

## 关于对广东冠豪高新技术股份有限公司的 2025 年年度年报问询函的回复

致上海证券交易所：

由广东冠豪高新技术股份有限公司（以下简称“冠豪高新公司”或“公司”）转来的《关于广东冠豪高新技术股份有限公司 2025 年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函【2026】0672 号，以下简称“问询函”）奉悉，我们已就问询函中需要我们说明的财务事项审慎核查，现汇报情况如下。

（以下回复，问题部分字体为楷体小四并加粗，回复部分字体为宋体小四）

二、关于资产减值。年报显示，公司报告期内确认资产减值损失合计 2.20 亿元，同比增加 849.30%。其中存货跌价准备 1.17 亿元，同比增加 726.11%；固定资产减值损失 9273.57 万元，同比增加 928.69%，主要系红塔仁恒关停产线所致；在建工程期末余额 13.96 亿元，同比增加 69.36%，主要系湛江中纸项目新增投入 10.38 亿元，在建工程减值损失 110.56 万元；对红塔仁恒计提商誉减值损失 912.90 万元，上期未计提。红塔仁恒 2023-2025 年度营业收入分别为 27.98 亿元、28.10 亿元和 22.51 亿元，净利润分别为 0.32 亿元、-1.40 亿元、-4.11 亿元。

请公司补充披露：（1）红塔仁恒近三年主要财务数据，并结合其主营业务构成及前五大客户情况，分析其近两年业绩大幅下滑的原因；（2）报告期末计提跌价准备的存货基本信息，包括产品类别、采购时间、采购对象、采购金额、交易背景等；结合存货库龄结构、主要产品的市场供需情况及价格走势，说明报告期内存货跌价准备的计提依据、测算过程，并论证前期存货跌价准备的计提是否及时、充分；（3）湛江中纸项目新增投入的资产明细，包括采购时间、采购对象、采购金额等，并说明该项目大额投入的必要性及合理性；（4）上述固定资产减值所涉及的资产的具体构成、采购背景、采购时间、使用年限、产能利用率等，分析减值迹象出现的具体时点，并说明减值测算的具体过程，相关减值计提是否及时、充分；（5）红塔仁恒商誉减值测试的具体情况；结合其经营实际，说明 2025 年实际经营业绩与前期盈利预测是否存在重大差异及原因，并论证前期商誉减值计提是否及时、充分。请年审

会计师发表意见。（问询函第二条）

公司回复：

（一）红塔仁恒近三年主要财务数据，并结合其主营业务构成及前五大客户情况，分析其近两年业绩大幅下滑的原因

红塔仁恒近三年（2023—2025）财务数据见表 6。

表 6 红塔仁恒近三年主要财务数据表（2023—2025）

单位：万元

主要财务数据	2023 年①	2024 年		2025 年	
		当年数②	同比增减 ③=②-①	当年数 ④	同比增减 ⑤=④-②
1、营业收入	279,796	280,987	1,191	225,084	-55,903
其中：主营业务收入	259,906	250,648	-9,258	208,488	-42,159
2、营业成本	272,339	277,444	5,105	240,790	-36,654
其中：主营业务成本	254,700	249,317	-5,383	224,108	-25,209
3、营业毛利（1-2）	7,458	3,542	-3,916	-15,706	-19,249
4、税金及费用	22,035	20,660	-1,375	9,996	-10,664
5、经营性利润（3-4）	-14,577	-17,117	-2,540	-25,702	-8,585
6、非经营性损益	15,875	3,005	-12,870	-19,781	-22,787
其中：投资收益	13,014	1,254	-11,760	851	-404
资产减值损失	-1	-464	-463	-14,253	-13,789
营业外支出	511	56	-455	6,462	6,406
7、利润总额（5+6）	1,297	-14,112	-15,409	-45,483	-31,371
8、所得税费用	-1,903	-92	1,811	-4,364	-4,272
9、净利润（7-8）	3,201	-14,020	-17,221	-41,120	-27,099

表 6 表明，除 2023 年外，红塔仁恒近两年（2024—2025）已连续亏损且亏损额增加，主要的亏损原因是：

1. 经营毛利额持续下降的影响。2024 年，红塔仁恒收入增长 1,191 万元，但成本增加 5,105 万元，毛利额减少 3,914 万元；2025 年，营业收入同比减少 55,903 万元，但成本减少 36,654 万元，毛利减少 19,249 万元。

2. 投资收益影响。同比 2023 年，2024 年红塔仁恒投资减少 11,760 万元；同比 2024 年，2025 年投资收益减少 404 万元（投资收益变动见表 6.1）。

表 6.1 投资收益变动表（2023—2025）

单位：万元

类 别	2023 年	2024 年	2025 年
投资收益	13,014	1,254	851
其中：子公司分红	13,857	1,400	992
其 它	-843	-146	-141

3. 资产减值和非经收益影响（资产减值和非经收益变动见表 6.2）。

表 6.2 资产减值&非经收益变动表（2023—2025）

单位：万元

类 别	2023 年	2024 年	2025 年
资产减值损失	-1	464	14,253
营业外支出	511	56	6,462

从表 6.2 看，非经收益对 2024 年影响不大；受红塔仁恒产线关停，2025 年亏损，资产减值和预计员工安置费用对亏损影响较大。

4. 前五大客户对公司盈利能力贡献度相对不足（前五大客户基本情况见表 6.3）。

表 6.3 前五大客户基本情况表（2023—2025）

单位：万元

客户名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
第一名	7,130	13%	21,028	1%	27,479	-3%
第二名	20,242	-8%	20,144	-19%	17,459	-16%
第三名	9,570	17%	16,852	13%	17,293	10%
第四名	1,073	10%	10,107	-1%	10,030	-9%
第五名			8,492	9%	8,443	0

表 6.3 看，前五大客户对红塔仁恒应收有一定贡献，但毛利率下滑是主要趋势，对其盈利能力贡献度不足。

表 6.4 前五大客户基本情况表（2023—2025）

客户名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	销量	价格 (NT)	销量	价格 (NT)	销量	价格 (NT)
第一名	8,955	7,962	28,841	7,291	38,697	7,101
第二名	6,152	5,599	40,128	5,020	34,120	5,117

客户名称	2023 年		2024 年		2025 年	
第三名	3,103	7,304	24,053	7,006	24,993	6,919
第四名	1,571	6,829	16,819	6,009	18,505	5,420
第五名			12,955	6,555	13,217	6,388

表 6.4 进一步佐证，即使是在量上前五大客户对公司有贡献，但价格的下滑表明对公司盈利贡献力也是不足的。

结合表 6 及表 6.1--6.3 可知，红塔仁恒近两年（2024-2025）亏损的主要原因是：（1）收入降幅大于成本费用降幅导致毛利下降；（2）前五大客户对公司盈利贡献力较弱；（3）投资收益在不同年度的减少；以及（4）非经收益，主要是子公司红塔仁恒 2025 年产线关停导致的资产减值及员工安置费用预提是亏损上升幅度较大的主要原因。

（二）报告期末计提跌价准备的存货基本信息，包括产品类别、采购时间、采购对象、采购金额、交易背景等；结合存货库龄结构、主要产品的市场供需情况及价格走势，说明报告期内存货跌价准备的计提依据、测算过程，并论证前期存货跌价准备的计提是否及时、充分。

1. 报告期末计提跌价准备的存货基本信息，包括产品类别、采购时间、采购对象、采购金额、交易背景等

报告期末计提跌价准备的存货中包括原材料 12,493.99 万元及自产产品（在产品、库存商品等）22,348.64 万元。自产产品不涉及对外采购，涉及的原材料基本信息见下表 7。

表 7 计提跌价准备的原材料基本信息表

单位：万元

原料分类	采购金额	采购时间	采购对象	交易背景
原材料-木浆	1,488.84	2024 年、2025 年	APRIL INTERNATIONAL ENTERPRISE PTE. LTD. CELLULOSE ELDORADO AUSTRIA GMBH. CENTRAL NATIONAL GOTTESMAN INC. SUZANO INTERNATIONAL TRADE GMBH. 亚太森博（山东）浆纸有限公司 其他等	纸机正常生产备库

原料分类	采购金额	采购时间	采购对象	交易背景
原材料-备品 备件	6,358.08	2023年 以前	奥伯尼国际（中国）有限责任公司、 安徽太平洋特种网业有限公司、 Valmet Technologies, Inc. 深圳市哈瓦洛轴承机电有限公司 其他等	正常生产备 库
原材料-化工 料	266.70	2025年 6月以前	恒达亲水胶体泰州有限公司 格莱德新材料科技（中山）有限公司 上海吉康生化技术有限公司 潍坊大有生物化工有限公司 其他等	正常生产备 库
原材料-自制 原纸及其他	4,380.37	2025年	主要是公司内部自产原纸用于涂布	为生产涂布 工序基本原 料备库
<b>原材料合计</b>	<b>12,493.99</b>			

本期计提存货跌价准备的减值原材料无单一集中采购批次、无固定单一供应商，该类原材料为公司日常生产通用性原辅材料，采购频次高、采购批次多、采购渠道多，具体情况说明如下：

### （1）采购时间

该部分减值原材料采购周期跨度较长，分散于近 2-3 个会计年度内分批次陆续入库，并非集中某一时段一次性批量采购，采购时间涵盖报告期以前年度及本报告期内各月度，入库时间较为分散，无统一集中采购时点。

### （2）采购对象（供应商）

该类原材料属于行业通用物料，公司基于比价采购、稳定供货、分散采购风险原则，向多家合格供应商分散采购，涉及合作供应商数量较多，不存在单一主要采购对象，未长期固定从单一供应商批量采购，供应商结构较为分散。

### （3）采购金额及采购模式

该部分减值原材料采购总额由采购订单累计形成，日常根据生产耗用需求实行按需分批采购、滚动入库模式，各批次采购数量、采购单价随市场原料价格波动存在合理差异，累计形成期末库存结余。

2. 结合存货库龄结构、主要产品的市场供需情况及价格走势，说明报告期内存货跌价准备的计提依据、测算过程，并论证前期存货跌价准备的计提是否及时、充分。

(1) 结合存货库龄结构、主要产品的市场供需情况及价格走势，说明报告期内存货跌价准备的计提依据、测算过程。

根据生产经营需要，公司近 90% 的存货库龄在 1 年以内。存货计提减值准备以可变现净值为主，以存货账龄为辅，成本与可变现净值孰低是公司减值准备的主要测算依据，符合行业通用减值判断逻辑（存货库龄情况见表 7.1）。

表 7.1 存货库龄结构表

单位：万元

大类	产品分类	2025 年期末余额	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
库存商品	白卡纸	68,204.40	63,174.39	3,853.41	1,150.95	25.66
	热升华转印纸	235.89	235.89	-	-	-
	不干胶	9,127.92	8,691.44	304.23	132.25	-
	热敏纸	1,835.06	1,806.17	28.89	0.00	-
	化工	2,075.03	2,075.03	-	-	-
	其他	1,637.58	1,338.50	284.98	12.78	1.33
在产品	白卡纸	3,691.98	3,691.98	-	-	-
发出商品	白卡纸	5,025.56	5,025.56	-	-	-
	热升华转印纸	142.30	142.30	-	-	-
	不干胶	39.70	39.70	-	-	-
	热敏纸	502.93	502.93	-	-	-
	其他	276.66	276.66	-	-	-
原材料	浆板	21,028.44	20,595.00	433.44	0.00	-
	化工料	10,164.34	9,643.11	471.88	34.30	15.05
	其他	29,499.01	18,332.88	2,338.81	1,314.04	7,513.27 <sup>注</sup>
合计		153,486.81	135,571.55	7,715.64	2,644.31	7,555.31

注：“原材料—其它，3 年以上的存货主要是备品备件 7,483.93 万元。”

2025 年，公司共计提的存货跌价准备 1.17 亿元，所涉存货的类别、账面成本和可变现净值等基本信息见表 7.2。

表 7.2 存货跌价准备计提情况表

单位：万元

存货类别	账面成本 A	至完工时将要发生的成本 B	可变现净值 C	存货跌价损失 D=A+B-C	本期转回或转销 E	年初已提 F	本期计提 G=D+E-F
原材料	12,493.99	436.43	6,687.9	6,242.52		633.65	5,608.8
其中：							
木浆	1,488.84	436.43	1,283.67	641.60			641.60
备品备件	6,358.08	-	2,028.40	4,329.68 <sup>注1</sup>		218.87	4,110.8
其它	4,647.07	-	3,375.83	1,271.24		414.78	856.46
在产品	1,208.80	36.26	966.20	278.86	122.04	122.0	278.8
库存商品	21,071.18	-	13,907.56	7,163.62 <sup>注2</sup>	1,010.83	2,282.88	5,891.5
发出商品	68.66	-	62.89	5.77			5.7
合计	34,842.63	472.69	21,624.55	13,690.77	1,132.87	3,038.57	11,784.8

注1：鉴于红塔仁恒 BM1、BM2 产线已关停且无复产安排，相关配套专用备品备件无后续生产使用场景，亦无对外销售及内部调剂复用价值，公司对该部分备品备件单独进行减值测试，计提减值 3,442.99 万元。其他备品备件按成新度计提减值 886.69 万元。

注2：一是近两年价格持续下行（见表 7.6），二是资产负债表日库存商品结构中含非合格品，综合预计售价下降（见表 7.3）。

表 7.2 中所涉可变现净值测算过程见表 7.3。

表 7.3 减值类存货可变现净值测算过程表

存货类别	期末数量（吨/个/件/套等） A	预计售价（元） B	预计销售费用及税费（万元） C	可变现净值（万元） D=A*B/10000-C
原材料				6,687.9
其中：木浆	3,432.80	4,020.88	96.62	1,283.67
备品备件				2,028.40
其中：BM1&BM2 配件	99,315.82	57.16		567.69
电器设备配件	11,089.00	478.82		530.96
仪表及控制系统配件	1,374.00	2,875.99		395.16
生产易耗品	11,237.00	202.13		227.13
非标加工件	4,236.00	355.03		150.39
其他备品备件	16,299.01	96.37		157.07
其它				3,375.83
在产品	1,963.51	5,146.14	44.25	966.20
库存商品	35,779.50	4,032.40 <sup>注</sup>	520.17	13,907.56
其中：白卡纸	34,909.78	3,966.95	501.00	13,347.53
热敏/转印纸	869.72	6,659.61	19.17	560.03
发出商品	104.84	6,255.15	2.69	62.89
合计				21,624.55

注：因计提减值库存商品中含非合格品，因此，可变现预计售价低于表 7.6 产品价格。

## （2）存货跌价准备的计提依据、测算过程

公司严格按照《企业会计准则第 1 号——存货》规定，期末对存货进行全面清查盘点，基于成本与可变现净值孰低原则，审慎提取或调整存货跌价准备，存货计提跌价准备计提依据如下：

①直接用于出售的存货（库存商品、发出商品、具备直接出售价值的原材料等）：  
可变现净值=存货估计售价-估计销售费用-相关税费。其中，估计售价以报告期对应存货品类平均成交价格、期末市场公允报价为基础确定；销售费用及相关税费，按报告期对应业务板块销售费用、税费占营业收入的加权平均比率测算确定。

②需经过加工的存货（原材料、在产品）：可变现净值=产成品估计售价-至完工尚需发生成本-估计销售费用-相关税费。

③无使用价值存货：经期末盘点，确认无使用及变现价值的存货，全额计提存货跌价准备。

④相关配套专用备品备件无后续生产使用场景，亦无对外销售及内部调剂复用价值，公司对该部分备品备件全额计提减值，备品备件有后续生产使用场景按成新度计提减值。

相关计算过程及结果见表 7 及表 7.1—7.3。

### （3）论证前期存货跌价准备的计提是否及时、充分。

①按照制度规定，公司会在日常经营过程中根据需要会在季度或者月度部分地对存货请清查，以确保账实相符；在资产负债表日，也会严格按照审计程序对存货进行清查盘点，在确保账实相符的同时，对存货可变现净值进行判断，当可能存在可变现净值低于账面净值时就会启动减值测试并确定减值金额，年审会计师回复函中所发表意见也证明相关会计政策及程序是得到了有效执行的因此，公司前期存货跌价准备的计提是及时、充分的。

②同期比较，公司 2025 年存货减值准备同比增加 8700 余万元，增幅比较大的是（1）原材料减值 4900 余万元和（2）库存商品 3600 余万元。主要的原因是（1）红塔仁恒产线关停导致备品备件增加减值 3400 余万；（2）市场价格下行导致库存商品减值增加 3600 余万（具体构成见表 7.4），这表明报告年度公司存货跌价准备计提是及时、充分的。

表 7.4 存货减值准备比较表

单位：万元

类别	2024年①	2025年②	变动额③=②-①
原材料	633.64	5,608.8	4,975.16
在产品	122.04	278.8	156.76
库存商品	2,282.88	5,891.5	3,608.62
发出商品		5.7	5.7
合计	3,038.56	11,784.8	8,746.24

③表 7.5 和表 7.6 趋同的价格趋势表明,价格因素对存货跌价计提的影响在 2024 年要小于 2025 年,说明 2024 年库存商品减值小于 2025 年是充分的。

表 7.5 主流社卡价格走势

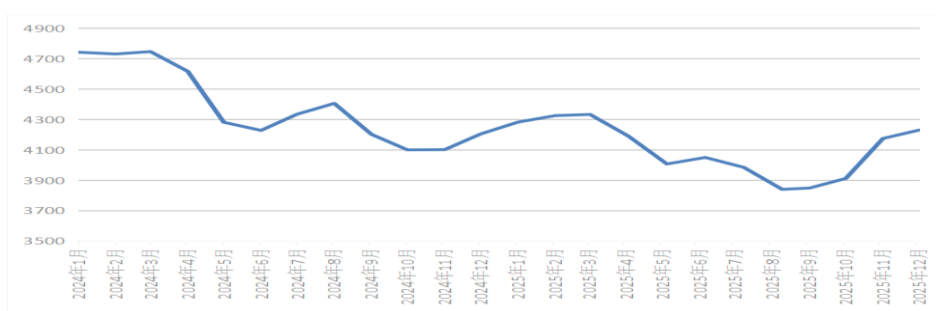


表 7.6 公司近三年产品售价与成本情况表

单位: 元/吨

纸及纸制品	2023 年	2024 年	2025 年	2024 年较 2023 年变动额	2025 年较 2024 年变动额
价格	6,687.04	6,758.77	6,506.10	71.73	-252.68
其中: 热敏转印纸	7,603.57	8,776.10	7,792.12	1,172.53	-983.98
白卡纸	6,329.18	6,066.84	5,964.17	-262.34	-102.67
单位成本	6,357.94	6,212.68	6,278.00	-145.25	65.31
其中: 热敏转印纸	6,402.28	7,197.77	6,985.32	795.49	-212.45
白卡纸	6,340.62	5,874.81	5,979.93	-465.82	105.13
吨纸毛利	329.1	546.09	228.1	216.99	-317.99
其中: 热敏转印纸	1,201.29	1,578.34	806.81	377.05	-771.53
白卡纸	-11.44	192.04	-15.76	203.48	-207.80

④剔除 2025 年红塔仁恒产线关停因素,2024 年存货减值计提金额小于 2025 年也是合理的。

综上,无论是公司会计政策的选择、日常管理的执行、会计师意见以及表 7.4--7.6 均表明,公司以前年度存货跌价准备计提是及时、充分的。

(三) 湛江中纸项目新增投入的资产明细，包括采购时间、采购对象、采购金额等，并说明该项目大额投入的必要性及合理性

1. 湛江中纸项目新增投入的资产明细，包括采购时间、采购对象、采购金额等

2025 年，湛江中纸 40 万吨化机浆项目新增投入 10.38 亿元，划分为四大类别，具体构成如下：

(1) **建筑工程类 (2.86 亿元)**：涵盖备木工段、一期化机浆及碱回收主体工程、综合管廊、鉴江原水供水、给排水处理系统等土建及公用配套设施，占项目在建工程总额 27.5%，为项目后续稳定生产、公用系统配套及厂区整体运营筑牢基础硬件保障。

(2) **安装工程类 (1.17 亿元)**：主要包含一期化机浆生产线、碱回收系统、水处理设施安装工程，以及临时用电、公用配套设施安装等内容，占比 11.3%，保障核心工艺设备装配、联动调试及投产运行配套条件落地。

(3) **在安装设备类 (5.51 亿元)**：为本项目核心投资板块，占在建工程总额 53.1%，主要配置化机浆核心工艺设备、碱回收锅炉及配套系统、深度污水处理装置等关键生产设备，是项目产能落地、工艺投产的核心资产载体。

(4) **待摊支出类 (0.84 亿元)**：主要归集项目建设期人员薪酬、土地摊销、工程监理、勘察设计、资本化利息、联动试机等必要配套费用，全部为项目建设实施过程中合规、合理的必要投入。

本项目各项建设支出严格执行公司内控审批管理制度，工程发包、物资采购、服务选聘均遵循市场化定价原则，采购时间主要分布在 2024 年及 2025 年两年各时间段，采购对象主要包括安德里茨（中国）有限公司、中国轻工业长沙工程有限公司、中国轻工建设工程有限公司等主要供应商，交易背景真实完整，审批流程合规完善，不存在资金异常列支、违规投入及非正常交易情形，具体见表 8。

表 8 湛江中纸项目采购情况表

单位：万元

资产名称/合同名称	采购时间/合同签订时间	采购对象	采购金额	是否关联方
高端包装新材项目一期化机浆及碱回收工程设计、施工总承包 EPC	2024/11	中国轻工业长沙工程有限公司/中国轻工建设工程有限公司	71,537.92	否

资产名称/合同名称	采购时间/合同签订时间	采购对象	采购金额	是否关联方
化机浆主体设备	2024/04	安德里茨（中国）有限公司	13,280.00	
高端包装新材项目一期备木工段设计施工总承包 EPC	2024/06	中国轻工业长沙工程有限公司/中国轻工建设工程有限公司	12,840.20	
一期废水处理 EPC 总承包工程	2025/03	湖南博世科环保科技有限公司、广西博世科环保科技股份有限公司	10,755.76	
一期综合管廊工程设计施工总承包（EPC）合同	2025/01	中国轻工业广州工程有限公司	3,140.94	
		诚通凯胜生态建设有限公司	2,091.04	是
MVR 蒸发系统主体设备	2024/06	上海神农节能环保科技股份有限公司	4,920.00	否
一期给水工程设计施工总承包（EPC）合同	2025/01	中国轻工业广州工程有限公司	4,619.36	
230 吨碱炉及其配套系统总承包合同	2024/04	武汉武锅能源工程有限公司	3,300.00	
堆取料机成套设备合同	2024/04	孚曼维自动化技术（上海）有限公司	3,068.48	
尾水压力排放管工程 EPC 总承包工程合同	2025/08	中国市政工程中南设计研究总院有限公司	1,858.20	
高浓磨电机及启动系统设备	2024/07	ABB（中国）有限公司	1,538.00	
双网挤浆机+切纸理板机	2024/06	福建省轻工机械设备有限公司	1,313.00	
湿浆板打包输送设备	2024/06	中轻长泰（长沙）智能科技股份有限公司	998.00	
湛江中纸纸业有限公司中国纸业南方基地高端包装新材项目一期临时道路工程	2024/05	中恒诚信建设有限公司	728.58	
小额零星设备等	-	-	6,397.66	
合计			142,387.15	

## 2. 该项目大额投入的必要性及合理性

(1) 夯实原料自主供给能力，保障产业链供应链安全稳定。化机浆为白卡纸生产核心原料，公司白卡纸产品化机浆耗用占比长期维持在 40%-65%。报告期生产所需

化机浆高度依赖外部采购，外购浆源受大宗商品周期、区域供给、国际行情波动影响显著，采购周期不可控、原料成本波动幅度大，供应链稳定性偏弱。本项目建成投产后，可实现化机浆自主规模化生产，自给率可覆盖公司白卡纸生产化机浆需求约 90.38%，有效降低关键原料对外依存度，对冲行业周期及原料价格波动风险，筑牢产业链自主可控基础。

(2) **深化降本提质增效，持续强化主营业务盈利韧性。**项目依托粤西地区丰富的桉木、相思木等本土林木资源，就地取材，就地生产，有效压缩原料长途运输、外购流通等中间环节成本，实现白卡纸单位生产成本长效稳定，优化产品盈利空间。同时项目配套完备的碱回收及废液循环利用系统，实现生产废弃物资源化闭环利用，满足环保合规管控要求，兼顾节能降耗与清洁生产目标，进一步提升产品综合竞争优势与可持续经营能力。

(3) **对标行业发展格局，补齐产业短板，落地长期战略布局。**头部造纸企业均已配套与纸机产能相匹配的自制化机浆生产线，自制浆配套已成为行业常态化竞争标配。湛江 40 万吨化机浆项目建设，是公司对标行业先进水平、补齐制浆产能短板、完善“浆纸一体化”产业布局的关键举措，契合行业集约化、一体化发展趋势，助力公司夯实华南区域产业布局优势，支撑公司中长期高质量战略发展。

(四) **固定资产减值所涉及资产的具体构成、采购背景、采购时间、使用年限、产能利用率等，分析减值迹象出现的具体时点，并说明减值测算的具体过程，相关减值计提是否及时、充分。**

### 1. 固定资产减值涉及资产的具体构成

2025 年度，红塔仁恒计提固定资产减值准备合计 9,273.57 万元，涉及资产类别包括机器设备、电子设备、运输设备三类，具体见表 9。

表 9 固定资产减值构成表

单位：万元

大类	账面净额①	评估值②	可回收金额③	评估减值额④=①-③	财务账面减值⑤	差异⑥=⑤-④
机器设备	20,467.09	13,055.41	11,609.81	8,857.27	8,904.78	47.51
其中：压光机	2,824.87	1,313.92	1,194.18	1,630.69	1,630.69	
二期造纸设备	1,570.42	1,726.70	1,371.86	198.56	198.56	
二期设备技改工程	1,133.81			1,133.81	1,133.81	
控制传动设备	1,037.38	210.46	163.40	873.98	873.98	
二期公共配套设备	486.09	486.09	377.40	108.69	108.69	

大类	账面净额①	评估值②	可回收金额③	评估减值额④=①-③	财务账面减值⑤	差异⑥=⑤-④
电子备	1,329.57	1,054.25	1,016.76	312.80	365.11	52.30
车辆	30.98	121.59	117.31	-86.33	3.69	90.02
合计	21,827.64	14,231.25	12,743.89	9,083.75	9,273.57	189.83

注：差异是公司基于资产实际使用状态、未来处置安排、可收回金额测算口径，在评估结果基础上进一步审慎调整所致，整体差异较小，不影响减值计提的合理性与充分性。

## 2. 采购背景、采购时间、使用年限、产能利用率情况

本次减值涉及资产，主要为红塔仁恒前山厂 BM1、BM2 号机台及配套生产设备、辅助设备。

(1) 采购背景：基于公司造纸生产线建设、日常生产经营所需购置，与公司主营业务直接匹配。

(2) 采购时间：跨度为 1995 年至 2000 年，主体设备购置时间较早但核心功能运转良好。

(3) 使用年限：各类固定资产折旧年限为 5 - 25 年。

(4) 产能利用率：2024 年相关产线产能利用率约 94%，2025 年受行业下行、产品竞争力弱化、前期计划性停机及产线优化调整影响，产能利用率大幅下滑至 54%。

## 3. 减值迹象出现的具体时点

减值迹象在 2025 年度内出现，公司于 2025 年末计提减值具备及时性，不存在跨期或滞后计提的情形。因为：

(1) 2025 年内，相关产线已出现计划或临时性停机、产能利用率大幅下滑的情况；

(2) 产品价格下降、成本居高不下，盈利能力减弱；

(3) 2025 年 12 月 29 日，红塔仁恒总经理办公会、党总支会审议通过关停方案；2025 年 12 月 30 日，冠豪高新总经理办公会、党委扩大会议审议通过关停方案；同日，红塔仁恒张贴《临时停机通知》；2026 年 1 月 8 日，向上级中国纸业投资有限公司备案；2026 年 1 月 23 日，冠豪高新董事会审议通过关停方案。经充分论证，公司决定对红塔仁恒产线进行关停，资产负债表日减值时间出现。

## 4. 减值测算的具体过程

(1) 公司委托北京中和谊资产评估有限公司，对红塔仁恒相关固定资产及长期

待摊费用进行评估，出具了中和谊评报字（2026）02001号评估报告。

评估对象为红塔仁恒公司位于红塔仁恒公司（前山厂）的固定资产、长期待摊费用，涉及的评估范围为红塔仁恒公司位于红塔仁恒公司（前山厂）的固定资产以及长期待摊费用，账面价值 22,668.66 万元。

纳入评估范围内的固定资产主要包括机器设备、车辆、电子设备三类，账面原值 132,079.99 万元，账面净值 21,827.64 万元。

机器设备账面原值 123,875.71 万元，账面净值 20,467.09 万元，主要为造纸设备、制浆设备、板纸机、压光机、环保设备和公共配套设备，主要购建于 1995 至 2000 年之间，截至基准日资产状况一般；

车辆账面原值 539.16 万元，账面净值 30.98 万元，主要为别克商务车、朗逸 SVW7167NSD 汽车、丰田中巴车、东风牌货车等，购置于 2010 年至 2018 年之间，截至基准日车辆状况一般；

电子设备账面原值 7,665.12 万元，账面净值 1,329.57 万元，主要包括笔记本、空调、打印机等设备，分布在厂区内。购置于 1995 至 2025 年之间，截至评估基准日，资产状况一般。

因 2024 年未有关停计划，未开展评估。固定资产减值主要基于产生的现金流量，现金流量主要受生产存货出售等影响，2024 年产能利用率高，整体毛利为正，基于产能利用率及毛利情况，测试固定资产、商誉等不存在减值的情况。

表 10 评估表

单位：万元

序号	名称	计量单位	数量	账面原值	账面净值
1	设备类资产			132,079.99	21,827.64
1-1	机器设备	项	1,185	123,875.71	20,467.09
1-2	车辆	项	63	539.16	30.98
1-3	电子设备	项	1,491	7,665.12	1,329.57
2	长期待摊费用	项	12	1,738.10	841.03
3	合计			133,818.09	22,668.66

(1) **测算依据：**按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》规定，资产可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量现值两者之间较高者确定。

基于资产处于停产、停用状态，预计大部分资产将拆除报废变现，本次对公允价值扣除处置费用的测算，只考虑基于“拆整卖零”的转让方式。相关资产组“拆整卖零”转让公允价值的测算方法为变现价值法。

(2) **测算过程**：以评估机构出具的公允价值评估结果为基础，结合资产实际使用状态、未来停用及处置计划、预计处置成本、残值变现可能性等因素，逐项测算可收回金额，将资产账面价值高于可收回金额的差额，计提固定资产减值准备。

其中，可收回金额=公允价值-处置费用，公允价值由评估机构采用选择市场同类资产的成交案例的成交价，或者向市场收购者询价的方式获得合理报价作为公允价值；处置费用包括交易手续费和相关税费——根据珠海产权交易中心交易费用收费协议规定，交易手续费按 2% 计算；相关税费主要是税金附加=公允价值×增值税税率×（城市维护建设税 7%+教育费附加 3%+地方教育费附加 2%）。（出售旧设备 2008 年 12 月 31 日以后增值税税率 13%，2008 年 12 月 31 日以前是 4%。）

公司最终减值计提金额，在评估结论基础上，基于谨慎性原则进一步审慎调整，整体计提依据充分、过程合规、参数合理，不存在计提不足或超额计提的情形。

**(五) 红塔仁恒商誉减值测试的具体情况；结合其经营实际，说明 2025 年实际经营业绩与前期盈利预测是否存在重大差异及原因，并论证前期商誉减值计提是否及时、充分。请年审会计师发表意见**

红塔仁恒产线（BM1 和 BM2）因规模劣势、能源成本偏高等问题，单位成本高，产品竞争力弱，经营压力持续加大，已成为制约公司整体经营质效的重要因素，公司经过长期研判与科学规划，决定关停红塔仁恒前山厂生产线。受此影响，红塔仁恒经营情况将发生重大变动，前期盈利预测不再适用于对红塔仁恒资产的评估。2025 年度，公司聘请北京中和谊资产评估有限公司对红塔仁恒与商誉相关的资产组进行减值测试，评估基准日为 2025 年 12 月 31 日，价值类型为可收回金额。

### **1. 红塔仁恒商誉减值测试的具体情况**

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》相关规定，本次减值测试以收益法测算的预计未来现金流量现值，与公允价值减去处置费用后的净额两者孰高，作为资产组可收回金额。

经评估机构测算，基准日红塔仁恒含商誉的相关资产组账面价值合计 23,581.56 万元，资产组可收回金额为 13,067.18 万元，账面价值高于可收回金额，存在明显

减值迹象。

基于上述减值测试结果，公司对收购红塔仁恒形成的商誉全额计提减值准备912.90万元，计提依据充分、会计处理符合企业会计准则相关规定，具体见表11。

表11 红塔仁恒资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面价值	公允价值	可收回金额	增减额
固定资产	21,827.64	14,231.25	12,743.89	-9,083.75
长期待摊费用	841.03	323.29	323.29	-517.74
商誉	912.90			-912.90
合计	23,581.56	14,554.54	13,067.18	-10,514.39

## 2. 2025年实际经营业绩与前期盈利预测存在重大差异的原因

红塔仁恒2025年实际经营业绩，较前期并购及商誉减值测试时的盈利预测存在重大差异，主要原因如下：

### (1) 行业周期大幅下行，供需格局显著恶化

2025年国内造纸行业产能集中释放，白卡纸领域供需严重失衡，市场价格战加剧，产品售价持续大幅下跌，行业整体盈利水平显著下滑，与前期预测的行业景气度存在较大偏差。

### (2) 原材料与能源成本刚性高企，盈利空间持续受压

红塔仁恒BM1、BM2产线采用天然气锅炉供汽，动力成本显著高于行业自备燃煤锅炉企业，叠加市场售价下行，形成“成本刚性、售价承压”的双向挤压，实际盈利水平大幅低于前期预测。

### (3) 产线关停，生产经营发生重大不利变化

受产品竞争力弱化、单位成本居高不下、长期低效运行影响，红塔仁恒前山厂BM1、BM2核心产线关停，产能大幅收缩，营收、毛利规模不及前期预期，盈利能力显著低于前期预测水平。

## 3. 前期商誉减值计提的及时性、充分性论证

### (1) 前期行业及经营环境未出现系统性减值迹象

2023年、2024年，造纸行业整体运行相对平稳，红塔仁恒核心产线正常运营，产能利用率约95%，未出现产线关停等重大不利情形，资产组未发生明显减值迹象。

### (2) 公司会计政策一贯、减值测试程序规范

各报告期末，公司均严格按照会计准则要求，对红塔仁恒商誉相关资产组进行减值测试，测试方法、关键参数、评估口径保持前后一致，会计估计审慎、合规。

### **(3) 本期计提是外部环境与经营状况重大变化导致**

2025 年商誉全额计提，源于行业周期下行、盈利不及预期、产线关停等期内新增的重大客观事实，并非前期应计提未计提、会计估计差错或跨期调节利润，前期商誉减值计提及时、充分。

## **会计师核查程序和核查意见**

### **一、核查程序：**

#### **(一) 对于红塔仁恒业绩大幅下滑实施的重要审计程序：**

1、了解与收入确认相关的关键内部控制，评价其设计和执行是否有效，并测试相关内部控制的运行有效性；

2、检查主要的销售合同，识别与商品控制权转移相关条款的履约义务，评价收入确认政策是否符合企业会计准则的规定；

3、对收入和成本执行分析程序，判断销售收入和毛利变动的合理性；

4、对于内销收入，以抽样方式检查与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同、销售发票、出库单及签收单据等；对于出口收入，以抽样方式检查销售合同、出口报关单、销售发票等支持性文件；

5、结合应收账款函证，以抽样方式向主要客户函证本期销售额；

6、针对资产负债表日前后确认的销售收入执行截止性测试；

#### **(二) 对于存货跌价准备所实施的重要审计程序：**

1、了解公司存货跌价准备计提政策，评价其是否符合企业会计准则的规定；

2、了解公司生产工艺流程、盘点制度；了解公司产品发货和结算流程；

3、复核公司存货跌价准备计提政策的合理性；了解与存货跌价准备计提相关的内部控制；

4、对公司期末存货执行监盘程序，检查存货的数量和状态等，关注存货有无毁损、陈旧、过时、残次等状况，分析存货跌价准备计提的充分性；

5、复核公司存货跌价准备计提过程，确认存货跌价准备计提的准确性；

6、向公司管理层、业务部门了解公司存货的生产销售及对于库存存货的处置情

况和未来市场预期；

（三）对于湛江中纸项目执行的重要审计程序：

1、获取在建工程立项批复、可行性研究报告、施工合同、监理报告等资料，了解项目建设背景、预算规模、建设周期、资金来源及整体规划；

2、结合公司经营规划、产能现状、行业政策及产能升级需求，分析大额投入实际用途，核实项目投入与公司主业经营、长远战略布局相关性；

3、对湛江中纸工程项目实施现场实地走访勘察，实地查看工程建设进度、形象进度、设备安装及土建施工现状，比对账面投入进度与实际工程进度是否匹配，核实项目真实存在；

4、抽查湛江中纸大额支出凭证，核对工程款发票、付款银行回单、合同约定付款节点、工程进度签证单，核查支出真实发生；

5、对照会计准则及监管规定，核查湛江中纸项目是否已达到预定可使用状态，结合工程完工进度、设备调试投产、产能释放等资料，检查是否存在已达到使用状态长期不转固、刻意延迟转固调节利润、少提折旧等情形；

（四）固定资产减值执行的重要审计程序：

1、了解报告期内企业生产线开工情况、产能利用率、停产计划；

2、实地勘察资产现状，对大额、老旧、关停闲置、减值涉及的固定资产实施现场实地查看，核实设备实际在用、闲置、停用、报废状态，核对实物状况与管理层减值判断是否一致，确认资产使用状态真实情况；

3、评价评估机构专业胜任能力、独立性，复核评估目的、评估范围、评估方法、关键参数与假设；

4、复核管理层依据评估结果计提的固定资产减值金额、会计分录是否正确；

（五）商誉减值执行的重要审计程序

1、了解和评价管理层与商誉减值相关的关键内部控制的设计和运行；

2、复核公司管理层对商誉所在资产组或资产组组合的划分是否合理，是否将商誉账面价值在资产组或资产组组合之间恰当分摊；

3、复核公司确定的商誉减值测试方法和模型是否恰当；

4、利用管理层聘请专家的工作，评估公司管理层的减值测试方法和使用的折现率的合理性；

5、根据商誉减值测试结果，复核和评价商誉的列报和披露是否准确和恰当；

## 二、核查意见

经核查，我们认为：

（一）红塔仁恒公司近两年业绩大幅下滑，是行业周期下行与公司主动战略调整共同作用的结果，相关影响因素客观存在、逻辑清晰，与红塔仁恒公司实际经营情况高度吻合，具备充分合理性。

（二）湛江中纸项目履行了内部决策及立项审批程序，投资预算经过严谨测算，投资规模与公司经营体量相匹配；投入款项均围绕工程建设、设备采购、安装施工等真实业务发生，项目投资契合公司中长期发展规划，是公司稳固主业经营、优化产能布局、维持市场竞争地位的重要举措，对保障后续持续经营与长远发展具有重要作用，具备充分必要性与商业合理性。

（三）资产负债表日，公司严格遵循企业会计准则相关规定，审慎区分原材料、在产品、产成品、库存商品等不同存货类型，结合账面成本、当前市场售价、预计销售费用及相关税费等参数规范测算可变现净值。存货跌价准备计提依据充分合理、测算逻辑严谨、计算过程精准。本期存货跌价准备同比增加，主要受报告期行业供给过剩、终端需求不足、市场竞争加剧、产业链整体景气度下行影响，产品售价持续承压，部分存货可变现净值低于成本，触发减值计提。公司坚持谨慎性会计原则，存货减值政策保持一贯执行，前期存货跌价准备计提及时、充分。

（四）公司固定资产减值迹象识别充分、资产组划分合理、可收回金额测算依据充分、减值计提金额审慎，会计处理及财务信息披露符合企业会计准则及监管相关规定。

（五）管理层商誉减值测试所采用的资产组划分、未来现金流预测、折现率等关键假设具备合理性，商誉减值计提金额合理，相关会计处理及财务报表披露符合企业会计准则及监管信息披露要求。

**三、关于应收账款。年报显示，公司应收账款期末余额为 7.98 亿元，同比下降 23.32%。坏账准备期末余额 5134.11 万元，其中按单项计提的坏账准备期末余额 4830.45 亿元，占比逾九成，公司对绍兴虎彩激光材料科技有限公司等多名客户的款项预计无法收回。请公司补充披露：（1）所有单项计提坏账准备的应收账款情况，包括客户名称、是否存在关联关系、交易时间、具体产品、账龄、是否逾期、历年**

回款情况等，并说明预计无法收回的具体原因；（2）结合应收账款账龄分布、坏账计提政策、关键参数选取、客户回款情况，并对比同行业可比公司的计提比例，分析说明报告期应收账款余额下降但坏账准备大幅增加的原因及合理性，前期坏账准备计提是否充分。请年审会计师发表意见。（问询函第三条）

公司回复：

（一）所有单项计提坏账准备的应收账款情况，包括客户名称、是否存在关联关系、交易时间、具体产品、账龄、是否逾期、历年回款情况等，并说明预计无法收回的具体原因；

### 1. 所有单项计提坏账准备的应收账款情况

2025年末，公司单项计提坏账准备的应收账款余额4,830.45万元，相关明细情况见表12。

表12 应收账款情况表

单位：万元

客户名称	2025年末余额	交易时间 <sup>#1</sup>	计提金额	计提金额 (2025) <sup>#2</sup>	交易产品	账龄	是否逾期	是否关联方	历年回款情况	无法收回原因	是否继续合作
绍兴虎彩激光材料科技有限公司	1,247.40	2024年11月	1,247.40	1,247.4	白卡纸	1-2年	是	否	回款停滞,无有效回款	客户经营异常、资金链断裂,已进入破产程序,款项预计无法收回	否
虎彩印艺股份有限公司	609.17	2024年10月	609.17	609.17	白卡纸	1-2年	是	否	回款停滞,无有效回款		
000 PIKHTA	408.16	2018年3月	408.16	261.21	热敏/转印纸	3年以上	是	否	长期无回款,境外催收无果	境外客户失联,经营状况不明,长期逾期催收无效	否
东莞市泽丰纸品印刷有限公司	331.94	2022年12月	331.94	298.75	热敏/转印纸	2-3年	是	否	涉诉后无财产可供执行	经法院判决、强制执行,无有效可执行财产,款项无法收回	否
大连恒冠商贸发展有限公司	129.76	2016年11月	129.76	0	热敏/转印纸	3年以上	是	否	多年无回款	客户经营停滞、失联,长期逾期无法催收	否
上海冠天纸业股份有限公司	112.18	2018年9月	112.18	0	热敏/转印纸	3年以上	是	否	多年无回款	客户经营停滞、失联,长期逾期无法催收	否
深圳市裕同包装科技股份有限公司	108.60	2008年以前	108.60	0	热敏/转印纸	3年以上	是	否	多年无回款	账龄过长、纠纷遗留,多次催收	否

客户名称	2025年末余额	交易时间 <sup>#1</sup>	计提金额	计提金额(2025) <sup>#2</sup>	交易产品	账龄	是否逾期	是否关联方	历年回款情况	无法收回原因	是否继续合作
限公司										无进展	
西安印钞有限公司	102.51	2022年5月	102.51	82	无碳纸	3年以上	是	否	历史少量回款, 后续停滞	历史遗留款项, 对账困难、催收无果	否
广东江南纸业 有限公司	78.73	2008年以前	78.73	0	化工料	3年以上	是	否	多年无回款	客户经营异常、失联, 长期逾期无法催收	否
LLCAmigo&Partners	77.32	2023年5月	77.32	61.07	热敏/ 转印纸	1-3年	是	否	回款缓慢, 从2025年7月开始月均回款约2万美金	境外客户无法确认经营情况, 无法确认货款能否全部收回	否
其他小额客户 (213家)	1,624.70		1,624.70		热敏/ 转印纸、白卡纸	1年以上	是	否	长期无有效回款	客户经营恶化、失联、涉诉、对账困难、历史遗留、催收无果	否
合计	4,830.45		4,830.45	2,559.14							

注 1: 余额的形成可能存在多个时间点, 列示的交易时间为系列交易的最早时间。

注 2: 计提坏账准备中, 2025 年计提 2,559.14 万元。

## 2. 单项计提坏账准备大幅增加的原因

2025 年末单项计提坏账准备较上年增加 3,320 万元, 主要原因:

(1) **新增大额高危客户全额计提:** 本期对经营异常、已进入破产程序的绍兴虎彩激光材料科技有限公司、虎彩印艺股份有限公司的应收账款, 以及经法院判决无可执行资产的东莞市泽丰纸品印刷有限公司的应收账款, 合计新增单项全额计提 2,189 万元; 公司正在以债权人身份在法院主导下参与破产重整, 截止目前, 公司与该公司已无合作。

### ①绍兴虎彩激光材料科技有限公司

2025 年 6 月 12 日, 法院作出一审《民事判决书》;

2025 年 8 月 15 日, 向法院申请强制执行;

2025 年 9 月 4 日, 收到法院第一笔执行款 10,185,404.97 元;

2025 年 9 月 25 日, 绍兴越城区法院裁定受理绍兴虎彩破产重整一案;

2025 年 9 月 28 日, 收到法院第二笔执行款 513,157.47 元;

2025年9月29日，执行法院中止对绍兴虎彩的执行；

2025年11月13日，收到绍兴越城区法院关于申报债权以及召开第一次债权人会议的《通知书》及相关资料；

2025年11月26日，向执行法院提交《继续执行申请书》以及《调查令申请书》；

2025年12月9日，向绍兴虎彩管理人提交债权申报相关资料；

2026年1月6日，参加第一次债权人会议；

2026年1月21日，执行法院出具《执行裁定书》，终结本次执行程序；

2026年5月18日，参加第二次债权人会议。

### ②虎彩印艺股份有限公司

2025年3月12日，向法院起诉虎彩印艺；

2025年6月12日，东莞中院作出《民事裁定书》，受理虎彩印艺的破产重整，并作出《中止民事诉讼、仲裁、执行程序通知书》；另作出《公告》，定于2025年8月14日上午召开第一次债权人会议；

2025年6月16日，向法院提交《撤诉申请书》，申请撤回对虎彩印艺的起诉及相关诉请；

2025年7月25日，向管理人申报债权；

2025年8月14日，参加第一次债权人会议；

2026年4月25日，参加第二次债权人会议。

### ③东莞市泽丰纸品印刷有限公司

#### a 特别程序

2023年11月19日，向东莞市第一人民法院申请拍卖或变卖抵押物；

2024年1月10日，东莞市第一人民法院出具《民事裁定书》；

2024年2月5日，向东莞市第一人民法院申请强制执行；

2024年12月18日，东莞市第一人民法院出具《终本执行情况告知书》；

2024年12月26日-12月27日，抵押物第一次竞拍，起拍价：516,560元，流拍。

#### b 诉讼程序

2023年11月20日，向湛江麻章区人民法院起诉，同步申请财产保全；

2024年9月29日，湛江经济技术开发区人民法院出具《民事判决书》；

2025年2月24日，公司向湛江经济技术开发区人民法院申请强制执行。

(2) **长账龄逾期款项计提方法调整**：对部分长期挂账、催收困难、回收风险极高的应收账款，由原账龄组合计提调整为单项全额计提，对应增加坏账准备 1,131 万元；

上述调整均基于客户实际信用状况、逾期状态、回收可能性，符合会计准则谨慎性要求。

(二) **结合应收账款账龄分布、坏账计提政策、关键参数选取、客户回款情况，并对比同行业可比公司的计提比例，分析说明报告期应收账款余额下降但坏账准备大幅增加的原因及合理性，前期坏账准备计提是否充分。请年审会计师发表意见**

### 1. 应收账款余额下降但坏账准备大幅增加的原因及合理性

#### (1) 应收账款余额下降原因

2025年末应收账款余额 7.98 亿元，同比下降 19.71%，主要是：

- ①2025 年公司营业收入同比下降，应收款项规模相应回落；
- ②公司加大应收账款催收力度，加快逾期款项清理，期末应收余额有所下降。

#### (2) 坏账准备大幅增加的原因

期末坏账准备余额 5,134.11 万元，同比大幅增加，核心原因是单项计提坏账准备规模大幅上升：

- ①原有账龄组合计提部分保持相对稳定；
- ②本期因客户破产、经营异常、涉诉无法执行、长账龄催收无果等情形，新增大额单项全额计提，导致坏账准备总额上升。

应收账款余额与坏账准备不存在绝对线性关系，坏账准备计提主要取决于客户信用风险、逾期状态、可收回性，而非应收余额规模，因此出现“余额下降、坏账准备上升”具有合理性。

### 2. 应收账款账龄分布

表 12.1 2025 年末应收账款账龄分布情况

单位：万元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
3 个月以内（含）	71,358.56	95,532.58
4 个月至 1 年	3,009.32	525.09
1 至 2 年	2,294.18	832.04
2 至 3 年	641.79	420.74

账龄	期末账面余额	期初账面余额
3年以上	2,500.75	2,084.82
合计	79,804.59	99,395.26

报告期内，公司应收账款整体规模有所压降，账龄结构呈现短期款项占比极高、长期账龄款项占比提升的分化特征。从具体账龄来看，1年以内应收账款为应收款项核心构成，整体回款基础较好，也是公司收紧赊销政策、优化客户结构后应收余额同比下降的主要原因。但受下影响，部分中小客户及极个别长期合作客户经营恶化，逾期款项增加，1年以上账龄应收账款余额及占比较上年明显上升，应收款项整体信用风险较往期显著加大。

### 3. 坏账计提政策、关键参数及审慎性说明

公司应收账款坏账准备严格按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》执行，一贯采用“单项计提+账龄组合计提”并行的政策：

(1) **单项计提**：对于客户经营异常、破产、涉诉、失联、长期逾期、回收风险显著的应收款项，单独进行减值测试，按预计可收回金额与账面价值差额计提，通常采用100%比例全额计提；

(2) **账龄组合计提**：对于风险正常的客户，按账龄区间计提，具体比例见表12.2。

表 12.2 应收款项账龄组合计提表

账龄	预期信用损失率(%)
3个月以内(含,下同)	-
4个月-1年	5
1-2年	10
2-3年	20
3年以上	50

关键参数基于公司历史回款、逾期迁徙、违约损失率确定，计提标准审慎、一贯，未发生随意变更。

### 4. 同行业对比

冠豪高新与同行业可比公司相比，除按单项计提外，按账龄计提的应收账款坏账计提政策对比见表12.3。

表 12.3 应收账款坏账计提政策情况表

公司名称	3个月以内	4个月-1年	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上	政策特点总结
冠豪高新	0%	5%	10%	20%	50%	50%	50%	分档细致，计提谨慎适中，行业主流基准

公司名称	3个月以内	4个月-1年	1-2年	2-3年	3-4年 <sup>注</sup>	4-5年	5年以上	政策特点总结
山鹰国际	0.05%	0.05%	10%	50%	100%	100%	100%	造纸业1年以内计提比例低于冠豪，3年以上计提比例高于冠豪
五洲特纸	5%	5%	10%	60%	100%	100%	100%	3年以上全额计提，简化分档
仙鹤股份	5%	5%	10%	50%	100%	100%	100%	3年以上全额计提，2年以上计提比例高于冠豪
民丰特纸	5%	5%	30%	60%	100%	100%	100%	1-3年计提比例显著高于冠豪高新

注：关于3年以上减值所涉会计估计政策优化的解决，在延续应收款项预计可回收金额的基础上，参照同业会计估计政策选择的通行做法并经相关决策程序后实施。

(1) 公司账龄组合计提比例与同行业比相对偏乐观，尤其是在3年以上（含）账龄的应收款，虽谨慎性不足但不存在明显激进或宽松情形。

(2) 公司在按账龄计提的基础上，对长期挂账的应收账款另行进行甄别，辅以单项计提坏账准备的方式，对信用风险极大的应收账款全额计提减值准备。3年以上未像可比公司按100%计提坏账准备，也遵循了公司一贯的会计政策。

(3) 本期坏账准备大幅增加，主要是单项计提高危客户款项，属于个体信用风险事件，与行业整体计提政策不具有直接可比性。

## 5. 前期坏账准备计提是否充分

报告期前期各期末，公司均按照既定会计政策、客户实际回款及信用状况，足额对应收款项计提坏账准备，会计估计审慎、一贯，不存在前期应计提未计提、计提不充分的情形。

本期坏账准备大幅增加，主要是期内个别客户信用风险事件集中突发、长账龄款项风险进一步显现，属于期内新增客观事实，并非前期计提不足导致的补提。

### 会计师核查程序和核查意见

核查程序：

(一) 应收账款减值执行的重要审计程序：

(1) 了解与应收账款减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 复核以前年度已计提坏账准备的应收账款的后续实际核销或转回情况，评

价管理层过往预测的准确性；

(3) 复核管理层对应收账款进行信用风险评估的相关考虑和客观证据, 评价管理层是否恰当识别各项应收账款的信用风险特征；

(4) 对于以单项为基础计量预期信用损失的应收账款, 获取并检查管理层对预期收取现金流量的预测, 评价在预测中使用的关键假设的合理性和数据的准确性, 并与获取的外部证据进行核对；

(5) 对于以组合为基础计量预期信用损失的应收账款, 评价管理层按信用风险特征划分组合的合理性; 根据具有类似信用风险特征组合的历史信用损失经验及前瞻性估计, 评价管理层编制的应收账款账龄与违约损失率对照表的合理性; 测试管理层使用数据 (包括应收账款账龄、历史损失率、迁徙率等) 的准确性和完整性以及对坏账准备的计算是否准确；

(6) 检查应收账款的期后回款情况, 评价管理层计提应收账款坏账准备的合理性；

(7) 对重要客户的应收账款余额进行函证, 将客户确认的债务金额与账面应收账款余额进行核对；

(8) 检查与应收账款减值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

## 二、核查意见

经核查, 我们认为:

公司对单项金额重大、长期逾期、回款滞后、涉诉及经营异常客户, 公司已逐一进行减值评估, 充分预估可收回金额及损失风险, 单项减值判断依据充分、风险识别到位。公司本期应收账款余额下降坏账准备大幅增加系报告期内客户信用风险事件集中爆发、长账龄款项风险进一步显现, 属于报告期内新增客观事实, 应收账款余额变动与坏账准备计提变动逻辑匹配、具有合理性, 公司以前年度应收账款计提充分。

(此页以下无正文)

(此页无正文，为本问询函回复盖章页)

