

关于广东韶能集团股份有限公司申请向
特定对象发行股票的审核问询函的回复

司农专字[2025]25007470043 号

目 录

1、关于广东韶能集团股份有限公司申请向特定对象发行股 票的审核问询函的回复.....	1- 60
---	-------

关于广东韶能集团股份有限公司 申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复

司农专字[2025]25007470043 号

深圳证券交易所：

根据贵所于 2025 年 11 月 4 日下发的《关于广东韶能集团股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2025〕120046 号）（以下简称“问询函”）的要求，我们作为广东韶能集团股份有限公司（以下简称“公司”“上市公司”“韶能股份”或“发行人”）申请向特定对象发行股票的申报会计师，对问询函有关财务问题进行了认真分析并实施了核查程序。

本审核问询函回复中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。有关财务问题具体情况回复如下：

问题 2

报告期内，发行人主营业务涵盖清洁能源（新能源）、生态植物纤维制品及精密（智能）制造三大业务板块，主营产品包括电力、热力（供汽）、汽车零配件、生态纸餐具及纸浆、原纸、成品纸等消费用纸。报告期内，发行人收入保持增长，净利润存在波动。报告期内，公司主营业务毛利率分别为 15.19%、7.49%、16.51%和 15.60%。

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 50,535.83 万元、53,010.98 万元、64,623.02 万元和 71,933.43 万元，占各期末流动资产的比例分别为 15.86%、15.72%、20.08%和 19.53%。报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 196,950.53 万元、218,568.67 万元、171,696.96 万元和 207,120.67 万元，占各期末流动资产的比例分别为 61.81%、64.80%、53.35%和 56.24%。

请发行人补充说明：

一、结合发行人三大业务板块各自业务经营情况，影响利润的主要因素、主要成本构成、产品定价模式、期间费用变化等，说明报告期内发行人利润大幅波动的原因及合理性；以及报告期内毛利率大幅波动的原因，是否与同行业存在重大差异，如是，说明原因及合理性。

【公司回复】：

（一）公司三大业务板块各自业务经营情况，影响利润的主要因素、主要成本构成、产品定价模式、期间费用变化等，报告期内利润大幅波动的原因及合理性

1、三大业务板块经营情况

报告期内，公司三大业务板块各自业务经营情况如下：

单位：万元

板块	项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
清洁可再生 能源（新能 源）	营业收入	159,477.07	180,583.47	156,218.45	181,363.99
	营业成本	110,363.44	120,370.08	140,503.94	131,794.40
	营业毛利	49,113.63	60,213.39	15,714.50	49,569.59
	毛利率	30.80%	33.34%	10.06%	27.33%
生态植物纤 维制品	营业收入	129,912.46	177,030.23	193,376.40	135,338.60
	营业成本	129,534.07	175,461.56	186,897.00	134,218.02
	营业毛利	378.39	1,568.67	6,479.40	1,120.59
	毛利率	0.29%	0.89%	3.35%	0.83%
精密（智能） 制造	营业收入	58,356.29	66,733.15	54,988.18	49,569.45
	营业成本	49,811.15	58,838.22	47,025.88	42,975.66
	营业毛利	8,545.14	7,894.93	7,962.30	6,593.80
	毛利率	14.64%	11.83%	14.48%	13.30%

报告期内，公司主营业务毛利分别为 57,517.00 万元、30,337.53 万元、70,633.04 万元和 58,703.10 万元，其中清洁可再生资源（新能源）毛利占主营业务毛利比例分别为 86.18%、51.80%、85.25%和 83.66%，系公司核心利润来源。

2、利润大幅波动的原因及合理性

报告期内，影响公司利润的主要因素情况如下：

单位：万元

类型	报表科目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业毛利	营业收入-营业成本	61,940.97	74,874.21	32,110.00	57,998.68
期间费用	销售费用+管理费用+研发费用+财务费用	39,978.94	54,314.85	56,558.28	59,593.29
其他收益	其他收益	10,189.13	7,606.08	6,669.26	7,734.98
减值损失	信用减值损失+资产减值损失	-2,959.03	-1,633.47	-9,965.30	-11,425.94
税费	税金及附加+所得税费用	14,245.18	17,349.66	311.62	3,423.84
净利润		18,428.68	8,917.74	-28,182.86	-8,252.54

2023 年度净利润比 2022 年度减少 19,930.31 万元，主要系营业毛利减少 25,888.68 万元；一方面系公司生物质能发电业务因财政部发布财资[2023]93 号文的影响核减补贴电费，另一方面公司水电站所在地区降雨量及来水量同比大幅下降。

2024 年度净利润比 2023 年度增加 37,100.59 万元，一方面系公司水电企业水电站所在地区降雨量及来水量同比大幅增长、生态纸餐具与生物质能发电业务经营成果同比均改善等因素影响，导致营业收入大幅增加，使得营业毛利增加 42,764.21 万元；另一方面系 2024 年度销售回款较多导致应收账款减值损失同比减少 5,927.31 万元。

2025 年度 1-9 月净利润较 2024 年度 1-9 月同期 20,983.90 万元减少 2,555.22 万元，一方面系受公司水电站所在地区降雨量及来水量同比大幅下降、国外贸易政策变化导致纸餐具业务销售量同比下降等因素影响，营业毛利同比减少 7,246.43 万元；另一方面公司生物质企业收到的增值税退税增加导致其他收益同比增加 5,088.79 万元。

报告期内，公司利润波动系正常经营变化所致，具有合理性。

3、产品定价模式

（1）清洁可再生能源（新能源）

公司电力产品价格主要是按照政府价格主管部门批复的价格执行；热力（供汽）产品参考周边地区价格结合实际情况定价。

（2）生态植物纤维制品

公司生态纸餐具及纸浆、原纸、成品纸等消费用纸产品主要是以市场价格为基础，综合考虑公司生产成本、分类产品规格成本等进行定价。

（3）精密（智能）制造

公司汽车零配件产品主要是按照成本加成定价，即在综合考虑材料价格、生产成本、市场价格、利润率等因素后定价。

4、主要成本构成

报告期内，公司三大业务板块各自主要成本构成情况如下：

单位：万元

板块	项目	2025 年 1-9 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力（含热力）	原材料	69,740.66	63.19%	64,997.69	54.00%	78,531.19	55.89%	68,040.65	51.63%
	折旧	27,552.42	24.97%	37,557.35	31.20%	38,812.69	27.62%	36,332.68	27.57%
	职工薪酬	9,188.47	8.33%	12,007.89	9.98%	12,487.14	8.89%	12,165.57	9.23%
	其他	3,881.89	3.51%	5,807.16	4.82%	10,672.92	7.60%	15,255.51	11.57%
生态植物纤维制品	原材料	85,030.64	65.64%	102,740.06	58.55%	116,706.56	62.44%	73,930.27	55.08%
	折旧	9,335.86	7.21%	11,802.96	6.73%	10,676.57	5.71%	7,398.26	5.51%
	能源	14,603.95	11.27%	20,020.72	11.41%	24,835.07	13.29%	17,921.67	13.35%
	职工薪酬	8,908.63	6.88%	12,409.45	7.07%	11,611.14	6.21%	9,384.37	6.99%
	其他	11,654.99	9.00%	28,488.38	16.24%	23,067.67	12.35%	25,583.44	19.07%
精密（智能）制造	原材料	36,705.87	73.69%	40,855.17	69.44%	31,532.61	67.05%	28,242.76	65.72%
	折旧	2,697.44	5.42%	3,211.04	5.46%	3,295.17	7.01%	3,408.87	7.93%
	能源	1,426.46	2.86%	1,741.43	2.96%	1,717.06	3.65%	1,591.12	3.70%
	职工薪酬	6,431.86	12.91%	9,068.10	15.41%	8,333.97	17.72%	8,677.39	20.19%
	其他	2,549.52	5.12%	3,962.48	6.73%	2,147.07	4.57%	1,055.52	2.46%

报告期内，公司各板块主要成本构成情况如下：

电力（含热力）板块成本主要由原材料和折旧构成，报告期内原材料占比

分别为 51.63%、55.89%、54.00%和 63.19%，折旧占比分别为 27.57%、27.62%、31.20%和 24.97%。

生态植物纤维制品板块成本主要由原材料和能源构成，报告期内原材料占比分别为 55.08%、62.44%、58.55%和 65.64%，能源占比分别为 13.35%、13.29%、11.41%和 11.27%。

精密（智能）制造板块成本主要由原材料和职工薪酬构成，报告期内原材料占比分别为 65.72%、67.05%、69.44%和 73.69%，职工薪酬占比分别为 20.19%、17.72%、15.41%和 12.91%。

5、期间费用

报告期内，公司期间费用变化情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	3,785.45	1.04%	3,800.65	0.86%	3,082.74	0.75%	2,992.74	0.78%
管理费用	15,751.16	4.32%	20,526.20	4.62%	20,300.41	4.94%	24,793.59	6.44%
研发费用	3,469.45	0.95%	5,248.98	1.18%	4,513.90	1.10%	4,305.80	1.12%
财务费用	16,972.88	4.66%	24,739.01	5.57%	28,661.23	6.98%	27,501.16	7.15%
合计	39,978.94	10.97%	54,314.84	12.23%	56,558.28	13.77%	59,593.29	15.48%

报告期内，公司期间费用总额及期间费用率整体呈现逐年下降趋势，各年度主要变化情况如下：2023 年度管理费用变动主要系生态植物纤维制品板块公司停工损失同比减少，2024 年度财务费用变动主要系公司有息债务减少及融资成本降低导致利息支出减少。

（二）报告期内毛利率大幅波动的原因，是否与同行业存在重大差异，如是，说明原因及合理性

1、报告期内主营业务毛利率

报告期内，公司主营业务毛利率变化情况如下：

项目	2025 年 1-9 月		2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	毛利率	贡献毛利率	毛利率	贡献毛利率	毛利率	贡献毛利率	毛利率	贡献毛利率
清洁可再生能源（新能源）	30.80%	13.88%	33.34%	14.07%	10.06%	3.88%	27.33%	13.09%
生态植物纤维制品	0.29%	0.11%	0.89%	0.37%	3.35%	1.60%	0.83%	0.30%
精密（智能）制造	14.64%	2.41%	11.83%	1.85%	14.48%	1.96%	13.30%	1.74%
其他	10.72%	0.19%	27.63%	0.22%	25.40%	0.05%	1.89%	0.06%
主营业务合计	16.58%	16.58%	16.51%	16.51%	7.49%	7.49%	15.19%	15.19%

注：贡献毛利率为该板块业务收入占比与该板块毛利率的乘积。

由上表可知，报告期内公司主营业务毛利率分别为 15.19%、7.49%、16.51% 和 16.58%，其中 13.09%、3.88%、14.07%和 13.88%为清洁可再生能源（新能源）板块贡献。

除 2023 年度外，报告期内公司毛利率波动较为稳定，2023 年度大幅波动主要受清洁可再生能源（新能源）板块毛利率大幅下降的影响，一方面系公司生物质能发电业务因财政部发布财资[2023]93 号文的影响核减补贴电费，另一方面公司水电站所在地区降雨量及来水量同比大幅下降，综合导致毛利率大幅下降。

2、同行业公司毛利率对比

（1）清洁可再生能源（新能源）

公司涉及三大业务板块，其中清洁可再生能源（新能源）板块是毛利率的主要来源，该板块与同行业公司毛利率对比情况如下：

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
郴电国际	-	8.81%	4.04%	9.28%
广西能源	22.23%	25.40%	5.52%	7.39%
黔源电力	63.53%	49.64%	51.60%	55.93%
川投能源	-	53.27%	49.11%	40.20%
长青集团	-	15.25%	14.22%	14.14%
平均值	-	30.47%	24.90%	25.39%
公司	30.80%	33.34%	10.06%	27.33%

注：郴电国际的业务涵盖电力、自来水销售及工业气体，选用其电力业务毛利率进行

对比；广西能源营业收入主要为电力业务收入，选用广西能源综合毛利率进行比较；黔源电力营业收入主要为电力业务收入，选用黔源电力综合毛利率进行比较；川投能源的业务涵盖电力、软件、硬件及服务，选用其电力业务毛利率进行对比；长青集团的业务涵盖电力、热力、环保，选用其电力业务毛利率进行对比。同行业可比公司 2025 年三季报未披露具体板块毛利率数据。

公司毛利率水平处于行业中间水平，与同行业不存在重大差异。2023 年度公司清洁能源（新能源）板块毛利率低于同行业公司平均值，一方面系公司生物质能发电业务因财政部发布财资[2023]93 号文的影响核减补贴电费，另一方面公司水电站所在地区降雨量及来水量同比大幅下降，综合导致毛利率大幅下降。

（2）生态植物纤维制品

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
恒丰纸业	17.14%	17.82%	17.39%	17.42%
中顺洁柔	32.62%	30.70%	33.15%	31.96%
博汇纸业	9.08%	9.59%	10.83%	11.65%
青山纸业	22.54%	16.62%	17.00%	21.43%
岳阳林纸	10.68%	13.11%	8.53%	15.41%
太阳纸业	16.50%	16.01%	15.89%	15.17%
山鹰国际	9.51%	7.35%	9.87%	7.23%
众鑫股份	31.62%	35.00%	31.96%	28.57%
平均值	18.71 %	18.28%	18.08%	18.61%
公司	0.29%	0.89%	3.35%	0.83%

报告期内，公司生态植物纤维制品对毛利率整体贡献低，分别为 0.30%、1.60%、0.37%和 0.11%，板块毛利率低于同行业公司，主要系公司该板块涵盖的纸浆、原纸、成品纸业务产能处于爬坡阶段，固定支出分摊不足；其次，纸浆、原纸、成品纸业务的产品结构中，中间产品占比较高，产品利润空间易受产业链上下游波动影响；最后，纸浆、原纸、成品纸业务的消费用纸终端产品尚未形成广泛影响力的品牌，产品溢价能力不强。

（3）精密（智能）制造

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
中马传动	14.65%	16.51%	19.36%	15.18%

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
杭齿前进	19.22%	18.20%	23.99%	22.27%
万里扬	16.99%	15.27%	17.74%	17.14%
双环传动	26.98%	25.01%	22.24%	21.08%
蓝黛科技	16.72%	13.80%	11.99%	17.67%
平均值	18.91%	17.76%	19.06%	18.67%
公司	14.64%	11.83%	14.48%	13.30%

报告期内，公司精密（智能）制造对毛利率整体贡献较低，分别为 1.74%、1.96%、1.85%和 2.41%，板块毛利率低于同行业公司平均水平，但相对较为稳定；2024 年毛利率降低系国际贸易政策变化导致出口销售成本增加所致。

二、请结合发行人三大业务板块的主营业务以及主营产品，分类别列式报告期内各业务板块的存货及应收账款的具体构成及相应金额等情况。

【公司回复】：

（一）发行人三大业务板块的主营业务以及主营产品

板块	主营业务/产品
清洁可再生能源（新能源）	电力：水力发电、生物质能发电、综合利用发电、光伏发电；热力（供汽）
生态植物纤维制品	生态纸餐具及纸浆、原纸、成品纸等消费用纸
精密（智能）制造	汽车零配件：变速器总成、乘用车零部件

(二) 分类别列式报告期内各业务板块的存货及应收账款的具体构成及相应金额等情况

1、清洁可再生能源（新能源）

(1) 存货构成

单位：万元

项目	2025.9.30			2024.12.31			2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	4,655.93	-	4,655.93	3,441.71	-	3,441.71	3,258.51	-	3,258.51	3,235.21	-	3,235.21
低值易耗品	-	-	-	0.38	-	0.38	0.26	-	0.26	-	-	-
合计	4,655.93	-	4,655.93	3,442.09	-	3,442.09	3,258.77	-	3,258.77	3,235.21	-	3,235.21

(2) 应收账款构成

单位：万元

账龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
1 年以内	59,407.90	33,211.17	48,602.60	43,009.05
1-2 年	21,912.58	26,202.09	31,034.78	59,225.87
2-3 年	8,617.03	18,270.09	53,409.93	47,473.02
3 年以上	71,467.42	57,101.04	62,685.35	28,188.35

账龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
应收账款余额	161,404.94	134,784.39	195,732.65	177,896.29
坏账准备	7,510.38	6,073.83	8,792.12	6,082.15
应收账款账面价值	153,894.56	128,710.57	186,940.52	171,814.14

2、生态植物纤维制品

(1) 存货构成

单位：万元

项目	2025.9.30			2024.12.31			2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品及产成品	30,306.34	1,973.38	28,332.96	20,284.63	2,817.99	17,466.64	23,163.91	2,664.41	20,499.50	21,537.49	2,954.35	18,583.14
原材料	21,643.05	1,349.23	20,293.82	24,502.04	1,355.55	23,146.49	13,295.18	1,500.35	11,794.83	15,523.41	1,488.91	14,034.49
在产品	498.93	7.69	491.24	636.64	7.69	628.95	240.88	12.69	228.20	130.04	4.21	125.83
低值易耗品	348.17	-	348.17	278.83	-	278.83	286.80	-	286.80	-	-	-
合计	52,796.49	3,330.30	49,466.18	45,702.15	4,181.23	41,520.92	36,986.77	4,177.44	32,809.33	37,190.94	4,447.47	32,743.47

(2) 应收账款构成

单位：万元

账龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
1 年以内	23,914.99	14,843.90	8,666.01	5,228.30
1-2 年	101.54	2.29	41.53	210.58
2-3 年	2.26	8.36	201.62	1,179.51
3 年以上	1,606.26	1,612.84	1,425.09	273.10
应收账款余额	25,625.05	16,467.39	10,334.26	6,891.49
坏账准备	2,546.83	2,092.59	1,704.36	1,015.74
应收账款账面价值	23,078.21	14,374.80	8,629.90	5,875.75

3、精密（智能）制造

（1）存货构成

单位：万元

项目	2025.9.30			2024.12.31			2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品及产成品	9,916.60	1,607.48	8,309.11	8,375.68	1,211.66	7,164.02	8,617.88	1,381.50	7,236.38	4,875.73	692.49	4,183.24
原材料	6,396.05	931.57	5,464.48	6,471.93	967.69	5,504.24	6,855.58	959.88	5,895.69	4,930.69	655.54	4,275.15

项目	2025.9.30			2024.12.31			2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
在产品	5,121.54	45.82	5,075.72	5,613.76	35.73	5,578.03	3,559.49	47.64	3,511.86	3,032.98	26.36	3,006.62
低值易耗品	1,143.47	-	1,143.47	1,154.59	-	1,154.59	267.49	-	267.49	215.80	-	215.80
合计	22,577.66	2,584.87	19,992.78	21,615.97	2,215.08	19,400.89	19,300.44	2,389.02	16,911.42	13,055.20	1,374.40	11,680.81

(2) 应收账款构成

单位：万元

账龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
1 年以内	20,949.75	25,737.33	20,612.37	15,883.31
1-2 年	730.61	1,281.56	343.19	114.19
2-3 年	424.11	189.20	21.14	21.80
3 年以上	214.08	119.62	312.75	298.56
应收账款余额	22,318.55	27,327.72	21,289.44	16,317.85
坏账准备	1,430.92	1,589.14	1,379.02	1,107.43
应收账款账面价值	20,887.63	25,738.58	19,910.43	15,210.42

三、结合公司各版块业务经营模式、信用政策及销售对象的变化情况，说明应收账款余额较大的原因及合理性。

【公司回复】：

报告期内，公司应收账款余额分业务板块构成情况如下：

单位：万元

板块	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
清洁可再生能源（新能源）	161,404.94	134,784.39	195,732.65	177,896.29
生态植物纤维制品	25,625.05	16,467.39	10,334.26	6,891.49
精密（智能）制造	22,318.55	27,327.72	21,289.44	16,317.85
其他	7,721.91	10,296.99	10,348.72	10,803.05
应收账款余额	217,070.44	188,876.49	237,705.07	211,908.68
坏账准备	16,508.52	17,179.53	19,136.40	14,958.15
应收账款账面价值	200,561.93	171,696.96	218,568.67	196,950.53

应收账款余额主要由清洁可再生能源（新能源）板块构成。

（一）清洁可再生能源（新能源）

1、经营模式及信用政策

水力发电业务，公司现有水电站均于 2010 年以前建成投产，无在建或新建的发电站。公司的水力发电业务的核心生产环节为水电站运营。

生物质能发电业务，电厂以生物质燃料为唯一生产原料，按生产实际所需调配燃料送往生产车间，燃料通过自动进料系统进入锅炉焚烧，产生蒸汽驱动汽轮发电机发电，电能输送至电网。

公司发电业务上网，主要销售给当地电网公司，公司考虑到该类客户通常根据财政资金的安排进行付款，客户信用相对较高。板块信用政策主要是月结对账，标杆电费由电网公司直接结算支付，结算周期通常在 3 个月之内；可再生能源补贴电费由财政部可再生能源发展基金拨付至各地电网公司，再由各地电网公司向发电企业转付，拨付周期不固定。

2、应收账款前五大客户

报告期内，清洁可再生能源（新能源）板块应收账款前五大客户如下：

单位：万元

序号	客户名称	账面余额	占期末余额的比例
2025 年 9 月 30 日			
1	广东电网有限责任公司	153,910.88	95.36%
2	国网湖南省电力有限公司	2,876.19	1.78%
3	韶关鹏润能源科技有限公司	239.39	0.15%
4	湖南郴电国际发展股份有限公司	196.31	0.12%
5	湖南金代科技发展有限公司	140.28	0.09%
合计		157,363.06	97.50%
2024 年 12 月 31 日			
1	广东电网有限责任公司	131,008.52	97.20%
2	国网湖南省电力有限公司	2,083.25	1.55%
3	韶关市北纺智造科技有限公司	243.38	0.18%
4	韶关鹏润能源科技有限公司	387.80	0.29%
5	湖南郴电国际发展股份有限公司	217.84	0.16%
合计		133,940.80	99.37%
2023 年 12 月 31 日			
1	广东电网有限责任公司	191,172.29	97.67%
2	国网湖南省电力有限公司	3,316.09	1.69%
3	韶关鹏润能源科技有限公司	340.29	0.17%
4	湖南郴电国际发展股份有限公司	258.37	0.13%
5	湖南金代科技发展有限公司	164.55	0.08%
合计		195,251.59	99.75%
2022 年 12 月 31 日			
1	广东电网有限责任公司	174,087.74	97.86%
2	国网湖南省电力有限公司	2,768.06	1.56%
3	湖南郴电国际发展股份有限公司	350.18	0.20%
4	湖南金代科技发展有限公司	151.39	0.09%
5	广东兆盈合成新材有限公司	117.53	0.07%
合计		177,474.91	99.76%

公司清洁能源（新能源）板块应收账款主要由广东电网有限责任公司和国网湖南省电力有限公司构成，具体包括应收标杆电费和应收可再生能源补贴电费，其中应收可再生能源补贴电费占比较高。应收标杆电费由电网公司直接结

算支付，结算周期通常在 3 个月之内；应收可再生能源补贴电费由财政部可再生能源发展基金拨付至各地电网公司，再由各地电网公司向发电企业转付，因财政部补贴电费的拨付周期较长，付款结算存在一定的滞后性，导致公司各期末应收账款余额较大，与实际经营情况相符，具有合理性。

（二）生态植物纤维制品

1、经营模式及信用政策

公司生态植物纤维制品采用“以销定产+合理库存”的生产模式，以销定产，即根据客户订单并结合其需求、定制化产品的生产周期及库存情况制定生产计划并组织生产；合理库存，即针对签订年度供货合同的客户，公司按照客户提供的采购计划，并实时跟进客户的交货要求，对常规销售款式产品进行必要的储备性预生产，以保证向客户及时交付，并合理平衡公司淡旺季的生产能力。

生态植物纤维制品板块涵盖纸餐具和纸浆、原纸、成品纸业务。其中，纸餐具以外销为主，根据客户情况采用 10%-30%预付款、到港前或电放前付清、30-120 天信用期等政策；纸浆、原纸、成品纸主要采用现款现货政策。

2、应收账款前五大客户

报告期内，生态植物纤维制品板块应收账款前五大客户如下：

单位：万元

序号	客户名称	账面余额	占期末余额的比例
2025 年 9 月 30 日			
1	GREENLAND INDUSTRIAL LIMITED	10,820.62	42.23%
2	SUGARCANE ECOWARE TRADING CO., LTD	6,859.83	26.77%
3	HONGLU TECHNOLOGY CO., LIMITED	1,252.57	4.89%
4	江门市晨采实业有限公司	1,127.86	4.40%
5	海南海口达承志环保新能源开发有限公司	856.78	3.34%
合计		20,917.67	81.63%
2024 年 12 月 31 日			
1	GREENLAND INDUSTRIAL LIMITED	9,249.92	56.17%
2	江门市晨采实业有限公司	1,132.59	6.88%

序号	客户名称	账面余额	占期末余额的比例
3	海南海口达承志环保新能源开发有限公司	856.78	5.20%
4	Kanak Naturals India, LLC	562.55	3.42%
5	HONGLU TECHNOLOGY CO., LIMITED	356.30	2.16%
合计		12,158.14	73.83%
2023 年 12 月 31 日			
1	GREENLAND INDUSTRIAL LIMITED	4,962.88	48.02%
2	江门市晨采实业有限公司	1,142.76	11.06%
3	海南海口达承志环保新能源开发有限公司	994.94	9.63%
4	Kanak Naturals India, LLC	453.07	4.38%
5	宝能百货零售有限公司	286.93	2.78%
合计		7,840.58	75.87%
2022 年 12 月 31 日			
1	GREENLAND INDUSTRIAL LIMITED	2,995.36	43.46%
2	江门市晨采实业有限公司	1,159.47	16.82%
3	Kanak Naturals India, LLC	489.94	7.11%
4	宝能百货零售有限公司	288.03	4.18%
5	WORLD CENTRIC	200.31	2.91%
合计		5,133.11	74.48%

公司生态植物纤维制品板块应收账款主要由 GREENLAND INDUSTRIAL LIMITED 公司构成，该公司主要采购生态纸餐具，该公司关联方已向公司提供了部分保证金款项。

（三）精密（智能）制造

1、经营模式及信用政策

公司主要通过直接销售的方式销售给零部件公司、整车厂等终端客户，采取“以销定产”的生产模式，与主要客户一般先签订供货框架协议，公司根据主要客户的采购计划制定全年的营销、生产计划，再按照客户每个月的采购订单，按月组织生产，同时每周对客户需求进行确认。

精密（智能）制造板块，根据客户背景、合作情况，一般给予的信用期为 30 天至 90 天。

2、应收账款前五大客户

报告期内，精密（智能）制造板块应收账款前五大客户如下：

单位：万元

序号	客户名称	账面余额	占期末余额的比例
2025年9月30日			
1	特百佳动力科技股份有限公司	9,677.22	43.36%
2	伊顿公司	3,007.70	13.48%
3	精进电动科技股份有限公司	2,019.64	9.05%
4	方盛车桥（柳州）有限公司	851.35	3.81%
5	康迈尔机电（嘉兴）有限公司	686.20	3.07%
合计		16,242.11	72.77%
2024年12月31日			
1	特百佳动力科技股份有限公司	8,052.93	29.47%
2	伊顿公司	4,431.41	16.22%
3	锐湃动力科技有限公司	2,028.54	7.42%
4	方盛车桥（柳州）有限公司	1,253.61	4.59%
5	深圳市比亚迪供应链管理有限公司	1,143.31	4.18%
合计		16,909.80	61.88%
2023年12月31日			
1	伊顿公司	4,795.59	22.53%
2	特百佳动力科技股份有限公司	2,275.84	10.69%
3	深圳市比亚迪供应链管理有限公司	1,668.68	7.84%
4	方盛车桥（柳州）有限公司	1,138.24	5.35%
5	康迈尔机电（嘉兴）有限公司	941.05	4.42%
合计		10,819.40	50.82%
2022年12月31日			
1	伊顿公司	2,436.62	14.93%
2	深圳市比亚迪供应链管理有限公司	2,278.48	13.96%
3	康迈尔机电（嘉兴）有限公司	1,304.78	8.00%
4	特百佳动力科技股份有限公司	1,060.90	6.50%
5	方盛车桥（柳州）有限公司	939.80	5.76%
合计		8,020.58	49.15%

公司精密（智能）制造板块应收账款主要由特百佳动力科技股份有限公司及伊顿公司构成，属于持续合作的重点客户，合作规模较大导致应收账款余额较大。

四、结合应收账款的账龄、信用政策、坏账准备计提政策及各版块同行业可比公司情况等因素，说明坏账准备计提比例是否低于同行业公司平均水平，如是，说明原因及合理性，并说明报告期各期坏账准备计提是否充分。

【公司回复】：

（一）清洁可再生能源（新能源）

1、应收账款账龄构成

报告期各期末，应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

账龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
1 年以内	59,407.90	33,211.17	48,602.60	43,009.05
1-2 年	21,912.58	26,202.09	31,034.78	59,225.87
2-3 年	8,617.03	18,270.09	53,409.93	47,473.02
3 年以上	71,467.42	57,101.04	62,685.35	28,188.35
应收账款余额	161,404.94	134,784.39	195,732.65	177,896.29
坏账准备	7,510.38	6,073.83	8,792.12	6,082.15
应收账款账面价值	153,894.56	128,710.57	186,940.52	171,814.14
坏账计提比例	4.65%	4.51%	4.49%	3.42%

（1）标杆电费应收账款账龄构成

报告期内，公司标杆电费应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30			2024.12.31			2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	16,940.56	-	0.00%	7,006.09	-	0.00%	9,933.74	-	0.00%	8,200.17	-	0.00%
1-2 年	23.96	2.40	10.00%	63.97	6.40	10.00%	28.81	2.88	10.00%	27.57	2.76	10.00%
2-3 年	25.11	5.02	20.00%	4.65	0.93	20.00%	27.57	5.51	20.00%	0.73	0.15	20.00%
3-4 年	33.50	13.40	40.00%	29.73	11.89	40.00%	2.16	0.86	40.00%	1.61	0.65	40.00%
合计	17,023.12	20.82	0.12%	7,104.43	19.22	0.27%	9,992.28	9.26	0.09%	8,230.07	3.55	0.04%

(2) 补贴电费应收账款账龄构成

报告期内，公司补贴电费应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30			2024.12.31			2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	40,359.17	-	0.00%	25,084.21	-	0.00%	37,847.66	-	0.00%	34,289.49	-	0.00%
1-2 年	21,888.27	562.53	2.57%	26,138.12	671.75	2.57%	31,005.96	796.85	2.57%	59,198.30	1,521.40	2.57%
2-3 年	8,591.89	436.47	5.08%	18,265.42	927.88	5.08%	53,382.36	2,711.82	5.08%	47,472.29	2,411.59	5.08%
3-4 年	28,859.25	2,170.22	7.52%	52,568.73	3,953.17	7.52%	40,845.25	3,071.37	7.52%	28,186.74	2,119.64	7.52%
4-5 年	42,574.67	4,214.89	9.90%	4,502.58	445.76	9.90%	21,837.93	2,161.76	9.90%	-	-	-
合计	142,273.26	7,384.10	5.19%	126,559.05	5,998.56	4.74%	184,919.17	8,741.80	4.73%	169,146.82	6,052.63	3.58%

(3) 非售电业务应收账款账龄构成

报告期内，公司非售电业务应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30			2024.12.31			2023.12.31			2022.12.31		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内	2,108.17	105.41	5.00%	1,120.88	56.04	5.00%	821.20	41.06	5.00%	519.39	25.97	5.00%
1-2 年	0.36	0.04	10.00%	-	-	-	0.00	0.00	10.00%	-	-	-
2-3 年	0.03	0.01	30.00%	0.03	0.01	30.00%	-	-	-	-	-	-
3-4 年	0.00	0.00	80.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	2,108.56	105.45	5.00%	1,120.91	56.05	5.00%	821.20	41.06	5.00%	519.39	25.97	5.00%

2、信用政策

公司发电业务上网，主要销售给当地电网公司，公司考虑到该类客户通常根据财政资金的安排进行付款，客户信用相对较高。板块信用政策主要是月结对账，标杆电费由电网公司直接结算支付，结算周期通常在 3 个月之内；可再生能源补贴电费由财政部可再生能源发展基金拨付至各地电网公司，再由各地电网公司向发电企业转付，拨付时间不固定。

3、坏账准备计提政策

公司对应收账款以预期信用损失为基础确认损失准备。若某一客户信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化，公司对该应收款项单项计提坏账准备。除单项计提坏账准备的应收款项之外，公司依据信用风险特征对应收款项

划分组合，在组合基础上计算坏账准备。对于划分为组合的应收账款，公司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，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

对于清洁能源（新能源）板块，账龄组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表情况如下：

账 龄	售电业务-标杆电费计提比例（%）	售电业务-补贴电费计提比例（%）	非售电业务计提比例（%）
1 年以内	0.00	0.00	5.00
1 至 2 年	10.00	2.57	10.00
2 至 3 年	20.00	5.08	30.00
3 至 4 年	40.00	7.52	80.00
4 至 5 年	40.00	9.90	80.00
5 年以上	40.00	12.22	80.00

4、同行业可比公司计提情况

（1）坏账政策

公司	类型	应收电费预期信用损失确定方法
郴电国际	应收账款	1 个月以内 0%、2-6 个月 5%、7-12 个月 10%、1-2 年 15%、2-3 年 20%、3-4 年 50%、4-5 年 70%、5 年以上 100%
广西能源	应收账款	1 年以内 5%、1-2 年 10%、2-3 年 30%、3-4 年 50%、4-5 年 80%，5 年以上 100%
黔源电力	可再生能源补贴	不计提
川投能源	电力业务客户	计提比例为 5%

长青集团	已入目录售电补贴	计提比例为 4.45%
	售电款-标杆	不计提
公司	标杆电费	1 年以内 0%、1-2 年 10%、2-3 年 20%、3-4 年 40%、4-5 年 40%、5 年以上 40%。
	补贴电费	1 年以内 0%、1-2 年 2.57%、2-3 年 5.08%、3-4 年 7.52%、4-5 年 9.9%。

(2) 账龄组合综合坏账计提比例

报告期内，按账龄组合计提的综合坏账比例与同行业可比上市公司对比情况如下：

证券简称	项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
郴电国际	账龄组合	-	7.49%	5.96%	16.22%
广西能源	账龄组合	-	13.39%	9.68%	9.29%
黔源电力	应收可再生能源补贴款	-	0.00%	0.00%	0.00%
川投能源	电力业务客户组合	-	5.00%	5.00%	5.00%
长青集团	已入目录售电补贴	-	4.45%	4.45%	4.45%
	标杆电费	-	0.00%	0.00%	0.00%
公司	补贴电费	5.19%	4.74%	4.73%	3.58%
	标杆电费	0.12%	0.27%	0.09%	0.04%
	非售电业务	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

注：同行业公司 2025 年三季报未披露具体计提比例。

公司清洁能源（新能源）板块客户对象信用等级较高，标杆电费及非售电业务应收账款账龄主要集中在 1 年以内，补贴电

费应收账款账龄随财政资金拨付而变动，坏账计提政策及整体计提比例与同行业上市公司不存在重大差异，报告期各期坏账准备计提充分。

（二）生态植物纤维制品

1、应收账款账龄构成

报告期各期末，应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

账龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
1 年以内	23,914.99	14,843.90	8,666.01	5,225.12
1-2 年	101.54	2.29	39.95	194.88
2-3 年	2.26	8.36	185.92	15.58
3 年以上	191.88	193.32	12.68	7.90
应收账款余额	24,210.67	15,047.87	8,904.57	5,443.48
坏账准备	1,360.08	899.59	503.22	291.74
应收账款账面价值	22,850.58	14,148.29	8,401.35	5,151.74
坏账计提比例	5.62%	5.98%	5.65%	5.36%

注：上表数据不包括单项计提坏账的应收账款。

2、信用政策

生态植物纤维制品板块涵盖纸餐具和纸浆、原纸、成品纸业务。其中，纸餐具以外销为主，根据客户情况采用 10%-30%预付款、到港前或电放前付清、30-120 天信用期等政策；纸浆、原纸、成品纸主要采用现款现货政策。

3、坏账准备计提政策

公司对应收账款以预期信用损失为基础确认损失准备。若某一客户信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化，公司对该应收款项单项计提坏账准备。除单项计提坏账准备的应收款项之外，公司依据信用风险特征对应收款项划分组合，在组合基础上计算坏账准备。对于划分为组合的应收账款，公司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，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

4、同行业可比公司计提情况

（1）坏账政策

证券简称	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
恒丰纸业	5.00%	30.00%	60.00%	100.00%	100.00%	100.00%
中顺洁柔	5.00%	15.00%	30.00%	50.00%	50.00%	100.00%
博汇纸业	3.00%	5.00%	10.00%	30.00%	30.00%	30.00%
青山纸业	2.00%	20.00%	90.00%	100.00%	100.00%	100.00%
岳阳林纸	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	50.00%	80.00%

太阳纸业-境内	0.16%	20.34%	49.55%	88.47%	100.00%	100.00%
太阳纸业-境外	1.72%	29.17%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
众鑫股份	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
山鹰国际	5.00%	10.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
公司	5.00%	10.00%	30.00%	80.00%	80.00%	80.00%

(2) 账龄组合综合坏账计提比例

报告期内，按账龄组合计提的综合坏账比例与同行业可比上市公司对比情况如下：

证券简称	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
恒丰纸业	-	5.17%	5.47%	5.65%
中顺洁柔	-	2.29%	2.34%	2.60%
博汇纸业	-	3.01%	3.01%	3.01%
青山纸业	-	15.26%	13.13%	16.95%
岳阳林纸	-	8.89%	6.81%	13.38%
太阳纸业	-	1.83%	1.44%	1.32%
众鑫股份	-	5.01%	5.01%	5.01%
山鹰国际	-	1.36%	1.12%	1.17%
平均数	-	5.35%	4.79%	6.14%
公司	5.62%	5.98%	5.65%	5.36%

注：同行业公司 2025 年三季报未披露具体计提比例。

公司生态植物纤维制品板块应收账款账龄主要集中在 1 年以内，坏账计提政策及整体计提比例与同行业上市公司不存在重大差异，报告期各期坏账准备计提充分。

（三）精密（智能）制造

1、应收账款账龄构成

报告期各期末，应收账款账龄构成情况如下：

单位：万元

账龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
1 年以内	20,949.75	25,737.33	20,612.37	15,883.31
1-2 年	730.61	1,281.56	343.19	114.19
2-3 年	424.11	189.20	21.14	21.80
3 年以上	56.91	11.31	25.06	16.27
应收账款余额	22,161.38	27,219.41	21,001.76	16,035.56
坏账准备	1,293.31	1,480.84	1,091.33	825.14
应收账款账面价值	20,868.07	25,738.58	19,910.43	15,210.42
坏账计提比例	5.84%	5.44%	5.20%	5.15%

注：上表数据不包括单项计提坏账的应收账款。

2、信用政策

精密（智能）制造板块，根据客户背景、合作情况，一般给予的信用期为 30 天至 90 天。

3、坏账准备计提政策

公司对应收账款以预期信用损失为基础确认损失准备。若某一客户信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化，公司对该应收款项单项计提坏账准备。除单项计提坏账准备的应收款项之外，公司依据信用风险特征对应收款项划分组合，在组合基础上计算坏账准备。对于划分为组合的应收账款，公司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，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

4、同行业可比公司计提情况

（1）坏账政策

证券简称	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
中马传动	5.00%	10.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
杭齿前进-风电增速箱	0.00%	5.00%	20.00%	30.00%	60.00%	80.00%-100.00%
杭齿前进-其他	5.00%	20.00%	60.00%	100.00%	100.00%	100.00%
万里扬	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	100.00%	100.00%
双环传动	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%

证券简称	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
蓝黛科技	5.16%	34.80%	66.90%	100.00%	100.00%	100.00%
公司	5.00%	10.00%	30.00%	80.00%	80.00%	80.00%

（2）账龄组合综合坏账计提比例

报告期内，按账龄组合计提的综合坏账比例与同行业可比上市公司对比情况如下：

证券简称	2025.6.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
中马传动	-	5.15%	5.23%	5.26%
杭齿前进	-	3.34%	3.86%	6.31%
万里扬	-	6.21%	6.13%	6.78%
双环传动	-	5.09%	5.07%	5.06%
蓝黛科技	-	5.49%	5.67%	5.86%
平均数	-	5.06%	5.19%	5.85%
公司	5.84%	5.44%	5.20%	5.15%

注：同行业公司 2025 年三季报未披露具体计提比例。

公司精密（智能）制造板块应收账款账龄主要集中在 1 年以内，坏账计提政策及整体计提比例与同行业上市公司不存在重大差异，报告期各期坏账准备计提充分。

五、公司报告期内存货大幅增加、余额较高且呈上升趋势的原因及合理性，与营业收入规模、经营模式是否相符，是否与同行业可比上市公司趋势一致，是否存在库存积压情形。

【公司回复】:

（一）公司报告期内存货大幅增加、余额较高且呈上升趋势的具有合理性，与营业收入规模、经营模式相符

报告期内，公司存货及占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
存货余额	80,228.49	71,161.30	59,719.40	56,394.41
营业收入	364,362.36	444,165.28	410,680.61	384,862.49
占比	16.51%	16.02%	14.54%	14.65%

注：2025 年 9 月 30 日存货余额占营业收入比例为年化后的数据，即：存货余额/（营业收入÷3×4）。

2024 年末及 2025 年 9 月末，存货余额上升主要系公司综合考虑生态植物纤维制品市场环境以及材料采购价格水平情况，增加了原材料浆板的库存储备。

整体而言，随着营业收入规模的增长，报告期内存货金额也随之增长，存货余额占营业收入比例稳中有升，存货余额增长与营业收入规模增长趋势一致，具有匹配性。

（二）公司存货变动与同行业可比上市公司趋势一致

公司存货主要由生态植物纤维制品板块及精密（智能）制造板块构成。

1、生态植物纤维制品板块同行业存货变动情况

报告期内，生态植物纤维制品板块同行业存货变动情况如下：

单位：万元

项目	项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
恒丰纸业	存货余额	-	81,159.97	82,511.42	66,270.80
	营业收入	-	277,351.14	264,808.26	245,594.82
	占比	-	29.26%	31.16%	26.98%

项目	项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
中顺洁柔	存货余额	-	208,481.77	134,658.75	192,971.39
	营业收入	-	815,057.95	980,095.07	856,969.44
	占比	-	25.58%	13.74%	22.52%
博汇纸业	存货余额	-	242,627.73	250,815.35	377,227.27
	营业收入	-	1,893,038.96	1,869,306.31	1,836,178.28
	占比	-	12.82%	13.42%	20.54%
青山纸业	存货余额	-	58,475.62	54,300.24	61,640.17
	营业收入	-	260,039.68	267,285.16	292,098.25
	占比	-	22.49%	20.32%	21.10%
岳阳林纸	存货余额	-	503,613.82	490,263.00	524,406.00
	营业收入	-	813,450.47	864,073.10	978,149.33
	占比	-	61.91%	56.74%	53.61%
太阳纸业	存货余额	-	477,506.57	458,921.73	536,670.57
	营业收入	-	4,072,652.20	3,954,434.32	3,976,692.58
	占比	-	11.72%	11.61%	13.50%
众鑫股份	存货余额	-	37,818.83	24,491.15	15,796.28
	营业收入	-	154,619.75	132,606.24	131,579.38
	占比	-	24.46%	18.47%	12.01%
山鹰国际	存货余额	-	230,401.78	284,665.17	338,037.23
	营业收入	-	2,922,925.68	2,933,333.70	3,401,411.62
	占比	-	7.88%	9.70%	9.94%
占比平均值		-	24.52%	21.89%	22.52%
公司	存货余额	42,632.54	45,702.15	36,986.77	37,190.94
	营业收入	129,912.46	177,030.23	193,376.40	135,338.60
	占比	30.84%	25.82%	19.13%	27.48%

注：同行业公司 2025 年三季度报未披露具体计提比例。

公司生态植物纤维制品板块存货余额占营业收入比例变动与同行业趋势一致。

2、精密（智能）制造板块同行业存货变动情况

报告期内，精密（智能）制造板块同行业存货变动情况如下：

单位：万元

公司名称	项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
中马传动	存货余额	-	17,890.63	19,125.11	19,578.09
	营业收入	-	90,767.26	110,453.85	99,554.80
	占比	-	19.71%	17.32%	19.67%
杭齿前进	存货余额	-	78,161.45	107,927.20	97,362.08
	营业收入	-	230,084.86	188,255.92	219,606.51
	占比	-	33.97%	57.33%	44.33%
万里扬	存货余额	-	110,904.96	99,222.32	89,722.47
	营业收入	-	601,281.11	591,275.94	511,313.58
	占比	-	18.44%	16.78%	17.55%
双环传动	存货余额	-	207,725.22	187,713.41	188,577.29
	营业收入	-	878,139.81	807,419.15	683,794.63
	占比	-	23.66%	23.25%	27.58%
蓝黛科技	存货余额	-	83,587.18	86,580.66	75,476.45
	营业收入	-	353,581.74	280,774.38	287,348.10
	占比	-	23.64%	30.84%	26.27%
占比平均值		-	23.88%	29.10%	27.08%
公司	存货余额	22,577.66	21,615.97	19,300.44	13,055.20
	营业收入	58,356.29	66,733.15	54,988.18	49,569.45
	占比	29.02%	32.39%	35.10%	26.34%

注：同行业公司 2025 年三季度报未披露具体计提比例。

公司精密（智能）制造板块存货余额占营业收入比例变动与同行业趋势一致。

（三）公司存货不存在重大库存积压情形

报告期内，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

库龄	2025.9.30		2024.12.31		2023.12.31		2022.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	70,265.53	87.58%	62,529.33	87.87%	51,256.07	85.83%	48,624.16	86.22%
1-2 年	3,721.77	4.64%	4,839.27	6.80%	3,652.34	6.12%	2,262.18	4.01%
2-3 年	3,003.56	3.74%	1,223.38	1.72%	1,307.36	2.19%	2,625.07	4.65%

3 年以上	3,237.63	4.04%	2,569.32	3.61%	3,503.63	5.87%	2,882.99	5.11%
合计	80,228.49	100%	71,161.30	100%	59,719.40	100%	56,394.41	100%

报告期内，公司存货库龄结构正常，库龄主要集中在 1 年以内，占比分别为 86.22%、85.83%、87.87%和 87.58%，不存在重大库存积压情形。

六、结合存货的构成、库龄、相关产品保质期限，说明是否存在产品过期、滞销的情形，结合产品价格波动、预计销售情况、同行业可比公司情况等，说明存货库龄结构、跌价准备计提比例与同行业公司是否存在较大差异，报告期末存货跌价准备计提是否充分。

【公司回复】：

（一）结合存货的构成、库龄、相关产品保质期限，说明是否存在产品过期、滞销的情形。

1、清洁可再生能源（新能源）

报告期各期末，公司存货构成及库龄情况如下：

单位：万元

存货项目	库龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
原材料	1 年以内	4,655.93	3,441.71	3,258.51	3,235.21
低值易耗品	1 年以内	-	0.38	0.26	-
合计		4,655.93	3,442.09	3,258.77	3,235.21

公司清洁可再生能源（新能源）原材料主要是发电燃料，如生物质材料、煤炭等，该类产品没有明确的保质期限，库龄主要集中在 1 年以内，存货构成及库龄结构合理，不存在产品过期、滞销的情形。

2、生态植物纤维制品

报告期各期末，公司存货构成及库龄情况如下：

单位：万元

存货项目	库龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
库存商品及	1 年以内	25,902.14	16,265.74	18,994.18	17,422.78

存货项目	库龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
产成品	1-2 年	2,057.04	2,819.13	1,992.76	1,447.88
	2-3 年	1,464.51	622.77	802.96	1,620.49
	3 年以上	882.65	577.00	1,374.00	1,046.33
原材料	1 年以内	20,219.21	23,078.77	11,516.97	13,260.00
	1-2 年	286.90	281.44	526.24	598.24
	2-3 年	191.45	267.70	312.81	669.54
	3 年以上	945.49	874.13	939.16	995.62
在产品	1 年以内	498.93	636.64	240.88	130.04
	1-2 年	-	-	-	-
	2-3 年	-	-	-	-
	3 年以上	-	-	-	-
低值易耗品	1 年以内	215.48	173.04	286.80	-
	1-2 年	54.03	105.79	-	-
	2-3 年	78.65	-	-	-
	3 年以上	-	-	-	-
合计		52,796.49	45,702.15	36,986.77	37,190.94

生态植物纤维制品存货构成主要是原材料里的浆板、竹/木以及产成品里的成品纸、纸餐具、原盘纸；浆板保质期限一般在 3-5 年，成品纸、纸餐具保质期 3 年，公司存货构成及库龄结构合理，库龄主要集中在 1 年以内，不存在大量产品过期、滞销的情形。

3、精密（智能）制造

报告期各期末，公司存货构成及库龄情况如下：

单位：万元

存货项目	库龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
库存商品及产成品	1 年以内	8,547.54	7,322.96	7,925.23	4,512.33
	1-2 年	340.91	539.64	345.31	65.46
	2-3 年	520.61	203.09	63.91	297.94
	3 年以上	507.54	310.00	283.42	-
原材料	1 年以内	4,257.86	4,563.28	5,233.69	4,038.12
	1-2 年	534.26	1,050.67	753.04	148.00

存货项目	库龄	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
	2-3 年	747.86	107.85	125.17	25.94
	3 年以上	856.07	750.12	743.67	718.63
在产品	1 年以内	5,121.54	5,613.75	3,559.48	3,032.97
	1-2 年	-	-	-	-
	2-3 年	-	-	-	0.01
	3 年以上	-	0.01	0.01	-
低值易耗品	1 年以内	694.36	1,077.85	219.06	199.53
	1-2 年	448.62	42.60	34.98	2.60
	2-3 年	0.49	21.97	2.51	11.15
	3 年以上	-	12.18	10.95	2.53
合计		22,577.66	21,615.97	19,300.44	13,055.20

精密（智能）制造存货构成主要是原材料里的齿轮、顶盖、轴承以及产成品里的变速器总成、乘用车零部件等，该类产品保质期限一般在 10-15 年。公司的存货构成及库龄结构合理，库龄主要集中在 1 年以内，不存在大量产品过期、滞销的情形。

（二）结合产品价格波动、预计销售情况、同行业可比公司情况等，说明存货库龄结构、跌价准备计提比例与同行业公司是否存在较大差异，报告期末存货跌价准备计提是否充分

1、结合产品价格波动、预计销售情况、同行业可比公司情况等

报告期内，公司各业务板块主要产品价格情况如下：

产品	价格单位	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
电力	元/千瓦时	0.5083	0.4587	0.4452	0.4591
纸餐具	元/吨	14,821.51	15,084.41	15,224.33	13,226.01
纸浆、原纸、成品纸	元/吨	5,233.52	5,786.56	5,971.87	6,362.94
新能源变速箱	元/套	6,667.59	6,686.56	5,942.78	7,038.40

我国新能源产业蓬勃发展，清洁可再生能源占能源结构的比重不断提升，公司清洁可再生能源业务地处广东和湖南两大能源消耗大省，预计未来公司清洁可再生能源发电上网有所保障。

新能源汽车是汽车产业的发展方向，机械制造业朝着信息化、自动化、智能化的方向升级发展，精密（智能）制造零部件业务的发展空间巨大、市场前景广阔。

生态植物纤维制品包括生态纸餐具等产品，其中生态纸餐具属于低碳、环保、健康的“朝阳产业”。近年来随着国外、国内禁塑政策的趋严以及居民健康、环保意识的提高和消费观念的升级，生态纸餐具的市场前景广阔。

2、说明存货库龄结构、跌价准备计提比例与同行业公司是否存在较大差异，报告期末存货跌价准备计提是否充分

（1）同行业存货库龄结构

经检索公开定期报告信息，报告期内可比上市公司均未披露存货库龄结构。

（2）同行业公司跌价准备计提比例

①清洁可再生能源（新能源）

同行业发电公司相关业务一般不计提存货跌价准备。

②生态植物纤维制品

证券简称	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
恒丰纸业	-	7.79%	7.46%	7.30%
中顺洁柔	-	1.24%	1.33%	0.94%
博汇纸业	-	0.29%	0.49%	1.17%
青山纸业	-	2.68%	2.26%	2.80%
岳阳林纸	-	4.82%	0.47%	0.34%
太阳纸业	-	0.49%	0.32%	0.51%
众鑫股份	-	1.66%	4.13%	4.46%
山鹰国际	-	1.16%	0.85%	1.49%
平均数	-	2.52%	2.16%	2.38%
公司	6.31%	9.15%	11.29%	11.96%

注：同行业公司 2025 年三季报未披露具体计提比例。

公司生态植物纤维制品板块存货跌价比例高于同行业公司，具有谨慎性。2024 年度及 2025 年 9 月存货跌价率下降，系公司综合考虑生态植物纤维制品

市场环境以及材料采购价格水平情况，增加了较多原材料浆板的库存储备导致。

③精密（智能）制造

证券简称	2025.9.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
中马传动	-	3.92%	2.07%	0.48%
杭齿前进	-	23.96%	18.84%	21.09%
万里扬	-	0.90%	1.19%	1.60%
双环传动	-	2.23%	2.81%	3.31%
蓝黛科技	-	12.58%	12.25%	14.37%
平均数	-	8.72%	7.43%	8.17%
公司	11.45%	10.25%	12.38%	10.53%

注：同行业公司 2025 年三季报未披露具体计提比例。

报告期内，公司精密（智能）制造板块存货跌价比例较为稳定，且高于同行业公司平均水平，具有谨慎性。

综上，公司跌价准备计提比例与同行业公司不存在较大差异，报告期末存货跌价准备计提充分。

请保荐人及会计师核查并发表明确意见。

【会计师回复】：

会计师执行的主要核查程序及核查意见如下：

（一）核查程序

1、查阅并分析发行人定期报告相关业务板块的收入、成本及毛利率变化情况；访谈发行人相关人员，了解发行人行业市场情况、生产经营信息、定价情况、成本费用变动情况，了解发行人针对经营变化及风险的应对措施；查询发行人同行业公司毛利率情况并进行对比，分析说明发行人毛利率是否与同行业存在重大差异；

2、获取发行人报告期内各业务板块存货及应收账款具体构成，了解变动情况并进行分析；

3、访谈发行人相关人员，查阅相关业务合同资料，了解发行人各板块业务的经营模式、信用政策及销售对象的变化情况，综合分析说明应收账款余额较大的原因及合理性；

4、了解发行人应收账款信用政策及坏账准备计提政策，获取应收账款账龄明细表、坏账准备计提明细表，并与同行业公司坏账准备计提政策及坏账计提比例进行对比，分析坏账准备计提是否充分；

5、了解发行人采购及生产相关业务安排，并将存货变动情况与相关业务收入及经营模式进行匹配；查阅同行业公司存货变动情况，分析与发行人变动趋势是否一致；结合库龄情况综合分析发行人是否存在库存积压情况；

6、获取发行人报告期各期末存货构成情况、存货库龄情况；访谈发行人相关人员，了解相关产品保质期限、市场价格变动情况，分析产品是否存在大量过期及滞销的情形；查询发行人同行业公司结构及跌价准备计提情况，分析说明发行人是否与同行业存在重大差异，以及报告期末存货跌价准备计提是否充分。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、报告期内，公司利润大幅波动主要受公司水电站所在地区降雨量及来水量的变动和生物质能发电业务补贴政策变化影响，与实际经营情况相符，具有合理性；毛利率波动与同行业不存在重大差异。

2、报告期内，公司业务经营模式、信用政策及销售对象未发生重大变化，应收账款余额较大主要为应收可再生能源补贴电费，与实际经营相符，具有合理性。

3、报告期内，公司应收账款坏账准备计提比例不低于同行业公司平均水平，各期坏账准备计提充分。

4、报告期内，公司存货大幅增加、余额较高且呈上升趋势与营业收入规模、经营模式相符，与同行业可比上市公司趋势一致，不存在大量库存积压情形。

5、报告期内，公司存货库龄主要在1年以内，不存在产品大量过期和滞销

的情形；存货跌价准备计提比例与同行业公司不存在较大差异，期末存货跌价准备计提充分。

问题 3

最近三年，发行人纸浆、原纸、成品纸等消费用纸收入规模波动较大，最低 71,911.70 万元、最高 126,660.64 万元，收入占比最低 18.69%、最高为 30.84%；最近三年一期，相关业务毛利率分别为 0.44%、2.27%、-6.16%及-2.63%。

报告期各期末，发行人预付款项期末账面价值分别为 8,725.81 万元、9,335.73 万元、8,715.99 万元和 12,699.04 万元，占各期末流动资产的比例分别为 2.74%、2.77%、2.71%和 3.45%。

报告期各期末，公司其他应收款项余额分别为 5,406.91 万元、5,128.39 万元、9,093.26 万元和 12,280.62 万元，占各期末流动资产的比例分别为 1.70%、1.52%、2.83%和 3.33%，占比较低。2024 年末公司其他应收款较 2023 年末增加了 3,964.88 万元，主要系新增向供应商新丰源度生物质燃料有限公司预付款的应退回款项；2025 年 6 月末公司其他应收款较 2024 年末增加了 3,187.36 万元，主要系当期出售郴州市百顺大酒店有限责任公司股权，增加应收股权转让款 2,172.00 万元所致。

请发行人补充说明：

一、发行人纸浆、原纸、成品纸等消费用纸业务的业务模式与具体开展情况，发行人开展相关业务的必要性，近年相关业务收入大幅波动及毛利率较低且最近一年一期持续为负的原因。

【公司回复】：

（一）发行人纸浆、原纸、成品纸等消费用纸业务的业务模式与具体开展情况

1、业务模式

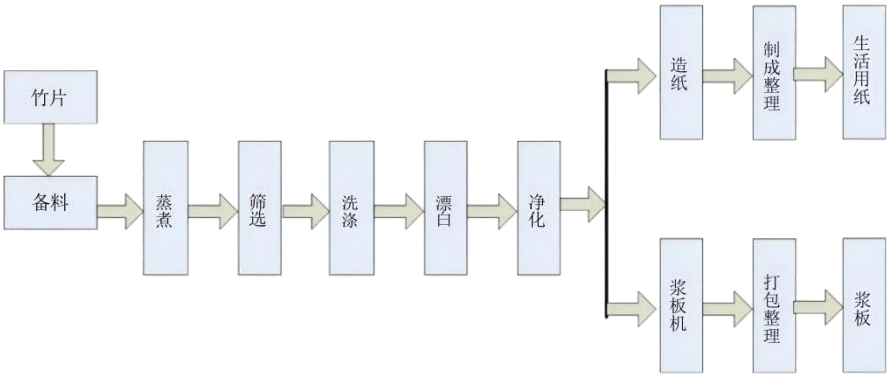
（1）采购模式

公司纸浆、原纸、成品纸业务生产所需的原材料主要包括木浆、浆板等，原材料、辅助材料、能源和动力的采购由负责该项业务的分、子公司分别执行。公司制定了采购管理制度，严格规范采购全流程管控，采购部门根据生产部门提供的生产计划，结合仓库提供的库存数据，制定原材料采购计划进行采购。外购的材料由质量部门负责进货检验及检测。

（2）生产模式

公司纸浆、原纸、成品纸业务主要采用“以销定产+合理库存”的生产模式。以销定产，即根据客户订单并结合其需求、定制化产品的生产周期及库存情况制定生产计划并组织生产；合理库存，即针对签订年度供货合同的客户，公司按照客户提供的采购计划，并实时跟进客户的交货要求，对常规销售款式产品进行必要的储备性预生产，以保证向客户及时交付，并合理平衡公司淡旺季的生产能力。

纸浆、原纸、成品纸业务的简要生产工艺流程如下图所示：



（3）销售模式

报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务经历了从传统经销商模式到“经销商+直营客户”双轨并行的运营体系的转型，通过主动开发客户、拓展合作渠道等方式增加直营客户，并在同期达成与多位客户的合作，与主要客户保持了稳固的合作关系。直销模式根据市场需求，按照客户订单组织生产，有利于获得直接的市场信息，提供优质的售后服务。

2、业务开展情况

报告期内，公司开展纸浆、原纸、成品纸业务的经营主体为蔡伦纸品及韶能本色。其业务开展情况如下：

（1）蔡伦纸品

蔡伦纸品专注于生活用纸原纸（抄纸）的生产及销售，其商业模式为向上游原材料供应商采购浆板，由公司旗下综合利用发电厂供应蒸汽，采用热电联产模式，达到降低成本的目的，加工出用于生产面巾纸、卫卷纸等生活用纸的原纸（抄纸），并向下游生活用纸制造企业或经销企业进行销售。蔡伦纸品设计产能 32 万吨/年，单厂产能规模位于国内龙头企业一线梯队，具有一定的规模优势。

（2）韶能本色

韶能本色主营工业用纸、生活用纸等中间产品及终端产品的生产与销售，其商业模式为向上游原材料供应商采购竹片、木片等原料，向电力及热力供应商采购生产所需耗用的能源，制造出流送浆、原纸（抄纸）等中间产品，进一步加工成工业用纸、分盘纸及成品纸等产成品进行对外销售。

（二）发行人开展纸浆、原纸、成品纸业务的必要性

1、满足国民经济发展需求，市场空间广阔

造纸产业是与国民经济和社会事业发展关系密切的重要基础原材料产业，关系到国家的经济、文化、生产和国防等各个方面，其产品广泛应用于文化、教育、科技和国民经济的众多领域。纸及纸板的生产和消费水平是衡量一个国家现代化水平和文明程度的标志。造纸行业主要包括纸浆制造业、造纸业、纸制品制造业三大部分。其中中游的造纸环节，按照产品用途的不同，可以划分为文化用纸、生活用纸、工业用纸、特种纸和包装用纸等类别。

我国已成为世界造纸产品的主要生产国和消费国。根据中国造纸协会数据统计，2024 年我国制浆造纸及纸制品全行业生产纸浆、纸及纸板和纸制品合计 29,593 万吨，同比增长 1.56%。其中纸及纸板产量 13,625 万吨，较上年增长 5.09%；

纸浆产量 9,454 万吨，较上年增长 7.15%；纸制品产量 6,514 万吨，较上年下降 11.39%；全行业营业收入完成 1.46 万亿元，同比增长 3.88%；实现利润总额 520 亿元，同比增长 5.23%。

随着国民经济的高质量发展、人民生活水平的不断提高，我国纸制品的生产及消费量呈现增长趋势。其中，生活用纸生产量达 1,260 万吨，同比增长 4.13%；消费量为 1,128 万吨，同比增长 2.27%。2015-2024 年生产量年均增长率为 4.00%，消费量年均增长率 3.65%。

根据国家“双循环”战略和到 2035 年人均国内生产总值达到中等发达国家水平的目标，以及发达国家的发展经验，我国未来纸张市场需求增量仍然较大。根据《造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要》，造纸行业 2035 年发展目标包括：全国纸及纸板总产量达到 1.7 亿吨（年人均消费量达到 120 千克以上）；原生纸浆比例 30%以上；纸制品产量 1.2 亿吨。

2、紧贴消费市场，充分利用产业集群优势

由于运输成本问题，消费用纸产品具有较为明显的销售半径，理想的销售区域为陆地 300 公里左右。公司旗下运营纸浆、原纸、成品纸业务的企业为蔡伦纸品及韶能本色，分别位于湖南省耒阳市与广东省韶关市，背靠珠三角大湾区，是中国经济最发达、人口最稠密的地区之一，也是中国消费用纸的主要消费市场之一，尤其对高档消费用纸的需求增长较快，良好的地理位置为发行人开拓市场提供了便利条件。

同时，耒阳市作为“纸圣”蔡伦的故里，是世界纸文明的发源地，交通区位优势，竹林资源丰富，纸产业基础扎实，现已形成规模化的纸产业集群，纸产业链政策完善，实现了蔡伦造纸文化与现代造纸产业的深度融合，耒阳市政府更是将纸产业纳入“十五五”产业规划重点。蔡伦纸品作为耒阳市内重点的消费用纸加工及销售企业，充分利用产业集群内部原料、仓储、包装、物流等优势条件，促进企业在技术、市场上抱团发展，并在技术研发、品牌建设、市场开拓等领域与产业链上、下游企业开展广泛、深度的合作，从而提升产品的整体竞争力。

3、实现集团内部产业协同，发挥成本优势

纸浆、原纸、成品纸业务是公司重要的细分业务板块之一，蔡伦纸品作为公司旗下开展纸浆、原纸、成品纸业务的重要生产企业，蒸汽与电力是其生产过程中用于设备运行及工艺流程控制的关键能源。蔡伦纸品位于湖南省耒阳市，其厂区紧挨公司旗下耒阳电力实业有限公司耒阳发电厂，便于接受其能源供应，实现热电联产模式，降低生产成本，有利于公司产业联动与协同效应的发挥。

综上所述，公司开展纸浆、原纸、成品纸业务旨在满足国民经济发展需要的同时，充分利用地方产业集群优势，并通过集团内部产业协同，降低生产成本，符合行业及公司实际情况，具有商业合理性和业务必要性。

（三）近年相关业务收入大幅波动及毛利率较低且最近一年一期持续为负的原因

1、公司纸浆、原纸、成品纸业务收入波动及毛利率较低的原因

报告期各期，公司纸浆、原纸、成品纸业务的收入及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	85,853.99	100,321.99	126,660.64	71,911.70
营业成本	87,948.56	106,505.59	123,791.58	71,594.35
其中：原材料	65,820.15	74,817.48	91,915.55	52,109.42
折旧	4,796.43	6,360.06	5,580.25	3,485.73
能源	10,019.66	13,197.23	17,581.08	11,345.85
职工薪酬	4,110.91	5,266.92	5,356.01	3,734.92
其他	3,201.40	6,863.90	3,358.69	918.42
毛利额	-2,094.57	-6,183.59	2,869.06	317.35
毛利率	-2.44%	-6.16%	2.27%	0.44%

报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务的收入分别为 71,911.70 万元、126,660.64 万元、100,321.99 万元和 85,853.99 万元，对应当期毛利率分别为 0.44%、2.27%、-6.16%和-2.44%。

报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务收入波动主要体现在 2024 年度较

2023 年度营业收入下降 20.79%，主要系 2024 年度公司旗下韶能本色受设备大修、上游供汽企业阶段性停汽等因素影响，未能充分发挥产能，导致营业收入减少。

报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务毛利率较低，主要影响因素如下：

（1）充分竞争的行业格局

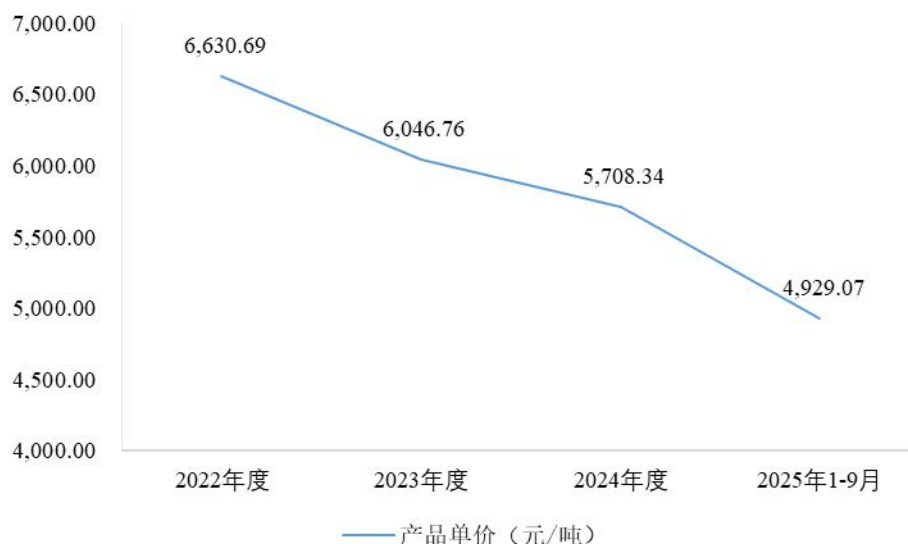
纸浆、原纸、成品纸产业链已形成充分竞争的行业格局，生产环节分工明确，在终端市场短期需求平稳的背景下，产品市场供应较为充足。据中国造纸协会发布的《中国造纸工业 2024 年度报告》揭示，2024 年我国造纸行业营业收入高达 1.46 万亿元，同比增长 3.88%。在统计的 2,572 家生产企业中，营业收入总和达到 8,296 亿元，但利润总额却同比下滑 2.71%，亏损面更是扩大至 26.21%。面对激烈的市场竞争环境，产业链上、中、下游企业需要根据产品特点探索最佳工艺路线，在稳定质量的前提下提升生产效率和材料利用率，以降低成本并提高生产效益。

充分竞争的行业格局决定了公司纸浆、原纸、成品纸业务面临激烈的行业竞争，难以获得超额利润，使得报告期内业务毛利率较低。

（2）中间产品利润空间易被挤压，品牌建设能力亟待提升

报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务的主要产品为生产消费用纸所需的原纸（抄纸），属于产业链中间产品，而消费用纸及工业纸等终端产品的占比相对较低。产业链中间产品占比较高导致业务受上游原材料价格波动和下游客户激烈竞争的传导效应影响明显，利润空间易被挤压。

报告期内，公司生活用纸原纸产品销售均价走势图：



同时，公司消费用纸终端产品尚未形成广泛的品牌影响力，公司亟待通过打造区域品牌影响力，强化产品价值并提升产品竞争力，避免陷入价格竞争。中间产品占比较高且终端产品的品牌影响力不足，使得报告期内公司纸浆、原纸、成品纸业务毛利率较低。

（3）产能爬坡，固定支出分摊不足

报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务的主要产能为蔡伦纸品抄纸项目（设计产能 32 万吨/年），该项目于 2020 年 7 月正式开工建设，2022 年 1 月竣工。报告期内，该项目均处于产能爬坡阶段。同时，受限于市场需求与能源供应、设备大修等因素的影响，韶能本色报告期内产能未充分发挥。在公司纸浆、原纸、成品纸业务未满产的情况下，生产人员职工薪酬、设备折旧等固定支出无法得到有效摊薄，对公司业务盈利能力产生负面影响。

综上，报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务面临充分竞争的行业格局；产品结构中，产业链中间产品占比较高，利润空间易被挤压；产能爬坡使固定支出分摊不足，综合导致报告期内公司纸浆、原纸、成品纸业务收入大幅波动且毛利率较低。

2、公司纸浆、原纸、成品纸业务最近一年一期毛利率持续为负的原因

最近一年一期，公司下属从事原纸业务的企业受上游浆板（包括阔叶浆、针叶浆）价格大幅波动、下游市场激烈竞争等因素影响，导致浆纸利润空间遭

受挤压，对毛利率产生负面影响。

浆板以阔叶木浆现货价、产品均价以木浆生活用纸（大轴原纸）市场价为
例，最近一年一期均价走势如下：



结合上图，最近一年一期，阔叶浆市场价格波动较为明显，2024 年 1-6 月及 2025 年 1-3 月，原材料价格持续走高；同时，最近一年一期，木浆生活用纸产品市场价呈震荡下跌趋势，挤压生活用纸原纸产品的利润区间。

2024 年度，公司下属从事制浆、工业用纸、生活用纸业务的韶能本色受上游供汽企业阶段性停汽、设备大修等因素影响，未能充分发挥产能，导致经营业绩承压；2025 年 1-9 月，受市场需求疲软等因素影响，韶能本色未能充分发挥产能，导致经营成果不理想。

综上，上述原因综合导致公司纸浆、原纸、成品纸业务最近一年一期毛利率持续为负。

二、按合并口径列示纸浆、原纸、成品纸业务前五大供应商与客户名单、交易金额及占比、期末预收或预付金额，供应商与客户较以前年度是否发生变

化及原因。

【公司回复】:

（一）最近三年及一期，公司纸浆、原纸、成品纸业务前五大供应商及变化情况

最近三年及一期，公司纸浆、原纸、成品纸业务向前五大供应商采购的金额及占当期采购总额的比例如下：

单位：万元

2025 年 1-9 月				
序号	供应商名称	金额	占当期采购总额比例	期末预付款金额
1	厦门国贸浆纸有限公司及其关联公司	26,539.35	26.14%	-
2	衡阳高新产业发展有限公司	24,280.32	23.91%	
3	泸州永丰浆纸有限责任公司及其关联公司	4,872.73	4.80%	-
4	宁波梅山保税港区林远进出口有限公司	2,751.12	2.71%	162.39
5	广东电网韶关南雄供电局	2,374.97	2.34%	-
合计		60,818.48	59.90%	162.39
2024 年度				
序号	供应商名称	金额	占当期采购总额比例	期末预付款金额
1	厦门国贸浆纸有限公司及其关联公司	17,510.54	14.19%	186.78
2	衡阳高新产业发展有限公司	17,314.29	14.03%	2,608.68
3	BRACELL SP CELLULOSE TRADING FZCO	14,157.25	11.47%	-
4	湖南林诺工贸发展有限公司	10,428.27	8.45%	-
5	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	6,157.33	4.99%	-
合计		65,567.68	53.12%	2,795.46
2023 年度				
序号	供应商名称	金额	占当期采购总额比例	期末预付款金额
1	江苏汇鸿国际集团中天控股有限公司及其关联公司	23,388.08	22.55%	91.88
2	厦门国贸浆纸有限公司及其关联公司	14,603.20	14.08%	379.01
3	宜宾丝丽雅纺织贸易有限公司	8,278.94	7.98%	-
4	湖南林诺工贸发展有限公司	7,320.49	7.06%	-

5	中化塑料有限公司及其关联公司	5,900.55	5.69%	-
合计		59,491.27	57.35%	470.89
2022 年度				
序号	供应商名称	金额	占当期采购总额比例	期末预付款金额
1	湖南林诺工贸发展有限公司	23,388.32	28.12%	-
2	中化塑料有限公司及其关联公司	10,285.47	12.37%	212.46
3	广东电网韶关南雄供电局	4,143.12	4.98%	62.51
4	广东华电韶关热电有限公司	3,095.81	3.72%	0.00
5	岳阳鑫瑞丰物贸有限公司	2,424.67	2.92%	12.83
合计		43,337.39	52.11%	287.80

注：1、“厦门国贸浆纸有限公司及其关联公司”包括厦门国贸浆纸有限公司和厦门国贸纸业业有限公司等公司；

2、“泸州永丰浆纸有限责任公司及其关联公司”包括泸州永丰浆纸有限责任公司和四川永丰浆纸股份有限公司；

3、“江苏汇鸿国际集团中天控股有限公司及其关联公司”包括江苏汇鸿国际集团中天控股有限公司和上海汇鸿浆纸有限公司。

4、“中化塑料有限公司及其关联公司”包括中化塑料有限公司及中化国际化学科技（海南）有限公司。

报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务主要原材料为各类型浆板以及生产过程中耗用的电力、蒸汽热力。公司主要采购的浆板市场竞争较为充分，供应商较多，公司亦建立了供应商管理制度，根据市场调研情况对供应商进行考核，以确保采购的质量和服务，并控制采购成本。因此，部分供应商由于服务能力、效率、价格等方面的优势，公司加大了对其采购金额，使其新进入公司前五大供应商名列；相应的，部分供应商尽管依然为公司纸浆、原纸、成品纸业务主要供应商，但因为公司向其他同类型供应商的采购额上升，导致其在整体中的采购占比下降，不再为公司前五大供应商。同时，各年度间正常采购额波动亦可能导致前五大供应商发生变化。

最近三年一期，就公司纸浆、原纸、成品纸业务前五大供应商变动情况，具体分析如下：

单位：万元

供应商名称	最近三年及一期采购金额				变化原因
	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度	

供应商名称	最近三年及一期采购金额				变化原因
	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度	
厦门国贸浆纸有限公司及其关联公司	26,539.35	17,510.54	14,603.20	1,849.88	该供应商为厦门市国资委旗下企业，在国内纸浆贸易商中排名前列，实力较强，浆板种类丰富、供货稳定，价格相对具有优势，2023 年度起至报告期末，均位列前五大供应商之一。
泸州永丰浆纸有限责任公司及其关联公司	4,872.73	-	-	-	该供应商为永丰全竹浆生产厂家的销售公司，为 2025 年 1-9 月前五大供应商之一。
衡阳高新产业发展有限公司	24,280.32	17,314.29	1,570.48	-	该供应商为衡阳产投旗下企业，国际信用证授信额度高，主要为公司提供进口浆板业务服务，2024 年度及 2025 年 1-9 月，位列前五大供应商之一。
宁波梅山保税港区林远进出口有限公司	2,751.12	1,857.63	1,732.18	-	该供应商浆板种类丰富，供货稳定，价格具备优势，位列 2025 年 1-9 月前五大供应商之一。
广东电网韶关南雄供电局	2,374.97	3,179.77	4,517.83	4,143.12	该供应商为公司下属企业韶能本色提供生产经营所需电力。报告期内，均为韶能本色重要供应商。其中，2022 年和 2025 年 1-9 月，位列前五大客户之一。
BRACELLS P CELLULOSE TRADING FZCO	2.01	14,157.25	-	-	该供应商为进口阔叶浆“巴丝漂白桉木浆”的生产厂商。2024 年度，位列前五大供应商之一，其他年度系通过其他贸易商向其采购。
湖南林诺工贸发展有限公司	1,410.00	10,428.27	7,320.49	23,388.32	该供应商为国产阔叶浆“云景漂白桉木浆”的指定经销商。2022 至 2024 年度，位列前五大供应商之一。截至报告期末，仍为公司纸浆、原纸、成品纸业务重要供应商。
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	1,639.48	6,157.33	-	-	该供应商为进口阔叶浆“明星漂白桉木浆”生产商的授权销售贸易公司，2024 年度，位列前五大供应商之一。公司已取消与该供应商续签明星漂白桉木浆年度长协合同，2025 年 5 月后，双方已无业务往来。

供应商名称	最近三年及一期采购金额				变化原因
	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度	
江苏汇鸿国际集团中天控股有限公司及其关联公司	-	930.25	23,388.08	-	该供应商为国有上市公司，国际信用证授信额度高，主要为公司提供进口浆板业务服务，2023 年度，位列前五大供应商之一。基于成本因素，2023 年后公司逐渐减少对该供应商的采购。
宜宾丝丽雅纺织贸易有限公司	-	-	8,278.94	-	该供应商为宜宾市国有企业，进口纸浆现货种类丰富，供货能力强，2023 年度，位列前五大供应商之一。后由于公司进口浆库存充盈，采买现货进口浆数量较少，2023 年度后未向其进行采购。
中化塑料有限公司及其关联公司	-	-	5,900.55	10,285.47	该供应商为“中化国际”下属企业，具备国企背景，国际信用证授信额度较高，为公司提供代开证业务服务。2022 及 2023 年度，位列前五大供应商之一，因该供应商战略布局调整，已停止浆板贸易板块业务。公司 2023 年度后未向其进行采购。
广东华电韶关热电有限公司	1,300.66	1,832.90	2,565.21	3,095.81	该供应商为公司纸浆、原纸、成品纸业务生产提供所需蒸汽热力，报告期内，均为公司重要供应商。2022 年度，位列前五大供应商之一。
岳阳鑫瑞丰物贸有限公司	543.12	3,806.93	2,684.55	2,424.67	该供应商为“骏泰针叶浆”生产厂商，2022 年度，位列前五大供应商之一，截至报告期末，仍为公司纸浆、原纸、成品纸业务重要供应商。

（二）最近三年及一期，发行人纸浆、原纸、成品纸业务前五大客户及变化情况

最近三年及一期，公司纸浆、原纸、成品纸业务前五大客户销售额及占当期营业收入的比例如下：

单位：万元

2025 年 1-9 月				
序号	客户名称	金额	占当期营业收入比例	期末预收款金额
1	广州九发纸品科技有限公司及其关联公司	17,408.33	20.28%	154.26
2	湖南盛顺纸业业有限公司	5,717.36	6.66%	51.94

3	东莞市恒源纸品有限公司及其关联公司	4,346.74	5.06%	35.90
4	杭州鑫容大纸张有限公司及其关联公司	2,883.87	3.36%	245.77
5	东莞市滇丰纸品有限公司	2,293.05	2.67%	7.31
合计		32,649.35	38.03%	495.17

2024 年度

序号	客户名称	金额	占当期营业收入比例	期末预收款金额
1	广州九发纸品科技有限公司及其关联公司	20,136.93	20.07%	135.69
2	九江功夫本色卫生用品有限公司及其关联公司	6,330.64	6.31%	585.01
3	杭州鑫容大纸张有限公司及其关联公司	4,584.30	4.09%	151.63
4	东莞市恒源纸品有限公司及其关联公司	3,201.36	3.19%	16.31
5	湖南步步升纸业有限公司	2,518.35	2.51%	20.80
合计		36,771.58	36.65%	909.44

2023 年度

序号	客户名称	金额	占当期营业收入比例	期末预收款金额
1	青蓝（上海）浆纸有限公司	41,191.96	32.52%	1.91
2	杭州鑫容大纸张有限公司及其关联公司	7,455.16	5.89%	16.89
5	广州九发纸品科技有限公司及其关联公司	5,740.59	4.53%	76.14
3	深圳市洁姿纸业有限公司	5,483.47	4.33%	11.84
4	东莞市滇丰纸品有限公司	5,105.48	4.03%	3.81
合计		64,976.67	51.30%	110.59

2022 年度

序号	客户名称	金额	占当期营业收入比例	期末预收款金额
1	青蓝（上海）浆纸有限公司	32,781.58	45.59%	84.84
2	杭州鑫容大纸张有限公司及其关联公司	7,378.38	10.26%	0.77
3	东莞市燕海纸业有限公司	2,557.21	3.56%	12.49
4	深圳市洁姿纸业有限公司	2,090.12	2.91%	8.16
5	苏州市深宇晟电子有限公司	1,652.95	2.30%	24.66
合计		46,460.24	64.61%	130.93

注：1、“广州九发纸品科技有限公司及其关联公司”包括广州九发纸品科技有限公司、广东九发科技股份有限公司、广州颐联纸业有限公司和广州九发纸业有限公司等公司。

2、“东莞市恒源纸品有限公司及其关联公司”包括东莞市恒源纸品有限公司及耒阳市恒源纸品有限公司。

3、“杭州鑫容大纸张有限公司及其关联公司”包括杭州鑫容大纸张有限公司和杭州容

大有限公司。

4、“九江功夫本色卫生用品有限公司及其关联公司”包括九江功夫本色卫生用品有限公司及植护（广西）日用品科技有限公司。

报告期内，公司纸浆、原纸、成品纸业务主要销售的产品包括浆板等原材料，原纸、盘纸等中间产品及卫生纸、面巾纸等终端消费用纸。公司纸浆、原纸、成品纸业务出售的各类产品市场竞争较为充分，面临较为激烈的行业竞争环境。同时，公司纸浆、原纸、成品纸业务的销售模式经历了从经销商模式为主到“经销商+直营客户”双轨并行的运营体系的转变，旨在构建多元化的客户结构。为支撑销售模式转型，通过主动开发客户、拓展合作渠道等方式增加直营客户，并在同期达成与多位客户的合作。激烈的市场竞争与公司销售模式的转型可能导致对客户销售额的正常波动，继而导致报告期各期内前五大客户发生变化。

最近三年一期，就公司纸浆、原纸、成品纸业务前五大客户变动情况，具体分析如下：

单位：万元

客户名称	最近三年及一期销售金额				变化原因
	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度	
广州九发纸品科技有限公司及其关联公司	17,408.33	20,136.93	5,740.59	-	该客户为公司在拓展直营客户过程中于 2023 年度自主开拓的客户，自 2023 年度起，持续位列前五大客户之一。
湖南盛顺纸业有限公司	5,717.36	33.55	3,277.13	-	该客户为公司在拓展直营客户过程中于 2023 年度自主开拓的客户，2025 年 1-9 月，位列前五大客户之一。
东莞市恒源纸品有限公司及其关联公司	4,346.74	3,201.36	713.38	-	该客户为公司在拓展直营客户过程中于 2023 年度自主开拓的客户，对其销售额逐年增长，2024 年及 2025 年 1-9 月，位列前五大客户之一。
杭州鑫容大纸张有限公司	2,779.17	4,106.43	6,711.12	7,378.38	该客户为公司在开拓北方市场过程中于 2020 年度自主拓展的客户，报告期各期，均位列前五大客户之一。
九江功夫本色卫生用品有限公司及其关联公司	1,563.62	6,330.64	-	-	该客户为公司在拓展直营客户过程中于 2024 年度自主开拓的客户。2024 年度，位列前五大客户之一，公司距离其广西及江西基地较远，物流成本偏高，2025 年

客户名称	最近三年及一期销售金额				变化原因
	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度	
					起整体业务订单减少。
湖南步步升纸业有限公司	1,025.78	2,518.35	304.25	9.88	该客户与公司于 2022 年度开始合作。2024 年度，位列前五大客户之一，截至报告期末，仍为公司重要客户。
青蓝（上海）浆纸有限公司	-	-	41,191.96	32,781.58	蔡伦纸品投产初期为快速推动产品市场化，基于该客户具备成熟销售网络，选定该客户作为主要经销商。2022 及 2023 年度，位列前五大客户之一。因该客户自身发展方向及业务模式出现较大转变，双方在友好协商的基础上于 2023 年 11 月终止合作。
深圳市洁姿纸业有限公司	-	1,972.75	5,483.47	2,090.12	2022 及 2023 年度，位列前五大客户之一。因客户已自行投建原纸造纸厂，2025 年起双方已暂停合作。
东莞市滇丰纸品有限公司	2,293.05	2,142.79	5,105.48	-	该客户为公司拓展直营客户过程中于 2023 年度自主拓展的客户，2023 年度和 2025 年 1-9 月，位列前五大客户之一。截至报告期末，仍为公司重要客户。
东莞市燕海纸业有限公司	306.76	998.35	2,780.30	2,557.21	该客户为公司拓展直营客户过程中于 2022 年度自主拓展的客户，2022 年度，位列前五大客户之一。因客户自身发展转变，所需产品定位与公司不匹配，双方业务量逐步减少。
苏州市深宇晟电子有限公司	-	715.80	1,477.72	1,652.95	该客户为公司于 2020 年开拓苏州工业纸市场时拓展的客户。2022 年度，位列前五大客户之一，因业务方向调整，双方已暂停合作。

综上所述，报告期内，纸浆、原纸、成品纸业务前五大供应商及前五大客户与公司之间的交易均具有真实、合理的业务背景，前五大供应商及客户变动具有合理原因，与公司纸浆、原纸、成品纸业务特点及自身业务模式相匹配。

三、发行人前五大预付对象的主要情况，发行人的结算方式和周期，前五大预付客户与发行人是否存在关联关系，交易是否具有商业实质，是否存在款项长期未结算的情况及其原因。

【公司回复】:

(一) 结合发行人前五大预付对象的主要情况, 发行人的结算方式和周期, 前五大预付客户与发行人是否存在关联关系等

最近三年及一期, 公司预付款项前五名的金额及采购内容具体如下:

单位: 万元

2025 年 9 月 30 日						
序号	供应商名称	是否关联方	期末余额	账龄	结算方式及周期	用途
1	广西联拓贸易有限公司	否	902.06	1 年以内	合同前后 1 周内付 20% 定金, 余款 30 日内付清	采购浆板
2	东莞三润田智能科技股份有限公司	否	802.78	1 年以内	预付 40%, 验收支付 45%, 质保金 5% 验收满 5 年, 无质量异议 30 日内支付	采购设备
3	厦门国贸浆纸有限公司	否	566.31	1 年以内	预 付 10% 保 证 金, 款到提货	采购浆板
4	湖南坤厚共赢洗煤有限公司	否	562.94	1-2 年	先款后货	采购煤炭
5	怀仁市鸿福能源有限公司	否	412.71	1 年以内	货到电厂结算 70%, 初步验收并开具发票 20%, 全部验收, 结算 10%, 按批次结算	采购煤炭
合计			3,246.81			
2024 年 12 月 31 日						
序号	供应商名称	是否关联方	期末余额	账龄	结算方式及周期	用途
1	衡阳高新产业发展有限公司	否	2,608.68	1 年以内	预 付 10% 保 证 金, 款到提货	采购浆板
2	广西裕同包装材料有限公司	否	1,079.72	1 年以内	先款后货	采购浆板
3	湖南坤厚共赢洗煤有限公司	否	562.94	1 年以内	先款后货, 按月结算	采购煤炭
4	韶关嘉鑫生物燃料有限公司	否	383.89	1 年以内	年底备货时超过 1 万吨后需支付预结款	采购生物质燃料
5	大冶特殊钢有限公司	否	312.42	1 年以内	先款后货	采购钢材
合计			4,947.65			
2023 年 12 月 31 日						

序号	供应商名称	是否关联方	期末余额	账龄	结算方式及周期	用途
1	新丰源度生物质燃料有限公司	否	4,693.16	1 年以内	每 7 天结算一次，结算后 5 天内付款，年底需预付春节燃料储备款	采购生物质燃料
2	山西泽州天泰能源有限公司	否	556.40	1 年以内	先款后货，按月结算	采购煤炭
3	衡阳高新产业发展有限公司	否	460.54	1 年以内	预 付 10% 保证金，款到提货	采购浆板
4	大冶特殊钢有限公司	否	364.03	1 年以内	先款后货	采购钢材
5	抚顺特殊钢股份有限公司	否	327.09	1 年以内	先款后货	采购钢材
合计			6,401.23			

2022 年 12 月 31 日

序号	供应商名称	是否关联方	期末余额	账龄	结算方式及周期	用途
1	新丰源度生物质燃料有限公司	否	3,964.82	1 年以内	每 7 天结算一次，结算后 5 天内付款，年底需预付春节燃料储备款	采购生物质燃料
2	山西泽州天泰能源有限公司	否	940.50	1 年以内	先款后货，按月结算	采购煤炭
3	大冶特殊钢有限公司	否	446.06	1 年以内	先款后货	采购钢材
4	中化国际化学科技（海南）有限公司	否	212.46	1 年以内	预 付 10% 保证金，款到提货	采购浆板
5	广西南宁大明杞化工有限责任公司	否	217.66	1 年以内	预付 20% 货款，提货 20% 时预付 40%，全部验收合格后月结	采购浆板
合计			5,781.49			

（二）交易是否具有商业实质，是否存在款项长期未结算的情况及原因

根据上表所示，公司发生预付账款相关交易主要为“先款后货”模式结算的浆板、钢材、煤炭等原材料采购款、生物质燃料预付款和设备预付款等，均具有商业实质。

截至报告期末，公司与前五大预付账款账龄主要为 1 年以内，不存在款项长期未结算的情况。

四、截至目前发行人其他应收款的具体构成，与相关主体及其子公司往来款项金额、账龄及往来款项结算情况，结合应收款项账期说明发行人对其应收账款的期后回收情况，是否存在应收未收、超期未收等情形，是否存在资金被非经营性占用的情形

【公司回复】:

（一）截至目前发行人其他应收款的具体构成，与相关主体及其子公司往来款项金额、账龄及往来款项结算情况

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他应收款按款项性质分类如下：

单位：万元

款项性质	2025/9/30
单位往来款	8,437.28
煤炭采购差价	3,025.91
员工借支	124.98
保证金及押金	527.32
出口退税、即征即退增值税	574.09
其他	838.75
账面余额合计	13,528.32
减：坏账准备	537.15
账面价值合计	12,991.17

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他应收款前五名的具体情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	款项内容	余额	账龄	占比	截至 2025/10/31 往来款项 结算情况	是否存在 应收未 收、超期 未收
1	新丰源度生物质燃料有限公司	采购生物质燃料	3,318.17	2-3 年	24.53%	未结清	是
2	耒阳市财政局	煤炭采购差价补贴	3,025.91	2-3 年	22.37%	未结清	否
3	湖南华龙投资有限公司	出售股权资产	2,072.00	1 年以内	15.32%	未结清	是
4	待收即征即退款	待收即征即退增值税	574.09	1 年以内	4.24%	已结清	否
5	泰国 SET 公司 (SUGARCANE	出售设备	672.78	1 年以内	4.97%	未结清	否

	ECOWARE TRADING CO., LTD)						
合计			9,662.94		71.43%		

1、与新丰源度生物质燃料有限公司的具体情况

截至 2025 年 9 月 30 日，公司子公司旭能生物质应收新丰源度生物质燃料有限公司（以下简称“新丰源度”）3,318.17 万元，主要系为应对 2023 年开春淡季及各机组运行能有充足的生物质燃料，旭能生物质预付新丰源度部分开春备货的货款，但 2023 年因新丰源度经营不善未能继续正常供货，导致旭能生物质未能正常收货且已预付货款未能收回，故 2024 年旭能生物质将预付账款调整至其他应收款。

针对该笔应收款项，双方于 2025 年 2 月签署了《质押担保协议书》，新丰源度实控人把通过韶关市沐源科技有限公司持有的北流市凯迪绿色能源开发有限公司 90%股权质押给旭能生物质，故该笔其他应收款存在应收未收、超期未收的情形。

2、与耒阳市财政局的具体情况

由于 2021 年来煤炭价格快速上涨，导致公司旗下耒杨发电厂利润大幅下降，而该企业承担着当地工业园的能源供应职责，因此耒阳市政府同意承担一部分上涨的煤炭价差，补贴资金优先从未阳市国有资产投资经营集团有限公司所持公司控股子公司耒阳电力 23.17%股权的分红款中解决，故不存在应收未收、超期未收的情况。

3、与湖南华龙投资有限公司的具体情况

为盘活资产，聚焦主业发展，公司子公司日昇生物质于 2025 年 3 月将其持有的郴州市百顺大酒店有限责任公司 100%股权出售给湖南华龙投资有限公司。截至 2025 年 9 月 30 日，对方未按合同约定支付相关款项，公司正积极与对方协商回款事项，故存在应收未收、超期未收的情况。

4、待收即征即退款

根据 2015 年 7 月 1 日“财政部、国家税务总局关于印发《资源综合利用产

品和劳务增值税优惠目录》的通知”（财税〔2015〕78号），销售自产的资源综合利用产品享受增值税即征即退政策，发行人子公司旭能生物质享受增值税即征即退的政策，退税比例为100%，该笔款项已经收回，故不存在应收未收、超期未收等情况。

5、与泰国 SET 公司的具体情况

2025年上半年，泰国 SET 公司向绿洲（新丰）采购生态植物纤维餐具成型机及配件等设备，该笔款项尚未达到收款条件，故不存在应收未收、超期未收等情况。

（二）结合应收款项账期说明发行人对其应收账款的期后回收情况，是否存在应收未收、超期未收等情形，是否存在资金被非经营性占用的情形

如上表所示，公司上述其他应收款的形成均属于正常的经营性往来，涉及的相关主体均不属于关联方，不存在资金被非经营性占用的情形。

五、结合上述情况，进一步说明发行人内部控制制度是否健全且有效执行，财务规范性等是否符合《注册办法》的相关规定。

【公司回复】：

（一）公司内部控制制度健全

按照《公司法》《证券法》等法律法规的要求，公司建立了包括股东会、董事会和经营管理层组成的法人治理结构，在董事会下设审计委员会、战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会，具有较为完善的法人治理架构。

公司制定并持续修订《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》《总经理工作细则》等重大议事规则及组织制度，明确界定了董事会、董事长、独立董事、各专门委员会的职责权限，以及公司投融资、人事管理、监督控制等方面的决策程序。

公司不断建立健全内部控制制度，报告期内，公司已按照《企业内部控制基本规范》及其配套指引的规定和其他内部控制监管要求、上市公司的治理标

准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进与完善，形成了健全的内部控制制度。

（二）公司内控制度有效执行

公司已按照《公司法》《企业内部控制基本规范》以及《公司章程》等法律、法规及内部文件的规定，制定了一套完整的符合公司发展现状及业务开展情况的内部控制制度，其中与会计核算工作相关的制度包括：《内部审计制度》《财务管理制度》《关联交易管理制度》《对外担保管理制度》《投资管理制度》等多项制度。上述制度对公司财务工作提供指导及要求规范，在财务工作的基本要求、分工与职责、资产营运管理、负债和权益管理、成本费用管理、收入、利润及利润分配等影响财务工作的各个方面明确了具体规范措施。

公司制度持续完善健全，并在治理层及管理层高度重视下得到了有效的执行，保证公司财务工作的规范运行。最近三年，公司董事会在审议年度报告时，均审议通过了《内部控制自我评价报告》。根据相关法律法规的要求，公司聘请申报会计师对 2024 年 12 月 31 日与财务报告相关的内部控制的有效性进行审计。申报会计师对公司内部控制制度的完整性、合理性及有效性进行了审核和评价，并出具了司农审字[2025]第 24008200040 号《广东韶能集团股份有限公司内部控制审计报告》，认为“韶能股份于 2024 年 12 月 31 日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制”。

综上所述，报告期内公司内部控制制度健全且有效执行，财务规范性符合《注册管理办法》的相关规定。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

【会计师回复】：

会计师执行的主要核查程序及核查意见如下：

（一）核查程序

1、对发行人高级管理人员进行访谈，了解发行人开展纸浆、原纸、成品纸

等消费用纸业务的商业目的。查询并参考行业报告，了解发行人纸浆、原纸、成品纸业务的发展前景；

2、获取发行人纸浆、原纸、成品纸业务报告期各期合并口径前五大客户、供应商名单、交易金额及占比、期末预收或预付金额。访谈发行人下属企业相关部门负责人，了解报告期各期前五大客户及供应商合作的背景以及发生变动的原因；

3、取得了报告期发行人与前五大预付对象签订的合同，了解发行人结算方式和周期，查询前五大预付对象与发行人关联关系，分析相关交易商业实质；

4、访谈发行人相关负责人并查阅形成其他应收款的相关协议、收付款凭证，核实交易背景的真实性，了解未结款项形成原因；

5、获取发行人相关的内部控制制度，检查其相关制度是否健全；

6、获取并查阅发行人出具的最近三年《内部控制自我评价报告》。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、发行人开展纸浆、原纸、成品纸业务旨在满足国民经济发展需要的同时，充分利用地方产业集群优势，并通过集团内部产业协同，降低生产成本，符合行业及公司实际情况，具有商业合理性和业务必要性。报告期内，发行人纸浆、原纸、成品纸业务面临充分竞争的行业格局；产品结构中，产业链中间产品占比较高，利润空间易被挤压；产能爬坡使固定支出分摊不足，综合导致报告期内发行人纸浆、原纸、成品纸业务收入大幅波动且毛利率较低。最近一年一期，发行人纸浆、原纸、成品纸业务上游原材料价格波动、下游市场激烈竞争，且受上游供汽企业阶段性停汽、设备大修等因素影响，纸浆、原纸、成品纸业务未能充分发挥产能，发行人纸浆、原纸、成品纸业务毛利率为负。

2、报告期各期，发行人纸浆、原纸、成品纸业务前五大供应商及前五大客户与发行人之间的交易均具有真实、合理的业务背景，前五大客户及供应商变动具有合理原因，与发行人纸浆、原纸、成品纸业务特点及自身业务模式相匹配。

3、报告期各期，发行人前五大预付对象与发行人不存在关联关系，相关交易为真实发生业务，具有商业实质；截至报告期末，账龄主要为一年以内，不存在款项长期未结算的情况。

4、截至 2025 年 9 月 30 日，除对新丰源度生物质燃料有限公司、湖南华龙投资有限公司的其他应收款外，发行人与其余前五大其他应收对象及其子公司往来款项不存在应收未收、超期未收等情形；截至 2025 年 9 月 30 日，其他应收款项均存在真实交易背景，不存在资金被非经营性占用情形。

5、发行人内部控制制度健全且有效执行，财务规范性等符合《注册管理办法》的相关规定。

(此页无正文，为司农专字[2025]25007470043 号关于广东韶能集团股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函的回复之签字盖章页。)



中国注册会计师：俞健业



中国注册会计师：耿启庆



中国 广州

2025年11月24日