

目 录

一、关于经营业绩·····	第 1—18 页
二、关于存货·····	第 18—31 页
三、关于流动负债和受限资产·····	第 31—37 页
四、关于货币资金·····	第 37—41 页

问询函专项说明

天健函〔2026〕8-124 号

上海证券交易所：

由新疆赛里木现代农业股份有限公司（以下简称新赛股份公司或公司）转来的《关于新疆赛里木现代农业股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函〔2026〕1193 号，以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函中需要我们说明的财务事项进行了审慎核查，现汇报说明如下。

一、关于经营业绩

年报披露，棉花加工业产能过剩竞争加剧，但公司相关产品收入大幅增长。报告期公司实现营业收入 30.12 亿元，同比增长 93.74%，其中贸易皮棉收入 12.36 亿元，同比激增 315.92%，未披露贸易皮棉具体毛利率；商贸及其他毛利率为-3.47%，较去年减少 11.09 个百分点；棉蛋白收入 1.91 亿元，同比增长 318.28%，毛利率 2.80%，较上年增加 51.34 个百分点。此外，公司随 2025 年年报披露的差错更正公告显示，因对关联交易判断不审慎，对 2025 年半年度及第三季度定期报告进行差错更正，分别调减半年度和前三季度营业收入 2.61 亿元、2.80 亿元，占比 11.01%、9.05%。

请公司补充披露：（1）结合业务发展模式、产品的价格和销量，量化分析皮棉行业产能过剩的行业背景下，皮棉贸易、棉蛋白收入大幅增长及毛利率变动的原因及商业合理性；（2）逐笔或分类列示会计差错更正涉及业务具体内容，包括交易背景、交易对手方、货物流转方式、资金流转方式，以及对相关交易进行会计差错更正的原因，是否与存在类似交易未进行差错更正；（3）皮棉贸易业务、棉蛋白业务的主要客户和供应商情况，包括但不限于名称、成立时间、合作时间、是否为关联方、客户供应商之间的关联关系、销售或采购数量和金额、期末往来款余额、对应货物物流及仓储情况；（4）皮棉贸易业务采用总额法/净额

法的情况，结合业务模式、合同条款，对照收入准则中关于主要责任人与代理人的判断原则，逐项分析公司在相应模式交易中是否承担了存货风险、信用风险、定价自主权及物流责任等核心义务，相关贸易业务收入确认方式与业务实质是否相符。

请年审会计师发表意见，并说明公司会计差错更正的充分性、准确性，是否存在其他类似情况而未进行差错更正的情况；针对公司 2025 年度有关业务因关联交易判断不审慎致使收入、成本等财务指标存在差错的情况下，额外执行的具体审计程序。

（一）结合业务发展模式、产品的价格和销量，量化分析皮棉行业产能过剩的行业背景下，皮棉贸易、棉蛋白收入大幅增长及毛利率变动的原因及商业合理性

1. 2025 年度公司皮棉业务以一般贸易、合作经营模式（贸易）以及自主生产销售（自产皮棉）开展。一般贸易方式是指公司直接对外采购、销售皮棉的业务模式，不涉及收入确认，因其符合符合标准仓单的特征，公司按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定作为标准仓单核算，产生的损益计入投资收益；合作经营模式（贸易）是公司与轧花厂合作经营，由公司以预付货款的形式向对方提供资金，资金存入轧花厂专用账户，资金收支由公司管理，轧花厂负责接收公司指令收购原料、生产皮棉，产成品均销售给公司的业务模式（预付货款通常提前二到三个月支付，货款支付后从籽棉收购到全部皮棉交货根据籽棉收购量及加工能力，通常需三到五个月时间），按总额确认收入，2025 年确认收入 123,574.14 万元；自主生产销售（自产皮棉）是指公司自有轧花厂负责收购原料，加工皮棉对外销售的业务模式，按总额确认收入，2025 年确认收入 114,313.28 万元。

2024 年，公司线下交易通常为“过手交易”按净额确认收入，线上交易通常不存在“过手交易”情形，通常按总额确认收入。2025 年度公司不再区分线上交易或线下交易，对存在原料收购、加工环节的合作经营模式（贸易）的皮棉业务按总额确认收入，2025 年无净额确认收入的皮棉业务。

2025 年度公司棉蛋白收入全部来自自产销售，无棉蛋白贸易业务收入。此外，2025 年公司贸易的品类除皮棉外，还有棉纱贸易业务，贸易额 47,334.93 万元（不含税），净额确认收入 494.88 万元。

2. 量化分析合作经营皮棉（贸易）及棉蛋白收入大幅增长的原因

因一般贸易已作为标准仓单核算，公司的贸易业务是以合作经营（贸易）方式开展，因此以下为针对合作经营皮棉（贸易）的分析。

(1) 合作经营皮棉（贸易）、棉蛋白毛利润、毛利率、销售数量及同比变化情况列示如下

单位：吨、万元

主要产品类型	2025 年度						
	收入	成本	毛利	毛利率	销售数量	销售均价	平均成本
合作经营皮棉（贸易）	123,574.14	128,836.45	-5,262.31	-4.26%	93,466.22	1.3221	1.3784
棉蛋白	19,075.16	18,540.69	534.47	2.80%	71,450.45	0.2670	0.2595
小 计	142,649.30	147,377.14	-4,727.84	-3.31%			

(续上表)

单位：吨、万元

主要产品类型	2024 年度						
	收入	成本	毛利	毛利率	销售数量	销售均价	平均成本
合作经营皮棉（贸易）	24,053.72	23,725.25	328.47	1.37%	17,723.31	1.3572	1.3386
棉蛋白	4,560.36	6,773.99	-2,213.64	-48.54%	13,770.38	0.3312	0.4919
小 计	28,614.08	30,499.24	-1,885.16	-6.59%			

(续上表)

单位：吨、万元

主要产品类型	同比变化情况							
	收入同比变动	同比变动率	成本同比变动	同比变动率	毛利同比变动	毛利率同比变动	销售数量同比变动	同比变动率
合作经营皮棉（贸易）	99,520.42	413.74%	105,111.20	443.04%	-5,590.78	下降 5.63 个百分点	75,742.91	427.36%
棉蛋白	14,514.80	318.28%	11,766.70	173.70%	2,748.10	上升 51.34 个百分点	57,680.07	418.87%
小 计	114,035.22	398.53%	116,877.90	383.22%	-2,842.68	增加 3.28 个百分点		

(2) 皮棉

在行业整体消费规模增长的趋势下，公司 2025 年度实现合作经营皮棉（贸易）收入 123,574.14 万元，较 2024 年 24,053.72 万元增加 99,520.42 万元，同

比增长 413.74%，收入增长的主要原因量化分析如下：

影响收入增长的主要因素

单位：万元

产品类别	市场价格因素	销量因素	合计
合作经营皮棉（贸易）	-3,276.33	102,796.75	99,520.42

销量因素=（本年销量-上年销量）*上年均价

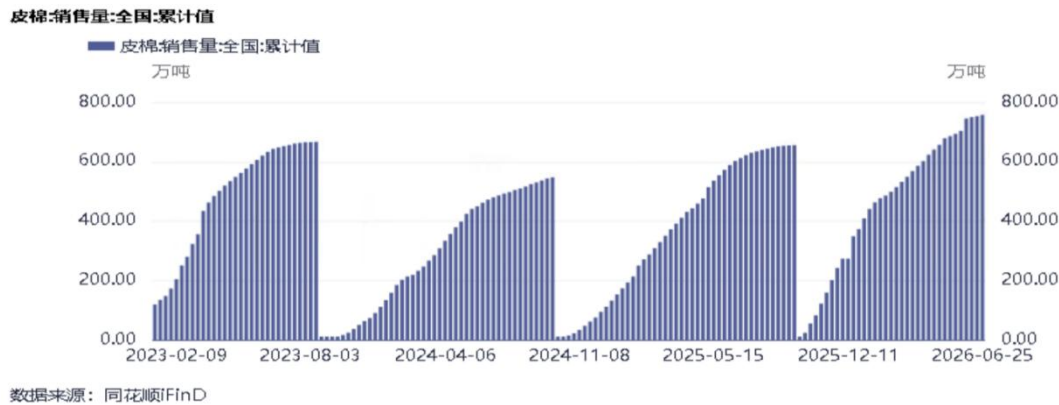
价格因素=（本年均价-上年均价）*本年销量

2025 年因销量增加导致合作经营皮棉（贸易）收入增加 102,796.75 万元，销量增加的主要原因如下：

1) 市场需求量增加，公司销量增加

根据中国棉花协会数据统计，受下游棉纺产能持续扩张的影响，2025 年度全国棉花共计消费 860.00 万吨、较 2024 年度 780.00 万吨增长 10.26%，2025 年度皮棉行业景气度回升。皮棉是公司的核心收入来源，2025 年度公司皮棉销售收入占比达 79.42%。新疆将棉花和纺织服装产业列为“十大产业集群”之一，2025 年出台延链补链九条政策措施，持续推动棉花就地转化率提升，本地纺纱，家纺产能规模稳步扩张，疆内纺织企业用棉刚需持续释放。相对于出疆采购，本地棉企供货的物流成本、配送效率更高。公司作为北疆核心产区的头部棉企，公司的客户通常为国内头部纺纱、家纺、服装制造等终端纺织企业，公司基于增加行业影响力，稳定长期客户关系以及持续订单来源等方面的考虑，直接承接了本地纺织产能扩张所带来的增量采购需求。

根据同花顺 iFinD 金融终端统计，近 3 年皮棉行业整体销售规模变动趋势如下：



2) 皮棉规模增加

公司从事棉花初加工行业，皮棉的生产、销售具有典型的季节性特征。公司通常于每年 9 月至 11 月集中采购籽棉、轧花生产皮棉。公司现有轧花厂 14 座，年生产能力约能容纳 20.00 万吨籽棉，折合皮棉产量约 8.60 万吨，2025 年已基本处于满产状态。同时，公司 2025 年新增 21 家外部轧花厂达成合作经营协议。随着生产规模的扩大，公司增加了皮棉的销售规模。2025 年度共计销售合作经营皮棉（贸易）93,466.22 吨，其中期初数量 25,043.92 吨，本期数量 68,422.30 吨，较 2024 年销量增加 75,742.91 吨，合作经营皮棉（贸易）销售收入较 2024 年增加 99,520.42 万元。

(3) 棉蛋白

2025 年公司棉蛋白销售收入 19,075.16 万元，较 2024 年增加 14,514.80 万元，同比增加 318.28%，影响收入增长的主要因素如下：

单位：万元

产品类别	市场价格因素（万元）	销量因素（万元）	合计
棉蛋白	-4,519.62	19,034.42	14,514.80

销量因素=（本年销量-上年销量）*上年均价

价格因素=（本年均价-上年均价）*本年销量

2025 年因销量增加导致棉蛋白收入增加 19,034.42 万元，销量增加的主要原因如下：

市场价格阶段性回暖，公司增加棉蛋白销量

2025 年度棉粕市场需求整体保持强劲，尤其在第一季度，受大豆到港延迟影响，豆粕价格持续上行，豆粕与棉粕价差逐步扩大，棉粕的性价比优势日益凸显。2025 年上半年棉粕市场需求增加，市场价格阶段性回暖，公司结合经营策略，出于消化期初库存、稳定长期客户关系等方面的考虑，于 2025 年出售了全部期初结存棉蛋白（2024 年因市场需求减弱，价格下行，造成库存积压），同时增加了 2025 年产出棉蛋白的销售量。2025 年全年共计销售棉蛋白 71,450.45 吨，实现销售收入 19,075.16 万元。

4. 量化分析合作经营皮棉（贸易）及棉蛋白毛利率变动的原因

(1) 合作经营皮棉（贸易）

公司 2025 年度总额核算收入的皮棉贸易业务均来自合作经营皮棉（贸易）

业务，一般贸易业务已按标准仓单核算，有关损益计入投资收益。2025 年度公司合作经营皮棉（贸易）毛利-5,262.31 万元，较 2024 年毛利 328.47 万元下降 -5,590.78 万元，影响毛利下降的主要因素如下：

单位：万元

产品类别	市场价格因素	成本因素	销量因素	合计
合作经营皮棉（贸易）	-3,276.33	-3,718.21	1,403.76	-5,590.78

价格因素=（本年均价-上年均价）*本年销量

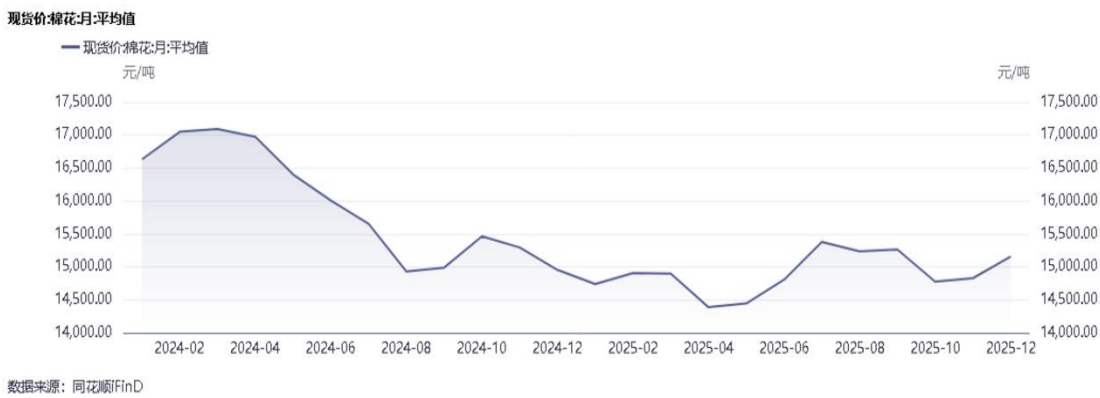
成本因素=-（本年平均成本-上年平均成本）*本年销量

销量因素=（本年销量-上年销量）*（上年均价-上年平均成本）

2025 年合作经营皮棉（贸易）毛利下降主要是受市场价格波动及成本因素的共同影响，原因如下：

1) 市场价格因素：

皮棉市场价格趋势



根据同花顺 iFinD 金融终端数据统计，2024 年月均市场价格呈现持续下跌的趋势，从 2024 年 1 月 16,632.83 元/吨下跌至 2024 年 12 月 14,955.48 元/吨，随后 2025 年进入波动趋势，2025 年市场价格在 14,388.85 元/吨至 15,379.64 元/吨波动。2025 年合作经营皮棉（贸易）平均售价 1.32 万元/吨（不含税），较 2024 年 1.36 万元/吨（不含税）下降 0.04 万元/吨，同比下降 2.94%。2025 年度皮棉市场价格中枢下移，主要受供给端及贸易政策的整体影响，从供给端来看：① 2025 年美国、巴西、印度等主产国政策扶持，种植面积扩张，全球产量连续上调，美国农业部供需报告在 2024 年持续上调全球产量，2024 年至 2025 年全球棉花总产量 2,600.00 万吨以上，消费量约 2,520.00 万吨，年产过剩近

80.00 万吨。皮棉供需由紧平衡转为过剩，全球产能扩张决定了皮棉价格整体疲软，反弹受限的总体趋势，期末库存持续累计导致皮棉市场价格中枢持续下移；② 2024 年度新疆地区皮棉总产量 568.60 万吨，同比增长 11.20%，2025 年新疆地区皮棉总产量 616.50 万吨，同比增长 8.40%，新疆地区连续两年丰产扭转国内供应偏紧的预期，导致皮棉市场价格进一步承压。从贸易政策来看 2025 年度中美关税政策反复引发皮棉市场价格短期大幅波动：2025 年 4 月美国宣布对中国纺织品服装大规模加征关税，市场悲观情绪集中爆发，皮棉市场价格快速下跌；2025 年 5-7 月，中美经贸磋商出现积极进展，关税下调预期持续升温，市场悲观情绪逐步修复，皮棉市场价格反弹；2025 年 11 至 12 月，中美双方正式落地互降关税政策，贸易环境边际改善的预期落地，支撑棉价企稳落地。

2) 成本因素

2025 年合作经营皮棉（贸易）平均销售成本 1.38 万元/吨，较 2024 年平均销售成本 1.34 万元/吨增加 0.04 万元/吨，增幅 2.99%。因合作经营皮棉（贸易）的市场价格波动导致采购成本有所上升，公司 2025 年销售成本较 2024 年度增加 2.99%属于合理范围内。

截至 2026 年 3 月 31 日，2025 年末结存合作经营皮棉（贸易）公司已对外销售 57,975.24 吨，实现收入 82,296.58 万元，毛利 1,666.83 万元，毛利率 2.03%。公司开展的合作经营皮棉（贸易）业务已实现盈利。

(2) 棉蛋白

2025 年度公司棉蛋白毛利 534.47 万元，较 2024 年毛利-2,213.64 万元增加 2,748.11 万元，毛利率同比上升 51.34 个百分点，影响毛利率的主要因素如下：

产品类别	市场价格因素	成本因素	销量因素	合计
棉蛋白	-4,587.21	16,607.55	-9,272.23	2,748.11

价格因素=（本年均价-上年均价）*本年销量

成本因素=-（本年平均成本-上年平均成本）*本年销量

销量因素=（本年销量-上年销量）*（上年均价-上年平均成本）

2025 年棉蛋白毛利率上升 51.34 个百分点主要是受棉蛋白成本因素影响，成本变动的主要原因如下：

1) 原料采购成本下降

2025 年耗用原材料棉籽主要是 2024 年 11 月至 2025 年购入，平均采购成本 2,203.66 元/吨，较 2024 年耗用原材料平均采购成本 3,030.72 元/吨下降 827.06 元/吨，大幅下降 27.29%。

2) 产量增加，固定成本得以摊薄，单位生产成本下降

2025 年度公司棉蛋白产量 52,443.54 吨，较 2024 年 30,031.86 吨增加 22,411.68 吨，增长 74.63%。因公司产量上升摊薄固定成本导致 2025 年棉蛋白成本进一步下降。

3) 期初原料领用，转销跌价准备

2024 年末，因棉蛋白市场价格大幅下跌导致原材料棉籽期末存货跌价准备余额 2,786.25 万元。2025 年因生产领用期初原材料转销跌价准备分摊至棉蛋白金额 839.83 万元，导致本年棉蛋白成本进一步降低。

(二) 逐笔或分类列示会计差错更正涉及业务具体内容，包括交易背景、交易对手方、货物流转方式、资金流转方式，以及对相关交易进行会计差错更正的原因，是否存在类似交易未进行差错更正

2025 年，公司全资子公司新疆吉棉通农业科技有限公司、双河市新赛博汇农业发展有限公司、新疆新赛棉业有限公司与新疆汇智供应链有限公司、新疆生产建设兵团第一师棉麻有限责任公司发生皮棉采购、销售业务，构成关联交易。

关联交易业务具体内容如下：

单位：万元

公司	关联方	关联交易类别	交易时间	2025 年度发生金额（含税）
吉棉通	一师棉麻	向关联人购买	2025 年 1—9 月	6,914.42
		向关联人销售	2025 年 1—6 月	2,419.88
	汇智供应链	向关联人销售	2025 年 3—6 月	47,770.11
新赛博汇	一师棉麻	向关联人销售	2025 年 1—6 月	2,171.07
	汇智供应链	向关联人销售	2025 年 3—6 月	1,360.44
新赛棉业	汇智供应链	向关联人销售	2025 年 3—6 月	8,955.36
合 计				69,591.29

关联关系说明：1. 新疆汇智供应链有限公司控股股东为中新建物流集团有限责任公司，与公司是受同一方控制的关联方；2. 2024 年 8 月 29 日公司召开

2024 年第二次临时股东大会，审议通过了《公司关于增补董事的议案》，聘任沈云锋担任公司第八届董事会董事长。2020 年 9 月 7 日至 2024 年 9 月 2 日，沈云锋担任新疆生产建设兵团第一师棉麻有限责任公司董事长。因此新疆生产建设兵团第一师棉麻有限责任公司自 2024 年 9 月 2 日至 2025 年 9 月 2 日为本公司过去十二个月内关联自然人担任董事及法人的关联方。

差错更正原因如下：

公司结合皮棉贸易业务的交易模式，认为具备以下特征的皮棉贸易业务公司在交易时按净额确认有关收入：1. 对同一单位既采购又销售的贸易业务（含合并层面对同一单位既采购又销售）；2. 存货持有周期逻辑矛盾的贸易业务（例如销售的货权转移证明日期早于采购的货权转移证明日期）；3. 在全国棉花交易市场无线上交易轨迹的贸易业务（购入、销售均未通过线上）；4. 供应商/客户与公司或供应商与客户之间存在关联关系或密切关系的贸易业务；5. 供应商与客户均为贸易型企业的贸易业务；6. 瞬时交易（通常认为到货当日或次日转出）；7. 采购与销售均采用基差点价结算的贸易业务（采购和销售均采用点价交易，价差来源于销售和购买的基差差额，无存货价格变动风险；外部合作轧花厂除外）。

公司在季度报表判断时存在遗漏，因此，对以上关联交易进行差错更正，按净额确认收入。经公司全面梳理，对照制定的具体会计政策，除以上业务外，不存在其他类似未差错更正的交易。

同时，2025 年末因会计政策变更，公司认为以上业务符合标准仓单特征，将以上业务追溯调整至标准仓单核算，依据如下：

根据 2025 年 7 月 8 日，财政部会计司发布标准仓单交易相关会计处理实施问答以及《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定。企业按照合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。公司认为 2025 年以上一般皮棉贸易业务符合上述规定，对 2025 年度报表进行了追溯调整。

(三) 皮棉贸易业务、棉蛋白业务的主要客户和供应商情况，包括但不限于名称、成立时间、合作时间、是否为关联方、客户供
 应商之间的关联关系、销售或采购数量和金额、期末往来款余额、对应货物物流及仓储情况

1. 合作经营皮棉（贸易）

(1) 主要供应商情况

单位：吨、万元

序号	供应商名称	成立时间	合作时间	是否存在关联关系	采购数量	采购金额(不含税)	往来科目	期末余额[注]	物流情况	仓储情况
1	温宿县银利棉业有限公司	2009/2/18	2024 年 10 月	无	12,903.87	17,314.99	预付账款 其他应付款	预付账款：4,054.86 其他应付款：300.00	由 供 应 商 负 责 运 输 至 监 管 仓 登 记 于 公 司 名 下	新疆阿克苏市、 江 苏 南 通 市 等 地 监 管 仓
2	奎屯泰鑫棉业有限公司锦宇分公司	2023/7/11	2024 年 9 月	无	10,681.44	14,285.71	应付账款	757.48		新疆伊犁州奎 屯市监管仓
3	库车市兴合棉花有限责任公司	2004/5/14	2025 年 9 月	无	9,954.74	13,290.69	预付账款 其他应付款	预付账款：3,904.05 其他应付款：300.00		新疆阿克苏市、 新疆库车市等 地 监 管 仓
4	精河县诺森农业发展 有限公司	2017/7/25	2025 年 9 月	无	8,773.13	11,729.31	预付账款 其他应付款	预付账款：169.06 其他应付款：300.00		新疆博州精河 县、新疆乌苏市 监管仓
5	奎屯准噶尔棉业有限公司	2004/9/8	2025 年 3 月	无	8,752.86	11,664.30	预付账款	604.17		新疆伊犁州奎 屯市、新疆乌苏 市监管仓
6	克拉玛依鑫达棉业有限公司	2014/8/22	2024 年 11 月	无	7,809.19	10,456.78	应付账款 其他应付款	应付账款：829.01 其他应付款：50.00		新疆伊犁州奎 屯市、新疆克拉 玛依市监管仓
7	温宿县太自然棉业有限公司	2017/7/26	2025 年 9 月	无	7,730.54	10,306.58	预付账款 其他应付款	预付账款：450.04 其他应付款：200.00		新疆阿克苏市 监管仓
8	呼图壁县锦葵鑫泰棉 业有限责任公司	2023/5/9	2025 年 9 月	无	7,096.81	9,469.65	应付账款 其他应付款	应付账款：940.37 其他应付款：50.00		新疆五家渠市 监管仓

序号	供应商名称	成立时间	合作时间	是否存在关联关系	采购数量	采购金额(不含税)	往来科目	期末余额[注]	物流情况	仓储情况
9	沙湾市银瑞丰农业发展有限公司	2014/7/28	2025 年 9 月	无	6,760.34	8,973.99	应付账款	应付账款：111.22		新疆伊犁州奎屯市、新疆库勒市等地监管仓
10	和布克赛尔蒙古自治县禹杰有限责任公司	2003/7/10	2025 年 9 月	无	6,552.28	8,714.00	应付账款	231.12		新疆伊犁州奎屯市监管仓
	小 计				87,015.20	116,206.00				

注：期末余额是与合作经营皮棉（贸易）采购有关的往来款余额，其他应付款系收取的保证金

(2) 主要客户情况

单位：吨、万元

序号	业务类型	客户名称	成立时间	合作时间	是否存在关联关系	销售数量	销售金额(不含税)	占比	往来科目	期末余额[注2]	物流情况	仓储情况
1	合作经营皮棉（贸易）	中国国投国际贸易广州有限公司	1988/5/20	2024 年 12 月	否	6,811.44	9,294.70	7.52%	年末无往来余额	年末无往来余额	客户至监管仓自提	新疆阿克苏市、库车市等地监管仓
2		广期资本管理（上海）有限公司	2016/3/30	2024 年 1 月	否	5,357.51	7,323.57	5.93%	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆阿克苏市、新疆阿拉尔市等地监管仓
3		胡杨河市瑞锦棉业有限公司	2020/7/9	2025 年 10 月	否	5,109.23	6,721.45	5.44%	合同负债	63.18		新疆伊犁州奎屯市、新疆石河子市等地监管仓
4		新疆卡萨丁纺织品经营有限公司	2024/4/23	2024 年 10 月	否	4,622.53	6,153.84	4.98%	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆伊犁州奎屯市监管仓
5		北京全国棉花交易市场电子商务有限公司	2003/5/27	2024 年 10 月	否	4,052.44	5,241.76	4.24%	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆阿克苏市、新疆阿拉尔市等地监管

序号	业务类型	客户名称	成立时间	合作时间	是否存在 关联关系	销售数量	销售金额 (不含税)	占比	往来科目	期末余额[注 2]	物流情况	仓储情况
												仓
6		铁门关永瑞供销有限公司	1999/11/4	2025 年 12 月	否	3,628.11	4,826.39	3.91%	年末无往来 余额	年 末 无 往 来 余额		新疆喀什地区 监管仓
7		浙江特产新天地纺织原料有限公司	2009/6/23	2025 年 10 月	否	3,391.43	4,467.89	3.62%	合同负债	921.62		新疆乌苏市、 新疆昌吉市等 地监管仓
8		新疆银丰农业科技有限公司	2024/10/28	2025 年 6 月	否	3,066.64	4,079.10	3.30%	合同负债	186.85		新疆伊犁州奎 屯市、新疆阿 克苏市监管仓
9		新疆恒丰现代农业科技股份有限公司	2003/10/16	2025 年 11 月	否	3,012.04	3,955.80	3.20%	年末无往来 余额	年 末 无 往 来 余额		新疆伊犁州奎 屯市、新疆乌 苏市监管仓
10		上海新湖瑞丰金融服务有限公司	2013/5/16	2024 年 11 月	否	2,821.93	3,754.55	3.04%	年末无往来 余额	年 末 无 往 来 余额		新疆昌吉市、 新疆石河子市 等地监管仓
		小 计				41,873.30	55,819.05	45.17%				

注 1：销售金额（不含税）均为合作经营皮棉（贸易）总额收入，2025 年无净额确认的皮棉销售收入的情形

注 2：期末余额是与皮棉销售有关的往来款余额

(4) 客户供应商之间的关联关系

2025 年度，公司从事的合作经营皮棉（贸易）业务上游供应商与下游客户之间均不存在关联方关系。

2. 棉蛋白

(1) 主要供应商情况

单位：吨、万元

序号	供应商名称	成立时间	合作时间	是否存在关联关系	采购数量	采购金额(不含税)	往来科目	期末余额	物流情况	仓储情况
1	新疆利华（集团）股份有限公司	2004/8/17	2023 年	无	27,396.28	6,319.36	年末无往来余额	年末无往来余额	公司至供应商仓库自提	新疆博尔塔拉蒙古自治州精河县八家户农场五队 604 号、新疆博尔塔拉蒙古自治州精河县茫丁乡红星路 1 号、新疆博尔塔拉蒙古自治州精河县托里镇伊克呼都格村六组 69 号、新疆博州精河县艾比湖工业园区城关粮站北侧
2	精河县诺森农业发展有限公司	2017/7/25	2024 年	无	11,351.22	2,567.77	应付账款	199.77		新疆博州精河县八家户农场南戈壁十一公里
3	新疆琴海合一商贸有限公司	2019/8/16	2023 年	无	18,718.50	4,339.58	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆双河市八十三团园艺一连
4	新疆惠农棉业有限公司	2011/7/14	2023 年	无	22,460.53	5,336.01	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆博州精河县大河沿子镇、新疆博州精河县阿合其农场米泉路二街南 3 号、新疆博州精河县大河沿子镇七大队
5	新疆北疆果蔬产业发展有限责任公司	2001/12/4	2025 年	是	6,645.22	1,542.61	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆双河市 86 团团部阳光路 6、新疆双河市 85 团团部 43 号
6	精河县天顺祥棉花加工有限公司	2003/9/8	2024 年	无	10,186.57	2,325.43	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆博州精河县大河沿子镇九大队、新疆博州精河县河西工业区
7	精河县裕泰棉业有限公司	2013/5/3	2025 年	无	4,984.76	1,157.90	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆博州精河县大河沿子镇立交桥东侧、新疆博尔塔拉蒙古自治州精河县茫丁乡曙光路 44 号-2、新疆博尔塔拉蒙古自治州精河县工业园区北京路 9-1 号
8	双河市欣欣棉业有限公司	2012/10/18	2023 年	无	15,726.22	3,819.35	应付账款	193.76		新疆双河市 89 团沙塔公路旁（八十一团水库南侧 100 米）

序号	供应商名称	成立时间	合作时间	是否存在 关联 关系	采购数量	采购金额(不 含税)	往来科目	期末余额	物流 情况	仓储情况
9	新疆新达植物蛋白有 限责任公司	2004/5/8	2025 年	无	4,283.35	984.94	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆博州博乐市达勒特镇红 旗路 76 号
10	新疆孚日供应链管理 有限公司	2022/9/2	2024 年	无	6,503.98	1,401.77	预付账款	105.23		新疆博州博乐市达勒特镇
	小 计				128,256.63	29,794.72				

(2) 主要客户情况

单位：吨、万元

序号	客户名称	成立时间	合作时间	是否存在 关联 关系	销售数量	销售金额(不 含税)	占比	往来科目	期末余额	物流情 况	仓储情况
1	海大供应链管理（珠 海）有限公司	2018/1/24	2025 年	无	22,987.11	6,341.04	33.24%	应收账款	179.21	客户至 公司仓 库自提	新疆双河市 89 团荆楚工业园区
2	南京海千生物科技有 限公司	2021/6/7	2024 年	无	6,104.91	1,764.06	9.25%	合同负债	225.12		新疆双河市 89 团荆楚工业园区
3	广州海千生物科技有 限公司	2012/5/22	2024 年	无	5,701.22	1,560.17	8.18%	合同负债	301.39		新疆双河市 89 团荆楚工业园区
4	新疆泰昆蛋白物产有 限责任公司	2019/12/27	2025 年	无	4,999.96	1,559.62	8.18%	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆双河市 89 团荆楚工业园区
5	新疆中科海星商贸有 限公司	2015/10/23	2023 年	无	4,483.69	1,190.28	6.24%	合同负债 其他应付款	合同负债：55.35 其 他 应 付 款： 50.00		新疆双河市 89 团荆楚工业园区
6	北韶通达（广州）科 技有限公司	2024/11/12	2025 年	无	3,000.00	807.78	4.23%	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆双河市 89 团荆楚工业园区
7	胡杨河天康供应链管 理有限公司	2024/10/17	2024 年	无	1,859.80	515.28	2.70%	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆双河市 89 团荆楚工业园区
8	新疆丰源永盛农业开 发有限公司	2023/2/28	2025 年	无	2,204.22	505.29	2.65%	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆双河市 89 团荆楚工业园区
9	天津朗世伟达科技有	2022/1/26	2024 年	无	1,783.70	461.95	2.42%	合同负债	8.43		新疆双河市 89

序号	客户名称	成立时间	合作时间	是否存在关联关系	销售数量	销售金额(不含税)	占比	往来科目	期末余额	物流情况	仓储情况
	限公司										团荆楚工业园区
10	西域海晟（广州）供应链有限公司	2021/11/4	2025 年	无	2,003.85	432.30	2.27%	年末无往来余额	年末无往来余额		新疆双河市 89 团荆楚工业园区
	小 计				55,128.46	15,137.77	79.36%				

(3) 客户供应商之间的关联关系

2025 年度公司向供应商采购原材料棉籽，向客户销售棉蛋白，上述上游供应商与下游客户之间均不存在关联方关系。

(四) 皮棉贸易业务采用总额法/净额法的情况，结合业务模式、合同条款，对照收入准则中关于主要责任人与代理人的判断原则，逐项分析公司在相应模式交易中是否承担了存货风险、信用风险、定价自主权及物流责任等核心义务，相关贸易业务收入确认方式与业务实质是否相符

根据行业惯例及行业监管要求，公司开展皮棉贸易业务主要涉及以下形式：
1. 在全国棉花交易市场线上开展，皮棉的所有权以仓单形式登记，皮棉控制权的转移以仓单登记的权属变更为准；2. 在郑商所以标准仓单形式交割。

公司销售自产皮棉、合作经营皮棉（贸易）和一般贸易皮棉销售均通过全国棉花交易市场或郑商所标准形式交割。

根据财政部会计司发布标准仓单交易相关会计处理实施问答企业在期货交易所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，通常表明企业具有收到合同标的后在短期内将其再次出售以从短期波动中获取利润的惯例，其签订的买卖标准仓单的合同并非按照预定的购买、销售或使用要求签订并持有旨在收取或交付非金融项目的合同，因此，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具。

公司皮棉销售均通过全国棉花交易市场的仓单或郑商所标准仓单形式开展。
1. 公司开展的一般贸易是频繁签订买卖标准仓单赚取差价，一般不提取对应的商品实物，主要目的是短期内再次出售以从短期波动中获取利润。因此公司认为一般贸易符合财政部会计司提及的标准仓单特征，自 2025 年 1 月 1 日起将一般皮棉贸易业务作为标准仓单核算，有关损益计入投资收益。
2. 公司自产皮棉为自有轧花厂负责收购原料，加工皮棉对外销售，属于制造业业务，按总额确认收入。
3. 合作经营皮棉(贸易)是公司与轧花厂合作经营，由公司预付货款的形式向对方提供资金，资金存入轧花厂专用账户，资金收支由公司管理，轧花厂负责接收公司指令收购原料、生产皮棉，产成品均销售给公司。业务需经过原料收购、加工环节，不符合频繁签订标准仓单赚取差价的特征。因此合作经营皮棉(贸易)不适用标准仓单，按总额确认收入。

合作经营皮棉（贸易）属于贸易的另一种开展方式，按总额确认收入，根据《企业会计准则第 14—收入》第三十四条的规定判断如下：

序号	主要因素	判断说明
----	------	------

序号	主要因素	判断说明
1	企业是否承担向客户转让商品的主要责任	企业承担向客户转让商品的主要责任：根据行业监管要求及行业惯例，购销皮棉均先款后货、仓储自提的方式交易。公司与轧花厂合作经营，由公司以预付货款的形式向对方提供资金，资金存入轧花厂专用账户，资金收支由公司管理，轧花厂负责接收公司指令收购原料、生产皮棉，产成品均销售给公司。公司在销售皮棉前已经向轧花厂支付了原料采购资金。公司签订皮棉销售合同，预收货款后，公司即承担了向客户转让商品的主要责任。
2	企业是否在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险	企业承担产品入库后至交货前的风险：轧花厂皮棉生产完毕后，由轧花厂负责运输至监管仓登记于公司名下。皮棉自货权登记至公司名下时起，有关皮棉货损、灭失的风险已由公司自行承担。公司对外销售皮棉，自货权登记至客户时起，有关皮棉毁损、灭失的风险已转移至客户承担。因此公司在转让商品之前承担了该商品的存货风险。
3	企业是否能够自主选择供应商与客户	企业能够自主选择供应商与客户：（1）公司可自主与轧花厂协商是否达成合作经营协议；（2）公司可自主选择客户。业务中不存在指定供应商或客户的情形。
4	企业是否有权自主决定所交易商品的价格	根据合作经营协议，合作期间由公司负责销售，可根据客户报价完全自主决定是否促成交易。
5	产品销售对应收账款的信用风险	公司自行承担对外销售形成的对客户应收款项的信用风险，供应商不参与应收账款的收款活动。

综上，公司从事合作经营皮棉（贸易）业务，公司承担了向客户转让商品的主要责任、公司在转让商品前商品的存货风险、公司可自主选择供应商与客户、公司有权决定交易商品的价格、公司承担了销售形成的对客户应收款的信用风险。因此，公司从事的合作经营皮棉（贸易）业务符合《企业会计准则第 14—收入》第三十四条的规定的责任人身份，按总额确认收入符合业务实质。

（五）针对上述事项执行的核查程序

1. 了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；
2. 检查主要的销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；
3. 对营业收入、成本及毛利率按月度、产品、客户等实施实质性分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；
4. 选取项目检查与收入确认相关的支持性文件，包括货权转移证明、仓单

转移确认单、销售合同、销售发票、出库单等；

5. 结合应收账款函证，选取项目向主要客户函证报告期销售额；

6. 选取项目对资产负债表日前后确认的营业收入实施截止测试，评价营业收入是否在恰当期间确认；

7. 取得公司收入台账，检查采购及销售合同的条款或条件，结合线上交易记录逐项判断公司收入是否满足总额法确认条件；通过公开信息，逐项检查供应商/客户与公司是否存在关联关系、供应商与客户是否存在关联关系；

8. 了解与营业成本确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

9. 编制主营业务成本倒轧表，并与相关科目交叉核对；

10. 检查营业成本的核算内容和计算方法是否符合规定，前后期是否一致；

11. 执行存货发出计价测试；

12. 选取项目对资产负债表日前后确认的营业成本实施截止测试，评价营业成本是否在恰当期间确认；

13. 检查营业收入/成本是否在财务报表中作出恰当列报。

(六) 核查意见

经核查，公司皮棉贸易业务及棉蛋白收入大幅增长及毛利率变动具备商业合理性；公司会计差错更正充分、准确；一般贸易业务符合财政部会计司发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答(以下简称实施问答)标准仓单特征，按标准仓单核算符合《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定；公司以合作经营皮棉（贸易）开展的业务，公司销售皮棉时承担了向客户转让商品的主要责任、转让商品前公司承担了皮棉毁损、灭失及价格风险，同时公司可以自主决定皮棉的销售价格，以上迹象表明公司转让商品前取得了皮棉的控制权，公司在交易中是主要责任人身份，合作经营皮棉（贸易）业务以仓单形式开展，未认定为标准仓单，采用总额法确认收入符合《企业会计准则第 14—收入》第三十四条之规定。

二、关于存货

公司报告期存货规模大幅增长，但跌价准备大幅下降。2025 年末公司存货账面余额 24.60 亿元，同比增长 98.95%，存货跌价准备余额仅 1,590.67 万元，

较上年存货跌价准备余额 1.07 亿元显著下降。

请公司补充披露：(1) 结合存货成本、库龄结构、棉花期现货价格走势等因素，说明可变现净值的测算依据及本期存货跌价准备下降的原因及合理性；(2) 结合产品种类、销售价格、采购生产成本、业务发展需求，分析公司存货大幅增长的原因及合理性；(3) 区分贸易用途和非贸易用途存货，列示存货名称、种类、数量、金额、库龄结构、存放地点、仓储地是否为第三方仓库；(4) 存货盘点情况，包括但不限于盘点程序、盘点方法、盘点时间、涵盖仓库位置、盘点数量及比例、盘点结果，并重点说明涉及第三方仓储存货的盘点情况，相关盘点是否存在异常。

请年审会计师补充披露对存货执行的具体审计程序，说明对存货实施的监盘程序、监盘比例、第三方仓储的函证或走访情况、对存货权属及受限情况的查验程序，并针对存货期末余额的真实性和存货跌价准备计提的合理性发表明确意见。

(一) 结合存货成本、库龄结构、棉花期现货价格走势等因素，说明可变现净值的测算依据及本期存货跌价准备下降的原因及合理性

公司的存货主要包括原材料、库存商品、周转材料，原材料主要有棉籽、籽棉、煤沫、石灰石；库存商品主要有皮棉、棉纱、棉蛋白、棉油、棉籽、短绒。

原材料中的棉籽主要用于棉蛋白厂加工棉蛋白、棉油、短绒；原材料中的籽棉主要用于轧花厂生产皮棉、棉籽；原材料中的煤沫、石灰石主要用于生产氧化钙。

公司 2025 年末结存的存货中皮棉、棉纱涉及贸易业务。

1. 主要存货成本、库龄结构

单位：万元

存货构成	产品类别	用途	单位	2025 年 12 月 31 日		库龄结构		
				结存数量	结存余额	1 年以内	1-2 年	2-3 年
原材料	棉籽	生产棉蛋白	吨	64,702.90	15,016.20	15,016.20		
原材料	籽棉	生产皮棉	吨	19,008.87	11,801.44	11,801.44		
原材料	煤沫	燃料	吨	40,402.06	1,192.15	509.09	186.84	496.22
原材料	石灰石	生产氧化钙	吨	214,347.28	783.05	412.39	109.02	261.64

存货构成	产品类别	用途	单位	2025 年 12 月 31 日		库龄结构		
				结存数量	结存余额	1 年以内	1-2 年	2-3 年
库存商品	皮棉	自产销售	吨	49,161.34	67,165.66	67,165.66		
库存商品	皮棉	合作销售	吨	88,389.29	118,276.27	118,276.27		
库存商品	棉纱	贸易销售	吨	13,551.35	27,377.07	27,377.07		
库存商品	棉油	自产销售	吨	3,978.47	2,600.04	2,600.04		
库存商品	棉蛋白	自产销售	吨	4,366.20	1,356.49	1,356.49		
库存商品	短绒	自产销售	吨	1,956.61	754.16	754.16		
库存商品	棉籽	自产销售	吨	1,197.49	282.17	282.17		
库存商品	不孕棉籽	自产销售	吨	202.52	64.14	64.14		
周转材料	周转材料	周转领用			628.86	529.78		99.08
小 计					247,297.70	246,144.90	295.86	856.94

2. 存货跌价准备计提情况

单位：万元

存货构成	产品类别	单位	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
			结存数量	结存余额	跌价准备余额	结存数量	结存余额	跌价准备余额
库存商品	皮棉	吨	137,550.63	185,441.93		74,487.90	103,488.01	1,644.52
库存商品	棉纱	吨	13,551.35	27,377.07				
原材料	棉籽	吨	64,702.90	15,016.20	297.60	56,186.46	11,614.09	2,786.25
原材料	籽棉	吨	19,008.87	11,801.44		5,475.74	3,442.90	98.66
库存商品	棉油	吨	3,978.47	2,600.04		520.07	274.6	
库存商品	棉蛋白	吨	4,366.20	1,356.49		23,373.11	9,764.23	3,221.25
原材料	煤沫	吨	40,402.06	1,192.15	412.95	37,209.97	1,322.65	346.82
原材料	石灰石	吨	214,347.28	783.05	646.99	219,789.54	815.71	815.71
库存商品	短绒	吨	1,956.61	754.16	91.22	705.56	198.58	
库存商品	棉籽	吨	1,197.49	282.17	18.78	1,514.22	514.75	65.97
周转材料	周转材料			628.86	96.82		315.77	98.38
库存商品	不孕棉籽	吨	202.52	64.14	7.44	101.79	33.35	4.36
小 计				247,297.70	1,571.80		131,784.64	9,081.92

3. 可变现净值的测算依据及本期存货跌价准备下降的原因及合理性

(1) 产成品

如二、(一)2. 所示, 2025 年末主要产品皮棉、棉蛋白的存货跌价准备较 2024 年下降 4,865.77 万元, 下降的主要原因是 2025 年末主要产品市场价格较 2024 年末上涨导致, 另因销售皮棉及棉蛋白分别转销及转回期初存货跌价准备 1,644.52 万元、3,221.25 万元。2025 年末皮棉预计售价 1.39 万元/吨(不含税)较 2024 年末 1.31 万元/吨(不含税)上涨 0.08 万元/吨, 上涨 6.11%; 2025 年末棉蛋白预计售价 0.32 万元/吨(不含税), 较 2024 年末 0.27 万元/吨(不含税)上涨 18.52%。

主要产品存货跌价准备计提过程如下:

单位: 万元

项目	期末结存余额	期末结存数量(吨)	预计单价(不含税)	预计售价	预计销售费用及税金	计算抵扣进项税[注]	预计产成品可变现净值	期末跌价准备余额
A	B	C	D	E=C*D	F	G	H=E-F+G	I
皮棉	185,441.93	137,550.63	1.39	191,195.38	1,494.89	5,207.41	194,907.90	0.00
棉蛋白	1,356.49	4,366.20	0.32	1,397.18	7.56	97.81	1,487.43	0.00

[注]销售费用及税金以 2025 年度销售费用率及税金率计算确定

(2) 原材料

单位：万元

项目	期末结存余额	期末结存数量 (吨)	产成品类型	预计产成品数量 (吨)	预计单价 (不含税)	预计售价	预计尚需发生的加工成本、销售费用及税金[注 1]	计算抵扣进项税	预计产成品可变现净值	期末跌价准备余额
A	B	C	D	E	F	G=E*F	H	I	J=E*F-G+H	=B-J
棉籽	15,016.20	64,702.90	棉油	7,691.63	0.6634	5,102.63	1,834.81	1,147.60	14,718.60	297.60
			棉蛋白	22,184.87	0.3162	7,014.86				
			棉壳	19,985.29	0.0560	1,119.18				
			短绒	6,879.01	0.3127	2,151.07				
			其他产品	3,802.19	0.0048	18.08				
籽棉	11,801.44	19,008.87	皮棉	7,339.36	1.42	10,421.89	442.01	979.90	12,968.07	0.00
			棉籽	9,208.18	0.2	1,841.64				
			不孕籽	543.18	0.25	135.79				
			棉渣	1,542.62	0.02	30.85				
煤沫[注 2]	1,192.15	40,402.06		40,402.06	0.0193	779.44	0.24		779.20	412.95
石灰石	783.05	214,347.28	氧化钙	113,022.55	0.0228	2,580.51	2,444.46		136.06	646.99

[注 1]公司以 2025 年度投入产出比以及 2025 年度单位加工成本预计原料全部加工完毕所需要发生的加工成本，销售费用及税金以 2025 年度销售费用率及税金率计算确定

[注 2]煤沫作为生产所需燃料，与产成品无明确投入产出关系，公司按预计售价减去预计销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值

2025 年未经公司测算，原材料籽棉不存在存货跌价准备，棉籽、煤沫及石灰石存货跌价准备余额分别为 297.60 万元、412.95 万元、646.99 万元。籽棉、棉籽、煤沫及石灰石存货跌价准备余额较 2024 年分别变动-98.66 万元、-47.19 万元、66.13 万元及-32.66 万元。

籽棉、棉籽、石灰石存货跌价准备主要是由于产成品皮棉、棉蛋白及氧化钙市场价格上升，煤沫存货跌价准备主要是由于其市场价格下跌。公司基于客观性并结合实际经营情况按实际测算结果计提了相应的存货跌价准备。

（二）结合产品种类、销售价格、采购生产成本、业务发展需求，分析公司存货大幅增长的原因及合理性

主要存货结存变动情况

单位：万元

存货构成	产品类别	单位	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日		同比变动	
			结存数量	结存余额	结存数量	结存余额	结存数量	结存余额
库存商品	皮棉	吨	137,550.63	185,441.93	74,487.90	103,488.01	63,062.73	81,953.92
库存商品	棉纱	吨	13,551.35	27,377.07			13,551.35	27,377.07
原材料	棉籽	吨	64,702.90	15,016.20	56,186.46	11,614.09	8,516.44	3,402.11
原材料	籽棉	吨	19,008.87	11,801.44	5,475.74	3,442.90	13,533.13	8,358.54
库存商品	棉油	吨	3,978.47	2,600.04	520.07	274.60	3,458.40	2,325.44
库存商品	棉蛋白	吨	4,366.20	1,356.49	23,373.11	9,764.23	-19,006.91	-8,407.74
小 计				243,593.17		128,583.83		115,009.34

公司 2025 年末主要存货结存余额较 2024 年末增加 115,009.34 万元，主要是皮棉结存增加 81,953.92 万元、棉纱结存增加 27,377.07 万元、原材料棉籽结存增加 3,402.11 万元、籽棉结存增加 8,358.54 万元导致。

皮棉是因合作经营皮棉（贸易）结存增加，2025 年末合作经营皮棉（贸易）结存金额 118,276.27 万元，较 2024 年末结存金额 34,916.73 万元增加 83,359.54 万元。主要原因是公司对皮棉后期市场价格回暖的预期备货导致。因每年 9 至 12 月是新疆棉花集中采收、轧花厂集中收购加工的周期，短期内收购规模较大，加之公司基于对 2026 年皮棉市场价格回暖预期于第四季度集中贸易备货导致合作经营皮棉（贸易）结存规模增长较大。

棉纱增加的主要原因是公司基于“棉花全产业链”的发展战略，于 2025 年

公司以线下实物销售的形式开展了部分棉纱贸易业务，2025 年贸易贸易额 47,334.93 万元（不含税），净额确认收入 494.88 万元。截至 2025 年 12 月 31 日，结存的棉纱系暂未对外实现销售。

（三）区分贸易用途和非贸易用途存货，列示存货名称、种类、数量、金额、库龄结构、存放地点、仓储地是否为第三方仓库

如一、（二）所述，根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定，公司 2025 年末将符合标准仓单特征的皮棉列报至其他流动资产。2025 年末公司持有皮棉共计 225,714.73 吨，其中 88,164.10 吨符合标准仓单特征，列报至其他流动资产，其余 137,550.63 吨列报至存货，列报至其他流动资产的皮棉不在以下表格中列示。

存货按用途列示如下：

1. 用作销售

单位：吨							
存 货 名 称[注]	存放仓库	数量	来源			库龄	是否为 第三方 仓库
			自产	合作经营	线下实物 交易		
皮棉	新疆农资（集团）有限责任 公司奎屯储运分公司	13,359.18		13,359.18		1 年以内	是
	新疆象道物流有限公司	11,338.65	10,905.80	432.85		1 年以内	是
	阿克苏益康仓储物流有限 公司	10,126.07	5,820.60	4,305.47		1 年以内	是
	新疆西部海祥棉花有限公 司	9,968.12	4,546.62	5,421.50		1 年以内	是
	新疆华嵘电子商务有限责 任公司华宏棉花库	9,807.48	9,807.48			1 年以内	是
	新疆中亚金谷国际物流有 限责任公司	9,584.69		9,584.69		1 年以内	是
	新疆中新建现代物流股份 有限公司	8,337.45		8,337.45		1 年以内	是
	阿拉尔市鹏宇棉花仓储物 流有限责任公司	7,779.35	4,013.25	3,766.10		1 年以内	是
	中储棉阿克苏有限公司	7,778.80		7,778.80		1 年以内	是
	巴楚县润金仓储有限公司	7,180.74		7,180.74		1 年以内	是
	博州新棉物流有限责任公 司	6,298.94	6,298.94			1 年以内	是
	新疆锦葵仓储有限责任公 司棉花仓储库	5,378.48		5,378.48		1 年以内	是
	乌苏市亿佳物流有限责任 公司	4,916.73	2,245.49	2,671.24		1 年以内	是
	新疆兵棉润泽物流有限公 司	4,240.93		4,240.93		1 年以内	是

存 货 名 称[注]	存放仓库	数量	来源			库龄	是否为 第三方 仓库
			自产	合作经营	线下实物 交易		
	新疆伊犁州陆德棉麻有限责任公司	3,282.96		3,282.96		1 年以内	是
	新疆农资(集团)有限责任公司	3,087.10		3,087.10		1 年以内	是
	新疆诸天大地物流有限公司	2,268.45	428.58	1,839.87		1 年以内	是
	新疆锦葵仓储有限责任公司	2,180.26	2,180.26			1 年以内	是
	阿克苏华疆物流股份有限公司	1,803.82		1,803.82		1 年以内	是
	阿克苏银星物流有限公司	1,638.69		1,638.69		1 年以内	是
	新疆益美达棉花仓储有限公司	1,384.55	386.37	998.18		1 年以内	是
	新疆汇锦物流有限公司	1,119.65		1,119.65		1 年以内	是
	阿拉尔市新赛棉业有限公司	1,033.52	1,033.52			1 年以内	否, 自有厂区
	新疆银棉储运有限公司	887.51		887.51		1 年以内	是
	新疆兵棉宏泰物流有限公司	777.51	777.51			1 年以内	是
	新疆新赛精纺有限公司	716.92	716.92			1 年以内	否, 自有厂区
	巴楚棉储物流有限责任公司	708.51		708.51		1 年以内	是
	中国供销集团乌苏有限公司	391.01		391.01		1 年以内	是
	中储棉库尔勒有限责任公司	88.64		88.64		1 年以内	是
	新疆生产建设兵团棉麻有限公司驻阿克苏储运经销站	85.92		85.92		1 年以内	是
小 计		137,550.63	49,161.34	88,389.29			
棉 纱	广州建发国际货运代理有限公司乐从仓	5,268.53			5,268.53	1 年以内	是
	中恒纺织交易市场(广东)有限公司中恒塑宝仓	2,550.20			2,550.20	1 年以内	是
	广州建发国际货运代理有限公司张槎仓	2,863.10			2,863.10	1 年以内	是
	广州建发国际货运代理有限公司精诚光大仓	580.63			580.63	1 年以内	是
	武汉长江供应链服务有限公司兆纳仓	1,546.40			1,546.40	1 年以内	是
	中恒纺织交易市场(广东)有限公司中恒兴塑仓	742.50			742.50	1 年以内	是
小 计		13,551.35			13,551.35		
棉蛋白	新疆新赛生物蛋白科技有限公司蛋白库	4,366.20	4,366.20			1 年以内	否, 自有厂区
小 计		4,366.20	4,366.20				

存 货 名 称[注]	存放仓库	数量	来源			库龄	是否为第三方仓库
			自产	合作经营	线下实物交易		
棉籽	呼图壁县天源棉业有限公司	298.25	298.25			1年以内	否，自有厂区
	呼图壁县新米棉业有限责任公司	69.00	69.00			1年以内	否，自有厂区
	库车市白钻石棉花油脂加工有限责任公司	500.50	500.50			1年以内	否，自有厂区
	阿拉尔市新赛棉业有限公司	329.73	329.73			1年以内	否，自有厂区
小 计		1,197.48	1,197.48				

[注]以上存货均用于对外销售，其中涉及贸易业务的存货包括皮棉及棉纱，涉及贸易业务的皮棉来源为合作经营模式，涉及贸易业务的棉纱来源为线下实物交易。

2. 用作继续生产

单位：吨

存货名称	存放仓库	数量	来源	库龄	是否为第三方仓库
			自产		
棉籽	新疆新赛生物蛋白科技有限公司	64,702.90	64,702.90	1年以内	否，自有厂区
小 计		64,702.90	64,702.90		
籽棉	呼图壁县天源棉业有限公司	4,194.50	4,194.50	1年以内	否，自有厂区
	呼图壁县新米棉业有限责任公司	5,283.98	5,283.98	1年以内	否，自有厂区
	阿拉尔市新赛棉业有限公司	5,107.90	5,107.90	1年以内	否，自有厂区
	库车市白钻石棉花油脂加工有限责任公司	4,422.49	4,422.49	1年以内	否，自有厂区
小 计		19,008.87	19,008.87		

（四）存货盘点情况，包括但不限于盘点程序、盘点方法、盘点时间、涵盖仓库位置、盘点数量及比例、盘点结果，并重点说明涉及第三方仓储存货的盘点情况，相关盘点是否存在异常

1. 公司 2025 年末主要存货盘点情况

单位：吨

存货名称	存货类型	结存数量	盘点数量	外部仓库盘点数量	自有仓库盘点数量	盘点比例	盘点时间	公司的盘点方法
皮棉	产成品	137,550.63	73,473.42	73,473.42		53.42%	2025/12/29-2025/12/31	抽取部分仓库现场逐项盘点
棉纱	产成品	13,551.35	13,551.35	13,551.35		100.00%	2026/1/16-2026/1/18	结合公司存货记录，按仓库依批次逐项盘点

存货名称	存货类型	结存数量	盘点数量	外部仓库盘点数量	自有仓库盘点数量	盘点比例	盘点时间	公司的盘点方法
棉籽	原材料及产成品	65,900.38	65,900.38		65,900.38	100.00%	2026/1/11	测量产品密度，结合运用几何计算以及公司的存货记录
籽棉	原材料	19,008.87	19,008.87		19,008.87	100.00%	2025/12/31	测量产品密度，结合运用几何计算以及公司的存货记录
棉蛋白	产成品	4,366.20	4,366.20		4,366.20	100.00%	2025/12/31	标准袋装，结合公司存货记录逐项盘点
棉油	产成品	3,978.47	3,978.47		3,978.47	100.00%	2025/12/31	油罐罐装，采用雷达液位仪测量高度测算体积，结合密度计算数量。

2. 外部仓库盘点情况

单位：吨

仓库名称	仓库地址	存货名称	盘点日期	结存数量	现场盘点数量	盘点比例
新疆西部海洋棉花有限公司	新疆博州精河县火车北站海祥公司	皮棉	2025/12/30	9,968.12	2,909.48	29.19%
博州新棉物流有限责任公司	新疆博乐火车站南700米处	皮棉	2025/12/30	6,298.94	3,930.26	62.40%
阿克苏益康仓储物流有限公司	新和县北工业园区北侧	皮棉	2025/12/31	10,126.07	7,553.13	74.59%
阿克苏银星物流有限公司	阿克苏市南城三路	皮棉	2025/12/31	1,638.69	1,035.49	63.19%
阿拉尔市鹏宇棉花仓储物流有限责任公司	阿拉尔经济技术开发区2号工业园区绿园路以北	皮棉	2025/12/30	7,779.35	4,467.58	57.43%
新疆生产建设兵团棉麻有限公司驻阿克苏储运经销站	阿克苏市火车站东2公里处	皮棉	2025/12/30	85.92	43.17	50.24%
阿克苏华疆物流股份有限公司	新疆阿克苏市经济技术开发区（西园）	皮棉	2025/12/31	1,803.82	341.83	18.95%
新疆诸天大地物流有限公司	乌鲁木齐市米东区柏杨河乡通向102团1路以西草原监理站治蝗办以北	皮棉	2025/12/29	2,268.45	1,709.56	75.36%
中储棉阿克苏有限公司	新疆阿克苏地区阿克苏纺织工业城商贸大道	皮棉	2025/12/31	7,778.80	2,523.73	32.44%
新疆华嵘电子商务有限责任公司华宏棉花库	新疆昌吉市世纪大道南延线亚欧物流园内	皮棉	2025/12/30	9,807.48	9,387.81	95.72%
新疆锦葵仓储有限责任公司	新疆五家渠市芳草湖农场工业聚集区	皮棉	2025/12/31	2,180.26	2,180.26	100.00%
新疆象道物流有限公司	新疆昌吉市三工镇火车站	皮棉	2025/12/29	11,338.65	9,770.72	86.17%
新疆农资（集团）有限责任公司	奎屯市南环路翠竹园50-A区	皮棉	2025/12/30	3,087.10	2,033.65	65.88%

仓库名称	仓库地址	存货名称	盘点日期	结存数量	现场盘点数量	盘点比例
新疆农资（集团）有限责任公司奎屯储运分公司	奎屯市南环路翠竹园50-A区	皮棉	2025/12/30	13,359.18	12,936.51	96.84%
新疆伊犁州陆德棉麻有限责任公司	新疆奎屯市南环路翠竹园38-1	皮棉	2025/12/30	3,282.96	2,855.47	86.98%
新疆银棉储运有限公司	奎屯市胡杨园2号	皮棉	2025/12/30	887.51	887.51	100.00%
新疆中亚金谷国际物流有限责任公司	新疆伊犁州奎屯市园一环路1号	皮棉	2025/12/31	9,584.69	8,907.26	92.93%
新疆中新建现代物流股份有限公司	巴楚县火车站（巴莎公路以西）	皮棉	2025/12/31	8,337.45		
巴楚县润金仓储有限公司	巴楚县工业园区红海路东侧（城北路南侧）	皮棉	2025/12/31	7,180.74		
新疆锦葵仓储有限责任公司棉花仓储库	新疆五家渠市芳草湖农场工业聚集区	皮棉	2025/12/31	5,378.48		
乌苏市亿佳物流有限责任公司	乌苏市友好路延伸段南一路东侧	皮棉	2025/12/31	4,916.73		
新疆兵棉润泽物流有限公司	库尔勒市天山辖区乌喀公路南侧1栋	皮棉	2025/12/31	4,240.93		
新疆益美达棉花仓储有限公司	新疆库车市经济开发区福鸿路东段路口	皮棉	2025/12/31	1,384.55		
新疆汇锦物流有限公司	新疆巴州库尔勒市上库综合产业园区内、库库高速公路北侧	皮棉	2025/12/31	1,119.65		
新疆兵棉宏泰物流有限公司	新疆石河子市143团花园镇10连	皮棉	2025/12/31	777.51		
巴楚棉储物流有限责任公司	新疆喀什地区巴楚县火车站旁	皮棉	2025/12/31	708.51		
中国供销集团乌苏有限公司	新疆乌苏市黄浦江西路003号物流园区	皮棉	2025/12/31	391.01		
中储棉库尔勒有限责任公司	新疆库尔勒火车西站	皮棉	2025/12/31	88.64		
小 计				135,800.19	73,473.42	54.10%
广州建发国际货运代理有限公司乐从仓	佛山市顺德区乐从镇水藤村藤通路2号新澎通仓储物流园	棉纱	2026/1/17	5,268.53	5,268.53	100.00%
中恒纺织交易市场（广东）有限公司中恒塑宝仓	佛山市禅城区张槎街道存院路28号	棉纱	2026/1/16	2,550.20	2,550.20	100.00%
广州建发国际货运代理有限公司张槎仓	广东省佛山市南海区丹灶镇丹灶物流中心金泰路1号	棉纱	2026/1/16	2,863.10	2,863.10	100.00%
广州建发国际货运代理有限公司精诚光大仓	绍兴市越城区沥海街道听海路95号	棉纱	2026/1/18	580.63	580.63	100.00%
武汉长江供应链服务有限公司兆纳仓	广东省佛山市禅城区张槎街道天宝路23号2栋	棉纱	2026/1/16	1,546.40	1,546.40	100.00%
中恒纺织交易市场（广东）有限公司中恒兴塑仓	塍沙二路南侧、佛开高速东侧（佛山市禅城区望沙路22号）	棉纱	2026/1/16	742.50	742.50	100.00%
小 计				13,551.35	13,551.35	100.00%

如二、(三)所示,公司存放于第三方仓库的存货主要是皮棉和棉纱,针对皮棉,公司于 2025 年 12 月 29 日至 2025 年 12 月 31 日期间已抽取部分仓库现场盘点。公司抽取的外部仓库现场盘点数量 73,473.42 吨,占第三方仓库结存数量比例 54.10%,占期末结存数量比例 53.42%。针对棉纱,公司于 2026 年 1 月 16 日至 2026 年 1 月 18 日期间对全部第三方仓库实施了盘点,盘点比例 100.00%,第三方仓库盘点结果无异常。

针对皮棉,公司除抽取部分仓库现场盘点外,针对未现场盘点的部分 64,077.21 吨(监管仓结存 62,326.77 吨,自有厂区结存 1,750.44 吨)实施了以下核实程序:(1)针对已运输至监管仓的皮棉,结合线上转入、转出记录与公司结存台账逐笔交叉核对,核对数量 62,326.77 吨;(2)针对厂区结存的皮棉,公司通过磅单核实数量,核实数量 1,750.44 吨。

综上,公司通过现场盘点核实数量 73,473.42 吨,通过交叉核对核实数量 62,326.77 吨,通过磅单核实数量 1,750.44 吨,合计 137,550.63 吨,占期末皮棉结存比例为 100.00%。

3. 标准仓单盘点情况

单位:吨

名称	结存数量	盘点数量	盘点比例	盘点时间	公司的盘点方法
皮棉	88,164.10	21,292.22	24.15%	2025/12/29-2025/12/31	抽取部分仓库现场逐项盘点

公司除抽取部分仓库现场盘点外,针对未现场盘点的部分 66,871.88 吨通过线上转入、转出记录与公司结存台账逐笔交叉核对的方式核实,核实数量 66,871.88 吨。

综上,公司通过现场盘点核实标准仓单数量 21,292.22 吨,通过交叉核对核实数量 66,871.88 吨,合计 88,164.10 吨,占期末仓单结存数量比例为 100.00%

(五) 针对上述事项执行的核查程序

1. 了解与存货可变现净值相关的关键内部控制,评价这些控制的设计,确定其是否得到执行,并测试相关内部控制的运行有效性;
2. 复核管理层以前年度对存货可变现净值的预测和实际经营结果,评价管理层过往预测的准确性;
3. 复核管理层对存货估计售价的预测,将估计售价与历史数据、期后情况、

市场信息等进行比较；

4. 评价管理层对存货至完工时将要发生的成本、销售费用和相关税费估计的合理性；

5. 测试管理层对存货可变现净值的计算是否准确；

6. 执行以下程序以核实存货及仓单结存的准确性：

(1) 结合存货监盘，检查期末存货中是否存在库龄较长、产量下降、生产成本或售价波动、市场需求变化等情形，评价管理层是否已合理估计可变现净值，监盘程序、监盘情况如下：

1) 存货监盘情况

我们于 2025 年 12 月 29 日至 2025 年 12 月 31 日对公司皮棉、棉籽的存货盘点工作执行了监盘。我们实施了现场抽盘、观察、复核外部专家工作成果，现场监盘比例为 46.10%，其中皮棉监盘比例为 53.42%、棉籽监盘比例为 98.18%。

2) 标准仓单监盘情况

单位：吨

名称	结存数量	监盘数量	监盘比例	监盘时间	监盘方法
皮棉	88,164.10	21,292.22	24.15%	2025/12/29-2025/12/31	抽取部分仓库现场逐项监盘

(2) 取得公司外部仓库结存情况，针对外部仓库实施函证程序，函证情况如下：

单位：吨

外部仓库结存数量	函证数量	发函比例	回函相符数量	调节相符数量	通过替代测试核实数量[注 1]	函证核实数量比例占发函数量比例	通过替代测试核实占发函数量比例	调节相符数量占发函数量比例[注 2]
135,800.19	135,800.19	100.00%	117,306.99	2,237.83	16,255.37	86.38%	11.97%	1.65%

[注 1] 替代测试是指取得公司结存台账，结合线上转入及转出记录逐笔交叉核对

[注 2] 调节相符是指公司存在已移库未销售的情形，回函已移库，通过有关移库单据核实

(3) 针对标准仓单，取得公司结存台账，根据线上转入及转出记录逐笔交叉核对，结合监盘程序核实结存是否准确；

(4) 针对存货皮棉，取得公司结存台账，根据线上转入及转出记录逐笔交叉核对，结合监盘程序及函证程序核实结存是否准确；

7. 结合银行借款等项目的审计，了解是否有用于债务担保的库存商品，取得借款质押物清单明细，结合有关借款合同及函证情况逐项核对；

8. 检查与存货可变现净值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

(六) 核查意见

经核查，公司存货期末余额真实，确定存货可变现净值选取的各项参数符合公司实际经营情况，存货跌价准备金额计提谨慎，金额合理。

三、关于流动负债和受限资产

公司流动负债规模大幅增长，受限资产占比较高。报告期末，公司短期借款 56.97 亿元，同比增长 64.88%，其他流动负债 3.10 亿元，同比增长 370.59%，其中报告期新增供应链 e 支付信通融资 2 亿元，此外，报告期内利息费用 7,422.63 万元，占当期净利润比例 49.78%；公司受限资产占比较高，报告期末公司所有权或使用权受到限制的资产合计 27.53 亿元，占总资产比例 38.37%，主要为货币资金、其他流动资产、存货等，受限原因主要为期货保证金、质押抵押担保。

请公司补充披露：(1) 供应链 e 支付信通融资的详细情况，包括但不限于业务模式、涉及往来主体的名称、成立时间、合作时间、交易内容及金额、是否存在关联关系，说明列示在其他流动负债科目的合理性，是否符合企业会计准则的规定；(2) ……(3) 分类披露受限资产对应借款或者有关具体情况，说明借款资金用途及实际流向，并核查是否涉及关联方资金往来；(4) ……请年审会计师针对问题(1)、(3)发表意见。

(一) 供应链 e 支付信通融资的详细情况，包括但不限于业务模式、涉及往来主体的名称、成立时间、合作时间、交易内容及金额、是否存在关联关系，说明列示在其他流动负债科目的合理性，是否符合企业会计准则的规定

e 信融资业务，是公司与子公司通过中国农业银行股份有限公司发生的保理业务，银行根据公司的授信，在签订《e 信保理合同》后把资金支付给子公司，具体交易内容及金额：2024 年 12 月至 2025 年 11 月，子公司阿拉尔市新赛棉业有限公司向母公司销售了皮棉 7,447.75 吨、金额 10,893.00 万元（含税）；子公司库车市白钻石棉花油脂加工有限责任公司向母公司销售了皮棉 10,952.60 吨、金额 15,915.55 万元（含税）。基于以上业务背景，子公司阿拉尔新赛棉业有限公司及库车市白钻石棉花油脂加工有限责任公司申请 e 信融资，金额分别为

8,000.00 万元以及 12,000.00 万元，共计 20,000 万元。e 信的签发人是公司，最终还款人是公司，债权人子公司阿拉尔市新赛棉业有限公司及库车市白钻石棉花油脂加工有限责任公司。公司结合《e 信保理合同》认为 e 信保理业务实质上为差额回款风险由申请人兜底、标的为新赛集团内部债权、实质保留追索权的保理业务。

公司基于实质重于形式原则，将以上业务视为一项融资业务，将收到的 e 融通款作为金融负债列报至其他流动负债符合《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》有关规定。

2025 年仅发生了这一笔 20,000.00 万元的 e 信融资业务，没有再办理其他同样业务。

(二) 分类披露受限资产对应借款或者有关具体情况，说明借款资金用途及实际流向，并核查是否涉及关联方资金往来

(1) 受限资产对应借款或者有关具体情况

单位：万元

抵/质押人	抵/质押权人	抵/质押物	核算科目	受限余额	受限账面价值	抵/质事项	借款期末余额	借款开始日	借款结束日	资金用途	实际流向	是否涉及关联方资金往来
新疆新赛生物蛋白科技有限公司	国家开发银行伊犁哈萨克自治州分行	年处理 20 万吨棉蛋白及精深加工项目未来形成的机器设备，权证号为（2022）第五师不动产权第 0001348 号的土地使用权，新疆新赛生物蛋白科技有限公司年处理 20 万吨棉蛋白及精深加工项目未来形成的地上建筑物/房屋	固定资产	22,289.91	20,301.03	项目投资借款	1,110.00	2023/12/28	2035/12/27	处理 20 万吨棉蛋白及精深加工项目	处理 20 万吨棉蛋白及精深加工项目	否
			无形资产	2,090.53	1,832.95							
新疆新赛棉业有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	皮棉、籽棉	库存商品 原材料	库存商品： 27,860.64 原材料：5,795.22	库存商品： 27,860.64 原材料： 5,795.22	原材料籽棉收购借款	10,200.00	2025/10/10	2026/10/9	原材料籽棉收购借款	用于各农户籽棉收购	否
							2,800.00	2025/11/13	2026/10/9			
							5,100.00	2025/10/15	2026/10/14			
							3,700.00	2025/10/17	2026/10/14			
							2,100.00	2025/10/21	2026/10/14			
							5,980.00	2025/10/24	2026/10/23			
							1,280.00	2025/10/28	2026/10/23			
双河新赛博汇农业发展有限公司	中国农业银行股份有限公司双河兵团分行	皮棉	库存商品	8,687.07	8,687.07	原材料籽棉收购借款	2,800.00	2025/10/10	2026/10/9	原材料籽棉收购借款	用于各农户籽棉收购	否
							3,000.00	2025/10/14	2026/10/9			

抵/质押人	抵/质押权人	抵/质押物	核算科目	受限余额	受限账面价值	抵/质事项	借款期末余额	借款开始日	借款结束日	资金用途	实际流向	是否涉及关联方 资金往来
							2,100.00	2025/10/21	2026/10/22			
新疆新赛 精纺有限 公司	中国农业银行股份有 限公司双河兵团分行	皮棉	库存商品	5,357.92	5,357.92	原材料籽棉 收购借款	1,400.00	2025/10/10	2026/10/9	原材料籽 棉收购借 款	用于各农 户籽棉收 购	否
							1,500.00	2025/10/17	2026/10/16			
							800.00	2025/10/28	2026/10/27			
							700.00	2025/11/17	2026/11/16			
新疆吉棉 通农业科技有 限公司	中国工商银行博尔塔 拉蒙古自治州分行	皮棉、仓单	其他流动资 产 库存商品	其他流动资产： 62,694.61 库存商品： 17,118.08	其他流动资产： 62,694.61 库存商品： 17,118.08	皮棉/仓单 收购借款	11,665.00	2025/9/28	2026/9/27	皮棉/仓单 收购借款	皮棉/仓 单收购	否
							37,275.00	2025/9/28	2026/9/27			
							17,127.00	2025/10/29	2026/10/28			
							16,307.00	2025/11/4	2026/11/3			
							16,760.00	2025/11/7	2026/11/6			
							33,632.00	2025/11/21	2026/11/20			
							97.00	2025/10/10	2026/9/27			
							2,000.00	2025/10/14	2026/9/27			
							2,000.00	2025/10/16	2026/9/27			
							8,000.00	2025/10/21	2026/9/27			
							5,700.00	2025/10/24	2026/9/27			

抵/质押人	抵/质押权人	抵/质押物	核算科目	受限余额	受限账面价值	抵/质事项	借款期末余额	借款开始日	借款结束日	资金用途	实际流向	是否涉及关联方资金往来
							5,000.00	2025/10/28	2026/9/27			
							1,500.00	2025/11/4	2026/9/27			
							1,050.00	2025/11/19	2026/9/27			
							30,077.00	2025/9/30	2026/9/29			
新疆吉棉通农业科技有 限公司	中国农业银行股份有 限公司双河兵团分行	皮棉、仓单	其他流动资 产 库存商品	其他流动资产： 36,541.80 库存商品： 22,858.57	其他流动资产： 36,541.80 库存商品： 22,858.57	皮棉/仓单 收购借款	13,500.00	2025/10/17	2026/10/16	皮棉/仓单 收购借款	皮棉/仓 单收购	否
							12,000.00	2025/10/22	2026/10/21			
							17,000.00	2025/10/24	2026/10/23			
							11,837.00	2025/10/28	2026/10/27			
							25,960.00	2025/11/7	2026/11/6			
							7,775.00	2025/11/28	2026/11/27			
小 计							320,832.00					

(2) 受限货币资金情况

单位：万元

资金类型	受限余额	受限原因	资金用途	实际流向	是否涉及关联方资金往来
其他货币资金	63,993.61	保证金受限	期货交易保证金	期货交易	否
银行存款	5.44	冻结	不适用	不适用	否

资金类型	受限余额	受限原因	资金用途	实际流向	是否涉及关联方资金往来
合 计	63,999.05				

截至 2025 年 12 月 31 日，公司因贷款受限资产期末余额合计 211,294.35 万元，其中固定资产 22,289.91 万元、无形资产 2,090.53 万元、库存商品（皮棉）81,882.28 万元、原材料（籽棉）5,795.22 万元、其他流动资产（标准仓单）99,236.41 万元。固定资产和无形资产受限是因为新疆新赛生物蛋白科技有限公司处理 20 万吨棉蛋白及精深加工项目建设需要借入贷款；库存商品、原材料、其他流动资产受限是因为双河新赛博汇农业发展有限公司、新疆新赛精纺有限公司、新疆吉棉通农业科技有限公司、新疆新赛棉业有限公司开展皮棉生产、采购及标准仓单采购资金需要借入贷款。以上资金均不涉及往来方资金往来。

截止 2025 年 12 月 31 日公司货币资金受限余额 63,999.05 万元，其中因期货交易保证金受限 63,993.61 万元，因银行账户冻结受限 5.44 万元，以上资金均不涉及往来方资金往来。

(三) 针对上述事项执行的核查程序

1. 了解与筹资相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；
2. 获取公司借款明细表，复核加计正确，并与报表数、总账数和明细账合计数核对是否相符；
3. 获取公司企业信用报告，并与账面记录进行核对；
4. 对借款实施函证程序；
5. 取得公司借款合同，检查利息计算是否准确；检查合同担保措施有关条款，并与征信报告核对，取得抵/质押物清单，逐项核对受限资产余额；
6. 结合抵/质押物清单，检查是否存在向关联方采购的情形；
7. 检查借款是否在财务报表中作出恰当的列报。

(四) 核查意见

经核查，供应链 e 支付信通融资列报其他流动负债符合企业会计准则的规定；2025 年度公司受限资产涉及的借款均不涉及关联方资金往来。

四、关于货币资金

根据年报，期末货币资金余额 17.05 亿元，报告期内利息收入 229.05 万元，平均货币资金收益率仅 0.17%。

请公司补充披露：(1) 主要货币资金存放情况，包括存放机构、金额、利率、账户性质，并结合月末货币资金余额、日均货币资金金额、利率水平，分析利息收入与货币资金规模的匹配性；(2) 结合公司控股股东及其关联方在上述存放机构的存款情况，说明是否存在共管账户等损害公司利益的情形。请年审会计师发表意见。

(一) 主要货币资金存放情况，包括存放机构、金额、利率、账户性质，并结合月末货币资金余额、日均货币资金金额、利率水平，分析利息收入与货币资金规模的匹配性

2025 年末公司货币资金余额合计 170,489.92 万元，其中银行存款 76,363.61 万元，其他货币资金 94,126.31 万元，其他货币资金主要是存放于各期货交易账户中，通常不产生利息。其他货币资金有关情况列示如下：

单位：万元

存放机构[注]	账户性质	期末余额
金石期货有限公司	期货账户	1,012.73
建信期货有限公司	期货账户	19,383.79
宏源恒利（上海）实业有限公司	期货账户	3,589.89
中信期货有限公司	期货账户	8,360.37
融达期货(郑州)股份有限公司	期货账户	17,927.41
建信商贸有限责任公司	期货账户	2,023.68
银河德睿资本管理有限公司	期货账户	3,244.29
银河期货有限公司	期货账户	12,900.65
中粮期货有限公司	期货账户	6,227.75
中粮祈德丰(北京)商贸有限公司	期货账户	2,570.93
中信中证资本管理有限公司	期货账户	2,928.10
广期资本管理（上海）有限公司	期货账户	3,937.77
浙江南华资本管理有限公司	期货账户	1,911.99
苏州创元和赢资本管理有限公司	期货账户	4,382.32
永安期货股份有限公司	期货账户	2,721.30
中泰汇融资本投资有限公司	期货账户	1,003.35
小 计		94,126.31

[注]存放机构中金石期货是公司关联方,系持有公司5.00%以上股份的股东,其余存放机构不存在关联方关系。

2025年公司确认利息收入229.05万元,主要是银行存款产生,有关情况列示如下:

单位:万元

存放机构	期末余额	日均余额	利率区间
中国农业银行股份有限公司	58,925.56	52,280.80	0.05%-1.04%
中国建设银行股份有限公司	8,779.28	6,927.44	0.05%-1.30%
新疆博乐国民村镇银行有限责任公司	3,607.67	3,407.76	0.05%-1.35%
中国工商银行股份有限公司	1,584.93	1,665.09	0.05%
北京银行股份有限公司	686.71	864.76	0.05%-1.00%

存放机构	期末余额	日均余额	利率区间
昆仑银行股份有限公司	637.81	1,231.34	0.05%-1.50%
招商银行股份有限公司	613.68	622.93	0.05%-1.00%
中信银行股份有限公司	417.22	274.28	0.05%
博乐农村商业银行股份有限公司	248.76	3,573.97	0.05%-1.81%
华夏银行股份有限公司	215.69	878.22	0.05%-1.00%
呼图壁农村商业银行股份有限公司	193.75	95.39	0.05%
中国银行股份有限公司	171.38	894.56	0.05%-1.17%
新疆农村商业银行股份有限公司	81.94	164.45	0.05%
阿克苏塔里木农村商业银行股份有限公司	61.80	38.14	0.05%
新疆呼图壁农村商业银行股份有限公司	48.66	31.28	0.05%
新疆乌苏农村商业银行股份有限公司	27.31	18.05	0.05%
新疆玛纳斯农村商业银行股份有限公司	21.54	22.02	0.05%
上海浦东发展银行股份有限公司	18.78	23.14	0.05%
新疆沙湾农村商业银行股份有限公司	9.32	49.83	0.05%
广发银行股份有限公司	8.32	8.30	0.05%
中国农业发展银行	1.76	0.02	0.05%
国家开发银行	1.65	1.44	0.05%
乌鲁木齐银行股份有限公司	0.09	0.36	0.05%
小 计	76,363.61	73,073.57	

2025 年末公司各项银行存款期末余额 76,363.61 万元，日均货币资金余额 73,073.57 万元，因银行存款孳息确认利息收入 229.05 万元，银行存款收益率为 0.31%。各银行存款利率区间在 0.05%至 1.81%之间，高于活期存款利率的存款主要是通知存款。公司银行存款利息收入规模较小的主要原因是：(1) 公司大部分时间为应对采购资金及银行借款还款需求，通常采取活期存款的形式，仅在少部分确实存在闲置资金的情况下，将部分资金存入通知存款户，通常时间 1 至 7 天不等；(2) 公司日常结存的银行存款规模不高，通常在月末时才会存在大额回款。

(二) 结合公司控股股东及其关联方在上述存放机构的存款情况，说明是否存在共管账户等损害公司利益的情形

公司控股股东及关联方上述机构存款情况如下：

单位：万元

控股股东及关联方名称	关联方类型	存放机构	期末余额	是否共管账户
中新建物流集团有限责任公司	控股股东	中信银行股份有限公司 乌鲁木齐分行营业部	30,736.39	否
新疆汇智供应链有限公司	受同一方控制	中信银行股份有限公司 乌鲁木齐分行营业部	113.20	否
新疆汇禧投资有限公司	受同一方控制	中信银行股份有限公司 乌鲁木齐分行营业部	260.86	否
新疆汇泰新能源科技有限公司	受同一方控制	中信银行股份有限公司 乌鲁木齐分行营业部	77.49	否
合 计			31,187.94	

截至 2025 年 12 月 31 日，公司控股股东中新建物流集团有限责任公司、受同一方控制的关联方新疆汇智供应链有限公司、新疆汇禧投资有限公司、新疆汇泰新能源科技有限公司在中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行营业部开立了银行存款账户，以上账户与公司在中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行营业部开立的银行账户相互独立，不存在共管账户的情形。

（三）针对上述事项执行的核查程序

1. 了解与货币资金相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；
2. 获取银行存款余额明细表，复核加计正确，并与总账数和日记账合计数核对是否相符；
3. 对存款利息收入进行总体复核，根据存款余额和存款利率，匡算存款利息收入，分析匡算利息收入与实际利息收入的差异是否合理；
4. 取得《已开立银行结算账户清单》，与账面情况进行核对，逐项检查银行存款账户开户人是否为公司；
5. 获取所有货币资金涉及账户的期末对账单，将获取的对账单余额与日记账余额进行核对；
6. 针对货币资金实施函证程序，关注回函账户受限情况；
7. 选取重要银行账户，对资金流水进行双向测试；
8. 分账户针对大额交易执行细节测试；
9. 选取项目执行截止测试；
10. 取得并检查其他货币资金对账单；
11. 结合公司往来款审计，检查公司是否通过其他账外账户支付款项，重点关注关联方款项支付情况；

12. 检查货币资金是否在财务报表中作出恰当列报。

(三) 核查意见

经核查，公司利息收入与货币资金规模匹配；公司控股股东及其关联方与公司不存在共管账户等损害公司利益的情形。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州

中国注册会计师：

二〇二六年八月六日