

证券代码：600448

证券简称：华纺股份

公告编号：2026-023

华纺股份有限公司
关于《上海证券交易所关于 2025 年年度报告
信息披露监管问询函》的复函

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

华纺股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年6月4日收到上海证券交易所上市公司管理一部下发的《关于华纺股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】0996 号）（以下简称“《问询函》”），现就《问询函》相关问题的回复及年审会计师事务所致同会计师事务所（以下简称“会计师”）的意见公告如下：

一、关于收入及盈利能力。

年报显示，公司 2025 年度实现营业收入 29.40 亿元，较上年同期增长 0.2%；毛利率 10.18%，连续两年下降；归母净利润-2.61 亿元，较上年亏损进一步扩大；扣非归母净利润-2.59 亿元，已连续六年为负。分地区看，外销收入 24.33 亿元，同比增长 15.85%，内销收入 4.65 亿元，同比下降 40.39%。分季度来看，四个季度收入分别为 7.57 亿元、7.68 亿元、8.26 亿元、5.89 亿元，年报披露 2025 年印染行业生产总体呈现三四季度低速企稳态势。此外，报告期内公司开展煤炭、染化料、棉纱等贸易业务，收入合计 206.27 万元，较上年同期增加 50.64%。

请公司：（1）分产品说明具体经营模式，以及最近三年毛利率变动的原因；结合印染行业发展情况、上下游供需格局、市场需求变化、公司产品结构、价格及产销量变动、成本费用情况、市场竞争态势、同行业可比公司经营情况等，说明公司近年来业绩持续亏损的具体原因；（2）补充披露外销和内销收入变动趋势差异的原因；分区域列示公司前十大客户的具体情况，包括客户的名称、合作起始时间、是否为本期新增客户、主要经营地区、销售产品类别、销售金额及占比、信用政策、期末应收账款余额、期后回款情况、是否存在关联关系等；将报告期内境外销售收入分别与海关报关数据、出口退税申报金额进行逐季对比，说明是否存在重大差异，如有，请逐项列示差异金额，并说明原因及合理性；（3）分产品说明 2025 年各季度收入、成本、毛利率情况及变动原因，第四季度收入大幅下降的原因及合理性，是否与行业特征一致，结合 2026 年第一季度经营情况说明是否存在跨期调节收入的情形；（4）分别列示贸

易业务前十大客户及供应商具体情况，包括但不限于名称、成立时间、注册资本、合作开始时间、业务内容、交易规模、结算模式、期末往来款余额及期后结算情况，并说明是否为新增客户或供应商，客户与供应商之间及其与公司之间是否存在潜在关联关系，并结合实物流转、资金流转等情况，说明相关交易是否具有商业实质；（5）补充披露开展各类贸易业务的商业合理性、最早开展时间，最近三年各类贸易业务的收入、成本、毛利率情况、贸易业务的具体业务模式以及在不同年度是否发生变化，结合与相关方的关键合同条款、仓储物流安排、定价政策及结算方式等，说明公司在贸易业务中承担的主要责任及风险，相关收入确认采用总额法还是净额法，是否符合企业会计准则的规定。请年审会计师发表意见，详细说明对外销收入真实性、贸易业务真实性以及收入确认准确性实施的审计程序、审计证据及审计结论。

公司回复：

（一）分产品说明具体经营模式，以及最近三年毛利率变动的原因；结合印染行业发展情况、上下游供需格局、市场需求变化、公司产品结构、价格及产销量变动、成本费用情况、市场竞争态势、同行业可比公司经营情况等，说明公司近年来业绩持续亏损的具体原因；

1、经营模式：公司印染、家纺业务以受托加工+自主产销双模式运营；公司服装业务主要以自主产销模式运营。①受托加工模式：依托自有印染生产线，承接国内客户来料加工订单，由客户提供坯布，公司收取固定加工费，按照加工量结算营收，不承担原材料采购与存货跌价风险；②自主产销模式：自主采购坯布、染化料等原辅材料，完成染色、印花、后整理全流程生产，成品面料对外直销内销客户、境外外贸客商，自主承担原材料价格波动、库存滞销、产品定价风险。煤炭、染化料、棉纱等贸易业务采用中间商进销贸易模式，无自有生产加工环节，依托公司原有供应链资源对接上下游厂商，与下游印染中小工厂，赚取进销差价，仅作为主业配套补充业务。

2、公司毛利率情况变化如下表：

公司 2023-2025 年分行业整体毛利率变化情况

单位：元

期间	营业收入	营业成本	毛利率（%）
2023 年	2,797,510,162.58	2,390,215,346.97	14.56
2024 年	2,934,386,558.27	2,556,740,568.98	12.87
2025 年	2,940,175,178.42	2,640,821,763.90	10.18
公司 2023-2025 年分产品毛利率变化情况			
期间	营业收入	营业成本	毛利率（%）
印染	2,035,067,387.75	1,699,528,834.20	16.49

家纺	222,755,918.81	203,972,063.59	8.43
服装	206,206,508.47	179,153,921.23	13.12
棉纱	227,367,341.79	227,222,936.95	0.06
坯布	14,338,388.83	14,058,836.27	1.95
其他	37,915,937.57	32,621,447.81	13.96
2024 年	营业收入	营业成本	毛利率 (%)
印染	2,018,471,777.97	1,669,792,913.54	17.27
家纺	384,435,278.16	363,564,597.46	5.43
服装	139,408,743.31	154,820,574.34	-11.06
棉纱	287,903,678.19	285,856,007.20	0.71
坯布	6,511,206.49	4,323,461.20	33.6
其他	44,094,225.03	39,683,517.63	10
2025 年	营业收入	营业成本	毛利率 (%)
印染	2,185,514,141.19	1,930,679,350.39	11.66
家纺	462,342,062.57	438,090,848.68	5.25
服装	129,627,731.47	125,421,855.23	3.24
棉纱	101,448,968.37	100,799,244.68	0.64
其他	61,242,274.82	45,830,464.92	25.17

公司主要产品销售价格与原料成本变动情况

	时间	原料成本		销售价格		差价 (元/百米)
		数量 (百米)	单价 (元/百米)	数量 (百米)	单价 (元/百米)	
花布产品	2023 年	1,668,008.51	415.10	1,594,603.94	722.56	307.45
	2024 年	1,512,109.95	405.84	1,488,277.72	691.90	286.07
	2025 年	1,756,725.10	385.04	1,750,163.56	659.10	274.06
家纺产品	2023 年			287,164.15	248.88	248.88
	2024 年			244,038.99	233.65	233.65
	2025 年			247,468.10	216.46	216.46
面料产品	2023 年	303,728.62	856.75	287,257.50	1,633.07	776.32
	2024 年	333,775.78	796.29	317,532.48	1,519.52	723.22
	2025 年	287,388.31	832.48	316,428.68	1,462.75	630.27

毛利率下降主要受国际形势复杂多变、全球纺织行业市场竞争加剧、海外需求疲软等多重因素影响，导致公司产品售价出现一定幅度下降。

从销售价格与原料成本变动情况来看，2023 年-2025 年两者差额持续收窄，花布产品差价从 23 年 3.07 元/米，下降到 24 年 2.86 元/米，25 年又下降到 2.74 元/米；家纺产品主要为加工货单，差价从 23 年 2.48 元/米，下降到 24 年 2.33 元/米，25 年又下降到 2.16 元/米；面料产品从 23 年 7.76 元/米，下降到 24 年 7.23 元/米，25 年又下降到 6.30 元/米；直接加剧了毛利率的下降趋势。同时，受国际物流费用、人工成

本小幅上涨影响，部分境外销售产品的综合成本有所增加，进一步压缩了毛利空间。

3、关于公司近年来业绩持续亏损的具体原因

(1) 公司经营业绩概况

单位：万元			
项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	279,751.02	293,438.66	294,017.52
营业成本	239,021.53	255,674.06	264,082.18
销售费用	4,698.54	4,595.21	4,735.49
管理费用	7,610.55	6,644.19	6,902.81
研发费用	12,388.76	14,168.68	12,955.70
财务费用	5,762.71	6,133.19	8,408.88
信用减值损失（损失以“-”列示）	-885.04	-1,172.68	-1,797.61
资产减值损失（损失以“-”列示）	-7,766.65	-10,472.46	-18,790.31
净利润	857.16	-5,605.75	-26,043.46
公司扣非净利润	-571.1	-7,725.82	-25,899.53

(2) 印染行业发展情况分析

1) 行业整体运行态势

根据中国印染行业协会数据：

2023 年：疫后弱修复，成本高位承压。规上印染企业主营收入约 3860 亿元；印染布产量 528.7 亿米，小幅回升，全年低速增长。染料、能源、环保成本维持高位，分散染料均价 3.8 万元 / 吨；行业平均利润率 4.2% 左右，中小厂普遍微利、亏损面扩大。印染布出口 198.6 亿米（+3.4%），出口金额 246.8 亿美元（+1.9%），量增价跌雏形显现，东南亚产能开始分流低端订单。新版《印染行业规范条件》落地，各地强制入园、废水 COD 从严管控；大量无环保配套小厂关停，总加工产能由 610 亿米开始收缩。

2024 年：全年产量小幅上涨，内需家纺、运动功能性面料拉动；外贸抢单效应阶段性走强，上半年开工率高于下半年。盈利改善但不均衡，头部绿色智能工厂利润率 5% - 6%；纯低端白坯、常规化纤印染毛利率不足 3.5%；应收账款周转放缓、账期拉长。产业结构加速优化，数码印花渗透率突破 12%；再生面料、功能性整理订单增速超 15%；东部淘汰落后设备，产能向广西、四川、安徽中西部园区转移。出口压力加大，欧美关税、碳边境壁垒（CBAM）落地，低端订单持续向越南、柬埔寨转移，常规面料加工费持续走低。

2025 年：全年印染行业规模以上企业印染布产量同比增长 0.92%，行业生产总体呈现“一季度开局承压，二季度增速回落，三四季度低速企稳”的发展态势。下半年平稳发展面临诸多问题和挑战。我国印染八大类产品出口数量 369.87 亿米，同比增长 10.30%，再创历史新高；但出口金额 308.94 亿美元，同比下降 1.28%；出口平均单价 0.84 美元/米，同比降低 10.50%，已降至 2007 年以来最低水平。关税政策扰动叠加市场需求不足，导致出口竞争进一步加剧，“量升价跌”态势明显。根据国家统计局数据，2025 年规模以上印染企业营业收入同比下降 10.85%，利润总额同比下降 23.55%，亏损面同比扩大。印染行业主要经济效益指标降幅明显，行业发展质效显著承压。

（3）上下游供需格局及成本变动

印染行业处于纺织产业链的中游。其上游为坯布（棉/化纤）、染料助剂、能源及化工中间体等原材料供应商；中游为印染加工企业；下游则面向织造贸易商、服装、家纺、产业用纺织品及外贸出口等终端领域。

1) 上游供需格局与原料成本变动

印染企业的生产成本受上游坯布、染料及助剂价格的直接影响，近年来各环节均呈现不同程度的上涨压力。

a. 坯布（织造环节）

供需格局：从供给端看，国内织造产能整体饱和，低端白坯市场产能过剩现象突出。其中，化纤产能持续扩张，而纯棉产能则受制于棉花成本高位波动，开工率不稳定。同时，低端坯布产能正向东南亚及国内中西部地区转移。从需求端看，印染厂普遍采取按需采购策略，淡旺季需求分化明显。外贸订单偏好化纤及再生面料，内销家纺则更倾向纯棉坯布。大型印染厂通常锁定长期坯布供应，而中小厂商则随行就市，议价能力较弱。

价格走势（2023-2025 年）：棉花价格从 2023 年均价 14,200 元/吨上涨至 2024 年的 15,600 元/吨，2025 年末进一步冲高至 17,800 元/吨，波动幅度显著，直接推高了纯棉印染企业的原料成本。涤纶 POY 价格同期从 7,420 元/吨升至 2024 年的 7,980 元/吨，2025 年随原油价格震荡，年末反弹明显。此外，用于出口合规的再生 rPET 切片价格较原生涤纶常年溢价 15% - 20%，进一步抬高了相关企业的采购成本。

成本影响：坯布成本约占印染直接材料的 60% - 65%，其价格上涨会直接推高印染产品的综合成本。

b. 染料、中间体及助剂

供需格局：供给端受环保政策严控，行业无新增合规产能。中间体（如 H 酸、还原

物等）属于高危化工品，常态化限产及检修导致供给弹性极低。中小染料企业亏损出清，行业呈现龙盛、闰土双寡头主导的格局，价格易涨难跌。需求端则随印染开工率淡季波动，旺季时中间体供应紧张常引发染料价格快速上涨。

价格走势（2023-2025 年）：2023 年需求偏弱，分散染料全年均价在 1.7 - 2.2 万元/吨的低位区间震荡。2024 年受环保检查收紧影响，染料价格全年震荡上行，分散染料均价升至 2.6 - 3.2 万元/吨，同比涨幅达 12% - 15%；活性染料同步上涨约 9.6%。2025 年，染料价格上半年维持高位，四季度因中间体供给收缩再度上涨，全年均价同比抬升 10%以上。同时，匀染剂、固色剂等助剂价格也随环氧乙烷等原料上涨，年均涨幅超过 8%。

成本影响：染料及助剂约占印染生产成本的 18% - 25%，其价格波动直接决定单米毛利水平。中小企业因缺乏锁价能力，面临较大的亏损风险。

2) 下游需求疲软

受终端消费需求偏弱及出口竞争加剧的双重影响，印染企业生产经营压力显著上升。2025 年，国内纺织品和服装内销市场增长动能不足，印染企业开工率一度低于 50%，消费环境和居民消费意愿仍有待进一步改善。从行业整体看，印染行业的主要经济效益指标降幅较纺织全行业更为明显，企业普遍面临订单不足与成本高企的双重挤压。

(4) 公司产品结构及产销情况

1) 主营业务结构情况

公司主营业务中，各产品毛利率变化情况：

公司 2023-2025 年分产品毛利率变化情况				
2023 年	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	占比（%）
印染	2,035,067,387.75	1,699,528,834.20	16.49	74.17
家纺	222,755,918.81	203,972,063.59	8.43	8.12
服装	206,206,508.47	179,153,921.23	13.12	7.52
棉纱	227,367,341.79	227,222,936.95	0.06	8.29
坯布	14,338,388.83	14,058,836.27	1.95	0.52
其他	37,915,937.57	32,621,447.81	13.96	1.38
2024 年	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	占比（%）
印染	2,018,471,777.97	1,669,792,913.54	17.27	70.07
家纺	384,435,278.16	363,564,597.46	5.43	13.34
服装	139,408,743.31	154,820,574.34	-11.06	4.84
棉纱	287,903,678.19	285,856,007.20	0.71	9.99
坯布	6,511,206.49	4,323,461.20	33.6	0.23
其他	44,094,225.03	39,683,517.63	10	1.53
2025 年	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	占比（%）
印染	2,185,514,141.19	1,930,679,350.39	11.66	74.33
家纺	462,342,062.57	438,090,848.68	5.25	15.72

服装	129,627,731.47	125,421,855.23	3.24	4.41
棉纱	101,448,968.37	100,799,244.68	0.64	3.45
其他	61,242,274.82	45,830,464.92	25.17	2.08

印染产品毛利率由 23 年的 16.49%，24 年为 17.27%，25 年下降到 11.66%，同口径计算，较上年毛利减少 12260.73 万元。

2) 主营市场分布情况

年度	分地区	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）	收入占比
2023 年	外销	2,045,095,296.26	1,783,024,926.15	12.81	74.54%
	内销	698,556,186.96	573,533,113.90	17.9	25.46%
2024 年	外销	2,100,568,306.21	1,846,593,236.94	12.09	72.92%
	内销	780,256,602.94	671,447,834.43	13.95	27.08%
2025 年	外销	2,433,489,985.70	2,187,382,054.60	10.11	83.95%
	内销	465,123,377.55	424,328,240.73	8.77	16.05%

a. 外销毛利率逐年下行

外销收入规模持续扩张，但对应毛利率逐年走低，毛利率由 23 年 12.81%，24 年 12.09%，降至 25 年 10.11%。主要受海外市场低价竞争、出口产品议价能力偏弱、上游坯布 / 染料 / 蒸汽成本持续上涨、出口关税与绿色合规成本增加共同影响；同时外销业务产生汇兑损失，进一步侵蚀盈利空间。

b. 内销毛利率降幅更大

内销市场需求疲软、订单规模收缩，产能分摊固定成本压力上升，叠加国内家纺、服装行业库存去化、终端压价，境内业务毛利率下滑幅度高于外销板块。

c. 内外销毛利率差值持续缩小

2023 年内销毛利率高于外销 5.09 个百分点，2024 年差值缩至 1.86 个百分点，2025 年内销毛利率已低于外销，境内市场盈利优势完全消失。

(5) 成本费用变动分析

1) 毛利率连续下滑

2025 年度公司综合毛利率为 10.18%，同比下降 2.69 个百分点，已连续两年下降。因毛利率下滑导致净利润减少 7,909 万元。

公司 2023-2025 年分行业整体毛利率变化情况

期间	营业收入（元）	营业成本（元）	毛利率（%）
2023 年	2,797,510,162.58	2,390,215,346.97	14.56
2024 年	2,934,386,558.27	2,556,740,568.98	12.87

2025 年	2,940,175,178.42	2,640,821,763.90	10.18
--------	------------------	------------------	-------

毛利率下滑的具体成因：

a. 成本端压力：营业成本同比增长 3.29%，显著高于营业收入 0.2% 的增速。上游染料、助剂等原材料价格上涨未能有效传导至产品端。

b. 价格端承压：行业出口平均单价已降至 2016 年以来最低水平（扣除非正常因素），公司作为以外销为主的印染企业（外销占比 83.95%），产品议价能力受到严重挤压。公司毛利率近三年也是持续下降。

年份	印染行业平均出口价格 (美元/米)	印染行业综合毛利率 (%)	价格核心阶段特征
2016	0.91	19.8	原油、棉花、染料全产业链低位，行业产能过剩，全球需求疲软
2017	1.12	20.1	环保限产推高染料、加工费；原油 / PTA、棉花大宗商品涨价
2018	1.25	19.2	环保常态化，治污成本刚性上涨；原料涨价对冲中美贸易摩擦初期冲击
2019	1.18	17.5	贸易摩擦加剧，越南东南亚印染产能分流，海外采购放缓压价
2020	1.32	13.2	国内供给收缩，防疫家纺需求爆发，染料化纤涨价
2021	1.46	20.76	原油、棉花、分散染料全线暴涨；能耗双控限产，海运费大幅上涨
2022	1.35	9.67	全球通胀抑制服装消费，东南亚产能释放，原料价格见顶回落
2023	1.09	15.18	全球去库存周期，国内新增印染产能集中投产，低价竞争常态化
2024	0.94	16.8	美国对华纺织品加征关税，企业降价对冲关税，低端面料竞争白热化
2025	0.84	14.5	近 10 年历史低点

c. 行业竞争加剧：关税政策扰动下市场竞争进一步加剧，印染面料出口单价明显下滑，行业发展质效显著承压。

2) 财务费用大幅攀升

公司近三年财务费用分别为 5,762.71 万元、6,133.19 万元、8,408.88 万元。2023、2024 年度基本持平，2025 年度受汇率波动影响，公司财务费用同比增加 37.10% 至 8,408.88 万元，其中汇兑损失大幅增加。财务费用的大幅攀升进一步加剧了公司的盈

利压力。

单位：万元

费用项目	2025	2024	2023	25 年同比变动
财务费用	8,408.88	6,133.19	5,762.71	37.10%
其中：利息支出	7,874.35	7,713.75	7,729.86	2.08%
利息收入	440.68	694.98	1,008.08	-36.59%
汇兑损益	432.65	-2,357.42	-1,819.16	-118.35%
手续费及其他	542.56	1,471.84	860.09	-63.14%

3) 资产减值损失

公司近三年资产减值损失分别为-7,766.65 万元、-10,472.46 万元、-18,790.31 万元。其中 2023、2024 年度全部为存货跌价损失，2025 年度公司因政策影响动力资产组关停，计提固定资产减值准备 4,053.40 万元，根据本年存货情况计提存货跌价损失 14,736.90 万元，加剧公司经营压力。

(6) 市场竞争态势及同行业对比

1) 行业龙头财务数据

公司名称	2025 年营收	2025 年净利润	毛利率	经营状况
航民股份（印染板块）	38.34 亿元	8.42 亿元	22.98%	利润同比下降 4.93%
富春染织	34.09 亿元	7,672 万元	10.64%	利润同比下降 39.16%
迎丰股份	15.95 亿元	-5,993 万元	10.93%	亏损
华纺股份	29.40 亿元	-2.61 亿元	10.18%	亏损扩大

航民股份作为行业龙头，2025 年净利润达 8.42 亿元，归母净利润同比增长 2.1%，印染业务销售利润率高于同行业 9.72 个百分点。

2) 亏损主要差异分析

与行业龙头航民股份相比，公司在经营模式、印染产品与客户结构、成本管控、抗风险能力等方面存在明显差异，导致在行业下行周期中亏损持续扩大：

(一) 经营模式差异

1、航民股份印染业务主要采用来料加工模式，由客户提供坯布，企业仅开展染色、印花及后整理加工，收入核算加工服务费，账面原材料不包含坯布，原料价格波动、存货减值带来的经营压力相对较小；配套自建热电设施，能源供应具备成本缓冲空间。

2、华纺股份采用坯布自主采购、面料加工后对外销售的产销一体化模式，业务覆盖坯布采购、印染、家纺成品外销全流程，营业收入为成品面料全额价款，成本端包含坯布、染化料、能源、人工等全部投入，需承担原材料价格波动、产成品库存周转及汇兑波动带来的经营影响，生产所需蒸汽全部外部采购，能源成本随市场价格波动同步传导至生产成本。

（二）印染产品与客户结构

1、航民股份核心产品以中高端服装用纯棉、涤棉、弹力功能性面料染色、印花产品为主，配套防水、抗菌、吸湿排汗等增值整理工艺，合作客户以长期稳定的国内外服饰品牌企业为主，订单批量规模较大，产品具备绿色环保相关认证，加工服务附加值相对稳定。

2、华纺股份主营纯棉印花面料、家纺面料、仿蜡印产品，产品下游覆盖家纺、工装服饰、海外大众贸易市场，海外销售占比较高；产品以常规印花品类为主，功能性高附加值面料占比相对偏低，订单中小批量散单占比更高，市场竞争以价格竞争为主。

（三）2023-2025 年毛利率对标

1. 航民股份毛利率

航民股份合并报表包含黄金珠宝业务，对综合毛利率形成摊薄影响，其印染加工板块毛利率连续三年保持平稳区间：

- 2023 年印染业务毛利率 22.21%；
- 2024 年印染业务毛利率 22.20%；
- 2025 年印染业务毛利率 22.98%；

三年板块毛利率波动幅度较小，盈利水平保持稳定。

2. 华纺股份毛利率

公司主营业务以印染、家纺面料销售为主，合并综合毛利率与印染业务毛利率变动趋势一致，近三年呈逐年下行态势：

- 2023 年综合毛利率 14.56%；
- 2024 年综合毛利率 12.87%；
- 2025 年综合毛利率 10.18%。

毛利率差异客观说明

2023 至 2025 年，两家企业印染业务毛利率差值逐年扩大，该差异由多重客观因素共同作用形成：

1. 业务核算模式不同：航民来料加工模式剔除坯布大额成本，华纺自产自销模式坯布为核心原材料，近年棉花、化纤原料价格持续上行，直接抬升单位生产成本；

2. 能源配套条件不同：航民自备热电可对冲煤炭、蒸汽涨价影响，华纺外购供热，能源刚性成本上涨对毛利形成持续挤压；

3. 产品结构与客户定价存在区分：航民中高端功能性面料加工服务议价空间稳定，华纺常规外销面料市场竞争充分，产品售价传导成本的能力相对有限；

4. 存货经营风险存在差异：华纺持有大额坯布及成品库存，受终端需求波动影响，库存减值、周转损耗会阶段性压缩盈利空间。

综上，根据公司近三年主要经济数据分析，公司连续亏损的原因总结如下：

1、毛利率下滑：综合毛利率从 12.87%降至 10.18%，下降 2.69 个百分点。在营业收入基本持平（+0.2%）的情况下，仅此一项就导致毛利润减少约 7,909 万元，是亏损扩大的最主要原因。其背后是营业成本增速（+3.29%）远超收入增速，上游染料等成本上涨未能有效传导，而外销为主的模式又受出口单价下滑至 2016 年低位的严重挤压。

2、期间费用增加：在营收持平下，期间费用总额同比增加约 10%。其中，财务费用因汇兑损失大幅增加，同比多支出约 2,276 万元（达 8,409 万元），直接侵蚀了利润。

3、资产减值损失激增：2025 年度合计计提减值 1.88 亿元，同比多提约 0.83 亿元。其中存货跌价损失 1.47 亿元是主因，此外还因政策关停动力资产组，新增了 4,053 万元的固定资产减值。

（二）补充披露外销和内销收入变动趋势差异的原因；分区域列示公司前十大客户的具体情况，包括客户的名称、合作起始时间、是否为本期新增客户、主要经营地区、销售产品类别、销售金额及占比、信用政策、期末应收账款余额、期后回款情况、是否存在关联关系等；将报告期内境外销售收入分别与海关报关数据、出口退税申报金额进行逐季对比，说明是否存在重大差异，如有，请逐项列示差异金额，并说明原因及合理性；

1、补充披露外销和内销收入变动趋势差异的原因；

2025 年度，公司主营业务收入按地区划分的变动情况如下：

市场区域	2025 年收入（亿元）	占主营业务收入比重	同比变动
外销	24.33	83.95%	+15.85%
内销	4.65	16.05%	-40.39%

公司外销收入实现 15.85% 的增长，而内销收入同比下降 40.39%，二者呈现显著的分化趋势。现将具体原因说明如下：

（1）外销收入增长的原因

1) 出口数量增长驱动

根据中国印染行业协会数据，2025 年我国印染八大类产品出口数量 369.87 亿米，同比增长 10.30%，再创历史新高。在行业整体出口数量增长的背景下，公司作为以出口为主的印染企业（产品出口占比 80%，远销全球 50 多个国家和地区），受益于行业

出口量的整体扩张，出口业务实现了较好的数量增长。

2) 公司出口业务韧性较强

尽管 2025 年上半年受到美国关税政策影响，外贸销售订单受到较大冲击，但公司凭借长期积累的海外客户资源和稳定的供应链体系，在下半年逐步恢复并实现全年出口收入增长。公司印染布年产能达 4 亿米、床品类产品 2000 万件、服装 350 万件的规模优势，为出口业务的持续增长提供了产能保障。

3) 前期低基数效应

2024 年受全球消费能力与消费信心下降、中美关系、新疆棉等外界因素影响，公司出口业务基数相对较低。2025 年在行业出口数量创历史新高的背景下，出口收入实现恢复性增长。

(2) 内销收入大幅下滑的原因

1) 国内市场需求不足

2025 年，纺织品服装内销市场增长动能不足，消费环境和居民消费意愿仍有待进一步改善和提升。1-12 月穿类商品网上零售额同比增长仅 1.9%，增速较前三季度下滑 0.9 个百分点。国内消费需求的疲软直接影响了公司内销业务的收入规模。

2) 行业竞争加剧挤压内销空间

随着行业出口竞争加剧，部分出口型企业将富余产能转向内销市场，导致国内市场供给过剩、竞争进一步激化。在行业“内卷”加剧的背景下，公司内销业务面临更大的竞争压力，订单获取难度增加，收入规模收缩。

3) 公司战略布局侧重外销

公司长期以出口业务为主，2025 年外销收入占主营业务比重已升至 83.95%，内销业务投入相对有限。公司市场布局持续向境外集中，内销业务未能实现结构性突破，在行业整体承压的情况下，内销业务缺乏足够的资源和渠道支撑，难以有效应对市场波动。

4) 内销毛利率承压导致业务收缩

公司综合毛利率为 10.18%，同比下降 2.69 个百分点。在内销市场竞争加剧、毛利率进一步被压缩的情况下，公司主动收缩低盈利内销订单规模，将有限的产能优先配置给盈利相对较好的出口订单，导致内销收入占比被动下降。

(3) 内外销趋势分化的综合分析

影响因素	外销（+15.85%）	内销（-40.39%）
市场需求	行业出口量创历史新高，增长 10.30%	穿类网上零售额仅增长 1.9%，需求疲软

竞争格局	出口竞争加剧，量升价跌	出口企业转内销，供给过剩，“内卷”加剧
公司策略	优先保障出口订单，产能向出口倾斜	低盈利订单主动收缩
市场基础	长期海外客户积累，占比持续提升	投入有限，占比被动下降

外销与内销收入变动趋势的显著分化，是行业需求分化、竞争格局差异及公司战略选择共同作用的结果：

1) 行业层面：外销市场需求量保持增长（出口量增 10.30%），但呈现“量升价跌”态势；内销市场终端消费增长乏力，叠加出口转内销的供给冲击，竞争更为激烈。

2) 公司层面：公司以出口业务为主的市场定位，使其在产能紧张时优先保障出口订单；内销业务在公司整体战略中占比持续萎缩，在市场环境恶化时缺乏足够的缓冲能力。

3) 盈利考量：在内外销毛利率均承压的情况下，公司将有限资源向订单稳定、回款可靠的外销客户倾斜，主动压缩低盈利内销业务规模。

2、分区域列示公司前十大客户的具体情况，包括客户的名称、合作起始时间、是否为本期新增客户、主要经营地区、销售产品类别、销售金额及占比、信用政策、期末应收账款余额、期后回款情况、是否存在关联关系等；

公司前十大客户具体情况如下：

(1) 外销前十大客户：

单位：元

序号	客户名称	合作起始时间	是否为本期新增客户	主要经营地区	销售产品类别	销售金额	占比	信用政策	期末应收账款余额	截止 2026-5-31 期后回款情况	是否存在关联关系
1	境外客户一	2019.01	否	非洲	印染	438,435,814.24	14.91%	账期 30 天	33,833,276.69	104,489,410.72	否
2	境外客户二	2016.06	否	美国	家纺	281,375,890.81	9.57%	账期 60 天	75,041,357.66	80,793,241.90	否
3	境外客户三	2021.05	否	非洲	印染	217,442,658.62	7.40%	账期 120 天	92,766,300.61	56,022,905.47	否
4	境外客户四	2017.04	否	非洲	印染	208,091,759.72	7.08%	账期 60 天	38,847,880.56	54,805,097.29	否
5	境外客户五	2019.05	否	美国	印染	185,920,666.29	6.32%	账期 60-120 天	49,277,291.95	44,813,032.77	否
6	境外客户六	2023.02	否	非洲	印染	161,238,904.45	5.48%	前 TT	9,625,385.83	59,844,050.88	否
7	境外客户七	2007.01	否	美国	印染	144,320,129.44	4.91%	账期 60 天	15,718,389.54	38,560,905.63	否

8	境外客户八	2018.09	否	美国	印染	144,275,351.95	4.91%	账期 60 天	17,502,801.53	34,024,504.96	否
9	境外客户九	2022.08	否	非洲	印染	69,703,942.26	2.37%	账期 30 天	10,586,459.94	11,446,008.05	否
10	境外客户十	2023.01	否	非洲	印染	35,673,237.08	1.21%	账期 45 天	5,759,308.89	14,161,080.15	否

备注：前 TT 是出货前先电汇付款，收款后发货

(2) 内销前十大客户：

单位：元

序号	客户名称	合作起始时间	是否为本 期新增客 户	主要经营 地区	销售产 品类别	销售金额	占比	信用 政策	期末应收账款余 额	截止 2026-5-31 期后 回款情况	是否存在 关联关系
1	境内客户一	2020.08	否	国内	家纺	48,714,916.90	1.66%	账 期 30 天	10,220,716.37	18,216,825.45	否
2	境 内 客 户 二	2015.08	否	国内	棉纱	27,439,972.24	0.93%	带 款 提货			否
3	境内 客户 三	2016.06	否	河北到美 国	印染	20,033,472.45	0.68%	带 款 提货			否
4	境 内 客 户 四	2018.05	否	亚洲连锁 店和俄罗 斯	印染	17,582,288.30	0.60%	账 期 30 天	180,057.64	1,572,817.01	否

5	境内客户五	2022.08	否	亚洲连锁店和俄罗斯	印染	16,842,221.66	0.57%	账期30天	395,482.84	3,229,624.63	否
6	境内客户六	2024.11	否	国内	家纺	15,678,318.60	0.53%	账期30天	6,929,500.00	7,429,500.00	否
7	境内客户七	2023.06	否	非洲	印染	14,945,747.38	0.51%	账期30天	2,733,347.43	3,772,393.78	否
8	境内客户八	2014.07	否	国内	家纺	13,752,284.64	0.47%	账期30天			否
9	境内客户九	2023.07	否	国内	印染	11,440,741.55	0.39%	账期30天			否
10	境内客户十	2022.01	否	欧美	印染	9,333,131.79	0.32%	账期30天	504,708.35		否

3、将报告期内境外销售收入分别与海关报关数据、出口退税申报金额进行逐季对比，说明是否存在重大差异，如有，请逐项列示差异金额，并说明原因及合理性；

2025 年境外销售收入与出口退税系统金额、海关报关台账金额差异表

单位：元

期间	境外销售收入	出口退税申报金额	海关报关台账金额	与出口退税差额	与海关差额
第一季度	574,444,824.21	553,887,600.32	552,529,216.06	20,557,223.89	21,915,608.15
第二季度	598,969,667.92	579,495,429.07	572,982,771.01	19,474,238.85	25,986,896.91
第三季度	636,745,776.77	630,805,144.72	646,809,609.41	5,940,632.05	-10,063,832.64
第四季度	623,329,716.80	638,078,803.17	665,704,413.61	-14,749,086.37	-42,374,696.81
合计	2,433,489,985.70	2,402,266,977.28	2,438,026,010.09	31,223,008.42	-4,536,024.39

公司 25 年境外销售收入与出口退税系统差异差额 31,223,008.42 元，差异率 1.28%，与海关报关台账数据差额 4,536,024.39 元，差异率 0.19%。均不存在重大差异。

企业财务核算执行《企业会计准则》，境外销售收入确认严格依据货物控制权、风险报酬转移时点，并非以报关、退税时点为准。

海关出口数据统计口径为：货物完成报关、海关审核放行、离境即统计出口金额，仅关注货物出口行为，不考虑会计准则的收入确认条件。只要货物报关离境，当期海关数据即全额统计，不受客户验收、收款、风险转移等条件限制，统计时点与财务收入确认时点不一致。

出口退税申报口径为：企业取得报关单、进项发票、出口发票等全套退税单据，方可向税务局申报退税。退税申报仅审核出口业务真实性、单据合规性，不考核企业财务是否已做账确认收入，与财务收入确认时点也不一致。

（三）分产品说明 2025 年各季度收入、成本、毛利率情况及变动原因，第四季度收入大幅下降的原因及合理性，是否与行业特征一致，结合 2026 年第一季度经营情况说明是否存在跨期调节收入的情形；

1、2025 年各产品各季度收入、成本、毛利率情况详见下表

单位：元

产品类别	项目	第一季度(Q1)	第二季度(Q2)	第三季度(Q3)	第四季度(Q4)
主营业务-印染	收入	492,285,276.17	531,045,380.96	593,484,782.92	568,698,701.14
	成本	431,958,118.64	478,891,283.38	547,891,915.71	471,938,032.66
	毛利率	12.25%	9.82%	7.68%	17.01%
主营业务-家纺	收入	125,421,547.24	120,288,426.94	96,523,836.14	120,108,252.25
	成本	116,417,934.56	113,720,792.49	91,054,500.72	116,897,620.91
	毛利率	7.18%	5.46%	5.67%	2.67%
主营业务-服装	收入	29,488,952.26	30,664,163.93	34,273,147.92	35,201,467.36
	成本	33,536,547.05	28,587,596.86	33,135,934.86	30,161,776.46
	毛利率	-13.73%	6.77%	3.32%	14.32%
主营业务-棉纱	收入	30,682,192.33	32,399,964.31	22,826,807.72	15,540,004.01
	成本	30,432,583.37	32,121,358.15	22,822,353.03	15,422,950.13
	毛利率	0.81%	0.86%	0.02%	0.75%
主营业务-其他	收入	2,260,972.16	5,779,230.73	7,363,731.74	4,276,525.02
	成本	2,085,053.26	5,105,813.52	6,427,052.20	3,101,077.37
	毛利率	7.78%	11.65%	12.72%	27.49%
其他业务-材料	收入	6,434,284.84	5,672,013.32	3,154,106.58	7,524,676.58
	成本	7,767,107.06	5,990,444.67	3,428,989.00	7,020,228.25
	毛利率	-20.71%	-5.61%	-8.72%	6.70%
其他业务-蒸汽	收入	1,059,122.91	1,371,015.60	1,199,478.90	1,594,973.06
	成本	1,231,114.18	1,103,787.59	1,061,812.89	1,346,678.84
	毛利率	-16.24%	19.49%	11.48%	15.57%
其他业务-其他	收入	2,022,528.02	2,159,968.61	2,095,068.50	7,274,578.25
	成本	42,875.82	94,102.59	12,522.47	11,805.21
	毛利率	97.88%	95.64%	99.40%	99.84%

整体来看，公司各业务板块的波动既受行业周期、原材料价格等外部因素影响，也与公司内部的产品结构和成本管控有关。

（1）主营业务-印染

收入趋势：呈现先升后降的倒“V”型。第三季度达到全年峰值（5.93 亿元），第四季度环比下降约 4.2%。与下半年市场需求回落有关。

成本趋势：第三季度成本率较高（成本环比增长 14.4%，而收入仅增 11.8%）。

毛利率变动：第三季度收入成本的变动直接导致毛利率的大幅变动为全年最低的 7.68%，至第四季度又强力反弹至 17.01%。

Q3 毛利率骤降：主要是该季度部分原材料上涨，挤压了利润空间。

Q4 毛利率强势反弹：主要是受益于原材料价格回落，加上 Q4 收入虽降但成本降幅更大（成本环比降 13.9%），叠加年末去库存、减少低效订单等管理优化措施，盈利能力得到恢复。

（2）主营业务-家纺

收入趋势：持续下滑，第三季度跌至谷底（9652 万元）后，第四季度回升。主要是受美国市场低迷、消费降级等终端需求疲软影响。

成本趋势：成本降幅基本与收入同步。

毛利率变动：全年处于低位且逐季恶化，从 7.18% 一路跌至 Q4 的 2.67%。

核心原因：价格战和产品结构降级。成本虽在压缩，但毛利率持续走低，成本降幅无法弥补终端售价的下滑。

（3）主营业务-服装

收入趋势：逐季稳步增长（Q1 2949 万 → Q4 3520 万），显示出良好的市场拓展态势。

成本趋势：成本控制展现出弹性。

毛利率变动：从 Q1 的亏损（-13.73%）大幅跳升至 Q4 的盈利（14.32%）。

Q1 巨亏：主要为春节期间开工率偏低，成本较高。

后续大幅转好：随着产能利用率提升和管理改善，Q2 迅速转正，Q4 毛利率达到全年最佳，该业务进入良性轨道。

2、第四季度收入大幅下降的原因及合理性

我公司定期报告公告 25 年四个季度营业收入分别为 7.57 亿元、7.68 亿元、8.26 亿元、5.89 亿元。其中第四季度收入较低，主要是根据《企业会计准则第 14 号-收入》，公司对全年业务收入进行梳理后，审慎认为部分贸易收入应采用净额法进行会计核算。该部分贸易收入主要涉及煤炭、染化料、棉纱等，其中煤炭、染化料收入全部按净额法核算，棉纱收入部分按净额法核算，并在四季度末进行了调整，共调减收入 2.49 亿元。还原回每季度后，各季度实现收入分别应为 7.13 亿元、7.13 亿元、7.62 亿元、7.52 亿元。上述调整只涉及合并利润表及附注中营业收入、营业成本相关的数据，对公司总资产、归属于上市公司股东的净资产、归属于上市公司股东的净利润及现金流量等财务数据均未产生影响，对每股收益、加权平均净资产收益率等主要财务指标未产生影响。详见与本次回复同日发布的《关于 2025 年会计差错更正的公告》（公告编号：2026-022）。

3、结合 2026 年第一季度经营情况说明是否存在跨期调节收入的情形

2026 年第一季度公告营收 7.55 亿，与上年可比期间变动不大，公司执行一贯会计政策与内部控制，不存在跨期调节收入的情形。

（四）分别列示贸易业务前十大客户及供应商具体情况，包括但不限于名称、成立时间、注册资本、合作开始时间、业务内容、交易规模、结算模式、期末往来款余额及期后结算情况，并说明是否为新增客户或供应商，客户与供应商之间及其与公司之间是否存在潜在关联关系，并结合实物流转、资金流转等情况，说明相关交易是否具

有商业实质；

1、贸易业务前十大客户详见下表：

序号	客户名称	成立时间	注册资本 (万元)	合作开始 时间	业务内 容	交易规模(元)	结算模式	是否为本 期新增客 户	期末应收账款余 额(元)	截止 2026-3-31 期后回款(元)	是否存 在关联 关系
1	客户一	2020-07-03	500.00	2025.3	煤炭	40,575,153.32	先款后货	是			否
2	客户二	2014-05-23	500.00	2015.8	棉纱	54,436,587.28	货到付款	否			否
3	客户三	2015-03-23	100.00	2015.5	棉纱	27,908,528.14	货到付款	否			否
4	客户四	2016-11-29	110.00	2023.4	棉纱	26,725,425.33	货到付款	否			否
5	客户五	2018-12-06	200.00	2023.6	染化料	22,614,969.02	货到付款	否	4,365,400.00	2,089,932.79	否
6	客户六	2000-01-13	13800.00	2006.8	染色布	19,815,197.15	货到付款	否			否
7	客户七	2007-05-30	10.00	2007.7	棉纱	15,293,204.12	货到付款	否			否
8	客户八	2022-05-05	50.00	2022.1	棉纱	14,254,849.28	货到付款	否			否
9	客户九	2018-06-08	50.00	2021.9	棉纱	13,680,184.05	货到付款	否			否
10	客户十	2025-07-22	10.00	2025.8	棉纱	9,271,685.84	货到付款	是			否

备注 1：客户一采用先款后货的结算方式，因为煤炭行业性质决定，为了能以最低的价格拿到质量稳定的产品，需要先进行预付货款，打款后锁定价格，保障质量。

备注 2：客户五截止 26 年 3 月底，公司共收到该客户现金 2,089,932.79 元，另外还收到银行承兑 4,822,067.21 元，25 年底货款实际已结清。

2、贸易业务前十大供应商详见下表：

序号	供应商 名称	成立时 间	注册资本 (万元)	合作开始 时间	业务内 容	交易规模(元)	结算 模式	是否为本 期新增供 应商	期末往来款余额 (元)	核算 科目	截止 2026-3-31 期后结算情况 (元)	是否存 在关联 关系
1	供应商 一	2005- 05-20	9,900.00	2006.8	棉纱	45,760,991.16	电汇	否	24,948,081.03	应付 账款	21,000,000.00	否

序号	供应商名称	成立时间	注册资本(万元)	合作开始时间	业务内容	交易规模(元)	结算模式	是否为本期新增供应商	期末往来款余额(元)	核算科目	截止 2026-3-31 期后结算情况(元)	是否存在关联关系
2	供应商二	2006-07-07	300.00	2025.3	棉纱	36,788,053.09	电汇	是	5,786,100.00	应付账款	7,000,000.00	否
3	供应商三	2003-12-09	20,000.00	2022.1	面料	19,645,688.48	电汇	否	12,977.93	应付账款		否
4	供应商四	2023-10-12	2,000.00	2023.12	棉纱	18,737,981.01	电汇	否	1,085,399.98	预付账款	3,255,199.56	否
5	供应商五	2000-04-05	50.00	2023.8	染化料	17,899,557.52	电汇	否	2,450,000.00	预付账款	1,319,733.34	否
6	供应商六	2025-02-26	300.00	2025.8	煤炭	16,054,348.05	电汇	是	28,858,586.70	预付账款		否
7	供应商七	2025-02-26	300.00	2025.3	煤炭	15,931,061.95	电汇	是				否
8	供应商八	2020-07-20	200.00	2025.4	棉纱	12,066,902.64	电汇	否				否
9	供应商九(境外)			2020.8	棉纱	11,708,314.17	信用证	否				否
10	供应商十	2019-04-24	100.00	2025.6	棉纱	10,148,982.32	电汇	是	13,350.00	预付账款		否

3、对公司业务实质核查情况

(1) 合同条款核查

公司分别与各业务对应的供应商、客户签署了合法有效的购销合同，合同中明确约定了标的、数量、价格、发货方式、验收标准、结算条款等核心内容。经核查，合同定价均符合当期市场公允价格，未发现定价脱离市场、权利义务不对等、当天买当天卖等异常情况。

(2) 货物流转及存货控制核查

对贸易业务的入库单、销货附单、发货单、签收记录等单据进行详细核查，公司对存货拥有控制权、承担存货风险的贸易业务采用总额法核算；仓储、运输由上游供应商负责，公司不承担仓储损耗、运输货损风险，货物直接由上游转移至下游、公司不取得货物控制权的贸易业务采用净额法核算。

(3) 资金流核查

获取并核对了公司报告期内相关业务的银行回单、付款凭证、收款凭证等资料，确认公司在报告期内已正常收取下游客户回款、足额支付上游供应商采购款项，资金结算流程清晰、规范。该类业务的收益主要体现为购销价差，无资金闭环、票据空转、资金拆借等融资贸易特征，资金流转与业务实质高度匹配。

(4) 结论

通过对贸易业务的合同条款、货物流转凭证、资金结算记录、交易单据等核查，未发现融资性贸易、空转走单、虚增收入等违规情形，均基于真实的商业需求开展，交易背景真实、合法、有效。

(五) 补充披露开展各类贸易业务的商业合理性、最早开展时间，最近三年各类贸易业务的收入、成本、毛利率情况、贸易业务的具体业务模式以及在不同年度是否发生变化，结合与相关方的关键合同条款、仓储物流安排、定价政策及结算方式等，说明公司在贸易业务中承担的主要责任及风险，相关收入确认采用总额法还是净额法，是否符合企业会计准则的规定。

1、现就公司开展各类贸易业务的商业合理性说明如下：

(1) 棉纱贸易业务的商业合理性

1) 业务背景

棉纱是公司印染业务的核心原材料-坯布的原料。作为以外销为主的印染企业，公司印染布年产能达4亿米，对坯布存在持续、稳定的采购需求。为保障坯布稳定高质量的供应，公司对上游的棉纱进行集中采购再卖给相关供应商。

2) 行业供需格局分析

2025 年，国内棉纺行业呈现“成本暴涨、盈利恶化”态势。棉花价格持续攀升，棉花期货 2609 合约一度触及 16955 元/吨，创阶段性高点。棉纺企业面临“成本推高、利润收窄、传导受阻”的严峻考验，多数中小纺企已处于盈亏平衡线附近，部分企业甚至出现亏损。

在此背景下，国内棉纱市场存在以下特点：

a. 进口替代需求增加：受国内棉花价格上涨影响，部分下游企业转向采购进口棉纱以控制成本。越南、巴基斯坦、乌兹别克斯坦是中国纯棉纱进口的主要来源国。越南纱凭借价格竞争力、地理位置优势及品质稳定性，长期位居进口首位。

b. 供需结构错配：印度纱线以高支纱为主，而中国市场需求以中低支纱为主，供需结构不匹配。这为贸易商提供了调剂供需的市场空间。

c. 出口需求存在：中国是纯棉纱的净进口国，但也存在一定规模的出口，主要流向巴基斯坦、孟加拉国等服装制造基地。这些国家从中国进口棉纱制成成衣后再出口，形成产业链分工。

3) 业务合理性分析

维度	具体分析	合理性判断
产业链协同	棉纱是印染业务的上游原材料，开展棉纱贸易有助于公司深入了解原材料市场动态，优化采购成本	合理
供应商资源	公司在长期生产经营中积累了稳定的棉纱供应商资源，具备开展贸易业务的供给端优势	合理
客户需求	部分中小型印染企业或纺织企业存在棉纱采购需求，公司可借助自身采购渠道为其提供供应服务	合理
风险控制	贸易业务规模较小（净额法确认收入），公司不承担存货积压和价格波动的主要风险	合理

(2) 染化料贸易业务的商业合理性

1) 业务背景

染化料是印染生产的关键辅助材料，包括染料、助剂等。公司作为印染企业，日常生产对各类染化料存在持续性采购需求。

2) 行业格局分析

我国是全球最大的染料生产国，产量约占世界总产量的 70%。染料行业主要集聚于浙江、江苏和山东三省，行业集中度持续提升。2025 年，染料行业整体呈现“总量趋

稳、结构分化、盈利承压、转型加速”的运行态势。受下游纺织印染需求疲软、染料产品价格下行、原材料与环保成本居高不下等因素影响，部分企业呈“增收不增利”态势。

在此行业格局下，染化料市场的特点包括：

a. 品类繁多：染化料种类繁多，不同的印染工艺、面料类型、颜色要求需要不同的染化料组合，单一企业难以对所有品类均实现规模化采购。

b. 供应商集中度高：头部企业凭借中间体自供、规模效应及技术壁垒构筑竞争优势，中小企业采购议价能力相对较弱。

c. 供应链稳定性要求：印染生产具有连续作业特点，染化料供应的稳定性对生产排期和产品质量有重要影响。

3) 业务合理性分析

维度	具体分析	合理性判断
产业链协同	染化料是印染生产的核心辅料，开展染化料贸易有助于公司掌握上游原材料价格动态，优化采购策略	合理
采购规模优势	公司作为年收入近 30 亿元的印染企业，染化料采购量较大，具备较强的议价能力，可通过集采获取价格优势	合理
供应链保障	在染化料价格波动、供应紧张时，贸易业务可作为保障自身生产供应的补充渠道	合理
服务中小客户	周边中小印染企业存在染化料采购需求，公司可利用自身渠道为其提供供应服务，形成业务协同	合理

类似业务模式在同行业企业中较为常见。例如，部分印染企业向关联方采购染化料，主要由于染化料种类繁多，而专业从事化学助剂生产销售的企业能够提供所需的各种染化料，具有必要性和合理性。

(3) 煤炭贸易业务的商业合理性

1) 业务背景

公司印染生产过程需要蒸汽等能源动力，煤炭是公司动力车间的主要能源原料。公司开展煤炭贸易业务，主要服务于自身能源需求和周边用煤企业。

2) 煤炭作为我国重要战略能源，其流通领域市场规模巨大。煤炭贸易业务具有以下特点：

a. 市场规模大：煤炭流通领域有约 10 万亿的规模，虽然长协煤占比提升，但市场煤仍存在不小的市场空间。

b. 产业链长、参与方多：北煤南运、西煤东运，中间有上千公里的流通，流通环节

多，参与方多，公铁水运输方式复杂。

c. 下游以央国企为主：煤炭产业链下游以电厂、化工厂等大型企业为主，整体信用度较高，回款相对可靠。

d. 资金需求大：煤炭贸易上游需要全额预付、下游存在账期，资金需求量较大，为有资金实力的企业提供了业务机会。

3) 业务合理性分析

维度	具体分析	合理性判断
产业链协同	煤炭是公司动力车间的核心能源原料，开展煤炭贸易有助于保障公司能源供应的稳定性和成本可控性	合理
规模采购优势	公司动力车间对煤炭存在持续采购需求，可通过集采获取价格优势，降低自身用能成本	合理
保供职能	在能源供应紧张时期，公司可利用采购渠道为周边企业提供煤炭供应，履行社会责任	合理
业务规模适度	公司煤炭贸易业务规模较小，与主营业务密切关联，未形成偏离主业的贸易业务结构	合理

根据相关监管指引，若企业煤炭贸易业务服务于区域经济发展需求，如保障重点地区能源供应，即使主业非煤炭贸易，也可视为履行社会责任，不构成偏离主责主业。公司开展煤炭贸易业务以服务自身能源需求为主，具有明确的商业合理性。

综上所述，公司开展棉纱、染化料、煤炭三类贸易业务均具有充分的商业合理性。

2、近三年各类贸易业务的收入、成本、毛利率情况

单位：元

业务类型	季度	2023 年度			2024 年度			2025 年度		
		主营业务收入	主营业务成本	毛利率	主营业务收入	主营业务成本	毛利率	主营业务收入	主营业务成本	毛利率
棉纱-总额法	第一季度	24,812,336.08	24,819,257.85	-0.03%	64,708,326.20	64,007,552.18	1.08%	30,682,192.33	30,432,583.37	0.81%
	第二季度	51,590,372.80	51,526,960.97	0.12%	76,706,205.83	75,716,866.61	1.29%	32,399,964.31	32,121,358.15	0.86%
	第三季度	62,307,856.57	62,246,831.92	0.10%	63,089,350.47	62,380,750.01	1.12%	22,826,807.72	22,822,353.03	0.02%
	第四季度	88,656,776.34	88,629,886.21	0.03%	83,399,795.69	83,750,838.40	-0.42%	15,540,004.01	15,422,950.13	0.75%
棉纱-净额法	第一季度							64,123.58		
	第二季度							166,558.52		
	第三季度							177,080.69		
	第四季度							338,008.81		
染化料-总额法	第一季度	10,329,350.79	9,703,891.98	6.06%	5,651,342.48	5,534,743.37	2.06%			
	第二季度	2,248,460.19	2,128,849.55	5.32%	6,191,043.36	6,033,278.75	2.55%			
	第三季度	2,259,139.81	2,186,463.72	3.22%	12,287,365.05	11,864,247.75	3.44%			
	第四季度	3,944,304.42	3,835,132.77	2.77%	12,256,717.87	11,820,364.60	3.56%			

染化料-净额法	第一季度							364,675.77		
	第二季度							120,469.03		
	第三季度							214,257.75		
	第四季度							118,577.72		
煤炭-净额法	第一季度							112,471.72		
	第二季度							111,504.43		
	第三季度							185,346.86		
	第四季度							153,763.95		

3、业务开始时间及模式

公司棉纱贸易业务最早开始于 2009 年, 染化料贸易业务最早开始于 2017 年, 煤炭贸易业务开始于 2025 年。

2023-2024 年度: 公司此期间采用中间商购销经营模式, 依托现有供应链资源, 对接上游原材料供应商与下游中小型印染工厂, 通过商品进销差价实现收益, 企业对相关业务存货承担存货、信用等风险, 拥有自主定价权并直接参与商品交付与质量控制。

2025 年度: 公司贸易业务仍以中间商购销经营模式为主导, 依托供应链资源优势, 通过商品进销差价实现收益。本年部分贸易业务(内容涉及棉纱、染化料、煤炭等), 公司不再承担货物仓储、运输职责, 仓储及物流环节均由上游供应商负责, 货物由上游直接发往下游客户。该类业务公司不再承担存货风险, 按照净额法确认收入。

公司近三年贸易业务模式未发生重大改变, 会计处理的变化是因业务内容的增加导致的会计处理方式的增加, 即根据具体业务判断业务实质, 公司是代理人还是责任人以及是否掌控货权等情况进行判断的结果。

4、贸易业务模式分析

公司根据《企业会计准则第 14 号——收入》第三十四条关于主要责任人与代理人的判断标准, 对各类贸易业务的收入确认方法分别说明如下:

(1) 常规进出口及大宗商品贸易业务——总额法确认收入

本部分贸易业务, 公司以主要责任人身份从事交易, 故采用总额法确认收入。具体判断依据如下:

1) 控制权评估

公司分别与上游供应商、下游客户独立签订购销合同, 是各自合同的唯一履约主体。公司买断货物, 取得货物法定所有权, 能够主导货物的使用并从中获得几乎全部经济利益。针对境外进口货物, 公司通过租赁外部仓储场地完成货物入库管理, 货物入库后权属归公司, 出库需公司出具提货单, 形成了完整的货权控制证据链。

2) 辅助判断迹象

承担向客户转让商品的主要责任: 货物毁损、灭失、质量瑕疵等引发的赔付责任, 全部由公司先行向上下游承担。上游仅与公司结算, 下游仅向公司主张履约权利。从客户角度看, 公司是交付商品的首要责任人。

承担存货相关风险: 运输途中货损、仓储保管风险、大宗商品价格波动风险、货物跌价风险全部由公司承担。公司不存在“即时过手”或“瞬时控制权”的情形。

拥有自主定价权: 公司自主与上游谈采购价、与下游谈销售价, 购销价差归公司所

有。定价不受上游或下游的指令限制，且不存在客户指定供应商或指定价格的情形。大宗商品价格波动风险由公司全额承担，这与仅赚取固定佣金的代理模式有本质区别。

承担信用风险：公司先行以自有资金向上游预付或现款采购，下游回款后回笼资金。账期由公司自主谈判，下游逾期付款、坏账损失全部由公司承担。承担客户信用风险也是总额法支持性证据之一。

综合上述事实，公司在商品转移给客户之前已取得商品控制权，能够主导商品使用并承担了商品所有权上的主要风险和报酬，因此属于主要责任人，应按总额法确认收入。

（2）国内棉纱、染化料、煤炭类贸易业务——净额法确认收入

本部分业务，公司在交易中实质上为代理人身份，故采用净额法确认收入。具体判断依据如下：

1）未取得商品控制权

在该类业务中，公司不再参与货物保管、运输流程，仓储、运输由上游供应商负责。货物直接由上游供应商发往下游客户，公司不经历“先收货、再发货”的实物流转环节，未实际取得对货物的控制权。货物在转移给客户前，公司从未实质占有或管理过该等货物。

2）辅助判断迹象

未承担主要责任：货物质量、交付纠纷由上游供应商承担主要责任，公司仅协助协调，不承担货损赔付主责。客户在发生质量问题时，主要追究对象实际上是上游供应商而非公司。

未承担存货风险：公司不承担仓储损耗、运输货损风险，也不承担货物价格波动风险。此类业务通常采用“以销定采”模式，无自主备货和承担库存跌价的情形。

定价权受限：该类业务通常以固定价差或佣金形式获取收益。若存在客户指定供应商、或销售价格按上游采购价加固定比例确定等情形，则表明公司不具备完整的自主定价权，仅赚取确定的通道费用或服务费。

公司在交易中不承担商品的主要责任、存货风险，且定价权受限，商品直接由上游向下游转移，公司仅协调服务。因此，公司在该类业务中未取得商品控制权，属于代理人，应按净额法确认收入。

会计师回复：

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

（一）外销收入真实性审计程序、获取审计证据、审计结论

1、实施的主要审计程序

（1）内部控制了解与测试

访谈业务人员、财务、储运部人员，了解外销销售流程，选取样本执行穿行测试，对签订合同、出库、发货、报关、收款等关键控制点执行控制测试。判断内部控制是否有效。

（2）外销收入发生检查

针对报告期外销收入实施分层抽样核查，对前五大外销客户单笔交易超过 150 万的凭证进行检查，对中小金额外销交易采取随机抽样方式核查。获取销售合同、销货附单、报关单、提单、发票等原始凭证，与账面收入确认情况进行核对，验证账面记录与实际业务是否一致。

（3）境外客户独立函证程序

选取报告期内外销交易金额重大、期末应收账款余额重大的境外客户，实施独立第三方函证程序，全程控制函证收发流程，核实报告期外销交易发生额及往来余额的真实性与准确性，报告期内前十大外销客户均已收到有效回函，无重大差异。

（4）资金流核查

获取公司外汇管理局出口收汇申报明细，将申报数据与公司外币银行账户流水、外币账户借方发生额、应收账款贷方发生额进行逐笔交叉核对，核查外销货款资金流入的真实性、匹配性，核实资金流水与账面记录是否一致。

（5）出口退税数据核对

以报告期内确认的外销收入明细账作为总体样本。随机抽取样本通过中国电子口岸查询报关单号的通关时间、结关状态等信息。获取公司出口退税申报明细，与账面前销收入记账明细核对，核对报关品名、数量、金额与账面确认收入是否一致。

（6）期后回款检查

选取资产负债表日前后外销收入回款样本，获取期后外汇回款银行回单、结汇单据等资料，检查核对外销收入货款已实际回笼，佐证外销交易真实发生。

2、获取的审计证据

（1）获取外销销售合同、发票、销货附单、报关单、提单等原始资料

（2）对境外客户进行发函，并取得回函

（3）获取外币户银行流水、外汇管理局申报明细、出口退税申报明细等资料

（4）获取期后回款银行回单

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于上述外销收入会计处理的说明，与我们执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

（二）贸易业务真实性审计程序、获取审计证据、审计结论

1、实施的主要审计程序

（1）内部控制测试与业务了解

了解、测试并评价与销售、资金管理等贸易业务相关的内部控制制度设计和执行的有效性。访谈业务、财务人员，了解主要业务模式、定价政策、货物流转和资金流转情况。

（2）商业背景与合理性分析

审查贸易活动是否有真实的商业理由，交易商品是否真实存在，并与企业主业关联度如何。

（3）“四流”单据交叉核验

将合同流、货物流、票据流、资金流的单据进行逐笔核对。

检查合同条款：分析购销合同是否存在条款过于简略、无质量交付标准、权利义务不对等、价格明显偏离市场等异常情况。重点比对采购与销售合同，看是否在相近时间签订，条款（如交付方式、付款条件）是否高度一致，形成“背靠背”合同。

审查货物流转：审查仓储、运输单据（如提货单、仓单、物流运单），并关注其时间、地点、数量、规格是否合理，单据签署人字迹是否高度相似等。

核查资金流水：检查银行回单、对账单，核对付款方、收款方、金额、日期是否与合同和账面记录一致。分析是否存在异常的收付款安排。

验证票据信息：核对增值税发票的开票方、受票方、金额、货物名称是否与合同、货物流转一致。

（4）独立函证程序

对本期大额贸易采购供应商、贸易销售客户独立发函，函证本期交易发生额、往来款项余额，确认交易金额及往来余额的真实性与准确性。

2、获取的审计证据

（1）内部控制制度文件、业务流程图、关键控制节点的执行记录（如审批单）、访谈记录。

（2）购销合同、采购进项发票、销售销项发票、采购入库单、销货附单

（3）上下游收付款银行回单

(4) 供应商、客户询证函回函

(5) 货物签收单

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于上述贸易收入会计处理的说明，与我们执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

(三) 收入确认准确性审计程序、审计证据、审计结论

1、实施的主要审计程序

(1) 了解内控

对收入确认的相关内部控制设计进行了解、评价，并测试关键内部控制流程运行的有效性；

(2) 合同检查

获取与主要客户签订的销售合同，对合同关键条款进行检查，主要包括对发货及验收、付款及结算等信用政策、退换货政策等条款的检查，评价收入确认的会计政策是否符合企业会计准则的要求；

(3) 收入发生检查

对收入进行抽凭检查，核查销售合同、销货附单、报关单、提单、签收单、发票等原始凭证，与账面收入确认情况进行核对，评价收入确认是否与会计政策一致。

(4) 交易及余额函证程序

对报告期内交易额大额、期末大额应收客户实施独立发函，确认交易金额及往来余额的真实性与准确性。

(5) 收入完整性检查

选取报告期 12 月期末关键期间的全部销货单据，逐笔追踪核对至销售发票、记账凭证、收入明细账，核查所有已发生的销售业务均已完整入账，无业务漏记、单据跳号、未记账、少计收入等情形。

(6) 收入截止性测试

选取资产负债表日前后各 1 个月大额收入样本，核对报关日期、提单日期、签收日期与记账入账日期，核查是否存在跨期提前/延后确认收入。

(7) 交易商业实质核查

获取客户工商登记、营业范围及公开披露信息等资料，取得中信保投保保单，结合相关支持性文件，核查关联销售的真实性、交易是否具有商业实质。

2、获取的审计证据

- (1) 公司收入会计政策说明
- (2) 重要客户的销售合同、发票、销货附单
- (3) 客户询证函回函
- (4) 报关单、提单台账、收入明细账
- (5) 中信保投保保单

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于上述外销收入准确性的说明，与我们在执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

二、关于存货减值。年报及相关公告显示，截至 2025 年末，存货账面价值 78,122.12 万元，其中库存商品 57,779.88 万元，原材料 15,365.08 万元。报告期内合计计提存货跌价准备 14,736.90 万元，主要系库存商品减值计提金额进一步上升，其中 1 年以内库存商品较上年跌价比例上升 6.91%，增加计提存货跌价 3,370.19 万元；5-10 年库存商品较上年跌价比例上升 50%，增加计提存货跌价 1,107.96 万元。根据相关公告披露的跌价计提方法，原材料与在产品分别依据库龄与预期售价计提跌价；库存商品 1 年以内的一等品采取可变现净值，1 年以内的降等品及 1 年以上的一等品因产品高度客户定制化、无市场可参考价值，依据库龄计提跌价。

请公司：（1）分产品类别列示期末存货的具体情况，包括但不限于原材料、库存商品等类别的主要构成、账面余额、库龄分布、跌价准备金额及计提比例，说明存货库龄结构变化趋势及长库龄存货形成原因；（2）结合划分“一等品”与“降等品”的具体质量标准及判定程序等，详细说明不同存货类别采取不同跌价计提方法的具体依据、计提比例；结合“1 年以内的降等品及 1 年以上的一等品”的处理机制、交易价格等，说明未按照可变现净值计提跌价的合理性，依据库龄计提跌价是否审慎，是否存在主观选择跌价计提方法调节减值金额的情形；（3）对于依据库龄计提跌价的，逐项列示各库龄段所对应的跌价计提比例，说明比例的确定依据及具体考量因素；对于依据可变现净值计提的，说明可变现净值的具体测算过程，包括预计售价的确定依据、至完工尚需发生的成本、预计销售费用及相关税费等关键参数的选取依据及合理性，并说明相关参数较往年是否存在较大变动及原因；（4）补充披露公司的存货跌价计提方法是否与同行业可比公司存在显著差异；结合原材料价格走势、主要产品销售价格变动、在手订单情况、长库龄存货前期跌价计提情况等，说明本期存货跌价计提比例大幅上升的原因，是否存在前期减值计提不及时、不充分的情形。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（一）分产品类别列示期末存货的具体情况，包括但不限于原材料、库存商品等类别的主要构成、账面余额、库龄分布、跌价准备金额及计提比例，说明存货库龄结构变化趋势及长库龄存货形成原因；

1、华纺股份存货主要由以下部分构成：

（1）原材料

华纺股份的原材料主要构成包括：坯布、面料、辅料及其它，其中主要以坯布与面料为主，具体构成如下：

单位：元

品类	账面余额	存货跌价准备金额	账面价值
坯布	72,606,005.34	9,760,275.77	62,845,729.57
面料	80,074,556.70	11,801,302.84	68,273,253.86
辅料及其他	22,531,855.62		22,531,855.62
合计	175,212,417.66	21,561,578.61	153,650,839.05

坯布与面料采购采取订单制，根据客户所下订单制定采购计划和生产时间，公司存货正常流转周期为3个月，辅料及3个月内的原材料坯布、面料属于正常订单使用中，库存积压较少，不存在跌价，故不计提跌价准备，超过90天开始计提跌价准备，其账面余额、库龄分布、跌价准备金额及计提比例如下：

①坯布

单位：元

库龄分布	账面余额	存货跌价准备金额	跌价计提比例
90天以内	44,143,431.91		
大于90天小于1年	18,919,685.10	1,891,968.51	10.00%
1年到2年	1,631,756.25	489,526.88	30.00%
2年到3年	1,330,879.25	798,527.55	60.00%
3年以上	6,580,252.83	6,580,252.83	100.00%
合计	72,606,005.34	9,760,275.77	

②面料

单位：元

库龄分布	账面余额	存货跌价准备金额	跌价计提比例
90天以内	40,174,040.66		
大于90天小于1年	24,374,491.36	2,437,449.14	10.00%
1年到2年	7,422,319.80	2,226,695.94	30.00%
2年到3年	2,416,367.77	1,449,820.66	60.00%
3年以上	5,687,337.11	5,687,337.11	100.00%
合计	80,074,556.70	11,801,302.84	

（2）库存商品

华纺股份的库存商品包括自制商品与外购商品，其中以自制商品为主，产品类型主要系印染品等，期末余额情况如下：

单位：元

品类	账面余额	存货跌价准备金额	账面价值
自制商品	755,135,511.09	221,782,269.79	533,353,241.30
外购商品	63,203,000.94	18,757,445.31	44,445,555.63
合计	818,338,512.03	240,539,715.10	577,798,796.93

公司对库龄 1 年内的一等成品参照合同价计算可变现净值计提跌价，库龄超过 1 年的一等成品和降等品按照库龄计提跌价，2025 年度账面余额、库龄分布、跌价准备金额及计提比例如下：

单位：元

库龄分布	账面余额	存货跌价准备金额	跌价计提比例
1 年以内	514,451,188.25	72,896,268.50	14.17%
1~2 年	42,988,542.18	6,512,795.41	15.15%
2~3 年	63,876,159.44	13,251,009.17	20.74%
3~4 年	29,812,095.97	7,452,938.00	25.00%
4~5 年	21,520,776.91	6,456,233.10	30.00%
5~10 年	45,890,375.42	36,712,300.41	80.00%
10 年以上	7,279,635.04	7,279,635.04	100.00%
降等 1 年以内	25,412,039.41	22,870,837.35	90.00%
降等 1 年以上	67,107,699.40	67,107,698.11	100.00%
合计	818,338,512.03	240,539,715.10	

（3）在产品

华纺股份的在产品均为投入生产的坯布与面料及其助剂，其中坯布与面料以其合同价作为预期售价，以截至资产负债表日可获取的最近期生产成本预算资料为基础，预计至完工时尚需发生的成本，以此计算可变现净值计提跌价准备，同时针对特殊订单（比如转单）及服装缝制在产品用相应成品库的平均跌价率计提跌价准备，其余相关助剂辅料等属于正常订单使用中，不存在跌价，故不计提跌价准备，具体明细如下：

单位：元

生产车间	账面余额	存货跌价准备金额	跌价计提比例
花布生产车间	19,928,463.21	1,193,200.23	5.99%
家纺生产车间	4,097,099.83	1,144,516.61	27.93%
面料生产车间	5,255,639.34	1,316,358.37	25.05%
服装缝制车间	19,172,618.68	3,362,478.27	17.54%
助剂辅料	546,816.85		
合计	49,000,637.91	7,016,553.48	2.69%

（4）委托加工物资

华纺股份的委托加工物资期末余额 7,787,483.58 元，均为委托外部单位加工后收

回的坯布与面料，属于正常订单使用中，不存在跌价，故不计提跌价准备。

2、存货库龄结构变化趋势及长库龄存货形成原因

(1) 原材料中坯布与面料库龄结构变化趋势

①坯布

单位：元

库龄结构	2025 年度账面余额	库龄占比	2024 年度账面余额	库龄占比	库龄较上年变动
90 天以内	44,143,431.91	60.80%	114,947,033.21	82.96%	-61.60%
大于 90 天小于 1 年	18,919,685.10	26.06%	9,712,195.17	7.01%	94.80%
1 年到 2 年	1,631,756.25	2.25%	5,240,861.45	3.78%	-68.86%
2 年到 3 年	1,330,879.25	1.83%	1,842,101.20	1.33%	-27.75%
3 年以上	6,580,252.83	9.06%	6,816,078.32	4.92%	-3.46%
合计	72,606,005.34	100.00%	138,558,269.35	100.00%	

②面料

单位：元

库龄结构	2025 年度账面余额	库龄占比	2024 年度账面余额	库龄占比	库龄较上年变动
90 天以内	40,174,040.66	50.17%	62,848,038.73	70.58%	-36.08%
大于 90 天小于 1 年	24,374,491.36	30.44%	13,547,981.19	15.21%	79.91%
1 年到 2 年	7,422,319.80	9.27%	4,725,575.45	5.31%	57.07%
2 年到 3 年	2,416,367.77	3.02%	2,537,142.27	2.85%	-4.76%
3 年以上	5,687,337.11	7.10%	5,386,313.29	6.05%	5.59%
合计	80,074,556.70	100.00%	89,045,050.93	100.00%	

③其余辅料均为一年以内库龄，其中 2025 年度账面余额 22,531,855.62 元，2024 年度账面余额 29,932,215.70 元，库龄较上年减少 24.72%。

(2) 库存商品库龄结构变化趋势

单位：元

库龄分布	2025 年度账面余额	库龄占比	2024 年度账面余额	库龄占比	库龄较上年变动
1 年以内	514,451,188.25	62.87%	533,451,424.58	63.92%	-3.56%
1~2 年	42,988,542.18	5.25%	71,832,156.05	8.61%	-40.15%
2~3 年	63,876,159.44	7.81%	54,118,050.95	6.48%	18.03%
3~4 年	29,812,095.97	3.64%	23,742,256.17	2.84%	25.57%
4~5 年	21,520,776.91	2.63%	9,599,014.49	1.15%	124.20%
5~10 年	45,890,375.42	5.61%	45,556,240.08	5.46%	0.73%
10 年以上	7,279,635.04	0.89%	7,208,764.37	0.86%	0.98%
降等 1 年以内	25,412,039.41	3.11%	27,636,040.58	3.31%	-8.05%
降等 1 年以上	67,107,699.40	8.20%	61,408,686.92	7.36%	9.28%
合计	818,338,512.03	100.00%	834,552,634.20	100.00%	

(3) 在产品与委托加工物资均为一年以内库龄，变化趋势如下：

单位：元

库龄结构	2025 年度账面余额	2024 年度账面余额	较上年变动
在产品	22,531,855.62	29,932,215.70	-24.72%
委托加工物资	7,787,483.58	6,560,116.80	18.71%

(4) 长库龄形成原因

华纺股份存货长库龄部分形成原因主要包括：

①因为产品生产之后有瑕疵降等，不再销售给原客户；

②每批订单为确保足额供应，通常会额外生产微量同批次尾单，以免产生次品影响订单供应，最终未销售部分的尾单累积形成库存；

③未及时销售的订单等情形。

形成未及时销售情况的主要原因包括超产的尾单堆积、降等品未及时处理等情形，而由于华纺股份订单均为客户订制，特殊品种剩余后其他订单，该部分存货并非直接废弃，后续会寻找合适买家并销售处理。

(二) 结合划分“一等品”与“降等品”的具体质量标准及判定程序等，详细说明不同存货类别采取不同跌价计提方法的具体依据、计提比例；结合“1 年以内的降等品及 1 年以上的一等品”的处理机制、交易价格等，说明未按照可变现净值计提跌价的合理性，依据库龄计提跌价是否审慎，是否存在主观选择跌价计提方法调节减值金额的情形；

1、不同存货类别采取不同跌价计提方法的具体依据、计提比例

库存商品分为一等品与降等品，分类标准系严格依据华纺股份印染产品质量管理规定，判定程序为通过相关质检部门验收确定，其中：一等品 1 年以内依据合同价作为预期售价计算可变现净值计提存货跌价准备；一等品库龄为 1-2 年的存货，因其可能存在样式过时或市场偏好变化，售价需给予一定折扣，参考历史销售折扣率确定计提比例为 15%；库龄为 2-3 年的存货，积压风险进一步上升，预计售价折扣加大，参考行业惯例及历史变现经验计提比例为 20%；库龄为 3-4 年的存货，持有成本（仓储、管理）持续累积，处置费用增加，侵蚀可变现净值，因此确定的计提比例为 25%；库龄为 4-5 年的存货，市场需求极低，需大幅折价促销，参考过往长库龄产品的平均折价率等因素，确定计提比例为 30%；库龄为 5-10 年的存货，更趋于接近丧失使用价值或市场价值，可回收金额为极低价处理的可能性更高，因此确定的计提比例为 80%；10 年以上计提比例为 100%；降等品 1 年以内计提比例 90%，1 年以上计提比例 100%。

公司对存货跌价准备的计提比例的制订，依据《企业会计准则第 1 号——存货》

关于可变现净值测算的规定，库龄越长，可变现净值越低，且各比例系基于公司历史销售折扣率、长库龄产品处置损失率等历史经验数据，结合纺织印染行业通行做法的设定。

2、未按照可变现净值计提跌价的合理性

1 年以上一等品和降等品因成品均为订单式生产，产品高度定制化，不存在公开活跃市场，其中长库龄一等品的产生，本身系原有订单取消或剩余尾单，这意味着与之对应的原合同价已失效，且无法从市场上获取同类产品的可比售价，故 1 年以上一等品及降等品未按照可变现净值计提跌价，依据其库龄计提跌价；降等品，则因整体上质量已存缺陷，变现路径窄，大多只能向特定客户市场处理，价格偏低，所以初始计提比例更高，故对于一等品和降等品按照两种跌价比例计提。故不存在主观选择跌价计提方法调节减值金额的情形。

（三）对于依据库龄计提跌价的，逐项列示各库龄段所对应的跌价计提比例，说明比例的确定依据及具体考量因素；对于依据可变现净值计提的，说明可变现净值的具体测算过程，包括预计售价的确定依据、至完工尚需发生的成本、预计销售费用及相关税费等关键参数的选取依据及合理性，并说明相关参数较往年是否存在较大变动及原因；

1、依据库龄计提跌价的跌价计提比例、确定依据及具体考量因素

依据库龄计提跌价的原因为 1 年以内的在产品均为当年新增的订单合同价格，因此“预计售价”有可靠、可验证的来源。但库龄超过 1 年，在定制业务模式下，该部分存货需考虑依据其现有订单是否能够继续完成，依据其现有订单合同价确定其可变现净值不再充分，同时因无公开市场，没有任何同类产品的可比报价，无法取得其可变现净值，故采取库龄计提跌价准备。

具体库龄计提比例情况如下：

（1）原材料

原材料辅料及 3 个月内的原材料坯布、面料属于正常订单使用中，库存积压较少，不存在跌价，故不计提跌价准备，超过 3 个月开始计提跌价准备，其中库龄大于 3 个月小于 1 年计提比例 10%，1 年到 2 年计提比例 30%，2 年到 3 年计提比例 60%，3 年以上计提比例 100%。

（2）库存商品

库存商品分为一等品与降等品，分类标准系严格依据华纺股份印染产品质量管理规定，判定程序为通过公司质检部门验收确定，其中一等品 1 年以内的库存商品依据

可变现净值计提存货跌价准备，其余一等品及全部降等品依据库龄计提存货跌价准备，依据库龄计提跌价的跌价计提比例具体如下：

一等品：

库龄	跌价计提比例
1 年以内	与可变现净值差额
1-2 年	15%
2-3 年	20%
3-4 年	25%
4-5 年	30%
5-10 年	80%
10 年以上	100%

降等品：

库龄	跌价计提比例
1 年以内	90%
1 年以上	100%

2、对于依据可变现净值计提的具体测算过程，包括预计售价的确定依据、至完工尚需发生的成本、预计销售费用及相关税费等关键参数的选取依据及合理性。

依据可变现净值计提的存货包括库存商品中的一年以内一等品以及在产品。

（1）预计售价的确定依据：

①1 年内一等品按照合同价作为预期售价计算可变现净值计提存货跌价准备，主要原因系 1 年以内的存货，对应未执行完毕的销售合同，这个价格是资产负债表日已存在的、具有法律约束力的售价，用这个价格测算可变现净值，符合准则对“预计售价”确定性的要求。同时正因为产品是高度定制的，在库存货均为与相应销售合同一一对应专项生产的，合同价即这批货唯一的售价，不存在市场可比价格，该项经客户确认的合同价即其真实市场价格，不存在采用市场均价可能带来的高估或低估风险。

②在产品同 1 年内一等品一致，参考其合同售价计算可变现净值，无法取得相应订单等类似情形（如生产出现问题需等待再生产的）再参照相应库存商品平均跌价率计算跌价。

（2）至完工尚需发生成本的确定依据：该情形仅涉及在产品，系以 2026 年 1 月份及 2 月份华纺股份当期成本明细表中的总成本作为其确定依据。

（3）预计销售费用及相关税费的确定依据：依据本年度销售费用占营业收入的比例确定其销售费率，并以此计算相应订单存货的销售费用及相关税费。

3、存货跌价准备相关参数较往年变动情况及原因

（1）原材料跌价准备变动情况及原因

1) 原材料跌价准备变动情况

单位:元

原材料	2025 年度		2024 年度		存货跌价准备 变动额	存货跌 价准备 变动率
	账面余额	存货跌价准备金额	账面余额	存货跌价准备金额		
坯布	72,606,005.34	9,760,275.77	138,558,269.35	10,464,816.99	-704,541.23	-6.73%
面料	80,074,556.70	11,801,302.84	89,045,050.93	9,681,069.41	2,120,233.44	21.90%
合计	152,680,562.04	21,561,578.61	227,603,320.28	20,145,886.40	1,415,692.21	7.03%

① 坯布

单位:元

原材料库龄	2025 年度		2024 年度		存货跌价准备变动 额	存货跌 价准备 变动率
	账面余额	存货跌价准备 金额	账面余额	存货跌价准备金额		
90 天以内	44,143,431.91		114,947,033.21			
大于 90 天 小于 1 年	18,919,685.10	1,891,968.51	9,712,195.17	971,219.52	920,748.99	94.80%
1 年到 2 年	1,631,756.25	489,526.88	5,240,861.45	1,572,258.44	-1,082,731.56	-68.86%
2 年到 3 年	1,330,879.25	798,527.55	1,842,101.20	1,105,260.72	-306,733.17	-27.75%
3 年以上	6,580,252.83	6,580,252.83	6,816,078.32	6,816,078.32	-235,825.49	-3.46%
合计	72,606,005.34	9,760,275.77	138,558,269.35	170,872,360.83	-161,112,085.06	-94.29%

②面料

单位:元

原材料库龄	2025 年度		2024 年度		存货跌价准备 变动额	存货跌 价准备 变动率
	账面余额	存货跌价准备金额	账面余额	存货跌价准备 金额		
90 天以内	40,174,040.66		62,848,038.73			
大于 90 天 小于 1 年	24,374,491.36	2,437,449.14	13,547,981.19	1,354,798.12	1,082,651.02	79.91%
1 年到 2 年	7,422,319.80	2,226,695.94	4,725,575.45	1,417,672.64	809,023.31	57.07%
2 年到 3 年	2,416,367.77	1,449,820.66	2,537,142.27	1,522,285.36	-72,464.70	-4.76%
3 年以上	5,687,337.11	5,687,337.11	5,386,313.29	5,386,313.29	301,023.82	5.59%
合计	80,074,556.70	11,801,302.84	89,045,050.93	9,681,069.41	2,120,233.44	21.90%

2) 原材料跌价准备变动原因

原材料中计提存货跌价准备范围包括坯布与面料，本年较上年原材料存货跌价准备计提增加 1,415,692.21 元，变动率约 7.03%，主要原因为大于 90 天小于 1 年的坯布与面料较上年结存有所增加，进而导致计提金额上升。

(2) 库存商品跌价准备变动情况及原因

1) 库存商品跌价准备变动情况

单位:元

库存商品库龄	2025 年度		2024 年度		存货跌价准备 变动额	存货跌 价准备 变动率
	账面余额	存货跌价准备金额	账面余额	存货跌价准备金额		

1 年以内	514,451,188.25	72,896,268.50	533,451,424.58	39,194,385.80	33,701,882.70	85.99%
1~2 年	42,988,542.18	6,512,795.41	71,832,156.05	4,303,739.14	2,209,056.27	51.33%
2~3 年	63,876,159.44	13,251,009.17	54,118,050.95	3,360,015.70	9,890,993.47	294.37%
3~4 年	29,812,095.97	7,452,938.00	23,742,256.17	4,741,893.37	2,711,044.63	57.17%
4~5 年	21,520,776.91	6,456,233.10	9,599,014.49	2,411,475.76	4,044,757.34	167.73%
5~10 年	45,890,375.42	36,712,300.41	50,164,554.11	25,632,657.11	11,079,643.30	43.22%
10 年以上	7,279,635.04	7,279,635.04	2,600,450.34	2,591,185.29	4,688,449.75	180.94%
降等 1 年以内	25,412,039.41	22,870,837.35	27,636,040.58	17,010,149.01	5,860,688.34	34.45%
降等 1 年以上	67,107,699.40	67,107,698.11	61,408,686.92	61,122,414.31	5,985,283.80	9.79%
合计	818,338,512.03	240,539,715.10	834,552,634.20	160,367,915.49	80,171,799.61	49.99%

2) 库存商品跌价准备变动原因

库存商品计提存货跌价准备范围包括全部自产商品及外购商品，本年较上年库存商品存货跌价准备计提增加 8017.18 万元，变动率约 49.99%，原因包括计提跌价比例上升与长库龄存货增加影响，主要系 1 年以内变动系本年度受销售订单单价下滑影响导致其部分产品可变现净值降低，进而使当期存货跌价准备金额上升；5-10 年考虑其库龄跨度大、长库龄存货变动小，且当期长库龄存货销量不高，故其存货跌价准备损失率较上年提高，导致当期存货跌价准备金额上升。

(3) 在产品跌价准备变动情况及原因

1) 在产品跌价准备变动情况

单位:元

在产品生产车间	2025 年度		2024 年度		存货跌价准备变动额	存货跌价准备变动率
	账面余额	存货跌价准备金额	账面余额	存货跌价准备金额		
花布生产车间	19,928,463.21	1,193,200.23	17,367,931.02	1,066,927.91	126,272.32	11.84%
家纺生产车间	4,097,099.83	1,144,516.61	8,051,623.53	704,393.00	440,123.61	62.48%
面料生产车间	5,255,639.34	1,316,358.37	8,470,520.56	1,522,435.90	-206,077.53	-13.54%
服装缝制车间	19,172,618.68	3,362,478.27	23,707,828.24	4,081,018.28	-718,540.01	-17.61%
助剂	546,816.85		857,522.07			
合计	49,000,637.91	7,016,553.48	58,455,425.42	7,374,775.09	-358,221.61	-4.86%

2) 在产品跌价准备变动原因

在产品的存货跌价准备计提范围为全部生产车间产品，本年较上年减少 4.86%，波动较小，减少原因为本年在产品账面余额较上年减小。

(四) 补充披露公司的存货跌价计提方法是否与同行业可比公司存在显著差异；结合原材料价格走势、主要产品销售价格变动、在手订单情况、长库龄存货前期跌价计提情况等，说明本期存货跌价计提比例大幅上升的原因，是否存在前期减值计提不及时、不充分的情形。

1、存货跌价计提方法是否与同行业可比公司存在显著差异

不存在显著差异，目前同类纺织企业存在依据库龄计提存货跌价准备情形：

（1）存货跌价计提方法出现差异是由于业务模式特殊性所致

对于部分同行业印染纺织公司采用可变现净值法计提存货跌价准备，而公司主要采用库龄法，其原因系由公司独特的业务模式决定。华纺股份的产品均为按客户订单生产的定制化印染产品，具有高度个性化、非标化的特征，不存在公开活跃的交易市场，对于其一年内的一等品有合同约定，可以按照可变现净值法计提存货跌价准备，一年以上一等品及降等品无合同约定，且多为满足客户需求而定向开发生产，产品不具有市场通用性，随着时间的推移逐步丧失按照正常售价实现经济利益的能力，故公司按照历史经验结合存货库龄判断可变现净值，基于库龄方法计提跌价。

（2）部分同行业采用库龄法计提存货跌价准备

经查阅公开披露信息，同行业中采用库龄法的案例如下：

箭鹿股份（430623）：对库存商品按照库龄计提跌价准备，1年以内 5%、1-2 年 20%、2-3 年 50%、3 年以上 80%-100%；

海澜之家（600398）：对不可退货存货按库龄计提，2 年以内 0%、2-3 年 70%、3 年以上 100%；

地素时尚（603587）：按库龄计提，1 年以内 0%、1-2 年 30%、2-3 年 50%、3 年以上 100%。

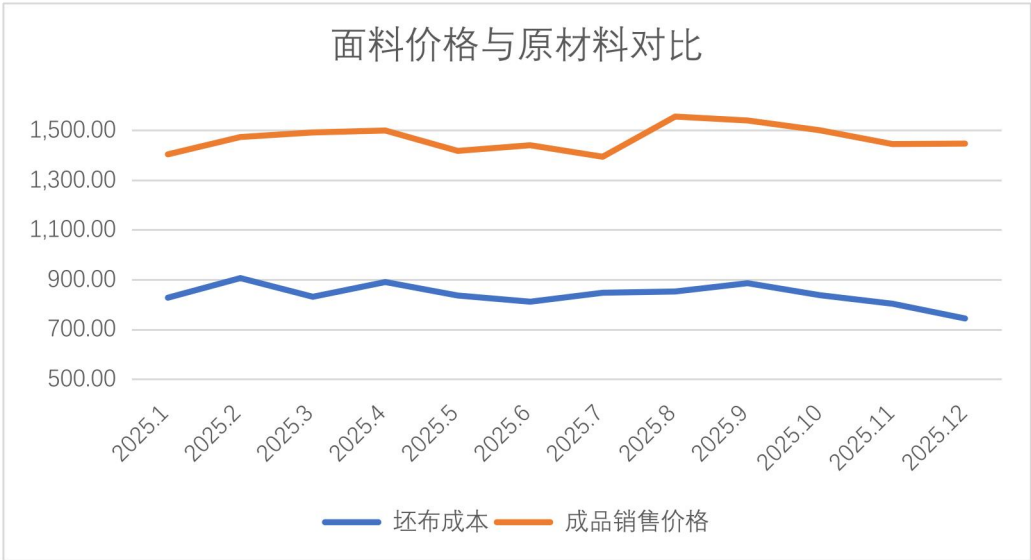
上述案例表明，在产品定制化程度高、品种规格繁多、长库龄存货缺乏活跃市场报价的情形下，采用库龄计提存货跌价准备的损失率均有所不同，故对于一年以上无市场可比价格的长库龄存货，我们认为其库龄本身，对公司来说就是反映其可收回性最客观的信息。相较于这几家公司，本公司每一批存货均有对应客户订单背景，并非面向公开市场的标准化产品，虽然原订单取消或为尾单，但印染布作为中间产品，后续仍可继续销售，并且印染布不像服装受时尚周期影响，其物理属性决定了存放数年仍可使用，价值衰减速度慢于品牌服装，故并未对全部长库龄均全额计提。

2、结合原材料价格走势、主要产品销售价格变动、在手订单情况、长库龄存货前期跌价计提情况等，说明本期存货跌价计提比例大幅上升的原因，是否存在前期减值计提不及时、不充分的情形。

公司面料产品销售价格与原料坯布变动情况表

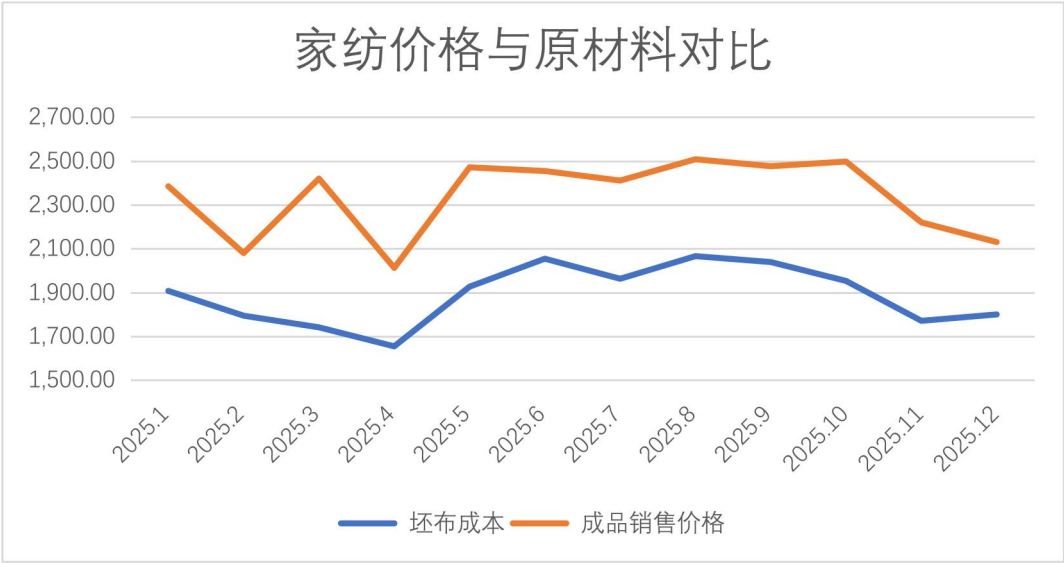
面料	坯布成本 （元/百米）	成品销售价格 （元/百米）
2025.1	827.01	1,402.60
2025.2	905.73	1,472.09
2025.3	830.76	1,490.46

2025. 4	889. 86	1, 498. 20
2025. 5	835. 74	1, 416. 40
2025. 6	810. 93	1, 439. 08
2025. 7	846. 87	1, 392. 86
2025. 8	851. 94	1, 554. 15
2025. 9	885. 22	1, 538. 48
2025. 10	836. 97	1, 499. 07
2025. 11	802. 78	1, 443. 76
2025. 12	743. 67	1, 445. 70



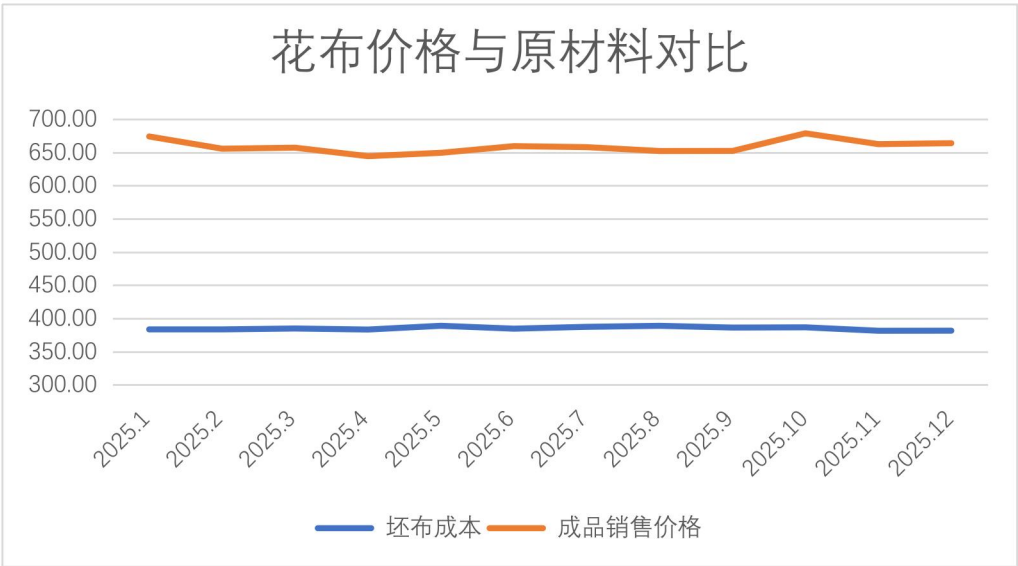
公司家纺产品销售价格与原料坯布变动情况表

家纺	坯布成本 （元/百米）	成品销售价格 （元/百米）
2025. 1	1, 907. 49	2, 384. 50
2025. 2	1, 794. 53	2, 080. 05
2025. 3	1, 741. 41	2, 419. 73
2025. 4	1, 654. 78	2, 012. 53
2025. 5	1, 926. 77	2, 470. 99
2025. 6	2, 054. 29	2, 454. 10
2025. 7	1, 962. 88	2, 410. 57
2025. 8	2, 066. 02	2, 507. 81
2025. 9	2, 039. 08	2, 476. 02
2025. 10	1, 952. 92	2, 497. 29
2025. 11	1, 771. 18	2, 219. 80
2025. 12	1, 800. 24	2, 130. 23



公司花布产品销售价格与原料坯布变动情况表

花布	坯布成本 （元/百米）	成品销售价格 （元/百米）
2025. 1	383. 48	673. 89
2025. 2	383. 53	655. 47
2025. 3	384. 82	657. 01
2025. 4	383. 25	644. 25
2025. 5	388. 89	649. 30
2025. 6	384. 56	659. 35
2025. 7	387. 31	657. 81
2025. 8	388. 84	652. 01
2025. 9	386. 21	652. 14
2025. 10	386. 58	678. 63
2025. 11	381. 42	662. 34
2025. 12	381. 53	663. 79



对比公司主要原材料价格走势以及主要产品销售价格变动，产品价格随市场变化而波动，整体波动幅度不大。

2026 年 1-5 月主要产品产销量表

单位：万米

	项目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	合计	产销率
面料	产量	717.94	217.54	259.35	387.44	501.04	2,083.30	100.29%
	销量	694.45	318.45	344.45	374.43	357.46	2,089.25	
家纺	产量	310.30	220.19	363.78	383.03	376.07	1,653.38	94.23%
	销量	315.30	165.19	317.83	382.49	377.22	1,558.02	
花布	产量	2,079.76	1,235.63	1,800.46	2,015.70	2,000.04	9,131.58	97.60%
	销量	2,094.35	1,474.22	1,608.54	1,961.10	1,774.38	8,912.59	
合计	产量	3,108.00	1,673.35	2,423.58	2,786.17	2,877.16	12,868.26	97.60%
	销量	3,104.10	1,957.86	2,270.82	2,718.03	2,509.05	12,559.86	

公司 26 年在手订单比较充足，产销处于比较平衡状态，未出现大幅波动。

涉及存货跌价计提比例上升的存货仅库存商品，原因为本年度我们对 1 年以内一等品库存商品按合同价测算其可变现净值时发现其本年较上年下降，损失率为 14.17%，基于风险随库龄递增的原则，那么对于库龄更长、无当期订单覆盖的存货，其预期可收回性必然更差。因此，我们将 1-2 年库龄段的损失率确定为 15%，1-2 年库龄段以上依此类推调高后续各段比例。这是一个由近及远、依据当前最新基准客观推演的结果，确保了风险定价的连贯性。

两年计提比例及变动分别如下：

库龄	2025 年计提比例	2024 年计提比例	变动额
1 年以内	与可变现净值差额	与可变现净值差额	-
1~2 年	15.00%	10.00%	5.00%
2~3 年	20.00%	15.00%	5.00%
3~4 年	25.00%	20.00%	5.00%
4~5 年	30.00%	25.00%	5.00%
5~10 年	80.00%	30.00%	50.00%
10 年以上	100.00%	100.00%	0.00%
降等 1 年以内	90.00%	90.00%	0.00%
降等 1 年以上	100.00%	100.00%	0.00%

注：5-10 年考虑其库龄跨度大、长库龄存货变动小，当期长库龄存货销路不畅、销量不高，故预估其价值将大幅度衰减，存货跌价准备损失率较上年大幅度提高，导致当期存货跌价准备金额上升。

另外从库龄结构看，本期末 2 年以上各区间存货余额较上年明显增加。这表明，尽管我们已在上年末计提了准备金，但实际的去库存能力远未达到预期。

综上，上期计提比例是基于当时的现状作出的最佳估计，当时的数据并未预示本期变动的幅度。本期计提比例的上升，是完全依据本期实际发生的、更低的基准变现率，以及本期观察到的、更高的实际库龄迁徙情况，对存货跌价准备的损失率进行审慎的更新，不存在前期减值计提不及时、不充分的情形。

会计师回复

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

（一）分产品类别列示期末存货的具体情况，包括但不限于原材料、库存商品等类别的主要构成、账面余额、库龄分布、跌价准备金额及计提比例，说明存货库龄结构变化趋势及长库龄存货形成原因；

1、核查程序

（1）了解并评价公司与存货管理及存货跌价准备计提相关的内部控制设计的合理性，并测试关键控制执行的有效性。

（2）获取公司期末存货明细表，复核各类存货（包括原材料、库存商品、在产品等）的账面余额、库龄分布、跌价准备金额及计提比例，并与账面记录进行核对。

（3）访谈公司财务人员、生产部门员工等各职能部门，了解存货生产情况及其库龄结构的变化趋势、长库龄存货形成的具体原因（如订单取消、尾单积压、产品降等），并评估其合理性。

（4）检查公司计提存货跌价准备所采用的会计政策，评价其是否符合《企业会计准则》的规定。重点关注公司对不同类别存货（如原材料 3 个月内不计提、库存商品按库龄/可变现净值计提）采用不同计提方法的合理性。

（5）对主要存货类别执行计价测试，检查存货发出成本计价的准确性。

（6）获取并复核公司库龄分析报告的准确性，选取样本检查其库龄划分是否准确。

（7）对于按库龄计提跌价准备的存货，评估公司设定的各库龄段跌价计提比例的定价依据及合理性，并重新计算跌价准备金额。

（8）对于按可变现净值计提跌价准备的存货（如一年内的一等品、在产品），获取并评价管理层确定可变现净值时使用的预计售价、至完工时发生的成本、销售费用及相关税费等关键参数的合理性，并检查相关支持性证据（如销售合同等）。

基于执行的程序，我们认为：

公司对于上述存货库龄结构变化趋势及长库龄存货形成原因的说明，与我们在执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

（二）结合划分“一等品”与“降等品”的具体质量标准及判定程序等，详细说明不同存货类别采取不同跌价计提方法的具体依据、计提比例；结合“1 年以内的降等品及 1 年以上的一等品”的处理机制、交易价格等，说明未按照可变现净值计提跌价的合理性，依据库龄计提跌价是否审慎，是否存在主观选择跌价计提方法调节减值金额的情形；1、核查程序

（1）获取并查阅公司关于印染产品质量管理的内部规定，了解“一等品”与“降等品”的具体划分质量标准、判定程序及审批流程。

（2）访谈质检部门负责人，了解产品降等的实际执行情况，确认其分类的准确性。

（3）评估公司对不同类别存货（一等品、降等品）采用不同跌价计提方法的会计政策是否符合《企业会计准则第 1 号——存货》关于存货跌价计提的确定要求。

（4）核查公司对于 1 年以上一等品及降等品未按照可变现净值、而依据库龄计提跌价准备的原因。评估其“定制化产品无活跃市场、原有合同价已失效”的解释是否充分、合理。

（5）抽样检查库存商品中长库龄一等品和降等品的形成原因，核实是否存在主观选择跌价计提方法以调节减值金额的情形。

基于执行的程序，我们认为：

公司对于上述不同存货类别采取不同跌价计提方法的具体依据、计提比例以及不存在主观选择跌价计提方法调节减值金额的说明，与我们在执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

（三）对于依据库龄计提跌价的，逐项列示各库龄段所对应的跌价计提比例，说明比例的确定依据及具体考量因素；对于依据可变现净值计提的，说明可变现净值的具体测算过程，包括预计售价的确定依据、至完工尚需发生的成本、预计销售费用及相关税费等关键参数的选取依据及合理性，并说明相关参数较往年是否存在较大变动及原因；1、核查程序

（1）获取公司依据库龄计提跌价准备的各库龄段计提比例明细表，访谈管理层关于该比例（如库存商品 1-2 年 15%、2-3 年 20%等）的确定依据和考量因素，评估其是否反映了存货呆滞程度与变现风险。

（2）对于依据可变现净值计提跌价的存货（1 年以内一等品及在产品），执行以下程序：

①预计售价：检查 1 年以内一等品对应的销售合同或订单，确认预计售价是否基于合同价格；对于在产品，核对预计售价与对应产成品的合同价格是否一致。

②至完工尚需发生的成本：获取公司的成本构成表，评估其在产品至完工时成本测算的合理性，并与历史成本数据进行对比分析。

③预计销售费用及相关税费：复核公司计算销售费率的方法，评估其合理性。

（3）对比分析本年度与以前年度在确定可变现净值时所采用的关键参数（如预计售价、销售费率等），检查是否存在重大变动及其原因（如本年销售订单单价下滑），并复核其对存货跌价准备计提的影响。

（4）获取并复核公司编制的存货跌价准备变动表，分析原材料、库存商品、在产品等各项存货跌价准备本期较上期发生重大变动（如库存商品跌价准备增加 49.99%）的原因及合理性。

基于执行的程序，我们认为：

公司对于上述存货跌价计提比例的确定依据及具体考量因素等关键参数的选取依据及合理性的说明，与我们在执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致

（四）补充披露公司的存货跌价计提方法是否与同行业可比公司存在显著差异；结合原材料价格走势、主要产品销售价格变动、在手订单情况、长库龄存货前期跌价计提情况等，说明本期存货跌价计提比例大幅上升的原因，是否存在前期减值计提不及时、不充分的情形。1、核查程序

（1）通过网络公开信息，查询并选取与华纺股份业务模式、产品结构相似的印染纺织行业可比上市公司，分析其存货跌价准备的计提方法（如主要采用可变现净值法），并与公司方法进行对比。

（2）与公司财务人员与生产部门人员沟通，了解公司因“定制化生产、长库龄存货无公开市场可比报价”而主要采用库龄法的原因，评估其特殊性与合理性。

（3）获取公司本年度主要原材料（坯布、面料）的价格走势信息及主要产品销售价格变动情况，分析与本期存货跌价准备计提比例变动的关联性。

（4）获取公司期末合同台账，分析在手订单对存货的覆盖情况，并测算针对无订单覆盖的长库龄存货的跌价准备计提是否充分。

（5）检查本期末长库龄存货的跌价准备计提情况，结合获取的信息（如售价、库龄结构等），评估上期计提是否充分、及时，判断是否存在本期通过大额计提调节利润的情形。

基于执行的程序，我们认为：

公司对于上述存货跌价计提方法不存在显著差异以及不存在前期减值计提不及时、

不充分的说明，与我们在执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

三、关于偿债能力。年报显示，截至 2025 年末，公司短期借款 10.72 亿元，一年内到期的非流动负债 2.49 亿元，长期借款 1.75 亿元，资产负债率为 73.39%；公司货币资金账面价值 5.07 亿元，其中受限部分包括保证金、定期存单、冻结资金等合计 3.66 亿元，占比较大，非受限货币资金余额远低于一年内到期的负债金额。

请公司：（1）逐笔列示截至报告期末主要长短期借款的债权人名称、借款类型、本金余额、借款利率、起止日期、资金用途及对应的还款计划，说明报告期内是否存在逾期、展期等情形，是否存在融资成本显著偏高或其他异常的情形；（2）结合现有可动用的货币资金余额、日常营运资金需求、未来十二个月内到期的负债金额及经营性现金流情况，量化分析公司短期偿债缺口及流动性风险，说明是否具备充足的偿债资金来源；（3）逐项列示受限货币资金的具体情况，包括受限金额、受限原因、开户银行名称、受限期限、对应业务背景及保证金比例，并结合自身资信情况，对比同行业可比公司，说明保证金比例是否处于合理水平，保证金规模是否与公司业务规模相匹配，保证金对应的票据是否存在实质为融资性票据的情形，相关交易是否具有商业实质；（4）结合控股股东及关联方在相关银行的账户开立及存贷情况，说明是否存在与控股股东或其关联方联合或共管账户的情形，是否存在货币资金实际被关联方归集、挪用或变相占用的情形，并全面自查是否存在其他未披露的潜在限制性安排。请年审会计师对问题（3）（4）发表意见。

公司回复：

（一）逐笔列示截至报告期末主要长短期借款的债权人名称、借款类型、本金余额、借款利率、起止日期、资金用途及对应的还款计划，说明报告期内是否存在逾期、展期等情形，是否存在融资成本显著偏高或其他异常的情形；

1、截至报告期末，公司长短期借款的债权人名称、借款类型、本金余额、借款利率、起止日期、资金用途及对应的还款计划详见下表：

长短期借款明细表

单位：元

借款类型	债权人名称	借款类型	本金余额	其中：一年内到期部分	借 款 利 率	起始日期	讫止日期	资金用途	还款计划（还款日期）
短期借款	中信银行股份有限公司滨州分行	信用借款	10,000,000.00	-	5.20%	2025-11-11	2026-11-11	支付货款	2026-11-11
短期借款	中信银行股份有限公司滨州分行	信用借款	10,000,000.00	-	5.20%	2025-11-12	2026-11-12	支付货款	2026-11-12
短期借款	中信银行股份有限公司滨州分行	信用借款	10,000,000.00	-	5.20%	2025-11-13	2026-11-13	支付货款	2026-11-13
短期借款	中信银行股份有限公司滨州分行	信用借款	10,000,000.00	-	5.20%	2025-11-18	2026-11-18	支付货款	2026-11-18
短期借款	中信银行股份有限公司滨州分行	信用借款	10,000,000.00	-	5.20%	2025-11-18	2026-11-18	支付货款	2026-11-18
短期借款	中国银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	154,343.25	-	3.00%	2025-8-28	2026-8-14	偿还借款	2026-8-14
短期借款	中国银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	26,000,000.00	-	4.95%	2025-12-9	2026-9-19	购买坯布	2026-9-19
短期借款	中国农业银行股份有限公司滨城支行	保证借款	40,990,000.00	-	4.20%	2025-10-31	2026-10-29	购买原材料	2026-10-29
短期借款	中国建设银行股份有限公司滨城支行	保证借款	10,000,000.00	-	4.79%	2025-3-7	2026-3-6	日常经营周转	2026-3-6
短期借款	中国建设银行股份有限公司滨城支行	保证借款	2,300,000.00	-	4.35%	2025-3-31	2026-3-24	日常经营周转	2026-3-24
短期借款	中国建设银行股份有限公司滨城支行	保证借款	10,000,000.00	-	4.35%	2025-3-31	2026-3-31	日常经营周转	2026-3-31
短期借款	中国建设银行股份有限公司滨城支行	保证借款	8,000,000.00	-	4.35%	2025-3-31	2026-3-31	日常经营周转	2026-3-31
短期借款	招商银行股份有限公司滨州分行	保证借款	10,000,000.00	-	3.36%	2025-9-22	2026-3-18	支付货款	2026-3-18

短期借款	招商银行股份有限公司滨州分行	保证借款	8,000,000.00	-	3.36%	2025-9-22	2026-3-18	支付货款	2026-3-18
短期借款	招商银行股份有限公司滨州分行	保证借款	5,000,000.00	-	3.36%	2025-9-30	2026-3-29	支付货款	2026-3-29
短期借款	招商银行股份有限公司滨州分行	保证借款	42,140,000.00	-	3.89%	2025-12-11	2026-3-11	支付货款	2026-3-11
短期借款	招商银行股份有限公司滨州分行	保证借款	22,000,000.00	-	4.00%	2025-12-17	2026-3-16	支付货款	2026-3-16
短期借款	招商银行股份有限公司滨州分行	保证借款	10,000,000.00	-	4.68%	2025-12-17	2026-3-17	支付货款	2026-3-17
短期借款	兴业银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	9,800,000.00	-	4.30%	2025-2-27	2026-3-1	日常经营周转	2026-3-1
短期借款	兴业银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	40,000,000.00	-	5.66%	2025-3-7	2026-3-6	购买坯布	2026-3-6
短期借款	兴业银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	40,000,000.00	-	5.66%	2025-3-10	2026-3-9	购买全棉坯布	2026-3-9
短期借款	兴业银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	39,000,000.00	-	5.66%	2025-3-11	2026-3-10	购买纯棉环锭纺	2026-3-10
短期借款	兴业银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	35,000,000.00	-	5.66%	2025-3-13	2026-3-12	购买坯布	2026-3-12
短期借款	兴业银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	9,800,000.00	-	4.30%	2025-3-14	2026-3-13	日常经营周转	2026-3-13
短期借款	兴业银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	32,000,000.00	-	5.66%	2025-3-18	2026-3-17	购买坯布	2026-3-17
短期借款	潍坊银行股份有限公司滨城支行	保证借款	15,000,000.00	-	5.80%	2025-5-30	2026-5-29	购买纯棉坯布	2026-5-29
短期借款	潍坊银行股份有限公司滨城支行	信用借款	10,000,000.00	-	4.50%	2025-6-10	2026-6-8	购买货物	2026-6-8
短期借款	潍坊银行股份有限公司滨城支行	保证借款	8,000,000.00	-	4.50%	2025-6-24	2026-6-22	购买货物	2026-6-22

短期借款	上海浦东发展银行股份有限公司济南分行	保证借款	10,000,000.00	-	4.35%	2025-9-19	2026-9-19	购买棉布、坯布	2026-9-19
短期借款	上海浦东发展银行股份有限公司济南分行	保证借款	22,500,000.00	-	4.35%	2025-9-19	2026-9-19	购买棉布、坯布	2026-9-19
短期借款	上海浦东发展银行股份有限公司济南分行	信用借款	17,500,000.00	-	4.35%	2025-10-13	2026-10-13	购买棉布	2026-10-13
短期借款	上海浦东发展银行股份有限公司济南分行	保证借款	27,500,000.00	-	4.35%	2025-10-13	2026-10-13	购买坯布	2026-10-13
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	39,000,000.00	-	5.50%	2025-1-17	2026-1-17	经营周转	2026-1-17
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	20,000,000.00	-	5.50%	2025-1-21	2026-1-21	经营周转	2026-1-21
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	8,000,000.00	-	4.00%	2025-3-7	2026-3-7	支付货款	2026-3-7
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	2,000,000.00	-	4.00%	2025-3-7	2026-3-7	支付货款	2026-3-7
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	9,000,000.00	-	4.00%	2025-3-24	2026-3-13	支付货款	2026-3-13
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	5,900,000.00	-	4.00%	2025-3-21	2026-3-13	支付货款	2026-3-13
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	5,900,000.00	-	4.00%	2025-4-14	2026-3-31	支付货款	2026-3-31
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	9,000,000.00	-	4.00%	2025-4-15	2026-3-31	支付货款	2026-3-31
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	3,000,000.00	-	4.00%	2025-4-25	2026-4-25	支付货款	2026-4-25
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	2,300,000.00	-	4.00%	2025-4-25	2026-4-25	支付货款	2026-4-25
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	2,000,000.00	-	4.00%	2025-4-25	2026-4-25	支付货款	2026-4-25
短期借款	青岛银行股份有限公司	保证借款	1,900,000.00	-	4.00%	2025-4-25	2026-4-25	支付货款	2026-4-25
短期借款	齐商银行股份有限公司黄河五路支行	抵押借款	16,000,000.00	-	6.00%	2025-7-25	2026-2-4	购买纯棉坯布	2026-2-4
短期借款	齐商银行股份有限公司黄河五路支行	抵押借款	24,000,000.00	-	5.50%	2025-5-22	2026-3-10	购买坯布	2026-3-10
短期借款	齐鲁银行股份有限公司滨州分行	保证借款	40,000,000.00	-	4.80%	2025-9-5	2026-9-1	购买坯布	2026-9-1
短期借款	齐鲁银行股份有限公司滨州分行	信用借款	4,000,000.00	-	4.30%	2025-12-5	2026-11-25	支付货款	2026-11-25
短期借款	齐鲁银行股份有限公司滨州分行	信用借款	8,000,000.00	-	4.30%	2025-12-3	2026-12-1	支付货款	2026-12-1

短期借款	齐鲁银行股份有限公司滨州分行	信用借款	9,000,000.00	-	4.30%	2025-12-3	2026-12-1	支付货款	2026-12-1
短期借款	齐鲁银行股份有限公司滨州分行	信用借款	9,000,000.00	-	4.30%	2025-12-3	2026-12-1	支付货款	2026-12-1
短期借款	华夏银行股份有限公司滨州分行	保证借款	30,000,000.00	-	5.00%	2025-4-11	2026-4-11	日常经营周转	2026-4-11
短期借款	恒丰银行股份有限公司滨州分行	保证借款	10,000,000.00	-	2.42%	2025-3-26	2026-3-26	支付货款	2026-3-26
短期借款	恒丰银行股份有限公司滨州分行	保证借款	10,000,000.00	-	2.42%	2025-3-26	2026-3-26	支付货款	2026-3-26
短期借款	恒丰银行股份有限公司滨州分行	保证借款	30,000,000.00	-	5.65%	2025-3-31	2026-3-20	购买坯布	2026-3-20
短期借款	东营银行股份有限公司	信用借款	5,000,000.00	-	4.30%	2025-7-15	2026-1-11	支付货款	2026-1-11
短期借款	东营银行股份有限公司	信用借款	5,000,000.00	-	4.30%	2025-7-15	2026-1-10	支付货款	2026-1-10
短期借款	东营银行股份有限公司	信用借款	5,000,000.00	-	4.30%	2025-8-25	2026-2-10	支付货款	2026-2-10
短期借款	东营银行股份有限公司	信用借款	6,000,000.00	-	4.30%	2025-9-2	2026-3-2	支付货款	2026-3-2
短期借款	东营银行股份有限公司	信用借款	5,000,000.00	-	4.90%	2025-6-9	2026-6-8	支付货款	2026-6-8
短期借款	东营银行股份有限公司	信用借款	5,000,000.00	-	4.90%	2025-6-25	2026-6-15	支付货款	2026-6-15
短期借款	东营银行股份有限公司	信用借款	12,000,000.00	-	4.90%	2025-9-22	2026-9-20	支付货款	2026-9-20
短期借款	广发银行股份有限公司济南分行	质押借款	40,000,000.00	-	4.10%	2025-1-14	2026-1-13	日常经营周转	2026-1-13
短期借款	浙商银行股份有限公司济南分行	信用借款	10,000,000.00	-	4.77%	2025-1-3	2026-1-2	采购原材料	2026-1-2
长期借款	滨州农村商业银行股份有限公司郝家支行	保证借款	17,960,000.00	20,000.00	5.66%	2024-4-10	2027-4-9	购买原材料	详见还款计划表1
长期借款	滨州农商行股份有限公司滨城支行	质押借款	18,000,000.00	2,000,000.00	5.00%	2025-3-31	2028-2-28	采购染化料，棉纱、坯布、助剂等原材料	详见还款计划表2
长期借款	进出口银行山东省分行	信用借款	49,500,000.00		3.30%	2024-5-22	2026-5-15	采购原材	详见还款计

				49,500,000.00				料	划表 3
长期借款	兴业银行股份有限公司滨州分行	抵押借款	78,857,143.00	25,628,571.00	4.83%	2021-2-2	2028-2-2	智能绿色工厂建设项目	详见还款计划表 4
长期借款	邦银金融租赁股份有限公司	抵押借款	5,000,000.00	5,000,000.00	5.30%	2024-2-2	2026-2-2	融资租赁	详见还款计划表 5
长期借款	邦银金融租赁股份有限公司	抵押借款	11,000,000.00	9,000,000.00	5.30%	2025-3-28	2027-3-26	融资租赁	详见还款计划表 6
长期借款	河北金融租赁有限公司	抵押借款	7,833,611.58	7,833,611.58	6.00%	2024-9-18	2026-6-28	融资租赁	详见还款计划表 7
长期借款	远东国际融资租赁有限公司	抵押借款	8,954,973.94	8,954,973.94	5.60%	2023-6-26	2026-6-26	融资租赁	详见还款计划表 8
长期借款	浙江浙银金融租赁股份有限公司	抵押借款	10,000,303.83	7,500,368.18	5.25%	2024-1-8	2027-1-8	融资租赁	详见还款计划表 9
长期借款	浙江浙银金融租赁股份有限公司	抵押借款	10,000,303.83	7,500,368.18	5.25%	2024-1-10	2027-1-10	融资租赁	详见还款计划表 10
长期借款	远东国际融资租赁有限公司	抵押借款	6,891,666.70	5,000,000.01	5.60%	2024-9-21	2027-9-21	融资租赁	详见还款计划表 11
长期借款	远东国际融资租赁有限公司	抵押借款	6,891,666.70	5,000,000.01	5.60%	2024-9-21	2027-9-21	融资租赁	详见还款计划表 12
长期借款	远东国际融资租赁有限公司	抵押借款	4,134,999.99	2,999,999.99	5.60%	2024-9-21	2027-9-21	融资租赁	详见还款计划表 13
长期借款	远东国际融资租赁有限公司	抵押借款	6,891,666.70	5,000,000.01	5.60%	2024-9-21	2027-9-21	融资租赁	详见还款计划表 14
长期借款	远东国际融资租赁有限公司	抵押借款	22,500,000.00	16,875,000.00	5.60%	2025-3-14	2027-3-14	融资租赁	详见还款计划表 15
长期借款	海发宝诚融资租赁有限公司	抵押借款	10,800,000.00	10,800,000.00	6.16%	2024-3-22	2026-9-21	融资租赁	详见还款计划表 16
长期借款	海发宝诚融资租赁有限公司	抵押借款	8,600,000.00	8,600,000.00	6.60%	2024-5-13	2026-11-14	融资租赁	详见还款计划表 17

长期借款	平安国际融资租赁（天津）有限公司	抵押借款	39,434,894.40	24,956,126.70	4.80%	2025-6-26	2027-6-26	融资租赁	详见还款计划表 18
长期借款	长江联合金融租赁有限公司	抵押借款	45,833,727.31	19,740,443.33	4.90%	2025-1-20	2028-1-20	融资租赁	详见还款计划表 19
长期借款	航天科工金融租赁有限公司	抵押借款	55,000,000.00	26,775,176.54	5.00%	2025-11-10	2027-11-10	融资租赁	详见还款计划表 20

还款计划表 1 农商行 1

还款期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-06-21	10,000.00
2	2026-12-21	10,000.00
3	2027-04-09	17,940,000.00
合计		17,960,000.00

还款计划表 2 农商行 2

还款期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-06-21	1,000,000.00
2	2026-12-21	1,000,000.00
3	2027-06-21	1,000,000.00
4	2027-12-21	1,000,000.00
5	2028-2-28	14,000,000.00
合计		18,000,000.00

还款计划表 3 进出口银行

还款期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-05-15	49,500,000.00
合计		49,500,000.00

还款计划表 4 兴业银行

还款期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-02-02	11,828,571.00
2	2026-08-02	13,800,000.00
3	2027-02-02	13,800,000.00
4	2027-08-02	19,714,286.00
5	2028-02-02	19,714,286.00
合计		78,857,143.00

还款计划表 5 邦银金融 1

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-02-02	5,000,000.00
合计		5,000,000.00

还款计划表 6 邦银金融 2

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-03-13	3,000,000.00
2	2026-06-15	2,000,000.00
3	2026-09-15	2,000,000.00
4	2026-12-15	2,000,000.00
5	2027-03-26	2,000,000.00
合计		11,000,000.00

还款计划表 7 河北金融

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-03-18	3,890,257.78
2	2026-06-24	3,943,353.80
合计		7,833,611.58

还款计划表 8 远东国际 1

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
------	------	---------

1	2026-1-26	1,487,203.66
2	2026-2-26	1,489,302.40
3	2026-3-26	1,491,414.63
4	2026-4-26	1,493,540.41
5	2026-5-26	1,495,679.84
6	2026-6-26	1,497,833.00
合计		8,954,973.94

还款计划表 9 浙银金融 1

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-01-07	2,499,837.68
2	2026-04-07	2,502,065.27
3	2026-08-07	2,498,465.23
4	2027-01-07	2,499,935.65
合计		10,000,303.83

还款计划表 10 浙银金融 2

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-01-07	2,499,837.68
2	2026-04-07	2,502,065.27
3	2026-08-07	2,498,465.23
4	2027-01-07	2,499,935.65
合计		10,000,303.83

还款计划 11 远东国际 2

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-03-21	1,351,388.89
2	2026-06-21	1,351,388.89
3	2026-09-21	1,351,388.89
4	2026-12-21	945,833.34
5	2027-04-21	945,833.34
6	2027-09-21	945,833.35
合计		6,891,666.70

还款计划 12 远东国际 3

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-03-21	1,351,388.89
2	2026-06-21	1,351,388.89
3	2026-09-21	1,351,388.89
4	2026-12-21	945,833.34
5	2027-04-21	945,833.34
6	2027-09-21	945,833.35
合计		6,891,666.70

还款计划 13 远东国际 4

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-03-21	810,833.33
2	2026-06-21	810,833.33
3	2026-09-21	810,833.33
4	2026-12-21	567,500.00
5	2027-04-21	567,500.00

6	2027-09-21	567,500.00
合计		4,134,999.99

还款计划 14 远东国际 5

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-03-21	1,351,388.89
2	2026-06-21	1,351,388.89
3	2026-09-21	1,351,388.89
4	2026-12-21	945,833.34
5	2027-04-21	945,833.34
6	2027-09-21	945,833.35
合计		6,891,666.70

还款计划 15 远东国际 6

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-03-14	5,625,000.00
2	2026-06-14	5,625,000.00
3	2026-10-14	5,625,000.00
4	2027-03-14	5,625,000.00
合计		22,500,000.00

还款计划 16 海发宝诚 1

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-03-21	3,600,000.00
2	2026-06-21	3,600,000.00
3	2026-09-21	3,600,000.00
合计		10,800,000.00

还款计划 17 海发宝诚 2

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-02-09	2,150,000.00
2	2026-05-09	2,150,000.00
3	2026-08-09	2,150,000.00
4	2026-11-09	2,150,000.00
合计		8,600,000.00

还款计划 18 平安国际

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-02-26	3,579,161.16
2	2026-04-26	3,608,280.90
3	2026-06-26	3,637,637.56
4	2026-08-26	4,672,233.06
5	2026-10-26	4,710,245.94
6	2026-12-26	4,748,568.08
7	2027-02-26	4,787,202.02
8	2027-04-26	4,826,150.27
9	2027-06-26	4,865,415.41
合计		39,434,894.40

还款计划 19 长江联合

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
------	------	---------

1	2026-01-20	4,835,089.63
2	2026-04-20	4,912,508.28
3	2026-07-20	4,967,774.78
4	2026-10-20	5,025,070.64
5	2027-01-20	5,087,995.69
6	2027-04-20	5,157,426.81
7	2027-07-20	5,218,448.22
8	2027-10-20	5,281,637.72
9	2028-01-20	5,347,775.54
合计		45,833,727.31

还款计划 20 航天科工

租赁期数	还款日期	还款金额(元)
1	2026-01-01	4,363,212.01
2	2026-03-01	4,416,523.57
3	2026-05-01	4,440,918.73
4	2026-07-01	4,480,223.93
5	2026-09-01	4,514,465.16
6	2026-11-01	4,559,833.14
7	2027-01-01	4,600,190.82
8	2027-03-01	4,647,761.23
9	2027-05-01	4,682,041.58
10	2027-07-01	4,723,480.88
11	2027-09-01	4,763,898.21
12	2027-11-01	4,807,450.74
合计		55,000,000.00

报告期内不存在逾期、展期等情形，不存在融资成本显著偏高或其他异常的情形。

（二）结合现有可动用的货币资金余额、日常营运资金需求、未来十二个月内到期的负债金额及经营性现金流情况，量化分析公司短期偿债缺口及流动性风险，说明是否具备充足的偿债资金来源；

1、公司债务及货币资金现状

截至 2025 年 12 月 31 日，公司债务及货币资金情况如下：

项目	金额（万元）
短期借款	107,228.43
一年内到期的非流动负债	24,868.46
一年内到期债务合计	132,096.89
长期借款	17,540.03
货币资金账面价值	50,724.84

2、可动用货币资金测算

公司货币资金账面价值 5.07 亿元，但其中受限货币资金占比较大。公司受限货币资金主要包括保证金、定期存单、冻结资金等，合计约 3.66 亿元。

项目	金额（万元）	说明
账面货币资金	50,700.00	2025 年末余额

减：受限货币资金	36,600.00	保证金、定期存单、冻结资金
可动用货币资金	14,100.00	可直接用于偿债的现金

3、日常营运资金需求

根据公司 2025 年度经营情况，营运资金需要量约为 31,700.00 万元。

4、未来一年经营性现金流预测

公司最近三年经营活动现金流量净额分别为：2025 年度 9,018.44 万元、2024 年度 6,860.59 万元、2023 年度 21,795.17 万元，近三年平均 12,558.07 万元。

5、短期偿债缺口量化测算

(1) 偿债资金来源汇总

资金来源	金额（万元）
可动用货币资金	14,100.00
预计未来一年经营现金流入	12,558.07
内部资金来源合计	26,658.07
银行授信额度（未使用部分）	42,012.97

(2) 偿债缺口测算

项目	金额（万元）
未来一年到期债务（短期借款+一年内到期非流动负债）	$A = 132,096.89$
可动用货币资金	$B = 14,100.00$
预计未来一年经营性现金净流入	$C = 12,558.07$
内部资金来源合计	$D = B + C = 26,658.07$
银行授信额度（未使用部分）	$E = 42,012.97$
短期偿债缺口	$F = A - E - D = 63,425.85$

测算结论：经量化分析，公司未来一年到期债务约 13.21 亿元，而可动用货币资金、预计经营现金净流入及尚未使用的银行授信额度合计约 6.87 亿元，存在约 6.34 亿元的短期偿债缺口。

6、偿债资金来源

公司偿债资金来源主要包括以下几方面：

- (1) 公司一季度实现经营现金流量净额 0.93 亿元；
- (2) 银行续贷，短期借款 10.72 亿元续贷；
- (3) 应收账款回款改善，目前公司积极采取有效措施，持续加强应收账款的催收，释放部分营运资金；
- (4) 处置非核心资产，盘活闲置资产、土地等；

结论：公司具备充足的偿债资金来源，能够覆盖偿债资金缺口。

(三) 逐项列示受限货币资金的具体情况，包括受限金额、受限原因、开户银行名称、受限期限、对应业务背景及保证金比例，并结合自身资信情况，对比同行业可

比公司，说明保证金比例是否处于合理水平，保证金规模是否与公司业务规模相匹配，保证金对应的票据是否存在实质为融资性票据的情形，相关交易是否具有商业实质；

结合公司年末财务数据，现将各项受限货币资金明细逐项列示，并从受限金额、原因、开户银行、期限、业务背景及保证金比例等维度逐一说明。同时，选取孚日股份、华茂股份、航民股份、华孚时尚、鲁泰 A 五家同行业上市公司作为可比标的，结合各主体 2025 年度公开财务数据，对公司保证金比例合理性、保证金规模与业务规模匹配性、票据业务实质及整体交易商业实质进行分析。

1、受限货币资金情况。2025 年期末华纺股份有限公司受限资金共计 366,062,300.32 元，其中，冻结资金 34,986,441.22 元，银行票据保证金 175,664,000.00 元，保函保证金 25,000,000.00 元，信用证保证金 14,752,981.37 元，定期存款 110,393,712.50 元，担保保证金 1,529,000.33 元，已到期未解除仍受限保证金 1,369,624.53 元，保证金利息 2,366,540.37 元。

冻结资金共计 34,986,441.22 元，分别为中国工商银行 1613003509022153112 户冻结金额分别为 916,777.77 元、15,493.45 元；中国银行 226047471817 户冻结金额 3,000,000.00 元；兴业银行 376810100100017639 户冻结金额 31,054,170.00 元，上述资金受限系因司法冻结所致，其业务背景与经营纠纷案件相关，非日常经营结算类受限，期限至相关司法程序终结。

银行票据保证金共计 175,664,000.00 元，包括部分暂未解除仍受限保证金，保证金比例分别为 30%、50%、100%，详见表 1 华纺股份有限公司 2025 年银行票据保证金。

表 1 华纺股份有限公司 2025 年银行票据保证金

银行名称	期限	保证金比例	金额 (万元)	对应业务背景
华夏银行股份有限公司	2025.09.25- 2026.03.25	50.00%	1,000.00	用于境内原辅材料采购结算
齐商银行股份有限公司	2025.07.25- 2026.01.25	100.00%	2,400.00	
	2025.11.20- 2026.05.20	100.00%	3,000.00	
青岛银行股份有限公司	2025.08.08- 2026.02.08	100.00%	2,300.00	
	2025.08.13- 2026.02.13	50.00%	2,100.00	
	2025.10.15- 2026.04.15	100.00%	1,000.00	
上海浦东发展银行股份有限公司	2025.12.24- 2026.06.24	50.00%	3,250.00	
中国农业银行股份有限公司	2025.07.10- 2026.01.10	30%	734.40	

银行名称	期限	保证金比例	金额（万元）	对应业务背景
	2025. 10. 11- 2026. 04. 11	30%	300. 00	
	2025. 10. 27- 2026. 04. 27	30%	882. 00	
	2025. 12. 11- 2026. 06. 11	30%	600. 00	
合计			17, 566. 40	

保函保证金 25, 000, 000. 00 元，为齐商银行股份有限公司期限为 2024 年 5 月 20 日至 2026 年 5 月 20 日，保证金比例 50%，其业务背景为用于项目履约、招投标担保。

信用证保证金 14, 752, 981. 37 元，其中，招商银行股份有限公司 147 万元，兴业银行股份有限公司 558. 30 万元，东营银行 420 万元，潍坊银行 320 万元，具体明细见表 2 华纺股份有限公司 2025 年信用证保证金。

表 2 华纺股份有限公司 2025 年信用证保证金

银行名称	期限	保证金比例	金额（万元）	对应业务背景
招商银行股份有限公司	2025. 09. 22-2026. 03. 18	6%	55. 00	用于境外原材料进口采购结算
	2025. 12. 17-2026. 03. 17	6%	55. 00	
	2025. 09. 30-2026. 03. 29	3%	17. 00	
	2025. 09. 22-2026. 03. 18	3%	20. 00	
兴业银行股份有限公司	2025. 02. 27-2026. 03. 01	30%	294. 16	
	2025. 03. 14-2026. 03. 13	30%	294. 14	
东营银行股份有限公司	2025. 07. 15-2026. 01. 11	20%	100. 00	
	2025. 07. 15-2026. 01. 10	20%	100. 00	
	2025. 08. 25-2026. 02. 10	20%	100. 00	
	2025. 09. 02-2026. 03. 02	20%	120. 00	
潍坊银行股份有限公司	2025. 06. 24-2026. 06. 22	40%	320. 00	
合计			1, 475. 30	

定期存款 110, 393, 712. 50 元，其中银行承兑汇票质押 80, 393, 712. 50 元，具体明细见表 3 华纺股份有限公司 2025 年定期。

表 3 华纺股份有限公司 2025 年定期

银行名称	期限	金额（万元）	对应业务背景
青岛银行股份有限公司	2025. 04. 15-2026. 04. 15	1, 000. 00	用于材料采购结算相关票据业务的质押，该期间资金受限
青岛银行股份有限公司	2025. 06. 13-2026. 06. 13	1, 000. 00	
青岛银行股份有限公司	2025. 03. 20-2026. 03. 20	2, 000. 00	
齐鲁银行股份有限公司	2025. 08. 22-2026. 02. 22	2, 000. 00	
潍坊银行股份有限公司	2025. 11. 24-2026. 05. 24	1, 000. 00	

华夏银行股份有限公司	2025.03.07-2026.03.07	1,039.37	公司统筹资金定期，存期内不得提前支取，资金受限
青岛银行股份有限公司	2025.01.20-2028.01.20	1,000.00	
青岛银行股份有限公司	2025.01.20-2028.01.20	1,000.00	
青岛银行股份有限公司	2025.01.20-2028.01.20	1,000.00	
合计		11,039.37	

其他受限资金共计 5,265,165.23 元，其中青岛银行担保保证金 1,529,000.00 元，用于综合授信风险担保；已到期未解除仍受限保证金 1,369,624.53 元，系票据到期后银行内部流程尚未办结，资金暂处于受限状态；保证金利息 2,366,540.37 元，为各类保证金账户孳生利息，随对应主账户资金同步受限。

2、保证金比例合理性。华纺股份为国有控股纺织外贸上市公司，主营印染加工及国内外原料采购、产品出口。银行承兑汇票保证金分别为 30%、50%、100%三档，信用证保证金 3%~40%区间分层定价，保证金分级标准与同行业纺织外贸上市公司授信风控惯例基本一致，结合公司自身资信水平，保证金比例具备合理性。受 A 股纺织行业披露规则限制，可比公司公开资料未对银行承兑汇票保证金、信用证保证金等品类做细分披露，本次同业对比以报表合并口径、财务结构及经营指标对比为主。

表 4 各公司基本情况对比（2025 年度）

公司	股票代码	营业收入 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	净利润 (亿元)	资产负债率	ROE
华纺股份	600448	29.40	35.45	9.43	-2.60	73.40%	-27.57%
孚日股份	002083	52.10	73.07	47.14	4.11	35.49%	8.72%
华茂股份	000850	34.09	74.21	47.03	2.01	36.63%	4.27%
航民股份	600987	107.23	113.54	74.89	8.42	34.04%	11.24%
华孚时尚	002042	80.50	157.44	60.73	0.67	61.43%	1.10%
鲁泰 A	000726	59.04	141.08	101.31	6.05	28.19%	5.97%

表 5 各公司保证金规模及构成 单位：万元

公司	承兑汇票 保证金	信用证保 证金	定期存单 质押	其他保证 金	保证金总 额	保证金占 总资产	保证金 占营收
华纺股份	17,566.40	1,475.30	8,039.37	2,652.90	29,733.97	8.39%	10.11%
华茂股份					1,084.06	0.15%	0.32%
孚日股份	31,000.00			2,000.00	33,000.00	4.52%	6.33%
航民股份				44,237.80	44,237.80	3.90%	4.13%
华孚时尚					46,597.91	2.96%	5.79%

公司	承兑汇票 保证金	信用证保 证金	定期存单 质押	其他保证 金	保证金总 额	保证金占 总资产	保证金 占营收
鲁泰 A		191.08			191.08	0.01%	0.03%

备注：华纺股份数据取自公司 2025 年其他货币资金明细；外部可比公司有部分披露未拆分保证金具体业务类型。

华纺股份保证金占总资产比例为 8.39%，与五家可比公司均值（2.31%）对比：高于均值 6.08 个百分点，高于华茂股份（0.15%）、鲁泰 A（0.01%）、华孚时尚（2.96%）、航民股份（3.90%），与孚日股份（4.52%）相比高出 3.87 个百分点

分析：华纺股份保证金占总资产比例高于同行业平均水平，但考虑到公司资产规模较小（35.45 亿元，为六家公司中最小），且以印染业务为主，原材料采购需要开具银行承兑汇票支付货款，保证金规模与资产规模基本匹配。该比例虽高于均值，但仍在合理区间内。

华纺股份保证金占营业收入比例为 10.11%，与五家可比公司均值（3.32%）对比：高于均值 6.79 个百分点，为六家公司中最高，孚日股份（6.33%）、航民股份（4.13%）、华孚时尚（5.79%）均低于华纺。该比例偏高主要原因系华纺股份营业收入规模较小（29.40 亿元），但原材料采购需保持一定的承兑汇票保证金以维持正常生产经营。考虑到公司融资能力相对较弱，银行要求的保证金比例可能较高，该比例与业务特点具有一定匹配性

3、保证金规模与业务规模匹配性分析

表 6 华纺股份业务规模与保证金匹配情况

指标	华纺股份	孚日股份
营业收入（亿元）	30.11	52.10
总资产（亿元）	37.46	73.07
保证金（亿元）	2.97	3.3
保证金/总资产	7.94%	4.52%
保证金/营收	9.88%	6.33%

华纺股份保证金绝对规模（2.97 亿元）与孚日股份（3.30 亿元）接近，但华纺营收规模仅为孚日的 56.4%，导致相对比例偏高。

华纺股份保证金规模与业务规模基本匹配，但相对比例偏高。公司保证金主要用于原材料采购的承兑汇票保证金及定期存单质押融资，与印染业务的生产周期和采购模式相匹配。但考虑到公司资产负债率较高（73.40%）、盈利能力较弱（ROE-27.57%），

保证金规模相对公司财务状况而言略显紧张，但仍处于合理范围内。

4、融资性票据判断

公司应收票据全部为银行承兑汇票，无商业承兑汇票。银行承兑汇票依托银行信用，违约风险极低，属于企业常规商业结算工具。

首先，票据整体规模偏小，合计金额占营业收入比重远低于行业平均水平，不符合融资性票据大额运作的典型特征；其次，票据类型单一，全部为银行承兑汇票，未涉及商业承兑汇票及复杂票据组合安排；再次，应收票据未用于质押融资，票据流转以背书转让支付货款、到期托收为主；最后，公司应付票据 33,088.00 万元，与保证金规模相互匹配，票据开立均对应真实原材料采购交易背景。

5、商业实质分析

公司主营业务为印染及家纺产品的生产销售，2025 年主营业务收入约 29.05 亿元，占总营收 98.88%。公司主要采购棉纱、染料等生产原材料，对外销售印染布、家纺成品。保证金用途主要是银行承兑汇票保证金用于向供应商开具票据、支付采购货款；定期存单用于银行综合授信及融资质押担保等。

公司保证金及票据相关交易具备完整商业实质。首先，交易链条完整：形成“原材料采购、生产加工、产品销售、收取结算票据、对外支付货款”的完整经营循环；其次，交易对手真实，公司前五大供应商、客户均为纺织行业正规经营主体，交易定价符合市场公允行情；再次，保证金主要服务于原材料采购结算，与印染行业采购模式、生产周期相契合；最后，资金往来正常，其他应收款中保证金、备用金规模合理，无大额异常资金流转。

综上所述，公司保证金各项相对比例处于同行业合理区间，保证金占总资产、营业收入比重与业务结构相近的孚日股份基本持平，符合纺织印染行业常规经营特征。保证金绝对规模与公司营收、资产体量基本匹配，虽然相对比例偏高，结合公司高资产负债率、盈利能力偏弱的财务现状，企业对保证金质押融资的依赖度较高，但仍处于合理范围内。公司票据整体规模小、结构单一，票据流转均依托真实的采购、销售经营场景，不存在融资性票据。保证金、票据相关交易均深度嵌入公司正常生产经营链条，交易对手、交易价格、资金流转均合规完整，具备真实商业实质。

（四）结合控股股东及关联方在相关银行的账户开立及存贷情况，说明是否存在与控股股东或其关联方联合或共管账户的情形，是否存在货币资金实际被关联方归集、挪用或变相占用的情形，并全面自查是否存在其他未披露的潜在限制性安排。

针对“是否存在与控股股东联合/共管账户、货币资金实际被关联方归集占用、其他未披露的潜在限制性安排”等事项，公司建立防范机制，包括：

1、账户与权限的基础排查

确认所有资金的存放形式和管控权限完全独立。

(1) 获取全部账户清单并进行比对

程序：由企业财务人员亲自前往基本户开户行或人民银行，打印完整的《已开立银行结算账户清单》。将该清单与公司账面记录的银行账户（包括虽已注销但期内曾存在的账户）进行逐一勾对。

自查重点：确认是否存在公司不知情、未入账的“影子账户”。如果有，立即查明该账户是否由控股股东或其关联方实际控制。

(2) 检查网银U盾与印鉴的物理保管情况

程序：采取突击检查的方式，盘点所有银行账户的网银U盾（制单U盾和复核U盾）以及预留印鉴（财务章、人名章）。制作《U盾及印鉴保管情况表》。

自查重点：

U盾是否全部存放于公司保险柜，并由公司自有财务人员保管。

关键点：是否存在将U盾“寄放”或“共管”于控股股东财务部门的情形，控股股东的财务人员是否掌握公司U盾密码。

(3) 排查网上银行操作痕迹

程序：登录公司网上银行系统，调取IP地址日志和操作员登录记录。

自查重点：检查过去一年内所有操作记录的登录IP地址。是否存在大量来自控股股东办公地址所在地或外地异常地址的登录记录。

2、资金流向与归集情况的实质测试

1) 检查“其他货币资金”及受限资产

程序：获取所有定期存单、理财产品说明书、保证金协议原件。

自查重点：

是否存在将公司定期存单直接质押给银行，为控股股东或其关联方的贷款提供担保的情况，需查看存单状态是否为“质押”。

如果存在共管账户，账户内的资金是否被控股股东用于其自身的贷款保证金。

2) 执行“大额资金双向流水”穿透测试

程序：导出所有银行账户的交易明细，筛选出单笔超过重要性水平的交易。

自查重点：关注异常特征

频繁流向关联方：资金支付对象为控股股东、其下属其他子公司、或者虽然表面是第三方但实际上是控股股东的壳公司。

“T+0”或“隔夜”交易：资金在某个工作日下午转出给关联方，次日上午即转回。

这类资金通常是为了配合关联方“过桥”或“冲时点”，但实质占用了公司资金。

非经营性往来：检查摘要中的“划款”、“往来款”、“借款”等非经营字眼，是否缺乏正规的借款合同和利息约定。

3、业务合理性与潜在协议排查

1) 关联方经营性往来的“穿行测试”

程序：抽取大额采购/销售发票，追踪至合同、出入库单、验收单、物流单。

自查重点：是否存在向关联方预付了大额款项，但货物长期未发、服务未提供的情况。

2) 全面排查“抽屉协议”

程序：由公司管理层（非控股股东方）牵头，访谈财务总监、资金经理，并查阅所有与银行签订的授信协议、担保合同附件。

自查重点：

是否存在与银行私下签订的《现金管理补充协议》或《自动还款/划扣授权书》，约定在控股股东贷款违约时，银行可直接划扣公司资金。

是否存在未经董事会/股东大会审议，但实际已执行的“共管账户协议”。

3) 检查票据流转的闭环

程序：追踪公司开具的银行承兑汇票的背书流转路径。

自查重点：如果票据背书给了关联方，关联方在短期内贴现，且资金最终流回控股股东，或者用于偿还控股股东的债务，这通常被认定为融资性票据和资金占用。

经公司全面自查，公司不存在与控股股东或其关联方联合或共管账户的情形，不存在货币资金实际被关联方归集、挪用或变相占用的情形，亦不存在其他未披露的潜在限制性安排。

会计师回复

（一）逐项列示受限货币资金的具体情况，包括受限金额、受限原因、开户银行名称、受限期限、对应业务背景及保证金比例，并结合自身资信情况，对比同行业可比公司，说明保证金比例是否处于合理水平，保证金规模是否与公司业务规模相匹配，保证金对应的票据是否存在实质为融资性票据的情形，相关交易是否具有商业实质；

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

1、受限货币资金的真实性核查

（1）获取受限资金明细表，复核加计正确，与总账、报表核对；

（2）检查受限协议原件，获取保证金协议、质押合同、冻结通知书等原始文件；

(3) 银行函证（100%覆盖），对所有银行账户（含零余额、已销户账户）发函，函证内容包括：余额、受限情况、保证金性质、是否存在资金归集安排；

(4) 检查银行对账单，获取完整期间银行对账单，核对保证金账户流水；

(5) 检查企业信用报告，获取人民银行征信报告，核实对外担保、质押等信息。

2、保证金比例的合理性分析

(1) 计算保证金比例，分银行、分业务类型计算保证金比例；

(2) 获取授信协议，检查银行授信额度、敞口额度、保证金比例约定；

(3) 同行业对比分析，选取同行业可比公司，对比保证金比例及变化趋势；

(4) 访谈管理层，了解高/低保证金比例的原因及商业合理性；

(5) 分析利息收入匹配性，计算保证金利息收入与日均余额的比例，检查是否与存款利率一致。

3、保证金规模与业务规模的匹配性

(1) 应付票据台账检查，获取应付票据明细台账，核对票据金额、期限、保证金缴纳情况；

(2) 采购合同抽查，抽取大额应付票据对应的采购合同，核实交易真实性；

(3) 变动趋势分析，分析应付票据余额与保证金余额的变动趋势是否匹配；

(4) 应付票据函证，向银行函证应付票据余额、保证金余额、票据状态。

4、融资性票据及商业实质核查

(1) 上下游穿透核查，检查供应商与客户是否存在关联关系，核查工商信息；

(2) 物流单据检查，获取货运单、入库单、仓储记录，核实货物流转；

(3) 资金流向追踪，追踪票据资金的最终去向，检查是否存在资金回流；

(4) 商业逻辑分析，评估交易是否符合正常商业逻辑，定价是否公允；

(5) 访谈业务人员，了解交易背景、业务必要性，与财务信息核对；

(6) 存货监盘，实地核实库存与账面一致。

5、其他潜在限制性安排核查

(1) 检查银行账户完整性，获取《已开立银行结算账户清单》，与账面核对，确认无遗漏账户；

(2) 检查共管账户，询问银行客户经理，核实是否存在与关联方共管账户情形；

(3) 检查资金归集，获取银行实时可用余额截图，核对与账面余额差异；

(4) 检查未披露质押，查询动产融资统一登记系统，核实存单、理财是否被质押；

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于上述保证金规模与公司业务规模相匹配、相关交易具有商业实质等说明，

与我们在执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

（二）结合控股股东及关联方在相关银行的账户开立及存贷情况，说明是否存在与控股股东或其关联方联合或共管账户的情形，是否存在货币资金实际被关联方归集、挪用或变相占用的情形，并全面自查是否存在其他未披露的潜在限制性安排。

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

1、银行账户与印鉴的“全控”核查

（1）独立获取开户清单，项目组成员亲自去中国人民银行或基本户开户行打印《已开立银行结算账户清单》，核查是否存在公司未入账的账户。

（2）银行函证 100%覆盖，对包括零余额、本期注销、境外账户在内的所有账户进行函证。函证内容不仅包括余额，还包括：是否存在冻结、担保或其他限制；是否存在与关联方共管账户的约定；银行存款是否被用于为关联方提供质押。

（3）实地观察 U 盾管理：突击检查财务室，查看网银 U 盾（制单+复核）是否由公司财务人员独立保管，而非由控股股东派驻人员持有。

2、资金流水的“穿透”测试

（1）大额资金双向测试：选取单笔超过重要性水平或超过营收 0.5%的交易，测试流入：检查回款方是否均为真实客户，是否存在关联方代付货款；测试流出：检查支付对象。重点关注支付给“控股股东”、“兄弟公司”或“非业务相关第三方”的款项。

（2）异常时间与频率，是否存在“T+0”或“隔夜”交易（如资金下午转出给关联方，次日上午转回）；检查节假日（尤其是春节、元旦前）的大额资金支付。

3、受限资金与担保的隐形排查

（1）查询动产融资统一登记系统：检查公司的定期存单、理财产品是否被用于为控股股东提供质押担保。

（2）检查征信报告：获取企业征信报告，查看是否存在“对外担保（关联方）”记录及“不良类”担保。

（3）交叉查验：将公司定期存单的编号与关联方的短期借款合同进行比对，看是否存在质押关系。

4、经营性占用的逻辑分析

（1）预付账款/其他应收款分析：关注账龄超过 3 个月的预付账款。若预付给关联方后，货物长期未到，即视为占用；测试“其他应收款”中关联方往来的商业实质，要求提供资金拆借的董事会决议和合同。

（2）票据检查：检查公司开出的银行承兑汇票，追踪背书链条。如果背书给关联方后，关联方很快贴现，且资金流向控股股东，视为占用。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于上述不存在与控股股东或其关联方联合或共管账户、不存在货币资金实际被关联方归集、挪用或变相占用、不存在其他未披露的潜在限制性安排的说明，与我们在执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

四、关于对外担保。年报及相关公告显示，截至 2025 年 12 月 31 日，公司对外担保余额为 14,600 万元借款、14,000 万元银行承兑，且均为相互担保。其中对愉悦家纺有限公司（以下简称愉悦家纺）担保余额为 11,700 万元借款、14,000 万元银行承兑；山东滨州交运集团有限责任公司（以下简称交运集团）担保余额为 2,900 万元借款；根据愉悦家纺及交运集团 25 年提供的财务报表数据对其进行内部评级，结合宏观因子调整确认本年减值比例 0.35%计提减值。

请公司：（1）说明与上述被担保方之间开展担保的主要背景与必要性、互保额度是否对等、互保期限是否一致，是否存在额外风险敞口，被担保方与公司、控股股东、实际控制人及其他关联方之间是否存在业务往来、资金拆借或其他利益安排，并核实除上述被担保方外，是否还存在其他未披露的关联或非关联担保；（2）结合被担保方最近三年主要财务数据，包括但不限于资产负债率、流动比率、速动比率、经营活动现金流净额、现有债务规模及存续对外担保余额等，说明相关债务是否存在由上市公司代偿的潜在风险，并补充披露减值计提的测算过程及关键参数选取依据，说明减值计提比例是否充分、审慎。请年审会计师对减值计提事项发表意见。

公司回复：

（一）说明与上述被担保方之间开展担保的主要背景与必要性、互保额度是否对等、互保期限是否一致，是否存在额外风险敞口，被担保方与公司、控股股东、实际控制人及其他关联方之间是否存在业务往来、资金拆借或其他利益安排，并核实除上述被担保方外，是否还存在其他未披露的关联或非关联担保；

1、公司对外担保基本情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司对外担保余额情况如下：

被担保方	借款担保（万元）	银行承兑担保（万元）	合计（万元）	担保类型
愉悦家纺有限公司	11,700	14,000	25,700	相互担保
山东滨州交运集团有限责任公司	2,900	—	2,900	相互担保
合计	14,600	14,000	28,600	—

截至目前，公司及控股子公司对外担保总额度为 54,100 万元人民币，占公司最近

一期经审计净资产（2025 年 12 月 31 日）的 57.35%；本公司累积实际对外担保余额为 31,600 万元人民币（其中对子公司担保 3,000 万元），无逾期对外担保。

2、与愉悦家纺有限公司的相互担保

（1）担保背景与必要性

1) 长期合作关系

愉悦家纺有限公司与公司同处滨州市，双方均为区域内纺织印染行业重点企业。公司与愉悦家纺已有多年互相担保合作关系，合作期间未出现担保风险。

2) 保障融资需求

公司股东会确定的额度担保期限即将到期，为保持双方的合作关系，切实保障公司的融资需求及资金正常周转，公司于 2026 年 4 月 17 日召开的第八届董事会第九次会议上全体董事一致同意与愉悦家纺继续相互提供额度为人民币 27,000 万元的担保。

3) 商业逻辑

在融资环境趋紧的背景下，通过相互担保方式获取银行授信是民营企业、地方国企融资的常见做法。互保模式有助于双方增强信用水平，获得更有利的融资条件。

（2）愉悦家纺基本情况及财务状况

项目	具体信息
注册地点	滨州市高新技术产业开发区新二路 1 号
法定代表人	刘曰兴
注册资本	20,000 万元人民币
经营范围	棉花收购、纺纱加工、面料纺织加工、面料印染加工、针织或钩针编织物及其制品制造、服装制造、家用纺织制成品制造、针纺织品销售、货物进出口等

财务状况（截至 2025 年底）

财务指标	2025 年末	2026 年 2 月末
资产总额	883,340 万元	907,688 万元
负债总额	353,232 万元	369,142 万元
贷款总额	161,530 万元	176,050 万元
净资产额	530,108 万元	538,546 万元
净利润	35,606 万元	8,438 万元

资信评价：愉悦家纺在资产、装备、管理等方面在同行业中有较好基础，有较强的持续经营能力，盈利能力较强，财务状况良好，互保多年，信用良好。

（3）互保额度对等性与期限一致性

1) 公司与愉悦家纺互相提供的担保额度均为 27,000 万元，担保额度对等。

2) 本次担保为相互提供的额度担保，保证方式为连带责任保证，期限一年。双方担保期限一致。

3、与山东滨州交运集团有限责任公司相互担保

(1) 担保背景与必要性

1) 长期合作关系

公司与山东滨州交运集团有限责任公司已有多年的互相担保合作关系，交运集团在资产、装备、管理等方面有较好基础，盈利能力较强，财务状况良好。

2) 保障融资渠道

公司延续与交运集团的相互担保合作，有利于维持多元化融资渠道，保障公司资金周转的正常进行。

(2) 交运集团基本情况

项目	具体信息
企业性质	滨州市属重点国有企业
主营业务	交通运输、物流仓储等
与公司关系	无关联关系

(3) 互保额度对等性与期限一致性

公司与交运集团继续相互提供额度为人民币 5,000 万元的担保，担保方式为连带责任担保，期限一年，担保额度对等、期限一致。

4、被担保方与公司及相关方的关联关系及业务往来

(1) 关联关系核查

愉悦家纺有限公司：与公司无关联关系

山东滨州交运集团有限责任公司：与公司无关联关系

上述被担保方不属于公司控股股东、实际控制人及其他关联方。

(2) 业务往来情况

被担保方	是否存在业务往来	业务性质	说明
愉悦家纺	是	经营性业务往来	同处纺织产业链，存在正常的购销业务
交运集团	是	运输服务	为公司提供物流运输服务

上述业务往来均基于真实的商业背景，属于正常的经营活动，不存在通过无商业实质的交易进行资金拆借或利益输送的情形。

(3) 资金拆借及其他利益安排

经公司自查，公司与愉悦家纺、交运集团之间不存在非经营性资金拆借或其他特殊利益安排。双方仅在相互担保框架下发生业务关联，符合正常的商业逻辑。

根据公司相关内控制度，公司对关联交易、资金占用等事项建立了完善的排查机制，各部门对各自职责范围内的信息和资料进行排查，确保不存在未披露的关联交易或资金占用情形。

5、对外担保完整性核查

（1）已披露对外担保情况

截至目前，公司对外担保情况已完整披露如下：

担保对象	担保额度（万元）	担保类型	披露情况
愉悦家纺有限公司	27,000	相互担保	已披露（公告编号：2026-008）
山东滨州交运集团有限责任公司	5,000	相互担保	已披露
子公司（滨州华纺商贸等）	7,000	对子公司担保	已披露
合计	39,000	—	—

截至 2025 年 12 月 31 日，公司累积实际对外担保余额为 31,600 万元人民币（其中对子公司担保 3,000 万元）。

（2）担保事项的决策程序

公司对外担保事项均按照《公司章程》及监管规定履行了必要的决策程序：

- 1) 董事会审议：第八届董事会第九次会议全体董事一致同意相关担保议案；
- 2) 独立董事意见：独立董事对担保事项发表了独立意见，认为担保风险度较低，有利于促进公司盈利能力的提高及持续经营能力的提升，未发现损害上市公司及中小股东利益的情况；
- 3) 股东会审议：相关担保议案已经公司 2025 年年度股东会审议通过。

综上，公司与愉悦家纺、交运集团的相互担保具有长期合作基础，系为保障公司融资需求及资金正常周转的必要安排，具有商业合理性；相互担保模式存在一定的担保链传导风险和集中度风险，但互保额度对等、期限一致，无额外风险敞口；被担保方与公司、控股股东、实际控制人及其他关联方之间无关联关系，仅存在正常的经营性业务往来，无非经营性资金拆借或其他特殊利益安排；经全面自查，除已披露的对外担保外，公司不存在其他未披露的关联或非关联担保。公司已建立完善的担保审批程序和资金占用防范机制，对外担保事项均已履行必要的决策程序和披露义务。

（二）结合被担保方最近三年主要财务数据，包括但不限于资产负债率、流动比率、速动比率、经营活动现金流净额、现有债务规模及存续对外担保余额等，说明相关债务是否存在由上市公司代偿的潜在风险，并补充披露减值计提的测算过程及关键参数选取依据，说明减值计提比例是否充分、审慎。

1、对外担保情况

公司对外担保余额合计 28,600 万元，涉及两家被担保方：

被担保方	借款担保	银行承兑担保	合计
愉悦家纺有限公司	11,700 万元	14,000 万元	25,700 万元
山东滨州交运集团有限责任公司	2,900 万元	-	2,900 万元
合 计	14,600 万元	14,000 万元	28,600 万元

2、被担保方财务状况

(1) 愉悦家纺有限公司

愉悦家纺有限公司成立于 2004 年，主要涉及家纺纺织、医养健康等产业领域，拥有“大家纺”与“大健康”两大完整生态产业链条，是中国家纺行业和印染行业的龙头骨干企业。企业秉持“以科技为人类创造舒适、健康、环保、多彩的居家生活”的愿景，目前已形成健康新材料、生态家纺、高端服饰、健康家居用品、医疗器械等五大主导产品。

1) 最近三年主要财务指标如下：

财务指标	2023 年度	2024 年度	2025 年度
资产总额（万元）	786,307.48	860,361.40	883,339.99
负债总额（万元）	297,010.85	331,009.15	353,231.66
资产负债率	37.77	38.47	39.99
流动比率	1.64	1.68	1.57
速动比率	1.06	1.11	1.02
营业收入（万元）	690,874.04	712,267.73	737,418.57
净利润（万元）	38,794.39	40,055.62	35,606.08
经营活动现金流净额（万元）		34,885.50	43,573.42
现有债务规模（万元）	158,036.84	164,523.52	181,769.06

2) 经营情况分析

愉悦家纺 2025 年经营表现良好：

2025 年 1-11 月出口销售额 13.47 亿元，同比增长 29.2%

2025 年 1-11 月退税额 0.94 亿元，同比增长 65.5%

与宜家、迪卡侬、爱马仕等国内外一线品牌保持良好合作关系

2025 年荣获第十届山东省省长质量奖提名奖

2025 年入选第九批国家级制造业单项冠军企业

2025 年享受研发费用加计扣除 2,900 余万元、高新技术企业税收优惠 120 余万元、增值税出口退税 9,000 余万元

3) 偿债能力评估

评估维度	状况	说明
------	----	----

盈利能力	良好	出口销售增长近 30%，订单充足
现金流状况	健康	经营现金流持续为正，出口退税资金快速回流
偿债能力	较强	资产负债率处于行业合理水平，流动比率、速动比率正常
外部支持	有力	享受高新技术企业税收优惠、出口退税政策支持

综合评价：愉悦家纺经营状况良好，主业发展稳健，盈利能力较强，现金流充裕，出口业务增长迅速，具备较强的偿债能力，代偿风险较低。

（2）山东滨州交运集团有限责任公司

1) 最近三年主要财务指标

财务指标	2023 年度	2024 年度	2025 年度
资产总额（万元）	173,401.70	179,345.35	185,971.25
负债总额（万元）	62,465.64	51,343.12	68,926.90
资产负债率	36.02	36.45	37.06
流动比率	1.64	1.75	1.84
速动比率	1.41	1.51	1.58
营业收入（万元）	141,015.61	141,598.93	142,713.73
净利润（万元）	2,991.47	3,029.69	3,078.59
经营活动现金流净额（万元）	1,810.98	1,855.60	1,931.83
现有债务规模（万元）	46,968.48	49,523.65	50,405.83

2) 经营情况分析

滨州市交通投资发展集团（交运集团）2025 年经营表现强劲：

2025 年 1-8 月营业收入较上年同期增长 59.2%，呈现稳健增长态势

泊港铁路货运量同比增长 129.6%，实现“发送+到达”双向物流贯通

滨州港化工码头货物吞吐量同比增长 137%

集团经营的 5 个泊位货物吞吐量同比增长 17.1%

3) 偿债能力评估

评估维度	状况	说明
盈利能力	强劲	营业收入同比增长 59.2%，增长势头良好
现金流状况	健康	经营活动现金流持续为正，重大项目稳步推进
偿债能力	较强	作为地方国企，获得政府支持，资产负债结构合理
外部支持	有力	地方政府重点支持的国有企业

综合评价：交运集团作为滨州市属重点国有企业，经营业绩增势强劲，各项业务指标表现良好，重大项目稳步推进，代偿风险较低。

3、代偿风险综合评估

（1）风险判断标准

根据担保行业风险管理实践，在保项目按风险程度分为以下等级：

风险等级	判断标准	应对措施
正常类	被担保企业履约情况正常，没有足够理由怀疑存在代偿可能性	常规管理
关注类	履约情况正常，但存在可能对偿还产生不利影响的因素	加强监控
监控类	还款能力出现明显问题，依靠正常营业收入无法足额偿还	重点跟踪
危险类	无法足额偿还贷款本息，必须采取果断避险措施	立即处置
代偿类	代偿成为必然，且代偿后可能造成较大损失	履行代偿

(2) 代偿风险评估结论

被担保方	担保余额	经营状况	偿债能力	代偿风险等级
愉悦家纺	25,700 万元	良好，出口增长近 30%	较强	正常类
交运集团	2,900 万元	强劲，营收增长 59.2%	较强	正常类

综合评估结论：经对被担保方最近三年财务状况、经营业绩、现金流状况及行业发展趋势的综合分析，愉悦家纺和交运集团经营状况良好，主业发展稳健，盈利能力较强，现金流充裕，均具备较强的偿债能力，不存在由上市公司代偿的潜在风险

4、担保必要性。公司目前融资以银行贷款为主，需要增信措施，在公司不动产已全部抵押和股东担保额度全部占用的情况下，公司仍需增加外部担保，经过审慎分析，上述两家公司资产较为良好，经营较为稳健，所以公司选择这两家公司为公司提供担保，同时公司为其提供等额担保。为控制风险，公司设立担保台账，实时登记担保发生额，并通过包括相关银行等不同途径了解掌握其经营状况和偿债融资等情况，时时关注并及时分析，截至目前，该两家公司运营正常、偿债和新增融资正常，未出现风险迹象。

5、减值计提测算过程及关键参数选取依据

(1) 会计处理方法

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规定，企业对外提供财务担保，应当以预期信用损失为基础，进行减值会计处理并确认损失准备。

财务担保合同是指当特定债务人到期不能按照债务工具条款偿付债务时，要求发行方向蒙受损失的合同持有人赔付特定金额的合同。公司对外提供的连带责任担保属于上述财务担保合同范畴，适用新金融工具准则的减值规定。

预期信用损失模型框架：

预期信用损失 = 违约概率(PD) × 违约损失率(LGD) × 违约风险敞口(EAD)

其中：违约概率(PD)：发生违约的风险权重

违约损失率(LGD)：信用损失占风险敞口的比例

违约风险敞口 (EAD)：资产负债表日担保余额

(2) 关键参数选取依据

1) 违约概率 (PD) 的确定

公司采用内部评级法对被担保方进行信用评估，并通过宏观因子调整确定最终违约概率：

确定步骤	方法说明	愉悦家纺	交运集团
初始信用评级	基于近三年财务数据、经营状况、行业地位综合评定	投资级	投资级
对应历史违约率	参考穆迪/标普评级对应历史违约率统计	0.21%	0.21%
宏观因子调整	考虑 GDP 增速、行业景气度等前瞻性信息	调整系数 1.20	调整系数 1.20
地区调整	中国作为中等偏上收入经济体	调整系数 1.15	调整系数 1.15
最终违约概率 (PD)	0.29%	0.29%	0.29%

宏观经济前瞻性调整说明：根据财政部预期信用损失应用案例指引，企业在计量预期信用损失时，应当考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。公司综合考虑经济增长、行业景气度等宏观因素，对历史违约率进行前瞻性调整。

2) 违约损失率 (LGD) 的确定

参数项目	取值	依据
基础 LGD	45%	连带责任保证，无抵押物
调整因素	—	被担保方经营正常，无减记因素
最终违约损失率 (LGD)	45%	按保证方式确定

根据行业惯例，不同担保方式的 LGD 参考标准：

保证主体信用评级 AAA：LGD 约 20%

保证主体信用评级 AA+：LGD 约 30%

保证主体信用评级 AA：LGD 约 40%

其他保证：LGD 约 50%

两家被担保方均属于投资级企业，综合考虑后采用 45% 的 LGD。

3) 违约风险敞口 (EAD) 的确定

被担保方	担保类型	担保余额（万元）	敞口确认方式
愉悦家纺	借款担保	11,700	按担保本金全额
愉悦家纺	银行承兑担保	14,000	按承兑金额全额
交运集团	借款担保	2,900	按担保本金全额
合计	—	28,600	—

(3) 减值测算过程

1) 单项减值计算

愉悦家纺减值 = 25,700 万元 × 0.29% × 45% = 33.55 万元

交运集团减值 = 2,900 万元 × 0.29% × 45% = 3.78 万元

2) 合计减值金额

项目	金额
愉悦家纺减值	33.55 万元
交运集团减值	3.78 万元
合计减值金额	37.33 万元

3) 综合减值比例验证

综合减值比例 = 37.33 万元 ÷ 28,600 万元 × 100% = 0.13%

4) 最终确认减值比例

考虑到被担保方所处行业的宏观环境因素，基于审慎性原则，按 0.35%的比例计提减值准备，对应减值金额为：

28,600 万元 × 0.35% = 100.30 万元

6、减值计提比例充分性及审慎性

(1) 根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》，对于信用风险自初始确认后未显著增加的金融工具（阶段一），企业应当按照相当于该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。

两家被担保方经营正常，信用风险自初始确认后未发生显著增加，处于阶段一，因此按 12 个月内预期信用损失计提减值准备，符合会计准则要求。

(2) 与同行业可比公司对比

公司名称	所处行业	担保减值计提方法	减值比例参考
金科股份	房地产	基于被担保方净资产、抵押物价值等计提财务担保信用减值损失	单项认定
新城控股	房地产	以预期信用损失为基础确认损失准备	组合计提
本公司	制造业	预期信用损失模型	0.35%

本公司 0.35%的减值比例处于同行业合理区间，计提充分、审慎。

(3) 计提充分性判断

判断维度	公司情况	评价
被担保方经营状况	愉悦家纺出口增长 29.2%，交运集团营收增长 59.2%	经营正常，偿债能力充足
债务履约情况	未出现逾期、欠息情形	履约正常
前瞻性信息考量	已考虑 GDP、行业景气度等宏观因子调整	考虑充分
同行业对比	0.35%比例处于合理区间	与行业水平一致

结论：公司对外担保减值准备计提符合《企业会计准则》规定，参数选取合理，测算过程合规，减值计提比例充分、审慎。

会计师回复

（一）我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述对外担保事项，我们执行的主要程序如下：

1、文件检查与核对

（1）获取并检查了华纺股份与愉悦家纺、滨州交运签订的《互保协议》、各笔担保的《最高额保证合同》及对应的主合同（借款合同），核对担保金额、担保期限、担保方式（连带责任保证）等关键条款，并与公司担保台账逐一核对。

（2）获取并检查了贵公司上述担保事项的董事会决议文件，核查其决策程序是否符合《公司章程》及《对外担保管理制度》的规定。

（3）获取并检查了公司提供的被担保方的最新财务报表、互保协议等相关文件。通过天眼查、中国裁判文书网、中国执行信息公开网等公开渠道，查询了愉悦家纺及滨州交运不存在未决诉讼、失信被执行人等可能影响其偿债能力的重大负面信息。

2、实质性分析与风险评估

（1）财务数据分析：我们获取了愉悦家纺及滨州交运 2025 年度财务报表，对其资产负债率、流动比率、速动比率、利息保障倍数、经营性现金流净额等关键偿债能力指标进行了独立分析。

（2）预计负债模型复核：我们获取了华纺股份管理层用于预计负债计量的预期信用损失模型，并对模型中的关键参数的假设依据、数据来源和计算过程进行了独立重新计算和合理性测试。这些关键参数包括：

1）宏观因子（GDP 增速、LPR 利率、行业景气指数）；

2）个体财务因子（净资产收益率、总资产报酬率、应收账款周转率、存货周转率、资产负债率、带息负债比率、销售利润增长率等）；

3）违约概率（PD）、违约损失率（LGD）、违约风险敞口（EAD）。

3、损失与估值匹配性分析

我们按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》及《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定，独立评估了截至 2025 年 12 月 31 日，该等担保事项的现时义务、履行义务很可能导致经济利益流出企业的可能性以及金额能否可靠计量。

4、会计处理与列报检查

（1）检查华纺股份对上述担保事项的初始确认、后续计量是否符合《企业会计准则第 22 号》的规定。

（2）检查财务报表附注中关于对外担保的披露是否完整、准确，是否已充分披露担保对象、金额、期限、计提的预计负债及依据等信息，并对照《上市公司监管指引第 8 号》及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 3 号》的要求逐项核对。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于上述减值计提事项的说明，与我们在执行华纺股份 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

特此公告。

华纺股份有限公司董事会

2026 年 7 月 14 日