(上接62版)

公司担保业务主要针对合并范围内子公司的担保,外部担保规模小;公司担保业务均围绕主业及供应链开展,不存在虚假、违规担保及高风险担保的情况。公司为上游供应商提供担保系供应商融资安排业务的配套保证措施,是稳定供应链、保障原料安全的合规商业安排,具备充分合理性,无违规担保及关联利益输送情形。

【问题五】

关于受限货币资金。年报显示,公司货币资金期末余额46.61亿元,其中40.51亿元处于受限状态,同比增长75.13%,包括信用证保证金19.54亿元,同比增长超三倍,银行承兑汇票保证金18.02亿元,远超应付票据的金额。

请公司补充披露:(1)列示货币资金存放的金融机构、金额、是否与控股股东及其关联方存在共管账户,说明银行存款规模与利息收入是否匹配;(2)分类列示各受限保证金项目所对应的借款余额、保障金比例,说明受限货币资金与相关债务规模是否相匹配,是否符合行业整体情况及公司自身资信情况;(3)说明报告期内受限货币资金大幅增加的原因,是否存在变相为控股股东融资,或担保等利益输送的情况。请年审会计师就上述问题核查并发表明确意见。

公司回复:

一、列示货币资金存放的金融机构、金额、是否与控股股东及其关联方存在共管账户,说明银行存款规模与利息收入是否匹配;

截止2025年12月31日,公司货币资金主要构成如下:

货币资金项目	2025年末(万元)	2024年末(万元)	变动分析	
			变动额	变动比率
现金	7.92	8.15	-0.23	-2.86%
银行存款	71,742.16	100,068.64	-28,326.48	-28.31%
其他货币资金	394,380.59	230,196.72	164,201.87	71.33%
其他非流动资产-其他货币资金(超一年)	29,023.34	25,383.51	3,639.83	14.34%
合计	495,172.01	355,657.02	139,514.99	39.23%

注:其他非流动资产-其他货币资金(超一年)中的存单金额27,930.00万元,计提的存单利息金额1,093.34万元。

货币资金余额主要由银行存款和其他货币资金构成。其中,银行存款主要用于满足公司各板块日常经营流动资金需求,支持公司战略投资布局和保证公司偿债能力,具体包括向供应商支付采购货款和工程款,向员工支付薪酬,缴纳税费,偿还借款及支付利息等;其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、信用证保证金和用于担保的定期存款等。

公司货币资金主要存放于国有大型商业银行、全国性股份制银行及政策性银行,合作金融机构资质优良、风险极低。资金存放集中于长期战略合作银行,账户管理规范、资金归集清晰。公司主要合作银行明细如下:

序号	银行名称
1	中国农业银行
2	中国工商银行
3	中国银行
4	浙商银行
5	徽商银行
6	中国建设银行
7	农村商业银行
8	中国进出口银行
9	中国光大银行
10	上海浦东发展银行
11	兴业银行
12	交通银行
13	湖北银行
14	华美银行
15	汇丰银行
16	广州银行
17	摩根大通银行
18	荷兰银行(ABN AMRO)
19	盛谷银行(曼谷银行)
20	挪威银行(DNB Bank ASA)
21	中国邮政储蓄银行
22	招商银行
23	泸州银行
24	越南 TCB 银行
25	平安银行
26	东盟信用合作社
27	意大利裕信银行
28	江苏银行
29	恒丰银行

公司严格按照相关法律法规的规定管理资金的存放与使用,针对货币资金建立了完善的内部控制制度,并得到有效执行,确保货币资金管理和收支等方面规范运作。公司每月根据银行对账单与银行存款日记账进行对账,编制银行存款余额调节表,保证账实相符。

公司所有银行账户均为上市公司及下属并表子公司独立账户,不存在任何与控股股东、实际控制人及其关联方共管账户、共用账户、归集账户、代为存放资金的情形。公司严格执行资金专户管理、专款专用制度,资金流转全部纳入上市公司合并报表体系,不存在体外资金池、关联方资金占用、资金共管等违规情形。

2025年5月20日中国银行发布的半年期人民币存款利率为0.85%,一年期人民币存款利率为0.95%,实际业务中1年内的信用证及银行承兑汇票保证金的存款利率区间主要是1%-1.5%。根据报告期内的利息收入及期末银行存款余额,对存款利率进行简易测算,2025年存款利率约为1.27%,如下表所示(单位:万元)。

项目	2025年12月末	2024年12月末
银行存款	71,742.16	100,068.64
其他货币资金	394,380.59	230,196.72
其他非流动资产-其他货币资金(超一年)不含利息	27,930.00	25,000.00
合计(A)	494,070.75	355,265.36
利息收入-金融机构存款(B)	6,170.63	5,808.36
存款利率(B/A)	1.25%	1.63%

从上表看,公司的银行存款规模与利息收入大致相符,未见明显异常情况。

二、分类列示各受限保证金项目所对应的借款余额、保障金比例,说明受限货币资金与相关债务规模是否相匹配,是否符合行业整体情况及公司自身资信情况;

(一)公司各类保证金核算科目及类型具体如下:

保证金核算科目	保证金类型	目的	2025年12月31日余额(万元)	2024年12月31日余额(万元)
其他货币资金	银行承兑汇票保证金	为开具银行票据所支付的保证金	180,240.60	157,707.95
其他货币资金	信用证保证金	为开具信用证所支付的保证金	195,481.05	57,984.99
其他货币资金	贷款保证金	为贷款所支付的保证金	17,746.99	14,189.71
其他货币资金	保函保证金	为开具银行保函所支付的保证金	8081.51	206.86
其他非流动资产	超一年的保证金及定期存款期末余额	结合融资需求,向银行购买存单或者结构性存款,并进行质押,开立国内信用证及银行承兑汇票等业务	29,023.34	25,383.51
合计			423,300.69	255,473.02

(二)公司针对不同业务的保证金对应的负债科目如下:

1、银行及商业承兑汇票、信用证保证金、用于开票担保的定期存款或通知存款对应的会计科目为应付票据和短期借款,具体比例明细如下:

项目	2026年3月末(万元)	2025年12月末(万元)	2024年12月末(万元)
保证金:			
银行承兑汇票保证金	196,523.96	180,240.60	157,707.95
信用证保证金	199,361.43	195,481.05	57,984.99
超1年的承兑汇票及信用证保证金	29,184.47	29,023.34	25,383.51
合计(A)	425,069.86	404,744.99	241,076.45
应付票据:			
应付票据余额(B)	94,260.88	61,577.12	28,562.07
融资类至短期借款金额(C)	789,199.36	783,315.67	536,722.22
票据余额合计(E=B+C)	883,460.24	844,892.79	565,284.29
保证金比例(K=A/D)	48.11%	47.90%	42.65%

注:出票人为集团内公司且用于贴现的,期末未到期已贴现的应付票据需重分类至短期借款。公司根据业务需求向银行申请开立银行承兑汇票及信用证,银行会要求提供总体20%-100%的保证金比例,其中银行承兑汇票的保证金缴纳比例一般是100%,国内信用证的保证金缴纳比例一般是25%。

(1)公司保证金比例较高的原因

公司银行承兑汇票及信用证保证金比例较高,主要系配合合作银行完成对公存款规模考核所形成的行业普遍性业务安排,具体说明如下:

在银企合作过程中,商业银行各季度均存在刚性的对公存款规模考核指标。公司通过国内信用证、票据承兑等低风险业务缴存保证金,可形成稳定的对公沉淀存款,有效支持合作银行完成存款考核目标。与此同时,银行基于综合经营指标考核需求,在获得保证金存款沉淀后,同步配套发放对应额度的低风险授信。近年来,受行业信贷风控政策趋紧影响,银行对制造业企业的纯信用授信原有额度,低风险业务授信凭借其风险缓释措施充分、资本占用低等特点,成为保障集团整体授信稳定性的重要补充渠道。此类业务虽在形式上提高了公司的保证金占用比例,但实质上是以低风险资产置换授信额度,有助于维护银企合作关系的持续稳定,保障公司融资渠道的畅通。

(2)近两年保证金比例提升的原因

近年来,宏观经济下行压力增大,商业银行体系的信贷风险管理持续强化,对公存款考核要求亦相应提高。在此背景下,公司为保障存量授信额度的稳定和新增授信额度的可获得性,逐步加大了低风险业务的参与力度,对应的保证金缴存规模随之提升。

2、其他保证金-为贷款所支付的保证金,对应的会计科目为短期借款、长期借款和一年内到期的长期借款,具体明细如下:

项目	2026年3月末(万元)	2025年12月末(万元)	2024年12月末(万元)
保证金:			
贷款保证金	16,381.96	17,746.99	14,189.71
合计(A)	16,381.96	17,746.99	14,189.71
借款:			
短期借款余额(B)	55,000.00	48,500.00	7,000.00
长期借款(含1年内)余额(C)	2,000.00	13,500.00	72,500.00
借款余额合计(E=B+C+D)	57,000.00	62,000.00	79,500.00
保证金比例(F=A/E)	28.74%	28.62%	17.85%

3、保函保证金多为关税保函,没有对应负债科目。

综上所述,公司各类保证金的核算在其他货币资金科目下核算,一年以上的保证金在列报时会重分类到其他非流动资产报表项目。2025年末,公司其他货币资金、其他非流动资产下包含的各类保证金余额合计为42.33亿元,2024年余额合计为25.55亿元,同比增长65.69%。2025年末,其他货币资金科目下的银行承兑汇票保证金18.02亿元,同比增长14.29%,信用证保证金19.55亿元,同比增长237.12%,此两项仅对应一年内的保证金。

对应债务规模方面,2025年末,应付票据账面总余额6.16亿元,同比增长115.59%,其中应付银行承兑汇票期末余额1.16亿元,同比增加630.81%,应付商业承兑汇票期末余额5.00亿元,同比增加85.23%。

2025年应付票据期末余额6.16亿元,实际为公司作为票据申请人,对外部单位开具的承兑汇票余额。公司合并报表范围内各公司之间基于贸易业务采用票据方式(含信用证)进行结算的,收票方将收到的票据进行贴现时,从合并报表层面看,实质是公司向贴现银行进行融资,需将开票方账面的应付票据余额重分类至短期借款反映,但该等调整不会影响受限资产中列示的保证金金额。公司报告期票据相关保证金合计金额占应付票据总额的比例处于合理范围,且近两年的占比并无显著差异。

(三)整体匹配性与行业对比

造纸行业属于大宗原料采购型行业,进口信用证、票据结算规模较大、频次高。在行业周期底部、银行整体风险偏好收紧背景下,金融机构对制造业大宗贸易企业普遍上调保证金比例。公司保证金缴存比例、受限资金规模,与自身贸易规模、结算模式、当期银行授信政策完全匹配,与同行业头部纸企一致,不存在异常偏高情形。

三、说明报告期内受限货币资金大幅增加的原因,是否存在变相为控股股东融资,或担保等利益输送的情况。

报告期内,公司受限货币资金同比增长75.13%,其中信用证保证金同比增长237.12%。本次受限资金大幅增长无任何资金占用、违规运作及利益输送情形,核心原因系公司结合当期银行信贷政策,以保证金缴存配套银行授信准入、大力开展国内信用证低风险信贷业务、置换高息流动贷款、优化整体融资结构的主动资金管理行为,完全服务于上市公司主业融资及经营稳定,商业合理性充分,不存在任何违规情形。

(一)配套银行保证金准入要求,稳定整体授信及续贷安全

2025年造纸行业处于周期底部,银行业时融业风险偏好收紧,对企业存量授信续作、新增放款、敞口额度审批,普遍将保证金结算、日均资金沉淀作为核心准入及考核条件。为规避行业周期下的抽贷、断贷风险,保障公司大额银行授信持续稳定滚动,维系整体债务结构安全,公司主动配合合作银行风控政策,适度提升银票、进口信用证保证金缴存规模。通过合规配套保证金业务,深化银企战略合作,锁定年度授信及放款额度,保障公司原料采购、生产运营、资金周转连续性,是实体企业稳定信贷盘面的常规合规经营举措。

(二)有局低风险保证金结算,优化融资结构、压降财务成本

为改善整体负债结构、降低高息负债占比,公司主动调整融资与结算策略,大力拓展保证金模式下的银行承兑汇票、进口信用证等标准化低风险业务,替代部分高成本短期流动资金贷款。相较于传统信用流贷,保证金类票据、信用证业务具备综合费率低、风险可控、适配大宗原料采购场景的优势。公司通过缴存保证金开展表内低风险结算,在不新增高风险负债、不放大经营及信贷风险的前提下,有效压降整体财务费用、优化债务期限结构、平滑阶段性现金流压力,属于公司主动提质增效、精细化资金管控的合规经营行为。

(三)规模化开展国内证低风险信贷,带动信用证保证金大幅增长

报告期内,公司为进一步优化融资结构、降低综合融资成本,规模化拓展国内信用证融资业务。国内信用证属于银行标准化低风险信贷品种,银行授信准入明确要求企业配套足额保证金缴存,方可落地对应融资投放。公司基于稳定银行授信、扩大低风险信贷占比、替换高息流贷的经营需求,集中缴存国内证保证金,使得信用证保证金余额同比大幅增长。该类业务全部对应公司国内废纸、辅料等真实原料采购贸易背景,四流合一、业务真实、具备完整商业实质。

综上,公司报告期受限货币资金大幅增长,均基于上市公司自身经营及融资管理需求,仅限于稳授信、优融资、降成本、保采购四大经营性场景。所有保证金缴存、资金受限、票据及信用证开立均具备真实贸易背景,审批流程合规、资金用途规范。公司不存在利用受限资金变相为控股股东、实际控制人及关联方提供融资、资金拆借、违规担保、利益输送的情形,无体外资金池、无资金异常占用、无违规资金运作行为。

会计师意见:

我们对公司受限资金情况主要实施了如下审计和核查程序:

1、了解、评估并测试公司与货币资金相关的内部控制;

2、对公司所有银行存款账户及保证金账户进行函证,并核查2025年度银行流水、已开立银行结算账户清单及征信报告,检查是否在年报披露范围内与关联方资金共管、银行账户归集等情形。

3、银行受限核查:了解银行受限原因,获取受限相关资料,测算保证金与融资金额比例,公司符合合同协议对保证金比例的相关约定,确认受限合理准确。

4、核对银行征信报告:获取银行征信报告,公司借款、票据、担保信息等与账面记录相符。

5、核对银行授信情况和债务到期情况:获取银行授信明细表,了解授信额度的实际使用情况及尚未使用情况;获取短期借款、长期借款、应付票据、应付债券等债务明细表,了解债务到期情况以及偿债资金来源,分析判断偿债风险。

6、核查银行征信报告并查阅公开信息,公司不存在借款到期未偿还、年末已到期未支付的应付票据等信用情况。

基于上述执行的审计和核查程序,我们认为:

公司货币资金主要存放于国有大型商业银行、全国性股份制银行及政策性银行,合作金融机构资质优良、风险较低;公司的银行存款规模与利息收入基本相符。

公司报告期受限货币资金大幅增长,均基于上市公司自身经营及融资管理需求,所有保证金缴存、资金受限、票据及信用证开立均具备真实贸易背景,审批流程合规、资金用途规范,公司报告期受限保证金与相关债务规模的比例处于合理范围,符合行业整体情况及公司自身资信情况;公司报告期受限货币资金大幅增长,均基于上市公司自身经营及融资管理需求,不存在变相为控股股东融资或担保等利益输送的情况。

【问题六】

关于存货。年报显示,公司存货期末账面价值26.58亿元,同比增加16.73%。公司报告期内新增计提存货跌价准备8081.84万元,同比增加954.92%,其中库存商品计提5581.44万元。

请公司补充披露:(1)分产品列示原材料、在产品和库存商品等主要存货项目的具体构成及变化情况;(2)结合存货库龄结构、主要产品价格走势,说明报告期内存货跌价准备的计提依据和测算过程,分类别说明本期计提大额存货跌价准备的原因,并论证前期计提是否及时、充分。请年审会计师就上述问题核查并发表明确意见。

公司回复:

一、分产品列示原材料、在产品和库存商品等主要存货项目的具体构成及变化情况;

2025年、2024年存货账面余额单位:万元

项目	具体构成	2025年12月31日				2024年12月31日			
		数量	账面余额	存货跌价准备	账面价值	数量	账面余额	存货跌价准备	账面价值
原材料	备品备件及特种器材		62,890.70	1,374.56	61,516.14		61,025.88	1,394.90	59,630.98
原材料	废纸	10.46万吨	28,252.14	2,518.29	25,733.85	8.26万吨	19,403.26	39.95	19,363.31
原材料	再生浆		15,587.07		15,587.07		13,091.77		13,091.77
原材料	其他原材料		60,140.97		60,140.97		52,313.45	11.25	52,302.20
库存商品	箱板纸	14.26万吨	42,415.25	3,531.82	38,883.43	9.78万吨	27,338.21	158.95	27,180.26
库存商品	瓦楞纸	6.78万吨	18,012.18	1,638.96	16,373.22	3.94万吨	9,408.01	36.26	9,371.66
库存商品	其他原纸	5.06万吨	22,877.29	574.04	22,303.25	6.52万吨	24,232.29	36.25	24,196.04
库存商品	纸制品	2,923.01万平方米	12,967.51	989.81	11,977.70	2,833.53万平方米	13,398.41	989.81	12,408.60
库存商品	其他产品		10,461.49		10,461.49		6,883.07		6,883.07
在产品	纸制品半成品		1,431.95		1,431.95		1,759.69		1,759.69
周转材料	备品备件		1,432.97		1,432.97		1,545.74		1,545.74
合计	/		276,469.52	10,627.48	265,842.04	/	230,401.76	2,667.46	227,734.32

产成品期末构成

主要产品	单位	2025年末库存量	2024年末库存量	同比增减
原纸	吨	261,822.96	202,424.96	29.34
纸制品	万平方米	2,923.01	2,833.53	3.16

2025年年报显示,公司期末存货账面价值26.58亿元,较上年末增加3.81亿元,主要系库存商品增加了2.0亿元,原材料增加了1.96亿元。库存商品期末余额的增加主要系原纸库存量增加和原材料单价大幅上涨影响,公司主要产成品原纸、纸制品的库存量分别为261,822.96吨、2,923.01万平方米,同比增加29.34%、3.16%,由于宿州和吉林项目2025年下半年投产试运行,产能扩大,相应增加存货库存量。同时,受市场价格变动影响,2025年第4季度原材料价格上涨幅度较大,公司存货周转速度较快的情况下,期末原材料和产成品单价均较高。

二、结合存货库龄结构、主要产品价格走势,说明报告期内存货跌价准备的计提依据和测算过程,分类别说明本期计提大额存货跌价准备的原因,并论证前期计提是否及时、充分。

(一)2025年末存货具体明细及库龄

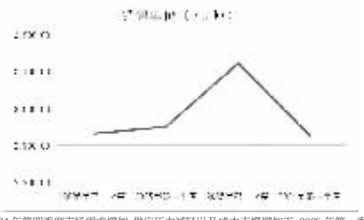
项目	具体构成	合计	1年内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	备品备件及特种器材	62,890.70	54,912.13	2,562.41	288.76	5,137.40
原材料	废纸	28,252.14	28,252.14			
原材料	再生浆	15,587.07	15,587.07			
原材料	其他原材料	60,140.97	56,629.23	1,904.77	372.08	1,333.89
库存商品	箱板纸	42,415.25	40,756.80	753.85	563.71	340.89
库存商品	瓦楞纸	18,012.18	17,872.21	82.08	28.06	31.83
库存商品	其他原纸	22,877.29	21,931.14	807.22	51.07	87.86
库存商品	纸制品	12,967.51	11,780.25	517.62	626.06	63.58
库存商品	其他产品	10,461.49	10,408.30		17.57	35.62
在产品	纸制品半成品	1,431.95	1,431.95			
周转材料	备品备件	1,432.97	1,432.97			
合计		276,469.52	260,874.19	6,617.96	1,946.31	7,031.07

公司大于1年的存货共1.56亿元,其中原材料1.16亿元,库存商品0.40亿元;库龄1年以上的原材料主要为造纸用备品备件和特种器材,由于公司备品备件主要为金属结构,除非因技改造成与现有设备不匹配,否则可以长期储存使用,减值风险较低;且公司建立了完善的存货管理制度,每月末抽盘,半年度及年末全盘,关注备品备件的状态,对无法匹配不能使用的存货及时进行报废清理,减值风险低。公司已按账面价值与可变现净值差额计提了跌价准备。

(二)公司2024年第四季度及2025年第一季度、2025年第四季度及2026年一季度主要产品的销售情况

产品名称	项目	2023年第一季度	2025年第四季度	2025年第一季度	2024年第四季度
原纸	营业收入(万元)	404,121.82	535,611.55	464,214.58	518,402.83
	营业成本(万元)	414,036.48	547,845.38	412,274.36	500,264.94
	销量(万吨)	159.06	204.48	162.15	200.56
	销售单价(元/吨)	2,930.29	2,949.63	3,121.63	2,925.08
	单位成本(元/吨)	3,002.18	3,017.01	2,834.08	2,822.74

注:因2026年一季度纸制品销售价格未发生明显变化,此处仅对原纸进行分析。



如上表所示,受2024年第四季度市场需求增加,供应压力减轻以及成本支撑增加下,2025年第一季度原纸价格上涨较为明显,平均售价与2024年第四季度相比上涨197元/吨,涨幅6.72%,在资产负债表日,公司根据库存原纸估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的可变现净值,对库存原纸计提存货跌价准备231.55万元。

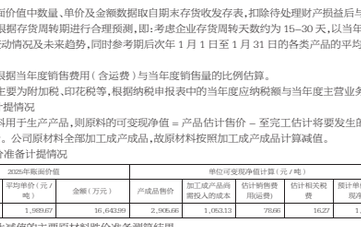
2025年第四季度受市场环境影响,原材料价格上涨幅度较大,公司存货周转速度较快的情况下,期末原材料和产成品单价均较高,2026年第一季度原纸价格持续走跌,原材料价格持续走高,平均售价与2025年第四季度相比下降19元/吨,跌幅0.66%,在资产负债表日,公司根据库存原纸估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的可变现净值,对库存原纸计提存货跌价准备5,744.83万元。

综上,公司根据资产负债表日后造纸行业的发展及期后业务开展情况等影响因素对存货进行了测算,受市场环境和原材料价格影响,2025年末计提的存货跌价准备较2024年有所增加。公司严格按照企业会计准则的规定计提存货跌价准备,对应计提的存货跌价准备金额的测算合理、充分考虑了计提时点的预计售价及可能发生的成本和费用等情况。

(三)公司2024年、2025年及2026年一季度主要产品的市场价格走势

1、瓦楞纸市价波动情况

2、箱板纸市价波动情况



数据来源:卓创资讯

由上图原纸市场价格走势图显示,报告期内,原纸市场价格变动趋势与公司主要产品销售价格变动趋势一致。2025年12月度瓦楞纸及箱板纸市场价格持续大幅下降,期末原存在跌价迹象。

(四)存货跌价准备的计提依据和测算过程

公司本年存货跌价准备计提数增加较大,主要原因为造纸板块产成品(原纸)价格2025年12月呈现下跌趋势,2026年1月价格下跌进一步扩大,对存货可变现净值影响较大,导致各造纸基地年末存货跌价迹象较明显。

对比本期及上期存货跌价准备情况,主要为以下几种存货跌价准备差异较大:

项目	具体构成	2025年12月31日			2024年12月31日		
		账面余额	存货跌价准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备	账面价值
原材料	废纸	28,252.14	2,518.29	25,733.85	19,403.26	39.95	19,363.31
库存商品	箱板纸	42,415.25	3,531.82	38,883.43	27,339.21	158.95	27,180.26
库存商品	瓦楞纸	18,012.18	1,638.96	16,373.22	9,408.01	36.26	9,371.66
库存商品	其他原纸	22,877.29	574.04	22,303.25	24,232.29	36.25	24,196.04

1)库存商品跌价准备计提情况

①2025年库存商品跌价准备计提情况

库存商品	2025年账面价值			单位可变现净值计算(元/吨)				应提跌价准备金额(万元)
	数量(吨)	平均单价(元/吨)	金额(万元)	产成品售价	加工成产品尚需投入的成本	估计销售费用(运费)	估计相关税费	预计单位可变现净值
箱板纸	142,900.06	2,964.80	42,224.10	2,829.01		72.39	16.73	2,634.09	3,531.82
瓦楞纸	67,828.83	2,686.53	18,012.18	2,569.93		71.44	13.85	2,414.52	1,638.96
其他原纸	41,039.92	3,704.47	15,203.11	4,389.75		77.22	31.83	4,206.69	574.04
合计			75,439.39						5,744.83

注:上表列示本期发生减值的主要库存商品跌价准备测算结果。

②2024年库存商品跌价准备计提情况

库存商品	2024年账面价值			单位可变现净值计算(元/吨)				应提跌价准备金额(万元)
	数量(吨)	平均单价(元/吨)	金额(万元)	产成品售价	加工成产品尚需投入的成本	估计销售费用(运费)	估计相关税费	预计单位可变现净值
箱板纸	98,577.24	2,769.66	27,302.56	3,094.84		73.63	18.06	2,801.06	158.95
瓦楞纸	39,380.06	2,388.99	9,408.01	2,706.49		71.94	17.77	2,580.69	36.26
其他原纸	53,243.43	3,481.82	18,538.41	5,583.58		64.88	31.96	5,489.66	36.25
合计			56,248.97						231.56

注:上表列示上期发生减值的主要库存商品跌价准备测算结果

主要参数说明:

a、账面价值:期末账面价中数量、单价及金额数据取自期末存货收发存表,扣除待处理财产损益后与账面核对一致。

b、产成品售价:主要根据存货周转期进行合理预测,即:考虑企业存货周转天数约为15-30天,以当年12月份产品售价为基础,考虑12月份价格变动情况及未来趋势,同时参考期后次年1月1日至1月31日的各类产品的平均销售单价,综合确定预计售价。

c、估计的销售费用:根据当年度销售费用(含运费)与当年度销售量的比例估算。

d、估计的相关税费:主要为附加税、印花税等,根据纳税申报表中的当年度应纳税额与当年度主营业务收入的比例估算。

2)原材料跌价准备计提情况

根据准则规定,若原料用于生产产品,则原料的可变现净值=产品估计售价-至完工估计将要发生的成本-销售产品估计的销售费用及相关税费。公司原材料全部加工成产成品,故原材料按照加工成产成品计算减值。

①2025年原材料跌价准备计提情况

原材料	2025年账面价值			单位可变现净值计算(元/吨)				应提跌价准备金额(万元)
	数量(吨)	平均单价(元/吨)	金额(万元)	产成品售价	加工成产品尚需投入的成本	估计销售费用(运费)	估计相关税费	预计单位可变现净值
废纸	83,652.06	1,989.67	16,643.99	2,905.66	1,053.13	78.66	16.27	1,507.46	2,518.29

注:上表列示上期发生减值的主要原材料跌价准备测算结果

主要参数说明:

a、账面价值、估计的销售费用、估计的相关税费与库存商品取数来源与上述产成品跌价测试一致。

b、原料跌价测试对应的产成品售价:由于生产成品纸的工艺较简单,原材料较为通用,一种原料可用于生产多种成品纸,故产成品的估计售价取自该类原料生产的对应成品纸的期后加权平均售价*该类原料与对应成品纸的加权平均投入产出比。

c、原料跌价测试对应的再次加工成本:再次加工成本指自当期的生产成本分析表,计算公式为:再次加工成本=单位原料成本/该类原料当期投入成本与对应成品纸总成本的占比*(1-该类原料当期投入成本与对应成品纸总成本的占比)。

从以上测算情况看,公司原材料主要用于产品生产,原材料和库存商品(产成品)期末可变现净值受产成品跌价影响较大。公司2024年末存货跌价准备计提金额较小,主要原因是2024年第四季度至2025年第一季度期间主要原材料(废纸)价格相对稳定,产成品(原纸)价格整体呈现上涨趋势,大多存货可变现净值大于其账面价值,无需计提跌价准备。

公司2025年末存货跌价准备计提金额较大,主要原因是2025年第四季度主要原材料(废纸)价格大幅上涨,而公司生产周期相对较短,导致公司年末库存的原材料和产成品单位成本较高,2026年第一季度原纸价格快速下跌,存货预计售价大幅下降,对公司账面存货预计可变现净值影响较大。

公司主要依据造纸行业的发展趋势及产品行情变动情况,结合公司存货周转情况,于资产负债表日合理预计账面存货的预计可变现净值,对存货计跌价准备测试,并根据测算结果相应计提存货跌价准备,不存在人为调节情况。公司存货跌价准备前期计提及时、充分,2025年未计提充分、合理。

【问题七】

关于长期资产。年报显示,公司期末固定资产账面价值330.61亿元,在建工程账面价值8.09亿元,固定资产及在建工程合计占总资产比重达66.17%。其中,山鹰热电生物质热电联产项目(以下简称山鹰热电项目)截至2025年末工程累计投入占预算比例达123.00%,年报披露该项目工程进度为100%且已全部转入固定资产。

请公司补充披露:(1)山鹰热电项目投入远超预算的具体原因,项目实际竣工时间、验收情况、转固时点,是否存在将费用性支出计入在建工程的情形;(2)结合公司大额长期资产的折旧摊销情况、未来资本支出计划,说明公司持续大额投入长期资产的必要性及合理性;(3)结合造纸及包装行业市场环境、公司境内外各主要生产基地的产能利用率、盈利情况等说明相关长期资产减值是否充分。请年审会计师核查并发表明确意见,并说明对长期资产真实性及相关资金流水的核查情况及核查结论。

公司回复:

一、山鹰热电项目投入远超预算的具体原因,项目实际竣工时间、验收情况、转固时点,是否存在将费用性支出计入在建工程的情形;

(一)山鹰热电项目投入远超预算的具体原因

1、立项背景

山鹰纸业(吉林)有限公司是山鹰国际控股股份公司设立在扶余市的子公司,位于陶赖昭工业园区内,是布局在东北区域的大型造纸重点项目,项目建设总规模为60x104吨/年化学木浆+40x104吨/年精纤化机浆+100x104吨/年工业包装纸及其他配套项目。总预算投资额112亿元,项目分三期建设,其中一期项目投资24.02亿元,建设内容:年产30万吨瓦楞纸生产线、年产10万吨精纤化机浆生产线、生物质热电联产、清/污水处理及厂前区项目。

项目审批阶段,根据《企业投资项目核准和备案管理条例》(国务院2016年12月国令第673号)规定,制浆造纸、污水及其他项目为备案制审批,生物质热电联产项目为核准制审批。所以将一期项目分拆为(山鹰吉林)100万吨制浆及100万吨工业包装纸项目一期工程和(山鹰热电)生物质热电联产项目。

生物质热电联产项目利用造纸剩余废弃物建设精纤发电厂,符合国家政策及节能减排的发展要求;利用精纤发电供热不仅可缓解电力不足,而且可以实现集中供热,因此,建设利用精纤发电供热项目是非常必要的。

2、项目预算及实际支出情况

(山鹰吉林)100万吨制浆及100万吨工业包装纸项目一期工程和(山鹰热电)生物质热电联产项目。一期项目投资预算暂拆分为山鹰吉林19.36亿元、山鹰热电4.66亿元。

(山鹰吉林)100万吨制浆及100万吨工业包装纸项目一期工程预算金额19.36亿元,实际支出17.23亿元,工程累计投入占预算比例89.03%。

(山鹰热电)生物质热电联产项目预算金额4.66亿元,实际支出5.74亿元,工程累计投入占预算比例123.00%。

一期项目合计预算24.02亿元,实际支出21.74亿元,工程累计投入占预算比例90.51%,项目整体未超预算。

3、(山鹰热电)生物质热电联产项目施工方为中建安装集团有限公司、北大荒建设集团有限公司、鼎基电力工程有限公司、河南省第一防腐工程有限公司、河南特防建设集团有限公司、吉恒建工集团有限公司、吉林省广信地基基础工程有限公司、保定天威集团特变电气有限公司、北京英诺格林科技有限公司、常熟开关制造有限公司、大连第一互感器有限责任公司、东方电气集团东方汽轮机有限公司、东莞市台鑫重型起重设备有限公司、哈尔滨重齿传动设备有限公司、湖南万鼎智能科技有限公司、华自科技股份有限公司、江苏大全长江电器股份有限公司、江苏润华电缆股份有限公司、江苏唐电工程设计有限公司、金通灵科技集团股份有限公司、南京汽轮电机集团泰兴宁兴机械有限公司、青岛达能环保设备股份有限公司、三门峡金信机械有限公司、山东省阳光工程设计院有限公司、苏华建设集团有限公司、无锡华光环保能源集团股份有限公司、无锡市隆丰机械制造有限公司、无锡远能耐火工程有限公司、西安西电开关电气有限公司、西电济南变压器股份有限公司、御奕工程技术(上海)有限公司、福建省华能保温安装发展有限公司。上述施工方与公司、控股股东、实际控制人均不存在关联关系;相关工程均严格按照招标及比价程序确定合作方,交易定价公允,不存在利益输送或资金占用情形。

4、(山鹰热电)生物质热电联产项目超预算原因

(1)施工人工费、材料费、机械费等预算时间工程计价按照吉林省建筑工程计价定额2019版,但后续施工期间结算按2023年定额上调,导致工程成本增加6,205万元;

(2)原发上网由原发上网改为自发自用,增加投入和延长周期1,706万元;

(3)受东北气温影响增加保温工程,增加投入和延长周期2,181万元;

(4)建设周期为疫情期间,工期延误、各项费用较预算增加636万元。

(二)项目实际竣工时间、验收情况、转固时点

1、项目实际竣工时间

项目于2021年3月开工建设,计划建设周期2年零4个月,实际竣工时间2025年5月18日。整体项目在克服3年疫情、城市封锁及北方冬季严寒的特殊地域环境因素下完成施工建设,具体延长原因分析如下:

(1)疫情因素:整个项目建设期间与疫情期间高度重合,疫情期间长达4年,城市封锁、建设材料、生产设备、备品备件、技术人员及公司员工等入场困难。

(2)项目地处吉林省,每年冻土期时间较长,受气温影响全年实际可用于土建施工时间仅6个月,影响建设施工。

(3)由于建设周期延长,错过了国家发改委关于《完善农林生物质发电价格政策》补贴窗口期,所以热电厂进行自发自用改造,办理批复手续繁琐,2024年9月开始自发自用改造并取得吉林省发改委批复,2024年11月取得吉林省能源局意见的复函,2025年4月国网