

**关于陕西斯瑞新材料股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件
的审核问询函中
有关财务会计问题的专项说明
(修订稿)**

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

关于陕西斯瑞新材料股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件的审核问询函中
有关财务会计问题的专项说明（修订稿）

致同专字（2025）第 332A013688 号

上海证券交易所：

贵所于 2025 年 4 月 15 日出具的《关于陕西斯瑞新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证科审（再融资）[2025]34 号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。对反馈意见所提财务会计问题，致同会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”、“我们”）对陕西斯瑞新材料股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“斯瑞新材”）相关资料进行了核查，现做专项说明如下：

问题 2.关于融资规模与效益测算

反馈意见问题 2 提到：“根据申报材料：1) 公司本次募集资金总额为 60,000.00 万元，主要用于液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目的一阶段，以及斯瑞新材科技产业园建设项目（一）中的年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目、补充流动资金；2) 根据 2024 年半年报，公司“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”拟投资 5.10 亿元，“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”拟投资 8.20 亿元。

请发行人说明：（1）本次募投项目和本次募集资金的具体构成，设备购置费用、建筑工程费用、安装工程费用的具体内容及测算的公允性；（2）本次募投项目与“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”、“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”的关系，相关项目的建设进度及建设规划；（3）公司借款用于本次募投项目建设的具体安排及还款计划，本次募投项目与“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”、“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”的资金投入与资金安排情况，是否存在本次发行董事会前投入本次募投项目的情形；（4）结合公司现有的货币资金、资产负债率、资金缺口测算等情况，说明本次融资规模的合理性；（5）结合本次募投项目生产产品与现有及同行业公司类似产品的单价、毛利率等情况，说明本次效益测算的谨慎性及合理性。

请保荐机构和申报会计师进行核查并发表明确意见。”

回复：

发行人说明

一、本次募投项目和本次募集资金的具体构成，设备购置费用、建筑工程费用、安装工程费用的具体内容及测算的公允性

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 60,000 万元（含本数），扣除发行费用后的净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目整体名称	子项目/具体阶段	拟投资总额	拟用募集资金投资金额
----	--------	----------	-------	------------

序号	项目整体名称	子项目/具体阶段	拟投资总额	拟用募集资金投资金额
1	液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目	一阶段	23,000.00	20,000.00
2	斯瑞新材料科技产业园建设项目（一）	年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目	40,000.00	34,000.00
3	补充流动资金	-	6,000.00	6,000.00
合计		-	69,000.00	60,000.00

本次募投项目拟使用募集资金进行非资本性支出的金额为 16,335.44 万元，主要用途包括项目铺底流动资金、预备费、补充流动资金等，占募集资金总额的比例为 27.23%，不超过 30%。在本次发行募集资金到位前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况，以自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

（一）液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）

本项目拟投资金额为 23,000.00 万元，其中拟投入募集资金 20,000.00 万元，其中资本性投入主要为设备购建、厂房改造等，本项目投资具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	拟投入募集资金
1	建设投资	21,391.25	18,391.25
1.1	工程费用	20,332.12	17,332.12
1.1.1	设备购置费用	19,927.12	16,927.12
1.1.2	建筑工程费用	350.00	350.00
1.1.3	安装工程费用	55.00	55.00
1.2	工程建设其他费用	40.50	40.50
1.3	基本预备费	1,018.63	1,018.63
2	铺底流动资金	1,608.75	1,608.75
合计		23,000.00	20,000.00

1、设备购置费用

本项目拟配置硬件设备合计 102 台（套），包括精密加工设备、焊接设备和其他辅助设备，具体情况如下：

单位：台（套）、万元

设备名称	数量	单价	总价
热处理炉	2	80.00	160.00
卧式车床	6	25.00	150.00
经济型数控卧车	6	50.00	300.00
高精密数控立车	7	240.00	1,680.00
高精密数控卧车	5	240.00	1,200.00
立式加工中心	33	165.00	5,445.00
卧式加工中心	8	240.00	1,920.00
自动加工线	3	1,200.00	3,600.00
双主轴卧式铣床	4	450.00	1,800.00
UPS 备用电源	24	25.00	600.00
自动清洗线	1	35.00	35.00
三座标	1	100.00	100.00
关节臂扫描仪	1	60.00	60.00
扩散焊设备	1	1,450.00	1,450.00
其他辅助设备	-	-	1,427.12
合计	102	-	19,927.12

其中，其他辅助设备主要包括中央空调、空压机、行吊设施等辅助设施，该类设备均需根据厂房实际建设情况进行采购、安装。

2、厂房建设投资

本项目厂房地地点位于发行人西安高新生产基地，主要工程建设内容为生产所用厂房改造，例如墙体隔断、保温等，其他费用包含但不限于设计费、地基检测、监理、围墙绿化等费用，合计投资 445.50 万元，具体情况如下：

费用项目	厂房建设内容	建筑面积 (m ²)	含税单价 (元/m ²)	总金额 (万元)
建筑工程费用	墙体隔断、保温	15,000.00	233.33	350.00

费用项目	厂房建设内容	建筑面积 (m ²)	含税单价 (元/m ²)	总金额 (万元)
安装工程费用	地面环氧地坪处理	15,000.00	36.67	55.00
工程建设其他费用	设计费、地基检测、监 理、围墙绿化等	-	-	40.50
合计	-	-	-	445.50

3、测算的公允性

本募投项目设备购置费用和厂房建设投资的测算主要基于多家可比供应商的综合报价情况以及相同或类似设备的历史采购价格对相关投入进行综合考量、测算，具备公允性，具体情况如下：

(1) 基于相同或类似设备的历史采购价格

单位：万元、元/m²

设备名称	单价	历史采购价格	测算参考依据
热处理炉	80.00	95.91	历史采购价格包含定制化配件，故预测单价低于历史采购价格
卧式车床	25.00	34.41	历史采购价格包含定制化配件，故预测单价低于历史采购价格
经济型数控卧车	50.00	55.24	设备供应成熟，售价逐渐降低，故预测单价低于历史采购价格
高精度数控立车	240.00	210.00	历史采购设备规格低于募投项目设备，故预测单价高于历史采购价格
高精度数控卧车	240.00	225.00	历史采购设备规格低于募投项目设备，故预测单价高于历史采购价格
立式加工中心	165.00	160.00	历史采购价格略低于募投项目设备，系设备售价正常变动
卧式加工中心	240.00	180.00-210.00	历史采购设备规格低于募投项目设备，故预测单价高于历史采购价格
双主轴卧式铣床	450.00	422.79	历史采购设备规格低于募投项目设备，故预测单价高于历史采购价格
UPS 备用电源	25.00	36.00	设备供应成熟，售价逐渐降低，故预测单价低于历史采购价格
自动清洗线	35.00	37.06	历史采购价格略高于募投项目设备，系设备售价正常变动
三座标	100.00	114.31	设备供应成熟，售价逐渐降低，故预测单价低于历史采购价格
关节臂扫描仪	60.00	54.80	历史采购价格略低于募投项目设备，系设备售价正常变动
建筑工程	单价	历史采购价格	测算参考依据

设备名称	单价	历史采购价格	测算参考依据
地面环氧地坪处理	36.67	30.00~40.00	预测价格与历史采购价格范围保持一致

(2) 基于供应商报价

单位：万元、元/m²

设备名称	单价	供应商报价	测算参考依据
自动加工线	1,200.00	1,200.00	自动加工线由3台五轴加工车床及机械传动装置等定制化配件组成，单台五轴加工车床由供应商报单价为400万元/台（含定制化配件）
扩散焊设备	1,450.00	1,450.00	扩散焊设备由加热系统、加压系统、保护系统、控制系统等设备组成，由供应商报价合计1,450.00万元
建筑工程	单价	供应商报价	测算参考依据
墙体隔断、保温	233.33	233.33	墙体隔断、保温等建筑工程费用由工程建设供应商报价，市场竞争充分，价格公允

(二) 年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目

本项目拟投资金额为40,000.00万元，其中拟投入募集资金34,000.00万元，其中资本性投入主要为硬件设备投资、厂房建设等，本项目投资具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	拟投入募集资金
1	建设投资	36,563.31	30,563.31
1.1	工程费用	31,160.91	25,460.91
1.1.1	设备购置费用	17,184.28	25,460.91
1.1.2	建筑工程费用	13,976.63	
1.2	工程建设其他费用	1,131.03	831.03
1.3	基本预备费	4,271.36	4,271.36
2	铺底流动资金	3,436.70	3,436.70
	合计	40,000.00	34,000.00

1、硬件设备投资

本项目拟配置硬件设备合计 166 台（套），包括精密加工设备、电抛光设备、超净车间和其他辅助设备，具体情况如下：

设备名称	数量（台）	单价（万元）	总价（万元）
石墨真空焊接炉	3	150.00	450.00
海天数控车 TC35	8	40.00	320.00
马扎克加工中心/3 轴	3	85.00	255.00
马扎克 QT250MAL	6	85.00	510.00
马扎克 QT200	10	60.00	600.00
马扎克 QT150	2	25.00	50.00
数控车床 TC35A*1001	4	36.00	144.00
CTTIZEN 数控机床	2	70.00	140.00
马扎克三轴加工中心	1	92.00	92.00
马扎克四轴加工中心	6	110.00	660.00
马扎克五轴加工中心	5	120.00	600.00
马扎克 QTE200	3	60.00	180.00
四轴伺服拉伸机	1	300.00	300.00
高温真空钎焊炉	4	230.00	920.00
AGV 装载机	1	200.00	200.00
自动货柜	2	60.00	120.00
焊接机	1	70.00	70.00
激光刻字机	1	25.00	25.00
检漏仪	2	25.00	50.00
激光焊接机	1	30.00	30.00
氮气存储柜	20	25.00	500.00
气体烧结炉（氢气炉）	2	0.50	1.00
双主轴加工设备	6	80.00	480.00
链式自动真空熔铸炉	3	120.00	360.00
马扎克 QTE200	1	80.00	80.00
马扎克四轴加工中心（卧加）	2	80.00	160.00
马扎克 i200 车铣复合机	5	450.00	2,250.00
马扎克五轴加工中心	7	150.00	1,050.00
海天数控车 TC35	2	120.00	240.00
Pero3 溶剂清洗机	2	300.00	600.00
全自动去油线	1	120.00	120.00

设备名称	数量 (台)	单价 (万元)	总价 (万元)
中大型叉车	2	80.00	160.00
小型叉车	2	4.80	9.60
拖车	5	10.00	50.00
不锈钢周转车	27	0.25	6.75
三坐标检测仪 (蔡司)	2	70.00	140.00
超声波扫描检测仪	2	80.00	160.00
金相显微镜	1	150.00	150.00
高速切割机	1	30.00	30.00
低速切割机	1	15.00	15.00
数控拉力机	1	5.00	5.00
电抛光、镀银、镀铜、镀铬产线	1	400.00	400.00
水处理	1	100.00	100.00
1 万级超净间 (200M ²)	-	400.00	400.00
10 万级超净间 (700M ²)	-	840.00	840.00
配套的机器人、料仓	1	300.00	300.00
设备自动连接轨道	1	150.00	150.00
专用焊接夹具	1	120.00	120.00
现有设备	-	-	2,590.93
合计	166	-	17,184.28

2、厂房建设

本项目建设地点位于发行人鱼化厂区，主要工程建设内容建设生产所用厂房及装修，其他费用包含但不限于设计费、地基检测、监理、围墙绿化等费用，合计投资 15,107.66 万元，具体情况如下：

费用项目	厂房建设项目	建筑面积 (平方米)	含税单价 (元/平方米)	总金额 (万元)
建筑工程费用	厂房建设	33,164.04	3,300.00	10,944.13
建筑工程费用	厂房装修	22,125.00	-	3,032.50
工程建设其他费用	-	-	-	1,131.03
合计	-	-	-	15,107.66

3、测算的公允性

本募投项目设备购置费用和厂房建设投资的测算主要基于多家可比供应

商的综合报价情况以及相同或类似设备的历史采购价格对相关投入进行综合考量、测算，具备公允性，具体情况如下：

(1) 基于相同或类似设备的历史采购价格

单位：万元

设备名称	单价	历史采购价格	测算参考依据
石墨真空焊接炉	150.00	175.22~190.27	设备供应成熟，售价逐渐降低，故预测单价低于历史采购价格
海天数控车 TC35	40.00~120.00	57.52~61.95	募投项目设备含定制化配件，故综合单价范围高于类似设备历史采购价格
马扎克 QT250MAL	85.00	71.68	募投项目设备含定制化配件，且规格高于历史采购设备，故预测单价高于历史采购价格
马扎克 QT200	60.00	49.56	募投项目设备规格高于历史采购设备，故预测单价高于历史采购价格
数控车床 TC35A*1001	36.00	57.52~61.95	设备供应成熟，售价逐渐降低，故预测单价低于历史采购价格
CTTIZEN 数控机床	70.00	70.80	历史采购价格略高于募投项目设备，系设备售价正常变动
马扎克三轴加工中心	85.00~92.00	88.50	预测单价范围包含历史采购价格，系募投项目设备含定制化功能，设备价格属正常变动
马扎克四轴加工中心	80.00~110.00	88.50	预测单价范围整体略高于历史采购价格，系募投项目部分设备规格高于历史采购设备
马扎克五轴加工中心	120.00~150.00	97.35	预测单价范围整体高于历史采购价格，系募投项目部分设备规格高于历史采购设备
马扎克 QTE200	60.00~80.00	36.28~49.56	预测单价范围整体高于历史采购价格，系募投项目设备规格均高于历史采购的类似设备
高温真空钎焊炉	230.00	175.22~190.27	预测单价高于历史采购价格范围，系募投项目设备规格高于历史采购的类似设备
检漏仪	25.00	14.96	预测单价高于历史采购价格，系募投项目设备规格高于历史采购的类似设备
激光焊接机	30.00	8.19	预测单价高于历史采购价格，系募投项目设备规格高于历史采购的类似设备
Pero3 溶剂清洗机	300.00	255.89	募投项目设备为进口设备，受汇率影响，预测单价高于历史采购价格
三坐标检测仪 (蔡司)	70.00	73.45	历史采购价格略高于募投项目设备，系设备售价正常变动

发行人系我国 CT 和 DR 球管等电真空器件的先行者，但现有设备的规格型号难以满足相关产品更高标准的生产需求和新产品的开发需求，在设备精密性、加工尺寸、稳定性等方面需更高标准的设备投产，本次募投项目拟采购的部分设备性能高于原有类似设备，导致相关价格高于原有历史价格。

(2) 基于供应商报价

单位：万元

设备类型	设备名称	单价	供应商报价	测算参考依据
焊接设备	焊接机	70.00	70.00	焊接设备及专用焊接夹具定制化装备均为进口设备，设备售价由供应商报价确定
	专用焊接夹具	120.00	120.00	
精密加工设备	马扎克 QT150	25.00	25.00	精密加工设备均为进口设备，其中四轴伺服拉伸机为定制化设备，设备售价均由供应商报价确定
	双主轴加工设备	80.00	80.00	
	四轴伺服拉伸机	300.00	300.00	
	马扎克 i200 车铣复合机	450.00	450.00	
自动化设备	AGV 装载机	200.00	200.00	自动化设备含 AGV（自动导向车）及其配套的机器人、料仓、轨道等设备，均为定制化设备，设备售价均由供应商报价确定
	自动货柜	60.00	60.00	
	全自动去油线	120.00	120.00	
	配套的机器人、料仓	300.00	300.00	
	设备自动连接轨道	150.00	150.00	
真空熔炼设备	链式自动真空熔铸炉	120.00	120.00	真空熔炼设备为定制化设备，设备售价由供应商报价确定
运输设备	中大型叉车	80.00	80.00	运输设备属于发行人本业务共用设备，用于物料周转，设备售价由供应商报价确定
	小型叉车	4.80	4.80	
	拖车	10.00	10.00	
	不锈钢周转车	0.25	0.25	
检测设备	超声波扫描检测仪	80.00	80.00	检测设备含检测仪、显微镜切割机、拉力机等，均为进口设备，设备售价均由供应商报价确定
	金相显微镜	150.00	150.00	
	高速切割机	30.00	30.00	
	低速切割机	15.00	15.00	
	数控拉力机	5.00	5.00	
表面处理设备	电抛光、镀银、镀铜、镀铬产线	400.00	400.00	表面处理产线含电镀、水处理等相关设备，为定制化产线，产线建设费用均由供应商报价确定
	水处理	100.00	100.00	
	气体烧结炉（氢气炉）	0.50	0.50	

设备类型	设备名称	单价	供应商报价	测算参考依据
洁净室	1 万级超净间 (200M ²)	400.00	400.00	洁净室建设费用由供应商报价确定
	10 万级超净间 (700M ²)	840.00	840.00	
其他设备	激光刻字机	25.00	25.00	其他设备用于提供激光刻字、物料存储等功能，设备售价均由供应商报价确定
	氮气存储柜	25.00	25.00	
建筑工程		价格	供应商报价	测算参考依据
厂房建设		单价 3,300.00 元/m ²	单价 3,300.00 元 /m ²	厂房建设费用及装修费用含精密加工、真空钎焊、万级超净间、检测车间、清洗车间的建设及装修等构成，生产车间规格较高，建设费用由供应商报价确定
厂房装修		总价 3,032.50 万元	总价 3,032.50 万 元	

二、本次募投项目与“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”、“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”的关系，相关项目的建设进度及建设规划

（一）本次募投项目与整体项目的对应关系

发行人本次募投项目之“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）”为“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”的一部分：“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”计划总投资 51,000.00 万元，建设周期 5 年，发行人母公司为实施主体。其中，该项目一阶段计划总投资 23,000.00 万元，建设周期 3 年；二阶段计划总投资 28,000.00 万元，建设周期 2 年。该项目一阶段即为发行人本次募投项目之“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）”。

发行人本次募投项目之“年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目”为“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”的一部分：斯瑞新材科技产业园建设项目（一）计划总投资 82,000.00 万元，建设周期 6 年，全资子公司斯瑞科技为实施主体。其中，“年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目”计划总投资 40,000.00 万元，建设周期为 4

年；“年产 2,000 万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目”计划总投资 32,000.00 万元，建设周期 5 年；“钨铜合金材料、零件项目”计划总投资 10,000.00 万元，建设周期 5 年。

上述项目具体对应关系如下表所示：

项目整体名称	子项目/具体阶段	是否为本次募投项目
液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目	一阶段	是
	二阶段	否
斯瑞新材科技产业园建设项目（一）	年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目	是
	年产 2,000 万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目	否
	钨铜合金材料、零件项目	否

（二）相关项目的建设进度及建设规划

1、液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）

本项目建设期为 3 年，建设期内将完成相关配套设施、软硬件设备的购置、安装以及人员招聘等。具体实施进度如下表所示：

项目	T1				T2				T3			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
前期准备阶段												
工程建设												
设备购置												
安装调试												
人员招聘												
验收												

注：T1 指自项目开始建设起的第 1 年，Q1 指第 1 季度，以此类推。

本项目自 2024 年开始建设，截至本回复出具之日，本项目已购置部分生产设备并投产，项目整体实施进度正常，预计 2026 年完成项目建设。

2、年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目

本项目建设期为 4 年，建设期内将完成工程建设，相关配套设施、软硬

件设备的购置、安装以及人员招聘等。具体实施进度如下表所示：

项目	T1				T2				T3				T4			
	Q1	Q2	Q3	Q4												
前期准备阶段																
工程建设																
设备购置																
安装调试																
人员招聘																
试运营																
验收																

注：T1指自项目开始建设起的第1年，Q1指第1季度，以此类推。

本项目自2024年开始建设，截至本回复出具之日，本项目已完成厂房主体结构，购置部分生产设备，项目整体实施进度正常，预计2027年完成项目建设。

3、其他相关项目的建设进度和建设规划

项目整体名称	子项目/具体阶段	建设规划	建设进度
液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目	二阶段	计划于2027年开工建设，2028年底建设完成，建设期2年	尚未开工建设
斯瑞新材科技产业园建设项目（一）	年产2,000万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目	计划于2025年初开工建设，2025年底完成厂房建设，2029年完成设备购置，建设期5年	尚未开工建设
	钨铜合金材料、零件项目	计划于2025年初开工建设，2025年底完成厂房建设，2029年完成设备购置，建设期5年	尚未开工建设

三、公司借款用于本次募投项目建设的具体安排及还款计划，本次募投项目与“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”、“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”的资金投入与资金安排情况，是否存在本次发行董事会前投入本次募投项目的情形

（一）公司借款用于本次募投项目建设的具体安排及还款计划

1、液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）

发行人与招商银行股份有限公司西安分行签署编号为129HT2024092416的固定资产借款合同，贷款额度1.8亿元，用于募投项目“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化”项目设备购置、工程建设等相关支出，借款期限

自 2024 年 3 月 24 日至 2032 年 3 月 20 日。本项目计划于 2025 年至 2032 年期间分期偿还全部专项借款，还款资金来源主要为项目运营产生的收入和现金流。

2、年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目

斯瑞科技与中国工商银行股份有限公司西安南关支行签署编号为《工银西安南关借字【2024】356683-001号》的固定资产借款合同，借款金额 2.8 亿元，用于募投项目“年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化”项目建设，借款期限自 2024 年 8 月 6 日起至 2032 年 8 月 10 日止。本项目计划于建设完成后五年内偿还全部专项借款，还款资金来源主要为项目运营产生的收入和现金流。

（二）相关项目的资金投入与资金安排情况

截至报告期末，相关项目的资金投入与资金安排情况如下表所示：

项目整体名称	子项目/具体阶段	拟投资总额	资金安排		资金投入	
			拟使用募集资金	拟使用其他资金	截至报告期末已投入总额	审议本次发行的董事会决议日前后的投入情况
液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目	一阶段	2.3 亿元	2 亿元	0.3 亿元	3,800.93 万元	审议本次发行的董事会决议日前 2,945.83 万元； 审议本次发行的董事会决议日后 855.10 万元
	二阶段	2.8 亿元	-	自有资金和银行贷款	尚未投入资金	-
斯瑞新材料科技产业园建设项目（一）	年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目	4 亿元	3.4 亿元	0.6 亿元	8,247.41 万元	审议本次发行的董事会决议日前 5,677.15 万元； 审议本次发行的董事会决议日后 2,570.26 万元
	年产 2,000 万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目	3.2 亿元	-	自有资金和银行贷款	尚未投入资金	-
	钨铜合金材料、零件项目	1 亿元	-	自有资金和银行贷款	尚未投入资金	-

本次募投项目“年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目”为产业园建设项目的一部分，截至报告期末已投入的8,247.41万元全部用于本募投项目，未用于产业园建设项目的其他项目。

上述已投入的8,247.41万元中，截至2024年10月28日审议本次发行的董事会决议通过之日前已投入为5,677.15万元，不纳入本募投项目拟使用募投资金3.40亿元之中；董事会决议通过日之后的投入为2,570.26万元，拟未来在募集资金到账后，按相关规定履行程序后予以置换。

本次募投项目“年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目”截至报告期末已投入的8,247.41万元主要系购置该募投项目部分相关设备以及建设该募投项目相关厂房，系该募投项目无法分割的组成部分，无法单独产生效益，效益测算未予以区分。

截至报告期末，“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”中非本次募投项目的子项目之“年产2,000万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目”和“钨铜合金材料、零件项目”，尚未开工建设，无资金投入。

（三）本次发行董事会前投入本次募投项目的情况

截至2024年10月28日审议本次募投项目董事会决议通过之日，发行人液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）已投入资金2,945.83万元，主要用于设备购置；年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目已投入资金5,677.15万元，主要用于厂房建设及设备购置。

发行人本次募集资金不包括本次发行董事会决议日前发行人已投入相关项目的资金。

四、结合公司现有的货币资金、资产负债率、资金缺口测算等情况，说明本次融资规模的合理性

（一）现有货币资金

报告期内发行人货币资金情况如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
货币资金	16,403.70	12,651.30	13,115.79
交易性金融资产及其他易变现的金融资产	-	5.75	2,424.66
募集资金存放	-	-	242.03
其他受限资金	181.31	273.35	833.74
可支配资金余额	16,222.39	12,383.70	14,464.68

报告期末，发行人货币资金 16,403.70 万元，公司货币资金以银行存款为主，可支配的资金余额为 16,222.39 万元。

（二）资产负债率情况

报告期内，发行人资产负债情况如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末	CAGR
资产总额	213,363.69	171,533.08	149,717.18	19.38%
负债总额	97,300.87	62,472.78	48,669.12	41.39%
其中：短期借款	21,934.59	16,042.12	6,435.91	84.61%
一年内到期的非流动负债	9,796.19	8,771.67	4,828.24	42.44%
长期借款	38,891.12	12,199.19	15,217.21	59.87%
资产负债率	45.60%	36.42%	32.51%	-

报告期内，发行人资产负债率逐年上升，主要系银行贷款快速增长，其中短期借款和长期借款在报告期内的年均复合增长率分别达到 84.61% 和 59.87%。2022 年公司首发上市后规模扩张，日常运营所需资金大幅度增加，同时公司 2024 年起启动了重大项目建设投资，项目建设资金大部分来源于银行贷款，即债务融资规模较大。本次股权融资有助于改善公司资产负债结构，提高公司偿债能力。

（三）资金缺口测算

1、最低货币资金保有量测算

截至 2024 年 12 月 31 日，公司货币资金余额 16,403.70 万元，其中，使用受限的货币资金余额 181.31 万元。公司可自由支配的现金为 16,222.39 万元，不足以同时满足公司日常经营及本次募投项目建设的资金需求。

对于最低现金保有量的测算，基于谨慎性原则，公司选取公式法测算结果（41,958.38 万元）、安全月数法测算结果（14,678.37 万元）的孰低值作为公司最低现金保有量，具体计算过程及结果如下：

（1）公式法

使用公式法测算最低现金保有量时，主要考虑公司维持日常运营所需的最少货币资金，其规模等于年付现成本总额/货币资金周转次数。发行人测算最低现金保有量系基于 2024 年财务数据，具体测算情况如下：

单位：万元，天

财务指标	计算公式	金额
最低现金保有量	A=B/C	41,958.38
2024 年度付现成本总额	B=D+E-F	112,140.65
2024 年度营业成本	D	102,259.99
2024 年度期间费用	E	17,467.73
2024 年度非付现成本总额	F	7,587.07
货币资金周转次数（现金周转率）	C=360/G	2.76
现金周转期	G=H+I-J	134.70
存货周转期	H	90.00
应收款项周转期	I	88.74
应付款项周转期	J	44.04

注 1：期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用以及财务费用；

注 2：非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销以及长期待摊费用摊销；

注 3：存货周转期=360/存货周转率；

注 4：应收款项周转期=360*（平均应收账款账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入；

注 5：应付款项周转期=360*（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额+平均预收款项账面余额）/营业成本；

（2）安全月数法

①公司应收账款平均收现期

单位：万元，天

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	132,968.13	117,951.30	99,360.52
销售商品、提供劳务收到的现金	133,765.70	103,030.50	88,417.02
应收账款平均余额	27,922.00	24,508.59	20,041.18
根据营业收入测算的应收账款收回天数	75.60	74.80	72.61
根据营业收入测算的应收账款收回天数平均值	74.34		
根据经营现金流测算的应收账款收回天数	75.15	85.64	81.60
根据现金流测算的应收账款收回天数平均值	80.79		

注：应收账款平均余额=（期末应收账款余额+期初应收账款余额）/2；根据营业收入测算的应收账款收回天数=360/（营业收入/应收账款平均余额）；根据经营现金流测算的应收账款收回天数=360/（销售商品、提供劳务收到的现金/应收账款平均余额）

由上表可知，报告期内，根据营业收入测算的应收账款收回天数平均值为 74.34 天，合 2.48 个月；根据经营现金流测算的应收账款收回天数平均值为 80.79 天，合 2.69 个月。

②公司报告期内平均可支配资金覆盖付现成本月数情况

根据公司报告期内财务数据，公司平均可支配资金覆盖付现成本月数情况如下：

单位：万元，天

项目	2024 年度 /2024 年末	2023 年度 /2023 年末	2022 年度 /2022 年末
营业成本	102,259.99	93,196.58	80,598.14
销售费用	2,213.65	2,161.32	1,540.43
管理费用	6,441.16	5,614.73	4,954.50
研发费用	6,882.69	5,945.30	5,161.29
财务费用	1,930.23	1,108.34	1,382.43
减：非付现成本总额	7,587.07	6,154.84	4,517.09
付现成本合计	112,140.65	101,871.43	89,119.70
近三年平均付现成本	101,043.93		
月平均付现成本	9,345.05	8,489.29	7,426.64
货币资金	16,403.70	12,651.30	13,115.79

交易性金融资产及其他易变现的金融资产	-	5.75	2,424.66
募集资金存放	0.00	0.00	242.03
其他受限资金	181.31	273.35	833.74
可支配资金余额	16,222.39	12,383.70	14,464.68
可支配资金余额覆盖月均付现成本月数	1.74	1.46	1.95
近三年平均可支配资金余额覆盖月均付现成本月数	1.71		

注：非付现成本总额包含当期固定资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销和使用权资产摊销。

由上表可知，公司报告期内平均可支配资金余额覆盖月均付现成本月数为 1.71 个月。

③安全月份数选取及计算结果

公司管理层结合经营管理经验、公司应收账款平均收回天数、公司近年平均可支配资金余额覆盖月均付现成本月数等计算结果，按照最低保留 1.71 个月的付现成本对公司最低现金保有量进行测算如下：

单位：万元，月

经营活动现金流出	2024 年	2023 年	2022 年
金额	119,993.34	94,389.63	93,892.90
月均金额	9,999.45	7,865.80	7,824.41
月均金额平均数	8,563.22		
安全月数	1.71		
最低现金保有量	14,678.37		

因此，使用安全月数法计算的最低现金保有量需求为 14,678.37 万元。

2、测算未来现金流入

根据公司预计，随着订单增加、收入增长的情况下，为了满足公司业务持续发展所需，公司原材料、产成品等存货的规模会继续增加，应收账款金额亦会持续增加，相应的销售商品、提供劳务收到的现金可能小于营业收入金额，而购买商品、接受劳务支付的现金可能高于营业成本，进而导致未来三年经营性现金流入为负。因此，在以下假设前提下对未来期间经营性现金

流入净额进行测算：

(1) 测算方法

在计算经营活动现金流净额时，考虑到公司历史上销售商品、提供劳务收到的现金以及购买商品、接受劳务支付的现金分别与营业收入、营业成本金额较为接近，公司采用直接法对未来期间经营性现金流入净额进行测算。

(2) 营业收入和营业成本

2022年至2024年的营业收入增长率分别为2.61%、18.71%和12.73%，复合增长率为15.68%，根据合理谨慎的原则，假设未来三年营业收入增长率为15%。

公司2022年至2024年的综合毛利率分别为18.88%、20.99%和23.09%，考虑到公司收入稳步增长的情况下，毛利率大概率将维持现有水平，因此假设公司未来三年的毛利率为20%。

未来三年的营业收入和营业成本预测如下：

单位：万元

预测项目	2025年度	2026年度	2027年度
营业收入	152,913.35	175,850.35	202,227.90
营业成本	122,330.68	140,680.28	161,782.32

上述相关假设及预估的财务数据仅用于本次资金缺口测算，不构成盈利预测或承诺。

(3) 经营活动现金流入预计

2022年-2024年，公司销售商品，提供劳务收到的现金总额占营业收入总额比例为92.84%，假设2025年至2027年该比例为90.00%。2022年-2024年，公司收到的税费返还总额占营业收入总额比例为2.39%，假设2025年至2027年该比例为2.39%。2022年-2024年，公司收到的其他与经营活动有关的现金总额占营业收入总额比例为3.89%，假设2025年至2027年该比例为3.89%。

(4) 经营活动现金流出预计

2022年-2024年，公司购买商品，接受劳务支付的现金总额占营业成本总额比例为86.42%，假设未来此比例将保持在90%。公司预计未来每年支付给职工以及为职工支付的现金将在2024年的基础上以15.00%的速度增长。

2022年-2024年，公司支付的各项税费总额占营业成本总额比例为2.30%，公司基于此数据预计未来此比例保持在2.30%。

2022年-2024年，公司支付的其他与经营活动有关的现金总额占营业成本总额比例为6.74%，考虑到支付的其他与经营活动有关的现金中其他部分金额较小且偶然性较高，未来预计支付的现金按照当期营业成本的6.74%预计。

相关假设及预估的财务数据均为公司基于过去的经营情况和对未来的谨慎预测所作出，仅用于本次资金缺口测算，不构成盈利预测或承诺。具体如下：

单位：万元

项目	2025年度	2026年度	2027年度
销售商品、提供劳务收到的现金	137,622.01	158,265.32	182,005.11
收到的税费返还	3,654.63	4,202.82	4,833.25
收到其他与经营活动有关的现金	5,948.33	6,840.58	7,866.67
经营活动现金流入小计	147,224.97	169,308.72	194,705.03
购买商品、接受劳务支付的现金	110,097.61	126,612.25	145,604.09
支付给职工以及为职工支付的现金	18,822.72	21,646.12	24,893.04
支付的各项税费	2,813.61	3,235.65	3,720.99
支付其他与经营活动有关的现金	8,245.09	9,481.85	10,904.13
经营活动现金流出小计	139,979.02	160,975.88	185,122.26
经营活动产生的现金流量净额	7,245.95	8,332.84	9,582.77
2025-2027年现金流量净额	25,161.56		

发行人在对未来现金流净额的预测中，遵循合理谨慎的原则，对其中现金流入的项目均采用不高于报告期均值的预测值、对其中现金流出的项目均采用不低于报告期均值的预测值，本项预测具有合理性。

3、其他资金需求

(1) 未来期间新增最低现金保有量需求

财务指标	计算公式	计算结果
2024 年末最低货币资金保有量 (万元)	A	14,678.37
营业收入增长率	B	15%
2027 年末最低现金保有量 (万元)	$C=A*(1+B)^3$	22,323.97
未来三年新增最低现金保有量 (万元)	$D=C-A$	7,645.60

假设最低现金保有量的增长率与营业收入增长率保持一致，据此计算的 2027 年末最低现金保有量为 22,323.97 万元，未来三年新增最低现金保有量为 7,645.60 万元。

(2) 已审议的投资项目资金需求

发行人 2024 年 1 月 23 日经董事会决议通过《关于投资建设“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”的议案》和《关于投资建设“斯瑞新材料科技产业园建设项目（一）”的议案》；2024 年 2 月 20 日经临时股东大会决议通过《关于投资建设“斯瑞新材料科技产业园建设项目（一）”的议案》；上述项目合计投资额为 13.30 亿元；

发行人本次募投项目为上述项目中的一部分，2024 年 11 月 20 日经临时股东大会决议通过《关于公司符合向特定对象发行 A 股股票条件的议案》，发行人本次发行股票募集资金投资项目 5.40 亿元（不含补充流动资金部分），以下以该金额为限进行资金缺口测算。

(3) 预计现金分红支出

2022 年至 2024 年公司营业收入及归属于公司股东的净利润情况如下：

项目 (万元)	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	99,360.52	117,951.30	132,968.13
归属于上市公司股东的净利润	7,802.66	9,834.11	11,424.09
归属于上市公司股东的净利润率	7.85%	8.34%	8.59%

现金分红总额（含税）	3,200.08	4,750.74	8,004.55
现金分红金额占归属于上市公司股东的净利润的比例	41.01%	48.31%	70.07%
报告期内现金分红金额占归属于上市公司股东的净利润的比例	54.90%		

假设未来三年公司营业收入按照 15% 的速度增长，归属上市公司股东的净利润率为 8.00%，公司持续重视股东回报，2025 年初在原有年度现金分红的基础上新增了中期分红并以现金方式进行股权回购，2022 年-2024 年现金分红总额占报告期归属于上市公司股东的净利润总额比例为 54.90%。预计未来三年公司现金分红比例为 55%，则预计现金分红的资金需求情况如下：

项目（万元）	2025 年度	2026 年度	2027 年度
营业收入	152,913.35	175,850.35	202,227.90
归属于上市公司股东的净利润	12,233.07	14,068.03	16,178.23
归属于上市公司股东的净利润率	8.00%	8.00%	8.00%
现金分红总额（含税）	6,728.19	7,737.42	8,898.03
现金分红金额占归属于上市公司股东的净利润的比例	55%	55%	55%
未来三年预计现金分红总额	23,363.63		

（4）偿还银行借款本息的资金需求

2022 年上市以来，随着公司业务发展、新项目建设，公司有息债务不断增长，假设公司的有息债务（短期借款和长期借款）以 2024 年 12 月 31 日的规模不变，短期借款可逐年滚动使用，短期借款利率按照 1 年期 LPR（贷款市场报价利率）为 3.10%，长期借款利率按照 5 年期 LPR 为 3.60%，未来三年偿还有息债务利息情况如下：

单位：万元

财务指标	计算公式	计算结果
短期借款金额（2024 年末）	A	21,934.59
短期借款利率	B	3.10%
短期借款利息（2025-2027 年）	$C=A*B*3$	2,039.92
长期借款金额（含一年内到期的非流动负债）（2024 年末）	D	48,687.31
长期借款利率	E	3.60%

长期借款利息（2025-2027年）	$F=D*F*3$	5,258.23
合计	$G=C+F$	7,298.15

综上，发行人总体资金缺口测算如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
截至2024年末货币资金余额	A	16,403.70
其他易变现的各类金融资产余额	B	-
其他受限货币资金	C	181.31
前次募投项目未使用资金	D	-
可自由支配资金	$E=A+B-C-D$	16,222.39
2025-2027年经营活动现金流净额合计	F	25,161.56
2024年末最低现金保有量需求	G	14,678.37
2025-2027年新增最低现金保有量需求	H	7,645.60
2025-2027年预计现金分红支出	I	23,363.63
已审议的投资项目资金需求	J	54,000.00
未来偿还银行借款利息	K	7,298.15
未来期间总体资金需求合计	$L=G+H+I+J+K$	106,985.75
总体资金缺口	$M=L-E-F$	65,601.76

基于2024年数据测算的资金缺口为65,601.76万元，资金缺口超过本次募集资金金额，因此发行人总体资金需求较大，本次融资规模具有合理性。

上述预测仅用于本次测算营运资金需求，并不构成公司的盈利预测，不代表对公司未来业绩任何形式的保证。

五、结合本次募投项目生产产品与现有及同行业公司类似产品的单价、毛利率等情况，说明本次效益测算的谨慎性及合理性

（一）液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）

1、单价分析

发行人本业务产品均为液体火箭发动机推力室材料及零组件，主要竞争对手为沈铜、洛铜等国有企业，其销售单价暂无公开资料可供参考，经对比发行人本项目各细分产品2024年度单价和募投项目达产后预测单价，发行人

本募投项目相关产品预测价格不高于 2024 年各细分产品价格，系考虑到未来我国商业航天产业进一步成熟，相关产品的售价将逐渐降低，预测较为谨慎，具有合理性。

2、毛利率分析

发行人本业务主要竞争对手为沈铜、洛铜等国资企业，其销售毛利率暂无公开资料可供参考，故主要以发行人现有业务相同产品毛利率进行对比分析：

2024 年发行人本业务综合毛利率高于募投项目预测毛利率，主要系下游火箭制造商为抢占市场先机，竞相推出新型号火箭并进行发射试验，市场尚处于大规模研发、试验阶段，火箭制造商尚未完全确定发动机型号，发动机制造商通常要求发行人生产不同尺寸型号的内外壁零组件产品以供试验，这类定制化且数量不多的产品一般使用自由锻造技术完成，材料损耗量较大，成本和售价均高于用于量产的旋压技术。

发行人预测下游市场在大规模的研发、试验阶段结束后，会形成数款性能稳定的火箭发动机型号，发行人的产品价格将下降，毛利率下降，该募投项目达产后运行期预计毛利率为 28.63%-35.00%，发行人对本次募投项目毛利率的预测较为谨慎。

（二）年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目

1、单价分析

发行人本业务产品均为电真空器件，因产品性质特殊，暂无可比公司相同或类似产品的单价可供参考，经对比发行人本项目各细分产品 2024 年度单价和募投项目达产后预测单价，发行人本募投项目相关产品预测价格不高于 2024 年各细分产品价格或在相关价格区间范围内，发行人预测较为谨慎，具有合理性。

2、毛利率分析

(1) 与公司原有业务毛利率的对比分析

报告期内发行人本业务综合毛利率不断提高，2022年至2024年毛利率分别为19.39%、23.24%、30.40%，主要系本业务相关产品为定制化产品，毛利率受单笔订单、产品品种变化的影响较大，未来随募投项目达产后，规模效应有所提高，同时随本业务生产成熟度和技术水平提高，生产成本将有所下降，整体毛利率水平将进一步提高。其中，半导体产品组件产品募投项目预计毛利率较目前水平有所降低，主要系未来随着相关产品逐渐成熟，相关产品价格将有所降低，毛利率降低；高电压用VI导电系统组件目前仅实现零星销售，目前产品价格较高，未来随着产品逐渐成熟，销售规模提高，相关产品价格预计下降，募投项目达产后毛利率低于目前水平。

发行人预测本业务（主要包括CT和DR球管零组件、直线加速器零组件）未来毛利率高于报告期内毛利率，主要依据如下：

①工艺优化改善：发行人系我国医学影像设备零组件的先行者，无其他经验可以借鉴，为实现国产替代，多数工艺、技术均为自行研发。发行人自本业务实现量产、量销以来，不断优化、提升自身工艺水平，将其中的重点产品（如CT球管零组件）由初期最多超过40道工序逐步优化至30道工序，另外生产人员经验也处于不断积累的过程中，产量增加，规模效应有所提高，公司将继续优化相关工艺，持续提升毛利率水平。

②外协加工：本产品部分工序（如金属表面处理）通过外协加工完成，其成本较高，2022年公司成立表面技术处理的子公司，陆续替代部分工序的外协加工，进一步降低相关成本，提升产品毛利率。

③自动化：国外成熟的CT和DR球管零组件企业大多实现了覆盖较多生产工序的自动化，由于发行人是国内先行者，对于本业务的自动化经验不足，

尚未实现高度自动化，随国内市场进一步成熟、产品进一步标准化、公司进一步提升工艺水平，公司将逐步提升产线自动化程度，提升毛利率。

(2) 与同行业可比公司毛利率的对比分析

同行业可比公司主要为康众医疗和奕瑞科技，其中奕瑞科技于2024年12月申报定向增发股份拟募集资金总额不超过144,987.43万元，用于投资建设“X线真空器件及综合解决方案建设项目”，具有可比性，该项目达产毛利率为41.78%。

同行业可比公司的毛利率情况如下表所示：

公司简称	2024年	2023年	2022年
康众医疗	39.53%	39.65%	36.59%
奕瑞科技	50.11%	59.01%	58.00%
平均值	44.82%	49.33%	47.30%

发行人本次募投项目达产后毛利率为35.81%，低于可比公司平均毛利率，亦低于可比公司的相似募投项目达产毛利率，发行人预测较为谨慎。

综上，发行人报告期内通过工艺改善、精进生产技术等方式，不断提高本业务毛利率，从IPO申报期时2018年的9.87%持续提高至2024年的30.40%（报告期内亦在保持持续提高的趋势，2022年-2024年发行人该产品毛利率分别为19.39%、23.24%、30.40%），发行人后续将持续优化相关产品生产工序、降低生产成本、优化产品结构，进一步提高该产品的毛利率，虽然发行人目前产品毛利率略低于本募投项目2028年达产后毛利率35.81%，但参照公司该产品的历史发展过程、目前发展阶段以及后续进一步改善和优化的空间，该预测具有合理性，且发行人本募投项目达产后预计的毛利率低于可比公司平均毛利率，亦低于可比公司相似募投项目达产毛利率，发行人该募投项目毛利率预测谨慎、合理。

六、核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，我们对上述事项进行了如下核查：

（1）查阅本次募投项目可研，获取投资内容、建设费用测算相关信息；查阅发行人固定资产清单、设备采购报价单，分析募投项目拟购置设备、建设安装费用测算的公允性；

（2）访谈发行人高级管理人员、财务人员，了解发行人拟建设项目的建设进度和建设规划以及投入资金安排；

（3）查阅募投项目投入金额明细表、银行专项借款合同，了解相关项目的资金投入情况；

（4）查阅发行人财务资料，测算并分析本次融资规模的合理性；

（5）查阅发行人财务资料、可比公司相关资料，测算并分析本次募投项目效益测算的谨慎性及合理性。

2、核查意见

经核查，我们认为：

（1）本次募投项目和本次募集资金相关设备购置费用、建筑工程费用、安装工程费用的测算具有公允性；

（2）本次募投项目分别为“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”和“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”的一部分；本次募投项目自2024年开始建设，预计分别于2026年和2027年完工；

（3）本次募投项目已使用部分专项借款先行投入建设，未来还款资金来源主要为项目运营产生的收入和现金流；

“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”和“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”中本次募投项目外的其他项目尚未投入资金，未来拟使用自有资金和银行借款投入建设；

本次募投项目在本次发行董事会前分别已投入 2,945.83 万元和 5,677.15 万元，未包括在本次募集资金中；

(4) 经综合测算和评估，发行人本次融资规模具有合理性；

(5) 本次募投项目“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）”生产产品的预测单价、预测毛利率不高于与公司现有产品的单价、毛利率；“年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目”生产产品的预测单价不高于与公司现有产品的单价或在相关价格区间范围内，预测综合毛利率高于现有产品，但低于可比公司平均毛利率；本次效益测算具有谨慎性和合理性。

问题 3.关于经营情况及财务状况

根据申报材料：1) 报告期内，公司存在对山西春雷等对手方同时进行采购及销售的情形；2) 报告期内，公司外销收入占比分别为 19.42%、24.06%、25.98%、29.04%；3) 报告期各期末，公司应收账款金额分别为 15,618.07 万元、22,056.61 万元、24,220.45 万元、33,608.85 万元，存货金额分别为 18,677.90 万元、21,125.41 万元、25,030.13 万元和 28,120.90 万元，公司其他非流动资产金额分别为 2,400.67 万元、3,421.08 万元、5,998.42 万元、13,118.38 万元；(4) 报告期内，公司在建工程金额分别为 14,068.76 万元、7,019.87 万元、15,477.35 万元、19,564.79 万元。

请发行人说明：(1) 报告期内公司对同一对手方采购及销售的背景及商业合理性、涉及金额及购销产品名称，并结合公司与山西春雷 2022 年变更业务模式的原因及影响，说明相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定，购销重叠是否符合行业惯例，相关对手方与发行人是否存在关联关系或其他利益关系；(2) 结合公司外销对应的主要客户、具体产品类型及销售单价、数量情况，说明报告期内公司外销收入金额及占比持续升高的原因，相关风险是否揭示充分；(3) 报告期内公司应收账款规模持续增长的原因，并结合

公司应收账款的账龄、回款、逾期等情况，说明坏账准备计提的充分性；（4）报告期内公司原材料、发出商品、自制半成品、废料等各类存货金额变动的的原因，并结合发出商品中在途商品、寄售商品及存放在第三方仓库产成品的具体构成，说明是否存在期限较长的发出商品；（5）结合报告期内存货的库龄、期后结转、在手订单等情况，说明公司存货跌价准备计提的充分性；（6）公司其他非流动资产的主要对手方及交易金额、期后结转情况，是否存在长期挂账的预付款项；（7）结合 2023 年及 2024 年 1-9 月前募项目的建设进度及资金投入，进一步说明公司最近一年及一期在建工程金额增加的具体原因及对应项目，是否存在未及时转固的情形。

请保荐机构和申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

回复：

发行人说明：

一、报告期内公司对同一对手方采购及销售的背景及商业合理性、涉及金额及购销产品名称，并结合公司与山西春雷 2022 年变更业务模式的原因及影响，说明相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定，购销重叠是否符合同行业惯例，相关对手方与发行人是否存在关联关系或其他利益关系

报告期内，发行人与山西春雷、中国电装集团等存在既采购又销售的情况。具体情况如下：

销售与采购重叠的现象是发行人在日常业务开展过程中，随着与客户或供应商之间合作关系的深入，对双方供需关系的进一步匹配，以达到互利共赢的效果。

当发行人根据业务需要少量或者偶发性地向客户采购了商品，少量或者偶发性地向供应商销售了产品，都会构成销售与采购重叠，但这种重叠的类型带有偶发性，并非持续和稳定的存在，因此为了更加清晰、准确地说明和

分析发行人销售与采购重叠的情况，以下对发行人销售与采购重叠的类型进行了划分。

其中“大额”是指报告期（2022至2024年，下同）内发行人与某个交易主体累计交易金额大于100万元的情况，“零星”即报告期内累计交易金额小于100万元的情况，因此“大额销售+大额采购”即发行人与某个交易主体的销售和采购业务的交易金额均超过100万元的情况，其他类型以此类推。

报告期内，发行人销售与采购重叠的整体情况如下：

单位：万元

序号	重叠类型	交易主体家数	销售金额			采购金额		
			2024年	2023年	2022年	2024年	2023年	2022年
1	大额销售+大额采购	8	22,709.58	19,153.89	14,922.92	1,179.78	900.14	1,225.37
2	大额销售+零星采购	17	19,070.08	20,652.17	18,608.61	140.02	175.95	44.27
3	零星销售+大额采购	15	230.27	114.10	85.79	19,034.78	28,695.57	22,544.05
4	零星销售+零星采购	37	302.65	93.59	183.06	159.58	118.26	241.95
重叠合计		77	42,312.59	40,013.75	33,800.39	20,514.16	29,889.93	24,055.64
占营业收入比例或占采购总额比例		-	31.82%	33.92%	34.02%	24.24%	36.60%	34.34%

“大额销售+大额采购”类型是销售与采购重叠的主要类型，报告期内合计销售金额分别为14,922.92万元、19,153.89万元和22,709.58万元，占营业收入的比例分别为15.02%、16.24%和17.08%；合计采购金额分别为1,225.37万元、900.14万元和1,179.78万元，占采购总额比例分别为1.75%、1.10%和1.39%。

除“大额销售+大额采购”之外，其他类型系一端交易相对较大而另一端交易较小的情况（即“大额销售+零星采购”，对该类主体报告期累计采购金额仅为360.23万元，占报告期累计采购总额的比例仅为0.15%；“零星销售+大额采购”，对该类主体报告期累计销售金额仅为430.16万元，占报告期累计营业收入的比例仅为0.12%），或两端交易均较小的“零星销售+零星采购”情况（对该

类主体的报告期累计销售金额为 579.31 万元，占报告期累计营业收入的比例为 0.17%；累计采购金额为 519.79 万元，占报告期累计采购总额的比例为 0.22%）。

相关交易具有真实的业务背景，具有商业合理性，主要模式包括：（1）受同一实际控制人控制的不同经营范围的子公司分别与发行人发生交易，因而从合并层面存在销售采购重叠，例如公司向中国电装集团控制的 16 家开关生产主体销售触头，向其控制的西安西电光电缆采购铜材等；（2）公司特定需求采购，如公司对安徽飞翔采购铜镁合金、对山西春雷采购铜镍硅带材等。报告期内，“大额销售+大额采购”的 8 家交易主体的具体交易情况如下：

单位：万元

序号	名称		销售			采购				
	集团	同一控制子公司	具体内容	2024年	2023年	2022年	具体内容	2024年	2023年	2022年
1	山西春雷		铸锭、加工费	7,837.48	8,386.87	8,510.80	铜镍硅带材等	215.95	416.36	381.67
2	中国电装集团	陕西宝光	触头等	3,066.22	2,385.62	2,050.48	真空灭弧室等	-	-1.49	4.28
		天水西电	触头等	2,242.56	1,644.64	1,184.73	银	-	-	48.27
		西安西电光电电缆	-	-	-	-	铜材、电缆等	-	-	402.73
		福州天宇电气	触头	3.00	-	-	-	-	-	-
		河南平高通用电气	触头等	69.62	42.40	57.99	-	-	-	-
		江苏南瑞恒驰	触头等	0.03	1.99	1.73	-	-	-	-
		上海西电高压开关	触头	187.04	122.92	109.80	-	-	-	-
		天津平高智能电气	触头等	259.34	125.77	236.45	-	-	-	-
		无锡恒驰中兴开关	触头	413.31	220.47	321.86	-	-	-	-
		西安西电高压开关	触头	4.65	4.95	18.72	-	-	-	-
		许继德理施尔电气	触头	47.66	-26.09	-	-	-	-	-
		河南平高电气	触头等	-	13.38	6.11	-	-	-	-
		平高集团	触头等	-	4.32	2.76	-	-	-	-
		希捷爱斯(上海)	触头	-	7.06	-	-	-	-	-
		山东电工电气日立	触头	-	-	3.02	-	-	-	-
		上海雷泽灵电气	触头	-	-	3.27	-	-	-	-
				合计	-	6,293.43	4,547.42	3,996.94	-	-1.49
3	浙江惟精		铸锭、加工费	5,716.56	4,793.04	1,025.95	铜带等	174.47	62.38	10.57
4	中国有研科技集团	有研工程技术研究院	铸锭等	556.20	95.06	13.08	氧化铝铜	17.32	-	-

序号	名称		销售			采购				
	集团	同一控制子公司	具体内容	2024年	2023年	2022年	具体内容	2024年	2023年	2022年
		有研粉末新材料（合肥）	-	-	-	-	铜材	-	14.48	8.41
		有研增材技术	-	-	-	-	铜材	-	0.21	-
		北京康普锡威科技	-	-	-	-	铬钴铜粉	-	-	2.48
		有研亿金新材料	铸锭等	449.83	296.91	704.06	铜材	-	-	100.99
		北京翠铂林	铸锭等	3.58	2.15	-	-	-	-	-
		有研亿金新材料（山东）	铸锭等	75.47	-	-	-	-	-	-
		有研稀土高技术	铸锭等	-	-	6.33	-	-	-	-
		合计	-	1,085.08	394.12	723.46	-	17.32	14.70	111.88
5	安徽飞翔	铸锭等	1,012.75	407.15	601.59	铜镁合金等	13.27	203.71	205.25	
6	山东润驰	铸锭等	476.13	345.41	45.96	辅料、加工费、铜材	633.53	110.32	-	
7	洛阳秦汉精工	铸锭、加工费	135.93	195.60	17.97	挤压毛坯	76.11	35.30	60.72	
8	潍坊金诺新材料	铸锭、加工费	152.21	84.28	0.26	铜材	49.11	58.86	-	

山西春雷系央企子公司，通过采购公司铬锆铜铸锭用于轧制成板带并销售至下游用于生产高端连接器。由于山西春雷在板带轧制过程中会产生边角料，而发行人具备将边角料循环利用的工艺技术，因此发行人也会采购上述边角料作为原材料重新加工成铸锭再进行销售。2022年前因上述采购和销售业务相互独立（采购和销售独立定价；发行人在原材料采购后、产品销售前有相关物料的所有权，并承担了原材料价格变动、毁损灭失相关的全部风险和报酬），销售给山西春雷的铸锭采用“原材料+加工费”的定价模式，发行人采用总额法核算。但由于铜材金额较高，毛利率受铜价波动影响较大，为了降低铜价波动对采购成本、毛利率的影响，并简化双方交易，自2022年起，公司与山西春雷上述与边角料相关的业务采用仅收取加工费的定价模式，对于该部分“来料加工”的产品发行人仅收取并确认的相关加工费收入，该模式的变化导致2022年发行人对山西春雷的收入由2021年的18,018.21万元降低为8,510.80万元，减少金额为9,507.40万元。2022年以后发行人对山西春雷仍既有采购又有销售，主要系采购其铜镍硅带材等销售给西门子等其他下游客户。

发行人对上述企业既有采购又有销售的交易不属于委托加工业务或贸易业务等需要净额核算的情况，发行人采购与销售独立核算，会计处理符合准则规定。

科创板上市公司中，与发行人同处于金属类新材料的广大特材（688186.SH）、航材股份（688563.SH）等公司具有类似购销重叠的情况。

发行人与上述对手方不存在关联关系或其他利益关系。

二、结合公司外销对应的主要客户、具体产品类型及销售单价、数量情况，说明报告期内公司外销收入金额及占比持续升高的原因，相关风险是否揭示充分

报告期各期，公司前五大外销客户的销售金额情况如下：

单位：万元

客户名称	产品类型	2024 年度	2023 年度	2022 年度
WAB 集团	端环、导条等	10,279.77	7,306.57	6,516.48
TRAKTIONS SYSTEME AUSTRIA GmbH	端环、导条等	2,262.17	2,666.12	1,967.57
SIEMENS 集团	端环、铜铬触头、CT 和 DR 球管等	3,045.24	2,637.79	2,298.97
Alstom 集团	端环、导条等	3,694.83	2,362.21	3,036.67
GE 集团	端环、导条等	1,736.03	1,488.44	1,510.16
ABB 集团	触头等	2,197.20	1,101.09	1,165.03
合计		23,215.25	17,562.22	16,494.89

注：上述销售仅包括对上述企业境外主体的的外销，不包括对其上述企业境内控制的子公司的销售情况。

公司境外销售的主要客户为 WAB 集团、GE 集团、Alstom 集团、SIEMENS 集团、TRAKTIONS SYSTEME AUSTRIA GmbH、ABB 集团等国际知名企业，该五名外销客户均为各年度前五大外销客户。境外销售收入占主营业务收入的比例分别为 24.06%、25.98%和 27.71%，上述企业占境外销售收入比例分别为 73.97%、61.62%和 67.33%。

公司对相同客户不同年度的销售价格因原材料价格变动以及产品结构年度间差异，有所波动，但整体因报告期内原材料铜平均价处于上涨趋势，产品价格有所上涨，导致报告期内外销收入有所增加；在同一年度，不同客户的销售平均价格有所差异，主要是由于具体的销售时点以及产品结构差异所致。

报告期内，境外销售收入和占比呈现逐年上涨的趋势，主要系随着全球经济的复苏、AI 等行业的快速发展，境外加大电力、轨道交通等新基建领域的投入带来需求增加以及全球突发公共卫生事件影响的消除，公司海外客户需求释放以及公司加大对海外市场的开发力度，对主要外销客户的整体销量增加，导致收入增加。

公司已在募集说明书中“第六章 与本次发行相关的风险因素”充分揭示与海外市场贸易环境变化有关的风险，并做重大提示。

三、报告期内公司应收账款规模持续增长的原因，并结合公司应收账款的账龄、回款、逾期等情况，说明坏账准备计提的充分性

(一) 报告期内公司应收账款规模持续增长的原因

报告期各期末，公司应收账款的账面余额分别为 23,447.52 万元、25,569.66 万元和 30,274.34 万元，占各期营业收入的比例分别为 23.60%、21.68%和 22.77%。随着公司销售规模持续扩大，对应应收账款相应增长。报告期各期末，发行人应收账款账面余额占营业收入比例较为稳定。

报告期各期末，公司与同行业可比公司应收账款余额及占营业收入比例的情况如下：

单位：万元

公司名称	项目	2024.12.31/ 2024 年度	2023.12.31/ 2023 年度	2022.12.31/ 2022 年度
博威合金	应收账款账面余额	226,453.47	183,573.14	146,095.42
	营业收入	1,865,501.78	1,775,580.41	1,344,783.73
	应收账款账面余额/营业收入	12.14%	10.34%	10.86%
电工合金	应收账款账面余额	78,407.83	63,188.01	57,362.17
	营业收入	259,274.30	239,242.23	212,685.81
	应收账款账面余额/营业收入	30.24%	26.41%	26.97%
金昌蓝宇	应收账款账面余额	12,063.91	9,142.00	8,716.53
	营业收入	36,526.76	26,831.37	21,442.18
	应收账款账面余额/营业收入	33.03%	34.07%	40.65%
同行业可比公司指标平均值		25.14%	23.61%	26.16%

报告期内，同行业可比公司普遍存在应收账款金额持续增长的情形，与公司的应收账款变动情况保持一致。此外，公司应收账款与营业收入的比例保持在 22%左右，位于同行业中间水平。

综上所述，报告期内发行人应收账款持续增长符合公司业务发展实际情况，应收账款账面余额增长幅度与营业收入增长幅度相匹配，符合行业特点，具有合理性。

(二) 并结合公司应收账款的账龄、回款、逾期等情况, 说明坏账准备计提的充分性

1、应收账款账龄及期后回款、逾期情况

(1) 应收账款账龄情况

报告期各期末, 公司应收账款账龄情况如下:

单位: 万元,%

账龄	2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	29,215.72	96.50	25,091.88	98.13	23,001.73	98.10
1至2年	976.09	3.22	355.56	1.39	179.23	0.76
2至3年	31.86	0.11	65.27	0.26	56.13	0.24
3至4年	19.96	0.07	35.75	0.14	64.24	0.27
4至5年	9.51	0.03	-	-	22.26	0.09
5年以上	21.20	0.07	21.20	0.08	123.94	0.53
合计	30,274.34	100.00	25,569.66	100.00	23,447.52	100.00

报告期内, 公司应收账款整体账龄结构较为稳定, 其中1年以内的应收账款合计占应收账款余额的比例超过96%。公司主要客户资信状况良好, 应收账款质量较高。

(2) 应收账款期后回款情况

截至2025年3月31日, 公司各期末应收账款余额期后回款金额分别为23,369.71万元、24,517.94万元和17,318.66万元, 期后回款比例分别为99.67%、95.89%和57.21%。公司应收账款期后回款情况良好。

(3) 应收账款逾期情况

报告期各期末, 公司应收账款逾期情况如下:

单位: 万元

项目	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
----	------------	------------	------------

信用期内应收账款	25,311.91	20,829.76	18,701.90
逾期应收账款	4,962.43	4,739.90	4,745.61
应收账款余额合计	30,274.34	25,569.66	23,447.52
逾期应收账款占比	16.39%	18.54%	20.24%

报告期各期末，公司逾期应收账款的主要客户以大型国企及外企为主，客户自身具有较强的还款能力，逾期原因主要系客户审批流程较长、客户自身的付款安排等原因所致，期后回款不存在重大风险。报告期各期末，公司逾期应收账款前五大客户逾期金额分别为 2,148.33 万元、2,053.97 万元和 2,239.96 万元，截至 2025 年 3 月 31 日，上述各期末主要客户逾期应收账款期后回款金额分别为 2,132.78 万元、2,053.48 万元和 1,479.19 万元，期后回款比例分别为 99.28%、99.98%和 66.04%，回款比例较高，回款情况良好。

2、公司应收账款坏账计提与同行业可比公司对比情况

(1) 按账龄计提比例

公司名称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
博威合金	5.00%	10.00%	30.00%	80.00%	80.00%	80.00%
电工合金	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
金昌蓝宇	5.00%	20.00%	40.00%	50.00%	70.00%	100.00%
本公司	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%

注：数据来源于可比公司定期报告。

(2) 整体计提比例

公司名称	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
博威合金	5.04%	5.02%	5.52%
电工合金	6.35%	7.11%	7.70%
金昌蓝宇	5.05%	5.74%	5.90%
平均值	5.48%	5.96%	6.37%
斯瑞新材	5.31%	5.28%	5.93%

注：数据来源于可比公司定期报告。

公司已按照坏账准备的相关政策足额计提了坏账准备，报告期各期末，坏账准备占应收账款余额比例分别为 5.93%、5.28%及 5.31%，发行人坏账计提比例与同行业可比公司不存在重大差异，坏账计提充分。

综上所述，公司应收账款账龄结构合理、客户回款良好、发行人与同行业可比公司应收账款坏账准备计提政策不存在重大差异，发行人应收账款坏账准备计提充分、合理。

四、报告期内公司原材料、发出商品、自制半成品、废料等各类存货金额变动的原因，并结合发出商品中在途商品、寄售商品及存放在第三方仓库产成品的具体构成，说明是否存在期限较长的发出商品

（一）报告期内公司原材料、发出商品、自制半成品、废料等各类存货金额变动的原因

1、报告期各期末，公司原材料账面余额分别为 3,211.77 万元、3,736.25 万元和 3,549.96 万元。公司产品成本中原材料成本占比较高，为保证生产的连续性，公司需要储备足够的原材料，原材料主要由无氧铜、铬块等金属原材料构成，报告期各期末，公司原材料账面余额变动不大。

2、报告期各期末，公司发出商品账面余额分别为 2,529.62 万元、3,333.56 万元和 5,408.07 万元，报告期各期末，发出商品呈上升趋势。2023 年末发出商品较 2022 年末上升主要系新增境外客户 2023 年 12 月中旬已发货尚未收到提单未确认收入及寄售客户当月取用减少；2024 年末发出商品较 2023 年末上升主要系寄售客户业务需求增加，对应发出商品增加。

3、报告期各期末，公司自制半成品账面余额分别为 6,073.76 万元、6,790.63 万元和 6,078.67 万元，公司自制半成品未发生大幅波动，2023 年末略有上涨主要系金属粉末事业部从斯瑞科技搬迁至斯瑞扶风，下游客户需重新验证，因此公司自制半成品期末略有上涨。

4、报告期各期末，公司废料余额分别为 1,525.53 万元、2,184.10 万元和 2,384.24 万元，其变动主要系随着业务规模不断扩大，公司废料金额增加。

(二) 并结合发出商品中在途商品、寄售商品及存放在第三方仓库产成品的具体构成，说明是否存在期限较长的发出商品

报告期各期末，公司发出商品余额具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
在途商品	3,204.06	1,988.18	1,216.68
寄售商品（存放第三方仓库）	1,414.80	851.00	755.28
寄售商品（存放客户仓库）	789.20	370.16	493.09
其他	-	124.23	64.57
合计	5,408.07	3,333.56	2,529.62

报告期各期末，公司发出商品库龄集中在一年以内，库龄一年以内的发出商品占比分别为 99.93%、96.01%和 98.90%。公司期限较长的发出商品主要为上表“其他”类别，系中车永济 2022 年部分项目停滞，公司发出商品其未予以确认签收，公司未确认收入，该部分发出商品 2024 年该客户予以确认。

五、结合报告期内存货的库龄、期后结转、在手订单等情况，说明公司存货跌价准备计提的充分性

1、存货库龄情况

报告期各期末，公司不同种类存货的库龄情况如下：

单位：万元,%

项目	库龄	2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	1 年以内	2,553.21	71.92	3,084.12	82.55	2,478.28	77.16
	1-2 年	495.56	13.96	152.23	4.07	709.06	22.08
	2-3 年	98.27	2.77	488.15	13.07	5.06	0.16
	3 年以上	402.92	11.35	11.76	0.31	19.38	0.60



	合计	3,549.96	100.00	3,736.25	100.00	3,211.77	100.00
库存商品	1年以内	4,038.87	79.81	4,677.48	84.82	4,635.74	93.33
	1-2年	700.10	13.83	671.75	12.18	286.32	5.76
	2-3年	225.51	4.46	136.82	2.48	11.59	0.23
	3年以上	95.99	1.90	28.43	0.52	33.39	0.67
	合计	5,060.46	100.00	5,514.48	100.00	4,967.04	100.00
自制半成品	1年以内	5,606.14	92.23	6,168.38	90.84	5,526.79	90.99
	1-2年	337.73	5.56	338.33	4.98	512.65	8.44
	2-3年	80.78	1.33	271.22	3.99	27.40	0.45
	3年以上	54.02	0.89	12.71	0.19	6.92	0.11
	合计	6,078.67	100.00	6,790.63	100.00	6,073.76	100.00
在产品	1年以内	2,964.59	100.00	2,587.70	100.00	2,221.65	100.00
	1-2年	-	-	-	-	-	-
	2-3年	-	-	-	-	-	-
	3年以上	-	-	-	-	-	-
	合计	2,964.59	100.00	2,587.70	100.00	2,221.65	100.00
发出商品	1年以内	5,348.62	98.90	3,200.44	96.01	2,527.96	99.93
	1-2年	17.79	0.33	132.84	3.98	1.66	0.07
	2-3年	41.66	0.77	0.29	0.01	-	-
	3年以上	-	-	-	-	-	-
	合计	5,408.07	100.00	3,333.56	100.00	2,529.62	100.00
低值易耗品	1年以内	392.88	76.20	488.75	84.63	354.20	87.72
	1-2年	98.57	19.12	66.01	11.43	46.24	11.45
	2-3年	20.18	3.91	21.26	3.68	0.52	0.13
	3年以上	3.95	0.77	1.52	0.26	2.82	0.70
	合计	515.58	100.00	577.54	100.00	403.78	100.00
废料	1年以内	2,349.05	98.52	2,141.36	98.04	1,491.26	97.75
	1-2年	12.01	0.50	25.87	1.18	30.97	2.03
	2-3年	15.83	0.66	16.87	0.77	1.65	0.11
	3年以上	7.35	0.31	-	-	1.65	0.11
	合计	2,384.24	100.00	2,184.10	100.00	1,525.53	100.00
委托加工物资	1年以内	128.36	100.00	305.86	100.00	190.29	98.98
	1-2年	-	-	-	-	1.95	1.02
	2-3年	-	-	-	-	-	-
	3年以上	-	-	-	-	-	-

	合计	128.36	100.00	305.86	100.00	192.25	100.00
合计	1年以内	23,381.72	89.62	22,654.09	90.51	19,426.16	91.96
	1-2年	1,661.76	6.37	1,387.03	5.54	1,588.85	7.52
	2-3年	482.23	1.85	934.61	3.73	46.22	0.22
	3年以上	564.23	2.16	54.42	0.22	64.16	0.30
	合计	26,089.92	100.00	25,030.13	100.00	21,125.41	100.00

报告期各期末，公司存货库龄集中在一年以内，库龄一年以内的存货余额占比分别为 91.96%、90.51%和 89.62%。

2、期后结转情况

截至 2025 年 3 月 31 日，报告期各期末，库存商品、发出商品等存货的期后结转率分别为 94.60%、90.35%、71.85%，期后结转情况良好。

3、在手订单覆盖情况

报告期各期，公司主要产品的在手订单数量、期末产成品及发出商品数量和存货订单覆盖率情况如下：

单位：万元

项目	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
期末库存商品与发出商品合计余额	10,468.54	8,848.05	7,496.67
期末在手订单金额（不含税）	15,674.94	13,322.85	10,596.09
在手订单金额估计的成本价	11,883.17	10,367.84	8,516.07
存货订单覆盖率	100.00%	100.00%	100.00%

注：在手订单金额对应的成本价为期末在手订单金额（不含税）*（1-主营业务毛利率）

报告期各期末，公司在手订单金额对应的成本价均超过期末库存商品与发出商品合计余额，在手订单覆盖率均为 100%。

4、同行业可比公司计提情况

公司存货跌价计提比例及政策与同行业可比公司对比如下：

单位：万元

博威合金	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31

存货	563,884.21	482,632.53	479,941.68
存货跌价准备	37,215.20	4,579.81	1,775.93
存货净额	526,669.01	478,052.72	478,165.75
存货跌价计提比例	6.60%	0.95%	0.37%
电工合金	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
存货	39,748.59	31,069.82	36,810.69
存货跌价准备	107.72	183.21	112.96
存货净额	39,640.87	30,886.61	36,697.73
存货跌价计提比例	0.27%	0.59%	0.31%
斯瑞新材	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
存货	26,089.92	25,030.13	21,125.41
存货跌价准备	252.38	161.81	165.44
存货净额	25,837.54	24,868.31	20,959.97
存货跌价计提比例	0.97%	0.65%	0.78%

报告期内，除 2024 年度博威合金受光伏产业影响计提比例较高外，公司存货跌价计提比例及政策整体与同行业可比公司相比不存在重大差异。

公司对于库存商品与发出商品，若存在近期或期后对外销售情况，则与期末库存商品、发出商品税费加成后的结存单价进行对比测试，检查是否存在跌价迹象并相应计提跌价，若期后或近期无对外销售价格，公司根据期末库龄在 2 年以上的库存商品、发出商品与废料平均单价之间的差额计提跌价；公司原材料主要为铜材、铬、钨等金属材料，报告期各资产负债表日前后市场价格波动不大，另外上述原材料均为通用材料，公司可用于加工生产的主要产品如端环、导条、铸锭等材料、铜铬触头等均具有较高的毛利率水平，具有较高的安全边际，且主要产品如端环、导条、铸锭等材料的售价均根据原材料市场价格的波动情况及时或定期调整，因此未予计提跌价准备。

综上所述，公司存货跌价准备计提充分。

六、公司其他非流动资产的主要对手方及交易金额、期后结转情况，是否存在长期挂账的预付款项

(一) 公司其他非流动资产的主要对手方及交易金额、期后结转情况

报告期各期末，公司其他非流动资产前五大对手方、交易内容及交易金额情况如下：

单位：万元

2024.12.31			
供应商名称	款项性质	金额	占比
苏美达国际技术贸易有限公司	预付设备款	2,506.39	31.93%
昆山屹卓达自动化设备有限公司	预付设备款	1,053.55	13.42%
苏州倍丰智能科技有限公司	预付设备款	800.00	10.19%
设计和技术中心有限公司（俄罗斯）	预付无形资产款	300.00	3.82%
中国电装集团	预付设备款、预付工程款	300.19	3.82%
合计	-	4,960.13	63.18%
2023.12.31			
供应商名称	款项性质	金额	占比
宝鸡市公共资源交易中心	预付土地款	2,659.50	44.34%
四川航空工业川西机器有限责任公司	预付设备款	763.80	12.73%
盐城市永超组合机床有限公司	预付设备款	549.50	9.16%
沈阳诺尔达新材料有限公司	预付设备款	380.00	6.33%
苏美达国际技术贸易有限公司	预付设备款	361.54	6.03%
合计	-	4,714.34	78.59%
2022.12.31			
供应商名称	款项性质	金额	占比
沈阳诺尔达新材料有限公司	预付设备款	637.50	18.63%
四川智享慧科科技有限责任公司	预付设备款	614.26	17.96%
苏州恒动航空科技有限公司	预付设备款	465.79	13.62%
兰州兰石重工有限公司	预付设备款	309.40	9.04%
设计和技术中心有限公司（俄罗斯）	预付无形资产款	300.00	8.77%

合计	-	2,326.95	68.02%
----	---	----------	--------

截至 2025 年 3 月 31 日，上述其他非流动资产前五大对手方相关金额已转固定资产、无形资产或在建工程的金额分别为 2,026.95 万元、4,714.34 万元、4,310.99 万元，结转比例分别为 87.11%、100.00%、86.91%。

截至 2022 年末、2023 年末、2024 年末，其他非流动资产金额分别为 3,421.08 万元、5,998.42 万元、7,850.52 万元；上述其他非流动资产截止 2025 年 3 月 31 日已转入转固定资产、无形资产或在建工程金额分别为 3,114.41 万元、5,639.55 万元、4,679.19 万元，结转比例分别为 91.04%、94.02%、59.60%。

（二）是否存在长期挂账的预付款项

发行人期限较长的预付账款系 2021 年发行人预付给设计和技术中心有限公司（俄罗斯）无形资产款 300 万元，该款项系发行人委托该公司开发全新的自蔓延高温高负荷合成法生产高纯铬项目所预付款项，受突发公共卫生事件及俄乌战争等因素影响，目前通过视频会议等方式沟通且已取得部分技术资料，待上述因素缓和后将推进该项目。

七、结合 2023 年及 2024 年 1-9 月前募项目的建设进度及资金投入，进一步说明公司最近一年及一期在建工程金额增加的具体原因及对应项目，是否存在未及时转固的情形

2023 年、2024 年 1-9 月及 2024 年前募项目的资金投入情况如下：

单位：万元

项目名称		2024 年度	2024 年 1-9 月	2023 年度
年产 4 万吨铜铁和铬锆铜系列合金材料产业化项目（一期）	募集资金投入	-	-	1,849.40
	自有资金投入	-	-	2,854.63
年产 2000 吨高纯金属铬材料产业化项目	募集资金投入	-	-	1,112.76
	自有资金投入	264.97	216.37	679.00

公司 2022 年末、2023 年末、2024 年 9 月末和 2024 年末在建工程金额分别为 7,019.87 万元、15,477.35 万元、19,564.79 万元和 31,748.60 万元。报告期各期末，发行人在建工程余额及账面价值按项目分类情况如下：

单位：万元

项目名称		2024.12.31	2024.09.30	2023.12.31	2022.12.31	
年产 4 万吨铜铁和铬锆铜系列合金材料产业化项目（预计总投资 11.00 亿元）	总体	6,609.26	4,563.19	5,866.21	5,543.28	
	其中：一期（IPO 募投项目，预计总投资 3.62 亿元，使用募集资金 3.31 亿元）	募集资金投入部分	-	-	3,125.86	3,724.75
		自有资金投入部分	-	-	2,740.35	1,818.53
年产 2000 吨高纯金属铬材料产业化项目（IPO 募投项目，预计总投资 1.00 亿元，其中使用募集资金 0.255 亿元）	募集资金投入部分	-	-	869.41	112.51	
	自有资金投入部分	129.80	123.98	110.91	55.02	
液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）（本次再融资募投项目）		2,172.58	11.83	-	-	
年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目（本次再融资募投项目）		7,732.52	1,776.43	116.48	-	
恒瑞动力产线建设项目		7,779.56	3,939.88	1,546.20	-	
泰国工厂建设		3,369.36	3,856.19	-	-	
零部件表面处理项目		1,084.76	1,069.59	986.19	-	
高性能合金材料及零部件精密加工项目		921.37	272.71	203.45	-	
创新中心研发实验平台建设		825.84	885.89	664.25	11.55	
屋顶光伏电站		-	2,185.71	2,168.14	-	
办公软件		-	3.68	1,058.73	-	
车间改造		-	-	74.26	8.31	
鱼化厂区工程		-	-	94.88	94.88	
其他		1,123.56	875.72	1,734.00	1,250.33	
在建工程余额		31,748.60	19,564.79	15,493.12	7,075.89	
减值准备		-	-	15.77	56.02	
在建工程账面价值金额		31,748.60	19,564.79	15,477.35	7,019.87	

1、前次募投项目相关情况

截至 2023 年末，公司前次募集资金已全部投入相关募投项目。截至该时点，前次募投项目中使用募集资金投入的相关资产除部分设备仍在调试外，相关项目建设基本完成，并投入使用并产生效益。

截至 2023 年末，使用募集资金相关投入未转固金额（金额合计 =3,125.86+869.41=3,995.27 万元）相对于 IPO 募集资金金额的比例为 11.19%，相关剩余在建工程余额均于 2024 年 6 月末前转固，其中 2024 年 3 月末前转固 1,886.24 万元，2024 年 6 月末前转固 2,109.03 万元。

2、2023 年末、2024 年 9 月末、2024 年末在建工程金额增加的具体原因及对应项目

2023 年末在建工程余额相对于 2022 年末增加 8,417.23 万元，主要系：（1）子公司斯瑞扶风新建屋顶光伏电站，相关在建工程余额增加 2,168.14 万元，该项目已于 2024 年末前全部转固；（2）子公司恒瑞动力航空发动机涡轮盘加工业务新建产线，相关在建工程余额增加 1,546.20 万元；（3）公司 SAP 财务及其他办公软件投入增加，相关在建工程余额增加 1,058.73 万元，相关投入已于 2024 年全部转入无形资产；（4）子公司表面技术新建电镀产线等，在建工程余额增加 986.19 万元；（5）前次募投项目年产 4 万吨铜铁和铬锆铜系列合金材料产业化项目（一期），其中使用自有资金投入相关在建工程余额增加 921.82 万元。

2024 年 9 月末在建工程余额相对于 2023 年增加 4,071.67 万元，主要系：（1）为了加快公司全球化产业布局和减少国际贸易政策变化的影响，2024 年公司启动了泰国子公司生产基地建设，相关在建工程余额增加 3,856.19 万元；（2）子公司恒瑞动力航空发动机涡轮盘加工业务新建产线，相关在建工程余额增加 2,393.68 万元；（3）本次再融资募集资金投资项目年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目进入建设阶段，相关在建工程余额增加 1,659.95 万元。

2024 年 12 月末在建工程余额相对于 2024 年 9 月末增加 12,183.81 万元，主要系：（1）本次再融资募集资金投资项目年产 3 万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目和液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目（一阶段）在建工程余额增加 8,116.84 万元；（2）子公司恒瑞

动力航空发动机涡轮盘加工业务新建产线，相关在建工程余额增加 3,839.68 万元；（3）年产 4 万吨铜铁和铬锆铜系列合金材料产业化项目（非 IPO 募投项目部分）以自筹资金投入增加，相关在建工程余额增加 2,046.07 万元。

发行人按具体资产建设情况核算在建工程，在相关具体资产达到预定可使用状态时转入固定资产，其中前次募投项目中使用募集资金建设的相关资产大部分在 2022 年和 2023 年前完成转固，部分在 2023 年末仍在调试的设备于 2024 年 6 月末前转固，发行人不存在延迟转固的情形。

八、核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，我们对上述事项进行了如下核查：

（1）针对既是客户又供应商的情况，取得相关销售合同和采购合同，并对发行人相关人员进行访谈，了解销售、采购内容以及商业实质，查阅同行业公司公开披露的文件，分析判断发行人的客户和供应商重合的行业特性和合理性，并分析其会计核算是否符合会计准则的规定；

通过企查查等工具核查相关主体信息，核对是否与发行人存在关联联系或其他利益关系；

（2）获取公司收入成本明细表，确认报告期各期主要境外客户销售情况；

（3）查阅同行业可比公司的定期报告，对应收账款余额及占营业收入比例、坏账计提政策、坏账计提比例等情况进行对比分析；

（4）获取公司应收账款账龄明细表，了解应收账款账龄情况及逾期情况，评估公司对该应收账款坏账计提是否充分；

（5）获取公司银行流水，对公司应收账款的期后回款情况进行检查，统计和分析各期末应收账款期后回款占比情况；

(6) 获取发行人各期末原材料、自制半成品、发出商品、废料的明细表，分析其变动的原因和合理性；

(7) 获取并查阅发行人存货明细表、报告期各期末各类存货的库龄结构情况，分析存货构成变动情况、库龄分布等相关情况；

(8) 获取报告期各期末的在产品、库存商品和发出商品明细，查阅报告期内公司合同明细和销售明细，复核报告期各期末发出商品的订单支持情况及期后结转销售情况；

(9) 查阅发行人存货跌价准备计提政策，获取并复核公司报告期各期末存货跌价准备测算表，复核公司报告期各期末存货跌价准备计提的准确性和充分性；

(10) 获取其他非流动资产分供应商明细，了解大额预付款的支付背景、合同约定、期后结转等情况；

(11) 获取大额其他非流动资产相关的采购合同，了解交易内容、合同主要条款；

(12) 获取大额其他非流动资产期后结转凭证、设备验收等相关材料，了解期后结转情况；

(13) 获取发行人在建工程明细表，并检查在建工程的相关凭证等资料。

2、核查意见

经核查，我们认为：

(1) 发行人既有采购又有销售的业务模式具有商业合理性，符合行业惯例；

由于铜材金额较高，毛利率受铜价波动影响较大，为了降低铜价波动对采购成本、毛利率的影响，并简化双方交易，自 2022 年起公司与山西春雷相

关业务模式发生变化，该模式的变化导致 2022 年发行人对山西春雷的收入有所降低；

发行人相关会计处理符合企业会计准则的规定；

发行人与上述对手方不存在关联关系或其他利益关系；

(2) 报告期内，公司外销收入增长及占比持续升高具有合理性，相关风险已充分揭示；

(3) 报告期内，公司应收账款持续增长，符合行业变动趋势；

公司应收账款账龄结构以 1 年以内为主。公司已对应收账款计提了充分的坏账准备，坏账准备计提比例处于合理区间，与同行业可比公司不存在重大差异。

(4) 发行人主要存货变动受生产经营规模、备货进度、下游需求等影响而有一定波动，不存在显著异常；

公司期限较长的发出商品主要系中车永济 2022 年部分项目停滞，公司发出商品其未予以确认签收，公司未确认收入，该部分发出商品 2024 年该客户予以确认；

(5) 报告期内发行人存货跌价准备计提充分；

(6) 公司与其他非流动资产供应商均是基于合理且正常的商业背景发生的真实交易，公司向其预付的款项亦为根据合同约定而发生的预付款项，具有商业合理性；

发行人期限较长的预付账款系 2021 年发行人预付给设计和技术中心有限公司（俄罗斯）无形资产款 300 万元，该款项系发行人委托该公司开发全新的自蔓延高温高负荷合成法生产高纯铬项目所预付款项，受突发公共卫生事件及俄乌战争等因素影响，目前通过视频会议等方式沟通且已取得部分技术资料，待上述因素缓和后将推进该项目；

(7) 发行人在建工程增加原因合理，不存在未及时转固的情形。

问题 4.关于财务性投资

根据申报材料：1）截至 2024 年 9 月 30 日，公司持有其他权益工具投资 8,066.63 万元，部分投资未认定为财务性投资；2）公司持有衍生金融资产 22.39 万元，主要系铜期货合约。

请发行人说明：（1）结合公司铜期货衍生业务与现有业务的匹配性、套期保值业务的有效性等，说明公司相关衍生金融资产不认定为财务性投资的原因；（2）结合公司与上述其他权益工具的业务合作及产业链协同情况，说明公司对相关投资未认定为财务性投资的原因及合理性；（3）结合上述情况，说明截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资，本次发行董事会前六个月至今新投入和拟投入的财务性投资情况。

请保荐机构和申报会计师对上述事项进行核查并发表明确意见。

回复：

发行人说明：

一、结合公司铜期货衍生业务与现有业务的匹配性、套期保值业务的有效性等，说明公司相关衍生金融资产不认定为财务性投资的原因

为减少大宗原材料价格波动风险对生产经营的影响，公司综合考虑公司原材料采购规模及套期保值业务的预期成效等因素开展套期保值业务。报告期内，公司使用的套期保值工具为铜期货合约。发行人严格执行《期货套期保值管理办法》，根据在手订单、采购计划及生产计划等，开展套期保值业务。

1、铜期货衍生业务与现有业务的匹配性

公司铜期货套保的主要材料系电解铜（除电解铜外，发行人根据不同业务需要还采购无氧铜、磷铜、紫铜、紫铜等其他铜材，以及铬块、钨等原材料），报告期内公司套保开仓规模相对于电解铜采购数量的比例如下：

单位：吨

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
开仓数量	330.00	250.00	2,310.00
采购数量	5,413.56	5,476.09	4,758.24
套期保值比例	6.10%	4.57%	48.55%

公司并未对所有订单进行套保，是否进行套保系管理层根据是否存在较大市场因素等导致电解铜发生较大波动进行操作，公司每一笔铜期货合约均对应相应订单，与现有业务具有匹配性。

2、套期保值业务的有效性

公司采用现金流量套期，该等套期在抵销被套期项目现金流量变动方面具有有效性，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
套期有效部分 (计入营业成本金额)	-7.12	-65.28	519.19
套期无效部分 (计入投资收益金额)	-4.49	16.35	26.71

3、相关衍生金融资产不认定为财务性投资的原因

2024年9月末、2024年12月末，公司衍生金融资产账面价值分别为22.39万元、0.00万元，衍生金融负债账面价值分别为0.00万元、34.07万元，主要为远期结售汇和铜期货合约（相关衍生金融资产、衍生金融负债账面金额系期末未到期的远期结售汇或尚未平仓铜期货合约部分的浮动盈亏），系公司通过远期结售汇减少汇率波动对生产经营的影响和为规避原材料价格波动风险而开展套期保值业务，其为正常生产经营活动规避相关风险所做投资，不为赚取相关投资收益，不属于财务性投资。

其他存在金属原材料套期保值或远期结售汇业务不认得为财务性投资的案例情况如下：

公司名称	相关业务情况，以及不认定财务性投资的说明
东山精密 (002384.SZ)	“截至 2024 年 9 月 30 日，公司贵金属期货合约余额为 2,346.46 万元;公司持有期货合约，系基于套期保值的目的，以合理规避、对冲与日常生产经营密切相关的市场风险，并无承担高风险赚取高收益的投机意图，不属于为获取收益而进行的财务性投资”。
	“截至 2024 年 9 月 30 日，公司远期外汇合约余额为 1,148.28 万元，公司开展远期外汇合约业务均以规避和防范汇率风险为目的、以正常生产经营为基础，不属于收益波动较大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资”。
金信诺 (300252.SZ)	“发行人衍生金融资产为铜金属等期货，是以对冲金属价格波动风险为目的进行套期保值，公司购买的铜期货总额较小，且均与生产经营相关，不属于财务性投资”。
清源股份 (603628.SH)	“截至 2024 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产账面价值为 4.65 万元，系期末未到的外汇远期合约公允价值变动所致。为对冲汇率波动对公司经营业绩的影响，公司开展外汇衍生品业务进行套期保值，相关交易以锁定成本、规避和防范汇率风险为目的，不以投机为目的，因此不属于财务性投资”。
万马股份 (002276.SZ)	“截至 2023 年 6 月 30 日，公司的衍生金融资产为套期工具的公允价值变动，主要系为规避原材料价格波动风险和汇率波动风险而开展套期保值业务，不属于购买收益波动较大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资”。

二、结合公司与上述其他权益工具的业务合作及产业链协同情况，说明公司对相关投资未认定为财务性投资的原因及合理性

截至 2024 年 12 月 31 日，公司其他权益工具投资 7,831.53 万元，其构成情况如下：

单位：万元

项目	持股比例	金额	投资时间	主营业务	产业链协同性	报告期内销售采购
厦门中高智能电器科学研究所有限公司	10.00%	60.00	2014-02-21	电器研发	-	-
西安空天机电智能制造有限公司	9.50%	1,140.00	2020-04-28	增材制造	技术与业务合作	采购测试服务
湖南高创科惟新材料股份有限公司	9.90%	2,475.00	2023-02-10	弥散铜铜镍锡	技术与业务合作	该公司业务处于发展初期，暂无业务往来
西安钢研功能材料股份有限公司	0.51%	1,045.00	2023-09-13	精密合金高温合金	下游应用	销售金属铬粉

陕西天回航天技术有限公司	0.47%	1,000.00	2023-11-23	商业航天	下游应用	销售火箭推力室零组件
蓝箭航天空间科技股份有限公司	0.11%	2,111.53	2023-12-27	商业航天	下游应用	销售火箭推力室零组件

西安空天机电智能制造有限公司主营业务增材制造，公司已与空天机电进行研发合作，签订联合开发技术协议。根据合同约定，公司负责总体设计，空天机电负责试制调试，因此委托其进行样品试制及测试。

西安钢研功能材料股份有限公司主营业务精密合金和高温合金，系公司下游应用领域，公司已实现向其销售金属铬粉。

陕西天回航天技术有限公司主要从事火箭发动机研发与制造，系发行人液体火箭发动机推力室内壁材料及零组件产品下游应用领域，公司已实现向其销售。

蓝箭航天空间科技股份有限公司主要从事火箭发动机研发、制造及火箭发射，系发行人液体火箭发动机推力室内壁材料及零组件产品下游应用领域，公司已实现向其销售。

综上，上述被投资企业所从事的业务与公司所处产业链具有密切关系，公司投资上述公司旨在整合更多资源并发挥各方优势，开展业务合作和产业布局，不属于财务性投资。

厦门中高智能电器科学研究院有限公司，该公司成立于 2014 年 2 月，发行人于该公司成立时即投资该公司，其主营业务电器研发，公司的中高压电接触材料可用于电器中的开关部件，该公司组织电器研究、举办电力行业协会相关会议等，公司投资主要以寻求新客户合作机会和行业信息。

湖南高创科惟新材料股份有限公司系湖南省国资投资平台湖南高新创业投资集团有限公司联合中南大学设立的企业，该公司成立于 2023 年 2 月，其成立时发行人即投资入股，其主营业务弥散铜、铜镍锡，投资该企业出于铜合金领域技术与业务合作考量，其业务尚处于业务发展初期。

因与厦门中高智能电器科学研究院有限公司、湖南高创科惟新材料股份有限公司尚未产生购销业务，对其投资按谨慎性原则认定为财务性投资。

三、结合上述情况，说明截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资，本次发行董事会前六个月至今新投入和拟投入的财务性投资情况

(一) 结合上述情况，说明截至最近一期末，公司是否持有金额较大的财务性投资

最近一期末，公司持有财务性投资的具体情况如下：

单位：万元

序号	名称	会计科目	财务性投资金额	占最近一期归母净资产的比例
1	厦门中高智能电器科学研究院有限公司	其他权益工具投资	60.00	0.05%
2	湖南高创科惟新材料股份有限公司	其他权益工具投资	2,475.00	2.22%
合计		-	2,535.00	2.28%

最近一期末，发行人归属于上市公司母公司股东的净资产为 111,302.68 万元，公司财务性投资为 2,535.00 万元，占归属于母公司所有者权益的 2.28%，不超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%，不存在金额较大的财务性投资。

(二) 本次发行董事会前六个月至今新投入和拟投入的财务性投资情况

本次发行相关董事会决议日为 2024 年 10 月 28 日，自本次发行董事会决议日前六个月（2024 年 4 月 28 日）起至本回复出具日，公司不存在新投入和拟投入财务性投资的情形。

1、投资类金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在已实施或拟实施融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等类金融投资。



2、非金融企业投资金融业务

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在经营或拟经营金融业务情形。

3、与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在开展与主营业务无关的股权投资的情形。

4、投资产业基金、并购基金

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在投资或拟投资产业基金、并购基金的情形。

5、拆借资金

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复出具日，公司不存在实施或拟实施拆借资金的情形。

6、委托贷款

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在实施或拟实施委托贷款的情形。

7、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

8、拟投入的财务性投资的相关安排

截至本回复出具日，公司不存在拟投入的财务性投资的相关安排。

四、核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，保荐机构、申报会计师主要执行了以下核查程序：

(1) 了解公司衍生金融资产、衍生金融负债相关主要衍生工具，获得公司铜期货衍生业务相关发生情况，分析其与现有业务的匹配性及套期保值业务的有效性。

(2) 获取发行人报告期内的财务报表及相关科目明细资料，查阅发行人自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具日的公告、董事会、监事会、股东大会议案及决议等。检查自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人是否存在已实施或拟实施的财务性投资，以及最近一期末持有的财务性投资情况；

(3) 查阅公司对外投资工商资料、对外投资协议等文件，核查对外投资的具体情况、原因及目的，通过公开渠道查询被投资企业的工商信息，了解被投资企业的经营范围及主营业务情况等；

(4) 查阅《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第18号》等法律、法规和规范性文件中关于财务性投资相关的规定，了解财务性投资的认定要求及核查标准，查阅公司财务报告及附注，逐项核查本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具日公司是否存在财务性投资情况。

2、核查意见

经核查，我们认为：

(1) 公司每一笔铜期货合约均对应相应订单，与现有业务具有匹配性；公司采用现金流量套期，该等套期在抵销被套期项目现金流量变动方面具有有效性；

公司远期结售汇和铜期货合约，系公司通过远期结售汇减少汇率波动对生产经营的影响和为规避原材料价格波动风险而开展套期保值业务，其为正常生产经营活动规避相关风险所做投资，不为赚取相关投资收益，不属于财务性投资；

(2) 公司未认定为财务性投资的相关被投资企业所从事的业务与公司所处产业链具有密切关系，公司投资上述公司旨在整合更多资源并发挥各方优势，开展业务合作和产业布局，不属于财务性投资；

(3) 最近一期末公司未持有金额较大的财务性投资，本次董事会前六个月至今公司不存在新投入和拟投入的财务性投资情况。

申报会计师总体意见

对本回复材料中的公司回复，我们均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

(本页无正文，为关于陕西斯瑞新材料股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函中有关财务会计问题的专项说明之盖章页)



中国注册会计师
(项目合伙人)



中国注册会计师



中国·北京

二〇二五年五月三十日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

姓名: 张旭宏
Full name: 张旭宏
性别: 男
Sex: 男
出生日期: 1979-02-21
Date of birth: 1979-02-21
工作单位: 致同会计师事务所(特殊普通合伙)南京分所
Working unit: 致同会计师事务所(特殊普通合伙)南京分所
身份证号码: 330702197902213531
Identity card No.: 330702197902213531

证书编号: 110101580322
No. of Certificate: 110101580322

批准注册协会: 江苏省注册会计师协会
Authorized Institute: 江苏省注册会计师协会

发证日期: 2016年05月06日
Date of Issuance: 2016年05月06日

年度检验合格
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册会计师任职资格检查
(原注协[2020]9号)

2020 检

张旭宏(110101580322)
您已通过2017年年检
江苏省注册会计师协会

张旭宏(110101580322)
您已通过2018年年检
江苏省注册会计师协会

张旭宏(110101580322)
您已通过2019年年检
江苏省注册会计师协会

年 月 日
/ /

此件仅供业务报告使用，复印无效

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册会计师任职资格检查
(原注协[2021]50号)

2021 检

年 月 日
/ /

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日
/ /

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2019年10月12日

	姓名	罗静雅
	Full name	
	性别	女
	Sex	
	出生日期	1993-08-12
Date of birth		
工作单位	致同会计师事务所（特殊普通合伙）杭州分所	
Working unit		
身份证号码	360102199308120027	
Identity card No.		



年度检验登记
Annual-Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册会计师任职资格检查
(原注册(2021)50号)

2021
检

浙江省注册会计师协会

证书编号: 110101560961
No. of Certificate

批准注册单位: 浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of 浙江省注册会计师协会

发证日期: 2020 年 07 月 02 日
Date of Issuance

年 月 日

此件仅供业务报告使用，复印无效



此件仅用于业务报告使用，复印无效

证书序号：0014469

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所 执业证书



名称： 德通会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人： 惠琦

主任会计师：

经营场所： 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场5层

组织形式： 特殊普通合伙

执业证书编号： 11010156

批准执业文号： 京财会许可[2011]0130号

批准执业日期： 2011年12月13日



发证机关： 北京市财政局
二〇二〇年十一月十一日

中华人民共和国财政部制

