



信永中和会计师事务所

ShineWing

certified public accountants

北京市东城区朝阳门北大街
8号富华大厦A座9层

9/F, Block A, Fu Hua Mansion
No.8, Chaoyangmen Beidajie
Dongcheng District, Beijing
100027, P.R.China

联系电话: +86(010)6554 2288
telephone: +86(010)6554 2288

传真: +86(010)6554 7190
facsimile: +86(010)6554 7190

关于上海证券交易所对山东华泰纸业股份有限公司 2022 年年度报告 的信息披露监管工作函的回复

XYZH/2023BJAA19F0049

上海证券交易所:

近日我们收到了华泰股份转来的贵所出具的《关于山东华泰纸业股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函【2023】0751 号,以下简称“工作函”)。按照该工作函的要求,基于华泰股份对工作函相关问题的说明以及我们对华泰股份 2022 年度财务报表审计已执行的审计工作,现就有关事项说明如下:

问题一、关于与华泰集团财务公司的关联交易

华泰集团财务有限公司(以下简称财务公司)成立于 2020 年 3 月,财务公司成立后,公司持续与财务公司发生存贷款、票据池等相关业务。

问题一、1. 关于财务公司的存款。

2022 年末,公司在关联财务公司存款余额 14.11 亿元,贷款余额 2.35 亿元。在财务公司成立前,公司 2017-2019 年末货币资金持有量分别为 16.87 亿元、14.97 亿元、16.35 亿元;财务公司成立后,公司 2020-2022 年末货币资金持有量分别为 24.14 亿元、29.45 亿元、22.63 亿元,公司货币资金持有量大幅增加,但期间公司经营规模并无重大变化,报告期内无委托理财。此外,根据 2023 年 5 月 26 日披露的《关于华泰股份向不特定对象发行可转换公司债券申请文件审核问询函的回复(修订稿)》显示,财务公司主要发放贷款的对象为华泰集团有限公司、山东华泰热力有限公司以及东营市联成化工有限责任公司,均系公司在日常关联交易中的交易对象。但公司在相关关联交易的公告中,未按照公告格式指引规定披露关联人最近一年又一期的资产总额、负债总额、净资产、营业收入、

净利润、资产负债率、影响关联人偿债能力的重大或有事项涉及的总额(包括担保、抵押、诉讼与仲裁事项)等。

请公司：(1)结合在外部商业银行的存贷款规模，以及在财务公司与在外部商业银行的存贷款利率差异、与金融机构理财产品的收益率对比等情况，说明在财务公司存多贷少且未进行理财的原因及合理性；(2)补充说明在财务公司成立后，公司货币资金余额大幅增长的原因及合理性；(3)补充披露主要发放贷款对象华泰集团有限公司、山东华泰热力有限公司以及东营市联成化工有限责任公司的相关信息，以及近三年财务公司对主要关联贷款对象的具体放款金额，说明公司控股股东、实际控制人及其关联方是否存在通过财务公司变相非经营性占用公司资金的情况。请会计师发表意见。请独立董事对问题(3)发表意见。

一、结合在外部商业银行的存贷款规模，以及在财务公司与在外部商业银行的存贷款利率差异、与金融机构理财产品的收益率对比等情况，说明在财务公司存多贷少且未进行理财的原因及合理性。

公司回复：

(一) 在财务公司与在外部商业银行的存贷款规模

2019-2022 年末，华泰股份在财务公司和外部商业银行的存贷款规模对比如下：

单位：万元

项目	2022 年末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
财务公司存款	141,056.45	176,767.92	151,244.39	-
商业银行存款	85,206.68	117,677.61	90,102.70	163,471.46
财务公司贷款	23,482.30	23,187.85	23,262.45	-
商业银行贷款	189,800.00	195,580.65	244,619.65	272,454.65

注：表内商业银行存款中包含其他货币资金，即银行承兑汇票保证金和信用保证金等各类保证金；表内贷款仅包括在财务公司和商业银行贷款的本金，不包含应计利息；在商业银行的贷款除包括短期借款外，还包括长期借款、一年内到期的长期借款等。

2020-2022 年末，华泰股份的货币资金及有息负债余额较大，主要原因系华泰股份的业务规模较大，2020-2022 年华泰股份营业收入分别为 1,230,788.31 万元、1,490,326.65 万元和 1,517,440.69 万元，购买商品、接受劳务支付的现金等经营活动现金流出分别为 1,012,105.68 万元、1,317,182.15 万元和

1,536,599.44 万元，对流动资金有较高的需求，为满足正常生产经营所需的流动资金需求，华泰股份需持有一定规模的货币资金用于支付供应商货款、支付职工薪酬等，以保障华泰股份正常的生产经营；同时，华泰股份所处造纸和化工行业属于资金密集型行业，生产经营过程中对资金的需求较大，除通过经营活动现金流入积累资金外，华泰股份亦通过银行借款等债务融资方式筹措资金，因此报告期各期末保持一定规模的有息负债。

（二）在财务公司与在外部商业银行的存贷款利率差异

1、存款利率

2020-2022 年，华泰股份在财务公司与在外部商业银行的存款利率差异对比如下：

项目	2022 年			2021 年 7-12 月		
	财务公司	基准利率	商业银行	财务公司	基准利率	商业银行
活期存款	1.90%	0.35%	0.25%-0.35%	1.90%	0.35%	0.30%-0.35%
协定存款	1.90%	1.15%	0.90%-1.90%	1.90%	1.15%	1.00%-1.90%
半年期定期存款	2.05%	1.30%	-	2.05%	1.30%	-
	2021 年 1-6 月			2020 年 5-12 月		
	财务公司	基准利率	商业银行	财务公司	基准利率	商业银行
活期存款	1.495%	0.35%	0.30%-0.35%	1.495%	0.35%	0.30%-0.35%
协定存款	1.495%	1.15%	1.00%-1.90%	1.495%	1.15%	0.35%-1.90%
半年期定期存款	1.755%	1.30%	-	1.755%	1.30%	-

注：报告期内，华泰股份办理活期存款业务的外部商业银行主要包括中国银行、农业银行、工商银行、建设银行、交通银行、齐鲁银行、齐鲁银行、上海浦东发展银行、浙商银行、招商银行、广发银行、兴业银行、邮储银行、民生银行、平安银行、中信银行、光大银行、恒丰银行、广饶农村商业银行。

华泰股份与财务公司签署的《金融服务协议》第三条第一款规定：“财务公司吸收公司存款的利率，凡中国人民银行或中国银保监会有相关规定的，应符合其规定；未有规定的，应按照不低于国内其他金融机构对公司提供的同等业务的利率水平予以确定。”

如上表所示，华泰股份在财务公司的存款利率高于可比存款产品的基准利率和在主要商业银行的利率，利率水平在合理范围之内。

2、贷款利率

2020-2022 年，华泰股份在财务公司与在外部商业银行的贷款利率差异对比如下：

项目	2022 年			2021 年			2020 年		
	财务公司	基准利率	商业银行	财务公司	基准利率	商业银行	财务公司	基准利率	商业银行
一年以内（含一年）	2.00%、3.20%	4.35%	3.80%-4.35%	2.00%、3.85%	4.35%	3.85%-4.35%	3.85%	4.35%	4.13%-4.61%
一至三年（含三年）	4.35%	4.75%	3.80%-4.35%	4.35%	4.75%	3.85%-4.35%	4.35%	4.75%	4.13%-4.61%

华泰股份与财务公司签署的《金融服务协议》第三条第二款规定：“财务公司向公司有偿提供财务和融资咨询、信用鉴证、担保、票据承兑或贴现、办理委托贷款、贷款、融资租赁等业务所收取的利息、手续费，凡中国人民银行或中国银保监会制定相关规定的，应符合其规定；未有规定的，应根据财务公司相关制度并按照不低于国内其他金融机构对公司提供的同等业务的利率、费用水平予以确定。”

如上图所示，2020-2022 年，华泰股份在财务公司的贷款利率为 2.00%-4.35%，同期外部商业银行的贷款利率为 3.80%-4.61%，人民银行发布的基准利率为 4.35%-4.75%，华泰股份在财务公司的贷款利率与同时期商业银行贷款利率相比较低，利率水平在合理范围之内。

（三）与金融机构理财产品的收益率对比

1、2020-2022 年度四大国有银行的理财收益率及财务公司利率对比情况

理财产品名称	2020 年	2021 年	2022 年
7 天通知	1%-1.1%	1%-1.1%	1%-1.1%
一天隔夜理财	2.80%	2.70%	2.60%
1 个月理财	2.80%	2.90%	2.15%-2.2%
3 个月理财	2.4%-2.5%	2.3%-2.4%	2.2%-2.3%
半年期理财	3.25%-3.4%	2.25%-3.1%	2.3%-3%
一年期理财	2.5%-3.5%	2.5%-3.3%	2.4%-3.2%
财务公司活期协定存款	1.495%	1.495%-1.90%	1.90%
财务公司半年期存款	1.755%	1.755%-2.05%	2.05%

2、华泰股份在 2019 至 2022 年度购买理财情况

年度	理财收益（万元）	主要理财产品名称	理财收益率区间
2019	886.56	农行安心快线天天利滚利中银理财-日积月累日计划浦发银行利多多	2.6%-3%
2020	416.53	农行安心快线天天利滚利中银理财-日积月累日计划浦发银行利多多	2.5%-3%
2021	0.06	农行安心快线天天利滚利浦发银行利多多	2.5%-3%
2022	0.005	天添利进取 1 号	2.4%-3.01%

华泰股份在财务公司成立后很少购买理财产品，主要是考虑到理财产品的风险较高且影响资金的周转效率，而财务公司的存款风险较低。尤其是根据 2021 年 5 月 27 日日银保监会发布《理财公司理财产品销售管理暂行办法》明确规定，不得为理财产品提供直接或间接、显性或隐性担保，包括部分或全部承诺本金或收益保障等。

3、资金收益情况

单位：万元

年度	货币资金期末余额	利息收入	理财收益	利息收入及理财收益合计	其中存放在财务公司利息收入	资金收益率
2017	168,683.66	1,346.42	949.50	2,295.92	-	1.36%
2018	149,744.49	1,002.56	565.12	1,567.68	-	1.05%
2019	163,506.01	2,367.93	886.56	3,254.49	-	2.08%
2020	241,404.19	2,946.00	416.53	3,362.53	1,056.33	1.66%
2021	294,482.50	4,965.26	0.06	4,965.32	3,270.69	1.85%
2022	226,304.93	4,652.34	0.01	4,652.35	3,094.72	1.79%

注：收益率=利息收入及理财收益合计金额/货币资金期初期末平均余额

货币资金期初期末平均余额=（货币资金期初余额+货币资金期末余额）/2

由上表可知，在财务公司成立后，华泰股份将资金存放在财务公司可赚取较高的收益，相比于购买理财产品，将资金存放在财务公司可灵活存取，不存在赎回周期，存在财务公司账户中的资金不受资金计划的限制可以持续赚取收益，在财务公司成立前的 2017-2019 年度平均资金收益率为 1.48%，财务公司成立后的 2020-2022 年度平均资金收益率为 1.70%，在财务公司成立后资金收益率有所增加。

2020 年度公司在内外部银行存款情况：

单位：万元

项目	财务公司存款	商业银行存款
1 月末	—	129,956.59
2 月末	—	170,206.20
3 月末	—	155,735.68
4 月末	—	158,846.62
5 月末	14,739.27	174,973.59
6 月末	33,180.39	175,407.69
7 月末	36,882.52	152,324.93
8 月末	40,507.15	149,100.27
9 月末	59,606.40	156,988.84
10 月末	71,774.78	145,098.49
11 月末	84,583.03	138,964.35
12 月末	151,244.39	90,102.70

2020 年 3 月财务公司成立，华泰股份自 5 月份起逐渐增加在财务公司的存款和付款金额，由上表可知华泰股份 2020 年度在财务公司存款时间只有 8 个月，使得 2020 年度在财务公司存款的利息收入低于外部银行存款利息收入。

（四）说明在财务公司存多贷少且未进行理财的原因及合理性

1、华泰股份在财务公司存款规模的合理性

华泰股份在财务公司的存款规模符合华泰股份的战略规划，华泰股份的货币资金需服务于华泰股份营运资金周转以及投资项目的需求，截止 2022 年末，华泰股份货币资金总额为 226,304.93 万元，其中受限资金为 50,868.36 万元，经测算日常经营需要保有的最低货币资金金额为 138,637.52 万元，结合固定资产投资的资金需求，华泰股份目前的存款规模与本身业务相匹配。

结合前述存贷款利率差异情况，华泰股份在财务公司的存款利率在同等条件下优惠于在外部商业银行的存款利率，且优势明显。2021 年度，在同等存款规模下，华泰股份将存款存放于财务公司与商业银行相比，活期利息收入高出 1,041

万元。2022 年度，在同等存款规模下，华泰股份将存款存放于财务公司与商业银行相比，活期利息收入高出 1,226.09 万元。

基于以上情况，华泰股份整体存款规模与本身业务匹配，同时选择将大部分存款存放在财务公司。

其中，华泰股份在外部商业银行的存款主要用于存放银行承兑汇票和信用证保证金、缴纳税款、发放职工薪酬以及为维护在各商业银行业务开展存放的部分资金，公司主要通过外部银行开具承兑汇票，银行承兑和信用证保证金主要存在外部银行；由于华泰股份和税务机关及银行签订有三方协议，为便于自动扣缴税款部分货币资金存在外部银行；由于以前年度工资卡都是在外部银行办理的，为便于发放工资和缴纳社保需在与工资卡统一的银行支付。在财务公司的存款主要用于对外支付供应商的货款。

使用财务公司账户对外支付货款的主要原因为：

（1）降低结算风险，节约结算费用：使用财务公司账户进行结算，业务操作及时，避免了资金划拨占用时间过长的的问题，节约了时间成本；同时，财务公司对外支付采用银企直连系统，相比网银、电汇等传统支付方式安全便捷，提高了结算效率，降低了结算风险；财务公司成立之前，华泰股份通过商业银行对外付款的手续费按照商业银行规定的收费标准进行收费，2019 年度，华泰股份共支付手续费 63.82 万元，财务公司成立后，与商业银行签订了代理付款手续费优惠协议，财务公司代理支付供应商的货款打包扣费，由财务公司支付商业银行 2 万元/年手续费，华泰股份通过财务公司代理支付货款免收手续费。

（2）落实资金管理要求，提高资金管理质效：华泰股份通过财务公司统一收付，实现对子公司资金进出的集中管理、实时监控，全面掌握资金动向，进而落实华泰股份资金管理政策，通过严格规范成员单位资金进出，监控现金流向，最大化规避资金管理混沌等问题，有效防范资金风险，提高资金管理质效；另外，通过减少成员单位商业银行结算，进而精简成员单位银行账户的开立，避免出现因多头开户导致的资金闲置的情况。

综上，华泰股份必须预留充足的资金用于营运资金周转以及投资项目的需
求，在财务公司存款有利于提高华泰股份资金利用效率，获得高于外部商业银
行利率的利息收入，为华泰股份及股东获取更多的利益，具备合理性。

2、华泰股份在财务公司的贷款业务规模的合理性

华泰股份主要通过自身经营积累和银行贷款，来维持日常运营及投资项目的
资金需求。财务公司成立时间较晚，华泰股份与财务公司于 2020 年 5 月 15 日签
署了《金融服务协议》，开始开展存贷款等业务，在此之前，华泰股份主要通过
外部商业银行进行贷款。

华泰股份贷款主要用于购买原材料等日常生产经营周转，2020-2022 年末，
公司在外部商业银行贷款规模相比财务公司较高，主要原因包括：第一、财务公
司成立之前，华泰股份主要选择在工商银行、中国银行、农业银行、建设银行、
浦发银行、交通银行、光大银行、招商银行以及邮储银行等各大商业银行开展贷
款业务，形成了长期、稳定的合作关系；第二、2019 年末至 2022 年末公司在外
部商业银行的贷款规模分别为 272,454.65 万元、244,619.65 万元、195,580.65
万元和 189,800.00 万元，呈逐年下降趋势，受报告期之前东营地区相继发生了
多起互保企业暴雷事件的影响，当地银行为了防控金融风险收紧了信贷资金发放
政策，在此背景下华泰股份为维持外部商业银行授信额度，未大规模增加在财务
公司的贷款来偿还外部商业银行的贷款；第三、华泰股份目前正在建设 70 万吨
化学浆项目，该项目建设投资金额较大，结合目前的货币资金，华泰股份尚存在
较大的资金缺口，根据双方签署的《金融服务协议》且受益于财务公司针对成员
单位贷款审核较快等特点，华泰股份可根据营运资金需求，增加在财务公司的贷
款；第四、如华泰股份资金出现临时性的流动性压力，在急需资金运转及商业银
行授信和提款流程无法满足资金需求的情况下，财务公司作为华泰集团内部的金
融机构亦可为华泰股份快速提供贷款、票据承兑/贴现、非融资性保函、委托贷
款等多类业务，为华泰股份提供金融保障。

综上，华泰股份在财务公司成立之前，就与各大商业银行建立了优质的合作
关系，为了维持与其长期良好的合作，保持授信额度的稳定，华泰股份主要选择

在各大商业银行开展贷款业务，华泰股份在外部商业银行和财务公司的贷款业务规模具备合理性。

3、存贷款利率差异的合理性

华泰股份在财务公司的存款利率高于可比存款产品的基准利率和在主要商业银行的利率，利率水平在合理范围之内。

2020-2022 年，华泰股份在财务公司的贷款利率为 2.00%-4.35%，同期外部商业银行的贷款利率为 3.80%-4.61%，人民银行发布的基准利率为 4.35%-4.75%，华泰股份在财务公司的贷款利率与同时期商业银行贷款利率相比较低，利率水平在合理范围之内。

综上，华泰股份存贷款利率均根据《金融服务协议》中的规定予以确定，存贷款利率均在合理范围之内，具有合理性。

4、未进行理财的原因

结合前述华泰股份在财务公司存款与金融机构理财产品收益率对比的情况，在财务公司的活期存款利率相比外部商业银行的理财收益率较低，且 2021 年开始未进行理财，主要原因为财务公司成立后考虑理财产品的风险及影响资金的周转效率，存放在财务公司的存款相较于商业银行理财更有利于提高资金的安全性。

2020-2022 年度，华泰股份的存款详细情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
在财务公司活期存款余额	76,056.45	136,767.92	101,244.39
在财务公司定期存款余额	65,000.00	40,000.00	50,000.00
在外部银行存款余额	85,206.68	117,677.61	90,102.70
其中：其他货币资金	50,318.84	47,406.95	22,237.06
银行存款-活期	34,887.84	65,270.66	58,865.64
银行存款-定期		5,000.00	9,000.00

如上表所示，2020-2022 年度，华泰股份在财务公司及商业银行均购买过定期存款，存放在财务公司的定期存款在未到期前可随时支取，按照活期利率计算收益，不存在支取受限的情况。

同时，在财务公司成立前的 2017-2019 年度平均资金收益率为 1.48%，财务公司成立后的 2020-2022 年度平均资金收益率为 1.70%，在财务公司成立后资金收益率有所增加，华泰股份将资金存放在财务公司可赚取较高的收益，在财务公司的存款可灵活存取，不会影响周转效率，且在财务公司成立后资金收益率有所增加。

综上，华泰股份在保障日常经营、项目建设等资金需求，并有效控制风险的前提下，需持有充裕的货币资金，需通过短期借款、经营留存资金补足。同时，华泰股份在充分考虑资金压力的情况下，制定合理有效的资产负债结构，华泰股份虽然通过商业银行短期借款补足资金缺口将有限度的影响华泰股份的资金结构并给华泰股份的流动性带来一定压力，但由于财务公司可以为华泰股份提供稳定可靠的资金支持和畅通的融资渠道，流动性风险可控。结合华泰股份在财务公司与外部商业银行的存贷款规模，以及在财务公司与在外部商业银行的存贷款利率差异、与金融机构理财产品的收益率对比的情况，华泰股份存多贷少且未进行理财具有合理性。

二、补充说明在财务公司成立后，公司货币资金余额大幅增长的原因及合理性。

公司回复：

在财务公司成立后，公司货币资金增长的原因如下：

（一）融资方式变化

单位：万元

年度	应收票据	应收款项融资	应付票据	票据融资差额	其他货币资金	受限资金余额	期末货币资金余额
2017	105,576.71	0.00	19,853.94	-85,722.77	15,287.83	15,287.83	168,683.66

年度	应收票据	应收款项融资	应付票据	票据融资差额	其他货币资金	受限资金余额	期末货币资金余额
2018	97,188.68	0.00	13,318.32	-83,870.36	11,961.96	41,461.96	149,744.49
2019	11,658.70	72,573.15	13,494.09	-70,737.76	11,269.52	11,269.52	163,506.01
2020	65,366.00	48,316.12	54,639.69	-59,042.43	22,237.06	22,237.06	241,404.19
2021	143,514.22	48,828.95	165,300.75	-27,042.41	47,406.95	47,509.61	294,482.50
2022	90,506.04	29,745.93	104,758.34	-15,493.63	50,318.84	50,868.36	226,304.93

注：票据融资差额=应付票据-（应收票据+应收款项融资）

其他货币金主要为票据保证金，由于华泰股份资金需求量增加，2020 年华泰股份开展票据池业务增加融资额，开具票据需要支付一定比例的票据保证金，导致受限资金逐年增加，应付票据的逐年增加可有效降低和延后货币资金的支出，延后支付的货币资金可获取利息收入，以上两方面的共同影响使得货币资金余额增加。

（二）贷款金额变动

2017-2022 年贷款金额结构如下：

单位：万元

项目	2022	2021	2020	2019	2018	2017
贷款余额	189,800.00	195,580.65	244,619.65	272,803.60	350,757.19	406,700.89
其中长期借款余额	42,482.30	13,768.50	19,482.10	27,054.65	145,572.84	181,591.43
贷款减少金额	5,780.65	49,039.00	28,183.95	77,953.59	55,943.70	143,126.71

2017-2019 年，华泰股份的林浆纸一体化项目 18.16 亿元长期借款陆续到期，偿债支出较大导致现金结余较少，除 2021 年由于资金结余较多偿还 4.33 亿短期借款外，2017 至 2022 年用于补充营运资金的短期借款维持稳定 18.59 亿元至 24.94 亿元之间，为保持最低资金保有量华泰股份未大规模偿还短期借款。

（三）为筹建的 70 万吨化学浆项目储备资金

华泰股份 2020 年度已取得广饶县行政审批服务局下发的《山东省建设项目登记备案证明》（项目代码 2018-370523-22-03-062690）和山东省东营市生态环境局《关于山东华泰纸业股份有限公司年产 70 万吨化学木浆项目环境影响报告书的批复》。

华泰股份为降低原材料成本，拓展产业链、实现浆纸一体化的公司战略需要计划投产该项目，该项目计划总投资额为 57 亿元，自 2020 年度开始华泰股份已开始为该项目储备资金，以满足项目的资金需求。

华泰股份 70 万吨化学浆项目立项以来，受宏观形势等因素影响，该项目在土地手续审批、进口设备订货采购等方面推进较慢，导致该项目 2020-2022 年投入较少。2022 年末，宏观经济形势好转以来，华泰股份已加快 70 万吨化学浆项目建设，截至 2023 年 6 月末，华泰股份已累计投资 20,178.30 万元，并于 2023 年 5 月份全面开工建设。截至 2023 年 6 月 30 日，该项目已投入 20,178.30 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	已支付金额
土地费用	9,876.90
场地工程费用	52.92
工程建设其他费用	10,248.48
合计	20,178.30

截至本回复出具日，生产车间所在地的现场障碍物已拆除完毕，公司已于 2023 年 5 月份开始动工建设。

（四）东营地区的互保暴雷影响，资金信贷额度收紧需储备资金

受以前年度东营地区相继发生了多起互保企业暴雷事件的影响，当地银行为了防控金融风险收紧了信贷资金发放政策，在此背景下华泰股份为防止商业银行无法增加授信、不能及时提供贷款的情况，需储备较多资金来满足华泰股份的发展需求。

（五）2020 年至 2022 年主要原材料及能源价格不断上升，对资金的需求增加

近三年的主要原材料及能源价格如下：

单位：元

年度	物料名称	采购金额（不含税）	采购数量	采购单价
2022	木浆（吨）	3,087,226,955.90	637,718.50	4,841.05
	废纸（吨）	1,997,354,398.02	866,339.66	2,305.51
	丙烯（吨）	661,259,659.26	94,458.98	7,000.50
	石油苯（吨）	452,775,157.78	63,568.66	7,122.62
	盐（吨）	369,560,168.25	945,608.50	390.82
	电（度）	1,893,054,030.67	2,874,200,053.50	0.66
	水（吨）	68,561,479.55	43,381,453.38	1.58
	汽（吨）	333,252,240.00	1,340,142.00	248.67
	天然气（立方米）	57,337,706.17	14,997,919.63	3.82
	原煤（吨）	1,107,934,446.25	1,026,046.19	1,079.81
合计		9,503,121,953.91		
2021	木浆（吨）	2,641,455,620.26	649,558.05	4,066.54
	废纸（吨）	2,414,758,874.50	1,058,482.23	2,281.34
	丙烯（吨）	720,956,850.42	103,631.78	6,956.91
	石油苯（吨）	354,930,808.65	60,586.54	5,858.25
	盐（吨）	301,072,742.43	1,040,578.17	289.33
	电（度）	1,402,623,145.38	2,321,287,360.11	0.6
	水（吨）	63,870,750.23	34,889,128.31	1.83
	汽（吨）	258,167,652.93	1,250,212.00	206.5
	天然气（立方米）	38,262,940.34	13,773,521.16	2.78
	原煤（吨）	1,175,940,273.11	1,291,978.72	910.19
合计		8,805,667,096.56		
2020	木浆（吨）	2,360,321,473.32	692,346.24	3,409.16
	废纸（吨）	1,906,930,333.40	1,195,748.83	1,594.76
	丙烯（吨）	694,498,720.79	113,266.37	6,131.55
	石油苯（吨）	195,832,670.24	56,279.86	3,479.62
	盐（吨）	180,303,105.30	967,975.19	186.27
	电（度）	1,020,830,686.78	1,917,423,937.65	0.53
	水（吨）	64,470,485.25	37,049,337.44	1.74
	汽（吨）	140,510,895.40	1,147,259.00	122.48
	天然气（立方米）	22,592,927.83	9,170,007.91	2.46

年度	物料名称	采购金额（不含税）	采购数量	采购单价
	原煤（吨）	791,581,729.94	1,471,645.86	537.89
合计		7,304,148,490.91		

华泰股份近三年的产销规模变动不大，但受原材料上涨的因素影响，华泰股份需储备更多的资金用于日常经营及采购。

（六）2022 年度股份回购

2022 年度实施股份回购，支付现金 47,965.20 万元，导致 2022 年末现金余额减少。

三、补充披露主要发放贷款对象华泰集团有限公司、山东华泰热力有限公司以及东营市联成化工有限责任公司的相关信息，以及近三年财务公司对主要关联贷款对象的具体放款金额，说明公司控股股东、实际控制人及其关联方是否存在通过财务公司变相非经营性占用公司资金的情况。

公司回复：

（一）主要发放贷款对象华泰集团有限公司、山东华泰热力有限公司以及东营市联成化工有限责任公司的相关信息

2022 年度，财务公司发放贷款对象为华泰集团有限公司（以下简称“华泰集团”）、山东华泰热力有限公司（以下简称“华泰热力”）以及东营市联成化工有限责任公司（以下简称“联成化工”），以上三家公司的 2022 年度及 2023 年第一季度重要信息汇总如下：

单位：万元

公司	项目	2022 年 12 月 31 日/2022 年度	2023 年 3 月 31 日/2023 年一季度 (未经审计)
华泰集团	资产总额	1,920,480.48	1,936,431.00
	负债总额	1,052,856.42	1,060,825.69
	净资产	867,624.06	875,605.31
	营业收入	1,588,418.58	360,702.90
	净利润	36,021.08	8,386.01

公司	项目	2022 年 12 月 31 日/2022 年度	2023 年 3 月 31 日/2023 年一季度 (未经审计)
	资产负债率 (%)	54.82	54.78
	现金及现金等价物净增加额	7,176.06	-25,475.17
	经营活动现金流量净额	117,477.00	6,503.70
	对外担保总额	0.00	0.00
	抵押金额	无	无
	重大诉讼与仲裁事项	无	无
华泰热力	资产总额	325,599.90	336,252.39
	负债总额	240,068.61	251,732.63
	净资产	85,531.29	84,519.77
	营业收入	114,536.67	29,323.95
	净利润	-1,149.64	-1,009.65
	资产负债率 (%)	73.73	74.86
	现金及现金等价物净增加额	-6,334.65	-8,481.66
	经营活动产生的现金流量净额	19,575.53	-11,007.61
	担保金额	99,860.00	89,295.00
	其中：对股份内公司担保	30,000.00	59,295.00
	对华泰集团公司担保	69,860.00	30,000.00
	对集团内其他公司担保金额	0.00	0
	抵押金额	无	无
	重大诉讼与仲裁事项	无	无
联成化工	资产总额	99,644.71	113,570.45
	负债总额	64,060.34	76,330.94
	净资产	35,584.37	37,239.51
	营业收入	68,144.96	9,181.75
	净利润	10,855.10	1,590.51
	资产负债率 (%)	64.29	67.21
	现金及现金等价物净增加额	8,040.10	-9,554.64
	经营活动产生的现金流量净额	16,614.46	145.77
	担保金额	57,999.00	57,999.00

公司	项目	2022 年 12 月 31 日/2022 年度	2023 年 3 月 31 日/2023 年一季度 (未经审计)
	其中：对华泰集团公司担保	57,999.00	57,999.00
	对集团内其他公司担保金额	0.00	0.00
	抵押金额	无	无
	重大诉讼与仲裁事项	无	无

(1) 以上各公司担保对象均为华泰集团内和华泰股份范围内公司，华泰股份偿债能力较强，担保风险较低，对于三家主要借款公司之间的互相担保，不会对这三家公司的偿债能力产生影响，除此之外的担保只有华泰集团对就集团内其他公司的 3,998.00 万元担保，担保风险影响较小，无对集团外部企业担保，外部风险不会传导至集团各成员单位。

华泰集团对华泰股份范围外的公司实行资金集中管理，在符合监管的前提下，各被担保单位的资金流动性管理均纳入集团的资金计划，华泰集团根据各公司资金需求调配资金，各公司对被担保单位代偿贷款的风险极低。

(2) 2022 年，华泰热力亏损 1,518.30 万元，主要原因为原煤价格大幅上涨，由 2020 年的 538 元/吨左右上涨到 2022 年的 1,080 元/吨左右，导致生产成本大幅增加所致。随着原煤价格逐步回落，华泰热力盈利能力将会逐步回升。华泰热力公司营业收入稳定且拥有充足的未使用银行授信，具备较强的债务偿付能力。

华泰集团母公司 2022 年度盈利 3,298.57 万元，2021 年账面净利润亏损 32,310.04 万元，造成亏损主要原因为 2021 年度变更坏账计提比例，对应收账款、应收票据及其他应收款计提信用减值准备 39,887 万元，若不考虑因坏账计提比例变更影响，2021 年华泰集团母公司实现利润 7,576.67 万元。2021 年以前坏账计提主要采用金额百分比法，计提比例为应收款项余额的 0.5%，2021 年度采用预期信用损失模型计提信用减值损失，各账龄段的预期信用损失率为：一年以内按 3%计提，一至两年按 14%计提，二至三年按 21%计提，三年以上按 100%计提。2021 年华泰集团母公司因计提比例增加及往来款账龄迁徙的原因，计提

信用减值准备 39,887 万元，其中，一年以内计提 1,682 万元，占比 4.22%，1-2 年计提了 3,111 万元，占比 7.80%，2-3 年计提 3,150 万元，占比 7.90%，3 年以上计提 31,944 万元，占比 80.09%。具体情况如下：

账龄	2020 年度坏账计提比例 (%)	2021 年度预期信用损失率 (%)	2021 年度计提信用减值准备金额(万元)	占总信用减值准备金额的比例 (%)
1 年以内	0.5	3	1,682	4.22
1 至 2 年		14	3,111	7.80
2 至 3 年		21	3,150	7.90
3 年以上		100	31,944	80.09
合计			39,887	100.00

(3) 财务公司针对成员单位发放贷款，是基于监管部门的监管规定，按照人民银行《三个办法一个规定》的相关规定，遵循贷审分离的内控原则，严格按照信贷业务管理制度审批流程办理。财务公司在贷款前对贷款企业进行一系列调查，形成企业信用评级调查报告及形成企业综合授信调查报告，财务公司在综合授信额度内对贷款对象放款，财务公司对成员单位发放贷款遵循审慎原则。

财务公司按照监管办法，结合公司职能定位、风险控制要求和客户群体，通过对客户信用状况综合评分，进一步确定授信额度。其中：

①信用状况评分

系统性风险、财务风险、信用记录、担保情况和基本面评价等方面对客户信用状况进行评分，并根据各项指标评分之和确定客户的信用等级，计算出企业的风险限额。

②授信额度的确定

按照企业授信额度不超风险限额的基本要求，结合《华泰集团财务有限公司

综合授信操作规程》中对企业授信额度的确定的具体要求，合理审慎确定企业授信额度。

授信额度是财务公司在授信期限内对客户信贷业务的最高限额，要综合考虑客户现实和潜在需求、客户财务状况、负债结构、其他金融机构授信情况、授信集中度等因素，合理确定。

各公司的各项财务指标较为理想且具备较好的偿债能力，可满足金融机构和财务公司的授信和放款标准。

（二）近三年财务公司对主要关联贷款对象的具体放款金额

近三年，除华泰股份外，财务公司发放贷款的对象包括华泰集团、华泰热力和联成化工，具体情况如下：

2020 年度财务公司对主要关联贷款对象的具体放款金额情况如下：

贷款单位	序号	起止时间	金额（万元）	贷款用途	是否按时归还
华泰集团	1	2020.05.15-2021.04.09	15,000.00	购买原煤，补充流动资金	是
	2	2020.11.05-2021.11.05	20,000.00	归还农行贷款	是
	3	2020.12.02-2021.12.02	20,000.00	购买原煤	是
华泰热力	4	2020.04.02-2021.03.10	20,000.00	购买原煤	是
	5	2020.05.15-2021.04.20	20,000.00	购买原煤，补充流动资金	是
	6	2020.06.16-2021.06.16	20,000.00	购买原煤，补充流动资金	是
	7	2020.09.11-2021.09.10	10,000.00	购买原煤，补充流动资金	是
	8	2020.11.05-2021.11.05	10,000.00	支付到期承兑	是
联成化工	9	2020.04.02-2021.03.22	20,000.00	购买丙烯	是
	10	2020.05.15-2021.05.10	10,000.00	购买丙烯，补充流动资金	是
	11	2020.10.19-2021.10.19	20,000.00	购买丙烯，补充流动资金	是
合计			185,000.00		

2021 年度财务公司对主要关联贷款对象的具体放款金额情况如下：

贷款单位	序号	起止时间	金额(万元)	贷款用途	是否按时归还
华泰集团	1	2021. 03. 8-2022. 03. 08	30,000.00	20,000 万归还农行贷款, 10,000 万购买原煤	是
	2	2021. 04. 19-2022. 04. 19	15,000.00	购买原煤	是
	3	2021. 06. 07-2022. 06. 07	15,000.00	归还中行贷款	是
	4	2021. 06. 28-2022. 06. 28	20,000.00	归还恒丰银行贷款	是
	5	2021. 11. 12-2022. 11. 12	20,000.00	归还农行贷款	是
	6	2021. 12. 03-2022. 12. 03	5,000.00	购买原煤	是
华泰热力	7	2021. 02. 08-2022. 02. 08	10,000.00	支付到期承兑	是
	8	2021. 05. 06-2022. 05. 06	20,000.00	购买原煤	是
	9	2021. 08. 31-2022. 08. 31	20,000.00	购买原煤	是
	10	2021. 10. 27-2022. 10. 27	15,000.00	购买原煤	是
联成化工	11	2021. 04. 08-2022. 04. 08	15,000.00	购买丙烯	是
合计			185,000.00		

2022 年度财务公司对主要关联贷款对象的具体放款金额情况如下：

贷款单位	序号	起止时间	金额(万元)	贷款用途	是否按时归还
华泰集团	1	2022. 02. 28-2023. 02. 28	30,000.00	购买原煤	是
	2	2022. 03. 03-2023. 03. 03	15,000.00	归还农行贷款	是
	3	2022. 06. 06-2023. 06. 06	20,000.00	1.5 亿归还中行贷款/0.5 亿购买原煤	是
	4	2022. 11. 09-2023. 11. 09	20,000.00	归还农行借款	未到期
华泰热力	5	2022. 02. 11-2023. 02. 11	15,000.00	购买原煤	是
	6	2022. 07. 13-2023. 07. 13	20,000.00	购买原煤	未到期
	7	2022. 10. 13-2023. 10. 13	20,000.00	购买原煤	未到期
	8	2022. 10. 28-2023. 10. 28	15,000.00	购买原煤	未到期
联成化工	9	2022. 04. 26-2023. 04. 26	15,000.00	购买丙烯	是
	10	2022. 04. 29-2023. 04. 29	5,000.00	购买丙烯	是
合计			175,000.00		

2022 年末主要贷款人在财务公司及外部银行的存款和贷款余额如下：

单位：万元

项目	华泰集团	联成化工	华泰热力
在财务公司存款余额	28,741.18	13,403.72	11,152.53
在外部银行存款余额	6,201.25	1,992.20	45,573.11
其中：受限资金	5,704.81	-	45,560.19
在财务公司贷款余额	85,000.00	20,000.00	70,000.00
在外部银行贷款余额	109,000.00	-	59,337.44

主要贷款人非受限的资金已基本全存放在财务公司，受限资金主要为票据保证金用于在外部银行开具承兑汇票。主要贷款人由于经营规模较小，且近三年投资占用较多资金，在财务公司存款余额小于华泰股份在财务公司的存款余额。

华泰股份及子公司现金充裕，资金储备较高，主要基于日常经营资金结算及未来项目投资建设的需求，故在财务公司有较多的存款。为了发挥财务公司金融管理的职能，实现资金收益最大化，财务公司在进行风险评估后，按照市场化原则和公平交易原则向有资金需求的关联方提供贷款，取得利息收入，属于财务公司主营业务范畴，具有真实的商业实质，具有合理性。

主要贷款人华泰集团和华泰热力由于近三年原材料原煤价格持续上升，需要增加资金进行原材料采购及储存；联成化工从 2021 年开始投建甘油法环氧氯丙烷项目，项目预算投资总额 6.4 亿元，截止 2022 年末已支付设备款 15,674.78 万元，预计 2023 年末投产；华泰集团下属子公司山东黄河三角洲矿盐化工有限公司处于投资建设期，账面长期资产累计投资额达 57,841.41 万元，目前已陆续投产。由于华泰集团以上子公司正处于投资期，随着项目陆续投产未来现金流回笼，主要贷款人将会逐步归还财务公司的贷款。

经查询企查查等全国企业信用查询网站以及企业信用报告，华泰集团、华泰热力和联成化工不存在因金额较大的欠款逾期而产生的诉讼和债务违约情形，上述企业资信良好，不存在较大的或有负债等情形，华泰集团及其下属公司拥有优质的上市公司股权、矿产、土地资产均未抵押，华泰集团的经营业务均为传统行

业，未进行高风险的投资和理财，整体经营稳健，均具备偿还财务公司借款的能力。

财务公司贷款的对象仅限于华泰集团有限公司及其下属单位，财务公司建立了审贷分离、分级审批的贷款管理制度，根据贷款规模、种类、期限、担保条件确定审查程序和审批权限，严格按照程序和权限审查，审批贷款。

综上，上述贷款人在财务公司贷款均出自合理的日常经营需求，且根据贷款人的财务数据及经营状况，均具备偿还财务公司借款的能力。

（三）公司控股股东、实际控制人及其关联方不存在通过财务公司变相非经营性占用公司资金的情况

1、财务公司经营管理情况

财务公司已按照《中华人民共和国公司法》及《华泰集团财务有限公司章程》中的规定建立了股东会、董事会和监事会，并且对董事会和董事、监事、高级管理层在内部控制中的责任进行了明确规定，建立了股东会、董事会、监事会和经理层之间各负其责、规范运作、相互制衡的公司治理结构。

财务公司制定了内部控制制度及各项业务的管理办法和操作规程。财务公司建立风险管理部进行风险识别、应对机制，处理具有普遍影响的变化，风险管理部建立了相关的业务流程以识别经营环境的重大变化。财务公司根据各项业务的不同特点制定各自不同的风险控制制度、操作流程和风险防范措施，各部门责任分离、相互监督，对各种风险进行预测、评估和控制。

财务公司严格按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国银行业监督管理法》《企业会计准则》《企业集团财务公司管理办法》和国家有关金融法规、条例以及公司章程规范经营行为，持续加强内部管理。自成立以来，财务公司不存在违反《企业集团财务公司管理办法》规定的情形。公司存放于财务公司的存款均在公司在财务公司开立的账户下，该等账户不存在被公司控股股东、实际控制人及其他关联方控制或限制使用的情形。

2、会计师对华泰股份控股股东及其他关联方占用公司资金情况及涉及财务

公司的存贷款业务出具相关专项说明

根据信永中和分别于 2021 年 4 月 22 日、2022 年 3 月 29 日、2023 年 4 月 20 日出具的《关于山东华泰纸业股份有限公司 2020 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项说明》(XYZH/2021BJAA190061)、《关于山东华泰纸业股份有限公司 2021 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明》(XYZH/2022BJAA190016)、《关于山东华泰纸业股份有限公司 2022 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明》(XYZH/2023BJAA19F0010); 2022 年 3 月 29 日、2023 年 4 月 20 日出具的《关于山东华泰纸业股份有限公司 2021 年度涉及财务公司关联交易的存款、贷款等金融业务的专项说明》(XYZH/2022BJAA190017)、《关于山东华泰纸业股份有限公司 2022 年度涉及财务公司关联交易的存款、贷款等金融业务的专项说明》(XYZH/2023BJAA19F0011), 报告期内华泰股份不存在实际控制人、控股股东及其他关联方通过财务公司变相非经营性占用公司资金、影响公司资金使用的情形。

3、银保监局的监管情况

山东银保监局主要通过非现场监管和现场检查等方式对财务公司进行合规监督检查。非现场检查的方式主要包括: 定期开展数据治理、公司治理、内控合规等方面的自查; 定期上报 EAST 等各类监管报表; 不定期根据监管要求提供各类经营数据及监管指标等。

自财务公司成立至今, 不存在监管部门出具监管通报、风险提示及行政处罚等情况, 财务公司经营正常, 各项监管指标均符合监管要求。

综上所述, 财务公司在监管制度要求内, 根据各公司自身资金使用、存放需求, 自主选择与财务公司办理存款及申请贷款业务资金发放贷款, 华泰股份与财务公司之间的合作并非强制性合作, 华泰股份有权结合自身利益自行决定是否需要及接受财务公司提供的服务, 也有权自主选择其他金融机构提供的服务; 华泰股份在财务公司开立独立账户, 对于账户内资金可自由支取, 可以保证资金的独立性, 不存在资金使用受限的情形; 财务公司的贷款方根据自身业务需求, 向财务公司取得借款均用于购买原材料等日常经营活动, 均具备偿还财务公司借款的

能力，不存在华泰股份通过财务公司向控股股东及其他关联方提供委托贷款、委托理财、投资、资金拆借或为其他关联方偿还债务等任何资金支持的情形。因此，不存在控股股东、实际控制人及其他关联方通过财务公司变相非经营性占用公司资金的情形。

四、会计师核查意见

（一）核查程序

会计师履行的核查程序如下：

- 1、获取并对比了公司在财务公司和外部商业银行存贷款利率情况，分析其合理性；
- 2、获取并对比公司在财务公司存款利息收入及银行理财收益情况，分析未购买理财额合理性；
- 3、访谈公司高管了解公司在财务公司的贷款规模相对较小的原因；
- 4、与管理层沟通并分析货币资金余额增加的合理性；
- 5、获取了报告期内财务公司发放的借款合同，了解贷款的用途；获取发放和偿还贷款的明细，并查阅贷款相关银行回单；
- 6、获取并查阅了主要贷款人2022年度的审计报告和财务报表；
- 7、查询企查查等全国企业信用查询网站以及企业信用报告，核实华泰集团、华泰热力和联成化工是否存在因金额较大的欠款逾期而产生的诉讼和债务违约情形；
- 8、获取公司已审议通过的主要投资项目明细表，获取相关总经理办公会决议，核对总投资预算、投资付款计划等内容，检查截至2022年末的已付款情况；

9、了解财务公司对关联方贷款的审核流程及标准，分析对主要贷款人贷款的合理性。

（二）核查结论

经核查，会计师认为：

1、在财务公司存多贷少且未进行理财的原因为综合考虑收益与风险的平衡，并根据公司的资金使用计划制定的资金使用策略，具有合理性；

2、在财务公司成立后，公司货币资金余额大幅增长主要由于原材料价格上涨、筹资方式变化及储备投资项目所需资金增加，资金余额增长具有合理性；

3、公司不存在控股股东、实际控制人及其他关联方通过财务公司变相非经营性占用公司资金的情形。

问题一、2. 关于财务公司的存取款累计发生额。

《2022 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表》显示，公司 2022 年在财务公司“结算存款”项目中，占用累计发生额 594.16 亿元，偿还累计发生额 597.73 亿元。但《2022 年度涉及财务公司关联交易的存款、贷款等金融业务的专项说明》中显示，公司 2022 年在财务公司存款增加 612.53 亿元，减少 616.11 亿元。上述数据存在不一致。同期，公司现金流量表显示经营活动、投资活动、筹资活动的各项现金流入合计 207 亿元，大幅低于在财务公司存款累计发生额；各项现金流出合计 216.17 亿元，亦大幅低于在财务公司取款累计发生额。

请公司：(1) 结合存取款详细情况，说明公司现金流入、流出金额远低于在财务公司存款、取款累计发生额的原因及合理性；(2) 说明上述财务公司相关数据存在不一致的原因。请会计师发表意见。

一、结合存取款详细情况，说明公司现金流入、流出金额远低于在财务公司存款、取款累计发生额的原因及合理性

公司回复：

在财务公司账户的存取款情况如下：

单位：万元

项目	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额
存放于华泰集团财务公司款项	176,767.92	5,941,616.15	5,977,327.62	141,056.45
其中销售收款发生额	-	6,595.04	-	-
其中采购付款发生额	-	-	756,665.44	-
其中资金归集等现金流	-	5,935,021.11	5,220,662.17	-

华泰股份在财务公司的资金活动主要包括：日常资金归集、收取关联方客户支付的货款、支付供应商货款、承兑汇票托收、票据贴现、取得财务公司的借款和偿付借款、公司不同银行账户之间划转、存定期存款及定期存款转为活期存款等，其中的日常资金归集和不同银行账户之间划转都没有造成公司的现金流入或流出。

另外，由于财务公司监管部门对财务公司的考核要求及日常资金的归集发生频次较高使得在财务公司账户的存取款发生额较大。结算服务是财务公司服务成员单位的重要方式之一，银保监局在监管评级中设置相关指标对财务公司服务成员单位的能力进行考评，结算收支比为定量指标之一，当指标值大于等于5时，该指标得满分。

具体操作模式为：2022年，财务公司成员单位在财务公司存款富余时，成员单位操作网银发起下拨申请，财务公司上午将资金下拨至其成员单位在当地的其他商业银行账户，下午待当日业务结束后，每日5点自动归集到财务公司，同银行之间划转无手续费。

指标考核公式为：财务公司资金结算金额年累计数/（集团合并报表营业收入-集团合并报表中除财务公司外其他金融机构营业收入+集团营业总支出-集团合并报表中除财务公司外其他金融机构营业支出。

为取得较高的评级结果，财务公司在日常工作中通过增加结算收支量来提高该指标得分，继而影响华泰股份银行账户间划转规模，造成财务公司账户的存取发生额较大，但不涉及华泰股份现金流量表的变动，使得华泰股份的现金流入和流出金额远低于财务公司存款、取款累计发生额。

综上，华泰股份现金流入、流出金额远低于在财务公司存款、取款累计发生额具有合理性。

二、说明上述财务公司相关数据存在不一致的原因

公司回复：

上述两个报告中财务公司相关资金发生额数据不一致的原因为统计口径不一致，两者间的差额为 18.37 亿元。《2022 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表》显示，华泰股份 2022 年在财务公司“结算存款”项目中，占用累计发生额 594.16 亿元，偿还累计发生额 597.73 亿元，该报告需要统计累计占用和偿还的发生额，该发生额为有效的资金跨银行的资金流动，未包含财务公司内部账户的资金流动，主要包括两部分，第一部分为东营华泰化工集团有限公司和东营华泰精细化工有限责任公司的财务公司账户定期和活期互转；第二部分为各公司由于付款未成功退回的款项，这两部分资金流动对发生额的合计影响为增加资金发生额 18.37 亿元。

《2022 年度涉及财务公司关联交易的存款、贷款等金融业务的专项说明》中显示，公司 2022 年在财务公司存款增加 612.53 亿元，减少 616.11 亿元包含了所有的资金流动，包含了以上两部分财务公司内部账户的资金流动，因此比《2022 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表》中的资金发生额大 18.37 亿元。

三、会计师核查意见

（一）核查程序

会计师履行的核查程序如下：

1、获取公司存放在财务公司账户的货币资金发生额明细及现金流量表各项目明细，对比分析两者之间差异的原因；

2、获取财务公司占用和偿还公司货币资金的明细，对比分析与财务公司账户存款发生额之间的差异原因。

（二）核查结论

经核查，会计师认为：

1、公司现金流入、流出金额远低于在财务公司存款、取款累计发生额具有合理性；

2、上述的财务公司相关资金发生额数据不一致的原因为统计口径不一致，财务公司相关资金发生数据正确。

问题一、3. 关于票据池业务。

2022 年末，公司存放在财务公司票据池的银行承兑汇票余额为 2.77 亿元，2022 年累计增加 59.12 亿元，累计减少 59.71 亿元。财务公司为公司 2020 年-2022 年期间票据池业务的管理单位。

请公司：（1）补充披露票据池业务的具体开展情况，包括但不限于票据池业务涉及的公司范围、开展期限、指定华泰集团财务公司而非其他外部金融机构作为票据池管理单位的考虑；（2）补充披露公司票据池业务的开展历史及历年变化，在财务公司成立前，是否曾与商业银行开展票据池业务，如是请说明相关业务开展模式、额度、发生额及余额等在财务公司成立前后发生的变化，如否请说明在财务公司成立后才开展票据池业务的原

因及必要性；(3)补充说明公司存放在票据池的票据金额是否与公司关联方放款额度存在相关性，是否存在公司控股股东、实际控制人及其他关联方变相占用上市公司资金的情况；(4)补充说明华泰集团及其关联方签订的票据池相关协议中，是否存在涉及上市公司的内容，若有请详细披露。相关事项是否涉及信息披露义务。请会计师就问题(3)(4)发表意见。请独立董事对问题(3)发表意见。

一、补充说明公司存放在票据池的票据金额是否与公司关联方放款额度存在相关性，是否存在公司控股股东、实际控制人及其他关联方变相占用上市公司资金的情况

公司回复：

根据华泰股份及华泰集团与浙商银行分别签订的资金池协议，华泰股份的票据池是独立运营的票据池，与华泰集团的票据池不存在关联业务。

存放在票据池的票据是为了华泰股份方便票据池管理，期限短的票据换开六个月的票据，质押票据到期后自动托收。华泰股份的票据池为浙商银行构建，票据在被浙商银行质押后原票据使用受限，对应产生相应额度进行换开票据使用。票据池构建后浙商银行未给关联方提供贷款业务，不存在为关联方提供资金额度的可能性。

华泰股份将票据质押在浙商银行后可开具等额的银行承兑汇票，实际执行中被质押的票据金额及保证金金额略大于已开具的银行承兑汇票及金额，华泰股份存放在资金池中的票据已被用于质押开具新的承兑汇票，不存在为关联方提供放款额度的可能性，近三年华泰股份银行承兑汇票保证金、应收票据和应付票据情况如下：

单位：万元

项目	2022 年末	2021 年末	2020 年末
银行承兑汇票保证金	47,809.83	43,750.04	12,064.64
应收票据银行承兑汇票质押金额	73,551.64	140,550.17	65,366.00
质押金额合计①	121,361.47	184,300.21	77,430.64
应付票据	104,758.34	165,300.75	54,639.69
其中：应付票据-银行承兑汇票②	104,758.34	164,500.75	54,639.69
受限资产与开具银行承兑汇票的比例③	115.85%	112.04%	141.71%

注：③=①/②

如上图所示，近三年华泰股份在任何时点开出的银行承兑汇票金额不高于银行承兑汇票保证金及应收票据银行承兑汇票质押金额的总额；银行承兑汇票保证金及应收票据银行承兑汇票质押金额为华泰股份票据池业务形成的存款，质押的金额全部存放于浙商银行用于华泰股份合并范围内公司开具票据使用，华泰集团其他关联单位无法使用质押票据及保证金且不占用质押额度开具银行承兑汇票。

综上所述，华泰股份存放在票据池的票据金额与华泰股份关联方放款额度不存在相关性，不存在华泰股份控股股东、实际控制人及其他关联方变相占用上市公司资金的情况。

二、补充说明华泰集团及其关联方签订的票据池相关协议中，是否存在涉及上市公司的内容，若有请详细披露。

公司回复：

经检查华泰集团与浙商银行签订的《浙商银行涌金司库服务协议》及《票据池业务合作协议（涌金司库专用）》，华泰集团票据池的成员单位仅包含华泰集团、联成化工、华泰热力、山东华泰林业和三角洲矿盐化工公司，共计 5 家公司。

近三年华泰集团票据池成员单位（不含上市公司）的银行承兑汇票保证金、应收票据和应付票据情况如下：

单位：万元

项目	2022 年末	2021 年末	2020 年末
银行承兑汇票保证金	2,927.20	3,567.94	355.45
应收票据银行承兑汇票质押金额	3,856.67	9,364.34	4,287.02
质押金额合计①	6,783.87	12,932.27	4,642.47
应付票据	6,433.09	11,025.14	3,037.76
其中：应付票据-银行承兑汇票②	6,433.09	11,025.14	3,037.76
受限资产与开具银行承兑汇票的比例③	105.45%	117.30%	152.83%

注：③=①/② 此表为华泰集团范围内剔除上市公司的数据统计。

近三年，华泰集团票据池成员单位（不含上市公司）在任何时点开出的银行承兑汇票金额不高于银行承兑汇票保证金及应收票据银行承兑汇票质押金额的总额。

经核查，华泰集团的票据池业务单独运营，和上市公司的资金池业务不存在关联，华泰集团及其关联方签订的票据池相关协议中不存在涉及上市公司的内容。

三、会计师核查意见

（一）核查程序

会计师履行的核查程序如下：

- 1、取得并查阅了报告期内公司与财务公司签署的《金融服务协议》；
- 2、获取并查阅了公司与银行签订的票据池业务合作协议；
- 3、访谈公司管理层了解公司存放在票据池的票据金额是否与公司关联方放款额度存在相关性；
- 4、获取并查阅了华泰集团及票据池成员单位与银行签订的票据池业务合作协议；

5、查阅《企业集团财务公司管理办法》中关于财务公司应提供金融服务的单位范围及业务范围。

（二）核查结论

经核查，会计师认为：

1、公司存放在票据池的票据金额与公司关联方放款额度不存在相关性，是公司控股股东、实际控制人及其他关联方不存在变相占用上市公司资金的情况；

2、华泰集团及其关联方签订的票据池相关协议中，不存在涉及上市公司的内容。

问题二、关于公司经营情况

问题二、4. 关于主营业务。

年报显示，2022 年公司实现营业收入 151.74 亿元，同比增长 1.82%；净利润 4.26 亿元，同比下滑 47.27%；扣非后归母净利润 3.99 亿元，同比下滑 48.23%。公司本年度主营业务综合毛利率 10.01%，同比减少 3.22 个百分点，综合毛利率近五年持续下降。其中业务占比最大的纸制品板块毛利率 3.92%，同比减少 4.18 个百分点，为上市以来最低。分产品看，除包装纸的毛利率较 2021 年略有增长外，文化纸、铜版纸、新闻纸、浆产品的毛利率分别下滑 3.32 个百分点、10.58 个百分点、5.84 个百分点、10.19 个百分点。此外，2023 年一季度公司业绩持续下滑，营业收入同比下降 8.74%，净利润及扣非后归母净利润分别同比下降 48.96%、49.20%。

请公司：（1）结合行业政策、市场供需关系、行业竞争格局、各业务板块上下游联系、主要产品产销存情况及相应市场价格变动、原材料价格波动情况等，对比同行业可比公司情况，分产品量化分析 2022 年公司增收不增利及毛利率下滑的原因及合理性；（2）补充披露 2023 年一季度业绩持续下滑的具体原因，并说明已采取或拟采取的应对措施。请会计师对问题（1）发表意

见。

一、结合行业政策、市场供需关系、行业竞争格局、各业务板块上下游联系、主要产品产销存情况及相应市场价格变动、原材料价格波动情况等，对比同行业公司情况，分产品量化分析2022年公司增收不增利及毛利率下滑的原因及合理性

公司回复：

2022 年与 2021 年，华泰股份毛利率情况如下：

单位：%

项目	2022 年度		2021 年度		变动情况
	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率变动
机制纸	3.97	25.75	8.16	39.45	-4.19
其中：新闻纸	6.34	30.08	12.18	24.84	-5.84
文化纸	-0.96	-8.12	2.35	9.89	-3.31
铜版纸	3.91	20.13	14.49	36.37	-10.58
包装纸	8.46	57.91	8.23	28.91	0.23
化工	23.71	68.01	24.23	53.28	-0.52
浆产品	1.45	0.39	11.65	2.76	-10.2
污水处理及其他	45.79	0.08	38.21	0.05	7.58
主营业务毛利	9.79	94.24	13.14	95.54	-3.35
其他业务毛利	15.86	5.76	15.50	4.46	0.36
综合毛利	10.01	100.00	13.23	100.00	-3.22

华泰股份的主营业务分为造纸和氯碱化工两大版块，造纸产品主要包括新闻纸、文化纸、铜版纸和包装用纸等；化工产品主要包括离子膜烧碱、苯胺和环氧丙烷等。

新闻纸客户主要是中央、省级的报社以及各地方报刊，文化纸客户主要是出版系统为主，这两类客户主要采取招标形式确定供应商。铜版纸主要为宣传画册用，分品种用量不大，需求较为分散；包装纸下游客户为纸板厂商，品种较多，规格区别较大。公司造纸产品对外销售主要采取直销的方式，公司在北京、上海、济南、青岛等地区设有办事处，由业务员直接对接，对客户有针对性、灵活

性的重点专项服务，巩固和拓展市场。公司生产的氯碱化工产品小部分供内部造纸使用，大部分对外独立销售。化工产品销售采取直销模式，一般公司与长期客户签定框架协议并对销售价格作出原则性约定，具体产品的销售价格随行就市。自 2017 年以来公司没有新的业务模式开展。

华泰股份与客户之间的销售商品通常在综合考虑取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品等因素的基础上，以商品控制权转移时点确认收入。公司为商品销售的主要责任人，自公司上市后一直采用总额法确认收入。

华泰股份 2022 年主营业务综合毛利率 10.01%，较 2021 年同比减少 3.22 个百分点，机制纸版块毛利率 3.97%，同比减少 4.19 个百分点。具体到细分产品上，2022 年公司增收不增利、毛利率下滑主要源于新闻纸、文化纸、铜版纸等销售比重较高的机制纸产品毛利率大幅下降所致。报告期内，新闻纸、文化纸、铜版纸销售收入在营业收入中占比分别为 12.23%、21.75%、13.28%，合计销售占比达 47.26%，而毛利率分别下降 5.84、3.31、10.58 个百分点。

（一）行业政策

目前国内造纸原料以废纸浆、木浆为主，在原料消耗中合计占比达 95%左右。2020 年 11 月 25 日，生态环境部、商务部、国家发改委、海关总署联合发布《关于全面禁止进口固体废物有关事项公告》，明确了从 2021 年 1 月 1 日起我国全面禁止进口固体废物。自 2021 年全面禁废后，国内作为造纸原料的废纸供应紧缺，加大了纸企成本端的压力，此外废纸的紧缺导致公司对木浆的依赖加大，2021 年和 2022 年废纸的采购占造纸版块原材料的比分别为 37.37%和 30.53%，采购占比下降 6.84%，2021 年和 2022 年木浆的采购占比分别为 40.87%和 47.19%，采购占比上升 6.31%。

另一方面，随着 2022 年重大不利因素尚未完全恢复、国际地缘政治冲突加剧，导致木浆核心供应国运力紧张、部分浆厂停工停产，从而使进口木浆价格居高不下，在我国原料木浆高度依赖进口的情况下大幅增加了造纸成本。

（二）市场供需关系

1、新闻纸

新闻纸主要用于报纸期刊印刷。随着新兴媒体的崛起，传统纸媒受到冲击，

我国的新闻纸市场也面临产销下滑的趋势。据中国造纸协会统计，2018 年~2022 年间，我国新闻纸产量由 190 万吨下降至 90 万吨，CAGR 为-17.04%；消费量由 237 万吨下降至 135 万吨，CAGR 为-13.12%。可见近年来我国新闻纸产销量同步下滑，其中消费量下滑速度相对较慢，市场呈现轻微供不应求关系。作为各大国家级报社、党刊等重要刊物的印刷用纸，新闻纸承担着记载现代历史与社会舆论的职责，仍旧有着不可替代的重要性与需求。

2、文化纸

华泰股份生产的文化纸主要是双胶纸，多用于教辅教材、社会出版印刷。在双胶纸市场，受生育率下降、“双减”政策出台等因素影响，2022 年作为主力的教辅教材类需求削弱，与此同时新增产能逐渐释放，致使市场呈现产能过剩、供过于求局面。据卓创资讯统计，截至 2022 年底我国双胶纸产能超 1,400 万吨，同比增长 5.29%；全年产量为 862 万吨，同比增长 4.48%；消费量为 812 万吨，同比下降 6.23%。据卓创咨询预测，2023 年国内双胶纸计划有 227 万吨新增产能释放，需求侧有望好转但增长空间有限，市场预计将保持供应过剩态势。

3、铜版纸

铜版纸主要用于印刷高级书刊的封面和插图、彩色画片、商品广告、商标等。近年来，国内铜版纸市场需求端持续疲软，市场延续供需失衡局面。据中国造纸协会统计，2022 年我国铜版纸产量为 620 万吨，同比增长 2.48%；消费量为 491 万吨，同比下降 15.20%。据卓创资讯调研，国内铜版纸产能维持在 692 万吨左右，暂无新增投产计划。随着 2023 年社会消费逐渐恢复，预计将带动铜版纸的需求增加，有望缓解供需矛盾。

4、包装纸

包装纸主要包括瓦楞原纸以及建筑模板原纸，瓦楞原纸主要用于下游厂商生产瓦楞纸，建筑模板原纸用于建筑模板使用。据中国造纸协会统计，2022 年包装用纸生产用量 730 万吨，较上年增长 2.10%；消费量 731 万吨，较上年增长 1.25%。2013-2022 年生产量年均增长率 1.56%，消费量年均增长率 1.31%。包装纸市场需求稳步上升。

5、化工产品

华泰股份主要化工产品包括烧碱、环氧丙烷、苯胺等。

烧碱是重要的基本工业原料，广泛应用于轻工、化工、纺织、冶金、电力等部门，特别是离子膜法电解制出的高纯度烧碱是化纤、医药、化工等工业部门重要的原料。烧碱装置产出的氯气、液氯产品用途广泛，是环氧丙烷、盐酸、农药、增塑剂、合成橡胶、化纤和制冷剂等氯化物的重要原料，也是重要的漂白剂和杀菌消毒剂。2022 年受地缘政治动荡、重大突发事件干扰和市场避险情绪升温等因素影响，烧碱市场呈现出先涨后跌的走势，市场担忧欧美多国相继加息引发经济衰退，风险偏好降低，拖累化工品成本及心态，且自身供需边际趋弱，需求方面，重大突发不利因素所迫，供应产能利用率收窄的同时，下游终端需求整体表现虽难言强势，但整体运行情况表现温和，对液碱市场需求带来刚性支撑。

环氧丙烷：作为基础化工原料主要用于生产聚醚多元醇、丙二醇和各类非离子表面活性剂等，广泛应用于石油、化工、农药、纺织、日化等行业。新增应用领域有限，主力消费仍集中在聚醚，下游终端市场需求差，聚醚整体开工率低。

苯胺：主要用于制造染料、药物，还可以用作橡胶硫化促进剂等。它本身也可作为黑色染料使用。2021 年下半年万华下游配套 MDI 开工，外采苯胺，苯胺市场出现前所未有的高峰，2022 年下半年烟台万华新增 60 万吨冲击市场，其余厂家降负荷生产，开工率不足 60%。

氯碱化工行业与上、下游行业之间的关联性较大。氯碱化工行业主要上游是原盐、丙烯等原材料以及电力、煤炭等能源，产成品主要是烧碱、聚氯乙烯、氯气、氢气、环氧丙烷等。原材料和能源的价格波动及供应量变化对氯碱化工行业的成本有较大影响。近年来，上述原材料和能源的价格有较为明显的波动，使得氯碱生产企业的成本也相应变动。

2022 年，行业仍面临供需不平衡的态势，多方因素冲击导致传统纸产品需求降低，华泰股份根据市场需求积极调整产品结构，开发适应市场需求的新纸种，并加大市场开拓力度，进一步扩大了收入规模。

（三）行业竞争格局

1、新闻纸

目前我国主要的新闻纸生产厂商为华泰股份和广纸集团。其中华泰股份拥有全球单厂最大的新闻纸生产基地，据年报披露，2022 年华泰股份新闻纸产量为

340,306.82 吨，市占率约为 37.8%，相比 2021 年的 315,821.95 吨、35.09%进一步提升。

2、文化纸

目前我国双胶纸行业集中度较高。根据国盛证券统计，截至 2022 年底，行业前四大龙头公司分别为太阳纸业、晨鸣纸业、亚太森博、华泰股份，市场份额占比分别达到 15%、11%、9%、6%，行业 CR4 达到 41%。

3、铜版纸

目前国内铜版纸行业集中度高，大型纸企市场份额高，有较大的话语权与定价权。据国盛证券统计，截至 2022 年底，行业前四大龙头公司分别为金光纸业、晨鸣纸业、太阳纸业、华泰股份，市场份额占比分别达到 43%、19%、12%、10%，行业 CR4 达到 84%。

4、包装纸

国内包装用纸主要以废纸为生产原材料，主要包括白板纸、箱板纸、瓦楞原纸及其它纸板等，广泛用于包装食品、药品、家用电器、日用百货、针棉织物、文化用品等，使用范围覆盖国民生产、生活各个领域，是中国纸及纸板消费量占比最大的纸种之一。随着电商快递行业的兴起和电子电器行业的发展，包装用纸及纸板的需求量也不断增加。根据资料显示，我国箱纸板占纸及纸板总产量的 21.67%，瓦楞原纸占纸及纸板总产量的 21.23%，白纸板生产量占纸及纸板总产量的 12.23%，包装用纸占纸及纸板总产量的 6.26%。包装纸行业龙头公司主要为山鹰国际，其他公司有玖龙纸业、太阳纸业、理文造纸等。

5、化工产品

根据期货日报《烧碱上市系列研究(四):国内烧碱竞争格局与上市企业分析》，2022 年我国烧碱行业供应格局基本保持稳定，产量位于前三位的区域依次为华东、华北及西北三个地区，合计产量超过全国总产量的 80%，西南、华南及东北地区烧碱产量占比相对较低，分别占比 2-5%。我国华东、华北等东部地区烧碱行业发展历史悠久，也是下游消费的主要市场。并且当地氯碱企业配套耗氯产品品种较多，有一定的消耗氯气能力，以解决碱氯平衡问题，此外地理位置的条件使得出口外销方面有一定的优势。西北地区主要依托资源优势，配套 PVC 产品发展，烧碱生产成本优势较为突出。

由于我国历史形成的条块分割、地区保护，我国烧碱企业装置规模普遍较小，中小企业偏多，地区分布不均。国内烧碱市场上市企业主要有中泰化学、氯碱化工、君正集团、滨化股份、新疆天业等企业。烧碱市场竞争激烈，行业集中度仍然偏低。截至 2022 年年底，我国烧碱企业共 163 家，产能高于 100 万吨/年的企业仅 4 家，合计产能占比仅 10.4%。产能在 50~100 万吨的烧碱生产企业共 20 家，合计产能占比为 27.9%。随着行业内产业整合加快，落后产能的逐步淘汰，具有规模优势和成本优势的企业将更加具有竞争力。

环氧丙烷：随着万华化学第二期 40 万吨的投入生产环氧丙烷，结合运距等因素，国内环氧丙烷处于集中扩能期，新增产能速度快于下游需求；多数厂家未配套下游，全部外销，整体供过于求。

苯胺：2021 年下半年万华下游配套 MDI 开工，外采苯胺，苯胺市场出现前所未有的高峰，2022 年下半年烟台万华新增 60 万吨冲击市场，其余厂家降负荷生产，开工率不足 60%，又吉林康乃尔停车加之供方检修多，下游需求相对增加，苯胺市场再次反弹，长期处于高位，利润较好。

综上所述，近年来新闻纸、文化纸、铜版纸行业集中度较高，华泰股份作为头部企业之一营业收入也随着市场份额的提升而增长。

（四）各业务板块上下游联系

2021 年和 2022 年，公司前五大客户如下所示：

单位：万元

年度	序号	客户	销售产品	销售金额 (不含税)	当期回款金额	应收账款余额	结算方式	账期
2022 年 度	1	东营市联成化工有限责任公司	化工产品、化工材料	41,170.62	45,821.04	4.74	承兑汇票	当月结算
	2	山东宏拓实业有限公司	化工产品	37,471.07	43,812.63	-1,470.32	电汇	预付款
	3	人民日报社	新闻纸	31,464.17	27,499.63	9,880.70	电汇	货到次月结算
	4	厦门建发纸业业有限公司	铜版纸、包装纸、文化纸	31,361.60	36,821.65	-1,428.39	承兑汇票	预付款
	5	浙江建发纸业业有限公司	铜版纸、包装纸、文化纸	22,036.61	25,638.16	-1,008.14	承兑汇票	预付款
	合计			163,504.08	179,593.10	5,978.60		
2021 年 度	1	东营市联成化工有限责任公司	化工产品、化工材料、租赁	43,160.94	47,171.21	211.33	承兑汇票	当月结算
	2	山东宏桥新型材料有限公司	化工产品	36,626.89	40,352.24	-595.73	电汇	预付款
	3	新华社印务有限责任公司	新闻纸	20,875.26	21,471.71	3,529.15	电汇	货到 30 天付款
	4	浙江省出版印刷物资集团有限公司	铜版纸、文化纸	19,915.06	23,390.01	-1,689.83	承兑汇票	票到 30 天付款

年度	序号	客户	销售产品	销售金额 (不含税)	当期回款金额	应收账款余额	结算方式	账期
	5	人民日报社	新闻纸	18,699.73	19,915.55	9,880.70	电汇	货到次月结算
	合计			139,277.87	152,300.72	11,335.63		

注：表格内的客户为单体口径计算。

2021 年和 2022 年，公司前五大供应商如下所示：

单位：万元

年度	序号	供应商	销售产品	采购金额 (含税)	当期付款金额	结算方式	账期
2022 年度	1	山东华泰热力有限公司	电、汽	111,437.44	109,895.23	电汇	次月付款
	2	国网山东省电力公司东营供电公司	电	108,132.58	108,785.30	电汇	当月结算
	3	亚太森博（山东）浆纸有限公司	木浆	76,173.97	72,571.60	承兑汇票	预付款
	4	永修县长顺实业有限公司	废纸	47,024.31	49,401.84	电汇	票到付款
	5	山东正弘纸业有限公司	木浆	43,947.37	48,229.10	电汇	预付款
	合计			386,715.67	388,883.07		
2021 年度	1	山东华泰热力有限公司	电、汽	99,725.39	99,869.18	电汇	次月付款
	2	国网山东省电力公司东营供电公司	电	64,156.47	63,491.34	电汇	当月结算
	3	亚太森博（山东）浆纸有限公司	木浆	56,789.05	62,181.22	承兑汇票	预付款

年度	序号	供应商	销售产品	采购金额 (含税)	当期付款金额	结算方式	账期
	4	首投再生资源有限公司	废纸	35,780.71	31,449.43	电汇	票到付款
	5	中阳华晟（天津）环保科技有限公司	废纸	34,178.73	36,218.36	电汇	票到付款
	合计			290,630.36	293,209.53		

注：表格内的供应商为单体口径计算。

造纸方面，下游端，下游客户为报社、出版社、大型纸企等，华泰股份与多个重要客户建立了长期稳定的合作伙伴关系，不存在大客户撤单的风险，其余客户分布较散，单个客户占华泰股份销售总额比例较小，造纸行业作为基础原材料工业，其发展速度和程度通常与宏观经济高度相关，2022年受国际贸易和金融贸易影响，与包装相关的产品出口销量下滑，包装销售收入下降；上游端，造纸业务主要原材料为废纸、木浆等，国内林地资源匮乏、林浆的供应不足等原因导致国内造纸企业不得不高度依赖进口木浆，境外生产商产能不足且下游造纸行业需求高涨导致木浆价格上升，能源方面因受国家供给侧改革和国际形势影响整体能源短缺，导致煤炭价格大幅上涨。

化工方面，围绕原盐开采、产品深加工等价值链两端，重点推进实施了年产25万吨离子膜烧碱搬迁改造项目，年产10万吨苯胺项目、华泰清河年产5万吨丁苯胶乳项目、10万吨氯乙酸一期项目、32万吨甲烷氯化物一期项目等一批产业延伸项目，将继续推进化工产品一体化发展，拉长盐化工、精细化工产业链，并全面加快上游资源开发和下游新产品生产进程，进一步提升化工业务的盈利能力。

综上，各版块产品受上游原材料影响较大，机制纸中木浆价格的波动是影响产品盈利的主要因素，原材料木浆在持续承压运行的背景下，建设年产70万吨的化学木浆项目，推进浆纸一体化进程，补齐与国内其他头部造纸企业差距，是华泰股份顺应行业发展趋势的需要，可以降低华泰股份对原料的对外依赖度，提升华泰股份对造纸成本的掌控度，有效解决华泰股份增收不增利的现象。

（五）主要产品产销存情况

2022 年华泰股份产销量情况分析表

单位：吨

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
新闻纸	340,306.82	361,615.50	40,032.01	7.75	10.43	-3.92
文化纸	614,486.76	640,688.47	38,451.17	-8.64	-4.58	-30.26
铜版纸	406,830.48	419,427.01	39,528.41	-5.59	5.31	-24.82
包装纸	571,440.85	551,748.49	48,615.60	-11.10	-12.30	-9.40
浆产品	341,193.33	79,478.94	13,642.28	69.60	-25.68	25.94
化工产品	2,691,247.94	2,438,228.57	51,409.23	-4.68	-5.06	24.28

由上表可知，新闻纸、文化纸、铜版纸、包装纸、浆产品和化工产品的产量较上年分别变动 7.75%、-8.64%、-5.59%、-11.10%、69.60%和-4.68%，新闻纸、文化纸、铜版纸、包装纸、浆产品和化工产品的销量较 2021 年分别变动 10.43%、-4.58%、5.31%、-12.30%、-25.68%和-5.06%。

2022 年国内新闻纸需求上升，生产数量和销售数量增加；受国际贸易和金融贸易影响，与包装相关的产品出口销量下滑，包装销量下降；文化纸销售量下降的主要原因为双减政策的实施以及重大不利因素的影响导致市场需求减少；铜版纸生产量下降的主要原因为 2021 年底库存量较大，为避免库存过大占用资金，减少生产量；浆产品产量比上年增加 69.60%，主要系木浆采购价格上升，华泰股份加大木浆产量所致，销量下滑主要原因系 2022 年日照华泰浆产品自用增加，对外销售减少。

化工产品中环氧丙烷、苯胺、双氧水和丁苯胶乳销量均有不同程度下降，其中，环氧丙烷销售量下降的主要原因系受全球经济影响，终端需求差，下游聚醚订单持续性差，同行业万华化学 2 期 40 万吨开车，产能迅速扩增，供过于求，整体开工率下降；苯胺销售量下降的原因系烟台万华化学新增 60 万吨冲击市场，其余厂家降负荷生产，开工率不足 60%；双氧水销售量下降的原因系年底下游小厂大面积关停，主力下游己内酰胺、造纸低迷，且受金诚石化新增产能放货影响，市场快速下滑，市场竞争激烈，明显供大于求；丁苯胶乳销量下降的原因为系各类原材料成本上升较大，市场需要减弱的影响。

（六）市场价格变动情况

2020 年、2021 年和 2022 年，华泰股份机制纸的销售单价变动情况如下表所示：

单位：元/吨、%

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	销售单价	增幅	销售单价	增幅	销售单价
新闻纸	5,131.41	5.99	4,841.48	28.67	3,762.56
文化纸	5,151.73	5.92	4,863.62	10.49	4,401.76
铜版纸	4,802.78	-2.00	4,900.77	10.12	4,450.44
包装用纸	4,853.95	11.88	4,338.64	18.58	3,658.69

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	销售单价	增幅	销售单价	增幅	销售单价
新闻纸	5,131.41	5.99	4,841.48	28.67	3,762.56
文化纸	5,151.73	5.92	4,863.62	10.49	4,401.76
铜版纸	4,802.78	-2.00	4,900.77	10.12	4,450.44
包装用纸	4,853.95	11.88	4,338.64	18.58	3,658.69
机制纸小计	4,990.59	6.08	4,704.34	14.23	4,118.17

1、新闻纸

新闻纸原材料为废纸浆。近年来，新闻纸的市场价格长期保持稳定。根据海通证券发布的造纸轻工行业周报，2022 年 1 月卓创资讯统计的我国新闻纸标杆价格在 5,800 元/吨，到 2022 年 12 月新闻纸标杆价格约为 5,960 元/吨，年内小幅上涨。

2、文化纸

华泰股份生产的文化纸种类主要是双胶纸，原材料为木浆。据卓创咨询分析，2022 年在成本及刚性需求的支撑下，我国双胶纸价格呈现阶段性上扬的走势，分别在 3 月、9 月出现两轮上涨，均受传统出版旺季来临带动影响。2022 年国内双胶纸市场均价为 6,241 元/吨，同比上涨 3.96%，其中最高点出现在 11 月，为 6,775 元/吨；最低点出现在 1 月，为 5,600 元/吨，价格走势和往年基本一致。受成本高位影响，行业出现价格倒挂，年内双胶纸平均毛利率为-5.5%，同比下降 12.2 个百分点。

3、铜版纸

铜版纸原材料为木浆。2022 年国内铜版纸市场受浆价高位、社会需求疲软等影响，造纸企业利润承压、价格倒挂严重。年内价格以区间震荡为主，市场呈现成本高、需求弱的僵持局面，3 月、9 月分别出现小幅拉涨，但上行幅度有限，随后即明显下行，且降幅相比往年扩大。据卓创资讯统计，2022 年铜版纸市场均价为 5,556 元/吨，最高点出现在 11 月，为 5,730 元/吨；最低点出现在 8 月，为 5,350 元/吨；年内铜版纸平均毛利率为-15.13%，同比下降 23.71 个百分点。

4、包装纸

受废纸和木浆采购价格波动及下游客户需求影响，导致包装纸价格变化较大，包装纸销售客户群体以社会市场为主，价格变化反应迅速、敏感。包装纸的

原材料为废纸浆和木浆，华泰股份包装纸主要为牛皮包装纸和瓦楞原纸，其中牛皮包装纸主要原材料为木浆，瓦楞原纸主要原材料为废纸，牛皮包装纸平均售价高于瓦楞原纸，2021 年及 2022 年单价增加幅度较大的主要原因为牛皮包装纸产能逐步释放、销售占比逐年提高所致。

2020 年至 2022 年，公司牛皮包装纸和瓦楞原纸的销售单价如下：

单位：元/吨

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	销售单价	增幅	销售单价	增幅	销售单价
牛皮包装纸	6,294.67	4.20%	6,040.97	5.86%	5,706.62
瓦楞原纸	4,074.68	5.22%	3,872.46	21.39%	3,190.02

据生意社监测，2022 年瓦楞纸价格整体表现出震荡走低，截至 12 月 31 日 140g 瓦楞纸出厂价均价在 3204 元/吨，较 1 月 1 日均价 3824 元/吨相比下降了 16.21%；2022 年白卡纸和白板纸价格整体均呈现先涨后降走势，截至 2022 年 12 月 31 日白卡纸 230g-400g 市场均价为 5346.67 元/吨，较 1 月 1 日均价为 6340 元/吨相比下降了 15.67%；12 月 31 日白板纸 250g 市场均价为 4632.33 元/吨，较 1 月 1 日均价为 5243.5 元/吨相比下降了 11.66%。

5、化工产品

2020 年、2021 年和 2022 年，华泰股份主要化工产品的销售单价变动情况如下表所示：

单位：元/吨、%

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	销售单价	增幅	销售单价	增幅	销售单价
烧碱及副产品	1,060.86	23.21	861.01	45.02	593.73
环氧丙烷	8,961.91	-39.12	14,719.68	40.04	10,510.98
苯胺	10,289.18	12.60	9,137.93	78.82	5,110.23

注：合并抵消前的平均销售价格。

2022 年烧碱价格大起大落，年初山东地区烧碱价格为 1000 元/吨，12 月 20 日价格为 1124 元/吨，年内价格上涨 12.40%。其中全年最低点是 2 月初的 917.5 元/吨，最高点是 10 月中旬的 1350 元/吨，年内最大振幅近 48%。烧碱市场受地缘政治动荡、重大突发事件干扰和市场避险情绪升温等因素影响，烧碱市场呈现

出涨跌互现，2022 年烧碱产业链内各产品均价同比明显走高。

据生意社大宗榜数据：2022 年环氧丙烷市场价格最高点出现在 3 月，为 12033 元/吨；最低点出现在 12 月，为 8967 元/吨。2018-2022 年化工大宗商品环氧丙烷价格 2020 年起逐年下降。万华化学第二期 40 万吨的投入生产环氧丙烷，产能迅速扩增，供过于求，对市场影响很大，导致环氧丙烷销售价格下降。

据生意社大宗榜数据，2022 年苯胺市场价格最高点出现在 10 月，为 14700 元/吨；最低点出现在 8 月，为 10200 元/吨。2018-2022 年化工大宗商品苯胺价格逐年递增。2022 年上半年原料纯苯价格一路走高，年初市场供应紧缺，苯胺价格持续上涨，年中随着终端需求减弱，下游停工降负，随着“金九银十”的到来，供方检修较多，苯胺价格再度冲高。综上，2022 年国内造纸企业承压，将成本上涨部分传导至终端产品价格，新闻纸、文化纸价格均有小幅上涨，促进了华泰股份收入的增加。

（七）原材料价格波动情况

2020 年、2021 年和 2022 年，公司主要原材料采购情况如下：

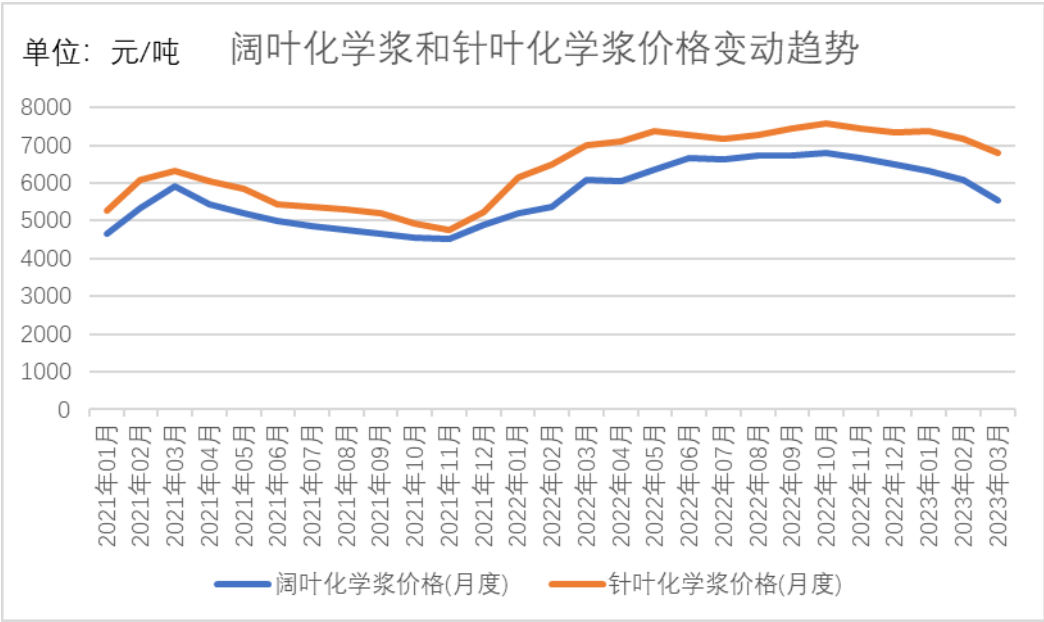
单位：元、吨、元/吨

2022 年					
序号	物料名称	采购金额（不含税）	采购数量	采购单价	采购金额占总采购比例
1	木浆	3,087,226,955.90	637,718.50	4,841.05	25.15%
2	废纸	1,997,354,398.02	866,339.66	2,305.51	16.27%
3	丙烯	661,259,659.26	94,458.98	7,000.50	5.39%
4	石油苯	452,775,157.78	63,568.66	7,122.62	3.69%
5	盐	369,560,168.25	945,608.50	390.82	3.01%
2021 年					
序号	物料名称	采购金额（不含税）	采购数量	采购单价	采购金额占总采购比例
1	木浆	2,641,455,620.26	649,558.05	4,066.54	22.13%
2	废纸	2,414,758,874.50	1,058,482.23	2,281.34	20.23%
3	丙烯	720,956,850.42	103,631.78	6,956.91	6.04%
4	石油苯	354,930,808.65	60,586.54	5,858.25	2.97%
5	盐	301,072,742.43	1,040,578.17	289.33	2.52%

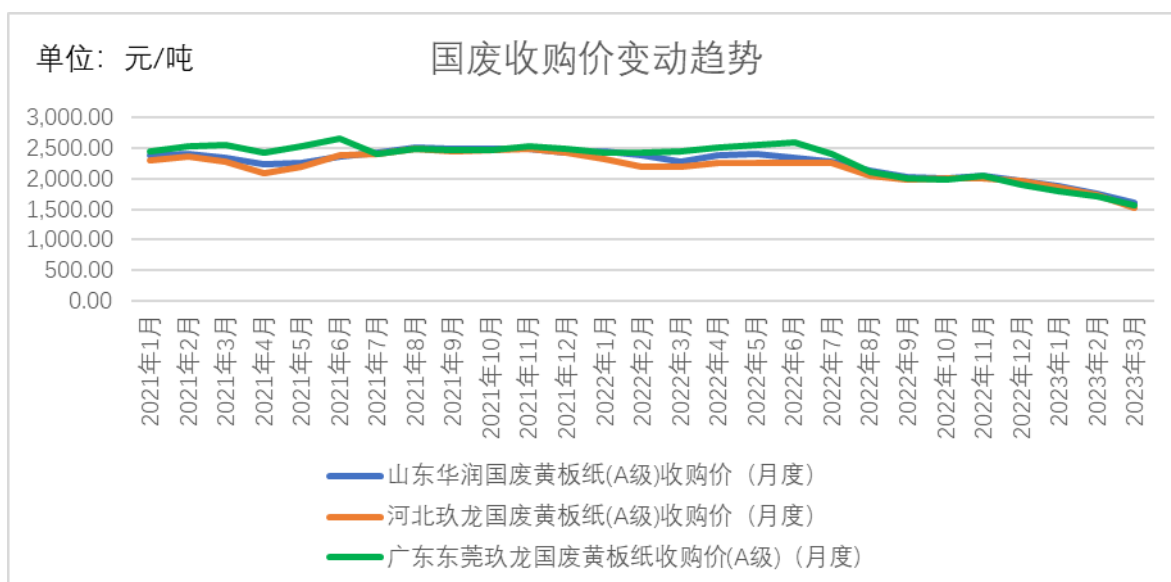
2020 年					
序号	物料名称	采购金额（不含税）	采购数量	采购单价	采购金额占总采购比例
1	木浆	2,360,321,473.32	692,346.24	3,409.16	24.88%
2	废纸	1,906,930,333.40	1,195,748.83	1,594.76	20.10%
3	丙烯	694,498,720.79	113,266.37	6,131.55	7.32%
4	石油苯	195,832,670.24	56,279.86	3,479.62	2.06%
5	盐	180,303,105.30	967,975.19	186.27	1.90%

2022年公司增收不增利、毛利率下滑主要源于新闻纸、文化纸、铜版纸等销售比重较高的机制纸产品毛利率大幅下降所致，毛利率大幅下降的原因主要为造纸板块的原材料木浆和废纸的价格上升所致，以下为造纸板块原材料的价格波动分析：

2021年、2022年及2023年1-3月，木浆、废纸和煤的市场价格波动情况如下图所示：



注：数据来源为生意社和统计局



注 1：数据来源为同花顺 iFinD；

注 2：2022 年 7 月开始，废箱板纸、废黄纸板等品类废纸价格下降，公司的废纸原材料还包括其他国杂、页子纸、废报纸等品类废纸，因未找到其他废纸市场有效数据故未列出其他废纸市场价格。



注：数据来源为同花顺 iFinD

2021 年以来国家全面禁止固废进口，导致华泰股份采购废纸由境外采购与境内采购相结合的方式全部变为境内采购，废纸价格亦随之飙升，2022 年下半年开始，废黄板纸等种类废纸价格下降，但因华泰股份采购的废纸种类较多，公司的废纸原材料还包括其他国杂、页子纸、废报纸等品类废纸，其他国杂、页子纸、废报纸等品类废纸仍稳定上升，2022 年公司废纸整体采购均价较 2021 年仍呈上升趋势。

木浆的价格长年波动较大，价格增长的主要原因系境外生产商产能不足，且下游造纸行业需求持续高涨导致，此外，木浆的价格还受上游木片影响，因此价

格持续波动。2022 年受突发不利因素反复不定等不可抗力影响，2022 年木浆价格飙升至历史高点。

因近两年受突发不利因素影响，我国大量电厂为了保发电大量采购了进口煤填补缺口，使得近两年对煤的需求持续攀升；同时因为国家供给侧改革，限制私人煤矿，关闭相当多的小矿影响国内供应量。受国际形势影响整体能源短缺，导致煤炭价格、天然气价格上涨，其中煤炭上涨明显。煤炭上涨导致了热电价格随之上涨。

（八）同行业可比公司情况

在沪深交易所上市公司中筛选出造纸和纸制品行业的上市公司，剔除与公司差异较大的上市公司如生产生活用纸、卫生护理用品和包装品制造公司，挑选出与公司造纸细分行业相近的上市公司基础数据列示如下：

单位：万元

序号	公司名称	A 股	主营业务	归属于母公司所有者的净利润	归属于母公司所有者权益合计	资产总计	营业总收入	营业毛利率
1	顺灏股份	002565. SZ	围绕特种环保纸的销售，商标印刷的研发、生产及销售，工业大麻种植、加工及应用场景研发，新型烟草和非烟草不燃制品的研发及销售和有机农业。	-5,975.18	186,614.60	290,712.88	141,109.84	22.35%
2	龙利得	300883. SZ	各类纸包装容器设计、研发、生产智造、技术服务、销售及精细化综合服务。	3,134.01	143,147.34	205,047.08	64,099.24	18.81%
3	晨鸣纸业	000488. SZ	机制纸及板纸和造纸原料、造纸机械、电力、热力的生产与销售	18,929.01	1,908,456.55	8,430,101.74	3,200,436.73	14.47%

序号	公司名称	A 股	主营业务	归属于母公司所有者的净利润	归属于母公司所有者权益合计	资产总计	营业总收入	营业毛利率
4	美利云	000815.SZ	数据中心业务、光伏业务、文化用纸及彩色纸的生产与销售。	-23,237.43	188,365.66	309,659.71	110,044.42	2.4%
5	凯恩股份	002012.SZ	设备销售与工程业务、气体业务。	5,342.67	149,342.79	230,090.36	139,180.11	21.51%
6	景兴纸业	002067.SZ	牛皮箱板纸、高强度瓦楞、白面牛皮卡纸以及纸箱的生产与销售	11,759.43	553,166.02	795,686.59	622,721.85	5.28%
7	太阳纸业	002078.SZ	机制纸、纸制品、木浆、纸板的生产和销售；热电的生产	280,876.51	2,308,402.25	4,801,396.23	3,976,692.58	15.17%
8	齐峰新材	002521.SZ	高档装饰原纸的研发、生产和销售	847.58	354,522.92	473,384.87	311,864.09	7.85%
9	青山纸业	600103.SH	主要从事纸袋纸系列产品及副产品、浆粕、精制牛皮纸、浆板、发电等产品的生产和销售。	20,773.75	386,461.17	582,382.71	292,098.25	21.43%

序号	公司名称	A 股	主营业务	归属于母公司所有者的净利润	归属于母公司所有者权益合计	资产总计	营业总收入	营业毛利率
10	民丰特纸	600235. SH	以特种纸生产、销售、研发及其相关的主要经营业务。	1, 540. 28	140, 643. 54	215, 086. 04	167, 149. 58	12. 03%
11	恒丰纸业	600356. SH	纸、纸浆和纸制品的制造、销售;造纸原辅材料生产、销售及技术开发;制浆、造纸工艺设计和技术服务	12, 892. 03	240, 092. 47	305, 965. 62	245, 594. 82	17. 42%
12	冠豪高新	600433. SH	生产热敏纸、热升华转印纸、不干胶、无碳复写纸等高端特种纸以及高档涂布白卡纸、造纸化工品、彩色印刷品的研发、生产制造和销售业务。	38, 710. 51	528, 786. 50	989, 920. 53	808, 597. 43	14. 22%
13	山鹰国际	600567. SH	从事涂布白板纸、白面牛皮纸、箱板纸、高强瓦楞纸、新闻纸、胶印书刊纸的生产和销售	-225, 644. 87	1, 358, 653. 85	5, 251, 729. 54	3, 401, 411. 62	7. 23%
14	宜宾纸业	600793. SH	食品包装原纸、生活用纸原纸以及生活用纸成品纸的生产和销售。	2, 959. 25	65, 791. 77	285, 429. 00	230, 174. 85	8. 66%

序号	公司名称	A 股	主营业务	归属于母公司所有者的净利润	归属于母公司所有者权益合计	资产总计	营业总收入	营业毛利率
15	岳阳林纸	600963. SH	机制纸、商品浆的生产、销售及林业经营	61, 556. 06	919, 643. 65	1, 662, 071. 80	978, 149. 33	15. 41%
16	博汇纸业	600966. SH	机制纸的生产销售。	22, 807. 19	651, 808. 21	2, 277, 858. 85	1, 836, 178. 28	11. 65%
17	荣晟环保	603165. SH	各种中高档包装用再生环保纸的研发、生产和销售	16, 812. 99	199, 019. 27	265, 852. 73	256, 287. 34	8. 04%
18	仙鹤股份	603733. SH	特种纸研发、生产和销售。	71, 028. 78	687, 961. 38	1, 326, 362. 33	773, 830. 85	11. 51%
19	松炆资源	603863. SH	环保再生纸的研发、生产及销售	-27, 722. 46	89, 636. 92	158, 363. 99	92, 808. 86	-20. 19%
20	五洲特纸	605007. SH	特种纸的研发、生产和销售	20, 519. 63	220, 335. 71	656, 691. 85	596, 207. 56	8. 78%
21	华旺科技	605377. SH	可印刷装饰原纸和素色装饰原纸的研发、生产和销售业务, 以及木浆的贸易业务。	46, 733. 51	360, 778. 79	551, 965. 20	343, 640. 16	18. 47%

序号	公司名称	A 股	主营业务	归属于母公司所有者的净利润	归属于母公司所有者权益合计	资产总计	营业总收入	营业毛利率
22	森林包装	605500.SH	包装用纸及其制品研发、生产、销售。	14,063.87	234,208.83	275,282.19	270,138.42	9.35%
23	合兴包装	002228.SZ	从事中高档瓦楞纸箱、纸板及缓冲包装材料的研发与设计、生产、销售及服务	13,219.73	334,285.04	883,155.46	1,537,526.98	8.79%
24	理文造纸	2314.HK	主要从事包装纸生产、卫生纸、木浆。	105,877.13	2,388,848.84	4,495,593.44	2,605,792.01	9.23%
25	玖龙纸业	2689.HK	主要从事包装纸、文化用纸、高价特种纸产品及浆品的生产和销售。	24,888.50	6,887,958.95	16,736,868.40	6,346,707.10	6.59%
	平均值			20,507.70	859,477.32	2,098,266.37	1,173,937.69	11.06%
	华泰股份	600308.SH	造纸；纸制品及纸料加工；热电（自用）；化工产品（不含化学危险品）及机械制造、销售；纸浆的生产、销售	42,603.83	904,567.85	1,541,109.46	1,517,440.69	10.01%

注1：玖龙纸业的财年是从 7 月 1 日到次年 6 月 30 日。本数据已经根据玖龙纸业的年报和半年报，转化为年度（1月1日-12月31日）的财务数据，转换方式2022年年度数据=2023年中报+2022年年报/2。

注2：理文造纸在港股上市，使用“港元”作为记帐本位币，本数据已经按中国银行外汇牌价2022 年12月31日期末的汇率0.8933转化为人民币。

将上述上市公司中的造纸版块细分收入进行列示，并说明未被选为可比上市公司的原因：

单位：万元

序号	公司名称	造纸收入合计	文化纸	新闻纸	包装纸	铜版纸	其他品种	金额	是否可比	未被选为可比公司的原因
1	顺灏股份	69,175.28					镀铝纸	57,154.19	否	顺灏股份的纸制品主要为特种防伪环保纸，主要包含真空镀铝纸、激光防伪等环保纸质材料，主要应用于特定客户终端消费品、社会消费品等行业，与华泰股份品类不同，无可比性。
							复膜纸	6,539.12		
							白卡纸	5,481.96		
2	龙利得	62,782.14			7,589.73		纸箱	55,175.42	是	
							原纸	16.98		
3	晨鸣纸业	2,839,885.08	844,975.92			414,982.08	白卡纸	906,172.48	是	
							静电纸	407,735.13		
							热敏纸	58,268.78		
							防粘原纸	97,354.21		
							其他机制纸	110,396.47		
4	美利云	85,131.09	44,383.77				彩色纸	40,747.32	是	
5	凯恩股份	115,141.79					工业配套用纸	63,834.41	否	凯恩股份的纸制品主要为电气及工业用配套材料中的电解电容器纸、绝缘纸，过滤原纸和特种包装材料中的特种食品包装纸、高端烟用接装原纸等，与华泰股份品类不同，不具有可比性
							特种食品包装用纸	41,917.95		
							过滤纸	9,389.43		

序号	公司名称	造纸收入合计	文化纸	新闻纸	包装纸	铜版纸	其他品种	金额	是否可比	未被选为可比公司的原因
6	景兴纸业	619,885.93			504,443.70		生活用纸	64,197.20	是	
							纸箱及纸板	51,245.03		
7	太阳纸业	2,773,277.99	1,085,822.13		9,506.86	317,646.59	生活用纸	153,247.80	是	
							淋膜原纸	167,686.10		
							牛皮箱板纸	1,039,368.51		
8	齐峰新材	289,483.99					装饰原纸系列	271,381.61	否	齐峰新材生产的高档装饰原纸（主要用于人造板材饰面）和乳胶纸（广泛应用于金属、木材、皮革、玻璃、塑料、陶瓷等制品的磨削与抛光，涉及航天、航空、汽车、船舶、机床、化工、建筑、冶金、能源、家电、电子、家具等行业），与华泰股份纸制品类别不同，不具备可比性。
							乳胶纸系列	18,102.38		
9	青山纸业	145,873.08					纸	145,873.08	否	青山纸业的纸制品主要为用于水泥、化工、建材、食品、工业、饲料等的包装用纸，如纸袋纸、白色纸袋纸和复合原纸，用于工业电路板隔层绝缘用纸的热压纸、手提袋纸和牛皮卡纸，与华泰股份纸制品类别不同，不具备可比性。
							纸板、纸箱	44,565.71		
10	民丰特纸	165,249.72					工业配套用纸	103,728.41	否	民丰特纸主要生产具有特殊性能、适应某种特殊用途的纸基功能型材料，包括烟草行业用纸系列、主要适用于传统工程绘图、印刷包装、高档装帧以及高端食品包装等领域的透明纸（亦称描图纸）系列、格拉辛纸系列和涂布纸系列，与华泰股份纸制品类别不同，不具备可比性。
							描图纸	11,907.35		
							卷烟纸系列	49,613.96		
11	恒丰纸业	244,013.09					烟草工业用纸	172,783.91	否	恒丰纸业是国家烟草总公司确定的卷烟辅料生产基地，纸制品主要为特种纸，包括烟草工业用纸、机械光泽纸、薄型印刷纸及其他生产生活用纸，与华泰股份纸制品类别不同，不具备可比性。
							铝箔衬纸	36,466.54		
							其他纸	24,083.16		
							薄型印刷纸	10,679.48		

序号	公司名称	造纸收入合计	文化纸	新闻纸	包装纸	铜版纸	其他品种	金额	是否可比	未被选为可比公司的原因
12	冠豪高新	609,477.11					白卡纸	425,348.79	否	冠豪高新主营业务有特种纸（热敏纸、热升华转印纸、无碳纸、不干胶标签）、高档涂布白卡纸（烟草包装白卡纸、食品包装白卡纸、高档社会白卡纸），与华泰股份纸制品类别不同，不具备可比性。
							无碳、热敏及热升华纸	184,128.32		
13	山鹰国际	2,866,470.92			452,681.86		箱板纸	1,279,912.64	是	
							纸制品	767,758.85		
							其他原纸	447,672.58		
							废纸	371,126.85		
14	宜宾纸业	180,996.26					纸品	180,996.26	否	1、宜宾纸业的纸制品主要为食品包装原纸、生活用纸原纸以及生活用纸成品纸，与华泰股份纸制品类别不同，不具备可比性。2、宜宾纸业地处宜宾，公司所在区域竹林覆盖率极高，具备发展竹浆纸一体化的先天条件，原材料主要为竹浆，与华泰股份的原材料木浆和废纸不同。
15	岳阳林纸	648,676.82	495,007.81		112,362.79		工业纸	28,572.69	是	
							办公用纸	12,733.53		
16	博汇纸业	1,774,710.78	206,165.25				卡纸	1,310,190.46	是	
							箱板纸	206,184.50		
							石膏护面纸	52,170.57		
17	荣晟环保	244,369.36			215,610.88		纸箱及纸板	28,758.48	是	
18	仙鹤股份	722,349.89					食品与医疗包装用纸	151,092.08	否	仙鹤股份主要纸制产品为特种纸行业和高性能纸及纤维复合新材料，特种纸是一种高性能纸基功能材料，具有科技含量高、附加值高的特点，主要划分为六大系列 60 多个品种，包括：1）食品与医疗包装材料系列；
							烟草行业用纸	80,554.92		
							商务交流及防伪用纸	77,322.26		
							电气及工业用纸	57,768.32		
							日用消费系列	355,612.30		

序号	公司名称	造纸收入合计	文化纸	新闻纸	包装纸	铜版纸	其他品种	金额	是否可比	未被选为可比公司的原因
										2) 烟草行业配套系列; 3) 家居装饰材料系列 (合营公司夏王纸业产品); 4) 商务交流及出版印刷材料系列; 5) 电气及工业用纸系列; 6) 日用消费系列等, 均与华泰股份的四大纸制品不在同一个赛道, 不具可比性。
19	松炆资源	92,485.45					灰底涂布白板纸	35,618.93	否	松炆资源的纸制品主要为环保再生纸和高强瓦楞原纸, 高强瓦楞原纸与华泰股份的瓦楞原纸不同, 因此与华泰股份均无对应的可比纸制品。
							高强瓦楞纸	53,196.12		
							特种纸	3,670.40		
20	五洲特纸	594,372.87			73,451.43		食品包装纸	337,390.13	否	1、五洲特纸的行业属造纸行业中的特种纸行业, 主要产品为食品包装纸、格拉辛纸、描图纸, 转移印花纸以及工业包装纸, 前四大类与华泰股份纸制品类别不同, 不具备可比性。2、工业包装纸收入在五洲特纸中占比小, 与华泰股份的 26.78 亿的包装纸收入相比不具备可比性。
							格拉辛纸	151,922.65		
							转移印花纸	21,832.06		
							描图纸	9,776.60		
21	华旺科技	238,325.40					可印刷装饰原纸	238,325.40	否	华旺科技公司所属行业为造纸和纸制品业 (C22) 中的特种纸制造领域, 主要纸制品为可印刷和素色装饰原纸, 与华泰股份四大纸制品类别不同, 不具备可比性。
							素色装饰原纸			
22	森林包装	266,332.23					牛皮箱板纸	183,078.72	否	森林包装主要产品包括牛皮箱板纸、高强度瓦楞纸、瓦楞纸板、水印纸箱、胶印纸箱、数码纸箱、精品礼盒、纸管, 与华泰股份四大纸制品类别不同, 不具备可比性。
							水印纸箱、胶印纸箱、数码纸箱	44,229.78		
							高强度瓦楞纸	9,061.24		
							瓦楞纸板	29,962.49		
23	合兴包装	1,508,566.86			1,204,854.97		彩盒包装	72,235.78	是	
							缓冲包装	15,115.99		
							工业用纸	216,360.12		
24	理文造纸	2,605,792.01			2,605,792.01				是	

序号	公司名称	造纸收入合计	文化纸	新闻纸	包装纸	铜版纸	其他品种	金额	是否可比	未被选为可比公司的原因
25	玖龙纸业	6,346,707.10			6,346,707.10				是	

注：因细分的纸制品毛利率无法列出，理文造纸和玖龙造纸造纸收入为总的营业收入。

2022 年华泰股份营收规模与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

项目	华泰股份			岳阳林纸	仙鹤股份	申万-氯碱行业公司平均值	申万-大宗用纸行业公司平均值
	华泰股份合计	其中： 造纸板块	其中： 化工板块				
营业收入	1,517,440.69	1,040,554.20	476,886.49	978,149.33	773,830.85	656,491.65	1,478,391.83
总资产	1,541,109.46	1,110,630.61	430,478.85	1,662,071.80	1,326,362.33	550,241.96	2,342,646.62
流动资产	677,622.66	451,394.89	226,227.77	1,045,750.25	696,894.99	190,020.61	834,702.12
非流动资产	863,486.80	659,235.72	204,251.08	616,321.55	629,467.34	360,221.36	1,507,944.50
固定资产	664,331.35	497,257.41	167,073.94	366,897.42	284,636.34	206,334.04	1,040,003.69
其中：机器设备原值	1,515,332.19	1,260,757.68	254,574.51	677,308.15	356,716.70	263,069.24	1,281,768.84
在建工程	60,820.03	54,816.94	6,003.09	31,291.71	115,216.15	53,237.56	142,986.75
总负债	630,781.88	458,631.49	172,150.39	737,976.17	635,181.62	257,210.25	1,445,118.79
总资产周转率	0.98	0.94	1.11	0.59	0.58	1.19	0.63
资产负债率	0.41	0.41	0.40	0.44	0.48	0.47	0.62

由上表可知，华泰股份总资产周转率能够维持在较高水平，很大程度上得益于第二产业化工板块高效益的加持，其资产周转率高达 1.11，拉高了华泰股份整体的总资产周转率。

2022 年华泰股份纸产品产销量与同行业相同资产规模公司对比情况如下：

单位：万元、万吨、元/吨

同行业公司	产品	营业收入	销量	单价	产能	产量
岳阳林纸	印刷用纸	495,007.81	84.21	5,878.25	100.00	85.30
	包装用纸	112,362.79	16.76	6,704.22		15.88
	办公用纸	12,733.53	2.35	5,418.53		2.37
	工业用纸	28,572.69	4.94	5,783.95		4.80
	小计	648,676.83	108.26	5,991.84		108.35
仙鹤股份	日用消费系列	355,612.30	39.09	9,098.37	130.00	39.89
	食品与医疗包装材料系列	151,092.08	15.43	9,794.96		16.21
	商务交流及出版社印刷材料系列	77,322.26	9.83	7,865.81		9.71
	烟草行业配套系列	80,554.92	9.18	8,779.33		9.86
	电气及工业用纸系列	57,768.32	5.18	11,148.33		5.65
	其他系列	15,247.20	2.48	6,146.55		1.43
	小计	737,597.08	81.18	9,086.07		82.75
华泰股份	新闻纸	185,559.88	36.16	5,131.41	40.00	34.03
	文化纸	330,065.30	64.07	5,151.73	75.00	61.45
	铜版纸	201,441.75	41.94	4,802.78	45.00	40.68
	包装纸	267,816.06	55.17	4,853.95	65.00	57.14
	小计	984,882.99	197.35	4,990.59	225.00	193.31

由上表可知，岳阳林纸、仙鹤股份与华泰股份所产纸制品分属不同产品赛道，岳阳林纸主要生产100%木浆原料的印刷纸，以及精品牛皮纸、伸性纸袋纸、高强纸袋纸等薄型包装纸，仙鹤股份主要生产特种纸和高性能纸，华泰股份则主要生产传统的机制纸产品，其产品售价普遍低于岳阳林纸、仙鹤股份。营收规模高于岳阳林纸、仙鹤股份，主要取决于华泰股份机器设备等固定资产投资规模大、纸产品产销量高。

本公司依据公开可查询到的从事造纸业务的A股上市公司，选取以下几家上市公司作为可比公司，并从其年度报告中摘取造纸业务相关数据进行对比分析。选取上述公司的主要原因为，可比公司排名靠前，符合华泰股份的竞争对手地位，因此，上述同行业公司具有较高的代表性和可比性。新闻纸没有可比上市公司，故没有进行对比分析。

1、文化纸

单位：万元，%

公司名称	产品类型	指标	2022 年	2021 年
太阳纸业	非涂布文化纸	营业收入	1,085,822.13	877,477.94
		毛利率	16.56	15.96
博汇纸业	文化纸	营业收入	206,165.25	157,418.15
		毛利率	7.60	4.84
晨鸣纸业	双胶纸	营业收入	844,975.92	728,715.24
		毛利率	12.33	17.60
美利云	文化纸	营业收入	44,383.77	48,050.85
		毛利率	-14.35	-4.14
岳阳林纸	印刷用纸	营业收入	495,007.81	393,443.15
		毛利率	18.85	17.18
平均值		毛利率	8.20	10.29
华泰股份	文化纸	营业收入	330,065.30	326,551.12
		毛利率	-0.96	2.35

注：太阳纸业的非涂布文化纸为文化用纸，纸面未经涂布处理，主要包括双面胶版印刷纸、书写纸、静电复印纸等。

由上表可知，在文化纸版块，太阳纸业、美利云和博汇纸业的营业收入有较大增长但毛利率增长幅度较小，晨鸣纸业、岳阳林纸和华泰股份均为营业收入增长但毛利率下降，由此可见，文化纸总体行业基本呈现增收不增利的态势。根据晨鸣的年度报告，2022年造纸行业利润空间受到严重挤压，经营压力增大，主要为一方面受上游木浆、能源、运输价格暴涨等因素影响，生产成本大幅提高；另一方面，受下游消费不振、需求疲软等因素影响，纸制品价格未能保持与成本的同频提高。

此外，太阳纸业、晨鸣纸业、岳阳林纸和博汇纸业文化纸的毛利率高于华泰股份，主要原因为一是华泰股份子公司安徽华泰因投资规模较大、固定成本较高，且原材料主要通过进口和周边省份进行采购，加之地理位置综合影响导致企业采购价格和运输成本较高，影响了文化纸的整体毛利率；二是可比公司具有不同的成本优势，太阳纸业响应国家“林浆纸一体化”政策，先后构建了山东、广西、老挝“三大基地”，形成了“林浆纸一体化”的全产业链体系，拥有435万吨浆产能，更加有能力熨平行业的周期性波动，因此毛利率高于华泰股份毛利率；晨鸣纸业主要生产基地均配有木浆生产线，木浆总产能达430万吨，基本实现了阔叶木浆的自给；博汇纸业主要的生产基地在江苏省盐城市大丰区

大丰港，就近依托黄海港口海运，使原材料和产成品的运输更加便捷高效，物流成本优势明显；岳阳林纸拥有近200万亩林业基地和岳阳、怀化、宁波三大产业基地，成本优势明显，原料供应集采优势凸显，自给浆占比超50%。

综合以上，公司与可比公司的毛利率变动趋势大致相当，晨鸣纸业和太阳纸业木浆自给率较高，博汇纸业依托港口海运，物流优势明显，毛利率相对占优。

2、铜版纸

单位：万元，%

公司名称	产品类型	指标	2022 年	2021 年
太阳纸业	铜版纸	营业收入	317,646.59	409,867.85
		毛利率	15.1	19.73
晨鸣纸业	铜版纸	营业收入	414,982.08	431,074.45
		毛利率	16.68	27.38
平均值		毛利率	15.90	23.56
华泰股份	铜版纸	营业收入	201,441.75	195,191.21
		毛利率	3.91	14.49

目前铜版纸可比上市公司只有华泰股份、太阳纸业、晨鸣纸业3家上市公司。铜版纸版块，晨鸣纸业和太阳纸业的营业收入和毛利率均较上年有不同程度下滑，华泰股份虽营业收入较上年增长，但由于成本上升毛利率较上年下降，由此可见，公司与可比公司的铜版纸毛利率一致，均为下滑趋势，主要原因为原辅材料和能源价格上涨，宏观经济形势等造成的下游需求收缩等客观环境影响。如上述文化纸分析描述，因晨鸣纸业和太阳纸业木浆自给率较高，华泰股份与可比公司的铜版纸毛利率存在较大差异。

3、包装纸

单位：万元，%

公司名称	产品类型	指标	2022 年	2021 年
山鹰国际	瓦楞纸	营业收入	452,681.86	415,981.98
		毛利率	7.06	16.96
合兴包装	瓦楞包装	营业收入	1,204,854.97	1,277,831.46
		毛利率	8.25	8.72
理文造纸	包装纸、卫生纸、木浆	营业收入	2,605,792.01	2,658,133.45
		毛利率	9.23	17.54
玖龙纸业	包装纸、环保型文化用纸、高价特种纸、木浆	营业收入	6,346,707.10	6,305,608.10
		毛利率	6.59	14.81
龙利得	纸板	营业收入	7,589.73	6,693.72

公司名称	产品类型	指标	2022 年	2021 年
		毛利率	5.21	8.32
景兴纸业	包装原纸	营业收入	504,443.70	530,998.99
		毛利率	5.21	16.20
荣晟环保	包装原纸	营业收入	215,610.88	200,388.41
		毛利率	5.45	13.84
平均值		毛利率	6.71	13.77
华泰股份	包装纸	营业收入	267,816.06	272,967.01
		毛利率	8.46	8.23

注1：公司包装纸主要包括瓦楞原纸以及建筑模板原纸，晨鸣纸业与博汇纸业的白卡纸/白纸板为高端包装纸类别，与公司的产品差异较大故没有在包装纸模块进行比较。

注2：玖龙纸业的财年是从7月1日到次年6月30日。本数据已经根据玖龙纸业的年报和半年报，转化为年度（1月1日-12月31日）的财务数据，转换方式：2022年年度数据=2023年中报+2022年年报/2，2021年年度数据=2022年中报+2021年年报/2。

注3：理文造纸在港股上市，使用“港元”作为记帐本位币，本数据已经按中国银行外汇牌价2022 年12月31日期末的汇率0.8933转化为人民币。

注4：因细分的纸制品毛利率无法列出，理文造纸和玖龙纸业造纸收入为总的营业收入

包装纸版块，2022 年山鹰国际、合兴包装、理文造纸、玖龙纸业、龙利得、景兴纸业和荣晟环保毛利率分别较 2021 年下降 9.90%、0.47%、8.31%、8.23%、3.11%、10.99%和 8.39%，公司包装纸毛利率较上年上涨 0.23%，公司与可比公司的差异主要原因为，一是公司调整自己的包装纸产品结构，2022 年毛利率较高的牛皮包装纸占包装纸的比例提升，2021 年和 2022 年包装纸产品分类情况如下：

项目	2022 年度		2021 年度	
	销售收入占比	毛利率	销售收入占比	毛利率
牛皮包装纸	45.52%	15.68%	29.93%	17.47%
瓦楞原纸	54.48%	2.43%	70.07%	4.29%

二是进入 2022 年以来，国内消费市场受到突发不利因素冲击较大，箱板纸、瓦楞纸市场价格大幅下降，导致 2022 年包装纸毛利率大幅下降；三是华泰股份与上述各可比公司包装纸产品类别与经营情况存在较大差异，可比公司包装纸产品多为精品包装纸产品，占据主流市场地位，毛利率具有行业代表性，但华泰股份包装纸产品主要为次等原材料回收利用的配套产品，非主营及优势产品，类别单一，其毛利率远低于行业平均水平，2022 年毛利率略微提高 0.23%主要为自身产品结构调整导致，与行业整体变动趋势相关性较小。

造纸行业作为顺周期行业，其景气度与宏观经济走势呈现显著的正相关关系，2022 年全造纸行业经受了需求收缩、供给冲击、预期转弱等多重压力，叠加原辅材料和能源价格上涨及其他不确定因素的冲击，使得造纸企业成本上升，经济效益大幅下降，因此公司及同行业上市公司毛利率均存在明显的波动。不同品类的机制纸具有不同的行情趋势，晨鸣纸业、博汇纸业、山鹰国际的优势产品分属包装纸赛道，而公司拥有世界上单机产能最大、设备最先进、车速最快、纸幅最宽、质量档次最高的新闻纸生产线，占据全国省级以上报纸 70%的新闻纸用量，并在文化纸及铜版纸市场占有较大市场份额，因此晨鸣纸业、博汇纸业、山鹰国际的毛利率水平与公司差异较大。此外，原材料成本差异亦造成公司与同行业可比公司毛利率差异。报告期内，公司的营业收入虽稳中有升，但原料、能源价格的涨幅较大提高了产品成本，而晨鸣纸业基本实现了阔叶木浆自给、太阳纸业“林浆纸一体化”全产业链体系有效平滑了造纸成本的变动，从成本端降低了原材料价格波动的风险，从而在同样的客观背景下，公司文化纸及铜版纸毛利率相较晨鸣纸业、太阳纸业偏低。

二、会计师核查意见

（一）核查程序

会计师履行的核查程序如下：

1、访谈公司管理层，了解公司所处行业的行业政策、市场供需关系、行业竞争格局，以及公司各业务板块的上下游联系；

2、获取并复核公司2022年主要产品产销存明细表，分析主要产品产销存结构及其变动的合理性；

3、查询2022年原材料和能源的价格变动情况，对原材料和能源的价格变动趋势进行分析；

4、查询同行业上市公司机制纸营业收入和毛利率数据，与同行业上市公司进行对比，分析是否存在重大差异，以及增收不增利、毛利率下滑的原因和合理性。

（二）核查结论

经核查，会计师认为：

1、公司2022年增收不增利的主要原因为原材料价格和能源价格上升，导致营业成本上升，毛利下降；

2、公司2022年毛利率下滑为受突发不利因素、原材料供需不平衡、全球能源短缺和市场环境的多重因素影响导致，符合行业周期变动趋势，与同行业上市公司不存在重大差异。

问题二、5. 关于应收账款。

2022 年末，公司应收账款余额 12.20 亿元，同比增长 67.06%，应收前五名期末余额合计 4.41 亿元，占比 34.23%。公司应收账款周转次数为 15.55 次，较去年同期下降 5.45 次。

请公司：(1)结合经营模式、销售信用政策变动、结算周期等，说明应收款项余额大幅增长以及增速高于营业收入增速的原因及合理性，是否存在放款信用政策刺激销售的情况，对应收收入确认是否具备商业实质；(2)补充披露按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款明细，包括欠款方名称、关联关系情况、交易背景、账龄、坏账准备计提情况、期后回款情况；(3)分析公司 2022 年应收账款周转率较去年同期大幅下降的原因，是否与同行业公司存在明显差异，公司坏账准备计提是否充分。请会计师发表意见。

一、结合经营模式、销售信用政策变动、结算周期等，说明应收款项余额大幅增长以及增速高于营业收入增速的原因及合理性，是否存在放宽信用政策刺激销售的情况，对应收收入确认是否具备商业实质

公司回复：

（一）经营模式

华泰股份纸产品实行以销定产、产销结合的生产经营模式，主要采用直销的销售模式，华泰股份建有覆盖全国的营销网络，对纸产品用量大的个别客户直接提供销售服务。同时华泰股份发展氯碱化工作为造纸行业的配套产业，生产的部分烧碱、双氧水供造纸业务内部使用，大部分产品对外独立销售。

（二）销售信用政策

华泰股份对纸产品客户根据信用评级情况，对长期合作、信誉良好的客户采取信用账期政策，对新开发等其他客户采取预收款销售政策；对化工产品客户根据行业惯例，采取全额预收款的销售政策。

（三）结算周期

根据合同约定，赊销客户的货款结算周期一般为开具发票后 3 个月以内。

（四）说明应收款项余额大幅增长以及增速高于营业收入增速的原因及合理性，是否存在放宽信用政策刺激销售的情况，对收入确认是否具备商业实质

2022 年和 2021 年，华泰股份应收账款与营业收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	增加额	增幅
应收账款期末账面金额	122,051.44	73,057.96	48,993.48	67.10%
营业收入	1,517,440.69	1,490,326.65	27,114.04	1.82%

报告期内，华泰股份应收账款余额同比增幅高于营业收入增幅，差异显著，主要取决于营业收入规模较大。应收账款增长原因如下：

一是受重大不利因素影响，华泰股份纸产品四季度前期发货严重受阻，重大不利因素消除后华泰股份在 11、12 月份大批量集中发货，导致临近期末大幅确认应收账款；同时，根据合同约定，货款结算需提供客户签收回执和专用发票，四季度前期公司因远程办公无法及时向客户开具发票，导致三季度末已签收确认的应收账款及收入未能及时结算，回款周期延长。上述情况共同影响纸产品应收账款期末余额增长约为 3.47 亿元。

二是受宏观经济增速放缓影响，华泰股份所在东营市政事业单位加强了对资

金流的管控，审批、放款周期变长，导致公司居民供热回款周期延长，热力蒸汽应收账款期末余额增长 1.69 亿元。

报告期内，华泰股份不存在放宽信用政策刺激销售的情况，相应收入均为按照客户签收发货回执时点确认，具备商业实质。

二、补充披露按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款明细，包括欠款方名称、关联关系情况、交易背景、账龄、坏账准备计提情况、期后回款情况

公司回复：

2022 年末华泰股份前五大应收账款客户情况如下：

单位：万元

客户名称	关联关系	年末余额	账龄	坏账准备余额	期后回款金额
东营市宏益经贸实业有限公司	无	20,156.92	1 年以内	1,007.85	2,000.00
人民日报社	无	9,880.70	1 年以内	494.04	9,880.70
光明日报社	无	5,082.74	1 年以内	254.14	4,970.16
江苏凤凰文化贸易集团有限公司	无	4,915.42	1 年以内	245.77	4,915.42
新华社印务有限责任公司	无	4,038.24	1 年以内	201.91	4,038.24
合计		44,074.02		2,203.71	25,804.52

注：2022 年 12 月 31 日的回款金额统计到 2023 年 5 月 31 日。

（一）东营市宏益经贸实业有限公司

交易背景：自 2016 年起，华泰股份与东营经济技术开发区管理委员会签订供热买卖合同，主要交易内容为东营华泰热力有限责任公司向其进行供热。2020 年 3 月 2 日，根据东营市事业单位改革工作部署，东营经济技术开发区供热相关生产经营业务由东营经济技术开发区市政公用事业管理中心转至东营经济技术开发区油田市政资产运营管理有限公司，此后相关供热费结算业务均由该公司承担，东营经济开发区城市管理局就该变更事项出具了《关于供热费结算单位变更的情况说明》。2021 年 4 月 8 日，东营经济技术开发区油田市政资产运营管理有限公司更名为东营市宏益经贸实业有限公司（简称“东营宏益”）。2022 年末，东营宏益期后回款比例较低，主要原因系华泰股份所在东营市事业单位加强了对资金流的管控，审批、放款周期变长，导致公司居民供热回款周期延长，

该客户为大型事业单位，不存在重大收款风险。

（二）人民日报社

交易背景：该客户为中央级报社，通过政府公开招标进行采购，主要交易内容为销售新闻纸，符合客户主营业务。

（三）光明日报社

交易背景：该客户为中央级报社，通过政府公开招标进行采购，主要交易内容为销售新闻纸，符合客户主营业务。

（四）江苏凤凰文化贸易集团有限公司

交易背景：该客户为重点省级出版单位，通过政府公开招标进行采购，主要交易内容为销售教材、教辅类文化用纸，符合客户主营业务。

（五）新华社印务有限责任公司

交易背景：该客户为中央级报社，通过政府公开招标进行采购，主要交易内容为销售新闻纸，符合客户主营业务。

三、分析公司2022年应收账款周转率较去年同期大幅下降的原因，是否与同行业公司存在明显差异，公司坏账准备计提是否充分

公司回复：

（一）公司 2022 年应收账款周转率较去年同期大幅下降的原因

2022 年和 2021 年，华泰股份应收账款周转率计算情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
应收账款期初账面价值	73,057.96	68,845.01
应收账款期末账面价值	122,051.44	73,057.96
加权平均应收账款账面价值	97,554.70	70,951.49
营业收入	1,517,440.69	1,490,326.65
应收账款周转率	15.55	21.00

注：应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均账面净值

报告期内华泰股份应收账款周转率大幅下降，主要原因为应收账款期末余额大幅增长，导致加权平均应收账款余额增幅高于营业收入增幅，因此应收账款周

转率下降。

（二）是否与同行业公司存在明显差异

报告期内，华泰股份应收账款周转率与同行业对比情况如下：

公司名称	2022 年度	2021 年度
晨鸣纸业	10.91	14.23
太阳纸业	19.79	18.84
山鹰国际	7.20	7.62
博汇纸业	24.63	25.81
平均值	15.63	16.63
公司	15.55	21.00

注：数据来源于 Wind 信息及同行业公司公告的年报。

由上表可见，2022 年同行业可比公司平均应收账款周转率呈下降趋势，华泰股份期末应收账款周转率接近行业平均水平，略低于行业平均值。除太阳纸业应收账款周转率小幅上升外，各可比公司应收账款周转率均呈现不同幅度下降，华泰股份应收账款周转率与同行业可比公司应收账款周转率相比不存在重大差异。

报告期内，华泰股份及同行业可比公司应收账款周转率计算情况如下：

单位：万元

公司名称	2021 年度应收账款周转率				
	应收账款 期初账面价值	应收账款 期末账面价值	加权平均 应收账款账面价值	营业收入	应收账款 周转率
晨鸣纸业	198,493.17	265,651.72	232,072.44	3,301,981.23	14.23
太阳纸业	160,954.13	178,655.40	169,804.77	3,215,916.24	18.84
山鹰国际	357,701.29	509,112.31	433,406.80	3,303,280.90	7.62
博汇纸业	61,951.25	64,170.73	63,060.99	1,627,612.33	25.81
华泰股份	68,845.01	73,057.96	70,951.49	1,490,326.65	21.00

注：数据来源于 Wind 信息及同行业公司公告的年报。

华泰股份经营规模处于行业中等水平，其应收账款规模普遍低于同行业可比公司，2021 年应收账款周转率普遍高于同行业可比公司以及行业平均水平。

单位：万元

公司名称	2022 年度应收账款周转率
------	----------------

公司名称	2022 年度应收账款周转率				
	应收账款 期初账面价值	应收账款 期末账面价值	加权平均 应收账款账面价值	营业收入	应收账款 周转率
晨鸣纸业	265,651.72	321,226.04	293,438.88	3,200,436.73	10.91
太阳纸业	178,655.40	223,260.71	200,958.06	3,976,692.58	19.79
山鹰国际	509,112.31	436,347.61	472,729.96	3,401,411.62	7.20
博汇纸业	64,170.73	84,942.12	74,556.42	1,836,178.28	24.63
华泰股份	73,057.96	122,051.44	97,554.70	1,517,440.69	15.55

注：数据来源于 Wind 信息及同行业上市公司公告的年报。

华泰股份应收账款规模与同行业可比公司对此情况如下：

单位：万元

公司名称	应收账款 期初账面价值	应收账款 期末账面价值	应收账款 增加值	应收账款 增长率	加权平均 应收账款增长率
晨鸣纸业	265,651.72	321,226.04	55,574.32	20.92%	26.44%
太阳纸业	178,655.40	223,260.71	44,605.31	24.97%	18.35%
山鹰国际	509,112.31	436,347.61	-72,764.70	-14.29%	9.07%
博汇纸业	64,170.73	84,942.12	20,771.39	32.37%	18.23%
华泰股份	73,057.96	122,051.44	48,993.48	67.06%	37.49%

注：数据来源于 Wind 信息及同行业上市公司公告的年报。

如前所述，2022 年受重大不利因素、宏观经济增速放缓等影响，华泰股份应收账款期末余额大幅增长。因华泰股份应收账款规模普遍低于同行业可比公司，相同规模的应收账款增加值，其应收账款增长率和加权平均应收账款增长率远高于同行业可比公司，因此应收账款周转率下降幅度大于同行业平均水平。未来期间，随着重大不利因素消除、宏观经济增速回升，华泰股份应收账款周转状况将得到改善。

（三）公司坏账准备计提是否充分

2022 年末，华泰股份应收账款坏账准备计提情况如下表所示：

单位：万元

类别	原值	坏账准备	计提比例	净值
按单项计提坏账准备的应收账款	62.66	62.66	100.00%	-
按组合计提坏账准备的应收账款	128,685.10	6,633.65	5.15%	122,051.44
合计	128,747.76	6,696.31	5.20%	122,051.44

2022 年末，华泰股份按单项计提坏账准备的应收账款原值 62.66 万元，计提比例为 100.00%。

按组合计提坏账准备的应收账款，华泰股份根据应收账款账龄结构及客户资信情况计提坏账准备，覆盖了未来可能发生的坏账损失，计提政策与同行业可比公司比较情况如下表所示：

单位：%

可比公司		1 年以内	1—2 年	2—3 年	3—4 年	4—5 年	5 年以上
晨鸣纸业	非关联方客户组合	0.56	23.50	44.75	69.86		
	应收保理款项组合	6.75	14.46	24.55	35.87		
太阳纸业	境内企业客户组合	0.23	5.59	26.80	47.09	85.68	100.00
	境外企业客户组合	0.21	25.78	—	—	—	100.00
山鹰国际	组合 2	0.05	10.00	50.00	100.00	100.00	100.00
	组合 3	1.20	50.00	70.00	80.00	100.00	100.00
	组合 4	—	10.00	25.00	60.00	100.00	100.00
博汇纸业	组合计提	3.00	5.00	10.00	30.00		
公司	账龄组合	5.00	10.00	20.00	100.00	100.00	100.00

注：可比公司的数据来自于同行业可比公司 2022 年年报数据，其中晨鸣纸业的组合包括关联方组合、非关联方组合和应收保理款项组合，我们选取非关联方组合和应收保理款项组合进行对比；太阳纸业的组合包括境内企业客户组合和境外企业客户组合；山鹰国际的组合计提方式包括组合 1（合并范围内公司应收款项）、组合 2（造纸及其他版块账龄组合）、组合 3（包装版块账龄组合）和组合 4（贸易版块账龄组合），我们选取组合 2、组合 3 和组合 4 进行对比。

如上表所示，华泰股份按照组合计提坏账准备政策与同行业可比公司相比，不存在重大差异，长账龄应收账款的坏账计提比例普遍高于同行业可比公司。

2022 年末，华泰股份与同行业可比公司按组合计提坏账准备的应收账款计提情况的比较如下表所示：

单位：万元

公司名称	原值	坏账准备	计提比例
晨鸣纸业	208,129.65	5,235.72	2.52%
太阳纸业	219,200.74	2,890.73	1.32%
山鹰国际	219,809.21	2,563.46	1.17%
博汇纸业	87,521.92	2,633.93	3.01%
平均值	183,665.38	3,330.96	2.00%

公司名称	原值	坏账准备	计提比例
公司	128,685.10	6,633.65	5.15%

由上表可见，报告期末华泰股份按组合计提坏账准备的应收账款坏账比例高于同行业可比公司，公司应收账款坏账计提较为充分。

四、会计师核查意见

（一）核查程序

会计师履行的核查程序如下：

1、访谈公司管理层，了解公司的经营模式、销售信用政策和结算周期；结合审计情况，复核公司2022年的经营模式、销售信用政策和结算周期是否发生变化，是否存在放宽信用政策刺激销售的情况；

2、分析公司应收账款2022年末高速增长的原因及合理性；

3、对公司2022年度的营业收入进行抽样测试，核对与收入确认相关的支持性文件，包括销售发票及客户签收的回执，确认是否具备商业实质，以及收入确认时点是否准确；

4、获取并复核公司2022年末应收账款前五大欠款方明细以及期后回款金额；

5、分析公司2022年应收账款周转率大幅下降的原因及合理性；查询同行业上市公司应收账款周转率数据，与同行业上市公司进行对比，分析是否存在重大差异；

6、复核管理层在评估应收款项的可收回性方面的判断及估计，关注管理层是否充分识别已发生减值的项目；

7、参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，计算预期信用损失，以评估管理层对应收款项可收回金额估计的可靠性和历史准确性；

8、查询同行业上市公司的坏账计提政策，对此分析是否存在重大差异。

（二）核查结论

经核查，会计师认为：

1、公司2022年应收账款增速高于营业收入，主要原因为受重大不利因素影响发货受阻、回款不及时，导致应收账款期末大幅增长；

2、公司2022年不存在放宽信用政策刺激销售的情况，对应收收入确认具备商业实质；

3、公司2022年应收账款周转率大幅下降具有合理性，与同行业上市公司相比不存在重大差异；

4、公司管理层在评估应收款项的可收回性方面的判断及估计不存在重大差异；与同行业上市公司相比，公司坏账计提政策不存在重大差异，坏账计提比例普遍高于同行业水平，应收账款坏账准备计提充分。

本回复仅供华泰股份向上海证券交易所回复 2022 年年度报告的信息披露监管工作函之目的使用，未经本事务所书面同意，不应用于任何其他目的。

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

二〇二三年七月二十一日