

兴业证券股份有限公司关于上海证券交易所
《关于福建省青山纸业股份有限公司有关募集资金
投向变更事项的监管工作函》相关问题之专项核查意见

上海证券交易所：

福建省青山纸业股份有限公司（以下简称“青山纸业”或“公司”）于2022年10月10日收到上海证券交易所《关于福建省青山纸业股份有限公司有关募集资金投向变更事项的监管工作函》（上证公函【2022】2573号）（以下简称“《工作函》”），兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”、“保荐机构”）作为青山纸业2015年非公开发行股票的保荐机构，根据《工作函》的要求，就相关事项进行了专项核查，所涉及相关问题具体回复如下：

问题一：

公告披露，由于拟采用的超声波纸浆工艺产业化进程缓慢，叠加近年来行业竞争格局发生重大变化，原募投项目规模目前已不具优势，公司原募投项目建设自2018年后处于停滞状态，截至目前实际投入1.28亿元，远低于拟投入资金16.52亿元。请公司核实并补充披露：（1）项目停滞以来进行可行性论证情况，自查是否按规定在项目搁置时间超过一年、超过最近一次募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额50%等时，重新进行可行性、预计收益等论证；（2）结合原募投项目可行性研究与实际情况比较，如超声波纸浆工艺产业化预期与实际进展差异，说明原募投项目立项可行研究是否审慎充分，风险提示是否充分；（3）结合前期公司关于超声波纸浆工艺产业化、行业竞争格局变化的信息披露，与本次中止原募投项目原因进行比较，说明前期信息披露是否一致，是否向投资者充分提示风险。请公司董事、监事、财务顾问就上述问题发表意见，并结合自身履职情况说明是否勤勉尽责。

（一）项目停滞以来进行可行性论证情况，自查是否按规定在项目搁置时间超过一年、超过最近一次募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额

未达到相关计划金额50%等时，重新进行可行性、预计收益等论证

截至目前，原募投项目即年产50万吨食品包装原纸技改工程项目累计使用募集资金12,760.47万元，超声波竹木制浆中试线（以下简称“中试线”）累计投入自有资金3,651.16万元，历年投入金额如下：

单位：万元

年份	年产50万吨食品包装原纸技改工程项目		超声波竹木制浆中试线（注1）
	项目投入金额	使用募集资金金额	自有资金投入金额
2015年	605.15	-	-
2016年	2,875.05	-	-
2017年	8,239.65	11,719.85（注2）	2,430.02
2018年	1,040.63	1,040.63	809.93
2019年	-	-	149.86
2020年	-	-	10.08
2021年	-	-	234.57
2022年	-	-	16.70
合计	12,760.48（注3）	12,760.48（注3）	3,651.16

注1：公司中试线于2017年4月投入，截止目前产业化工作一直在推进中。产业化工作推进以来，根据历年的中试线测试结果，相关工艺及产品指标在持续提升，尤其是围绕竹子原料试验后，目前基本指标已达预期，但仍有白度、松厚度等个别指标还需时间攻关。2017年起，公司已在历年定期报告中披露了相关情况。

注2：截至2016年9月30日止，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目“年产50万吨食品包装原纸技改工程”的金额为人民币3,480.20万元。公司于2017年3月17日召开八届五次董事会，审议通过了《关于以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金3,480.20万元置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金。

注3：该数据为合计数，因四舍五入造成与前文中的数据存在尾数差异。

2015年初，经尽职调查和行业专家论证，超声波制浆技术具备规模化工业生产条件，且原专利持有人企业已实现以草浆为主的2-3万吨规模化生产运营多年，基于该制浆技术具有投资小、生产流程短、能耗低、污染小等优势，公司于当年购买该技术专利，并制定了年产50万吨食品包装原纸技改工程项目（以下简称“原募投项目”）的投资计划，该项目总投资219,677.00万元，拟投入募集资金165,176.19万元，计划建设期为2015年3月-2017年6月。

根据项目可行性分析及项目原料调研报告，配套建设的供浆系统拟采用超声波制浆技术，同时，基于竹木浆相比草浆而言具有强度高、透气性、吸水性好等长纤维优势，尤其是竹纤维绿色环保、具有良好的抗菌、抑菌等功能，即生物质长纤竹浆品质及应用具备竞争优势，加上公司周边竹原料资源丰富，为提高项目产品市场定位，公司选择深度研发超声波竹木浆技术并推进产业化作为解决本项目相对低成本原料的突破口，以整体推动实施项目建设。为此，公司于2017年上

半年开始持续投入自有资金，建设超声波竹木制浆中试线。中试线主体工程基本完工后，公司于2017年8月起组织间断性单机联动试运行，但新型制浆技术成果转移、转化直至产业化过程复杂，2017年中试线试运行的产品指标短期内未达预期，影响了募投项目建设周期，导致原募投项目的建设超过募集资金投资计划完成期限（2017年6月），且募集资金投入金额未达到相关计划金额50%。为推进项目进程，公司随即开展专题研究相关措施，组织进行项目优化，即寻求通过继续以竹木为原料的其他浆种（化机浆）用于卡纸芯层，替代超声波制浆工艺的方式来实现食品卡规模建设，同时，中试线项目已于2017年上半年投入建设，公司认为，基于其他浆种的替换研究和中试线项目尚在进行中，原募投项目的可行性并未发生重大变化。

2018年，根据分析论证，公司认为，化机浆用于芯层浆料成本仍不具优势，制浆工艺的调整需要结合中试线项目的进展；同时，中试线项目的制浆、备料、洗筛浓缩工段已完工，并组织间断性单机带料联动试运行，但期间试生产的产品质量经检测结果尚未达到预期。同时，公司根据白卡纸市场调研分析，虽然白卡纸市场需求出现暂时性下滑，但行业集中度有所提高，纸厂议价能力提升，大型纸厂仍具有比较优势，经审慎论证，公司认为原募投项目的可行性并未发生重大变化，但募投项目的建设和募集资金的使用暂缓，视中试线项目的进展择机推进。

2019年，根据福建省纸业协会对白卡纸市场调研分析，市场需求有所回升，白卡纸市场竞争格局和规模化趋势变化开始显现，公司认为项目可行性并未实质变化。因此，2017年-2019年，公司已采取了多项措施就原募投项目的实施条件进行调研分析和持续论证，并认为可行性并未发生重大变化，产业化仍持续推进。上述结论已在《募集资金存放与实际使用情况的专项报告》中进行披露，并在年度报告中披露了建设中试线进展、推进产业化目的、原募投项目进度及募集资金闲置等情况。

伴随时间推移，国内白卡纸市场环境在2020年前后发生了重大变化，白卡纸头部企业新增产能多数超过50万吨，部分项目单体产能规模均在100万吨以上，公司原计划作为切入白卡纸领域的50万吨项目规模优势一定程度被削弱，项目可行性差异越发明显，如公司产业化进程不及预期，项目存在风险。公司为此于2020年起分别在定期报告和年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告中就原募

投资项目可行性予以风险提示。公司认为项目可行性亦存在重大变化，在推进产业化的同时，开始寻求其他有竞争力的项目，以期提升募集资金使用效率；至2022年9月，公司结合原募投项目可行性再分析、再论证结果，以及未来产业发展方向和规划项目建设需要，决定中止原募投项目，变更募集资金使用方向。

历年募投项目进展、内部论证及决策情况、信息披露情况具体如下：

时间	原募投项目及中试线项目的进展	公司的内部论证或决策情况	对外信息披露情况
2017年	公司成立超声波制浆中试项目工作小组；公司成立超声波竹木制浆中试线项目部，启动中试线项目建设。	管理层决定（2017年2月专题会议）：建设年产3万吨超声波竹木制浆中试生产线项目	《2017年度报告》披露：“因年产50万吨食品包装原纸项目建设周期较长，加上新型制浆技术成果转移、转化，直至产业化过程复杂，公司预计在未来一段时间仍会出现部分募集资金暂时性闲置。”
2018年	中试线项目的制浆、备料、洗筛浓缩工段已完工，并组织间断性单机带料联动试运行，但期间试生产的产品质量经检测结果尚未达到预期。	管理层决定（2018年3月专题会议）：根据市场调查情况和专家出具的项目调研报告，公司认为成本不具优势，暂停化机浆替代超声波制浆工程项目。	《2018年度报告》披露：“2017年4月，公司投入并开工建设超声波竹木制浆中试生产线，为产业化规模投入、募投项目建设提供技术支撑和支持。目前中试项目制浆、备料、洗筛浓缩工段已完工，并组织间断性单机带料联动试运行，但期间试生产的产品质量经检测结果尚未达到预期，经对相关设备、工艺调整改进后产品质量目前仍有差距，技术产业化还处于积极推进过程中，公司50万吨食品包装原纸技改项目总体建设进度因此滞后，募集资金暂时性闲置。”
2019年	1、中试线：中试线项目已完成制浆、备料、洗筛浓缩工段建安工作，重点围绕具有周边区域资源丰富优势，持续深入竹浆方向产品进行间断性单机联动试运行，但中试产品工艺及指标尚未达到预期。 2、募投项目因此暂缓	管理层决定（2020年1月专题会议）： 1、继续投入研发，尽快实现技术成果转换和产业化。 2、鉴于产业化影响募投项目进度，经济形势、政策及市场环境发生变化，经调研分析，白卡纸市场竞争格局和规模化趋势开始显现，决定继续优化项目，同时探索浆纸产业其他有竞争力的项目。	《2019年度报告》披露：“产业化工作推进中，受此影响，公司年产50万吨食品包装原纸技改项目进度滞后，募集资金暂时闲置。”“公司未来将继续投入研发，尽快实现技术成果转换和产业化。”“公司目前正在抓紧组织对拟建募投项目对应的原料、市场和成本等因素进行分析和判断，论证项目优化或实施其他计划方案，尽快发挥资金效率。”

2020年	1、中试产品工艺及指标还未达到预期,产业化工作推进中。 2、募投项目进度滞后,募集资金暂时闲置。	管理层决定(2021年3月专题会议): 1、超声波制浆产业化技术未达预期影响项目建设进度,并在一定程度上影响了浆纸产业规模效益的发挥。 2、根据公司对白卡纸市场再调研分析,国内浆纸行业回暖,但细分市场白卡纸产能大幅增加,市场发生重大变化,竞争日趋激烈;50万吨不具备竞争优势。公司决定抓紧组织论证募投项目优化方案,同时围绕“浆纸”与“医药”两大优势,结合目前经济形势和政策、市场等环境变化等有利因素,调整募集资金项目建设内容或投资方向,寻找有竞争力的项目,并探讨转募投的可能。	《2020年度报告》《关于2020年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》披露:“募投项目进度因此滞后,募集资金暂时闲置。”“从市场前景角度分析,浆纸市场需求逐步回暖,尤其是随着国家“禁废令”和“限塑令”政策的推出,有效拉动了浆、纸价格上涨,预计国内制浆造纸行业将迎来景气周期。”“公司作为传统制浆造纸一体化企业,得益于上述因素叠加影响,报告期,公司成功消化了浆纸产品库存压力,盈利水平逐渐提高,公司经营业绩同比上年呈现大幅增长,企业发展前景可待,未来可期,公司面临机遇与挑战并存的发展局面。”“公司目前正在抓紧组织论证年产50万吨食品包装原纸项目工程优化方案,并结合目前经济形势和政策、市场等环境变化等有利因素,调整募集资金项目建设内容或投资方向,并尽快制订相应方案。”
2021年	产业化工作仍在推进中,年产50万吨食品包装原纸技改工程之配套年产25万吨超声波浆系统未能如期建设,进而影响了总体工程进度,整体项目滞后,募集资金暂时闲置。	管理层决定(2022年4月专题会议): 1、中试产品指标明显提升,但仍有个别指标未达预期,严重影响了项目建设进度。 2、根据公司前期调研,白卡纸市场环境已发生重大变化,决定委托中介进行白卡纸市场详细调研、募投项目经济再分析再论证。 3、继续投入中试线深度研发试验,争取早日实现技术产业化。4、抓紧实施浆纸、医药发展新项目的收资和论证,尽快提出募集资金使用方案。	《2021年度报告》《关于2021年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》披露:“关于项目进度滞后和募集资金闲置问题,目前正在论证和优化年产50万吨食品包装原纸工程建设方案具体内容,即结合目前经济形势、国家政策、市场等环境变化有利因素,以‘坚持主导产业、提升工艺水平,提高运行效率,切入市场需求,适度多元化投资’为导向,整合利用自身优势资源,合理调整项目建设内容或资金使用方向,并于近期制订实施相应的资金使用方案。”
2022年	中试线:目前产能、成品浆强度等指标已达标,但仍有白度、松厚度等个别指标与目标要求还有差距,还需一定时间进行技术攻关,产业化工作正在推进中。	管理层决定(2022年8月专题会议): 1、根据专业机构测试,目前中试线产能、成品浆强度等指标已达标,但仍有白度、松厚度等个别指标与目标要求还有差距,产业化工作还在推进中。 2、公司寄希望于通过超声波制浆工艺技术产业化而获得低成本浆料的目标未达预期,使得原募投项目短期内不具备成本竞争优势,加上行业竞争格局变化和项目规模劣势,根据公司委托的中介机构出具的《白卡纸市场调研报告》《年产50万吨食品包装	1、《2022年半年度报告》披露:“公司目前正在结合当前经济形势、国家政策和市场环境变化等因素,组织论证年产50万吨食品包装原纸项目工程。同时,为落实推动企业发展战略,提高募集资金使用效率,公司将紧紧围绕浆纸、医药等主业发展目标方向与任务,根据自身的产业资源优势,相应调整项目建设内容或资金使用方向。” 2、2022年10月1日《关于进行募投项目变更并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告》(临2022-035)《董事会关于进行募投变更并将剩余募集资金永久补充

	原纸技改工程项目可行性再分析之论证意见》及公司专家组建议，拟中止年产50万吨食品包装原纸技改工程。 3、根据公司发展新项目论证，拟将募投项目变更为“碱回收技改项目”和“水仙药业风油精车间扩建及新建口固车间和特医食品车间项目”，同时将剩余募集资金永久补充流动资金。	流动资金专项说明的公告》（临2022-036）披露：“中止原募投项目的原因：公司原计划通过超声波制浆工艺技术产业化而获得低成本浆料的目标未达预期，使得原募投项目即“年产50万吨食品包装原纸技改工程”短期内不具备成本竞争优势；近年来，国内包括食品卡纸在内的白卡纸行业竞争格局发生重大变化，产能大幅增加，市场竞争日趋激烈。随着行业头部企业新增产能不断投放和行业集中度将进一步提高，我国白卡纸行业已经进入成熟期，依靠产量来提高市占率的作用减弱，因此，公司原计划作为切入白卡纸领域的50万吨项目规模目前已不具备竞争优势。
--	---	---

注：根据项目可行性分析，超声波草浆技术已具备小规模及未来工业化条件，工艺路径已经过检验，但相比几十万吨大规模在实施条件上可能存在差异，这一差异在其他领域也同样存在，公司近几年推进的是通过深度研发及产业化来提升超声波竹木浆，目前还有个别指标未达预期还需时间攻关。关于专利并购论证及有关产业化进展已在相关年度定期报告中予以披露。

综上，2016年募集资金到位后，距离可研编制已过了近2年的时间，公司结合市场需求和资源禀赋，为提高产品定位，选择深度研发超声波竹木制浆技术并推进产业化运作；2017年下半年，原募投项目的建设超过募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额50%，公司随即组织论证，一方面寻求通过其他浆种（化机浆）用于卡纸芯层的可行性，同时持续推进中试线项目的建设投入；公司自2018年12月后，原募投项目不再继续使用募集资金，项目工程暂缓，而作为解决募投项目低成本浆料优势突破口的中试线项目继续进行，即公司未选择运营超声波草浆方案，但以竹木为原料的超声波制浆产业化仍持续推进；2018年至2019年期间，公司积极推进项目优化，并针对相关可行性差异变化进行了必要的论证和安排，认为项目可行性并未发生重大变化，并持续披露中试线项目进展；伴随时间推移，国内白卡纸市场环境在2020年前后发生了较大变化，公司认为项目可行性亦存在重大变化，在推进产业化的同时，开始寻求其他有竞争力的项目，以期提升募集资金使用效率；至2022年9月，公司结合原募投项目可行性再分析、再论证结果，以及未来产业发展方向和规划项目建设需要，决定中止原募投项目，变更募集资金使用方向。关于上述过程，公司已组织了必要的项目优化、论证和调整措施，并履行了必要的决策程序和信息披露义务。

（二）结合原募投项目可行性研究与实际情况比较，如超声波纸浆工艺产

业化预期与实际进展差异，说明原募投项目立项可行研究是否审慎充分，风险提示是否充分

1、关于原募投项目的立项过程

原募投项目立项之初，即2013-2015年期间，造纸行业景气度下降，市场竞争压力较大，为应对此局面，公司不断寻求浆纸技术改革与发展，以期提升公司主业的竞争实力。公司于2015年开始洽谈收购超声波制浆技术，通过审慎调查，公司认为该技术的生产工艺具有生产流程较短、能耗较低、污染较小、产品得率较高、浆的强度较高等优势，采用该技术生产的超声波浆用于食品包装原纸芯层浆，使产品具有较强的市场竞争力；同时，公司原3#机处于停机待产状态，通过公司工程师、设计研究机构的测验与考察发现，超声波制浆技术运用于原3#机技术改造及涂布食品包装原纸生产线扩建中，可大幅减少生产成本，提高产品质量，从而确定了其在改造技术中的核心价值。

在公司签订《收购超声波制浆专利技术之框架协议》后，考虑实施超声波制浆技术的产业化运作。经过论证，募集资金投向为“年产50万吨食品包装原纸技改工程项目”，该工程项目有利于将收购的技术快速转化为经营成果，并盘活现有资产，使得公司浆纸业得到进一步发展，综合实力得到提升，决策过程谨慎。经自查，公司实施原募投项目决策的依据的充分性和谨慎性主要体现以下三个方面：

（1）对超声波制浆技术运用的论证依据

主要依据来源，一是公司组织相关人员调查并出具的相关调查报告；二是北京中企华资产评估有限责任公司出具的《超声波专利评估报告》（中企华评报字2015第3063号）；三是中国工业节能与清洁生产协会出具的《超声波制浆工业化技术论证会论证意见》（2015年）。

（2）原募投项目的可行性依据

福建省建筑轻纺设计院出具的《年产50万吨食品包装原纸技改工程可行性研究报告》（工程编号：ZQK2014021）、公司董事会《关于非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告》（2015年）。

（3）原募投项目可行性履行的外部程序

原募投项目“年产50万吨食品包装原纸技改工程”取得了沙县经济贸易局出

具的《福建省企业投资项目备案表》（闽经贸备（2015）G10006号）及三明市环境保护局出具的《关于福建省青山纸业股份有限公司年产50万吨食品包装原纸技改工程的环境保护批复》（明环审（2015）32号）。

2、原募投项目可行性研究与实际情况的差异

公司购买超声波制浆技术专利，以及募集资金建设年产50万吨食品包装原纸技改工程项目，是经过长时间的筹备和论证，是基于当时的产业政策环境、行业发展趋势以及自身的积累和准备等因素综合做出的投资决策，通过了公司内部专业团队、外部专家团队、具有资质的中介机构等的调研、论证、评估、立项、审批等程序，项目审批程序符合规定，项目依据充分，研究决策过程审慎严谨。但是项目实施过程中仍可能有一些不可预测的风险因素，如超声波纸浆工艺产业化进程不及预期。同时，由于历时的项目周期较长（2015年制定原募投项目可行性研究至今已逾7年），市场环境发生较大变化，导致项目面临的实际情况与早期制定的可行性研究存在差异。针对超声波制浆技术产业化和项目实施过程中可能面临的差异，公司已在以往的相关披露文件中进行了充分的风险提示，具体包括：

类型	原募投项目可行性研究的相关结论	实际情况（或根据当前现状再分析后的论证意见）	相关风险提示
市场环境	市场需求较大，主要生产厂商新建产能多在50万吨以下，公司项目具有规模优势。	近年来白卡纸头部企业新增（含已报备）白卡项目单体产能规模均在100万吨以上，部分企业新增白卡产能超过200万吨，最高达400万吨，公司原计划作为切入白卡纸领域的50万吨项目规模目前已不具备竞争优势	公司2015年非公开发行股票预案中风险提示：“面对快速发展的市场，各纸品生产企业加大投入，提升工艺技术和产能，加强了对高档纸板市场的争夺，从而加剧市场的竞争。如公司不能持续巩固并扩大竞争优势，则可能面临被竞争对手超越的风险，从而对公司的经营业绩产生一定不利影响。”
竞争态势	市场分布较广、产能较为分散，可以通过规模化投入取得	随着行业头部企业新增产能不断投放，行业集中度进一步提高，行业进入成熟期，依靠产量来提高市场占有率的作用较小	公司2015年非公开发行股票预案中风险提示：“面对快速发展的市场，各纸品生产企业加大投入，提升工艺技术和产能，加强了对高档纸板市场的争夺，从而加剧市场的竞争。如公司不能持续巩固并扩大竞争优势，则可能面临被竞争对手超越的风险，从而对公司的经营业绩产生一定不利影响。”
技术工艺	建设方案包括25万吨超声波生产线，具备成本优势。	2022年初，公司聘请中介对超声波竹、木制浆中试线产能及产品进行测试，根据专业测试结果，目前产能、成品浆强度等指标已达标，但仍有白度、松厚度等个别指标与目标要求	公司2015年非公开发行股票预案中风险提示：“超声波制浆漂白一体化新技术已实现小批量运用，但实际大规模的产业化运用是否能达到预期的环保、低成本及高质量等效果存在一定的不确定性，从而影响项目的整体效益。”

		还有差距，还需一定时间进行技术攻关，产业化工作正在推进中，即公司寄希望于通过上述超声波制浆工艺技术产业化而获得低成本浆料的目标未达到预期。	
产业化运用	1、经收购超声波制浆技术时组织的尽职调查，该技术已在原专利持有人企业实现规模化生产运营多年； 2、行业协会出具的《超声波制浆工业化技术论证会论证意见》认为：超声波制浆技术具备规模化工业生产条件。	1、虽该技术已实现小批量运用（根据当时的尽职调查，早期运营主体即原专利持有人企业的产量约为2万吨/年），但募投项目设计的制浆产能为25万吨/年，实际实施条件存在差异。 2、早期运营主体基于草浆原料达产业化规模条件，但公司深度研发的超声波竹木长纤浆尚有个别指标未达预期，还需时间攻关。	公司2015年非公开发行股票预案中风险提示：“超声波制浆漂白一体化新技术已实现小批量运用，但实际大规模的产业化运用是否能达到预期的环保、低成本及高质量等效果存在一定的不确定性，从而影响项目的整体效益。”
经济效益	项目建成达产后，预计达产后年销售收入72,106.00万元，年平均税后利润46,795.00万元，税后财务内部收益率为24.82%，税后投资回收期为5.55年。	2022年7月，公司聘请福建省建筑轻纺设计院有限公司对经济效益分析再评价报告，根据项目经济性再评价结果，项目建成投产后（平均）每年可获税后净利润为-1866.47万元，税后内部收益率-1.21%。项目总投资收益率为-0.8%，投资利税率1.19%。项目目前在财务上不可行。	公司2015年非公开发行股票预案中风险提示：“本次非公开发行募集资金部分用于“年产50万吨食品包装原纸技改工程”项目，本次募集资金投资项目是公司经过长时间的筹备和论证，基于产业政策环境、行业发展趋势以及自身的积累和准备等因素综合做出的投资决策，但是项目实施过程中仍可能有一些不可预测的风险因素。如果募集资金不能及时到位、项目延期实施、市场环境变化等情况发生，这将会对募集资金投资项目的实施进度、预期效益等构成不利影响。” 公司于2015年1月29日发布《福建省青山纸业股份有限公司关于签订收购超声波制浆专利技术之框架协议的公告》（临2015-009），其中项目风险提示：公司本次收购所涉及的超声波制浆相关的专利属于纸浆制造领域的新型技术，若本次收购完成，公司需要将该项技术运用到公司的生产工艺，能否顺利投产并实现预期的收益尚存在一定的不确定性。

综上，原募投项目是基于当时的产业政策环境、行业发展趋势以及自身的积累和准备等因素综合做出的投资决策，项目审批程序符合规定，项目依据充分，研究决策过程审慎严谨。可行性研究与实际情况主要体现在市场环境、竞争态势、技术工艺以及经济效益测算等方面存在差异。针对超声波制浆技术产业化和项目

实施过程中面临的风险，公司已在以往的相关披露文件中进行了充分的风险提示。

（三）结合前期公司关于超声波纸浆工艺产业化、行业竞争格局变化的信息披露，与本次中止原募投项目原因进行比较，说明前期信息披露是否一致，是否向投资者充分提示风险

原募投项目中止的原因主要为超声波技术产业化进展缓慢对项目进度的直接影响、行业竞争格局变化和项目规模劣势限制等，关于相关产业化、行业竞争格局变化信息，公司已在之前的年度报告中予以披露；相关具体项目进展、期间针对项目停滞进行的调研、优化、论证和项目可行性分析以及相关风险提示详见前文（一）、（二）所述。

综上，结合前期公司关于超声波纸浆工艺产业化、行业竞争格局变化的信息披露，与本次中止原募投项目原因进行比较，公司前期信息披露具有一致性，并已向投资者充分提示风险。

（四）保荐机构的履职情况说明和结论意见

自上市公司募集资金到位后，青山纸业2015年非公开发行股票项目进入持续督导阶段，法定持续督导期于2017年12月31日结束，但鉴于上市公司募集资金尚未使用完毕，保荐机构针对募集资金的存放与使用情况进行持续督导。保荐机构经审慎尽职调查，每半年度对上市公司进行现场检查，检查内容包括但不限于相关三会文件、募集资金专户对账单、募集资金相关会计凭证及审批程序文件等，并于每个年度终了出具《募集资金存放与使用情况的专项核查报告》。

此外，保荐机构在持续督导阶段持续关注募投项目建设进度，持续与上市公司管理层保持沟通，并通过不定期跟踪访谈、获取公司管理层会议文件等方式密切关注项目进展。针对募投项目因中试产品工艺及指标还未达到预期造成项目总体工程进度滞后，进而造成募集资金暂时性闲置，保荐机构督促上市公司积极论证上述募投项目优化方案，并结合目前经济形势、国家政策、市场等环境变化，合理调整募集资金投资项目建设内容或投资方向，并尽快制订相应方案，同时履行信息披露义务。

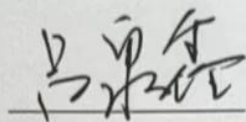
经核查，保荐机构认为：（1）自2018年原募投项目不再继续使用募集资金起至今，公司针对项目的可行性持续进行了必要的组织论证和项目优化调整措

施，并履行了相应内部决策程序；（2）原募投项目立项的可行研究具有审慎、充分的依据，针对项目实施过程中可能面临的风险，公司已在相关信息披露文件中进行风险提示；（3）公司关于本次中止原募投项目原因与前期信息披露一致，已向投资者充分提示风险。

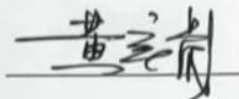
（本页以下部分无正文）

(本页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于上海证券交易所<关于福建省青山纸业股份有限公司有关募集资金投向变更事项的监管工作函>相关问题之专项核查意见》之签章页)

保荐代表人：



吕泉鑫



黄实彪



2022年10月23日