(上接86版)

公司应收账款的账龄主要位于1年以内,整体处于同行业上市公司的平均水平。

公司名称	1年以内	1至2年	2至3年	3年以上
博瑞医药	81.74%	12.34%	1.47%	4.46%
诺泰生物	74.10%	21.87%	3.88%	0.15%
皓元医药	87.92%	8.04%	3.16%	0.87%
奥翔药业	96.84%	2.91%	0.06%	0.19%
奥锐特	99.65%	0.27%	0.08%	–

(二)是否存在应按单项计提坏账而未按单项计提的情形:

资产负债表日,公司会对客户信用风险进行分析,若发现客户信用风险特征发生显著变化,例如客户发生严重财务困难,应收该客户款项的预期信用损失率已显著高于其所处于账龄的预期信用损失率等,公司对应收该客户款项按照单项计提损失准备。截至2025年12月31日,公司结合欠款方履约能力、偿债意愿等对应收账款可回收性进行评估,认为不存在信用风险显著增加的客户,应收账款无需单项计提坏账。

公司应收账款的主要按照组合计提,整体处于同行业上市公司的平均水平。

公司名称	2025年度末	
	单项计提比例	组合计提比例
博瑞医药	–	100%
诺泰生物	0.15%	99.85%
奥锐特	–	100%
奥翔药业	–	100%
皓元医药	–	100%

三、说明不同账龄计提比例同比存在变化的原因及合理性,本年度减值计提相关政策是否与以前年度及同行业可比公司一致,以前年度是否存在减值计提不充分的情形。

(一)说明不同账龄计提比例同比存在变化的原因及合理性:

本年度减值计提相关政策与以前年度一致。公司基于单项和组合评估金融工具的预期信用损失,考虑不同客户的信用风险特征,评估应收款项的预期信用损失。针对账龄组合,公司参照历史经验信息、结合当前状况并考虑前瞻性因素计算应收款项存续期内的预期信用损失率。通过账龄迁徙率模型测算出历史损失率,参考历史信用损失经验,并通过前瞻性调整确定各组合的预期信用损失率。按组合计提的标准与以前年度一致。

公司按组合计提坏账准备的应收账款的计提标准在本期和上期保持稳定,坏账准备计提比例变动主要系应收账款账龄结构的变化所致。应收账款账龄1年以上部分金额占比上涨主要是由于因部分客户现金流情况相对较为紧张,为兼顾了客户的短期流动性需求,同时维护了长期的业务关系,付款期限有所延长。

本期公司在保持应收账款坏账准备总体会计政策一致的基础上,结合金融工具预期信用损失模型的应用实践,对账龄迁徙率及历史损失率的测算方法进行了细化与优化,使其更充分反映不同账龄及客户信用风险特征的变化情况,以提高坏账准备计提的前瞻性与可比性。

(二)本年度减值计提相关政策是否与以前年度及同行业可比公司一致,以前年度是否存在减值计提不充分的情形

对于账龄组合的计提比例,公司与同行业公司应收账款的坏账计提比例情况如下。

账龄	诺泰生物	奥锐特	奥翔药业	皓元医药	博瑞医药
1年以内	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	3.16%
1至2年	10.00%	20.00%	30.00%	20.00%	49.83%
2至3年	50.00%	80.00%	80.00%	50.00%	63.28%
3年以上	–	–	100.00%	100.00%	100.00%

公司历年来采用相同的坏账准备计提会计政策,根据公司历年款项收回情况及对未来预期情况测算预期信用损失率,本期及上期的坏账准备计提比例与行业可比公司相比不存在较大的差异,不存在以前年度坏账准备计提不足的情况,亦不存在通过变更会计政策及坏账准备会计估计方法调节利润的情形。

四、年审会计师核查程序及核查意见

(一)核查程序

针对上述事项,年审会计师执行了以下核查程序:

1、获取公司期末应收账款明细表,针对主要单位向公司管理层了解该等客户的在手订单情况、信用政策情况,分析其期末余额存在的合理性;

2、了解公司与应收账款预期信用损失相关的内部控制设计并评估其有效性;

3、查阅公司同行业可比上市公司应收账款坏账计提情况,与公司计提政策进行对比分析;

4、复核期末应收账款账龄划分情况,检查坏账计提金额是否准确,核查是否存在应按单项计提坏账而未按单项计提的情形,以前年度是否存在减值计提不充分的情形;

5、复核管理层对应收账款进行信用风险评估的相关考虑和客观证据,结合以前年度已计提坏账准备的应收账款的后续实际核销或转回情况,评价管理层在预测中使用的关键假设、参数选取的合理性和数据的准确性,进一步分析本年度针对应收账款计提减值的充分性及合理性;

6、了解前十名欠款方的信用政策,核查前十名欠款方大额合同、业务发生时间、交易内容及交易金额,检查前十名欠款方期后回款情况,与银行流水进行抽查核对,查验收款单位、金额是否一致;抽查原始进账单或银行收款通知书,检查付款单位与挂账单位是否一致、入账金额与原始凭证是否一致,对主要应收账款客户执行函证程序,函证内容包括期末应收账款余额及本期交易发生额;对未回函客户执行替代程序,检查销售合同、出库单、签收单、发票、期后回款及其他支持性文件;

7、通过企查查等公开网站对前十名欠款方的工商信息进行查询,了解交易对象的具体情况及交易背景,判断是否与公司、持股5%以上股东、董监高存在关联关系。

(二)核查意见

1、应收账款前十名欠款方期末余额记录准确,账龄划分无误;结合期后回款、客户信用情况及管理层评估资料,未发现重大异常回收风险;未发现前十名欠款方与公司、持股5%以上股东、董监高存在应披露未披露的关联关系;

2、坏账准备计提充分,与同行业公司相比无明显差异,不存在应按单项计提坏账而未按单项计提的情形;

3、公司本年度应收账款坏账准备的计提标准在本期和上期保持稳定,整体会计政策框架与以前年度一致;不同账龄组合计提比例变化主要系基于账龄迁徙率、历史损失率及前瞻性因素重新测算后的参数变化所致,具有合理依据。未发现以前年度坏账准备计提存在重大不充分的情形。

问题五:关于固定资产和在建工程。年报显示,公司报告期末固定资产、在建工程分别为15.48亿、11.87亿,分别占总资产26.58%、20.38%;近三年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金4.04亿、2.57亿、4.53亿;报告期末计提减值准备。

请公司:(1)区分建设项目,按房屋建筑物、机器设备等明细列示公司固定资产和在建工程的构成情况,以及建设项目的预计投入金额、建设进度、转固时点及转固金额(如有)、建设项目收益情况(如有);(2)列示公司固定资产所形成产线的产能及产能利用率,结合产能利用率、建设项目收益、公司业务发展及订单等情况,分析公司近年新增产能的考虑及未来消化产能的 计划,说明房屋建筑物、生产实验设备等固定资产的减值迹象、减值测试过程,减值准备计提是否充分;(3)列示固定资产及在建工程交易金额前十名供应商的名称、交易内容、交易金额、结算情况、是否为关联方,说明采购价格与同行业公司是否可比、资金支付进度与合同约定是否一致。

回复:

一、区分建设项目,按房屋建筑物、机器设备等明细列示公司固定资产和在建工程的构成情况,以及建设项目的预计投入金额、建设进度、转固时点及转固金额(如有)、建设项目收益情况(如有)

单位:万元

建设项目	预算金额	工程投入预算比例	项目进度	累计转固	其中:房屋建筑物	其中:设备及其他	2025年末在建工程	其中:房屋建筑物	其中:设备	资金来源	转固时点	建设项目收益情况
海外高端制药品生产项目	5.8亿	124%	100%	39,294.16	25,091.77	14,192.39	32,382.59	21,422.58	10,960.01	募集资金+自有资金	2024年转固总部楼、制剂车间、综合仓库、D2车间、D3车间、E1车间等;2025年转固制剂车间、E3车间等。	2,158.89
泰兴原料药和制剂生产基地(一期)	3.60亿	124%	100%	44,647.42	21,083.48	23,575.59	0.00	0.00	0.00	募集资金+自有资金	22年一期完工房屋转固,24年剩余办公楼质检中心房屋转固	31,003.81
泰兴原料药和制剂生产基地(二期)	5.22亿	91%	100%	41,009.71	12,537.81	28,471.90	4,446.55	4,446.55	0.00	自有资金	24年5-9车间、甲类库(六)、公用工程(一)等转固	
博瑞吸入剂及其他化学药品制剂生产基地和生物医药研发中心新建项目(一期)	5.67亿	114%	80%	0.00	0.00	0.00	64,513.15	35,349.54	29,163.61	募集资金+自有资金	尚未完工转固	
博瑞吸入剂及其他化学药品制剂生产基地和生物医药研发中心新建项目(二期)	1.23亿	33%	80%	0.00	0.00	0.00	4,067.15	0.00	4,067.15	募集资金+自有资金	尚未完工转固	
创新药制剂和原料生产基地建设项目(一期)	0.62亿	56%	80%	0.00	0.00	0.00	3,422.42	0.00	3,422.42	募集资金+自有资金	尚未完工转固	
博瑞(山东)原料药一期项目	3.00亿	88.67%	100%	26,601.43	10,652.91	15,948.52	0.00	0.00	0.00	自有资金	22-23年主体陆续完工转固,24年项目收尾全部转固	
山东BY01项目	1.20亿	29.70%	100%	3,563.55	360.49	3,203.06	0.00	0.00	0.00	自有资金	24年全部完工转固	
厂房装修及改造–博瑞	–	–	–	948.58	272.73	675.85	7,956.56	7,956.56	0.00	自有资金		
厂房装修及改造–制药	–	–	–				549.25	549.25	0.00	自有资金		
设备工程				16,833.77	0.00	16,822.12	1,382.64	0.00	1,382.64	自有资金		
其他项目				28,718.70	6,483.51	22,235.19	0.00	0.00	0.00	自有资金		
合计				201,607.32	76,482.70	125,124.62	118,720.31	69,724.48	48,995.83			

注1:创新药制剂和原料生产基地建设项目(一期)苏州制剂生产基地项目进度80%,泰兴原料药生产基地项目进度100%。

注2:GMP符合性检查通过表明相关生产线已符合药品生产质量管理规范要求,结合设备安装调试完成及试生产运行稳定情况,公司判断相关生产线已达到预定可使用状态并予以转固。药品注册批件的取得属于产品商业化销售前提条件,不影响固定资产转固判断依据。公司严格按照药品注册及监管要

求积极推进产品注册进程,相关进度不受公司主观控制。

二、列示公司固定资产所形成产线的产能及产能利用率,结合产能利用率、建设项目收益、公司业务发展及订单等情况,分析公司近年新增产能的考虑及未来消化产能的 计划,说明房屋建筑物、生产实验设备等固定资产的减值迹象、减值测试过程,减值准备计提是否充分。

公司主要生产基地为博瑞制药和博瑞泰兴。博瑞制药主要负责原料药及制剂产品的生产。博瑞泰兴主要负责部分医药中间体及原料药的生产。由于同类别或工艺相近的医药产品可以共线生产,且公司的产品结构均依托于主要技术平台。基于医药工业生产的特点,公司的产能按照同类产品的研发、生产需求规划,具体某个产品的生产能力可以根据市场情况或客户需求进行灵活调整,具体某类别的产能利用率更能够反映公司的实际产能利用情况。2025年公司原料药产线产能及产能利用率如下:

场地	车间/产线	反应釜/发酵罐体积(升)	产能利用率
博瑞泰兴	101车间(新)	127,400.00	95.68%
	203车间	19,400.00	86.42%
	202车间	207,960.0	100.00%
博瑞泰兴(泰兴一期)	车间一	95,000.00	100.00%
	车间二	70,500.0	94.76%
	车间三	42,800.00	40.68%
	车间四	92,600.00	33.96%
博瑞泰兴(泰兴二期)	车间五	821,000.00	89.02%
	车间六	583,000.00	8.00%
	车间七	852,900.00	61.38%
	车间八	477,000.00	20.06%
	车间九	142,700.00	87.10%
博瑞制药	A0车间	1,060.0	91.00%
	A1车间	1,330.00	17.07%
	A2车间	2,810.00	62.70%
	A4-1车间	995.00	25.35%
	A4-2车间	523.0	60.84%
	A4-3车间	270.00	12.66%
	A4-4车间	600.00	100.00%
	A7车间	795.00	46.02%
	A8车间	400.00	45.50%
	A9车间	290.00	14.20%

从产能利用率情况来看,公司整体产能利用率在60%左右。IPO募投项目泰兴一期产能利用率相对较高。2025年度,博瑞泰兴(一期+二期)累计实现收益17,275.80万元。上述主要建设项目整体均能实现收益。

从未来产能消化情况来看,公司未来拟建设完成项目主要为苏州吸入剂及其他化学药品制剂生产基地和生物医药研发中心项目。该项目主要进行吸入制剂的生产。

我国20岁及以上成人的慢阻肺患病率为8.6%,40岁以上则达13.7%,我国慢阻肺患者人数约1亿,防治形势严峻,亟需早识别、早诊断、早治疗,并长期规范治疗。庞大的患者基数意味着吸入制剂拥有巨大的市场潜力。据弗若斯特沙利文统计,中国吸入制剂市场规模预计在2025年达到约239亿元。未来该类产品市场空间较大,公司相关产品具有良好的市场前景。

2025年度,公司净利润较低主要系研发费用金额较高,从毛利角度来看,2025年度公司整体综合毛利为62,202.86万元。产品盈利能力良好,相关固定资产不存在减值迹象。

三、列示固定资产及在建工程交易金额前十名供应商的名称、交易内容、交易金额、结算情况、是否为关联方,说明采购价格与同行业公司是否可比、资金支付进度与合同约定是否一致。

(一)固定资产及在建工程交易金额前十名供应商的名称、交易内容、交易金额、结算情况、是否为关联方

单位:万元

序号	供应商名称	采购金额	结算方式	是否为关联方
1	供应商1	2,153.10	预付款20%、进度款65%、验收款10%、质保金5%	否
2	供应商2	1,158.84	预付款20%、进度款60%、验收款15%、质保金5%	否
3	供应商3	1,030.11	预付款20%、进度款60%、验收款15%、质保金5%	否
4	供应商4	916.17		否
5	供应商5	829.67	预付款20%、进度款60%、验收款15%、质保金5%	否
6	供应商6	618.66	预付款20%、进度款60%、验收款15%、质保金5%	否
7	供应商7	566.49	预付款30%、提货款50%、验收款17%、质保金3%	否
8	供应商8	442.59	预付款20%、进度款65%、验收款12%、质保金3%	否
9	供应商9	360.62	预付款、进度款、尾款	否
10	供应商10	350.62	预付款、尾款	否

(二)说明采购价格与同行业公司是否可比、资金支付进度与合同约定是否一致:

上述主要供应商对应采购单价情况如下:

序号	供应商名称	交易内容	采购单价	单位
1	供应商1	工程建设	2,608.90	元/平米
2	供应商2	车间机电安装	2,596.23	元/平米
3	供应商3	弱电工程	–	
5	供应商5	车间机电安装	2,065.94	元/平米
6	供应商6	车间机电安装	2,433.75	元/平米
7	供应商7	配电室相关设备	–	
8	供应商8	工程建设	2,631.38	元/平米
9	供应商9	色谱仪	472,566.37	元/台、套
10	供应商10	吸入制剂相关模具	–	

上述供应商对应采购内容中,供应商3配套进行弱电工程建设、供应商7供应配电室相关设备,供应商10提供相应模具产品,上述项目均系定制化进行,因此不适用单价概念。

经查询可比公司情况,同行业公司建筑工程造价情况如下:

公司	地区	项目名称	主体建筑平均建设单价(元/平米)
诺泰生物	江苏省	募核苷酸单体产业化生产项目	2,727.66
圣诺生物	四川省	年产396千克多肽原料药生产线项目	2,000.00
甘李药业	北京市	胰岛素产业化项目	2,798.94
华创合成	陕西省	原料药车间升级改建项目	2,100.00
行业平均数			2,406.65
公司–供应商1	江苏省		2,906.16
公司–供应商8	江苏省		2,631.38

由上表所示,公司相关建设项目平均建设单价为与行业平均水平相近,不存在明显差异,具有合理性。

公司	地区	项目名称	平均机电安装单价
圣诺生物	四川省	年产396千克多肽原料药生产线项目	1,944.44
众生药业	广东省	中药提取车间建设项目	2,420.38
华创合成	陕西省	原料药车间升级改建项目	1,696.68
行业平均数			2,020.50
公司–供应商6	江苏省		2,433.75
公司–供应商5	江苏省		2,065.94

由上表所示,公司相关机电安装项目平均建设单价为与行业平均水平相近,不存在明显差异,具有合理性。供应商6对应的单价相对较高,主要系其对应项目为海外高端制剂项目,项目产品计划进行出口,因此对应建造标准和要求相对较高,导致单价略高于行业平均水平。

公司色谱仪采购单价与可比公司对比情况如下:

公司	采购单价(万元/台、套)
佐力药业	30–40
兴齐眼药	40
微芯生物	30
奥锐特	44–45
葫芦娃	54.5–70
公司	47.26

由上表所示,可比公司色谱仪的整体采购单价一般在30–70万元之间,公司平均采购单价为47.26万元,与可比公司不存在重大差异。

所有第一次招标的项目,均按照公司招投标制度执行。邀请至少三家供应商,资质审定合格后进行投标,经招标小组最终评定后定标。

四、年审会计师核查程序及核查意见

(一)核查程序

针对上述事项,年审会计师执行了以下核查程序:

1、了解及评价公司与固定资产、在建工程相关的内控制度设计的合理性,并测试相关内部控制执行的有效性;

2、获取公司建设项目预算金额、实际投资及变动情况、工程验收、设备安装调试、试生产及GMP符合性检查等资料;对在建工程进行监盘,现场查看工程进度及运行情况;结合工程完工验收、设备调试、试运行及达到预定可使用状态情况,判断转固时点是否准确;

3、核查公司固定资产形成产线的产能、产量及产能利用率数据,了解主要产线对应产品注册、GMP认证、订单储备、期后使用及未来产能消化计划;结合资产使用状态、经营收益、产能利用率及公司未来经营计划,评价管理层关于固定资产不存在减值迹象的判断是否合理;

4、通过企查查等公开网站对固定资产及在建工程前十大供应商的工商信息进行查询,了解交易对象的具体情况及交易背景,判断是否与公司、持股5%以上股东、董监高存在关联关系;

5、检查固定资产及在建工程前十大供应商的相关大额合同,确认资金支付进度与合同约定是否一致,通过网上查询同行业公司的公开信息,检查其采购价格与同行业公司是否可比。

(二)核查意见

1、公司本期在建工程转固项目资料完整、审批流程合规,转固时点、金额准确,成本归集及资本化核算规范,在建工程转固相关会计处理符合《企业会计准则》规定;

2、公司房屋建筑物、生产实验设备等固定资产,无减值迹象,期末未计提减值准备具有合理性、符合企业会计准则要求;

3、公司固定资产及在建工程交易金额前十名供应商与公司及控股股东、实际控制人、董监高、持股5%以上股东、核心技术人员不在应披露未披露的关联关系;相关采购价格与同行业可比项目不存在重大差异,资金支付进度与合同约定基本一致,未发现重大异常。

问题六:关于资金情况和对外投资。年报显示,(1)公司货币资金余额9.61亿,同比增加25.57%,利息收入554.72万元,同比下降49.40%;流动负债方面,短期借款1.10亿、1年内到期的长期借款7.75亿;非流动负债方面,应付债务6.58亿、长期借款7.30亿、长期应付款1.42亿,长期应付款中非银行金融机构借款1.02亿元,同比大幅增加;公司近三年资产负债率51.95%、52.80%、51.14%;(2)公司近三年投资支付的现金1.66亿、3.39亿、2.60亿,报告期末长期股权投资、其他权益工具投资、其他非流动金融资产分别为1.23亿、1.13亿、1.33亿,分别同比增加214.50%、31.29%、80.80%。

请公司:(1)结合理财产品购买及赎回情况、日均存款规模、利率水平等,说明公司利息收入等与存量资金规模是否匹配,以及资金收益率相对较低、货币资金与利息收入变动趋势不一致的原因及合理性;(2)结合公司货币资金及现金流情况、日常经营资金需求、一年内债务到期规模与偿债安排等,说明公司是否存在流动性风险;(3)列示报告期内非银行金融机构借款的详细情况,包括但不限于借款方、借款金额、用途、年限、到期日等,说明非银行金融机构借款大幅增加的原因及合理性;(4)逐笔列示公司对外投资的具体情况,包括但不限于投资对象名称、主要业务、投资时间、持股比例、会计核算方式、估值方法、公允价值变动依据,持有以来收益变动情况等,说明与公司主要业务的关系及投资必要性、有无除投资外的其他业务往来,是否存在投资减值风险,列报为相关会计科目是否符合准则规定,相关投资决策程序、是否履行审议及披露义务;(5)请会计师说明针对相关资产的核查程序。

回复:

一、结合理财产品购买及赎回情况、日均存款规模、利率水平等,说明公司利息收入等与存量资金规模是否匹配,以及资金收益率相对较低、货币资金与利息收入变动趋势不一致的原因及合理性。

根据公司提供的利息收入季度数据及理财产品明细,我们对利息收入与存量资金规模的匹配性、资金收益率偏低及变动趋势差异的原因,重新梳理说明如下。

(一)近两年货币资金规模与利息收入情况:

单位:万元

年度	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	平均数	利息收入	利息收入中闲置募集资金理财收益	净利息收入
2024年	98,447.33	95,415.90	50,535.79	76,535.34	80,233.59	1,096.35	503.75	592.60
2025年	81,268.17	73,983.41	60,621.73	96,106.44	77,994.94	554.72	0.00	554.72

(二)2025年理财情况:

理财产品	买入日	赎回日	日均规模(万元)	利率	累计收益(元)
七天通知	2025/2/28	2025/4/3	725.00	0.70%	5,497.92
组合存	2025/6/27	2025/12/27	2,000.00	1.20%	115,200.00
组合存	2025/4/29	2025/7/29	3,000.00	1.30%	93,600.00
大额存单	2025/4/30	2025/10/30	3,000.00	1.55%	232,500.00
组合存	2025/12/27	2026/6/27	1,400.00	1.20%	未到期
7天通知存款	2024/12/11	2025/2/14	5,100.00	1.00%	92,083.33
3个月定期	2025/2/14	2025/5/14	5,100.00	1.30%	165,750.00
3个月定期	2025/5/14	2025/8/14	5,100.00	1.30%	165,700.00
3个月定期	2025/8/14	2025/11/14	2,000.00	1.00%	50,000.00
3个月定期	2025/6/25	2025/9/25	3,000.00	1.00%	75,000.00
3个月定期	2025/9/25	2025/12/25	3,000.00	1.00%	75,000.00
3个月定期	2025/12/25	2026/3/25	3,000.00	1.00%	75,000.00
3个月定期	2025/11/14	2026/2/14	2,000.00	1.00%	50,000.00

(三)利息收入与资金规模的整体匹配性:

公司2024年各季度货币资金平均余额为80,233.59万元,全年利息收入合计1,096.35万元,其中闲置募集资金理财收益503.75万元,净利息收入(主要为活期/协定存款利息)592.60万元。

2025年平均货币资金余额为77,994.94万元,与2024年基本持平(仅下降约2.8%),但全年利息收入合计仅554.72万元,其中闲置募集资金理财收益为0,净利息收入为554.72万元。

从已披露的理财产品逐笔收益来看,各产品收益均按“日均规模×年化利率×持有天数/365”公式计算,例如2025年4月购入的3,000万元大额存单(利率1.55%,持有183天)收益232,500元,2025年2月购入的5,100万元三个月定期(利率1.30%)收益165,750元等,与产品条款完全吻合,因此利息收入中的理财收益部分与资金规模及利率水平具备明确的匹配关系。

(四)资金收益率相对较低的原因:

公司闲置资金主要配置于七天通知存款、三个月定期、组合存及大额存单等保本型产品,此类产品风险极低,但收益率天然低于债券、基金等投资品种。同时,2025年以来市场存款利率持续下行,公司新购产品利率较2024年明显下降,导致整体加权收益率有所下降,导致整体加权收益率走低(2024年已到期产品平均约1.20%–1.55%,2025年新发产品平均不足1.00%)。此外,部分资金因产品期限错配(如未到期产品收益尚未确认)或临时性留存于活期账户,进一步拉低了综合收益率。

(五)货币资金与利息收入变动趋势不一致(2025年较2024年大幅下降)的核心原因:

尽管2024年和2025年的平均货币资金余额几乎相当(80,233.59万元vs.77,994.94万元),但利息收入却从1,096.35万元锐减至554.72万元,降幅达49.4%。这一差异主要由以下因素导致:

1、闲置募集资金理财收益归零

2024年利息收入中包含闲置募集资金理财收益503.75万元,占当年总利息收入的46%。2025年该项收益为0,主要原因系募集资金按照募投项目建设进度陆续投入使用,已不存在可用于现金管理的闲置募集资金,因此未产生募集资金理财收益,从而失去了该部分收益来源。剔除该项影响后,2024年净利息收入为592.60万元,与2025年净利息收入554.72万元相比,实际降幅仅为6.4%(主要原因利率下行),说明活期/协定存款部分利息收入波动不大,核心差异正是理财收益的消失。

2、市场利率持续下行,存量高息产品到期后无法续作

2024年存续的多笔大额存单及定期存款利率较高(如1.55%的大额存单、1.30%的三个月定期),而2025年新配置的同期限产品利率普遍降至1.00%以下(部分通知存款仅0.40%–0.70%)。随着高息产品在2024年底至2025年初陆续到期,新资金只能配置低息产品,即使资金规模未明显减少,利息收入自然大幅缩水。

3、资金配置时间差异对当期收益的影响

2025年度部分定期存款及大额存单于下半年新增配置,其在当年度实际计息期间相对较短,当期确认的利息收入相应较少,而相关本金已计入期末货币资金余额。因此,在货币资金规模保持相对稳定的情况下,利息收入增幅与货币资金余额变动幅度存在一定差异。

(六)结论与合理性说明:

综上,公司利息收入与存量资金规模在基础层面整体匹配,但2025年利息收入较2024年大幅下降,主要系募集资金理财收益终止和市场利率中枢下移共同作用的结果,而非资金闲置或管理效率异常。剔除理财收益消失因素后,净利息收入基本稳定,变动趋势与利率走势相符,具有合理商业逻辑。未来公司将在保证资金安全的前提下,适度优化产品期限结构,提高综合收益水平。

二、结合公司货币资金及现金流情况、日常经营资金需求、一年内债务到期规模与偿债安排等,说明公司是否存在流动性风险。

公司所处创新药研发及产业化阶段具有持续投入强度较高的行业特征,对资金需求形成阶段性占用。为保障研发项目及产能建设的顺利推进,公司结合自身经营现金流情况及项目资金需求,综合运用银行授信、债务融资及融资租赁等多元化融资工具,以优化资金结构并保障整体资金安排的连续性与安全性。

(一)公司货币资金、现金流、日常经营资金需求情况:

1、截止2025年12月31日,公司货币资金余额为9.61亿,具体情况如下表示:

单位:亿元

序号	项目	期末余额
1	银行存款	9.55
2	其他货币资金	0.06
合计		9.61

2、现金流情况

2025年度公司经营活动现金流入12.54亿元、经营活动现金流出9.29亿元,经营活动产生的现金流量净额3.25亿元;投资活动现金流入0.90亿元、投资活动现金流出7.13亿,投资活动产生的现金流量净额–6.23亿元;筹资活动现金流入15.40亿、筹资活动现金流出10.42亿,筹资活动产生的现金流量净额4.98亿元。

单位:亿元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度	合计
经营活动现金流入	3.18	2.44	2.60	4.32	12.54
经营活动现金流出	2.11	2.38	2.74	2.06	9.29
经营活动产生的现金流量净额	1.07	0.06	–0.14	2.26	3.25
投资活动现金流入	–	0.47		0.43	0.90
投资活动现金流出	2.27	2.07	1.66	1.13	7.13
投资活动产生的现金流量净额	–2.27	–1.60	–1.66	–0.70	–6.23
筹资活动现金流入	5.18	2.31	2.16	5.75	15.40
筹资活动现金流出	3.49	1.56	1.66	3.71	10.42
筹资活动产生的现金流量净额	1.69	0.75	0.50	2.04	4.98

公司的日常经营资金需求主要是用于原料采购、创新药研发及其他日常费用支出。

2024年的日常经营资金需求主要用于原料采购2.04亿元、研发及相关费用支出3.22亿元、日常费用支出3.46亿元,共计8.72亿元。

2025年的日常经营资金需求主要用于原料采购2.69亿元、研发及相关费用支出3.14亿元、日常费用3.46亿元,共计9.29亿元。

2025年比2024年日常经营资金需求增加0.57亿元,缺口资金采用多元化融资途径(设备租赁/保理融资/发行科创债等)弥补。2025年年末短期借款余额1.1亿元比2024年的1.15亿减少0.05亿元;科创债比24年增加2亿元。

(二)一年内债务到期规模与偿债安排

公司一年内债务到期规模为8.83亿元,具体情况如下表所示。

1、按款项性质划分:

单位:亿元

序号	款项性质	金额
1	一年内短期借款	0.90
2	一年内到期国内信用证	0.10
3	一年内到期保理融资	0.10
4	一年内需偿还长期借款本金	7.73
合计		8.83

2、按到期时间划分:

单位:亿元

序号	到期时间	金额
1	2026年第一季度	4.51
2	2026年第二季度	1.94
3	2026年第三季度	0.6
4	2026年第四季度	1.78
合计		8.83

如上表所示,公司一年内债务到期时间主要集中在2026年第一季度

3、防范流动性风险采取的措施

一是加大公司原料药及制剂产品的销售力度,及时回笼资金偿还到期债务;二是加强与金融机构的沟通,保证授信额度不被压缩,确保不出现短期偿债压力;三是通过对企业杠杆率和债务风险进行动态监测,做到及时预警、及时处置,将风险降至最低;四是完善风险应急处置工作机制,严格落实金融债务管理,控制债务增长。

综上所述,公司通过加大原料药及制剂产品的销售力度、加强债务风险管理并及时与金融机构加强沟通,同时提高公司盈利水平,进而降低公司资产负债率,完全能够控制并降低偿债风险,防止流动性风险发生,确保公司健康持续发展。

三、列示报告期内非银行金融机构借款的详细情况,包括但不限于借款方、借款金额、用途、年限、到期日等,说明非银行金融机构借款大幅增加的原因及合理性。

(一)报告期内非银行金融机构借款的详细情况

单位:万元

借款方	出借方	贷款性质	借款金额	用途	年限	到期日
博瑞生物医药(苏州)股份有限公司		科创债	20,000.00	研发费用支出	3年	2028/10/21
博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	融资租赁	6,000.00	企业运营	3年	2028/8/25
博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	融资租赁	500.00	企业运营	3年	2028/7/4
博瑞生物医药泰兴市有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	融资租赁	3,500.00	企业运营	3年	2028/7/4
博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	融资租赁	5,000.00	企业运营	3年	2028/6/4
博瑞生物医药泰兴市有限公司	苏银金融租赁股份有限公司	融资租赁	2,000.00	采购原材料及关联方借款	3年	2028/1/3
博瑞生物医药泰兴市有限公司	苏银金融租赁股份有限公司	融资租赁	2,100.00	采购原材料及关联方借款	3年	2027/11/21

(二)非银行金融机构借款大幅增加的原因及合理性

报告期内,公司非银行金融机构借款主要包括科创债及融资租赁等方式,具体如下:

公司通过发行科创债及开展融资租赁等方式获取资金,用于支持研发投入、设备购置及日常经营周转。

非银行金融机构借款规模增加,主要系公司结合研发及产业化项目资金需求,在综合考虑融资成本、期限结构及资金使用效率的基础上,适度拓展多元化融资渠道,以优化整体融资结构、提高资金配置效率。

该等融资安排与公司经营规模及项目建设进度相匹配,属于正常经营及发展过程中的融资结构调整。

公司根据资金需求及偿债安排,有序统筹各类有息负债,整体偿债能力保持稳定。

四、逐笔列示公司对外投资的具体情况,包括但不限于投资对象名称、主要业务、投资时间、持股比例、会计核算方式、估值方法、公允价值变动依据、持有以来收益变动情况等,说明与公司主要业务的关系及投资必要性、有无除投资外的其他业务往来,是否存在投资减值风险,列报为相关会计科目是否符合准则规定,相关投资决策程序、是否履行审议及披露义务。

(一)公司对外投资的具体情况如下:

单位:万元

序号	单位名称	期末余额	投资本金	累计收益	是否影响损益	主要业务	投资时间	持股比例	会计核算方式	估值方法	公允价值变动依据
1	PT ANVITA PHARMA INDONESIA	1,552.31	3,164.12	–3,059.45	是	医药产品生产	2018年	19.32%	长期股权投资	按权益法,以被投资方净资产及经营损益为基础计量	不适用
2	彩科(苏州)生物科技有限公司	1,183.29	917.35	2,260.88(注)	是	生物医药技术研发	2020年	6.81%	长期股权投资	按权益法,以被投资方净资产及经营损益为基础计量	不适用
3	苏州博希康医药科技有限公司	1,656.30	1,800.00	–143.70	是	医药技术研发	2023年