



湖南华联瓷业股份有限公司

及

中原证券股份有限公司

关于湖南华联瓷业股份有限公司

申请向特定对象发行股票

的审核问询函之回复报告

保荐人（主承销商）



（地址：郑州市郑东新区商务外环路10号中原广发金融大厦）

二〇二五年九月

## 深圳证券交易所：

根据贵所《关于湖南华联瓷业股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2025〕120031号，以下简称“《审核问询函》”）的要求，湖南华联瓷业股份有限公司（以下简称“华瓷股份”“发行人”“公司”）会同中原证券股份有限公司（以下简称“中原证券”“保荐人”）、湖南启元律师事务所（以下简称“启元律师”“发行人律师”）、天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天健会计师”“发行人会计师”）对《审核问询函》的问题进行了逐项核查并回复，请予审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词释义与《湖南华联瓷业股份有限公司2025年度向特定对象发行A股股票募集说明书（修订稿）》（以下简称“募集说明书”）一致。

本问询函回复中的字体：

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| 审核问询函所列问题             | 黑体（不加粗） |
| 审核问询函所列问题的回复          | 宋体      |
| 涉及募集说明书等申请文件的<br>修改内容 | 楷体（加粗）  |

本问询函回复若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因所致。

## 目录

|            |     |
|------------|-----|
| 问题 1 ..... | 3   |
| 问题 2 ..... | 46  |
| 问题 3 ..... | 73  |
| 问题 4 ..... | 80  |
| 问题 5 ..... | 139 |
| 其他问题 ..... | 158 |

## 问题 1

报告期内，公司外销收入占比分别为 67.20%、62.84%、71.06%和 65.27%；公司销售收入前五名客户合计收入占当期收入的比例分别为 64.95%、67.92%、63.80%和 70.26%，占比较高。报告期内，公司的主要客户包括宜家以及白酒企业贵州茅台、五粮液。

最近一期末，公司新增短期贷款 9,000 万元。报告期各期末，公司其他非流动资产中包括预付工程、设备款及其他长期款项金额分别为 2,571.77 万元、2,477.39 万元、1,727.80 万元和 3,010.14 万元。公司最近一期预付款项金额为 2,887.12 万元，主要为预存的电费及预付供应商的货款。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 14,667.20 万元、15,417.69 万元、18,483.71 万元和 18,248.69 万元，占流动资产比例分别为 13.48%、13.27%、14.84%和 13.37%，主要为库存商品和发出商品等，存货跌价准备计提比例分别为 10.44%、11.21%、9.84%和 9.59%。

请发行人补充说明：（1）结合公司外销收入前五大客户具体情况及报告期内的变动情况、行业竞争情况、公司产品竞争力等，说明公司境外收入可持续性；结合海关数据、退税金额与销售额的匹配性、汇兑损益等，说明境外收入的真实性。（2）结合行业格局及竞争情况、客户合作稳定性、是否签署长期合作协议、在主要客户中的地位等，说明公司客户集中度较高的原因及合理性，是否符合行业惯例，对相关客户是否存在重大依赖，是否存在被替代的风险。（3）结合国际贸易形势及关税政策变化、公司下游家居和白酒行业下行、消费变化及政策影响等，说明相关因素对发行人相关经营业绩的具体影响。（4）结合公司资金需求，说明最近一期新增短期借款的原因、具体情况，是否存在转贷的情形，是否符合贷款使用相关规定。（5）公司预付货款和预付工程、设备款的账期情况、具体内容、对应项目，相关预付款项是否符合行业惯例及采购协议约定的结算方式，预付款项是否存在关联方。（6）结合各期库存明细、库龄情况等，说明存货规模的合理性，与公司产品结构是否匹配；结合公司库存期后价格变化及销售情况、相关库存商品是否为通用性商品、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提是否充分。（7）结合交易性金融资产的收益率和期限情况，说明是否属于财务性

投资，自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况。

请发行人补充披露（2）（3）（6）相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，并说明对境外收入真实性的核查方法、核查比例、核查过程以及核查结果。

**【回复】**

一、结合公司外销收入前五大客户具体情况及报告期内的变动情况、行业竞争情况、公司产品竞争力等，说明公司境外收入可持续性；结合海关数据、退税金额与销售额的匹配性、汇兑损益等，说明境外收入的真实性。

（一）结合公司外销收入前五大客户具体情况及报告期内的变动情况、行业竞争情况、公司产品竞争力等，说明公司境外收入可持续性；

**1、公司外销收入前五大客户具体情况及报告期内的变动情况**

报告期各期，公司外销收入前五大客户情况如下：

单位：万元

| 年份            | 客户名称      | 销售收入             | 占外销收入比例       | 客户情况   |
|---------------|-----------|------------------|---------------|--|
| 2025年<br>1-6月 | 客户 A      | 31,153.46        | 65.67%        | 全球最大的家具家居用品销售商，2002年开始与公司合作                                  |
|               | 威林干那      | 2,018.90         | 4.26%         | 全球知名的客户供应链代理服务商，2015年开始与公司合作                                 |
|               | 科尔家       | 1,563.78         | 3.30%         | 美国精品家居用品销售商，2019年开始与公司合作                                     |
|               | 吉普森       | 825.18           | 1.74%         | 美国领先的家居用品进口商和销售商，是沃尔玛、Target、Costco 等大型连锁商家的供应商，1996年开始与公司合作 |
|               | 威廉索拿马     | 724.70           | 1.53%         | 美国上市公司（WSM.N），美国知名家居用品零售商，2016年开始与公司合作                       |
|               | <b>合计</b> | <b>36,286.02</b> | <b>76.49%</b> |  |
| 2024年         | 客户 A      | 53,872.10        | 56.59%        | 同上   |
|               | 科尔家       | 3,686.91         | 3.87%         | 同上   |

| 年份     | 客户名称      | 销售收入             | 占外销收入比例       | 客户情况                                  |
|--------|-----------|------------------|---------------|---------------------------------------|
|        | 威林干那      | 3,556.27         | 3.74%         | 同上                                    |
|        | 沃尔玛       | 3,338.95         | 3.51%         | 美国上市公司（WMT.N），全球知名零售连锁企业，2021年开始与公司合作 |
|        | 吉普森       | 2,348.53         | 2.47%         | 同上                                    |
|        | <b>合计</b> | <b>66,802.77</b> | <b>70.17%</b> |                                       |
| 2023 年 | 客户 A      | 50,192.97        | 64.85%        | 同上                                    |
|        | 威林干那      | 3,435.42         | 4.44%         | 同上                                    |
|        | 威廉索拿马     | 2,166.47         | 2.80%         | 同上                                    |
|        | 吉普森       | 1,972.56         | 2.55%         | 同上                                    |
|        | 沃尔玛       | 1,343.67         | 1.74%         | 同上                                    |
|        | <b>合计</b> | <b>59,111.09</b> | <b>76.38%</b> |                                       |
| 2022 年 | 客户 A      | 58,920.53        | 63.54%        | 同上                                    |
|        | 吉普森       | 4,310.05         | 4.65%         | 同上                                    |
|        | 威林干那      | 3,096.98         | 3.34%         | 同上                                    |
|        | 沃尔玛       | 2,625.30         | 2.83%         | 同上                                    |
|        | 威廉索拿马     | 2,455.64         | 2.65%         | 同上                                    |
|        | <b>合计</b> | <b>71,408.50</b> | <b>77.00%</b> |                                       |

注：1、威林干那为客户代理公司，其销售额系其代理客户的销售额合计数；2、沃尔玛的销售额包括其自身美国沃尔玛（WalMart Inc.）以及其控制的山姆（Sam's Club）、墨西哥山姆（CMA MEXIC-SAMS）的销售额。

报告期各期，公司外销前五大客户基本保持稳定。2022 年和 2023 年公司前五大外销客户无变化，均为客户 A、威林干那、威廉索拿马、吉普森和沃尔玛。2024 年随着对科尔家的销售额增长，其进入到前五大之中。

综上，报告期内，公司外销收入前五大客户主要为全球知名的家居用品销售商，报告期内变化不大，随着客户需求的变化，排名有所变化，公司与外销优质客户的良好合作具有可持续性。

## 2、行业竞争情况

近年来，全球陶瓷行业的市场规模整体呈上涨的趋势，2024 年，全球陶瓷

市场规模价值 858.8 亿美元，预计到 2032 年将达到 1,444.9 亿美元，复合年增长率为 6.72%<sup>1</sup>。日用陶瓷作为陶瓷行业的重点市场，与消费者的日常生活息息相关，市场逐渐呈多元化和个性化趋势。同时，随着人们对安全、环保、健康意识的增强，市场对日用陶瓷生产厂商提供高品质、健康、安全环保陶瓷产品的能力要求也越来越高。

国内市场方面，进入 21 世纪以来，我国的陶瓷制造行业经历了一个稳定发展时期，陶瓷制品的产量和陶瓷行业企业数量都有了巨大的增长。2024 年 12 月，中国轻工业联合会党委书记、会长张崇和在中国陶瓷工业协会第八次会员代表大会暨八届一次理事会的讲话中表示：2023 年，我国陶瓷行业规上企业 3328 家，产值超 5500 亿元，利润 390 亿元，出口 215 亿美元，陶瓷砖产量 84 亿平方米，卫生瓷产量 1.6 亿件，日用及陈设艺术瓷产量 180 亿件；我国已经成为全球最大的陶瓷制品生产国、出口国和消费大国。

日用陶瓷方面，我国已成为全球最大的日用陶瓷生产国和出口国。根据杭州中经智盛市场研究公司发布的《2022-2026 年艺术陶瓷市场现状调查及发展前景分析报告》，我国日用陶瓷产量占全球总量的 70%。根据中国轻工工艺品进出口商会编制的《中国日用消费品对外贸易报告 2023》，2023 年，我国日用陶瓷出口额为 76.35 亿美元，全球占比为 66.9%，第二名德国出口额占比为 4.2%，体现出我国日用陶瓷在全球市场竞争的显著优势。

市场竞争方面，我国日用陶瓷行业经历了竞争企业数量众多、市场竞争激烈的阶段，目前正随着国家环保政策的日趋严格、人们的消费理念向健康和多元化转变的趋势，行业整体向智能化、自动化生产转型，单纯以价格竞争的模式正逐步向高品质、安全健康、时尚多元化等方面转变，市场份额也呈现出向拥有核心技术、品质高、设计制造能力强、供应链多元化等综合实力强的规模化企业集中的趋势。

根据《2025 年陶瓷餐具及厨具市场报告（全球版）》，2024 年全球陶瓷餐具和厨具市场规模为 595.22 亿美元。公司作为国内日用陶瓷出口规模连续 10 年同

---

<sup>1</sup> 资料来源：《全球陶瓷市场规模、份额和趋势分析报告-产业概况和 2032 年预测》，DATA BRIDGE

行业中排名第一的企业，2024 年主营业务收入 133,460.93 万元，以中国外汇交易中心公布的 2024 年人民币对美元平均汇率中间价 7.1217 计算，公司 2024 年以美元计算的主营业务收入为 1.87 亿美元，占全球陶瓷餐具和厨具市场的 0.31%，公司业务规模仍有较大的增长空间。

### 3、公司产品竞争力情况

公司在 30 多年的经营过程中，形成了创新优势、规模优势、品牌优势和区位优势等突出的竞争优势，在国内外形成了良好的产品竞争力。

#### (1) 创新优势

公司的设计、研发能力可满足全球不同国家、地区客户个性化、差异化、品质化需求，产品畅销全球 60 多个国家和地区，服务海外客户 200 余家。公司通过技术创新，秉承“日用陶瓷艺术化、艺术陶瓷生活化”的产品理念，在材质、釉色、花面、器型等方面进行创新设计，累计开发了釉色 39,000 余款、花面 47,000 余款、器型 130,000 余款，融入传统文化和时尚元素，满足市场个性化产品需求，提升产品的竞争力。截至 2025 年 8 月 31 日，发行人及子公司共拥有授权专利 427 项，其中发明专利 43 项，实用新型专利 77 项，外观设计专利 307 项。强大的设计创新能力、个性化、品质化的产品已经成为核心竞争力之一。

公司通过持续的研发投入，拥有反应釉系列泥釉配方、窑变系列泥釉配方、裂纹釉系列泥釉配方、还原焰色釉技术、高温大红釉技术、烤花防铅技术、日用陶瓷结晶釉技术、釉下五彩制作工艺、毛瓷制作工艺以及耐热陶瓷、高性能氧化锆增韧氧化铝特种陶瓷、高电压工业电瓷等一系列核心技术，先后承担了“国家星火计划”和“国家科技兴贸行动计划”两个科技项目，并参与编制《出口商品技术指南-日用陶瓷》（商务部 2017 年 2 月）、《日用陶瓷安全生产规范》（QB/T 4792-2015）和《日用炻瓷》（DB43/T 604-2010）等国家或省级标准和规范文件。

公司拥有技术及研发人员 500 余人，通过与大专院校的产、学、研结合，形成了由企业内外专家组成的技术团队。公司建立了与大学和科研院所之间的产学研长效合作机制，充分整合并利用科研院所的研究力量、研究成果为公司服务，积极与科研院所在工艺技术上开展联合攻关、成果转化、技术服务、人才培养等产





学研合作，借助企业外部力量进一步提升公司的技术创新能力和新产品研发水平。

### （2）规模优势

根据中国陶瓷工业协会排名，2010年-2019年，公司日用陶瓷出口规模连续10年在国内同行业中排名第一<sup>2</sup>。2023-2024年，公司是中国轻工业陶瓷行业十强企业，是国家文化出口重点企业。2023年，公司荣获胡润中国日用陶瓷企业排名榜第一名。公司拥有年产色釉陶瓷13,545.64万件和釉下五彩瓷95.28万件的日用陶瓷产能，可以满足客户大批量长线订单的需求，也可以满足小批量、差异化、个性化的订单的需求。公司凭借规模优势，一方面能够获取较大规模的销量和市场占有率，能够保证开工效率，降低人员和设备的固定生产成本；另一方面，公司能够通过批量采购降低主要原材料的采购成本，确保较高的原材料品质和性价比。

### （3）品牌优势

公司坚持走品牌战略之路，成功打造了“华联”“红官窑”“火炬”等知名品牌。其中，公司打造的“红官窑”品牌进入工业和信息化部办公厅2025年4月11日发布的“首批中国消费名品名单”，是轻工行业23个“时代优品”之一。公司多年来致力于经营国际市场，“”获得“中国驰名商标”、国家商务部认定“重点培育和发展的出口名牌”“中国陶瓷行业名牌产品”“湖南省出口名牌”“湖南省国际知名品牌”“湖南省品牌培育示范企业”等多项荣誉。子公司红官窑被授予国家级非物质文化遗产项目“醴陵釉下五彩瓷烧制技艺”首批传承基地称号，享有“醴陵瓷器-釉下五彩瓷”国家地理标志保护产品的使用权，“”和“”获得“中国驰名商标”。公司还先后成为2008年北京奥运会、2010年上海世博会、2010广州亚运会和2022年北京冬奥会的特许生产商或销售商，具有较大的知名度和影响力，同时也彰显了公司在日用陶瓷领域的行业地位和品牌优势。

### （4）区位优势

---

<sup>2</sup> 2020年开始，中国陶瓷工业协会不再披露日用陶瓷出口企业排名情况。

公司位于著名的“瓷城”湖南醴陵，拥有浓厚的陶瓷文化底蕴、优秀的陶瓷制作工匠、丰富的陶瓷制作原料和突出的区位优势。醴陵具有悠久的陶瓷文化历史和陶瓷生产历史，是釉下五彩瓷的原产地。早在东汉时期，醴陵就有较大规模的作坊，从事陶器制作。宋元时期开始产瓷。在清末时期，醴陵陶瓷已经闻名海内外。1905年，醴陵人发明了釉下五彩瓷，1915年，在美国旧金山举行的巴拿马万国博览会上，“扁豆双禽瓷瓶”等一批釉下五彩瓷获金奖。90年代初开始，醴陵逐步形成了以釉下五彩陶瓷为主的产业集群，成为了国际著名的釉下五彩陶瓷出口基地。2007年，醴陵陶瓷被列入地理标志产品。2008年国务院发布了《关于公布第二批国家级非物质文化遗产名录的通知》，“醴陵市釉下五彩瓷烧制技艺”被列入其中。醴陵市悠久的陶瓷文化和在近现代获得的各项荣誉，为公司产品做好文化和品牌推广提供了很好的背书。

此外，醴陵拥有大批熟练的陶瓷产业工人，具有成熟完整的陶瓷产业链，陶瓷技术人员、陶瓷机械、原料加工、生产配件、彩印包装等配套产业齐全，天然气供应充足，且交通便捷，有益于提高公司产品的生产效率，并降低生产成本，从而醴陵的陶瓷生产企业具有了明显的区位优势。

凭借着上述创新优势、规模优势、品牌优势和区位优势，公司产品构筑了强大的竞争护城河，形成了较大的客户优势，产品畅销全球 60 多个国家和地区，服务海外客户 200 余家，外销收入具有可持续性。

#### **4、公司境外收入的可持续性**

综上所述，报告期内，公司外销收入前五大客户基本保持稳定且多为全球知名的家居用品销售商，公司与相关客户均保持长期的合作，具有良好的客户优势；近年来，全球陶瓷行业的市场规模整体呈上涨的趋势，2024年到2032年的复合年增长率为6.72%，我国作为全球最大的陶瓷制品生产国、出口国和消费大国，在全球日用陶瓷市场竞争中同样具有显著优势，目前市场竞争正逐步由单纯以价格竞争的模式向高品质、安全健康、时尚多元化等多维度竞争进行转变；公司自成立以来一直从事陶瓷产品的研发、设计、生产和销售，以釉下五彩陶瓷个性化、创意化立足行业，专注陶瓷行业业务经营，公司在30多年的经营过程中，形成了创新优势、规模优势、品牌优势和区位优势等突出的竞争优势，在国内外形成了

良好的产品竞争力。

依托全球陶瓷行业市场规模整体上涨以及我国在全球日用陶瓷市场竞争中的显著优势，公司作为国内连续 10 年日用陶瓷出口规模排名第一的企业，2024 年主营业务收入仅占全球陶瓷餐具和厨具市场的 0.31%，业务规模仍有较大的增长空间；公司凭借着与行业内全球知名企业良好的长期合作关系，以及创新优势、规模优势、品牌优势和区位优势等形成的产品竞争力，公司境外收入具有可持续性。

## （二）结合海关数据、退税金额与销售额的匹配性、汇兑损益等，说明境外收入的真实性

### 1、海关数据、退税金额与销售额的匹配性

报告期内，公司海关数据、退税金额与销售额的匹配性情况如下：

单位：万元

| 项目       | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度   | 2023 年度   | 2022 年度   |
|----------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 外销收入①    | 47,438.91    | 95,204.17 | 77,394.94 | 92,734.11 |
| 海关报关金额②  | 47,081.92    | 95,355.28 | 77,661.29 | 92,366.14 |
| 差异②-①    | -356.99      | 151.11    | 266.35    | -367.97   |
| 增值税退税金额③ | 4,899.16     | 11,611.72 | 9,921.09  | 13,023.09 |
| 计算税率③/①  | 10.33%       | 12.20%    | 12.82%    | 14.04%    |

海关报关金额与外销收入金额总体匹配性较好，差异原因主要系报关时间与收入确认之间的时间差异、汇率计算差异等影响。

2022 年-2024 年，计算税率与公司外销产品退税率 13% 存在差异的主要原因系出口退税申报时间晚于外销收入确认时间所致。受 2021 年四季度收入较高而 2022 年四季度收入较低影响，2022 年申报退税的计算税率高于 13%，随着 2023 年和 2024 年四季度外销收入的增长，当期申报退税的计算税率逐渐降低。2022 年-2024 年累计退税金额为 34,555.90 万元，累计实现外销收入 265,333.22 万元，计算税率为 13.02%，计算税率与退税率基本一致。

2025 年 1-6 月，根据《财政部 国家税务总局关于调整出口退税政策的公告》（财政部 税务总局公告 2024 年第 15 号），2024 年 12 月 1 日开始公司产品出口退税率由 13% 下调至 9%，2025 年 1-6 月公司增值税退税包含 2024 年度退税金

额，故计算税率高于 9%。

综上，报告期内与公司外销收入具有直接线性关系的海关数据、退税金额与公司外销金额的匹配性较好。

## 2、汇兑损益情况

报告期内，公司外销收入主要采用人民币和美元作为结算货币。报告期内汇率变动及出口收入情况如下：

| 项目                            | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度   | 2023 年度   | 2022 年度   |
|-------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 外销收入（人民币万元）①                  | 47,438.91    | 95,204.17 | 77,394.94 | 92,734.11 |
| 其中：以人民币结算的外销收入（人民币万元）         | 31,293.22    | 54,240.87 | 50,431.42 | 59,208.72 |
| 以美元结算的外销收入（人民币万元）②            | 16,133.90    | 40,963.30 | 26,963.52 | 33,525.40 |
| 以其他币种结算的外销收入（人民币万元）           | 11.78        |           |           |           |
| 以美元结算的外销收入美元金额（美元万元）③         | 2,246.27     | 5,759.54  | 3,859.87  | 5,062.05  |
| 报告期以美元结算的外销收入平均美元汇率（人民币）④=②/③ | 7.1825       | 7.1123    | 6.9856    | 6.6229    |
| 美元期初汇率（人民币）⑤                  | 7.1884       | 7.0827    | 6.9646    | 6.3757    |
| 美元期末汇率（人民币）⑥                  | 7.1586       | 7.1884    | 7.0827    | 6.9646    |
| 美元汇率波动（人民币）⑦=⑥-⑤              | -0.0298      | 0.1057    | 0.1181    | 0.5889    |
| 汇兑损益（人民币万元）⑧                  | -66.95       | -533.13   | -210.16   | -527.47   |
| 汇兑损益占外销收入的比重⑨=⑧/①             | -0.14%       | -0.56%    | -0.27%    | -0.57%    |

注：表内汇率数据来源于国家外汇管理局公布的汇率信息

由上表可见，公司报告期以美元结算的外销收入平均美元汇率处于报告期各期期初、期末美元汇率之间，与汇率的变化趋势相一致。

公司的汇兑损益金额同时受报告期内因结算币别与记账本位币不同的交易对应的收付款金额、资产负债表日持有的外币货币性项目余额、以外币结算的境外收入、境外采购初始确认时的汇率、收付款时的汇率、期末资产负债表日汇率以及期初资产负债表日汇率等多种因素的综合影响，与公司境外收入无直接线性

关系。

报告期内，公司汇兑损益占境外收入的比重分别为-0.57%、-0.27%、-0.56%和-0.14%，汇兑损益对公司报告期各期的经营业绩影响较小。因汇兑损益受多种因素的共同影响，与公司境外收入无直接线性关系。

综上所述，报告期内与外销收入具有直接线性关系的海关数据、退税金额与公司外销金额的匹配性较好，汇兑损益受多种因素的共同影响与境外收入并无直接线性关系，公司境外收入具有真实性。

**二、结合行业格局及竞争情况、客户合作稳定性、是否签署长期合作协议、在主要客户中的地位等，说明公司客户集中度较高的原因及合理性，是否符合行业惯例，对相关客户是否存在重大依赖，是否存在被替代的风险。**

### **（一）行业格局及竞争情况**

如前所述，日用陶瓷作为人们生活中的必需品，相比塑料、金属、玻璃等制品具有安全、卫生、易于洗涤、抗热震性好等优点，应用领域广泛，可替代性弱，周期性特征不明显。近年来，全球陶瓷行业的市场规模整体呈上涨的趋势，2024年全球陶瓷市场规模价值 858.8 亿美元，预计到 2032 年将达到 1,444.9 亿美元。

2023 年，我国陶瓷行业规上企业 3,328 家，产值超 5,500 亿元，利润 390 亿元，出口 215 亿美元，陶瓷砖产量 84 亿平方米，卫生瓷产量 1.6 亿件，日用及陈设艺术瓷产量 180 亿件，我国已经成为全球最大的陶瓷制品生产国、出口国和消费大国。日用陶瓷方面，我国是全球最大的日用陶瓷生产国和出口国，日用陶瓷产量占全球总量的 70%，2023 年，我国日用陶瓷出口额为 76.35 亿美元，全球占比为 66.9%，第二名德国出口额占比为 4.2%。

行业竞争格局方面，我国日用陶瓷行业经历了竞争企业数量众多、市场竞争激烈的阶段，目前正随着国家环保政策的日趋严格、人们的消费理念向健康和多元化转变的趋势，行业整体向智能化、自动化生产转型，单纯以价格竞争的模式正逐步向高品质、安全健康、时尚多元化等方面转变，市场份额也呈现出向拥有核心技术、品质高、设计制造能力强、供应链多元化等综合实力强的规模化企业集中的趋势。

此外，国内陶瓷产业的区域竞争格局也呈现出多元化的特点。湖南、广东、江西、山东等地是中国陶瓷产业的重要产区，这些地区的企业在规模、技术、品牌等方面都具有一定的优势。湖南醴陵陶瓷以“釉下五彩”非遗技艺和“色釉陶瓷”为核心竞争力，构建了涵盖原料开采、生产制造、创意设计、品牌营销的完整日用陶瓷产业链。广东产区以佛山为代表，是中国乃至世界最重要的建筑陶瓷生产基地之一。潮州则以日用陶瓷和卫生陶瓷闻名，产品出口全球。清远逐渐发展成为新兴的陶瓷生产基地，注重环保和技术升级。江西产区以景德镇为代表，是中国著名的艺术陶瓷和日用陶瓷生产基地。山东产区以淄博为代表，是北方最大的建筑陶瓷生产基地之一。

综上，2024 年全球陶瓷市场规模价值 858.8 亿美元，预计到 2032 年将达到 1,444.9 亿美元，陶瓷行业市场空间巨大；我国是全球最大的日用陶瓷生产国和出口国，湖南醴陵亦是国内代表性的日用陶瓷产业集聚区，在行业市场份额整体向拥有核心技术、品质高、设计制造能力强等综合实力强的规模化企业集中的趋势下，公司亦主动选择优质客户进行深度合作，从而形成了较高的客户集中度。

## （二）公司客户合作稳定性、是否签署长期合作协议、在主要客户中的地位

公司与报告期内的主要客户的合作情况如下：

| 序号 | 客户名称  | 合作稳定性         | 是否签署长期合作协议                              | 在客户中的地位    |
|----|-------|---------------|---|------------|
| 1  | 贵州茅台  | 2013 年开始，持续合作 | 签署年度框架合同                                | 同类产品前三大供应商 |
| 2  | 五粮液   | 2010 年开始，持续合作 | 签署单笔合同，执行期约 2-5 个月                      | 同类产品前五大供应商 |
| 3  | 威林干那  | 2015 年开始，持续合作 | 签署 SOP 合同（标准作业程序合同），交易为单笔合同，执行期约 2-5 个月 | 同类产品第一大供应商 |
| 4  | 科尔家   | 2019 年开始，持续合作 | 签署单笔合同，执行期约 2-5 个月                      | 同类产品头部供应商  |
| 5  | 沃尔玛   | 2021 年开始，持续合作 | 签署单笔合同，执行期约 2-5 个月                      | 客户保密       |
| 6  | 威廉索拿马 | 2016 年开始，持续合作 | 签署单笔合同，执行期约 2-5 个月                      | 同类产品前三大供应商 |
| 7  | 吉普森   | 1996 年开始，持续合作 | 签署单笔合同，执行期约 2-5 个月                      | 同类产品前三大供应商 |

公司与吉普森的合作时间接近 30 年，是其陶瓷品类的前三大供应商；与贵

州茅台、五粮液、威林干那和威廉索拿马的合作时间在 10 年左右，是威林干那陶瓷品类的第一大供应商、贵州茅台和威廉索拿马的前三大供应商，公司与主要客户保持着长期良好的合作关系。

公司前期通过贸易商与沃尔玛间接开展业务，自 2021 年进入沃尔玛的供应商库后开始与沃尔玛直接进行合作，2022 年收入仅包含美国山姆和沃尔玛（中国）两家主体，随着公司与沃尔玛的合作不断加深，2025 年公司的业务合作方除沃尔玛（中国）外，已经扩展至沃尔玛和山姆所属的美国、墨西哥及加拿大公司。

综上，公司与优质客户的合作具有稳定性，在主要客户中的地位亦不断提高。

**（三）公司客户集中度较高的原因及合理性，符合行业惯例，对相关客户不存在重大依赖，不存在被替代的风险**

综上所述，近年来，全球陶瓷行业的市场规模整体呈上涨的趋势，我国作为全球最大的陶瓷制品生产国、出口国和消费大国，日用陶瓷产量占全球总量的 70%，2023 年我国日用陶瓷出口额占全球总额的 66.9%。日用陶瓷行业内企业的市场份额正逐渐向综合实力强的规模化企业集中。公司所在的湖南醴陵是我国重要的陶瓷产业集聚区，以日用陶瓷和艺术陶瓷为主导，2024 年陶瓷产业集群产值突破 600 亿元。

公司自成立以来，在 30 多年的经营过程中，一直专注陶瓷行业业务经营，与主要客户的合作时间多在 10 年及以上，同时凭借着创新优势、规模优势、品牌优势和区位优势不断开拓新的优质客户，进入客户供应商体系后亦不断扩大自身份额，成为客户陶瓷品类最高级别的战略合作伙伴或主要供应商。

公司的主要客户多为全球知名的家居用品销售商或零售商以及国内著名的白酒企业，其自身的采购战略使得公司对主要客户的销售额较高。具体而言，公司主要客户自身的经营规模较大，如贵州茅台 2024 年的营业收入为 1,741.44 亿元；五粮液 2024 年的营业收入为 891.75 亿元；沃尔玛（WMT.N）作为全球知名的零售连锁企业，其 2024 年收入为 6,809.85 亿美元；威廉索拿马（WSM.N）作为美国知名的家居零售商，其 2024 年收入为 77.12 亿美元。客户自身的营业规

模催生了较多的采购需求，同时亦设立了较高的供应商准入门槛。对于符合要求的供应商，客户在保障供应链安全的前提下，亦会考虑自身管理的成本，下达采购订单时向优质供应商进行适度集中系家居用品行业大型销售商或零售商的采购战略，符合行业惯例。

同时，销售模式方面，公司制定了大客户战略，聚焦客户价值、有针对性地增强客户服务水平，因而对主要客户的销售占比较高。对于与公司长期合作的主要客户，公司专门组建了相应的事业部或大客户业务组，配置了专人负责其订单产品的开发、打样、出货、售后等相关工作。公司通过进行深入的市场调研、有针对性的设计研发、增强团队专业服务能力、打造自身品牌优势等多种方式，吸引客户；通过精准交样、保证生产品质、确保产品交货期等方式，留住客户；通过深入分析定位客户、与客户高层对话互访、加强设计业务常态化对接、增加相应资源配置等方式，深挖客户，从而确保公司与客户形成长期稳定的合作关系，与客户共同成长。

公司在长期经营过程中与行业内优质客户保持着良好的长期合作关系，双方相互信任相互支持，共同提升市场影响力，不存在单方面依赖的情况。公司与客户在长期的合作过程中，通过与客户深度交流，了解其对市场需求趋势的判断，公司在消化、吸收、总结创新的情况下，更好地把握了国际流行趋势，不断地设计出引领市场潮流的新品，终端客户的良好反馈进一步加强了客户与公司的合作意愿。此外，公司在行业亟需解决的工艺技术难题上，通过与客户充分交流，进行了大量的有益探索，如 2010 年公司在为宜家生产色釉陶瓷产品的过程中，通过不断创新，成为了宜家全球陶瓷供应商中第一家通过色釉陶瓷产品釉面抗刮痕测试的公司，彰显了公司的创新能力和优势，同时也加强了公司与客户的合作关系。

公司与主要客户的合作时间多在 10 年以上，随着合作时间的增长，公司与相关优质客户的合作不断加深，部分客户亦由间接采购变成直接采购，同时采购份额不断提高，体现出了双方相互信任相互支持的良好长期合作关系，优质客户较高的采购需求与公司聚焦优质客户的大客户战略共同提升了公司的客户集中度，具有商业合理性，亦符合行业惯例。公司与客户相互支持、共同成长，对



相关客户不存在重大依赖，亦不存在被替代的风险。

公司已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“二、业务经营风险”中对“客户相对集中的风险”进行了如下风险提示：

“报告期内，公司销售收入前五名客户的销售额合计占当期营业收入的比例分别为 64.95%、67.92%、63.80% 和 **73.41%**。公司的主要客户如宜家、贵州茅台、五粮液、沃尔玛等为行业内知名企业。虽然公司已经与上述客户保持了长期稳定的合作关系，但如果公司在产品创新、产能保障、产品质量控制、交货期等方面无法及时满足主要客户的要求，会使客户订单量发生一定的波动，对公司收入和利润造成一定的影响。”

**三、结合国际贸易形势及关税政策变化、公司下游家居和白酒行业下行、消费变化及政策影响等，说明相关因素对发行人相关经营业绩的具体影响。**

#### **（一）国际贸易形势及关税政策变化对发行人相关经营业绩的影响**

##### **1、发行人境外销售的主要特征**

公司自成立之初便立足于国内、国际市场的开发，经过三十多年的发展，公司已累积海外客户 200 余家，遍布全球 60 多个国家或地区。为降低国际贸易政策不确定性因素对外销收入的影响，公司不断拓展欧洲、一带一路、东盟等市场，构建了多元化的市场结构。

近年来，公司进一步加大对欧洲市场的开拓力度，最近一年及一期，来自欧洲的收入占主营业务收入的比例已超过 45%，成为公司收入的主要来源地，并呈现出持续增长的趋势。

北美作为公司外销收入的第二大来源地，最近一年及一期占主营业务收入的比例在 15% 左右，其收入主要来自于美国。2025 年上半年，公司来自美国的收入较上年同期略有增长，但占主营业务收入的比例已降至 11.89%，公司通过积极拓展其他市场逐步降低美国贸易政策不稳定性对公司的影响。

同时，经过积极的市场开拓，公司客户已覆盖 6 个东盟国家，并覆盖约 50 个共建“一带一路”国家，近三年收入占比稳定在 10% 以上。

## 2、公司产品外销所涉主要国家地区的贸易政策情况

欧洲方面，根据商务部官网信息，2012年2月16日，欧盟对原产于中国的陶瓷餐具和厨具发起反倾销调查。2013年5月15日，欧盟对华涉案产品作出反倾销终裁，开始正式征收反倾销税。2018年5月15日，欧盟对原产于中国的陶瓷餐具和厨具发起第一次反倾销日落复审调查。2019年7月15日，欧盟委员会对原产于中国的陶瓷餐具和厨具作出第一次反倾销日落复审终裁。2024年7月12日，欧盟委员会对原产于中国的陶瓷餐具和厨具发起第二次反倾销日落复审调查。

2013年最终裁决中，公司作为中国五家强制应诉生产型出口企业之一，获得18.3%的单独税率，另外407家应诉企业获得17.9%的单独税率，其他没有在名单内的中国陶瓷出口企业税率为36.1%。2019年终裁决定继续对中国日用陶瓷企业征收反倾销税，其中大部分企业税率为36.1%，公司维持18.3%的税率。截至本回复出具日，2024年反倾销日落复审调查仍在进行中，若相关政策进一步发生不利变化，将可能在一定程度上影响公司的经营业绩。

美国方面，2018年至2024年，中美贸易时有摩擦，美国主要通过加征关税的方式来施加影响，其针对中国进口商品加征关税的清单中未包含日用陶瓷。2025年初开始，美国新任总统特朗普就职后分别于2025年2月、3月签署行政令对所有中国进口商品加征10%关税（累计20%）；2025年4月，特朗普宣布对全球180多个国家地区加征对等关税，对中国的对等关税税率为34%，后逐渐增至125%；2025年5月12日，美国白宫网站发布公告，自当地时间5月14日0:01分取消91%的对华关税，暂停24%的对华关税90天；2025年8月11日，美国总统特朗普签署行政令，将对中国24%的关税暂停措施再延长90天；暂停期满后的该部分关税政策影响仍存在较大不确定性。

截至本回复出具日，公司产品外销所涉亚洲、一带一路国家、东盟的贸易政策未出现重大不利变化，未对公司的经营业绩产生重大不利影响。

## 3、公司产品外销所涉主要国家地区的贸易政策对经营的影响

报告期内，公司外销收入分别为92,734.11万元、77,394.94万元、95,204.17

万元和 47,438.91 万元，占同期营业收入的比重分别为 67.20%、62.84%、71.06% 和 65.31%，公司外销收入整体呈波动增长趋势。

2025 年以来，面对错综复杂的国际贸易形势，公司始终聚焦客户价值、更有针对性地增强客户服务水平，2025 年上半年，公司对欧洲的销售收入较上年同期增长 33.94%，对美国的收入较上年同期增长 2.53%，外销收入整体较上年同期增长 19.90%，具体情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2025 年 1-6 月 |        |        | 2024 年 1-6 月 |        |
|--------|--------------|--------|--------|--------------|--------|
|        | 收入           | 占比     | 变动     | 收入           | 占比     |
| 外销收入合计 | 47,438.91    | 65.31% | 19.90% | 39,565.31    | 68.14% |
| 其中：欧洲  | 32,894.33    | 45.28% | 33.94% | 24,559.09    | 42.29% |
| 美国     | 8,613.70     | 11.86% | 2.53%  | 8,401.03     | 14.47% |

截至本回复出具日，国际贸易形势及关税政策变化对公司经营未造成重大不利影响。公司已在募集说明书之“重大事项提示”之“一、重大风险提示”及“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、宏观及市场风险”中对“国际贸易形势不确定性风险”进行风险提示如下：

“报告期内，公司外销收入占比分别为 67.20%、62.84%、71.06% 和 **65.31%**，国际市场已成为公司收益的重要来源。国际贸易形势依旧错综复杂，未来仍存在较大不确定性。如果国际贸易出现不利影响，则公司部分产品在相关市场的竞争优势可能被削弱，导致公司来自相关地区的外销收入和盈利水平下降，进而对公司经营业绩造成不利影响。

**2019 年 7 月 15 日，欧盟委员发对原产于中国的陶瓷餐具和厨具作出第一次反倾销日落复审终裁，仍维持对公司 18.3% 的反倾销税税率。2024 年 7 月 12 日，欧盟委员会对原产于中国的陶瓷餐具和厨具发起第二次反倾销日落复审调查。截至本募集说明书出具之日，2024 年反倾销日落复审调查仍在进行中，若相关政策进一步发生不利变化，将可能在一定程度上影响公司的经营业绩。”**

## （二）公司下游家居和白酒行业情况、消费变化及政策影响等对发行人相关经营业绩的影响

### 1、公司下游家居行业情况、消费变化及政策影响等对发行人相关经营业绩的影响

居民对居家生活品质的要求，是社会经济、政治、文化综合发展的结果，也与居民收入水平密切相关。对于家居用品行业而言，社会消费能力的提升一方面有利于不断扩大消费需求，另一方面有助于行业变革，消费者对于家居用品在便捷性、安全性、时尚性、个性化等方面需求不断提高，对产品质量和产品品牌的要求更加看重。

公司家居行业客户以境外客户为主，多为大型连锁销售商，如宜家、威廉索拿马、沃尔玛、马莎百货、约翰 路易斯百货等。近年来，全球家居产品市场规模整体呈增长趋势。根据中商产业研究院数据，2019-2023 年全球生活家居产品市场规模已从 9,750 亿美元增长至 10,554 亿美元；2024 年，全球生活家居产品市场规模预计约为 10,739 亿美元，同比增长 1.8%。

日用陶瓷作为人们生活中的必需品，相比塑料、金属、玻璃等制品具有安全、卫生、易于洗涤、抗热震性好等优点，应用领域广泛，可替代性弱，周期性特征不明显。

报告期内，公司外销收入整体呈波动增长趋势，分别为 92,734.11 万元、77,394.94 万元、95,204.17 万元和 47,438.91 万元。2023 年受 2022 年客户备货较多的影响外销收入有所下滑，2024 年公司外销收入较 2022 年的较高水平亦有所增长，2025 年 1-6 月，公司实现外销收入 47,438.91 万元，较上年同期增长 19.90%。

综上，全球生活家居产品市场规模的温和增长，为公司经营业绩的稳定性提供了良好的支撑。

### 2、公司下游白酒行业情况、消费变化及政策影响等对发行人相关经营业绩的影响

根据开源证券的行业研究报告，2009-2012 年期间，白酒行业普惠式扩容，各个价格带的白酒都有较好表现，但是自 2015 年开始，白酒消费者群体由过去

政务消费引领转变为大众消费、商务消费为主，消费者对品牌、品质更加重视。2015 年以来高端白酒引领行业结构性增长，高端、次高端价格带增速明显快于中低端价格带，产品升级成为 2015 年以来白酒行业增长的主要驱动力。

随着消费升级的快速演进，酒企之间也出现了明显的分化，提前在产品布局、渠道配合上做的较好的企业势能持续释放，而没有及时把握住升级时机的酒企发展遇到瓶颈。上市白酒公司市场份额持续提升，收入占比从 2015 年的不足 20% 增长至 2024 年的 50% 以上。全国规模以上白酒企业数量也从 2015 年的接近 1600 家下降至 2024 年的不足 1000 家。白酒行业集中度持续提升。

2024 年商务需求持续疲软，渠道面临库存和资金周转压力，酒企主动降低增速要求，2025 年预计增长继续放缓。从消费端看，受宏观经济压力影响，白酒整体需求有明显下降，商务需求持续承压，但居民消费相对刚性。在分化进一步加剧的背景下，长期来看，管理机制好、营运能力强的高端酒公司确定性与成长性兼备。

价格方面，长期来看高端白酒批发价有望迎来稳步上升趋势，一方面当前消费场景恢复较快，高端宴请和礼赠需求得到释放；另一方面随着促经济政策逐步推出，社会经济活跃性开始稳步恢复，商务活动有望逐步增多。

数量来看，居民消费持续升级是高端白酒扩容的基础。2013 年以来我国居民收入快速增长，平均财富水平不断增加。一方面中产阶级不断扩容，另一方面富裕阶层财富水平也持续提升。随着财富的提升，消费信心增加，消费者更多的追求高价格、高品质、能体现个人财富地位的商品。2015-2024 年，高端白酒市场规模复合增速 20.3%，随着高净值人群数量和资产量的提升，高端白酒市场仍将持续扩容。

此外，因为陶瓷具有多微孔网状结构，极大的表面积和含有微量的金属离子，对白酒贮存具有氧化、吸附和催化作用，有利于白酒的老熟及加速化学反应进程，使酒液缓慢形成越来越稳定的液态体系，使酒的陈香、窖香也随着贮存时间延长而更突出，更有利于酒的香气纯正、优雅细腻。无论是浓香型<sup>3</sup>还是酱香型<sup>4</sup>白酒，

---

<sup>3</sup> 《不同材质酒瓶对不同质量白酒的影响》，酿酒[J]，2019 年第 3 期（第 46 卷）

随着储存时间的延长，综合理化指标及感官品评，陶瓷瓶较玻璃瓶贮存酒体的酸增酯减更明显、醛类缩合更快、酒体陈化效果更好。随着高端白酒市场的增长，成本相对玻璃酒瓶略高的陶瓷酒瓶也将拥有更大的市场空间。

公司白酒行业的主要客户为贵州茅台和五粮液，作为高端白酒品牌，根据两家上市公司披露的 2025 年半年度报告，贵州茅台、五粮液 2025 年 1-6 月的营业收入分别为 893.89 亿元和 527.71 亿元，同比增长 9.10% 和 4.19%，归属于上市公司股东的净利润分别为 454.03 亿元和 194.92 亿元，同比增长 8.89% 和 2.28%。

2025 年 1-6 月，公司对贵州茅台、五粮液的销售收入分别为 10,307.51 万元和 5,679.17 万元，同比增长 23.54% 和 505.51%。

综上，随着白酒行业集中度的持续提升，以公司主要客户贵州茅台、五粮液为代表的高端白酒公司具有一定的确定性与成长性，带动了公司酒瓶业务收入的稳定增长。

公司已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“一、宏观及市场风险”中对“宏观经济波动风险”进行了如下风险提示：

“公司业务发展受多方面因素影响，包括国内外宏观经济形势，以及下游行业的发展状况、景气程度与产业政策调控等。若国内外宏观经济环境不佳，下游行业景气度降低或投资需求缩减，公司主要产品的市场需求将被削弱，这将对公司业务经营与盈利产生不利作用，加大公司运营风险。”

**四、结合公司资金需求，说明最近一期新增短期借款的原因、具体情况，是否存在转贷的情形，是否符合贷款使用相关规定。**

**（一）结合公司资金需求，说明最近一期新增短期借款的原因、具体情况**

公司本次募投项目计划在越南投资建设日用陶瓷海外生产基地，项目总投资金额为 143,839.96 万元。

根据《企业境外投资管理办法》（国家发展和改革委员会令第 11 号）《境外

---

<sup>4</sup> 《不同酒瓶贮存酱香型白酒的酒体风味变化》，酿酒科技[J]，2021 年第 4 期（总第 322 期）

投资管理办法》（商务部令 2014 年第 3 号）以及《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》（汇发〔2015〕13 号）等法规规定，本次募投项目需在湖南省发展和改革委员会进行境外投资项目备案，在湖南省商务厅进行境外投资备案，随后至相关银行办理外汇登记。按照《企业境外投资管理办法》和《境外投资管理办法》的相关要求，监管部门需对公司境外投资的资金来源进行审查，公司需提交证明投资资金来源真实合规的支持性文件，且对应资金额度能够基本覆盖本次项目投资总额。

2025 年 3 月 24 日，中国银行出具《单位存款证明》：截至 2025 年 3 月 23 日，公司在中国银行的存款余额为人民币 5.15 亿元、美元 616.64 万元。上述金额无法覆盖本次募投项目总投资金额。

因此，公司拟向长期合作的中国银行申请 8 亿元人民币贷款。中国银行湖南省分行于 2025 年 3 月 24 日先行出具《贷款意向书》：“我行同意为申请人出具贷款意向书，用于‘越南新建日用陶瓷生产工厂项目’。……一、本意向书的承诺金额为：最高不超过 8 亿元人民币。……三、该笔贷款的授信正式批准必须以落实我行认可的授信条件、具体授信条件需经过我行授信审查审批程序获得批准为前提。四、该笔贷款的有权批准机构为：中国银行股份有限公司湖南省分行。……”。

2025 年 3 月 26 日，公司将上述《单位存款证明》和《贷款意向书》作为境外投资及项目备案申请材料提交后，于 2025 年 4 月取得了《企业境外投资证书》（境外投资证第 N4300202500071）和《境外投资项目备案通知书》（湘发改经贸〔许〕[2025]52 号）。

2025 年 3 月 28 日，在公司实际控制人许君奇的担保下，公司取得了中国银行株洲分行发放的 9,000 万元流动资金贷款。

## （二）是否存在转贷的情形，是否符合贷款使用相关规定

为满足银行贷款受托支付的要求，公司在办理上述流动资金贷款过程中存在转贷的情形，即贷款银行向发行人发放贷款后，将该笔款项直接支付给指定的供应商收款方华彩包装，华彩包装在收到银行贷款后于次一工作日再转回给发行人。

上述转贷情形不符合贷款使用相关规定。截至 2025 年 4 月 14 日，公司已偿

还完毕该笔贷款，未对银行造成实际损失。2025年6月5日，中国银行股份有限公司株洲分行已出具说明：“该笔贷款业务不存在纠纷或争议，已经于2025年4月14日正常还款。截至目前华瓷股份与我行的业务合作正常，不存在拖欠本息记录。”

除上述情形外，公司不存在逾期还款或其他违约情形。

五、公司预付货款和预付工程、设备款的账期情况、具体内容、对应项目，相关预付款项是否符合行业惯例及采购协议约定的结算方式，预付款项是否存在关联方。

(一) 预付货款的账期情况、具体内容、对应项目，相关预付款项是否符合行业惯例、采购协议约定的结算方式，及预付款项是否存在关联方

1、报告期各期末，公司预付货款前五大供应商的具体情况如下：

单位：万元

| 2025年6月30日          |                 |              |      |       |                                |
|---------------------|-----------------|--------------|------|-------|--------------------------------|
| 单位名称                | 金额              | 占比%          | 账龄   | 具体内容  | 结算方式                           |
| 湖南德兴瓷业有限公司          | 497.18          | 22.61        | 1年以内 | 成品陶瓷  | 甲方向乙方支付150万元作为预付款；根据实际订单情况进行调整 |
| 国网湖南省电力有限公司醴陵市供电分公司 | 211.04          | 9.60         | 1年以内 | 电费    | 预付，按月用量凭发票结算                   |
| 醴陵市鹏兴瓷厂             | 164.63          | 7.49         | 1年以内 | 成品陶瓷  | 预付50%，交货后付45%，留5%质保金，一个月内付清    |
| 湖南云沣新材料有限公司         | 120.49          | 5.48         | 1年以内 | 煅烧氧化锌 | 款到发货                           |
| 醴陵市湘润陶瓷制造有限公司       | 99.83           | 4.54         | 1年以内 | 成品陶瓷  | 预付50%，交货后付45%，留5%质保金，一个月内付清    |
| <b>合计</b>           | <b>1,093.17</b> | <b>49.72</b> |      |       |                                |
| 2024年12月31日         |                 |              |      |       |                                |
| 单位名称                | 金额              | 占比%          | 账龄   | 具体内容  | 结算方式                           |
| 国网湖南省电力有限公司醴陵市供电分公司 | 214.83          | 20.41        | 1年以内 | 电费    | 预付，按月用量凭发票结算                   |
| 潮州市阳光科技发展有          | 95.70           | 9.09         | 1年   | 成品陶瓷  | 财务收到结算资料，20                    |



|                         |               |              |           |             |                                  |
|-------------------------|---------------|--------------|-----------|-------------|----------------------------------|
| 限公司                     |               |              | 以内        |             | 个工作日付 95%，留 5% 质保金，一个月内付清货款      |
| 湖南德兴瓷业有限公司              | 84.16         | 7.99         | 1 年以内     | 成品陶瓷        | 甲方向乙方支付 150 万元作为预付款；根据实际订单情况进行调整 |
| 汕头市华基融创锂工业材料有限公司        | 70.84         | 6.73         | 1 年以内     | 锂辉石         | 款到发货                             |
| 景德镇玉山陶瓷智造有限公司           | 52.38         | 4.98         | 1 年以内     | 成品陶瓷        | 样品确认后，预付 30%                     |
| <b>合计</b>               | <b>517.91</b> | <b>49.20</b> |           |             |                                  |
| <b>2023 年 12 月 31 日</b> |               |              |           |             |                                  |
| <b>单位名称</b>             | <b>金额</b>     | <b>占比%</b>   | <b>账龄</b> | <b>具体内容</b> | <b>结算方式</b>                      |
| 国网湖南省电力有限公司醴陵市供电分公司     | 184.43        | 28.51        | 1 年以内     | 电费          | 预付，按月用量凭发票结算                     |
| 湖南科慧陶瓷模具有限公司            | 93.04         | 14.38        | 1 年以内     | 模具          | 甲方视采购订单实际情况向乙方预付部份货款             |
| 佛山市锌科所陶瓷原料有限公司          | 54.60         | 8.44         | 1 年以内     | 活性煅烧氧化锌     | 款到发货                             |
| 中国石化集团重庆川维化工有限公司        | 35.00         | 5.41         | 1 年以内     | 聚乙烯醇        | 款到发货                             |
| 汕头市华基融创锂工业材料有限公司        | 30.00         | 4.64         | 1 年以内     | 锂辉石         | 款到发货                             |
| <b>合计</b>               | <b>397.07</b> | <b>61.38</b> |           |             |                                  |
| <b>2022 年 12 月 31 日</b> |               |              |           |             |                                  |
| <b>单位名称</b>             | <b>金额</b>     | <b>占比%</b>   | <b>账龄</b> | <b>具体内容</b> | <b>结算方式</b>                      |
| 国网湖南省电力有限公司醴陵市供电分公司     | 178.03        | 14.63        | 1 年以内     | 电费          | 预付，按月用量凭发票结算                     |
| 佛山市锌科所陶瓷原料有限公司          | 123.08        | 10.11        | 1 年以内     | 活性煅烧氧化锌     | 款到发货                             |
| 湖南科慧陶瓷模具有限公司            | 117.83        | 9.68         | 1 年以内     | 模具          | 甲方视采购订单实际情况向乙方预付部份货款             |
| 广东枫树陶瓷原料有限公司            | 116.46        | 9.57         | 1 年以内     | 车台泥         | 款到发货                             |
| 湖南云津新材料有限公司             | 56.89         | 4.67         | 1 年以内     | 煅烧氧化锌       | 款到发货                             |
| <b>合计</b>               | <b>592.29</b> | <b>48.66</b> |           |             |                                  |

2、报告期各期末，公司预付关联方货款的具体情况如下：

单位：万元

| 2022年12月31日 |              |             |      |      |                                     |
|-------------|--------------|-------------|------|------|-------------------------------------|
| 单位名称        | 金额           | 占比%         | 账龄   | 具体内容 | 结算方式                                |
| 醴陵玉茶瓷业有限公司  | 37.36        | 3.07        | 1年以内 | 厂房租金 | 合同签订后付100万元保证金，次月开具发票结算，收到发票后10天内付款 |
| 小计          | <b>37.36</b> | <b>3.07</b> |      |      |                                     |

报告期各期末，公司预付账款余额分别为1,217.26万元、646.81万元、1,052.79万元和2,198.67万元，其中前五名供应商预付账款金额占当期期末余额的比例分别为48.66%、61.38%、49.20%和49.72%，预付对象主要为预付供应商的货款、预存的电费等，预付具体内容均系公司日常生产经营所需，符合行业惯例，与采购协议约定的结算方式基本相符。2024年，预付潮州市阳光科技发展有限公司少量采购款，系该供应商拟采购生产线机器设备，向公司寻求支持，公司根据订单情况预付了部分采购款，具有合理性。

除2022年末预付醴陵玉茶瓷业有限公司37.36万元厂房租金外，公司与其他预付对象之间不存在关联关系。

(二) 预付工程、设备款的账期情况、具体内容、对应项目，相关预付款项是否符合行业惯例、采购协议约定的结算方式，及预付款项是否存在关联方

1、报告期各期末，公司前五大预付工程、设备款的主要情况如下：

单位：万元

| 2025年6月30日      |        |       |      |                   |              |                                   |
|-----------------|--------|-------|------|-------------------|--------------|-----------------------------------|
| 单位名称            | 金额     | 占比%   | 账龄   | 具体内容              | 对应项目         | 结算方式                              |
| 智鑫隆科技(广东)股份有限公司 | 575.18 | 18.51 | 1年以内 | 自动滚压成型线8套         | 314厂区技改项目    | 预付30%、到场后付65%、留质保金5%一年后支付         |
| 醴陵创智机械有限公司      | 422.42 | 13.60 | 1-2年 | 滚压等成套设备           | 玉祥厂区工程技术中心项目 | 预付30%、到场后付65%、留质保金5%一年后支付         |
| 黄冈市中博热能科技有      | 349.82 | 11.26 | 1年以内 | 96.6m高温辊道窑/86.1m高 | 314厂区技改项目    | 预付35%、到场后付25%、安装付15%、电气安装付15%、验收付 |

|                    |                 |              |           |                        |                      |   |
|--------------------|-----------------|--------------|-----------|------------------------|----------------------|---|
| 限公司                |                 |              |           | 温辊道窑                   |                      | 5%、留质保金 5%一年后支付                                       |
| 承德光大输送机有限公司        | 344.34          | 11.08        | 1-2年      | 玉祥二厂吊篮输送线              | 玉祥厂区技改项目             | 预付 30%、到场后付 40%、安装后付 25%、留质保金 5%、一年后支付                |
| 科达制造股份有限公司         | 188.01          | 6.05         | 1年以内      | 集中制釉基础釉料系统             | 溢百利厂区工程技术中心项目        | 预付 30%、发货付 30%、安装付 20%、验收付 10%、留质保金 10%一年后支付          |
| <b>合计</b>          | <b>1,879.77</b> | <b>60.50</b> |           |                        |                      |   |
| <b>2024年12月31日</b> |                 |              |           |                        |                      |   |
| <b>单位名称</b>        | <b>金额</b>       | <b>占比%</b>   | <b>账龄</b> | <b>具体内容</b>            | <b>对应项目</b>          | <b>结算方式</b>   |
| 智鑫隆科技(广东)股份有限公司    | 891.66          | 35.99        | 1年以内/2-3年 | 玉祥一厂滚压成型线/溢百利滚压成型碗类生产线 | 玉祥厂区技改项目/溢百利厂区节能减碳项目 | 预付 30%、到场后付 65%、留质保金 5%一年后支付                          |
| 黄冈市中博热能科技有限公司      | 347.75          | 14.04        | 1年以内      | 玉祥一厂辊道窑、玉祥二厂素烧窑        | 玉祥厂区技改项目             | 预付 35%、到场后付 25%、砌砖付 15%、电气安装付 15%、验收付 5%、留质保金 5%一年后支付 |
| 承德光大输送机有限公司        | 232.65          | 9.39         | 1年以内      | 玉祥二厂吊篮输送线              | 玉祥厂区技改项目             | 预付 30%、发货付 30%、安装付 25%、验收付 10%、留质保金 5%一年后支付           |
| 江西井冈山市宁冈陶瓷机械有限公司   | 230.53          | 9.31         | 1年以内      | 玉祥二厂链干机                | 玉祥厂区技改项目             | 预付 30%、材料进场付 30%、安装付 30%、验收付 5%、留质保金 5%一年后支付          |
| 湖南中航里程科技有限         | 184.51          | 7.45         | 1年以内      | 自动滚压成型线                | 酒器厂区技改项目             | 预付 30%到场后付 40%安装后付 25%、留质保金 5%一年后支付                   |

| 公司                 |          |       |      |                            |                       |   |
|--------------------|----------|-------|------|----------------------------|-----------------------|---|
| 合计                 | 1,887.10 | 76.18 |      |                            |                       |   |
| <b>2023年12月31日</b> |          |       |      |                            |                       |   |
| 单位名称               | 金额       | 占比%   | 账龄   | 具体内容                       | 对应项目                  | 结算方式  |
| 智鑫隆科技(广东)股份有限公司    | 496.82   | 27.82 | 1-2年 | 玉祥一厂滚压成型线/溢百利滚压成型碗类生产线     | 玉祥厂区技改项目/溢百利厂区节能减碳项目  | 预付 30%、到场后付 65%、留质保金 5%一年后支付                                    |
| 黄冈市华窑中博窑炉技术有限公司    | 178.10   | 9.97  | 1-2年 | 98.7m 高温辊道窑                | 酒器厂区智能车间项目            | 预付 35%、到场后付 25%、砌砖付 15%、电气安装付 15%、验收付 5%、留质保金 5%一年后支付           |
| 醴陵市华强钢结构安装队        | 82.25    | 4.61  | 1-2年 | 玉祥钢结构夹层                    | 玉祥厂区技改项目              | 预付 20%、按进度付至 85%、验收付至 97%、留质保金 3%一年后支付                          |
| 湖南精匠电梯有限公司         | 80.90    | 4.53  | 1年以内 | 溢百利 5T 电梯货梯                | 溢百利厂区节能减碳项目           | 预付 30%、到场后付 30%、安装付 30%、验收付 10%                                 |
| 湘潭盛利来通风设备有限公司      | 63.50    | 3.56  | 1年以内 | 大型水冷降温设备                   | 酒器厂区技改项目              | 预付 40%、安装付 40%、验收付 15%、留质保金 5%一年后支付                             |
| 合计                 | 901.57   | 50.49 |      |                            |                       |   |
| <b>2022年12月31日</b> |          |       |      |                            |                       |   |
| 单位名称               | 金额       | 占比%   | 账龄   | 具体内容                       | 对应项目                  | 结算方式  |
| 黄冈市华窑中博窑炉技术有限公司    | 491.02   | 16.31 | 1年以内 | 100m 轻型装配式辊道窑 /98.7m 高温辊道窑 | 溢百利厂区节能减碳项目/酒器厂区智能车间项 | 预付 30%、组装 25%、砌砖付 20%、电气安装付 15%、验收付 5%、留 5%质保金一年后支付/预付 35%、到场后付 |

|               |                 |              |       |                |             |   |
|---------------|-----------------|--------------|-------|----------------|-------------|---|
|               |                 |              |       |                | 目           | 25%、砌砖付 15%、电气安装付 15%、验收付 5%、留质保金 5%一年后支付                           |
| 深圳市路遥工业设备有限公司 | 404.60          | 13.44        | 1 年以内 | 烤花辊道窑运输仓储线     | 酒器厂区智能车间项目  | 预付 40%、材料进场付 15%、电气安装付 15%、验收付 25%、留质保金 5%一年后支付                     |
| 湖南金龙建设工程有限公司  | 317.00          | 10.53        | 1 年以内 | 节能减碳改造生产车间一栋二栋 | 溢百利厂区节能减碳项目 | 预付 25%、完工进度 40%付至 40%、完工进度 70%付至 65%、竣工付至 85% 验收付至 97%、留 3%质保金一年后支付 |
| 智鑫隆科技(广东)有限公司 | 229.77          | 7.63         | 1 年以内 | 滚压成型碗类生产线      | 溢百利厂区节能减碳项目 | 预付 60%、到场后付 35%、留质保金 5%一年后支付  |
| 佛山三荔智能科技有限公司  | 215.60          | 7.16         | 1 年以内 | 注浆成型设备         | 酒器厂区技改项目    | 预付 30%、发货付 40%、验收付 25%、留质保金 5%一年后支付                                 |
| <b>合计</b>     | <b>1,657.99</b> | <b>55.07</b> |       |                |             |   |

2、报告期各期末，公司预付关联方工程、设备款的具体情况如下：

单位：万元

| 2025年6月30日  |               |             |       |            |               |  |
|-------------|---------------|-------------|-------|------------|---------------|--|
| 单位名称        | 金额            | 占比%         | 账龄    | 具体内容       | 对应项目          | 结算方式   |
| 科达制造股份有限公司  | 188.01        | 6.05        | 1 年以内 | 集中制釉基础釉料系统 | 溢百利厂区工程技术中心项目 | 预付 30%、发货付 30%、安装付 20%、验收付 10%、留质保金 10%一年后支付 |
| <b>小计</b>   | <b>188.01</b> | <b>6.05</b> |       |            |               |  |
| 2024年12月31日 |               |             |       |            |               |  |
| 单位名称        | 金额            | 占比%         | 账龄    | 具体内容       | 对应项目          | 结算方式   |
| 科达制造股份有限公司  | 2.92          | 0.12        | 1 年以内 | 等静压设备款     | 玉祥厂区技改项目      | 付 30%进行备货，发货前付 70%                           |
| <b>小计</b>   | <b>2.92</b>   | <b>0.12</b> |       |            |               |  |

报告期内，公司预付工程、设备款均已列报为其他非流动资产披露。报告期各期末，公司预付工程、设备款的账面余额分别为 3,010.14 万元、1,785.69 万元、2,477.39 万元和 3,106.82 万元，其中前五名占当期期末余额的比例分别为 55.07%、50.49%、76.18% 和 60.50%。公司预付资金所对应的项目为设备采购款或工程款，均基于公司主营业务和生产经营的实际需求开展。设备及工程采购流程符合行业惯例及企业生产经营的商业逻辑，公司预付账款相关事项均严格遵循合同约定执行，与协议条款相匹配。

2024 年末和 2025 年 6 月末，公司预付科达制造股份有限公司 2.92 万元和 188.01 万元用于购买生产设备；除上述情况外，公司与其他预付对象之间不存在关联关系。

六、结合各期库存明细、库龄情况等，说明存货规模的合理性，与公司产品结构是否匹配；结合公司库存期后价格变化及销售情况、相关库存商品是否为通用性商品、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提是否充分。

(一) 库存明细、库龄情况以及存货规模的合理性，与公司产品结构是否匹配

报告期各期末，公司存货余额具体构成及库龄情况如下：

单位：万元

| 2025 年 6 月 30 日 |           |          |          |        |          |
|-----------------|-----------|----------|----------|--------|----------|
| 项目              | 金额        | 1 年以内    | 1-2 年    | 2-3 年  | 3 年以上    |
| 原材料             | 2,263.21  | 1,966.33 | 159.28   | 101.46 | 36.14    |
| 在产品             | 1,296.33  | 924.75   | 18.18    | 348.15 | 5.25     |
| 库存商品            | 10,966.80 | 8,082.05 | 1,095.53 | 612.37 | 1,176.85 |
| 其中：色釉陶瓷         | 7,659.62  | 6,919.84 | 326.77   | 341.38 | 71.63    |
| 釉下五彩            | 2,542.50  | 854.46   | 674.39   | 255.38 | 758.27   |
| 电瓷              | 347.73    | 3.30     | 8.35     | 5.86   | 330.23   |
| 陶瓷新材料           | 416.95    | 304.46   | 86.02    | 9.75   | 16.72    |
| 发出商品            | 5,649.46  | 5,470.77 | 8.35     | 153.07 | 17.27    |
| 其中：色釉陶瓷         | 5,441.07  | 5,317.99 | 8.35     | 99.19  | 15.54    |
| 釉下五彩            | 61.17     | 7.29     |          | 53.88  |          |
| 电瓷              | 133.04    | 131.31   |          |        | 1.72     |

|                    |                  |                  |                 |                 |                 |
|--------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 陶瓷新材料              | 14.18            | 14.18            |                 |                 |                 |
| <b>合计</b>          | <b>20,175.80</b> | <b>16,443.89</b> | <b>1,281.34</b> | <b>1,215.06</b> | <b>1,235.51</b> |
| <b>2024年12月31日</b> |                  |                  |                 |                 |                 |
| <b>项目</b>          | <b>金额</b>        | <b>1年以内</b>      | <b>1-2年</b>     | <b>2-3年</b>     | <b>3年以上</b>     |
| 原材料                | 2,526.98         | 2,156.39         | 316.47          | 19.85           | 34.26           |
| 在产品                | 1,566.85         | 1,179.09         | 15.93           | 363.46          | 8.37            |
| 库存商品               | 9,701.23         | 6,714.10         | 1,282.28        | 653.56          | 1,051.29        |
| 其中：色釉陶瓷            | 6,067.42         | 4,947.47         | 464.62          | 333.55          | 321.79          |
| 釉下五彩               | 2,878.27         | 1,349.68         | 812.33          | 259.43          | 456.83          |
| 电瓷                 | 346.12           | 7.54             | 5.33            | 60.59           | 272.67          |
| 陶瓷新材料              | 409.42           | 409.42           |                 |                 |                 |
| 发出商品               | 6,705.30         | 6,540.80         | 138.33          | 25.97           | 0.19            |
| 其中：色釉陶瓷            | 6,489.39         | 6,380.76         | 84.45           | 24.18           |                 |
| 釉下五彩               | 146.19           | 92.31            | 53.88           |                 |                 |
| 电瓷                 | 67.89            | 65.91            |                 | 1.80            | 0.19            |
| 陶瓷新材料              | 1.83             | 1.83             |                 |                 |                 |
| <b>合计</b>          | <b>20,500.36</b> | <b>16,590.39</b> | <b>1,753.02</b> | <b>1,062.85</b> | <b>1,094.10</b> |
| <b>2023年12月31日</b> |                  |                  |                 |                 |                 |
| <b>项目</b>          | <b>金额</b>        | <b>1年以内</b>      | <b>1-2年</b>     | <b>2-3年</b>     | <b>3年以上</b>     |
| 原材料                | 2,417.06         | 2,275.01         | 44.14           | 22.24           | 75.67           |
| 在产品                | 1,437.11         | 831.59           | 452.68          | 14.15           | 138.69          |
| 库存商品               | 8,385.02         | 6,116.10         | 947.23          | 356.45          | 965.24          |
| 其中：色釉陶瓷            | 4,127.50         | 3,163.76         | 579.81          | 120.9           | 263.03          |
| 釉下五彩               | 3,765.20         | 2,839.32         | 284.99          | 210.42          | 430.47          |
| 电瓷                 | 357.09           | 6.21             | 74.53           | 4.62            | 271.74          |
| 陶瓷新材料              | 135.23           | 106.81           | 7.91            | 20.51           |                 |
| 发出商品               | 5,125.50         | 5,086.09         | 26.23           | 6.64            | 6.53            |
| 其中：色釉陶瓷            | 3,285.33         | 3,278.20         | 0.88            | 6.25            |                 |
| 釉下五彩               | 1,729.36         | 1,706.01         | 23.34           |                 |                 |
| 电瓷                 | 67.04            | 58.10            | 2.02            | 0.39            | 6.53            |
| 陶瓷新材料              | 43.77            | 43.77            |                 |                 |                 |
| <b>合计</b>          | <b>17,364.69</b> | <b>14,308.79</b> | <b>1,470.28</b> | <b>399.48</b>   | <b>1,186.14</b> |
| <b>2022年12月31日</b> |                  |                  |                 |                 |                 |
| <b>项目</b>          | <b>金额</b>        | <b>1年以内</b>      | <b>1-2年</b>     | <b>2-3年</b>     | <b>3年以上</b>     |

|           |                  |                  |               |               |                 |
|-----------|------------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|
| 原材料       | 2,121.09         | 1,940.29         | 80.80         | 12.50         | 87.50           |
| 在产品       | 1,036.79         | 845.83           | 22.48         | 32.57         | 135.92          |
| 库存商品      | 10,241.23        | 8,227.17         | 629.95        | 231.14        | 1,152.98        |
| 其中：色釉陶瓷   | 7,461.42         | 6,856.40         | 277.42        | 103.43        | 224.17          |
| 釉下五彩      | 2,261.87         | 1,187.60         | 321.97        | 97.00         | 655.31          |
| 电瓷        | 375.59           | 85.37            | 5.38          | 27.50         | 257.35          |
| 陶瓷新材料     | 142.34           | 97.81            | 25.17         | 3.22          | 16.15           |
| 发出商品      | 2,977.39         | 2,944.67         | 24.99         | 1.36          | 6.36            |
| 其中：色釉陶瓷   | 2,686.52         | 2,661.40         | 24.60         | 0.51          |                 |
| 釉下五彩      | 197.74           | 197.74           |               |               |                 |
| 电瓷        | 91.14            | 83.54            | 0.39          | 0.85          | 6.36            |
| 陶瓷新材料     | 1.99             | 1.99             |               |               |                 |
| <b>合计</b> | <b>16,376.51</b> | <b>13,957.96</b> | <b>758.22</b> | <b>277.57</b> | <b>1,382.76</b> |

报告期各期末，公司库龄一年以内的存货占比分别为 85.23%、82.40%、80.93%、81.50%，均超过 80%。公司长账龄存货主要为库存商品，主要系公司在北京、长沙、株洲、醴陵等地开设展厅进行釉下五彩瓷的零售，需有一定数量的备货，以保障销售。另外，公司部分产品属于艺术收藏品，有保值增值属性，公司会适当储备。此外，公司部分电瓷产品的市场竞争力不强，存货周转较慢。

存货规模方面，公司存货主要由库存商品和发出商品构成，两种类型的存货报告期各期末合计占比为 80.72%、77.80%、80.03%和 82.36%。公司外销产品采取“以销定产”的模式为主，内销产品采取“以销定产和适当库存生产”相结合的生产模式，根据下游客户的订单情况调整生产规模，安排生产计划，因此期末保有一定数量的库存商品。同时公司外销收入发货后，尚未对出口货物完成报关及装船程序或者内销酒瓶发送给客户后，客户尚未灌装使用，不满足收入确认条件，因此发出商品规模较大。综上，公司存货规模具有合理性。

存货产品结构方面，公司库存商品或发出商品均以色釉陶瓷为主。报告期内，公司色釉陶瓷各期收入占主营业务收入的比例均在 90%以上，与存货产品结构相匹配。受釉下五彩瓷展厅零售销售模式影响，公司同时保有一定数量的存货，与业务模式相匹配。综上，公司的期末存货规模与公司产品结构相匹配。



**(二) 结合公司库存期后价格变化及销售情况、相关库存商品是否为通用性商品、同行业可比公司情况等，说明存货跌价准备计提是否充分**

公司存货跌价准备计提政策如下：资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

**1、公司库存期后价格变化及相关库存商品是否为通用性商品**

公司色釉陶瓷和釉下五彩瓷按件计量，电瓷和陶瓷新材料产品按重量计量，截至 2025 年 8 月 31 日，公司主营业务收入分产品类别计算的报告期各期的平均销售单价情况如下：

| 产品类别        | 2025 年<br>7-8 月 | 2025 年<br>1-6 月 | 2024 年 | 2023 年 | 2022 年 |
|-------------|-----------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 色釉陶瓷（元/件）   | 9.05            | 9.69            | 8.68   | 7.99   | 7.98   |
| 釉下五彩（元/件）   | 35.99           | 37.53           | 40.24  | 39.24  | 64.88  |
| 电瓷（元/千克）    | 21.82           | 34.26           | 29.07  | 21.06  | 22.66  |
| 陶瓷新材料（元/千克） | 235.19          | 281.51          | 336.76 | 311.22 | 142.02 |

报告期各期，公司各类产品的平均单价有所波动，主要系各类产品内部的产品结构有所差异。色釉陶瓷中，公司茶具及酒瓶类产品器型更为复杂，对生产工艺的要求更高，因此其平均单价高于餐具类产品。2025 年上半年，受酒瓶类产品销量大幅提高影响，公司当期色釉陶瓷产品平均销售单价大幅提高；7-8 月，随着酒瓶类产品销量逐渐回归往年同期水平，色釉陶瓷平均价格略微下降。公司釉下五彩瓷中包含艺术装饰类产品和日用家居类产品，随着两类产品各年占比的不同，单价有所波动，2022 年釉下五彩瓷单价较高，主要系当期单价较高的采用釉下五彩工艺的定制类酒瓶产品的收入规模较高，拉高了平均单价。此外，电瓷及陶瓷新材料产品各期价格波动亦主要系产品结构差异所致。

公司库存商品中，既包含通用性商品也包含客户享有知识产权的定制类产品，公司采取“以销定产和适当库存生产”相结合的生产模式。对于通用性库存商品：公司在各期末存货跌价准备测试中，其可变现净值主要参考近期平均销售价格、市场活跃的报价以及持有目的来确定。对于非通用性库存商品：公司对其进行逐项检视。对于为特定客户定制的产品，如其销售合同存在，则以合同价格为基础计算可变现净值；如该客户订单取消或产品滞销，则其可变现净值可能较低，公司相应足额计提存货跌价准备。对于长期库龄的定制产品，公司评估其呆滞风险并计提相应准备。

## 2、库存商品期后销售情况

截至 2025 年 8 月 31 日，公司库存商品期后销售情况如下：

单位：万元

| 项目                | 2025 年 6 月<br>30 日 | 2024 年 12 月<br>31 日 | 2023 年 12 月<br>31 日 | 2022 年 12 月<br>31 日 |
|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>库存商品期末账面余额</b> | <b>10,966.80</b>   | <b>9,701.23</b>     | <b>8,385.02</b>     | <b>10,241.23</b>    |
| 其中：色釉陶瓷           | 7,659.62           | 6,067.42            | 4,127.50            | 7,461.42            |
| 釉下五彩              | 2,542.50           | 2,878.27            | 3,765.20            | 2,261.87            |
| 电瓷                | 347.73             | 346.12              | 357.09              | 375.59              |
| 陶瓷新材料             | 416.95             | 409.42              | 135.23              | 142.34              |
| <b>期后销售金额</b>     | <b>6,119.01</b>    | <b>7,078.16</b>     | <b>6,963.71</b>     | <b>9,383.84</b>     |
| 其中：色釉陶瓷           | 5,682.30           | 5,500.96            | 3,956.19            | 7,404.57            |
| 釉下五彩              | 305.99             | 1,334.48            | 2,852.85            | 1,793.44            |
| 电瓷                | 0.54               | 0.58                | 19.44               | 43.49               |
| 陶瓷新材料             | 130.17             | 242.14              | 135.23              | 142.34              |
| <b>期后销售占比</b>     | <b>55.80%</b>      | <b>72.96%</b>       | <b>83.05%</b>       | <b>91.63%</b>       |
| 其中：色釉陶瓷           | 74.19%             | 90.66%              | 95.85%              | 99.24%              |
| 釉下五彩              | 12.04%             | 46.36%              | 75.77%              | 79.29%              |
| 电瓷                | 0.16%              | 0.17%               | 5.44%               | 11.58%              |
| 陶瓷新材料             | 31.22%             | 59.14%              | 100.00%             | 100.00%             |

截至 2025 年 8 月 31 日，公司报告期各期末库存商品期后结转比例分别为 91.63%、83.05%、72.96%和 55.80%，结转比例较高，期末存货得到有效周转，除部分展厅展品和艺术瓷产品，以及部分电瓷产品的市场竞争力不强，存货周转

较慢外，不存在库存商品显著积压的情形或迹象。

公司子公司红官窑主要从事釉下五彩瓷的生产和销售，在北京、长沙、株洲、醴陵等地均有开设展厅零售，需有一定数量的备货，以保障销售。另外，公司部分产品属于艺术收藏品，有保值增值属性，公司会适当储备，相关产品单价较高，故期后销售结转较慢。对于电瓷滞销产品，公司已全额计提跌价准备。

### 3、发出商品期后销售情况

截至 2025 年 8 月 31 日，公司发出商品期后销售情况如下：

单位：万元

| 项目                | 2025 年 6 月<br>30 日 | 2024 年 12 月<br>31 日 | 2023 年 12 月<br>31 日 | 2022 年 12 月<br>31 日 |
|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>发出商品期末账面余额</b> | <b>5,649.46</b>    | <b>6,705.30</b>     | <b>5,125.50</b>     | <b>2,977.39</b>     |
| 其中：色釉陶瓷           | 5,441.07           | 6,489.39            | 3,285.33            | 2,686.52            |
| 釉下五彩              | 61.17              | 146.19              | 1,729.36            | 197.74              |
| 电瓷                | 133.04             | 67.89               | 67.04               | 91.14               |
| 陶瓷新材料             | 14.18              | 1.83                | 43.77               | 1.99                |
| <b>期后销售金额</b>     | <b>5,073.64</b>    | <b>6,551.50</b>     | <b>4,978.49</b>     | <b>2,965.44</b>     |
| 其中：色釉陶瓷           | 4,950.09           | 6,391.20            | 3,193.93            | 2,676.30            |
| 釉下五彩              | 5.13               | 92.31               | 1,675.47            | 197.74              |
| 电瓷                | 104.23             | 66.16               | 65.32               | 89.42               |
| 陶瓷新材料             | 14.18              | 1.83                | 43.77               | 1.99                |
| <b>期后销售占比</b>     | <b>89.81%</b>      | <b>97.71%</b>       | <b>97.13%</b>       | <b>99.60%</b>       |
| 其中：色釉陶瓷           | 90.98%             | 98.49%              | 97.22%              | 99.62%              |
| 釉下五彩              | 8.38%              | 63.14%              | 96.88%              | 100.00%             |
| 电瓷                | 78.35%             | 97.46%              | 97.43%              | 98.11%              |
| 陶瓷新材料             | 100.00%            | 100.00%             | 100.00%             | 100.00%             |

截至 2025 年 8 月 31 日，公司报告期各期末发出商品期后结转比例为 99.60%、97.13%、97.71%和 89.81%，结转比例较高。

截至 2025 年 8 月 31 日，公司釉下五彩瓷发出商品期后销售占比较低，系存在部分酒瓶类产品，公司已将酒瓶送至客户指定地点，但客户需求情况变化，仍未灌装使用，尚未达到收入确认标准，故公司未结转成本，仍在发出商品中进行

核算。出于谨慎性考虑，公司对于该部分发出商品已全额计提跌价准备。

#### 4、公司存货跌价情况

报告期各期末，公司存货跌价准备及占存货账面余额的比例情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2025年6月30日       |                 |              |
|-----------|------------------|-----------------|--------------|
|           | 账面余额             | 跌价准备            | 计提比例(%)      |
| 原材料       | 2,263.21         | 9.24            | 0.41         |
| 在产品       | 1,296.33         | 357.38          | 27.57        |
| 库存商品      | 10,966.80        | 1,339.91        | 12.22        |
| 发出商品      | 5,649.46         | 264.17          | 4.68         |
| <b>合计</b> | <b>20,175.80</b> | <b>1,970.70</b> | <b>9.77</b>  |
| 项目        | 2024年12月31日      |                 |              |
|           | 账面余额             | 跌价准备            | 计提比例(%)      |
| 原材料       | 2,526.98         | 6.21            | 0.25         |
| 在产品       | 1,566.85         | 376.49          | 24.03        |
| 库存商品      | 9,701.23         | 1,387.38        | 14.30        |
| 发出商品      | 6,705.30         | 246.57          | 3.68         |
| <b>合计</b> | <b>20,500.36</b> | <b>2,016.65</b> | <b>9.84</b>  |
| 项目        | 2023年12月31日      |                 |              |
|           | 账面余额             | 跌价准备            | 计提比例(%)      |
| 原材料       | 2,417.06         | 14.52           | 0.60         |
| 在产品       | 1,437.11         | 72.65           | 5.06         |
| 库存商品      | 8,385.02         | 1,649.89        | 19.68        |
| 发出商品      | 5,125.50         | 209.94          | 4.10         |
| <b>合计</b> | <b>17,364.69</b> | <b>1,947.00</b> | <b>11.21</b> |
| 项目        | 2022年12月31日      |                 |              |
|           | 账面余额             | 跌价准备            | 计提比例(%)      |
| 原材料       | 2,121.09         | 19.51           | 0.92         |
| 在产品       | 1,036.79         | 62.98           | 6.07         |
| 库存商品      | 10,241.23        | 1,523.45        | 14.88        |
| 发出商品      | 2,977.39         | 103.38          | 3.47         |
| <b>合计</b> | <b>16,376.51</b> | <b>1,709.31</b> | <b>10.44</b> |

报告期各期末，公司库存商品与发出商品的跌价准备余额变化不大，公司依据近期的订单价格或市场价格作为估计售价，按照可变现净值与成本孰低的原则计提存货跌价准备。其中，三年以上存货计提跌价的比例分别为 38.53%、36.34%、32.53%、35.01%，三年以上存货主要为釉下彩艺术瓷，具有保值增值属性，故计提比例较低。2024 年在产品计提的跌价准备增加，主要系公司个别客户经营需求情况变化，导致部分定制化产品合同执行困难，随着该部分在产品库龄增加，公司基于谨慎性考虑对该等尚未完工的定制化在产品全额计提了存货跌价准备。

## 5、同行业可比公司情况

(1) 报告期内，公司存货周转率与同行业上市公司对比情况如下：

| 公司         | 2025年1-6月   | 2024年       | 2023年       | 2022年       |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 四通股份       | 0.87        | 1.73        | 1.26        | 1.53        |
| 松发股份       | -           | 1.36        | 1.08        | 1.50        |
| <b>平均值</b> | <b>0.87</b> | <b>1.55</b> | <b>1.17</b> | <b>1.51</b> |
| 公司         | 2.39        | 4.72        | 4.94        | 5.35        |

注：松发股份 2025 年 5 月重大资产重组完成后，主营业务变更为船舶及高端装备的研发、生产和销售，原有的陶瓷制造业务相关主体已置出。

报告期内，公司的存货周转率均高于同行业上市公司平均水平，主要系公司的业务及收入规模远大于同行业公司，而报告期各期末存货余额相近，故公司存货周转较快。

(2) 报告期各期末，公司及同行业可比公司存货跌价准备情况如下：

单位：万元

| 四通股份          | 2025.6.30       |             | 2024.12.31      |              | 2023.12.31      |              | 2022.12.31      |              |
|---------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|               | 金额              | 占比 (%)      | 金额              | 占比 (%)       | 金额              | 占比 (%)       | 金额              | 占比 (%)       |
| 存货余额          | 22,472.20       | 100         | 16,570.91       | 100          | 13,895.94       | 100          | 14,391.54       | 100          |
| <b>存货跌价准备</b> | <b>1,672.78</b> | <b>7.44</b> | <b>2,151.30</b> | <b>12.98</b> | <b>2,271.44</b> | <b>16.35</b> | <b>1,882.66</b> | <b>13.08</b> |
| 存货净额          | 20,799.42       |             | 14,419.60       |              | 11,624.50       |              | 12,508.87       |              |
| 当期收入          | 17,372.96       |             | 28,472.53       |              | 18,570.69       |              | 23,693.17       |              |
| 松发股份          | 2025.6.30       |             | 2024.12.31      |              | 2023.12.31      |              | 2022.12.31      |              |
|               | 金额              | 占比          | 金额              | 占比           | 金额              | 占比           | 金额              | 占比           |

|        |                 | (%)         |                 | (%)         |                 | (%)          |                 | (%)          |
|--------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| 存货余额   |                 |             | 18,096.80       | 100         | 18,347.43       | 100          | 17,974.60       | 100          |
| 存货跌价准备 |                 |             | <b>1,792.53</b> | <b>9.91</b> | <b>2,516.23</b> | <b>13.71</b> | <b>2,040.50</b> | <b>11.35</b> |
| 存货净额   |                 |             | 16,304.28       |             | 15,831.20       |              | 15,934.10       |              |
| 当期收入   |                 |             | 27,481.43       |             | 20,609.38       |              | 27,082.59       |              |
| 公司     | 2025.6.30       |             | 2024.12.31      |             | 2023.12.31      |              | 2022.12.31      |              |
|        | 金额              | 占比 (%)      | 金额              | 占比 (%)      | 金额              | 占比 (%)       | 金额              | 占比 (%)       |
| 存货余额   | 20,175.80       | 100         | 20,500.36       | 100         | 17,364.69       | 100          | 16,376.51       | 100          |
| 存货跌价准备 | <b>1,970.70</b> | <b>9.77</b> | <b>2,016.65</b> | <b>9.84</b> | <b>1,947.00</b> | <b>11.21</b> | <b>1,709.31</b> | <b>10.44</b> |
| 存货净额   | 18,205.09       |             | 18,483.71       |             | 15,417.69       |              | 14,667.20       |              |
| 当期收入   | 72,641.09       |             | 133,978.08      |             | 123,154.05      |              | 137,990.01      |              |

注：同行业上市公司数据来源于上市公司定期报告。松发股份 2025 年 5 月重大资产重组完成后，主营业务变更为船舶及高端装备的研发、生产和销售，原有的陶瓷制造业务相关主体已置出。

报告期内，同行业公司的收入规模远小于公司，而存货规模与公司接近，公司的存货跌价准备计提比例与同行业可比公司平均水平不存在显著差异，公司存货跌价准备计提充分。

综上所述，公司存货跌价准备计提政策符合《企业会计准则》规定，可变现净值计算依据充分合理，且报告期内公司存货库龄以 1 年以内为主，期后结转情况较好，存货周转率均高于同行业可比公司，存货跌价准备计提比例与同行业可比公司平均水平不存在显著差异，公司存货跌价准备计提充分。

公司已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、财务风险”中对“存货跌价风险”进行了如下风险提示：

“报告期各期末，公司存货原值分别为 16,376.51 万元、17,364.69 万元、20,500.36 万元和 **20,175.80** 万元。公司客户众多、产品类别较丰富，且涉及不同行业，公司需要在期末进行一定的存货备货。截至报告期末，公司计提的存货跌价准备为 **1,970.70** 万元。随着公司生产经营规模进一步扩大，公司存货规模可能进一步提高，如若公司的生产备货策略或长线备货产品的下游市场需求发生较大变化，则会面临一定的存货跌价风险。”

七、结合交易性金融资产的收益率和期限情况，说明是否属于财务性投资，自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况。

### （一）财务性投资及类金融业务的认定标准

#### 1、财务性投资

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，财务性投资的认定标准如下：

财务性投资的类型包括不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30.00%（不包含对类金融业务的投资金额）。

本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

#### 2、类金融业务

根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》相关规定，类金融业务的认定标准如下：除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等业务。

## (二) 交易性金融资产的收益率和期限情况

### 1、交易性金融资产的构成

报告期内各期末，公司交易性金融资产的构成情况如下：

单位：万元

| 项目                        | 2025年6月末  | 2024年末    | 2023年末    | 2022年末    |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 10,000.00 | 45,000.00 | 35,000.00 | 24,000.00 |
| 其中：保本浮动收益型结构性存款和理财产品      | 10,000.00 | 45,000.00 | 35,000.00 | 24,000.00 |

### 2、报告期内，公司持有的交易性金融资产收益率和期限情况如下：

2025年6月30日

| 金融机构/公司    | 产品名称              | 产品类型       | 本金(万元)   | 预期年化收益率     | 起息日       | 到期日        | 天数  |
|------------|-------------------|------------|----------|-------------|-----------|------------|-----|
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户)    | 保本保浮动收益型   | 3,600.00 | 0.6%-2.915% | 2025/6/11 | 2025/12/8  | 180 |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户)    | 保本保浮动收益型   | 3,400.00 | 0.6%-2.915% | 2025/6/11 | 2025/12/10 | 182 |
| 方正证券股份有限公司 | 方正收益凭证金添利FD25063号 | 本金保障浮动收益凭证 | 3,000.00 | 1.70%+浮动利率  | 2025/6/13 | 2025/12/8  | 178 |

2024年12月31日

| 金融机构/公司    | 产品名称           | 产品类型     | 本金(万元)    | 预期年化收益率       | 起息日       | 到期日      | 天数  |
|------------|----------------|----------|-----------|---------------|-----------|----------|-----|
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 2,300.00  | 0.84%-3.1582% | 2024/12/5 | 2025/6/6 | 183 |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 2,700.00  | 0.84%-3.1582% | 2024/12/5 | 2025/6/4 | 181 |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 14,800.00 | 0.84%-3.1582% | 2024/12/5 | 2025/6/6 | 183 |



| 金融机构/公司    | 产品名称              | 产品类型     | 本金(万元)    | 预期年化收益率       | 起息日       | 到期日      | 天数  |
|------------|-------------------|----------|-----------|---------------|-----------|----------|-----|
| 公司         | 客户)               | 低收益型     |           |               |           |          |     |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户)    | 保本保最低收益型 | 15,200.00 | 0.84%-3.1582% | 2024/12/5 | 2025/6/4 | 181 |
| 农业银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户)    | 保本保最低收益型 | 5,000.00  | 1.10%-1.40%   | 2024/12/4 | 2025/6/6 | 184 |
| 方正证券股份有限公司 | 方正收益凭证金添利FD24060号 | 本金保障收益凭证 | 5,000.00  | 1.90%+浮动利率    | 2024/12/5 | 2025/6/4 | 181 |

2023年12月31日

| 金融机构/公司    | 产品名称           | 产品类型     | 本金(万元)   | 预期年化收益率       | 起息日        | 到期日      | 天数   |
|------------|----------------|----------|----------|---------------|------------|----------|------|
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 6,800.00 | 1.30%-3.8455% | 2023/12/8  | 2024/6/5 | 180  |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 7,200.00 | 1.30%-3.8455% | 2023/12/8  | 2024/6/4 | 179  |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 3,600.00 | 1.30%-3.8455% | 2023/12/11 | 2024/6/4 | 176  |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 3,400.00 | 1.30%-3.8455% | 2023/12/11 | 2024/6/5 | 177  |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 4,600.00 | 1.30%-3.8455% | 2023/12/11 | 2024/6/4 | 176. |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收   | 4,400.00 | 1.30%-3.8455% | 2023/12/11 | 2024/6/5 | 177  |

| 金融机构/公司    | 产品名称              | 产品类型     | 本金(万元)   | 预期年化收益率    | 起息日        | 到期日      | 天数  |
|------------|-------------------|----------|----------|------------|------------|----------|-----|
| 司          |                   | 益型       |          |            |            |          |     |
| 方正证券股份有限公司 | 方正收益凭证金添利FD23017号 | 本金保障收益凭证 | 5,000.00 | 0.50%+浮动利率 | 2023/12/19 | 2024/6/6 | 170 |

2022年12月31日

| 金融机构       | 产品名称           | 产品类型     | 本金(万元)   | 预期年化收益率     | 起息日       | 到期日      | 天数  |
|------------|----------------|----------|----------|-------------|-----------|----------|-----|
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 3,900.00 | 1.50%-4.13% | 2022/12/7 | 2023/6/7 | 182 |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 4,100.00 | 1.50%-4.13% | 2022/12/7 | 2023/6/8 | 183 |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 4,600.00 | 1.50%-4.13% | 2022/12/7 | 2023/6/7 | 182 |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 4,400.00 | 1.50%-4.13% | 2022/12/7 | 2023/6/8 | 183 |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 3,600.00 | 1.50%-4.13% | 2022/12/7 | 2023/6/7 | 182 |
| 中国银行股份有限公司 | 挂钩型结构性存款(机构客户) | 保本保最低收益型 | 3,400.00 | 1.50%-4.13% | 2022/12/7 | 2023/6/8 | 183 |

如上表所示，公司购买的交易性金融资产均为保本型且期限在 180 天左右的结构性存款或理财产品。公司在保证资金安全的前提下，为了提高资金使用效率和效益，合理利用暂时闲置资金而购买短期保本型结构性存款或理财产品，不属于收益风险波动大且投资期限较长的金融产品，不属于财务性投资。

### (三) 自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况

自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务。

## 八、说明对境外收入真实性的核查方法、核查比例、核查过程以及核查结果。

### （一）保荐人、发行人会计师对境外收入真实性的核查方法、核查比例、核查过程

1、了解与境外收入确认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，并测试相关内部控制的运行有效性；

2、检查主要外销客户的销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；

3、获取并查阅公司外销收入明细表，对报告期内外销收入变动执行实质性分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；

4、获取电子口岸信息及海关出具的《进出口数据证明》与账面记录核对，并以抽样方式检查销售合同、出口报关单、货运提单、销售发票、物流运输凭证等支持性文件；

5、实施函证程序，对主要外销客户进行函证，对于回函不符或未回函的项目，取得差异调节表，并实施替代程序，替代程序包括核查销售合同、出口报关单、货运提单、银行回单等；函证和替代测试情况如下：

单位：万元、%

| 项目                 | 2025年1-6月 | 2024年度    | 2023年度    | 2022年度    |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 外销收入①              | 47,438.91 | 95,204.17 | 77,394.94 | 92,734.11 |
| 外销收入发函金额②          | 34,736.52 | 82,994.15 | 75,839.46 | 76,841.62 |
| 外销收入发函比例③=②/①      | 73.22     | 87.17     | 97.99     | 82.86     |
| 外销收入回函金额④          | 1,564.15  | 70,447.14 | 50,852.84 | 6,728.13  |
| 外销收入回函比例⑤=④/①      | 3.30      | 74.00     | 65.71     | 7.26      |
| 外销收入替代测试金额⑥        | 33,172.36 | 12,547.00 | 24,986.62 | 70,113.49 |
| 外销收入替代测试占比⑦=⑥/①    | 69.92     | 13.18     | 32.28     | 75.61     |
| 外销收入回函及替代测试占比⑧=⑤+⑦ | 73.22     | 87.17     | 97.99     | 82.86     |

6、实施走访程序，对主要外销客户进行实地走访，访谈内容包括了双方业务合作情况、销售模式、付款结算模式、交易定价等。走访具体情况如下：

单位：万元、%

| 项目          | 2025年1-6月 | 2024年度    | 2023年度    | 2022年度    |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 已走访外销客户收入金额 | 36,895.81 | 69,817.05 | 60,659.31 | 71,489.31 |
| 外销收入        | 47,438.91 | 95,204.17 | 77,394.94 | 92,734.11 |
| 走访比例        | 77.78     | 73.33     | 78.38     | 77.09     |

7、实施回款程序，获取公司各银行账户流水，对主要外销客户回款进行测试；

8、实施截止测试程序，抽取资产负债表日前后重要性水平以上的外销收入凭证，对外销收入进行截止性测试。

## （二）保荐人、发行人会计师核查结果

经核查，公司报告期各期的境外收入真实、准确。

## 九、中介机构核查意见

### （一）核查过程

针对上述问题，保荐人、发行人会计师分别履行了如下程序：

1、取得并查阅公司外销收入明细表，分析发行人外销收入涉及的主要客户及销售金额情况；通过网络搜索公开披露信息、官方网站信息及客户访谈等核查发行人外销主要客户行业背景及地位等资质信息；取得并查阅陶瓷行业相关研究资料、分析报告；查阅公司出具的自身经营情况及客户合作情况的说明；获取发行人最近三年及一期出口报关数据与出口退税申报明细数据，与发行人外销收入进行核对；了解公司汇兑损益的形成过程，查询国家外汇管理局公布的汇率信息，分析汇兑损益与外销收入之间的关系；

2、取得并查阅陶瓷行业相关研究资料、分析报告；查看公司与主要客户签署的协议；对主要客户进行访谈，了解公司在客户中的地位；查阅公司出具的自身经营情况及客户合作情况的说明；通过网络搜索公开披露信息、官方网站信息等核查发行人外销主要客户经营情况；

3、查阅公司外销收入明细表，分析发行人外销收入涉及的主要区域及变动情况；通过网络检索商务部官网等公开信息，了解公司外销所涉主要国家地区的

贸易政策情况；取得并查阅家居及白酒行业相关研究资料、分析报告；通过网络搜索公开披露信息、官方网站信息等核查发行人白酒行业主要客户经营情况；

4、取得公司出具的贷款情况说明，了解公司贷款相关背景；查阅我国境外投资相关法律法规；取得并查看中国银行出具的《单位存款证明》《贷款意向书》《情况说明》；取得并查看公司银行贷款合同及相关银行流水；

5、取得并复核了报告期各期末公司预付账款明细表，获取公司预付账款账龄分布情况；获取报告期各期末，公司前五大预付账款对应采购合同，检查合同条款、结算方式、预付比例及约定交付时间等，判断预付款项金额和账期合理性；通过网络查询公司预付款项前五大供应商情况，并将其与公司关联方进行比对；取得公司关于预付款项前五大供应商与公司不存在关联关系或其他利益关系的说明文件；

6、取得公司各期末存货清单，了解公司部分存货库龄较长的具体原因；了解公司产品的主要特性，取得并检查报告期各期末公司产品的期后销售情况；了解公司存货跌价计提政策，取得报告期各期末公司存货分类别的库龄情况表，并复核库龄统计的准确性；按公司存货跌价计提政策，复核报告期各期末存货跌价准备计提的准确性；查阅并测算同行业可比公司存货跌价准备计提比例情况，并与公司比较是否存在重大差异；

7、查阅法律法规中关于财务性投资及类金融业务的相关规定并进行逐条比对；查阅公司报告期的财务报告及对外披露的相关公告、与本次向特定对象发行证券相关的决议及其他公告文件等资料；了解财务性投资情况，包括本次发行相关董事会决议日前六个月起至本回复出具之日已实施或拟实施的财务性投资情况；查阅公司交易性金融资产、其他应收款、其他流动资产、长期股权投资、其他非流动金融资产、其他非流动资产等可能与财务性投资相关的财务科目资料，检查理财产品协议、与股权投资相关的协议、决议文件、付款凭证、合同等资料，并对照相关规定分析公司自本次发行董事会决议日前六个月至今是否存在相关财务性投资。

## （二）核查意见

经核查，保荐人、发行人会计师认为：

1、依托全球陶瓷行业市场规模整体上涨以及我国在全球日用陶瓷市场竞争中的显著优势，公司作为国内连续 10 年日用陶瓷出口规模排名第一的企业，凭借着与行业内全球知名企业良好的长期合作关系，以及创新优势、规模优势、品牌优势和区位优势等形成的产品竞争力，公司境外收入具有可持续性；报告期内与外销收入具有直接线性关系的海关数据、退税金额与公司外销金额的匹配性较好，汇兑损益受多种因素的共同影响与境外收入并无直接线性关系，公司境外收入具有真实性。

2、近年来，全球陶瓷行业的市场规模整体呈上涨的趋势，我国是全球最大的陶瓷制品生产国、出口国和消费大国，日用陶瓷行业内企业的市场份额正逐渐向综合实力强的规模化企业集中，公司与主要外销客户保持着长期良好的合作关系，优质客户较高的采购需求与公司聚焦优质客户的大客户战略共同提升了公司的客户集中度，具有商业合理性，亦符合行业惯例。公司与客户相互支持、共同成长，对相关客户不存在重大依赖，亦不存在被替代的风险。

3、截至本回复出具之日，国际贸易形势及关税政策变化对公司经营未造成重大不利影响，全球生活家居产品市场规模的温和增长，为公司经营业绩的稳定性提供了良好的支撑，随着白酒行业集中度的持续提升，以公司主要客户贵州茅台、五粮液为代表的高端白酒公司具有一定的确定性与成长性，带动了公司酒瓶业务收入的稳定增长。

4、公司本次募投项目计划在越南投资建设日用陶瓷海外生产基地，为满足境外投资相关备案对投资资金的要求，公司拟向长期合作的中国银行申请贷款，遂在实际控制人的担保下，实际取得了 9000 万元流动资金贷款；公司在办理上述流动资金贷款过程中存在转贷的情形，不符合贷款使用相关规定；截至 2025 年 4 月 14 日，公司已偿还完毕该笔贷款，未对银行造成实际损失，相关银行亦出具说明，不存在纠纷或争议。

5、公司已补充说明预付货款和预付工程、设备款的账期情况、具体内容、

对应项目，公司预付货款和预付工程、设备款均是围绕主营业务而发生的，符合行业惯例及采购协议约定的结算方式，除醴陵玉茶瓷业有限公司和科达制造股份有限公司属于公司关联方外，其余预付对象与公司之间不存在关联方关系。

6、报告期各期末，公司存货主要由原材料、库存商品和发出商品构成，库龄一年以内的存货占比均超过 80%，公司存货规模与业务模式相匹配，具有合理性，与公司产品结构相匹配；公司存货期后结转比例较高，公司根据库存商品的通用性情况，分类计提跌价准备，经与同行业可比公司对比，公司存货跌价准备计提金额和比例与同行业公司处在同一区间，存货跌价准备计提充分。

7、报告期内，公司购买的交易性金融资产均为保本型且期限在 180 天左右的短期银行理财产品或结构性存款，不属于收益风险波动大且投资期限较长的金融产品，不属于财务性投资；自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务。

8、发行人已在募集说明书中对“客户相对集中的风险”“国际贸易形势不确定性风险”“宏观经济波动风险”和“存货跌价风险”进行了风险提示。

## 问题 2

报告期内发行人存在经常性关联交易，主要包括关联采购和关联销售以及关联租赁事项，其中关联方采购金额较大且逐年增加，前五大供应商中存在关联方的情形，存在向关联方同时采购和销售的情形。根据申报材料，发行人会在行业内选取具有一定的生产经验的陶瓷生产厂家外购部分成品陶瓷。

请发行人补充说明：（1）主要关联交易方的详细情况，包括关联企业的股权结构、其他股东、运营模式、申请人与关联方合作的原因、具体内容、交易金额及同类采购占比、占关联方同类业务比例情况。（2）报告期内关联交易、同时向关联方采购和销售的原因、必要性及商业合理性，是否存在商业实质，是否存在变相财务资助或非经营性资金占用的情形。（3）结合关联交易的定价机制、向非关联方采购同类产品、关联方向第三方销售同类产品等情况说明关联交易的价格的公允性。（4）结合本次募投项目采购和销售情况，说明本次募投项目是否新增关联交易，如是，详细说明新增关联交易不属于显示公平关联交易认定的主要事

实和依据，是否影响上市公司生产经营的独立性，是否符合关于规范和减少关联交易的相关承诺。(5) 各期外购成品的产品名称、数量、金额及占比，主要销售客户情况，外购成品的必要性和合理性。(6) 外购成品主要供应商情况，各期变化及原因，遴选机制及质量管控措施，是否涉及主要配方、非专利技术和核心技术泄露风险。(7) 外购成品采购价格的定价机制、对外出售毛利率与自产产品毛利率差异情况，并说明差异原因及合理性。(8) 外购成品的物流、资金流、票据流的具体情况与自产产品的区别。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，并结合关联交易的性质、定价依据，总体关联交易对应的收入、成本费用或利润总额占发行人相应指标的比例等，论证是否属于显失公平的关联交易。

**【回复】**

一、主要关联交易方的详细情况，包括关联企业的股权结构、其他股东、运营模式、申请人与关联方合作的原因、具体内容、交易金额及同类采购占比、占关联方同类业务比例情况。

除与公司的参股公司发生的关联交易外，选取与公司发生的关联交易当期超过 500 万元的关联方作为主要关联方，报告期内共两家，分别为醴陵市华彩包装有限公司（以下简称“华彩包装”）和醴陵玉茶瓷业有限公司（以下简称“玉茶瓷业”）。

公司主要关联方的详细情况如下：

| 公司名称 | 股权结构、其他股东                         | 运营模式 | 合作原因          | 交易内容                 |
|------|-----------------------------------|------|---------------|----------------------|
| 华彩包装 | 实际控制人许君奇之兄弟的子女许志勇持股 100%          | 自主经营 | 能够满足公司包装物采购需求 | 公司向其采购包装材料           |
| 玉茶瓷业 | 朱彦名持股 60%；实际控制人许君奇之兄弟的子女许嘉美持股 40% | 自主经营 | 能够满足公司场地、人员需求 | 公司向其租赁场地设备、采购水电、委托加工 |

报告期内，公司与主要关联交易方的关联采购金额情况如下：



单位：万元

| 关联方  | 2025年1-6月 | 2024年    | 2023年    | 2022年    |
|------|-----------|----------|----------|----------|
| 华彩包装 | 2,568.77  | 5,417.52 | 4,824.95 | 3,243.82 |
| 玉茶瓷业 | -         | 511.92   | 1,043.06 | 390.98   |

日用陶瓷为易碎物品，需要对其进行简单包装后入库或重新包装后销售。由于包装物一般具有体积较大、单位价值相对较低、运输较为不便等特点，因此一般除客户有特殊要求外，在同等商务条件下，公司一般就近采购。华彩包装主要从事纸箱类包装物的生产和销售，作为醴陵市规模较大的包装物提供商，离公司较近，供货能力强，可以及时保证提供包装物，同时华彩包装拥有进口的四色印刷机，包装物图案和色彩印刷效果较好，可以满足公司的要求。近三年，公司向其采购金额平均占公司包装物采购金额的40.38%，占其同类业务比例的65%左右。

玉茶瓷业主营业务为色釉炻瓷产品的生产销售。报告期内，因公司场地有限，产能产量难以满足自身需求，玉茶瓷业厂房及配套设施情况良好，公司遂于2022年下半年起向其租赁场地、设备，租金为400万元/年，并由其代缴水电费，同时进行陶瓷产品的委托生产，2024年下半年起公司完成在水务公司及供电公司的过户，自行缴纳水电费，同时派驻公司员工进行生产，不再进行委托生产，故关联交易金额大幅下降，2025年1-6月未发生关联采购。除向公司租赁场地、设备，代缴水电费，并进行委托加工外，玉茶瓷业未向其他方提供同类业务。

二、报告期内关联交易、同时向关联方采购和销售的原因、必要性及商业合理性，是否存在商业实质，是否存在变相财务资助或非经营性资金占用的情形。

(一) 报告期内关联交易的原因、必要性及商业合理性，是否存在商业实质

报告期内，公司关联交易情况如下：

### 1、经常性关联交易

(1) 采购商品/接受劳务情况

单位：万元

| 项目   | 关联交易内容 | 2025年1-6月 | 2024年    | 2023年    | 2022年    |
|------|--------|-----------|----------|----------|----------|
| 华彩包装 | 采购包装材料 | 2,568.77  | 5,417.52 | 4,824.95 | 3,243.82 |

| 项目           | 关联交易内容           | 2025年<br>1-6月 | 2024年    | 2023年    | 2022年  |
|--------------|------------------|---------------|----------|----------|--------|
| 湖南华艺印刷有限公司   | 采购花纸             | 378.55        | 383.34   | 205.18   | 111.67 |
| 安迅物流         | 接受货物装卸、运输及代理报关服务 | 628.43        | 1,329.85 | 961.68   | 950.79 |
| 醴陵市均朋运输服务部   | 接受运输服务           | 17.13         | 36.22    | 36.87    | 7.01   |
| 玉茶瓷业         | 采购水电、委托加工等       | -             | 511.92   | 1,043.06 | 390.98 |
| 新华联          | 代扣电费、物业服务等       | 2.45          | 9.86     | 9.95     | 9.95   |
| 科达制造股份有限公司   | 采购设备、配件及服务       | -             | 4.51     | 36.21    | 176.87 |
| 湖南科慧陶瓷模具有限公司 | 采购模具             | 356.56        | 461.92   | -        | -      |
| 江西金环         | 采购釉料             | 111.55        | 9.54     | -        | -      |

### ①向关联方采购包装物

如前所述，公司主要向华彩包装采购纸箱类包装物，华彩包装作为醴陵市规模较大的包装物提供商，离公司较近，供货能力强，可以及时保证提供包装物，同时华彩包装拥有进口的四色印刷机，包装物图案和色彩印刷效果较好，可以满足公司的要求。

公司主要向湖南华艺印刷有限公司（以下简称“华艺印刷”）采购花纸类包装物，用于酒瓶类产品。花纸生产前期样品制作需要结合烤制后的成品效果进行反复调试，对供应商的响应能力要求较高。华艺印刷作为醴陵市内规模较大的花纸生产企业，拥有较为先进的低温花纸生产线5条、高温花纸生产线5条，能够满足大批量订单的供货保障需求，同时其拥有27年的花纸生产经验，设计及工艺水平较高，烤制后的成品效果好，客户服务方面能够快速转化客户的需求、确认样品并形成规模化生产，可以满足公司的要求。

### ②向关联方采购运输服务

安迅物流专业从事海、陆、空、国内、国际货运及集装箱多式联运业务，是湖南省内规模较大的专业物流服务公司，其在深圳市盐田港和蛇口港拥有合作堆场，便于公司出口货物的调拨，同时其运输资源丰富能保证公司产品及时安全交货，另外安迅物流可以提供代理报关服务。基于上述原因，公司由深圳出口的产品选择其提供运输服务。在综合考虑价格、品质、服务能力等因素后，公司将部

分运输服务交由安迅物流完成。

公司主要接受醴陵市均朋运输服务部（以下简称“均朋运输”）的短途货物运输及装卸服务，即公司存货的市内运输。公司及子公司在醴陵市内多个区域拥有生产厂区，各类存货需要在不同厂区之间进行运输，此类需求较为零散，单次运输的金额亦较小，均朋运输的响应速度快，能够满足公司的要求。

### ③采购水电、物业服务等

如前所述，因公司场地有限，产能产量难以满足自身需求，玉茶瓷业厂房及配套设施情况良好，公司遂于 2022 年下半年起向其租赁场地、设备，并由其代缴水电费，同时进行陶瓷产品的委托生产。2024 年下半年起公司完成在水务公司及供电公司的过户，自行缴纳水电费，同时派驻公司员工进行生产，不再进行委托生产，关联交易遂不再发生。

出于公司釉下五彩瓷产品销售布局的需要，公司租赁新华联位于北京通州的房产作为红官窑产品的展厅门店，由新华联向公司提供物业服务并代扣电费。

### ④采购设备、配件及服务

科达制造股份有限公司（600499）的主营业务为陶瓷机械及海外建材，在行业内具有较高的知名度。2022 年，公司因玉祥厂区技改项目的需要，向其采购了等静压设备及零配件，并在后续年度陆续采购了相关配件及服务。

### ⑤采购材料

公司向湖南科慧陶瓷模具有限公司采购模具，向江西金环颜料有限公司采购釉料，公司为保障关键原材料供应，收购供应商部分股权，2025 年 3 月起江西金环颜料有限公司成为公司参股公司、2025 年 7 月起湖南科慧陶瓷模具有限公司成为公司的关联方，追溯确认收购上述公司股权前 12 个月的采购为关联交易。

## （2）销售商品/提供劳务情况

单位：万元

| 项目         | 关联交易内容 | 2025 年<br>1-6 月 | 2024 年 | 2023 年 | 2022 年 |
|------------|--------|-----------------|--------|--------|--------|
| 科达制造股份有限公司 | 销售瓷器   | 6.43            | 4.65   | 51.59  | 63.47  |

| 项目   | 关联交易内容       | 2025年<br>1-6月 | 2024年 | 2023年  | 2022年  |
|------|--------------|---------------|-------|--------|--------|
| 新华联  | 销售瓷器         | -             | -     | 0.90   | 4.39   |
| 华彩包装 | 销售包装材料       | -             | -     | 3.36   | -      |
| 湖南蓝思 | 销售水电等        | -             | -     | 110.20 | 204.65 |
| 湖南蓝思 | 销售陶瓷新材料、加工服务 | -             | -     | 0.60   | 8.17   |

### ①销售瓷器

公司向科达制造股份有限公司和新华联零星销售瓷器，系其向红官窑或直接在展厅购买了部分陶瓷餐茶具。2022和2023年，公司向科达制造股份有限公司的关联销售金额较高，主要系其向红官窑订购了一批“科达30周年纪念杯”。

### ②销售包装材料

2023年公司向华彩包装零星销售包装材料，系当期华联君窑结余了少量纸箱，为提高利用效率，遂向华彩包装进行销售。

### ③销售水电、陶瓷新材料及加工服务

公司子公司华联火炬将厂房租赁给参股子公司湖南蓝思用于生产经营，湖南蓝思生产耗用水电时需由公司代为缴纳水、电费；另外，由于华联特陶的高性能陶瓷产品质量较好，湖南蓝思向公司采购该产品或由公司提供加工服务，2022年和2023年发生零星交易。

## (3) 关联租赁

发行人作为出租人的情况如下：

单位：万元

| 承租方名称 | 租赁资产种类 | 2025年1-6月 | 2024年 | 2023年 | 2022年 |
|-------|--------|-----------|-------|-------|-------|
| 湖南蓝思  | 厂房     | -         | 27.54 | 27.54 | 29.99 |

如前所述，公司子公司华联火炬将厂房租赁给湖南蓝思用于生产经营。

发行人作为承租人的情况如下：

单位：万元

| 出租方名称 | 租赁资产种类 | 2025.6.30                                       |                         |                 | 2024.12.31                                      |                         |                 |
|-------|--------|---|-------------------------|-----------------|---|-------------------------|-----------------|
|       |        | 支付的租金<br>(不包括未<br>纳入租赁负<br>债计量的可<br>变租赁付款<br>额) | 增加的<br>租赁负<br>债本金<br>金额 | 确认的<br>利息支<br>出 | 支付的租金<br>(不包括未<br>纳入租赁负<br>债计量的可<br>变租赁付款<br>额) | 增加的<br>租赁负<br>债本金<br>金额 | 确认的<br>利息支<br>出 |
| 玉茶瓷业  | 经营场地   | 183.49  | -                       | 9.16            | 400.00  | -                       | 31.26           |
| 新华联   | 经营场地   | 7.99  | -                       | 0.25            | 31.30   | -                       | 2.49            |
| 博略投资  | 经营场地   | 11.98   | -                       | 1.31            | 25.15   | -                       | 2.37            |
| 群力投资  | 经营场地   | -   | -                       | -               | -   | -                       | -               |
| 出租方名称 | 租赁资产种类 | 2023.12.31                                      |                         |                 | 2022.12.31                                      |                         |                 |
|       |        | 支付的租金<br>(不包括未<br>纳入租赁负<br>债计量的可<br>变租赁付款<br>额) | 增加的<br>租赁负<br>债本金<br>金额 | 确认的<br>利息支<br>出 | 支付的租金<br>(不包括未<br>纳入租赁负<br>债计量的可<br>变租赁付款<br>额) | 增加的<br>租赁负<br>债本金<br>金额 | 确认的<br>利息支<br>出 |
| 玉茶瓷业  | 经营场地   | 400.00  | -                       | -               | 200.00  | 1,100.92                | 68.23           |
| 新华联   | 经营场地   | 52.34   | -                       | -               | 28.39   | -                       | -               |
| 博略投资  | 经营场地   | 25.15   | 64.07                   | 4.56            | 23.82   | -                       | -               |
| 群力投资  | 经营场地   | 3.50  | -                       | -               | 5.06  | -                       | -               |

注：公司上述租赁均为确认使用权资产的租赁。

如前所述，公司租赁玉茶瓷业场地用于生产；出于公司釉下五彩瓷产品销售布局的需要，红官窑租赁新华联位于北京通州的房产作为展厅门店。此外，贵州红官窑租赁博略投资坐落于仁怀市惠邦国际城四期誉府世家的房屋作为展厅门店；红官窑租赁群力投资坐落于醴陵市玉瓷路新村1号的房屋作为展厅门店。

上述关联交易均系为满足公司生产经营需要。

## 2、偶发性的关联交易

关联方为发行人提供担保

报告期内，公司存在1笔银行借款，对应的担保情况如下：

| 担保人 | 被担保人 | 担保金额（万元）  | 担保期限                 | 报告期末履行情况 |
|-----|------|-----------|----------------------|----------|
| 许君奇 | 华瓷股份 | 40,000.00 | 2025.3.25-2028.12.31 | 履行中      |

2025年3月，公司与中国银行签署合同编号为（2025年株中银體借字 HL02号）的《流动资金借款合同》，取得了中国银行株洲分行发放的9000万元流动资金贷款，按照银行授信要求，由实际控制人许君奇进行担保。

综上所述，公司报告期内的关联交易均系公司生产经营所需，具有必要性及商业合理性，均存在商业实质。

### （二）报告期内同时向关联方采购和销售的原因、必要性及商业合理性，是否存在商业实质

如前所述，报告期内，公司向科达制造股份有限公司采购等静压机及相关配件和服务，向其销售了一批“科达30周年纪念杯”定制产品及零星红官窑釉下五彩瓷产品。

报告期内公司向华彩包装采购纸箱类包装物，2023年公司向华彩包装零星销售了3.36万元的包装材料，系当期华联君窑结余了少量纸箱。

报告期内，公司租赁新华联位于北京通州的房产作为红官窑产品的展厅门店，由新华联向公司提供物业服务并代扣电费，同时新华联向红官窑或直接在公司展厅购买了少量釉下五彩瓷产品。

公司上述交易具有必要性及商业合理性，存在商业实质。

### （三）报告期内关联交易不存在变相财务资助或非经营性资金占用的情形

如前所述，除关联方为公司提供担保外，公司报告期内关联交易均系公司日常经营性的业务往来，相关款项均系日常经营性业务往来形成，具有商业实质，不存在变相财务资助或非经营性资金占用的情形。

三、结合关联交易的定价机制、向非关联方采购同类产品、关联方向第三方销售同类产品等情况说明关联交易的价格的公允性。

报告期内，公司的关联交易主要系向华彩包装采购包装材料，向安迅物流采

购运输服务，向玉茶瓷业采购劳务及水电、租赁厂房，向华艺印刷采购花纸等；2025年1-6月，因公司收购供应商部分股权而新增部分关联交易，主要系向江西金环采购釉料及向科慧模具采购模具。公司关联交易的定价机制及关联交易价格的公允性情况如下：

### （一）向华彩包装采购纸箱类包装物

包装材料属于采购量较大且以原纸价格为基础，因而具有一定标准化属性的原材料，公司根据市场行情，定期进行招标，根据投标结果形成目标采购价，后续对所有包装材料供应商的采购均按照该目标价执行。

公司向华彩包装采购纸箱类包装物的交易定价同样以原纸价格为基础，综合考虑加工费、运费等因素协商确定。公司包装物系考虑陶瓷产品尺寸、形状、外箱设计元素等定制，由于产品型号众多，且单个品种型号金额较小，因此在分析价格公允性时选取品类金额较大的产品，如托盘托盒、外箱和彩盒等进行分析；其他主要系一些包装物的附属产品，考虑到种类多而杂，且单个品类金额采购金额小，故未展开分析。

公司采购价格具体对比情况如下：

单位：万元

| 2025年1-6月   |                 |            |                          |                         |
|-------------|-----------------|------------|--------------------------|-------------------------|
| 采购内容        | 华彩包装            |            | 华彩包装向第三方销售同类产品合同单价（元/平方） | 公司向非关联方采购同类产品合同单价（元/平方） |
|             | 采购金额            | 合同单价（元/平方） |                          |                         |
| 托盘托盒        | 1,364.17        | 2.71-5.45  |                          | 2.71-5.45               |
| 其中：CB60 双面棕 | 595.09          | 3.45       |                          | 3.45                    |
| 外箱          | 612.88          | 0.34-4.39  | 0.37-4.76                | 0.34-4.39               |
| 其中：5层外箱     | 302.54          | 3.22-3.46  | 3.49-3.75                | 3.22-3.46               |
| 彩盒          | 223.79          | 4.21-7.61  | 5.20-7.60                | 4.21-7.61               |
| 其中：3层彩盒     | 94.88           | 4.21-7.27  | 5.20-7.60                | 4.21-7.27               |
| 其他          | 367.94          |            |                          |                         |
| <b>合计</b>   | <b>2,568.77</b> |            |                          |                         |

| 2024 年度         |                 |                |                                  |                                 |
|-----------------|-----------------|----------------|----------------------------------|---------------------------------|
| 采购内容            | 华彩包装            |                | 华彩包装向第三方<br>销售同类产品合同<br>单价（元/平方） | 公司向非关联方采<br>购同类产品合同单<br>价（元/平方） |
|                 | 采购金额            | 合同单价<br>（元/平方） |                                  |                                 |
| 托盘托盒            | 2,306.96        | 2.71-5.62      |                                  | 2.71-5.62                       |
| 其中：CB60 双<br>面棕 | 749.21          | 3.56           |                                  | 3.56                            |
| 外箱              | 1,622.08        | 0.35-4.53      | 0.37-4.80                        | 0.35-4.53                       |
| 其中：5 层外箱        | 790.18          | 3.32-3.57      | 3.52-3.78                        | 3.32-3.57                       |
| 彩盒              | 641.48          | 4.34-7.61      | 5.00-7.60                        | 4.34-7.61                       |
| 其中：3 层彩盒        | 420.73          | 4.34-7.50      | 5.00-7.60                        | 4.34-7.50                       |
| 其他              | 847.01          |                |                                  |                                 |
| <b>合计</b>       | <b>5,417.52</b> |                |                                  |                                 |
| 2023 年度         |                 |                |                                  |                                 |
| 采购内容            | 华彩包装            |                | 华彩包装向第三方<br>销售同类产品合同<br>单价（元/平方） | 公司向非关联方采<br>购同类产品合同单<br>价（元/平方） |
|                 | 采购金额            | 合同单价<br>（元/平方） |                                  |                                 |
| 托盘托盒            | 2,479.42        | 2.71-5.62      |                                  | 2.71-5.62                       |
| 其中：CB60 双<br>面棕 | 966.36          | 3.56           |                                  | 3.56                            |
| 外箱              | 1,128.62        | 0.35-4.53      | 0.38-4.89                        | 0.35-4.53                       |
| 其中：5 层外箱        | 564.59          | 3.32-3.57      | 3.59-3.86                        | 3.32-3.57                       |
| 彩盒              | 474.75          | 4.34-9.72      | 5.00-7.60                        | 4.34-9.72                       |
| 其中：3 层彩盒        | 244.43          | 4.34-9.72      | 5.00-7.60                        | 4.34-9.72                       |
| 其他              | 742.15          |                |                                  |                                 |
| <b>合计</b>       | <b>4,824.95</b> |                |                                  |                                 |
| 2022 年度         |                 |                |                                  |                                 |
| 采购内容            | 华彩包装            |                | 华彩包装向第三方<br>销售同类产品合同<br>单价（元/平方） | 公司向非关联方采<br>购同类产品合同单<br>价（元/平方） |
|                 | 采购金额            | 合同单价<br>（元/平方） |                                  |                                 |
| 托盘托盒            | 1,463.15        | 2.84-5.58      |                                  | 2.84-5.58                       |
| 其中：CB60 双<br>面棕 | 533.51          | 3.76           |                                  | 3.76                            |
| 外箱              | 1,120.15        | 0.36-5.10      | 0.39-4.98                        | 0.36-5.10                       |
| 其中：5 层外箱        | 388.95          | 3.53-3.80      | 3.65-3.93                        | 3.53-3.80                       |
| 彩盒              | 236.17          | 4.74-9.72      | 5.50-7.80                        | 4.74-9.72                       |



|           |                 |           |           |           |
|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| 其中：3层彩盒   | 84.41           | 4.74-9.72 | 5.50-7.80 | 4.74-9.72 |
| 其他        | 424.35          |           |           |           |
| <b>合计</b> | <b>3,243.82</b> |           |           |           |

由上表可见，公司向华彩包装采购的外箱、彩盒合同单价与华彩包装向第三方销售的合同单价相比无显著差异。托盘托盒为定制类产品，故华彩包装无第三方同类产品销售，公司向华彩包装的采购单价与公司向非关联方的采购单价区间无差异。

公司向华彩包装采购彩盒的合同单价区间略大于华彩包装向第三方销售彩盒的合同单价区间主要系彩盒与具体的陶瓷产品的包装要求密切相关，不同客户的需求以及不同产品的规格所需的彩盒材质、规格不同，价格也有所差异。

## （二）向安迅物流采购运输服务

公司与安迅物流之间的交易定价以货物的重量、体积、货柜数量等为基础，按照安迅物流对外提供运输服务的价格协商确定。公司未向其他非关联方采购同类运输服务，因而无可比单价，公司向安迅物流采购服务的价格及安迅物流提供给其他陶瓷生产企业的价格基本一致，价格公允，具体情况如下：

| 2025年1-6月         |               |  |  |
|-------------------|---------------|--|--|
| 采购内容              | 安迅物流          |  | 安迅物流向第三方销售同类产品合同单价                     |
|                   | 采购金额<br>(万元)  | 合同单价                                   |  |
| 运输费用(元/吨)         | 519.87        | 204.59-381.65                          |  |
| 其中：醴陵至深圳<br>(元/吨) | 204.69        | 204.59                                 | 183.48-220.18                          |
| 监管仓倒装服务等          | 108.56        | 20GP 价格 1027.52 元<br>40GP 价格 1275.23 元 | 20GP 价格 1100.92 元<br>40GP 价格 1330.28 元 |
| <b>合计</b>         | <b>628.43</b> |  |  |
| 2024年度            |               |  |  |
| 采购内容              | 安迅物流          |  | 安迅物流向第三方销售同类产品合同单价                     |
|                   | 采购金额<br>(万元)  | 合同单价                                   |  |
| 运输费用(元/吨)         | 1,062.63      | 204.59-381.65                          |  |
| 其中：醴陵至深圳<br>(元/吨) | 569.61        | 204.59                                 | 203.67-215.60                          |

|                   |                 |  |   |
|-------------------|-----------------|--|---|
| 监管仓倒装服务等          | 267.22          | 20GP 价格 1027.52 元<br>40GP 价格 1275.23 元 | 20GP 价格 1100.92 元<br>40GP 价格 1330.28-1376.15 元        |
| <b>合计</b>         | <b>1,329.85</b> |  |   |
| <b>2023 年度</b>    |                 |  |   |
| 采购内容              | 安迅物流            |  | 安迅物流向第三方销售同类产品合同单价                                    |
|                   | 采购金额<br>(万元)    | 合同单价                                   |   |
| 运输费用 (元/吨)        | 804.85          | 204.59-381.65                          |   |
| 其中：醴陵至深圳<br>(元/吨) | 332.36          | 204.59                                 | 197.25-220.18   |
| 监管仓倒装服务等          | 156.83          | 20GP 价格 1027.52 元<br>40GP 价格 1275.23 元 | 20GP 价格 917.43-1100.92 元<br>40GP 价格 1146.79-1330.28 元 |
| <b>合计</b>         | <b>961.68</b>   |  |   |
| <b>2022 年度</b>    |                 |  |   |
| 采购内容              | 安迅物流            |  | 安迅物流向第三方销售同类产品合同单价                                    |
|                   | 采购金额<br>(万元)    | 合同单价                                   |   |
| 运输费用 (元/吨)        | 739.97          | 204.59-381.65                          |   |
| 其中：醴陵至深圳<br>(元/吨) | 341.30          | 204.59                                 | 201.83-220.18   |
| 监管仓倒装服务等          | 210.82          | 20GP 价格 1027.52 元<br>40GP 价格 1275.23 元 | 20GP 价格 1100.92 元<br>40GP 价格 1330.28 元                |
| <b>合计</b>         | <b>950.79</b>   |  |   |

注：GP 为普通集装箱

报告期内，安迅物流主要为公司提供从醴陵至深圳的货物运输服务，相关运输单价保持稳定。总体而言，安迅物流向公司提供的运输服务销售单价与安迅物流向其他公司销售单价的价格差异较小，公司向安迅物流采购运输服务的价格公允。

### (三) 向玉茶瓷业租赁厂房设备并采购劳务及水电等

公司向玉茶瓷业租赁厂房、设备的价格以当地市场行情为基础协商确定，水电费价格参照其向水务公司、供电公司的采购价格确定，委托加工按照实际发生的人工成本协商确定。

#### 1、租赁比价

公司与玉茶瓷业的租赁合同可拆分为厂房租赁、机器设备租赁。报告期内，公

公司向玉茶的租赁金额分别为 183.49 万元、366.97 万元、366.97 万元、183.49 万元。

### (1) 厂房租赁

单位：元/平方米/月

| 项目        | 2025 年 1-6 月 | 2024 年 | 2023 年 | 2022 年 |
|-----------|--------------|--------|--------|--------|
| 出租给公司价格   | 11.63        | 11.63  | 11.63  | 11.63  |
| 58 同城查询价格 | 10.23        | 10.23  | 10.00  | 10.00  |

由于玉茶瓷业的厂区及产线建设能够符合公司生产需求，且能够提供配套的劳务服务，节约了公司的时间成本、招聘成本、设备采购安装成本等，经协商后整体租金略高于市场价格，总体而言租赁价格相对合理。

### (2) 设备租赁

由于陶瓷生产设备租赁未形成市场价格，且租赁期未变更租赁价格，因此以机器设备租赁价格与玉茶瓷业该等设备折旧金额比较，具体如下：

| 项目   | 金额（元/月）   | 折旧加成率  | 加成情况  |
|------|-----------|--------|---|
| 设备租赁 | 23,333.33 | 22.16% | 租赁设备中还存在部分已不再计提折旧但仍处于使用状态的设备，该折旧加成率处于合理范围内。 |
| 设备折旧 | 19,101.34 |        |   |

由上表可见，公司租赁厂房的整体定价合理，具有公允性。

## 2、劳务比价

| 项目                 | 2024 年 | 2023 年 | 2022 年 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| 采购劳务金额（万元）         | 470.40 | 758.67 | 302.36 |
| 玉茶瓷业劳务服务日平均单价（元/日） | 142.45 | 135.59 | 132.66 |
| 公司同岗位日平均工资（元/日）    | 153.73 | 142.29 | 141.63 |
| 差异率                | -7.21% | -5.33% | -7.49% |

公司向玉茶瓷业采购劳务服务的价格与公司同岗位生产员工工资基本一致，因不同厂区地理位置存在差异，劳务服务价格存在一定差异，交易价格具有公允性。

## 3、水电气比价

公司与玉茶瓷业结算的水电气费用系按照政府公示价格原价结算，交易价格

公允。

#### (四) 向华艺印刷采购材料及包装物

公司采购花纸时,针对新品会邀请至少 2 至 3 家花纸供应商参与打样和询价,同时公司采购部门建立花纸成本结构模型,用于核价与定价工作。对于老品长线订单,公司每年组织招标,根据投标报价确定一级和二级供应商,并分别分配相应的供货比例。公司向华艺印刷采购花纸的价格同样采用上述方式,根据花纸品类,基于市场行情,通过询价或招标方式确定。

由于不同客户定制的花纸在图案、材料及工艺等方面存在差异,花纸产品单价波动较大。具体而言,高温花纸包括普通颜色花纸与金膏花纸,其中金膏价格受实时金价影响,目前约为 80 元/克,而普通颜料价格约为 0.2 元/克,因此金膏类花纸价格远高于普通高温花纸。同时,花纸的颜色种类与颜料印刷面积也会直接影响其定价。例如,低温花纸分为普通低温花纸和烫金低温花纸,多层烫金工艺的低温花纸价格显著高于普通低温花纸。

公司向华艺印刷采购的主要类型花纸单价与其他供应商同类产品单价对比情况如下:

| 2025 年 1-6 月     |               |            |                    |                   |
|------------------|---------------|------------|--------------------|-------------------|
| 采购内容             | 华艺印刷          |            | 华艺印刷向第三方销售同类产品合同单价 | 公司向非关联方采购同类产品合同单价 |
|                  | 采购金额(万元)      | 合同单价(元/朵)  |                    |                   |
| 低温花纸             | 349.33        | 1.59-1.63  | 0.72-3.20          | 1.35-1.63         |
| 其中:生肖 500 毫升低温花纸 | 264.11        | 1.63       |                    | 1.63              |
| 其他花纸             | 29.21         | 0.35-37.61 |                    | 0.01-372.75       |
| <b>合计</b>        | <b>378.55</b> |            |                    |                   |
| 2024 年度          |               |            |                    |                   |
| 采购内容             | 华艺印刷          |            | 华艺印刷向第三方销售同类产品合同单价 | 公司向非关联方采购同类产品合同单价 |
|                  | 采购金额(万元)      | 合同单价(元/朵)  |                    |                   |
| 低温花纸             | 254.61        | 1.59-3.13  | 0.54-1.60          | 1.23-1.66         |
| 其中:生肖 500 毫升低温花纸 | 231.83        | 1.59       |                    | 1.66              |

|                              |               |               |                            |                           |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------------------|
| 其他花纸                         | 128.73        | 0.22-30.53    |                            | 0.01-452.53               |
| <b>合计</b>                    | <b>383.34</b> |               |                            |                           |
| <b>2023 年度</b>               |               |               |                            |                           |
| 采购内容                         | 华艺印刷          |               | 华艺印刷向第<br>三方销售同类<br>产品合同单价 | 公司向非关联<br>方采购同类产<br>品合同单价 |
|                              | 采购金额<br>(万元)  | 合同单价<br>(元/朵) |                            |                           |
| 低温花纸                         | 98.13         | 1.46-3.13     | 0.54-1.60                  | 0.27-5.13                 |
| 其中：白金酒花纸                     | 17.71         | 0.65          |                            | 0.65                      |
| 其他花纸                         | 107.05        | 0.07-57.52    |                            | 0.01-451.08               |
| <b>合计</b>                    | <b>205.18</b> |               |                            |                           |
| <b>2022 年度</b>               |               |               |                            |                           |
| 采购内容                         | 华艺印刷          |               | 华艺印刷向第<br>三方销售同类<br>产品合同单价 | 公司向非关联<br>方采购同类产<br>品合同单价 |
|                              | 采购金额<br>(万元)  | 合同单价<br>(元/朵) |                            |                           |
| 低温花纸                         | 52.15         | 2.55-6.90     | 0.54-1.60                  | 1.13-16.81                |
| 其中：HL72150 高尔夫<br>500ml 酒瓶花纸 | 23.12         | 2.55          |                            | 2.55-2.76                 |
| 其他花纸                         | 59.52         | 0.07-60.18    |                            | 0.01-970.87               |
| <b>合计</b>                    | <b>111.67</b> |               |                            |                           |

由上表可见，不同主体之间的采购价格略有差异，主要原因系花纸属于定制类产品，不同客户定制的花纸在图案复杂度、所用材料材质及规格、生产工艺要求等方面存在较大差异，故公司采购花纸的单价区间较大。此外，因花纸本身单笔订单的金额相对较小，单一型号的花纸通常仅由一家或最多两家供应商提供，因此特定型号的花纸华艺印刷无第三方同类销售，同时公司向华艺印刷的采购价格、向非关联方采购同类产品的价格以及华艺印刷向第三方销售同类产品价格的的价格区间有所差异主要系型号不同，相关价格定价公允，具有商业合理性。

#### （五）向科慧模具采购模具

公司为保障模具供应，于 2025 年 7 月收购科慧模具 40% 的股权，从而科慧模具成为公司本期新增的关联方。公司定期对石膏模具进行招标，公司向科慧模具采购模具主要参考招标价并根据模具的类型、材质、加工费、运费等综合考虑协商定价。公司向科慧模具采购的模具系公司根据客户需求等因素进行定制，与科慧向第三方客户销售的价格可比性较小，具体采购价格对比情况如下：

| 2025年1-6月  |               |            |                   |
|------------|---------------|------------|-------------------|
| 采购内容       | 科慧模具          |            | 公司向非关联方采购同类产品合同单价 |
|            | 采购金额(万元)      | 合同单价(元/千克) |                   |
| 模具         | 356.56        | 1.33-2.39  | 1.24-2.85         |
| 合计         | <b>356.56</b> |            |                   |
| 2024年7-12月 |               |            |                   |
| 采购内容       | 科慧模具          |            | 公司向非关联方采购同类产品合同单价 |
|            | 采购金额(万元)      | 合同单价(元/千克) |                   |
| 模具         | 461.92        | 1.33-2.39  | 1.26-3.11         |
| 合计         | <b>461.92</b> |            |                   |

因受模具的类型、材质等因素的影响，模具单价有所不同。公司向科慧模具采购单价与公司向其他非关联采购单价相比无显著差异。

#### (六) 向江西金环采购釉料

江西金环系公司 2025 年新增的关联方，公司为保障釉料供应，收购江西金环 20% 的股权，公司与江西金环之间的交易定价以釉料颜色、釉料类型等综合考虑协商定价。江西金环向第三方销售同类产品合同单价和公司向非关联方采购同类产品合同单价明细如下：

| 2025年1-6月 |               |              |                    |                   |
|-----------|---------------|--------------|--------------------|-------------------|
| 采购内容      | 江西金环          |              | 江西金环向第三方销售同类产品合同单价 | 公司向非关联方采购同类产品合同单价 |
|           | 采购金额(万元)      | 合同单价(元/千克)   |                    |                   |
| 釉料        | 111.55        | 11.42-159.73 | 24.78-130.97       | 13.27-245.13      |
| 其中：包裹红    | 21.65         | 81.55-118.54 | 92.92-125.66       | 107.96            |
| 合计        | <b>111.55</b> |              |                    |                   |
| 2024年度    |               |              |                    |                   |
| 采购内容      | 江西金环          |              | 江西金环向第三方销售同类产品合同单价 | 公司向非关联方采购同类产品合同单价 |
|           | 采购金额(万元)      | 合同单价(元/千克)   |                    |                   |
| 釉料        | 9.54          | 23.89-66.38  | 34.51-110.62       | 24.78-68.61       |
| 其中：镨黄     | 2.42          | 30.99-31.11  | 34.51-42.48        | 32.74-35.40       |
| 合计        | <b>9.54</b>   |              |                    |                   |

因受釉料颜色、类型等因素的影响，釉料单价有所不同。选取其中采购金额

较大的品类,对比江西金环向第三方销售同类产品销售合同和公司向非关联方采购同类产品合同,采购价格无显著差异。2024 年度公司向江西金环的采购金额较小,单价可比性较弱。2025 年 1-6 月,江西金环除向公司出售 22.90 万元硅酸锆和碳酸锶外,无其他相同产品出售,扣除两种釉料影响后,公司向江西金环采购釉料的单价区间为 23.12-159.73 元,与江西金环向第三方销售同类产品的合同单价基本一致。

四、结合本次募投项目采购和销售情况,说明本次募投项目是否新增关联交易,如是,详细说明新增关联交易不属于显示公平关联交易认定的主要事实和依据,是否影响上市公司生产经营的独立性,是否符合关于规范和减少关联交易的相关承诺。

本次募投项目计划通过越南全资子公司溢兆利投资建设日用陶瓷海外生产基地,主要生产公司主营业务产品色釉陶瓷,致力于完善公司全球化、多元化生产链和供应链体系。

#### (一) 本次募投项目采购情况及是否新增关联交易

本次募投项目实施需采购的原辅材料及能源主要包括泥料、釉料、包装物、燃气、电等。其中,燃气、电等能源主要由项目所在地市政部门供应,不存在新增关联交易的情形;针对泥料、包装物采购,公司已对越南当地相关供应商进行初步考察,根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《补充境外法律意见书》,相关供应商主要情况如下:

| 序号 | 供应商名称        | 采购内容 | 主要管理人员           | 股权结构   | 是否存在关联关系 |
|----|--------------|------|------------------|--|----------|
| 1  | 平生矿业投资股份有限公司 | 泥料   | Ly Van Binh      | Ly Van Binh: 90%<br>Ly Quoc Trung: 5%<br>Truong Thu Hang: 5% | 否        |
| 2  | 荣山综合贸易服务有限公司 | 泥料   | Do Huu Son       | Do Huu Son: 70%<br>Nguyen Thi Phuong: 30%                    | 否        |
| 3  | 顺兴纸箱包装有限公司   | 包装物  | Tran Ngoc Hung   | Tran Ngoc Hung: 100%   | 否        |
| 4  | 太平洋永丰余包装有限公司 | 包装物  | Chang, Tsung-Min | Winsong Packaging Investment Company Limited: 100%           | 否        |
| 5  | 3D 包装股份有限公司  | 包装物  | Do Ngoc Duong    | Do Ngoc Duong: 40%<br>Bui Van Dien: 40%                      | 否        |

| 序号 | 供应商名称    | 采购内容 | 主要管理人员         | 股权结构                 | 是否存在<br>关联关系 |
|----|----------|------|----------------|----------------------|--------------|
|    |          |      |                | Do Khac Dao: 20%     |              |
| 6  | 顺达包装有限公司 | 包装物  | Duong Thi Dung | Duong Thi Dung: 100% | 否            |

根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《补充境外法律意见书》：“对于每个供应商，我们确认其与华瓷股份、守一有限公司（溢兆利的股东）或溢兆利本身不存在越南法律定义下的关联关系（包括无共同所有权、控制权或经济利益）。”

因此，本次募投项目在越南当地初步考察的主要原辅材料供应商与公司不存在关联关系。根据公司出具的《关于本次发行募投项目预计不会新增关联交易的说明》：“本次募投项目实施所需的原辅材料采购，将通过向无关联关系供应商采购解决；本次募投项目实施的采购行为预计不会新增关联交易。”

## （二）本次募投项目销售情况及是否新增关联交易

报告期内，公司产品境外销售不存在关联交易情形。本次募投项目以境外客户销售为主，预计不会新增关联交易。根据公司出具的《关于本次发行募投项目预计不会新增关联交易的说明》：“本次募投项目产品销售以境外客户为主，目标客户目前与公司不存在关联关系，本次募投项目实施的销售行为预计不会新增关联交易。”

综上所述，本次募投项目实施预计不会新增关联交易。

五、各期外购成品的产品名称、数量、金额及占比，主要销售客户情况，外购成品的必要性和合理性。

## （一）各期外购成品的产品名称、数量、金额及占比

报告期内，公司外购成品的明细情况如下：

单位：万元

| 产品名称 | 单位 | 2025年1-6月 |          |            | 2024年度   |           |            |
|------|----|-----------|----------|------------|----------|-----------|------------|
|      |    | 数量        | 金额       | 占本期采购总额的比例 | 数量       | 金额        | 占本期采购总额的比例 |
| 色釉陶瓷 | 万件 | 740.19    | 3,801.10 | 15.07%     | 2,251.04 | 11,817.35 | 21.45%     |
| 釉下五彩 | 万件 | 1.21      | 5.40     | 0.02%      | 23.79    | 127.68    | 0.23%      |



| 电瓷        | 吨  | 34.12    | 602.62           | 2.39%         | 109.71   | 1,676.28         | 3.04%         |
|-----------|----|----------|------------------|---------------|----------|------------------|---------------|
| 陶瓷新材料     | 吨  | 0.09     | 43.80            | 0.17%         | 0.06     | 74.03            | 0.13%         |
| <b>合计</b> |    |          | <b>4,452.91</b>  | <b>17.66%</b> |          | <b>13,695.34</b> | <b>24.86%</b> |
| 产品名称      | 单位 | 2023 年度  |                  |               | 2022 年度  |                  |               |
|           |    | 数量       | 金额               | 占本期采购总额的比例    | 数量       | 金额               | 占本期采购总额的比例    |
| 色釉陶瓷      | 万件 | 2,136.09 | 12,488.14        | 23.97%        | 2,559.35 | 13,314.36        | 23.89%        |
| 釉下五彩      | 万件 | 46.88    | 336.10           | 0.65%         | 11.81    | 87.60            | 0.16%         |
| 电瓷        | 吨  | 123.76   | 1,602.93         | 3.08%         | 66.09    | 1,385.11         | 2.49%         |
| 陶瓷新材料     | 吨  | 0.32     | 86.08            | 0.17%         | 4.31     | 287.07           | 0.52%         |
| <b>合计</b> |    |          | <b>14,513.25</b> | <b>27.86%</b> |          | <b>15,074.14</b> | <b>27.05%</b> |

由上表可见，公司的外购成品主要系色釉陶瓷，报告期各期占当期采购总额的比例约在 20%左右，外购的电瓷比例稳定在 2%-3%。釉下五彩瓷和陶瓷新材料各年的采购金额波动较大，主要系各期客户需求有所差异。此外，随着公司技改升级，产能产量有所提高，报告期内公司的外购成品总额呈下降趋势。

## （二）主要销售客户情况

公司根据不同客户的需求不同，存在有自产产品和外购成品销售，由于公司对外出售的部分成套类产品中同时包含自产产品和外购成品，公司在对外销售时并不进行区分，亦无法获知套内产品的单件价格，故无法准确区分自产产品和外购成品的销售客户情况。

## （三）外购成品的必要性和合理性

公司充分发挥自身的客户优势、设计和研发优势，根据客户的订单情况，在产能不足、订单量较小、生产计划暂时无法安排或自身生产成本优势不明显时，会在行业内选取具有一定的生产经验的陶瓷生产厂家进行采购，系对自身产能的有益补充，有效提高了客户服务能力，具有必要性和合理性。

六、外购成品主要供应商情况，各期变化及原因，遴选机制及质量管控措施，是否涉及主要配方、非专利技术和核心技术泄露风险。

### （一）外购成品主要供应商情况、各期变化及原因

报告期内，公司外购成品的主要供应商情况如下：

| 年度           | 供应商名称          | 采购金额<br>(万元)    | 占外购成品总额的<br>比例 (%) |
|--------------|----------------|-----------------|--------------------|
| 2025 年 1-6 月 | 湖南银和瓷业有限公司     | 1,028.34        | 23.09              |
|              | 湖南德兴瓷业有限公司     | 531.39          | 11.93              |
|              | 潮州市利泰陶瓷有限公司    | 461.01          | 10.35              |
|              | 潮州佳鸿陶瓷有限公司     | 301.79          | 6.78               |
|              | 湖南阳东电瓷电气股份有限公司 | 152.66          | 3.43               |
|              | <b>合计</b>      | <b>2,475.19</b> | <b>55.59</b>       |
| 2024 年       | 湖南银和瓷业有限公司     | 3,772.79        | 27.55              |
|              | 湖南德兴瓷业有限公司     | 1,986.81        | 14.51              |
|              | 潮州市利泰陶瓷有限公司    | 1,259.65        | 9.20               |
|              | 潮州佳鸿陶瓷有限公司     | 866.67          | 6.33               |
|              | 湖南传奇陶瓷有限公司     | 523.92          | 3.83               |
|              | <b>合计</b>      | <b>8,409.84</b> | <b>61.42</b>       |
| 2023 年       | 湖南银和瓷业有限公司     | 2,827.20        | 19.48              |
|              | 湖南德兴瓷业有限公司     | 2,353.55        | 16.22              |
|              | 潮州市利泰陶瓷有限公司    | 1,179.53        | 8.13               |
|              | 潮州市阳光科技发展有限公司  | 550.81          | 3.80               |
|              | 湖南太阳电瓷有限公司     | 448.51          | 3.09               |
|              | <b>合计</b>      | <b>7,359.60</b> | <b>50.72</b>       |
| 2022 年       | 湖南银和瓷业有限公司     | 3,295.12        | 21.86              |
|              | 湖南德兴瓷业有限公司     | 1,639.40        | 10.88              |
|              | 潮州市利泰陶瓷有限公司    | 1,046.04        | 6.94               |
|              | 大埔漳联瓷业发展有限公司   | 871.80          | 5.78               |
|              | 潮州市新艺陶瓷有限公司    | 862.12          | 5.72               |
|              | <b>合计</b>      | <b>7,714.48</b> | <b>51.18</b>       |

注：1、湖南银和瓷业有限公司采购金额为其自身和同一控制下的江西同舟陶瓷有限公司的采购合计数；2、潮州市利泰陶瓷有限公司采购金额为其自身和同一控制下的潮州市宏洋陶瓷有限公司的采购合计数。

由上表可知，报告期内公司外购成品的主要供应商比较稳定，前三大外购成品供应商未发生变化。

2024 年，公司向湖南银和瓷业有限公司外购金额较高主要系公司向其采购的产品型号客户需求有所增加；2025 年 1-6 月，公司向其采购金额相对较少，主

要系公司自身产能提高所致。公司其他外购成品供应商主要系公司根据客户需求、公司自身生产能力、供应商供货类型及交付能力等因素综合考量，各期采购额有所变化。

## **（二）供应商遴选机制**

外购供应商遴选方面，公司制定了《外购供应商管理制度》，对外购供应商的选择进行了规范。外购成品瓷部门对外购供应商按照公司 ISO9001、ISO14001、SA8000 质量管理体系文件要求进行系统管理，并对各供应商的生产水平、产品质量、价格、交货能力进行合格供应商评估，并建立相关的数据库。根据公司的需求，选择合格外购供应商后，与之签订年度框架性合作协议，确定双方的合作关系。

公司外购业务员接到客户的采购合同后确定外购采购计划、利润预算表后，结合公司询价情况、外购供应商打样状况，确定外购供应商及产品外购价格、订单交期以及相关外购合同条款，拟定订单产品外购采购合同。公司与外购供应商签订采购合同后，安排外购供应商按照合同要求以及公司的质量标准和确定的相关技术参数进行生产。

## **（三）质量管控措施**

为确保订单保质保量、按期交付，达到客户需求，公司制定了《外购跟单与产品管理制度》，对于外购成品陶瓷开展从供应商选择、采购合同签署样品开发和确认、预算和价格确认、计划下达、生产过程监督管理、配套物料跟踪、验货发货及问题处置、到结算的全流程管理，确保外购成品陶瓷的质量。公司制订了严格的质量检验标准，要求供应商严格按照订单要求进行质量检验，重点订单安排公司质检人员驻厂检验，或者发到公司进行全检。检查、验货合格的批次订单，由跟单员结合业务员要求，按出货手续要求安排出货。针对抽查、验货不合格的批次订单，抽查报告须存档并反馈给外购供应商，协助其解决问题，直至反检合格。订单发货后，跟单员对订单相关记录进行归档，并在一周之内将样品回收。

## **（四）外购成品不涉及主要配方、非专利技术和核心技术泄露风险**

为充分满足客户需求，公司在产能不足或自身生产成本优势不明显时，会在

行业内选取具有一定生产经验的陶瓷生产厂家外购部分成品陶瓷，公司产品种类众多，外购产品并非公司核心技术或优势产品，且公司与外购成品供应商签订了保密协议，要求其对配方、技术等相关信息严格保密，且明确知识产权归属于公司，因而不涉及主要配方、非专利技术或核心技术泄露风险。

**七、外购成品采购价格的定价机制、对外出售毛利率与自产产品毛利率差异情况，并说明差异原因及合理性。**

**（一）外购成品采购价格的定价机制**

外购成品采购过程中，公司在产品成本基础上，参照行业情况、产品附加值及历史类似产品报价与供应商协商确定价格，对于首次购买的产品则通过多家供应商询价的方式作为参考确定价格。

**（二）外购成品对外出售毛利率与自产产品毛利率差异情况，差异原因及合理性**

由于存在公司对外出售的成套类产品中同时包含自产产品和外购成品的情况，成套产品销售价格并未区分套内产品单件价格，统计时将成套产品中外购成品的收入、成本全部作为自产产品的收入、成本计算毛利率。按此规则，报告期内，公司外购成品对外出售毛利率与自产产品毛利率情况如下：

| 项目   | 2025年1-6月 | 2024年度 | 2023年度 | 2022年度 |
|------|-----------|--------|--------|--------|
| 外购成品 | 34.69%    | 35.94% | 35.38% | 31.61% |
| 自产产品 | 32.92%    | 32.56% | 31.47% | 32.76% |

报告期内，公司外购成品与自产产品毛利率总体差异不大，部分年度外购成品毛利率高于自产产品，主要系受产品种类影响，毛利率有所波动。

色釉陶瓷方面，公司色釉陶瓷主要分为餐具类、茶酒具类和其他类产品，其中其他类为各类非标产品。公司外购成品销售主要为餐具类和其他类产品，近三年公司餐具类产品收入占比在 65%左右，其他类产品收入占比在 30%左右。公司自产色釉陶瓷产品销售方面，近三年公司餐具类产品收入占比在 75%左右，茶酒具类产品的收入占比在 20%左右。毛利率方面，由于公司其他类产品所包含的各类非标产品多为专属定制化产品，公司的议价能力相对较强，故其毛利率较高；

餐具类产品主要定位于欧美等发达国家日用陶瓷消费市场，竞争最为激烈，因此毛利率相对较低；公司茶酒具产品主要定位中高端陶瓷酒瓶市场，毛利率介于其他类和餐具类之间。公司对不同产品的客户议价能力不同，受自产与外购色釉陶瓷产品种结构差异影响，外购产品虽然总体销售金额较小，但其中包含更多其他类等毛利率较高的产品，因此外购成品色釉陶瓷的毛利率高于自产产品。

电瓷方面，受电网建设及维护周期影响，下游需求有所波动，公司综合考虑市场开拓、客户维护、成本效益等因素，调整经营策略，对自身生产成本优势不明显的产品，采取外购的方式以满足客户需求。报告期内，公司电瓷产品的毛利率均高于色釉陶瓷，2023年和2024年分别高出4.66个百分点和9.08个百分点，受此影响，外购电瓷产品销售的增加，进一步拉高了外购成品陶瓷的毛利率。

综上，公司外购成品与自产产品毛利率差异主要系受内部产品结构的影响，具有合理性。公司充分发挥自身的客户优势、设计和研发优势，根据客户的订单情况，在产能不足、订单量较小、生产计划暂时无法安排或自身生产成本优势不明显时，会在行业内选取具有一定的生产经验的陶瓷生产厂家进行采购，对公司自身产品形成有益补充，能够更好的满足客户需求，进一步提高了公司的竞争力。

## 八、外购成品的物流、资金流、票据流的具体情况以及与自产产品的区别。

### （一）物流

外购成品由供应商生产完成后按照公司要求发货到公司指定的仓库，外购成品在验收入库前的物流费用及风险由供应商承担；而公司自产产品系由公司组织生产完成后入库，如涉及在公司不同的工厂、仓库之间调拨，则会涉及外部物流运输，由公司自行承担物流费用及风险。

### （二）资金流

外购成品系公司根据收货单按月与供应商对账，收到供应商发票后付款，公司通过银行转账或者汇票方式支付给供应商，不受下游客户回款情况影响，不存在下游客户支付给上游供应商的情况，也不存在上游供应商货款和下游客户货款互抵的情况。自产产品由公司自行采购原材料，组织员工生产加工，进行生产成本投入，资金支付分散在多个环节。

### （三）票据流

#### 1、外购成品与自产产品生产与仓储票据流情况

（1）验收入库：外购成品由供应商生产完成后按照公司要求发货到公司指定的仓库，由成品仓管员填写入库单，自产产品由车间组长填写入库单，由车间送货员送至仓库，成品仓管员复核数量和包装，确认无误后，成品仓管员和送货员在入库单上签字。

（2）仓储管理：外购成品与自产产品验收入库以后，统一作为公司库存商品进行管理。成品仓管员根据业务部门在 EAS 系统内提交的销售出库单，对需发货产品提前进行备货。

（3）产品发货：成品仓管员根据销售出库单和产品调拨单出库和发运。

（4）出库完毕后，成品仓管员在销售出库单和产品调拨单上签字，其中两联交统计组，三联随货同行。

#### 2、外购成品与自产产品开具增值税发票情况

外购成品由供应商直接开具增值税发票给公司，发票内容包括货物名称、数量、金额等信息。自产产品由公司自行采购原材料，由原材料供应商直接开票发公司，发票内容包括货物名称、数量、金额等信息。

综上所述，公司的外购成品的物流、资金流、票据流与自产产品对比，无异常情况。

九、结合关联交易的性质、定价依据，总体关联交易对应的收入、成本费用或利润总额占发行人相应指标的比例等，论证是否属于显失公平的关联交易

#### （一）保荐人、发行人会计师对关联交易公平性的核查过程

1、获取报告期内公司关联方清单及关联交易明细表，了解公司的关联交易性质、原因、金额等；

2、获取公司关联交易合同，了解交易定价的依据，分析交易价格的公允性；

3、查阅相关法律法规、公司章程及内部管理制度等文件对于关联交易的规

范要求，并确认公司的履行情况；

4、检查公司主要客户的销售合同、销售回款情况，查看是否有指定供应商的情况。

## （二）核查结果

如前所述，除关联方为公司提供担保外，公司报告期内关联交易均系公司日常经营性的业务往来，定价均遵循市场化原则，具有公允性，具体回复见本题“三、结合关联交易的定价机制、向非关联方采购同类产品、关联方向第三方销售同类产品等情况说明关联交易的价格的公允性”之回复。

报告期内，公司的关联方销售收入较少，逐年下降，且各期关联方销售收入占营业收入总额的比例极低，各期关联方采购成本占营业成本总额的比例也较低，具体如下：

单位：万元

| 项目                | 2025年1-6月 | 2024年      | 2023年      | 2022年      |
|-------------------|-----------|------------|------------|------------|
| 关联方销售收入金额         | 6.43      | 4.65       | 166.65     | 280.68     |
| 营业收入总额            | 72,641.09 | 133,978.08 | 123,154.05 | 137,990.01 |
| 关联方销售收入占营业收入总额的比例 | 0.01%     | 0.00%      | 0.14%      | 0.20%      |
| 关联方采购成本           | 4,063.43  | 8,164.70   | 7,117.89   | 4,891.09   |
| 营业成本总额            | 48,640.04 | 89,435.96  | 83,304.36  | 93,262.95  |
| 关联方采购成本占营业成本总额的比例 | 8.35%     | 9.13%      | 8.54%      | 5.24%      |
| 关联方销售的毛利          | 0.10      | 3.22       | 43.74      | 55.64      |
| 利润总额              | 13,612.49 | 23,122.24  | 19,755.97  | 19,200.38  |
| 关联方销售的毛利占利润总额的比例  | 0.00%     | 0.01%      | 0.22%      | 0.29%      |

综上，公司关联交易对应的收入、成本费用或利润总额占公司相应指标的比例均不超过10%，对公司的经营业绩不构成重大影响，且公司对关联方无重大依赖，不影响公司的独立性，公司采购的包装物、运输服务、釉料、模具等原材料定价公允，具有合理性和必要性，不属于显失公平的关联交易。

## 十、中介机构核查意见

### (一) 核查过程

针对上述问题，保荐人、发行人会计师分别履行了如下程序：

1、取得并查看公司的关联交易明细表；通过网络查询主要关联交易方的工商信息；了解关联方的运营模式、公司与其合作的原因；查看关联交易合同，了解交易具体内容；通过访谈等方式了解关联方的经营情况，及公司占关联方同类业务的比例情况；

2、取得并查看公司的关联交易明细表；查看关联交易合同，了解交易具体内容；取得公司出具的关联交易原因、必要性及商业合理性的说明；

3、获取并查看公司关联交易明细表；查看关联交易合同，了解具体业务内容、交易价格等；获取公司向其他无关联第三方采购同类可比产品的协议或报价文件，获取关联方向第三方出售价格报价文件，取得相关价格信息进行比对分析，检查关联交易价格的公允性；

4、获取 Bui & Partners 律师事务所出具的《补充境外法律意见书》；获取越南当地供应商营业执照、发行人现场拜访记录、部分供货合同、来样检测报告；获取发行人出具的《关于本次发行募投项目预计不会新增关联交易的说明》；

5、获取公司外购成品的采购明细表，了解外购成品的必要性与合理性；

6、获取公司外购成品的采购明细表，分析报告期内主要成品供应商的采购情况，分析变动原因；获取公司的采购管理制度、供应商管理等制度文件，取得公司关于供应商筛选标准、合格供应商管理、质量管控相关说明；查阅公司与主要供应商签订的保密协议，了解公司对主要配方、非专利技术或核心技术的保护措施；

7、取得公司外购成品相关情况的说明，了解外购成品采购价格的定价机制；查看公司外购产品和自产产品毛利率情况表，分析其差异原因及合理性；

8、获取外购成品的主要采购合同，检查合同条款及执行情况；获取公司外购成品的采购明细表，抽取部分进行查看，是否与合同、送货单、发票等采购资



料一致；检查外购成品主要供应商资金支付情况，查看与合同条款约定是否一致。

## （二）核查意见

经核查，保荐人、发行人会计师认为：

1、发行人已对主要关联交易方的详细情况，包括关联企业的股权结构、其他股东、运营模式、申请人与关联方合作的原因、具体内容、交易金额及同类采购占比、占关联方同类业务比例情况进行了补充说明；主要关联方均独立自主经营，公司依据自身经营情况选择能够满足公司需求的供应商进行采购，故进行合作。

2、公司依据自身需求，向华彩包装采购包装材料，向湖南华艺印刷有限公司采购花纸，向安迅物流采购货物装卸、运输及代理报关服务，向醴陵市均朋运输服务部采购短途运输服务，向玉茶瓷业采购水电、委托加工，由新华联代扣电费、物业服务费，向科达制造股份有限公司采购生产设备、配件及服务；向湖南科慧陶瓷模具有限公司采购模具，向江西金环采购釉料；公司向科达制造股份有限公司和新华联销售瓷器，向华彩包装销售包装材料，向湖南蓝思销售水电、销售陶瓷新材料、加工服务；公司关联交易具有必要性及商业合理性，存在商业实质，不存在变相财务资助或非经营性资金占用的情形。

3、公司关联采购价格均按照市场价格确定，与公司向非关联方采购同类产品、关联方向第三方销售同类产品等进行对比，公司关联交易的价格具有公允性。

4、结合本次募投项目采购和销售情况，本次募投项目预计不会新增关联交易。

5、公司的外购成品主要系色釉陶瓷，报告期各期占当期采购总额的比例约在 20%左右；公司根据客户的订单情况，选取具有一定的生产经验的陶瓷生产厂家进行采购，对自身产能进行有益补充，有效提高了客户服务能力，具有必要性和合理性。

6、公司外购成品的主要供应商无异常情况，根据客户需求、公司自身生产能力、供应商供货类型及交付能力等因素综合考量，各期采购额有所变化，公司建立健全了供应商遴选机制及采购质量管控措施并得到了有效执行，不存在主要配方、非专利技术或核心技术泄露风险。

7、公司外购成品按照市场原则定价；报告期内，外购产品毛利率总体略高于自产产品毛利率，主要系产品类别差异所致，具有合理性。

8、公司已补充说明外购成品的物流、资金流、票据流情况及与自产产品的区别，无异常情况。

### 问题 3

2009年2月，许君奇与傅军签署《协议书》，约定双方对公司实施共同控制。2024年12月，许君奇、傅军分别向公司出具《关于〈一致行动协议〉到期不再续签的告知函》，确认双方《一致行动协议》到期后自动终止，双方不再续签。《一致行动协议》到期终止后，公司实际控制人由许君奇、傅军变更为许君奇。公司现有董事和高管有多人曾在傅军控制的新华联集团相关公司任职。傅军控制的新华联亚洲实业投资有限公司（以下简称新华联亚洲）为公司第二大股东，新华联亚洲持有发行人4,100万股股份，其中4,000万股被质押，1,500万股被法院司法冻结，质押、冻结股份占发行人总股本的15.88%。

请发行人补充说明：（1）发行人原实际控制人之一傅军退出共同控制的原因。

（2）原实际控制人傅军的债务及偿还能力情况，目前是否为失信被执行人，新华联亚洲未来12个月内是否有减持计划，新华联亚洲相关股份处置对发行人控制权是否产生不利影响。（3）结合相关董事、高管的提名和选任情况、公司目前实际经营管理情况，说明目前实际控制人许君奇对公司是否实际控制。原实控人傅军对公司治理结构是否仍产生重大影响，对公司内控、规范运作、持续盈利能力等方面是否产生重大不利影响。如是，提示相关风险。

请保荐人和发行人律师核查并发表明确意见。

### 【回复】

#### 一、发行人原实际控制人之一傅军退出共同控制的原因。

2008年8月公司改制成立时，许君奇通过其控制的致誉投资、三瑞咨询及盛大咨询，傅军通过其所控制的马来西亚新华联分别控制发行人50%股份。在此背景下，许君奇与傅军于2009年2月签署《协议书》，约定双方作为共同控制人，对发行人实施共同控制。后续因许君奇、傅军实际控制的发行人股份比例长期保

持一致（2008年8月至2021年5月），任何一方均无法单独对发行人实施控制，许君奇、傅军多次签署协议将双方一致行动关系的有效期延长至2020年1月1日起五年届满或发行人股票上市之日起满36个月（以时间孰晚为准）。

2021年10月，发行人首次公开发行的股票在深交所上市交易。根据许君奇、傅军之间签署的协议，双方之间的一致行动关系将于2024年12月31日到期。考虑到傅军已于2021年辞去发行人董事职务，未在发行人处担任任何职务，未参与发行人的日常经营管理，且因傅军控制的长石投资、新华联亚洲所持有的发行人股份自2021年5月以来发生变动，截至2024年12月，许君奇、傅军分别控制发行人45.26%、22.23%的股份，许君奇控制的股份表决权足以对发行人形成有效控制，双方继续维持一致行动关系已无必要。据此，2024年12月，许君奇、傅军分别向发行人出具《关于〈一致行动协议〉到期不再续签的告知函》，确认《一致行动协议》到期后自动终止，双方不再续签。据此，双方一致行动关系于2024年12月31日终止。

综上，傅军退出共同控制系因许君奇与傅军之间的《一致行动协议》正常到期，具有合理性。

二、原实际控制人傅军的债务及偿还能力情况，目前是否为失信被执行人，新华联亚洲未来12个月内是否有减持计划，新华联亚洲相关股份处置对发行人控制权是否产生不利影响。

#### （一）原实际控制人傅军的债务及偿还能力情况

根据傅军的说明，傅军目前所负债务均因为新华联控股有限公司（以下简称“新华联控股”）、新华联矿业有限公司（以下简称“新华联矿业”）的部分债务融资提供担保而产生。目前新华联控股、新华联矿业已实施破产重整，根据北京市第一中级人民法院出具的（2022）京01破199号之十七《民事裁定书》，确认新华联控股、新华联矿业已完成重整计划明确的支付投资款、资产处置变现、分配或预留偿债资源、支付破产费用等事项，符合重整计划执行完毕的标准；裁定新华联控股、新华联矿业等主体重整计划执行完毕，终结新华联控股、新华联矿业等主体实质合并重整程序。

根据傅军及新华联控股、新华联矿业的说明，截至 2025 年 8 月 31 日，傅军为新华联控股、新华联矿业提供担保的债务总额为 75.5262 亿元。傅军为新华联控股、新华联矿业提供担保的债务已按破产重整计划的规定进行清偿或预留提存，针对部分尚未清偿的债务，债务人新华联控股、新华联矿业已预留足够偿债资源，相关债权在依法确认后将按照重整计划的规定以预留偿债资源进行清偿。后续债权人在依据重整计划规定领受其对应的偿债资源后，该等债权视为全额清偿，担保人傅军将无需就该等债权向债权人继续承担清偿责任。

综上，虽然傅军因为新华联控股、新华联矿业担保而产生部分债务，但上述主体的破产重整方案已就相关债务处理进行了安排并经法院裁定，后续相关债权人依据重整计划领受对应的偿债资源后，该等债权视为全额清偿，担保人傅军将无需就该等债权向债权人继续承担清偿责任。

## **（二）傅军目前是否为失信被执行人**

经检索中国执行信息公开网，截至本回复出具日，基于傅军为新华联控股、新华联矿业提供担保的部分债务尚未清偿完毕，傅军因未履行生效法律文书确定的相关义务仍被列为失信被执行人。

综上，截至本回复出具日，傅军被列为失信被执行人，但傅军并非发行人的实际控制人，也未在发行人处任职，上述情形不会对发行人的生产经营及本次发行构成重大不利影响。

## **（三）新华联亚洲未来 12 个月内是否有减持计划，新华联亚洲相关股份处置对发行人控制权是否产生不利影响**

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的《合并普通账户和融资融券信用账户前 N 名明细数据表》《证券质押及司法冻结明细表》，截至 2025 年 8 月 29 日，新华联亚洲持有发行人 4,100 万股股份，其中 4,000 万股股份处于质押状态，上述已质押股份中，1,500 万股股份被法院司法再冻结。根据新华联亚洲的说明，其对发行人股票的减持计划主要取决于债权人对质押、冻结股票的司法处置情况，未来 12 个月不排除减持发行人股票的可能，未来若发生相关权益变动事件，新华联亚洲将严格按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

截至本回复出具日，许君奇控制发行人 47.14% 股份的表决权，系发行人的实际控制人。新华联亚洲持有发行人 16.28% 的股份，其并非发行人控股股东、实际控制人或其一致行动人。因此，新华联亚洲所持有的发行人股份被处置，不会对发行人控制权产生不利影响。

综上，新华联亚洲不排除未来 12 个月内减持发行人股票的可能，新华联亚洲并非发行人控股股东、实际控制人或其一致行动人，其所持有的发行人股份被处置不会对发行人控制权产生不利影响。

**三、结合相关董事、高管的提名和选任情况、公司目前实际经营管理情况，说明目前实际控制人许君奇对公司是否实际控制。原实控人傅军对公司治理结构是否仍产生重大影响，对公司内控、规范运作、持续盈利能力等方面是否产生重大不利影响。如是，提示相关风险。**

**（一）结合相关董事、高管的提名和选任情况、公司目前实际经营管理情况，说明目前实际控制人许君奇对公司是否实际控制**

截至本回复出具日，许君奇控制发行人 47.14% 股份的表决权，能对发行人股东大会的决议产生重大影响；并通过致誉投资向发行人提名了 3 名非独立董事（发行人董事会成员共 9 名，其中独立董事 3 名）且其本人担任发行人董事长、提名与薪酬考核委员会委员，能对发行人董事会决议、高级管理人员的提名和选任产生重大影响。同时，许君奇作为发行人董事长，提名了总经理丁学文等高级管理人员。许君奇对发行人的发展战略、发展方向、经营管理等具有决定性影响，对发行人各项经营决策实施有效控制。

2025 年 9 月 11 日，发行人第五届董事会第二十一次会议审议通过了《关于修订〈公司章程〉及其附件的议案》《关于公司董事会换届选举暨提名第六届董事会非独立董事的议案》等议案（上述议案尚需提交发行人 2025 年第五次临时股东大会审议通过），发行人拟进行董事会换届选举，本次换届选举后，发行人第六届董事会成员共 9 名（其中独立董事 3 名、职工董事 1 名），其中许君奇通过致誉投资向发行人提名了 3 名非独立董事，即本次换届选举完成后，许君奇仍控制发行人董事会半数非独立董事席位。

根据《公司法》第二百六十五条、《上市规则》15.1 相关规定，实际控制人，是指通过投资关系、协议或者其他安排，能够实际支配公司行为的自然人、法人或者其他组织；根据《上市公司收购管理办法》第八十四条，有下列情形之一的，为拥有上市公司控制权：……（二）投资者可以实际支配上市公司股份表决权超过 30%。根据上述规定，截至本回复出具日，许君奇控制发行人 47.14% 的股份，且能对发行人董事会决议、高级管理人员的提名和选任、经营决策产生重大影响，即许君奇能对发行人实施有效控制。据此，认定许君奇为发行人实际控制人符合上述法律法规规定，符合公司实际情况。

综上，许君奇能对发行人董事会决议、高级管理人员的提名和选任、经营决策产生重大影响，能对发行人实施实际控制。

**（二）原实控人傅军对公司治理结构是否仍产生重大影响，对公司内控、规范运作、持续盈利能力等方面是否产生重大不利影响。如是，提示相关风险。**

截至本回复出具日，傅军在发行人治理结构层面的作用如下：

（1）股东大会层面，傅军通过新华联亚洲控制发行人 16.28% 股份的表决权，新华联亚洲依法行使股东权利，出席股东大会并行使表决权。

（2）董事会层面，本次董事会换届选举完成后，傅军通过新华联亚洲向发行人提名 2 名非独立董事，上述 2 名董事未在发行人担任除董事外的任何职务，上述董事依法行使董事权利，出席发行人董事会并行使表决权。

（3）日常经营决策层面，傅军未在发行人担任任何职务，未向发行人提名或推荐任何高级管理人员，未参与发行人的日常经营决策及管理工作。

除通过股东会、董事会行使相应的股东、董事权利外，截至本回复出具日，傅军不存在其他影响发行人治理结构的情形。

发行人依法设立了股东大会、董事会、董事会各专门委员会、监事会，聘请了总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员，相关组织机构和人员能够依法履行职责。发行人制定了《关联交易管理制度》《对外担保决策制度》《独立董事制度》《董事会战略委员会工作细则》《董事会提名与薪酬考核委员会工作细则》《董事会审计委员会工作细则》等一系列内部控制制度，相关内

控制制度健全且有效执行，能够为公司规范运作和持续经营提供有效保障。根据天健会计师出具的天健审〔2023〕2-144号、天健审〔2024〕2-55号、天健审〔2025〕2-175号《内部控制审计报告》，华瓷股份于2022年12月31日、2023年12月31日、2024年12月31日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。此外，根据发行人与报告期内主要客户签订的业务合同，发行人与主要客户业务合作稳定，具备持续经营能力，不存在持续经营的法律障碍。因此傅军及其债务情况不会对发行人治理结构、内部控制、规范运作、持续盈利能力产生重大不利影响。

综上，发行人已建立了健全的法人治理结构，发行人内部控制制度健全且有效执行、具备持续经营能力，傅军不会对发行人法人治理结构、内部控制、规范运作、持续盈利能力等方面产生重大不利影响。

#### 四、中介机构核查意见

##### （一）核查过程

针对上述问题，保荐人、发行人律师分别履行了如下程序：

- 1、获取查阅发行人自设立至今的工商登记档案；
- 2、获取查阅许君奇与傅军签订的一致行动协议及其补充协议；
- 3、获取查阅傅军控制的长石投资、新华联亚洲减持发行人股份的相关协议、法院执行裁定等文件；
- 4、获取查阅许君奇、傅军出具的《关于<一致行动协议>到期不再续签的告知函》；
- 5、新华联控股、新华联矿业出具的书面说明；
- 6、获取查阅北京市第一中级人民法院出具的（2022）京01破199号之十七《民事裁定书》；
- 7、检索了中国执行信息公开网等网站；
- 8、获取查阅中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的《合并普通

账户和融资融券信用账户前 N 名明细数据表》《证券质押及司法冻结明细表》；

9、获取查阅新华联亚洲就其减持计划等情况出具的书面说明；

10、获取查阅发行人就报告期董事提名等情况出具的说明；

11、获取查阅发行人第五届董事会第二十一次会议决议以及致誉投资、新华联亚洲出具的提名函；

12、获取查阅发行人的组织结构图及《关联交易管理制度》《对外担保决策制度》《独立董事制度》等内部控制制度；

13、获取查阅天健会计师出具的天健审〔2023〕2-144 号、天健审〔2024〕2-55 号、天健审〔2025〕2-175 号《内部控制审计报告》；

14、查阅了发行人与报告期内主要客户签订的业务合同。

## （二）核查意见

经核查，保荐人、发行人律师认为：

1、傅军退出共同控制系因许君奇与傅军之间的《一致行动协议》正常到期，具有合理性；

2、傅军因为新华联控股、新华联矿业担保而产生部分债务，但上述主体的破产重整方案已就相关债务处理进行了安排并经法院裁定，后续相关债权人依据重整计划领受对应的偿债资源后，该等债权视为全额清偿，担保人傅军将无需就该等债权向债权人继续承担清偿责任；截至本回复出具日，傅军被列为失信被执行人，但傅军并非发行人的实际控制人，也未在发行人处任职，上述情形不会对发行人的生产经营及本次发行构成重大不利影响；新华联亚洲不排除未来 12 个月内减持发行人股票的可能，新华联亚洲并非发行人控股股东、实际控制人或其一致行动人，其所持有的发行人股份被处置不会对发行人控制权产生不利影响。

3、许君奇能对发行人董事会决议、高级管理人员的提名和选任、经营决策产生重大影响，能对发行人实施实际控制；发行人已建立了健全的法人治理结构，发行人内部控制制度健全且有效执行、具备持续经营能力，傅军不会对发行人法人治理结构、内部控制、规范运作、持续盈利能力等方面产生重大不利影响。



#### 问题 4

本次募投项目总投资金额为 143,839.96 万元，其中募集资金投入 70,000 万元，用于投向越南东盟陶瓷谷项目，位于越南清化省农贡乡和安寿乡的万胜-安寿工业群，主要生产公司主营业务产品色釉陶瓷，项目建成后将新增年产 16,534.00 万件色釉陶瓷的产能，满产后预计项目收入为 140,539 万元，净利润为 27,191.90 万元，内部收益率为 14.25%。本次发行的发行对象为包含控股股东致誉投资，认购金额为 3,000 万元。最近一期末，公司货币资金余额为 52,218.38 万元，交易性金融资产余额为 45,000 万元，货币资金和交易性金融资产之和为 97145.33 万元。

请发行人补充说明：（1）发行人选择越南作为海外生产基地的主要原因、优势和可行性，请结合人员、物料、能源耗用及运营管理、客户需求等要素说明越南建厂是否具备可行性。（2）结合公司海外运营能力，说明是否具备海外开展募投项目的人员、技术、管理能力，募投项目实施和管理是否存在重大不确定性。

（3）本次募投项目目标客户，主要来源于现有客户还是新增客户，是否主要来源于境外客户；募投项目产品主要面向的下游行业，与公司现有业务是否存在差别；结合前述情况、色釉陶瓷市场容量及竞争格局情况市场、公司产品竞争力、下游客户的需求情况、在手订单或意向性合同情况，以及同行业可比公司的产能扩张等情况，说明募投项目销售确定性及产能规划合理性，是否存在产能消化风险。（4）结合在越南实施募投项目的境外实施成本、原材料采购情况、汇率、当地税收政策、土地租赁等，说明募投项目效益测算过程、测算依据，效益测算是否考虑前述因素，并结合前述情况、与公司现有业务及同行业可比公司毛利率对比情况等，说明效益测算是否具备谨慎性和合理性。（5）募投项目总投资资金缺口具体来源，募集资金投资路径是否合规，预计在境外银行存放的募集资金如何进行监管，是否能够满足募集资金的监管要求。（6）公司主营业务及募投项目是否属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中限制类、淘汰类产能，是否符合国家产业政策。（7）募投项目取得境外环评批复进展和预期取得时间。（8）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对公司业绩的影响。（9）结合公司货币资金及交易性金融资产、公司负债率、现金流状况、经营资金需求、未来重大项目或资本支出、银行借款及偿还安排、其他支出等，说明本次融资必要性和募集资金规

模合理性。(10) 结合致誉投资相关财务数据、实际经营情况、资金实力等,说明致誉投资认购资金具体来源,是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形,是否拟以本次发行的股份质押融资。

请发行人补充披露(2)(3)(4)(8)相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见,会计师核查(3)(4)(9)并发表明确意见,发行人律师核查(5)(6)(7)并发表明确意见。

### 【回复】

一、发行人选择越南作为海外生产基地的主要原因、优势和可行性,请结合人员、物料、能源耗用及运营管理、客户需求等要素说明越南建厂是否具备可行性。

#### (一) 发行人选择越南作为海外生产基地的主要原因、优势和可行性

1、发行人选择越南作为海外生产基地符合国家“一带一路”战略导向,积极响应“聚焦构建周边命运共同体”“全面深化中越命运共同体建设”号召

##### (1) 我国企业对共建“一带一路”国家投资与贸易快速发展

随着经济全球化趋势不断深入,我国为积极推动国内经济发展,鼓励部分企业“走出去”开展多元化投资,参与国际化市场竞争,以此来提升企业的行业地位。“一带一路”建设倡议是我国“走出去”战略中的重要一步,是加快构建新发展格局、推动产业链供应链国际合作的重要措施。该倡议自提出以来,极大带动了我国对共建“一带一路”国家的对外投资及进出口贸易。

2024年,我国企业对共建“一带一路”国家非金融类直接投资337亿美元,同比增长5.4%<sup>5</sup>。其中,对东盟地区投资增长较快,较2023年增长12.6%<sup>6</sup>。

2024年,我国对共建“一带一路”国家合计进出口额为22.07万亿元,同比增长6.40%,占我国进出口总值的比重首次超过50%。其中,对东盟进出口增长

---

<sup>5</sup> 资料来源:《中华人民共和国2024年国民经济和社会发展统计公报》,国家统计局;

<sup>6</sup> 资料来源:《商务部合作司负责人介绍2024年对外投资合作运行情况》,中国政府网

9%，我国与东盟连续5年互为第一大贸易伙伴<sup>7</sup>。而越南则是我国在东盟地区最大的进出口贸易国，2016年至2024年，我国与越南的进出口总额由982.76亿元增长至2,606.51亿元，复合增长率为12.96%<sup>8</sup>。

（2）“聚焦构建周边命运共同体”是今后一个时期我国周边工作的目标任务和思路举措

2025年4月8日至9日，中央周边工作会议在北京举行，国家领导人出席会议并发表重要讲话。会议指出：“要聚焦构建周边命运共同体，努力开创周边工作新局面。周边是实现发展繁荣的重要基础、维护国家安全的重点、运筹外交全局的首要、推动构建人类命运共同体的关键。要以全球视野审视周边，增强做好周边工作的责任感使命感。当前我国同周边关系处于近代以来最好的时期，同时也进入周边格局和世界变局深度联动的重要阶段。深化发展融合，构建高水平互联互通网络，加强产业链供应链合作”等。

（3）本次募投项目是对“加快构建具有战略意义的中越命运共同体建设”的积极响应

2025年4月14日，国家领导人在越南《人民报》发表题为《志同道合携手前行 继往开来续写新篇》的署名文章，指出：“中国始终将越南视为周边外交优先方向。我们要全面深化中越命运共同体建设，为亚洲乃至世界和平稳定和发展繁荣作出积极贡献。要深化发展战略对接，落实好两国政府关于共建“一带一路”与“两廊一圈”框架对接的合作规划，打造更多经济、技术合作平台。中方欢迎更多越南优质商品进入中国市场，鼓励更多中国企业赴越投资兴业。双方要加强产业链供应链合作。要坚定维护多边贸易体制，维护全球产业链供应链稳定，维护开放合作的国际环境。要加强在东亚合作、澜湄合作等机制内协调配合，为变乱交织的世界注入更多稳定性和正能量。”

同日，中国与越南签署《中华人民共和国商务部和越南社会主义共和国工贸部关于加强产供应链合作的谅解备忘录》，双方将充分发挥双边机制作用，鼓励两

---

<sup>7</sup> 资料来源：中国一带一路网；

<sup>8</sup> 资料来源：国际统计局；《2024年中国与越南双边贸易额与贸易差额统计》，华经情报网

国企业通过贸易、投资、技术合作等方式加强多领域产供应链合作。

2025年4月15日,《中国和越南关于持续深化全面战略合作伙伴关系、加快构建具有战略意义的中越命运共同体的联合声明》发布。联合声明指出:“中方强调坚持对越友好政策,始终把越南视为周边外交优先方向。越方重申始终把对华关系视为越南独立自主、全方位、多样化对外政策的一贯主张、客观要求和头等优先。这是双方的战略选择。”

双方一致认为,要坚定支持对方保持战略自主,自主选择符合本国国情的发展道路,坚持两党两国最高领导人政治引领,将对方的发展视为自身发展机遇,坚持从战略高度和长远角度看待和发展中越关系;持续深化全面战略合作伙伴关系,加快构建具有战略意义的中越命运共同体,推动双方互利合作向更高质量发展,两国战略协作向更深层次推进;加快两国发展战略对接,落实好共建“一带一路”倡议和“两廊一圈”框架对接合作规划。”

因此,本次募投项目建设是对我国“聚焦构建周边命运共同体”“全面深化中越命运共同体建设”“中越加强产供应链合作”号召的积极响应。公司越南生产基地建成后将就近开拓东盟市场,并加强其他海外地区客户的维护和拓展,充分发挥海外布局的辐射作用和示范作用,向海外市场进行产品和品牌输出。本次募投项目的实施有助于深度融入“一带一路”和东盟市场,积极“走出去”,拓展国际市场范围,是探索与周边国家、东盟地区贸易、投资、制造等合作创新,响应国家“构建周边命运共同体、全面深化中越命运共同体建设、加强产业链供应链合作”的重要举措。

## **2、越南具有良好的投资环境,拥有多方面优势**

根据《中资企业在越南发展报告(2023-2024)》,越南可以为中资企业提供良好的投资环境:

一是越南国内政局相对稳定,近年来经济发展活跃,越南共产党执政能力较强,注重经济建设,政策连续性高,外商投资营商环境持续改善;

二是越南拥有充足的劳动力资源,劳动力成本相对较低,2024年度,越南

的月平均工资达到 770 万越南盾，折合人民币 2,224 元<sup>9</sup>，仅为 2024 年湖南省城镇私营单位就业人员月平均工资 5,044.75 元的 45% 左右<sup>10</sup>；

三是越南地理位置优越，与中国接壤，海岸线长达 3,260 公里，港口众多，海陆运输便利。本次募投项目地处越南清化省农贡乡和安寿乡的万胜-安寿工业群，距越南首都河内 150KM，距中国海口市 500KM，毗邻北部湾海，距北部湾出海口约 10KM，区位优势显著，水运、陆运均具备良好交通条件；

四是越南的投资法律和政策较为开放且不断完善，为外国投资者提供了较为全面的基础法律保障和较大力度优惠政策。如：符合条件的企业投资项目可在数年内或整个投资期内享受 10%-17% 不等的优惠税率，还能享受最高四年的免税期和最高九年的减半征收期；对于国内尚未生产的原料、物资及零件，自生产之年起五年内免征进口税；工业区内的外资企业按以下规定缴税：生产性企业和服务性企业均免缴出口税；鼓励投资的生产性企业进口构成企业固定资产的各种机械设备、专用运输车免缴进口税等。

根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《境外法律意见书》和《补充境外法律意见书》：本次募投项目位于越南清化省农贡乡和安寿乡境内的万胜-安寿工业群（在 2025 年 7 月越南行政区划名称调整之前，该集群跨越清化省农贡县和如清县，相关税收法律法规中的区域名称尚未修订以反映最新的行政区划）。

根据第 31/2021 号法令（指导实施 2020 年《投资法》）附录 III 所规定，农贡县被视为具有困难社会经济条件的地区，而如清县被分类为具有特别困难社会经济条件的地区。因此，两个县有两种不同的税收优惠。适用于具有困难社会经济条件的地区的优惠企业所得税税率为 17%，而根据第 78/2014/TT-BTC 号通知（指导实施第 218/2013/ND-CP 号法令实施《企业所得税法》）第 19 条和第 20 条，以及 2025 年《企业所得税法》（自 2025 年 10 月 1 日起生效）第 13 条和第 14 条，在具有特别困难社会经济条件地区实施投资项目的企业有权享受 10% 的优惠企业所得税税率，为期 15 年，免征企业所得税最长 4 年，并在随后的最长

---

<sup>9</sup> 数据来源：《2024 年越南劳动者月均收入达 770 万越南盾》，中华人民共和国商务部

<sup>10</sup> 数据来源：《2024 年湖南省城镇私营单位就业人员年平均工资》，人社通

9年内减征应纳税额的50%。

根据第32/2024号法令第25.2条，在可能适用多级优惠的情况下，以最高级别为准。如清县的税收优惠为最高，因此项目有资格享受具有特别困难社会经济条件地区的优惠。税收优惠包括：优惠企业所得税税率10%为期15年，免征企业所得税最长4年，并在随后的最长9年内减征应纳税额的50%。

五是越南对外开放程度较高，已经构建起一个日趋成熟的自由贸易体系。越南是16个自由贸易协定（FTA）的成员，包括《欧盟-越南自由贸易协定》《中国-越南自由贸易协定》《印度-越南自由贸易协定》《英国-越南自由贸易协定》《越南-以色列自贸协定》等，以及越欧投资保护协定（EVIPA）、区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）、全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）。同时，越南与80个国家签署了避免双重征税协定（DTA），其中包括中国、印度、泰国、印度尼西亚、巴基斯坦、英国、法国、瑞士等国家。前述协定的签署及生效，使得越南出口到这些国家的产品的关税大大降低，为中国投资者赴越投资带来了新机遇。

除此之外，越南同中国也形成了良好的经贸协同机制：2016年9月签署《中越经贸合作五年发展规划补充和延期协定》，并重签《中越边境贸易协定》；2017年11月签署“一带一路”倡议与“两廊一圈”规划发展战略对接协议，并就电子商务、基础设施合作等签署相关协议，制定五年规划重点项目清单；2021年9月签署《关于成立中越贸易畅通工作组的谅解备忘录》；2023年12月，中国和越南发表《关于进一步深化和提升全面战略合作伙伴关系、构建具有战略意义的中越命运共同体的联合声明》，提出扩大双边贸易规模，发挥好《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）、中国东盟自贸区作用。2025年4月15日，中国和越南发布《关于持续深化全面战略合作伙伴关系、加快构建具有战略意义的中越命运共同体的联合声明》，提出持续深化全面战略合作伙伴关系，加快构建具有战略意义的中越命运共同体，推动双方互利合作向更高质量发展，两国战略协作向更深层次推进。

(二) 请结合人员、物料、能源耗用及运营管理、客户需求等要素说明越南建厂是否具备可行性。

### 1、人员

越南当地劳动力资源丰富，且劳动力成本相对较低，能够满足项目对一线员工和生产管理人员的需求。截至 2023 年底，越南全国人口 1.003 亿人约 70% 的人口集中在 20-59 岁之间<sup>11</sup>；2024 年度，越南的月平均工资达到 770 万越南盾，折合人民币 2,224 元<sup>12</sup>，仅为 2024 年湖南省城镇私营单位就业人员月平均工资 5,044.75 元的 45% 左右<sup>13</sup>。同时，公司可以通过内部培训、外部招聘等方式，选拔和培养符合岗位要求的人员，确保项目的人力资源需求得到满足。

### 2、物料

本次募投项目实施主体溢兆利位于越南北部区域，与我国广西省临近，气候及土壤条件较为相似，项目所需的主要原辅材料如泥料、包装材料等在越南当地均有初步接洽的供应商。此外，我国广西省泥料丰富，通过海运可抵达宜山港，具备可替代抗风险能力。同时，部分釉料欠缺也可通过向国内供应商采购解决，为本次募投项目实施提供物料供应保障。

### 3、能源耗用

本次募投项目运营期间主要消耗的能源品种为电力、水及天然气，建设地址周边供配电、给排水等配套设施完善，并自建天然气站和光伏供电设施，项目能源供应有保障。具体如下：

(1) 水资源。距离万胜-安寿工业群 5.5 公里，有民营自来水公司，当前该自来水公司的产能为 3000 吨/天，有 1000 吨余量，且该公司在建设第二期供水系统，每天产能 5500 吨。自来水供应可以满足该项目生产生活需要。

(2) 电力。农贡乡供电站目前管理着 100kv 高压线路一条、35kv 两条、22kv

---

<sup>11</sup> 资料来源：《中资企业在越南发展报告（2023-2024）》

<sup>12</sup> 数据来源：《2024 年越南劳动者月均收入达 770 万越南盾》，中华人民共和国商务部

<sup>13</sup> 数据来源：《2024 年湖南省城镇私营单位就业人员年平均工资》，人社通

两条，且 35kv、22kv 都经过万胜-安寿工业群，110kv 线路离万胜-安寿工业群 1 公里左右，高压供电可以满足本次募投项目需求。同时公司在建设工厂时，同步进行光伏发电建设，实现效益和绿色发展。

(3) 燃气。公司生产基地园区内建设有液化气站，可满足公司所需。

#### 4、运营管理

公司在日用陶瓷领域三十多年，拥有丰富的生产管理和运营经验，能够为越南工厂的运营管理提供有力支持。同时，公司在国内已建立了完善的质量控制体系和供应链管理体系，可以将这些经验和技能引入越南工厂，确保产品质量和生产效率。虽然海外运营面临一定的文化差异和管理挑战，但公司可以通过加强员工培训、建立跨文化管理团队等方式，提高运营管理的效率和效果。

#### 5、客户需求

(1) 公司产能无法满足当前客户需求，产能缺口为本次募投项目产能消化奠定基础

报告期内，公司色釉陶瓷产能、产量、销量情况具体如下：

单位：万件

| 项目    | 2025 年 1-6 月份 | 2024 年度   | 2023 年度   | 2022 年度   |
|-------|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 产能    | 6,911.71      | 13,545.64 | 13,267.86 | 13,068.23 |
| 产量①   | 7,491.31      | 14,463.24 | 12,920.50 | 14,734.37 |
| 产量②   | 6,802.05      | 12,423.08 | 12,173.16 | 13,368.54 |
| 产能利用率 | 108.39%       | 106.77%   | 97.38%    | 112.75%   |
| 销量    | 7,154.30      | 14,202.91 | 14,093.38 | 16,225.00 |
| 产销率   | 105.18%       | 114.33%   | 115.77%   | 121.37%   |
| 产能缺口  | 1,506.10      | 3,731.49  | 2,842.99  | 5,553.84  |

注：产量①=出窑件数；产量②=出窑件数-自产不合格产品中无法销售的件数；销量=自产产品销量+外购产品销量；产能缺口=销量-产能\*90%（假设产能利用率为保持设备良好状态的 90%）\*良率

由上表可知，报告期内，公司色釉陶瓷产能利用率分别为 112.75%、97.38%、106.77%、108.39%，产销率分别为 121.37%、115.77%、114.33%、105.18%，公司色釉陶瓷生产线已长期处于超负荷生产状态；尽管公司近年来通过扩大产



能、技术改造提升生产效率等方法提高产量水平，但仍无法满足客户的需求。目前，公司主要通过向外协厂商采购满足客户需求，亟需通过新增产能解决产能不足问题。

近三年，公司产能缺口平均为 4,042.77 万件，因此，受限于产能不足的影响，公司通过外协解决，或放弃的部分订单，在本次募投项目实施后，将得到有效改善并转化为自主产品销售，本次募投项目新增产能消化已存在较大的客户需求基础。

(2) 公司三十多年的发展积累了长期、稳定、优质的客户基础

本次募投项目以境外客户销售为主，公司自成立之初便立足于国际市场的开发，经过三十多年的发展，累积海外客户 200 余家，遍布全球 60 多个国家或地区。公司与主要境外客户建立了长期、稳定的合作关系，其中，与吉普森的合作将近 30 年，与威林干那、威廉索拿马合作 10 年左右，与沃尔玛、科尔家合作 5 年左右，且在主要客户中具有重要的供应商地位，具体情况如下：

| 序号 | 客户名称  | 合作稳定性         | 在客户中的地位    |
|----|-------|---------------|------------|
| 1  | 威林干那  | 2015 年开始，持续合作 | 同类产品第一大供应商 |
| 2  | 科尔家   | 2019 年开始，持续合作 | 同类产品头部供应商  |
| 3  | 吉普森   | 1996 年开始，持续合作 | 同类产品前三大供应商 |
| 4  | 威廉索拿马 | 2016 年开始，持续合作 | 同类产品前三大供应商 |
| 5  | 沃尔玛   | 2021 年开始，持续合作 | 客户保密       |

长期、稳定的客户合作关系为本次募投项目在越南建厂提供了优质的客户基础。随着本次募投项目的实施，公司将继续深挖现有大客户合作机会，溢兆利将以新的供应商身份进入客户供应链体系，提高现有客户渗透率，在存量业务基础上发展市场增量。

(3) 本次募投项目已与部分客户达成合作意向

截至本回复出具日，公司与部分境外主要客户签订了合作框架协议，协议中未具体明确采购产品的具体数量；同时，根据溢兆利与部分客户签订的关于本次募投项目产品供应的《合作备忘录》或主要客户访谈情况，相关客户均表达在同等条件下优先购买溢兆利生产的产品的合作意向。具体情况如下：

### ①在手订单

截至本回复出具日，公司涉及境外客户的尚在履行的单项合同金额或框架合同预计执行金额（以 2024 年度销售金额作为预计金额）合计在 1,000.00 万元以上的重大销售合同情况如下：

| 客户名称 | 签约主体         | 合同名称                    | 签订时间       | 具体内容               |
|------|--------------|-------------------------|------------|--------------------|
| 客户 A | 华瓷股份/<br>溢百利 | Purchase Agreement      | 2025 年 8 月 | 框架合同，有效期 6 个月，自动续期 |
| 宝华   | 华瓷股份         | Master Supply Agreement | 2024 年 6 月 | 框架合同，有效期 2 年       |

### ②意向性合同

截至本回复出具日，溢兆利与部分客户签订了关于本次募投项目产品供应的《合作备忘录》，双方同意加强商务合作，认为越南生产基地的建成是加深合作的契机，有利于实现互利共赢；相关客户均表达在同等条件下优先购买溢兆利生产的产品的合作意向。

### ③主要客户合作意向访谈

根据保荐人、发行人会计师、发行人律师与部分主要客户访谈情况，相关客户针对本次募投项目表达了明确的采购意向。

因此，公司实施本次募投项目已获得客户的明确支持，将进一步巩固和深化与现有客户的合作，提升在现有客户供应链体系的占有率，为本次募投项目新增产能消化提供了有效保障。

（4）本次募投项目是对主要客户关注公司多元化供应链体系建设的积极响应

近年来，国际贸易形势动荡叠加政策环境不确定性提高，产业链多元化配置已成为公司国际品牌客户的重要考量，主要客户希望公司建立多元化的供应链体系，以满足其在国际市场的订单需求，并为进一步加强与公司的业务合作提供条件。

因此，本次募投项目在越南建厂既是实现公司全球化发展战略的重要举措，

也是对主要客户关注公司多元化供应链体系建设的积极响应,有利于巩固并进一步加深与主要客户的长期合作。

(5) 公司境外客户需求呈现日益增长趋势,为本次募投项目产能消化提供保障

报告期内,公司外销收入分别为 92,734.11 万元、77,394.94 万元、95,204.17 万元和 47,438.91 万元,除 2022 年客户受客观因素影响提前备货,导致 2023 年收入有所下降外,公司 2024 年度、2025 年 1-6 月份外销收入同比分别增长 23.01%、19.90%,呈现出较强的增长趋势,体现了日益增长的客户需求,为本次募投项目在越南建厂的有效实施提供了保障。

(6) 公司全球日用陶瓷市场拓展空间较大,本次募投项目实施将进一步扩大海外客户需求

①本次募投项目存在较大的全球日用陶瓷市场拓展空间

本次募投项目主要面向海外市场销售,根据《中国日用消费品对外贸易报告 2023》,2023 年,全球日用陶瓷进出总额为 177.90 亿美元,其中,全球出口总额为 114.5 亿美元。近三年,公司外销收入平均为 88,444.41 万元,折合 1.23 亿美元,占全球出口总额的比例为 1.07%,仍存在较大的扩展空间。

②本次募投项目将进一步提高欧洲市场占有率

近年来,公司加大对欧洲市场的开拓力度,来自欧洲的收入占主营业务收入的比例已超过 45%,欧洲已成为公司收入的主要来源地,并呈现快速增长趋势。根据《中国日用消费品对外贸易报告 2023》,2023 年,欧盟(盟外)日用陶瓷进口总额为 11.70 亿美元,近三年,公司来自欧盟的外销收入平均为 40,955.34 万元,折合 0.57 亿美元,占欧盟日用陶瓷进口总额的比例为 4.87%,仍存在较大的扩展空间。

根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《境外法律意见书》:主要市场(欧盟、东盟等)均未对越南陶瓷产品征收反倾销税(公司目前销往欧盟的日用陶瓷产品反倾销税税率为 18.30%),同时,根据《越欧自贸协定》(EVFTA),欧盟市场对越南陶瓷产品的关税为 0-12%。通过在越南建立生产基地,有利于公司利用越南

在税收政策、劳动力成本等方面的优势进一步强化公司日用陶瓷产品在欧洲市场的竞争力，深化现有客户合作，拓展新的客户需求，进一步提升公司在欧洲市场的占有率。

### ③本次募投项目将提高新兴市场占有率

经过积极的市场开拓，公司客户已覆盖 6 个东盟国家，并覆盖 50 多个共建“一带一路”国家，近三年的收入占比稳定在 10% 以上。公司已与秘鲁、智利、南非等南美、非洲客户建立业务合作，为新兴市场的拓展奠定了基础。根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《境外法律意见书》：根据 RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）和 ATIGA（东盟货物贸易协定），东盟市场对越南陶瓷产品的关税为 0%；根据《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP），智利和秘鲁对越南陶瓷产品的关税为 0%。

因此，通过在越南建立生产基地，有利于公司利用越南在地理位置、税收政策、劳动力成本、共建周边命运共同体等方面的优势，继续扩大在“一带一路”东盟、南美、非洲等新兴市场的市场占有率，形成更加多元、稳健的市场结构，提升公司的抗风险能力和竞争优势。

### （7）本次募投项目实施将进一步扩大公司产品品类，满足客户多样化需求

受限于公司产能不足的影响，公司现有色釉陶瓷产品以餐具等家居类为主。随着本次募投项目逐步投产解决产能不足的压力，除继续生产餐具等家居类日用陶瓷外，公司将进一步拓展提升其他产品类型的销售规模，如装饰类、饮具类产品等，该产品已获得主要客户明确的扩大采购意向，同时提升高端产品的比例，为市场开拓提供新的增长点。

### （8）陶瓷行业市场容量和发展趋势为本次募投项目实施提供市场空间

日用陶瓷属于消费类产品，市场需求量大。2024 年，全球陶瓷市场规模价值 858.8 亿美元，预计到 2032 年将达到 1,444.9 亿美元，预测期内的复合年增长率为 6.72%<sup>14</sup>，整体呈增长趋势。2024 年，全球陶瓷餐具和厨具市场规模为 595.22 亿

---

<sup>14</sup> 资料来源：《全球陶瓷市场规模、份额和趋势分析报告-产业概况和 2032 年预测》，DATA BRIDGE

美元。随着可支配收入的增加和生活方式的改变，预计到 2031 年，销售额将增长至 931.05 亿美元，2024 年至 2031 年的复合增长率为 6.60%。作为日用陶瓷最大的产品类别，全球陶瓷餐具和厨具市场也具有良好的发展趋势<sup>15</sup>。因此，庞大的市场需求和行业增长趋势也为本次募投项目在越南建厂提供良好产能消化市场空间。

综上所述，综合考虑本次募投项目实施涉及的人员、物料、能源耗用及运营管理、客户需求等要素，公司在越南建厂具备可行性。

**二、结合公司海外运营能力,说明是否具备海外开展募投项目的人员、技术、管理能力,募投项目实施和管理是否存在重大不确定性。**

**(一) 公司拥有三十多年的行业经验积累,并获得主要客户支持,为海外建厂奠定了基础**

公司自成立之初便立足于国内、国际市场的开发,经过三十多年的发展,公司已成为我国日用陶瓷的主要出口企业之一,据中国陶瓷工业协会统计,2010年-2019年,公司日用陶瓷出口规模连续 10 年在国内同行业中排名第一(注:2020年开始,中国陶瓷工业协会不再披露日用陶瓷出口企业排名情况)。2023年,公司荣获胡润中国日用陶瓷企业排名榜第一名。2023-2024年,公司是中国轻工业陶瓷行业十强企业,是国家文化出口重点企业。

发展至今,公司累积海外客户 200 余家,遍布全球 60 多个国家或地区,拥有宜家、威廉索拿马、沃尔玛等国际知名客户,并与其建立了长期、稳定的合作关系,拥有大量的海外客户积累和优质客户资源;核心管理成员拥有三十多年的行业经验,并培养和集中了行业优秀的管理团队,为本次在越南实施募投项目提供了扎实的行业经验积累。

公司与国际知名客户的合作历史悠久,对于国际客户普遍较高的生产线建设标准、产品规格标准等有精准的把握;同时,部分国际客户也会对本次募投项目建设进行现场指导,为本次募投项目顺利实施提供了重要保障。

---

<sup>15</sup> 资料来源:《2025 年陶瓷餐具及厨具市场报告(全球版)》, Cognitive Market Research

## **（二）公司本次在越南实施募投项目经过充分的海外调研和筹备**

针对本次在越南建设生产基地，公司已开展多年的海外市场调研工作，对包括越南在内的多个东南亚国家进行考察。公司组建了由法律、财务、研发设计、生产、采购、销售等多领域专业人员构成的专项调研团队，对考察国家的政策法规、产业环境、供应链体系、劳动力成本、运输条件等进行了详细的调研，以确保当地产业环境、劳动力水平、供应链条件等与公司需求相匹配。同时，公司聘请 Bui & Partners 律师事务所提供法律咨询服务，以确保项目实施符合越南当地法律法规、政策等要求。

截至本回复出具日，本次募投项目已获得项目用地，并已在办理完成项目备案、环评手续后顺利开工建设，项目实施正在按计划有序推进。

## **（三）公司具备海外开展募投项目的人员、技术、管理能力**

### **1、公司具备实施本次募投项目的人员储备**

公司在日用陶瓷领域经过三十多年的发展，核心管理人员拥有三十多年的行业经验，并培养和集中了行业内优秀的日用陶瓷行业管理、技术、生产、销售等人才，为本次募投项目在越南实施提供了坚实了人才保障。

为保障本次募投项目的顺利建设和投产、运营，公司已组建溢兆利管理团队，并初步搭建溢兆利的组织架构，设置运营保障中心、制造管理中心，下设财务管理部、供应链保障科、基建项目部、综合管理部、生产分厂等职能部门，并已分别安排公司具有多年项目管理、财务管理、供应链管理、生产管理、技术支持等经验的人员具体负责各职能部门工作开展。公司已完成约 30 名生产管理人员、约 60 名一线关键工序人员储备，为项目投产后生产工作的顺利开展提供保障。同时，公司还可以通过内部培训、外部招聘等方式，选拔和培养符合岗位要求的人员，确保项目的人力资源需求得到满足。

越南当地劳动力资源丰富，且劳动力成本相对较低，能够满足项目对一线员工的需求。截至 2023 年底，越南全国人口 1.003 亿人，约 70% 的人口集中在 20-59 岁之间；2024 年度，越南的月平均工资达到 770 万越南盾，折合人民币 2,224 元，仅为 2024 年湖南省城镇私营单位就业人员月平均工资 5,044.75 元的

45%左右。

## 2、公司具备实施本次募投项目的技术储备

经过三十多年在日用陶瓷行业的发展，公司集中了我国从事色釉炻瓷、高温陶瓷研制的高端科技人才，产品材质研发和工业设计实力雄厚，在国内率先开发颜色釉陶瓷。同时，红官窑是国家级非物质文化遗产——醴陵釉下五彩传承基地。公司还不断开发节能、废渣利用和新工艺技术，成为了陶瓷新型工业化的代表企业，是国家认定企业技术中心和国家级工业设计中心。

公司通过持续的研发投入，在色釉陶瓷产品方面拥有反应釉系列泥釉配方、窑变系列泥釉配方、裂纹釉系列泥釉配方、还原焰色釉技术、高温大红釉技术、烤花防铅技术、日用陶瓷结晶釉技术等一系列核心技术，先后承担了“国家星火计划”和“国家科技兴贸行动计划”两个科技项目，并参与编制《出口商品技术指南-日用陶瓷》(商务部2017年2月)、《日用陶瓷安全生产规范》(QB/T4792-2015)和《日用炻瓷》(DB43/T604-2010)等国家或省级标准和规范文件。

公司拥有技术及研发人员超过500人，通过与科研院所的产、学、研结合，形成了由企业内外专家组成的技术团队。公司建立了与大学和科研院所之间的产学研长效合作机制，充分整合并利用科研院所的研究力量、研究成果为公司服务，积极与科研院所在工艺技术上开展联合攻关、成果转化、技术服务、人才培养等产学研合作，借助企业外部力量进一步提升公司的技术创新能力和新产品研发水平。

截至2025年8月31日，发行人及子公司共拥有授权专利427项，其中发明专利43项，实用新型专利77项，外观设计专利307项。强大的设计创新能力、个性化的产品已经成为公司核心竞争力之一，为本次募投项目顺利实施提供了技术保障。

## 3、公司具备实施本次募投项目的管理能力

公司拥有三十多年的日用陶瓷行业生产、运营管理经验，已形成了一套成熟、高效的生产管理、财务管理、质量控制等规范管理体系，并拥有具备三十多年行业经验的核心管理团队，成熟的管理体系和行业管理经验为越南生产基地的运营

管理奠定了良好基础。

在生产管理方面，公司熟悉并掌握主要客户对生产线配置、产品规格、生产规范等方面的具体要求，并据此标准开展本次募投项目建设；公司拥有成熟的生产流程、标准化作业规范等经验，为越南项目顺利投产提供生产管理保障；公司三十多年行业沉淀积累了大量的生产经验，拥有较强的培训能力，在公司已储备的生产管理人员、核心工序员工的带动下，具备组建符合公司要求的生产团队的能力；同时，公司本次越南生产基地建设将全面提升数智化、自动化水平，进一步提升生产效率和生产水平，有助于公司生产管理能力的进一步提升。

在财务管理方面，公司建立了独立的财务核算体系，具有规范和完善的财务会计制度和财务管理制度，具有健全的内部控制相关制度和措施。公司的财务管理采用相对集中的财务管控模式，实施“五统一”，即：统一会计政策、统一账户管理、统一会计核算、统一核算流程、统一档案管理，实现集中管控资金、规范会计核算和透明财务监督。

公司的越南子公司将在遵守越南本地法律的前提下，按照“五统一”的总体要求建设子公司的财务管控系统，并结合子公司的实际情况，针对性的制定财务管理体系与核算体系，开展从原材料采购、生产耗用、人工成本到费用开支等方面的精细化的核算。

在质量控制方面，公司通过 ISO9001 质量管理体系认证，制定了包括原辅材料检测、供应商筛选、生产过程品质管理、成品质量控制等一系列质量控制制度，并计划将国内严格的质量检测标准和流程引入越南生产基地，并对当地质检人员进行系统培训，保障产品符合质量控制要求。

本次募投项目计划在越南建设生产基地，项目建设配置要求、生产线标准、生产规范化流程等与国内生产不存在重大区别，三十多年的行业经验可直接为本次募投项目实施提供借鉴。

综上所述，公司致力于成为全球化的日用陶瓷供应商，本次募投项目实施既是落实公司全球化发展战略的重要举措，也是发展到一定阶段和规模的必然选择。公司具备海外开展募投项目的人员、技术、管理能力，本次募投项目实施和管理



不存在重大不确定性。

公司已在募集说明书之“重大事项提示”之“一、重大风险提示”及“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“六、募集资金投资项目相关风险”中披露了相关风险，具体如下：

#### “海外公司运营风险

公司计划通过本次募投项目的实施，在越南设立公司作为海外生产基地，海外公司所在国在政治、经济、法律、文化、语言及意识形态方面与我国存在较大差异，若海外公司所在地的招商政策、用工政策、政治、经济与法律环境发生对公司不利的变化，或公司无法建立与当地法律、风俗、习惯所适应的管理制度并予以有效实施，将对公司海外公司的正常运营带来风险。”

三、本次募投项目目标客户，主要来源于现有客户还是新增客户，是否主要来源于境外客户；募投项目产品主要面向的下游行业，与公司现有业务是否存在差别；结合前述情况、色釉陶瓷市场容量及竞争格局情况市场、公司产品竞争力、下游客户的需求情况、在手订单或意向性合同情况，以及同行业可比公司的产能扩张等情况，说明募投项目销售确定性及产能规划合理性，是否存在产能消化风险。

**（一）本次募投项目目标客户，主要来源于现有客户还是新增客户，是否主要来源于境外客户；**

本次募投项目的产品销售主要面向境外客户，目标客户既包括现有客户，也将积极拓展新增客户，具体如下：

#### **1、本次募投项目实施将进一步巩固和深化与现有客户的合作**

公司自成立之初便立足于国际市场的开发，经过三十多年的发展，累积海外客户 200 余家，遍布全球 60 多个国家或地区，积累了宜家、威廉索拿马、沃尔玛等国际知名客户。公司与主要境外客户建立了长期、稳定的合作关系，其中，与吉普森的合作将近 30 年，与威林干那、威廉索拿马合作 10 年左右，与沃尔玛、科尔家合作 5 年左右，长期、稳定的合作为公司与客户建立了坚固的互信关系，本次募投项目的实施也是对主要客户要求并密切关注公司供应链多元化、全球化

建设的积极响应。

随着本次募投项目的实施，公司将继续深挖现有大客户合作机会，溢兆利将以新的供应商身份进入核心客户供应链体系，提高现有客户渗透率，在存量业务基础上发展市场增量。

截至本回复出具日，公司与部分主要客户签订了合作框架协议，协议中未具体明确采购产品的具体数量；同时，根据溢兆利与部分主要客户签订的关于本次募投项目产品供应的《合作备忘录》以及主要客户访谈情况，相关客户均明确表达了关于本次募投项目生产产品的合作意向。因此，公司实施本次募投项目已获得主要客户的支持，将进一步巩固和深化与现有客户的合作，提升在现有客户供应链体系的占有率，为本次募投项目新增产能消化提供了有效保障。

## **2、本次募投项目实施将进一步提升现有市场占有率，并加大力度拓展新兴市场**

（1）公司外销收入呈现快速增长趋势，具备较强的市场拓展基础和实力

报告期内，公司外销收入分别为 92,734.11 万元、77,394.94 万元、95,204.17 万元和 47,438.91 万元，除 2022 年客户受客观因素影响提前备货，导致 2023 年收入有所下降外，公司 2024 年度、2025 年 1-6 月份外销收入同比分别增长 23.01%、19.90%，呈现出较强的增长趋势，体现了公司日益增长的客户需求以及市场拓展能力。本次募投项目主要面向海外市场销售，根据《中国日用消费品对外贸易报告 2023》，2023 年，全球日用陶瓷进出口总额为 177.9 亿美元，其中，全球出口总额为 114.5 亿美元。近三年，公司外销收入平均为 88,444.41 万元，折合 1.23 亿美元，占全球出口总额的比例为 1.07%，仍存在较大的扩展空间。

（2）公司将通过实施本次募投项目提升在欧洲的市场占有率

近年来，公司加大对欧洲市场的开拓力度，来自欧洲的收入占主营业务收入的比例已超过 45%，欧洲已成为公司收入的主要来源地，并呈现快速增长趋势。根据《中国日用消费品对外贸易报告 2023》，2023 年，欧盟（盟外）日用陶瓷进口总额为 11.7 亿美元，近三年，公司来自欧盟的外销收入平均为 40,955.34 亿元，折合 0.57 亿美元，占欧盟日用陶瓷进口总额的比例为 4.87%，仍存在较大的扩展

空间。

根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《境外法律意见书》：主要市场（欧盟、东盟等）均未对越南陶瓷产品征收反倾销税（公司目前销往欧盟的日用陶瓷产品反倾销税税率为 18.30%），同时，根据《越欧自贸协定》（EVFTA），欧盟市场对越南陶瓷产品的关税为 0-12%。通过在越南建立生产基地，有利于公司利用越南在税收政策、劳动力成本等方面的优势进一步强化公司日用陶瓷产品在欧洲市场的竞争力，深化现有客户合作，拓展新的客户需求，进一步提升公司在欧洲市场的占有率。

### （3）公司将通过实施本次募投项目大力开拓新兴市场

近年来，经过积极的市场开拓，公司客户已覆盖 6 个东盟国家，并覆盖 50 多个共建“一带一路”国家，近三年的收入占比稳定在 10% 以上。公司已与秘鲁、智利、南非等南美、非洲客户建立业务合作，为新兴市场的拓展奠定了基础。根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《境外法律意见书》：根据 RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）和 ATIGA（东盟货物贸易协定），东盟市场对越南陶瓷产品的关税为 0%；根据《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP），智利和秘鲁对越南陶瓷产品的关税为 0%。

因此，通过在越南建立生产基地，有利于公司利用越南在地理位置、税收政策、劳动力成本、共建周边命运共同体等方面的优势，继续扩大在“一带一路”东盟、南美、非洲等新兴市场的销售占比，形成更加多元、稳健的市场结构，提升公司的抗风险能力和竞争优势。

### （4）陶瓷行业市场容量和发展趋势为本次募投项目实施提供市场空间

日用陶瓷属于消费类产品，市场需求量大，2024 年，全球陶瓷市场规模价值 858.8 亿美元，预计到 2032 年将达到 1,444.9 亿美元，预测期内的复合年增长率为 6.72%<sup>16</sup>，整体呈增长趋势。2024 年，全球陶瓷餐具和厨具市场规模为 595.22 亿美元。随着可支配收入的增加和生活方式的改变，预计到 2031 年，销售额将增长至 931.05 亿

---

<sup>16</sup> 资料来源：《全球陶瓷市场规模、份额和趋势分析报告-产业概况和 2032 年预测》，DATA BRIDGE

美元,2024年至2031年的复合增长率为6.60%。作为日用陶瓷最大的产品类别,全球陶瓷餐具和厨具市场也具有良好的发展趋势<sup>17</sup>。因此,庞大的市场需求和行业增长趋势也为本次募投项目实施提供市场空间。

**(二) 本次募投项目产品主要面向的下游行业,与公司现有业务是否存在差别;**

本次募投项目主要生产公司日用陶瓷产品的细分品类——色釉陶瓷,报告期内,公司色釉陶瓷各期收入占主营业务收入的比例分别为94.24%、91.70%、92.33%和95.66%,是公司主营业务收入的主要来源。

日用陶瓷属于日用消费类产品,下游行业主要包括家居、餐饮业、酒店及住宿业。本次募投项目是对公司现有业务的产能扩张、制造升级以及细分品类的扩展,下游行业与现有业务不存在重大差别。日用陶瓷下游行业的市场发展状况主要如下:

### **1、家居行业市场分析**

居民对居家生活品质的要求,是社会经济、政治、文化综合发展的结果,也与居民收入水平密切相关。对于家居用品行业而言,社会消费能力的提升一方面有利于不断扩大消费需求,另一方面有助于行业变革,消费者对于家居用品在便捷性、安全性、时尚性、个性化等方面需求不断提高,对产品质量和产品品牌的要求更加看重。

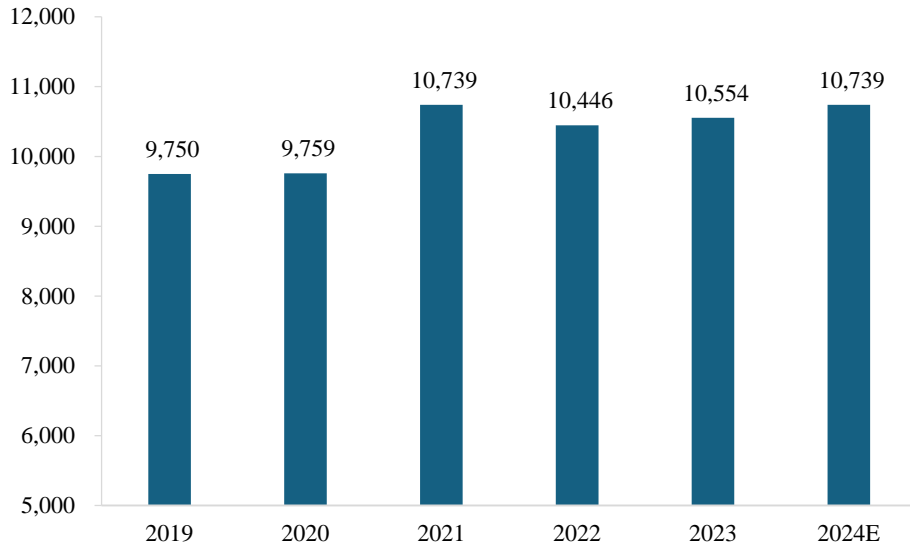
近年来,全球家居产品市场规模整体呈增长趋势。根据中商产业研究院数据,2019-2023年全球生活家居产品市场规模已从9,750亿美元增长至10,554亿美元;2024年,全球生活家居产品市场规模预计约为10,739亿美元,同比增长1.8%<sup>18</sup>。

---

<sup>17</sup> 资料来源:《2025年陶瓷餐具及厨具市场报告(全球版)》,Cognitive Market Research

<sup>18</sup> 资料来源:《2024年全球生活家居用品行业市场规模预测及市场结构分析》,中商情报网

**2019-2024 年全球生活家居用品行业市场规模（单位：亿美元）**

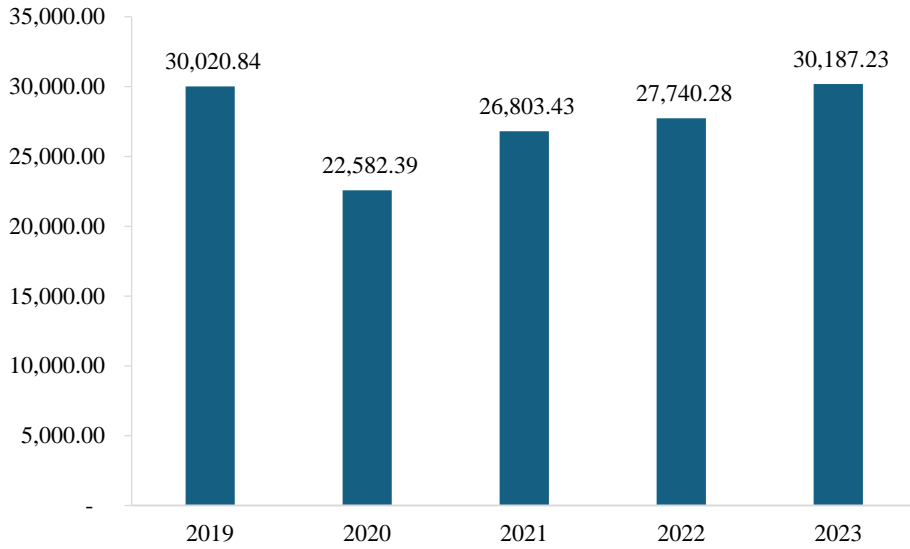


作为家居用品行业的重要组成部分，日用陶瓷家居用品的使用是家居市场中最为普遍的产品，陶瓷日用产品也将不断提高产品品质和功能，满足消费者日益提升的审美和个性化需求。未来，随着家居产品市场规模的提升、人们对生活品质的要求提升以及环保意识的增强，日用陶瓷家居产品的渗透率将逐步提升。

## 2、餐饮行业市场分析

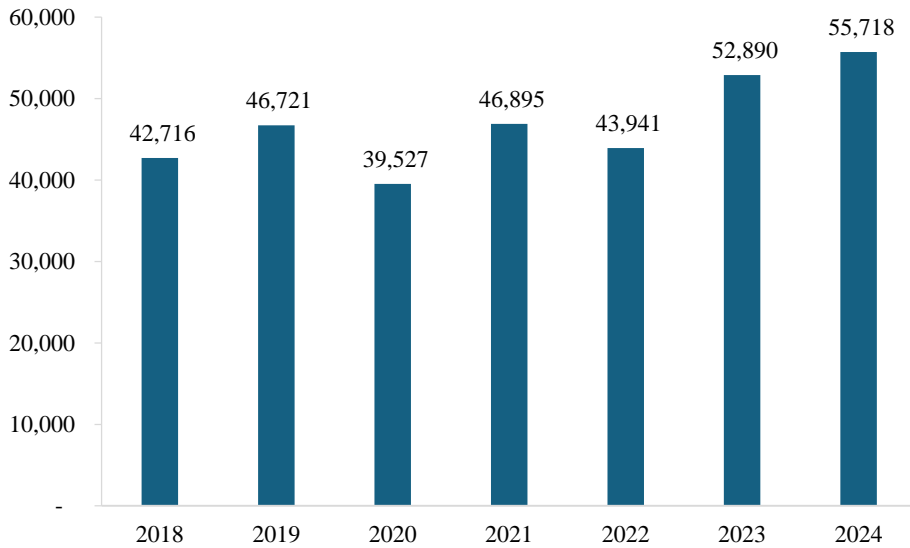
在餐饮市场中，陶瓷制品广泛应用于餐具、茶具和装饰器皿等领域。其优良的耐热性、化学稳定性和美观性使其成为餐厅的主要选择之一。根据《2025 中国中式餐饮白皮书（精华版）》，2023 年全球餐饮市场规模为 30,187.23 亿美元，同比增长 8.82%，已恢复至 2019 年水平。

**2019-2023 年全球餐饮规模（单位：亿美元）**



根据国家统计局数据，2024 年我国餐饮市场收入达 55,718 亿元，同比增长 5.35%。2018 年至 2024 年我国参与市场收入情况具体如下：

**2018-2024 年中国餐饮市场收入（单位：亿元）<sup>19</sup>**



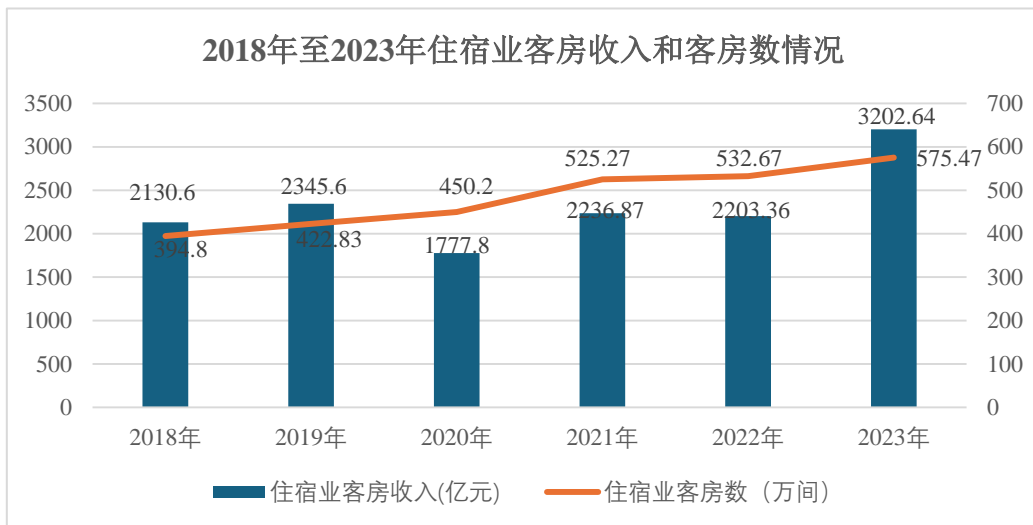
全球人口数量庞大，餐饮为刚需，随着餐饮消费市场的复苏和市场规模的不断增加，餐饮用日用陶瓷产品的市场需求也将逐渐增加，有望推动日用陶瓷产品市场规模持续扩大。

---

<sup>19</sup> 数据来源：国家统计局

### 3、酒店及住宿行业市场分析

日用陶瓷广泛应用于酒店及住宿业的餐具、茶具、装饰等方面，酒店及住宿业的市场景气程度会直接影响到这类日用陶瓷产品的市场需求量。近年来，随着国际和国内旅游市场的复苏以及商务出行的增加，全球酒店及住宿行业也呈现了强劲的复苏势头。2023 年全球酒店零售规模约 6,700 亿美元，2024 年酒店零售规模约 7,300 亿美元，同比增长约 8.96%<sup>20</sup>。国内方面，2023 年我国住宿业客房数量达 575.47 万间，同比增长 8.03%；客房收入达 3,202.64 亿元，同比增长 45.35%<sup>21</sup>。



数据来源：国家统计局

未来，随着经济常态化以及旅游业逐步复苏，商旅出行和住宿需求有望得到释放，将推动酒店及住宿业行业的景气度提升，进一步带动相关陶瓷产品的市场需求增长。

20 数据来源：《对比海内外酒店龙头，看中国酒店企业发展机遇》，海通国际

21 数据来源：国家统计局

(三) 结合前述情况、色釉陶瓷市场容量及竞争格局情况市场、公司产品竞争力、下游客户的需求情况、在手订单或意向性合同情况，以及同行业可比公司的产能扩张等情况，说明募投项目销售确定性<sup>22</sup>及产能规划合理性，是否存在产能消化风险。

## 1、色釉陶瓷市场容量及竞争格局情况市场

### (1) 市场容量

色釉陶瓷是公司自主研发的陶瓷品类，属于日用陶瓷的细分产品类型，因耐用性强，具有绿色环保、个性化、时尚化等特征，受到海外市场、年轻消费群体的青睐，是我国出口日用陶瓷的主流品类之一。公司色釉陶瓷产品目前以餐具类为主，同时包括装饰类、饮具类产品等。

近年来，全球陶瓷行业的市场规模整体呈上涨的趋势，2024 年，全球陶瓷市场规模价值 858.8 亿美元，预计到 2032 年将达到 1,444.9 亿美元，预测期内的复合年增长率为 6.72%<sup>22</sup>，全球陶瓷市场具有良好的发展趋势。

2024 年，全球陶瓷餐具和厨具市场规模为 595.22 亿美元。随着可支配收入的增加和生活方式的改变，预计到 2031 年，销售额将增长至 931.05 亿美元，2024 年至 2031 年的复合增长率为 6.60%。作为日用陶瓷最大的产品类别，全球陶瓷餐具和厨具市场也具有良好的发展趋势<sup>23</sup>。

### (2) 竞争格局

在全球日用陶瓷竞争格局方面，我国的陶瓷总产量位居世界第一位，是全球最大的日用陶瓷生产国和出口国。2023 年，我国日用陶瓷出口额为 76.35 亿美元，全球占比为 66.9%，第二名德国出口额占比为 4.2%<sup>24</sup>，体现了我国日用陶瓷在全球市场竞争的显著优势。2020 年至 2024 年，我国日用陶瓷出口量的复合增长率为 6.67%，整体呈现增长趋势<sup>25</sup>。

---

<sup>22</sup> 资料来源：《全球陶瓷市场规模、份额和趋势分析报告-产业概况和 2032 年预测》，DATA BRIDGE

<sup>23</sup> 资料来源：《2025 年陶瓷餐具及厨具市场报告（全球版）》，Cognitive Market Research

<sup>24</sup> 数据来源：《中国日用消费品对外贸易报告 2023》，中国轻工工艺品进出口商会

<sup>25</sup> 数据来源：中华人民共和国海关总署网站



在我国日用陶瓷竞争格局方面，国内陶瓷产业的竞争格局呈现出区域化、多元化的特点。广东、江西、山东、湖南等地是中国陶瓷产业的重要产区，这些地区的企业在规模、技术、品牌等方面都具有一定的优势并各具特色。湖南醴陵陶瓷以“釉下五彩”非遗技艺和“色釉陶瓷”为核心竞争力，构建了完整的日用陶瓷产业链。华瓷股份子公司红官窑被授予国家级非物质文化遗产项目“醴陵釉下五彩瓷烧制技艺”首批传承基地称号，享有“醴陵瓷器-釉下五彩瓷”国家地理标志保护产品的使用权。“色釉陶瓷”是公司自主创新研发的日用陶瓷产品，不仅带动湖南醴陵当地的色釉陶瓷产业发展，而且发展成为我国日用陶瓷出口的主要品类之一。

## 2、公司产品竞争力

经过三十多年的发展，公司已成为我国日用陶瓷主要出口企业之一，并占据重要地位。根据中国陶瓷工业协会统计，2010年-2019年，公司日用陶瓷出口规模连续10年在国内同行业中排名第一（注：2020年开始，中国陶瓷工业协会不再披露日用陶瓷出口企业排名情况）。2023年，公司荣获胡润中国日用陶瓷企业排名榜第一名。2023-2024年，公司是中国轻工业陶瓷行业十强企业，是国家文化出口重点企业。本次募投项目主要生产公司主营业务产品色釉陶瓷，产品竞争力具体表现如下：

### （1）在产品特性和技术方面

色釉陶瓷是公司自主创新研发的日用陶瓷产品，拥有核心竞争优势。公司在中国传统的经典釉色的基础上，利用现代科学技术，掌握了色釉瓷的发色机理、结晶机理、窑变机理，以高精度细度控制的金红石粉料、高纯煅烧氧化锌、微米级硅酸锆、各种锆基包裹色剂、各种金属着色氧化物（含稀有金属元素）等，以 $\text{SiO}_2$ 、 $\text{Al}_2\text{O}_3$ 、 $\text{K}_2\text{O}$ 、 $\text{Na}_2\text{O}$ 等三元、四元硅酸盐相图为基础，辅以 $\text{MgO}$ 、 $\text{CaO}$ 、 $\text{BaO}$ 、 $\text{SnO}$ 等溶剂氧化物，在高温熔融状态进行分相、结晶等高技术控制手段，开发成系列的反应釉、窑变釉、结晶釉等色釉陶瓷产品，实现了“艺术陶瓷生活化”。

公司通过持续的研发投入，拥有反应釉系列泥釉配方、窑变系列泥釉配方、裂纹釉系列泥釉配方、还原焰色釉技术、高温大红釉技术、烤花防铅技术、日用

陶瓷结晶釉技术等一系列核心技术，并累计开发了釉色 39,000 余款，花面 47,000 余款，器型 130,000 余款，可以满足客户个性化、多样化的产品需求。强大的设计创新能力、个性化的产品已经成为核心竞争力之一。

公司色釉陶瓷产品具有多花色、多品种、多釉色、多器型的特点，色彩丰富，艺术性强，具有强大的艺术表现力、独特的情绪感染力和市场差异化能力，具有绿色环保、个性化、时尚化等特征，受到海外市场、年轻消费群体的青睐，已成为我国出口日用陶瓷的主流品类之一，并获得宜家、沃尔玛、威廉索拿马等国际知名客户认可。

#### （2）在智能化生产方面

公司是我国最早采用国产设备的智能制造生产线的企业之一，并较早实现陶瓷智能生产制造的国产设备替代。公司通过智能制造生产线将原有的 30 多个工序减少到 7 个工序，不仅降低了近 50%的劳动强度，还将产品合格率提升了 15 个百分点以上，进一步提升了公司产品的市场竞争力。

#### （3）在产品设计方面

华瓷股份利用人工智能技术进行数据检索和推理建模，帮助设计人员快速掌握海外市场的消费趋势，发现新增市场机会，从而更有效地进行新产品开发。这种技术的应用不仅提高了产品设计的精准度，还提升了市场契合度，使公司产品能够更好地满足客户需求。

#### （4）在文化创意方面

华瓷股份将人工智能技术融入文化创意和设计创新中，通过智能喷绘技术等手段，提升了产品的设计多样性和竞争力。这不仅增强了公司的品牌影响力，还推动了日用陶瓷产业的技术升级。

### 3、下游客户的需求情况、在手订单或意向性合同情况

公司色釉陶瓷产品下游客户的需求情况、在手订单或意向性合同情况具体参见本问题回复之“一、发行人选择越南作为海外生产基地的主要原因、优势和可行性，请结合人员、物料、能源耗用及运营管理、客户需求等要素说明越南建厂

是否具备可行性”之“(二)请结合人员、物料、能源耗用及运营管理、客户需求等要素说明越南建厂是否具备可行性”之“5、客户需求”之“(3)本次募投项目已与部分客户达成合作意向”相关内容。

#### 4、同行业可比公司的产能扩张情况

同行业可比上市公司四通股份、松发股份均于 2015 年上市。四通股份 IPO 时日用陶瓷产能由 3,247.59 万件新增 2,000 万件至 5,247.59 万件；松发股份 IPO 时日用陶瓷产能由 3,407.94 万件新增 2,300 万件至 5,707.94 万件。四通股份和松发股份上市后未通过再融资方式新增日用陶瓷产能，报告期内，亦未公开披露产能数据，公开披露的产量情况如下：

单位：万件

| 公司名称      | 2024 年   | 2023 年   | 2022 年   |
|-----------|----------|----------|----------|
|           | 产量       | 产量       | 产量       |
| 四通股份-日用陶瓷 | 1,537.56 | 1,093.97 | 1,115.07 |
| 松发股份-日用瓷  | 2,824.19 | 2,765.15 | 2,400.24 |

松发股份自 2018 年实际控制人变更后，通过并购开始进行多元化发展，曾尝试在线教育及公开课售卖和播放平台等业务，并于 2025 年置入船舶及高端装备业务相关资产，同时将陶瓷业务资产置出，近三年日用陶瓷产量增幅较小；四通股份 2021 年曾发生实际控制人变更，近三年日用陶瓷产量规模较小。

#### 5、本次募投项目销售确定性及产能规划合理性，是否存在产能消化风险。

综上所述，本次募投项目综合考虑了目标客户、下游行业、市场容量及竞争格局情况市场、公司产品竞争力、下游客户的需求情况、在手订单或意向性合同情况，以及同行业可比公司的产能扩张等情况，项目实施顺应行业需求和发展趋势、顺应国家政策导向和客户诉求、符合公司战略规划和业务发展需求、具有较大的市场空间并获得主要客户支持。因此，本次募投项目销售不存在重大不确定性，产能规划具备合理性，不存在产能消化的重大风险。

公司已在募集说明书之“重大事项提示”之“一、重大风险提示”及“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“六、募集资金投资项目相关风险”中补充披露了相关风险，具体如下：

“本次募投项目产能消化不及预期的风险

本次发行募集资金用于公司越南东盟陶瓷谷项目建设，预计本次募投项目达产后可提供年产 16,534.00 万件色釉陶瓷的产能。

本次募投项目实施后，若未来前述产品的市场需求增长不及预期，同行业公司扩产导致市场供给过剩，或公司不能及时把握市场发展趋势、成功深挖现有客户或拓展新客户，公司本次募投项目可能存在产能消化不及预期的风险。

本次募投项目的建设规模是公司基于对行业未来增长趋势以及公司行业地位、国际贸易形势、发展战略、竞争优势、客户需求、产线智能化和柔性化安排等情况的判断。如果未来公司所处行业发生重大不利变化，导致市场规模收缩，或公司无法持续保持技术、产品、服务的竞争优势，或公司主要客户流失等，将可能导致募投项目市场销售不及预期，新增产能无法进行有效的市场消化。”

四、结合在越南实施募投项目的境外实施成本、原材料采购情况、汇率、当地税收政策、土地租赁等，说明募投项目效益测算过程、测算依据，效益测算是否考虑前述因素，并结合前述情况、与公司现有业务及同行业可比公司毛利率对比情况等，说明效益测算是否具备谨慎性和合理性。

（一）在越南实施募投项目的境外实施成本、汇率、土地租赁等情况

本次募投项目总投资金额为 143,839.96 万元，其中：建设投资 135,159.53 万元，铺底流动资金为 8,680.43 万元，无建设期利息。项目总投资构成情况见下表。

单位：万元

| 序号 | 总投资构成      | 投资额        | 拟使用募集资金投入金额 |
|----|------------|------------|-------------|
| 一  | 工程费用       | 122,527.34 | 70,000.00   |
| 1  | 建筑工程费      | 78,069.54  |             |
| 2  | 设备及软件购置安装费 | 44,457.80  |             |
| 二  | 工程建设其他费用   | 8,956.37   |             |
| 三  | 预备费        | 3,675.82   | -           |
| 四  | 建设期利息      | -          | -           |

| 序号 | 总投资构成  | 投资额               | 拟使用募集资金投入金额      |
|----|--------|-------------------|------------------|
| 五  | 铺底流动资金 | 8,680.43          | -                |
| 合计 |        | <b>143,839.96</b> | <b>70,000.00</b> |

各项投资的测算依据和测算过程如下：

## 1、建设投资估算

### (1) 建筑工程费

本次募投项目建设工程费用根据项目施工方报价测算，施工方直接采用人民币报价，具体价格未受汇率影响。本项目建筑面积共计 445,114.32 平方米，项目建筑工程费合计为 78,069.54 万元，建筑工程费估算如下表所示：

| 序号 | 名称      | 工程量        | 建造单价     | 投资额       |
|----|---------|------------|----------|-----------|
|    |         | (平方米)      | (元/平方米)  | (万元)      |
| 一  | 地块一     | -          | -        | -         |
| 1  | 原材料仓库   | 26,047.38  | 1,293.79 | 3,369.97  |
| 2  | 制泥厂房    | 42,377.70  | 1,918.13 | 8,128.57  |
| 3  | 制模、制釉厂房 | 24,449.58  | 1,553.76 | 3,798.88  |
| 4  | 摩托车库    | 1,656.00   | 720      | 119.23    |
| 二  | 地块二     | -          | -        | -         |
| 1  | 厂房      | 112,787.20 | 1,462.50 | 16,495.13 |
| 2  | 创新设计中心  | 22,573.92  | 1,642.50 | 3,707.77  |
| 三  | 地块三     | -          | -        | -         |
| 1  | 厂房      | 131,401.12 | 1,462.50 | 19,217.41 |
| 2  | 办公及展览中心 | 19,715.13  | 2,385.63 | 4,703.30  |
| 3  | 宿舍及食堂   | 7,727.13   | 1,725.75 | 1,333.51  |
| 四  | 地块四     | -          | -        | -         |
| 1  | 物流集散中心  | 44,100.00  | 1,462.50 | 6,449.63  |
| 2  | 摩托车库    | 168        | 720      | 12.1      |
| 五  | 地块五     | -          | -        | -         |
| 1  | 倒班楼     | 8,649.24   | 1,725.75 | 1,492.64  |
| 2  | 摩托车库    | 366.24     | 720      | 26.37     |
| 六  | 地块六     | -          | -        | -         |
| 1  | 天然气站    | 474.2      | 4,401.00 | 208.7     |

| 序号 | 名称                        | 工程量               | 建造单价     | 投资额              |
|----|---------------------------|-------------------|----------|------------------|
|    |                           | (平方米)             | (元/平方米)  | (万元)             |
| 七  | 其他                        | -                 | -        | -                |
| 1  | 污水处理站房                    | 381.48            | 3,061.58 | 116.79           |
| 2  | 高压变配电室                    | 320.00            | 3,061.58 | 97.97            |
| 3  | 设备用房                      | 960.00            | 3,061.58 | 293.91           |
| 4  | 消防水泵房                     | 960.00            | 3,061.58 | 293.91           |
| 5  | 平整、道路、排污雨水、<br>消防管网、绿化、路灯 | -                 | -        | 8,203.75         |
| 合计 |                           | <b>445,114.32</b> | -        | <b>78,069.54</b> |

## (2) 设备及软件购置安装费

本次募投项目设备及软件购置安装费根据供应商询价结果进行测算，供应商采用人民币报价，具体价格未受汇率影响。项目设备及软件购置安装费合计为44,457.80万元，根据产能和工艺需求，本项目拟新增设备8,053台（套），软件62套具体如下：

### ①设备购置安装费

单位：万元

| 序号 | 设备名称    | 单位 | 数量 | 总价    |
|----|---------|----|----|-------|
| 1  | 滚压机     | 台  | 96 | 268.8 |
| 2  | 化浆系统    | 套  | 16 | 44.8  |
| 3  | 码垛机械手   | 台  | 12 | 240   |
| 4  | 塑压机     | 台  | 80 | 320   |
| 5  | 自动滚压成型线 | 台  | 16 | 1,792 |
| 6  | UV机     | 台  | 1  | 0.34  |
| 7  | 办公设备    | 台  | 18 | 144   |
| 8  | 办公设备    | 台  | 8  | 224   |
| 9  | 包装设备    | 台  | 6  | 576   |
| 10 | 杯把挤出机   | 台  | 28 | 190.4 |
| 11 | 变速造型机   | 台  | 2  | 1.1   |
| 12 | 叉车      | 台  | 24 | 144   |
| 13 | 叉车      | 台  | 1  | 0.14  |
| 14 | 差热分析仪   | 台  | 1  | 1.68  |

| 序号 | 设备名称       | 单位 | 数量 | 总价     |
|----|------------|----|----|--------|
| 15 | 车间动力电路     | 套  | 14 | 1,120  |
| 16 | 车间水气管道布局   | 套  | 14 | 2,464  |
| 17 | 车口机        | 台  | 1  | 0.25   |
| 18 | 除铁机        | 台  | 24 | 86.4   |
| 19 | 储浆罐        | 套  | 4  | 4.04   |
| 20 | 储浆系统       | 套  | 14 | 896    |
| 21 | 伺服滚压机      | 台  | 28 | 179.2  |
| 22 | 粗练练泥机      | 台  | 24 | 230.4  |
| 23 | 打边机        | 台  | 2  | 0.5    |
| 24 | 大件自动倒浆台    | 套  | 1  | 2.1    |
| 25 | 大型深坯机      | 台  | 1  | 6.72   |
| 26 | 单头滚压机      | 台  | 2  | 5.2    |
| 27 | 电动叉车       | 台  | 3  | 2.52   |
| 28 | 电热鼓风干燥箱    | 台  | 1  | 1.68   |
| 29 | 发电机        | 台  | 6  | 240    |
| 30 | 防撞梁        | 套  | 1  | 3.05   |
| 31 | 防撞梁        | 套  | 1  | 3.56   |
| 32 | 干粉除尘系统     | 套  | 14 | 336    |
| 33 | 干式变压器      | 台  | 7  | 369.6  |
| 34 | 高位叉车       | 台  | 13 | 410.54 |
| 35 | 高位桶        | 套  | 2  | 3.36   |
| 36 | 高压注浆储浆罐    | 台  | 2  | 0.84   |
| 37 | 高压注浆卡模机    | 台  | 1  | 0.25   |
| 38 | 工具         | 套  | 1  | 4.2    |
| 39 | 光伏发电       | 台  | 3  | 960    |
| 40 | 光固化 3D 打印机 | 台  | 2  | 42     |
| 41 | 滚压机        | 台  | 84 | 235.2  |
| 42 | 化浆系统       | 套  | 12 | 33.6   |
| 43 | 化浆系统       | 套  | 2  | 3.36   |
| 44 | 环保系统       | 套  | 14 | 560    |
| 45 | 检测设备       | 套  | 14 | 862.4  |
| 46 | 检瓷磨底线      | 套  | 42 | 107.52 |
| 47 | 降温系统       | 套  | 22 | 792    |

| 序号 | 设备名称    | 单位 | 数量  | 总价     |
|----|---------|----|-----|--------|
| 48 | 搅拌机     | 台  | 1   | 0.42   |
| 49 | 精雕机     | 台  | 1   | 6.72   |
| 50 | 精炼练泥机   | 台  | 24  | 384    |
| 51 | 卡模机     | 台  | 2   | 0.5    |
| 52 | 空气能烘房   | 套  | 1   | 11.76  |
| 53 | 空压机     | 台  | 14  | 336    |
| 54 | 跨梁      | 套  | 1   | 115.99 |
| 55 | 跨梁      | 套  | 1   | 135.32 |
| 56 | 离心注浆机   | 台  | 1   | 1.01   |
| 57 | 连接杆     | 套  | 1   | 0.43   |
| 58 | 连接杆     | 套  | 1   | 2.47   |
| 59 | 连接杆     | 套  | 1   | 0.5    |
| 60 | 连接杆     | 套  | 1   | 2.88   |
| 61 | 链干机     | 台  | 84  | 2,016  |
| 62 | 流水线单线   | 条  | 3   | 1.5    |
| 63 | 龙门梁     | 套  | 1   | 1.85   |
| 64 | 龙门梁     | 套  | 1   | 2.15   |
| 65 | 镂空雕刻机   | 台  | 1   | 2.35   |
| 66 | 码垛机械手   | 台  | 12  | 240    |
| 67 | 磨底机     | 台  | 56  | 53.76  |
| 68 | 磨底机     | 台  | 1   | 0.29   |
| 69 | 盘类自动浸釉机 | 台  | 1   | 5.88   |
| 70 | 喷墨打印机   | 台  | 6   | 1,680  |
| 71 | 喷釉除尘系统  | 套  | 20  | 560    |
| 72 | 坯车      | 台  | 20  | 1.4    |
| 73 | 气动高压注浆台 | 套  | 2   | 4.7    |
| 74 | 气动喷釉机   | 台  | 2   | 0.54   |
| 75 | 切泥机     | 台  | 140 | 56     |
| 76 | 轻型台式砂轮机 | 台  | 2   | 0.34   |
| 77 | 球磨机     | 台  | 1   | 0.67   |
| 78 | 球磨机     | 台  | 2   | 2.02   |
| 79 | 球磨坛     | 个  | 16  | 0.75   |
| 80 | 球磨坛架    | 台  | 2   | 0.84   |



| 序号  | 设备名称      | 单位                | 数量    | 总价     |
|-----|-----------|-------------------|-------|--------|
| 81  | 熔块炉       | 台                 | 1     | 1.51   |
| 82  | 上釉线       | 套                 | 112   | 403.2  |
| 83  | 湿坯车       | 台                 | 2,800 | 224    |
| 84  | 石膏真空搅拌机   | 台                 | 2     | 2.52   |
| 85  | 实验设备      | 套                 | 14    | 896    |
| 86  | 手动淋釉机     | 台                 | 1     | 0.67   |
| 87  | 手工注浆台     | 套                 | 2     | 0.34   |
| 88  | 双头滚压机     | 台                 | 4     | 13.44  |
| 89  | 双头滚压机     | 台                 | 1     | 2.01   |
| 90  | 水淋式喷釉机    | 台                 | 1     | 0.71   |
| 91  | 素烧窑       | 套                 | 14    | 2,464  |
| 92  | 素烧窑       | 2m <sup>3</sup>   | 1     | 16.8   |
| 93  | 塑压钢模      | 套                 | 10    | 0.7    |
| 94  | 塑压机       | 台                 | 60    | 240    |
| 95  | 塑压上模具叉车   | 台                 | 1     | 1.26   |
| 96  | 塑压鱼盘机     | 台                 | 2     | 7.56   |
| 97  | 梭式窑       | 套                 | 10    | 800    |
| 98  | 梭式窑（釉烧）   | 1m <sup>3</sup>   | 1     | 24.36  |
| 99  | 托盘        | 套                 | 1     | 287.28 |
| 100 | 托盘        | 套                 | 1     | 335.16 |
| 101 | 拖底机       | 台                 | 2     | 0.58   |
| 102 | 洗地车       | 台                 | 18    | 57.6   |
| 103 | 洗水流水线     | 套                 | 56    | 107.52 |
| 104 | 洗水上釉工用具   | 套                 | 280   | 1120   |
| 105 | 厢式电阻炉     | 台                 | 1     | 1.01   |
| 106 | 小托盘       | 套                 | 1     | 254.02 |
| 107 | 小托盘       | 套                 | 1     | 296.35 |
| 108 | 小型烤花窑     | 0.5m <sup>3</sup> | 1     | 3.36   |
| 109 | 小型练泥机     | 台                 | 2     | 4.2    |
| 110 | 小型链干机     | 台                 | 84    | 537.6  |
| 111 | 小型样品转运电动车 | 台                 | 1     | 1.26   |
| 112 | 信息化配料系统   | 套                 | 2     | 144    |
| 113 | 行星式快速研磨机  | 台                 | 6     | 8.04   |

| 序号  | 设备名称       | 单位 | 数量    | 总价     |
|-----|------------|----|-------|--------|
| 114 | 压滤机        | 台  | 48    | 211.2  |
| 115 | 窑具         | 套  | 14    | 1,344  |
| 116 | 异型滚压机      | 台  | 2     | 7.56   |
| 117 | 影像烧结仪      | 台  | 1     | 2.94   |
| 118 | 釉坯车        | 台  | 2,800 | 224    |
| 119 | 釉烧窑        | 套  | 14    | 3696   |
| 120 | 余热系统       | 套  | 14    | 672    |
| 121 | 罩口机        | 台  | 1     | 0.23   |
| 122 | 真空泵        | 台  | 1     | 2.1    |
| 123 | 真空泵        | 台  | 22    | 352    |
| 124 | 真空脱泡机      | 台  | 2     | 2.16   |
| 125 | 振动筛        | 台  | 36    | 34.56  |
| 126 | 制泥球磨机      | 台  | 40    | 1120   |
| 127 | 制泥自动加水系统   | 套  | 16    | 76.8   |
| 128 | 制釉快速研磨机    | 台  | 42    | 100.8  |
| 129 | 制釉球磨机      | 台  | 96    | 153.6  |
| 130 | 制釉自动加水系统   | 套  | 14    | 89.6   |
| 131 | 重型货架副架     | 套  | 1     | 185.07 |
| 132 | 重型货架副架     | 套  | 1     | 215.91 |
| 133 | 重型货架主架     | 套  | 1     | 34.27  |
| 134 | 重型货架主架     | 套  | 1     | 39.98  |
| 135 | 柱塞泵        | 台  | 16    | 44.8   |
| 136 | 转运叉车       | 台  | 20    | 47     |
| 137 | 装柜叉车       | 台  | 13    | 92.82  |
| 138 | 自动称重破碎喂料系统 | 套  | 12    | 384    |
| 139 | 自动滚压成型线    | 套  | 18    | 2,016  |
| 140 | 自动精坯机      | 套  | 2     | 0.5    |
| 141 | 自动利坯机      | 套  | 1     | 0.25   |
| 142 | 自动淋釉线      | 套  | 1     | 12.6   |
| 143 | 自动洗水台      | 套  | 2     | 0.5    |
| 144 | 自动注浆线      | 套  | 18    | 2,088  |
| 145 | 自记忆喷釉机     | 台  | 180   | 1,440  |
| 146 | 自记忆喷釉机     | 台  | 1     | 4.2    |

| 序号 | 设备名称 | 单位 | 数量    | 总价        |
|----|------|----|-------|-----------|
| 合计 |      | -  | 8,053 | 42,495.30 |

### (3) 软件购置安装费

| 序号 | 软件名称                      | 单位 | 数量 | 金额（万元）   |
|----|---------------------------|----|----|----------|
| 1  | 金蝶 EAS 软件                 | 套  | 1  | 350.00   |
| 2  | EMP 生产管理软件                | 套  | 1  | 150.00   |
| 3  | PLM 设计软件                  | 套  | 1  | 100.00   |
| 4  | 数采 SCADA                  | 套  | 1  | 80.00    |
| 5  | MES 管理系统                  | 套  | 1  | 300.00   |
| 6  | WMS 仓储管理系统                | 套  | 1  | 200.00   |
| 7  | SRM                       | 套  | 1  | 50.00    |
| 8  | CRM                       | 套  | 1  | 45.00    |
| 9  | 销售管理系统                    | 套  | 1  | 60.00    |
| 10 | Office                    | 套  | 50 | 25.00    |
| 11 | SQLserver                 | 套  | 1  | 2.50     |
| 12 | 服务器机房, 超融合服务器, 服务器防火墙, 宽带 | 套  | 1  | 300.00   |
| 13 | OA                        | 套  | 1  | 300.00   |
| 合计 |                           | 套  | 62 | 1,962.50 |

## 2、工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用即项目土地使用费为 8,956.37 万元。土地使用费综合考虑土地使用面积、长期土地租赁费用为 28 美元/平、汇率因素计算得出。

## 3、预备费

项目基本预备费按照建设项目经济评价方法，取建设投资中工程费用（建筑工程费、设备及软件购置安装费）和工程建设其他费用（不含土地使用费）之和的 3.0%，基本预备费计 3,675.82 万元。

## 4、流动资金估算

本项目流动资金估算按照考虑应收账款、存货、货币资金、预付账款、应付账款、合同负债周转次数的分项详细估算法进行估算。本项目达产年流动资金需

用额为 57,869.51 万元，其中铺底流动资金 8,680.43 万元（占流动资金的 15%）。

（二）结合前述情况及原材料采购情况、汇率、当地税收政策等情况，说明募投项目效益测算过程、测算依据，效益测算是否考虑前述因素

### 1、营业收入测算

本次募投项目建设期为 4 年，自第 3 年开始项目根据产线建设进度逐步投产并逐步产生收益。项目计算期第 3 年生产负荷为 21.43%，计算期第 4 年生产负荷为 42.86%，计算期第 5 年生产负荷为 71.43%，计算期第 6 年及以后各年生产负荷均按 100% 计算。本项目计算期内预计营业收入测算如下：

| 项目       | T+1~T+2 | T+3       | T+4       | T+5        | T+6 及以后    |
|----------|---------|-----------|-----------|------------|------------|
| 生产负荷率    | 0.00%   | 21.43%    | 42.86%    | 71.43%     | 100.00%    |
| 数量（万件/年） | -       | 3,543.00  | 7,086.00  | 11,810.00  | 16,534.00  |
| 单价（元/件）  | -       | 8.50      | 8.50      | 8.50       | 8.50       |
| 销售收入（万元） | -       | 30,115.50 | 60,231.00 | 100,385.00 | 140,539.00 |

本次募投项目生产产品为色釉陶瓷，主要面向境外市场销售。本项目实现营业收入系根据项目投产后色釉陶瓷的年产销量乘以预计销售单价测算。本项目进入稳定运营期后，每年可实现约 16,534.00 万件色釉陶瓷的产销能力。本次募投项目产品测算单价为 8.50 元/件，主要参考公司近一年色釉陶瓷境外销售均价为 8.50 元/件确定，公司色釉陶瓷产品境外销售主要以人民币或美元结算，销售均价已包含汇率因素影响，具备合理性。综合上述因素测算达产年对应收入总额为 140,539.00 万元。

### 2、总成本费用估算

本次募投项目的总成本费用系指在运营期内为生产产品所发生的全部费用，由生产成本和期间费用两部分构成，生产成本包括生产产品而直接发生的原辅材料、直接人工、制造费用等，期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用，具体测算过程和依据如下：

（1）本次募投项目总成本费用具体情况

单位：万元

| 序号  | 项目       | T+3        | T+4        | T+5        | T+6        | T+7        | T+8        |
|-----|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1   | 生产成本     | 25,292.68  | 44,880.85  | 67,927.39  | 90,973.94  | 90,973.94  | 90,016.56  |
| 1.1 | 直接材料费    | 7,064.98   | 14,129.97  | 23,549.94  | 32,969.92  | 32,969.92  | 32,969.92  |
| 1.2 | 直接燃料及动力费 | 3,734.94   | 7,469.87   | 12,144.20  | 16,818.53  | 16,818.53  | 16,818.53  |
| 1.3 | 直接人工     | 4,255.00   | 8,515.00   | 14,190.00  | 19,865.00  | 19,865.00  | 19,865.00  |
| 1.4 | 制造费用     | 10,237.76  | 14,766.01  | 18,043.25  | 21,320.49  | 21,320.49  | 20,363.11  |
| 2   | 管理费用     | 1,547.66   | 2,949.82   | 4,955.46   | 6,961.10   | 6,961.10   | 6,961.10   |
| 3   | 研发费用     | 1,505.78   | 3,011.55   | 5,019.25   | 7,026.95   | 7,026.95   | 7,026.95   |
| 4   | 销售费用     | 1,566.01   | 3,132.01   | 5,220.02   | 7,308.03   | 7,308.03   | 7,308.03   |
| 5   | 总成本费用合计  | 29,912.12  | 53,974.23  | 83,122.12  | 112,270.02 | 112,270.02 | 111,312.64 |
| 序号  | 项目       | T+9        | T+10       | T+11       | T+12       | T+13       | T+14       |
| 1   | 生产成本     | 89,846.28  | 89,846.28  | 89,846.28  | 89,846.28  | 86,061.84  | 84,816.05  |
| 1.1 | 直接材料费    | 32,969.92  | 32,969.92  | 32,969.92  | 32,969.92  | 32,969.92  | 32,969.92  |
| 1.2 | 直接燃料及动力费 | 16,818.53  | 16,818.53  | 16,818.53  | 16,818.53  | 16,818.53  | 16,818.53  |
| 1.3 | 直接人工     | 19,865.00  | 19,865.00  | 19,865.00  | 19,865.00  | 19,865.00  | 19,865.00  |
| 1.4 | 制造费用     | 20,192.82  | 20,192.82  | 20,192.82  | 20,192.82  | 16,408.38  | 15,162.60  |
| 2   | 管理费用     | 6,961.10   | 6,961.10   | 6,961.10   | 6,961.10   | 6,961.10   | 6,961.10   |
| 3   | 研发费用     | 7,026.95   | 7,026.95   | 7,026.95   | 7,026.95   | 7,026.95   | 7,026.95   |
| 4   | 销售费用     | 7,308.03   | 7,308.03   | 7,308.03   | 7,308.03   | 7,308.03   | 7,308.03   |
| 5   | 总成本费用合计  | 111,142.36 | 111,142.36 | 111,142.36 | 111,142.36 | 107,357.92 | 106,112.13 |

## (2) 原辅材料

本次募投项目所需的主要原辅材料包括泥料、釉料、包装材料等，且市场供应充足，可以保证发行人的生产需求。各类原辅材料价格参考公司历史生产所需耗用的主要原材料类别、数量及采购价格并结合项目实际进行测算。

## (3) 直接人工

本次募投项目直接人工根据项目需要使用的人员数量及参考公司实际薪资水平、募投项目建设所在地平均薪资水平进行测算。

## (4) 制造费用及折旧摊销

本次募投项目制造费用主要包括折旧和摊销、修理费、生产管理人员工资、运费及其他制造费用。折旧摊销系根据本项目固定资产、无形资产投入及公司现有折旧摊销政策进行测算，其中，房屋建筑物折旧年限 20 年，残值率为 10%；机器设备折旧年限 10 年，残值率为 10%；电子设备及其他折旧年限 5 年，残值率为 10%；土地使用权摊销年限 50 年，按年限平均法进行摊销；软件摊销年限 5 年，按年限平均法进行摊销。

修理费、运费、其他制造费用参考公司历史实际经营情况除以项目固定资产或营业收入的固定比例进行估算；生产管理人员工资根据项目需要使用的人员数量及参考公司实际薪资水平进行测算。

#### （4）期间费用

本次募投项目期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用。考虑到本次募投项目以境外销售为主，公司内销、外销的产品类型、经营模式等不同造成销售费用、管理费用、研发费用结构存在差异。因此，本次募投项目参考公司以外销业务为主的全资子公司溢百利最近一年的经营情况除以主营业务收入的比例进行估算，具体如下：

| 项目            | 溢百利 2024 年度 | 本次募投项目 |
|---------------|-------------|--------|
| 管理费用占主营业务收入比重 | 4.89%       | 4.95%  |
| 研发费用占主营业务收入比重 | 3.67%       | 5.00%  |
| 销售费用占主营业务收入比重 | 5.16%       | 5.20%  |

由上表可知，本募投项目预测管理费用、销售费用占募投项目营业收入的比例与溢百利最近一年的管理费用率、销售费用率水平基本一致；本募投项目预测研发费用占募投项目营业收入的比例高于溢百利最近一年销售费用率的原因主要系：溢百利部分研发和设计职能由集团总部统一执行，出于谨慎性考虑，本次募投项目研发费用占营业收入的比例参考公司最近一年合并口径研发费用占主营业务收入的比重 5.09%，并取整确定。因此，本次募投项目期间费用测算具有合理性。

### 3、项目利润测算

本次募投项目达产年的具体效益测算数据如下：

单位：万元

| 项目   | 金额         |
|------|------------|
| 营业收入 | 140,539.00 |
| 生产成本 | 90,973.94  |
| 毛利率  | 35.27%     |
| 销售费用 | 7,308.03   |
| 管理费用 | 6,961.10   |
| 研发费用 | 7,026.95   |
| 利润总额 | 28,268.98  |

根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《境外法律意见书》和《补充境外法律意见书》：本次募投项目位于越南清化省农贡乡和安寿乡境内的万胜-安寿工业群（在 2025 年 7 月越南行政区划名称调整之前，该集群跨越清化省农贡县和如清县，相关税收法律法规中的区域名称尚未修订以反映最新的行政区划）。

根据第 31/2021 号法令（指导实施 2020 年《投资法》）附录 III 所规定，农贡县被视为具有困难社会经济条件的地区，而如清县被分类为具有特别困难社会经济条件的地区。因此，两个县有两种不同的税收优惠。适用于具有困难社会经济条件的地区的优惠企业所得税税率为 17%，而根据第 78/2014/TT-BTC 号通知（指导实施第 218/2013/ND-CP 号法令实施《企业所得税法》）第 19 条和第 20 条，以及 2025 年《企业所得税法》（自 2025 年 10 月 1 日起生效）第 13 条和第 14 条，在具有特别困难社会经济条件地区实施投资项目的企业有权享受 10% 的优惠企业所得税税率，为期 15 年，免征企业所得税最长 4 年，并在随后的最长 9 年内减征应纳税额的 50%。

根据第 32/2024 号法令第 25.2 条，在可能适用多级优惠的情况下，以最高级别为准。如清县的税收优惠为最高，因此项目有资格享受具有特别困难社会经济条件地区的优惠。税收优惠包括：优惠企业所得税税率 10% 为期 15 年，免征企业所得税最长 4 年，并在随后的最长 9 年内减征应纳税额的 50%。

基于谨慎性考虑，本次募投项目企业所得税税率按 15% 进行测算，且享受四

免九减半的所得税税收优惠政策，正常年净利润为 27,191.90 万元。

综上所述，本次募投项目的效益测算综合考虑了在越南实施募投项目的境外实施成本、原材料采购情况、汇率、当地税收政策、土地租赁等因素。

**（三）结合前述情况、与公司现有业务及同行业可比公司毛利率对比情况等，说明效益测算是否具备谨慎性和合理性**

### 1、与公司现有业务毛利率对比情况

本次募投项目正常年的毛利率为 35.27%，最近一年公司色釉陶瓷产品境外销售毛利率为 30.78%。本次募投项目毛利率略高的主要原因为：项目实施地越南劳动力成本相对较低，2024 年度，越南的月平均工资达到 770 万越南盾，折合人民币 2,224 元，仅为 2024 年湖南省城镇私营单位就业人员月平均工资 5,044.75 元的 45%左右。若以公司最近一年生产工人平均薪酬 6.98 万元/年进行测算，本次募投项目正常年毛利率为 30.47%，与公司最近一年色釉陶瓷产品境外销售毛利率基本保持一致水平。

### 2、与同行业可比公司毛利率对比情况

本次募投项目毛利率、公司色釉陶瓷产品毛利率与同行业可比上市公司毛利率相比均处于较高水平。为增强可比性，将公司 IPO 至今色釉陶瓷产品毛利率与同行业上市公司松发股份、四通股份陶瓷业务的毛利率进行对比如下：

| 时间            | 松发股份   | 四通股份   | 发行人    |
|---------------|--------|--------|--------|
| 2025 年 1-6 月份 | -      | 5.09%  | 32.82% |
| 2024 年度       | 9.76%  | 9.56%  | 32.56% |
| 2023 年度       | 4.61%  | 4.23%  | 31.67% |
| 2022 年度       | -6.97% | 5.54%  | 32.15% |
| 2021 年度       | 17.02% | 18.67% | 29.52% |
| 2020 年度       | 25.64% | 21.84% | 31.67% |
| 2019 年度       | 26.56% | 30.18% | 30.21% |
| 2018 年度       | 31.27% | 27.49% | 29.60% |

注：1、公司为色釉陶瓷毛利率数据，同行业上市公司毛利率为陶瓷行业毛利率；2、松发股份 2025 年 5 月重大资产重组完成后，主营业务变更为船舶及高端装备的研发、生产和销售，原有的陶瓷制造业务相关主体已置出，无 2025 年半年度数据；3、发行人 2018-2020



年度数据来源于《招股说明书》。

由上表可知，公司 IPO 时期（2018-2020 年度）色釉陶瓷毛利率水平与同行业可比公司不存在重大差异，且毛利率近年来基本保持较为稳定的水平。同行业上市公司松发股份自 2018 年实际控制人变更后，通过并购开始进行多元化发展，曾尝试在线教育及公开课售卖和播放平台等业务，并于 2025 年置入船舶及高端装备业务相关资产，同时将陶瓷业务资产置出，陶瓷行业收入规模较小，毛利率呈现大幅下滑情况；四通股份 2021 年曾发生实际控制人变更，同时卫生陶瓷受下游房地产行业不利影响，陶瓷行业收入规模较小，毛利率也呈现大幅下滑情况。

报告期内，同行业可比公司陶瓷行业收入与公司色釉陶瓷产品收入情况如下：

单位：万元

| 公司        | 2025 年 1-6 月份 | 2024 年度    | 2023 年度    | 2022 年度    |
|-----------|---------------|------------|------------|------------|
| 四通股份-陶瓷行业 | 10,391.42     | 24,498.71  | 18,570.69  | 23,693.17  |
| 松发股份-陶瓷行业 | -             | 27,450.39  | 20,609.38  | 27,063.93  |
| 发行人-色釉陶瓷  | 69,321.49     | 123,226.45 | 112,560.25 | 129,428.88 |

注：松发股份 2025 年 5 月重大资产重组完成后，主营业务变更为船舶及高端装备的研发、生产和销售，原有的陶瓷制造业务相关主体已置出，无 2025 年半年度数据。

由上表可知，同行业上市公司与公司的业务规模相差较大。同时，公司的主要客户多为国内外知名企业，其采购规模大、对产品品质的要求较高，因此公司产品的议价能力较高，从而毛利率高于同行业上市公司平均水平具备合理性。

综上所述，本次募投项目毛利率具备合理性，效益测算具备谨慎性和合理性。

公司已在募集说明书之“重大事项提示”之“一、重大风险提示”及“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“六、募集资金投资项目相关风险”中修改披露了相关风险，具体如下：

“本次发行募集资金投资项目未达预期风险

公司本次发行募集资金投资项目经过了充分的市场调研和可行性论证，**并对投资和效益情况进行谨慎、合理测算**。但在项目实施及后期运营过程中，可能面临政策变化、技术进步、市场供求、成本变化等诸多不确定因素的影响，导致项目不能如期完成或顺利实施，以及募投项目产能消化不足、未能达到预期的实施效果。”

五、募投项目总投资资金缺口具体来源，募集资金投资路径是否合规，预计在境外银行存放的募集资金如何进行监管，是否能够满足募集资金的监管要求。

(一) 募投项目总投资资金缺口具体来源

截至 2025 年 6 月 30 日，结合本次募投项目建设期，货币资金及交易性金融资产、现金流状况、经营资金需求、未来重大项目或资本支出、银行借款及偿还安排、其他支出等情况，公司未来四年货币资金缺口为 91,969.42 万元，具体测算情况如下：

| 项目                   | 计算公式        | 金额（万元）     |
|----------------------|-------------|------------|
| 可自由支配资金              | ①           | 73,780.00  |
| 未来 4 年预计自身经营利润积累资金流入 | ②           | 66,788.29  |
| 最低现金保有量              | ③           | 15,328.44  |
| 未来 4 年资本性支出计划        | ④           | 175,248.11 |
| 未来 4 年新增营运资金需求       | ⑤           | 2,575.52   |
| 未来 4 年预计现金分红所需资金     | ⑥           | 39,385.65  |
| 未来 4 年银行借款及偿还安排      | ⑦           | 0.00       |
| 总体资金需求               | ⑧=③+④+⑤+⑥+⑦ | 232,537.71 |
| 总体资金缺口               | ⑨=⑧-①-②     | 91,969.42  |

上述各项指标的具体测算情况如下：

1、可自由支配资金

截至 2025 年 6 月 30 日，公司可自有支配资金情况如下：

| 名称          | 计算公式        | 金额（万元）    |
|-------------|-------------|-----------|
| 货币资金余额      | ①           | 76,745.04 |
| 交易性金融资产     | ②           | 10,000.00 |
| 一年内到期的非流动资产 | ③           | 0.00      |
| 受限制的货币资金    | ④           | 345.55    |
| 前次募集资金余额    | ⑤           | 12,619.49 |
| 可自由支配的资金    | ⑥=①+②+③-④-⑤ | 73,780.00 |

## 2、未来四年预计自身经营利润积累资金流入

公司未来四年自身经营利润积累以归属于母公司的净利润为基础进行测算。2021至2024年度，公司平均归属于上市公司普通股股东的净利润率为13.43%，营业收入复合增长率为3.63%。

基于此，在不考虑本次募投项目的情况下，假设未来四年公司营业收入逐年增长3.63%，同时归母净利润率保持过往四年的平均水平13.43%。经测算，预计未来四年归母净利润（扣除2025年半年度已实现归属于母公司股东的净利润）合计为66,788.29万元。因此，预计未来四年来自于自身经营利润累积的资金流入为66,788.29万元。

## 3、最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金，以应对客户回款不及时，支付供应商货款、员工薪酬、税费等短期付现成本，计算过程如下：

单位：万元

| 财务指标            | 计算公式    | 计算结果       |
|-----------------|---------|------------|
| 最低现金保有量         | ①=②/③   | 13,289.24  |
| 2024年度付现成本总额    | ②=④+⑤-⑥ | 107,374.86 |
| 2024年度营业成本      | ④       | 89,435.96  |
| 2024年度期间费用总额    | ⑤       | 24,065.95  |
| 2024年度非付现成本总额   | ⑥       | 6,127.05   |
| 货币资金周转次数（现金周转率） | ③=360/⑦ | 8.08       |
| 现金周转期（天）        | ⑦=⑧+⑨-⑩ | 44.56      |
| 存货周转期（天）        | ⑧       | 76.21      |
| 应收款项周转期（天）      | ⑨       | 34.57      |
| 应付款项周转期（天）      | ⑩       | 66.22      |

注：期间费用总额不含财务费用；非付现成本包括固定资产折旧、投资性房地产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销

最低现金保有量与公司的经营规模相关，根据公司2024年财务数据测算，公司在现行运营规模下日常经营需要的最低现金保有量为13,289.24万元，占2024年度营业收入的9.92%。2021年度至2024年度，公司营业收入复合增长率

为 3.63%。基于此,在不考虑本次募投项目的情况下,假设未来四年(2025 年-2028 年)公司营业收入逐年增长 3.63%,且公司未来四年公司最低现金保有量占营业收入的比例与 2024 年度保持一致,即 9.92%,则 2028 年末公司为维持现行运营规模下日常经营需要的最低现金保有量为 15,328.44 万元。

#### 4、未来四年资本性支出计划

除前次募投项目外,公司未来四年重要的资本性支出计划如下:

| 序号 | 项目名称               | 具体情况  | 资本性支出金额(万元) | 内部审议程序                                    | 项目备案                   |
|----|--------------------|---|-------------|---|------------------------|
| 1  | 东盟陶瓷谷项目            | 建设公司日用陶瓷越南生产基地,完善公司全球生产链、供应链体系  | 143,891.48  | 第五届董事会第十八次会议、第五届董事会第十九次会议、2025 年第三次临时股东大会 | 投资登记证(项目编号:1056405550) |
| 2  | 深圳研发设计中心项目         | 建设深圳研发设计中心,促进公司全球化发展战略实现  | 5,851.63    | 第五届董事会第二十次会议、2025 年第四次临时股东大会              | 深福田发改备案[2025]817 号     |
| 3  | 收购江西金环控制权          | 江西金环为公司持股 20%的参股子公司,公司计划根据 2025 年度净利润情况进一步收购 31%股权,获得江西金环控制权:(1)若 2025 年净利润达到 4,500 万元,则支付收购价款 12,400 万元;(2)若低于 4,500 万元,则支付收购价款 10,850 万元,或放弃收购。 | 5,425.00    | 第五届董事会第十三次会议                              | 不适用                    |
| 4  | 年产 5 万吨泥库新建项目      | 在 314 园区建设国际事业部专属集中制泥生产基地,基地面积约 9000 m <sup>2</sup> ,建设两层。  | 4,480.00    | 总经理会议                                     | 醴发改备(2025) 612 号       |
| 5  | 314 集中制釉项目         | 在 314 园区集中制釉生产基地  | 3,600.00    | 总经理会议                                     | 醴发改备(2025) 614 号       |
| 6  | 酒器智能化生产基地项目        | 酒器产能智能化升级,进行设备更新及基础建设   | 5,400.00    | 总经理会议                                     | 醴发改备(2025) 623 号       |
| 7  | 红官窑智能制造建设项目        | 红官窑生产基地建设,进行基建和设备更新   | 2,600.00    | 总经理会议                                     | 醴发改备(2024) 763 号       |
| 8  | 314 新质生产基地后勤配套建设项目 | 4 号楼配套建设(餐厅,光伏)   | 1,800.00    | 总经理会议                                     | 醴发改备(2025) 619 号       |

| 序号 | 项目名称     | 具体情况                   | 资本性支出<br>金额(万元)   | 内部审议程序 | 项目备案    |
|----|----------|------------------------|-------------------|--------|---------|
| 9  | 储能项目     | 314 园区, 玉祥园区, 火炬园区储能项目 | 1,200.00          | 总经理会议  | 正在备案过程中 |
| 10 | 酒器一厂光伏项目 | 酒器一厂屋顶翻新项目, 新建光伏项目     | 1,000.00          | 总经理会议  |         |
| 合计 |          |                        | <b>175,248.11</b> | -      | -       |

注：1、收购江西金环的资本性支出按照若其 2025 年净利润低于 4,500 万元，收购或放弃收购的概率各 50%进行测算；2、深圳研发设计中心项目投资总额为 13,000 万元，资本性支出金额未包括该项目使用的前次募集资金变更金额。

因此，公司未来四年（2025-2028 年）预计资本性支出计划共计 175,248.11 万元（未包括前次募投项目）。

### 5、未来四年新增营运资金需求

2021 年度至 2024 年度，公司营业收入复合增长率为 3.63%，基于此，在不考虑本次募投项目的情况下，假设未来四年（2025 年-2028 年）公司营业收入逐年增长 3.63%。假设公司主营业务持续发展，行业环境、宏观经济未发生较大变化，公司各项经营性资产、负债与营业收入保持较稳定的比例关系。在不考虑本次募投项目营运资金需求的情况下，公司采用销售百分比法测算未来营业收入增长所导致的相关流动资产及流动负债的变化，进而测算 2025 年至 2028 年未来三年的流动资金缺口情况：

单位：万元

| 项目        | 2024 年（基期） |         | 预测期          |              |              |              |
|-----------|------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|           | 金额         | 占营业收入比  | 2025 年<br>预计 | 2026 年<br>预计 | 2027 年<br>预计 | 2028 年<br>预计 |
| 营业收入      | 133,978.08 | 100.00% | 138,845.94   | 143,890.67   | 149,118.69   | 154,536.66   |
| 应收票据      | 39.64      | 0.03%   | 41.08        | 42.57        | 44.12        | 45.72        |
| 应收账款      | 12,488.09  | 9.32%   | 12,941.82    | 13,412.04    | 13,899.34    | 14,404.35    |
| 合同资产      | 26.20      | 0.02%   | 27.15        | 28.14        | 29.16        | 30.22        |
| 应收款项融资    | 0.00       | 0.00%   | 0.00         | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| 预付款项      | 1,052.79   | 0.79%   | 1,091.04     | 1,130.69     | 1,171.77     | 1,214.34     |
| 存货        | 18,483.71  | 13.80%  | 19,155.28    | 19,851.26    | 20,572.52    | 21,319.99    |
| 经营性流动资产合计 | 32,090.42  | 23.95%  | 33,256.37    | 34,464.69    | 35,716.90    | 37,014.61    |

|                 |           |        |           |           |           |                 |
|-----------------|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| 应付票据            | 1,901.07  | 1.42%  | 1,970.14  | 2,041.72  | 2,115.91  | 2,192.78        |
| 应付账款            | 12,148.52 | 9.07%  | 12,589.92 | 13,047.35 | 13,521.40 | 14,012.68       |
| 预收款项            | 0.00      | 0.00%  | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00            |
| 合同负债            | 1,256.44  | 0.94%  | 1,302.09  | 1,349.40  | 1,398.43  | 1,449.24        |
| 经营性流动负债合计       | 15,306.03 | 11.42% | 15,862.15 | 16,438.47 | 17,035.73 | 17,654.70       |
| 营运资金占用          | 16,784.39 | 12.53% | 17,394.23 | 18,026.21 | 18,681.17 | 19,359.91       |
| <b>新增营运资金需求</b> |           |        |           |           |           | <b>2,575.52</b> |

根据上表测算结果，公司 2025-2028 年新增营运资金需求为 2,575.52 万元。

## 6、未来四年预计现金分红所需资金

根据公司《2024 年度利润分配预案》，公司 2024 年度共计分配现金红利为 100,746,680 元，不送红股，不以公积金转增股本，现金分红占 2024 年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的 49.14%。

根据公司《未来三年（2025 年—2027 年）股东回报规划》，公司在符合利润分配原则和现金分红条件、保证公司正常经营和长远健康发展的前提下，原则上每年进行一次现金分红；2025 年度-2027 年度，公司以现金方式分配的利润占当年实现的合并报表归属于母公司所有者的净利润的比例不低于 50%。公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

据此测算公司未来四年现金分红金额共计 39,385.65 万元。

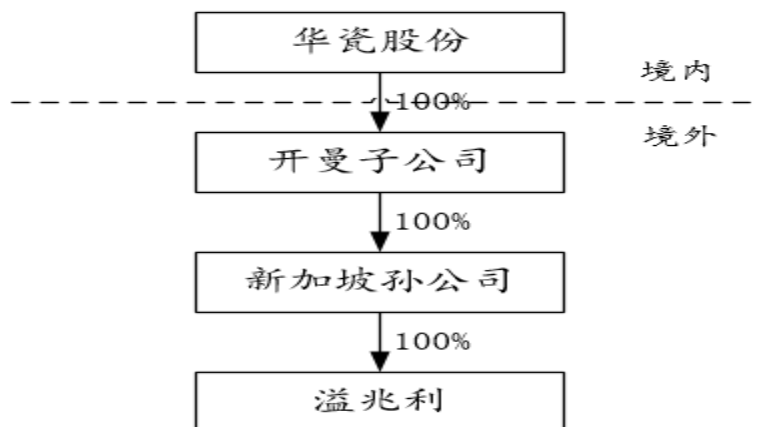
## 7、未来四年银行借款及偿还安排

截至 2025 年 6 月 30 日，公司不存在短期借款，此处假定未来几年公司不新增短期借款，未来四年偿还有息债务利息为 0.00 万元。

综上所述，考虑本次募投项目建设期，货币资金及交易性金融资产、现金流状况、经营资金需求、未来重大项目或资本支出、银行借款及偿还安排、其他支出等情况，公司未来四年货币资金缺口为 91,969.42 万元，资金需求较为紧张。因此，本次募集资金规模为 70,000 万元较为合理，具有必要性和合理性。

## （二）募集资金投资路径是否合规

公司本次募投项目的实施地点位于越南，实施主体为发行人在越南设立的全资孙公司溢兆利。发行人与溢兆利的股权关系图如下：



如上图所示，发行人将根据项目建设进度和需求，以股权增资款或借款的方式，按照“华瓷股份→开曼子公司→新加坡孙公司→溢兆利”的支付路径，将自有资金及募集资金分期支付至溢兆利。

### 1、企业境外投资相关程序的法律法规要求

公司本次募投项目需经省级政府发展改革部门和商务主管部门备案，具体情况如下：

#### （1）《企业境外投资管理办法》相关规定

第十三条规定：“本办法所称敏感类项目包括：（一）涉及敏感国家和地区的项目；（二）涉及敏感行业的项目。

本办法所称敏感国家和地区包括：（一）与我国未建交国家和地区；（二）发生战争、内乱的国家和地区；（三）根据我国缔结或参加的国际条约、协定等，需要限制企业对其投资的国家和地区；（四）其他敏感国家和地区。

本办法所称敏感行业包括：（一）武器装备的研制生产维修；（二）跨境水资源开发利用；（三）新闻传媒；（四）根据我国法律法规和有关调控政策，需要限制企业境外投资的行业。”

第十四条规定：“实行备案管理的范围是投资主体直接开展的非敏感类项目，也即涉及投资主体直接投入资产、权益或提供融资、担保的非敏感类项目。

实行备案管理的项目中，投资主体是中央管理企业（含中央管理金融企业、国务院或国务院所属机构直接管理的企业，下同）的，备案机关是国家发展改革委；投资主体是地方企业，且中方投资额3亿美元及以上的，备案机关是国家发展改革委；投资主体是地方企业，且中方投资额3亿美元以下的，备案机关是投资主体注册地的省级政府发展改革部门。

本办法所称非敏感类项目，是指不涉及敏感国家和地区且不涉及敏感行业的项目。本办法所称中方投资额，是指投资主体直接以及通过其控制的境外企业为项目投入的货币、证券、实物、技术、知识产权、股权、债权等资产、权益以及提供融资、担保的总额。

本办法所称省级政府发展改革部门，包括各省、自治区、直辖市及计划单列市人民政府发展改革部门和新疆生产建设兵团发展改革部门。”

#### （2）《境外投资管理办法》相关规定

第六条规定：“商务部和省级商务主管部门按照企业境外投资的不同情形，分别实行备案和核准管理。

企业境外投资涉及敏感国家和地区、敏感行业的，实行核准管理。企业其他情形的境外投资，实行备案管理。”

第九条规定：“对属于备案情形的境外投资，中央企业报商务部备案；地方企业报所在地省级商务主管部门备案。”

#### （3）外汇管理相关规定

根据《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》的规定，取消境外直接投资项下外汇登记核准行政审批事项，改由银行按照本通知直接审核办理境外直接投资项下外汇登记，国家外汇管理局及其分支机构通过银行对直接投资外汇登记实施间接监管。



## 2、公司本次募投项目具体情况及已履行的相关程序

(1) 公司本次募投项目的具体情况如下：①发行人为地方企业；②本次募集资金总额不超过 3 亿美元；③本次募投项目为日用陶瓷生产基地建设项目，不涉及《境外投资敏感行业目录》规定的敏感行业范围；④本次募投项目实施地点为越南，不属于敏感国家和地区。

因此，本次募投项目需履行湖南省发展改革委、湖南省商务厅的境外投资项目备案程序，并直接在银行办理外汇登记。

### (2) 本次募投项目涉及境外投资已履行的相关程序

截至本回复出具日，发行人以越南为境外投资最终目的地，结合募集资金投资项目内容和规模，办理了上述募集资金投资路径所需的全部境内审批/备案程序，具体如下：

#### ①发展和改革主管部门备案

发行人已于 2025 年 4 月 11 日就本次募集资金投资项目取得湖南省发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》（湘发改经贸（许）[2025]52 号），有效期为 2 年。

#### ②商务主管部门备案

发行人已于 2025 年 4 月 8 日就本次募集资金投资项目取得湖南省商务厅出具的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N4300202500071），有效期为 2 年。

根据《企业境外投资管理办法》第二条、《境外投资管理办法》第八条、《商务部办公厅关于做好境外投资管理工作的通知》第二条规定，《企业境外投资证书》是企业境外投资获得备案或核准的凭证，按照境外投资最终目的地颁发。对通过设立境外平台公司再到最终目的地投资设立企业的，平台公司将作为境外投资路径显示。因此，开曼子公司、新加坡孙公司作为投资路径公司，无需单独取得商务、发改主管部门的备案文件。

#### ③外汇登记

发行人已就本次募集资金投资项目办理了外汇登记并取得中国银行股份有限公司

限公司株洲分行（简称“中国银行株洲分行”）核发的业务登记凭证（业务编号：35430200202505081908）。

综上所述，公司本次募集资金投资路径合规。

### （三）预计在境外银行存放的募集资金如何进行监管，是否能够满足募集资金的监管要求

1、公司将严格执行《中华人民共和国证券法》《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等相关法律法规的规定，以及公司《募集资金管理办法》对募集资金的存储、使用、用途变更、管理与监督等方面的规定，对募集资金进行专项存储，保证专款专用，并根据相关规定对募集资金进行定期内部审计，配合监管银行和保荐机构对募集资金的存储和使用进行监督、检查，以确保募集资金规范使用，防范募集资金使用风险。

2、公司将根据募投项目建设进度及资金需求支付募集资金，并严格履行内部审批程序，公司财务部门将对募集资金的使用情况设立台账，详细记录募集资金的支出情况和募集资金项目的投入情况。

3、公司内部审计部门应当至少每季度对募集资金的存放与使用情况检查一次，并及时向审计委员会报告检查结果。

4、公司当年存在募集资金运用的，公司董事会应当出具半年度及年度募集资金的存放与使用情况专项报告，并聘请会计师事务所对年度募集资金存放与使用情况出具鉴证报告。

5、公司将在募集资金到账后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金监管协议。

综上所述，公司预计在境外银行存放的募集资金可以被有效监管，能够满足募集资金的监管要求。

六、公司主营业务及募投项目是否属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中限制类、淘汰类产能，是否符合国家产业政策。

（一）公司主营业务及本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中的淘汰类、限制类产能

发行人的主营业务为陶瓷制品的研发、设计、生产和销售，主要产品为色釉陶瓷、釉下五彩瓷等日用陶瓷产品，同时涉及电瓷和陶瓷新材料等工业陶瓷。本次发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于越南东盟陶瓷谷项目，该项目主要生产色釉陶瓷产品。

《产业结构调整指导目录（2024 年本）》由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，鼓励类、限制类和淘汰类之外的，且符合国家有关法律、法规和政策规定的属于允许类。公司的主营业务及本次募投项目中：

1、电瓷和陶瓷新材料等工业陶瓷业务属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》规定的鼓励类产业中的“十九、轻工”之“6、应用于工业、医学、电子、航空航天等领域的特种陶瓷生产”；

2、日用陶瓷业务以及本次募投项目不属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》规定的限制类、淘汰类产业，属于允许类产业。

（二）公司主营业务及本次募投项目符合国家产业政策

公司主营业务为陶瓷制品的研发、设计、生产和销售。本次募集资金用于越南日用陶瓷生产基地建设，仍以生产公司主营业务产品日用陶瓷为主。目前国家及地方相关法规政策积极鼓励陶瓷制品制造业的发展，发行人所属的陶瓷制品制造行业的主要产业政策如下：

| 法律、法规及政策   | 主要内容   |
|--|--|
| 全国人民代表大会《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》 | 推动高端稀土功能材料.....高性能陶瓷等先进金属和无机非金属材料取得突破。               |
| 《产业结构调整指导目录（2024 年本）》                            | “十九、轻工”之“6、应用于工业、医学、电子、航空航天等领域的特种陶瓷生产”被列为鼓励类。        |
| 国家发展和改革委员会《鼓励外商投资产业目录（2022 年                     | “陶瓷用高档装饰材料生产”“陶瓷、微孔炭砖等窑炉用长寿命节能环保（无铬化）耐火材料生产”“多孔陶瓷生产” |

| 法律、法规及政策   | 主要内容   |
|--|--|
| 版))  | “特种陶瓷”被列为鼓励类。  |
| 工业和信息化部、人力资源社会保障部、生态环境部、商务部、市场监管总局《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》          | 培育一批国家级工业设计中心，壮大一批设计园区、设计小镇，支持家用电器、家具、皮革、五金制品、玩具和婴童用品等行业设计创新.....升级创新产品制造工程：陶瓷日用玻璃： <b>新型日用陶瓷、工艺美术陶瓷</b> .....等。   |
| 国务院办公厅《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》                                     | 进一步稳定外贸领域就业。对纺织品、服装、家具、鞋靴、塑料制品、箱包、玩具、石材、 <b>陶瓷</b> 、优势特色农产品等劳动密集型产品出口企业，各地方要落实好各项减负稳岗扩就业政策措施，以符合世贸组织规则的方式加大出口信贷、出口信保等政策支持力度。                                     |
| 国务院办公厅《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》                                 | 加快推进玻璃纤维..... <b>高压电瓷</b> 、陶瓷分离膜.....等先进无机非金属产品的首批次示范应用，加大推广应用力度，扩大新材料产业规模。  |
| 工业和信息化部、国家发展改革委、商务部《轻工业稳增长工作方案（2023—2024年）》                    | 组织行业和重点地区大力开展“三品”全国行系列活动，打造轻工新品、名品、精品矩阵。强化设计赋能，在轻工领域新增若干国家级工业设计中心、设计园区和设计小镇，加速工业设计向研发、制造、销售等环节拓展。在箱包、制鞋、家居、珠宝、 <b>陶瓷</b> 、玩具和婴童用品、自行车、塑料制品等领域开展设计大赛，加强原创设计、创意设计。 |
| 市场监管总局、国家发展改革委、工业和信息化部\商务部等部门《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022—2025年）》 | 促进日用消费品升级迭代和文体用品创新发展..... 提高首饰、 <b>艺术陶瓷</b> 等工艺美术产品和丝绸刺绣、文房四宝等传统文化产品创作设计水平。  |
| 湖南省人民政府《湖南省现代化产业体系建设实施方案》                                      | 加快 <b>醴陵中高档日用陶瓷、釉下五彩瓷</b> 、高端炻瓷发展，支持望城铜官窑工艺陶瓷、衡阳县日用陶瓷、溆浦日用陶瓷等产业发展，推进陶瓷原料制备、泥釉模产业标准化生产。   |

根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《境外法律意见书》，本次募投项目实施主体溢兆利的经营范围和行业不属于越南现行法律禁止或者限制外国投资的任何领域。

综上所述，公司主营业务及本次募投项目均不属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中的淘汰类、限制类产业，符合国家产业政策。

#### 七、募投项目取得境外环评批复进展和预期取得时间。

根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《境外法律意见书》，清化省人民委员会于 2025 年 6 月 14 日签发了关于项目所在地——清化省农贡乡万胜-安寿工业群的环境影响评价报告批准决定（第 2060/QD-UBND 号），溢兆利还需以环境许可证的形式为项目办理环境手续。

2025年8月18日,溢兆利已获取由越南清化省人民委员会财政厅颁发的《环境许可证》(编号:115/GP-UBND)。

根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《补充境外法律意见书》,募投项目符合越南的环保要求,已按照越南环境保护法相关规定取得现阶段所需的全部环评审批程序和许可。

#### 八、量化说明本次募投项目新增折旧摊销对公司业绩的影响。

本次募投项目固定资产及无形资产投入主要为房屋建筑物、生产设备及软件、土地使用权投入。本次募投项目计算期为14年,建设期为4年,自第3年开始项目根据产线建设进度逐步投产并逐步产生收益,新增固定资产和无形资产自建设期第3年开始折旧摊销,对公司业绩的影响具体如下:

单位:万元

| 项目                    | T+3        | T+4        | T+5        | T+6        | T+7        | T+8        | T+9        |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>1、本次募投项目新增折旧摊销</b> |            |            |            |            |            |            |            |
| 本次募投项目新增折旧摊销 (a)      | 6,574.18   | 8,644.50   | 8,644.50   | 8,644.50   | 8,644.50   | 7,687.12   | 7,516.83   |
| <b>2、对营业收入的影响</b>     |            |            |            |            |            |            |            |
| 现有营业收入(不含募投项目)(b)     | 133,978.08 | 133,978.08 | 133,978.08 | 133,978.08 | 133,978.08 | 133,978.08 | 133,978.08 |
| 募投项目预测收入(c)           | 30,115.50  | 60,231.00  | 100,385.00 | 140,539.00 | 140,539.00 | 140,539.00 | 140,539.00 |
| 预计营业收入(d=b+c)         | 164,093.58 | 194,209.08 | 234,363.08 | 274,517.08 | 274,517.08 | 274,517.08 | 274,517.08 |
| 折旧摊销额占现有营业收入比例(a/b)   | 4.91%      | 6.45%      | 6.45%      | 6.45%      | 6.45%      | 5.74%      | 5.61%      |
| 折旧摊销额占预计营业收入比例(a/d)   | 4.01%      | 4.45%      | 3.69%      | 3.15%      | 3.15%      | 2.80%      | 2.74%      |
| <b>3、对净利润的影响</b>      |            |            |            |            |            |            |            |
| 现有净利润(不含募投项目)(e)      | 11,863.59  | 11,863.59  | 11,863.59  | 11,863.59  | 11,863.59  | 11,863.59  | 11,863.59  |

|                     |           |           |           |           |           |           |           |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 募投项目预测净利润 (f)       | 203.38    | 6,256.77  | 17,262.88 | 28,268.98 | 26,148.81 | 27,034.38 | 27,191.90 |
| 预计净利润 (g=e+f)       | 12,066.97 | 18,120.36 | 29,126.47 | 40,132.57 | 38,012.40 | 38,897.97 | 39,055.49 |
| 折旧摊销额占现有净利润比例 (a/e) | 55.41%    | 72.87%    | 72.87%    | 72.87%    | 72.87%    | 64.80%    | 63.36%    |
| 折旧摊销额占预计净利润比例 (a/g) | 54.48%    | 47.71%    | 29.68%    | 21.54%    | 22.74%    | 19.76%    | 19.25%    |

(续上表)

| 项目                    | T+10       | T+11       | T+12       | T+13       | T+14       | 合计           | 平均         |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| <b>1、本次募投项目新增折旧摊销</b> |            |            |            |            |            |              |            |
| 本次募投项目新增折旧摊销 (a)      | 7,516.83   | 7,516.83   | 7,516.83   | 4,938.04   | 3,692.26   | 87,536.92    | 7,294.74   |
| <b>2、对营业收入的影响</b>     |            |            |            |            |            |              |            |
| 现有营业收入 (不含募投项目) (b)   | 133,978.08 | 133,978.08 | 133,978.08 | 133,978.08 | 133,978.08 | 1,607,736.96 | 133,978.08 |
| 募投项目预测收入 (c)          | 140,539.00 | 140,539.00 | 140,539.00 | 140,539.00 | 140,539.00 | 1,455,582.50 | 121,298.54 |
| 预计营业收入 (d=b+c)        | 274,517.08 | 274,517.08 | 274,517.08 | 274,517.08 | 274,517.08 | 3,063,319.46 | 255,276.62 |
| 折旧摊销额占现有营业收入比例 (a/b)  | 5.61%      | 5.61%      | 5.61%      | 3.69%      | 2.76%      | 5.44%        | 5.44%      |
| 折旧摊销额占预计营业收入比例 (a/d)  | 2.74%      | 2.74%      | 2.74%      | 1.80%      | 1.35%      | 2.86%        | 2.86%      |
| <b>3、对净利润的影响</b>      |            |            |            |            |            |              |            |
| 现有净利                  | 11,863.59  | 11,863.59  | 11,863.59  | 11,863.59  | 11,863.59  | 142,363.08   | 11,863.59  |

|                                |           |           |           |           |           |            |           |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 润(不含募<br>投资项目)<br>(e)          |           |           |           |           |           |            |           |
| 募投资项目<br>预测净利<br>润(f)          | 27,191.90 | 27,191.90 | 27,191.90 | 30,692.50 | 31,844.85 | 276,480.14 | 23,040.01 |
| 预计净利<br>润(g=e+f)               | 39,055.49 | 39,055.49 | 39,055.49 | 42,556.09 | 43,708.44 | 418,843.22 | 34,903.60 |
| 折旧摊销<br>额占现有<br>净利润比<br>例(a/e) | 63.36%    | 63.36%    | 63.36%    | 41.62%    | 31.12%    | 61.49%     | 61.49%    |
| 折旧摊销<br>额占预计<br>净利润比<br>例(a/g) | 19.25%    | 19.25%    | 19.25%    | 11.60%    | 8.45%     | 20.90%     | 20.90%    |

注：1、公司现有营业收入及净利润参考 2024 年财务数据，假设计算期内保持不变；2、上述假设仅为测算本次募投资项目相关折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对 2024 年以后年度盈利情况的承诺，也不代表公司对 2024 年以后年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

由上表可知，本次募投资项目在投产早期对公司经营业绩带来一定的压力。但随着募投资项目投产，在募投资项目效益产生后，上述因素对公司经营业绩的影响将逐渐减少，募投资项目产生的效益将能够消化年折旧及摊销费用的增加，并增强公司盈利能力。因此，如本次募投资项目顺利达产并实现预期经济效益，且发行人的经营业绩在未来保持稳定，则本次募投资项目新增折旧将不会对发行人的未来经营业绩产生重大不利影响。

公司已在募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“六、募集资金投资项目相关风险”中披露了相关风险，具体如下：

#### “募集资金投资项目新增折旧摊销的风险

公司本次募投资项目的实施将会使公司固定资产、无形资产规模增大，并将在达到预定可使用状态后计提折旧摊销，短期内会新增折旧摊销费用，在一定程度上将影响公司的盈利水平。如果未来市场环境发生重大不利变化或者项目经营管理不善等原因，使得现有在建项目和募投资项目在投产后未能达到预期效益，则公司存在因折旧摊销费增加而导致公司经营业绩下滑的风险。”

九、结合公司货币资金及交易性金融资产、公司负债率、现金流状况、经营资金需求、未来重大项目或资本支出、银行借款及偿还安排、其他支出等，说明本次融资必要性和募集资金规模合理性。

#### （一）公司未来资金缺口情况

结合公司货币资金及交易性金融资产、现金流状况、经营资金需求、未来重大项目或资本支出、银行借款及偿还安排、其他支出等测算的资金缺口情况参见本问题回复之“五、募投项目总投资资金缺口具体来源，募集资金投资路径是否合规，预计在境外银行存放的募集资金如何进行监管，是否能够满足募集资金的监管要求”之“（一）募投项目总投资资金缺口具体来源”相关内容。

#### （二）公司资产负债率状况

报告期内，发行人资产负债率分别为 21.45%、19.11%、17.56% 和 17.42%。与债务融资相比，公司通过本次发行募集资金的原因具体如下：

1、本次募投项目具有建设周期长、前期投入大、投资回收期长等特点，与债务融资相比，通过股权融资的方式获取的资金具有更强的稳定性和可持续性，避免公司后续产线建设、运营过程中由于需要偿还债务导致资金不足等情况影响企业的正常经营，与本次募投项目资金需求更为匹配；

2、鉴于目前国际贸易形势不稳定风险，以及公司外销收入占比较高，为提高应对风险的能力，公司倾向保持较为稳健的资金结构，为保证资金的灵活性、确定性和可持续性，增加公司持续运营的稳定性，采取股权融资的方式具有合理性；

3、本次募投项目的实施形成的资产将导致公司折旧摊销金额增加，尤其是在前期产能爬坡上量阶段，预计会导致公司经营业绩面临较大的压力，通过股权融资有利于降低上市公司财务费用，提升上市公司盈利能力，缓解公司的经营业绩压力。

综上所述，考虑到公司未来出于业务发展需要，资金需求将随之提升；同时，当前国际贸易形势对公司抗风险能力要求提高。股权融资可与募投项目长期资产投资的期限相匹配，通过股权融资契合现阶段公司资产结构和发展需要，提高公



司稳健发展水平。公司未来四年货币资金缺口为 91,969.42 万元，资金需求较为紧张。因此，本次募集资金规模为 70,000 万元较为合理，具有必要性和合理性。

十、结合致誉投资相关财务数据、实际经营情况、资金实力等，说明致誉投资认购资金具体来源，是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，是否拟以本次发行的股份质押融资。

#### （一）致誉投资相关财务数据、实际经营情况

致誉投资除持有本公司股权外，未开展其他业务。最近 3 年，致誉投资通过投资华瓷股份稳步发展，经营成果良好。截至 2025 年 6 月 30 日，致誉投资账面货币资金为 4,570.24 万元，主要来自于华瓷股份 2024 年度现金分红。

#### （二）致誉投资资金实力

致誉投资具备认购本次发行的资金实力，近年来，致誉投资获得华瓷股份现金分红的情况如下：

| 年度   | 现金分红金额（万元）       |
|------|------------------|
| 2021 | 2,394.00         |
| 2022 | 2,394.00         |
| 2023 | 2,964.00         |
| 2024 | 4,560.00         |
| 合计   | <b>12,312.00</b> |

#### （三）致誉投资认购资金来源

致誉投资认购本次发行的资金来源主要为华瓷股份 2024 年度的现金分红。根据致誉投资与中国银行股份有限公司签订的《中国银行挂钩型结构性存款销售协议书（机构客户）》，致誉投资将 4,500 万元转为结构性存款，到期日为 2025 年 10 月 31 日。根据致誉投资出具的《关于认购资金来源的承诺函》《关于认购资金来源的补充承诺》：“该笔结构性存款到期后，计划用于认购本次发行的股票；本公司用于本次发行认购资金均来源为本公司的合法自有资金或自筹资金，资金来源合法合规，不存在对外募集、代持、结构化融资等情形，不存在直接或间接使用发行人及其关联方（本公司除外）资金用于本次认购的情形，不存在接受发行人、其他主要股东直接或通过其利益相关方（本公司除外）提供的财务资助、

补偿、承诺收益或其他协议安排的情形。不存在拟以本次发行的股份质押融资的情形。”

## 十一、中介机构核查意见

### （一）核查过程

针对上述问题，保荐人、发行人会计师、发行人律师分别履行了如下程序：

1、获取发行人关于本次募投项目必要性和可行性的情况说明，了解越南建厂主要原因、优势和可行性以及人员、物料、能源耗用及运营管理、客户需求情况；获取越南项目关于 LNG 供应的原则性协议；获取越南项目储备人员名单；获取主要客户合作历史资料；获取公司在手订单或意向性合同；获取关于越南项目与主要客户的合作备忘录；对主要客户进行关于本次募投项目合作的访谈；

2、获取发行人关于具备海外实施本次募投项目能力的情况说明；

3、查阅日用陶瓷行业以及下游应用行业相关资料；获取公司产品竞争力相关情况说明；公司釉色、画面、器型等数量情况；

4、获取并复核本次募投项目可行性研究报告；获取长期土地租赁合同、工程建设报价单、设备及软件询价单等投资测算依据性文件；查询同行业可比上市公司招股说明书、年度报告等公开披露文件；获取境外法律意见书及境外补充法律意见书；

5、进行公司未来四年资金缺口测算；获取未来四年资本性支出项目内部审议文件、项目备案文件；获取公司《未来三年（2025 年—2027 年）股东回报规划》；查询企业境外投资备案相关法律法规，并获取《境外投资项目备案通知书》《企业境外投资证书》《业务登记凭证》；获取公司《关于境外银行募集资金监管情况的说明》；

6、查询《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，分析公司主营业务及募投项目是否属于限制类、淘汰类产能，是否符合国家产业政策；

7、获取《关于批准万胜-安寿工业群的环境影响评价报告的决定》《环境许可证》；

8、获取本次募投项目可行性研究报告，量化分析本次募投项目新增折旧摊销对公司业绩的影响；

9、获取公司《关于通过股权融资方式实施本次募投项目的说明》；

10、获取公司 2021 年度至 2024 年度《A 股权益分派结果反馈表》；获取致誉投资母公司财务报表；获取致誉投资与中国银行股份有限公司签订的《中国银行挂钩型结构性存款销售协议书（机构客户）》及转账凭证、银行流水；获取致誉投资出具的《关于认购资金来源的承诺函》《关于认购资金来源的补充承诺》。

## （二）核查意见

经核查，保荐人、发行人会计师、发行人律师认为：

1、发行人选择越南作为海外生产基地的原因具备合理性，越南建厂具备可行性；

2、发行人具备海外开展募投项目的人员、技术、管理能力，募投项目实施和管理不存在重大不确定性；

3、本次募投项目目标客户既包括现有客户，也包括新增客户，且主要来源于境外客户；募投项目产品主要面向的下游行业与公司现有业务不存在差别；本次募投项目销售不存在重大不确定性，产能规划具备合理性，不存在产能消化的重大风险；发行人已在募集说明书进行产能消化风险提示；

4、本次募投项目效益测算考虑了在越南实施募投项目的境外实施成本、原材料采购情况、汇率、当地税收政策、土地租赁等；本次募投项目毛利率与公司现有业务及同行业可比公司毛利率存在一定差异的原因具备合理性，效益测算具备谨慎性和合理性；

5、本次募投项目资金缺口具体来源测算合理；本次募集资金投资路径具备合规性；预计在境外银行存放的募集资金可以得到有效监管，能够满足募集资金的监管要求；

6、公司主营业务及募投项目不属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中限制类、淘汰类产能，符合国家产业政策；

7、2025年8月18日，溢兆利已获取由越南清化省人民委员会财政厅颁发的《环境许可证》（编号：115/GP-UBND）。根据 Bui & Partners 律师事务所出具的《补充境外法律意见书》，募投项目符合越南的环保要求，已按照越南环境保护法相关规定取得现阶段所需的全部环评审批程序和许可；

8、本次募投项目在投产早期对公司经营业绩带来一定的压力。但随着募投项目投产，在募投项目效益产生后，上述因素对公司经营业绩的影响将逐渐减少，募投项目产生的效益将能够消化年折旧及摊销费用的增加，并增强公司盈利能力。因此，如本次募投项目顺利达产并实现预期经济效益，且发行人的经营业绩在未来保持稳定，则本次募投项目新增折旧将不会对发行人的未来经营业绩产生重大不利影响；

9、本次融资具备必要性，募集资金规模具备合理性；

10、致誉投资认购资金具体来源为发行人现金分红，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，不存在拟以本次发行的股份质押融资的情形。

11、发行人已在募集说明书披露或补充、完善披露“海外公司运营风险”“本次募投项目产能消化不及预期的风险”“本次发行募集资金投资项目未达预期风险、募集资金投资项目新增折旧摊销的风险”相关内容。

## 问题 5

发行人前次募集资金为首发，募集资金净额为 5.32 亿元，于 2021 年 10 月 14 日到位，用于日用陶瓷生产线技术改造项目、工程技术中心建设项目、陶瓷新材料生产线项目、溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目、红官窑日用陶瓷智能制造产业化建设项目和补充流动资金等 6 个项目。截至 2025 年 6 月 30 日，前次募集资金已使用 4.27 亿元。公司前次募投项目中，日用陶瓷生产线技术改造项目、工程技术中心建设项目、溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目存在变更或节余的情形，陶瓷新材料生产线项目存在终止的情形。

请发行人补充说明：（1）结合公司前募前期规划和论证情况、前募募投项目实际进展和推进情况、市场发展及竞争变化情况等，分项目说明前募项目存在变

更、终止的原因及合理性，相关变更和终止是否按规定履行审议程序，是否履行了相应信息披露义务。(2) 前募募投项目存在资金节余的原因，前期对相关项目的调研、论证、测算是否谨慎、充分，本次募投项目投资金额测算是否谨慎、合理。(3) 前次募投项目“日用陶瓷生产线技术改造项目”为技改项目，请进一步说明该项目实现效益金额（包括不限于收入、成本费用、利润等）的计算过程和依据。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、结合公司前募前期规划和论证情况、前募募投项目实际进展和推进情况、市场发展及竞争变化情况等，分项目说明前募项目存在变更、终止的原因及合理性，相关变更和终止是否按规定履行审议程序，是否履行了相应信息披露义务。

#### (一) 公司前募前期规划和论证情况

##### 1、“日用陶瓷生产线技术改造项目”前期规划和论证情况

2019年，公司根据当时的市场环境、宏观政策及战略布局等，规划了“日用陶瓷生产线技术改造项目”，该项目包括“玉祥一厂技改项目”“酒瓶厂（溢百利二厂）技改项目”和“五厂技改项目”三个子项目。公司在前期立项阶段已对该项目进行了审慎、充分的可行性论证，编制了可行性研究报告，并已取得醴陵市发展和改革委员会出具的《企业投资项目备案证明》及株洲市生态环境局醴陵分局出具的环评批复文件。

项目前期可行性相关论证情况如下：

| 项目   | 前期论证情况   |
|------|--|
| 实施目的 | 在公司当时的色釉陶瓷生产线的基础上，通过进行生产工艺和设备改造、技术升级，提高色釉陶瓷产品的生产效率，降低能耗和生产成本，提高产品的质量稳定性和成品率，同时增加公司色釉陶瓷产品的产能，扩大品牌的影响力，提升公司的知名度，巩固公司在行业内的领先地位。                                       |
| 市场前景 | 我国是全球最大的陶瓷生产和出口国，其中日用陶瓷产品主要出口欧美等主要发达国家。2017年，我国日用陶瓷进出口总额58.63亿美元，其中出口57.94亿美元，同比增长6.48%；2018年，进出口总额62.65亿美元，其中出口61.86亿美元，同比增长6.77%。随着全球经济的增长及消费观念的更新，对我国日用陶瓷市场需求将进 |

| 项目   | 前期论证情况   |
|------|--|
|      | 进一步扩大，国内日用陶瓷行业面临新的发展机遇。  |
| 项目选址 | 公司位于著名的“瓷都”湖南醴陵，拥有浓厚的陶瓷文化底蕴、优秀的陶瓷制作工匠、丰富的陶瓷制作原料和突出的区位优势。醴陵周边拥有成熟完整的陶瓷产业链，陶瓷技术人员、陶瓷机械、原料加工、生产配件、彩印包装等配套产业齐全，为本项目的顺利实施提供保障。  |
| 经济效益 | 参考了同类产品市场价格、同类原材料采购价格、所在地人员平均工资、现有固定资产折旧政策、无形资产摊销政策及销售费率、管理费率等，对营业收入、营业成本等进行预测推算。从经济分析结果表明，本项目是可行的。  |
| 技术储备 | 公司始终以市场需求为导向，致力于日用陶瓷产品的工艺研发和生产流程改进，管理团队已在各类日用陶瓷产品的生产流程、生产工艺技术等方面积累了丰富的经验。  |
| 市场储备 | 公司色釉陶瓷系列产品强度高，热稳定性强，铅、镉溶出量均低于国际标准，器型新颖、花面与釉色丰富多样，已获得众多客户的认可。通过多年的经营，公司与宜家、吉普森、舒宁、邦实、布鲁斯特和威廉索拿马等行业内全球知名客户均保持了良好的长期合作关系，累计海外客户 200 余家，遍布于全球 40 多个国家或地区。同时，公司与贵州茅台、五粮液等优质的国内客户也建立了长期稳定的合作关系。公司优质、稳定的客户资源将为现有产品的扩大销售及新开发产品的市场推广提供支撑，并为项目的建设提供保障。 |
| 人员储备 | 公司通过内聘、外聘两大人才引进方式，打造了一支具有突出工作能力和业务实干精神的经营管理团队。公司在人才方面已经具备了实施本项目的条件。  |
| 管理储备 | 公司已取得 ISO9001 质量管理体系及 ISO14001 环境管理体系，并严格按照上述标准执行生产，产品符合中、欧、美等品质标准。公司领先的生产工艺和严格科学的管理制度为公司产品提供了可靠的质量保证。   |

## 2、“工程技术中心建设项目”前期规划和论证情况

2019 年，公司根据当时的市场环境、宏观政策及战略布局等，规划了“工程技术中心建设项目”。公司在前期立项阶段已对该项目进行了审慎、充分的可行性论证，编制了可行性研究报告，并已取得醴陵市发展和改革局出具的《企业投资项目备案证明》及株洲市生态环境局醴陵分局出具的环评批复文件。

项目前期可行性相关论证情况如下：

| 项目   | 前期论证情况  |
|------|---|
| 实施目的 | 整合公司当时的色釉陶瓷、釉下五彩瓷、陶瓷新材料、电瓷四大业务的研发资源和华联亿嘉的开发设计资源，通过建设工程技术中心大楼，引进研发、设计、中试等设备，优化和改进已有产品的工艺技术及产品质量，并对陶瓷产业的新技术、新材料、新工艺的研发及相关技术的产业化、规模化应用，提高公司智能制造和生产自动化的能力，提升公司产品的竞争力。 |
| 市场   | 我国是全球最大的陶瓷生产和出口国，其中日用陶瓷产品主要出口欧美等主要发达国家  |

| 项目   | 前期论证情况  |
|------|---|
| 前景   | 家。2017年，我国日用陶瓷进出口总额58.63亿美元，其中出口57.94亿美元，同比增长6.48%；2018年，进出口总额62.65亿美元，其中出口61.86亿美元，同比增长6.77%。随着全球经济增长及消费观念的更新，对我国日用陶瓷市场需求将进一步扩大，国内日用陶瓷行业面临新的发展机遇。  |
| 项目选址 | 公司位于著名的“瓷都”湖南醴陵，拥有浓厚的陶瓷文化底蕴、优秀的陶瓷制作工匠、丰富的陶瓷制作原料和突出的区位优势。醴陵周边拥有成熟完整的陶瓷产业链，陶瓷技术人员、陶瓷机械、原料加工、生产配件、彩印包装等配套产业齐全，为本项目的顺利实施提供保障。   |
| 经济效益 | 该项目为工程技术研发项目，不产生直接经济效益，但可通过提升公司技术创新能力等增强公司综合竞争力。  |
| 技术储备 | 公司自成立以来，始终注重陶瓷产品材质和工艺技术的研发和运用，并拥有国家认定的企业技术中心、湖南省工业设计中心，为公司的技术进步提供支撑。公司当时拥有专利366项，其中发明专利21项，实用新型专利16项，外观设计专利329项。丰富的技术开发经验积累，有利于新的研发中心和研发体系在保持先前技术开发优势的基础上，能够更加有效地完成新技术研究和新项目开发，并迅速转化为生产能力与产品优势，使得本项目充分达到预定目标。                                       |
| 市场储备 | 公司拥有全球知名客户，为公司提供了前沿的设计理念和研发信息，如公司与宜家合作开发出高釉面硬度耐刀叉划痕的色釉陶瓷的色釉；与日本客户鸣海（Narumi Corporation）合作开发高档耐热瓷等。良好的客户合作关系有利于公司升级后的研发体系更迅速、更准确地抓住市场热点，并快速展开研发，推动公司新产品、新技术的投放速度，保证本项目实现预期目标。  |
| 人员储备 | 公司一贯重视技术研发团队建设，目前公司技术研发中心拥有技术及研发人员500余人，集中了从事色釉陶瓷、釉下五彩瓷、陶瓷新材料和电瓷研发的技术人才，为公司的人才培养以及科研工作提供了可靠保障，也为本项目的实施和运作，提供了人力资源保障。  |
| 管理储备 | 公司当时的技术研发中心下设工程研发部、创意设计部和试制车间，负责具体项目的技术研发、产品设计和工艺改造。公司建立了研发项目立项制度、品质管控制、产品评审程序等，设立了由管理层、内部专家为主的技术与项目管理小组，对研发项目进行评审，纳入年度研发计划，安排经费组织实施，并进行有效管理核算、监督。公司鼓励研发人员深入第一线，保证创新过程的有效性和质量，形成了一套针对消费者最核心需求的创新模式，通过全面深入的理解消费者的核心需求，找到创新的方向和切入点，基于自身技术积累，提出创新性的方案。 |

### 3、“陶瓷新材料生产线项目”前期规划和论证情况

2019年，公司根据当时的市场环境、宏观政策及战略布局等，规划了“陶瓷新材料生产线项目”。公司在前期立项阶段已对该项目进行了审慎、充分的可行性论证，编制了可行性研究报告，并已取得醴陵市发展和改革局出具的《企业投资项目备案证明》及株洲市生态环境局醴陵分局出具的环评批复文件。

项目前期可行性相关论证情况如下：

| 项目   | 前期论证情况   |
|------|--|
| 实施目的 | 在公司现有陶瓷新材料技术积累的基础上，通过建设陶瓷新材料生产线，拓展业务范围，获得更大市场空间，有利于进一步发挥公司技术、产品、客户、品牌和管理资源优势，切实增强公司市场竞争能力、可持续发展能力和抵抗市场变化风险的能力。该项目计划形成年产 300 万件 5G 滤波器和 10 万件陶瓷新材料的制造能力，以建成新的陶瓷新材料生产线，以满足未来的发展需求。 |
| 市场前景 | 随着 5G 技术的快速发展和相关配套设备的普及，适用于 5G 技术的陶瓷介质滤波器的未来市场需求将快速增加；同时，随着氧化锆陶瓷市场需求的持续增加，公司现有的陶瓷新材料产能将无法满足市场需求。   |
| 项目选址 | 公司位于著名的“瓷都”湖南醴陵，拥有浓厚的陶瓷文化底蕴、优秀的陶瓷制作工匠、丰富的陶瓷制作原料和突出的区位优势。醴陵周边拥有成熟完整的陶瓷产业链，陶瓷技术人员、陶瓷机械、原料加工、生产配件、彩印包装等配套产业齐全，为本项目的顺利实施提供保障。  |
| 经济效益 | 参考了同类产品市场价格、同类原材料采购价格、所在地人员平均工资、现有固定资产折旧政策、无形资产摊销政策及销售费率、管理费率等，对营业收入、营业成本等进行预测推算。从经济分析结果表明，本项目是可行的。  |
| 技术储备 | 公司在数十年的日用陶瓷、工业陶瓷和陶瓷新材料的制造中积累了丰富的生产经验，对制造工艺的调试和对生产流程各个环节的衔接的技术较为成熟。公司在行业中的积累为公司技术水平的提高和生产模式的改进打下坚实的基础，使公司可以更加有效地完成滤波器的生产制造。   |
| 市场储备 | 陶瓷介质滤波器的粉体配方决定了介电常数和温度特性等关键参数，必须满足高精细度、高纯度，化学均一、高结晶度等严格的技术要求。公司采取与传统滤波器设备商合作方式进入 5G 陶瓷滤波器制造行业，粉体材料前期向合作方采购，后期双方合作研发，产品通过合作方最终销售给各大通讯设备商。   |
| 人员储备 | 公司通过内聘、外聘两大人才引进方式，打造了一支具有突出工作能力和业务实干精神的经营管理团队。公司在人才方面已经具备了实施本项目的条件。  |
| 管理储备 | 公司已取得 ISO9001 质量管理体系及 ISO14001 环境管理体系，并严格按照上述标准执行生产，产品符合中、欧、美等品质标准。公司领先的生产工艺和严格科学的管理制度为公司产品提供了可靠的质量保证。   |

#### 4、“溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目”前期规划和论证情况

2022 年，公司根据当时的市场环境、宏观政策及战略布局等，规划了“溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目”。公司在前期立项阶段已对该项目进行审慎、充分的可行性论证，编制了可行性研究报告，并已取得醴陵市发展和改革委员会出具的《企业投资项目备案证明》及株洲市生态环境局出具的环评批复文件。



项目前期可行性相关论证情况如下：

| 项目   | 前期论证情况   |
|------|--|
| 实施目的 | 提高公司的日用陶瓷生产能力和效率，提升公司对大客户的资源匹配能力，提升公司的主营业务规模和综合竞争实力。   |
| 市场前景 | 在中国经济持续增长、国民消费能力不断提高的支撑下，行业产量规模保持着稳定增长。随着国产品牌知名度逐渐提高，行业整合进程加快并向优势产能集中，中国日用陶瓷市场有望保持 5.2% 的年复合增长率，在 2023 年达到 687.0 亿件规模。   |
| 项目选址 | 公司位于著名的“瓷都”湖南醴陵，拥有浓厚的陶瓷文化底蕴、优秀的陶瓷制作工匠、丰富的陶瓷制作原料和突出的区位优势。醴陵周边拥有成熟完整的陶瓷产业链，陶瓷技术人员、陶瓷机械、原料加工、生产配件、彩印包装等配套产业齐全，为本项目的顺利实施提供保障。  |
| 经济效益 | 参考了同类产品市场价格、同类原材料采购价格、所在地人员平均工资、现有固定资产折旧政策、无形资产摊销政策及销售费率、管理费等等，对营业收入、营业成本等进行预测推算。从经济分析结果表明，本项目是可行的。  |
| 技术储备 | 公司始终以市场需求为导向，致力于日用陶瓷产品的工艺研发和生产流程改进，管理团队已在各类日用陶瓷产品的生产流程、生产工艺技术等方面积累了丰富的经验。  |
| 市场储备 | 公司色釉陶瓷系列产品强度高，热稳定性强，铅、镉溶出量均低于国际标准，器型新颖、花面与釉色丰富多样，已获得众多客户的认可。通过多年的经营，公司与宜家、吉普森、舒宁、邦实、布鲁斯特和威廉索拿马等行业内全球知名客户均保持了良好的长期合作关系，累计海外客户 200 余家，遍布于全球 40 多个国家或地区。同时，公司与贵州茅台、五粮液等优质的国内客户也建立了长期稳定的合作关系。公司优质、稳定的客户资源将为现有产品的扩大销售及新开发产品的市场推广提供支撑，并为项目的建设提供保障。 |
| 人员储备 | 公司通过内聘、外聘两大人才引进方式，打造了一支具有突出工作能力和业务实干精神的经营管理团队。公司在人才方面已经具备了实施本项目的条件。  |
| 管理储备 | 公司已取得 ISO9001 质量管理体系及 ISO14001 环境管理体系，并严格按照上述标准执行生产，产品符合中、欧、美等品质标准。公司领先的生产工艺和严格科学的管理制度为公司产品提供了可靠的质量保证。   |

## （二）前募募投项目实际进展和推进情况

截至 2025 年 9 月 15 日，公司前次募集资金使用比例为 80.80%，分项目统计的前募募投项目实际进展情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 前次募投项目        | 募集资金承诺投资金额 | 募集资金实际使用金额 | 实际使用进度  |
|----|---------------|------------|------------|---------|
| 1  | 日用陶瓷生产线技术改造项目 | 25,180.00  | 21,118.89  | 83.87%  |
| 2  | 工程技术中心建设项目    | 7,235.89   | 7,235.89   | 100.00% |
| 3  | 溢百利瓷业能源综合利用节能 | 4,438.81   | 4,517.05   | 101.76% |

|        |                    |                  |                  |               |
|--------|--------------------|------------------|------------------|---------------|
|        | 减碳改造项目             |                  |                  |               |
| 4      | 红官窑日用陶瓷智能制造产业化建设项目 | 1,200.00         | 1,167.81         | 97.32%        |
| 5      | 深圳研发设计中心项目         | 7,148.37         | 0.00             | 0.00%         |
| 6      | 补充流动资金             | 9,000.00         | 9,000.00         | 100.00%       |
| 合计     |                    | <b>54,203.07</b> | <b>43,039.64</b> | <b>80.80%</b> |
| 募集资金净额 |                    | <b>53,267.91</b> |                  |               |

注：募集资金承诺投资金额 54,203.07 万元与募集资金净额 53,267.91 万元差异金额 935.16 万元系陶瓷新材料生产线项目以及工程技术中心建设项目变更时同时结转的募集资金专户的利息收入。

前募募投项目具体推进情况如下：

1、日用陶瓷生产线技术改造项目：该项目共包括 4 个子项目，除五厂技改子项目尚未完成投产，其他子项目均已达到预计可使用状态，并实现承诺效益；截至本回复出具日，五厂技改项目已完成基建，预计下半年完成设备采购、调试并投入生产；

2、溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目：截至本回复出具日，该项目已完成项目建设及设备采购和调试，达到预计可使用状态。

3、工程技术中心建设项目：经第五届董事会第二十次会议、第五届监事会第十七次会议、2025 年第四次临时股东大会审议通过，公司将“工程技术中心建设项目”的剩余募集资金 7,148.37 万元（含利息），变更用于“深圳研发设计中心项目”，因此，工程技术中心建设项目的募集资金已使用完毕。

4、深圳研发设计中心项目：由“工程技术中心建设项目”变更至该项目的募集资金 7,148.37 万元，预计近期将用于支付项目建设投资款，届时该项目前募资金使用进度将达到 100%，公司前次（IPO）募集资金整体使用进度将达到约 94%。

5、红官窑日用陶瓷智能制造产业化建设项目：该项目正在加快建设进度，募集资金使用比例已达到 97.32%，基本使用完毕，预计于 2026 年完成建设并投产。

6、补充流动资金：该项目募集资金已全部使用完毕。

截至本回复出具日，前次募投项目均在按当前计划推进，不存在影响项目进展的重大不确定事项。

### **（三）市场发展及竞争变化情况**

#### **1、日用陶瓷市场发展及竞争变化情况**

进入 21 世纪以来，我国的陶瓷制造行业经历了一个稳定发展时期，陶瓷制品的产量和陶瓷行业企业数量都有了巨大的增长，我国的陶瓷总产量位居世界第一位，是全球最大的日用陶瓷生产国和出口国。2023 年，我国日用陶瓷出口额为 76.35 亿美元，全球占比为 66.9%，第二名德国出口额占比为 4.2%，体现了我国日用陶瓷在全球市场竞争的显著优势。2020 年至 2024 年，我国日用陶瓷出口量的复合增长率为 6.67%，整体呈现增长趋势。

在我国日用陶瓷竞争格局方面，国内陶瓷产业的竞争格局呈现出区域化、多元化的特点。广东、江西、山东、湖南等地是中国陶瓷产业的重要产区，这些地区的企业在规模、技术、品牌等方面都具有一定的优势并各具特色。湖南醴陵陶瓷以“釉下五彩”非遗技艺和“色釉陶瓷”为核心竞争力，构建了完整的日用陶瓷产业链。公司是中国瓷城醴陵色釉陶瓷产业最主要的代表，是国际知名客户在全球重要的日用陶瓷供应商，是贵州茅台、五粮液等知名酒企重要的陶瓷酒瓶供应商。据中国陶瓷工业协会统计，2010 年-2019 年，公司日用陶瓷出口规模连续 10 年在国内同行业中排名第一。2023-2024 年，公司是中国轻工业陶瓷行业十强企业，是国家文化出口重点企业。2023 年，公司荣获胡润中国日用陶瓷企业排名榜第一名。

日用陶瓷市场发展情况与前次募投项目规划论证期不存在重大差异，均呈增长趋势；公司在日用陶瓷领域仍保持竞争优势地位。

#### **2、陶瓷新材料市场发展及竞争变化情况**

公司“陶瓷新材料生产线项目”原计划形成年产 300 万件面向 5G 基站的滤波器和 10 万件陶瓷新材料的制造能力，以建成新的陶瓷新材料生产线，以满足未来的发展需求。

工信部数据显示，截至 2024 年 8 月，中国 5G 基站总数已达 404.2 万座，较

2023 年底净增 66.5 万座，增幅达 19.7%。这一数字意味着中国已超前完成信息通信业“十四五”发展规划中“每万人 5G 基站数 26 个”的目标<sup>26</sup>。

目前，国内先进陶瓷产业主要集中在山东、江西、广东、江苏、浙江、河北等几个省份。其中广东、江苏、山东三省的先进陶瓷产业集中度高，在技术和产品方面竞争力较强<sup>27</sup>，竞争格局已初步形成。

#### （四）分项目说明前募项目存在变更、终止的原因及合理性

##### 1、2021 年 11 月，“日用陶瓷生产线技术改造项目”部分子项目变更

###### （1）前次募投项目变更概况

经第四届董事会第十六次会议、第四届监事会第十三次会议、2021 年第三次临时股东大会审议通过，“日用陶瓷生产线技术改造项目”之子项目“玉祥一厂技改项目”原计划拟使用募集资金 12,730.73 万元，本次调整后预计使用募集资金 7,530.32 万元，调整后拟投入金额比原计划小，节余募集资金拟投入“华瓷股份酒器生产线升级改造项目”，具体如下：

单位：万元

| IPO 原计划募投项目   |                |                  |                  | 2021 年第一次变更     |                  |                  |
|---------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| 项目名称          | 子项目名称          | 投资总额             | 拟使用募集资金投入金额      | 调整后项目名称         | 投资总额             | 拟使用募集资金投入金额      |
| 日用陶瓷生产线技术改造项目 | 玉祥一厂技改项目       | 16,430.17        | 12,730.73        | 玉祥一厂技改项目        | 11,230.17        | 7,530.32         |
|               | 酒瓶厂（溢百利二厂）技改项目 | 5,858.32         | 4,539.25         | 酒瓶厂（溢百利二厂）技改项目  | 5,858.32         | 4,539.25         |
|               | 五厂技改项目         | 13,241.51        | 10,260.02        | 五厂技改项目          | 13,241.51        | 10,260.02        |
|               | -              | -                | -                | 华瓷股份酒器生产线升级改造项目 | 5,200.00         | 5,200.00         |
| 合计            |                | <b>35,530.00</b> | <b>27,530.00</b> | 合计              | <b>35,530.00</b> | <b>27,530.00</b> |

###### （2）前次募投项目变更的原因、合理性

<sup>26</sup> 资料来源：《2025 年中国 5G 产业全景分析：基站总数突破 400 万座，5G-A 商用元年开启》，未来智库

<sup>27</sup> 资料来源：《预见 2024：<2024 年中国先进陶瓷行业全景图谱>（附市场规模、竞争格局和发展前景等）》，前瞻网

①本着边技改边生产，做到技改生产两不误的原则，将玉祥一厂整体技改拆分两期进行，这样既保证了生产，又保证了技改。

②公司进口设备较预期有所滞后，且近年来国产等静压机水平进步很快，能够满足该项目的需求，采用国产等静压机替代进口等静压机。

③公司经过调研，同时顺应市场对窑变釉的需要，决定引进对窑变釉烧成有丰富经验的一家国产窑炉公司生产的辊道窑替代中国台湾地区生产的辊道窑炉。

因此，本次前募资金使用变更具备合理性。

## 2、2022年8月，“陶瓷新材料生产线项目”变更以及“玉祥一厂技改项目”节余募集资金利用

### （1）前次募投项目变更概况

经第五届董事会第三次会议、第五届监事会第二次会议、2022年第一次临时股东大会审议通过，公司拟变更“陶瓷新材料生产线项目”可用募集资金2,088.81万元，并利用“日用陶瓷生产线技术改造项目”之子项目“玉祥一厂技改项目”完工后的节余募集资金3,320万元，合计5,408.81万元投资建设溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目，具体如下：

单位：万元

| IPO 原计划募投项目 |          |             | 2022年第二次调整          |          |             |
|-------------|----------|-------------|---------------------|----------|-------------|
| 项目名称        | 投资总额     | 拟使用募集资金投入金额 | 项目名称                | 投资总额     | 拟使用募集资金投入金额 |
| 陶瓷新材料生产线项目  | 6,150.00 | 2,067.91    | 溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目 | 7,998.00 | 5,408.81    |

注：调整后拟使用募集资金含玉祥一厂技改项目节余募集资金3,320万元。

### （2）陶瓷新材料生产线项目终止并变更的原因、合理性

①陶瓷新材料生产线项目原计划通过改造制粉车间、成型车间、烧成车间、精加工车间、金属化车间、调制车间等现有厂房，并引进部分设备，将形成年产300万件5G陶瓷滤波器和10万件陶瓷新材料的制造能力。由于受到国内5G基站建设进程加快，国际市场贸易摩擦加剧等因素影响，预计项目投产时市场对5G陶瓷滤波器需求下降且竞争格局已经初步形成，该项目的可行性发生了变化。

②结合公司自身大客户战略的推进，公司与大客户合作关系不断深入，当前需要加快提升日用陶瓷技改升级，以进一步提升对大客户的资源匹配能力。

经公司研究决定，拟终止陶瓷新材料生产线项目，将募集资金投入到溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目。

### (3) 玉祥一厂技改项目产生节余募集资金的原因、合理性

日用陶瓷生产线技术改造项目中玉祥一厂技改项目当前已建设完成，该项目节余募集资金 3,320 万元。该项目结余募集资金的原因如下：

①本着边技改边生产的原则，将原计划的玉祥一厂技改项目分两期实施，一期项目已建设完成达到预期状态，根据公司实际经营需要并结合公司自身大客户战略的推进，加快与大客户合作关系的不断深入，当前需要通过节能减碳项目加快提升日用陶瓷技改升级，决定二期暂不开始实施。

②公司进口设备售后较预期有所滞后，且国内设备技术进步较快，公司采用国产等静压机等设备替代进口设备。

③经过调研，采用中国大陆产辊道窑炉替代原计划使用的中国台湾地区辊道窑炉。

④在项目建设过程中，公司完善招投标机制，扩大招投标范围，对成本进行了有效控制。

为充分利用募集资金，提高资金使用效率，将该项目节余募集资金投资于溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目。

因此，本次前募资金使用变更及节余资金利用具备合理性。

## **3、2025 年 4 月，“工程技术中心建设项目”部分募集资金用途、实施主体变更**

### (1) 前次募投项目变更概况

经第五届董事会第十六次会议、第五届监事会第十三次会议、2024 年年度股东大会审议通过，“工程技术中心建设项目”的部分募集资金变更用于“红官

窑日用陶瓷智能制造产业化建设项目”，并由公司全资子公司红官窑负责实施建设，具体如下：

单位：万元

| IPO 原计划募投项目 |           |             | 2025 年第三次调整        |           |             |
|-------------|-----------|-------------|--------------------|-----------|-------------|
| 项目名称        | 投资总额      | 拟使用募集资金投入金额 | 项目名称               | 投资总额      | 拟使用募集资金投入金额 |
| 工程技术中心建设项目  | 14,670.00 | 14,670.00   | 工程技术中心建设项目         | 13,470.00 | 13,470.00   |
|             |           |             | 红官窑日用陶瓷智能制造产业化建设项目 | 5,045.00  | 1,200.00    |

(2) 前次募投项目变更的原因、合理性

①顺应行业智能化升级趋势，提升生产效率和竞争力

陶瓷行业加速向智能制造、绿色制造方向发展，自动化、数字化生产已成为行业主流趋势。原工程技术中心建设项目虽有助于研发能力提升，但部分资金尚未形成实际成果，而红官窑项目通过引入自动窑炉、智能机械手、链式干燥机等先进设备，可大幅提高生产效率，降低人工成本，增强产品一致性和良品率。

②优化资金配置，提高募集资金使用效率

红官窑项目已取得备案（醴发改备〔2024〕763号），资金需求紧迫，为提高募集资金使用效率，调整部分募集资金用于该项目，更快形成经济效益。

③完善高端陶瓷产业链布局，增强市场竞争力

红官窑作为公司旗下高端陶瓷品牌，主要面向高端礼品瓷、国宴瓷、收藏瓷市场，具有较高的品牌溢价能力。本次智能制造产业化建设将进一步提升其产能和品质稳定性，满足高端客户需求，同时与公司现有生产线形成互补，增强整体市场竞争力。

④符合公司战略规划，加快产能优化

公司近年来持续推进“智能化、绿色化”技改，如日用陶瓷生产线技术改造等项目已逐步投产并见效。红官窑项目的实施将进一步优化产能结构，减少低效产能，提高高附加值产品占比，符合公司长期发展战略。

因此，本次前募资金使用变更具备合理性。

#### 4、2025年5月，“溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目”部分募集资金用途变更

##### (1) 前次募投项目变更概况

经第五届董事会第十八次会议、第五届监事会第十五次会议、2025年第2次临时股东大会审议通过，将“溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目”部分募集资金共970万元调整至“日用陶瓷生产线技术改造项目”之子项目“五厂技改项目”，具体如下：

单位：万元

| IPO 原计划募投项目         |          |             | 2025年第四次调整          |           |             |
|---------------------|----------|-------------|---------------------|-----------|-------------|
| 项目名称                | 投资总额     | 拟使用募集资金投入金额 | 项目名称                | 投资总额      | 拟使用募集资金投入金额 |
| 溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目 | 7,998.00 | 5,408.81    | 溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目 | 7,028.00  | 4,438.81    |
|                     |          |             | 五厂技改项目              | 13,241.51 | 11,230.02   |

##### (2) 前次募投项目变更的原因、合理性

溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目建设接近完成并产生节余资金。当前五厂技改项目正在加快推进中，为提升募集资金总体使用效率，公司决定将募集资金作出如上调整。

因此，本次前募资金使用变更具备合理性。

#### 5、2025年5月，“日用陶瓷生产线技术改造项目”部分子项目变更

经第五届董事会第十八次会议、第五届监事会第十五次会议、2025年第2次临时股东大会审议通过，“日用陶瓷生产线技术改造项目”之子项目“酒瓶厂（溢百利二厂）技改项目”对产品结构调整情况进行了补充确认，具体如下：

酒瓶厂（溢百利二厂）技改项目原计划技改后作为酒瓶生产专线，在技改过程中，公司结合市场实际情况和客户订单结构的变化，进行生产统筹安排，适时将该子项目调整用于日用陶瓷产品生产。



酒瓶和日用陶瓷均属于前次募投项目“日用陶瓷生产线技术改造项目”计划生产的炻瓷产品，产品结构是在炻瓷产品大类下的细分类别进行了调整。因此，公司对技改过程中细分产品结构调整的事项进行了董事会、监事会、股东大会的补充确认程序。

因此，公司不存在擅自改变前次募集资金用途而未做纠正的情形。

## 6、2025年8月，“工程技术中心建设项目”部分募集资金用途变更

### (1) 前次募投项目变更概况

经第五届董事会第二十次会议、第五届监事会第十七次会议、2025年第四次临时股东大会审议通过，公司将“工程技术中心建设项目”的部分募集资金7,148.37万元（含利息），变更用于“深圳研发设计中心项目”，并由公司全资子公司深圳华耀负责实施建设，具体如下：

单位：万元

| IPO 原计划募投项目 |           |             | 2025年第六次调整 |           |             |
|-------------|-----------|-------------|------------|-----------|-------------|
| 项目名称        | 投资总额      | 拟使用募集资金投入金额 | 项目名称       | 投资总额      | 拟使用募集资金投入金额 |
| 工程技术中心建设项目  | 13,470.00 | 13,470.00   | 工程技术中心建设项目 | 7,235.89  | 7,235.89    |
|             |           |             | 深圳研发设计中心项目 | 13,000.00 | 7,148.37    |

### (2) 前次募投项目变更的原因、合理性

#### ①优化资金配置，提高募集资金使用效率

工程技术中心建设项目原计划整合公司现有的色釉陶瓷、釉下五彩瓷、陶瓷新材料、电瓷四大业务的研发资源，并通过对陶瓷产业的新技术、新材料、新工艺的研发及相关技术的产业化、规模化应用，提升公司产品的竞争力。

在项目实施过程中，陶瓷新材料相关研发工作受到国内5G基站建设进程加快，国际市场贸易摩擦加剧等因素影响，预计项目投产时市场对5G陶瓷滤波器需求下降且竞争格局已经初步形成，项目相关研发工作未及预期，相关设备采购工作延期。

截至2025年8月20日,工程技术中心建设项目已使用募集资金金额7,235.89万元,项目募集资金使用进度为53.72%。公司综合考虑市场变化趋势、全球化发展战略以及人才引进等需求,对经营规划做出调整,决定将工程技术中心项目剩余募集资金调整用于深圳研发设计中心项目,提高募集资金使用效率,提升公司核心竞争力。

### ②顺应公司战略发展需要,提升核心竞争力

公司持续实施“一体两翼、四化两型”发展战略。专注聚焦大陶瓷产业,以日用陶瓷和陶瓷新材料为“两翼”,推进企业向全球化、品牌化、数字化、绿色化发展,成为全球陶瓷产业的领跑者。

在日用陶瓷领域,秉承“日用陶瓷艺术化、艺术陶瓷生活化”的开发创新理念,强化品牌建设和技术创新,提升公司日用陶瓷产品全球市场竞争力。

在陶瓷新材料领域,以工业陶瓷为基础,公司立足高端科技、智能制造,推进消费电子陶瓷、结构陶瓷、生物陶瓷产业化,打造高附加值经济板块。

深圳研发设计中心项目将继续围绕公司发展战略实施研发与设计,进一步提升公司的技术水平和核心竞争力。

### ③有利于提升公司人才引进水平

深圳研发设计中心项目实施地位于深圳,经济水平及国际化水平均相对较高,对各行各业的优秀人才吸引力度更强,有利于公司引进更多高水平的研发、设计人才,更好的满足客户和市场的需求,促进公司全球化发展战略的实现,进一步提升公司核心竞争力。

因此,本次前募资金使用变更具备合理性。

## **(五) 相关变更和终止是否按规定履行审议程序,是否履行了相应信息披露义务**

公司前次募投项目变更和终止均按规定履行了审议程序,并履行了相应信息披露义务,具体如下:

| 序号 | 调整类型    | 具体内容   | 董事会审议程序      | 监事会审议程序      | 股东大会审议程序          | 是否公告 |
|----|---------|--|--------------|--------------|-------------------|------|
| 1  | 项目变更    | 玉祥一厂调整 5200 万元至酒器生产线项目   | 第四届董事会第十六次会议 | 第四届监事会第十三次会议 | 2021 年第三次临时股东大会   | 是    |
| 2  | 项目变更/终止 | 玉祥一厂技改项目完工后的节余募集资金 3,320 万元及拟变更陶瓷新材料生产线项目可用募集资金 2,088.81 万元（含利息），合计 5,408.81 万元投资建设溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目 | 第五届董事会第三次会议  | 第五届监事会第二次会议  | 2022 年第一次临时股东大会   | 是    |
| 3  | 项目变更    | 将工程技术中心建设项目的部分募集资金 1,200.00 万元，变更用于红官窑日用陶瓷智能制造产业化建设项目  | 第五届董事会第十六次会议 | 第五届监事会第十三次会议 | 2024 年年度股东大会      | 是    |
| 4  | 项目变更    | 将 970 万元溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目募集资金调整至五厂技改项目；酒瓶厂（溢佰利二厂）技改项目产品结构调整  | 第五届董事会第十八次会议 | 第五届监事会第十五次会议 | 2025 年第 2 次临时股东大会 | 是    |
| 5  | 项目变更终止  | 将“工程技术中心建设项目”的部分募集资金 7,148.37 万元（含利息），变更用于“深圳研发设计中心项目”   | 第五届董事会第二十次会议 | 第五届监事会第十七次会议 | 2025 年第四次临时股东大会   | 是    |

二、前募募投项目存在资金节余的原因，前期对相关项目的调研、论证、测算是否谨慎、充分，本次募投项目投资金额测算是否谨慎、合理。

### （一）前募募投项目存在资金节余的原因

#### 1、“日用陶瓷生产线技术改造项目”之子项目“玉祥一厂技改项目”产生资金结余的原因

（1）公司本着边技改边生产的原则，将原计划的玉祥一厂技改项目分两期实施，一期项目已建设完成达到预期状态，根据公司实际经营需要并结合公司自身大客户战略的推进，加快与大客户合作关系的不断深入，当前需要加快提升日用陶瓷技改升级，决定二期暂不开始实施。

（2）公司进口设备售后较预期有所滞后，且国内设备技术进步较快，公司采用国产等静压机等设备替代进口设备，投资成本降低。

（3）公司经过调研，采用中国大陆产辊道窑炉替代原计划使用的中国台湾地区辊道窑炉，投资成本降低。

(4) 在项目建设过程中，公司完善招投标机制，扩大招投标范围，对成本进行了有效控制。

因此，“玉祥一厂技改项目”产生资金结余具备合理性。

## **2、“溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目”产生资金结余的原因**

(1) 为确保项目实施效果，“溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目”分三期进行，并在实施过程中及时跟进实施效果，总结经验，对设备型号等进行及时调整，投资成本降低。

(2) 在项目建设过程中，公司扩大招投标范围，对成本进行了有效控制。

因此，“溢百利瓷业能源综合利用节能减碳改造项目”产生资金结余具备合理性。

## **3、“工程技术中心建设项目”产生资金结余的原因**

(1) 工程技术中心建设项目原计划整合公司现有的色釉陶瓷、釉下五彩瓷、陶瓷新材料、电瓷四大业务的研发资源，并通过对陶瓷产业的新技术、新材料、新工艺的研发及相关技术的产业化、规模化应用，提升公司产品的竞争力。

在项目实施过程中，陶瓷新材料相关研发工作受到国内 5G 基站建设进程加快，国际市场贸易摩擦加剧等因素影响，预计项目投产时市场对 5G 陶瓷滤波器需求下降且竞争格局已经初步形成，项目相关研发工作未及预期，相关设备采购工作延期。

(2) 公司在三十多年的发展基础上制定了全球化发展战略，并计划通过本次募投项目的实施加快推进战略目标的实现。公司计划建设“深圳研发设计中心”，引进更多高水平的研发、设计人才，更好的满足全球化客户和市场需求，促进公司全球化发展战略的实现，进一步提升公司核心竞争力。

基于上述原因，公司对经营规划做出调整，由深圳研发设计中心承担前沿、先进技术的研究与开发工作，并及时掌握市场需求偏好，提高设计水平。湖南醴陵总部将利用生产基地优势完成研发、设计成果的落地，并围绕生产需求开展相关研发工作，“工程技术中心建设项目”剩余募集资金调整至“深圳研发设计中

心项目”使用。

因此，“工程技术中心建设项目”产生节余资金存在合理性。

### （二）前期对相关项目的调研、论证、测算是否谨慎、充分

公司前次募投项目分别于 2019 年、2022 年完成项目备案，是基于当时的市场环境、公司经营战略规划、客户需求等情况进行的测算。公司前次募投项目产生节余资金主要与项目实施过程中更换国内设备、成本控制、经营战略调整等客观因素有关，前期对相关项目的调研、论证、测算具备谨慎性和充分性。

### （三）本次募投项目投资金额测算是否谨慎、合理

本次募投项目投资金额测算考虑了境外实施成本、汇率、当地税收政策、土地租赁等因素，具备谨慎性和合理性，具体情况参见本回复之“问题 4”之“四、结合在越南实施募投项目的境外实施成本、原材料采购情况、汇率、当地税收政策、土地租赁等，说明募投项目效益测算过程、测算依据，效益测算是否考虑前述因素，并结合前述情况、与公司现有业务及同行业可比公司毛利率对比情况等，说明效益测算是否具备谨慎性和合理性”之“（一）在越南实施募投项目的境外实施成本、汇率、土地租赁等情况”相关内容。

三、前次募投项目“日用陶瓷生产线技术改造项目”为技改项目，请进一步说明该项目实现效益金额（包括不限于收入、成本费用、利润等）的计算过程和依据。

“日用陶瓷生产线技术改造项目”下设 4 个子项目。其中，除“五厂技改项目”尚未完工，其余 3 个子项目均已达到预计可使用状态，并进行效益实现情况测算计入“日用陶瓷生产线技术改造项目”实现效益金额。

“日用陶瓷生产线技术改造项目”是对原有生产线进行的技改项目，承诺效益是对技改后的新生产线整体实现效益进行预计；效益实现情况是对技改后的生产线产值进行单独核算，并按照匹配性原则计算相应的成本费用。该项目实现经济效益的计算情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|----|--------------|---------|---------|---------|
|----|--------------|---------|---------|---------|

| 项目        | 2025年1-6月 | 2024年度    | 2023年度    | 2022年度    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 募投项目营业收入  | 20,621.72 | 39,965.40 | 35,991.43 | 36,197.77 |
| 募投项目营业成本  | 14,005.46 | 28,978.09 | 26,333.10 | 26,104.60 |
| 募投项目税金及附加 | 188.63    | 430.04    | 379.96    | 403.12    |
| 募投项目销售费用  | 1,053.40  | 1,971.88  | 1,697.06  | 1,741.58  |
| 募投项目管理费用  | 728.34    | 1,647.19  | 1,412.20  | 1,459.40  |
| 募投项目研发费用  | 734.56    | 1,596.16  | 1,537.61  | 1,464.29  |
| 募投项目所得税费用 | 586.70    | 801.31    | 694.72    | 753.72    |
| 募投项目实现效益  | 3,324.64  | 4,540.73  | 3,936.77  | 4,271.07  |

“日用陶瓷生产线技术改造项目”核算过程和依据具体如下：

1、募投项目营业收入取数来源为募投项目生产线产出的产品数量与客户订单单价；

募投项目营业收入=期初产品数量\*客户订单单价+当期生产的产品数量\*客户订单单价-期末库存数量\*客户订单单价；

2、募投项目营业成本=公司当期利润表中营业成本\*(募投项目相关产品的当期营业收入/当期利润表中营业收入)

3、募投项目税金及附加、销售费用、管理费用、研发费用=当期利润表中税金及附加、销售费用、管理费用、研发费用\*(公司当期募投项目营业收入/公司当期利润表中营业收入)

4、募投项目所得税费用=上述(募投项目营业收入-募投项目营业成本-募投项目税金及附加-募投项目销售费用-募投项目管理费用-募投项目研发费用)\*15%；

实际效益根据上述计算结果得出，即募投项目实现效益=募投项目营业收入-募投项目营业成本-募投项目税金及附加-募投项目销售费用-募投项目管理费用-募投项目研发费用-募投项目所得税费用。

## 四、中介机构核查意见

### （一）核查过程

针对上述问题，保荐人、发行人会计师履行了如下程序：

1、查询公司《招股说明书》以及前次募投项目可行性报告，获取公司前次募投项目前期规划和论证情况的说明，了解前次募投项目规划和论证相关情况；获取前次募投项目备案、环评相关文件；获取前次募集资金使用情况鉴证报告；打印前次募集资金银行流水；获取公司前次募投项目历次变更的审议程序文件、公告文件以及相关情况说明；查询前募相关市场发展及竞争变化相关行业资料；获取公司关于前次募集资金使用的补充承诺；

2、获取公司关于前募募投项目存在资金节余的原因说明；

3、获取并复核关于前次募投项目“日用陶瓷生产线技术改造项目”的效益计算底稿。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司前募进行了合理的前期规划和论证；截至 2025 年 9 月 15 日，公司前次募集资金使用比例为 80.80%，前募项目正在按当前计划推进；公司前募项目存在变更、终止的原因具备合理性，相关变更和终止按规定履行了审议程序，并履行了相应信息披露义务；

2、公司前募募投项目存在资金节余的原因具备合理性，前期对相关项目的调研、论证、测算谨慎、充分；本次募投项目投资金额测算谨慎、合理。

3、公司已说明“日用陶瓷生产线技术改造项目”实现效益金额（包括不限于收入、成本费用、利润等）的计算过程和依据。

### 其他问题

请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，按重要性原则披露对发行人及

本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述,并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

同时,请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况,请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查,并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况,也请予以书面说明。

### **【回复】**

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中,按重要性原则披露对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险。披露风险应避免包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述,并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

发行人已在《募集说明书》扉页重大事项提示中,按重要性原则披露了对发行人及本次发行产生重大不利影响的直接和间接风险,并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

二、请发行人关注社会关注度较高、传播范围较广、可能影响本次发行的媒体报道情况,请保荐人对上述情况中涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查,并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况,也请予以书面说明。

发行人持续关注媒体报道,通过对自本次发行申请受理日至《审核问询函》回复出具之日,与本次发行上市相关的重要舆情信息进行了查询。经查询,媒体报道不涉及本次项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项。

### **三、中介机构核查意见**

#### **(一) 核查过程**

保荐人通过网络检索自发行人本次发行申请受理日至《审核问询函》回复出具之日的相关媒体报道,分析是否存在与发行人本次发行申请有关的重大舆情,



与本次发行相关申请文件进行对比，并出具了《关于湖南华联瓷业股份有限公司2025年度向特定对象发行A股股票之舆情情况专项核查报告》。

## （二）核查意见

经核查，保荐人认为：

自发行人本次申请受理以来，不存在对发行人本次发行信息披露的真实性、准确性、完整性等事项的重大舆情或媒体质疑。发行人本次发行申请文件中与媒体报道相关的信息披露真实、准确、完整，不存在应披露未披露的事项。

（本页无正文，为湖南华联瓷业股份有限公司关于《湖南华联瓷业股份有限公司  
申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告》之签章页）

发行人董事长： 许君奇

许君奇



湖南华联瓷业股份有限公司

2025年9月18日

（本页无正文，为中原证券股份有限公司关于《湖南华联瓷业股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告》之签章页）

保荐代表人：

  
习歆悦

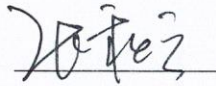
  
白林



保荐机构法定代表人声明

本人已认真阅读湖南华联瓷业股份有限公司本次问询意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，问询意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人（董事长）：



张秋云

