(上接A22)

循环支付情形。付款节奏（含银行汇款+票据背书）与合同约定的“预付款–进度款–验收款–质保金”结构基本吻合，不存在长期拖欠供应商款项或超进度支付的异常情形。

现金流量表中“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”项目仅反映公司通过银行汇款支付的款项，未包含票据背书支付部分。现将合并票据支付后的2023年–2025年主要供应商付款进度及工程进度统计如下：

单位：万元

供应商名称	近三年付款金额（含票据）	合同含税金额	合同未税金额	截至2025年末已入账金额	截至2025年末累计付款金额	付款进度	工程进度
供应商十二	12,737.22	64,030.97	59,881.70	59,370.81	56,903.70	88.87%	99.15%
供应商十三	4,599.25	4,599.25	4,599.25	4,599.25	4,599.25	100.00%	100.00%
供应商十四	3,920.16	3,920.16	3,920.16	3,920.16	3,920.16	100.00%	100.00%
供应商十五	3,624.61	19,703.93	17,437.11	17,437.11	18,256.49	92.65%	100.00%
供应商十六	2,309.78	11,313.13	11,313.13	9,424.25	11,020.43	97.41%	83.30%
供应商十七	2,115.95	2,115.95	2,115.95	2,115.95	2,115.95	100.00%	100.00%
供应商一	1,644.85	3,913.00	3,462.83	3,462.83	3,094.70	79.09%	100.00%
供应商十八	1,231.42	1,397.42	1,199.47	1,199.47	1,397.42	100.00%	100.00%
供应商十九	1,049.39	2,106.82	1,864.56	1,864.56	1,883.31	89.39%	100.00%
供应商二十	927.08	2,956.58	2,613.03	2,613.03	2,647.80	89.56%	100.00%
合计	34,159.72	116,017.21	108,407.18	106,007.29	105,758.21	91.15%	97.75%

注：供应商十六工程进度慢于付款进度，主要系公司与该供应商约定以信用证方式结算，公司已全额支付信用证保证金，但相关设备尚未全部完成。

综上所述，对供应商实际付款安排及结算方式与合同约定一致，付款进度与实际工程进度相匹配，在建工程款项支付相关资金实际流向不存在异常情况。

（5）补充说明公司本期固定资产、在建工程减值测试的具体过程，包括可收回金额的确定方法、关键参数的确定依据及合理性等，说明减值计提金额是否充分、合理

本期固定资产未减值计提，在建工程减值计提情况如下：

单位：万元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
深圳生产线	16,246.74	546.74	15,700.00	16,246.74		16,246.74
深圳配餐公辅	32.30		32.30	467.28		467.28
嘉兴PI募投项目	29,053.93		29,053.93	49,152.91		49,152.91
嘉兴零星项目	136.57		136.57			
高速通讯柔性基材与轨道交通用功能聚酰亚胺薄膜项目	140.11		140.11			
尖端聚酰亚胺高分子材料项目	409.29		409.29			
合 计	46,017.94	546.74	45,472.20	65,866.93		65,866.93

A、深圳生产线减值计提说明

深圳瑞华泰透明聚酰亚胺中试线生产的主要产品为透明聚酰亚胺薄膜，其生产线设备主要为薄膜测厚仪、薄膜表面除静电清洁设备、1200MM高精度流延机及剥离过滤装置等。其可收回金额确定方法为预计未来现金流量的现值，当资产组未来现金流量的现值估算结果低于资产组账面值时，再估算资产组的公允价值减去处置费用后的净额，并按照两者之间较高者确定资产组可收回金额。

其关键参数确定依据如下：

a）收入增长率：营业收入增长率预测以销量和单价为基础，结合2028年至2032年透明聚酰亚胺中试线销量逐渐提升、根据进口透明聚酰亚胺薄膜产品价格的45%预测2028年透明聚酰亚胺薄膜销售单价并综合考虑该产品国产化后的因市场竞争导致的降价等因素预测未来收入增长率，2032年全容量达产后收入增长率为零。

b）毛利率：考虑营业成本构成、人员配比、材料耗用、行业毛利率水平等因素预测未来毛利率，2032年全容量达产后毛利趋于稳定。

c）净利润率：根据预测期收入、成本费用的预测确定。

d）折现率：在估算深圳生产线预测期自由现金流量基础上，考虑无风险报酬率、风险系数值等因素，计算资本资产定价模型（CAPM）。

e）预测期：根据深圳生产线设备的经济寿命年限来确定。

公司委托中联资产评估咨询（上海）有限公司对相关资产进行减值测试，并出具《中联沪评字[2026]第64号》资产评估报告认为，该生产线相关资产组所涉及的在建工程可回收金额不低于15,700.00万元。综上，将该在建工程账面值16,245.74万元与可回收金额之间的差额545.74万元计提为减值准备，已对该中试线经济效益的预测在收入、成本以及毛利率上均进行了较充分的考虑，本次该生产线的减值准备计提充分。

B、嘉兴PI募投项目减值计提说明

嘉兴1,600吨项目生产线共包含6条PI薄膜生产线，其中已投产5条，自2023年9月陆续转固，剩余1条1600幅宽化学法产线目前正在调试，预计2026年度投入使用。其可收回金额确定方法为预计未来现金流量的现值，当资产组未来现金流量的现值估算结果低于资产组账面值时，再估算资产组的公允价值减去处置费用后的净额，并按照两者之间较高者确定资产组可收回金额。

其关键参数确定依据如下：

a）收入增长率：营业收入增长率预测以销量和单价为基础，结合2026年至2030年各产线销量逐渐提升、根据深圳瑞华泰历史产品价格预测未来PI薄膜销售单价并综合考虑PI薄膜国产化后的因市场竞争导致的降价等因素预测未来收入增长率，2030年全容量达产后收入增长率为零。

b）毛利率：考虑营业成本构成、人员配比、材料耗用、毛利率水平等因素预测未来毛利率，2030年全容量达产后毛利趋于稳定。

c）净利润率：根据预测期收入、成本费用的预测确定。

d）折现率：在估算嘉兴生产线预测期自由现金流量基础上，考虑无风险报酬率、风险系数值等因素，计算资本资产定价模型（CAPM）。

e）预测期：根据深圳生产线设备的经济寿命年限来确定。

公司委托中联资产评估咨询（上海）有限公司对相关资产进行减值测试，并出具《中联沪评字[2026]第65号》评估报告，认为该生产线相关资产组在评估基准日的可回收金额不低于144,960.00万元，已超过其账面价值120,745.64万元。综上，经充分考虑各项因素，该资产组未发生减值，故不计提减值准备的依据充分、合理。

（6）补充说明“深圳配套公辅”本期其他减少金额的具体情况，近三年重要在建工程大额其他减少的合理性

近三年公司重要在建工程其他减少主要为2023年“合成设备系统”减少6,334.30万元，系公司深圳生产基地采购的原计划用于配套宽幅生产线使用的进口合成系统，因深圳厂区空间有限及周边地区城市化发展受限，于2023年9月将其转入嘉兴生产基地（作为深圳在建工程“其他减少”列报），配套嘉兴化学法生产线调试使用，已于2025年3月通过调试并予以验收转入固定资产。

2025年“深圳配套公辅”减少426.34万元，主要系公司原计划用于深圳生产基地的宽幅薄膜分切机，因现有分切设备已能满足相应生产需求、设备到货后未调试使用列入“在建工程项目”。随着嘉兴公司两条1600幅宽化学法产线建设推进（其中一条已正式投产、另一条也已进入调试阶段），为缓解后续出现宽幅产品分切设备压力、提高资源利用效率，公司于2025年末将该分切机转至嘉兴生产基地，并将其列入深圳在建工程其他减少项，将与现正在调试的化学法生产线同步进行调试验收。

以上在建工程其他减少项目符合公司在建工程实际情况。

（7）年审会计师主要审计核查程序与核查意见

A、主要执行核查程序

I、核查维福利德、翔迅科技等主要设备供应商的成立时间、注册资本、资质、专利、过往合作等，实地走访部分供应商，评估技术实力与供货能力；

II、穿透核查部分供应商及核心人员股权、任职、资金往来，排查关联关系及异常交易；比对设备采购价格与进口设备同类设备价格；

III、统计2025年前十大设备、工程供应商采购明细，核对采购合同、入库单、发票、付款凭证，分析采购金额变动原因；

IV、核查近三年工程款、设备款支付流水、银行承兑汇票，核对付款进度、工程进度，追踪资金最终流向；

V、复核固定资产、在建工程减值测试报告、评估资料，检查可收回金额计算方法、折现率、收入增长率等关键参数，评估减值计提充分性；

VI、核查“深圳配套公辅”等在建工程其他减少的审批单据、资产调拨记录，核实资产转移原因及流向。

B、核查结论

I、维福利德、翔迅科技等供应商均为高新技术企业，具备对应设备研发、制造、调试能力，从业经验丰富，过往合作履约记录良好，具备承接公司采购业务的资质与能力。经核查，除本回复前面提涉的公司总经理以个人专业技术和经验为维福利德提供技术咨询服务，在2018年1月至2024年6月期间陆续收取技术服务费1,036.22万元外，供应商及其核心人员与公司、关联方、离职人员无其他利益关联，采购价格较进口设备具备明显优势，定价公允；

II、2025年设备、工程采购金额同比小幅下降，系嘉兴基地主体设备采购阶段性完成，仅采购辅助设备及研发仪器，变动合理。近三年付款方式、付款进度与合同、工程进度匹配，银行转账、票据流转具备真实贸易背景；

III、深圳生产线委托第三方评估机构开展减值测试，采用未来现金流量现值+公允价值减去处置费用孰高原则确定可收回金额，收入增长率、毛利率、折现率等参数选取审慎，减值计提545.74万元充分、合理；嘉兴基地经测试不存在减值，判断依据充分；

IV、“深圳配套公辅”等资产减少，系公司基于产能布局，将闲置设备、系统调拨至嘉兴生产基地使用，具备完整审批及调拨单据，资产划转具备合理商业目的，账务处理合规。

6、关于存货。2025年，存货余额为1.01亿元，同比增长39%，公司称主要系嘉兴产能逐渐释放，产品需经过一定时间的认证周期，导致期末库存商品增加。本期计提存货跌价准备456.32万元，同比增长294%。2026年一季度，存货余额为1.21亿元，较期初增长 20%。

请公司：（1）按不同产品分类，补充存货各项分类的账面余额、跌价准备计提金额及比例；（2）结合公司生产模式、存货构成变动情况、库龄情况、在手订单覆盖情况、客户认证情况、期后生产和结转等情况，说明存货余额持续增长合理性；（3）请结合存货跌价准备测试过程、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提同比增长的合理性，计提是否准确。

【回复】

（1）按不同产品分类，补充存货各项分类的账面余额、跌价准备计提金额及比例

2025年末公司存货账面余额10,755.23万元，计提跌价准备669.88万元，计提比例6.23%，存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项 目	账面余额	跌价准备	计提比例	账面价值
库存商品	6,694.78	582.75	8.70%	6,112.03
原材料	3,606.85	83.76	2.32%	3,522.09
发出商品	248.13	3.38	1.38%	241.76
自制半成品	134.33	--	--	134.33
委托加工物资	72.58	--	--	72.58
合同履约成本	2.56	--	--	2.56
合 计	10,758.23	669.88	6.23%	10,089.35

其中，公司对库存商品和发出商品按照预计售价扣除销售税费用计算可变现净值，通过判断账面余额和可变现净值孰低，对其差额部分计提存货跌价准备。2025年度库存商品跌价准备计提比例8.70%，发出商品跌价准备计提比例1.38%，按产品分类计提情况如下：

单位：万元

项目	类别	账面余额	跌价准备	计提比例	账面价值
库存商品	热控PI薄膜	1,800.11	41.94	2.33%	1,758.17
	电子PI薄膜	3,998.23	538.95	13.48%	3,459.28
	电工PI薄膜	856.93	1.85	0.22%	856.08
	其他	39.51	--	--	39.51
	合 计	6,694.78	582.75	8.70%	6,112.03
发出商品	热控PI薄膜	71.45	1.17	1.64%	70.27
	电子PI薄膜	169.90	1.20	0.77%	168.68
	电工PI薄膜	3.69	0.93	25.76%	2.69
	其他	0.21	--	--	0.21
	合 计	245.13	3.38	1.38%	241.76

原材料跌价准备计提比例2.32%，按类别计提情况如下：

单位：万元

类 别	账面余额	跌价准备	计提比例	账面价值
PMDA、ODA等主材	2,633.96	--	--	2,633.96
机械、工具等辅助材料	971.90	83.76	8.62%	888.15
合 计	3,605.85	83.76	2.32%	3,522.09

（2）结合公司生产模式、存货构成变动情况、库龄情况、在手订单覆盖情况、客户认证情况、期后生产和结转等情况，说明存货余额持续增长合理性

A、生产模式、在手订单覆盖情况

2025年末，公司存货商品的在手订单覆盖率约为50%。公司订单具有小批量、多频次的特点，且生产线为连续化生产模式、产品换型停机损耗较大。因此，为保障交货期，公司实行以销定产和需求预测、提前备货相结合的生产模式，期末库存商品的订单覆盖率相对有所降低。

B、存货情况

2025年末，各存货项目期末余额变动情况如下：

单位：万元

存货项目	期末余额	期初余额	变动幅度
库存商品	6,694.78	3,342.43	100.20%
原材料	3,606.85	3,563.03	1.49%
发出商品	248.13	154.10	59.07%
自制半成品	134.33	256.36	-47.60%
委托加工材料	72.58	159.87	-54.60%
合同履约成本	2.56	1.48	72.97%
合 计	10,756.23	7,477.28	44.00%

2025年末，公司存货账面余额为10,755.23万元，其中库龄1年以内9,126.64万元，1–2年1,269.36万元，2–3年146.2万元，3年以上213.03万元。公司库龄1年以内的存货占比为84.86%，1 年以上长库龄存货占比较低，库龄结构健康。各类别存货的库龄情况如下表：

单位：万元

存货分类	期末余额	1年以内	1–2年	2–3年	3年以上
库存商品	6,694.78	6,641.41	34.92	18.46	
原材料	3,606.85	2,030.63	1,234.44	127.75	213.03
发出商品	248.13	248.13	--	--	--
自制半成品	134.33	134.33	--	--	--
委托加工物资	72.58	72.58	--	--	--
合同履约成本	2.56	2.56	--	--	--
合计	10,758.23	9,126.64	1,269.36	146.20	213.03
占比	100.00%	84.86%	11.80%	1.36%	1.98%

C、库存增长说明

2026年一季度公司生产活动正常进行，期末存货在期后按正常销售合同进行出库及成本结转。一季度实现销量343.82吨，同比增加21.43%。公司产品库存期后销售顺畅，库存增长与产销规模扩大相匹配。随着销售规模的逐步扩大，库存水平将趋于稳定。

（3）请结合存货跌价准备测试过程、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提同比增长的合理性，计提是否准确

A、存货跌价准备测试过程

公司对库存商品和发出商品按照预计售价扣除销售税费用计算可变现净值，通过判断账面余额和可变现净值孰低，对其差额部分计提存货跌价准备。2025年度库存商品和发出商品跌价准备计算过程如下：

单位：万元

项目	类别	账面余额	销售税费用	预计售价	可变现净值	可变现净值-存货余额	是否跌价
		1	2	3	4=3–2	5=4–1	
库存商品	热控PI薄膜	1,368.07	7.26	1,333.39	1,326.12	-41.94	是
		432.06	3.76	556.38	552.63	120.58	否
	电子PI薄膜	2,164.50	3.16	1,629.71	1,626.55	-538.95	是
		1,833.73	20.50	2,758.88	2,738.39	904.66	否
	电工PI薄膜	333.51	0.09	317.74	317.65	-1.85	是
		823.43	4.58	1,771.28	1,766.70	943.27	否
	其他	--	--	--	--	--	是
	合计	39.51	0.44	191.08	190.64	151.14	否
		3,566.07	10.51	2,993.84	2,983.32	-582.75	是
		3,128.71	29.27	5,277.63	5,248.36	2,119.65	否
发出商品	热控PI薄膜	71.45	0.50	70.78	70.27	-1.17	是
		--	--	--	--	--	否
	电子PI薄膜	49.67	0.41	48.78	48.37	-1.30	是
		120.31	0.78	164.82	164.04	43.72	否
	电工PI薄膜	3.29	0.02	2.52	2.49	-0.90	是
		0.10	0.00	0.13	0.12	0.02	否
	其他	--	--	--	--	--	是
		0.21	0.01	0.33	0.33	0.12	否
	合计	124.51	0.94	122.07	121.14	-3.38	是
		120.62	0.80	166.28	164.49	43.86	否

2025年末库存原材料主要有PI薄膜产品生产用的主要材料，设备维护耗用的机械配件、产品包装材料以及部分办公用品等辅助材料，自制半成品及委托加工材料系DMAc回收液，系公司PI薄膜制备过程使用的DMAc溶剂，通过溶剂回收装置系统有组织回收形成DMAc回收液再进行精馏分离循环利用。报告期内未发生为赚取原材料购销差价而未采购或销售原材料和自制半成品的业务，也不存在呆滞或变质的情况。公司对数量繁多、单价较低的辅助原材料按存货类别结合库龄计提跌价准备，主要计提比例为：2–3年计提10%，3–4年计提20%，4–5年计提30%，5年以上全额计提。

B、同行业可比公司存货跌价准备计提情况

公司名称	账面余额	跌价准备	计提比例
国风新材（人民币:万元）	24,965.09	287.36	1.15%
长阳科技（人民币:万元）	25,506.18	3,938.15	15.44%
瑞华泰（人民币:万元）	10,756.23	669.88	6.23%
韩国PIAM（韩元:亿元）	330.00	--	--
台湾达迈（新台币:亿元）	3.32	--	--

公司2025年存货跌价计提比例6.23%，处于行业合理区间，计提政策符合企业会计准则要求，与公司当前经营规模和产能爬坡现状相匹配，计提准确合理性。

（4）年审会计师主要审计核查程序及核查意见

A、主要执行核查程序

I、年末执行存货监盘，核对库存商品、原材料、发出商品数量，统计存货分类余额、库龄结构；

II、获取存货跌价计算表，按照 “成本与可变现净值孰低” 原则，复核各类存货可变现净值计算过程；

III、查阅在手订单、交付进度、期后销售出库单据，分析存货增长逻辑；

IV、对比同行业存货规模、跌价计提比例，评估计提合理性。

B、核查结论

I、期末存货持续增长，主要系嘉兴产能释放、PI薄膜产量提升，叠加下游客户认证周期较长、公司采取“以销定产+安全备货” 模式，存货增长与产销规模匹配；存货整体库龄结构健康，1年以内存货占比84.86%，长库龄存货占比低，无大规模呆滞库存；

II、公司区分库存商品、原材料、发出商品分别测算可变现净值，计算逻辑严谨。2025年存货综合跌价计提比例6.23%，处于同行业（1.15%–15.44%）合理区间，跌价准备计提准确、充分，会计处理符合准则要求。

7、关于产能。公司目前拥有深圳、嘉兴两个生产基地，其中深圳生产基地设计年产能 1100 吨，嘉兴生产基地设计年产能 1600 吨。本期新增“尖端聚酰亚胺高分子材料项目”和“高速通讯柔性基材与轨道交通用功能聚酰亚胺薄膜项目”在建工程项目，预算投资合计为 8.53 亿元。2026 年 4 月，公司公告称深圳生产基地拟配合相关安排搬迁至嘉兴，搬迁事项将影响公司整体产能并产生相关损益。

请公司：（1）分别披露深圳、嘉兴两大生产基地近三年产能利用率及产能建设进度等，结合产品售价波动、原材料成本变动、产能爬坡折旧分摊、良品率、产品结构及市场订单等情况，具体说明嘉兴基地投产后整体产能持续扩张但公司毛利率持续下滑的原因；（2）结合公司产能规模变动及利用率情况，补充说明持续新建扩产项目的合理性，并预计达到预定可使用状态时间，分析未来是否存在产能消化的风险；（3）补充说明深圳生产基地搬迁的具体时间安排、停产过渡周期、产能关停与重置进度计划等，测算搬迁过程中产能缩减、资产处置等预计产生的损益金额及对未来年度利润的影响；（4）补充说明搬迁完成后嘉兴基地能否完全承接原有深圳产能、未来整体产能规划及产能利用率修复的具体保障措施。

【回复】

（1）分别披露深圳、嘉兴两大生产基地近三年产能利用率及产能建设进度等，结合产品售价波动、原材料成本变动、产能爬坡折旧分摊、良品率、产品结构及市场订单等情况，具体说明嘉兴基地投产后整体产能持续扩张但公司毛利率持续下滑的原因

公司深圳生产基地共有9条高性能PI薄膜生产线及1条CPI薄膜中试线，设计年产能1,100吨；嘉兴生产基地共有6条高性能PI薄膜生产线，包含2条自主工艺宽幅化法生产线（1条尚待投产），设计年产能1,600吨。近三年深圳、嘉兴生产基地已投产产线的产能利用率情况如下：

产地	2025年	2024年	2023年
深圳生产基地	86.20%	82.91%	83.02%
嘉兴生产基地	70.15%	67.60%	69.48%

近三年，产品均价及原材料成本变动如下：

单位：万元/吨

品类	2025年		2024年		2023年
	均价	同比	均价	同比	均价
热控PI薄膜	20.64	11.65%	18.49	-7.40%	19.97
电子PI薄膜	31.80	18.33%	26.87	-8.36%	29.32
电工PI薄膜	53.83	-0.07%	53.87	10.90%	48.58
PMDA	2.56	-6.43%	2.73	7.23%	2.56
ODA	3.49	-28.10%	4.86	-14.36%	5.44
DMAC	0.50	-6.59%	0.53	-22.00%	0.68

近三年，公司主要原材料PMDA价格基本稳定。热控PI薄膜、电子PI薄膜均价提升主要系公司逐步调整产品结构、加大新产品新市场开拓。2025年度，公司实现营业收入38,672.68万元，同比增长14.06%，但由于嘉兴生产基地目前处于产能爬坡阶段、产能尚未完全稳定释放，公司产品单位固定成本上升较快，营业收入增速暂低于折旧摊销增速。嘉兴瑞华泰的折旧摊销较2024年增加3,983万元，同比增长82.04%。因此，毛利率同比下降了0.81个百分点。

（2）结合公司产能规模变动及利用率情况，补充说明持续新建扩产项目的合理性，并预计达到预定可使用状态时间，分析未来是否存在产能消化的风险

聚酰亚胺具有优异的力学性、介电性、化学稳定性，凭借极强的耐辐照、耐腐蚀、耐高低温等特点，成为目前世界上性能最好的超级工程高分子材料之一。PI薄膜则被誉为“黄金薄膜”，与碳纤维、芳纶纤维并称为制约我国高技术产业发展的三大瓶颈高分子材料，在航天航空、柔性电子、半导体封装等领域具备战略意义。近年来，由于国内高速通讯与智能化柔性电子基材应用领域、柔性显示应用领域、集成电路封装应用领域、航天航空应用领域等各新兴领域发展迅速，其终端细分市场的需求激增，倒逼产能升级需求。据QYResearch调研显示，2025年全球聚酰亚胺薄膜市场规模大约为13.43亿美元，预计2032年将达到21.42亿美元，2026–2032期间年复合增长率（CAGR）为7.0%。而中国是全球最大的聚酰亚胺薄膜市场，占有大约45%的市场份额。公司于2024年11月，经二届二十五次董事会审议通过了全资子公司嘉兴瑞华泰计划在嘉兴生产基地投资建设高速通讯柔性基材与轨道交通用功能聚酰亚胺薄膜项目。该项目计划总投资金额为6.53亿元，建设年产400吨的高速高频5G用PI薄膜生产线及年产600吨的轨道交通新能源用PI薄膜生产线。该项目目前处于初期建设阶段，预计建设周期36个月。

项目计划采用国际先进的技术工艺及自主设计的生产设备，加快公司高性能PI材料产品领域的市场布局，进一步优化并丰富公司现有产品结构，提升产品附加值。同时，项目的实施将有助于提高现有嘉兴生产基地已建公辅配套设施效能，进一步降低单位产品的固定生产成本。

聚酰亚胺薄膜行业具有技术密集、资金密集及客户认证周期较长等特点，虽然短期内可能面临新建产能释放、固定成本增加以及高端产品市场导入周期较长等因素影响，存在阶段性盈利承压情况。但从长期来看，随着下游应用市场持续拓展、客户认证逐步完成以及产能利用率提升，行业整体仍具备较好的发展空间。公司将结合公司战略发展规划、产能释放情况、技术研发迭代等各项因素，并结合国家新质生产力产业政策影响及市场需求变化，统筹推进项目进度。

（3）补充说明深圳生产基地搬迁的具体时间安排、停产过渡周期、产能关停与重置进度计划等，测算搬迁过程中产能缩减、资产处置等预计产生的损益金额及对未来年度利润的影响

公司深圳生产基地位于宝安区松岗街道华美工业园，该工业园已纳入深圳市土地整备计划。深圳生产基地设计产能约1,100吨，约占公司设计总产能的40%。本次搬迁拟将部分产能有序搬迁至嘉兴生产基地，嘉兴生产基地厂房新建已启动，预计将于2026年底前完成。深圳产线搬迁预计于2027年中期前完成，搬迁过程中将对公司整体产能产生影响，并产生一定的搬迁费用、安置费用等。公司将加快推进嘉兴产能释放与提升、及新建厂房进度，尽量减少产能损失带来的不利影响。

本次搬迁公司直接补偿费预算金额约15,000万元，留用土地权益容积约3.37万平方米。公司的最终补偿金额尚在沟通中，预计本次搬迁事项对公司2026年经营业绩不会产生重大影响。公司将根据最终补偿协议内容，按照企业会计准则的有关规定，将各类补偿整体作为资产处置对价进行会计处理，与处置资产的账面价值差异计入资产处置损益。最终以经审计的财务报告为准。

（4）补充说明搬迁完成后嘉兴基地能否完全承接原有深圳产能、未来整体产能规划及产能利用率修复的具体保障措施

嘉兴生产基地占地209亩，募投1600吨项目已使用127亩。本次深圳拟搬迁产能约600吨。产线搬迁将依据客户订单、厂房建设进度、产线排产情况等统筹安排。搬迁完成后，预计嘉兴设计产能达2,200吨（不含新建项目）。为保障产能稳定释放、提升产能利用率，公司将从设备调试、人员配置、流程衔接、运维保障、订单匹配等方面落实专项措施。完成深圳产能搬迁，将进一步提高现有嘉兴生产基地已建公辅配套设施效能、降低单位产品的固定生产成本，更好地体现嘉兴生产基地的规模效应。

（5）年审会计师主要审计核查程序与核查意见

A、主要执行核查程序

I、复核深圳、嘉兴基地近三年产能、产量、产能利用率统计数据，结合产品售价、原材料成本、良品率、订单情况分析毛利率下滑原因；

II、查阅新建项目相关资料、可研报告、相关协议，结合行业市场数据，评估持续扩产的合理性及产能消化风险；

III、获取深圳生产基地搬迁政府文件、搬迁协议、进度计划表，产能影响；

IV、向管理层了解搬迁后产能承接、利用率提升的保障措施。

B、核查结论

I、深圳基地产能利用率稳定在83%左右，嘉兴基地处于产能爬坡阶段（已投产产线产能利用率70%左右），新产线折旧、固定成本分摊拉高单位成本，叠加高毛利电工PI薄膜收入下滑，是毛利率持续走低的核心原因，逻辑客观、数据真实；

II、PI薄膜作为高端工程材料，下游柔性电子、新能源、人工智能、航空航天需求长期增长，市场空间充足。公司新建项目聚焦高频通讯、轨道交通专用高端产品，优化产品结构。短期存在阶段性产能消化压力，但长期匹配行业需求，扩产具备合理性；

III、深圳基地纳入土地整备范围，搬迁计划安排清晰。有依据支撑搬迁补偿、资产处置损益测算，预计对2026年整体经营业绩不构成重大影响。嘉兴基地场地、公辅设施可完全承接深圳转移产能，后续通过订单拓展、设备优化、人员统筹可稳步提升产能利用率，相关规划具备可行性。

（6）持续督导机构核查程序与核查意见

A、核查程序

①查阅公司募集资金相关的决议及公告，检查募集资金的使用是否经履行了必要的审批程序、披露是否准确；

②获取募集资金专户对账单，编制募集资金使用台账，核查募集资金用途，查阅大额收支相关的合同、会计凭证；

③针对募集资金账户执行银行函证程序，或复核年审会计师的银行函证回函；

④获取公司全部银行账户对账单，查阅大额收支相关的合同、会计凭证，核查募投项目相关大额支出的合理性；

⑤实地查看募投项目建设情况，对募投项目相关设备执行盘点程序，检查设备的存在及状况；

⑥访谈公司高级管理人员，了解募投项目建设进度、产能利用率及产能消化计划。

B、核查意见

经核查，持续督导机构认为：

①近三年，嘉兴瑞华泰高性能聚酰亚胺薄膜项目累计投入资金44,134.28万元，其中可转债募集资金14,045.45万元，自有资金30,088.83万元，资金投入明细具体如下：

单位：万元

项目	2026年度	2024年度	2023年度
IPO募集资金投入	–	–	–
可转债募集资金投入	1,115.52	1,797.85	11,132.08
自有资金投入	4,088.81	7,074.57	18,925.45
合计	5,204.33	8,872.42	30,057.53

截至本核查意见出具之日，公司IPO和可转债募集资金已全部使用完毕，募集资金按规定用途使用。

②公司募投项目相关主要设备供应商和工程供应商实际付款安排及结算方式与合同约定一致，相关资金的支付对象与合同签订主体一致，付款进度与实际工程进度相匹配。

③公司已按照规定履行了募投项目的建设进度及效益情况的披露义务。

8、关于一季度业绩。2026年一季度，公司实现营业收入0.92亿元，同比增加16%；实现归母净利润–0.23 亿元，同比增亏23%；销售毛利率为17%，持续下滑。

请公司：（1）结合主营产品结构、成本结构、销售模式等，说明一季度营业收入同比增长、毛利率持续下滑的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在重大差异；（2）结合行业发展趋势、在手订单情况、产能规划等因素，说明公司是否存在业绩持续亏损风险。

【回复】

（1）结合主营产品结构、成本结构、销售模式等，说明一季度营业收入同比增长、毛利率持续下滑的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在重大差异

2026年一季度，公司实现营业收入0.92亿元，同比增加15.90%；实现归母净利润0.23亿元，同比增亏23%；销售毛利率为17.21%，同比降低3.15个百分点。

产品分类	收入（万元）	同比	比重	同比
热控PI薄膜	2,240.30	35.26%	24.64%	3.41%
电子PI薄膜	5,909.13	25.72%	64.98%	4.75%
电工PI薄膜	713.49	-46.06%	7.85%	-8.79%
其他	230.65	55.07%	2.54%	0.63%
主营业务合计	9,093.58	16.53%	100.00%	100.00%

2026年一季度，同行业可比上市公司情况如下：

公司名称	营业收入	同比增减	归母净利润	同比增减（万元/亿元）	毛利率	同比增减（百分点）
国风新材（人民币:万元）	53,134.42	8.90%	-2,153.77	-254.40	6.28%	1.86
长阳科技（人民币:万元）	23,937.18	-10.27%	1,114.37	-301.87	33.57%	3.66
瑞华泰（人民币:万元）	9,186.12	15.90%	-2,383.16	-421.67	17.27%	-3.30
韩国PIAM（韩元:亿元）	640.54	-0.10%	105.58	47.75	34.61%	9.74
台湾达迈（新台币:亿元）	5.64	1.60%	0.51	0.50	35.12%	12.86

公司一季度业绩持续下滑主要系：地缘冲突导致欧美市场需求波动，毛利率较高的电工PI薄膜营收同比下降45.05%；公司积极开拓新应用市场，新产品评估销售初期，毛利率处于逐步提升阶段；另外，受嘉兴生产基地产能尚未完全释放影响，公司折旧摊销同比增加587万元、增幅19.22%。

（2）结合行业发展趋势、在手订单情况、产能规划等因素，说明公司是否存在业绩持续亏损风险

2025年，全球经济仍处于结构性调整阶段，但以柔性基材、新能源汽车、高端制造为代表的新兴产业展现了较快发展趋势。从消费类电子领域来看，经过前期行业调整后，其终端市场虽然逐步趋于稳定，但其终端产品向轻薄化、高性能化及柔性化方向发展，对柔性线路板等关键材料的性能要求持续提高，为聚酰亚胺薄膜在高端电子领域的应用提供了需求基础；从新能源汽车领域来看，全球汽车产业电动化和智能化趋势持续深化，新能源汽车渗透率将进一步提升，应用于驱动电机绝缘、电池系统及车载电子等细分领域的市场需求也将保持增长态势。展望2026年，行业需求结构将持续变化，新兴市场领域需求快速增长，性能优异、高可靠性的聚酰亚胺薄膜产品市场空间有望进一步扩大。

面对市场机遇，公司继续加大新产品研发力度，紧跟市场发展趋势、积极开拓新兴应用领域，提前进行产能和产品布局。2026年一季度，已实现营收同比增加15.90%，二季度订单饱满、持续保持增长趋势。

另外，公司通过不断提升并扩充嘉兴生产基地产能来降低单位生产成本、实现规模效应。同时，通过提前赎回“瑞科转债”促进转股以降低财务费用，预计2026年可减少财务费用约1,800万元，可相应减少2026年度亏损。

（3）年审会计师主要审计核查程序与核查意见

A、主要执行核查程序

I、获取2026年一季度分产品收入、成本、毛利数据，核对同比变动，分析产品结构、成本、销售模式的影响；

II、调研PI薄膜行业2026年整体景气度，统计公司在手订单（含意向订单）、二季度排产计划；

III、核查可转债赎回、财务费用优化方案，测算费用下降对利润的影响。

B、核查结论

I、2026年一季度营收同比增长15.90%，源于热控PI薄膜、电子PI薄膜销量增长；毛利率下滑，主要系高毛利电工PI薄膜收入大幅下降、嘉兴基地折旧摊销持续增加、新产品短期毛利偏低，变动原因具备行业及公司经营客观性，与同行业趋势无重大差异；

II、下游柔性基材、新能源、柔性显示等领域对PI薄膜需求稳步提升，公司二季度订单饱满；随