2026年6月18日 星期四
制作：闫 亮 电话：010-83251716 E-mail:zqrb9@zqrb.sina.net
证券日报

证券代码：688716 证券简称：中研股份 公告编号：2026-046

吉林省中研高分子材料股份有限公司关于2025年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告

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。

吉林省中研高分子材料股份有限公司（以下简称“公司”或“中研股份”）于近日收到上海证券交易所下发的《关于吉林省中研高分子材料股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》（上证科创公函【2026】0221号）（以下简称“监管问询函”）。公司收到监管问询函后高度重视，会同国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通”或“持续督导机构”）、中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“年审会计师”）就监管问询函提及的事项逐项进行了认真讨论、核查与落实，现就有关事项回复如下：

本回复中若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致；如无特殊说明，本回复涉及币种为人民币。

问题1.关于经营业绩

年报及前期信息披露显示：（1）2025年公司营业收入同比增长11.60%，归母净利润同比下降80.21%；2026年一季度营业收入同比增长1.65%，归母净利润由盈转亏，同比下滑185.04%；（2）公司近三年销售毛利率分别为39.48%、40.08%、44.05%，2026年一季度为50.64%，持续上升；2024年年报中公司称收入下滑主要由于公司产品销售价格下调影响；（3）分产品看，不同产品毛利率波动幅度差异较大，纯树脂毛利率39.37%，同比增加4.81个百分点，PEEK制品毛利率5.17%，同比减少50.90个百分点；（4）近三年公司存货周转率为1.41、1.09、1.21，目制毕成品占存货的比重分别为11%、28%、36%，库存商品占存货的比重分别为23%、26%、19%，未计提存货跌价准备。

请公司：（1）结合行业环境、公司产销单情况、收入及成本费用构成以及可比公司情况等，说明2025年及2026年一季度营业收入增长而净利润下降的原因及合理性；（2）结合所在行业的周期性特征、产品竞争格局、产品定价方式、原材料供需情况、同行业对比公司情况等，分析近三年毛利率持续上升的原因及合理性；（3）结合公司产品类型、应用领域、主要客户、价格及成本变化，说明不同品类产品营收及毛利率波动幅度差异较大的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在显著差异；（4）结合公司产品销售构成、产销率情况、成本结转政策等，说明近三年公司存货构成的变动原因及合理性，说明未计提存货跌价准备的合理性，与同行业可比公司是否存在显著差异。

一、公司说明

（一）结合行业环境、公司产销率情况、收入及成本费用构成以及可比公司情况等，说明2025年及2026年一季度营业收入增长而净利润下降的原因及合理性

1.行业环境

（1）国家政策大力支持，PEEK等特种高分子材料发展空间广阔

2025年为国家“十四五”发展规划的收官之年，也是“十五五”规划布局之年。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》明确提出“培育壮大新兴产业和未来产业，实施产业创新工程，一体推进创新设施建设、技术研究开发、产品迭代升级，加快新能源、新材料等战略性新兴产业集群发展。”《原材料工业发展规划》及《重点新材料首批次应用示范指导目录》均将先进化工材料、特种高分子材料列为重点发展方向；《战略性新兴产业分类》也将新材料列入九大重点发展领域。PEEK作为特种高分子材料的代表性品种，具有耐高温、耐腐蚀、优异的机械强度和生物相容性等综合性能，是高端制造、新能源、电子信息、医疗健康等战略性新兴产业的关键基础材料，国产自主可控需求日益迫切。

（2）氟酮产能释放，为PEEK成本下降和销量扩张奠定基础

PEEK上游原材料主要包括氟酮（DFBP）、对苯二酚、二苯砜、碳酸钠等。其中氟酮是合成PEEK的关键单体，约占PEEK粗粉生产成本的50%左右，每生产1吨PEEK需消耗约0.7~0.8吨氟酮单体。近年来，国内氟酮供应商持续扩产，有效缓解了PEEK产业的原材料供给压力。国内氟酮产能主要集中于中欣氟材、新瀚新材和兴福新材等公司。截至目前，国内主要氟酮供应商产能情况具体如下：（1）中欣氟材：已建成5,000吨/年氟酮产能，完成从萤石矿到DFBP的全链条一体化布局，是国内DFBP最大供应商之一；（2）新瀚新材：现有芳香族酮类（含氟酮）产能约4,200吨/年，若年产8,000吨芳香酮及其配套项目投产，氟酮产能达2,500吨/年，2026年4月公司定增的主要募投项目之一为年产5,000吨氟酮单体项目；（3）兴福新材：氟酮设计年产能2,000吨/年，2022年与英国威格斯合建工厂产能1,500吨/年。

随着国内主要氟酮供应商新增产能投产，2023年以来，氟酮价格进入下行周期，且持续保持低位运行。因此，氟酮的大幅扩产直接带动了原材料价格下探，氟酮等核心原材料价格下降，使得PEEK树脂生产成本逐步降低，为PEEK产品降价并扩大销量提供了成本空间。

（3）行业发展趋势向好，下游应用需求持续高速扩容

具体参见“第7题 关于大额对外投资”、“公司说明”之“（一）”之“1、本次大规模扩产的必要性”之“（1）行业发展趋势向好，下游应用需求持续高速扩容”的相关内容。

公司顺应行业发展趋势，持续拓展PEEK材料应用边界，并不断加强市场建设，以取得新型应用领域的先发优势，如：

①医疗领域：公司持续推进医疗级PEEK国产替代，开展了医疗级聚醚醚酮（PEEK）研究，2023年公司与康拓医疗合作，植入级PEEK首次获得国家药品监督管理局注册；2024年公司自主研发的PEEK-LISCIEX医用植入级聚醚醚酮完成医疗器械主文档登记备案。目前公司合作企业包括大博医疗、迈普再生医学、威高骨科等，产品覆盖人造脊柱植入物、人造关节、颅骨修复及胸外科/骨科/神经外科植入物；②在半导体领域，PEEK及其复合增强树脂已用于加工CMP保持环（化学机械抛光工艺环节）、晶片夹、自润滑耐磨轴套、滚轮等高性能塑料零件，以替代铜合金、不锈钢等传统材料。上述领域客户更注重材料综合性能与供应链安全，价格敏感度相对较低，且存在较高的供应商认证壁垒，随着公司产品在高端应用领域逐步放量，公司产品溢价能力显著提升。

2023年度至2025年度，复合增强系列产品取得较好的市场表现且溢价能力较强，因此产品单位售价较为稳定。另一方面，受益于公司主要原材料采购价格下降及主要生产线升级改造，报告期内产品单位成本持续下降，相应产品毛利率水平有所上升。

总体而言，除复合增强系列产品因高端应用领域市场表现较好，单位售价有所提高外，2023年至2025年，公司主要产品单位售价有所下降，同时，受益于公司主要原材料采购价格下降及主要生产线升级改造，报告期内产品单位成本均持续下降，因单位售价与单位成本波动幅度差异，使得各产品毛利率波动有所差异。

3.主要客户结构变化对毛利率影响分析

具体参见本回复“问题2.关于主要客户”之“一、公司说明”之“（一）”的相关内容。

4.与同行业可比公司是否存在显著差异

具体参见本题“一、公司说明”之“（二）”之“5、同行业可比公司”的相关内容。

综上所述，2023年度至2025年度，公司主要产品的收入结构较为稳定，收入及毛利率变动主要系不同产品间的价格调整、应用领域、市场需求变化、公司市场开拓力度和产品备货安排等因素差异导致。威格斯非医疗板块毛利率水平接近，与公司毛利率变动趋势差异主要系其销售结构变化、产能利用率下降以及中国工厂费用投入增加导致，昊华科技、瑞华泰、沃特股份的主要业务及产品有所差异，使得毛利率水平及变动趋势均有所差异。

综上所述，PEEK行业的快速增长周期、中研股份的PEEK行业龙头地位为公司保持较高的毛利率水平提供了有利支撑，虽然公司下调产品销售价格对公司毛利率水平产生了一定的不利影响，但由于上游主要原材料采购价格下降以及生产线改造升级，公司产品单位成本下降幅度大于销售价格下降幅度，使得2023年度至2025年度毛利率水平呈现上升趋势，具有合理性。公司与同行业毛利率水平及变动趋势差异具有合理原因。

（三）结合公司产品类型、应用领域、主要客户、价格及成本变化，说明不同品类产品营收及毛利率波动幅度差异较大的原因及合理性，与同行业可比公司是否存在显著差异

1、不同品类产品营业收入变动分析

报告期内，公司主营业务收入分产品构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2025年度		2024年度		2023年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
纯树脂系列	21,653.62	70.03%	19,644.33	70.89%	21,158.87	72.50%
其中：纯树脂颗粒	18,086.99	58.49%	15,155.90	54.70%	17,017.92	58.31%
纯树脂细粉	2,411.57	7.80%	1,742.71	6.29%	2,005.31	6.87%
纯树脂粗粉	1,155.06	3.74%	2,745.72	9.91%	2,135.64	7.32%
复合增强系列	8,637.62	27.93%	7,677.48	27.71%	7,846.11	26.89%
PEEK制品及其他	629.45	2.04%	387.32	1.39%	178.74	0.61%
合计	30,920.69	100.00%	27,709.13	100.00%	29,183.72	100.00%

2023年度至2025年度，公司纯树脂系列产品收入先降后升，分别为21,158.87万元、19,644.33万元和21,653.62万元，占主营业务收入的比例分别为72.50%、70.89%和70.03%；复合增强系列产品收入分别为7,846.11万元、7,677.48万元和8,637.62万元，占主营业务收入的比例分别为26.89%、27.71%和27.93%，占比有所提升；PEEK制品收入金额及占比较小，主要为公司制品生产企业采购后作为样品向客户销售的产品以及深圳子公司销售的少量制品。

（1）纯树脂颗粒

纯树脂颗粒是以PEEK纯树脂粗粉作为原料经过高温熔融挤出后，经熔体过滤得到的产品。纯树脂颗粒具有颗粒均匀、凝胶含量低、杂质少等特点，主要下游客户是挤出和注塑加工商，通过挤出和注塑工艺可以将PEEK制成丝材、线缆、膜、型材、制品，主要用于制造手机加工卡具、耳机振膜、齿轮、检测仪器管道、线缆卡扣等。

2023年度至2025年度，纯树脂颗粒产品收入分别为17,017.92万元、15,155.90万元和18,086.99万元，是公司目前主营业务收入的主要来源。报告期内，纯树脂颗粒产品收入先降后升。2024年度，公司采取了积极的市场竞争策略，下调了纯树脂颗粒产品销售价格，使得产品收入相应有所下降；2025年度，受益于新材料产业市场需求的持续增长及公司产品竞争优势，公司纯树脂颗粒产品销量有所增长，带动产品收入增加。

（2）纯树脂细粉

纯树脂细粉是PEEK纯树脂粗粉经过研磨制成的细粉末。纯树脂细粉的主要客户是模压和喷涂加工商，可以将PEEK纯树脂细粉溶融压制成预设定形状的制件，该制件经过再加工可以应用于密封环、密封垫、齿轮等；也可以将PEEK纯树脂细粉配制成粉末涂料或水基涂料应用在化工管道、轴承保持架、不粘锅涂层、纺织品滚筒、食品加工模具等。

2023年度至2025年度，纯树脂细粉产品收入分别为2,005.31万元、1,742.71万元和2,411.57万元，先降后升。2024年度，公司下调了纯树脂细粉产品销售价格，同时，受市场环境波动影响，产品销量亦有所下降，综合使得产品收入有所下降；2025年度，公司积极进行市场开拓，受益于公司产品结构多元化的发展策略，纯树脂细粉销量明显上升，使得产品收入有所增加。

（3）纯树脂粗粉

纯树脂粗粉是经过聚合、提纯和干燥工艺后得到的初步产品，既可以单独出售，又是加工其他产品的主要原材料。纯树脂粗粉可经过熔体过滤制成未填充颗粒、经过研磨制成细粉末或者添加多种填充物制成复合增强树脂。

2023年度至2025年度，纯树脂粗粉产品收入分别为2,135.64万元、2,745.72万元、1,155.06万元，先升后降。2024年度，纯树脂粗粉产品销售价格有所下降，但产品销量的提升，使得产品收入有所上升；2025年度，纯树脂颗粒、纯树脂细粉及复合增强系列等产品市场需求明显增加，公司为优先满足内部生产需求，适当控制了纯树脂粗粉产品的对外销售规模，使得产品收入有所下降。

（4）复合增强系列

复合增强系列产品系在PEEK产品中加入玻纤、碳纤、聚四氟乙烯等材料，形成复合型树脂，具体产品包括玻纤增强系列、碳纤增强系列和耐磨增强系列。玻纤增强系列采用玻璃纤维与PEEK粗粉进行复合，具有强度高、韧性好的特点；碳纤增强系列采用特定牌号的碳纤维与PEEK粗粉进行复合，具有强度高、耐磨性优良、导热性好的特点；耐磨系列采用特定牌号的碳纤维、聚四氟乙烯、石墨与PEEK粗粉进行复合，不仅结合了聚四氟乙烯、石墨的耐磨性能，还结合了碳纤维优异的增强特性，使材料兼具自润滑性、耐磨性和高强度。

2023年度至2025年度，复合增强系列产品收入分别为7,846.11万元、7,677.48万元和8,637.62万元。2023年度和2024年度，公司复合增强系列产品收入较为稳定，2025年度，公司积极进行市场开拓，受益于公司产品结构多元化的发展策略，复合增强系列产品销量有所上升，使得产品收入有所增加。

总体而言，2023年度至2025年度，公司主要产品的收入结构较为稳定，收入金额变动主要受产品销售价格调整、市场需求变化、公司市场开拓力度和产品备货安排等因素影响。

2、各产品类型的价格成本变化对毛利率影响分析

（1）纯树脂颗粒

2023年度至2025年度，纯树脂颗粒产品的毛利率、单位价格、单位成本如下表所示：

项目	2025年度	2024年度	2023年度
毛利率	39.37%	34.56%	37.61%
单位售价（万元/吨）	26.88	27.07	31.86
单位成本（万元/吨）	16.30	17.71	19.88
单价变动对毛利率的影响	-0.42%	-9.85%	/
单位成本变动对毛利率的影响	5.23%	6.80%	/

注：单价变动对毛利率的影响=（本期销售单价-本期单位成本）/本期销售单价-（上期销售单价-上年销售单价）；单位成本变动对毛利率的影响=（上年单位成本-本期单位成本）/上年销售单价。

2023年度至2025年度，公司纯树脂颗粒产品毛利率分别为37.61%、34.56%和39.37%，毛利贡献维持在50%左右，是公司最主要的产品类型。

2024年度，纯树脂颗粒产品毛利率较2023年度下降3.05个百分点，主要系公司采取了积极的市场竞争策略，下调了纯树脂颗粒产品销售价格，使得纯树脂颗粒的单位售价下降幅度大于单位成本下降幅度导致；2025年度，公司纯树脂颗粒产品毛利率较2024年度上升4.81个百分点，主要系纯树脂颗粒的单位成本下降导致，具体包括：①公司主要原材料氟酮和对苯二酚的采购价格整体有所下降，②公司对主要生产线完成了自动化改造升级，使得PEEK产品批次稳定性进一步提升，有效降低了生产过程中主要原材料的单耗。

（2）纯树脂细粉

2023年度至2025年度，纯树脂细粉产品的毛利率、单位价格、单位成本如下表所示：

项目	2025年度	2024年度	2023年度
毛利率	53.96%	50.03%	44.88%
单位售价（万元/吨）	37.65	39.10	39.67
单位成本（万元/吨）	17.33	19.54	21.87
单价变动对毛利率的影响	-1.71%	-0.72%	/
单位成本变动对毛利率的影响	5.64%	5.87%	/

2023年度至2025年度，公司纯树脂细粉产品毛利率分别为44.88%、50.03%和53.96%，毛利率水平较高。

2023年度至2025年度，纯树脂细粉产品毛利率持续上升，主要系产品单位售价较为稳定，单位成本有所下降所致。报告期内，产品单位售价较为稳定的主要原因为：①纯树脂细粉产品生产工艺复杂，技术门槛较高，具有较高的产品附加值；②产品的下游客户主要为半导体、医疗、航空航天等高端领域客户，该类客户关注产品的纯度、粒径分布稳定性、批次一致性等指标，且通过客户认证后，客户粘性较高，价格敏感度低。报告期内，产品单位成本持续下降，主要系主要原材料采购价格下降以及生产线改造升级所致。

（3）纯树脂粗粉

2023年度至2025年度，纯树脂粗粉产品的毛利率、单位价格、单位成本如下表所示：

项目	2025年度	2024年度	2023年度
毛利率	48.41%	42.12%	33.36%
单位售价（万元/吨）	27.05	27.14	29.47
单位成本（万元/吨）	13.96	15.71	19.64
单价变动对毛利率的影响	-0.17%	-4.58%	/
单位成本变动对毛利率的影响	6.46%	13.34%	/

2023年度至2025年度，公司纯树脂粗粉产品毛利率分别为33.36%、42.12%和48.41%，呈逐年上升趋势。

2024年度，纯树脂粗粉产品毛利率较2023年度上升8.76个百分点，主要系当年度产品主要原材料采购价格明显下降，公司单位成本随之下降导致，其中：①氟酮、新增产能陆续投产，供需格局发生变化，同时上游原材料氟苯、氢氟酸等价格下降，使得氟酮产品价格明显下降，公司氟酮采购价格下降30%以上；②对苯二酚：受化工行业需求收缩、叠加产能持续释放，全球经济增长缓慢等因素的影响，对苯二酚产品价格处于回落状态，公司对苯二酚采购价格下降40%以上。2025年度，纯树脂粗粉产品毛利率较2024年度上升6.29个百分点，主要原因为：①主要生产线完成了自动化改造升级，使得PEEK产品批次稳定性进一步提升，有效降低了生产过程中主要原材料的单耗，②公司产品主要原材料氟酮仍处于价格下行区间，公司氟酮采购价格小幅下降。

（4）复合增强系列

2023年度至2025年度，复合增强系列产品的毛利率、单位价格、单位成本如下表所示：

项目	2025年度	2024年度	2023年度
毛利率	53.35%	47.19%	43.28%
单位售价（万元/吨）	33.05	32.16	33.05
单位成本（万元/吨）	15.42	16.98	18.74
单价变动对毛利率的影响	1.30%	-1.43%	/
单位成本变动对毛利率的影响	4.86%	5.33%	/

2023年度至2025年度，公司复合增强系列产品的毛利率分别为43.28%、47.19%和53.35%，呈逐年上升趋势。

公司在医疗植入、半导体等高端应用领域持续开拓：①在医疗植入领域，2023年公司与康拓医疗合作，植入级PEEK首次获得国家药品监督管理局注册；2024年公司自主研发的PEEK-LISCIEX医用植入级聚醚醚酮完成医疗器械主文档登记备案。目前公司合作企业包括大博医疗、迈普再生医学、威高骨科等，产品覆盖人造脊柱植入物、人造关节、颅骨修复及胸外科/骨科/神经外科植入物；②在半导体领域，PEEK及其复合增强树脂已用于加工CMP保持环（化学机械抛光工艺环节）、晶片夹、自润滑耐磨轴套、滚轮等高性能塑料零件，以替代铜合金、不锈钢等传统材料。上述领域客户更注重材料综合性能与供应链安全，价格敏感度相对较低，且存在较高的供应商认证壁垒，随着公司产品在高端应用领域逐步放量，公司产品溢价能力显著提升。

2023年度至2025年度，复合增强系列产品取得较好的市场表现且溢价能力较强，因此产品单位售价较为稳定。另一方面，受益于公司主要原材料采购价格下降及主要生产线升级改造，报告期内产品单位成本持续下降，相应产品毛利率水平有所上升。

总体而言，除复合增强系列产品因高端应用领域市场表现较好，单位售价有所提高外，2023年至2025年，公司主要产品单位售价有所下降，同时，受益于公司主要原材料采购价格下降及主要生产线升级改造，报告期内产品单位成本均持续下降，因单位售价与单位成本波动幅度差异，使得各产品毛利率波动有所差异。

3、主要客户结构变化对毛利率影响分析

具体参见本回复“问题2.关于主要客户”之“一、公司说明”之“（一）”的相关内容。

4、与同行业可比公司是否存在显著差异

具体参见本题“一、公司说明”之“（二）”之“5、同行业可比公司”的相关内容。

综上所述，2023年度至2025年度，公司主要产品的收入结构较为稳定，收入及毛利率变动主要系不同产品间的价格调整、应用领域、市场需求变化、公司市场开拓力度和产品备货安排等因素差异导致。威格斯非医疗板块毛利率水平与公司接近，与公司毛利率变动趋势差异主要系其销售结构变化、产能利用率下降以及中国工厂费用投入增加导致，昊华科技、瑞华泰、沃特股份的主要业务及产品有所差异，使得毛利率变动趋势有所差异。

（四）结合公司产品销售构成、产销率情况、成本结转政策等，说明近三年公司存货构成的变动原因及合理性，说明未计提存货跌价准备的合理性，与同行业可比公司是否存在显著差异

1、结合公司产品销售构成、产销率情况、成本结转政策等，说明近三年公司存货构成的变动原因及合理性

报告期各期末，公司存货余额构成情况如下：

单位：万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
原材料	5,772.11	5,884.62	10,138.34
在产品	81.47	167.51	16.55
库存商品	2,660.06	3,830.39	3,598.93
周转材料	247.37	168.54	174.09
发出商品	90.66	100.50	56.32
委托加工物资	180.95	289.97	140.71
自制半成品	5,079.81	4,149.48	1,827.03
合计	14,112.43	14,591.00	15,951.96

2023年末至2025年末，公司原材料余额分别为10,138.34万元、5,884.62万元和5,772.11万元，呈下降趋势，自制半成品余额分别为1,827.03万元、4,149.48万元和5,079.81万元，呈上升趋势，其余存货科目余额变动相对较小。

2023年度至2025年度，公司销售构成较为稳定，产销率保持较高水平，存货构成的变动原因具体分析如下：

（1）原材料余额变动分析

公司原材料科目主要由氟酮、对苯二酚等构成，2023年初，氟酮价格居高，2023年下半年开始，氟酮及对苯二酚产品价格开始出现下降趋势，公司适时调整采购单批次订货量，加大阶段性储备，降低原材料价格波动的影响。截至2023年末，公司氟酮和对苯二酚库存水平较高，使得当期末原材料余额保持较高水平。

2024年度，受化工行业下游需求收缩、新增产能集中释放及全球经济增长放缓等多重因素影响，氟酮、对苯二酚市场价格呈持续下行态势。公司基于对原材料市场动态的持续跟踪，判断氟酮价格短期内仍将承压，在确保正常生产经营的前提下，适当缩减氟酮采购规模，观望价格企稳信号，避免在价格下行期过早采购导致原材料成本偏高。另一方面，2024年底对苯二酚价格已有回升迹象，公司判断其价格进一步下行空间有限，在价格底部适当增加采购量。因此，2024年末公司氟酮储备规模有所下降，对苯二酚储备规模有所增加，两类原材料的存货单价均较2023年末明显下降，综合使得当期末原材料余额有所下降。

2025年度，受益于新材料产业市场需求持续增长及公司产品竞争优势，2025年度产品需求有所增长，公司相应增加氟酮采购量以满足生产需求。尽管氟酮市场价格在低位运行，但采购量的增加部分对冲了单价下降的影响，综合使得2025年末原材料余额与2024年末基本持平。

（2）自制半成品余额变动分析

公司半成品系经聚合、精制和干燥后的PEEK树脂粗粉，粗粉是进一步加工纯树脂颗粒、纯树脂细粉和复合增强系列产品的基础。

公司日常经营中保有一定数量的半成品库存，主要基于：①聚合生产线在不同型号半成品之间的切换成本相对较高。每次生产不同型号半成品时产线切换需要对聚合釜清洗，并经降温、升温过程，时间周期3天左右，因此公司一般一个月内连续生产一种型号的半成品，导致公司日常经营中均保留1-2个月不同型号的半成品库存；②半成品型号相对较少，一种型号半成品可以对应多种型号产成品，保有半成品库存量有利于保证产成品生产的连续性，从而降低后续复合车间、纯树脂车间在不同型号产品之间切换成本。

2023年末至2025年末，2023年末至2025年末，公司自制半成品余额持续增加，主要系公司PEEK纯树脂粗粉储备规模逐年扩大。2023年度至2025年度，受益于PEEK材料下游应用领域持续拓展及公司市场认可度提升，公司产品销量保持增长趋势，公司相应加大粗粉生产与储备力度，以满足下游深加工环节的排产需求及安全库存要求。

（3）成本结转政策

公司的成本归集对象包括直接材料成本、直接人工费用、制造费用等。公司产品成本按照生产车间归集核算，公司设立了多个生产车间，每个车间独立核算耗用的原材料、人工成本、折旧费用、水电费、以及生产过程中的辅助生产成本，产品根据在加工过程中的步骤采用分步法归集、分配生产费用，逐步结转产品成本。公司各车间的成本核算方法如下：

车间	具体操作	成本核算
聚合车间	将氟酮等原材料投入聚合釜中，经过聚合反应生成PEEK和碱金属盐的混合物料，经冷却、粉碎后进入磨心机，分离出PEEK混合物。	直接材料：公司根据实际领用的生产材料按照车间进行归集并计入生产成本，每月末按照各车间完工产品实际耗用材料数量及该材料月末一次加权平均单价计算材料成本。 直接人工：聚合车间的人工成本全部计入当月完工入库产品的成本。 制造费用：包括聚合车间的直接相关的制造费用以及分配的辅助车间制造费用；聚合车间制造费用于月末全部计入当月完工入库产品的成本。
精制车间	PEEK混合物经抽提、蒸发、结晶等工序分离出二苯砜，进行循环利用；对PEEK混合物进行反复水洗，实现PEEK与碱金属盐的分离。	直接材料：公司根据实际领用的生产材料归集精制车间的材料成本，每月末按照完工产品领用材料数量及该材料月末一次加权平均单价计算材料成本。 直接人工：精制车间的人工成本全部计入当月完工入库产品的成本。 制造费用：包括精制车间的直接相关的制造费用以及分配的辅助车间制造费用；精制车间制造费用于月末全部计入当月完工入库产品的成本。
干燥车间	对提纯完毕的PEEK料进行烘干处理，待烘干完毕后进行磁选作业以分离PEEK中可能存在的金属物质。干燥后形成PEEK粗粉，入库为半成品。	直接材料：干燥车间仅领用少量包装物等材料，每月末按照完工产品领用材料数量及该材料月末一次加权平均单价计算材料成本。 直接人工：干燥车间的人工成本全部计入当月完工入库产品的成本。 制造费用：包括干燥车间的直接相关的制造费用以及分配的辅助车间制造费用；干燥车间制造费用于月末全部计入当月完工入库产品的成本。
蒸馏车间	对精制车间回收的二苯砜进行蒸发提纯，以达到二苯砜的循环利用。	直接材料：根据当月领用、回收、在产的二苯砜数量，计算当月聚合车间实际消耗的二苯砜数量；当月蒸馏回收的二苯砜作为原材料入库，按照库存二苯砜的结存单价进行计价。 直接人工：和制造费用：全部计入当月入库的PEEK粗粉的成本。
细粉车间	领用PEEK粗粉，经精选、粉碎、筛选等工序形成不同规格的PEEK细粉。	直接材料：按照车间报表归集各类产品耗用的PEEK粗粉，根据各类产品实际耗用材料数量及该材料月末一次加权平均单价计算材料成本。 直接人工：细粉车间的人工成本按照完工产品的耗用的人工工时进行分配。 制造费用：包括细粉车间的直接相关的制造费用以及分配的辅助车间制造费用；细粉车间制造费用每月末按照各产品的实际生产人库产品的产量工时比例在各类产品之间进行分配。
复合车间	领用PEEK粗粉、碳纤等材料，经挤出、牵引切粒、筛分等工序形成复合类产品。	直接材料：按照车间报表归集各类产品耗用的PEEK粉料、各类材料的数量，根据各类产品实际耗用材料数量及该材料月末一次加权平均单价计算材料成本。 直接人工：复合车间的人工成本全部计入当月完工入库各类产品的成本，按照完工产品的数量进行分配。 制造费用：包括复合车间的直接相关的制造费用以及分配的辅助车间制造费用；复合车间制造费用每月末按照各产品的实际生产人库的产量比例在各类产品之间进行分摊。

2023年度至2025年度，公司成本结转政策未发生变化。

2、说明未计提存货跌价准备的合理性

（1）公司产品毛利率维持较高水平

2023年度至2025年度，公司毛利率分别为39.48%、40.08%和44.05%，维持在相对较高水平，考虑销售环节的税费后，公司现有产品预计均可以实现正常销售毛利，即产成品的可变净现值大于存货结存成本；公司现有原材料保存状况良好，预计通过生产形成产成品亦可实现合理毛利。

（2）长库龄存货金额较小，可以实现预期经济价值

2023年末至2025年末，公司长库龄的存货金额占比小于10%，包括产成品、半成品、原材料。

其中，长库龄的产成品、半成品主要系部分型号的PEEK产品。公司每次生产一定数量的产品、半成品，该型号产品可以长期满足相对分散的下游需求，这部分存货既可以正常对外销售，也可以进行复合改性成为新的产品用出售给客户。截至报告期末期末，公司不存在库存商品、半成品跌损、过期或者无法使用的情况。同时，报告期内公司各类型产品的毛利率维持在较高水平，因此公司长库龄库存商品、半成品未计提存货跌价。

2023年末至2025年末，长账龄的原材料主要是外购的碳纤维、碳酸钠及部分研发用原材料，要系日常规模化采购导致。其中碳酸钠是生产粗粉的原材料之一，碳纤维可用来生产复合增强类产品，均未过期，可以满足正常生产需要。根据公司对产成品的减值测试，企业的主要产品不存在减值，因此碳酸钠、碳纤维等原材料未计提存货跌价。

（3）主要原材料、PEEK单价及产成品保质期较长

2023年度至2025年度，结合国家发布的通用标准、产品厂商出厂企业标准，公司主要原材料、和产成品（半成品）的有效期情况如下：

存货类型	存货名称	保质期	长库龄是否影响使用、销售
原材料	氟酮	长期	注意防潮防晒，储存于阴凉通风处，不与空气、水反应，长库龄不影响使用
	对苯二酚	长期	
	碳酸钠	长期	
	碳纤维	长期	
产成品/半成品	PEEK	长期	化学性质稳定，不与空气和水反应，储存于阴凉通风处，长库龄不影响使用和销售
周转材料	备品备件	长期	注意防潮，金属元件注意防锈，如生锈需要除锈处理后使用

因此，2023年度至2025年度，公司主要产品毛利率维持在较高水平，主要原材料、半成品和产成品预计可以通过正常生产、销售实现合理毛利，报告期各期末，公司各类存货保存状况良好，产成品可变净现值高于存货成本，未出现减值迹象；公司长库龄的原材料、半成品和周转材料等均保存状况良好；公司存货未计提存货跌价准备，具有合理性。

3、与同行业可比公司是否存在显著差异

公司与同行业可比公司对比存货跌价准备计提比例比较情况如下：

公司名称	2025年度	2024年度	2023年度
昊华科技	9.58%	8.77%	8.63%
瑞华泰	6.23%	2.86%	1.24%
沃特股份	2.31%	1.46%	0.41%
算术平均值	6.04%	4.36%	3.43%
中研股份	0.00%	0.00%	0.00%

报告期各期末，公司均未计提存货跌价准备，同行业可比公司中昊华科技与瑞华泰的存货跌价准备计提比例相对较高。

2023年度至2025年度，公司与昊华科技存货跌价准备计提比例差异较大，主要系所处行业周期性波动，主营业务承压发展，面临持续的存货减值迹象，②中化蓝天持续拓展新兴领域，针对创新产品，中化蓝天将不符合企业质量标准或送检未通过客户验收产品全额计提存货跌价准备，而公司行业周期性波动较小，产品稳定性较好，与昊华科技有所差异。

2023年度和2024年度，瑞华泰存货跌价准备计提比例较低，2025年度，瑞华泰存货跌价准备计提比例有所增加，与公司存在较大差异，主要系所处行业及产品结构情况有所差异导致，具体而言：瑞华泰主要产品为PI薄膜产品，近年来PI薄膜行业竞争加剧，产品价格下行，期末库存商品增加，对存货可变现净值产生一定压力；而PEEK行业呈现出应用范围扩大化、应用方式多样化、应用场景多元化的趋势，同时公司PEEK产品具有良好的结晶性能，使得其机械性能、耐磨性及耐腐蚀性更强，公司产品产销率及毛利率水平均保持较高水平，且经营模式、产品结构、产品定价等因素均与瑞华泰存在较大差异，故未计提存货跌价准备。

2023年度，沃特股份存货跌价准备计提比例很低，与公司差异较小，2024年度和2025年度，其存货跌价准备计提比例有所上升，与公司有所差异，主要系所处行业及产品结构情况有所差异导致，其具体而言：①工程塑料合金、改性通用塑料属于成熟红海市场，价格竞争激烈，毛利率空间有限，沃特股份工程塑料合金的售价和毛利率均呈下降趋势，改性通用塑料售价下降且毛利率水平较低（2025年仅为6.53%），对存货可变现净值产生一定压力，②沃特股份塑蓄特种高分子材料、工程塑料合金、改性通用塑料等多项产类，库存商品涵盖多品类，多型号，部分低周转型号需按单个/类别计提跌价准备，而公司专注PEEK行业，产品类型较沃特股份集中，受益于行业发展，存货跌价风险较小。

因此，公司与同行业可比公司的产品类型，行业周期，产品创新等情况有所差异，使得存货跌价准备计提比例有一定差异。

综上所述，近三年公司存货构成变动主要系原材料采购价格波动，公司采购策略调整，排产需求及安全库存管理导致，具有合理性，公司成本结转政策未发生变化，未计提跌价准备主要系公司产品毛利率维持较高水平，长库龄存货金额较小、保质期较长等因素导致，具有合理性，公司与同行业可比公司的差异具有合理性。

二、中介机构核查情况

（一）核查程序

1、取得公司2023年度至2026年一季度财务报告，分析收入与利润变动的匹配性；

2、通过公开渠道查询国家产业政策、公司上游原材料供需及价格变动情况、PEEK行业分析报告等资料，了解PEEK行业环境，分析行业环境与公司经营业绩的匹配性、行业周期性特征、产品竞争格局、原材料供需情况；

3、取得公司期间费用明细账，重点核查各项期间费用的增长原因，分析费用增长与收入增长的匹配关系；

4、取得公司各经营主体的单体财务报表，分析各经营主体的财务数据变动情况以及对合并财务报表的影响；

5、取得公司产销量数据，计算公司产销率，分析产销率对公司经营业绩的匹配性；

6、访谈公司业务负责人，了解公司行业情况、产品定价方式，应用领域拓展情况、原材料采购策略、安全库存管理等内容；

7、取得公司存货明细表及库龄分析表，了解公司存货变动情况，分析存货变动原因；

8、查询公司同行业可比公司的公开披露信息，判断公司与同行业可比公司在业绩变动、毛利率水平、存货跌价准备计提等方面是否存在差异，并分析差异原因。

（二）核查结论

经核查，持续督导机构、年审会计师认为：

1、2025年及2026年一季度公司营业收入增长情况，与行业环境、公司产销率情况、同行业可比公司情况相一致，具有合理性；净利润下滑主要系子公司尚处于业务起步阶段，前期投入规模较大导致，具有合理性；

2、PEEK行业的快速增长周期、中研股份的PEEK行业龙头地位为公司保持较高的毛利率水平提供了有利支撑，虽然公司下调产品销售价格对公司毛利率水平产生了一定的不利影响，但由于上游主要原材料采购价格下降以及生产线改造升级，公司产品单位成本下降幅度大于销售价格下降幅度，使得2023年度至2025年度毛利率水平呈现上升趋势，具有合理性；公司与同行业可比公司的差异具有合理性；

3、2023年度至2025年度，公司主营产品毛利率维持在较高水平，主要原材料、半成品和产成品预计可以通过正常生产、销售实现合理毛利，报告期各期末，公司各类存货保存状况良好，产成品可变净现值高于存货成本，未出现减值迹象；公司长库龄的原材料、半成品和周转材料等均保存状况良好；公司存货未计提存货跌价准备，具有合理性