

**岳阳林纸股份有限公司**  
**关于上海证券交易所 2023 年年度报告的**  
**信息披露监管工作函的部分回复公告**

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

岳阳林纸股份有限公司（以下称“公司”“本公司”或“岳阳林纸”）于近期收到上海证券交易所上市公司管理一部《关于岳阳林纸股份有限公司 2023 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2024】0407 号，以下简称“《监管工作函》”）。

公司收到《监管工作函》后高度重视，根据《监管工作函》的要求，会同中介机构对有关问题进行了认真核查、分析和研究，逐项落实，现就相关问题回复如下：

**问题一、关于经营情况。**年报显示，报告期公司实现营业总收入 86.41 亿元，同比下降 11.66%；归母净利润-2.38 亿元，上年同期为 6.16 亿元；销售毛利率 8.53%，同比减少 6.88 个百分点。其中业务占比最大的造纸板块近三年毛利率为 15.50%、16.76%、8.83%，与其他造纸行业上市公司毛利率走势有所差异。分季度来看，公司一至四季度营业收入均呈同比下滑态势，销售毛利率分别为 11.81%、10.34%、8.80%、8.53%，但年报披露称 2023 年下半年文化纸价格不断上涨，包装纸需求增加。此外，2024 年一季度公司业绩继续下滑，营业收入、归母净利润分别同比下降 22.31%、7.6%，扣非后归母净利润为亏损，销售毛利率也进一步下降至 7.05%。

请公司：（1）结合行业政策、产销量及价格变化、成本项目构成情况等，分产品量化分析报告期内公司销售毛利率大幅下滑的原因及合理性，并说明公司造纸板块近三年毛利率波动情况与行业整体趋势及可比公司存在差异的原因及合理性；（2）结合造纸、林业、园林等各细分行业季节性特点、采购及销售结算政策、成本收入确认时点等，进一步分析报告期内一至四季度公司业绩变化与行业趋势是否存在不一致；（3）补充披露 2024 年一季度继续亏损的具体原因，说明主营业务是否存在持续下滑风险，公司已采取或拟采取的

应对措施；（4）年度报告“主营业务分销售模式情况”表中，直销、经销模式仅披露营业收入，营业成本和毛利率均未披露，请公司核实并补充披露。

回复：（1）结合行业政策、产销量及价格变化、成本项目构成情况等，分产品量化分析报告期内公司销售毛利率大幅下滑的原因及合理性，并说明公司造纸板块近三年毛利率波动情况与行业整体趋势及可比公司存在差异的原因及合理性。

#### 一、报告期内公司毛利大幅下滑的原因及合理性

报告期内，公司各行业毛利率及其占比情况如下表所示：

表一：公司各行业毛利率及其占比情况表

项 目	2023 年度		2022 年度		毛利率变动情况
	毛利率(%)	毛利额占比(%)	毛利率(%)	毛利额占比(%)	毛利率变动(个百分点)
<b>一、制浆造纸业</b>	<b>8.83</b>	<b>71.19</b>	<b>16.76</b>	<b>72.14</b>	<b>-7.93</b>
其中：印刷用纸	9.37	79.43	18.85	85.82	-9.48
包装用纸	7.54	18.69	10.30	10.64	-2.76
办公用纸	6.90	1.42	14.35	1.68	-7.45
工业用纸	2.82	0.46	7.08	1.86	-4.26
二、林业	2.52	3.19	2.90	1.48	-0.38
三、化工业	32.47	8.92	29.80	4.15	2.67
四、建筑安装业	11.16	4.85	8.42	1.58	2.74
<b>五、市政园林</b>	<b>1.20</b>	<b>1.08</b>	<b>14.43</b>	<b>9.41</b>	<b>-13.23</b>
六、房地产	-42.25	-0.62	4.49	0.41	-46.74
七、其他	5.41	3.25	10.97	5.35	-5.56
<b>综合毛利率</b>	<b>8.53</b>	<b>100.00</b>	<b>15.41</b>	<b>100.00</b>	<b>-6.88</b>
其中：主营业务毛利率	7.95	91.86	14.84	94.52	-6.89
其他业务毛利率	45.75	8.14	45.53	5.48	0.22

注：毛利额占比=某一项目毛利额/综合毛利额

2023年，公司主营业务毛利率为7.95%，较2022年下降6.89个百分点。毛利率较同期大幅下滑主要是制浆造纸业、市政园林两类营业收入占比高的行业毛利率下滑所致（市政园林毛利率变动的原因在第二个问题回复中详细分析）。

报告期内制浆造纸业毛利率下降 7.93 个百分点，主要是占营业收入比重较大的印刷用纸、包装用纸毛利率分别下降 9.48、2.76 个百分点所致。具体分析如下：

（一）报告期内造纸行业相关政策情况

报告期内造纸行业无较大政策影响，行业前两年出台的国家“双减”等政策，结合公司 2022 年至 2023 年的产销量情况来看，报告期内对公司整体产品结构的影响并不大，对产品毛利率的影响也有限。

（二）报告期内制浆造纸业产销量情况

表二：报告期内制浆造纸业产销量情况表

产品名称	单位	2023 年		2022 年		变动幅度	
		生产量	销售量	生产量	销售量	生产量 (%)	销售量 (%)
纸产品	万吨	106.73	106.97	108.35	108.26	-1.50	-1.19
其中：印刷用纸	万吨	83.99	84.35	85.30	84.21	-1.54	0.17
包装用纸	万吨	19.09	18.92	15.88	16.76	20.21	12.89

公司纸产品坚持产销平衡的目标，避免生产过剩或短缺，减少库存积压，确保产品供应与市场需求相一致。由上表可知，报告期内，公司纸产品产、销量分别较 2022 年减少 1.50%、1.19%。印刷用纸、包装用纸产、销量具体情况如下：

报告期内，印刷用纸销量较同期增加 0.17%，与同期基本持平。公司印刷用纸产量较同期下降 1.54%，主要是系报告期公司根据市场需求调整产品结构，积极推进小机台转型，实现纸机印刷用纸转产包装纸。

公司包装用纸销量较同期增加 12.89%，主要系市场需求影响。产量较同期增加 20.21%，主要系公司产品结构调整后，部分小机台由印刷用纸改产包装纸所致（包装纸的克重一般比印刷用纸高）。

公司为了适应市场变化，2023 年进行了部分产品结构调整，对公司的毛利率存在一定影响，但整体结构变化不大，对毛利率下滑的影响有限。因此公司毛利率下滑的主要原因是销售价格及成本的影响。

（三）销售价格和成本构成情况

2022 年和 2023 年，公司纸产品销售单价（不含税）及成本构成变动情况如下表所示：

表三：公司纸产品销售单价（不含税）及成本构成变动情况表

单位：元/吨

2022年-2023年纸产品销售价格			
项目	2023年	2022年	变动幅度
纸产品销售价格	5,554.76	5,991.84	-7.29%
其中：印刷用纸	5,273.66	5,878.25	-10.29%
包装用纸	6,871.00	6,704.22	2.49%
2022年—2023年纸产品成本构成			
原材料	4,594.28	4,505.59	1.97%
人工	58.87	53.56	9.91%
制造费用	411.25	428.25	-3.97%
合计	5,064.40	4,987.40	1.54%

报告期内，公司纸产品销售单价较2022年下降7.29%，单位成本增加1.54%。其中，印刷用纸销售单价较同期下降10.29%，销售单价下降主要系国内市场需求偏弱、整体竞争激烈以及公司出口销售减少。包装用纸销售单价较同期增加2.49%，主要系市场需求影响。公司纸产品单位成本较同期增加1.54%，主要是原材料价格影响。价格和成本的综合影响导致公司2023年纸产品毛利率不及2022年（分纸种原因分析详见“二、公司造纸板块近三年毛利率波动情况与行业整体趋势及可比公司存在差异的原因及合理性”）。

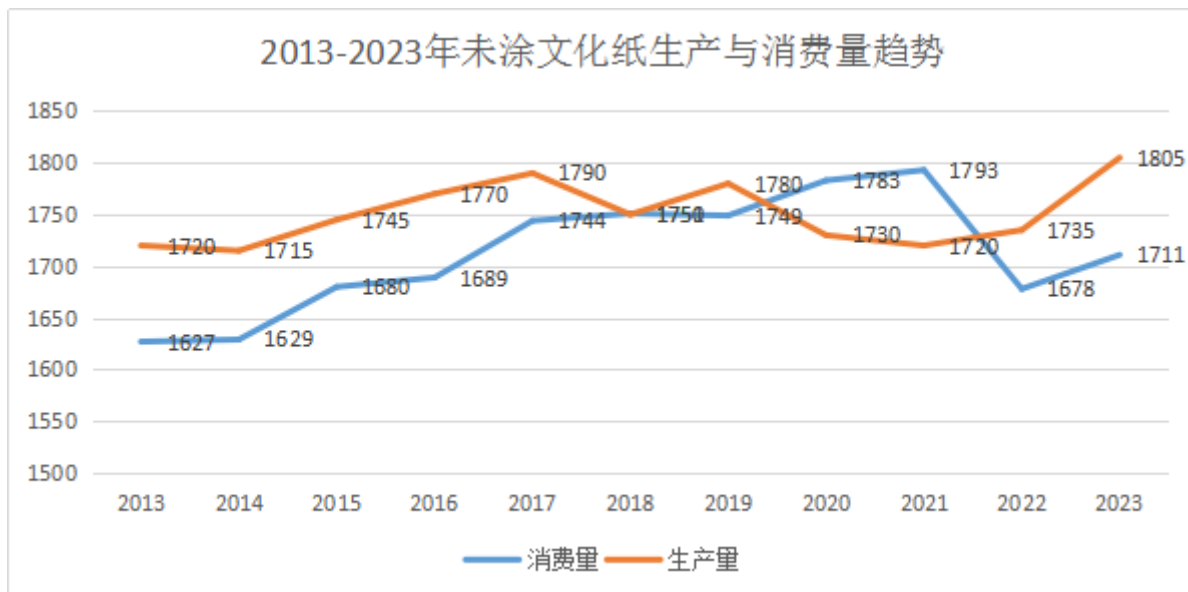
公司2023年度业绩下滑，主要系生产经营业绩出现下滑，受市场整体下行影响，公司盈利能力降低，以及因政策原因清理林木资产3.03亿元、子公司诚通凯胜商誉减值共同影响。

## 二、公司造纸板块近三年毛利率波动情况与行业整体趋势及可比公司存在差异的原因及合理性

### （一）近三年造纸行业整体趋势

#### 1、供需发展趋势

图一：近十年未涂文化纸生产与消费量趋势



（来源：中国造纸协会发布的数据）

由上图可知，近三年印刷用纸（未涂文化纸）总体相对稳定，供需两端均在 1750 万吨上下波动。2020-2021 年国内经济稳定增长，需求保持稳定增长；2022 年，因俄乌战争、美国经济制裁、“双减”政策等原因影响，印刷用纸需求受到一定压制。

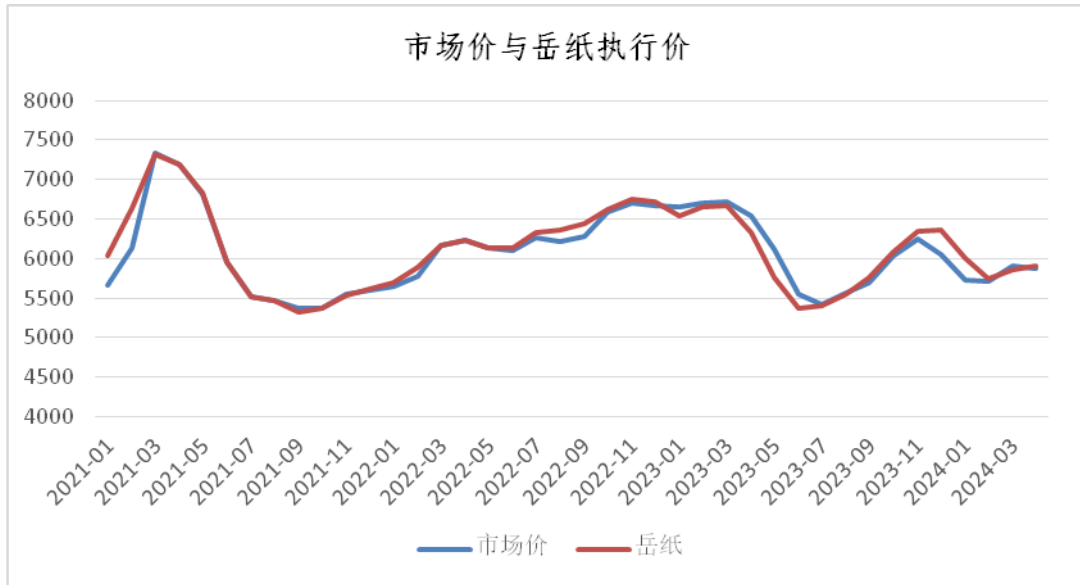
## 2、主要竞争对手变化

截至 2023 年底，国内印刷用纸行业总产能达 1800 万吨左右，行业前 10 位的企业产能达 1440 万吨，占全国总产能的 80%，其中晨鸣纸业、太阳纸业及亚太森博纸业年产能均超过 200 万吨。行业前 10 位的企业中，多数有配套浆线，部分拥有林业基地。晨鸣纸业、岳阳林纸、华泰纸业、亚太森博纸业均有计划新增项目或改造项目，随着未来新增产能的增加，预计行业集中度再次提升。

## 3、近三年印刷用纸市场价格变化趋势

从下图可以看出，2021-2024 年一季度，公司印刷用纸销售价格（含税）与市场价基本一致，与市场涨跌幅度保持相同步调。2021 年市场价格经历较大幅度调整，主要系受进口纸价格过低和供需变化带来的冲击所致。2022 年，国内需求稳定且出口市场转好，国内市场价格呈现不断攀升的趋势。2023 年上半年，国内市场整体新增产量投放约 100 万吨，导致供需矛盾加剧，市场价格快速下跌。下半年开始，由于进出口形势变化、关停机供给侧控制、需求回暖等因素，市场价格慢慢拉升，不断上涨。

图二：市场价与岳纸执行价



(市场价来源：卓创资讯)

## (二) 同行业可比公司情况

### 1、可比公司的选取

根据上市公司年报披露的相关数据，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：

表四：造纸细分行业相近的上市公司 2023 年基础数据

单位：万元

序号	公司名称	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	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。	2,840.27	189,494.91	284,762.98	142,537.29	24.14
2	龙利得	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。	-707.39	140,893.57	213,822.65	71,278.72	15.06
3	晨鸣纸业	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。	128,128.96	1,669,217.52	7,948,705.30	2,660,857.02	8.13
4	美利云	数据中心业务、光伏业务、文化用纸及彩色纸的生产与销售。	-1,776.69	186,598.06	278,964.16	108,165.55	8.42
5	凯恩股份	电子材料、纸及纸制品的制造、加工、销售,造纸原料、化工产品的销售。	4,746.65	153,566.84	196,025.76	82,599.97	16.93
6	景兴纸业	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。	9,157.36	557,373.02	818,288.45	545,689.61	6.00
7	太阳纸业	机制纸、纸制品、木浆、纸板的生产和销售；热电的生产。	308,568.61	2,605,120.81	5,055,075.30	3,954,434.32	15.89
8	齐峰新材	高档装饰原纸的研发、生产和销售。	23,677.99	373,258.59	501,315.30	366,082.37	13.98
9	青山纸业	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。	12,190.25	387,553.17	616,701.64	267,285.16	17.00
10	民丰特纸	特种纸生产、销售、研发及其相关的主要经营业务。	4,672.53	144,964.77	242,931.00	161,777.67	13.75

11	恒丰纸业	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。	13,615.64	249,825.87	316,703.69	264,808.26	17.39
12	冠豪高新	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。	-4,623.97	447,179.76	1,034,348.08	740,336.97	6.36
13	山鹰国际	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。	15,622.72	1,374,730.27	5,473,958.72	2,933,333.70	9.87
14	宜宾纸业	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。	-7,812.19	57,990.15	257,741.66	167,062.59	5.61
15	华泰股份	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。	23,713.60	926,680.35	1,523,853.80	1,329,129.69	7.38
16	博汇纸业	机制纸的生产销售。	18,183.46	666,872.39	2,217,568.29	1,869,306.31	10.83
17	荣晟环保	各种中高档包装用再生环保纸的研发、生产和销售。	27,067.12	223,236.59	362,654.26	229,126.35	14.18
18	仙鹤股份	特种纸研发、生产和销售。	66,379.28	732,620.75	1,886,953.08	855,347.77	11.62
19	松炆资源	环保再生纸的研发、生产及销售。	-23,693.10	65,964.53	148,747.51	66,536.41	-12.57
20	五洲特纸	特种纸的研发、生产和销售。	27,285.81	242,208.85	770,245.45	651,930.85	9.59
21	华旺科技	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。	56,608.94	400,972.23	621,872.25	397,578.68	19.05
22	森林包装	包装用纸及其制品研发、生产、销售。	15,736.28	245,462.09	323,805.84	232,884.61	12.17
23	合兴包装	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。	10,314.31	329,999.26	822,050.43	1,241,390.29	11.40
	<b>平均值</b>	-	<b>31,734.63</b>	<b>537,903.67</b>	<b>1,387,699.81</b>	<b>840,846.96</b>	<b>11.32</b>



岳阳林纸	机制纸、商品浆的生产、销售及林业经营。	-23,794.60	868,365.67	1,596,780.23	864,073.10	8.53
------	---------------------	------------	------------	--------------	------------	------

将上述上市公司中的造纸版块细分收入进行列示，并说明是否选为可比上市公司的原因，具体情况如下：

表五：造纸版块选为可比上市公司的依据

序号	公司名称	造纸收入合计	印刷用纸	包装用纸	其他品种	金额	是否可比	是否选为可比公司的原因
1	顺灏股份	124,481.19	55,432.45		镀铝纸	56,503.42	否	顺灏股份的印刷用纸主要为特种防伪环保纸，包含真空镀铝纸、激光防伪等环保纸质材料，应用于特定客户终端消费品、社会消费品等行业，与岳阳林纸印刷用纸不同，无可比性。
					复膜纸	9,664.51		
					白卡纸	2,880.81		
2	龙利得	71,278.72		229.32	瓦楞包装	67,729.00	否	龙利得的主要产品包括彩色包装盒、水印包装箱、纸袋及其他产品等纸制印刷包装物，其中仅2023年生产的环保纸袋纸与岳阳林纸的包装用纸品类一致，2021年及2022年均未生产该纸种，不具备可比性。
					配套包装	577.42		
					其他机制纸	998.16		
					工业用纸	1426.18		
					彩盒包装	318.65		
3	晨鸣纸业	2,389,288.38	1,162,808.98		白卡纸	547,755.89	是	晨鸣纸业生产的机制纸产品涵盖文化纸、铜版纸、白卡纸、复印纸、工业用纸、特种纸、生活纸等7个系列，其中文化纸、铜版纸与岳阳林纸的印刷用纸品类一致，故列为可比公司，详见“二（二）2 印刷用纸”。
					防粘原纸	112,762.70		
					办公用纸	400,555.90		
					工业用纸	55,366.68		
					其他机制纸	110,038.23		
4	美利云	77,672.38	39,886.46		彩色纸	37,785.92	否	美利云主要从事文化用纸及彩色纸的生产与销售。文化用纸主要包括胶版纸、静电

								复印纸等，主要用于书刊印刷、教材教辅、办公用纸等。彩色纸主要包括彩色文化纸和彩色包装纸，具体种类有彩色胶版纸、彩色复印纸、彩卡和珠光原纸等，主要用于办公、印刷、手工工艺和高档包装。因其近三年造纸行业毛利率均为负值，不符合行业总体趋势，不具备可比性。
5	凯恩股份	68,877.08			特殊食品包装用纸	45,022.07	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，与岳阳林纸品类不同，不具有可比性。
					工业配套用纸	21,207.23		
					滤纸原纸	2,647.78		
6	景兴纸业	535,462.91		407,586.71	生活用纸	82,533.21	否	景兴纸业主要从事工业包装原纸、纸箱纸板、各类生活用纸以及再生浆板的生产和销售。主导产品为牛皮箱板纸、瓦楞原纸、白面牛卡纸、纸箱纸板、各类生活用纸及再生浆板。虽有包装用纸品类，但主要以瓦楞包装原纸为主，与岳阳林纸品类不同，不具有可比性。
					纸箱	45,342.99		
7	太阳纸业	2,998,206.60	1,808,025.96		牛皮箱板纸	980,683.82	是	太阳纸业主要产品包括文化用纸（双胶纸、铜版纸）、包装用纸（牛皮箱板纸、瓦楞原纸）、快消类产品（生活用纸等）、特种纸、食品纸（淋膜原纸等）、浆产品（溶解浆、漂白和本色化学浆、化学机械浆、新型纤维原料等）。其中文化用纸（双胶
					生活用纸	204,898.85		
					瓦楞纸	4,597.97		

								纸、铜版纸)与岳阳林纸的印刷用纸品类一致,故列为可比公司,详见“二(二)2印刷用纸”。
8	齐峰新材	336,554.40			装饰原纸	312,525.28	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),与岳阳林纸纸制品类别不同,不具备可比性。
					乳胶纸	24,029.12		
9	青山纸业	150,744.77		121,997.12	纸板、纸箱	28,653.38	是	青山纸业主要产品为伸性纸袋纸、精制牛皮包装纸、浆粕(溶解浆)、竹木浆、风油精等产品,其中伸性纸袋纸、精制牛皮包装纸与岳阳林纸的包装用纸品类一致,故列为可比公司,详见“二(二)3包装用纸”。
					造纸副产品	94.27		
10	民丰特纸	160,692.06			工业配套用纸	97,233.56	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
					卷烟纸	48,632.31		

					描图纸	14,826.19		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，与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
11	恒丰纸业	493,250.76	10,148.22		烟草工业用纸	264,808.26	是	恒丰纸业主要业务为特种纸、纸浆的生产和销售。特种纸按类别划分为烟草工业用纸、机械光泽纸、薄型印刷纸及其他生产生活用纸四大类别，其中薄型印刷纸与岳阳林纸的印刷用纸品类一致，故列为可比公司，详见“二（二）2 印刷用纸”。
					铝箔衬纸	187,345.69		
					其他纸	30,948.59		
12	冠豪高新	691,027.66			白卡纸	362,026.70	否	冠豪高新纸制品主要为特种纸（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），与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
					无碳热敏	169,815.53		
					不干胶	125,216.68		
					成品纸	33,968.75		
13	山鹰国际	2,844,508.09			箱板纸	1,123,052.43	否	山鹰国际以绿色资源综合利用、工业及特种纸制造、包装产品定制、产业互联网等为一体，主营业务为箱板纸、瓦楞原纸、特种纸、纸板及纸制品包装的生产和销售以及国内外回收纤维贸易业务，与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
					箱板原纸及制品	707,994.09		
					瓦楞纸	427,586.66		
					废纸	212,378.98		
					其他原纸	373,495.93		
14	宜宾纸业	165,859.97			纸品	165,859.97	否	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，与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
15	华泰股份	873,952.69	487,861.38	151,688.68	新闻纸	147,112.88	是	华泰股份的新闻纸用于报纸、期刊等正文用纸；铜版纸用于印刷高级书刊的封面和插图、彩色画片、各种商品广告、样本、商品包装、商标等；文化纸用于传播文化知识的书写、印刷纸张等；包装纸包括牛皮纸、牛皮卡纸、瓦楞原纸等，主要用于商品、快递等外包装。其中铜版纸、文化纸及包装纸与岳阳林纸的印刷用纸及包装用纸品类一致，故列为可比公司。详见“二（二）2 印刷用纸、3 包装用纸”。
					工业用纸	87,289.74		
16	博汇纸业	1,848,401.56	424,541.91		白板纸	1,194,112.92	是	博汇纸业产品组合包括白纸板、文化纸、箱板纸和石膏护面纸等，其中文化纸与岳阳林纸的印刷用纸品类一致，故列为可比公司。详见“二（二）2 印刷用纸”。
					牛皮箱板纸	183,175.83		
					石膏护面纸	46,570.90		
17	荣晟环保	218,654.44			原纸	188,412.32	否	荣晟环保主要从事牛皮箱板纸、瓦楞原纸等再生包装纸产品以及瓦楞纸板的生产制造，处于造纸产业链的中游。与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
					纸板及纸箱	30,242.12		
18	仙鹤股份	736,262.05			日用消费系列	410,699.11	否	仙鹤股份主要纸制产品为特种纸和高性能纸及纤维复合新材料，特种纸是高性能纸基功能材料，主要划分为六大系列，包括：1) 食品与医疗包装材料系列；2) 烟草行业配套系列；3) 家居装饰材料系列（合营
					食品与医疗包装用纸	173,179.11		
					烟草行业用纸	81,223.45		
					商务交流及防伪用纸	71,160.38		

								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，与岳阳林纸纸制品不在同一个赛道，不具可比性。
19	松炆资源	66,369.45			高强瓦楞纸	32,116.13	否	松炆资源的纸制品主要为环保再生纸和高强瓦楞原纸，与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
					涂布白板纸	23,076.35		
					特种纸	11,176.97		
20	五洲特纸	647,403.34	82,570.98	332,108.95	日用消费材料系列	222,952.23	否	五洲特纸主要产品可划分为食品包装材料系列、日用消费材料系列、出版印刷材料系列、工业配套材料系列和工业包装材料系列五大系列。出版印刷材料系列因其2022年金额无从年报中划分，故不作为印刷用纸可比公司。食品包装材料系列与岳阳林纸的包装用纸品类一致，但2021年，五洲特纸包装纸毛利率偏高，为25.46%，2022年急剧下降为9.76%，此趋势与行业趋势不符，故不列为可比公司。
					工业配套材料系列	9,239.67		
					工业包装材料系列	531.51		
21	华旺科技	310,654.57			装饰原纸	310,654.57	否	华旺科技主要纸制品为可印刷和素色装饰原纸，与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
22	森林包装	229,362.17			牛皮箱板纸	150,795.39	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
					高强度瓦楞纸	7,637.73		

					瓦楞纸板	26,371.69		箱、数码纸箱、精品礼盒、纸管，与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
					水印纸箱、胶印纸箱、数码纸箱	44,557.36		
23	合兴包装	1,220,772.69			缓冲包装	13,398.07	否	合兴包装主要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。与岳阳林纸纸制品类别不同，不具备可比性。
					工业用纸	118,907.22		
					瓦楞包装	1,014,331.08		
					彩盒包装	74,136.32		

## 2、印刷用纸

印刷用纸、包装用纸为公司主要纸产品。2021年至2023年，公司印刷用纸营业收入占纸产品营业收入的比例分别为：76.77%、76.31%、74.86%；包装用纸营业收入占纸产品营业收入的比例分别为：14.54%、17.32%、21.88%；2021年至2023年，两者营业收入合计占纸产品营业收入的比例分别为91.31%、93.63%、96.74%。故造纸板块分别选取印刷用纸、包装用纸可比公司进行分析。

通过上述可比公司分析，选取印刷用纸可比公司5家，各可比公司具体情况如下：

表六：印刷用纸可比公司

单位：万元

产品类型	品种	指标	2023年	2022年	2021年
晨鸣纸业	双胶纸、铜版纸	营业收入	1,162,808.98	1,259,958.01	1,159,789.69
		毛利率	11.26%	13.76%	21.24%
太阳纸业	非涂布文化用纸、铜版纸	营业收入	1,681,649.36	1,403,468.73	1,277,008.35
		毛利率	15.85%	16.23%	17.17%
恒丰纸业	薄型印刷纸	营业收入	10,148.22	10,679.48	9,771.40
		毛利率	3.58%	2.36%	2.78%
华泰股份	文化纸、铜版纸	营业收入	487,861.38	531,507.05	521,742.33
		毛利率	2.60%	0.88%	6.89%
博汇纸业	文化纸	营业收入	424,541.91	206,165.25	15.74
		毛利率	12.54%	7.60%	4.84%
平均值	-	营业收入	<b>753,401.97</b>	<b>682,355.70</b>	<b>625,145.98</b>
		毛利率	<b>12.31%</b>	<b>12.37%</b>	<b>16.30%</b>
岳阳林纸	印刷用纸	营业收入	444,833.50	495,007.81	393,443.15
		毛利率	9.37%	18.85%	17.18%

注：为剔除可比公司各纸种销量不同的影响，毛利率平均值为该品种占公司营业收入比重的加权平均（包装用纸同）。

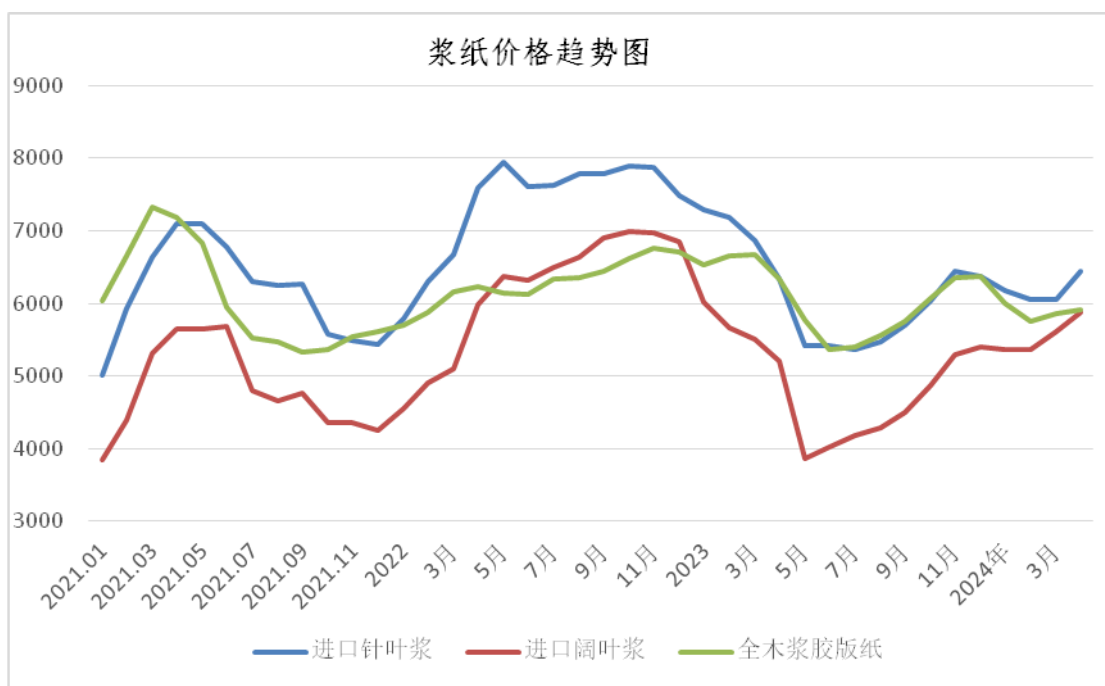
由上表可知，2021—2023年，同行业可比企业毛利率呈现逐步下降的趋势，2023年毛利率最低。公司毛利率表现为先升后降，其中2022年毛利率最高，2023年毛利率最低。具体差异及原因分析如下：

公司2021年印刷用纸毛利率略高于可比公司平均值。2022年，公司毛利率平稳上升且高于可比公司平均值，主要是因为：（1）出口方面，2022年上半年，因国外经济迅猛增长，国际纸产品需求增多，加之国外较多文化纸生产线改产包装纸，印刷用纸出现供不应求局面，纸价高于国内，出口纸需求增多。2022年，公司积极布局出口业务，全年纸产品出口销量占全年销量的8%，同比增加近265倍，出口销售毛利率高于国内销售10个百



分点左右，为印刷用纸毛利率的提升提供了有效支撑。（2）成本方面，浆板（包括阔叶浆、针叶浆）为公司纸产品主要原料，其中进口阔叶浆、针叶浆占公司外购浆的比例达 70%，公司预判到 2022 年浆板将有大幅上涨趋势（实际上涨趋势详见图三：浆纸价格趋势图），公司在 2021 年底浆板价格低位时通过与供应商签订长期合同，提前锁定采购价格，有效控制了生产成本大幅增长。

图三：浆纸价格趋势图



（数据来源：外盘浆纸报价、卓创资讯）

2023 年公司印刷用纸毛利率低于可比公司平均值。晨鸣纸业及太阳纸业作为行业规模上的龙头企业，2023 年印刷用纸毛利率均呈现下降趋势。2023 年公司印刷用纸毛利率低于可比公司平均值，且较 2022 年大幅下降，主要是因为受订单结构影响，7-10 月受前期接取的部分出版教材教辅和民营教辅等低价订单滚动交货的影响，价格上行受到了阻碍，受需求端偏弱的影响，公司印刷用纸销售价格较同期大幅下跌，同时 2023 年 6 至 8 月价格全年最低迷，而销量占全年印刷用纸销量的 23%（与上年度差异不大），进一步降低了公司印刷用纸销售价格。2023 年，太阳纸业、山东华泰等公司在多地的印刷用纸新产能投产，对市场价格造成了一定程度的影响。

综合以上，公司与可比公司的印刷用纸毛利率变动趋势不尽相同，2022 年、2023 年均存在差异。

### 3、包装用纸

通过上述可比公司分析，选取包装用纸可比公司 2 家，各可比公司具体情况如下：

表七：包装用纸可比公司

单位：万元

公司名称	指标	2023 年	2022 年	2021 年
青山纸业	营业收入	121,997.12	145,873.08	144,033.46
	毛利率	15.61%	21.43%	20.66%
华泰股份	营业收入	151,688.68	267,816.06	272,967.01
	毛利率	4.41%	8.46%	8.23%
平均值	营业收入	<b>136,842.90</b>	<b>206,844.57</b>	<b>208,500.23</b>
	毛利率	<b>4.25%</b>	<b>7.18%</b>	<b>8.83%</b>
岳阳林纸	营业收入	129,999.28	112,362.79	74,531.31
	毛利率	7.54%	10.30%	10.51%

由上表可知，2021 年至 2023 年公司包装用纸毛利率逐年下降，与可比公司包装用纸毛利率变动趋势一致；公司包装用纸毛利率均高于可比公司平均值。逐年对比，公司包装用纸近三年的毛利率下降幅度小于可比公司平均值，降幅相对平缓，主要是因为公司包装用纸的主要原材料中，自产浆供给率超过 50%，避免了成本端较大幅度的波动。

(2) 结合造纸、林业、园林等各细分行业季节性特点、采购及销售结算政策、成本收入确认时点等，进一步分析报告期内一至四季度公司业绩变化与行业趋势是否存在不一致

#### 一、公司报告期内一至四季度业绩变化情况

公司母公司、全资子公司湖南茂源林业有限责任公司（以下简称“茂源林业”）、全资子公司诚通凯胜生态建设有限公司（以下简称“诚通凯胜”）分别属于造纸、林业、园林行业。2023 年，上述三家公司营业收入、营业成本、毛利率及营业利润分季度情况如下表所示：

表八：公司报告期内一至四季度业绩情况表

单位：万元

公司	季度	营业收入	营业成本	毛利率	营业利润
母公司	一季度	178,506.22	153,698.08	13.90%	7,553.06
	二季度	161,581.06	148,585.86	8.04%	-1,936.51
	三季度	150,959.88	146,139.76	3.19%	-1,108.65
	四季度	147,060.41	136,150.31	7.42%	1,145.41

茂源林业	一季度	44,815.99	44,254.46	1.25%	75.12
	二季度	25,985.15	25,455.40	2.04%	783.16
	三季度	7,779.73	7,516.72	3.38%	-11.79
	四季度	14,745.80	13,750.02	4.14%	149.75
诚通凯胜	一季度	11,254.35	9,808.62	12.85%	1,773.37
	二季度	15,492.26	15,028.45	2.99%	1,515.56
	三季度	15,322.96	14,973.79	2.28%	-372.46
	四季度	23,851.31	25,316.95	-6.14%	-2,163.88

## 二、报告期内造纸、林业、园林行业业绩变化分析与行业趋势

### （一）造纸行业

#### 1、季节性特点

公司印刷用纸主要应用于教材教辅、少儿图书和社会图书等图书市场、复印纸市场、笔记本市场、后加工市场、商务印刷以及期刊杂志等多领域应用场景。4-6月和10-12月招标，是印刷用纸的销售旺季。公司包装用纸无季节性特点。

公司2023年第二季度印刷用纸销量较第一季度增长14.44%，第四季度销量较第二季度增长8.25%，符合行业的季节性特点。

#### 2、采购及销售结算政策

公司原材料主要从国内外材料供应商采购，采用信用证、银行承兑汇票或银行存款支付货款。进口木浆采用国际证预付结算，国内木浆、木片等其他原材料依据合同规定付款。

公司的业务模式为以销定产，产品价格随行就市，具体合同执行以产品订单为准。公司接到客户订单后，通知生产部门进行排产。根据合同约定的付款方式，预收款客户在客户打款后发货，授信客户在授信额度内发货，并在授信账期内付款。

公司采购、销售政策保持一贯性，对公司2023年各季度的毛利率波动几乎没有影响。

#### 3、成本、收入确认时点

企业会计准则规定，对于在某一时点履行的履约义务，企业应当在客户取得相关商品控制权时点确认收入。取得相关商品控制权，是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。

公司的具体收入确认原则：对于国内销售，公司在货物控制权转移时确认收入；对于出口销售，公司在报关地取得报关单、提单后，货物控制权转移时点确认收入。

公司的具体成本确认原则：根据权责发生制，在收入确认的同时确认与之相关的成本。

公司收入、成本确认时点保持一贯性，对公司 2023 年各季度的毛利率波动几乎没有影响。

#### 4、公司造纸行业 2023 年各季度业绩波动的原因

2023 年一至四季度，公司制浆造纸业营业收入分别为 178,506.22 万元、161,581.06 万元、150,959.88 万元和 147,060.41 万元，毛利率分别为 13.90%、8.04%、3.19%、7.42%。营业收入呈现逐步下降的趋势，毛利率从第二季度开始下滑，第三季度均最低，第四季度有所好转。

二季度，公司业绩环比出现较大幅度下滑，主要系公司纸产品销售价格环比下降 6.84%，销售成本环比基本持平，价格的大幅下降导致纸产品毛利率大幅下降，公司二季度业绩下滑。

三季度业绩仍然亏损，但环比有所好转。具体情况如下：受市场价格及公司订单结构影响，7-10 月在 2023 年印刷用纸价格最低迷的 6-8 月接取的部分出版教材教辅和民营教辅等低价订单滚动交货，价格上行受到了阻碍，公司第三季度销售价格环比下降 6.01%；受主要原材料价格影响，销售成本环比下降 1.37%，但仍较大幅低于销售价格降幅，导致纸产品毛利率继续下跌，公司三季度继续亏损。

四季度经营业绩环比有明显好转。受进出口形势变化、需求回暖等宏观因素影响，公司纸产品销售价格缓慢拉升，环比增加 3.39%，销售成本环比略有下降。在价格和成本的双重有利影响下，纸产品毛利率开始增加，公司四季度业绩好转。

2023 年，季节性特点对公司造纸业 2023 年各季度业绩波动有一定影响，但业绩波动主要是销售价格较大幅度波动导致。2023 年，文化纸行业全球整体消费量呈下行态势，造纸行业下游需求偏弱，同时国内整体竞争激烈，新产能投放和中小厂家开机率提升带来供给冲击，公司纸产品销量较上年同期减少 1.29 万吨、售价较上年同期下降 400 元/吨左右。因公司原材料价格高于上年同期及 2023 年进行全系统大修，纸产品成本较上年同期上涨 70 元/吨左右。受市场影响，2023 年从二季度开始，公司盈利能力降低，毛利率大幅下滑；受市场价格及公司订单结构影响，7-10 月在 2023 年印刷用纸价格最低迷的 6-8 月接取的部分出版教材教辅和民营教辅等低价订单滚动交货，价格上行受到了阻碍，但销售价格自 8 月起触底反弹；受进出口形势变化、需求回暖等宏观因素影响，公司四季度业绩好转。

## （二）林业

### 1、季节性特点

公司林业业务主要包括自产林木销售及木片经营，由全资子公司茂源林业实施。自产林木销售一般受产品周期影响，与林木产品的生长季节性息息相关，一季度采伐销售业务为全年最低。木片经营业务与下游企业需求相关性较大。

公司自产林木销售一季度收入最低，从第二季度开始逐渐增加，与林业的行业性特征是一致的。木片经营业务相关的下游企业原材料备库从 12 月开始到次年 2 月止，公司一季度木片经营业务营业收入全年最多，与行业特征是一致的。

## 2、采购及销售结算政策

公司木片经营业务全年采购、销售结算按合同约定执行。公司自产林木销售主要有整体销售、自主采伐销售二种方式。整体销售通过招标竞价，签定销售合同，收到全额价款后，办理林木交接手续；自主采伐销售与购货方签定销售合同、办理林木交付，收回货款。

公司采购、销售政策保持一贯性，对公司 2023 年各季度的毛利率波动几乎没有影响。

## 3、成本、收入确认时点

企业会计准则规定，对于在某一时点履行的履约义务，企业应当在客户取得相关商品控制权时点确认收入。取得相关商品控制权，是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。

公司的具体收入确认原则：公司在货物控制权转移时确认收入。

公司的具体成本确认原则：根据权责发生制，在收入确认的同时确认与之相关的成本。

公司收入、成本确认时点保持一贯性，对公司 2023 年各季度的毛利率波动几乎没有影响。

## 4、公司林业 2023 年各季度业绩波动的原因

参考林业同行业可比公司 2023 年各季度情况，第一季度营业收入最低，从第二季度开始营业收入增加，第四季度最多。公司 2023 年自产林木一季度销售收入 583.88 万元，为全年最低，二季度销售收入 1,164.20 万元，大于一季度，三、四季度销售收入也大于一季度；与同行业变动趋势一致。公司一季度木片经营销售收入 27,767.12 万元，为公司全年营业收入最多，符合受下游企业备库影响特征。

茂源林业业绩占公司整体业绩比重较小，对公司毛利率下滑的影响不大。一到四季度业绩波动，主要是受公司自产林业产品周期及下游企业年底原材料备库的影响（林业的可比公司分析详见问题二“二、本期林木资产减值依据”）。

## （三）园林行业

### 1、季节性特点

公司市政园林业务主要从事向市政道路、城市公园、城市景观工程等项目提供园林景观设计、园林工程施工等服务，属于建筑行业。建筑行业一季度受春节假期影响，园林项目工人过年放假，工程进度相对较慢，工程收入相对较低。剩余的三个季度均是依据具体的项目及合同情况完成工程进度，无明显季节影响。

公司 2023 年一季度市政园林销售收入 11,254.35 万元，为全年最低，符合行业的季节性特点。二季度，营业收入增加；四季度，营业收入最多。

## 2、采购及销售结算政策

建筑行业的销售结算节点大多数在第四季度和农历过年前，具体视合作甲方单位的资金情况而定。受销售结算节点影响，子公司诚通凯胜采购结算节点也集中在第四季度。其他时间根据具体的合同条款进行结算。

公司采购、销售政策保持一贯性，对公司 2023 年各季度的毛利率波动几乎没有影响。

## 3、成本、收入确认时点

在收入确认政策方面，提供园林工程施工服务属于在某一时段内履行的履约义务，公司根据已完成工作量占总工程量的比例确定提供服务的履约进度，并按履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，公司已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。

公司收入、成本确认时点保持一贯性，对公司 2023 年各季度的毛利率波动几乎没有影响。

## 4、公司园林业务 2023 年各季度业绩波动的原因

参考园林同行业可比公司，2023 年各季度业绩呈现逐步下滑的趋势，第四季度基本呈现负毛利率。公司园林业务 2023 年一季度经营业绩趋于稳定。第二季度开始下滑，到第四季度毛利率为-6.14%，出现经营亏损，主要是受行业整体经营环境持续下滑及公司工程项目审计的影响。公司所在建筑行业工程项目审计决算大部分在第四季度，西安国际港务区西安奥体中心周边支路绿化一标段 EPC 项目、平湖市“钟溪棹歌·隐世田园”美丽乡村精品线工程设计施工总承包项目等低毛利项目在第四季度决算。（市政园林的可比公司分析详见问题三“一、近三年同行业及诚通凯胜业绩情况”）。

诚通凯胜所属园林行业在一定程度上依赖于政府投资和引导，与国民经济发展密切相关。2023 年上半年，我国经济持续恢复、回升，高质量发展扎实推进，但投资与消费动力仍不足。园林生态行业上半年市场依然低迷，企业普遍经营困难，亏损面持续加大。受行业整体下行趋势的影响，诚通凯胜业绩从二季度开始下滑，第四季度毛利最低。

综上，公司业绩大幅度下滑主要是受到了两端市场的严厉冲击，2023 年公司的销售价格下降与成本上涨形成剪刀差。同时受到园林行业持续低迷的影响，子公司诚通凯胜的园林业务业绩表现较差，并计提了资产减值，以上原因导致了公司 2023 年业绩大幅度下滑。

**(3) 补充披露 2024 年一季度继续亏损的具体原因，说明主营业务是否存在持续下滑风险，公司已采取或拟采取的应对措施**

公司 2024 年一季度利润相关指标变动情况环比情况如下表所示：

表九：2024 年一季度环比情况表

单位：万元

指标	2024 年一季度	2023 年四季度	环比变动比率
营业收入	195,974.80	202,079.45	-3.02%
营业成本	182,150.66	186,638.61	-2.40%
毛利	13,824.14	15,440.84	-10.47%
毛利率	7.05%	7.64%	减少 0.59 个百分点
扣非后归母净利润	-4,071.41	-5,598.91	-

2024 年一季度扣非后归母净利润环比增加 1,527.50 万元，主要系子公司诚通凯胜毛利率增加 3.03 个百分点。但公司一季度整体毛利率环比下降 0.59 个百分点，主要是因为公司制浆造纸业毛利率下降 0.78 个百分点。受终端需求偏弱、市场恢复节奏缓慢影响，2024 年一季度公司主要纸产品销售价格环比小幅下跌；浆板、木片、煤炭等主要原材料价格虽下滑，但成本降幅不及收入降幅，导致第一季度公司纸产品毛利仍略低于 2023 年第四季度。

综上，公司 2024 年第一季度亏损，主要受市场需求影响所致，随着浆板等主要原材料价格在成本端的改善逐步体现，公司主营业务持续下滑的风险相对较小。

公司采取的相关措施：

1、造纸版块销售端持续推行“规模化+专业化+差异化”并存的竞争策略，进一步提升印刷用纸、包装用纸的市场地位，在印刷用纸及包装用纸细分领域扩大销售比例，通过细分领域产品结构的调整实现销售收入及毛利的增长。

2、造纸版块采购端不断扩大集中采购范围，不断提高原材料从生产工厂直接采购的比例、推进落实煤炭直供，进一步降低采购成本；同时公司通过原料堆场的扩建，在主要原材料价格低位或淡季时进行战略备库，一方面实现采购成本的降低，另一方面实现劳务成本的大幅度节降。

3、造纸版块生产端通过增加节能降耗技改项目的投入，可以实现生产效率的提升，原料消耗的持续下降，公司目前有多个技改项目正在积极推进。

4、林业版块通过筹建自建木片加工厂、收储优质桉树林地、参与地方国储林项目建设、探索竹类资源培育及加工利用等举措，谋取在渠道上控制纤维资源，增强公司对纤维原材料的控制。

5、园林版块通过资质升级，重点突破水利资质，结合当前美丽乡村、智慧养护、海岸带生态、发达地区市政园林等方面进行业务拓展。

6、随着 CCER 市场的开放，公司加快完成碳汇项目的核查登记程序，争取今年在碳资产交易方面实现收益。

7、公司加快推进提质升级综合技改项目建设，一是实现化机浆项目尽快投产，进一步提高纸产品的自产浆比例，降低纸产品成本；二是加快推进 45 万吨文化纸项目建设，改善目前生产系统产品结构，进一步提升文化纸市场地位。

**(3) 年度报告“主营业务分销售模式情况”表中，直销、经销模式仅披露营业收入，营业成本和毛利率均未披露**

公司经销、直销营业收入、营业成本如下表所示：

表十：经销、直销情况表

单位：元

主营业务分销售模式情况						
销售模式	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
经销	4,057,470,234.38	3,688,491,023.28	9.09	-32.76	-28.18	-5.80
直销	4,452,241,752.63	4,144,427,726.53	6.91	24.87	35.58	-7.36

2023 年公司制浆造纸业、市政园林、林业占主营业务收入的比重合计近 90%，其中市政园林、林业全部为直销模式，占主营业务收入比重分别为 7.75%、10.97%，毛利率分别为 1.20%、2.52%。占公司主营业务收入比重最大的制浆造纸业，占比约 70%，经销和直销分别占主营业务收入的 43.82%、26.00%，毛利率分别为 8.14%、9.98%。因此，公司经销毛利率高于直销，是市政园林、林业两类业务毛利率过低所致。



问题二、关于林木资产。年报显示，公司存货期末余额为 48.80 亿元，其中林木资产期末账面余额为 36.05 亿元，计提存货跌价准备 46.97 万元。报告期内，公司发生营业外支出合计 3.05 亿元，2022 年度营业外支出仅 461.56 万元，同比增长 6,511.81%。公司称主要是受环保政策影响，清理部分林木资产损失 3.03 亿元所致，此为导致公司当期亏损的主要因素。

请公司：（1）补充披露林木资产的主要构成，包括具体名称和用途、种植区域、种植数量、生长周期等，以及本期计提减值的依据；（2）补充披露本期公司处置林木资产的政策依据以及具体过程、砍伐数量等，并说明该事项是否达到临时公告的披露标准，公司是否及时履行信息披露义务；（3）结合前述林木资产的具体处置情况，说明将林木资产处置损失一次性计入当期营业外支出的依据及合理性，相关损益的确认时点及会计处理是否符合会计准则的要求。请年审会计师发表意见，并说明近三年对林木资产真实性所执行的审计程序和取得的审计证据。

公司回复：

截至本公告披露日，由于本问题中的部分问题中涉及的事项仍需进一步沟通落实、补充完善，为确保回复内容的准确性和完整性，公司将另行对本问题进行回复，并按要求履行信息披露义务。

问题三、关于商誉。年报显示，报告期内，子公司诚通凯胜实现净利润 320.7 万元，较上年度 0.85 亿元出现大幅下滑。公司称受行业整体下行趋势的影响，对诚通凯胜商誉计提减值准备 4536.81 万元。诚通凯胜商誉账面原值 5.16 亿元，公司于 2021 年对其商誉计提减值准备 2147.61 万元，2022 年并未计提。

请公司：（1）比较诚通凯胜与同行业可比公司近三年业绩变化情况，说明变化趋势是否存在差异及原因；（2）结合 2021-2023 年诚通凯胜商誉减值测试的计算过程、具体指标选取依据等，包括预测期和永续期收入及增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标的来源及合理性，以及诚通凯胜在手订单情况、所处行业趋势等，说明其商誉减值计提的合理性和充分性，前期计提是否充分。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（1）比较诚通凯胜与同行业可比公司近三年业绩变化情况，说明变化趋势是否存在差异及原因；

诚通凯胜主要经营建设工程施工；建设工程设计；建设工程监理；建设工程勘察；建筑劳务分包。市政设施管理；园林绿化工程施工等。

#### 一、近三年同行业及诚通凯胜业绩情况

根据上市公司年报披露的相关数据，挑选出与公司园林行业相近的上市公司基础数据列示如下：

表十一：园林行业相近的上市公司基础数据

公司名称	主营业务	2023 年营业收入（万元）	是否可比	是否选为可比公司原因
东方园林	园林环境景观设计、园林绿化工程	56,900.00	否	东方园林由于承接 PPP 项目过多，近几年亏损严重，面临退市，故未进行可比
棕榈股份	城镇化建设、生态环境治理	405,115.37	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。
园林股份	城市园林绿化、市政公用工程施工总承包	62,837.03	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。
天域生态	建设工程施工、光伏设备及元器件销售	67,045.44	否	天域生态报告期内含有部分农牧食品业务和生态能源业务，与诚通凯胜业务不符，故未进行对比
ST 元成	园林绿化工程施工、水污染防治	27,400.00	否	元成股份面临退市且亏损严重，故未进行对比
大千生态	园林绿化施工、生态环境综合治理	12,775.52	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。
美丽生态	城市公园管理、工程管理服务	30,291.56	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。
蒙草生态	生态环境的修复、羊草、冰草、生态种子生产	189,414.91	否	蒙草生态报告期内除涉及生态修复行业，还涉及草种、草产业，与诚通凯胜有较大差异，故未进行对比
文科股份	园林绿化施工、城市绿化管理	102,537.55	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。

ST 交投	园林养护、园林绿化工程的设计及施工	60,294.83	否	报告期内含 ppp 项目且面临退市，账面亏损，故未进行对比
ST 农尚	建筑工程设计、建筑工程施工	7,142.74	否	报告期内面临退市且账面亏损较大，故未进行对比
诚邦生态	环境治理工程、园林绿化工程	44,835.94	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。
奥雅股份	建筑设计、旅游区域规划设计	47,850.10	否	奥雅股份报告期内涉及部分亲子文旅和文旅产业，与诚通凯胜业务有出入，故未进行对比
岭南股份	生态恢复及生态保护服务	13,001.61	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。
美晨生态	园林绿化工程施工和园林养护	168,400.00	否	美晨生态报告期内 ppp 项目承接过多，亏损严重，故未进行对比
东珠生态	园林绿化工程、市政公用工程	82,900.00	否	东珠生态报告期内承接 ppp 项目，亏损严重，故未进行对比
普邦股份	生态保护工程、城市及道路照明施工	183,058.18	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。
节能铁汉	环境治理、市政公用工程施工总承包	141,785.51	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。
ST 花王	建筑设计、市政工程设计	15,900.00	否	花王生态报告期内亏损严重且面临退市，故未进行对比
ST 美尚	园林绿化工程施工、工程管理服务	8,750.13	否	美尚生态报告期内亏损严重且面临退市，故未进行对比
冠中生态	地质灾害治理服务、生态恢复及生态保护服务	37,700.00	否	冠中生态报告期内主要涉及沙地、土地生态环境建设，与诚通凯胜业务有些许不同，故未进行对比
汇绿生态	园林苗木花卉的育种、生态环境修复工程	68,500.00	否	汇绿生态报告期内苗木销售占比较大且苗木销售毛利较高，故未进行对比
金埔园林	建筑装修装饰工程、建筑工程设计	99,900.00	否	金埔园林报告期内承接不少房屋建筑工程，与诚通凯胜的市政与园林业务不同，故未进行对比

				对比
乾景园林	园林绿化施工、城市公园管理	98,800.00	是	与公司主营业务相同，故列为可比公司。

注：园林同行业企业有 PPP 项目，但从年报中无法取得相关损益、收入等情况；考虑到诚通凯胜 PPP 项目较少，为增加可比性，故用各公司年报的园林收入进行可比分析。

通过上述可比公司分析，选取园林行业可比公司 10 家，各可比公司具体情况如下：

表十二：园林行业可比公司情况

单位：万元

公司名称	主营业务	指标	2023 年	2022 年	2021 年
棕榈股份	城镇化建设、生态环境治理	营业收入	405,115.37	424,486.53	404,617.59
		营收同比	-4.56%	4.91%	-
		毛利率	10.08%	6.77%	10.69%
园林股份	城市园林绿化、市政公用工程施工总承包	营业收入	62,837.03	51,435.56	122,370.94
		营收同比	22.17%	-57.97%	-
		毛利率	12.85%	17.94%	23.12%
大千生态	园林绿化施工、生态环境综合治理	营业收入	12,775.52	25,197.48	55,642.02
		营收同比	-49.30%	-54.72%	-
		毛利率	3.30%	22.32%	21.90%
美丽生态	城市公园管理、工程管理服务	营业收入	30,291.56	61305.33	175,690.68
		营收同比	-50.59%	-65.11%	-
		毛利率	9.69%	11.46%	17.86%
文科股份	园林绿化施工、城市绿化管理	营业收入	102,537.55	91,774.31	192,629.11
		营收同比	11.73%	-52.36%	-
		毛利率	18.04%	22.29%	15.31%
诚邦生态	环境治理工程、园林绿化工程	营业收入	44835.94	79973.49	131,392.65
		营收同比	-43.94%	-39.13%	
		毛利率	3.86%	9.35%	14.04%
岭南股份	生态恢复及生态保护服务	营业收入	213,001.61	256,866.58	479,943.65
		营收同比	-17.08%	-46.48%	-
		毛利率	2.21%	-14.38%	18.02%
普邦股份	生态保护工程、城市及道路照明施工	营业收入	183,058.18	247,060.68	279,650.69
		营收同比	-25.91%	-11.65%	-
		毛利率	9.42%	7.89%	8.47%
节能铁汉	环境治理、市政公用工程施工总承包	营业收入	141,785.51	278,965.90	266,269.76
		营收同比	-49.17%	4.77%	-
		毛利率	-29.27%	7.04%	18.70%

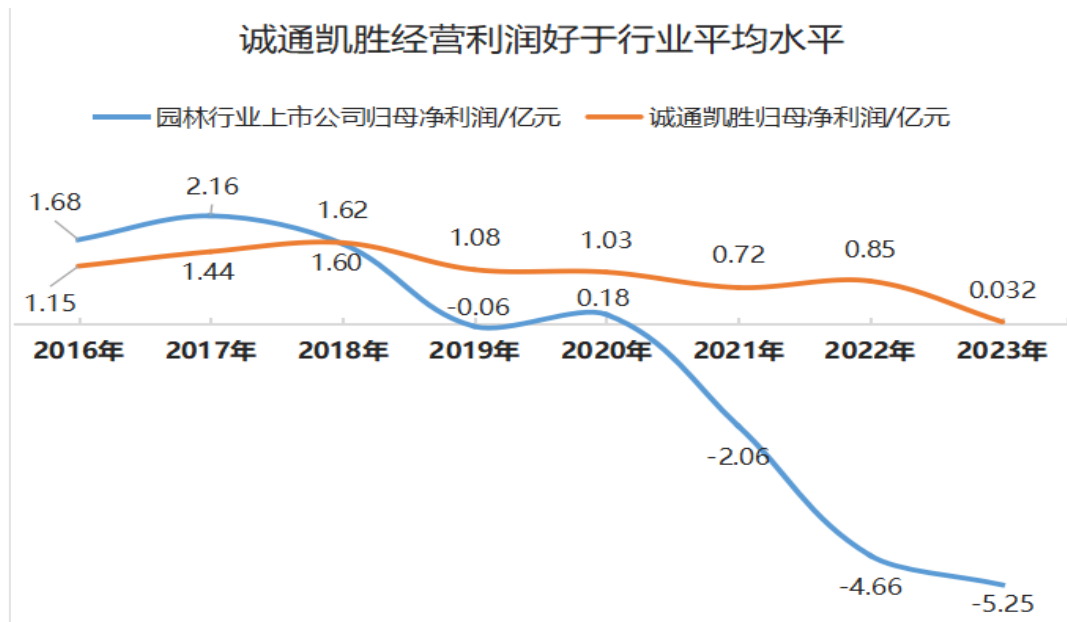
乾景园林	园林绿化施工、城市公园管理	营业收入	98,796.88	19,785.07	17,679.89
		营收同比	399.35%	11.91%	-
		毛利率	9.77%	10.63%	8.49%
平均值	-	营业同比	-22.96%	-30.58%	-
		毛利率	4.46%	10.13%	15.66%
诚通凯胜	园林绿化施工、建筑工程施工	营业收入	66,555.30	100,812.84	163,867.41
		营业同比	-33.98%	-38.48%	-
		毛利率	8.06%	18.54%	14.47%

由上表可知，2021 至 2023 年可比企业毛利率呈现逐年下降趋势，而公司市政园林业务毛利率呈现先上升后下降趋势。2022 年公司毛利率上升主要系当年转化的高毛利项目较多，拉高了公司 2022 年度毛利率，公司 2022 年度毛利率的变化与同行业可比上市公司文科股份、乾景园林趋势一致。2023 年市政园林业务受到宏观环境和政府资金收紧等方面的影响，新增开工的项目减少，再加上奉化项目接近尾声，该年度项目的毛利率普遍低于以前年度。具体情况如下：

2021 年，公司市政园林业务毛利率略低于可比企业，处于正常经营水平。

2022 年，公司市政园林业务毛利率高于可比企业，主要是因为 2021 年度承接的存量高毛利项目产值转化在 2022 年，具体包括博山项目、西安奥体周边及奉化南山路项目，其中博山项目在当年完成产值 11,351.85 万元，毛利率为 17.5%；西安奥体周边在当年完成 4536.99 万元，毛利率为 18.50%；奉化南山路工程在当年完成产值 11,356.44 万元，毛利率为 16.41%。

2023 年，公司市政园林业务毛利率下滑较明显，但高于可比企业平均毛利率水平，主要是受行业整体经营环境持续下滑的影响，新承接的项目毛利普遍低于以前年度，加之存量高毛利项目较少，导致公司综合毛利率下滑。



(行业数据来源: wind)

由上图可知，公司实施市政园林业务的诚通凯胜业绩从 2021 年度开始业绩持续下滑，但是对比同行业上市公司来看，整体园林行业从 2019 年开始已经呈现出疲态，主要原因是市场供需变化项目立项减少等因素叠加影响，园林生态建设项目订单量较前期大幅减少，从而导致众多园林上市公司业绩出现亏损或者大幅下滑。

诚通凯胜前期在手项目较为充裕，当市场下滑时仍可以进行正常的生产经营，保证利润。诚通凯胜 2021 年开始打造陆海生态统筹治理、城市绿地情景运营和智慧管理、“爱上·吾乡”乡村振兴品牌三条生态产品线，2022 年三条产品线占全年可执行合同额约 50%，2023 年占比约 30%，且产品线中，乡村振兴和流域生态治理类项目毛利率高于传统项目。部分园林行业上市公司亏损除了市场动荡、自身经营等原因外，主要还有大量承接 PPP 项目的原因，诚通凯胜仅承接了一个 PPP 项目，该项目整体风险可控、运营期内回款良好。基于以上原因，诚通凯胜近年净利润下滑幅度小于同行业。

综上，诚通凯胜近三年业绩虽然下降，但与行业和其他企业趋势一致，无重大背离，符合行业基本情况。

(2) 结合 2021-2023 年诚通凯胜商誉减值测试的计算过程、具体指标选取依据等，包括预测期和永续期收入及增长率、毛利率、费用率、折现率等重点指标的来源及合理性，以及诚通凯胜在手订单情况、所处行业趋势等，说明其商誉减值计提的合理性和充分性，前期计提是否充分。

公司因 2017 年非同一控制下收购诚通凯胜，合并报表商誉账面余额为 5.16 亿元。当与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象时，以及每年年度终了，公司管理层对商誉进行减值测试。管理层将商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试，相关资产组或资产组组合的可收回金额按照预计未来现金流量现值计算确定。减值测试中采用的关键假设包括：详细预测期收入增长率、永续预测期增长率、毛利率、折现率等。

2021 年公司根据商誉评估结果公司计提了 2,147.61 万元减值准备，2023 年计提 4,536.81 万元减值准备。除此以外，2017-2023 年公司其他年份不存在商誉减值计提情况。

### 一、商誉测试过程

公司根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》以及《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的规定，于每年年末对企业合并所形成的商誉进行减值测试。公司进行商誉减值测算时，首先确定资产组，然后选择相应方法测算不包含商誉的资产组的可收回金额，将资产组的可收回金额与资产组的账面价值进行比较，以确定资产组是否发生减值，再对包含商誉的资产组进行减值测试，将资产组的可收回金额与资产组包括所分摊的商誉的账面价值进行比较，以确定商誉是否发生减值。具体商誉减值测试过程如下：

1、根据对资产组预计的使用安排、经营规划及盈利预测，以及对商誉形成的历史及目前资产状况的分析，确定与商誉相关资产组或资产组组合包括固定资产和无形资产；

2、计算按照收购时点的公允价值持续计算的包含商誉的资产组公允价值。为了确定资产组的可收回金额，公司聘请中和资产评估有限公司进行了以商誉减值测试为目的的评估。2021 年至 2023 年末，各期商誉减值测试评估价值情况如下：

表十三：商誉减值测试评估价值情况

单位：万元

类别	2021 年	2022 年	2023 年
包含商誉的资产组或资产组组合的账面价值	52,810.61	50,565.97	50,445.81
包含商誉的资产组或资产组组合可收回金额	50,663.00	51,921.00	45,909.00
是否发生减值	是	否	是
需计提减值金额	2,147.61	-	4,536.81

### 二、具体指标选取依据

#### （一）预测期和永续期收入及增长率情况

诚通凯胜管理层根据合同存量及预估情况，并参考自身情况和行业前景对评估期内的营业收入做出了预测。

### 1、2021 年预测期和永续期收入及增长率情况

在 2021 年进行商誉减值测试时，2022 年销售收入的预测主要根据正在进展中的项目、当年新签业务合同以及对市场和行业的分析判断等因素进行预计，截至 2021 年 12 月 31 日，在手合同金额 319,728.01 万元，剩余产值 122,535.52 万元，2022 年预计转化收入金额 76,711.04 万元；管理层根据 2021 年末的招标情况、勘察情况，预计 2022 年新增合同金额 290,000.00 万元，预计能够实现收入 127,289.70 万元。综上，预计 2022 年整体收入规模为 204,036.11 万元。

基于预测时点宏观环境好转的背景，诚通凯胜管理层预计 2023 年—2026 年，诚通凯胜包含商誉的资产组收入增幅分别为前一年的 5%、4%、3%、2%，随后进入经营稳定期，收入保持稳定。

综上所述，诚通凯胜管理层预计未来年度营业收入预测如下：

表十四：2021 年诚通凯胜管理层预计未来年度营业收入预测情况表

单位：万元

项目	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	永续期
收入规模	163,867.41	204,036.11	214,237.20	222,806.33	229,490.52	234,080.71	234,080.71
增长率	-	25%	5%	4%	3%	2%	0%

### 2、2022 年预测期和永续期收入及增长率情况

2022 年实际完成收入较预测收入有所下降，其主要原因为受公共卫生事件及当年经济形式的影响。2021 年签订的在执合同因为公共卫生事件停工停产较多，项目所在地分别在陕西西安、浙江宁波、河南郑州、山东博山、河北雄安等地无法正常施工，导致收入减少；2022 年各地政府财政收紧，项目投资搁置。公司销售业务拓展困难，新承接业务也主要在 2022 年下半年，导致当年收入减少。

因此，在 2022 年进行商誉减值测试时，对于销售收入的预测，主要根据正在进展中的项目、本年新签业务合同以及对市场和行业的分析判断等因素进行预计，截至 2022 年 12 月 31 日，在手合同金额 310,641.83 万元，2023 年预计收入金额 107,444.83 万元；管理层根据 2022 年末的招标情况、勘察情况，预计 2023 年新增合同金额为 97,000.00 万元，预计能够实现收入 33,587.16 万元，综上，预计 2023 年整体收入规模为 141,070.19 万元。

基于预测时点宏观环境好转的背景，诚通凯胜管理层预计 2024 年—2027 年，诚通凯胜包含商誉的资产组收入增幅分别为前一年的 5%、4%、3%、2%；随后进入经营稳定期，收入保持稳定。



综上所述，诚通凯胜管理层预计未来年度营业收入预测如下：

表十五：2022 年诚通凯胜管理层预计未来年度营业收入预测情况表

单位：万元

项目	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	永续期
收入规模	163,867.41	100,812.84	141,070.19	148,122.94	154,047.46	158,668.89	161,842.68	161,842.68
增长率		-38.48%	39.93%	5.00%	4.00%	3.00%	2.00%	0.00%

### 3、2023 年预测期和永续期收入及增长率情况

2023 年实际完成收入较预测收入有所下降，其主要原因为：2022 年签订的在执合同在 2023 年发生了变化。政府资金不足导致淄博项目金额降低；诚通财富中心项目因业主变更设计，施工工程量缩减。上述在执合同的变化导致 2023 年收入减少，主要原因为业主资金紧张而缩减投资。公司 2023 年新承接项目金额 10.3 亿，新承接项目主要在 2023 年下半年签订合同，当年可确认收入金额较少。综上所述，致使 2023 年营业收入与预计金额有一定差距。

因此，在 2023 年进行商誉减值测试时，对于销售收入的预测，主要根据正在进展中的项目、本年新签业务合同以及对市场和行业的分析判断等因素进行预计。截至 2023 年 12 月 31 日，在手合同金额 92,078.13 万元，2023 年预计可确认收入金额 49,543.74 万元；管理层根据 2023 年末的招标情况、勘察情况，预计 2024 年新增合同金额为 244,000.00 万元，预计能够实现收入 33,587.16 万元，综上，预计 2024 年整体收入规模为 92,637.28 万元。

考虑预测时点宏观环境好转的背景以及公司历史年度企业营业收入的规模，诚通凯胜管理层预计 2025 年—2027 年，诚通凯胜包含商誉的资产组收入增幅分别为前一年的 25%、20%、10%、5%，至 2027 年管理层预计企业营业收入的规模逐步回升至 2021 年的水平；随后进入经营稳定期，收入保持稳定。

综上所述，诚通凯胜管理层预计未来年度营业收入预测如下：

表十六：2023 年诚通凯胜管理层预计未来年度营业收入预测情况表

单位：万元

项目	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	永续期
收入规模	163,867.41	100,812.84	66,555.30	92,637.28	115,789.81	138,942.37	152,834.32	160,475.36	160,475.36
增长率		-38.48%	-33.98%	39.19%	24.99%	20.00%	10.00%	5.00%	0.00%

## （二）毛利率预测情况

### 1、2021 年毛利率预测情况

对于 2022 年营业成本的预计，存量项目的毛利参照项目概算。公司 2021 年公司新签大额合同的毛利基本在 10%-18%。公司将积极推进高毛利项目，使未来年度的毛利维持稳定水平。

综上，诚通凯胜未来年度毛利率预测如下：

表十七：2021 年诚通凯胜未来年度毛利率预测表

单位：万元

项目	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	永续期
收入规模	163,867.41	204,036.11	214,237.20	222,806.33	229,490.52	234,080.71	234,080.71
增长率		25%	5%	4%	3%	2%	0%

### 2、2022 年毛利率预测情况

2022 年公司毛利率有所上升，主要因公司积极推进高毛利项目，毛利水平得以提升。对于 2023 年营业成本的预计，存量项目的毛利参照项目概算毛利；新增项目的毛利率按照历史年度平均毛利率水平进行预测，之后年度与 2023 年持平。

综上，诚通凯胜未来年度毛利率预测如下：

表十八：2022 年诚通凯胜未来年度毛利率预测表

单位：万元

项目	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	永续期
营业收入	163,867.41	100,812.84	141,070.19	148,122.94	154,047.46	158,668.89	161,842.68	161,842.68
营业成本	142,320.37	84,455.96	116,195.49	122,004.01	126,883.17	130,688.91	133,302.18	133,302.18
毛利率	13.15%	16.22%	17.63%	17.63%	17.63%	17.63%	17.63%	17.63%

### 3、2023 年毛利率预测情况

2023 年，因项目业主资金紧张，历史年度已完工项目在 2023 年进行竣工结算审计时，审减金额较多，剔除上述审减项目影响后，2023 年公司毛利率为 12.39%，与预测期差异较小。对于 2024 年营业成本的预计，存量项目的毛利参照项目概算毛利进行预计，新增项目的毛利率按照历史年度平均毛利率水平预测。之后年度与 2024 年持平。

表十九：2023 年诚通凯胜未来年度毛利率预测表

单位：万元

项目	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	永续期
----	------	------	------	-------	-------	-------	-------	-------	-----

营业收入	163,867.41	100,812.84	66,555.30	92,637.28	115,789.81	138,942.37	152,834.32	160,475.36	160,475.36
营业成本	142,320.37	84,455.96	63,783.74	78,741.31	98,420.36	118,099.41	129,906.84	136,400.93	136,400.93
毛利率	13.15%	16.22%	4.16%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%

(三) 其他成本费用的预测情况:

1、税金及附加

2021年—2023年，税金及附加各年预测均基于相关税法的要求进行估算。

2、销售费用

销售费用主要为职工薪酬、折旧摊销费、房屋租赁费、差旅费、办公费等，商誉评估时职工薪酬主要根据历史年度平均水平及收入规模进行预计，固定资产计提的折旧根据固定资产规模及折旧政策计提，房屋租赁费按照基准日统计的房屋租赁合同状况进行预测，差旅费、办公费等其他费用按照对应品类的价格指数进行增长。

综上，2021年—2023年各年销售费用预计变动情况如下表所示：

表二十：

年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
2021年末	0.77%	0.79%	0.79%	0.80%	0.80%		
2022年末		1.03%	1.05%	1.05%	1.09%	1.11%	
2023年末			1.51%	1.28%	1.13%	1.07%	1.05%

3、管理费用

管理费用主要为工资、折旧摊销费、房屋租赁费、办公费、差旅费等，商誉评估时参考历史发生额并考虑未来物价增长进行预测。其中，职工薪酬按照未来预测员工人数及目前人均工资根据5%的增长进行预测，固定资产计提的折旧根据固定资产规模及折旧政策计提，无形资产摊销费用根据无形资产规模及摊销政策计提，房屋租赁费按照基准日统计的房屋租赁合同状况进行预测，办公费、差旅费等其他费用根据历史数据及实际情况进行预测。

综上，2021年—2023年各年管理费用预计变动情况如下表所示：

表二十一：

年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
2021年末	1.93%	1.90%	1.83%	1.64%	1.61%		
2022年末		3.01%	2.96%	2.83%	2.61%	2.57%	
2023年末			3.73%	3.03%	2.58%	2.41%	2.34%

#### 4、研发费用

研发费用主要为研发人员的工资、直接材料、差旅费、咨询费等，商誉评估时职工薪酬按照未来预测员工人数及人均工资进行预测，直接材料和机械使用费等根据收入的比例进行预计，固定资产计提的折旧根据固定资产规模及折旧政策计提，无形资产摊销费用根据无形资产规模及摊销政策计提，办公费、差旅费等其他费用根据历史数据及预计未来的运营情况进行测算。

综上，2021年—2023年各年研发费用预计变动情况如下表所示：

表二十二：

年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
2021年末	3.14%	3.15%	3.13%	3.14%	3.14%		
2022年末		3.23%	3.23%	3.21%	3.23%	3.22%	
2023年末			3.75%	3.43%	3.22%	3.13%	3.11%

#### 5、折现率

为了确定资产组的价值，评估机构采用加权平均资本成本估价模型（“WACC”）。WACC模型可用下列数学公式表示：

$$WACC = k_e \times [E \div (D+E)] + k_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中：k<sub>e</sub>=权益资本成本

E=权益资本的市场价值

D=债务资本的市场价值

k<sub>d</sub> =债务资本成本

t=所得税率

税前现金流采用税前折现率计算的折现值=税后现金流采用税后折现率计算的折现值。

具体情况如下：

表二十三：

项目	2023年	2022年	2021年	对比说明
可比公司	蒙草生态、节能铁汉、岭南股份、普邦股份、棕榈股份、东方园林			一致
无风险收益率	2.77%	3.10%	3.78%	均为估值基准日距到期日十年以上的长期国债的年期收益率的平均值
市场超额风险收益率	6.60%	6.70%	7.05%	均根据《监管规则适用指引——评估类第1号》，采用本年度公司统一采用的股权市场风险溢价（ERP）

项目	2023年	2022年	2021年	对比说明
资本结构（债权比例）	46.15%	49.24%	45.42%	均为同行业可比上市公司平均值
市场风险系数β	0.5301	0.6920	0.7640	查阅每家可比公司在距评估基准日36个月期间的采用周指标计算归集的相对与沪深两市（采用沪深300指数）的风险系数β（数据来源：同花顺资讯），并剔除每家可比公司的财务杠杆后（Un-leaved）β系数，计算其平均值作为被评估企业的剔除财务杠杆后（Un-leaved）的β系数
规模风险	2.50%	2.50%	2.50%	一致
个别风险	3.00%	3.00%	3.00%	一致
债权资本成本	3.45%	3.65%	3.80%	均为一年期LPR
税后折现率	7.69%	8.25%	9.09%	均采用WACC模型
税前折现率	8.84%	8.69%	11.71%	均采用税前折现率计算的税前现金流折现值=采用税后折现率计算的税后现金流折现值进行推算

#### 6、商誉减值计提的合理性和充分性

商誉减值的计提系通过比较商誉预计可收回金额和账面价值来确定，商誉的可收回金额按照预计未来现金流量的现值计算。2021年—2023年，公司聘请中和资产评估有限公司出具商誉评估报告，从而确定商誉的可收回金额，商誉计算过程如下：

表二十四：

类别	2021年	2022年	2023年
资产组或资产组组合的构成	诚通凯胜固定资产、无形资产	诚通凯胜固定资产、无形资产	诚通凯胜固定资产、无形资产
资产组或资产组组合是否与购买日、以前年度商誉减值测试时所确定的资产组或资产组组合一致	是	是	是
资产组或资产组组合的账面价值	1,200.94	1,103.90	983.75
分摊至本资产组或资产组组合的商誉账面价值	51,609.67	49,462.06	49,462.06
包含商誉的资产组或资产组组合的账面价值	52,810.61	50,565.97	50,445.81
包含商誉的资产组或资产组组合可收回金额	50,663.00	51,921.00	45,909.00
是否发生减值	是	否	是

需计提减值金额	2,147.61	-	4,536.81
---------	----------	---	----------

由上表可见，2022 年度，公司商誉预计可收回金额高于账面价值，商誉未发生减值。2021 年度和 2023 年度，公司商誉预计可收回金额低于账面价值，故根据差额分别计提减值 2,147.61 万元 4,536.81 万元。

2022 年末计提商誉减值，主要原因系：

2022 年全国标志性卫生事件结束，公司根据相关市场信息，预测园林施工行业将会逐步好转；同时，依托央企的有力支撑，能够承接高质量以及收益率较大的项目以提升后续盈利能力。2022 年底新增已签订 1.97 亿元的诚通财富中心项目-酒店公区及客房、办公区精装修工程和 2.57 亿元岳纸提质升级综合技改项目新厂区道路、排水管网工程等合同；同时，2022 年底公司参与了较多项目的前期规划阶段，预期落地项目较多。根据存量合同和新增合同情况，2022 年底未执行完成的合同金额为 31.06 亿元，同时管理层根据正在接洽的项目预期落地的情况，预计 2023 年将会新增签订合同金额 9 亿元，两者合计 2023 年合同金额近 40 亿元。根据历史合同执行情况，预计 2023 年可执行完成合同金额近 14 亿元，公司收入预计将会有较好的增长。同时，根据 2022 年实际项目毛利率及在手合同情况，公司预计项目毛利率较高。综上，2022 年随着标志性卫生事件结束后，公司预期市场经济回升迅速，在手订单较为充足、预期毛利率较高，对未来营收及利润信息较好，根据测算可收回的金额高于其账面价值，故 2022 年商誉未计提减值准备。

2023 年诚通凯胜的业绩较上年有所下降，原因主要系我国经济持续恢复、回升，高质量发展扎实推进，但投资与消费动力仍不足。生态行业市场依然低迷，企业普遍经营困难。公司面对经济环境下行及行业下行期，稳步优化市政园林板块业务，注重项目经济质量考核，以实现“保质保量”，未来预期将逐步转入稳定发展，新增合同订单金额预期未发生重大变化；2023 年商誉评估时预测，收入、毛利率、成本费用的预测及折现率均基于历史情况，考虑了未来的合理预测，结合公司目前在手合同以及预计可签订合同情况，公司商誉减值计提的前提较充分，商誉减值的计提是较合理、充分的。

**会计师核查意见：**

**经核查，我们认为：**

(1) 诚通凯胜近三年业绩虽然下降，但与行业 and 同行业其他企业趋势一致，无重大背离，符合行业基本情况。

(2)2021-2023年诚通凯胜商誉减值测试的计算过程、具体指标选取依据具备合理性，商誉减值计提充分合理。

问题四、关于货币资金。年报显示，公司货币资金期末余额 7.89 亿元；在财务公司存款余额为 4.04 亿元，贷款余额为 5.00 亿元，为近三年最高。公司 2021 年年末、2022 年年末在财务公司存款余额分别为 1.79 亿元、0.82 亿元，贷款余额分别为 1.00 亿元、0 元。报告期末，公司短期借款、长期借款、一年内到期的非流动负债等有息负债期末余额合计约 47.91 亿元，远高于货币资金余额。

请公司：（1）说明报告期内在集团财务公司的存、贷款利率与商业银行可比存贷款产品是否存在显著差异，以及本期在财务公司存款规模增长、并维持规模相近的存贷款余额的原因及合理性；（2）结合公司营运资金需求、近三年债务金额及期限结构，说明公司资金安排及融资计划，并比较同行业公司情况，评估是否存在偿债风险。

回复：

（1）说明报告期内在集团财务公司的存、贷款利率与商业银行可比存贷款产品是否存在显著差异，以及本期在财务公司存款规模增长、并维持规模相近的存贷款余额的原因及合理性

#### 一、财务公司存、贷款利率与商业银行可比存、贷款利率差异

##### 1、存款利率

2022 年、2023 年，公司在财务公司与在商业银行的存款利率差异对比如下：

表二十五：

项目	2023 年			2022 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
活期存款	0.385%	0.20%	0.20%—0.7%	0.385%	0.35%	0.35%—1.05%
协定存款	1.265%	0.90%	0.7%—1.05%	1.265%	1.15%	1.05%—1.67%

注：报告期内，公司办理活期存款业务的商业银行主要包括工商银行、中国银行、农业银行、建设银行、邮储银行、民生银行等。

公司与财务公司签署的《金融服务协议》第二条第二款：“乙方为甲方及其成员单位提供存款服务的存款利率将不低于中国人民银行统一颁布的同期同类存款的存款利率，不

低于同期国内主要商业银行同类存款的存款利率，也不低于其他第三方同期在乙方同类存款的存款利率；”。

## 2、贷款利率

2022年、2023年，公司在财务公司与在商业银行的贷款利率差异对比如下：

表二十六：

项目	2023年			2022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
一年以内（含一年）	2.65%	4.35%	3.10%—2.65%	3.50%	4.35%	2.80%—3.60%
一至三年（含三年）	-	4.75%	3.05%—3.15%	-	4.75%	2.95%—3.85%
三年以上	-	4.90%	2.93%—3.30%	-	4.75%	4.10%—4.41%

公司与财务公司签署的《借款合同》第6条第6.1款：“本合同项下的借款利率按下列方式确定：（1）固定利率，本合同有效期内，借款利率不变。执行利率为2.65%；”。

综上，财务公司存、贷款利率与商业银行可比业务的存、贷款利率存在差异，且均具有优势。

## 二、本期在财务公司存款规模增长、并维持规模相近的存贷款余额的原因

### （一）公司在财务公司存款规模增长的原因及合理性

结合前述存贷款利率差异情况，公司在财务公司的存款利率在同等条件下优于商业银行，且优势较明显。2023年，在同等存款规模下，公司将存款存放于财务公司比存放于商业银行，活期利息收入高86.86万元。

公司作为国资委央企所属企业，为增强支撑战略、支持决策、服务业务、管控风险的财务管理能力，2023年在国资委统一规划下，加入了实际控制人中国诚通控股集团有限公司司库平台建设。公司银行账户资金通过司库平台转入财务公司账户，但账户控制权及资金使用权依然归属于岳阳林纸股份有限公司，与商业银行开立的账户性质类同，不存在超出商业银行管控风险之外的其它风险隐患。

### （二）公司在财务公司维持规模相近的存贷款余额的原因

报告期内，公司在财务公司的贷款金额、取得贷款的时间及资金用途如下表所示：

表二十七：

贷款机构	贷款金额（元）	贷款时间	资金用途
诚通财务	100,000,000.00	2023-10-19	2023-10-23 中行还贷1亿元；



诚通财务	100,000,000.00	2023-11-06	2023-11-06 农行还款 1 亿元；
诚通财务	100,000,000.00	2023-12-11	2023-12-14 工行贷款 1 亿元；
诚通财务	200,000,000.00	2023-12-22	2023-12-27 建行还贷 1.22 亿元； 2023-12-27 邮储还贷 0.5 亿元； 2023-12-27 中行信用证到期还款 0.05 亿元； 2023-12-27 付浆板款 0.02 亿元； 2023-12-29 兴业银承到期还款 0.2 亿元

由上表可知，公司在财务公司的 5 亿元贷款，是分批取得的，且在 2023 年 12 月 31 日前已经用于日常生产经营和资金周转。结合前述存贷款利率差异情况，公司在财务公司的贷款利率在同等条件下优于商业银行，且优势较明显。2023 年，在同等贷款规模下，公司从财务公司贷款比商业银行贷款（活期贷款利率）节约 150 万元。

公司 2022、2023 年各季度末在诚通财务公司的存款情况，如下表所示：

单位：万元

时间	2023 年	2022 年
3 月 31 日	2,039.58	8,658.41
6 月 30 日	3,005.28	7,667.13
9 月 30 日	7,005.74	8,304.42
12 月 31 日	40,390.68	8,161.69

由上表可知，公司在财务公司存款 2023 年 1-3 季度末均低于 2022 年同期。

2022 年，国务院国资委发布《关于推动中央企业加快司库体系建设进一步加强资金管理的意见》，对央企的司库体系作出明确规定，并要求所有中央企业要在 2023 年底前基本建成智能友好、穿透可视、功能强大、安全可靠的司库系统，实现所有子企业银行账户全部可视、资金流动全部可溯、归集资金全部可控的目标。2023 年第四季度，随着实际控制人中国诚通控股集团有限公司司库体系的建设，公司银行账户资金通过司库平台转入财务公司账户，到 2023 年 12 月 31 日，公司在财务公司的存款增多。

综上，公司在财务公司的存、贷款是两个独立的业务单元。2023 年公司在财务公司的存款增加，且维持与贷款相近的规模，是存贷款利率优势、司库建设及公司日常生产经营需求的综合作用，是合理的。

**(2) 结合公司营运资金需求、近三年债务金额及期限结构，说明公司资金安排及融资计划，并比较同行业公司情况，评估是否存在偿债风险。**

报告期内，公司的借款主要用于补充生产经营流动资金、购建长期资产。

### 一、近三年公司债务相关情况

公司项目融资主要为 10 年的长期借款，银行的融资利率为 2.80%，短期融资利率为 2.45%。截至 2023 年 12 月 31 日，公司借款规模 478,392.24 亿元，全部为银行借款。近三年债务金额情况如下表所示：

表二十八：

单位：万元

债务项目	2023 年	2022 年	2021 年
短期借款	228,345.17	196,257.29	222,047.60
长期借款	160,727.07	216,104.53	163,203.30
一年内到期的长期借款	89,320.00	19,312.30	68,363.20
合计	478,392.24	431,674.12	453,614.10
经营活动现金流量净额	105,590.17	75,976.27	34,166.47

由上表可知，2021-2023 年公司经营活动现金流量净额逐步增加，公司的运营资金情况逐步优化。从借款规模来看，2022 年最低，2023 年最高，主要是因为公司提质升级综合技改项目一期年产 45 万吨文化纸项目有序推进，项目专项借款增加。

### 二、营运资金及周转情况

表二十九：

年度	2023 年	2022 年	2021 年
应收账款周转天数	36.01	32.86	37.32
预收账款周转天数	14.76	15.01	18.47
存货周转天数	60.00	61.09	92.72
预付账款周转天数	14.66	12.39	10.14
应付账款周转天数	71.78	71.89	87.17
营运资金周转次数(次/年)	14.92	18.52	10.42
上年度销售收入(亿元)	97.81	78.38	71.16
上年度利润总额(亿元)	7.31	3.49	5.11
上年度营业利润率	7.47%	4.45%	7.18%
预计销售收入年增长率	-11.66%	24.79%	10.15%
营运资金量(亿元)	5.36	5.05	6.98

注：营运资金周转次数=360/（应收账款周转天数+存货周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数-应付账款周转天数）；

营运资金量=上一年度销售收入\*（1-上一年度营业利润率）\*(1+预计销售收入年增长率)/营运资金周转次数。

由上表可知，2021年、2022年和2023年公司营运资金需求量分别为6.98亿元、5.05亿元及5.36亿元。综上所述，2023年公司营运资金需求较2022年增加，为保证公司生产经营需求，对银行借款的需求也在增加。但公司经营性活动现金流量净额逐年优化，使得银行借款的增幅较小。

### 三、公司资金安排及融资计划

#### （一）公司情况

未来一年到期的债务金额约31.78亿，其中流动资金借款约22.83亿元，一年内到期的非流动负债约8.93亿元。公司每月需偿还金额较为均衡，在0.5亿元-3.5亿元之间，短期债务结构分布合理，根据公司资金安排，不存在集中还款风险。

公司与各大金融机构合作良好，未结清的信贷信息中无关注类和不良违约类记录。公司不存在公关账户或其他受限情形。

公司收入可覆盖未来到期债务，且截至2023年12月底公司有现金及现金等价物约7.88亿元及银行未使用授信103亿元。综上，预计公司未来不存在短期偿债风险。

#### （二）可比公司情况

近三年可比公司（可比公司选取详见问题一印刷用纸近三年可比公司选取）偿债能力相关指标，如下表所示：

表三十：

公司名称	指标	2023年	2022年	2021年
晨鸣纸业	资产负债率	73.46	71.85	72.76
	流动比率	0.57	0.63	0.65
	现金流量比率	-0.04	0.00	-0.04
太阳纸业	资产负债率	48.26	51.74	56.01
	流动比率	0.76	0.72	0.63
	现金流量比率	0.39	0.16	0.27
恒丰纸业	资产负债率	18.75	19.24	19.31
	流动比率	3.48	3.38	3.29
	现金流量比率	0.37	0.47	0.34
华泰股份	资产负债率	40.93	41.72	40.61
	流动比率	1.35	1.18	1.19
	现金流量比率	0.15	0.27	0.43
博汇纸业	资产负债率	69.93	71.39	63.51

	流动比率	0.65	0.66	0.72
	现金流量比率	0.17	0.01	0.05
平均值	资产负债率	41.89	42.66	42.03
	流动比率	1.14	1.10	1.08
	现金流量比率	0.17	0.15	0.18
岳阳林纸	资产负债率	45.33	44.41	46.55
	流动比率	1.66	2.02	1.70
	现金流量比率	0.19	0.15	0.06

由上表可知，近三年公司资产负债率均高于可比企业平均值，2022 年资产负债率为三年中最低。

晨鸣纸业及太阳纸业作为行业规模上的龙头企业，近年也有新产能建设，资产负债率大幅高于行业平均值。2023 年，公司因提质升级综合技改项目一期年产 45 万吨文化纸项目建设，项目借款增多，但资产负债率仍较 2021 年下降，说明公司长期偿债能力增强。近三年，公司流动比率均优于可比企业平均值。现金流量比率 2021 年虽略低于可比企业平均值，但是近三年呈现明显好转的态势。因此，与可比企业相比，公司不存在偿债风险。

问题五、关于其他应收款。年报披露，公司其他应收款期末账面余额 7.17 亿元，前五名欠款方余额合计 6.81 亿元，占比 95.01%，主要系永州市人民政府的土地处置款 5.5 亿元，账龄在 5 年以上，坏账准备余额自 2019 年以来维持在 2293.50 万元，计提比例为 4.17%。

请公司：（1）补充披露土地处置款的形成时间和背景、与相关方订立有关协议的主要内容、还款期限等，相关款项长期挂账的原因，其还款情况是否与协议约定一致；（2）结合上述情况说明坏账计提是否充分。请年审会计师发表意见。

公司回复：

（1）补充披露土地处置款的形成时间和背景、与相关方订立有关协议的主要内容、还款期限等，相关款项长期挂账的原因，其还款情况是否与协议约定一致；

一、土地处置款的形成时间和背景

2013 年，随着城市的快速发展，公司全资子公司永州湘江纸业有限责任公司（以下简称“湘江纸业”）已处于永州市城市发展的商业中心地段，永州市人民政府因城市规划需

求，以《永州市人民政府关于将永州湘江纸业有限责任公司实施整体搬迁的函》（永政函[2013]109号）的文件，提出并敦促湘江纸业整体搬迁。

湘江纸业响应永州市政府的要求搬迁，既满足了永州市的城市规划，又履行了企业的社会责任，有利于永州市中心城区居民生活质量和城市品位的提高。湘江纸业公司与永州市政府分别于2014年12月和2015年12月签订《国有土地使用权收回补偿合同》、于2019年7月签订《推进永州湘江纸业有限责任公司关停并转合作协议之补充协议》，约定将湘江纸业所拥有的合计1,083.79亩国有土地由永州市国土局有偿收回。根据收储协议，永州市国土局应支付湘江纸业土地补偿款93,686.50万元、设备拆迁补偿款5,000万元。以上补偿款合计98,686.50万元。

## 二、与相关方订立有关协议的主要内容、还款期限

### 1、2014年12月签订《国有土地使用权收回补偿合同》

2014年12月24日，公司第五届董事会第二十九次会议审议通过了《关于全资子公司湘江纸业处置资产的议案》，同意全资子公司湘江纸业与永州市土地储备中心签订《国有土地使用权收回补偿合同》，由永州市土地储备中心收回湘江纸业的513.33亩工业用地，并以38,710.60万元对该土地、地上建筑物、构筑物 and 土地预期增值及相关费用进行补偿。详见2014年12月26日公司发布的《岳阳林纸股份有限公司关于全资子公司湘江纸业处置资产的公告》（公告编号：2014-058）。

上述签订的《国有土地使用权收回补偿合同》中约定：“第二条 根据永府阅(2014)138号文件要求,永州市财政局对甲方（永州市土地储备中心）拟收回乙方（湘江纸业）的土地、地上建筑物、构筑物和土地预期增值及相关费用审定为38,710.6万元。甲、乙双方同意报市人民政府批准后,甲方按人民币38,710.60万元对收回乙方的土地及地上建筑物、构筑物等进行补偿。第三条 本合同签订后,甲方在5个工作日内向乙方支付首期补偿款人民币5,000.00万元整,余款在上述地块由甲方依法公开出让后20个工作日内按照有关规定付清。”

公司于2014年12月收到首期补偿款人民币5,000.00万元整,应收补偿款余款为33,710.60万元,因甲方未公开出让该土地,公司收款日期未定。公司相关账务处理如下:

借：累计摊销	968.19 万元
贷：无形资产	5,412.27 万元
营业外收入	-4,444.08 万元

借：累计折旧	2,053.52 万元
贷：营业外收入	-3,191.63 万元
固定资产	5,245.15 万元
借：其他应收款	38,710.60 万元
贷：营业外收入	38,710.60 万元
借：银行存款	5,000.00 万元
贷：其他应收款	5,000.00 万元

## 2、2015 年 12 月签订《国有土地使用权收回补偿合同》

2015 年 12 月，永州市土地储备中心与湘江纸业签订《国有土地使用权收回补偿合同》，约定本次收回土地 570.46 亩，合同主要条款约定如下：

第二条 根据永府阅(2014)138 号文件要求和《推进永州湘江纸业有限责任公司关停并转合作协议》，永州市财政局对甲方拟收回乙方的土地、地上建(构)筑物费用审定金额为 54,975.9 万元。甲、乙双方同意报市人民政府批准后，甲方按人民币 54,975.9 万元，对收回乙方的土地、地上建(构)筑物进行补偿。

第三条 本合同签订后，乙方在 1 个月内按照净地的标准要求将该宗地交付给甲方。甲方在 12 个月内给乙方支付该宗地首期补偿款人民币 5,000 万元。在 2017 年 11 月 30 日前，甲方将乙方交付的土地分批次挂牌出让，在地块出让后 20 个工作日内，即：在 2017 年 12 月 31 日前，将余款按合同规定和国家相关政策拨付(遇特殊情况，甲乙双方协商解决)。

第四条 乙方在本合同签订之日起 5 个工作日内，将该宗土地的权属资料原件全部交给甲方。在该宗地交付甲方之前所产生的债权、债务由乙方负责，并承担相关法律责任。

2015 年 12 月 30 日，公司第六届董事会第五次会议审议通过了《关于全资子公司湘江纸业土地处置的议案》，同意公司湘江纸业以上国有土地由永州市土地储备中心进行收储并签署具体的《国有土地使用权收回补偿合同》。

公司于 2016 年收到本次首期补偿款人民币 5,000.00 万元整。截至 2016 年 12 月末，应收补偿款余款为 83,686.50 万元，因甲方未公开出让该土地，公司收款日期未定。公司相关账务处理如下：

借：累计折旧	15,444.85 万元
累计摊销	1,384.47 万元

长期应收款	54,975.90 万元
贷：固定资产	37,819.01 万元
无形资产	6,110.38 万元
营业外收入	26,584.85 万元
借：银行存款	5,000.00 万元
贷：长期应收款	5,000.00 万元

### 3、2019 年 7 月签订《推进永州湘江纸业有限责任公司关停并转合作协议之补充协议》

2019 年 7 月 30 日，永州市人民政府（甲方）与公司、公司全资子公司湘江纸业、公司控股股东泰格林纸集团股份有限公司及其全资子公司湖南永州飞翔物资产业有限责任公司（以下简称飞翔公司）签订了《推进永州湘江纸业有限责任公司关停并转合作协议之补充协议》（以下简称《补充协议》），对 2014 年、2015 年签订的《国有土地使用权收回补偿合同》进行补充约定。《补充协议》约定分两批将 1144.6774 亩（其中湘江纸业 1083.79 亩，其余为飞翔公司所有）收储土地净地交付永州市政府，永州市政府支付 10 亿元关停并转补偿款和 0.5 亿元设备拆除补贴款。关停并转补偿费用的支付方式为：（1）在签订本补充协议后 10 日内，甲方支付厂房及设备拆除补贴款伍仟万元整；（2）在完成现湘江纸业约 500 亩宗地的净地交付后 10 日内，甲方支付关停并转补偿款 4.50 亿元（包含 2014 年、2016 年累计支付公司的 1 亿元；4.5 亿元中，部分为飞翔公司补偿款）；（3）在双方确认湘江纸业宗地全部地块达到净地交付标准后，甲方启动剩余关停并转补偿款 5.50 亿元款项的支付程序。具体交付标准如下：（1）拟交付地块上的设备都已经拆除并且运出宗地范围内；（2）拟交付地块上的地上全部建筑物、构筑物、附属物的拆除并清运完毕。

2019 年 11 月，公司收到控股股东转来的补偿款 33,686.50 万元。剩余应收补偿款余款为 55,000.00 万元，待全部地块达到净地交付标准后，甲方启动支付程序。

### 三、相关款项长期挂账的原因，其还款情况是否与协议约定一致

根据前述订立的有关合同及协议，2014 年及 2015 年签订的合同约定与实际还款情况不一致。2019 年签订的补充协议中，在完成湘江纸业约 500 亩宗地的净地交付后，其还款情况与约定一致；但协议中约定在双方确认湘江纸业宗地全部地块达到净地交付标准后，政府启动剩余关停并转补偿款 5.50 亿元款项的支付程序与协议约定不一致。

2014 年签订的合同中约定“在合同签订后，政府在 5 个工作日内向公司支付首期补偿款人民币 5,000.00 万元整，余款在上述地块由政府依法公开出让后 20 个工作日内按照有

关规定付清”，公司于 2014 年 12 月收到首期补偿款人民币 5,000.00 万元整，但由于政府后期未公开出让该土地，导致剩余款项未及时收回。

2015 年签订的合同约定“在合同签订后，公司在 1 个月内按照净地的标准要求将该宗地交付给政府。政府在 12 个月内给公司支付该宗地首期补偿款人民币 5,000 万元。在 2017 年 11 月 30 日前，政府将公司交付的土地分批次挂牌出让，在地块出让后 20 个工作日内，即：在 2017 年 12 月 31 日前，将余款按合同规定和国家相关政策拨付（遇特殊情况，双方协商解决）。”公司于 2016 年收到该宗地首期补偿款人民币 5,000 万元。但由于在 2017 年 11 月 30 日前，政府未将公司交付的土地分批次挂牌出让，导致剩余款项未及时收回。

2019 年签订的协议约定“在签订本补充协议后 10 日内，政府支付厂房及设备拆除补贴款伍仟万元整；在完成现湘江纸业约 500 亩宗地的净地交付后 10 日内，政府支付关停并转补偿款 4.50 亿元；在双方确认湘江纸业宗地全部地块达到净地交付标准后，政府启动剩余关停并转补偿款 5.50 亿元款项的支付程序。”协议签订后，2019 年 9 月净地交付第一批土地并完成移交手续，公司于 2019 年 11 月公司收到控股股东转来的以上款项 33,686.50 万元，其还款情况与协议约定一致。

2019 年签订协议后，受年底全国性卫生事件影响，第二批净地交付进度放缓，导致 2020 年至 2021 年 5 月均未启动净地交付。2021 年 5 月，永州市政府与公司启动第二批净地交付，并于 2022 年 10 月完成相关交付。由此导致相关款项长期挂账。

## **（2）结合上述情况说明坏账计提是否充分**

截止报告期末，公司应收永州市人民政府的土地处置款 5.5 亿元。2014 年末，该款项账龄段为 3 个月以内，根据公司会计政策，无需计提坏账。2015 年，公司签订第二批土地补偿协议并确认相关应收土地处置款，综合考虑相关合同条款、应收款账龄、政府信用情况等，未计提坏账准备。

2016 年至 2018 年间，根据 2015 年签订的合同，约定相关款项在土地招拍挂出让金中解决且最迟不晚于 2017 年 12 月 31 日；同时，该期间房地产处于蓬勃发展期间，政府土地出让交易较为活跃，因此综合考虑政府信用、协议条款和土地市场情况等，2016 年-2018 年按照一年期内回款折现率，采用单项计提法计提坏账准备，公司计提坏账准备 3,488.61 万元，坏账计提充分合理。

2019 年补充协议签订后，双方对该款项的支付条件达成新的约定，收到了协议中约定的第一批土地款项。同时，根据《补充协议约定》新达成的预定，第二批土地补偿款在相关土地完成净地交付后，政府相关部门才会启动上述款项的支付流程；由于受到全国性公



共卫生事件和房地产行业影响，相关土地于 2022 年才完成净地交付，达到约定的支付条件；因此，2019 年至 2022 年期间属于正常挂账期间，未达到款项结算条件，预期信用损失未发生明显变化，相关款项未发生明显的逾期，故按照 1 年一年期内回款折率作为预期信用损失率计提坏账准备，坏账准备计提充分合理。

2023 年，公司积极与政府部门对接催收款项，政府也表示积极协商资金拨付方案，拟先自行筹措 5000 万元资金给付到公司，预计将在 2023 年年内支付（实际支付在 2024 年 4 月 16 日）。同时也表示通过发行湘纸片区生态环境保护修复专项债及拉通湘江西路，处置变现湘江地块等多途径筹集资金向公司支付剩余的 5 亿元湘江纸业“关停并转”补偿款，预计在 2024 年年内取得进展。因此，综合考虑其回款情况和政府信用，按照一年期内回款折率作为预期信用损失率计提坏账准备，坏账准备计提充分合理。

**会计师核查意见：**

**经核查，我们认为：**

（1）公司应收永州市政府的补偿款长期挂账的原因系根据协议约定，永州市政府完成收回土地的招拍挂程序后进行支付，但是受到宏观环境影响，相关土地暂未进行招拍挂，政府相关部门未进行支付，前期一直挂账于其他应收款。

（2）公司应收永州市人民政府的土地处置款 5.5 亿元，根据款项性质以及与永州市政府相关部门达成的协议和条款，按照预计款项收回的年限计算未来现金流量的现值与账面价值的差额计提坏账准备具有合理性。

特此公告。

岳阳林纸股份有限公司董事会

二〇二四年五月三十一日