

关于广东海瑞斯新材料股份有限公司

股票公开转让并挂牌申请文件的审核问询函的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

根据贵公司《关于广东海瑞斯新材料股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的审核问询函》（以下简称“审核问询函”）的要求，广东海瑞斯新材料股份有限公司（以下简称“海瑞斯”“公司”）、东莞证券股份有限公司（以下简称“主办券商”“东莞证券”）、北京市环球律师事务所（以下简称“律师”）、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对审核问询函所列问题逐项予以落实并进行书面回复，同时对海瑞斯申请文件中的有关内容进行必要的补充、修改。

如无特别说明，本回复中相关用语释义与《广东海瑞斯新材料股份有限公司公开转让说明书（申报稿）》一致。涉及对申请文件修改的内容已用楷体加粗方式标明。

黑体（加粗）	审核问询函所列问题
宋体	审核问询函所列问题的回复
楷体（加粗）	涉及申请文件补充披露或修改

本回复中部分合计数与各明细数之和的尾数差异系四舍五入所致。

现逐项回复如下，请予审核。

目录

1.关于历史沿革.....	3
2.关于独立性.....	49
3.关于业务合规性.....	88
4.关于经营业绩.....	114
5.关于赐昌集团.....	148
6.关于采购与存货.....	171
7.关于固定资产与在建工程.....	195
8.关于偿债能力与流动性风险.....	216
9.关于其他事项.....	238
其他补充说明事项.....	292

1. 关于历史沿革。根据申报文件，（1）黄海燕、赵锦花系公司创始股东，两人分别于 2018 年、2019 年将所持公司股权全部转让给海丽集团后退出公司；（2）2021 年 11 月，海丽集团退出，海锋达、海博通、海辰汇（成立时间均是 2021 年 9 月）通过股权受让和增资方式入股公司，报告期后，海丽集团再次通过增资方式入股公司；（3）控股股东海锋达、海丽集团目前分别持有公司 43.46%、10.89%的股份，其股东均为徐小军、邓家善、李海燕三人；（4）公司股东海博通、海辰汇、海创兴不是员工持股平台，成立和入股公司的时间接近，合伙人存在重合，海创兴内部部分合伙人系实控人控制的其他企业的高管；（5）海通达系公司员工持股平台，于报告期后通过增资方式入股公司，与公司股东海锋达、海博通、海辰汇约定了赎回权条款，触发条件包括公司未能在 2029 年 12 月 31 日之前上市。

请公司：（1）说明黄海燕、赵锦花合作创立公司的背景，将所持股权全部转让给海丽集团的背景、价格及公允性，黄海燕、赵锦花与公司现有直接或间接股东之间是否存在关联关系或股权代持关系，退出公司的原因及真实性。

（2）说明海丽集团的历史沿革和主营业务情况，其于 2021 年退出公司、报告期后再次增资入股公司的原因及合理性，退出及增资价格、定价依据及公允性，是否存在规避股东适格性等监管要求的情形。（3）说明邓家善、李海燕与公司实际控制人徐小军共同通过海锋达、海丽集团投资公司的背景，间接持股而非直接持股的原因及合理性；结合三者共同投资的背景、价格、定价依据及公允性等情况，说明三者是否存在一致行动关系或关联关系，是否存在代持或其他利益安排，是否实际共同控制公司。（4）说明海博通、海辰汇、海创兴人员构成情况，相关人员入股公司的背景及合理性，入股价格、定价依据及公允性，相关人员与公司控股股东、实际控制人、董监高、员工、主要客户和供应商是否存在关联关系及具体情况，是否存在通过低价入股输送利益的情形，部分合伙人通过多个持股平台投资公司的原因及合理性，平台内部是否存在委托持股或其他利益安排。（5）补充披露股权激励流转及退出机制、授予价格、锁定期限、服务期限、激励份额、出资份额转让限制等具体内容，激励对象的选定标准和履行的程序、出资来源，所持份额是否存在代持或其他利益安排；公司股权激励实施过程中是否存在纠纷，目前是否已实施完毕，是否存在预留

份额及其授予计划；股权激励计划对公司经营状况、财务状况、控制权变化等方面可能产生的影响；说明员工持股平台于报告期后入股公司并与海锋达、海博通、海辰汇约定赎回权条款的背景及合理性，入股价格、定价依据及公允性。

（6）说明特殊投资条款是否符合《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》规定，结合回购金额、回购方各类资产情况等说明触发回购时回购方是否具备充分履约能力，回购方内部是否就回购金额承担作出明确约定，回购条款触发对公司控制权稳定性、相关义务主体任职资格以及其他公司治理、经营事项产生的影响。（7）结合《非上市公众公司监管指引第 4 号》规定说明公司穿透计算股东人数情况，说明公司历史上及目前是否存在股东人数超过 200 人的情形。

请主办券商、律师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）结合入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证、流水核查情况等客观证据，说明对公司控股股东、实际控制人，持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人以及持股 5%以上的自然人股东等主体出资前后的资金流水核查情况，并说明股权代持核查程序是否充分有效；（3）结合公司股东入股价格是否存在明显异常以及入股背景、入股价格、资金来源等情况，说明入股行为是否存在股权代持未披露的情形，是否存在不正当利益输送问题；（4）说明公司是否存在未解除、未披露的股权代持事项，是否存在股权纠纷或潜在争议，就公司是否符合“股权明晰”的挂牌条件发表明确意见。

【公司回复】

一、说明黄海燕、赵锦花合作创立公司的背景，将所持股权全部转让给海丽集团的背景、价格及公允性，黄海燕、赵锦花与公司现有直接或间接股东之间是否存在关联关系或股权代持关系，退出公司的原因及真实性

（一）说明黄海燕、赵锦花合作创立公司的背景，将所持股权全部转让给海丽集团的背景、价格及公允性

黄海燕、赵锦花为朋友关系；因看好超临界流体发泡材料相关行业的发展前景，黄海燕、赵锦花于 2016 年 9 月共同设立了海瑞斯有限；海瑞斯有限成立前期业务发展未达预期，公司因经营发展的需要，引入海丽集团等有投资意愿的股东并进行股权架构调整，黄海燕、赵锦花将其持有的海瑞斯有限股权对外

转让从而退出公司。黄海燕、赵锦花将持有的公司股权对外转让的具体情况如下：

转让方	受让方	转让时间	转让出资额 (万元)	转让价格	定价依据	公允性
黄海燕	海丽集团	2018 年 5 月	73.50	1 元/注册 资本	按实缴资本 转让	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性
	钟建红		3.00	1 元/注册 资本	按实缴资本 转让	
赵锦花	张伟东	2018 年 9 月	3.50	1 元/注册 资本	按实缴资本 转让	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性
	海丽集团	2019 年 1 月	20.00	1 元/注册 资本	按实缴资本 转让	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性

注：钟建红系公司董事赵海红配偶，张伟东当时于公司任职，钟建红、张伟东因看好公司发展故投资公司。

（二）黄海燕、赵锦花与公司现有直接或间接股东之间是否存在关联关系或股权代持关系，退出公司的原因及真实性

黄海燕系公司实际控制人徐小军的配偶，除与徐小军具有亲属关系外，其与公司其他现有直接或间接股东之间不存在关联关系或股权代持关系；赵锦花与公司现有直接或间接股东之间不存在关联关系或股权代持关系。

海瑞斯有限成立前期业务发展未达预期，公司因经营发展的需要，引入海丽集团等有投资意愿的股东并进行股权架构的调整，黄海燕、赵锦花决定将其持有的海瑞斯有限股权对外转让从而退出公司；黄海燕、赵锦花就上述股权转让分别与受让方签署了股权转让协议；公司已就上述股权转让履行内部决策程序并办理完毕工商变更登记手续；退出公司系黄海燕、赵锦花真实意思表示，上述股权转让相关交易真实存在，不存在股权代持或其他利益安排，具有真实性。

二、说明海丽集团的历史沿革和主营业务情况，其于 2021 年退出公司、报告期后再次增资入股公司的原因及合理性，退出及增资价格、定价依据及公允性，是否存在规避股东适格性等监管要求的情形

（一）海丽集团的历史沿革

1、2003 年 4 月，海丽集团设立及股权代持的形成

徐小军与李海燕、邓家善系朋友关系，于早期从事原材料贸易业务时结识，因看好氧化锌、EPDM、发泡剂、树脂等原材料的贸易行业的发展前景，徐小军、李海燕、邓家善拟按照 40%、30%、30%的出资比例共同投资设立海丽集团。因邓家善为中国台湾居民，考虑到由其投资设立境内企业涉及的工商、出资等手续较为繁琐，经李海燕与邓家善协商一致，由李海燕为邓家善代持海丽集团股权，并由李海燕向邓家善提供借款用于对海丽集团进行出资。李海燕、邓家善为结识多年的朋友，基于相互信任，双方未就上述股权代持事项签署相关代持协议。

2003 年 4 月 1 日，徐小军、李海燕签署了《东莞市海丽商贸有限公司章程》，约定徐小军、李海燕共同出资 80 万元设立海丽集团，其中徐小军以货币出资 32 万元，持有海丽集团 40%股权，李海燕以货币出资 48 万元，持有海丽集团 60%股权（其中 30%股权系为邓家善代持）。

2003 年 4 月 16 日，东莞市华联会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（华联验字（2003）379 号），验证截至 2003 年 4 月 16 日，海丽集团已收到全体股东以货币缴纳的注册资本 80 万元。

2003 年 4 月 17 日，东莞市工商行政管理局核准了海丽集团的设立，并向海丽集团核发了《企业法人营业执照》（注册号：4419002013713）。

海丽集团设立时，在工商管理部门登记的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	32.0000	32.0000	40.0000
2	李海燕	48.0000	48.0000	60.0000
合计		80.0000	80.0000	100.0000

海丽集团设立时，实际权益结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
----	---------	-----------	-----------	---------

1	徐小军	32.0000	32.0000	40.0000
2	李海燕	24.0000	24.0000	30.0000
3	邓家善	24.0000	24.0000	30.0000
合计		80.0000	80.0000	100.0000

2、2009 年 7 月，海丽集团第一次增资至 680 万元

2009 年 6 月 30 日，海丽集团作出股东会决议，同意海丽集团注册资本由 80 万元增加至 680 万元，新增 600 万元注册资本由徐小军、李海燕以货币方式认缴，其中徐小军认缴出资 240 万元，李海燕认缴出资 360 万元；同时修改海丽集团公司章程。

2009 年 7 月 8 日，东莞市永胜会计师事务所出具了《东莞市海丽商贸有限公司验资报告》（永胜验字（2009）第 A2395 号），验证截至 2009 年 7 月 8 日，海丽集团已收到全体股东以货币缴纳的新增注册资本 120 万元，其中徐小军以货币出资 48 万元，李海燕以货币出资 72 万元。

2009 年 7 月 7 日，海丽集团就本次增资事宜办理完毕工商变更登记手续。

本次增资完成后，海丽集团在工商管理部门登记的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	272.0000	80.0000	40.0000
2	李海燕	408.0000	120.0000	60.0000
合计		680.0000	200.0000	100.0000

本次增资完成后，海丽集团的实际权益结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	272.0000	80.0000	40.0000
2	李海燕	204.0000	60.0000	30.0000
3	邓家善	204.0000	60.0000	30.0000
合计		680.0000	200.0000	100.0000

3、2010 年 6 月，注册资本实缴

2010 年 5 月 23 日，海丽集团作出股东会决议，同意海丽集团实收资本由 200 万元增加至 320 万元；同时修改海丽集团公司章程。

2010 年 5 月 28 日，东莞市永胜会计师事务所出具了《东莞市海丽商贸有限公司验资报告》（永胜验字（2010）第 A2351 号），验证截至 2010 年 5 月 28 日，海丽集团已收到全体股东以货币缴纳的第二期注册资本 120 万元，其中徐小军以货币出资 48 万元，李海燕以货币出资 72 万元。

2010 年 6 月 9 日，海丽集团就本次注册资本实缴事宜办理完毕工商变更登记手续。

本次注册资本实缴完成后，海丽集团在工商管理部门登记的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	272.0000	128.0000	40.0000
2	李海燕	408.0000	192.0000	60.0000
合计		680.0000	320.0000	100.0000

本次注册资本实缴完成后，海丽集团的实际权益结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	272.0000	128.0000	40.0000
2	李海燕	204.0000	96.0000	30.0000
3	邓家善	204.0000	96.0000	30.0000
合计		680.0000	320.0000	100.0000

4、2011 年 8 月，海丽集团减资至 320 万元

2011 年 6 月 17 日，海丽集团作出股东会决议，同意海丽集团注册资本由 680 万元减少至 320 万元，其中徐小军减少出资 144 万元，李海燕减少出资 216 万元；同时修改海丽集团公司章程。

2011 年 6 月 17 日，海丽集团在东莞日报刊登了《减资声明》，公告上述减资事项，并通知债权人在公告之日起 45 日内申报债权。

2011 年 7 月 8 日，东莞市永胜会计师事务所出具了《东莞市海丽商贸有限公司验资报告》（永胜验字（2011）第 A2491 号），验证截至 2011 年 5 月 31 日，海丽集团已减少注册资本 360 万元，减资后注册资本为 320 万元，其中徐小军以货币出资 128 万元，李海燕以货币出资 192 万元。

2011 年 8 月 8 日，海丽集团就本次减资事宜办理完毕工商变更登记手续。

本次减资完成后，海丽集团在工商管理部门登记的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	128.0000	128.0000	40.0000
2	李海燕	192.0000	192.0000	60.0000
合计		320.0000	320.0000	100.0000

本次减资完成后，海丽集团的实际权益结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	128.0000	128.0000	40.0000
2	李海燕	96.0000	96.0000	30.0000

3	邓家善	96.0000	96.0000	30.0000
合计		320.0000	320.0000	100.0000

5、2017年6月，第二次增资至3,580万元

2017年6月2日，海丽集团作出股东会决议，同意海丽集团注册资本由320万元增加至3,580万元，新增3,260万元注册资本由徐小军、李海燕以货币方式认缴，其中徐小军认缴出资1,304万元，李海燕认缴出资1,956万元；同时修改海丽集团公司章程。

2017年6月23日，海丽集团就本次增资事宜办理完毕工商变更登记手续。

本次增资完成后，海丽集团在工商管理部门登记的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	1,432.0000	128.0000	40.0000
2	李海燕	2,148.0000	192.0000	60.0000
合计		3,580.0000	320.0000	100.0000

本次增资完成后，海丽集团的实际权益结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	1,432.0000	128.0000	40.0000
2	李海燕	1,074.0000	96.0000	30.0000
3	邓家善	1,074.0000	96.0000	30.0000
合计		3,580.0000	320.0000	100.0000

6、2017年8月，海丽集团名称变更

2017年8月1日，海丽集团作出股东会决议，同意公司名称由“东莞市海丽商贸有限公司”变更为“东莞海丽控股集团有限公司”；同时修改海丽集团公司章程。

2017年8月8日，海丽集团就上述名称变更事宜办理完毕工商变更登记手续。

7、2025年7月，海丽集团第一次股权转让及股权代持的解除

为确保海丽集团股权权属清晰，避免潜在争议及纠纷，经李海燕与邓家善协商一致，双方拟通过股权转让的方式对邓家善实际持有的海丽集团股权进行还原，解除代持关系，并由邓家善向李海燕偿还用于向海丽集团出资的借款。

2025年5月30日，海丽集团作出股东会决议，同意李海燕将其持有的海丽集团30%股权（对应1,074万元已实缴注册资本）以1,500万元的价格转让

予邓家善；同时修改海丽集团公司章程。

同日，李海燕与邓家善就上述股权转让事宜签订了《东莞海丽控股集团有限公司股权转让合同》。

2025 年 6 月 20 日，东莞市永信资产评估事务所（普通合伙）出具《资产评估报告书》（永信评报字（2025）第 009 号），海丽集团在评估基准日 2025 年 4 月 30 日的总资产评估值为 30,579.81 万元，负债评估值为 25,722.61 万元，净资产评估值为 4,857.20 万元。

2025 年 7 月 29 日，海丽集团就本次股权转让事宜办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，李海燕与邓家善的股权代持关系解除，海丽集团在工商管理部门登记的股权结构及实际权益结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐小军	1,432.0000	1,432.0000	40.0000
2	李海燕	1,074.0000	1,074.0000	30.0000
3	邓家善	1,074.0000	1,074.0000	30.0000
合计		3,580.0000	3,580.0000	100.0000

注：海丽集团全体股东已于 2019 年 12 月完成实缴出资。

（二）海丽集团的主营业务

海丽集团的经营范围为：“一般项目：国内贸易代理；专用化学产品销售（不含危险化学品）；合成材料销售；颜料销售；染料销售；货物进出口；技术进出口；物业管理；非居住房地产租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）”。

海丽集团主营业务为氧化锌、EPDM、发泡剂、树脂、硬脂酸、乳胶、POE、EVA、助剂等原材料的贸易。

（三）海丽集团于 2021 年退出公司、报告期后再次增资入股公司的原因及合理性，退出及增资价格、定价依据及公允性，是否存在规避股东适格性等监管要求的情形

海丽集团于 2021 年退出公司、报告期后再次增资入股公司的具体情况如下：

时间	入股/退出方式	股权变动情况	原因及合理性	转让/增资价格	定价依据及公允性
2021年11月	股权转让	海丽集团将持有的海瑞斯有限 100%股权（对应 1,000 万元注册资本）分别转让给海锋达、海博通和海辰汇	海丽集团上层投资人对投资规划有所调整，主要是海瑞斯有限的生产经营由徐小军负责，徐小军拟增加对海瑞斯有限的投资及其控制海瑞斯有限的表决权比例，邓家善、李海燕拟减少投资；且海博通、海辰汇上层投资人看好公司发展，有投资意愿	1 元/注册资本	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性
2025年9月	增资	海丽集团出资 8,552.3490 万元认购公司新增 8,710,000 股股份，其余 7,681.3490 万元计入资本公积，增资完成后海丽集团持股比例为 10.8875%	公司拟扩大规模，增强资金实力；且公司发展稳定、前景良好，海丽集团有投资意愿	9.82 元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司预计未来业务情况经协商后确定，价格具有公允性

海丽集团、海锋达、海辰汇、海博通均为依法有效存续的主体，均具有作为公司股东的资格，海丽集团于 2021 年退出公司、报告期后再次增资入股公司不存在规避股东适格性等监管要求的情形。

基于上述，海丽集团于 2021 年退出公司、报告期后再次增资入股公司具有合理性，价格具有公允性，不存在规避股东适格性等监管要求的情形。

三、说明邓家善、李海燕与公司实际控制人徐小军共同通过海锋达、海丽集团投资公司的背景，间接持股而非直接持股的原因及合理性；结合三者共同投资的背景、价格、定价依据及公允性等情况，说明三者是否存在一致行动关系或关联关系，是否存在代持或其他利益安排，是否实际共同控制公司

（一）邓家善、李海燕与公司实际控制人徐小军共同通过海锋达、海丽集团投资公司的背景，间接持股而非直接持股的原因及合理性

2018 年至 2019 年，海瑞斯有限成立前期业务发展未达预期，公司因经营

发展的需要，拟引入具有投资意愿的股东并进行股权架构调整，黄海燕、赵锦花决定将其持有的海瑞斯有限股权对外转让从而退出公司；徐小军、李海燕、邓家善因看好超临界流体发泡材料相关行业发展前景，拟受让黄海燕、赵锦花持有的部分海瑞斯有限股权；鉴于徐小军、李海燕、邓家善已共同投资设立了海丽集团并就海丽集团的权益划分存在明确共识，且海丽集团业务发展良好，具有一定资金实力，故徐小军、李海燕、邓家善通过海丽集团间接投资海瑞斯有限，并由徐小军负责海瑞斯有限的生产经营。

2021 年，海丽集团上层投资人对投资规划有所调整，主要是徐小军拟增加对海瑞斯有限的投资，并扩大其作为实际控制人控制海瑞斯有限的表决权比例，邓家善、李海燕拟减少部分投资。此外，海辰汇、海博通上层投资人看好公司发展，有投资意愿。故各方经协商一致，设立海锋达、海博通、海辰汇，分别自海丽集团处受让海瑞斯有限部分股权。

2025 年 9 月，公司发展稳定、前景良好，拟扩大经营规模，以增资方式增强资金实力，海丽集团有投资意愿，故认购了公司增发的股份。

基于上述，邓家善、李海燕与公司实际控制人徐小军因看好超临界流体发泡材料相关行业发展前景共同通过海锋达、海丽集团等投资公司，间接持股而非直接持股的原因主要包括满足不同投资人的投资需求及规划、扩大实际控制人的表决权比例等，具有合理性。

（二）结合三者共同投资的背景、价格、定价依据及公允性等情况，说明三者是否存在一致行动关系或关联关系，是否存在代持或其他利益安排，是否实际共同控制公司

1、三者共同投资的背景、价格、定价依据及公允性等情况

徐小军、李海燕、邓家善共同投资公司的具体情况如下：

时间	投资方式	间接持股平台	股权变动情况	背景及原因	转让/增资价格	定价依据及公允性
2018 年 5 月	股权转让	海丽集团	海丽集团自黄海燕处受让海瑞斯有限 73.5%股权	海瑞斯有限成立前期业务发展未达预期，且公司因经营发展的需要，拟引入具有投资意愿的	1 元/注册资本	公司处于持续亏损状态，不存在股权

时间	投资方式	间接持股平台	股权变动情况	背景及原因	转让/增资价格	定价依据及公允性
				股东并进行股权架构调整，黄海燕决定将其持有的海瑞斯有限股权对外转让从而退出公司		转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性
2019年1月	股权转让	海丽集团	海丽集团自赵锦花处受让海瑞斯有限 20% 股权，自张伟东处受让海瑞斯有限 5% 股权，自钟建红处受让海瑞斯有限 3% 股权	海瑞斯有限成立前期业务发展未达预期，且公司因经营发展的需要，拟引入具有投资意愿的股东并进行股权架构调整，赵锦花、张伟东、钟建红决定将其持有的海瑞斯有限股权对外转让从而退出公司	1 元/注册资本	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性
2021年11月	股权转让	海锋达、海博通、海辰汇	海丽集团将持有的海瑞斯有限 100% 股权（对应 1,000 万元注册资本）分别转让给海锋达、海博通和海辰汇	海丽集团上层投资人对投资规划有所调整，主要是海瑞斯有限的生产经营由徐小军负责，徐小军拟增加对海瑞斯有限的投资及其控制海瑞斯有限的表决权比例，邓家善、李海燕拟减少投资；且海博通、海辰汇上层投资人看好公司发展，有投资意愿	1 元/注册资本	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性
2025年9月	增资	海丽集团	海丽集团出资 8,552.3490 万元认购公司新增 8,710,000 股股份，其余 7,681.3490 万元计入资本公积，增资完成后海丽集团持股比例为 10.8875%	公司拟扩大规模，增强资金实力；且公司发展稳定、前景良好，海丽集团有投资意愿	9.82 元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司预计未来业务情况经协商后确定，价格具有公允性

2、三者是否存在一致行动关系或关联关系，是否存在代持或其他利益安排

截至本审核问询函回复出具之日，李海燕、邓家善、徐小军间接持有的公司股份均为其本人真实所有，不存在代持或其他利益安排；李海燕、邓家善、徐小军未曾签署过一致行动人协议，不存在共同扩大支配公司表决权数量的行

为或者事实，三者之间不存在一致行动关系。

徐小军、李海燕、邓家善不存在关联关系；李海燕曾为邓家善代持海丽集团部分股权，上述股权代持关系已于 2025 年 7 月解除，除前述情形外，徐小军、李海燕、邓家善不存在代持或其他利益安排。

基于上述，截至本审核问询函回复出具之日，徐小军、李海燕、邓家善不存在一致行动关系或关联关系，不存在代持或其他利益安排。

3、是否实际共同控制公司

李海燕系通过海锋达、海博通、海丽集团间接持有公司股份，邓家善系通过海锋达、海博通、海辰汇、海丽集团间接持有公司股份，李海燕、邓家善未曾直接持有公司股份。李海燕、邓家善间接持有公司股份期间，未曾就公司生产经营管理相关事项向海丽集团、海锋达股东会进行任何提案，未曾代表海丽集团、海锋达出席公司股东会或投票表决，仅作为股东依法出席海丽集团、海锋达历次股东会并按照其所持股权比例进行表决，相关表决权均由其独立行使，对应文件均由其本人签署确认，与徐小军亦不存在共同提案、委托出席和投票等情形。李海燕、邓家善间接持有公司股份期间，仅作为海博通或海辰汇有限合伙人，不参与海博通、海辰汇合伙事务执行，未代表海博通、海辰汇出席公司股东会或投票表决。

根据《东莞海锋达科技有限公司章程》《东莞海丽控股集团有限公司章程》《东莞海博通科技企业（有限合伙）合伙协议》《东莞海辰汇科技企业（有限合伙）合伙协议》《公司章程》及徐小军、李海燕、邓家善出具的确认函，徐小军、李海燕、邓家善未通过上述公司章程、协议或者其他安排就共同控制公司作出任何约定。

李海燕、邓家善未在公司担任董事或高级管理人员职务，亦未曾参与公司的生产经营管理决策，公司的发展战略、资金活动、采购及销售业务、合同审批、管理人员聘任等均由徐小军决定，李海燕、邓家善未对公司重大事项的决策施加重大影响，亦未对公司经营管理发挥主导作用或施加决定性影响。

截至本审核问询函回复出具之日，徐小军持有海锋达 51%股权，并担任海锋达执行董事；徐小军系海锋达的控股股东、实际控制人，通过海锋达控制公

司 34,770,618 股股份对应的表决权，占公司表决权总数的 43.4633%。徐小军持有海丽集团 40%股权，为海丽集团第一大股东，并担任海丽集团执行董事，能够对海丽集团重大事项及日常经营决策施加重大影响；徐小军系海丽集团的控股股东、实际控制人，通过海丽集团控制公司 8,710,000 股股份对应的表决权，占公司表决权总数的 10.8875%。此外，徐小军担任海博通及海通达的执行事务合伙人，通过海博通及海通达控制公司合计 22,311,718 股股份对应的表决权，占公司表决权总数的 27.8897%。据此，徐小军合计控制公司 65,792,336 股股份对应的表决权，占公司表决权总数的 82.2405%。

基于上述，截至本审核问询函回复出具之日，徐小军系公司的实际控制人，李海燕、邓家善与徐小军不属于共同实际控制人。

四、说明海博通、海辰汇、海创兴人员构成情况，相关人员入股公司的背景及合理性，入股价格、定价依据及公允性，相关人员与公司控股股东、实际控制人、董监高、员工、主要客户和供应商是否存在关联关系及具体情况，是否存在通过低价入股输送利益的情形，部分合伙人通过多个持股平台投资公司的原因及合理性，平台内部是否存在委托持股或其他利益安排

（一）海博通人员及其入股公司相关情况

1、海博通人员基本情况

截至本审核问询函回复出具之日，海博通人员基本情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人性质	合伙人身份及背景	出资额（万元）	出资比例（%）	与公司控股股东、实际控制人、董监高、员工是否存在关联关系	与公司主要客户和供应商是否存在关联关系
1	徐小军	普通合伙人	公司实际控制人、董事长、总经理	639.0000	29.8182	是，公司实际控制人	否
2	李海燕	有限合伙人	外部投资人，徐小军朋友	386.3941	18.0306	是，间接持有公司 5%以上股份的自然人，担任公司控股股东海锋达监事	否

3	海锋达	有限合伙人	公司控股股东	336.7491	15.7140	是，公司控股股东	否
4	邓家善	有限合伙人	外部投资人，徐小军朋友	286.3941	13.3642	是，间接持有公司 5%以上股份的自然人的自然人	否
5	海丽集团	有限合伙人	直接持有公司 5%以上股份的法人	258.0000	12.0393	是，直接持有公司 5%以上股份的法人，公司实际控制人、董事长、总经理徐小军实际控制的企业，公司董事赵海红担任其总经理	否
6	周照杨	有限合伙人	公司董事、副总经理、董事会秘书	76.4816	3.5689	是，公司董事、副总经理、董事会秘书	否
7	俞立昌	有限合伙人	海丽集团副总经理	76.3265	3.5617	否	否
8	刘伏奇	有限合伙人	公司董事、副总经理	25.0000	1.1666	是，公司董事、副总经理	否
9	赵海红	有限合伙人	公司董事	24.6428	1.1499	是，公司董事	否
10	胡雪梅	有限合伙人	公司财务负责人	20.0000	0.9333	是，公司财务负责人	否
11	史颖	有限合伙人	公司总工程师	8.0000	0.3733	是，公司员工	否
12	罗振寰	有限合伙人	公司董事、副总经理	6.0000	0.2800	是，公司董事、副总经理	否
合计			-	2,142.9882	100.0000	-	-

2、海博通人员入股公司相关情况

海博通合伙人入股公司的具体情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	入股公司的背景	入股价格	定价依据及公允性	是否存在通过低价入股输送利益的情形
1	徐小军	2021 年 9 月出资设立海博通，2021 年 11 月，海博通自海丽集团受让公司股份	1 元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
2	李海燕	2021 年 9 月出资设立海博通，2021 年 11 月，海博通自海丽集团受让公司股份	1 元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
		2023 年 12 月，时任	3.58	因易浩离职出让财产份额，根	否

序号	合伙人姓名/名称	入股公司的背景	入股价格	定价依据及公允性	是否存在通过低价入股输送利益的情形
		公司董事、总经理易浩拟离职并退出对公司的投资，自易浩处受让海博通财产份额	元/出资额	据公司账面净资产状况、公司业务情况及 2023 年度业绩下滑情况，并参考公司前次增资价格，经协商后在前次增资价格基础上进行一定折让确定，价格具有公允性	
3	海锋达	2023 年 12 月，时任公司董事、总经理易浩拟离职并退出对公司的投资，自易浩处受让海博通财产份额	3.58 元/出资额	因易浩离职出让财产份额，根据公司账面净资产状况、公司业务情况及 2023 年度业绩下滑情况，并参考公司前次增资价格，经协商后在前次增资价格基础上进行一定折让确定，价格具有公允性	否
		2023 年 12 月，时任公司董事、海博斯总经理蔡德平拟离职并退出对公司的投资，自蔡德平处受让海博通财产份额	3.62 元/出资额	因蔡德平离职出让财产份额，根据公司账面净资产状况、公司业务情况及 2023 年度业绩下滑情况，并参考公司前次增资价格，经协商后在前次增资价格基础上进行一定折让确定，价格具有公允性	否
4	邓家善	2021 年 9 月出资设立海博通，2021 年 11 月，海博通自海丽集团受让公司股份	1 元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
		2023 年 12 月，时任公司董事、总经理易浩拟离职并退出对公司的投资，自易浩处受让海博通财产份额	3.58 元/出资额	因易浩离职出让财产份额，根据公司账面净资产状况、公司业务情况及 2023 年度业绩下滑情况，并参考公司前次增资价格，经协商后在前次增资价格基础上进行一定折让确定，价格具有公允性	否
5	海丽集团	2025 年 6 月，因看好公司发展前景，自徐小军处受让海博通财产份额	5.11 元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
6	周照杨	2021 年 9 月出资设立海博通，2021 年 11 月，海博通自海丽集团受让公司股份	1 元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
		2023 年 7 月，因看好公司发展前景，自易浩处受让海博通财产份额	4.26 元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
		2025 年 6 月，因看好公司发展前景，自邓家善处受让海博通财	5.11 元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价	否

序号	合伙人姓名/名称	入股公司的背景	入股价格	定价依据及公允性	是否存在通过低价入股输送利益的情形
		产份额		格具有公允性	
7	俞立昌	2023年7月，因看好公司发展前景，自易浩处受让海博通财产份额	4.26元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
		2025年6月，因看好公司发展前景，自邓家善处受让海博通财产份额	5.11元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
8	刘伏奇	2025年6月，因看好公司发展前景，自邓家善处受让海博通财产份额	5.11元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
9	赵海红	2023年7月，因看好公司发展前景，自易浩处受让海博通财产份额	4.26元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
10	胡雪梅	2025年6月，因看好公司发展前景，自邓家善处受让海博通财产份额	5.11元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
11	史颖	2025年6月，因看好公司发展前景，自邓家善处受让海博通财产份额	5.11元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
12	罗振寰	2025年6月，因看好公司发展前景，自邓家善处受让海博通财产份额	5.11元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否

注：海博通入股公司的价格为 1 元/注册资本，主要是当时公司处于持续亏损状态。2022 年末、2023 年末、2024 年末及 2025 年 3 月末公司每股净资产分别为 1.64 元、1.19 元、1.54 元和 1.75 元。2022 年 12 月，徐林浙、海创兴入股公司的增资价格为 4.26 元/注册资本；2025 年 5 月，海通达入股公司的增资价格为 5.11 元/注册资本。

3、海博通内部是否存在委托持股或其他利益安排

截至本审核问询函回复出具之日，海博通内部不存在委托持股或其他利益安排。

（二）海辰汇人员及其入股公司相关情况

1、海辰汇人员基本情况

截至本审核问询函回复出具之日，海辰汇人员基本情况如下：

序号	合伙人姓名	合伙人性质	合伙人身份及背景	出资额（万元）	出资比例（%）	与公司控股股东、实际控制人、董监高、员工是否存在关联关系	与公司主要客户和供应商是否存在关联关系
1	赵海红	普通合伙人	公司董事	412.5919	32.2350	是，公司董事	否
2	张伟东	有限合伙人	外部投资人，曾于公司任职，2021年7月自公司离职	258.7500	20.2156	否	否
3	邓家善	有限合伙人	外部投资人，徐小军朋友	138.0000	10.7817	是，间接持有公司5%以上股份的自然人的	否
4	林郁敏	有限合伙人	外部投资人，李海燕朋友	138.0000	10.7817	否	否
5	陆逸斐	有限合伙人	外部投资人，赵海红朋友	70.4081	5.5008	否	否
6	俞立昌	有限合伙人	海丽集团副总经理	62.1000	4.8518	否	否
7	严欢	有限合伙人	海丽集团全资子公司昆山海丽高分子材料有限公司副总经理	62.1000	4.8518	否	否
8	邓国军	有限合伙人	外部投资人，徐小军朋友	55.2000	4.3127	否	否
9	罗振寰	有限合伙人	公司董事、副总经理	41.4000	3.2345	是，公司董事、副总经理	否

序号	合伙人姓名	合伙人性质	合伙人身份及背景	出资额（万元）	出资比例（%）	与公司控股股东、实际控制人、董监高、员工是否存在关联关系	与公司主要客户和供应商是否存在关联关系
10	刘伏奇	有限合伙人	公司董事、副总经理	41.4000	3.2345	是，公司董事、副总经理	否
合计			-	1,279.9500	100.0000	-	-

2、海辰汇人员入股公司相关情况

海辰汇人员入股公司的具体情况如下：

序号	合伙人姓名	入股公司的背景	入股价格	定价依据及公允性	是否存在通过低价入股输送利益的情形
1	赵海红	2021年9月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021年11月，海辰汇自海丽集团受让公司股份	1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
2	张伟东	2021年9月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021年11月，海辰汇自海丽集团受让公司股份	1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
3	邓家善	2021年9月出资设立海辰汇，2021年11月，海辰汇自海丽集团受让公司股份	1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
4	林郁敏	2021年12月，先夫吴宇雄因看好	吴宇雄入股价格为1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让	否

序号	合伙人姓名	入股公司的背景	入股价格	定价依据及公允性	是否存在通过低价入股输送利益的情形
		公司发展前景，自李海燕处受让海辰汇财产份额，2023年7月，吴宇雄去世，自吴宇雄处继承海辰汇财产份额		定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	
5	陆逸斐	2023年4月，因看好公司发展前景，自赵海红处受让海辰汇财产份额	4.26元/出资额	根据公司账面净资产状况及公司业务情况，并参考公司前次增资价格，经协商后确定，价格具有公允性	否
6	俞立昌	2021年9月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021年11月，海辰汇自海丽集团受让公司股份	1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
7	严欢	2021年9月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021年11月，海辰汇自海丽集团受让公司股份	1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
8	邓国军	2021年9月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021年11月，海辰汇自海丽集团受让公司股份	1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否

序号	合伙人姓名	入股公司的背景	入股价格	定价依据及公允性	是否存在通过低价入股输送利益的情形
		份			
9	罗振寰	2021年9月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021年11月，海辰汇自海丽集团受让公司股份	1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否
10	刘伏奇	2021年9月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021年11月，海辰汇自海丽集团受让公司股份	1元/出资额	公司处于持续亏损状态，不存在股权转让定价被认定为明显偏低的情形，价格具有公允性	否

注：海辰汇入股公司的价格为1元/注册资本，主要是公司当时处于持续亏损状态。2022年末公司每股净资产为1.64元。2022年12月，徐林浙、海创兴入股公司的增资价格为4.26元/注册资本。

3、海辰汇内部是否存在委托持股或其他利益安排

截至本审核问询函回复出具之日，海辰汇内部不存在委托持股或其他利益安排。

（三）海创兴人员及其入股公司相关情况

1、海创兴人员基本情况

海创兴系海丽集团员工投资公司的持股平台。截至本审核问询函回复出具之日，海创兴人员基本情况如下：

序号	合伙人姓名	合伙人性质	合伙人身份及背景	出资额（万元）	出资比例（%）	与公司控股股东、实际控制人、董监高、员工是否存在关联关系	与公司主要客户和供应商是否存在关联关系
1	赵海红	普通合伙	公司董	65.0000	21.6667	是，公司	否

		人	事、海丽集团经理			董事	
2	林卓民	有限合伙人	海丽集团销售总监	26.0000	8.6667	否	否
3	谢银珠	有限合伙人	海丽集团财务经理	20.0000	6.6667	是，公司控股股东海锋达财务负责人	否
4	詹芳芳	有限合伙人	海丽集团财务经理	20.0000	6.6667	否	否
5	张颖	有限合伙人	海丽集团全资子公司昆山海丽高分子材料有限公司营运经理	20.0000	6.6667	否	否
6	李海浪	有限合伙人	海丽集团全资子公司昆山海丽高分子科技有限公司销售员	18.0000	6.0000	否	否
7	崔占锋	有限合伙人	海丽集团全资子公司广东海丽新材料科技有限公司物流副经理	17.0000	5.6667	否	否
8	黄远平	有限合伙人	海丽集团全资子公司昆山海丽高分子材料有限公司会计	15.0000	5.0000	否	否
9	汤路嫦	有限合伙人	海丽集团全资子公司海丽化学行政经理	15.0000	5.0000	否	否
10	李儒学	有限合伙人	海丽集团全资子公司昆山海丽高分子科技有限公司销售员	13.0000	4.3333	否	否
11	龚德微	有限合伙人	海丽集团	12.0000	4.0000	否	否

		人	行政人员				
12	刘凯	有限合伙人	海丽集团销售员	11.0000	3.6667	否	否
13	徐孝冲	有限合伙人	海丽集团全资子公司海丽化学橡胶事业部职员	10.0000	3.3333	否	否
14	张露丹	有限合伙人	海丽集团采购员	10.0000	3.3333	否	否
15	张丽枝	有限合伙人	海丽集团全资子公司昆山海丽高分子材料有限公司业务助理	10.0000	3.3333	否	否
16	何会然	有限合伙人	海丽集团全资子公司昆山海丽高分子材料有限公司销售员	10.0000	3.3333	否	否
17	冯永忠	有限合伙人	海丽集团全资子公司昆山海丽高分子材料有限公司物流副经理	8.0000	2.6667	否	否
合计			-	300.0000	100.0000	-	-

2、海创兴人员入股公司相关情况

海创兴合伙人入股公司的具体情况如下：

序号	合伙人姓名	入股公司的背景	入股价格	定价依据及公允性	是否存在通过低价入股输送利益的情形
1	赵海红	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
		2023年9月，原有限合伙人高虎拟自海丽集	入股平台：1元/出资额；	根据公司账面净资产状况及	否

		团离职并从海创兴退伙，作为执行事务合伙人，依据《东莞海创兴材料企业（有限合伙）合伙协议》约定受让高虎持有的海创兴财产份额	入股公司：4.26元/注册资本	公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	
2	林卓民	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
3	谢银珠	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
4	詹芳芳	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
5	张颖	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
6	李海浪	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
7	崔占锋	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
8	黄远平	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
9	汤路嫦	2025年6月，原有限	入股平台：1元/	根据公司账面	否

		合伙人张雷拟自海丽集团离职并从海创兴退伙，因看好公司发展前景有投资公司的意愿，作为执行事务合伙人指定的第三人，依据《东莞海创兴材料企业（有限合伙）合伙协议》约定受让张雷持有的海创兴财产份额	出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	
10	李儒学	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
11	龚德微	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
12	刘凯	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
13	徐孝冲	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
14	张露丹	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
15	张丽枝	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否
16	何会然	2022年11月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1元/出资额； 入股公司：4.26元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定	否

				定，价格具有公允性	
17	冯永忠	2022 年 11 月，因看好公司发展前景出资设立海创兴	入股平台：1 元/出资额； 入股公司：4.26 元/注册资本	根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性	否

注：海创兴入股公司的价格为 4.26 元/注册资本，与同期入股公司的外部财务投资人徐林浙入股价格相同。2022 年末公司每股净资产为 1.64 元。

3、海创兴内部是否存在委托持股或其他利益安排

截至本审核问询函回复出具之日，海创兴内部不存在委托持股或其他利益安排。

（四）部分合伙人通过多个持股平台投资公司的原因及合理性，平台内部是否存在委托持股或其他利益安排

通过多个持股平台投资公司的合伙人间接持有公司股份的具体情况如下：

序号	合伙人姓名	投资平台	原因
1	徐小军	海锋达	2021 年，公司当时的唯一股东海丽集团上层投资人对投资规划有所调整，徐小军作为公司实际控制人，拟增加对海瑞斯有限的投资并扩大其控制海瑞斯有限的表决权比例；邓家善、李海燕拟减少部分投资。此外，海辰汇、海博通上层投资人看好公司发展，有投资意愿。故各方经协商一致，于 2021 年 9 月设立海锋达、海博通、海辰汇。2021 年 11 月，海锋达、海博通分别以 1 元/注册资本的价格自海丽集团受让部分公司股份。徐小军通过海锋达、海博通间接持有公司股份，通过实际控制海锋达、担任海博通执行事务合伙人，控制海锋达、海博通持有的公司表决权
		海博通	
		海通达	2025 年 5 月，作为执行事务合伙人，参与公司员工持股计划，出资设立海通达，海通达以 5.11 元/注册资本的价格入股公司
		海丽集团	投资设立海丽集团，海丽集团因看好公司发展前景，于 2025 年 9 月以 9.82 元/注册资本的价格入股公司
2	邓家善	海锋达	2021 年，公司当时的唯一股东海丽集团上层投资人对投资规划有所调整，徐小军作为公司实际控制人，拟增加对海瑞斯有限的投资并扩大其控制海瑞斯有限的表决权比例；邓家善、李海燕拟减少部分投资。此外，海辰汇、海博通上层投资人看好公司发展，有投资意愿。故各方经协商一致，于 2021 年 9 月设立海锋达、海博通、海辰汇。2021 年 11 月，海锋达、海博通、海辰汇分别以 1 元/注册资本的价格自海丽集团受让公司股份；邓家善通过海锋达、海博通、海辰汇间接持有公司股份
		海博通	
		海辰汇	
		海丽集团	投资设立海丽集团，海丽集团因看好公司发展前景，于 2025 年 9 月以 9.82 元/注册资本的价格入股公司

序号	合伙人姓名	投资平台	原因
3	李海燕	海锋达	2021 年，公司当时的唯一股东海丽集团上层投资人对投资规划有所调整，徐小军作为公司实际控制人，拟增加对海瑞斯有限的投资并扩大其控制海瑞斯有限的表决权比例；邓家善、李海燕拟减少部分投资。此外，海辰汇、海博通上层投资人看好公司发展，有投资意愿。故各方经协商一致，于 2021 年 9 月设立海锋达、海博通、海辰汇。2021 年 11 月，海锋达、海博通、海辰汇分别以 1 元/注册资本的价格自海丽集团受让公司股份；李海燕通过海锋达、海博通、海辰汇间接持有公司股份。2022 年 5 月，李海燕朋友吴宇雄看好公司发展前景拟投资公司，李海燕将其持有的全部海辰汇财产份额转让予吴宇雄，后通过海锋达、海博通间接持有公司股份
		海博通	
		海丽集团	投资设立海丽集团，海丽集团因看好公司发展前景，于 2025 年 9 月以 9.82 元/注册资本的价格入股公司
4	赵海红	海博通	2023 年 7 月，因看好公司发展前景，以 4.26 元/出资额的价格自易浩处受让海博通财产份额
		海辰汇	2021 年 9 月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021 年 11 月，海辰汇以 1 元/注册资本的价格自海丽集团受让公司股份
		海创兴	2022 年 11 月，因看好公司发展前景出资设立海创兴，海创兴以 4.26 元/注册资本的价格入股公司
5	俞立昌	海博通	2023 年 7 月，因看好公司发展前景，以 4.26 元/出资额的价格自易浩处受让海博通财产份额； 2025 年 6 月，因看好公司发展前景，以 5.11 元/出资额的价格自邓家善处受让海博通财产份额
		海辰汇	2021 年 9 月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021 年 11 月，海辰汇以 1 元/注册资本的价格自海丽集团受让公司股份
6	刘伏奇	海博通	2025 年 6 月，因看好公司发展前景，以 5.11 元/出资额的价格自邓家善处受让海博通财产份额
		海辰汇	2021 年 9 月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021 年 11 月，海辰汇以 1 元/注册资本的价格自海丽集团受让公司股份
7	罗振寰	海博通	2025 年 6 月，因看好公司发展前景，以 5.11 元/出资额的价格自邓家善处受让海博通财产份额
		海辰汇	2021 年 9 月，因看好公司发展前景出资设立海辰汇，2021 年 11 月，海辰汇以 1 元/注册资本的价格自海丽集团受让公司股份
8	胡雪梅	海博通	2025 年 6 月，因看好公司发展前景，以 5.11 元/出资额的价格自邓家善处受让海博通财产份额
		海通达	2025 年 5 月，因看好公司发展前景，参与公司员工持股计划，出资设立海通达，海通达以 5.11 元/注册资本的价格入股公司
9	史颖	海博通	2025 年 6 月，因看好公司发展前景，以 5.11 元/出资额的价格自邓家善处受让海博通财产份额
		海通达	2025 年 5 月，因看好公司发展前景，参与公司员工持股计划，出资设立海通达，海通达以 5.11 元/注册资本的价格入股公司

截至本审核问询函回复出具之日，海锋达、海丽集团内部不存在委托持股或其他利益安排。海通达内部不存在委托持股或其他利益安排。

基于上述，部分合伙人通过多个持股平台投资公司主要是由以下因素共同导致：1、2021年11月，海丽集团将持有的海瑞斯有限100%股权转让予海锋达、海博通、海辰汇后，仅徐小军、邓家善、李海燕通过多个持股平台投资公司，此时公司持股平台中重合的合伙人较少，上述重合是为实现徐小军增加投资及其控制的表决权比例，邓家善、李海燕减少投资而进行股权结构调整导致；2、公司根据后续发展需要引入海创兴、海通达等新的持股平台，每次新的平台投资入股，除考虑新的投资者外，公司也会考虑已投资的股东是否有增资意愿，则已投资的股东亦通过新的持股平台持股；3、部分持股平台原合伙人退出或减持时，其他持股平台合伙人愿意受让该部分股份，则受让人在多个持股平台持股；上述情形具有合理性，各平台内部均不存在委托持股或其他利益安排。

五、补充披露股权激励流转及退出机制、授予价格、锁定期限、服务期限、激励份额、出资份额转让限制等具体内容，激励对象的选定标准和履行的程序、出资来源，所持份额是否存在代持或其他利益安排；公司股权激励实施过程中是否存在纠纷，目前是否已实施完毕，是否存在预留份额及其授予计划；股权激励计划对公司经营状况、财务状况、控制权变化等方面可能产生的影响；说明员工持股平台于报告期后入股公司并与海锋达、海博通、海辰汇约定赎回权条款的背景及合理性，入股价格、定价依据及公允性

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、公司股本形成概况”之“（五）股权激励情况或员工持股计划”中补充披露以下内容：

“6、股权激励流转及退出机制、授予价格、锁定期限、服务期限、激励份额、出资份额转让限制等具体内容，激励对象的选定标准和履行的程序、出资来源，所持份额是否存在代持或其他利益安排；公司股权激励实施过程中是否存在纠纷，目前是否已实施完毕，是否存在预留份额及其授予计划；股权激励计划对公司经营状况、财务状况、控制权变化等方面可能产生的影响；说明员工持股平台于报告期后入股公司并与海锋达、海博通、海辰汇约定赎回权条款的背景及合理性，入股价格、定价依据及公允性

(1) 员工持股计划的具体内容，持股人员的选定标准和履行的程序、出资来源，所持份额是否存在代持或其他利益安排

公司及海通达未就员工通过海通达投资公司设置授予价格、服务期限、激励份额等，公司员工持股计划的具体内容如下：

<p>流转及退出机制</p>	<p>《员工持股计划（草案）》七、员工所持股份的特殊处理事项</p> <p>（一）在公司上市锁定期届满日或 2029 年 12 月 31 日（以孰早时点为准）之前，持股人员发生以下情形之一（下称“主动退伙情形”）的，由公司实际控制人、持股平台或其执行事务合伙人、上述主体指定的其他符合本计划的人员（有权但非义务）有偿回购其全部员工所持股份或收购员工所持股份对应的持股平台财产份额：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 持股人员与公司的劳动合同未到期，主动离职且经公司同意的； 2. 持股人员与公司的劳动合同正常到期，且未续签合同的； 3. 持股人员非因公或因其他不违反法律、法规及公司员工规章原因死亡或被宣告死亡的； 4. 其他经公司实际控制人及全体合伙人一致同意且不存在本条第（二）项规定情形的。 <p>前款所述回购/收购价格按照如下方式计算：</p> <p>（1）主动退伙情形发生于 2027 年 12 月 31 日（含当日）之前的，回购价格为持股人员取得员工所持股份时实际支付的现金成本（即该部分股份对应的出资额）减去持股期间取得的现金分红（如有）。</p> <p>（2）主动退伙情形发生于自 2028 年 1 月 1 日起至上市锁定期届满之日或 2029 年 12 月 31 日二者孰早之日止的期间内的，回购价格计算方式如下：</p> <p>$L \geq X \times LPR \times T$ 时，回购价格 $P = X$；$L < X \times LPR \times T$ 时，回购价格 $P = X + X \times LPR \times T - L$，其中：</p> <p>X 为持股人员取得员工所持股份时实际支付的现金成本（即该部分股份对应的出资额）；</p> <p>LPR 为上述情形发生之日上个月全国银行间同业拆借中心公布的一年期贷款市场报价利率；</p> <p>T 为自 2028 年 1 月 1 日起至上述情形发生之日止的自然天数除以 365；</p> <p>L 为持股人员持股期间取得的现金分红（如有）。</p> <p>（二）在公司上市前、公司上市后上市锁定期届满前，持股人员发生以下情形之一（下称“当然退伙情形”）的，由公司实际控制人、持股平台或其执行事务合伙人、上述主体指定的其他符合本计划的人员（有权但非义务）回购其全部员工所持股份或收购员工所持股份对应的持股平台财产份额，回购价格为持股人员取得员工所持股份时实际支付的现金成本（即该部分股份对应的出资额）：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 持股人员与公司劳动合同未到期，未经公司同意擅自离职的； 2. 持股人员由于自身原因不再胜任公司工作岗位、连续两年未通过绩效考核，由公司辞退或降职的； 3. 持股人员违反法律、违反与公司签署的劳动合同、违反职业道德； 4. 持股人员严重违反公司规章制度，被公司辞退； 5. 持股人员因违反法律、法规或公司规章，受到司法机关刑事处罚或者受到行政机关行政处罚的； 6. 持股人员出现本计划第十条第（七）项规定任一情形的； 7. 违反本计划规定的。 <p>当然退伙情形下，持股人员给公司造成经济损失的，公司有权另行计算</p>
----------------	--

	<p>损失并追究补偿。</p> <p>（三）若公司未能在 2029 年 12 月 31 日之前上市，不存在当然退伙情形的持股人员有权在 2030 年 3 月 31 日前就其间接持有的全部或部分公司股份指示执行事务合伙人，由执行事务合伙人以合伙企业的名义要求东莞海锋达科技有限公司、东莞海博通科技企业（有限合伙）和东莞海辰汇科技企业（有限合伙）（以下统称为“回购主体”）分别按照届时各回购主体持有公司股份数量占全部回购主体持有公司股份总数的比例进行回购，回购价格按照本条第（一）项第（2）点规定的方式计算，回购具体事宜以合伙企业与回购主体签署的协议为准。回购实施完成后，合伙企业根据各合伙人的情况办理退伙、减资等手续，并在前述手续办理完毕后的 30 日内将回购获得的对价（扣除合伙人应缴纳的税款）支付予合伙人。</p> <p>如持股人员未在 2030 年 3 月 31 日前按照本条的规定向执行事务合伙人明确作出回购指示，则后续不得再主张回购权利。</p> <p>《海通达合伙协议》第二十二條，本合伙企业的合伙人转让财产份额、退伙的，根据《东莞海通达材料合伙企业（有限合伙）合伙协议之补充协议》办理。</p> <p>《海通达合伙协议》第二十三條，合伙人有《合伙企业法》第四十九條规定的情形之一的，经其他合伙人一致同意，可以决议将其除名。</p> <p>对合伙人的除名决议应当书面通知被除名人。被除名人接到除名通知之日，除名生效，被除名人退伙。被除名人对除名决议有异议的，可以自接到除名通知之日起三十日内，向人民法院起诉。</p> <p>《海通达合伙协议之补充协议》第二章 合伙人退伙规则亦就上述“《员工持股计划（草案）》七、员工所持股份的特殊处理事项”相关内容作出约定。</p>
股份来源及入股价格	<p>《员工持股计划（草案）》三、员工所持股份的来源及实施方式</p> <p>（一）员工所持股份来源</p> <p>本计划员工所持股份来源为员工持股平台对公司的增资，员工持股平台认购公司新增 881,836 股股份，增资价格为 5.11 元/股。</p>
锁定期限	<p>《员工持股计划（草案）》六、员工所持股份的转让限制</p> <p>（二）上市锁定期</p> <p>公司上市的，持股人员持有的员工所持股份应当按照《公司法》《证券法》及证券监管部门、证券交易所的相关要求以及持股人员的自愿承诺进行锁定，在届时法律法规和证券监管部门、证券交易所规定的限售期限或持股人员自愿承诺的限售期限（下称“上市锁定期”）内不得转让或超过限售比例转让其间接持有的公司股份。在上市锁定期届满前，持股人员如存在本计划第七条第（一）、（二）项规定情形的，按照本计划第七条第（一）、（二）项规定的相应方式处理，持股人员需无条件配合公司及相关人员办理相关手续。</p>
出资份额转让限制	<p>《员工持股计划（草案）》六、员工所持股份的转让限制</p> <p>（一）公司上市前的股份转让限制</p> <p>公司上市前，未经公司实际控制人同意，持股人员不得以任何方式出售、转让、赠与、让与或以其他方式处置员工所持股份。持股人员及持股平台均不得将员工所持股份对应的持股平台财产份额用于为自己或为他人提供担保，或者设置其他任何第三方权利。为避免疑义，持股人员将其名下的持股平台的合伙财产份额质押，或者因司法强制执行、分割财产、继承、遗赠、赠与等导致持有人变动的，均视同转让。</p> <p>（二）上市锁定期</p> <p>.....</p> <p>（三）上市锁定期届满后的减持安排</p>

	<p>上市锁定期届满后，持股人员在满足法律法规和证券监管部门、证券交易所规定及要求、本计划的安排的前提下，可以减持其所持有的全部股份。</p> <p>《海通达合伙协议之补充协议》第八条 退伙的其他约定</p> <p>（一）公司上市前，未经合伙企业执行事务合伙人同意，持股人员不得直接或间接转让其合伙企业财产份额。</p> <p>（二）持股人员及持股平台均不得将持股平台财产份额用于为自己或为他人提供担保，或者设置其他任何第三方权利。</p> <p>（三）为避免疑义，持股人员将其名下的合伙企业财产份额质押，或者因司法强制执行、分割财产、继承、遗赠、赠与等导致持有人变动的，视同转让。</p> <p>（四）公司上市的，持股人员间接持有公司股份应当按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》及证券监管部门、证券交易所的相关要求以及持股人员的自愿承诺进行锁定，在上市锁定期内不得转让或超过限售比例转让其间接持有的公司股份。</p> <p>（五）本章节所述合伙人退伙所产生的相关税费应当由转让方承担。</p>
持股人员的 选定标准	<p>《员工持股计划（草案）》四、持股人员的范围、名单及实施后持股平台出资情况</p> <p>（一）持股人员确定范围</p> <p>本计划持股人员：公司经理级以上的员工、外部顾问和其他实际控制人认为对公司有突出贡献人员。</p>

海通达的合伙人及其出资情况具体如下：

序号	合伙人姓名	合伙人性质	职务	出资额 (万元)	出资比例 (%)	出资来源	是否存在代持或其他利益安排
1	徐小军	普通合伙人	总经理	11.1649	2.4762	自有资金	否
2	ANTHONY CARL DEAN	有限合伙人	业务副总裁	204.5217	45.3599	自有资金	否
3	史颖	有限合伙人	总工程师	51.1304	11.3400	自有资金	否
4	胡雪梅	有限合伙人	财务负责人	40.9043	9.0720	自有资金	否
5	宋林	有限合伙人	生产经理	20.4522	4.5360	自有资金	否
6	唐昌金	有限合伙人	越南一厂生产经理	20.4522	4.5360	自有资金	否
7	谢宜仁	有限合伙人	越南一厂开发经理	15.3391	3.4020	自有资金	否
8	罗燕	有限合伙人	人事行政经理	15.3391	3.4020	自有资金	否
9	母云兵	有限合伙人	开发经理	15.3391	3.4020	自有资金	否
10	刘润红	有限合伙人	研发经理	15.3391	3.4020	自有资金	否
11	郭益民	有限合伙人	越南二厂生产经理	10.2261	2.2680	自有资金	否

序号	合伙人姓名	合伙人性质	职务	出资额(万元)	出资比例(%)	出资来源	是否存在代持或其他利益安排
12	胡帆	有限合伙人	海博斯业务经理	10.2261	2.2680	自有资金	否
13	林贞扬	有限合伙人	越南二厂业务经理	10.2261	2.2680	自有资金	否
14	刘冲	有限合伙人	海博斯生产经理	10.2261	2.2680	自有资金	否
合计			-	450.8865	100.0000	-	-

基于上述，公司员工持股计划持股人员均为公司经理级以上的员工，符合经公司第一届董事会第五次会议、2025 年第一次临时股东会审议通过的《员工持股计划（草案）》，持股人员资金来源均为自有资金，相关出资均已实缴，所持份额不存在代持或其他利益安排。

(2) 公司员工持股计划实施过程中是否存在纠纷，目前是否已实施完毕，是否存在预留份额及其授予计划，公司员工持股计划对公司经营状况、财务状况、控制权变化等方面可能产生的影响

公司员工持股计划实施过程中不存在纠纷，目前已实施完毕；公司员工持股平台的入股价格、持股数量确定，不存在预留份额；公司员工持股计划不会对公司经营状况、财务状况、控制权变化等产生不利影响。

(3) 员工持股平台于报告期后入股公司并与海锋达、海博通、海辰汇约定赎回权条款的背景及合理性，入股价格、定价依据及公允性

海通达入股公司前，公司的股本结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	海锋达	34,770,618	49.3844
2	海博通	21,429,882	30.4366
3	海辰汇	12,799,500	18.1790
4	海创兴	704,082	1.0000
5	徐林浙	704,082	1.0000
合计		70,408,164	100.0000

海锋达、海博通、海辰汇自 2021 年 11 月起为公司的主要股东；海创兴系海丽集团员工投资公司的持股平台；徐林浙系外部财务投资人。

公司员工持股计划的实施目的系进一步完善公司治理结构，增强公司员工对公司持续、健康发展的责任感、使命感等；公司员工持股计划持股人员均为

公司经理级以上的员工；公司员工持股平台海通达入股公司的价格系根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定为 5.11 元/注册资本，价格具有公允性。为充分保障公司员工持股计划持股人员权益，各方经协商一致，于《员工持股计划（草案）》《海通达合伙协议之补充协议》中约定了赎回权条款，赎回义务的承担主体为公司当时的主要股东海锋达、海博通、海辰汇。

基于上述，公司员工持股平台海通达于报告期后入股公司并与公司当时的主要股东海锋达、海博通、海辰汇约定赎回权条款的目的主要系为充分保障公司员工持股计划持股人员权益，具有合理性；海通达入股公司的价格为 5.11 元/注册资本，定价依据系根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性。”

六、说明特殊投资条款是否符合《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》规定，结合回购金额、回购方各类资产情况等说明触发回购时回购方是否具备充分履约能力，回购方内部是否就回购金额承担作出明确约定，回购条款触发对公司控制权稳定性、相关义务主体任职资格以及其他公司治理、经营事项产生的影响

（一）特殊投资条款是否符合《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》规定

公司员工持股平台《海通达合伙协议之补充协议》中约定了赎回权条款，赎回义务的承担主体为公司股东海锋达、海博通、海辰汇，赎回权条款的具体内容如下：

协议名称	《东莞海通达材料合伙企业（有限合伙）合伙协议之补充协议》
具体约定	<p>第六条 若公司未能在 2029 年 12 月 31 日之前上市，不存在当然退伙情形的合伙人有权在 2030 年 3 月 31 日前就其间接持有的全部或部分公司股份指示执行事务合伙人，由执行事务合伙人以合伙企业的名义要求东莞海锋达科技有限公司、东莞海博通科技企业（有限合伙）和东莞海辰汇科技企业（有限合伙）（以下统称为“回购主体”）分别按照届时各回购主体持有公司股份数量占全部回购主体持有公司股份总数的比例进行回购，回购价格按照本补充协议第四条第二款第（2）项规定的方式（$L \geq X \times LPR \times T$ 时，回购价格 $P = X$；$L < X \times LPR \times T$ 时，回购价格 $P = X + X \times LPR \times T - L$，其中：X 为持股人员在取得持股平台财产份额时实际支付的现金成本（即该部分财产份额对应的出资额）；LPR 为上述情形发生之日上个月全国银行间同业拆借中心公布的一年期贷款市场报价利率；T 为自 2028 年 1 月 1 日起至上述情形发生之日止的自然天数除以 365；L 为持股人员在持股期间取得的现金分红（如有）计算，回购具体事宜以合伙企业与回购主体签署的协议为准。</p> <p>前款规定的回购实施完成后，合伙企业根据各合伙人的情况办理退伙、减资</p>

	等手续，并在前述手续办理完毕后的 30 日内将回购获得的对价（扣除合伙人应缴纳的税款）支付予合伙人。 如合伙人未在 2030 年 3 月 31 日前按照本条的规定向执行事务合伙人明确作出回购指示，则后续不得再主张回购权利
签署主体	海通达全体合伙人
签署时间	2025 年 4 月 21 日

上述赎回权条款的义务主体为公司股东海锋达、海博通、海辰汇，公司未作为赎回义务或责任承担主体，不存在《1 号指引》之“1-8 对赌等特殊投资条款”规定的公司应当清理的以下情形：（1）公司为特殊投资条款的义务或责任承担主体；（2）限制公司未来股票发行融资的价格或发行对象；（3）强制要求公司进行权益分派，或者不能进行权益分派；（4）公司未来再融资时，如果新投资方与公司约定了优于本次投资的特殊投资条款，则相关条款自动适用于本次投资方；（5）相关投资方有权不经公司内部决策程序直接向公司派驻董事，或者派驻的董事对公司经营决策享有一票否决权；（6）不符合相关法律法规规定的优先清算权、查阅权、知情权等条款；（7）触发条件与公司市值挂钩；（8）其他严重影响公司持续经营能力、损害公司及其他股东合法权益、违反公司章程及股转系统关于公司治理相关规定的情形。

基于上述，上述赎回权条款符合《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》规定。

（二）结合回购金额、回购方各类资产情况等说明触发回购时回购方是否具备充分履约能力

1、回购金额测算

根据《海通达合伙协议之补充协议》，若触发赎回权条款，回购价格计算方式如下：

$L \geq X \times LPR \times T$ 时，回购价格 $P = X$ ； $L < X \times LPR \times T$ 时，回购价格 $P = X + X \times LPR \times T - L$ ，其中：

X 为持股人员取得持股平台财产份额时实际支付的现金成本（即该部分财产份额对应的出资额）；

LPR 为上述情形发生之日上个月全国银行间同业拆借中心公布的一年期贷款市场报价利率；

T 为自 2028 年 1 月 1 日起至上述情形发生之日止的自然天数除以 365；

L 为持股人员持股期间取得的现金分红（如有）。

基于以下假设条件：

（1）海通达全体合伙人于 2030 年 3 月 31 日主张回购；

（2）公司于 2030 年 3 月 31 日前未进行分红；

（3）LPR 取 2019 年 8 月至 2025 年 11 月期间全国银行间同业拆借中心发布的一年期贷款市场报价利率最大值 4.25%；

则最大回购金额 $P=X+X\times LPR\times T-L=450.8865+450.8865\times 4.25\%\times 2.2493-0=493.9880$ 万元。

截至本审核问询函回复出具之日，公司的股本结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	海锋达	34,770,618	43.4633
2	海博通	21,429,882	26.7874
3	海辰汇	12,799,500	15.9994
4	海丽集团	8,710,000	10.8875
5	海通达	881,836	1.1023
6	海创兴	704,082	0.8801
7	徐林浙	704,082	0.8801
合计		80,000,000	100.0000

根据上述持股比例测算的各主体回购金额具体如下：

序号	回购主体	持股比例（%）	回购比例（%）	回购金额（万元）
1	海锋达	43.4633	50.3922	248.9313
2	海博通	26.7874	31.0578	153.4219
3	海辰汇	15.9994	18.5500	91.6348
合计		86.2501	100.0000	493.9880

根据上述持股比例及回购比例进行测算，回购主体履行完毕回购义务后，公司的股本结构将变更为：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	海锋达	35,214,994	44.0187
2	海博通	21,703,761	27.1297
3	海辰汇	12,963,081	16.2039
4	海丽集团	8,710,000	10.8875
5	海创兴	704,082	0.8801
6	徐林浙	704,082	0.8801
合计		80,000,000	100.0000

基于上述，经测算，若触发回购，最大回购金额约为 493.9880 万元；海锋达、海博通、海辰汇应分别承担的最大回购金额约为 248.9313 万元、153.4219 万元、91.6348 万元。

2、结合回购方各类资产情况等说明触发回购时回购方是否具备充分履约能力

海锋达、海博通、海辰汇主要资产来源于对公司持有的股份，截至本审核问询函回复出具之日，其信用状况良好，不存在大额债务逾期或失信情形。截至 2025 年 9 月 30 日，公司账面未分配利润为 3,064.39 万元（未经审计）；公司报告期内经营情况稳定、盈利状况良好，公司股份预计具有较好的市场估值。若未来触发回购，海锋达、海博通、海辰汇可通过利润分配（少量利润分配即可满足回购所需资金）、银行借款等方式筹集资金，回购公司股份。

基于上述，若触发回购，海锋达、海博通、海辰汇具备充分履约能力。

（三）回购方内部是否就回购金额承担作出明确约定，回购条款触发对公司控制权稳定性、相关义务主体任职资格以及其他公司治理、经营事项产生的影响

1、回购方内部是否就回购金额承担作出明确约定

根据海锋达、海博通、海辰汇出具的确认函，回购主体内部已就回购金额承担作出明确约定，具体如下：“若公司未能在 2029 年 12 月 31 日之前上市，海通达执行事务合伙人要求回购主体进行回购，本企业将按照届时持有公司股份数量占全部回购主体持有公司股份总数的比例承担相应回购金额”。

2、回购条款触发对公司控制权稳定性、相关义务主体任职资格以及其他公司治理、经营事项产生的影响

截至本审核问询函回复出具之日，徐小军通过实际控制海锋达、海丽集团及担任海博通、海通达执行事务合伙人，合计控制公司 82.2405%的表决权，系公司实际控制人，并担任公司董事长、总经理。

根据本题第（二）问之“1、回购金额测算”所测算的回购实施完毕后的公司股本结构，回购主体履行完毕回购义务后，徐小军将通过实际控制海锋达、海丽集团及担任海博通执行事务合伙人，合计控制公司 82.0360%的表决权，仍

是公司的实际控制人。因此，回购条款触发不会对公司控制权稳定性、徐小军任职资格产生重大不利影响。

根据《员工持股计划（草案）》《海通达合伙协议之补充协议》，公司未作为回购义务人；公司已制定了完善的治理制度，依法建立健全了有效运作的股东会、董事会、监事会及高级管理人员组成的公司治理架构。因此，回购条款触发不会对公司治理、经营事项产生重大不利影响。

基于上述，回购主体内部已就回购金额承担作出明确约定，回购条款触发不会对公司控制权稳定性、相关义务主体任职资格以及其他公司治理、经营事项产生重大不利影响。

七、结合《非上市公众公司监管指引第 4 号》规定说明公司穿透计算股东人数情况，说明公司历史上及目前是否存在股东人数超过 200 人的情形

根据《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》《证券期货法律适用意见第 17 号》等相关规定，公司本次穿透计算股东人数的总体原则及计算依据如下：

（一）根据《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》，原则上穿透至自然人、上市公司、国有控股或管理主体等最终持有人；

（二）根据《证券期货法律适用意见第 17 号》，依法实施员工持股计划的员工持股平台按 1 名股东计算；

（三）根据《非上市公众公司监管指引第 4 号—股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》，按照《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》等规定办理了私募投资基金备案的私募投资基金穿透计算股东人数时按 1 名股东计算；

（四）已备案私募基金以外的非自然人股东，若专门为投资发行人而设立的则穿透计算，若非专门为投资发行人而设立的可不进行穿透计算。

（五）剔除上述股东穿透后重复计算的股东。

截至本审核问询函回复出具之日，公司根据上述原则穿透计算的股东人数情况如下：

序号	股东名称/姓名	股东类型	是否穿透计算	穿透到自然人的股东人数	穿透并去除重复股东后股东人数合计
1	东莞海锋达科技有限公司	有限公司	是	3	30
2	东莞海博通科技企业（有限合伙）	合伙企业	是	16	
3	东莞海辰汇科技企业（有限合伙）	合伙企业	是	10	
4	东莞海创兴材料企业（有限合伙）	合伙企业	是	17	
5	徐林浙	自然人	否，自然人，无需穿透	1	
6	东莞海通达材料合伙企业（有限合伙）	合伙企业	否，员工持股平台，合伙人均为员工，无需穿透	1	
7	东莞海丽控股集团有限公司	有限公司	是	3	

如上表所示，公司穿透计算的股东人数合计为 30 人，未超过 200 人。

截至本审核问询函回复出具之日，公司穿透后计算的股东人数（30 人）为历史最多人数，公司历史上亦不存在股东人数超过 200 人的情况。

综上所述，公司历史上及目前均不存在股东人数超过 200 人的情形。

【主办券商及律师回复】

一、核查上述事项并发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，主办券商及律师实施的核查程序主要包括：

- 1、取得并查阅了公司的全套工商登记资料；
- 2、取得并查阅了海丽集团的全套工商登记资料；
- 3、查阅了公司历次股东（大）会、董事会、监事会会议的全套文件，包括但不限于会议通知、会议议案、表决票、会议决议、会议记录等；
- 4、查阅了与公司（包括海瑞斯有限）历次股权变动相关的交易协议、审计报告、验资报告、评估报告、支付凭证等文件；

5、取得了公司现有自然人股东签署的调查问卷、出具的声明及承诺函、确认函等文件并对其进行访谈；

6、取得并查阅了公司现有机构股东的公司章程/合伙协议、签署的调查问卷；

7、对公司历史股东进行访谈并取得其出具的确认函；

8、查阅了《员工持股计划（草案）》以及员工持股平台海通达的合伙协议；

9、取得并查阅海博通、海辰汇、海创兴的《企业信用报告》；

10、登录中国裁判文书网、人民法院公告网、中国执行信息公开网、12309中国检察网、信用中国等网站进行互联网公众信息检索；

11、取得并查阅了控股股东、实际控制人、持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人以及持股 5%以上的自然人股东等主体出资前后的相关银行流水等资料；

12、查阅了《股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》关于“股东信息披露与核查”的要求、关于“对赌等特殊投资条款”的规定；

13、取得并查阅了实际控制人出具的承诺文件；

14、查询海丽集团工商资料，了解海丽集团营业范围；访谈海丽集团负责人，了解海丽集团主要业务、具体产品、客户群体、终端应用领域；

15、按照《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》《证券期货法律适用意见第 17 号》《非上市公众公司监管指引第 4 号》的规定对公司股东执行穿透核查程序，查阅了公司的全套工商资料，查询了现有股东的工商资料和调查问卷等，核查公司历史上及目前是否存在股东人数超过 200 人的情形。

（二）核查意见

经核查，主办券商及律师认为：

1、黄海燕、赵锦花为朋友关系，因看好超临界流体发泡材料相关行业的发展前景，于 2016 年 9 月共同设立了海瑞斯有限；海瑞斯有限成立前期业务发展未达预期，公司因经营发展需要，引入海丽集团等有投资意愿的股东并进行股

权架构调整，黄海燕、赵锦花将其持有的海瑞斯有限股权对外转让从而退出公司，转让价格为1元/注册资本，定价依据系按实缴资本转让，价格具有公允性；黄海燕系公司实际控制人徐小军的配偶，除与徐小军具有亲属关系外，其与公司其他现有直接或间接股东之间不存在关联关系或股权代持关系；赵锦花与公司现有直接或间接股东之间不存在关联关系或股权代持关系；退出公司系黄海燕、赵锦花的真实意思表示，上述股权转让相关交易真实存在，不存在股权代持或其他利益安排，具有真实性。

2、海丽集团是一家成立于2003年4月的有限责任公司，截至本审核问询函回复出具之日，海丽集团共进行2次增资、1次减资、1次股权转让及1次名称变更，海丽集团成立时李海燕为邓家善代持30%股权，上述股权代持关系已于2025年7月解除；主营业务为氧化锌、EPDM、发泡剂、树脂、硬脂酸、乳胶、POE、EVA、助剂等原材料的贸易；海丽集团于2021年退出公司、报告期后再次增资入股公司具有合理性，价格具有公允性，不存在规避股东适格性等监管要求的情形。

3、邓家善、李海燕与公司实际控制人徐小军因看好超临界流体发泡材料相关行业发展前景共同通过海锋达、海丽集团等投资公司，间接持股而非直接持股的原因主要包括满足不同投资人的投资需求及规划、扩大实际控制人的表决权比例等，原因具有合理性；三者共同投资公司的价格具有公允性；三者不存在一致行动关系或关联关系，不存在代持或其他利益安排；徐小军系公司的实际控制人，李海燕、邓家善与徐小军不属于共同实际控制人。

4、海博通、海辰汇、海创兴相关人员入股公司的背景具有合理性，入股价格、定价依据具有公允性，相关人员主要为公司员工、实际控制人控制的企业员工、5%以上股东、外部投资者等，与主要客户及供应商不存在关联关系，不存在低价入股输送利益的情形；部分合伙人通过多个持股平台投资公司的原因具有合理性，平台内部不存在委托持股或其他利益安排。

5、已补充披露员工持股计划具体内容，公司及海通达未就员工通过海通达投资公司设置授予价格、服务期限、激励份额等；公司员工持股计划持股人员均为公司经理级以上的员工，符合经公司第一届董事会第五次会议、2025年第一次临时股东会审议通过的《员工持股计划（草案）》，持股人员资金来源均

为自有资金，相关出资均已实缴，所持份额不存在代持或其他利益安排；公司员工持股计划实施过程中不存在纠纷，目前已实施完毕；公司员工持股平台的入股价格、持股数量确定，不存在预留份额；公司员工持股计划不会对公司经营状况、财务状况、控制权变化等产生不利影响；公司员工持股平台海通达于报告期后入股公司并与公司当时的主要股东海锋达、海博通、海辰汇约定赎回权条款的目的主要系为充分保障公司员工持股计划持股人员权益，具有合理性；海通达入股公司的价格为 5.11 元/注册资本，定价依据系根据公司账面净资产状况及公司业务情况经协商后确定，价格具有公允性。

6、公司员工持股平台《海通达合伙协议之补充协议》中约定的赎回权条款符合《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》规定；若触发回购，海锋达、海博通、海辰汇具备充分履约能力；回购主体内部已就回购金额承担作出明确约定，回购条款触发不会对公司控制权稳定性、相关义务主体任职资格以及其他公司治理、经营事项产生重大不利影响。

7、截至本审核问询函回复出具之日，公司穿透计算的股东人数合计为 30 人，公司历史上及目前均不存在股东人数超过 200 人的情形。

二、结合入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证、流水核查情况等客观证据，说明对公司控股股东、实际控制人，持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人以及持股 5%以上的自然人股东等主体出资前后的资金流水核查情况，并说明股权代持核查程序是否充分有效

（一）核查情况

根据入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证、流水核查情况等客观证据，对控股股东、实际控制人，持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人以及持股 5%以上的自然人股东等主体出资前后的资金流水核查情况如下：

序号	股东姓名	持股平台	出资来源	入股协议、转让协议及决议文件、支付凭证、完	流水核查情况	是否存在未解除、未披露的股权代持事项	是否存在股权纠纷或潜在争议	股权代持核查程序是否充分有效
----	------	------	------	-----------------------	--------	--------------------	---------------	----------------

				税凭证 核查情 况				
1	徐小军	海锋达	自有资金	已核查海锋达的企业登记资料、决议文件、股东入股凭证、公证文件（如有）	截至本问询函出具之日，周照杨、邓家善、李海燕、李海红、胡雪梅、刘伏奇、罗振寰、赵海红、邓家善等10名自然人，除周照杨、邓家善、李海燕、李海红、胡雪梅、刘伏奇、罗振寰、赵海红、邓家善等10名自然人外，其他人员均不存在代持行为；部分人员出资后三个月尚未届满，已核查截至2025年10月31日的流水；除	否	否	是
2	邓家善		自有资金			否	否	是
3	李海燕		自有资金			否	否	是
4	徐小军	海博通	自有资金	已核查海博通工商登记资料、决议文件、合伙企业财产份额转让协议（如有）、支付凭证、税款支付凭证（如有）、公证文件（如有）	截至本问询函出具之日，周照杨、邓家善、李海燕、李海红、胡雪梅、刘伏奇、罗振寰、赵海红、邓家善等10名自然人，除周照杨、邓家善、李海燕、李海红、胡雪梅、刘伏奇、罗振寰、赵海红、邓家善等10名自然人外，其他人员均不存在代持行为；部分人员出资后三个月尚未届满，已核查截至2025年10月31日的流水；除	否	否	是
5	邓家善		自有资金			否	否	是
6	李海燕		自有资金			否	否	是
7	周照杨		自有资金，受让自邓家善部分尚未支付，与其约定2025年底前支付			否	否	是
8	赵海红		自有资金			否	否	是
9	胡雪梅		自有资金			否	否	是
10	刘伏奇		自有资金			否	否	是
11	罗振寰		自有资金			否	否	是
12	赵海红	海辰汇	自有资金	已核查海辰汇工商登记资料、决议文件、合伙企业财产份额	截至2025年10月31日的流水；除	否	否	是
13	邓家善		自有资金			否	否	是

14	罗振寰		自有资金	转让协议（如有）、支付凭证、股份继承文件（如有）、税款支付凭证（如有）、公证文件（如有）	上述情况外，已核查出资银行卡出资前后3个月流水	否	否	是
15	刘伏奇		自有资金			否	否	是
16	赵海红	海创兴	自有资金			否	否	是
17	徐小军	海通达	自有资金	已核查持股平台海创兴的工商登记资料、决议文件、合伙协议、财产份额转让协议、股东入股凭证、公证文件		否	否	是
18	宋林		自有资金			否	否	是
19	母云兵		自有资金			否	否	是
20	刘润红		自有资金			否	否	是
21	罗燕		自有资金			否	否	是
22	胡雪梅		自有资金			否	否	是
23	唐昌金		自有资金			否	否	是
24	郭益民		自有资金			否	否	是
25	林贞扬		自有资金			否	否	是
26	刘冲		自有资金			否	否	是
27	胡帆		自有资金			否	否	是
28	ANTHONY CARL DEAN		自有资金			否	否	是
29	史颖		自有资金			否	否	是
30	谢宜仁		自有资金			否	否	是

海丽控股出资前后的资金流水核查情况如下：

序号	股东名称	出资来源	入股协议、转让协议及决议文件、支付凭证、完税凭证核查情况	流水核查情况	是否解除、未披露的股权事项	是否存在股权纠纷或潜在争议	股权代持核查程序是否充分有效
1	海丽控股	自有资金	已核查海瑞斯的工商登记资料、决议文件、增资协议、股东入股凭证	已核查出资银行卡出资前3个月流水，截至本审核问询函回复出具之日，出资后3个月尚未届满，已核查截	否	否	是

				至 2025 年 10 月 31 日的银行卡出资流水			
--	--	--	--	----------------------------	--	--	--

综上，公司控股股东、实际控制人、持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人以及持股 5%以上的自然人股东所持有的公司股份不存在股权代持情况。

（二）股权代持核查程序是否充分有效

主办券商及律师执行以下核查程序：

1、取得并查阅了公司全套工商档案资料、验资报告、历次增资及股权/股份变动相关的会议决议、增资协议、股权/股份转让协议、历次股东出资的支付凭证；

2、取得了控股股东、实际控制人、董事、监事及高级管理人员、其他股东填写的调查问卷；

3、取得并查阅了公司各持股平台的工商登记资料、决议文件、合伙协议、合伙份额转让协议（如有）、支付凭证、股份继承文件（如有）、税款支付凭证（如有）、公证文件（如有）；

4、取得了控股股东、实际控制人，持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人以及持股 5%以上的自然人股东等主体出资前后的资金流水，并对资金流水进行核查，取得了相关承诺、说明、公证文件、流水闭环凭证等资料。

（三）核查意见

综上所述，股权代持核查程序充分有效，截至本审核问询函回复出具之日公司不存在股权代持情形。

三、结合公司股东入股价格是否存在明显异常以及入股背景、入股价格、资金来源等情况，说明入股行为是否存在股权代持未披露的情形，是否存在不正当利益输送问题

（一）核查情况

公司股东入股交易价格等相关情况具体如下：

序号	时间	入股形式	股权变动情况	背景和原因	入股价格	定价依据及公允性	价款的实缴/支付情况及出资来源
1	2016年9月	设立，注册资本100万元	黄海燕、赵锦花设立海瑞斯有限，注册资本100万元	设立海瑞斯有限	1元/注册资本	设立公司	后续实缴20万元，来源于自有资金
2	2018年5月	海瑞斯有限第一次股权转让	黄海燕退出，海丽集团、钟建红进入	公司因经营发展需要，拟进行股权架构调整，黄海燕将持有的全部股权转让给海丽集团、钟建红	1元/注册资本	按实缴资本转让	已实际支付转让价款，来源于自有资金
3	2018年9月	海瑞斯有限第二次股权转让	张伟东进入	因看好公司发展投资公司	1元/注册资本	按实缴资本转让	已实际支付转让价款，来源于自有资金
4	2019年1月	海瑞斯有限第三次股权转让	赵锦花、张伟东、钟建红退出	公司因经营发展需要，拟进行股权架构调整，赵锦花、张伟东、钟建红将持有的全部股权转让给海丽集团	1元/注册资本	按实缴资本转让	已实际支付转让价款，来源于自有资金
5	2021年1月	海瑞斯有限第一次增资	原股东海丽集团增资至1,000万元	扩大公司规模，增强资金实力	1元/注册资本	原股东按1元/注册资本增资	后续共实缴至100万元，来源于自有资金
6	2021年11月	海瑞斯有限第四次股权转让、第二次增资	海丽集团退出，海锋达、海博通、海辰汇进入，增资至6,000万元	出于海丽集团上层投资人对投资规划的调整，以及海辰汇、海博通上层投资人看好公司发展，有投资意愿	1元/注册资本	按1元/注册资本增资	后续共实缴至5,944.5202万元，来源于自有资金
7	2022年5月	海瑞斯有限第三次增资	原股东，海锋达、海博通、海辰汇增资至6,900万元	扩大公司规模，增强资金实力	1元/注册资本	按1元/注册资本增资	后续共实缴至6,011.4702万元，来源于自有资金
8	2022年12月	海瑞斯有限第四次增资	增资至7,040.816326万元，徐林浙、海创兴进入	扩大公司规模，增强资金实力	4.26元/注册资本	根据公司章程及净资产状况经协商后确定，价格为4.26元/注册资本	后续共实缴至7,040.816326万元，来源于自有资金
9	2025年5月	2025年5月，公司第一次增资	增资至7,129万元，海通达进入	扩大公司规模，增强资金实力	5.11元/注册资本	根据公司章程及净资产状况经协商后确定	后续共实缴至7,129万元，来源于自有资金

序号	时间	入股形式	股权变动情况	背景和原因	入股价格	定价依据及公允性	价款的实缴/支付情况及出资来源
						商后确定，价格为5.11元/注册资本	
10	2025年9月	2025年9月，公司第二次增资	增资至8,000万元，海丽控股进入	扩大公司规模，增强资金实力	9.82元/注册资本	根据公司章程及公司净资产状况及公司未来业务情况经协商后确定，价格为9.82元/注册资本	已实缴，来源于自有资金

综上，公司股东入股交易价格不存在明显异常，公司股东入股行为不存在股权代持未披露的情形，不存在不正当利益输送问题。

（二）核查程序

- 1、取得并查阅了公司的全套工商登记资料；
- 2、查阅了公司历次股东（大）会、董事会、监事会会议的全套文件，包括但不限于会议通知、会议议案、表决票、会议决议、会议记录等；
- 3、查阅了与公司（包括海瑞斯有限）历次股权变动相关的交易协议、审计报告、验资报告、评估报告、支付凭证等文件。

（三）核查意见

经核查，公司股东入股交易价格不存在明显异常，公司股东入股行为不存在股权代持未披露的情形，不存在不正当利益输送问题。

四、说明公司是否存在未解除、未披露的股权代持事项，是否存在股权纠纷或潜在争议，就公司是否符合“股权明晰”的挂牌条件发表明确意见

（一）核查情况

公司不存在未解除、未披露的代持，不存在股权代持事项，不存在股权纠纷或潜在争议，公司符合“股权明晰”的挂牌条件。

（二）核查程序

- 1、取得并查阅了公司的全套工商登记资料；

2、查阅了与公司（包括海瑞斯有限）历次股权变动相关的交易协议、审计报告、验资报告、评估报告、支付凭证等文件；

3、取得了公司现有股东签署的调查问卷；

4、登录中国裁判文书网、人民法院公告网、中国执行信息公开网、12309中国检察网、国家企业信用信息公示系统、信用中国、公司所属主管部门等网站进行互联网公众信息检索；

5、取得并查阅了控股股东、实际控制人、持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人以及持股 5%以上的自然人股东等主体出资前后的相关银行流水等资料。

（三）核查意见

经核查，公司不存在未解除、未披露的代持，不存在股权代持事项，不存在股权纠纷或潜在争议，公司符合“股权明晰”的挂牌条件。

2. 关于独立性。根据申报文件及公开信息，（1）实际控制人控制的其他企业中，海丽集团等六家企业的主营业务包括原材料生产、销售和贸易等，海丽化学等企业所持专利涉及发泡材料及工艺；（2）报告期内，公司向海丽集团购买 1 项国有建设用地使用权及其上所附 5 幢地上建筑物，之后仍向其租赁房产用于办公、研发及生产等，海丽集团多家控股子公司亦在海丽大厦办公；（3）公司从海丽集团分立后，部分人员从海丽集团调动到海瑞斯工作；公司董事赵海红在实际控制人控制的其他多家企业任职；（4）报告期内，公司曾向海丽集团、海丽化学购买原材料，向海丽化学采购检测服务、外协加工服务，向东莞海丽科技服务有限公司采购物业管理服务和停车管理服务等；公司他应付款分别为 10,526.68 万元、7,656.00 万元、8,136.62 万元，关联方资金拆借金额及占比较高。

请公司：（1）结合公司实际控制人控制的其他企业实际从事的业务，包括但不限于产品服务的具体内容、应用领域、核心技术、资质、商标、终端客户、供应商等，说明相关企业是否与公司从事相同或相似业务，与公司产品服务是否存在替代性、竞争性关系，是否与公司构成同业竞争，是否对公司构成重大不利影响；海丽化学等企业仍保留发泡材料及工艺等相关专利的原因，是否可能与公司新增同业竞争或潜在同业竞争，避免同业竞争的措施及有效性、可执行性，相关主体是否作出未来避免新增同业竞争的公开承诺。（2）说明公司向海丽集团购买土地房产的背景，价格、定价依据及公允性，对公司生产经营的影响；公司仍与海丽集团存在关联租赁的原因及必要性、合理性，结合市场价格、第三方租赁价格等进一步量化说明关联租赁定价的公允性；说明相关土地房产的具体用途，公司与海丽集团等关联方是否存在生产、办公场地混用的情况，公司资产是否独立。（3）说明公司高管是否全部与公司签订劳动合同，公司董事在海丽集团等关联方任职是否违反《公司法》关于竞业禁止的相关规定，是否存在利益输送或其他损害公司利益的情形；公司与海丽集团关联方是否共用 OA 系统、财务系统，是否存在高管、财务人员交叉任职情况，是否存在共用生产或研发人员、研发平台的情况，公司人员、财务、机构是否独立。（4）说明公司与海丽集团等实际控制人控制的企业是否存在股权或业务承继关系，如存在请说明相关资产、专利、技术、人员、客户及供应商等业

务资源转移等具体承继与整合情况，转移前对应业务的业绩，转移对价及公允性，是否已整合完毕并稳定运行；公司业务是否独立。（5）说明上述关联交易的必要性，结合非关联方销售价格、第三方市场价格或毛利率等说明关联交易的定价公允性；说明公司其他应付款期末余额较高的原因及合理性，应付关联方款项是否约定利息，如有，说明利息的公允性，如无利息约定，结合同期银行贷款利率测算关联方借款对公司净利润的影响；说明关联方其他应付款的资金来源，是否来自于公司实际控制人或其控制的其他企业，公司是否存在资金体外循环的情况，公司针对关联方资金拆借的还款计划；结合款项性质说明部分其他应付款账龄较长的原因及其合理性。（6）说明实际控制人对外投资企业的情况，相关企业与公司业务是否存在协同关系，未来是否有整合计划及实施安排；实际控制人及其控制的其他企业是否存在大额负债，如是，大额负债的形成背景、偿还进度及偿还安排，公司及实际控制人是否存在《公司法》第二十三条规定的需承担连带责任的风险。

请主办券商核查上述事项并发表明确意见，请律师核查上述事项（1）至（4）和（6），请会计师核查上述事项（2）（5）并发表明确意见。

【公司回复】

一、结合公司实际控制人控制的其他企业实际从事的业务，包括但不限于产品服务的具体内容、应用领域、核心技术、资质、商标、终端客户、供应商等，说明相关企业是否与公司从事相同或相似业务，与公司产品服务是否存在替代性、竞争性关系，是否与公司构成同业竞争，是否对公司构成重大不利影响；海丽化学等企业仍保留发泡材料及工艺等相关专利的原因，是否可能与公司新增同业竞争或潜在同业竞争，避免同业竞争的措施及有效性、可执行性，相关主体是否作出未来避免新增同业竞争的公开承诺

（一）结合公司实际控制人控制的其他企业实际从事的业务，包括但不限于产品服务的具体内容、应用领域、核心技术、资质、商标、终端客户、供应商等，说明相关企业是否与公司从事相同或相似业务，与公司产品服务是否存在替代性、竞争性关系，是否与公司构成同业竞争，是否对公司构成重大不利影响

公司与实际控制人控制的其他企业（投资型主体除外，下同）在产品服务的具体内容、应用领域、核心技术、资质、商标、终端客户、供应商等的对比情况如下：

序号	公司名称	主营业务	产品服务的具体内容	应用领域	核心技术	资质	商标	终端客户	供应商
1	东莞海丽控股集团有限公司	原材料贸易	氧化锌、EPDM、发泡剂、树脂、硬脂酸、乳胶、POE、EVA、助剂等	交通、电力、运动生活、劳动保护等行业，应用范围广泛	贸易公司，不涉及核心技术	独立取得并使用与业务相关的资质，如进出口资质等	截至本审核问询函回复出具之日，拥有6项注册商标，均为自主申请，原始取得；海丽集团和海瑞斯的商标不存在相同或相似的商标名称，核定使用类别不存在重叠	交通、电力、运动生活、劳动保护等行业客户	氧化锌、EPDM、发泡剂、树脂、硬脂酸、乳胶、POE、EVA、助剂等原材料供应商，主要是SABIC、中石化、汇展股份有限公司、新际金属有限公司、巴斯夫（中国）有限公司等
2	东莞海丽化学材料有限公司	助剂生产、原材料贸易	氧化锌、EPDM、发泡剂、树脂、硬脂酸、乳胶、POE、EVA、助剂等	交通、电力、运动生活、劳动保护等行业，应用范围广泛	助剂配方技术	独立取得并使用与业务相关的资质，如环评、固定污染源排污登记表等	截至本审核问询函回复出具之日，未拥有注册商标	交通、电力、运动生活、劳动保护等行业客户	主要向东莞海丽控股集团有限公司采购

3	广东海丽新材料科技有限公司	原材料贸易	DCP、BIPB 等	交通、电力、运动生活、劳动保护等行业，应用范围广泛	贸易公司，不涉及核心技术	独立取得并使用与业务相关的资质，如危险化学品经营许可证等		交通、电力、运动生活、劳动保护等行业客户	DCP、BIPB 等原材料供应商，主要向东莞海丽控股集团有限公司、江苏道明化学有限公司、江西世龙实业股份有限公司采购
4	昆山海丽高分子材料有限公司	原材料贸易	氧化锌和 EPDM 等	交通、电力、运动生活、劳动保护等行业，应用范围广泛	贸易公司，不涉及核心技术	不涉及特殊资质许可要求		交通、电力、运动生活、劳动保护等行业客户	氧化锌和 EPDM 等原材料供应商，主要向汇展股份有限公司、新际金属有限公司、东莞海丽控股集团有限公司采购
5	昆山海川新材料有限公司	原材料贸易	氧化锌等	交通、电力、运动生活、劳动保护等行业，应用范围广泛	贸易公司，不涉及核心技术	不涉及特殊资质许可要求		交通、电力、运动生活、劳动保护等行业客户	氧化锌原材料供应商，主要向新际金属有限公司采购
6	东莞海丽核材科技有限公司	研发、销售防核辐射材料	防辐射材料等	医疗等行业	防辐射材料配方技术	生产均为外协，不涉及特殊资质许可要求		医院等	上游重晶石原矿、非金属矿物制品等厂商
7	东莞海丽科技服务有限公司	物业租赁	租赁服务	-	无	不涉及特殊资质许可要求		租户	-
8	海瑞斯	超临界流体发泡产品的研发、生产及销售	超临界发泡鞋底、发泡板材	知名品牌跑鞋、新能源汽车领域，应用领域相	物理发泡技术及相关配方技术	独立取得并使用与业务相关的资质	截至本审核问询函回复出具之日，拥有 6 项注	主要终端客户为制鞋厂、新能源动力电池生产企	上游 EVA、POE 和 TPR 胶粒等厂商，主要向汇安

				对集中			册商标，均为自主申请，原始取得；海丽集团和海瑞斯的商标不存在相同或相似的商标名称，核定使用类别不存在重叠	业	国际、富兴鞋材、SABIC、鑫和化工、万华化学（烟台）销售有限公司等采购
--	--	--	--	-----	--	--	--	---	--------------------------------------

根据上表，公司实际控制人控制的其他企业主要从事原材料贸易业务，产品服务的具体内容、核心技术与公司业务存在明显区别；公司实际控制人控制的其他企业和公司相关业务资质、商标独立，不存在混用的情形；公司主要跟品牌方洽谈获取客户，海丽集团等实际控制人控制的企业的客户主要为生产工厂或贸易商等，不需要跟品牌方沟通，终端客户类型不同，公司与海丽集团等实际控制人控制的企业存在少量客户重叠（海瑞斯与该类客户的合计交易额占海瑞斯各期合并报表营业收入的比例不超过 1%），主要是因为同一客户既向海丽集团等关联公司采购原材料做鞋底，又直接向公司及子公司采购鞋中底，形成客户重叠，具有合理性；公司与海丽集团等实际控制人控制的企业因少量终端客户重叠形成了应用领域的少量重叠；报告期内，公司与海丽集团等实际控制人控制的企业存在少量供应商重叠（海瑞斯与该类供应商的合计交易额占海瑞斯各期合并报表营业成本的比例不超过 3%），主要是 SABIC、中石化等综合性大企业销售的原材料种类较多，公司向该类供应商采购原材料用于生产超临界流体发泡鞋中底，海丽集团等关联公司向该类供应商采购原材料主要用于贸易业务，形成供应商重叠，具有商业合理性。公司实际控制人控制的其他企业未经营与公司相同、相似业务，其产品与公司产品不存在替代性、竞争性关系，公司实际控制人控制的其他企业与公司不构成同业竞争，不构成重大不利影响。

（二）海丽化学等企业仍保留发泡材料及工艺等相关专利的原因，是否可能与公司新增同业竞争或潜在同业竞争，避免同业竞争的措施及有效性、可执行性，相关主体是否作出未来避免新增同业竞争的公开承诺

1、海丽化学等企业仍保留发泡材料及工艺等相关专利的原因，是否可能与公司新增同业竞争或潜在同业竞争

截至本审核问询函回复出具之日，海丽化学涉及发泡材料及工艺的授权专利共 3 项，实际控制人控制的其他企业未拥有涉及发泡材料及工艺的专利。海丽化学涉及发泡材料及工艺的授权专利具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	类型	权利人	申请日	权利期限	取得方式
1	一种用于鞋底发泡材料使用的抗收缩剂及其制备方法	ZL202410778554.8	发明专利	海丽化学	2024.06.17	20 年	原始取得

序号	专利名称	专利号	类型	权利人	申请日	权利期限	取得方式
2	一种发泡用除氨母粒及制备方法	ZL202311458366.9	发明专利	海丽化学	2023.11.03	20年	原始取得
3	一种甲酰胺吸收剂、发泡剂组合物及发泡材料	ZL201810934095.2	发明专利	海丽化学	2018.08.16	20年	原始取得

海丽化学拥有的上述专利涉及化学发泡技术，公司生产的鞋中底和板材产品属于软质发泡材料，主要是由超临界流体发泡成型技术生产，为物理发泡技术。物理发泡和化学发泡原理存在明显区别，主要如下：

项目	化学发泡	物理发泡
主要原材料	eva、poe、tpr、发泡剂	eva、poe、tpr、tpu、peba、tpee等
交联方式	化学交联：聚乙烯与交联剂共同加热，分子相互键合交联成网络结构，改变化学结构提升材料熔体强度；辐照交联：使用高能电子辐射处理聚乙烯，引发聚合物长链之间的交联反应，使线型或支链型聚合物分子间以共价键连接，形成网状结构，提高熔体强度	微量化学交联或辐射交联，剂量非常少
发泡方式	添加发泡剂，发泡剂经加热分解后释放出气体，在聚合物基体中形成泡核并进一步生长完成发泡	以处于超临界状态的 CO ₂ 、N ₂ 等作为绿色发泡剂进行微孔发泡
性能优势	具有隔音、隔热、保温、回弹力好、轻质化等特点，可根据应用领域调整硬度、厚度、回弹及颜色	材料内部存在大量微米级泡孔，机械强度、耐冲击性、介电性能、缓冲性、隔热性、耐腐蚀性等性能优异

海丽化学未使用上述专利进行生产，其注册上述专利，主要是为了让下游客户了解其销售的原材料运用于上述技术时可以达到理想效果，以便更好地宣传和推广海丽化学的产品，扩大销售规模；公司生产的鞋中底和板材产品属于软质发泡材料，主要是由超临界流体发泡成型技术生产，为物理发泡，公司无需也不会使用海丽化学拥有的上述专利。

综上，截至本审核问询函回复出具之日，海丽化学等企业与公司不存在可能新增同业竞争或潜在同业竞争的情形。

2、避免同业竞争的措施及有效性、可执行性，相关主体是否作出未来避免新增同业竞争的公开承诺

（1）公司超临界流体发泡材料的业务定位清晰

海瑞斯研发、生产、销售的产品为：超临界发泡鞋中底、发泡板材，主要为物理发泡方式生产（物理发泡无需化学助剂）；实际控制人控制的其他企业主要从事原材料贸易及少量助剂的生产销售，二者不属于相似业务，公司与实际控制人控制的其他企业业务进行了严格划分。未来，公司与实际控制人控制的其他企业业务也将保持上述严格区分不变。

（2）公司控股股东海锋达、实际控制人徐小军均出具避免同业竞争的承诺

①控股股东海锋达关于避免同业竞争作出如下承诺：

“自承诺函签署之日起，在本企业作为公司控股股东期间，本企业将不以任何形式（包括但不限于自营、合资经营、合作经营、联营等相关方式，下同）直接或间接参与经营任何与公司主营业务相同、相似的业务；本企业现有或将来成立的全资子公司、控股公司和其他受本企业控制的企业也不以任何形式直接或间接从事与公司主营业务相同、相似的业务；如本企业或本企业控制的企业从任何第三者获得的任何商业机会与公司主营业务相同、相似的，则将立即通知公司，并尽力将该商业机会让予公司，以避免与公司形成同业竞争，确保公司及其他股东利益不受损害。

自承诺函签署之日起，在本企业作为公司控股股东期间，如公司进一步拓展其主营业务范围，本企业及本企业控制的除公司外的其他企业将不与公司拓展后主营业务相竞争；若出现可能与公司拓展后的主营业务产生竞争的情况，本企业直接或间接控制的除公司外的其他企业将以停止经营相竞争业务、或将相竞争业务纳入到公司、或将相竞争业务转让给无关联关系第三方等方式维护公司的利益，消除潜在的同业竞争。”

②实际控制人徐小军关于避免同业竞争作出如下承诺：

“自承诺函签署之日起，在本人作为公司实际控制人期间，本人将不以任何形式（包括但不限于自营、合资经营、合作经营、联营等相关方式，下同）直接或间接参与经营任何与公司主营业务相同、相似的业务；本人现有或将来成立的全资子公司、控股公司和其他受本人控制的企业也不以任何形式直接或间接从事与公司主营业务相同、相似的业务；如本人或本人控制的企业从任何第三者获得的任何商业机会与公司主营业务相同、相似的，则将立即通知公司，

并尽力将该商业机会让予公司，以避免与公司形成同业竞争，确保公司及其他股东利益不受损害。

自承诺函签署之日起，在本人作为公司实际控制人期间，如公司进一步拓展其主营业务范围，本人及本人控制的除公司外的其他企业将不与公司拓展后主营业务相竞争；若出现可能与公司拓展后的主营业务产生竞争的情况，本人直接或间接控制的除公司外的其他企业将以停止经营相竞争业务、或将相竞争业务纳入到公司、或将相竞争业务转让给无关联关系第三方等方式维护公司的利益，消除潜在的同业竞争。”

综上，公司业务定位清晰、与实际控制人控制的其他企业业务进行了严格划分。公司控股股东和实际控制人为避免同业竞争已采取相关措施并出具公开承诺，截至本审核问询函回复出具之日，实际控制人控制的其他企业与公司均不构成同业竞争，相关避免同业竞争的措施有效可行。

二、说明公司向海丽集团购买土地房产的背景，价格、定价依据及公允性，对公司生产经营的影响；公司仍与海丽集团存在关联租赁的原因及必要性、合理性，结合市场价格、第三方租赁价格等进一步量化说明关联租赁定价的公允性；说明相关土地房产的具体用途，公司与海丽集团等关联方是否存在生产、办公场地混用的情况，公司资产是否独立

（一）说明公司向海丽集团购买土地房产的背景，价格、定价依据及公允性，对公司生产经营的影响

1、公司向海丽集团购买土地房产的背景

公司向海丽集团购买的房产为位于东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段1号产业园的厂房及土地，公司将其作为主要生产基地之一。

公司自2022年厂区建成投产时起即向海丽集团租赁该房产，作为主要生产基地使用，后随着公司经营规模的逐步扩大，出于战略发展需要，同时为减少关联交易，保持公司资产独立性和完整性，经公司2023年第二次临时股东大会审议通过，公司决定向海丽集团购买该房产。

2、购买土地房产的价格、定价依据和公允性

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司（以下简称“评估机构”）出具的沃克森国际评报字（2023）第 2623 号《广东海瑞斯新材料股份有限公司拟购买资产涉及的东莞海丽控股集团有限公司位于东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号房地产市场价值资产评估报告》，针对房屋建筑物，评估机构采用成本法，进行评估，通过确定重置全价，结合成新率，最终确定房屋建筑物的评估价值为 7,468.60 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	不动产权证	房屋名称	建筑面积 (m²)	成本法	评估原值 (取整)	成新率	评估净值
1	粤(2022)东莞不动产权第 0106767 号	1 号厂房	6,773.09	1,801.98	1,801.98	98%	1,765.94
2	粤(2022)东莞不动产权第 0106754 号	2 号厂房	8,364.00	2,219.97	2,219.97	98%	2,175.57
3	粤(2022)东莞不动产权第 0106762 号	3 号厂房	6,341.08	1,687.04	1,687.04	98%	1,653.30
4	粤(2022)东莞不动产权第 0106768 号	4 号宿舍楼	6,765.38	1,897.85	1,897.85	98%	1,859.89
5	粤(2022)东莞不动产权第 0106758 号	5 号门卫室	55.96	14.33	14.33	97%	13.90
合计			28,299.51	7,621.16	7,621.16	-	7,468.60

针对土地使用权，评估机构通过对待估宗地所处土地供需圈的调查分析，选择与待估宗地同处于同一土地供求圈，用途相同，交易类型相同，交易日期与交易日期接近的 3 个正常交易可比实例对待估宗地进行测算，具体情况如下：

项目名称	评估对象	可比实例 1	可比实例 2	可比实例 3
	粤(2022)东莞不动产权第 0106767、6754.6762 号、6768、6758 号	莞(2022)WT066 号	莞(2022)WT040 号	莞(2022)WT016 号
位置	东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号	东莞市松山湖沉香街与雪莲街交汇处西北侧地块	东莞市松山湖信息路与沉香路交汇处西南侧地块	东莞市松山湖生态园 10 号路与 55 号路交叉口西北角地块
可比实例来源	-	中国土地市场网	中国土地市场网	中国土地市场网
成交日期	2023-7-31	2022-12-07	2022-09-02	2022-05-17
建设用地面积 (m²)	20,352.17	12,178.00	55,389.00	135,162.00

比准价格	-	1,207 元/m ²	1,201 元/m ²	1,419 元/m ²
评估对象评估价格	1,276.00 元/m ²			
评估价值	2,596.93 万元			

综上，截至评估基准日 2023 年 7 月 31 日，海丽集团纳入评估范围内的房地产评估价值为 10,065.53 万元，其中，房屋建筑物评估值为 7,468.60 万元，土地使用权评估价值为 2,596.93 万元。

公司向海丽集团购买上述房产约定的总价款为人民币 10,900.00 万元（含税），系在评估价值的基础上双方协商确定的价格，定价合理、公允，不存在损害公司及其股东合法权益的情况，不存在为公司承担成本费用、转移定价或其他利益安排等利益输送情形。

3、对公司生产经营的影响

公司向关联方海丽集团购买房产已经公司 2023 年第二次临时股东大会审议通过，有利于公司的持续发展、减少关联交易、保持公司资产独立性和完整性，不会对公司生产经营构成重大不利影响。

（二）公司仍与海丽集团存在关联租赁的原因及必要性、合理性，结合市场价格、第三方租赁价格等进一步量化说明关联租赁定价的公允性

1、公司仍与海丽集团存在关联租赁的原因及必要性、合理性

目前公司仍向海丽集团租赁的房产为位于东莞市松山湖科苑路 21 号的海丽大厦的 9 层部分房产，主要用途为办公及研发。

公司自海丽大厦落成开始使用时起即向海丽集团租赁海丽大厦房产作为公司办公及研发使用，主要原因是：海丽大厦位于东莞市松山湖，地理位置便利，可满足员工的通勤等需求，同时为企业人才招聘提供更好的条件，吸引更多的优秀人才加入，推动公司的长期发展。

因此，公司的关联租赁系基于业务开展和公司发展的实际需要，具备必要性、合理性。公司正在筹划将办公和研发场所搬迁到生产厂房所在地即东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号产业园，预计于 2025 年底搬迁。

2、结合市场价格、第三方租赁价格等进一步量化说明关联租赁定价的公

允性

公司向关联方海丽集团租赁办公场所与其他非关联第三方向海丽集团租赁的定价政策一致，均以市场价格为基础协商确定，具体情况如下：

(1) 市场价格

公司向关联方租赁写字楼的价格与同地区写字楼租赁价格对比如下：

项目名称	海丽大厦	汇富中心	中集智谷	光大 WE 谷
位置	东莞市松山湖科苑路 21 号	东莞市松山湖总部二路 13 号	东莞市松山湖南山路 1 号	东莞市松山湖总部二路 2 号
来源	58 同城	58 同城	58 同城	58 同城
价格	48 元/m ² /月	48 元/m ² /月	51 元/m ² /月	45 元/m ² /月

由上表可见，公司关联租赁价格与同位于东莞市松山湖区域的写字楼挂牌出租单价接近，不存在重大差异。

(2) 第三方租赁价格

报告期内，海丽集团存在向无关联第三方东莞市比翼新材料科技有限公司、东莞市田禾电子科技有限公司、东方塑（深圳）新材料有限公司等出租海丽大厦房产的情形，定价分别为 46 元/m²/月、46 元/m²/月和 48 元/m²/月，与公司租赁价格 48 元/m²/月不存在重大差异。

基于上述，公司关联租赁价格与市场价格及非关联第三方租赁价格不存在重大差异，定价公允。

(三) 说明相关土地房产的具体用途，公司与海丽集团等关联方是否存在生产、办公场地混用的情况，公司资产是否独立

公司向海丽集团购买土地房产的具体用途如下：

权利人	不动产权证号	坐落	建筑面积 (m ²)	具体用途
海瑞斯	粤（2024）东莞不动产权第 0116529 号	东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号 1 号厂房	6,773.09	海博斯生产基地，主要用于超临界模压发泡板材等产品的研发、生产
	粤（2024）东莞不动产权第 0117162 号	东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号 2 号厂房	8,364.00	海瑞斯生产基地，主要用于超临界流体发泡鞋中底等产品的研发、生产

权利人	不动产权证号	坐落	建筑面积 (m²)	具体用途
	粤（2024）东莞不动产权第 0116532 号	东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号 3 号厂房	6,341.08	
	粤（2024）东莞不动产权第 0116534 号	东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号 4 号宿舍楼	6,765.38	员工宿舍及食堂
	粤（2024）东莞不动产权第 0116535 号	东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号 5 号门卫室	55.96	门卫室

截至本审核问询函回复出具之日，公司及其控股子公司向海丽集团承租的房产及其具体用途如下：

序号	承租方	出租方	地址	租赁期限	租赁面积 (m²)	用途
1	海瑞斯	海丽集团	东莞市松山湖科苑路 21 号海丽大厦九楼 901 室	2024.04.01 - 2029.03.31	1,584	研发、办公
2	海博斯	海丽集团	东莞市松山湖园区科苑路 21 号海丽大厦九楼 906 室	2024.04.01 - 2029.03.31	176	办公、研发

海丽集团及其控股子公司等公司关联方的生产、办公场地具体如下：

序号	关联方名称	关联关系	主营业务	生产/办公/经营场所
1	海丽集团	持有公司 5%以上股份的法人，徐小军持有其 40%股权并担任其执行董事，李海燕持有其 30%股权，邓家善持有其 30%股权，赵海红担任其经理	原材料贸易	东莞市松山湖科苑路 21 号海丽大厦十五楼
2	东莞海丽化学材料有限公司（以下简称“海丽化学”）	海丽集团持有其 100%股权，徐小军担任其执行董事，赵海红担任其经理	助剂生产、原材料贸易	生产：东莞市松山湖园区兴业路 2 号 11 栋 101 室 研发：东莞市松山湖科苑路 21 号海丽大厦一楼、五楼 办公：东莞市松山湖科苑路 21 号海丽大厦十五楼
3	东莞海丽核材科技有限公司（以	海丽集团持有其 40%股权，徐小军担任执行事务合伙	研发、销售防核辐射材	广东省东莞市松山湖科苑路 21 号海

	下简称“海丽核材”）	人的合伙企业东莞海苗创业投资企业（有限合伙）持有其 40%股权	料	丽大厦十五楼
4	东莞海丽科技服务有限公司（以下简称“海丽科技”）	海丽集团持有其 100% 股权，赵海红担任其执行董事、经理	物业租赁	广东省东莞市松山湖科苑路 21 号海丽大厦十五楼
5	广东海丽新材料科技有限公司（以下简称“海丽新材料”）	海丽集团持有其 100% 股权，徐小军担任其执行董事，赵海红担任其经理	原材料贸易	广东省东莞市松山湖科苑路 21 号海丽大厦十五楼
6	昆山海丽高分子材料有限公司	海丽集团持有其 100% 股权	原材料贸易	昆山市玉山镇环庆路 2980 号 51 号厂房
7	昆山海川新材料有限公司	海丽集团持有其 100% 股权	原材料贸易	昆山市巴城镇石牌中华路 1083 号 10 号房

公司及其控股子公司与海丽集团、海丽化学、海丽核材、海丽科技、海丽新材料等公司关联方分别承租或使用海丽大厦的不同楼层作为研发、办公场地，公司及其控股子公司与海丽集团及其关联方分别设有独立的门禁系统，各自拥有独立的研发、办公场地。

海丽化学生产基地位于东莞市松山湖园区兴业路 2 号 11 栋 101 室，海瑞斯（东莞生态园厂区）生产基地位于东莞市松山湖园区兴业路 2 号 11 栋 102 室，虽位于同一栋楼，但不共用生产基地出入口，海丽化学、海瑞斯各自拥有独立的生产场地。海丽化学拟于 2025 年底停止使用上述生产基地。

基于上述，截至本审核问询函回复出具之日，公司与海丽集团等关联方不存在生产、办公场地混用的情况，公司不存在资金、资产或其他资源被其控股股东、实际控制人及其控制的企业占用的情形，公司资产独立。

三、说明公司高管是否全部与公司签订劳动合同，公司董事在海丽集团等关联方任职是否违反《公司法》关于竞业禁止的相关规定，是否存在利益输送或其他损害公司利益的情形；公司与海丽集团关联方是否共用 OA 系统、财务系统，是否存在高管、财务人员交叉任职情况，是否存在共用生产或研发人员、研发平台的情况，公司人员、财务、机构是否独立

（一）说明公司高管是否全部与公司签订劳动合同，公司董事在海丽集团等关联方任职是否违反《公司法》关于竞业禁止的相关规定，是否存在利益输送或其他损害公司利益的情形

1、公司高管是否全部与公司签订劳动合同

截至本审核问询函回复出具之日，公司高管与公司签订劳动合同的具体情况如下：

序号	姓名	在公司任职情况	与公司签订劳动合同情况
1	徐小军	董事长、总经理	与公司签订了劳动合同、保密协议
2	刘伏奇	董事、副总经理	与公司签订了劳动合同、保密协议
3	周照杨	董事、副总经理、董事会秘书	与公司签订了劳动合同、保密协议
4	罗振寰	董事、副总经理	与公司签订了劳动合同、保密协议
5	胡雪梅	财务负责人	与公司签订了劳动合同、保密协议

2、公司董事在海丽集团等关联方任职是否违反《公司法》关于竞业禁止的相关规定，是否存在利益输送或其他损害公司利益的情形

截至本审核问询函回复出具之日，公司董事在海丽集团及其控股子公司任职情况如下：

序号	姓名	在公司任职情况	主要兼职情况（不含在控股子公司兼职）
1	徐小军	董事长、总经理	海丽集团执行董事
			广东海丽新材料科技有限公司执行董事
			海丽化学执行董事
			东莞海苗创业投资企业（有限合伙）执行事务合伙人
2	赵海红	董事	海丽集团经理
			东莞海丽核材科技有限公司执行董事、经理
			海丽科技执行董事、经理
			广东海丽新材料科技有限公司经理
			海丽化学经理

根据《公司法》的相关规定，董事、监事、高级管理人员未向董事会或者

股东会报告，并按照公司章程的规定经董事会或者股东会决议通过，不得自营或者为他人经营与其任职公司同类的业务。

公司的主营业务为超临界流体发泡产品的研发、生产及销售。如本审核问询函回复之“2. 关于独立性”之“一”之“（一）结合公司实际控制人控制的其他企业实际从事的业务，包括但不限于产品服务的具体内容、应用领域、核心技术、资质、商标、终端客户、供应商等，说明相关企业是否与公司从事相同或相似业务，与公司产品服务是否存在替代性、竞争性关系，是否与公司构成同业竞争，是否对公司构成重大不利影响”所述，海丽集团及其控股子公司等公司关联方的主营业务主要从事原材料贸易、助剂研发、销售防核辐射材料及物业租赁等。

报告期内，公司控股股东、实际控制人及其近亲属控制的企业与公司不存在同业竞争情形；公司控股股东、实际控制人不存在经营与公司相同或相类似业务的情况。公司控股股东海锋达、实际控制人徐小军已出具了《关于避免同业竞争的承诺》。

基于上述，海丽集团及其控股子公司未经营与公司同类的业务，公司董事在海丽集团等关联方任职未违反《公司法》关于竞业禁止的相关规定，不存在利益输送或其他损害公司利益的情形。

（二）公司与海丽集团关联方是否共用 OA 系统、财务系统，是否存在高管、财务人员交叉任职情况，是否存在共用生产或研发人员、研发平台的情况，公司人员、财务、机构是否独立

1、公司与海丽集团关联方是否共用 OA 系统、财务系统

公司主要 OA 系统、财务系统的使用情况如下：

系统类型	系统名称	系统功能	系统来源	是否与海丽集团等关联方共用
财务系统	金蝶系统	资产核算、报表编制、资金收支处理、费用核算、往来核算处理等	公司自主采购	否
OA 系统	钉钉	办公自动化系统	公司自主采购	否

公司未授权海丽集团等关联方使用公司及其子公司财务系统/OA 系统，海

丽集团等关联方不具有前述系统的操作权限。

基于上述，报告期内，公司与海丽集团关联方不存在共用 OA 系统、财务系统的情形。

2、是否存在高管、财务人员交叉任职情况，是否存在共用生产或研发人员、研发平台的情况

公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪，公司的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职，公司与海丽集团关联方不存在高管、财务人员交叉任职情况。

报告期内，公司与海丽集团关联方不存在共用生产或研发人员、研发平台的情况。

基于上述，公司与海丽集团关联方不存在高管、财务人员交叉任职情况，不存在共用生产或研发人员、研发平台的情况，公司人员独立。

3、公司人员、财务、机构是否独立

如本审核问询函回复之“2. 关于独立性”之“三”之“（二）”之“2、是否存在高管、财务人员交叉任职情况，是否存在共用生产或研发人员、研发平台的情况”所述，公司人员独立。

截至本审核问询函回复出具之日，公司已设立了独立的财务会计部门，建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度，公司未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户，公司财务独立。

截至本审核问询函回复出具之日，公司已建立股东会、董事会、监事会，已聘任总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员，并已根据公司业务经营的需要设置相关具体职能部门，公司已建立健全内部经营管理机构，且独立行使经营管理职权，与控股股东和实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形，公司机构独立。

基于上述，截至本审核问询函回复出具之日，公司人员、财务、机构独立。

四、说明公司与海丽集团等实际控制人控制的企业是否存在股权或业务承继关系，如存在请说明相关资产、专利、技术、人员、客户及供应商等业务资源转移等具体承继与整合情况，转移前对应业务的业绩，转移对价及公允性，是否已整合完毕并稳定运行；公司业务是否独立

（一）说明公司与海丽集团等实际控制人控制的企业是否存在股权或业务承继关系，如存在请说明相关资产、专利、技术、人员、客户及供应商等业务资源转移等具体承继与整合情况

公司与海丽集团等实际控制人控制的企业存在股权转让、资产转让、人员转移的情况，但不存在专利、技术、客户或供应商转移情形，具体情况如下：

1、说明公司与海丽集团等实际控制人控制的企业是否存在股权或业务承继关系

（1）股权转让情形

截至本审核问询函回复出具之日，在公司现有股东海锋达、海博通和海辰汇持有的公司合计 1,000 万股股份系于 2021 年 11 月受让自海丽集团。具体情况如下：

截至 2021 年 10 月，海丽集团持有海瑞斯有限 100%股权，海瑞斯有限的股权结构具体如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
1	海丽集团	1,000.0000	1,000.0000	100.0000
	合计	1,000.0000	1,000.0000	100.0000

2021 年 10 月 22 日，海瑞斯有限作出股东会决议，同意海丽集团将持有的海瑞斯有限 100%股权（对应 1,000 万元注册资本）分别转让给海锋达、海博通和海辰汇；同意海瑞斯有限注册资本由 1,000 万元增加至 6,000 万元，新增 5,000 万元注册资本由海锋达、海博通和海辰汇以货币认缴，其中海锋达认缴出资 2,519.61 万元，海博通认缴出资 1,552.89 万元，海辰汇认缴出资 927.50 万元；同时修改海瑞斯有限公司章程。本次股权转让具体情况如下：

转让方	受让方	转让比例 (%)	转让注册资本 (万元)	转让对价 (万元)
海丽集团	海锋达	50.3922	503.9220	503.9220
	海博通	31.0578	310.5780	310.5780
	海辰汇	18.5500	185.5000	185.5000

同日，海丽集团与海锋达、海博通和海辰汇分别就上述股权转让事宜签订了《东莞海瑞斯新材料科技有限公司股权转让合同》。

2021年11月23日，海瑞斯有限就本次股权转让及增资事宜办理完毕工商变更登记手续。

本次股权转让及增资完成后，海瑞斯有限的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	持股比例 (%)
1	海锋达	3,023.5320	3,023.5320	50.3922
2	海博通	1,863.4680	1,807.9882	31.0578
3	海辰汇	1,113.0000	1,113.0000	18.5500
合计		6,000.0000	5,944.5202	100.0000

注：海锋达于2021年11月至2022年1月期间分多次实缴出资；海博通于2021年10月至2022年2月期间分多次实缴出资；海辰汇于2021年10月至2022年4月期间分多次实缴出资；上表所列实缴出资额为截至2022年4月各股东实缴出资的金额。

(2) 业务承继关系

海瑞斯曾向海丽集团购买土地房产，海博斯曾向海丽化学购买一辆二手车，具体情况参见本审核问询函回复之“2. 关于独立性”之“四”之“（一）”之“2、相关资产、专利、技术、人员、客户及供应商等业务资源转移等具体承继与整合情况”之“（1）资产转移情况”。

公司部分员工存在入职前曾任职于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，具体情况参见本审核问询函回复之“2、关于独立性”之“四”之“（一）”之“2、相关资产、专利、技术、人员、客户及供应商等业务资源转移等具体承继与整合情况”之“（3）人员安排”。

除上述向海丽集团购买土地房产、向海丽化学购买二手车、部分员工入职前曾任职于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形外，公司与海丽集团等实际控制人控制的企业不存在业务承继关系。

2、相关资产、专利、技术、人员、客户及供应商等业务资源转移等具体承继与整合情况

(1) 资产转移情况

海瑞斯曾向海丽集团购买土地房产，海博斯曾向海丽化学购买一辆二手车，具体情况如下：

①海瑞斯向海丽集团购买土地房产

2023 年 12 月 15 日，海瑞斯召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过《关于收购海丽集团土地、房产及关联交易的议案》，同意海瑞斯收购海丽集团持有的位于东莞市松山湖高新技术产业开发区科海路松山湖段 1 号的一项国有建设用地使用权及其上所附五幢地上建筑物。

2024 年 1 月 20 日，海瑞斯与海丽集团就上述收购不动产相关事宜签署《东莞市国有建设用地使用权转让合同》，约定土地使用权及房屋价格为人民币 10,900.00 万元（含税）。海瑞斯于 2023 年向海丽集团支付预付款 3,000.00 万元，2024 年支付剩余款项合计 7,900.00 万元。

2024 年 5 月 27 日，海瑞斯取得上述不动产的《不动产权证书》。

关于公司向海丽集团购买土地房产的背景、价格、定价依据及公允性、对公司生产经营的影响等情况参见本审核问询函回复之“2. 关于独立性”之“二”之“（一）说明公司向海丽集团购买土地房产的背景，价格、定价依据及公允性，对公司生产经营的影响”。

②海博斯向海丽化学购买二手车

2024 年 4 月 23 日，海丽化学与海博斯签署《二手车交易合同书》，约定海博斯以 6 万元（含税）的价格向海丽化学购买一辆大众小轿车。同日，海丽化学将上述车辆交付海博斯使用。

2024 年 4 月 25 日，海博斯向海丽化学支付上述 6 万元购车款。

2024 年 5 月 9 日，海博斯就上述车辆取得《中华人民共和国机动车行驶证》。

除上述购买土地房产及购买二手车的情形外，公司不存在其他资产受让于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，亦未发生整合事项。

（2）无形资产（专利、技术、商标）

截至本审核问询函回复出具之日，公司及其控股子公司共拥有 27 项专利、

6 项商标及 2 项作品著作权。公司生产经营所需的专利均为原始取得，公司结合专利形成了自有的生产技术；公司目前主要使用的商标均为原始取得。综上，公司不存在无形资产承继于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，亦未发生整合事项。

（3）人员安排

公司部分员工存在入职前曾任职于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，具体情况如下：

截至报告期末，公司共有 21 名员工存在入职前曾任职于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，占报告期末公司员工人数的比例为 1.94%，占比较小，对公司影响较小。

上述人员均系自海丽集团等实际控制人控制的企业离职后，与公司或其子公司重新签订劳动合同，统一纳入公司管理；上述人员与前任职单位之间、公司与上述人员前任职单位之间不存在任何争议、纠纷或潜在争议、纠纷。

综上，公司部分员工存在入职前曾任职于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，上述人员均系自海丽集团等实际控制人控制的企业离职后，与公司或其子公司重新签订劳动合同，统一纳入公司管理。

（4）客户

公司不存在客户承继于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，亦未发生整合事项，具体说明如下：

①公司主要客户均为自主开发，销售渠道也均由公司自主谈判、维护，公司不存在销售渠道承继于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形；

②公司主要跟品牌方洽谈获取客户，海丽集团等实际控制人控制的企业的主要跟生产工厂或贸易商洽谈获取客户，不需要跟品牌方沟通，客户类型不同，不存在承继关系；

③公司与海丽集团等实际控制人控制的企业存在少量客户重叠（海瑞斯与该类客户的合计交易额占海瑞斯各期合并报表营业收入的比例不超过 1%），主要原因是同一客户既向海丽控股等关联公司采购原材料做鞋底，又直接向公司

及子公司采购鞋中底，形成客户重叠，上述客户重叠非因业务承继关系形成，具有商业合理性。

综上，公司不存在客户承继于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，亦未发生整合事项。

（5）供应商

公司设立了独立的采购部门，独立开发供应商并进行内部遴选，独立做出采购决策，独立实施采购，独立供货和独立结算；报告期内，公司与海丽集团等实际控制人控制的企业存在少量供应商重叠（海瑞斯与该类供应商的合计交易额占海瑞斯各期合并报表营业成本的比例不超过 3%），主要是 SABIC、中石化等综合性大企业销售的原材料种类较多，公司向该类供应商采购原材料用于生产超临界流体发泡鞋中底，海丽控股等关联公司向该类供应商采购原材料主要用于贸易业务，形成供应商重叠，具有商业合理性。

综上，公司不存在供应商承继于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，亦未发生整合事项。

（二）转移前对应业务的业绩，转移对价及公允性，是否已整合完毕并稳定运行

公司受让自海丽集团的土地房产不涉及对应业绩，转移对价为人民币 10,900.00 万元（含税），转移对价为参考相关国有建设用地使用权及其上所附地上建筑物截至 2023 年 7 月 31 日的评估价值协商确定，定价公允；公司受让海丽化学二手车不涉及对应业绩，转移对价为人民币 6 万元（含税），定价依据为参考市场价，定价公允；上述土地房产、二手车已整合纳入公司资产，公司正在使用并稳定运行。

公司部分员工存在入职前曾任职于海丽集团等实际控制人控制的企业的情形，该情形不涉及对应业务的业绩、转移对价及公允性，上述人员均系自海丽集团等实际控制人控制的企业离职后，与公司或其子公司重新签订劳动合同，统一纳入公司管理；上述人员与前任职单位之间、公司与上述人员前任职单位之间不存在任何争议、纠纷或潜在争议、纠纷；截至报告期末，存在上述情形的公司员工共有 21 人，占报告期末公司员工总人数的比例为 1.94%，影响较小。

综上，公司曾向海丽集团购买土地房产，海博斯曾向海丽化学购买二手车，公司部分员工入职前曾任职于海丽集团等实际控制人控制的企业，相关资产和人员已经整合纳入公司体系并稳定运行或存续；除上述情形外，公司与海丽集团等实际控制人控制的企业不存在业务承继关系，不涉及转移对价及公允性和整合情形。

五、说明上述关联交易的必要性，结合非关联方销售价格、第三方市场价格或毛利率等说明关联交易的定价公允性；说明公司其他应付款期末余额较高的原因及合理性，应付关联方款项是否约定利息，如有，说明利息的公允性，如无利息约定，结合同期银行贷款利率测算关联方借款对公司净利润的影响；说明关联方其他应付款的资金来源，是否来自于公司实际控制人或其控制的其他企业，公司是否存在资金体外循环的情况，公司针对关联方资金拆借的还款计划；结合款项性质说明部分其他应付款账龄较长的原因及其合理性

报告期内，公司存在向海丽集团、海丽化学购买原材料，向海丽化学采购检测服务、外协加工服务，向东莞海丽科技服务有限公司采购物业管理服务和停车管理服务等情形，具体情况如下：

（一）向海丽集团、海丽化学购买原材料、外协加工服务

公司向关联方海丽集团和海丽化学购买原材料及外协加工服务，报告期各期金额分别为 15.99 万元、11.99 万元和 5.70 万元，金额较小，主要原因是为满足公司临时、少量原材料采购需求，具有商业合理性和必要性。目前公司已停止向关联方采购。

相关采购定价依据为市场化定价，海丽集团、海丽化学对公司销售和其对非关联方销售价格一致，如 2025 年 1-3 月期间型号为 EVW-5W 的材料对公司售价为 30.97 元/千克，与对非关联方飞达科技有限公司的售价相同；2024 年度助剂 C01 对公司售价为 13 元/千克，与对非关联方东莞市豫鸿塑胶有限公司的售价相同，定价公允。关联方海丽化学提供的外协加工服务不存在向无关联第三方提供的情形，故无法比价。但该外协加工服务采用成本加成的市场化定价方式，定价公允。

（二）向海丽化学购买检测服务

公司向关联方东莞海丽化学材料有限公司采购检测服务，报告期各期金额分别为 35.52 万元、37.46 万元和 10.57 万元，公司向其采购检测服务的主要原因是该关联方的检测服务响应速度快，具有商业合理性和必要性。

海丽化学对公司报价及其他检测机构报价对比情况如下：

单位：元、天

序号	测试项目	测试方法	样品	华测报价		SGS 报价		海丽化学对公司报价		海丽化学对无关联第三方报价	
				测试报价	测试周期	测试报价	测试周期	测试报价	测试周期	测试报价	测试周期
1	拉伸强度	ASTMD412	橡胶试片	210	5	强度/伸长率： 350	5	200	1	200	1
2	压缩永久变形	ASTMD395-18MethodB (50℃, 6h)	橡胶试片	350	7	350	7	300	2	300	2
3	C型撕裂强度	ASTMD412	泡沫试片	210	5	300	5	200	1	200	1
4	D I N 耐磨	GB/T9867-2008	橡胶试片	300	5	500	5	300	1	300	1
5	摆锤回弹	DIN53512-2000	泡沫试片	210	5	250	5	200	1	200	1
6	落锤回弹	ASTMD2632-15	泡沫试片	210	5	350	5	200	1	200	1

由上表可见，公司向海丽化学采购检测服务定价依据为结合市场价报价，海丽化学对公司报价与对外报价一致，且与市场价格接近，定价公允。

（三）向东莞海丽科技服务有限公司采购物业管理服务和停车管理服务

公司向关联方东莞海丽科技服务有限公司采购物业管理服务和停车管理服务的主要原因为公司向该关联方的股东海丽集团租赁海丽大厦作为办公及研发场地，故需采购相关物业、停车服务等，定价依据为市场化定价，与向无关联第三方租赁收取的物业费、停车费等一致，物业费均为 6 元/平方米，停车位均为 300 元/月，具有商业合理性和必要性，定价公允。

综上，公司与关联方的上述关联交易具有必要性，关联交易定价公允。

（四）说明公司其他应付款期末余额较高的原因及合理性，应付关联方款项是否约定利息，如有，说明利息的公允性，如无利息约定，结合同期银行贷款利率测算关联方借款对公司净利润的影响

1、公司其他应付款期末余额较高的原因及合理性

报告期内各期末其他应付款构成如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
待付费用	423.03	5.27%	411.72	5.41%	286.82	2.73%
资金拆借	7,607.57	94.73%	7,201.04	94.59%	6,295.40	59.85%
股权购买款	-	-	-	-	3,937.27	37.43%
合计	8,030.60	100.00%	7,612.76	100.00%	10,519.49	100.00%

如上表所示，报告期内公司其他应付款余额分别为 10,519.49 万元、7,612.76 万元和 8,030.60 万元，主要原因是公司购买厂房以及在越南新建工厂，产生了大额的资本性支出，公司为补充流动性，向关联方拆入资金以满足日常经营周转，因此各期末资金往来拆借款余额维持在较高水平。其中：截至 2023 年 12 月 31 日，公司分别收购海博斯及越南一厂 100%股权，股权购买款尚未支付完毕，导致 2023 年 12 月 31 日的其他应付款余额较高，该股权购买款于 2024 年度支付完毕。

2、应付关联方款项是否约定利息，如有，说明利息的公允性，如无利息约定，结合同期银行贷款利率测算关联方借款对公司净利润的影响

报告期内公司借入关联方款项及计提利息的情况如下：

2025 年 1-3 月：

单位：万元

关联方名称	期初余额	增加额	减少额	期末余额	是否计提利息	计提利息金额	利率
东莞海丽控股集团有限公司	4,650.00	300.00	500.00	4,450.00	是	41.96	3.60%
HITECHLINK NEWMATERIALS COLTD	2,134.95	607.12	-	2,742.07	是	20.63	3.60%
Hailex International Holding Co., Limited	416.08	-	0.59	415.49	否	-	-
合计	7,201.04	907.12	500.59	7,607.57	-	62.59	-

2024 年度：

单位：万元

关联方名称	期初余额	增加额	减少额	期末余额	是否计提利息	计提利息金额	利率
东莞海丽控股集团有限公司	4,100.00	3,698.10	3,148.10	4,650.00	是	219.09	3.95%
HITECHLINK NEWMATERIALS CO LTD	-	2,763.34	628.39	2,134.95	是	37.69	3.95%
Hailex International Holding Co., Limited	1,029.50	1,538.74	2,152.15	416.08	否	-	-
HITECH LEADER INT'L HOLDINGS LTD	1,165.90	-	1,165.90	-	是 ^注	0.75	3.95%
合计	6,295.40	8,000.18	7,094.54	7,201.04	-	257.53	-

注：香港独资公司与 HITECH LEADER INT'L HOLDINGS LTD 的借款约定了利息，越南一厂与 HITECH LEADER INT'L HOLDINGS LTD 未约定利息。

2023 年度：

单位：万元

关联方名称	期初余额	增加额	减少额	期末余额	是否计提利息	计提利息金额	利率
东莞海丽控股集团有限公司	-	4,100.00	-	4,100.00	是	2.64	3.95%
HITECH LEADER INT'L HOLDINGS LTD	1,566.62	1,714.53	2,115.25	1,165.90	是	4.54	3.95%
Hailex International Holding Co., Limited	686.78	989.5	646.78	1,029.50	否	-	-
合计	2,253.40	6,804.03	2,762.04	6,295.40	-	7.18	-

报告期内，公司根据资金需求情况向关联方企业拆入资金，借款利息参考

银行同期借款利率，与关联企业进行商定。

报告期内，子公司越南一厂与关联方 Hailex International Holding Co., Limited（以下简称“塞舌尔海瑞斯”）、HITECH LEADER INT’L HOLDINGS LTD（以下简称“海泰利达”）的资金拆借未约定利息。塞舌尔海瑞斯为越南一厂原控股股东，在公司 2023 年 9 月收购越南一厂之前，原控股股东塞舌尔海瑞斯通过自身以及海泰利达提供资金支持越南一厂生产运营，由于是塞舌尔海瑞斯与越南一厂母子公司之间的资金往来，未约定利息，本次申报，公司参照关联方资金拆借披露。2023 年 9 月 30 日后，越南一厂纳入公司合并范围，以合并日作为节点，按照拆借同期 1 年期贷款市场报价利率（LPR），据此测算上述资金拆出的利息及对公司经营业绩的影响情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
利息金额	3.19	29.49	16.46
净利润	1,462.72	2,427.32	536.83
占比	0.22%	1.22%	3.07%

由上表可知，公司向上述关联方资金拆入对应的测算利息相对较小，对公司经营业绩不构成重大影响。

（五）说明关联方其他应付款的资金来源，是否来自于公司实际控制人或其控制的其他企业，公司是否存在资金体外循环的情况，公司针对关联方资金拆借的还款计划

公司与关联方之间的其他应付款主要是资金拆借款，其资金来源于各关联方自身经营所得以及同一控制下其他企业经营所得，公司不存在资金体外循环的情况。公司将根据自身资金安排，计划于 2025 年内偿还完毕关联方资金拆借款。

（六）结合款项性质说明部分其他应付款账龄较长的原因及其合理性

报告期各期末，公司其他应付款按账龄列示情况如下：

单位：万元

账龄	项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
----	----	-----------------	------------------	------------------

		金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	资金拆借款	4,365.79	54.36%	6,530.88	85.79%	6,295.40	59.84%
	待付费用	367.62	4.58%	371.56	4.88%	286.11	2.73%
	股权购买款	-	-	-	-	3,937.27	37.43%
	小计	4,733.41	58.94%	6,902.44	90.67%	10,518.78	99.99%
1-2 年	资金拆借款	3,241.78	40.37%	670.16	8.80%	-	-
	待付费用	55.41	0.69%	40.16	0.53%	0.71	0.01%
	小计	3,297.19	41.06%	710.32	9.33%	0.71	0.01%
合计		8,030.60	100.00%	7,612.76	100.00%	10,519.49	100.00%

如上表所示，报告期内其他应付款账龄在 1-2 年的余额分别为 0.71 万元、710.32 万元和 3,297.19 万元，主要为资金拆借款，公司根据自身资金状况逐步归还关联方借款导致部分资金拆借款账龄较长，随着公司持续经营，截至 2025 年 9 月 30 日，公司已偿还大部分资金拆借款，剩余待偿还余额为 2,612.53 万元，拟于 2025 年底还清。

综上所述，公司向关联方企业拆入资金，主要是因公司处于扩张期，资金需求量较大所致。与关联方资金拆借，已经约定利息的部分，利息公允。未约定利息的资金拆借款参照同期银行贷款利息测算对公司净利润无重大影响。拆借资金不存在体外循环的情况，公司已制定还款计划，2025 年内将归还完毕。

六、说明实际控制人对外投资企业的情况，相关企业与公司业务是否存在协同关系，未来是否有整合计划及实施安排；实际控制人及其控制的其他企业是否存在大额负债，如是，大额负债的形成背景、偿还进度及偿还安排，公司及实际控制人是否存在《公司法》第二十三条规定的需承担连带责任的风险

（一）说明实际控制人对外投资企业的情况，相关企业与公司业务是否存在协同关系，未来是否有整合计划及实施安排

截至本审核问询函回复出具之日，实际控制人对外投资企业的情况，相关企业与公司业务是否存在协同关系，未来是否有整合计划及实施安排如下：

序号	公司名称	经营范围	主营业务/性质	相关企业与公司业务是否存在协同关系	未来是否有整合计划及实施安排
1	海锋达	技术服务、技术开	持股平台、未实	否	否

		发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；以自有资金从事投资活动；企业管理咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。（以上项目不涉及外商投资准入特别管理措施）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	际开展经营业务		
2	东莞海丽控股集团有限公司	一般项目：国内贸易代理；专用化学产品销售（不含危险化学品）；合成材料销售；颜料销售；染料销售；货物进出口；技术进出口；物业管理；非居住房地产租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	原材料贸易	否	否
3	东莞海苗创业投资企业（有限合伙）	创业投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	创业投资	否	否
4	海通达	一般项目：新材料技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；以自有资金从事投资活动；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	员工持股平台	否	否
5	海博通	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；以自有资金从事投资活动；企业管理咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	持股平台、未实际开展经营业务	否	否

		依法自主开展经营活动）。（以上项目不涉及外商投资准入特别管理措施）			
6	东莞海丽化学材料有限公司	一般项目：专用化学产品制造（不含危险化学品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；新材料技术研发；货物进出口；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：检验检测服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	助剂生产、原材料贸易	否	否（拟停止助剂生产业务）
7	广东海丽新材料科技有限公司	一般项目：新材料技术推广服务；专用化学产品销售（不含危险化学品）；合成材料销售；颜料销售；染料销售；货物进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：危险化学品经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	原材料贸易	否	否
8	东莞海丽核材科技有限公司	生产、研发、销售：防核辐射材料、辐射防护服医疗器械及配件、封堵材料、密封模块、水性涂料、去污液、过滤器材及用品、金属制品、机电设备、仪器仪表、高分子材料、离子交换	生产、研发、销售防核辐射材料	否	否

		树脂、真空设备、工装夹具；非动力核技术科技研究和开发、咨询服务；核屏蔽工程设计技术服务和施工；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。 （依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
9	东莞海丽科技服务有限公司	一般项目：科技中介服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；非居住房地产租赁；会议及展览服务；餐饮管理；物业管理。 （除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	物业租赁	否	否
10	昆山海丽高分子材料有限公司	高分子材料、化工原料（不含危险化学品及易制毒化学品）的销售；高分子新材料的技术研发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	原材料贸易	否	否
11	昆山海川新材料有限公司	一般项目：合成材料销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；新材料技术推广服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	原材料贸易	否	否

东莞海丽核材科技有限公司主营业务为生产、研发、销售防核辐射材料，与海瑞斯业务完全不相关；东莞海丽化学材料有限公司拟于 2025 年末停止助剂生产业务，相关安排实施后，海丽集团旗下公司主要为生产、研发、销售防核辐射材料，原材料贸易业务及物业租赁等业务。

综上，实际控制人对外投资的其他企业与公司业务不存在协同关系，未来无相关整合计划。

（二）实际控制人及其控制的其他企业是否存在大额负债，如是，大额负债的形成背景、偿还进度及偿还安排，公司及实际控制人是否存在《公司法》第二十三条规定的需承担连带责任的风险

1、实际控制人及其控制的其他企业是否存在大额负债，如是，大额负债的形成背景、偿还进度及偿还安排

（1）根据公司实际控制人徐小军的《个人信用报告》，除作为保证人为公司或其控制的其他企业提供信用担保外，其不存在大额负债。

（2）截至报告期末，实际控制人控制的其他企业中，负债总额较大且超过500万元的企业共4家，其负债情况如下：

单位：万元

序号	企业名称	资产总额	负债总额	资产负债率	负债主要组成	备注
1	东莞海丽控股集团有限公司	27,499.25	25,540.58	92.88%	长期借款 7,526.09 万元，短期借款 1,895.08 万元，主要用于日常经营周转；应付票据 5,282.77 万元；对汇展股份有限公司、SABIC ASIA PACIFIC PTE LTD、新际金属有限公司等供应商应付账款 2,694.23 万元；对广东海丽新材料科技有限公司、东莞海丽化学材料有限公司等主体其他应付款 7,946.44 万元	主要债务中部分为实控人控制的集团体系内部往来，不影响实际控制人偿债能力。外部债务中中长期借款：目前相关贷款尚未到期，海丽集团正常经营，未出现偿付问题；应付票据：应付票据均为银行承兑汇票，应付票据不存在逾期无法兑付的情形；供应商应付账款：均在信用期内，不存在到期未清偿的情形
2	东莞海丽化学材料有限公司	10,958.01	6,811.54	62.16%	短期借款 2,202.82 万元，借款主要用于日常经营周转；应付票据 1,926.32 万元；长期借款 1,850.00 万	长短期借款：目前相关贷款尚未到期，海丽化学正常经营，未出

					元，贷款主要用于日常经营周转	现偿付问题；应付票据：均为银行承兑汇票，应付票据不存在逾期无法兑付的情形
3	广东海丽新材料科技有限公司	3,204.27	1,671.05	52.15%	短期借款 1,000.00 万元，借款主要用于日常经营周转；预收客户货款 431.56 万元	短期借款：目前相关贷款尚未到期，广东海丽新材料科技有限公司正常经营，未出现偿付问题
4	昆山海丽高分子材料有限公司	593.18	983.38	165.78%	主要是应付汇展股份有限公司、新际金属有限公司等供应商账款 880.87 万元	主要债务为对供应商的应付账款，均在信用期内，不存在逾期未清偿的情形

注：上述财务数据未经审计。

根据上表，实际控制人控制的其他企业存在的大额负债主要由外部银行贷款、经营性债务和关联集团内部资金周转构成。

(3) 大额负债的形成背景、偿还进度及偿还安排如下：

序号	企业名称	负债类型	形成背景	偿还进度及安排
1	东莞海丽控股集团有限公司	长期借款	因日常经营资金需求向银行借款	按照与相关银行、相关债权人的约定或者要求还本付息
		短期借款	因日常经营资金需求向银行借款	按照与相关银行、相关债权人的约定或者要求还本付息
		应付票据	采购商品开具的银行承兑汇票	承兑汇票到期付款
		应付账款	采购商品等经营活动产生的应付账款等经营性负债	按照合同约定付款
		其他应付款	和集团内其他主体的资金往来形成的负债	与集团内其他主体协商偿还
2	东莞海丽化学材料有限公司	短期借款	因日常经营资金需求向银行借款	按照与相关银行、相关债权人的约定或者要求还本付息
		应付票据	采购商品开具的银行承兑汇票	承兑汇票到期付款
		长期借款	因日常经营资金需求向银行借款	按照与相关银行、相关债权人的约定或者

				要求还本付息
3	广东海丽新材料科技有限公司	短期借款	因日常经营资金需求向银行借款	按照与相关银行、相关债权人的约定或者要求还本付息
		预收货款	销售商品等经营活动产生的预收账款等经营性负债	按照合同约定发货
4	昆山海丽高分子材料有限公司	应付账款	采购商品等经营活动产生的应付账款等经营性负债	按照合同约定付款

注：截至本审核问询函回复签署之日，海丽集团尚未使用的银行授信额度为 3,152 万元，海丽化学尚未使用的银行授信额度为 3,484 万元，广东海丽新材料科技有限公司尚未使用的银行授信额度为 600 万元。

综上，部分公司因银行贷款、经营性负债金额较大导致资产负债率较高，但实际存在银行贷款的公司处于正常经营状态。截至本审核问询函回复出具之日，各项负债均按照还款计划正常偿付，海丽化学、海丽集团和广东海丽新材料科技有限公司银行授信额度尚未使用完毕，不存在到期无法清偿的情况。另外，根据深圳市国咨土地房地产资产评估有限公司 2025 年 8 月 20 日出具的深国咨（莞分）评字【2025】第 08205 号《房地产抵押估价报告》，海丽集团拥有的海丽大厦房产评估值为 23,908.77 万元，快速变现价值为 14,418.70 万元，极端情况下，房产快速变现也能偿还主要债务。

2、公司及实际控制人是否存在《公司法》第二十三条规定的需承担连带责任的风险

根据《公司法》第二十三条，“公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任。股东利用其控制的两个以上公司实施前款规定行为的，各公司应当对任一公司的债务承担连带责任。只有一个股东的公司，股东不能证明公司财产独立于股东自己的财产的，应当对公司债务承担连带责任。”

控股股东、实际控制人徐小军控制的其他企业不存在《公司法》第二十三条的情况，具体分析如下：

（1）实际控制人徐小军对外控制的其他企业的企业债务主要系经营性债务或关联集团内部资金周转，不存在大额债务逾期情形，其对外控制的其他企业也不存在失信或与债权人发生诉讼、仲裁的情况，亦不存在实际控制人徐小军

利用所控制企业逃避债务的情形。

(2) 公司与实际控制人徐小军控制的其他企业在人员、业务、财务等方面不存在交叉或混同的情况，相互间财产边界清晰、独立存续，亦不存在由公司为实际控制人控制的其他企业提供担保的情形，公司不存在就关联方的债务承担连带责任的风险。

综上，实际控制人不存在利用控制的企业逃避债务的情况，公司不存在就相关债务承担连带责任的风险，公司及实际控制人不存在《公司法》第二十三条规定的需承担连带责任风险的情况。

【主办券商、律师及会计师回复】

一、核查程序

针对上述事项，实施的核查程序主要包括：

(一) 访谈海丽集团负责人，了解实际控制人控制的其他企业产品服务的具体内容、应用领域、核心技术、资质、商标、终端客户、供应商等情况；

(二) 查询公司和实际控制人控制的其他企业资质和商标情况；取得并查阅海丽集团及其控股子公司就其经营业务取得的批准、许可或证书等资质文件（如有）、专利证书、商标注册证书等资料；

(三) 访谈公司实际控制人，了解公司在产品服务的具体内容、应用领域、核心技术、资质、商标、终端客户、供应商等与实际控制人控制的其他企业的区别情况；

(四) 访谈海丽集团负责人，了解海丽化学等企业仍保留发泡材料及工艺等相关专利的原因；获取海丽化学的专利证书，了解海丽化学的专利情况，是否可能与公司新增同业竞争或潜在同业竞争；查阅公司控股股东、实际控制人出具的避免同业竞争的承诺函；访谈公司实际控制人，了解物理发泡和化学发泡的异同；

(五) 访谈公司财务负责人，了解公司主要 OA 系统、财务系统的使用情况；

(六) 核查财务系统、OA 系统的具体情况、权限设置情况、公司独立审核情况；

（七）获取公司与海丽集团等关联方的高管名单、财务人员名单、员工花名册，了解是否存在交叉任职情况；

（八）访谈实际控制人，了解其对外投资企业的情况，相关企业与公司业务是否存在协同关系，未来是否有整合计划及实施安排；查询实际控制人徐小军截至 2025 年 5 月 20 日的《个人信用报告》及访谈实际控制人，了解其是否存在大额负债；查询海丽集团等实际控制人控制的关联方的截至 2025 年 3 月末的资产负债表和《企业信用报告》，了解其负债的主要构成情况；获取实际控制人及其控制的其他企业负债总额较大且超过 500 万元的企业的应付账款明细表、银行借款明细表、应付票据明细表、其他应付款明细表等，了解相关大额负债是否存在到期未清偿的情况、偿还进度及安排情况等；查阅了海丽大厦相关评估报告；

（九）查阅公司购买海丽集团房产的相关评估报告，确认定价依据及合理性；

（十）查阅关联交易相关合同、查询第三方市场价格、获取向非关联方销售的合同等，将关联交易价格与非关联方、第三方市场价格对比，确认定价的公允性；

（十一）访谈管理层，确认公司购买海丽集团房产的背景；仍向其关联租赁的原因及必要性、合理性；相关关联交易产生的原因、必要性等；

（十二）取得并查阅公司向海丽集团购买土地房产的国有建设用地使用权转让合同、评估报告、付款凭证等相关文件；

（十三）实地走访公司向海丽集团购买的土地房产、公司及其控股子公司向海丽集团承租的房产、部分公司关联方的生产、办公场地；

（十四）访谈公司管理层，了解报告期内关联方资金拆借事项的背景，利率约定事项，并综合评估其合理性；

（十五）评估其他应付款账龄较长的原因及合理性，访谈公司管理层关于资金拆借的还款计划，检查报告期后实际付款情况；

（十六）结合公司及关联方资金流水核查情况，对公司与关联方资金拆借

的资金来源、是否存在体外收支或体外循环等进行核查；

（十七）对关联方资金借款利息进行测算，核实利息费用公允性；

（十八）取得并查阅公司高管与公司签订的劳动合同、保密协议，并对其进行访谈；

（十九）获取从海丽集团等主体离职后入职海瑞斯的现任员工的离职证明、劳动合同等；

（二十）对海丽集团等主体与公司客户供应商重叠情况进行核查；查阅海丽集团向公司出售房产、二手车等资产的相关资料；

（二十一）查阅《公司法》关于竞业禁止的相关规定；

（二十二）取得并查阅公司的组织结构图，公司股东会、董事会、监事会会议全套文件；

（二十三）查阅了与公司（包括海瑞斯有限）历次股权变动相关的交易协议、审计报告、验资报告、评估报告、支付凭证等文件。

二、核查意见

经核查，主办券商、律师就上述事项（1）至（4）和（6），主办券商、会计师就上述事项（2）和（5）发表如下意见：

（一）公司实际控制人控制的其他企业产品服务的具体内容、核心技术与公司业务存在明显区别；公司实际控制人控制的其他企业和公司相关业务资质、商标独立，不存在混用的情形；公司实际控制人控制的其他企业和公司存在少量的客户及应用领域、供应商重叠的情形，具有商业合理性；公司实际控制人控制的其他企业未经营与公司相同、相似业务，其产品与公司产品不存在替代性、竞争性关系，与公司不构成同业竞争，不会对公司构成重大不利影响；海丽化学等企业仍保留发泡材料及工艺等相关专利的原因具有合理性，海丽化学等企业与公司不存在可能新增同业竞争或潜在同业竞争的情形；公司业务定位清晰、与实际控制人控制的其他企业业务进行了严格划分；公司控股股东和实际控制人为避免同业竞争已采取相关措施并出具公开承诺，且截至本审核问询函回复出具之日，实际控制人控制的其他企业与公司均不构成同业竞争，相关

避免同业竞争的措施有效可行。

（二）公司出于战略发展需要，同时为减少关联交易，保持公司资产独立性和完整性等原因，向海丽集团购买土地作为主要生产基地之一，定价公允，具有合理性；公司基于业务开展和公司发展的实际需要向海丽集团租赁海丽大厦房产，具有合理性和必要性，租赁价格与市场价格及第三方租赁价格基本接近，定价公允；截至本审核问询函回复出具之日，公司与海丽集团等关联方不存在生产、办公场地混用的情况，公司不存在资金、资产或其他资源被其控股股东、实际控制人及其控制的企业占用的情形，公司资产独立。

（三）公司高管全部与公司签订劳动合同、保密协议，海丽集团及其控股子公司未经营与公司同类的业务，公司董事在海丽集团等关联方任职未违反《公司法》关于竞业禁止的相关规定，不存在利益输送或其他损害公司利益的情形；报告期内，公司与海丽集团关联方不存在共用 OA 系统、财务系统的情形；公司与海丽集团关联方不存在高管、财务人员交叉任职情况，不存在共用生产或研发人员、研发平台的情况，公司人员独立；截至本审核问询函回复出具之日，公司人员、财务、机构独立。

（四）公司与海丽集团等实际控制人控制的企业存在股权转让、资产转让、人员转移的情况，但不存在专利、技术、客户或供应商转移情形；公司曾向海丽集团购买土地房产，海博斯曾向海丽化学购买二手车，公司部分员工入职前曾任职于海丽集团等实际控制人控制的企业，相关资产和人员已经整合纳入公司体系并稳定运行或存续；除上述情形外，公司与海丽集团等实际控制人控制的企业不存在业务承继关系，不涉及转移对价及公允性和整合情形。

（五）公司关联交易系出于自身实际需求，具有必要性，关联交易定价与非关联方销售价格、第三方市场价格相近，定价公允；公司其他应付款余额较高系公司购买土地、海外投资建厂等资本性支出增加的背景下，资金需求较高所致，公司根据自身资金计划还款，其他应付款账龄较长具有合理性；公司已约定利息的资金拆借款利率约定公允，未约定利息的资金拆借款按照银行同期贷款利率测算利息，对公司净利润无重大影响；关联方资金拆借款资金来自于其自身经营所得，具有借款能力，公司不存在资金体外循环的情况。

（六）实际控制人对外投资的其他企业与公司业务不存在协同关系，未来无相关整合计划。截至本审核问询函回复出具之日，公司实际控制人徐小军不存在大额负债，实际控制人控制的其他企业的各项负债均按照还款计划正常偿付，不存在到期无法清偿的情况；实际控制人不存在利用控制的企业逃避债务的情况，公司不存在就相关债务承担连带责任的风险，公司及实际控制人不存在《公司法》第二十三条规定的需承担连带责任风险的情况。

3. 关于业务合规性。根据申报文件，公司主营业务为超临界流体发泡产品的研发、生产及销售，所属行业为橡胶和塑料制品业；公司及子公司存在固定污染源排污登记未覆盖报告期的情形。请公司说明：（1）关于生产经营。①公司的生产经营是否符合国家产业政策，生产经营是否纳入相应产业规划布局，生产经营是否属于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业，是否属于落后产能，请按照业务或产品进行分类说明；②公司生产的产品是否属于《“高污染、高环境风险”产品名录》中规定的高污染、高环境风险产品。如公司生产的产品涉及名录中的高污染、高环境风险产品，请说明相关产品所产生的收入及占公司主营业务收入的比重，是否为公司生产的主要产品；如公司生产名录中的相关产品，请明确未来压降计划；③公司是否存在大气污染防治重点区域内的耗煤项目，依据《大气污染防治法》第九十条，国家大气污染防治重点区域内新建、改建、扩建用煤项目的，应当实行煤炭的等量或者减量替代，公司是否履行应履行的煤炭等量或减量替代要求；④公司已建、在建项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，如是，是否在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料，是否已完成整改，是否受到行政处罚，是否构成重大违法行为。（2）关于环保事项。①公司现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否落实污染物总量削减替代要求；公司的已建、在建项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况，“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”环保竣工验收进度；②公司是否按规定及时取得排污许可证，是否存在未取得排污许可证或者超越排污许可证范围排放污染物等情况，是否违反《排污许可管理条例》第三十三条的规定，是否已完成整改，固定污染源排污登记未覆盖报告期是否存在被处罚风险，是否构成重大违法行为；③生产经营中涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量、主要处理设施及处理能力，治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求、处理效果监测记录是否妥善保存；报告期内环保投资和费用成本支出情况，环保投入、环保相关成本费用是否与处理公司生产经营所产生的污染相匹配；④公司最近24个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，或者是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为，整改措施及

整改后是否符合环保法律法规的规定；公司是否发生过环保事故或重大群体性的环保事件，是否存在公司环保情况的负面媒体报道。（3）关于节能要求。公司已建、在建项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见。公司的主要能源资源消耗情况以及是否符合当地节能主管部门的监管要求。

请主办券商及律师核查上述事项并发表明确意见。

【公司回复】

一、关于生产经营。①公司的生产经营是否符合国家产业政策，生产经营是否纳入相应产业规划布局，生产经营是否属于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业，是否属于落后产能，请按照业务或产品进行分类说明；②公司生产的产品是否属于《“高污染、高环境风险”产品名录》中规定的高污染、高环境风险产品。如公司生产的产品涉及名录中的高污染、高环境风险产品，请说明相关产品所产生的收入及占公司主营业务收入的比例，是否为公司生产的主要产品；如公司生产名录中的相关产品，请明确未来压降计划；③公司是否存在大气污染防治重点区域内的耗煤项目，依据《大气污染防治法》第九十条，国家大气污染防治重点区域内新建、改建、扩建用煤项目的，应当实行煤炭的等量或者减量替代，公司是否履行应履行的煤炭等量或减量替代要求；④公司已建、在建项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，如是，是否在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料，是否已完成整改，是否受到行政处罚，是否构成重大违法行为

（一）公司的生产经营是否符合国家产业政策，生产经营是否纳入相应产业规划布局，生产经营是否属于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业，是否属于落后产能，请按照业务或产品进行分类说明

1、公司的生产经营是否符合国家产业政策，生产经营是否纳入相应产业规划布局

公司的主营业务为超临界流体发泡产品的研发、生产及销售。根据《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》，公司所处行业属于“C2924 泡沫塑料制造”；根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业属于“C2924 泡

沫塑料制造”。公司所处的泡沫塑料制造行业相关产业政策、产业规划布局规定如下：

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
1	标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025—2027 年）	工信部联科（2024）235 号	工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家标准化管理委员会	2024. 12	实施“新材料标准创新工程”，到 2027 年发布并实施 100 项以上新材料领域标准，覆盖先进基础材料、关键战略材料和前沿新材料。重点包括高性能树脂（如聚乙烯、聚丙烯）、可降解材料、功能性膜材料、电子化学品等领域的标准制定；聚乙烯和聚丙烯属于高端聚烯烃范畴，方案明确将其列为关键战略材料，要求制定高性能聚烯烃标准，提升产品竞争力。同时推动生物基材料标准研制，支持可降解聚烯烃的研发和应用
2	产业结构调整指导目录（2024 年本）	国家发改委第 7 号	发改委	2023. 12	高性能阻隔树脂、特种聚烯烃等关键原料和可降解聚合物的开发与生产，长碳链尼龙、耐高温尼龙等新型聚酰胺开发与生产被列入鼓励类
3	原材料工业“三品”实施方案	工信厅联原（2022）24 号	工信部、国资委、国家市场监督管理总局、国家知识产权局	2022. 08	推动原材料工业增品种、提品质、创品牌。到 2025 年，高温合金、高性能特种合金、半导体材料、高性能纤维及复合材料等产品和服务对重点领域支撑能力显著增强。到 2035 年，原材料品种供给能力和水平、服务质量大幅提升，达到世界先进水平，形成一批质量卓越、优势明显、拥有核心知识产权的企业和产品品牌
4	关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见	工信部联原（2022）34 号	工信部、发改委、科技部、生态环境部、应急管理部、国家能源局	2022. 03	推动产业结构调整，推进产业数字化转型，加快绿色低碳发展。在创新驱动发展战略的指引下，努力夯实产业发展的安全基础，力争到 2025 年实现产业关键核心技术自主可控，摆脱产业发展受制于人的不利局面，助力新兴产业高质量发展
5	“十四五”原材料工业发展规划	工信部联规（2021）212 号	工业和信息化部、科学技术部、自然资源部	2021. 12	原材料工业转型升级成效显著，综合实力稳步增长，国际竞争力持续增强。规模优势得到新提升。促进产业供给高端化，积极实施节能低碳行动，推进超低排放和清洁生产。到 2025 年，原

					材料工业保障和引领制造业高质量发展的能力明显增强；增加值增速保持合理水平，在制造业中比重基本稳定；新材料产业规模持续提升，占原材料工业比重明显提高
6	塑料加工业“十四五”发展规划指导意见	中国塑协（2021）34号	中国塑料加工工业协会	2021.06	重点发展多功能、高性能材料及助剂，力争在材料功能化、绿色化及环境友好化取得新的突破。紧紧围绕高端化，加快提升中高端产品的比例。加快绿色、节能、高效新型加工成型工艺和技术的开发和应用
7	塑料加工业“十四五”科技创新指导意见	中国塑协（2021）34号	中国塑料加工工业协会	2021.06	以科技赋能推动技术进步和产业升级提升塑料加工业在全球价值链的位置，实现高质量发展
8	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	-	国务院	2021.03	发展壮大战略性新兴产业：聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能
9	关于加快新材料产业创新发展的指导意见	工信部联科（2024）12号	发改委、工信部、科技部、财政部	2017.02	到2020年，先进基础材料总体实现稳定供给并形成一定出口能力，关键战略材料综合保障能力超过70%，前沿新材料取得一批核心技术专利，部分品种实现量产。到2025年，先进基础材料实现升级换代，关键战略材料综合保障能力超过85%，部分品种进入国际供应体系，前沿新材料取得重要突破并实现规模化应用
10	新材料产业发展指南	工信部联规（2016）454号	发改委、工信部、科技部、财政部	2016.12	加快推动先进基础材料工业转型升级，以先进建筑材料、先进轻纺材料等为重点，大力推进材料生产过程的智能化和绿色化改造，重点突破材料性能及成分控制、生产加工及应用等工艺技术，不断优化品种结构，提高质量稳定性和服役寿命
11	中国制造2025	国发（2015）28号	国务院	2015.05	支持企业开展工艺创新，培养工艺专业人才。加大基础专用材料研发力度，提高专用材料自给保障能力和制备技术水平。瞄准新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等战略重点，引导社会各类资源集聚，推动优势和

					战略产业快速发展
--	--	--	--	--	----------

基于上述，公司的生产经营符合国家产业政策，已纳入相应产业规划布局。

2、生产经营是否属于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业，是否属于落后产能，请按照业务或产品进行分类说明

公司的主营业务为超临界流体发泡产品的研发、生产及销售。报告期内，公司主要产品包括超临界流体发泡鞋中底和超临界模压发泡板材等，均不属于《产业结构调整指导目录（2024 年本）》限制类、淘汰类产业，为允许类。

根据《国务院关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7 号）、《关于印发淘汰落后产能工作考核实施方案的通知》（工信部联产业〔2011〕46 号）、《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41 号）、《2015 年各地区淘汰落后和过剩产能目标任务完成情况》（工业和信息化部、国家能源局公告 2016 年第 50 号）、《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2020〕901 号）、《关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见》（发改产业〔2021〕1464 号）及《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》（工信部联产业〔2017〕30 号）等文件的规定，国家淘汰的落后和过剩产能行业包括：炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池（极板及组装）、电力、煤炭等。根据《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》，公司所处行业属于“C2924 泡沫塑料制造”。公司生产经营不涉及上述国家淘汰的落后和过剩产能行业，不属于落后产能。

基于上述，公司生产经营不属于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业，不属于落后产能。

（二）公司生产的产品是否属于《“高污染、高环境风险”产品名录》中规定的高污染、高环境风险产品。如公司生产的产品涉及名录中的高污染、高环境风险产品，请说明相关产品所产生的收入及占公司主营业务收入的比重，是否为公司生产的主要产品；如公司生产名录中的相关产品，请明确未来压降计划

根据《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》，公司所处行业属于“C2924 泡沫塑料制造”。报告期内，公司生产的产品包括超临界流体发泡鞋中底和超临界模压发泡板材等。将公司产品与《环境保护综合名录（2021 年版）》中的《“高污染、高环境风险”产品名录》比对，公司生产的产品不属于规定的高污染、高环境风险产品。

基于上述，公司生产的产品不属于《“高污染、高环境风险”产品名录》中规定的高污染、高环境风险产品。

（三）公司是否存在大气污染防治重点区域内的耗煤项目，依据《大气污染防治法》第九十条，国家大气污染防治重点区域内新建、改建、扩建用煤项目的，应当实行煤炭的等量或者减量替代，公司是否履行应履行的煤炭等量或减量替代要求

根据《重点区域大气污染防治“十二五”规划》规定，大气污染重点区域规划范围为京津冀、长三角、珠三角等区域，其中，珠三角地区重点控制区包括东莞市。经核查，公司已建、在建项目位于东莞市，属于大气污染防治重点区域。

公司生产经营主要消耗的能源为电力、水、天然气等，不存在耗煤项目，不涉及《大气污染防治法》第九十条规定的应当实行煤炭的等量或者减量替代的情形。

基于上述，公司不存在大气污染防治重点区域内的耗煤项目，不涉及《大气污染防治法》第九十条规定的应当实行煤炭的等量或者减量替代的情形。

（四）公司已建、在建项目是否位于各地城市人民政府根据《高污染燃料目录》划定的高污染燃料禁燃区内，如是，是否在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料，是否已完成整改，是否受到行政处罚，是否构成重大违法行为

根据《东莞市人民政府关于调整高污染燃料禁燃区环境管理的通告（东府〔2024〕13 号）》，东莞市行政区全辖区划定为高污染燃料禁燃区。

公司已建、在建项目均位于东莞市，属于高污染燃料禁燃区。公司生产经营主要消耗的能源为电力、水、天然气等，项目所需电力由市政电网供给，项

目所需天然气由城市天然气管道供给，不属于《高污染燃料目录》规定的高污染燃料，不存在在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料的情形。

二、关于环保事项。①公司现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否落实污染物总量削减替代要求；公司的已建、在建项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况，“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”环保竣工验收进度；②公司是否按规定及时取得排污许可证，是否存在未取得排污许可证或者超越排污许可证范围排放污染物等情况，是否违反《排污许可管理条例》第三十三条的规定，是否已完成整改，固定污染源排污登记未覆盖报告期是否存在被处罚风险，是否构成重大违法行为；③生产经营中涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量、主要处理设施及处理能力，治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求、处理效果监测记录是否妥善保存；报告期内环保投资和费用成本支出情况，环保投入、环保相关成本费用是否与处理公司生产经营所产生的污染相匹配；④公司最近 24 个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，或者是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为，整改措施及整改后是否符合环保法律法规的规定；公司是否发生过环保事故或重大群体性的环保事件，是否存在公司环保情况的负面媒体报道。

（一）公司现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否落实污染物总量削减替代要求；公司的已建、在建项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况，“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”环保竣工验收进度

1、公司现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否落实污染物总量削减替代要求

根据《建设项目主要污染物排放总量指标审核及管理暂行办法》（环发〔2014〕197 号）的相关规定，建设项目环评文件应包含主要污染物总量控制内容，明确主要生产工艺、生产设施规模、资源能源消耗情况、污染治理设施

建设和运行监管要求等，提出总量指标及替代削减方案，列出详细测算依据等，并附项目所在地环境保护主管部门出具的有关总量指标、替代削减方案的初审意见；建设项目主要污染物实际排放量超过许可排放量的，或替代削减方案未落实的，不予竣工环境保护验收，并依法处罚。

根据公司现有工程的环境影响评价文件，公司现有工程已相应提出污染物总量指标及削减替代措施，已经取得所在地环境保护主管部门环评批复，并已完成环保竣工自主验收。

基于上述，公司的现有项目符合环境影响评价文件要求，已落实污染物总量削减替代要求。

2、公司的已建、在建项目是否需履行主管部门审批、核准、备案等程序及履行情况

截至本审核问询函回复出具之日，公司境内已建、在建项目履行主管部门审批、核准、备案等程序的具体情况如下：

序号	公司名称	生产基地	建设项目名称	投资项目备案情况	环评手续办理情况
1	海瑞斯	东部工业园厂区	广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）	已取得《广东省技术改造投资项目备案证》（项目代码：2206-441900-04-02-711378）、《广东省技术改造投资项目备案证》（项目代码：2306-441900-04-02-384735）及《广东省企业投资项目备案证》（项目代码：2511-441900-04-01-234620）	已按照《环评名录（2021年版）》办理环评手续，并已完成环保竣工自主验收
2	海博斯	东部工业园厂区		已取得《广东省技术改造投资项目备案证》（项目代码：2509-441900-04-02-158986）	
3	海瑞斯	东莞生态园厂区	东莞海瑞斯新材料科技有限公司（生态园机器人产业园）鞋底生产线项目	已取得《广东省技术改造投资项目备案证》（项目代码：2306-441900-04-02-384735）	已按照《环评名录（2021年版）》办理环评手续，并已完成环保竣工自主验收
4	海瑞	企石二厂	东莞海瑞斯新材	未办理投资项目备案	已按照《环评名录

	斯		料科技有限公司 企石二厂项目		(2021 年版)》办理 环评手续，并已完成 环保竣工自主验收
--	---	--	-------------------	--	---------------------------------------

海瑞斯未就“东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石二厂项目”办理投资项目备案，该项目已于 2025 年 6 月停止生产、使用。

根据《企业投资项目核准和备案管理办法》第五十七条规定，实行备案管理的项目，企业未依法将项目信息或者已备案项目信息变更情况告知备案机关，或者向备案机关提供虚假信息的，由备案机关责令限期改正；逾期不改正的，处 2 万元以上 5 万元以下的罚款。

根据海瑞斯的《无违法违规证明公共信用信息报告》《法人和非法人组织/个人公共信用信息报告（有无违法违规记录证明版）》，截至本审核问询函回复出具之日，海瑞斯不存在因违反投资项目备案方面的法律法规而受到主管部门行政处罚的情形。

公司控股股东海锋达、实际控制人徐小军已出具承诺函，未来如应有关部门要求或决定，公司及其附属公司因固定资产投资项目所涉及的投资核准或备案等程序瑕疵受到行政处罚或需要承担经济责任的，其将足额赔偿公司及其附属公司因此发生的费用、支出或所受损失。

基于上述，公司存在未就“东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石二厂项目”办理投资项目备案的情形，但该项目已于 2025 年 6 月停止生产、使用，且未受到相关主管部门行政处罚，上述情形不属于重大违法违规行为，不会对本次挂牌构成实质性法律障碍；除前述情形外，公司境内已建、在建项目已履行主管部门审批、核准、备案等程序。

3、“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”环保竣工验收进度

2025 年 10 月，公司聘请广东华准检测技术有限公司对“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”（以下简称“该项目”）进行建设项目竣工环保验收监测并编制了《监测报告》（报告编号：HZT251013004-ZH），对该项目配套建设的环境保护设施进行验收并形成验收意见，并于全国建设项目环境信息公示平台进行公示。

基于上述，截至本审核问询函回复出具之日，“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”已完成环保竣工自主验收。

（二）公司是否按规定及时取得排污许可证，是否存在未取得排污许可证或者超越排污许可证范围排放污染物等情况，是否违反《排污许可管理条例》第三十三条的规定，是否已完成整改，固定污染源排污登记未覆盖报告期是否存在被处罚风险，是否构成重大违法行为

根据《固定污染源排污许可分类管理名录（2019 年版）》的相关规定，公司及其境内控股子公司适用固定污染源排污许可分类管理的具体情况如下：

序号	公司名称	生产基地	行业类别	适用管理类型
1	海瑞斯	东部工业园厂区	“十四、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 19”之“制鞋业”中的“其他”	适用登记管理
2	海博斯	东部工业园厂区	“二十四、橡胶和塑料制品业 29”之“塑料制品业 292”中的“其他”	适用登记管理
3	海瑞斯	东莞生态园厂区	“十四、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 19”之“制鞋业 195”中的“其他”	适用登记管理
4	海瑞斯	企石二厂	“十四、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业 19”之“制鞋业 195”中的“其他”	适用登记管理

注：海瑞斯（企石二厂）已于 2025 年 6 月停止使用，原有部分生产设备拟搬迁至海瑞斯（东部工业园厂区）用于生产。

根据《固定污染源排污许可分类管理名录（2019 年版）》的相关规定，实行登记管理的排污单位，不需要申请取得排污许可证，应当在全国排污许可证管理信息平台填报排污登记表，登记基本信息、污染物排放去向、执行的污染物排放标准以及采取的污染防治措施等信息。

截至本审核问询函回复出具之日，公司及其境内控股子公司办理的固定污染源排污登记情况如下：

序号	企业名称	登记编号	行业类别	有效期限
1	海瑞斯（东部工业园厂区）	91441900MA4UW3M390003W	塑料制品业	2025. 10. 15 - 2030. 10. 14
2	海博斯（东部工业园厂区）	91441900MA55H4B20R001W	塑料制品业	2025. 10. 22 - 2030. 10. 21

序号	企业名称	登记编号	行业类别	有效期限
3	海瑞斯（东莞生态园厂区）	91441900MA4UW3M390002W	其他制鞋业	2024.07.12 - 2029.07.11
4	海瑞斯（企石二厂）	91441900MA4UW3M390001X	塑料鞋制造	2021.09.15 - 2026.09.14

注：海瑞斯（东部工业园厂区）、海博斯（东部工业园厂区）于 2025 年 5 月 12 日首次办理了固定污染源排污登记，其后进行变更登记。

海瑞斯、海博斯存在固定污染源排污登记未覆盖报告期的情形。海瑞斯（东部工业园厂区）、海博斯（东部工业园厂区）相关建设项目的建设单位为海丽集团，建设项目竣工后，海丽集团于 2022 年 5 月 27 日首次填报《固定污染源排污登记表》并取得《固定污染源排污登记回执》（登记编号：91441900749176809N001W），行业类别为塑料鞋制造，有效期限为 2022 年 5 月 27 日至 2027 年 5 月 26 日；上述建设项目由海瑞斯、海博斯实际实施，海瑞斯、海博斯污染物排放实际按照海丽集团填报的《固定污染源排污登记表》执行。海瑞斯、海博斯固定污染源排污登记未覆盖报告期的情形已于 2025 年 5 月办理完成固定污染源排污登记后予以规范，相关违规行为已经消除。根据海瑞斯、海博斯的《无违法违规证明公共信用信息报告》《法人和非法人组织/个人公共信用信息报告（有无违法违规记录证明版）》，报告期内，海瑞斯、海博斯不存在因违反生态环境方面的法律法规而受到主管部门行政处罚的情形。

公司控股股东海锋达、实际控制人徐小军已出具承诺函，未来如应有关部门要求或决定，海瑞斯、海博斯需因上述违规行为或者其他因违反生态环境方面的法律法规而受到行政处罚的或需要承担经济责任的，其将足额赔偿公司及其控股子公司因此发生的费用、支出或所受损失。

基于上述，公司及其境内控股子公司属于适用登记管理的排污单位，不需要申请取得排污许可证，不存在未取得排污许可证或者超越排污许可证范围排放污染物等情况，不涉及违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情形。海瑞斯、海博斯存在固定污染源排污登记未覆盖报告期的情形，但相关违法行为已经消除，且未受到环保部门行政处罚，上述情形不属于重大违法违规行为，不会对本次挂牌构成实质性法律障碍。

（三）生产经营中涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量、主要处理设施及处理能力，治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求、处理效果监测记录是否妥善保存；报告期内环保投资和费用成本支出情况，环保投入、环保相关成本费用是否与处理公司生产经营所产生的污染相匹配

1、生产经营中涉及环境污染的具体环节、主要污染物名称及排放量、主要处理设施及处理能力，治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求、处理效果监测记录是否妥善保存

根据环境影响评价文件、公司聘请的环保检测机构出具的相关检测报告，报告期内，公司在生产经营活动中产生的主要污染物为废水、废气、噪声、固体废物和危险废物，具体情况如下：

（1）广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）
（其中包含海瑞斯、海博斯的生产工艺内容）

①主要污染物种类、名称涉及的具体生产环节及排放量

主要污染物种类及名称		生产环节	排放量		
			2023 年	2024 年	2025 年 1-3 月
废水	生活污水	员工日常生活	/	/	/
	冷却用水	轮机混炼、造粒、模压成型、挤出工序	循环使用，定期补充，不外排		
废气	非甲烷总烃、臭气浓度、天然气燃烧尾气、颗粒物	密炼、混炼、挤出、造粒、射出、发泡、烘烤、模压成型、打磨、切割等工序	小于限值	小于限值	小于限值
	厨房油烟	员工日常生活	小于限值	小于限值	小于限值
噪声		各工序中生产设备运行过程	小于限值	小于限值	小于限值
固体废物	废包装材料	原料使用、包装	不超过 9.27t	不超过 9.27t	全年不超过 9.27t
	边角料及次品	造粒、射出、发泡、模压成型、品检工序	不超过 17.918t	不超过 17.918t	全年不超过 17.918t
	金属碎屑	模具维修	不超过 0.02t	0t	全年不超过 2.5t
	生活垃圾	员工日常生活	/	/	/
危险	导热油	模压成型	0.4t	0t	危险废物定期转运交专业公
	废液压油	设备维护	0.4t	0.166t	

废 物	废活性炭	废气处理	5.25t	1.013t	司处理，截至 报告期末，尚 未转运危险废 物
	废抹布	设备维护	0.15t	0.012t	
	废液压油 桶	设备维护	0.4t	0t	

②主要处理设施及处理能力，治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求、处理效果监测记录是否妥善保存

主要污染物种类及名称		主要处理设施及处理能力	治理设施的技术或工艺先进性	是否正常运行	节能减排处理效果以及是否符合要求	处理效果监测记录是否妥善保存
废 水	生活污水	经隔油隔渣池、三级化粪池处理后，由市政管网引入东莞市企石污水处理厂处理后排放	/	是	符合广东省《水污染物排放限值》(DB44/26-2001)第二时段三级标准和《污水排入城镇下水道水质标准》(GB/T31962-2015)B等级标准中较严值要求	是
	冷却用水	循环使用，定期补充，不外排	/	是	/	是
废 气	非甲烷总烃	有组织：设置在密闭车间，经“二级活性炭吸附装置”处理后由27m高的排气筒、24m高的排气筒高空排放； 无组织：加强车间机械通风	二级活性炭吸附工艺技术成熟，处理效率高，二级串联设计确保对VOCs等污染物的高效去除，能有效降低排放浓度，达到标准	是	符合《合成树脂工业污染物排放标准》(GB31572-2015，含2024年修改单)中表5大气污染物特别排放限值、广东省《固定污染源挥发性有机物综合排放标准》(DB44/2367-2022)表3厂区内VOCs无组织排放限值要求	是
	臭气浓度	有组织：设置在密闭车间，经“二级活性炭吸附装置”处理后由24m高的排气筒高空排放； 无组织：加强车间机械通风	二级活性炭吸附工艺技术成熟，处理效率高，二级串联设计确保对VOCs等污染物的高效去除，能有效降低排放浓度，达到标准	是	符合《恶臭污染物排放标准》(GB14554-93)表2恶臭污染物排放标准、表1恶臭污染物厂界二级新扩改建标准要求	是
	天然气	低氮燃烧	低氮燃烧技术先	是	符合广东省《锅炉	是

主要污染物种类及名称		主要处理设施及处理能力	治理设施的技术或工艺先进性	是否正常运行	节能减排处理效果以及是否符合要求	处理效果监测记录是否妥善保存
	燃烧尾气		进，通过优化燃烧过程从源头抑制氮氧化物生成，节能减排效果显著，符合环保要求		大气污染物排放标准》（DB44765-2019）表3大气污染物特别排放限值要求	
	颗粒物	有组织：设置在密闭车间，经“旋风除尘器”处理后由24m高的排气筒高空排放； 无组织：加强车间机械通风	旋风除尘器结构简单，操作维护方便，利用离心力高效分离较大颗粒物，作为预处理设施经济实用	是	符合广东省《大气污染物排放限值》（DB44/27-2001）第二时段二级标准、无组织排放监控浓度限值要求	是
	厨房油烟	经油烟净化器处理后排放，排放高度37m	/	是	符合《饮食业油烟排放标准》（试行）（GB18483-2001）的大型规模标准要求	是
噪声		合理布局、隔声、吸声、减震、墙体隔声；安装吸声隔音屏、距离衰减	/	是	符合《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）3类标准要求	是
固体废物	废包装材料、边角料及次品、金属碎屑	交专业公司处理	/	是	贮存、处置符合《一般工业固体废物贮存和填埋污染控制标准》（GB18599-2020）要求	是
	生活垃圾	环卫部门定期清理	/	是	/	/
危险废物	废液压油、废活性炭、废抹布、废空容器	交危废处置资质单位处理	/	是	贮存、转移符合《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2023）《危险废物转移联单管理办法》和《危险废物转移联单制度》的有关要求	是

(2) 东莞海瑞斯新材料科技有限公司（生态园机器人产业园）鞋底生产线项目

①主要污染物种类、名称涉及的具体生产环节及排放量

主要污染物种类及名称		生产环节	排放量		
			2023 年	2024 年	2025 年 1-3 月
废水	生活污水	员工日常生活	未开始生产，未产生污染物，不涉及排放	未开始生产，未产生污染物，不涉及排放	/
	冷却用水	挤出、注塑			循环使用，定期补充，不外排
废气	非甲烷总烃、臭气浓度、颗粒物	加热熔融、混合、浇注、挤出、注塑、投料、破碎等工序			小于限值
噪声		各工序中生产设备运行过程			小于限值
固体废物	塑胶边角料	挤出、注塑等工序			固体废物定期交专业公司回收，截至报告期末，尚未回收固体废物
	废包装袋、包装桶	生产过程			
	布袋除尘器粉尘	废气处理			
危险废物	废活性炭、废 CO 催化剂、废干式过滤器、废 DOP 清洗剂	废气处理			危险废物定期转运交专业公司处理，截至报告期末，尚未转运危险废物
	废空压机油、废液压油	设备维护			
	废空压机油罐	空压机运行使用			

②主要处理设施及处理能力，治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求、处理效果监测记录是否妥善保存

主要污染物种类及名称		主要处理设施及处理能力	治理设施的技术或工艺先进性	是否正常运行	节能减排处理效果以及是否符合要求	处理效果监测记录是否妥善保存
废	生活污水	生活污水	/	是	符合广东省《水污染物排放	是

水	水	经三级化粪池处理后由市政管网引入东莞市横沥东坑污水处理厂处理后排放			限值》(DB44/26-2001)第二时段三级标准和《污水排入城镇下水道水质标准》(GB/T31962-2015) B 等级标准中较严值要求	
	冷却用水	循环使用, 定期补充, 不外排	/	是	/	是
废气	非甲烷总烃	设置在密闭车间内, 经“干式过滤器+活性炭吸附浓缩+催化燃烧”处理后由 50m 高的排气筒高空排放	“活性炭吸附浓缩+催化燃烧”组合工艺技术先进, 处理效率高且稳定。该工艺能对大风量、低浓度废气进行有效浓缩和彻底分解, 无需频繁更换活性炭, 实现了污染物的资源化处理和长效稳定达标排放	是	符合《合成树脂工业污染物排放标准》(GB31572-2015, 含 2024 年修改单) 中表 5 大气污染物特别排放限值、广东省《固定污染源挥发性有机物综合排放标准》(DB44/2367-2022) 表 3 厂区内 VOCs 无组织排放限值要求	是
	臭气浓度	设置在密闭车间内, 经“干式过滤器+活性炭吸附浓缩+催化燃烧”处理后由 50m 高的排气筒高空排放	“活性炭吸附浓缩+催化燃烧”组合工艺技术先进, 处理效率高且稳定。该工艺能对大风量、低浓度废气进行有效浓缩和彻底分解, 无需频繁更换活性炭, 实现了污染物的资源化处理和长效稳定达标排放	是	符合《恶臭污染物排放标准》(GB14554-93) 表 2 恶臭污染物排放标准、表 1 恶臭污染物厂界二级新扩改建标准要求	是
	颗粒物	经移动式布袋除尘器处理, 并通过加强车间机械通风措施, 无组织排放	移动式布袋除尘器机动灵活, 捕集效率高, 采用纤维过滤可有效捕集细微粉尘, 作为独立产尘点的治理设施高效实用	是	符合广东省《大气污染物排放限值》(DB44/27-2001) 第二时段二级标准、无组织排放监控浓度限值要求	是
噪声		消声、减震、车间隔声等措施	/	是	符合《工业企业厂界环境噪声排放标准》(GB12348-2008) 3 类标准要求	是

		施				
固体废物	塑胶边角次品料、废包装材料、布袋除尘器粉尘、包装桶	交给专业公司回收处理	/	是	贮存、处置符合《一般工业固体废物贮存和填埋污染控制标准》（GB18599-2020）要求	是
	生活垃圾	环卫部门定期清理	/	是	/	/
危险废物	导热油、液压油桶、废液压油、废抹布、废活性炭	交危废处置资质单位处理	/	是	贮存、转移符合《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2023）《危险废物转移联单管理办法》和《危险废物转移联单制度》的有关要求	是

(3) 东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石二厂项目

①主要污染物种类、名称涉及的具体生产环节及排放量

主要污染物种类及名称		生产环节	排放量		
			2023 年	2024 年	2025 年 1-3 月
废水	生活污水	员工日常生活	/	/	/
	冷却用水	模压成型工序	循环使用，定期补充，不外排		
废气	非甲烷总烃、臭气浓度、天然气燃烧尾气、颗粒物	射出、发泡、模压成型等工序	小于限值	小于限值	小于限值
噪声		各工序中生产设备运行过程	小于限值	小于限值	小于限值
固体废物	生活垃圾	员工日常生活	/	/	/
	塑胶边角次品	射出、发泡、模压、成型工序	不超过 1.7t	不超过 1.7t	拟逐步停止生产，未产生固体废物
	废包装材料塑胶原料包装	原料使用、包装	不超过 0.41t	不超过 0.41t	
危险废物	废液压油	设备维护	0.3t	0.3t	拟逐步停止生产，未产生危险废物
	废活性炭	废气处理	0.8t	1.11t	
	废抹布	设备维护	0.15t	0.15t	
	废液压油桶	设备维护	0.57t	0.57t	

②主要处理设施及处理能力，治理设施的技术或工艺先进性、是否正常运行、达到的节能减排处理效果以及是否符合要求、处理效果监测记录是否妥善保存

主要污染物种类及名称		主要处理设施及处理能力	治理设施的技术或工艺先进性	是否正常运行	节能减排处理效果以及是否符合要求	处理效果监测记录是否妥善保存
废水	生活污水	生活污水经三级化粪池预处理后排放到市政截污管网	/	是	符合广东省《水污染物排放限值》(DB44/26-2001)第二时段三级标准和《污水排入城镇下水道水质标准》(GB/T31962-2015)B等级标准中较严值要求	是
	冷却用水	循环使用，定期补充，不外排	/	是	/	是
废气	非甲烷总烃	项目射出、发泡、成型工序设置集气装置对其废气进行收集后引至活性炭吸附装置处理后经排气筒高空排放	活性炭吸附技术成熟可靠，吸附效率高，是广泛应用的废气净化方法	是	符合《合成树脂工业污染物排放标准》(GB31572-2015，含2024年修改单)中表5大气污染物特别排放限值、广东省《固定污染源挥发性有机物综合排放标准》(DB44/2367-2022)表3厂区内VOCs无组织排放限值要求	是
	臭气浓度	项目射出、发泡、成型工序设置集气装置对其废气进行收集后引至活性炭吸附装置处理后经排气筒高空排放	活性炭吸附技术成熟可靠，吸附效率高，是广泛应用的废气净化方法	是	符合《恶臭污染物排放标准》(GB14554-93)表2恶臭污染物排放标准、表1恶臭污染物厂界二级新扩改建标准要求	是
	天然气燃烧尾气	收集后引至楼顶排气筒高空排放	天然气为清洁能源，其燃烧尾气通过高空扩散排放，有利于污染物扩散稀释，对周边环境影响较小	是	符合广东省《锅炉大气污染物排放标准》(DB44765-2019)表3大气污染物特别排放限值要求	是

	颗粒物	收集后引至楼顶排气筒高空排放	高空排气筒排放有利于颗粒物在大气中扩散稀释，是控制无组织排放的有效措施	是	符合广东省《大气污染物排放限值》（DB44/27-2001）第二时段二级标准、无组织排放监控浓度限值要求	是
	噪声	合理布局、隔声、吸声、减震等措施，以及墙体隔声、距离衰减	/	是	符合《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）3类标准要求	是
固体废物	塑胶边角料、次品、废包装材料（塑胶原料包装）	交专业公司处理	/	是	贮存、处置符合《一般工业固体废物贮存和填埋污染控制标准》（GB18599-2020）要求	是
	生活垃圾	环卫部门定期清理	/	是	/	/
危险废物	导热油、液压油桶、废液压油、废抹布、废活性炭	交危废处置资质单位处理	/	是	贮存、转移符合《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2023）《危险废物转移联单管理办法》和《危险废物转移联单制度》的有关要求	是

报告期内，公司委托第三方环境检测机构对公司的废气、废水、噪声等排放情况进行定期自行监测，对环保设施运行情况进行日常检查并形成环保设施运行情况检查表；对生产经营过程中产生的危险废物，公司建立了危险废物管理台账，委托有资质的单位进行处置并按照规定填写危险废物转移联单；公司对第三方检测机构出具的关于公司污染物排放相关检测报告、环保设施运行检查表、危险废物管理台账、危险废物转移联单等监测记录进行了妥善保存。

基于上述，报告期内，公司在生产经营活动中产生的主要污染物为废水、废气、噪声、固体废物和危险废物，公司污染物处理设施正常运行，处理效果监测记录妥善保存。

2、报告期内环保投资和费用成本支出情况，环保投入、环保相关成本费

用是否与处理公司生产经营所产生的污染相匹配

公司环保投入、环保相关成本费用情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
环保设施投入	0.00	89.62	4.79
环保费用支出	0.86	22.19	35.22
合计	0.86	111.81	40.01

注：2024 年度环保设施投入较高，主要是海瑞斯（东莞生态园厂区）新建环保工程投入主要发生在 2024 年。2023 年环保费用支出金额较高，主要是当年支付了环保相关报告编制咨询服务费 17.60 万元，而其他年度相关咨询服务费金额相对较小。2025 年 1-3 月环保费用支出费用较少，主要是公司固体废物处置、危险废物处置等支出主要发生在 3 月之后。

公司报告期内环保设施投入主要用于海瑞斯（东莞生态园厂区）新建环保工程、公司其他已建厂区新增、改装部分环保设备等，与处理公司生产经营所产生的污染相匹配；公司环保费用支出主要用于环保相关报告编制咨询服务、污染物检测服务、更换活性炭、固体废物处置、危险废物处置等，与处理公司生产经营所产生的污染相匹配。

基于上述，公司报告期内环保投入、环保相关成本费用与处理公司生产经营所产生的污染相匹配。

（四）公司最近 24 个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，或者是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为，整改措施及整改后是否符合环保法律法规的规定；公司是否发生过环保事故或重大群体性的环保事件，是否存在公司环保情况的负面媒体报道

根据公司及其境内控股子公司的《无违法违规证明公共信用信息报告》《法人和非法人组织/个人公共信用信息报告（有无违法违规记录证明版）》《境外法律意见书》，并经登录公司及其境内控股子公司所在地生态环境局网站进行互联网公众信息检索，公司最近 24 个月不存在受到环保领域行政处罚的情况，不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为；公司未发生过环保事故或重大群体性的环保事件，不存在公司环保情况的负面媒体报道。

三、关于节能要求。公司已建、在建项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见。公司的主要能源资源消耗情况以及是否符合当地节能主管部门的监管要求

（一）公司已建、在建项目是否满足项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见

1、公司已建、在建项目是否满足项目所在地能源消费双控要求

根据国务院新闻办公室印发的《〈新时代的中国能源发展〉白皮书》，我国实行能源消费总量和强度双控制度，按省、自治区、直辖市行政区域设定能源消费总量和强度控制目标，对各级地方政府进行监督考核。对重点用能单位分解能耗双控目标，开展目标责任评价考核，推动重点用能单位加强节能管理。

根据《中华人民共和国节约能源法》《重点用能单位节能管理办法》等相关规定，重点用能单位是指：（一）年综合能源消费量一万吨标准煤及以上的用能单位；（二）国务院有关部门或者省、自治区、直辖市人民政府管理节能工作的部门指定的年综合能源消费量五千吨及以上不满一万吨标准煤的用能单位。

根据《东莞市发展和改革局关于市重点用能企业开展“十四五”节能规划报告编制和评审工作的通知》《广东省能源局广东省统计局关于公布 2024 年广东省重点用能单位名单的通知》《广东省能源局关于公布 2025 年广东省重点用能单位名单的通知》，报告期内，公司及其境内控股子公司年综合能源消费量未达到上述标准，亦未被列入重点用能单位名单。

基于上述，公司已建、在建项目满足项目所在地能源消费双控要求。

2、是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见

截至本审核问询函回复出具之日，公司境内已建、在建项目取得固定资产投资项目节能审查情况如下：

序号	公司名称	生产基地	建设项目名称	固定资产投资项目节能审查情况
1	海瑞斯	东部工业园厂区	广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）	公司已就新增能耗情况委托节能审查中介机构编制节能报告，节能审查手续正在办理中
2	海博斯	东部工业园厂		

序号	公司名称	生产基地	建设项目名称	固定资产投资节能审查情况
		区		
3	海瑞斯	东莞生态园厂区	东莞海瑞斯新材料科技有限公司（生态园机器人产业园）鞋底生产线项目	年综合能源消费量不满 1000 吨标准煤且年电力消费量不满 500 万千瓦时，且年煤炭消费量不满 1000 吨，根据《固定资产投资节能审查办法》《固定资产投资节能审查和碳排放评价办法》相关规定，无需取得节能审查意见
4	海瑞斯	企石二厂	东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石二厂项目	年综合能源消费量不满 1000 吨标准煤且年电力消费量不满 500 万千瓦时，根据《固定资产投资节能审查办法》相关规定，无需取得节能审查意见

注：海瑞斯（企石二厂）已于 2025 年 6 月停止使用，原有部分生产设备拟搬迁至海瑞斯（东部工业园厂区）用于生产。

海瑞斯（东部工业园厂区）、海博斯（东部工业园厂区）所涉建设项目原为“海丽集团新材料生产基地建设项目”，建设单位为海丽集团。建设完成后，海丽集团已编制节能报告并取得《关于海丽集团新材料生产基地项目节能报告的审查意见》（东发改松能评〔2021〕4 号）（以下简称“原节能审查意见”）。“海丽集团新材料生产基地建设项目”建设完成后，由海瑞斯、海博斯按照原节能审查意见审批同意的情况实施。由于上述建设项目在实施过程中年综合能源消费量增加，且海瑞斯（企石二厂）已于 2025 年 6 月停止使用，原有部分生产设备拟搬迁至公司东部工业园厂区拟用于生产，对于前述新增能耗情况，公司已委托节能审查中介机构编制节能报告，截至本审核问询函回复出具之日，相关节能审查手续正在办理中。

根据公司及其境内控股子公司的《无违法违规证明公共信用信息报告》《法人和非法人组织/个人公共信用信息报告（有无违法违规记录证明版）》，报告期内，公司及其境内控股子公司不存在因违反固定资产投资节能审查方面的法律法规而受到主管部门行政处罚的情形。

东莞海瑞斯新材料科技有限公司（生态园机器人产业园）鞋底生产线项目、东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石二厂项目无需取得固定资产投资节能审查意见。

公司控股股东海锋达、实际控制人徐小军已出具承诺函，未来如应有关部门要求或决定，公司及其附属公司因固定资产投资项目节能审查方面的事项受到行政处罚或需要承担经济责任的，其将足额赔偿公司及其附属公司因此发生的费用、支出或所受损失。

基于上述，公司已就广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）新增能耗情况委托节能审查中介机构编制节能报告，截至本审核问询函回复出具之日，相关节能审查手续正在办理中；东莞海瑞斯新材料科技有限公司（生态园机器人产业园）鞋底生产线项目、东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石二厂项目无需取得固定资产投资项目节能审查意见。

（二）公司的主要能源资源消耗情况以及是否符合当地节能主管部门的监管要求

报告期内，公司的主要能源资源消耗情况具体如下：

建设项目	主要能源消耗		2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）（其中包含海瑞斯、海博斯的生产工艺内容）	电力	耗用量（万千瓦时）	271.62	1,233.27	828.72
		折标准煤（吨）	333.83	1,515.69	1,018.50
	水	耗用量（万吨）	3.36	9.95	7.64
		折标准煤（吨）	8.64	25.58	19.64
	柴油	耗用量（吨）	-	-	-
		折标准煤（吨）	-	-	-
	天然气	耗用量（万立方米）	15.62	65.03	51.09
		折标准煤（吨）	207.75	864.90	679.50
	能耗小计	折标准煤（吨）	550.22	2,406.17	1,717.64
东莞海瑞斯新材料科技有限公司（生态园机器人产业园）鞋底生产线项目	电力	耗用量（万千瓦时）	2.99	14.15	1.30
		折标准煤（吨）	3.67	17.39	1.60
	水	耗用量（万吨）	0.01	0.04	0.02
		折标准煤（吨）	0.03	0.10	0.05
	能耗小计	折标准煤（吨）	3.70	17.49	1.65
东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石	电力	耗用量（万千瓦时）	11.05	279.00	123.14
		折标准煤（吨）	13.58	342.89	151.34
	水	耗用量（万吨）	0.21	1.61	0.95
		折标准煤（吨）	0.54	4.14	2.44

二厂项目	天然气	耗用量（万立方米）	2.33	31.39	19.78
		折标准煤（吨）	30.99	417.49	263.07
	能耗小计	折标准煤（吨）	45.11	764.52	416.86
公司建设项目能耗合计		折标准煤（吨）	599.03	3,188.18	2,136.14
营业收入（万元）			8,532.62	27,890.07	16,771.79
平均能耗（吨标准煤/万元）			0.07	0.11	0.13
我国单位 GDP 能耗（吨标准煤/万元）			未公布	0.53	0.55

注：1、根据《综合能耗计算通则》（GB/T2589-2020），能源折算标准煤的系数为：1 万千瓦时电=1.229 吨标准煤、1 万吨水=2.571 吨标准煤、1 万立方米天然气=13.3 吨标准煤（天然气折算标准煤的系数区间为 11 吨标准煤~13.3 吨标准煤，此处按上限 13.3 吨测算）、1 吨柴油（密度取 0.87g/ml 计算）=1.457 吨标准煤；2、上表所引用的国家单位 GDP 能耗数据来源于国家统计局，2025 年 1-3 月具体数据未公布。

由于广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）的年综合能源消费量增加，且海瑞斯（企石二厂）已于 2025 年 6 月停止使用，原有部分生产设备拟搬迁至公司东部工业园厂区拟用于生产，对于前述新增能耗情况，公司已委托节能审查中介机构编制节能报告，截至本审核问询函回复出具之日，相关节能审查手续正在办理中。

根据上表，报告期内，公司单位能耗远低于同期我国单位 GDP 能耗，符合节能主管部门的监管要求。

【主办券商及律师回复】

一、核查程序

（一）查阅《产业结构调整指导目录（2024 年本）》《国务院关于加强淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7 号）、公司所处的泡沫塑料制造行业相关产业政策、《“高污染、高环境风险”产品名录》《东莞市人民政府关于调整高污染燃料禁燃区环境管理的通告（东府〔2024〕13 号）》《建设项目主要污染物排放总量指标审核及管理暂行办法》（环发〔2014〕197 号）等法律法规或政策文件；

（二）取得并查阅公司及其境内控股子公司的《无违法违规证明公共信用信息报告》《法人和非法人组织/个人公共信用信息报告（有无违法违规记录证明版）》；

（三）取得并查阅《境外法律意见书》；

（四）登录公司及其境内控股子公司所在地生态环境局网站进行互联网公众信息检索；

（五）取得并查阅广东华准检测技术有限公司就“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”编制的《监测报告》（报告编号：HZZT251013004-ZH）；

（六）取得并查阅公司及其境内控股子公司办理的固定污染源排污登记表及固定污染源排污登记回执；

（七）取得并查阅公司及其境内控股子公司的固体废物处理合同、危险废物处置合同等；

（八）取得并查阅公司就其已建、在建项目履行主管部门审批、核准、备案等程序所取得的《广东省技术改造投资项目备案证》等文件；取得并查阅公司建设项目环境影响评价相关文件、公司聘请的环保检测机构出具的相关检测报告、公司的环保设施运行检查表、危险废物管理台账、危险废物转移联单等文件；

（九）取得并查阅环保投入、环保相关成本费用统计表、公司购置环保设施签署的合同、付款凭证、环保费用支出凭证等文件；

（十）取得并查阅公司建设项目相关固定资产投资项目节能报告；

（十一）取得并查阅公司能源耗用统计表、部分能源缴费凭证等文件；

（十二）取得并查阅了公司、控股股东、实际控制人出具的承诺函文件。

二、核查意见

经核查，主办券商、律师认为：

（一）公司的生产经营符合国家产业政策，已纳入相应产业规划布局；公司生产经营不属于《产业结构调整指导目录》中的限制类、淘汰类产业，不属于落后产能；公司生产的产品不属于《“高污染、高环境风险”产品名录》中规定的高污染、高环境风险产品；公司不存在大气污染防治重点区域内的耗煤项目，不涉及《大气污染防治法》第九十条规定的应当实行煤炭的等量或者减量替代的情形；公司已建、在建项目均位于东莞市，属于高污染燃料禁燃区，

公司生产经营主要消耗的能源为电力、水、天然气等，不属于《高污染燃料目录》规定的高污染燃料，不存在在禁燃区内燃用相应类别的高污染燃料的情形。

（二）公司的现有项目符合环境影响评价文件要求，已落实污染物总量削减替代要求；公司存在未就“东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石二厂项目”办理投资项目备案的情形，但该项目已于 2025 年 6 月停止生产、使用，且未受到相关主管部门行政处罚，上述情形不属于重大违法违规行为，不会对本次挂牌构成实质性法律障碍，除前述情形外，公司境内已建、在建项目已履行主管部门审批、核准、备案等程序；截至本审核问询函回复出具之日，“广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）”已完成环保竣工自主验收；公司及其境内控股子公司属于适用登记管理的排污单位，不需要申请取得排污许可证，不存在未取得排污许可证或者超越排污许可证范围排放污染物等情况，不涉及违反《排污许可管理条例》第三十三条规定的情形；海瑞斯、海博斯存在固定污染源排污登记未覆盖报告期的情形，但相关违法行为已经消除，且未受到环保部门行政处罚，上述情形不属于重大违法违规行为，不会对本次挂牌构成实质性法律障碍；报告期内，公司在生产经营活动中产生的主要污染物为废水、废气、噪声、固体废物和危险废物，公司污染物处理设施正常运行，处理效果监测记录妥善保存；公司报告期内环保投入、环保相关成本费用与处理公司生产经营所产生的污染相匹配；公司最近 24 个月不存在受到环保领域行政处罚的情况，不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为；公司未发生过环保事故或重大群体性的环保事件，不存在公司环保情况的负面媒体报道。

（三）公司已建、在建项目满足项目所在地能源消费双控要求；公司已就广东海瑞斯新材料股份有限公司（东部工业园新材料生产项目）新增能耗情况委托节能审查中介机构编制节能报告，截至本审核问询函回复出具之日，相关节能审查手续正在办理中；东莞海瑞斯新材料科技有限公司（生态园机器人产业园）鞋底生产线项目、东莞海瑞斯新材料科技有限公司企石二厂项目无需取得固定资产投资项目节能审查意见；报告期内，公司能源资源消耗符合节能主管部门的监管要求。

4. 关于经营业绩。根据申报文件，（1）报告期各期（2023 年、2024 年、2025 年 1-3 月），公司营业收入分别为 16,771.79 万元、27,890.07 万元、8,532.62 万元；（2）报告期各期，公司前五大客户销售占比分别为 90.74%、93.73%、94.45%；（3）公司外销收入占营业收入比例分别为 87.46%、90.85%、92.16%；（4）公司的综合毛利率分别为 27.20%、28.31%、33.81%，变动趋势与同行业可比公司不一致，发泡板材毛利率持续为负值。

请公司：（1）按照终端品牌客户披露报告期各期收入情况，结合公司产品市场需求增加情况、产能释放情况、价格变动情况及客户拓展等，说明公司 2024 年收入增长的原因及合理性，带动收入增长的客户、订单情况，与行业景气度、下游客户及终端品牌商业绩是否匹配，并结合公司所处行业竞争格局、业务拓展能力、期末在手订单、期后新增订单、期后业绩（收入、毛利率、净利润、经营活动现金流量净额等）及与 2024 年同期的对比情况等情况说明公司的业绩是否具有持续性、稳定性。（2）按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》补充披露关于客户集中度高有关事项，对比同行业可比公司说明客户集中度较高是否符合行业特征，结合主要客户基本情况、历史合作情况、新增及变动情况及复购率、公司获取销售订单方式、是否签署框架协议等，说明与客户合作的稳定性及可持续性，公司是否存在通过第三方或关联方获取订单的情况，是否具备独立面向市场获取业务的能力，并说明报告期内、期后客户拓展情况，降低客户集中的措施及有效性。（3）关于境外销售：①按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》补充披露境外客户情况（所属国家或地区、成立时间、实际控制人、注册资本、经营规模、销售区域、销售产品类别、与公司合作历史）、客户类型、合作期限、公司及其控股股东、实际控制人、董监高等关键主体与其是否存在实质或潜在关联关系、利益往来等情形，境外收入中出口收入及境外子公司销售收入金额及占比；②说明同类产品境内外毛利率差异原因及合理性，境外销售与境内销售在产品种类、定价、信用政策等方面是否存在差异，不同境外销售模式（CIF、FOB 等）对应的收入金额及占比，境外销售收入与海关报关数据、运保费、出口退税的匹配性；③说明境外销售对应的应收账款金额、占比和回款情况，境外销售是否存在第三方回款，如存在请说明报告期内涉及第三方回款的类型、销售金额及其占当期营业收入的比例，

说明客户与回款方的关系及第三方回款的合理性，第三方回款与相关销售收入是否勾稽一致，第三方回款的统计标准及其准确性、真实性，是否存在虚构交易或调节账龄的情形。（4）结合公司产品类型及同行业可比公司毛利率及同类产品毛利率情况，分析公司 2024 年及 2025 年 1-3 月综合毛利率高于同行业可比公司的原因及合理性；根据公司主要产品的销售单价、销售数量以及主要原材料采购金额、价格变动情况及变动趋势等方面分析公司综合毛利率波动与同行业可比公司不一致的原因及合理性；结合公司产品定价模式及期后毛利率水平，分析说明公司较高毛利率的情况是否具有可持续性。（5）说明公司收购海博斯并布局负毛利率发泡板材业务的原因及商业合理性，负毛利率合同产生的原因，并结合公司发泡板材业务的产能释放情况、客户结构优化策略等因素说明发泡板材产品毛利率是否有转正预期。

请主办券商及会计师：（1）对上述问题进行核查并发表明确意见；（2）说明对收入的核查方式、核查过程及核查结论，分境内、境外、整体分别说明发函和回函情况、函证样本的选择方法、函证比例、回函比例及回函确认比例、替代测试比例、客户走访情况及比例、收入截止性测试、细节测试等；（3）对收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见。

【公司回复】

一、按照终端品牌客户披露报告期各期收入情况，结合公司产品市场需求增加情况、产能释放情况、价格变动情况及客户拓展等，说明公司 2024 年收入增长的原因及合理性，带动收入增长的客户、订单情况，与行业景气度、下游客户及终端品牌商业绩是否匹配，并结合公司所处行业竞争格局、业务拓展能力、期末在手订单、期后新增订单、期后业绩（收入、毛利率、净利润、经营活动现金流量净额等）及与 2024 年同期的对比情况等情况说明公司的业绩是否具有持续性、稳定性

（一）按照终端品牌客户披露报告期各期收入情况，结合公司产品市场需求增加情况、产能释放情况、价格变动情况及客户拓展等，说明公司 2024 年收入增长的原因及合理性，带动收入增长的客户、订单情况，与行业景气度、下游客户及终端品牌商业绩是否匹配

1、按照终端品牌客户披露报告期各期收入情况

公司已在《公开转让说明书》“第二节公司业务”之“四、公司主营业务相关的情况”之“（二）产品或服务的主要消费群体”之“2、客户集中度较高”中补充披露如下：

“报告期各期，公司具体品牌及收入情况如下：

单位：万元

品牌名称	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
Brooks	/	/	/
Lululemon	/	/	/
Adidas	/	/	/
Altra	/	/	/
The North Face	/	/	/
Allbirds	/	/	/
PUMA	/	/	/
DAKOTA	/	/	/
MTC	/	/	/
其他	/	/	/
合计	/	/	/

”

2、结合公司产品市场需求增加情况、产能释放情况、价格变动情况及客户拓展等，说明公司 2024 年收入增长的原因及合理性

（1）公司产品市场需求增加情况

公司产品主要应用于鞋材领域，公司产品下游市场发展趋势向好，发展空间广阔。根据 2025 年中国鞋中底市场调查研究报告显示，2024 年中国鞋中底市场规模达到了约 150 亿元，同比增长 11.3%，预计未来五年内将保持年均复合增长率 8.7%的增长趋势。据中国皮革协会发布的数据，2024 年运动鞋和休闲鞋在鞋类市场中的份额分别达到了 53.6%和 34.7%，而中底作为运动鞋和休闲鞋的核心部件，其市场规模的增长与这两类鞋的市场需求密切相关。

超临界流体发泡材料作为一种轻质、高弹材料，不仅极大地提升了运动鞋的舒适性和性能，更因其环保、可持续的特性，赢得了消费者的青睐，目前，包括 Nike、Adidas、Brooks 等在内的多家知名运动品牌均推出应用超临界发泡材料作为中底的运动鞋产品，超临界发泡鞋中底市场规模迅速扩大，在运动鞋市场的渗透率不断提高。

综上所述，随着全球运动时尚风潮兴起、行业库存周期回暖及消费者对高品质运动鞋支付意愿上升，且超临界流体发泡材料在运动鞋领域的渗透率不断提高，公司产品的市场需求广阔。

（2）产能释放情况

随着公司主要客户的订单需求稳步增加，公司产能不断释放。报告期内，公司越南一厂和二厂产能逐渐释放，公司超临界发泡鞋中底的产量分别为 401.01 万双、682.81 万双和 210.17 万双，同时，公司已根据市场需求和公司产能释放情况做出积极应对，产能的释放能够满足客户订单需求的增加。

（3）价格变动情况

报告期内，公司主要产品价格及销售量具体变动情况如下：

产品	项目	2025 年 1-3 月	变动率	2024 年度	变动率	2023 年度
超临界 发泡鞋 中底	销售收入（万元）	8,077.10	-	26,485.32	67.00%	15,859.56
	销售量（万双）	168.29	-	613.99	54.57%	397.23
	单价（元/双）	48.00	11.27%	43.14	8.04%	39.93
超临界 模压发 泡板材	销售收入（万元）	234.61	-	807.70	27.77%	632.14
	销售量（立方米）	643.71	-	2,793.52	86.31%	1,499.36
	单价（元/立方米）	3,644.67	26.06%	2,891.34	-31.42%	4,216.05

由上表可见，报告期内，因产品具体规格型号不同以及客户具体需求不同，平均价格存在一定波动，总体而言，超临界发泡鞋中底产品销售单价呈现上升趋势，主要系公司产品材料及工艺不断升级，且受客户需求影响，单价较高的产品销售占比增加。

超临界模压发泡板材业务收入占比较低，其单价变动对公司整体业绩影响较小。

综上，公司主要产品的销售单价的提高和销售数量的增长带动了公司收入增长。

（4）客户拓展情况

公司坚持大客户战略，优先保证长期合作大客户产品交付和服务，巩固并深化合作关系。报告期内，公司业务收入增长主要来自于赐昌集团、绿洲鞋业、华利集团等核心大客户的收入增长。

公司在不断深耕现有客户基础上，积极通过主动接触及行业展会等方式拓展新客户及新终端品牌。报告期内，公司新开发了 Adidas、The North Face、Altra、MTC 等知名品牌。公司与主要客户持续稳定合作，提高知名品牌渗透率的同时，凭借雄厚的研发实力、先进的生产体系、快速的客户需求响应能力和高品质的产品质量，在行业内树立了较高的知名度，具备持续拓展客户、获取新品牌订单的能力。

（5）公司 2024 年收入增长的原因及合理性

综上，公司营业收入由 2023 年度的 16,771.79 万元增至 2024 年度的 27,890.07 万元，同比增长 66.29%，主要得益于：①产品下游市场需求的增长；②公司产能逐步释放；③销售单价的提高和销售数量的增长；④大客户合作持续深化，其订单需求保持稳步增长的态势以及新品牌的开发。公司 2024 年度营业收入增长具有合理性，与行业市场需求情况、产量、价格变动及市场拓展情况相匹配。

3、带动收入增长的客户、订单情况，与行业景气度、下游客户及终端品牌商业绩是否匹配

（1）带动收入增长的客户、订单情况

2024 年度，公司营业收入较上年度增长 11,118.29 万元，同比增长 66.29%，主要是超临界发泡鞋中底产品收入增长。带动公司收入增长的主要客户情况如下：

客户名称	主营业务收入（万元）		增长额（万元）
	2024 年度	2023 年度	
赐昌集团	17,505.52	10,914.09	6,591.44
绿洲鞋业	4,574.73	1,874.43	2,700.31
华利集团	2,148.09	440.67	1,707.41
合计	24,228.34	13,229.19	10,999.16

由上表可见，带动公司收入增长的主要是赐昌集团、绿洲鞋业等大型鞋制造厂商。

（2）行业景气度情况

公司带动收入增长的下游行业系运动鞋制造行业，根据头豹研究院数据显示，全球运动鞋制造行业市场规模由 2019 年的 1,340 亿元增至 2023 年的 1,869 亿元人民币，期间复合增长率 8.7%。随着运动鞋履制造难度逐年上升，知名品牌运营商与鞋履专业制造商的专业化分工趋势愈加显著。新材料开发、生产流程优化及自动化生产技术为运动鞋制造行业带来巨大变革，进而提升了运动鞋专业制造厂商的产品附加值，预计 2028 年行业规模有望超过 2,800 亿人民币，行业景气度不断提升。

（3）下游客户及终端品牌商业绩

公司主要客户赐昌集团、绿洲鞋业非上市公司，无法获取其具体业绩信息，但其均为行业内规模较大的制鞋厂商，赐昌集团是一家跨国制鞋企业，深耕制鞋业 40 多年，从 1979 年创立至今，拥有约 11 万名员工，生产基地遍及中国、印尼和越南。绿洲鞋业成立于 1998 年，主要为国际知名品牌提供代工服务，包括 Skechers（斯凯奇）、Brooks 等运动鞋品牌，是一家具有雄厚生产实力和稳定国际客户资源的大型鞋类制造企业。华利集团系创业板上市公司，其 2024 年度实现营业收入 240.06 亿元，较 2023 年度增长 19.35%。

终端品牌商方面，根据 Brooks 发布的 2024 财年财报，其全球销售额同比增长 9%，连续八年实现增长，年复合增长率达到 13%；根据 lululemon 2024 年度报告，其在全球范围内保持稳健的增长态势，2024 财年全球净营收同比增长 10%，达 106 亿美元，国际业务净营收同比增长 34%，中国大陆的增幅高达 41%，在品牌全球市场中的占比由 2023 财年的 10% 提高到 13%；根据 Adidas 2024 年度报告，其 2024 年营业收入 236.83 亿欧元，同比增长 11%，其中鞋类营收 139.75 亿欧元，同比增长 15%；净利润 8.24 亿欧元。

综上，2024 年度带动公司收入增长的主要是赐昌集团、绿洲鞋业、华利集团等大客户，公司收入增长与行业景气度、下游客户及终端品牌商业绩相匹配，具有合理性。

（二）结合公司所处行业竞争格局、业务拓展能力、期末在手订单、期后新增订单、期后业绩（收入、毛利率、净利润、经营活动现金流量净额等）及与 2024 年同期的对比情况等情况说明公司的业绩是否具有持续性、稳定性

1、所处行业竞争格局

公司所处细分行业为泡沫塑料制造行业中的超临界流体发泡材料领域，公司产品主要应用于鞋中底。

超临界流体发泡材料行业发展时间相对较短，20 世纪 80 年代，超临界流体发泡技术开始萌芽，主要集中在高校和科研机构的实验室研究阶段，致力于探索超临界流体与高分子材料的相互作用机理。随着材料科学和化工技术的不断进步，21 世纪初，部分发达国家企业开始将超临界流体发泡技术逐步推向工业化生产。我国对超临界流体发泡材料的研究起步稍晚，但近年来发展迅速，特别是在新能源汽车产业发展、5G 通信技术普及以及“双碳”目标推进等因素驱动下，国内企业和科研机构加大研发投入，行业进入快速发展阶段。

超临界流体发泡材料在鞋材制造领域的应用相对较晚，2013 年 Adidas 联合德国巴斯夫推出第一双以 TPU 超临界发泡技术为核心的 Boost 中底科技鞋 Energy BOOST，开启了超临界发泡鞋中底大规模商业化的序幕。超临界流体发泡材料作为一种革命性的轻质、高弹材料，不仅极大地提升了运动鞋的舒适性和性能，更因其环保、可持续的特性，赢得了消费者的广泛青睐，目前，包括 Nike、Adidas、Brooks 等在内的多家知名运动品牌均大规模开发并推出应用超临界发泡材料作为中底的运动鞋产品，超临界发泡鞋中底市场规模迅速扩大。

整体来说，我国超临界流体发泡材料行业呈现出企业数量多但规模较小、集中度低、多层次竞争等特点，且专门从事超临界流体发泡鞋中底的企业较少。公司自成立以来专注于超临界流体发泡材料的研发、生产及销售，是我国本土高性能超临界流体发泡材料领域领先企业之一。公司鞋中底产品已广泛用于 Brooks、Adidas、Lululemon、PUMA、Altra、The North Face 和 Allbirds 等知名品牌。公司凭借丰富的产品技术、客户积累及销售服务经验，建立了一定的品牌影响力。

2、业务拓展能力

公司经过多年行业深耕，凭借雄厚的研发实力、先进的生产体系、快速的客户需求响应能力和高品质的产品质量，在行业内树立了较高的知名度，公司鞋中底产品已广泛用于 Brooks、Adidas、Lululemon、PUMA、Altra、The

North Face 和 Allbirds 等知名品牌，直接客户包括行业内知名鞋厂赐昌集团、华利集团、绿洲鞋业等。公司主要通过行业展会及主动接触等方式进行业务开拓。公司大客户以长期合作客户为主。公司积极开发新品牌客户，通过业务和技术人员与品牌客户持续沟通，充分理解客户需求，并结合下游行业技术特点进行个性化方案设计。公司凭借专业的定制化开发能力、高效及时的批量交付能力等优势获得了客户的认可。

综上，公司具备较强的业务拓展能力。

3、期末在手订单及期后新增订单情况

截至 2025 年 3 月 31 日，公司在手订单金额为 4,305.04 万元。主要系公司主要产品为超临界流体发泡鞋中底，产品生产周期较短，下游客户采购频次高、需求稳定，客户在实际生产经营过程中根据其库存消耗节奏、排产计划及终端销售预期等通过分批次下达具体订单的方式持续释放需求，因此期末时点在手订单金额并不能完整反映公司未来期间的真实销售规模。

2025 年 4-9 月，公司新增订单合计 31,496.04 万元。

4、期后业绩及与 2024 年同期的对比情况

公司报告期后的主要经营成果及与 2024 年同期对比情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	变动比例
营业收入	26,490.34	17,581.14	50.67%
毛利率	31.01%	25.68%	5.33 个百分点
净利润	3,875.04	569.08	580.93%
经营活动现金流量净额	5,026.94	965.40	420.71%

注：以上数据未经审计或审阅。

公司 2025 年 1-9 月营业收入为 26,490.34 万元，相比 2024 年同期增加 8,909.20 万元，增幅为 50.67%，得益于 Brooks 等终端品牌需求增加，其代工厂商赐昌集团、绿洲鞋业等增加了对公司的采购，带动公司销售收入稳定增长；净利润为 3,875.04 万元，较上年同期增长 580.93%；销售毛利率为 31.01%；经营活动产生的现金流量净额为 5,026.94 万元。

公司报告期内收入持续增长，2025 年 1-9 月业绩明显好于去年同期，且公司期后订单呈增长态势，营业收入、净利润、经营活动现金流量净额相比去年

同期明显增加，预计 2025 年全年收入增长趋势具有持续性。

综上，公司凭借丰富的产品技术、客户积累及销售服务经验，在所处行业具有一定的竞争优势，具有业务拓展能力，期末在手订单及期后新增订单情况良好，期后业绩与 2024 年同期相比增长，公司业绩具有持续性、稳定性。

二、按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》补充披露关于客户集中度高有关事项，对比同行业可比公司说明客户集中度较高是否符合行业特征，结合主要客户基本情况、历史合作情况、新增及变动情况及复购率、公司获取销售订单方式、是否签署框架协议等，说明与客户合作的稳定性及可持续性，公司是否存在通过第三方或关联方获取订单的情况，是否具备独立面向市场获取业务的能力，并说明报告期内、期后客户拓展情况，降低客户集中的措施及有效性

公司已在《公开转让说明书》“第二节公司业务”之“四、公司主营业务相关的情况”之“（二）产品或服务的主要消费群体”之“2、客户集中度较高”中补充披露如下：

“1、公司客户集中度较高符合行业特征

报告期内，公司前五大客户销售收入占比分别为 90.74%、93.73%和 94.45%，客户集中度较高。公司产品主要应用于鞋材领域，同行业可比公司产品主要应用于建筑装饰材料、消费电子产品、汽车内饰材料、婴童用品、新能源电池缓冲垫等领域。由于公司与同行业可比公司产品应用领域不同，客户集中度不同，因此无法与同行业可比公司直接进行对比，公司与处于鞋材领域的公开公司对比情况如下：

名称	业务	2024 年度	2023 年度
广东龙行天下科技股份有限公司	主要从事运动鞋履的开发设计、生产与销售	88.86%	86.74%
中山华利实业集团股份有限公司	从事运动鞋的产品开发设计、生产与销售	79.13%	82.37%
海瑞斯	主营业务为超临界流体发泡材料的研发、生产及销售，主要产品包括超临界发泡鞋中底、超临界模压发泡板材等，广泛应用于知名品牌跑鞋、新能源电池等领域	93.73%	90.74%

注：龙行天下数据来源于公开转让说明书；华利集团数据来源于年度报告。

由上表可见，公司与同处鞋材领域公开公司客户集中度无较大差异，符合行业特征。

2、公司与主要客户合作的基本情况、稳定性和持续性

主要客户中境外客户基本情况参见“第四节公司财务”之“六、经营成果分析”之“（二）营业收入分析”之“2. 营业收入的主要构成”之“（2）按地区分类”。

主要客户中境内客户基本情况如下：

客户名称	成立时间	经营范围	注册资本
华利集团	2004/9/2	研发、设计、生产经营各种鞋底、鞋材、鞋类产品；提供鞋类技术咨询服务，商务信息咨询（不含市场调查）；投资制鞋业；生产、经营、设计各类模具、针梭织鞋面、袜子及半成品、针织用品、各类纱线、化学纤维、化工材料（不含危险化学品）、五金制品；研发纺织技术；产品质量检验；工业用房出租；机械设备租赁；电子计算机软件技术开发；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）（上述经营范围涉及货物进出口、技术进出口）。（以上项目不涉及外商投资准入特别管理措施）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）	116,700 万人民币
肇庆市中杰鞋业有限公司	1998/4/10	一般项目：鞋制造；鞋帽批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	2,000 万美元
武汉百恒汽车零部件有限公司	2007/3/14	汽车零部件、模具的加工、销售及技术开发、技术服务；货物进出口业务（不含国家限制或禁止的货物）；普通货运；技术开发、技术服务；检验检测服务。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）	1,600 万人民币
中山市胜德鞋业有限公司	2017/8/22	鞋制造；制鞋原辅材料销售；包装材料及制品销售；道路货物运输（不含危险货物）；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	100 万人民币
焦作隆丰皮革企业有限公司	1995/4/27	从事皮革和毛皮清洁化技术加工；从事皮革后整饰新技术加工；从事皮革和毛皮新材料、新技术、新工艺、新产品的研发、生产与销售；从事鞋、服装、箱包、家居用品等皮革制品的生产与销售；从事上述货物和技术的进出口业务（涉及经营许可的凭证经营）	100,000 万人民币

注：以上资料均来源于企查查查询；中山市胜德鞋业有限公司注册资本较小，但其 2024 年员工从业人数为 281 人。仅 2024 年进入公司前五大，2024 年交易额 302.65 万元。

报告期内，公司与主要客户的合作情况如下：

客户名称	开始合作时间	主要销售内容	是否报告期内新增客户	是否复购	是否关联方	获取销售订单方式	是否签订框架协议
------	--------	--------	------------	------	-------	----------	----------

赐昌集团	2021.04	超临界流体发泡鞋中底	否	是	参照关联方	与品牌方商务谈判	是
绿洲鞋业	2023.06	超临界流体发泡鞋中底	是	是	否	与品牌方商务谈判	否
华利集团	2021.11	超临界流体发泡鞋中底	否	是	否	与品牌方商务谈判	否
中菲	2022.09	超临界流体发泡鞋中底	否	是	否	与品牌方商务谈判	否
肇庆市中杰鞋业有限公司	2023.06	超临界流体发泡鞋中底	是	是	否	与品牌方商务谈判	否
武汉百恒汽车零部件有限公司	2023.09	超临界模压发泡板材	是	是	否	商务谈判	否
中山市胜德鞋业有限公司	2022.05	超临界流体发泡鞋中底	否	是	否	与品牌方商务谈判	否
焦作隆丰皮革企业有限公司	2022.04	超临界流体发泡鞋中底	否	是	否	与品牌方商务谈判	否

报告期内，公司主要通过与品牌方商务谈判或与直接客户商务谈判的方式获取客户订单，不存在通过关联方获取订单的情况，具备独立面向市场获取业务的能力。报告期内，公司主要客户的复购率达到 100%。公司持续取得赐昌集团、绿洲鞋业、华利集团、中菲等公司订单。因此，公司与主要客户的合作具有稳定性和可持续性。

报告期内，公司客户集中度较高主要受鞋业基本情况影响，知名运动鞋品牌通常会优先选择与规模大的鞋厂进行合作，因此公司客户集中度较高。

3、公司降低客户集中度的措施及有效性

对于客户集中度较高的情形，公司采取的应对措施主要包括：（1）加大市场拓展力度，积极进行新客户的开发；（2）扩大产能，为满足更多客户需求提供支持；（3）持续进行新产品、新技术研发工作；（4）扩大与新引进品牌合作，逐步提高新引进品牌份额。

公司上述应对措施正在积极落实和推进，报告期内及期后，公司积极开拓不同客户：

（1）是加强 Nike、Adidas、On Running 等世界知名、总销量庞大的品牌合作，进入其供应链，并作为公司第一梯队客户；（2）是持续培育现有中等规模客户，如 Lululemon、The North Face 等，提高订单总量。

报告期各期，公司具体品牌及收入情况如下：

单位：万元

品牌名称	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
Brooks	/	/	/

Lululemon	/	/	/
Adidas	/	/	/
Altra	/	/	/
The North Face	/	/	/
Allbirds	/	/	/
PUMA	/	/	/
DAKOTA	/	/	/
MTC	/	/	/
其他	/	/	/
合计	/	/	/

报告期内公司新开发了 Adidas、The North Face、Altra、MTC、DAKOTA 等品牌，新客户新品牌的产品进入量产阶段并实现收入后，公司客户集中度较高的情况有望逐步改善，上述降低客户集中度的相关措施有效。”

三、关于境外销售：①按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》补充披露境外客户情况（所属国家或地区、成立时间、实际控制人、注册资本、经营规模、销售区域、销售产品类别、与公司合作历史）、客户类型、合作期限、公司及其控股股东、实际控制人、董监高等关键主体与其是否存在实质或潜在关联关系、利益往来等情形，境外收入中出口收入及境外子公司销售收入金额及占比；②说明同类产品境内外毛利率差异原因及合理性，境外销售与境内销售在产品种类、定价、信用政策等方面是否存在差异，不同境外销售模式（CIF、FOB 等）对应的收入金额及占比，境外销售收入与海关报关数据、运保费、出口退税的匹配性；③说明境外销售对应的应收账款金额、占比和回款情况，境外销售是否存在第三方回款，如存在请说明报告期内涉及第三方回款的类型、销售金额及其占当期营业收入的比例，说明客户与回款方的关系及第三方回款的合理性，第三方回款与相关销售收入是否勾稽一致，第三方回款的统计标准及其准确性、真实性，是否存在虚构交易或调节账龄的情形

（一）按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》补充披露境外客户情况（所属国家或地区、成立时间、实际控制人、注册资本、经营规模、销售区域、销售产品类别、与公司合作历史）、客户类型、合作期限、公司及其控股股东、实际控制人、董监高等关键主体与其是否存在实质或潜在关联关系、利益往来等情形，境外收入中出口收入及境外子公司销售收入金额及占比

公司已在《公开转让说明书》“第四节公司财务”之“六、经营成果分析”之“（二）营业收入分析”之“2. 营业收入的主要构成”之“（2）按地区分类”补充披露如下：

“公司主要境外客户的基本情况如下：

合并口径	客户	所属国家或地区	成立时间	实际控制人/第一大股东	注册资本	经营模式	销售区域	与公司合作历史
赐昌集团	AIKNIT INTERNATIONAL LIMITED	中国香港	2019-11-20	/	3,800 万港元（实缴资本）	-	东南亚（主要是越南等地）	3 年以上
	FEET BIT INTERNATIONAL COMPANY LIMITED	中国香港	2019-11-27	/	3,800 万港元（实缴资本）	-	东南亚（主要是越南等地）	1-2 年
	PT. LONG RICH INDONESIA	印尼	2015-07-14	/	7,189.02 亿印尼盾	2024 年销售额为 258.12 万美元	美国、欧洲、澳大利亚等	1-2 年
绿洲鞋业	JANBO GLOBAL LIMITED	英属维尔京群岛	2014-06-13	-	-	-	美国、欧洲、澳大利亚	1-2 年
中菲	SAO VIET CORPORATION	越南	2000-05-09	/	810 亿越南盾	2023 年销售额为 4,021.17 亿越南盾	欧盟国家	2-3 年
	DAI LOC SHOE CORPORATION	越南	2015-01-09	-	1898.68 亿越南盾	2023 年销售额为 5,497.18 亿越南盾	美国、印度、厄瓜多尔等	2-3 年
	THIEN LOC SHOES CORPORATION	越南	1994-01-01	/	300 亿越南盾	2024 年销售额为 4,236.76 亿越南盾	美国、欧盟国家、中国等	1-2 年

						盾		
华利集团	GOODWAY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	中国香港	2019-03-01	/	100 港币	2024 年销售额为 240.06 亿人民币（集团公司口径）	美国、越南、俄罗斯、厄瓜多尔等	1-2 年
	MEGA STEP HOLDINGS LIMITED	中国香港	2017-10-18	/	100 港币	2024 年销售额为 50.18 亿人民币	美国、加拿大等	3 年以上
	UNITED WELL TRADING LIMITED	中国香港	2017-03-25	/	100 港币	2024 年销售额为 26.89 亿人民币	美国、加拿大等	1-2 年
	GREAT ASCENT TRADING LIMITED	中国香港	2017-03-25	/	100 港币	2024 年销售额为 66.80 亿人民币	美国、加拿大、墨西哥等	1 年以内

注：数据来源于中信保资信调查报告；GOODWAY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED 经营数据为上市公司华利集团年报。“-”表示未获取到相关信息。

公司主要境外客户销售产品类别均为运动鞋等产品，除赐昌集团外，其他境外客户未与公司签订长期合作协议或框架协议，与公司无固定合作期限，客户类型均为直销客户。除赐昌集团外，公司及其控股股东、实际控制人、董监高等关键主体与主要境外客户不存在实质或潜在关联关系、利益往来等情形。

境外主营业务收入中出口收入及境外子公司销售收入金额及占比如下：

项目	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
出口收入	3,069.00	39.03%	13,732.37	54.20%	8,788.17	59.91%
境外子公司销售收入	4,794.82	60.97%	11,604.39	45.80%	5,881.25	40.09%
合计	7,863.81	100.00%	25,336.76	100.00%	14,669.42	100.00%

2023 年度及 2024 年度，公司境外主营业务收入中出口收入占比分别为 59.91%、54.20%，占比较为稳定。2025 年 1-3 月出口销售占比下降的原因是越南二厂产量增加，境

外子公司销售收入占比上升。”

（二）说明同类产品境内外毛利率差异原因及合理性，境外销售与境内销售在产品种类、定价、信用政策等方面是否存在差异，不同境外销售模式（CIF、FOB 等）对应的收入金额及占比，境外销售收入与海关报关数据、运保费、出口退税的匹配性

1、说明同类产品境内外毛利率差异原因及合理性

公司仅超临界发泡鞋中底产品存在境内外销售。报告期内，公司超临界发泡鞋中底产品境内外毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月			2024 年度			2023 年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
境外	7,863.81	97.36%	35.84%	25,336.76	95.66%	32.13%	14,669.42	92.50%	30.74%
境内	213.28	2.64%	31.67%	1,148.57	4.34%	29.91%	1,190.14	7.50%	23.14%
合计	8,077.10	100.00%	35.73%	26,485.32	100.00%	32.03%	15,859.56	100.00%	30.17%

由上表可见，公司以境外销售为主，报告期各期境外销售占比均在 90%以上。报告期各期，公司境外销售毛利率分别为 30.74%、32.13%和 35.84%，高于境内毛利率，主要原因是公司越南工厂毛利率较高，且随着越南收入占比的提高，毛利率亦呈现提高趋势。公司境内工厂内外销与越南工厂外销毛利率对比及收入占比情况如下：

项目		2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度	
		毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
境内工厂	境内	31.67%	2.64%	29.91%	4.34%	23.14%	7.50%
	境外	29.84%	38.00%	29.07%	51.85%	23.32%	55.41%
越南工厂	境外	40.18%	59.36%	35.74%	43.81%	41.83%	37.08%

由上表可见，公司境内工厂境内外销售毛利率差异较小，而越南工厂毛利率显著高于境内工厂毛利率，主要原因一是越南地区员工工资及部分能源如电能价格较低，生产成本较低；二是越南工厂生产的产品品牌及对应的型体较为集中，报告期内越南工厂主要向赐昌供货，经过长时间稳定合作后，整体不良率较低，同时避免了多客户订单带来的频繁生产线切换、模具调整等，减少了相应的设置时间和成本，提供了生产效率，故毛利率较高。

综上所述，公司境内外销售毛利率差异主要系公司越南工厂毛利率较高所

致，符合公司的实际经营情况，具有合理性。

2、境外销售与境内销售在产品种类、定价、信用政策等方面是否存在差异

公司境外销售与境内销售在产品种类、定价、信用政策具体情况如下：

项目	产品类型	定价原则	信用政策
境外销售	超临界发泡鞋中底	以成本为基础，参考产品工艺流程、订单量与客户或品牌方协商	月结 30 天为主
境内销售	超临界发泡鞋中底	以成本为基础，参考产品工艺流程、订单量与客户或品牌方协商	月结 30 天为主
	超临界模压发泡板	以成本为基础，参考产品规格、工艺流程、订单量与客户协商	月结 30 天、45 天、90 天为主

如上表所示，境外销售与境内销售在产品种类、定价、信用政策不存在重大差异。

3、不同境外销售模式（CIF、FOB 等）对应的收入金额及占比

公司报告期内不同境外销售模式对应的收入情况如下：

单位：万元

销售模式	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度	
	收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比
CIF	1,424.92	18.01%	6,599.77	25.87%	6,267.86	42.49%
FOB	1,870.86	23.64%	8,969.23	35.16%	2,519.29	17.08%
境外子公司当地销售	4,569.60	57.75%	9,774.95	38.32%	5,881.89	39.87%
CIF 运保费收入	48.01	0.61%	166.48	0.65%	82.68	0.56%
其他	-	-	-	-	1.03	0.01%
境外业务收入合计	7,913.39	100.00%	25,510.43	100.00%	14,752.75	100.00%

报告期内，公司境外销售收入按贸易方式划分，可以区分为 CIF、FOB、境外子公司当地销售 3 种。如上表所示，CIF 模式下的业务收入占比自 2024 年以来呈现下降趋势，CIF 模式下的客户为赐昌集团旗下的部分鞋厂，进入 2024 年后因主要客户中绿洲鞋业、华利集团的收入占比上升，公司与其谈判的贸易方式为 FOB，故 FOB 贸易模式下的收入金额有所上升，CIF 贸易模式下的收入金额同步下降。

4、境外销售收入与海关报关数据、运保费、出口退税的匹配性

(1) 境外销售收入与海关报关数据

公司报告期内境外销售收入与海关报关数据匹配情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
境外业务收入	7,913.39	25,510.43	14,752.75
海关报关金额	7,859.97	25,308.29	14,615.42
差异	53.42	202.14	137.33
减：CIF 运保费收入	48.01	166.48	82.68
减：境外子公司当地其他业务收入	1.57	7.1	0.64
调整后差异金额	3.84	28.56	54.01
调整后差异率	0.05%	0.11%	0.37%

如上表所示，报告期内公司的海关数据与外销收入金额差异较小，主要系时间性差异所致，公司境外销售收入与海关报关数据具有匹配性。

(2) 境外收入与运保费匹配性

公司报告期内境外收入与运保费的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
CIF 模式销售收入	1,424.92	6,599.77	6,267.86
运保费	48.01	166.48	82.68
占比	3.37%	2.52%	1.32%

报告期内，公司 CIF 模式下的收入占比逐渐下降，运保费整体规模较小。报告期内运保费占 CIF 模式下的业务收入占比分别为 1.32%、2.52%及 3.37%，主要系海运费受运力紧张的影响，2024 年以来呈现上升趋势，导致公司承担的海运费价格有所增加。因此公司境外收入与运保费具有匹配性。

(3) 境外收入与出口退税的匹配性

公司报告期内境外收入与出口退税的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
境内母公司出口销售额 A	3,117.01	13,891.99	9,015.73
免税销售额 B	-	-	784.05
上年销售货物本年申报 C	1,987.02	4,785.09	661.44

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
本年销售货物下年或期后申报 D	2,919.42	1,987.02	4,767.93
调整后出口销售额 E=A-B+C-D	2,184.60	16,690.07	4,125.19
免抵退税金额 F	281.31	2,232.58	516.69
免抵退税金额占销售额比例 G=F/E	12.88%	13.38%	12.53%

如上表所示，报告期内境内母公司实际退税率与法定退税率不存在重大差异，公司出口退税情况与外销收入规模相匹配。

综上所述，同类产品境内外毛利率存在差异具有合理性，境外销售与境内销售在产品种类、定价、信用政策方面不存在重大差异，境外销售收入与海关报关数据、运保费、出口退税具有匹配性。

（三）说明境外销售对应的应收账款金额、占比和回款情况，境外销售是否存在第三方回款，如存在请说明报告期内涉及第三方回款的类型、销售金额及其占当期营业收入的比例，说明客户与回款方的关系及第三方回款的合理性，第三方回款与相关销售收入是否勾稽一致，第三方回款的统计标准及其准确性、真实性，是否存在虚构交易或调节账龄的情形

1、说明境外销售对应的应收账款金额、占比和回款情况，境外销售是否存在第三方回款

各报告期末境外销售对应的应收账款额、占比和回款情况、第三方回款情况如下：

单位：万元

项目	2025-3-31/ 2025 年 1-3 月	2024-12-31/ 2024 年度	2023-12-31/ 2023 年度
境外销售额	7,913.39	25,510.43	14,752.75
境外销售应收账款余额	3,249.13	3,995.57	2,433.24
境外应收账款余额占整体应收账款比例	41.06%	15.66%	16.49%
境外销售应收账款期后回款情况	3,249.13	3,995.57	2,433.24
境外销售应收账款回款比例	100.00%	100.00%	100.00%
境外销售第三方回款金额	63.26	95.41	113.74

注：期后回款统计截至 2025 年 9 月 30 日。

如上表所示，各报告期末，境外应收款占各期销售额的比例。报告期内存

在由客户所属集团内其他关联公司代付款的情形，导致出现第三方回款，分别为 113.74 万元、95.41 万元及 63.26 万元。

2、说明报告期内涉及第三方回款的类型、销售金额及其占当期营业收入的比例

报告期内存在由客户所属集团内其他关联公司代付款的情形，导致出现第三方回款，具体情况如下：

单位：万元

客户名称	回款主体	委托方与受托方关系	第三方回款原因	报告期	销售金额	第三方回款金额	占境外营业收入比例
VMC 皇家責任有限公司平陽分廠	SUPER TRADE OVERSEAS LIMITED	关联方	同一集团付款	2025 年 1-3 月	61.30	61.30	0.77%
				2024 年度	64.43	64.43	0.25%
				2023 年度	113.74	113.74	0.77%
东家兴业股份有限公司	LEAD WIND LTD.	关联方	同一集团付款	2025 年 1-3 月	-	-	-
				2024 年度	30.98	30.98	0.12%
				2023 年度	-	-	-
SHYANG HUNG CHENG CO., LTD.	SHYANG SHIN BAO IND. CO., LTD.	关联方	同一集团付款	2025 年 1-3 月	1.96	1.96	0.02%
				2024 年度	-	-	-
				2023 年度	-	-	-

报告期内，公司第三方回款金额合计为 113.74 万元、95.41 万元、63.26 万元，占境外销售额的比例均较小。

3、说明客户与回款方的关系及第三方回款的合理性，第三方回款与相关销售收入是否勾稽一致，第三方回款的统计标准及其准确性、真实性，是否存在虚构交易或调节账龄的情形

报告期内，公司第三方回款金额占营业收入的比重分别为 0.68%、0.34%、0.74%，整体占比较小，涉及第三方回款的相关交易均基于真实业务合同或订单而开展，公司与客户之间根据销售合同进行产品交付和对账结算。第三方回款统计标准为实际付款方与公司签订合同或销售订单的客户不一致的情况，其中，若客户通过银行转账方式结算，实际付款方指银行回单交易对手。公司对于销售业务已建立销售与收款管理制度等相关内部控制措施，第三方回款情况与收

入确认有关的销售合同、银行回单、委托第三方付款资料或第三方与客户的关系证明等资料相对应，第三方回款收入真实、统计准确，与收入金额勾稽一致，相关交易均真实发生，账务处理恰当，不存在虚构交易或调节账龄的情形。

综上所述，公司同类商品境内外毛利差异具有合理性，境内外客户在产品种类、定价、信用政策等方面无重大差异，境外收入与海关数据、运保费、出口退税数据具有匹配。公司第三方回款占比低，第三方回款具有商业实质。

四、结合公司产品类型及同行业可比公司毛利率及同类产品毛利率情况，分析公司 2024 年及 2025 年 1-3 月综合毛利率高于同行业可比公司的原因及合理性；根据公司主要产品的销售单价、销售数量以及主要原材料采购金额、价格变动情况及变动趋势等方面分析公司综合毛利率波动与同行业可比公司不一致的原因及合理性；结合公司产品定价模式及期后毛利率水平，分析说明公司较高毛利率的情况是否具有可持续性

（一）结合公司产品类型及同行业可比公司毛利率及同类产品毛利率情况，分析公司 2024 年及 2025 年 1-3 月综合毛利率高于同行业可比公司的原因及合理性

公司主营业务为超临界流体发泡材料的研发、生产及销售，主要产品包括超临界发泡鞋中底、超临界模压发泡板材。

公司与同行业可比公司的综合毛利率对比如下：

公司	2025 年 1 月—3 月	2024 年度	2023 年度
新恒泰	24.89%	25.37%	27.90%
祥源新材	25.67%	29.34%	37.05%
润阳科技	19.10%	20.68%	24.08%
同行业可比公司平均值	23.22%	25.13%	29.68%
公司	33.81%	28.31%	27.20%

报告期内，公司毛利率分别为 27.20%、28.31%和 33.81%，同行业可比公司平均毛利率分别为 29.68%、25.13%和 23.22%，公司 2024 年度及 2025 年 1-3 月毛利率高于同行业可比公司毛利率，主要原因是产品结构的不同使得公司与同行业可比公司毛利率存在一定差异，公司采用物理发泡方式，使用超临界流体作为发泡剂进行发泡生产产品，发泡过程中采用的 CO₂ 和 N₂ 等气体无毒无害，

无安全隐患，且成本低廉，是一种绿色环保、产品性能优异的发泡方法。公司同行业可比公司中，新恒泰主要产品包括化学交联聚乙烯发泡材料（PE Foam）、电子辐照交联聚乙烯发泡材料（IXPE）、聚丙烯微孔发泡材料（MPP），也包括聚氨酯微孔发泡材料、非发泡 PVC 耐磨层等，其中 PE Foam 和 IXPE 均为化学发泡，MPP 为物理发泡。祥源新材和润阳科技主要产品均为电子辐照交联聚乙烯发泡材料（IXPE），系化学发泡。

公司与同行业可比公司不存在完全可比的同类产品，公司与同行业可比公司各类产品收入占比及毛利率情况对比如下：

公司名称	项目	2024 年度		2023 年度	
		毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
新恒泰	PE Foam	18.47%	40.41%	23.08%	46.86%
	IXPE	34.16%	26.41%	36.02%	23.87%
	MPP	37.64%	17.39%	43.78%	13.88%
	PVC 耐磨层	5.35%	9.50%	1.43%	10.05%
	其他	11.31%	6.29%	16.82%	5.34%
祥源新材	IXPE	34.20%	87.07%	40.76%	87.21%
润阳科技	IXPE	28.48%	82.90%	29.71%	85.68%
海瑞斯	超临界发泡鞋中底	32.03%	94.96%	30.17%	94.56%

注：数据来源于公开披露数据，祥源新材、润阳科技未披露其他产品毛利率，可比公司均未披露 2025 年 1-3 月分产品毛利率数据。公司超临界模压发泡板材毛利率为负，不具有可比性，故不再列出。

公司产品与新恒泰 MPP 产品均为采用物理发泡的发泡材料，报告期内公司产品毛利率低于其产品毛利率；公司产品与同行业可比公司的 IXPE 产品同为发泡材料，且均具有表面光滑平整、内部泡孔均匀细腻、缓冲回弹性能好等特点，公司产品毛利率与同行业可比公司 IXPE 产品毛利率不存在显著差异。

综上，公司与同行业可比公司同类产品的毛利率较为接近，不存在显著高于可比公司的情形。公司 2024 年及 2025 年 1-3 月综合毛利率高于同行业可比公司的主要原因是公司与同行业可比公司相比，产品更加集中，高毛利率产品收入占比较高，而同行业可比公司其他产品拉低了其综合毛利率，具有合理性。

（二）根据公司主要产品的销售单价、销售数量以及主要原材料采购金额、价格变动情况及变动趋势等方面分析公司综合毛利率波动与同行业可比公司不一致的原因及合理性

1、公司主要产品的销售单价、销售数量

公司主要产品的销售单价及销售数量情况如下：

产品	项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
超临界发泡鞋中底	销售单价（元/双）	48.00	43.14	39.93
	销售量（万双）	168.29	613.99	397.23
	毛利率	35.73%	32.03%	30.17%
	占营业收入比重	94.66%	94.96%	94.56%
超临界模压发泡板材	销售单价（元/立方米）	3,644.67	2,891.34	4,216.05
	销售量（立方米）	643.71	2,793.52	1,499.36
	毛利率	-44.77%	-90.92%	-44.91%
	占营业收入比重	2.75%	2.90%	3.77%

由上表可见，公司主要产品超临界发泡鞋中底产品销售单价呈现上升趋势，主要系公司产品材料及工艺不断升级，公司产品性能更加优异，产品质量更加优良，且受客户需求影响，性能优异且单价较高的产品销售占比增加。超临界模压发泡板材收入占比较小，其销售单价、销售数量等对公司综合毛利率的影响较小。

2、主要原材料采购金额、价格变动情况及变动趋势

报告期内，公司主要原材料包括 EVA、FM 改性料、POE 等，主要原材料的采购金额、占原材料采购的比例及单价情况如下：

单位：万元、元/千克

原材料类别	2025 年 1-3 月			2024 年度			2023 年度		
	金额	占比	单价	金额	占比	单价	金额	占比	单价
EVA 醋酸乙烯	415.23	39.29%	19.31	2,055.90	37.08%	19.77	680.83	22.95%	13.71
FM 改性料	318.78	30.16%	46.54	1,654.13	29.83%	48.76	839.26	28.30%	49.52
POE 聚乙烯	154.10	14.58%	20.00	733.83	13.23%	19.24	512.31	17.27%	19.84
辅料	55.57	5.26%	26.60	261.10	4.71%	30.04	139.00	4.69%	28.79
PP 聚丙烯	40.73	3.85%	7.83	201.32	3.63%	8.33	542.98	18.31%	8.31
合计	984.41	93.14%	-	4,906.28	88.48%	-	2,714.38	91.52%	-

由上表可见，总体而言，报告期内公司主要原材料大类采购单价较为稳定，不存在大幅波动，受具体采购类别、型号的数量及金额不同而存在一定的波动。2023 年度 EVA 醋酸乙烯由于采购品种占比不同，因产品配方差异，采购单价较低的 7470M 型号占比较高，导致总体单价较低。公司毛利率波动受原材料价格波动的影响较小。

3、公司综合毛利率波动与同行业可比公司不一致的原因及合理性

公司综合毛利率提高的原因一是材料和工艺逐渐升级，经过公司持续不断

的研发，公司产品性能更加优异，产品质量更加优良，故产品单价及毛利率有所提升；二是随着公司产品销量逐年增加，规模效益明显，带动毛利率上升；三是越南地区员工工资及部分能源如电能价格较低，生产制造成本较低，故公司越南工厂毛利率较高，越南工厂收入规模不断扩大带动公司综合毛利率提高。

根据公开披露资料，同行业可比公司毛利率变动的原因具体如下：

新恒泰：2024 年度 IXPE 产品毛利率较上年度下降 1.86 个百分点，MPP 产品毛利率下降 6.15 个百分点，主要是产品单价下降所致；单价变动的原因主要是受产品结构调整，以及产品下游市场应用和产销规模变化等影响。

祥源新材：2024 年度 IXPE 产品毛利率较上年度下降 6.56 个百分点，未披露毛利率下降的具体原因，但产品平均售价较上年同期有所下降，单价下降系根据市场需求调整及产品结构变化所致。

润阳科技：2024 年度 IXPE 产品毛利率较上年度下降 1.23 个百分点，未披露毛利率下降的原因，产品售价整体略有下降，原因系市场需求变动。

综上，同行业可比公司毛利率下降的原因主要是受下游市场需求环境的影响，单价变动所致。

公司与同行业可比公司毛利率波动趋势不一致的主要原因是虽同属于泡沫塑料制造行业，但具体产品不同，下游应用市场完全不同。同行业可比公司产品主要应用于建筑装饰、消费电子、新能源汽车内饰等领域，而公司产品集中应用于运动鞋制造领域，下游行业的巨大差异导致市场需求、行业景气度、市场竞争程度等各不相同，故毛利率波动趋势不一致；

另一方面，公司与同行业可比公司所处发展阶段及经营规模不同，同行业可比公司经营规模较大，业务规模相对稳定，处于发展稳定期，年营业收入增长率通常低于 20%，毛利率受下游市场影响存在一定波动，但通常波动较小；而公司处于快速增长期，收入增长幅度较大，规模效应逐步显现，显著影响公司毛利率水平，且由于公司经营规模尚处于扩张期，毛利率受产品结构的变化影响也较大，因此公司与同行业可比公司毛利率波动趋势不同。

综上，公司综合毛利率波动与同行业可比公司不一致具有合理性。

（三）结合公司产品定价模式及期后毛利率水平，分析说明公司较高毛利率的情况是否具有可持续性

公司直接与品牌商进行洽谈，根据品牌商对鞋中底在型体、颜色、技术等方面的要求进行设计量产。品牌方直接参与鞋中底具体要求及价格的洽谈，公司产品价格由公司与品牌方协商，采用成本加成的定价方法，根据产品成本及合理的利润确定。

报告期内公司毛利率提高的原因一是材料和工艺逐渐升级，经过公司持续不断的研发，公司产品性能更加优异，产品质量更加优良，故产品单价及毛利率有所提升；二是随着公司产品销量逐年增加，规模效益明显，带动毛利率上升；三是越南地区员工工资较低，生产成本较低，故公司越南工厂毛利率较高，越南工厂收入规模的不断扩大带动公司综合毛利率提高。报告期各期公司综合毛利率分别为 27.20%、28.31%和 33.81%，毛利率稳定且逐年上升，报告期后，即 2025 年 1-9 月，公司毛利率为 31.01%，与报告期内水平持平。

综上，公司毛利率水平较高非因短期性、偶然性因素所致，且报告期内及期后公司毛利率水平稳定，故合理预计在上游原材料市场和下游应用市场不出现大幅波动及环境严重恶化的情况下，公司毛利率水平具有可持续性。

五、说明公司收购海博斯并布局负毛利率发泡板材业务的原因及商业合理性，负毛利率合同产生的原因，并结合公司发泡板材业务的产能释放情况、客户结构优化策略等因素说明发泡板材产品毛利率是否有转正预期

（一）说明公司收购海博斯并布局负毛利率发泡板材业务的原因及商业合理性

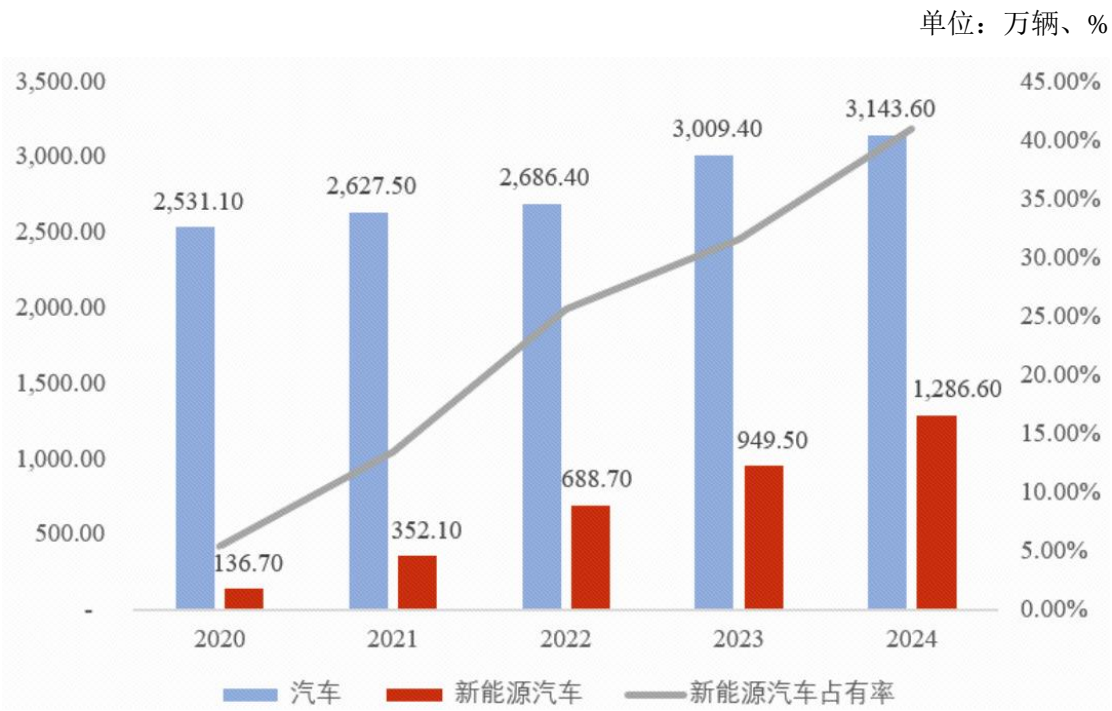
公司子公司海博斯的主要业务是超临界模压发泡板材，目前主要应用于新能源动力电池隔热层，可解决高温环境下的安全与性能需求，已通过多家终端客户的认可，目前公司产品已应用于比亚迪、中创新航、零跑汽车等。

公司产品超临界模压发泡板材属于聚丙烯微孔发泡材料，是以聚丙烯为基础树脂制备的发泡材料。与常用发泡材料相比，发泡聚丙烯具有诸多优点，包括原料来源丰富，耐热性、机械强度、耐冲击性、隔热性、耐腐蚀性等性能良

好，绿色环保，可回收性强，不含有毒物质等，被广泛应用于新能源、通信、汽车、建筑、包装等各个领域，存在广阔的市场空间。

公司超临界模压发泡板材产品伴随着新能源汽车产业和储能产业的扩张迎来较大的市场增量需求。2020 年国务院办公厅印发了《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，在产业政策支持、技术发展以及加速实现“碳中和”的全球背景下，在我国新能源汽车行业呈现快速发展的态势，市场渗透率快速上升。根据中国汽车工业协会公布的数据，2024 年我国共实现汽车销售 3,143.6 万台，同比增长 4.46%。其中，新能源汽车实现总销量 1,286.60 万辆，渗透率达 40.93%，同比增长 35.50%。

2020-2024 年中国新能源汽车销量与渗透率

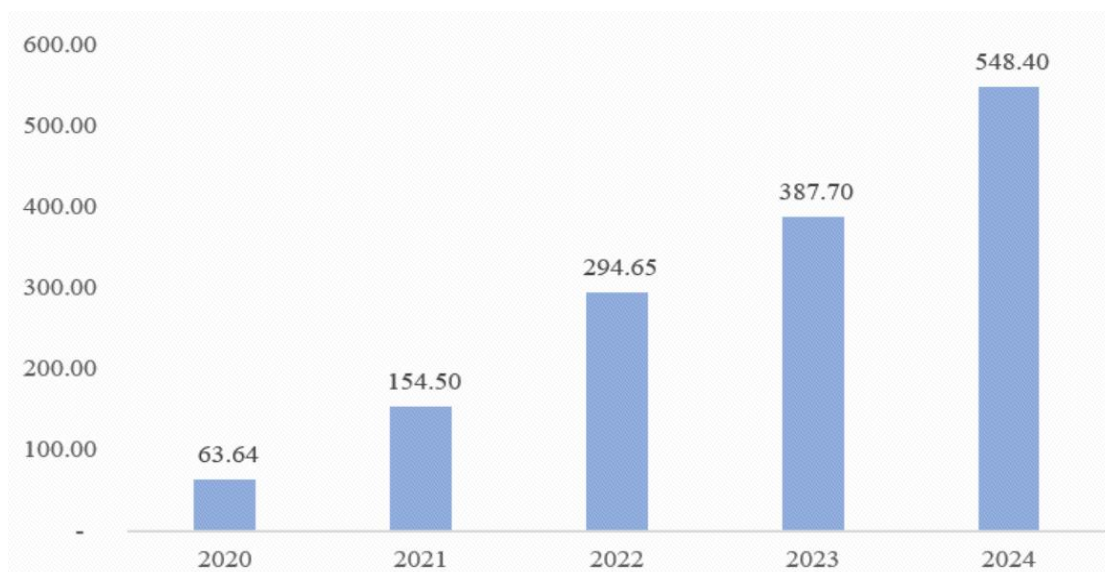


数据来源：中国汽车工业协会

作为新能源汽车电力系统核心的动力电池，在新能源产业的带动下，出货量不断提高。据统计，2024 年，我国动力电池装车量已达 548.40GWh，同比增长 41.45%。

2020-2024 年我国动力电池装车量

单位：GWh



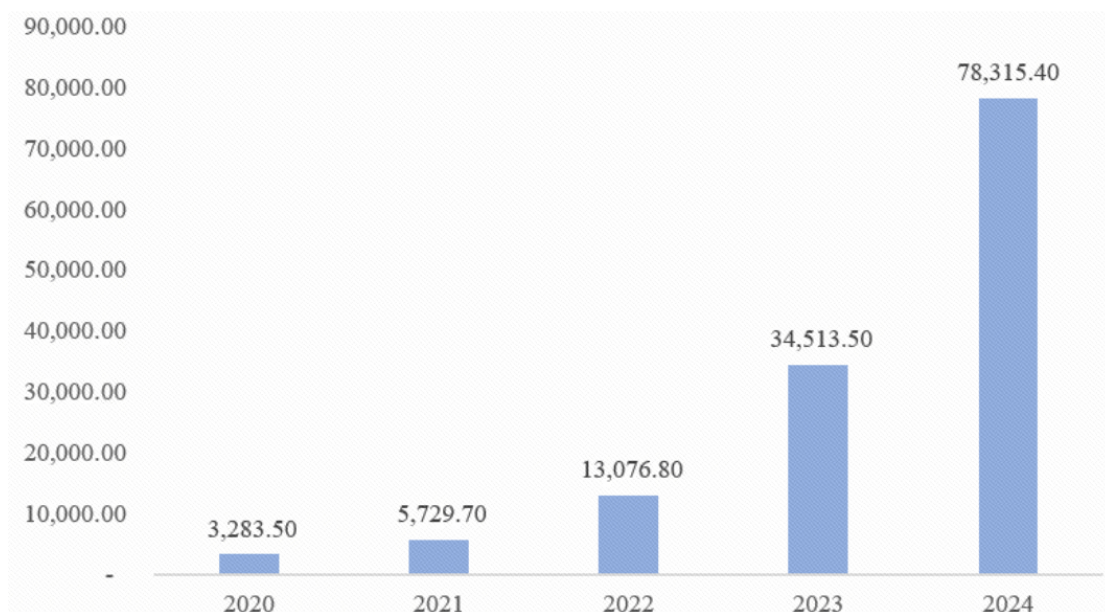
数据来源：iFind，中国汽车动力电池行业产业创新联盟

根据中国汽车动力电池产业创新联盟等编制的《中国动力电池产业面向 2035 发展框架研究报告》，到 2035 年，我国动力电池装车量预计超过 1,952GWh，新能源汽车预计市场渗透率将达到 90%左右，全球新能源汽车预计市场渗透率将达到 70%左右。在新能源汽车销量与渗透率不断提高、我国动力电池出货量不断增加的背景下，预计聚丙烯微孔发泡材料产业将伴随动力电池需求的增加迎来持续上升的市场空间。

除动力电池外，聚丙烯微孔发泡材料也可用于新型储能锂电池中。截至 2024 年末，根据 CNESA 全球储能数据库数据，我国新型储能累计装机规模达到 78.32GW，占全球市场的 47%，在我国新型储能市场中，锂离子电池储能占比 97.1%，处于绝对主导地位。

2020-2024 年我国新型储能累计装机规模

单位：MW



数据来源：iFind，同花顺金融

同时，经过前期的市场调研和研发，海博斯已掌握了多种材料的超临界发泡板材制造技术，如 PEBA、TPU、PBAT 材料等。超临界发泡板材市场应用极为广泛，公司的提前布局有利于把握市场机遇，快速切入新领域，成为公司新的业绩增长点。

综上，公司收购子公司海博斯并布局发泡板材业务，一方面可以充分发挥自身超临界流体发泡材料领域的技术优势，拓展产品线及应用领域，使发泡板材与超临界发泡鞋中底形成相互支撑的增长格局，降低单一产品依赖风险，从而助力公司的持续发展；另一方面，系看好聚丙烯微孔发泡材料及其他多种新材料的超临界发泡板材广泛的应用领域及现有下游应用领域如新能源汽车产业和储能产业等迅速扩张带来的巨大市场增量需求，提前布局，力争把握市场机遇，快速切入新领域、新市场，具有商业合理性。

（二）负毛利率合同产生的原因

负毛利率合同产生的原因主要是该类产品处于市场开拓期，产能利用率和产销率较低，难以产生规模效应，单位成本较高；且公司为获取订单及促进销售，进行了降价出售。公司基于战略考量，出于切入行业市场，维护现有客户关系，提高品牌影响力等角度，仍维持负毛利率发泡板材业务的运转，具有商业合理性。

（三）结合公司发泡板材业务的产能释放情况、客户结构优化策略等因素说明发泡板材产品毛利率是否有转正预期

报告期各期，公司发泡板材业务的产能利用率分别为 126.99%、47.49%和 55.51%，2023 年产能利用率较高的原因是当期公司对市场预期较为乐观，大规模备货，故产能利用率较高；2024 年公司经营管理策略调整，采用以销定产的模式，故 2024 年度产能利用率下降。2024 年到 2025 年 1-3 月，整体产能利用率呈上升趋势。2025 年，公司主动实施客户结构优化策略，减少对毛利率较低客户的销售，并减少了客户数量。2025 年 4-9 月，公司子公司海博斯发泡板材业务的毛利率为-27.41%，与 2025 年 1-3 月的毛利率-44.77%相比，有一定的提升。未来公司如能进一步扩大市场，扩大销售规模，大幅提高产能利用率，则毛利率存在转正预期。

【主办券商及会计师回复】

一、对上述问题进行核查并发表明确意见

（一）核查程序

1、获取公司报告期各期收入明细表，按终端品牌统计报告期各期收入情况，分析同类产品境内外毛利率差异较大的原因；分析产品类型对毛利率的影响，分析产品单位价格、销量的变动情况；获取同行业可比公司年度报告等公开资料，分析同行业可比公司的产品、毛利率构成等；分析境外主营业务收入中出口收入及境外子公司销售收入金额及占比，了解公司与主要客户及主要品牌客户交易情况、报告期内、期后的客户拓展情况；

2、查阅公司报告期内产能、产量及销量情况、销售价格变动情况、客户收入变化情况，分析 2024 年收入增长的原因及产量合理性；

3、查阅行业资料、终端品牌商年度报告、同行业可比公司公开披露资料等文件，结合公司行业景气度、下游客户及终端品牌商业绩，分析收入变动的合理性；

4、查阅公司业务拓展情况、期末在手订单、期后新增订单、期后财务数据，并与 2024 年同期情况进行对比，判断公司的业绩是否具有持续性、稳定性；

5、查阅广东龙行天下科技股份有限公司、中山华利实业集团股份有限公司公开披露信息，了解公司客户集中度较高是否符合行业特征；

6、走访主要客户及访谈管理层，了解公司与主要客户的合作情况、与客户合作的稳定性及可持续性，了解降低客户集中的措施及有效性；

7、获取公司的境外客户明细表，通过访谈主要境外客户及公司管理层、查询中国信保资信报告等方式，了解境外主要客户的基本情况、核查境外主要客户与公司及其控股股东、实际控制人、董监高等关键主体是否存在实质或潜在关联关系、利益往来等情形；

8、获取公司出口报关单数据、运保费数据、出口退税数据，查验公司境外销售收入与报关单数据、运保费数据、出口退税数据是否匹配；

9、获取境外销售明细账，抽样检查公司记账凭证、业务单据、银行流水单，核查境外收入真实性及境外公司第三方回款情况，访谈公司财务及业务人员，了解境外第三方回款的背景及原因、客户与回款方的关系，评价真实性、合理性；获取第三方回款的相关证明文件；获取公司报告期内的流水并进行核查分析，将付款方和交易对手方相匹配筛选第三方回款的交易，验证第三方回款的完整性；对主要客户进行走访并了解是否存在第三方回款情况；

10、获取公司报告期各期采购明细表，分析原材料采购金额、采购单价的变动趋势；

11、查阅超临界模压发泡板材相关资料及下游行业发展报告等资料，了解超临界模压发泡板材的特性及应用，了解相关下游市场需求及空间；

12、获取公司期后财务数据，计算期后毛利率水平，并分析毛利率的可持续性；

13、访谈公司管理层，了解公司客户拓展方式、业务拓展能力、公司的竞争优势、产品定价模式等，分析公司业绩是否具有稳定性、可持续性，了解公司境内外主体毛利率差异的原因，公司综合毛利率波动的原因；了解报告期内产品销售定价、客户信用政策情况，了解报告期内所处行业发展情况、市场供需关系变化等情况；了解公司收购子公司海博斯、布局发泡板材业务的原因、负毛利率合同产生的原因，并分析其合理性及未来毛利率转正预期情况。

（二）核查意见

经核查，主办券商及会计师认为：

1、公司 2024 年收入增长主要得益于产品下游市场需求的增长，公司产能的逐步释放，销售单价的提高和销售数量的增长，大客户合作持续深化，其订单需求保持稳步增长的态势以及新品牌的开发。公司 2024 年度营业收入增长具有合理性，与行业市场需求情况、产量、价格变动及市场拓展情况相匹配；带动公司收入增长的主要是赐昌集团、绿洲鞋业、华利集团等大客户，公司收入增长与行业景气度、下游客户及终端品牌商业绩相匹配，具有合理性；公司凭借丰富的产品技术、客户积累及销售服务经验，在所处行业具有一定的竞争优势，具有业务拓展能力，期末在手订单及期后新增订单情况良好，期后业绩与 2024 年同期相比增长，公司业绩具有持续性、稳定性。

2、公司已按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》补充披露关于客户集中度高有关事项，公司与同处鞋材领域公开披露公司客户集中度无较大差异，符合行业特征。

3、报告期内，公司主要通过与品牌方商务谈判或与直接客户商务谈判的方式获取客户订单，具备独立面向市场获取业务的能力。报告期内，公司主要客户的复购率达到 100%。公司持续取得赐昌集团、绿洲鞋业、华利集团、中菲等公司订单。因此，公司与主要客户的合作具有稳定性和可持续性。报告期内，公司客户集中度较高主要受鞋业基本情况影响，知名运动鞋品牌通常会优先选择与规模大的鞋厂进行合作，因此公司客户集中度较高。新客户新品牌的产品进入量产阶段并实现收入后，公司客户集中度较高的情况有望逐步改善，上述降低客户集中的相关措施有效。

4、公司与主要外销客户根据具体供需情况签订销售合同或协议，除赐昌集团参照关联方披露外，公司主要外销客户与公司及其控股股东、实际控制人、董监高等均不存在实质或潜在关联关系、利益往来等情形。

5、公司境内外销售毛利率差异主要系公司境内外主体毛利率差异所致，符合公司的实际经营情况，具有合理性；境外销售与境内销售在产品种类、定价、信用政策方面不存在重大差异，境外销售收入与海关报关数据、运保费、出口

退税具有匹配性。

6、公司存在由客户所属集团内其他关联公司代付款的情形，具有合理性和商业实质且金额较小，第三方回款与相关销售收入勾稽一致，第三方回款的统计标准合理，金额准确、真实，不存在虚构交易或调节账龄的情形。

7、公司与同行业可比公司同类产品的毛利率较为接近，不存在显著高于可比公司的情形，公司 2024 年及 2025 年 1-3 月综合毛利率高于同行业可比公司的主要原因是公司与同行业可比公司相比，产品更加集中，高毛利率产品收入占比较高，而同行业可比公司其他产品拉低了其综合毛利率，具有合理性；公司与同行业可比公司具体产品不同，下游应用市场完全不同，且公司与同行业可比公司所处发展阶段及经营规模不同，故毛利率波动趋势不一致，具有合理性；报告期内及期后公司毛利率水平稳定，故合理预计在上游原材料市场和下游应用市场不出现大幅波动及环境严重恶化的情况下，公司毛利率水平具有可持续性。

8、公司收购海博斯并布局负毛利率发泡板材业务的原因合理，具有商业合理性，负毛利率合同产生的原因合理，公司发泡板材产品毛利率有转正预期。

二、说明对收入的核查方式、核查过程及核查结论，分境内、境外、整体分别说明发函和回函情况、函证样本的选择方法、函证比例、回函比例及回函确认比例、替代测试比例、客户走访情况及比例、收入截止性测试、细节测试等

（一）核查方式及核查过程

主办券商及会计师主要实施了以下核查程序：

- 1、查阅公司与销售相关的内部控制制度，访谈公司相关人员，了解内部控制的执行情况，并对其有效性进行测试；
- 2、选取样本检查销售合同，识别与商品控制权转移相关的合同条款与条件，评价不同类型收入确认时点是否符合《企业会计准则》的要求；
- 3、对营业收入执行穿行测试，核查相关销售业务的真实性，测试公司销售与收款循环内部控制制度是否设计合理并得到有效执行；

4、在穿行测试的基础上，进行细节测试。针对外销收入，抽查与客户的销售订单、出库单、报关单、提单、收款凭证等支持性文件；针对内销收入，抽查与客户的销售订单、出库单、发票、对账单、回款单据等支持性文件；

5、对报告期各期资产负债表日前后一个月内确认的营业收入执行截止测试，获取并核对相关收入记账凭证和收入确认相关的单据, 包括销售订单、报关单、提单等资料，确认收入是否记录在正确的会计期间；

6、针对主要客户的销售情况实施函证程序

主办券商及申报会计师针对境内外客户实施了函证程序。根据销售客户明细表、应收账款明细表，基于重要性水平选取函证样本，并对收入低于重要性水平的客户随机抽样，对未回函的客户执行替代测试程序。

主办券商函证情况如下：

单位：万元

销售区域	项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
外销	营业收入	7,913.39	25,510.43	14,752.75
	发函金额	7,862.14	25,444.03	14,691.84
	发函比例	99.35%	99.74%	99.59%
	回函确认金额	5,308.44	16,053.54	8,478.35
	回函确认比例	67.52%	63.09%	57.71%
	替代测试确认金额	2,553.70	9,390.50	6,213.49
	回函及替代测试确认比例	100.00%	100.00%	100.00%
内销	营业收入	619.22	2,379.64	2,019.04
	发函金额	614.17	1,677.29	1,571.43
	发函比例	99.18%	70.48%	77.83%
	回函确认金额	355.70	1,103.47	992.69
	回函确认比例	57.92%	65.79%	63.17%
	替代测试确认金额	258.47	573.81	578.74
	回函及替代测试确认比例	100.00%	100.00%	100.00%
合计	营业收入	8,532.62	27,890.07	16,771.79
	发函金额	8,476.30	27,121.32	16,263.27
	发函比例	99.34%	97.24%	96.97%

	回函确认金额	5,664.14	17,157.01	9,471.04
	回函确认比例	66.82%	63.26%	58.24%
	替代测试确认金额	2,812.17	9,964.31	6,792.23
	回函及替代测试确认比例	100.00%	100.00%	100.00%

申报会计师函证情况如下：

销售区域	项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
外销	营业收入	7,913.39	25,510.43	14,752.75
	发函金额	7,862.14	25,444.03	14,691.84
	发函比例	99.35%	99.74%	99.59%
	回函确认金额	6,765.98	20,879.97	12,657.44
	回函确认比例	85.50%	81.85%	85.80%
	替代测试确认金额	1,096.16	4,564.07	2,034.40
	回函及替代测试确认比例	100.00%	100.00%	100.00%
内销	营业收入	619.22	2,379.64	2,019.04
	发函金额	614.17	1,677.29	1,571.43
	发函比例	99.18%	70.48%	77.83%
	回函确认金额	483.27	1,478.49	1,268.29
	回函确认比例	78.05%	62.13%	62.82%
	替代测试确认金额	130.90	198.79	303.14
	回函及替代测试确认比例	100.00%	100.00%	100.00%
合计	营业收入	8,532.62	27,890.07	16,771.79
	发函金额	8,476.30	27,121.32	16,263.27
	发函比例	99.34%	97.24%	96.97%
	回函确认金额	7,249.25	22,358.46	13,925.73
	回函确认比例	85.52%	82.44%	85.63%
	替代测试确认金额	1,227.06	4,762.86	2,337.54
	回函及替代测试确认比例	100.00%	100.00%	100.00%

7、主办券商对境内外主要客户进行现场走访和视频询问相结合的方式，对销售合同中的销售产品类型、信用政策、送货方式、付款方式等核心条款进行确认，了解客户与公司的合作情况、交易金额，评价交易的真实性。具体核查情况如下：

单位：万元

销售区域	项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
外销	走访客户销售收入	6,737.34	19,447.41	10,809.73
	当期外销收入	7,913.39	25,510.43	14,752.75
	走访比例	85.14%	76.23%	73.27%
内销	走访客户销售收入	198.52	868.86	505.07
	当期内销收入	619.22	2,379.64	2,019.04
	走访比例	32.06%	36.51%	25.02%
合计	走访客户销售收入	6,935.86	20,316.27	11,314.79
	当期营业收入	8,532.62	27,890.07	16,771.79
	走访比例	81.29%	72.84%	67.46%

会计师走访情况如下：

单位：万元

销售区域	项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
外销	走访客户销售收入	6,737.34	19,447.41	10,809.73
	当期外销收入	7,913.39	25,510.43	14,752.75
	走访比例	85.14%	76.23%	73.27%
内销	走访客户销售收入	198.52	868.86	505.07
	当期内销收入	619.22	2,379.64	2,019.04
	走访比例	32.06%	36.51%	25.02%
合计	走访客户销售收入	6,935.86	20,316.27	11,314.79
	当期营业收入	8,532.62	27,890.07	16,771.79
	走访比例	81.29%	72.84%	67.46%

（二）核查结论

经核查，主办券商及会计师认为：

报告期内，公司销售与收款内部控制制度设计合理且有效执行，收入确认符合《企业会计准则》规定，收入真实、准确、完整。

三、对收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见

经核查，主办券商及会计师认为：

报告期内，公司的营业收入真实、准确、完整。

5. 关于赐昌集团。根据申报文件，（1）公司将赐昌集团作为参照关联方披露，报告期各期公司来自赐昌集团的销售占比分别为 65.07%、63.37%、76.18%；（2）公司与赐昌集团存在客户供应商重合情形；（3）公司和 TPI 分别持有香港海瑞斯 60%、40%的股权，香港海瑞斯持有越南一厂全部股权，TPI 系公司第一大客户赐昌集团的关联方；公司利润主要来自持股 60%的孙公司越南一厂。

请公司：（1）分别列示说明报告期各期赐昌集团、其他客户的销售收入及占比、毛利率、信用政策、应收账款及占比、平均回款周期，相关指标是否存在明显差异，说明差异的合理性。（2）结合上述差异的比较情况、赐昌集团与公司的交易情况及结合可比市场公允价格，说明公司对赐昌集团是否具有议价能力，与赐昌集团的关联交易定价是否公允、是否存在对公司或关联方的利益输送。（3）结合与赐昌集团销售的产品类型、在手订单规模，期后业绩及期后新增订单签署情况等，说明公司与赐昌集团合作关系是否稳定、公司是否对其构成依赖，对赐昌集团业务量是否存在下滑的风险，是否会对公司整体业绩产生不利影响，公司的应对措施及有效性。（4）结合公司所处行业的上下游情况、业务实质、产品或服务特点等，分析公司关联采购的必要性，结合可比市场公允价格、公司向非关联供应商采购模压成型服务价格、赐昌集团向其他交易方提供服务的价格等，说明关联采购定价是否公允。（5）说明公司存在客商重合交易的背景和合理性，是否符合同行业公司惯例，客商重合的收入确认方法，是否符合《企业会计准则》规定。（6）①说明 TPI 基本情况，与公司及其股东、董监高之间的关联关系、是否存在代持或其他利益安排；公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的背景、原因、合理性、必要性，出资价格、定价依据及合理性；对外投资履行的审议程序，是否符合《公司法》《公司章程》规定，是否存在利益输送或损害公司利益情形；②公司报告期各期少数股东损益较高的原因及合理性，是否影响挂牌条件；③列示越南一厂主要客户的基本情况，并对比报告期各期越南一厂向赐昌集团及向其他客户的销售收入及占比、毛利率、信用政策、应收账款及占比、平均回款周期，相关指标是否存在明显差异，说明差异的合理性以及越南一厂向赐昌集团销售价格是否公允。

请主办券商及会计师对上述问题进行核查并发表明确意见。请律师核查上述事项（6）①并发表明确意见。

【公司回复】

一、分别列示说明报告期各期赐昌集团、其他客户的销售收入及占比、毛利率、信用政策、应收账款及占比、平均回款周期，相关指标是否存在明显差异，说明差异的合理性

报告期内，公司向赐昌集团销售超临界发泡中底产品，报告期内与其他销售同类型产品的主要客户数据对比如下：

2025 年 1-3 月：

客户名称	收入金额 (万元)	占比	毛利率	信用政策	应收账款 余额（万 元）	应收账 款 占收入 比	平均回款 周期 (天)
赐昌集团	6,499.95	76.18%	/	月结 30 天	2,342.84	36.04%	37.43
绿洲鞋业	1,013.43	11.88%	/	月结 30 天	664.14	65.53%	49.42
华利集团	351.10	4.11%	/	月结 30 天	195.83	55.78%	71.92
肇庆市中杰鞋业有限公司	108.58	1.27%	/	月结 30 天	70.98	65.37%	96.09
VMC 皇家责任有限公司平陽分廠	61.30	0.72%	/	月结 30 天	18.67	30.46%	20.42

2024 年度：

客户名称	收入金额 (万元)	占比	毛利率	信用政策	应收账款 余额（万 元）	应收账 款 占收入 比	平均回款 周期 (天)
赐昌集团	17,673.20	63.37%	/	月结 30 天	3,063.36	17.33%	44.96
绿洲鞋业	4,584.24	16.44%	/	月结 30 天	448.9	9.79%	44.10
华利集团	2,169.23	7.78%	/	月结 30 天	365.29	16.84%	41.18
中菲	1,411.02	5.06%	/	月结 45 天	123.29	8.74%	46.81
中山市胜德鞋业有限公司	302.65	1.09%	/	月结 60 天	75.98	25.10%	110.94

2023 年度：

客户名称	收入金额 (万元)	占比	毛利率	信用政策	应收账款 余额(万元)	应收账款 占收入比	平均回款 周期(天)
赐昌集团	10,914.09	65.07%	/	月结 30 天	1,350.82	12.38%	40.79
绿洲鞋业	1,874.43	11.18%	/	月结 30 天	674.16	35.97%	64.74
中菲	1,562.93	9.32%	/	月结 45 天	243.67	15.59%	39.03
华利集团	440.67	2.63%	/	月结 30 天	130.93	29.71%	95.18
焦作隆丰皮革企业有限公司	426.34	2.54%	/	月结 30 天	93.95	22.04%	53.44

报告期内，由于品牌客户大多与规模较大的鞋厂进行直接合作，品牌客户指定由鞋厂下订单至鞋中底供应商或其他鞋类加工厂，因此公司对鞋厂客户销售集中度较高。报告期内，赐昌集团的营业收入占比分别为 65.07%、63.37%及 76.18%。公司客户集中度较高主要是受行业特点影响，与下游行业经营特点一致。报告期内各期，公司对赐昌集团销售金额占当期营业收入比例超过 60%，主要原因是：公司与品牌客户 Brooks 于 2018 年接触后开始业务开发及合作，基于行业经营特点，品牌客户 Brooks 为保证交付时间和服务质量，一般下订单至规模较大的鞋厂赐昌集团，再由其向公司进行采购。目前公司交付给赐昌集团的超临界发泡鞋中底主要应用于品牌客户 Brooks 相关系列产品。公司产品现已获得多个品牌客户认可，未来随着公司业务扩张，与其他品牌客户合作的深度和广度增加，公司与赐昌集团的交易占比也将逐步下降。

从毛利率上看，销售给赐昌集团的产品毛利率较高，主要是受到生产区域的影响。受益于越南当地相较于国内较低的劳动力成本，越南当地出货的产品在综合成本上存在优势，毛利率较高。

报告期内，供应给赐昌集团的产品，主要由越南工厂进行供货，越南工厂的供货比例呈现上升趋势，越南工厂向赐昌集团供货的金额占总体赐昌集团收入的比例为 53.89%、65.67%、73.78%。而其余主要客户则由海瑞斯境内工厂进行供货，人力成本较高。由越南工厂供应给赐昌集团的产品较海瑞斯境内工厂生产的产品存在人力成本优势，因此毛利率较高。

另一方面，越南工厂生产的产品品牌及对应的型体较为集中，报告期内越南工厂主要向赐昌供货，经过长时间稳定合作后，整体不良率较低，同时避免

了多客户订单带来的频繁生产线切换、模具调整等，减少了相应的设置时间和成本，提供了生产效率，故毛利率较高。而境内的工厂对接的品牌客户多元，生产的型体数量众多，不同型体之间生产的切换也导致成本的损失，故在广东海瑞斯境内工厂生产的产品毛利相对略低。

信用政策方面，赐昌集团与其他客户并无明显差异，公司给予客户信用期的时间主要结合客户的资信情况、下单规模等因素与客户进行谈判，客户信用期集中于月结 30 天，月结 45 天、60 天的客户占比较小。

从平均回款周期上看，赐昌集团报告期平均回款周期为 40.79 天、44.96 天及 37.43 天，其他主要客户的回款周期无显著差异。

综上所述，赐昌集团与其他主要客户毛利率等指标存在一定差异，具有合理性，其他相关指标不存在明显差异。

二、结合上述差异的比较情况、赐昌集团与公司的交易情况及结合可比市场公允价格，说明公司对赐昌集团是否具有议价能力，与赐昌集团的关联交易定价是否公允、是否存在对公司或关联方的利益输送

报告期内公司对赐昌集团和其他客户销售的毛利率存在一定差异，其他指标不存在明显差异，公司向赐昌集团销售产品为超临界流体发泡鞋中底，销售金额分别为 10,914.09 万元、17,673.20 万元、6,499.95 万元，销售占比分别为 65.07%、63.37%、76.18%，为报告期各期第一大客户。

公司直接与品牌商洽谈合作，确定合作后将超临界流体发泡鞋中底出售给品牌商指定的供应商。公司销售环节中，首先与品牌商进行洽谈，根据品牌商对鞋中底在型体、颜色、技术等方面的要求进行设计量产。品牌方参与鞋中底具体要求及价格的洽谈，品牌方向鞋厂下单、再由鞋厂下单给公司。

由于上述鞋材行业特点，大部分终端品牌客户本身不设工厂，但品牌客户出于质量把控，严格把关每一层供应商，公司直接与品牌客户洽谈合作、确定价格，最终由品牌客户确定的鞋厂向公司下单，此销售及定价模式符合行业惯例。公司产品价格由公司与品牌方协商确定，而非赐昌集团。公司对终端品牌商具有一定的议价能力。

由于公司行业特殊且定制化程度较高，无可比市场公允价格可以查询，故

无法比较。但报告期内公司存在同时向赐昌集团和其他非关联方客户销售 brooks 和 lululemon 品牌产品的情形，相关均价对比情况如下：

单位：元/双

项目		2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
brooks	赐昌集团	/	/	/
	绿洲鞋业	/	/	/
lululemon	赐昌集团	/	/	/
	肇庆市中杰鞋业有限公司	/	/	/

由上表可见，总体而言，公司向赐昌集团和其他非关联方销售同品牌产品的均价较为接近，存在一定差异主要是采购的具体产品型号及数量等不同所致。公司与赐昌集团的关联交易定价公允，不存在对公司或关联方的利益输送。

三、结合与赐昌集团销售的产品类型、在手订单规模，期后业绩及期后新增订单签署情况等，说明公司与赐昌集团合作关系是否稳定、公司是否对其构成依赖，对赐昌集团业务量是否存在下滑的风险，是否会对公司整体业绩产生不利影响，公司的应对措施及有效性

报告期各期，公司对赐昌集团的销售产品类型、销售收入及占比情况如下：

单位：万元

产品类型	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
超临界发泡鞋中底	6,499.95	76.18%	17,673.20	63.37%	10,914.09	65.07%

报告期内，公司向赐昌集团销售的产品为超临界发泡鞋中底，截至报告期末公司对赐昌集团的在手订单合计为 3,511.12 万元。2025 年 4-9 月，公司向赐昌集团收入金额为 10,427.73 万元（未经审计），为公司 2025 年 4-9 月第一大客户。报告期后（2025 年 4-9 月）赐昌集团新增订单合计 12,303.52 万元。

公司自 2018 年开始与赐昌集团接洽商谈合作，合作时间较长，报告期各期，赐昌集团均为公司第一大客户，公司已与赐昌集团签署框架协议。公司与赐昌集团合作关系稳定。

公司目前对赐昌集团销售占比较高，赐昌集团对公司收入有重大影响，但不构成依赖，主要是由于品牌客户大多与规模较大的鞋厂进行直接合作，再由鞋厂下订单至鞋中底供应商或其他鞋类加工厂，赐昌集团为行业内知名鞋厂，深耕制鞋业 40 多年，拥有约 11 万名员工，生产基地遍及中国、印尼和越南，

经营情况良好，经营规模较大；另外，公司主要通过与品牌方商务谈判方式获取赐昌集团订单，同时报告期各期，公司新开发了 Adidas、The North Face、Altra、MTC、DAKOTA 等品牌，新客户新品牌的产品进入量产阶段并实现收入后，上述情况会逐渐改善。因此公司目前对赐昌集团销售占比较高，赐昌集团对公司收入有重大影响，但不构成依赖。

根据公司对赐昌集团的期后业绩及订单情况，公司与赐昌集团合作规模稳定增长，故预计公司对赐昌集团的业务量短期内不存在下滑的风险，不会对公司的整体业绩产生不利影响。

但若未来公司与赐昌集团之间的业务合作出现波动，可能会对公司总体业绩产生一定不利影响，相关风险已在公开转让说明书“重大事项提示”之“客户集中度较高的风险”中进行披露。

为保持公司业绩的成长性和可持续性，公司已做出以下应对措施：（1）与核心客户保持紧密合作关系，快速响应客户具体需求，进一步增加客户粘性，持续挖掘核心客户的新需求，优化销售结构；（2）积极开拓新业务、新品牌客户，扩大经营规模，降低单一客户对收入的影响；（3）持续加大研发投入，增强研发队伍实力，不断研发新产品、新材料，保持产品技术的竞争优势；（4）紧抓生产流程管控，提高产品性能的稳定性和可靠性；持续优化工艺流程，提高生产运营管理效率，控制成本，提高利润水平。

综上，公司已制定了合理有效的应对措施；报告期期后（2025 年 1-9 月），公司营业收入 26,490.34 万元，净利润 3,875.04 万元，同比均实现较大幅度增长，公司业绩具有成长性和可持续性。

四、结合公司所处行业的上下游情况、业务实质、产品或服务特点等，分析公司关联采购的必要性，结合可比市场公允价格、公司向非关联供应商采购模压成型服务价格、赐昌集团向其他交易方提供服务的价格等，说明关联采购定价是否公允

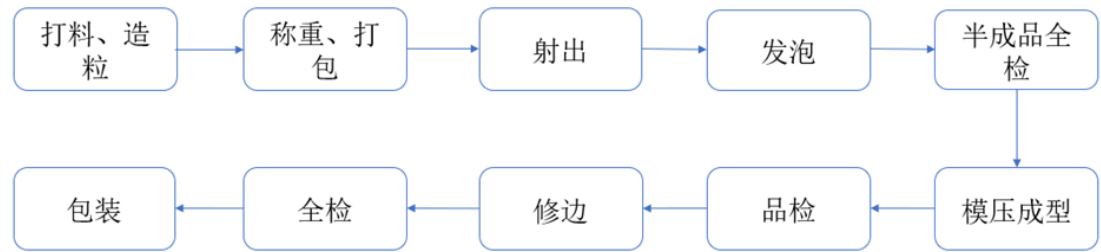
公司主要从事超临界流体发泡材料的研发、生产及销售，上游行业为各类 EVA、POE 等材料的生产供应商，下游行业主要是鞋履制造、代工厂商。公司向上游供应商采购 EVA、FM 改性料、POE 等各类原辅料，向下游客户销售超临界

发泡鞋中底等发泡材料，鞋中底是鞋履制造生产过程中的重要材料。从鞋履制造产业链来看，公司属于产业链上游。

公司的业务实质为结合终端品牌客户的特定需求，应用公司的核心技术，开发符合客户对产品外观、性能及环保等要求的超临界发泡鞋鞋中底产品，并实现批量生产，最终销售给下游鞋履制造、代工厂商。

公司产品采用超临界流体发泡，相较于传统的化学发泡，具有高强度和高性价比，主要特点如下：①具有成本优势，绿色环保；②能大幅提高制品尺寸精度，缩短产品开发周期，产品气泡均匀；③大幅减少产品残余应力，减少改善制品翘曲变形；④消除表面缩痕；⑤缩短薄壁制品的成型周期；⑥有效节约原材料，减轻产品重量。公司产品的核心竞争力体现在产品配方及自主开发的生产工艺。

公司超临界流体发泡鞋中底产品的生产流程如下：



由上图可见，模压成型工序系发泡半成品后的加工工序，该工序加工难度较低、技术含量较低、附加值较低，公司产品的特点及核心竞争力体现在产品配方及发泡等工序环节，而非模压成型工序。公司由于产能不足，将该工序委外给具备相关工序产线和足够产能、符合终端品牌要求的赐昌集团开展，具有合理性和必要性。

报告期各期，公司向参照关联方赐昌集团采购外协服务的金额分别为 1,005.85 万元、1,481.66 万元和 217.44 万元，公司向参照关联方赐昌集团采购模压成型工序的外协加工服务的原因是公司模压成型工序产能不足，越南一厂未设置模压成型工序产线，越南二厂自 2024 年投产后，公司模压成型工序逐步转给越南二厂，截至本审核问询函回复出具之日，公司已停止向参照关联方赐昌集团采购外协服务。

由于公司行业特殊且定制化程度较高，无可比市场公允价格可以查询，故无法比较，亦无法通过公开渠道等取得赐昌集团向其他交易方提供服务的价格。

公司仅在 2025 年 1-3 月存在同时向赐昌集团和非关联方 CÔNG TY TNHH VŨ GIANG 采购模压成型工序的外协加工服务的情形，二者单价分别为 8.18 元/双和 7.20 元/双，同期公司越南二厂向越南一厂提供的模压成型工序的单价为 7.94 元/双，价格较为接近，存在差异的原因系代工的产品存在差别，交易定价具有公允性。

五、说明公司存在客商重合交易的背景和合理性，是否符合同行业公司惯例，客商重合的收入确认方法，是否符合《企业会计准则》规定

（一）说明公司存在客商重合交易的背景和合理性

报告期内，公司存在主要客户供应商重合情况，具体如下：

单位：万元

名称	类型	交易内容	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
赐昌集团	销售	超临界发泡鞋中底	6,499.95	17,673.20	10,914.09
	采购	模压成型服务	217.44	1,481.66	1,005.85

注：公司向赐昌集团销售的主体为 AIKNIT INTERNATIONAL LIMITED、隆祿鞋业（深圳）有限公司、FEET BIT INTERNATIONAL COMPANY LIMITED、PT. LONG RICH INDONESIA；公司向赐昌集团采购外协服务主体为越南赐昱责任有限公司、越南赐昌 A 实业有限公司、CÔNG TY TNHH LONG FA（VIỆT NAM）。

赐昌集团旗下业务板块及公司众多，报告期内公司向赐昌集团控制下的 AIKNIT INTERNATIONAL LIMITED、隆祿鞋业（深圳）有限公司、FEET BIT INTERNATIONAL COMPANY LIMITED、PT. LONG RICH INDONESIA 公司销售超临界发泡鞋中底，向赐昌集团控制下的越南赐昱责任有限公司、越南赐昌 A 实业有限公司、CÔNG TY TNHH LONG FA（VIỆT NAM）采购外协加工服务具体情况如下：

单位：万元

外协供应商	采购服务种类	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年
越南赐昱责任有限公司	模压成型	65.16	1,407.97	1,003.31
越南赐昌 A 实业有限公司	模压成型	-	73.69	2.53
CÔNG TY TNHH LONG FA（VIỆT NAM）	模压成型	152.28	-	-

主要是由于越南一厂未设置模压成型工艺，需要将该环节外发至外协供应商进行加工，赐昌集团旗下可做模压成型的加工厂商越南赐昱责任有限公司、

越南赐昌 A 实业有限公司、CÔNG TY TNHH LONG FA（VIỆT NAM）已经品牌商考察，符合质量要求，因此公司基于对外协加工质量要求向其采购外协加工服务，具有合理性。公司主要客户供应商重合主要是由于向同一控制下不同主体销售产品及采购外协服务，并非向同一主体同时进行销售及采购业务。

报告期内，除上述主要客户供应商重合外，公司子公司海博斯存在客户供应商重合情况，具体情况如下：

单位：万元

名称	2025 年 1-3 月		2024 年		2023 年	
	采购	销售	采购	销售	采购	销售
东莞市桥头义诚橡塑制品厂	-	-	-	-	0.04	1.49
东莞宏天凯新材料有限公司	3.45	14.87	-	1.84	-	-

注：以上为单体口径客户供应商重合。

报告期内，公司向上述客户/供应商采购产品为原板、销售产品为发泡板材，金额较小。主要是公司基于日常经营及研究需求购买，具有合理性。

由于下游行业不同，公司无法与同行业可比公司进行比较。因此选取同为鞋业的广东龙行天下科技股份有限公司、中山华利实业集团股份有限公司进行比较：

单位：万元

序号	单位名称	期间	销售情况			材料采购情况		
			金额	占当年销售额比例	主要销售内容	金额	占当年材料采购额比例	主要采购内容
1	香港站成	2023 年	10,552.85	2.51%	加工服务、鞋底、鞋底配件、技术服务等	3,652.53	1.64%	鞋底部件、鞋底配件等

注：数据来源于广东龙行天下科技股份有限公司公开转让说明书。

根据中山华利实业集团股份有限公司招股说明书：“报告期内，公司存在客户与竞争对手重叠的情形。主要原因系：公司客户与竞争对手的客户存在部分重叠的情况，在订单量大、交货期短的情况下，为了保障及时交付，公司与竞争对手存在互相采购鞋履大底等部分鞋履制造所需的原材料情形，该情形在行业内较为普遍。报告期内公司向竞争对手的销售金额占当期销售总额的比例不超过 0.1%，占比较小。同时，公司对有销售金额的竞争对手存在采购，采购

金额占公司当期采购总额的比例不超过 0.2%。公司对部分竞争对手同时存在销售和采购，因此亦属于客户与供应商重叠情形。

除上述客户与供应商重叠情形外，报告期内公司还存在其他客户与供应商重叠的情况，主要为 Nike、Wolverine 和 Vibram，报告期内公司向上述公司销售成品鞋。上述客户或其子公司也提供部分鞋履制造所需的原材料，因此存在公司向客户采购原材料的情形；报告期内公司与上述客户的采购额占当年采购总额的比例约 1%，占比较小。”

综上，公司存在客商重合交易具有合理性，符合同行业公司惯例。

（二）客商重合的收入确认方法，是否符合《企业会计准则》规定

根据《企业会计准则第 14 号—收入》（财会〔2017〕22 号）第三十四条规定“企业应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权，来判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。企业在向客户转让商品前能够控制该商品的，该企业为主要责任人，应当按照已收或应收对价总额确认收入。”

基于《企业会计准则第 14 号—收入》等相关规定并结合公司实际业务情况，公司采用总额法确认收入，具体分析如下：

具体条款/判断依据	公司实际情况对照分析	符合总额法认定
企业自第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让给客户；企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务；企业自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户	根据合同约定，公司自客户取得产品后，与产品相关的风险报酬已经转移，公司取得控制权	是
企业承担向客户转让商品的主要责任	根据公司与客户签订的合同，公司与客户之间的责任义务能够明确区分，对于客户而言，如无法按照合同约定向客户转让合格产成品，公司需承担违约责任，公司承担了向客户转让商品的主要责任	是
企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险	公司自客户取得经模压加工后的鞋中底，产品在后续加工、保管流程中的损耗完全由公司自行承担，公司承担了在产品加工过程中与存货相关的保管和灭失等风险	是

企业有权自主决定所交易商品的价格	公司拥有最终产品的控制权，报价一般基于产品的工艺、配方、整体材料价格以及人工、费用、合理利润等因素，并结合市场情况对产成品进行报价，且会随着市场变化进行价格调整，公司有权自主决定所交易商品的价格	是
------------------	---	---

公司的采购交易与销售交易相互独立，公司在超临界流体发泡鞋中底、超临界模压发泡板材销售交易中能够主导商品的使用，并承担主要责任。通常情况下公司分别与供应商和客户签订采购和销售合同，独立付款和收款，且购销合同的商品、价格独立，其交易相互独立，适用总额法确认收入。

综上，客商重合的收入确认方法符合《企业会计准则》的要求。

六、①说明 TPI 基本情况，与公司及其股东、董监高之间的关联关系、是否存在代持或其他利益安排；公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的背景、原因、合理性、必要性，出资价格、定价依据及合理性；对外投资履行的审议程序，是否符合《公司法》《公司章程》规定，是否存在利益输送或损害公司利益情形；②公司报告期各期少数股东损益较高的原因及合理性，是否影响挂牌条件；③列示越南一厂主要客户的基本情况，并对比报告期各期越南一厂向赐昌集团及向其他客户的销售收入及占比、毛利率、信用政策、应收账款及占比、平均回款周期，相关指标是否存在明显差异，说明差异的合理性以及越南一厂向赐昌集团销售价格是否公允

（一）说明 TPI 基本情况，与公司及其股东、董监高之间的关联关系、是否存在代持或其他利益安排；公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的背景、原因、合理性、必要性，出资价格、定价依据及合理性；对外投资履行的审议程序，是否符合《公司法》《公司章程》规定，是否存在利益输送或损害公司利益情形

1、说明 TPI 基本情况，与公司及其股东、董监高之间的关联关系、是否存在代持或其他利益安排

TPI 是一家在马绍尔群岛共和国注册成立的公司。截至本问询回复出具之日，TPI 基本情况如下：

企业名称	Tech Power International Limited
------	----------------------------------

成立时间	2017 年 5 月 15 日
公司编号	90780
已发行股本总额	/
注册地址	Trust Company Complex, Ajeltake Road, Ajeltake Island, Majuro, Republic of the Marshall Islands, MH96960
股权结构	/
主要人员	/

注：/。

TPI 基于赐昌集团的内部持股安排，与公司共同持有香港海瑞斯股份；公司已将 TPI 及其关联方参照关联方披露于《公开转让说明书》。TPI 与公司及其股东、董监高之间不存在代持或其他利益安排。

2、公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的背景、原因、合理性、必要性，出资价格、定价依据及合理性

（1）公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的背景、原因、合理性、必要性

公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的原因及背景主要包括：①赐昌集团于越南开设的鞋厂是公司的下游客户，若公司在越南开设工厂，公司供货时可以节省供货时间、规避恶劣天气等不可抗力风险，从而降低成本。②在越南投资设立工厂需要投入大量资金、场地、供应链资源，并面临本地政策法规、文化差异等挑战，赐昌集团已在越南开厂多年，经验丰富，如果双方合资，可以降低越南一厂的初期运营风险。

基于上述，公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂主要是出于降低运营成本及风险等商业考量，具有合理性及必要性。

（2）公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的过程、出资价格、定价依据及合理性

公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的相关情况如下：

①塞舌尔海瑞斯投资设立越南一厂

2020 年 8 月 13 日，塞舌尔海瑞斯于越南投资设立越南一厂，并取得越南平阳省计划与投资厅（因越南重组行政区域，现为胡志明市财政厅）颁发的第

3702902371 号《企业注册证书》。越南一厂设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万美元）	持股比例（%）
1	塞舌尔海瑞斯	50.0000	100.0000
合计		50.0000	100.0000

②公司与赐昌集团关联方共同投资香港海瑞斯

A. 设立

2022 年 1 月 3 日，公司、Shoes World 共同投资设立香港海瑞斯。香港海瑞斯设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万美元）	持股比例（%）
1	海瑞斯有限	216.0000	60.0000
2	Shoes World	144.0000	40.0000
合计		360.0000	100.0000

B. 债转股及回购股份

2023 年 3 月 20 日，香港海瑞斯、塞舌尔海瑞斯、越南一厂与 TPI 签署了《Loan Receivable Acquisition Agreement》，约定香港海瑞斯受让塞舌尔海瑞斯对越南一厂享有的两笔合计 153.77 万美元的债权，香港海瑞斯就受让上述债权支付的对价为代塞舌尔海瑞斯承担一笔 153.77 万美元的债务，该笔债务的债权人 TPI，TPI 作为塞舌尔海瑞斯的债权人，同意香港海瑞斯代塞舌尔海瑞斯承担上述债务。上述债权债务转让完成后，TPI 对香港海瑞斯享有 153.77 万美元债权，香港海瑞斯对越南一厂享有 153.77 万美元债权。

2023 年 3 月 31 日，香港海瑞斯与 TPI、Shoes World 签署了《DEBT CONVERSION AGREEMENT》，约定将上述 TPI 对香港海瑞斯享有 153.77 万美元债权转换为等值的香港海瑞斯 153.77 万股股份。

2023 年 4 月 1 日，香港海瑞斯出具《股份配发申报书》，确认新增配发 153.77 万股股份给 TPI。

2023 年 5 月 11 日，香港海瑞斯作出特别决议，同意回购 Shoes World 持有的香港海瑞斯 144 万股普通股股份，股份回购价格为 144 万美元。

2023 年 6 月 27 日，香港海瑞斯回购了 Shoes World 持有的香港海瑞斯 144 万股普通股股份并支付相应对价。

上述债转股及回购股份完成后，香港海瑞斯的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万美元）	持股比例（%）
1	海瑞斯有限	216.0000	58.4147
2	TPI	153.7700	41.5853
合计		369.7700	100.0000

实施上述债转股及回购股份的原因是赐昌集团对其控制的投资平台进行内部调整。

C. 增资

2023 年 12 月 23 日，香港海瑞斯出具《股份配发申报书》，确认新增配发 14.655 万股股份给海瑞斯。

上述增资完成后，香港海瑞斯的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万美元）	持股比例（%）
1	海瑞斯	230.6550	60.0000
2	TPI	153.7700	40.0000
合计		384.4250	100.0000

实施上述增资的目的是为将公司及赐昌集团在香港海瑞斯中的权益占比调整恢复为 60%、40%。

D. 减资

2025 年 2 月 19 日，香港海瑞斯作出特别决议，同意减少股本至 50 万股。

上述减资完成后，香港海瑞斯的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万美元）	持股比例（%）
1	海瑞斯	30.0000	60.0000
2	TPI	20.0000	40.0000
合计		50.0000	100.0000

实施上述减资的原因是香港海瑞斯运营资金充足，无需维持较高股本。

香港海瑞斯上述债转股、回购股份、增资、减资已妥为完成，且未违反香港法律及香港海瑞斯章程的任何强制性规定。

③香港海瑞斯收购越南一厂

2023 年 9 月 11 日，香港海瑞斯作出股东会书面决议，同意香港海瑞斯向塞舌尔海瑞斯收购越南一厂 100%股权。

2023 年 12 月 15 日，海瑞斯召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过《关于收购越南海瑞斯股权暨关联交易的议案》，同意香港海瑞斯收购越南一厂 100%股权，交易价格将参考越南一厂截至 2023 年 9 月 30 日的评估价值协商确定。

2023 年 12 月 25 日，香港海瑞斯、塞舌尔海瑞斯与越南一厂签署了《本金转让协议》（“《PRINCIPAL CAPITAL TRANSFER AGREEMENT》”），约定塞舌尔海瑞斯向香港海瑞斯转让其持有的越南一厂 100%股权，总对价为 96.65 万美元（对应 2,346,178.75 万越南盾）。

本次股权转让具体情况如下：

转让方	受让方	转让比例（%）	转让股本（万美元）	转让价格	定价依据
塞舌尔海瑞斯	香港海瑞斯	100.0000	50.0000	1.933 美元/股	根据越南一厂净资产状况经协商后确定

同日，天职国际出具《海瑞斯国际科技责任有限公司审计报告》（编号：天职业字[2023]54856 号），经审计，截至 2023 年 9 月 30 日，越南一厂净资产合计 344.93 万元。

2023 年 12 月 26 日，沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具《Hailex Hongkong Holding Co., Limited 拟收购海瑞斯国际科技责任有限公司 100%股权涉及的海瑞斯国际科技责任有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（编号：沃克森国际评报字（2023）第 2810 号），截至 2023 年 9 月 30 日，越南一厂纳入评估范围内的所有者权益账面价值为 344.93 万元；经以资产基础法评估，在持续经营的前提下，越南一厂股东全部权益价值为 717.66 万元（以国家外汇管理局公布的 2023 年 9 月 28 日美元兑人民币中间价 7.1798 折算，即折合美元为 99.96 万美元），增值额为 372.73 万元，增值率为 108.06%。

2024 年 7 月 29 日，越南一厂就本次股权转让取得变更后的《企业注册证书》。

上述收购完成后，越南一厂的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万美元）	持股比例（%）
1	香港海瑞斯	50.0000	100.0000

序号	股东名称	持股数量（万美元）	持股比例（%）
	合计	50.0000	100.0000

基于上述，公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯的出资价格为 1 美元/股；香港海瑞斯收购越南一厂的价格为 1.933 美元/股，上述收购价格系根据越南一厂净资产状况经协商后确定，具有合理性。

3、对外投资履行的审议程序，是否符合《公司法》《公司章程》规定，是否存在利益输送或损害公司利益情形

公司与赐昌集团的关联方于 2022 年 1 月共同投资设立香港海瑞斯，公司于 2023 年 11 月整体变更成为股份有限公司，香港海瑞斯的设立在公司变更成为股份有限公司之前；根据香港海瑞斯设立时有效的《公司法》、海瑞斯有限《公司章程》，未明确要求设立子公司应当经股东会或董事会审议，香港公司注册主管部门亦未要求提供相关资料，故公司未召开股东会或董事会审议设立香港海瑞斯有关事项。公司于 2023 年 11 月整体变更成为股份有限公司之后，制定了《对外投资管理制度》等公司治理制度，明确了对外投资设立子公司事项需按照《公司章程》及《对外投资管理制度》履行相应决策程序。

2023 年 12 月 15 日，海瑞斯召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过《关于收购越南海瑞斯股权暨关联交易的议案》，同意香港海瑞斯收购越南一厂 100%股权，交易价格将参考越南一厂截至 2023 年 9 月 30 日的评估价值协商确定。

基于上述，香港海瑞斯设立时有效的《公司法》、海瑞斯有限《公司章程》未明确要求设立子公司应当经股东会或董事会审议，香港公司注册主管部门亦未要求提供相关资料，故公司未召开股东会或董事会审议设立香港海瑞斯有关事项；公司于 2023 年 11 月整体变更成为股份有限公司之后，制定了《对外投资管理制度》等公司治理制度，明确了对外投资设立子公司事项需按照《公司章程》及《对外投资管理制度》履行相应决策程序；公司已就香港海瑞斯收购越南一厂履行内部审议程序；上述对外投资不存在利益输送或损害公司利益情形。

(二) 公司报告期各期少数股东损益较高的原因及合理性，是否影响挂牌条件

公司报告期内少数股东损益情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
少数股东损益 (A)	635.27	1,426.58	397.14
净利润 (B)	1,462.72	2,427.32	536.83
占公司当期净利润的比例 (A/B)	43.43%	58.77%	73.98%

报告期内，公司少数股东损益主要由子公司香港海瑞斯、海博斯的损益构成，具体情况如下：

单位：万元

名称	2025 年 1-3 月			2024 年度			2023 年度		
	净利润	少数股东持股比例	少数股东损益	净利润	少数股东持股比例	少数股东损益	净利润	少数股东持股比例	少数股东损益
香港海瑞斯	1,588.18	40.00%	635.27	3,566.44	40.00%	1,426.58	2,040.77	40.00%	816.31
海博斯	-	-	-	-	-	-	-941.10	44.54%	-419.17

报告期内本公司少数股东损益分别为 397.14 万元、1,426.58 万元及 635.27 万元，占同期净利润的比例分别为 73.98%、58.77%及 43.43%，呈现下降趋势。报告期内公司少数股东损益较高的原因主要是公司拥有合并报表范围内子公司香港海瑞斯 60%的股份，TPI 占其 40%的股份，公司通过香港海瑞斯间接持有 60%越南一厂的股份。

越南一厂的成立背景：公司 2018 年开始与 Brooks 接触，前期主要是境内母公司与 Brooks 初步接洽、打样试产，未进行批量生产。2021 年下半年 Brooks 建议公司与赐昌集团合作设立中底厂，2022 年越南一厂投产。因为赐昌集团在越南设有鞋厂，同时负责 Brooks 整鞋的组装生产，公司在越南设立工厂，在向赐昌集团的鞋厂供货时，可以大幅度节省供货时间，规避天气等不可抗力因素，降低成本及供货风险。公司此前并未有在越南设厂的经验，开立工厂需要投入大量资金、场地并整合供应链资源，同时面临对本地法律法规、政策的解读，文化差异带来的不确定性的调整。赐昌集团作为一家跨国型的制鞋企业，

其工厂遍布中国、越南、印尼等地，赐昌集团在越南工厂已开办多年，运营经验丰富，熟悉当地政策，了解文化差异可能带来的运营风险。与赐昌集团关联方合资开立越南一厂，可以降低公司初期的运营风险。

报告期内，香港合资公司实现净利润 1,588.18 万元、3,566.44 万元、2,040.77 万元，对合并报表净利润贡献较大，报告期内，香港海瑞斯公司下设的越南一厂订单状况充足，产能利用率高，受益于越南当地较低的人工成本，越南一厂整体利润可观，是公司的主要利润来源，因此少数股东损益占比较高。公司于 2023 年 12 月 31 日将海博斯纳入合并范围，收购前当年产生的利润按照少数股东持股比例进行分配，收购完成后海博斯成为公司全资控股的子公司，故 2024 年度及 2025 年 1-3 月无少数股东损益产生。

综上所述，公司少数股东损益较高是因非全资控股子公司香港海瑞斯净利润较大导致，报告期内，随着公司本部及越南二厂净利润的增加，少数股东损益在本公司净利润中的占比呈现下降趋势。

2023 年度、2024 年度，归属于母公司所有者的净利润（已剔除少数股东损益影响且以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据）分别为 139.69 万元和 884.34 万元，符合《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》第二十一条规定的第（一）条挂牌条件。

（三）列示越南一厂主要客户的基本情况，并对比报告期各期越南一厂向赐昌集团及向其他客户的销售收入及占比、毛利率、信用政策、应收账款及占比、平均回款周期，相关指标是否存在明显差异说明差异的合理性以及越南一厂向赐昌集团销售价格是否公允

1、列示越南一厂主要客户的基本情况

报告期内，越南一厂只有赐昌集团一家客户，具体包括其旗下的 AIKNIT INTERNATIONAL LIMITED、FREE TREND INDUSTRIAL A(VIETNAM)、PT. LONG RICH INDONESIA 三家公司。根据其官网介绍，赐昌集团是一家跨国制鞋企业，生产基地遍及中国、越南、印尼，长期与世界知名品牌客户建立了稳固的合作关系，产品线涵盖制造各种运动鞋的主要项目。

2、对比报告期各期越南一厂向赐昌集团及向其他客户的销售收入及占比、

毛利率、信用政策、应收账款及占比、平均回款周期，相关指标是否存在明显差异说明差异的合理性

报告期内，越南一厂的超临界流体发泡鞋中底产能全量供应至赐昌集团，因越南一厂无除了赐昌集团外的其他客户，相关指标无法直接进行比对。按合并角度比对赐昌集团与其他客户的相关指标比对详见“5 关于赐昌集团”之“一、分别列示说明报告期各期赐昌集团、其他客户的销售收入及占比、毛利率、信用政策、应收账款及占比、平均回款周期，相关指标是否存在明显差异，说明差异的合理性”回复。

3、越南一厂向赐昌集团销售价格是否公允

因越南一厂并无除了赐昌集团外的其他客户，无法进行比对，因此按照合并角度出发，公司主营的超临界流体发泡鞋中底产品对应的客户的销售价格如下：

期间	客户名称	主营业务收入金额 (万元)	占同类产品收入比	销售数量 (万双)	销售单价 (元)
2025 年 1-3 月	赐昌集团	6,414.57	79.42%	/	/
	其他主要客户合计	1,520.20	18.82%	/	/
	其中：绿洲鞋业	1,013.43	12.55%	/	/
	华利集团	351.05	4.35%	/	/
	肇庆市中杰鞋业有限公司	108.58	1.34%	/	/
	广州荣诚鞋业有限公司	47.14	0.58%	/	/
2024 年度	赐昌集团	17,505.52	66.10%	/	/
	其他主要客户合计	8,404.95	31.73%	/	/
	其中：绿洲鞋业	4,574.73	17.27%	/	/
	华利集团	2,148.09	8.11%	/	/
	中菲	1,379.48	5.21%	/	/
	中山市胜德鞋业有限公司	302.65	1.14%	/	/
2023 年度	赐昌集团	10,854.76	68.44%	/	/
	其他主要客户合计	4,268.24	26.91%	/	/
	其中：绿洲鞋业	1,874.36	11.82%	/	/
	中菲	1,539.82	9.71%	/	/

期间	客户名称	主营业务收入金额 (万元)	占同类 产品收 入比	销售数量 (万双)	销售单价 (元)
	华利集团	439.25	2.77%	/	/
	焦作隆丰皮草企业有限公司	414.80	2.62%	/	/

由于公司的产品具有较强的定制性，不同品牌的不同鞋型，对公司产品的各项指标的要求均存在差异，公司根据品牌客户需求，对产品进行针对性的调整开发，不同客户的销售价格主要受到产品工艺、材料、工序、订单量等因素的综合影响。2023 年及 2025 年 1-3 月赐昌集团平均销售单价低于其他主要客户，2024 年则略高于其他主要客户。赐昌集团与其他主要客户的报告期内平均销售单价整体不存在重大差异，公司销售给赐昌集团的产品价格公允。

报告期内公司也存在同时向赐昌集团和其他非关联方客户销售 brooks 和 lululemon 品牌产品的情形，相关均价对比情况如下：

单位：元/双

项目		2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
brooks	赐昌集团	/	/	/
	绿洲鞋业	/	/	/
lululemon	赐昌集团	/	/	/
	肇庆市中杰鞋业有限公司	/	/	/

由上表可见，总体而言，公司向赐昌集团和其他非关联方销售同品牌产品的均价较为接近，存在一定差异主要是采购的具体产品型号及数量等不同所致。公司与赐昌集团的关联交易定价公允，不存在对公司或关联方的利益输送。

【主办券商、律师及会计师回复】

一、核查程序

（一）获取报告期内公司的收入成本明细表、主要客户的信用政策、应收账款明细表等，分析比较赐昌集团与其他客户在销售占比、毛利率、销售价格、信用政策、应收账款、回款周期等指标的差异，评价其合理性；分析关联交易定价的公允性；

（二）获取公司在手订单明细表、期后财务报表及期后新增订单签署情况统计表等，了解公司在手订单规模、期后业绩及期后新增订单情况，分析与赐昌集团合作的稳定性；

（三）查阅行业资料、同行业可比公司公开披露资料等文件，了解公司所处行业的上下游情况、公司业务实质、产品或服务特点等；

（四）获取公司向赐昌集团及其他非关联供应商采购模压成型服务的合同等，对比关联采购定价是否公允；

（五）获取公司报告期内收入明细和采购明细，汇总并核查客户供应商重合情况；

（六）获取并抽查主要客商重合的合同，结合合同条款约定情况，分析评价收入确认以总额法是否符合企业会计准则的规定；

（七）查阅同行业可比公司及鞋业公开公司披露信息，了解是否存在客户供应商重合情况；

（八）访谈管理层，确认公司与赐昌集团合作的定价模式，定价是否公允；确认关联采购的必要性、定价是否公允；公司与赐昌集团合作关系的稳定性，公司对赐昌集团业务量下滑风险的应对措施及有效性；了解并分析客商重合的相关业务背景、合理性以及双方购销业务的最终实现情况；了解公司对客商重合情形下购销业务的收入确认方法；了解与赐昌集团关联方合资建立越南一厂的背景、相关工商变更资料、评估报告等，评价其合理性；

（九）取得并查阅 TPI 的注册成立证明书、股东名册、董事名册、公司章程等资料，了解 TPI 的基本情况，与公司及股东、董监高之间是否存在关联关系；

（十）取得并查阅《境外法律意见书》，确认公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的相关情况；

（十一）查阅了公司历次股东（大）会、董事会、监事会会议的全套文件，包括但不限于会议通知、会议议案、表决票、会议决议、会议记录等，了解对外投资的审议程序；

（十二）取得并查阅越南一厂的《企业注册证书》《投资登记证书》、公司章程等文件；取得并查阅香港海瑞斯的公司注册证明书、商业登记证、周年申报表、股东名册、董事名册、股权变动涉及的协议、决议等资料；

（十三）获取公司合并报表，复核少数股东损益计算是否正确。

二、核查意见

经核查，主办券商、申报会计师及律师认为：

（一）赐昌集团与其他主要客户在毛利率等指标存在一定差异，但具有合理性。

（二）公司产品价格由公司与品牌方协商确定，而非赐昌集团，公司对终端品牌商具有一定的议价能力；公司与赐昌集团关联交易定价公允，不存在对公司或关联方的利益输送。

（三）公司与赐昌集团合作关系稳定，公司目前对赐昌集团销售占比较高，赐昌集团对公司收入有重大影响，但不构成依赖，根据公司对赐昌集团的期后业绩及订单情况等，公司对赐昌集团业务量短期内不存在下滑的风险，不会对公司整体业绩产生重大不利影响，公司的应对措施有效。

（四）公司向关联方采购模压成型服务具有必要性，关联采购定价公允。

（五）公司存在客商重合交易具有合理性，符合同行业公司惯例，公司的采购交易与销售交易相互独立，客商重合的收入确认方法符合《企业会计准则》规定。

（六）TPI 是一家在马绍尔群岛共和国注册成立的公司；TPI 系公司子公司的少数股东，公司已将 TPI 及其关联方参照关联方披露于《公开转让说明书》；TPI 与公司及其股东、董监高之间不存在代持或其他利益安排。

（七）公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂主要是出于降低运营成本及风险等商业考量，具有合理性及必要性；公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯的出资价格为 1 美元/股；香港海瑞斯收购越南一厂的价格为 1.933 美元/股，上述收购价格系根据越南一厂净资产状况经协商后确定，具有合理性。

（八）香港海瑞斯设立时有效的《公司法》、海瑞斯有限《公司章程》未明确要求设立子公司应当经股东会或董事会审议，香港公司注册主管部门亦未要求提供相关资料，故公司未召开股东会或董事会审议设立香港海瑞斯有关事

项；公司于 2023 年 11 月整体变更成为股份有限公司之后，制定了《对外投资管理制度》等公司治理制度，明确了对外投资设立子公司事项需按照《公司章程》及《对外投资管理制度》履行相应决策程序；公司已就香港海瑞斯收购越南一厂履行内部审议程序；上述对外投资不存在利益输送或损害公司利益情形。

（九）公司少数股东损益金额较高符合公司经营特点，具有合理性，少数股东损益较高不会影响公司挂牌条件。

（十）报告期各期越南一厂除赐昌集团外不存在其他客户，故无法对比相关指标，从合并角度看，公司对赐昌集团和其他客户毛利率等指标存在一定差异，具有合理性，其他相关指标不存在明显差异；越南一厂向赐昌集团销售价格公允。

6. 关于采购与存货。根据申报文件，（1）报告期各期，前五名供应商采购占比为 50.67%、52.25%、49.59%。（2）公开信息查询显示，主要供应商中东莞市二元塑胶原料有限公司等存在实缴资本较低或参保人数较少的情形。（3）报告期各期末公司存货分别为 2,540.91 万元、3,922.91 万元、3,918.82 万元。

请公司：（1）说明公司选择供应商的标准和具体方式，并按照采购金额区间以及合作年限区间，分别说明报告期各期供应商数量、公司的具体采购金额，是否存在异常供应商情形。（2）说明公司供应商集中度与同行业可比公司是否存在明显差异，结合与主要供应商的合作背景、合作年限及是否签订长期或框架协议等说明与主要供应商的合作是否具有稳定性和可持续性。（3）说明与东莞市二元塑胶原料有限公司等规模较小供应商合作的原因及商业合理性，是否符合行业惯例，是否主要为公司服务，与公司、股东、实际控制人、董监高及其他核心人员、公司前员工是否存在关联关系或其他利益输送情形，公司向上述供应商采购规模占其收入规模的比例，与主要供应商的合作是否具有稳定性和可持续性。（4）结合合同签订情况、备货、发货周期、订单完成周期等，说明存货余额是否与公司订单、业务规模相匹配，库存商品金额及占比较高的原因及合理性，报告期各期末在手订单能否对存货形成有效覆盖。

（5）列示发出商品对应的主要客户、合同金额、签约时点、备货及生产周期、发往客户时点、预计验收时点，说明公司如何保证发出商品的真实性、准确性和完整性，发出商品的期后结转情况，是否存在长期未结转的发出商品，是否存在纠纷、是否存在订单被取消的风险。（6）说明报告期末存货跌价准备计提方法、过程，存货跌价准备计提是否充分，2023 年计提跌价准备的原因，公司存货跌价准备计提比例与同行业公司是否存在重大差异及原因。（7）说明各期末对存货的盘点以及对发出商品的核查程序及核查情况，是否存在账实差异，公司存货管理内部控制是否健全有效。

请主办券商及会计师：（1）对上述问题进行核查并发表明确意见；（2）说明对采购及供应商的核查方式、核查过程及核查结论，说明采购金额的发函和回函情况、函证样本的选择方法、函证比例、回函比例及回函确认比例、供应商走访情况及比例、走访供应商的选择方法；（3）说明存货的核查程序、比例及结论以及对发出商品的核查程序、比例及结论。

【公司回复】

一、说明公司选择供应商的标准和具体方式，并按照采购金额区间以及合作年限区间，分别说明报告期各期供应商数量、公司的具体采购金额，是否存在异常供应商情形

（一）公司选择供应商的标准和具体方式

公司制定了《采购管理制度》等相关文件流程，对选择供应商的标准和具体方式做出明确规定。公司由采购部执行供应商遴选程序，对供应商的技术水平、质量要求、交货期限、付款条件和信用政策进行综合考量后，择优选取合格供应商。

公司选择供应商的具体方式如下：

1、供应商资格审查

公司采购部根据采购需求部门提交的采购申请、采购计划，通过公开渠道、市场信息、他人推荐或者供应商自荐方式获取供应商的信息，通过公开网络查询供应商的工商资料并要求供应商提供营业执照、经营资质，进行资格审查，对于非客人指定型号，且有必要给使用部门提供样品测试的物料，按需提供样品给使用部门确认。

2、供应商产品试样

公司研发/开发部门，接受样品并开展小批量试样，试样满足条件后，公司采购部与供应商进行商务谈判。

3、商务条件谈判

公司采购部将从产品质量、技术服务、交货期限、付款条件以及信用政策，合作态度等多个细节开展商务谈判，上述条件满足公司要求后，请厂商填写《厂商资料卡》经采购部门主管批准后方可进入公司的《合格供应商清单》。

（二）按照采购金额区间以及合作年限区间，分别说明报告期各期供应商数量、公司的具体采购金额，是否存在异常供应商情形

1、按照采购金额区间，报告期各期供应商数量、公司的具体采购金额

单位：万元

采购金额区间	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度	
	供应商数量	采购金额	供应商数量	采购金额	供应商数量	采购金额
50 万以下（含）	29	171.62	49	410.76	47	388.17
50-100 万（含）	2	146.04	2	156.21	2	109.47
100-200 万元（含）	1	132.60	7	833.54	2	304.20
200 万元以上	2	606.69	6	4,144.46	5	2,164.10
合计	34	1,056.96	64	5,544.98	56	2,965.93

注：上表为原材料采购金额、统计口径为合并口径。

由上表可知，公司向采购金额区间在 200 万元以上的供应商的采购金额占比较高，报告期内分别为 72.97%、74.74%和 57.40%。

2、按照合作年限区间，报告期各期供应商数量、公司的具体采购金额

单位：万元

合作年限区间	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度	
	供应商数量	采购金额	供应商数量	采购金额	供应商数量	采购金额
1 年以内（含）	10	82.66	10	287.66	-	-
1-3 年（含）	14	192.88	38	1,230.61	41	831.55
3 年以上	10	781.42	16	4,026.71	15	2,134.39
合计	34	1,056.96	64	5,544.98	56	2,965.93

注：上表为原材料采购金额、统计口径为合并口径。

由上表可知，公司主要向合作年限 3 年以上的供应商采购，公司对该类供应商的采购金额占比超过 70%。

综上所述，公司供应商的采购金额分布及合作年限分布不存在异常情形，不存在异常供应商情形。

二、说明公司供应商集中度与同行业可比公司是否存在明显差异，结合与主要供应商的合作背景、合作年限及是否签订长期或框架协议等说明与主要供应商的合作是否具有稳定性和可持续性

公司与同行业可比公司供应商集中度情况如下：

公司简称	2024 年度	2023 年度
祥源新材	42.75%	41.52%
润阳科技	56.51%	45.20%
新恒泰	37.15%	37.89%
同行业可比公司均值	45.47%	41.54%
海瑞斯	52.25%	50.67%

注：同行业可比公司未披露 2025 年 1-3 月情况。祥源新材、润阳科技数据来源于年报，新恒泰数据来源于公开转让说明书。

2023 及 2024 年，公司供应商集中度与同行业可比公司不存在明显差异。

主要原材料供应商情况如下：

序号	供应商名称	合作背景	合作年限	是否签订长期或框架协议
1	汇安国际股份有限公司	供应商市场地位与品牌优势，公司主动联系建立业务合作关系	3-4 年	否
	深圳汇盛兴业科技有限公司	供应商市场地位与品牌优势，公司主动联系建立业务合作关系	3-4 年	否
2	沙伯基础（上海）商贸有限公司	国际知名品牌，公司主动联系建立业务合作关系	2-3 年	否
	沙特基础工业（中国）投资有限公司	国际知名品牌，公司主动联系建立业务合作关系	2-3 年	否
	SABIC Asia Pacific Pte Ltd	国际知名品牌，公司主动联系建立业务合作关系	3-4 年	否
3	MITSUI & CO. (ASIA PACIFIC) PTE. LTD.	供应商市场地位与品牌优势，为新加坡三井的国内销售公司	3-4 年	否
4	台湾聚合化学品股份有限公司	供应商市场地位与品牌优势，公司主动联系建立业务合作关系	3-4 年	否
5	FULLXIN GROUP INC.	供应商市场地位与品牌优势，公司主动联系建立业务合作关系	1-2 年	否
	东莞市富兴鞋材有限公司	供应商市场地位与品牌优势，公司主动联系建立业务合作关系	3-4 年	否
6	万华化学（烟台）销售有限公司	供应商市场地位与品牌优势，公司主动联系建立业务合作关系	3-4 年	否
7	东莞市二元塑胶原料有限公司	公司需采购台湾台塑产品，但采购量未达到台湾台塑要求，因此与其代理商进行交易	3-4 年	否
8	HONGKONG HARMONY IMPORT AND EXPORT TRADING CO., LIMITED	公司需采购台湾台塑产品，但采购量未达到台湾台塑要求，因此与其代理商进行交易	3-4 年	否

	广州市鑫和化工有限公司	公司需采购台湾台塑产品，但采购量未达到台湾台塑要求，因此与其代理商进行交易	3-4 年	否
--	-------------	---------------------------------------	-------	---

综上，公司主要原材料供应商大多为行业知名品牌，公司与主要供应商的合作背景及合作年限无异常，合作具有稳定性和可持续性。

三、说明与东莞市二元塑胶原料有限公司等规模较小供应商合作的原因及商业合理性，是否符合行业惯例，是否主要为公司服务，与公司、股东、实际控制人、董监高及其他核心人员、公司前员工是否存在关联关系或其他利益输送情形，公司向上述供应商采购规模占其收入规模的比例，与主要供应商的合作是否具有稳定性和可持续性

公司主要原材料供应商基本情况如下：

序号	供应商名称	成立时间	实缴资本	经营规模
1	汇安国际股份有限公司	2006 年	新台币 500 万元	2024 年营业收入 6,500 万元新台币
	深圳汇盛兴业科技有限公司	2014 年	500 万元	-
2	沙伯基础（上海）商贸有限公司	2006 年	2,800 万元	2024 年集团 1,400 亿沙特里亚尔
	沙特基础工业（中国）投资有限公司	2015 年	20 万美元	2024 年集团 1,400 亿沙特里亚尔
	SABIC Asia Pacific Pte Ltd	1991 年	10 万新加坡元	2024 年集团 1,400 亿沙特里亚尔
3	MITSUI & CO. (ASIA PACIFIC) PTE. LTD.	2007 年	2.29 亿美元	2024 财年 18.73 亿美元
4	台湾聚合化学品股份有限公司	1984 年	新台币 118 亿余元	2024 年营业收入 510 亿新台币
5	FULLXIN GROUP INC.	2015 年	-	集团公司 2024 年约 2 亿人民币

	东莞市富兴鞋材有限公司	2005 年	1500 万元	集团公司 2024 年约 2 亿人民币
6	万华化学（烟台）销售有限公司	2014 年	2200 万元	集团公司 2024 年营业收入 1,820.69 亿人民币
7	东莞市二元塑胶原料有限公司	2006 年	300 万元	2024 年收入 1000-2000 万元人民币
8	HONGKONG HARMONY IMPORT AND EXPORT TRADING CO., LIMITED	2015 年	100 万港币	2023 年集团营业额超过 20 亿人民币
	广州市鑫和化工有限公司	2003 年	1,950 万元	2023 年集团营业额超过 20 亿人民币

注：信息来源于官网信息、中信保及企查查报告、供应商访谈提纲等资料。

除东莞市二元塑胶原料有限公司外，公司其他主要供应商不存在规模较小情况。

东莞市二元塑胶原料有限公司基本情况及报告期内与公司交易金额如下：

供应商名称	采购额（万元）			供应商收入规模	注册资本	成立时间	经营范围
	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度				
东莞市二元塑胶原料有限公司	-	256.44	33.19	1000-2000 万元	300 万元	2006-03-24	销售：塑胶原料（不含化学危险品）；货物进出口、技术进出口

注：供应商工商信息来源于企查查查询；东莞市二元塑胶原料有限公司收入来自访谈提纲。

报告期内，公司向东莞市二元塑胶原料有限公司采购原材料为 EVA-7350M、EVA-7470M、EVA-7320，均为台湾塑胶工业股份有限公司（以下简称“台湾台塑”）产品。公司与东莞市二元塑胶原料有限公司合作的原因为：公司需采购台湾台塑产品，但采购量未达到台湾台塑要求，因此公司只能与其产品代理商进行交易。该贸易商代理台湾台塑产品，符合公司采购要求且价格均有竞争力，故公司与其进行采购交易。2023 年及 2024 年，公司向东莞市二元塑胶原料有限公司采购金额分别为 33.19 万元和 256.44 万元，2025 年 1-3 月未向该供应商采购。该供应商不存在主要为公司服务情形，与公司、股东、实际控制人、

董监高及其他核心人员、公司前员工不存在关联关系或其他利益输送情形，2024 年公司向东莞市二元塑胶原料有限公司采购金额占其收入比例约为 12%-25%，公司与主要供应商的合作具有稳定性和可持续性。

根据同行业可比公司招股说明书及公开转让说明书，同行业可比公司前五大供应商中也存在规模较小供应商，具体情况如下：

同行业可比公司	供应商名称	注册资本	成立时间	经营范围
润阳科技	宁波英达新材料有限公司	150 万元	2016-09-19	其他危险化学品的批发（票据贸易）（按甬市 I 安经（2016）0025《危险化学品经营许可证》核定范围经营，在许可证有效期内经营）；化工原料及产品（不含化学危险品及易制毒化学品）、金属材料、五金交电、建筑装饰材料、机械设备、计算机软硬件、工艺品、纺织原料及服装辅料、针纺织品、文化用品的批发、零售；计算机软件开发；自营和代理各类货物和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的货物和技术除外
	福州新世源进出口有限公司	100 万元	2023-05-17	一般项目：进出口代理；货物进出口；国际货物运输代理；国内贸易代理；国内集装箱货物运输代理；贸易经纪与代理（不含拍卖）；塑料制品销售；机械设备销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；自费出国留学中介服务
新恒泰	汤研联（上海）贸易有限公司	80 万元	2013-03-07	一般项目：货物进出口；技术进出口；化工产品销售（不含许可类化工产品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；采购代理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理咨询
	苏州欧徕亚塑胶有限公司	100 万元	2010-06-29	塑料软管、电缆附件、保温材料、塑料制品生产销售

综上，公司与东莞市二元塑胶原料有限公司合作具有商业合理性，符合行业惯例。

四、结合合同签订情况、备货、发货周期、订单完成周期等，说明存货余额是否与公司订单、业务规模相匹配，库存商品金额及占比较高的原因及合理性，报告期各期末在手订单能否对存货形成有效覆盖

（一）结合合同签订情况、备货、发货周期、订单完成周期等，说明存货余额是否与公司订单、业务规模相匹配，库存商品金额及占比较高的原因及合理性

1、存货余额的构成情况

报告期各期末，存货余额的构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
原材料	1,843.08	45.43%	1,902.65	46.66%	1,310.88	45.41%
在产品	79.79	1.97%	20.88	0.51%	-	0.00%
半成品	736.66	18.16%	754.84	18.51%	772.67	26.77%
库存商品	748.93	18.46%	591.83	14.52%	473.62	16.41%
发出商品	283.72	6.99%	408.26	10.01%	159.47	5.52%
委托加工物资	341.75	8.42%	382.23	9.37%	165.32	5.73%
周转材料	22.99	0.57%	16.61	0.41%	4.89	0.17%
合计	4,056.93	100.00%	4,077.30	100.00%	2,886.85	100.00%

由上表可知，公司存货主要是原材料、半成品和库存商品。报告期各期末，原材料、半成品和库存商品余额占存货余额的比例分别为 88.58%、79.69%和 82.05%。

2、合同签订情况、备货、发货和验收周期、订单完成周期情况

公司主要采用以销定产与安全库存相结合的原则，根据客户需求进行采购、生产、交付，期末形成原材料、半成品及库存商品余额。

公司与主要客户通过具体订单或者框架协议下签署具体订单的方式开展合作，订单通常会明确产品的具体交货时间。公司通常会根据不同订单的交货时间来安排采购和生产，以确保及时交付货物。具体情况如下：

（1）超临界流体发泡鞋中底

超临界流体发泡鞋中底主要客户为鞋厂，报告期内销售收入占营业收入的比例分别为 94.66%、94.96%和 94.56%。公司超临界流体发泡鞋中底已广泛用于 Brooks、Adidas、Lululemon、PUMA、Altra、The North Face 和 Allbirds 等知名品牌。公司业务部根据客户订单需求动态制定订单交期表，生产主管制定生产计划，根据生产计划分解物料需求计划，并下达采购需求。报告期内，超临界流体发泡鞋中底的订单完成周期具体如下：

项目	天数	说明
采购周期	45-60 天	采购 30-45 天，船运 15 天（特殊原料有超出时间另算）
排产周期	7-14 天	整理订单/准备量产色卡/生产计划
生产周期	30-40 天	-
发货周期	1-14 天	主要受船期安排影响
验收/对账周期	15-30 天	通常每月 25 号前完成对帐，月结 30 天

（2）超临界模压发泡板材

超临界模压发泡板材的主要产品主要应用于新能源动力电池隔热层，解决高温环境下的安全与性能需求，已通过多家终端客户的认可，目前公司产品已应用于比亚迪、中创新航、零跑汽车等。报告期内销售收入占营业收入的比例分别为 2.75%、2.9%和 3.77%。公司业务部根据客户订单动态制定订单交期表，生产主管制定生产计划，根据生产计划分解物料需求计划，并下达采购需求。

报告期内，超临界模压发泡板材销售的订单完成周期如下：

项目	天数	说明
采购周期	1-30 天	配方固定，每月会提前备好材料
排产周期	1-7 天	根据订单情况调整发泡板倍率
生产周期	1-14 天	后端剖切根据手头订单量，订单多生产排队时间长
发货周期	1-3 天	境内物流运输时间，无外销
验收/结算周期	1-30 天	根据客户的对账时间，一般当月 20 或者 25 号

由上述可知，超临界流体发泡鞋中底的订单从排产至完成交付周期一般为 60 天左右；超临界模压发泡板材的订单从排产至完成交付周期一般为 30 天左右。公司总体订单完成周期平均在三个月以内。公司根据客户订单需求进行采

购并安排生产，形成原材料、半成品和库存商品余额，平均在期后 1 至 3 个月内确认收入并结转成本。

3、说明存货余额是否与公司订单、业务规模相匹配，库存商品金额及占比较高的原因及合理性

报告期内，由于公司业务规模扩大，主营业务收入增长，相应地存货余额有所增长。报告期内，主营业务收入规模及存货的增长情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度 1-3 月	2024 年度	2023 年度
主营业务收入	8,311.71	27,293.02	16,491.70
存货余额	4,056.93	4,077.30	2,886.85
在手订单对应成本	3,219.72	4,556.18	1,519.18
在手订单覆盖率	79.36%	111.75%	52.62%
库存商品	748.93	591.83	473.62
库存商品占存货比	18.46%	14.52%	16.41%

注：在手订单覆盖率=在手订单对应成本/存货余额

由上表可知，报告期内公司主营业务规模总体处于快速发展阶段，2024 年公司主营业务收入较 2023 年增长 65.50%，存货余额增长 41.24%，与主营业务收入增长趋势一致。报告期内公司各期末在手订单覆盖率为 52.62%、111.75%、79.36%，进入 2024 年后在手订单覆盖率维持在较高水平，公司的存货余额随之亦增长。

报告期内，公司库存商品余额分别为 473.62 万元、591.83 万元、748.93 万元，占各期存货余额的比重为 16.41%、14.52%、18.46%。公司库存商品较高主要是以销定产的生产模式，按照订单进行生产安排，公司库存商品的发货周期按商品区分，超临界发泡中底在 1-14 天左右，超临界发泡模压板在 1-3 天左右。公司进入 2024 年后在手订单覆盖率较高，库存商品余额较高具有合理性。

（二）报告期各期末在手订单能否对存货形成有效覆盖

公司的生产模式主要采用以销定产与安全库存相结合的原则，在取得客户订单或需求后，进行采购及生产，因此报告期各期末存货余额与期末在手订单相关。

报告期内，超临界流体发泡鞋中底的在手订单及覆盖率情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
存货余额	3,639.95	3,685.94	1,982.56
在手订单对应成本	3,110.83	4,463.90	1,371.03
在手订单覆盖率	85.46%	121.11%	69.15%

注：在手订单覆盖率=在手订单对应成本/存货余额。

报告期各期末，超临界流体发泡鞋中底公司存货账面余额的订单覆盖率分别为 69.15%、121.11%和 85.46%，2024 年覆盖率较高主要系年底订单数量增加。2023 年末和 2025 年 3 月末未覆盖部分主要系存放在仓库的安全库存和春节备货所致。

报告期内，超临界模压发泡板材销售的在手订单及覆盖率情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
存货余额	565.40	552.95	904.29
在手订单对应成本	108.89	92.28	148.15
在手订单覆盖率	19.26%	16.69%	16.38%

注：在手订单覆盖率=在手订单对应成本/存货余额。

报告期各期末，超临界模压发泡板材存货账面余额的订单覆盖率分别为 16.38%、16.69%和 19.26%，订单覆盖率较低主要系 2023 年扩大产能，工厂大量生产，但市场逐步恶化，订单量减少，导致库存备货过多。2024 年和 2025 年在逐步消耗库存。针对上述情况，公司已对超临界模压发泡板材存货进行了减值测试，充分计提了跌价准备。

综上所述，公司采用以销定产与安全库存相结合的原则，期末存货余额及增长率均较大，与公司业务规模、期末在手订单相关。公司存货期末余额随业务规模扩大而增长，并与期末在手订单情况相匹配，具有合理性。

五、列示发出商品对应的主要客户、合同金额、签约时点、备货及生产周期、发往客户时点、预计验收时点，说明公司如何保证发出商品的真实性、准确性和完整性，发出商品的期后结转情况，是否存在长期未结转的发出商品，是否存在纠纷、是否存在订单被取消的风险

（一）列示发出商品对应的主要客户、合同金额、签约时点、备货及生产周期、发往客户时点、预计验收时点

报告期内，公司发出商品对应的主要客户的具体情况如下：

2025 年 3 月 31 日：

主要客户	合同金额 (万元)	签约时点	备货 周期	生产 周期	发往客户时点	预计验收时点
赐昌集团	2,920.33	2025 年 1 月、2025 年 2 月	60 天	30 天	2025 年 2 月、2025 年 3 月	2025 年 4 月、2025 年 5 月
绿洲鞋业	30.74	2025 年 1 月	90 天	30 天	2025 年 3 月	2025 年 4 月
昆山宏天凯电子材料有限公司	7.56	2025 年 3 月底	5 天	2 天	2025 年 3 月	2025 年 4 月
东莞宏天凯新材料有限公司	7.32	2025 年 3 月底	1 天	1 天	2025 年 3 月	2025 年 4 月
武汉百恒汽车零部件有限公司	11.40	2025 年 3 月中下旬	3 天	2 天	2025 年 3 月	2025 年 4 月

2024 年 12 月 31 日：

主要客户	合同金额 (万元)	签约时点	备货 周期	生产 周期	发往客户时点	预计验收时点
赐昌集团	432.32	2023 年 11 月、2023 年 12 月	60 天	30 天	2024 年 11 月、2024 年 12 月	2025 年 1 月、2025 年 2 月
绿洲鞋业	56.66	2024 年 10 月底、2024 年 11 月初	60 天	30 天	2024 年 12 月	2025 年 1 月
武汉百恒汽车零部件有限公司	11.40	2024 年 12 月底	1-7 天	1-2 天	2024 年 12 月	2025 年 1 月
华利集团	22.21	2024 年 11 月中旬	60 天	30 天	2024 年 12 月	2025 年 1 月
中菲	8.60	2024 年 11 月	30 天	30 天	2024 年 12 月	2025 年 1 月、2025 年 2 月

2023 年 12 月 31 日：

主要客户	合同金额 (万元)	签约时点	备货 周期	生产 周期	发往客户时点	预计验收时点
赐昌集团	85.28	2023 年 11 月	60 天	30 天	2023 年 12 月	2024 年 1 月
中菲	64.37	2023 年 11 月、2023 年 12 月	30 天	30 天	2023 年 11 月、2023 年 12 月	2024 年 1 月
焦作隆丰皮革企业有限公司	42.92	2023 年 11 月	60 天	30 天	2023 年 12 月	2024 年 1 月
绿洲鞋业	30.74	2023 年 11 月、2023 年 12 月	30-60 天	30 天	2023 年 11 月、2023 年 12 月	2024 年 1 月
武汉百恒汽车零部件有限公司	11.40	2024 年 12 月底	1-7 天	1-2 天	2024 年 12 月	2025 年 1 月

报告期内，公司主要采取以销定产和安全库存的模式进行生产与备货，从接收订单、原材料采购、组织生产到产品销售实现整体需要 3 个月的周期，结合生产周期、交货周期，分析公司生产周期和交货周期未发生明显或异常波动。

（二）公司如何保证发出商品的真实性、准确性和完整性

1、发出商品出库

在日常经营过程中，公司对于发出商品均有完整的出库记录。客服部根据订单发期，按照客户订单在系统下推发货通知单，经主管审核后，交仓库以备货。仓管员按照系统审核后的《发货通知单》清点货物，生成《销售出库单》，并填写《送货单》（国外的货物为《装箱单》），《送货单》一式五联，分别留存销售部、财务部、仓储部及客户企业（两联），列明购货单位、地址、产品名称、数量和制单人等信息，并加盖发货章。再次核对《发货通知单》后，组织货物出库并登记台账。国内的货物由生管部根据订单交期和仓储部提供的出货单据安排出货，国外的货物由客服部根据订单交期生成装箱明细和发货通知单和出库单安排货柜出货。如送货途中有任何异常，造成延误或不能送货，及时通知业务部与客户沟通协调，确保在合同规定的时间内将货物完好无损地送达客户指定地点，并取回客户签字确认的回执。以此确保发出商品的完整性。

2、对账及结算

对于发出商品，国内销售的货物由客服部将客户签字送货单、订单先与客户对账，客户确认对账单后，客服部将对账单、发票开具申请单、销售合同、送货单、系统下推应收单给财务部，财务部针对不同客户开具相应的发票。国外销售的货物不用开具发票，按照货物出口日期下推应收。对于现款现货的客户，客服部在全部货款到账后将对账单、发票开具申请单、销售合同、送货单、系统下推应收单给财务部开具相应发票；财务部根据核准后的对账表开具相应发票，向客户收取货款。客服部将收款回执登记并归档，作为考核客户信誉额度的指标。报告期各期末发出商品期末结转情况详见本问题回复之“五、列示发出商品对应的主要客户、合同金额、签约时点、备货及生产周期、发往客户时点、预计验收时点，说明公司如何保证发出商品的真实性、准确性和完整性，发出商品的期后结转情况，是否存在长期未结转的发出商品，是否存在纠纷、是否存在订单被取消的风险”之“（三）发出商品的期后结转情况，是否存在长期未结转的发出商品，是否存在纠纷、是否存在订单被取消的风险”。

综上，公司通过日常经营过程对发出商品出库的管控以及与客户对账结算确保发出商品的真实、准确和完整。

（三）发出商品的期后结转情况，是否存在长期未结转的发出商品，是否存在纠纷、是否存在订单被取消的风险

报告期各期末，公司发出商品期后结转情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
发出商品余额	283.72	408.26	159.47
期后结转金额	283.72	408.26	159.47
期后结转比例	100.00%	100.00%	100.00%

注：发出商品期后结转金额，为截至本审核问询函回复出具之日数据。

报告期各期末，公司发出商品期后均已结转，不存在长期未结转的发出商品。

公司的备货是根据预告订单和实际下订单进行排产，公司的发出商品期后已结转，不存在纠纷、是否存在订单被取消的风险。

六、说明报告期内存货跌价准备计提方法、过程，存货跌价准备计提是否充分，2023 年计提跌价准备的原因，公司存货跌价准备计提比例与同行业公司是否存在重大差异及原因

（一）说明报告期内存货跌价准备计提方法、过程，存货跌价准备计提是否充分，2023 年计提跌价准备的原因

1、报告期内存货跌价准备计提方法、过程

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额计提。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。可变现净值是指在日常活动过程中，存货的估计售价减去至完工估计将要发生的成本、销售费用以及相关税费后的金额。

2、存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司根据上述计算方法、过程，测算的报告期内存货跌价准备的变动情况如下：

2025 年 1-3 月：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日	本期增加金额		本期减少金额		2025 年 3 月 31 日
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	10.26	4.05	-	-	-	14.31
库存商品	78.93	1.11	-	-	18.98	61.06
半成品	65.20	-2.46	-	-	-	62.73
合计	154.39	2.70	-	-	18.98	138.10

2024 年度：

单位：万元

项目	2023 年 12 月 31 日	本期增加金额		本期减少金额		2024 年 12 月 31 日
		计提	其他	转回或转销	其他	

原材料	31.13	-20.86	-	-	-	10.26
库存商品	142.57	28.36	-	-	92.00	78.93
半成品	172.25	-18.31	-	-	88.75	65.20
合计	345.94	-10.81	-	-	180.75	154.39

2023 年度：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	本期增加金额		本期减少金额		2023 年 12 月 31 日
		计提	其他	转回或转 销	其他	
原材料	-	31.13	-	-	-	31.13
库存商品	-	142.57	-	-	-	142.57
半成品	-	172.25	-	-	-	172.25
合计	-	345.94	-	-	-	345.94

公司 2023 年度计提的存货跌价损失金额较高，主要系超临界模压发泡板市场售价出现较大波动，但公司库存备货过多导致积存。公司管理层于 2023 年底对存货进行评估，对相应存货计提减值。根据存货按照成本与可变现净值孰低计量测算的结果计提存货跌价准备，公司各期末存货的减值准备计提充分、合理，符合企业会计准则的要求。

（二）公司存货跌价准备计提比例与同行业公司是否存在重大差异及原因

1、存货跌价准备的计提政策与同行业公司对比情况

公司名称	存货跌价准备计提政策
新恒泰（874502.NQ）	资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。当存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备
祥源新材（300980.SZ）	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
润阳科技（300920.SZ）	资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。当存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备
公司	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备

2、存货跌价准备计提比例与同行业公司对比情况

公司名称	存货类别	存货跌价准备计提比例		
		2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日

公司名称	存货类别	存货跌价准备计提比例		
		2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
新恒泰 (874502.NQ)	原材料	—	—	—
	库存商品	3.31%	2.21%	1.63%
	半成品	2.83%	4.09%	0.41%
祥源新材 (300980.SZ)	原材料	—	0.09%	0.00%
	库存商品	—	13.45%	13.93%
	半成品	—	2.26%	1.91%
润阳科技 (300920.SZ)	原材料	—	1.16%	2.21%
	库存商品	—	33.76%	19.00%
	半成品	—	—	—
同行业可比公司 平均值	原材料	—	0.63%	1.11%
	库存商品	3.31%	16.47%	11.52%
	半成品	2.83%	3.18%	1.16%
海瑞斯	原材料	0.78%	0.54%	2.37%
	库存商品	8.15%	13.34%	30.10%
	半成品	8.52%	8.64%	22.29%

报告期内，除 2024 年末由于润阳科技库存商品计提比例畸高导致公司库存商品存货跌价准备计提比例低于同行业可比公司平均值外，公司库存商品和半成品的存货跌价准备计提比例均高于同行业平均值，主要系超临界模压发泡板市场售价出现较大波动，但公司库存备货过多导致积存，公司按照成本与可变现净值孰低计量的测算结果对其计提了跌价准备。

七、说明各期末对存货的盘点以及对发出商品的核查程序及核查情况，是否存在账实差异，公司存货管理内部控制是否健全有效

（一）说明各期末对存货的盘点

公司存货采用实地盘存制，每季度末对各地存货进行抽查盘点，每年度终了对存货进行清查盘点。报告期各期末，公司存货盘点情况如下：

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
盘点时间	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
盘点地点	东部工厂、越南工厂		
盘点范围	原材料、库存商品、自制半成品		
盘点人员	车间存货：各仓库生产人员；仓库存货：仓库保管员		
复盘人员	各公司财务部门人员		
存货余额（万元）（A）	4,056.93	4,077.30	2,886.85
盘点金额（万元）（B）	2,764.25	2,009.72	1,037.30
盘点比例（B）/（A）	68.14%	49.29%	35.93%
盘点差异金额（万元）（C）	2.33	—	—
差异金额占盘点金额比例（C）/（B）	0.08%	—	—
差异原因及处理结果	盘点差异原因：生产过程中回收料原因；处理结果：对差异经涉及领导审批后，并提交盘点差异报告进行账务处理		

报告期各期末，公司存货盘点金额分别为 1,037.30 万元、2,009.72 万元、2,764.25 万元，盘点比例分别为 35.93%、49.29%、68.14%。根据盘点结果，盘点差异金额 2025 年 3 月 31 日为 2.33 万元，主要系生产过程中回收料差异导致，总体盘点差异较小。

（二）发出商品的核查程序及核查情况，是否存在账实差异

公司的发出商品为已向客户发出但尚未验收的产品，无法通过盘点进行确认，公司定期与客户对账核对产品验收情况，报告期内核对情况较好，发出商品不存在较大差异，发出商品管理有效。

（三）公司存货管理内部控制是否健全有效

公司已制定存货管理的相关制度，对存货采购、存货出入库、仓库管理等进行规定，同时公司定期对存货进行盘点，各部门严格按照公司制定的相关制度执行，确保存货余额账实相符。

综上，公司存货管理相关内部控制制度健全并已得到有效执行。

【主办券商及会计师回复】

一、对上述问题进行核查并发表明确意见

（一）核查程序

1、获取公司采购管理制度，访谈业务负责人、对主要供应商走访，了解公司选取供应商标准及具体方式，了解向主要供应商合作背景及合作是否具有稳定性和可持续性；

2、获取公司供应商列表、合作时间及采购金额，了解各期供应商数量、公司的具体采购金额；

3、查阅同行业可比公司年报及公开转让说明书，了解同行业可比公司客户集中度，供应商集中度与同行业可比公司是否存在明显差异；了解同行业可比公司是否存在主要供应商实缴资本较低等情形；

4、查询主要供应商官网信息、中信保及企查查报告，查询同行业可比公司主要供应商基本情况；

5、获取存货明细表，分析存货余额构成情况；访谈相关人员，了解备货、发货和验收周期、订单完成周期情况、在手订单覆盖情况；

6、获取报告期各期末发出商品明细，与财务负责人访谈了解发出商品的具体情况，了解发出商品的日常管理及损毁责任归属，相关内控制度是否健全并有效执行；

7、结合访谈及历史验收周期情况，了解公司将货物交付客户后等待有效确认的周期、客户验收及收入确认的周期。核查报告期各期末发出商品的期后结转情况；

8、结合发出商品明细表，了解是否存在发出商品超出期限验收、合同停止执行不再验收的情况，关注发出商品是否存在减值情形；

9、查询可比公司年报等公开信息，了解可比公司跌价准备计提会计政策，计算存货跌价准备计提比例等数据并与公司相关指标进行比较，分析公司存货跌价准备计提比率的合理性；访谈相关人员，了解 2023 年计提跌价准备的原因；

查阅公司存货管理制度，并执行测试，了解公司存货管理内部控制是否健全有效。

（二）核查意见

经核查，主办券商、申报会计师认为：

1、公司选择供应商的标准和具体方式合理，报告期各期，公司供应商采购分布不存在异常情形。

2、2023 及 2024 年，公司供应商集中度与同行业可比公司不存在明显差异。公司与主要供应商的合作背景及合作年限无异常，未签订长期或框架协议，合作具有稳定性和可持续性。

3、经核查，除东莞市二元塑胶原料有限公司外，公司其他主要供应商不存在规模较小情况。东莞市二元塑胶原料有限公司不存在主要为公司服务情形，与公司、股东、实际控制人、董监高及其他核心人员、公司前员工不存在关联关系或其他利益输送情形，2024 年公司向东莞市二元塑胶原料有限公司采购金额占其收入比例约为 12%-25%，公司与主要供应商的合作具有稳定性和可持续性。公司与东莞市二元塑胶原料有限公司合作原因具有商业合理性，符合行业惯例。

4、存货余额与公司订单、业务规模相匹配，库存商品金额及占比较高具有合理性，报告期各期末在手订单对存货形成了有效覆盖。

5、公司通过日常经营过程对发出商品出库的管控以及与客户对账结算确保发出商品的真实、准确和完整，发出商品期后均已结转，不存在长期未结转的发出商品，不存在纠纷、不存在订单被取消的风险。

6、公司存货跌价准备计提方法、过程与同行业可比公司不存在重大差异。存货跌价准备计提充分，存货跌价准备的计提比例高于同行业可比公司。

7、公司各期末对存货进行了盘点，发出商品采用定期与客户对账核对的方式，不存在异常账实差异，公司存货管理内部控制健全有效。

二、说明对采购及供应商的核查方式、核查过程及核查结论，说明采购金额的发函和回函情况、函证样本的选择方法、函证比例、回函比例及回函确认比例、供应商走访情况及比例、走访供应商的选择方法；

(一) 核查程序

1、访谈公司管理层，了解公司业务及采购流程；获取关于采购与付款的相关内部控制制度，了解报告期内公司对于采购和供应商的内部管控，识别关键的控制点，评价相关控制的设计；

2、通过国家企业信用信息公示系统等公开信息查询渠道，获取主要供应商的工商信息、经营情况和业务规模等信息，核查其是否与公司存在关联关系，是否存在经营异常等情况；

3、核查公司主要供应商成立时间以及与合作的时间，访谈公司管理层，了解公司与相关供应商的合作背景和原因；

4、获取公司银行流水，核查公司与主要供应商之间是否存在异常资金往来；

5、对公司主要原材料供应商的采购进行细节测试，抽取并检查对应的采购订单、送货单、入库单、发票、付款记录等，核查采购的真实性、准确性；

6、主办券商及申报会计师对报告期内主要供应商进行实地走访，选择走访供应商主要系按照采购额较大和同一控制下的公司的原则选取，核查公司与其交易的真实性、交易模式、结算方式及信用政策、与公司的关联关系等，取得访谈问卷、无关联关系声明等资料。

主办券商走访情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
走访供应商采购金额	2,453.61	10,867.01	4,936.59
采购总额	3,639.15	15,960.56	8,079.33
核查比例	67.42%	68.09%	61.10%

申报会计师走访情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
----	--------------	---------	---------

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
走访供应商采购金额	2,453.61	10,867.01	4,936.59
采购总额	3,639.15	15,960.56	8,079.33
核查比例	67.42%	68.09%	61.10%

7、主办券商及申报会计师对主要供应商实施函证程序，函证样本的选择方法主要系选取金额较大和变动较大的供应商。

主办券商函证情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
发函金额	3,418.88	15,145.81	6,962.66
采购总额	3,639.15	15,960.56	8,079.33
发函比例	93.95%	94.90%	86.18%
回函确认的采购金额	2,767.02	13,096.59	5,842.15
回函确认金额占采购总额的比例	76.03%	82.06%	72.31%

申报会计师函证情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
发函金额	3,418.88	15,145.81	6,962.66
采购总额	3,639.15	15,960.56	8,079.33
发函比例	93.95%	94.90%	86.18%
回函确认的采购金额	2,825.45	12,675.29	5,672.40
回函确认金额占采购总额的比例	77.64%	79.42%	70.21%

（二）核查意见

经核查，主办券商和申报会计师认为：

公司报告期内采购真实、完整、准确，与供应商不存在异常资金往来利益输送或特殊利益安排情形，相关会计核算在所有重大方面符合《企业会计准则》的规定。

三、说明存货的核查程序、比例及结论以及对发出商品的核查程序、比例及结论

（一）核查程序

1、访谈公司管理层，了解公司业务模式、采购和生产策略、存货跌价准备计提会计政策等，检查跌价准备计提会计政策是否与存货减值发生的原因或迹象相符，是否符合《企业会计准则》的要求；

2、获取报告期存货明细表及存货跌价准备计提明细表，对各期存货跌价准备的计提、转回进行分析性复核，了解变动原因；

3、获取报告期各期末存货库龄明细，检查呆滞较长存货是否计提跌价准备；选取报告期各期末库存商品主要品种测算可变现净值，检查可变现净值是否低于账面成本；

4、取得并查阅报告期各期末存货盘点表及监盘计划表，对存货执行监盘程序，观察是否存在呆滞、损毁的存货等情况；

主办券商于报告期末对存货进行了监盘，监盘比例为 68.14%，对发出商品及委托加工物资进行了函证核查。

申报会计师监盘情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
账面余额	4,056.93	4,077.30	2,886.85
监盘金额	2,764.25	2,009.72	1,037.30
监盘比例	68.14%	49.29%	35.93%

注：对公司的发出商品及委托加工物资已进行函证核查。

经监盘，公司存货实际盘点程序与盘点计划无偏差，盘点策略及盘点方法不存在重大异常。监盘过程中已获取现场盘点表，并对盘点表的盘点数量与账面结存数量进行核对，不存在异常盘存差异，盘点结果真实可靠。

5、对公司报告期各期末的发出商品进行函证。

主办券商函证情况具体如下：

单位：万元

项目	2025. 3. 31	2024. 12. 31	2023. 12. 31
账面金额	283. 72	408. 26	159. 47
函证金额	126. 00	175. 00	131. 21
函证比例	44. 41%	42. 86%	82. 28%
回函金额	89. 03	32. 88	56. 74
回函比例	70. 66%	18. 79%	43. 24%
替代测试金额	36. 97	142. 12	74. 47
替代测试比例	29. 34%	81. 21%	56. 76%

申报会计师函证情况具体如下：

单位：万元

项目	2025. 3. 31	2024. 12. 31	2023. 12. 31
账面余额	283. 72	408. 26	159. 47
函证金额	126. 00	175. 00	131. 21
函证比例	44. 41%	42. 86%	82. 28%
回函金额	73. 74	30. 07	26. 68
回函比例	58. 52%	17. 18%	20. 33%
替代测试金额	52. 26	144. 93	104. 53
替代测试比例	41. 48%	82. 82%	79. 67%

（二）核查意见

经核查，主办券商和申报会计师认为：

报告期各期末，公司存货、发出商品余额真实、准确，不存在账实不符的情形。

7. 关于固定资产与在建工程。根据申报文件，公司报告期各期末固定资产分别为 6,623.82 万元、16,914.74 万元、16,242.42 万元，报告期内存在大额在建项目转固情形。

请公司：（1）说明公司固定资产的构成及规模与同行业可比公司是否存在重大差异；结合公司固定资产收入比、设备收入比、产能利用率、与同行业是否存在重大差异等，说明公司购置大额固定资产的背景、原因及对经营业绩的影响，购置价格是否公允，新购置固定资产的实际使用情况。（2）说明公司各类固定资产折旧期、残值率、折旧方法等与同行业公司是否存在显著差异及合理性，是否符合《企业会计准则》规定。（3）说明各类产线等大额转固项目的具体情况，包括预算金额、实际金额及变动情况、资金来源、项目建成后相关产能情况等；报告期公司在建工程主要供应商的名称、成立时间、与公司开始合作时间、经营规模、公司采购占其营收比例、是否存在主要为公司服务的情况、公司对其采购定价依据及公允性、主要建筑物及房产的建造单价与当地同类型在建工程的价格是否存在明显差异，公司及其实际控制人与前述供应商是否存在关联关系或异常资金往来或其他利益安排。（4）说明报告期内在建工程转为固定资产的具体情况，转固依据、转固时点是否符合《企业会计准则》的规定，是否存在提前或推迟转固固定资产的情形。（5）说明公司在发泡板材业务毛利率持续为负的背景下，继续投资海博斯生产线的原因及商业合理性。

请主办券商及会计师对上述事项进行核查并发表明确意见，说明对各期末在建工程、固定资产的核查程序、监盘比例及结论，对固定资产和在建工程的真实性发表明确意见。

一、说明公司固定资产的构成及规模与同行业可比公司是否存在重大差异；结合公司固定资产收入比、设备收入比、产能利用率、与同行业是否存在重大差异等，说明公司购置大额固定资产的背景、原因及对经营业绩的影响，购置价格是否公允，新购置固定资产的实际使用情况

（一）说明公司固定资产的构成及规模与同行业可比公司是否存在重大差异

1、公司固定资产的构成与同行业可比公司对比分析

报告期各期末，公司各类固定资产的构成与同行业可比公司的对比情况如下：

2024 年 12 月 31 日：

单位：万元

公司	项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面净值	占比
新恒泰 (874502.NQ)	房屋及建筑物	24,516.71	9,132.78	-	15,383.93	45.89%
	机器设备	23,063.40	7,705.36	-	15,358.05	45.81%
	运输工具	1,134.70	634.12	-	500.57	1.49%
	其他设备	1,542.79	1,319.58	-	223.22	0.67%
	土地所有权	2,056.49	-	-	2,056.49	6.13%
	合计	52,314.09	18,791.84	-	33,522.25	100.00%
祥源新材 (300980.SZ)	房屋及建筑物	62,638.98	7,104.37	-	55,534.61	72.64%
	机器设备	25,872.65	7,888.18	-	17,984.48	23.52%
	运输工具	1,033.21	735.40	-	297.81	0.39%
	其他设备	1,768.40	817.18	-	951.22	1.24%
	土地所有权	1,681.01	-	-	1,681.01	2.20%
	合计	92,994.25	16,545.13	-	76,449.12	100.00%
润阳科技 (300920.SZ)	房屋及建筑物	36,744.61	4,816.66	-	31,927.95	62.32%
	机器设备	23,389.30	7,576.96	177.89	15,634.45	30.52%
	运输工具	1,505.06	1,023.39	-	481.67	0.94%
	电子设备及其他	1,128.08	746.62	-	381.46	0.74%
	土地资产	2,806.32	-	-	2,806.32	5.48%
	合计	65,573.37	14,163.63	177.89	51,231.85	100.00%
同行业可比 公司平均	房屋及建筑物	41,300.10	7,017.94	-	34,282.16	63.80%
	机器设备	24,108.45	7,723.50	59.30	16,325.66	30.38%
	运输工具	1,224.32	797.64	-	426.69	0.79%
	电子设备及其他	1,479.76	961.12	-	518.63	0.97%
	土地资产	2,181.27	-	-	2,181.27	4.06%
	合计	70,293.90	16,500.20	59.30	53,734.41	100.00%
海瑞斯	房屋及建筑物	8,126.61	149.51	-	7,977.10	47.16%

公司	项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面净值	占比
	机器及设备	10,827.94	1,843.77	326.95	8,657.22	51.18%
	运输设备	70.34	36.15	-	34.19	0.20%
	电子及其他设备	431.91	183.73	1.95	246.23	1.46%
	合计	19,456.81	2,213.17	328.90	16,914.74	100.00%

2023 年 12 月 31 日：

单位：万元

公司	项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面净值	占比
新恒泰 (874502.NQ)	房屋及建筑物	24,422.57	7,953.59	-	16,468.98	54.49%
	机器及模具设备	19,325.97	6,337.80	-	12,988.17	42.97%
	运输工具	989.70	505.63	-	484.07	1.60%
	电子设备及其他	1,518.71	1,236.93	-	281.79	0.93%
	土地所有权	-	-	-	-	-
	合计	46,256.96	16,033.95	-	30,223.01	100.00%
祥源新材 (300980.SZ)	房屋及建筑物	55,231.76	4,237.40	-	50,994.36	72.67%
	机器设备	23,021.31	6,353.52	-	16,667.78	23.75%
	运输工具	1,012.61	616.22	-	396.39	0.56%
	其他设备	1,024.57	546.52	-	478.05	0.68%
	土地所有权	1,639.28	-	-	1,639.28	2.34%
	合计	81,929.53	11,753.67	-	70,175.86	100.00%
润阳科技 (300920.SZ)	房屋及建筑物	32,127.07	3,442.37	-	28,684.71	63.89%
	机器设备	20,576.98	5,405.82	-	15,171.17	33.79%
	运输工具	1,411.10	837.95	-	573.15	1.28%
	电子设备及其他	1,041.51	576.80	-	464.71	1.04%
	土地资产	-	-	-	-	-
	合计	55,156.66	10,262.93	-	44,893.74	100.00%
同行业可比 公司平均	房屋及建筑物	37,260.47	5,211.12	-	32,049.35	66.18%
	机器设备	20,974.75	6,032.38	-	14,942.37	30.85%
	运输工具	1,137.80	653.26	-	484.54	1.00%
	电子设备及其他	1,194.93	786.75	-	408.18	0.84%

公司	项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面净值	占比
	土地资产	546.43	-	-	546.43	1.13%
	合计	61,114.38	12,683.51	-	48,430.87	100.00%
海瑞斯	房屋及建筑物	-	-	-	-	-
	机器及设备	7,388.46	1,062.10	-	6,326.36	95.51%
	运输设备	65.03	19.48	-	45.56	0.69%
	电子及其他设备	387.32	135.41	-	251.91	3.80%
	合计	7,840.81	1,216.98	-	6,623.82	100.00%

注：2025 年 1-3 季度报告可比公司未披露固定资产未做对比

报告期内，公司固定资产主要由房屋建筑物及机器设备构成。2023 年末及 2024 年末，房屋及建筑物占比为 0.00%和 47.16%，机器及设备的占比为 95.51%和 51.18%。2023 年及 2024 年年末，同行业可比公司房屋及建筑物占固定资产比为 66.18%和 63.80%，机器及设备占比为 30.85%和 30.38%；公司 2024 年年末的房屋及建筑账面价值占比显著提升，主要系为夯实公司资产基础，减少关联交易，公司购入原向海丽控股集团有限公司租入的东部厂房，东部厂房于当年转入固定资产导致期末固定资产金额、房屋建筑物占固定资产比例大幅度上升。公司房屋及建筑物占固定资产比低于同行业主要是公司越南工厂均采取租赁方式解决生产用地的问题，未在海外购置土地房产，因此房屋建筑物占固定资产比较同行业而言较低。除此之外，公司固定资产构成与同行业可比公司不存在重大差异。

2、公司固定资产规模与同行业可比公司对比分析

报告期各期末，公司固定资产规模与同行业可比公司的对比情况如下：

单位：万元

公司	项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
新恒泰 (874502.NQ)	固定资产账面价值	33,281.83	33,522.25	30,223.01
	总资产	106,250.90	103,215.87	89,586.06
	固定资产占比	31.32%	32.48%	33.74%
祥源新材 (300980.SZ)	固定资产账面价值	76,776.94	76,601.04	70,324.01
	总资产	154,047.03	155,667.65	165,431.85

公司	项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
	固定资产占比	49.84%	49.21%	42.51%
润阳科技 (300920.SZ)	固定资产账面价值	53,573.94	51,231.85	44,893.74
	总资产	131,621.12	133,513.81	131,954.68
	固定资产占比	40.70%	38.37%	34.02%
同行业可比公司平均	固定资产占比	41.75%	41.12%	37.58%
海瑞斯	固定资产账面价值	16,242.42	16,914.74	6,623.82
	总资产	47,376.02	46,939.57	34,388.41
	固定资产占比	34.28%	36.04%	19.26%

报告期内，公司固定资产账面价值占总资产比例分别为 19.26%、36.04%及 34.28%，同行业可比公司的固定资产账面价值占总资产比例分别为 37.58%、41.12%及 41.75%。

2023 年末公司固定资产规模较小，与同行业可比公司差异较大，原因是公司 2023 年并无自有生产场所，公司租赁关联方东莞海丽控股集团有限公司的东部厂房作为生产用地。2024 年，为减少关联交易，为公司的长远稳定发展提供资产基础，公司向东莞海丽控股集团有限公司购入东部厂区作为自有生产用地。2024 年相关手续已办理完毕，厂房达到预定可使用状态，转入固定资产，因此固定资产账面价值占总资产比例明显增加。

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司固定资产账面价值占总资产比例指标略低于同行业可比公司，与新恒泰相当，与同行业可比公司不存在明显差异。

（二）结合公司固定资产收入比、设备收入比、产能利用率、与同行业是否存在重大差异等，说明公司购置大额固定资产的背景、原因及对经营业绩的影响，购置价格是否公允，新购置固定资产的实际使用情况

1、公司固定资产收入比、设备收入比、产能利用率与同行业可比公司对比分析

报告期各期末，公司固定资产收入比、设备收入比、产能利用率与同行业可比公司的对比情况如下：

单位：万元

单位	项目	2025 年 1-3 月 /2025. 3. 31	2024 年 /2024. 12. 31	2023 年 /2023. 12. 31
新 恒 泰 (874502.NQ)	营业收入	17,135.75	77,421.86	67,926.80
	固定资产账面价值	33,281.83	33,522.25	30,223.01
	设备账面价值(注 1)	-	15,358.05	12,988.17
	固定资产收入比(注 2)	51.49%	230.96%	224.75%
	设备收入比(注 2)	-	504.11%	522.99%
	产能利用率(注 3)	-	85.08%	80.68%
祥 源 新 材 (300980.SZ)	营业收入	11,856.36	47,586.16	38,368.34
	固定资产账面价值	76,776.94	76,449.12	70,175.86
	设备账面价值	-	17,984.48	16,667.78
	固定资产收入比	15.44%	62.25%	54.67%
	设备收入比	-	264.60%	230.19%
	产能利用率	-	62.27%	47.12%
润 阳 科 技 (300920.SZ)	营业收入	9,604.06	40,654.64	35,926.48
	固定资产账面价值	53,573.94	51,231.85	44,893.74
	设备账面价值	-	15,634.45	15,171.17
	固定资产收入比	17.93%	79.35%	80.03%
	设备收入比	-	260.03%	236.81%
	产能利用率	-	50.97%	45.00%
同行业可比公司平均	固定资产收入比	28.29%	124.19%	119.82%
	设备收入比	-	342.91%	330.00%
	产能利用率	-	66.11%	57.60%
公司	营业收入	8,532.62	27,890.07	16,771.79
	固定资产账面价值	16,242.42	16,914.74	6,623.82
	设备账面价值	8,306.10	8,937.64	6,623.82
	固定资产收入比	52.53%	164.89%	253.20%
	设备收入比	102.73%	312.05%	253.20%
	产能利用率(注 3)	55.79%	58.57%	49.57%

注 1：可比公司未披露 2025 年 3 月 31 日设备账面价值。

注 2：固定资产收入比=营业收入/固定资产期末账面价值；设备收入比=营业收入/设备期末账面价值。

注 3：公司的产能利用率为主要产品的产能利用率。

(1) 固定资产收入比、设备收入比与同行业比较

报告期内，公司固定资产收入比为 253.20%、164.89%、52.53%，设备收入比为 253.20%、312.05%、102.73%。同行业可比公司平均固定资产收入比为 119.82%、124.19%、28.29%，2023 年末和 2024 年末的设备收入比为 330.00%、342.91%，2025 年 3 月 31 日可比公司未披露设备账面价值，故无数据。

报告期内，公司固定资产收入比高于同行业可比公司，主要是因为公司固

定资产规模较同行业较小，公司布局海外工厂，通过在当地租赁房产以解决生产场所问题，公司只有境内一处房产。可比公司新恒泰、祥源新材、润阳科技于泰国、越南等海外布局时，均通过购买土地自建厂房，故固定资产整体金额较高，因此拉低了可比公司的固定资产收入比。

报告期内，公司设备收入比低于同行业可比公司，主要是因为报告期内，公司产能扩张，分别于越南投资建立了越南一厂、越南二厂，建厂之初设备投入金额较高，机器设备成新率高，剩余折旧年限较长，因此设备账面价值尚处于较高水平，拉低了公司设备收入比。

（2）产能利用率与同行业比较

报告期内，公司主要产品产能利用率为 49.57%、58.57%及 55.79%。2023 年、2024 年可比公司平均产能利用率为 57.60%、66.11%，2025 年 1-3 月同行业可比公司未披露产能利用率。公司 2023 年、2024 年产能利用率略低于同行业可比公司。除新恒泰整体产能利用率较高外，祥源新材产能利用率分别为 47.12%、62.27%，润阳科技产能利用率为 45.00%、50.97%。公司整体产能利用率与可比公司较为接近，不存在重大差异。

综上所述，公司固定资产收入比高于同行业主要是因为公司海外布局通过当地租赁方式解决生产场所问题，导致固定资产账面价值相对较低。设备收入比低于同行业主要是公司设备成新率较高，剩余折旧年限长所致。公司相关指标与同行业可比公司存在差异具有合理性。产能利用率与可比公司不存在重大差异。

2、公司购置大额固定资产的背景、原因及对经营业绩的影响，购置价格是否公允，新购置固定资产的实际使用情况

报告期新增单项 100 万以上固定资产的具体明细情况如下表所示：

单位：万元

资产名称	类型	新增年度	金额	购入背景、原因	对经营业绩的影响	定价依据	新购置固定资产的实际使用情况
全自动热塑弹性体成套设备	机器设备	2023 年度	194.69	中试研发成果，往原料上游延伸试生产适用于超临界发泡的 TPU 材料	自产自销部分 TPU，掌握核心原料技术，提高毛利率	市场协商定价	正常使用
高扭矩双螺杆挤出水下切粒生产线	机器设备	2023 年度	104.42	扩展 MPP 板材挤出、发泡产能	新增发泡板材销售	市场协商定价	正常使用
油压机 2 台	机器设备	2023 年度	153.10			市场协商定价	正常使用
发泡釜	机器设备	2024 年度	329.41	新增超临界发泡核心设备，扩大核心业务产能	提高整体营业额	市场协商定价	正常使用
真空罩发泡成型机	机器设备	2024 年度	127.43	新增超临界发泡制胚设备，扩大产能	提高整体营业额	市场协商定价	正常使用
东部工业园 2 号厂房	房屋及建筑物	2024 年度	8,126.61	夯实资产基础，减少关联交易	为公司长远稳定发展提供资产基础	评估协商定价	正常使用

资产名称	类型	新增年度	金额	购入背景、原因	对经营业绩的影响	定价依据	新购置固定资产的实际使用情况
挤出板材生产线	机器设备	2024 年度	134.51	扩展弹性体板材挤出产能	新增弹性体板材销售	市场协商定价	正常使用
EVA 注塑机	机器设备	2024 年度	111.83	新增超临界发泡制胚设备，扩大产能	提高整体营业额	市场协商定价	正常使用
反应釜	机器设备	2024 年度	357.14	新增超临界发泡核心设备，扩大核心业务产能	提高整体营业额	市场协商定价	正常使用
电加热导热油机	机器设备	2024 年度	255.40	模压工艺模压设备，扩大产能	提高整体营业额	市场协商定价	正常使用

由上表可知，报告期新增购置固定资产主要系购置东部工业园 2 号厂房和生产用机器设备。报告期内，公司购入东部工业园 2 号厂房，以解决公司生产用地问题。同时为配合客户交付需求，公司采购机器设备以保证订单生产，该等设备采购通过综合考量供应商的设备质量、工艺水平、历史合作情况等因素与供应商进行商务谈判，相关定价公允，款项已按合同约定支付。

综上所述，公司报告期内购入大额固定资产背景具有合理性，对经营业绩有正面影响，购置价格公允，资产使用状况良好。

二、说明公司各类固定资产折旧期、残值率、折旧方法等与同行业公司是否存在显著差异及合理性，是否符合《企业会计准则》规定

（一）公司各类固定资产折旧期、残值率、折旧方法等与同行业公司是否存在显著差异及合理性

单位	类别	折旧方法	折旧年限 (年)	残值率 (%)	年折旧率 (%)
新 恒 泰 (874502.NQ)	房屋及建筑物	年限平均法	20	5	4.75
	机器设备	年限平均法	10	5	9.5
	运输设备	年限平均法	4	5	23.75
	电子及其他设备	年限平均法	3	5	31.67
祥 源 新 材 (300980.SZ)	房屋及建筑物	年限平均法	4~20	3	4.85~24.25
	机器设备	年限平均法	5~10	3	9.7~19.4
	运输设备	年限平均法	4~8	3	12.13~24.25
	其他设备	年限平均法	3~5	3	19.4~32.33
润 阳 科 技 (300920.SZ)	房屋及建筑物	年限平均法	20~30	5	3.17~4.75
	机器设备	年限平均法	10~20	5	4.75~9.5
	运输设备	年限平均法	3~5	5	19.00~31.67
	电子及其他设备	年限平均法	3~5	5	19.00~31.67
公司	房屋建筑物	年限平均法	50	5	1.9
	机器设备	年限平均法	3~5	5	19-31.67
	运输工具	年限平均法	5~10	5	9.5-19
	电子及其他设备	年限平均法	3~5	5	19-31.67

公司房屋建筑物的折旧年限为 50 年，长于同行业可比公司，公司房屋建筑物为钢筋混凝土结构且成新率较高，公司依据不动产所有权证书有效期设置折旧年限，具有合理性。除此之外，公司其他固定资产折旧年限、残值率及折旧方法与同行业可比公司相比无重大差异，具有合理性。

（二）是否符合《企业会计准则》规定

公司固定资产的折旧年限及残值率综合考虑了固定资产预计的使用寿命、税法规定的最低使用年限、预计残值，确定依据合理、谨慎，与同行业可比公司固定资产的折旧计提政策不存在重大差异，符合《企业会计准则》相关规定。

三、说明各类产区生产线等大额转固项目的具体情况，包括预算金额、实际金额及变动情况、资金来源、项目建成后相关产能情况等；报告期公司在建工程主要供应商的名称、成立时间、与公司开始合作时间、经营规模、公司采购占其营收比例、是否存在主要为公司服务的情况、公司对其采购定价依据及公允性、主要建筑物及房产的建造单价与当地同类型在建工程的价格是否存在明显差异，公司及其实际控制人与前述供应商是否存在关联关系或异常资金往来或其他利益安排

（一）说明各类产区生产线等大额转固项目的具体情况，包括预算金额、实际金额及变动情况、资金来源、项目建成后相关产能情况

报告期内，公司结合现有及未来的预测的经营情况，通过自有积累的资金，购入机器设备，调整产能已适应市场需求。报告期内，按产区生产线转入固定资产情况如下：

2025 年 1-3 月：

单位：万元

项目名称	2024 年 12 月 31 日	本期增加 金额	本期转入 固定资产 金额	本期其他 减少金额	2025 年 3 月 31 日	资金来源
东部产区生产线	112.37	30.62	30.62	-	112.37	自有资金
企石分产区生产线	-	2.65	2.65	-	-	自有资金
海博斯生产线	-	417.27	10.17	-	407.10	自有资金
一厂产区生产线	49.36	-	49.36	-	-	自有资金
二厂产区生产线	609.49	15.69	14.47	-	610.72	自有资金
其他工程	-	166.07	-	166.07	-	自有资金
软件及服务	-	0.52	-	0.52	-	自有资金
合计	771.22	632.82	107.26	166.58	1,130.19	-

2024 年度：

单位：万元

项目名称	2023 年 12 月 31 日	本期增加 金额	本期转入 固定资产 金额	本期其他 减少金额	2024 年 12 月 31 日	资金来源
------	------------------------	------------	--------------------	--------------	------------------------	------

项目名称	2023 年 12 月 31 日	本期增加 金额	本期转入 固定资产 金额	本期其他 减少金额	2024 年 12 月 31 日	资金来源
东部产区生产线	81.47	1,128.60	1,097.70	-	112.37	自有资金
企石分产区生产线	-	231.76	231.76	-	-	自有资金
海博斯生产线	-	161.47	161.47	-	-	自有资金
一厂产区生产线	19.74	362.09	332.47	-	49.36	自有资金
二厂产区生产线	-	2,548.40	1,936.01	2.90	609.49	自有资金
其他工程	0.55	1,344.23	-	1,344.78	-	自有资金
软件及服务	-	35.36	-	35.36	-	自有资金
合计	101.76	5,811.91	3,759.41	1,383.04	771.22	-

2023 年度：

单位：万元

项目名称	2022 年 12 月 31 日	本期增加 金额	本期转入 固定资产 金额	本期其他 减少金额	2023 年 12 月 31 日	资金来源
东部产区生产线	18.38	872.30	809.20	-	81.47	自有资金
海博斯生产线	-	337.56	337.56	-	-	自有资金
一厂产区生产线	-	181.17	161.35	0.08	19.74	自有资金
其他工程	95.18	270.79	-	365.42	0.55	自有资金
软件及服务	6.23	4.15	-	10.38	-	自有资金
合计	119.78	1,665.97	1,308.11	375.88	101.76	二

根据公司经营计划，上述产线建成后，将形成以下生产能力：

项目名称	预算数	项目建成后相关产能情况
东部厂区生产线	7,000 万元	中底 30 万双/月
企石分厂区生产线	1,500 万元	中底 20 万双/月
海博斯生产线	3,300 万元	片材 1000m³ /月
一厂厂区生产线	4,200 万元	中底 20 万双/月
二厂厂区生产线	9,000 万元	中底 60 万双/月

上述产线已基本按规划完成建设，产线生产能力已基本建成，并实现稳定运行，产能布局目标已达成，为公司在报告期内的业绩增长提供了坚实基础。下一步，公司将关注持续增长的市场需求，适时布局新产线的规划建设。

（二）报告期公司在建工程主要供应商的名称、成立时间、与公司开始合作时间、经营规模、公司采购占其营收比例、是否存在主要为公司服务的情况、公司对其采购定价依据及公允性、主要建筑物及房产的建造单价与当地同类型在建工程的价格是否存在明显差异，公司及其实际控制人与前述供应商是否存在关联关系或异常资金往来或其他利益安排。

报告期内，公司主要设备供应商（各期前五大且采购金额在 100 万元以上的）情况如下：

2025 年 1-3 月：

序号	供应商名称	是否关联方	主要采购类别	主要采购内容	采购方式	定价依据	采购金额（万元）	成立时间	合作时间	经营规模	公司采购占其营收比例	是否存在主要为公司服务的情况
1	越南永明建设发展公司	否	水电工程	二次配电，冷却水系统等工程	直接采购	市场价格	554.38	2019-7-12	2024 年 3 月	2,700 亿越南盾	7%左右	否
2	山东通佳机械有限公司	否	机器设备	POE 挤出板材生产线	直接采购	市场价格	134.51	2004-3-2	2024 年 7 月	17,505.26 万元	1%左右	否

2024 年度：

序号	供应商名称	是否关联方	主要采购类别	主要采购内容	采购方式	定价依据	采购金额（万元）	成立时间	合作时间	经营规模	公司采购占其营收比例	是否存在为主要公司服务的情况
1	福建钜闽机械有限公司	否	机器设备	真空罩发泡成型机、全自动 EVA 初胚射出成型机、圆盘机	直接采购	市场价格	1,030.03	2008-2-1	2022 年 1 月	14,000 万元	7%左右	否

2	广东海文节能科技有限公司	否	机器设备	氮气增压机、储气罐、高温高配冷干机等	直接采购	市场价格	845.99	2019-7-11	2020年5月	5,000万元	17%左右	否
3	开原化工机械容器有限公司	否	机器设备	发泡釜	直接采购	市场价格	626.55	2014-9-3	2022年1月	3,200万元	20%左右	否
4	东莞市采通贸易公司	否	机器设备	中底机、电加热导热油机	直接采购	市场价格	301.80	2021-2-1	2024年1月	20,000万元	2%左右	否
5	广东通力程机电工程有限公司	否	水电气工程	低压配电、循环水管道安装工程、圆盘机水电气安装工程等	直接采购	市场价格	189.30	2006-7-25	2022年8月	4,168万元	5%左右	否

2023 年度:

序号	供应商名称	是否关联方	主要采购类别	主要采购内容	采购方式	定价依据	采购金额(万元)	成立时间	合作时间	经营规模	公司采购占其营收比例	是否存在为主要公司服务的情况
1	开原化工机械容器有限公司	否	机器设备	渗透釜	直接采购	市场价格	339.82	2014-9-3	2021年6月	4,330万元	8%左右	否
2	温州飞龙聚氨酯设备工程有限公司	否	机器设备	TPU全自动热塑弹性体成套设备	直接采购	市场价格	194.69	2000-11-3	2023年6月	3,800万元	5%左右	否

序号	供应商名称	是否关联方	主要采购类别	主要采购内容	采购方式	定价依据	采购金额（万元）	成立时间	合作时间	经营规模	公司采购占其营收比例	是否存在为主要公司服务的情况
3	南京科威挤出机械有限公司	否	机器设备	单螺杆螺杆挤出水下切粒生产线、高扭矩双螺杆挤出水下切粒生产线	直接采购	市场价格	170.80	2017-9-22	2023年6月	5,500万元	3%左右	否
4	泉州山水源泉机械科技有限公司	否	机器设备	油压机	直接采购	市场价格	153.10	2017-07-24	2023年1月	1,842.5万元	8%左右	否
5	福建钜闽机械有限公司	否	机器设备	全自动EVA初胚射出成型机、真空罩发泡成型机	直接采购	市场价格	159.29	2008-2-1	2022年1月	10,000万元	2%左右	否

公司主要设备及车间水电气、安装工程均为自行直接采购，公司主要设备、水电气安装工程采购定价方式为基于市场价格，综合考虑供应商资质、设备型号、性能、售后服务等多方面因素后双方协商一致后确定，价格具有公允性。上述公司主要在建工程供应商均为设备或水电气安装工程供应商，不涉及建筑物及房产的建筑单价与当地同类型在建工程价格的比较。公司及其实际控制人与相关主要供应商不存在关联关系，除正常合作关系外，不存在非经营性资金往来或其他利益安排。

综上所述，公司设备及车间水电气、安装工程的供应商的选择均是根据市场选择而达成的合作，采购定价依靠双方协商，价格具有公允性。公司及其实际控制人与相关主要供应商不存在关联关系，除正常合作关系外，不存在非经营性资金往来或其他利益安排。

四、说明报告期内在建工程转为固定资产的具体情况，转固依据、转固时点是否符合《企业会计准则》的规定，是否存在提前或推迟转固定资产的情形

报告期内主要在建工程转为固定资产的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目明细	转固依据	达到可使用状态时间点	转固金额	转固日期
1	海博斯生产线	POE 挤出板材生产线	达到预定可使用状态	2024/12/10	152.00	2024/12/10
2	东部产区生产线	真空罩发泡成型机	达到预定可使用状态	2024/8/1	127.43	2024/8/1
3	二厂产区生产线	射出机	达到预定可使用状态	2024/7/19	110.66	2024/7/19
4	二厂产区生产线	真空罩机	达到预定可使用状态	2024/7/18	134.60	2024/7/18
5	二厂产区生产线	反应釜	达到预定可使用状态	2024/7/6	357.14	2024/7/6
6	二厂产区生产线	电加热导热油机	达到预定可使用状态	2024/7/6	255.40	2024/7/6
7	一厂产区生产线	EVA 注塑机（圆盘机）	达到预定可使用状态	2024/7/4	111.83	2024/7/4
8	东部产区生产线	全自动热塑性弹性体成套设备	达到预定可使用状态	2023/12/28	194.69	2023/12/28
9	东部产区生产线	高扭矩双螺杆挤出水下切粒生产线	达到预定可使用状态	2023/10/26	104.42	2023/10/26
10	海博斯生产线	油压机 2 台	达到预定可使用状态	2023/7/1	173.00	2023/7/1

注：以上为报告期内转固金额超过 100 万的在建工程。

根据《企业会计准则第 4 号—固定资产》第九条：自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。

根据《企业会计准则第 17 号—借款费用》第十三条：购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态，可从下列几个方面进行判断：

- 1、符合资本化条件的资产的实体建造（包括安装）或者生产工作已经全部完成或者实质上已经完成。
- 2、所购建或者生产的符合资本化条件的资产与设计要求、合同规定或者生产要求相符或者基本相符，即使有极个别与设计、合同或者生产要求不相符的地方，也不影响其正常使用或者销售。

3、继续发生在所购建或生产的符合资本化条件的资产上的支出金额很少或者几乎不再发生。购建或者生产符合资本化条件的资产需要试生产或者试运行的，在试生产结果表明资产能够正常生产出合格产品、或者试运行结果表明资产能够正常运转或者营业时，应当认为该资产已经达到预定可使用或者可销售状态。

公司定期监控在建工程是否达到预定可使用状态，对于达到预定可使用状态的资产，设备管理负责人提交转固资料至财务部门审核，财务部门结合合同金额进行固定资产入账处理。公司的转固处理符合企业会计准则的要求。

综上，报告期内在建工程转为固定资产的时点符合《企业会计准则》的规定，不存在提前或推迟转固定资产的情形。

五、说明公司在发泡板材业务毛利率持续为负的背景下，继续投资海博斯生产线的原因及商业合理性

参见本审核问询函回复之“4. 关于经营业绩”之“五、说明公司收购海博斯并布局负毛利率发泡板材业务的原因及商业合理性，负毛利率合同产生的原因，并结合公司发泡板材业务的产能释放情况、客户结构优化策略等因素说明发泡板材产品毛利率是否有转正预期”之回复。

【主办券商及会计师回复】

一、核查程序

（一）说明对各期末在建工程、固定资产的核查程序

1、获取固定资产明细表，了解主要房屋及建筑物、机器设备的基本情况，包括但不限于明细构成、入账时间、取得方式、数量、入账原值、折旧年限及折旧率等；通过公开渠道获取同行业可比公司固定资产折旧政策、折旧年限和年折旧率等资料，并与公司进行对比，分析公司固定资产折旧年限、年折旧率的确定依据及合理性；

2、访谈公司管理层，询问公司主要产品的生产加工过程，了解公司主要机器设备，购置大额固定资产的背景、原因及对经营业绩的影响，购置价格是否

公允，新购置固定资产的实际使用情况等；

3、获取同行业可比上市公司的年度报告等公开信息，了解其固定资产构成，产能利用率等指标，计算其机器设备占剔除房屋及建筑物的固定资产总额的比例，计算设备收入比、固定资产收入比等并与公司情况对比分析；

4、访谈公司管理层，结合固定资产监盘情况，核实报告期各期末固定资产是否存在闲置、废弃、损毁和减值等情形；

5、访谈公司财务负责人，了解公司固定资产减值测试的方法及过程，核实报告期各期末未对固定资产计提减值准备的原因；

6、查阅报告期各期末在建工程明细表，了解在建工程的具体内容，核查各项目投资金额，访谈管理层，了解产线对应的产能情况；通过国家企业信用信息公示系统查询主要在建工程供应商的工商信息，访谈公司管理层及主要供应商，了解其是否具有供货能力，了解其与公司开始合作时间、经营规模、公司采购占其营收比例，是否与公司存在关联关系等信息；

7、获取公司及实际控制人的资金流水，核查是否与在建工程主要设备供应商存在异常资金往来；

8、访谈公司财务负责人，了解公司在建工程的核算内容、核算方法，了解固定资产达到预定可使用状态的判断标准；

9、根据在建工程的建设或安装进度，对在建工程执行细节测试，确认转固时点是否合理。

（二）说明对各期末在建工程、固定资产监盘情况

主办券商及申报会计师实施固定资产监盘、在建工程实地检查程序，察看房屋建筑物，机器设备及检测设备、运输工具等固定资产和在建工程的运行情况。

主办券商于报告期末对公司固定资产、在建工程进行了监盘，监盘比例分别为 85.71%、98.74%，账实相符，公司固定资产、在建工程状况良好，不存在盘盈、盘亏或资产无使用价值的情况。

申报会计师监盘情况如下：

单位：万元

项目		2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
固 定 资 产	账面原值	18,893.27	19,456.81	7,840.81
	监盘金额	16,194.24	17,219.54	5,352.73
	监盘比例	85.71%	88.50%	68.27%
在 建 工 程	账面原值	1,130.19	771.22	101.76
	监盘金额	1,115.94	755.65	81.47
	监盘比例	98.74%	97.98%	80.06%
账实是否相符		账实相符		
盘点结果		公司固定资产、在建工程状况良好，不存在盘盈、盘亏或资产无使用价值的情况		

二、核查意见

经核查，主办券商及申报会计师认为：

（一）公司固定资产的构成规模、固定资产收入比、设备收入比、产能利用率等与同行业可比公司不存在重大差异。公司购入的固定资产是基于生产需要，采购具有合理性，采购价格公允，设备正常使用。

（二）报告期内，公司对各类固定资产均采用年限平均法计提折旧，符合企业会计准则相关规定及行业惯例；固定资产的折旧年限及年折旧率合理，除房屋建筑物因其为钢筋混凝土结构且成新率较高，公司依据不动产所有权证书有效期设置折旧年限，长于同行业可比公司外，其他固定资产折旧年限等与同行业可比公司不存在显著差异。

（三）公司在建工程主要供应商不存在主要为公司服务的情况，公司对其采购定价公允；公司主要在建工程供应商均为设备或水电气安装工程供应商，不涉及建筑物及房产，故不涉及建筑单价与当地同类型在建工程价格的比较；公司及其实际控制人与前述供应商不存在关联关系或异常资金往来或其他利益安排。

（四）报告期内公司各项在建工程转固依据、转固时点符合《企业会计准则》的规定，不存在提前或推迟转固定资产的情形。

（五）公司在发泡板材业务毛利率持续为负的背景下，继续投资海博斯生产线具有商业合理性。

（六）经现场盘点和核查，报告期各期末公司的固定资产及在建工程账实相符，具有真实性。

8. 关于偿债能力与流动性风险。根据申报文件，（1）报告期各期末，公司应付账款分别为 1,342.70 万元、3,265.40 万元、2,232.99 万元；（2）公司短期借款、长期借款均规模较大且呈增长趋势；（3）公司租赁负债分别为 7,055.68 万元、5,300.22 万元、5,462.82 万元。

请公司：（1）说明公司报告期内应付账款规模、账龄情况与公司采购政策、采购金额是否匹配，报告期各期末应付账款期后结算情况，是否存在超过信用期应付账款、未付原因、是否存在纠纷等。（2）说明 2024 年度公司长期借款大幅增加的原因及合理性，相关款项的背景、主要内容及用途，主要银行借款的到期时点、偿债安排及还款资金来源，是否存在逾期借款，是否存在到期无法偿还风险。（3）说明公司短期借款、一年内到期的非流动负债的主要内容及用途，到期时点及偿债安排，报告期内短期借款增加较多的原因及合理性，公司是否存在到期无法偿债风险及具体应对措施。（4）分析报告期内货币资金余额和借款金额同时较高的原因及合理性，说明公司相关流动性指标及资产负债率与同行业可比公司存在差异的原因及合理性，说明公司是否存在非银行或非金融机构借款列入长短期借款的情况。（5）说明公司现金规模与实际经营情况是否匹配，结合报告期内经营活动现金流量净额以及货币资金余额、应收账款回款情况等因素，说明是否存在流动性风险以及拟采用的改善措施及其有效性。（6）说明公司主要资产抵押、质押的具体情况，是否影响公司流动性及持续经营能力。（7）关于租赁负债：①说明公司使用权资产、租赁负债的具体情况，包括但不限于账面价值、资产性质及来源、折旧年限等；②说明公司使用权资产初始计量的依据、折旧年限确认方式及合理性，公司确认使用权资产及租赁负债是否符合《企业会计准则》等相关规定，公司确认的使用权资产及租赁负债是否完整、金额是否准确。

请主办券商及会计师对上述事项进行核查并发表明确意见，并对使用权资产及租赁负债确认的真实性、准确性、完整性发表明确意见。

【公司回复】

一、说明公司报告期内应付账款规模、账龄情况与公司采购政策、采购金额是否匹配，报告期各期末应付账款期后结算情况，是否存在超过信用期应付账款、未付原因、是否存在纠纷等

（一）说明公司报告期内应付账款规模、账龄情况与公司采购政策、采购金额的匹配性

1、公司报告期内应付账款规模

报告期内，公司应付账款按类别期末金额如下：

单位：万元

款项性质	2025 年 3 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
委外加工	1,198.74	53.68%	1,371.78	42.01%	739.18	55.05%
机器设备及工程	368.09	16.48%	1,291.12	39.54%	238.88	17.79%
模具	287.58	12.88%	232.08	7.11%	127.22	9.47%
原材料	210.52	9.43%	233.44	7.15%	204.30	15.22%
其他	133.71	5.99%	102.15	3.13%	24.01	1.79%
生产耗材	34.36	1.54%	34.84	1.07%	9.12	0.68%
合计	2,232.99	100.00%	3,265.40	100.00%	1,342.70	100.00%

报告期内，公司期末应付账款主要系委外加工款、机器设备及工程采购款、模具款、原材料款，合计占比分别为 97.53%、95.81%和 92.47%。委外加工主要原因为公司受订单集中的影响，模压成型工序阶段性产能不足以及喷漆、镭射工序非所有产品必需，因此公司对模压、喷漆、镭射工序采购外协加工服务。2024 年委外加工应付余额上升主要是当年订单量充足，产生了较多的委外加工需求，应付款尚在信用期内未支付所致。进入 2025 年后委外加工应付余额下降主要是随着越南二厂的逐步投建，解决了原先因场地限制未在越南工厂建立模压工序产线的问题，越南两家工厂的模压工序逐渐都交由内部消化，因此 2025 年 3 月 31 日余额减小；机器设备及工程采购主要因为越南租赁厂房扩大产能，进行设备及工程采购。2024 年余额较大主要系机器设备根据合同约定的交货、调试、验收等节点进行付款，2024 年未到付款节点因此余额较大，进入 2025 年，公司根据合同约定及机器设备的实际状态，支付设备款，因此余额跟占比

都下降。模具款的变动主要受到客户新品开发节奏影响，为配合客户新品开发，公司外购模具。原材料款报告期各期末整体金额变动较小。

(2) 公司报告期内应付账款账龄情况

报告期内应付账款账龄情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
1 年以内（含 1 年）	2,154.95	3,160.14	1,291.66
1-2 年（含 2 年）	9.69	56.83	51.04
2-3 年（含 3 年）	24.02	48.44	-
3 年以上	44.34	-	-
合计	2,232.99	3,265.40	1,342.70

报告期内，公司应付账款主要是一年以内款项，期末余额分别为 1,291.66 万元、3,160.14 万元和 2,154.95 万元，占比分别为 96.20%、96.78%和 96.50%。

(3) 公司采购政策

公司主要采取按照订单采购和安全库存相结合的采购模式。按照订单采购为公司依据经营目标，结合销售订单、原材料市场价格情况、库存情况和原材料消耗、储存以及供应商交货周期等情况，按需采购，确保公司产品的正常生产与销售。安全库存采购旨在满足为生产交期提供充足的物料支持，根据每种物料的需求量、订货周期、安全库存及订购量等，建立库存检查机制，设定安全库存。

报告期内按类别的合作内容、结算模式、信用期如下：

类别	合作内容	结算模式	信用期
委外加工	模压、喷漆、镭射工序的委外加工	每月对账	30-60 天
机器设备及工程	产区扩大产能，进行设备及工程采购	根据合同约定付款	根据合同约定付款
模具	客户下单型体，制造模具	每月对账	60-75 天
原材料	采购 EVA、FM 改性料、POE 等材料	进口商以先款后货为主、国内采购主要为月结 30 天	进口商以先款后货为主、国内采购主要为月结 30 天
生产耗材	生产过程中所需的低值易耗品、工具和替换零件等	每月对账	30 天

类别	合作内容	结算模式	信用期
其他	运输费、办公用品等杂费	每月对账	30 天

报告期内，公司采购包括原材料、机器设备及工程、外协加工、模具和辅助材料。其中，原材料主要包括 EVA、FM 改性料、POE 等材料；辅助材料分为辅助物料、设备零备件和杂项，主要包括生产过程中所需的低值易耗品、工具和替换零件等；外协加工主要系委托外协供应商进行模压、喷漆、镭射等部分加工流程；机器设备及工程主要系机器设备和工程项目采购。

（4）与公司采购金额的匹配性分析

报告期各期末，公司应付账款中应付材料款、应付设备款等占当期采购金额的比例如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应付账款	2,232.99	3,265.40	1,342.70
其中:应付材料款	210.52	233.44	204.30
应付设备款	368.09	1,291.12	238.88
应付委外加工款	1,198.74	1,371.78	739.18
应付模具款	287.58	232.08	127.22
应付材料款、设备款、委外加工款、模具款占应付账款期末余额的比重	92.47%	95.81%	97.53%
当期采购金额（不含税）	3,639.15	15,960.56	8,079.33
采购原材料、设备和委外加工、模具占当期材料采购金额的比重	95.43%	94.69%	95.72%
应付账款余额占当期采购总额的比例	15.34% ^注	20.46%	16.62%

注：2025 年 3 月末应付账款余额占比数据为年化数据。

报告期内，应付材料、应付设备、应付委外加工和应付模具占应付账款期末余额的比重分别为 97.53%、95.81%和 92.47%，采购原材料、设备和委外加工占当期材料采购金额的比重分别为 95.72%、94.69%和 95.43%。应付账款余额占当期采购总额的比例分别为 16.62%、20.46%和 15.34%。

综上，公司报告期内应付账款规模、账龄情况与公司采购政策、采购金额匹配。

（二）报告期各期末应付账款期后结算情况

截至 2025 年 10 月 31 日，公司报告期各期末应付账款的期后付款情况具体如下：

单位：万元

期后付款情况	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应付账款余额	2,232.99	3,265.40	1,342.70
期后付款金额	1,805.43	2,832.27	1,310.10
期后付款比例	80.85%	86.74%	97.57%

截至 2025 年 10 月 31 日，报告期各期应付账款期后付款比例分别为 97.57%、86.74%、80.85%。期后尚未支付的款项主要为设备尾款与质保金，支付期限设备验收后为 1 至 3 年不等，公司按照合同约定支付相关款项。报告期内，公司对供应商付款情况较好，期后付款情况不存在异常。

（三）是否存在超过信用期应付账款、未付原因、是否存在纠纷

报告期各期末，超过信用期的应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用期内	1,996.01	89.39%	3,147.76	96.40%	1,298.75	96.73%
信用期外	236.99	10.61%	117.64	3.60%	43.96	3.27%
合计	2,232.99	100.00%	3,265.40	100.00%	1,342.70	100.00%

由上表可知，报告期各期末信用期外的应付账款余额分别为 43.96 万元、117.64 万元、236.99 万元，占比分别为 3.27%、3.60%、10.61%，主要是购买设备或工程项目存在验收后工程尚存细节问题需优化满足合同约定标准或设备工程还在调试中未进行验收，验收再安排付款，因此存在少量逾期金额。

经检索信用中国、裁判文书网等确认，报告期内，公司与供应商不存在债务纠纷的情况。

二、说明 2024 年度公司长期借款大幅增加的原因及合理性，相关款项的背景、主要内容及用途，主要银行借款的到期时点、偿债安排及还款资金来源，是否存在逾期借款，是否存在到期无法偿还风险

报告期内各期末长期借款（含预提利息）具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
长期借款	6,960.00	7,220.00	-
一年内到期的长期借款	526.05	527.39	-
合计	7,486.05	7,747.39	-

注：根据《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》的相关规定，分析有关非流动负债项目的明细科目余额，将应划分到流动负债列示的项目重分类至“一年内到期的非流动负债”项目列报。

如上表所示，截至 2025 年 3 月 31 日，公司待偿还的长期借款余额为 7,486.05 万元，按照借款方列示明细如下：

单位：万元

银行	性质	借款日期	还款日期	用途	借款金额
中国银行东莞分行	保证、抵押借款	2024/1/18	2036/1/17	购置厂房	7,000.00
兴业银行东莞分行	保证借款	2024/3/25	2027/3/24	支付货款	1,000.00

公司于 2023 年 12 月 28 日与中国银行东莞分行签订资产借款合同，借款金额为 7,000.00 万元，款项专项用于公司向东莞海丽控股集团有限公司购买的成交价格约为 11,000.00 万元，建筑面积共约 28,299.51 平方米的海丽集团新材料生产基地，借款期限为 144 个月，分期偿还。于 2024 年 3 月 25 日与兴业银行东莞分行签订流动资金借款合同，借款金额为 1,000.00 万元，款项用于公司日常支付货款，借款期限为 3 年，分期偿还。公司对长期借款的偿还计划安排如下表所示：

贷款银行	借款金额 (万元)	借款时间	到期时间	还款金额 (万元)	还款资金来源	是否逾期
中国 银行 东莞分行	7,000.00	2024/1/18	2024/7/18	210.00	经营所得 自有资金	已偿还， 未逾期
			2025/1/18	210.00		已偿还， 未逾期
			2025/7/18	210.00		已偿还， 未逾期
			2026/1/18	210.00		未到偿还

贷款银行	借款金额 (万元)	借款时间	到期时间	还款金额 (万元)	还款资金来源	是否逾期
			2026/7/18	210.00		期
			2027/1/18	210.00		
			2027/7/18	280.00		
			2028/1/18	280.00		
			2028/7/18	280.00		
			2029/1/18	280.00		
			2029/7/18	280.00		
			2030/1/18	280.00		
			2030/7/18	280.00		
			2031/1/18	280.00		
			2031/7/18	350.00		
			2032/1/18	350.00		
			2032/7/18	350.00		
			2033/1/18	350.00		
			2033/7/18	350.00		
			2034/1/18	350.00		
			2034/7/18	350.00		
			2035/1/18	350.00		
			2035/7/18	350.00		
			2036/1/18	350.00		
兴业银行 东莞分行	1,000.00	2024/3/25	2024/9/21	50.00	经营所得 自有资金	已偿还， 未逾期
			2025/3/21	50.00		已偿还， 未逾期
			2025/9/21	50.00		已偿还， 未逾期
			2026/3/21	50.00		未到偿还 期
			2026/9/21	50.00		
			2027/3/21	50.00		
			2027/3/24	700.00		

截至本审核问询函回复出具之日，公司按照约定的借款期限按时偿还长期借款，未出现逾期情况。

报告期内，公司未发生债务逾期等违约事项，公司营业收入逐年增加，净

利润保持稳步增长，经营性净现金流良好，能够满足日常经营所需，净流动资产逐年增加，同时公司优化现金流管理，保持谨慎的现金流管理政策，保证适当的货币资金储备水平以应对偿债压力；销售端公司将积极开拓业务，加深与知名品牌合作，保持应收款回款情况监控，以保证企业日常各项经营、投资、筹资活动的平稳运行。

综上所述，报告期内，在当前的盈利水平下，公司偿债能力稳步提升，回款情况良好，公司未来续借、还款计划清晰，债务风险可控。

三、说明公司短期借款、一年内到期的非流动负债的主要内容及用途，到期时点及偿债安排，报告期内短期借款增加较多的原因及合理性，公司是否存在到期无法偿债风险及具体应对措施

（一）公司短期借款、一年内到期的非流动负债的主要内容及用途，到期时点及偿债安排，报告期内短期借款增加较多的原因及合理性

报告期内各期末短期借款（含预提利息）具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
保证借款	5,001.20	5,512.21	2,880.00
保证和抵押借款	2,979.05	2,797.81	—
应计利息	7.34	8.35	3.49
已贴现到期银行承兑汇票	35.86	58.71	20.75
合计	8,023.45	8,377.09	2,904.24

报告期内，公司短期借款主要包含向银行金融机构借入的一年内到期的贷款，截至最后一期期末，公司尚未偿还完毕的银行短期借款明细如下：

单位：万元

银行	性质	借款日	到期日	用途	截止 2025 年 3 月 31 日剩余本金
东莞银行东莞分行	保证和抵押借款	2024/6/19	2025/6/18	补充流动资金	2,923.11
中国银行东莞分行	保证借款	2024/6/19	2025/6/19	补充流动资金	1,868.57
中信银行东莞分行	保证借款	2024/6/27	2025/6/26	补充流动资金	999.00

银行	性质	借款日	到期日	用途	截止 2025 年 3 月 31 日剩 余本金
中国银行 东莞分行	保证借款	2024/6/19	2025/6/19	补充流动资金	630.98
招商银行 东莞分行	保证借款	2024/9/18	2025/9/17	补充流动资金	500.00
东莞农商行 松山湖支行	保证借款	2024/5/17	2027/5/15	补充流动资金	487.50
东莞农商行 松山湖支行	保证借款	2024/3/29	2027/3/27	补充流动资金	476.45
东莞银行 东莞分行	保证和抵押借款	2025/3/10	2026/3/9	补充流动资金	55.14
东莞农村商业银行	保证借款	2024/9/14	2025/9/12	补充流动资金	39.50
合计	-	-	-	-	7,980.25

截至本审核问询函回复出具之日，上述到期的短期借款已全部偿还。

报告期内各期末一年内到期的非流动负债具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
一年内到期的长期借款及待付利息	526.05	527.39	-
一年内到期的租赁负债	1,168.63	1,203.97	1,677.17
合计	1,694.68	1,731.36	1,677.17

上述一年内到期的长期借款及待付利息的到期时点如下：

贷款银行	到期时间	还款金额（万元）
中国银行东莞分行	2025/7/18	210.00
中国银行东莞分行	2026/1/18	210.00
兴业银行东莞分行	2025/9/21	50.00
兴业银行东莞分行	2026/3/21	50.00
预提利息	2025/3/31	6.05
合计	-	526.05

公司短期借款主要用于日常经营补充流动资金，长期借款主要用于购置厂房；一年内到期的非流动负债系根据《企业会计准则》规定对相关金融资产、金融负债的报表列报科目进行重分类所形成。

公司长短期借款严格按照与各金融机构签订的借款合同所约定的到期日及还款计划，到期及时偿还。短期借款增加较多主要系随着公司业务规模扩大，

需要购置一定数量的原材料进行生产备货，购入机器设备扩产以保证满足订单生产需求，相关原材料、在产品及库存商品、机器设备需占用较大的营运资金，因此所需流动营运资金增加，公司利用银行短期借款审核周期短、限制条件少的特点，逐步采用该融资方式缓解生产经营的流动资金压力。

（二）公司不存在到期无法偿债风险及具体应对措施

公司信贷记录良好，历史上未发生借款或利息逾期未归还的情形，与多家大型金融机构建立了长期、稳定的合作关系，借款到期归还后，公司可根据资金需求情况在银行授信额度内循环取得新的借款。同时，公司营业收入逐年增加，净利润保持稳步增长，经营性净现金流良好，能够满足日常经营所需，净流动资产逐年增加，同时公司优化现金流管理，保持谨慎的现金流管理政策，保证适当的货币资金储备水平以应对偿债压力，且公司客户回款情况较好。因此，公司不存在到期无法偿还债务的风险，将按照合同约定偿还借款。

四、分析报告期内货币资金余额和借款金额同时较高的原因及合理性，说明公司相关流动性指标及资产负债率与同行业可比公司存在差异的原因及合理性，说明公司是否存在非银行或非金融机构借款列入长短期借款的情况

（一）报告期内货币资金余额和借款金额同时较高的原因及合理性

报告期内各期末货币资金余额、借款本金如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
货币资金	5,582.52	4,357.96	4,081.54
短期借款本金	7,980.26	8,310.02	2,880.00
长期借款本金（包含一年内到期）	6,960.00	7,220.00	-

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 4,081.54 万元、4,357.96 万元及 5,582.52 万元，短期借款余额分别为 2,880.00 万元、8,310.02 万元及 7,980.26 万元，长期借款余额分别为 0 万元、7,220.00 万元及 6,960.00 万元。各期末货币资金与借款余额同时较高，主要原因如下：

1、货币资金余额较高主要为满足日常生产经营周转的需要。公司处于快速

扩张期，需维持较高的流动性水平，因此货币资金余额较高；

2、公司短期借款主要用于日常经营补充流动资金，长期借款主要用于购置厂房。公司于中国内地及越南均设立工厂，员工规模较多，管理难度较高，需要定期发放职工薪酬、不定期支付日常经营采购款项。且公司于 2024 年向东莞海丽控股集团有限公司购买的成交价格约为 11,000 万元，建筑面积共约 28,299.51 平方米的海丽集团新材料生产基地。资金需求量较大因此需要通过银行借款以维持资金周转；此外，公司尚未上市，银行贷款是公司重要的融资渠道，公司利用银行短期借款审核周期短、限制条件少的特点，逐步采用该融资方式缓解生产经营的流动资金压力，因此借款余额较高。

（二）公司相关流动性指标及资产负债率与同行业可比公司存在差异的原因及合理性

报告期内公司与同行业可比公司流动性指标及资产负债率对比情况如下：

项目	企业名称	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
流动比率	新恒泰（874502.NQ）	1.64	1.60	1.65
	祥源新材（300980.SZ）	6.59	5.58	4.42
	润阳科技（300920.SZ）	5.87	5.11	6.53
	同行业公司平均值	4.70	4.10	4.20
	海瑞斯	0.78	0.73	0.70
速动比率	新恒泰（874502.NQ）	1.34	1.31	1.39
	祥源新材（300980.SZ）	4.52	4.07	3.65
	润阳科技（300920.SZ）	4.96	4.41	5.79
	同行业公司平均值	3.61	3.26	3.61
	海瑞斯	0.45	0.45	0.44
资产负债率	新恒泰（874502.NQ）	35.45%	35.59%	36.44%
	祥源新材（300980.SZ）	8.96%	10.25%	37.27%
	润阳科技（300920.SZ）	10.18%	11.57%	10.28%
	同行业公司平均值	18.20%	19.14%	28.00%
	海瑞斯	74.04%	76.91%	75.61%

报告期内，公司流动比率、速动比率低于同行业公司均值，主要系公司生产经营规模快速增长，但公司主要依靠银行短期借款融资，导致公司各期期末

短期借款余额较高。

报告期内，公司资产负债率高于同行业公司均值，主要系公司处于快速增长阶段，报告期内公司购置土地厂房，以及出海投资，购置设备增加产能以满足订单生产需求等资本性支出较多，因此所需资金增加，且现阶段公司尚未上市，公司主要通过银行借款融资以满足资金缺口，从而资产负债率较高。

报告期后，海丽控股、海通达共向公司增资 9,004.11 万元，同时公司将依靠自身积累按期偿还银行借款，积极偿还关联方拆借资金，有效压降资产负债率。截至 2025 年 9 月 30 日，公司流动比率、速动比率、资产负债率分别为 1.20、0.67 和 62.99%，较报告期末均有所改善。

综上，公司流动比率、速动比率低于同行业公司，资产负债率指标高于同行业公司具有合理性，与公司当前资本性支出较多的经营情况相匹配。

（三）公司是否存在非银行或非金融机构借款列入长短期借款的情况

报告期内，公司不存在向非银行或非金融机构借款列入长短期借款的情况。

五、说明公司现金规模与实际经营情况是否匹配，结合报告期内经营活动现金流量净额以及货币资金余额、应收账款回款情况等因素，说明是否存在流动性风险以及拟采用的改善措施及其有效性

（一）报告期各期现金规模与实际经营情况

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
现金及现金等价物	5,582.52	4,357.96	4,081.54
营业收入	8,532.62	27,890.07	16,771.79
现金及现金等价物占营业收入比	16.36% ^注	15.63%	24.34%

注：此处将 2025 年 1-3 月营业收入年化计算。

报告期内，公司现金及现金等价物期末余额分别为 4,081.54 万元、4,357.96 万元、5,582.52 万元，随着公司收入的增加，期末现金规模扩大，现金规模与实际经营情况相匹配。

由上表可知，报告期内，公司现金及现金等价物占营业收入比例为 24.34%、

15.63%、16.36%，占比有所下降。主要系 2024 年公司资本性支出增加，一方面 2024 年向东莞海丽控股集团有限公司购买的成交价格约为 11,000 万元，建筑面积共约 28,299.51 平方米的海丽集团新材料生产基地。另一方面公司积极布局海外，新建越南二厂生产线，租赁厂房、购置机器设备对资金的需求量较大，现金及现金等价物占营业收入比有所下降。

（二）报告期各期经营现金流变动原因

报告期内，公司经营活动现金流量净额分别为 139.68 万元、4,805.97 万元和 3,524.96 万元，呈现增长趋势。

2024 年经营活动现金流量净额增长较大是因为 2024 年市场订单情况良好，越南一厂上量生产，受益于越南当地相对较低的人工成本，公司 2024 年支付给职工以及为职工支付的现金为 7,090.49 万元，较 2023 年支付给职工以及为职工支付的现金 5,268.58 万元，增长幅度为 34.58%。而公司 2024 年销售商品、提供劳务收到的现金较 2023 年的增长幅度为 78.44%，因此经营性现金流量净额有所增长。

（三）货币资金余额

报告期各期，公司货币资金期末余额分别为 4,081.54 万元、4,357.96 万元、5,582.52 万元，现金充足且规模呈现扩大趋势。

（四）应收账款期后回款

报告期各期末应收账款期后回款比例分别为 100.00%、99.83%及 98.44%，整体回款情况良好。

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应收账款余额	4,093.13	5,772.14	3,569.99
期后回款金额	4,029.45	5,762.36	3,569.99
期后回款比例	98.44%	99.83%	100.00%

注：期后回款统计截至 2025 年 9 月 30 日。

（五）流动性风险的应对措施

公司目前生产经营情况稳定，经营性现金流情况良好，具有相应的还款能

力，未来公司将结合自身经营需要、发展规划等因素，统筹安排资金需求，流动性风险较低。

为防范流动性风险，公司应对措施如下：公司信贷记录良好，历史上未发生借款或利息逾期未归还的情形，与多家大型金融机构建立了长期、稳定的合作关系，借款到期归还后，公司可根据资金需求情况在银行授信额度内循环取得新的借款。同时，公司营业收入逐年增加，净利润保持稳步增长，经营性净现金流良好，能够满足日常经营所需，净流动资产逐年增加，同时公司优化现金流管理，保持谨慎的现金流管理政策，保证适当的货币资金储备水平以应对偿债压力，且公司客户回款情况较好。报告期后，海丽控股、海通达共向公司增资 9,004.11 万元，亦有效改善公司的流动性。截至 2025 年 9 月 30 日，公司流动比率、速动比率、资产负债率分别为 1.20、0.67 和 62.99%，较报告期末均有所改善。

六、说明公司主要资产抵押、质押的具体情况，是否影响公司流动性及持续经营能力

报告期各期末，公司抵押的固定资产情况如下：

单位：万元				
报表日期	项目	账面价值	占资产总额的比例	对应借款到期日
2025 年 3 月 31 日	土地	2,119.82	4.47%	2036-1-17
2024 年 12 月 31 日	土地	2,131.30	4.54%	2036-1-17

上述资产抵押权对应的主债务均为公司于 2023 年 12 月 28 日与中国银行东莞分行签订资产借款合同，借款金额为 7,000.00 万元，款项专项用于公司向东莞海丽控股集团有限公司购买的成交价格约为 11,000.00 万元，建筑面积共约 28299.51 平方米的海丽集团新材料生产基地，借款期限为 144 个月，分期偿还。主债务在履行中，抵押尚未解除，已到还款时间的贷款均已按期偿还。按照相关抵押合同约定，抵押物由公司占有和保管，但抵押物的权利凭证全部交由银行，未经抵押权人书面同意，抵押人不得全部或部分转让、赠与、再抵押、质押、托管、出租、出借、以实物形式出资、改造、改建、设立居住权或以其他任何方式全部或部分处分抵押物，因此上述抵押资产使用权受限，但不影响公司正常生产经营。

七、关于租赁负债：①说明公司使用权资产、租赁负债的具体情况，包括但不限于账面价值、资产性质及来源、折旧年限等；②说明公司使用权资产初始计量的依据、折旧年限确认方式及合理性，公司确认使用权资产及租赁负债是否符合《企业会计准则》等相关规定，公司确认的使用权资产及租赁负债是否完整、金额是否准确

（一）说明公司使用权资产、租赁负债的具体情况，包括但不限于账面价值、资产性质及来源、折旧年限等

报告期各期末，使用权资产、租赁负债的具体情况如下：

单位：万元

租入资产名称	出租人	定价依据	租赁期限	折旧年限	2025 年 3 月 31 日			2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日		
					使用权资产原值	累计折旧	账面价值	使用权资产原值	累计折旧	账面价值	使用权资产原值	累计折旧	账面价值
14 层 1406 办 公室	东莞海丽控股集团有限公司	市场价	2022 年 1 月 1 日 -2024 年 12 月 31 日	3 年	-	-	-	-	-	-	50.84	33.89	16.95
东部厂房 3 栋一楼	东莞海丽控股集团有限公司	市场价	2023 年 7 月 01 日 -2026 年 4 月 30 日	34 个月	-	-	-	-	-	-	1,966.33	816.24	1,150.09
901 办公 楼	东莞海丽控股集团有限公司	市场价	2024 年 4 月 1 日 -2029 年 3 月 31	5 年	403.51	80.70	322.81	403.51	60.53	342.99	-	-	-

			日										
9 楼 906	东莞海丽控股集团有限公司	市场价	2024 年 4 月 1 日 -2029 年 3 月 31 日	5 年	42.10	8.42	33.68	42.10	6.32	35.79	-	-	-
仓库	RDV 平阳责任有限公司	市场价	2023-6-16 至 2026-6-30	3 年	131.78	80.53	51.25	131.78	69.55	62.23	131.78	25.62	106.16
	东莞市银满地物业投资有限公司	市场价	2022 年 8 月 20 日 -2025 年 12 月 25 日	41 个月	117.73	91.89	25.84	117.73	83.28	34.46	117.73	48.82	68.92
厂房	黄银发房地产服务商贸有限公司	市场价	2023-9-10 至 2033-9-9	10 年	5,992.00	948.73	5,043.26	5,992.00	798.93	5,193.06	5,992.00	199.73	5,792.26
	越南东骏责任有限公司	市场价	2020-9-1 至 2025-8-31	5 年	608.61	557.90	50.72	608.61	527.47	81.15	608.61	405.74	202.87
厂房宿舍变压器	东莞市松山湖房地产有限公司	市场价	2023 年 05 月 01 日 -2024 年 12 月 31 日	20 个月	165.00	165.00	-	165.00	165.00	-	165.00	66.00	99.00

东部厂区 仓库	广东朝阳 电子科技 股份有限 公司	市场价	2024 年 5 月 1 日 -2026 年 10 月 30 日	30 个月	94.51	34.65	59.86	94.51	25.20	69.31	-	-	-
东部工业 园	东莞海丽 控股集团 有限公司	市场价	2022 年 1 月 1 日 -2026 年 4 月 30 日	52 个月	-	-	-	30.47	16.11	14.33	951.34	430.40	520.94
企石厂房 -分公司	东莞市银 满地物业 投资有限 公司	市场价	2020 年 12 月 26 日 -2025 年 12 月 25 日	5 年	1,039.41	883.50	155.91	1,039.41	831.53	207.88	1,039.41	623.65	415.76
生态园厂 房	东莞市松 山湖房地 产有限公 司	市场价	2025 年 1 月 1 日 -2029 年 12 月 31 日	5 年	413.37	20.67	392.70	-	-	-	-	-	-
总部办公 室 1402&140 5 室	东莞海丽 控股集团 有限公司	市场价	2022 年 12 月 1 日 -2024 年 3 月 31 日	16 个月	-	-	-	-	-	-	55.93	20.20	35.73
机理实验 室（研 发）	东莞海丽 控股集团 有限公司	市场价	2022 年 12 月 1 日 -2025 年 11 月 30 日	3 年	34.41	26.76	7.65	34.41	23.90	10.51	-	-	-

总部办公室 1402 室(业务+ 财务)	东莞海丽 控股集团 有限公司	市场价	2020 年 12 月 1 日 -2023 年 11 月 30 日	3 年	-	-	-	-	-	-	78.13	78.13	-
合计	-	-	-	-	9,042.4 4	2,898.76	6,143.68	8,659.5 3	2,607.82	6,051.71	11,157.11	2,748.42	8,408.69

（二）说明公司使用权资产初始计量的依据、折旧年限确认方式及合理性，公司确认使用权资产及租赁负债是否符合《企业会计准则》等相关规定，公司确认的使用权资产及租赁负债是否完整、金额是否准确

在租赁期开始日，公司将租赁期不超过 12 个月，且不包含购买选择权的租赁认定为短期租赁；将单项租赁资产为全新资产时价值较低的租赁认定为低价值资产租赁。公司转租或预期转租租赁资产的，原租赁不认定为低价值资产租赁。对于所有短期租赁和低价值资产租赁，公司在租赁期内各个期间按照直线法将租赁付款额计入相关资产成本或当期损益。

除上述采用简化处理的短期租赁和低价值资产租赁外，在租赁期开始日，公司对租赁确认使用权资产和租赁负债。公司使用权资产的初始计量、折旧年限确认方式与新租赁准则对照情况如下：

项目	企业会计准则的相关规定	公司执行情况	是否符合《企业会计准则》
初始计量依据	在租赁期开始日，对除短期租赁和低价值资产租赁以外的租赁确认使用权资产。使用权资产按照成本进行初始计量。该成本包括：（1）租赁负债的初始计量金额；（2）在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额，存在租赁激励的，扣除已享受的租赁激励相关金额；（3）发生的初始直接费用；（4）为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本，但不包括属于为生产存货而发生的成本。	本公司确认使用权资产按照租赁期开始日的现值进行初始计量。	是
折旧年限	公司按照直线法对使用权资产计提折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，公司在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，公司在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。	本公司按照租赁合同期限直线法对使用权资产计提折旧。	是

公司按照租赁准则的要求，对除短期租赁和低价值资产租赁以外的租赁时间超过一年的长期租赁确认使用权资产，按照租赁期开始日的现值进行初始计量，折旧年限则按照租赁期限，后续采用直线法对使用权资产计提折旧并结转至相应费用，确认方式合理，符合《企业会计准则》等相关规定，且归集完整、金额准确。

【主办券商及会计师回复】

一、核查程序

针对上述事项，主办券商实施的核查程序主要包括：

（一）访谈采购负责人，了解公司采购政策。获取公司采购明细及应付账款明细，分析应付账款规模、账龄情况与采购政策、采购金额的匹配性；核查期后付款情况，核查是否存在重大异常超过信用期的应付账款；检索信用中国、裁判文书网等，确认公司与供应商是否债务纠纷；

（二）访谈公司财务负责人，了解报告期内公司短期借款、长期借款大幅度增加的原因，评估其合理性，了解相关款项的背景、内容和用途、偿债安排及还款资金来源等，确认是否存在逾期借款，是否存在到期无法偿还的风险，了解公司改善流动性的措施；

（三）获取公司短期、长期借款明细表、合同等资料，结合银行流水、银行函证，核实公司长期短期借款的真实性及偿还情况，确认公司是否存在非银行或非金融机构借款列入长短期借款的情况等；

（四）取得并核对公司贷款协议、银行流水及企业信用报告，了解公司历史信用状况，包括是否有逾期记录、欠款情况等；实施银行函证程序，核查公司是否按时偿还银行短期借款以及是否存在逾期的情况；

（五）实施实质性分析程序，评估公司货币资金余额与借款余额较高的合理性，现金规模是否与经营情况匹配，分析公司的偿债能力水平与资产负债率并与同行业可比公司进行比较；

（六）获取公司财务报表，分析现金规模与实际经营情况是否匹配，结合经营活动现金流量净额及货币资金余额等分析公司是否流动性风险；获取公司应收账款账龄明细表与期后回款明细，分析公司应收账款的期后回款情况及其对流动性的影响；

（七）查阅公司抵押合同等，核查并确认公司不动产抵押状态等；

（八）访谈公司管理层，了解公司租赁房屋开展生产经营的情况，了解公司租赁房产的期限及租赁到期后的计划；获取公司的租赁合同，检查公司租赁

房产的面积大小，并结合公司实际人员情况，分析租赁房产是否能够满足公司经营所需；访谈公司财务负责人，了解公司使用权资产的初始计量依据及使用权资产折旧政策，判断公司使用权资产初始计量依据、折旧年限的合理性；获取公司租赁台账及租赁合同，检查公司确认使用权资产及租赁负债的完整性、金额准确性、会计处理的正确性。

二、核查意见

经核查，主办券商及申报会计师认为：

（一）公司报告期内应付账款规模、账龄情况与公司采购政策、金额配额。应付账款期后付款情况良好，部分未付款主要是因设备工程尚在调试中，具有合理性，不存在纠纷。

（二）公司长期借款报告期内大幅度增加主要是为了满足公司资本性支出较多的需要，具有合理性，不存在逾期借款，不存在到期无法偿还风险。

（三）公司短期借款、一年内到期的非流动负债主要是向银行借入的在一年内需偿还的贷款和一年内到期的租赁负债，报告期内，公司处于扩张期，规模扩大，资金需求量增加，公司向银行借入短期借款以满足日常资产周转需求，增加具有合理性，公司不存在到期无法偿债风险。

（四）公司货币资金和借款金额同时较高主要是为了满足日常的资金支付及扩大经营规模的需求，具有合理性。公司流动性指标低于同行业、资产负债率指标高于同行业主要系公司处于扩张期，且未上市，融资手段较单一，指标差异具有合理性。公司不存在非银行或非金融机构借款列入长短期借款的情况。

（五）报告期内，公司现金规模与实际经营情况相匹配，公司经营活动现金流量净额为正且呈现增长趋势，货币资金余额充足，公司应收账款的期后回款情况良好，不存在重大不可收回的风险，公司流动性风险较低；为防范流动性风险，公司采取了多项有效的措施。

（六）不动产抵押系公司日常经营正常所需，有利于公司持续稳定经营；对应债务不存在偿还风险。公司经营状况和经营活动现金流良好，抵押资产不存在被收回风险，不会对公司流动性及持续经营能力产生重大不利影响。

（七）报告期内，公司主要通过租赁房屋开展生产经营，具有一定的稳定性，租赁生产厂房、管理办公区域的面积能够满足经营所需。公司使用权资产及租赁负债确认完整、金额准确，符合《企业会计准则》的相关规定。

9. 关于其他事项。

(1) 关于子公司。根据申报文件，公司共有 1 家境内子公司海博斯和 4 家境外子公司，其中海博斯和境外子公司越南一厂系公司通过同一控制下企业合并方式取得，相关收购构成重大资产重组；最近一年一期除子公司香港海瑞斯和越南一厂盈利外，其他子公司均亏损。请公司：①补充披露香港海瑞斯和越南一厂占公司合并报表资产、收入、利润等的比例，分析子公司（含孙公司）经营情况是否对公司持续经营能力有重大影响；母子公司的业务分工、合作模式及未来规划，是否主要依靠子公司拓展业务；结合公司股权状况、决策机制、公司制度及利润分配方式等补充披露公司如何实现对子公司及其资产、人员、业务、收益的有效控制；报告期内子公司的分红情况，子公司的财务管理制度和公司章程中规定的分红条款等，并说明公司是否能够及时、足额取得现金分红。②说明相关收购的背景及合理性，交易对手情况、收购价格、定价依据及公允性，是否经评估或审计，是否履行相应审议程序，合并子公司对公司生产经营及业绩情况的影响。③说明境外投资的原因及必要性，结合境外投资相关法律法规，说明公司投资设立及增资境外企业是否履行发改部门、商务部门、外汇管理部门、境外主管机构等主管机关的备案、审批等监管程序；是否符合《关于进一步指导和规范境外投资方向的指导意见》规定；公司是否取得境外子公司所在国家或地区律师关于前述公司设立、股权变动、业务合规性、关联交易、同业竞争等问题的明确意见，前述事项是否合法合规。④说明各次重大资产重组的必要性、交易价格公允性、款项收取情况，并披露重大资产重组对企业资产总额、营业收入、净利润的影响，相关会计处理是否符合《企业会计准则》等相关规定；说明资产重组是否具有商业实质、是否存在损害公司利益的情况，是否存在纠纷或潜在争议。

请主办券商、律师核查上述事项①至③，并发表明确意见。请主办券商、会计师核查上述事项②④，并发表明确意见。

(2) 关于外协采购。根据申报文件，报告期各期，公司外协采购金额分别为 2,411.74 万元、4,075.74 万元、1,117.25 万元，主要涉及模压成型、喷漆和镭射等工序。请公司：①结合公司生产流程，说明公司及外协供应商分别负责的环节、内容、协同关系，公司的核心竞争力，外协是否涉及核心业务或关键技术，公司是否对外协供应商存在依赖，是否具备独立开展业务的能力；②结合可比公司外协金额及占比情况，说明公司外协金额及占比是否与业务规模匹配、占比较高的原因及合理性，是否符合行业惯例；③外协供应商是否需要并具备业务资质，是否存在违法分包、转包情形，如存在，公司是否可能因此受到行政处罚、是否构成重大违法违规。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

(3) 关于应收款项。请公司：①说明公司与同行业可比公司的应收账款规模及其占收入的比重、应收账款周转率是否存在较大差异及原因；报告期各期客户逾期应收账款金额、占比、逾期应收账款金额较大客户的具体情况及其可回收性；②列示报告期后应收账款总体及逾期应收账款回款情况，期后未回款金额较大客户的具体情况及其可回收性，坏账准备计提是否充分、谨慎；③说明公司其他应收款余额持续增加原因及合理性，公司对其他应收款是否建立定期清理机制，其他应收款的催收是否及时；④说明押金及保证金的性质、持续增加的原因及合理性。

请主办券商及会计师核查上述事项，并发表明确意见，说明对应收账款的核查方式、核查过程及核查结论，说明发函和回函情况、函证样本的选择方法、函证比例、回函比例及回函确认比例、替代测试比例等。

(4) 关于期间费用。请公司说明：①期间费用率及销售、管理、研发费用率与同行业可比公司是否存在较大差异及原因；②报告期各期销售、管理、研发人员数量及薪资水平等情况，销售、管理、研发人员薪酬是否与同行业可比公司存在较大差异及合理性；③公司研发费用的内控制度、是否建立跟踪管理系统、研发费用的归集是否真实、准确，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定；研发费用与向税务机关申报的加计扣除数是否存在重大差异及合理性。

请主办券商、会计师核查上述事项，并发表明确意见。

(5) 关于货币资金。请公司：①说明是否存在大额异常资金转账情况；②说明货币资金管理制度及相关内部控制审计和执行的有效性，是否存在无业务背景转移资金或出借银行账户的情况。

请主办券商及会计师核查上述事项，并对货币资金余额的真实性、货币资金相关内部控制制度是否健全及有效执行发表明确意见。

(6) 关于财务规范性。请公司说明：公司针对资金占用等财务不规范行为已采取或拟采取的规范措施，公司是否严格按照《企业内部控制应用指引》等要求健全完善内部控制制度，报告期后是否新增财务不规范情形，内部控制是否有效运行。

请主办券商、会计师核查上述事项，并发表明确意见。

(7) 关于其他。请公司：①说明合作研发及委外研发项目背景、研发内容、合作各方的权利义务及完成的主要工作、研发进展、是否已形成知识产权成果及对公司主要技术的贡献情况、收入成本费用分摊的约定及实际执行情况，研究成果归属是否存在纠纷或潜在纠纷，公司是否对合作方存在研发依赖，是否具有独立研发能力。②说明土地使用权抵押的基本情况，包括被担保债权情况、担保合同规定的抵押权实现情形、抵押权人是否有可能行使抵押权及其对公司经营情况的影响。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

（一）关于子公司。根据申报文件，公司共有 1 家境内子公司海博斯和 4 家境外子公司，其中海博斯和境外子公司越南一厂系公司通过同一控制下企业合并方式取得，相关收购构成重大资产重组；最近一年一期除子公司香港海瑞斯和越南一厂盈利外，其他子公司均亏损。请公司：①补充披露香港海瑞斯和越南一厂占公司合并报表资产、收入、利润等的比例，分析子公司（含孙公司）经营情况是否对公司持续经营能力有重大影响；母子公司的业务分工、合作模式及未来规划，是否主要依靠子公司拓展业务；结合公司股权状况、决策机制、公司制度及利润分配方式等补充披露公司如何实现对子公司及其资产、人员、业务、收益的有效控制；报告期内子公司的分红情况，子公司的财务管理制度和公司章程中规定的分红条款等，并说明公司是否能够及时、足额取得现金分红。②说明相关收购的背景及合理性，交易对手情况、收购价格、定价依据及公允性，是否经评估或审计，是否履行相应审议程序，合并子公司对公司生产经营及业绩情况的影响。③说明境外投资的原因及必要性，结合境外投资相关法律法规，说明公司投资设立及增资境外企业是否履行发改部门、商务部门、外汇管理部门、境外主管机构等主管机关的备案、审批等监管程序；是否符合《关于进一步指导和规范境外投资方向的指导意见》规定；公司是否取得境外子公司所在国家或地区律师关于前述公司设立、股权变动、业务合规性、关联交易、同业竞争等问题的明确意见，前述事项是否合法合规。④说明各次重大资产重组的必要性、交易价格公允性、款项收取情况，并披露重大资产重组对企业资产总额、营业收入、净利润的影响，相关会计处理是否符合《企业会计准则》等相关规定；说明资产重组是否具有商业实质、是否存在损害公司利益的情况，是否存在纠纷或潜在争议。

请主办券商、律师核查上述事项①至③，并发表明确意见。请主办券商、会计师核查上述事项②④，并发表明确意见。

【公司回复】

一、补充披露香港海瑞斯和越南一厂占公司合并报表资产、收入、利润等的比例，分析子公司（含孙公司）经营情况是否对公司持续经营能力有重大影响；母子公司的业务分工、合作模式及未来规划，是否主要依靠子公司拓展业务；结合公司股权状况、决策机制、公司制度及利润分配方式等补充披露公司如何实现对子公司及其资产、人员、业务、收益的有效控制；报告期内子公司的分红情况，子公司的财务管理制度和公司章程中规定的分红条款等，并说明公司是否能够及时、足额取得现金分红

（一）补充披露香港海瑞斯和越南一厂占公司合并报表资产、收入、利润等的比例，分析子公司（含孙公司）经营情况是否对公司持续经营能力有重大影响；母子公司的业务分工、合作模式及未来规划，是否主要依靠子公司拓展业务

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“六、公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业、参股企业的基本情况”之“（一）公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业”之“其他情况”中补充披露以下内容：

“最近一年及一期香港海瑞斯和越南一厂总资产、净资产、营业收入、净利润占公司合并报表对应项目的比例如下表所示：

单位：万元

项目	主体	2025 年 1-3 月/2025. 3. 31		2024 年度/2024. 12. 31	
		金额	占比	金额	占比
总资产	香港海瑞斯	10,081.14	21.28%	8,735.80	18.61%
	越南一厂	9,112.81	19.24%	7,773.14	16.56%
	海瑞斯	47,376.02	100.00%	46,939.57	100.00%
净资产	香港海瑞斯	7,489.43	60.89%	5,902.96	54.46%
	越南一厂	6,985.51	56.79%	5,405.37	49.87%
	海瑞斯	12,300.74	100.00%	10,839.66	100.00%
营业收入	香港海瑞斯	4,503.76	52.78%	11,610.64	41.63%
	越南一厂	4,503.76	52.78%	11,610.64	41.63%
	海瑞斯	8,532.62	100.00%	27,890.07	100.00%
净利润	香港海瑞斯	1,588.18	108.58%	3,566.44	146.93%
	越南一厂	1,580.14	108.03%	3,681.54	151.67%
	海瑞斯	1,462.72	100.00%	2,427.32	100.00%

最近一年及一期香港海瑞斯和越南一厂资产及业绩占合并报表对应项目的

比例均高于 10%，越南一厂和香港海瑞斯的净利润和收入构成公司业绩的重要组成部分，主要原因是其主要负责对接 brooks 品牌业务，客户为赐昌集团及其关联公司，对公司生产经营存在重大影响。

公司各子公司均为公司业务体系及产能布局的重要组成，各子公司在集团内各司其职，共同推动公司业务发展，对公司持续经营能力产生有利影响。

母公司及子/孙公司的业务分工及合作模式如下所示：

序号	公司名称	股权结构	业务分工	合作模式
1	海瑞斯	母公司	主营业务为超临界流体发泡材料的研发、生产及销售，主要产品包括超临界发泡鞋中底、超临界模压发泡板材等，广泛应用于知名品牌跑鞋、新能源电池等领域。	行使母公司职能，在业务、人员、财务管理等方面对子公司实施有效统筹和协调，同时为公司超临界发泡鞋中底生产基地之一
2	海博斯	子公司	主要生产超临界模压发泡板材等产品，应用于新能源电池领域。	公司超临界模压发泡板材生产基地
3	香港海瑞斯	子公司	境外投资主体，无实际业务	—
4	海瑞斯技术	子公司	境外投资主体，无实际业务	—
5	越南一厂	孙公司	主要生产和销售超临界发泡鞋中底等产品，应用于知名品牌跑鞋领域。	公司超临界发泡鞋中底生产基地之一，主要对接 brooks 品牌。
6	越南二厂	孙公司	主要生产和销售超临界发泡鞋中底等产品，应用于知名品牌跑鞋领域。	公司超临界发泡鞋中底生产基地之一，主要对接其他品牌。

未来公司与子公司的业务分工和合作模式保持不变。

公司主要业务的拓展由母公司承担，有实际业务的子/孙公司主要进行生产，公司不存在主要依靠子公司拓展业务的情况。”

（二）结合公司股权状况、决策机制、公司制度及利润分配方式等补充披露公司如何实现对子公司及其资产、人员、业务、收益的有效控制

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“六、公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业、参股企业的基本情况”之“（一）公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业”之“其他情况”中补充披露以下内容：

“（1）股权状况

截至公开转让说明书签署之日，公司共拥有 5 家子公司（含孙公司）及 1 家分支机构，公司控股子公司的股权状况如下：

公司名称	公司类型	注册地	股权结构	董事/经理
海博斯	全资子公司	东莞	公司持有其 100% 股权	徐小军担任执行董事、经理
香港海瑞斯	控股子公司	中国香港	公司持有其 60% 股权，TPI 持有其 40% 股权	徐小军（公司委派）、廖志学（TPI 委派）、周照杨（公司委派）、DEAN ANTHONY CARL（公司委派）、赖钦浩（TPI 委派）担任董事
海瑞斯技术	全资子公司	中国香港	公司持有其 100% 股权	徐小军担任唯一董事
越南一厂	控股孙公司	越南	香港海瑞斯持有其 100% 股权	徐小军担任法定代表人、董事长、总经理
越南二厂	全资孙公司	越南	海瑞斯技术持有其 100% 股权	徐小军担任法定代表人、董事长、总经理

（2）决策机制

①海博斯

海博斯为公司的全资子公司。根据海博斯的公司章程，股东海瑞斯对《公司法》及公司章程规定的股东会职权范围内的事项有决策权；海博斯不设董事会，设执行董事一人，执行董事对股东负责，对《公司法》及公司章程规定的执行董事职权范围内的事项有决策权；海博斯设经理一人，由执行董事担任，对《公司法》及公司章程规定的经理职权范围内的事项有决策权。

②香港海瑞斯

根据香港海瑞斯的公司章程，香港海瑞斯的董事会对公司的日常运营与管理具有一般管理权，董事会决策可通过召开董事会会议或全体董事签署书面决议的方式作出，需有至少 2 名董事参与方可形成决议，董事可委任 1 名董事会主席主持会议，董事会决议由参会董事以简单多数原则通过，若赞成与反对票数相等，主持会议的董事拥有决定性投票权（涉及重大利益冲突时除外），涉及重大利益冲突的董事不得参与投票，也不得计入法定人数；香港海瑞斯的股东会对修改公司章程、增资或减资、罢免或任命董事、批准公司清盘、宣告末期股息以及通过特别决议指示董事会采取或停止特定行动等事项有决策权，股

东会决策必须在正式召开的股东大会上进行，包括每年必须举行的股东周年大会和临时召开的特别股东大会，需有至少 2 名股东或股东代表参会方可形成决议，股东会主席优先由董事会主席担任，若其无法履行职务，则由出席董事互选一人，若无董事可担任，最终由出席股东互选一人担任股东会主席主持股东会，表决方式包括举手表决与投票表决，举手表决时每名出席股东享有 1 票，投票表决时每名出席股东就其持有的每一股股份享有一票，股东会主席、2 名出席股东会的股东或股东代表、持有 5%以上表决权的股东有权要求投票表决，普通决议由简单多数通过，修改公司章程、减少股本、自愿清盘、免除董事因疏忽失责等产生的法律责任、指示董事采取或不采取特定行动以及在自愿清盘时授权清算人处置公司资产等特别决议事项需不少于四分之三的多数同意，股东会主席在票数相等时拥有决定性投票权。

截至公开转让说明书签署之日，香港海瑞斯董事会由 5 名董事组成，其中 3 名董事由公司委派，2 名董事由 TPI 委派，公司控制香港海瑞斯董事会的多数席位，可以对香港海瑞斯的日常运营与管理形成有效控制。

③海瑞斯技术

根据海瑞斯技术的公司章程，海瑞斯技术唯一董事（即徐小军）对公司的日常运营与管理具有一般管理权，该董事可自行决策；唯一股东（即公司）对修改公司章程、增资或减资、任免董事、批准公司清盘、宣告末期股息等根本性事项拥有决策权，唯一股东构成股东会的法定人数，并可代表公司通过书面决议作出任何可由股东会在会议上有效作出的决议。

④越南一厂、越南二厂

越南一厂、越南二厂均为一人有限责任公司。根据越南一厂、越南二厂的公司章程，所有者是公司的决策机构，行使重大决策权，决策由所有者单独做出；董事长由所有者任命，代表所有者行使、实施和执行所有者的权利和义务；总理由董事长任命，受董事长监督，负责公司的日常经营管理，所有者、董事长、总经理职权具体如下：

所有者	a. 制定和修改章程条款 (Charter provisions) ; b. 决定公司发展战略和年度业务计划; c. 决定组织和管理结构, 任命、免职或解聘执行官员 (Executive Officers) ;
-----	---

职权	<ul style="list-style-type: none"> d. 决定所有投资项目； e. 决定市场开发、营销和技术解决方案； f. 批准贷款协议或其他合同（价值不低于公司最近财务报表总资产的 50%）； g. 决定出售资产（价值不低于公司最近财务报表总资产的 50%）； h. 批准财务报表； i. 决定增加注册资本、转让全部或部分资本给其他组织或个人、发行债券； j. 决定设立子公司或向其他企业出资； k. 组织、监督和评估公司业务运营； l. 决定税后利润的使用； m. 决定重组、解散或申请破产； n. 在公司解散或破产后收回剩余资产； o. 其他越南法律和章程规定的权利。
董事长职权	<ul style="list-style-type: none"> a. 代表所有者行使、实施和执行上述所有者的权利和义务； b. 在监督其有效决定的执行方面发挥关键作用，特别是包括： <ul style="list-style-type: none"> (i) 要求总经理或其他高管停止或采取措施停止任何人员违反董事长有效决定、章程或现行法规的任何行为；以及 (ii) 暂时中止高管作出的违反董事长有效决定、章程或现行法规的决定或行为； c. 行使越南法律和本章程规定的其他权利。
总经理职权	<ul style="list-style-type: none"> a. 组织实施董事长的决定和决议； b. 负责企业的日常运营； c. 实施董事长制定的企业商业计划，并向董事长报告企业业务情况； d. 监督和指导董事长以外的所有高管的工作； e. 发布内部管理规定； f. 任命、罢免企业所有管理职位，但由所有者或董事长任命或罢免的职位除外； g. 在董事长一般或特别授权下，代表企业谈判、签署和订立涉及企业日常业务和管理的任何合同、文件和信函； h. 在董事长一般或特别授权下，代表企业参与法庭、仲裁机构、国家机关、其他越南当局及所有第三方的事务； i. 代表企业进行交易，包括但不限于代表企业签署文件并加盖公司印章，处理董事长交办的事务； j. 构建适合企业需求的组织结构；雇佣和解雇企业的员工；分配劳动力，并分配员工职责； k. 制定操作规程和规章制度；设计适用于企业所有员工的奖励制度、激励、晋升、薪资以及纪律处分措施； l. 根据董事长的指示和/或越南法律的要求，编制年度报表或其他报表； m. 提出利润分配和亏损处理方案； n. 在董事长批准下，代表企业提起诉讼、申诉、替代性纠纷解决程序及其他法律程序，或对针对企业的诉讼或索赔进行抗辩；并代表企业接受法律文书送达； o. 诚实、审慎并尽最大努力行使被授予的权利和履行被授予的义务，以确保企业的合法利益； p. 忠诚于企业利益；不得使用企业的信息、专有技术或商业机会；不得滥用其职位和权力，不得将企业资产用于个人或其他组织或个人的利益； q. 及时、完整、准确地向企业通知总经理及其关联人拥有或其他公司控制性股权或资本出资份额的情况；以及 r. 履行本章程、越南法律及其任命决定或其他相关文件规定的，或经董事长一般或特别授权的其他职责。

截至公开转让说明书签署之日，越南一厂的所有者为香港海瑞斯，董事长、总经理为徐小军，公司可以通过控制香港海瑞斯对越南一厂形成有效控制；越

南二厂的所有者为海瑞斯技术，董事长、总经理为徐小军，公司可以通过控制海瑞斯技术对越南二厂形成有效控制。

(3) 公司制度

除控股子公司的公司章程外，公司所制定的《公司章程》《对外投资管理办法》《关联交易决策制度》《对外担保管理制度》等配套管理制度中已将控股子公司的日常经营管理和重大事项决策纳入管理范围，公司及其委派或提名的董事、高级管理人员能够直接参与控股子公司的经营管理及重大事项决策，公司能够有效管理及控制各控股子公司。

(4) 利润分配

根据公司控股子公司的公司章程，公司控股子公司的利润分配制度具体如下：

公司名称	利润分配制度
海博斯	股东依法享有资产收益、重大事项的决策和选择公司管理者等权利。
香港海瑞斯	第 73 条 宣布股息的程序 (1) 公司可在股东大会上宣布股息，但股息不得超过董事建议的金额。 (2) 董事可不时向成员支付其认为可由公司利润证明为合理的中期股息。 (3) 股息仅可根据《公司条例》（指香港法例）第六部分的规定从利润中支付。 (4) 除非宣布或支付股息的成员决议或董事决定，或股份的发行条款另有规定，否则股息必须根据每位成员在宣布或支付该股息的决议或决定之日所持有的股份份额支付。 (5) 在建议任何股息之前，董事可从公司利润中拨出其认为合适的任何金额作为储备金。 (6) 董事可： (a) 将储备金用于公司利润可正当应用的任何目的；及 (b) 在此类应用之前，将储备金用于公司业务或投资于其认为合适的任何投资（公司股份除外）。 (7) 董事亦可不将款项拨入储备，而将其认为不宜分派的任何利润结转。
海瑞斯技术	第 74 条 股息及其他分派的支付 (1) 如果股息或其他作为分派的款项就股份应付，则必须通过以下一种或多种方式支付： (a) 转账至分派对象以书面形式或按董事决定的方式指定的银行账户； (b) 通过邮递将支付给分派对象的支票寄往分派对象的登记地址（如分派对象为股份持有人），或（在任何其他情况下）寄往分派对象以书面形式或按董事决定的方式指定的地址； (c) 通过邮递将支付给指定人士的支票寄往分派对象以书面形式或按董事决定的方式指定的地址； (d) 董事与分派对象以书面形式或按董事决定的方式同意的任何其他支付方式。 (2) 在本条中，“指定人士”指分派对象以书面形式或按董事决定的方式

公司名称	利润分配制度
	<p>指定的人士。</p> <p>第 75 条 股息不计利息 公司不得就股份应付的任何股息或其他款项支付利息，除非以下另有规定：</p> <p>(a) 该股份的发行条款；或</p> <p>(b) 该股份持有人与公司之间订立的任何其他协议的条款。</p> <p>第 76 条 未申索分派 (1) 如果股份的股息或其他款项应付，且在宣布或到期应付后未被申索，则董事可为公司利益将该等款项进行投资或使用，直至被申索为止。 (2) 将股息或其他款项支付入单独账户并不会使公司成为其受托人。 (3) 在以下情况下，分派对象不再有权获得股息或其他款项，且公司亦不再欠付该款项： (a) 自该股息或其他款项到期应付之日起已过 12 年；及 (b) 分派对象未曾申索该款项。</p> <p>第 77 条 非现金分派 (1) 在遵守所涉股份发行条款的前提下，公司可经普通决议（根据董事的推荐）决定，通过转让等值的非现金资产（包括但不限于任何公司的股份或其他证券）来支付全部或部分股份的股息或其他分派。 (2) 为支付非现金分派，董事可作出其认为合适的任何安排，包括若分派出现任何困难： (a) 确定任何资产的价值； (b) 基于该价值向任何分派对象支付现金，以调整接收人的权利；及 (c) 将任何资产归属受托人。</p>
越南一厂	在履行完纳税义务及其他财务义务后，所有者（即香港海瑞斯）有权决定利润的使用方式。总经理负责拟定利润分配和亏损处理的方案。
越南二厂	在履行完纳税义务及其他财务义务后，所有者（即海瑞斯技术）有权决定利润的使用方式。总经理负责拟定利润分配和亏损处理的方案。

基于上述，公司作为子公司的控股股东，可以依法通过行使股东权利的方式对各子公司的利润分配方案进行审议批准，进而确保分红政策的有效落实。

综上所述，从股权状况、决策机制、公司制度及利润分配方式等方面，公司可以实现对控股子公司及其资产、人员、业务、收益的有效控制。”

（三）报告期内子公司的分红情况，子公司的财务管理制度和公司章程中规定的分红条款等，并说明公司是否能够及时、足额取得现金分红

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“六、公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业、参股企业的基本情况”之“（一）公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业”中补充披露以下内容：

“报告期内，公司控股子公司未分红。

公司控股子公司与公司执行相同的财务管理制度，其中未就分红事项作出

规定。公司控股子公司分红将依据其所在地法律法规及其公司章程实施。

公司控股子公司的公司章程中规定的分红条款参见本节之“六、公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业、参股企业的基本情况”之“（一）公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业”之“其他情况”之“3、结合公司股权状况、决策机制、公司制度及利润分配方式等补充披露公司如何实现对子公司及其资产、人员、业务、收益的有效控制”之“（4）利润分配”之内容。

基于上述，报告期内，公司控股子公司未分红；公司控股子公司的公司章程中规定了分红条款，公司能够及时、足额取得现金分红。”

二、说明相关收购的背景及合理性，交易对手情况、收购价格、定价依据及公允性，是否经评估或审计，是否履行相应审议程序，合并子公司对公司生产经营及业绩情况的影响

（一）相关收购的背景及合理性，交易对手情况、收购价格、定价依据及公允性，是否经评估或审计，是否履行相应审议程序

1、香港海瑞斯收购越南一厂

关于香港海瑞斯收购越南一厂的背景及合理性，交易对手情况、收购价格、定价依据及公允性等相关情况，参见本审核问询函回复之“5. 关于赐昌集团”之“六”之“（一）”之“2、公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的背景、原因、合理性、必要性，出资价格、定价依据及合理性”。

基于上述，香港海瑞斯收购越南一厂的交易对手为塞舌尔海瑞斯，收购价格为 1.933 美元/股，上述收购价格系根据越南一厂净资产状况经协商后确定，价格具有公允性，公司就上述收购聘请了第三方机构对越南一厂进行评估与审计，履行了股东会等内部审议程序。

2、海瑞斯收购海博斯

为实现超临界流体发泡产品相关业务整合，公司收购海博斯 100%股权，使海博斯成为公司的全资子公司。

2023 年 12 月 15 日，海瑞斯召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过《关于收购海博斯股权暨关联交易的议案》，同意海瑞斯收购海博斯 100%股权，交易价格将参考海博斯截至 2023 年 9 月 30 日的评估价值协商确定。

2023 年 12 月 26 日，沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具《广东海瑞斯新材料股份有限公司拟收购股权涉及的东莞海博斯新材料科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（沃克森国际评报字（2023）第 2645 号），截至评估基准日 2023 年 9 月 30 日，海博斯股东全部权益的评估价值为 6,643.77 万元。

根据海博斯的工商档案，海瑞斯收购海博斯前，海博斯在市场监督管理部门登记的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	海锋达	1,301.1765	941.1765	43.3726
2	海创汇	648.8235	648.8235	21.6275
3	东莞汇盛科技有限公司（以下简称“东莞汇盛”）	600.0000	600.0000	20.0000
4	海博创	450.0000	450.0000	15.0000
合计		3,000.0000	2,640.0000	100.0000

2023 年 12 月 28 日，海瑞斯与海锋达、海创汇、东莞汇盛、海博创、蔡德平、刘伏奇、徐小军、严欢、俞立昌、赵锦花、钟建红及海博斯共同签署《关于东莞海博斯新材料科技有限公司的权益确认及转让协议》，确认海锋达、蔡德平、刘伏奇、徐小军、严欢、俞立昌、赵锦花、钟建红曾向海博斯提供合计 2,000 万元借款；各方按实缴出资及提供的借款享有海博斯的权益、享有股东权利及承担股东义务；各方按照确定的权益比例，以合计 6,640 万元的价格将其所持海博斯全部权益转让予海瑞斯。经各方确认的海博斯实际权益结构及对应的权益转让价格具体如下：

序号	实际权益人	提供借款 (万元)	实缴出资 (万元)	协商确定的 实际权益金 额 (万元)	权益比例 (%)	权益转让 款 (万 元)
1	海锋达	1,632.0000	941.1765	4,205.1765	63.3310	4,205.1765
2	海创汇	-	648.8235	648.8235	9.7714	648.8235
3	东莞汇盛	-	600.0000	600.0000	9.0361	600.0000
4	海博创	-	450.0000	450.0000	6.7771	450.0000
5	蔡德平	110.0000	-	220.0000	3.3133	220.0000

6	徐小军	75.0000	-	150.0000	2.2590	150.0000
7	赵锦花	50.0000	-	100.0000	1.5060	100.0000
8	严欢	41.0000	-	82.0000	1.2349	82.0000
9	俞立昌	41.0000	-	82.0000	1.2349	82.0000
10	钟建红	36.0000	-	72.0000	1.0843	72.0000
11	刘伏奇	15.0000	-	30.0000	0.4518	30.0000
合计		2,000.0000	2,640.0000	6,640.0000	100.0000	6,640.00

2023年12月28日，海博斯作出股东会决议，同意上述权益转让事宜；同意海博斯注册资本由3,000万元增加至4,640万元。

2024年1月22日，海博斯就海瑞斯收购海博斯相关事宜办理完毕工商变更登记手续。

海瑞斯收购海博斯完成后，海博斯的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	海瑞斯	4,640.0000	4,640.0000	100.0000
合计		4,640.0000	4,640.0000	100.0000

截至本审核问询函回复出具之日，海瑞斯持有海博斯100%股权。

基于上述，海瑞斯收购海博斯的交易对手为海锋达、海创汇、东莞汇盛、海博创、蔡德平、刘伏奇、徐小军、严欢、俞立昌、赵锦花、钟建红等实际持有海博斯权益的主体，整体收购价格系参考海博斯评估价值经协商后确定，各实际权益人取得的价款是根据经各方协商一致确定的权益比例乘以整体收购价格确定，上述收购价格具有公允性，公司就上述收购聘请评估机构对海博斯进行评估，履行了股东会等内部决策程序。

（二）合并子公司对公司生产经营及业绩情况的影响

关于合并子公司对公司生产经营及业绩情况的影响，参见本审核问询函回复之“9.关于其他事项”之“一”之“（一）补充披露香港海瑞斯和越南一厂占公司合并报表资产、收入、利润等的比例，分析子公司（含孙公司）经营情况是否对公司持续经营能力有重大影响；母子公司的业务分工、合作模式及未来规划，是否主要依靠子公司拓展业务”。

海博斯净利润、营业收入及占比情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
净利润	-157.67	-	-1,199.01	-	-941.10	-
营业收入	238.44	2.79%	919.54	3.30%	706.82	4.21%

三、说明境外投资的原因及必要性，结合境外投资相关法律法规，说明公司投资设立及增资境外企业是否履行发改部门、商务部门、外汇管理部门、境外主管机构等主管机关的备案、审批等监管程序；是否符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》规定；公司是否取得境外子公司所在国家或地区律师关于前述公司设立、股权变动、业务合规性、关联交易、同业竞争等问题的明确意见，前述事项是否合法合规

（一）说明境外投资的原因及必要性，结合境外投资相关法律法规，说明公司投资设立及增资境外企业是否履行发改部门、商务部门、外汇管理部门、境外主管机构等主管机关的备案、审批等监管程序；是否符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》规定

截至本审核问询函回复出具之日，公司在境外设有控股子公司香港海瑞斯及全资子公司海瑞斯技术，香港海瑞斯设有全资子公司越南一厂，海瑞斯技术设有全资子公司越南二厂。

越南一厂、越南二厂是公司在越南投资设立的超临界发泡鞋中底生产基地，香港海瑞斯系投资越南一厂的路径公司，海瑞斯技术是投资越南二厂的路径公司。

公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂主要是出于降低运营成本及风险等商业考量，具有合理性及必要性，具体参见本审核问询函回复之“5. 关于赐昌集团”之“六”之“（一）”之“2、公司与赐昌集团的关联方 TPI 共同投资香港海瑞斯并投资越南一厂的背景、原因、合理性、必要性，出资价格、定价依据及合理性”。

越南一厂投产后，公司业务持续发展，越南一厂的产能无法满足公司业务需求，且公司已就在越南开办工厂积累了一定的经验，故通过海瑞斯技术投资设立了越南二厂，具有合理性及必要性。

根据《企业境外投资管理办法》《境外投资管理办法》《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》等法规，公司已就其境外投资履行完毕相应的批准、备案等程序，具体情况如下：

公司名称	香港海瑞斯	越南一厂	海瑞斯技术	越南二厂
广东省商务厅	第 N4400202301037 号《企业境外投资证书》		第 N4400202301036 号《企业境外投资证书》	
广东省发展和改革委员会	粤发改开放函（2024）587 号《境外投资项目备案通知书》		粤发改开放函（2023）1746 号《境外投资项目备案通知书》	
外汇登记	公司已于招商银行股份有限公司东莞松山湖支行就最终投资越南一厂、越南二厂办理完毕“ODI 中方股东对外义务出资”业务登记			
境外主管机关程序	取得中国香港特别行政区公司注册处处长核发的公司注册证书；取得中国香港商业登记署核发的商业登记证	取得越南平阳省计划投资厅（因越南重组行政区域，现为越南胡志明市财政厅）商业登记科核发的商业登记证；取得越南平阳省工业管理委员会（因越南重组行政区域，现为越南胡志明市工业管理委员会）核发的投资登记证书	取得中国香港特别行政区公司注册处处长核发的公司注册证书；取得中国香港商业登记署核发的商业登记证	取得越南平阳省计划投资厅（因越南重组行政区域，现为越南胡志明市财政厅）商业登记科核发的商业登记证；取得越南平阳省工业管理委员会（因越南重组行政区域，现为越南胡志明市工业管理委员会）核发的投资登记证书

根据《境外法律意见书》，公司境外投资的目的地为中国香港、越南；香港海瑞斯、海瑞斯技术的主营业务为对外投资，越南一厂、越南二厂的主营业务为超临界流体发泡产品的研发、生产和销售。截至本审核问询函回复出具之日，香港海瑞斯、海瑞斯技术尚未实际开展经营活动。公司境外投资不涉及《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》规定的限制开展、禁止开展的境外投资相关情形，符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》规定。

基于上述，公司投资设立及增资境外企业已履行发改部门、商务部门、外汇管理部门、境外主管机构等主管机关的备案、审批等监管程序，符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》规定。

（二）公司是否取得境外子公司所在国家或地区律师关于前述公司设立、股权变动、业务合规性、关联交易、同业竞争等问题的明确意见，前述事项是

否合法合规

根据《境外法律意见书》，香港海瑞斯、海瑞斯技术、越南一厂、越南二厂的设立、股权变动、业务合规性等事项已取得境外律师出具的明确意见，前述事项合法合规，具体情况如下：

事项	香港海瑞斯	海瑞斯技术	越南一厂	越南二厂
设立	香港海瑞斯于2022年1月3日根据香港法例第622章《公司条例》在香港成立	海瑞斯技术于2022年9月30日根据香港法例第622章《公司条例》在香港成立	越南一厂依越南法律、法规合法合规成立，具备独立法人资格；依据公司投资项目登记、注册证书开展生产经营活动；公司不存在投资者决定解散公司、或越南政府依2020年投资法第48条规定解散公司的情形。因此，公司设立和存续符合越南有关法律、法规的规定并合法存续	越南二厂依越南法律、法规合法合规成立，具备独立法人资格；依据公司登记、注册证书开展生产经营活动；公司不存在投资者决定解散公司、或依2020年投资法第48条规定解散公司的情形。因此，公司设立符合越南有关法律、法规的规定并合法存续
股权变动	根据本行所知及在对香港海瑞斯提供的文件进行审查后，2023年4月股份配发、2023年6月股份回购、2023年12月股份配发及2025年股本减少已妥为完成，且未违反香港法律及该公司章程的任何强制性规定	自海瑞斯技术注册成立之日（即2022年9月30日）起至该确认函之日（即2025年9月15日），海瑞斯技术的股东是广东海瑞斯，广东海瑞斯一直持有该公司100%的股份，该公司的股本未发生任何变动	越南一厂系由依据Seychelles国法律成立的创始股东塞舌尔海瑞斯依越南法律于越南设立的公司，于2024年7月29日变更股东为香港海瑞斯，越南一厂设立和变更由创始股东决定，即自2024年7月29日起由股东香港海瑞斯决定	越南二厂系由依据中国香港法律成立的创始股东海瑞斯技术依越南法律于越南设立的公司，越南二厂设立和变更由创始股东海瑞斯技术决定
业务合规性	香港海瑞斯不存在任何影响其持续经营、合法存续的其他情形	海瑞斯技术不存在任何影响其持续经营、合法存续的其他情形	越南一厂已经取得开展生产经营业务所必需的投资登记证书及企业注册证书，按照登记经营范围开展经营活动，经营范围和经营方式符合越南有关法律、法规。本法律意见书期内第5468768131号投资登记证书的经营业务合法合规取得，符合越南法律相关规定	越南二厂已经取得开展生产经营业务所必需的投资登记证书及企业注册证书，按照登记经营范围开展经营活动，经营范围和经营方式符合越南有关法律、法规。本法律意见书期内公司合法合规取得第3268041186号投资登记证书的经营业务，符合越南法律相关规定

《境外法律意见书》未对香港海瑞斯、海瑞斯技术、越南一厂、越南二厂的关联交易、同业竞争问题发表意见。报告期内公司合并口径下的关联交易情况已在《公开转让说明书》中披露。

报告期内，公司控股股东、实际控制人及其近亲属控制的企业与公司、香港海瑞斯、海瑞斯技术、越南一厂、越南二厂不存在同业竞争情形。公司控股股东、实际控制人不存在经营与公司、香港海瑞斯、海瑞斯技术、越南一厂、越南二厂相同或相类似业务的情况。

基于上述，公司已取得境外子公司所在国家或地区律师关于境外子公司设立、股权变动、业务合规性等问题的明确意见，前述事项合法合规；报告期内公司合并口径下的关联交易情况已在《公开转让说明书》中披露，境外子公司与实际控制人及其近亲属控制的企业不存在同业竞争。

四、说明各次重大资产重组的必要性、交易价格公允性、款项收取情况，并披露重大资产重组对企业资产总额、营业收入、净利润的影响，相关会计处理是否符合《企业会计准则》等相关规定；说明资产重组是否具有商业实质、是否存在损害公司利益的情况，是否存在纠纷或潜在争议

（一）香港海瑞斯收购越南一厂

1、重大资产重组的必要性、交易价格公允性、款项收取情况

报告期内，公司子公司香港海瑞斯收购越南一厂，越南一厂主营业务同为超临界发泡鞋中底的生产与销售，因品牌客户通过鞋厂向公司进行下单，成立越南一厂的初衷是为了提升给越南当地客户的交货速度，减少因天气等不可抗力导致的交付风险，同时有效降低生产成本。收购越南一厂，解决了公司之间的关联交易和同业竞争事项，有利于提高股东利益一致性，规范公司治理，提升公司盈利能力。

2023年12月25日，香港海瑞斯、塞舌尔海瑞斯与越南一厂签署了《本金转让协议》（“《PRINCIPAL CAPITAL TRANSFER AGREEMENT》”），约定塞舌尔海瑞斯向香港海瑞斯转让其持有的越南一厂100%股权，总对价为96.65万美元。

同日，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具《海瑞斯国际科技责

任有限公司审计报告》（编号：天职业字[2023]54856 号），经审计，截至 2023 年 9 月 30 日，越南一厂净资产合计 344.93 万元人民币。

2023 年 12 月 26 日，沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具《Hailex Hongkong Holding Co., Limited 拟收购海瑞斯国际科技责任有限公司 100%股权涉及的海瑞斯国际科技责任有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（编号：沃克森国际评报字（2023）第 2810 号），截至 2023 年 9 月 30 日，越南一厂纳入评估范围内的所有者权益账面价值为 344.93 万元人民币；经以资产基础法评估，在持续经营的前提下，越南一厂股东全部权益价值为 717.66 万元人民币（以国家外汇管理局公布的 2023 年 9 月 28 日美元兑人民币中间价 7.1798 折算，即折合美元为 99.96 万美元），收购对价 96.65 万美元参照评估价格协商而定，收购价格公允，具有合理性。2024 年 7 月 31 日，香港海瑞斯支付塞舌尔海瑞斯 96.65 万美元。

2、收购越南一厂对企业资产总额、营业收入、净利润的影响

收购前越南一厂的营业情况和资产情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 9 月 30 日/1-9 月
资产总额	4,062.41
净资产	344.93
营业收入	2,448.27
净利润	768.12

报告期内，越南一厂的财务报表资产总额、营业收入、净利润数数据如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日/1-3 月	2024 年 12 月 31 日/1-12 月	2023 年 12 月 31 日/1-12 月
越南一厂资产总额	9,112.81	7,773.14	5,828.93
合并报表资产总额	47,376.02	46,939.57	34,388.41
资产占比	19.24%	16.56%	16.95%
越南一厂营业收入	4,503.76	11,610.64	5,881.96
合并报表营业收入	8,532.62	27,890.07	16,771.79
收入占比	52.78%	41.63%	35.07%
越南一厂净利润	1,580.14	3,681.54	2,046.52
合并报表净利润	1,462.72	2,427.32	536.83
净利润占比	108.03%	151.67%	381.22%

报告期内，越南一厂的资产总额、营业收入、净利润占公司合并层面数据

的比例较高，对公司具有重要影响。本次重大资产重组后，公司资产规模扩大，营业收入和净利润均得到了增长，公司盈利能力增强。

3、会计处理是否符合《企业会计准则》

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》的规定，参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》应用指南的规定，同一方，是指对参与合并的企业在合并前后均实施最终控制的投资者。相同的多方，通常是指根据投资者之间的协议约定，在对被投资单位的生产经营决策行使表决权时发表一致意见的两个或两个以上的投资者。控制并非暂时性，是指参与合并的各方在合并前后较长的时间内受同一方或相同的多方最终控制。较长的时间通常指 1 年以上(含 1 年)。同一控制下企业合并的判断，应当遵循实质重于形式要求。

越南一厂在被收购前工商登记的股东为塞舌尔海瑞斯，塞舌尔海瑞斯是一家于塞舌尔共和国注册成立的公司。合并前该公司由公司实际控制人徐小军控制。本次合并的各方在合并前后均处于同一最终控制方的控制之下，且该控制关系在合并前已持续较长时期（通常应达到一年以上），并预计在合并后仍将长期保持，此次合并本身是公司内部基于业务协同、资源整合等战略目标所推动的重组行为，从经济实质上看，最终控制方对境内工厂及越南子公司在合并前后能够实施有效控制，且该控制并非暂时性的。遵循实质重于形式的要求，本次合并构成同一控制下企业合并。

根据《企业会计准则》同一控制下企业合并的要求，在编制合并报表时，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直是一体化存续下来，公司对越南一厂开始实施控制的时点为 2023 年 9 月 30 日，因此，2023 年合并财务报表中已将越南一厂纳入，会计处理符合《企业会计准则》要求。

4、说明资产重组是否具有商业实质、是否存在损害公司利益的情况，是否存在纠纷或潜在争议

越南一厂主要承担公司境外超临界发泡鞋中底的生产与销售，为公司出海

战略的重要组成部分，能够与公司产生良好的协同效应，提高公司海外市场产品交付速度，有效降低产品成本。本次重组符合公司和全体股东的利益，具有商业实质；本次交易作价公允，不存在损害公司利益的情况；本次交易所涉及相关资产产权权属明晰，并完成过户转移，重组双方按照约定履行了支付转让价款等义务，本次交易不存在纠纷或潜在争议。

（二）海瑞斯收购海博斯

1、收购海博斯的必要性、交易价格公允性、款项收取情况

报告期内，公司收购海博斯，收购之前，海博斯是公司控股股东海锋达控制的子公司。海博斯主营业务与公司同为超临界流体发泡材料的研发、生产及销售，具体生产产品为超临界模压发泡板材，其产品主要应用于新能源动力电池隔热层，解决高温环境下的安全与性能需求，已通过多家终端客户的认可，目前公司产品已应用于比亚迪、中创新航、零跑汽车等。收购海博斯，解决了公司与海博斯之间的关联交易和同业竞争事项，有利于提高股东利益一致性，规范公司治理，有利于拓展公司产业链和产品。

2023 年 12 月 15 日，海瑞斯召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过《关于收购海博斯股权暨关联交易的议案》，同意海瑞斯收购海博斯 100%股权，交易价格将参考海博斯截至 2023 年 9 月 30 日的评估价值协商确定。

2023 年 12 月 26 日，沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具《广东海瑞斯新材料股份有限公司拟收购股权涉及的东莞海博斯新材料科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（沃克森国际评报字（2023）第 2645 号），截至评估基准日 2023 年 9 月 30 日，海博斯股东全部权益的评估价值为 6,643.77 万元。交易价格参考评估价值确定为 6,640.00 万元。定价合理。公司于 2023 年、2024 年分别支付 3,411.00 万元、3,229.00 万元。

2、收购海博斯对企业资产总额、营业收入、净利润的影响

收购前海博斯的营业情况和资产情况如下：

单位：万元	
项目	2023 年 12 月 31 日/1-12 月
资产总额	4,349.19

净资产	2,645.40
营业收入	706.82
净利润	-941.10

报告期内，海博斯的财务报表资产总额、营业收入、净利润数据如下：

单位：万元

项目	2025年3月31日/1月—3月	2024年12月31日/1-12月	2023年12月31日/1-12月
海博斯资产总额	3,848.54	3,861.40	4,349.19
合并报表资产总额	47,376.02	46,939.57	34,388.41
资产占比	8.12%	8.23%	12.65%
海博斯营业收入	238.44	919.54	706.82
合并报表营业收入	8,532.62	27,890.07	16,771.79
收入占比	2.79%	3.30%	4.21%
海博斯净利润	-157.67	-1,199.01	-941.10
合并报表净利润	1,462.72	2,427.32	536.83
净利润占比	-	-	-

报告期内，海博斯的资产规模、收入、净利润占合并报表对应项目的比例较低，对公司不具有重要影响。

3、会计处理是否符合《企业会计准则》

根据《企业会计准则第20号——企业合并》的规定，参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。

根据《企业会计准则第20号——企业合并》应用指南的规定，同一方，是指对参与合并的企业在合并前后均实施最终控制的投资者。相同的多方，通常是指根据投资者之间的协议约定，在对被投资单位的生产经营决策行使表决权时发表一致意见的两个或两个以上的投资者。控制并非暂时性，是指参与合并的各方在合并前后较长的时间内受同一方或相同的多方最终控制。较长的时间通常指1年以上(含1年)。同一控制下企业合并的判断，应当遵循实质重于形式要求。

本次重大资产重组的收购方海瑞斯和被收购方海博斯均受同一控股股东海锋达控制。本次合并的各方在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。本次重大资产重组后，海博斯成为公司全资控股子公司。

根据《企业会计准则》同一控制下企业合并的要求，在编制合并报表时，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直是一体化存续下来，公司对海博斯开始实施控制的时点为 2023 年 12 月 31 日，因此，2023 年合并财务报表中已将海博斯纳入，会计处理符合《企业会计准则》要求。

4、说明资产重组是否具有商业实质、是否存在损害公司利益的情况，是否存在纠纷或潜在争议

海博斯主要承担超临界模压发泡板材的生产与销售，为公司业务应用领域拓展的重要组成部分，能够与公司产生良好的协同效应，本次重组符合公司和全体股东的利益，具有商业实质；本次交易作价公允，不存在损害公司利益的情况；本次交易所涉及相关资产产权权属明晰，并已完成过户转移，重组双方按照约定履行了支付转让价款等义务，本次交易不存在纠纷或潜在争议。

公司已在公开转让说明书“第一节基本情况”之“五、报告期内的重大资产重组情况”中补充披露重大资产重组对企业资产总额、营业收入、净利润的影响，相关会计处理是否符合《企业会计准则》等相关规定内容。

【主办券商、律师及会计师回复】

一、核查程序

（一）取得并查阅《境外法律意见书》；

（二）取得并查阅公司境外控股子公司的公司章程、股东名册、董事名册、公司注册证明书、企业注册证书、投资登记证书、股权变动涉及的协议、决议等资料；

（三）取得并查阅海博斯的全套工商登记资料；

（四）取得并查阅海瑞斯与海锋达、海创汇、东莞汇盛、海博创、蔡德平、刘伏奇、徐小军、严欢、俞立昌、赵锦花、钟建红及海博斯共同签署的《关于东莞海博斯新材料科技有限公司的权益确认及转让协议》；

（五）取得并查阅公司向海博斯实际权益人支付股权转让价款相关凭证；

（六）取得并查阅公司为收购相关子公司聘请中介机构出具的审计报告、

评估报告等文件；

（七）取得并查阅公司就境外投资办理的《企业境外投资证书》《境外投资项目备案通知书》、“ODI 中方股东对外义务出资”业务登记证明等文件；

（八）查阅《企业境外投资管理办法》《境外投资管理办法》《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》《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》等法律法规及规范性文件；

（九）查阅《审计报告》及公司、香港海瑞斯和越南一厂的财务报表；取得并查阅公司的《企业信用报告》；

（十）访谈管理层，了解各次资产重组相关背景，评价其必要性、合理性；

（十一）查阅公司各次重大资产重组履行的内部决策、审议文件；

（十二）核查被收购单位历史沿革有关资料，查阅了《企业会计准则第 20 号-合并》及其应用指南规定，评价合并范围的确定，合并报表的会计处理是否符合《企业会计准则》的规定；

（十三）查阅香港海瑞斯和越南一厂及公司的报表，访谈公司实际控制人，了解子公司（含孙公司）经营情况是否对公司持续经营能力有重大影响；母子公司的业务分工、合作模式及未来规划，是否主要依靠子公司拓展业务。

二、核查意见

经核查，主办券商、律师就上述事项①至③，主办券商、会计师就上述事项②④发表如下意见：

（一）已补充披露相关信息；最近一年及一期香港海瑞斯和越南一厂资产及业绩占合并报表的比例均高于 10%，越南一厂和香港海瑞斯的净利润和收入构成公司业绩的重要组成部分，主要原因是其主要负责对接 brooks 品牌业务，客户为赐昌集团及其关联公司，对公司生产经营存在重大影响；公司各子公司均为公司业务体系及产能布局的重要组成，各子公司在集团内各司其职，共同推动公司业务发展，未来公司与子公司的业务分工和合作模式保持不变；公司主要业务的拓展由母公司承担，有实际业务的子/孙公司主要进行生产，公司不存在主要依靠子公司拓展业务的情况。从股权状况、决策机制、公司制度及利

利润分配方式等方面，公司可以实现对控股子公司及其资产、人员、业务、收益的有效控制。报告期内，公司控股子公司未分红；公司控股子公司的公司章程中规定了分红条款，公司能够及时、足额取得现金分红。

（二）香港海瑞斯收购越南一厂的交易对手为塞舌尔海瑞斯，收购价格为1.933 美元/股，上述收购价格系根据越南一厂净资产状况经协商后确定，价格具有公允性，公司就上述收购聘请了第三方机构对越南一厂进行评估与审计，履行了股东会等内部审议程序；海瑞斯收购海博斯的交易对手为海锋达、海创汇、东莞汇盛、海博创、蔡德平、刘伏奇、徐小军、严欢、俞立昌、赵锦花、钟建红等实际持有海博斯权益的主体，整体收购价格系参考海博斯评估价值经协商后确定，各实际权益人取得的价款是根据经各方协商一致确定的权益比例乘以整体收购价格确定，上述收购价格具有公允性，公司就上述收购聘请评估机构对海博斯进行评估，履行了股东会等内部审议程序，合并子公司对公司生产经营及业绩情况的具有重大影响。

（三）投资越南一厂主要是出于降低运营成本及风险等商业考量，具有合理性及必要性，投资越南二厂的原因是越南一厂的产能无法满足公司业务需求，且公司已就在越南开办工厂积累了一定的经验，具有合理性及必要性；公司投资设立及增资境外企业已履行发改部门、商务部门、外汇管理部门、境外主管机构等主管机关的备案、审批等监管程序，符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》规定；公司已取得境外子公司所在国家或地区律师关于境外子公司设立、股权变动、业务合规性等问题的明确意见，前述事项合法合规；报告期内公司合并口径下的关联交易情况已在《公开转让说明书》中披露，境外子公司与公司控股股东、实际控制人及其近亲属控制的企业不存在同业竞争。

（四）公司各次资产重组已履行必要的内部决策程序、定价具有作价依据，交易价格公允，且具有必要性，已支付相关款项，已在公司已在《公开转让说明书》之“第一节基本情况”之“五、报告期内的重大资产重组情况”补充披露重大资产重组对企业资产总额、营业收入、净利润的影响，相关会计处理符合《企业会计准则》等相关规定；资产重组具有商业实质、不存在损害公司利益的情况，不存在纠纷或潜在争议。

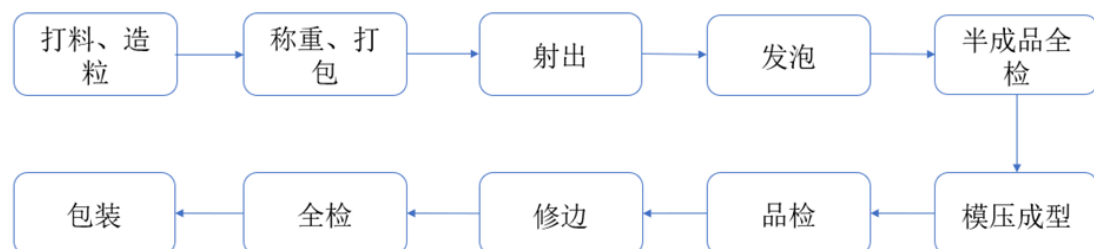
(二) 关于外协采购。根据申报文件，报告期各期，公司外协采购金额分别为 2,411.74 万元、4,075.74 万元、1,117.25 万元，主要涉及模压成型、喷漆和镭射等工序。请公司：①结合公司生产流程，说明公司及外协供应商分别负责的环节、内容、协同关系，公司的核心竞争力，外协是否涉及核心业务或关键技术，公司是否对外协供应商存在依赖，是否具备独立开展业务的能力；②结合可比公司外协金额及占比情况，说明公司外协金额及占比是否与业务规模匹配、占比较高的原因及合理性，是否符合行业惯例；③外协供应商是否需要并具备业务资质，是否存在违法分包、转包情形，如存在，公司是否可能因此受到行政处罚、是否构成重大违法违规。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

【公司回复】

一、结合公司生产流程，说明公司及外协供应商分别负责的环节、内容、协同关系，公司的核心竞争力，外协是否涉及核心业务或关键技术，公司是否对外协供应商存在依赖，是否具备独立开展业务的能力

公司的生产流程图如下：



一般情况下，公司负责从打料、造粒至包装的全过程，核心工序体现在发泡环节；公司产能不足时，将部分产品外发至外协厂商进行模压成型。

此外，公司未设置喷漆及镭射工序，但品牌客户部分订单要求对超临界发泡鞋中底进行喷漆/镭射处理，公司会将需要进行喷漆/镭射处理鞋中底外发至外协厂商进行加工。外协厂商对公司经发泡后的产品进行模压成型、喷漆及镭射加工，具有协同效应。

公司产品使用超临界流体发泡技术。超临界流体发泡成型技术是以处于超临界状态的 CO_2 、 N_2 等作为绿色发泡剂进行微孔发泡的一种技术，相较于传统的

化学发泡，具有高强度和高性价比，主要特点如下：1、具有成本优势，绿色环保；2、能大幅提高制品尺寸精度，缩短产品开发周期，产品气泡均匀；3、大幅减少产品残余应力，减少改善制品翘曲变形；4、消除表面缩痕；5、缩短薄壁制品的成型周期；6、有效节约原材料，减轻产品重量。公司超临界流体发泡材料工艺与传统化学发泡工艺不同，大幅解决了传统化学发泡对环境的危害，同时超临界流体发泡材料具有轻盈、缓冲、绝缘、吸音、吸震、隔热以及密封等特性。公司超临界流体发泡技术打破了传统化学发泡材料的高污染困局，在运动用品、汽车、医疗、精细电子产品等行业具有广阔的市场应用前景。

公司产品的核心竞争力体现在产品配方及自主开发的生产工艺。产品配方是超临界发泡材料生产企业的核心技术，公司经过多年的研发积累，开发了多项科技含量高的配方，不同配方所制出产品的性能千差万别，一些高性能、高附加值产品可通过技术含量高的产品配方调整制作而成。另外，公司自主开发的工艺，生产效率高，能够将不良率控制在较低水平，使产品具有更优异稳定的物性，如产品外观细腻无瑕疵、性能衰减低、后期组底收缩控制稳定等。同时，公司具有调控泡孔尺寸和密度的技术能力，产品可以制造出透射、双色、双密度等不同效果，满足客户的高标准设计需求。

基于上述，公司的核心工序体现在发泡环节，公司采购的模压成型、喷漆和镭射外协加工服务不涉及核心业务或关键技术，可替代性较强，公司对外协供应商不存在依赖，具备独立开展业务的能力。

二、结合可比公司外协金额及占比情况，说明公司外协金额及占比是否与业务规模匹配、占比较高的原因及合理性，是否符合行业惯例

经查阅可比公司公开信息，同行业可比公司均存在外协加工情况：

同行业可比公司	披露内容
润阳科技	公司产品应用于绿色健康生活相关领域，为了给用户提供高品质的产品，公司严控产品质量，在全部核心工艺环节均实现了自主生产。报告期内，受产能不足的影响，公司在经过充分的调研和严格的筛选后，选取优质加工商对部分工序进行委托加工，或从优质供应商处采购半成品 IXPE 进行自主生产加工。为保证委托加工后的半成品及外购半成品的质量，公司制定了严格的质量管理制度，委托加工后的半成品及外购半成品 IXPE 需经质检部检测合格后方可进入公司生产环节
祥源新材	公司采用自主生产与委托加工相结合的生产模式。公司大部

	<p>分的工序为自主生产，但由于公司规模不断增加，辐照生产线产能出现不足，辐照环节基础建设和设备投入较高，为克服客户订单快速增长与产能饱和的矛盾，公司选择了具有稳定生产能力与良好质量把控能力的外协厂商，将部分产品的辐照环节交由其外协加工。外协厂商完全按照公司提供的工艺参数对公司基片进行辐照加工。</p> <p>除部分辐照采用委托生产外，公司报告期内还存在少量发泡后产品打孔、淋膜等生产业务采用委托加工模式。采用委托加工原因为发泡后产品打孔、淋膜等生产需求量较小，技术含量和生产附加值均不高，公司并未配置相应的生产设备和生产人员。前述生产工序需求量较小，也不是公司的核心生产环节</p>
新恒泰	<p>报告期内，公司 IXPE 辐照环节会出现临时性产能不足情况，对于部分时限要求较高的 IXPE 订单，公司会将辐照环节委托距离较近的嘉兴市宏润辐照技术有限公司完成</p>

注：披露内容来源于同行业可比公司的招股说明书、公开转让说明书。

同行业可比公司外协加工金额及占营业成本比重如下：

单位：万元

同行业可比公司	项目	2023 年度	2022 年度	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
润阳科技	委托加工金额	-	-	222.85	640.34	1,104.22	867.16
	占营业成本比例	-	-	2.35%	3.28%	5.78%	8.62%
祥源新材	委托加工金额	-	-	295.69	915.32	670.32	290.33
	占营业成本比例	-	-	5.20%	5.70%	5.41%	3.44%
新恒泰	外协加工成本	39.11	7.55	-	-	-	-
	占营业成本比重	0.08%	0.02%	-	-	-	-

注：数据来源于同行业可比公司的招股说明书、公开转让说明书。

经查阅同行业可比公司的公开披露资料，同行业可比公司均存在外协加工情况。但由于下游应用场景不同，外协加工的比例不同。

因此，公司选取广东龙行天下科技股份有限公司（以下简称“龙行天下”）进行比较，该公司主要从事运动鞋履的开发设计、生产与销售，与公司产品应用领域较为重合，龙行天下外协加工具体情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
外协加工成本	76,673.74	42,970.70
占营业成本比重	16.64%	12.63%

2023-2024 年，龙行天下外协加工成本分别为 42,970.70 万元、76,673.74 万元，占营业成本的比例分别为 12.63%、16.64%。与公司外协加工占营业成本比重较为接近。

根据龙行天下审核问询函回复：“由于制鞋行业存在生产工艺复杂、客户订单不均衡的特点，虽然公司主要生产工序均可以实现自主生产加工，但在订单量较为集中、短期内产能紧张的情况下，公司会将部分工作外协以应对阶段性的产能紧张和人力短缺，公司外协加工具有必要性和合理性。”

报告期内，公司外协成本金额分别为 2,411.74 万元、4,075.74 万元及 1,117.25 万元，合计占当期营业成本的比重分别为 19.75%、20.38%和 19.78%，占比相对稳定。越南二厂设立投产后，由越南二厂负责承担越南一厂及其自身产能范围内的模压成型工序，外协成本占营业成本的比例会逐渐下降。

公司采用自主生产与外协加工相结合的生产模式，在模压成型、喷漆及镭射等工艺环节采购外协服务，主要原因为：（1）公司模压成型工序存在阶段性产能不足情况。越南一厂未设置模压成型工序，因此需要采购模压成型服务，越南二厂设立投产后，由越南二厂负责承担越南一厂及其自身产能范围内的模压成型工序，但海瑞斯境内工厂及越南二厂模压成型工序均存在短期订单量较大、产能不足情况，因此公司为解决短期产能不足情况，需向外协厂商采购模压成型服务；（2）公司喷漆、镭射等生产需求量较小，仅有少部分客户提出喷漆、镭射加工需求，公司综合考虑设置产线所需成本、人工等情况，未设置喷漆、镭射生产环节，选择向外协厂商采购相关服务。

基于上述，公司外协加工占营业成本比例较高，高于同行业可比公司、与龙行天下较为接近，主要是受公司产品应用领域及行业特点影响。公司外协金额及占比与业务规模匹配，公司产品经过发泡后的部分环节采用外协加工的方式，所涉及的工序主要为模压成型、喷漆和镭射。公司将上述加工难度较低、附加值相对较低的工序委托给外协供应商加工，具有合理性，符合行业惯例。

三、外协供应商是否需要并具备业务资质，是否存在违法分包、转包情形，如存在，公司是否可能因此受到行政处罚、是否构成重大违法违规

公司产品经过发泡后的部分环节采用外协加工的方式，所涉及的工序主要

为模压成型、喷漆和镭射。经核查，公司的外协供应商已取得营业执照或企业注册证书，从事模压成型、喷漆和镭射等相关业务不涉及其他强制性业务资质。

根据《民法典》《建筑法》《招标投标法》《必须招标的工程项目规定》等相关规定，关于“分包”“转包”的相关强制性规定主要涉及建设工程或建筑活动，公司外协活动所涉及的工序主要为模压成型、喷漆和镭射，不涉及法律法规关于“分包”“转包”的相关强制性规定，不存在违法分包、转包情形。

基于上述，公司的外协供应商已取得营业执照或企业注册证书，公司外协活动不存在违法分包、转包情形。

【主办券商及律师回复】

一、核查程序

（一）就公司自行生产及外协加工的流程环节、公司核心竞争力等与业务负责人进行访谈；

（二）查阅同行业可比公司招股说明书、公开转让说明书、龙行天下审核问询函回复等公开披露资料, 核实外协加工是否符合行业惯例；

（三）取得并查阅公司主要外协供应商的营业执照或企业注册证书、环保资质等相关文件。

二、核查意见

经核查，主办券商、律师认为：

（一）公司的核心技术体现在配方和发泡环节，公司采购的模压成型、喷漆和镭射外协加工服务不涉及核心业务或关键技术，可替代性较强，公司对外协供应商不存在依赖，具备独立开展业务的能力。

（二）公司外协加工占营业成本比例较高主要是受公司产品应用领域及行业特点影响，与业务规模匹配，公司产品经过发泡后的部分环节采用外协加工的方式，所涉及的工序主要为模压成型、喷漆和镭射。公司将上述加工难度较低、附加值相对较低的工序委托给外协供应商加工，具有合理性，符合行业惯例。

（三）公司的外协供应商已取得营业执照或企业注册证书，从事模压成型、喷漆和镭射等相关业务不涉及其他强制性业务资质。公司外协活动不存在违法分包、转包情形。

（三）关于应收款项。请公司：①说明公司与同行业可比公司的应收账款规模及其占收入的比重、应收账款周转率是否存在较大差异及原因；报告期各期客户逾期应收账款金额、占比、逾期应收账款金额较大客户的具体情况及其可回收性；②列示报告期后应收账款总体及逾期应收账款回款情况，期后未回款金额较大客户的具体情况及其可回收性，坏账准备计提是否充分、谨慎；③说明公司其他应收款余额持续增加原因及合理性，公司对其他应收款是否建立定期清理机制，其他应收款的催收是否及时；④说明押金及保证金的性质、持续增加的原因及合理性。

请主办券商及会计师核查上述事项，并发表明确意见，说明对应收账款的核查方式、核查过程及核查结论，说明发函和回函情况、函证样本的选择方法、函证比例、回函比例及回函确认比例、替代测试比例等。

【公司回复】

一、说明公司与同行业可比公司的应收账款规模及其占收入的比重、应收账款周转率是否存在较大差异及原因；报告期各期客户逾期应收账款金额、占比、逾期应收账款金额较大客户的具体情况及其可回收性

（一）公司与同行业可比公司的应收账款规模及其占收入的比重、应收账款周转率是否存在较大差异及原因

报告期内，公司应收账款规模与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

期间	公司名称	应收账款余额	营业收入	应收账款余额/营业收入	应收账款周转率
2025年3月31日/ 2025年1-3月	新恒泰 (874502.NQ)	28,544.06	17,135.75	166.58%	0.58
	祥源新材 (300980.SZ)	10,587.44	11,856.36	89.30%	1.01
	润阳科技 (300920.SZ)	11,162.56	9,604.06	116.23%	0.79

期间	公司名称	应收账款余额	营业收入	应收账款余额 /营业收入	应收账款 周转率
	平均值	16,764.68	12,865.39	130.31%	0.79
	海瑞斯	4,093.13	8,532.62	47.97%	1.73
2024年12月31日/ 2024年度	新恒泰 (874502.NQ)	28,924.29	77,421.86	37.36%	3.07
	祥源新材 (300980.SZ)	13,006.20	47,586.16	27.33%	4.12
	润阳科技 (300920.SZ)	13,227.97	40,654.64	32.54%	3.06
	平均值	18,386.15	55,220.89	33.30%	3.42
	海瑞斯	5,772.14	27,890.07	20.70%	5.97
2023年12月31日/ 2023年度	新恒泰 (874502.NQ)	21,524.29	67,926.80	31.69%	3.35
	祥源新材 (300980.SZ)	10,083.77	38,368.34	26.28%	4.29
	润阳科技 (300920.SZ)	13,304.94	35,926.48	37.03%	3.41
	平均值	14,971.00	47,407.21	31.67%	3.68
	海瑞斯	3,569.99	16,771.79	21.29%	6.84

注：上表数据来自各公司定期报告、公开转让说明书等公开资料；2025年1-3月可比公司祥源新材、润阳科技未披露应收账款账面余额，此处使用应收账款账面价值计算。

报告期内，公司应收账款余额分别为 3,569.99 万元、5,772.14 万元、4,093.13 万元，公司应收账款金额占营业收入比例分别为 21.29%、20.70%及 47.97%，均低于同行业可比公司的平均值。报告期内公司的应收账款周转率分别为 6.84、5.97、1.73，周转速度亦高于同行业可比公司。主要是因为公司主要客户与同行业可比公司客户行业存在差异，同时公司给予主要客户整体信用期相对较短，信用期集中于 30-60 天，回款速度相对较快，因此公司应收账款占营业收入比低于同行业公司、应收账款周转率高于同行业公司具有合理性，与公司的经营状况相匹配。

（二）报告期各期客户逾期应收账款金额、占比、逾期应收账款金额较大客户的具体情况及其可回收性

报告期内，逾期回款的应收款金额如下：

单位：万元

项目	2025年3月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应收账款余额	4,093.13	5,772.14	3,569.99
逾期应收账款	280.99	365.42	218.69

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
逾期应收款占比	6.86%	6.33%	6.13%
逾期应收款期后回收情况 (截至 2025 年 9 月 30 日)	260.13	356.56	209.83

上表中，截至 2025 年 3 月 31 日，逾期应收款按主要客户列示明细如下：

单位：万元

单位	逾期金额	占逾期金额比重	期后回款金额	未回款金额
武汉百恒汽车零部件有限公司	74.99	26.69%	74.99	-
广州荣诚鞋业有限公司	68.11	24.24%	59.10	9.01
肇庆市中杰鞋业有限公司	47.68	16.97%	47.68	-
清河县丰源汽车零部件有限公司	19.65	6.99%	10.79	8.86
湖南常德津市吉祥体育用品有限公司	19.04	6.78%	19.04	-
合计	229.47	81.67%	211.6	17.87

上述主要逾期应收款形成原因是受到客户资金安排情况的影响，截止 2025 年 9 月 30 日，除广州荣诚鞋业有限公司、清河县丰源汽车零部件有限公司存在小部分金额未回款，武汉百恒汽车零部件有限公司、肇庆市中杰鞋业有限公司、湖南常德津市吉祥体育用品有限公司均已回款完毕。公司整体逾期应收款占比较小、规模可控，不会对生产经营的开展造成重大不利影响。

综上所述，公司因所处行业惯例，与客户约定的信用期相对较短，回款较快，应收账款占收入比低于同行业，应收账款周转率高于同行业，不存在大额逾期应收款。

二、列示报告期后应收账款总体及逾期应收账款回款情况，期后未回款金额较大客户的具体情况及可回收性，坏账准备计提是否充分、谨慎

列示报告期后应收账款总体及逾期应收账款回款情况：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日
应收账款整体余额(A)	4,093.13
其中：应收账款逾期金额(B)	280.99
应收账款整体期后回款情况	3,871.84

项目	2025 年 3 月 31 日
其中：逾期应收账款期后回款金额 (C)	260.13
逾期应收账款期后未回款金额 (D=B-C)	20.86

截至 2025 年 9 月 30 日，公司报告期末逾期应收账款尚存在 20.86 万元待收回，金额较小，期后无未回款金额较大客户。下一步，公司将与客户紧密联系，加大催收力度，尽快收回相关款项。公司已根据客户预期信用情况，对客户的应收账款足额、谨慎计提了坏账准备。

三、说明公司其他应收款余额持续增加原因及合理性，公司对其他应收款是否建立定期清理机制，其他应收款的催收是否及时

（一）说明其他应收款增加的具体原因及合理性

报告期各期末，公司其他应收款账面金额情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
其他应收款	1,184.25	712.58	620.48
应收利息	-	-	97.92
应收股利	-	-	-
合计	1,184.25	712.58	718.39

报告期各期末，除 2023 年末应收利息余额 97.92 万元外，公司其他应收款项具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
押金及保证金	724.97	58.27%	696.92	93.24%	510.56	78.45%
往来款	472.74	38.00%	-	-	95.28	14.64%
代理代办款项	33.29	2.68%	38.62	5.17%	26.06	4.00%
员工备用金	13.14	1.06%	11.89	1.59%	18.88	2.90%
合计	1,244.13	100.00%	747.43	100.00%	650.77	100.00%

报告期各期末，公司其他应收款账面余额分别为 650.77 万元、747.43 万元和 1,244.13 万元，报告期内公司其他应收款项持续增加主要系押金保证金以及往来款的增长。

公司其他应收款-押金保证金在报告期内呈现增长趋势，主要系公司于越南

开办工厂，租赁场地支付的押金保证金所致。公司在越南投资设厂，旨在利用东南亚地区的区位优势，降低生产成本，贴近客户市场，从而提升公司的竞争力、抗风险能力和长期盈利能力。报告期内，公司在越南当地通过租赁的方式解决生产用地的问题，租赁增加支付的押金保证金同步增长。

公司其他应收款-往来款 2025 年 3 月末增加主要是为了优化公司在境内外的产能安排，公司将境内企石分公司工厂设备，通过原设备商或出口贸易商转移至越南工厂。

通过原设备商转移设备至越南工厂的背景：由于越南工厂为新开工厂，为保证生产运营效率，对入厂设备的成新率要求较高，公司将设备按照账面价值处置至原设备商，设备商对机器设备进行升级改造翻新之后，再售卖至越南工厂。截至 2025 年 3 月 31 日，设备尚在改造中，越南工厂尚未接收设备。公司按照售卖价值，确认了与原设备商的其他应收款。

通过出口贸易商转移设备至越南工厂的背景：公司通过出口贸易商转移设备至越南工厂，利于节省出口手续办理时间，公司于 2025 年 3 月将设备按照账面价值售卖给出口贸易商，据此确认了对出口贸易商的其他应收款。截至 2025 年 3 月 31 日，设备尚未到货。

（二）公司对其他应收款是否建立定期清理机制，其他应收款的催收是否及时

公司其他应收款主要是租赁押金和保证金，该类款项不涉及定期清理或催收。

四、说明押金及保证金的性质、持续增加的原因及合理性

报告期各期末，公司其他应收款中押金保证金分别为 510.56 万元、696.92 万元、724.97 万元，主要系由于场地租赁向出租方支付的租赁押金保证金，因公司报告期内位于越南投资设立越南二厂，并于当地租赁土地厂房，按照当地市场惯例支付押金。报告期各期末，公司押金保证金前五名情况如下：

单位：万元

序号	支付对象名称	交易背景	账面余额	坏账准备	是否到期未收回	支付金额是否与合同约定相符
2025年3月31日						
1	黄银发房地产服务公司	房屋租赁押金	528.16	26.41	否	是
2	东莞市银满地产业园运营有限公司	房屋租赁押金	63.69	3.18	否	是
3	越南东骏责任有限公司	房屋租赁押金	47.62	2.38	否	是
4	东莞市松山湖房地产有限公司	房屋租赁押金	20.21	1.01	否	是
5	广东朝阳电子科技股份有限公司	房屋租赁押金	13.20	0.66	否	是
合计			672.88	33.64	-	-
2024年12月31日						
1	黄银发房地产服务公司	房屋租赁押金	539.12	26.96	否	是
2	东莞市银满地产业园运营有限公司	房屋租赁押金	63.69	3.18	否	是
3	东莞市松山湖房地产有限公司	房屋租赁押金	20.32	1.02	否	是
4	越南东骏责任有限公司	房屋租赁押金	14.10	0.71	否	是
5	越南安美责任有限公司	房屋租赁押金	11.90	0.59	否	是
合计			649.13	32.46	-	-
2023年12月31日						
1	黄银发房地产服务公司	房屋租赁押金	363.12	18.16	否	是
2	东莞市银满地产业园运营有限公司	房屋租赁押金	66.48	3.32	否	是
3	东莞市松山湖房地产有限公司	房屋租赁押金	20.32	1.02	否	是
4	东莞海丽控股集团有限公司	房屋租赁押金	14.57	0.73	否	是
5	越南东骏责任有限公司	房屋租赁押金	14.10	0.71	否	是
合计			478.59	23.94	-	-

由上表可知，公司其他应收款中押金及保证金主要系根据越南当地租赁市场惯例，为获取稳定的长期租赁权益并保障生产基地运营的连续性，公司依据合同约定向出租方支付了履约保证金。该保证金的金额与租赁期限挂钩。公司根据其他应收款情况和坏账计提政策相应计提坏账准备，支付金额与合同约定相符。押金保证金增长的原因是公司租赁的场地增加，故支付的押金保证金增加。

综上所述，公司押金保证金大幅度增加主要系越南当地租赁市场的支付惯例所致，具有真实性、合理性。

【主办券商及会计师回复】

一、核查程序

（一）了解应收账款、信用政策相关的内部控制制度，评价其设计是否有效，并对相关内部控制的运行有效性进行控制测试；查阅同行业可比公司定期报告，核查同行业可比公司应收账款规模及占收入比，应收账款周转率与公司是否存在较大差异；

（二）获取公司主要客户信用政策明细，并获取主要客户的销售合同订单，检查合同约定的信用政策与实际执行的信用政策是否一致；

（三）对公司的各期营业收入、应收账款的变动执行分析性程序，分析其变动的合理性；

（四）结合公司主要信用政策及各类收入确认政策，对公司报告期各期末应收账款余额和各信用期内收入进行分析比较；

（五）对重要应收账款执行函证程序，基于重要性水平选取函证样本，并对应收账款低于重要性水平的客户随机抽样，对于最终未回函的客户实施替代审计程序，包括检查相关销售订单、销售发票、报关单、提单、对账单、销售回款等资料。

主办券商函证情况如下：

单位：万元

项目	2025年3月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应收账款余额	4,093.13	5,772.14	3,569.99
发函金额	3,882.20	5,429.42	3,392.51
发函比例	94.85%	94.06%	95.03%
回函确认金额	2,542.19	3,884.02	1,899.47
回函比例	65.48%	71.54%	55.99%
替代程序确认金额	1,340.01	1,545.40	1,493.03

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
替代程序确认比例	34.52%	28.46%	44.01%
回函及替代程序确认比例	100.00%	100.00%	100.00%

申报会计师函证情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应收账款余额	4,093.13	5,772.14	3,569.99
发函金额	3,882.20	5,429.42	3,392.51
发函比例	94.85%	94.06%	95.03%
回函确认金额	3,137.98	4,841.75	2,582.04
回函比例	80.83%	89.18%	76.11%
替代程序确认金额	744.22	587.68	810.47
替代程序确认比例	19.17%	10.82%	23.89%
回函及替代程序确认比例	100.00%	100.00%	100.00%

（六）对主要客户进行了实地走访和视频访谈，与客户的主要业务负责人或者经办人员就其与公司的业务开展情况进行了询问，并确认了交易及往来财务数据。

主办券商走访情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应收账款走访和访谈金额	2,712.05	3,746.11	1,676.43
应收账款余额	4,093.13	5,772.14	3,569.99
走访和访谈覆盖比例	66.26%	64.90%	46.96%

申报会计师走访情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 3 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
应收账款走访和访谈金额	2,712.05	3,746.11	1,676.43
应收账款余额	4,093.13	5,772.14	3,569.99
走访和访谈覆盖比例	66.26%	64.90%	46.96%

（七）检查应收账款回款单据，检查应收账款的期后回款情况；

（八）取得公司的坏账准备计提政策，复核管理层确定划分各类金融工具

不同组合的依据是否合理、坏账计提比例设置是否合理；

（九）获取公司应收账款坏账准备计提表，检查计提方法是否按照坏账政策执行、坏账准备计提是否充分；

（十）执行分析性程序，比较应收账款周转率是否与同行业存在重大差异；

（十一）获取与其他应收款相关的合同，检查合同条款是否存在明显异常，支付金额是否与合同匹配。对其他应收款执行函证程序；

（十二）获取其他应收款明细及坏账计提表，了解其他应收款内容，是否涉及催收等，复核坏账准备计提过程。

二、核查意见

经核查，主办券商、申报会计师认为：

（一）公司回款速度较快，回款情况良好，信用期政策较为严格，报告期内应收账款占收入比低于同行业，应收账款周转率高于同行业具有合理性。

（二）除个别客户因客户资金安排存在小部分资金未回款的情况外，公司不存在大额未回款金额的应收款客户存在。对于期后尚未回款的应收款，公司谨慎、足额计提了坏账准备。

（三）公司其他应收款大幅度增加主要系公司海外布局，租赁场地导致的押金保证金的增加，增长具有合理性。

（四）公司对其他应收款主要是租赁押金和保证金，该类款项不涉及定期清理或催收。

（五）押金保证金系由于场地租赁向出租方支付的租赁押金及保证金，增长的原因是公司租赁的场地增加，具有合理性。

（四）关于期间费用。请公司说明：①期间费用率及销售、管理、研发费用率与同行业可比公司是否存在较大差异及原因；②报告期各期销售、管理、研发人员数量及薪资水平等情况，销售、管理、研发人员薪酬是否与同行业可比公司存在较大差异及合理性；③公司研发费用的内控制度、是否建立跟踪管理系统、研发费用的归集是否真实、准确，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定；研发费用与向税务机关申报的加计扣除数是否存在重大差异及合理性。

请主办券商、会计师核查上述事项，并发表明确意见。

【公司回复】

一、期间费用率及销售、管理、研发费用率与同行业可比公司是否存在较大差异及原因

报告期内，公司与同行业可比公司的期间费用率对比如下：

公司	项目	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
新恒泰	销售费用率	1.54%	1.75%	1.61%
	管理费用率	4.14%	4.94%	3.86%
	研发费用率	4.59%	4.68%	5.27%
	财务费用率	0.83%	0.53%	1.04%
	期间费用率	11.10%	11.90%	11.77%
祥源新材	销售费用率	3.78%	3.66%	4.13%
	管理费用率	13.86%	14.12%	12.26%
	研发费用率	5.44%	4.79%	7.67%
	财务费用率	-2.48%	0.90%	2.19%
	期间费用率	20.60%	23.46%	26.24%
润阳科技	销售费用率	2.06%	2.79%	2.78%
	管理费用率	10.92%	9.50%	8.35%
	研发费用率	2.78%	3.77%	3.07%
	财务费用率	-2.50%	-2.58%	-3.45%
	期间费用率	13.25%	13.48%	10.75%
行业平均	销售费用率	2.46%	2.73%	2.84%
	管理费用率	9.64%	9.52%	8.15%
	研发费用率	4.27%	4.41%	5.34%
	财务费用率	-1.38%	-0.39%	-0.07%
	期间费用率	14.98%	16.28%	16.26%
公司	销售费用率	2.44%	2.73%	3.84%
	管理费用率	2.73%	6.11%	9.97%
	研发费用率	9.37%	9.83%	10.52%
	财务费用率	1.80%	2.20%	1.43%

	期间费用率	16.34%	20.88%	25.77%
--	-------	--------	--------	--------

报告期各期，公司期间费用率总体高于新恒泰、润阳科技，低于祥源新材，位于同行业合理区间内。

报告期内，公司销售费用率高于新恒泰，低于祥源新材，与润阳科技接近，总体与同行业平均水平接近，不存在较大差异。2023 年度销售费用率较高的主要原因是当年营业收入规模较小，导致销售费用率较高。

报告期内，2023 年度公司管理费用率高于新恒泰、润阳科技，低于祥源新材，主要原因是当期公司发生停工损失计入管理费用，同时公司收入规模较小，导致管理费用率较高；2024 年度，公司管理费用率低于润阳科技、祥源新材，高于新恒泰，主要原因是公司尚处于成长期，与同行业可比公司相比经营规模较小，管理人员人数少于可比公司，故职工薪酬低于可比公司；同时，由于公司资产规模小于同行业可比公司，折旧与摊销低于可比公司，故综合导致公司管理费用率较低。

报告期内，公司研发费用率显著高于同行业可比公司，主要原因一是公司主要产品及业务方向与同行业可比公司存在一定差异，公司高度重视研发投入，故研发费用率较高；二是公司尚处于成长期，与同行业可比公司相比营业收入较低，故研发费用率较高。

二、报告期各期销售、管理、研发人员数量及薪资水平等情况，销售、管理、研发人员薪酬是否与同行业可比公司存在较大差异及合理性

报告期各期列入销售费用、管理费用、研发费用的人数具体情况如下：

单位：人

人员类别	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
销售人员	31	25	20
管理人员	45	39	39
研发人员	111	90	60

注：报告期各期的人数为该期间各月实际发放工资的人员人数/12，并四舍五入取整。

报告期各期，公司销售、管理、研发人员薪资水平具体如下：

单位：万元/人

人员类别	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度
销售人员	4.96	20.58	22.30
管理人员	3.78	15.57	18.95

研发人员	2.96	11.50	10.45
------	------	-------	-------

注：薪资=各类费用中的职工薪酬/各类人员按月度人数计算的年均数量；剔除子公司筹备期间影响。

报告期内，公司销售、管理、研发人员薪酬与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元/人

项目		2024 年度	2023 年度
销售人员	新恒泰	17.30	14.65
	祥源新材	19.71	15.83
	润阳科技	9.82	14.13
	平均值	15.61	14.87
	公司	20.58	22.30
管理人员	新恒泰	15.26	14.87
	祥源新材	21.16	14.02
	润阳科技	17.83	15.92
	平均值	18.09	14.94
	公司	15.57	18.95
研发人员	新恒泰	13.12	11.67
	祥源新材	7.94	11.17
	润阳科技	18.45	16.48
	平均值	13.17	13.11
	公司	11.50	10.45

注：可比公司数据取自年度报告或招股说明书，由于可比公司未披露 2025 年 3 月末各类人员人数，无法计算，故此处不再列出。

报告期内，公司销售人员平均薪酬高于可比公司平均值。主要原因一是公司销售模式为主要跟品牌方沟通，对销售人员素质要求较高，故平均薪酬较高；二是公司客户集中，销售人员数量明显低于可比公司，且文员、跟单等低级别的销售人员数量少，占比低，故平均薪酬较高。

报告期内，2023 年度公司管理人员平均薪酬高于同行业可比公司，主要原因是当期公司经营规模较小，管理人员人数较少，管理人员构成中薪酬水平较高的高管占比较高，故平均薪酬较高；2024 年度公司管理人员平均薪酬低于同行业可比公司，主要原因是当期越南工厂基层岗位管理人员增加，导致平均薪酬相应被拉低。

报告期内，公司研发人员平均薪酬略低于可比公司平均值。主要原因是同行业可比公司中润阳科技研发人员数量较少，其研发人员平均薪酬较高，显著拉高了可比公司平均值，剔除其影响后，公司研发人员平均薪酬与可比公司平均值接近，不存在重大差异。

三、公司研发费用的内控制度、是否建立跟踪管理系统、研发费用的归集是否真实、准确，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定；研发费用与向税务机关申报的加计扣除数是否存在重大差异及合理性

（一）公司研发费用的内控制度、是否建立跟踪管理系统、研发费用的归集是否真实、准确，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定

1、公司研发费用的内控制度及跟踪管理系统

公司重视研发活动，为规范研发活动管理和健全公司内部研发费用核算，公司制定了《研发管理制度》，对相关研发项目的立项、项目实施、样品试制、项目信息变更、结项和成果管理等做了明确规定；同时规定了研发费用核算范围、研发项目费用归集程序等内容，以准确归集各项研发项目所产生的费用。报告期内，公司已建立健全研发费用相关的内控制度，建立了与研发项目相关的全过程跟踪管理机制。

2、研发费用的归集及核算方法

公司根据《企业会计准则》《研发管理制度》规定，明确研发费用的核算范围，按照研发项目情况，分项目对研发活动所发生的费用进行分类归集。

公司研发费用主要为职工薪酬、直接投入的材料费、委外研发及专家咨询费、折旧与摊销费和其他费用，具体归集方式如下：

费用项目	核算内容	归集方式
职工薪酬	参与研发人员的人工支出，包括工资及奖金、社会保险费、住房公积金等	先归集至研发费用，然后按照研发人员的研发工时在其参与的研发项目中进行分摊
直接投入的材料费	领用的用于研发项目的材料费用	研发人员根据研发项目需求申请领料，研发领料时研发人员填写领料单，财务部门将材料费用归集至对应的研发项目
委外研发及专家咨询费	委托外部研究开发费用	按具体研发项目进行划分归集
折旧费	研发用设备、房屋的折旧费用	先归集至研发费用，然后按照各研发项目的研发工时占比进行分摊
其他费用	其他与研发项目直接相关的费用，包括鉴定评审验收费、产品设计费	按具体研发项目进行划分归集

综上所述，公司已严格按照内控制度及企业会计准则等相关规定对研发费

用进行核算，不存在将应归属于成本或其他费用的支出计入研发费用的情形，相关会计处理符合《企业会计准则》的有关规定。

（二）研发费用与向税务机关申报的加计扣除数是否存在重大差异及合理性

报告期内，公司研发费用与申请所得税加计扣除的研发费用之间的差异情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
财务核算合并口径研发费用金额（A）	2,742.67	1,764.04
越南一厂、越南二厂研发费用（B）	341.37	77.01
剔除越南一厂、越南二厂后研发费用合计(C)=(A)-(B)	2,401.31	1,687.03
税务加计扣除口径研发费用金额（D）	2,327.13	1,658.34
差异（E=C-D）	74.17	28.69
房屋租金、折旧摊销	-107.10	-86.72
委外研发费用仅能按照实际发生额的 80%计入导致	-62.84	-18.05
其他限额费用调整	-18.93	-26.00
研发产生的特殊收入调整	-15.53	-15.65
本次挂牌申报对不符合研发费用定义的费用，进行了调整	90.48	117.72
合并抵消金额	39.74	-

由于境外越南一厂、越南二厂发生的研发费用不适用于加计扣除政策，合并研发费用发生额剔除越南一厂、越南二厂的数据后，2023 年、2024 年，研发费用与税务加计扣除发生额的差异分别为 28.69 万元、74.17 万元，整体差异较小。2025 年未进行汇算清缴，暂无研发费用加计扣除数据，2023 年、2024 年差异数形成原因如下：

1、会计口径研发费用中包括研发用房屋折旧费，而根据《财政部、国家税务总局、科技部关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》（财税〔2015〕119 号），该部分折旧费不允许加计扣除；

2、根据（财税〔2015〕119 号），委外研发费用根据规定仅能按照实际发生额的 80%计入，由此形成差异。

3、根据（财税〔2015〕119 号）、《国家税务总局关于研发费用税前加计扣除归集范围有关问题的公告》（2017 年第 40 号）规定，与研发活动直接相关的其他费用总额不得超过可加计扣除研发费用总额的 10%。

4、根据《国家税务总局关于研发费用税前加计扣除归集范围有关问题的公告》（2017 年第 40 号），企业取得研发过程中形成的下脚料、残次品、中间试制品等特殊收入，在计算确认收入当年的加计扣除研发费用时，应从已归集研发费用中扣减该特殊收入，不足扣减的，加计扣除研发费用按零计算。

5、根据《监管规则适用指引——发行类第 9 号：研发人员及研发投入》对公司研发费用进行梳理，对于不符合规则要求的费用，进行了调整。

综上所述，公司研发费用与向税务机关申报的加计扣除数不存在重大差异，已形成的差异具有合理性。

【主办券商及会计师回复】

一、核查程序

（一）获取公司各期间费用明细表，分析各期间费用的明细构成及合理性；

（二）获取同行业可比公司的年度报告等公开资料，分析公司与同行业可比公司期间费用率及销售、管理、研发费用率的差异原因及合理性；

（三）获取公司花名册及薪酬明细，统计报告期各期销售、管理、研发人员的人数及人均薪酬，分析与同行业可比公司的差异及合理性；

（四）获取研发活动相关的管理制度，了解公司与研发活动相关内部控制，是否建立跟踪管理系统；访谈研发机构负责人，了解研发项目的进度等具体情况，了解研发活动的阶段流程、参与的人员角色等；

（五）获取研发领料明细表、研发人员薪酬表，抽查大额研发费用凭证，核查研发活动内部控制的执行的有效性，核查研发费用中职工薪酬、折旧、直接材料与生产成本及其他费用间是否准确划分；

（六）了解公司研发费用加计扣除的政策，获取公司与子公司所申报的加计扣除费用明细，了解公司账面研发费用与研发费用加计扣除金额的差异构成

并分析原因。

二、核查意见

经核查，主办券商、申报会计师认为：

（一）报告期内，公司期间费用率、销售费用率总体位于同行业合理区间内，管理、研发费用率与同行业可比公司存在一定差异，主要系公司产品类型、业务模式、经营规模等因素影响，具有合理性。

（二）报告期各期公司销售、管理、研发人员薪酬与同行业可比公司存在一定差异，主要系公司业务模式、员工数量、所处地域等因素影响，符合公司实际情况，具有合理性。

（三）报告期内，公司已建立健全研发费用相关的内控制度，建立了与研发项目相关的全过程跟踪管理机制，相关内控制度健全且被有效执行，研发费用按照研发项目进行归集，独立核算，根据《企业会计准则》的相关规定明确研发投入的核算范围和标准，公司研发投入核算、归集准确。

（四）报告期内，公司研发费用与向税务机关申报的加计扣除数不存在重大差异，相关差异的原因具有合理性，公司的研发投入归集准确、相关数据来源及计算合规，相关信息披露符合会计准则要求。

（五）关于货币资金。请公司：①说明是否存在大额异常资金转账情况；②说明货币资金管理制度及相关内部控制审计和执行的有效性，是否存在无业务背景转移资金或出借银行账户的情况。

请主办券商及会计师核查上述事项，并对货币资金余额的真实性、货币资金相关内部控制制度是否健全及有效执行发表明确意见。

【公司回复】

一、说明是否存在大额异常资金转账情况

报告期内，公司严格按照资金管理制度进行资金收支。公司大额资金收付主要系收到销售款项、支付采购货款、支付职工薪酬、支付各项税费、收到借款、偿还借款等，不存在大额异常资金转账的情况。

二、说明货币资金管理制度及相关内部控制审计和执行的有效性，是否存在无业务背景转移资金或出借银行账户的情况

公司已根据《企业内部控制基本规范》等相关指引规定制定了《财务报销制度》《销售管理制度》《防范资金占用管理制度》等货币资金相关管理制度。相关制度对公司资金收支控制、资金管理相关控制流程和审核审批权限等方面进行了明确规定。公司在日常经营过程中严格执行相关管理制度，对银行账户、资金收支和资金运营过程实行有效管理，确保货币资金相关交易均经过适当审批。公司货币资金管理制度和相关内部控制程序执行有效，不存在无业务背景转移资金或出借银行账户的情况。

【主办券商及会计师回复】

一、核查程序

（一）获取公司与货币资金相关的内部控制制度文件，访谈公司财务负责人，了解、评价和测试与货币资金相关的关键内部控制的设计及运行的有效性；

（二）获取公司开立的全部银行账户信息，通过银行账户开立清单等核对账户完整性；项目组人员陪同打印公司报告期内所有银行对账单，获取银行存款日记账并与银行流水进行核对，核查大额交易，重点审查交易对手方身份（如员工、关联方、客户等）及交易背景，并对大额资金往来执行细节测试，获取相关单据，检查是否存在大额异常、无业务背景的资金往来以及出借银行账户的情况；

（三）执行货币资金监盘、银行函证程序，以确保货币资金余额的真实性。

二、核查意见

经核查，主办券商、申报会计师认为：

（一）公司不存在大额异常资金转账情形。

（二）公司已建立货币资金管理制度及相关内部控制制度，并有效执行，不存在无业务背景转移资金或出借银行账户的情况。

（三）公司货币资金余额真实，货币资金相关内部控制制度健全且有效执

行。

（六）关于财务规范性。请公司说明：公司针对资金占用等财务不规范行为已采取或拟采取的规范措施，公司是否严格按照《企业内部控制应用指引》等要求健全完善内部控制制度，报告期后是否新增财务不规范情形，内部控制是否有效运行。

请主办券商、会计师核查上述事项，并发表明确意见。

【公司回复】

一、请公司说明：公司针对资金占用等财务不规范行为已采取或拟采取的规范措施，公司是否严格按照《企业内部控制应用指引》等要求健全完善内部控制制度，报告期后是否新增财务不规范情形，内部控制是否有效运行

公司按照《公司法》《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司监管指引第3号—章程必备条款》制定了《公司章程》，依法设立了股东会、董事会、监事会，建立健全了公司治理机制。同时对三会议事规则进行了完善和修订《对外投资管理办法》《关联交易决策制度》《对外担保管理制度》《防范资金占用管理制度》等一系列治理制度，严格规定了防范资金占用具体要求及追究处罚措施，避免控股股东利用其控股股东身份侵犯其他股东利益的情形。

公司组织董事、监事、高级管理人员、财务人员及子公司相关人员深入学习《公司法》《企业内部控制基本规范》及配套指引等相关法律法规，提高相关人员资金使用的规范性意识。此外，为规范关联方与公司之间潜在的关联交易，公司控股股东、实际控制人、持股5%以上股东、董事、监事、高级管理人员均已向公司出具了《关于规范和减少关联交易的承诺》《关于避免资金占用的承诺》。

公司已按照《企业内部控制应用指引》等相关内控制度要求制定了相应的内部控制制度与资金管理制度，提升内部管理水平，加强风险防范意识。目前公司财务内控制度已较为健全，报告期内除2023年存在东莞海丽控股集团有限公司占用公司资金情况，相关本金及利息款项已于报告期内悉数收回。占用资

金收回后，截至本审核问询函回复出具之日，公司未新增资金占用等财务不规范情形，内部控制能够有效运行。

截至 2025 年 9 月 30 日，公司已偿还大部分资金拆借款，剩余待偿还余额为 2,612.53 万元，拟于 2025 年底还清。关于公司资金拆借情况参见本审核问询函回复之“2. 关于独立性”之“五”之“（四）说明公司其他应付款期末余额较高的原因及合理性，应付关联方款项是否约定利息，如有，说明利息的公允性，如无利息约定，结合同期银行贷款利率测算关联方借款对公司净利润的影响”及“（五）说明关联方其他应付款的资金来源，是否来自于公司实际控制人或其控制的其他企业，公司是否存在资金体外循环的情况，公司针对关联方资金拆借的还款计划”。

【主办券商及会计师回复】

一、核查程序

（一）获取公司内部控制制度相关文件，访谈公司财务负责人，了解、评价和测试与货币资金相关的关键内部控制的设计及运行的有效性，了解报告期后是否新增财务不规范情形；获取公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员出具的承诺书；

（二）获取报告期后明细账，核实是否存在新增资金占用等不规范情形。

二、核查意见

经核查，主办券商、申报会计师认为：

（一）公司针对资金占用等财务不规范行为已采取相应规范措施，严格按照《企业内部控制应用指引》等要求健全完善内部控制制度。

（二）公司于报告期内已悉数收回占用资金及利息，收回之后，截至本审核问询函回复出具之日，公司未新增资金占用等不规范的财务行为，内部控制运行有效。

（七）关于其他。请公司：①说明合作研发及委外研发项目背景、研发内容、合作各方的权利义务及完成的主要工作、研发进展、是否已形成知识产权成果及对公司主要技术的贡献情况、收入成本费用分摊的约定及实际执行情况，研究成果归属是否存在纠纷或潜在纠纷，公司是否对合作方存在研发依赖，是否具有独立研发能力。②说明土地使用权抵押的基本情况，包括被担保债权情况、担保合同规定的抵押权实现情形、抵押权人是否有可能行使抵押权及其对公司经营情况的影响。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

【公司回复】

一、说明合作研发及委外研发项目背景、研发内容、合作各方的权利义务及完成的主要工作、研发进展、是否已形成知识产权成果及对公司主要技术的贡献情况、收入成本费用分摊的约定及实际执行情况，研究成果归属是否存在纠纷或潜在纠纷，公司是否对合作方存在研发依赖，是否具有独立研发能力

公司合作研发及委外研发项目背景、研发内容、合作各方的权利义务及完成的主要工作、研发进展、是否已形成知识产权成果及对公司主要技术的贡献情况如下：

序号	合作主体	合作研发及委外研发背景	研发内容	项目周期	合作各方的权利义务及完成的主要工作	研发进展	是否已形成知识产权成果及对公司主要技术的贡献情况
1	拜罗伊特大学	挤出发泡技术是未来超临界流体发泡可能的重要工艺，拜罗伊特大学有全套成熟的加工设备及材料分析表征能力，因此委托该合作方为公司进行基于 EVA 和 TPU 材料的挤出发泡预研，目的为探索前沿新技术在未来应用的可能性	不同颗粒泡沫技术的筛选	2022.06.01-2024.05.31	公司向拜罗伊特大学课题组提供研究费用及部分分公司所用原材料，双方根据进度定期进行成果的意见反馈；拜罗伊特大学负责全部材料表征、挤出发泡实验，并定期提交成果报	已完成关于任务目标的研究，提交了研究成果报告	形成的知识产权主要为公司的技术和知识储备，以研究报告的形式交付，未形成专利。该项目让公司了解目前挤出发泡还不能应用在 EVA、TPU 的规模生产上，仍需等待新的技术突破。为公司规避了错误的投资决策

					告		
2	拜罗伊特大学	公司成功开发 PBAT 高性能发泡材料后，基于 PBAT 不同性能的配方体系和挤出发泡工艺，需要对其机理进行探索，因此委托拜罗伊特大学利用其自有设备，为公司进行 PBAT 改性体系挤出发泡的研究，并进行材料 and 产品分析	改性 PLA 与 PBAT 的泡沫挤出行为评估	2022.06.01-2024.05.31	公司向拜罗伊特大学课题组提供研究费用及部分公司所用原材料，双方根据进度定期进行成果的意见反馈；拜罗伊特大学负责全部材料表征、挤出发泡实验，并提交成果报告	已完成关于任务目标的研究，提交了研究成果报告，同时研究了对提升 PBAT 回弹性能的配方的可行性；建立了海瑞斯合成的超临界釜压发泡专用 TPU 材料结构的表征方法，探索了在发泡型为中第三单体起到的作用机理，提供了材料优化方向	形成的知识产权主要为公司的技术和知识储备，以研究报告的形式交付，未形成专利。该项目让公司了解 PBAT 无法采用挤出发泡得到高倍率的弹性体，同时 PLA 改性对增硬有效，但会衰减回弹。为公司后续设计配方及选择工艺路线提供了指导
3	香港科技大学（广州）	公司在配方设计、模具设计对产品的不良上存在部分工程性问题，目前需通过技术人员经验修修补补进行调整；故通过和港科大的合作，从机理上分析得到不良产生的原因（配方设计的合理性、模具设计的合理性），因此委托港科大进行相关问题的研究	1、超临界流体发泡材料的注射成型过程中模具内的材料注模过程、微观结构及产品性能相关性的研究； 2、反应釜内超临界气体与高分子材料的相互作用及表征	2023.06.01-2028.05.30	公司提供材料、模具图纸等信息，港科大利用自己的设备及软硬件进行项目的机理研究，并提供研究报告	1、建立了一些发泡材料性能的动态分析方法；2、对射胚表面残余应力开展了模流分析	形成的知识产权主要为公司的技术和知识储备，以研究报告的形式交付，未形成专利。经过合作，公司得到了一些初步的物性动态分析方法，同时对模具应力集中区进行了改善，不良率有所降低
4	香港科技大学（广州）	公司自行聚合的 TPU 分子与市面上的 TPU 分子虽然在物性上无较大差异，但发泡后性能存在差异，因此委托香港科技大学（广州）对公司自行聚合的不同批次 TPU 分子结构进行深入表征分析，与对比竞品原料进行对比，分析分子结构差异	超临界发泡用 TPU 分子表征及设计	2024.06.19-2025.03.31	公司提供原材料，香港科技大学（广州）负责全部材料的实验表征，并提供研发报告	建立了海瑞斯合成的超临界釜压发泡专用 TPU 材料结构的表征方法，探索了在发泡型为中第三单体起到的作用机理，提供了材料优化方向	形成的知识产权主要为公司的技术和知识储备，以研究报告的形式交付，未形成专利。为公司对 TPU 分子结构的调整方向提供了指导
5	青岛科技大学	弹性体纯料发泡工艺为新兴工艺，与 EVA 及 EVA 混料的发泡工艺完全不同，公司委托青岛科技大学进行研发，提出材料选型建议及工艺路线建议	1、研究二氧化碳/氨气比例对 TPU、TPEE、TPAE 发泡性能的影响，研究	2023.10.10-2026.10.09	公司提供原料选材范围及目标物性指标；青岛科技大学负责筛选原料的牌号，并研发超临界	完成弹性体升温发泡全套工艺文件（含原料选择、发泡工艺等，形成工艺包）。	形成的知识产权主要为公司的技术和知识储备，以研究报告的形式交付。公司利用该研究报告成功实现弹性体升温发泡

			发泡条件对性能的影响，优化发泡剂比例； 2、实验室开发热塑性弹性体发泡样品，发泡板材和鞋胚，确定发泡工艺； 3、实现热塑性弹性体中试生产，包括鞋胚和注塑板材； 4、量产实验		发泡条件及工艺，并提供详细原料牌号、物性指标、全套发泡工艺条件	公司已利用该工艺包实现批量生产	工艺，并实现量产
6	广州材智新材料科技有限公司	公司为了向客户说明公司开发的新材料和市场已有材料在性能上的差别，需要建立动态的能量回馈表征方法及材料的动态力学分析方法，以填补目前现有方法和标准无法体现的材料差异，由于合作方具有力学分析领域的专业人员和相关设备平台，因此双方决定合作研发新的表征方法和数据分析方法	1、合作建立全套能量回馈在中底的测试表征方法及数据分析方法，用于中底材料间差异化评价标准 2、合作建立全套动态力学性能表征评价方法及数据分析方法，用于不同材料高低温能量回馈性能的差异化评价标准	2025.03.01-2026.02.28	公司提供需评价的发泡材料和中底样品，提供运动员实跑体验差别的反馈报告，派技术人员参与数据采集方法的合理性评估，共同研究合理的数据处理分析方法并尝试开发专用软件； 合作方负责设备的改装改造以适应公司的产品表征，共同开发合理的数据采集方法，进行大量数据采集测试，共同研究合理的数据处理分析方法并尝试开发专用软件	已立项并初步完成了多组数据采集，下一步将拓展到更多材料采集数据并验证数据的可靠性和合理性	合作进行中，尚未形成知识产权，本项目形成的知识产权将作为海瑞斯内部材料测试常规方法使用

公司合作研发及委外研发项目不涉及收入成本分摊，公司与合作方约定研究费用由公司支付，并按此约定实际执行。公司进行委外研发和合作研发主要基于理论分析，不涉及知识产权申请及核心技术。研究成果归属不存在纠纷或潜在纠纷，公司对合作方不存在研发依赖，具有独立研发能力。

二、说明土地使用权抵押的基本情况，包括被担保债权情况、担保合同约定的抵押权实现情形、抵押权人是否有可能行使抵押权及其对公司经营情况的影响

2024 年 5 月，海瑞斯与中国银行股份有限公司东莞分行（以下简称“中国银行”）签署了《最高额抵押合同》（合同编号：GDY476790120240036），约定海瑞斯以其自有房产为其与中国银行在 2023 年 12 月 28 日至 2036 年 12 月 31 日期间内发生的债权提供抵押担保，被担保最高债权额为 10,590.13 万元，双方就设定上述抵押权办理了抵押登记。

《最高额抵押合同》约定的抵押权实现情形具体如下：

第十条担保责任	如果债务人在主合同项下的任何正常还款日或提前还款日未按约定向抵押权人进行支付，抵押权人有权依法及本合同的约定行使抵押权，在本合同第三条规定的最高额内就抵押物优先受偿。 前款所指的正常还款日为主合同中所约定的本金偿还日、利息支付日或债务人依据该等合同约定应向抵押权人支付任何款项的日期。前款所指的提前还款日为债务人提出的经抵押权人同意的提前还款日以及抵押权人依据合同等约定向债务人要求提前收回债权本息及/或其他任何款项的日期
第十二条抵押权的实现	在担保责任发生后，抵押权人有权与抵押人协议将抵押物折价或者以拍卖、变卖抵押物所得的价款优先清偿主债权。协议不成的，抵押权人有权依法请求人民法院拍卖、变卖抵押物。 处分抵押物所得款项在优先支付抵押物处分费用和本合同项下抵押人应支付或偿付给抵押权人的费用后，用于清偿主债权。 主债务在本合同之外同时存在其他物的担保或保证的，不影响抵押权人本合同项下的任何权利及其行使，抵押权人有权决定各担保权利的行使顺序，抵押人应按照本合同的约定承担担保责任，不得以存在其他担保及行使顺序等抗辩债权人

截至本审核问询函回复出具之日，上述《最高额抵押合同》项下尚未清偿的债权情况具体如下：

序号	借款合同编号	借款性质	借款开始日期	借款结束日期	借款总金额（万元）	借款余额（万元）
1	GDK476790120250133	短期借款	2025.03.25	2026.04.09	500.00	500.00
2	GDK476790120250189	短期借款	2025.04.09	2026.04.09	500.00	500.00

3	GDK47679012 0250190	短期借款	2025. 04. 23	2026. 04. 23	500. 00	500. 00
4	GDK47679012 0250191	短期借款	2025. 05. 15	2026. 05. 15	500. 00	500. 00
5	GDK47679012 0250192	短期借款	2025. 05. 27	2026. 05. 27	500. 00	500. 00
6	GDK47679012 0250193	短期借款	2025. 06. 17	2026. 06. 17	500. 00	500. 00
7	GDK47679012 0230535	长期借款	2024. 01. 18	2036. 01. 18	7, 000. 00	6, 370. 00
合计					10, 000. 00	9, 370. 00

截至本审核问询函回复出具之日，上述借款合同正常履行，公司信用状况良好，不存在借款逾期未偿还的情形，亦不存在合同约定的抵押权人实现抵押权的情形。

基于上述，抵押权人行使抵押权的可能性较小，不会对公司经营情况产生重大不利影响。

【主办券商及律师回复】

一、核查程序

（一）获取委外研发及合作研发的合同，访谈研发人员及财务负责人，了解委外研发和合作研发的基本情况与财务处理方式；

（二）取得并查阅公司土地使用权抵押涉及的不动产权证书、担保合同、借款合同、借款台账等文件。

二、核查意见

经核查，主办券商、律师认为：

（一）公司合作研发及委外研发项目不涉及收入成本分摊，公司与合作方约定研究费用由公司支付，并按此约定实际执行。公司进行委外研发和合作研发主要基于理论分析，不涉及知识产权申请及核心技术。研究成果归属不存在纠纷或潜在纠纷，公司对合作方不存在研发依赖，具有独立研发能力。

（二）抵押权人行使抵押权的可能性较小，不会对公司经营情况产生重大不利影响。

除上述问题外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公司监督管理办法》《非上市公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以说明。如财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日超过 7 个月，请按要求补充披露、核查，并更新推荐报告。

为落实中国证监会《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的工作要求，中介机构应就北交所辅导备案进展情况、申请文件与辅导备案文件一致性出具专项核查报告并与问询回复文件一同上传。

【公司及主办券商回复】

公司、主办券商、律师、会计师已经对照《非上市公司监督管理办法》《非上市公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定，不存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项。

公司本次财务报告审计截止日为 2025 年 3 月 31 日，主办券商已补充核查报告期后 6 个月的公司主要情况并更新推荐报告，公司已在《公开转让说明书》之“第四节公司财务”之“十、重要事项”之“（一）提请投资者关注的资产负债表日后事项”补充披露如下：

“3、公司财务报告审计截止日后经营状况及财务信息

公司财务报告审计截止日为 2025 年 3 月 31 日，截止日后 6 个月内，公司经营情况正常，公司所处行业的产业政策等未发生重大变化、主要经营模式、销售模式等未发生重大变化，董事、监事、高级管理人员未发生重大变更，主要销售及采购情况以及其他可能影响投资者判断的重大事项等均未发生重大变化。具体情况如下列示（以下相关财务数据未经会计师事务所审计或审阅）：

（1）订单获取情况

2025 年 4-9 月，公司获取的订单金额合计为 31,496.04 万元。公司目前经营状况稳定，订单充足且正常履行，业绩情况良好。

(2) 原材料采购规模

2025 年 4-9 月，公司原材料采购金额为 3,536.93 万元，公司原材料的采购规模随公司的销售规模而变化，公司材料采购具有持续性、稳定性。

(3) 主要产品销售规模

2025 年 4-9 月，公司营业收入为 17,957.73 万元，公司主要产品种类和主要客户均未发生重大变化。

(4) 关联交易情况

2025 年 4-9 月，公司主要关联交易情况如下：

① 采购商品/服务

2025 年 4-9 月，公司关联采购情况如下：

关联方	关联交易内容	金额（万元）
东莞海丽控股集团有限公司	采购原材料、代收代付电费	7.31
东莞海丽科技服务有限公司	采购物业管理服务和停车管理服务	24.81
东莞海丽化学材料有限公司	采购检测服务	8.86
赐昌集团	采购外协加工服务	491.23
合计		532.21

② 销售商品/服务

2025 年 4-9 月，公司关联销售情况如下：

关联方	关联交易内容	金额（万元）
赐昌集团	超临界发泡鞋中底	10,427.73
合计		10,427.73

③ 关联方租赁情况

2025 年 4-9 月，公司关联方租赁情况如下：

关联方	关联交易内容	金额（万元）
东莞海丽控股集团有限公司	租赁办公室等	46.39
合计		46.39

④ 关键管理人员报酬

2025 年 4-9 月，公司向担任董事、监事及高级管理人员的关联自然人支付薪酬 172.46 万元。

⑤ 关联担保

2025 年 4-9 月，公司不存在新增关联担保的情况。

⑥ 关联方资金拆借

2025 年 4-9 月，公司不存在向关联方拆出资金的情形。

2025 年 4-9 月，公司向关联方拆入资金及变动情况如下：

单位：万元

关联方名称	2025 年 4-9 月			
	期初余额	增加额	减少额	期末余额
Hailex International Holding Co., Limited	415.49	-	415.49	-
东莞海丽控股集团有限公司	4,450.00	1,000.00	5,450.00	-
HITECHLINK NEWMATERIALS CO LTD	2,742.07	533.90	663.44	2,612.53
合计	7,607.57	1,533.90	6,528.93	2,612.53

(5) 重要研发项目进展

2025 年 4-9 月，公司研发项目正常推进，不存在需要披露的重大研发项目进展情况。

(6) 重要资产及董监高变动情况

2025 年 4-9 月，公司除在建工程正常建设外，无重要资产变动情况。

2025 年 4-9 月，公司董监高未发生变动。

(7) 对外担保

2025 年 4-9 月，公司无新增对外担保。

(8) 债权融资及对外投资情况

2025 年 4-9 月，公司不存在债权融资、对外投资的情况。

(9) 主要财务信息

公司 2025 年 9 月末/2025 年 4-9 月未经会计师事务所审计和审阅的财务数据如下：

单位：万元

项目	2025 年 9 月末
资产总计	52,759.90
股东权益总计	19,528.96
归属于母公司的股东权益总计	16,930.74
项目	2025 年 4—9 月
营业收入	17,957.73
净利润	2,412.31
归属于挂牌公司股东净利润	1,409.50
扣除非经常性损益后的净利润	2,422.02
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1,419.21
经营活动产生的现金流量净额	1,501.99
研发投入金额	1,353.06
研发投入占营业收入比例	7.53%

其中纳入非经常性损益的主要项目及金额如下：

单位：万元

项目	2025 年 4—9 月
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-20.69
减：所得税影响数	-4.17
少数股东权益影响额（税后）	-6.82
非经常性损益净额	-9.70

综上，公司财务报告审计截止日至本公开转让说明书签署日，公司经营状况、主营业务、经营模式、税收政策、行业市场环境、主要客户及供应商构成未发生重大变化，公司董事、监事、高级管理人员未发生变动，亦未发生其他重大事项。公司审计截止日后经营状况未出现重大不利变化，公司符合挂牌条件。”

截至本审核问询函回复出具之日，公司尚未向当地证监局申请北交所辅导备案，故不存在需要按照《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的相关要求出具专项核查报告的情形。

（本页无正文，为广东海瑞斯新材料股份有限公司《关于广东海瑞斯新材料股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的审核问询函的回复》之签章页）

法定代表人（签字）：



徐小军

广东海瑞斯新材料股份有限公司

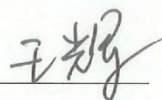
2025年12月3日



(本页无正文,为东莞证券股份有限公司《关于广东海瑞斯新材料股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的审核问询函的回复》之签章页)

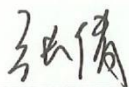
全体项目小组成员签字:

项目负责人:



王 辉

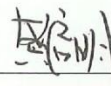
项目小组成员:



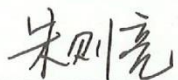
张 倩



唐少奇



龚启明



朱则亮



东莞证券股份有限公司

2025 年 12 月 3 日