关于四川凤生纸业科技股份有限公司股票 公开转让并挂牌申请文件的 审核问询函

四川凤生纸业科技股份有限公司并民生证券股份有限公司：

现对由民生证券股份有限公司（以下简称“主办券商”）推荐的四川凤生纸业科技股份有限公司（以下简称“公司”）股票公开转让并在全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股转系统”）挂牌的申请文件提出问询意见，请公司与主办券商予以落实，将完成的问询意见回复通过全国股转系统公开转让并挂牌审核系统一并提交。

1.关于历史沿革。根据申报材料，（1）公司自 1999 年 1 月至 2015 年 10 月存在股权代持，代持人与被代持人之间不存在对应的股权代持关系；（2）1999 年 1 月，犍为塑料包装制品厂牵头组织厂内职工和社会有财力的企业或个人，共同出资认股设立公司向凤凰纸业破产清算组购买破产资产；（3）1999 年 12 月，公司配股增资，对于 1999 年 11 月 26 日前入股的股份按每股配 0.5 股，1999 年 11 月 26 日后至配股前的股份按每股配 0.245 股；（4）2014 年 12 月，公司增资后控制权发生变动，同时以新股东宝马水泥增资款以资本公积转增股本的方式分配给原股东；（5）2015 年 10 月，税典、王银成等 32 位已登记股东及其名下未办理工商登记的

股东将其持有的共计 2,397.09 万元的股权向公司股东和社会整体公开拍卖，宝马水泥通过拍卖取得上述股权；（6）公司历史上存在多次非货币资产出资，包括实物出资、债转股、电费挂账等，部分出资存在程序瑕疵，2019 年 1 月朝桂资产以对公司享有的债权 59,940.63 万元作为出资额向公司增资 17,975.90 万元；（7）公司历史上国有股东入股及退出程序存在未履行国有资产评估备案等程序性瑕疵；（8）公司历史上存在多次工商登记与实际不符的情形；（9）报告期后，公司存在 3 次股权转让；（10）公司通过员工持股平台智仁投资及持股平台林芹投资实施激励。

请公司：（1）说明公司股权代持还原解除的具体方式，代持解除是否真实、有效，是否均以被代持人退出方式解除代持关系，股权代持不存在对应关系的情形下确认代持解除的方式及依据，是否存在争议或潜在纠纷，是否能取得全部代持人与被代持人的确认，当前是否仍存在未披露、未解除的股权代持，目前公司股权权属是否明晰；结合《非上市公司监管指引第 4 号》相关规定，说明公司历史上及当前股东人数是否存在穿透计算超过 200 人的情形，是否存在变相公开发行或非法集资的情形；（2）说明公司设立背景、企业性质及设立时股东背景基本情况，公司收购凤凰纸业资产的背景原因、履行的审批、资产评估备案程序及其完备性、具体收购情况，犍为塑料包装制品厂、公司、凤凰纸业间的关系及业务、资产、人员承继情况，是否存在国有或集体资

产流失风险；（3）说明公司配股的背景原因、内部审议程序及外部审批程序（如涉及）的履行情况及其完备性，是否符合当时有效的法律法规，同次增资配股数额不同是否存在争议或潜在纠纷；（4）说明公司控制权变动至宝马水泥的背景原因及合理性，宝马水泥入股价格的定价依据及公允性，以宝马水泥增资款纳入资本公积转增股本的具体安排及执行情况；（5）说明通过拍卖方式处置股权的原因、定价依据及公允性，是否取得隐名股东的同意，是否存在争议或潜在纠纷；（6）说明非货币出资程序与比例是否符合当时有效《公司法》的规定，公司针对程序瑕疵采取的规范措施及其有效性，是否影响公司注册资本的真实性、充足性；债权形成的背景、原因、具体金额、公司借款的主要用途，债权的真实性、有效性，公司规范债转股程序瑕疵相关措施的充分性、有效性，是否存在出资瑕疵，是否影响公司资本的真实性、充足性及后续股改效力，是否存在损害公司或其他股东利益的情形，债转股会计处理是否符合规定；（7）以列表形式说明历次国有股东入股、股权变动、退出时国资审批及资产评估备案程序的履行情况，如未履行，请说明公司采取的整改规范措施及其有效性，是否存在国有资产流失的风险；结合乐山市人民政府职权及所出具确认批复的具体内容，说明公司国有股权变动是否合法合规；（8）说明历史上工商登记与实际情况不符是否已整改规范，尾数误差的更正情况，当前工商登记是否真实、准确，公司资本是否充足、真实；（9）

说明报告期后股权转让的背景原因及合理性，相关股东退出价格的定价依据；（10）说明员工持股平台参与人员的确定标准、在公司的具体任职情况、人员变动情况、资金来源及出资缴纳情况、管理模式、服务期限、锁定期限、权益流转及退出机制；（11）说明林芹投资合伙人的身份及任职情况，是否与控股股东、实际控制人、董监高及其亲属存在关联关系或潜在关联关系，入股价格是否公允，是否存在利益输送或其它特殊利益安排；（12）以列表形式说明公司历次增资及股权转让原因、定价依据及公允性，是否存在异常入股事项，增资款实缴、转让款支付的具体情况及其资金来源，是否存在委托持股、利益输送或其他特殊利益安排，相关股东是否及时、足额纳税；历次增资或股权转让估值差异的原因及合理性；（13）说明股权激励价格及确定原则，与最近一年经审计的净资产或评估值的差异情况；股份支付公允价值确定依据及合理性，不涉及股份支付是否合理、准确，是否符合《企业会计准则》规定。

请主办券商及律师：（1）结合退股协议、被代持人书面确认及访谈情况，核查上述事项（1）至（12）并发表明确意见；（2）结合入股协议、决议文件、支付凭证、完税凭证、流水核查情况、分红款流向等客观证据，说明对公司控股股东、实际控制人，持有公司股份的董事、监事、高级管理人员、员工持股平台合伙人及持股 5% 以上的自然人股东等主体出资时点前后的资金流水核查情况，并说明股权代持核查

程序是否充分有效，公司是否符合“股权明晰”的挂牌条件；

(3) 结合公司股东入股价格是否存在明显异常及入股背景、入股价格、资金来源等情况，说明入股行为是否存在股权代持未披露的情形，是否存在不正当利益输送问题；(4) 说明公司是否存在未解除、未披露的股权代持事项，是否存在股权纠纷或潜在争议。

请主办券商、会计师核查上述事项(13)，发表明确意见，并说明以下事项：(1) 报告期激励对象与公司的关系，股权激励政策的实施是否符合《企业会计准则第 11 号——股份支付》相关要求以及实施要件发表明确意见；(2) 未进行股份支付会计处理的依据是否充分，是否符合《企业会计准则第 11 号——股份支付》的规定。

2.关于业务合规性。根据申报材料，(1) 公司存在机械设备操控、危险化学品使用以及特种设备操作的风险；(2) 公司自有品牌成品纸主要通过经销商渠道、大型商超渠道、电商渠道等销售给终端消费者；(3) 15 万吨特种纸目前土建及厂房主体结构已完工，正在进行设备安装，预计 2024 年 12 月底试生产，2025 年 1 月正式投产。

请公司说明：(1) 公司涉及危险化学品的业务环节，危险化学品的日常使用、生产、储存、运输、管理是否依法办理登记备案或取得相应资质；是否涉及危险废物的处理，若涉及，说明危险废物的处理情况、委托处理单位的资质取得情况，存放、处置、储存、转移危险废物的具体措施及合法

合规性；（2）公司特种设备相关资质的取得情况及齐备性，具有资质的操作人员的配备情况；安全生产费计提、使用是否符合《企业安全生产费用提取和使用管理办法》等相关规定；（3）报告期内公司是否存在购买竞价排名和广告推广等互联网信息搜索服务的情形，是否存在刷单、虚构评价等违规行为；公司是否涉及收集、储存、使用个人信息或数据及合法合规性，是否存在泄露用户信息、违规收集或使用用户信息、利用用户信息违规开展精准经销或其他侵犯用户权益的情形；（4）“年产 15 万吨特种纸技改项目”建设进度，环保验收等手续的办理情况，是否存在应办理未办理等情形，是否存在受到行政处罚的风险，是否构成重大违法违规。

请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

请会计师核查安全生产费计提的充分性、使用范围的合法合规性，并发表明确意见。

3.关于销售与采购。根据申报材料，（1）报告期内，公司营业收入分别为 113,672.12 万元、112,325.06 万元、43,243.09 万元，较前次 IPO 申报报告期 2020 年、2021 年有明显增长；（2）公司的竹浆板和原纸产品客户包括加工厂客户和贸易商客户，成品纸业务包括自有品牌和代加工产品，第一大客户青岛嘉彩纸业有限公司报告期内信用政策发生变化，经公开信息查询其实缴资本为 0；（3）报告期内，公司主要采购煤炭、原竹及化辅材料，其中原竹供应商包括农户、竹林专业种植合作社等类型；经公开信息查询，前五大

供应商中犍为胜竣商贸有限公司参保人数为 0，乐山远信矿业有限公司实缴资本及参保人数均为 0，供应商规模较小。

请公司：（1）结合报告期各期主要产品销售数量、销售单价，主要客户需求的变化情况，说明报告期内公司收入小幅下滑，较前次 IPO 申报报告期明显增长的原因及合理性；与公司产能变化情况、下游客户行业景气度是否一致；（2）按照客户类型分别列示报告期内竹浆板和原纸产品收入、毛利率情况，说明不同类型客户的毛利率是否存在较大差异及合理性，同类产品对不同客户的定价方式是否存在差异；说明不同客户的定价模式、结算模式、信用政策是否存在差异；（3）按照自有品牌和代加工产品划分报告期内成品纸的收入、毛利率情况，说明是否存在明显差异及合理性；说明成品纸自有品牌的主要销售途径，品牌名称及对应收入情况；（4）说明第一大客户实缴资本为 0 的原因及合理性，销售规模与其营收情况、生产情况是否匹配，销售是否真实，报告期内信用政策变化的原因及合理性，应收账款的回收情况；说明主要客户的基本情况，包括但不限于实缴资本、参保人数、销售区域，合作期限，说明公司对其销售规模与其自身经营规模的匹配情况，下游客户的采购产品后生产或销售情况；是否存在刚成立即开展大额合作、主要为公司服务、注销、前员工或现员工及其近亲属设立或控制的情况，是否存在关联关系及潜在关联关系；（5）关于贸易商客户。①说明贸易商销售模式的合理性、必要性，是否符合行业惯例；贸

易商销售毛利率与向终端客户销售毛利率的差异情况、原因及合理性，是否存在利益输送或其他利益安排；②说明报告期内贸易商客户家数及其变动情况，各期主要贸易商的基本情况，报告期各期对主要贸易商的销售收入及其终端销售情况，是否存在压货；③说明贸易商客户与非贸易商客户在销售合同条款、销售定价、回款周期的差异原因及合理性，公司与主要贸易商合作稳定性等；（6）说明成品纸电商平台代销渠道的情况，包括但不限于平台名称、销售数量和金额、退货率，平台服务费与对应线上销售收入是否匹配；（7）关于供应商。①按照采购原材料的类型，分别说明主要供应商的情况，包括但不限于名称、交易金额及占同类型原材料采购金额的比例、合作期限、交易规模与其经营规模是否匹配，是否存在刚成立即开展大额合作、主要为公司服务、注销、前员工或现员工及其近亲属设立或控制的情况，是否存在关联关系及潜在关联关系；②按照农户、竹林专业种植合作社等类型，列示报告期内原竹的采购金额及占比、平均采购价格情况，不同类型供应商是否存在较大差异，与市场价格是否存在较大差异；不同类型供应商在开票、运输、支付方式、信用期等方面的差异情况及合理性；是否存在现金支付、个人账户支付或向第三方支付等异常的支付结算方式及其具体情况，主要向农户、竹林专业种植合作社采购是否符合行业特点；③说明公司采购原竹是否存在品质的差异，公司对原竹品质把控的机制，采购业务流程相关的内部控制是否建

立健全并一贯执行；（8）关于生产与原材料价格波动。①说明直接材料成本的构成明细及占比情况，主要原材料采购量、耗用量与产品产量、废料产量的匹配情况；②说明公司生产基地数量、分布情况，各个生产基地的主要生产产品、各产品的产能、产能利用率、产量情况，与机器设备、员工的配置情况是否匹配，对比同行业水平分析报告期各期产量与燃料动力等主要能源的耗用情况的匹配性；③说明报告期内原材料价格是否发生较大变化，与公司采购价格、平均成本、毛利率是否匹配，分析说明原材料价格变动对公司生产经营的影响情况；（9）关于非法人客户与供应商。①分别说明公司的非法人供应商/客户数量及占比、非法人客户的主要类型（终端客户或经销商）、采购/销售内容、金额及占比，向非法人供应商采购/非法人客户销售的原因及合理性，是否符合行业惯例，非法人供应商/客户占比是否与可比公司存在较大差异，非法人供应商/客户未成立公司的原因，减少非法人交易的规范措施，是否已得到有效执行；②说明主要非法人供应商/客户的从业经历、经营范围、经营场所或住所等，与公司合作历史，相关供应商主营业务是否与公司相同或相似，与非法人供应商/客户的合同签订、款项结算方式等；③说明公司与非法人供应商/客户交易的持续性，是否对其存在重大依赖；④说明报告期内公司与非法人客户及供应商的资金流水与相关业务发生是否一致，是否存在资金体外循环或虚构业务情形；⑤说明公司是否按照《企业内部控制应用指引》

等相关内控制度要求建立健全内部控制制度，执行是否有效，提供相应依据。

请主办券商、会计师：（1）核查上述情况并发表明确意见；（2）按照《挂牌审核业务规则适用指引第1号》对公司经销模式、境外销售进行核查并发表明确意见，并说明线上销售的核查手段及核查结论，对公司销售收入是否真实发表明确意见；（3）说明对业绩真实性的核查程序，包括但不限于对公司各期主要客户、供应商销售数量及价格所履行的具体尽调及审计程序，客户及供应商的走访、函证情况及占比，截止性测试的情况，说明各期尽调及审计程序确认的金额占总金额的比重。

4.关于存货。根据申报材料，报告期各期末，公司存货的账面价值分别为 37,575.91 万元、31,517.41 万元、33,655.33 万元，占流动资产的比例分别为 87.98%、69.76%、71.78%，规模较高，主要是库存商品及原材料。

请公司：（1）说明原材料及库存商品规模较高的原因及合理性；结合原材料的构成情况，说明报告期各期原竹、煤炭规模的合理性；（2）结合合同签订、备货和发货周期、订单完成周期等说明存货余额是否与公司的订单、业务规模相匹配，存货规模、存货周转率与同行业可比公司相比是否存在较大差异；（3）说明公司存货分类、结构及变动情况与同行业可比公司是否存在明显差异、差异的原因及合理性，说明期后存货结转情况；（4）补充披露存货账龄结构、存货可

变现净值的确定依据、存货跌价准备具体计提方法及跌价准备计提充分性，与同行业可比公司是否存在明显差异，是否存在账龄较长的存货，原竹自然发酵堆放时长与行业惯例是否一致；（5）结合业务模式说明公司的各产品核算流程与主要环节，如何区分存货明细项目的核算时点；（6）说明各类存货具体形态、分布地点及相应占比，是否存在存货存放于第三方仓库的情况；（7）说明原竹和煤炭的盘点程序、方法、范围、金额及占比，如何有效识别盘点物资及验证存货状况；说明各期末各类存货盘点结论、是否存在账实不符的情形，是否存在长期未领用的情况；（8）说明公司控制原竹维持合理库存的机制，存货内部控制是否建立健全并一贯执行。

请主办券商及会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）对存货真实性、准确性、完整性，存货各项目的认定和计价的准确性，期末存货变动合理性发表明确意见；（3）说明对各期末存货实施的监盘程序、监盘比例及监盘结果，是否存在账实不符的情形。

5.关于固定资产与在建工程。根据申报材料，（1）报告期各期末，公司固定资产分别为 94,004.64 万元、82,231.27 万元、78,124.36 万元，主要为机器设备和房屋及建筑物，在建工程分别为 143.13 万元、4,528.33 万元、9,350.51 万元，主要是“15 万吨/年特种纸技改项目”，规模较高；（2）报告期内，公司对长期性闲置设备和产线计提了相应的减值准备；（3）报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 36.77 万元、

8,009.28 万元、12,136.37 万元，大幅增长，主要为预付的长期资产购置款。

请公司：（1）说明各产品各期产能、产能利用率、产量情况，生产流程中的核心环节、机器设备的使用情况及具体用途，机器设备的价值变动与产能的变化趋势是否一致；（2）说明公司固定资产使用寿命、残值率、折旧方法等与同行业公司的对比情况，是否存在显著差异，如是，披露原因及对公司净利润的累计影响；（3）说明公司报告期内固定资产是否存在闲置、废弃、损毁和减值，结合对固定资产减值测试情况，说明报告期对固定资产计提减值准备是否充分；（4）关于在建工程。①结合产能利用情况，说明“15万吨/年特种纸技改项目”建设的必要性，项目投入使用前后的产能情况及未来发展规划，模拟测算折旧、产能拓展等对公司业绩的影响情况；②说明报告期内在建工程的主要建造方或设备供应商情况、建造和固定资产购置合同、工程决算情况等情况；说明公司是否与前述建造方或供应商存在关联关系、是否存在成立时间较短或规模较小的情况、前述建造方或供应商是否与公司及公司关联方存在异常资金往来，说明各期在建工程、固定资产购置交易真实性、定价公允性，是否存在通过长期资产形成体外循环的情况；③说明预付的长期资产购置款的主要对象、金额、资产名称及用途、账龄及期后结转情况，预付对象与公司是否存在实质性的关联关系或潜在利益安排，预付款项的发生是否真实，是否存在资金体外循环或

其他利益安排；采用预付方式购置资产的原因及合理性，是否符合行业惯例；④说明报告期内，公司“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”与固定资产、无形资产和其他长期资产等资产项目、应付账款等负债项目金额变动之间的勾稽关系；（5）说明公司各期末各地固定资产、在建工程的盘点情况和盘点结论，是否存在账实不符的情形，针对固定资产的内部控制是否健全、是否得到有效执行。

请主办券商和会计师：（1）核查上述事项并发表明确意见；（2）说明固定资产、在建工程的具体核查情况，包括但不限于监盘程序、监盘比例，监盘结果，是否存在盘点差异及产生原因、处理措施。

6.其他事项。

（1）关于前次 IPO 申报。公司曾申报主板 IPO。请公司说明：①说明终止审核的原因，是否存在可能影响本次挂牌且尚未消除的相关因素；②对照主板申报文件信息披露及问询回复内容，说明本次申请挂牌文件与 IPO 申报文件的主要差异，存在相关差异的原因及合理性；③说明公司是否存在媒体重大质疑情况，如存在，请说明具体情况、解决措施及其有效性、可执行性。请主办券商、律师、会计师核查上述事项，并发表明确意见。

（2）关于特殊投资条款。公司历史上曾存在特殊投资条款，相关特殊投资条款已全部解除。请公司说明：已解除特殊投资条款是否自始无效，解除过程是否存在争议或潜在纠

纷，是否存在损害公司或其他股东利益情形，是否对公司生产经营产生重大不利影响；公司是否存在其他未披露、未解除或附条件恢复的特殊投资条款。请主办券商、律师核查上述事项，并发表明确意见。

(3)关于毛利率及成本结构。根据申报材料，报告期内，公司综合毛利率分别为 18.14%、16.16%和 15.34%，呈下降趋势，但仍高于同行业可比公司毛利率，高于前次 IPO 报告期 2020 年、2021 年的毛利率。请公司：①按照产品类别，结合平均成本、平均价格波动及其主要影响因素，量化说明公司毛利率高于前次 IPO 报告期 2020 年、2021 年的毛利率的原因及合理性，是否存在调节毛利率的情形；②按照产品类别补充说明公司与同行业可比公司毛利率的差异情况及原因，说明公司毛利率显著高于可比公司的原因及合理性；③说明公司成本结构与同行业可比公司是否存在较大差异，如存在，请说明原因及合理性；④说明 2024 年 1-6 月收入、净利润、毛利率、经营性现金流量净额较去年同期变动比例及原因；⑤结合公司所处行业竞争格局、业务拓展能力、筹资能力、期末在手订单、期后签订合同、期后业绩（收入、净利润、毛利率及经营活动现金流量）及与去年同期对比的情况，说明公司的业绩是否具有可持续性。请主办券商及会计师核查上述问题并发表明确意见。

(4)关于有息负债。根据申报材料，各报告期末，公司长期借款分别为 5,000.00 万元、0、2,117.85 万元，短期借款

分别为 4,004.61 万元、0 万元、1,100.89 万元。请公司：①结合业务经营实际情况、公司的付款政策及政策执行情况、营运资金需求等，说明长短期借款余额波动较大的原因及合理性，存贷双高的原因及合理性；②结合银行授信额度的使用情况，说明公司长短期借款的还款计划和还款能力，是否存在长短期偿债风险。请主办券商及会计师核查上述事项发表明确意见。

(5) 关于期间费用。根据申报材料，报告期内，公司销售费用分别为 1,050.98 万元、1,265.21 万元和 631.75 万元，占营业收入的比例分别为 0.92%、1.13%和 1.46%；研发费用分别为 133.83 万元、123.26 万元和 59.20 万元，占营业收入的比例分别为 0.12%、0.11%和 0.14%，规模均较低。请公司：①结合报告期内销售人员数量、客户数量、开发客户的方式等，说明销售费用占比较低的合理性，公司是否具备独立开拓客户的能力；②说明报告期内研发费用的主要研发项目整体预算、已投资金额、各期取得的阶段性成果，实施进度，量化分析已完成的研发项目、在研项目对公司技术指标的影响，以及对应公司现有产品及新产品的具体情况，说明公司是否具备研发能力；③说明期间费用率及销售、管理、研发费用率与同行业可比公司是否存在较大差异及原因，各期公司期间费用归集的准确性、真实性、完整性；④说明报告期各期销售、管理、研发人员数量及薪资水平等情况，销售、管理、研发人员薪酬是否与同行业可比公司存在较大差异及

合理性。请主办券商及会计师核查上述事项发表明确意见。

(6) 其他财务问题。请公司：①补充披露公司收入确认的外部依据、相关单据等，公司收入确认依据是否充分；②说明公司退货比例与同行业可比公司是否存在明显差异，公司产品质量是否稳定，相关内部控制是否健全有效；说明公司退货的相关会计处理，是否及时、准确；③说明截至目前各报告期末应收账款坏账准备计提政策与同行业公司是否存在显著差异及原因，应收账款期后回款情况；④说明 2023 年末公司货币资金、交易性金融资产大幅增长的原因及合理性。请主办券商及会计师核查上述事项发表明确意见。

除上述事项外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明；如财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日超过 7 个月，请按要求补充披露、核查，并更新推荐报告。

为落实中国证监会《监管规则适用指引——北京证券交易所类第 1 号：全国股转系统挂牌公司申请在北京证券交易所发行上市辅导监管指引》的工作要求，中介机构应就北交

所辅导备案进展情况、申请文件与辅导备案文件一致性出具专项核查报告并与问询回复文件一同上传。

请你们在 20 个交易日内对上述问询意见逐项落实，并通过审核系统上传问询意见回复材料全套电子版（含签字盖章扫描页），涉及更新申请文件的，应将更新后的申请文件上传至对应的文件条目内。若涉及对《公开转让说明书》的修改，请以楷体加粗说明。如不能按期回复的，请及时通过审核系统提交延期回复的申请。如公开转让说明书所引用的财务报表超过 6 个月有效期，请公司在问询回复时提交财务报表有效期延期的申请，最多不超过 3 个月。

经签字或签章的电子版材料与书面材料具有同等法律效力，在提交电子版材料之前请审慎、严肃地检查报送材料，避免全套材料的错误、疏漏、不实。

我们收到你们的回复后，将根据情况决定是否再次向你们发出审核问询意见。如发现中介机构未能勤勉尽责开展工作，我们将对其行为纳入执业质量评价，并视情况采取相应的自律监管措施。

挂牌审查部

二〇二四年十一月十八日