

证券代码：600069 证券简称：银鸽投资 公告编号：临 2018-074

## 河南银鸽实业投资股份有限公司

### 关于回复上海证券交易所对公司 2017 年年度报告的 事后审核问询函的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2018 年 5 月 16 日，河南银鸽实业投资股份有限公司（以下简称“公司”、“银鸽投资”、“发行人”）收到上海证券交易所下发的《关于对河南银鸽实业投资股份有限公司 2017 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2018】0535 号）（以下简称“问询函”）。现将《问询函》回复内容公告如下：

#### 一、关于公司主营业务经营情况

**问题一 “1. 主业盈利能力薄弱。**公司 2015 年至 2017 年扣除非经常性损益后的归属于公司股东净利润分别为-2.94 亿元、-3.92 亿元、823.90 万元，主营业务经营业绩薄弱。请你公司：（1）结合公司自身经营情况和造纸行业整体情况，补充披露影响公司经营业绩的主要因素、未来的发展趋势、以及拟采取的应对措施；（2）分析说明公司盈利能力和持续经营能力是否存在重大不确定性，并提示风险。”

#### 公司回复：

##### （一）影响公司经营业绩的主要因素、未来发展趋势以及拟采取的应对措施

2017 年度，公司实现归属于上市公司股东的净利润 5,558.92 万元，虽然实现了扭亏为盈，但公司因规模效应小、生产成本低、人均产能低、环保和废纸进口管理力度加大等因素影响，对比同行业上市公司盈利能力较弱，影响因素具体如下：

##### 1、公司主营业务经营业绩薄弱，影响的主要因素如下：

##### （1）生产方面：

##### ①生产规模效益不明显

| 名称 | 产量（万吨） |        |       |
|----|--------|--------|-------|
|    | 2017 年 | 2016 年 | 同比（%） |

|      |          |          |       |
|------|----------|----------|-------|
| 玖龙纸业 | 1,313.00 | 1,331.00 | -1.35 |
| 理文造纸 | 554.98   | 543.13   | 2.18  |
| 晨鸣纸业 | 510.00   | 436.00   | 16.97 |
| 山鹰纸业 | 357.67   | 354.00   | 1.04  |
| 博汇纸业 | 188.46   | 197.85   | -4.75 |
| 景兴纸业 | 139.00   | 131.00   | 6.11  |
| 银鸽投资 | 62.04    | 58.56    | 5.96  |

从生产规模来看，公司整体规模较小，远远低于行业龙头公司，导致规模效益不明显。

#### ②生产用电成本偏高

与行业大型造纸企业相比，公司自发电量占比低，生产用电大部分需要外购。2017年，公司总用电量约为47,364万度，其中自发电量约为8,216万度，约占用电总量的17%，外购电量占比较大并电价较自发电价高约0.38元/度，造成公司生产成本较高。

#### ③人均产能低，公司负担成本较高

| 同行业<br>上市公司 | 项目        | 山鹰<br>纸业 | 晨鸣<br>纸业 | 太阳<br>纸业 | 博汇<br>纸业 | 岳阳<br>林纸 | 银鸽<br>投资 |
|-------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 2017年       | 生产人员人数    | 6,555    | 7,364    | 6,169    | 3,668    | 2,468    | 1,856    |
|             | 人均产量（吨/人） | 545.64   | 692.56   | 453.88   | 513.79   | 398.1    | 334.29   |

公司人均产量为334.29吨/人，但远低于同行业上市公司。公司相应承担的成本较高，负担较重。同时，2017年深圳市鳌迎投资管理有限公司受让河南能源化工集团有限公司持有的漯河银鸽实业集团有限公司（简称银鸽集团）100%股权交易时承诺“做好员工安置，不大规模裁员”，从而公司近期内员工人数不会发生大规模的变动。

| 同行业    | 晨鸣纸业           | 太阳纸业           | 博汇纸业           | 银鸽投资           |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 产量（万吨） | 510.00         | 280.00         | 188.46         | 62.04          |
| 薪酬（元）  | 259,402,371.05 | 327,681,960.77 | 118,821,380.21 | 80,311,415.48  |
| 折旧（元）  | 875,140,104.87 | 591,099,647.70 | 393,799,328.94 | 146,299,530.22 |
| 万吨纸薪酬  | 508,632.10     | 1,170,292.72   | 630,485.94     | 1,294,510.24   |
| 万吨纸折旧  | 1,715,960.99   | 2,111,070.17   | 2,089,564.52   | 2,358,148.46   |

通过上述对比，公司吨纸薪酬高约12.42-78.59元/吨；吨纸折旧高约24.71-64.22元/吨，公司负担成本较高。

#### ④协同效应不足

公司生活纸项目建设时，按照 24 万吨的产能设计建造，包括土地、供电、供热、真空系统、产品存储、废水处理、生活福利设施、消防设施等，但目前只投产 12 万吨的产能项目，导致单位成本中仅折旧一项高约 168 元。

(2) 销售方面：

①产品层次较低

从产业链条上来看，公司的生产环节较为单一，生产用原材料浆和废纸均为向外部采购，并非自产，生产的产品多为原纸，下游客户仍为生产加工企业，并非面向终端用户，整个供产销环节非全产业链生产，公司的产品为下游客户生产用原材料。

②生活纸品牌弱，销售价格低

单位：元/吨

| 同行业上市公司 | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 恒安国际    | 8,523.68  | 7,953.07  | 7,223.13  |
| 维达国际    | 7,913.45  | 8,254.99  | 8,591.83  |
| 中顺洁柔    | 11,764.91 | 11,635.12 | 10,104.26 |
| 银鸽投资    | 6,864.23  | 6,604.14  | 7,267.55  |

注：数据通过上市公司年报相关数据估算，与实际售价可能有差异。

生活用纸销售价格较同比上市生活用纸部分龙头企业低 15%以上，主要系公司销售产品以原纸为主，成品、深加工产量占生活用纸总产量的比例较低。同时银鸽生活纸品牌知名度相对较弱，仅为区域性品牌，与国内知名生活用纸品牌相比影响力较差，品牌效应存在差距。

③包装纸原材料品质低，导致公司产品品质和售价较低

单位：元/吨

| 同行业上市公司 | 2015 年度  | 2016 年度  | 2017 年度  |
|---------|----------|----------|----------|
| 玖龙纸业    | 2,351.34 | 2,532.66 | 3,654.74 |
| 理文造纸    | 2,527.60 | 2,691.54 | 3,873.96 |
| 山鹰纸业    | 2,275.09 | 2,366.11 | 3,401.35 |
| 银鸽投资    | 2,240.59 | 2,323.36 | 3,524.71 |

注：数据通过上市公司年报相关数据估算，与实际售价可能有差异。

从上述数据对比来看，公司包装纸销售价格比两大包装纸龙头企业玖龙纸业和

理文造纸低 3%-10%，与山鹰纸业销售价格基本持平。包装纸销售价格低于同行业上市公司主要系公司没有进口废纸配额，包装纸生产只能用国废，而采用国废生产的包装纸产品品质为 B 类，同行业大型上市公司运用美废生产出来的产品为 AAA 类，故导致产品售价低于同行业大型上市公司。

### （3）采购方面

2017 年下半年之后，原材料价格突然暴涨，市场废箱板纸从均价 1220 元/吨涨到 2720 元/吨，刷新了历史新高，直接导致成品纸制造成本大幅增加。公司因受政策及产能所限没有进口废纸配额，只能依赖于国废，国废价格的大幅波动，直接影响公司的包装纸成本。

## 2、未来的发展趋势以及拟采取的应对措施

国内造纸整体生产经营将继续保持稳定。此外，随着供给侧改革和产业结构调整，部分产品产能结构性过剩问题将进一步改善。同时，随着环保政策的细化和部分地区产业结构的调整、区域结构、产品结构和市场结构的一些变化将为部分企业带来商机和发展机遇，同时加速行业洗牌。

公司仍以造纸为主业，并将扩大生产规模，产品的生产和销售逐步向终端产品发展，提升产品附加值，加强品牌建设，增强公司的整体竞争力。

公司拟采取的措施如下：

（1）提升产能，扩大生产规模。公司目前正在筹划非公开项目，募集资金将投入年产 12 万吨高档生活用纸及生活用纸技术改造项目、年产 4.5 万吨卫生用品材料用纸项目等，在公司原有生活纸项目基础上利用部分原有资源进行扩建，扩大规模，降低成本；投入的生活纸项目将加大生活纸深加工工序的投入，与原有生活纸项目相比，将延伸产品线，产品品种进一步丰富，产品结构更趋合理。投入的新项目将分流一部分生产人员，能提高人均产量，降低生产成本。

（2）因公司生产环节较为单一，生产用原材料浆和废纸均向外部采购，并非自产，生产的产品多为原纸和箱板纸，公司未来将打造整个供产销环节全产业链生产，生活纸将进一步进行深加工产品的生产和销售，包装纸计划发展终端产品的生产，提升产品附加值。采购时采用期货控制价格波动。

### （3）加大品牌宣传，提升知名度

目前，公司拟通过各种办法包括与相关品牌策划公司合作，选择适合本公司的

传媒，借对方的渠道进行大力推广。同时加大电商的销售力度，提高销售量；如研发新品成功，则采用以往常用的新品发布会做新品宣传。

(4) 淘汰部分盈利能力低的产品，增加整体盈利能力，对部分盈利能力低的产品要么提高售价要么淘汰，进而开发毛利率较高的产品。

**(二) 分析说明公司盈利能力和持续经营能力是否存在重大不确定性，并提示风险。**

### 1、生产经营方面

目前公司生产经营是正常的，针对毛利低已积极采取措施解决。影响公司盈利能力低的因素较多，如上述的生产规模小、包装纸产品品质低、用电成本高，协同效应不足等，针对公司目前生产规模较小和协同效应不足的问题，公司虽在筹划非公开发行募集资金投资新的生活纸项目，但因非公开发行项目从上报中国证监会审批到项目建设完成投产所需时间较长，其中是否能获得中国证监会的审批尚存在不确定性。影响生产成本低及包装纸产品品质的用电及固废问题根据目前相关政策短期内暂无法解决，公司虽然可以通过加强生产过程管控、提高装置运行质量、并采取一定的营销措施来达到降低生产成本、提高营业收入的目的，但仍存在较大不确定性。

### 2、业绩向好发展

随着行业形势的好转，公司 2017 年度实现营业收入 293,736.91 万元，较去年同期增加 25.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,558.92 万元，同比扭亏为盈；2017 年扣除非经常性损益后归属于公司股东净利润为 823.90 万元；虽然与同行业上市公司还有一定的差距，但整体来看，公司经营状况向好发展。

### 3、财务方面

2017 年公司的资产负债率 49.59%较 2016 年的资产负债率 57.76 下降了 14.14%；除对公司及子公司融资提供担保外，公司不存在其他大额的对外担保；公司短期借款增加较多，主要是公司调整了负债结构，短期借款期限为 6 个月或 1 年，分月到期。公司拥有成熟的现金流管控能力和机制，同时公司积极与金融机构建立和保持良好的长期合作关系，能够妥善解决债务偿付资金安排，不存在较大债务风险。公司没有逾期贷款，融资渠道畅通。

### 4、管理方面

公司新的经营管理层一直在努力的解决公司存在的能解决的短板问题。公司也在积极寻找新的盈利点，包括间接收购 JW 基金份额、非公开发行募集资金扩建生活纸项目，布局公司未来发展新格局。

#### 5、社会责任方面

公司是漯河市重点企业之一，拥有员工 2 千多人，承担着一定社会责任，公司始终坚持“清洁生产、绿色发展”的环保理念，主动实施锅炉超低排放改造。

综合上述原因，公司对造纸行业前景看好，特别是进入 2017 年以来，行业集中度越来越高，造纸行业产品销售价格大幅提升，公司的营业收入也随之行业的形势好转有所提升，同时，公司进行产品结构调整、降本增效效果逐步显现，公司整体经营情况也有了一定的改善，但影响生产成本的部分因素暂无法解决，公司产品品牌的推广也需要一定的时间，未来公司的盈利能力尚存在一定的不确定性。但持续经营能力不存在重大不确定性。

**问题二“2. 主要产品毛利率低于同行业水平。**年报披露，2017 年公司机制纸毛利率为 9.10%，按产品分类，文化纸（含特种纸）、包装纸、生活纸的毛利率分别为 3.52%、14.40%、6.11%，远低于同行业毛利率平均值 23%。请你公司：（1）结合分产品价格走势、成本变动情况，说明主要产品毛利率远低于同行业的原因及合理性；（2）按产品分类，结合至少三家同行业公司产品毛利率进行对比，分析说明差异形成的原因；（3）补充披露分产品成本分析表；（4）在分行业成本分析表中，机制纸成本中职工薪酬同比增加 10.13%，而在管理费用项下，职工薪酬同比减少 9.37%，请分析说明职工薪酬在主要产品成本中增长，而在管理费用中下降的原因。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

#### 公司回复：

**（一）结合分产品价格走势、成本变动情况，说明主要产品毛利率远低于同行业的原因及合理性**

公司产品类别的均价、销售成本、毛利率情况如下：

|     | 2017 年      |               |        | 2016 年      |               |       |
|-----|-------------|---------------|--------|-------------|---------------|-------|
|     | 均价<br>(元/吨) | 销售成本<br>(元/吨) | 毛利率    | 均价<br>(元/吨) | 销售成本<br>(元/吨) | 毛利率   |
| 文化纸 | 5,579.13    | 5,382.85      | 3.52%  | 5,571.82    | 5,392.81      | 3.21% |
| 包装纸 | 3,524.71    | 3,017.24      | 14.40% | 2,323.36    | 2,092.56      | 9.93% |

|     |          |          |       |          |          |       |
|-----|----------|----------|-------|----------|----------|-------|
| 生活纸 | 7,267.55 | 6,825.01 | 6.11% | 6,604.14 | 6,208.70 | 5.80% |
| 小计  | 4,750.50 | 4,318.68 | 9.10% | 3,807.65 | 3,547.84 | 6.75% |

公司近两年产品销售成本随着造纸大宗原料价格的提升有所增加，但价格提升大于销售成本的增加，使得 2017 年度文化纸、包装纸、生活纸的毛利率分别为 3.52%、14.40%、6.11%，较 2016 年度分别增加 0.31%、4.47%、0.31%，机制纸毛利率整体提升 2.35%，但仍低于行业平均毛利率 23%，原因如下：

#### 1、成本方面

(1) 生产用电主要外购，成本较高。与行业大型造纸企业相比，公司自发电量占比低，生产用电大部分需要外购。2017 年，公司总用电量约为 47,364 万度，其中自发电量约为 8,216 万度，约占用电总量的 17%，外购电量占比较大并电价较自发电价高约 0.38 元/度。

(2) 2017 年度文化纸的销售成本同比减少 0.18%，文化纸产品本年度调整生产结构，淘汰盈利能力低的产品。调整产品结构后，特种纸虽然逐年在减亏，但仍处于亏损状态，原因为设备落后，为保证产品质量，车速只能维持在 720-730 米/分，造成电耗、汽耗都偏高，影响吨纸成本约 150 至 200 元。

2017 年度生活纸销售成本同比增加 9.93%，主要是木浆价格的上升，其中针叶浆同比约上涨 600 元/吨，阔叶浆同比约上涨 860 元/吨；生产用煤价格上涨 168 元/吨，同比增幅 50%以上，直接导致成品纸制造成本大幅增加。另生活纸项目建设时，按照 24 万吨的产能设计建造，但目前只投产 12 万吨的主生产线，导致单位成本中仅折旧一项高约 168 元。

2017 年度包装纸销售成本同比增加 44.19%，主要是包装纸生产用国废价格上涨 850 元/吨，同比增幅 75%；生产用煤价格上涨 168 元/吨，同比增幅 50%以上，直接导致成品纸制造成本大幅增加。

#### 2、销售方面

2017 年度文化纸的销售价格同比增长 0.13%，目前公司的文化纸业务主要是特种纸的销售。毛利率较低，主要原因是公司文化纸的成本增长速度大于销售价格的增长速度。

包装纸销售价格同比增长 51.71%，包装纸为公司主要产品，属于公司拟优化的

产品。其 2016 年、2017 年毛利率分别为 9.93%和 14.40%，毛利率逐年提升且在公司主营业务产品中毛利率较高，主要原因是随着包装纸市场回暖，产品销售价格提高，同时因包装纸的大宗原材料国废、原煤等价格的增长，使得成本增加，相应的售价也提升，销售价格的提升幅度大于成本的增长幅度。但对比同行业上市公司毛利率偏低主要是包装纸生产所使用的原材料只能采用国废，而采用国废生产的产品品质为 B 类，同行业大型上市公司运用美废生产出来的产品为 AAA 类，故因产品等级差异导致售价低于同行业大型上市公司。

生活纸销售价格同比增长 10.05%，生活用纸亦为公司的主要产品，属于公司重点发展的产品。其 2016 年、2017 年毛利率分别为 5.80%和 6.11%，毛利率逐年提升，由于生活用纸具有刚性和持续需求特征等因素影响，生活用纸行业将会继续快速增长。但由于公司生活纸以原纸为主，且为河南省区域性品牌，再加上宣传力度不够，知名度不高，导致产品销售价格较市场同类产品低。

## （二）按产品分类，结合至少三家同行业公司产品毛利率进行对比，分析说明差异形成的原因

公司与同行业上市公司的毛利率情况进行对比：

单位：元/吨

| 包<br>装<br>纸 | 玖龙纸业      |          |        | 理文造纸     |          |        | 山鹰纸业     |          |        | 银鸽投资     |          |        |
|-------------|-----------|----------|--------|----------|----------|--------|----------|----------|--------|----------|----------|--------|
|             | 售价        | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    |
|             | 3,654.74  | 2,759.33 | 24.50% | 3,873.96 | 2,747.41 | 29.08% | 3,401.35 | 2,502.63 | 26.42% | 3,524.71 | 3,017.24 | 14.40% |
| 文<br>化<br>纸 | 晨鸣纸业      |          |        | 岳阳林纸     |          |        | 华泰股份     |          |        | 银鸽投资     |          |        |
|             | 售价        | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    |
|             | 5,298.48  | 3,754.09 | 29.15% | 5,056.70 | 3,805.45 | 24.74% | 5,127.14 | 4,369.73 | 14.77% | 5,579.13 | 5,382.85 | 3.52%  |
| 生<br>活<br>纸 | 中顺洁柔      |          |        | 恒安国际     |          |        | 维达国际     |          |        | 银鸽投资     |          |        |
|             | 售价        | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    |
|             | 10,104.26 | 6,575.85 | 34.92% | 7,223.13 | 4,846.72 | 32.90% | 8,591.83 | 6,048.65 | 29.60% | 7,267.55 | 6,825.01 | 6.11%  |

注：上表中的数据根据各公司年报披露进行的估算，与实际可能存在差异。

### 1、包装纸毛利率

通过比较，公司包装纸单位售价较上述三家公司分别低 3.56%、9.02%、-3.63%，单位销售成本较上述三家公司分别高 9.35%、9.82%、20.56%，单位售价略低于同行业水平，单位销售成本高于同行业水平。

### 2、文化纸毛利率

公司文化纸单位售价较上述三家公司分别高 5.30%、10.33%、8.82%，单位销售成本较上述三家公司分别高 43.39%、41.45%、23.18%，单位售价高于同行业水平，



单位销售成本远高于同行业水平。

### 3、生活纸毛利率

公司生活纸单位售价较上述三家公司分别低 28.07%、-0.61%、15.41%，单位销售成本较上述三家公司分别高 3.79%、40.82%、12.84%，在单位售价低于或持平的情况下，单位销售成本高于同行业水平。

综上，公司主要产品毛利率较低，主要原因是公司产品销售价格低于同行业水平而单位成本高于同行业水平。

### （三）补充披露分产品成本分析表

| 单位:元 |        |                         |                   |                       |                     |                       |
|------|--------|-------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| 分产品  | 成本构成项目 | 本期金额<br>(单位: 元)         | 本期占总成本<br>的比例 (%) | 上年同期金额<br>(单位: 元)     | 上年同期占总成<br>本的比例 (%) | 本期金额较上年同<br>期变动比例 (%) |
| 文化纸  | 直接材料   | 493,420,416.43          | 76.03             | 356,745,299.88        | 73.79               | 38.31                 |
|      | 职工薪酬   | 27,720,228.42           | 4.27              | 21,535,596.41         | 4.45                | 28.72                 |
|      | 电力     | 44,666,167.73           | 6.88              | 30,789,424.96         | 6.37                | 45.07                 |
|      | 制造费用   | 83,188,766.84           | 12.82             | 74,421,915.80         | 15.39               | 11.78                 |
| 小计   |        | <b>648,995,579.42</b>   |                   | <b>483,492,237.05</b> |                     |                       |
| 包装纸  | 直接材料   | 945,116,565.35          | 84.52             | 566,069,929.56        | 77.10               | 66.96                 |
|      | 职工薪酬   | 19,967,348.95           | 1.79              | 19,286,929.07         | 2.63                | 3.53                  |
|      | 电力     | 82,911,491.11           | 7.41              | 79,034,413.56         | 10.76               | 4.91                  |
|      | 制造费用   | 70,208,037.70           | 6.28              | 69,817,103.27         | 9.51                | 0.56                  |
| 小计   |        | <b>1,118,203,443.11</b> |                   | <b>734,208,375.46</b> |                     |                       |
| 生活纸  | 直接材料   | 723,445,659.11          | 78.55             | 610,135,194.37        | 76.09               | 18.57                 |
|      | 职工薪酬   | 32,623,838.11           | 3.54              | 32,100,356.49         | 4.00                | 1.63                  |
|      | 电力     | 78,416,010.38           | 8.51              | 74,750,817.99         | 9.32                | 4.90                  |
|      | 制造费用   | 86,572,275.87           | 9.40              | 84,841,969.58         | 10.58               | 2.04                  |
| 小计   |        | <b>921,057,783.47</b>   |                   | <b>801,828,338.43</b> |                     |                       |

2017 年度公司三大纸种成本结构中直接材料占生产成本的比例有所提升，主要原因是本年度受产品价格上升的影响，主要原材料一废纸和纸浆价格均出现较大幅度的上涨，导致直接材料占总生产成本的比例有所提升。

文化纸生产成本较去年同期增加 165,503,342.37 元，生产成本增幅 34.23%，主要系银鸽投资文化纸生产基地四川银鸽 5 万吨/年竹浆项目全面投产，生产规模扩大，

产能同比增加 30,639.65 吨。同时，直接材料占生产成本的比例由 2016 年的 73.79% 上升为 76.03%。

包装纸生产用原材料废纸价格上升幅度较大，生产成本较去年同期增加 383,995,067.65 元，生产成本增幅 52.30%。同时，直接材料占生产成本的比例由 2016 年的 77.10% 上升为 84.52%。

生活纸成本较去年同期增加 119,229,445.04 元，生产成本增幅 14.87%。同时，直接材料占生产成本的比例由 2016 年的 76.09% 上升为 78.55%。

（四）在分行业成本分析表中，机制纸成本中职工薪酬同比增加 10.13%，而在管理费用项下，职工薪酬同比减少 9.37%，请分析说明职工薪酬在主要产品成本中增长，而在管理费用中下降的原因。

公司机制纸成本中职工薪酬主要核算生产车间生产工人的薪酬，本年度同比增加 738.85 万元，增幅 10.13%；管理费用中职工薪酬主要核算公司管理部门人员的薪酬，同比减少 494.41 万元，下降 9.37%，主要原因如下：

①2017 年度公司文化纸生产基地四川银鸽 5 万吨/年竹浆项目转固，产品产能同比增加 30,639.65 吨，计入生产成本的年均生产工人数较上年同比增加 130 多人；

②2017 年 3 月，公司实际控制人发生了变更，新管理层入驻后，更重视一线生产，提高了一线生产工人的薪酬待遇，人均成本增加 367 元；

③新管理层到位后，对管理部门本着精简高效原则进行了调整，降低部分后勤管理部门人员工资，同时压缩了管理部门人员 39 人。基于上述原因，2017 年度生产成本中职工薪酬同比增加，而管理费用职工薪酬同比减少。

#### 会计师意见：

（1）会计师对银鸽投资近两年的产品进行了分类，并根据产品类别分别统计了各类产品的销售价格、销售成本，并对上述数据进行了核实，具体统计情况如下表：

| 分类  | 2017 年   |           |        | 2016 年   |           |       |
|-----|----------|-----------|--------|----------|-----------|-------|
|     | 均价（吨/元）  | 销售成本（吨/元） | 毛利率    | 均价（吨/元）  | 销售成本（吨/元） | 毛利率   |
| 文化纸 | 5,579.13 | 5,382.85  | 3.52%  | 5,571.82 | 5,392.81  | 3.21% |
| 包装纸 | 3,524.71 | 3,017.24  | 14.40% | 2,323.36 | 2,092.56  | 9.93% |
| 生活纸 | 7,267.55 | 6,825.01  | 6.11%  | 6,604.14 | 6,208.70  | 5.80% |
| 平均值 | 4,750.50 | 4,318.68  | 9.10%  | 3,807.65 | 3,547.84  | 6.75% |

银鸽投资近两年产品销售成本随着造纸大宗原料价格的提升有所增加，但价格提升大于销售成本的增加，使得 2017 年度文化纸、包装纸、生活纸的毛利率分别为 3.52%、14.40%、6.11%，较 2016 年度分别增加 0.31%、4.47%、0.31%，机制纸毛利率整体提升 2.35%，但仍低于行业平均毛利率 23%。

银鸽投资毛利率低于同行业其他上市公司主要原因如下：

#### 1) 采购方面

2017 年下半年之后，原材料价格大幅上涨，市场废箱板纸从均价 1220 元/吨涨到 2720 元/吨，刷新历史新高，直接导致成品纸制造成本大幅增加。银鸽投资因受政策及产能所限没有进口废纸配额，只能依赖于国废，国废价格的大幅波动，直接影响包装纸生产成本。

#### 2) 生产方面

##### ①银鸽投资生产用电成本较高

银鸽投资生产用电主要为向供电局采购，与行业大型造纸企业相比，自发电占比较低，成本中电力成本较高。2017 年度，银鸽投资总用电量约为 47,364 万度，其中自发电量约为 8,216 万度，约占用电总量的 17%，外购电占比较大且电价较自发电成本高约 0.38 元/度。

##### ②生产规模效益不明显

| 名称   | 产量（万吨）   |          |       |
|------|----------|----------|-------|
|      | 2017 年   | 2016 年   | 同比（%） |
| 玖龙纸业 | 1,313.00 | 1,331.00 | -1.35 |
| 理文造纸 | 554.98   | 543.13   | 2.18  |
| 晨鸣纸业 | 510.00   | 436.00   | 16.97 |
| 山鹰纸业 | 357.67   | 354.00   | 1.04  |
| 博汇纸业 | 188.46   | 197.85   | -4.75 |
| 景兴纸业 | 139      | 131      | 6.11  |
| 银鸽投资 | 62.04    | 58.56    | 5.96  |

从生产规模来看，银鸽投资整体规模较小，远远低于行业龙头公司，导致规模效益不明显。

##### ③人均产能低，负担成本较高

| 项目 | 山鹰纸业 | 晨鸣纸业 | 太阳纸业 | 博汇纸业 | 岳阳林纸 | 银鸽投资 |
|----|------|------|------|------|------|------|
|----|------|------|------|------|------|------|

|           |        |        |        |        |        |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 生产人员人数    | 6,555  | 7,364  | 6,169  | 3,668  | 2,468  | 1,856  |
| 人均产量（吨/人） | 545.64 | 692.56 | 453.88 | 539.39 | 398.10 | 334.29 |

通过上表可以看出，银鸽投资人均产量仅为 334.29 吨/人，远低于同行业上市公司。银鸽投资相应承担的成本较高，负担较重，吨纸成本情况详见下表：

| 同行业    | 晨鸣纸业           | 太阳纸业           | 博汇纸业           | 银鸽投资           |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 产量（万吨） | 510.00         | 280.00         | 188.46         | 62.04          |
| 薪酬（元）  | 259,402,371.05 | 327,681,960.77 | 118,821,380.21 | 80,311,415.48  |
| 折旧（元）  | 875,140,104.87 | 591,099,647.70 | 393,799,328.94 | 146,299,530.22 |
| 万吨纸薪酬  | 508,632.10     | 1,170,292.72   | 630,485.94     | 1,294,510.24   |
| 万吨纸折旧  | 1,715,960.99   | 2,111,070.17   | 2,089,564.52   | 2,358,148.46   |

通过上述对比，公司吨纸薪酬高约 12.42-78.59 元/吨；吨纸折旧高约 24.71-64.22 元/吨，公司负担成本较高。

#### ④协同效应不足

银鸽投资生活纸基地项目建设时，按照 24 万吨的设计产能建造，包括土地、供电、供热、真空系统、产品存储、废水处理、生活福利设施、消防设施等，但目前主生产线仅投产 12 万吨的产能项目，导致单位成本中仅折旧一项高约 168 元。

### 3) 销售方面

#### ①产品层次较低

从产业链条上来看，银鸽投资的生产环节较为单一，生产用原材料浆和废纸均为向外部采购，并非自产，生产的产品多为原纸，下游客户仍为生产加工企业，并非面向终端用户，整个供产销环节非全产业链生产，银鸽投资的产品为下游客户生产用原材料。

#### ②生活纸品牌弱，销售价格低

单位：元/吨

| 同行业上市公司 | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 恒安国际    | 8,523.68  | 7,953.07  | 7,223.13  |
| 维达国际    | 7,913.45  | 8,254.99  | 8,591.83  |
| 中顺洁柔    | 11,764.91 | 11,635.12 | 10,104.26 |
| 银鸽投资    | 6,864.23  | 6,604.14  | 7,267.55  |

生活用纸销售价格较同比上市生活用纸部分龙头企业低 15%以上，较恒安国际价

格持平，主要系银鸽投资销售产品以原纸为主，成品、深加工产量占生活用纸总产量的比例也较低。同时银鸽生活纸品牌知名度相对较弱，仅为区域性品牌，与国内知名生活用纸品牌相比影响力较差，品牌效应存在差距。

### ③包装纸产品品质较弱，销售价格较低

单位：元/吨

| 同行业上市公司 | 2015 年度  | 2016 年度  | 2017 年度  |
|---------|----------|----------|----------|
| 玖龙纸业    | 2,351.34 | 2,532.66 | 3,654.74 |
| 理文造纸    | 2,527.60 | 2,691.54 | 3,873.96 |
| 山鹰纸业    | 2,275.09 | 2,366.11 | 3,401.35 |
| 银鸽投资    | 2,240.59 | 2,323.36 | 3,524.71 |

从上述数据对比来看，银鸽投资包装纸销售价格比两大包装纸龙头企业玖龙纸业和理文造纸低 3%-10%，与山鹰纸业销售价格基本持平。包装纸销售价格低于同行业上市公司主要系银鸽投资没有进口废纸配额，生产主要使用国废，而采用国废生产的产品品质为 B 类，同行业大型上市公司运用美废生产的产品为 AAA 类，故导致产品售价低于同行业大型上市公司。

(2) 会计师对同行业上市公司的毛利率情况进行了统计对比，同行业上市公司毛利率情况详见下表：

单位：元/吨

| 包<br>装<br>纸 | 玖龙纸业      |          |        | 理文造纸     |          |        | 山鹰纸业     |          |        | 银鸽投资     |          |        |
|-------------|-----------|----------|--------|----------|----------|--------|----------|----------|--------|----------|----------|--------|
|             | 售价        | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    |
|             | 3,654.74  | 2,759.33 | 24.50% | 3,873.96 | 2,747.41 | 29.08% | 3,401.35 | 2,502.63 | 26.42% | 3,524.71 | 3,017.24 | 14.40% |
| 文<br>化<br>纸 | 晨鸣纸业      |          |        | 岳阳林纸     |          |        | 华泰股份     |          |        | 银鸽投资     |          |        |
|             | 售价        | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    |
|             | 5,298.48  | 3,754.09 | 29.15% | 5,056.70 | 3,805.45 | 24.74% | 5,127.14 | 4,369.73 | 14.77% | 5,579.13 | 5,382.85 | 3.52%  |
| 生<br>活<br>纸 | 中顺洁柔      |          |        | 恒安国际     |          |        | 维达国际     |          |        | 银鸽投资     |          |        |
|             | 售价        | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    | 售价       | 销售成本     | 毛利率    |
|             | 10,104.26 | 6,575.85 | 34.92% | 7,223.13 | 4,846.72 | 32.90% | 8,591.83 | 6,048.65 | 29.60% | 7,267.55 | 6,825.01 | 6.11%  |

注：上表中的数据根据各公司年报披露进行的估算，与实际可能存在差异。

通过上表可以看出，银鸽投资各产品与同行业公司产品毛利率进行对比如下：

### ①包装纸毛利率

银鸽投资包装纸单位售价较上述三家公司分别低 3.56%、9.02%、-3.63%，单位销售成本较上述三家公司分别高 9.35%、9.82%、20.56%，单位售价略低于同行业水平，单位销售成本高于同行业水平。

## ②文化纸毛利率

银鸽投资文化纸单位售价较上述三家公司分别高 5.30%、10.33%、8.82%，单位销售成本较上述三家公司分别高 43.39%、41.45%、23.18%，单位售价高于同行业水平，单位销售成本远高于同行业水平。

## ③生活纸毛利率

银鸽投资生活纸单位售价较上述三家公司分别低 28.07%、-0.61%、15.41%，单位销售成本较上述三家公司分别高 3.79%、40.82%、12.84%，单位售价低于同行业水平，单位销售成本高于同行业水平。

综上所述，银鸽投资主要产品毛利率较低，主要原因是公司产品单位销售价格低于同行业水平或与同行业其他公司持平而单位成本远高于同行业水平。

(3) 会计师对银鸽投资各类产品成本结构进行计算和分析，公司分产品成本结构如下表：

| 分产品 | 成本构成项目 | 本期金额<br>(单位：元)          | 本期占总成本<br>的比例 (%) | 上年同期金额<br>(单位：元)      | 上年同期占总成本<br>的比例 (%) | 本期金额较上年同期<br>变动比例 (%) |
|-----|--------|-------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| 文化纸 | 直接材料   | 493,420,416.43          | 76.03             | 356,745,299.88        | 73.79               | 38.31                 |
|     | 职工薪酬   | 27,720,228.42           | 4.27              | 21,535,596.41         | 4.45                | 28.72                 |
|     | 电力     | 44,666,167.73           | 6.88              | 30,789,424.96         | 6.37                | 45.07                 |
|     | 制造费用   | 83,188,766.84           | 12.82             | 74,421,915.80         | 15.39               | 11.78                 |
| 小计  |        | <b>648,995,579.42</b>   |                   | <b>483,492,237.05</b> |                     |                       |
| 包装纸 | 直接材料   | 945,116,565.35          | 84.52             | 566,069,929.56        | 77.10               | 66.96                 |
|     | 职工薪酬   | 19,967,348.95           | 1.79              | 19,286,929.07         | 2.63                | 3.53                  |
|     | 电力     | 82,911,491.11           | 7.41              | 79,034,413.56         | 10.76               | 4.91                  |
|     | 制造费用   | 70,208,037.70           | 6.28              | 69,817,103.27         | 9.51                | 0.56                  |
| 小计  |        | <b>1,118,203,443.11</b> |                   | <b>734,208,375.46</b> |                     |                       |
| 生活纸 | 直接材料   | 723,445,659.11          | 78.55             | 610,135,194.37        | 76.09               | 18.57                 |
|     | 职工薪酬   | 32,623,838.11           | 3.54              | 32,100,356.49         | 4.00                | 1.63                  |
|     | 电力     | 78,416,010.38           | 8.51              | 74,750,817.99         | 9.32                | 4.90                  |
|     | 制造费用   | 86,572,275.87           | 9.40              | 84,841,969.58         | 10.58               | 2.04                  |
| 小计  |        | <b>921,057,783.47</b>   |                   | <b>801,828,338.43</b> |                     |                       |

通过上表可以看出，2017 年度银鸽投资文化纸、包装纸和生活纸成本结构中直接材料占生产成本的比例有所提升，主要原因是 2017 年度受产品价格上升的影响，主要原材料一废纸和纸浆价格均出现较大幅度的上涨，导致直接材料占总生产成本

的比例有所提升。

文化纸生产成本较去年同期增加 165,503,342.37 元，生产成本增幅 34.23%，主要系银鸽投资文化纸生产基地四川银鸽 5 万吨/年竹浆项目全面投产，生产规模扩大，产能同比增加 30,639.65 吨。同时，直接材料占生产成本的比例由 2016 年的 73.79% 上升为 76.03%。

包装纸生产用原材料废纸价格上升幅度较大，生产成本较去年同期增加 383,995,067.65 元，生产成本增幅 52.30%。同时，直接材料占生产成本的比例由 2016 年的 77.10% 上升为 84.52%。

生活纸成本较去年同期增加 119,229,445.04 元，生产成本增幅 14.87%。同时，直接材料占生产成本的比例由 2016 年的 76.09% 上升为 78.55%。

(4) 银鸽投资 2017 年度机制纸成本中职工薪酬同比增加 10.13%，管理费用项下职工薪酬同比减少 9.37%，会计师对该事项进行了核查，机制纸成本中的职工薪酬主要核算生产车间生产工人的薪酬，管理费用中职工薪酬主要核算银鸽投资管理部门人员的薪酬，银鸽投资 2017 年度机制纸成本中职工薪酬同比增加 738.85 万元，上升幅度为 10.13%，管理费用职工薪酬同比减少 494.41 万元，下降 9.37%，主要原因如下：①2017 年度银鸽投资文化纸生产基地四川银鸽 5 万吨/年竹浆项目转固，产品产能同比增加 30,639.65 吨，计入生产成本的年均生产工人数较上年同比增加 130 多人；②2017 年 3 月，银鸽投资实际控制人发生了变更，新管理层入驻后，更重视一线生产，提高了一线生产工人的薪酬待遇，人均成本增加 367 元；③新管理层到位后，对管理部门本着精简高效原则进行了调整，降低部分后勤管理部门人员工资，同时压缩了管理部门人员 39 人。基于上述原因，银鸽投资 2017 年度生产成本中职工薪酬同比增加，而管理费用职工薪酬同比减少。

**问题三 “3. 主要子公司经营亏损。**年报披露，公司主要控股子公司共 6 家，除河南银鸽工贸有限公司报告期净利润为 2858.60 万元外，其他子公司均为微利或大幅亏损状态，其中，漯河银鸽特种纸有限公司 2016 年、2017 年净利润分别为-6398.02 万元、-4807.80 万元，漯河银鸽生活纸产有限公司 2016 年、2017 年净利润分别为-1.20 亿元、-6850.72 万元。请你公司：（1）结合各造纸子公司主营业务，主要产品收入、成本、产销量、市场占有率等情况，补充披露造成子公司连续多年大幅亏

损的原因；（2）分析说明上述子公司是否具备持续盈利能力；（3）结合生活纸产品价格、成本价格、市场需求的变动情况，分析说明在生活纸子公司仍存在大幅亏损的情况下，公司筹划非公开发行募集资金投入生活纸项目是否审慎，是否进行了合理的市场评估。请保荐机构发表意见。”

**公司回复：**

**（一）结合各造纸子公司主营业务，主要产品收入、成本、产销量、市场占有率等情况，补充披露造纸子公司连续多年大幅亏损的原因**

公司合并报表的主要控股子公司共 6 家，亏损较多是漯河银鸽生活纸产有限公司（简称银鸽生活纸）、漯河银鸽特种纸有限公司（简称特种纸公司），其 2017 年度的产销量及价格情况如下：

| 亏损子公司        | 产量（t）      | 销量（t）      | 营业收入（万元）  | 均价（元/t）  | 销售成本（元/t） | 净利润（万元）   | 市场占有率   |
|--------------|------------|------------|-----------|----------|-----------|-----------|---------|
| 漯河银鸽特种纸有限公司  | 60,141.09  | 59,744.63  | 39,083.03 | 6,529.68 | 6,558.74  | -4,807.80 | 约 5%    |
| 漯河银鸽生活纸产有限公司 | 132,424.35 | 131,559.53 | 96,936.74 | 7,267.55 | 6,825.01  | -6,850.72 | 约 1.48% |

注：特种纸公司主要产品为无碳纸，分类上属于特种纸。根据中国造纸工业 2017 年度报告特种纸消费量为 249 万吨，因特种纸纸种广泛，无碳纸对应的国内市场容量未有统计数据，预估为 100-120 万吨。

**1、银鸽生活纸亏损原因分析**

①目前，银鸽生活纸公司主要生产、销售各种生活用纸和原纸，其中原纸销量为 9.84 万吨，占生活纸产品总销量 13.16 万吨的比例为 74.79%，而附加值高的终端产品销量占比较低，导致公司的毛利率较同行业偏低。

②公司生活纸项目建设时，按照 24 万吨的产能设计建造，包括土地、供电、供热、真空系统、产品存储、废水处理、生活福利设施、消防设施等，但目前只投产 12 万吨的产能项目，导致单位成本中仅折旧一项高约 168 元。

③生产用电为外购电，每度 0.53 元，如果改用 17%自发电，单位成本将下降约 80 元。

④银鸽生活纸公司产品品牌知名度不高，产品主要销售地集中在河南，与其他公司相比，省外营销力度不够，市场占有率约为 1.48%；产品议价能力较弱，品牌价值不高，在市场上处于弱势，公司生活纸与目前市场上畅销品种对比如下：

| 类似品种     | 规格          | 抽数  | 层数  | 元/包  |
|----------|-------------|-----|-----|------|
| 银鸽原生木浆抽纸 | 133mmX190mm | 130 | 3 层 | 1.83 |



|          |             |     |     |      |
|----------|-------------|-----|-----|------|
| 维达超韧抽纸   | 133mmX195mm | 130 | 3 层 | 2.58 |
| 银鸽竹浆本色抽纸 | 135mmX190mm | 100 | 3 层 | 1.87 |
| 理文竹浆本色抽纸 | 125mmX180mm | 100 | 3 层 | 2.50 |

注：数据来源于相关公司官方旗舰店。

从上图对比来看，在规格相差不大的情况下，仅就上述两个品种来看，每包售价低约 27%。

## 2、特种纸公司亏损原因分析：

①特种纸公司因设备落后，二车间正常车速应为 800 米/分，目前实际为 720-730 米/分，导致电耗、汽耗都偏高，影响吨纸成本约 150 至 200 元。

②从生产规模来看，特种纸产能设计为 7 万吨，远远低于行业龙头豪冠高新 21.33 万吨（按产量），导致规模效益不明显。

③特种纸产品的售价较低。产品主要是离型原纸、格拉辛原纸、食品包装纸、无碳原纸、无碳复写纸等纸种，目前，因设备和技术原因，一等品率相对较低。

## （二）分析说明上述子公司是否具备持续盈利能力

### 1、银鸽生活纸持续盈利能力分析

2016 年至 2017 年，银鸽生活纸的营业收入分别为 88,759.39 万元、96,936.74 万元，净利润分别为-11,964.04 万元、-6,850.72 万元，毛利率分别为 5.80%和 6.11%，营业收入、毛利率逐年提升，但仍处于亏损状态。

在影响盈利能力的因素中，原纸和终端成品纸的销售比例问题随着公司品牌知名度的进一步提升可能有所改善，但品牌的推广需要一定的时间，在一定时间内其推广效果如何暂无法预测。银鸽生活纸协同效应不足的问题，公司在筹划非公开发行募集资金投资新的生活纸项目，但因非公开发行项目从上报中国证监会审批到项目建设完成投产所需时间较长，其中是否能获得中国证监会的审批尚存在不确定性，非公开发行即使获得中国证监会审核通过后，是否发行成功、项目建设是否顺利完成都存在不确定性。生产用电导致成本高的问题，根据目前实际情况暂只能维持现状。

综上，生活纸的近两年来生产经营形势是向好发展的，但受上述因素影响未来持续盈利能力存在不确定性。公司将调整生活纸的产品结构，加大产品的宣传力度，增大高附加值产品的推广和销售，提高生活纸产品在市场上的竞争力。

### 2、特种纸公司盈利能力分析

2016 年至 2017 年，特种纸公司的营业收入分别为 32,138.77 万元、39,083.03 万元，净利润分别为-6,398.02 万元、-4,807.80 万元，毛利率分别为-1.37%、-0.45%，特种纸公司虽然在不断的减亏，但连年仍处于亏损状态，影响盈利能力的设备落后和技术水平问题，公司可以在生产过程中加强管控，使其有所改善，但因影响成本的外购电问题暂时无法实现，所以影响成本高的问题无法从根本上解决。

综上，特种纸公司未来持续盈利能力存在不确定性。特种纸公司将通过技改、内部管理提升，挖掘设备潜能等措施有所改善，预计 2018 年产量较 2017 年有所提高，还将调整产品结构，通过市场开拓，提升高毛利产品产销量。

**（三）结合生活纸产品价格、成本价格、市场需求的变动情况，分析说明在生活纸子公司仍存在大幅亏损的情况下，公司筹划非公开发行募集资金投入生活纸项目是否审慎，是否进行了合理的市场评估。**

#### 1、市场需求

2017 年国内生活用纸生产量 960 万吨，较上年增长 4.35%；消费量 890 万吨，较上年增长 4.22%。2008-2017 年生产量年均增长率 6.38%，消费量年均增长率 6.55%。生活用纸市场仍是全球增速最快的品种，据造纸业协会统计数据，2017 年国内人均消费量为 6.4kg/人.年（13.9 亿人），河南省地处中原，人口众多，随着内陆地区经济水平快速提升，生活纸的消费潜力和市场容量还有很大增长空间。当前，仅河南省内年消费量不少于 60 万吨，预计未来 5 年内，每年增速不低于 5%。

#### 2、生活纸产品价格、成本价格

2015 年至 2017 年，公司生活纸的平均销售价格分别为 6,864.23 元、6,604.14 元和 7,267.55 元，生活纸在售价方面虽因品牌知名度不高不具有明显优势，但对于公司自身来看，生活纸的销售价格仍处于上升趋势；生活纸产品销售成本分别为 6,499.70 元、6,208.70 元和 6,825.01 元，销售成本随着原材料价格的上涨而提升，所需原材料价格仍处于上升的趋势，由于销售价格的上涨幅度大于销售成本的幅度，产品的毛利率上升，盈利能力增强。

#### 3、公司筹划非公开发行募集资金投入生活纸项目的合理性

公司本次非公开发行募集资金主要投入生活纸项目，包括：年产 12 万吨高档生活用纸及生活纸技术改造项目和年产 4.5 万吨卫生用品材料用纸项目。

①公司生活纸项目建设时，是按 24 万吨的产能设计建造的，包括土地、供电和

供热、真空系统、产品存储、废水处理、生活福利设施、消防设置机构等，目前只上了 12 万吨的产能项目，导致单位成本较高。本项目的建设将形成规模经济效益，降低单位成本。

②本项目加大了生活纸深加工工序的投入，与原有生活纸项目相比，延伸了产品线，增加了产品的附加价值。

③生活用纸新增 12 万吨项目和卫生用品材料用纸 4.5 万吨项目实施后，能进一步增强银鸽在河南省及周边省市的龙头地位，依靠成本优势和运距优势抢占中小生产厂家和外来原纸的市场。为了进一步消化产能，公司将采取以下措施：加强产品的市场宣传，主动寻找客户；通过各种方式提高产品知名度；优化产品结构，加大生活纸深加工的产能投资；引进市场销售的人才；市场销售的激励机制；建设下游配套产业园，引进下游的制品深加工企业入园，形成稳定的合作关系，以此也带动产品销售。

④公司委托具有甲级资质、在造纸行业权威的设计院进行可行性研究，经研究论证，认为本项目基础条件具备，市场定位准确、前景广阔，技术及环保节能方案先进并且成熟可靠，工程实施方案和建设周期合理，社会效益好，经济效益可行，符合国家产业政策和行业发展规范，符合地区和企业的发展规划。

总之，公司在应对企业发展的挑战与机遇，迫切需要募集资金加快行业装备升级、技术改造；进一步整合行业资源，继续做大做强公司主营业务，进一步推动公司主业发展，增强公司资金实力，在造纸行业基本面改善及公司毛利率提高的情况下，调整企业产品结构，实现规模效应，增加市场竞争力；进一步优化公司资产负债结构，提升盈利能力。

所以公司筹划非公开发行募集资金投入生活纸项目是经过多次审慎讨论做出的方案，并经公司董事会及股东大会审议通过，最终确定的本次非公开发行的融资额度，能够满足拟投资项目的需要。

### **保荐机构意见：**

本保荐机构认为：发行人本次非公开发行主要为适应国家政策和行业要求、市场自身需求，应对企业发展的挑战与机遇，加快行业装备升级、技术改造；为进一步整合行业资源，继续做大做强公司主营业务，进一步推动公司主业发展，增强公

司资金实力，在造纸行业基本面改善及公司毛利率提高的情况下，调整企业产品结构，提升产品品质，实现规模效应，增加市场竞争力；进一步优化公司资产负债结构，提升盈利能力。

发行人经过慎重研究、多方认证和仔细分析，全面考虑本次募投项目的建设及投资情况，并经公司董事会及股东大会审议通过，最终确定本次非公开发行的融资额度，本次融资规模能够满足发行人拟投资项目的需要。

## 二、关于公司财务数据

**问题四 “4. 分季度财务数据差异较大。**年报披露，2017 年四个季度公司实现营业收入分别为 6.31 亿元、7.01 亿元、7.89 亿元、8.17 亿元，归属于公司股东的净利润分别为-2885.48 万元、725.17 万元、3785.26 万元、3933.96 万元，扣除非经常性损益后的归属于公司股东的净利润分别为-2454.07 万元、200.17 万元、3303.23 万元、-225.44 万元，经营性现金流净额分别为 0.08 亿元、1.13 亿元、0.71 亿元、0.51 亿元，公司各季度盈利及经营性现金流各季度环比差异较大，且与营业收入情况呈现不同趋势。请你公司：（1）结合行业周期特点、主营产品产销量、价格、主要成本变动趋势，分析说明季度营业收入相对平稳的情况下，各季度盈利状况波动较大的原因及合理性；（2）结合主要产品的经营与业绩情况、各季度非经常性损益情况，说明四个季度扣非后净利润与营业收入不匹配，四个季度盈利情况差异较大，以及第三季度扣非后净利润明显高于其他季度的原因及合理性；（3）结合付款及回款方式、收入确认政策，说明营业收入、净利润与经营性现金流环比变动趋势不一致的原因及合理性。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

### 公司回复：

（一）结合行业周期特点、主营产品产销量、价格、主要成本变动趋势，分析说明季度营业收入相对平稳的情况下，各季度盈利状况波动较大的原因及合理性。

| 项目          | 第一季度       | 第二季度       | 第三季度       | 第四季度       |
|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 销售量（吨）      | 128,633.82 | 166,637.63 | 155,750.31 | 149,229.67 |
| 平均销售价格（元/吨） | 4,720.00   | 4,096.91   | 4,924.63   | 5,324.89   |
| 平均销售成本（元/吨） | 4,328.05   | 3,828.67   | 4,402.78   | 4,769.99   |
| 机制纸营业收入（万元） | 60,734.57  | 68,307.67  | 76,722.65  | 79,482.97  |
| 毛利额（万元）     | 5,046.11   | 4,474.59   | 8,137.85   | 8,284.93   |
| 三项费用（万元）    | 8,813.89   | 5,532.10   | 7,089.95   | 7,063.69   |

|                   |           |        |          |          |
|-------------------|-----------|--------|----------|----------|
| 归属于上市公司股东的净利润（万元） | -2,885.48 | 725.18 | 3,785.26 | 3,933.96 |
|-------------------|-----------|--------|----------|----------|

注：机制纸营业收入指自产产品销售收入。

通过上表可以看出，公司除第一季度营业收入与净利润趋势有较大不一致外，其他季度营业收入与净利润呈现的趋势基本一致。

第一季度归属于公司股东的净利润出现较大亏损主要系毛利率较低，产品销售收入为 60,734.57 万元，低于其他三个季度，导致一季度毛利仅为 5,046.11 万元；另外，第一季度公司发放奖金、职工福利费及预提修理费导致费用支出较大。同时，第一季度由于人民币对美元的汇率变动较小，产生的汇兑收益为 53.30 万元，远远小于其他三个季度，故出现了净利润为负值的情况。

第二季度公司产品售价和销售成本分别环比下降 623.09 元/吨、499.38 元/吨，整体毛利率进一步下降，但销售量高于其他三个季度，产品营业收入为 68,307.67 万元，毛利为 4,474.59 万元，毛利额为全年最低；但第二季度公司费用支出较为稳定且第二季度人民币对美元汇率走高，第二季度产生汇兑收益为 1,368.02 万元，故虽然第二季度毛利低于其他三个季度，由于受汇兑收益的影响，当季实现了盈利。

第三季度和第四季度公司产品销售价格有较大幅度提升，生产用原材料浆、国废等大宗原料价格进一步上涨，第三季度公司产品售价和销售成本分别环比上升 827.72 元/吨、574.11 元/吨，第四季度公司产品售价和销售成本分别环比上升 400.26 元/吨、367.21 元/吨，售价上涨的幅度大于成本上涨的幅度，公司三季度和四季度产品销售收入分别为 76,722.65 万元和 79,482.97 万元，毛利分别为 8,137.85 万元和 8,284.93 万元；三季度对闲置生产线计提固定资产减值准备 4,194.51 万元，转回银鸽工贸收储补偿款减值准备 3,316.60 万元，三季度和四季度费用支出相对稳定且汇兑收益分别为 1,494.72 万元和 282.02 万元，故三季度和四季度的盈利能力较前两季度大幅提升。

**（二）结合主要产品的经营与业绩情况、各季度非经常性损益情况，说明四个季度扣非后净利润与营业收入不匹配，四个季度盈利情况差异较大，以及第三季度扣非后净利润明显高于其他季度的原因及合理性**

公司 2017 年度第一季度和第二季度归属于上市公司股东的净利润与扣除非经常性损益后的净利润趋势一致；第三季度和第四季度归属于上市公司股东的净利润与

扣除非经常性损益后的净利润出现较大的波动，公司第一至第四季度非经常性损益分别为-431.40万元、525.00万元、482.02万元和4,159.40万元。公司第三季度未将单独进行减值测试的应收款项减值准备3,316.60万元转回纳入非经常性损益，导致第三季度扣非后净利润明显高于其他季度。2017年年底会计师进场审计时提出上述资产减值损失转回应属于非经常性损益，公司第四季度对扣除非经常性损益后的净利润进行重新计算和调整，将单独进行减值测试的应收款项减值准备3,316.60万元转回纳入第四季度非经常性损益，故出现第三季度和第四季度扣除非经常性损益后的净利润异常波动情况。公司修改后的非经常性损益和扣非后归属于上市公司股东的净利润如下表：

| 项目                       | 第一季度      | 第二季度   | 第三季度     | 第四季度     |
|--------------------------|-----------|--------|----------|----------|
| 归属于上市公司股东的净利润（万元）        | -2,885.48 | 725.18 | 3,785.26 | 3,933.96 |
| 修正后的非经常性损益（万元）           | -431.40   | 525.00 | 3,798.62 | 842.80   |
| 修正后的扣非后归属于上市公司股东的净利润（万元） | -2,454.07 | 200.17 | -13.37   | 3,091.16 |

### （三）结合付款及回款方式、收入确认政策，说明营业收入、净利润与经营性现金流环比变动趋势不一致的原因及合理性

2017年度公司各季度的归属于上市公司股东的净利润、经营活动净现金流量情况见下表：

| 项目                  | 第一季度      | 第二季度      | 第三季度      | 第四季度      |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 归属于上市公司股东的净利润（万元）   | -2,885.48 | 725.18    | 3,785.26  | 3,933.96  |
| 经营性净现金流（万元）         | 850.05    | 11,376.41 | 7,128.85  | 5,110.40  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金（万元）  | 30,810.79 | 42,758.35 | 59,619.89 | 51,288.25 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金（万元）  | 21,880.71 | 22,526.92 | 42,176.94 | 33,988.33 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金（万元） | 5,316.84  | 4,401.00  | 4,491.96  | 4,127.53  |
| 支付的各项税费（万元）         | 2,817.37  | 4,804.17  | 5,407.57  | 8,083.01  |

由上表可见，归属于上市公司股东的净利润与经营活动现金净流量波动较为异常，主要集中于第一季度和第二季度。第一季度经营性净现金流量较小的原因是春节期间支付的工资薪金较多，第二季度经营性净现金流量较大主要原因系2017年3月

15 日公司实际控制人发生变更后，新老管理层变更期间向供应商的付款有所推迟，新管理层对欠付的应付款进行了重新核查，客观上推迟了与供应商的结算，销售现金回款有所上升，采购付款较一季度持平，同时付现费用较为平稳，故第二季度经营活动现金净流量较大。

第三季度和第四季度由于产品售价大幅提高，毛利较一、二季度有较大幅度上升，销售商品提供劳务收到的现金分别为 59,619.89 万元、51,288.25 万元，购买商品、接受劳务支付的现金分别为 42,176.94 万元、33,988.33 万元，销售商品收现和采购商品付现较一、二季度有较大幅度提高，但由于公司生活纸生产基地及文化纸生产基地四川银鸽增值税留抵于 2017 年 3 月使用完毕，且自 2017 年 8 月开始产品毛利大幅提升，第三、四季度支付的税费分别为 5,407.57 万元、8,083.01 万元，远高于第一季度和第二季度的 2,817.37 万元和 4,804.17 万元，故出现归属于上市公司股东的净利润有较大幅度提高，但经营性现金流量环比低于第二季度。

#### 会计师意见：

(1) 会计师对 2017 年度各季度销售量、销售单价、单位成本及营业收入进行了统计分析，具体情况如下表：

| 项目                | 第一季度       | 第二季度       | 第三季度       | 第四季度       |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| 销售量（吨）            | 128,633.82 | 166,637.63 | 155,750.31 | 149,229.67 |
| 平均销售价格（元/吨）       | 4,720.00   | 4,096.91   | 4,924.63   | 5,324.89   |
| 平均销售成本（元/吨）       | 4,328.05   | 3,828.67   | 4,402.78   | 4,769.99   |
| 机制纸营业收入（万元）       | 60,734.57  | 68,307.67  | 76,722.65  | 79,482.97  |
| 毛利额（万元）           | 5,046.11   | 4,474.59   | 8,137.85   | 8,284.93   |
| 三项费用（万元）          | 8,813.89   | 5,532.10   | 7,089.95   | 7,063.69   |
| 归属于上市公司股东的净利润（万元） | -2,885.48  | 725.18     | 3,785.26   | 3,933.96   |

注：机制纸营业收入指自产产品销售收入。

通过上表可以看出，银鸽投资一季度销量最低，为 128,633.82 吨，二季度销量最高，为 166,637.63 吨，三、四季度销售分别为 155,750.31 吨和 149,229.67 吨，相对平稳；平均销售单价除二季度外，其他季度呈现逐季上升态势，第四季度平均销售单价全年最高；平均销售单位成本除二季度外，其他季度平均销售单位成本呈现逐季上升态势，第四季度平均销售单位成本全年最高；一至四季度的毛利分别为

5,046.11 万元、4,474.59 万元、8,137.85 万元、8,284.93 万元，二季度毛利全年最低，四季度毛利全年最高；一至四季度三项费用分别为 8,813.89 万元、5,532.10 万元、7,089.95 万元和 7,063.69 万元，一季度费用最高，二季度费用最低，三、四季度费用相对平稳。

总体来看，银鸽投资一至四季度产品平均销售单价处于大幅上涨态势，产品单位销售成本随着售价上涨而上涨，售价的上涨幅度大于成本的上涨幅度，产品的毛利额在三、四季度大幅提升，公司归属于上市公司股东的净利润呈现逐季上升态势。具体情况如下：

第一季度归属于上市公司股东的净利润出现较大亏损主要系毛利率较低，产品销售收入为 60,734.57 万元，低于其他三个季度，导致一季度毛利仅为 5,046.11 万元；另外，第一季度银鸽投资发放奖金、职工福利费及预提修理费导致费用支出较大。同时，第一季度由于人民币对美元的汇率变动较小，产生的汇兑收益为 53.30 万元，远远小于其他三个季度，故出现了净利润为负值的情况。

第二季度银鸽投资产品售价和销售成本分别环比下降 623.09 元/吨、499.38 元/吨，整体毛利率进一步下降，但销售量高于其他三个季度，产品营业收入为 68,307.67 万元，毛利为 4,474.59 万元，毛利额为全年最低；但第二季度银鸽投资费用支出较为稳定且第二季度人民币对美元汇率走高，第二季度产生汇兑收益为 1,368.02 万元，故虽然第二季度毛利低于其他三个季度，由于受汇兑收益的影响，当季实现了盈利。

第三季度和第四季度银鸽投资产品销售价格有较大幅度提升，生产用原材料浆、固废等大宗原料价格进一步上涨，第三季度公司产品售价和销售成本分别环比上升 827.72 元/吨、574.11 元/吨，第四季度公司产品售价和销售成本分别环比上升 400.26 元/吨、367.21 元/吨，售价上涨的幅度大于成本上涨的幅度，银鸽投资三季度和四季度产品销售收入分别为 76,722.65 万元和 79,482.97 万元，毛利分别为 8,137.85 万元和 8,284.93 万元；三季度对闲置生产线计提固定资产减值准备 4,194.51 万元，转回银鸽工贸收储补偿款减值准备 3,316.60 万元，三季度和四季度费用支出相对稳定且汇兑收益分别为 1,494.72 万元和 282.02 万元，故三季度和四季度的盈利能力较前两季度大幅提升。



(2) 银鸽投资四个季度净利润与营业收入波动情况详见问题(1)回复。2017年度银鸽投资四个季度实现的归属于上市公司股东的净利润及扣非后净利润分别见下表:

| 项目                   | 第一季度<br>度 | 第二季度<br>度 | 第三季度<br>度 | 第四季度<br>度 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 机制纸营业收入(万元)          | 60,734.57 | 68,307.67 | 76,722.65 | 79,482.97 |
| 归属于上市公司股东的净利润(万元)    | -2,885.48 | 725.18    | 3,785.26  | 3,933.96  |
| 非经常性损益(万元)           | -431.40   | 525.00    | 482.02    | 4,159.40  |
| 扣非后归属于上市公司股东的净利润(万元) | -2,454.07 | 200.17    | 3,303.23  | -225.44   |

通过上表可以看出,银鸽投资第一季度和第二季度归属于上市公司股东的净利润与扣非后归属于上市公司股东的净利润趋势基本一致,第三季度和第四季度归属于上市公司股东的净利润与扣非后归属于上市公司股东的净利润出现较大的波动。

银鸽投资第一至第四季度非经常性损益分别为-431.40万元、525.00万元、482.02万元和4,159.40万元。会计师对银鸽投资非经常性损益进行核查,经核查银鸽投资第三季度未将单独进行减值测试的应收款项减值准备3,316.60万元转回纳入非经常性损益,导致第三季度扣非后净利润明显高于其他季度。2017年年底会计师进场审计时提出上述资产减值损失转回应属于非经常性损益,银鸽投资第四季度根据会计师意见对扣除非经常性损益后的净利润进行重新计算和调整,将单独进行减值测试的应收款项减值准备3,316.60万元转回纳入第四季度非经常性损益,故出现第三季度和第四季度扣除非经常性损益后的净利润异常波动情况。银鸽投资修改后的非经常性损益和扣非后归属于上市公司股东的净利润应如下表:

| 项目                       | 第一季度      | 第二季度   | 第三季度     | 第四季度     |
|--------------------------|-----------|--------|----------|----------|
| 归属于上市公司股东的净利润(万元)        | -2,885.48 | 725.18 | 3,785.26 | 3,933.96 |
| 修正后的非经常性损益(万元)           | -431.40   | 525.00 | 3,798.62 | 842.80   |
| 修正后的扣非后归属于上市公司股东的净利润(万元) | -2,454.07 | 200.17 | -13.37   | 3,091.16 |

(3) 会计师对银鸽投资2017年度的付款及回款方式、收入确认政策进行了核查,发现2017年3月15日,银鸽投资因实际控制人发生了变更,新老管理层变更期间向供应商的付款有所推迟,同时,本期采用银行承兑汇票结算的客户有所增加。

收入确认政策方面未发生较大的调整。

2017 年度银鸽投资各季度的归属于上市公司股东的净利润、经营活动净现金流量情况见下表：

| 项目                  | 第一季度      | 第二季度      | 第三季度      | 第四季度      |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 归属于上市公司股东的净利润（万元）   | -2,885.48 | 725.18    | 3,785.26  | 3,933.96  |
| 经营性净现金流（万元）         | 850.05    | 11,376.41 | 7,128.85  | 5,110.40  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金（万元）  | 30,810.79 | 42,758.35 | 59,619.89 | 51,288.25 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金（万元）  | 21,880.71 | 22,526.92 | 42,176.94 | 33,988.33 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金（万元） | 5,316.84  | 4,401.00  | 4,491.96  | 4,127.53  |
| 支付的各项税费（万元）         | 2,817.37  | 4,804.17  | 5,407.57  | 8,083.01  |

由上表可见，归属于上市公司股东的净利润与经营活动现金净流量波动较为异常，季度主要为第一季度和第二季度，第一季度经营性净现金流量较小的原因是春节期间支付的工资薪金较多，第二季度经营性净现金流量较大主要原因系 2017 年 3 月 15 日银鸽投资实际控制人发生变更后，新老管理层变更期间向供应商的付款有所推迟，新管理层对欠付的应付款进行了重新核查，客观上推迟了与供应商的结算，销售现金回款有所上升，采购付款较一季度持平，同时付现费用较为平稳，故第二季度经营活动现金净流量较大。

第三季度和第四季度由于产品售价大幅提高，毛利较一、二季度有较大幅度上升，销售商品提供劳务收到的现金分别为 59,619.89 万元、51,288.25 万元，购买商品、接受劳务支付的现金分别为 42,176.94 万元、33,988.33 万元，销售商品收现和采购商品付现较一、二季度有较大幅度提高，但由于银鸽生活纸生产基地及文化纸生产基地四川银鸽增值税留抵于 2017 年 3 月使用完毕，且自 2017 年 8 月开始产品毛利大幅提升，第三、四季度支付的税费分别为 5,407.57 万元、8,083.01 万元，远高于第一季度和第二季度的 2,817.37 万元和 4,804.17 万元，故出现归属于上市公司股东的净利润有较大幅度提高，但经营性现金流量环比低于第二季度。

**问题五 “5. 报告期三费大幅下滑。**年报披露，2017 年公司营业收入同比增长 25.37%，销售费用、管理费用、财务费用却同比减少 11.87%、23.40%、48.94%。原

因分别为销售经费减少、维修费减少、税金列报口径不同及汇兑收益大幅增加。请你公司：（1）以表格形式列示最近三年销售费用的具体构成、金额、同比变化，并说明各项销售费用的确认依据、直接影响因素，是否与营业收入正向相关；（2）结合前述对比数据及影响因素，说明报告期销售费用同比减少的原因，及公司主要产品销量同比仅减少 0.02%的情况下，运杂装卸费、销售经费、广告宣传费均同比下降的原因及合理性；（3）补充披露税金列报口径的变化情况，及对当年管理费用影响的具体金额；（4）补充披露在公司主要产品生产量同比增长近 6%的情况下，而维修费及排污费却同比下降的原因及合理性；（5）结合业务开展所用货币的汇率变动情况，列示汇兑损益的变动情况，分析说明汇兑损益大幅下降的原因及合理性；（6）结合研发支出的具体构成，补充披露研发费用同比减少 54.85%的原因及合理性，说明研发费用大幅下降与公司提出的科研创新优势及 2017 年研发成果的推出是否相符。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

#### 公司回复：

（一）以表格形式列示最近三年销售费用的具体构成、金额、同比变化，并说明各项销售费用的确认依据、直接影响因素，是否与营业收入正向相关

公司三年销售费用及波动情况如下表：

| 项目        | 2017 年度              | 2016 年度               | 2015 年度               | 2017 年较 2016 年变动 | 2016 年较 2015 年变动 |
|-----------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| 运杂装卸费（元）  | 55,054,907.36        | 51,866,102.09         | 52,393,581.68         | 6.15%            | -1.01%           |
| 销售经费（元）   | 29,994,854.95        | 42,940,327.85         | 37,939,422.61         | -30.15%          | 13.18%           |
| 广告宣传费（元）  | 4,167,237.92         | 5,326,471.62          | 9,628,625.12          | -21.76%          | -44.68%          |
| 其他（元）     | 416,096.73           | 1,568,089.83          | 1,058,401.14          | -73.46%          | 48.16%           |
| <b>合计</b> | <b>89,633,096.96</b> | <b>101,700,991.39</b> | <b>101,020,030.55</b> | <b>-11.87%</b>   | <b>0.67%</b>     |

公司销售费用确认和计量以实际发生的销售相关费用为依据。运杂装卸费与产品销售数量、运输距离及运价相关；销售经费与市场推广难度、供需关系变化、销售量、费用管控力度及薪酬考核政策等相关；广告宣传费与营销策略相关；销售费用高低受多种因素综合影响，与营业收入不成正向线性关系。

2017 年与 2016 年度上述费用下降的 12,067,894.43 元，分析如下：

①限重及油价上涨等因素导致当期运杂费较上年同期增加 318.88 万元；

②受供给侧改革影响，市场供需关系发生变化，2017 年度造纸行业回暖，产品销售价格大幅上涨，市场转好，营销强度和难度降低。新管理层到位后，加强了对销售端的控制，对下属生产基地的销售实行了集中管理，加强了费用支出的控制。同时，对银鸽投资营销体系进行了改革，直接业务人员压缩了 40 多人，占比 25%，导致销售经费下降 1,294.55 万元，其中业务招待费下降 592.99 万元，销售提成下降 461.01 万元，差旅费下降 155.17 万元；

③广告宣传费下降 115.93 万元，主要因为 2016 年新产品推广费、宣传活动较多，但因银鸽生活纸终端超市销售毛利较低，2017 年度减少了新产品的推广、宣传；

④其他减少 115.20 万元，主要因银鸽生活纸终端超市业务宣传活动减少，领取的物料下降了 99.48 万元所致。

**（二）结合前述对比数据及影响因素，说明报告期销售费用同比减少的原因，及公司主要产品销量同比仅减少 0.02%的情况下，运杂装卸费、销售经费、广告宣传费均同比下降的原因及合理性**

公司 2017 年度营业收入大幅上升并非由于销售量上升，而是由于受环保及供给侧改革影响，产品售价大幅提升，销售量未明显提升的情况下营业收入大幅上升，同时由于新股东入驻，加强了费用管控，当期的销售费用有较大幅度的下降。具体原因如下：①因限重及油价上涨等因素导致当期运杂费较上年同期增加 318.88 万元；②2017 年度造纸行业回暖，产品销售价格大幅上涨，市场转好，营销强度和难度降低。新管理层到位后，加强了对销售端的控制，对下属生产基地的销售实行了集中管理，加强了费用支出的控制。同时，对营销体系进行了改革，直接业务人员压缩了 25%，导致销售经费下降 1,294.55 万元，其中业务招待费下降 592.99 万元，销售提成下降 461.01 万元，差旅费下降 155.17 万元；③广告宣传费下降 115.93 万元，主要因为 2016 年新产品推广费、宣传活动较多，但因生活纸终端超市销售毛利较低，2017 年度减少了新产品的推广、宣传；④其他减少 115.20 万元，主要因银鸽生活纸终端超市业务宣传活动减少，领取的物料下降了 99.48 万元所致。

**（三）补充披露税金列报口径的变化情况，及对当年管理费用影响的具体金额**  
税金列报口径的变化情况对当年管理费用影响的金额为 4,884,117.38 元。

2016 年 12 月 3 日财政部发布了《增值税会计处理规定》（财会【2016】22 号）文，要求将原列入“管理费用-税金”核算的税目自 5 月 1 日起调整至“税金及附加”

核算，公司 2016 年 1-4 月管理费用-税金：房产税 2,796,609.73 元、土地使用税 1,722,324.26 元、印花税 334,081.59 元、车船税 31,101.80 元，合计 4,884,117.38 元。

#### （四）补充披露在公司主要产品生产量同比增长近 6%的情况下，而维修费及排污费却同比下降的原因及合理性

公司的维修费高低主要取决于维修业务的开展情况，公司维修分为日常检修及停产大修，日常检修每月均有发生，大修原则上每年一次，依照惯例多在春节前后开展，大修需要全面停产后方可进行。2017 年维修费 4,088.98 万元，较去年降低 2,505.10 万元，降低的主要原因为：2016 年 12 月，公司二基地应当地政府要求将原定于 2017 年度春节期间的停机检修时间提前，停产期间公司对生产线进行大规模检修，因此 2017 年度的维修费较上年同期有较大幅度的下降。

2017 年排污费 83.50 万元，较去年降低 20.27 万元，排污费降低主要原因为公司 2016 年度对锅炉进行了超低排放改造，2017 年度投入运行，对外排放大气污染物减少，造成缴纳的排污费降低。

#### （五）结合业务开展所用货币的汇率变动情况，列示汇兑损益的变动情况，分析说明汇兑损益大幅下降的原因及合理性

公司外币货币性项目包括向河南能源化工集团有限公司的美元借款、向日本海外经济协力基金的日元借款、美元外币存款及采购进口木浆的应付货款，针对上述外币货币性项目，公司采用资产负债表日即期汇率（中间价）进行折算，资产负债表日即期汇率与初始确认时或前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额计入财务费用—汇兑损益。

公司三年汇兑损益变动情况：

| 单位：元     |                |                |               |
|----------|----------------|----------------|---------------|
| 类别       | 2017 年度        | 2016 年度        | 2015 年度       |
| 美元借款     | -31,428,684.01 | 44,548,128.40  | 4,002,000.00  |
| 日元借款     | -1,874,672.35  | 7,123,519.35   | 3,029,633.65  |
| 采购付汇（美元） | -973,825.58    | 8,617,432.71   | 6,089,194.42  |
| 外币存款（美元） | 2,296,534.28   | -20,292,198.57 | -4,045,211.96 |
| 汇兑损益（元）  | -31,980,647.66 | 39,996,881.89  | 9,075,616.11  |

公司 2015 和 2016 年为汇兑损失，2017 年度为汇兑收益，主要原因系公司 2015 年 9 月向河南能源化工集团有限公司借入美元借款 1 亿美元，2015 及 2016 年度由于人民币对美元汇率持续走低，导致公司 2015 及 2016 年度出现较大的汇兑损失，自 2017 年第二季度开始，人民币对美元汇率大幅走高，公司外币借款产生了较大的汇兑收益。

美元对人民币汇率中间价从 2015 年 9 月的 6.3613 上升到 2015 年年底 6.4936，升幅 2.08%；2015 年年底 6.4936 上升到 2016 年底的 6.9370，升幅 6.83%；从 2016 年底的 6.9370 下降到 2017 年底 6.5342，降幅 5.81%。

日元对人民币汇率中间价从 2015 年初的 0.05116 上升到 2015 年年底 0.05388，升幅 5.31%；从 2015 年年底 0.05388 上升到 2016 年底的 0.05959，升幅 10.61%；2016 年底的 0.05959 下降到 2017 年底 0.05788，降幅 2.87%。

综上所述，公司近三年汇兑损益变化趋势与汇率走势基本一致。

**（六）结合研发支出的具体构成，补充披露研发费用同比减少 54.85%的原因及合理性，说明研发费用大幅下降与公司提出的科研创新优势及 2017 年研发成果的推出是否相符**

2017 年研发费用 64.10 万元，较去年同期减少 77.87 万元，公司研发费用具体构成为消耗的材料、研发人员薪酬和研发设备的折旧费用等，研发费用同比减少的原因因为前期立项的研发项目已实施完毕，新的研发项目尚在论证立项中，尚未正式实施。下一步公司将进一步加强研发费用投入，秉承科研创新优势，提高产品的技术含量。

#### 会计师意见：

（1）会计师对银鸽投资近三年的销售费用进行统计，并对销售费用的波动情况进行重新计算，具体情况如下表：

| 项目       | 2017 年度       | 2016 年度       | 2015 年度       | 2017 年较 2016 年变动 | 2016 年较 2015 年变动 |
|----------|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| 运杂装卸费（元） | 55,054,907.36 | 51,866,102.09 | 52,393,581.68 | 6.15%            | -1.01%           |
| 销售经费（元）  | 29,994,854.95 | 42,940,327.85 | 37,939,422.61 | -30.15%          | 13.18%           |
| 广告宣传费（元） | 4,167,237.92  | 5,326,471.62  | 9,628,625.12  | -21.76%          | -44.68%          |

| 项目        | 2017 年度              | 2016 年度               | 2015 年度               | 2017 年较 2016<br>年变动 | 2016 年较 2015<br>年变动 |
|-----------|----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| 其他（元）     | 416,096.73           | 1,568,089.83          | 1,058,401.14          | -73.46%             | 48.16%              |
| <b>合计</b> | <b>89,633,096.96</b> | <b>101,700,991.39</b> | <b>101,020,030.55</b> | <b>-11.87%</b>      | <b>0.67%</b>        |

通过上表可以看出，银鸽投资 2016 年度和 2015 年度相比，销售费用基本持本，相对稳定；2017 年度较 2016 年度同比下降 1,206.79 万元，降幅 11.87%，主要系新股东入驻，加强了费用管控，同时，产品销售价格大幅上涨，市场转好，营销强度和难度降低。新管理层到位后，加强了对销售端的控制，对下属生产基地的销售实行了集中管理，加强了费用支出的控制。同时，对银鸽投资营销体系进行了改革，直接业务人员压缩了 40 多人，占比 25%，导致销售经费下降 1,294.55 万元，其中业务招待费下降 592.99 万元，销售提成下降 461.01 万元，差旅费下降 155.17 万元。银鸽投资的销售费用确认和计量以实际发生的销售相关费用为依据。运杂装卸费与产品销售数量、运输距离及运价相关；销售经费与市场推广难度、供需关系变化、销售量、费用管控力度及薪酬考核政策等相关；广告宣传费与营销策略相关；销售费用高低受多种因素综合影响，与营业收入不成正向线性关系。

（2）经会计师核查，银鸽投资 2017 年度营业收入大幅上升并非由于销售量大幅上升，而是由于受环保及供给侧改革影响，产品售价大幅提升，销售量未明显提升的情况下营业收入大幅上升，同时由于新股东入驻，加强了费用管控，当期的销售费用有较大幅度的下降。具体原因如下：①限重及油价上涨等因素导致当期运杂费较上年同期增加 318.88 万元；②受供给侧改革影响，市场供需关系发生变化，2017 年度造纸行业回暖，产品销售价格大幅上涨，市场转好，营销强度和难度降低。新管理层到位后，加强了对销售端的控制，对下属生产基地的销售实行了集中管理，加强了费用支出的控制。同时，对银鸽投资营销体系进行了改革，直接业务人员压缩了 40 多人，占比 25%，导致销售经费下降 1,294.55 万元，其中业务招待费下降 592.99 万元，销售提成下降 461.01 万元，差旅费下降 155.17 万元；③广告宣传费下降 115.93 万元，主要因为 2016 年新产品推广费、宣传活动较多，但因银鸽生活纸终端超市销售毛利较低，2017 年度减少了新产品的推广、宣传；④其他减少 115.20 万元，主要因银鸽生活纸终端超市业务宣传活动减少，领取的物料下降了 99.48 万元所致。

(3) 2016 年 12 月 3 日，财政部发布了《增值税会计处理规定》(财会【2016】22 号)文，要求将原列入“管理费用-税金”核算的税目自 5 月 1 日起调整至“税金及附加”核算，银鸽投资 2016 年 1-4 月管理费用-税金分别列示房产税 2,796,609.73 元、土地使用税 1,722,324.26 元、印花税 334,081.59 元、车船税 31,101.80 元，2017 年度上述税费均列示于“税金及附加”项目，税费列报口径的变化对当年管理费用影响的金额为 4,884,117.38 元。

(4) 银鸽投资的维修费高低主要取决于维修业务的开展情况，维修分为日常检修及停产大修，日常检修每月均有发生，大修原则上每年一次，多在春节前后开展，大修需要停产后方可进行。2016 年 12 月，受全国大面积雾霾影响，漯河市人民政府要求银鸽投资停产，鼓励在停产期间进行设备维护、检修。在停产期间银鸽投资安排对生产线进行大修，原定于 2017 年度春节期间的大修提前进行，故 2017 年度的维修费较上年同期下降 25,051,029.18 元。

排污费较上年同期下降 202,722.76 元，主要系银鸽投资 2016 年度对锅炉进行了超低排放升级改造，2017 年度投入运行，对外排放大气污染物减少，缴纳的排污费降低。

(5) 银鸽投资外币货币性项目包括向河南能源化工集团有限公司的美元借款、向日本海外经济协力基金的日元借款、美元外币存款及采购进口木浆的应付货款，针对上述外币货币性项目，银鸽投资采用资产负债表日即期汇率（中间价）进行折算，资产负债表日即期汇率与初始确认时或前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额计入财务费用—汇兑损益。会计师对银鸽投资汇兑损益进行了核实，并重新进行了统计，近三年汇兑损益变动情况如下表：

| 类别        | 2017 年度               | 2016 年度              | 2015 年度             |
|-----------|-----------------------|----------------------|---------------------|
| 美元借款      | -31,428,684.01        | 44,548,128.40        | 4,002,000.00        |
| 日元借款      | -1,874,672.35         | 7,123,519.35         | 3,029,633.65        |
| 采购付汇（美元）  | -973,825.58           | 8,617,432.71         | 6,089,194.42        |
| 外币存款（美元）  | 2,296,534.28          | -20,292,198.57       | -4,045,211.96       |
| 汇兑损益合计（元） | <b>-31,980,647.66</b> | <b>39,996,881.89</b> | <b>9,075,616.11</b> |

通过上表可以看出，银鸽投资 2015 年度和 2016 年度主要为汇兑损失，2017 年度为汇兑收益，主要原因系银鸽投资向日本海外经济协力基金的日元借款及 2015 年



9 月、2015 年 12 月、2016 年 4 月向河南能源化工集团有限公司分别借入美元借款 3,000.00 万美元、3,000.00 万美元和 4,000.00 万美元，合计 10,000.00 万美元，2015 及 2016 年度由于人民币对美元及日元汇率持续走低，导致公司 2015 及 2016 年度出现较大的汇兑损失，自 2017 年第二季度开始，人民币对美元及日元汇率大幅走高，外币借款产生了较大的汇兑收益。

会计师查阅了美元及日元对人民币汇率情况，美元对人民币汇率走势图：



日元对人民币汇率走势图：



由上图可知，美元对人民币汇率中间价从 2015 年 9 月的 6.3613 上升到 2015 年年底 6.4936，升幅 2.08%；2015 年年底 6.4936 上升到 2016 年底的 6.9370，升幅 6.83%；从 2016 年底的 6.9370 下降到 2017 年底 6.5342，降幅 5.81%。

日元对人民币汇率中间价从 2015 年初的 0.05116 上升到 2015 年年底 0.05388，升幅 5.31%；从 2015 年年底 0.05388 上升到 2016 年底的 0.05959，升幅 10.61%；2016 年底的 0.05959 下降到 2017 年底 0.05788，降幅 2.87%。

综上所述，银鸽投资近三年汇兑损益变化趋势与汇率走势基本一致。

(6) 银鸽投资研发费用具体构成为消耗的材料、研发人员薪酬和研发设备的折旧费用等，研发费用同比减少的原因因为前期立项的研发项目已实施完毕，新的研发项目尚在论证立项中，尚未正式实施。

**问题六“6. 报告期经营性现金流大幅下滑。**2017 年，公司营业收入 29.37 亿元，同比增长 25.37%，归属于公司股东的净利润 0.56 亿元，同比扭亏，但经营活动产生的现金流净额为 2.45 亿元，同比下降 28.67%。公司解释经营性现金流净额变动的原因是支付各项税费较上年同期增多。请你公司：(1) 结合公司近两年支付各项税费的金额，说明城市维护建设税、教育费附加等各项税费同比存在较大差异的原因；(2) 结合公司税费支付、销售模式、回款政策等，分析说明经营性现金流量净额与营业收入、净利润变动趋势不一致的原因及合理性。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

**公司回复：**

**(一) 结合公司近两年支付各项税费的金额，说明城市维护建设税、教育费附加等各项税费同比存在较大差异的原因**

公司两年支付各项税费情况

| 单位：万元     |                  |                  |                    |
|-----------|------------------|------------------|--------------------|
| 税种        | 2017 年度（万元）      | 2016 年度（万元）      | 变动额（“+”为增加，“-”为减少） |
| 增值税       | 17,229.06        | 9,311.54         | 7,917.52           |
| 城市维护建设税   | 1,194.10         | 651.11           | 542.99             |
| 教育费附加     | 513.72           | 279.72           | 234.00             |
| 地方教育附加    | 334.82           | 186.23           | 148.59             |
| 房产税       | 850.83           | 891.85           | -41.02             |
| 土地使用税     | 762.10           | 518.14           | 243.96             |
| 印花税       | 198.03           | 146.10           | 51.93              |
| 其他        | 29.45            | 17.75            | 11.70              |
| <b>小计</b> | <b>21,112.11</b> | <b>12,002.44</b> | <b>9,109.67</b>    |

通过上表可以看出，公司支付的各项税费 2017 年度较 2016 年度增加 9,109.67

万元，主要原因系支付的增值税增加了 7,917.52 万元，进而导致相关附加税增加。增值税增长主要系产品售价大幅提高，产品毛利增加，盈利能力增强；同时，公司生活纸基地和文化纸生产基地四川银鸽前期的增值税留抵税额已使用完毕，开始缴纳增值税。城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加计征依据为缴纳的增值税，随缴纳的增值税增长而增长。土地使用税增长主要系地方政府提高了土地使用税的单位税额。印花税增长主要系 2017 年度公司购销金额增长。以上因素造成了 2017 年度支付的税费较 2016 年度有较大幅度的增加。

**（二）结合公司税费支付、销售模式、回款政策等，分析说明经营性现金流量净额与营业收入、净利润变动趋势不一致的原因及合理性。**

2017 年度和 2016 年度公司归属于上市公司股东的净利润、经营活动净现金流量情况见下表：

| 项目                    | 2017 年度    | 2016 年度    |
|-----------------------|------------|------------|
| 营业收入（万元）              | 293,736.91 | 234,288.40 |
| 归属于上市公司股东的净利润（万元）     | 5,558.92   | -39,937.64 |
| 经营活动现金净流量（万元）         | 24,465.71  | 34,297.29  |
| 其中：销售商品、提供劳务收到的现金（万元） | 184,477.28 | 166,520.15 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金（万元）    | 120,572.89 | 100,728.40 |
| 支付的各项税费（万元）           | 21,112.12  | 12,002.44  |

通过上表可以看出，由于本年度产品收入有所增加，产品毛利有较大的提升，收入变化与归属于上市公司股东的净利润变化趋势基本一致。

2017 年度支付的各项税费较 2016 年度同比增加 9,109.67 万元，主要系公司生活纸生产基地和文化纸生产基地四川银鸽前期留抵的增值税于 2017 年 3 月份用完，本期产品毛利大幅提升，公司缴纳的增值税较上年同期增加 7,917.52 万元，附加税费增加 925.58 万元；同时，漯河市政府提高了土地使用税的单位税额，使得公司土地使用税较上年同期增加 243.96 万元；由于购销金额增长使得印花税较上年同期增加 51.93 万元。

2017 年度应收账款较年初略有下降，销售结算方式较 2016 年度有所变化，银行承兑汇票回款高于 2016 年度，导致应收票据增加，虽然营业收入大幅增加，但销售商品、提供劳务收到的现金增幅小于营业收入的增幅。

2016 年 12 月，受全国雾霾影响，造纸企业大面积停产，漯河市人民政府要求银

鸽投资停产，包装纸生产基地进行停产检修。由于造纸企业大面积停产，市场供给发生了变化，公司调整了回款政策，采用先款后货，导致 2016 年度应收款较 2015 年度下降 6,379.80 万元，同时预收货款同比增加 889.00 万元，故 2016 年度的销售回款要明显好于其他年度。

综上所述，2016 年度的销售回款要明显好于其他年度，同时由于 2017 年度销售回款的结算方式改变及支付的相关税费较上年同期有较大幅度的提高，导致经营性现金流量净额与营业收入、净利润变动趋势不一致。

### 会计师意见：

(1) 银鸽投资近两年支付各项税费的情况如下表：

| 税种        | 2017 年度（万元）      | 2016 年度（万元）      | 变动额（“+”为增加，“-”为减少） |
|-----------|------------------|------------------|--------------------|
| 增值税       | 17,229.06        | 9,311.54         | 7,917.52           |
| 城市维护建设税   | 1,194.10         | 651.11           | 542.99             |
| 教育费附加     | 513.72           | 279.72           | 234.00             |
| 地方教育附加    | 334.82           | 186.23           | 148.59             |
| 房产税       | 850.83           | 891.85           | -41.02             |
| 土地使用税     | 762.10           | 518.14           | 243.96             |
| 印花税       | 198.03           | 146.10           | 51.93              |
| 其他        | 29.45            | 17.75            | 11.70              |
| <b>小计</b> | <b>21,112.11</b> | <b>12,002.44</b> | <b>9,109.67</b>    |

通过上表可以看出，银鸽投资支付的各项税费 2017 年度较 2016 年度增加 9,109.67 万元，主要原因系支付的增值税增加了 7,917.52 万元，进而导致相关附加税增加。银鸽投资增值税增长主要系产品售价大幅提高，产品毛利增加，盈利能力增强；同时，银鸽投资生活纸基地和文化纸生产基地四川银鸽前期的增值税留抵税额已使用完毕，开始缴纳增值税。城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加计征依据为缴纳的增值税，随缴纳的增值税增长而增长。土地使用税增长主要系地方政府提高了土地使用税的单位税额。印花税增长主要系 2017 年度银鸽投资购销金额增长。以上因素造成了 2017 年度支付的税费较 2016 年度有较大幅度的增加。

(2) 2017 年度和 2016 年度银鸽投资归属于上市公司股东的净利润、经营活动净现金流量情况见下表：

| 项目                    | 2017 年度    | 2016 年度    |
|-----------------------|------------|------------|
| 营业收入（万元）              | 293,736.91 | 234,288.40 |
| 归属于上市公司股东的净利润（万元）     | 5,558.92   | -39,937.64 |
| 经营活动现金净流量（万元）         | 24,465.71  | 34,297.29  |
| 其中：销售商品、提供劳务收到的现金（万元） | 184,477.28 | 166,520.15 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金（万元）    | 120,572.89 | 100,728.40 |
| 支付的各项税费（万元）           | 21,112.12  | 12,002.44  |

通过上表可以看出，由于本年度产品收入有所增加，产品毛利有较大的提升，收入变化与归属于上市公司股东的净利润变化趋势基本一致。

2016 年 12 月，受全国雾霾影响，造纸企业大面积停产，漯河市人民政府要求银鸽投资停产，包装纸生产基地进行停产检修，当月只销售未生产。由于造纸企业大面积停产，市场供给发生了变化，银鸽投资调整了回款政策，采用先款后货，导致 2016 年度应收款较 2015 年度下降 6,379.80 万元，同时预收货款同比增加 889.00 万元，故 2016 年度的销售回款要明显好于其他年度。

2017 年度应收账款较年初略有下降，销售结算方式较 2016 年度有所变化，银行承兑汇票回款高于 2016 年度，导致应收票据增加，虽然营业收入大幅增加，但销售商品、提供劳务收到的现金增幅小于营业收入的增幅。

同时，2017 年度支付的各项税费较 2016 年度同比增加 9,109.67 万元，主要系银鸽生活纸生产基地和文化纸生产基地四川银鸽前期留抵的增值税于 2017 年 3 月份用完，本期产品毛利大幅提升，银鸽投资缴纳的增值税较上年同期增加 7,917.52 万元，附加税费增加 925.58 万元；同时，漯河市政府提高了土地使用税的单位税额，使得公司土地使用税较上年同期增加 243.96 万元；由于购销金额增长使得印花税较上年同期增加 51.93 万元。

综上所述，2016 年度的销售回款要明显好于其他年度，同时由于 2017 年度销售回款的结算方式改变及支付的相关税费较上年同期有较大幅度的提高，导致经营性现金流量净额与营业收入、净利润变动趋势不一致。

**问题七“7. 预付账款大幅增加。**期末公司预付账款余额为 1.53 亿元，同比增长 109.59%，其中对普天国际贸易有限公司的预付账款期末余额为 0.94 亿元，占预付账款期末余额总数的 57.34%。请你公司补充披露：（1）结合预付账款前 5 名交易背

景，以及以前年度对供应商采购的结算时间、支付手段等交易条款等，说明期末预付账款余额大幅增长是否与公司业务开展、采购、行业地位相匹配；（2）对普天国际贸易有限公司预付账款的形成原因、支付时间、支付方式、交易内容，说明对其预付账款大幅增长的原因；（3）根据前期临时公告，公司与普天国际签订意向性合作协议，将在纸浆等产品原材料采购方面达成合作，提供更具需求匹配度及成本价格优势的市场信息及渠道服务。而年报披露，公司报告期机制纸直接材料成本同比增长 41.03%。请你公司结合原材料采购成本、与普天国际合作交易及对应金额等情况，说明与普天国际贸易交易的目的和必要性，是否达成了成本更优的效果。”

#### 公司回复：

##### （1）2017 年末预付账款前 5 名情况：

| 预付对象           | 期末余额           | 占预付款期末余额合计数的比例（%） |
|----------------|----------------|-------------------|
| 普天国际贸易有限公司     | 93,961,943.89  | 57.34             |
| 厦门国贸集团股份有限公司   | 12,187,276.33  | 7.44              |
| 运城市华诚印刷物资有限公司  | 10,032,493.75  | 6.12              |
| 亚太森博（山东）纸浆有限公司 | 6,452,574.94   | 3.94              |
| 山东枫叶国际贸易发展有限公司 | 4,484,543.19   | 2.74              |
| 合计             | 127,118,832.10 | 77.58             |

公司 2017 年底预付账款余额 152,851,580.35 元，前 5 名供应商余额 127,118,832.10，占比 77.58%，均为公司采购木浆所产生，较上年同期木浆采购预付款 23,020,968.19 元增加 104,097,863.91 元，主要系预付普天国际贸易有限公司款项增加 93,961,943.89 元。自 2017 年 12 月逐步与普天国际贸易有限公司展开贸易，付款方式采用的是商业承兑汇票，其他供应商依据合同约定分别采用银行承兑汇票或银行存款。预付账款余额大幅增长与公司业务开展、采购、行业地位相匹配。

（2）对普天国际贸易有限公司预付账款的形成原因为：2017 年 8 月 11 日，公司与普天国际贸易有限公司签订了《合作协议》（公告编号：临 2017-068）。目前，公司与普天国际贸易有限公司已经进行了采购木浆，支付时间为 2017 年 12 月 13 日，支付方式为商业承兑汇票，交易内容为采购 15000 吨木浆，截止 2017 年底尚余 13341.45 吨木浆未到货，已于 2018 年 3 月 20 日到货完毕。

（3）公司报告期机制纸直接材料成本同比增长 41.03%，主要原因为大宗原材料木浆、废纸、煤炭在 2017 年度价格均上涨，公司 2017 年度与普天国际贸易有限公司

司实际发生的交易额为 3424 万元，在公司整体的采购金额中占比很小，成本最优的效果尚未显现。公司与普天国际贸易有限公司合作的目的是公司将通过普天国际进行造纸原材料的采购，普天国际多年来在国内外贸易中建立起的供应和销售渠道，其丰富的优质纸浆等原材料、庞大的纸制品消费市场，正是公司生产经营中所需要的资源。

**问题八 “8. 应收票据大幅增加。**本期期末应收票据金额为 2.05 亿元，同比增长 631.76%，其中商业承兑汇票 1.04 亿元。期末终止确认的已背书或贴现且尚未到期的应收票据 9.39 亿元。请你公司：（1）补充披露商业承兑票据余额最高的前 10 名出票人、商业背景、目前票据的状态和控制情况；（2）结合销售模式、信用政策和收款方式，补充披露应收账款同比下降的情况下，应收票据大幅增长的原因；（3）补充披露期末终止确认应收票据的原因及交易背景。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

**公司回复：**

**（一）补充披露商业承兑票据余额最高的前 10 名出票人、商业背景、目前票据的状态和控制情况**

单位：元

| 项目     | 期末余额           | 年初余额          |
|--------|----------------|---------------|
| 银行承兑汇票 | 101,486,693.78 | 28,079,734.86 |
| 商业承兑汇票 | 103,990,000.00 |               |
| 合计     | 205,476,693.78 | 28,079,734.86 |

公司年末商业承兑汇票余额 1.04 亿元，数量为 1 张，出票人和承兑人均河南鼎鼎商贸有限公司，为销售木浆预收款。2018 年 2 月 27 日河南鼎鼎商贸有限公司支付银行存款 1.04 亿元，结清该商业承兑汇票，货物已于 2018 年 3 月 6 日完成交割。

**（二）结合销售模式、信用政策和收款方式，补充披露应收账款同比下降的情况下，应收票据大幅增长的原因；**

公司 2017 年度销售模式和信用政策未发生大的变动，但因 2017 年 12 月份银行承兑汇票回款额较去年同期增加较多，收到的承兑汇票尚未与供应商结算，故出现应收票据上升；应收账款余额下降 1,213.72 万元主要系公司加大催款力度，加强收款管理，银行承兑汇票结算较上年有所增加；同时四川银鸽在本年度资产负债表不

纳入合并范围内减少应收账款 482.99 万元所致。

### **（三）补充披露期末终止确认应收票据的原因及交易背景。**

截至资产负债表日公司终止确认的已背书或贴现未到期的应收票据均为银行承兑汇票，金额为 9.39 亿元，其中用于支付货款的已背书未到期应收票据 6.99 亿元，用于向金融机构贴现的未到期应收票据 2.4 亿元。已背书未到期终止确认的银行承兑汇票均用于支付货款，但笔数较多，前五名供应商分别为亚太森博（山东）浆纸有限公司 1.39 亿元；运城市华诚印刷物资有限公司 0.40 亿元；河南千优贵商贸有限公司 0.22 亿元；山东枫叶国际贸易发展有限公司 0.22 亿元；河南欣豫国际浆纸有限公司 0.13 亿元。已贴现终止确认的银行承兑现汇票分别为贴现给上海浦东发展银行股份有限公司郑州分行 1.4 亿元，平顶山银行股份有限公司郑州分行 1 亿元。

银行承兑汇票较之商业承兑汇票而言承兑的信用风险较低，承兑银行的信用在很大程度上决定该票据是否能够终止确认。已背书和已贴现的银行承兑汇票于背书和贴现完成后终止确认。公司终止确认的银行承兑汇票，出票方主要为各商业银行，信用程度相对较好，其背书和贴现行为符合金融资产终止确认的条件，故进行了终止确认。截至本回复意见出具日，未发生因终止确认银行承兑汇票进行追索的情形。

### **会计师意见：**

（1）会计师对期末商业承兑汇票进行了核查，经核实截至 2017 年 12 月 31 日，银鸽投资商业承兑汇票余额为 1.04 亿元，数量为 1 张，出票人和承兑人均为河南鼎鼎商贸有限公司，商业背景为销售木浆预收货款。2018 年 2 月 27 日河南鼎鼎商贸有限公司支付银行存款 1.04 亿元，该商业承兑汇票已全部结清兑付，货物已于 2018 年 3 月 6 日完成交割。

（2）会计师对银鸽投资的销售模式、信用政策和收款方式进行了核查，2017 年度银鸽投资的销售模式和信用政策未发生较大的变动，但结算方式较前期有所变化，主要系 2017 年度采用银行承兑汇票结算客户有所增加，同时部分收到的银行承兑汇票尚未支付给供应商，故期末出现应收票据大幅增长。应收账款余额下降 1,213.72 万元主要系银鸽投资加大催款力度，加强收款管理，银行承兑汇票结算较上年有所增加；同时四川银鸽本年度资产负债表不纳入合并范围减少应收账款 482.99 万元。



(3) 截至 2017 年 12 月 31 日银鸽投资终止确认的已背书或贴现未到期的应收票据均为银行承兑汇票，金额为 9.39 亿元，其中用于支付货款的已背书未到期应收票据 6.99 亿元，用于向金融机构贴现的未到期应收票据 2.4 亿元。已背书未到期终止确认的银行承兑汇票均用于支付货款，但笔数较多，用于支付货款背书转让而终止确认的银行承兑汇票前五名供应商分别为亚太森博（山东）浆纸有限公司 1.39 亿元；运城市华诚印刷物资有限公司 0.40 亿元；河南千优贵商贸有限公司 0.22 亿元；山东枫叶国际贸易发展有限公司 0.22 亿元；河南欣豫国际浆纸有限公司 0.13 亿元。已贴现终止确认的银行承兑现汇票分别为贴现给上海浦东发展银行股份有限公司郑州分行 1.4 亿元，平顶山银行股份有限公司郑州分行 1 亿元。

银行承兑汇票较之商业承兑汇票而言承兑的信用风险较低，承兑银行的信用在很大程度上决定该票据是否能够终止确认。已背书和已贴现的银行承兑汇票于背书和贴现完成后终止确认。会计师核对了银鸽投资终止确认的银行承兑汇票，出票方主要为各商业银行，信用程度相对较好，其背书和贴现行为符合金融资产终止确认的条件，故进行了终止确认。截至本回复意见出具日，未发生因终止确认银行承兑汇票进行追索的情形。

**问题九“9. 短期借款大幅增加。**2017 年末公司短期借款余额为 6.77 亿元，同比增长 298.24%。请你公司补充披露：（1）短期借款大幅上升的原因；（2）结合公司流动资金、经营性现金流情况及短期借款到期时间，说明相关债务偿付资金安排以及是否存在债务风险；（3）财务费用增幅与短期借款余额不相匹配的原因及合理性。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

**公司回复：**

**（一）短期借款大幅上升的原因**

公司为了归还原间接控股股东河南能源化工集团有限公司的长期借款 1.7 亿元、国家开发银行通过河南能源化工集团有限公司委托贷款的长期借款 1 亿美元及公司债券 9,237.40 万元，积极拓展融资渠道，与银行类金融机构开展合作，向银行进行短期短期借款，导致了公司期末短期借款余额大幅上升。

**（二）结合公司流动资金、经营性现金流情况及短期借款到期时间，说明相关债务偿付资金安排以及是否存在债务风险**

公司于 2017 年 12 月归还了原控股股东河南能源化工集团有限公司借款人民币 1.7 亿元和 1 亿美元，并偿还了公司债券 9,237.40 万元。截至 2017 年 12 月 31 日，公司的资产负债率为 49.59%，同比下降 8.17%，流动比率为 1.19，同比上升 0.18，营运资本 31,527.90 万元，同比增加 30,415.41 万元，现金及现金等价物余额 19,911.28 万元，2017 年度经营活动现金流量净额为 24,465.71 万元，短期借款期限为 1 年以内，分月到期。公司目前生产经营正常，资产负债率较低，财务风险大幅下降，同时公司拥有成熟的现金流管控能力和偿付机制，可以有效利用销售回款及库存资金及时偿付银行借款，不存在流动性债务风险。

### **（三）财务费用增幅与短期借款余额不相匹配的原因及合理性**

单从财务费用—利息支出明细看，公司 2017 年度为 96,546,173.21 元，2016 年度为 92,093,869.11 元，本期财务费用利息支出较上年同期有所增加；自 2017 年第二季度开始，人民币对美元汇率大幅走高，公司的外币借款产生了较大的汇兑收益，2017 年度财务费用—汇兑损益-31,980,647.66 元，2016 年度财务费用—汇兑损益 39,996,881.89 元，导致财务费用较上年同期有较大幅度的下降，本期发生的财务费用—利息支出与当期金融机构借款相匹配。

### **会计师意见：**

（1）银鸽投资为了归还原间接控股股东河南能源化工集团有限公司的长期借款 1.7 亿元、国家开发银行通过河南能源化工集团有限公司委托贷款的长期借款 1 亿美元及公司债券 9,237.40 万元，积极拓展融资渠道，与银行类金融机构开展合作，向银行进行了短期借款，导致了银鸽投资期末短期借款余额大幅上升。

（2）银鸽投资于 2017 年 12 月归还了原间接控股股东河南能源化工集团有限公司借款人民币 1.7 亿元和 1 亿美元，并偿还了公司债券 9,237.40 万元。截至 2017 年 12 月 31 日，银鸽投资的资产负债率为 49.59%，同比下降 8.17%，流动比率为 1.19，同比上升 0.18，营运资本 31,527.90 万元，同比增加 30,415.41 万元，现金及现金等价物余额 19,911.28 万元，2017 年度经营活动现金流量净额为 24,465.71 万元，短期借款期限为 1 年以内，分月到期。银鸽投资目前生产经营正常，资产负债率较低，财务风险大幅下降，同时银鸽投资拥有成熟的现金流管控能力和偿付机制，可以有效利用销售回款及库存资金及时偿付银行借款，不存在流动性债务风险。

(3)会计师在审计过程中获取了相关借款合同、查阅了相关外汇汇率变动情况，对银鸽投资财务费用—利息支出及汇兑损益进行了重新计算，计算结果未见异常。2017 年度财务费用—利息支出 96,546,173.21 元，2016 年度财务费用—利息支出为 92,093,869.11 元，本期财务费用利息支出较上年同期有所增加。

自 2017 年第二季度开始，人民币对美元汇率大幅走高，银鸽投资的外币借款产生了较大的汇兑收益，2017 年度财务费用—汇兑损益-31,980,647.66 元，2016 年度财务费用—汇兑损益 39,996,881.89 元，汇兑损益的变化导致财务费用较上年同期有较大幅度的下降，本期发生的财务费用—利息支出与当期金融机构借款相匹配。

**问题十“10. 关于坏账损失。**本期应收账款计提坏账准备 0 元，收回或转回坏账准备 162.22 万元；其他应收款计提坏账准备 200.03 万元，收回或转回坏账准备 0 元，本期坏账损失发生额-926.49 万元。请你公司补充披露：（1）本期对应收账款转回坏账准备的原因及合理性；（2）列示本期坏账损失发生额的具体构成及其勾稽关系。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

**公司回复：**

**（一）本期对应收账款转回坏账准备的原因及合理性**

鳌迎投资入驻后对公司管理层进行了调整，对往来款进行了大力清理、催收等多项措施，本期转回应收账款坏账准备主要系应收账款余额较期初下降 1,213.72 万元，同时生活纸基地于 2017 年 11 月收回了长年挂账的郑州嘉和纸业有限公司应收款 138.15 万元，年末根据会计政策和会计估计计算的结果对应收账款坏账准备进行了转回。

**（二）列示本期坏账损失发生额的具体构成及其勾稽关系**

2017 年 3 月 15 日，深圳市鳌迎投资管理有限公司受让了银鸽集团 100%的股权，成为银鸽投资的间接控股股东，公司控制权发生变更。控制权变更后，新的管理层采取了一系列运营措施，包括：

- （1）根据自愿的原则，优化经营管理层，精简后勤管理部门；
- （2）拓展中高端、需求旺盛的包装纸市场；
- （3）对现有生产线进行技术升级改造；

(4) 优化资产结构、节约费用开支、催收应收款项、盘活流动性较差的资产等措施；

针对资产清收方面，公司于 2017 年 6 月 6 日召开了盘活资产专项会议，下发了《清产核资及盘活资产专项行动会议纪要》，对账龄较长的往来款核实了形成的原因，预付账款主要系前期预付设备款或材料款发货，款项也未退回，长年挂账，前期公司与相关供应商交涉未果，后相关公司管理层离职，长年挂账未处理，计提了相关减值准备。公司新管理层上任后对往来款进行了大力清理、催收等多项措施，并于 2017 年 6 月 6 日召开了盘活资产专项会议，下发了《清产核资及盘活资产专项行动会议纪要》，对账龄较长的预付账款进行了清理和催收，主要清理回收了：

1、长年挂账的河南省新利进出口贸易有限公司往来款 860 万元（2006 年底，原文化纸生产基地一基地向新利进出口贸易公司采购用于五万吨特种纸项目纸机设备货款而预付了 950 万，后一基地按政府要求“退二进三”导致项目建设搁置而未建设投入。2014 年度对此预付款全额计提减值准备。2017 年 3 月公司新管理层上任后对往来款进行了大力清理和催收，通过各种途径向该公司催收，于报告期内收回款项 860 万，剩余尾款正在积极催收中）。

2、同时通过大力催收，部分尚欠尾款的相关供应商陆续发货，本期根据到货情况及供应商开具发票情况对前期计提的预付账款减值准备进行了转回，具体明细如下：

| 供应商             | 计提期间        | 金额（元）        |
|-----------------|-------------|--------------|
| 河南永骏化工有限公司      | 2016 年度     | 128,868.00   |
| 江苏华东造纸机械有限公司    | 2016 年度     | 138,730.00   |
| 长沙长泰机械股份有限公司    | 2016 年度     | 192,653.40   |
| 凯登约翰逊（无锡）技术有限公司 | 2016 年度     | 170,000.00   |
| 郑州华迈工贸有限公司      | 2015 年度     | 264,500.00   |
| 河南四方建设管理有限公司    | 2014 年度     | 50,628.80    |
| 河南省安装集团有限责任公司   | 2016 年度     | 30,562.84    |
| 其他供应商           | 2014-2016 年 | 67,094.61    |
| 合计              |             | 1,043,037.65 |

本期应收账款转回资产减值损失 1,622,200.54 元，其他应收款计提坏账准备 2,000,352.18 元，预付账款转回坏账准备 9,643,037.65 元，合计转回坏账准备 9,264,886.01 元，与资产减值损失一坏账准备发生额 9,264,886.01 元一致。

由于预付账款坏账准备在 2014 年-2017 年年度报告财务报告附注中未披露计提减值及转回减值情形，特更正如下：2014 年度预付账款计提坏账准备 9,924,416.86 元，转回坏账准备为 0 元，核销坏账准备 101,974.03 元；2015 年度预付账款计提坏账准备 3,382,473.31 元，转回坏账准备为 0 元；2016 年度预付账款计提坏账准备 1,581,835.88 元，转回坏账准备为 0 元。2017 年度预付账款计提坏账准备 0 元，转回坏账准备为 9,643,037.65 元，四川银鸽不再纳入合并范围减少 1,669,560.40 元，工程、设备预付款重分类到其他非流动资产坏账准备减少 4,693,533.02 元。由此带来的不便，请广大投资者谅解。

### 会计师意见：

(1) 2017 年 3 月 15 日，深圳市鳌迎投资管理有限公司受让了银鸽集团 100% 的股权，成为银鸽投资的间接控股股东，银鸽投资控制权发生变更，新股东入驻后对银鸽投资的管理层进行了调整。

银鸽投资新管理层上任以来，采取了对往来款进行了大力清理、催收等多项措施，本期转回应收账款坏账准备主要系应收账款余额较期初下降 1,213.72 万元，同时银鸽投资生活纸基地于 2017 年 11 月收回了长年挂账的郑州嘉和纸业有限公司应收款 138.15 万元，年末根据会计政策和会计估计计算的结果对应收账款坏账准备进行了转回。会计师在审计过程中根据银鸽投资坏账政策对应收款项坏账准备进行了重新计算，计算结果未见异常，可以确认。

(2) 银鸽投资新管理层上任后对往来款进行了大力清理、催收等多项措施，并于 2017 年 6 月 6 日召开了盘活资产专项会议，下发了《清产核资及盘活资产专项行动会议纪要》，对账龄较长的预付账款进行了清理和催收，主要清理回收了长年挂账的河南省新利进出口贸易有限公司往来款 860 万元，年末根据清理结果对预付账款坏账准备进行了转回。会计师在审计过程中查验了相关催收会议纪要、专项催收方案、大额回款的收款单据及对大额回款交易事项寄发询证函，经核实未见异常，可以确认。

综上所述，本期通过应收账款转回坏账准备 1,622,200.54 元，其他应收款计提坏账准备 2,000,352.18 元，预付账款转回坏账准备 9,643,037.65 元，合计转回坏账准备 9,264,886.01 元，与资产减值损失—坏账准备发生额 9,264,886.01 元一致。

**问题十一 “11. 关于应收账款坏账准备计提。**期末单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款前五名中，上一年对湖南恒瀚高新技术有限公司与上海竞力印务有限公司进行坏账准备计提比例均为 50%，本年对上述两家公司进行坏账准备计提比例分别为 50%、52.06%。对湖南恒瀚高新技术有限公司应收账款仍处于诉讼中，对上海竞力印务有限公司应收账款处于诉讼执行中。请你公司结合诉讼进展情况，说明上述坏账准备计提是否充分，并请公司年审会计师发表意见。”

**公司回复：**

公司对湖南恒瀚高新技术有限公司与上海竞力印务有限公司分别起诉，均以胜诉，法院判令二公司分别向我公司支付 353.59 万元和 63.73 万元款项。

公司采取了诉讼保全措施，已申请法院查封了上海竞力印务有限公司银行账户，并轮侯查封了湖南恒瀚高新技术有限公司在宁乡县价值 370 万元的土地及厂房。并于 2018 年 3 月申请相关公司股东为被执行人。根据对两家公司诉讼进展及财产扣押情况基本确定至少能够收回 50%以上的货款，故按 50%计提坏账准备是充分的。

**会计师意见：**

会计师对湖南恒瀚高新技术有限公司和上海竞立印务有限公司诉讼情况进行了核查，并获取了相关公司的诉讼资料和法院判决资料，并就向律师进行发函确认，银鸽投资于 2016 年对湖南恒瀚高新技术有限公司和上海竞立印务有限公司分别提起诉讼，并均已胜诉，法院判令二家公司分别向银鸽投资支付 353.59 万元和 63.73 万元款项。银鸽投资目前已采取了诉讼保全措施，向法院申请查封了上海竞立印务有限公司银行账户，同时，查封了湖南恒瀚高新技术有限公司在宁乡县价值约 370 万元的土地及厂房，并于 2018 年 3 月申请相关公司股东为被执行人。根据对湖南恒瀚高新技术有限公司和上海竞立印务有限公司目前的诉讼进展及财产扣押情况基本确定至少能够收回 50%以上的货款，故按 50%计提坏账准备是充分的。

**问题十二 “12. 关于存货跌价准备计提。**2017 年期末公司库存商品账面余额为 1.55 亿元，同比增长 49.04%，跌价准备期末余额为 531.08 万元，同比减少 47.99%。其中本期计提增加 161.97 万元，转回 600.99 万元。原材料账面余额从期初的 1.21

亿元下降至 0.74 亿元，跌价准备余额从期初的 183.14 万元下降至 97.05 万元。请你公司补充披露：（1）本期转回存货跌价准备的原因，说明其转回依据是否充分；（2）公司库存商品大幅增长，而跌价准备大幅减少的原因及合理性；（3）原材料账面余额及其跌价准备余额从期初到期末变化幅度不一致的原因及合理性。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

**公司回复：**

**（一）本期转回存货跌价准备的原因，说明其转回依据是否充分**

2017 年度造纸行业回暖，产品销售价格大幅上涨，2017 年 12 月 31 日，公司依据成本与可变现净值孰低原则计算需要计提的存货跌价准备余额，并根据计算结果补提存货跌价准备 161.97 万元。同时，公司前期已计提存货跌价准备的部分存货已经对外销售，在结转销售成本时，转销前期已计提的存货跌价准备 600.99 万元。

**（二）公司库存商品大幅增长，而跌价准备大幅减少的原因及合理性**

公司库存商品余额较上年同期上升 5,231.02 万元，主要系 2016 年底二基地响应市政府要求停产检修，影响生产，库存达历史最低 203.77 万元，而本年库存为 6,121.68 万元，包装纸库存商品余额较上年同期增加 5,917.91 万元。由于 2017 年度包装纸产品售价大幅度上涨，产品毛利率较上年同期有较大幅度的提高，新增库存商品不存在减值，故库存商品余额大幅增加，但存货跌价准备未同比上升。本期存货跌价准备转销 600.99 万元主要系公司部分存货已经对外销售，在结转销售成本时，同时结转前期已计提的存货跌价准备。

**（三）原材料账面余额及其跌价准备余额从期初到期末变化幅度不一致的原因及合理性**

原材料下降的幅度与跌价准备下降幅度不一致主要系公司处置控股子公司四川银鸽，合并报表中将四川银鸽的原材料对应的存货跌价准备 970,548.43 元作为其他减少，故出现原材料账面余额与跌价准备余额期初到期末变化幅度不一致的情况。

**会计师意见：**

（1）2017 年度造纸行业回暖，产品销售价格大幅上涨，2017 年 12 月 31 日，银鸽投资依据成本与可变现净值孰低原则计算需要计提的存货跌价准备余额，并根据计算结果补提存货跌价准备 161.97 万元。同时，银鸽投资前期已计提存货跌价准

备的部分存货已经对外销售，在结转销售成本时，转销前期已计提的存货跌价准备 600.99 万元。会计师在审计过程中对存货跌价准备的计提和转销进行了重新计算，经计算后可以确认。

(2) 2017 年 12 月 31 日，银鸽投资库存商品余额较上年同期增加 5,231.02 万元，主要系 2016 年 12 月银鸽投资包装纸生产基地响应漯河市人民政府要求停产进行了检修，年底库存商品余额达历史最低 203.77 万元，2017 年 12 月 31 日库存商品余额为 6,121.68 万元，包装纸库存商品余额较上年同期增加 5,917.91 万元。由于 2017 年度包装纸产品售价大幅度上涨，产品毛利率较上年同期有较大幅度的提高，新增库存商品不存在减值，故库存商品余额大幅增加，但存货跌价准备未同比上升。本期存货跌价准备转销 600.99 万元主要系银鸽投资部分存货已经对外销售，在结转销售成本时，同时结转前期已计提的存货跌价准备。

(3) 原材料下降的幅度与跌价准备下降幅度不一致主要系银鸽投资 2017 年底处置控股子公司四川银鸽，合并报表中将四川银鸽的原材料对应的存货跌价准备 970,548.43 元作为其他减少列示，故出现原材料账面余额与跌价准备余额期初到期末变化幅度不一致的情况。

**问题十三 “13. 关于其他资产减值损失。**因子公司河南银鸽工贸有限公司与控股股东银鸽集团签订资产转让协议，由银鸽集团承接舞阳县人民政府对河南银鸽工贸的收储补偿，截至 2017 年 12 月 31 日，河南银鸽工贸已收到收储补偿款全部余额，因此针对该项收储补偿款计提的减值准备 3316.60 万元已全部转回，公司对该转回款计入资产减值损失“其他”项下。请你公司补充披露：(1) 前期对于尚未收到的收储补偿款及对该项补偿款计提的会计处理方式；(2) 本期计提转回的会计处理方式，相关会计处理是否符合会计准则规定。请公司年审会计师对上述问题发表意见。”

**公司回复：**

**(一) 前期对于尚未收到的收储补偿款及对该项补偿款计提的会计处理方式**

该交易事项发生时，公司根据双方签署的协议，依据相关的规定，借记其他非流动资产，贷记固定资产清理、无形资产等；考虑到该事项的债务人是当地人民政府，信用程度较高，同时该收储补偿款金额重大，属于单项金额重大单独进行减值测试的应收款项，根据未来现金流量现值与账面价值之间的差额累计计提减值准备



3,316.60 万元。计提减值准备的分录为借记资产减值损失，贷记其他非流动资产减值准备。

## **（二）本期计提转回的会计处理方式，相关会计处理是否符合会计准则规定**

银鸽工贸因舞阳县政府实施建成区产业“退二进三”，与舞阳县政府签订了《资产收储补偿协议》。2017 年 3 月公司的实际控制人发生变更，新的实际控制人拟利用其丰富的房地产行业资源盘活该项资产，经公司董事会和临时股东大会决议通过，银鸽工贸将应收舞阳县人民政府的收储补偿债权 27,740.64 万元转让给公司控股股东银鸽集团，此次收储补偿款转让作价按评估机构评估值进行，转让的交易价格公允；

银鸽工贸的收储补偿款转让给银鸽集团后，银鸽集团与舞阳县人民政府就收储补偿款置换土地进行了交涉，并与湘潭九华嘉富房地产开发有限公司签订了联合开发协议。银鸽集团拟将收储补偿款置换为土地资产，通过对土地进行开发建设从中获利。在交易过程中公司并未单方面从中获益，有明确的商业目的和商业实质，不属于权益性交易。

年内公司应收舞阳县政府收储补偿债权转让款已全部收回，原计提减值准备 3,316.60 万元予以转回。

## **会计师意见：**

（1）土地收储事项发生时，银鸽投资根据双方签署的协议，依据相关的规定，借记其他非流动资产，贷记固定资产清理、无形资产等；

在各个会计期末，上述收储补偿款未收到，会计师对于该收储补偿款进行减值测试，考虑到该事项的债务人是当地人民政府，信用程度较高，同时该收储补偿款金额重大，属于单项金额重大单独进行减值测试的应收款项，会计师根据未来现金流量现值与账面价值之间的差额累计计提减值准备 3,316.60 万元。计提减值准备的分录为借记资产减值损失，贷记其他非流动资产减值准备。

（2）银鸽工贸因舞阳县政府实施建成区产业“退二进三”，与舞阳县政府签订了《资产收储补偿协议》。2017 年 3 月银鸽投资的实际控制人发生变更，新的实际控制人拟利用其丰富的房地产行业资源盘活该项资产，经银鸽投资董事会和临时股东大会决议通过，银鸽工贸将应收舞阳县人民政府的收储补偿债权 27,740.64 万元以

评估值转让给控股股东银鸽集团。会计师获取并查看了资产转让协议、与资产转让相关的董事会及股东大会决议、评估机构对收储资产的资产评估报告、资产转让收款凭证，经核实此次收储补偿款转让作价按评估机构的评估值进行，交易价格公允。

银鸽工贸的收储补偿款转让给银鸽集团后，银鸽集团与舞阳县人民政府就收储补偿款置换土地进行了交涉，并与湘潭九华嘉富房地产开发有限公司签订了联合开发协议。银鸽集团拟将收储补偿款置换为土地资产，通过对土地进行开发建设从中获利。因此本次交易虽然是母子公司之间发生的交易，但在交易过程中银鸽投资并未单方面从中获益，有明确的商业目的和商业实质，不属于权益性交易。

综上所述，本次交易价格公允，具有真实的商业目的和商业实质，由于资产处置而转回已计提的减值准备符合会计准则规定。

**问题十四 “14. 关于非经常性损益。**2017 年公司计入当期损益的政府补助为 560.27 万元，非流动资产处置收益为 244.90 万元，其他营业外收入和支出为 470.23 万元，其他符合非经常性损益定义的损益项目为 187.47 万元。请你公司补充披露：

（1）上述非经常性损益项目的具体所指、发生时间、确认依据及相关政府补助的实际收到情况；（2）今年收到资源综合利用产品增值税退税款 4034.77 万元，未列入非经常性损益的原因及合理性。请公司年审会计师发表意见。”

**公司回复：**

**（一）上述非经常性损益项目的具体所指、发生时间、确认依据及相关政府补助的实际收到情况**

公司本年发生的非经常损益项目主要是：

1. 非流动资产处置损益 244.90 万元，其中 7-12 月处置使用过的轿车收益 233.68 万元；2 月一基地遗留 9 处房屋拆除及清运垃圾费用 228.39 万元；11 月处置 1880 纸机等闲置的机器设备收益 260.79 万元；拆除再生资源公司打包站损失 21.18 万元；

2. 计入当期损益的政府补助为 560.27 万元，主要为本期递延收益摊销计入的政府补助 212.10 万元，收到外经贸发展专项资金进口贴息项目补助金 174.17 万元，收到外经贸发展专项进出口企业发展补助 100 万元，收到其他与日常活动相关的补助资金 74.00 万元；

3. 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 3,316.60 万元系银鸽工贸处置收

储补偿款转回前期计提的资产减值损失；

4. 其他营业外收入和支出为 470.23 万元，主要为违约让利 481.20 万元，确实无法支付的应付款 140.76 万元，罚款收入 29.48 万元，罚款滞纳金支出 19.79 万元及赔偿支出 161.42 万元；

5. 其他符合非经常性损益定义的损益项目 187.47 万元为公司日本海外经济协力基金借款产生的汇兑收益。

本期上述项目确认非经常性损益的依据为上述收支与公司正常经营业务无直接关系，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。经会计师核实，上述非经常性损益项目均属于 2017 年度发生，本期计入非经常性损益的相关政府补助均已收到。

## **（二）今年收到资源综合利用产品增值税退税款 4034.77 万元，未列入非经常性损益的原因及合理性**

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定二、非经常性损益通常包括以下项目：（三）计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外。

判断是否作为非经常性损益项目，首要的依据是该特定项目是否符合“非经常性损益”的定义和基本特征的规定。“非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益”。因此，非经常性损益所具备的特征主要是“与正常经营业务无关性”、“偶发性”。公司 2017 年度收到资源综合利用产品增值税退税款 4,034.77 万元主要系公司包装纸生产基地采购生产用主要原材料废纸享受的资源综合利用增值税实行即征即退 50% 的政策，上述政府补助属于与公司正常材料采购经营业务密切相关，符合国家统一税收政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助，具有较强连续性，故 2017 年度公司收到的资源综合利用产品增值税退税款 4,034.77 万元不属于非经常性损益项目。

## **会计师意见：**

(1) 会计师在审计过程中获取并查验了相关政府补助文件、银行转账单据、资产处置相关凭证及收款单据，经会计师核查，银鸽投资 2017 年度发生的非经常性损益项目如下：

非流动资产处置损益 244.90 万元，主要为处置使用过的轿车收益 233.68 万元，处置 1880 纸机等闲置生产机器设备收益 260.79 万元，一基地遗留 9 处房屋拆除及清运垃圾损失 228.39 万元，拆除再生资源公司打包站损失 21.18 万元；

计入当期损益的政府补助为 560.27 万元，主要为本期递延收益摊销计入的政府补助 212.10 万元，收到外经贸发展专项资金进口贴息项目补助金 174.17 万元，收到外经贸发展专项进出口企业发展补助 100 万元，收到其他与日常活动相关的补助资金 74.00 万元；

单独进行减值测试的应收款项减值准备转回 3,316.60 万元系银鸽工贸处置收储补偿款转回前期计提的资产减值损失；

其他营业外收入和支出为 470.23 万元，主要为违约让利 481.20 万元，确实无法支付的应付款 140.76 万元，罚款收入 29.48 万元，罚款滞纳金支出 19.79 万元及赔偿支出 161.42 万元；

其他符合非经常性损益定义的损益项目 187.47 万元为银鸽投资日本海外经济协力基金外币借款产生的汇兑收益。

上述项目确认为非经常性损益主要系上述交易和事项与银鸽投资正常经营业务无直接关系，但影响报表使用人对银鸽投资经营业绩和盈利能力做出正常判断。经会计师核实，上述非经常性损益项目均属于 2017 年度发生。同时，计入非经常性损益的相关政府补助均已收到。

(2) 根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定二、非经常性损益通常包括以下项目：（三）计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外；

判断是否作为非经常性损益项目，首要的依据是该特定项目是否符合“非经常性损益”的定义和基本特征的规定。“非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益”。因此，

非经常性损益所具备的特征主要是“与正常经营业务无关性”、“偶发性”。银鸽投资 2017 年度收到资源综合利用产品增值税退税款 4,034.77 万元主要系银鸽投资包装纸生产基地采购生产用主要原材料废纸享受的资源综合利用增值税实行即征即退 50%的政策，上述政府补助属于与银鸽投资正常材料采购经营业务密切相关，符合国家统一税收政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助，具有一贯性和持续性，故 2017 年度银鸽投资收到的资源综合利用产品增值税退税款 4,034.77 万元不属于非经常性损益项目。

**问题十五“15. 关于关联方资金占用。**因向控股股东银鸽集团转让亏损子公司四川银鸽，而形成关联方资金占用，期末余额为 5.76 亿元，四川银鸽承诺在 2018 年 8 月 31 日前清偿上述债务，银鸽集团承诺若四川银鸽未及时偿债，将直接代替四川银鸽向公司清偿。请你公司：（1）结合关联方四川银鸽及控股股东银鸽集团资金流动情况、流动资产状况，分析说明上述资金占用是否存在到期无法偿还的风险，如是，请进行充分的风险提示；（2）结合前述到期偿还风险情况，说明对该项大额应收款未计提坏账准备的原因及合理性。请会计师发表意见。”

**公司回复：**

（一）结合关联方四川银鸽及控股股东银鸽集团资金流动情况、流动资产状况，分析说明上述资金占用是否存在到期无法偿还的风险，如是，请进行充分的风险提示；

截至 2017 年 12 月 31 日，四川银鸽的资金流动情况、流动资产状况如下：

| 项目       | 2017 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|
| 货币资金（万元） | 456.84           |
| 流动资产（万元） | 6,108.53         |
| 流动负债（万元） | 81,474.33        |
| 营运资本（万元） | -75,365.80       |
| 流动比率     | 0.07             |

从上表可以看出四川银鸽营运资金不足，流动比率仅为 0.07，短期偿债能力较弱。

根据银鸽集团的财务报表，截至 2017 年 12 月 31 日，银鸽集团的资金流动情况、

流动资产状况如下：

| 项目         | 2017 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|
| 货币资金（万元）   | 507.56           |
| 其他流动资产（万元） | 289,063.63       |
| 流动资产（万元）   | 370,562.72       |
| 短期借款（万元）   | 201,611.00       |
| 流动负债（万元）   | 201,621.70       |
| 营运资本（万元）   | 168,941.02       |
| 流动比率       | 1.84             |

从上表可以看出，银鸽集团的营运资本 168,941.02 万元，流动比率为 1.84，营业资本较为充足，流动比率较高，短期偿债能力较强。同时，上表中的其他流动资产系银鸽集团购买理财产品，于 2018 年到期，银鸽集团可以随时转让相关理财产品份额进行变现，资产的流动性较强，有足够的 ability 保证上述资金占用得到偿付。

银鸽集团资金主要用于购买短期理财产品，信托收益率为 8%，均为 2018 年度到期，购买的主要理财产品明细如下：

| 产品类型    | 金额（元）            | 到期日        |
|---------|------------------|------------|
| 单一信托收益权 | 100,000,000.00   | 2018-12-14 |
| 单一信托收益权 | 700,000,000.00   | 2018-12-14 |
| 单一信托收益权 | 500,000,000.00   | 2018-12-14 |
| 单一信托收益权 | 500,000,000.00   | 2018-12-14 |
| 合计      | 1,800,000,000.00 | -          |

综上所述，四川银鸽的短期还款能力较弱，控股股东银鸽集团有较强的还款能力，上述资金占用到期无法偿还的风险较小。

## （二）结合前述到期偿还风险情况，说明对该项大额应收款未计提坏账准备的原因及合理性

根据公司与银鸽集团签署的《河南银鸽实业投资股份有限公司与漯河银鸽实业集团有限公司关于四川银鸽竹浆纸业有限公司之股权转让协议》约定，截至 2017 年 8 月 31 日，四川银鸽所欠公司借款余额为 75,680.94 万元应于 2018 年 8 月 31 日前（含）全部归还。截至 2017 年 12 月 31 日四川银鸽欠付公司剩余债权款 56,521.56

万元在股权处置前属于合并范围关联方，按公司会计政策无需计提减值准备，公司股权转让交易完成后，上述应收款属于非合并范围内的应收款，该款项期末余额大于 500 万元，属于单项金额重大的应收款，需单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，已对该应收款进行了单独测试，由于公司按年 4.35% 利率向四川银鸽收取利息，测试后应收款未来现金流量现值高于其账面价值，本期单独测试后未发生减值。同时，对银鸽集团和四川银鸽的还款能力进行了充分的评估和分析，银鸽集团有较强的还款能力，四川银鸽也出具了详细的还款承诺书和还款计划，上述欠款产生的原因系公司转让子公司四川银鸽导致，银鸽集团为维护上市公司利益，保护中小投资者利益，避免形成大股东及关联方占用资金情况，银鸽集团出具了连带还款的承诺担保，且银鸽集团期后已经按还款计划陆续还款 20,000.00 万元，累计还款 39,159.38 万元，截至 2018 年 3 月 31 日尚有 38,242.27 万元（含利息）未偿还。截至目前债务人已按还款计划如期进行还款且未发现有任何违约行为。

#### 会计师意见：

（1）根据四川银鸽的财务报表，截至 2017 年 12 月 31 日，四川银鸽的资金流动情况、流动资产状况如下：

| 项目       | 2017 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|
| 货币资金（万元） | 456.84           |
| 流动资产（万元） | 6,108.53         |
| 流动负债（万元） | 81,474.33        |
| 营运资本（万元） | -75,365.80       |
| 流动比率     | 0.07             |

从上表可以看出四川银鸽营运资金不足，流动比率仅为 0.07，短期偿债能力较弱。

根据银鸽集团的财务报表，截至 2017 年 12 月 31 日，银鸽集团的资金流动情况、流动资产状况如下：

| 项目       | 2017 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|
| 货币资金（万元） | 507.56           |

|            |            |
|------------|------------|
| 其他流动资产（万元） | 289,063.63 |
| 流动资产（万元）   | 370,562.72 |
| 短期借款（万元）   | 201,611.00 |
| 流动负债（万元）   | 201,621.70 |
| 营运资本（万元）   | 168,941.02 |
| 流动比率       | 1.84       |

从上表可以看出，银鸽集团的营运资本 168,941.02 万元，流动比率为 1.84，营业资本较为充足，流动比率较高，短期偿债能力较强。同时，上表中的其他流动资产系银鸽集团购买信托理财产品，于 2018 年 12 月到期，信托收益率为 8%，银鸽集团可以随时转让相关信托理财产品份额进行变现，资产的流动性较强。

会计师根据获取的四川银鸽及银鸽集团报表分析，四川银鸽的短期还款能力较弱，控股股东银鸽集团银鸽集团的营运资本 168,941.02 万元，流动比率为 1.84，营业资本较为充足，流动比率较高，有较强的还款能力，上述资金占用到期无法偿还的风险较小。

（2）根据银鸽投资与银鸽集团签署的《河南银鸽实业投资股份有限公司与漯河银鸽实业集团有限公司关于四川银鸽竹浆纸业有限公司之股权转让协议》约定，截至 2017 年 8 月 31 日，四川银鸽所欠公司借款余额为 75,680.94 万元，四川银鸽应于 2018 年 8 月 31 日前（含）将所欠银鸽投资款项全部归还。截至 2017 年 12 月 31 日，剩余债权余额 56,521.56 万元，该债权在股权处置前属于合并范围关联方，按银鸽投资会计政策无需计提减值准备，银鸽投资股权转让交易完成后，上述应收款属于非合并范围内的应收款，该款项期末余额大于 500 万元，属于单项金额重大的应收款，需单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，会计师已对该应收款进行了单独测试，由于银鸽投资按年 4.35% 利率向四川银鸽收取利息，测试后应收款未来现金流量现值高于其账面价值，本期单独测试后未发生减值。同时，会计师对银鸽集团和四川银鸽的还款能力进行了充分的评估和分析，银鸽集团有较强的还款能力，四川银鸽也出具了详细的还款承诺书和还款计划，上述欠款产生的原因系银鸽投资转让子公司四川银鸽导致，银鸽集团为维护上市公司利益，保护中小投资者利益，避免形成大股东及关联方占用资金情况，银鸽集团出具了连带还款的承诺担保，且银鸽集团期后已经按还款计划陆续还款。



20,000.00 万元，累计还款 39,159.38 万元，截至 2018 年 3 月 31 日尚有 38,242.27 万元（含利息）未偿还，目前债务人已按还款计划如期进行还款且未发现有任何违约行为。

综上所述，根据银鸽集团目前财务状况及获取的相关证据，相关关联方资金占用基本确定能够收回，无需计提减值准备，以避免下一年度的款项收回后的再次全额冲回调节利润的情形出现，对该项应收款不计提坏账准备能为报表使用者提供相关可靠的财务信息。

**问题十六“16. 关于少数股东损益。**2017 年合并利润表下，公司少数股东损益为-4327.80 万元；而在财务报表附注中，重要的非全资子公司为河南无道理生物技术股份有限公司和漯河银鸽特种纸有限公司，上述公司少数股东持股比例分别为 16.15%、25%，本期归属于少数股东的损益合计为-1201.30 万元。请你公司补充披露造成上述差异的原因，并核实准确的少数股东损益数额，分析说明该事项是否将对公司当年归属于公司股东的净利润造成重大影响。请公司年审会计师发表意见。”

**公司回复：**

本期纳入合并范围的控股子公司主要有河南无道理生物技术股份有限公司和漯河银鸽特种纸有限公司。另外，本期由于对四川银鸽竹浆纸业有限公司进行处置，将四川银鸽竹浆纸业有限公司期初至处置日的利润表及现金流量表纳入合并报表。

根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》（财会【2014】10 号）第三十三条：母公司在报告期内处置子公司以及业务，编制合并资产负债表时，不应当调整合并资产负债表的期初数。

第三十九条：母公司在报告期内处置子公司以及业务，应当将该子公司以及业务期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表。

第四十四条：母公司在报告期内处置子公司以及业务，应当将该子公司以及业务期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

公司于 2017 年 11 月与控股股东银鸽集团签署《股权转让协议》，将持有控股子公司四川银鸽 73.81%的股权全部转让给银鸽集团。该协议于 2017 年 10 月 12 日经第八届董事会第二十八次会议决议通过、第八届监事会第十八次会议决议通过、独立董事于 2017 年 10 月 12 日对第八届董事会第二十八次会议发表独立意见；审计委员

会于2017年10月12日对第八届董事会第二十八次会议相关事项发表书面审核意见；2017年10月30日经2017年第五次临时股东大会决议通过。公司于2017年11月17日收到上述股权转让款，并于2017年11月21日在泸州市工商行政管理局完成该项股权转让事项的变更登记手续。

通过上述情况分析，公司上述股权转让协议已获股东大会通过，受让方银鸽集团已于2017年11月17日支付股权转让款，并于2017年11月21日已办理了必要的财产权转移手续，实质上已控制了四川银鸽的财务和经营政策，享有相应的利益、承担相应的风险。故此次股权处置日应确定为2017年11月21日。本期公司通过对四川银鸽竹浆纸业有限公司期初至处置日进行了合并，少数股东持股比例为26.19%，确认少数股东损益-31,264,985.87元；通过对河南无道理生物技术股份有限公司和漯河银鸽特种纸有限公司合并，确认少数股东损益-12,013,060.20元，合计确认少数股东损益-43,278,046.07元。上述数据与合并利润表中少数股东损益一致，不存在对公司当年归属于公司股东的净利润造成重大影响情形。

#### **会计师意见：**

本期纳入合并范围的控股子公司主要有河南无道理生物技术股份有限公司和漯河银鸽特种纸有限公司。另外，本期由于对四川银鸽竹浆纸业有限公司进行处置，将四川银鸽竹浆纸业有限公司期初至处置日的利润表及现金流量表纳入合并报表。

根据《企业会计准则第33号—合并财务报表》（财会【2014】10号）第三十三条：母公司在报告期内处置子公司以及业务，编制合并资产负债表时，不应当调整合并资产负债表的期初数。

第三十九条：母公司在报告期内处置子公司以及业务，应当将该子公司以及业务期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表。

第四十四条：母公司在报告期内处置子公司以及业务，应当将该子公司以及业务期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

银鸽投资于2017年11月与控股股东银鸽集团签署《股权转让协议》，将持有控股子公司四川银鸽73.81%的股权全部转让给银鸽集团。该协议于2017年10月12日经第八届董事会第二十八次会议决议通过、第八届监事会第十八次会议决议通过、独立董事于2017年10月12日对第八届董事会第二十八次会议发表独立意见；审计

委员会于 2017 年 10 月 12 日对第八届董事会第二十八次会议相关事项发表书面审核意见；2017 年 10 月 30 日经 2017 年第五次临时股东大会决议通过。银鸽投资于 2017 年 11 月 17 日收到上述股权转让款，并于 2017 年 11 月 21 日在泸州市工商行政管理局完成该项股权转让事项的变更登记手续。

通过上述情况分析，银鸽投资上述股权转让协议已获股东大会通过，受让方银鸽集团已于 2017 年 11 月 17 日支付股权转让款，并于 2017 年 11 月 21 日已办理了必要的财产权转移手续，实质上已控制了四川银鸽的财务和经营政策，享有相应的利益、承担相应的风险。

会计师在获取并查看股权转让协议、与股权转让相关的董事会及股东大会决议、审计报告及相关评估机构对四川银鸽全部权益价值的资产评估报告、股权转让的收款凭证、股权过户手续及工商变更登记手续等相关文件，经核实确认本次股权处置日确定为 2017 年 11 月 21 日。本期银鸽投资通过对四川银鸽竹浆纸业有限公司期初至处置日进行了合并，少数股东持股比例为 26.19%，确认少数股东损益 -31,264,985.87 元；通过对河南无道理生物技术股份有限公司和漯河银鸽特种纸有限公司合并，确认少数股东损益 -12,013,060.20 元，合计确认少数股东损益 -43,278,046.07 元。上述数据与合并利润表中少数股东损益一致，不存在对银鸽投资当年归属于公司股东的净利润造成重大影响情形。

### 三、其他信息披露问题

**问题十七 “17. 关于控股股东高比例质押公司股份。**公司控股股东漯河银鸽实业集团有限公司（以下简称银鸽集团）质押其持有的公司股份占公司总股本的比例为 46.51%，占其持股总数的比例为 98.23%。请你公司补充披露：（1）控股股东场内及场外质押公司股份数额及对应占其持股总数的比例；（2）逐笔列示在未来一年内股份质押即将期满的情况及其对应股份数量；（3）银鸽集团目前的资金状况、基本财务指标；（4）结合银鸽集团目前经营范围、主营业务、主要资产运营情况等，说明高比例质押公司股份融资用途；（5）银鸽集团是否存在流动性风险；（6）是否存在可能影响上市公司股权结构及生产经营等的相关事项，并进行充分的风险提示。”

**公司回复：**

**（一）控股股东场内及场外质押公司股份数额及对应占其持股总数的比例**

控股股东银鸽集团质押公司股份数额的情况如下：

| 质权人              | 质押时间        | 质押股数        | 股票类型   |
|------------------|-------------|-------------|--------|
| 渤海国际信托股份有限公司     | 2017年06月27日 | 127,931,770 | 限售流通股  |
| 中诚信托有限责任公司       | 2017年06月29日 | 87,292,680  | 限售流通股  |
| 中原银行股份有限公司       | 2017年12月11日 | 116,425,730 | 限售流通股  |
| 营口沿海银行股份有限公司     | 2018年02月06日 | 59,965,036  | 无限售流通股 |
| 国民信托有限公司         | 2018年04月24日 | 107,744,654 | 无限售流通股 |
| 营口沿海银行股份有限公司振兴支行 | 2018年05月08日 | 81,595,005  | 无限售流通股 |
| 合计               | -           | 580,954,875 | -      |

截至目前，银鸽集团质押公司股份数额 580,954,875 股，占持股总数的 98.23%。其中，场外质押公司股份数额 580,954,875 股，占持股总数的 98.23%；场内质押公司股份数额 0 股，占持股总数的 0%。

## （二）逐笔列示在未来一年内股份质押即将期满的情况及其对应股份数量

控股股东未来一年内质押即将期满的情况及其对应股份数量如下：

| 质权人          | 质押股数        | 质押到期日      |
|--------------|-------------|------------|
| 营口沿海银行股份有限公司 | 59,965,036  | 2018-08-01 |
| 中原银行股份有限公司   | 116,425,730 | 2018-12-11 |
| 国民信托有限公司     | 107,744,654 | 2019-04-26 |
| 渤海国际信托股份有限公司 | 127,931,770 | 2018-12-28 |
| 中诚信托有限责任公司   | 87,292,680  | 2018-12-31 |
| 合计           | 499,359,870 | —          |

## （三）银鸽集团目前的资金状况、基本财务指标

### 1、银鸽集团母公司目前的资金状况

截至 2018 年 3 月 31 日，银鸽集团母公司货币资金余额为 948 万元，期末现金及现金等价物余额为 948 万元。银鸽集团 2018 年 1-3 月经营活动产生的现金流量净额为-98 万元，投资活动产生的现金流量净额为-34 万元，筹资活动产生的现金流量净额为 573 万元。

### 2、截至 2018 年 3 月 31 日，银鸽集团母公司未经审计基本财务指标如下：

单位：万元

| 总资产        | 总负债        | 净资产        | 资产负债率  | 净利润       | 经营现金流量净额 |
|------------|------------|------------|--------|-----------|----------|
| 592,153.00 | 375,674.00 | 216,479.00 | 63.44% | -3,099.00 | -98.00   |

#### （四）结合银鸽集团目前经营范围、主营业务、主要资产运营情况等，说明高比例质押公司股份融资用途

##### 1、银鸽集团目前的经营范围

银鸽集团目前的经营范围包括：实业投资（不含创业投资）及投资咨询（不含证券、期货、担保等涉及专项行政审批项目）；从事货物和技术进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的货物和技术除外）；物业管理服务（以上项目凭资质证核定等级经营）；计算机软件开发和技术咨询；生物技术的研究及技术转让；再生资源回收及销售（不含金属制品）；建筑材料的销售。（以上项目涉及专项行政审批的，未获批准前不得经营）

##### 2、银鸽集团目前的主营业务

银鸽集团目前的主营业务为对外投资。

##### 3、银鸽集团目前主要资产运营情况

银鸽集团目前拥有两个直接控股子公司，分别是（1）河南银鸽实业投资股份有限公司（简称“银鸽投资”），持股比例 47.35%；（2）四川银鸽竹浆纸业有限公司（简称“四川银鸽”），持股比例 73.81%。

截至 2017 年年末，银鸽投资经审计的资产总额 40.05 亿元，负债总额 19.86 亿元，营业收入 29.37 亿元，归属于母公司的净利润为 5559 万元。

截至 2017 年末，四川银鸽未经审计的资产总额 8.03 亿元，负债总额 8.26 亿元，营业收入 3.9 亿元，净利润-1.18 亿元。

综上所述，银鸽集团作为一家投资性的公司，高比例质押公司股份所融资金的用途，主要是为投资优质项目储备资金。银鸽集团一直积极寻求优质的项目资源，在正式投资之前，为了提高资金利用效率，银鸽集团用股票质押所融部分资金买入了部分低风险、固定收益的理财产品。

#### （五）银鸽集团是否存在流动性风险

截至 2018 年 3 月 31 日，银鸽集团母公司的资产负债情况如下：

| 主要报表科目及财务比率 | 金额（万元）/比率 |
|-------------|-----------|
|-------------|-----------|

|         |            |
|---------|------------|
| 资产总额    | 592,152.92 |
| 负债总额    | 375,673.63 |
| 所有者权益总额 | 216,479.29 |
| 资产负债率   | 63.44%     |
| 流动比率    | 0.33       |

银鸽集团资产负债率处于合理水平，且购买的主要理财产品到期日在 2018 年 12 月 14 日之前，而大部分短期负债的偿还日期在 2018 年 12 月 14 日之后，因此具备资金偿还能力，质押风险可控，不存在流动性风险。

**（六）是否存在可能影响上市公司股权结构及生产经营等的相关事项，并进行充分的风险提示**

银鸽集团为股票质押融资采取了担保措施，且其购买的主要理财产品到期日在 2018 年 12 月 14 日之前，而其大部分短期负债的偿还日期在 2018 年 12 月 14 日之后，因此其拥有一定的资金偿还能力，流动性良好。若公司股价下跌，银鸽集团将有充分资金采取追加抵押物、提前还款等措施，因此不存在可能影响上市公司股权结构及生产经营的相关事项。

**问题十八“18. 关于报告期利润分配方案的合理性。**2017 年，公司拟以资本公积向全体股东每 10 股转增 3 股，公司近三年扣非后净利润分别为-2.94 亿元、-3.92 亿元、823.90 万元。请你公司补充披露资本公积转增股本是否与公司近年来业绩情况相匹配，董事会同意转增股本预案是否履行了勤勉尽责义务，是否对预案的合理性、必要性进行了审慎、全面的考虑。请全体董事发表意见。”

**公司回复：**

**（一）2017 年度公司经营业绩好转，积极回报股东**

2017 年度，公司实现营业收入 293,736.91 万元，较上年同期增长 25.37%，实现归属于母公司股东净利润 5,558.92 万元，扣非后净利润 823.90 万元，跟上年同期相比扭亏为盈，公司 2017 年的业绩相比前两年有很大改善。下一步，公司将通过扩大规模做大做强公司造纸主业，提升公司的盈利能力和综合竞争力，来回报股东。公司以资本公积转增股本，可使广大股东共享公司的经营成果、保障广大股东的利益，同时有利于提高公司股票的流动性。

## **（二）公司资本公积充裕，满足资本公积转增股本条件**

截止到 2017 年 12 月 31 日，公司资本公积为 1,872,813,639.13 元，母公司资本公积金为 1,786,263,761.83 元，其中资本公积—股本溢价余额为 1,819,480,649.87 元，以资本公积（股本溢价）向全体股东每 10 股转增 3 股后，公司资本公积金余额为 1,411,532,874.83 元，注册资本为 1,623,833,844 元，公司资本公积充裕，满足资本公积转增股本条件。

综上，公司此次利润分配及资本公积转增股本预案，既有利于增强公司股票流动性，符合公司发展需要，具备合理性和必要性。同时也是公司积极回报股东，与股东共享公司发展成果的重要举措。

### **全体董事意见：**

本次利润分配预案考虑了公司长远发展规划，兼顾了广大中小投资者的利益，与全体股东分享公司的经营成果，符合公司利润分配政策，以资本公积金转增股本，有利于扩大公司股本规模，增强公司股票流动性，具备合理性和必要性。

**问题十九 “19. 关于员工持股计划进展。**公司董事会于 2017 年 12 月 28 日审议通过了第一期员工持股计划草案，股东大会于 2018 年 1 月 16 日审议通过了该草案。员工持股计划通过股东大会决议已近 4 个月，按照草案，应自公司股东大会审议通过本次员工持股计划后 6 个月内完成购买。请你公司补充披露该员工持股计划的最新进展，相关员工是否已出资到位，是否存在信息披露不及时的情况。”

### **公司回复：**

2018 年 3 月 23 日、4 月 28 日，公司各披露了《关于第一期员工持股计划的进展公告》（公告编号：临 2018-030、临 2018-050）。截至回复日，公司第一期员工持股计划完成银行账户、证券账户的开立工作。公司第一期员工持股计划相关员工尚未出资到位，尚未开始购买公司股票。公司将加快员工持股计划实施的进程，在本次员工持股计划通过股东大会决议后 6 个月内完成购买。不存在信息披露不及时的情况。

**问题二十 “20. 关于公司收购明亚保险经纪股权。**公司于 2018 年 2 月开始筹划

重大资产重组事项，拟现金收购明亚保险经纪股份有限公司（以下简称明亚保险经纪）66.67%的股权。4月28日，公司披露了终止重大资产重组公告，并将以收购明亚保险经纪第一大股东宁波梅山保税港区佳杉资产管理合伙企业（以下简称佳杉资产）的部分合伙份额来达到控制明亚保险经纪的目的。请你公司补充披露：（1）明亚保险经纪的业务模式、盈利模式；（2）近三年明亚经纪的主要会计数据，包括但不限于营业收入、营业支出、归属于公司股东的净利润、归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润、经营活动产生的现金流净额；（3）以表格形式列示近三年明亚保险经纪的经纪费创收前五位所对应的保险产品经营情况。”

**公司回复：**

**（一）明亚保险经纪的业务模式、盈利模式**

**1、明亚保险经纪的业务模式**

明亚保险经纪的主营业务为保险经纪业务。保险经纪业务主要由公司业务人员通过市场营销等方式与投保人建立保险经纪服务委托关系。主要模式为：

第一步，公司业务人员通过收集、整理、分析目标区域与行业的潜在投保人或项目信息选定重点目标投保人；

第二步，通过主动营销、现有客户引荐或参加投保人保险中介招标，与目标投保人进行接触、沟通；

第三步，公司与目标投保人签署保险经纪服务委托协议书，根据目标投保人的需求制作、提交经纪业务服务方案；

第四步，根据投保人的具体要求，通过询价、商务谈判、市场公开招标等多种方式选定保险公司；

第五步，根据公司与保险公司已签署或重新签署的框架性合同完成保险经纪业务。

**2、明亚保险经纪的盈利模式**

明亚保险经纪的盈利模式为：明亚保险经纪通过提供专业的保险中介服务，引导投保人树立合理的风险控制和保险意识，理清保险需求，设计合理可行的保险方案，促成投保人向保险公司购买保险，帮助投保人在相同的承保条件下以较低的成本有效转移风险，同时也增加了保险公司的保费收入。投保人向保险公司支付保费后，保险公司按约定比例，将保费中的相应金额作为佣金支付给明亚保险经纪，该



笔收入即为佣金收入，佣金占保费总额的比例即为佣金比例。

通常情况下，明亚保险经纪取得投保人的经纪授权后，经过风险尽职调查为投保人设计出保险方案，通过筛选、招标、询价、谈判等方式确定最终承保的一家或数家保险公司及对应的保险产品及服务，协助投保人办理投保手续，并承担各类售后服务。佣金比例主要受客户投保险种、当时市场环境、投保项目的风险状况与规模、保险公司的佣金政策、保险经纪机构的业务规模、业务质量和服务质量等因素影响。

**（二）近三年明亚经纪的主要会计数据，包括但不限于营业收入、营业支出、归属于公司股东的净利润、归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润、经营活动产生的现金流净额**

明亚保险经纪初步审计后的近三年主要会计数据如下：

单位：万元

| 主要会计数据               | 2015 年    | 2016 年    | 2017 年     |
|----------------------|-----------|-----------|------------|
| 营业收入                 | 65,673.00 | 93,783.00 | 100,390.00 |
| 营业支出                 | 60,535.00 | 83,891.00 | 85,626.00  |
| 归属于公司股东的净利润          | 3,728.00  | 7,413.00  | 13,407.00  |
| 归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 4,142.00  | 7,468.00  | 11,584.00  |
| 经营活动产生的现金流净额         | -446.00   | 5,993.00  | 11,713.00  |

**（三）以表格形式列示近三年明亚保险经纪的经纪费创收前五位所对应的保险产品经营情况**

明亚保险经纪前五位经纪费创收前五位保险产品明细

| 期间      | 客户名称              | 保险产品 | 金额（元）                 | 占营业收入的比例（%）  |
|---------|-------------------|------|-----------------------|--------------|
| 2017 年度 | 阳光人寿保险股份有限公司      | 航意险  | 157,702,126.30        | 15.71        |
|         | 华夏人寿保险股份有限公司      | 个人寿险 | 149,293,914.50        | 14.87        |
|         | 天安人寿保险股份有限公司      | 个人寿险 | 121,178,234.40        | 12.07        |
|         | 众安在线财产保险股份有限公司    | 航意险  | 109,911,044.20        | 10.95        |
|         | 泰康在线财产保险股份有限公司    | 航意险  | 86,152,433.79         | 8.58         |
|         | <b>前五名合计</b>      |      | <b>624,237,753.19</b> | <b>62.18</b> |
| 2016 年度 | 阳光人寿保险股份有限公司浙江分公司 | 航意险  | 452,880,532.60        | 48.3         |
|         | 众安在线财产保险股份有限公司    | 航意险  | 100,177,693.38        | 10.68        |

|            |                      |      |                       |              |
|------------|----------------------|------|-----------------------|--------------|
|            | 泰康在线财产保险股份有限公司       | 航意险  | 47,169,284.43         | 5.03         |
|            | 中国平安财产保险股份有限公司浙江分公司  | 航意险  | 39,100,645.20         | 4.17         |
|            | 太平财产保险有限公司天津分公司      | 航意险  | 35,449,627.72         | 3.78         |
|            | <b>前五名合计</b>         |      | <b>674,777,783.33</b> | <b>71.96</b> |
| 2015<br>年度 | 阳光人寿保险股份有限公司浙江分公司    | 航意险  | 300,201,776.50        | 45.71        |
|            | 中国平安财产保险股份有限公司浙江分公司  | 航意险  | 70,254,864.00         | 10.7         |
|            | 海康人寿保险有限公司北京分公司      | 个人寿险 | 12,751,969.49         | 1.94         |
|            | 中国人民人寿保险股份有限公司重庆市分公司 | 个人寿险 | 10,664,533.85         | 1.62         |
|            | 中国平安财产保险股份有限公司北京分公司  | 个人寿险 | 8,201,181.27          | 1.25         |
|            | <b>前五名合计</b>         |      | <b>402,074,325.11</b> | <b>61.22</b> |

**问题二十一 “21. 关于停产损失。**公司在年报中披露，因受 2016 年 12 月全面停产事项的影响，公司 2016 年管理费用高于 2017 年，请你公司补充披露对上述停产事项是否履行了信息披露义务。”

**公司回复：**

**（一）停产情况**

2016 年下半年，河南省委下发了《中共河南省委 河南省人民政府关于打赢大气污染防治攻坚战的意见》（豫发【2016】18 号），省委、省政府并制定了“1+6+7”的“治霾”策略。如何驱散雾霾，让蓝天白云永驻中原，成为当务之急。公司积极响应文件要求，以实际行动支持节能减排和大气污染防治工作，在 2016 年底调整了第二生产基地下年度的常规检修时间（每年检修时间一般安排在来年春节前后，其他基地正常生产）。政府也鼓励企业将设备维护、检修、更换等工作安排在这一时段进行，一方面可有效减少冬季大气污染物排放，另一方面，可促使企业完成升级改造。

公司第二生产基地把每年一度的大检修时间提前，在停机检修期间，除对一般的设备进行维护、检修外，还对超低排放系统进行了升级改造，公司做到了在追求自身经济利益的同时，坚持走绿色发展之路，履行好企业的社会责任。

**（二）年报附注中关于停产情况的描述**

公司在年报附注披露时因表述不清写成“全面停产”，实际表述应为“公司第二生产基地提前停产检修”，公司每年一度安排的检修时间属于造纸企业生产过程中的

正常安排，其目的是保证生产、设备的正常运行，没有对公司正常的生产经营造成不良影响，也并没有全部停产，没有达到信息披露的标准。

上述事项带来的不便，敬请广大投资者谅解。公司指定的信息披露媒体为《上海证券报》、《证券日报》和上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)），有关信息均以在上述指定媒体刊登的相关公告为准，敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

河南银鸽实业投资股份有限公司董事会

二〇一八年六月七日