

关于对福建闽瑞新合纤股份有限公司的 半年报二次问询函

公司一部半年报问询函【2025】第 039 号

福建闽瑞新合纤股份有限公司（闽瑞股份）董事会、金圆统一证券：

根据你方关于我部问询函（公司一部半年报问询函【2025】第 011 号）的回复，我部关注到以下情况：

1、关于产能扩张

针对设备采购方，你公司问询函回复称：“公司基本上采取直接向设备商采购的模式，但在设备采购过程中为了解决部分资金的需求，公司会引入供应链金融服务商作为中间方进行采购；公司与引入的供应链金融服务中间商不存在关联关系。”

你公司分别向 G 公司、L 公司、Z 公司、J 公司采购生产线。其中泰国的两条生产线由多家公司共同供应。G 公司和 L 公司的注册电话、注册邮箱相同，J 公司监事为 G 公司实控人，J 公司和 G 公司的注册地址与你公司厂区位置接近。

你公司预付设备款期末余额为 113,564.86 万元，相关设备款的合同金额为 114,708.28 万元，预付款占合同款的比例达到 99%。

你公司主营业务为 ES 纤维，2024 年实现主营业务收入 107,256.55 万元，同比增长 40.98%。上市公司中江南高纤(600527.SH)主营业务也为 ES 纤维，江南高纤 2023 年年报、2024 年年报、2025 年半年报的固定资产期末原值分别为 183,317.55 万元、180,995.99 万元、159,177.99 万元，2023 年年报、2024 年年报、2025 年三季报的

营业收入分别为 82,047.29 万元、54,077.62 万元、40,445.63 万元。其他涉及 ES 纤维业务的上市公司 ES 纤维的收入也未出现明显增长。

你公司 2025 年半年报的短期借款和长期借款期末余额分别为 25,710.68 万元、84,878.87 万元，2024 年期末余额为 20,574.00 万元、21,094.30 万元，设备采购主要配套资金为银行借款。

请你公司：

(1) 说明各主要厂区主要产线最新的建设情况、预计投产情况，列示你公司 2025 年年中、2025 年年底、2026 年年中、2026 年年底、远期的预计产线和产能情况，同一产线是否能应用于不同旦数产品；

(2) 说明在手订单具体情况（订单客户、预计交付时间、对应的产品旦数），结合①你公司产品结构（按照 ES 纤维旦数、下游应用场景划分）、②你公司当前的产能利用率、③同行业可比公司的技术和产能情况、④下游市场（包括但不限于婴幼儿纸尿裤产品、女性卫生用品、老年人失禁产品、口罩等卫生产品、其他 ES 纤维下游应用商品）整体的需求扩张情况、⑤下游主要客户的业绩和产能扩张情况（如为上市公司或挂牌公司），分析你公司未来是否有充足的订单消化扩张产能，你公司产能扩张速度显著快于同行业可比上市公司的原因，主要业务增量来源于哪些客户和终端应用场景；

(3) 说明设备采购链条的情况，每道中间商提供的具体服务，泰国的两套设备需要多个中间商同时参与的原因，设备采购中间商与你公司是否存在关联关系，你公司预付比例达到 99%的情况下，中间商提供的“供应链金融服务”具体内容，是否涉嫌利益输送或损害

挂牌公司利益的行为；

（4）你公司前次问询回复称设备的定制性、专用性较强，数据显示主要设备的采购价格较为接近，说明终端设备厂商的情况，终端厂商是否相同，如不相同，说明相关设备采购价格高度接近的合理性；

（5）你公司的泰国生产线原定投产地点为菲律宾，后因环境变化调整为泰国投资建厂，泰国产线主要供给欧美市场，说明你公司海外业务是否存在贸易争端、关税不确定性相关风险，你公司已采取或拟采取的风险应对措施。

请主办券商核实设备采购中间商是否与挂牌公司存在关联关系，设备采购中间商及其法人和董监高是否与闽瑞股份及董监高存在其他交易、现金往来或其他利益往来，上述预付款是否存在利益输送或损害挂牌公司利益的行为。

2、关于销售情况

你公司 2022 年年报、2023 年年报、2024 年年报、2025 年半年报的销售毛利率分别为 20.39%、21.98%、25.36%、21.62%。江南高纤（600527.SH）同期的销售毛利率分别为 13.95%、9.67%、12.41%、10.53%。

百宏实业（2277.HK）2024 年年报、2025 年半年报的 ES 纤维业务毛利率分别为 2.3%、5.7%。

你公司前次问询回复称“热风替代纺粘无纺布的技术在中日韩市场已完成升级。近年来新渠道、新品牌向欧美市场导入热风类产品，

冲击原有竞争格局，海外核心市场格局重塑，引发全球巨头加速海外产品升级。欧美一次性卫护用品市场规模相当巨大，根据中泰证券研究所测算，海外无纺布替代市场空间为 71.6 亿美元，是国内市场的 3 倍以上，替代空间广阔，也由此带来了大量的 ES 纤维需求。”

请你公司：

（1）结合产品结构（不同旦数产品的单价）、成本结构（直接材料、直接人工、运费、仓储费、其他制造费用的占比）、客户情况、技术水平等分析毛利率大幅高于同行业可比公司的原因及合理性，你公司主要客户与可比公司是否存在明显不同、低旦高端产品的占比是否明显高于同行业可比公司、结合高端产品开发和专利技术情况分析你公司产品技术水平是否在国内居于领先地位；

（2）说明你公司销售模式：①下游客户是否为经销商或渠道开发商，是否存在额外的渠道开发费用；②下游客户是否主要采购你公司产品，是否存在压货冲量的情况；③你公司与大型卫生产品公司是否建立直接合作，采购数量和采购价格是否稳定；④结合当前欧美市场热风类产品推广情况，国内厂商、日韩厂商针对该进程的投入情况等，说明是否存在同行业公司跟进扩张产能后采购数量和价格下跌的风险。

请就上述问题做出书面说明，并在 2025 年 12 月 30 日前将有关说明材料报送我部（nianbao@neeq.com.cn），同时抄送监管员和主办券商；如披露内容存在错误，请及时更正；挂牌公司应当严格遵守保

密法律法规，在公开披露的回复文件中不得擅自公开涉及国家秘密的信息，如涉及国家秘密、商业秘密等不适宜公开的信息，可向我部申请豁免披露。

特此函告。

挂牌公司管理一部

2025 年 12 月 16 日