

山东德信羊绒科技股份有限公司  
与申万宏源证券承销保荐有限责任公司  
关于对《关于山东德信羊绒科技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

主办券商



二〇二五年十一月

## 全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵公司于 2025 年 10 月 15 日出具的《关于山东德信羊绒科技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》”）已收悉，山东德信羊绒科技股份有限公司（以下简称“挂牌公司”、“德信羊绒”、“公司”）、申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“主办券商”或“申万宏源承销保荐”）、北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）、山东齐鲁律师事务所（以下简称“律师”）等相关方对《审核问询函》所列问题逐项进行了落实，现对《审核问询函》回复如下，请审核。

除另有说明外，本审核问询函回复所用简称或名词的释义与《山东德信羊绒科技股份有限公司公开转让说明书（申报稿）》中的含义相同。

本审核问询函回复中的字体代表以下含义：

问询函所列问题	宋体（加粗）
对问询函所列问题的回复	宋体（不加粗）
对公开转让说明书的修改或补充披露	楷体（加粗）
对公开转让说明书的引用	宋体（不加粗）

特别说明：本审核问询函回复中若出现总计数与各分项数值之和尾数不符的情况，这些差异为四舍五入原因造成。

## 1.关于历史沿革。

根据申请材料，（1）公司及子公司信德花式纺织历史上存在股权代持，且相关代持未形成一一对应关系；报告期前的部分分红资金支付比例与股权比例未完全匹配；（2）2005年10月，润益（香港）增资入股公司时实际系替张建华、崔健等5名股东代持；公司在润益（香港）持股期间为中外合资企业，部分股东取得外汇时未办理外汇登记；2007年，公司显名股东进行非等比例未分配利润转增，润益（香港）在本次转增前后持股比例由25.32%变更为41.75%；（3）2023年8月，公司自员工收购信德花式纺织；报告期初，信德花式纺织与公司存在交易；（4）报告期内，公司注销多个子公司。

请公司：（1）①列表梳理公司及子公司历史沿革中股权代持的形成及演变过程，包括代持的形成或变动时间、形成原因、代持人、实际持有人、代持出资额及占比、代持人与被代持人关系，是否存在规避法律法规关于持股限制相关规定的情形；②说明代持的具体解除还原过程，解除还原代持的相关资金是否已完全支付，是否均签订相关代持解除还原协议，是否取得全部代持人与被代持人的确认，解除过程是否存在争议或潜在纠纷，公司及子公司历史沿革中是否存在股东人数穿透计算后超过200人的情形；③说明公司向部分股东支付的分红资金比例与股权比例存在差异的原因及合理性，是否存在代持未完全解除的情形，是否存在相关争议或纠纷；（2）①结合外商投资管理相关法律法规及外商投资主管部门相关规定，说明公司部分股东通过润益（香港）代持入股公司且长期持有公司股权是否合法合规；②结合公司历次企业形式变更及股权变动情况，说明公司作为外商投资企业的设立和企业形式变更、历次股权变动是否合法合规，是否履行外资管理相关审批备案手续，是否合法有效；说明公司是否曾享受税收优惠，是否存在补缴税款情形，税务方面是否合法合规，是否存在被处罚的风险；结合当时适用的相关外汇管理法律法规及外汇主管部门相关规定，说明公司部分股东未办理外汇登记的法律后果、是否存在相关行政处罚情形、是否属重大违法违规，公司历史沿革中是否涉及返程投资，是否涉及资金出入境，外汇进出是否均符合当时的外汇管理规定；③说明润益（香港）通过未分配利润非等比例增资的原因及合理性，是否符合《公司法》相关规定，

是否损害其它公司股东利益，是否存在争议或潜在纠纷；（3）①结合信德花式纺织的设立背景，被收购前的主营业务、经营情况、出资结构、与公司的交易情况及业务协同性，收购后相关资产、负债、人员、业务的承继情况等，说明公司向员工收购信德花式纺织的必要性及合理性，收购后对公司的影响；②结合收购的过程、价格、定价依据及其公允性、价款支付情况、资金来源等，以及信德花式纺织被收购前相关股东与公司股东的重合情况、关联关系，说明收购程序的合法合规性，是否存在利益输送或其它利益安排，是否存在损害公司利益的情形；③说明报告期初至收购前信德花式纺织与公司的交易情况，未将其认定为关联交易的原因，是否符合企业会计准则的规定；（4）说明公司注销多个子公司的原因及合理性，注销程序是否合法合规，注销前是否存在违法违规行为，是否存在未清偿债务等纠纷争议。

请主办券商、会计师核查事项（3）③并发表明确意见。

请主办券商、律师核查上述其它事项后发表明确意见，并说明以下事项：

（1）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，是否存在利益输送问题；（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、访谈情况等客观证据，说明股权代持核查程序是否充分有效，如对公司控股股东、实际控制人，持股的董事、监事、高级管理人员、员工，员工持股平台出资主体以及持股 5%以上的自然人股东等出资前后的资金流水核查情况；（3）说明未予访谈确认的相关代持主体的具体情况，包括姓名、代持关系、代持出资比例、未访谈的原因，是否存在相关争议或纠纷，相关替代性核查措施及其有效性，涉及相关代持是否均已完全解除。

一、（一）列表梳理公司及子公司历史沿革中股权代持的形成及演变过程，包括代持的形成或变动时间、形成原因、代持人、实际持有人、代持出资额及占比、代持人与被代持人关系，是否存在规避法律法规关于持股限制相关规定的情形；

#### 【公司回复】

1、公司历史沿革中股东代持情况列表如下：

单位：万元人民币、万元港币

序号	代持形成或变动时间	代持人	被代持人	代持出资额	持股比例	代持形成原因	代持人与被代持人关系
1	2003年3月	方海鹰、胡永平	张建华	150	30.00%	核心股东张建华、崔健等当时尚在其他单位任职；股东人数多达19人，为方便办理工商登记手续，股东共同委托方海鹰、胡永平进行代持。	方海鹰为张建华女婿，胡永平为张建华妹夫；代持人与被代持人为同事、前同事、行业熟人关系。
			崔健	134	26.80%		
			张建民	100	20.00%		
			胡永平	50	10.00%		
			沈玉娟	15	3.00%		
			王海军	12	2.40%		
			付春兴	6	1.20%		
			刘凤艳	5	1.00%		
			陈学辉	5	1.00%		
			赵利防	3	0.60%		
			李凤芝	3	0.60%		
			张思栋	3	0.60%		
			马正齐	3	0.60%		
			尤晨	2	0.40%		
			陈雷	2	0.40%		
			王立松	2	0.40%		
			王树滨	2	0.40%		
刘洪明	2	0.40%					
张玉芬	1	0.20%					
2	2004年4月-2005年5月	张建华、张建民、崔健、胡永平	万建民	30	6.00%	张建华、张建民、崔健在鲁银投资集团山东毛绒制品有限公司办理完毕离职手续，已具备显名的条件；为方便工商登记其他股东继续委托张建华、崔健、张建民代持原方海鹰代持的股权；万建民、梁富强购买了崔健的股权并委托原显名股东代持。	万建民与张建华、崔健等人为前同事关系；梁富强为纺织行业技术人员，与张建华相互认识。
			梁富强	1	0.20%		
			除崔健转让6.2%股权给万建民6%、梁富强0.2%外，其他18名股东出资额及比例与本表之1一致。				
3	2005年10月	润益（香港）	张建华	48.00	7.59%	利用中外合资企业政策优势；润益（香港）能为公司境外业务提供渠道。润益（香港）入股后持有公司25.32%股权，张建华、崔健、张建民、胡永平、万建民以外其他股东在德信羊绒股权份额相应稀释。隐名股东继续委托张建华、崔	德信羊绒负责人张建华与润益（香港）实际控制人安丰洋为熟人关系。
			崔健	54.40	8.61%		
			张建民	32.00	5.06%		
			胡永平	16.00	2.53%		
			万建民	9.60	1.52%		

序号	代持形成或变动时间	代持人	被代持人	代持出资额	持股比例	代持形成原因	代持人与被代持人关系
						健、张建民、胡永平、万建民、润益（香港）代持。	
4	2007年11月	张建华、张建民、崔健、胡永平、润益（香港）	张建华	567.5571	30.00%	润益（香港）以分得的利润增资 629.9285 万港币，张建华、张建民、崔健、胡永平均以分得的利润等额增资 157.4821 万港币，继续由原显名股东代持，增资后隐名股东持股比例不变	同事关系
			崔健	453.8565	23.99%		
			张建民	378.3714	20.00%		
			胡永平	189.1857	10.00%		
			万建民	113.5114	6.00%		
			沈玉娟	42.3852	2.24%		
			王海军	33.9081	1.79%		
			付春兴	16.9541	0.90%		
			陈学辉	14.1284	0.75%		
			刘风艳	14.1284	0.75%		
			赵利防	8.4770	0.45%		
			李凤芝	8.4770	0.45%		
			张思栋	8.4770	0.45%		
			马正齐	8.4770	0.45%		
			尤晨	5.6514	0.30%		
			王立松	5.6514	0.30%		
			王树滨	5.6514	0.30%		
			刘洪明	5.6514	0.30%		
			陈雷	5.6514	0.30%		
			张玉芬	2.8257	0.15%		
			梁富强	2.8257	0.15%		
5	2009年7月-2013年6月	张建华、万建民、崔健、胡永平、润益（香港）	张建华	643.23135	34.00%	张建民原持有的 20%股权（378.37 万港币）转让给张建华 4%、胡永平 6%、崔健 4%、万建民 6%；张建民退出后，为保持工商登记的便利性和稳定性，原由张建民代持的股权由万建民作为新的显名股东代为持有；路海杰、徐晓澎、刘莹、张艳伟分别购买了崔健 0.3%、0.15%、0.3%、0.45%的股权加入公司；尤晨、陈雷、马	万建民、张建华、崔健等人为前同事关系；新加入股东均为公司骨干中层职工。
			崔健	537.85492	28.43%		
			胡永平	302.69710	16.00%		
			万建民	227.02283	12.00%		
			王海军	33.86424	1.79%		
			陈学辉	19.86450	1.05%		
			刘风艳	19.86450	1.05%		
			付春兴	17.02671	0.90%		
			赵利防	17.02671	0.90%		
			马正齐	17.02671	0.90%		

序号	代持形成或变动时间	代持人	被代持人	代持出资额	持股比例	代持形成原因	代持人与被代持人关系
			李凤芝	8.51336	0.45%	正齐、赵利防、陈学辉、刘风艳分别购买了崔健 0.15%、0.15%、0.45%、0.45%、0.3%、0.3%的股权，均委托原显名股东继续代持。	
			张艳伟	8.51336	0.45%		
			尤晨	8.51336	0.45%		
			陈雷	8.51336	0.45%		
			王立松	5.67557	0.30%		
			路海杰	5.67557	0.30%		
			刘莹	5.67557	0.30%		
			张玉芬	2.83779	0.15%		
			徐晓澎	2.83779	0.15%		
6	2013年6月25日	方海鹰、崔健、万建民、董鹏、润益（香港）	方海鹰	643.23135	34.00%	张建华、胡永平分别与女婿方海鹰、董鹏签订赡养协议并公证后退出公司，股权转让给女婿方海鹰、董鹏，其他股东继续委托方海鹰、董鹏、崔健、万建民、润益（香港）按原持股比例代持。	方海鹰为张建华女婿；董鹏为胡永平女婿。
			崔健	574.74613	30.38%		
			董鹏	302.69710	16.00%		
			万建民	227.02283	12.00%		
			王海军	33.86424	1.79%		
			刘风艳	19.86450	1.05%		
			付春兴	17.02671	0.90%		
			赵利防	17.02671	0.90%		
			马正齐	17.02671	0.90%		
			李凤芝	8.51336	0.45%		
			张艳伟	8.51336	0.45%		
			尤晨	8.51336	0.45%		
			路海杰	5.67557	0.30%		
			刘莹	5.67557	0.30%		
			徐晓澎	2.83779	0.15%		
7	2020年1月9日之后至2022年8月31日	方海鹰、崔健、万建民、董鹏	方海鹰	577.1670	34.00%	润益（香港）向方海鹰转让股权并退出，其他股东继续委托方海鹰、董鹏、崔健、万建民按原持股比例代持。	同事关系
			崔健	528.4473	31.13%		
			董鹏	271.6080	16.00%		
			万建民	203.7060	12.00%		
			王海军	30.3861	1.79%		
			刘风艳	17.8243	1.05%		
			付春兴	15.2780	0.90%		
			赵利防	15.2780	0.90%		
			马正齐	15.2780	0.90%		
			张艳伟	7.6390	0.45%		
			尤晨	7.6390	0.45%		

序号	代持形成或变动时间	代持人	被代持人	代持出资额	持股比例	代持形成原因	代持人与被代持人关系
8	2022年8月31日至2023年8月24日	崔健、万建民	路海杰	5.0927	0.30%	方海鹰所持 34.00%股权、董鹏所持 16.00%股权（共计 848.775 万元）转让给崔健后退出公司，崔健、万建民继续作为显名股东代持股权；李延花购买崔健 0.45%股权，并委托显名股东代持。	同事关系
			徐晓澎	2.5463	0.15%		
			崔健	1,369.5833	80.68%		
			万建民	203.7060	12.00%		
			王海军	45.6641	2.69%		
			刘凤艳	17.8243	1.05%		
			付春兴	15.2780	0.90%		
			赵利防	15.2780	0.90%		
			张艳伟	12.7316	0.75%		
			李延花	7.6390	0.45%		
			尤晨	7.6390	0.45%		
			徐晓澎	2.5463	0.15%		

注释：上表 3-6 项中的单位为港币，其他为人民币。

子公司信德花式纺织历史沿革中股东代持情况列表如下：

单位：万元

序号	代持形成或变动时间	代持人	被代持人	代持出资额	持股比例	代持形成原因	代持人与被代持人关系
1	2019年6月	张建华、胡永平	张建华	95	9.50%	公司鼓励德信羊绒有限的中层及年轻干部参与“花式纱项目”为了方便办理工商登记手续，万建民、方海鹰、崔健以本人名义登记出资，其他实际出资人委托张建华、胡永平代为持有。	同事、上下级关系
			王海军	60	6.00%		
			付春兴	20	2.00%		
			赵利防	10	1.00%		
			尤晨	10	1.00%		
			刘凤艳	10	1.00%		
			张艳伟	10	1.00%		
			路海杰	10	1.00%		
			马正齐	6	0.60%		
			刘莹	6	0.60%		



序号	代持形成或变动时间	代持人	被代持人	代持出资额	持股比例	代持形成原因	代持人与被代持人关系
			高士勇	5	0.50%		
			杨新江	5	0.50%		
			张秀凤	5	0.50%		
			徐晓澎	2	0.20%		
			胡永平	50	5.00%		
			张英	2	0.20%		
			陈倩	5	0.50%		
			窦秀卫	4	0.40%		
			王志军	4	0.40%		
			田书峰	4	0.40%		
			李泉明	3	0.30%		
			张国庆	2	0.20%		
			马俊杰	2	0.20%		
2	2020年3月至2023年9月20日	张建华、胡永平	王海军	6	0.60%	高士勇、刘莹、张英因工作离职，将其持有的 0.5%、0.3%、0.2%的股权转让给崔健，刘莹将 0.3%的股权转让给万建民；路海杰因工作变动离职，将其持有的公司 1%的股权分别转让给张国庆 0.1%、陈静静 0.225%、孙经雷 0.225%、毛成谦 0.225%、孙如心 0.225%；马正齐因即将退休，将其持有的公司 0.6%的股权全部转让给王海军。上述隐名股东继续委托张建华、胡永平代为持有。	同事、上下级关系
			崔健	10	1.00%		
			万建民	3	0.30%		
			陈静静	2.25	0.225%		
			孙经雷	2.25	0.225%		
			毛成谦	2.25	0.225%		
			孙如心	2.25	0.225%		
			张国庆	1	0.10%		
			除上述股权变动外，其他 14 名股东出资额及比例与上表一致。				

## 2、是否存在规避法律法规关于持股限制相关规定的情形；

公司及子公司历史沿革中的股权代持具备合理原因，公司股东具备法律法规规定的股东资格，均不涉及规避持股限制等法律法规规定的情形。

## 【主办券商回复】

### （一）核查程序

1、访谈公司现任主要负责人崔健、万建民等，了解公司代持的背景及演进过程，判断公司股权代持发生、变动及清理过程的合理性及规范性；

2、查阅公司及子公司工商档案，了解公司股权主要演变过程，判断公司历史沿革整体演变过程的延续性及清晰性；

3、获取了公司董事会秘书马正齐使用的专用电脑保存的公司成立至今历次显名、隐名股东变动后的股东名册，分析各个主要节点公司股东情况，与访谈及工商档案相互印证，判断股东尤其是隐名股东变动过程的延续性及清晰性；

4、获取了崔健报告期银行流水，了解其向部分隐名股东支付分红款情况，判断股权代持的真实性，以及是否存在未披露的隐名股东；

5、获取了全体现有股东出具的《确认函》，由所有股东对历史沿革及代持情况进行确认，核实验证代持关系的真实性及准确性，以及是否因代持关系导致隐名股东在公司治理、利润分配等方面存在纠纷及潜在纠纷；

6、访谈部分已退出隐名股东（共 13 位，访谈了其中的 7 位），与公司股东名册互相印证，核实验证代持关系的真实性及准确性，并进一步判断公司股权是否存在纠纷及潜在纠纷；

7、核查全体现有股东（包括直接股东和持股平台内的间接股东）出资时点前后三个月银行流水，核查出资的真实性、是否存在其他代持关系，判断公司股权的真实性；

8、获取禹城公证处 2025 年 9 月 28 日对《全体自然人股东关于公司设立以来股本演变情况的确认函》及各个股东出具的股权情况《声明》的公证文件，了解公证机构对公司股权真实性的确认情况；

9、获取信德花式纺织被收购时点所有股东（陈静静除外，其 2024 年 9 月离职）2019 年出资流水，了解其实际出资情况，判断是否存在未披露的代持股东、判断出资时点股权的完整性、清晰性；

10、获取 2023 年公司收购信德花式纺织过程中向所有股东支付收购价款的银行流水，了解收购时点信德花式纺织实际股东情况，判断收购过程中是否存在

未披露的代持股权、判断该时点股权的完整性、清晰性；

11、获取 2023 年股东向禹城德泉出资的银行流水，了解禹城德泉的实际出资情况，判断持股平台出资时点股权的完整性、清晰性；

12、查阅相关法律法规，了解公司股东是否具备股东资格，是否存在规避持股限制的情形。

## （二）核查意见

主办券商认为：

股权代持具备合理原因，公司股东具备法律法规规定的股东资格，均不存在规避法律法规关于持股限制相关规定的情形。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

（二）说明代持的具体解除还原过程，解除还原代持的相关资金是否已完全支付，是否均签订相关代持解除还原协议，是否取得全部代持人与被代持人的确认，解除过程是否存在争议或潜在纠纷，公司及子公司历史沿革中是否存在股东人数穿透计算后超过 200 人的情形；

### 【公司回复】

公司历史股权代持解除还原情况列表如下：

序号	被代持人	解除时间	解除涉及的代持关系	解除方式	解除还原的相关资金是否已完全支付	是否签订代持解除还原协议	是否取得全部相关方确认
1	张建华	2004 年 4 月	解除张建华被代持的 30%股权	方海鹰、胡永平将股权转让给张建华、崔健等人	不涉及，本次为代持还原及代持人变更，无需支付对价	否（签署股权转让协议）	张建华出具《声明》确认
		2013 年 6 月	解除张建华被代持的 34%股权	张建华将股权转让给女婿方海鹰	基于赡养协议平价转让，无需支付对价	否（签署股权转让协议和赡养协议并经公证）	张建华出具《声明》确认
2	崔健	2004 年 4 月	解除崔健被代持的 20.6%股权	方海鹰、胡永平将股权转让给张建华、崔健等人	不涉及，本次为代持还原及代持人变更，无需支付对价	否（签署股权转让协议）	崔健出具《确认函》确认

		2022 年 8 月	解除崔健被代持的 31.13%股权	方海鹰、董鹏将股权转让给崔健	不涉及，实质为代持还原，无需支付资金对价	否（签署股权转让协议）	崔健出具《确认函》确认
3	张建民	2004 年 4 月	解除张建民被代持的 20.00%股权	方海鹰、胡永平将股权转让给张建华、崔健等人	不涉及，本次为代持还原及代持人变更，无需支付对价	否（签署股权转让协议）	万建民出具《确认函》确认
		2009 年 7 月	解除张建民被代持的 20.00%股权	张建民将股权转让给万建民	是	否（股权转让协议、股东会决议、收据、银行支付凭证）	万建民出具《确认函》确认
4	胡永平	2013 年 6 月	解除胡永平被代持的 16.00%股权	胡永平将股权转让给女婿董鹏	基于赡养协议平价转让，无需支付对价	否（签署股权转让协议和赡养协议并经公证）	胡永平出具《声明》确认
5	方海鹰	2022 年 8 月 31 日	解除方海鹰被代持的 34.00%股权	方海鹰将股权转让给崔健	崔健通过银行转账支付股权转让价款	否（股东会决议、股权转让协议、支付凭证、评估报告）	崔健出具《确认函》确认
6	董鹏	2022 年 8 月 31 日	解除董鹏被代持的 16.00%股权	董鹏将股权转让给崔健	崔健通过银行转账支付股权转让价款	否（股东会决议、股权转让协议、支付凭证、评估报告）	崔健出具《确认函》确认
7	张思栋	2010 年 3 月 5 日	解除张思栋被代持的 0.45%股权	张思栋将股权转让给崔健	是	否	崔健、万建民出具《确认函》确认
8	沈玉娟	2010 年 7 月 21 日	解除沈玉娟被代持的 2.24%股权	沈玉娟将股权转让给崔健	是	否	崔健、万建民出具《确认函》确认
9	梁富强	2010 年 10 月 11 日	解除梁富强被代持的 0.15%股权	梁富强将股权转让给崔健	是	否	访谈本人确认
10	王树滨	2010 年 12 月 20 日	解除王树滨被代持的 0.30%股权	王树滨将股权转让给崔健	是	否	崔健、万建民出具《确认函》确认

11	刘洪明	2011 年 2 月 15 日	解除刘洪明被代持的 0.30%股权	刘洪明将股权转让给崔健	是	否	崔健、万建民出具《确认函》确认
12	王立松	2015 年 3 月 22 日	解除王立松被代持的 0.30%股权	王立松将股权转让给崔健	是	否	崔健、万建民出具《确认函》确认
13	张玉芬	2015 年 6 月 20 日	解除张玉芬被代持的 0.15%股权	张玉芬将股权转让给崔健	是	否	访谈本人确认
14	陈学辉	2016 年 08 月 8 日	解除陈学辉被代持的 1.05%股权	陈学辉将股权转让给崔健	是	否	访谈本人确认
15	陈雷	2019 年 12 月 18 日	解除陈雷被代持的 0.45%股权	陈雷将股权转让给崔健	是	否	访谈本人确认
16	万建民	2023 年 8 月 30 日	解除万建民被代持的 12.00%股权	崔健、万建民将股权转让给禹城德茂	不涉及，实质为代持还原，无需支付资金对价	否	崔健、万建民出具《确认函》确认
17	李凤芝	2020 年 6 月 15 日	解除李凤芝被代持的 0.45%股权	李凤芝将股权转让给崔健	是	否	崔健、万建民出具《确认函》确认
18	刘莹	2020 年 6 月 29 日	解除刘莹被代持的 0.30%股权	刘莹将股权转让给崔健	是	否	访谈本人确认
19	路海杰	2023 年 4 月 7 日	解除路海杰被代持的 0.30%股权	路海杰将股权转让给张艳伟	是	否	访谈本人确认
20	马正齐	2023 年 4 月 28 日	解除马正齐被代持的 0.90%股权	马正齐将股权转让给王海军	是	否	访谈本人确认
21	王海军、刘风艳、付春兴、赵利防、张艳伟、李延花、尤晨、徐晓澎 8 名股东	2023 年 8 月 30 日	解除王海军 3.60%、刘风艳 1.60%、付春兴 1.20%、赵利防 1.20%、张艳伟 1.00%、李延花 0.60%、尤晨 0.60%、徐晓澎 0.20%共计 8 名股东被崔健和万建民代持的合计 10%股权。	成立禹城德茂作为持股平台，股权还原至禹城德茂。	不涉及	否	本人出具《确认函》确认

子公司信德花式纺织历史股权代持解除还原情况列表如下：

序号	被代持人	解除时间	解除涉及的代持关系	解除方式	解除还原的相关资金是否已完全支付	是否签订代持解除还原协议	是否取得全部相关方确认
1	高士勇	2020年3月11日	解除高士勇被代持的0.5%股权	高士勇将股权转让给崔健	是	否（签署股权转让协议）	崔健确认
2	刘莹	2020年6月28日	解除刘莹被代持的0.6%股权	刘莹将股权转让给崔健0.3%、万建民0.3%	是	否（刘莹与崔健有转让协议，与万建民无）	崔健确认
3	张英	2021年7月1日	解除张英被代持的0.2%股权	张英将股权转让给崔健	是	否（签署股权转让协议）	崔健确认
4	路海杰	2023年4月7日	解除路海杰被代持的1%股权	路海杰分别将股权转让给张国庆0.1%、陈静静0.225%、孙经雷0.225%、毛成谦0.225%、孙如心0.225%	是	否[签署股权转让协议:张国庆（有）陈静静（无）孙经雷（有）毛成谦（有）孙如心（有）]	张国庆、孙经雷、毛成谦、孙如心确认
5	马正齐	2023年4月28日	解除马正齐被代持的0.6%股权	马正齐将股权转让给王海军	是	否	王海军确认
6	王海军、付春兴、赵利防、尤晨、刘风艳、张艳伟、陈静静、孙经雷、毛成谦、孙如心、崔健、万建民、杨新江、张秀凤、徐晓澎、陈倩、窦秀卫、王志军、田书峰、李泉明、张国庆、马俊	2023年9月20日	解除王海军6.60%、付春兴2.00%、赵利防1.00%、尤晨1.00%、刘风艳1.00%、张艳伟1.00%、陈静静0.225%、孙经雷0.225%、毛成谦0.225%、孙如心0.225%、崔健1.00%、万建民0.30%、杨新江0.50%、张秀凤0.50%、徐晓澎0.20%、陈倩0.50%、窦秀卫0.40%、王志军0.40%、田书峰0.40%、李泉明0.30%、张国庆0.30%、马俊杰0.20%共计22名隐名股东被张建华、胡永平代持的合计18.50%股权。	母公司收购	是	否	除陈静静离职外，其他21名股东均确认

序号	被代持人	解除时间	解除涉及的代持关系	解除方式	解除还原的相关资金是否已完全支付	是否签订代持解除还原协议	是否取得全部相关方确认
	杰共计 2 名隐名股东						

综上，公司及子公司历史上曾存在的股权代持已全部解除，解除过程不存在争议或潜在纠纷。

公司历史最高股东人数为 2005 年 10 月的 21 人，子公司信德花式纺织历史最高股东人数为 2019 年 6 月的 26 人，截至本回复出具日，公司股东穿透计算后人数为 24 人，因此公司及子公司历史沿革中不存在股东人数穿透计算后超过 200 人的情形。

### 【主办券商回复】

#### （一）核查程序

1、访谈公司现任主要负责人崔健、万建民等，了解公司代持的背景及演进过程，判断公司股权代持发生、变动及清理过程的合理性及规范性；

2、获取了公司董事会秘书马正齐使用的专用电脑保存的公司成立至今历次显名、隐名股东变动后的股东名册，分析各个主要节点公司股东情况，与访谈及工商档案相互印证，判断股东尤其是隐名股东变动过程的延续性及清晰性；

3、获取了全体现有股东出具的《确认函》，由所有股东对历史沿革及代持情况进行确认，核实验证代持关系的真实性及准确性，以及是否因代持关系导致隐名股东在公司治理、利润分配等方面存在纠纷及潜在纠纷；

4、访谈部分已退出隐名股东（共 13 位，访谈了其中的 7 位），与公司股东名册互相印证，核实验证代持关系的真实性及准确性，并进一步判断公司股权是否存在纠纷及潜在纠纷；

5、获取了主要历史股东张建华、胡永平 2025 年 10 月出具的《声明》，了解主要历史股东在股权方面是否存在争议和纠纷；

6、获取了 2023 年 8 月崔健向隐名股东返回代持资金及该等隐名股东向持股平台禹城德茂支付出资款的银行流水，了解公司代持解除的过程；

7、获取了 2023 年 9 月信德花式纺织全体股东收取股权收购款的资金流水，

了解子公司代持解除的过程；

8、获取禹城公证处 2025 年 9 月 28 日对《全体自然人股东关于公司设立以来股本演变情况的确认函》及各个股东出具的股权情况《声明》的公证文件，了解公证机构对公司股权真实性的确认情况；

9、获取了公司及子公司股东名册，了解公司各个时点股东人数，判断是否存在股东人数超过 200 人情形。

**（二）核查意见**

主办券商认为：

1、公司及子公司历史上曾存在的股权代持已全部解除，解除过程不存在争议或潜在纠纷。

2、公司历史最高股东人数为 2005 年 10 月的 21 人，子公司信德花式纺织历史最高股东人数为 2019 年 6 月的 26 人，截至本回复出具日，公司股东穿透计算后人数为 24 人，因此公司及子公司历史沿革中不存在股东人数穿透计算后超过 200 人的情形。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**（三）说明公司向部分股东支付的分红资金比例与股权比例存在差异的原因及合理性，是否存在代持未完全解除的情形，是否存在相关争议或纠纷；**

**【公司回复】**

报告期内，公司未进行分红，2022 年 8 月 31 日，有限公司召开股东会决定分红 2463 万元，公司就此次分红代扣代缴了个人所得税 429.6 万元，2023 年 8 月 11 日显名股东崔健向隐名股东支付 2022 年度分红款情况，具体情况如下：

支付对象	实际支付金额 (元)	资金支付 比例 (%)	股权比例 (%)	应支付金额 (元)	资金差额 (元)
徐晓澎	30,213	0.12	0.15	36,945	-6,732
马正齐	181,277	0.74	0.90	221,670	-40,393
尤晨	90,638	0.37	0.45	110,835	-20,197
付春兴	181,277	0.74	0.90	221,670	-40,393
张艳伟	151,064	0.61	0.45	110,835	40,229



赵利防	181,276	0.74	0.90	221,670	-40,394
刘风艳	241,702	0.98	1.05	258,615	-16,913
王海军	362,553	1.47	1.79	440,877	-78,324
合计	1,420,000	5.77	7.59	1,623,117	203,117

因历史上隐名股东与崔健存在其他往来，本次除支付 2022 年度分红款外，一并清理了历史上借贷形成的往来款，因此资金支付比例与股权比例并不完全匹配，但支付对象彼此之间的资金比例与股权比例之间存在合理的比较关系，上述隐名股东已出具《确认函》，对上述分红款及与借贷形成的往来款之间的差异情况进行了确认。

根据全体现有股东出具的《声明》以及对部分已退出历史股东的访谈，分红款已支付至隐名股东账户，隐名股东对分红款的支付情况不存在争议和纠纷，亦不存在代持未完全解除的情形，不存在相关争议或纠纷。

#### 【主办券商回复】

##### （一）核查程序

1、获取了 2023 年 8 月崔健支付分红款时点公司所有隐名股东签署的《分红情况确认函》，了解分红资金比例与股权比例存在差异的原因，以及是否存在争议和纠纷；

2、获取了全体现有股东出具的《声明》以及对部分已退出历史股东进行访谈，了解其分红款收取情况，以及是否存在争议和纠纷。

##### （二）核查意见

主办券商认为：2023 年 8 月崔健向隐名股东支付的分红资金比例与股权比例存在差异的原因为同步清理了历史上借贷形成的往来款，不存在代持未完全解除的情形，不存在相关争议或纠纷。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

二、（一）结合外商投资管理相关法律法规及外商投资主管部门相关规定，说明公司部分股东通过润益（香港）代持入股公司且长期持有公司股权是否合法合规；

【公司回复】

序号	法律法规名称	主要内容	是否存在与代持有关的规定
1	《中华人民共和国中外合资经营企业法》	规定了中外合资经营企业的设立、组织形式、投资比例、利润分配、经营管理等方面的内容。	否
2	《中华人民共和国外商投资法实施条例》	详细规定了外商投资促进、保护和管理的具体措施，包括政府资金安排、土地供应、税费减免、资质许可、标准制定、项目申报、人力资源政策等方面的平等对待原则。	否
3	《外商投资准入特别管理措施（负面清单）》及其实施细则	负面清单明确了禁止或限制外商投资的领域，负面清单之外的领域按照内外资一致的原则实施管理。	否
4	《外商投资企业投资者股权变更的若干规定》	该规定规范了外商投资企业投资者股权变更的程序和要求。	否

以上外商投资管理相关法律法规中均未对外商投资企业的股权代持事项作出明确的限制性规定。

2025年6月24日，禹城市商务局出具《证明》：“1、确认润益(香港)有限公司在2005年11月至2020年1月期间持有的股权一直未低于25%，期间，公司作为中外合资经营企业的性质一直未发生变化，取得的台港澳侨投资企业批准证书有效。2、2005年11月至2020年1月，公司作为中外合资经营企业没有因违反有关中外合资企业管理规定而受到商务部门处罚的情形。”

2025年7月12日，禹城市人民政府向德州市商务局出具《关于对山东德信羊绒科技股份有限公司有关情况予以确认的函》：“经核查，公司原股东润益(香港)有限公司在2005年12月至2020年1月期间持有的公司股权一直未低于25%，期间，公司作为中外合资经营企业的性质一直未发生变化，取得的中华人民共和国台港澳侨投资企业批注证书有效，恳请德州市商务局能够就上述事项予以确认。”

2025年7月14日，德州市商务局出具《关于对禹城市人民政府函件的回复》：“函件已收悉。禹城市政府已对山东德信羊绒科技股份有限公司有关情况(润益(香港)有限公司在2005年12月至2020年1月期间持有的公司股份一直未低于25%，期间，公司作为中外合资经营企业的性质一直未发生变化，取得的中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书有效)进行了核实，我局完全同意。”

综上，公司部分股东通过润益（香港）代持入股公司未违反外商投资企业相关法律法规，不会影响公司中外合资经营企业的性质和身份。

**【主办券商回复】**

**（一）核查程序**

1、查阅了外商投资管理相关法律法规及外商投资主管部门相关规定，核查该等法律法规中是否存在外商投资企业的股权代持事项的明确规定；

2、获取了禹城市商务局、禹城市人民政府、德州市商务局出具的相关证明及函件，了解当地外商主管部门对股权代持事项的意见。

**（二）核查意见**

主办券商认为：公司部分股东通过润益（香港）代持入股公司未违反外商投资企业相关法律法规，不会影响公司中外合资经营企业的性质和身份。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**（二）结合公司历次企业形式变更及股权变动情况，说明公司作为外商投资企业的设立和企业形式变更、历次股权变动是否合法合规，是否履行外资管理相关审批备案手续，是否合法有效；说明公司是否曾享受税收优惠，是否存在补缴税款情形，税务方面是否合法合规，是否存在被处罚的风险；结合当时适用的相关外汇管理法律法规及外汇主管部门相关规定，说明公司部分股东未办理外汇登记的法律后果、是否存在相关行政处罚情形、是否属重大违法违规，公司历史沿革中是否涉及返程投资，是否涉及资金出入境，外汇进出是否均符合当时的外汇管理规定；**

**【公司回复】**

1、结合公司历次企业形式变更及股权变动情况，说明公司作为外商投资企业的设立和企业形式变更、历次股权变动是否合法合规，是否履行外资管理相关审批备案手续，是否合法有效

公司作为外商投资企业期间，其设立、企业形式变更、历次股权变动所履行的相关审批手续情况如下：

序号	入股及股权变动情况	外商管理权限及依据	履行外资管理相关审批备案手续	是否合法
----	-----------	-----------	----------------	------

				有效
1	2005年10月，润益（香港）通过增资成为股东，公司由内资转为外资	<p>中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例(2001年修订)“第六条：在中国境内设立合营企业，必须经中华人民共和国对外贸易经济合作部（以下简称对外贸易经济合作部）审查批准。批准后，由对外贸易经济合作部发给批准证书。</p> <p>凡具备下列条件的，国务院授权省、自治区、直辖市人民政府或者国务院有关部门审批：</p> <p>（一）投资总额在国务院规定的投资审批权限以内，中国合营者的资金来源已经落实的；</p> <p>（二）不需要国家增拨原材料，不影响燃料、动力、交通运输、外贸出口配额等方面的全国平衡的。”</p> <p>《外国投资者并购境内企业暂行规定》（2003）“第五条：外国投资者并购境内企业设立外商投资企业，应依照本规定经审批机关批准。”“第六条：本规定中的审批机关为中华人民共和国对外贸易经济合作部(以下简称“外经贸部”)或省级对外贸易经济主管部门(以下简称“省级审批机关”)。”</p> <p>《山东省人民政府办公厅关于进一步规范下放外审批权的通知》（鲁政办发[2002]42号）“一、凡设立投资总额3000万美元以下(不含3000万美元，下同)、属于国家《指导外商投资方向规定》和《外商投资产业指导目录》中规定的鼓励类和允许类项目且不需要国家和省综合平衡，产品出口不涉及配额、许可证管理的外商投资企业(国家和省有特殊审批规定的除外)，授权各市人民政府审批并颁发外商投资企业批准证书。”</p>	<p>2005年10月7日，山东省人民政府向有限公司颁发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（编号：商外资鲁府德字[2005]3233号）。</p> <p>2005年11月7日，德州市对外贸易经济合作局出具《关于润益（香港）有限公司认购山东德信羊绒制品有限公司增资设立外商投资企业的批复》（德外经贸外资字[2005]128号），同意润益（香港）认购有限公司股权，增资设立为外商投资企业。</p>	是
2	2007年11月，公司以未分配利润进行增资	中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例(2001年修订)“第二十一条：合营企业注册资本的增加、减少，应当由董事会会议通过，并报审批机构批准。”	2007年10月18日，山东省对外贸易经济合作厅出具鲁外经贸外资字（2007）894号文件《关于同意山东德信羊绒制品有限公司增加投资、变更经营范围的批复》。	是
3	2009年7月，张建民持有的全部股权转让给万建民	中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例(2001年修订)“第二十条：合营一方方向第三者转让其全部或者部分股权的，须经合营他方同意，并报审批机构批准。”	2009年，德州市对外贸易经济合作局出具《关于同意山东德信羊绒制品有限公司股权变更的批复》（德外经贸外资字[2009]53号），同意本次股权转让。	是
4	2013年6月，张建华及胡永平将持有的全部股权分别转让给方海鹰及董鹏	中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例(2001年修订)“第二十条：合营一方方向第三者转让其全部或者部分股权的，须经合营他方同意，并报审批机构批准。”	2013年6月24日，德州市对外贸易经济合作局出具《关于同意山东德信羊绒制品有限公司股权变更的批复》（德外经贸外资字[2013]90号），同意本次股权转让。	是

5	2020年1月,润益(香港)将所持有的有限公司全部股权转让给方海鹰,公司由外资转为内资	《中华人民共和国外商投资法》(2020)“第四十二条:本法自2020年1月1日起施行。《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》同时废止。”	由于《中华人民共和国外商投资法》于2020年1月1日起施行,《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《中华人民共和国外资企业法》、《中华人民共和国中外合作经营企业法》同时废止。因此,有限公司此次股权变更无需办理商务部门审批程序。	是
---	---	---	---	---

综上,公司作为外商投资企业的设立和企业形式变更、历次股权变动均履行外资管理相关审批备案手续,合法有效。

## 2、说明公司是否曾享受税收优惠,是否存在补缴税款情形,税务方面是否合法合规,是否存在被处罚的风险;

《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》“第八条规定:对生产性外商投资企业,经营期在10年以上的,从开始获利的年度起,第1年和第2年免征企业所得税,第3年至第5年减半征收企业所得税。”

公司主营业务为毛纺纱线的研发、生产及销售,为生产性外商投资企业,作为外资企业的期限由2005年至2020年,经营期在10年以上,公司享受的“两免三减半”税收优惠政策符合上述规定。

2025年7月1日,禹城市税务局出具《证明》:“山东德信羊绒科技股份有限公司(其前身为山东德信羊绒科技有限公司)的税务合规合法性确认如下:1.山东德信羊线科技股份有限公司于2005年12月至2020年1月期间作为外商投资企业享受‘两免三减半’相关税收优惠政策符合外商投资企业税收优惠政策。2.公司及其股东在历次股权转让过程中已按照法律法规申报并缴纳了相应税费。3.截至目前,山东德信羊绒科技股份有限公司严格遵守有关税收征管方面的法律法规,未发现该企业存在缓缴税款或偷税,漏税、欠税等任何违反有关税收征管法律法规、行政法规的行为。”

综上,润益(香港)投资公司期间,公司作为外商投资企业享受相关税收优惠已得到有权机构的确认,不存在税收补缴情形,税务方面合法合规,不存在被处罚的风险。

## 3、结合当时适用的相关外汇管理法律法规及外汇主管部门相关规定,说明公司部分股东未办理外汇登记的法律后果、是否存在相关行政处罚情形、是否属重大违法违规,公司历史沿革中是否涉及返程投资,是否涉及资金出入境,

## 外汇进出是否均符合当时的外汇管理规定；

(1) 结合当时适用的相关外汇管理法律法规及外汇主管部门相关规定，说明公司部分股东未办理外汇登记的法律后果、是否存在相关行政处罚情形、是否属重大违法违规

《中华人民共和国外汇管理条例（1997）》第四十六条规定：“私自买卖外汇、变相买卖外汇或者倒买倒卖外汇的，由外汇管理机关给予警告，强制收兑，没收违法所得，并处违法外汇金额百分之三十以上 3 倍以下的罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。”

《中华人民共和国外汇管理条例（2008）》第四十五条规定：“私自买卖外汇、变相买卖外汇、倒买倒卖外汇或者非法介绍买卖外汇数额较大的，由外汇管理机关给予警告，没收违法所得，处违法金额 30% 以下的罚款；情节严重的，处违法金额 30% 以上等值以下的罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。”

公司主要股东通过境内支付人民币换取境外港币（以及反向操作）的方式取得外汇的行为分别发生在 2005 年及 2020 年，未办理外汇登记，不符合上述外汇管理相关规定。

根据《行政处罚法》（1997）第二十九条：“违法行为在二年内未被发现的，不再给予行政处罚。”

根据《刑法》第一百九十条和最高检、公安部《关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》第四十一条，套汇逃汇罪的立案标准为：单位或个人违反国家规定，擅自将外汇存放境外或境内外汇非法转移到境外，单笔金额达 200 万美元以上，或累计金额达 500 万美元。公司主要股东 2005 年所涉外汇资金约 170 万元人民币，2020 年所涉外汇资金约 800 万元人民币，未达到上述刑事案件立案标准。同时，2025 年 7 月 14 日，禹城市公安局出具《证明》：“山东德信羊绒科技股份有限公司相关主要股东 2005 年及 2020 年买卖外汇行为未以营利为目的，不属于犯罪行为，不追究公司相关主要股东的刑事责任。”

综上，虽然公司主要股东在 2005 年及 2020 年在资金跨境过程中未办理外汇登记不符合相关外汇管理规定，但该事项已经超过《行政处罚法》的追究时效，且未达到刑事案件立案标准，因此不存在相关行政处罚风险及刑事风险。

《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》“1-4 重大违法违规认定”规定，“最近24个月内，申请挂牌公司或其控股股东、实际控制人、重要控股子公司在国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域存在违法行为，且达到以下情形之一的，原则上视为重大违法行为：被处以罚款等处罚且情节严重；导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣等。有以下情形之一且主办券商、律师出具明确核查结论的，可以不认定为重大违法：违法行为显著轻微、罚款数额较小；相关规定或处罚决定未认定该行为属于情节严重；有权机关证明该行为不属于重大违法。”公司主要股东违反外汇相关规定的行为发生在2005年及2020年，且2025年4月9日，主办券商及律师对中国人民银行德州市分行外汇管理科相关负责人进行了访谈，该局针对德信羊绒及其主要股东涉及的外汇事项未曾进行处罚。因此该事项不属于重大违法违规行为。

（2）公司历史沿革中是否涉及返程投资，是否涉及资金出入境，外汇进出是否均符合当时的外汇管理规定；

序号	资金出入境情况	外汇登记情况	是否合法合规
1	2005年10月，润益（香港）向公司出资160万元港币。	国家外汇管理局德州市中心支局于2006年1月9日出具了《外资出资情况询证函回函》，证明资本金账户由该局开立。	是
2	2020年1月，润益（香港）将持有的公司全部股权转让给方海鹰，方海鹰向其支付977.97万元港币。	2020年7月，方海鹰通过中国农业银行禹城支行办理了境外汇款申请。	是

润益（香港）成立于1996年，其在香港公司注册处登记的业务主要是商品贸易，非以投融资为目的的公司，公司主要股东通过润益（香港）对公司进行投资的行为不属于75号文/37号文规定的返程投资。

综上，公司历史沿革中不涉及返程投资，公司历史沿革中涉及的资金出入境履行了外汇登记手续，符合当时的外汇管理规定。

### 【主办券商回复】

#### （一）核查程序

1、查阅了外商投资管理相关法律法规及外商投资主管部门相关规定，了解外商企业股权变动所需履行的审批程序；

2、获取公司历次股权变动当地外商主管部门出具的相关批复，了解公司股权变动审批手续是否完整、是否合法合规；

3、查阅了《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》中税收优惠的相关规定；

4、获取了 2025 年 7 月禹城市税务局出具的《证明》，了解当地主管税务部门的意见；

5、查阅了当时适用的相关外汇管理法律法规及外汇主管部门相关规定，了解公司部分股东未办理外汇登记的法律后果；

6、查阅了《行政处罚法》、《刑法》相关规定及最高检、公安部的相关具体标准，了解公司部分股东未办理外汇登记是否存在被行政处罚及刑事立案的风险；

7、获取了 2025 年 7 月禹城市公安局出具的《证明》，并于 2025 年 4 月对中国人民银行德州市分行外汇管理科相关负责人进行了访谈，了解当地执法部门对部分股东未办理外汇登记事项的意见；

8、获取了润益（香港）在香港公司注册处的登记文件，了解其经营范围情况；

9、查阅了《国家外汇管理局关于境内居民通过境外特殊目的公司融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》（汇发[2005]75 号）、《国家外汇管理局关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》（汇发[2014]37 号）相关规定，了解公司历史沿革中是否涉及返程投资。

## （二）核查意见

主办券商认为：

1、公司作为外商投资企业的设立和企业形式变更、历次股权变动均履行外资管理相关审批备案手续，合法有效。

2、润益（香港）投资公司期间，公司作为外商投资企业享受相关税收优惠已得到有权机构的确认，不存在税收补缴情形，税务方面合法合规，不存在被处罚的风险。

3、虽然公司主要股东在 2005 年及 2020 年在资金跨境过程中未办理外汇登记不符合相关外汇管理规定，但该事项已经超过《行政处罚法》的追究时效，且



未达到刑事案件立案标准，因此不存在相关行政处罚风险及刑事风险，不属于重大违法违规行为；

4、公司历史沿革中不涉及返程投资，公司历史沿革中涉及的资金出入境履行了外汇登记手续，符合当时的外汇管理规定。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**（三）说明润益（香港）通过未分配利润非等比例增资的原因及合理性，是否符合《公司法》相关规定，是否损害其它公司股东利益，是否存在争议或潜在纠纷；**

**【公司回复】**

根据《企业所得税法》第三条第三款、第四条及《企业所得税法实施条例》第九十一条规定，非居民企业取得的股息、红利等权益性投资收益，以收入全额为应纳税所得额，减按 10% 的税率征收企业所得税，因此通过提高润益（香港）持股比例的方式享受该税收优惠政策。

《公司法》（2006）第三十五条规定：“股东按照实缴的出资比例分取红利；公司新增资本时，股东有权优先按照实缴的出资比例认缴出资。但是，全体股东约定不按照出资比例分取红利或者不按照出资比例优先认缴出资的除外。”

2007 年 8 月 1 日，公司召开董事会，审议通过：按照显名股东持股比例分配利润，并以分配的利润进行非等比例增资。

2017 年 8 月 18 日，全体显名股东签署《章程》，对增资后的股权比例进行了确认。

综上，2007 年公司以未分配利润进行非等比例增资履行了内部审议程序，并取得全体显名股东的同意，未违反《公司法》相关规定，未损害其它公司股东利益，不存在争议或潜在纠纷。

**【主办券商回复】**

**（一）核查程序**

1、查阅了《企业所得税法》《企业所得税法实施条例》关于税收优惠方面的相关规定；

2、访谈公司董事会秘书马正齐，了解 2007 年非等比例增资的原因；

3、查阅了《公司法》，了解有限公司股东不按照出资比例优先认缴出资的相关规定；

4、查阅了公司 2007 年增资的董事会决议、《章程》，了解此次增资所履行的内部审议程序，是否合法合规，是否存在争议及纠纷。

## （二）核查意见

主办券商认为：2007 年公司以未分配利润进行非等比例增资的原因为了依法享受相关税收优惠，该事项履行了内部审议程序，并取得全体显名股东的同意，未违反《公司法》相关规定，未损害其它公司股东利益，不存在争议或潜在纠纷。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

三、（一）结合信德花式纺织的设立背景，被收购前的主营业务、经营情况、出资结构、与公司的交易情况及业务协同性，收购后相关资产、负债、人员、业务的承继情况等，说明公司向员工收购信德花式纺织的必要性及合理性，收购后对公司的影响；

### 【公司回复】

#### 1、设立信德花式纺织的背景和目的

2019 年 6 月，有限公司拟投产“花式纱项目”，于是设立了信德花式纺织。在管理层的倡议下，希望有限公司的中层及年轻干部参与到公司经营中来，故崔健、张建华、胡永平、万建民、方海鹰、王海军、付春兴、赵利防、尤晨、刘风艳、张艳伟、路海杰、马正齐、刘莹、高士勇、杨新江、张秀凤、徐晓澎、张英、陈倩、窦秀卫、王志军、田书峰、李泉明、张国庆、马俊杰共计 26 名股东共同出资设立了信德花式纺织，注册资本 1000 万元。

#### 2、被收购前的主营业务、经营情况、出资结构、与公司的交易情况及业务协同性

##### （1）被收购前的主营业务、经营情况

信德花式纺织自成立至被收购前，一直从事花式纱的生产与销售，2022 年度其实现收入 5,997.85 万元，净利润 433.12 万元（经审计）。

(2) 被收购前的出资结构

单位：万元

显名股东			实际股东		
显名股东	出资金额	持股比例	实际股东	出资金额	持股比例
崔健	640	64.00%	崔健	640	64.00%
万建民	175	17.50%	万建民	175	17.50%
张建华 胡永平	74 111	7.40% 11.10%	王海军	66	6.60%
			付春兴	20	2.00%
			赵利防	10	1.00%
			尤晨	10	1.00%
			刘风艳	10	1.00%
			张艳伟	10	1.00%
			陈静静	2.25	0.225%
			孙经雷	2.25	0.225%
			毛成谦	2.25	0.225%
			孙如心	2.25	0.225%
			崔健	10	1.00%
			万建民	3	0.30%
			杨新江	5	0.50%
			张秀凤	5	0.50%
			徐晓澎	2	0.20%
			陈倩	5	0.50%
			窦秀卫	4	0.40%
			王志军	4	0.40%
			田书峰	4	0.40%
			李泉明	3	0.30%
			张国庆	3	0.30%
			马俊杰	2	0.20%
合计	1000	100.00%	合计	1000	100.00%

(3) 被收购前与公司的交易情况及业务协同性

信德花式纺织的原料羊绒、绢丝、羊毛等由公司统一采购，公司加价一定费用和毛利后向其销售，其与公司服务共同的客户群体，各自供应不同的产品，但

其产品主要由其直接销售。

### 3、收购后相关资产、负债、人员、业务的承继情况等

被收购后，信德花式纺织花式纱的生产与销售业务由公司承接，其业务变更为毛纺纱线产品的线上销售，信德花式纺织按照账面净值向公司出售固定资产 6,105,032.27 元，按照账面价值向公司出售原材料 2,276,659.06 元、销售成品 10,817,530.00 元，由公司统一开展相关业务，信德花式纺织员工主要为生产人员，被收购后，该等人员转为公司员工，因信德花式纺织仍为独立主体，其负债仍由其继续负担。

### 4、说明公司向员工收购信德花式纺织的必要性及合理性，收购后对公司的影响

信德花式纺织被收购前其主要客户与供应商依赖于公司，与公司存在同业竞争情况，为规范经营，公司拟收购该公司为全资子公司。

信德花式纺织被收购后，其花式纱生产销售业务由公司承接，其业务转型为线上销售公司毛纺纱线产品，与公司形成业务协同关系，2024 年其实现收入 446.92 万元，净利润-4.99 万元（经审计），收购行为未对公司造成重大不利影响。

## 【主办券商回复】

### （一）核查程序

- 1、访谈公司董事会秘书马正齐，了解信德花式纺织成立的目的、主要业务、与公司的交易及业务协调情况、收购其的过程及必要性等；
- 2、获取了信德花式纺织报告期经审计财务报表，了解其收购前即 2022 年度及收购后即 2024 年度的收入、利润情况；
- 3、获取了信德花式纺织向公司出售资产及存货的会计处理资料，了解收购后其向公司出售资产的情况；
- 4、获取了信德花式纺织工商档案及隐名股东名册，了解其被收购前的股东情况。

### （二）核查意见

主办券商认为：公司收购信德花式纺织具有合理性和必要性，收购行为未对公司造成重大不利影响。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

（二）结合收购的过程、价格、定价依据及其公允性、价款支付情况、资金来源等，以及信德花式纺织被收购前相关股东与公司股东的重合情况、关联关系，说明收购程序的合法合规性，是否存在利益输送或其它利益安排，是否存在损害公司利益的情形；

**【公司回复】**

2023年8月20日，信德花式纺织召开股东会，全体显名股东审议通过将所持全部股权转让给公司的决议。同日，公司与全体显名股东签署股权转让协议。

本次收购以截至2023年8月每股净资产0.99元（未经审计）为参考，按照出资额平价转让。2023年9月公司以自有资金向信德花式纺织全体股东（隐名股东与实际持股的显名股东）支付了股权收购价款。

序号	信德花式纺织全部股东	公司全部股东	是否重合
1	崔健	崔健	是
2	万建民	万建民	是
3	王海军	王海军	是
4	付春兴	付春兴	是
5	赵利防	赵利防	是
6	尤晨	尤晨	是
7	刘风艳	刘风艳	是
8	张艳伟	张艳伟	是
9	徐晓澎	徐晓澎	是
10	陈静静	李延花	否
11	毛成谦	-	否
12	孙如心	-	否
13	杨新江	-	否
14	张秀凤	-	否
15	孙经雷	-	否
16	陈倩	-	否
17	窦秀卫	-	否

18	王志军	-	否
19	田书峰	-	否
20	李泉明	-	否
21	张国庆	-	否
22	马俊杰	-	否

除李延花外，公司所有股东均参与了对信德花式纺织的投资，李延花未参与投资的原因为其入股公司的时间为 2023 年 8 月，晚于信德花式纺织的成立时间。

2025 年 5 月 28 日，公司召开 2024 年年度股东会，审议通过《关于补充确认公司收购山东信德花式纺织科技有限公司全部股权的议案》，因信德花式纺织为公司主要股东控制的企业，因此本议案涉及关联交易事项，但因股东崔健、万建民、济南智皓、禹城德茂、禹城德聚、禹城德泉均为关联方，故关联方无需履行回避程序，并参与投票表决。

综上，公司此次收购信德花式纺织履行了内部审议程序、签署了《股权转让协议》并支付了股权转让价款，以净资产为定价依据，价格公允，因此收购程序合法合规，不存在利益输送或其它利益安排，不存在损害公司利益的情形。

#### 【主办券商回复】

##### （一）核查程序

1、获取了信德花式纺织审议收购事项的股东会决议及相关股东与公司签署的股权转让协议，了解其被收购履行的内部程序；

2、获取了信德花式纺织截至 2023 年 8 月每股净资产，了解收购的定价依据

3、获取了信德花式纺织全体股东被收购时点前后三个月的银行流水，了解其收取出售信德花式纺织股权价款情况并判断是否存在未披露的代持情况；

4、获取了收购时点信德花式纺织全部股东名册及公司全部股东名册，了解其重叠情况；

5、获取了公司审议收购事项的股东会决议，了解公司就收购信德花式纺织所履行的内部审议程序。

##### （二）核查意见

主办券商认为：公司此次收购信德花式纺织履行了内部审议程序、签署了《股权转让协议》并支付了股权转让价款，以净资产为定价依据，价格公允，因

此收购程序合法合规，不存在利益输送或其它利益安排，不存在损害公司利益的情形。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**（三）说明报告期初至收购前信德花式纺织与公司的交易情况，未将其认定为关联交易的原因，是否符合企业会计准则的规定；**

**【公司回复】**

**1、报告期初至收购前信德花式纺织与公司的交易情况**

报告期初至收购前公司向信德花式纺织销售染色原料和原色原料等半成品 304.90 万元，销售各类包装物、机物料等 26.51 万元，销售零星产成品 0.25 万元，公司向信德花式纺织收取电费 34.22 万元、蒸汽费用 3.01 万元，合计 368.89 万元。报告期初至收购前的 2023 年 1-6 月公司与信德花式纺织签署租赁合同，按照 2.65 万元/月向其租赁花式纱车间厂房，共发生租赁费用 15.9 万元。

报告期初至收购前信德花式纺织为公司提供 100%BCI 棉包覆纱纱线的加工业务，双方签署加工费用合同，不含税加工费用共计 397.07 万元。报告期初至收购前信德花式纺织向公司销售各种纱线类产品不含税金额 1,160.48 万元，合计 1,557.55 万元。

报告期初至收购前公司向信德花式纺织提供银行借款担保，担保金额 1,000.00 万元。该笔借款已于 2024 年 10 月结清。

**2、关于未将其认定为关联交易的原因**

报告期初至收购前公司与信德花式纺织的交易已认定为关联交易。收购前后信德花式纺织基本情况如下：

项目	收购前	收购后
公司名称	山东信德花式纺织科技有限公司	山东信德花式纺织科技有限公司
法定代表人	崔健	崔健
董事、监事、高级管理人员	崔健（董事长兼总经理）、万建民（董事）、张建华（董事）、王海军（监事）	崔健（董事长兼总经理）、万建民（董事）、王海军（董事）、张艳伟（董事）、李延花（监事）、刘风艳（监事）
注册资本	1000 万人民币	1000 万人民币

住所	山东省德州市禹城市国家高新技术产业开发区德信大街9号	山东省德州市禹城市国家高新技术产业开发区德信大街9号
股东构成	崔健持股 65%，其他股东持股 35%	山东德信羊绒科技有限公司持股 100%
实际控制人	崔健	崔健

收购前后德信羊绒基本情况如下：

项目	收购前	收购后
公司名称	山东德信羊绒科技有限公司	山东德信羊绒科技有限公司
法定代表人	崔健	崔健
董事、监事、高级管理人员	崔健（董事长兼总经理）、万建民（董事）、张建华（董事）、王海军（监事）	崔健（董事长兼总经理）、万建民（董事）、王海军（董事）、张艳伟（董事）、李延花（监事）、刘风艳（监事）
注册资本	1697.55 万人民币	1697.55 万人民币
住所	山东省德州市禹城市市中街道国家高新技术产业开发区德信大街8号	山东省德州市禹城市市中街道国家高新技术产业开发区德信大街8号
股东构成	崔健持股 78%，其他股东持股 22%	崔健持股 78%，其他股东持股 22%
实际控制人	崔健	崔健

由上表可知，公司在收购信德花式纺织前后实际控制人均为崔健，所以在收购前认定为受同一最终控制方控制的关联企业，并在编制合并报表时将关联交易抵消。

公司已在《公开转让说明书》之“第四节公司财务”之“九、关联方、关联关系及关联交易”之“（三）关联交易及其对财务状况和经营成果的影响”之“1.经常性关联交易”部分补充披露如下：

#### （1）采购商品/服务

关联方名称	2025 年 1 月—5 月		2024 年度		2023 年度	
	金额（万元）	占同类交易金额比例	金额（万元）	占同类交易金额比例	金额（万元）	占同类交易金额比例
山东信德花式纺织科技有限公司	-	-	-	-	1,557.55	10.33%
小计	-	-	-	-	1,557.55	10.33%
交易内容、关联交易必	2023 年 1-9 月信德花式纺织向公司提供 100%BCI 棉包覆纱纱线的加工业务，发生不含税加工费 397.07 万元。向公司销售纱线类产品，发生不含税金额 1,160.48 万元。上述交易合计金额 1,557.55 万元。2023 年 9 月公司收购信德花式纺织为公					



要性及公允性分析	司的全资子公司，属于同一控制下企业合并，在编制合并报表时，根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》已将关联交易全部抵消。
----------	--

(2) 销售商品/服务

关联方名称	2025 年 1 月—5 月		2024 年度		2023 年度	
	金额（万元）	占同类交易金额比例	金额（万元）	占同类交易金额比例	金额（万元）	占同类交易金额比例
山东信德花式纺织科技有限公司	-	-	-	-	368.89	1.88%
小计	-	-	-	-	368.89	1.88%
交易内容、关联交易必要性及公允性分析	2023 年 1-9 月公司向信德花式纺织销售染色原料和原色原料等半成品 304.90 万元，销售各类包装物、机物料等 26.51 万元，销售零星产成品 0.25 万元，公司向信德花式纺织收取电费 34.22 万元、蒸汽费用 3.01 万元，上述交易金额合计 368.89 万元。2023 年 9 月公司收购信德花式纺织为公司的全资子公司，属于同一控制下企业合并，在编制合并报表时，根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》已将关联交易全部抵消。					

(3) 关联方租赁情况

关联方	关联交易内容	2025 年 1 月—5 月	2024 年度	2023 年度
山东信德花式纺织科技有限公司	厂房租赁	-	-	15.9
合计	-	-	-	15.9
关联交易必要性及公允性分析	2023 年 1-6 月公司与信德花式纺织签署租赁合同，按照 2.65 万元/月向其租赁花式纱车间厂房，共发生租赁费用 15.90 万元。2023 年 9 月公司收购信德花式纺织为公司的全资子公司，属于同一控制下企业合并，在编制合并报表时，根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》已将关联交易全部抵消。			

(4) 关联担保

担保对象	担保金额（万元）	担保期间	担保类型	责任类型	是否履行必要决策程序	担保事项对公司持续经营能力的影响分析
山东信德花式纺织科技有限公司	1,000.00	2021/5/21-2026/5/31	抵押	连带	是	该笔担保的主债权借款已于 2024 年 10 月结清。

”

3、关于是否符合企业会计准则的规定

公司报告期初至收购时点公司与信德花式纺织的最终控制方一直为崔健，未

发生变动且一直持续，符合《企业会计准则第 20 号——企业合并》同一控制下企业合并，即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。因此公司已将报告期初至收购时点公司与信德花式纺织的交易认定为关联交易，并在编制合并报表时将关联交易抵消。符合《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》“合并利润表应包括参与合并各方自合并当期期初至合并日所发生的收入、费用和利润。同时，对于同一控制下企业合并形成母子公司关系的，编制合并财务报表时，应视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。”的规定。公司在合并当期编制合并报表时，追溯调整期初数，视同合并后的主体自最终控制方开始控制时起一直存在。公司的会计处理符合企业会计准则的规定。

#### **【主办券商回复】**

##### **（一）核查程序**

1、访谈公司相关人员，了解公司关联交易发生的原因、背景，了解公司销售及采购的业务模式、业务流程；

2、获取公司关联方明细表，通过天眼查等公开渠道查询报告期内公司主要关联方客户和供应商的工商信息，核查其成立时间、注册资本以及与公司的关联关系等；

3、获取报告期内关联交易相关的合同，核查公司主要关联方的销售情况；

4、获取并查阅公司担保合同、借款合同、征信报告等资料，核查公司的关联担保情况。

##### **（二）核查意见**

经核查，主办券商认为：报告期初至收购前信德花式纺织与公司的交易具有真实性，已将其认定为关联交易，并按照同一控制下企业合并，在编制合并报表时，将关联交易抵消符合企业会计准则的规定。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

#### **四、说明公司注销多个子公司的原因及合理性，注销程序是否合法合规，**

**注销前是否存在违法违规行为，是否存在未清偿债务等纠纷争议。**

**【公司回复】**

报告期内，公司注销德楷商贸、德之慧、德之睿，原因为公司拟开展线上销售业务，并通过多个销售主体分别对应线上平台，后基于成本控制考虑，将线上销售业务集中到信德花式纺织一个主体，并注销该等三个子公司；德翰盛原主要从事羊绒、绢丝等原料采购，公司基于统一调配资源、节约管理成本考虑将采购业务统一收归公司，并将其注销。

上述四家子公司的注销程序均合法合规，注销前不存在违法违规行为，不存在未清偿债务等纠纷争议。

**【主办券商回复】**

**（一）核查程序**

1、访谈公司董事会秘书马正齐，了解注销四家子公司的原因；

2、查阅了《简易程序全体投资人承诺书》（德翰盛的遗失）、主管税务机关出具《清税证明》，了解该等四家子公司注销程序是否合法合规、是否存在未清偿债务；

3、检索国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn/index.html>），了解四家子公司注销情况及是否存在行政处罚信息；

4、检索裁判文书网（<https://wenshu.court.gov.cn/>）、中国执行信息公开网（<https://zxgk.court.gov.cn/>），了解四家子公司是否存在诉讼及纠纷。

**（二）核查意见**

主办券商认为：

上述四家子公司的注销程序均合法合规，注销前不存在违法违规行为，不存在未清偿债务等纠纷争议。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

请主办券商、会计师核查事项（3）③并发表明确意见。

**请主办券商、律师核查上述其它事项后发表明确意见，并说明以下事项：**

**（1）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，是否存在利益输送问题；（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、访谈情况等客观证据，说明股权代持核查程序是否充分有效，如对公司控股股东、实际控制人，持股的董事、监事、高级管理人员、员工，员工持股平台出资主体以及持股 5%以上的自然人股东等出资前后的资金流水核查情况；（3）说明未予访谈确认的相关代持主体的具体情况，包括姓名、代持关系、代持出资比例、未访谈的原因，是否存在相关争议或纠纷，相关替代性核查措施及其有效性，涉及相关代持是否均已完全解除。

【主办券商回复】

一、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，是否存在利益输送问题；

公司股东的入股背景、入股价格、资金来源情况如下：

序号	项目	交易背景	是否 签协议	交易 价格	定价 依据	出资/ 退出 方式 及凭 证	是否支付 对价	是否涉 及个税 及其判 断依据	流水核 查	资金 来源
1	2003 年公 司成 立	公司成立	否	1 元/ 出 资 额	原始 出 资	现金	是	不适用	2 名显 名股 东均 已退 出， 未核 查其 流水	自有 资金
1.1	隐名 股东 层面	公司成立	否	1 元/ 出 资 额	原始 出 资	现金	是	不适用	是，出 资账 户前 后三 个月	自有 或自 筹资 金
2	2004 年转 让	主要股东具备了显名条件，以转让方式调整代持人。	是	1 元/ 出 资 额	原始 出 资 成本	不涉 及	代持人调整不涉及实际资金支付	平价转 让，不 涉及	不涉及 资金支 付	不涉 及
2.1	隐名	万建民等	否	1 元/	原始	现金	是	平价转	是，出	自有

	股东层面	通过受让股权的方式参与投资		出资额	出资成本			让，不涉及	资金账户前后三个月	资金
3	2005年增资	引入外资股东润益（香港）	是	1元/出资额	注册资本	银行转账	是	不适用	是，出资账户前后三个月	自有资金
3.1	隐名股东层面	公司五位主要股东通过润益（香港）参与增资	否	1元/出资额	注册资本	现金	是	不适用	是，出资账户前后三个月	自有资金
4	2007年增资	以未分配利润转账股本	否	1元/出资额	注册资本	不涉及	未分配利润调整为注册资本，不涉及实际资金支付	已缴纳个税	未分配利润转增，不涉及	公司未分配利润
4.1	隐名股东层面	以未分配利润转账股本	否	1元/出资额	注册资本	不涉及	未分配利润调整为注册资本，不涉及实际资金支付	已通过显名股东缴纳个税	未分配利润转增，不涉及	公司未分配利润
5	2009年转让	股东张建民退出，其股权由其他四名主要股东受让。	是	1元/出资额	原始出资成本	现金、银行转账	是	平价转让，不涉及	是，出资账户前后三个月	自有资金
5.1	隐名股东层面	部分隐名股东通过与崔健买卖股权的方式退出或投资公司	否	1元/出资额	原始出资成本	现金	是	平价转让，不涉及	是，出资账户前后三个月	自有资金
6	2013年转让	张建华、胡永平到退休年龄，将股	是	1元/出资额	原始出资成本	不涉及	转让双方签署《赡养协议》，实际未支	平价转让，不涉及	不涉及资金支付	不涉及

		权转让给各自女婿					付资金。			
6.1	隐名股东层面	部分隐名股东将股权转让给崔健，退出	否	1 元/出资额	原始出资成本	现金	是	平价转让，不涉及	是，出资账户前后三个月	自有资金
7	2020 年转让	(香港) 润益退出，公司由外商投资企业变更为内资企业	是	1 元/出资额	原始出资成本	不涉及	实际为代持人的调整，无需支付资金。	平价转让，不涉及	不涉及	不涉及
7.1	隐名股东层面	部分隐名股东将股权转让给崔健，退出	否	1 元/出资额	原始出资成本	现金	是	平价转让，不涉及	是，出资账户前后三个月	自有资金
8	2022 年转让	方海鹰、董鹏根据个人意愿退出公司，将股权转让给崔健	是	1 元/出资额	资产评估值	银行转账	是	未增值，不涉及	是，出资账户前后三个月	自有资金
8.1	隐名股东层面	部分隐名股东通过股权转让进入或退出公司	否	1 元/出资额	原始出资成本	银行转账	是	平价转让，不涉及	是，出资账户前后三个月	自有资金
9	2023 年转让	代持全部还原、搭建股权激励平台及调整持股方式	是	1 元/出资额	每股净资产	是	均无需实际支付资金	平价转让，不涉及	不涉及	不涉及
9.1	隐名股东层面	代持已解除，不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及
10	2023 年增	公司收购信德花式	是	1 元/出资	每股净资产	是	是	不适用	是，出资账户	出售信德

	资	纺织后，其股东对公司进行增资		额	产				前后三个月	花式纺织股权
10.1	隐名股东层面	代持已解除，不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及	不涉及

注释：1、上表所描述的出资前后三个月银行流水，指的是现任所有股东，不包括已退出历史股东。

2、上表所描述的资金来源指的是现任股东的资金来源，不包括已退出历史股东。

3、上表9之“均无需实际支付资金”，是因为本次崔健将股权转让给禹城德茂，是为了代持还原，将股权转让给济南智皓、禹城德聚，是为了调整其持股方式，均不涉及实质股权交易，因此不需要支付实际对价。

公司股东入股价格不存在明显异常情况，除已披露的股权代持事项外，公司不存在其他未披露的股权代持情况，公司股权变动不存在不正当利益输送问题。

**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、访谈情况等客观证据，说明股权代持核查程序是否充分有效，如对公司控股股东、实际控制人，持股的董事、监事、高级管理人员、员工，员工持股平台出资主体以及持股5%以上的自然人股东等出资前后的资金流水核查情况；**

为核查公司股权真实性，主办券商执行了以下核查程序：

（1）访谈公司现任主要负责人崔健、万建民等，了解公司代持的背景及演进过程，判断公司股权代持发生、变动及清理过程的合理性及规范性；

（2）查阅公司工商档案，了解公司股权主要演变过程，判断公司历史沿革整体演变过程的延续性及清晰性；

（3）获取了公司董事会秘书马正齐使用的专用电脑保存的公司成立至今历次显名、隐名股东变动后的股东名册，分析各个主要节点公司股东情况，与访谈及工商档案相互印证，判断股东尤其是隐名股东变动过程的延续性及清晰性；

（4）获取了历次增资的协议、验资报告及显名股东的支付凭证，判断股东出资是否缴足、公司资本是否充实；

（5）获取了与增资及显名股东变动情况相关的股东会决议，了解公司对股权变动的审议情况，判断公司股权变动的合规性；

（6）获取了历次显名股东转让的协议、支付凭证及定价依据所涉及的资产负债表、评估报告等，判断股权交易的真实性及定价的公允性，以及是否存在未完成的交易情况，是否存在纠纷及潜在纠纷；

（7）获取了崔健报告期所有银行流水，了解其向部分隐名股东支付分红款情况，判断股权代持的真实性，以及是否存在未披露的隐名股东；

（8）获取了全体现有股东出具的《确认函》，由所有股东对历史沿革及代持情况进行确认，核实验证代持关系的真实性及准确性，以及是否因代持关系导致隐名股东在公司治理、利润分配等方面存在纠纷及潜在纠纷；

（9）访谈部分已退出隐名股东（共 13 位，访谈了其中的 7 位），与公司股东名册互相印证，核实验证代持关系的真实性及准确性，并进一步判断公司股权是否存在纠纷及潜在纠纷；

（10）核查全体现有股东（包括直接股东和持股平台内的间接股东）出资时点前后三个月银行流水，核查出资的真实性、是否存在其他代持关系，判断公司股权的真实性；

（11）获取禹城公证处 2025 年 9 月 28 日对《全体自然人股东关于公司设立以来股本演变情况的确认函》及各个股东出具的股权情况《声明》的公证文件，了解公证机构对公司股权真实性的确认情况。

主办券商通过以上核查程序对股权代持情况进行了核查，股权代持核查程序充分有效。

三、说明未予访谈确认的相关代持主体的具体情况，包括姓名、代持关系、代持出资比例、未访谈的原因，是否存在相关争议或纠纷，相关替代性核查措施及其有效性，涉及相关代持是否均已完全解除。

未访谈确认的被代持人具体情况如下：

代持人	被代持人	代持出资最高比例 (%)	入股时间	退股时间	未访谈原因
2003-2004 年：方海鹰、胡永平； 2004-2009 年：张建华、	李凤芝	0.45	2003.3.15	2020.6.15	退股时间较早，无
	王立松	0.30	2003.3.20	2015.3.22	
	刘洪明	0.40	2003.3.25	2011.2.15	



胡永平、张建民、崔健 2009-2013 年：张建华、胡永平、万建民、崔健 2013-2022 年：方海鹰、崔健、万建民、董鹏	王树滨	0.40	2003.3.25	2010.12.20	联系方式，无法取得联系。
	沈玉娟	3.00	2003.3.13	2010.7.21	
	张思栋	0.60	2003.3.15	2010.3.5	

从上表可知，未访谈的历史股东中，除李凤芝退出时间为五年外，其他历史隐名股东的退出时间均超过了十年，退出时间较为久远，且该 6 名历史隐名股东基本与现任股东存在同事关系，彼此较为熟悉，对股东间的出资及退出情况较为了解，全体现有股东出具的《确认函》，由所有股东对历史沿革及代持情况进行确认。

未访谈确认的代持人具体情况如下：

序号	代持人	代持出资最高比例（%）	入股时间	退股时间
1	张建民	20.00	2003.3.15	2009.7.10
2	方海鹰	34.00	2013.6.25	2022.8.31
3	董鹏	16.00	2013.6.25	2022.8.31

张建民 2009 年退出，距今已超过 16 年，其退出至今未发生过任何争议和纠纷，且其退出时履行了内部审议程序、签署了《股权转让协议》、支付了股权转让价款及报送了工商备案，因此公司未联系其进行访谈。

张建华、胡永平为公司主要创始股东，也曾参与股权代持情况，2013 年 6 月，二人因到退休年龄，其所持公司全部股权转让给各自的女婿，即方海鹰、董鹏，本次转让的实质为二人家庭财富的分配；另一方面，方海鹰、董鹏持股期间其所持股权未发生实质性变动，且 2022 年 8 月将股权转让给崔健的过程中，公司股东会就股权转让事项进行了审议，对公司股权价值进行了评估，方海鹰、董鹏与崔健签署了股权转让协议，崔健通过银行转账向董鹏及方海鹰（包括其配偶）支付了价款，并报送了工商备案，交易过程所涉及的程序及资料比较完备，基于以上两点，公司未取得方海鹰、董鹏的确认，而仅取得了张建华、胡永平关于股权方面不存在争议和纠纷的《声明》。

截至本回复出具日，鉴于主办券商未对上述两表中的 9 人进行访谈确认，公司股东申请禹城公证处对《全体自然人股东关于公司设立以来股本演变情况的确认函》及各个股东出具的股权情况《声明》进行公证，作为对上述历史股东的访

谈的替代程序。

《中华人民共和国公证法》第二条规定：“公证是公证机构根据自然人、法人或者其他组织的申请，依照法定程序对民事法律行为、有法律意义的事实和文书的真实性、合法性予以证明的活动。”因此通过公证机构对公司股权情况进行公证具备法律意义，该替代措施有效。

除以上替代措施外，主办券商对公司股权及代持情况履行了完整的核查程序，详见本题二之回复，通过以上核查，主办券商认为虽然公司历史上存在股权代持情况，但公司历史沿革过程清晰，截至本回复日，公司股权代持情况已全部解除，不存在未解除、未披露的股权代持事项，不存在股权纠纷或潜在争议，符合“股权明晰”的挂牌条件。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**2.关于业务合规性。**根据申请材料，（1）公司取水许可证未完整覆盖报告期；（2）公司现有 13,960.91 平方米建筑物未取得不动产权证书，部分涉及生产场所；（3）报告期内，公司部分建筑物未完成消防验收；（4）公司属于重污染行业，被当地环保监管部门列入水环境重点排污单位名单；（5）公司较多员工未缴纳社保，且全部员工未缴纳住房公积金。

请公司：（1）说明公司取水许可证未完整覆盖报告期的原因及合法性，是否存在未取得相应许可或资质从事相关业务的情形，是否存在相关行政处罚情形；（2）说明公司相关建筑物未办理产权证书的原因，是否存在违法违规的情形，是否构成重大违法违规，是否存在权属争议，是否存在遭受行政处罚或房屋被拆除的风险；测算相关用于生产用途的无证建筑物的面积、占比，以及其如若搬迁对公司资产、财务、持续经营所产生的具体影响以及公司采取的应对措施；（3）请公司补充披露日常经营场所的具体情况，包括但不限于日常经营场所的地址、建筑面积、消防设施配备情况等有关消防安全的信息，并结合法律法规对公司涉及消防验收、消防备案、消防安全检查以及日常消防监督检查的相关事项予以披露；（4）列表说明公司全部已建、在建项目取得的环评批复及环保验收情况，是否符合环境保护相关法律法规及主管部门的相关规定，是

否存在未批先建或未验先投的情形；说明公司现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否存在超产能生产情形；说明公司报告期内是否存在因环保事项被立案调查或行政处罚的情形，是否存在环境污染相关事件；（5）说明公司在社保、住房公积金领域是否存在相关行政处罚情形，是否存在重大违法违规；测算如补缴社保、住房公积金对公司财务状况的影响。

请主办券商、律师核查上述事项后发表明确意见，并说明以下事项：（1）公司日常经营场所是否需要进行消防验收、办理消防备案或接受消防安全检查以及上述事项的办理情况；（2）无法按相关规定通过消防验收、完成消防备案或通过消防安全检查的场所是否已经停止施工、停止使用或暂停对外经营活动，是否存在被消防处罚的风险，是否构成重大违法违规；（3）公司日常经营场所是否存在消防安全方面的风险，对相关风险的应对措施及其有效性。

【公司回复】

一、说明公司取水许可证未完整覆盖报告期的原因及合法性，是否存在未取得相应许可或资质从事相关业务的情形，是否存在相关行政处罚情形；

公司已于《公开转让说明书》之“第二节 公司业务”之“二、内部组织结构及业务流程”之“（三）公司及其子公司取得的业务许可资格或资质”处披露目前取得的全部最新有效期的业务许可资格或资质。公司已对取水许可证的有效期进行了复核，编号为“D371482G2021-0140”的取水许可证的上一有效期为 2019 年 1 月 1 日-2024 年 1 月 1 日，已对取水许可证有效期进行补充披露，具体如下：

序号	资质名称	注册号	持有人	发证机关	发证日期	有效期
1	排污许可证	9137140074784130XE001P	德信羊绒	德州市生态环境局	2020 年 12 月 24 日	2020 年 12 月 25 日至 2025 年 12 月 24 日
2	取水许可证	D371482G2021-0140	德信羊绒	禹城市行政审批服务局	2019 年 1 月 1 日	2024 年 1 月 1 日
					2024 年 1 月 2 日	2029 年 1 月 2 日
3	海关进出口货物收发货人备案	37139609TN	德信羊绒	德州海关	2006 年 6 月 13 日	2099 年 12 月 31 日

4	能源管理体系认证	ZM034125EN10060R0M	德信羊绒	山东正明认证服务有限公司	2025 年 2 月 18 日	2028 年 2 月 17 日
5	GOTS 标准认证	EGL/257046/GOTS/1781204/1	德信羊绒	ECOCERT GREENLIF ES.A.S.	2024 年 10 月 19 日	2025 年 10 月 18 日
6	GRS 标准认证	EGL/257046/GRS/1781268/1	德信羊绒	ECOCERT GREENLIF ES.A.S..	2024 年 10 月 19 日	2025 年 10 月 18 日
7	HIGGFE M 环境模块认证 (2023)	-	德信羊绒	Sustainable Apparel Coalition	-	-
8	HIGGFE M 环境模块认证 (2024)	-	德信羊绒	BluWin Limited	-	-
9	HIGGFS LM 社会与劳工模块认证 (2024)	-	德信羊绒	International Associates Limited	-	-
10	OCS 标准认证	EGL/257046/OCS/1781220/1	德信羊绒	ECOCERT GREENLIF ES.A.S.	2024 年 10 月 19 日	2025 年 10 月 18 日
11	OEKO-TEX Standard 100 生态认证	BJ005131989	德信羊绒	TESTEXA G	2024 年 8 月 30 日	2025 年 8 月 31 日
12	OEKO-TEX Standard 100 生态认证	BJ005131989	德信羊绒	TESTEXA G	2025 年 9 月 4 日	2026 年 8 月 31 日
13	RAS 标准认证	EGL/257046/RAS/1769185/1	德信羊绒	ECOCERT GREENLIF ES.A.S.	2024 年 9 月 26 日	2025 年 9 月 25 日
14	RWS 标准认证	EGL/257046/RWS/1781257/1	德信羊绒	ECOCERT GREENLIF ES.A.S..	2024 年 10 月 19 日	2025 年 10 月 18 日
15	SFA 标准认证	EGL/257046/1597339/1	德信羊绒	ECOCERT GREENLIF ES.A.S.	2024 年 11 月 22 日	2025 年 11 月 21 日
16	环境管理体系认证	66524E0138R0M	德信羊绒	山东中质认证有限公司	2024 年 9 月 20 日	2027 年 9 月 19 日
17	绿色工厂评价声明	HY-LSGCPJ-2025022001	德信羊绒	北京弘毅时尚检验有限公司	2025 年 2 月 20 日	-
18	温室气体核查声明	HY-WSQTPFHC-2025012301	德信羊绒	北京弘毅时尚检验有限公司	2025 年 1 月 23 日	-

19	职业健康安全管理体系认证	66524SO144R0M	德信羊绒	山东中质认证有限公司	2024年9月20日	2027年9月19日
20	质量管理体系认证	66524Q0212R0M	德信羊绒	山东中质认证有限公司	2024年9月20日	2027年9月19日
21	BetterCottonChain of Custody (Version 1.0)良好棉花监管链标准-V1.0	NSF-1001687-1-BCI-20250801	德信羊绒	上海禾邦认证有限公司	2025年8月8日	2028年8月7日

公司取水许可证有效期已覆盖完整报告期，不存在未取得相应许可或资质从事相关业务的情形，不存在相关行政处罚的情形。

#### 【主办券商回复】

##### （一）核查程序

- 1、查阅公司上一有效期的取水许可证以及公司其他生产经营所需资质。
- 2、查阅山东省社会信用中心出具的《山东省经营主体公共信用报告（无违法违规记录上市专版）》。

##### （二）核查意见

经核查，公司取水许可证有效期已完整覆盖报告期，并已修改公开转让说明书中相关披露内容，不存在违反相关法律法规的情形。公司已取得日常生产经营所需的相应许可或资质，不存在未取得相应许可或资质从事相关业务的情形，亦不存在相关行政处罚情形。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

二、说明公司相关建筑物未办理产权证书的原因，是否存在违法违规的情形，是否构成重大违法违规，是否存在权属争议，是否存在遭受行政处罚或房屋被拆除的风险；测算相关用于生产用途的无证建筑物的面积、占比，以及其如若搬迁对公司资产、财务、持续经营所产生的具体影响以及公司采取的应对措施；

**（一）说明公司相关建筑物未办理产权证书的原因，是否存在违法违规的情形，是否构成重大违法违规，是否存在权属争议，是否存在遭受行政处罚或房屋被拆除的风险**

公司部分房屋建筑物未办理产权证书的原因主要为早期公司结合生产和经营需要，陆续修建的部分房屋及构筑物，主要用于满足生产经营的临时性需求而建设，未及时进行报批报建，后向相关部门申请办理产权证书时因未在开工建设前取得消防验收手续亦未能申请办理成功，导致该部分建筑物未及时办理房屋产权证明。早期历史遗留原因存在未取得不动产权证书情况，涉及房屋建筑物包括公司染色车间加层、设备仓库扩建部分、纺纱车间扩建部分等，无证建筑面积总和为 13,960.91 平方米。2025 年 3 月 24 日，禹城市有关政府部门出具文件：公司符合相关规定可免于行政处罚；自然资源局、综合执法局、住建局等部门按照要求完善相关手续。据此，公司使用无证房产事项免于行政处罚，不涉及违法违规，对生产经营不构成重大不利影响，亦不存在权属争议问题。

违章建筑是指违反土地管理法、城乡规划法等相关法律法规，未经规划土地主管部门批准，未领取建设工程规划许可证或临时建设工程规划许可证，擅自建筑的建筑物和构筑物。截至 2025 年 5 月 16 日，公司上述未取得产权证书的房屋建筑物已全部办理建设工程规划许可证，并通过第三方质量检测。据此，公司无证建筑不属于违章建筑，不存在被强制拆除的风险。

截至本回复之日，公司正在履行相关建筑消防验收手续，消防验收涉及的规划及图纸已提交主管部门住建局消防站审核，相关图纸正在根据住建局消防站修改意见修改完善。图纸经住建局审核通过后，可开工落实，预计时间为 2026 年 6 月。

**（二）测算相关用于生产用途的无证建筑物的面积、占比，以及其如若搬迁对公司资产、财务、持续经营所产生的具体影响以及公司采取的应对措施；**

**1、测算相关用于生产用途的无证建筑物的面积、占比**

报告期内，公司未取得不动产权证书建筑面积总和为 13,960.91 平方米，占相关生产、储存用途建筑面积的比例为 30.55%，具体情况如下：

区域	地理位置	楼层	建筑面积 (平方米)	建筑用途	建筑情况	占生产经营场所总面积的比例
西厂区	厂区西南角生产技术中心	1 层	716.27	职工食堂	砖混	1.56%
		2 层	716.27	生产系统办公室	砖混	1.56%
		3 层	383.50	研发中心	门式钢架	0.84%
	办公楼西侧染色车间夹层	2 层	1318.90	仓库	内框架	2.88%
	办公楼西侧染色原料仓库		695.56	仓库	彩钢板简易房等	1.52%
	厂区东南角花式纱车间扩建部分		719.04	生产	砖混	1.57%
	办公楼东侧和毛楼	1 层	847.14	和毛	钢结构	1.85%
		2 层	847.14	和毛	钢结构	1.85%
		3 层	847.14	仓库	钢结构	1.85%
		4 层	847.14	仓库	钢结构	1.85%
	门卫	1 层	51.76	门卫室	砌体	0.11%
东厂区	车间西、北侧生产二车间扩建工程	1 层	3563.25	生产	钢结构	7.78%
	车间西南侧生产二车间扩建工程 1	1 层	1214.23	生产	钢结构	2.65%
	生产二车间扩建工程 2	2 层	340.48	附房	砌体	0.74%
	生产二车间扩建工程 3	2 层	184.64	车间附房	砌体	0.40%
	车间北侧仓库	1 层	621.49	成品仓库	砌体	1.36%
	门卫	2 处	46.96	门卫室	砌体	0.10%
无房产证面积（平方米）		-	13,960.91	-	-	30.55%
有房产证面积（平方米）		-	31,737.73	-	-	69.45%
总合计		-	45,698.64	-	-	100.00%

## 2、如若搬迁对公司资产、财务、持续经营所产生的具体影响以及公司采取的应对措施

公司无证房产占公司现有生产经营面积 30.55%,该部分房产所承担的生产经营职能可迁移至公司其他有证建筑物处,不存在需要租赁或购置新建厂房的情形

如若搬迁，不涉及现有生产经营地址变更的情形。

### （1）资产影响

公司资产中与搬迁密切相关需要移动的实物资产，主要为生产设备以及存货等，假设搬迁，对其影响情况如下：

资产类别	影响情况	应对措施
生产设备	公司的主要生产设备包括细纱机、散毛染色机、并条机、加捻机等，上述生产设备均具备拆卸、运输和重新安装的特征，安装后仍可正常运作，因此搬迁不会对设备产生直接影响。	提前评估公司机器搬迁所需时间并制定预案。
存货	公司的存货主要包括胶丝、无胶丝、桑绵条、捻线白厂丝、毛条等，主要是绢丝类原材料等，该类存货均便于通过公路运输进行收发，搬迁过程不会对其价值造成影响。	提前评估公司存货搬迁所需时间并制定预案。

综上所述，公司的生产设备和存货在搬迁过程中不会遭受显著影响，因此如若搬迁，对公司资产不会构成重大不利影响。

### （2）财务影响

搬迁可能会涉及生产设备拆卸、安装、调试的费用、设备及存货搬迁等费用，具体测算搬迁费用列示如下：

单位：万元

序号	项目明细	预计费用	估算依据
1	生产设备拆卸、安装和调试费用	95.00	根据设备技术人员安装调试市场价格预估拆装费用
2	设备搬迁及其他	30.00	根据设备数量、运输距离、体积预估运输费用
3	存货、货架搬迁运输费用	8.00	根据存货数量、运输距离、体积预估运输费用
合计		133.00	-

根据《公开转让说明书》中披露的公司最新一期财务数据，预计搬迁费用占公司最新一期总资产及货币资金比例分别为 0.49%和 2.49%。如若搬迁，设备拆卸、安装、调试等工作预计能在一个月内完成，停工损失对公司财务状况影响较小。

全体股东就租赁房产搬迁事项出具承诺：“若产权证书办理过程中出现因违规建设等相关事宜导致无法办理不动产权证书或受到相关处罚，公司全体股东承



诺按照各自持股比例承担上述责任，保证公司或其控制的企业不会因此遭受损失。”

综上，搬迁可能对公司财务状况造成一定影响，但公司全体股东已承诺若搬迁则相关损失均由其进行补偿，故不会对公司财务造成实质性影响。

### （3）持续经营影响

公司搬迁对经营活动的影响具体如下：

具体活动	影响情况及应对措施
生产活动	在搬迁期间公司可以将生产设备分批次拆解搬运，按批次停产。搬迁之前公司可以通过提前备货方式减小暂停生产的影响。
采购活动	由于公司搬迁不涉及地址变更，搬迁仅影响部分原材料的入库与存放，搬迁对于采购活动不会产生显著影响。
研发活动	公司目前主要研发活动所需办公面积较小，对场地要求较为灵活，搬迁对研发活动影响有限。
销售活动	公司与主要客户建立了长期且稳固的合作关系，且公司主要销售人员常驻客户所在地办公，公司通过提前备货等方式能够在短时间内提供产品或应对短暂的缺货情况，从而保持业务关系的稳定性，搬迁将不会对公司销售情况产生重大不利影响。

综上所述，如若搬迁对公司资产、财务以及持续经营状况影响有限，不会对公司日常生产经营造成重大不利影响。

### 【主办券商回复】

#### （一）核查程序

1、访谈公司财务经理及房屋产权证办理经办人员，了解公司房屋建筑物历史遗留相关问题以及相关手续办理进度。

2、查阅禹城市有关政府部门出具文件，了解主管部门对相关房产的意见。

3、查阅公司未取得产权证书的房屋建筑物的建设工程规划许可证以及第三方质量检测报告。

4、查阅《中华人民共和国土地管理法》以及《中华人民共和国城乡规划法》。

5、查阅公司工程设计方案意见、建设工程规划许可证。

6、查阅公司出具的搬迁费用测算表及应对措施说明。

7、查阅《污染影响类建设项目重大变动清单（试行）》、《中华人民共和国环

境影响评价法（2018 修正）》以及《取水许可管理办法》。

## （二）核查意见

1、公司部分建筑物未办理产权证系历史原因所致，根据禹城市政府会议文件，公司使用无证房产事项免于行政处罚，不涉及违法违规，对生产经营不构成重大不利影响，亦不存在权属争议问题。公司无证房产建筑物均已办理全部办理建设工程规划许可证，根据相关法律法规，该部分建筑物不属于违规建筑，不存在被强制拆除的风险。

2、经核查，公司未取得不动产权证书建筑面积总和为 13,960.91 平方米，占公司全部生产、储存等用途建筑面积的比例为 30.55%，如若搬迁对公司资产、财务以及持续经营状况影响有限，不会对公司日常生产经营造成重大不利影响。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

三、请公司补充披露日常经营场所的具体情况，包括但不限于日常经营场所的地址、建筑面积、消防设施配备情况等有关消防安全的信息，并结合法律法规对公司涉及消防验收、消防备案、消防安全检查以及日常消防监督检查的相关事项予以披露

公司已于《公开转让说明书》之“第二节 公司业务”之“三、与业务相关的关键资源要素”之“（五）主要固定资产”之“5、其他情况披露”处补充披露日常经营场所的具体情况，具体如下：

### “（一）公司日常经营场所的具体情况

#### 1、已取得产权证书的自有经营场所

序号	使用人	地址	用途	建筑面积 (m²)	消防设施 配备情况
1	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街 8 号	工业用地/ 集体宿舍	1,055.60	已配备
2	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街 8 号	工业用地/ 集体宿舍	1,028.30	已配备
3	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街 8 号	工业用地/ 工业	127.82	已配备
4	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街 8 号	工业用地/ 工业厂房	1,753.90	已配备

5	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业厂房	502.78	已配备
6	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	169.22	已配备
7	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	79.69	已配备
8	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	486.91	已配备
9	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业厂房	3,943.56	已配备
10	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	217.39	已配备
11	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	2,013.14	已配备
12	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	3,579.88	已配备
13	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	1,315.85	已配备
14	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	357.12	已配备
15	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	98.04	已配备
16	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	1,049.46	已配备
17	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	1,049.46	已配备
18	德信羊绒	禹城市高新技术产业 开发区德信大街8号	工业用地/ 工业	1,049.46	已配备
19	德信羊绒	禹城市高新技术开发 区汉槐街南侧	工业用地/ 工业	3,582.48	已配备
20	德信羊绒	禹城市高新技术开发 区汉槐街南侧	工业用地	3,668.28	已配备
21	德信羊绒	禹城市高新技术开发 区汉槐街南侧	工业用地	26.00	已配备
22	德信羊绒	禹城市高新技术开发 区汉槐街南侧	工业用地	3,225.51	已配备
23	德信羊绒	禹城市高新技术开发 区汉槐街南侧	工业用地	1,357.88	已配备

## 2、未取得产权证书的自有经营场所

坐落	地理位置	楼层	建筑 面积 (m <sup>2</sup> )	建筑 用途	建筑情况	消防设 施配备 情况
禹城市高新技术 产业开发区	厂区西南角生产技术中 心	1 层	716.2 7	职工 食堂	砖混	已配备

德信大街8号		2层	716.27	生产系统办公室	砖混	已配备
		3层	383.50	研发中心	门式钢架	已配备
	办公楼西侧染色车间加层	2层	1318.90	仓库	内框架	已配备
	办公楼西侧染色原料仓库		695.56	仓库	彩钢板简易房等	已配备
	厂区东南角花式纱车间扩建部分		719.04	生产	砖混	已配备
	办公楼东侧和毛楼	1层	847.14	和毛	钢结构	已配备
		2层	847.14	和毛	钢结构	已配备
		3层	847.14	仓库	钢结构	已配备
		4层	847.14	仓库	钢结构	已配备
	门卫	1层	51.76	门卫室	砌体	已配备
禹城市高新技术开发区汉槐街南侧	车间西、北侧生产二车间扩建工程	1层	3563.25	生产	钢结构	已配备
	车间西南侧生产二车间扩建工程1	1层	1214.23	生产	钢结构	已配备
	生产二车间扩建工程2	2层	340.48	附房	砌体	已配备
	生产二车间扩建工程3	2层	184.64	车间附房	砌体	已配备
	车间北侧仓库	1层	621.49	成品仓库	砌体	已配备
	门卫	2处	46.96	门卫室	砌体	已配备

”

公司正在履行相关建筑消防验收手续，消防验收涉及的规划及图纸已提交主管部门住建局消防站审核，相关图纸正在根据住建局消防站修改意见修改完善。图纸经住建局审核通过后，可开工落实。消防验收手续预计完成时间为2026年6月。此外，如出现因违规建设等相关事宜导致无法办理不动产权证书或受到相

关处罚，公司全体股东承诺按照各自持股比例承担责任，保证公司或其控制的企业不会因此遭受损失。综上，消防验收办理事项对公司经营不构成不利影响。

## **（二）消防验收、消防备案、消防安全检查以及日常消防监督检查的相关事项**

公司消防验收、消防备案手续目前正在办理中，涉及的规划及图纸已提交主管部门住建局消防站审核，相关图纸正在根据住建局消防站修改意见修改完善。图纸经住建局审核通过后，可开工落实。

根据《中华人民共和国消防法》《建筑工程施工许可管理办法》和《消防监督检查规定》等相关法律法规，公众聚集场所在投入使用、营业前，建设单位或者使用单位应当向场所所在地的县级以上地方人民政府消防救援机构申请消防安全检查。公众聚集场所，是指宾馆、饭店、商场、集贸市场、客运车站候车室、客运码头候船厅、民用机场航站楼、体育场馆、会堂以及公共娱乐场所等。公司日常经营场所不属于公众聚集场所，无需在投入使用、营业前进行消防安全检查。

报告期内，公司制定了《关于消防设施的管理规定》《关于动火作业的管理规定》《火灾事故专项应急预案（试运行）》等消防安全相关制度，并按规定配备了消防安全设施，在日常经营场所配置了灭火器、消防栓、疏散指示标志、火灾应急照明等消防设施和器材，设置了消防疏散通道及标识和安全出口，定期维护保养以上消防设施和器材，确保疏散通道和安全出口畅通，定期例行开展消防安全检查。

### **【主办券商回复】**

#### **（一）核查程序**

1、查阅《中华人民共和国消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》等与消防安全相关的法律法规，了解消防验收、备案、消防安全检查的具体规定；

2、查阅公司提供的不动产权证书及房屋所有权证，针对未办理消防验收备案手续的房产，查阅各项建设手续；

3、就公司经营场所相关消防手续办理情况、消防设施配备情况、消防检查情况等，访谈了公司消防工作相关负责人；

4、取得了《专项信用报告（有无违法记录证明专用版）》，查询国家企业信用信息公示系统、信用中国、中国裁判文书网等公开信息平台，核查公司是否存在消防安全、住建领域的相关诉讼、纠纷、违法违规行为及行政处罚。

（二）核查意见

公司日常经营场所消防安全方面的风险较小，公司已配置了消防配套设施并对公司员工进行消防相关安全培训，已制定了切实有效的风险应对措施。公司相关建筑消防验收手续未办理完成主要系历史原因导致，目前，公司在积极推进无证房产的产权证书办理事宜以及全部房产的消防验收手续。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

四、列表说明公司全部已建、在建项目取得的环评批复及环保验收情况，是否符合环境保护相关法律法规及主管部门的相关规定，是否存在未批先建或未验先投的情形；说明公司现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否存在超产能生产情形；说明公司报告期内是否存在因环保事项被立案调查或行政处罚的情形，是否存在环境污染相关事件；

（一）公司全部已建、在建项目取得的环评批复及环保验收情况，是否符合环境保护相关法律法规及主管部门的相关规定，是否存在未批先建或未验先投的情形

截至本回复出具日，公司已取得的环评批复及环保验收情况具体如下：

序号	取得时间	项目状态	环评批复或环保验收名称
1	2007 年 8 月 29 日	已建	《关于山东德信羊绒制品有限公司高支高档半精纺羊绒织物面料的织染及后整理加工增资项目环境影响报告书的批复》（德环办字〔2007〕174 号）
2	2009 年 4 月 20 日	已建	《山东德信羊绒制品有限公司半精纺高支纱扩产及年产 10 万件高支羊绒衫项目、高支高档半精纺羊绒织物面料的织染及后整理加工增资项目一期工程、高支高档半精纺羊绒织物面料的织染及后整理加工增资项目竣工环境保护验收审查意见》（禹环验〔2009〕41 号）

根据山东省社会信用中心出具的《山东省经营主体公共信用报告（无违法违规记录上市专版）》，在 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日期间，公司不存在

环保相关的行政处罚、严重失信等违法违规记录。2025 年 4 月 8 日，禹城市环保局出具了《关于山东德信羊绒科技股份有限公司环评文件相关情况的复函》，对此前出具的环评批复以及环保验收意见予以确认。综上，公司全部已建、在建项目取得的环评批复及环保验收情况符合环境保护相关法律法规及主管部门的相关规定，不存在未批先建、擅自施工等违规情形。

**（二）说明公司现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否存在超产能生产情形**

公司已于《公开转让说明书》之“第四节 公司财务”之“七、资产质量分析”之“（二）非流动资产结构及变化分析”处披露了截至 2025 年 5 月 31 日公司全部在建工程情况。公司现有在建工程不涉及新增生产项目，对原有项目的升级改造符合《关于山东德信羊绒制品有限公司高支高档半精纺羊绒织物面料的织染及后整理加工增资项目环境影响报告书的批复》（德环办字〔2007〕174 号）、《山东德信羊绒制品有限公司半精纺高支纱扩产及年产 10 万件高支羊绒衫项目、高支高档半精纺羊绒织物面料的织染及后整理加工增资项目一期工程、高支高档半精纺羊绒织物面料的织染及后整理加工增资项目竣工环境保护验收审查意见》（禹环验〔2009〕41 号）以及《关于山东德信羊绒科技股份有限公司环评文件相关情况的复函》中相关要求。

报告期内，公司产能利用率情况如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
产能（吨）	1,375.00	3,300.00	3,300.00
产量（吨）	567.94	1,433.33	1,034.05
产能利用率	41.30%	43.43%	31.33%

报告期各期，公司产能利用率分别为 31.33%、43.43%、41.30%，不存在超产能生产情况。

综上，公司现有工程符合环境影响评价文件要求，不存在超产能生产情形。

**（三）说明公司报告期内是否存在因环保事项被立案调查或行政处罚的情形，是否存在环境污染相关事件**

根据山东省社会信用中心出具的《山东省经营主体公共信用报告（无违法违规记录上市专版）》，2023 年 1 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日，公司不存在因环保

事项被行政处罚的情形。

根据环保局网站查询结果以及企查查报告，公司在 2023 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 31 日期间，不存在因环保事项被立案调查的情形，亦不存在环境污染相关事件。

综上，公司报告期内不存在因环保事项被立案调查或行政处罚的情形，不存在环境污染相关事件。

#### **【主办券商回复】**

##### **（一）核查程序**

- 1、获取并查阅公司历史全部环评批复及环保验收审查意见
- 2、查阅《山东省经营主体公共信用报告（无违法违规记录上市专版）》以及《关于山东德信羊绒科技股份有限公司环评文件相关情况的复函》。
- 3、查询禹城市环保局官方网站是否存在公司相关违法记录或环境污染事件。
- 4、获取公司企查查专业版报告。
- 5、访谈公司生产负责人，了解公司产能情况；分析公司产量、产能利用率的情况。

##### **（二）核查意见**

经核查，公司目前全部已建项目取得的环评批复及环保验收情况符合环境保护相关法律法规及环保局的相关规定，德州市生态环境局对公司现有项目的环评手续予以了确认，不存在未批先建或未建先投的情形。

公司目前存续的在建工程不涉及重新办理环评手续，符合环境影响评价文件要求。报告期内，公司不存在超产能生产的情形，亦不存在因环保事项被立案调查或行政处罚的情形，不存在环境污染相关事件。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

#### **五、说明公司在社保、住房公积金领域是否存在相关行政处罚情形，是否存在重大违法违规；测算如补缴社保、住房公积金对公司财务状况的影响**

##### **（一）说明公司在社保、住房公积金领域是否存在相关行政处罚情形**

根据山东省社会信用中心出具的《山东省经营主体公共信用报告（无违法违



规记录上市专版)》，2023 年 1 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日，公司不存在社保、住房公积金方面的行政处罚、严重失信等违法违规记录。

（二）测算如补缴社保、住房公积金对公司财务状况的影响

报告期各期，公司如按照月度人均薪酬全额缴纳社保，需补缴的费用支出测算金额如下：

单位：人、万元

时间	社保未缴人数	月度人均薪酬	缴费费率（%）					应补缴社保/医保费
			养老保险	失业保险	工伤保险	医疗保险	合计费率	
2025 年 1-5 月	148	5,629.56	16%	0.70%	0.72%	8.00%	25.42%	105.90
2024 年度	117	7,345.89	16%	0.70%	0.90%	8.00%	25.60%	264.03
2023 年度	110	6,656.00	16%	0.70%	1.08%	7.50%	25.28%	222.11

公司如按照月度人均薪酬全额缴纳公积金，需补缴的费用支出测算金额如下：

单位：人、万元

时间	公积金未缴人数	月度人均薪酬	缴费费率	应补缴公积金
2025 年 1-5 月	527	5,629.56	5.00%	74.17
2024 年度	487	7,345.89	5.00%	214.65
2023 年度	432	6,656.00	5.00%	172.52

报告期各期，公司如按照月度人均薪酬全额缴纳社保公积金，应补缴金额分别为 394.63 万元、478.68 万元、180.07 万元，占当期净利润比例分别为 15.26%、12.50%、12.17%，不会对公司净利润产生重大不利影响，不会导致公司不满足相关挂牌条件。

经访谈公司人力负责人及查阅《德州市住房公积金汇(补)缴书》，人力部门已向公司管理层提交逐批缴纳公积金的计划，首批缴纳人员 300 人已于 2025 年 10 月缴纳完毕。针对未缴纳社保人员，公司将基于实际经营情况，进一步研究补缴计划。

公司全体股东出具承诺函，承诺公司已制定为员工缴纳公积金及提高社保缴纳比例的计划，陆续为员工实施缴纳。如果公司或其控制的企业被要求为其员工

补缴或被追偿未足额缴纳的社会保险和住房公积金，或因社会保险和住房公积金缴纳问题受到有关政府部门的处罚，公司全体股东将按照各自持股比例承担应补缴或被追偿的金额、承担滞纳金和罚款等相关费用，保证公司或其控制的企业不会因此遭受损失。公司全体股东同意按照各自持股比例承担并赔偿因违反上述承诺而给公司及其控制的企业造成的一切损失。

**【主办券商回复】**

**（一）核查程序**

- 1、访谈公司人力负责人，了解公司员工社保、公积金缴纳情况。
- 2、获取公司全体股东关于缴纳员工社保、住房公积金的承诺函。
- 3、获取公司社保、住房公积金补缴测算表。
- 4、查阅公司花名册以及工资表。

**（二）核查意见**

报告期内，公司在社保、住房公积金领域不存在行政处罚记录以及重大违法违规情形。如按照月度人均薪酬全额缴纳社保公积金，应补缴金额占当期净利润比例分别为 15.26%、12.50%、12.17%，不会对公司净利润产生重大不利影响，不会导致公司不满足相关挂牌条件。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**请主办券商、律师核查上述事项后发表明确意见，并说明以下事项：**

**一、公司日常经营场所是否需要进行消防验收、办理消防备案或接受消防安全检查以及上述事项的办理情况；**

**【券商回复】**

公司日常经营场所因历史原因尚未办理消防验收，公司正在履行相关建筑消防验收手续，消防验收涉及的规划及图纸已提交主管部门住建局消防站审核，相关图纸正在根据住建局消防站修改意见修改完善。图纸经住建局审核通过后，可开工落实。消防验收手续预计完成时间为 2026 年 6 月。

根据《中华人民共和国消防法》第十五条及第七十三条：“公众聚集场所投入使用、营业前消防安全检查实行告知承诺管理。公众聚集场所在投入使用、营

业前，建设单位或者使用单位应当向场所所在地的县级以上地方人民政府消防救援机构申请消防安全检查，作出场所符合消防技术标准和管理规定的承诺，提交规定的材料，并对其承诺和材料的真实性负责。”“本法下列用语的含义：（三）公众聚集场所，是指宾馆、饭店、商场、集贸市场、客运车站候车室、客运码头候船厅、民用机场航站楼、体育场馆、会堂以及公共娱乐场所等。”

公司为生产型工业企业，日常经营主要场所不属于公众聚集场所，不涉及需在投入使用、营业前进行消防安全检查的情形。

**二、无法按相关规定通过消防验收、完成消防备案或通过消防安全检查的场所是否已经停止施工、停止使用或暂停对外经营活动，是否存在被消防处罚的风险，是否构成重大违法违规；**

根据山东省社会信用中心出具的《山东省经营主体公共信用报告（无违法违规记录上市专版）》，2023年1月1日至2025年5月31日期间，公司不存在消防安全方面的行政处罚、严重失信等违法违规记录。报告期内，公司经营场所不存在被消防部门责令停业、停工或暂停使用的情形，未对公司的生产经营活动产生任何实质性不利影响。禹城市消防救援大队已知悉德信羊绒尚未办理消防验收，未在消防检查中对公司未办理消防验收手续做出处罚。综上，该事项未导致重大安全事故或重大行政处罚，不构成重大违法违规。

**三、公司日常经营场所是否存在消防安全方面的风险，对相关风险的应对措施及其有效性。**

公司分别于2023年5月5日及2024年3月27日，收到禹城市消防救援大队出具的《责令限期改正通知书》（禹消限字〔2023〕第0150号、禹消限字〔2024〕第0045号）。2023年问题为消防安全培训记录不符合规定，2024年问题为无防火检查、巡查记录。上述问题属于“消防安全管理记录文件不规范”，是公司在履行《中华人民共和国消防法》规定的日常消防安全管理职责过程中，在文档记录环节存在的程序性瑕疵。该等问题不涉及消防设施设备硬件故障、不涉及安全疏散通道堵塞、不涉及任何重大火灾隐患，并非直接危及生命财产安全的实质性消防安全缺陷。公司已立即重新制作并完善了消防安全培训记录、日常防火检查、巡查记录表，对培训内容、人员签到等进行了规范存档。公司已在两

次检查规定的期限内完成整改。截至目前，公司经营场所除未办理完成消防验收手续外，消防安全方面的风险较小。

公司已经建立了消防管理制度，并按照《中华人民共和国消防法》《山东省消防条例》及其他法律法规的要求，制定了灭火和消防预案，细化了防火巡查、检查的频次、内容和记录标准，并严格按照山东省关于消防安全重点单位消防档案建设的指引，建立并完善了包括防火巡查记录、设施维护检测记录、消防安全培训记录等在内的全套标准化消防档案管理体系。同时，公司定期组织全员消防演练及消防安全培训，并通过签到、拍照等方式确保所有培训、演练记录真实规范。公司于 2025 年 5 月委托第三方评估机构德州诚安消防技术服务有限公司进行单位消防安全评估，结论为“合格”。

综上，根据近三年的消防设施维保记录和巡查记录，未发现重大安全隐患，公司日常经营场所在消防安全方面的风险较小，且已就防范消防风险采取了切实有效的应对措施。

#### （一）核查程序

1、查阅《中华人民共和国消防法》《建设工程消防设计审查验收管理暂行规定》等与消防安全相关的法律法规，了解消防验收、备案、消防安全检查的具体规定；

2、查阅公司提供的不动产权证书及房屋所有权证，针对未办理消防验收备案手续的房产，查阅各项建设手续；

3、查阅公司内部的消防管理制度，了解公司应对消防风险的相关措施；

4、就公司经营场所相关消防手续办理情况、消防检查情况等，访谈了公司消防工作相关负责人；

5、取得了《专项信用报告（有无违法记录证明专用版）》，查询国家企业信用信息公示系统、信用中国、中国裁判文书网等公开信息平台，核查公司是否存在消防安全、住建领域的相关诉讼、纠纷、违法违规行为及行政处罚。

#### （二）核查意见

公司日常经营场所因历史原因未办理消防验收手续，根据《中华人民共和国消防法》，无需接受消防安全检查，目前消防验收手续已在办理中。报告期内，

公司经营场所不存在被消防部门责令停业、停工或暂停使用的情形，不存在被消防处罚的风险，不构成重大违法违规。公司日常经营场所在消防安全方面的风险较小，公司已建立较为完备的消防管理制度，能够较为有效的控制消防安全风险。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**3.关于经营业绩。**根据申请材料，2023 年、2024 年和 2025 年 1-5 月，公司营业收入分别为 20,860.98 万元、29,575.98 万元和 9,971.44 万元，毛利率分别为 25.77%、29.09% 和 32.75%；境外销售占比分别为 12.35%、9.00% 和 22.82%；贸易商销售占比分别为 13.89%、14.15% 和 24.48%；公司与 MaxMara、RalphLauren、HOGOBOSS、GAP、爱帛、鄂尔多斯等国内外知名品牌建立合作关系。

请公司按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》关于境外销售的要求进行补充披露。

请公司：（1）结合原材料和主要产品销售单价、产能释放情况、主要产品销量等因素量化说明报告期内营业收入大幅增长的原因及合理性，与下游客户行业景气度、可比公司营业收入变化情况是否一致；说明带动收入增长的主要客户、产品及订单情况；（2）结合各主要产品的销售单价、平均成本等变化情况，量化分析报告期内毛利率持续上升的原因及合理性，与可比公司的毛利率变化趋势是否存在重大差异，若存在请说明原因及合理性；（3）说明公司主要客户与其下游客户的对应情况，公司在公开转让说明书中关于“公司与 MaxMara、RalphLauren、HOGOBOSS、GAP、爱帛、鄂尔多斯等国内外知名品牌建立合作关系”的表述准确性及具体体现，如不准确请修改披露；（4）说明公司境外销售区域主要集中在中国香港的原因；说明主要境外客户基本情况，包括但不限于成立年份、经营规模、是否存在第三方回款等；具体说明公司境外毛利率 2023 年水平较低、2024 年及最近一期高于境内毛利率的原因及合理性；（5）说明使用贸易商模式进行销售的原因及合理性，结合可比公司销售模式说明是否符合行业惯例；说明向贸易商销售的毛利率与向终端客户销售的毛利率差异情况，说明差异原因及合理性；说明主要贸易商客户的基本情况，包括但

不限于成立年份、与公司合作历史、报告期内的销售金额及占贸易商销售收入的比例、终端销售情况等；说明是否存在由员工（或前员工）或其近亲属控制的、主要为公司服务、成立不久即与公司合作的贸易商，如有请说明与公司的关系、报告期内交易金额及占比、交易背景、交易内容，并结合与第三方交易价格说明交易价格公允性；说明报告期内贸易商客户家数及其变动情况，说明公司与主要贸易商的合作稳定性；（6）结合公司期末在手订单、期后经营情况（收入、毛利率、净利润及经营活动现金流量净额）与去年同期对比情况及变动原因，说明公司业绩的稳定性及可持续性。

请主办券商、律师按照《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》关于境外销售相关规定核查公司境外销售业务的合规性，并发表明确意见。

请主办券商、会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）按照《挂牌审核业务规则适用指引第1号》对境外销售进行核查并发表明确意见；（3）说明对营业收入、境外收入、贸易商终端销售的核查程序和核查比例，包括但不限于走访、函证等，说明核查结果，对营业收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见。

#### 【公司回复】

请公司按照《挂牌审核业务规则适用指引第1号》关于境外销售的要求进行补充披露。

公司已按照《挂牌审核业务规则适用指引第1号》关于境外销售的要求进行披露，详见《公开转让说明书》之“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”部分。

（一）结合原材料和主要产品销售单价、产能释放情况、主要产品销量等因素量化说明报告期内营业收入大幅增长的原因及合理性，与下游客户行业景气度、可比公司营业收入变化情况是否一致；说明带动收入增长的主要客户、产品及订单情况；

1、结合原材料和主要产品销售单价、产能释放情况、主要产品销量等因素

量化说明报告期内营业收入大幅增长的原因及合理性

公司报告期各期的营业收入分别为 20,860.98 万元、29,575.98 万元和 9,971.44 万元，公司主营业务收入占收入比重超过 90%，公司营业收入增长主要由主营业务所贡献，具体如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
主营业务收入（万元）	9,779.57	29,381.21	20,565.33
销量（kg）	563,758.51	1,293,523.07	960,652.96
平均销售单价（元/kg）	173.47	227.14	214.08
销量变动对主营业务收入的影响（万元）	/	7,125.97	/
平均销售单价变动对主营业务收入的影响（万元）	/	1,689.92	/

注 1：销量变动对毛利率的影响=当期销量\*上期平均销售单价-上期收入。

注 2：平均销售单价变动对毛利率的影响=当期销量\*当期平均销售单价-当期销量\*上期平均销售单价。

注 3：2025 年 1-5 月数据由于不是完整报告期，第二、三季度属于销售旺季，年化口径不具可比性。

由上表可知，公司 2024 年度主营业务收入相较于 2023 年度增长 8,815.89 万元，增长率为 42.87%，2024 年度销量相较于 2023 年度增长 34.65%，2024 年度的平均销售单价相较于 2023 年增长 6.10%，通过因素分析法分析，销量对于主营业务收入的 growth 影响 7,125.97 万元，平均销售单价对于主营业务收入的 growth 影响 1,689.92 万元，收入的 growth 主要体现在公司产品整体销量和平均单价的 growth。由于公司产品种类较多，产品在材质、价格、销量等各方面差异较大，对收入的 growth 影响程度也不同，需要对各类具体产品进行分析，下文回复主要针对公司主要产品进行相关的分析。

报告期内，公司营业收入按产品分类情况如下：

金额单位：万元

项目	2025 年 1-5 月		2024 年		2023 年	
	收入金额	占比 (%)	收入金额	占比 (%)	收入金额	占比 (%)
丝绒纱线	2,544.34	25.52	11,177.89	37.79	8,796.32	42.17
毛绒纱线	4,012.91	40.24	12,197.79	41.24	7,335.90	35.17

羊绒纱线	337.31	3.38	1,889.80	6.39	1,250.27	5.99
天然纤维混纺纱线	2,885.02	28.93	4,115.73	13.92	3,182.84	15.26
其他业务	191.86	1.92	194.77	0.66	295.66	1.42
合计	9,971.44	100.00	29,575.98	100.00	20,860.98	100.00

从报告期内的收入结构来看，2024 年度相较于 2023 年度毛绒纱线增长最为显著，成为占比最高的品类（41.24%），丝绒纱线占比由有所下降（37.79%）。报告期内丝绒纱线和毛绒纱线合计占比 77.33%、79.04%和 65.76%，该两类产品是公司的主要收入来源，羊绒纱线和天然纤维混纺纱线收入占比相对稳定，报告期内公司业务收入结构未发生较大变化。

报告期内，公司营业收入按产品分类收入增长率情况如下：

金额单位：万元

项目	收入金额		收入增长情况	
	2024 年度	2023 年度	增长金额	增长率（%）
丝绒纱线	11,177.89	8,796.32	2,381.57	27.07
毛绒纱线	12,197.79	7,335.90	4,861.89	66.28
羊绒纱线	1,889.80	1,250.27	639.53	51.15
天然纤维混纺纱线	4,115.73	3,182.84	932.89	29.31
其他业务	194.77	295.66	-100.89	-34.12
合计	29,575.98	20,860.98	8,715.00	41.78

注：2025 年 1-5 月由于不是完整报告期，未进行列示比较。

从报告期内收入变动来看，2024 年度相较于 2023 年度营业收入大幅增长，整体增长率 41.78%，收入增长较快。其中毛绒纱线和羊绒纱线的涨幅最为显著，其收入增长率分别为 66.28%、51.15%，丝绒纱线及天然纤维混纺纱线的收入增长率分别为 27.07%、29.31%。主要原因一是公司通过产品差异化营销策略抢占市场份额，积极开拓市场，使得以丝绒纱线为主的产品收入增长较快。二是下游服装、家居行业对毛绒类面料的需求增长，毛绒纱线具备更高的性价比及差异化优势，使得羊绒纱线、毛绒纱线的收入大幅增长。

报告期内，公司营业收入增长的原因及合理性分析如下：

#### （1）原材料方面：

公司的主要原材料从材料大类来看，主要包括羊绒、羊毛、白厂丝（桑蚕



丝)、绢丝、棉条、锦纶等。各产品大类主要根据材料构成进行划分，具体如下：

序号	产品类别	材料构成
1	羊绒纱线	羊绒纱线成分以羊绒为主，包括白山羊绒、紫山羊绒、青山羊绒等；另外还包含牦牛绒、驼绒等，是一种或多种动物纤维纺制纱线
2	丝绒纱线	丝绒纱线由白厂丝（桑蚕丝）、羊绒为主的两种或以上纤维混纺制成。如：77%羊绒 23%白厂丝起毛纱、85%绢丝 15%羊绒、70%绢丝 30%羊绒等
3	毛绒纱线	毛绒纱线由羊毛为主的一种或多种纤维混纺制成，羊毛含量较高。如：90%羊毛 10%尼龙、70%羊毛 30%尼龙等
4	天然纤维混纺纱线	天然纤维混纺纱线由麻、棉等天然纤维为主的一种或多种纤维混纺制成

由于原材料涉及的种类众多，且不同品种、不同规格型号的原材料间价格差异较大，报告期各期的主要原材料采购情况如下：

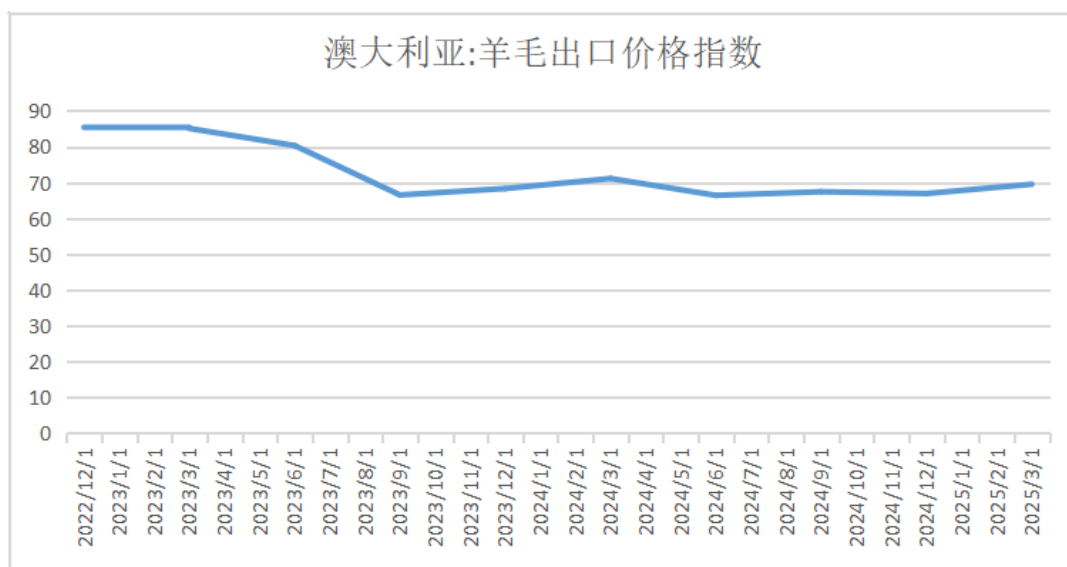
原材料名称	采购金额（万元）		
	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
羊绒	1,837.63	8,222.72	4,359.26
羊毛	2,212.50	5,588.26	3,585.85
白厂丝	528.58	1,883.38	779.78
绢丝	635.15	1,636.68	1,873.57
棉条	621.65	1,007.66	512.18
锦纶	58.62	149.61	101.88

原材料名称	采购数量（kg）		
	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
羊绒	28,524.29	126,167.99	69,198.61
羊毛	267,566.80	679,232.29	404,802.40
白厂丝	7,187.32	25,268.76	11,313.46
绢丝	23,202.39	57,604.37	65,115.30
棉条	261,560.70	416,126.60	202,932.10
锦纶	50,077.00	101,568.00	74,410.00

原材料名称	采购单价（元/kg）		
	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
羊绒	644.23	651.73	629.96

羊毛	82.69	82.27	88.58
白厂丝	735.44	745.34	689.25
绢丝	273.74	284.12	287.73
棉条	23.77	24.22	25.24
锦纶	11.71	14.73	13.69

公司主要原材料采购价格随市场价格波动，2024 年度相较于 2023 年度公司原材料羊绒以及白厂丝（桑蚕丝）采购单价均上涨，羊毛的采购价格走势与市场价格走势一致，属于合理现象。



注：数据来源澳大利亚统计局

同时，2024 年度相较于 2023 年度公司主要原材料采购规模提升，收入增长率明显升高的羊绒纱线产品与毛绒纱线产品相关的主要原材料采购规模也呈上升趋势。羊绒及羊毛的原材料采购金额增长率分别为 88.63%与 55.84%，采购数量增长率分别为 82.33%与 67.79%，销售收入及销量的增长带动原材料采购金额及数量的增长，另外 2024 年度相较于 2023 年度公司主要原材料羊绒的采购单价增长率为 3.45%、锦纶的采购单价增长率 7.58%，原材料采购单价上涨传导至销售端产品销售价格随之提高，带动收入整体增长。公司原材料的采购变化与收入增长相匹配。

## （2）主要产品销售单价情况如下：

丝绒纱线主要产品销售单价及变动情况：

产品名称	2024 年		2023 年		销售收入变动率	销售价格变动率
	销售收入 (万元)	销售单价 (元/kg)	销售收入 (万元)	销售单价 (元/kg)		
77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	8,244.44	1,063.58	6,001.87	938.90	37.36%	13.28%
85%绢丝 15%羊绒	1,537.62	607.49	1,453.92	547.85	5.76%	10.89%
55%绢丝 45%驼绒	384.64	285.53	418.92	255.34	-8.18%	11.82%
70%绢丝 30%羊绒	182.91	615.23	212.45	619.55	-13.90%	-0.70%

注：由于 2025 年 1-5 月非完整年度，主要产品单价波动影响无法说明收入增长情况，因此未在上表中列示 2025 年 1-5 月主要产品单价情况。

2024 年相较于 2023 年丝绒纱线收入整体增长 27.07%，主要是因为公司主要产品“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”销售收入增长 37.36%，作为公司备货产品中销量最高的产品，公司致力于提升该产品性能结构，做到品质稳定、颜色多样，成衣特点蓬松、柔糯、轻盈，使其年度平均销售价格上升 13.28%，带动收入增长；结合丝绒纱线主要产品的原材料“白厂丝”采购单价来看，根据原材料市场行情影响，采购单价相较于 2023 年升高，导致材料成本增加，销售单价也会同步提升，同时导致收入增长。

毛绒纱线主要产品销售单价及变动情况：

产品名称	2024 年		2023 年		销售收入变动率	销售价格变动率
	销售收入 (万元)	销售单价 (元/kg)	销售收入 (万元)	销售单价 (元/kg)		
90%羊毛 10%尼龙	2,863.02	144.26	2,064.04	151.28	38.71%	-4.64%
70%羊毛 30%尼龙	1,826.19	117.51	1,325.68	123.76	37.75%	-5.05%
40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱	1,696.16	247.46	118.82	210.09	1327.56%	17.79%
40%羊毛 30%羊绒 30%尼龙起毛纱	384.19	578.67	59.12	507.17	549.85%	14.10%

2024 年相较于 2023 年毛绒纱线中羊毛含量较高产品“90%羊毛 10%尼龙”、“70%羊毛 30%尼龙”销售单价分别下降 4.64%、5.05%，主要是由于羊毛市场行情影响，主要原材料“羊毛”采购价格 2024 年度较 2023 年度有所下降，受材料成本影响导致其销售价格略微下降。在市场影响下，上述产品销售价格下降的同时，因大客户合作的稳定性，销售单价降价刺激带来订单量增加导致收入增加，

抵消了销售价格下降的负面效应，因此报告期内上述各类产品销售收入有所增长。毛绒纱线收入增长的另一原因是公司备货产品“40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱”，2023 年处于该备货产品初步市场推广阶段，客户资源较少，销售产品定价略低，2024 年相较于 2023 年产品市场推广取得明显成效，产品品质提升、性能更加稳定，同时基于销售市场稳定性公司决定对其进行大量生产备货、产品工艺的复杂性以及生产备库周期较长使得销售单价升高，促使收入增长。

羊绒纱线主要产品销售单价及变动情况：

产品名称	2024 年		2023 年		销售收入变动率	销售价格变动率
	销售收入（万元）	销售单价（元/kg）	销售收入（万元）	销售单价（元/kg）		
82%羊绒 18%柔弹丝圈圈纱	502.56	895.25	602.48	879.36	-16.59%	1.81%
100%羊绒起毛纱	529.09	1,209.70	62.88	1,034.89	741.42%	16.89%
42%羊绒 38%羊毛 20%锦纶	579.17	396.48	11.06	409.44	5138.81%	-3.16%

2024 年相较于 2023 年羊绒纱线中羊绒含量较高产品“100%羊绒起毛纱”的销售单价变动率为 16.89%，产品销售单价涨幅明显。受原材料市场行情影响，羊绒的采购单价 2024 年相较于 2023 年有所提高，公司相关产品的销售单价也同步提升，同时导致收入增长。而且“100%羊绒起毛纱”产品 2024 年相较于 2023 年市场推广取得明显成效，终端需求量大幅增加，导致收入增长。

天然纤维混纺纱线主要产品销售单价及变动情况：

产品名称	2024 年		2023 年		销售收入变动率	销售价格变动率
	销售收入（万元）	销售单价（元/kg）	销售收入（万元）	销售单价（元/kg）		
100%BCI 棉	2,487.87	90.98	1,456.44	88.63	70.82%	2.66%
80%BCI 棉 20%绢丝	916.80	148.60	651.70	147.89	40.68%	0.48%
70%棉 30%防缩羊毛	104.43	78.94	108.69	80.83	-3.92%	-2.34%

天然纤维混纺纱线的主要产品为“100%BCI 棉”，2024 年相较于 2023 年产品销售单价增长 2.66%，产品销售单价波动较小，该产品主要向境外客户销售，

客户需求量增加，销售量大幅增加，同时销售单价上涨，带动收入增长。

**(3) 产能释放情况：**

报告期内，公司的主营业务以生产、销售纱线产品为主，公司纱线产品产能利用率如下表：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
产能（吨）	1,375.00	3,300.00	3,300.00
产量（吨）	567.94	1,433.33	1,034.05
产能利用率	41.30%	43.43%	31.33%

报告期内公司产能利用率分别为 31.33%、43.43%、41.30%，纱线产品品类众多，产能释放受纱线品类、纱线支数以及不同生产工艺影响。2024 年及 2025 年 1-5 月，由于公司“花式纱”高端产品产量增加导致收入增加，2024 年度相较于 2023 年度公司产量以及产能利用率呈现增长趋势，主要是因为纱线产品更新换代较快，受季节性订单波动以及公司极力拓展销售市场等因素影响，2024 年度相较于 2023 年度整体销售情况表现优异，这一趋势有效推动了公司为优化产品结构进一步对产线进行调试，推动产能进一步释放。整体而言，产能利用率的提升趋势表明终端需求增长，公司订单量增长，产量有所提升，产能利用率得到释放，与收入增长具有匹配性。

**(4) 主要产品销量情况：**

报告期内，公司纱线产品按大类划分的主要产品销量情况如下：

产品大类	主要产品名称	2025 年 1-5 月销量 (kg)	2024 年销量 (kg)	2023 年销量 (kg)	2024 年相较于 2023 年销量变动率
丝绒纱线	77%羊绒 23%白厂 丝起毛纱	11,736.62	77,515.84	63,924.25	21.26%
	85%绢丝 15%羊绒	12,905.62	25,311.17	26,538.74	-4.63%
	55%绢丝 45%驼绒	8,090.14	13,470.78	16,406.27	-17.89%
毛绒纱线	90%羊毛 10%尼龙	93,100.78	198,455.55	136,437.84	45.45%
	70%羊毛 30%尼龙	22,164.11	155,404.75	107,119.39	45.08%
	40%防缩羊毛 33% 尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱	10,247.72	68,543.53	5,655.48	1111.98%
	40%羊毛 30%羊绒 30%尼龙起毛纱	4,675.97	6,639.16	1,165.68	469.55%

羊绒纱线	82%羊绒 18%柔弹丝圈圈纱	1,372.22	5,613.64	6,851.39	-18.07%
	100%羊绒起毛纱	706.99	4,373.75	607.61	619.83%
	42%羊绒 38%羊毛 20%锦纶	1,137.00	14,607.53	270.01	5310.00%
天然纤维混纺纱线	100%BCI 棉	231,423.87	273,441.47	164,332.41	66.40%
	80%BCI 棉 20%绢丝	15,233.06	61,695.10	44,064.98	40.01%
	70%棉 30%防缩羊毛	10,136.23	13,227.99	13,446.17	-1.62%

根据上表数据并结合报告期内收入变动来看，毛绒纱线和羊绒纱线销售收入涨幅最为明显，收入增长率分别为 66.28%、51.15%，丝绒纱线及天然纤维混纺纱线的收入增长率分别为 27.07%、29.31%。

丝绒纱线产品收入增加主要原因是公司主要产品“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”销量增长 21.26%，此产品属于公司花式纱工艺混纺的主要产品，原材料以羊绒与白厂丝为主，销售价格较高。凭借产品品质稳定、质量优越、成衣特点蓬松柔软、轻盈保暖等特性，企业积极拓展销售规模与渠道，实现备货产品订单量稳步提升，带动收入增长。

毛绒纱线产品收入涨幅最为明显，主要原因是定纺产品“90%羊毛 10%尼龙”、“70%羊毛 30%尼龙”销量增加，上述两种产品主要销售给稳定境内大客户，公司逐步加大了对大客户的服务力度，对于性能已经成熟的纱线产品下调销售价格，有利于增强客户粘性，提升公司产品综合影响力。另外从产品交货周期、服务质量角度，公司积极配合客户要求，争取了更多的订单机会，导致销量增加；另外对于销量涨幅最高的毛绒纱线产品是“40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱”产品，2023 年处于该备货产品初步市场推广阶段，客户资源较少，2024 年相较于 2023 年该产品市场推广取得明显成效，基于其产品差异化，客户需求量增加，其中最为明显客户为贸易商客户嘉兴欣盈纺织科技有限公司订单量大幅增加。上述毛绒产品销售量增加带动收入增长。

羊绒纱线产品 2024 年相较于 2023 年收入整体增长 51.15%，收入涨幅较为明显。羊绒纱线产品收入增长主要是由于“100%羊绒起毛纱”产品销量增加，2024 年相较于 2023 年而言，该产品市场推广效果明显，产品工艺与销售价格趋于稳定，客户加大对本产品订购需求，导致收入增长；另外“42%羊绒 38%羊毛 20%

锦纶”产品销量大幅增加，主要是由于销售大客户江阴龙阳纺织有限公司 2023 年对于该产品处于初步打样试生产阶段，基础该产品成衣效果较好，2024 年追加对该产品订单，导致订单量增加。上述羊绒产品销售量增加带动收入增长。

天然纤维混纺纱线的主要产品为“100%BCI 棉”，该产品主要向境外第一大客户 YAGI TSUSHO LTD 销售，该客户为贸易商客户，公司向其销售的波动主要是受 YAGI TSUSHO LTD 下游最终品牌商的采购量的影响，下游品牌商在 2024 年及 2025 年 1-5 月向 YAGI TSUSHO LTD 采购量增加，导致其向公司采购 100%BCI 棉纱线订单量增加，从而带动天然纤维混纺纱线产品收入增长。

综上，报告期内公司营业收入增长与主要原材料采购情况和主要产品销售单价、产能释放情况、主要产品销量情况相匹配，收入增长具有合理性。

## **2、与下游客户行业景气度、可比公司营业收入变化情况是否一致**

### **(1) 下游客户行业景气度**

毛纺织行业的下游行业较为集中，毛纺织行业的下游主要包括：品牌服装，服饰企业，家纺企业，贸易商客户等，景气度与终端消费市场的表现直接挂钩。

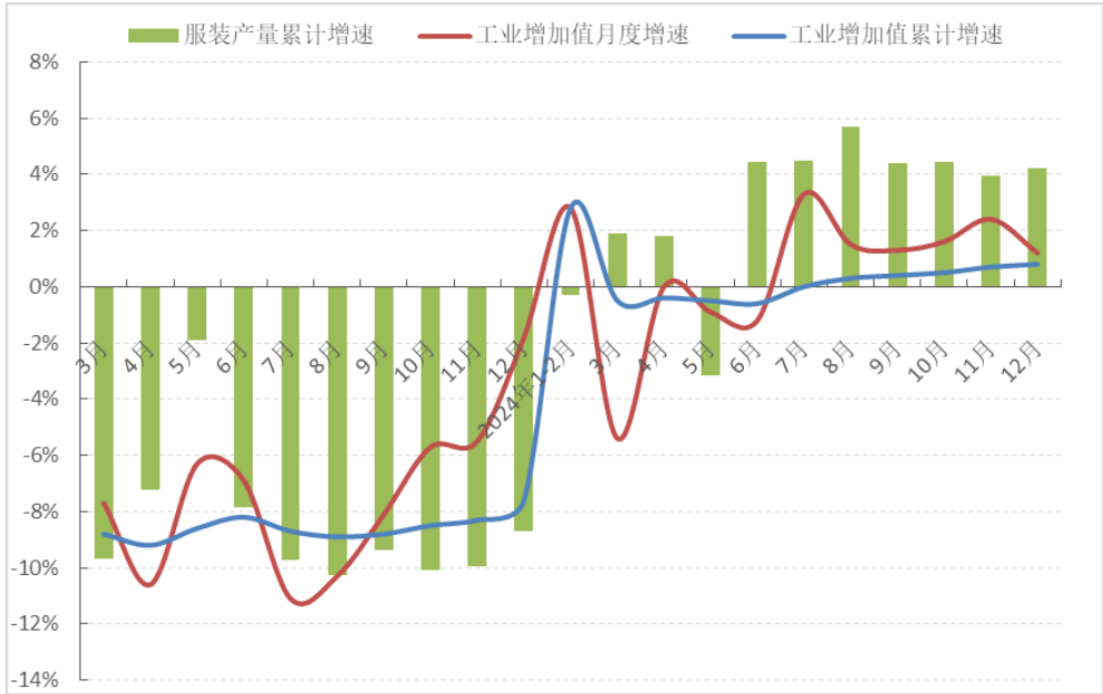
2024 年，面对复杂严峻的发展环境，我国服装行业充分激发发展潜力，在国家系列存量增量政策效应持续释放、国内外市场需求逐步恢复等积极因素的支撑下，内销市场稳中承压，出口压力与韧性并存，行业生产、投资、效益等主要运行指标明显改善，行业经济运行总体平稳。

### **①服装生产平稳回升**

2024 年，在国内外市场需求有所恢复和产品结构调整等因素的带动下，我国服装生产平稳回升。根据国家统计局数据，2024 年 1-12 月，服装行业规模以上企业工业增加值同比增长 0.8%，增速比前三季度加快 0.4 个百分点，比 2023 年同期提升 8.4 个百分点；规模以上企业完成服装产量 204.62 亿件，同比增长 4.22%，增速比前三季度放缓 0.19 个百分点，比 2023 年同期提升 12.91 个百分点。从服装主要品类产量来看，梭织服装产量下降的同时，针织服装产量保持较快增长，占服装总产量的比重持续上升。1-12 月，针织服装产量为 139.86 亿件，同比增长 7.38%，占服装总产量的 68.35%，比重较 2023 年同期提高 2.17 个百分点。梭织服装产量为 64.76 亿件，同比下降 1.99%，降幅比 2023 年同期收窄 13.02 个

百分点。其中，羽绒服装产量同比增长 17.80%，西服套装和衬衫产量同比分别下降 2.92%和 5.83%。

图 1 2024 年 1-12 月服装行业生产增速情况



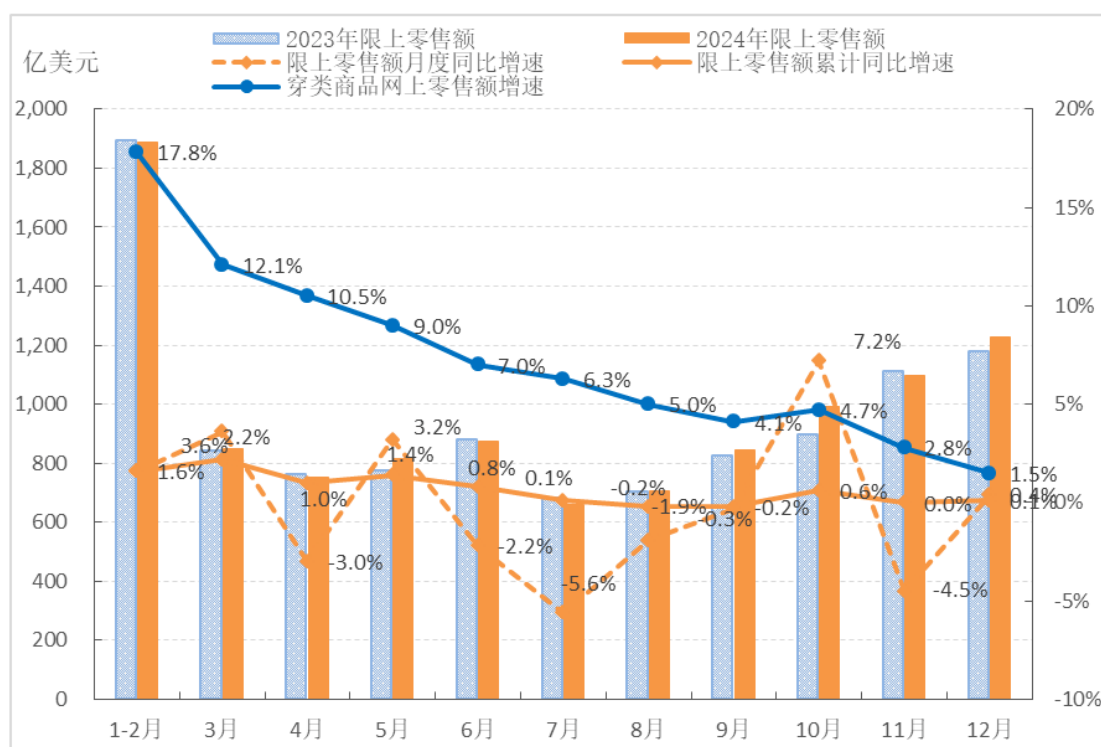
图表来源：中国服装协会；数据来源：国家统计局

## ②内销市场稳中承压

2024 年，在国家促消费政策逐步显效、新型消费新业态新模式激发市场活力等因素支撑下，服装内销市场保持增长，但受消费意愿不足、市场竞争加剧等因素影响，终端消费内生动力不足，内销增速有所放缓。根据国家统计局数据，2024 年 1-12 月，我国限额以上单位服装类商品零售额累计 10,716.2 亿元，同比增长 0.1%，增速比 2023 年同期放缓 15.3 个百分点；穿类商品网上零售额同比增长 1.5%，增速比 2023 年同期放缓 9.3 个百分点。

图 2 2024 年 1-12 月国内市场服装销售情况





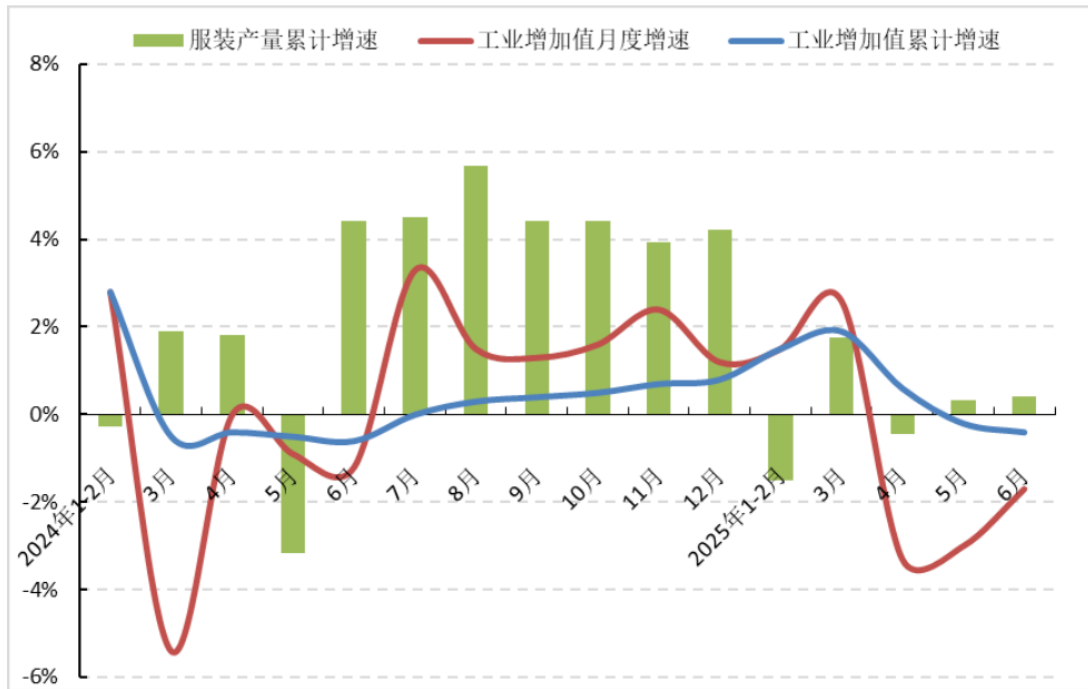
图表来源：中国服装协会；数据来源：国家统计局

2025年以来，我国服装行业持续深化转型升级，扎实推动高质量发展，行业经济顶住压力保持基本平稳，生产总体稳定，内销实现温和增长，出口降幅波动收窄，投资较快增长，但受竞争加剧、成本上涨等因素影响，企业效益严重承压。

### ③服装生产总体稳定

2025年上半年，受益于国内市场消费需求释放、服装出口数量保持较快增长，服装生产形势总体稳定，产量同比实现增长。根据国家统计局数据，1-6月，服装行业规模以上企业工业增加值同比下降0.4%，降幅比2024年同期收窄0.2个百分点；规模以上企业服装产量同比增长0.4%，增速比2024年同期放缓4.02个百分点。从细分品类来看，随着运动户外、功能性休闲服饰产品需求愈发旺盛，针织服装产量保持较快增长，占服装总产量的比重持续上升。1-6月，服装行业规模以上企业针织服装产量同比增长1.38%，占服装总产量的69.25%，比重较2024年同期提高0.24个百分点；梭织服装产量同比下降1.72%，其中羽绒服装产量同比增长4.28%，西服套装和衬衫产量同比分别下降8.61%和2.71%。

图 3 2025 年 1-6 月服装行业生产增速情况

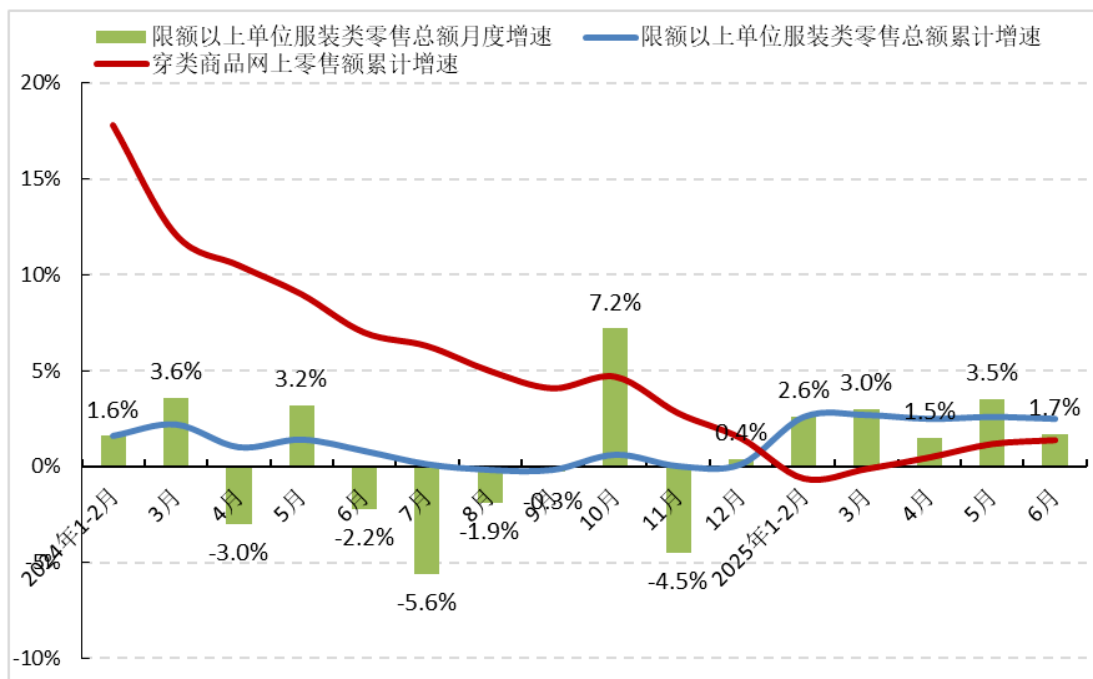


图表来源：中国服装协会；数据来源：国家统计局

#### ④内销实现温和增长

2025 年上半年，随着国家提振消费专项行动扎实推进，在假期消费、各类促销活动增多等因素的作用下，我国居民衣着消费需求持续释放，市场供给不断优化，服装内销实现温和增长。根据国家统计局数据，1-6 月，我国限额以上单位服装商品零售额累计 5,341.3 亿元，同比增长 2.5%，增速比 2024 年同期加快 1.7 个百分点。直播电商等业态模式持续激活消费，叠加“618”优惠活动提前，线上销售增速稳步回正。1-6 月，穿类商品网上零售额同比增长 1.4%，比 1-3 月提升 1.5 个百分点。

图 4 2025 年 1-6 月国内市场服装销售情况

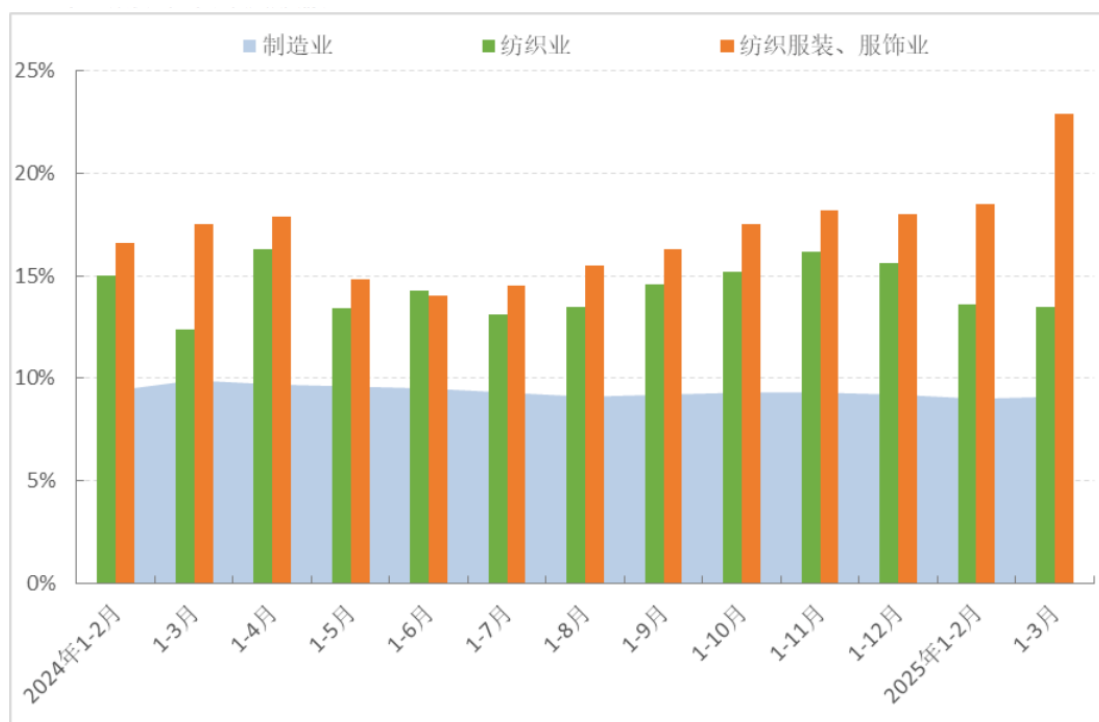


图表来源：中国服装协会；数据来源：国家统计局

### ⑤投资保持较快增长

上半年，在国家“两重”、“两新”政策的支持下，服装企业积极扩大转型升级投入，加强基础设施设备更新，行业固定资产投资延续了2024年以来的较快增长态势。根据国家统计局数据，1-6月，服装行业实际完成投资同比增长27.0%，增速比2024年同期加快13.0个百分点，分别高于制造业和纺织业19.5和12.5个百分点。

图5 2025年1-6月服装行业固定资产投资情况



图表来源：中国服装协会；数据来源：国家统计局

2025 年上半年，我国服装行业经济运行基本平稳。展望下半年，服装行业发展形势仍然复杂严峻，不确定不稳定因素依然存在，行业全年保持平稳运行面临诸多挑战。从国内市场看，随着国家提振消费政策有效实施，居民消费信心正在逐步恢复，线上线下多元化、多场景、多模式消费持续更新，银发经济、文化娱乐、国潮服饰、绿色低碳等领域的服装消费需求将得到进一步释放，我国服装消费整体状况将逐步改善。

公司自成立以来专注于差异化毛纺纱线业务，围绕山羊绒、桑蚕丝、美利奴羊毛、羊驼毛等天然纤维，形成丝绒纱线、羊绒纱线、毛绒纱线及天然纤维混纺纱线四大产品系列，覆盖半精纺、花式纱等全工艺体系，产品主要应用于高端时尚女装、休闲针织外套、商务服装等成衣生产。公司核心产品为丝绒纱线，以桑蚕丝、山羊绒为原料，结合半精纺与毛纺设备和工艺，开发出同时具备羊绒软糯及桑蚕丝顺滑的高端差异化纱线，在原料养生与和毛工艺、半精纺与毛纺设备工艺、牵断条混等关键领域实现技术突破，致力于满足市场对于具有特殊手感和质感纱线的需求，可用于制作高端服装、家纺等产品。随着国家政策导向持续推动，

纺织行业正加速向智能化、数字化转型。另一方面，“十四五”时期毛纺织行业进入高质量发展新阶段。毛纺纱线企业将围绕绿色产品、绿色工厂、绿色供应链，通过科技创新、智能制造建设提升绿色制造能力，向低碳经济型、增长集约型的可持续发展方式转变。公司依托生产设备数字化、智能化，提升企业竞争力及创新能力，基于生产经验积累、技术改进及设备智能化升级改造，公司已在分梳工艺、和毛工艺、低温染色工艺等环节积累了一定技术优势。在能源低碳化、产品绿色化、生产洁净化、资源高效化方面，公司始终坚持绿色环保、节能减排、可持续发展的理念，并通过德州市绿色工厂认证。

**（2）公司与可比公司营业收入变化情况**

报告期内，公司及同行业公司的收入波动情况如下：

单位：万元

公司	2024 年度	2023 年度	增长率
新澳股份（603889.SH）	480,303.86	441,458.66	8.80%
浙文影业（601599.SH）	304,041.88	286,574.52	6.10%
箭鹿股份（430623.NQ）	80,035.28	75,565.68	5.91%
平均数	288,127.01	267,866.28	7.56%
德信羊绒	29,630.26	20,969.55	41.30%

由上表可知，德信羊绒收入规模变动方向与同行业公司一致，都保持了增长态势。德信羊绒 2024 年度相较于 2023 年度收入增长率为 41.78%，远高于同行业可比公司，主要原因是德信羊绒与可比公司产品结构不同，而且近年来公司产品差异化的战略定位，使得公司产品市场认可度较高。新澳股份的主营业务按照产品分类主要是毛精纺纱线、羊绒、羊毛毛条、改性处理、染整及羊绒加工；浙文影业的纺织业务按照产品分类主要是精纺纱线、半精纺纱线、呢绒面料；箭鹿股份的主营业务按照产品分类主要是面料、毛纱、服装，毛纱的收入占比较小，主要是收入是面料和服装。公司自成立以来专注于差异化毛纺纱线业务，围绕山羊绒、桑蚕丝、美利奴羊毛、羊驼毛等天然纤维，形成丝绒纱线、羊绒纱线、毛绒纱线及天然纤维混纺纱线四大产品系列，覆盖半精纺、花式纱等全工艺体系，产品主要应用于高端时尚女装、休闲针织外套、商务服装等成衣生产。

**3、说明带动收入增长的主要客户、产品及订单情况**

(1) 带动收入增长的主要客户情况如下：

序号	主要客户名称	收入金额（万元）		收入增长		收入增加贡献率
		2024 年度	2023 年度	金额（万元）	比例（%）	
1	浙江三德纺织服饰有限公司	3,605.08	2,558.19	1,046.89	40.92%	12.01%
2	YAGI TSUSHO LTD（日本八木）	2,492.90	1,514.52	978.38	64.60%	11.23%
3	江阴龙阳纺织有限公司	2,217.02	1,018.85	1,198.17	117.60%	13.75%
4	上海雨歌羊绒服饰有限公司	1,069.31	594.66	474.65	79.82%	5.45%
5	嘉兴季家羊绒服饰有限公司	1,059.66	211.70	847.95	400.54%	9.73%
前五大客户小计		10,444.90	5,898.49	4,546.41	77.08%	52.17%
营业收入合计		29,575.98	20,860.98	8,715.00	41.78%	-

注：1、2025 年 1-5 月由于不是完整报告期，无法计算收入增加贡献率，未在上表列示；

2、收入增长贡献率（%）=（该因素增量/总收入增量）\*100%

公司 2024 年度营业收入相较于 2023 年度总体增长 41.78%，其中前五大客户收入增长 4,546.41 万元，收入增长贡献率为 52.17%，营业收入的增长主要为前五大客户收入增长导致。

(2) 带动收入增长的主要客户的产品及订单情况列示如下：

客户名称	产品名称	2024 年度		2023 年度		订单量变动情况
		订单金额（万元）	订单量（kg）	订单金额（万元）	订单量（kg）	
浙江三德纺织服饰有限公司	90%羊毛 10%尼龙	2,852.77	197,765.04	2,060.59	136,222.23	45.18%
	90%羊毛 10%羊绒	165.45	6,694.31	47.55	1,830.94	265.62%
	79%羊毛 11%再生羊毛 10%再生尼龙	132.71	9,033.92			100.00%
YAGI TSUSHO LTD	100%BCI 棉	2,476.95	271,727.49	1,436.85	161,534.31	68.22%
江阴龙阳纺织有限公司	70%羊毛 30%尼龙	1,206.52	100,716.46	892.63	72,628.68	38.67%
	42%羊绒 38%羊毛 20%锦纶	588.55	16,436.10	28.53	3,673.64	347.41%
	55%羊毛 45%尼龙	227.59	20,834.31	29.93	2,654.70	684.81%
上海雨歌羊绒服饰有限公司	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	1,067.97	10,698.04	591.32	5,751.32	86.01%
嘉兴季家羊绒服饰有限公司	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	978.70	9,827.14	211.67	3,499.44	180.82%

注：1、上述订单量统计口径为客户已下单且报告期内已完成交付订单，不含已签订尚未交付的订单及意向订单；2、2025 年 1-5 月数据由于不是完整报告期，第二三季度属于销售旺季，年化口径不具可比性。

由上述表格可知，带动公司收入增长的主要客户以境内公司为主，报告期内主要客户销售的主要产品订单量大幅增加带动收入增长，主要客户中，浙江三德纺织服饰有限公司属于行业内知名羊毛针织面料生产厂商，公司自 2017 年合作至今一直保持较大合作规模，拥有较长的合作渊源。2024 年度对其销售收入及订单量的增长主要是该客户作为公司稳定的定纺产品第一大客户，公司提升对其服务力度，将定纺产品“90%羊毛 10%尼龙”产品性能稳定性以及交货及时性做了提升，客户考虑到德信公司产品品质良好，增加了对主要产品的订单追加，使其销售收入进一步增长；同时客户为满足其多渠道多范围的终端推广需求，增加了对“90%羊毛 10%羊绒”产品以及“79%羊毛 11%再生羊毛 10%再生尼龙”产品的订购，导致收入有所增长。

YAGI TSUSHO LTD 作为公司境外第一大贸易商客户，主要销售产品为 100% BCI 棉”，该公司受其下游最终品牌商的采购量的影响，下游品牌商在 2024 年度及 2025 年 1-5 月份向 YAGI TSUSHO LTD 采购量增加，导致 2024 年度相较于 2023 年销售收入的增长。

江阴龙阳纺织有限公司属于行业内知名羊毛面料生产厂商，销售范围覆盖全国，公司自 2016 年合作至今一直保持较大合作规模，拥有较长的合作渊源。2024 年度对其销售收入及订单量的增长主要是该客户作为公司稳定的定纺产品大客户，公司提升对其服务力度，将定纺产品“70%羊毛 30%尼龙”产品性能稳定性以及交货及时性做了提升，客户考虑到德信公司产品品质良好，增加了对主要产品的订单追加，使其销售收入进一步增长；另外该公司增加了对“42%羊绒 38%羊毛 20%锦纶”与“55%羊毛 45%尼龙”两类定纺产品的采购，2023 年处于该两类产品初步打样试生产阶段，该客户订购量较低，2024 年基于该产品质量较好，成品市场推广效果较好，下游客户需求量增加，该公司对以上两类产品的订购量大幅增加，导致其收入增长。

上海雨歌羊绒服饰有限公司与嘉兴季家羊绒服饰有限公司作为羊毛衫成衣制作生产厂商，主要采购公司“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”产品，本产品属于

公司销量最好的备货产品，该产品具有品质较好颜色多样，成衣特点蓬松、柔糯、轻盈等特点，由于上海雨歌羊绒服饰有限公司与嘉兴季家羊绒服饰有限公司位置同处于濮院羊毛衫市场，拥有丰富的客户资源，基于之前合作含“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”纱线产品的成衣取得较好的市场推广效果，故 2024 年增加对“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”产品的采购，导致订单量增加使其收入增长。

（二）结合各主要产品的销售单价、平均成本等变化情况，量化分析报告期内毛利率持续上升的原因及合理性，与可比公司的毛利率变化趋势是否存在重大差异，若存在请说明原因及合理性；

1、结合各主要产品的销售单价、平均成本等变化情况，量化分析报告期内毛利率持续上升的原因及合理性

公司主营业务收入占收入比重超过 90%，公司营业收入的增长主要由主营业务所贡献，主营业务毛利率能够反映公司整体综合毛利率水平，公司产品整体的平均单价及成本的变动对毛利率的影响情况如下表所示：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
综合毛利率	32.75%	29.09%	25.77%
主营业务毛利率	32.29%	29.04%	25.86%
平均单位售价(元/kg)	173.47	227.14	214.08
单价较上年变动比例	-23.63%	6.10%	/
平均单位成本(元/kg)	117.46	161.18	158.73
成本较上年变动比例	-27.12%	1.55%	/
单位售价变动对主营业务毛利率的影响	-21.95%	6.10%	/
单位成本变动对主营业务毛利率的影响	25.20%	-1.08%	/

注 1：单位售价变动对毛利率的影响=(当期单位售价-上期单位成本)/当期单位售价-上期毛利率；

注 2：单位成本变动对毛利率的影响=当期毛利率-(当期单位售价-上期单位成本)/当期单位售价。

注 3：上表数据为主营业务产品的统计数据

由上表可知，报告期各年度公司的综合毛利率分别为 25.77%、29.09%和 32.75%，报告期内毛利率总体呈上升趋势。毛利率的变化主要受单价和成本的双



重影响，2025 年 1-5 月平均单位售价相较于 2024 年及 2023 年下降较大，主要是由于该期间销售的产品类型结构和整个年度相比差异较大所致。公司产品种类较多，产品在材质、价格等各方面差异较大，对毛利率的影响程度也不同，需要结合各类具体产品进行分析。

公司报告期内，按产品类别分类，收入占比情况以及毛利率情况如下：

项目	2025 年 1 月—5 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
丝绒纱线	25.52%	26.58%	37.79%	26.65%	42.17%	29.38%
毛绒纱线	40.24%	28.00%	41.24%	27.79%	35.17%	21.90%
羊绒纱线	3.38%	38.10%	6.39%	31.62%	5.99%	33.62%
天然纤维混纺纱线	28.93%	42.61%	13.92%	38.06%	15.26%	22.17%
其他业务	1.92%	56.46%	0.66%	37.28%	1.42%	19.77%
合计	100%	32.75%	100%	29.09%	100%	25.77%

由上表可知，从报告期内的收入结构来看，2024 年度相较于 2023 年度毛绒纱线增长最显著，成为占比最高的品类（41.24%），丝绒纱线占比由有所下降（37.79%）。2023 年度及 2024 年度，丝绒纱线毛利率分别为 29.38%、26.65%，毛利率下降 2.73%，毛绒纱线毛利率分别为 21.90%、27.79%，毛利率增加 5.89%。报告期各期羊绒纱线收入占比较小，毛利率较为稳定。天然纤维混纺纱线产品毛利率各期都有所增长。报告期内毛利率变动主要受产品销售单价以及平均成本影响，以下是各类纱线主要产品的销售单价、平均成本以及毛利率变动的具体情况：

丝绒纱线主要产品的销售单价、平均成本及毛利率情况如下：

产品名称	2025 年 1-5 月			2024 年			2023 年		
	销售单价 （元/kg）	平均成本 （元/kg）	毛利率	销售单价 （元/kg）	平均成本 （元/kg）	毛利率	销售单价 （元/kg）	平均成本 （元/kg）	毛利率
77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	1,013.00	777.47	23.25%	1,063.58	818.16	23.07%	938.90	703.58	25.06%
85%绢丝 15%羊绒	553.26	396.29	28.37%	607.49	423.27	30.32%	547.85	345.44	36.95%
55%绢丝 45%驼绒	224.84	181.41	19.31%	285.53	238.40	16.51%	255.34	214.82	15.87%

毛绒纱线主要产品的销售单价、平均成本及毛利率情况如下：

产品名称	2025 年 1-5 月			2024 年			2023 年		
	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率
90%羊毛 10%尼龙	143.04	120.33	15.87%	144.26	117.40	18.62%	151.28	124.79	17.51%
70%羊毛 30%尼龙	120.13	96.64	19.56%	117.51	97.35	17.16%	123.76	100.62	18.69%
40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱	247.04	128.09	48.15%	247.46	127.69	48.40%	210.09	123.29	41.32%
40%羊毛 30%羊绒 30%尼龙起毛纱	504.00	319.14	36.68%	578.67	364.26	37.05%	507.17	274.58	45.86%

羊绒纱线主要产品的销售单价、平均成本及毛利率情况如下：

产品名称	2025 年 1-5 月			2024 年			2023 年		
	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率（%）	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率
82%羊绒 18%柔弹丝圈圈纱	907.69	468.49	48.39%	895.25	511.21	42.90%	879.36	559.30	36.40%
100%羊绒起毛纱	1,078.30	809.19	24.96%	1,209.70	881.56	27.13%	1,034.89	785.99	24.05%
42%羊绒 38%羊毛 20%锦纶	393.81	351.83	10.66%	396.48	325.33	17.95%	409.44	349.25	14.70%

天然纤维混纺纱线主要产品的销售单价、平均成本及毛利率情况如下：

产品名称	2025 年 1-5 月			2024 年			2023 年		
	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率	销售单价（元/kg）	平均成本（元/kg）	毛利率
100%BCI 棉	91.18	47.52	47.88%	90.98	49.79	45.27%	88.63	62.55	29.42%

由上述表格可知，报告期内各产品大类毛利率变动情况，主要系受主要产品销售单价和平均成本波动综合影响所致。从主要产品销售单价以及平均成本综合影响来看，公司各大类主要产品毛利率的变动，主要受到原材料价格影响。以下

是对各大类产品主要根据材料构成进行区分，具体如下：

序号	产品分类名称	材料构成
1	羊绒纱线	羊绒纱线成分以羊绒为主，包括白山羊绒、紫山羊绒、青山羊绒等，另外还包含牦牛绒、驼绒等，是一种或多种动物纤维纺制纱线
2	丝绒纱线	丝绒纱线由白厂丝（桑蚕丝）、羊绒为主的两种或以上纤维混纺制成。如：77%羊绒 23%白厂丝起毛纱、85%绢丝 15%羊绒、70%绢丝 30%羊绒等
3	毛绒纱线	毛绒纱线由羊毛为主的一种或多种纤维混纺制成，羊毛含量较高。如：90%羊毛 10%尼龙、70%羊毛 30%尼龙等
4	天然纤维混纺纱线	天然纤维混纺纱线由麻、棉等天然纤维为主的一种或多种纤维混纺制成

报告期内，丝绒纱线产品毛利率分别为 29.38%、26.65%和 26.58%，羊绒纱线产品毛利率分别为 33.62%、31.62%和 38.10%。两类产品的 2024 年度毛利率相较于 2023 年度都有所下降，主要系 2024 年度公司主要细分原材料“捻线白厂丝”、“白山羊绒”等材料采购单价较 2023 年度有所提高，提高了公司部分产品的材料成本。报告期内，毛绒纱线产品毛利率分别为 21.90%、27.79%和 28.00%，2024 年度毛利率相较于 2023 年度增加 5.89%，天然纤维混纺纱线产品毛利率分别为 22.17%、38.06%和 42.61%，2024 年度毛利率较 2023 年度增加 15.89%，主要系 2024 年度公司主要细分原材料“毛条”、“丝光毛条”、“精梳棉条”等材料价格较 2023 年度有所下降，降低了公司部分产品的材料成本。

报告期内主要细分原材料采购价格变动情况如下：

单位：元/kg

材料名称	年度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
白山羊绒 36-38	2023 年度		681.42	678.88	654.87	655.16	654.87	654.87	654.87	654.87	654.87	654.87	682.19
	2024 年度	654.87	654.87	654.87	661.13	672.57	667.85	673.59	686.10	682.27	681.30	676.99	687.28
	2025 年 1-5 月	663.72		674.30	669.89								
毛条 80s	2023 年度	88.94	88.05	89.14	90.09	91.15	88.22			84.74	82.22	76.99	76.99
	2024 年度	81.43	81.09	82.30	82.30	81.96	82.21	81.42	82.30	82.13			79.00
	2025 年 1-5 月	78.76	78.04	78.72	79.65	78.47							
毛条 70s	2023 年度				84.96	84.96					74.12	71.68	75.33
	2024 年度	76.99		76.99	76.99	76.21	76.18	76.11	76.11			75.22	74.34
	2025 年 1-5 月	76.11	76.40		78.81	77.88							
青山羊绒 36-38	2023 年度		615.04	635.01		575.22	601.77	601.77		601.77	601.77	601.77	607.02
	2024 年度	601.77	601.77	632.74	601.77	637.17	628.32	628.32	656.23	655.68	659.86	659.29	659.29
	2025 年 1-5 月												
紫山羊绒 36-42	2023 年度			625.92	566.37	608.80	592.92	592.92		592.92	592.92	592.92	
	2024 年度	592.92	592.92	597.39	619.47	628.32	619.47	619.47	650.48	651.57	651.36	650.44	650.44
	2025 年 1-5 月			659.29	659.29	659.29							

捻线白厂 丝 20/22D3* 2S540/Z4 30	2023 年度					663.72		663.72	663.72	680.42	698.24	707.96	728.79
	2024 年度	733.01		734.51	731.49		761.06	759.58	745.93	752.21	752.21	731.19	752.21
	2025 年 1-5 月	752.21		734.51	734.51								
精梳棉条	2023 年度	26.81		26.25	25.93	25.04		24.60	24.60	24.76		24.75	24.60
	2024 年度	23.72	23.72	23.85	24.88	25.00	24.78	24.60	24.43	24.07		23.30	24.25
	2025 年 1-5 月	24.78	23.37	24.53	22.99	23.37							
丝光毛条	2023 年度					124.78		119.91	119.91	119.91		106.90	107.07
	2024 年度	114.07		114.07	110.53	109.77	109.73	109.73	111.95	109.73	108.93		104.78
	2025 年 1-5 月		103.72		111.67								

由于从产品结构来看，各产品大类之间毛利率差异较大，以下按照收入产品分类，结合上述表格中各主要产品的销售单价、平均成本等变化情况，报告期内各纱线产品毛利率波动情况如下：

（1）丝绒纱线产品毛利率分别为 29.38%、26.65%、26.58%，报告期内丝绒纱线产品毛利率整体呈下降趋势。2024 年度相较于 2023 年度毛利率下降 2.73%，对于丝绒纱线产品，公司致力于提升丝绒纱线主要产品的性能结构，提升品质稳定性、颜色多样化，使其主要产品“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”以及“85%绢丝 15%羊绒”2024 年度相较于 2023 年度平均销售单价呈上升趋势，主要是由于主要备货产品销售市场推广效果较好，公司将产品销售单价随市场情况进行上升调整，同时结合平均成本来看，2024 年相较于 2023 年平均成本增加，主要是由于该产品主要原材料“白厂丝”单价增幅明显，导致平均成本单价上升，由于平均成本上升幅度大于销售单价上升幅度，导致丝绒纱线产品毛利率下降。2025 年 1-5 月相较于 2024 年度毛利率下降 0.07%，主要是由于主要产品“85%绢丝 15%羊绒”该备货产品性能相对成熟根据销售市场行情下调价格，有利于增强客户粘性，提升公司产品综合影响力，同时受主要原材料“绢丝”采购单价下降影响，导致平均成本下降，销售单价下降幅度大于平均成本的下降幅度，导致丝绒纱线产品整体毛利率下降。

（2）毛绒纱线产品毛利率分别为 21.90%、27.79%、28.00%，报告期内毛绒纱线产品毛利率整体呈上升趋势。其中毛绒纱线主要产品“90%羊毛 10%尼龙”“70%羊毛 30%尼龙”主要是境内稳定大客户的定纺产品。2024 年度相较于 2023 年度毛利率上升 5.89%，主要是因为公司为维护与大客户合作稳定性，其产品销售价格略微下降。同时从平均成本来看，由于羊毛市场行情影响，成本中主要原材料“羊毛”采购价格 2024 年度较 2023 年度有所下降，受材料成本影响导致其销售价格略微下降的同时成本单价也下降，平均成本的下降幅度大于销售单价的下降幅度，导致毛绒纱线产品毛利率有所上升。2025 年 1-5 月相较于 2024 年度毛利率上升 0.21%，毛利率变动较小。

（3）天然纤维混纺纱线产品毛利率分别为 22.17%、38.06%、42.61%，报告期内毛利率持续提升，天然纤维混纺系列由麻、棉等天然纤维为主的一种或多种

纤维混纺。天然纤维混纺纱线产品毛利率的变动一是受“100%BCI 棉产品”毛利率的影响，该产品收入占比较大，从该产品销售单价上看，销售单价报告期各期有所增长，2023 年度“100%BCI 棉”的平均单价为 88.63 元/kg，2024 年度销售单价为 90.98 元/kg、2025 年 1-5 月份销售单价为 91.18 元/kg。从平均成本来看该产品主要原材料“棉条”的采购单价逐年降低，导致“100%BCI 棉”的平均成本降低；另外随着报告期内产量的增加，分摊的制造费用和人工的固定成本降低；综合以上情况来看，销售单价的上升幅度大于平均成本的上升幅度，导致天然纤维混纺纱线产品毛利率报告期各期增加。二是各期销售的产品结构有所变化，天然纤维混纺纱线产品中毛利率较高的含“BCI 棉”产品收入占比逐渐增加，毛利率较低的产品如“40%粘胶 30%天丝 15%腈纶 10%尼龙 5%羊绒”在 2024 年度和 2025 年 1-5 月没有销售。综合上述因素，导致天然纤维混纺纱线产品毛利率有所上升。

报告期内公司收入规模增长明显，产量的增加也导致各产品单位制造费用、直接人工成本分摊减少，也是导致公司整体毛利率呈现持续上升的一个原因，如下表所示：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
制造费用和直接人工（万元）	876.08	2611.47	2119.19
全年产量（kg）	565,246.68	1,439,870.69	1,041,214.42
单位成本(元/kg)	15.50	18.14	20.35

公司战略定位系专注于毛纺纱线行业，在细分市场领域，坚持以客户和市场需求为导向，以巩固和扩大中高端市场占有率为目标，加大研发力度，进一步丰富产品品种；公司已在工艺技术、产品质量、营销渠道方面形成一定优势；产品质量层面，公司建立了质量控制、质量保证和质量改进等一系列质量管理体系，形成了完备的质量管理体系，贯穿原材料采购、生产和销售全流程业务体系，并在实际经营中贯彻执行，保证产品质量优良稳定。

综上，报告期内公司毛利率持续上升具有合理性。

**2、与可比公司的毛利率变化趋势是否存在重大差异，若存在请说明原因及合理性**

公司与可比公司的毛利率变化趋势如下表所示：

公司	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度	2024 年相较于 2023 年变动率
新澳股份 (603889.SH)	-	18.98%	18.63%	1.88%
浙文影业 (601599.SH)	-	15.05%	16.31%	-7.73%
箭鹿股份 (430623.NQ)	-	24.33%	23.65%	2.88%
德信羊绒	32.75%	29.09%	25.77%	12.88%

报告期内，公司综合毛利率分别为 25.77%、29.09%和 32.75%，公司的综合毛利率与同行业可比公司相比较，毛利率的差异主要由各自的业务结构及产品经营策略所决定。

德信羊绒与同行业可比公司主要业务结构对比情况如下：

可比公司	主营业务内容
新澳股份 (603889.SH)	主营业务为毛精纺纱线的研发、生产和销售，主要产品为毛精纺纱线以及中间产品羊毛毛条，主要应用于下游纺织服装领域。
浙文影业 (601599.SH)	公司主要从事各类针织毛纺纱线以及高档精纺呢绒面料生产与销售。
箭鹿股份 (430623.NQ)	主营业务为生产、销售精纺面料、半精纺面料、仿毛面料、成衣制品，同时产销部分毛条、纱线及家纺用品等。

新澳股份的主营业务按照产品分类主要是毛精纺纱线、羊绒、羊毛毛条、改性处理、染整及羊绒加工；浙文影业的纺织业务按照产品分类主要是精纺纱线、半精纺纱线、呢绒面料，其中纺织业 2023 年和 2024 年的整体毛利率分别为 18.76%、15.70%；箭鹿股份的主营业务按照产品分类主要是面料、毛纱、服装，毛纱的收入占比较小，主要是收入是面料和服装。其中毛纱毛利率 2023 年和 2024 年分别为 18.71%、17.17%。德信羊绒主营业务是毛纺纱线的研发、生产及销售，目前不涉及面料、成衣、精纺纱线等业务，可比公司只是部分业务与德信羊绒较为可比。

从产品经营策略来看。公司自成立以来专注于差异化毛纺纱线业务，围绕山羊绒、桑蚕丝、美利奴羊毛、羊驼毛等天然纤维，形成丝绒纱线、羊绒纱线、毛绒纱线及天然纤维混纺纱线四大产品系列，覆盖半精纺、花式纱等全工艺体系，产品主要应用于高端时尚女装、休闲针织外套、商务服装等成衣生产。公司产品差异化的战略定位，也是导致公司毛利率较高的原因之一。

(三) 说明公司主要客户与其下游客户的对应情况，公司在公开转让说明



书中关于“公司与 MaxMara、RalphLauren、HOGOBOSS、GAP、爱帛、鄂尔多斯等国内外知名品牌建立合作关系”的表述准确性及具体体现，如不准确请修改披露

报告期内，公司的主要客户及其下游客户对应的相关品牌情况如下：

序号	公司客户名称	相关客户的具体情况	客户对应的品牌
1	FULLCHARM KNITTERS LIMITED（福珍）	美国品牌 RALPH LAUREN 是通过该公司香港办事处与公司进行产品开发合作。RALPH LAUREN 选中产品后，通过他们合作的织厂向公司采购纱线。	RALPH LAUREN
2	苏州工业园区正大针织有限公司、ARTWELL HOLDINGS LIMITED（雅禾）	美国品牌 GAP 主要是通过该公司香港办事处与公司进行产品开发合作。GAP 选中产品后，通过他们合作的织厂向公司采购纱线。GAP 也会通过其本体直接向公司采购样品纱线，GAP 是公司的核心客户。	GAP
3	东莞港丽针织厂有限公司	德国 HOGO BOSS 是通过该公司广州办事处进行产品开发合作，HOGO BOSS 选中产品后，通过他们合作的织厂向公司采购纱线。	HOGO BOSS
4	无锡梵希服饰有限责任公司	MAX MARA 通过意大利总部和他们公司香港办事处与公司进行产品开发合作。具体通过他们合作的织厂向公司采购纱线。	MAX MARA
5	中山市圣迪服装有限公司、东莞市妮特葳服饰有限公司	公司和爱帛产品研发部门进行产品开发合作，爱帛会通过他们合作的织厂向公司采购纱线。	广州爱帛
6	上海鄂尔多斯实业有限公司	鄂尔多斯是公司的直接客户，公司主要与鄂尔多斯集团产品研发部门及上海分公司进行产品开发合作，目前仍在深化合作过程中。	鄂尔多斯

综上所述，公司是上述国内外知名品牌的直接或间接供应商，公司已于《公开转让说明书》之“第二节 公司业务”之“七、 所处（细分）行业基本情况及公司竞争状况”之“（二）公司的市场地位及竞争优势”之“（3）客户和营销渠道优势”处修改相关披露为“公司的销售渠道覆盖境内外地区，已和 MAXMARA、RalphLauren、HOGOBOSS、GAP、爱帛、鄂尔多斯等国内外知名品牌建立合作关系，是上述品牌的直接或者间接供应商。”

（四）说明公司境外销售区域主要集中在中国香港的原因；说明主要境外客户基本情况，包括但不限于成立年份、经营规模、是否存在第三方回款等；具体说明公司境外毛利率 2023 年水平较低、2024 年及最近一期高于境内毛利率的原因及合理性；

1、说明公司境外销售区域主要集中在中国香港的原因

公司报告期各年度境外收入分别为 2,576.80 万元、2,662.68 万元和 2,275.45

万元，公司境外主要销售区域是中国香港，报告各期中国香港地区的销售收入合计占比超过 90%。主要是由于向境外大客户 YAGI TSUSHO LTD 的销售出口报关在中国香港。

客户 YAGI TSUSHO LTD 境外销售情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
境外销售收入	2,275.45	2,662.68	2,576.80
YAGI TSUSHO LTD	2,102.88	2,492.90	1,514.52
占比	92.42%	93.62%	58.78%

**2、说明主要境外客户基本情况，包括但不限于成立年份、经营规模、是否存在第三方回款等**

主要境外客户基本情况如下：

境外主要客户名称	成立年份	合作开始时间	客户所在地	经营规模	合同主要条款	结算方式	是否存在第三方回款
YAGI TSUSHO LTD	1946 年	2005 年	日本	2024 年度 1 亿港元	CIF	电汇	否
ARTWELLHOLDINGSLIMITED	1986 年	2023 年	中国香港	2024 年度 2.1 亿美元	CIF	电汇	否
MAYFORTUNETEXTILELTD	2016 年	2019 年	中国香港	-	FOB	电汇	否
EMIMAGLIAS.P.A	1975 年	2019 年	意大利	-	FOB	L/C	否
SOUTHASIAKNITTINGFACTORYLTD.	1963 年	2019 年	中国香港	-	FOB、CIF	电汇	否
MNInter-FashionLTD	-	2022 年	日本	-	CIF	电汇	否
JINTEXKOREACO., LTD-	2015 年	2023 年	韩国	-	FOB	电汇	否
FULLCHARMKNITTEERSLIMITED	1983 年	2025 年	中国香港	-	CIF	电汇	否
KMCo.,Ltd	2007 年	2025 年	韩国	-	FOB	L/C	否
PROPERCLOTH,INC.	2008 年	2024 年	美国	-	FOB	电汇	否

注：1、数据来源于客户官网、客户访谈等，部分信息未公开；2、填列“-”的表明通过公开渠道及客户访谈未获取到相关信息。

**3、具体说明公司境外毛利率 2023 年水平较低、2024 年及最近一期高于境内毛利率的原因及合理性**

报告期内，境内外销售收入与毛利率的变动情况如下：

项目	2025 年 1-5 月		2024 年度		2023 年度	
	收入金额 (万元)	毛利率	收入金额 (万元)	毛利率	收入金额 (万元)	毛利率
境内	7,695.99	28.65%	26,913.30	27.68%	18,284.19	26.27%
境外	2,275.45	46.63%	2,662.68	43.40%	2,576.80	22.20%
合计	9,971.44	-	29,575.98	-	20,860.98	-

根据境内外销售收入与毛利率变动情况，公司境外毛利率 2023 年水平较低，主要原因如下：

#### （1）报告期境外业务的产品结构方面

根据报告期各期主要境外销售的产品来看，“100%BCI 棉”产品的销售收入占比最大，境外销售收入的增长也主要体现在“100%BCI 棉”产品的销售增长，该产品主要向境外客户 YAGI TSUSHO LTD 销售，收入的增长主要是受 YAGI TSUSHO LTD 下游最终品牌商的采购量的影响，下游品牌商在 2024 年度及 2025 年 1-5 月份向 YAGI TSUSHO LTD 采购量增加。

报告期内 2023 年度境外销售整体毛利率低于 2024 年度以及 2025 年 1-5 月份，主要原因是 2023 年度境外销售的产品中“80%BCI 棉 20%绢丝”、“40%粘胶 30%天丝 15%腈纶 10%尼龙 5%羊绒”和“70%棉 30%防缩羊毛”产品毛利较低，其中 2023 年度向 EMIMAGLIAS.P.A 销售的“70%棉 30%防缩羊毛”产品单位成本较高，此品种为 2023 年 1 月生产完成并入库，1 月份为公司生产淡季，当月车间产量不足，导致分摊的成本较高，毛利率偏低。整体拉低了境外销售的毛利，2024 年度和 2025 年 1-5 月低毛利的产品销售大幅减少。

#### （2）主要客户方面

报告期各期境外销售客户前五名情况如下：

序号	客户名称	2023 年度			客户名称	2024 年度			客户名称	2025 年 1-5 月		
		收入金额 (万元)	收入占比 (%)	毛利率		收入金额 (万元)	收入占比 (%)	毛利率		收入金额 (万元)	收入占比 (%)	毛利率
1	YAGITSUSHOL TD	1,514.52	7.26%	29.27%	YAGITSUSHO LTD	2,492.90	8.43%	45.32%	YAGITSUSHOL TD	2,102.88	21.09%	47.97%
2	ARTWELLHOL DINGSLIMITE D	433.7	2.08%	24.79%	EMIMAGLIAS .P.A	104.43	0.35%	10.47%	EMIMAGLIAS. P.A	81.69	0.82%	1.27%
3	MAYFORTUNE TEXTILELTD	301.07	1.44%	5.49%	SOUTHASIAK NITTINGFAC TORYLTD.	22.7	0.08%	36.06%	FULLCHARMK NITTERSLIMIT ED	40.18	0.40%	69.78%
4	EMIMAGLIAS. P.A	108.83	0.52%	-30.06%	MNInter- FashionLTD	12.24	0.04%	51.23%	KMCo.,Ltd	20.14	0.20%	54.29%
5	SOUTHASIAK NITTINGFACT ORYLTD.	95.12	0.46%	16.60%	JINTEXKORE ACO.,LTD	11.82	0.04%	18.70%	PROPERCLOT H,INC.	6.84	0.07%	37.16%

由上表可知，公司向主要境外客户 YAGI TSUSHO LTD 销售收入占比最大，向其销售的产品主要为“100%BCI 棉”产品，该产品是对境外销售毛利变动影响最大的产品。2023 年度公司向 ARTWELLHOLDINGSLIMITED、MAYFORTUNETEXTILELTD 和 EMIMAGLIAS.P.A 三家境外公司的销售收入也相对较大，向这三家销售的主要是“80%BCI 棉 20%绢丝”、“40%粘胶 30%天丝 15%腈纶 10%尼龙 5%羊绒”和“70%棉 30%防缩羊毛”等毛利率较低的产品，主要是公司为了获取境外客户采取了低毛利的政策。2024 年度和 2025 年 1-5 月公司境外客户主要是 YAGI TSUSHO LTD，主要原因是近年来受国际环境影响，公司外销战略较为保守，以服务长期合作、销售较好的优质境外老客户为主，保证外销市场稳定。

（3）主要产品销售价格、成本变动方面

报告期各期境外销售的产品中“100%BCI 棉”的销售收入占比最大，境外销售收入的增长和毛利的影响也主要体现在“100%BCI 棉”产品，其报告期内境外销售部分产品的销售价格、成本及毛利率变动情况如下：

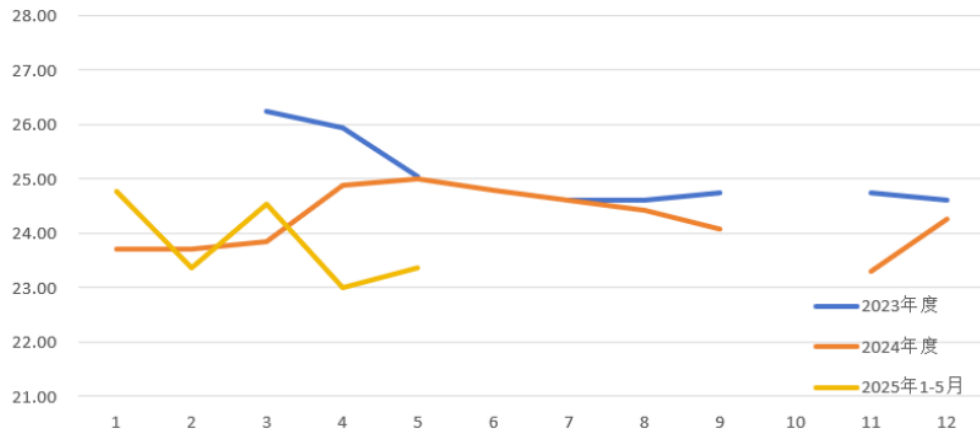
单位：元/kg

产品名称	2025 年 1-5 月			2024 年度			2023 年度		
	销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率	销售单价	单位成本	毛利率
100%BCI 棉	91.27	47.49	47.97%	91.16	49.69	45.49%	88.95	62.57	29.66%

从价格上看，“100%BCI 棉”产品的销售单价 2024 年度相较于 2023 年度有所增长，2023 年度该产品平均单价为 88.95 元/kg，2024 年度为 91.16 元/kg。从成本来看 2023 年度的单位成本较 2024 年度较高，主要原因一是该产品主要原材料“棉条”的采购成本 2024 年度相较于 2023 年度整体较低，导致报告期“100%BCI 棉”的材料成本降低，报告期“棉条”的采购价格如下图所示；二是随着报告期产量的增加，分摊的制造费用和人工的固定成本降低，2023 年度“100%BCI 棉”平均制造费用为 16.62 元/kg，2024 年度“100%BCI 棉”平均制造费用为 11.98 元/kg。

报告期“棉条”的采购价格波动情况如下图所示：

精梳棉条



综上，报告期内受境外销售的产品结构、境外主要客户、主要产品销售价格、成本等因素影响，导致公司境外毛利率 2023 年水平较低。

根据境内外销售收入与毛利率变动情况来看，报告期内，公司境外销售毛利率 2024 年及最近一期整体相较于境内销售的毛利率偏高，主要是因为境内外销售的产品差异较大，报告期内，境内主要产品前 5 名销售及其毛利率情况如下：

序号	产品	2025 年 1-5 月				产品	2024 年度				产品	2023 年度			
		数量（kg）	收入金额（万元）	收入占比（%）	毛利率		数量（kg）	收入金额（万元）	收入占比（%）	毛利率		数量（kg）	收入金额（万元）	收入占比（%）	毛利率
1	90%羊毛 10% 尼龙	93,100.78	1,331.69	13.36%	15.87%	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	77,893.44	8,296.03	28.05%	23.00%	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	63,553.96	5,957.75	28.56%	25.11%
2	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	11,779.74	1,197.74	12.01%	23.19%	90%羊毛 10%尼龙	198,464.87	2,863.05	9.68%	18.62%	90%羊毛 10%尼龙	136,437.84	2,064.04	9.89%	17.51%
3	85%绢丝 15%羊绒	12,964.07	711.11	7.13%	27.90%	70%羊毛 30%尼龙	157,789.87	1,836.12	6.21%	16.59%	85%绢丝 15%羊绒	26,519.20	1,452.13	6.96%	36.94%
4	70%羊毛 30%尼龙	28,251.71	291.58	2.92%	17.55%	40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱	68,538.01	1,696.01	5.73%	48.40%	70%羊毛 30%尼龙	107,119.39	1,325.68	6.35%	18.69%
5	40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱	10,247.72	253.16	2.54%	48.15%	85%绢丝 15%羊绒	25,306.15	1,537.35	5.20%	30.32%	100%羊毛起毛纱	71,079.08	1,139.76	5.46%	15.82%

报告期内，境外主要产品前 5 名销售及其毛利率情况如下：

序号	产品	2025 年 1-5 月				产品	2024 年度				产品	2023 年度			
		数量（kg）	收入金额（万元）	收入占比（%）	毛利率		数量（kg）	收入金额（万元）	收入占比（%）	毛利率		数量（kg）	收入金额（万元）	收入占比（%）	毛利率
1	100% BCI 棉	230,397.15	2,102.79	21.09%	47.97%	100%BCI 棉	271,727.49	2,476.95	8.37%	45.49%	100%BCI 棉	161,534.31	1,436.85	6.89%	29.66%
2	70%棉 30%防缩羊毛	10,136.23	81.69	0.82%	1.27%	70%棉 30%防缩羊毛	13,227.99	104.43	0.35%	10.47%	80%BCI 棉 20%绢丝	29,110.00	432.15	2.07%	24.78%
3	49%RWS 羊毛 35%BCI 棉 16% 亚麻包覆纱	1,927.37	40.25	0.40%	69.71%	88%丝光羊毛 12% 亚麻	924.62	22.61	0.08%	36.18%	40%粘胶 30%天丝 15%腈纶 10%尼龙 5%羊绒	21,570.07	222.56	1.07%	3.01%
4	82%羊绒 18% 柔弹丝 圈圈纱	218.02	20.14	0.20%	54.29%	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	185.53	17.35	0.06%	17.06%	70%棉 30%防缩羊毛	13,446.17	108.69	0.52%	-30.07%
5	70%巴素兰羊毛 30% 山羊绒	128.02	6.84	0.07%	37.16%	95%羊毛 5%羊绒	457.13	12.24	0.04%	51.23%	88%丝光羊毛 12% 亚麻	3,858.71	95	0.46%	16.61%



由上述表格可知，公司境内主要销售的是丝绒纱线产品如“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”“85%绢丝 15%羊绒”、羊绒纱线产品如“100%羊绒起毛纱”以及含羊毛丰富的毛绒纱线产品如“90%羊毛 10%尼龙”“70%羊毛 30%尼龙”等，而境外销售的主要是以“100%BCI 棉”为主的棉麻类产品，由于产品的不同，不同产品之间毛利率差异较大，导致报告期内，公司境外销售毛利率 2024 年及最近一期整体相较于境内销售的毛利率偏高，属于合理现象。

**（五）说明使用贸易商模式进行销售的原因及合理性，结合可比公司销售模式说明是否符合行业惯例；说明向贸易商销售的毛利率与向终端客户销售的毛利率差异情况，说明差异原因及合理性；说明主要贸易商客户的基本情况，包括但不限于成立年份、与公司合作历史、报告期内的销售金额及占贸易商销售收入的比例、终端销售情况等；说明是否存在由员工（或前员工）或其近亲属控制的、主要为公司服务、成立不久即与公司合作的贸易商，如有请说明与公司的关系、报告期内交易金额及占比、交易背景、交易内容，并结合与第三方交易价格说明交易价格公允性；说明报告期内贸易商客户家数及其变动情况，说明公司与主要贸易商的合作稳定性；**

**1、说明使用贸易商模式进行销售的原因及合理性，结合可比公司销售模式说明是否符合行业惯例；**

报告期内，公司采用直销方式开展销售，直接向客户销售产品，客户类型包括终端客户和贸易商客户。公司终端客户主要是成衣或面料的生产制造企业，贸易商客户主要是从公司购入产品再销售给下游终端用户。公司存在贸易商销售模式的主要原因为：

（1）贸易商模式更能满足终端客户的多样化需求。公司产品主要用于产品主要应用于时尚女装、休闲针织外套、商务服装等成衣生产。下游终端客户主要为成衣或面料生产商，公司下游终端客户的规模大小差异较大，有些成衣生产商具有采购规模较小、采购周期较短的特点。通过贸易商采购，更能够及时满足不同终端客户原材料的采购需求，利用贸易商的销售渠道，扩宽公司产品的销售覆盖面，提升公司产品的知名度，有利于公司掌握市场需求概况，提高销售效率。

（2）贸易商模式有利于公司扩大销售覆盖面及产品开发布局效率。贸易商客户在其所在地区拥有较为丰富的客户资源，善于发掘其所在地的客户需求，能

够对终端客户实现快速响应。因此，公司通过贸易商模式可以拓宽公司销售覆盖面，利用贸易商在下游行业或客户中的渠道优势和区域优势，可有效节约市场开发成本。

（3）贸易商具有资金优势。贸易商往往会给予下游客户一定的信用期，下游客户通过贸易商进行采购可以缓解流动资金压力，因此，下游客户基于自身资金安排也可能会选择贸易商模式进行采购。

综上，公司通过贸易商客户销售模式具有合理性，是公司直销终端客户模式的必要补充。

按照《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》，公司属于“C 制造业”之“C17 纺织业”之“C172 毛纺织及染整精加工”之“C1721 毛条和毛纱线加工”行业。该行业中采用直销或贸易商模式的情况较为常见，纱线企业下游的织造、服装和家纺客户普遍呈现“小批量、多品种、快反应、高敏感”的订单特点，为高效应对这一市场特性，采用贸易商销售模式具有合理性。经查询可比公司公开信息，可比公司均为采用直销模式，具体情况如下：

可比公司	销售模式
新澳股份	直销
浙文影业	直销
箭鹿股份	按照客户性质分为终端销售与贸易销售

因此，结合可比公司销售模式，公司根据客户类型是否为产品或服务的最终使用方，确定销售模式为“终端客户销售+贸易商销售”模式，符合公司实际经营情况，符合行业惯例。

**2、说明向贸易商销售的毛利率与向终端客户销售的毛利率差异情况，说明差异原因及合理性；**

报告期内，直销模式下公司营业收入中，贸易商客户与终端客户的毛利率对比如下：

项目	客户类型	2025 年 1 月—5 月		2024 年		2023 年	
		收入金额 (万元)	毛利率	收入金额 (万元)	毛利率	收入金额 (万元)	毛利率
丝绒纱线	终端客户	2,486.10	26.57%	10,769.58	26.67%	8,341.29	29.60%
	贸易商客户	58.24	26.98%	408.31	26.02%	455.03	25.39%

毛绒纱线	终端客户	3,765.20	27.43%	11,154.39	27.13%	6,916.14	22.30%
	贸易商客户	247.70	36.62%	1,043.40	34.80%	419.76	15.39%
羊绒纱线	终端客户	336.54	38.09%	1,805.45	31.28%	1,142.24	33.70%
	贸易商客户	0.77	41.59%	84.35	39.01%	108.03	32.82%
天然纤维混纺纱线	终端客户	765.79	28.35%	1,498.98	28.74%	1,329.68	18.38%
	贸易商客户	2,119.24	47.76%	2,616.75	43.40%	1,853.16	24.88%
其他业务收入	-	191.86	56.46%	194.77	37.28%	295.66	19.77%
合计	-	9,971.44	32.75%	29,575.98	29.09%	20,860.98	25.77%

结合上述表格，从收入产品类别分类以及细分主要产品情况来看，报告期内各年度中：

（1）丝绒纱线产品终端客户收入占丝绒纱线产品收入的比例分别为97.71%、96.35%、94.38%，丝绒纱线产品贸易商客户与终端客户毛利率差异较小，主要是由于公司对于销量较高的丝绒纱线产品，如“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”和“85%绢丝 15%羊绒”，属于公司备货产品，公司对直销方式下的终端客户和贸易商客户采用相同的管理方式，未明确区分定价差异，上述两种产品销售收入占比较高。故对于丝绒纱线产品在贸易商客户与终端客户毛利率中，未有明显差异情况。上述产品收入占比及毛利率差异具体情况如下：

年度	产品大类	直销-贸易商客户				直销-终端客户			
		产品名称	收入金额（万元）	收入占比	毛利率	产品名称	收入金额（万元）	收入占比	毛利率
2025 年 1-5 月	丝 绒 纱 线	77%羊绒 23%白厂 丝起毛 纱	42.63	73.20%	22.21%	77%羊绒 23%白厂 丝起毛 纱	1,146.29	46.11%	23.29%
		85%绢丝 15%羊绒	7.06	12.12%	26.10%	85%绢丝 15%羊绒	706.96	28.44%	28.39%
2024 年 度	丝 绒 纱 线	77%羊绒 23%白厂 丝起毛 纱	196.89	48.22%	21.04%	77%羊绒 23%白厂 丝起毛 纱	8,047.56	74.72%	23.12%
		85%绢丝 15%羊绒	189.01	46.29%	32.61%	85%绢丝 15%羊绒	1,348.61	12.52%	30.00%
2023 年 度	丝 绒 纱 线	77%羊绒 23%白厂	156.26	34.34%	24.27%	77%羊绒 23%白厂	4,936.68	59.18%	24.82%

		丝起毛 纱				丝起毛 纱			
		85%绢丝 15%羊绒	152.46	33.51%	38.38%	85%绢丝 15%羊绒	1,301.46	15.60%	36.78%

（2）羊绒纱线产品终端客户收入占羊绒纱线产品收入的比例分别为99.77%、95.54%、91.36%，羊绒纱线产品贸易商客户与终端客户毛利率差异较小,主要是由于贸易商客户与终端客户销量最高的产品相同,均为“82%羊绒 18%柔弹丝圈圈纱”与“100%羊绒起毛纱”、“82%羊绒 18%柔弹丝”，属于公司备货产品,公司对终端客户和贸易商客户采用相同的管理方式,未明确区分定价差异,故对于羊绒纱线产品在贸易商客户与终端客户毛利率中，未有明显差异情况。上述产品收入占比及毛利率差异具体情况如下：

年度	产品大类	直销-贸易商客户				直销-终端客户			
		产品名称	收入金额（万元）	收入占比	毛利率	产品名称	收入金额（万元）	收入占比	毛利率
2025 年 1-5 月	羊 绒 纱 线	82%羊绒 18%柔弹 丝圈圈 纱	123.9	36.82%	48.41%	82%羊绒 18%柔弹 丝圈圈 纱	0.65	85.16%	44.06%
		100%羊 绒起毛 纱	76.12	22.62%	24.95%	100%羊 绒起毛 纱	0.11	14.84%	27.44%
2024 年	羊 绒 纱 线	82%羊绒 18%柔弹 丝圈圈 纱	59.78	70.88%	39.72%	82%羊绒 18%柔弹 丝圈圈 纱	442.78	24.52%	43.33%
		100%羊 绒起毛 纱	21.98	26.06%	38.81%	100%羊 绒起毛 纱	507.12	28.09%	26.62%
2023 年	羊 绒 纱 线	82%羊绒 18%柔弹 丝圈圈 纱	101.44	93.90%	33.33%	82%羊绒 18%柔弹 丝圈圈 纱	501.05	43.87%	37.02%
		82%羊绒 18%柔弹 丝	2.45	2.27%	33.26%	82%羊绒 18%柔弹 丝	205.36	17.98%	27.10%

（3）毛绒纱线产品贸易商客户与终端客户毛利率差异较大，主要是因为公司向贸易商客户主要销售产品为 “40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴

驼起毛纱”，该产品属于毛绒纱线产品中销量最高的备货产品，基于 2024 年备货产品销售市场渠道打开，仓库集中生产量增加备库增加，集中生产导致制造费用等成本降低，该产品毛利率升高。而公司向终端客户主要销售的毛绒纱线产品为“90%羊毛 10%尼龙”、“70%羊毛 30%尼龙”等为公司的定纺产品，企业需提前根据客户具体订单下达生产计划，生产周期较长，毛利率相较于“40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱”产品较低。直销模式下毛绒纱线产品终端客户与贸易商客户毛利率差异主要系产品结构不同所致。上述产品收入占比及毛利率差异具体情况如下：

年度	产品大类	直销-贸易商客户				直销-终端客户			
		产品名称	收入金额（万元）	收入占比	毛利率	产品名称	收入金额（万元）	收入占比	毛利率
2025 年 1-5 月	毛绒纱线	40% 防 缩 羊 毛 33%尼 龙 17% 兰 精 天 丝 10% 婴 驼 起毛纱	144.01	58.14%	44.65%	90%羊毛 10%尼龙	1,331.69	35.37%	15.87%
		40%羊毛 30% 膨体腈纶 30% 仿羊绒尼龙	22.24	8.98%	16.29%	70%羊毛 30%尼龙	266.26	7.07%	19.56%
2024 年	毛绒纱线	40%防缩羊 毛 33%尼 龙 17%兰精天 丝 10%婴驼 起毛纱	531.81	50.97%	47.36%	90%羊毛 10%尼龙	2,863.02	25.67%	18.62%
		78%羊毛 22%尼龙圈 圈纱	153.34	14.70%	35.32%	70%羊毛 30%尼龙	1,826.19	16.37%	17.16%
2023 年	毛绒纱线	100%丝光羊 毛	107.16	25.53%	9.43%	90%羊毛 10%尼龙	2,064.04	29.84%	17.51%
		40%防缩羊 毛 33%尼 龙 17%兰精天 丝 10%婴驼 起毛纱	53.45	12.73%	42.57%	70%羊毛 30%尼龙	1,325.68	19.17%	18.69%

（4）天然纤维混纺纱线产品贸易商客户与终端客户毛利率差异较大，主要是因为公司向贸易商客户主要销售“100%BCI 棉”此产品占天然纤维混纺产品比例最高，境外贸易商销售的产品“100%BCI 产品”的销售收入占比最大，此

产品毛利率较高导致与直销客户中销售的“80%BCI 棉 20%绢丝、70%棉 30%防缩羊毛”等毛利率较低的产品形成差异。直销模式下，天然纤维混纺纱线产品终端客户与贸易商客户毛利率差异主要系产品结构不同所致。上述产品收入占比及毛利率差异具体情况如下：

年度	产品大 类	直销-贸易商客户				直销-终端客户			
		产品名称	收入金 额（万 元）	收入占 比	毛利率	产品名称	收入金 额（万 元）	收入占 比	毛利率
2025 年 1-5 月	天然纤维混纺 纱线	100% BCI 棉	2,110.11	99.57%	47.88%	80%BCI 棉 20% 绢丝	226.63	29.59%	31.52%
		92%BCI 棉 8%导 电纤维	5.27	0.25%	39.37%	50%BCI 棉 30% 尼龙 20%非虐 待羊毛	70.51	9.21%	24.99%
2024 年	天然纤维混纺 纱线	100% BCI 棉	2,487.87	95.07%	45.27%	80%BCI 棉 20% 绢丝	916.76	61.16%	24.66%
		60%库马 斯 20% 亚麻 20%棉	22.38	0.86%	32.37%	70%棉 30%防缩 羊毛	104.43	6.97%	10.47%
2023 年	天然纤维混纺 纱线	100%BCI 棉	1,436.85	77.54%	29.38%	80%BCI 棉 20% 绢丝	651.7	49.01%	23.96%
		55%天丝 45%防缩 羊毛	22.76	1.23%	28.72%	85%棉 15%羊绒	108.69	8.17%	30.03%

3、说明主要贸易商客户的基本情况，包括但不限于成立年份、与公司合作历史、报告期内的销售金额及占贸易商销售收入的比例、终端销售情况等；

（1）报告期内，公司主要贸易商客户的基本情况如下：

客户名称	合作时间	成立时间	主要信用政策	销售的主要产品类型	销售区域	是否为关联方
YAGI TSUSHO LTD	2022 年 2 月	1946/12/21	款到发货	天然纤维混纺纱线	中国香港	否
MAY FORTUNE TEXTILE LTD	2019 年 4 月	2016/9/12	发货后 30 天内付款	天然纤维混纺纱线	中国香港	否

桐乡市华家那羊绒服饰有限公司	2019 年 9 月	2010/3/5	当月月底对账开票，次月月底付清货款	丝绒纱线；羊绒纱线	中国大陆	否
珠海龙达商贸有限公司	2018 年 11 月	2006/7/12	发货后 15 天内对账开票，30 天内付清货款	毛绒纱线；丝绒纱线；天然纤维混纺纱线	欧美市场	否
珠海天迎纺织品有限公司	2020 年 12 月	2020/8/17	当月月底对账开票，次月 15 号前付清货款	毛绒纱线；天然纤维混纺纱线	欧美市场	否
嘉兴欣盈纺织科技有限公司	2023 年 5 月	2022/5/27	当月月底对账开票，次月 15 日前付清款。	毛绒纱线；丝绒纱线	中国大陆	否
张家港市金树林绒毛制品有限公司	2016 年 7 月	2016/5/6	发货后 25 天内付清	毛绒纱线	中国大陆	否
清河县绒宗羊绒制品店	2024 年 2 月	2022/8/22	款到发货	丝绒纱线；毛绒纱线	中国大陆	否
吴江市盛元进出口有限公司	2016 年 11 月	2007/4/24	款到发货	毛绒纱线	中国大陆	否

(2) 报告期内，公司主要贸易商客户的销售金额及占贸易商销售收入的比  
例如下：

单位：万元

客户名称	2025 年 1-5 月		2024 年		2023 年	
	销售金额	占贸易商 销售收入 比例	销售金额	占贸易商 销售收入 比例	销售金额	占贸易商销售 收入比例
YAGI TSUSHO LTD	2,102.88	86.14%	2,492.90	59.57%	1,514.52	52.25%
MAY FORTUNE TEXTILE LTD	5.72	0.23%	9.48	0.23%	301.07	10.39%
桐乡市华家那羊绒服饰有限公司	19.70	0.81%	136.54	3.26%	266.75	9.20%
珠海龙达商贸有限公司	35.19	1.44%	209.72	5.01%	176.58	6.09%
珠海天迎纺织品有限公司	20.44	0.84%	62.01	1.48%	126.82	4.38%
嘉兴欣盈纺织科技有限公司	146.56	6.00%	556.95	13.31%	55.94	1.93%
张家港市金树林绒毛制品有限公司	12.61	0.52%	155.33	3.71%	9.48	0.33%

清河县绒宗羊绒制品店			145.71	3.48%		
吴江市盛元进出口有限公司	22.24	0.91%	47.57	1.14%	64.48	2.22%

(3) 主要贸易商客户终端销售情况

由于公司贸易商非经销商,公司无权直接获取其进一步对外销售的相关信息。公司与贸易商客户均未签署正式有约束力的经销协议,公司在日常客户管理中对直接客户和贸易商客户采用相同的管理方式,不存在经销商管理相关制度,与贸易商客户不存在销售区域划分、制定年度销售目标、销售价格指导、销售价格折扣优惠、返利或奖励等与经销模式有关的合作条款或约定,贸易商根据其自身经营情况向公司进行采购,自主对外销售、自主定价,因此公司与贸易商的合作方式及特点与经销模式存在本质性区别,公司贸易商与公司相对独立,商品销售给贸易商后,商品相关控制权已转移给贸易商,公司无法查看贸易商的存货进销存记录或者监控其对外销售情况,不能直接获取其进一步对外销售的相关信息。

4、说明是否存在由员工(或前员工)或其近亲属控制的、主要为公司服务、成立不久即与公司合作的贸易商,如有请说明与公司的关系、报告期内交易金额及占比、交易背景、交易内容,并结合与第三方交易价格说明交易价格公允性;

报告期内,公司合作的主要贸易商均从事相关产品的购销业务,不存在由员工(或前员工)或其近亲属控制的贸易商;贸易商从公司采购产品及交易金额与其经营范围及业务规模匹配,不存在主要为公司服务的贸易商。

公司存在成立不久既与公司合作的贸易商,具体情况如下:

贸易商名称	合作时间	成立时间	是否为关联方	交易内容	2025 年 1-5 月		2024 年度		2023 年度	
					交易金额(万元)	占贸易商交易金额比例	交易金额(万元)	占贸易商交易金额比例	交易金额(万元)	占贸易商交易金额比例
张家港市金树林绒毛制品有限公司	2020 年 12 月	2020/8/17	否	纱线产品	12.61	0.52%	155.33	3.71%	9.48	0.33%
珠海天迎纺织品有限公司	2016 年 7 月	2016/5/6	否	纱线产品	20.44	0.84%	62.01	1.48%	126.82	4.38%

如上表所示,张家港金树林绒毛制品有限公司与珠海天迎纺织品有限公司成立不久既与公司合作,但两家公司的成立时间较早,且与公司不存在关联关系,



交易背景均属于纱线产品的正常购销，交易真实。向其销售的主要产品与第三方交易价格具体情况如下：

贸易商名称	产品名称	规格型号	2025 年 1-5 月		2024 年度		2023 年度	
			销售单价 (元/kg)	第三方交易 价格 (元 /kg)	销售单 价 (元 /kg)	第三方交 易价格 (元/kg)	销售单价 (元/kg)	第三方交 易价格 (元/kg)
张家港市金树林绒毛制品有限公司	78% 羊毛 22% 尼龙圈圈纱	5.8N M/1	132.74	140.79	132.74	168.45	-	-
	40%防缩羊毛 33% 尼龙 17% 兰精天丝 10% 婴驼起毛纱	25NM /1*2	252.21	268.67	265.49	265.26	-	-
	100%羊毛绒毛纱	6.5N M/1	146.02	162.46	146.15	170.37	-	-
	77% 羊绒 23% 白厂丝起毛纱	12NM /1*2	-	-	-	-	1,044.25	1,037.70
珠海天迎纺织品有限公司	100%丝光羊毛	30NM /2	136.86	136.88	138.12	140.51	136.68	137.74
	60% 库马斯 20% 亚麻 20%棉	36NM /2	-	-	102.88	102.88	99.27	99.27
	70%BCI 棉 30%亚麻	28NM /2	91.15	91.15	82.77	82.81	85.15	85.15

注：第三方交易价格为该产品型号全年平均售价。

由上表可知，向珠海天迎纺织品有限公司销售的产品单价与第三方交易价格差异不大。张家港市金树林绒毛制品有限公司 2024 年属于前五大贸易商客户，属于一直稳定合作的贸易商客户，2024 年与 2025 年 1-5 月该客户订单量较大，公司给予其相对优惠的价格。

5、说明报告期内贸易商客户家数及其变动情况，说明公司与主要贸易商的合作稳定性；

（1）报告期内，公司贸易商客户家数及其变动情况如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年	2023 年
贸易商家数	54	100	73
增加变动家数	-46	27	-

注：2025 年 1-5 月由于不是完整的年度，所以贸易商家数较少。

报告期内，公司合作的贸易商数量分别为 73 家、100 家、54 家，呈现数量多、变化大的特点。通过贸易商销售获取的销售收入并非公司的主要销售来源，公司通过贸易商获取的销售收入占比较低，报告期内，公司通过贸易商获取的销售收入分别为 2,898.52 万元、4,185.57 万元、2,441.36 万元，占营业收入的比例

分别为 13.89%、14.15%和 24.48%，销售收入占比整体保持稳定。公司贸易商客户家数变动原因主要是公司核心产品的市场需求增加以及公司加大了对贸易商的拓展以期实现更多中小客户的覆盖。报告期内，公司与主要贸易商的合作具有真实商业背景，系正常商业往来，贸易商出于其自身采购计划及产品销售规划，调整对公司采购订单的增加或与公司合作中断具有商业合理性。

（2）报告期内，公司与主要贸易商的合作基本情况

报告期内，公司贸易商收入金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1—5 月		2024 年度		2023 年度	
	收入金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销	9,971.44	100%	29,575.98	100%	20,860.98	100%
其中：终端客户	7,530.08	75.52%	25,390.41	85.85%	17,962.46	86.11%
贸易商	2,441.36	24.48%	4,185.57	14.15%	2,898.52	13.89%
合计	9,971.44	100%	29,575.98	100%	20,860.98	100%

报告期各年度贸易商客户销售占比分别为 13.89%、14.15%和 24.48%，2023 年度和 2024 年度占比相对稳定，销售方式未发生重大变化。2025 年 1-5 月贸易商客户销售金额占比较大，主要是该期间向境外贸易商 YAGI TSUSHO LTD 销售较多，导致贸易商销售收入在该期间占比增加。

报告期内，公司前五大贸易商主营业务销售情况如下：

序号	客户名称	2025 年 1-5 月	
		收入金额（万元）	占贸易商收入的比例
1	YAGI TSUSHO LTD	2,102.88	86.14%
2	嘉兴欣盈纺织科技有限公司	146.56	6.00%
3	珠海龙达商贸有限公司	35.19	1.44%
4	吴江市盛元进出口有限公司	22.24	0.91%
5	珠海天迎纺织品有限公司	20.44	0.84%
合计		2,327.31	95.33%
序号	客户名称	2024 年度	
		收入金额（万元）	占贸易商收入的比例
1	YAGI TSUSHO LTD	2,492.90	59.57%

2	嘉兴欣盈纺织科技有限公司	556.95	13.31%
3	珠海龙达商贸有限公司	209.72	5.01%
4	张家港市金树林绒毛制品有限公司	155.33	3.71%
5	清河县绒宗羊绒制品店	145.71	3.48%
合计		3,560.60	85.08%
序号	客户名称	2023 年度	
		收入金额（万元）	占贸易商收入的比例
1	YAGI TSUSHO LTD	1,514.52	52.25%
2	MAY FORTUNE TEXTILE LTD	301.07	10.39%
3	桐乡市华家那羊绒服饰有限公司	266.75	9.20%
4	珠海龙达商贸有限公司	176.58	6.09%
5	珠海天迎纺织品有限公司	126.82	4.38%
合计		2,385.75	82.31%

根据上表可知，报告期各年度主要贸易商客户销售收入金额占贸易商收入比例分别为 82.31%、85.08%、95.33%。报告期内，公司前五大贸易商相对稳定，YAGI TSUSHO LTD、珠海龙达商贸有限公司在报告期均位列前五大贸易商客户中。公司报告期内的主要贸易商中，YAGI TSUSHO LTD 主要向公司采购天然纤维混纺纱线主要产品“100%BCI 棉”，在公司与贸易商收入中占比分别为 52.25%、59.57%、86.14%，报告期内均位列第一大贸易商客户，合作情况与公司业务发展情况相匹配，合作后未发生过中断，合作期间未出现诉讼、纠纷，未出现质量问题及退换货情况，客户依据产品市场价格及终端客户需求按需采购，合作情况稳定。嘉兴欣盈纺织科技有限公司在贸易商客户中 2025 年 1-5 月与 2024 年稳定在贸易商客户第二位，该客户主要向公司采购毛绒纱线主要产品 “40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱”，该贸易商客户 2023 年与企业合作时处于该产品初步市场推广阶段，终端销售资源较少，2024 年相较于 2023 年该产品市场推广取得明显成效，故销售收入占贸易商销售收入比例增加，合作逐步趋于稳定。MAY FORTUNE TEXTILE LTD 在 2025 年 1-5 月与 2024 年退出前五大贸易商客户，主要原因是基于下游市场的需求，向公司采购的主要产品 “70%棉 20%尼龙 10%绢丝” 需求量减少，客户订单下滑，另外近年来，公司境外销售业务的拓展也受到了国际环境影响，导致贸易商交易量有所下降。

综上所述，报告期各期公司贸易商收入主要来源于长期合作的贸易商，公司前五大贸易商个别变动主要系下游市场的需求变动导致，公司与主要贸易商的合作具有稳定性。

（六）结合公司期末在手订单、期后经营情况（收入、毛利率、净利润及经营活动现金流量净额）与去年同期对比情况及变动原因，说明公司业绩的稳定性及可持续性。

1、公司 2025 年 6 月至 9 月末的销售情况如下：

项目	金额（万元）
已确认收入金额	13,679.86
已签订合同暂未发货订单金额	2,513.71
合计	16,193.57

注：数据统计截至 2025 年 9 月 30 日，上述数据未经审计。

由于公司订单的规模小、周期短、订单多的特征，从在手订单角度不能很好反映公司的期后情况，2025 年 6 月至 9 月末的销售情况能更好的反映公司期后的业绩情况，由上表可知，公司 2025 年 6 月至 9 月销售情况良好，订单较为充沛，能有效保障未来收入和业绩持续增长。

2、期后经营情况与去年同期对比情况及变动原因

期后经营情况与去年同期对比情况如下：

项目	2025 年 6-9 月	2024 年 6-9 月	变动额	变动比例
营业收入（万元）	13,679.86	13,377.89	301.97	2.26%
毛利率（%）	31.80	28.15	3.65	12.95%
净利润（万元）	2,053.23	1,818.94	234.29	12.88%
经营活动现金流净额（万元）	4,093.88	2,791.05	1,302.83	46.68%

注：上述 2025 年 6-9 月数据未经审计或审阅。

（1）期后收入情况

2025 年 6-9 月，实现营业收入 13,679.86 万元，较去年同期增长 2.26%。每年二、三季度为纱线纺织行业销量旺盛时间，公司产品销售规模扩大，产品销量有所增长。公司积极拓展业务，纱线销售业务拓展导致收入平稳增长。

（2）期后毛利率

2025 年 6-9 月，公司毛利率为 31.80%，2024 年 6-9 月公司毛利率为 28.15%，

从整体来看，毛利率差异较小，毛利率变动原因主要是由于 2025 年 6-9 月份与去年同期相比销售产品不同，公司不同纱线产品之间毛利率差异较大，同时 2025 年 6-9 月份直接材料中的主要采购价格均呈现不同趋势的下滑。综上，期后毛利率与去年同期相比上升。

### （3）净利润情况

2025 年 6-9 月，公司净利润为 2,053.23 万元，同比增长 12.88%，主要系营业收入较去年同期增长 2.26%、同时收入产品结构变化及原材料价格下降，导致本期毛利率增高所致。

### （4）经营活动现金流量净额

2025 年 6-9 月，公司经营活动现金流量净额为 4,093.88 万元，同比上升 46.68%，主要原因一是公司 2025 年 6-9 月公司加大货款催收力度，应收账款余额较去年同期有所减少导致经营活动现金流有所上升；二是 2025 年 9 月存货余额较去年同期相比减少导致经营活动现金流有所上升。

综上所述，报告期后公司经营情况良好，在国内外市场有稳定的需求，期后业绩情况良好，订单较为充沛，公司主营业务保持了良好的发展态势，业绩具有稳定性和持续性。

请主办券商、律师按照《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》关于境外销售相关规定核查公司境外销售业务的合规性，并发表明确意见。

### 【主办券商回复】

经查阅中华人民共和国香港特别行政区政府工业贸易署官方网站（[https://www.tid.gov.hk/sc/our\\_work/import\\_export\\_licensing\\_control/goods/textiles.html](https://www.tid.gov.hk/sc/our_work/import_export_licensing_control/goods/textiles.html)），纺织商登记方案是自愿性的登记计划，不存在从事相关业务必须的资质、许可。经查阅公开信息，纺织品进入欧盟国家需符合 REACH（化学品注册、评估、许可和限制）法规要求。经查询 OEKOTEX 机构官网，OEKO-TEX®STANDARD100 和 OEKO-TEX®LEATHERSTANDARD 的限量值符合欧盟议会和理事会 2006 年 12 月 18 日第 1907/2006 号条例(EC)附录 XVII 和附录 XIV 《关于化学品注册、评估、许可和限制的法规》(简称“REACH”)的相关条目。公司已获取 OEKO-TEXStandard100 生态认证，有效期至 2026 年 8 月 31 日。据此，

公司已获取在销售所涉国家和地区从事相关业务所必需的资质、许可。

根据公司出具的书面说明并经查阅《审计报告》，公司在报告期内不存在因行政处罚等原因所产生的需要向境外地区支付的营业外支出，不存在被境外销售所涉及国家和地区处罚或者立案调查的情形。

经查阅中华人民共和国德州海关出具的《企业信用状况证明》，德信羊绒于2006年6月13日在其关区备案。在2023年1月1日至2025年5月31日期间，德州海关未发现该企业有涉及海关进出口监管领域的违法犯罪记录。经查阅国家外汇管理局政府信息公开网站外汇行政处罚信息查询页面，未见德信羊绒近三年外汇违规行政处罚记录。

综上，报告期内不存在被相关国家或地区处罚或立案调查的情形，公司在上述国家或地区不涉及重大诉讼。

#### **（一）核查程序**

1、查阅中华人民共和国香港特别行政区政府工业贸易署官方网站（[https://www.tid.gov.hk/sc/our\\_work/import\\_export\\_licensing\\_control/goods/textiles.html](https://www.tid.gov.hk/sc/our_work/import_export_licensing_control/goods/textiles.html)），了解纺织商登记要求；

2、获取了公司已获取 OEKO-TEXStandard100 生态认证，了解在销售所涉国家和地区从事相关业务所必需的资质、许可；

3、查阅《审计报告》，了解是否存在因行政处罚等原因所产生的需要向境外地区支付的营业外支出；

4、查阅中华人民共和国德州海关出具的《企业信用状况证明》，了解公司是否涉及海关进出口监管领域的违法犯罪记录；

5、查阅国家外汇管理局政府信息公开网站外汇行政处罚信息查询页面，了解公司是否存在外汇违规行政处罚记录。

#### **（二）核查意见**

1、公司已取得从事境外销售业务所需的资质、许可；

2、报告期内，公司在销售所涉国家和地区依法取得从事相关业务所必需的资质、许可，不存在被相关国家和地区处罚或者立案调查的情形。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

请主办券商、会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）按照《挂牌审核业务规则适用指引第1号》对境外销售进行核查并发表明确意见；（3）说明对营业收入、境外收入、贸易商终端销售的核查程序和核查比例，包括但不限于走访、函证等，说明核查结果，对营业收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见。

**【主办券商回复】**

**（一）核查上述事项并发表明确意见**

**1、核查程序**

针对上述事项，主办券商主要履行了如下核查程序：

（1）获取报告期内公司主要原材料采购明细、销售收入明细表、产能产量明细表，了解并分析主要原材料采购价格以及采购量变动情况、主要产品销售单价波动情况、产能释放情况、主要产品销量变动情况，分析报告期内营业收入大幅增长的原因及合理性；

（2）查阅同行业可比公司年度报告等公开资料，查阅公司所处行业研究报告，分析公司营业收入变动与下游客户行业景气度匹配情况，与同行业营业收入变化差异情况；了解带动公司收入增长的主要客户基本情况、了解并分析主要客户的产品及订单变动情况；

（3）访谈公司销售负责人，了解公司境外销售、贸易商销售情况，公司与品牌合作情况，获取并查阅公司与品牌商的邮件、微信等沟通记录以及销售合同、发票等相关单据；

（4）通过企查查网站等网络查询方式，了解主要客户的成立时间、注册资本、股东情况、业务范围，核查公司与主要客户的交易真实性、是否存在关联关系；

（5）通过查询同行业可比公司公开信息，了解公司销售模式是否符合行业惯例；获取公司贸易商客户与终端客户销售收入成本明细表，分析向贸易商销售的毛利率与向终端客户销售的毛利率差异原因及合理性；

（6）获取公司期后经营数据，了解公司2025年6月至9月末的销售情况；对比分析期后经营情况与去年同期业绩情况，了解公司业绩的可持续性和稳定性。

**2、核查意见**

(1) 公司报告期内主要原材料采购数量增加、主要产品销售单价有所提高、产量提升,主要产品销量增加,导致公司营业收入增长。公司营业收入增长与原材料采购情况、主要产品销售单价变动情况、产量增加情况、主要产品销量情况相匹配,报告期内营业收入增长具有合理性;报告期内公司营业收入增长与下游客户行业景气度、可比公司营业收入变化情况基本一致。

(2) 报告期内公司因主要产品销售单价以及平均成本综合影响,综合毛利率持续上升,具有合理性;与可比公司同类产品毛利率水平存在差异符合各自实际经营情况,公司综合毛利率高于可比公司具有合理性。

(3) 公司为 MAXMARA、RalphLauren、HOGOBOS、GAP、爱帛、鄂尔多斯等品牌的直接或间接供应商,已在公开转让说明书中修改相关披露内容。

(4) 公司主要境外客户基本情况真实,境外销售具有真实性;受境外销售的产品结构、境外主要客户变化、主要产品销售价格、成本等因素影响,公司境外毛利率 2023 年水平较低、2024 年及最近一期高于境内毛利率具有合理性。

(5) 公司采用贸易商模式进行销售具有合理性,符合行业惯例;公司向贸易商销售与终端客户销售的主要产品不同导致向贸易商销售的毛利率与向终端客户销售的毛利率存在差异,具有合理性;公司不存在由员工(或前员工)或其近亲属控制的、主要为公司服务的贸易商,存在成立不久即与公司合作的贸易商,但与公司不存在关联关系,交易背景均属于纱线产品的正常购销,交易具有真实性;报告期公司内贸易商客户家数及其变动较大,公司与主要贸易商保持了良好合作关系,合作具有稳定性。

(6) 公司期后 2025 年 6 月至 9 月销售情况良好,订单较为充沛,能有效保障未来收入和业绩持续增长;期后经营情况与去年同期对比未发生重大变动,公司业绩具有可持续性、稳定性。

**(二) 按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》对境外销售进行核查并发表明确意见;**

### **1、核查程序**

报告期内,主办券商主要执行的核查程序:

(1) 访谈公司的管理层、销售业务负责人等,了解公司境外客户的背景、合作状况、了解境外销售业务模式、结算方法以及结汇方式;获取报告期内境外



销售收入明细，了解公司对主要境外客户的销售内容、销售金额、合作历史等资料，了解公司境外业务的真实性。

（2）获取公司销售收入明细表，并对报告期内主要境外客户的销售情况执行穿行测试，并检查报告期内主要境外客户的销售合同/订单，并取得其对应的出库单、物流单据/快递单、出口报关单、提单、销售发票及银行收款回单等单据，并与记账凭证、财务数据进行核对，核查公司境外收入真实性和准确性。

（3）执行收入细节测试，抽查主要客户的合同、收入确认依据及发票等单据，了解公司销售产品内容，核查收入真实性、准确性；。

（4）对公司报告期各期资产负债表日前后的境外销售收入执行了截止性测试，结合公司的境外收入类型的确认依据及确认时点，抽取收入确认单据，将其对应的出口报关单、提单日期等与财务入账日期进行核对，以检查销售收入是否记录在恰当的会计期间，核实是否存在跨期确认收入的情况。

（5）获取公司报告期内进出口电子口岸数据、出口免抵退税申报材料、境外销售运费及保险费等数据，与公司境外销售收入进行匹配分析，复核公司境外收入的真实性、准确性。

（6）对公司报告期内主要境外客户销售收入执行函证程序、确认报告期内各期交易金额的真实性与准确性。

（7）对境外主要客户进行视频访谈，了解境外客户的基本情况，包括客户成立时间、经营规模、与公司合作时间、交易背景、双方交易、定价方式的具体内容、是否存在关联关系、是否存在其他利益安排等情况，对访谈过程进行充分的记录，并留存签章版访谈记录、获取访谈者名片、访谈视频等必要资料。

## **2、核查意见**

针对境外销售，经核查，主办券商认为：

（1）公司境外销售收入具有真实性、准确性、完整性，收入确认符合《企业会计准则》规定。

（2）公司境外销售收入与海关报关、出口退税数据和运保费具有匹配性，不存在重大差异，具备真实性。

（3）公司境外销售业务发展较为稳定，对公司持续经营能力不会构成重大不利影响。

（三）说明对营业收入、境外收入、贸易商终端销售的核查程序和核查比例，包括但不限于走访、函证等，说明核查结果，对营业收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见。

### 1、核查程序

报告期内，主办券商主要执行的核查程序：

（1）访谈公司销售、财务等部门负责人，查阅相关内部控制制度，了解公司销售业务和会计核算流程，并对公司销售与收款循环进行穿行测试，确认公司内部控制在的有效性；

（2）检查主要销售合同，识别与收入确认相关的商品控制权转移、主要风险和报酬转移相关的条款、分析业务实质，查阅同行业公司收入确认政策，评价收入确认政策是否符合企业会计准则规定；

（3）执行收入细节测试，抽查主要客户的合同、收入确认依据及发票等单据，了解公司销售产品内容，核查收入真实性、准确性；

（4）走访或视频访谈公司主要客户，了解合作年限、合作背景、关联关系、销售产品内容、结算方式、产品实际应用情况，核查公司与主要客户的交易真实性、合理性；

（5）对资产负债表日前后确认的销售收入进行截止性测试，抽样检查收入确认依据，评估销售收入是否在恰当的期间确认；

（6）通过企查查网站等网络查询方式，了解主要客户的成立时间、注册资本、股东情况、业务范围，核查公司与主要客户的交易真实性、合理性；

（7）对会计师的函证程序执行复核程序，核查收入真实性、准确性；

（8）查阅同行业可比公司招股说明书及年度报告，比较公司与同行业可比公司 收入季节性情况及收入变动情况是否存在重大差异；

报告期内，关于境外收入情况，具体核查程序详见本题回复之“（2）按照《挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》对境外销售进行核查并发表明确意见”的相关内容。

关于贸易商销售情况，主办券商主要执行的核查程序：

（1）获取贸易商销售协议，分析权利义务、定价政策、物流运输、退换货政策等条款，判断销售模式是否符合行业惯例。对比同行业可比公司销售模式，

评估差异的合理性。

(2) 通过公开渠道（企查查）获取贸易商工商注册信息、股权结构、董监高信息，核实与公司是否存在关联关系。

(3) 对贸易商收入及其毛利率情况执行分析程序，判断各期贸易商收入及毛利率的合理性；对贸易商销售的毛利率与向终端客户销售的毛利率差异情况执行分析程序，说明差异原因及合理性；

(4) 了解主要贸易商客户的基本情况，与公司的合作时间、销售主要产品类型、主要信用政策、销售区域等；对公司主要贸易商客户的销售金额及占贸易商销售收入比例执行分析程序，分析贸易商销售模式合理性。

(5) 检查收入成本明细表，对贸易商销售情况进行细节测试，抽查销售合同、出库单、报关单、签收单等原始单据，验证交易真实性。

(6) 复核会计师对主要贸易商客户执行的函证程序，了解主要贸易商销售额和应收账款情况。

(7) 对报告期内主要贸易商进行实地走访或视频访谈，核查主要贸易商与公司是否存在关联关系，了解公司产品的销售和使用情况；

对于贸易商终端销售情况，由于公司贸易商非经销商，公司不能直接获取其进一步对外销售的相关信息。公司与贸易商客户均未签署正式有约束力的经销协议，公司在日常客户管理中对直接客户和贸易商客户采用相同的管理方式，不存在经销商管理相关制度，与贸易商客户不存在销售区域划分、制定年度销售目标、销售价格指导、销售价格折扣优惠、返利或奖励等与经销模式有关的合作条款或约定，贸易商根据其自身经营情况向公司进行采购，自主对外销售、自主定价，因此公司与贸易商的合作方式及特点与经销模式存在本质性区别，公司贸易商与公司相对独立，商品销售给贸易商后，商品相关控制权已转移给贸易商，公司无法查看贸易商的存货进销存记录或者监控其对外销售情况，不能直接获取其进一步对外销售的相关信息。

## **2、核查比例**

报告期内，会计师对报告期的营业收入、境外收入、贸易商销售情况独立实施了发函程序，采取邮寄或电子邮件方式发函，并对整个发函过程进行了控制，回函均由会计师独立取得，主办券商进行了复核，具体情况如下：

### （1）营业收入

对重大客户的营业收入进行函证，报告期各期，客户回函比例分别为 93.01%、94.49%、96.18%，回函比例及回函确认比例较高，具体情况如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
营业收入（万元）①	9,971.44	29,575.98	20,860.98
发函金额（万元）②	8,681.27	26,121.13	17,791.06
发函比例③=②/①	87.06%	88.32%	85.28%
回函确认金额（万元）④	8,349.45	24,681.07	16,546.58
回函占比⑤=④/②	96.18%	94.49%	93.01%

### （2）境外收入

对境外重要客户的收入进行函证，报告期各期的回函比例分别为 78.59%、96.01%、96.26%，回函比例及回函确认比例较高，具体情况如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
境外营业收入（万元）①	2,275.45	2,662.68	2,576.80
境外发函金额（万元）②	2,184.58	2,620.03	2,576.23
发函比例③=②/①	96.01%	98.40%	99.98%
回函确认金额（万元）④	2,102.88	2,515.60	2,024.54
回函占比⑤=④/②	96.26%	96.01%	78.59%

### （3）贸易商销售情况

对主要贸易商的收入进行函证，报告期各期贸易商客户回函比例分别为 95.75%、98.82%、100.00%，回函比例及回函确认比例较高，具体情况如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
贸易商客户收入（万元）①	2,441.36	4,185.57	2,898.52
发函金额（万元）②	2,371.22	3,928.39	2,756.36
发函比例③=②/①	97.13%	93.86%	95.10%
回函确认金额（万元）④	2,371.22	3,882.15	2,639.33
回函占比⑤=④/②	100.00%	98.82%	95.75%

主办券商对报告期各期的主要客户（包括境内客户、境外客户、贸易商及终端直销客户）进行走访及视频访谈，访谈内容包括客户成立时间、经营规模、与公司合作时间、交易背景、双方交易、定价方式的具体内容、是否存在关联关系、是否存在其他利益安排等情况，了解业务开展的主要流程，核查业务真实性，并

对访谈过程进行充分的记录，具体走访金额及比例情况如下：

(1) 营业收入

对报告期内交易金额重大的主要客户进行走访或视频访谈，了解与不同类型客户合作情况，了解报告期各期公司销售情况、双方合作模式、结算周期、结算方式和关联关系等情况，核查相关收入真实性、准确性、完整性；报告期内，对营业收入走访或视频访谈情况列示如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
走访或视频访谈家数	22 家（含前五大）	22 家（含前五大）	22 家（含前五大）
涉及收入金额（万元）①	5,666.32	14,850.24	10,474.77
营业收入（万元）②	9,971.44	29,575.98	20,860.98
走访或视频访谈占比③=①/②	56.83%	50.21%	50.21%

(2) 境外收入

对报告期内交易金额重大的主要客户进行视频访谈，对境外收入视频访谈情况列示如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
视频访谈家数	2	2	2
涉及境外收入金额（万元）①	2,102.88	2,493.86	1,948.22
境外收入（万元）②	2,275.45	2,662.68	2,576.80
走访或视频访谈占比③=①/②	56.99%	48.93%	45.46%

(3) 贸易商销售情况

报告期内对主要贸易商进行走访或视频访谈，走访或视频访谈贸易商对应收入金额占当年度贸易商客户收入比例分别为 67.76%、77.61%、93.78%，走访或视频访谈主要贸易商 YAGI TSUSHO LTD 和嘉兴欣盈纺织科技有限公司、桐乡市华家那羊绒服饰有限公司、珠海天迎纺织品有限公司，了解贸易商情况、获取不存在关联关系的声明等，具体情况如下：

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度
走访或视频访谈家数（家）	4	4	4
涉及贸易商收入金额（万元）①	2,289.58	3,248.41	1,964.04
贸易商客户收入（万元）②	2,441.36	4,185.57	2,898.52
走访或视频访谈占比③=①/②	93.78%	77.61%	67.76%

### 3、核查意见

经核查，主办券商认为：

经核查，报告期内，公司的销售业务真实发生，销售循环及相关内部控制运行有效，收入真实、准确、完整。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

**4.关于采购和存货。**根据申请材料，2023 年、2024 年和 2025 年 1-5 月，公司营业成本中直接材料的成本占比较高，分别为 85.48%、86.66%和 86.17%；存货分别为 7,230.18 万元、11,145.71 万元和 12,253.98 万元，占流动资产比例分别为 44.07%、51.08%和 58.23%，规模和占比较高。

请公司：（1）说明公司应对原材料价格波动的具体措施及有效性，能否将原材料价格波动有效向下游进行传递，是否与主要客户及供应商约定调价机制；结合历史经营状况说明公司是否面临较大的材料价格波动风险；（2）结合公司备货和发货周期、订单完成周期等说明存货余额是否与公司的订单和业务规模相匹配，存货规模较大且报告期内大幅增加的原因及合理性；说明存货账龄结构、可变现净值的确定依据、存货跌价准备的具体计提方法，与可比公司是否存在明显差异及合理性，说明存货跌价准备计提充分性；说明报告期后存货的结转情况；说明报告期各期末存货的盘点情况、是否存在账实不符情形，存货相关内部控制制度是否健全并得到有效执行。

请主办券商、会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）说明存货监盘的核查方式、核查比例及核查结论，对成本和存货的真实性、准确性、完整性发表明确意见。

#### 【公司回复】

（一）说明公司应对原材料价格波动的具体措施及有效性，能否将原材料价格波动有效向下游进行传递，是否与主要客户及供应商约定调价机制；结合历史经营状况说明公司是否面临较大的材料价格波动风险

#### 1、说明公司应对原材料价格波动的具体措施及有效性

公司主要从事羊绒纱线、毛绒纱线、丝绒纱线及天然纤维混纺纱线的生产与

销售活动。根据产品特点，材料成本占产品成本的比重较高，原材料价格波动对公司产品成本影响较大。为应对原材料价格波动对产品成本造成的影响，公司采取的具体措施如下：

（1）建立多元化采购渠道：公司已建立较为完善的供应商选取制度，根据不同供应商的产品质量、价格、稳定性、合作年限进行分级，建立供应商库，形成主要供应商、辅助供应商和储备供应商的梯队，避免对单一供应商的过度依赖。目前公司所使用主要原材料均存在多个供应商，未来公司也将通过积极开拓多个合格供应商渠道，避免对单一供应商的过度依赖，增强议价能力。

（2）深化与供应商的合作模式：公司通过与主要供应商签订长期框架协议的方式锁定未来一段时间内的供应量和基础价格，以应对原材料价格剧烈波动对公司生产经营带来的风险。

（3）提升采购策略的灵活性：公司建立起原材料价格动态监测机制，原料采购部会实时跟踪与主要原材料相关的宏观经济和政策动态，并且与主要供应商保持密切联系，及时了解供应商产能情况及价格调整意向。通过对主要原材料价格趋势的判断，结合原材料库存情况，建立动态安全库存模式。

（4）采用精细化库存管理模式：公司将原材料按价值、重要性、仓储条件等要素进行层级分类，将各类原材料分区存储。对羊毛、羊绒等价值较高、储存条件严格的原材料进行重点监控，对于化纤等结构稳定的原材料采用更经济的管理模式，从而有效降低原材料仓储管理成本，一定程度上能够抵消原材料自身价格上涨带来的经营压力。

（5）开展技术与工艺创新：一方面，公司技术部门不断持续研发不同等级、不同产地原材料的混合使用方案。在保证成品纱线品质和风格的前提下，通过科学的配比，使用部分性价比更高的原料来替代高价原料，从而降低综合成本。另一方面，公司通过生产设备升级改造和工艺提升的方式，减少原材料在梳毛、纺纱等各个环节的损耗，提升制成率，能够有效降低产品成本。同时，公司不断开发特殊结构、功能性强、高支高密的高附加值产品，这些产品的溢价能力更强，能够有效覆盖原材料成本上涨的压力。

（6）建立价格传导机制：公司销售定价采取成本加成定价模式，该定价方式能够将原材料价格波动有效传递至产品售价，保证产品利润空间，降低原材料

价格上涨带来的不利影响。此外，对于有稳定需求的客户，公司会在原材料价格处于相对低位时与客户签订长期锁价销售协议，同时与供应商签订锁价采购协议，从而规避原材料价格波动风险。在原料市场剧烈波动时期，公司会缩短产品报价的有效期，保证订单利润。

（7）提升品牌效应：公司自成立以来聚焦差异化纱线，不断推出创新型产品，已经培育出“DASHING”平纱系列和“信德”花式纱系列两大毛纺纱线品牌。公司核心竞争力从“价格”转向“价值”，通过强大的品牌、可靠的质量、创新的设计和优质的服务增强客户粘性，削弱客户对价格的敏感度，提升定价优势，从而应对原材料价格波动风险。

通过上述措施，报告期内的毛利率分别为 25.77%、29.09%和 32.75%，呈连年上涨趋势，主要原材料价格波动未对公司的生产经营产生重大不利影响，公司采取的应对原材料价格波动的具体措施有效。

## **2、能否将原材料价格波动有效向下游进行传递，是否与主要客户及供应商约定调价机制**

公司多年深耕于纺织行业，已建立起成熟的价格传导机制，能够有效将原材料价格波动向下游进行传递。可以实现有效传递的条件如下：

### **（1）产品价值导向**

公司自成立以来专注于差异化毛纺纱线业务，围绕山羊绒、桑蚕丝、美利奴羊毛、羊驼毛等天然纤维，形成丝绒纱线、羊绒纱线、毛绒纱线及天然纤维混纺纱线四大产品系列，覆盖半精纺、花式纱等全工艺体系。公司率先推出自主研发的暖翼（10%婴驼 40%美利奴羊毛 17%兰精天丝 33%聚酰胺纤维）产品，为花式纱市场的进一步渗透奠定了良好基础，其核心优势在于通过独特的纺织工艺与创新的成分比例，赋予了产品独特的视觉美感、触感体验和功能特性。这种鲜明的差异化，使得客户在选择时，决策核心从“价格”转向了“价值”，且公司产品质量稳定，在客户群体当中形成了良好的口碑。这种由价值驱动而非成本驱动的客户偏好，使得公司定价能力有所提高，能够有效将原材料价格上涨带来的成本压力向下游传递，从而掌握市场竞争的主动权。

### **（2）定价传导机制**

公司销售定价模式主要是成本加成定价，公司综合考虑原材料成本、客户需



求量、合作关系、订单周期、产品特点等因素，与客户协商销售价格并达成一致。当新客户询价或老客户下达新订单时，公司会根据报价时点原材料价格情况综合报价。这意味着每一张新订单的成交价，都是最新成本的一次有效传导。公司无需特别设置调价条款，而是通过动态的、基于市场的报价机制，实现价格的实时传递。

### （3）订单模式灵活

基于不同交期订单，公司与客户签订合同时分为两种模式，一是对于新增报价订单，公司根据报价时点原材料价格情况综合报价。该报价有效期为一个月，若客户在报价后一个月内下单，则参照报价执行，若超过报价后一个月，则需重新报价，协商签订合同。二是对于长期稳定供应产品订单，公司会在原材料价格处于相对低位时与客户沟通签订长交期锁价销售协议，对应与该产品原料供应商同时签订锁价采购协议，该“双锁”协议能够直接、有效地将原材料价格波动风险转移至下游客户，从而降低原材料价格波动对公司经营产生的影响。

### （4）行业共识

公司主要原材料中，羊毛、羊绒作为全球性大宗商品，其价格上涨往往是全局性、行业性的事件所导致的，其价格变动影响覆盖面广，行业内纱线生产企业均面临同样的成本压力。在这种情况下，下游客户通过询价、比价能够清晰获知原材料价格波动情况，从而使得价格传导变得相对顺畅。

### （5）客户深度合作

经过多年的开发与积累，公司目前已拥有稳定的客户基础，与多家国内外知名品牌代加工工厂及面料供应商达成长期合作，产品质量在业内口碑较好。该类大型客户追求稳定的产品品质、可靠的交期和长期的供应链安全，而非绝对的最低价格。他们更能理解全球原材料市场的波动性，并将其视为行业常态。因此，客户愿意通过接受合理的产品报价，来确保核心供应商的健康发展，形成风险共担的合作关系。

公司并未与供应商和客户在合同条款中直接约定调价机制，原材料采购主要通过多家供应商报价，同时考虑原材料质量、交付周期等因素，进行多方位比较后确定合作的供应商。与客户签订销售协议时，会将主要原材料采购价格作为公司产品报价的重要考虑因素，根据原材料市场价格及时调整报价。这种动态的、

基于市场的报价机制，能够实现价格的实时传递，符合行业惯例。

综上，公司能够有效将原材料价格波动传递至下游客户，减少因原材料价格波动对公司生产经营带来的风险。

3、结合历史经营状况说明公司是否面临较大的材料价格波动风险

（1）原材料采购单价波动分析

报告期内，公司主要原材料采购单价波动情况如下：

单位：元/kg

主要原材料	2025 年 1-5 月 平均采购单价	2024 年度平 均采购单价	2023 年度平 均采购单价	2025 年 1-5 月较 2024 年度平均采购单价变动 比率（%）	2024 年度较 2023 年 度平均采购单价变动 比率（%）
羊绒	644.23	651.73	629.96	-1.15	3.45
羊毛	82.69	82.27	88.58	0.51	-7.12
白厂丝	735.44	745.34	689.25	-1.33	8.14
绢丝	273.74	284.12	287.73	-3.65	-1.25
棉条	23.77	24.22	25.24	-1.85	-4.06
锦纶	11.71	14.73	13.69	-20.53	7.58

如上表所示，报告期内公司主要原材料的采购单价整体变动幅度较小，未出现因原材料价格波动而对公司生产经营造成重大不利影响的情形。

（2）产品分类别毛利率波动分析

报告期内公司各产品类别毛利率波动情况如下：

产品类别	2025 年 1-5 月 毛利率（%）	2024 年度毛 利率（%）	2023 年度毛 利率（%）	2025 年 1-5 月较 2024 年度毛利率变动（+/-）	2024 年度较 2023 年度 毛利率变动（+/-）
丝绒纱线	26.58	26.65	29.38	-0.07	-2.73
毛绒纱线	28.00	27.79	21.90	0.21	5.89
羊绒纱线	38.10	31.62	33.62	6.48	-2.00
天然纤维混 纺纱线	42.61	38.06	22.17	4.55	15.89

注：丝绒纱线由白厂丝、羊绒为主的两种或以上纤维混纺而形成；毛绒纱线由羊毛为主的一种或多种纤维混纺形成，羊毛含量较高；羊绒纱线以羊绒为主要原材料；天然纤维混纺纱线由麻、棉等天然纤维为主的一种或多种纤维混纺形成。

丝绒纱线由白厂丝、羊绒为主的两种或以上纤维混纺而形成。由上表可知，2024 年度羊绒、白厂丝采购单价分别上涨 3.45%、8.14%，但丝绒纱线毛利率下降比率为 2.73%，说明羊绒、白厂丝的采购单价波动能够通过产品售价传递至下

游客户。毛绒纱线由羊毛为主的一种或多种纤维混纺形成，主要原材料为羊毛，2025 年 1-5 月羊毛采购单价上涨 0.51%，毛绒纱线毛利率上涨 0.21%，在面对原材料价格上涨的风险时，公司产品仍能维持毛利率上升态势，进一步说明公司应对原材料价格波动风险的措施是有效的。羊绒纱线以羊绒为主要原材料，2025 年 1-5 月羊绒采购单价下降 1.15%，羊绒纱线毛利率上升 6.48%，毛利率增长幅度超出材料成本下降幅度，羊绒材料价格波动未对公司经营产生影响。天然纤维混纺纱线由麻、棉等天然纤维为主的一种或多种纤维混纺形成，2024 年及 2025 年 1-5 月棉条采购单价分别下降 4.06%、1.85%，天然纤维混纺纱线毛利率增幅却达到了 15.89%、4.55%，该类纱线产品公司拥有较强的议价能力，能够维持较大的利润空间。

综上所述，通过原材料的采购单价波动分析及不同产品类别的毛利率变动分析可知，上游原材料价格波动未对公司生产经营造成较大风险，公司应对原材料价格波动的措施是有效的。

报告期内，公司直接材料成本占当期营业成本的比例较大。如果公司价格传导机制出现失灵现象，不能与下游客户共担风险时，主要原材料价格出现大幅波动将对公司经营产生较大不利影响。公司已在公开转让说明书之“重大事项提示”部分披露了原材料价格波动风险。

（二）结合公司备货和发货周期、订单完成周期等说明存货余额是否与公司的订单和业务规模相匹配，存货规模较大且报告期内大幅增加的原因及合理性；说明存货账龄结构、可变现净值的确定依据、存货跌价准备的具体计提方法，与可比公司是否存在明显差异及合理性，说明存货跌价准备计提充分性；说明报告期后存货的结转情况；说明报告期各期末存货的盘点情况、是否存在账实不符情形，存货相关内部控制制度是否健全并得到有效执行

1、结合公司备货和发货周期、订单完成周期等说明存货余额是否与公司的订单和业务规模相匹配；

（1）报告期内公司备货、发货周期和订单完成周期如下：

订单产品类别	备货周期	发货周期	订单完成周期
定纺产品	30-45 天	1-7 天	35-55 天
备货产品	2-20 天	1-7 天	3-30 天

注：备货周期是指从下达采购或生产指令开始，到货物完成生产、检验、入库并处于可供销售或发货状态所需时间；发货周期是指可发货状态下产品从出库物流发出到客户签收所需时间；订单完成周期是指从客户提交订单至客户最终完成货物验收，出具验收单所需时间。

公司订单产品类别可分为定纺产品、备货产品。定纺产品是一种高度定制化的生产模式，公司根据客户的特定要求（如纱线原料、支数、颜色、特殊工艺等）进行专门的生产安排，待产品生产完成后，再安排发货。该类订单公司采用以销定产、按需供货的模式进行生产销售。由于涉及从零开始的定制化生产流程，其生产及交付周期较长。备货周期为 30-45 天，订单完成周期为 35-55 天。备货产品是一种基于市场预测的标准化销售模式。公司根据以往的市场经验和销售数据，提前生产好通用的、畅销的纱线产品作为库存。客户下单后，直接从仓库调取现货或进行加工后进行销售和发货，备库周期为 2-20 天，订单完成周期 3-30 天。

（2）期后在手订单情况

报告期期后在手订单情况及如下所示：

项目	金额（万元）
定纺产品订单金额	1,567.58
备货产品订单金额	331.70
合计	1,899.28

注：期后在手订单统计数据为 2025 年 5 月 31 日时点数。

报告期各期末的定纺产品与备货产品占比情况如下：

项目	2025 年 5 月末	2024 年末	2023 年末
定纺产品	9.78%	9.28%	13.14%
备货产品	90.22%	90.72%	86.86%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

报告期期后在手订单 1,899.28 万元，2025 年 5 月末库存商品余额 4,786.27 万元，期后订单覆盖率为 39.68%，订单覆盖率较低，主要原因为：报告期各期末，定纺产品、备货产品在库存商品中的占比相对稳定，其中备货产品在库存商品余额中占比较高，公司已形成以备货产品为库存商品主体的存货结构。

期末在手订单中，备货产品订单金额为 331.70 万元，备货产品通常基于市场需求进行的储备，其销售实现更多依赖于现有库存的直接销售，期后在手订单统计数据为 2025 年 5 月 31 日时点数，因此实时的订单规模较小，订单金额本身

并不完全反映实际消化库存的能力。定纺产品的生产模式通常依据客户特定要求进行，具有定制化的特点。2025 年 5 月末定纺产品在手订单 1,567.58 万元，定纺产品存货余额 468.10 万元，在手订单能够完全覆盖存货余额。

公司采用“以销定产”与“预测备货”相结合的战略经营模式，备货库存是公司主动出击、争夺市场份额的战略选择。在纱线行业，交货速度是核心竞争力之一。对于常规型号的羊毛、棉条及混纺纱等产品，下游服装面料客户往往面临快速反应的市场需求。如果公司能持有充足的现货库存，就能实现迅速响应，从“供应商”转变为“现货仓库”，极大提升客户粘性和订单转化率。公司不再被动等待订单，而是主动预测市场、提前生产，以库存换取宝贵的交货时间和市场机遇。这种模式下能迅速抢占对交期敏感的中小客户市场，构筑起区别于同行的供应链速度壁垒。备货产品的生产主要受公司备货计划、生产排产的影响，一般集中于下半年，导致库存商品期末余额较大。根据截至 2025 年 9 月末的存货结转情况可知，库存商品各期期后结转比例分别为 54.36%、65.56%、75.89%，结转情况良好，库存商品余额与订单具有匹配性。

(3) 存货余额与业务规模对比

项目	2025 年 1-5 月/2025 年 5 月 31 日	2024 年度/2024 年 12 月 31 日	2023 年度/2023 年 12 月 31 日
存货余额（万元）	12,641.94	11,470.62	7,516.10
其中：库存商品（万元）	4,786.27	4,398.30	1,755.28
营业成本（万元）	6,705.46	20,971.01	15,485.24
存货周转率（次/年）	0.56	2.21	2.01
营业收入（万元）	9,971.44	29,575.98	20,860.98
存货余额/营业收入	126.78%	38.78%	36.03%

存货增长以业务规模扩大为前提，由上表可知，2024 年度公司营业收入为 29,575.98 万元，较 2023 年度的 20,860.98 万元增长 41.78%。同期，营业成本从 15,485.24 万元增长至 20,971.01 万元，增幅为 35.43%。存货余额从 7,516.10 万元增至 11,470.62 万元，增幅 52.61%，为保障公司业务规模的增长，公司需要保持较高水平的存货储备，以满足生产和销售的需求。公司为应对销售增长主动提升备货产品储备水平，2024 年期末库存商品从 1,755.28 万元增至 4,398.30 万元。

公司存货周转率从 2023 年的 2.01 次/年提升至 2024 年的 2.21 次/年，存货绝对值增加，但其流转速度并未放缓，反而进一步加快，公司有能力消化存货储备。

存货收入比率保持相对稳定，存货余额占营业收入的比率从 2023 年的 36.03% 上升至 2024 年的 38.78%，增幅为 2.75 个百分点。在业务规模高速扩张的时期，存货余额占营业收入的比率处于合理区间，并未出现剧烈波动，两者保持了相对稳定的动态关系。

综上所述，公司存货余额的增长与业务规模的扩张具备匹配性。

2、存货规模较大且报告期内大幅增加的原因及合理性

报告各期末存货余额变动情况如下：

单位：万元

项目	2025/5/31 账面余额	变动比例 (+/-)	2024/12/31 账面余额	变动比例 (+/-)	2023/12/31 账面余额
原材料	6,577.10	17.44%	5,586.44	15.48%	4,849.68
在产品	1,008.51	-13.94%	1,194.56	43.40%	819.17
库存商品	4,786.27	7.44%	4,398.30	150.59%	1,755.28
低值易耗品	0.14	0.00%	0.14	0.00%	0.14
发出商品	221.10	-8.84%	242.53	165.87%	91.22
合同履约成本	1.42	-20.67%	1.79	198.33%	0.6
委托加工物资	47.41	1.15%	46.87		
合计	12,641.94	9.73%	11,470.62	52.54%	7,516.10

根据上表可知，2024 年期末存货余额较 2023 年末整体增幅 52.54%。2025 年 5 月末存货余额较 2024 年末增加 9.73%。现对存货各类别期末余额变动情况分析如下：

①原材料：公司营业成本构成中，直接材料占比较高，报告期内分别为 85.48%、86.66%和 86.17%，原材料储备需与产品生产销售规模相匹配。报告期内公司营业收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-5 月	变动比例 (%)	2024 年 1-5 月	变动比例 (%)	2023 年 1-5 月
营业收入	9,971.44	6.02	9,404.87	24.35	7,563.32

从营业收入数据来看，2024 年 1-5 月实现营业收入 9,404.87 万元，较 2023 年同期的 7,563.32 万元增长 24.35%；2025 年 1-5 月营业收入达到 9,971.44 万元，较 2024 年同期增长 6.02%。营业收入持续增长的趋势直接带动了原材料储备规模的相应扩大。

除了常规的生产需求外，公司基于市场特性建立了特定的原材料储备策略。针对羊毛拍卖市场价格波动较大的特点，公司建立了 4-10 吨的羊毛安全库存机制，这一措施旨在缓冲市场价格波动对生产经营造成的影响。同时，对于绢丝类原材料，由于市场规模持续收缩，供应商生产能力逐步降低，市场供应日趋紧张。为保障生产连续性，公司对该类原材料进行了必要的战略储备。这些特定因素共同推动了原材料存货规模的增加。

②库存商品：公司销售订单主要分为定纺订单和备货订单两种类型。从期末库存商品构成来看，备货产品占比始终保持主导地位。具体数据显示，2023 年末备货产品占比为 86.86%，2024 年末上升至 90.72%，2025 年 5 月末仍保持在 90.22%的高位。相对应的，定纺产品占比则从 2023 年末的 13.14%逐步下降至 2025 年 5 月末的 9.78%。

备货产品是基于历史销售数据和客户共同预测做出的生产安排，这种模式虽然能够快速响应市场需求，但也存在一定的销售风险。较高的备货产品比例直接导致期末库存商品余额维持在较大规模。公司已在公开转让说明书的"重大事项提示"章节中明确披露了存货相关的风险因素。

③在产品：羊绒羊毛纱线的生产工艺流程具有显著的专业性和复杂性。完整的生产流程包括染色、和毛、梳机、并条、纺纱、并线、络筒、包装等多个精密工序。每个工序都需要严格的质量控制和工艺处理，这种多工序的生产特点客观上导致原材料在产品状态停留时间较长。生产线上各工序间在产品的累积，直接反映为在产品余额的较大规模。这一现象符合行业生产特点，是生产工艺要求的直接体现。

④发出商品：公司收入确认政策以客户签收作为确认依据，这一会计处理方法符合企业会计准则的相关规定。随着公司销售市场的持续扩展，客户群体已遍布全国各个地区。同时，成品纱线的质量检验流程较为复杂，验收环节需要经过多个步骤。在未收到客户正式签收单之前，相关产品均确认为发出商品。这种会计处理方式确保了收入确认的准确性和可靠性，也与公司的销售扩张态势保持一致。

#### ⑤合同履约成本变动分析

合同履约成本主要由发出商品的运输费用构成。2024 年末，由于已发货但

客户尚未收到或尚未完成验收的产品订单数量较 2023 年出现大幅增加，相应的合同履约成本也随之增长。这一变动与公司实际订单情况保持匹配，反映了业务规模扩大对相关成本的直接影响。

通过对存货各组成部分的详细分析可以看出，公司存货规模的变化与生产经营需求相匹配。报告期内存货规模的变动趋势与营业收入的增长态势保持一致，存货结构和规模的配置具有合理的业务基础。原材料储备与生产销售规模相匹配，库存商品结构反映了公司的销售策略，在产品余额符合生产工艺特点，发出商品和合同履约成本的变动与业务扩张相一致。

可比公司存货结构情况：

单位：万元

公司名称	项目	2024/12/31 账面余额	占比 (%)	2023/12/31 账 面余额	占比 (%)
德信羊绒	原材料	5,586.44	48.70	4,849.68	64.52
	在产品	1,194.56	10.41	819.17	10.90
	库存商品	4,398.30	38.34	1,755.28	23.35
	低值易耗品	0.14	0.00	0.14	0.00
	发出商品	242.53	2.11	91.22	1.21
	合同履约成本	1.79	0.02	0.6	0.01
	委托加工物资	46.87	0.41		0.00
	合计	11,470.62	100.00	7,516.10	100.00
新澳股份	原材料	91,862.75	45.65	99,333.31	52.58
	在产品	12,707.30	6.31	9,650.39	5.11
	库存商品	90,450.96	44.95	77,703.33	41.13
	在途物资	4,693.93	2.33	279.17	0.15
	委托加工物资	1,520.48	0.76	1,938.54	1.03
	合计	201,235.41	100.00	188,904.75	100.00
浙文影业	原材料	46,445.07	30.75	34,143.60	24.42
	在产品	36,918.47	24.44	36,756.17	26.29
	产成品	67,682.89	44.81	68,897.19	49.28
	合计	151,046.43	100.00	139,796.96	100.00
箭鹿股份	原材料	4,728.11	13.43	3,021.74	8.08
	在产品	6,139.06	17.44	5,658.78	15.13



	库存商品	22,127.57	62.85	26,595.56	71.12
	发出商品	1,864.61	5.30	1,588.10	4.25
	委托加工物资	350.03	0.99	530.14	1.42
	合计	35,209.38	100.00	37,394.33	100.00

由上表可知，2024 年末公司存货余额中原材料占比 48.70%，在产品占比 10.41%，库存商品占比 38.34%，合计占比 97.45%。2023 年末公司存货余额中原材料占比 64.52%，在产品占比 10.90%，库存商品占比 23.35%，合计占比 98.77%。此三项构成公司存货主体。同行业可比公司新澳股份 2024 年末原材料占比 45.65%，库存商品占比 44.95%，两者合计占比 90.60%。在产品占比相对较低，为 6.31%。浙文影业 2024 年末原材料占比 30.75%，在产品占比 24.44%，产成品（库存商品）占比 44.81%，三项合计占比 100%。箭鹿股份 2024 年末原材料占比 13.43%，在产品占比 17.44%，库存商品占比 62.85%，三项合计占比 93.72%。其库存商品占比较高，原材料占比较低。

公司与三家可比公司的存货均高度集中于原材料、在产品及库存商品（或产成品）这三个类别，符合该行业企业存货结构的一般规律。公司存货结构在各可比公司中处于中间状态。原材料占比低于新澳股份但高于箭鹿股份和浙文影业；库存商品占比高于新澳股份但低于箭鹿股份，与浙文影业相近；在产品占比高于新澳股份，低于浙文影业和箭鹿股份。这种差异反映了不同企业在产业链位置、生产周期、销售策略及备货政策上的不同，属于正常经营差异。公司存货结构未偏离行业普遍存在的分布区间。

综上所述，公司存货规模符合生产经营需求，报告期内存货规模变动情况与营业收入变动趋势一致，存货结构与同行业可比公司具有一致性，存货结构及规模具有合理性。

### 3、说明存货账龄结构、可变现净值的确定依据、存货跌价准备的具体计提方法，与可比公司是否存在明显差异及合理性

#### （1）存货库龄结构

报告期各期末存货库龄结构如下：

单位：万元

报告	存货项目	账面余额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
----	------	------	-------	-------	-------	-------

期期末			金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
2025 年 5 月 31 日	原材料	6,577.10	4,142.50	62.98	1,438.37	21.87	398.95	6.07	597.27	9.08
	在产品	1,008.51	1,008.51	100.00						
	库存商品	4,786.27	3,386.15	70.75	894.29	18.68	62.43	1.30	443.40	9.26
	低值易耗品	0.14							0.14	100.00
	发出商品	221.10	221.10	100.00						
	合同履约成本	1.42	1.42	100.00						
	委托加工物资	47.41	46.85	98.82	0.56	1.18				
	合计	12,641.94	8,806.53	69.66	2,333.22	18.46	461.38	3.65	1,040.81	8.23
2024 年 12 月 31 日	原材料	5,586.44	3,920.30	70.18	647.90	11.60	480.14	8.59	538.10	9.63
	在产品	1,194.56	1,194.56	100.00						
	库存商品	4,398.30	3,687.41	83.84	171.51	3.90	152.05	3.46	387.32	8.81
	低值易耗品	0.14							0.14	100.00
	发出商品	242.53	242.53	100.00						
	合同履约成本	1.79	1.79	100.00						
	委托加工物资	46.87	46.87	100.00						
	合计	11,470.62	9,093.46	79.28	819.41	7.14	632.19	5.51	925.56	8.07
2023 年 12 月 31 日	原材料	4,849.68	3,094.62	63.81	1,065.94	21.98	395.39	8.15	293.73	6.06
	在产品	819.17	819.17	100.00						
	库存商品	1,755.28	987.40	56.25	179.12	10.20	345.28	19.67	243.48	13.87
	低值易耗品	0.14							0.14	100.00
	发出商品	91.22	91.22	100.00						
	合同履约成本	0.60	0.60	100.00						
	合计	7,516.10	4,993.01	66.43	1,245.06	16.57	740.67	9.85	537.35	7.15

由上表可知，原材料库龄 1 年以内占比分别为 63.81%、70.18%和 62.98%，主要是由于 2024 年度公司订单大幅增加，为保障生产正常进行，公司对原材料的采购增加。在产品库龄均为 1 年以内，说明生产流程顺畅，未出现停滞。库存商品库龄 1 年以内占比分别为 56.25%、83.84%和 70.75%。2024 年期末及 2025 年 5 月末占比显著上升，主要是由于 2024 年新增 40%美利奴羊毛 33%尼龙 17%天丝 10%婴驼、100%羊毛、78%羊毛 22%尼龙等 5 种备货产品，因前期小批量市场推广时反响较好，2024 年度针对这 5 种产品进行批量生产备库；发出商品及合同履约成本各期末一年以内库龄占比均为 100%，公司能够迅速交付，订单

完成效率较高。2025 年 5 月末库龄 1 年以内委托加工物资占比 98.82%，略低于前期，但波动较小。报告期内，公司委托加工模式主要系公司销售旺季产能紧张时采用，以及针对公司不具备生产条件的个别产品辅材采用委托加工模式。委托加工主要内容系委托外协厂商协助完成纺纱工艺中个别工序，例如粗纱、细纱、花捻等。

1-2 年库龄存货占比分别为 16.57%、7.14%和 18.46%。2025 年 5 月上升主要源于原材料和库存商品增加，与公司订单情况和备货策略调整有关。2-3 年库龄存货占比分别为 9.85%、5.51%和 3.65%。持续下降趋势表明长库龄存货正在逐步消化，其中原材料占比从 8.15%降至 6.07%，库存商品从 19.67%降至 1.30%，存货周转情况良好。3 年以上库龄存货占比分别为 7.15%、8.07%和 8.23%，整体占比较小，主要为原材料和库存商品中的个别项目，其中长库龄原材料主要为绢丝类材料，由于该材料供应市场规模较小，企业为应对后续生产进行战略储备，未形成大额累积。对于库龄较长的库存商品，公司可通过合股、染色等加工工序再投入生产，以及通过线上销售的方式及时清理长库龄产品，存货积压风险较小。

综上，库龄 1 年以内的存货整体占比分别为 66.43%、79.28%及 69.66%。1 年以内存货占比较高，不存在大额长库龄存货的情况，存货库龄结构良好。

## （2）可变现净值的确定依据

资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。

在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计量基础。用于出售的材料等，以市场价格作为其可变现净值的计量基础。

需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额

确定其可变现净值。如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料按成本计量；如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量，按其差额计提存货跌价准备。

公司存货跌价准备一般按单个存货项目计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，则减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备的金额内转回，转回的金额计入当期损益。

### （3）存货跌价准备具体计提方法

公司按照组合计提存货跌价准备，组合类别及确定依据、不同类别存货可变现净值的确定依据如下：

存货组合类别	组合的确定依据
库龄组合	原材料库龄、库存商品库龄

公司将原材料、库存商品按照库龄划分，在库龄分析的基础上按照可变现净值与账面成本孰低原则计提存货跌价准备。

**原材料：**原材料类别主要包括羊毛、羊绒、绢丝、锦纶等生产所需材料。在减值测试过程中，公司首先依据库龄对原材料进行系统性划分，具体分为1年以内、1-2年、2-3年、3-4年、4-5年及5年以上六个库龄段。对于库龄达到5年以上且在资产负债表截止日当年未发生领用出库记录的原材料，全额计提减值准备。其余各类原材料按照账面成本与可变现净值孰低的原则进行减值测试。可变现净值的确定依据为：在正常生产经营过程中，以该原材料的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、销售费用和相关税费后的金额进行计算。当原材料的可变现净值低于其账面成本时，将其差额部分确认为存货跌价准备。

**库存商品：**公司将库存商品按照1年以内、1-2年、2-3年、3-4年、4-5年、5年以上进行库龄划分，对于资产负债表截止日前后1年无销售记录的库存商品全额计提存货减值准备，其他库存商品按照可变现净值与账面成本孰低原则计提存货跌价准备。其中，库存商品可变现净值的确定依据为：在正常生产经营过程中，以该库存商品的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额进行计量。

#### (4) 可比公司存货跌价准备计提情况对比

可比公司存货跌价准备计提方法如下：

公司	存货跌价准备的确认标准和计提方法
新澳股份 (603889.SH)	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。
浙文影业 (601599.SH)	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。
箭鹿股份 (430623.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。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。公司按照库龄组合计提存货跌价准备，基于存货库龄确定可变现净值。

其中箭鹿股份按照组合计提存货跌价准备，组合类别及确定依据以及不同类别存货可变现净值的确定依据如下：

存货组合类别	组合的确定依据	可变现净值的确定依据
库龄组合	原材料库龄、库存商品库龄	基于库龄确定存货可变现净值

德信羊绒在资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。主要存货类别按照组合计提存货跌价准备，公司将原材料、库存商品按照库龄划分，在库龄分析的基础上按照可变现净值与账面成本孰低原则计提存货跌价准备。

德信羊绒的存货跌价准备计提政策与可比公司具有可比性，在考虑库龄及流动性的前提下按照成本与可变现净值孰低计量，具有谨慎性。

公司存货跌价准备计提比例与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

同行业可比公司	存货种类	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日		
		账面金额	跌价准备	计提比例 (%)	金额	跌价准备	计提比例 (%)
新澳	在途物资	4,693.93	0.00	0.00	279.17	0.00	0.00

股份	原材料	91,862.75	416.19	0.45	99,333.31	844.27	0.85
	在产品	12,707.29	56.26	0.44	9,650.39	131.60	1.36
	库存商品	90,450.96	1,761.68	1.95	77,703.33	2,282.71	2.94
	委托加工	1,520.48	0.00	0.00	1,938.54	0.00	0.00
	合计	201,235.41	2,234.13	1.11	188,904.74	3,258.58	1.72
浙文影业	原材料	46,445.07	6,556.69	14.12	34,143.60	5,406.76	15.84
	在产品	36,918.47	22,570.33	61.14	36,756.17	20,600.43	56.05
	产成品	67,682.89	34,995.13	51.70	68,897.19	35,256.63	51.17
	合计	151,046.43	64,122.15	42.45	139,796.96	61,263.81	43.82
箭鹿股份	原材料	4,728.11	0.00	0.00	3,021.74	0.00	0.00
	委托加工物资	350.03	0.00	0.00	530.14	0.00	0.00
	在产品	6,139.06	0.00	0.00	5,658.78	0.00	0.00
	库存商品	22,127.57	5,988.64	27.06	26,595.56	5,592.13	21.03
	发出商品	1,864.61	0.00	0.00	1,588.10	0.00	0.00
	合计	35,209.38	5,988.64	17.01	37,394.33	5,592.13	14.95
德信羊绒	原材料	5,586.44	109.67	1.96	4,849.68	77.38	1.60
	在产品	1,194.56	0.00	0.00	819.17	0.00	0.00
	库存商品	4,398.30	215.24	4.89	1,755.28	208.54	11.88
	低值易耗品	0.14	0.00	0.00	0.14	0.00	0.00
	发出商品	242.53	0.00	0.00	91.22	0.00	0.00
	委托加工物资	46.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	合同履约成本	1.79	0.00	0.00	0.60	0.00	0.00
	合计	11,470.62	324.91	2.83	7,516.10	285.92	3.80

由上表可知，同行业可比公司存货跌价计提情况如下：

新澳股份：该公司主营业务为毛精纺纱线、羊绒、羊毛毛条改性处理、染整及羊绒加工，与公司主营业务相似度较高。2024 年 12 月 31 日，其存货账面余额为 201,235.41 万元，存货跌价准备为 2,234.13 万元，综合计提比例为 1.11%，较 2023 年 12 月 31 日的 1.72%有所下降。分项目看，其跌价准备主要集中于库存商品和原材料，计提比例分别为 1.95%、0.45%，在产品计提比例较低，为 0.44%，在途物资及委托加工物资未计提跌价准备。

浙文影业（纺织板块）：该公司纺织板块业务主要为呢绒面料、精纺纱线、半精纺纱线。2024 年 12 月 31 日，其存货账面余额为 151,046.43 万元，存货跌

价准备高达 64,122.15 万元，综合计提比例达 42.45%，虽较 2023 年的 43.82%略有下降，但仍处于极高水平。其各类存货的跌价计提比例均显著高于其他公司，分别为 14.12%、61.14%和 51.70%。

箭鹿股份：该公司主营业务以面料和服装为主，毛纱收入占比较小。2024 年 12 月 31 日，其存货账面余额为 35,209.38 万元，存货跌价准备为 5,988.64 万元，综合计提比例为 17.01%，较 2023 年的 14.95%有所上升。其跌价准备几乎全部集中于库存商品项目，计提比例 27.06%，而原材料、在产品、委托加工物资及发出商品均未计提跌价准备。

公司自身情况：2024 年 12 月 31 日，公司存货账面余额为 11,470.62 万元，存货跌价准备为 324.91 万元，综合计提比例为 2.83%，较 2023 年度的 3.80%有所下降。跌价准备主要来自库存商品和原材料，计提比例分别为 4.89%、1.96%。

鉴于公司主营业务与新澳股份更具相似性，此对比具有较强参考价值。公司 2023 年度和 2024 年度的存货跌价准备综合计提比例分别为 3.80%和 2.83%，均高于新澳股份同期的 1.72%和 1.11%。从具体项目看，公司原材料计提比例为 1.96%，高于新澳股份原材料计提比例 0.45%，库存商品计提比例为 4.89%，亦高于新澳股份库存商品计提比例 1.95%。表明在业务结构相似的前提下，公司对存货跌价风险的评估更为谨慎，存货跌价准备的计提政策更具稳健性。

综上所述，公司近两年的存货跌价准备综合计提比例及各主要存货项目的计提比例均略高于可比公司新澳股份，公司在进行存货可变现净值评估时，采取了相对更为严格和谨慎的会计估计。公司存货跌价准备的计提情况反映对存货资产价值可能发生减损的风险保持了必要的关注，并基于自身存货的具体状况、市场行情及未来预期进行了评估，计提政策符合企业会计准则的谨慎性原则要求。公司当前的计提比例处于合理区间，存货跌价准备计提方法与可比公司不存在较大差异。

4、说明存货跌价准备计提充分性

公司存货分类及占比情况如下：

单位：万元

项目	2025/5/31 账面余额	占比（%）	2024/12/31 账面余额	占比（%）	2023/12/31 账面余额	占比（%）
原材料	6,577.10	52.03	5,586.44	48.70	4,849.68	64.52

在产品	1,008.51	7.98	1,194.56	10.41	819.17	10.90
库存商品	4,786.27	37.86	4,398.30	38.34	1,755.28	23.35
低值易耗品	0.14	0.00	0.14	0.00	0.14	0.00
发出商品	221.10	1.75	242.53	2.11	91.22	1.21
合同履约成本	1.42	0.01	1.79	0.02	0.6	0.01
委托加工物资	47.41	0.38	46.87	0.41		0.00
<b>合计</b>	<b>12,641.94</b>	<b>100.00</b>	<b>11,470.62</b>	<b>100.00</b>	<b>7,516.10</b>	<b>100.00</b>

由上表可知，公司主要存货为原材料及库存商品，报告期各期原材料与库存商品金额合计分别占存货总额的 89.89%、87.05%、87.88%。存货跌价准备计提集中于原材料及库存商品，具体论述如下：

#### （1）计提政策与方法体现谨慎性原则

公司存货跌价准备的计提并非采用单一固定比例，而是基于存货的具体形态和特性，制定了差异化且具有针对性的减值测试方法，核心在于贯彻会计处理的谨慎性原则。

**原材料：**公司主要原材料（如羊毛、羊绒、绢丝、化纤等）虽具备较长的物理保存期限，但公司并未因此忽视其价值减损风险。公司定期对所有原材料进行可变现净值与账面价值的对比测算。特别是，公司设定了更为严格的内部标准对库龄超过 5 年且在测试当期未有领用记录的原材料，全额计提减值准备。对于其他原材料，则严格执行“成本与可变现净值孰低”的计量原则。这种将库龄、流动性与价值测试相结合的方法，显著提升了减值识别的敏感度和准确性。

**库存商品：**公司对库存商品的减值测试关键聚焦于其市场变现能力。对于在报告期截止日前后一年内无任何销售记录的库存商品，全额计提存货跌价准备，这有效地处置了潜在的滞销与呆滞品风险。对于其他库存商品，在确定其可变现净值时，所采用的估计售价并非某一时点价格，而是以该产品在报告期前后一年的实际平均销售价格作为计算基础。这一方法确保了售价估计能够真实、及时地反映市场需求的波动与销售价格的变动，从而充分涵盖了因市场因素导致的跌价风险。

**发出商品与在产品：**发出商品均有销售订单支持，公司以具有法律约束力的订单价格作为估计售价进行存货跌价测试，结果表明其可变现净值不低于成本，故无需计提跌价，此处理符合资产实际状况。在产品本质上为投入生产的原材料，



其价值风险已在源头的原材料减值测试中得到识别与覆盖，处理方法具有内在一致性。

（2）计提结果具有充分性

上述计提政策在数据结果上得到了直接体现，证明了存货跌价准备计提的充分性。公司与业务模式相似的可比公司新澳股份进行对比：在 2023 年及 2024 年末，公司原材料跌价准备的平均计提比例为 1.78%，高于新澳股份 0.37%；公司库存商品跌价准备的平均计提比例为 8.39%，高于新澳股份 2.45%。这一对比清晰地表明，公司在对主要存货项目的价值风险防范上，采取了比同行业可比公司更为保守和谨慎的会计估计。

报告期各期末，公司存货跌价准备的综合计提比例分别为 3.41%、2.83%、3.80%，未发生重大波动，保持在稳定区间。这反映了公司的存货管理和减值评估体系是持续、有效运行的，而非临时性、随意性的会计处理，进一步佐证了计提行为的系统性与合理性。

（3）核心存货风险覆盖全面

公司的存货结构高度集中于原材料和库存商品，两者合计占存货总额的比例连续多年超过 87%。而公司的存货跌价准备也主要集中于此两类核心资产，从结构上保障了跌价准备计提的针对性和有效性。

综上所述，公司基于严格的内部标准和谨慎的会计原则，对各类存货实施了系统性的减值测试。所采用的计提方法紧密结合了存货的库龄、流动性及市场价格等关键风险因素。从与同行业可比公司的横向对比和公司自身计提政策的深度与覆盖范围来看，公司报告期内存货跌价准备的计提是合理且充分的，公允地反映了存货的账面价值，符合《企业会计准则》的相关规定。

5、说明报告期后存货的结转情况

报告期各期期后存货结转情况如下：

单位：万元

报告期各期末	存货项目	账面余额	期后结转金额	期后结转比例（%）
2025 年 5 月末	原材料	6,577.10	3,283.66	49.93
	在产品	1,008.51	1,008.51	100.00
	库存商品	4,786.27	2,601.96	54.36

	低值易耗品	0.14		
	发出商品	221.10	221.10	100.00
	合同履约成本	1.42	1.42	100.00
	委托加工物资	47.41	47.41	100.00
	合计	12,641.94	7,164.06	56.67
2024 年末	原材料	5,586.44	2,939.54	52.62
	在产品	1,194.56	1,194.56	100.00
	库存商品	4,398.30	2,883.39	65.56
	低值易耗品	0.14		
	发出商品	242.53	242.53	100.00
	合同履约成本	1.79	1.79	100.00
	委托加工物资	46.87	46.87	100.00
	合计	11,470.62	7,308.68	63.72
2023 年末	原材料	4,849.68	3,609.27	74.42
	在产品	819.17	819.17	100.00
	库存商品	1,755.28	1,402.23	79.89
	低值易耗品	0.14		
	发出商品	91.22	91.22	100.00
	合同履约成本	0.60	0.60	100.00
	合计	7,516.10	5,922.49	78.80

注：期后存货结转金额统计截至 2025 年 9 月 30 日

由上表可知，报告期各期末存货账面余额分别为 12,641.94 万元、11,470.62 万元、7,516.10 万元。截至 2025 年 9 月末，各期末存货的期后结转比例分别为 78.80%、63.72%和 56.67%。从整体来看，存货期后结转比例较高，与公司经营情况相匹配。

各类存货项目结转情况分析：

原材料：各期末原材料账面余额呈上升趋势：2023 年末为 4,849.68 万元，2024 年末为 5,586.44 万元，2025 年 5 月末为 6,577.10 万元。期后结转比例分别为 74.42%、52.62%和 49.93%，呈逐年下降态势。从结转金额来看，2025 年 5 月末的结转金额为 3,283.66 万元，高于 2024 年末的 2,939.54 万元，结转金额与业务订单规模同向变动。

在产品：各期末在产品账面余额分别为 819.17 万元、1,194.56 万元和

1,008.51 万元。期后结转比例均为 100%，在产品在统计期内均已完成生产并实现销售或转入下一环节，流转效率较高。

库存商品：库存商品的账面余额从 2023 年末的 1,755.28 万元增至 2025 年 5 月末的 4,786.27 万元，显示库存规模扩大。期后结转比例分别为 79.89%、65.56% 和 54.36%，期后结转比例符合公司订单情况及市场预测。

其他存货项目：发出商品各期期末余额分别为 91.22 万元、242.53 万元和 221.10 万元，期后结转比例均为 100%，表明商品发出后均已完成销售确认。合同履约成本各期期末余额分别为 0.60 万元、1.79 万元和 1.42 万元，期后结转比例均为 100%，反映相关成本已及时结转。2024 年末和 2025 年 5 月末委托加工物资余额分别为 46.87 万元和 47.41 万元，期后结转比例均为 100%，显示加工环节流转顺畅。

2025 年 5 月末的整体结转比例为 56.67% 低于 2024 年末结转比例 63.72% 和 2023 年末结转比例 78.80%，主要原因为统计期间差异。2025 年 5 月末数据的期后统计区间为 2025 年 6 月至 9 月，而 2024 年末和 2023 年末的统计区间分别覆盖 2025 年 1 月至 9 月和 2024 年 1 月至 2025 年 9 月。较短的统计时间限制了结转数据的完整性，导致比例暂时性偏低。

综上，存货整体结转比例较高。公司各期末存货中在产品、发出商品等均实现完全结转，原材料和库存商品的结转金额保持一定规模。2025 年 5 月末数据虽比例较低，但受统计时间限制，不具有趋势分析的可行性。公司存货流转处于正常状态，期后存货整体结转情况良好。

**6、说明报告期各期末存货的盘点情况、是否存在账实不符情形**

公司已按照《企业内部控制应用指引第 8 号—资产管理》的相关要求，建立起完善的存货管理制度，其中包含全面的存货盘点制度。根据公司存货盘点制度，每年年终由仓库管理人员、财务人员、车间人员组成盘点小组，对公司存货进行全面盘点，并根据经营需求辅以不定期盘点。

报告期各期末各类存货盘点情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 5 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
盘点时间	2025/6/14—2025/6/17	2025/1/1-2025/1/2	2023 年 12 月 31 日

盘点范围	原材料、库存商品、在产品、低值易耗品		
盘点地点	德州、桐乡、东莞、清河		
盘点人员	公司仓库管理人员、财务人员、车间人员		
存货盘点方法	(1) 原材料: 对每包原材料进行全数称重, 确认原材料是否出现霉变、虫蛀等损毁状态, 核对账面记录与实物是否一致; (2) 库存商品: 现场查看, 进行逐一称重记录, 核对实际重量与库存记录是否相符, 并检查箱体标签规格型号、颜色等是否与箱内产品一致; (3) 在产品: 按照生产工艺流程, 对每道工序节点的在产品进行实地查看, 确认完工程度; (4) 低值易耗品: 根据规格型号与实物进行核对; (5) 逐项盘点实物并与盘点表核对确认是否一致, 将所有盘点表的原始数据汇总, 与财务部门的存货明细账进行逐项核对, 形成盘点报告; (6) 盘点完毕后, 相关盘点人员在盘点表上签字确认。		
存货余额	12,372.02	11,179.44	7,424.27
其中: 原材料	6,577.10	5,586.44	4,849.68
库存商品	4,786.27	4,398.30	1,755.28
低值易耗品	0.14	0.14	0.14
在产品	1,008.51	1,194.56	819.17
盘点比例	100%	100%	100%
盘点差异	无差异	无差异	无差异
盘点结果	经盘点, 不存在盘亏、盘盈等异常情况, 账实相符。		

## 7、存货相关内部控制制度是否健全并得到有效执行

公司根据《企业内部控制应用指引第 8 号——资产管理》的要求, 制定了包括《采购管理制度》《存货盘点制度》《仓库管理制度》等与存货管理相关的内部控制制度, 针对存货采购、存放、存货出入库、存货盘点等环节分别制定了具体的流程指导与规范, 并将上述内控制度和内部控制关键节点的执行落实到具体的公司业务流程上, 对存货管理相关的各个环节进行规范。

公司存货相关主要内部控制节点制度执行情况如下:

存货流转环节	业务流程及关键控制点	执行情况
采购入库	销售部根据订单发起备料申请, 品管部进行技术指标审批, 原料部部长及仓库管理员检查库存情况, 若需要采购, 则由原料部部长进行供应商比价、价格谈判, 确定好最终供应商后, 在公司协同系统制作采购合同, 由原料部部长、财务总监、总经理、董事长审批后执行采购计划。采购到货后, 原料等采购需经品管部抽样检验, 编制检验单, 出具验收意见后由品管人员、品管部部长、原料部部长、董事长签字后, 货物验收入库。	执行有效
生产领料	车间根据生产计划、下达生产指令进行生产。生产前根据生产指令编制领料单, 仓库根据领料单编制材料出库单, 财务部根据领料单、出库单登记原料、半成品、辅料的使用数据, 录入 U8 系统。	执行有效

产成品入库	车间生产人员按照生产计划完成生产后，由品管部进行质检，检验合格后交接给仓库管理人员，仓管核对无误后，通过 U8 系统制作产成品入库单，记录产品入库。	执行有效
销售出库	销售人员通过 OA 协同系统下达发货通知，财务部、储运部等相关部门同时收到该通知，大货由储运部负责联系物流公司，小件由销售人员联系快递下单，财务记录应收账款后在 U8 系统生成发货单，仓库管理人员根据发货单备货装车，并在 U8 系统记录产品出库，生成销售出库单。	执行有效
存货盘点	采用月度盘点、不定期抽盘、年终全面盘点相结合的方式，由财务人员、仓库管理人员及车间人员组成盘点小组，逐一核对现存物料的账面库存、实物，重点检查所有物料和成品的批号、库存数量，必须做到台帐、账面、实物一致。盘点前制定具体盘点计划，落实到人，盘点后形成盘点报告，若实际数量与账面库存数量出现差异时，仓管员需对产生差异的物料或产品进行复盘。复盘结束后，若产生差异则制作调整单上报财务，经财务主管、总经理、董事长审批后进行账务处理。	执行有效

公司存货相关内部控制制度健全，并得到有效执行。

**请主办券商、会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）说明存货监盘的核查方式、核查比例及核查结论，对成本和存货的真实性、准确性、完整性发表明确意见。**

**【主办券商回复】**

**（一）核查上述事项并发表明确意见：**

### **1、核查程序**

针对上述事项，主办券商执行了以下核查程序：

（1）访谈公司管理层，了解公司的业务模式，结合产品合同签订、产品备货政策、订单完成情况，分析存货变动是否与业务发展相匹配；了解与主要客户及供应商是否约定调价机制，公司是否面临较大的材料价格波动风险；

（2）了解公司存货的管理模式、分布地点，获取公司存货盘点制度，评估盘点制度的合理性；获取公司报告期各期存货获取盘点报告，了解是否存在盘点差异以及差异处理情况；

（3）了解公司主要产品售价的变动及毛利率情况、存货期后结转情况等，分析售价和毛利率波动对存货跌价的影响；

（4）获取企业在手订单明细和存货明细，分析存货、在手订单和业务规模的匹配性；获取期后销售出库单列表及原料领用记录，检查报告期各期末存货期后结转情况；

（5）获取报告期各期末存货账龄明细表，了解库龄较长存货形成原因；了解公司的存货跌价准备计提政策，分析公司存货跌价测试方法、可变现净值的确

定原则的合理性、存货跌价准备的具体情况，与同行业上市公司的存货跌价准备计提政策、存货跌价情况进行比较；

（6）了解与存货管理相关的关键内部控制，评价控制流程设计，确定控制是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性。

**2、核查意见**

经核查，主办券商认为：

（1）公司从多方面制定了应对原材料价格波动的具体措施，能够将原材料价格波动传递至下游客户；报告期内未出现较大材料价格波动风险，公司应对原材料价格波动的措施有效；

（2）报告期内，公司存货余额与公司的订单及业务规模相匹配，存货规模较大具有合理性；

（3）公司存货可变现净值的确定依据和存货跌价准备具体计提方法合理，与同行业可比公司无明显差异，公司存货跌价准备计提具有充分性；

（4）公司存货盘点方案具有合理性，各期末盘点情况良好,存货盘点结果账实相符；

（5）公司已建立健全存货各个流转环节相关内部控制制度，并得到有效执行。

**（二）说明存货监盘的核查方式、核查比例及核查结论，对成本和存货的真实性、准确性、完整性发表明确意见**

主办券商及会计师对公司的存货执行了监盘程序，获取了公司的盘点计划，并制定了监盘计划。在监盘过程中，项目组及会计师观察了公司盘点程序的执行情况，是否按计划执行了盘点程序，是否准确进行盘点数量的记录，盘点范围是否全面，是否存在残损、陈旧的存货等情况。在监盘过程中，中介机构同步清点存货数量，检查是否有残损、陈旧的存货的情况。并分别从存货盘点表中选取样本检查实物资产是否存在，从各仓库存货中抽取实物资产，检查盘点表中是否有记录，以此确保存货记录的存在和完整。

报告期各期末，主办券商及会计师对存货监盘金额及比例如下：

单位：万元

项目	2025 年 5 月末	2024 年期末	2023 年期末
----	-------------	----------	----------

监盘时间	2025/6/14—2025/6/17	2025/1/1-2025/1/2	-
监盘地点	德州、桐乡、东莞、清河		
监盘范围	原材料、库存商品、低值易耗品、在产品		
账面存货余额合计 (A)	12,641.94	11,470.62	7,516.10
其中：发出商品 (B)	221.10	242.53	91.22
剔除发出商品余额 (C)	12,420.84	11,228.09	7,424.88
监盘金额	10,420.18	9,816.55	-
监盘比例	83.89%	87.43%	-

注：2023 年度中介机构未进场尽调，所以未对 2023 年年末存货进行盘点，已获取公司 2023 年年末存货盘点记录进行复核。

经核查，主办券商认为：公司成本及存货具有真实性、准确性、完整性。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

**5.关于固定资产。**根据申请材料，2023 年末、2024 年末和 2025 年 1-5 月末，公司固定资产分别为 4,405.88 万元、4,774.18 万元和 5,117.82 万元，占非流动资产的比例分别为 90.30%、87.43%和 85.89%。

请公司：（1）结合报告期内产量、产能利用率等生产经营情况说明固定资产规模较大与生产经营规模是否匹配，固定资产占营业收入比例与可比公司是否存在明显差异；（2）说明报告期内固定资产的折旧政策，是否符合会计准则规定，与可比公司是否存在巨大差异及合理性，固定资产折旧是否充分计提；说明报告期内对固定资产减值测试的具体方法及结果，计提减值准备是否谨慎、合理，是否符合会计准则规定；（3）说明各期末固定资产的盘点情况、盘点结果，是否存在盘点差异及产生原因、处理措施；（4）说明固定资产相关内控制度是否健全、是否得到有效执行。

请主办券商、会计师核查上述事项并发表明确意见，说明针对固定资产的监盘程序、比例及结论，对固定资产的真实性发表明确意见。

#### 【公司回复】

（一）结合报告期内产量、产能利用率等生产经营情况说明固定资产规模

较大与生产经营规模是否匹配，固定资产占营业收入比例与可比公司是否存在明显差异；

报告期各期末，公司固定资产原值情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 5 月 31 日	占比	2024 年 12 月 31 日	占比	2023 年 12 月 31 日	占比
房屋及建筑物	3,712.81	35.71%	3,627.98	36.74%	3,627.98	39.53%
机器设备	5,914.97	56.90%	5,533.90	56.05%	5,088.94	55.45%
运输设备	465.34	4.48%	462.08	4.68%	266.26	2.90%
电子设备及其他	302.70	2.91%	249.92	2.53%	194.32	2.12%
合计	10,395.82	100%	9,873.88	100%	9,177.50	100%

羊绒羊毛纱线生产企业通常属于资本密集型行业，其固定资产规模较大是由行业特性决定的。由上表可知，公司固定资产中房屋及建筑物和机器设备占比最高，主要是由生产工艺的复杂性决定的，从原始绒毛到成品纱线，需经过分梳、洗练、染色、和毛、纺纱及络筒等数十道精密工序。每道环节都依赖专用的大型设备，如高端分梳机和进口自动络筒机。同时，羊绒羊毛纤维对生产环境的温湿度极为敏感，建设和维护恒温恒湿的高标准厂房及空气调节系统，需要较大固定资产投资。

报告期内，可比公司固定资产账面价值占资产总额比例情况如下：

公司	项目	2024.12.31	2023.12.31
新澳股份	固定资产账面价值（万元）	192,883.45	162,353.10
	资产总额（万元）	568,946.95	564,528.02
	占比	33.90%	28.76%
浙文影业	固定资产账面价值（万元）	39,030.88	27,357.97
	资产总额（万元）	359,264.09	313,513.46
	占比	10.86%	8.73%
箭鹿股份	固定资产账面价值（万元）	20,624.47	22,116.26
	资产总额（万元）	131,101.83	115,018.85
	占比	15.73%	19.23%
平均值	固定资产账面价值（万元）	252,538.82	211,827.34
	资产总额（万元）	1,059,312.88	993,060.33
	占比	23.84%	21.33%



德信羊绒	固定资产账面价值（万元）	4,774.18	4,405.88
	资产总额（万元）	28,563.44	22,898.66
	占比	16.71%	19.24%

由上表可知，除浙文影业外，同行业可比公司的固定资产规模同样相对较大，德信羊绒与箭鹿股份的固定资产占比较为接近，公司的固定资产规模符合行业特征。

公司固定资产与产量、产能利用率的匹配性如下表：

项目	2025.5.31/2025 年 1-5 月	2024.12.31/2024 年度	2023.12.31/2023 年度
固定资产原值（万元）	10,395.82	9,873.88	9,177.49
其中：机器设备（万元）	5,914.97	5,533.90	5,088.94
产能（吨）	1,375.00	3,300.00	3,300.00
产量（吨）	567.94	1,433.33	1,034.05
产能利用率	41.30%	43.43%	31.33%
固定资产原值/产量（万元/吨）	18.30	6.89	8.88

公司固定资产主要由房屋建筑物及机器设备构成，报告期各期末公司房屋建筑物及机器设备原值合计占公司固定资产原值的比例分别为 94.98%、92.79%和 92.61%。公司所处的纺织行业属于资产密集型、劳动密集型，公司的产能规模与机器设备规模呈现一定的正向关系。由上表可知，公司报告期机器设备变动不大，产能未发生变化，产能利用率不高，2024 年期末的机器设备原值相较于 2023 年期末增加 8.74%，2025 年 5 月末的机器设备原值相较于 2024 年期末增加 6.89%。主要是公司补充了一些机器设备，不涉及产线的整体增加和产能的变化。

主要机器设备增加情况如下：

年度	新增资产名称	台数	原值（万元）
2024 年度	加捻机	15	194.00
	喷绒机	6	176.84
	全自动络筒机	1	88.50
	高速络筒机	1	27.08
	针梳机	2	24.55
2025 年 1-5 月	花捻机	6	291.00
	康派倍捻机	2	78.42
	粗纱机	1	23.79

	蒸发式冷气机	9	4.36
	粗纱机加锭	1	1.59

2024 年度的产能利用率相较于 2023 年增加 12.10%，主要原因是公司营业收入 2024 年度相较于 2023 年度增加较大，公司产品按照“以销定产、适量备库”的方式组织生产，随着公司销售规模的扩大，公司产量增加。整体而言，报告期内公司产能与固定资产规模具备一定匹配关系。

报告期内，可比公司固定资产占营业收入比例情况如下：

公司	项目	2024.12.31/2024 年度	2023.12.31/2023 年度
新澳股份	营业收入（万元）	483,943.19	394,987.59
	固定资产平均余额（万元）	21,370.37	21,603.82
	固定资产占营业收入比	4.42%	5.47%
浙文影业	营业收入（万元）	286,574.52	273,176.21
	固定资产平均余额（万元）	33,194.40	29,356.99
	固定资产占营业收入比	11.58%	10.75%
箭鹿股份	营业收入（万元）	80,035.28	75,565.68
	固定资产平均余额（万元）	21,370.37	21,603.82
	固定资产占营业收入比	26.70%	28.59%
平均值	营业收入（万元）	283,517.66	247,909.83
	固定资产平均余额（万元）	25,311.71	24,188.21
	可比公司固定资产占营业收入比的平均值	8.93%	9.76%
德信羊绒	营业收入（万元）	29,575.98	20,860.98
	固定资产平均余额（万元）	4,587.96	4,617.33
	固定资产占营业收入比	15.51%	22.13%

注：固定资产平均余额=（期初固定资产原值+期末固定资产原值）

报告期内固定资产占营业收入的比例高于同行业平均水平，可比公司中新澳股份、浙文影业的该项指标显著偏低，因其业务规模巨大，能够通过规模化生产实现较高的资产周转效率。与营收规模达数十亿的可比公司相比，公司收入基数相对较小。固定资产投入在公司的收入占比中会略显更高。随着公司营收规模的持续扩大，这一比例预计将进一步向行业平均水平靠拢。在可比公司中，箭鹿股份的固定资产收入比与德信羊绒最为接近。

（二）说明报告期内固定资产的折旧政策，是否符合会计准则规定，与可

比公司是否存在巨大差异及合理性，固定资产折旧是否充分计提；说明报告期内对固定资产减值测试的具体方法及结果，计提减值准备是否谨慎、合理，是否符合会计准则规定；

## 1、固定资产折旧政策

根据《企业会计准则第4号——固定资产》，企业应当根据与固定资产有关的经济利益的预期实现方式，合理选择固定资产折旧方法，可选用的折旧方法包括年限平均法、工作量法、双倍余额递减法和年数总和法等。

公司固定资产与其有关的经济利益的预期实现方式与使用年限相关度更高，每次使用损耗较小，不与生产量直接相关，采用年限平均法计提折旧，公司根据与固定资产有关的经济利益的预期实现方式，确定折旧政策，具有合理性。

固定资产折旧采用平均年限法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。如固定资产各组成部分的使用寿命不同或者以不同方式为企业提供经济利益，则选择不同折旧率或折旧方法，分别计提折旧。

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	平均年限法	20-40	5	2.38~4.75
机器设备	平均年限法	10-15	5	6.33~9.50
运输设备	平均年限法	10	5	9.50
电子设备及其他	平均年限法	5-10	3-5	9.50~19.40

## 2、与可比公司对比情况如下

公司	项目	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
新澳股份 (603889.SH)	房屋及建筑物	年限平均法	5、10、20	0、3、5、10	4.50~20.00
	机器设备	年限平均法	10	0、3、5、10	9.00~10.00
	运输工具	年限平均法	5	0、3、5、10	18.00~20.00
	其他设备	年限平均法	5	0、3、5、10	18.00~20.00
浙文影业 (601599.SH)	房屋及建筑物	年限平均法	20	5	4.75
	机器设备	年限平均法	5-10	5	9.50~19.00
	运输设备	年限平均法	5	5	9
	电子及其他设备	年限平均法	3-5	5	19.00~31.67
箭鹿股份 (430623.NQ)	房屋及建筑物	年限平均法	5-30	5	3.17~19.00
	机器设备	年限平均法	5-12	5	7.92~19.00

	运输设备	年限平均法	5-10	5	9.50~19.00
	办公及电子设备	年限平均法	3-10	5	9.50~31.67
德信羊绒	房屋及建筑物	年限平均法	20-40	5	2.38~4.75
	机器设备	年限平均法	10-15	5	6.33~9.50
	运输工具	年限平均法	10	5	9.5
	电子设备及其他	年限平均法	5-10	3-5	9.50~19.40

注：数据来源于公开披露的定期报告

如上表，公司固定资产折旧政策与同行业可比公司不存在较大差异。

综上所述，公司固定资产折旧政策符合《企业会计准则第4号——固定资产》及其他相关规定的要求，与固定资产相关性能、技术水平、公司实际使用情况和预计使用寿命相符，与同行业可比公司不存在较大差异，公司固定资产折旧政策、折旧年限合理，固定资产折旧计提充分。

### 3、说明报告期内对固定资产减值测试的具体方法及结果，计提减值准备是否谨慎、合理，是否符合会计准则规定；

报告期各期末，公司根据《企业会计准则第8号--资产减值》的相关规定并结合盘点情况来判断固定资产是否存在减值迹象，如存在减值迹象，公司对相应的资产进行评估，考虑是否计提资产减值准备。公司将《企业会计准则》规定的可能存在减值迹象的情况与公司实际情况逐项进行比对，具体情况如下：

序号	会计准则规定	公司具体情况	是否存在减值迹象
1	资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。	报告期内，公司资产销售价格未发生大幅下降的情况。	否
2	企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。	报告期内，公司经营所处的经济、技术或者法律等环境未发生重大变化。	否
3	市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。	报告期内市场利率或者其他市场投资报酬率未发生重大变化。	否
4	有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。	公司生产机器设备可以正常生产，公司各条生产线可以正常运转，公司对部分设备及时进行更新换代，未发现陈旧过时的情形。公司在对机器设备进行日常维保、盘点的过程中，将已	否

		经损毁的设备进行报废处理，报告期各期末不存在损坏的设备。	
5	资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。	公司部分织带机相应出现闲置，该闲置主要源于外部不可控的市场环境变化，而非设备本身的技术或经济绩效问题。	是
6	企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。	报告期内，公司销售规模增长，公司产品的盈利能力良好，资产盈利能力及预计未来现金流情况良好，不存在资产的经济绩效已经低于或者将低于预期的情形。	否
7	其他表明资产可能已经发生减值的迹象。	不存在其他表明资产可能已经发生减值的迹象。	否

报告期各期末，公司固定资产减值准备金额分别为76.50万元、76.50万元和76.50万元，主要资产如下：

单位：元

固定资产名称	原值	累计折旧	账面净值	固定资产减值准备
空心织带机	201,327.42	68,535.12	132,792.30	122,725.93
空心织带机	201,327.44	68,535.12	132,792.32	122,725.95
空心织带机	201,327.44	68,535.12	132,792.32	122,725.95
空心织带机	201,327.44	68,535.12	132,792.32	122,725.95
空心织带机	221,946.90	73,797.36	148,149.54	137,052.19
合计	1,249,203.54	421,735.20	827,468.34	765,008.16

报告期内，受宏观环境及下游市场需求波动影响，公司织带机为特定时期配置的、用于生产口罩耳带及鼻梁条等产品的专用设备。随着市场对该类产品需求的下降及公司产品结构的主动调整，相关订单减少，导致该专用织带机处于阶段性闲置状态。公司已根据《企业会计准则第8号——资产减值》的相关规定，将该现象识别为可能发生资产减值的迹象。基于此，公司在资产负债表日对该部分存在减值迹象的织带机进行了减值测试。以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额，并将其与账面价值进行比较。测试结果表明，该部分资产的可收回金额低于其账面价值。为真实、公允地反映报告期末的资产价值，公司遵循谨慎性原则，按照账面价值与可收回金额的差额计提了相应的资产减值准备。

综上，公司固定资产减值测算的过程合理，减值准备计提充分。符合《企业会计准则》的规定。

（三）说明各期末固定资产的盘点情况、盘点结果，是否存在盘点差异及产生原因、处理措施；

公司建立了较为完善的固定资产盘点相关制度，每年对固定资产全面盘点一次，由财务人员和对应资产管理人员共同执行。财务部协同对应资产管理人员对固定资产账、卡、实物进行核对。

报告期各期末，公司对固定资产进行了定期盘点，并形成盘点记录，具体情况如下：

项目	2025 年 5 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
盘点时间	2025 年 6 月 19 日	2025 年 2 月 12 日	2024 年 1 月 8 日
盘点范围	报告期各期末，公司拥有的各项固定资产		
盘点地点	公司生产经营厂区		
盘点人员	公司固定资产管理人员、财务人员		
固定资产盘点方法	①房屋及建筑物：账面记录与房屋建筑物实物进行核对；②机器设备：现场查看，核对设备卡片、数量、运行状况等；③运输设备：账面记录与实物进行核对；④电子设备及其他：根据规格型号与实物进行核对；⑤逐项盘点实物并与盘点表核对确认是否一致，对盘点过程中发现的有毁损、无使用价值、待报废固定资产等情况进行备注说明，如确认存在盘点差异，则予以记录并查明原因；⑥盘点完毕后，盘点人员在盘点表上签字确认。		
固定资产账面原值（万元）	10,395.82	9,873.88	9,177.49
盘点比例	100%	100%	100%
盘点差异	无差异	无差异	无差异
盘点结果	经盘点，公司部分资产处于闲置状态，存在减值迹象，公司对相关资产计提了减值准备，除此之外，公司固定资产状况良好，不存在盘盈、盘亏或资产无使用价值的情况，账实相符。		

**（四）说明固定资产相关内控制度是否健全、是否得到有效执行。**

公司已经制定了严格的固定资产管理规范及内控要求，并且在报告期内得到有效执行。根据公司制定的《公司固定资产内部控制管理制度》，其固定资产管理的主要内控流程如下：

**1、固定资产采购主要流程如下：**

控制节点	内控流程	主要单据
采购申请	由固定资产使用部门提交“请购单”，详填料号、品名、数量、规格型号、预计价格等并附上参考厂商名称；根据审核权限不同，经由固定资产使用部门主管及总监、分管副总经理审核，财务专员、采购部门主管，采购专员同步确认。	请购单（PR）
下单采购	采购部门负责采购，进行比价询价，综合询价后提交订购单，根据审核权限不同，由采购主管、采购总监、分管副总经理、财务	订购单（PO）、采购合同、议价表

	经理、财务总监、总经理审核。	
验收	采购设备到货后，采购部门及固定资产使用部门共同对设备进行开箱验收，核对发货清单，核对无误后在送货单上签字；对于需要安装的设备，经安装调试、满足合同及生产要求后，由固定资产使用部门申请办理验收单，经部门主管及总监、分管副总经理审核后，公司财务根据验收单办理固定资产验收转固。	验收单
财务付款	采购部门将合同、验收单、发票交予财务部，并提交付款申请单，经由采购主管、采购部负责人、分管副总经理、财务经理、财务总监、总经理审批完毕后由财务部门付款。	付款申请单、合同、验收单、发票、付款回单

## 2、登记与领用

验收合格后，财务部根据《固定资产验收单》、发票等原始凭证，及时为新增资产编制唯一的“固定资产编号”和标签。登记固定资产总账和明细账，准确记录资产原值、使用部门、存放地点等信息。使用部门资产管理员负责将固定资产标签粘贴在资产的显著位置。使用部门办理领用手续，部门负责人和资产使用人在《固定资产领用单》上签字，明确保管责任。

## 3、日常使用与维护

资产使用人负责所使用资产的日常清洁、保管和安全，确保“谁使用，谁负责”。技术归口管理部门制定保养计划，定期对资产进行维护、检修，并填写《设备维护保养记录》。固定资产原则上不得外借。特殊情况需经公司主管领导批准，并办理书面借用手续。

## 4、盘点清查

每年至少进行一次全面盘点，由财务部牵头，使用部门参与。

## 5、公司固定资产报废流程具体如下：

控制节点	内控流程	主要单据
提出需求	当有固定资产报废需求时，由固定资产使用部门填写固定资产报废申请单，明确固定资产相关信息及报废原因，部门主管组织相关人员进行评估鉴定，在固定资产报废申请单上填写技术鉴定意见及可利用配件信息等，由固定资产使用部门负责人、总监、总经理审核；审核通过后交由储运部做处置及转财务部资产管理员在系统中填写资产处置情况，并提交财务主管、财务总监进行审核，审核通过后交由分管副总经理审核，最终交由总经理审批。	报废申请单
实施报废	固定资产使用部门资产管理员配合采购部门进行资产报废处置，采购部门经办人提供出售合同（若有）及报废收入情况	报废申请单、合同

报废完成	财务部会计对处置的固定资产进行账务处理，出具记账凭证，各部门各自更新固定资产台账	报废申请单、合同、发票、银行回单
------	--	------------------

请主办券商、会计师核查上述事项并发表明确意见，说明针对固定资产的监盘程序、比例及结论，对固定资产的真实性发表明确意见。

【主办券商回复】

（一）核查程序

针对上述事项，主办券商主要履行了如下核查程序：

1、访谈公司生产负责人，了解公司主要生产设备情况、产能情况；分析公司产量、产能利用率的情况，以及固定资产规模与生产经营规模、收入增长是否匹配；

2、获取公司固定资产清单，并查阅同行业可比公司的公开披露资料，与同行业可比公司的固定资产折旧政策进行对比分析，核查公司固定资产折旧政策的合理性，分析是否符合《企业会计准则》规定；

3、获取公司审计报告，访谈财务负责人，了解公司固定资产的折旧政策以及公司固定资产减值测试的具体方法及结果，分析固定资产减值计提准备是否符合《企业会计准则》规定，是否谨慎、合理；

4、查阅并复核公司报告期各期末的固定资产盘点记录；

5、主办券商、会计师于2024年12月31日、2025年5月31日为盘点基准日进行固定资产监盘工作，对相关资产的存在及状态进行了监盘确认，2023年度项目组未进场尽调，所以未对2023年年末固定资产进行盘点，获取了公司2023年年末固定资产盘点记录进行复核。具体监盘情况如下：

项目	2025 年 5 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
监盘时间	2025 年 6 月 19 日	2025 年 2 月 12 日	-
监盘范围	公司拥有的各项固定资产		
监盘地点	公司生产经营厂区		
参与人员	公司固定资产管理人员、财务人员以及中介机构		
固定资产监盘方法	抽盘		
固定资产账面原值（万元）	10,395.82	9,873.88	9,177.49
固定资产监盘金额（万元）	8,316.66	7,899.10	-



监盘比例	80.34%	84.55%	-
监盘差异	无差异	无差异	-
监盘结果	经监盘，公司部分资产处于闲置状态，存在减值迹象，公司对相关资产计提了减值准备，除此之外，公司固定资产状况良好，不存在盘盈、盘亏或资产无使用价值的情况，账实相符。		

6、获取并查阅了公司与固定资产相关的管理制度，包括《公司固定资产内部控制管理制度》等，根据公司制度规定的控制节点抽取并查验了公司固定资产采购审批、入库验收等流程的相关文件。

## （二）核查意见

经核查，主办券商认为：

1、公司固定资产规模较大与报告期内产量、产能利用率等生产经营情况相匹配，且与可比公司不存在明显差异；

2、固定资产的折旧政策符合会计准则规定，与可比公司不存在巨大差异，固定资产折旧计提充分；

3、报告期内固定资产减值测试的具体方法合理，计提减值准备谨慎、合理，符合会计准则规定；

4、通过对固定资产的监盘，公司固定资产状况良好，固定资产金额完整、准确；

5、固定资产相关内控制度健全，得到有效执行。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

**6.关于经营往来和现金流。**根据申请材料，公司报告期内存在存贷双高情形，2023 年末、2024 年末和 2025 年 1-5 月末货币资金分别为 5,937.78 万元、7,482.77 万元和 5,337.06 万元，短期借款分别为 1,101.70 万元、1,901.65 万元和 4,605.20 万元；其他应付款分别为 5,752.70 万元、1,651.44 万元和 118.58 万元，主要为借款；2025 年 1-5 月公司经营活动现金流为-460.20 万元。

请公司：（1）说明公司同时存在较大规模货币资金和短期借款的原因，货币资金是否存在使用限制，若存在请说明报告期各期末受限货币资金的有关情况；（2）说明其他应付款中借款的借款用途，说明 2025 年 1-5 月末其他应付款

规模大幅下降的原因及合理性和还款的资金来源；（3）量化说明经营活动产生的现金流量净额为负且与净利润差异较大的原因及合理性（4）说明报告期内“收到其他与经营活动有关的现金”的具体内容。

请主办券商、会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）说明针对货币资金的核查程序，对货币资金真实性发表明确意见。

**【公司回复】**

（一）说明公司同时存在较大规模货币资金和短期借款的原因，货币资金是否存在使用限制，若存在请说明报告期各期末受限货币资金的有关情况；

报告期内，公司货币资金、短期借款期末余额如下：

单位：万元

项目	2025 年 5 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
货币资金余额	5,337.06	7,482.77	5,937.78
其中：受限的货币资金	3,532.27	6,161.00	3,543.72
其中：未受限的货币资金	1,804.79	1,321.77	2,394.06
受限的货币资金/货币资金余额	66.18%	82.34%	59.68%
银行借款	5,104.72	1,901.65	1,101.70
其他应付款-借款	118.58	1,651.44	5,752.70
未受限货币资金/（银行借款+其他应付款-借款）	34.61%	37.28%	34.94%

报告期内，公司同时存在较大规模货币资金和长短期借款的原因主要如下：

**1、资金使用受限的影响**

报告期内，公司使用权受限的货币资金分别为 3,543.72 万元、6,161.00 万元和 3,532.27 万元，占货币资金余额比例分别为 59.68%、82.34%、66.18%，占比较高。受限资金主要系：近年来公司多采用银行承兑汇票的结算方式，在办理银行承兑汇票或信用证时，需向银行支付 50%-100%不等的保证金，此部分受限资金纳入其他货币资金核算，报表列示于“货币资金”项目。剔除使用权受限的资金后，可用货币资金余额分别为 2,394.06 万元、1,321.77 万元、1,804.79 万元，占长短期借款余额的比例为 34.94%、37.28%、34.61%，占比较小。

**2、应对营运资金压力**

公司主要原材料包括羊毛、羊绒、绢丝、棉条等，在产品成本中占比较高，公司在采购及生产经营周转时容易受到原材料价格波动影响，需要占用大量的流

动资金。因此公司营运业务存在一定的资金压力，公司除通过向银行借款外还拓展融资渠道向股东借款以补充流动资金。

3、融资渠道单一

作为非上市公司，公司融资渠道较为单一，在生产经营过程中，公司主要从所在地银行取得借款。虽然报告期内公司经营状况良好，货币资金相对充裕，但考虑到后续银行信贷政策等存在一定不确定性，同时为保持与所在地银行良好、可持续的合作关系，控制未来业务波动时可能出现的流动资金风险，公司需保留一定的银行贷款。

综上，公司同时存在较大规模货币资金和长短期借款，主要基于业务开展的需要，具有合理性。

**（二）说明其他应付款中借款的借款用途，说明 2025 年 1-5 月末其他应付款规模大幅下降的原因及合理性和还款的资金来源；**

报告期内，公司的其他应付款主要是向崔健等关联方及张建华、胡永平等历史股东发生的资金拆借，主要背景及原因是公司在发展经营过程中短期内存在较大的营运资金缺口，但银行贷款审批周期较长，无法及时满足资金需求。为保障业务正常运营，公司向具备资金能力的关联方及历史股东借款，以缓解短期流动性压力。公司向关联方及员工资金拆借随借随还，按照实际借款天数计提利息，无固定的还款期限，还款采用自有资金或银行借款归还，截至 2025 年 10 月底，除 2025 年向崔健借款 110 万元余额外，其他人员借款都已经归还。拆入资金主要用于补充流动资金，支付供应商货款、员工薪酬等日常经营。

报告期内，其他应付款中主要借款情况如下：

单位：万元

债权人	报告期内最高借款金额	利率	借款用途	清偿日	还款资金来源
崔健	2,607.70	4.375%	补充流动资金	2024/12/25（剩余 110 万尚未清偿）	自有资金+银行借款
张建华	1,918.78	4.375%	补充流动资金	2025/4/27	自有资金+银行借款
林芝市共智商贸有限公司	1,364.40	3.5%	补充流动资金	2024/12/31	自有资金
万建民	990.77	4.375%	补充流动资金	2024/12/25	自有资金
胡永平	698.74	4.375%	补充流动资金	2025/4/27	自有资金+银行借款

债权人	报告期内最高 借款金额	利率	借款用途	清偿日	还款资金来源
马正齐	157.09	4.375%	补充流动资金	2024/12/1	自有资金
李延花	85.43	4.375%	补充流动资金	2024/12/1	自有资金
刘姝	76.00	4.375%	补充流动资金	2024/12/25	自有资金
王海军	71.74	4.375%	补充流动资金	2024/6/30	自有资金
刘风艳	42.99	4.375%	补充流动资金	2024/12/1	自有资金
付春兴	41.85	4.375%	补充流动资金	2024/12/1	自有资金
赵利防	34.16	4.375%	补充流动资金	2024/12/1	自有资金
张艳伟	29.75	4.375%	补充流动资金	2024/12/1	自有资金
尤晨	20.92	4.375%	补充流动资金	2024/12/1	自有资金

注：关联方林芝共智（法人主体），借款年利率 3.5%，参考同期贷款市场报价利率（LPR）协商确定。崔健、张建华、胡永平等个人主体借款年利率 4.375%（税后为 3.65%），结合股东个税及当时市场融资成本协商确定。公司针对支付的利息代扣代缴了个人所得税。报告期内公司向关联方及员工资金拆借已经 2024 年年度股东会补充审议通过。

公司已加强内控管理，优化资金预算管理，减少对关联方拆借的依赖。为了减少关联交易，满足公司财务规范性要求，公司 2024 年年末开始对其他应付款中的借款进行清偿导致其他应付款规模逐年下降，同时公司通过银行借款补充了流动资金。

单位：万元

项目	2025 年 5 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
其他应付款-借款	110.00	1,643.60	5,750.16
银行借款	5,104.72	1,901.65	1,101.70

公司目前货币资金较为充足，应收账款回款较好，能够为公司持续提供资金流，公司能够及时获取充足的银行借款，从公司银行授信来看，公司额度较为充足。公司可以通过其他渠道获得资金解决资金缺口问题，并且不影响公司正常的生产经营，可以解决资金链紧张及营运资金不足的风险。

截至 2025 年 10 月末公司各银行的授信情况如下：

银行	额度（万元）	已用额度（万元）	剩余额度（万元）
齐鲁银行禹城支行	2,000.00	1,400.00	600.00
邮储禹城支行	1,500.00	1,000.00	500.00

农村商业银行	1,000.00	499.50	500.50
齐鲁银行禹城支行	1,000.00	5.00	995.00
工行禹城支行	1,556.00	-	1,556.00
中行禹城支行	700.00	100.00	600.00
建行禹城支行	500.00	500.00	-
青岛银行	300.00	-	300.00
合计	8,556.00	3,504.50	5,051.50

**（三）量化说明经营活动产生的现金流量净额为负且与净利润差异较大的原因及合理性**

2025 年 1-5 月公司经营活动现金流为-460.20 万元，净利润为 1479.26 万元，两者相差 2,299.43 万元。公司将净利润调节为经营活动现金流量净额情况如下：

单位：万元

将净利润调节为经营活动现金流量：	2025 年 1-5 月
净利润	1,479.26
加：信用减值损失	141.02
资产减值损失	63.05
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	195.39
使用权资产折旧	14.88
无形资产摊销	5.16
长期待摊费用摊销	0.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“—”号填列）	-1.97
固定资产报废损失（收益以“—”号填列）	
公允价值变动损失（收益以“—”号填列）	-0.00
财务费用（收益以“—”号填列）	48.33
投资损失（收益以“—”号填列）	
递延所得税资产减少（增加以“—”号填列）	-51.28
递延所得税负债增加（减少以“—”号填列）	-15.15
存货的减少（增加以“—”号填列）	-1,155.00
经营性应收项目的减少（增加以“—”号填列）	2,755.20
经营性应付项目的增加（减少以“—”号填列）	-3,939.19
其他	
经营活动产生的现金流量净额	-460.20

如上表所示，公司 2025 年 1-5 月经营活动产生的现金流量净额为负数且与同期净利润存在较大差异的主要原因系存货增加 1,155.00 万元、经营性应收和应付项目净额减少 1,183.99 万元。

1、2025 年 1-5 月存货余额的变动情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 5 月 31 日	增长率	2024 年 12 月 31 日
原材料	6,577.10	17.73%	5,586.44
在产品	1,008.51	-15.57%	1,194.56
库存商品	4,786.27	8.82%	4,398.30
低值易耗品	0.14	0.00%	0.14
发出商品	221.10	-8.84%	242.53
合同履约成本	1.42	-20.78%	1.79
委托加工物资	47.41	1.17%	46.87
合计	12,641.94	10.21%	11,470.62

由上表可知，存货的增加主要是由于原材料的增加以及库存商品的增加导致。每年第二、三季度是企业的生产和销售旺季，企业 1-5 月为保证生产增加原材料的库存，同时为保证销售增加部分产品的备库。

2、经营性应收和应付项目净额的减少

2025 年 1-5 月，公司经营性应收项目减少 2,755.20 万元，主要为受限的货币资金减少导致，受限的货币资金余额由 2024 年 12 月 31 日的 6,161.00 万元减少至 2025 年 5 月 31 日的 3,532.27 万元，减少 2,628.73 万元。经营性应付项目减少 3,939.19 万元，主要为应付票据减少导致，应付票据由 2024 年 12 月 31 日的 8,161.00 万元减少至 2025 年 5 月 31 日的 5,682.27 万元，减少 2,478.73 万元。

综上，2025 年 1-5 月经营活动产生的现金流量净额为负且与净利润差异较大的原因主要系公司在 1-5 月业务季节性波动的背景下，存货规模相应增长以及经营性应收应付款项变动所致，与公司实际经营情况相符，具有合理性。

（四）说明报告期内“收到其他与经营活动有关的现金”的具体内容。

报告期内，“收到其他与经营活动有关的现金”的具体内容如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度	内容说明
----	--------------	---------	---------	------

往来款	1,369.30	205.10	1,259.48	1、2025 年 1-5 月公司通过供应商进行转贷，从供应商收回的转贷款 1000 万元。 2、2023 年从股东处收回的其他应收款 1,281.17 万元。
收回受限货币资金	2,628.73		225.10	主要为公司开具的银行承兑汇票到期兑付，公司的票据保证金账户解冻返还的资金
保证金		0.70	0.28	主要为租赁房屋退回的房屋保证金
利息收入	34.98	70.44	60.06	公司收到的银行存款利息
政府补助	0.49	29.40	15.67	公司收到的政府补助款
其他	9.57	4.45	3.02	主要为收到的考核款
合计	4,043.06	310.09	1,563.62	

综上，公司经营活动现金流中，收到其他与经营活动有关的现金主要为票据保证金等其他货币资金的减少额、收回的往来款及保证金、以及收到的政府补助款项。

请主办券商、会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）说明针对货币资金的核查程序，对货币资金真实性发表明确意见。

#### 【主办券商回复】

#### （一）核查上述事项并发表明确意见

##### 1、核查程序

针对上述事项，主办券商主要履行了如下核查程序：

（1）了解与公司货币资金、投资与筹资相关的内部控制，并测试相关内部控制的运行有效性；

（2）获取报告期各期末公司货币资金明细表，了解公司报告期各期末货币资金的具体内容和存放情况，对库存现金实施监盘，获取并复核会计师对银行存款、其他货币资金的函证程序；

（3）访谈公司管理层，了解公司对货币资金的管理方式、付款计划和受限情况，了解公司进行大额长短期借款且借款余额大幅增长的必要性以及大额资金的使用计划，是否符合公司的经营需要；

（4）获取报告期内公司长短期借款明细表，了解长短期借款的具体构成，包括各项借款时间、借款机构、借款金额、借款期限、偿还时间及利息支付情况，借款资金的具体用途、使用期限；

（5）获取其他应付款中借款明细表、借款合同、利息测算表，询问管理层

借款的用途和还款原因。对借款金额期间、利率与明细表进行核对。重新测算借款利息，并与账面进行核对是否一致，是否计入恰当的会计期间与会计科目。获取并查阅借款人对借款事项的签字确认函；

（6）获取公司现金流量表以及净利润调节为经营活动现金流量附表，复核公司现金流量编制过程，将现金流量的主要项目与财务报表进行比对，核对相关数据是否准确、与相关会计科目的勾稽关系是否相符；

（7）分析复核报告期内大额现金流量项目的内容、发生额与实际业务发生额是否相符，分析经营活动现金流量净额为负以及与净利润变动不匹配的原因。

## **2、核查意见**

（1）由于受限资金的影响及为应对营运资金压力，公司同时存在较大规模货币资金和长短期借款，主要基于业务开展的需要，具有合理性。

（2）其他应付款规模大幅下降系公司逐渐将其他应付款中的借款置换为银行借款，减少关联交易，满足公司财务规范性要求有其合理性。

（3）2025 年 1-5 月经营活动产生的现金流量净额为负且与净利润差异较大的原因主要系公司在 1-5 月业务季节性波动的背景下，存货规模相应增长以及经营性应收应付款项变动所致，与公司实际经营情况相符，具有合理性。

**（二）说明针对货币资金的核查程序，对货币资金真实性发表明确意见。**

## **1、核查程序**

（1）查阅公司货币资金相关的内部制度，确认相关制度的有效性；

（2）获取并查阅公司已开立银行账户清单和报告期内银行流水，复核相关账户银行流水的完整性，对大额银行流水进行抽查；

（3）获取并复核会计师对公司银行存款的函证，并复核函证程序执行过程；

（4）获取企业信用报告，公司银行借款、担保等合同，检查期末货币资金的质押、冻结等受限情况；

（5）获取公司银行理财产品投资明细，查阅相关理财产品的合同、产品说明书；

（6）对公司库存现金、应收票据、应付票据进行监盘，并与账面数进行核对，分析是否存在差异。

## **2、核查意见**



经核查，主办券商认为：公司的货币资金账实相符，真实完整。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

#### 7.关于其它事项。

（1）关于股权激励。根据申请材料，禹城德茂、禹城德聚、禹城德泉系公司员工持股平台；2024年12月，禹城德聚出资人张艳伟将其代崔健持有的165,968元出资额无偿赠与给公司部分核心员工用以股权激励。请公司：①说明公司员工持股平台的合伙人是否均为公司员工，持股平台合伙人的出资来源是否均为自有资金，所持份额是否存在代持或其他利益安排；②说明股权激励政策具体内容或相关合同条款（如有），如日常管理机制、流转及退出机制、激励计划标的股票授予价格、锁定期限、绩效考核指标、服务期限等；③说明计算禹城德聚相关股份支付费用时公允价值确定依据及合理性，结合股权激励安排、合伙协议等说明股份支付的会计处理是否符合《企业会计准则》等相关规定。请主办券商、律师核查上述事项①至②并发表明确意见。请主办券商及会计师核查事项③并发表明确核查意见。

#### 【公司回复】

一、说明公司员工持股平台的合伙人是否均为公司员工，持股平台合伙人的出资来源是否均为自有资金，所持份额是否存在代持或其他利益安排；

1、禹城德聚合伙人情况如下：

序号	合伙人姓名	职务	实缴资本（元）	出资比例
1	崔健	董事长、总经理	513,052.00	75.56%
2	万建民	董事、财务负责人	89,422.00	13.17%
3	王海军	董事、外销板块总监	27,907.00	4.11%
4	刘风艳	监事会主席、技术总监	10,745.00	1.58%
5	付春兴	备货板块总监	9,131.00	1.34%
6	赵利防	内销板块总监	8,273.00	1.22%
7	尤晨	供应部部长	4,565.00	0.67%
8	张艳伟	董事、生产总监	7,037.00	1.04%
9	李延花	监事	3,708.00	0.55%

10	徐晓澎	销售员	1,407.00	0.21%
11	杨新江	财务部部长	429.00	0.06%
12	张秀凤	监事、人力资源总监	429.00	0.06%
13	陈倩	半精纺车间主任	429.00	0.06%
14	王志军	网管部部长	343.00	0.05%
15	田书峰	部长助理	343.00	0.05%
16	窦秀卫	高级部长助理	343.00	0.05%
17	李泉明	高级部长助理	257.00	0.04%
18	张国庆	花式纱车间主任	257.00	0.04%
19	杨胜亮	染色车间主任	193.00	0.03%
20	孙经雷	安全部部长代理	193.00	0.03%
21	毛成谦	动力部部长代理	193.00	0.03%
22	孙如心	高级部长助理	193.00	0.03%
23	马俊杰	原料部部长	171.00	0.03%
合计	-		679,020.00	100.00%

禹城德聚为公司股权激励平台，其合伙人均为公司员工，关于出资来源，除崔健以自有资金于2023年8月出资成立禹城德聚外，其余合伙人的合伙份额均来自于崔健的无偿赠与，作为其对员工的股权激励，因此除崔健外，其余合伙人无实际出资，所持份额不存在代持或其他利益安排。

## 2、禹城德茂合伙人情况如下：

序号	合伙人姓名	职务	实缴资本（元）	出资比例
1	崔健	董事长、总经理	169,755.00	9.09%
2	王海军	董事、外销板块总监	611,119.00	32.73%
3	刘风艳	监事会主席、技术总监	271,608.00	14.55%
4	付春兴	备货板块总监	203,706.00	10.91%
5	赵利防	内销板块总监	203,706.00	10.91%
6	尤晨	供应部部长	169,755.00	9.09%
7	张艳伟	董事、生产总监	101,853.00	5.45%
8	李延花	监事	101,853.00	5.45%
9	徐晓澎	销售员	33,951.00	1.82%
合计	-		1,867,306.00	100.00%

禹城德茂为公司 2023 年 8 月股权代持还原后原隐名股东的持股平台，其合伙人均为公司员工，关于出资来源，除崔健为自有资金外，其他合伙人的出资资金来源于崔健向其返回的解除股权代持后的资金，该等资金在股权代持发生时，由该等合伙人以自有资金支付给代持人，所持份额不存在代持或其他利益安排。

### 3、禹城德泉合伙人情况如下：

序号	合伙人姓名	职务	实缴资本（元）	出资比例
1	崔健	董事长、总经理	117,749.00	22.52%
2	王海军	董事、外销板块总监	155,428.00	29.73%
3	刘风艳	监事会主席、技术总监	23,550.00	4.50%
4	付春兴	备货板块总监	47,100.00	9.01%
5	赵利防	内销板块总监	23,550.00	4.50%
6	尤晨	供应部部长	23,550.00	4.50%
7	张艳伟	董事、生产总监	23,550.00	4.50%
8	徐晓澎	销售员	4,710.00	0.90%
9	杨新江	财务部部长	11,775.00	2.25%
10	张秀凤	监事、人力资源总监	11,775.00	2.25%
11	陈倩	半精纺车间主任	11,775.00	2.25%
12	王志军	网管部部长	9,420.00	1.80%
13	田书峰	部长助理	9,420.00	1.80%
14	窦秀卫	高级部长助理	9,420.00	1.80%
15	李泉明	高级部长助理	7,065.00	1.35%
16	张国庆	花式纱车间主任	7,065.00	1.35%
17	杨胜亮	染色车间主任	5,299.00	1.01%
18	孙经雷	安全部部长代理	5,299.00	1.01%
19	毛成谦	动力部部长代理	5,299.00	1.01%
20	孙如心	高级部长助理	5,299.00	1.01%
21	马俊杰	原料部部长	4,710.00	0.90%
合计	-		522,808.00	100.00%

禹城德泉为公司 2023 年 8 月收购信德花式纺织为全资子公司后，其股东投资公司的持股平台，其合伙人均为公司员工，所有合伙人的出资资金均来源于公司收购信德花式纺织时支付的价款，所持份额不存在代持或其他利益安排。

### 二、说明股权激励政策具体内容或相关合同条款（如有），如日常管理机制、

流转及退出机制、激励计划标的股票授予价格、锁定期限、绩效考核指标、服务期限等；

因本次股权激励份额相对较小，且操作简单，因此未专门制定股权激励的具体政策，未对激励计划标的股票授予价格、锁定期限、绩效考核指标、服务期限等作出具体规定，对于合伙人的日常管理机制、权益流转及退出机制等事项依据《合伙企业法》及合伙协议执行，《合伙企业法》第五十一条规定：“合伙人退伙，其他合伙人应当与该退伙人按照退伙时的合伙企业财产状况进行结算，退还退伙人的财产份额。”

三、说明计算禹城德聚相关股份支付费用时公允价值确定依据及合理性，结合股权激励安排、合伙协议等说明股份支付的会计处理是否符合《企业会计准则》等相关规定。

**【公司回复】**

（一）说明计算禹城德聚相关股份支付费用时公允价值确定依据及合理性  
公司计算股份支付费用时公允价值确定依据如下表所示：

项目	授予日
确认股份支付公允价格的依据	参考资产评估报告，计算的每股净资产 7.01 元

根据《监管规则适用指引——发行类第 5 号》中“5-1 增资或转让股份形成的股份支付”，在确定公允价值时，应综合考虑以下因素：“（1）入股时期，业绩基础与变动预期，市场环境变化；（2）行业特点，同行业并购重组市盈率市净率水平；（3）股份支付实施或发生当年市盈率、市净率等指标；（4）熟悉情况并按公平原则自愿交易的各方最近达成的入股价格或股权转让价格，如近期合理的外部投资者入股价，但要避免采用难以证明公允性的外部投资者入股价；（5）采用恰当的估值技术确定公允价值，但要避免采取有争议的、结果显失公平的估值技术或公允价值确定方法，如明显增长预期下按照成本法评估的净资产或账面净资产。判断价格是否公允应考虑与某次交易价格是否一致，是否处于股权公允价值的合理区间范围内。”

公司对员工实施股权激励，由于不存在相近期间合理的外部投资者入股价作为参考，公司在确认股份支付公允价值时，主要参考了中联资产评估集团山东有限公司出具的 2024 年 8 月 31 日的中联鲁评报字【2024】第 13311 号资产评估报

告，对应股东全部权益市场价值的评估值为 13,549.64 万元。公司参照经评估的每股净资产 7.01 元，一次性计算确认股份支付费用 116.34 万元。公司股份支付相关的权益公允价值的确定依据具有合理性。

**（二）关于结合股权激励安排、合伙协议等说明股份支付的会计处理是否符合《企业会计准则》等相关规定**

根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》及其应用指南的规定，授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，应当在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积；存在等待期的，等待期内的每个资产负债表日，应当以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将取得职工或其他方提供的服务计入成本费用，同时确认所有者权益或负债。

禹城德聚的《合伙协议》及公司股权激励安排约定如下：

项目	合伙协议	股权激励安排
服务期限	未约定	无服务期限安排
锁定期安排	未约定	无锁定期安排
退出机制	对于出资员工的权益流转及退出机制等事项依据《合伙企业法》及合伙协议执行，《合伙企业法》第五十一条规定：“合伙人退伙，其他合伙人应当与该退伙人按照退伙时的合伙企业财产状况进行结算，退还退伙人的财产份额。”	无特殊退出机制安排

2023 年 8 月，禹城德聚成立，合伙人为崔健及张艳伟，张艳伟持有的 16.9755 万元出资额为代崔健持有。2024 年 11 月，崔健拟对公司部分员工进行激励，将张艳伟代持的 16.9755 万元出资额无偿转让给 22 名员工。公司此次激励对象标准为部分核心员工（且均为公司现有股东），本次分配的程序和方式为在持股平台内通过出资份额转让的方式完成，因份额相对较小且未涉及公司股权结构变动，未对激励对象的服务期等作出限制，本次激励一次性行权，做股份支付处理，本次股权激励已经实施完毕，不存在预留份额，实施过程中不存在争议和纠纷。

公司参照 2024 年 8 月 31 日经评估的每股净资产 7.01 元，一次性计算确认股份支付费用 116.34 万元。该股权激励的参与人（持有人）都是公司的员工，且该股权激励已经董事会、股东会补充审议。该次股权激励以获取员工提供的服务为最根本目的，该股权激励中由实际控制人赠予股份实施股权激励，满足《企

业会计准则第 11 号——股份支付》规定的股份支付定义和特征，故应按照股份支付处理，作为权益结算的股份支付进行会计处理。股份支付费用的计入遵循《企业会计准则》，以受益对象为依据进行合理分摊，公司考虑到股权激励的范围涵盖面广，包括管理、研发、销售等不同职能部门的员工，均系出于为进一步激发和调动公司人员的工作积极性、健全公司激励机制、确保公司发展目标实现等销售、研发、管理目的，所以将报告期内发生的股份支付费用分摊至销售费用、管理费用、研发费用。确认股份支付费用时，对增资或受让的股份立即授予或转让完成且没有明确约定服务期等限制条件的，原则上应当一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。对设定服务期的股份支付，股份支付费用应采用恰当的方法在服务期内进行分摊，并计入经常性损益，该次股权激励属于没有明确约定服务期等限制条件的，应当一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。

综上，股份支付的会计处理符合《企业会计准则》等相关规定。

#### **【主办券商回复】**

##### **（一）核查程序**

- 1、查阅了禹城德聚、禹城德泉、禹城德茂三个持股平台的工商档案、了解其合伙人情况，并将合伙人与公司员工名称比对，了解该等合伙人是否为公司员工；
- 2、查阅了三个持股平台合伙人出资流水，了解其资金来源；
- 3、获取了三个持股平台合伙人出具的《声明》，了解其股权是否真实持有，是否存在代持情况；
- 4、查阅了禹城德聚合伙协议，了解其日常管理机制、流转及退出机制等规定；

##### **（二）核查意见**

主办券商认为：

- 1、公司三个持股平台的出资合伙人均为公司员工，其出资资金均为本人自有资金，所持份额不存在代持或其他利益安排；
- 2、通过禹城德聚实施的股权激励未制定具体的股权激励政策，日常管理机制、流转及退出机制依据《合伙企业法》及合伙协议执行；

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**请主办券商、会计师核查第③事项，并就股份支付相关会计处理是否符合《企业会计准则》相关规定发表明确意见**

**【主办券商回复】**

**（一）核查程序**

针对上述事项，主办券商主要履行了如下核查程序：

1、获取与股份支付相关的股份转让协议、持股平台合伙协议，了解是否存在服务期限，查阅协议中相关方的权利义务条款等；

2、复核计算股份支付费用时公允价值的确定依据，分析合理性；获取公司员工花名册、股份支付计算表及相关账务处理记录，复算股份支付金额，以及分摊至相关成本或费用的准确性；

3、检查股权激励相关会计处理是否符合《企业会计准则》《监管规则适用指引——发行类第5号》《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号-非经常性损益(2023年修订)》相关规定。

**（二）核查意见**

经核查，主办券商认为：公司报告期内计算股份支付费用时公允价值确定依据合理，股份支付的会计处理符合会计准则等相关规定。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

**（2）关于财务规范性。根据申请材料，报告期内公司存在个人卡收付款和转贷情形，曾经存在资金占用情形。请公司：①说明个人账户是否已注销，期后是否发生个人账户代收代付款的结算行为；②说明转贷行为涉及的供应商主体，是否存在关联关系，是否存在利益输送行为；③说明资金占用行为是否彻底规范，报告期后是否发生其他资金占用行为，相关内部控制制度是否健全并得到有效实施。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）说明个人账户是否已注销，期后是否发生个人账户代收代付款的结**

算行为；

报告期内，公司存在个人卡收款情形。公司个人卡收款主要系公司员工出于便利客户支付考虑，以及周六日公司对公账户无法收款情况下，在与个别客户接洽时通过个人银行卡、微信、支付宝代收客户货款，后将收取款项转至公司账户，不存在个人账户付款情形。

报告期内，公司涉及个人卡收款 7 张，个人卡持有人基本情况、职务、对应的收付款金额及对应的账户注销情况如下：

姓名	基本情况	职务	个人卡卡号/ 账号	收款金额（万元）			注销情况
				2025 年 1-5 月	2024 年度	2023 年度	
付春兴	公司在 职员工	销售总 监	微信	0.99	22.62	14.84	未注销
			支付宝	-	0.51	0.64	未注销
			62270022700 84431659	-	24.78	20.7	未注销
赵利防	公司在 职员工	销售总 监	微信	-	2.01	0.55	未注销
杨新江	公司在 职员工	财务经 理	62178560000 48727183	-	-	61.65	2025 年 3 月 1 日销 户
黄小娟	公司在 职员工	出纳	62170022700 11351674	-	-	-	2025 年 2 月 26 日 销户
			支付宝		9.73	2.45	未注销（对应 1674 银行卡已注销）
合计				0.99	59.65	100.84	-

上述个人卡账户中，杨新江、黄小娟个人银行卡及黄小娟支付宝为公司收付款专用，作为公司控制的银行账户进行管理，公司每月进行流水核对，不存在与个人其他流水混同情形。上述银行卡报告期内已注销，黄小娟支付宝账户因考虑其后续个人用途未进行注销，绑定的尾号 1674 银行卡报告期内已注销。

付春兴、赵利防使用个人微信、支付宝、个人银行卡代收部分客户货款，存在与个人其他流水混同情形。付春兴、赵利防个人微信、支付宝未注销原因系个人支付宝、微信账户在日常生活中使用频繁，注销后对持有人影响较大，故相关个人支付宝、微信账户未进行注销。付春兴尾号 1659 银行卡未注销主要系该银行卡为其工资卡，绑定个人房贷及车贷。

报告期内，公司通过个人卡收款的资金已全部回收清理规范，已结束个人代收代付不当行为，报告期内后不存在通过个人卡收付款情形。公司关于个人卡收款的内控措施如下：



1、公司开立对公支付宝账户，专门用于及时支付电商平台等渠道的采购货款，解决支付障碍；

2、公司完善了《资金管理制度》，明确要求“禁止个人卡收付款”；

3、上述涉及个人卡收款事项人员于 2025 年 9 月 1 日出具承诺函，承诺所涉及代收代付事项系偶发行为，自 2025 年 5 月 31 日起，已不存在通过本人个人名下或本人能够控制的微信、支付宝、银行账户、现金直接或间接以任何形式代收或代付公司、客户及供应商款项的情况，并保证未来不会将个人账户用于公司业务的代收代付。此外，公司董监高及核心岗位人员出具承诺函，承诺报告期内不存在向德信羊绒的客户或供应商收付款项、不存在代德信羊绒或通过他人代德信羊绒支付成本、费用等情形。

截至 2025 年 10 月 31 日，公司银行账户不存在前述相关人员将代收的客户货款转进公司对公账户的情形，相关人员严格遵守公司《资金管理制度》，期后未发生个人卡收付款的情形，相关内控措施有效执行。

公司已按照相关规则要求制定了切实有效内控制度进行约束，建立了一系列财务管理制度，对财务核算管理、货币资金及结算资金管理、成本费用管理、财务审批流程等进行了全面、细致规定，杜绝类似财务不规范情形再次发生。

**（二）说明转贷行为涉及的供应商主体，是否存在关联关系，是否存在利益输送行为；**

为满足资金支付的要求，提高资金使用效率及解决资金需求错配的问题，在银行贷款过程中存在通过供应商进行转贷的情形。公司取得资金后均作为日常经营的流动性管理，主要用于支付供应商货款等。

公司转贷涉及的供应商主体的情况如下：

涉及供应商	转贷金额（万元）	支付时间	转回时间	涉及资金还款时间
内蒙古新丝路绒毛有限公司	400.00	2025-04-28	2025-04-29	2025-09-05
河北嘉星绒业有限公司	500.00	2025-02-21	2025-02-21	2025-09-08
河北嘉星绒业有限公司	100.00	2025-02-22	2025-02-22	2025-09-08

公司与转贷涉及的供应商内蒙古新丝路绒毛有限公司、河北嘉星绒业有限公司不存在关联关系，不存在利益输送行为。

**（三）说明资金占用行为是否彻底规范，报告期后是否发生其他资金占用**

行为，相关内部控制制度是否健全并得到有效实施。

报告期之前，因公司内控合规意识较为薄弱，向崔健拆出资金 644.69 万元，构成资金占用，该资金已在 2023 年度进行了归还清理。报告期后未发生资金占用行为。

公司建立并完善了《资金管理制度》等内控制度，公司根据《中华人民共和国公司法》以及《公司章程》等规定，专门制定了《防范资金占用管理制度》，严格防止控股股东、实际控制人及其他关联方占用公司资金、资产及其他资源。公司及管理层高度重视资金占用规范事项，董事、监事、高级管理人员及财务人员已通过培训等方式加强了内控合规意识，减少和杜绝非经营性资金往来、严格防范关联方占用公司资金、资产及其他资源。公司控股股东、实际控制人针对资金占用事项出具了相关承诺。

资金占用问题已经完成整改，相关内部控制制度健全并得到有效实施，报告期后未发生资金占用行为。

**请主办券商、会计师核查上述事项并发表明确意见。**

**【主办券商回复】**

**（一）核查程序**

针对上述事项，主办券商主要履行了如下核查程序：

1、通过企查查等公开信息网站查询转贷行为涉及的供应商主体基本情况，关注注册资本、经营范围、股东、董监高、成立时间、注册地址、实缴资本数等信息是否存在异常情况；并对上述信息与公司关联方及其员工进行交叉比对，核查其与公司及其关联方的关联关系；

2、获取并查阅转贷对应的借款合同、转账凭证，贷款银行出具的证明，了解转贷的背景及对公司的实际影响；

3、访谈公司财务负责人，了解报告期内发生财务不规范事项的背景原因以及后续整改措施和建立健全内控制度情况；

4、查阅公司报告期后截至 2025 年 10 月末的序时账，检查是否存在新增财务内控不规范的情形；

5、获取公司相关人员云闪付查询的银行卡情况截图、微信支付宝交易记录以及截至 2025 年 10 月 31 日公司全部银行流水，核查个人卡收付款情况；

6、获取公司董监高就个人卡收付款事项出具的承诺函，核查公司报告期前后内控措施执行情况。

**（二）核查意见**

经核查，主办券商认为：

1、转贷行为涉及的供应商主体，与公司不存在关联关系，不存在利益输送行为，公司转贷涉及的资金已归还至银行，公司目前授信情况正常，对公司生产经营未产生重大影响；

2、申报前公司资金占用等财务内控不规范的情形已整改完毕，公司报告期后未新增资金占用等不规范事项，公司规范措施有效，不涉及体外资金循环情形，已建立健全内部控制措施并得到有效执行。

3、报告期内，公司通过个人卡收款的资金已全部回收清理规范，已结束个人代收代付不当行为，不存在通过个人卡收付款情形。

4、报告期后，公司未发生个人账户代收代付款的结算行为。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

**（3）关于客商重合。**根据申请材料，报告期内公司存在客商重合情形。请公司：①说明向上述主体的销售和采购定价策略或方式与其他客户或供应商是否存在差异，同类产品销售和采购单价是否存在差异；②说明采用总额法或净额法确认收入，相关会计处理是否符合准则规定，收付款是否分开核算，是否存在收付相抵情况。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）说明向上述主体的销售和采购定价策略或方式与其他客户或供应商是否存在差异，同类产品销售和采购单价是否存在差异；**

报告期内公司客商重合的情况如下：

2025 年 1-5 月

单位：万元

公司名称	销售金额（不含税）	采购金额（不含税）	备注
安美桥（南宫）羊绒制品有	418.00	96.03	采购“驼绒”原材料；销售纱线产品

限公司			
河北中汇纺织有限公司	0.24	0.13	采购“羊驼绒”原材料；销售“70%长绒棉30%羊驼绒”产品
南通业盟新材料股份有限公司	0.34	0.07	采购“醋酸纤维”原材料；销售“42%天丝30%三醋酸15%尼龙13%羊绒纱线”产品
桐乡市龙琪纺织有限公司	9.87	16.25	采购“捻线白厂丝”原材料；销售“50%防缩羊毛50%ECO库马斯”产品
桐乡市丝驼纺织品有限公司	6.38	6.62	采购“驼绒”原材料；销售“72%驼绒28%尼龙圈圈纱/起毛纱”产品
浙江商锦纺织科技股份有限公司	32.16	20.13	采购“羊绒”原材料；销售“40%RWS羊毛30%羊绒30%再生尼龙起毛纱”产品

2024 年度

单位：万元

公司名称	销售金额（不含税）	采购金额（不含税）	备注
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	324.30	59.85	采购“驼绒”原材料；销售纱线产品
滨州鑫辉毛纺织有限公司	218.60	3.14	委托加工“100%棉”产品；销售“55%绢丝45%驼绒-44NM/2和40NM/2”产品
慈星（上海）技术有限公司	0.64	10.00	采购展位费；销售纱线产品
东莞绅丽宝服饰有限公司	27.53	0.14	采购圆领长袖、半身裙用于职工福利；销售纱线产品
河北慈慧羊绒有限公司	15.97	2.58	委托加工“90%羊毛10%尼龙”产品；销售“染色腈纶”以及“85%绢丝15%羊绒”产品
河北华尼斯羊绒纺织品有限公司	0.65	0.23	委托加工“100%羊毛26/1”产品；销售“100%羊毛”纱线产品
呼和浩特市驿润羊绒制品有限公司	11.83	13.37	回购纱线产品
江阴龙阳纺织有限公司	2,217.02	2.87	采购“70%羊毛30%尼龙”面料，销售“70%羊毛30%尼龙”纱线产品
鲁银集团禹城羊绒纺织有限公司	0.05	0.27	采购为设备租赁费；销售“75%丝光羊毛25%水溶性纤维”纱线产品
内蒙古纬嘉羊绒制品有限公司	183.73	0.13	采购55%绢丝45%羊绒纱线样品；销售纱线产品
内蒙古雪绒花羊绒制品有限公司	1.19	8.28	采购羊绒围巾；销售“50%丝光羊毛50%水溶性纤维”纱线产品
宁波中鑫毛纺集团江山有限公司	0.05	145.01	委托加工“60%羊毛25%天丝15%婴驼起毛纱”产品；销售来料加工产品“56%羊绒44%丝光羊毛”
宁波中鑫毛纺集团有限公司	34.87	121.92	委托加工“60%羊毛25%天丝15%婴驼起毛纱”产品；销售纱线产品
青岛阿尔帕卡特特种毛纤维国际贸易有限公司	0.42	423.37	主要供应商之一，对方回购“羊驼毛条”原材料
厦门雅仕尼纺织科技有限公司	319.65	8.99	采购短纤、金银丝、各种纤维等辅料；销售纱线产品

公司名称	销售金额（不含税）	采购金额（不含税）	备注
上海帆轩扬实业发展有限公司	20.32	11.12	采购“毛条”原材料；销售纱线产品
桐乡市华家那羊绒服饰有限公司	136.54	4.42	采购“100%山羊绒-26NM/2”产品；销售纱线产品
桐乡市龙琪纺织有限公司	2.86	125.36	采购“捻线白厂丝”原材料；销售纱线产品
无锡市远征毛纺厂	0.38	201.68	委托加工“60%羊毛 25%天丝 15%婴驼起毛纱纱线”产品；销售“40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱”产品
张家港市金树林绒毛制品有限公司	155.33	28.23	采购“羊驼毛条”原材料；销售各类纱线产品
张家港市昱荣新材料科技有限公司	0.45	54.50	委托加工“60%羊毛 25%天丝 15%婴驼起毛纱”；销售“77%羊绒 23%白厂丝起毛纱”产品
珠海龙达商贸有限公司	209.72	0.33	采购编织袋；销售各类纱线产品

2023 年度

单位：万元

公司名称	销售金额（不含税）	采购金额（不含税）	备注
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	393.29	101.30	采购“驼绒”“羊驼毛条”原材料；销售各类纱线产品
上海帆轩扬实业发展有限公司	18.61	12.20	采购“特殊动物纤维（cashgora）”原材料；销售纱线产品
桐乡市丝驼纺织品有限公司	16.63	10.15	采购“驼绒”原材料；销售纱线产品
呼和浩特市嘉旭商贸有限公司	7.09	45.07	采购染料、助剂；销售染化料原料
内蒙古雪绒花羊绒制品有限公司	3.51	2.03	采购围巾；销售“50%丝光羊毛 50%水溶性纤维”产品
江苏东智禾新纤维科技有限公司	10.47	2.95	采购“绢丝条 100%”；销售各类纱线产品
康赛妮集团有限公司	0.28	0.20	采购纱线研发部门领用用于新产品研发；销售样品纱线
厦门雅仕尼纺织科技有限公司	261.44	7.41	采购辅料“短纤、金银丝”各种纤维；销售含纤维类纱线
珠海励联毛纺有限公司	0.25	0.92	采购包装物编织袋和辅料天丝；销售“70%丝光羊毛 30%涤纶”产品
山东康康新材料科技有限公司	0.84	0.06	采购辅料海藻纤维；销售纱线产品
张家港市金树林绒毛制品有限公司	9.48	35.05	采购“马海毛、羊驼毛条”原材料；销售丝绒纱线产品
青岛东佳纺机（集团）有限公司	1.77	26.59	采购新设备梳理机；销售旧设备梳棉机

公司向上述客户供应商重合主体销售和采购的价格主要根据产品种类并参

考同期市场价格协商确定,与其他客户或供应商销售和采购的定价方式基本一致。

公司与客户、供应商单独签订销售合同和采购合同,合同价款独立定价,且各自完全承担存货保管和灭失、价格波动等风险,在主要交易条款方面与其他客户、供应商签订的合同无重大差异。

公司主要客商重合的主体销售与采购价格对比如下:

2025 年 1-5 月

公司名称	主要销售产品名称	平均销售单价 (元/kg)	同类产品平均销售价格 (元/kg)
安美桥 ( 南宫 ) 羊绒制品有限公司	85%绢丝 15%羊绒	557.52	546.80
	68%巴素兰羊毛 22%尼龙 10%婴驼圈圈纱	148.67	-
	55%绢丝 45%驼绒	312.95	-
河北中汇纺织有限公司	70%长绒棉 30%羊驼绒	153.72	-
南通业盟新材料股份有限公司	42%天丝 30%三醋酸 15%尼龙 13%羊绒	321.24	-
桐乡市龙琪纺织有限公司	50%防缩羊毛 50%ECO 库马斯	150.44	141.10
桐乡市丝驼纺织品有限公司	72%驼绒 28%尼龙起毛纱	300.89	-
浙江商锦纺织科技股份有限公司	40%RWS 羊毛 30%羊绒 30%再生尼龙起毛纱	477.88	-

注:“-”表示未有同类产品平均销售价格。

由上表可知,2025 年 1-5 月公司销售给安美桥公司“85%绢丝 15%羊绒”产品与龙琪纺织公司的“50%防缩羊毛 50%ECO 库马斯”产品相比于同类产品平均销售价格差异主要是企业对于不同客户之间定价方式不同。其他客户无同类产品销售价格对比。

2025 年 1-5 月

公司名称	主要采购产品名称	平均采购单价 (元/kg)	同类产品平均采购价格 (元/kg)
安美桥 ( 南宫 ) 羊绒制品有限公司	驼绒	194.69	228.52
河北中汇纺织有限公司	羊驼绒	265.49	287.61
南通业盟新材料股份有限公司	醋酸纤维	168.14	-
桐乡市龙琪纺织有限公司	捻线白厂丝	752.21	736.44
桐乡市丝驼纺织品有限公司	驼绒	159.29	206.06
浙江商锦纺织科技股份有限公司	羊绒	637.17	633.01

由上表可知，2025 年 1-5 月公司向安美桥（南宫）羊绒制品有限公司和桐乡市丝驼纺织品有限公司采购的驼绒价格略低，主要是因为上述这两家公司自身销售驼绒，产品在质量和价格上存在一定优势，且根据两家客户要求，在生产向其销售的产品中需要使用其提供的驼绒，基于上述原因，德信羊绒向其采购的驼绒价格略低。

2024 年度

公司名称	主要销售产品名称	平均销售单价（元/kg）	同类产品平均销售价格（元/kg）
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	55%绢丝 45%驼绒	321.52	318.22
	30%BB 羊驼毛 28%羊毛 22%尼龙 20%柞蚕丝圈圈纱	221.79	-
	90%羊毛 10%羊绒	226.55	
滨州鑫辉毛纺织有限公司	55%绢丝 45%驼绒	318.22	321.52
呼和浩特市驿润羊绒制品有限公司	50%丝光羊毛 50%水溶性纤维	190.27	215.88
内蒙古纬嘉羊绒制品有限公司	50%丝光羊毛 50%水溶性纤维	218.84	190.54
	55%绢丝 45%羊绒	646.43	
	75%丝光羊毛 25%水溶性纤维	234.80	259.02
	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	1,035.47	1,008.90
	85%绢丝 15%羊绒	548.67	576.84
青岛阿尔帕卡特种毛纤维国际贸易有限公司	羊驼毛条	203.54	
厦门雅仕尼纺织科技有限公司	100%羊毛绒毛纱	146.02	146.36
	40%羊毛 28%锦纶 15%山羊绒 15%珍珠纤维 2%金银丝	285.14	
	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	957.06	1,024.63
	98%巴素兰羊毛 2%银丝	198.23	
上海帆轩扬实业发展有限公司	100%羊毛绒毛纱	168.15	146.22
	40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱	265.49	225.35
	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	1,000.00	976.79
	81%特殊动物纤维 19%尼龙圈圈纱	554.87	
桐乡市龙琪纺织有限公司	40%尼龙 30%羊毛 30%粘胶圈圈纱	148.67	
	40%羊毛 40%粘胶 20%尼龙	110.62	111.50
	50%防缩羊毛 50%ECO 库马	167.61	

公司名称	主要销售产品名称	平均销售单价（元/kg）	同类产品平均销售价格（元/kg）
张家港市金树林绒毛制品有限公司	斯		
	54%莫代尔 40%尼龙 6%绢丝	190.27	
	78%羊毛 22%尼龙圈圈纱	132.74	141.85
	100%羊毛绒毛纱	146.19	146.35
	40%防缩羊毛 33%尼龙 17%兰精天丝 10%婴驼起毛纱	262.92	244.68
	35%绢丝 35%牦牛绒 30%羊毛	35.40	

由上表可知，2024 年销售给客商重合客户的产品价格与销售给其他客户的同类产品的价格无明显差异。部分产品的销售无同类产品的销售价格对比。

2024 年度

公司名称	主要采购产品名称	平均采购单价（元/kg）	同类产品平均采购价格（元/kg）
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	驼绒	201.88	-
呼和浩特市驿润羊绒制品有限公司	50%丝光羊毛 50%水溶性纤维	215.00	-
内蒙古纬嘉羊绒制品有限公司	55%绢丝 45%羊绒	646.02	-
青岛阿尔帕卡特特种毛纤维国际贸易有限公司	羊驼毛条	203.54	214.16
厦门雅仕尼纺织科技有限公司	金银丝	211.14	-
	珍珠纤维	48.67	-
	银短纤	176.99	-
	量子纤维	39.82	-
上海帆轩扬实业发展有限公司	毛条	491.15	-
桐乡市龙琪纺织有限公司	捻线白厂丝	752.21	-
张家港市金树林绒毛制品有限公司	羊驼毛条	214.16	203.54

由上表可知，向青岛阿尔帕卡特特种毛纤维国际贸易有限公司和张家港市金树林绒毛制品有限公司的羊驼毛条采购价格无明显差异。向其他供应商的采购无同类产品的采购价格对比。

2023 年

公司名称	主要销售产品名称	平均销售单价（元/kg）	同类产品平均销售价格（元/kg）
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	55%绢丝 45%驼绒	302.26	-
	70%羊毛 15%绢丝 15%亚麻	203.54	-



公司名称	主要销售产品名称	平均销售单价（元/kg）	同类产品平均销售价格（元/kg）
	100%羊毛	161.06	182.53
	40%粘胶 30%丝光羊毛 20%羊绒 10%尼龙	314.16	-
	100%羊绒	929.20	938.05
上海帆轩扬实业发展有限公司	81%特殊动物纤维 19%尼龙圈圈纱	538.94	-
桐乡市丝驼纺织品有限公司	100%驼绒	362.83	-
	70%驼绒 30%绢丝	367.26	-
	50%绢丝 50%驼绒	402.65	-
呼和浩特市嘉旭商贸有限公司	染化料	42.22	-
江苏东智禾新纤维科技有限公司	50%羊毛 50%可机洗绢丝	440.90	-
	85%绢丝 15%羊绒	569.37	530.97
	100%羊毛	186.03	162.95
	66%绢丝 23%涤纶 11%羊绒	575.22	-
	83%丝光羊毛 17%再生涤纶	168.15	-
厦门雅仕尼纺织科技有限公司	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	982.53	1,023.93
	40%羊毛 28%锦纶 15%山羊绒 15%珍珠纤维 2%金银丝	292.95	-
	98%巴素兰羊毛 2%银丝	221.12	-
	100%牦牛绒	349.56	-
	90%丝光羊毛 10%羊绒	252.21	-
	70%羊毛 30%羊绒	403.54	-
山东康康新材料科技有限公司	60%羊绒 20%绢丝 20%海藻纤维	819.47	-
张家港市金树林绒毛制品有限公司	35%绢丝 35%牦牛绒 30%羊毛	39.82	-
	70%绢丝 30%羊绒	586.73	-
	77%羊绒 23%白厂丝起毛纱	1,044.25	1,023.93

由上表可知，2023 年销售给客商重合客户的产品价格与销售给其他客户的同类产品的价格略有差异，主要是客户性质及产品价格波动的影响，整体差异不大。部分产品的销售无同类产品的销售价格对比。

2023 年

公司名称	主要采购产品名称	平均采购单价（元/kg）	同类产品平均采购价格（元/kg）
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	驼绒	177.57	225.66

公司名称	主要采购产品名称	平均采购单价 (元/kg)	同类产品平均采购 价格 (元/kg)
	羊驼毛条	236.39	187.99
上海帆轩扬实业发展有限公司	特殊动物纤维 (cashgora)	486.73	-
桐乡市丝驼纺织品有限公司	驼绒	225.66	177.57
呼和浩特市嘉旭商贸有限公司	染化料	37.85	-
江苏东智禾新纤维科技有限公司	绢丝条 100%	495.58	-
厦门雅仕尼纺织科技有限公司	金银丝	203.67	-
	金光七彩短纤	336.28	-
	铜色短纤	221.24	-
	银短纤	176.99	-
	珍珠纤维	51.74	-
	量子纤维	39.82	-
山东康康新材料科技有限公司	海藻纤维	221.24	-
张家港市金树林绒毛制品有限公司	羊驼毛条	187.99	-
	马海毛	292.04	-

由上表可知，公司向安美桥（南宫）羊绒制品有限公司采购的驼绒价格略低，主要是因为该公司本身销售驼绒，产品在质量和价格上存在一定优势，且根据其要求，在生产向其销售的产品中需要使用其提供的驼绒，基于上述原因，德信羊绒向其采购的驼绒价格略低。其他供应商的采购无同类产品的采购价格对比。

报告期内对河北慈慧羊绒有限公司、河北华尼斯羊绒纺织品有限公司、宁波中鑫毛纺集团江山有限公司、宁波中鑫毛纺集团有限公司、无锡市远征毛纺厂、张家港市昱荣新材料科技有限公司的采购为支付的各类纱线的委托加工费。报告期内对东莞绅丽宝服饰有限公司、内蒙古雪绒花羊绒制品有限公司、江阴龙阳纺织有限公司的采购为采购圆领长袖、半身裙、围巾、面料等用于员工福利。报告期内对其他客商重合公司的业务主要是采购包装物以及出售旧设备。

**（二）说明采用总额法或净额法确认收入，相关会计处理是否符合准则规定，收付款是否分开核算，是否存在收付相抵情况。**

**【公司回复】**

根据《企业会计准则第 14 号——收入》第三十四条，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。

在具体判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时，企业不应仅局限于合同的法律形式，而应当综合考虑所有相关事实和情况，这些事实和情况包括：（1）企业承担向客户转让商品的主要责任；（2）企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险；（3）企业有权自主决定所交易商品的价格；（4）其他相关事实和情况。

报告期内公司客商重合的相关收入核算方式和收付款核算情况如下：

2025 年 1-5 月

公司名称	核算方式	收付款是否分开核算	是否存在收付相抵情况
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	净额法/总额法	是	是
河北中汇纺织有限公司	净额法	是	否
南通业盟新材料股份有限公司	净额法	是	否
桐乡市龙琪纺织有限公司	总额法	是	否
桐乡市丝驼纺织品有限公司	净额法	是	否
浙江商锦纺织科技股份有限公司	净额法	是	否

根据安美桥（南宫）羊绒制品有限公司要求，在生产向其销售的 55%绢丝 45%驼绒产品中需要使用安美桥提供的驼绒，基于此种投入产出关系，因此向安美桥（南宫）羊绒制品有限公司销售的“55%绢丝 45%驼绒”产品收入按照净额法核算。公司还向其销售其他产品，因不具有此种投入产出关系，按照总额法核算。

公司向河北中汇纺织有限公司采购的“羊驼绒”原材料生产含羊驼绒的纱线产品“70%长绒棉 30%羊驼绒”，且生产出的该产品只向河北中汇纺织有限公司销售，基于此种投入产出关系，收入按照净额法核算。

公司采购南通业盟新材料股份有限公司原料醋酸纤维专门用于生产销售给该客户的“42%天丝 30%三醋酸 15%尼龙 13%羊绒纱线”产品，基于此种投入产出关系，收入按照净额法核算。

公司向桐乡市丝驼纺织品有限公司采购原材料“驼绒”，生产含此类驼绒类纱线产品“72%驼绒 28%尼龙圈圈纱/起毛纱”，该产品全部销售给该公司，基于此种投入产出关系，收入按照净额法核算。

公司采购浙江商锦纺织科技股份有限公司原材料“羊绒”，生产该羊绒类纱线产品 40%RWS 羊毛 30%羊绒 30%再生尼龙起毛纱，该类产品向浙江商锦纺织科

技股份有限公司销售，基于此种投入产出关系，收入按照净额法核算。

2024 年

公司名称	核算方式	收付款是否分开核算	是否存在收付相抵情况
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	净额法/总额法	是	是
滨州鑫辉毛纺织有限公司	总额法核算	是	否
慈星（上海）技术有限公司	总额法核算	是	否
东莞绅丽宝服饰有限公司	总额法核算	是	否
河北慈慧羊绒有限公司	总额法核算	是	否
河北华尼斯羊绒纺织品有限公司	总额法核算	是	是
呼和浩特市驿润羊绒制品有限公司	净额法核算	是	是
江阴龙阳纺织有限公司	总额法核算	是	否
鲁银集团禹城羊绒纺织有限公司	总额法核算	是	否
内蒙古纬嘉羊绒制品有限公司	净额法/总额法	是	是
内蒙古雪绒花羊绒制品有限公司	总额法核算	是	否
宁波中鑫毛纺集团江山有限公司	总额法核算	是	否
宁波中鑫毛纺集团有限公司	总额法核算	是	否
青岛阿尔帕卡特特种毛纤维国际贸易有限公司	净额法核算	是	否
厦门雅仕尼纺织科技有限公司	总额法核算	是	是
上海帆轩扬实业发展有限公司	净额法核算	是	否
桐乡市华家那羊绒服饰有限公司	总额法核算	是	否
桐乡市龙琪纺织有限公司	总额法核算	是	是
无锡市远征毛纺厂	总额法核算	是	否
张家港市金树林绒毛制品有限公司	总额法核算	是	否
张家港市昱荣新材料科技有限公司	总额法核算	是	否
珠海龙达商贸有限公司	总额法核算	是	否

根据安美桥(南宫)羊绒制品有限公司要求,在生产向其销售的 55%绢丝 45% 驼绒产品中需要使用安美桥提供的驼绒，基于此种投入产出关系，因此向安美桥（南宫）羊绒制品有限公司销售的“55%绢丝 45%驼绒”产品收入按照净额法核算。公司还向其销售其他产品，因不具有此种投入产出关系，按照总额法核算。

公司从呼和浩特市驿润羊绒制品有限公司回购纱线，产品相同，收入采用净额法核算。

公司从内蒙古纬嘉羊绒制品有限公司回购 55%绢丝 45%羊绒纱线样品，产

品相同，收入采用净额法核算。公司还向其销售其他产品，不属于上述情况，按照总额法核算。

青岛阿尔帕卡特特种毛纤维国际贸易有限公司为公司主要供应商之一，对方回购羊驼毛条，产品相同，所以采用净额法核算。

公司向上海帆轩扬实业发展有限公司采购特殊动物纤维原料，全部用于生产“81%特殊动物纤维 19%尼龙圈圈纱”并向其销售，基于此种投入产出关系，销售“81%特殊动物纤维 19%尼龙圈圈纱”产品的收入采用净额法核算。

2023 年

公司名称	核算方式	收付款是否分开核算	是否存在收付相抵情况
安美桥（南宫）羊绒制品有限公司	净额法/总额法	是	是
上海帆轩扬实业发展有限公司	净额法/总额法	是	否
桐乡市丝驼纺织品有限公司	净额法	是	是
呼和浩特市嘉旭商贸有限公司	净额法	是	是
内蒙古雪绒花羊绒制品有限公司	总额法核算	是	否
江苏东智禾新纤维科技有限公司	总额法核算	是	否
康赛妮集团有限公司	总额法核算	是	否
厦门雅仕尼纺织科技有限公司	总额法核算	是	否
珠海励联毛纺有限公司	总额法核算	是	否
山东康康新材料科技有限公司	净额法	是	是
张家港市金树林绒毛制品有限公司	总额法核算	是	否
青岛东佳纺机（集团）有限公司	总额法核算	是	是

根据安美桥(南宫)羊绒制品有限公司要求，在生产向其销售的 55%绢丝 45%驼绒产品中需要使用其提供的驼绒，基于此种投入产出关系，因此向安美桥（南宫）羊绒制品有限公司销售的“55%绢丝 45%驼绒”产品收入按照净额法核算。公司还向其销售其他产品，因不具有此种投入产出关系，按照总额法核算。

公司采购上海帆轩扬实业发展有限公司的特殊动物纤维原料，全部用于生产“81%特殊动物纤维 19%尼龙圈圈纱”并销售给帆轩扬公司，基于此种投入产出关系，所以销售“81%特殊动物纤维 19%尼龙圈圈纱”产品的收入采用净额法核算。

公司还向其销售其他产品，因不具有此种投入产出关系，按照总额法核算。

公司采购桐乡市丝驼纺织品有限公司原材料“驼绒”，生产含驼绒类纱线 72% 驼绒 28% 尼龙圈圈纱/起毛纱，全部销售给该公司，基于此种投入产出关系，收入按照净额法核算。

公司采购和销售给呼和浩特市嘉旭商贸有限公司的染料、助剂、染化料，采购和销售的产品一致，且存在收付相抵的情况，收入按照净额法核算。

公司采购山东康康新材料科技有限公司辅料海藻纤维，全部用于生产“60% 羊绒 20% 绢丝 20% 海藻纤维”销售给康康新材料公司，基于此种投入产出关系，收入按照净额法核算。

综上，对照《企业会计准则》的相关要求，综合判断与重叠客户供应商的购销业务具体适用总额法核算还是净额法核算，对从客商重合的供应商处采购主要原材料生产的产品只向该公司销售，且有收付相抵情况，基于此种投入产出关系，该事项采取净额法核算较为谨慎，符合会计准则的规定。与其他客商重合公司的销售采购业务相互独立、并无直接关系，均采用总额法核算。

**请主办券商、会计师核查上述事项并发表明确意见。**

#### **（一）核查程序**

1、访谈公司管理人员及销售人员，了解公司所属行业、客户结构、销售模式、销售政策、主要业务流程，了解公司经营模式、收入确认方法、时点、信用政策、结算方式等；

2、了解与收入确认相关的关键内部控制，评价其设计和执行是否有效，并测试相关内部控制的运行有效性；

3、获取重叠客户供应商重合清单、销售及采购合同，核查对应销售及采购业务的背景及真实性；

4、针对与重叠客户供应商的交易内容，对主要重叠客户供应商履行函证程序，确认交易真实性；与其他客户和供应商的销售采购单价进行对比，核查与重叠客户供应商交易的合理性、公允性。

#### **（二）核查意见**

报告期内，公司存在主要供应商与客户重合的情形，主要系基于部分客户、供应商同时拥有上游供应链资源或下游业务需求，具有商业合理性，公司向上述

主体的销售和采购同类产品的价格较其他客户或供应商无显著差异，采用总额法或净额法确认收入的会计处理符合准则规定。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

（4）关于公司治理。请公司：①在公开转让说明书“公司治理”章节“公司股东会、董事会、监事会的建立健全及运行情况”中补充披露公司内部监督机构的设置情况，相关设置是否符合《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挂牌公司治理规则》等规定，是否需要并制定调整计划，调整计划的具体内容、时间安排及完成进展；②说明公司章程及内部制度是否符合《公司法》《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》《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挂牌公司治理规则》等规定，是否需要并按规定完成修订，修订程序、修订内容及合法合规性，并在问询回复时上传修订后的文件；③说明申报文件2-2及2-7是否符合《全国中小企业股份转让系统股票公开转让并挂牌业务指南第1号——申报与审核》附件及官网模板要求，如需更新，请在问询回复时上传更新后的文件。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、在公开转让说明书“公司治理”章节“公司股东会、董事会、监事会的建立健全及运行情况”中补充披露公司内部监督机构的设置情况，相关设置是否符合《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挂牌公司治理规则》等规定，是否需要并制定调整计划，调整计划的具体内容、时间安排及完成进展；

（一）在公开转让说明书“公司治理”章节“公司股东会、董事会、监事会的建立健全及运行情况”中补充披露公司内部监督机构的设置情况

截至本回复出具日，公司已设立监事会作为公司内部监督机构，未设立审计委员会。公司的监事会由3名监事组成，其中股东代表监事2名，职工代表监事1人。针对上述有关公司内部监督机构的设置情况，公司已在公开转让说明书“第三节公司治理”之“一、公司股东会、董事会、监事会的建立健全及运行情况”之

“（三）公司监事会的建立健全及运行情况”中进行了补充披露，补充披露内容如下：

“公司已设立监事会作为公司内部监督机构，未设立审计委员会，监事会对股东会负责。”

（二）相关设置是否符合《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挂牌公司治理规则》等规定，是否需要并制定调整计划，调整计划的具体内容、时间安排及完成进展。

相关规定	具体内容	是否符合
《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》	第十四条申请挂牌公司应当依据法律法规、中国证监会及全国股转系统相关规定制定完善公司章程和股东会、董事会、监事会议事规则，建立健全公司治理组织机构，并有效运作。申请挂牌公司按照《公司法》、部门规章、业务规则和公司章程等规定在董事会中设置由董事组成的审计委员会，行使《公司法》等规定的监事会职权的，不设监事会或者监事。	符合
《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》	第三条挂牌公司应当按照法律法规、部门规章和全国股转系统业务规则的规定，建立健全公司治理机制和内部控制机制，完善公司章程和股东会、董事会、监事会议事规则与运作机制，规范董事、监事、高级管理人员的行为和选聘，履行信息披露义务，采取有效措施保护公司股东特别是中小股东的合法权益。	符合
《非上市公众公司监督管理办法》	第八条公众公司应当建立兼顾公司特点和公司治理机制基本要求的股东会、董事会、监事会制度，明晰职责和议事规则。	符合

基于上述，公司设立监事会作为内部监督机构，未设立审计委员会的情形符合《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挂牌公司治理规则》等相关规定，无需制定调整计划。综上所述，公司已在公开转让说明书中补充披露了公司内部监督机构的设置情况；公司现有内部监督机构的设置符合《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挂牌公司治理规则》等规定，无需制定调整计划。

二、说明公司章程及内部制度是否符合《公司法》《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》《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挂牌公司治理规则》等规定，是否需要并按规定完成修订，修订程序、修订内容及合法合规性，并在问询回复时上传修订后的文件

2024年12月16日，公司召开创立大会暨2024年第一次临时股东大会决议，审议通过《山东德信羊绒科技股份有限公司章程》、《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《对外投资管理制度》《对外担保管理制度》《关



联交易管理制度》《投资者关系管理制度》《利润分配制度》《承诺管理制度》《募集资金管理制度》《防范控股股东、实际控制人及关联方占用公司资金专项制度》等内部制度。

综上所述，公司制定的挂牌后适用的《山东德信羊绒科技股份有限公司章程》及内部制度，符合《公司法》《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》《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挂牌公司治理规则》等规定，不需要进行修订。

**三、说明申报文件 2-2 及 2-7 是否符合《全国中小企业股份转让系统股票公开转让并挂牌业务指南第1号——申报与审核》附件及官网模板要求，如需更新，请在问询回复时上传更新后的文件。请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。**

公司已根据《全国中小企业股份转让系统股票公开转让并挂牌业务指南第1号——申报与审核》附件及全国股转系统官网发布的文件模板，对申报文件《2-2 主办券商与申请人签订的推荐挂牌并持续督导协议》和《2-7 主办券商关于股票公开转让并挂牌申请文件受理、审核关注要点落实情况表》进行了比对。

经比对，文件《2-7 主办券商关于股票公开转让并挂牌申请文件受理、审核关注要点落实情况表》中的《公开转让并挂牌申请文件受理检查要点》与最新官网模板存在一定差异，现已更新相关文件，与本次问询回复涉及的其他文件同步上传。

#### **【主办券商回复】**

##### **（一）核查程序**

1、查阅了股份公司创立大会决议，了解公司三会建立情况及内部监督机构的设置情况；

2、查阅了公司《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《关联交易管理办法》《对外担保管理办法》《对外投资管理办法》《信息披露管理制度》等内部控制制度，了解公司内部控制制度建立具体情况；

3、查阅了《公司法》《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》和《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》《股票挂牌审核业务规则适用指引第1号》等法律法规，核查公司内部控制制度是否符合相关规则的要求；

4、查阅了申报文件 2-2《主办券商与申请人签订的推荐挂牌并持续督导协议》及其修订稿及 2-7《主办券商关于股票公开转让并挂牌申请文件受理、审核关注要点落实情况表》，核查该等申报文件是否需要更新。

## （二）核查结论

1、公司根据自身实际情况选择监事会作为公司内部监督机构，未在董事会下设审计委员会，不存在监事会与审计委员会同时存在的情况，公司已在《公司章程》《监事会议事规则》中明确了监事会的监督职权，公司内部监督机构的设置符合《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挂牌公司治理规则》等的规定，无需调整；

2、《公司章程（草案）》及内部制度符合《公司法》《非上市公众公司监管指引第 3 号——章程必备条款》《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挂牌公司治理规则》等有关法律法规的规定，已完成了相应的董事会和股东会审议程序，合法合规。

3、文件《2-7 主办券商关于股票公开转让并挂牌申请文件受理、审核关注要点落实情况表》中的《公开转让并挂牌申请文件受理检查要点》与最新官网模板存在一定差异，现已更新相关文件，与本次问询回复涉及的其他文件同步上传。

律师回复详见《山东齐鲁律师事务所关于山东德信羊绒科技股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的补充法律意见书之一》。

**（5）关于重要性水平。请公司在公开转让说明书“与财务会计信息相关的重大事项判断标准”处补充披露财务报表层面重要性水平，补充披露利润表项目与财务会计信息相关的重大事项判断标准，明确具体比例或数值。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】

公司已在公开转让说明书“第四节 公司财务”之“三、与财务会计信息相关的重大事项判断标准”部分补充披露如下：

“根据公司自身所处行业、发展阶段和经营状况，从性质和金额两方面确定重要性水平判断标准。在判断项目性质的重要性时，主要考虑该项目在性质上是否属于日常活动、是否显著影响公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素；在判断项目金额大小的重要性时，选取利润总额为基准确定可接受的重要性水平，

以利润总额的 5%作为公司重要性水平判断标准。

本财务报表附注中披露事项涉及重要性标准判断的事项及其重要性标准确定方法和选择依据如下：

项目	重要性标准
重要的单项计提坏账准备的应收款项	单项金额超过 100 万元人民币
本期重要的应收款项核销	单项金额超过 100 万元人民币
本期重要的其他应收款核销	单项金额超过 100 万元人民币
重要的在建工程	单项金额超过 500 万元人民币
账龄超过 1 年或逾期的重要应付账款	单项金额超过 500 万元人民币
账龄超过 1 年的重要合同负债	单项金额超过 500 万元人民币
账龄超过 1 年的重要其他应付款	单项金额超过 500 万元人民币

”

### 【主办券商回复】

#### （1）核查程序

针对上述事项，主办券商主要履行了如下核查程序：

- 1) 访谈公司财务负责人、审计师，了解公司财务报表整体重要性水平判断标准，重要性标准判断的事项及其重要性标准确定方法和选择依据；
- 2) 获取并查阅公司的审计报告。

#### （2）核查意见

经核查，主办券商认为：公司已在公开转让说明书“与财务会计信息相关的重大事项判断标准”处补充披露财务报表层面重要性水平，补充披露了利润表项目与财务会计信息相关的重大事项判断标准，并明确了具体数值。

会计师回复详见《北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对<关于山东德信羊绒科技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》。

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，请予以补充说明；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。

**【公司、主办券商回复】**

公司、主办券商已对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众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》等规定进行审慎核查。经核查，公司、主办券商认为：公司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。

截至本回复出具日，公司财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日未超过7个月，无需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。

**【公司回复】**

截至本回复出具日，公司尚未向山东证监局申请北交所辅导备案，故不适用《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。

(本页无正文，为山东德信羊绒科技股份有限公司对《关于山东德信羊绒科技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）：



崔 健



（本页无正文。为申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于对《关于山东德信羊绒科技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》的回复之签字盖章页）

项目负责人（签字）： 王东清  
王东清

项目小组成员：（签字）

崔志祥  
崔志祥

赵辉  
赵辉

张伯伦  
张伯伦

李加旺  
李加旺

  
申万宏源证券承销保荐有限责任公司  
2015年11月14日