

关于广西森合高新科技股份有限公司
落实上市委员会审议会议意见的函
的回复



保荐机构（主承销商）



（广东省深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦）

二〇二六年四月

北京证券交易所：

贵所于 2026 年 4 月 13 日下发的《关于落实上市委员会审议会议意见的函》（以下简称“上市委落实函”）已收悉。广西森合高新科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“森合高科”）与国投证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“国投证券”）、中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）、北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”）等相关方对上市委落实函所列问题进行了逐项落实、核查，现对上市委落实函问题回复如下，请予审核。

除另有说明外，本上市委落实函回复中的简称与《招股说明书》中的简称具有相同的含义。本上市委落实函回复主要数值保留两位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

本上市委落实函回复中的字体代表以下含义：

回复内容	字体样式
上市委落实函所列问题	黑体（加粗）
对上市委落实函所列问题的回复	宋体（不加粗）
对招股说明书的修改及补充披露	楷体（加粗）

目 录

一、请保荐机构及申报会计师核查发行人与丘北县拓岩矿业开发有限公司的销售真实性。	3
二、请发行人说明报告期内客户销售产品的单位运费变化的真实性及合理性。请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。	13

一、请保荐机构及申报会计师核查发行人与丘北县拓岩矿业开发有限公司的销售真实性。

【保荐机构、申报会计师回复】

（一）丘北县拓岩矿业开发有限公司基本情况

丘北县拓岩矿业开发有限公司（以下简称“拓岩矿业”）成立于2007年，主要从事黄金选矿业务，核心产品为载金碳并对外销售给下游冶炼企业，其基本情况如下：

成立时间	2007年3月30日
注册资本	500.00万人民币
注册地址	云南省文山壮族苗族自治州丘北县锦屏镇新城区丘城金界一期3幢2号房2-4层
办公场所	云南省文山壮族苗族自治州丘北县锦屏镇新城区丘城金界一期3幢2号房2-4层
法定代表人	梁锦文
现任董事	游义祥
现任监事	陈瑞贤
现任高级管理人员	梁锦文
主营业务、产品或服务	金矿露天开采（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
主要股东及持股情况	游义祥（55%）、陈瑞贤（38%）、阙谷存（5%）、游荣祥（2%）
主要股东与森合高科及其股东、实际控制人、董事、高级管理人员及其近亲属等关联方是否存在关联关系	无关联关系
员工数量	正式员工约40人
建设或开采的具体矿山名称	丘北县茶花寨金矿

（二）拓岩矿业曾被列入自然资源和规划局异常名录情况及合规分析

1、曾被列入自然资源和规划局异常名录情况及整改情况

拓岩矿业名下“丘北县拓岩矿业开发有限公司丘北县茶花寨金矿”曾因“未按《矿山地质环境保护与土地复垦方案》要求计提恢复治理基金”（即未履行法定义务）于2024年11月被列入异常名录。

拓岩矿业于 2024 年 11 月被列入异常名录后，及时完成整改，并将整改完成情况报告丘北县自然资源局。根据文山州自然资源和规划局于 2025 年 10 月 14 日下发的《移出异常名录决定书》（文矿异常出〔2025〕第 2 号），经整改，截止 2025 年 9 月 30 日拓岩矿业按照《土地复垦费用监管协议》《矿山地质环境恢复治理基金监管协议》计提土地复垦费用 616.42 万元，计提矿山地质环境恢复基金 166.87 万元，按方案缴存计划完成了环境治理基金和土地复垦费用的缴存，计提进度符合方案规定，《矿山地质环境保护土地复垦方案》在有效期内。经丘北县自然资源局初审，同意将拓岩矿业移出矿业权人异常名录。经文山州自然资源和规划局复核，拓岩矿业符合移出矿业权人异常名录条件，决定将拓岩矿业移出矿业权人异常名录。

截至目前，拓岩矿业已不再被列入异常名录。

2、合规分析

（1）列入异常名录不属于行政处罚种类，不影响企业正常生产经营

根据《云南省矿山地质环境治理恢复基金管理暂行办法》第十二条的规定，矿山企业矿山地质环境保护与治理恢复责任履行不到位的，分类分情况予以处理。违反有关规定的，依法追究法律责任：（一）矿山企业未按照《方案》开展恢复治理工作的，列入矿业权人异常名录或严重违法失信名单，责令其限期整改。（二）矿山企业逾期不整改或整改不到位的，自然资源主管部门不得批准矿山企业申请新的采矿许可证或者申请采矿许可证延续、变更、注销，不得批准矿山企业申请新的建设用地申请。（三）矿山企业拒不履行矿山地质环境治理恢复义务的，自然资源等有关主管部门应将其违法违规信息建立信用记录，纳入全国信用信息共享平台，通过“信用中国”网站、国家企业信用信息公示系统向社会公布。

根据《矿业权人勘查开采信息管理办法》（自然资源部令第 13 号，以下简称“《信息管理办法》”）第二十四条的规定，矿业权人有下列情形之一的，应当将其列入异常名录，并在全国矿业权人勘查开采信息管理系统中予以标注：（一）未按照规定的期限和要求填报公示勘查开采信息的；（二）填报勘查开采信息不真实的；（三）违反矿产资源管理法律法规等有关规定依法受到行政处罚，但是未达到严重失信主体认定标准的；（四）其他应当列入异常名录的情形。矿业权

人在全国矿业权人勘查开采信息管理系统中漏填、错填勘查开采信息，但是在规定期限内完成整改的，可以不列入异常名录。

根据《信息管理办法》第二十五条的规定，县级以上人民政府自然资源主管部门对列入异常名录的矿业权人，可以实施下列管理措施：（一）列为重点监管对象，依法严格监管；（二）在评优评先等方面予以重点审查；（三）将有关信息提供给有关部门查询，可以供其在相关信用管理工作中参考使用；（四）法律法规规定的其他管理措施。

根据《信息管理办法》第二十六条的规定，列入异常名录的矿业权人应当根据全国矿业权人勘查开采信息管理系统的标注及时进行整改，并将整改完成情况报告有关自然资源主管部门。县级以上人民政府自然资源主管部门应当对矿业权人整改情况进行核实，根据矿业权人整改完成情况及时在系统中取消标注，并将其移出异常名录，避免对矿业权人正常经营活动造成不利影响。

根据《自然资源行政处罚办法》第四条的规定，自然资源行政处罚包括：（一）警告、通报批评；（二）罚款、没收违法所得、没收非法财物；（三）暂扣许可证件、降低资质等级、吊销许可证件；（四）责令停产停业；（五）限期拆除在非法占用土地上的新建建筑物和其他设施；（六）法律法规规定的其他行政处罚。

结合上述《信息管理办法》《自然资源行政处罚办法》《云南省矿山地质环境治理恢复基金管理暂行办法》等法律法规的规定，被列入异常名录的情形相对较轻，不属于行政处罚，不会因此限制相关主体的正常开展采矿活动。同时，经咨询南宁市自然资源局，其于 2026 年 4 月 22 日出具“南自然资函[2026]949 号”《南宁市自然资源局关于广西森合高新科技股份有限公司相关事项有关意见的复函》，确认根据《矿业权人勘查开采信息管理办法》《自然资源行政处罚办法》相关规定，列入异常名录不属于行政处罚种类，不影响企业正常生产经营，企业移出异常名录后，采矿权不会因企业曾被列入异常名录而被吊销。

（2）拓岩矿业取得资质及批复情况

拓岩矿业目前持有采矿许可证，采矿权证号为 C5300002012054130124689，矿山名称为“丘北县拓岩矿业开发有限公司丘北县茶花寨金矿”，有效期为 2022

年 11 月 14 日至 2027 年 11 月 14 日。

2021 年 10 月 31 日，云南省发展和改革委员会针对该金矿出具《云南省发展和改革委员会关于丘北县茶花寨金矿项目核准的批复》（云发改产业〔2021〕925 号），同意建设丘北县茶花寨金矿项目；2022 年 6 月 29 日，云南省生态环境厅针对该金矿出具《云南省生态环境厅关于丘北县茶花寨金矿转型升级项目环境影响报告书的批复》（云环审〔2022〕1-28 号）；2024 年 12 月 2 日，文山州应急管理局向拓岩矿业下发《安全生产许可证》（（文 FM）安许证字〔2024〕097 号），单位地址为丘北县天星乡茶花寨，许可范围为金矿露天开采，有效期为 2024 年 12 月 2 日至 2027 年 12 月 1 日。前述资质证书、批复等均系拓岩矿业以自身名义取得，不存在以第三方名义取得相关资质证书、批复的情况。

（3）自然资源局访谈及确认情况

经 2026 年 4 月 16 日访谈丘北县自然资源局（相关访谈记录已经北京市中伦律师事务所律师见证），确认如下：

①拓岩矿业名下“丘北县拓岩矿业开发有限公司丘北县茶花寨金矿”的采矿权曾因“未按《矿山地质环境保护与土地复垦方案》要求计提恢复治理基金”于 2024 年 11 月被列入异常名录。列入后，其已及时完成整改，并将整改完成情况报告丘北县自然资源局，经其核实后，文山州自然资源和规划局已于 2025 年 10 月 14 日作出移出异常名录决定，目前拓岩矿业已不再被列入异常名录；

②截至目前，拓岩矿业不存在因其他情形被列入异常名录或被认定为严重失信主体的情况；

③拓岩矿业名下“丘北县拓岩矿业开发有限公司丘北县茶花寨金矿”的采矿权不会因其被列入异常名录而导致采矿权被吊销或责令停产停业；

④截至目前，拓岩矿业名下“丘北县拓岩矿业开发有限公司丘北县茶花寨金矿”系正常进行采矿等生产经营活动；

⑤自 2023 年 1 月 1 日至今，拓岩矿业及丘北县茶花寨金矿不存在因违反自然资源相关法律法规而被吊销采矿权或责令停产停业的情况。

（4）案例情况

①经在全国矿业权人勘查开采信息管理系统查询，中国铝业（601600）旗下的中国铝业股份有限公司小关铝矿于 2023 年 7 月 27 日拟被列入勘查开采信息公示异常名录。2025 年 5 月 19 日，巩义市人民政府发布《移出异常名录决定书》，认为中国铝业股份有限公司小关铝矿在被列入异常名录之日起三年内已完成整改，将其移出异常名录。在此期间，根据小关铝矿的年度报告，2023 年、2024 年期间小关铝矿仍开展了采矿活动，且 2024 年发布了“中铝（郑州）小关铝矿茶店矿区南岭矿段矿山剥离、采矿作业施工招标公告”，其仍在进行正常生产，未受异常名录的影响。

②经在全国矿业权人勘查开采信息管理系统查询，兰坪辉煌矿业有限责任公司安花落山铜矿、云南省易门县华三铜业有限责任公司大尖山铜矿被云南省自然资源厅列入 2024 年异常名录，贵州马幺坡矿业有限公司平坝县乐平乡梨树边煤矿、六枝特区新窑兴旺矿业有限公司六枝特区兴旺煤矿被贵州省自然资源厅列入 2024 年异常名录，长白朝鲜族自治县川一硅藻土有限公司新房子北岗硅藻土矿被吉林省自然资源厅列入 2024 年异常名录。前述主体尚未被移出异常名录，根据其公示的最新年度报告，其矿山状态仍为“生产”，其仍在进行正常生产，未受异常名录的影响。

综上，拓岩矿业名下“丘北县拓岩矿业开发有限公司丘北县茶花寨金矿”的采矿权虽曾被列入全国矿业权人勘查开采信息管理系统异常名录（现已移出，且未再列入），但被列入异常名录的情形相对较轻，不属于行政处罚，不会因此限制拓岩矿业正常开展采矿活动；同时，拓岩矿业已取得经营所需的相关资质及主管部门批复，报告期内，其未曾因违反自然资源相关法律法规而被吊销采矿权或责令停产停业，相关经营活动正常开展。

此外，中介机构查询了自然资源部全国矿业权人勘查开采信用管理信息系统网站、企查查、国家企业信用信息公示系统、中信保报告等，对于发行人报告期内前十大直销（终端）客户、除拓岩矿业外的其他客户中报告期各期确认收入在 100 万元以上的其他直销（终端）客户以及主要贸易商/经销商（即前期执行过穿透核查或终端客户访谈程序的贸易商/经销商）下游主要终端客户，前述主体不存

在报告期内被列入自然资源部全国矿业权人勘查开采信用管理信息系统异常名录或被吊销、注销营业执照等异常经营的情况。

（三）发行人与拓岩矿业之间业务开展情况及商业合理性

1、现有股东收购拓岩矿业股权后的经营情况

2020年，游义祥等人收购了拓岩矿业原股东的股权，并开始重新办理相关资质证书；2024年12月，拓岩矿业相关手续办理完毕，并恢复生产。在游义祥等人收购拓岩矿业原股东股权前，云南省委、省政府第二生态环境保护督察组（以下简称督察组）曾于2019年10月对文山州贯彻落实省委、省政府环境保护督察整改情况开展“回头看”，并对矿山开发环境整治开展专项督察；经省级生态环境保护督察“回头看”发现，拓岩矿业茶花寨金矿自2014年停产至2019年近5年，采空区和非采空区无序堆放大量采弃土废渣，近0.3平方公里的采矿面积未开展生态环境恢复治理。因环保督查和历史遗留问题，拓岩矿业在2020年之前一直处于停业状态。

2021年10月31日，茶花寨金矿改扩建项目计划重新开工，获云南省发展和改革委员会核准（云发改产业〔2021〕925号），同意建设；2022年3月17日，茶花寨金矿转型升级项目环境影响评价文件获云南省生态环境厅受理并公示；2022年11月14日，拓岩矿业获得采矿许可证；2024年12月2日，取得安全生产许可证，矿山正式开始运营。

针对拓岩矿业正式运营后的情况，中介机构核查如下：

（1）保荐机构、申报会计师、发行人律师于2026年4月实地走访拓岩矿业，查看其矿区作业情况、设备运行状态等，并与拓岩矿业主要经营负责人、技术专家等进行了现场沟通，拓岩矿业自2024年12月正式运营以来均系自主、独立开展矿山开采及相关选矿生产、管理、采购、销售等工作，其具备独立开展矿山生产经营的资质条件，相关运营管理、生产人员均系拓岩矿业的员工或其聘请的劳务外包人员，不存在由其他第三方团队入驻管理的情况。

（2）中介机构查阅了拓岩矿业矿区生产现场纪录的2025年3月至12月每个工作日对金蝉产品使用的统计表，相关用量与发行人对其销量相匹配。

(3) 中介机构查阅了拓岩矿业提供的 2025 年 3 月、5 月、6 月、7 月、8 月的销售合同及/或回款凭证、第三方检测报告等，其 2025 全年持续开展生产经营工作，不存在停工停产或由其他第三方托管、承包或代运营的情况。

(4) 中介机构实施了收入细节测试及函证程序，与发行人销售合同签署主体、回函主体、回款资金来源均为拓岩矿业及其自身银行账户，不存在第三方合同主体，亦不存在其他第三方代付或与外部运营方相关的异常资金流转的情况。

综上，拓岩矿业自 2024 年 12 月正式运营以来，始终保持自主独立经营，不存在停工停产情形，亦无第三方托管、承包、代运营及外部团队入驻管理等情形。

注：附注部分的内容已申请豁免披露。

2、发行人与拓岩矿业之间业务开展情况及商业合理性

2024 年，在拓岩矿业重新投产并选择选矿剂产品时，因其股东和管理人员曾接触过森合高科的“金蝉”贵金属选矿剂，对森合高科产品的环保低毒性、优秀的浸金能力和稳定的产品质量留下了良好的印象，因此，为维护当地生态环境、落实前期环保督察意见，同时为达到恢复生产需取得的环评批复等资质文件的要求，拓岩矿业综合对比市场同类产品的性能与性价比并结合之前的使用体验，最终决定与森合高科开展长期合作并开始采购金蝉产品。

报告期内，发行人与拓岩矿业之间的交易情况如下：

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售金额（万元）	306.62	32.21	-
销量（吨）	284	30	-

2024 年拓岩矿业茶花寨金矿恢复运营后，当年向发行人采购“金蝉”选矿剂 2 次，合计 30 吨；2025 年度向发行人合计采购“金蝉”选矿剂 13 次（根据现场生产耗用情况灵活安排采购，每次间隔 1-2 个月左右），采购数量为 284 吨，单次采购量一般为 10 吨至 32 吨，备货策略以维持 15 - 20 吨安全库存为主，总体无异常。产品交货方式为公司负责安排汽车运输，直接送达客户矿山作业地点。

根据 2026 年 4 月中介机构对拓岩矿业的实地走访，自 2024 年 12 月拓岩矿业茶花寨金矿运营后，拓岩矿业主要利用厂区留存尾矿通过堆场堆浸方式组织生

产经营，相关尾矿均堆存于公司自有矿区范围内，绝大部分覆盖于原生原矿矿体上方。2024年及2025年拓岩矿业的矿石处理量、对应发行人选矿剂的消耗量已申请豁免披露，其矿石处理量、对应发行人选矿剂的消耗量与其向发行人实际采购数量基本匹配。

综上，发行人与拓岩矿业的合作具备充分的商业合理性，且拓岩矿业的采购规模与其生产规模匹配一致。

（四）核查程序及核查结论

1、核查程序

（1）细节测试

报告期内，针对拓岩矿业实施的收入细节测试程序如下所示：

单位：万元；%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
拓岩矿业销售金额	306.62	32.21	-
细节测试金额	306.62	32.21	-
细节测试比例	100.00	100.00	-

（2）函证程序

报告期内，针对拓岩矿业实施的函证程序如下所示：

单位：万元；%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售金额合计	306.62	32.21	-
发函金额	306.62	-	-
发函比例	100.00	-	-
回函金额	306.62	-	-
回函确认比例	100.00	-	-
替代测试金额	-	-	-
替代测试比例	-	-	-
回函和替代程序合计 确认金额	306.62	-	-
回函和替代程序合计	100.00	-	-

确认比例			
------	--	--	--

注：2024 年销售金额较小，未执行函证程序。

(3) 回款情况核查

单位：万元；%

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售金额合计（含税金额）	346.48	36.40	-
应收账款余额	39.04	-	-
当期回款金额	307.44	36.40	-
当期回款比例	88.73	100.00	-
期后回款金额	39.04	-	-
期后回款比例	11.27	-	-
回款比例合计	100.00	100.00	-

(4) 走访情况

①保荐机构及申报会计师分别于 2026 年 3 月、2026 年 4 月对丘北县拓岩矿业开发有限公司进行了视频访谈及实地走访，获取并检查了其营业执照、采矿许可证、环评批复、安全生产许可证、林地使用许可等生产经营资质；

②实地查看了拓岩矿业的生产经营场所，了解主要生产流程及使用发行人产品的过程；实地查看了拓岩矿业堆放发行人产品的仓库，查看了 2025 年 3 月至 12 月每个工作日对金蝉产品的使用记录表；

③访谈了拓岩矿业的主要管理人员，了解其业务开展情况、经营资质情况、合法合规情况以及与森合高科及其股东、实际控制人、董事、高级管理人员及其近亲属之间是否存在关联关系等；

(5) 检索自然资源部全国矿业权人勘查开采信用管理信息系统及查阅《云南省自然资源厅关于 2024 年矿业权人列入异常名录的公告》；

(6) 查阅《丘北县拓岩矿业开发有限公司丘北县茶花寨金矿矿山地质环境保护与土地复垦方案（公示稿）》以及丘北县拓岩矿业开发有限公司茶花寨金矿与丘北县自然资源局签署的《矿山地质环境恢复治理基金监管协议》、《土地复垦费用监管协议》及银行支付凭证；

(7) 查阅拓岩矿业于自然资源部全国矿业权人勘查开采信用管理信息系统公示的 2025 年度报告；

(8) 查阅文山州自然资源和规划局于 2025 年 10 月 14 日下发的《移出异常名录决定书》；

(9) 访谈丘北县自然资源局，查阅南宁市自然资源局出具的《南宁市自然资源局关于广西森合高新科技股份有限公司相关事项有关意见的复函》；

(10) 查阅森合高科主要股东、实际控制人、董事、高级管理人员填写的调查表、访谈问卷等；

(11) 通过天眼查等公开信息查询拓岩矿业与森合高科之间是否存在关联关系；

(12) 查阅、验证采招网的相关公示信息；

(13) 查询自然资源部全国矿业权人勘查开采信用管理信息系统网站、企查查、国家企业信用信息公示系统、中信保报告等，核查发行人报告期内前十大直销（终端）客户、除拓岩矿业外的其他客户中报告期各期确认收入在 100 万元以上的其他直销（终端）客户以及主要贸易商/经销商（即前期执行过穿透核查或终端客户访谈程序的贸易商/经销商）下游主要终端客户报告期内是否被列入异常名录或被吊销、注销营业执照等异常经营的情况；

(14) 抽查了拓岩矿业向个别下游客户销售载金碳的合同及回款情况，查阅其出具的声明文件；

(15) 查询被列入全国矿业权人勘查开采信息管理系统异常名录但正常经营的案例情况。

2、核查结论

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

(1) 拓岩矿业名下“丘北县拓岩矿业开发有限公司丘北县茶花寨金矿”的采矿权虽曾被列入全国矿业权人勘查开采信息管理系统异常名录（现已移出，且未再列入），但被列入异常名录的情形相对较轻，不属于行政处罚，不会因此限

制拓岩矿业正常开展采矿活动，拓岩矿业已取得经营所需的相关资质及主管部门批复，报告期内，其未曾因违反自然资源相关法律法规而被吊销采矿权或责令停产停业，相关经营活动正常开展；

(2) 拓岩矿业自 2024 年 12 月正式运营以来，始终由其自主独立经营，不存在停工停产情形，亦无第三方托管、承包、代运营及外部团队入驻管理等情形；

(3) 发行人报告期内前十大直销（终端）客户、除拓岩矿业外的其他客户中报告期各期确认收入在 100 万元以上的其他直销（终端）客户以及主要贸易商/经销商（即前期执行过穿透核查或终端客户访谈程序的贸易商/经销商）下游主要终端客户不存在报告期内被列入自然资源部全国矿业权人勘查开采信用管理信息系统异常名录或被吊销、注销营业执照等异常经营的情况；

(4) 拓岩矿业与森合高科及其股东、实际控制人、董事、高级管理人员及其近亲属之间不存在关联关系；

(5) 发行人与拓岩矿业的合作具备充分的商业合理性，且拓岩矿业的采购规模与其生产规模匹配一致，发行人与丘北县拓岩矿业开发有限公司的销售真实、准确、完整。

二、请发行人说明报告期内客户销售产品的单位运费变化的真实性及合理性。请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

【发行人回复】

（一）发行人的货运交付模式

发行人向客户交付产品，主要分为公司按照客户要求委托物流发货并承担运费（以下简称“公司承运”模式），以及客户自行上门提货并自行承担运费两种方式（以下简称“客户自提”模式）。对应主要产品收入构成情况如下：

报告期各期，公司主营业务产品对应收入及货运模式构成情况如下：

单位：万元，%

产品	货运模式	2025 年度	2024 年度	2023 年度
----	------	---------	---------	---------

		金额	占比	金额	占比	金额	占比
环保型贵金属选矿剂	公司承运	78,615.19	93.84	58,239.00	94.02	32,997.48	96.40
	客户自提	353.38	0.42	808.17	1.30	237.45	0.69
硫酸铵	客户自提	4,808.36	5.74	2,897.98	4.68	995.60	2.91
合计		83,776.92	100.00	61,945.15	100.00	34,230.53	100.00

由上表可知，公司部分选矿剂客户采用自提模式，主要因客户用料需求紧急，自提可缩短货物交付周期。为保障物资快速投入使用，客户自行或委托物流单位上门提货，该类自提模式对应的收入整体占比较低。大部分选矿剂客户均选择公司承运模式，即公司按照客户要求委托物流发货并承担运费，运输至客户指定地点完成交付。各期公司承运模式收入占比均在 93%以上。

公司硫酸铵产品全部为客户自提模式，系因为公司硫酸铵的客户主要为农资、化工行业贸易商\经销商（如广西廷瑞农资有限公司、广州易秉化工有限公司），此类客户通常拥有自己的运输渠道或常年合作的物流公司，习惯根据自身下游客户的要货地点和时间，自主安排提货和运输，以控制物流成本和时效，属于行业惯例。

（二）发行人的货运运力来源

报告期内，由公司承运的货物均采用向第三方物流单位采购运输服务方式进行，大部分为公路货运、较少部分为铁路货运，不存在使用自有车辆运力向客户交付货物情况。

报告期内，公司与南宁本地的若干家第三方物流单位建立了合作关系，由于运输服务的报价通常受距离、季节、路况、特定线路运力资源、客户要求的发货期等因素的影响而存在一定差异。为控制货运成本，公司在每批次货物运输前，均了解第三方物流单位报价并进行比对，综合择优确定合作单位，通常选取报价低或性价比高的第三方物流单位进行承运。

（三）发行人的货运目的地、交通方式和运费构成

公司直接客户包括直销（终端）客户和贸易商\经销商客户，对应终端用户广泛覆盖中国、几内亚、老挝、俄罗斯、吉尔吉斯斯坦、埃及、苏里南等数十个国

家和地区。基于上述情况，公司的货物从公司所在地运输至终端客户矿山所在地，全程通常为分段运输，会涉及公路、海运、铁路中的一种或两种。

在实践中，因为船运线路、船期、运力资源、终端客户分布等原因，同一客户也可能涉及不同的交付模式、交付目的地。

公司产品销售流程中涉及的货运全程以及公司承运部分涉及的运输方式和运费情况如下：

终端客户矿山所在地	货物抵达矿山全程涉及运输方式	公司负责履约的承运阶段	公司完成货运履约交付，实现货物控制权转移的运输目的地	发行人销售货物核算的运输费用
境内	全程公路货运	陆路货运（全程公路货运）	直销（终端）客户、贸易商\经销商下游终端客户矿山所在区域	陆路运费
境外	境内公路货运+境外海运+境外公路货运	陆路货运（境内公路货运）	客户指定港口或公司周边港口所在区域（注）	陆路运费+港杂费等
	境内公路货运+境外公路货运		靠近对应终端客户所在国的陆路口岸所在区域	陆路运费+港杂费等
	境内公路货运+境内铁路+境外公路货运	陆路货运（境内公路货运+境内铁路货运）	新疆相关口岸所在区域	陆路运费+港杂费等

注：公司在外销业务中存在 FOB 和 CIF 两种贸易商模式，在 FOB 方式下，公司不承担海运运费；CIF 交货方式下，公司承担运送至目的港的海运运费和保险费（简称“运保费”），与上述货物交付履约义务不同，承担 CIF 交货方式的运保费属于完成货物交付履约后、向客户提供的另外一类合同履约义务，公司将该类运保费成本和对应收入作为其他业务成本和其他业务收入核算，相应运保费不体现在主营业务成本-运输费用中。

由上表，对于终端用户在境内部分，公司通常按照直销（终端）客户或贸易商\经销商指令，运输至终端用户矿山所在区域。

对于终端用户在境外部分，公司通常按照客户指令或公司根据交付需要，运输至客户指定港口或周边港口所在区域（通常是广西、广东等地港口，如广西钦州港、深圳盐田港、深圳南山港、广州南沙港等）、陆路口岸区域（通常是广西、云南、新疆、黑龙江等地口岸，如友谊关口岸、磨憨口岸、勐阿口岸、阿拉山口口岸、霍尔果斯口岸、伊尔克什坦口岸、黑河口岸等），少量通过中欧班列铁路运输至新疆阿拉山口等口岸区域完成货物交付。

报告期各期，公司主营业务成本中运输费用分别为 841.55 万元、1,410.25 万元、2,171.12 万元，占主营业务收入比例分别为 2.46%、2.28%和 2.59%。

发行人核算的销售货物运输费用主要包括销售商品过程中产生的陆路运费、港杂费等。其中陆路运费主要系公路货运车费及少量铁路货运车费，通常与运输里程、货物吨数相关；港杂费等系海港、陆路口岸装卸作业等产生相关操作与服务费用。

报告期各期，公司主营业务成本中运输费用，即与完成产品销售直接相关的运输费用构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
陆路运费	1,950.76	89.85	1,236.66	87.69	720.06	85.56
港杂费等	220.36	10.15	173.59	12.31	121.49	14.44
合计	2,171.12	100.00	1,410.25	100.00	841.55	100.00

由上表，公司运输费用主要为陆路运费，金额分别为 720.06 万元、1,236.66 万元和 1,950.76 万元，占比分别为 85.56%、87.69%和 89.85%；港杂费等金额分别为 121.49 万元、173.59 万元和 220.36 万元，占比分别为 14.44%、12.31%和 10.15%。2023 年度港杂费占比较高，主要系受到全球公共卫生事件影响，船期、海陆口岸通行效率等受到影响导致。

（四）发行人单位运费影响因素

公司单位运费主要影响因素为运输距离，但单位运费并非单纯由运输距离单一因素决定，而是结合线路特征、物流成本、市场环境等多重因素综合市场化定价的结果。结合货物运输行业经营惯例，除运输距离外，影响单位运输费用的其他因素如下：

1、线路货流结构及返程空驶率

线路双向货源充沛度是影响运费的重要变量之一。内陆主干物流通道货流双向对流稳定，车辆完成送货后可快速匹配返程货源，空驶率较低，无需大额摊销返程空载成本，单位运费相对公允且偏低。

口岸、偏远区域、产业单向输出型线路多为单向货流，返程货源稀缺，车辆普遍空驶折返，返程人工、燃油、通行费及车辆损耗等成本需全部计入单程运费，

显著抬升单位运输成本。

2、道路通行条件与区域路况差异

不同线路路况条件差异直接影响车辆油耗、通行效率、维保损耗及通行费用。平原、丘陵地区主干高速线路通行顺畅、限速稳定、桥隧占比低，整体运营成本可控；山区、高海拔、边境沿线路段盘山道路多、桥隧密集、坡度大、限行及限速管控严格，燃油消耗、车辆磨损、驾驶时效成本显著增加。

同时，部分区域高速通行费率、山区专项收费、跨省绕行成本存在差异，进一步造成同里程下单位运费出现合理差异。

3、交货地点属性及附加作业成本

内陆常规厂区、工业园区交货场景，仅涉及常规装卸、短途接驳，作业流程简单、等待时长可控，无额外附加支出。

边境口岸、偏远矿区、受限管控区域等特殊交货地点，需额外承担园区准入、口岸查验、通关等候、区域交通管制、长时间滞期等待等事项，车辆无效停留时间延长、周转效率下降，衍生附加成本较高，摊销后单位运费相应提高。

4、运输时效要求与发货紧急程度

物流定价区分常规运输与加急运输。客户临时加急订单、节假日运输、夜间限时配送等特殊需求，运力稀缺性提升，存在时效溢价，导致单位运费高于常规运输。

5、市场周期、油价及区域运力供需波动

燃油价格、司机人工成本、车辆维保费用等要素随市场周期动态波动，直接影响运输变动成本。同时，旺季、节假日、极端天气、区域性运力紧缺等情形下，市场供需关系失衡，运力供给收缩会推高当期运费；运力宽松阶段，市场竞争充分，单位运价相应回落，上述波动均为物流行业市场化定价的正常表现。

综上，市场上的第三方物流单位进行货运报价时，距离是影响单位运费的重要因素，但仍会结合具体线路特征、物流成本、业务场景、供需情况等综合考虑进行报价。

6、报告期内公路货运行业总体价格变动趋势

根据公开报道，近年来我国公路货运市场受宏观经济影响，市场运力长期过剩、价格总体处于较低水平。具体到报告期内，国内公路货运价格呈现先降后升的过程。

根据部分道路运输业上市公司披露情况，2023 年国内公路货运市场呈现运力过剩、需求疲软的供需错配格局，运价整体承压、低位运行；2024 年国内行业延续“货源少、竞争多”的局面，低价内卷加剧，2024 年全年均价低于 2023 年度；2025 年度，由于国家及地方监管部门、行业协会采取一系列措施遏制行业低价竞争，主要包括规范网络货运平台约束超低运价货源、开展车辆运输车专项治理行动严格车辆准入和装载标准、清退不合规运力等，有力遏制了行业恶性低价竞争，运价较 2023 年度、2024 年度合理回升。

虽然宏观变动趋势如上所述，但在具体实践中，受到上述线路货流结构及返程空驶率、道路通行条件与区域路况差异等各类因素影响，具体运输线路价格仍存在较多差异性。

（五）发行人总体单位运费情况

报告期各期，公司主营业务成本中运费与公司承运部分销量对比情况如下：

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
运费（元）	21,711,210.32	14,102,484.31	8,415,514.63
公司承运销量（吨）	76,139.93	56,091.55	32,469.98
单位运费（元/吨）	285.15	251.42	259.18

总体而言，报告期各期，发行人承运部分单位运费分别为 259.18 元/吨、251.42 元/吨和 285.15 元/吨，2023 年度、2024 年度基本持平，2025 年度有所上升，主要原因为：（1）2025 年度，国家及地方监管部门、行业协会采取了一系列措施遏制行业低价竞争，推动运价回升；（2）公司积极拓展全球市场销售，2025 年度运输至境内西北地区（主要系新疆，对应紫金矿业、河南金帆等客户）、东北地区（主要系黑龙江、辽宁，对应阿克托斯、招远六韬等客户）等远距离区域进行交付的数量增加，导致运费总额增加幅度超过公司承运部分销量增加幅度。各

年度内外销各销售模式下整车运输数据中，2025 年长途 1500 公里以上线路运输费用占比从 2024 年的 48.11% 上升至 2025 年的 61.65%，1500 公里以上单吨运费从 2024 年的 408.52 元/吨上升至 2025 年的 504.01 元/吨。

（六）发行人主要客户的运费波动分析

针对发行人主要客户的运费波动情况，选取了各期内外销不同销售模式下的前十大主要客户进行分析，有关客户主营业务收入合计金额占报告期各期比例分别为 77.15%、73.15%、77.42%，占比较高，相关样本具有代表性。

1、主要内销客户运费波动分析

报告期各期，公司内销客户中，不同销售模式下的收入前十大客户对应运费按照单位元/吨情况分析如下：

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
2025 年度						
直销（终端）客户	宁波中策	16,435.75	172.39	122.60	102.10	<p>报告期内，对宁波中策销售业务单位运费分别为 99.01 元/吨、141.22 元/吨、102.10 元/吨；</p> <p>2024 年度单位运费较 2023 年度上升 42.64%，2025 年度单位运费较 2024 年度下降 27.70%，单位运费各期波动主要系客户指定交付港口差异、运输距离变动及港杂费波动综合导致，主要原因如下：</p> <p>① 客户根据自身物资调配计划、海运船期安排及航运线路规划，差异化指定货物交付港口，货物运抵各港口交付过程中，除陆路干线运输费用外，同步产生港口操作、装卸等港杂费用。报告期内，各期港杂费总额分别为 28.81 万元、58.91 万元、49.79 万元，对应单位港杂费分别为 29.23 元/吨、43.29 元/吨、29.49 元/吨。2024 年度因部分货物需运输至远距离异地港口，叠加二次装柜等额外作业环节，当期单位港杂费显著偏高，推高整体单位运输成本。</p> <p>② 2023 年度，对宁波中策货物全部集中于广西钦州港区域，运输路线固定，当期单位运费为 99.01 元/吨，其中剔除港杂费后单位陆路运费为 69.77 元/吨，整体运输成本位于合理低位。</p> <p>③ 2024 年度，货物交付港口呈现多元化分布，当期 83.54% 运量交付至钦州港，其余货物因船期影响客户要求分别运往广州、厦门、深圳等异地港口。各港口运距差异显著，单位运费分化明显：其中钦州港线路单位运费 95.83 元/吨，剔除港杂费后单位陆路运费为 63.84 元/吨，与 2023 年度基本持平。对应运费金额 108.93 万元，占当期运费总额比例 56.69%；广州港、厦门港、深圳盐田港线路单位运费分别为 310.14 元/吨、476.61 元/吨、344.43 元/吨，远距离线路运费占比分别为 14.91%、17.36%、11.04%。远距离跨区域运输占比提升、异地港口高额陆路运费及单位港杂费增加，共同导致 2024 年度单位运费较 2023 年度大幅上升。</p> <p>④ 2025 年度，货物交付港口为中短距离线路，主要集中于广西钦州港。当期钦州港运量占比 97.01%，单位运费 95.67 元/吨，其中剔除港杂费后单位陆路运费为 67.53 元/吨，与 2023 年度基本一致。对应运费 156.70 万元，占当期运费总额 90.90%；少量货物交付至深圳港，运距可控、成本相对稳定。随着远距离高运费港口运输业务终止，单位港杂费的下降，当期单位运费较 2024 年合理回落，整体水平与 2023 年度基本接近。</p>

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
						综上，报告期内，公司向宁波中策销售的单位运费出现波动，系交货港口由客户指定、运输距离存在变动、港杂费水平波动等多重因素共同影响，波动真实合理。
	紫金矿业	2,024.53	148.08	148.08	673.10	报告期内，紫金矿业相关主体自 2024 年度开始与公司合作，主要运往新疆、内蒙古有关矿山主体。2024 年度、2025 年度单位运费分别为 633.86 元/吨和 673.10 元/吨，2025 年度增幅为 6.19%，处于正常波动区间，与运输目的地相近的广州勇涛剔除口岸港杂费用后较为接近，不存在异常情形。
	山东众瑞再生资源有限公司（“山东众瑞”）	1,309.78	40.17	40.17	312.10	报告期内，山东众瑞相关主体自 2024 年度开始与公司合作，运往山东省泰安市。2024 年度、2025 年度单位运费分别为 291.79 元/吨和 312.10 元/吨，2025 年度增幅为 6.96%，单位运费波动在合理区间，不存在异常情形。
	昆明阳麒商贸有限公司（“昆明阳麒”）	1,415.59	41.88	41.88	295.34	<p>报告期内，昆明阳麒单位运费分别为 319.94 元/吨、161.01 元/吨和 295.34 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 49.67%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 83.43%，主要原因为：</p> <p>①该公司所在集团在云南、西藏及境外地区，通过自主投资或与中央、地方国资企业合资的方式，布局了多家矿业企业，存在不同的指定交付地；</p> <p>②2023 年度指定交付地包括云南省楚雄州、普洱市有关区域，占比分别为 61.29%和 22.58%；</p> <p>③2024 年度均为云南省楚雄州，楚雄州目的地运输距离较普洱市目的地少 460 公里左右，单吨运费较低；同时，2024 年昆楚线因货运资源过剩，运价下降滑明显，进一步导致 2024 年单位运费下降。</p> <p>④2025 年度主要交付地包含楚雄州、临沧市两地，分别占 76.52%和 22.78%；其中临沧市运输距离较楚雄州多 400 公里左右，单吨运费较高，加之 2025 年度公路货运行业价格回暖，2025 年度单位运费上升，基本回升至 2023 年水平。</p> <p>综合上述情况，昆明阳麒有关单位运费变化具有合理性。</p>
	桐柏银洞坡金矿有限公司（桐柏银洞坡）	1,195.88	34.56	34.56	268.55	<p>报告期内，桐柏银洞坡单位运费分别为 233.26 元/吨、208.69 元/吨和 268.55 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 10.53%，主要系受公路货运行业整体运价低位运行影响导致，具有合理性；</p> <p>2025 年度单位运费较 2024 年度上升 28.68%。主要原因为：</p>

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
						目的地地处桐柏山区，为典型资源型区域，远离主要货物集散城市，区域货源结构单一，车辆返程货流匮乏，普遍存在行驶里程更长、油耗偏高、通行效率较低等问题，存在较高空驶成本。在物流价格整体回升、运力结构性偏紧的行业背景下，偏远单向运输线路的空驶效应进一步放大。货运运力优先流向往返配货顺畅、性价比更高的核心干线，山区及资源型地区因返程货源稀缺、空返风险高，司机承运意愿偏弱，区域有效运力供给收缩。因此，该类偏远线路需承担更高空驶溢价，运价弹性及波动幅度更大。结合 2025 年全国公路货运价格整体上行的行业趋势，公司运往桐柏银洞坡的单位运费同比涨幅较大，具备商业合理性与行业匹配性。
	长沙立孚资环科技有限公司（“长沙立孚”）	805.68	28.73	28.73	370.23	长沙立孚采购公司选矿剂主要系作为原材料，用于自身产品（捕收剂、抑制剂）的生产和销售。公司将货物运往该公司指定目的地河北邯郸的单位运费分别为 412.04 元/吨、345.30 元/吨和 370.23 元/吨。 ①2023 年度主要系仅运送过三车次，且均未满载，因此单位运费较高； ②2024 年度全年整车采购规模上升，单位运费为正常水平。 ③2025 年度单位运费较上年上升 7.22%，处于正常波动水平，无明显异常。
	天津华勘科技实业有限公司（“天津华勘”）	536.55	18.75	18.75	367.65	报告期内，天津华勘单位运费分别为 367.36 元/吨、326.57 元/吨和 367.65 元/吨，2024 年度，受公路货运行业整体运价低位运行影响，当期单位运费有所下降，该变动趋势与行业运价波动趋势一致，具备合理性及匹配性。
	黑龙江宝山矿业有限公司（“黑龙江宝山”）	512.73	35.61	35.61	725.35	报告期内，黑龙江宝山矿山单位运费分别为 631.34 元/吨、609.79 元/吨、725.35 元/吨；其中 2024 年度单位运费较 2023 年度同比下降 3.41%，2025 年度单位运费较 2024 年度同比上升 18.95%。运费波动主要系该矿山地处黑龙江省黑河市，位于我国北部极寒区域，冬季周期漫长（每年 10 月至次年 4 月），2025 年度冬季运输周期内运力需求提升、运输车次由 2024 年度同时期的 5 车增加至当年的 9 车，叠加北方高寒地区货运运价上浮，导致单位运输成本阶段性走高。
	海南金昌金矿有限公司（“海南金昌”）	433.44	12.07	12.07	283.30	报告期内，海南金昌单位运费分别为 270.02 元/吨、225.72 元/吨和 283.30 元/吨，2024 年度，受公路货运行业整体运价低位运行影响，当期单位运费有所下降，该变动趋势与行业运价波动趋势一致，具备合理性及匹配性。
	承德县银峰矿业有限公司	331.2	18.32	18.32	582.38	报告期内，承德银峰单位运费分别为 371.56 元/吨、393.40 元/吨和 582.38 元/吨，2023 年度、2024 年度单位运费相对稳定；目的地承德县位于燕山山区，末端道路窄、坡陡弯急、限高，是深山矿区专线，通行条件差。2025 年承德县主城区实施货车限行

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	司（“承德银峰”）					新规，货运车辆仅可夜间通行，运输时效下降、各项成本显著增加，叠加部分路段禁止大型货车通行，进一步抬高运输成本。因此，2025年度该线路单位运费大幅上涨，具备合理性。
贸易类客户	宁波海田	4,732.91	75.42	70.82	174.31	宁波海田 2024 年开始与公司合作，2024 年度、2025 年度单位运费分别为 177.03 元/吨和 174.31 元/吨，波动幅度较小。
	内蒙古金蝉	3,004.02	106.23	106.23	341.58	<p>报告期内，内蒙古金蝉单位运费分别为 406.52 元/吨、304.24 元/吨和 341.58 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 25.16%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 12.27%，主要原因为：</p> <p>①内蒙古金蝉为贸易类企业，下游客户分布分散，货物需按需配送至各终端客户所在地，主要覆盖河南洛阳、安徽合肥（庐江县）、内蒙古包头等地区，整体以长途运输为主。其中，洛阳、合肥线路运输里程较短，分别仅为包头线路里程的 55%、57%，对应单位运费更低；</p> <p>②2024 年度，由于内蒙古金蝉位于洛阳市的终端客户（主要为中国黄金集团下属嵩县金牛有限责任公司）销量占比由 2023 年度的 31.30% 上升至 49.92%，短距离低运费线路出货占比大幅增加，进而拉低当期整体单位运费；</p> <p>③2025 年度，单吨运费上升 12.27% 处于正常波动区间，不存在异常情形。</p>
	招远市六韬矿业科技有限公司（“招远六韬”）	2,794.73	154.65	154.65	539.22	报告期内，招远六韬单位运费分别为 409.01 元/吨、438.1 元/吨和 539.22 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度上升 7.11%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 23.08%。报告期内由于该客户指定发往甘肃、黑龙江、吉林、辽宁等远距离地区货物数量增加，叠加 2025 年度公路货运行业价格回暖，综合导致报告期内单位运费上升，具有合理性。
	北京天一康医药科技有限公司（“天一康”）	2,231.19	60.60	60.60	300.44	<p>天一康系公司 2024 年新增贸易类客户，主要采购公司产品作为氰化钠替代类选矿抑制剂，最终供应于江西铜业股份有限公司（600362.SH、00358.HK），该终端企业原有生产流程主要使用氰化钠等传统选矿抑制剂。报告期内，公司向天一康供货对应的单位运费分别为 221.09 元/吨、300.44 元/吨，2025 年度单位运费较上年上涨 35.89%。主要原因为：</p> <p>江西铜业德兴铜矿地处赣浙皖三省交界山区，属于典型偏远资源型区域，周边货物集散能力弱、产业结构单一，往返货源匹配度较差，运输车辆返程货源稀缺、空驶返程占比高。</p>

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
						2025 年国内公路货运运价整体上行，行业运力呈现结构性偏紧态势，偏远单向运输线路的空驶效应进一步放大，该类线路空驶溢价显著增加、运价波动弹性更强。受区域运输条件及行业整体物流行情共同影响，2025 年度对应线路单位运费同比涨幅较大，具备合理性。
	广西誉可新科技有限公司	2,139.17	34.79	33.95	179.78	广西誉可新科技有限公司 2024 年度公司接洽并建立合作关系，采购公司产品主要销往埃及、印度尼西亚等地区下游矿山生产企业。2024 年度、2025 年度单位运费分别为 187.70 元/吨和 179.78 元/吨，波动幅度较小。
	灵宝市泽鑫化工有限责任公司	1,227.72	39.25	39.25	313.01	报告期内，灵宝泽鑫单位运费分别为 257.16 元/吨、249.35 元/吨和 313.01 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 3.04%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 25.53%，主要原因为： 目的地灵宝市产业以黄金采矿等资源类行业为主，产业结构单一，远离区域核心货物集散地，运输路线单向特征明显，车辆返程货源匮乏、空驶返程占比偏高，存在较高的运输空驶成本。 2025 年国内公路货运运价整体上行，运力结构性偏紧，偏远及单向运输线路的空驶效应进一步放大，线路空驶溢价显著提升，运价波动弹性更强。受当地区位运输条件、返程货不足及行业物流价格普涨叠加影响，物流服务商运输报价相应上调，2025 年度对应线路单位运费同比涨幅较大，具备合理性。
	西双版纳勐泰寮进出口贸易有限责任公司（“西双版纳勐泰寮”）	1,140.50	46.83	46.83	410.64	报告期内，西双版纳勐泰寮单位运费分别为 347.65 元/吨、276.59 元/吨和 410.64 元/吨。 2024 年度单位运费较 2023 年度下降 20.44%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 48.47%，主要原因为： ①该公司指定交付地包括云南昆明（中老铁路始发地）、云南西双版纳（中老边境磨憨口岸附近）；其中后者运输里程较前者高约 67%左右； ②2023 年度该客户交付地均为磨憨口岸，因距离较远，运费偏高； ③2024 年度有 44.36%运输至云南昆明（中老铁路始发地）交付，因距离相对较近，拉低了单位运费； ④2025 年度根据该客户需求，运输至磨憨口岸部分提升至 89.13%，叠加 2025 年度公路货运行业价格回暖，导致单位运费上升。
	新疆中和润祥矿业有限	1,133.58	58.11	58.11	498.98	报告期内，中和润祥单位运费分别为 541.86 元/吨、560.99 元/吨和 498.98 元/吨。该客户较多需要运往西北地区交付，因距离较远，单位运费总体较高，2024 年度、2025 年度，单位运费分别同比上升 3.53%和下降 11.05%，处于正常波动区间。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	公司（“中和润祥”）					
	河南豫涪隆新材料有限公司（“豫涪隆”）	780.97	59.77	59.77	846.65	豫涪隆系公司 2025 年度新增贸易商客户，该客户终端位于吉尔吉斯斯坦，因而主要陆路运输至中吉边境伊尔克什坦口岸附近交付，因距离较远，单位运费较高，与运输目的地相近的广州勇涛较为接近，该运费具有合理性。
	广州勇涛贸易有限公司（“广州勇涛”）	774.14	73.29	51.22	928.37	报告期内，广州勇涛单位运费分别为 891.85 元/吨、774.47 元/吨和 928.37 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 13.16%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 19.87%，主要原因为： 该客户终端需求主要位于吉尔吉斯斯坦，货物需经长途陆路运输至新疆临近口岸完成交付。新疆跨境口岸线路整体运力供给相对有限，2024 年度长途干线单车运输费用区间稳定在 1.80 万元至 2.00 万元。自 2025 年起，新疆地区强化货车通行限行管理，叠加口岸限定区域监管趋严，通行效率下降、运输管控成本增加，单车运输费用上涨至 2.40 万元至 2.60 万元。受长途运距、区域交通管控及口岸监管政策变化影响，当期单位运费同比有所回升，具备合理商业性。
经销商客户	阿克托斯	2,703.17	90.72	90.72	337.60	报告期内，阿克托斯单位运费分别为 679.49 元/吨、120.92 元/吨和 337.60 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 82.20%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 179.19%，各期单位运费波动较大，主要原因为： ①该客户下游终端主要覆盖俄罗斯、非洲等境外区域，报告期内根据自身物流安排及出口规划，差异化指定货物交付方式及交付地点，主要包括客户工厂自提、陆路运输至广西钦州港、广州南沙港、黑龙江黑河中俄边境口岸等多种交付模式； ②2023 年度，该客户整体采购规模较小，货物多采用零担零散运输，未形成整车发运规模；同时货物主要发往内蒙古呼伦贝尔、黑龙江黑河等远距离边境区域，长途运距叠加零担运输溢价，共同导致当期单位运费偏高； ③2024 年度该客户基于自身采购便利性考虑，大幅提高自提比例，当期客户自提占比达 65.03%；外运部分主要以短途至广州港口交付为主，占比 21.98%，发往黑龙江黑河口岸等远距离线路的运量占比仅 7.56%，长途高运费线路占比显著下降，使得当期单位运费大幅回落； ④2025 年度，客户不再以自提为主要交付方式，货物主要发往广西钦州港、广州港口及黑龙江黑河口岸等区域，其中黑龙江黑河口岸远距离运输占比由 2024 年的

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
						7.56%提升至 36.84%，远距离跨境线路运量占比大幅增加，直接拉升当期整体单位运输成本。 综上，报告期内阿克托斯各期交付方式结构、港口及边境口岸运输占比差异较大，系不同年度单位运费大幅波动的核心原因，相关运费变动符合实际经营情况，具备合理性。
	广西凭祥金林贸易有限公司（“凭祥金林”）	1,843.72	21.87	21.87	115.48	报告期内，凭祥金林单位运费分别为 146.96 元/吨、129.89 元/吨和 115.48 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 11.62%，2025 年度单位运费较 2024 年度下降 11.09%，该客户终端主要位于越南地区，因而主要陆路运输至广西凭祥友谊关口岸附近交付，因距离较近，单位运费较低。2025 年度友谊关口岸完成改扩建及通关设施升级，口岸通行车道、查验场地及货运配套能力持续优化，区域货运通行效率提升、短途运力供给更为充足，区域内运输周转效率改善、空驶损耗减少。尽管 2025 年全国公路货运价格整体上行，但受口岸扩容优化、本地短途运输竞争充分影响，该线路运输成本稳步下行，凭祥金林对应单位运费逐年小幅下降，具备合理性。
	广州易秉化工有限公司（“广州易秉”）	1,400.16	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费。
	广西简弈贸易有限公司	1,342.87	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费。
	河南金帆国际贸易有限公司（“河南金帆”）	1,266.19	104.40	73.22	818.21	报告期内，河南金帆单位运费分别为 869.12 元/吨、761.25 元/吨和 818.21 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 12.41%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 7.48%，该客户终端主要位于乌兹别克斯坦，因而主要陆路运输至新疆各临近口岸附近交付，因距离较远，单位运费较高，同时其选择的不同口岸交付地距离存在差异，其各期单位运费与广州勇涛总体接近，报告期内单位运费小幅波动，具有合理性。
	烟台市富林矿山机械有限公司（“烟台富林”）	1,172.04	8.09	8.09	67.17	烟台富林 2025 年度与公司开始合作，其采购产品主要外销至厄瓜多尔等境外矿山企业。该客户货物主要就近交付至广西钦州港，整体运输距离较短，因此当期单位运费为 67.17 元/吨，单位运输成本相对偏低，但与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，运价公允、匹配区域短途运输市场行情，运费定价及费用水平具备合理性。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	广西旗烽农资有限责任公司	1,048.85	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费
	随州华耀农业有限公司	588.72	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费。
	柳州市柳元丰农资有限责任公司	325.22	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费。

2024 年度

直销（终端）客户	宁波中策	13,246.73	192.17	133.26	141.22	详见 2025 年度宁波中策有关分析。
	昆明阳麒商贸有限公司（“昆明阳麒”）	1,368.77	22.85	22.85	161.01	详见 2025 年度昆明阳麒有关分析
	桐柏银洞坡金矿有限公司	1,226.55	27.55	27.55	208.69	详见 2025 年度桐柏银洞坡有关分析。
	天津华勘科技实业有限公司	1,146.90	33.31	33.31	326.57	详见 2025 年度天津华勘有关分析。
	紫金矿业	656.46	41.77	41.77	633.86	详见 2025 年度紫金矿业有关分析。
	山东众瑞再生资源有限公司	556.54	15.73	15.73	291.79	详见 2025 年度山东众瑞有关分析。
	内蒙古金山矿业有限公司（“金山矿业”）	544	27.19	27.19	499.77	报告期内，金山矿业单位运费分别为 603.68 元/吨、499.77/吨和 732.72 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 17.21%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 46.61%，主要原因为： ①金山矿业为上市公司盛达资源（000603.SZ）核心子公司，其矿山位于内蒙古呼伦

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
						<p>贝尔市新巴尔虎右旗，货物运输里程接近 4,500 公里，长途运距特征显著。目的地地处北疆偏远区域，每年霜冻期长达半年，区域货运条件受气候制约明显，运价受季节性因素及市场供需变化影响较大。</p> <p>②2024 年度，受公路货运行业整体运价低位运行影响，当期单位运费有所下降；</p> <p>③2025 年度，该客户采购及发货主要集中于 4 月，正值当地霜冻管控时段，叠加矿区地理位置偏远、自然气候条件恶劣，运力供给收紧，物流服务商运输报价相应上浮，大幅提高了当期单位运费水平。</p> <p>综上，受超长运输距离、区域季节性气候、货运市场供需阶段性变化等多重因素共同影响，报告期内金山矿业各期单位运费存在合理波动，费用变动具有真实性与商业合理性。</p>
	黑龙江宝山 矿业有限公司	448.42	25.92	25.92	609.79	详见 2025 年度黑龙江宝山有关分析。
	洱源锦泰矿 业开发有限 责任公司 （“洱源锦 泰”）	406.51	12.29	12.29	310.36	<p>报告期内，洱源锦泰单位运费分别为 312.77 元/吨、310.36 元/吨和 393.13 元/吨。2024 年度单位运费与 2023 年度基本持平，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 26.67%，主要原因为：</p> <p>洱源锦泰系上市公司赤峰黄金（证券代码：600988.SH）子公司，矿山位于云南省大理白族自治州洱源县，运输距离接近 1,327 公里；该客户有关矿山地处深山、海拔较高、当地道路状况较为复杂、货运价格受市场供需关系影响较大。2025 年度，个别批次（通常为 1 个整车或 2 个整车）由于运输时效要求，供应商报价略高导致当年平均运费升高，具有合理性。</p>
	海南金昌金 矿有限公司	398.94	8.85	8.85	225.72	详见 2025 年度海南金昌有关分析。
贸易类客户	内蒙古金蝉	2,399.67	75.21	75.21	304.24	详见 2025 年度内蒙古金蝉有关分析。
	北京天一康 医药科技有 限公司	1,674.78	33.47	33.47	221.09	详见 2025 年度天一康有关分析。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	青岛盛和中升橡塑科技有限公司（“青岛盛和”）	1,455.50	17.29	17.29	121.06	报告期内，青岛盛和单位运费分别为 147.2 元/吨、121.06 元/吨和 169.95 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 17.76%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 40.38%，主要原因为： ①2023 年度该客户有 50%通过非整车零担运输，相应单位运费较高，2024 年度增加整车运输比例，同时距离较近的钦州港交付比例有所增加，相应单位运费有所下降； ②2025 年度由于均在距离较远的广州港口区域交付，相应单位运费大幅增加，具有合理性； ③青岛盛和运往钦州港和广州港部分剔除港杂费等影响后，与公司同期发往相同目的地的其他客户单位运费水平总体接近，有关单位运费具有合理性。
	大连君盛国际贸易有限公司（“大连君盛”）	1,130.30	8.33	8.33	75.61	报告期内，大连君盛单位运费分别为 71.34 元/吨、75.61 元/吨和 91.75 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度基本持平，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 21.35%，主要原因为该客户存在该 56 吨运往广州南沙港口，单位运费较高，加之 2025 年度公路货运行业价格回暖，导致 2025 年度单位运费有所上升。具有合理性。
	招远市六韬矿业科技有限公司	1,121.15	50.07	50.07	438.10	详见 2025 年度招远六韬有关分析。
	广州勇涛贸易有限公司	1,110.73	87.32	61.47	774.47	详见 2025 年度广州勇涛有关分析。
	宁波海田	931.85	13.86	13.07	177.03	详见 2025 年度宁波海田有关分析。
	广西凭祥金林贸易有限公司	820.62	10.95	9.08	129.89	详见 2025 年度凭祥金林有关分析。
	西双版纳圆周率进出口有限责任公司（“西双版纳圆周率”）	739.47	22.20	22.20	308.36	报告期内，西双版纳圆周率 2024 年度、2025 年度开始采购，单位运费分别为 308.36 元/吨和 387.21 元/吨，2025 年度单位运费上升 25.57%。 ①2023 年度送往云南省关累口岸运力相对过剩，该线路单位运费为 306.68 元/吨与公司客户昆明赛铭克科技有限公司送往云南省关累口岸价格 308.40 元/吨较为接近，具有合理性；

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
						②2025 年度该线路运力过剩情况相对缓解，价格回升，同时期公司其余送往云南偏远地区的线路单位运费亦有所上升。
	内蒙古南宇贸易有限公司（“南宇贸易”）	723.07	17.24	11.45	257.98	<p>报告期内，南宇贸易单位运费分别为 406.95 元/吨、257.98 元/吨和 242.78 元/吨。2024 年度单位运费与 2023 年度下降 36.61%，2025 年度单位运费较 2024 年度下降 5.89%，主要系：主要系该公司 2023 年度采购规模较小，目的地分散、存在运往远距离目的地青岛以及若干零担运输，单位运输费用较高；</p> <p>2024 年度该公司出口贸易业务增加，采购量大幅上升，且发货目的地以距离较近的广东广州港口区域为主，单位运输费用较低，拉低了对该客户的总体单位运输费用。2025 年度相较 2024 年度较为接近。</p> <p>上述运往广州港部分剔除港杂费等影响后，与公司同期发往相同目的地的其他客户单位运费水平总体接近，有关单位运费具有合理性。</p>
	阿克托斯	1,752.73	21.12	21.12	120.92	详见 2025 年度阿克托斯有关分析。
经销商客户	广州易秉化工有限公司（“广州易秉”）	797.16	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费
	广西廷瑞农资有限公司（“广西廷瑞”）	860.74	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费
	柳州市柳元丰农资有限责任公司（“柳州柳元丰”）	484.94	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费
	随州华耀农业有限公司	421.13	-	-	-	硫酸铵客户到厂自提无运费
	山阳龙昇阳工贸有限公司	61.06	2.25	2.25	449.60	山阳龙昇阳 2024 年度开始采购公司产品，2024 年度、2025 年度单位运费分别为 449.60 元/吨和 575.93 元/吨，2025 年度单位运费上升 28.10%。主要系 2025 年度均

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	司（“山阳龙昇阳”）					为零担运输，送往该区域的车次满载率较低，以 10-20 吨区间为主，因此单位运费有所上升。
2023 年度						
直销（终端）客户	宁波中策	9,594.34	97.58	68.77	99.01	详见 2025 年度宁波中策有关分析。
	昆明阳麒商贸有限公司	995.55	32.73	32.73	319.94	详见 2025 年度昆明阳麒有关分析。
	内蒙古金山矿业有限公司	992	59.89	59.89	603.68	详见 2024 年度金山矿业有关分析。
	桐柏银洞坡金矿有限公司	432.21	10.78	10.78	233.26	详见 2025 年度桐柏银洞坡有关分析。
	黑龙江宝山矿业有限公司	413.1	24.56	24.56	631.34	详见 2025 年度黑龙江宝山有关分析。
	天津华勘科技实业有限公司	364.19	12.12	12.12	367.36	详见 2025 年度天津华勘有关分析。
	海南金昌金矿有限公司	348.85	8.91	8.91	270.02	详见 2025 年度海南金昌有关分析。
	山东中农嘉吉环保科技有限公司（“中农嘉吉”）	209.56	4.13	4.13	257.87	报告期内，中农嘉吉单位运费分别为 257.87 元/吨、307.72 元/吨和 329.8 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度上升 19.33%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 7.18%，其中 2024 年 4 月、6 月期间为广西地区水果北运高峰期叠加客户要求发货时间具有刚性，公司协调物流资源安排运输时承运商报价较高且议价空间有限，导致单位运费较高、拉升了全年水平；2025 年度因公路货运行业价格回暖，单位运费有小幅增长。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	广西鼎兴矿业有限公司（“广西鼎兴”）	188.75	1.64	1.64	84.43	报告期内，广西鼎兴 2023 年度、2024 年度存在销售，单位运费分别为 84.43 元/吨和 97.08 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度上升 14.98%，单位运费变动主要受客户订货批次、发货时效及单批次发货规模差异影响。2023 年度客户需求相对集中，合计通过 10 个车次完成全部发货；2024 年度客户零散订单增加，需求拆分更为分散，合计需通过 12 个车次完成交付，单车运载利用率有所下降，批次化、零散化发货导致运输摊薄成本增加，进而使得当期单位运费有所上升，费用变动具备合理性。
	彭元忠	174	8.32	8.32	513.37	报告期内，彭元忠单位运费分别为 513.37 元/吨、323.70 元/吨和 389.32 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 36.95%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 20.27%，主要系： ① 该客户运输目的地均为甘肃省白银市，整体运输距离较远，单位运输成本基数相对较高； ② 2024 年度单位运费下降，主要系 2023 年较多车次未满载，该年度通过 10 车次完成相应数量运输，2024 年仅通过 8 车次完成相应数量运输； ③ 2025 年度单位运费回升，主要系 2025 白银本地有色冶炼、化工等原材料到厂运输需求回升；但白银属资源型内陆城市，外销产成品外运规模有限，干线运力呈现“货进多出少、返程空驶率高”特征，承运商为覆盖往返成本，报价提升，公司单位运费成本上升。 综上，报告期内公司对彭元忠的单位运费变动具有合理性。
	大连君盛国际贸易有限公司	2,271.21	17.44	17.44	71.34	详见 2024 年度大连君盛相关分析。
贸易类客户	广西伊万特矿业科技有限公司（“广西伊万特”）	1,463.37	30.38	30.38	211.24	报告期内，广西伊万特 2023 年度、2024 年度存在销售，单位运费分别为 211.24 元/吨和 95.66 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 54.72%，主要原因为该客户为贸易商公司、下游客户较为分散，2023 年存在较多中远途或零担运输，相应成本较高；2024 年度由于合作减少，且以短途运输为主，单位运费下降，具有合理性。
	昆明赛铭克科技有限公司（“昆明赛铭克”）	1,122.58	39.97	39.97	367.41	报告期内，昆明赛铭克单位运费分别为 367.41 元/吨、315.74 元/吨和 376.95 元/吨。2024 年单位运费同比下降，主要系发往云南孟连县勐阿口岸的货运占比，由 2023 年的 60.39% 降至 2024 年的 14.64%，该线路运输距离远、运费成本偏高，其发货占比大幅减少从而拉低整体运费水平；2025 年单位运费上升，当期发货批次少、货物运输未满载，单吨运输成本相应增加，具备合理性。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	新疆恒瑞荣达国际贸易发展有限公司（“恒瑞荣达”）	708.67	48.31	2.86	675.61	报告期内，恒瑞荣达仅在 2023 年度存在合作，单位运费为 675.61 元/吨。报告期内由于距离较远，单位运费较高，具有合理性。
	内蒙古金蝉选冶服务有限公司	707.82	29.09	29.09	406.52	详见 2025 年度内蒙古金蝉有关分析。
	招远市六韬矿业科技有限公司	606.66	25.56	25.56	409.01	详见 2025 年度招远六韬有关分析。
	金松波	503.42	29.29	29.29	556.51	报告期内，公司对金松波 2023 年度、2024 年度存在销售，单位运费分别为 556.51 元/吨和 430.24 元/吨。 2024 年度单位运费较 2023 年度下降 22.69%，主要系该户为贸易商、下游客户较为分散，2023 年存在较多零担运输，相应成本较高；2024 年度由于以整车运输为主，且受当期公路货运行业运价低位运行影响，单位运费有所下降，具有合理性。
	广西金山里投资有限公司（“广西金山里”）	300	9.13	8.79	304.34	报告期内，公司对广西金山里仅 2023 年度存在销售，单位运费为 304.34 元/吨，其中运往钦州港部分单位运费剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，该运费具有合理性。
	灵宝市泽鑫化工有限责任公司	297.88	7.64	7.64	257.16	详见 2025 年度灵宝泽鑫有关分析。
	宣化区盛鹏物资经销处（“宣化盛鹏”）	289.19	15.40	15.40	518.49	报告期内，公司对宣化盛鹏单位运费分别为 518.49 元/吨、452.88 元/吨和 550.66 元/吨。 2024 年度单位运费较 2023 年度下降 12.65%，2025 年度单位运费较 2024 年度上升 21.59%，主要系 2024 年度整车运输至张家口比例较高、相应拉低了单位运费，而其他期间以零担运输为主，单位运费整体较高，具有合理性。

注 1：表中客户数据均系按照同一控制下企业合并口径计算及列示；

注 2：表中“运费合计”为包含了陆路运费（不含税）和港杂费等（不含税）全部物流成本口径数据；部分客户某一期间存在由贸易商客户转换为经销商客户情形，为直观分析，表中将相关客户不同销售模式的数据合计列示在其当期主要销售模式下，涉及的客户包括宁波海田、阿克托斯、广州易乘、广西廷瑞、柳州柳元丰。

注 3：有关客户销售数量、主要运输目的地及运输数量情况已申请豁免披露；
 注 4：表中硫酸铵客户及部分选矿剂客户涉及工厂自提方式提货，不产生运费。

2、主要外销客户运费波动分析

报告期各期，公司外销客户中，不同销售模式下的收入前十大客户对应运费按照单位元/吨情况分析如下：

单位：吨、万元、元/吨

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路运费	单位运费	单位运输费用变动分析
2025 年度						
直销（终端）客户	旺塔	3,812.56	44.08	25.63	131.19	<p>报告期内，旺塔单位运费分别为 234.27 元/吨、161.36 元/吨和 131.19 元/吨。2024 年度单位运费较 2023 年度下降 31.12%，2025 年度单位运费较 2024 年度下降 18.70%，各期运费逐年下降主要系交付口岸结构调整及运输距离优化所致，具体如下：</p> <p>①旺塔矿区地处老挝南部阿速坡省三赛县。由于老挝国内道路基础设施发展相对滞后，其采购货物通常不直接经由中老边境进入老挝进行运输，而是经由道路交通和海运条件较好的越南进行运输。报告期内，旺塔存在指定公司将货物运输至广西凭祥友谊关口岸交付，其自身组织运力资源陆路运输至矿山所在地，以及指定公司将货物运输至钦州港交付，经由海路运输至越南岘港，再由其自身组织运力资源陆路运输至矿山所在地两种情形。其中在凭祥友谊关口岸交付部分，公司仅承担厂区至该口岸的陆路运输费用；在钦州港交付部分，公司按照 CIF 方式交易，承担厂区至钦州港的陆路运输费用，办理报关、支付海运费和保险费。根据会计准则，厂区至钦州港的陆路运输费用系完成货物交付履约义务直接发生的成本，计入主营业务成本-运输费用核算，支付海运费和保险费系完成货物控制权转移之外单独一项履约义务，公司将该部分作为其他业务成本核算，对应产生其他业务收入。</p> <p>②2023 年度，货物全部通过广西凭祥友谊关陆路出境，单位运费为 234.27 元/吨；自 2024 年度起，货物出境方式调整为友谊关陆路、钦州港海路并行。由公司厂区至友谊关运输里程约 205 公里，至钦州港运输里程 148 公里，钦州港短途运输成本显著更低。2024 年发往友谊关单位运费为 258.40 元/吨、与 2023 年度整体基本接近，而发往钦州港单位运费 90.19 元/吨，单吨运费下降明显，除运输距离缩短约 57 公里的因素外，2024 年度发往友谊关的货物多在 1 月、3 月、4 月和 5 月，经查询公开信息，1 月、4 月、5 月涉及春节临近、东南亚水果上市北运等因素，属友谊关口岸传</p>

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路运费	单位运费	单位运输费用变动分析
						<p>统通关旺季，易出现车流集中、口岸拥堵及货物积压情况，进而导致压车费、口岸港杂费等物流费用增加（该季节性成本波动情形在 2023 年同期同样存在），亦是友谊关线路单吨运费显著高于钦州港线路的重要原因。因此，交付给旺塔的货物运输路线结构优化、逐步转为通过钦州港海路运输带动 2024 年度单位运费回落。</p> <p>③2025 年度，货物交付进一步以广西钦州港海路出境为主，仅少量货物经友谊关陆路出境，短距离低运费线路占比持续提升，进一步拉低当期单位运输成本。其中运往钦州港部分单位运费剔除港杂费等影响后与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，具有合理性。</p> <p>综上，报告期内出境口岸及运输路径布局持续优化，短距离运输占比逐年提高，各期单位运费稳步下降，具备合理商业逻辑。</p>
	COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A. (“MINER A PODEROSA”)	949.28	25.15	8.23	354.26	<p>报告期内，MINERA PODEROSA 单位运费分别为 181.64 元/吨、0 和 354.26 元/吨。其中 2025 年度单位运费较高，主要当期较多运往深圳港口，距离较钦州港更远，拉升了单位运费所致。各期运往钦州港部分单位运费剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平接近，该运费具有合理性。</p>
	MASR AFRICA FOR SHIPPING AND INTERNATIONAL TRANSPORTION (“MASAR”)	353.97	6.02	3.32	214.97	<p>报告期内，公司 2024 年度、2025 年度对 MASR 存在销售，单位运费分别为 163.45 元/吨和 214.97 元/吨。2025 年度单位运费较 2024 年度上升 31.52%，主要系该客户 2024 年度仅运往广西钦州港交付，2025 年度约 50%运往广西钦州港交付、约 50%运往广东深圳、广州港口交付，中长途运输量增加，导致 2025 年度单位运费上升，具有合理性。</p>
	富金有限责任公司 (“富金公司”)	241.54	18.88	15.36	944.14	<p>富金公司为灵宝黄金 (HK.3330) 子公司，报告期内，2025 年度存在交易，该客户位于吉尔吉斯斯坦，因而主要陆路运输至新疆乌恰县伊尔克什坦口岸交付，因距离较远，单位运费较高，具有合理性。</p>

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	GOLD LION MINING COMPANY (SL) LIMITED (“GOLD LION”)	237.89	2.36	1.10	140.26	报告期内，公司 2024 年度、2025 年度对 GOLD LION 存在销售，单位运费分别为 147.87 元/吨和 140.26 元/吨。波动幅度较小。各期单位运费剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，该运费具有合理性。
	SANTA RITA MINING S.A. (“SANTA”)	191.54	2.37	1.13	144.42	报告期内，公司 2024 年度、2025 年度对 SANTA 存在销售，单位运费分别为 136.06 元/吨和 144.42 元/吨。波动幅度较小。各期单位运费剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，该运费具有合理性。
	PACIFIC FOR IMPORT AND EXPORT (“PACIFIC”)	45.58	0.90	0.33	244.25	报告期内，公司 2024 年度、2025 年度对 PACIFIC 存在销售，单位运费分别为 159.64 元/吨和 244.25 元/吨。2025 年度单位运费上升 53.00%。主要系该公司 2024 年度仅运往广西钦州港交付，2025 年度除钦州港外，还存在一批 8.8 吨货物运往广州港口交付，受后者距离较远、单位运费水平较高影响，2025 年度总体单位运费上升幅度较大。各期运往钦州港部分单位运费剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，该运费具有合理性。
	FLASH DEALS.NV	33.25	0.96	0.55	341.34	报告期内，公司 2024 年度、2025 年度对 FLASH DEALS.NV 存在销售，单位运费分别为 181.4 元/吨和 341.34 元/吨。2025 年度单位运费上升 88.16%。主要系该公司 2024 年度仅运往广西钦州港交付，2025 年度仅运往深圳盐田港口附近交付，其中公司厂区至钦州港运输距离为 148 公里左右、至深圳盐田港运输距离约 760 公里左右，受后者离较远、单位运费水平较高影响，2025 年度总体单位运费上升幅度较大。
贸易类客户	OLSSU TRADING, MANUFACTURING, IMPORTING AND EXPORTING (“OLSSU”)	1,126.02	28.19	16.78	279.68	报告期内，公司 2024 年度、2025 年度对 OLSSU 存在销售，单位运费分别为 302.89 元/吨和 279.68 元/吨。波动幅度较小。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	ETS RONGXING	377.11	8.97	5.51	271.97	报告期内，公司 2025 年度对 ETS RONGXING 存在销售，单位运费为 271.97 元/吨，与同样较多送往南沙的客户 OLSSU 等相近，具有合理性。
	ASIA LOGISTIC FOR IMPORT AND EXPORT(“ASIA LOGISTIC)	180.61	4.94	1.53	353.07	报告期内，公司 2025 年度对 ASIA LOGISTIC 存在销售，单位运费为 353.07 元/吨，该客户货物主要交付至钦州港、广州港，因部分订单交货周期要求紧、发货时效高，导致运输单价偏高，具有合理性。
	ROYAL EAST GENERAL TRADING LLC	140.05	2.82	1.61	251.55	报告期内，公司 2025 年度对 ROYAL EAST GENERAL TRADING LLC 存在销售，单位运费为 251.55 元/吨，不存在显著偏高或偏低情形，具有合理性。其运往广州港部分剔除港杂费等影响后为 169.78 元/吨，与公司同期发往相同目的地的其他客户单位运费水平总体接近，具有合理性。
	MJA IMP AND EXP TRADING CO.,LIMITED	106.39	2.36	1.38	280.40	报告期内，公司 2025 年度对 MJA IMP AND EXP TRADING CO.,LIMITED 存在销售，单位运费为 280.40 元/吨，剔除港杂费后单位运费为 163.94 元/吨，与公司同期发往相同目的地的其他客户单位运费水平总体接近，具有合理性。
	YOUNG INDUSTRIAL COMPANY LIMITED	105.07	1.15	0.55	137.15	报告期内，公司对 YOUNG INDUSTRIAL COMPANY LIMITED2023 年度、2025 年度存在销售，单位运费分别为 193.00 元/吨和 137.15 元/吨，主要系通往防城港返程货源较少，且通行效率较低，因此通往防城港单吨运费较钦州较高，具有合理性。上述运往钦州港部分剔除港杂费等影响后，与公司同期发往相同目的地的其他客户单位运费水平总体接近，具有合理性。
	GMD FOR IMPORT AND EXPORT (“GMD”)	100.74	1.18	0.56	141.42	报告期内，公司 2024 年度、2025 年对 GMD 度存在销售，单位运费分别为 203.95 元/吨和 141.42 元/吨，2025 年度单位运输费用较 2024 年度下降 30.66%，GMD 两年采购均为单次订单，2024 年度因客户要求发货紧急，公司临时协调物流资源安排运输，议价空间有限，导致当期运费偏高；2025 年度运输安排回归常规模式，运费回落至合理水平，剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，整体运费变动不存在异常，具备商业合理性。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	SEALINK (KH) IMP&EXP CO.,LIMIT ED (“SEALIN K”)	69.74	2.92	1.19	521.75	报告期内，公司 2025 年度对 SEALINK 存在销售，单位运费为 521.75 元/吨，由于该公司部分批次要求发货期较短，单位运费较高，具有合理性。
	PT LAUTAN LUAS TBK	68.46	0.90	0.36	160.86	报告期内，公司 2025 年度对 PTLAUTANLUAS TBK 存在销售，单位运费为 160.86 元/吨，剔除港杂费等影响后与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，不存在显著偏高或偏低情形，具有合理性。
	SPECIALIZ ED INDUSTRI AL SERVICES COMPANY LIMITED	68.33	0.78	0.37	138.85	报告期内，公司 2025 年度对 SPECIALIZED INDUSTRIAL SERVICES COMPANY LIMITED 存在销售，单位运费为 138.85 元/吨，剔除港杂费等影响后与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，具有合理性。
2024 年度						
直销（终 端）客户	旺塔	4,115.56	58.73	35.96	161.36	详见 2025 年度旺塔有关分析。
	ZOAL MACHINE RY CORPORA TION LIMITED (“ZOAL”)	335.44	5.92	3.28	211.33	报告期内，公司 2023 年度、2024 年度对 ZOAL 存在销售，单位运费分别为 190.71 元/吨和 211.33 元/吨，该客户因为部分批次运输涉及船期等需要临时调度车辆、以及零担运输等因素导致单位运费较高，不存在大幅波动情形，具有合理性。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	ASIA MIX HOSNY AHMED MOHAMED RAMADAN (ASIA MIX)	214.69	6.08	3.46	361.99	报告期内，公司 2024 年度对 ASIA MEX 存在销售，单位运费为 361.99 元/吨，主要系该客户由于船期因素要求发货期较短，具有合理性。
	SUPER RED GOLD N.V.	181.1	3.73	2.28	266.62	报告期内，公司 2024 年度对 SUPER RED GOLD N.V.存在销售，单位运费为 266.62 元/吨，其运往广州港部分剔除港杂费等影响后，与公司同期发往相同目的地的其他客户单位运费水平总体接近，单位运费具有合理性。
	MOSSAT ALWSAM ALDATHA BI(“MOSSA T ALWSAM”)	156.19	4.33	2.36	393.36	报告期内，公司 2024 年度对 MOSSAT ALWSAM 存在销售，单位运费为 393.36 元/吨，不存在显著偏高或偏低情形，具有合理性。
	PACIFIC FOR IMPORT AND EXPORT	141.22	1.79	0.77	159.64	详见 2025 年度 PACIFIC 有关分析。
	GOLD LION MINING COMPANY (SL) LIMITED	79.32	0.83	0.38	147.87	详见 2025 年度 GOLD LION 有关分析。
	DIASPORA WORLDWI DE BUSINESS GROUP	71.84	0.80	0.39	142.21	报告期内，公司 2024 年度对 DIASPORA WORLDWIDE BUSINESS GROUP 存在销售，单位运费为 142.21 元/吨，剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，具有合理性。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	MASR AFRICA FOR SHIPPING AND INTERNAT IONAL TRANSPOR TION	71.6	0.92	0.38	163.45	详见 2025 年度 MASAR 有关分析。
	SANTA RITA MINING S.A.	66.4	0.76	0.39	136.06	详见 2025 年度 SANTA 有关分析。
贸易类客户	OLSSU TR ADING,MA NUFACTU RING, IMPORTIN G AND EX PORTING	1,682.49	43.19	26.53	302.89	详见 2025 年度 OLSSU 有关分析。
	ALU ENVIRON MENTAL DEVELOP MENT N.V.	424.37	8.30	3.51	228.01	报告期内，公司 2024 年度对 ALU ENVIRONMENTAL DEVELOPMENT N.V.存在销售，单位运费为 228.01 元/吨，上述运往广州港部分剔除港杂费等影响后，与公司同期发往相同目的地的其他客户单位运费水平总体接近，有关单位运费具有合理性。
	GMD FOR IMPORT AND EXPORT CO	239.76	4.08	2.17	203.95	详见 2025 年度 GMD 有关分析。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	KABRO INTERNAT IONAL FOR TRADE TRANSP ORT & INVESTME NT CO.,LTD	233.35	6.37	3.48	329.08	报告期内，公司 2024 年度对 KABRO INTERNATIONAL FOR TRADE TRANSPORT & INVESTMENT CO.,LTD 存在销售，单位运费为 329.09 元/吨，不存在显著偏高或偏低情形，具有合理性。
	GUANGZH OU LUOLANAI SHA TRADING CO., LTD(“LUO LANAISHA ”)	206.09	2.98	1.40	177.15	报告期内，公司 2024 年度对 LUOLANAISHA 存在销售，单位运费为 177.15 元/吨，不存在显著偏高或偏低情形，具有合理性。
	PT. GRAHA JAYA PRATAMA KINERJA	169.99	1.40	0.95	100.32	报告期内，公司 2024 年度对 PT. GRAHA JAYA PRATAMA KINERJA 存在销售，单位运费为 100.32 元/吨，不存在显著偏高或偏低情形，具有合理性。
	BLUE LOTUS N.V.	168.68	2.14	0.96	152.64	报告期内，公司 2024 年度对 BLUE LOTUS N.V.存在销售，单位运费为 152.64 元/吨，剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致具有合理性。
	PT. SINAR KIMIA UTAMA	109.51	0.89	0.58	106.20	报告期内，公司 2024 年度对 PT. SINAR KIMIA UTAMA 存在销售，单位运费为 106.20 元/吨，剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，具有合理性。
	YIWU LOTFY IMPORT AND EXPORT	96.16	1.70	0.19	202.64	报告期内，公司 2024 年度对 YIWU LOTFY IMPORT AND EXPORT CO.,LIMITED 存在销售，单位运费为 202.64 元/吨，该公司存在非整车零担运输，总体单位运费略高，具有合理性。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路 运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	CO.,LIMIT ED					
	GSS INTEGRAT ED MULTI ACTIVITIE S	67.43	1.16	0.54	207.69	报告期内，公司 2024 年度对 GSS INTEGRATED MULTI ACTIVITIES 存在销售，单位运费为 207.69 元/吨，剔除港杂费后单位运费为 96.66 元/吨，该公司货物于 1 月下旬发出，由于船期安排及运输需求的临时性，承运商报价较高且议价空间有限，同时港口处于作业高峰期等因素装运周期较长、发生较多二次装柜等费用，导致总体单位运费较高，具有合理性。

2023 年度

直销（终端）客户	旺塔	3,710.48	76.72	43.69	234.27	详见 2025 年度旺塔有关分析。
	ZOAL MACHINE RY CORPORA TION LIMITED	139.00	2.14	1.08	190.71	详见 2024 年度 ZOAL 有关分析。
	COMPAÑI A MINERA PODEROS A S.A.	69.33	0.91	0.39	181.64	详见 2025 年度 MINERA PODEROSA 相关分析。
	YOUNG INDUSTRI AL COMPANY LIMITED	53.75	0.81	0.40	193.00	详见 2025 年度 YOUNG INDUSTRIAL COMPANY LIMITED 有关分析。
	OMAR ALAWAD	32.77	0.82	0.34	291.91	报告期内，公司 2023 年度对 OMAR ALAWAD 存在销售，单位运费为 291.91 元/吨，剔除港杂费等影响后，与公司同期发往广州地区其他客户的单位运费水平接近，具有合理性。

销售类型	客户名称	销售收入	运费合计	其中：陆路运费	单位运费	单位运输费用变动分析
	KUNDAN CONCENTRATES PRIVATE LIMITED	8.2	0.24	0.19	483.88	报告期内，公司 2023 年度对 KUNDAN CONCENTRATES PRIVATE LIMITED 存在销售，单位运费为 483.88 元/吨，该公司 2023 年度为单一批次小批量采购，且需要运输至广州地区港口，由于船期等原因指定发货期较短，公司临时寻求物流单位车辆承运，议定运费价格较高，具有合理性。
	HAPPE HOLDINGS PTE. LTD.	2.42	0.22	0.06	1,094.50	报告期内，公司 2023 年度对 HAPPE HOLDINGS PTE. LTD.存在销售，单位运费为 1,094.5 元/吨，该公司 2023 年度为单一批次小批量采购，指定发货期较短，公司临时寻求物流单位车辆承运，议定运费价格较高，具有合理性。
	GOLD ONE REFINERY PVT LTD	1.52	0.08	0.05	848.54	报告期内，公司 2023 年度对 GOLD ONE REFINERY PVT LTD 存在销售，单位运费为 848.54 元/吨，该公司 2023 年度为单一批次小批量采购，考虑其系零担运输，该运费具有合理性。
	GEOMYSORE SERVICES INDIA PVT LTD	1.52	0.08	0.05	848.54	报告期内，公司 2023 年度对 GEOMYSORE SERVICES INDIA PVT LTD 存在销售，单位运费为 848.54 元/吨，该公司 2023 年度为单一批次小批量采购，公司运输至口岸交付产生运费及港杂费，剔除港杂费后单位运费为 518.35 元/吨，考虑其系零担运输，该运费具有合理性。
贸易类客户	4 ALL GROUP FZE	199.68	1.58	1.16	93.90	报告期内，公司 2023 年度对 4 ALL GROUP FZE 存在销售，单位运费为 93.90 元/吨，剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，具有合理性。
	NAILIN INTERNATIONAL TRADING LIMITED	167.85	2.66	1.35	189.74	报告期内，公司 2023 年度对 NAILIN INTERNATIONAL TRADING LIMITED 存在销售，单位运费为 189.74 元/吨，剔除港杂费后单位运费为 96.66 元/吨，主要系由于船期安排及运输需求的临时性，承运商报价较高且议价空间有限，导致单位运费高于 GRUPO SYM S.A 等客户，具有合理性。
	GRUPO SYM S.A	36.14	0.35	0.19	124.43	报告期内，公司 2023 年度对 GRUPO SYM S.A 存在销售，单位运费为 124.43 元/吨，剔除港杂费等影响后，与公司同期发往钦州港其他客户的单位运费水平基本一致，具有合理性。

注 1：表中客户数据均系按照同一控制下企业合并口径计算及列示；

注 2：表中“运费合计”为包含了陆路运费（不含税）和港杂费等（不含税）全部物流成本口径数据；

注 3：有关客户销售数量、主要运输目的地及运输数量情况已申请豁免披露。

（七）发行人不同距离段平均运费合理性分析

1、发行人不同距离段单位吨公里与行业参考价格比较分析

公司在和客户签订合同时，会根据客户的需求，最终将货物送至指定地点，货运遵循边际成本递减规律，分为短途、中途、中长途和长途分别计算整车运输的平均运费，核查其合理性，具体情况如下：

距离段	平均运费（元/吨公里）
短途(≤500 公里)	0.53
中途(500-1000 公里)	0.32
中长途(1000-1500 公里)	0.29
长途(≥1500 公里)	0.15

注：数据根据上文内外销各销售模式下各年前十大整车数据进行统计。

根据公开信息查询，分短途、中途、中长途和长途的建议标准费率及区间如下所示：

距离区间	第三方参考区间（元/吨公里）[注]	依据来源
短途(≤500 公里)	0.40-0.60	中国物流与采购联合会
中途(500-1000 公里)	0.22-0.44	
中长途(1000-1500 公里)	0.19-0.37	
长途(≥1500 公里)	0.10-0.23	

注：第三方权威区间数据是通过计算获得，中国物流与采购联合会每周会发布“本周部分线路平均价格及环比情况对比”，以此获取整车价格及对应线路的公里数，公司的一整车 28 吨指的是装满规格为 13.5 米的载货车。因此，平均运费=整车价格/线路公里数/28 吨。

综上，公司不同距离段平均运费单价水平，与中国物流与采购联合会相关数据具有一致性，公司平均运费价格较为公允。

2、不同距离段运费差异符合公路货运行业定价逻辑

（1）固定成本边际递减，距离越长单位分摊成本越低

公路整车运输总成本由固定成本与可变里程成本两部分构成：

固定成本：与运输里程无直接关联，主要包含两端货物装卸、车辆进出厂等

待、调度接单、人工辅助作业、车辆启动折旧、空驶返程基础损耗等费用，无论运输距离长短，单次运输均需全额承担该类支出。

可变成本：与运输里程直接线性相关，主要包括燃油费、高速通行费、车辆里程折旧、轮胎损耗等。

短途运输场景下，单次运输固定成本总额不变，但可分摊的总吨公里数较少，固定成本摊销至单位吨公里的占比极高，直接推高短途单位运费；随着运输距离增加，固定成本被海量里程持续摊薄，单位分摊金额快速下降，边际成本递减效应凸显，因此中途、中长途、长途吨公里运费自然大幅降低，系全行业通用的成本规律。

(2) 运输效率与时间利用率差异进一步拉大单价差距

短途运输：车辆全程运营中，装卸等待、园区通行、短途调头集散等无效非行驶时间占比极高，车辆有效行驶时长占整体时长比例偏低，单日可周转趟数受限，整体运营效率偏低；同时短途返程匹配对流货源难度大，空驶率较高，返程成本基本全部计入本次单程运费，进一步抬升短途运价水平。

中途运输：车辆有效行驶时长占比显著提升，两端无效等待时间占比大幅压缩，车辆运营效率明显改善；中距离线路双向货源匹配难度下降，空驶损耗有所降低，规模效应初步体现，单位运输成本随之明显下行。

中长途及长途干线运输：车辆干线行驶时间占据绝对主导，装卸等非生产性时间占比被压缩至最低，车辆单日行驶利用率达到峰值；同时 1000 公里以上跨省干线运输为货运市场成熟主流线路，双向对流货源充足，返程空驶率大幅降低，干线规模化集聚效应最为显著，因此单位吨公里运费低，为行业共识性定价特征。

综上对比，公司短途、中途、中长途和长途的平均运费具有合理性，不同距离段运费差异符合公路货运行业定价逻辑。

【保荐机构、申报会计师回复】

(一) 核查程序

针对上述事项，保荐机构及申报会计师主要执行了包括但不限于如下核查程

序：

1、访谈公司物流部门负责人，了解公司物流模式，了解与物流供应商合作的业务流程，了解相关内部控制制度；

2、通过企查查查询主要物流供应商的工商信息、成立时间、注册资本、实缴资本、参保人数、股权结构等；

3、查阅并获取发行人与主要物流供应商签署的运输合同，了解合作历史、业务模式、定价及结算方式、责任条款等；

4、对报告期各期主要物流供应商执行函证程序，具体函证执行情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务成本-运输费用	2,171.12	1,410.25	841.55
函证确认的物流供应商计入主营业务成本-运输费用金额	1,721.06	981.52	582.71
函证确认比例	79.27%	69.60%	69.24%

5、对公司主要运输供应商进行实地走访，了解并核实运输供应商的主要工商信息、主营业务、营业规模、员工人数、与公司合作历史、业务流程、运输方式、付款方式、是否与发行人存在关联关系等。具体访谈比例如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
主营业务成本-运输费用	2,171.12	1,410.25	841.55
已访谈物流供应商计入主营业务成本-运输费用金额	1,762.11	956.25	582.71
访谈比例	81.16%	67.81%	69.24%

6、了解货运价格波动的影响因素，获取公司运输费用明细及主要运输线路的单价信息。结合运输吨数、运输距离，分析同一客户不同年度运费差异及合理性，分析同一年度不同客户相同目的地的运费差异及合理性，分析短、中、长途运费与市场价格是否可比，分析运输费用定价的公允性；

7、获取报告期内公司销售台账，对公司的销售与收入执行穿行测试，抽查相关销售合同、出库单据、物流单据、签收单据、回款单据等，重点核查其中物

流单据、回款单据，确保物流运输、销售业务的真实性；

8、获取公司、控股股东、实际控制人、董事、监事会取消前在任监事、高级管理人员及关键岗位人员报告期内银行流水并进行核查，确认上述主体与物流供应商及其股东是否存在正常运输服务采购之外的异常资金往来、利益输送等情形。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

报告期内发行人客户销售产品运费真实、准确、完整，单位运费变化具备真实性及合理性。

其他事项

除上述问题外，请发行人、保荐机构、申报会计师、发行人律师对照《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 46 号——北京证券交易所公司招股说明书》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 47 号——向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请文件》《北京证券交易所股票上市规则》等规定，如存在涉及公开发行股票并在北交所上市条件、信息披露要求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。

【回复说明】

发行人、保荐机构、申报会计师、发行人律师已对照北京证券交易所相关审核要求与规定进行审慎核查，发行人不存在涉及公开发行股票并在北交所上市条件、信息披露要求以及影响投资者判断决策的其他重要事项。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于广西森合高新科技股份有限公司落实上市委员会审议会议意见的函的回复》之签章页）

法定代表人：(新)子

阙山东

广西森合高新科技股份有限公司
2026年4月27日



（本页无正文，为国投证券股份有限公司《关于广西森合高新科技股份有限公司落实上市委员会审议会议意见的函的回复》之签章页）

保荐代表人：


湛瑞锋


张迎亚



国投证券股份有限公司

2020年4月27日