
新锐新材料	江苏苏州	1.67%
加拿大新锐	加拿大萨斯卡里	0.48%
新锐韩国	韩国义王	0.43%

为配合上述存货监盘工作，项目组与组成部分会计师信永中和（SW），秘鲁、智利和英国当地的成员所进行了充分沟通，向上述机构寄送了集团审计指引对存货监盘的目的、范围和性质进行了充分说明。对于其他境内组成部分由项目组直接指派审计人员前往现场进行监盘/抽盘。除此以外，项目组采用视频接入的方式对加拿大新锐、韩国新锐进行监盘工作。

②现场监盘工作

在公司盘点存货前，项目组根据存货监盘计划安排，观察盘点现场，确定应纳入盘点范围的存货是否已经适当整理和排列，并附有盘点标识。

监盘过程中观察盘点人员是否遵照既定盘点计划开展工作，核实其对存货数量、实物状态记录是否规范准确，包括：观察是否存在所有权不属于公司的存货且其是否未纳入盘点范围，并单独记录；观察未停止移动的存货是否按照盘点计划的要求恰当处理以避免重复或遗漏盘点；观察盘点人员是否对毁损、陈旧、过时、残次的存货单独记录或标注；查看相同但多处存放的存货有无重复或遗漏，汇总是否正确。

针对已盘点的存货，项目组执行双向抽盘程序，分别从存货盘点记录中选取项目追查至存货实物、从存货实物中选取项目追查至存货盘点记录，将抽盘结果与公司盘点记录相核对，以测试存货盘点记录的准确性和完整性。对于执行抽盘发现的差异，及时查明原因。

监盘结束时，项目组检查所有盘点表是否均已收回，编号是否连续；复核盘点表的填写是否规范，是否有盘点人员及复核人员的签字确认；再次确认盘点现场是否存在漏盘的存货。

针对其执行存货监盘工作的境内组成部分，项目组直接指派人员在对应时间前往现场进行监盘/抽盘工作，项目组要求被审计单位在盘点前提供完整的存货清单，并在盘点现场对存在的盘点差异进行解释说明并提供支持性文件。

针对其执行存货监盘工作的境外组成部分（如智利Drillco、澳洲AMS），项目组向监盘人员邮件寄发审计指引文件，对监盘的过程、样本和比例进行要求，针对RSM成员所前往现场进行盘点的区域如智利Drillco、秘鲁Drillco和美国AMS，项目组通过视频会议的方式全程接入其存货监盘/抽盘过程并录像，项目组在盘点后取得成员所提供的现场签字盘点表、现场存货照片、盘点合照和盘点记录文件。

③完成存货现场监盘工作后，取得公司存货盘点汇总表及明细表，复核盘点表的计算是否正确，核实公司说明的盘点差异原因是否真实，并检查对应的出入库单等支持性资料。同时，项目组对了存货盘点汇总表和存货明细账截止的一致性。对于未在资产负债表日实施监盘的存货，获取盘点日至资产负债表日期间的存货收发记录，将监盘日确认的存货数量、金额追溯调整至资产负债表日，验证存货变动记录的完整性和恰当性。

（2）监盘比例及监盘结果

截至2025年12月31日，公司账面累计的存货余额为116,863.64万元，针对相关存货项目组执行的存货监盘金额和比例情况如下表所示：

单位：万元

存货项目	存货余额	监盘金额	回函金额	合计金额	监盘/函证确认比例
原材料	22,344.26	16,578.42	0.00	16,578.42	74.20%
库存商品	49,345.14	32,150.25	0.00	32,150.25	65.15%
自制半成品	12,491.89	7,760.93	0.00	7,760.93	62.13%
委托加工物资	2,183.41	0.00	1,206.10	1,206.10	55.24%
在产品	15,241.45	10,863.56	0.00	10,863.56	71.28%
发出商品	14,532.11	0.00	2,174.45	2,174.45	14.96%
低值易耗品	725.38	218.81	0.00	218.81	30.16%
合计	116,863.64	67,571.96	3,380.55	70,952.51	60.71%

项目组在监盘后对所有监盘差异原因进行调查，取得了公司提供的差异说明和支持性资料，并复核了成员所和组成部分会计师的监盘工作，确认监盘结果准确。项目组对所有监盘差异原因进行了解，监盘差异主要因公司收发计数差异所致，监盘差异金额微小。

监盘结果/结论：公司管理层制定的存货盘点计划合理，盘点范围完整，盘点过程得到有效执行；存货实物的数量及状况与账面记录一致，公司存货真实、完整，不存在重大错报。

二、核查过程及核查意见

（一）核查过程

年审会计师进行了如下核查：

1、获取公司现金流量表的编制底稿，重新计算存货的减少、经营性应付项目的增加对经营活动现金流的具体影响金额；

2、获取2024-2025年度前五大供应商采购付款条件变化表，访谈管理层了解采购付款政策调整背景；

3、获取公司存货明细、收入成本明细并执行分析程序；

4、获取公司存货管理制度，访谈采购、生产及财务部门负责人，了解存货管理策略和采购计划制定的依据；

5、查阅公司会计政策，了解存货跌价准备计提方法，获取并复核公司存货跌价准备计算过程，查阅同行业可比公司定期报告等公告文件，计算存货跌价准备计提比例并与公司进行对比，分析公司存货跌价准备计提的充分性；

6、获取公司所有存货存放地点清单及盘点计划，制定并执行存货监盘计划，实施现场观察及双向抽盘程序，对委托加工物资、发出商品实施函证等替代程序。

（二）核查意见

经核查，年审会计师认为：

1、公司经营活动产生的现金流量净额同比下降，与存货变动、经营性应付项目波动及采购付款政策调整具备匹配性；

2、公司存货以1年