



龙行天下集团

关于广东龙行天下科技股份有限公司
首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的
第二轮审核问询函的回复

保荐机构（主承销商）

CMS  **招商证券**

招商证券股份有限公司

（深圳市福田区福田街道福华一路 111 号）

上海证券交易所：

贵所于 2026 年 9 月 3 日出具的《关于广东龙行天下科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函》（以下简称“问询函”）已收悉，广东龙行天下科技股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“龙行天下”）、招商证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）、北京国枫律师事务所（以下简称“发行人律师”）等相关各方对《审核问询函》相关问题逐项进行了落实，现对《审核问询函》回复如下，请审核。

如无特别说明，本回复所述的词语或简称与招股说明书中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。同时，文中各类字体释义如下：

黑体（加粗）	问询函所列问题
宋体	问询函回复正文
楷体	引用招股说明书的原文
楷体（加粗）	对招股说明书的修改或补充披露

本问询函回复除特别说明外，所有数字若出现总数与各分项数之和存在尾数不符的情况，为四舍五入原因。

目 录

目 录.....	2
问题 1. 关于固定资产	3
问题 2. 关于募投项目	29
问题 3. 关于其他	39

问题 1. 关于固定资产

根据申报材料：（1）2025 年，发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 28,007.56 万元；当年固定资产账面原值变动净额 9,572.45 万元，在建工程增加额 6,326.82 万元，合计 15,899.27 万元；（2）发行人解释差异涉及越南工厂部分固定资产重分类、汇率波动等原因。

请发行人披露：（1）报告期各期，公司境内、境外固定资产中房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备、办公设备及其他账面原值、变化金额、变动原因及合理性；（2）越南工厂固定资产重分类的具体情况和原因，涉及设备清单（类别、数量、原值、累计折旧）、重分类前后科目、时点、原因及内部审批依据，会计处理是否符合企业会计准则的规定；（3）报告期各期，现金流量表购建长期资产支付现金和资产负债表中相关报表项目余额变动的勾稽关系，各期新增长期资产的具体构成、主要用途和对应产能情况、支付对象和关联关系、定价依据和公允性。

请保荐机构、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

【回复】

一、报告期各期，公司境内、境外固定资产中房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备、办公设备及其他账面原值、变化金额、变动原因及合理性

（一）报告期各期境内、境外固定资产变动情况

2023 年度，发行人境内、境外固定资产变动情况如下所示：

单位：万元

项目		房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	办公设备及其他	合计
境内地区	固定资产账面原值期初金额	26,223.14	31,454.59	1,072.55	2,475.40	3,370.89	64,596.58
	本期增加金额	256.48	5,779.44	401.07	441.88	531.79	7,410.65
	其中：①本期购置增加	-	5,361.41	401.07	440.14	524.27	6,726.90
	②在建工程转入	256.48	34.82	-	-	5.22	296.52
	本期减少金额	-	1,519.41	74.26	211.76	363.82	2,169.24
	其中：①处置或报废	-	1,519.41	38.00	145.34	318.16	2,020.91
	②处置子公司	-	-	-	-	-	-
	本期增减变动净额	256.48	4,260.03	326.82	230.12	167.97	5,241.41
	固定资产账面原值期末金额	26,479.62	35,714.62	1,399.37	2,705.52	3,538.86	69,837.99
境外地区	固定资产账面原值期初金额	8,425.40	10,375.41	263.62	316.12	5,166.97	24,547.53
	本期增加金额	107.90	2,644.74	22.86	164.55	1,366.16	4,306.21
	其中：①本期购置增加	107.90	2,644.74	22.86	164.55	1,198.86	4,138.91
	②在建工程转入	-	-	-	-	167.30	167.30
	重分类调整	-	-	-	-	-	-
	本期减少金额	94.07	240.26	2.49	2.92	36.01	375.75
	其中：①处置或报废	-	143.93	-	-	-	143.93
	②处置子公司	-	-	-	-	-	-
	③重分类转至长期待摊费用	-	-	-	-	-	-
	④汇率变动影响	94.07	96.33	2.49	2.92	34.10	229.91

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	办公设备及其他	合计
本期增减变动净额	13.84	2,404.48	20.36	161.63	1,330.15	3,930.47
固定资产账面原值期末金额	8,439.24	12,779.89	283.98	477.76	6,497.12	28,477.99

2024 年度，发行人境内、境外固定资产变动情况如下所示：

单位：万元

项目		房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	办公设备及其他	合计
境内地区	固定资产账面原值期初金额	26,479.62	35,714.62	1,399.37	2,705.52	3,538.86	69,837.99
	本期增加金额	14,970.82	8,462.48	165.26	450.41	391.46	24,440.46
	其中：①本期购置增加	-	5,405.30	161.14	374.78	336.99	6,278.21
	②在建工程转入	14,970.82	817.49	4.12	6.33	26.65	15,825.42
	本期减少金额	-	727.14	34.95	34.10	46.96	843.15
	其中：①处置或报废	-	686.34	0.59	33.16	43.09	763.18
	②处置子公司	-	40.81	-	0.93	3.87	45.61
	本期增减变动净额	14,970.82	7,735.33	130.31	416.32	344.53	23,597.32
	固定资产账面原值期末金额	41,450.44	43,449.95	1,529.68	3,121.84	3,883.39	93,435.30
境外地区	固定资产账面原值期初金额	8,439.24	12,779.89	283.98	477.76	6,497.12	28,477.99
	本期增加金额	26.27	3,301.79	130.49	269.06	1,024.56	4,752.16
	其中：①本期购置增加	26.27	1,552.19	130.49	269.06	785.83	2,763.84
	②在建工程转入	-	1,749.59	-	-	238.73	1,988.32
	③资产内部重分类调整	-	-	-	-	-	-
	本期减少金额	289.12	662.28	9.73	17.66	243.43	1,222.22

项目		房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	办公设备及其他	合计
	其中：①处置或报废	-	214.26	-	1.55	22.61	238.42
	②处置子公司	-	-	-	-	-	-
	③重分类转至长期待摊费用	-	-	-	-	-	-
	④汇率变动影响	289.12	448.02	9.73	16.10	220.82	983.79
	本期增减变动净额	-262.85	2,639.51	120.76	251.40	781.13	3,529.95
	固定资产账面原值期末金额	8,176.38	15,419.40	404.74	729.16	7,278.26	32,007.94

2025 年度，发行人境内、境外固定资产变动情况如下所示：

单位：万元

项目		房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	办公设备及其他	合计
境内地区	固定资产账面原值期初金额	41,450.44	43,449.95	1,529.68	3,121.84	3,883.39	93,435.30
	本期增加金额	2,323.47	4,232.26	142.10	365.90	429.23	7,492.96
	其中：①本期购置增加	-	3,988.23	142.10	365.90	429.23	4,925.46
	②在建工程转入	2,323.47	244.03	-	-	-	2,567.50
	本期减少金额	10.85	1,806.15	19.37	54.31	210.18	2,100.86
	其中：①处置或报废	10.85	1,293.00	7.81	50.14	164.20	1,526.01
	②处置子公司	-	245.50	11.56	3.99	4.12	265.17
	本期增减变动净额	2,312.62	2,426.11	122.73	311.59	219.06	5,392.09
	固定资产账面原值期末金额	43,763.06	45,876.06	1,652.41	3,433.43	4,102.45	98,827.40
境外地区	固定资产账面原值期初金额	8,176.38	15,419.40	404.74	729.16	7,278.26	32,007.94
	本期增加金额	3,587.87	7,003.96	143.07	1,776.78	367.81	12,879.48

项目		房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	办公设备及其他	合计
	其中：①本期购置增加	3,587.87	6,749.33	79.53	205.58	324.44	10,946.76
	②在建工程转入	-	-	-	-	-	-
	③资产内部重分类调整	-	254.63	63.53	1,571.20	43.37	1,932.72
	本期减少金额	1,576.03	1,645.47	35.14	205.11	5,237.38	8,699.13
	其中：①处置或报废	139.72	195.04	-	10.15	14.99	359.89
	②处置子公司	10.85	465.44	15.83	9.40	0.34	501.86
	③重分类转至长期待摊费用	1,009.24	143.58	-	87.16	3,052.08	4,292.05
	④资产内部重分类调整	8.54	45.09	-	63.80	1,815.29	1,932.72
	⑤汇率变动影响	407.68	789.34	19.31	34.61	354.68	1,605.62
	本期增减变动净额	2,011.84	5,358.49	107.92	1,571.66	-4,869.57	4,180.36
	固定资产账面原值期末金额	10,188.23	20,777.89	512.67	2,300.82	2,408.69	36,188.30

2026 年 1-6 月，发行人境内、境外固定资产变动情况如下所示：

单位：万元

项目		房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	办公设备及其他	合计
境内地区	固定资产账面原值期初金额	43,763.06	45,876.06	1,652.41	3,433.43	4,102.45	98,827.40
	本期增加金额	18,123.48	2,102.24	0.81	183.33	297.60	20,707.46
	其中：①本期购置增加	-	1,833.35	0.81	183.33	134.01	2,151.49
	②在建工程转入	18,123.48	268.89	-	-	163.60	18,555.97
	本期减少金额	-	382.10	2.65	27.56	33.27	445.58
	其中：①处置或报废	-	379.80	2.65	27.56	33.27	443.29
	②处置子公司	-	-	-	-	-	-

项目		房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备	办公设备及其他	合计
	本期增减变动净额	18,123.48	1,720.14	-1.84	155.77	264.33	20,261.88
	固定资产账面原值期末金额	61,886.54	47,596.19	1,650.57	3,589.19	4,366.78	119,089.28
境外地区	固定资产账面原值期初金额	10,188.23	20,777.89	512.67	2,300.82	2,408.69	36,188.30
	本期增加金额	3,194.35	1,682.41	-	40.82	243.05	5,160.64
	其中：①本期购置增加	-	1,604.83	-	25.70	242.60	1,873.13
	②在建工程转入	3,194.35	-	-	-	-	3,194.35
	③资产内部重分类调整	-	77.48	-	14.48	-	91.96
	本期减少金额	985.09	1,057.20	49.65	100.97	232.90	2,425.81
	其中：①处置或报废	-	247.62	31.60	7.91	8.36	295.50
	②处置子公司	-	-	-	-	-	-
	③重分类转至长期待摊费用	608.20	-	-	1.26	48.02	657.48
	④资产内部重分类调整	-	-	-	10.56	81.40	91.96
	⑤汇率变动影响	376.89	809.58	18.05	81.23	95.12	1,380.88
	本期增减变动净额	2,209.26	625.20	-49.65	-60.15	10.15	2,734.82
	固定资产账面原值期末金额	12,397.49	21,403.09	463.02	2,240.68	2,418.84	38,923.12

（二）报告期各期固定资产变动原因及合理性说明

1、报告期各期固定资产变动原因及合理性分析

2023 年末公司固定资产原值较上期净增加 9,171.88 万元，其中境内固定资产原值增加 7,410.65 万元，主要系：（1）生产用机器设备购置增加 5,779.44 万元，主要为湖南龙行天下、钟祥龙行天下、东莞站峰和站胜数字化扩产采购新设备及旧设备更新；（2）运输设备、电子设备、办公其他设备等增加 1,631.22 万元，主要为日常经营中的常规更新及零星购置影响；其中境外固定资产原值增加 4,306.21 万元，主要为：生产用机器设备购置增加 2,644.74 万元、办公及其他设备购置增加 1,366.16 万元，主要系越南站成鞋业、越南站成科技扩产采购新生产机器设备与办公设备、并开展旧设备更新。2023 年末固定资产原值减少 2,544.99 万元，主要系境内、境外固定资产报废和处置减少所致。

2024 年末固定资产原值较上期净增加 27,127.27 万元，其中境内固定资产原值增加 24,440.46 万元，主要系：（1）湖南站成体育科技有限公司二期工程建设工程项目部分达到预定可使用状态，本期转入固定资产增加 14,970.82 万元；（2）生产用机器设备购置和投资转入增加 8,462.48 万元，主要为安乡智造、湖南龙行天下、湖南站成科技、站胜模具扩产采购新设备及旧设备更新，新设子公司衡阳站瑞、临澧站成采购新设备；其中境外固定资产原值增加 4,752.16 万元，主要系：生产用机器设备购置增加 3,301.79 万元，主要为越南站成鞋业、越南龙行天下第二分公司、印尼站成鞋业扩产采购新设备及旧设备更新，因新设越南站成科技分公司采购新设备。2024 年末固定资产原值减少 2,065.36 万元，主要系：（1）境内、境外固定资产报废和处置分别减少 763.18 万元、238.42 万元；（2）汇率波动产生被动折算差异，减少固定资产原值 983.79 万元。

2025 年末固定资产原值较上期净增加 9,572.45 万元，其中境内固定资产原值增加 7,492.96 万元，主要系：（1）湖南站成体育科技有限公司二期工程建设工程项目部分达到预定可使用状态，本期转入固定资产增加 2,323.47 万元；（2）生产用机器设备购置和投资转入增加 4,232.26 万元，主要为湖南龙行天下、湖南站成科技、钟祥龙行天下扩产采购新设备及旧设备更新，新设子公司东莞西智、汉寿站成采购新设备；（3）运输设备、电子设备、办公其他设备等增加 937.23 万

元，主要为日常经营中的常规更新及零星购置影响；其中境外固定资产原值增加 12,879.48 万元，主要系：（1）越南开发中心购入房屋 2,901.21 万元，印尼站成鞋业购入房屋 665.67 万元；（2）生产用机器设备购置增加 6,749.33 万元，主要为越南站成鞋业、越南站成科技、印尼站成鞋业扩产采购新设备及旧设备更新；2025 年固定资产原值减少 10,799.99 万元，主要系：（1）境内、境外固定资产报废和处置分别减少 1,791.18 万元、861.75 万元；（2）因“准则转化重分类调整”固定资产原值减少 4,292.05 万元；（3）汇率波动产生被动折算差异，减少固定资产原值 1,605.62 万元。

2026 年 6 月末固定资产原值较上期净增加 22,996.7 万元，其中境内固定资产原值增加 20,707.46 万元，主要系：（1）龙行天下集团产业总部建设项目达到预定可使用状态，本期转入固定资产增加 18,123.48 万元；（2）生产用机器设备购置和投资转入增加 2,102.24 万元，主要为湖南龙行天下、钟祥龙行天下扩产采购新设备及旧设备更新；（3）运输设备、电子设备、办公其他设备等增加 481.74 万元，主要为日常经营中的常规更新及零星购置影响；其中境外固定资产原值增加 5,160.64 万元，主要系：（1）越南站成鞋业二期工程项目达到预定可使用状态以及零星扩建改造工程，本期转入固定资产增加 3,194.35 万元；（2）生产用机器设备购置增加 1,682.41 万元，主要为越南站成鞋业采购新设备及旧设备更新。2026 年 6 月末固定资产原值减少 2,871.39 万元，主要系：（1）境内、境外固定资产报废和处置分别减少 443.29 万元、295.5 万元；（2）汇率波动产生被动折算差异，减少固定资产原值 1,380.88 万元。

综上所述，报告期各期末公司固定资产规模增长明显，主要原因如下：（1）龙行天下集团产业总部建设项目、越南站成鞋业二期工程、湖南站成体育科技有限公司二期建设工程项目达到预定可使用状态，在报告期各期陆续转入固定资产；（2）公司为匹配业务规模持续扩张需求，加大生产用机器设备采购投入；（3）合并报表折算为人民币时因汇率波动产生被动折算差异。公司各期末固定资产变动与公司产能扩张计划及营收增长趋势相匹配，具备合理性。

2、2025 年度资产原值其他减少较大的原因

2025 年度固定资产原值减少金额较大，除正常处置报废外，主要受以下三项因素影响：

(1) 重分类调整影响：由于公司越南子公司日常核算适用越南当地企业会计准则，在集团合并财务报表编制过程中，公司根据中国企业会计准则的认定标准，将越南子公司账面核算的不符合固定资产确认条件的资产，重分类调整至长期待摊费用科目核算。该项重分类减少固定资产原值 4,292.05 万元，减少累计折旧 2,248.34 万元，增加长期待摊费用 2,043.71 万元。本次重分类仅涉及报表资产项目的调整。

(2) 资产重新归类调整影响：2025 年度，公司结合信息化系统建设进一步加强固定资产管理，根据实际情况对账面核算的固定资产进行了内部重分类调整，将固定资产在机器设备、运输设备、电子设备、办公设备及其他等类别中重新归类，同步影响固定资产原值其他增加额及减少额变动 1,932.72 万元，本次重分类不涉及固定资产实质变动。

(3) 汇率变动影响：境外子公司（越南）记账本位币为越南盾，合并报表折算为人民币时因汇率波动产生被动折算差异。2025 年末越南盾兑人民币汇率由年初 0.0002821 降至 0.0002680，印尼盾由年初 0.000441 降至 0.000417，合计导致固定资产原值折算减少约 1,605.62 万元。该处理符合《企业会计准则第 19 号——外币折算》规定。

二、越南工厂固定资产重分类的具体情况和原因，涉及设备清单（类别、数量、原值、累计折旧）、重分类前后科目及会计合规性

（一）越南工厂固定资产重分类的具体情况

2025 年公司越南工厂固定资产重分类使得长期待摊费用科目增加 2,043.71 万元、固定资产原值减少 4,292.05 万元，累计折旧减少 2,248.34 万元。其中，“准则转化重分类调整”影响系长期待摊费用和固定资产科目间的相互转化调整金额分别为 2,043.71 万元、-2,043.71 万元，该类重分类调整仅改变资产列报科目，不改变资产账面价值总额；“资产类别内部重分类调整”影响为固定资产内部二级科目之间的归类调整 1,932.72 万元，该类重分类调整不涉及列报调整和固定资产实质变动。

2025 年度，公司固定资产“准则转化重分类调整”和“资产类别内部重分类调整”具体情况如下：

1、准则转化重分类调整情况与明细

序号	资产类别	设备/项目名称	数量(台/套)	原值(万元)	累计折旧(万元)	净值(万元)	重分类前科目	重分类后科目
1	房屋及建筑物	防火系统、车间电力工程、墙面覆层、厂房改造及办公室通风系统、隔音房、IT房及办公室隔板等厂房装修改造项目	52	1,009.24	507.12	502.12	固定资产-房屋建筑物	长期待摊费用
2	机器设备	清水及废水处理系统、针车电气系统、输送机、水性喷胶机、气动冲孔机、检针机等生产及配套工器具	2,826	143.58	68.80	74.78	固定资产-机器设备	长期待摊费用
3	电子设备	网络布线和光纤网络系统、电话系统、电视、电脑、打印机及监控摄像头等电子设备	839	87.16	35.67	51.49	固定资产-电子设备	长期待摊费用
4	办公设备及其他设备	排水系统、供电系统、水处理系统及消防系统、电线电缆、通风机/排气扇/负压风扇等通风排气系统及铁架桌椅等	66,623	3,052.08	1,636.76	1,415.32	固定资产-办公设备和其他设备	长期待摊费用
合计			70,340	4,292.05	2,248.34	2,043.71	-	-

2、固定资产类别内部重分类调整情况与明细

序号	重分类前科目	重分类后科目	数量 (台/套)	原值 (万元)	累计折旧 (万元)	净值 (万元)	设备/项目说明
1	固定资产-办公设备及其他设备	固定资产-电子设备	5,519	1,565.61	835.7	729.91	空调系统、电脑、供电系统、硬度测试仪、无痕测试仪、打印机、投影仪等电子设备及电子测试仪器
2	固定资产-办公设备及其他设备	固定资产-机器设备	9,857	231.57	130.22	101.35	单针罗拉车、万能车、空压机、高速锤平机、刷胶机、鞋底压合机、皮带式流水线等制鞋生产机器设备
3	固定资产-办公设备及其他设备	固定资产-运输设备	5	18.11	7.67	10.44	叉车
4	固定资产-电子设备	固定资产-机器设备	641	23.06	17.67	5.39	数码彩色喷墨打印机、绘图切割机、刷胶机、除皱机、烘箱、削皮机、高速锤平机、两步三点万能车等生产机器设备
5	固定资产-电子设备	固定资产-办公设备及其他设备	2	34.83	1.53	33.30	数码彩色喷墨打印机
6	固定资产-电子设备	固定资产-运输设备	2	5.91	0.95	4.96	叉车、货车
7	固定资产-房屋及建筑物	固定资产-办公设备及其他设备	1	8.54	8.54	0	鞋头除皱及光泽机
8	固定资产-机器设备	固定资产-电子设备	2	5.59	0.69	4.90	验针机
9	固定资产-机器设备	固定资产-运输设备	3	39.51	33.42	6.09	柴油叉车、厢式货车
合计			16,032	1,932.72	1,036.37	896.34	

（二）固定资产重分类的原因

1、固定资产转长期待摊费用重分类原因

越南子公司日常核算适用越南当地企业会计准则，其对固定资产的确认标准与中国企业会计准则存在差异，在集团编制合并财务报表时，需统一按照中国企业会计准则进行转化列报，故在编制集团合并财务报表时对相关资产进行准则转化并重分类调整，具体转化和调整规则如下：

越南准则及列示科目	越南准则基本规定	国内准则及列示科目	准则转化说明
固定资产 (大于 3000 万越南盾，对应约 8000 元人民币)	越南准则下，该类支出因满足原值大于 3000 万越南盾且使用超过 1 年的条件，依据 45/2013/TT-BTC 通知统一计入固定资产（含无形固定资产）并计提折旧。 适用情形： (1) 常规类用于经营目的有形固定资产，包括但不限于第 1 类：房屋、建筑物，第 2 类：机器、设备，第 3 类：运输工具、传输设备，第 4 类：管理设备，第 5 类：多年生果园、役用和/或产出的牲畜，第 6 类：其他固定资产； (2) 租入固定资产改良支出（如租入厂房装修、租入设备改造）； (3) 自有房产配套工程（如消防工程、电力工程、网络工程、弱电工程等装修改造类支出）。	固定资产	针对常规类固定资产，越南标准大于中国标准，两地区均确认为固定资产，无需重分类调整。
		长期待摊费用	1、需要重分类调整：固定资产（包括无形固定资产）转化为长期待摊费用科目。 2、调整原因： 按中国企业会计准则，上述资产受益期间在 1 年以上，无实物资产形态或属于配套改良、改造支出，应在长期待摊费用中归集并在受益期内摊销。
经营预付费用/工具用具（小于 3000 万越南盾，对应约 8000 元人民币）	越南准则因低于 3000 万越南盾金额门槛的设备、工具用具不确认固定资产，转为“工具用具”（Công cụ dụng cụ，简称 CCDC）进行核算管理，并根据其价值大小和使用情况，将成本计入或分摊至生产经营费用中。 当地准则报表列示科目为短期预付费用（摊销期限≤12 个月）、长期预付费用（摊销期限>12 个月）科目。 公司编制单体财务报表时将上述项目列示在固定资产。	固定资产	1、需要重分类调整：工具用具转化为固定资产科目。 适用情形：单价低于越南 3000 万越南盾门槛、但高于集团（中国标准）固定资产确认的 2000 人民币标准的小型设备、工具器具等。 2、中国准则下该类资产满足有形、生产经营用、使用寿命超过 1 年的条件，应确认为固定资产。
		长期待摊费用	1、需要重分类调整：工具用具（长期预付费用）转化为长期待摊费用科目。 适用情形：金额较小但受益期超过 1 年的租入资产改良，长期性质预付支出等。 2、越南准则对于金额低于 3000 万越南盾门槛，实质受益期超过一年的待摊费用在工具用具核算并分期摊销；中国准则下不满足固定资产确认标准，但属于长期性质支出，应计入长期待摊费用核算。

公司越南子公司在日常账务处理中严格按照越南现行会计准则（主要是第45/2013/TT-BTC号通知及配套的会计制度）执行，未出现违反准则要求的情况。在集团编制合并财务报表时，统一按照中国企业会计准则进行列报，对上述资产进行准则转化及重分类调整。

2、资产内部不同类别间重分类调整原因

2025年度，公司结合信息化系统建设进一步加强固定资产管理，根据实际情况对账面核算的固定资产进行了内部重分类调整，将固定资产在机器设备、运输设备、电子设备、办公设备及其他等类别中重新归类，同步影响固定资产原值其他增加额及减少额变动1,932.72万元，本次重分类不涉及固定资产实质变动。

3、内部审批依据

上述“准则转化重分类调整”及“资产类别内部重分类调整”严格履行了以下内控程序，具备完整的审批和决策流：

（1）财务审核：2025年12月结合年终资产盘点发起资产清查流程，形成调整方案，集团财务部会同越南本地会计师对重分类方案进行准则适用性审查，形成《会计处理调整沟通函》；

（2）管理层决议：2026年1月初（年终关账前）召开总经理办公会，审议通过《会计处理调整沟通函》，由总经理及财务负责人签字批准；

（3）账务执行：财务部更新记录重分类调整明细，并完整留存调整明细及底稿，以待备查。

（三）会计处理合规性分析

1、**转化调整和重分类调整的会计处理符合准则规定：**相关调整属于合并报表层面的准则转换差异及固定资产项目内部重分类调整，旨在使得合并报表公允反映集团整体财务状况，使得资产类别更加真实反映实际归属，符合《企业会计准则第33号——合并财务报表》关于统一会计政策的要求。

2、**不影响报告期损益：**相关重分类调整仅改变资产列报科目，不改变资产账面价值总额。重分类前后折旧/摊销年限保持一致（均按剩余租赁期或预计使

用年限孰短确定)，对报告期各期净利润无影响，不存在利用重分类调整调节利润的情形。

3、**内控程序完备：**该事项经越南子公司发起函文提议，历经总经理办公会审批、集团财务部专项复核以及财务总监签批，并在合并报表编制工作底稿中留存完整的调整分录及支持性文件，内部控制有效执行。

三、报告期各期，现金流量表购建长期资产支付现金和资产负债表中相关报表项目余额变动的勾稽关系，各期新增长期资产的具体构成、主要用途和对应产能情况、支付对象和关联关系、定价依据和公允性

（一）报告期各期，现金流量表购建长期资产支付现金和资产负债表中相关报表项目余额变动的勾稽关系

单位：万元

项目	2026年 1-6月	2025年 度	2024年 度	2023年度	行项目说明
固定资产原值增加（当期增加发生额）	25,868.10	20,372.44	29,192.62	11,716.86	影响现金流。此行项目为本期固定资产原值增加额，主要包含本期购置增加（付现）和在建工程转入增加（非付现）；本期处置与报废、重分类调整、外币报表折算产生汇率差额等不属于购建长期资产现金流或不影响现金流，对固定资产净增加额予以加回后即本期增加额。在建工程转入（非付现）增加部分，结合后续“加：在建工程增加额（期末-期初）”项目综合调节后即收付实现制下的在建工程增加额。此处作为起点，反映固定资产原值总增量。
减：固定资产其他增加（内部重分类影响）	93.16	1,932.72	-	-	不影响现金流。此行项目为集团合并报表层面因中越会计准则差异导致的资产重分类（如固定资产转长期待摊费用），仅为报表科目间调整，未发生实际现金支付，予以扣除。
加：无形资产原值增加（当期增加发生额）	1,165.05	3,864.42	82.28	4,412.85	影响现金流。此行项目为主要系购置土地使用权等支付的现金，属于投资活动现金流出，故予以加回。
加：长期待摊费用原值增加（当期增加发生额）	2,369.39	3,974.51	2,502.35	2,864.86	部分影响现金流。此行项目为包含实际支付的装修费、配套设施改良支出等（付现）及固定资产重分类转入（非付现）。需剔除重分类部分。
减：长期待摊费用-其他增加（固定资产重分类转入）	657.48	2,043.71	-	-	不影响现金流。此行项目系上述固定资产重分类至长期待摊费用的对应金额，属于非现金的报表科目结转，未发生实际现金支付予以扣除。
加：在建工程增加额（期末-期初）	-16,302.85	6,326.82	-615.37	338.84	影响现金流。此行项目反映在建工程净投入，该项目加固定资产本期增加额中在建工程转入（非付现）部分，即为收付实现制下的在建

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 度	2024 年 度	2023 年度	行项目说明
					工程本期增加额。
减：在建工程资本化利息（当期增加发生额）	174.77	197.89	7.93	-	不影响投资活动现金流。资本化利息通常计入“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”（筹资活动）体现，与购建长期资产支付无关，故予以扣除。
加：增值税进项影响额	1,185.08	2,925.55	2,949.59	1,799.93	影响现金流。购置长期资产支付的增值税进项税额虽不计入资产原值，但构成了实际的现金流出，且包含在现金流量表该项目中，故需加回以匹配现金流出总额。
减：长期资产相关往来款项变动额	-4,324.99	6,252.06	6,350.61	1,117.41	此行项目反映应付账款、预付账款、其他应付款等往来科目的变动，此项用于将权责发生制下的资产变动调整为收付实现制下的现金支出。
加：其他影响（汇率变动及其他影响）	936.11	970.20	635.76	-419.54	不影响现金流。此行项目主要为境外子公司外币报表折算产生的汇率差额，导致资产原值账面变动但未发生实际现金收付，故予以调节剔除。
合计：	18,620.46	28,007.56	28,388.69	19,596.39	经上述调节后，结果与现金流量表数据一致。
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	18,620.46	28,007.56	28,388.69	19,596.39	现金流量表列示金额，基于收付实现制。
调节后差异	-	-	-	-	

由上表可知，现金流量表“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”与资产负债表“固定资产”及“在建工程”的余额变动存在勾稽关系。差异（如 2025 年现金支付额 28,007.56 万元与资产原值净增加变动、在建工程增加额 15,899.27 万元的差额）主要受以下因素调节：（1）非付现因素（如固定资产重分类、在建工程转固等导致的原值变动）其中固定资产重分类主要是中越会计准则差异导致的合并报表层面准则转换调整，详见上文；（2）汇率波动导致的账面金额变动不产生现金流量，因此在勾稽时予以单独调整，上表中汇率变动影响主要对应固定资产、在建工程、无形资产和长期待摊期初余额在当期产生的汇兑差异；（3）长期资产相关往来款项变动额产生的绝对值差异。

（二）新增长期资产的具体构成、用途及产能匹配

1、新增长期资产的具体构成及用途

单位：万元

项目	资产类型	报告期投入增加金额	2026年1-6月投入增加	2025年投入增加	2024年投入增加	2023年投入增加	主要用途
湖南站成科技二期工程	房屋建筑物/设备	6,981.38	437.67	1,215.73	4,167.91	1,160.07	运动鞋底生产扩产
龙行天下集团产业总部建设项目	房屋建筑物/土地	21,748.69	957.48	8,035.56	8,392.66	4,362.99	集团总部办公及研发；运动鞋生产
越南站成鞋业二期工程	房屋建筑物/设备	3,293.99	2,408.85	373.48	511.66		越南生产基地扩建
越南品牌开发中心土地	土地款	1,485.53		1,485.53			海外品牌建设及研发
北京化工大学专利技术费	专利技术使用权费	1,200.00	1,200.00				超临界技术研发与应用
PT VICTORY INNOVATION INDONESIA（印尼站成科技）土地	土地款	2,857.62		2,669.43	188.19		印尼生产基地筹建
生产用机器设备购置	机器设备	29,139.38	3,438.18	10,737.56	6,957.49	8,006.15	产线更新及自动化升级
合计	/	66,706.59	8,442.18	24,517.29	20,217.91	13,529.21	/

报告期内，公司新增长期资产主要围绕产能扩建、海外基地布局、总部及研发平台建设、产线自动化升级、核心技术储备等开展，主要用于现有产线的自动化升级、产能爬坡，以及越南/印尼工厂的产能补充，长期资本开支与公司业务发展战略、各期业务增长以及产能规划相匹配。具体分析如下：

（1）境内工程投资项目：湖南站成科技二期工程投入用于运动鞋底产能扩建，支撑境内鞋底业务订单增长；龙行天下集团产业总部建设项目用于集团总部办公场所及研发中心建设，提升公司整体形象，形成管理运营载体，同时为公司研发提供新场地。

（2）海外基地布局：越南站成鞋业二期工程用于越南生产基地扩建，配套海外客户订单需求；越南品牌开发中心土地、印度尼西亚二厂土地购置，系公司提前储备海外生产经营用地，布局东南亚生产基地，贴近海外品牌客户，优化全球产能布局，分散供应链风险。

（3）生产用机器设备购置：报告期内持续采购自动化裁断、鞋底加工等生产机器设备，用于现有产线更新换代与自动化升级改造，替换老旧设备，提升生产自动化水平、生产效率与产品良率，降低人工成本。

（4）支付专利许可使用权费用和购入配套研发设备，结合超临界专利技术，推进新材料技术研发与产业化落地。

上述长期资产投入均服务于公司主营业务发展，不存在与主营业务无关的资本性支出；相关项目按计划推进，资产投入具备商业合理性。

2、新增长期资产与产能匹配情况

项目		2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
		金额/数量	变动幅度	金额/数量	变动幅度	金额/数量	变动幅度	金额/数量
机器设备原值 (万元)	期初数①	66,653.95	—	58,869.35	—	48,494.51	—	41,830.00
	本期增加	3,784.64	—	11,236.22	—	11,764.27	—	8,424.18
	本期减少	1,439.30	—	3,451.62	—	1,389.42	—	1,759.67
	期末数②	68,999.29	3.52%	66,653.95	13.22%	58,869.35	21.39%	48,494.51
	机器设备原值平均值 ③= (①+②) /2	67,826.62	8.07%	62,761.65	16.91%	53,681.93	18.86%	45,162.26
产能、产量(万 双)	全年产能④	2,606.36	—	5,173.07	8.90%	4,750.43	31.68%	3,607.68
	全年产量⑤	2,427.69	—	4,740.89	11.65%	4,246.27	48.77%	2,854.32
产能/机器设备原值平均数 (双/万元) ⑥=④/③*10000		384.27	—	824.24	—	884.92	—	798.83
产量/机器设备原值平均数 (双/万元) ⑦=⑤/③*10000		357.93	—	755.38	—	791.01	—	632.01

由上表可知，公司单位机器设备投入产能比分别为 798.83 双/万元、884.92 双/万元、824.24 双/万元和 384.27 双/万元，单位机器设备投入产量比分别为 632.01 双/万元、791.01 双/万元、755.38 双/万元和 357.93 双/万元，新增设备主要用于现有产线的自动化升级、新产品（如自动化设备）的产能爬坡，以及越南工厂的产能补充，与产能、产量、生产经营规模具有匹配性。

(三) 支付对象、关联关系及定价公允性

序号	供应商名称	交易背景	报告期交易 额 (万元)	成立时间	实际控制人	是否关联 方	采购价格确 定方式
1	广东广科建设工程有限公司	龙行天下集团产业总部建设项目承包商	16,232.96	2001-06-28	杨怀健	否	协商议价
2	湖南昌恒建设有限公司	湖南站成科技二期工程项目承包商	6,963.22	2012-10-15	钟昌桂	是	协商议价
3	日明黎建设与贸易责任有限公司	越南站成鞋业二期工程承包商	5,163.05	2019-10-11	LÊ NGỌC HUỖ	否	询价
4	天岗精机科技股份有限公司	生产设备采购	2,097.28	1982-04-23	黄凤梧	否	协商议价
5	湖南华曙高科技股份有限公司	生产设备采购	2,008.85	2009-10-21	XIAOSHUXU (许小曙)、许多	否	协商议价

1、关联关系核查

经穿透核查上述供应商股权至自然人/国资层面，比对发行人董监高及关键岗位人员亲属名单，查询资金流水对手方，除已按关联方认定披露的湖南昌恒建设有限公司外，其他支付对象与发行人及其关联方不存在股权、任职、资金往来等关联关系或潜在利益安排。

2、定价公允性验证与分析

(1) 在建工程（厂房等建筑主体）造价与周边同类厂房造价比较公允性分析

报告期内，公司重要在建工程均为厂房建设工程。公司工程施工主要基于市场化原则定价，通过对比多家工程供应商的工程报价、施工质量、系统工程协作能力等方面，确定工程供应商并协商确定最终交易价格。公司重要在建工程所在地区同类型厂房造价如下所示：

1) 龙行天下集团产业总部项目

通过搜索公开招标信息，东莞市或高埗镇部分厂房建设项目的信息与龙行天下集团产业总部项目对比情况如下：

单位：万元、平方米、元/平方米

项目名称	具体地址	中标价/合同价	总建筑面积	单位造价	发布时间
大岭股份经济联合社厂房宿舍办公楼项目一期、大岭股份经济联合社厂房宿舍办公楼项目二期	东莞市大岭山镇大岭山大道西大岭段	10,974.77	51,414.28	2,134.58	2023/5/31
石排镇福隆大围一、大围三村马西路厂房建设项目	东莞市石排镇	9,970.34	48,902.92	2,038.80	2025/6/11
鳧山沙井坑智能制造 1 号厂房项目	东莞市寮步镇	9,768.37	46,609.00	2,095.81	2022/2/16
龙行天下集团产业总部项目	东莞市高埗镇三联村	16,140.31	80,622.54	2,001.96	/

注：龙行天下集团产业总部项目合同价款数据统计截止日为 2026 年 6 月 30 日，统计口径包括项目总包合同及后续因增补事项签署的补充协议。

由上表可知，龙行天下集团产业总部项目与周边同类厂房造价比较差异不大，造价具有公允性。

2) 湖南站成科技二期项目

①结合查询公开的周边同类厂房造价，分析在建工程公允性

通过搜索公开招标信息，桃源县或常德市部分政府主导的开发区厂房建设项目的信息与湖南站成科技二期项目对比情况如下：

项目名称	具体地址	项目预算/合同总价（万元）	总建筑面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	发布时间
桃源高新区新型工业园标准化厂房建设项目（一期）	未列明	14,462.64	78,136.08	1,850.96	2024/11/26
桃源高新区人机交互智慧产业园及配套基础设施建设项目（一期）工程	桃源高新区漳江片区	11,539.23	59,487.00	1,939.79	2025/5/30
临澧高新区智能制造产业园标准化厂房及综合服务配套设施项目工程	湖南省常德市临澧高新区 1 号大道与幸福交汇处西北侧	17,882.27	102,021.50	1,752.79	2021/12/15
湖南站成科技二期工程	桃源县漳江创业园	19,384.91	104,967.38	1,846.76	-

注：就湖南站成科技二期工程合同，主合同金额为 17,480.00 万元，受施工项目和材料涨价等因素影响，双方于 2025 年 6 月就工程结算事项签署补充协议，确认最终合同结算总价为 19,384.91 万元。

由于湖南站成科技二期项目为民营企业厂房项目，其他项目为政府主导的开发区厂房建设项目，不同项目的规格标准、厂房类型、建造时间均不尽相同。湖

南站成科技二期项目单位造价与其他项目存在一定差异，但差异较小，湖南站成科技二期项目造价公允。

②独立第三方专业工程造价咨询机构出具造价咨询报告

根据湖南省天平项目管理有限公司出具的建设工程造价咨询报告（2025）第0515号），湖南站成科技二期项目最终合同金额为19,384.91万元，审核金额为20,899.28万元，差异率为7.81%，差异率较小，湖南站成科技二期项目建设造价公允。

3）越南站成鞋业二期工程建设项目

①商务谈判与比价

公司启动越南站成鞋业二期工程建设项目前，向三家承包商进行了询价，询价结果如下：

单位：万元、平方米、元/平方米

供应商简称	合同报价	总建筑面积	单位造价
NML（日明黎建设与贸易责任有限公司）	3,589.87	28,437.00	1,262.39
可比承包商一	3,688.79	28,437.00	1,297.18
可比承包商二	3,573.66	28,437.00	1,256.69

注：报价金额为按报价时点人民币/越南盾汇率折算的金额。

经执行综合比价和商务背景调查与谈判流程，公司最终选择 NML（日明黎建设与贸易责任有限公司）作为工程建筑承包商，相关单位造价的报价结果与其他供应商差异较小。

根据公开信息（丝路印象2024-08-15<https://www.zcqtz.com/news/1953442.html>）：“据越南建筑协会的数据显示，截至最近的统计，普通工业厂房的建设成本大约在150至300美元每平方米之间。这个价格区间考虑到了从简单的钢结构厂房到较为复杂的多层建筑不等的不同类型。”公司越南站成鞋业二期工程建设项目平均建设成本按2024年末汇率计算约为164.50美元/平方米，介于150至300美元/平方米之间，具有合理性和公允性。

②与同行业可比公司厂房造价对比

公司检索了同行业可比上市公司的公开披露信息，同行业可比公司主要为中国香港及中国台湾上市公司，未通过公开渠道查询到相关造价披露信息，华利集团为 A 股上市公司，根据公开披露信息显示其主要产能分布在东南亚，其越南厂房与公司越南厂房单位造价对比情况如下：

单位：元/平方米

可比公司名称	披露的厂房/建筑工程项目	地区	单位造价
华利集团 (300979)	越南宏福鞋履生产基地扩产项目	越南清化省兆山县寿民乡	1,350.00
	越南立川鞋履生产基地扩产项目	越南宁平省三叠市光山乡三叠工业区第 56 号	1,650.00
本公司	越南站成鞋业二期工程建设项目	越南兴安省武书县武书市镇工业园区	1,262.39

注：表中可比单位造价根据披露的建安工程费/建筑面积计算。

由上表可知，可比公司华利集团越南建设项目单位造价略高于公司越南厂区单位造价，主要受不同省份经济条件差异影响，公司造价公允合理。

（四）机器设备采购价格的公允性分析

2023 年至 2026 年 1-6 月，公司销售逐年增长，采购机器设备较多，选取报告期累计外购金额 200 万元以上的设备进行分析，对应的采购价格、市场公开报价/其他供应商报价对比情况如下：

单位：万元、万元/台

序号	设备名称	公司实际采购单价（不含税）	报告期采购总额（不含税）	市场公开报价/其他供应商报价区间	公允性说明
1	全自动快速油压成型机	53.79	214.51	63	与市场单价差异较小
2	电脑针车花样机 HP-3020HX	2.77	227.12	2.8	与市场单价差异较小
3	全自动二次中底成型机	59.73	238.94	67.5	厂商品质、售后能力强，零配件齐备，发货速度快
4	模组烘干线	30.5	244.03	30	与市场单价差异较小
5	墙式压底机	5.27	245.68	定制款	基于此前合作款式定制改动
6	变频冷暖风管机	0.93	276.79	长期合作	长期合作，品质及售后服务有保障
7	IP 射出机 8 站	79.65	289.69	70	设备厂商受品牌认可，品质及售后服务有保障
8	75L 下落式万马力	130.97	307.45	169.2	厂商品质、售后能力强，零配件齐备，发货速度快
9	油压成型机	53.1	382.3	63	厂商品质、售后能力强，零配件齐备，发货速度快
10	橡胶鞋底油压机	59.65	388.89	54.87	与市场单价差异较小
11	全自动 EVA 射出发泡成型机	89.38	430.09	91	与市场单价差异较小
12	精雕高速加工中心	163.83	491.49	225.4	其他报价为进口价格，报价偏高，国产设备能力已符合要求
13	智能电脑花样缝纫机	1.99	543.14	1.95-2.10	与市场单价差异较小
14	圆盘式物理发泡射出成型	647.07	647.07	研发定制款	研发定制款，无对比或替代厂家

序号	设备名称	公司实际采购单价（不含税）	报告期采购总额（不含税）	市场公开报价/其他供应商报价区间	公允性说明
	机（双枪 16 站）				
15	圆盘式物理发泡射出成型机（双枪 26 站）	670.16	670.16	定制款	研发定制款试用良好，继续合作采购
16	圆盘式物理发泡射出成型机（单枪 14 站）	390.03	780.05	定制款	研发定制款试用良好，继续合作采购
17	电脑针车花样机	1.79	882.97	2.10-2.13	与市场单价差异较小
18	双头异步震动刀切割机	36.88	1,112.68	28.00-46.00	国内切割机头部品牌，位于市场价格区间内
19	选择性激光熔融设备	132.74	3,233.95	225.66	2021 年首次引入，初期采购价格与其他供应商报价差异较小，后续随着合作磨合，价格有所下降

由上表可知，公司主要机器设备的采购入账价格较市场公开报价不存在明显差异，公司设备采购价格具有公允性。

四、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，保荐机构、申报会计师执行了以下核查程序：

- 1、抽查大额新增资产的采购合同、发票、付款凭证、验收单；对固定资产及在建工程执行实地监盘程序，核实资产存在性及使用状态。
- 2、获取公司报告期各期实际购进的固定资产、无形资产等长期资产明细及与购建长期资产相关的应付预付款项等明细资料，检查公司编制的现金流与长期资产变动勾稽调节表，复核调节项的计算过程及支持性文件，验证差异解释的合理性；对汇率变动影响进行重新测算，核查影响方向及金额的准确性。
- 3、查阅越南子公司财务报表及合并报表编制底稿，复核重分类调整的会计准则依据；检查总经理办公会决议、审批单等内控审批流程，并重新计算重分类对损益的影响。
- 4、获取报告期内主要工程建设或设备供应商的基本情况、交易背景、采购内容及数量、采购价格确定方式、付款对象等信息，核查公司及其实际控制人与前述供应商是否存在关联关系或异常资金往来或其他利益安排；获取湖南站成科技二期厂房建设工程的款项支付情况，获取并核查湖南省天平项目管理有限公司出具的建设工程造价咨询报告；通过公开信息查询周边同类厂房造价，分析在建工程的造价是否公允。
- 5、获取报告期内各项在建工程的预算支出与实际支出明细；通过公开信息查询周边同类厂房造价、同行业可比公司厂房造价，分析在建工程的造价是否公允；获取公司机器设备的台账、采购询价和报价资料，了解相关设备的配置、参数和价格情况；查询市场公开报价、其他供应商报价和历史采购价格以了解其采购类似设备价格，比较分析发行人主要机器设备采购价格的公允性。
- 6、获取公司各期机器设备台账、产能及产量统计表、生产报表，以及主要生产设备的单台套生产能力、运行小时数、开动率等基础数据；结合公司生产工艺流程，识别关键瓶颈工序，量化分析机器设备数量、单台产能与各期总产能、产量的匹配关系。

7、通过国家企业信用信息公示系统、越南计划投资部企业登记门户查询供应商工商信息；获取发行人实际控制人、董监高及关键岗位人员个人银行流水，筛查与供应商的资金往来；检查招投标文件、比价单、第三方造价报告等定价证据。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、报告期各期公司固定资产变动具有合理的业务背景和原因，资产原值余额增长与产能扩张及业务发展需求相匹配。

2、越南工厂固定资产重分类主要包括合并报表层面中越准则差异转化重分类调整和资产类别内部重分类调整，涉及资产调整明细具有充分的依据，内部审批程序完备，会计处理符合《企业会计准则》规定，相关重分类调整不影响报告期损益，不存在调节利润情形。

3、2025 年度，公司购建长期资产支付现金与资产负债表相关项目变动勾稽一致，除本期长期资产投资增加额外，差异主要由增值税进项、经营性往来占用/支付差额、非付现调整及汇率折算等因素构成，调节项具备合理性。

4、除公司实际控制人龙树初、龙进初的哥哥龙纯初与湖南昌恒合作承包子公司湖南站成科技二期厂房建设工程项目，基于实质重于形式原则公司将其认定为关联方外，报告期内公司新增长期资产交易对手方与发行人不存在关联关系、异常资金往来或其他利益安排；报告期内，公司主要在建工程造价与周边同类厂房造价、同行业可比公司厂房造价差异不大，厂房造价具备公允性；公司机器设备采购价格与市场公开报价、其他供应商等报价无重大差异，机器设备采购价格具备公允性。

5、公司新增资产用途明确，主要用于现有产线的自动化升级、新产品（如自动化设备）的产能爬坡以及越南、印尼工厂的产能补充建设，与产能、产量、生产经营规模具有匹配性。

问题 2. 关于募投项目

根据申报材料：（1）发行人预计 2026 年-2028 年营业收入的复合增长率为 17.71%；（2）2023 年，发行人下游品牌客户处于去库存周期、采购需求相对偏低、出货量处于低位；2024 年以来，运动品牌库存去化整体完成。

请发行人披露：（1）报告期各期，公司营业收入同比增速和变动趋势，近 10 年全球运动鞋履制造行业、同行业可比公司营业收入同比增速和变动趋势；（2）根据上述行业、同行业可比公司近 10 年平均增速，以及发行人 2025 年度营业收入同比增速，分别按照±5 个百分点进行总体资金缺口的敏感性测试分析；（3）结合上述问题（1）（2）的内容，说明 17.71%营业收入复合增长率测算的审慎性，并分析当前募集资金规模和合理性和补充流动资金的必要性。

请保荐机构、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

【回复】

一、报告期各期，公司营业收入同比增速和变动趋势，近 10 年全球运动鞋履制造行业、同行业可比公司营业收入同比增速和变动趋势

（一）报告期各期，公司营业收入同比增速和变动趋势

报告期内，公司营业收入同比增速和变动趋势如下所示：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	317,677.68	583,409.49	558,771.51	421,056.29
同比增速	8.38%	4.41%	32.71%	-

报告期内，公司营业收入持续增长，2023 年至 2025 年的年度复合增长率为 17.71%，2026 年 1-6 月的同比增长率为 8.38%。

（二）近 10 年全球运动鞋履制造行业、同行业可比公司营业收入同比增速和变动趋势

近 10 年全球运动鞋履制造行业、同行业可比公司营业收入同比增速和变动趋势如下所示：

期间	运动鞋履制造行业	裕元集团	华利集团	丰泰企业	来亿兴业	中杰集团	志强国际	钰齐国际
2025 年度	7.98%	-4%	4%	-5%	5%	-20%	9%	18%
2024 年度	12.11%	4%	19%	-1%	32%	未披露	26%	-17%
2023 年度	-1.81%	-10%	-2%	-11%	未披露	未披露	-22%	-30%
2022 年度	5.19%	15%	18%	37%	未披露	未披露	48%	57%
2021 年度		-1%	25%	1%	未披露	未披露	-9%	36%
2020 年度		-22%	-8%	-6%	未披露	未披露	未披露	-12%
2019 年度	46.41%	6%	22%	19%	未披露	未披露	未披露	33%
2018 年度		12%	24%	12%	未披露	未披露	未披露	-2%
2017 年度		1%	未披露	3%	未披露	未披露	未披露	16%
2016 年度		8%	未披露	14%	未披露	未披露	未披露	10%
区间（年）	10.00	10.00	8.00	10.00	2.00	1.00	5.00	10.00
区间年化增长率	6.23%	0.21%	12.11%	5.48%	17.55%	-20.03%	7.67%	8.02%
平均增长率	6.23%	4.43%						

注 1：2015 年至 2022 年增长率来自于国信证券《纺织服装行业专题：纺织服装行业研究框架之纺织制造》。2023 年至 2025 年增长率来自于弗若斯特沙利文《中国运动鞋代工行业市场研究报告》。

注 2：同行业可比公司业绩增长率来自于公开披露信息，非 A 股上市公司财务数据已由 Wind 资讯根据历史汇率换算至人民币计数。

过去十年，运动鞋履制造行业整体实现持续增长，区间年化增长率为 6.23%。

各可比公司营业收入整体同样呈现稳定增长趋势，受下游品牌客户订单分配、产品结构、产能布局、客户结构差异等竞争格局变化因素影响，营收增长呈现分化。

部分可比公司凭借客户结构优势、产能扩张和自动化水平的提升，充分受益整体行业增长的同时获取新增市场份额，可长期实现更高增长速度。

二、根据上述行业、同行业可比公司近 10 年平均增速，以及发行人 2025 年度营业收入同比增速，分别按照 ± 5 个百分点进行总体资金缺口的敏感性测试分析

运动鞋履制造行业、同行业可比公司近 10 年平均增速分别为 6.23%及 4.43%，发行人 2025 年度营业收入同比增速为 4.41%，分别按照 ± 5 个百分点进行总体资金缺口的敏感性测试情况如下所示：

单位：万元

序号	项目	计算公式	按运动鞋履制造行业近 10 年营业收入 平均增速 6.23%及 $\pm 5\%$ 测算			按同行业可比公司近 10 年营业收入 平均增速 4.43%及 $\pm 5\%$ 测算			按发行人 2025 年度营业收入 同比增速 4.41%及 $\pm 5\%$ 测算		
			6.23%	11.23%	1.23%	4.43%	9.43%	-0.57%	4.41%	9.41%	-0.59%
1	本次募投项目计划投资金额	A	100,900.00	100,900.00	100,900.00	100,900.00	100,900.00	100,900.00	100,900.00	100,900.00	100,900.00
2	未来三年运营资金追加额	B	19,299.64	36,519.55	3,626.78	13,483.00	30,137.58	-1,650.75	13,419.48	30,067.83	-1,708.33
3	最低现金保有量	C	60,824.27	60,824.27	60,824.27	60,824.27	60,824.27	60,824.27	60,824.27	60,824.27	60,824.27
4	未来三年最低现金保有量累计增量	D	12,090.99	22,879.06	2,272.14	8,446.93	18,880.83	-1,034.18	8,407.14	18,837.13	-1,070.25
5	未来三年现金分红所需资金	E	8,941.94	9,828.58	8,110.52	8,636.37	9,502.90	7,824.35	8,633.01	9,499.33	7,821.21
6	偿还有息负债	F	32,893.59	32,893.59	32,893.59	32,893.59	32,893.59	32,893.59	32,893.59	32,893.59	32,893.59
7	总体资金需求	G=A+B+C+D+E+F	234,950.43	263,845.04	208,627.30	225,184.16	253,139.17	199,757.28	225,077.49	253,022.15	199,660.48
8	可自由支配的资金	H	25,749.97	25,749.97	25,749.97	25,749.97	25,749.97	25,749.97	25,749.97	25,749.97	25,749.97
9	未来三年经营活动产生的现金净流入	I	81,731.67	89,835.82	74,132.31	78,938.69	86,859.04	71,516.63	78,908.02	86,826.34	71,487.92
10	总体资金缺口	J=G-H-I	127,468.79	148,259.25	108,745.02	120,495.49	140,530.16	102,490.68	120,419.50	140,445.84	102,422.60

具体测算过程如下所示：

（一）本次募投项目计划投资金额

公司本次募投项目印尼二厂一期自动化生产基地新建项目、湖南站峰运动鞋底自动化生产线项目、钟祥龙行天下自动化升级改造项目、越南玉乐鞋底自动化生产基地新建项目、东莞站成鞋业迁改扩建及自动化升级项目总计需投资 101,585.23 万元，其中拟使用募集资金 100,900.00 万元。

（二）未来三年营运资金缺口

发行人根据销售百分比法测算公司 2026 至 2028 年收入增长带来的相关经营性流动资产和经营性流动负债的变动，进而测算公司未来期间生产经营对运营资金的需求，即运营资金追加额，具体测算方法如下：

（1）以 2025 年度为预测的基期，运动鞋履制造行业、同行业可比公司近 10 年平均增速以及发行人 2025 年度营业收入同比增速加減 5%作为预测期的年度收入增长率指标，对 2026 至 2028 年度的收入进行预测。

（2）假设发行人 2026 年至 2028 年各项经营性流动资产、经营性流动负债与营业收入保持较稳定的比例关系，根据公司 2025 年末各项经营性流动资产和经营性流动负债占 2025 年度营业收入的比重进行预测，即发行人 2026 至 2028 年各年末的经营性流动资产、经营性流动负债=各年估算营业收入*报告期末各项经营性流动资产、经营性流动负债占 2025 年度营业收入比重。

公司 2025 年末各项经营性流动资产和经营性流动负债占 2025 年度营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	基期（2025 年度/末）	2025 年末各项占营收比例
营业收入	583,409.49	100.00%
货币资金	26,264.85	4.50%
应收账款	126,978.90	21.76%
应收款项融资	25,172.06	4.31%
预付款项	1,556.30	0.27%
存货	103,620.39	17.76%
应收票据	985.97	0.17%
其他应收款	5,635.98	0.97%

项目	基期（2025 年度/末）	2025 年末各项占营收比例
经营性流动资产合计	290,214.44	49.74%
应付账款	166,238.11	28.49%
应付票据	-	-
应付职工薪酬	20,560.28	3.52%
其他应付款	2,597.25	0.45%
应交税费	3,102.11	0.53%
合同负债	628.98	0.11%
经营性流动负债合计	193,126.74	33.10%
流动资金占用	97,087.70	16.64%

注 1：经营性流动资产=货币资金+应收票据+应收账款+应收款项融资+预付账款+其他应收款（无应收利息和应收股利）+存货+合同资产。

注 2：经营性流动负债=应付票据+应付账款+预收款项+合同负债+应付职工薪酬+应交税费+其他应付款（无应付利息和应付股利，已剔除因资金拆借和重组交易产生的关联方应付款）。

按照 2025 年度 16.64%的流动资金占用比例，结合前述不同增长率，发行人未来三年新增流动资金缺口具体测算过程如下：

单位：万元

类型	增长率	基期（2025 年度/末）		预测期最后一期（2028 年度/末）		
		营业收入	资金占用比例	营业收入	资金占用	流动资金缺口
运动鞋履制造行业增长率±5%	6.23%	583,409.49	16.64%	699,382.93	116,387.34	19,299.64
	11.23%	583,409.49	16.64%	802,859.03	133,607.25	36,519.55
	1.23%	583,409.49	16.64%	605,203.17	100,714.48	3,626.78
同行业可比公司增长率±5%	4.43%	583,409.49	16.64%	664,430.13	110,570.70	13,483.00
	9.43%	583,409.49	16.64%	764,509.14	127,225.28	30,137.58
	-0.57%	583,409.49	16.64%	573,489.94	95,436.95	-1,650.75
公司 2025 年度营业收入增长率±5%	4.41%	583,409.49	16.64%	664,048.46	110,507.18	13,419.48
	9.41%	583,409.49	16.64%	764,090.04	127,155.54	30,067.84
	-0.59%	583,409.49	16.64%	573,143.94	95,379.37	-1,708.33

注：上述关于 2028 年度营业收入的预测仅为本次测算所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测。

（三）最低现金保有量和未来三年最低现金保有量累计增量

最低现金保有量是确保公司正常运营而需要持有的最低限度的资金。公司基于付现成本总额和货币资金年度周转次数测算当期最低现金保有量，并假设未来期间公司成本费用与营业收入保持同比例增长、流动资产和负债周转效率维持当前水平测算未来三年最低现金保有量累计增量。

1、最低现金保有量

2025 年末最低现金保有量测算如下：

单位：天、万元

序号	项目	计算公式	2025 年度
1	存货周转天数	A	73.89
2	应收款项周转天数	B	91.71
3	应付款项周转天数	C	123.79
4	货币资金周转天数	$D=A+B-C$	41.81
5	货币资金年度周转次数	$E=365/D$	8.73
6	营业成本	F	475,575.82
7	期间费用总额	G	73,970.29
8	非付现成本总额	H	18,497.27
9	付现成本总额	$I=F+G-H$	531,048.84
10	最低现金保有量	$J=I/E$	60,824.27

注 1：应收款项周转天数的测算中包含应收账款、应收票据、应收款项融资；应付款项周转天数的测算中包含应付账款、应付票据。

注 2：期间费用总额包含销售费用、管理费用、研发费用、财务费用和税金及附加。

注 3：非付现成本总额包含固定资产当期折旧额、无形资产当期摊销额、长期待摊费用当期摊销额和使用权资产当期折旧额。

货币资金周转天数涉及到公司的采购生产周转、公司对客户的收款周期和公司对于供应商的付款周期，其中，采购生产周转和收款周期属于占用公司资金，而付款周期属于占用外部供应商资金，因而计算公式为货币资金周转天数=存货周转天数+应收款项周转天数-应付款项周转天数；货币资金年度周转次数则按照年度总天数和货币资金周转天数相除计算。

付现成本总额则为成本费用总额扣除非付现成本总额，即付现成本总额=营业成本+期间费用总额-非付现成本总额。

最低现金保有量系衡量一个货币资金周转周期中公司应对付现成本保有的最低资金量，即最低现金保有量=付现成本总额/货币资金年度周转次数。

2、未来三年最低现金保有量累计增量

随着公司业务持续发展，预计未来将新增一定的最低资金保有量需求。假设公司维持现行现金周转效率不变，公司所需最低现金保有量也将按照 2026 年至 2028 年公司营业收入的增长情况同比例上升，基于公司未来营业收入的增长情

况，公司需要新增的最低现金保有量按照 2026 年-2028 年营业收入的复合增长率进行测算的过程如下：

单位：万元

类型	增长率	基期（2025 年度/末）		预测期最后一期（2028 年度/末）		
		营业收入	最低现金保有量	营业收入	最低现金保有量	新增最低现金保有量
运动鞋履制造行业增长率±5%	6.23%	583,409.49	60,824.27	699,382.93	72,915.26	12,090.99
	11.23%	583,409.49	60,824.27	802,859.03	83,703.33	22,879.06
	1.23%	583,409.49	60,824.27	605,203.17	63,096.40	2,272.13
同行业可比公司增长率±5%	4.43%	583,409.49	60,824.27	664,430.13	69,271.20	8,446.93
	9.43%	583,409.49	60,824.27	764,509.14	79,705.10	18,880.83
	-0.57%	583,409.49	60,824.27	573,489.94	59,790.09	-1,034.18
公司 2025 年度营业收入增长率±5%	4.41%	583,409.49	60,824.27	664,048.46	69,231.41	8,407.14
	9.41%	583,409.49	60,824.27	764,090.04	79,661.40	18,837.13
	-0.59%	583,409.49	60,824.27	573,143.94	59,754.02	-1,070.25

注：上述关于 2028 年度营业收入的测算仅为本次测算所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测。

（四）未来三年现金分红所需资金

根据公司上市后生效的《公司章程》，公司实施现金分红时，须满足当年度实现盈利、审计机构出具无保留意见审计报告等现金分红条件。在符合上述现金分红条件的前提下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%，因此预计未来三年现金分红所需资金按 2025 年度净利润率及 10% 的分红比例进行测算。

单位：万元

类型	增长率	基期（2025 年度）		预测期合计（2026 年度-2028 年度）		
		营业收入	净利润率	营业收入	净利润	分红资金
运动鞋履制造行业增长率±5%	6.23%	583,409.49	4.52%	1,977,505.53	89,419.38	8,941.94
	11.23%	583,409.49	4.52%	2,173,586.22	98,285.81	9,828.58
	1.23%	583,409.49	4.52%	1,793,638.23	81,105.22	8,110.52
同行业可比公司增长率±5%	4.43%	583,409.49	4.52%	1,909,929.17	86,363.69	8,636.37
	9.43%	583,409.49	4.52%	2,101,562.64	95,029.03	9,502.90
	-0.57%	583,409.49	4.52%	1,730,351.58	78,243.50	7,824.35
公司 2025 年度营业收入	4.41%	583,409.49	4.52%	1,909,187.14	86,330.14	8,633.01
	9.41%	583,409.49	4.52%	2,100,771.51	94,993.25	9,499.33

类型	增长率	基期（2025 年度）		预测期合计（2026 年度-2028 年度）		
		营业收入	净利润率	营业收入	净利润	分红资金
增长率±5%	-0.59%	583,409.49	4.52%	1,729,656.89	78,212.09	7,821.21

注：上述关于 2026 至 2028 年度营业收入及净利润的测算仅为本次测算所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测。

（五）偿还有息负债

截至 2025 年 12 月 31 日，公司有息负债包括短期借款 15,900.37 万元、长期借款 11,597.95 万元，一年内到期的长期借款及利息 5,395.27 万元，借款余额为 32,893.59 万元。为保障财务稳健性，降低流动性风险，提高行业风险应对能力，公司需要为上述借款预留部分现金。

（六）可自由支配的资金

截至 2025 年 12 月 31 日，公司可自由支配的资金测算过程具体如下：

序号	项目	计算公式	金额（万元）
1	货币资金余额	A	26,264.85
2	受限制的货币资金	B	514.88
3	可自由支配的货币资金	C=A-B	25,749.97

截至 2025 年 12 月 31 日，公司受限制的货币资金主要为借款保证金、保函及履约保证金。

（七）未来三年经营活动产生的现金净流入

采用 2025 年为基数期，2026 年-2028 年为预测期，参照上文对于 2026-2028 年公司营业收入的预计，则发行人 2026 年至 2028 年预计经营活动产生的现金流量净额具体测算如下：

单位：万元

类型	增长率	基期（2025 年度）		预测期合计（2026 年度-2028 年度）	
		营业收入	经营现金流量	营业收入	经营现金流量
运动鞋履制造行业增长率±5%	6.23%	583,409.49	24,112.72	1,977,505.53	81,731.67
	11.23%	583,409.49	24,112.72	2,173,586.22	89,835.82
	1.23%	583,409.49	24,112.72	1,793,638.23	74,132.31
同行业可比公司增长率±5%	4.43%	583,409.49	24,112.72	1,909,929.17	78,938.69
	9.43%	583,409.49	24,112.72	2,101,562.64	86,859.04

类型	增长率	基期（2025 年度）		预测期合计（2026 年度-2028 年度）	
		营业收入	经营现金流量	营业收入	经营现金流量
	-0.57%	583,409.49	24,112.72	1,730,351.58	71,516.63
公司 2025 年 度营业收入 增长率 ±5%	4.41%	583,409.49	24,112.72	1,909,187.14	78,908.03
	9.41%	583,409.49	24,112.72	2,100,771.51	86,826.34
	-0.59%	583,409.49	24,112.72	1,729,656.89	71,487.92

注：上述关于 2028 年度营业收入的测算仅为本次测算所用，不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测。

三、结合上述问题（1）（2）的内容，说明 17.71%营业收入复合增长率测算的审慎性，并分析当前募集资金规模和合理性和补充流动资金的必要性

根据前述分析，报告期内，公司营业收入持续增长，2024 年、2025 年及 2026 年 1-6 月的同比增长率分别为 32.71%、4.41%及8.38%。运动鞋履制造行业及可比公司近 10 年的营业收入平均增速分别为 6.23%及 4.43%。其中最低增速为 4.41%，按该增长速率测算，发行人未来三年运营资金追加额和整体资金缺口分别为 13,419.48 万元及 120,419.50 万元。

结合前述测算并经审慎评估，公司于 2026 年 9 月召开第一届董事会第九次会议，将募集资金投资项目中补充流动资金金额调整为 10,000.00 万元，整体募集资金金额调整为 110,900.00 万元，调整后的募集资金用途如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	投资概算总额	拟用募集资金投入金额
1	印尼二厂一期自动化生产基地新建项目	31,088.38	31,000.00
2	湖南站峰运动鞋底自动化生产线项目	20,279.07	20,000.00
3	钟祥龙行天下自动化升级改造项目	16,133.43	16,000.00
4	越南玉乐鞋底自动化生产基地新建项目	20,976.49	20,900.00
5	东莞站成鞋业迁改扩建及自动化升级项目	13,107.86	13,000.00
6	补充流动资金	10,000.00	10,000.00
合计		111,585.23	110,900.00

四、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，保荐机构、申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅了运动鞋履制造行业的市场研究报告及可比上市公司的公开披露信

息，了解运动鞋履制造行业及可比上市公司过去 10 年期间的复合增长率情况。

2、查阅了发行人报告期内的财务报告，分析报告期内的营业收入增长情况，结合发行人财务指标、分红政策等信息，重新测算了不同增长率下公司未来三年的资金缺口。

3、获取发行人第一届董事会第九次会议决议相关文件，了解发行人募集资金用途调整的相关情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、根据前述分析，报告期内，公司营业收入持续增长，2024 年、2025 年及 2026 年 1-6 月的同比增长率分别为 32.71%、4.41%及8.38%。运动鞋履制造行业及可比公司近 10 年的营业收入平均增速分别为 6.23%及 4.43%。

2、发行人已基于前述行业、可比公司及公司 2025 年度的营业收入增长率并加减 5 个百分点的不同情况，对资金缺口重新进行测算。

3、根据最新经营业绩以及不同增长率下重新测算的情况，经审慎评估，发行人召开董事会并将募集资金投资项目中补充流动资金金额调整为 10,000.00 万元，整体募集资金金额调整为 110,900.00 万元。

问题 3. 关于其他

3.1 根据申报材料：（1）报告期内，公司主要原材料的投入产出率分别为：合成皮类 87.20%-90.82%、网布类 94.63%-98.02%、鞋带类 95.67%-99.20%、布类 94.65%-99.28%、大底类 97.57%-99.35%、真皮类 96.41%-98.79%、中底类 98.63%-99.58%、鞋垫类 99.14%-99.91%；（2）2025 年鞋带、网布、布类、大底类投入产出率较 2024 年下降 1.8-3.4 个百分点。

请发行人披露：（1）废料从产生、分类归集、暂存、出库到报废销毁或对外销售各环节的内控制度和对应凭证，与研发废料、退换货报废成品的差异；（2）按材料类别和境内外主要生产基地，列示报告期各期原材料领用量、生产废料的产生量和占材料领用量的比例，以及与投入产出率的勾稽关系；（3）废料销售或处置的数量、定价机制和公允性、销售或费用金额、结算方式，是否存在由员工或亲属代收代付等情形；（4）逐家列示各期废料销售或处置的交易对方名称、交易金额及占比，相关主体与发行人、实际控制人、董事、监事、高级管理人员、主要客户及供应商是否存在关联关系或其他利益安排。

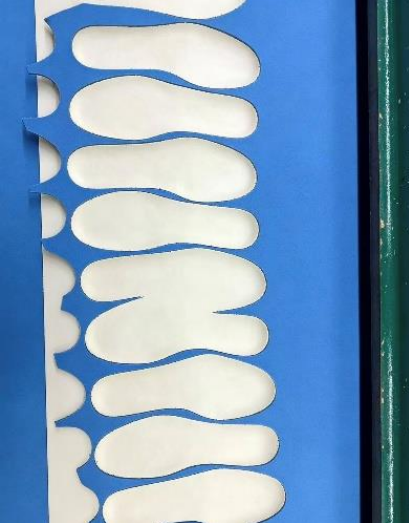
请保荐机构、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

【回复】

一、废料从产生、分类归集、暂存、出库到报废销毁或对外销售各环节的内控制度和对应凭证，与研发废料、退换货报废成品的差异

（一）废料从产生、分类归集、暂存、出库到报废销毁或对外销售各环节的内控制度和对应凭证

公司生产废料的产生与鞋履的生产工艺密切相关。鞋履鞋面由鞋头、鞋身、鞋舌、后跟等多片形状不规则的裁片拼合而成，生产所用合成皮、真皮、网布、布类等原材料一般以整张或整卷形态购入。鞋履生产时：（1）先根据鞋型及鞋码进行排料、画线，再沿轮廓线裁切，因裁片形状不规则、相邻裁片间需留出裁切余量，一张原材料裁切后必然产生无法继续用于批量生产的边角料；（2）鞋垫等辅料经不同尺寸的斩刀裁切后，同样产生剩余料头。主要生产废料产生及处置流程示意情况如下：

图一：整张、整卷购入的皮料、布料及网料等原材料	图二：按斩刀形状对整张材料进行裁切（红色虚线外为裁切后形成、无利用价值的边角废料）	
		
图三：裁切完成后的边角废料	图四：对性能不满足要求、变色等不合格的残次品、大底、鞋垫等进行斩断销毁	图五：无回收价值的废料经归集由液压机压缩打包后，付费委托第三方处置；具备回收价值的皮革等废料则对外出售
		

1、废料的回收价值

上述生产废料中，无回收价值的废料主要为合成皮、网布、布类等裁切边角料，以及大底、中底成型余料、复合胶水废渣等。该类废料材质为多种材料粘合、复合而成，难以拆解分离、形状极其细碎，在公开市场上基本无定向回收价值。

具备回收价值的废料主要为：（1）皮革（主要为牛皮/羊皮）因单价较高，其剩余边角料虽少，但可经粉碎、化浆等工序加工成皮带等产品，仍具备回收价值；（2）空铁桶、混合废钢、废纸壳及纸箱等工业废品；（3）少量因库龄较长、

受潮、变色或物理性能下降，经相关部门判定无法用于正常生产的原材料等呆滞库存物资。

2、废料的归集与处置

基于上述废料的價值差异，公司采取不同的归集处置方式：（1）对于无回收价值的废料，若再实行精细化分类与存储，将耗费大量人工分拣成本及管理资源，处置收益又远低于管理成本投入，故公司对其统一归集、过磅后整体对外处置，并支付处置费用；（2）对于具备回收价值的废料，公司则分类归集、单独存放，通过询价等方式确定回收商后对外销售，并取得销售收入。

报告期内，公司废料处置费用不含税金额合计为 774.89 万元，废料销售不含税收入金额合计为 802.94 万元。

3、生产废料管理的内控制度

报告期内，公司已逐步建立覆盖生产废料“产生、分类归集、暂存、出库、处置”全流程的内控制度，明确各环节的操作要求与部门职责，并形成相应的记录凭证及台账。各环节内控措施及对应凭证情况如下：

环节	内控措施	对应凭证
产生	生产部门在废料产生时即按废料分类标准进行分类，按大类（合成皮、网布、鞋带、布、大底、真皮、中底、鞋垫等）及有无回收价值、危险废物等维度归集	生产工单、原材料领料单等
分类归集	各车间、班组收集废料，转运至指定存放点，其中无回收价值的废料统一归集，具备回收价值的废料按品类分类存放；危险废物单独归集，并委托有资质单位处置	废料台账等
暂存	废料存放区与原材料、半成品及成品区域分开，设置区域标识，适时进行清点核对。	
出库	废料积存至预定数量后由相关人员通知工厂总务人员；总务人员会同相关部门至现场确认种类与数量	出库通知、仓库呆滞物资出库明细等
报废销毁并付费处置	公司无回收价值的生产废料进行统一归集，其中对部分性能不满足要求、变色等不合格品，经审批先行破坏性报废销毁，与其余无回收价值废料一并委托具备相应资质的第三方机构处置，公司支付处置费用。此外，境外越南、印尼基地废料的报废销毁通常需在当地主管部门监管下进行。	处置合同、危险废物转移联单、报废销毁审批记录等

环节	内控措施	对应凭证
对外销售	公司对外销售的废料主要为剩余皮革边角料，空铁桶、混合废钢、废纸壳及纸箱等工业废品，以及库龄较长、经相关部门判定无法用于正常生产的原材料等库存物资； 出售须由财务人员、总务人员等相关人员共同过磅称重； 购买方按确认金额支付货款	废料合同/报价/询价记录、仓库呆滞物资、混合废钢等对外销售审批记录、过磅单、销售发票、银行回单等

综上，公司已对生产废料从产生、分类归集、暂存、出库到对外销售或报废销毁各环节均明确了操作规范、部门职责及对应凭证。

（二）生产废料与研发废料、退换货报废成品的差异

除前述生产废料外，公司在经营过程中还存在两类性质的报废物料：一是研发试制过程中产生的研发废料；二是因产品质量、退换货等原因形成的退换货报废成品。公司主要生产基地对上述物料在生产废料之外单独管理与归集，其内控措施及对应凭证与生产废料存在差异，具体情况如下：

对比维度	生产废料	研发废料	退换货报废成品
产生来源	批量生产的裁断、冲孔、针车等工序产生的边角料等	研发项目试制、打样、验证过程产生的废料	已完工产成品因质量、退换货等原因退回，经质检判定不符合返修条件而报废的部分
归集与管理	无回收价值的废料统一归集，具备回收价值的废料按品类分类归集至指定存放点，适时清点核对	研发废料单独归集，与生产废料区分管理	退回后先经质检判定，符合返修条件的返修后重新销售；无返修价值部分单独判定报废，与原材料废料分开处理
对应凭证	生产工单、原材料领料单、废料台账、过磅单等	研发领料单、研发项目台账等	退货单、质检判定记录、报废审批单等
处置及账务处理	无回收价值部分经审批后报废销毁，并委托第三方处置，相关处置费用计入管理费用/生产成本； 具备回收价值废料出售时确认其他业务收入及成本	当期费用化	符合返修条件的按退货/换货冲减当期收入、成本或重新确认当期收入； 无返修价值部分予以报废； 废料如对外处置取得收入按生产废料的账务处理

综上，公司已建立覆盖生产废料“产生、分类归集、暂存、出库、处置”全流程的内控制度，各环节均明确了操作规范、部门职责及对应凭证；研发废料、退换货报废成品主要在生产废料之外单独管理、单独归集，与生产废料在产生来源、归集管理、对应凭证及账务处理上予以区分。

二、按材料类别和境内外主要生产基地，列示报告期各期原材料领用量、生产废料的产生量和占材料领用量的比例，以及与投入产出率的勾稽关系

（一）按材料类别和境内外主要生产基地，列示报告期各期原材料领用量、生产废料的产生量

报告期内，公司境内外主要生产基地按材料类别列示实际领用量情况如下所示：

区域	实际领用材料类别	计量单位	2026年1-6月	2025年	2024年	2023年
境内	合成皮类	码/米/双/张/片/呎/平方米	182.01	379.68	365.01	286.38
	网布类	码/米/双	501.70	1,124.57	991.79	860.31
	鞋带类	双/码/米/条	1,396.77	3,043.05	2,698.60	1,949.98
	布类不含网布	码/米/卷/平方米	165.81	507.41	729.86	361.13
	大底类	双	2,081.79	4,371.02	3,562.49	2,180.49
	真皮类	平方米/平方英尺/米/呎	236.57	521.07	589.27	215.93
	中底类	双/PCS	993.88	1,570.60	2,222.86	1,337.27
	鞋垫类	双/码/米	810.50	1,715.86	1,668.94	1,348.02
小计			6,369.04	13,233.26	12,828.82	8,539.51
境外	合成皮类	码/米/双/张/片/呎/平方米	46.66	115.44	127.97	71.78
	网布类	码/米/双	367.76	855.02	811.18	733.43
	鞋带类	双/码/米/条	688.33	1,492.41	1,336.23	987.13
	布类不含网布	码/米/卷/平方米	59.83	161.67	260.79	123.82
	大底类	双	710.76	1,465.25	1,301.39	930.76
	真皮类	平方米/平方英尺/米/呎	150.73	396.44	351.66	187.37
	中底类	双/PCS	647.17	1,580.45	1,525.07	1,070.42
	鞋垫类	双/码/米	602.34	1,249.30	1,164.20	897.68
小计			3,273.59	7,315.98	6,878.49	5,002.39
合计			9,642.63	20,549.24	19,707.31	13,541.90

注 1：公司大底、中底、鞋垫、皮料、网布等主要原材料种类和型号个数繁杂，且计量单位有所差异，表中数量为直接加总。

注 2：报告期各期公司皮料、布类的计量单位较多，每期的主计量单位不尽相同。合成皮类的主要计量单位为 2026 年 1-6 月（码/米/片）、2025 年度（码/米/双/张/片/呎）、2024 年度（码/米/双/张/片/呎/平方米）和 2023 年度（码/米/张/片/呎/平方米）；真皮在报告期内的主要计量单位为呎/平方英尺/米/平方米；网布类的主要计量单位为 2026 年 1-6 月（码/米/双）、2025 年度（码/米/双）、2024 年度（码/米）和 2023 年度（码/米/双）；布类（不含网布）的主要计量单位为 2026 年 1-6 月（码/米/平方米/卷）、2025 年度（码/米/平方米）、2024 年度（码/米）和 2023 年度（码/米）。

报告期内，随着公司产销规模的扩张，公司大底、中底、鞋垫、皮料、网布等主要原材料或核心部件的领用量规模与营业收入增长趋势一致，保持正向匹配。

2026 年 1-6 月，公司顺应市场需求，增加了跑步鞋及专业运动鞋的接单比例，该类鞋款对传统皮料的依赖度有所降低。

公司废料产生量统计口径包括无价值生产性废料、生活/工业垃圾以及有价值废料/物资，由于生产性过程产生的边角料和废料基本无价值或者价值很低，相关废料通常需要付费处理，公司针对该类物料和生活/工业垃圾采用“不分类管理、统一归集、整体过磅处置”的管控模式，因此在实际数据管理和统计还原层面，难以对废料产生量中生活/工业垃圾的产生量数据进行进一步拆分。报告期内，公司前述废料的产生量情况如下所示：

单位：吨

区域	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
境内	1,742.21	3,483.16	2,550.66	1,958.43
境外	1,089.51	2,380.17	1,916.49	1,493.18
合计	2,831.72	5,863.33	4,467.15	3,451.62

2023-2025 年，随着运动鞋履的订单量和销售规模增加，公司产生的总废料量也从 3,451.62 吨同步增长至 5,863.33 吨，保持正相关的匹配关系，符合制造业“规模扩大、投料增加、废料同向增加”的基本商业逻辑，具有合理性。

（二）总废料产生量与营业收入的匹配性分析

报告期内，公司总废料产生量和营业收入的总体变动趋势匹配分析如下：

单位：吨、亿元、吨/亿元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
总废料产生量	2,831.72	5,863.33	4,467.15	3,451.62
①有价值废料物资重量	848.81	1,611.80	1,308.11	1,286.88
②无价值废料物资重量	1,982.91	4,251.53	3,159.04	2,164.74
营业收入	31.77	58.34	55.88	42.11
每亿元营收产生总废料	89.13	100.50	79.94	81.97
每亿元营收产生无价值废料	62.41	72.88	56.53	51.41

1、总体变动趋势的匹配性分析

报告期内，公司总废料产生量分别为 3,451.62 吨、4,467.15 吨、5,863.33 吨和 2,831.72 吨，与各期营业收入（42.11 亿元、55.88 亿元、58.34 亿元、31.77 亿

元)的增长趋势保持总体一致。随着公司业务规模的持续扩张,特别是2024年至2025年营业收入的稳步增长,生产投料规模相应扩大,总废料产生量随之增加,具备合理的商业逻辑。

其中:(1)无价值废料(网布、布类、大底、皮类等)和生活/工业垃圾吨数分别为2,164.74吨、3,159.04吨、4,251.53吨和1,982.91吨。由于鞋履制造行业中,此类生产性边角料材质复合、形状细碎且基本无商业回收价值,公司通常支付一定的费用,由废料资源回收商进行处理。(2)有价值废料(如真皮类物料等)吨数分别为1,286.88吨、1,308.11吨、1,611.80吨和848.81吨。该类物资具有明确的再生回收市场价值,公司实行分类归集、独立存储、按市场行情定价处置,其废料产生重量与真皮类等材料的领用规模变动相匹配。

2、单位废料产生量分析

2025年度,公司“每亿元营收产生总废料”由2024年的79.94吨/亿元上升至100.50吨/亿元,“每亿元营收产生无价值废料”由56.53吨/亿元上升至72.88吨/亿元,主要是由于:

1)新客户拓展与产品结构升级:2025年度,公司成功拓展LA SPORTIVA S.P.A.、森马集团新品牌客户运动鞋业务,同时对原有客户安踏、adidas、Decathlon等的运动鞋销量也有所增长;2025年公司对各类品牌客户的中高端运动鞋及复杂鞋型的开发与合作量大幅增加,生产的运动鞋损耗率相对较之前年度增加。

2)产能爬坡期的工艺磨合损耗增加:在新客户/新品类产品导入期(NPI)及产能爬坡阶段,生产线需频繁切换鞋型与调试设备。面对品牌客户严苛的品控标准,公司在放量生产初期对网布、布类、大底等材料实施了更严格的主动质量管控,生产报废和材料损耗率阶段性有所增加,导致当期无价值废料的绝对吨数及单位营收产出率阶段性偏高。

2026年1-6月,随着安踏、adidas、Decathlon、LA SPORTIVA等品牌新型体/新品牌产线进入稳态量产,叠加生产、工艺流程优化以及员工熟练度提升,材料利用率有所提升,体现在“每亿元营收产生总废料”指标有所回落,由2025年的100.50吨/亿元回落至89.13吨/亿元,“每亿元营收产生无价值废料”回落至62.41吨/亿元。

（三）生产废料产生量占材料领用量的比例，以及与投入产出率的勾稽关系

如前所述，公司的废料产生量能够与营业收入的总体趋势相匹配，但是却不能形成严格的数学勾稽关系，具体原因如下：

1、公司主要原材料种类繁多，且受材料物理特性及行业惯例影响，计量单位呈现高度差异化

运动鞋的原材料品类繁杂，原材料单位繁多，实务工作中涉及到非常多的计量单位，同类物料生产不同鞋型也会采用不同的单位计量。

如前表所示，公司大底、中底、鞋垫、皮料、网布等主要原材料种类繁多，且受材料物理特性及行业惯例影响，其领用计量单位呈现高度差异化（如：合成皮类、真皮类以“码/米/平方米/双/平方英尺/张/呎”计量；网布类、布类以“码/米/双/卷/平方米”计量；鞋带类以“双/码/米/条”计量；大底、中底、鞋垫类以“双/PCS/码/米”计量）。

2、公司基于成本效益原则，对生产性废料主要实行不分类管理、统一归集、整体过磅处置的管控模式，采用重量（吨）作为核心管控与统计维度

公司在生产现场管理及废料处置环节，生产性废料具有基本无价值或价值极低的物理与经济属性，若在实际管理中对其实行精细化分类、分库存储与分类计价处置，将耗费大量的人工分拣成本、仓储空间及管理资源，且其带来的潜在处置收益远低于管理成本投入。公司基于成本效益原则与环保合规要求，对产生的生产性边角料、生活/工业垃圾及有价值废料，统一采用重量（吨）作为核心管控与统计维度。

3、由于公司原材料领用量（长度/面积/数量等多维混合单位）与废料产生量（单一重量单位）在物理量纲上存在本质差异，两者之间缺乏完整统一的换算系数，因此在数学逻辑与实务操作上，建立并直接计算“生产废料产生量占材料领用量”的综合比例数据不具备可行性

如前所述，相较于如消费电子行业生产原材料、废料、产成品均可以用 PCS 计量，金属制品行业生产原材料、废料、产成品均可以使用 kg 或吨计量，公司的生产废料混合后以吨计量，而原材料领用量又为多种计量单位，种类非常繁杂，

因此无法制作出严格的数学勾稽关系。

尽管无法计算，但可以通过废料的“总量过磅”闭环管控、废料总重量与营收规模的匹配分析以及单一材料投入产出率分析等，通过替代方式分析生产损耗与废料产生数据的真实性与匹配性，具体分析如下：

（1）公司对废料的闭环管控模式

公司细分行业为鞋履制造行业。在鞋履研发、裁剪、冲孔、针车、成型及品质检验的全生产链条中，受材料物理特性、工艺复杂度及市场再生经济性的影响，公司产生的无价值废料、有价值废料和物资在价值属性上呈现显著的二元分化特征。基于此，公司根据自身实际经营情况建立了科学、合规的废料分类标准与差异化处置内控体系，具体详见本题“一、废料从产生、分类归集、暂存、出库到报废销毁或对外销售各环节的内控制度和对应凭证，与研发废料、退换货报废成品的差异”之“（一）3、生产废料管理的内控制度”相关论述。

公司通过“三方监磅、统一过磅、车牌识别、出厂校检放行”等闭环内控措施，确保了所有离开厂区的废料均被准确计量并纳入财务核算，有效杜绝了废料私下处置、体外资金循环或资产流失的风险。

综上，公司生产废料的相关内控措施健全且有效运行，报告期各期原材料领用量、废料产生量与营业收入变动趋势相匹配，指标波动具有合理性。

（2）报告期内，公司主要原材料的 BOM（物料清单）单耗保持稳定，投入产出指标（财务核算口径）处于正常合理水平

公司严格执行经品牌客户确认的 BOM 标准，同类产品的单位材料理论消耗量基本保持稳定。报告期内，公司主要原材料的投入产出比数据如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
鞋带类	95.50%	96.04%	99.20%	95.67%
大底类	98.11%	97.57%	99.35%	98.87%
中底类	95.52%	98.63%	99.12%	99.58%
鞋垫类	99.84%	99.90%	99.91%	99.14%
网布类	97.69%	94.63%	98.02%	94.87%
布类（不含网布）	98.05%	96.06%	99.28%	94.65%
真皮类	96.01%	97.99%	98.79%	96.41%

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
合成皮类	91.92%	90.82%	87.20%	89.59%

报告期内，公司主要原材料的投入产出比指标值总体合理，无重大异常。报告期内，公司通过持续增加数字化、智能化方面的投资和建设，不断改良排版作业系统和提高排版利用率、优化裁剪工艺及提升员工熟练度，主要原材料的投入产出比（即有效产出量/实际领用量）呈现优化趋势，理论生产损耗率（1-投入产出比）呈现改善趋势。

报告期内主要原材料投入产出比数据变动及合理性分析如下：

项目	投入产出比变动趋势	趋势分析
合成皮类	89.59%→87.20%→90.82%→91.92%	2024 年因新型或新工艺磨合损耗略增，2025-2026 年投入产出率持续优化。
真皮类	96.41%→98.79%→97.99%→96.01%	整体保持在 96%-98% 的高位，真皮天然瑕疵导致波动属正常现象。
网布类	94.87%→98.02%→94.63%→97.69%	2025 年受特定型体的材质影响损耗微增，2026 年上半年通过优化排版工艺利用率有所回升。
布类（不含网布）	94.65%→99.28%→96.06%→98.05%	趋势同网布类，2026 年上半年利用率有所提升。
大底类	98.87%→99.35%→97.57%→98.11%	模具成型工艺成熟，生产损耗率较低且保持稳定水平（维持在 1%-2% 之间）。
中底类	99.58%→99.12%→98.63%→95.52%	投入产出指标保持较高水平，报告期总体处于稳定水平，2026 年上半年略有下降，系当期使用发泡等新型材料中底类的销售占比有所增加，涉及二次修边工艺导致损耗有所增加。
鞋带类	95.67%→99.20%→96.04%→95.50%	整体稳定，微小波动主要受裁切长度公差影响。
鞋垫类	99.14%→99.91%→99.90%→99.84%	冲裁工艺成熟，投入产出指标保持稳定较高水平，生产损耗率较低。

报告期内，公司主要原材料投入产出比整体较为稳定，其中 2025 年度，公司鞋带、网布、布类、大底类投入产出率较 2024 年略有下降，主要系重点品牌客户销售放量、新导入客户承接的复杂鞋型较多，且新产品导入及产能爬坡阶段员工尚处磨合期，材料损耗高于稳定期等所致。2026 年 1-6 月，随着各品牌客户的新型体产能持续爬坡，生产线逐步进入稳定量产阶段，员工熟练度与设备参数的匹配度有所提升，制造良率与材料损耗管控水平逐渐恢复。

（3）在鞋履制造行业中，财务核算口径的“生产损耗率”（1-投入产出比）与生产技术口径的“实际排版物理损耗率”属于两个不同维度的指标，两者不等同且存在合理差异

报告期内，生产损耗率与实际排版利用率两指标的定义与计算逻辑差异列示如下：

指标	定义	计算公式
生产损耗率（财务核算口径）	指车间实际领用量超出BOM标准用量的比例。计算公式为：1-投入产出比=（实际领用量-BOM理论标准用量）/实际领用量	生产损耗率=1-投入产出比=（实际领用量-BOM标准用量）/实际领用量。其中，BOM标准用量在设定时，工艺工程师已根据历史经验，将管理层预期的“排版物理损耗率”作为预设损耗系数包含在内（即：BOM标准用量=成品净用量/（1-预设排版物理损耗率））
实际排版物理损耗率（生产技术口径）	指在裁剪车间，由于鞋面部件形状不规则，在整张皮料或网布上排版裁剪时，必然产生的边角料面积占投入材料总面积的比例	实际排版物理损耗率（物理损耗率）=（投入材料总面积-成品裁片净面积）/投入材料总面积。这是由产品物理形态决定的刚性损耗

由上表可知，由于BOM标准已预先吸收了管理预设的合理物理裁剪损耗值，理论上只要生产车间的排版技术水平稳定，实际领用量就会与BOM标准用量高度接近。因此，财务报表体现的“生产损耗率”通常处于较低水平（如前表所示，网布类投入产出比在94%-98.5%，即生产损耗率在1.5-6%），而实际的排版物理损耗率则维持在较高的行业正常水平。

报告期内，公司主要品牌客户的核心组件的排版物理损耗率经验数据值已申请豁免披露，公司各类主要材料的实际排版损耗率符合鞋履制造行业的物理特性、工艺极限以及惯例经验数据。

综上，发行人报告期内主要原材料领用量、总废料产生量和营业收入变动趋势相匹配，具有合理性。发行人已清晰区分并披露了财务口径“生产损耗率”与物理口径“实际排版物理损耗率”的差异。公司废料产生量与投入产出比波动趋势、产销量数据可以匹配勾稽，废料处置内控制度健全，不存在体外资金循环和其他利益安排。2025年度部分材料投入产出率指标有所下降，主要系公司向安踏、adidas、Decathlon等头部品牌专业运动鞋多品类拓展，并成功导入LA SPORTIVA、森马集团等新客户，在新产品导入及产能爬坡期因复杂工艺磨合及严苛品控主动报废所致。该情形属于制造业产品结构升级与客户矩阵扩张过程中的正常现象，具备充分的商业合理性。2026年上半年随着产线稳态运行，排版、生产工艺持续优化和员工操作熟练度提升，投入产出率得到优化，制造良率与材料损耗管控水平逐渐恢复。

三、废料销售或处置的数量、定价机制和公允性、销售或费用金额、结算方式，是否存在由员工或亲属代收代付等情形

(一) 废料销售数量与金额、定价机制与公允性

1、废料销售的数量与金额

报告期各期，公司有价值废料销售情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
废料销售数量（吨）	848.81	1,611.80	1,308.11	1,286.88
废料销售数量（个/批次/PCS）	31,257.00	7,094.50	10,344.50	81,021.70
废料销售金额（万元）	104.60	168.75	243.07	286.52
其中，按吨销售的金额	77.93	132.29	193.59	256.27
其余计量单位销售的金额	26.67	36.46	49.48	30.25
占营业收入比例	0.03%	0.03%	0.04%	0.07%

报告期各期，公司废料销售收入（不含税金额）分别为 286.52 万元、243.07 万元、168.75 万元和 104.60 万元，占营业收入比例分别为 0.07%、0.04%、0.03% 和 0.03%。废料销售收入占营业收入的比例较小。

2、废料销售的定价机制与公允性

对于有价值的生产性废料、库存转废料物资或者生活/工业废品物资，公司采用“公开询价/竞价”模式确定废料销售价格，根据不同回收商对同期同类废料报价，价高者得，定价具有公允性。废料销售价格取决于废料回收商购买后的使用用途、自身渠道资源及废料的毁损程度，销售至不同废料回收商的价格存在一定差异，具有合理性。

3、与同行业可比上市公司相比，公司相关废料销售收入占营业收入比例处于合理水平，相关指标值、废料核算与管控模式不存在显著差异

根据检索公开披露信息，同行业可比上市公司华利集团在其首次公开发行股票招股说明书披露了相关废料收入情况，具体如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
材料及废料收入金额	396.05	1,941.21	1,013.17	2,392.14
当期营业收入	693,079.90	1,516,566.13	1,238,848.02	1,000,918.39

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
占营业收入比例	0.06%	0.13%	0.08%	0.24%

由上表可知，华利集团材料及废料收入主要包括处置材料及废料产生的收入，2017 年度至 2020 年 1-6 月材料及废料收入分别为 2,392.14 万元、1,013.17 万元、1,941.21 万元和 396.05 万元，占各期营业收入的比例分别为 0.24%、0.08%、0.13% 和 0.06%，相关波动区间在 0.06%-0.24%，相关指标值包含了材料销售收入。公司相关废料销售收入占营业收入比例与华利集团不存在显著差异。

根据相关公开披露信息显示，华利集团相关废料不分摊成本，积累到一定规模时才进行处置，导致材料及废料收入规模波动较大，其相关废料核算模式与管控、处置模式与发行人不存在显著差异。

（二）废料处置的数量与费用金额、定价机制与公允性

公司生产过程中产生的废料主要为皮类裁切余料、网布碎屑、普通布料边角、PU/EVA/橡胶大底废料、成型过程产生的复合胶水废渣等。该类废料材质高度复合（如多层网眼贴合、橡胶与织物硫化结合），形状极其细碎，且不具备规模化分离再造的经济可行性。因此，在公开市场上，该类物资基本无定向回收价值，甚至因占用仓储空间及环保清运要求，通常需要公司向环保处理机构反向付费（支付清运费/处置费）进行处理。

报告期各期，公司无价值废料处置和发生的费用情况如下：

单位：吨、万元、万元/吨

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
无价值废料或物资处置数量	1,982.91	4,251.53	3,159.04	2,164.74
废料处置费用	141.43	246.76	211.33	175.37
单位废料处置费用额	0.07	0.06	0.07	0.08

报告期内，公司无价值废料（皮类、网布、布类、大底等）处置吨数分别为 2,164.74 吨、3,159.04 吨、4,251.53 吨和 1,982.91 吨，对应处置费用（不含税金额）分别为 175.37 万元、211.33 万元、246.76 万元和 141.43 万元。

公司针对无价值废料的清运处置，建立了严格的供应商准入与询价机制，财务人员联合总务人员、成本管理部门人员定期调研和了解当地工业固废/危废清运市场的公允价格行情，并选取多家合作单位进行公开询价/比价。单位废料处

置费用保持在 0.06-0.08 万元/吨，总体保持合理、稳定水平，不存在显著偏离市场公允价格的情形。相关定价机制透明，价格公允。

（三）废料销售的结算方式，是否存在员工或亲属代收代付情形

报告期各期，公司废料销售的各类结算方式、金额及占比如下：

单位：万元

结算方式	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公转账	104.60	100.00%	168.75	100.00%	233.49	96.06%	275.53	96.16%
现金结算	-	-	-	-	7.37	3.03%	9.42	3.29%
个人卡	-	-	-	-	2.21	0.91%	1.57	0.55%
合计	104.60	100.00%	168.75	100.00%	243.07	100.00%	286.52	100.00%

报告期各期，公司有价值废料/物资的销售收入分别为 286.52 万元、243.07 万元、168.75 万元和 104.60 万元，主要采用对公电汇转账的结算方式，现金结算和个人卡收款结算的占比较小，主要发生在 2023 年度和 2024 年度，现金交易、个人卡收款及相关整改情况已于招股说明书中披露。

2023 年度及 2024 年度公司存在极少量通过员工个人银行卡或个人微信账户代收有价值废料/物资销售款项的情形，涉及金额分别为 1.57 万元（占比 0.55%）和 2.21 万元（占比 0.91%），占各期废料销售收入的比例极低。该情形主要系以下客观原因导致：

（1）下游回收商的主体性质与结算习惯：公司处置的部分有价值废料（如零星真皮边角料、废旧金属配件、少量 EVA 废料等）单次交易量少、金额零散。部分下游回收商为个体工商户或自然人，其日常经营中习惯于使用个人微信、支付宝或个人银行卡进行即时结算，对公转账流程相对繁琐。

（2）现场交割的时效性要求：公司对于废料清运通常要求在过磅出厂时“钱货两清”。在 2023 年至 2024 年期间，为避免因对公付款审批流程较长而导致废料积压厂区、占用仓储空间，个别现场经办员工在回收商强烈要求下，且仓储部、总务、财务部相关人员均一并在场见证的情况下，临时使用个人微信或银行卡代为收取了极小额的废料款，并于事后及时上交公司财务部门。

上述个人卡代收行为系特定历史阶段下，为配合零星小额废料快速处置而产生

生的操作性瑕疵。相关员工均在收款后及时将款项转入公司对公账户或交付财务入账，不存在截留、挪用、私设“小金库”或通过个人卡体外支付成本费用、调节利润的情形。

四、逐家列示各期废料销售或处置的交易对方名称、交易金额及占比，相关主体与发行人、实际控制人、董事、监事、高级管理人员、主要客户及供应商是否存在关联关系或其他利益安排

（一）逐家列示各期废料销售或处置的交易对方名称、交易金额及占比

鉴于公司废料回收业务具有单次交易金额不大、交易频次高、回收商地域分布广泛且较为分散的行业特点，为便于理解及阅读，公司选取各期主要废料回收商及处置商进行列示。

报告期内，公司主要废料回收商合计销售金额占当期废料销售总额的比例分别为 83.40%、75.14%、75.98%和 69.32%，主要废料处置商合计处置金额占当期废料处置总额的比例分别为 86.27%、90.29%、80.57%和 82.43%。废料主要回收商和主要处置商覆盖了公司绝大部分废料销售或处置业务，能够公允反映公司废料销售或处置的实际情况。报告期内，公司主要废料回收商和处置商的具体情况如下：

1、公司主要废料回收商情况

年度	序号	客户名称	交易金额 (万元)	占当期废料销售 收入比例	是否关联 方
2026 年 1-6 月	1	何杨峰	17.45	16.68%	否
	2	东莞市源炫铭再生资源有限公司	15.56	14.88%	否
	3	CÔNG TY TNHH PHƯƠNG LINH VINA (VINA 芳玲责任有限公司)	8.75	8.37%	否
	4	赣州景奥再生资源有限公司	8.43	8.06%	否
	5	CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ THƯƠNG MAI DỊCH VỤ MINH HUỆ (明慧投资 贸易有限公司)	6.26	5.98%	否
	6	东莞市新绿州再生资源回收有限公司	4.12	3.94%	否
	7	龙兴弼	3.72	3.56%	否
	8	CÔNG TY TNHH MỘT THÀNH VIÊN MINH PHƯƠNG VĨNH PHÚC (明芳永 福一成员有限公司)	3.10	2.96%	否
	9	PHẠM VĂN HẬU	2.74	2.62%	否
	10	谭兰芬	2.38	2.28%	否
		合计	72.51	69.32%	/
2025 年度	1	何杨峰	26.00	15.41%	否
	2	东莞市源炫铭再生资源有限公司	18.97	11.24%	否
	3	赵书义	15.60	9.24%	否
	4	CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ THƯƠNG MAI DỊCH VỤ MINH HUỆ (明慧投资 贸易有限公司)	15.21	9.01%	否
	5	赣州景奥再生资源有限公司	14.99	8.88%	否
	6	CÔNG TY TNHH PHƯƠNG LINH VINA (VINA 芳玲责任有限公司)	11.12	6.59%	否
	7	钟祥市梓云商贸有限公司	8.89	5.27%	否
	8	朱明根	7.70	4.56%	否
	9	龙菊美	6.10	3.61%	否
	10	王峰	3.64	2.16%	否
		合计	128.22	75.98%	/
2024 年度	1	东莞市特丰塑胶五金有限公司	32.56	13.40%	否
	2	何杨峰	27.57	11.34%	否
	3	东莞市伙伴塑胶科技有限公司	24.34	10.01%	否
	4	东莞市源炫铭再生资源有限公司	23.00	9.46%	否
	5	王峰	17.13	7.05%	否
	6	姚威	14.36	5.91%	否

年度	序号	客户名称	交易金额 (万元)	占当期废料销售 收入比例	是否关联 方
	7	陈文发	11.97	4.92%	否
	8	赵书义	10.83	4.46%	否
	9	CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ THƯƠNG MẠI DỊCH VỤ MINH HUỆ (明慧投资 贸易有限公司)	10.70	4.40%	否
	10	东莞路巴新材料有限公司	10.18	4.19%	否
		合计	182.64	75.14%	/
2023 年度	1	东莞市松达再生资源回收有限公司	77.75	27.14%	否
	2	东莞市恒昱塑料有限公司	37.53	13.10%	否
	3	东莞市特丰塑胶五金有限公司	19.95	6.96%	否
	4	何杨峰	19.90	6.95%	否
	5	东莞市腾博塑胶科技有限公司	18.65	6.51%	否
	6	东莞市源炫铭再生资源有限公司	18.62	6.50%	否
	7	许娟	17.44	6.09%	否
	8	龙菊美	12.46	4.35%	否
	9	王丽	10.48	3.66%	否
	10	东莞市昇豪鞋材有限公司	6.18	2.16%	否
		合计	238.96	83.40%	/

报告期内，公司境内生产基地（广东、湖南、湖北）废料主要销售给周边废旧物资回收商，考虑运输成本，废料回收商以生产基地半径 50 公里内的回收商为主，符合行业惯例；境外生产基地（越南、印尼）废料销售给当地具备资质的回收商，遵守当地环保法规。

2、公司主要废料处置商情况

年度	序号	供应商名称	交易金额 (万元)	占当期废料处置 费用比例	是否关联 方
2026 年 1-6 月	1	CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ PHƯƠNG LONG (芳隆投资有限公司)	37.10	26.23%	否
	2	CÔNG TY CỔ PHẦN CÔNG NGHỆ MÔI TRƯỜNG AN SINH (安生环境工 艺股份公司)	28.30	20.01%	否
	3	东莞市安信环保有限公司	23.71	16.76%	否
	4	东莞裕蓝环保科技有限公司	21.65	15.31%	否
	5	CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ KỸ THUẬT TÀI NGUYÊN MÔI TRƯỜNG ETC (ETC 环境资源投资与 技术股份公司)	5.82	4.12%	否

年度	序号	供应商名称	交易金额 (万元)	占当期废料处置 费用比例	是否关联 方
	合计		116.58	82.43%	/
2025 年度	1	CÔNG TY CỔ PHẦN CÔNG NGHỆ MÔI TRƯỜNG AN SINH (安生环境工 艺股份公司)	93.81	38.02%	否
	2	东莞市安信环保有限公司	35.91	14.55%	否
	3	CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ KỸ THUẬT TÀI NGUYÊN MÔI TRƯỜNG ETC (ETC 环境资源投资与 技术股份公司)	26.81	10.86%	否
	4	CÔNG TY TNHH ĐẦU TƯ PHƯƠNG LONG	24.97	10.12%	否
	5	东莞裕蓝环保科技有限公司	17.32	7.02%	否
	合计		198.82	80.57%	/
2024 年度	1	CÔNG TY CỔ PHẦN CÔNG NGHỆ MÔI TRƯỜNG AN SINH (安生环境工 艺股份公司)	89.53	42.37%	否
	2	东莞市安信环保有限公司	32.67	15.46%	否
	3	东莞裕蓝环保科技有限公司	29.14	13.79%	否
	4	CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ VÀ KỸ THUẬT TÀI NGUYÊN MÔI TRƯỜNG ETC (ETC 环境资源投资与 技术股份公司)	26.68	12.62%	否
	5	桃源县环境卫生服务中心	12.80	6.06%	否
	合计		190.82	90.29%	/
2023 年度	1	CÔNG TY CỔ PHẦN CÔNG NGHỆ MÔI TRƯỜNG AN SINH (安生环境工 艺股份公司)	80.79	46.07%	否
	2	东莞市安信环保有限公司	27.91	15.91%	否
	3	东莞裕蓝环保科技有限公司	25.46	14.52%	否
	4	桃源县环境卫生服务中心	12.07	6.88%	否
	5	湖北朴朴蓝环保科技有限公司	5.06	2.89%	否
	合计		151.29	86.27%	/

报告期内，公司境内生产基地（广东、湖南、湖北）产生的废料及工业/生活垃圾，主要交由周边具备相应资质的废旧物资处置商进行无害化处理或资源化利用；境外生产基地（越南、印尼）产生的废料，严格按照当地海关监管及环保法规要求，销售或委托给当地具备资质的废料处置商进行合规处置，有效保证了废料流转过程的规范性与环保合规性。

（二）关联关系及利益安排核查

针对主要废料回收商和废料处置商，保荐机构和申报会计师执行了以下核查程序：

核查维度	核查方法	核查结论
与发行人关联关系	①通过国家企业信用信息公示系统、天眼查/企查查查询客户股权结构、董监高信息；②与发行人关联方清单（含实际控制人、持股5%以上股东、董监高及其近亲属控制/任职企业）交叉比对	未发现废料销售客户与发行人存在关联关系
与实际控制人关联关系	①核查实际控制人及其近亲属对外投资、任职情况；②核查实际控制人及其近亲属个人银行流水中与废料客户的资金往来	未发现关联关系或资金往来
与董监高关联关系	①获取全体董监高填写的《关联关系调查表》；②核查董监高及其近亲属对外投资企业清单	未发现董监高及其近亲属在废料客户中持有权益或任职
与主要客户/供应商交叉重叠或存在关联关系	将大额废料销售客户/供应商名单与发行人前二十大客户、前二十大供应商名单交叉比对	废料客户/供应商与主要客户/供应商不存在交叉重叠的情形
其他利益安排	①核查废料销售客户与发行人、实控人、董监高之间是否存在异常资金往来；②对废料回购商进行访谈，确认交易真实性、定价公允性，询问是否存在抽屉协议、回扣等利益安排	未发现存在其他利益安排

经核查，上述列示的主要废料回收商和主要废料处置商与发行人、实际控制人、董事、监事、高级管理人员、主要客户及供应商之间不存在关联关系，亦不存在其他利益安排。

五、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，保荐机构、申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅公司内部制度文件，了解废料从产生、分类归集、暂存、出库到对外销售或报废销毁各环节的操作规范、部门职责及凭证要求；向公司主要生产基地相关人员了解废料分类归集、危险废物处置、出库审批、销售及报废销毁等环节的实际执行情况；获取废料产生、归集、出库、销售及报废销毁等环节的相关单据与台账，选取样本测试关键控制运行有效性。

2、获取报告期各期分材料类别、分境内外生产基地的原材料领用明细、产成品入库明细、废料入库明细，结合 BOM 表、生产工单、废料台账，重新计算各材料投入产出率及分析废料占比等指标波动合理性。

3、询问公司负责人和财务负责人，分析 2025 年投入产出率下降原因，获取产品结构变化、新工厂投产等相关佐证材料；对比同行业可比公司同类材料损耗率，判断数据合理性。

4、获取报告期废料销售明细表，抽查主要的合同/订单、销售出库单、销售发票、银行收款回单，核查销售真实性和完整性；对报告期各期废料销售、处置主要交易对手方进行重点关注和核查，了解交易背景、定价方式、结算方式、是否存在关联关系等。

5、对废料销售、处置定价进行公允性测试，包括但不限于核查对比同期市场报价、第三方询价记录，对主要废料回收商执行访谈程序，核查废料销售的真实性和准确性。

6、通过国家企业信用信息公示系统、企查查等平台查询废料回收商的工商登记信息、股权结构、主要人员，与发行人关联方清单进行交叉比对。

7、获取发行人及其子公司报告期内全部银行账户流水，核查废料销售收款是否全部进入对公账户；获取发行人实际控制人、董事、监事、高级管理人员、财务经理、出纳等关键岗位人员报告期内个人银行账户流水，核查是否存在与废料回收商之间的资金往来。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、报告期内，公司已逐步建立覆盖生产废料“产生、分类归集、暂存、出库、处置”全流程的内控制度，各环节操作规范、部门职责及对应凭证明确；研发废料、退换货报废成品与生产废料在产生来源、归集管理、对应凭证及账务处理上进行区分，公司废料管理内控制度设计合理并有效执行。

2、报告期各期公司主要原材料领用量、总废料产生量和营业收入变动趋势相匹配，具有合理性；公司已说明和披露了财务口径“生产损耗率”与生产技术

口径“实际排版物理损耗率”的差异。公司废料产生量与投入产出比波动趋势、产销量数据可以匹配勾稽，公司废料处置内控制度健全，不存在体外资金循环和其他利益安排。2025 年公司部分材料投入产出率下降具有合理的业务背景，与公司生产经营实际情况匹配，不存在异常波动或成本调节情形。

3、公司已说明废料销售或处置的数量、销售金额和处置费用情况，废料销售和处置定价机制透明、价格公允，结算方式主要采用对公电汇转账的结算方式；2023 年度、2024 年度，公司存在极少量通过员工个人银行卡或个人微信账户代收有价值废料/物资销售款项的情形，个人卡代收款项涉及金额较小，占公司营业收入的比例极小，代收后均转入公司账户并纳入财务报表核算，不存在体外资金循环或虚构交易的情形。2025 年以来公司未发生通过个人卡收款的情形。

4、主要废料回收商和主要废料处置商与发行人、实际控制人、董事、监事、高级管理人员、主要客户及供应商之间不存在关联关系，亦不存在其他利益安排。

3.2 根据申报材料，2025 年 1 月，公司向谢志辉、伍云等 108 名员工授予 1,465.7707 万股，授予价格 5.10 元/股，公允价值采用估值技术参考资产评估报告确定为 9.1478 元/股(PE 约 10.86 倍)，2025 年确认股份支付费用 847.59 万元。

请发行人披露，上述股份支付所参考资产评估报告的具体情况，包括资产评估机构及资质、评估基准日、评估方法及选取理由、关键参数（收入增长率、利润率、折现率、可比公司选取等）及依据、评估结论。

请保荐机构、申报会计师简要概括核查过程，并发表明确核查意见。

【回复】

一、上述股份支付所参考资产评估报告的具体情况，包括资产评估机构及资质、评估基准日、评估方法及选取理由、关键参数（收入增长率、利润率、折现率、可比公司选取等）及依据、评估结论

（一）资产评估机构及资质

公司 2025 年股份支付的公允价值参考由银信资产评估有限公司（下称“银信评估”或“评估机构”）出具的银信评报字（2025）第 D00047 号评估报告确

定，根据评估报告，在评估基准日 2024 年 12 月 31 日，发行人股东全部权益价值收益法评估结果为 300,800.00 万元，市场法评估结果为 298,900.00 万元，最终采用收益法评估结果作为评估结论，即 300,800.00 万元，公允价值为 9.1478 元/股。

银信评估已在上海市财政局备案（备案编号：沪财企备案（2017）7 号），为中国资产评估协会会员单位（会员编号：31020026），并入选中国证监会“从事证券服务业务资产评估机构名录”，具备从事证券服务业务资产评估资质。

银信评估与发行人不存在关联关系，其基本情况如下：

企业名称	银信资产评估有限公司			
统一社会信用代码	9131000063026043XD			
类型	有限责任公司（自然人投资或控股）			
法定代表人	王德清			
注册资本	5,000 万元			
成立日期	1994-11-16			
营业期限	1994-11-16 至 2042-11-15			
住所	上海市嘉定区曹安公路 1615 号 706 室-3			
经营范围	资产评估、验证、年检；企业经营效益审核、工程核价；资产评估咨询；会计、财务、经济管理业务咨询；税务登记代理；会计、财务人员培训，房地产价格估价（准 B 级），信用管理咨询，信用评估，计算机软件的开发、销售，涉及许可经营的凭许可证经营。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】			
评估资质情况	已在上海市财政局备案（备案编号：沪财企备案（2017）7 号），为中国资产评估协会会员单位（会员编号：31020026），并入选中国证监会“从事证券服务业务资产评估机构名录”，具备从事证券服务业务资产评估资质			
股权结构	序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例
	1	倪雅馨	2,250.00	45.00%
	2	梅惠民	1,498.00	29.96%
	3	张思贤	750.00	15.00%
	4	张军	400.00	8.00%
	5	李华	100.00	2.00%
	6	夏天	2.00	0.04%
	合计		5,000.00	100.00%

（二）评估基准日

本次评估的评估基准日为 2024 年 12 月 31 日，评估基准日的选择具有合理性，具体分析如下：

2024 年 11 月 18 日，龙行天下有限审议通过《关于公司股权激励计划的议案》，同意激励员工拟通过新设员工持股平台并向公司增资的方式认购公司不超过 6%的股权，并同意于龙行天下有限股份制改造完成后实施。

2024 年 12 月 20 日，公司股份制改造完成，公司召开 2024 年第二次临时股东大会，决议通过持股平台东莞长旺、东莞富隆、东莞宝通实施公司股权激励计划。东莞长旺、东莞富隆、东莞宝通分别出资 3,164.45 万元、2,368.09 万元、1,942.89 万元以 5.10 元/股向公司增资，增资价格不低于截至 2024 年 8 月 31 日公司每股净资产 5.09 元/股。

评估机构出具评估报告时，一般要求公司提供评估基准日的审计报告，由于实施股权激励时公司为非上市公司，未对季度财务报表、半年度财务报表进行审计；同时，公司 2024 年 11 月 18 日、2024 年 12 月 20 日两次审议股权激励事项，两次会议最近的审计报告的基准日为 2024 年 12 月 31 日。因此公司选择 2024 年 12 月 31 日作为评估基准日，具有合理性。

（三）评估方法及选取理由、关键参数（收入增长率、利润率、折现率、可比公司选取等）及依据

根据《资产评估执业准则——企业价值》第十八条，“对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。”本次评估采取了收益法和市场法两种评估方法，其中收益法评估值为 300,800.00 万元，市场法评估值为 298,900.00 万元，收益法高于市场法 1,900.00 万元，差异率为 0.63%，差异率较小。本次评估采取收益法评估结果作为评估结论。

两种评估方法的选取理由、关键参数及依据情况如下：

1、收益法

（1）选取理由

发行人具备采用收益法评估的条件。根据公司经营现状、经营计划及发展规划，以及对其所依托的相关行业、市场的研究分析，公司在未来时期具有可预期的持续经营能力和盈利能力，具备采用收益法评估的条件，因此评估机构选取收益法作为本次资产评估的评估方法。

(2) 关键参数及依据

本次收益法评估选用企业自由现金流模型，即企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，它是企业一定期间可以提供给所有投资人（包括股权投资人和债权投资人）的税后现金流量。

本次评估以采用企业未来若干年度内的全部现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体价值，加上溢余资产价值、非经营性资产价值，减去非经营性负债，然后扣除付息债务的价值，得出股东全部权益价值。计算公式如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-有息负债

采用收益法进行评估涉及的关键参数如下：

关键参数	数值及确定依据
收入增长率	2025 年-2029 年增长率分别为 11.35%、8.12%、7.21%、7.53%、4.29%，平均增长率为 7.70%，2030 年以后永续增长率为 0。收入增长率由评估机构根据行业增长率、可比公司增长率，并结合公司自身发展规划综合确定
利润率	2025 年-2029 年利润率区间为 4.53%-5.00%，2030 年以后利润率为 4.85%。公司 2023 年、2024 年利润率维持在 5%左右，评估机构综合考量公司历史利润率水平、未来期间各项成本、费用变动等因素确定未来利润率
折现率	9.70%。折现率按照评估基准日的加权平均资本成本估计，通过资本资产定价模型计算权益成本，综合考虑市场超额风险收益率、企业特定风险调整系数以及债务成本和债权比例，最终计算出加权平均资本成本

根据公司的财务数据及以上关键参数公司采用收益法计算的股东全部权益价值为 300,800.00 万元。

2、市场法

(1) 选取理由

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。评估时市场上存在一定数量具有一定可比性的交易案例，具备采用市场法之交易案例比较法评估的条件，故评估机构采用市场法对公司进

行评估。

交易案例比较法是指通过分析并评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，得出评估对象价值的方法。

(2) 关键参数及依据

1) 市场法评估思路

评估机构采用市场法之交易案例比较法对公司进行评估，交易案例比较法基本评估思路如下：

- ①选择可比交易案例；
- ②对可比交易案例选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估单位的价值比率；
- ③根据被评估单位的价值比率，最终确定被评估单位的股权价值。

2) 具体评估过程

①可比交易案例的确定

公司主要从事运动鞋履的开发设计、生产与销售，属于服饰或服饰相关行业，评估机构通过公开信息搜集了评估基准日近三年以来相同或类似行业股权的交易案例，交易案例的基本信息如下表所示：

序号	证券代码	案例情况	交易完成时间	标的公司主营业务
1	开润股份 (300577.SZ)	开润股份收购上海嘉乐股份有限公司 15.9040%股权	2024 年 6 月	纺织服装的生产加工及 织物面料的开发制造
2	泰坦股份 (003036.SZ)	泰坦股份收购新疆扬子江纺织有限公司 100%股权	2023 年 7 月	主营纱布、织布业务， 属于纺织服装行业
3	泉为科技 (300716.SZ)	国立科技出售其持有的爱派客鞋业有限公司 51%股权	2023 年 6 月	主营成品鞋、橡胶制品 的开发制造
4	华利集团 (300979.SZ)	华利集团收购英雄心国际有限公司 100%股权	2022 年 12 月	运动鞋履的生产制造与 贸易

②价值比率指标的确定

市场法常用的价值比率有市净率（P/B）、市销率（P/S）、市盈率（P/E），本次评估参考常用的 3 个价值比率对被评估单位股东全部权益进行计算，可比交易

案例的各项指标如下：

序号	案例情况	市净率(P/B)	市销率(P/S)	市盈率(P/E)
1	开润股份收购上海嘉乐股份有限公司 15.9040%股权	2.75	0.98	28.5
2	泰坦股份收购新疆扬子江纺织有限公司 100%股权	1.38	0.54	4.1
3	国立科技出售其持有的爱派客鞋业有限公司 51%股权	1.05	0.28	11.66
4	华利集团收购英雄心国际有限公司 100%股权	1.56	0.39	2.6

通过对可比交易案例的各项指标进行计算与修正，评估师得出公司的各项指标如下：

项目	市净率(P/B)	市销率(P/S)	市盈率(P/E)
数值	1.64	0.51	11.38

根据公司的财务数据及上述指标，公司采用可比交易案例法计算的股东全部权益价值如下：

单位：万元

项目	数据
被评估单位股东全部权益评估值——P/B 指标	293,200.00
被评估单位股东全部权益评估值——P/S 指标	287,500.00
被评估单位股东全部权益评估值——P/E 指标	316,100.00
被评估单位股东全部权益评估值（平均值取整）	298,900.00

（四）评估结论

经采用收益法、市场法对公司截至评估基准日的股东全部权益进行评估，评估结果如下：

单位：万元

项目	金额
收益法评估结果	300,800.00
市场法评估结果	298,900.00

本次评估收益法的评估值为 300,800.00 万元，市场法评估值为 298,900.00 万元，收益法高于市场法 1,900.00 万元，差异率为 0.63%，差异率较小。本次评估采取收益法结果作为评估结论，主要原因如下：

市场法所选的可比交易案例与被评估单位具有相似性，但因每个公司均有其自身特点，市场法评估时很难全面考虑被评估单位与其他可比交易案例的差异因素，致使最终市场法的估值较实际价值有所偏差。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑，反映了企业各项资产的综合获利能力。收益法强调的是企业整体资产的预期盈利能力，收益法的评估结果是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，是对多种单项资产组成并具有完整生产经营能力的综合体的市场价值的反映，包括运营商渠道、客户资源等无形资产，关注的重点是企业未来的盈利能力。基于上述差异原因，评估机构认为收益法更能体现被评估单位为股东带来的价值。

因此，本次评估最终选取收益法作为评估结论，即公司截至评估基准日 2024 年 12 月 31 日的股东全部权益价值为 300,800.00 万元。

二、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，保荐机构、申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅管理层聘请的第三方评估机构的资质文件，评估其胜任能力、专业素质和客观性。

2、查阅股份支付涉及的评估报告，获取及分析资产评估报告的评估具体方法和关键参数的取数、假设及方法是否合理、评估结论是否合理。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、发行人股份支付所参考的资产评估报告由具备相应资质的资产评估机构出具，评估基准日的确定符合发行人实际经营情况及审计报告可取得时点，评估方法的选取理由充分。

2、评估采用的关键参数均有明确的数据来源和依据，与评估基准日发行人实际经营情况、行业水平及公开市场数据相符，参数选取谨慎、合理。

3、评估结论公允反映了评估基准日发行人股东全部权益价值。

保荐机构总体意见

对本回复材料中的发行人回复（包括补充披露和说明的事项），保荐机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（本页无正文，为广东龙行天下科技股份有限公司《关于广东龙行天下科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签字盖章页）

法定代表人：

龙树初

龙树初

广东龙行天下科技股份有限公司



2020年10月9日

发行人董事长声明

本人已认真阅读关于广东龙行天下科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复的全部内容，确认本次审核问询函回复内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对审核问询函回复内容的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人、董事长： 龙树初

龙树初

广东龙行天下科技股份有限公司



2026年10月9日

（本页无正文，为招商证券股份有限公司《关于广东龙行天下科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签字盖章页）

保荐代表人：

关建华

关建华

郁丰元

郁丰元

法定代表人：

朱江涛

朱江涛



招商证券股份有限公司

2026年10月9日

问询函回复报告的声明

本人已认真阅读广东龙行天下科技股份有限公司本次问询函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人：


朱江涛



招商证券股份有限公司

2026 年 / 0 月 9 日

（此页为北京国枫律师事务所《关于广东龙行天下科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》的签署页）

本所及经办律师已阅读《关于广东龙行天下科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》，确认《关于广东龙行天下科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》中涉及发行人律师核查事项的内容与本所出具的法律文件无矛盾之处。



负 责 人

张利国

经办律师

李 霞

李纯青

2026 年 10 月 9 日



（本页无正文，为立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于《关于广东龙行天下科技股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函之回复》之签字盖章页，我们仅对审核问询函中需要发行人会计师进行核查的事项发表核查意见。）



中国注册会计师：

中国注册会计师：

中国·上海

2026 年 10 月 9 日