

证券代码:688133 证券简称:泰晶科技 公告编号:2026-0035

上海泰晶科技股份有限公司 关于2025年年度报告的信息披露 监管问询的回复公告

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、准确性和完整性依法承担法律责任。

上海泰晶科技股份有限公司(以下简称“公司”或“泰晶科技”)于近日收到上海证券交易所科创板公司管理部下发的《关于上海泰晶科技股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》(上证科公字[2026]0232号)(以下简称“年报问询函”)。公司高度重视,根据年报问询函的要求,会同相关会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“年审会计师”)对年报问询函所列事项进行了认真核查,逐项落实,现就有关事项公告如下:

说明:本公告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上如有差异,差异是由四舍五入造成;除特别注明外,以下金额单位为人民币万元。本公告中涉及的各项指标数据,系依据公司日常经营数据、未来发展情况并基于谨慎性原则进行了取数估计而进行的预测,不构成业绩承诺,非业绩承诺,敬请投资者注意相关风险。

问题1.关于经营业绩。 公司产品分为自主品牌及第三方品牌,采取通过“探索平台”进行线上销售和线下销售相结合的

销售方式。年报显示,2025年公司营业收入25.21亿元,同比增长12.56%。实现归母净利润-3,091.98万元,同比下降339.82%,实现扣非归母净利润-10,113.99万元,同比下降1,867.90%。2026年一季度,公司营业收入5.83亿元,同比增长3.49%,实现归母净利润-3,238.75万元,同比下降1,877.36%,实现扣非归母净利润-4,271.74万元,同比下降1,973.67%。公司披露业绩下滑主要系收入下滑带来整体毛利额下降,以及新增固定资产折旧摊销、商誉减值、存货跌价等因素。

请公司:(1)结合毛利率变化情况、固定资产折旧摊销、商誉减值、存货跌价等因素,量化分析公司2025年度及2026年一季度业绩大幅下滑的原因及合理性;(2)说明近三年公司直销、经销前十大客户名称、关联关系、销售金额、支付方式、期末回款金额、销售产品及应用领域、经销商还需带示成立时间、双方首次合作时间、注册资本以及终端客户情况,如存在主要客户发生变化的,请说明原因;(3)补充说明近三年线上销售和线下销售的收入、毛利率、客户类型变化情况,是否存在差异,如有请说明原因及合理性;(4)区分客户类型,补充说明近三年通过探索平台下单客户数量及活跃度、平均采购金额变化情况;及原因;(5)补充说明公司在线上、销售中为主要责任人还是代理人,线上销售的收入确认模式,是否符合《企业会计准则》的相关规定;请年审会计师说明对探索平台内部控制有效性、销售真实性履行的审计程序及有效性;(6)补充说明近三年公司退货商品及数量,相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。

回复: 一、结合毛利率变化情况、固定资产折旧摊销、商誉减值、存货跌价等因素,量化分析公司2025年度及2026年一季度业绩大幅下滑的原因及合理性: (一)、2025年与2024年业绩对比表

Table with 5 columns: Item, 2024年度, 2025年度, 2026年一季度, 同比增长率. Rows include Revenue, Operating Profit, Gross Profit, etc.

2025年相比2024年,净利润由2024年的776.46万元下降到2025年-4,336.55万元,下降幅度-658.50%。主要原因包括:

- 1. 2025年由于公司调整经营策略,优化客户结构,导致部分重点客户流失,经营中主动放弃部分难以盈利或占用资金规模较大的业务,使得营业收入出现12.6%的下滑,直接导致毛利额下降5,017.88万元,下降幅度为8.60%。
2. 固定资产折旧增加1,405.85万元,同比增长27.96%。主要是由于湖北省宜昌市高新区的“高端科研材料研发生产基地项目”和位于上海市奉贤区综合保税区的“泰晶半导体材料总部项目”在2025年投入使用并在当年计提固定资产折旧,增幅较大增加了公司折旧金额。
3. 商誉减值损失2,955.31万元,主要是2024年公司并购的两家子公司上海海迪生物科技有限公司和上海迈普医疗仪器有限公司2025年业绩未达预期,商誉计提减值金额大幅减值损失。
4. 存货跌价损失2025年同比增长了1,739.5万元,增幅115.3%。主要是市场价格的变化及近两年公司加大生物试剂的市场开拓力度,该系列产品保质期相对较短,对可变净值影响较大。
5. 长期待摊费用摊销金额2025年相比2024年增加723.15万元,主要原因为2025年下半年陆续新增的装修投入使用。
6. 无形资产摊销2025年相比2024年增加672.96万元,主要原因为系地配套的车辆和实验室信息化软件摊销。

综上所述,2025年相较于2024年出现大幅度下滑,主要由于公司战略调整,优化产品线,淘汰低质客户,加强研发投入能力建设,加强新产品开发过程中投入增加所致。

(二)、2025年一季度与2025年一季度业绩对比表

Table with 5 columns: Item, 2025年一季度, 2026年一季度, 2025年一季度, 同比增长率. Rows include Revenue, Operating Profit, Gross Profit, etc.

2026年1季度相比2025年1季度净利润下降3,782.95万元,主要有两个原因:

- 1. 2026年1季度,毛利率下降4.23%,毛利额下降2,956.45万元,毛利率的下降,主要是因公司在2026年1季度为了阻止销售收入的进一步下滑采取了降价促销策略,营业收入从2025年第四季度12.66%回升到2026年1季度下降3.5%,公司销售2026年2季度销售收入止跌回升,下半年重新调整产品结构,提升产品毛利率,步入新的增长周期。
2. 固定资产折旧2026年1季度同比新增72.05万元,主要系宜昌生产基地和奉贤基地投入使用新增的折旧导致。

二、列示近三年公司直销、经销前十大客户名称、关联关系、销售金额、支付方式、期末回款金额、销售产品及应用领域、经销商还需带示成立时间、双方首次合作时间、注册资本以及终端客户情况,如存在主要客户发生变化的,请说明原因:

(一)最近三年直销客户相关信息: 1. 2025年度前十大直销客户信息:

Table with 7 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 direct customers for 2025.

注:委托下单指客户向公司客服或工程师提交订单录入的系统下单方式。

上述方式中,客户自主下单,系统自动下单为线下销售,客户委托下单,非平台统一管理模式为线上销售。

1. 公司线上销售和线下销售的收入和毛利率率情况如下:

Table with 2 columns: Item, 2025年, 2026年. Rows include Revenue, Gross Profit, Net Profit.

2023年至2025年,公司营业收入分别为27.70亿元、29.48亿元和25.21亿元,线上销售收入占比分别为9.66%、12.37%、15.08%,线下销售收入占比分别为88.41%、87.63%、84.92%。近三年公司线上销售和线下销售的产品收入变化存在较大差异。

(3) 2023年至2025年,公司线上销售的毛利率分别为47.79%、53.99%、54.63%,线下销售的毛利率分别为18.34%、15.38%、15.09%。近三年公司线上销售的毛利率水平变化不存在较大差异,由于产品采购的买价提升,对于单价低、小批量产品采购或者重复采购多采用线上销售方式,如高纯试剂、通用试剂、实验耗材小型号产品等,而对于单价高、大批量产品采购则多采用线下销售方式,如特种化学品、大型仪器(主要是第三方品牌)产品,公司自主品牌试剂、通用试剂产品对比特殊化学及第三方仪器产品的毛利率率相对较高(各类产品销售详情见公司年度报告“第三节管理层讨论与分析”之“主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式”部分),故线上销售和线下销售的毛利率存在一定差异。

2. 公司线上销售和线下销售客户类型情况如下:

Table with 5 columns: Item, Revenue, Government/Institution, Individual, Total. Rows include Online Sales, Offline Sales, Government/Institution, Individual.

2023年至2025年,线下销售客户类型基本无变化,可以分为“高校及科研院所”、“企业”、“政府、医院及事业单位”,“个人”,同时主要客户类型占比变化较小。2023年至2025年企业客户占比为30.06%,政府、医院及事业单位占比为30.39%,高校及科研院所占比为35.44%,个人占比为4.01%。线上销售客户类型占比为30.06%,政府、医院及事业单位占比为30.39%,高校及科研院所占比为35.44%,个人占比为4.01%。

四、区分客户类型,补充说明近三年通过探索平台下单客户数量及活跃度、平均采购金额变化情况及其合理性。

1. 近三年通过探索平台“下单客户类型、数量及活跃度情况如下:

Table with 5 columns: Item, Revenue, Government/Institution, Individual, Total. Rows include Government/Institution, Individual, Total.

2023年至2025年通过探索平台线上下的客户总数依次为9928家、9635家、9546家,近三年数量基本一致,按客户类型区分,高校及科研院所、企业、政府、医院及事业单位2023年至2025年年度有复购情形的客户占比分别为81.42%、90.41%、89.81%。

2. 近三年通过探索平台下单客户平均采购金额情况如下:

Table with 5 columns: Item, Revenue, Government/Institution, Individual, Total. Rows include Government/Institution, Individual, Total.

2023年至2025年,线下销售客户平均采购金额分别为9,635元、9,546元,近三年数量基本一致,按客户类型区分,高校及科研院所、企业、政府、医院及事业单位2023年至2025年年度有复购情形的客户占比分别为81.42%、90.41%、89.81%。

2. 近三年通过探索平台下单客户平均采购金额情况如下:

Table with 5 columns: Item, Revenue, Government/Institution, Individual, Total. Rows include Government/Institution, Individual, Total.

2023年至2025年,线上销售客户平均采购金额分别为9,635元、9,546元,近三年数量基本一致,按客户类型区分,高校及科研院所、企业、政府、医院及事业单位2023年至2025年年度有复购情形的客户占比分别为81.42%、90.41%、89.81%。

(二)、最近三年经销客户相关信息: 1. 2025年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2025.

2. 2024年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2024.

3. 2023年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2023.

4. 2026年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2026.

5. 2025年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2025.

6. 2026年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2026.

7. 2025年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2025.

8. 2026年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2026.

9. 2025年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2025.

10. 2026年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2026.

11. 2025年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2025.

12. 2026年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2026.

13. 2025年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2025.

14. 2026年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2026.

15. 2025年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2025.

16. 2026年度前十大经销客户信息:

Table with 10 columns: Rank, Customer Name, Revenue, Cumulative Revenue, Relationship, Payment Method, Product Category. Lists top 10 indirect customers for 2026.

2023年至2025年,探索平台上下单的平均采购金额依次为221.93元、247.35元、269.36元,趋势有所增长,而客户下单数量呈个人客户线上下单平均采购金额逐年下降、高校及科研院所2025年度线上下单平均采购金额有所下降,企业、政府医院及事业单位2025年度线上下单平均采购金额有所增长。

探索平台线上线下平均采购金额并无绝对的规律性,影响因素较多的因素较多。例如不同年度客户的需求不同,下单的产品不同,金额具有不确定性;公司发货规则的调整也会影响客户的下单数量;探索平台各环节优化运营措施与合理的调整也会影响订单数量。因此,近三年探索平台线上线下平均采购金额变化情况属于合理的数量及金额波动。

综上所述,近三年通过探索平台下单客户数量及金额不存在较大差异。

五、补充说明公司在线上销售中为主要责任人还是代理人,线上销售的收入确认模式,是否符合《企业会计准则》的相关规定;请年审会计师说明对探索平台内部控制有效性、销售真实性履行的审计程序及有效性。

(一)、补充说明公司在线上销售中为主要责任人还是代理人,线上销售的收入确认模式,是否符合《企业会计准则》的相关规定

根据《企业会计准则第14号-收入》第三十四条规定,企业应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权,来判断从事该项交易时的身份是主要责任人还是代理人。企业在向客户转让商品前能够控制该商品的,该企业为主要责任人,应当按照已收或应收对价总额确认收入;否则,该企业为代理人,应当按照转让商品公允价值减去相关费用后的金额确认收入,该金额按照已收或应收对价总额扣除支付给其他相关方的价款后的净额,或者按照应得的佣金比例确定。企业向客户转让商品前能够控制该商品的,企业应当首先判断其是否拥有对该商品的控制权,然后再转让给客户。②企业向客户转让商品前能够控制该商品的,企业应当首先判断其是否拥有对该商品的控制权,然后再转让给客户。③企业向客户转让商品前能够控制该商品的,企业应当首先判断其是否拥有对该商品的控制权,然后再转让给客户。

在判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时,企业不仅应关注合同的法律形式,而应当综合考虑所有相关事实和情况,包括:(1)企业是否拥有对该商品的所有权;(2)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(3)企业是否有权自主决定所交易商品的价格;(4)企业是否有权自主决定所交易商品的交付时间和地点;(5)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(6)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(7)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(8)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(9)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(10)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(11)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(12)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(13)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(14)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(15)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(16)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(17)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(18)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(19)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(20)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(21)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(22)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(23)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(24)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(25)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(26)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(27)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(28)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(29)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(30)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(31)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(32)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(33)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(34)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(35)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(36)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(37)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(38)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(39)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(40)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(41)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(42)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(43)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(44)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(45)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(46)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(47)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(48)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(49)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(50)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(51)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(52)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(53)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(54)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(55)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(56)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(57)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(58)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(59)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(60)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(61)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(62)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(63)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(64)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(65)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(66)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(67)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(68)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(69)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(70)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(71)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(72)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(73)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(74)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(75)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(76)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(77)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(78)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(79)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(80)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(81)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(82)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(83)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(84)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(85)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(86)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(87)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(88)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(89)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(90)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(91)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(92)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(93)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(94)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(95)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(96)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(97)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(98)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(99)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(100)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(101)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(102)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(103)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(104)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(105)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(106)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(107)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(108)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(109)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(110)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(111)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(112)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(113)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(114)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(115)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(116)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(117)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(118)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(119)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(120)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(121)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(122)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(123)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(124)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(125)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(126)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(127)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(128)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(129)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(130)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(131)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(132)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(133)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(134)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(135)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(136)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(137)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(138)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(139)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(140)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(141)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(142)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(143)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(144)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(145)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(146)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(147)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(148)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(149)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(150)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(151)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(152)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(153)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(154)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(155)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(156)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(157)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(158)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(159)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(160)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(161)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(162)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(163)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(164)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(165)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(166)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(167)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(168)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(169)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(170)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(171)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(172)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(173)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(174)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(175)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(176)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(177)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(178)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(179)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(180)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(181)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(182)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(183)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(184)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(185)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(186)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(187)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(188)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(189)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(190)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(191)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(192)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(193)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(194)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(195)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(196)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(197)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(198)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(199)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(200)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(201)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(202)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(203)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(204)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(205)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(206)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(207)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(208)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(209)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(210)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(211)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(212)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(213)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(214)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(215)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(216)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(217)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(218)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(219)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(220)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(221)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(222)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(223)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(224)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(225)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(226)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(227)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(228)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(229)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(230)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(231)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(232)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(233)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(234)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(235)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(236)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(237)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(238)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(239)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(240)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(241)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(242)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(243)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(244)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(245)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(246)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(247)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(248)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(249)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(250)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(251)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(252)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(253)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(254)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(255)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(256)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(257)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(258)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(259)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(260)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(261)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(262)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(263)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(264)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(265)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(266)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(267)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(268)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(269)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(270)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(271)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(272)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(273)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(274)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(275)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(276)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(277)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(278)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(279)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(280)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(281)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(282)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(283)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(284)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(285)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(286)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(287)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(288)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(289)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(290)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(291)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(292)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(293)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(294)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(295)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(296)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(297)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(298)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(299)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(300)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(301)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(302)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(303)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(304)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(305)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(306)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(307)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(308)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(309)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(310)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(311)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(312)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(313)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(314)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(315)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(316)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(317)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(318)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(319)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(320)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(321)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(322)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(323)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(324)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(325)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(326)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(327)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(328)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(329)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(330)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(331)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(332)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(333)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(334)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(335)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(336)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(337)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(338)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(339)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(340)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(341)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(342)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(343)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(344)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(345)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(346)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(347)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(348)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(349)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(350)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(351)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(352)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(353)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(354)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(355)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(356)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(357)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(358)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(359)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(360)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(361)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(362)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(363)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(364)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(365)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(366)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(367)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(368)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(369)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(370)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(371)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(372)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(373)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(374)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(375)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(376)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(377)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(378)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(379)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(380)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(381)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(382)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(383)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(384)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(385)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(386)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(387)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(388)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(389)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(390)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(391)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(392)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(393)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(394)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(395)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(396)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(397)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(398)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(399)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(400)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(401)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(402)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(403)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(404)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(405)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(406)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(407)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(408)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(409)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(410)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(411)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(412)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(413)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(414)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(415)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(416)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(417)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(418)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(419)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(420)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(421)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(422)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(423)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(424)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(425)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(426)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(427)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(428)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(429)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(430)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(431)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(432)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(433)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(434)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(435)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(436)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(437)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(438)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(439)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(440)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(441)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(442)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(443)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(444)企业是否承担了该商品的主要风险和报酬;(445)企业是否承担了