证券代码:603333　　证券简称:尚纬股份　　公告编号:临2026-032

尚纬股份有限公司关于上海证券交易所对公司2025年年度报告的信息披露监管问询函的回复

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个别及连带责任。

尚纬股份有限公司(以下简称"公司""尚纬股份")于2026年4月20日收到上海证券交易所《关于尚纬股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2026】0652号,以下简称《问询函》)。公司对《问询函》高度重视,积极组织相关各方对《问询函》中涉及的问题进行逐项落实,现就《问询函》相关问题回复如下:

问题一、关于收购中氟泰华。年报及前期公告显示,公司以5.20亿元对四川中氟泰华新材料科技有限公司(以下简称中氟泰华)进行增资,增资完成后公司持有中氟泰华51%股份,控股股东福华通达化学股份公司(以下简称福华化学)持有余下49%股份。报告期末,公司在建工程8.10亿元,同比增长5523.37%,主要系控股子公司中氟泰华20万吨/年(100%)双氧水项目、6万吨电子级无水氟化氢以及7万吨电子级氢氟酸项目等五个项目。公司其他非流动资产2.94亿元,同比增长4355.24%,主要系预付工程设备款。福华化学向公司承诺2026-2028年度中氟泰华累计实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润不低于1.8亿元。截至2025年末中氟泰华正处于建设中,尚未正式对外开展业务。

请公司补充披露:(1)在建工程各项目前十大供应商情况,包括交易对方、采购内容、交易金额、结算情况、是否存在关联方及潜在关联方等,说明相关项目具体建设进展,并结合项目开工时间、行业平均建设周期、行业平均投资建设成本等,说明投资金额和建设进度的匹配性;(2)其他非流动资产中预付工程设备款的对象名称、预付金额、交易内容、形成预付款时间、合同约定交付时间、交易对手方的履约能力及与公司或福华化学的关联情况,并说明截至报告期末相关设备未交付的合理性。(3)根据上述在建工程、其他非流动资产投入进展,结合行业周期、市场竞争及产品价格波动等因素,对业绩承诺实现情况可实现性进行分析,并充分提示风险。请年审会计师对问题(1)(2)进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司披露事项

(一)在建工程各项目前十大供应商情况,包括交易对方、采购内容、交易金额、结算情况、是否存在关联方及潜在关联方等,说明相关项目具体建设进展,并结合项目开工时间、行业平均建设周期、行业平均投资建设成本等,说明投资金额和建设进度的匹配性

1、在建工程各项目前十大供应商情况,包括交易对方、采购内容、交易金额、结算情况、是否存在关联方及潜在关联方

公司在建工程大幅增加主要系增资中氟泰华所致,2025年末中氟泰华在建工程主要项目前十大供应商情况如下:

(1)20万吨/年(100%)双氧水项目

单位:万元

序号	供应商名称	采购内容	累计交易金额(不含税)	累计付款金额(不含税)	是否为关联方
1	赢创特种化学(吉林)有限公司	预培养工作液、活性氧化铝	10,027.45	10,027.45	否
2	EvonikOperationsGmbH	技术服务费及设备	8,221.89	15,843.71	否
3	中建五洲工程装备有限公司	氧化塔等设备	5,450.44	3,254.87	否
4	中建安装集团有限公司	土建安装	3,926.72	5,054.94	否
5	BarriquandHeatExchangers	氧化进料冷却器等设备	3,571.95	3,571.95	否
6	佶缔纳士机械有限公司	液环真空机组,氢气压缩机组	1,362.83	953.98	否
7	宜兴利荣达科技有限公司	2-乙基蒽醌	1,260.62	1,134.56	否
8	浙江宝丰特材股份有限公司	无缝钢管	1,079.81	1,079.81	否
9	青岛德重自动化科技有限公司	气动切断阀等	893.81	893.81	否
10	尚纬股份有限公司	电缆	823.60	8.49	注2
合计		——	36,619.12	41,823.57	——

注1:供应商赢创特种化学(吉林)有限公司和EvonikOperationsGmbH均属于赢创工业集团内公司。

注2:尚纬股份有限公司与中氟泰华的累计交易额系在企业合并中氟泰华之前发生。

(2)6万吨电子级无水氟化氢及7万吨电子级氢氟酸项目

单位:万元

序号	供应商名称	采购内容	累计交易金额(不含税)	累计付款金额(不含税)	是否为关联方
1	陕西化建工程有限责任公司	土建安装	2,585.14	1,086.16	否
2	汇智工程科技股份有限公司	工程技术费及设计费	1,257.43	1,257.43	否
3	重庆工业设备安装集团有限公司	土建安装	1,045.92	2,123.79	否
4	成都腾顺达钢铁有限公司	钢材	451.78	425.09	否
5	上海海泰钢管(集团)有限公司	钢材	192.50	-	否
6	四川乐山地质工程勘察院集团有限公司	勘察费	121.50	115.88	否
7	交铁安全应急工程技术中心(成都)有限公司	安全评价服务费	135.85	128.77	否
8	温州赵氟隆有限公司	混酸槽等设备	99.12	191.15	否
9	山东齐鲁石化工程有限公司	监理服务费	83.81	76.60	否
10	四川嘉润检测有限公司	检测服务费	77.18	43.45	否
合计		——	6,050.23	5,448.32	——

(3)60万吨硫磺制酸项目

单位:万元

序号	供应商名称	采购内容	累计交易金额(不含税)	累计付款金额(不含税)	是否为关联方
1	云南化工设计院有限公司	可行性研究报告	72.64	72.64	否
2	中国建设银行股份有限公司乐山五通桥支行	工程造价咨询与预算	47.17	47.17	否
3	交铁安全应急工程技术中心(成都)有限公司	安全预评价报告	27.92	27.92	否
4	四川省环科源科技有限公司	环境影响评价报告书	26.42	26.42	否
5	四川省川循工程设计咨询有限公司	节能评价报告	10.19	10.19	否
6	四川乐山二零七建设工程有限公司	建设用地地质灾害危险性评估报告	4.72	4.72	否
7	四川天和环境工程科技有限公司	社会稳定评价报告	2.51	2.51	否
8	四川中环康源卫生技术服务有限公司	职业卫生预评价报告	2.43	2.43	否
9	四川蜀源水利规划设计有限公司	水土保持评价报告	2.06	2.06	否
10	上海爵格工业工程有限公司	爆炸载荷分析报告	1.89	-	否
合计		——	197.94	196.06	——

(4)公用工程及其他

单位:万元

序号	供应商名称	采购内容	累计交易金额(不含税)	累计付款金额(不含税)	是否为关联方
1	中建安装集团有限公司	土建安装	6,244.68	4,383.00	否
2	四川泓耀建设工程有限公司	土建施工	2,252.02	2,028.08	否
3	四川中盛辉达建设工程有限公司	土建施工	1,015.31	366.97	否
4	重庆工业设备安装集团有限公司	土建安装	938.57	319.71	否
5	陕西化建工程有限责任公司	土建安装	866.60	1,911.40	否
6	大地巨人(广东)岩土工程有限公司	土建施工	856.18	358.71	否
7	成都腾顺达钢铁有限公司	钢材	784.56	503.06	否
8	天津搏翱天成金属材料有限公司	钢材	686.53	362.83	否
9	东华工程科技股份有限公司	工程设计费	458.49	629.25	否
10	四川乐山地质工程勘察院集团有限公司	工程设计费	315.58	190.48	否
合计		——	14,418.52	11,053.49	——

如上表所述,在建工程主要项目前十大供应商均非公司关联方。上述供应商均为公司基于市场化原则开展合作,交易定价、条款均遵循商业惯例,不存在关联关系及其他未披露的资金或业务往来,相关交易真实、公允。

2、对相关项目具体建设进展,并结合项目开工时间、行业平均建设周期、行业平均投资建设成本等,就投资金额和建设进度的匹配性进行说明

2025年末公司主要在建工程具体情况如下:

单位:万元

项目名称	项目开工时间	预算	在建工程余额	工程累计投入占预算的比例	预计完工日期	工程进度	行业平均投资成本	行业平均建设周期
20万吨/年(100%)双氧水项目	2025年1月	97,653.00	38,146.34	39.06%	2026年4月	40.00%	7-12亿元	18-24个月
6万吨电子级无水氟化氢/7万吨电子级氢氟酸项目	2024年10月	49,184.59	8,293.98	16.86%	2026年下半年	20.00%	0.65-1亿元/万吨	20-24个月
60万吨硫磺制酸项目	2026年1月	37,585.03	313.55	0.83%	2026年下半年	1.00%	3.5-4亿元	15-24个月

注1:截至本回复出具日,20万吨/年(100%)双氧水项目已基本建成并投入试生产。

注2:6万吨电子级无水氟化氢/7万吨电子级氢氟酸项目,建设中途整体方案存在一定调整,工艺、装置等根据新方案进行实施,导致建设进度存在一定延迟。

注3:60万吨硫磺制酸项目于2026年1月正式开工建设,2025年末在建工程余额主要系项目前期发生的可行性研究、安全预评价等事项。

公司主要项目预计建设周期、预计投资成本与行业平均建设周期及平均投资建设成本存在差异系公司在建项目的产品定位、工艺路线、装置规模及建设条件等与行业均存在差异,上表行业平均建设周期仅为同类型项目的区间参考值,公司项目的建设进度与投资安排,均以自身可研报告、施工计划及合同约定为核心依据,结合项目实际推进情况动态调整,整体处于合理可控区间。公司根据在建工程金额预估工程进度,公司目前存在较多设备未交付,主要原因系相关设备尚未到货或者到货后需进行安装调试验收后才能满足交付标准。

(二)其他非流动资产中预付工程设备款的对象名称、预付金额、交易内容、形成预付款时间、合同约定交付时间、交易对手方的履约能力及与公司或福华化学的关联情况,并说明截至报告期末相关设备未交付的合理性

公司其他非流动资产中预付工程设备款的主要供应商情况如下:

单位:万元

序号	供应商名称	交易内容	预付金额	占其他非流动资产的比例	对应合同付款金额	预付款支付时间	合同约定交付时间和权利义务转移的约定	供应商履约能力是否正常	是否关联方	未交付的合理性
1	EvonikOperationsGmbH	许可费及工艺设计包服务费 -	8,058.69	27.55%	2,212.37	2023.12	许可费:相关项目验收通过后; 工艺设计包:1、受限于本HP许可协议的规定,赢创应在(i)开工会议纪要签署日和(ii)满足按照第16.1条规定的开始赢创工作的条件(以(i)和(ii)的较晚者为准)的四(4)个月内,将电子版工艺设计包提供给被许可方。工艺设计包的交付的前提是赢创已收到第5.1b)条规定的第二期许可费和第5.2b)条规定的工艺设计包费以及赢创已收到第5.4.1条规定的第三期许可费的信用证,赢创应在前述前提均满足的七(7)个日历日内交付工艺设计包。 工厂验收:一旦出现任何下述情况,赢创应被免除其相关性能保证以及工艺设计包的义务及责任而且HP工厂则应被被许可方验收或者被视为被被许可方验收:任何和所有性能保证在首次或者任何后续进行的性能测试中得到成功证实;或在化学品投料日后六(6)个月内或者直到2025年12月31日,以较早者为准,因不可完全归咎于赢创的原因而未根据第13.7.3条的规定进行性能测试或者性能测试未成功完成;或无论性能测试是否成功执行,被许可方已经验收了HP工厂;或被许可方在生效日后四十八(48)个月内无法达成化学品投料日。后续双方已就验收时间协商延期。	是	否	20万吨/年双氧水项目目前处于在建阶段,未投产运行,运行验收指标合格后才能完成交付。
		萃取塔内部除雾器、塔内部构件一批			1,967.95	2024.05	1.2025.05.31准备发船 2.合同未对权利义务转移做出具体约定,但约定卖方将根据专有设备的供应商文件交付最终文件。设备支撑结构施工图(供船舶制造商使用安装图纸和说明书;提供设备工程服务。			货物已运抵项目现场,不具备安装条件,暂未进行开箱验收,设备由供应商负责保管。
					88.81	2025.03				
					3,789.56	2025.04				
2	阿特拉斯·科普柯(上海)工艺设备有限公司	离心式空压机、气气换热器、末级冷却器,膨胀机等	4,395.00	15.03%	1,050.00	2024.09	(1)空压机、气气换热器、末级冷却器交货期:买方预付款付出之日起13个月内。 (2)膨胀机交货期:买方预付款付出之日起15个月内。 风险及所有权转移节点:货物的全部毁损、灭失的风险自货物交付之时转移至买方。货物风险的转移,不影响因卖方履行义务不符合约定,买方要求其承担违约责任的权利。货物的所有权,自买方付清款项后转移给买方;自标的交付后按照双方签订的技术协议完成检验,卖方应派遣合格的技术人员至买方现场进行技术服务。卖方应达到的服务内容,从设备安装起至验收试车合格止。	是	否	期末部分设备未到货,需全部设备到场、安装施工完成后,才能进行调试与验收
					1,050.00	2025.04				
					2,295.00	2025.01				
3	贵研化学材料(云南)有限公司	钯金属	3,920.00	13.40%	3,920.00	2025.06	1.预付全款后次日发货; 2.卖方应按照《现货定价确认单》的价格结算出实际交货数量,并在约定的时间内向买方指定的赢创特种化学(上海)有限公司交货,经赢创特种化学(上海)有限公司验收合格后视为交货完成。	是	否	期末钯金属在加工商处进行加工,待加工成催化剂后,才能开展验收,指标合格后完成正式交付
4	张家港虹森重工有限公司	预反应器1台	2,107.00	7.20%	118.50	2023.06	1.合同签订,买方预付款付出之日起175天内卖方生产完毕具备发货条件并书面通知买方付款提货,买方提货款付出之日起5天内卖方将全部货物送达买方公司项目所在地。2.货到买方公司项目所在地之日起60天内卖方完成设备安装及调试。 3.标的物所有权自交付时转移,买方负责安装及调试。	是	否	A套:装置处于安装阶段,待现场安装全部完成后,才能对整体装置进行验收
					237.00	2025.11				
		预反应器1台			58.20	2025.06				B套:期末预反应器及氟化氢反应炉及氟石膏冷却系统设备未到货
					58.20	2025.07				
		氟化氢反应炉及氟石膏冷却系统设备供货和安装			299.00	2023.06	1.合同签订甲方预付款付出之日起240天内完工。若因甲方付款延迟则工期顺延。 2.按双方签订的技术协议进行验收。若乙供设备、材料的质量、设备工艺性能或施工质量不符合双方签订的技术协议的要求,由乙方负责退换货或返工。			A套:装置处于安装阶段,待现场安装全部完成后,才能对整体装置进行验收
					299.00	2025.01				
					747.50	2025.11				
		反应炉及氟石膏冷却系统1套			144.80	2025.06	1.合同签订甲方预付款付出之日起240天内完工。若因甲方付款延迟则工期顺延。 2.风险及所有权转移节点:货物的全部毁损、灭失的风险以及所有权自货物交付之时转移至买方,货物风险的转移,不影响因卖方履行义务不符合约定,买方要求其承担违约责任的权利。自标的完工交付后买卖双方应按照技术协议完成检验,如发现有任何损坏、缺陷、不符合技术协议或图纸要求之处,双方应做好记录,并作为买方向卖方提出修理或整改的依据			B套:期末预反应器及氟化氢反应炉及氟石膏冷却系统设备未到货
					144.80	2025.07				
5	江苏捷创新材料有限责任公司	工艺包及工程设计费	1,847.90	6.32%	11.00	2025.05	甲方预付款付出之日起270天内。 风险及所有权转移节点:项目建设所用设备、材料的毁损、灭失、遗失的风险以及所有权自项目竣工交付甲方使用之时转移至甲方。项目建设所用设备、材料所有权转移至甲方之前,由乙方自行负责保管。	是	否	项目尚未完工,需完成整体装置验收,并交付纸质资料后,才能完成验收交付
		设备和材料费			918.45	2025.07	甲方预付款付出之日起270天内。风险及所有权转移节点:项目建设所用设备、材料的毁损、灭失、遗失的风险以及所有权自项目竣工交付甲方使用之时转移至甲方。项目建设所用设备、材料所有权转移至甲方之前,由乙方自行负责保管。			未到货
					918.45	2025.12				
6	重庆工业设备安装集团有限公司	土建安装工程	503.21	1.72%	503.21	2025.12	开工日期:以实际开工报告为准。 机械竣工:2026年1月31日。(电子级氢氟酸土建完工时间另行协商)	是	否	施工中,工程结算量小于合同约定预付款
7	施耐德电气(中国)有限公司	中压变频器2台	477.66	1.63%	19.45	2025.12	1.预付款到账之日起77天内(节假日顺延) 2.货物毁损、灭失风险自产品交付至买方指定收货地址后转移至买方。	是	否	未到货,尚在合同约定交付时间内
		中压变频器5台			33.31	2025.11	1.预付款到账之日起77天内(节假日顺延) 2.货物毁损、灭失风险自产品交付至买方指定收货地址后转移至买方。			2025年12月已到货暂估入库,预付款项为未开票增值税
		数字交付工程(软件使用许可、系统实施服务)			148.00	2025.07	1.本项目交货期从合同生效并收到预付款之日起计算,软件交货期以最终签订的工作说明书为准 2.本合同项下的交货义务将在卖方将软件授权交付给买方后得以完成,同时买方需签署收货单。			部分项目不具备实施条件,需项目建设完成后才能验收交付
					222.00	2025.12				
		OTS操作员培训系统			54.90	2025.12	合同生效后,卖方收到买方预付款后,双氧水装置含罐区OTS服务和VR-OTS服务3个月内完成交付。 其他子项目装置满足实施条件后3个月内完成交付,实施需满足以下条件:(1)工艺包确定;(2)DCS厂家确认;(3)DCS控制逻辑确定;(4)DCS界面确认。			未交付,尚在合同约定交付时间内
8	邱博工程材料(青岛)有限公司	活性氧化铝	376.45	1.29%	376.45	2025.09	1.预付款付出之日起150天具备交货条件,支付提货款后7个工作日内交货。 2.交付方式:DDP,根据《国际贸易术语解释通则2010》解释	是	否	未到货,尚在合同约定交付时间内
9	兰州泰得燃烧设备工程有限公司	热风炉2台	360.00	1.23%	144.00	2025.06	1.买方预付款付出,且卖方收到买方书面的开工通知之日起240天内。 2.风险及所有权转移节点:货物的全部毁损、灭失的风险以及所有权自货物交付之时转移至买方,货物风险的转移,不影响因卖方履行义务不符合约定,买方要求其承担违约责任的权利。卖方负责安装,自标的完工交付后买卖双方应按照技术协议完成检验,如发现有任何损坏、缺陷、不符合技术协议或图纸要求之处,双方应做好记录,并作为买方向卖方提出修理或整改的依据。	是	否	设备安装中,尚在合同约定交付时间内
					216.00	2025.11				
合计			22,045.91	75.37%	22,045.91	——	——	——	——	——

公司报告期末预付工程设备款项不存在资金流向控股股东或其他关联方的情形。目前设备未交付的主要原因有两种:一种系部分设备尚未到货,处于合同约定交付期内如贵研化学材料(云南)有限公司的钯金属、邱博工程材料(青岛)有限公司的活性氧化铝、施耐德电气(中国)有限公司的中亚变频设备、江苏捷创新材料有限责任公司的设备和材料;另一种系需根据工程进度对设备进行安装调试验收后才能满足交付标准如阿特拉斯·科普柯(上海)工艺设备有限公司膨胀机、张家港虹森重工有限公司预反应器、兰州泰得燃烧设备工程有限公司热风炉等,未交付原因符合行业惯例和公司实际情况,具有合理性。

(三)根据上述在建工程、其他非流动资产投入进展,结合行业周期、市场竞争及产品价格波动等因素,对业绩承诺实现情况可实现性进行分析,并充分提示风险。

1、行业周期与市场竞争

(1)工业级双氧水

工业级双氧水可应用于己内酰胺、环氧丙烷、造纸、印染、新能源等多个领域,并可通过进一步提纯制造附加值更高的电子级双氧水。根据百川盈孚数据,2025年西南区域工业级双氧水产能约为141万吨,而需求量约为168万吨,区域内产能无法完全满足相关下游行业的发展需求。西南地区双氧水主要应用于新能源、造纸、冶矿、污水处理、印染及精细化工等领域,由于西南地区独特的资源优势,相关产业发展迅猛,推动双氧水需求持续增长,西南地区双氧水开工率常年高于全国平均水平。同时,西南地区地理位置独特,双氧水运输成本高,常年存在有区域外货源流入但对西南地区冲击较小的市场格局。中华人民共和国应急管理部办公厅2024年3月印发的关于《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录(第二批)》的通知,酸碱交替固定床过氧化氢生产工艺将在五年内被替换或淘汰。中氟泰华工业级双氧水产业的升级围绕技术革新(德国赢创先进金属方案)、绿色低碳(副产氢气)、应用场景(高端电子化学品等)拓展三大主线加速推进,结合政策驱动与市场需求变革,未来将重塑行业格局。

(2)电子级氢氟酸

全球电子级氢氟酸市场正处于稳步增长期,需求驱动主要来自半导体与光伏产业;竞争格局呈现"全球分散、区域集中"特征,中国作为最大市场,需通过技术升级与产能整合提升高端产品竞争力。长期以来,欧美日企业凭借先发技术优势主导全球高端市场制高点,"十三五"以来,中国企业依托技术创新与综合成本优势,在中高端产品领域实现快速进口替代,高端产品国产化突破进程持续提速,技术创新与可持续发展能力正成为行业核心竞争力。2024年全球氢氟酸市场规模达43.2亿美元(含工业级与电子级),预计2029年将增至67.8亿美元,年复合增长率(CAGR)约9.4%。

西南地区电子级氢氟酸需求主要来自光伏电池片制造、半导体封装、显示面板清洗等领域。2021-2023年,随着成渝地区双城经济圈建设推进,需求规模与下游产业扩张同步增长,区域内光伏组件和半导体中间体产能增加,西南地区对于电子级氢氟酸的年需求量不断提升,总年需求量从2021年的约2.55万吨增至2023年的约5.72万吨。2024年,受全球光伏装机量增长带动,西南地区光伏级氢氟酸需求占比超过60%,根据百川盈孚测算,2024年西南地区电子级氢氟酸需求量进一步增至6.48万吨,其中光伏领域贡献3.89万吨,半导体领域1.94万吨,其他领域约0.65万吨。2025年,西南地区电子级氢氟酸需求量约为7.36万吨,约占全国总需求的19.2%。需求增长主要来自两大动力:一是宜宾、成都光伏电池、显示面板产能扩张,二是成渝半导体及封装测试项目投产。中长期来看,随着成都、重庆两江新区半导体产业园产能逐步释放,高端电子级氢氟酸需求将提速,预计西南区域电子级氢氟酸总需求将突破新高。

(3)无水氟化氢

无水氟化氢,是一种用途广泛的化工产品,外观为无色发烟液体的99%以上的氢氟酸,在减压或高温下易气化,主要应用于制取氟盐、氟卤烷烃、氟致冷剂、腐蚀玻璃、浸渍木材、电解元素氟等。国内工业级无水氟化氢产能扩张脚步较快,根据百川盈孚数据,当前国内工业级无水氟化氢产能364万吨,主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地,国内生产厂家大约78家,产能分布较散。产能较大的企业主要以配套下游装置为主,诸如多氟多、巨化、飞源(已并入巨化)、东岳、三美、永和等主要以氟化氢多数自用为主,外售量有限,产业链布局相对完善,其中巨化外采氟化氢的比重最大。

西南地区(主要包括四川、贵州、云南)凭借丰富的磷矿资源和伴生氟资源,已逐渐成为中国无水氟化氢产能布局的重要区域,主要应用于氟制冷剂、电子级氢氟酸和含氟锂电材料。西南地区工业级无水氟化氢需求整体将呈现短期稳定增长、长期向高端领域集中的市场走向。短期内,氟制冷剂、含氟聚合物等传统领域需求稳定,含氟锂电材料、电子级氢氟酸等新兴领域需求快速增长,两者共同推动整体需求规模稳步提升;长期来看,随着新能源、半导体、高端制造等战略新兴产业的持续发展,含氟锂电材料、电子级氢氟酸等高端下游领域的需求占比将进一步提升,而传统领域需求将逐步向环保化、高效化转型,整体需求结构将更趋优化,推动西南地区工业级无水氟化氢需求向高质量、高附加值方向发展。

(4)硫酸

硫酸下游消费主要分为两大类,即磷肥(磷酸一铵、磷酸二铵)与化工行业,中国经济正在转型升级向新能源、新材料为代表的先进制造业发展。下游消费量整体呈现递增态势,其中磷肥产能新增量微小,对硫酸的消费量相对稳定。我国大力发展高科技产业,其中湿法磷酸、氢氟酸、碳酸锂、钛白粉、己内酰胺直接或间接地应用于新领域,如新能源电池、半导体、航空航天等,因此这些产品产能也在逐年扩张中。

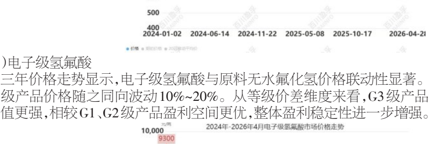
国家双碳战略推动下,中国硫酸行业正经历从传统磷肥配套向多领域应用的转型,发展前景良好。产能构成方面,四川省凭借丰富的硫磺资源和磷矿资源,形成了磷-硫一体化产业链协同效应,以硫磺制酸产能为主,据百川盈孚统计,四川地区硫磺制酸产能占比约60.7%。区域政策方面,四川省十四五规划明确提出推动化工产业绿色转型,对新建项目提出能耗双控和环保超低排放的硬性要求。四川地区硫酸新建项目的发展前景呈现出多维度的增长潜力。市场需求方面,磷酸铁锂电池产业的爆发式增长成为核心驱动力,作为全国锂电材料重要的生产基地,新能源项目的产能释放,将直接拉动工业级硫酸需求增长。

2024年,国内硫酸市场供需宽松,98%硫酸长期处于低位运行。2025年市场逐步回暖,价格稳步修复。进入2026年,行情加速爆发,1-4月价格创历史新高。此轮暴涨核心驱动为国际硫磺价格飙升,2026年初国际硫磺价格从100美元/吨暴涨至700美元/吨,国内现货价突破6350元/吨,叠加地缘冲突导致进口供给收缩、国内装置集中检修、出口订单分流等因素,供需格局持续偏紧,共同推动价格冲高。

2、产品价格波动

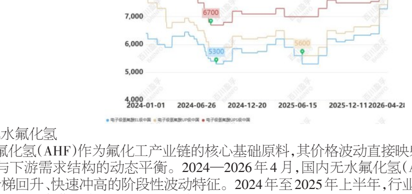
(1)双氧水

2024年至2026年4月,国内双氧水市场价格呈现大幅波动态势。2024年至2025年上半年,行业产能整体宽松,市场行情长期低位运行,生产企业盈利空间持续压缩、经营压力显著加大。2025年下半年,双氧水价格开始稳步修复、触底回暖;进入2026年一季度,行情加速上行,行业价格正式从低位区间迈入高位运行周期。



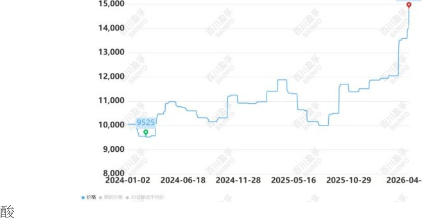
(2)电子级氢氟酸

近三年价格走势显示,电子级氢氟酸与原料无水氟化氢价格联动性显著。原料价格每波动10%,G1-G3级产品价格随之同向波动10%~20%。从等级价差维度来看,G3级产品纯度标准更高,应用领域附加值更强,相较G1、G2级产品盈利空间更优,整体盈利稳定性进一步增强。



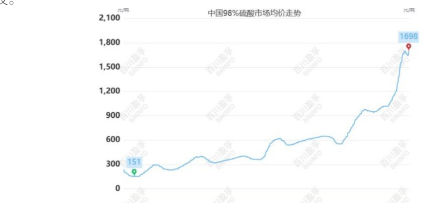
(3)无水氟化氢

无水氟化氢(AHF)作为氟化工产业链的核心基础原料,其价格波动直接映射上游资源供给、中游产能格局与下游需求结构的动态平衡。2024—2026年4月,国内无水氟化氢(AHF)价格整体呈现低位震荡、阶梯回升、快速冲高的阶段性波动特征。2024年至2025年上半年,行业产能过剩叠加终端需求疲软,市场价格长期低位运行,区间维持在9000—10600元/吨;2025年下半年,受上游原料涨价、下游需求回暖带动,价格稳步修复上行,年末攀升至13000元/吨。进入2026年,主产区萤石矿山安全整治、硫酸货源供应偏紧,叠加制冷剂传统旺季备货需求释放,多重利好共振推动价格大幅暴涨,4月价格触及14778元/吨阶段高位。



(4)硫酸

2024年至2026年4月,国内98%硫酸市场价格大幅波动,走势阶段性分化明显。2024年行业供需格局宽松,市场价格长期低位运行;2025年下游需求逐步改善,行情逐步回暖,价格持续修复上行。2026年以来,硫酸行情加速拉升,价格攀升至近年高位,行业整体彻底扭转前期低位承压格局,迈入高位运行阶段。



3、对业绩承诺实现情况可实现性进行分析,并充分提示风险

(1)市场可行性

行业方面,伴随下游产业高速发展,电子化学品及基础化学品应用场景持续拓宽,叠加四川区域存在明显供给缺口,中氟泰华电子化学品及配套基础化学品具备充足的市场需求与发展空间,行业发展基础扎实。

(2)技术可行性

技术方面,中氟泰华工业级及特种级双氧水产品引入赢创工业集团双氧水的生产工艺,具有技术先进性。赢创工业集团是一家全球领先的特种化工企业,在双氧水生产技术领域深耕上百年,是世界第二大双氧水生产商。中氟泰华双氧水项目采用"工业级+特种级"双轮驱动的技术路线,工业级项目采用赢创授权的全酸性流化床蒽醌法工艺,该技术通过微米级钯催化剂与高效传质设计,实现氢效(11-12g/L)和产品浓度(超40%)的行业领先水平,其全酸性运行体系取消了萃余工作液碱处理环节,既提升安全性又简化流程。特种级项目由赢创福华合资公司实施,电子级双氧水采用多级精馏+膜过滤+紫外光分解的组合工艺,产品质量达到G5等级,满足半导体晶圆厂7nm及以下制程需求,直接对标Solvay、MGC等国际巨头,填补西南地区高端市场空白。

(3)业绩承诺可实现性分析

根据目前的工程进度和市场环境,四川中氟泰华20万吨双氧水项目已于本回复出具日前基本建成并投入试生产,预计全年实现规模化销售。综合预计2026年四川中氟泰华实现扣非净利润约0.5—0.8亿元(具体视产品价格走势而定)。预计于2027年,四川中氟泰华各项目全面投产,规模效应显现,预计实现扣非净利润约0.7—1.0亿元。预计于2028年,四川中氟泰华各项目产能利用率进一步提升,预计实现扣非净利润0.5—0.8亿元。

综上所述,预计四川中氟泰华2026-2028年三年累计扣非净利润约1.7亿—2.6亿元,若以平均值约2.1亿元测算,预计可完成1.8亿元承诺目标。

(4)风险提示

中氟泰华化学品业务经营业绩受宏观经济周期、下游市场景气度、市场竞争、原材料价格波动及产品市场价格变动等多重因素综合影响。若未来宏观经济增速波动、下游行业需求不及预期、市场竞争进一步加剧,或出现原材料价格大幅上涨、产品销售价格持续下行等情形,将直接对中氟泰华化学品业务收入、毛利率及盈利水平产生不利影响,进而存在难以实现既定经营目标、无法完成业绩承诺的风险,公司将按相关协议约定追究补偿责任。

二、年审会计师核查情况

(一)核查程序

1、查阅公司与在建工程相关的内控制度,对相关的内部控制设计进行了解、评价,并测试内部控制执行的有效性。

2、通过企查查公开信息查询主要供应商的基本信息,分析供应商业务与公司业务是否相关,了解是否与公司存在关联关系及其他利益安排。

3、获取在建工程台账,检查在建工程项目的立项文件、可行性研究报告、建设批准文件等,了解在建工程项目预算以及资金来源;查阅在建工程项目行业建设情况,分析公司投资金额和建设周期的合理性。

4、对大额在建工程执行细节测试,检查合同、发票、验收单等,核查采购真实性及入账金额的准确性。

5、现场查看在建工程建设情况,检查工程进度相关资料,以核查在建工程项目的形象进度与账面是否一致,分析投资金额与建设进度的匹配性。

6、获取公司预付工程设备款明细,检查大额预付款相关采购合同,将合同约定的付款、发货、验收等条款与实际执行情况进行比较,并访谈公司管理层,分析期末相关设备未交付的合理性。

(二)核查意见

经核查,年审会计师认为公司在建工程各项目按计划推进,各项目的投资金额与建设进度具有匹配性;报告期末相关设备未交付符合行业惯例和公司实际情况,具备合理性。

问题二、关于经营业绩。年报显示,公司2025年度实现营业收入14.10亿元,同比下降18.73%,归属母公司股东的净利润为-0.47亿元,由盈转亏。报告期,公司收入主要来源系销售特种电缆12.75亿元,同比下降17.55%,毛利率15.11%,同比减少3.77个百分点。

请公司补充披露:(1)结合产品价格及成本波动、行业竞争格局等因素,量化分析营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏的具体原因及合理性;(2)特种电缆的前五大客户及供应商情况,包括但不限于具体名称、关联关系、是否为本年新增、实际销售或采购内容、交易金额、期末应收、应付款项余额情况;(3)结合同行业可比公司情况,说明毛利率下降的原因及公司未来提升盈利能力的具体措施。请年审会计师对上述问题发表明确意见。

【回复】

一、公司披露事项

(一)结合产品价格及成本波动、行业竞争格局等因素,量化分析营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏的具体原因及合理性

2024年至2025年,公司主营业收入占营业收入的比例分别为97.40%和97.22%,占比较高。公司主营业务收入按产品类型划分情况如下:

单位:万元

项目	2025年度		2024年度	
	收入	占比	收入	占比
特种电缆	127,530.52	93.05%	154,685.27	91.55%
普通电缆	8,587.25	6.27%	13,487.43	7.98%
其他	945.22	0.69%	798.02	0.47%
合计	137,062.99	100.00%	168,970.72	100.00%

公司主营业务产品主要为特种电缆、普通电缆和其他,其他产品主要为电缆相关配套产品。2024年至2025年,发行人特种电缆销售收入占主营业务收入比例分别为91.55%及93.05%。公司特种电缆销售收入占比较高,因此,收入变动及毛利率变动分析针对特种电缆展开。

2024年至2025年,公司特种电缆销量、单价、单位成本及料工费情况如下表所示:

单位:万元、千米、万元/千米

项目	2025年度		2024年度	
	金额/数量	波动	金额/数量	波动
特种电缆收入	127,530.52	-17.55%	154,685.27	-22.64%
特种电缆成本	108,255.09	-13.73%	125,485.37	-23.60%
其中:直接材料	98,973.14	-14.94%	116,352.39	-24.53%
直接人工	3,031.60	-4.35%	3,169.51	-11.65%
制造费用	4,309.51	14.54%	3,762.30	4.55%
销量	42,143.31	-27.14%	57,838.26	-26.43%
单价	3.03	13.15%	2.67	5.14%
单位成本	2.57	18.40%	2.17	3.84%
单位直接材料	2.35	16.74%	2.01	2.57%
单位直接人工	0.07	40.00%	0.05	20.08%
单位制造费用	0.10	42.86%	0.07	42.10%
特种电缆毛利率	15.11%	-19.97%	18.88%	5.72%

2024至2025年,公司特种电缆毛利率分别为18.88%和15.11%。公司主要销售特种电缆,其广泛应用于核电、轨道交通、国网电力、光电、风电、化工、石油石化等诸多领域。公司产品多为非标准化产品,主要以"以销定产"方式生产。公司为应对铜价波动对生产的影响,通过远期点价锁铜、签订开口合同等多种方式加强订单的成本管控。

2025年度,公司营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏、毛利率下降主要系:

1、因前实际控制人受刑事处罚、公司控制权变动等综合因素的影响,公司在销售拓展、重点项目推进及人员稳定性等方面均面临阶段性挑战,公司2025年度电缆销量整体减少27.14个百分点,导致营业收入出现一定程度的下滑。

2、受主要原材料铜价2025年处于高位且震荡上行影响,公司2025年度特种电缆单位成本上升18.40%。同时,国内电线电缆行业整体面临周期性需求收缩与行业竞争加剧、下游客户采购意愿降低,市场观望情绪浓厚,导致公司无法将原材料价格上涨完全转嫁至销售端,2025年度单位售价仅增长13.15%,低于单位成本的涨幅,导致特种电缆毛利率出现一定程度的下降。

3、2025年度收入规模下降,导致特种电缆单位固定成本上涨。

综上所述,公司2025年度营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏、毛利率下降系行业竞争加剧、控制权变动、原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本增加综合所致。

(二)特种电缆的前五大客户及供应商情况,包括但不限于具体名称、关联关系、是否为本年新增、实际销售或采购内容、交易金额、期末应收、应付款项余额情况等

2025年度,公司特种电缆前五大客户、供应商相关信息如下表所示:

单位:万元

单位名称	性质	交易金额	主要交易内容	期末应收/应付余额	是否为关联方	是否本年新增
国家电网有限公司	客户	18,014.96	特种电缆	7,876.22	否	否
陕西煤业化工集团有限责任公司	客户	13,482.40	特种电缆	7,251.62	否	否
中国广核集团有限公司	客户	9,885.49	特种电缆	9,788.63	否	否
四川发展(控股)有限责任公司	客户	7,589.72	特种电缆	5,094.02	否	否
中国石油天然气集团有限公司	客户	6,530.61	特种电缆	3,468.34	否	否
德阳合兴铜材贸易有限公司及其关联方	供应商	28,003.91	铜杆	-	否	否
安徽楚江高新电材有限公司	供应商	20,513.13	铜杆	-	否	否
陕西煤业化工集团有限责任公司	供应商	12,561.19	铜杆	-	否	否
蜀道投资集团有限责任公司材料集采分公司	供应商	12,488.55	铜杆	-	否	否
黄石晟祥铜业有限公司	供应商	5,308.01	铜杆	-	否	否

注1:上述客户、供应商系受同一主体控制的单位;

注2:公司主要原材料铜杆等可用于特种电缆及普通电缆的生产,故前五大供应商未区分是否仅用于特种电缆;前五大客户应收账款余额无法区分具体形成的业务,故前五大客户应收账款余额为其全部业务形成的余额。

电缆行业公司采购铜杆一般为现款现货结算,故公司应付主要铜杆供应商余额为零。

(三)结合同行业可比公司情况,说明毛利率下降的原因及公司未来提升盈利能力的具体措施。请年审会计师对上述问题发表明确意见

1、结合同行业可比公司情况,说明毛利率下降的原因

2024至2025年度,公司电线电缆收入、销量、毛利率和归属母公司股东的净利润与同行业公司对比如下表所示:

项目	公司	2025年度	2024年度	变动比例
收入(万元)	晨光电缆	227,484.77	200,761.03	13.31%
	远程股份	444,366.80	444,736.87	-0.08%
	华菱线缆	450,696.84	415,794.63	8.39%
	久盛电气	232,082.12	191,121.04	21.43%
	金龙羽	465,061.46	367,516.26	26.54%
	尚纬股份	140,978.17	173,473.83	-18.73%
销量(千米)	晨光电缆	未披露	未披露	-
	远程股份	54,762.76吨	55,228.51吨	-0.84%
	华菱线缆	211,467.03	170,455.72	24.06%
	久盛电气	110,842.73	101,842.23	8.84%
	金龙羽	664,368.27	607,464.18	9.37%
	尚纬股份	47,573.87	67,279.01	-29.29%
毛利率(%)	晨光电缆	10.87	12.53	-13.25%
	远程股份	8.51	10.29	-17.30%
	华菱线缆	11.05	11.32	-2.39%
	久盛电气	12.48	10.91	14.39%
	金龙羽	10.54	12.62	-16.48%
	尚纬股份	15.00	18.62	-19.44%
归属母公司股东的净利润(万元)	晨光电缆	1,628.24	2,407.17	-32.36%
	远程股份	177.35	7,021.34	-97.47%
	华菱线缆	11,019.50	10,905.51	1.05%
	久盛电气	3,696.12	-3,556.47	-203.93%
	金龙羽	10,699.45	14,013.54	-23.65%
	尚纬股份	-4,729.32	1,634.29	-389.38%

(1)盈利情况

2024年至2025年,同行业公司电缆销量、营业收入呈上升趋势,归属母公司股东的净利润基本维持稳定,而公司销量、营业收入下滑,归属母公司股东的净利润为负,主要因前实际控制人受刑事处罚、公司控制权变动等综合因素的影响导致公司2025年度经营面临阶段性挑战。

(2)毛利率

2024年至2025年,同行业公司毛利率除久盛电气外均出现一定幅度的下滑,与公司毛利率变动趋势保持一致,系受上游原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本上升和行业市场竞争加剧综合导致的结果。

2、公司未来提升盈利能力的具体措施

2025年6月13日,公司完成第六届董事会换届选举并聘任了新一届高管团队,进一步完善公司治理结构,为后续经营恢复与发展筑牢基础。依托控制权的平稳过渡和治理结构的持续优化,公司围绕稳定经营、强化管理、拓展市场等方面开展各项工作,通过梳理优化业务流程、完善优化管理机制提升运营效能,推进重点项目落地保障业务连续,加强内部团队建设夯实人才支撑,深化核心客户维护稳定市场资源,努力降低前期不利因素对公司经营的影响。

2026年,公司将以"补短板、强主业、育新能"为核心导向,紧扣治理优化、市场推广、研发创新、技术改造、新项目推进等核心方向,切实推动"双轮驱动"战略转化为发展实效,力争实现经营业绩的全面恢复与稳步增长,具体规划如下:

(1)电缆业务:扩大市场份额,强化技术优势,提升经营效率

①聚焦战略客户,深化销售改革,持续拓展市场份额。坚持规模引领,以更主动的市场策略巩固提升主业份额。组建专项团队紧盯国家重点项目建设,抢抓市场机遇,针对应用场景提供定制化解决方案;推行更加灵活的销售激励政策,完善全国性代理网络;聚焦战略客户需求,建立核心客户常态化走访机制,提升客户粘性与合作信心,持续扩大市场份额,实现可持续增长。

②强化创新与研发,巩固技术优势。紧扣电线电缆行业发展需求,充分发挥国内少数核级电缆研发生产资质优势,联合高校院所突破产业升级的技术瓶颈,持续增强公司在高端制造领域的核心能力。

③推进智能制造,实现降本增效。积极构建以智能制造为核心的生产运营管理平台,核心是通过ERP、MES、CRM、SRM等系统一体化集成,实现从研发到交付的全业务流程拉通与业财一体化,达成成本精细化管理,全面提升经营效率。

(2)电子化学品业务:加速项目落地,释放优质产能,拓展头部客户

电子化学品业务作为公司培育的新增长极,2026年将加快中氟泰华各个项目的建设进度,完成土建收尾、设备安装及调试,成立专项督导小组确保各子项目按期投产。同时,公司积极推动已建成的双氧水项目释放产能,实现高纯试剂产品的批量销售。为打开市场空间,公司将主动对接国内半导体及显示面板头部企业,加快产品验证与导入,构建"技术+服务+解决方案"的营销模式,提升产品附加值与客户粘性,同步组建专业销售团队完成下游客户调研与渠道建设,提前锁定核心用户合作意向,推动电子化学品业务实现稳定向好发展。

综上所述,除久盛电气外,公司毛利率与同行业公司变动趋势保持一致,毛利率下降系受上游原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本上升和行业市场竞争加剧综合影响;公司已采取完善治理结构、提升内部管理等举措,未来将采取持续深化治理优化、开展市场强力推广、全力推进重点项目建设等一系列措施来提升公司盈利能力。

二、年审会计师核查情况

(一)核查程序

1、访谈公司管理层,了解公司业绩较上年变化的主要原因。

2、获取公司收入成本明细表,分析公司各类产品营业收入销量、销售单价和单位成本变化的原因;获取公司成本计算表,分析料工费单位成本变化的原因。

3、获取公司前五大客户及供应商销售/采购明细表和应收账款/应付账款余额明细表,检查相关合同、签收单,并核查是否与公司存在关联关系。

4、查询同行业可比公司近两年销售和盈利情况,并与公司进行比较,分析公司销售和盈利情况与同行业可比公司差异原因。

5、访谈公司管理层,了解公司为提升盈利能力的具体措施,并结合2026年度一季度盈利情况,分析具体措施是否具备可行性。

(二)核查意见

经核查,年审会计师认为:

1、公司2025年度营业收入大幅下滑、净利润由盈转亏系行业竞争加剧、控制权变动、原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本增加综合所致,具有合理性。

2、公司特种电缆的前五大客户及供应商非本年新增,与公司也不存在关联关系。

3、公司毛利率下降系受上游原材料价格上涨、销量下滑导致单位固定成本上升和行业市场竞争加剧综合导致;公司已采取相关措施来提升公司盈利能力。

问题三、关于应收账款及合同资产。年报显示,报告期末公司应收账款账面余额为8.61亿元,计提坏账准备9172.29万元,其中按单项计提坏账准备3337.62万元。分客户类型看,央企、国企客户坏账准备计提比例5.14%,上市公司及外资客户坏账准备计提比例6.14%,其他一般客户坏账准备计提比例19.90%,计提比例均低于2024年。公司期末合同资产账面余额8839.99万元,计提坏账准备352.22万元。

请公司补充披露:(1)应收账款余额前五大主要欠款方的具体情况,包括客户名称、交易背景、是否为关联方、销售内容及金额、账龄、逾期情况、期后回款情况等,说明是否存在逾期后持续发生交易的情况及合理性;(2)合同资产前五名对象的名称、项目、对应项目金额、开工时间、收入确认具体时点,并结合具体项目进度说明报告期末结算的原因及合理性;(3)按单项计提坏账准备的应收对象名称、与公司关联关系、历年交易金额、销售产品、回款情况、各期末应收账款余额、账龄、坏账计提情况,说明对应收入确认的审慎性、合理性;(4)按照应收账款对象类型,结合客户信用风险变化、历史及期后回款情况等,说明上市公司及外资客户、其他一般客户坏账准备计提比例低于去年的原因及合理性,并结合同行业可比公司情况等,说明报告期坏账准备计提的充分性、审慎性。请年审会计师对上述问题进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司披露事项

(一)应收账款余额前五大主要欠款方的具体情况,包括客户名称、交易背景、是否为关联方、销售内容及金额、账龄、逾期情况、期后回款情况等,说明是否存在逾期后持续发生交易的情况及合理性。

截至2025年12月31日,应收账款余额前五大主要欠款方具体情况列示如下:

单位:万元、%

客户名称	是否为关联方	交易内容	2025年销售额	应收账款余额	应收账款(含合同资产)	账龄年限	是否逾期	逾期金额	期后回款	逾期后交易额	交易背景
中广核工程有限公司	否	销售电线电缆	9,911.34	7,791.52	9,760.35	1年以内	是	1,114.07	859.56	3,347.90	双方合作年限已超过10年,通过招投标建立业务合作,目前在执行项目主要有太平岭、三澳、陆丰和石岛湾项目。
蜀道投资集团有限责任公司	否	销售电线电缆	8,404.44	3,890.56	4,958.75	1年以内	是	212.01	1,068.14	165.38	从2020年合作至今,通过招投标建立业务合作,目前在执行项目主要有川内新建高速电缆采购项目,如成宜高速、乐西高速、沿江高速、峨汉高速、九绵高速、久马高速等
国网智联电商有限公司	否	销售电线电缆	-	3,302.11	3,302.73	2-3年	是	3,302.73	-	-	该客户系电商平台,与其合作年份为2021年—2024年,通过招投标建立业务合作,主要为合肥市电力安装公司的合肥园博园项目电力安装工程、合肥市轨道交通1号线明光路等工程项目采购电缆。
陕西省煤炭物资供应公司	否	销售电线电缆	2,600.34	3,010.99	3,010.99	2年以内	是	1,576.71	555.89	755.03	从2013年起开始合作,客户主要根据母公司陕西化建工程有限责任公司施工项目需求采购电缆。
国电电力大同湖东发电有限公司	否	销售电线电缆	2,596.58	2,934.14	2,934.14	1年以内	是	1,386.90	2,748.06	901.21	通过国家能源集团2024年第1批电缆集采公开招标项目中标开展合作,并于2025年开始履行发货。
合计	——	——	23,512.70	20,929.31	23,966.96	——	——	7,592.43	5,231.65	5,169.52	——

注:期后回款情况统计截至2026年4月30日。

如上表所述,应收账款余额前五大主要欠款方与公司不存在关联关系,均为央企、国企客户,资信情况较好,历史合作期间未出现款项无法收回的情况,期后回款情况较好。国网智联电商有限公司主要为部分电力公司提供集采服务,前期合作项目已结束,公司2024年之后未与其发生交易,2025年度国网智联电商有限公司与公司协商回款事宜,通过其在招商银行合肥分行的授信对该笔应收账款余额3,000.00万元进行保理,公司与招商银行合肥分行签订《国内保理业务协议》,保理业务到期日为2026年6月30日,到期日前客户会支付此部分款项。除此客户外,公司与其他客户存在应收账款逾期后持续发生交易的情况,应收账款逾期主要系公司与下游客户的合作模式多为工程项目制,项目建设周期较长,且央国企客户预算审批流程较长,导致回款较慢,应收账款本身不存在回款风险,公司在应收账款客户逾期后仍持续发生交易的情况具备合理性。

(二)合同资产前五名对象的名称、项目、对应项目金额、开工时间、收入确认具体时点,并结合具体项目进度说明报告期末结算的原因及合理性。

截至2025年12月31日,公司合同资产前五名对象分项目明细列示如下:

单位:万元

客户名称	项目	合同金额	历史累计销售额	合同资产余额	开工时间	收入确认时点	质保金到期时间
中广核工程有限公司	中广核浙江三澳核电项目	根据实际订单确定	15,402.41	873.67	2022年	2025年5月	2029年2月
	太平岭1-2号机组LOT71(K1类及K3类大截面	根据实际订单确定	9,660.74	543.79	2022年	2025年2月	2027年12月
	太平岭1-2号机组LOT73B(非K1类耐火仪控及	根据实际订单确定	6,419.51	309.05	2021年	2025年1月	2027年12月
	陆丰核电厂5、6号机组项目	根据实际订单确定	5,156.52	228.26	2024年	2025年2-3月	2030年3月
	太平岭项目1-2号机组LOT73E交联聚乙烯绝缘电	根据实际订单确定	248.95	14.07	2022年	2024年3月	2027年12月
蜀道投资集团有限责任公司材料集采分公司	蜀道集采乐西高速项目	9,966.37	9,240.73	505.99	2024年	2025年9月	2027年9月
	蜀道集采泸石高速	4,070.80	4,063.08	231.74	2024年	2025年6-8月	2027年7月
	蜀道集采沿江高速	3,442.48	3,450.79	194.97	2024年	2025年10-11月	2027年11月
	蜀道集采铜资高速	863.72	931.66	52.64	2025年	2025年11月	2027年11月
	金阳宁南高速	1,480.53	1,101.46	37.55	2025年	2025年11月	2027年11月
	蜀道集采久马高速	17,699.12	577.94	32.65	2025年	2025年9-11月	2027年11月
	蜀道集采乐西广甘高速	495.58	528.34	12.65	2025年	2025年11月	2027年11月
中国核电工程有限公司	海南昌江核电厂3、4号机组K3低压电力电缆设备采购	5,852.04	6,407.17	319.73	2023年	2025年3月	2026年7月
	海南昌江核电厂3、4号机组K3控制电缆设备采购	4,658.81	4,281.25	240.44	2023年	2025年5月	2026年5月
北京市轨道交通建设管理有限公司	北京地铁十二号线投资有限责任公司	6,017.42	6,017.42	203.99	2020年	2023年10月	2027年12月
	北京地铁三号线投资有限责任公司	2,029.48	2,029.48	219.74	2023年	2023年12月-2024年1月	2027年12月
陕西化建工程有限责任公司	延长石油延安原油库	2,362.90	2,362.90	267.01	2025年	2025年8-10月	2027年5月
合计	——	——	77,880.35	4,287.92	——	——	——

注:中广核工程有限公司结算模式系交易双方以框架协议约定基准铜价,按实际交易时点动态调整结算铜价;单笔订单另行签订订单合同,并明确标注当期实际成交单价。由于项目仍在持续执行中,故无法确定具体合同金额。

公司合同资产核算内容均为未到期的质保金。公司与客户的销售合同约定的结算方式通常为发货验收合格后收取60%—70%货款、客户自行安装运行合格后收取20%-35%货款、剩余5%-10%作为质保金,在质保期届满前,公司未取得无条件收款权,因此将未到期质保金在合同资产科目核算,质保期到期后,再转入应收账款。

综上所述,报告期末合同资产未结算原因系质保期未到期。

(三)按单项计提坏账准备的应收对象名称、与公司关联关系、历年交易金额、销售产品、回款情况、各期末应收账款余额、账龄、坏账计提情况,说明对应收入确认的审慎性、合理性。

截至2025年12月31日,公司重要的单项计提坏账准备的应收账款(单项计提超过40万元)情况如下:

单位:万元、%

客户名称	是否为关联方	历年累计交易金额	账面余额	账龄	坏账准备	计提比例	计提原因
山东昌盈贸易有限公司	否	2,240.32	717.11	3年以上	717.11	100.00	终本裁定无可执行财产,预计无法收回
云南国轩建筑工程有限公司	否	699.68	630.63	3年以上	630.63	100.00	终本裁定无可执行财产,预计无法收回
四川晨飞建设集团有限公司	否	1,336.67	586.39	3年以上	586.39	100.00	终本裁定无可执行财产,预计无法收回
德兴市捷晟达供应链中心	否	428.65	428.38	3年以上	428.38	100.00	终本裁定无可执行财产,预计无法收回
成都市广业万兴建材有限责任公司	否	605.29	333.93	3年以上	333.93	100.00	终本裁定无可执行财产,预计无法收回
湖北汉华电气化工程有限公司	否	362.70	196.94	3年以上	196.94	100.00	终本裁定无可执行财产,预计无法收回
四川西南钒钛科技有限公司	否	4,568.69	123.55	3年以上	123.55	100.00	破产重整,预计无法收回
山西中科国际贸易有限公司	否	1,544.39	112.20	3年以上	112.20	100.00	终本案件较多,预计无法收回
无为市显凤电缆信息咨询服务部	否	179.82	103.20	3年以上	103.20	100.00	终本裁定无可执行财产,预计无法收回
合计	——	11,966.21	3,232.32	——	3,232.32	——	——

1、山东昌盈贸易有限公司

公司与山东昌盈贸易有限公司(以下简称山东昌盈)于2020年发生业务往来,销售电线电缆共计2,240.32万元,根据会计准则规定确认相关收入,收入确认审慎合理,近六年相关交易及往来情况如下:

单位:万元、%

交易时间	交易产品	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2020年度	销售电线电缆	2,240.32	985.18	1,546.39	1年以内	57.22	3.70
2021年度	销售电线电缆	-	-	1,546.39	1-2年	185.57	12.00
2022年度	——	-	650.00	896.39	2-3年	322.70	36.00
2023年度	——	-	-	896.39	3年以上	896.39	100.00
2024年度	违约金	23.36	205.67	717.11	3年以上	666.50	92.94
2025年度	——	-	-	717.11	3年以上	717.11	100.00

山东昌盈未按照合同约定支付货款,公司于2023年8月提起诉讼,2024年法院作出终本裁定,山东昌盈无可供执行财产。山东昌盈2025年被限制高消费并纳入失信人清单,公司认为应收账款收回的可能性极低,于2025年末全额计提坏账准备。

2、云南国轩建筑工程有限公司

公司与云南国轩建筑工程有限公司(以下简称云南国轩)于2022年发生业务往来,销售电线电缆共计699.68万元,根据会计准则规定确认相关收入,收入确认审慎合理,近四年相关交易及往来情况如下:

单位:万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2022年度	销售电线电缆	699.68	130.00	660.63	1年以内	25.76	3.90
2023年度	——	-	30.00	630.63	1-2年	630.63	100.00
2024年度	——	-	-	630.63	2-3年	630.63	100.00
2025年度	——	-	-	630.63	3年以上	630.63	100.00

云南国轩未按照合同约定支付货款,公司于2023年3月提起诉讼,2023年法院作出终本裁定,云南国轩无可供执行财产。云南国轩终本案件较多被限制高消费、失信被执行人、欠缴税款超过2000万元、股权处置单笔比例不低于95%,公司认为应收账款收回的可能性极低,于2023年末全额计提坏账准备。

3、四川晨飞建设集团有限公司

公司与四川晨飞建设集团有限公司(以下简称四川晨飞)于2018-2019年发生业务往来,销售电线电缆共计1,336.67万元,根据会计准则规定确认相关收入,收入确认审慎合理,近八年相关交易及往来情况如下:

单位:万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2018年度	销售电线电缆	422.11	47.70	429.28	1年以内	4.29	1.00
2019年度	销售电线电缆	914.57	872.99	589.75	1年以内	26.54	4.50
2020年度	——	-	-	589.75	1-2年	76.67	13.00
2021年度	——	-	-	589.75	2-3年	283.08	48.00
2022年度	——	-	-	589.75	3年以上	589.75	100.00
2023年度	——	-	-	589.75	3年以上	589.75	100.00
2024年度	——	-	3.36	586.39	3年以上	564.11	96.20
2025年度	——	-	-	586.39	3年以上	586.39	100.00

四川晨飞未按照合同约定支付货款,公司于2020年5月提起诉讼,2024年法院第三次恢复对四川晨飞及其实控人的强制执行,公司认为应收账款收回的可能性极低,于2025年末全额计提坏账准备。

4、德兴市捷晟达供应链中心

公司与德兴市捷晟达供应链中心(以下简称捷晟达)于2021-2022年发生业务往来,销售电线电缆共计428.65万元,根据会计准则规定确认相关收入,收入确认审慎合理,近五年相关交易及往来情况如下:

单位:万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2021年度	销售电线电缆	81.95	55.67	36.93	1年以内	1.33	3.60
2022年度	销售电线电缆	346.70	-	428.70	1年以内391.771-2年36.93	20.08	4.68
2023年度	——	-	-	428.70	1-2年391.772-3年36.93	95.34	22.24
2024年度	——	-	-	428.70	2-3年391.773年以上36.93	428.70	100.00
2025年度	——	-	0.32	428.38	3年以上	428.38	100.00

捷晟达未按照合同约定支付货款,公司于2023年11月提起诉讼,2024年法院终本裁定捷晟达强制执行。捷晟达终本案件较多被限制高消费、失信被执行人且已进入破产清算程序,公司认为应收账款收回的可能性极低,于2024年末全额计提坏账准备。

5、成都市广业万兴建材有限责任公司

公司与成都市广业万兴建材有限责任公司(以下简称广业万兴)于2022年发生业务往来,销售电线电缆累计605.29万元,根据会计准则规定确认相关收入,收入确认审慎合理,近四年相关交易及往来情况如下:

单位:万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2022年度	销售电线电缆	605.29	350.00	333.98	1年以内	13.03	3.90
2023年度	——	-	-	333.98	1-2年	66.80	20.00
2024年度	——	-	-	333.98	2-3年	333.98	100.00
2025年度	——	-	0.05	333.93	3年以上	333.93	100.00

广业万兴未按照合同约定支付货款,公司于2023年11月提起诉讼,2024年法院二审裁定广业万兴强制执行。广业万兴及其实控人自2024年至今被纳入失信人清单且无财产可供执行,公司认为应收账款收回的可能性极低,于2024年末全额计提坏账准备。

6、湖北汉华电气化工程有限公司

公司与湖北汉华电气化工程有限公司(以下简称湖北汉华)于2022年发生业务往来,销售电线电缆累计362.70万元,根据会计准则规定确认相关收入,收入确认审慎合理,近四年相关交易及往来情况如下:

单位:万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2022年度	销售电线电缆	362.70	100.00	309.85	1年以内	12.08	3.90
2023年度	——	-	77.53	232.31	1-2年	46.46	20.00
2024年度	——	-	-	232.31	2-3年	120.80	52.00
2025年度	——	-	35.38	196.94	3年以上	196.94	100.00

湖北汉华未按照合同约定支付货款,公司于2023年8月提起仲裁,2025年法院作出终本裁定,湖北汉华无可执行财产。湖北汉华及其实控人自2024年至今被限制高消费并纳入失信人清单,公司认为应收账款收回的可能性极低,于2025年末全额计提坏账准备。

7、四川西南钒钛科技有限公司

公司与四川西南钒钛科技有限公司(以下简称西南钒钛)于2012-2014年发生业务往来,销售电线电缆共计4,568.69万元,根据会计准则规定确认相关收入,收入确认审慎合理,近七年相关交易及往来情况如下:

单位:万元、%

交易时间	交易内容	交易金额	回款金额	各期末应收账款余额	账龄	坏账准备	计提比例
2019年度	——	-	-	3,562.55	3年以上	3,562.55	100.00
2020年度	——	-	-	3,562.55	3年以上	3,562.55	100.00
2021年度	——	-	-	221.55	3年以上	221.55	100.00
2022年度	——	-	20.00	201.55	3年以上	201.55	100.00
2023年度	——	-	66.00	135.55	3年以上	135.55	100.00
2024年度	——	-	12.00	123.55	3年以上	123.55	100.00
2025年度	——	-	-	123.55	3年以上	123.55	100.00

注:四川西南钒钛科技有限公司曾用名四川省富邦钒钛制动鼓有限公司。

由于多次催收西南钒钛一直未付款,2019年末公司已对西南钒钛应收账款3,562.55万元全额计提坏账,2021年末依据重整方案公司能够受偿金额为221.55万元,故公司对不能受偿的3,341.00万元进行核销,2022年至2024年收回92万元,但考虑其已进入破产重整,应收账款收回具有重大不确定性,因此全额计提坏账准备。

8、山西中科国际贸易有限公司

公司与山西中科国际贸易有限公司(以下简称山西中科)于2018年至2020年发生业务,共计销售电线电缆1,544.39万元,根据会计准则规定确认相关收入,收入确认审慎合理,近七年相关交易及往来情况如下:

(下转D52版)