

证券代码：600966

证券简称：博汇纸业

编号：临 2023-041

# 山东博汇纸业股份有限公司

## 关于上海证券交易所 2023 年半年度报告的信息披露监管工作函的回复公告

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。

山东博汇纸业股份有限公司（以下称“公司”“本公司”或“博汇纸业”）2023 年 9 月 27 日收到上海证券交易所《关于山东博汇纸业股份有限公司 2023 年半年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2023】3299 号，以下简称“《监管工作函》”），根据《监管工作函》的要求，公司及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：

一、关于主营业务。半年报显示，报告期内公司实现营业收入 86.57 亿元，同比减少 2.38%，近三年首次营业收入下滑；实现归母净利润-3.46 亿元，同比上年 4.32 亿元大幅转亏，其中 2023 年第一季度亏损-4.97 亿元所致；主营业务综合毛利率 4.32%，同比减少 12.68 个百分点，综合毛利率近三年波动较大，公司称主要系产品价格大幅下降所致。关注到，金光纸业于 2020 年完成对博汇集团 100%股权的收购，成为公司间接控股股东，收购完成后公司关联交易采购金额持续增长，近三年公司前五名供应商中关联方采购额分别为 8.28 亿元、36.87 亿元、51.76 亿元，其中向金海贸易等关联方采购金额较大。

请公司：（1）结合行业政策、供需及价格变化、各业务板块上下游联系、成本项目构成情况等，分产品量化分析近三年内公司业绩波动较大的原因及合理性，说明公司近年毛利率波动情况与行业整体趋势及可比公司是否存在显著差异；（2）结合所属行业季节性特点、采购及销售结算政策、收入确认时点等，进一步分析报告期内第一、第二季度业绩波动幅度较大的原因及合理性；（3）补充披露近三年前五名关联采购的具体情况，包括关联关系、产品、单价、数量、

结算情况等，并结合同类非关联交易市场价格，说明相关交易是否具有商业实质、采购定价是否公允以及大幅增加关联采购的原因及合理性；（4）分析主营业务是否存在持续下滑风险，说明公司已采取或拟采取的应对措施。

回复：

（1）结合行业政策、供需及价格变化、各业务板块上下游联系、成本项目构成情况等，分产品量化分析近三年内公司业绩波动较大的原因及合理性，说明公司近年毛利率波动情况与行业整体趋势及可比公司是否存在显著差异；

一、近三年公司业绩波动较大的原因及合理性

（一）近三年造纸行业相关政策

1、2020年1月，发展改革委、生态环境部推出《关于进一步加强塑料污染治理的意见》（以下简称“限塑令”），“限塑令”带动行业技术变革，“以纸代塑”产品为绿色环保代言，白卡纸作为绿色环保包装物，在手提袋、一次性餐具等需求端有所增量，对公司2020年-2022年销量有一定的促进作用。

2、2020年11月，生态环境部、商务部、发展改革委、海关总署联合发文《关于全面禁止进口固体废物有关事项的公告》（以下简称“禁废令”），“禁废令”对箱板纸、瓦楞纸、白板纸等涉及以废纸为原料的包装类产品低端的部分带来一定程度抑制，“以白带灰”的消费趋势初步建立，白卡纸赛道增速逐步加快，对公司2021年-2022年白卡纸整体销量有一定的促进作用，对公司箱板纸、瓦楞纸销量造成一定转型压力。

3、2021年7月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（以下称“双减”），“双减”政策一定程度上抑制了教辅教材等对文化纸的需求。

随着行业政策的发布，造纸行业三年来面临许多新的机遇和挑战，正式开启绿色低碳高质量发展变革。

这三年，公司紧跟国家各项产业政策变化，打好企业“绿色转型”“数字化转型”和“科技创新突破”等几场变革发展硬仗，持续资本投入推动节能减排、技术改造和高质量发展，不断加大研发投入，调整产品结构，公司机制纸的产销量实现了三年稳步提升，主营业务收入规模持续增加。

（二）2020年-2022年分纸种盈利情况变动

公司近三年主营业务收入和销量及净利润情况：

单位：万元/万吨

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
主营业务收入	1,395,057.82	1,620,733.22	1,774,710.77
销量	311.72	312.59	354.46
平均单价	4,475.36	5,184.85	5,006.80
平均毛利率	17.01%	22.79%	11.64%
归母净利润	83,407.47	170,568.01	22,807.19

由上表可见，公司近三年的毛利率高点出现在 2021 年，这与同期国家各级政府与商业主体共同积极落实“限塑令”“禁废令”等新产业政策同步。期间，产业政策的变革迅速刺激了落后产能的去化，而白纸板赛道则逐步呈现“以白代灰”“以纸代塑”“包装轻量化”等中高端产品对中低端产品替代的态势，产品结构升级。从 2020 年下半年至 2021 年上半年，白纸板产品毛利率伴随其市场售价稳步提升，白纸板赛道呈现向上的景气周期。与此同时，业者对白纸板未来预期乐观，纷纷着手规划新一轮技术改造和产能扩张计划。

2020 年以来，除白纸板受前述因素扰动影响外，公司文化纸的营业收入、销量、平均单价和毛利率等主要指标总体呈进步态势；箱板纸各指标总体呈进步态势，仅 2022 年由于分摊停机车间折旧，导致成本端上涨高于价格增幅，毛利率略有下降；石膏护面纸收入规模占比较小，受房地产周期的影响，营销规模总体趋稳，平均毛利率随产品结构改善；公司瓦楞纸因行业周期下行、产品竞争力等因素影响，逐步退出了销售排产计划。

#### 2020 年-2022 年分纸种明细：

单位：万元/万吨

纸种	项目	2020 年	2021 年	2022 年
白纸板	营业收入	1,100,811.19	1,250,835.62	1,310,190.46
	销量	226.96	225.22	255.47
	平均单价	4,850.24	5,553.84	5,128.55
	平均毛利率	22.26%	28.20%	13.63%
	营收占比	78.91%	77.18%	73.83%
文化纸	营业收入	97,704.87	157,418.15	206,165.25
	销量	22.53	33.22	37.37
	平均单价	4,336.66	4,738.66	5,516.87
	平均毛利率	-1.78%	4.84%	7.60%
	营收占比	7.00%	9.71%	11.62%
石膏护面纸	营业收入	57,228.23	52,450.59	52,170.56
	销量	17.01	12.21	11.08
	平均单价	3,364.39	4,295.71	4,708.53

	平均毛利率	-1.90%	7.92%	13.01%
	营收占比	4.10%	3.24%	2.94%
箱板纸	营业收入	131,494.04	158,971.63	206,184.50
	销量	42.12	41.56	50.54
	平均单价	3,121.89	3,825.11	4,079.63
	平均毛利率	-3.28%	3.11%	2.68%
	营收占比	9.43%	9.81%	11.61%
瓦楞纸	营业收入	7,819.49	1,057.22	不适用
	销量	3.1	0.38	不适用
	平均单价	2,522.41	2,782.16	不适用
	平均毛利率	-8.43%	-3.85%	不适用
	营收占比	0.56%	0.06%	不适用

由上表可见，公司主要产品为白纸板，过去三年公司白纸板收入占总收入的比重均超过 70%，与同行业公司的产品结构不同。因此，导致本公司业绩波动的主要因素是白纸板的平均市场售价和造纸木浆/木片等主原料的单位成本的波动等。

### （三）2021 年较 2020 年业绩波动的原因及合理性

#### 1、2021 年行业情况

2021 年，在去化白纸板落后产能同时，激发了中高端白纸板产品的需求，同期国内外商品木浆价格上涨带动以木浆为原材料的文化纸、白纸板等纸品价格攀升，促使 2021 年产品平均销售价格整体处于历史较高水平，尽管当年公司相关产品的销量没有明显变化，但由于价格上升使公司销售额创历史新高，各类纸产品毛利均较 2020 年有所改善。

#### 2、2020 年-2021 年公司情况

公司 2020 年、2021 年白纸板、文化纸、箱板纸价格及成本分析：

单位：元

项 目	2020 年	2021 年	变动幅度
白纸板平均售价	4,850.24	5,553.84	+14.51%
文化纸平均售价	4,336.66	4,738.66	+9.27%
箱板纸平均售价	3,121.89	3,825.11	+22.53%
白纸板毛利率	22.26%	28.20%	+5.94%
文化纸毛利率	-1.78%	4.84%	+6.62%
箱板纸毛利率	-3.28%	3.11%	+6.39%

白纸板单吨成本	2020 年	2021 年	变动幅度
原材料	2,639.59	2,677.94	+1.45%

累计折旧	204.56	178.36	-12.80%
其他	1,040.59	1,125.09	+8.12%
合计	3,884.74	3,981.39	+2.49%

文化纸单吨成本	2020年	2021年	变动幅度
原材料	3,080.65	3,178.23	+3.17%
累计折旧	265.10	245.24	-7.49%
其他	1067.92	1,085.65	+1.66%
合计	4,413.67	4,509.12	+2.16%

箱板纸单吨成本	2020年	2021年	变动幅度
原材料	2,481.24	2,912.78	+17.39%
累计折旧	145.05	134.09	-7.56%
其他	597.87	659.40	+10.29%
合计	3,224.16	3,706.27	+14.95%

### 3、2021年较2020年业绩波动的原因

通过上表白纸板、文化纸、箱板纸的价格和成本分析可知，2021年白纸板、文化纸和箱板纸价格分别同比增长14.51%、9.27%、22.53%，对应成本分别增加2.49%、2.16%、14.95%，价格增长幅度均高于成本，因此2021年随着文化纸、箱板纸价格复苏，毛利率回正，加之白纸板在2021年的良好表现，导致公司2021年造纸业毛利率整体好于2020年达5.78个百分点，净利润同比翻了一番。

#### （四）2022年较2021年业绩波动的原因及合理性

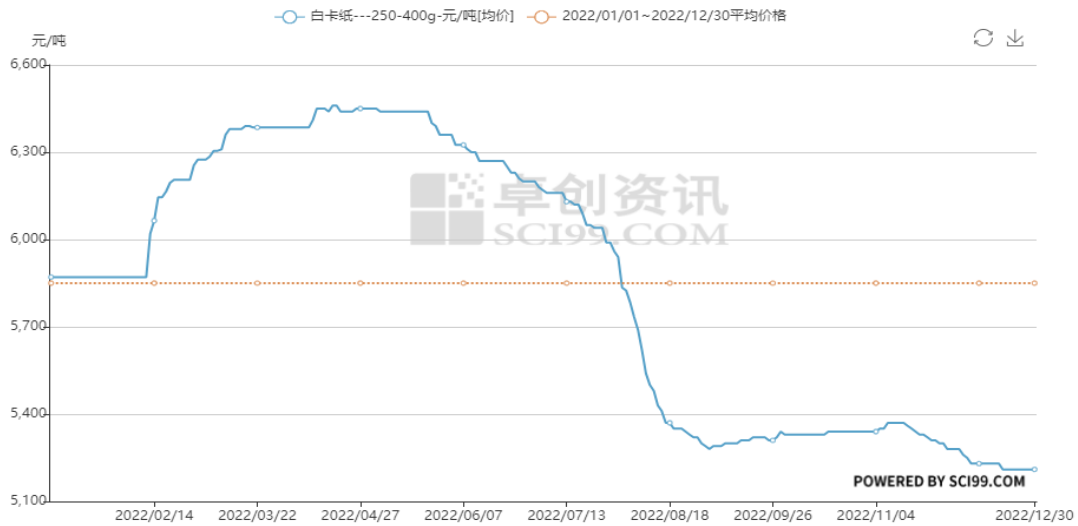
##### 1、白纸板2021年-2022年盈利变动分析

2021年，受全球货币宽松政策影响，国际大宗商品价格普涨，进口木浆木片等造纸原料成本随之上升。另一方面，伴随国内“禁废令”“限塑令”等政策实施，纸制品尤其是中高端白纸板的需求增长，带动纸品市场价格上扬。2021年上半年，白纸板市场价格从7,000元/吨左右上涨至每吨近万元。进入下半年，世界经济复苏乏力，大宗商品价格高位波动，国内白纸板平均售价冲高回落，但仍然维持在6,000元/吨以上的行业繁荣阶段。整体来看，2021年白纸板平均销售价格整体处于历史较高水平，公司毛利率较高，业绩盈利情况较好。

进入2022年，受国内外经济运行中的超预期因素冲击，中国经济整体面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的“三重压力”，最终消费对经济增长的贡献率明显减弱，全年机制纸纸价前高后低，工业包装纸需求更受国内消费需求增速疲软的影响，同时2021年年底广西太阳纸业有限公司和广西金桂浆纸业有限公司

各有 90 万吨新增产能投产，白纸板短期供需矛盾日渐突出，2022 年白纸板产品平均售价较 2021 年同期有所回落。

### 2022 年全年白纸板市场价格趋势：

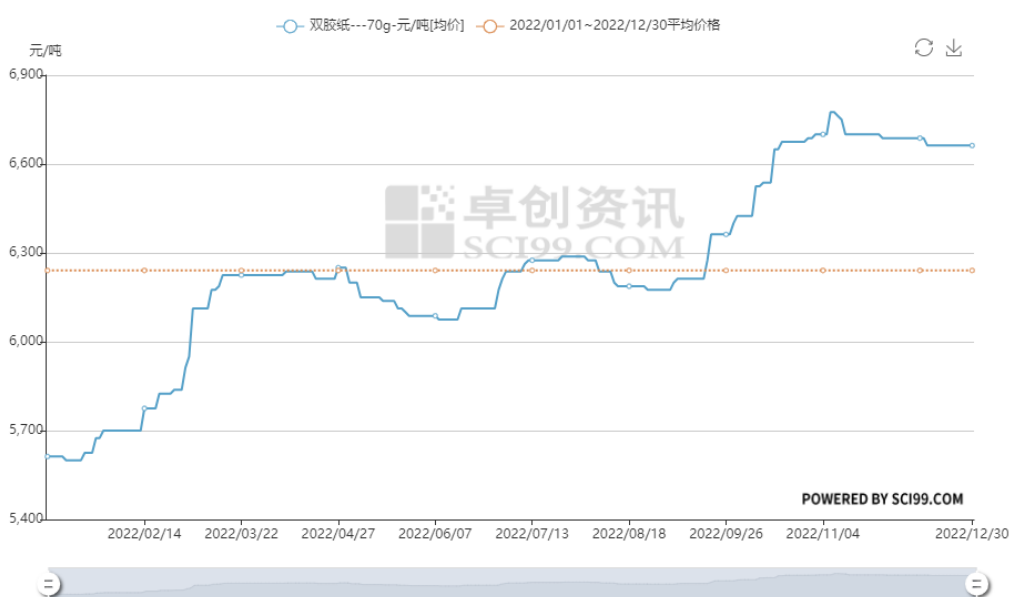


## 2、文化纸 2021 年-2022 年盈利变动分析

2021 年一季度，在浆价上涨的催化下，文化纸价格一度上涨，但到了 2021 年二季度，进口成品纸涌入，给国内文化纸市场造成一定影响，文化纸价格回落，2021 年第三季度，在进口低价文化纸和国家“双减”政策的双重影响下，国内文化纸价格开始走低。

2022 年 3 月 1 日起，我国正式实施强制性国家标准《儿童青少年学习用品近视防控卫生要求》，对教辅材料等纸的张、字体、字号和行空要求提出了新规定，2022 年春、秋两季新版教辅教材的招标，以及当年党建图书刊物的需求增加，让文化纸市场有了明显回暖，同期欧洲一些国家因能源成本上涨关停文化纸厂较多，给国内文化纸出口带来了契机。

### 2022 年全年文化纸市场价格趋势：



### 3、2021 年-2022 年原材料价格变动分析

公司生产所需主要原材料为化机浆、阔叶浆和针叶浆。由于国内造纸行业普遍对主要原料造纸木浆及木片的进口依存度较高，2022 年，国际供应链运行不畅，部分浆厂开工不足，导致国内进口木浆、木片成本全年高位波动，叠加人民币汇率、能源及物流成本上升等因素，年内纸浆及木片的成本增加，使纸制品平均生产成本同比上升。

### 2021 年-2022 年原材料及产成品价格走势：



### 4、公司 2021 年-2022 年白纸板、文化纸、箱板纸价格及成本分析：

单位：元

项 目	2021 年	2022 年	变动幅度
白纸板平均售价	5,553.84	5,128.55	-7.66%
文化纸平均售价	4,738.66	5,516.87	+16.42%
箱板纸平均售价	3,825.11	4,079.63	+6.65%
白纸板毛利率	28.20%	13.63%	-14.57%
文化纸毛利率	4.84%	7.60%	+2.76%
箱板纸毛利率	3.11%	2.68%	-0.43%

白纸板单吨成本	2021 年	2022 年	变动幅度
原材料	2,677.94	2,983.85	+11.42%
累计折旧	178.36	214.99	+20.53%
其他	1,125.09	1,230.72	+9.39%
合 计	3,981.39	4,429.56	+11.26%

文化纸单吨成本	2021 年	2022 年	变动幅度
原材料	3,178.23	3,516.26	+10.64%
累计折旧	245.24	274.95	+12.11%
其他	1,085.65	1,305.84	+20.28%
合 计	4,509.12	5,097.05	+13.04%

箱板纸单吨成本	2021 年	2022 年	变动幅度
原材料	2,912.78	2,974.12	+2.10%
累计折旧	134.09	221.45	+65.15%
其他	659.40	774.65	+17.48%
合 计	3,706.27	3,970.22	+7.12%

#### 5、2022 年较 2021 年业绩波动的原因

《2022 年年报工作通知》要求企业应当按照固定资产准则、《企业会计准则第 6 号——无形资产》（财会〔2006〕3 号）等相关规定，在停工停产期间继续计提固定资产折旧和无形资产摊销，并根据用途计入相关资产的成本或当期损益。例如，企业因需求不足而停产或因事故而停工检修等，相关生产设备应当继续计提折旧，并计入营业成本。据此通知，公司 2022 年停机车间折旧分摊至各机台工段，导致公司各产品中累计折旧占比增加。

公司主要产品白纸板 2022 年平均售价较 2021 年下降 7.66%，而原材料成本同比上升带动白纸板单位生产成本同比上升 11.26%，产品单价下降叠加单位生产成本上升共同导致 2022 年白纸板毛利率较 2021 年同比下滑 14.57 个百分点。

公司文化纸因需求回暖，2022 年价格一直呈现阶梯形增长，幅度高于成本的上涨，因此毛利率实现 2.76 个百分点的改善。



箱板纸虽然价格和原材料成本均有上涨，但由于分摊停机车间折旧，导致成本端上涨高于价格增幅，因此毛利有 0.43 个百分点的下降。

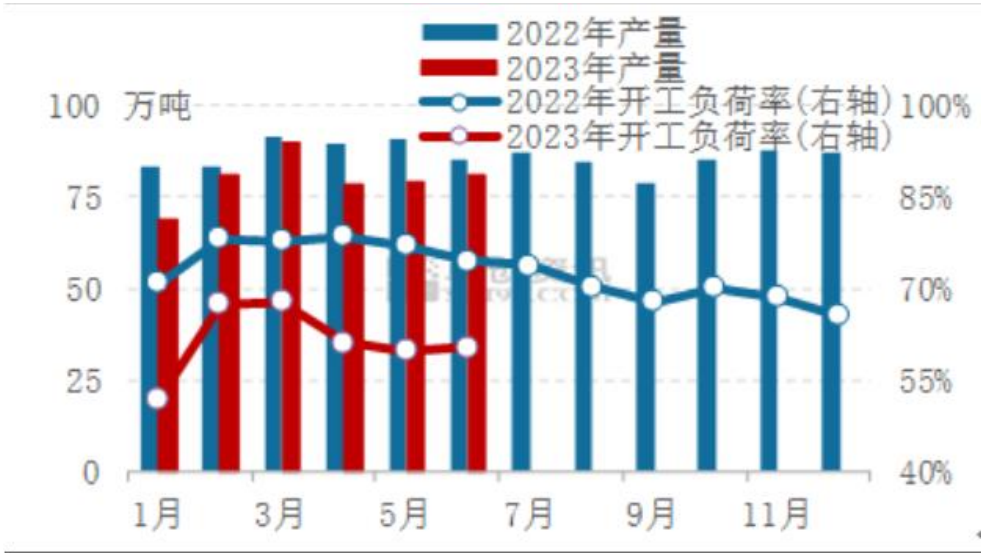
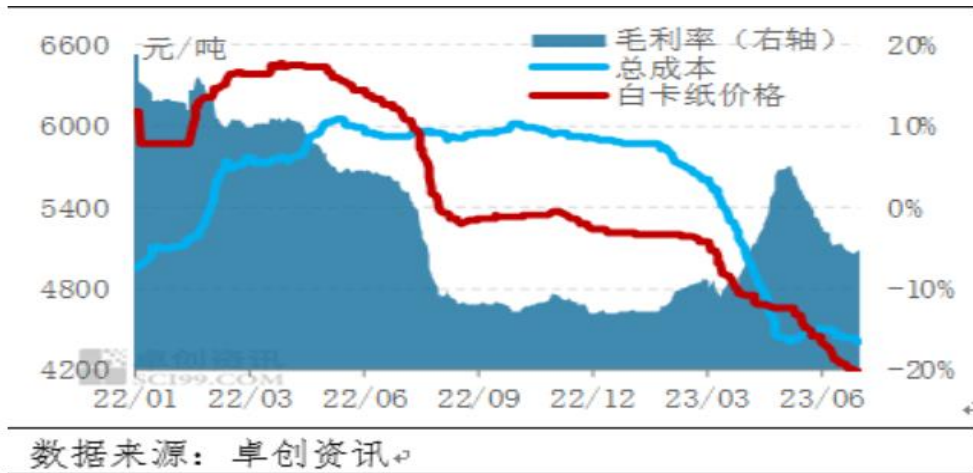
#### （五）2023 年行业情况：

2023 年上半年，白纸板行业需求端受消费恢复增速放缓、海外需求疲软及纸价回落的影响，渠道进入降库存周期，供给端则面临新增产能（联盛白卡、仙鹤食品卡等）投放，白纸板市场行情整体低迷。

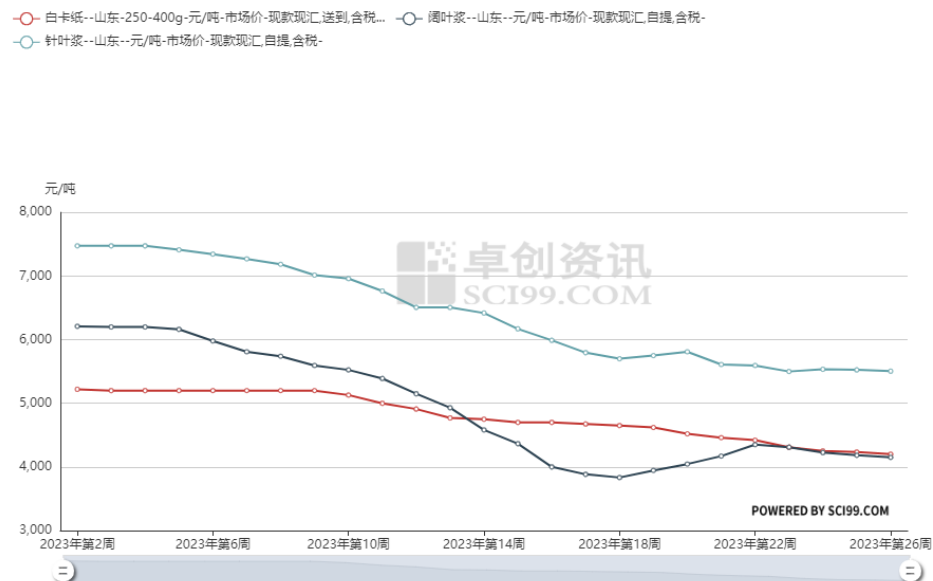
受到国际商品木浆成本高位运行影响，叠加国际地缘政治及超预期因素冲击供应链稳定，加之白纸板行业新增产能投放，2022 年第四季度行业周期性拐点初现，公司经营业绩亦随行业趋势有所下滑，其中毛利率仅为-2.32%，环比三季度下降了 17.11 个百分点。2023 年一季度，延续了 2022 年末“成本高位、售价低位”的不利局面：成本端，入库耗用的商品木浆仍居于周期高点，国内造纸企业成本压力普遍突出；市场端，受国内超预期因素影响，消费复苏缓慢销量环比下降，因此公司 2023 年第一季度整体毛利率水平环比继续下降 2.28 个百分点，经营业绩亏损有所扩大。根据卓创资讯数据，2023 年一季度同期，白纸板行业经营业绩大面积亏损，部分企业停机，行业开工率明显下降。在此期间，公司仍保持了满产满销的经营战略，深挖现有机台潜力，提高生产绩效，积极抢占国内外市场份额，为公司长远发展打好基础，加快创新产品研发、用高毛利、差异化产品部分缓解了市场环境的不利影响。

3 月以后，随着国外木浆新产能产量爬坡，到港库存累库，纸浆价格逐步回落，至 5 月纸浆价格探底，根据卓创资讯数据，阔叶浆市场价格由第一季度平均 5,900 元/吨下跌至第二季度平均 4,204 元/吨，下跌 29%，针叶浆市场价格由第一季度平均 7,041 元/吨下跌至第二季度平均 5,604 元/吨，下跌 20%。二季度随着低价浆及木片的逐步到厂耗用，能源价格下行，单位生产成本边际改善，纸品售价逐步企稳，纸企业经营业绩才逐步出现环比改善的迹象。

2022-2023 年白卡纸行业毛利率及开工负荷率走势图：



2023 年 1-6 月白卡纸、阔叶浆、针叶浆价格变动情况



## （六）2020 年-2023 年上半年业绩波动原因

公司 2020 年-2023 年业绩变动的原因主要为成本端和销售端的影响：

### 1、2021 年较 2020 年变动原因

2021 年白纸板、文化纸和箱板纸对应单位成本分别同比增加 2.49%、2.16%、14.95%，平均售价分别同比上涨 14.51%、9.27%、22.53%，平均售价上涨幅度均高于单位成本，导致公司 2021 年经营业绩整体好于 2020 年。

### 2、2022 年较 2021 年变动原因

2022 年白纸板、文化纸和箱板纸对应单位成本分别同比增加 11.26%、13.04%、7.12%，平均售价分别同比变动-7.66%、16.42%、6.65%，主要产品白纸板（占比 70%以上）平均售价下跌，单位成本增加，毛利率下降，导致公司 2022 年经营业绩整体低于 2021 年。

### 3、2023 年上半年较 2022 年变动原因

2023 年上半年白纸板、文化纸和箱板纸对应单位成本较 2022 年分别变动-7.37%、0.81%、-14.69%，平均售价较 2022 年分别下跌-17.17%、-5.10%、-12.73%，主要产品白纸板（占比 70%以上）平均售价下跌幅度大于单位成本跌幅，导致公司 2023 年上半年经营业绩整体继续下滑，2023 年第一季度出现亏损，但第二季度业绩拐点已初现。

综上，公司整体的业绩波动与同期宏观经济及造纸行业相关市场波动趋势相符，并具合理性。公司近三年业绩波动主因系经营性因素在成本及市场两端周期变动影响所致，非经营性因素影响有限。

## 二、与同行业公司对比分析

### 与相似产品上市公司白纸板产品毛利率对比情况：

公司	2020 年	2021 年	2022 年
博汇纸业	22%	28%	14%
晨鸣纸业	27%	32%	14%
仙鹤股份	24%	24%	12%
冠豪高新	/	21%	12%
五洲特纸	27%	25%	10%
行业平均值	19%	17%	11%

（数据来源：Wind，冠豪高新 2020 年无白纸板产品）

公司主要产品为白纸板，其营业收入占公司总营业收入的占比超过 70%，所以公司选取的对比标的均为产品包含白纸板的上市公司，对比的指标均为其白纸

板产品的毛利率。

由上表可以看出，公司白纸板毛利率 2022 年变动情况整体与行业基本保持一致，仅有 2021 年变动情况与部分同行业有所差异，因公司白纸板差异化产品丰富，基本覆盖高、中、低全部品类，而其他部分同业公司仅涉及部分品类；同时公司拥有自建化机浆生产线，部分同业公司没有自建化机浆生产线，2021 年浆价上涨过程中，没有化机浆生产线的公司受影响较大，毛利率的增幅没有公司显著。

综上，公司近年白纸板毛利率波动情况是合理的，与行业整体趋势及可比公司不存在显著差异。

(2) 结合所属行业季节性特点、采购及销售结算政策、收入确认时点等，进一步分析报告期内第一、第二季度业绩波动幅度较大的原因及合理性；

一、公司 2023 年第一、第二季度营业收入、毛利率和净利润情况：

单位：万元/万吨

项 目	第一季度	第二季度	变动幅度
营业收入	416,152.99	449,561.39	8.03%
平均毛利率	-4.60%	12.58%	增加 17.18 个百分点
净利润	-49,704.58	15,075.17	不适用

(一) 季节性特点：

公司主要产品是白纸板。主要用途是社会类包装、药品包装、食品类包装、烟盒等，受国内经济水平复苏、市场消费水平影响，包装行业的需求和经济环境的关联性更大。白纸板旺季主要在 3-6 月和 9-12 月。淡季主要集中在春节前后和 7-8 月高温季节，客户开工率低，包装市场需求淡。箱板纸的淡旺季也基本和白纸板一致，其中 9-12 月更是箱板纸的旺季，容易受到电商、节假日消费的刺激影响。

文化纸一年两季出版招标，分为春季和秋季招标，春季招标供货 9-12 月、秋季招标供货 5-8 月，是文化纸的旺季。

公司 2023 年第二季度销量较 2023 年第一季度增长 16.82%，2022 年第二季度销量较 2022 年第一季度增长 10.92%，与往年基本相符，也符合行业季节性特点。

第二季度（4-6 月）正处于是公司主要产品的销售旺季，销量的环比增加是第二季度盈利表现优于第一季度的原因之一。

## （二）公司销售及采购政策：

公司的业务模式采取以销定产，公司通常与客户签订年度框架协议，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。

公司采购原材料主要从国外材料生产商或国内外贸易商采购，该类采购采用信用证模式或银行承兑汇票支付货款。一般进口木浆、木片采用国际证预付结算，国内木浆、木片依据合同规定采用预付或货到开票 1 个月内付款，固废结算时间货到开票 1 个月内，其他化药产品预付或货到开票 1 个月内付款。

公司采购、销售政策保持一贯性，对公司 23 年第一季度和第二季度的毛利率波动几乎没有影响。

## （三）公司收入确认政策：

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。

公司的具体收入一贯确认原则：对于国内销售，公司在货物发出并收到经客户确认的收货收条时确认收入；对于出口，公司在取得报关单，合同产品装船取得提单后作为控制权转移时点确认收入。

2023 年上半年客户平均收货时间统计：

运输方式	收货时间（天）
汽运	3
水运	16
铁运	7

公司收入确认的时点保持一贯性，对公司 23 年第一季度和第二季度的毛利率波动几乎没有影响。

## 二、公司 2023 年第一、第二季度业绩波动的原因

### （一）原材料成本及产成品价格变动

公司主要原材料耗用价格第二季度与第一季度相比下降幅度明显，其中纸浆下降 26%，木片下降 19%，废纸下降 8%，同期公司主要产品白纸板市场价格第二季度价格较第一季度价格下跌 6.75%。成本端的持续改善，导致第二季度与第一季度相比盈利增加。

## （二）销量变动

公司主要产品白纸板第二季度销量环比增加 10%，文化纸产品伴随新机台的试产爬坡第二季度销量环比增加 31%，销量的增加也导致第二季度盈利情况好于第一季度。

综上，公司 2023 年第一季度和第二季度的毛利率波动情况与行业整体趋势不存在显著差异。

（3）补充披露近三年前五名关联采购的具体情况，包括关联关系、产品、单价、数量、结算情况等，并结合同类非关联交易市场价格，说明相关交易是否具有商业实质、采购定价是否公允以及大幅增加关联采购的原因及合理性；

### 一、公司近三年前五名关联采购的具体情况

#### （一）关联关系

公司近三年前五名关联采购中关联方共有七家公司，分别为山东天源热电有限公司（以下简称“天源热电”）、江苏丰源热电有限公司（以下简称“丰源热电”）、山东海力化工股份有限公司（以下简称“山东海力”）、江苏海力化工有限公司（以下简称“江苏海力”）、江苏海兴化工有限公司（以下简称“江苏海兴”）、海南金海贸易（香港）有限公司（以下简称“金海贸易”）和海南金海浆纸业有限公司（以下简称“海南金海”），关联关系如下：

山东博汇集团有限公司（以下简称“博汇集团”）及其一致行动人持有本公司 48.84% 的股份，为公司控股股东。金光纸业（中国）投资有限公司（以下简称“金光纸业”）持有博汇集团 100% 的股权，为间接控制上市公司的法人。

关联方名称	关联方与本公司关系
天源热电	博汇集团持股 74.95%
丰源热电	博汇集团持股 99.01%
山东海力	受同一实际控制人控制的企业
江苏海力	山东海力持股 100%
江苏海兴	山东海力持股 100%
金海贸易	金光纸业直接或间接持股 99.63%
海南金海	金光纸业直接或间接持股 98.48%

### （二）2020 年-2022 年关联交易产品、单价、数量等情况

年度	关联方	产品	交易数量	交易金额	单价
			（吨、千瓦时）	（元）	（元）
	天源热电	采购电	1,202,160,490.88	613,101,850.35	0.51

2020年		采购汽	1,951,665.91	214,858,899.55	110.09
		粉煤灰	2,627.24	257,560.38	98.03
	丰源热电	采购汽	2,094,808.17	230,617,431.19	110.09
		粉煤灰	955.86	139,133.67	145.56
		原煤	2,993.14	1,668,741.77	557.52
	金海贸易	造纸木浆	30,000.00	91,117,204.36	3,037.24
	江苏海力	过氧化氢	75,654.00	77,464,159.30	1,023.93
	江苏海兴	离子膜碱	98,341.00	44,527,876.10	452.79
2021年	关联方	产品	交易数量	交易金额	单价
			(吨、千瓦时)	(元)	(元)
	金海贸易	造纸木浆	597,545.67	2,316,071,486.12	3,875.97
	天源热电	采购电	1,249,227,064.65	643,711,692.16	0.51
		采购汽	2,630,928.00	380,400,990.83	144.59
		粉煤灰	310.56	16,884.37	54.37
	丰源热电	采购汽	2,405,631.00	341,679,009.19	142.03
		粉煤灰	1,211.60	94,359.35	77.88
		煤	8,859.53	5,474,395.10	617.91
	山东海力	离子膜碱	47,940.06	30,262,695.96	631.26
		过氧化氢	80,739.46	64,814,135.53	802.76
		其他材料		336,766.61	
	江苏海兴	离子膜碱	155,262.48	98,677,099.27	635.55
		次氯酸钠	1,026.02	287,167.87	279.89
		盐酸	52,846.00	6,533,833.63	123.64
2022年	关联方	产品	交易数量	交易金额	单价
			(吨、千瓦时)	(元)	(元)
	金海贸易、海南金海	造纸木浆	945,730.16	4,521,150,188.30	4,780.59
	天源热电	采购电	1,477,354,373.00	761,262,952.33	0.51
		采购汽	3,324,396.00	518,483,933.95	155.96
	丰源热电	采购汽	2,916,264.55	454,823,873.07	155.96
	山东海力	离子膜碱	86,200.78	90,614,078.35	1,051.20
		过氧化氢	123,108.46	85,580,364.08	695.16
其他材料			836,934.41		

### (三) 结算情况

进口：1) 大部分采用信用证结算支付，信用证期限为 90 天/180 天；2) 小部分结算方式按提单日 30 天，用电汇支付。

境内：根据采购合同，使用银行承兑汇票或者电汇结算，一般为开票后 1 个月内结算。

### 二、同类非关联交易市场价格及相关关联采购定价公允性

(一) 造纸木浆

年度	关联方	产品	交易数量 (吨)	交易金额 (元)	单价 (元)
2020年	金海贸易	造纸木浆	30,000.00	91,117,204.36	3,037.24
2021年	金海贸易	造纸木浆	597,545.67	2,316,071,486.12	3,875.97
2022年	金海贸易 海南金海	造纸木浆	945,730.16	4,521,150,188.30	4,780.59

上述关联采购造纸木浆主要为进口木浆，参考同期海关总署对应品类进口木浆价格进行对比。

与海关总署进口木浆价格相比：

年度	关联公司	产品	单价 a (元/吨)	海关总署加权价格 b (元/吨)	差异率 (a-b)/b (%)
2020年	金海贸易	造纸木浆	3,037.24	2,991.99	1.51%
2021年	金海贸易	造纸木浆	3,875.97	3,984.10	-2.71%
2022年	金海贸易 海南金海	造纸木浆	4,780.59	4,808.79	-0.59%

2020年较海关总署价格较高，原因为：2020年造纸木浆全部为阔叶浆，到货较为集中（其中2020年12月到货2.58万吨，占比86%），同期海关总署进口阔叶浆每月均价有所下降，导致较海关总署价格略高1.51%。上述阔叶浆合同价格为460美元/吨，市场平台同期报价为470美元/吨至500美元/吨。

综上，公司近三年前五名关联采购的阔叶浆、针叶浆、本色浆等造纸木浆与海关总署进口木浆价格无较大差异。

(二) 电、蒸汽、煤及粉煤灰

年度	关联方	产品	交易数量 (吨、千瓦时)	交易金额 (元)	单价 (元)
2020年	天源热电	采购电	1,202,160,490.88	613,101,850.35	0.51
		采购汽	1,951,665.91	214,858,899.55	110.09
		粉煤灰	2,627.24	257,560.38	98.03
	丰源热电	采购汽	2,094,808.17	230,617,431.19	110.09
		原煤及粉煤灰等	3,949.00	1,807,875.44	457.81
2021年	天源热电	采购电	1,249,227,064.65	643,711,692.16	0.51
		采购汽	2,630,928.00	380,400,990.83	144.59
		粉煤灰	310.56	16,884.37	54.37
	丰源热电	采购汽	2,405,631.00	341,679,009.19	142.03
		粉煤灰	1,211.60	94,359.35	77.88
		煤	8,859.53	5,474,395.10	617.91
2022年	天源热电	采购电	1,477,354,373.00	761,262,952.33	0.51



		采购汽	3,324,396.00	518,483,933.95	155.96
	丰源热电	采购汽	2,916,264.55	454,823,873.07	155.96

公司购买电、蒸汽、原煤及粉煤灰作为公司机制纸生产、焚烧炉的能源。

## 1、电力

年度	关联方	产品	单价 a (元)	山东电网销售电价 b (元)	差异率 (a-b)/b (%)
2020年	天源热电	采购电	0.51	0.53	-4.30%
2021年	天源热电	采购电	0.51	0.52	-2.76%
2022年	天源热电	采购电	0.51	0.52	-2.76%

电力价格为政府指导定价，公司选取的对比价格为山东省发展和改革委员会下发的定价指导文件的价格，且不考虑输配电价，较为公允。

依据山东省发展和改革委员会《关于继续降低一般工商业电价的通知》（鲁发改价格〔2019〕510号），2020年山东省工商业及其他用电两部制电价中电压等级35千伏—110千伏以下的平段销售电价为含税0.6022元/千瓦时，未税0.5329元/千瓦时。依据山东省发展和改革委员会《关于山东电网2020—2022年输配电价和销售电价有关事项的通知》（鲁发改价格〔2020〕1352号），2021年、2022年山东省工商业及其他用电35千伏—110千伏以下的平段销售电价为含税0.5872元/千瓦时，未税0.5196元/千瓦时。

公司向关联方天源热电采购电，供电电压为35000伏，考虑双方之间属于直接供应，传输距离近、能量消耗小、采购量大且需求稳定的实际情况，经双方协商确定，2020至2022年价格均为含税0.58元/千瓦时，未税0.51元/千瓦时，与山东省上述销售电价基本一致。

## 2、蒸汽

年度	关联方	产品	单价 a (元/吨)	市场价格 b (元/吨)	差异率 (a-b)/b (%)
2020年	天源热电 丰源热电	采购汽	110.09	成本定价	-
2021年	天源热电 丰源热电	采购汽	143.37	1-3月成本定价 4-12月市场定价	-
2022年	天源热电 丰源热电	采购汽	155.96	155.96	0.00%

公司向关联方天源热电、丰源热电采购蒸汽，2020年、2021年1-3月为成本定价，考虑双方之间属于直接供应，传输距离近、能量消耗小、采购量大且需求稳定的实际情况，经双方协商确定，价格为110.09元/吨。考虑到煤炭价格浮

动较大，经双方协商，2021年4-12月、2022年为市场定价，价格为155.96元/吨。

公司选取的市场对比价格为魏桥纺织股份有限公司（以下简称“魏桥纺织”）在港交所披露的价格，魏桥纺织所在位置为滨州市，距离公司较近，具有参考价值。根据2019年10月21日魏桥纺织在港交所披露的《重续持续关联交易-重续蒸汽供应协议》，2020至2022年魏桥纺织全资子公司铭宏纺织向其关联方宏利热电购买蒸汽价格为137.61元/吨，2020至2022年魏桥纺织非全资子公司滨州工业园向其关联方滨州市宏诺购买蒸汽价格为155.96元/吨。2021年4-12月、2022年，公司关联采购蒸汽价格与同地区魏桥纺织公告价格基本一致。

### 3、煤

关联方采购量较大，议价能力较强，采购价格低；公司本身用量较小，议价能力弱，采购价格高，公司向关联方采购，可降低公司单独采购成本。

### 4、粉煤灰

粉煤灰用量较小，主要用于公司项目建设使用，参考市场价格。

#### （三）离子膜碱、过氧化氢、盐酸、次氯酸钠等化工辅料及其他材料

年度	关联方	产品	交易数量 (吨)	交易金额 (元)	单价 (元/吨)
2020年	江苏海兴	离子膜碱	98,341.00	44,527,876.10	452.79
	江苏海力	过氧化氢	75,654.00	77,464,159.30	1,023.93
2021年	山东海力	离子膜碱	47,940.06	30,262,695.96	631.26
		过氧化氢	80,739.46	64,814,135.53	802.76
		其他材料		336,766.61	
	江苏海兴	离子膜碱	155,262.48	98,677,099.27	635.55
		次氯酸钠	1,026.02	287,167.87	279.89
		盐酸	52,846.00	6,533,833.63	123.64
2022年	山东海力	离子膜碱	86,200.78	90,614,078.35	1,051.20
		过氧化氢	123,108.46	85,580,364.08	695.16
		其他材料		836,934.41	

公司购买离子膜碱、过氧化氢、盐酸、次氯酸钠等作为机制纸生产的化工辅料，交易价格依关联方向非关联第三方销售的价格或公司向非关联第三方采购的价格确定，此价格可视为市场价格。

#### 1、离子膜碱

年度	关联方	产品	单价 a (元/吨)	对比价格 b (元/吨)	差异率 (a-b)/b (%)
2020年	江苏海兴	离子膜碱	452.79	449.77	0.67%
2021年	山东海力 江苏海兴	离子膜碱	634.54	622.61	1.92%
2022年	山东海力	离子膜碱	1,051.20	1,055.15	-0.37%

注1：表内对比价格为关联方向非关联方销售每月均价或本公司向非关联第三方采购每月均价与上述关联交易每月数量的加权年均价格。

注2：2020年-2021年上述离子膜碱关联采购均价较对比价格高，主要是因为运费差异导致，离子膜碱关联采购单价包含运费，关联方主要第三方客户多为自提不包括运费。

## 2、过氧化氢

年度	关联方	产品	单价 a (元/吨)	对比价格 b (元/吨)	差异率 (a-b)/b (%)
2020年	江苏海力	过氧化氢	1,023.93	1,041.27	-1.67%
2021年	山东海力	过氧化氢	802.76	839.21	-4.34%
2022年	山东海力	过氧化氢	695.16	705.34	-1.44%

注：表内对比价格为关联方向非关联方销售每月均价或本公司向非关联第三方采购每月均价与上述关联交易每月数量的加权年均价格。

## 3、盐酸

年度	关联方	产品	单价 a (元/吨)	对比价格 b (元)	差异率 (a-b)/b (%)
2020年	-	盐酸	-	-	-
2021年	江苏海兴	盐酸	123.64	123.75	-0.09%
2022年	-	盐酸	-	-	-

注：表内对比价格为关联方向非关联方销售每月均价与上述关联交易每月数量的加权年均价格。

## 4、次氯酸钠

年度	关联方	产品	单价 a (元/吨)	对比价格 b (元)	差异率 (a-b)/b (%)
2020年	-	次氯酸钠	-	-	-
2021年	江苏海兴	次氯酸钠	279.89	279.41	0.17%
2022年	-	次氯酸钠	-	-	-

注：表内对比价格为关联方向非关联方销售每月均价与上述关联交易每月数量的加权年均价格。

综上，公司近三年前五名关联采购的离子膜碱、过氧化氢、盐酸、次氯酸钠

等化工辅料与关联方向非关联第三方销售的价格或公司向非关联第三方采购的价格无较大差异。

### 三、相关关联采购具有商业实质

公司专注于浆纸一体化的研发、生产和销售，主要产品为白纸板、文化纸、箱板纸、石膏护面纸等机制纸，上述关联采购的主要涉及公司日常生产经营所需的原材料和能源供应，也在关联公司经营范围内。公司采取“以销定产”“以产定购”的经营模式，2020至2022年公司机制纸在年度内产销基本平衡。上述关联采购具有合理的商业背景，完成了货物的交付、发票开具和款项支付，相关业务真实发生，具备商业实质，并依据有关法律法规履行了必要的审议核决程序，且予以披露。

公司近三年产销量：

单位：万吨

年度	2020年	2021年	2022年
产量	302.29	313.51	367.10
销量	311.72	312.59	354.46

### 四、相关关联采购增加的原因及合理性

公司近三年前五名关联采购中，2021年同比增加关联交易金额26.15亿元，2022年同比增加关联交易金额25.38亿元，主要原因有：一、关联木浆采购金额增加，2021年较2020年增加22.25亿元，2022年较2021年增加22.05亿元，因为2020年下半年博汇纸业完成控制权转移，金光集团APP正式入主，作为“林浆纸一体化”国际龙头企业，金光集团APP在海内外拥有大量林、浆等上游资源，为充分利用关联方优质资源，稳定原材料供应，保障产品品质，满足客户定制需求。此外，关联方在价格、账期、付款方式方面均为公司提供了一定的商务结算优势及供应的便利，公司决定增加向关联方采购造纸木浆，启动先由金海贸易作为采购关联方造纸木浆的进口平台。2022年以后，随着公司差异化产品增加及技术转型的深入，公司从股东方承接了部分优质第三方客户订单，为满足客户定制化的需求，亟须补充海南金海作为采购关联方造纸木浆的内贸供应商，以及时响应公司生产补料和定制化需求；二、因为近三年公司产量逐年增加，木浆等原料、电蒸汽等能源动力及离子膜碱等化工辅料耗用量需求相应增加，2020至2022年公司机制纸的产量分别为302.29万吨、313.51万吨、367.10万吨，同比分别

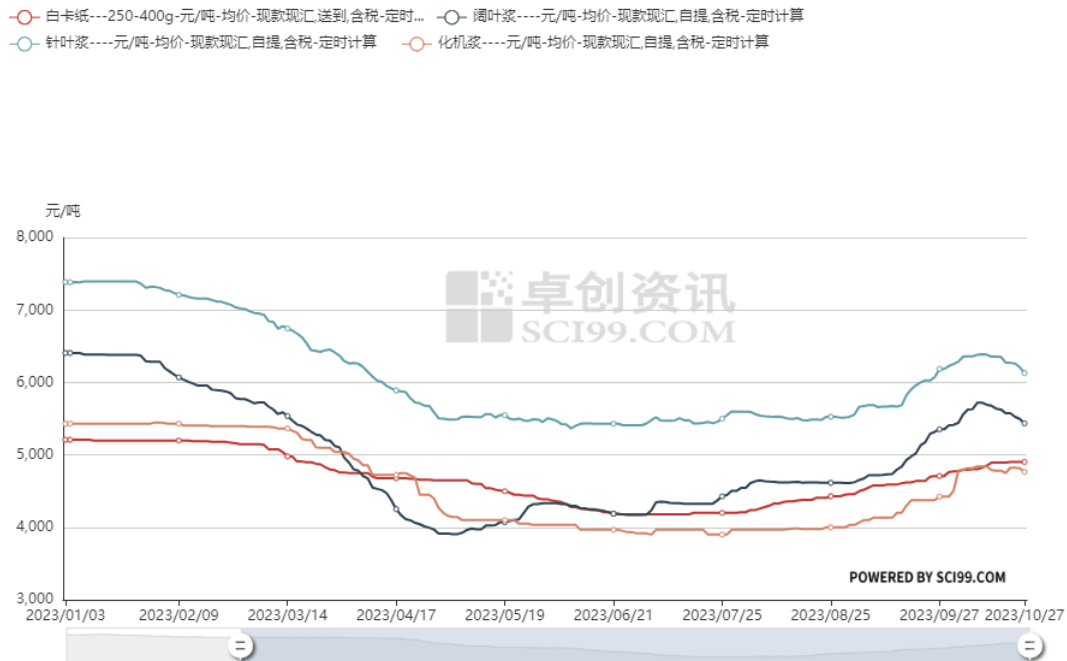
增长 3.71%、17.09%；三、因为木浆、蒸汽、离子膜碱等价格近三年有不同程度增长。因此，关联采购的增加存在合理性。

(4) 分析主营业务是否存在持续下滑风险，说明公司已采取或拟采取的应对措施。

### 一、2023 年第二季度以后行业情况

2023 年二季度末，进口纸浆及木片价格已呈现低位恢复上涨态势，将对纸品价格的持续修复形成一定支撑。下半年行业迎来传统需求旺季，渠道补库需求增加，商品采购信心触底回升，或带动包装纸需求进一步提升；出口方面，国内白纸板出口整体止跌回稳，海外补库和节日需求逐步恢复。白纸板及文化纸行业纸品价格有望在下半年持续修复，公司主营业务持续下滑风险减弱。（如下图）：

#### 2023 年白卡纸、阔叶浆、针叶浆、化机浆价格变动情况：



### 二、公司的应对措施：

#### (一) 生产端

公司围绕纸机效率提升和节降成本等专题开展改善突破行动。

公司持续提升机台效率，不断突破产量极限，扩大成本领先优势，提高整体 OEE，实现机台业绩成长目标。生产与品控部门，将践行数智化转型下的精益管理，优化生产工艺流程，严控产品稳定优质，深挖“地板”提高生产绩效。

#### (二) 销售端

市场和销售部门积极拓展潜在市场和利润增长点，坚持创新突破，不断创造

价值：以差异化、多元化、高附加值产品为主攻方向，提升高毛利小纸种占比和机台效益，下半年在保障烟卡、铜卡、吸塑卡、食品卡等优质产品输出的同时，还将持续推进液体包装、淋膜、办公用纸等深加工产品的面市。

公司产销两端密切配合，不断提高国内市场优质客户的供应占比，力保满产满销和产销平衡，并加强海外销售网络布局，抢抓出口订单，增加外销比例。

公司将围绕“一切为了打胜仗”的总号令，大力弘扬“五大精神”，锐意推进改革创新，持续打造上市核心竞争优势，以绿色和数智化转型为契机，抓创新、活组织、促效益，全面推进上市公司高质量发展。

二、关于偿债能力。半年报显示，报告期末公司货币资金期末余 28.68 亿元，货币资金占流动资产之比约 34%，其中 70.40%资金使用权受限，主要为保证金。报告期末公司短期借款余额 48.10 亿元，一年内到期的非流动负债余额 14.66 亿元，长期借款余额 19.83 亿元；公司资产负债率为 72.54%，在行业中属较高水平。报告期内公司利息支出 1.90 亿元，利息收入仅 0.15 亿元。

请公司：（1）列示受限资金的构成和明细，包括对应的融资主体、融资项目及余额、保证金比例等，说明受限资金与相关融资规模是否匹配，是否符合行业水平及公司资信情况，是否存在变相为他方提供担保的情形；（2）结合经营安排、资金投向、财务成本等分析说明维持大额有息负债的必要性及合理性；（3）结合有息负债的融资主体、利率水平及期限结构等，以及公司营运资金周转情况，补充披露未来一年的偿债安排，是否存在短期偿债风险，并说明公司拟采取的应对措施。

回复：（1）列示受限资金的构成和明细，包括对应的融资主体、融资项目及余额、保证金比例等，说明受限资金与相关融资规模是否匹配，是否符合行业水平及公司资信情况，是否存在变相为他方提供担保的情形；

#### 一、公司受限资金相关情况

##### （一）截至 2023 年 6 月受限资金明细分类：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
承兑汇票保证金	139,589.70	144,488.49
信用证保证金	60,477.81	42,529.84
司法冻结	1,920.63	4,863.61
保证金利息	833.43	684.74

其他	0.00	23.01
合计	202,821.57	192,589.69

**(二) 司法冻结资金：**

公司司法冻结资金主要为本公司及江苏博汇纸业有限公司（以下简称“江苏博汇”）冻结资金。

**截至 2023 年 6 月司法冻结明细分类：**

单位：万元

公司	冻结金额	冻结原因
博汇纸业	13.00	买卖合同纠纷
	10.20	投标保证金返还纠纷
	5.00	买卖合同纠纷
	160.65	买卖合同纠纷
	6.30	买卖合同纠纷
	30.00	买卖合同纠纷
<b>小计</b>	<b>225.15</b>	
江苏博汇	112.00	买卖合同纠纷
	1,081.36	建设工程合同纠纷
	38.00	买卖合同纠纷
	326.76	买卖合同纠纷
	56.00	买卖合同纠纷
	81.36	买卖合同纠纷
<b>小计</b>	<b>1,695.48</b>	
<b>合计</b>	<b>1,920.63</b>	

**(三) 银行承兑汇票保证金：**

公司银行承兑汇票保证金为本公司及江苏博汇为支付货款开立银行承兑汇票所致。

**截至 2023 年 6 月银行承兑汇票保证金情况如下：**

单位：万元

融资主体	金融机构	银行承兑汇票金额	保证金余额	保证金比例
博汇纸业	银行一	35,455.00	15,954.75	47%
	银行二	25,363.66	12,681.83	
	银行三	22,451.68	11,225.84	
	银行四	21,087.00	10,543.60	
	银行五	26,011.65	10,404.66	
	其他	69,342.18	32,138.37	
江苏博汇	银行六	40,431.91	14,922.40	37%
	银行七	26,964.70	10,785.88	

	其他	57,902.36	20,932.36	
	合计	325,010.15	139,589.70	43%

注：由于披露银行名称、保证金余额及保证金比例，可能引致不正当竞争或损害公司利益，因此本公司对相关的信息披露进行了脱敏处理。

2023年6月末博汇纸业保证金占受限资金比例为98.64%，开立的尚未兑付的银行承兑汇票余额为325,010.15万元，应付票据—银行承兑汇票期末余额为161,368.83万元，差异原因为博汇纸业及子公司开立银行承兑汇票予合并范围内公司，收票方贴现后在合并报表将应付票据调整计入短期借款。

博汇纸业开立银行承兑汇票，保证金比例在30%-50%，保证金余额和融资余额匹配，经与银行机构沟通了解到当地银行承兑汇票保证金平均水平在50%，因此本公司银票保证金比例在当地属于合理水平。

#### （四）信用证保证金：

公司信用证保证金为本公司、江苏博汇和淄博大华纸业有限公司（以下简称“淄博大华”）

截至2023年6月信用证保证金情况如下：

单位：万元

	融资主体	金融机构	信用证金额	保证金余额	保证金比例
国内信用证	博汇纸业	银行一	34,000.00	15,300.00	39%
		其他	32,177.91	10,810.58	
国际信用证	博汇纸业	银行二	13,479.29	2,959.75	23%
		银行三	12,347.26	2,812.00	
		其他	5,299.27	1,156.10	
	淄博大华	银行四	34,498.54	9,470.91	
		银行五	17,091.58	3,745.00	
		其他	19,670.99	4,637.41	
	江苏博汇	银行六	32,251.88	6,530.73	
		其他	17,530.45	3,055.33	
合计			218,347.17	60,477.81	28%

注：由于披露银行名称、保证金余额及保证金比例，可能引致不正当竞争或损害公司利益，因此本公司对相关的信息披露进行了脱敏处理。

信用证保证金由公司和各银行协商确定，且可以循环滚动使用，没有固定比例，其中国内证综合保证金比例为39.46%，我公司最大的国内证开证行为国内某大型股份制银行，根据与该银行沟通了解到其国内证业务保证金比例均为50%，



而我公司在该银行国内信用证比例为 45%；公司国际信用证综合保证金比例为 22.58%，据了解在当地国际信用证保证金行业水平在 30%左右，保证金余额和融资余额匹配，在当地均属于合理水平。

#### （五）公司资信及担保情况

目前我公司暂无评级公司出具的相关评级，在金融机构资信情况良好（农行的授信评级为 A+）。公司所有保证金均用于公司自身融资业务，不存在变相为他方提供担保的情形。

（2）结合经营安排、资金投向、财务成本等分析说明维持大额有息负债的必要性及合理性；

##### 一、公司资金安排

2023 年上半年，现金支出情况如下表：

单位：万元

支出项目	23 年 1 季度	23 年 2 季度
购买商品、接受劳务支付的现金	328,353.66	461,746.56
支付给职工以及为职工支付的现金	24,664.81	22,442.71
支付的各项税费	11,439.95	9,001.96
支付其他与经营活动有关的现金	9,429.34	23,766.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,167.08	19,165.09
偿还债务支付的现金	111,914.36	222,732.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,611.51	10,217.23
支付其他与筹资活动有关的现金	256,990.01	6,735.61
<b>合计</b>	<b>760,570.72</b>	<b>775,808.39</b>

公司近三年不断加大新机台新产能发展，加快技术改造，投资节能减排，加大技术研发等项目的资本投入，如山东 45 万吨高档信息纸项目（预算 24.26 亿元）、山东污水处理改造项目（预算 3.39 亿元）、江苏碱回收（预算 7.7 亿元）、江苏纸机技改扩能（预算 2.98 亿元）等重大项目。这些高质量发展项目的持续投入也一定程度上增加了公司营运资金的需求。

由以上现金支出情况表可知，公司 2023 年每季度平均现金支出约为 77 亿元，2022 年每季度平均现金支出约为 85 亿元，2021 年每季度平均现金支出约为 65 亿元，现金支付的金额较大，需要公司维持一定规模的负债金额，保持公司现金流的安全与稳定，保障公司正常生产运营。

##### 二、公司财务成本

2023年6月末，财务成本明细情况如下表：

单位：万元

项目	2023年1-6月
利息支出	18,970.13
利息收入	-1,519.96
汇兑	7,891.67
手续费及其他	2,123.79
合计	27,465.64

公司借款主要来源于银行、租赁公司等金融机构，借款用途主要用于补充生产经营流动资金和项目建设。

公司属于制造业，目前经营资金需求量大，存货、应收账款都有一定的周转期，为保障生产经营的正常开展，需维持适度的贷款规模。

### 三、后续措施

现公司持续加强资金管理，优化资金结构，逐步归还成本较高的融资业务，降低财务成本，增加公司收益。同时，公司将基于自身发展需要，合理把控资本项目的推进节奏，有序处理好高质量发展和财务风险的平衡。

综上所述，公司需要综合考虑资金周转时间和未来资金计划，保留一定的货币资金余额应对采购端的资金缺口，公司维持有息债务具有合理性。

(3) 结合有息负债的融资主体、利率水平及期限结构等，以及公司营运资金周转情况，补充披露未来一年的偿债安排，是否存在短期偿债风险，并说明公司拟采取的应对措施。

#### 一、公司有息负债情况

截至2023年6月公司有息负债结构情况：

单位：万元

融资项目	期末余额	利率水平	期限结构
流贷	394,834.22	2.90%-5.50%	1-2年
项目贷款	169,305.58	3.85%-5.78%	3-11年
融资租赁	145,484.34	6.30%-7.10%	2-3年
合计	709,624.14		

截至2023年6月公司未来一年内到期债务情况：

单位：万元

日期	流动资金借款	一年内到期的非流动负债
2023年6-12月	161,674	102,364

2024年1-6月	165,700	41,243
合计	327,374	143,606

未来一年到期的债务金额约 47.10 亿，其中流动资金借款约 32.74 亿，一年内到期的非流动负债约 14.36 亿。公司每月需偿还金额较为均衡，在 1.70 亿元-6.88 亿元之间，短期债务结构分布合，根据公司资金安排，不存在集中还款风险。

## 二、偿债安排

现公司与各金融机构合作关系良好，根据与各银行机构的沟通，未来流动资金借款到期后可续贷。

公司收入可覆盖未来到期债务，且截至 2023 年 6 月底公司有现金及现金等价物约 8.40 亿及银行未使用授信 38.67 亿。

综上，预计公司未来不存在短期偿债风险。

3. 关于财务费用和销售费用。半年报显示，报告期内公司财务费用为 2.75 亿元，同比增长 98.73%，公司称系汇兑损益及利息支出增加所致，其中汇兑损益 0.79 亿元，较去年同期增长 1.10 亿元。销售费用为 0.84 亿元，同比增长 49.38%，与营业收入变动方向不一致。从费用明细来看，业务费、职工薪酬及福利、差旅费、其他费用均不同程度增长，其中职工薪酬及福利同比增长 52.27%。

请公司：（1）说明汇兑损失大幅增加的具体原因，公司采取的应对外汇变动风险的具体措施；（2）结合销售费用的核算内容明细、销售人员变化、支付对象是否涉及关联方等，说明与营业收入变化趋势不一致的原因及合理性。

回复：

（1）说明汇兑损失大幅增加的具体原因，公司采取的应对外汇变动风险的具体措施；

### 一、公司 2023 年汇兑损益情况

（一）2023 年上半年较同期汇兑损益变动情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-6月	2022年1-6月
汇兑损益	7,891.67	-3,137.45

（二）2021 年-2023 年汇率变动情况：

货币单位：美元/欧元

汇率	2021.12.31	2022.6.30	2022.12.31	2023.6.30

美元汇率	6.3757	6.7114	6.9646	7.2258
欧元汇率	7.2197	7.0084	7.4229	7.8711

(三) 2021年-2023年境外收入情况:

货币单位: 美元万元

境外收入	2021 上半年	2021 下半年	2022 上半年	2022 下半年	2023 上半年
美元	3,403.65	5,439.03	17,269.77	15,089.72	12,345.52

(四) 公司主要外币资产如下:

外币资产	2021.12.31	2022.6.30	2022.12.31	2023.6.30
货币资产				
其中: 美元	24,825,937.18	17,309,310.12	1,190,502.89	12,534,318.21
欧元	70.38	24.36	15.28	548,735.39
应收账款				
其中: 美元	1,310,632.63	21,207,219.00	17,990,844.60	30,853,920.26
有息负债				
其中: 美元	14,739,762.00	20,184,943.38	15,991,044.18	5,727,445.40
欧元	88,300,047.26	82,380,735.86	76,479,747.41	70,542,114.28
应付账款				
其中: 美元	35,713,125.20	42,665,865.82	82,992,344.31	38,207,121.07

(五) 汇兑损益变动分析

由上表可知公司 22 年上半年汇兑收益主要系 22 年上半年外销收入增加所致, 2022 年公司上半年外销收入 1.73 亿美金比 21 年 0.34 亿美金大幅度增加 407.39%, 由于美元汇率的持续上升 (6.3757-6.7114), 外销收入增加带来大额汇兑收益。其中公司有息负债主要由欧元负债构成, 由于欧元汇率下降, 产生汇兑收益 1,950.65 万; 外币债权、货币产生汇兑收益 3,808.82 万; 进口纸浆、木片等付款、购汇活动产生汇兑损失 2,622.02 万。

23 年上半年公司汇兑损失系 2023 年美元汇率 (6.9646-7.2258)、欧元汇率 (7.4229-7.8711) 均持续上升, 其中欧元汇率上涨超过 5%, 公司持有的外币负债受汇率影响导致产生汇损损失, 其中公司有息负债产生汇损损失 3,484.42 万; 进口纸浆、木片付款、购汇活动产生实际汇兑损失 10,057.21 万, 应计未实现汇兑损失 2,427.90 万; 外币债权、货币产生汇兑收益 3,122.93 万, 应计未实现汇兑收益 4,954.93 万。

综上, 博汇纸业本期汇兑较上年大幅下降是合理的。

## 二、应对措施

公司会持续加强国际贸易和汇率政策的分析和研究, 合理制定贸易条款和结算方式, 并充分利用公司规模、技术、品牌等综合优势, 争取在价格、币种、结

算周期谈判协商机制中的主动权，最大限度地规避国际结算汇率风险，同时，公司已制定提前还款计划，减少欧元贷款余额，也将根据汇率预期，调整公司外币借款结构，从而降低汇率波动对公司当期利润的影响。

(2) 结合销售费用的核算内容明细、销售人员变化、支付对象是否涉及关联方等，说明与营业收入变化趋势不一致的原因及合理性。

一、销售费用核算明细：

单位：元

项目	2023年1-6月	占比	2022年1-6月	占比
业务费	1,415,746.7	2%	742,929.36	1%
职工薪酬及福利	67,009,562.33	79%	44,097,462.58	78%
差旅费	2,333,466.45	3%	1,113,561.59	2%
其他	13,602,673.19	16%	10,521,819.52	19%
<b>合计</b>	<b>84,361,448.67</b>		<b>56,475,773.05</b>	

通过上表可以看出，销售费用的增长主要是由于职工薪酬增长导致。

二、职工薪酬增长的原因：

2022年5月，公司加大销售支持力度，进行ERP系统调整，内部组织结构细化，增加了大量为销售产品过程中提供辅助支持的人员，2022年1-4月销售人员数量为直接进行销售的业务人员，未包括辅助支持人员，2023年1-6月销售人员则包括上述提供辅助支持的人员，此部分辅助支持人员的薪酬及福利、差旅费等费用原会计核算计入生产成本和管理费用，2022年5月起调整为计入销售费用。

公司销售成本中心具体变动如下：

部门	销售部门	物流成品处（新增）	物流关务处（新增）	合计
2022年1月	165			165
2022年2月	164			164
2022年3月	168			168
2022年4月	163			163
2022年5月	221	453	75	749
2022年6月	228	460	76	764
平均人数	185	153	26	364
2023年1月	235	407	73	715
2023年2月	236	413	70	719
2023年3月	231	416	67	714
2023年4月	232	415	63	710
2023年5月	234	399	62	695

2023年6月	228	395	48	671
平均人数	233	408	64	705

由上表可知，公司销售部门人员增加，主要系增加物流成品处、物流关务处等为销售成品纸过程中提供服务的相关部门人员，与实际经营活动情况相匹配。

公司销售费用主要包括职工薪酬及福利、差旅费等，系支付给公司销售相关人员的报酬及日常业务费用，支付对象不涉及关联方。

### 三、销售收入与营业收入的变动趋势比较：

单位：万元、万吨

项目	2022年1-6月	2023年1-6月	变动
销售费用	5,648	8,436	49.4%
销量	163.82	194.99	19%
营业收入	886,861	865,714	-2.4%

2023年1-6月，公司营业收入较上年同期下降2.4%，销量较上年同期增长19%，销售费用较上年同期增长49.4%。如前所述，销售费用增长主要是公司内部组织结构调整，导致计入销售费用中人员薪酬增加，同时销量增加带来销售费用的增加，综合导致销售费用增长幅度高于营业收入增幅。

综上，公司销售费用的变动符合公司实际情况，具有合理性。

4. 关于应收款项融资。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额为4.84亿元，同比减少25.70%。应收款项融资期末余额7.95亿元，较上年期末增长108.75%，全部为银行承兑汇票。公司称系因报告期贴现票据减少，留存票据增加所致。

请公司：结合票据产生的时间、交易背景、公司业务安排、期后承兑和贴现的情况等，说明报告期减少票据贴现的主要考虑，及对公司资金周转的影响。

回复：

#### 一、票据交易回款及贴现情况：

单位：亿元

	2022年累计	2023年上半年累计
票据回收	71.08	44.53
票据贴现	44.02	23.41
差额	27.06	21.12
贴现占比	61.93%	52.57%

#### 二、应收款项融资情况：

单位：亿元

票据时间	业务背景	回收	贴现
2022 年一季度	货款回收	19.98	16.64
2022 年二季度	货款回收	16.88	11.34
2022 年三季度	货款回收	18.63	7.79
2022 年四季度	货款回收	15.59	8.25
<b>小计</b>	<b>货款回收</b>	<b>71.08</b>	<b>44.02</b>
2023 年一季度	货款回收	22.66	12.79
2023 年二季度	货款回收	21.87	10.62
<b>小计</b>		<b>44.53</b>	<b>23.41</b>

2022 年票据累计回收 71.08 亿，票据贴现 44.02 亿，票据贴现比例 61.93%；2023 年上半年票据回收 44.53 亿，票据贴现 23.41 亿，票据贴现比例 52.57%，2023 年上半年较 2022 年票据贴现比例减少 9.36%。

### 三、应收款项融资变动原因

公司截至 2023 年 6 月 30 日应收款项融资余额为 7.95 亿元，均为销售产品收到的银行承兑汇票，账龄均为一年以内。公司针对货款回收制定激励政策，该政策旨在鼓励下游客户加快货款结算。今年公司为节降成本，对上述策略加调整，新政策于 2023 年 7 月 1 日开始实行。因此客户为充分享受老的激励政策，于今年 6 月底前增加了相关货款回款的金额，收到票据的金额也相应增加，导致第二季度末票据留存的增加。由于上述原因，尽管 2023 年第三季度公司营业收入较第二季度环比增加 11.68%，但是回收票据约 23 亿元，支出票据约 23 亿元（背书约 11 亿元，贴现约 12 亿元），使得 2023 年第三季度末应收款项融资余额为 7.82 亿元，较第二季度末无明显变化。

### 四、公司票据回收后的安排

公司会根据货款回收及银行授信情况制定每月资金支付计划，根据资金支付计划，在上游供应商接受银行承兑汇票付款的前提下，增加银行承兑汇票付款比例，减少现金支付比例。同时，公司通过减少票据贴现，节省贴现利息，降低融资成本。

2022 年，公司现金及票据支出中，现金支出约占 63%；2023 年 1-6 月，现金支出约占 53%，现金支出减少约 10%。通过付款结构的调整，使得公司增加了票据支出，减少了票据贴现的比例。

综上，后续公司会根据实际资金需求决定是否贴现或背书，预计对公司资金周转没有显著影响。

特此公告。

山东博汇纸业股份有限公司董事会

二〇二三年十一月四日