（上接B063版）

理性。公司境外业务毛利率为负主要受境外子公司阶段性复产、产能未完全释放、管理待磨合、国际环境等多重因素影响，具有商业合理性。

公司通过关联方采购浆纸而非直接从境外采购，主要系综合考虑进口合规风险、供应链安全、采购效率与成本控制等多重因素；关联交易合同条款与商务条件方面，关联方与外部采购主要条款基本一致，符合市场标准化要求，包括账期、付款方式、验收、结算等条款，关联采购价格符合市场价的标准，在交易条款、货物验收和质量检测等方面不存在特殊优待，在交易中存在合理的价差，关联交易价格公允。公司2026年拟泰盛供应链，恒众低业的预计采购金额增加，主要系结合前期价格波动以及业务规划，对关联方采购金额进行相应调整，符合公司实际情况。

【问题三】

关于往来款项。年报显示，公司应付账款期末账面余额86.93亿元，同比增加20.90%，其中应付材料采购等经营款69.48亿元，同比增加57.79%；截至2026年一季度末，应付票据及应付账款高达95.76亿元，同比增加31.31%。应收账款期末账面余额35.73亿元，同比下滑11.89%，本期应收账款坏账损失0.39亿元，同比增加93%。从账龄看，1年以内到期的账款占比由期初36%下降至期末91%，长账龄款项的比重有所增加。前期业绩预告显示，公司阶段性调整应收应付账期以保障流动性安全。

请公司补充披露：（1）列示应付账款前十大对象明细，包括但不限于名称、交易时间及背景、交易内容及金额、与控股股东是否存在关联关系、结算方式及周期，说明报告期内应付账款大幅增加的原因及合理性；（2）结合主要客户情况、坏账计提政策、销售回款情况等，列示本期计提坏账损失的应收账款明细，包括但不限于名称、交易时间、交易内容及金额、与控股股东是否存在关联关系等，说明相关销售是否真实。请年审会计师就上述问题核查并发表明确意见。

公司回复：

一、列示应付账款前十大对象明细，包括但不限于名称、交易时间及背景、交易内容及金额、与控股股东是否存在关联关系、结算方式及周期，说明报告期内应付账款大幅增加的原因及合理性；

（一）2025年末公司应付账款余额前十大对象情况如下：

| 单位全称 | 是否开展供应链融资 | 期末应付账款余额（万元） | 占期末余额合计数的比例（%） | 交易时间 | 背景 | 交易内容 | 是否为关联方 | 结算方式 | 周期 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 浙江物产山鹰热电有限公司 | 否 | 16,499.72 | 1.90% | 2025年 | PM16/PM17 投产后蒸汽外购 | 蒸汽 | 否 | 70% 承兑、30% 电汇 | 月结25天 |
| 中建安装集团有限公司 | 否 | 15,098.19 | 1.74% | 2025年 | 吉林山鹰年产100万吨制浆及年产100万吨工业包装纸项目及配套设施目前工程已完工，2025年期末应付账款为竣工验收85%阶段。 | PM61土建工程施工款 | 否 | 银行承兑 | 根据工程进度，按月结算，进度款70%，竣工验收款85%，结算款5%，质保金5%（验收两年后支付） |
| 浙江泰航物流有限公司 | 否 | 14,714.14 | 1.69% | 2025年 | 成品纸运输 | 运费 | 是 | 承兑 | 票到付款/月结40天 |
| 湖南省工业设备安装有限公司 | 否 | 9,764.67 | 1.12% | 2025年 | 220万吨高档包装纸及配套项目 | PM21/22/23配套设施安装款 | 否 | 承兑+电汇 | 竣工决算中 |
| | | 4,440.20 | 0.51% | 2025年 | 100万吨项目工程款 | PM52/53土建施工款 | 否 | 电汇/银承 | 竣工决算中 |
| 浙江鑫甬生物化工股份有限公司 | 否 | 11,562.82 | 1.33% | 2025年 | 造纸企业采购化辅原料保障正常生产经营 | 化辅 | 否 | 承兑 | 月结120天 |
| 山西能投汇丰实业有限责任公司 | 否 | 10,882.08 | 1.25% | 2025年 | 造纸企业采购煤炭原料保障正常生产经营 | 煤炭 | 否 | 电汇 | 票到60天 |
| 西安国际陆港物资贸易有限公司 | 否 | 10,731.17 | 1.23% | 2025年 | 造纸企业采购废纸原料保障正常生产经营 | 废纸 | 否 | 电汇 | 票到60天 |
| 浙江秀州建设有限公司 | 否 | 6,723.02 | 0.77% | 2025年 | 77万吨项目工程款 | PM16/17土建施工款 | 否 | 70% 承兑、30% 电汇 | 竣工决算中 |
| | | 3,451.95 | 0.40% | 2025年 | 220万吨高档包装纸及配套项目 | PM21/22/23配套土建施工款 | 否 | 承兑、电汇 | 竣工决算中 |
| 海南众晟实业有限公司 | 是 | 7,087.02 | 0.82% | 2025年 | 造纸企业采购煤炭原料保障正常生产经营 | 煤炭 | 否 | 电汇 | 票到45天 |
| 江苏淳诺再生资源有限公司 | 是 | 6,887.34 | 0.79% | 2025年 | 造纸企业采购废纸原料保障正常生产经营 | 废纸 | 否 | 电汇、承兑 | 货到60天付款 |
| 合计 | | 117,842.32 | 13.56% | | | | | | |

如上表所示，公司前十大应付账款主要为原材料供应商以及建筑服务供应商，前十大应付账款供应商余额117,842.32万元，占期末应付账款余额的13.56%，其中应付关联方余额31,213.86万元，占期末应付账款余额的3.59%，本公司不存在重大依赖的情形。

（二）2024年末、2025年末及2026年第一季度末应付账款、应付票据余额如下：

单位：万元

| 科目 | 内容 | 2026年3月31日 | 2025年12月31日 | 2024年12月31日 | 2026年一季度末较2025年末变化 | 2025年末较2024年末变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 应付票据 | 材料采购等经营款项 | 94,260.88 | 61,577.12 | 28,562.07 | 53.08% | 115.59% |
| 应付账款 | 材料采购等经营款项 | 667,223.28 | 694,759.19 | 440,301.21 | -3.96% | 57.79% |
| 应付账款 | 劳务费 | 20,744.20 | 17,133.18 | 46,780.60 | 21.08% | -63.38% |
| 应付账款 | 工程设备款 | 175,419.38 | 157,364.57 | 231,897.17 | 11.47% | -32.14% |
| 合计 | | 957,647.75 | 930,834.06 | 747,541.05 | 2.88% | 24.52% |

由上表，公司2025年末应付票据及应付账款余额较2024年末增加了24.52%，其中应付材料采购等经营款项较上期增加了28.75亿元，主要增加原因如下：

1、宿州和吉林山鹰项目2025年开机投产，新增国废、化辅、备件等综合物资采购需求，相应的应付材料采购款余额增加13.00亿元；

2、废纸、化辅、备件以及煤炭等大部分供应商，经公司与供应商商务谈判，获得了一定的信用期，故账期在2025年进行了延长，相应增加应付材料采购款18.62亿元。其中，废纸账期由2024年的30天延长至2025年的70天，公司月度废纸采购额约12亿，账期延长导致应付材料采购款余额增加约16亿元；煤炭供应商账期由原来的票到30天调整为票到45天或票到60天，增加应付账款余额约1.24亿元；备品备件供应商账期大部分由原来的月结60天调整为月结90天，增加应付账款余额约0.78亿元；化工辅料供应商的账期大部分由原来的月结90天，调整为月结120天，部分调整为月结180天，增加应付账款余额约0.6亿元。

3、废纸原料价格上涨，24年期末国废不含税价格平均为1695元，25年12月期末国废不含税平均价格为1988元，单位价格上涨293元，公司70天的采购量约130万吨，影响应付账款余额为3.8亿元。

公司2026年一季度末应付票据及应付账款余额较2025年末增加2.68亿元，主要系宿州山鹰PM71应付工程设备款增加2.60亿元所致，截止2026年5月31日宿州山鹰整体工程进度91.61%，项目运营状况良好。

二、结合主要客户情况、坏账计提政策、销售回款情况等，列示本期计提坏账损失的应收账款明细，包括但不限于名称、交易时间、交易内容及金额、与控股股东是否存在关联关系等，说明相关销售是否真实。

（一）截止2025年12月31日公司应收账款情况

单位：万元

| 项目 | 2025年 | 2024年 | 变动金额 | 变动率 |
|---|---|---|---|---|
| 应收账款余额 | 378,085.10 | 422,497.66 | -44,412.56 | -10.51% |
| 减：坏账准备 | 20,818.23 | 17,034.55 | 3,783.68 | 22.21% |
| 应收账款净额 | 357,266.87 | 405,463.11 | -48,196.24 | -11.89% |
| 营业收入 | 2,877,816.87 | 2,922,925.68 | -45,108.81 | -1.54% |
| 应收账款净额占营业收入比重 | 12.41% | 13.87% | -1.46% | -10.51% |

如上表所示，公司业务规模较稳定，营业收入同比下降1.54%。公司持续加强催收力度，应收账款余额同比下降10.51%，占收入比重下降10.51%。

2025、2024年分板块应收账款账面余额账龄如下：

单位：万元

| 板块 | 账龄 | 2025年应收账款余额 | 2024年应收账款余额 | 变动金额 |
|---|---|---|---|---|
| 造纸及其他板块 | 1年以内 | 142,100.78 | 174,754.18 | -32,653.40 |
| | 1至2年 | 695.50 | 491.60 | 203.91 |
| | 2至3年 | 34.99 | 3.50 | 31.49 |
| | 3至4年 | 1.40 | 33.97 | -32.57 |
| | 4至5年 | 33.97 | 1.67 | 32.29 |
| | 5年以上 | 2,226.90 | 2,241.27 | -14.37 |
| | 合计 | 145,093.53 | 177,526.18 | -32,432.65 |
| 包装板块 | 1年以内 | 174,190.29 | 190,632.32 | -16,442.03 |
| | 1至2年 | 1,768.65 | 1,376.86 | 391.79 |
| | 2至3年 | 564.82 | 279.48 | 285.34 |
| | 3至4年 | 217.02 | 296.61 | -79.59 |
| | 4至5年 | 122.01 | 113.10 | 8.91 |
| | 5年以上 | 1,669.20 | 1,633.06 | 36.14 |
| | 合计 | 178,531.98 | 194,331.43 | -15,799.44 |
| 贸易板块 | 1年以内 | 20,168.15 | 37,829.77 | -17,661.62 |
| | 1至2年 | 17,935.62 | 2,496.12 | 15,439.50 |
| | 2至3年 | 2,440.70 | 2.40 | 2,438.30 |
| | 3至4年 | 9.77 | 0.14 | 9.62 |
| | 4至5年 | 0.14 | 15.66 | -15.52 |
| | 5年以上 | 295.46 | 242.55 | 52.91 |
| | 合计 | 40,849.83 | 40,586.63 | 263.20 |

从上表可见，公司1年以内到期的应收账款占比由期初96%下降至期末91%，主要系本期贸易板块账龄1-2年应收账款较上年末增加1.54亿。从具体客商分析，美国环宇应收账款来自客商FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD.期末余额1.44亿，其中1-2年1.20亿，占本期贸易板块1-2年绝大部分。

FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD.是子公司美国环宇的客户，是一家从事再生纸浆生产的企业，其生产所需废纸原料主要向美国环宇公司采购。同时，美国环宇在海外订舱及物流环节具有成本优势，可为FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD.提供相关物流服务，双方在业务上互补，已建立多年稳定、良好的合作关系。FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD.与美国环宇基于平等、自愿的商业信用开展废纸贸易及相关物流服务合作，双方为正常、独立的市场贸易合作关系，不存在关联关系。2025年因国内海关对再生纸浆查验政策的变动（进口通关全检导致进口通关效率很低），直接影响整个再生纸浆市场状况。FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD.的再生纸浆经营也受到较大影响，废纸库存很高，再生纸浆市场需求大幅减少，销售大幅下降，其流动资金都被库存占用，也影响到给美国环宇的付款。2025年12月份开始，随着再生纸浆查验政策态势趋稳，春节过后，再生纸浆销售也逐渐在恢复中，FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD.也在寻找国内订单，尽力降低库存量，回笼资金。目前FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD.生产逐步恢复正常。因国内对再生纸浆在港查验放行周期将近30天，货到工厂的账期普遍30-45天，FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD.的资金也在逐渐回笼，已提出按期分批付款给美国环宇的资金计划。

（二）公司业务模式及信用政策

公司原纸板块业务客户主要为瓦楞包装生产企业、水泥袋和砂浆化工包装袋企业，原纸板块业务模式主要为直销，由客户按需向公司发出采购订单，并约定产品规格、销售价格、数量和交期等，公司根据订单向客户出售标准化原纸产品；纸制品板块客户遍布食品、饮料、鞋业、电子产品、家电等行业，纸制品板块业务模式为直销，由客户按需向公司发出采购订单，并约定产品规格、销售价格、数量和交期等，公司根据订单组织和安排生产，并将符合条件的产品交付客户；再生纸维贸易业务客户主要为国内外造纸企业，打包站等，该板块主要为贸易业务，根据客户需求和市场情况进行货物交割。

公司收款主要采取银行转账及票据相结合的方式，并基于业务特点及客户资信情况给予客户一定的信用账期，原纸业务信用账期以30-45天为主，纸制品业务信用账期以45-90天为主，再生纸维贸易业务信用账期以7-30天为主，故部分第四季度确认的收入截至年末仍在信用期内，从而形成规模较大的应收账款。

公司实施客户信用评价制度，通过业务规模、采购量、回款速度等指标评价客户的信用能力，从而对不同信用等级的客户采取不同的账期额度及付款方式。报告期内公司业务模式不存在重大变化，客户整体资信状况良好，客户整体信用政策保持稳定。

（三）环账计提政策及坏账计提明细

公司主营业务主要包括三大板块：（1）造纸板块：主要从事箱板纸、瓦楞原纸、特种纸的生产和销售；（2）包装板块：主要从事纸板、纸制品包装的生产和销售；（3）贸易板块：主要从事国内外回收纤维贸易。由于三项主营业务正好对应造纸产业链的不同阶段，即回收纤维原料采购到包装原纸生产再到纸板、纸箱生产制造的完整产业链，纤维原料贸易客户主要是造纸厂，原纸生产客户主要是包装厂，纸板纸箱客户主要是家电企业、食品饮料企业等终端客户，故三项主营业务在细分行业、客户信用风险、地区特征等都会存在明显差异，因此公司对不同业务板块进行分类后计算预期信用损失。

公司管理层根据各项应收账款的信用风险特征，以单项应收账款或应收账款组合为基础，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量其损失准备。对于以单项为基础计量预期信用损失的应收账款，管理层综合考虑有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息，估计预期收取的现金流量，据此确定应计提的坏账准备；对于以组合为基础计量预期信用损失的应收账款，管理层以账龄为依据划分组合，参照历史信用损失经验，并根据前瞻性估计予以调整，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，据此确定应计提的坏账准备，具体详见下表：

①造纸及其他板块组合

| 账龄 | 年末余额 | | |
|---|---|---|---|
| | 账面余额 | 坏账准备 | 计提比例（%） |
| 1年以内（含1年、下同） | 1,421,007.758.68 | 709,939.30 | 0.05 |
| 1至2年 | 6,965.017.61 | 695,501.80 | 10 |
| 2至3年 | 349,877.36 | 174,938.68 | 50 |
| 3至4年 | 13,952.85 | 13,952.85 | 100 |
| 4至5年 | 339,669.10 | 339,669.10 | 100 |
| 5年以上 | 22,268,990.12 | 22,268,990.12 | 100 |
| 合计 | 1,450,935,265.72 | 24,202,991.85 | — |

②包装板块组合

| 账龄 | 年末余额 | | |
|---|---|---|---|
| | 账面余额 | 坏账准备 | 计提比例（%） |
| 1年以内（含1年、下同） | 1,741,902,859.90 | 4,826,494.51 | 0.28 |
| 1至2年 | 17,686,480.21 | 2,759,402.15 | 16 |
| 2至3年 | 5,648,228.66 | 2,383,185.71 | 42 |
| 3至4年 | 2,170,194.45 | 1,736,155.56 | 80 |
| 4至5年 | 1,220,087.41 | 1,220,087.41 | 100 |
| 5年以上 | 16,691,985.25 | 16,691,985.25 | 100 |
| 合计 | 1,785,319,836.88 | 29,617,310.59 | — |

③贸易板块组合

| 账龄 | 年末余额 | | |
|---|---|---|---|
| | 账面余额 | 坏账准备 | 计提比例（%） |
| 1年以内（含1年、下同） | 201,681,486.68 | 5,445,400.14 | 2.70 |
| 1至2年 | 179,356,188.13 | 28,296,119.82 | 16 |
| 2至3年 | 24,406,974.58 | 15,190,119.91 | 62 |
| 3至4年 | 97,673.03 | 80,934.94 | 83 |
| 4至5年 | 1,405.76 | 1,405.76 | 100 |
| 5年以上 | 2,954,592.60 | 2,954,592.60 | 100 |
| 合计 | 408,498,320.78 | 51,968,573.17 | — |

（四）主要客户情况

截止2025年12月31日，公司前五大欠款客户如下：

单位：万元

| 单位名称 | 应收账款期末余额 | 占应收账款期末余额的比例（%） | 坏账准备期末余额 | 交易时间 | 交易内容 | 是否为关联方 | 截止2026年5月31日期后回款 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FU YOU IMPORT EXPORT CO.，LTD. | 14,494.26 | 3.83 | 3,325.91 | 2023、2024、2025年 | 废纸 | 否 | 420.61 |
| 云印技术（无锡）有限公司 | 9,587.91 | 2.54 | 8.91 | 2025年 | 原纸、纸制品 | 否 | 2,785.11 |
| 青岛海达源采购服务有限公司 | 5,769.93 | 1.53 | 16.35 | 2025年 | 纸制品 | 否 | 5,769.93 |
| 百威雪津啤酒有限公司 | 5,667.49 | 1.50 | 15.87 | 2025年 | 纸制品 | 否 | 5,667.49 |
| 纬创资通（中山）有限公司 | 5,066.28 | 1.34 | 14.19 | 2025年 | 纸制品 | 否 | 5,022.58 |
| 合计 | 40,585.87 | 10.74 | 3,381.23 | | | | 19,665.72 |

如上表所示，2025年末公司应收账款前五大金额40,585.87万元，占期末应收账款余额的10.74%，其中应收关联方余额9,587.91万元，占期末应收账款余额的2.54%，本公司不存在重大信用集中风险。

综上所述，公司前十大应付账款主要为原材料供应商以及建筑服务供应商，前十大应付账款供应商余额117,842.32万元，占期末应付账款余额的13.56%，其中应付关联方余额31,213.86万元，占期末应付账款余额的3.59%，本公司不存在重大依赖的情形。

公司2025年末应付票据及应付账款余额较2024年末增加了24.52%，其中应付材料采购等经营款项较上期增加了28.75亿元，主要系废纸、化辅、备件以及煤炭等大部分供应商，经公司与供应商商务谈判，获得了一定的信用期，故账期在25年进行了延长，相应的应付材料采购款余额增加18.62亿元。

公司2026年一季度末应付票据及应付账款余额较2025年末增加2.68亿元，主要系宿州山鹰PM71应付工程设备款增加2.60亿元所致，截止2026年5月31日宿州山鹰整体工程进度91.61%，项目运营状况良好。

2025年末公司应收账款前五大余额40,585.87万元，占期末应收账款余额的10.74%，其中应收关联方余额9,587.91万元，占期末应收账款余额的2.54%，本公司不存在重大信用集中风险。

会计师意见：

我们对公司往来款项主要实施如下审计和核查程序：

1、了解、评估并测试公司与销售收款和采购付款相关的内部控制；

2、获取公司主要客户情况表，核实客户性质、资信状况、业务合作年限、本期交易金额、期末欠款余额等信息，重点关注新增和异常交易的客户；

3、获取并分析应收账款余额及账龄变化原因及合理性，重点关注主要客户欠款形成原因、关联关系、款项可回收性等情况；

4、获取管理层评估应收款项是否发生减值以及确认预期损失率所依据的数据及相关资料，复核并评价其恰当性和充分性。

5、对于单独计提坏账准备的应收款项，选取样本获取管理层对预计未来可收回金额做出估计的依据，包括客户信用记录、抵押或质押物状况、违约或延迟付款记录及期后实际还款情况，并复核其合理性。

6、获取公司主要供应商情况表，核实供应商性质、资信状况、业务合作年限、本期交易金额、期末欠款余额等信息，重点关注新增和异常交易的供应商。

7、获取并分析应付账款余额及账龄变化原因及合理性，重点关注主要供应商交易事项、欠款形成原因、关联关系、是否涉及诉讼等情况；

8、对主要客户和主要供应商本期交易金额和欠款余额进行函证，并对函证全过程进行相关控制。

9、对重大的销售和采购业务，检查相关出货合同及交易相关单据，逐笔追查至原始凭证，检查其会计处理是否正确。

基于我们执行的审计程序及获得的审计证据，我们认为：

报告期公司应付账款大幅增加主要原因是公司为保障经营活动现金流，与废纸、化辅、备件以及煤炭等大部分供应商协商延长账期所致，同时2025年末废纸原料价格大幅上涨也有较大影响；公司前十大应付账款主要为对原材料供应商以及建筑服务供应商欠款，前十大供应商欠款金额占比较低，不存在重大依赖。

报告期公司应收账款同比下降主要原因是公司持续加强催收力度、降低客户占款；报告期内公司业务模式和主要客户群体不存在重大变化，客户整体资信状况良好，客户整体信用政策保持稳定，期末坏账计提充分恰当，主要客户与控股股东不存在关联关系，相关销售业务真实合理。

【问题四】

关于流动性与对外担保。年报显示，公司短期借款期末余额161.75 亿元、一年内到期的非流动负债期末余额21.33亿元、长期借款期末余额58.59亿元、应付账款86.93亿元，上述项目合计超300亿元。公司报告期末资产负债率69.98%，较上年末增加2.31个百分点，流动比率0.43、速动比率0.34，均远低于1。公司报告期末利息总额合计156.31亿元，占公司净资产比例101.99%，其中对子公司的担保余额为155.21亿元，对外担保1.10亿元。此外，公司披露《关于2026年度担保计划的公告》称，公司拟为上游供应商提供总额度不超过15亿元的对外担保。

请公司补充披露：（1）结合一年内到期有息负债的详细情况，包括融资主体、债权人名称、债务类型、金额、利率水平及期限结构等，以及公司营运资金周转情况等，说明一年内到期的有息负债的还款安排、针对公司当前长短期债务风险，说明公司已采取或拟采取的应对措施；（2）分类列示担保的具体情况，包括被担保对象名称、经营状况、资产负债率水平、担保金额、担保期限、担保类型、是否有反担保措施及实际履约情况，评估公司可能承担的代偿风险及对公司产生的财务影响；（3）说明公司在承担大额负债的同时仍为上游供应商提供担保的原因及合理性，是否属于为供应商融资的配套安排，是否存在为关联方提供担保的情形，以及公司为对外担保风险所采取的内部控制措施及其有效性。请年审会计师就上述问题核查并发表明确意见。

公司回复：

一、结合一年内到期有息负债的详细情况，包括融资主体、债权人名称、债务类型、金额、利率水平及期限结构等，以及公司营运资金周转情况等，说明一年内到期的有息负债的还款安排、针对公司当前长短期债务风险，说明公司已采取或拟采取的应对措施；

（一）有息负债的详细情况

截至2025年12月31日，公司有息负债（除去利息）余额为242.40亿元，其中银行借款部分为237.75亿元，具体如下表：

| 科目 | 项目（去除利息部分） | 期末余额（亿元） | 期限结构 | 利率水平 |
|---|---|---|---|---|
| 短期借款 | 质押借款 | 54.04 | 0.5-1年 | 3.75%-4.75% |
| 短期借款 | 抵押借款 | 3.33 | 0.5-1年 | |
| 短期借款 | 保证借款 | 29.55 | 0.5-1年 | |
| 短期借款 | 信用借款 | 34.84 | 0.5-1年 | |
| 短期借款 | 保证及抵押借款 | 39.86 | 3年 | |
| 长期借款 | 质押借款 | 3.63 | 2-10年 | 3.5%-4.5% |
| 长期借款 | 抵押借款 | 2.93 | 2-10年 | |
| 长期借款 | 保证借款 | 5.90 | 2-10年 | |
| 长期借款 | 信用借款 | 0.08 | 2-10年 | |
| 长期借款 | 抵押及保证借款 | 63.59 | 2-10年 | |
| 长期应付款 | 应付售后回租款 | 4.63 | 3年 | 4.5%-5.5% |
| 长期应付款 | 应付融资租赁款 | 0.02 | 3年 | |
| 合计 | | 242.40 | | |

1、短期借款明细

| 借款主体 | 金融机构名称 | 借款期限 |
|---|---|---|
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国农业银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国建设银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国工商银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 兴业银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 海盐农商银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 光大银行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 建设银行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 工商银行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 兴业银行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 华夏银行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 徽商银行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 马鞍山农村商业银行 | 1年以内 |
| 山鹰华南纸业有限公司 | 进出口银行 | 1年以内 |
| 山鹰华南纸业有限公司 | 工商银行 | 1年以内 |
| 山鹰华南纸业有限公司 | 建设银行 | 1年以内 |
| 山鹰华南纸业有限公司 | 中国银行 | 1年以内 |
| 山鹰华中纸业有限公司 | 中国银行 | 1年以内 |
| 山鹰华中纸业有限公司 | 工商银行 | 1年以内 |
| 山鹰华中纸业有限公司 | 交通银行 | 1年以内 |
| 山鹰华中纸业有限公司 | 湖北银行 | 1年以内 |
| 山鹰纸业（广东）有限公司 | 中国银行 | 1年以内 |
| 山鹰纸业（广东）有限公司 | 华兴银行 | 1年以内 |
| 山鹰纸业（广东）有限公司 | 兴业银行 | 1年以内 |
| 山鹰纸业（广东）有限公司 | 工商银行 | 1年以内 |
| 山鹰纸业（广东）有限公司 | 华润银行 | 1年以内 |
| Cycle Link (USA) Inc. | 华美银行 | 1年以内 |
| 浙江祥恒包装有限公司 | 兴业银行 | 1年以内 |
| 浙江祥恒包装有限公司 | 中国银行 | 1年以内 |
| VIETNAM ZHONGJIAN PACKAGE CO.，LTD | TCB-银行 | 1年以内 |
| VIETNAM ZHONGJIAN PACKAGE CO.，LTD | VCB 银行 | 1年以内 |
| 合肥华东包装有限公司 | 美的小额贷款股份有限公司 | 1年以内 |
| 武汉祥恒包装有限公司 | 交通银行武汉江汉支行 | 1年以内 |
| 武汉祥恒包装有限公司 | 惠商商业保利有限公司 | 1年以内 |
| 中山中健环保包装股份有限公司 | 中山农商行 | 1年以内 |
| 佛山市东大包装有限公司 | 佛山农商行 | 1年以内 |
| 江苏玖丽包装有限公司 | 苏州银行 | 1年以内 |
| 祥恒（常州）包装有限公司 | 江苏银行股份有限公司常州分行 | 1年以内 |
| 扬州祥恒包装有限公司 | 南京银行股份有限公司扬州城南支行 | 1年以内 |
| 扬州祥恒包装有限公司 | 交通银行 | 1年以内 |
| 扬州祥恒包装有限公司 | 江苏银行 | 1年以内 |
| 贵州祥恒包装有限公司 | 贵阳银行-齐兴支行 | 1年以内 |
| 贵州祥恒包装有限公司 | 贵州银行 | 1年以内 |
| 贵州祥恒包装有限公司 | 贵州银行-南明支行 | 1年以内 |
| 马鞍山祥恒包装有限公司 | 中国光大银行 | 1年以内 |
| 马鞍山祥恒包装有限公司 | 江阴农商银行 | 1年以内 |
| 泸州市一圣鸿包装有限公司 | 邮储银行 | 1年以内 |
| 泸州市一圣鸿包装有限公司 | 四川泸县农商行 | 1年以内 |
| 宜宾祥泰环保科技有限公司 | 四川兴文石海农村商业银行股份有限公司 | 1年以内 |
| 爱拓环保能源（浙江）有限公司 | 中国银行 | 1年以内 |
| 苏州山鹰纸业纸品有限公司 | 交通银行 | 1年以内 |
| 苏州山鹰纸业纸品有限公司 | 宁波银行 | 1年以内 |
| 合肥祥恒包装有限公司 | 交通银行肥西支行 | 1年以内 |
| 合肥祥恒包装有限公司 | 邮储银行 | 1年以内 |
| 祥恒（天津）包装有限公司 | 天津农村商业银行股份有限公司 | 1年以内 |
| 祥恒（杭州）包装有限公司 | 上海银行股份有限公司杭州分行 | 1年以内 |
| 四川祥恒包装制品有限公司 | 成都银行股份有限公司都江堰支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 湖北银行股份有限公司公安支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 徽商银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 交通银行股份有限公司荆州分行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 交通银行股份有限公司马鞍山分行营业部 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 南京银行股份有限公司扬州城南支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 农业银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 上海浦东发展银行股份有限公司嘉兴南湖支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 上海浦东发展银行马鞍山支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 兴业银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 兴业银行股份有限公司佛山分行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 兴业银行股份有限公司嘉兴分行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 兴业银行股份有限公司嘉兴分行营业部 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 浙商银行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 浙商银行股份有限公司合肥分行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国工商银行股份有限公司海盐支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国工商银行股份有限公司肇庆高新区支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国工商银行马鞍山金家庄支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国建设银行股份有限公司马鞍山金家庄支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国建设银行马鞍山市金家庄支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国进出口银行安徽省分行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国进出口银行福建省分行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国农业银行股份有限公司海盐县支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国银行股份有限公司公安支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 中国银行股份有限公司荆州分行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | （空白） | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司佳山支行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 徽商银行幸福路支行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 交通银行股份有限公司荆州分行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 平安银行股份有限公司厦门分行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 兴业银行股份有限公司马鞍山金家庄支行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 浙商银行股份有限公司合肥分行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 浙商银行合肥分行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 中国工商银行股份有限公司海盐支行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 中国农业银行股份有限公司海盐县支行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 中国银行股份有限公司公安支行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 中国银行股份有限公司海盐支行 | 1年以内 |
| 山鹰国际控股股份公司 | 中国银行海盐支行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 徽商银行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 建设银行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 交通银行马鞍山分行营业部 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 平安银行股份有限公司厦门分行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 上海浦东发展银行马鞍山支行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 浙商银行股份有限公司合肥分行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 中国工商银行股份有限公司金家庄支行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 中国工商银行马鞍山金家庄支行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 中国建设银行马鞍山市金家庄支行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 中国进出口银行安徽省分行 | 1年以内 |
| 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 中国农业银行股份有限公司马鞍山秀山支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 交通银行扬州广陵支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国工商银行股份有限公司肇庆高新区支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国光大银行股份有限公司嘉兴分行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国光大银行股份有限公司马鞍山分行本部 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国农业银行股份有限公司海盐县支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国银行股份有限公司海盐支行 | 1年以内 |
| 浙江山鹰纸业有限公司 | 中国银行海盐支行 | 1年以内 |
| 山鹰纸业销售有限公司 | 中国光大银行股份有限公司马鞍山分行 | 1年以内 |
| 马鞍山市天福纸箱纸品有限公司 | 徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行 | 1年以内 |
| 马鞍山市天福纸箱纸品有限公司 | 交通银行股份有限公司马鞍山分行营业部 | 1年以内 |
| 爱拓环保能源（浙江）有限公司 | 徽商银行 | 1年以内 |
| 爱拓环保能源（浙江）有限公司 | 建信融通有限责任公司 | 1年以内 |
| 江西顺宇再生资源有限公司 | 建信融通有限责任公司 | 1年以内 |
| 赣州祥恒包装有限公司 | 中国光大银行股份有限公司马鞍山分行 | 1年以内 |
| 宁波瑞宇再生资源科技有限公司 | 徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行 | 1年以内 |
| 江西瑞宇再生资源有限公司 | 徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行 | 1年以内 |
| 江西联宇再生资源有限公司 | 徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行 | 1年以内 |
| 嘉兴环保固废资源循环利用服务有限公司 | 徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行 | 1年以内 |

2、长期借款明细

| 借款主体 | 金融机构名称 | 借款期限 |
|---|---|---|
| 山鹰纸业（宿州）有限公司 | 中国银行 | 1-10年 |
| 山鹰纸业（宿州）有限公司 | 建设银行 | 1-10年 |
| 山鹰