

中荣印刷集团股份有限公司  
ZRP PRINTING GROUP CO., LTD.

(住所：中山市火炬开发区沿江东三路 28 号)

ZRP

# 首次公开发行股票招股说明书

(申报稿)

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书作为投资决定的依据。

保荐人（主承销商）



(住所：西藏自治区拉萨市柳梧新区察古大道 1-1 号君泰国际 B 栋一层 3 号)

## 本次发行概况

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 发行股票类型：                         | 人民币普通股（A股）  |
| 发行股数：                           | 本次拟公开发行不超过 4,830.00 万股，不低于公司本次发行后总股本的 25%，本次发行不安排原股东公开发售  |
| 每股面值：                           | 1.00 元  |
| 每股发行价格：                         | 【】元   |
| 预计发行日期：                         | 【】年【】月【】日   |
| 拟上市的证券交易所：                      | 深圳证券交易所   |
| 发行后总股本：                         | 不超过 19,312.756 万股   |
| 本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺 | <p>本公司控股股东中荣集团（香港）承诺：1、自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或间接持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；2、公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），本企业所持有的公司股票锁定期自动延长 6 个月；3、本企业所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，本企业减持价格不低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）；4、如果本企业违反上述承诺内容的，因违反承诺出售股份所取得的收益无条件归公司所有，公司或其他符合法定条件的股东均有权代表公司向所在地人民法院起诉，本企业将无条件按上述所承诺内容承担相应的法律责任。</p> <p>本公司实际控制人黄焕然承诺：1、自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；2、公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），本人所持有的公司股票锁定期自动延长 6 个月；3、本人所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，本人减持价格不低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）；4、如果本人违反上述承诺内容的，因违反承诺出售股份所取得的收益无条件归公司所有，公司或其他符合法定条件的股东均有权代表公司向所在地人民法院起诉，本人将无条件按上述所承诺内容承担相应的法律责任。</p> <p>本公司股东瑞驰投资、横琴捷昇承诺：自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。</p> <p>间接持有本公司股份的董事、监事、高级管理人员黄焕然、杨</p> |

|            |  |
|------------|--|
|            | 建明、张志华、赵成华、林沛辉、周淑瑜、欧志刚、李叶红、陈彬海承诺：1、自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；2、如本人所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，本人减持价格不低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）；3、公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），本人所持有的公司股票锁定期自动延长 6 个月；4、上述锁定期届满后，在本人担任公司董事、监事、高级管理人员的期间，每年转让的股份不超过本人所持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不得转让本人所持公司股份。本人在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司的股票数量不超过本人所持有公司股份总数的 50%。 |
| 保荐人（主承销商）： | 华林证券股份有限公司   |
| 招股说明书签署日期： | 2019 年【】月【】日   |

## 发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本招股说明书“风险因素”章节的内容全文，并应特别注意下列重大事项及公司风险。

### 一、股份流通限制及自愿锁定股份的承诺

（一）中荣集团（香港）作为公司的控股股东对所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

1、自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或间接持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

2、公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），本企业所持有的公司股票锁定期自动延长 6 个月。

3、本企业所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，本企业减持价格不低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）。

4、如果本企业违反上述承诺内容的，因违反承诺出售股份所取得的收益无条件归公司所有，公司或其他符合法定条件的股东均有权代表公司向公司所在地人民法院起诉，本企业将无条件按上述所承诺内容承担相应的法律责任。

（二）黄焕然作为公司的实际控制人对所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

1、自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

2、公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），本人所持有的公司股票锁定期自动延长 6 个月。

3、本人所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，本人减持价格不低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）。

4、如果本人违反上述承诺内容的，因违反承诺出售股份所取得的收益无条件归公司所有，公司或其他符合法定条件的股东均有权代表公司向公司所在地人民法院起诉，本人将无条件按上述所承诺内容承担相应的法律责任。

### （三）公司股东瑞驰投资、横琴捷昇对所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

### （四）持有公司股份的董事、监事、高级管理人员对所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

间接持有公司股份的董事、监事、高级管理人员黄焕然、杨建明、张志华、赵成华、林沛辉、周淑瑜、欧志刚、李叶红、陈彬海，承诺如下：

自公司首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

如本人所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，本人减持价格不低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）。

公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），本人所持有的公司股票锁定期自动延长 6 个月。

上述锁定期届满后，在本人担任公司董事、监事、高级管理人员的期间，每年转让的股份不超过本人所持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不得转让本人所持公司股份。本人在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司的股票数量不超过本人所持有公司股份总数的 50%。

## 二、上市后稳定公司股价的预案

如果公司首次公开发行股票并上市后三年内股价出现低于每股净资产的情况时，将启动稳定股价的预案：

### （一）启动股价稳定措施的具体条件

1、预警条件：当公司股票连续 5 个交易日的收盘价低于最近一期未经审计的每股净资产（近一期审计基准日后，公司如有利润分配、资本公积金转增股本、增发、配股等情况导致公司净资产或股份总数出现变化的，每股净资产相应进行调整；每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东所有者权益/最近一期审计基准日公司股份总数，下同）的 120%时，在 10 个工作日内召开投资者见面会，与投资者就上市公司经营状况、财务指标、发展战略进行深入沟通。

2、启动条件：自公司本次发行上市之日三年内，公司股票收盘价若连续 20 个交易日均低于最近一期未经审计的每股净资产，公司将按照下述规则启动稳定公司股价措施。

3、停止条件：实施期间，若出现以下任一情形，则视为本次稳定股价措施实施完毕及承诺履行完毕，已公告的稳定股价方案停止执行：

（1）公司股票收盘价若连续 3 个交易日均超过最近一期未经审计的每股净资产（若因除权除息等事项致使上述股票收盘价与公司最近一期未经审计的每股净资产不具可比性的，上述每股净资产应做相应调整），公司董事会可以作出决议终止回购股份事宜，且在未来三个月内不再启动股份回购事宜。

（2）继续回购或增持公司股份将导致公司股权分布不符合上市条件。

### （二）稳定股价的具体措施

当上述启动股价稳定措施的条件成就时，公司将及时采取以下部分或全部措施稳定公司股价：

#### 1、由公司回购股票

（1）公司应在条件成就之次日起 3 个工作日内召开董事会讨论具体的回购方案，并在条件成就之次日起 15 个工作日内提交股东大会审议。公司为稳定股价之目的回购股份，应符合《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》及

《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》等相关法律、法规、规范性文件的规定，且不应导致公司股权分布不符合上市条件。

(2) 公司董事会对回购股份作出决议，须经全体董事过半数表决通过。公司全体董事（不包括独立董事）承诺，在公司就回购股份事宜召开的董事会上，对回购股份的相关决议投赞成票；

(3) 公司股东大会对回购股份作出决议，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过，公司控股股东承诺就该等回购事宜在股东大会上投赞成票。

(4) 公司为稳定股价之目的进行股份回购的，还应符合下列各项条件：

①回购价格不超过公司最近一期末经审计的每股净资产价格；

②公司用于回购股份的资金总额累计不超过公司首次公开发行股票所募集资金的总额；

③单次用于回购股份的金额不超过上一会计年度经审计的归属于母公司普通股股东的净利润的 20%。

## 2、控股股东、实际控制人增持公司股票

(1) 若公司董事会未在触发公司股份回购义务后的 15 个交易日内制订并公告公司股份回购方案，或者股份回购方案被公司股东大会否决，或者公司公告实施回购的具体方案后 20 个交易日内不履行或者不能履行回购公司股份义务，或者公司回购股份达到方案上限后，公司股票的收盘价格仍无法稳定在公司最近一期末经审计的每股净资产之上且持续连续 3 个交易日以上，则触发公司控股股东、实际控制人增持股份的义务。

(2) 控股股东、实际控制人应在上述条件成就之次日起的 15 个交易日内向公司提交增持计划，并将在公司公告之次日起的 20 个交易日内，按照增持计划开始实施买入公司股份的计划。控股股东、实际控制人，为稳定公司股价目的增持公司股份的，还同时满足下列各项条件：

①增持股份的价格不超过公司最近一期末经审计的每股净资产价格；

②单次用于增持的资金不超过公司上市后控股股东、实际控制人累计从公司

所获得现金分红金额的 15%；

③累计用于增持的资金不超过公司上市后控股股东、实际控制人累计从公司所获得现金分红金额的 30%；

(3) 控股股东、实际控制人应在符合《上市公司收购管理办法》等法律、法规、规范性文件的规定且不应导致公司股权分布不符合上市条件的前提下，对公司股票进行增持。

### 3、董事（独立董事除外）、高级管理人员增持

(1) 若公司控股股东、实际控制人未在触发增持股份义务后 15 个交易日内提出增持公司股份的计划，或者未在公司公告其增持计划后 20 个交易日内开始实施增持，或者公司控股股东、实际控制人增持股票达到增持计划上限后，公司股票收盘价格仍无法稳定在公司最近一期末经审计的每股净资产之上且持续连续 3 个交易日以上，则触发公司董事（独立董事除外）和高级管理人员增持公司股份的义务。

(2) 相关董事、高级管理人员应在上述条件成就之次日起的 15 个交易日内向公司提交增持计划，并将在公司公告之次日起的 20 个交易日内，按照增持计划开始实施买入公司股份的计划。相关董事、高级管理人员，为稳定公司股价目的增持公司股份的，还同时满足下列各项条件：

①增持股份的价格不超过公司最近一期末经审计的每股净资产价格；

②单次用于增持的资金不超过其上一会计年度自公司领取税后薪酬总和的 15%；

③单一会计年度累计用于增持的资金不超过其上一会计年度自公司领取税后薪酬总和的 30%。

(3) 为稳定公司股价之目的，在公司领取薪酬的董事（独立董事除外）、高级管理人员应在符合《上市公司收购管理办法》及《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》等法律、法规、规范性文件的规定且不应导致公司股权分布不符合上市条件的前提下，对公司股票进行增持。

公司上市之日起三年内聘任新的董事（独立董事除外）、高级管理人员前，

将要求其签署承诺书，保证其履行公司首次公开发行上市时董事（独立董事除外）、高级管理人员已作出的相应承诺。

### （三）稳定股价程序的约束性措施

如果公司未能履行上述承诺，其将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉。

如控股股东、实际控制人未能履行上述承诺，其将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉，公司有权扣减应向其支付的分红代其履行上述增持义务，扣减金额不超过该承诺增持金额上限规定。

如果相关董事、高级管理人员未能履行上述承诺，其将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉，公司有权扣减应向其支付的薪酬代其履行上述增持义务，扣减金额不超过该承诺增持金额上限规定。

## 三、公司利润分配的安排

### （一）本次发行前滚存利润的分配方案

根据公司 2019 年 1 月 30 日召开的 2019 年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）前滚存利润分配的议案》，公司首次公开发行股票前滚存的未分配利润由发行后的新老股东按持股比例共同享有。

### （二）本次发行后利润分配方案

根据公司于 2019 年第一次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》，公司发行上市后的主要利润分配政策如下：

#### 1、利润分配的决策机制与程序

公司的利润分配政策和具体股利分配方案由董事会制定及审议通过后报由股东大会批准；董事会在制定利润分配政策、股利分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

## 2、利润分配的原则

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理的、稳定的投资回报并兼顾公司的长远和可持续发展。

## 3、利润分配的形式

公司可采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利。公司将优先考虑采取现金方式分配股利；若公司增长快速，在考虑实际经营情况的基础上，可采取股票或者现金股票相结合的方式分配股利。

## 4、利润分配的期间间隔

原则上公司应按年将可供分配的利润进行分配，公司也可以进行中期现金分红。

## 5、利润分配的具体条件及比例

### （1）现金分红的条件

在符合现金分红的条件下，公司应当采取现金分红的方式进行利润分配。公司符合现金分红的条件为：

①公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后的税后利润）及累计未分配利润为正值；

②审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

③公司未来十二个月内无重大投资计划或重大现金支付等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支付指以下情形之一：

A、公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%，且超过 5,000 万元。

B、公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

C、公司当年经营活动产生的现金流量净额为负。

D、公司当年年末合并报表资产负债率超过 70%。

## （2）现金分红的比例

公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，在符合现金利润分配条件情况下，公司原则上每年进行一次现金利润分配；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金利润分配。当符合现金分红的条件下，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程（草案）》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

④公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

股东大会授权董事会每年在综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，根据上述原则提出当年利润分配方案。

## 6、利润分配的审议程序

（1）利润分配预案应经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会审议。董事会在审议利润分配预案时，须经全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意。监事会在审议利润分配预案时，须经全体监事半数以上表决同意。

（2）股东大会在审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东所持表决权的过半数表决同意；股东大会在表决时，公司应向股东提供网络投票方式。

（3）公司对留存的未分配利润使用计划安排或原则作出调整时，应重新报经董事会、监事会及股东大会按照上述审议程序批准，并在相关提案中详细论证和说明调整的原因，独立董事应当对此发表独立意见。

（4）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利派发事项。

## 7、利润分配政策的研究论证程序和决策机制

（1）定期报告公布前，公司董事会应在充分考虑公司持续经营能力、保证生产正常经营及发展所需资金和重视对投资者的合理投资回报的前提下，研究论证利润分配的预案，独立董事应在制定现金分红预案时发表明确意见。

（2）独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

（3）公司董事会制定具体的利润分配预案时，应遵守法律、法规和本章程规定的利润分配政策；利润分配预案中应当对留存的当年未分配利润的使用计划安排或原则进行说明，独立董事应当就利润分配预案的合理性发表独立意见。

（4）公司董事会审议并在定期报告中公告利润分配预案，提交股东大会批准；公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当征询独立董事和监事的意见，并在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

（5）董事会、监事会和股东大会在有关决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见。

## 8、利润分配政策的调整

（1）公司如因外部经营环境或者自身经营状况发生较大变化而需要调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。“外部经营环境或者自身经营状况的较大变化”是指以下情形之一：

①国家制定的法律法规及行业政策发生重大变化，非因公司自身原因导致公司经营亏损；

②出现地震、台风、水灾、战争等不能预见、不能避免并不能克服的不可抗力因素，对公司生产经营造成重大不利影响导致公司经营亏损；

③公司法定公积金弥补以前年度亏损后，公司当年实现净利润仍不足以弥补以前年度亏损；

④中国证监会和证券交易所规定的其他事项。

（2）公司董事会在利润分配政策的调整过程中，应当充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。董事会在审议调整利润分配政策时，须经全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意；监事会在审议利润分配政策调整时，须经全体监事半数以上表决同意。

（3）利润分配政策调整应分别经董事会和监事会审议通过后方能提交股东大会审议。公司应以股东权益保护为出发点，在股东大会提案中详细论证和说明原因。股东大会在审议利润分配政策调整时，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上表决同意。

#### **四、公司及公司控股股东、董事、监事、高级管理人员关于招股说明书无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺**

##### **（一）公司承诺**

本公司保证《招股说明书》内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

如因《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在买卖公司股票的证券交易中遭受损失的，公司将依法赔偿投资者的损失。

如因《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，导致对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，在中国证监会对公司作出行政处罚决定之日起三十日内，公司将启动依法回购首次公开发行的全部新股的程序。回购价格按照发行价加算银行同期存款利息确定（若发生派发现金股利、送股、转增股本及其他除息、除权行为的，则价格将进行相应调整）。

##### **（二）控股股东中荣集团（香港）承诺**

本企业保证《招股说明书》内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本企业对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律

责任。

如《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在买卖公司股票的证券交易中遭受损失的，本企业将依法赔偿投资者的损失。

如因《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，导致对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，在中国证监会对公司作出行政处罚决定之日起三十日内，本企业将启动依法回购已转让的原限售股份的程序。回购价格按照发行价加算银行同期存款利息确定（若发生派发现金股利、送股、转增股本及其他除息、除权行为的，则价格将进行相应调整）。

### （三）实际控制人黄焕然承诺

本人保证《招股说明书》内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本人对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

如因《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在买卖公司股票的证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者的损失。

### （四）发行人董事、监事、高级管理人员承诺

本人保证《招股说明书》内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本人对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

如《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在买卖公司股票的证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者的损失。本人不会因职务变更、离职等原因而放弃履行上述承诺。

## 五、中介机构关于为公司首次公开发行制作、出具的文件无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺

### （一）保荐机构（主承销商）华林证券承诺

保荐机构（主承销商）华林证券为发行人首次公开发行制作、出具的文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形，对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。如因华林证券为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，华林证券将依法赔偿投资

者损失，但是华林证券能够证明自己没有过错的除外。赔偿范围包括投资者的投资差额损失和由此产生的佣金、印花税等交易费用。

保荐机构（主承销商）华林证券承诺：因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

#### （二）审计机构、验资机构、验资复核机构天健所承诺

因本所为中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票并上市制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失，如能证明本所没有过错的除外。

#### （三）发行人律师中伦律所承诺

本所为发行人本次发行上市制作、出具的法律文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如因本所过错致使上述法律文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并因此给投资者造成直接损失的，本所将依法与发行人承担连带赔偿责任。

作为中国境内专业法律服务机构及执业律师，本所及本所律师与发行人的关系受《中华人民共和国律师法》的规定及本所与发行人签署的律师聘用协议所约束。本承诺函所述本所承担连带赔偿责任的证据审查、过错认定、因果关系及相关程序等均适用本承诺函出具之日有效的相关法律及最高人民法院相关司法解释的规定。如果投资者依据本承诺函起诉本所，赔偿责任及赔偿金额由被告所在地或发行人本次公开发行股票的上市交易地有管辖权的法院确定。

#### （四）资产评估机构深圳道衡美评承诺

深圳道衡美评及经办评估师已经对发行人报送的申请文件中的《中荣印刷集团股份有限公司股份制改制项目资产评估报告》（德正信综评报字[2016]第 033 号）进行了审阅，确认在评估报告中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其作为申请文件的真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。

若因深圳道衡美评为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

## 六、持股 5% 以上股东持股意向及减持意向

直接持有公司 5% 以上股份的股东中荣集团（香港）、横琴捷昇承诺：

对于本企业在公司首次公开发行股票前持有的公司股份，本企业将严格遵守已做出的关于所持公司股份流通限制及自愿锁定的承诺，在限售期内，不出售本次发行前持有的公司股份。限售期届满后的两年内，本企业将根据自身需要选择集中竞价、大宗交易及协议转让等法律、法规规定的方式减持，减持价格不低于本次发行时的发行价格。如自公司首次公开发行股票至上述减持公告之日公司发生过派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，减持价格应相应调整。

本企业通过集中竞价交易方式减持公司股份，将在首次减持前 15 个交易日预先披露减持计划公告，并履行事中、事后披露义务；通过其他方式减持公司股份的，将在减持前 3 个交易日公告减持计划。

若中国证券监督管理委员会或其他监管机构对持股 5% 以上的股东所持公司股份的减持操作另有要求，本企业同意按照中国证券监督管理委员会或其他监管机构的监管意见进行相应调整。

本企业违反上述承诺，本企业将在中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；如果本企业因未履行上述承诺事项而获得收入的，所得的收入归公司所有。

## 七、关于填补被摊薄即期回报的承诺

### （一）公司关于填补被摊薄即期回报的承诺

公司首次公开发行股票完成后，公司即期回报会被摊薄，为保护中小投资者合法权益，公司承诺如下：

1、加强经营管理和内部控制，提升经营效率和盈利能力。公司将努力提高资金使用效率，加强成本和费用控制，设计更合理的资金使用方案，提升资金回报。

2、公司将增大对主营业务的投入，努力提升销售收入，增加即期净利润，缓解即期回报被摊薄的风险。

3、加强募投项目的建设与管理，科学有效地运用募集资金，确保项目顺利实施。本次募投项目的实施有利于提升公司自有产能，更好地满足高端客户对产品品质的要求，增强公司可持续盈利能力，符合公司股东的长期利益。

4、严格执行公司股利分配政策，保证股东回报的及时性和连续性。

公司制定的填补回报措施不等于对未来利润做出保证。如果未能履行上述承诺，公司将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉。

## （二）董事、高级管理人员关于填补被摊薄即期回报的承诺

本公司董事、高级管理人员承诺如下：

1、承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、承诺对本人（作为董事和/或高级管理人员）的职务消费行为进行约束；

3、承诺不动用发行人资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

4、承诺由董事会或薪酬和考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

6、在中国证监会、深圳证券交易所另行发布摊薄即期填补回报措施及其承诺的相关意见及实施细则后，如果公司的相关规定及本人承诺与该等规定不符时，本人承诺将立即按照中国证监会及深圳证券交易所的规定出具补充承诺，并积极推进公司作出新的规定，以符合中国证监会及深圳证券交易所的要求。

7、本人承诺全面、完整、及时履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。若本人违反该等承诺，本人愿意：（1）在股东大会及中国证监会指定报刊公开作出解释并道歉；（2）无条件接受中国证监会、深圳证券交易所、中国上市公司协会等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出的处罚或采取的相关监管措施；（3）给公司或者股东造成损失的，依法承担补偿责任。

## 八、未履行公开承诺的约束措施

### （一）公司的约束措施

如本公司违反首次公开发行时作出的任何公开承诺，本公司将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体公开说明未履行承诺的具体原因，并向全体股东及其它公众投资者道歉。如果因未履行相关公开承诺事项给投资者造成损失的，本公司将依法向投资者赔偿相关损失。公司将对出现该等未履行承诺行为负有个人责任的董事、监事、高级管理人员采取调减或停发薪酬或津贴等措施。如该等已违反的承诺仍可继续履行，本公司将继续履行该等承诺。

### （二）控股股东中荣集团（香港）的约束措施

如本企业违反在公司首次公开发行时作出的任何公开承诺，本企业将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体公开说明未履行承诺的具体原因，并向全体股东及其它公众投资者道歉。如果本企业未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有。如果本企业因未履行相关公开承诺事项给投资者造成损失的，本企业将依法向投资者赔偿相关损失。同时，在本企业承担前述赔偿责任期间，不得转让本企业直接或间接持有的公司股份。如该等已违反的承诺仍可继续履行，本企业将继续履行该等承诺。

### （三）实际控制人黄焕然的约束措施

如本人违反在公司首次公开发行时作出的任何公开承诺，本人将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体公开说明未履行承诺的具体原因，并向全体股东及其它公众投资者道歉。如果本人因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有。如果本人因未履行相关公开承诺事项给投资者造成损失的，本人将依法向投资者赔偿相关损失。同时，在本人承担前述赔偿责任期间，不得转让本人直接或间接持有的公司股份。如该等已违反的承诺仍可继续履行，本人将继续履行该等承诺。

### （四）董事、监事、高级管理人员的约束措施

如本人违反在公司首次公开发行时作出的任何公开承诺，本人将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体公开说明未履行承诺的具体原因，并向全体股

东及其它公众投资者道歉。如果本人因未履行相关公开承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有。如果本人因未履行相关公开承诺事项给投资者造成损失的，本人将依法向投资者赔偿相关损失。同时，在本人承担前述赔偿责任期间，不得转让所持有的公司股份。如果本人未能承担前述赔偿责任，本人将于前述事项发生之日起 10 日内停止领取薪酬，直至本人履行完成相关公开承诺事项，在此期间，本人不得主动要求辞职。如该等已违反的承诺仍可继续履行，本人将继续履行该等承诺。

本人不会因职务变更、离职等原因而放弃履行上述承诺。

## 九、公司 2018 年的业绩出现一定幅度的下降

2018 年，公司归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 11,272.64 万元，较 2017 年下降 20.12%。2018 年公司中山生产基地由老工厂搬迁至新工厂，发生新厂筹备费用 1,521.37 万元，举办庆典活动发生庆典策划与执行费用 299.04 万元，扣除前述事项的影响，发行人 2018 年归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 12,843.66 万元，仍较 2017 年下降 8.99%。

剔除新厂搬迁等偶发性费用后公司 2018 年利润仍较 2017 年下降的主要原因为：①2018 年部分时段内中山新老工厂同时生产，整体经营支出有所增加；②基于拓展新业务和提升管理水平的需要，2018 年公司增加管理人员数量和薪酬水平，2018 年管理费用中职工薪酬增加；③基于公司新厂建设支出规模增加，2018 年公司银行借款及银行借款的利息支出增加。

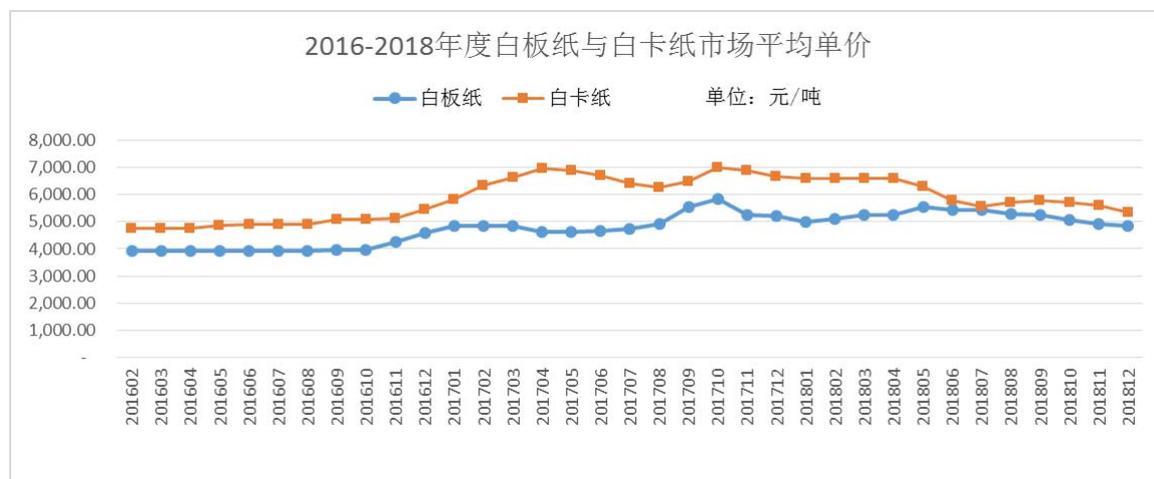
报告期内，公司营业收入持续增长，各期营业收入分别为 142,209.94 万元、170,985.64 万元和 188,630.40 万元，公司与主要客户和供应商的合作稳定，生产经营状况稳定，未发生影响公司持续能力的重大事项。截至本招股说明书签署之日，公司经营情况良好。

## 十、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

### （一）主要原材料价格波动的风险

公司的直接材料主要为白板纸、白卡纸等原纸制品。报告期内，公司直接材料成本占主营业务成本的比例分别为 63.04%、66.98%和 67.01%。

随着去产能、供给侧改革等政策的不断推进，环保政策持续趋严，落后产能逐步被淘汰，2016 年第四季度开始，纸品价格出现较大幅度波动。报告期内，纸张市场价格如下图所示：



数据来源：Wind 资讯；白板纸以东莞玖龙 250g 白板纸国内平均价为例，白卡纸以万国骄阳华南地区出厂平均价为例。

尽管公司与玖龙纸业、理文造纸等大型原纸产品生产商建立了长期的合作关系，但若公司无法将原材料的涨价及时全部或部分转嫁至下游客户，短期内将影响公司生产成本，造成公司产品毛利率的波动，进而对公司的经营情况构成较大影响。

## （二）短期偿债风险

为进一步扩大生产规模，改善公司智能制造水平，提升客户服务能力，报告期内，公司基于产能扩建、信息化系统升级改造等项目，在中山、天津及沈阳投建了新厂房并新购金额较高的印刷机等生产设备，对应厂房及机器设备等非流动资产投入合计达 6.96 亿元。非流动性资产投入增加导致公司负债水平增大，公司流动比率、速动比率相对较低，资产负债率（母公司）相对较高。报告期内公司有关偿债能力的指标如下：

| 指标         | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）    | 0.92       | 0.89       | 0.86       |
| 速动比率（倍）    | 0.66       | 0.60       | 0.62       |
| 资产负债率（母公司） | 49.02%     | 51.64%     | 51.49%     |

如果发生极端市场环境，公司可能会出现难以偿付短期债务的风险，进而对

公司持续盈利造成影响。

### （三）募集资金投资项目无法实现预期收益的风险

实施产能扩建、信息化系统升级改造及研发中心建设等募投项目能够提升公司响应客户需求的能力，但同时也对公司市场拓展能力提出更高要求。在三十年的经营中，公司凭借稳定的产品质量及优质的服务水平，获得了众多高端消费品行业知名企业的认可，市场地位不断提升，市场规模稳步增大。为配合募集资金投资项目顺利推进，公司一方面在与现有客户深度合作基础上加大对应产品研发投入，保证对现有客户的销售额能够随其业务量提升而增长；另一方面基于公司在快速消费品市场的领先优势，积极努力拓展其他行业客户。尽管三十年的发展历程证实了公司优秀的客户开发和维护能力，但也不排除竞争对手的发展、市场容量的变化、下游客户产品需求的变动以及营销渠道开拓措施不利等因素而导致募集资金投资项目无法实现预期收益的风险。

## 目录

|   |    |
|---|----|
| 本次发行概况.....   | 1  |
| 发行人声明.....  | 3  |
| 重大事项提示.....   | 4  |
| 一、股份流通限制及自愿锁定股份的承诺.....                                 | 4  |
| 二、上市后稳定公司股价的预案.....                                     | 6  |
| 三、公司利润分配的安排.....  | 9  |
| 四、公司及公司控股股东、董事、监事、高级管理人员关于招股说明书无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺..... | 13 |
| 五、中介机构关于为公司首次公开发行制作、出具的文件无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺.....       | 14 |
| 六、持股 5% 以上股东持股意向及减持意向 .....                             | 16 |
| 七、关于填补被摊薄即期回报的承诺.....                                   | 16 |
| 八、未履行公开承诺的约束措施.....                                     | 18 |
| 九、公司 2018 年的业绩出现一定幅度的下降.....                            | 19 |
| 十、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险 .....                        | 19 |
| 目录.....   | 22 |
| 第一节 释义.....   | 27 |
| 第二节 概览.....   | 31 |
| 一、发行人简介.....  | 31 |
| 二、发行人控股股东及实际控制人简介 .....                                 | 34 |
| 三、主要财务数据和指标.....  | 34 |
| 四、本次发行的基本情况.....  | 36 |
| 五、募集资金用途.....   | 36 |
| 第三节 本次发行概况.....   | 38 |
| 一、本次发行基本情况.....   | 38 |
| 二、本次发行的有关当事人.....                                       | 38 |
| 三、发行人与本次发行有关中介机构的关系 .....                               | 41 |
| 四、发行上市的重要日期.....  | 41 |
| 第四节 风险因素.....   | 42 |
| 一、经营风险.....   | 42 |
| 二、财务风险.....   | 43 |

|  |     |
|--|-----|
| 三、募集资金投资项目风险.....                              | 44  |
| 四、实际控制人控制的风险.....                              | 45  |
| 五、本次发行股票摊薄即期回报的风险.....                         | 45  |
| 第五节 发行人基本情况.....                               | 47  |
| 一、发行人基本情况.....                                 | 47  |
| 二、发行人改制重组情况.....                               | 47  |
| 三、发行人股本形成及变化.....                              | 50  |
| 四、发行人设立以来的重大资产重组情况.....                        | 64  |
| 五、历次验资情况和发起人投入资产的计量属性.....                     | 65  |
| 六、发行人的股权关系与内部组织结构.....                         | 68  |
| 七、发行人子公司情况.....                                | 70  |
| 八、发起人、持有 5% 以上股份主要股东及实际控制人基本情况.....            | 76  |
| 九、发行人的股本情况.....                                | 80  |
| 十、发行人内部职工股的情况.....                             | 82  |
| 十一、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过 200 人的情况..... | 82  |
| 十二、发行人员工和社会保障情况.....                           | 83  |
| 十三、发行人主要股东的承诺及其履行情况.....                       | 85  |
| 第六节 业务和技术.....                                 | 87  |
| 一、发行人的主营业务及变化情况.....                           | 87  |
| 二、发行人所处行业的基本情况.....                            | 88  |
| 三、发行人的行业竞争地位.....                              | 114 |
| 四、发行人主营业务的具体情况.....                            | 124 |
| 五、发行人与业务相关的主要资产.....                           | 135 |
| 六、主要特许经营权及业务资质.....                            | 146 |
| 七、发行人的技术与研究开发情况.....                           | 147 |
| 第七节 同业竞争与关联交易.....                             | 151 |
| 一、公司独立运营情况.....                                | 151 |
| 二、同业竞争.....                                    | 152 |
| 三、关联方及关联关系.....                                | 153 |
| 四、关联交易情况.....                                  | 160 |
| 五、报告期内发行人关联交易制度的执行情况及独立董事意见.....               | 166 |
| 六、公司减少关联交易的措施.....                             | 167 |
| 第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....                   | 169 |

|   |     |
|---|-----|
| 一、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 .....                  | 169 |
| 二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有本公司股份情况 ...         | 173 |
| 三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资情况 .....              | 174 |
| 四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况 .....                | 176 |
| 五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外兼职情况 .....              | 177 |
| 六、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系 ...         | 178 |
| 七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与本公司签订的有关协议、承诺及其履行情况 ..... | 178 |
| 八、发行人董事、监事和高级管理人员任职资格情况 .....                   | 179 |
| 九、近三年本公司董事、监事、高级管理人员的聘任及变动情况 .....              | 180 |
| 第九节 公司治理 .....                                  | 182 |
| 一、股东大会制度的建立、健全及运行情况 .....                       | 182 |
| 二、董事会制度的建立健全情况 .....                            | 185 |
| 三、监事会制度的建立健全情况 .....                            | 187 |
| 四、独立董事制度的建立健全及运行情况 .....                        | 188 |
| 五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况 .....                       | 189 |
| 六、董事会专门委员会的设置情况 .....                           | 191 |
| 七、发行人报告期初起受到行政处罚的违法违规情况 .....                   | 193 |
| 八、发行人最近三年资金占用和对外担保情况 .....                      | 193 |
| 九、对发行人内部控制制度的评估意见 .....                         | 194 |
| 第十节 财务会计信息 .....                                | 195 |
| 一、财务报表 .....                                    | 195 |
| 二、审计意见类型及财务报表的编制基础 .....                        | 203 |
| 三、合并财务报表范围及变化情况 .....                           | 203 |
| 四、主要会计政策和会计估计 .....                             | 206 |
| 五、会计政策、会计估计变更及影响 .....                          | 224 |
| 六、主要税收政策、主要税种及税率 .....                          | 225 |
| 七、非经常性损益情况 .....                                | 227 |
| 八、最近一年内收购兼并情况 .....                             | 227 |
| 九、最近一期末主要固定资产及对外投资情况 .....                      | 228 |
| 十、最近一期末无形资产情况 .....                             | 228 |
| 十一、最近一期末主要负债情况 .....                            | 228 |
| 十二、股东权益变动情况 .....                               | 232 |
| 十三、现金流量情况 .....                                 | 233 |

|  |     |
|--|-----|
| 十四、财务报表附注中的或有事项、承诺事项、资产负债表日后事项和其他事项          | 234 |
| 十五、主要财务指标                                    | 234 |
| 十六、资产评估情况                                    | 237 |
| 十七、历次验资情况                                    | 237 |
| 第十一节 管理层讨论与分析                                | 238 |
| 一、财务状况分析                                     | 238 |
| 二、盈利能力分析                                     | 266 |
| 三、现金流量分析                                     | 296 |
| 四、资本性支出分析                                    | 299 |
| 五、本次募集资金到位当年发行人每股收益相对上年度每股收益的变动趋势            | 300 |
| 六、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析                        | 303 |
| 七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的影响                   | 305 |
| 第十二节 业务发展目标                                  | 306 |
| 一、发展战略与目标                                    | 306 |
| 二、发展计划                                       | 306 |
| 三、具体业务发展策略及计划                                | 307 |
| 四、目标完成依据的假设条件                                | 308 |
| 五、实施上述计划的困难                                  | 309 |
| 六、实现上述计划拟采用的方式、方法和途径                         | 309 |
| 七、业务发展目标与现有业务及募投项目的关系                        | 310 |
| 第十三节 募集资金运用                                  | 311 |
| 一、募集资金运用概况                                   | 311 |
| 二、募集资金投资项目符合国家产业政策、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和<br>规定 | 312 |
| 三、募集资金专项存储制度的建立和执行情况                         | 313 |
| 四、董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见                       | 313 |
| 五、募集资金投资项目对同业竞争和发行人独立性的影响                    | 315 |
| 六、募集资金投资项目的市场前景分析                            | 315 |
| 七、募集资金投资项目实施的必要性                             | 320 |
| 八、募集资金投资项目具体情况                               | 326 |
| 九、募集资金项目资产投资及折旧摊销情况                          | 346 |
| 第十四节 股利分配政策                                  | 347 |
| 一、最近三年股利分配政策                                 | 347 |
| 二、最近三年实际股利分配情况                               | 347 |

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| 三、本次发行前滚存利润的分配安排.....           | 348 |
| 四、本次发行后的股利分配政策.....             | 348 |
| 五、未来三年分红回报规划.....               | 352 |
| 第十五节 其他重要事项.....                | 354 |
| 一、信息披露与投资者服务.....               | 354 |
| 二、重要合同.....                     | 355 |
| 三、公司对外担保情况.....                 | 358 |
| 四、有关诉讼和仲裁的说明.....               | 359 |
| 第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明..... | 360 |
| 董事、监事、高级管理人员声明.....             | 360 |
| 保荐机构董事长、首席执行官声明.....            | 361 |
| 保荐人（主承销商）声明.....                | 362 |
| 发行人律师声明.....                    | 363 |
| 审计机构声明.....                     | 364 |
| 资产评估机构声明.....                   | 365 |
| 验资机构声明.....                     | 368 |
| 验资复核机构声明.....                   | 369 |
| 第十七节 备查文件.....                  | 370 |
| 一、备查文件.....                     | 370 |
| 二、查阅时间及地点.....                  | 370 |

## 第一节 释义

本招股说明书中除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

| 一般词汇       |   |   |
|------------|---|---|
| 发行人、本公司、公司 | 指 | 中荣印刷集团股份有限公司或前身中山市的中荣印刷集团有限公司（注册于中山，曾用名：中山中荣纸类印刷制品有限公司）。2016年11月，中荣印刷集团有限公司整体改制为中荣印刷集团股份有限公司。   |
| 股份公司、中荣股份  | 指 | 中荣印刷集团股份有限公司  |
| 中荣有限       | 指 | 注册于中山市的中荣印刷集团有限公司（曾用名：中山中荣纸类印刷制品有限公司）。2016年11月，中荣印刷集团有限公司整体变更为中荣印刷集团股份有限公司。   |
| 天津科技       | 指 | 天津中荣印刷科技有限公司  |
| 昆山中荣       | 指 | 中荣印刷（昆山）有限公司  |
| 沈阳中荣       | 指 | 沈阳中荣印刷有限公司  |
| 广东领汇       | 指 | 广东领汇企业营销策划有限公司  |
| 创富咨询       | 指 | 中山创富印刷技术咨询有限公司  |
| 天津印刷       | 指 | 天津桂冠包装材料有限公司（曾用名：中荣印刷（天津）有限公司）。2017年2月，中荣印刷（天津）有限公司更名为天津桂冠包装材料有限公司。   |
| 中荣包装       | 指 | 中山中荣印刷包装制品有限公司  |
| 创富人力       | 指 | 中山创富人力资源有限公司  |
| 荣捷物流       | 指 | 中山荣捷物流有限公司  |
| 中荣集团（香港）   | 指 | 注册于香港的中荣印刷集团有限公司（英文名 ZRP Printing Group Limited；曾用名：创富亚洲有限公司，英文名 Fortune Maker Asia Limited）。2009年7月，创富亚洲有限公司（Fortune Maker Asia Limited）更名为中荣印刷集团有限公司（ZRP Printing Group Limited）。 |
| 创富亚洲       | 指 | 创富亚洲有限公司（英文名 Fortune Maker Asia Limited）  |
| 瑞驰投资       | 指 | 深圳瑞驰股权投资基金合伙企业（有限合伙）  |
| 张家边印刷实业    | 指 | 中山市张家边印刷实业公司  |
| 张家边企业集团    | 指 | 中山市张家边企业集团有限公司  |
| 张家边经济总公司   | 指 | 中山市张家边经济发展总公司   |
| 香港荣满实业     | 指 | 香港荣满实业有限公司（注册于香港，英文名 Hong Kong Win Mode Industries Limited）   |
| 香港中荣       | 指 | 中荣纸类印刷制品有限公司（注册于香港，英文名 Zhongyong Paper Products Printing Company Limited）   |

## 一般词汇

|        |   |  |
|--------|---|--|
| 中荣香港有限 | 指 | 中荣印刷（香港）有限公司（注册于香港，英文名 ZRP Printing (HK) Limited）  |
| 横琴捷昇   | 指 | 横琴捷昇投资基金合伙企业（有限合伙）   |
| 中山捷昇   | 指 | 中山捷昇投资有限公司   |
| 美图实业   | 指 | 中山市美图实业有限公司  |
| 美图塑料   | 指 | 中山市美图塑料工业有限公司  |
| 黄炫纸品   | 指 | 中山市黄炫纸品有限公司  |
| 旺博工贸   | 指 | 天津市旺博工贸有限公司  |
| 东顺物流   | 指 | 中山市东顺物流有限公司  |
| 荣富实业   | 指 | 中山荣富实业投资有限公司   |
| 振兴纸品   | 指 | 中山振兴纸品制造有限公司   |
| 翔港科技   | 指 | 上海翔港包装科技股份有限公司   |
| 鸿博股份   | 指 | 鸿博股份有限公司（曾用名：福建鸿博印刷股份有限公司）   |
| 环球印务   | 指 | 西安环球印务股份有限公司   |
| 吉宏股份   | 指 | 厦门吉宏包装科技股份有限公司   |
| 裕同科技   | 指 | 深圳市裕同包装科技股份有限公司  |
| 宝洁     | 指 | 宝洁（中国）营销有限公司、广州宝洁有限公司、上海吉列有限公司、Procter&Gamble Singapore Pte Ltd.、香港宝洁有限公司、江苏宝洁有限公司、泰国宝洁有限公司、博朗（上海）有限公司、北京宝洁技术有限公司、台湾宝洁有限公司、天津宝洁工业有限公司、Procter&Gamble Home Products Private Limited、宝洁梯瓦医疗健康（浙江）有限公司、成都宝洁有限公司 |
| 好丽友    | 指 | 好丽友食品（上海）有限公司、好丽友食品（广州）有限公司、好丽友食品（沈阳）有限公司、好丽友食品有限公司、好丽友食乐食品有限公司  |
| 玛氏箭牌   | 指 | 玛氏箭牌糖果（中国）有限公司、箭牌糖类（上海）有限公司、玛氏食品（中国）有限公司、玛氏食品（嘉兴）有限公司  |
| 飞利浦    | 指 | 珠海经济特区飞利浦家用电器有限公司、荷兰飞利浦公司、北美飞利浦  |
| 雀巢     | 指 | 东莞雀巢有限公司、上海雀巢有限公司、天津雀巢有限公司、青岛雀巢有限公司、香港雀巢有限公司、双城雀巢有限公司、天津雀巢普瑞纳宠物食品有限公司  |
| 亿滋     |   | 亿滋食品（北京）有限公司、亿滋食品（苏州）有限公司、亿滋食品（上海）有限公司、吉百利糖果（广州）有限公司、臻饮贸易（上海）有限公司、广州臻饮咖啡有限公司、亿滋食品企业管理（上海）有限公司、   |
| 百雀羚    | 指 | 上海百雀羚日用化学有限公司、上海百雀羚供应链管理有限公司   |

一般词汇

|               |   |   |
|---------------|---|---|
| 华纳达           | 指 | Wynalda International Limited、华纳达贸易（深圳）有限公司 |
| 玖龙纸业          | 指 | 东莞玖龙纸业（东莞）有限公司、玖龙纸业（天津）有限公司、玖龙纸业（重庆）有限公司    |
| 华丰纸业          | 指 | 珠海华丰纸业（珠海）有限公司、珠海红塔仁恒包装股份有限公司               |
| 理文造纸          | 指 | 广东理文造纸有限公司                                  |
| 保荐人、主承销商、华林证券 | 指 | 华林证券股份有限公司                                  |
| 发行人会计师、天健所    | 指 | 天健会计师事务所（特殊普通合伙）                            |
| 发行人律师、中伦律所    | 指 | 北京市中伦律师事务所                                  |
| 深圳道衡美评        | 指 | 深圳道衡美评国际资产评估有限公司（曾用名：深圳德正信国际资产评估有限公司）       |
| 中国证监会         | 指 | 中国证券监督管理委员会                                 |
| 交易所、深交所       | 指 | 深圳证券交易所                                     |
| 《公司法》         | 指 | 《中华人民共和国公司法》                                |
| 《证券法》         | 指 | 《中华人民共和国证券法》                                |
| 《劳动合同法》       | 指 | 《中华人民共和国劳动合同法》                              |
| 《公司章程》        | 指 | 现行适用的《中荣印刷集团股份有限公司章程》                       |
| 《公司章程（草案）》    | 指 | 本次发行并上市后适用的《中荣印刷集团股份有限公司章程》                 |
| 本次发行          | 指 | 发行人首次向社会公开发行人民币普通股之行为                       |
| 本招股说明书、招股说明书  | 指 | 中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票招股说明书                   |
| 报告期、报告期内、最近三年 | 指 | 2016年、2017年和2018年                           |
| 报告期各期末        | 指 | 2016年12月31日、2017年12月31日和2018年12月31日         |
| 元、万元、亿元       | 指 | 人民币元、万元、亿元                                  |

本招股说明书中除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

专业词汇

|          |   |  |
|----------|---|--|
| 白板纸      | 指 | 一种正面呈白色且光滑的纸，主要用于单面彩色印刷后制成纸盒供包装使用，亦或者用于设计、手工制品                       |
| 白卡纸      | 指 | 一种完全用漂白化学制浆制造并充分施胶的单层或多层结合的纸，适于印刷和产品的包装，一般定量在 150g/m <sup>2</sup> 以上 |
| 坑纸       | 指 | 又称瓦楞纸，一种由挂面纸和通过瓦楞辊加工而形成的波形瓦楞纸粘合而成的板状物，普遍用于产品外包装                      |
| 包装整体解决方案 | 指 | 除为客户制造印刷包装产品外，还提供包装设计、第三方采购、仓储物流、库存管理等一整套服务的运营模式                     |

|          |   |  |
|----------|---|--|
| ECP      | 指 | Enterprise Cloud Platform 的缩写，企业管理云平台  |
| PDM      | 指 | Product Data Management 的缩写，产品数据管理   |
| PLM      | 指 | Product Lifecycle Management 的缩写，产品生命周期管理  |
| GMP      | 指 | Good Manufacturing Practices 的缩写，药品生产质量管理规范  |
| AGV      | 指 | Automated Guided Vehicle 的缩写，自动导引运输车   |
| RGV      | 指 | Rail Guided Vehicle 的缩写，有轨制导车辆   |
| CTP      | 指 | Computer To Plate 的缩写，将电子印前处理系统 (CEPS) 或彩色桌面系统 (DTP) 中编辑的数字或页面直接转移到印版的制版技术   |
| CIP3     | 指 | 一种用于高效联结印刷工作各环节的生产技术。CIP3 PPF 档案产生于印前，能传送工作和生产讯息到各阶段的印刷工序，包括印刷、印后切纸、折页、配页、装订等。该技术可加快机器设定时间、缩短生产周期、提升质量控制等                    |
| VOC      | 指 | Volatile Organic Compounds 的缩写，活泼的一类挥发性有机物，即会产生危害的那一类挥发性有机物  |
| FSC 森林认证 | 指 | FSC 系 Forest Stewardship Council 的缩写，森林管理委员会是一个非政府、非营利组织，致力于促进全球社会责任的森林管理的国际组织，FSC 森林认证为对森林负责任感兴趣的公司和组织提供标准制定、商标保证、认可服务和市场准入 |
| GMI 机构认证 | 指 | GMI 系 Graphic Measures International Limited 的缩写，国际图形测量公司的简称，GMI 机构认证为包装供应商提供第三方认证与评估服务                                      |

注：本招股说明书主要数值保留两位小数，由于四舍五入原因，总数与各分项数值之和可能出现尾数不符的情况。

## 第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

### 一、发行人简介

#### （一）基本情况

|         |   |
|---------|---|
| 中文名称：   | 中荣印刷集团股份有限公司  |
| 英文名称：   | ZRP Printing Group Co., Ltd   |
| 注册资本：   | 人民币 144,827,560.00 元  |
| 法定代表人：  | 黄焕然   |
| 成立日期：   | 1990 年 4 月 25 日   |
| 整体变更日期： | 2016 年 11 月 11 日  |
| 住所：     | 中山市火炬开发区沿江东三路 28 号  |
| 经营范围：   | 包装装潢印刷品印刷（凭许可证经营）、产品包装服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动；根据粤府办【2014】24 号文件，上述经营范围涉及：印刷品印刷等事项。）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。） |

#### （二）主营业务情况

公司是一家以知名快速消费品市场为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，为国内外高端客户提供创意设计、方案策划、新技术应用、色彩管理及其他个性化需求配套解决方案。公司专注于个人及家庭护理用品、化妆品、食品、药品、消费类电子、高端酒品及电商领域的纸制印刷包装，产品主要包括折叠彩盒、高端礼盒、促销展示工具、吸塑卡、纸袋等。

公司依托独特的创意设计、快速响应的供应链体系和先进的生产工艺，持续不断满足客户多样化需求，为客户创造价值。经过三十年的积累，公司已与十余家全球 500 强企业及三十余家国内知名企业建立长期合作伙伴关系，其中国际知

名品牌客户包括宝洁、好丽友、玛氏箭牌、飞利浦、雀巢、亿滋、高露洁、好来化工、雅芳、费列罗等，国内知名品牌及客户包括维达纸业、汤臣倍健、冷酸灵、百雀羚、飞科、乐心、立白、舒客、伊利等。公司已六次获得宝洁颁发的“全球卓越供应商奖”，并获得玛氏箭牌颁发的“包装创新奖”、汤臣倍健颁发的“优质服务奖”等奖项。

2013年，公司获得美国印刷工业协会颁发的印制大奖铜奖；2014年，公司被国家新闻出版广电总局评选为“国家印刷示范企业”；2015年，公司被广东省新闻出版局评选为“广东省第二届十大最具竞争力印刷企业”；2016年，根据权威杂志《印刷经理人》组织评选的“2016年中国印刷包装企业100强”，公司位列全国印刷企业第十四名，2017年连续入选；2017年，公司在中国包装联合会组织的排名中位列“2016年度纸包装50强企业”第八名；2018年，公司被中国日用化学工业研究院和中国美妆网评选为“2018年中国化妆品供应链百强企业”。2018年，公司中山新工厂被工业和信息化部评选为“智能制造试点示范项目（高档纸制品包装智能制造）”、被国家新闻出版署评选为“印刷智能制造试点示范项目”，公司的印刷包装智能工厂被广东省经济和信息化委员会列入广东省智能制造试点示范项目。2012-2015年，公司曾多次参加由中国印刷及设备器材工业协会、香港印刷业商会、台湾地区印刷暨机器材料工业同业公会及澳门印刷业商会联合主办的“中华印制大奖”评选，共获得5项金奖银奖等奖项。

### （三）竞争优势

#### 1、大客户优势

发行人拥有优质客户群，下游客户多为全球范围内、各自细分领域的领先企业，如个人及家庭护理领域的宝洁、高露洁、好来化工和利洁时等，卫生用纸领域的维达纸业等，食品领域的玛氏箭牌、雀巢、亿滋和好丽友等，保健品领域的汤臣倍健等和消费类电子领域的飞利浦等，通过与国内外知名品牌客户建立长期合作伙伴关系，公司营业收入随着下游客户市场规模增大而同步增长。报告期内，已与发行人合作20年以上的客户共有11家，包括宝洁、好丽友、玛氏箭牌、雀巢、飞利浦、亿滋、维达纸业等，该类客户对公司营业收入的平均贡献率约为55%。

## 2、包装整体解决方案的优势

随着全球制造业不断向我国转移，下游客户需求的提升对我国包装工业的一体化及综合服务能力提出更高要求，聚焦单种产品生产的传统模式逐渐被挤压，具备包装整体解决方案能力的企业受到越来越多的国内外知名品牌客户青睐。发行人是一家以知名快速消费品为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，发行人的创意设计能力、方案策划能力、新技术应用能力、色彩管理能力等一套整体解决方案能力成为公司更好服务高端客户市场的优势。

## 3、多区域运营及大客户直线管理优势

公司在中山、天津、昆山及沈阳设立了四个生产基地，覆盖华南、华北、华东和东北等主要区域，快速、及时响应重要客户跨区域供货的需求，形成了就近采购、就近生产、就近交货的能力，大大降低了采购、生产、物流和库存成本，提高了公司的竞争力，有利于进一步巩固与客户的长期合作伙伴关系。同时，为了更好地服务大客户，降低逐层沟通的成本，公司成立大客户服务组，提供“贴近式服务”，同时可降低客户自身的交易、协调和管理成本，便于公司及时反馈客户需求，提供专属的、个性化的高效服务，提升了客户粘性。

## 4、稳定的高品质质量供应体系优势

为更好地服务国内外知名品牌客户，公司始终秉承高质量的产品战略。公司通过了 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、OHSAS18001 职业健康安全管理体系、FSC 森林管理体系及 GMI 机构认证等一整套完善的质量控制体系认证，取得了食品包装工业生产许可证、防伪标识工业生产许可证等，建立了系统化、规范化的质量管控体系。

公司内部通过建立严格的作业标准、持续改进生产方法、不断增强员工技术技能和品质意识等方式，提升对产品和服务质量的管理能力，并将其内化为企业文化的一部分。经过多年的践行及积累，公司产品和服务质量在业界享有较高的声誉，这成为公司持续赢得高端品牌客户长期信赖的很重要因素。公司已六次被宝洁评选为“全球卓越供应商奖”。稳定的高品质质量管理体系获得了客户及行业的高度认可，建立了公司优质产品生产和品质管控能力的优势。

## 二、发行人控股股东及实际控制人简介

中荣集团（香港）现持有公司股份 81,112,500.00 股，占公司股本总额的 56.01%，为公司的控股股东。黄焕然直接持有中荣集团（香港）70.87%的股权，且担任中荣集团（香港）的董事，从而通过中荣集团（香港）控制本公司 56.01%的股份，为公司的实际控制人。

黄焕然先生，1962 年生，澳门特别行政区永久性居民，大专学历。曾经获得由中国包装技术协会、中国包装企业家联合会颁发的全国跨世纪优秀企业家奖；中山市人民政府颁发的中山市优秀企业家奖；中共中山市委统战部、中山市工商业联合会颁发的中山市非公经济凤凰奖。1978 年参加工作，曾任职于中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990 年加入公司，历任公司董事兼总经理、董事长兼总经理。现任公司董事长兼总经理，并担任中国包装联合会副会长和中山市工商业联合会副主席。

## 三、主要财务数据和指标

### （一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目          | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|-------------|------------|------------|------------|
| 资产总计        | 202,006.82 | 190,052.46 | 164,194.87 |
| 其中：流动资产     | 86,077.93  | 80,681.03  | 74,677.48  |
| 非流动资产       | 115,928.90 | 109,371.43 | 89,517.39  |
| 负债合计        | 116,063.11 | 116,273.22 | 105,041.65 |
| 其中：流动负债     | 93,510.00  | 90,266.45  | 86,361.58  |
| 非流动负债       | 22,553.11  | 26,006.77  | 18,680.07  |
| 少数股东权益      | 407.20     | 448.53     | 463.47     |
| 归属于母公司股东的权益 | 85,536.52  | 73,330.71  | 58,689.76  |

### （二）合并利润表主要数据

单位：万元

| 项目   | 2018 年度    | 2017 年度    | 2016 年度    |
|------|------------|------------|------------|
| 营业收入 | 188,630.40 | 170,985.64 | 142,209.94 |

| 项目                    | 2018 年度   | 2017 年度   | 2016 年度  |
|-----------------------|-----------|-----------|----------|
| 营业利润                  | 13,926.39 | 17,367.97 | 7,388.38 |
| 利润总额                  | 13,865.66 | 17,029.64 | 8,359.42 |
| 净利润                   | 11,899.30 | 14,626.01 | 6,968.97 |
| 归属于母公司股东的净利润          | 11,940.64 | 14,640.95 | 6,973.86 |
| 归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润 | 11,272.64 | 14,111.92 | 8,864.02 |

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

| 项目            | 2018 年度    | 2017 年度    | 2016 年度    |
|---------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 4,802.22   | 19,620.49  | 13,074.37  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -12,614.26 | -36,310.76 | -28,428.74 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 3,003.21   | 7,780.20   | 18,580.03  |
| 汇率变动对现金的影响    | 11.35      | -13.74     | 102.98     |
| 现金及现金等价物净增加额  | -4,797.48  | -8,923.81  | 3,328.64   |
| 期初现金及现金等价物余额  | 10,708.18  | 19,631.99  | 16,303.35  |
| 期末现金及现金等价物余额  | 5,910.71   | 10,708.18  | 19,631.99  |

（四）主要财务指标

1、主要财务指标

报告期内，公司主要财务指标情况如下：

| 财务指标                             | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）                          | 0.92       | 0.89       | 0.86       |
| 速动比率（倍）                          | 0.66       | 0.60       | 0.62       |
| 资产负债率（母公司）                       | 49.02%     | 51.64%     | 51.49%     |
| 每股净资产（元）                         | 5.91       | 5.06       | 4.05       |
| 无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例 | 0.87%      | 0.62%      | 0.38%      |
| 财务指标                             | 2018 年度    | 2017 年度    | 2016 年度    |
| 应收账款周转率（次）                       | 4.20       | 4.97       | 4.79       |
| 存货周转率（次）                         | 5.59       | 5.38       | 6.20       |

|               |           |           |           |
|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 流动资产周转率（次）    | 2.26      | 2.20      | 2.14      |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 24,958.64 | 25,729.08 | 16,176.79 |
| 利息保障倍数（倍）     | 6.72      | 10.44     | 6.13      |
| 每股经营活动现金流量（元） | 0.33      | 1.35      | 0.90      |
| 每股净现金流量（元）    | -0.33     | -0.62     | 0.23      |

注：上述财务指标的计算方法请参见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“十五、主要财务指标”之“（一）主要财务指标”。

## 2、每股收益和净资产收益率

| 报告期利润                   | 报告期间    | 加权平均净资产收益率 | 每股收益（元） |        |
|-------------------------|---------|------------|---------|--------|
|                         |         |            | 基本每股收益  | 稀释每股收益 |
| 归属于公司普通股股东的净利润          | 2018 年度 | 15.06%     | 0.82    | 0.82   |
|                         | 2017 年度 | 22.18%     | 1.01    | 1.01   |
|                         | 2016 年度 | 12.31%     | 0.55    | 0.55   |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 2018 年度 | 14.22%     | 0.78    | 0.78   |
|                         | 2017 年度 | 21.38%     | 0.97    | 0.97   |
|                         | 2016 年度 | 22.57%     | 0.70    | 0.70   |

注：上述财务指标的计算方法请参见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“十五、主要财务指标”之“（二）每股收益和净资产收益率”。

## 四、本次发行的基本情况

|         |  |
|---------|--|
| 股票种类：   | 人民币普通股（A 股）  |
| 每股面值：   | 人民币 1.00 元   |
| 发行股数：   | 本次拟公开发行不超过 4,830.00 万股，不低于公司本次发行后总股本的 25%，本次发行不安排原股东公开发售 |
| 每股发行价格： | 【】元  |
| 发行方式：   | 采用网下向询价对象询价配售及网上资金申购发行相结合的方式或中国证监会认可的其他发行方式              |
| 发行对象：   | 符合资格的询价对象以及在深圳证券交易所开户的自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）         |
| 承销方式：   | 余额包销   |

## 五、募集资金用途

本次发行募集资金扣除发行费用后，将用于投资以下项目：

单位：万元

| 序号         | 项目名称            | 实施地点 | 备案时间  | 项目总投资             | 拟投入募集资金          |
|------------|-----------------|------|-------|-------------------|------------------|
| 1          | 产能扩建项目          |      |       |                   |                  |
|            | （1）高端印刷包装产品扩建项目 | 中山   | 2017年 | 26,741.31         | 7,675.68         |
|            | （2）印刷包装产品扩产项目   | 天津   | 2017年 | 7,305.35          | 4,583.23         |
|            | （3）包装装潢印刷品印刷项目  | 昆山   | 2017年 | 10,676.37         | 7,841.84         |
|            | （4）高端印刷包装产品扩建项目 | 中山   | 2019年 | 7,778.94          | 7,778.94         |
|            | （5）高端印刷产品扩建项目二期 | 天津   | 2019年 | 22,795.46         | 22,795.46        |
| 2          | 信息化系统升级改造项目     | 中山   | 2017年 | 2,894.40          | 1,684.61         |
| 3          | 包装工程技术研发中心新建项目  | 中山   | 2017年 | 6,794.90          | 2,832.41         |
| 4          | 偿还银行贷款          |      |       | 12,000.00         | 12,000.00        |
| 5          | 补充流动资金          |      |       | 10,000.00         | 10,000.00        |
| <b>合 计</b> |                 |      |       | <b>106,986.73</b> | <b>77,192.17</b> |

募集资金投资上述项目如有不足，不足部分将由公司通过内外部财务资源自筹解决。为抓住市场有利时机，使项目尽快建成并产生效益，本次募集资金到位前，本公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。

### 第三节 本次发行概况

#### 一、本次发行基本情况

|              |   |
|--------------|---|
| 股票种类:        | 人民币普通股（A股）  |
| 每股面值:        | 人民币 1.00 元  |
| 发行股数:        | 本次拟公开发行不超过 4,830.00 万股，不低于公司发行后总股本的 25%，本次发行不安排原股东公开发售                              |
| 每股发行价格:      | 【】元   |
| 发行市盈率:       | 【】倍（每股收益按照【】年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司普通股股东净利润除以本次发行后的总股本计算）                          |
| 发行前每股净资产:    | 【】元/股（按经审计的【】年 12 月 31 日归属于母公司普通股股东净资产除以本次发行前的总股本计算）                                |
| 发行后每股净资产:    | 【】元/股（按经审计的【】年 12 月 31 日归属于母公司普通股股东净资产与本次发行募集资金净额之和，除以发行后的总股本计算）                    |
| 发行市净率:       | 【】倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产确定）  |
| 发行方式:        | 采用网下向询价对象询价配售及网上资金申购发行相结合的方式或中国证监会认可的其他发行方式   |
| 发行对象:        | 符合资格的询价对象以及在深圳证券交易所开户的自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）                                    |
| 承销方式:        | 余额包销  |
| 预计募集资金总额和净额: | 募集资金总额为【】万元，扣除发行费用后，募集资金净额【】万元。   |
| 发行费用概算:      | 总额【】万元，其中：<br>保荐及承销费用【】万元<br>审计验资费用【】万元<br>评估费用【】万元<br>律师费用【】万元<br>信息披露及发行手续等费用【】万元 |

#### 二、本次发行的有关当事人

（一）发行人：中荣印刷集团股份有限公司

法定代表人：黄焕然

住所：中山市火炬开发区沿江东三路 28 号

联系人：陈彬海

电话：0760-85286289

传真：0760-85596788

**（二）保荐人（主承销商）：华林证券股份有限公司**

法定代表人：林立

住所：西藏自治区拉萨市柳梧新区察古大道 1-1 号君泰国际 B 栋一层 3 号

保荐代表人：谢胜军、陈坚

项目协办人：胡敏

项目组成员：朱文瑾、张敏涛、赵琪、杨新、夏菁、侯炜琪、王柳期

电话：0755-82707777

传真：0755-82707983

**（三）发行人律师：北京市中伦律师事务所**

事务所负责人：张学兵

住所：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 33、36、37 层

电话：0755-33256666

传真：0755-33206888

经办律师：郭晓丹、周江昊

**（四）审计机构：天健会计师事务所（特殊普通合伙）**

负责人：张云鹤

住所：浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 9 楼

经办注册会计师：黄志恒、张丽霞

电话：020-37858616

传真：020-37606120

**（五）资产评估机构：深圳道衡美评国际资产评估有限公司**

法定代表人：庞海涛

住所：深圳市福田区福保街道石厦社区石厦北二街 89 号石厦新天时代 A.B

座 B3212

经办注册资产评估师：黄琼、杨化栋

电话：0755-82221353

传真：0755-82221353

（六）验资机构：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：张云鹤

住所：浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 9 楼

经办注册会计师：黄志恒、张丽霞

电话：020-37858616

传真：020-37606120

（七）验资复核机构：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：张云鹤

住所：浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 9 楼

经办注册会计师：黄志恒、张丽霞

电话：020-37858616

传真：020-37606120

（八）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

（九）申请上市交易所：深圳证券交易所

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号

电话：0755-88668888

传真：0755-88668888

**（十）保荐机构（主承销商）收款银行**

开户行：【】

户名：【】

收款账号：【】

**三、发行人与本次发行有关中介机构的关系**

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他关联关系。

**四、发行上市的重要日期**

|            |                     |
|------------|---------------------|
| 询价推介日期：    | 【】年【】月【】日至【】年【】月【】日 |
| 定价公告刊登日期：  | 【】年【】月【】日           |
| 申购日期和缴款日期： | 【】年【】月【】日           |
| 股票上市日期：    | 【】年【】月【】日           |

## 第四节 风险因素

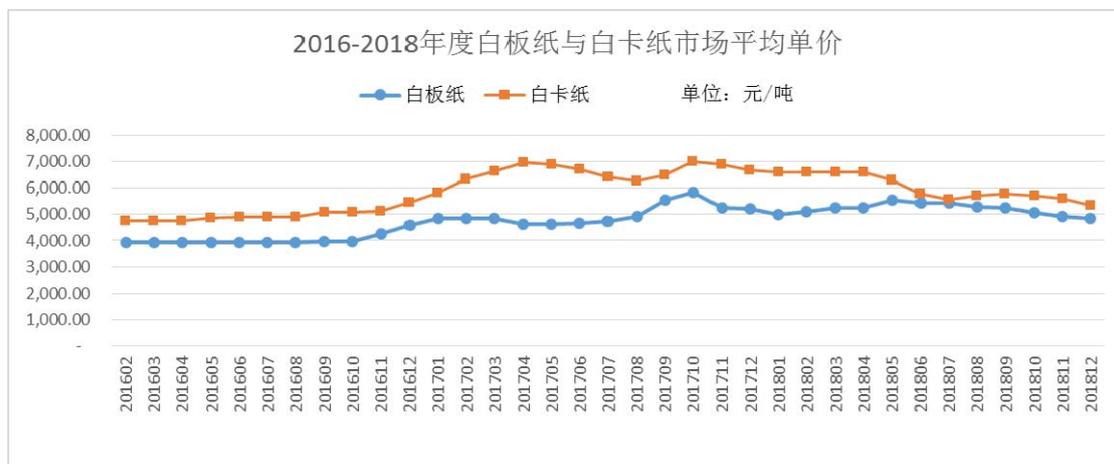
投资者在评价本公司本次发行的股票时，除本招股说明书中提供的其他资料外，应该特别认真地考虑下述各项风险因素。根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，本公司本次发行股票的有关风险如下：

### 一、经营风险

#### （一）主要原材料价格波动的风险

公司的直接材料主要为白板纸、白卡纸等原纸制品。报告期内，公司直接材料成本占主营业务成本的比例分别为 63.04%、66.98%和 67.01%。

随着去产能、供给侧改革等政策的不断推进，环保政策持续趋严，落后产能逐步被淘汰，2016 年第四季度开始，纸品价格出现较大幅度波动。报告期内，纸张市场价格如下图所示：



数据来源：Wind 资讯；白板纸以东莞玖龙 250g 白板纸国内平均价为例，白卡纸以万国骄阳华南地区出厂平均价为例。

尽管公司与玖龙纸业、理文造纸等大型原纸产品生产商建立了长期的合作关系，但若公司无法将原材料的涨价及时全部或部分转嫁至下游客户，短期内将影响公司生产成本，造成公司产品毛利率的波动，进而对公司的经营情况构成较大影响。

#### （二）市场竞争风险

权威杂志《印刷经理人》发布的《2018 中国印刷包装企业 100 强排行榜》

数据显示，我国百强印刷企业 2017 年的销售收入总值为 1,177.00 亿元，占全国印刷业总产值的 8.95%，规模以上企业占比较低，包装行业集中度不高，行业竞争激烈。同时，我国作为最具发展潜力的包装市场，越来越多的外资企业进入中国，行业市场竞争加剧。尽管公司与现有客户的合作关系稳定，但若公司未来技术水平、服务质量、及时响应能力以及持续创新能力不能够随着行业发展而提高，将会导致公司的竞争力下降，丧失了主要客户的市场份额或扩大其他行业市场份额的策略受阻，从而对公司的经营业绩构成不利影响。

### （三）公司业务增长导致的管理风险

报告期内，公司业务规模稳步增长，2016-2018 年，公司营业收入的复合增长率为 15.17%。截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司共拥有中山、天津、昆山及沈阳 4 个生产基地，本次募投项目达产后，公司产能将大幅上升。随着公司业务规模不断扩张，尤其是本次募集资金投资项目实施后，公司将面临管理水平、人力资源、技术研发及市场开拓等多方面挑战。如果公司的管理水平、人才培养、研发实力及市场拓展不能适应公司规模逐步提升的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整和完善，将可能削弱公司的市场竞争力。

### （四）人力成本上升的风险

报告期内，公司各岗位职工薪酬费用分别为 24,091.54 万元、25,552.51 万元和 30,081.42 万元，占营业收入的加权平均比例为 15.89%，人力成本支出占比较高。伴随着国内产业结构升级、经济结构调整，国内劳动力招聘难度及人力成本随经济增长持续上升，对公司的盈利水平构成较大的影响。同时，随着市场竞争加剧，公司通过提升产品价格来消化成本的难度逐渐增大，从而会进一步压缩公司的利润空间。

## 二、财务风险

### （一）短期偿债风险

为进一步扩大生产规模，改善公司智能制造水平，提升客户服务能力，报告期内，公司基于产能扩建、信息化系统升级改造等项目，在中山、天津及沈阳投建了新厂房并新购金额较高的印刷机等生产设备，对应厂房及机器设备等非流动

资产投入合计达 6.96 亿元。非流动性资产投入增加导致公司负债水平增大，公司流动比率、速动比率相对较低，资产负债率（母公司）相对较高。报告期内公司有关偿债能力的指标如下：

| 指标         | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）    | 0.92       | 0.89       | 0.86       |
| 速动比率（倍）    | 0.66       | 0.60       | 0.62       |
| 资产负债率（母公司） | 49.02%     | 51.64%     | 51.49%     |

如果发生极端市场环境，公司可能会出现难以偿付短期债务的风险，进而对公司持续盈利造成影响。

## （二）税收优惠及政府补助风险

报告期内，发行人享受税收优惠的金额分别为 1,212.08 万元、1,903.92 万元和 1,757.49 万元，占当期利润总额的比例分别为 14.50%、11.18%和 12.68%，主要为发行人及子公司享受的高新技术企业所得税税收优惠和研发费用加计扣除的优惠。若发行人或子公司高新技术企业资格不能持续获得，或者高新技术企业所得税或研发费用加计扣除的税收优惠幅度减少或取消，将对发行人的盈利能力产生一定的不利影响。

报告期各期，公司计入当期损益的政府补助金额分别为 1,092.91 万元、1,012.66 万元和 886.95 万元，占当期利润总额的比例分别为 13.07%、5.95%和 6.40%。虽然政府补助记入发行人非经常性损益，但政府补助的波动仍可能对公司的净利润、现金流产生一定的不利影响。

## （三）净资产收益率下降风险

本次公开发行股票完成之后，公司净资产规模将大幅度提高，由于募集资金投资项目从建设到达产需要一定的时间，上市后短期内可能会出现净资产收益率较上市前下降的风险。

# 三、募集资金投资项目风险

## （一）募集资金投资项目无法实现预期收益的风险

实施产能扩建、信息化系统升级改造及研发中心建设等募投项目能够提升公

司响应客户需求的能力，但同时也对公司市场拓展能力提出更高要求。在三十年的经营中，公司凭借稳定的产品质量及优质的服务水平，获得了众多高端消费品行业知名企业的认可，市场地位不断提升，市场规模稳步增大。为配合募集资金投资项目顺利推进，公司一方面在与现有客户深度合作基础上加大对产品研发投入，保证对现有客户的销售额能够随其业务量提升而增长；另一方面基于公司在快速消费品市场的领先优势，积极努力拓展其他行业客户。尽管三十年的发展历程证实了公司优秀的客户开发和维护能力，但也不排除竞争对手的发展、市场容量的变化、下游客户产品需求的变动以及营销渠道开拓措施不利等因素而导致募集资金投资项目无法实现预期收益的风险。

## （二）固定资产折旧大幅度增加导致利润下滑的风险

本次募集资金投资项目建成后，公司固定资产及无形资产规模预计将增加 45,792.60 万元，年新增折旧及摊销费用合计约 4,154.15 万元，约占发行人 2018 年利润总额的 29.96%。虽然募集资金投资项目预期收益良好，预期新增营业收入带来的利润增长足以抵消上述折旧及摊销费用的增加，但如果项目达产后未能实现预期收益，则公司面临由于固定资产折旧大幅度增加而导致利润下滑的风险。

## 四、实际控制人控制的风险

本次发行前，黄焕然间接控制本公司 56.01% 的股权，为本公司实际控制人。预计本次发行后，黄焕然仍处于相对控股地位。虽然本公司建立了“三会”议事规则、关联交易管理制度、独立董事制度等各项制度，但实际控制人仍可能利用其对本公司的控制地位、通过行使表决权或运用其他直接或间接方式对公司经营决策、投资方向、重要人事安排等进行不当控制，从而给公司的生产经营及其他股东的利益带来损失的风险。

## 五、本次发行股票摊薄即期回报的风险

公司总股本为 14,482.76 万股，本次预计发行股份数量为 4,830.00 万股，预计发行完成后公司总股本将增至 19,312.76 万股，增加 33.35%。截至 2018 年 12 月 31 日，公司归属于母公司股东的所有者权益为 85,536.52 万元。本次发行完成后，公司发行在外的股份数量和所有者权益将有所增加。由于募集资金投资项目

的效益需要在实施过程中逐步体现，公司短期内每股收益、净资产收益率等即期回报指标将会下降。请广大投资者注意即期回报被摊薄的风险。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

|           |                             |
|-----------|-----------------------------|
| 中文名称:     | 中荣印刷集团股份有限公司                |
| 英文名称:     | ZRP Printing Group Co., Ltd |
| 统一社会信用代码: | 91442000618132806P          |
| 注册资本:     | 人民币 144,827,560.00 元        |
| 法定代表人:    | 黄焕然                         |
| 成立日期:     | 1990 年 4 月 25 日             |
| 整体变更日期:   | 2016 年 11 月 11 日            |
| 住所:       | 中山市火炬开发区沿江东三路 28 号          |
| 邮政编码:     | 528436                      |
| 电话号码:     | 0760-85286289               |
| 传真号码:     | 0760-85596788               |
| 互联网网址:    | www.zrp.com.cn              |
| 电子信箱:     | info@zrp.com.cn             |

### 二、发行人改制重组情况

#### （一）设立方式

公司系由中荣有限以整体变更方式设立的股份有限公司。

2016 年 9 月 18 日，中荣有限召开董事会会议，同意中荣有限以 2016 年 8 月 31 日为审计基准日整体变更设立股份公司。

2016 年 10 月 8 日，天健所出具“天健深审（2016）982 号”《审计报告》，审计确认截至 2016 年 8 月 31 日，中荣有限（母公司）的净资产为 472,005,398.46 元。

2016 年 10 月 10 日，深圳道衡美评（曾用名：深圳德正信国际资产评估有限公司）出具“德正信综评报字[2016]第 033 号”《中荣印刷集团有限公司股份制改制项目资产评估报告》，评估确认中荣有限（母公司）净资产于评估基准日

2016年8月31日的评估值为54,914.22万元。

2016年10月10日，中荣集团（香港）、横琴捷昇签署《发起人协议》，一致同意以中荣有限截至2016年8月31日经审计的净资产值472,005,398.46元中的12,600.00万元折为股份公司的股本总额12,600.00万股，每股面值1元，由各发起人按照目前各自在有限公司的出资比例持有相应数额的股份，其余346,005,398.46元列入股份公司的资本公积。

2016年10月31日，中荣有限召开了创立大会，审议通过了《关于发起设立中荣印刷集团股份有限公司的议案》等相关议案。

2016年11月8日，天健所出具“天健验[2016]3-159号”《验资报告》，对本次改制设立股份公司的实收资本到位情况进行了审验确认。

2016年11月11日，公司取得了中山市工商行政管理局核发的统一社会信用代码为“91442000618132806P”的《营业执照》。

2016年11月29日，公司取得中山市商务局出具的“粤中外资备201600159号”《外商投资企业变更备案回执》。

## （二）发起人

公司整体变更设立为股份公司时，发起人及其持股数量、持股比例如下所示：

| 序号 | 股东名称     | 股本（万元）           | 出资比例（%）       |
|----|----------|------------------|---------------|
| 1  | 中荣集团（香港） | 8,111.25         | 64.38         |
| 2  | 横琴捷昇     | 4,488.75         | 35.63         |
| 合计 |          | <b>12,600.00</b> | <b>100.00</b> |

## （三）发行人改制设立前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司的发起人为中荣集团（香港）、横琴捷昇。

公司改制设立为股份公司前，中荣集团（香港）的主营业务为投资控股，除持有公司64.38%的股权，中荣集团（香港）还持有天津印刷90%的股权、中荣香港有限100%的股权。

公司改制设立为股份公司前，横琴捷昇除持有公司35.63%的股权外，未持有其他公司股权，也未开展其他经营业务。

#### （四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司系由中荣有限整体变更设立，成立时承继了中荣有限的全部资产、业务和生产经营体系。公司成立时拥有的主要资产是与纸制印刷包装业务相关的知识产权、研发设备、生产设备、土地厂房等。

公司成立前后的主要业务均为纸制印刷包装，具体情况请参见本招股说明书“第六节 业务和技术”相关内容。

#### （五）发行人成立后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人成立后，中荣集团（香港）的主营业务仍为投资控股，未发生变化。2017年10月，中荣集团（香港）将其持有的天津印刷90%的股权转让给无关联第三方天津名轩置业有限公司；2018年4月，中荣香港有限注销完毕。

发行人成立后，横琴捷昇除持有公司股权外，未持有其他公司股权，也未开展其他经营业务。

#### （六）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业与发行人业务流程间的联系

公司系由中荣有限整体变更设立的股份公司，继承了原企业的业务流程，因此改制前后的业务流程没有发生实质变化。公司的业务流程情况请参见本招股说明书“第六节 业务和技术”相关内容。

#### （七）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司改制设立为股份公司后，独立从事生产经营活动，不存在依赖主要发起人的情况。除本招股说明书已经披露的关联方和关联交易以外，公司在生产经营方面与主要发起人不存在其他的交易往来，具体内容请参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”相关内容。

#### （八）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司系由中荣有限整体变更设立，成立时继承了中荣有限的全部资产、业务和生产经营体系，截至本招股说明书签署之日，相关资产的权属变更手续均已完成。

### 三、发行人股本形成及变化

发行人前身为成立于 1990 年 4 月 25 日的中荣有限，2016 年 11 月 11 日中荣有限整体变更为股份有限公司。中荣有限历史沿革及历次股本变化情况如下：

#### （一）股份公司设立前的注册资本及股东变化情况

##### 1、1990 年 4 月，中荣有限设立

1990 年 3 月 28 日，张家边印刷实业和香港荣满实业签署《合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司合同》、《合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司章程》，约定共同出资设立中外合资经营企业中荣有限，总投资额和注册资本为 640.00 万港元，其中张家边印刷实业出资 288.00 万港元，占注册资本的 45.00%，香港荣满实业出资 352.00 万港元，占注册资本的 55.00%。

张家边印刷实业、香港荣满实业均系集体企业张家边经济总公司 100%控制的公司。其中张家边印刷实业为张家边经济总公司于 1986 年 6 月 24 日出资成立的集体所有制企业，该公司已于 2007 年 4 月 2 日注销；香港荣满实业为张家边经济总公司控制的香港企业，该公司已于 2007 年 6 月 12 日注销。

1990 年 4 月 19 日，广东省中山市对外经济贸易委员会出具《关于合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司可行性研究报告、合同、公司章程的批复》（中经贸引字（1990）第 040 号），批准设立中荣有限。

1990 年 4 月 21 日，中荣有限取得广东省人民政府核发的《中华人民共和国中外合资经营企业批准证书》（外经贸中合资证字[1990]016 号）。

1990 年 4 月 25 日，中荣有限取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（工商企合粤中字第 00067 号）。

中荣有限成立时的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称    | 注册资本（万港元）     | 出资比例（%）       |
|----|---------|---------------|---------------|
| 1  | 张家边印刷实业 | 288.00        | 45.00         |
| 2  | 香港荣满实业  | 352.00        | 55.00         |
|    | 合计      | <b>640.00</b> | <b>100.00</b> |

## 2、1992年5月，中荣有限第一次增资

1992年5月10日，张家边印刷实业与香港荣满实业签订《补充合同》，约定中荣有限的投资总额和注册资本增加855.00万港元至1,495.00万港元，其中张家边印刷实业增加投资384.75万港元，由原来出资288.00万港元增加至672.75万港元；香港荣满实业增加投资470.25万港元，由原来出资352.00万港元增加至822.25万港元。

1992年5月21日，广东省中山市对外经济贸易委员会出具《关于合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司补充合同的批复》（中经贸引字[1992]第156号），同意中荣有限增加投资总额、注册资本855.00万港元。

1992年5月26日，中荣有限取得广东省人民政府核发的变更后的《中华人民共和国中外合资经营企业批准证书》。

1992年5月27日，中荣有限就该次增资于中山市工商行政管理局完成了工商变更登记。

1994年4月30日，中山会计师事务所出具《验资报告》（（94）中会所验字第085号），对中荣有限设立以及第一次增资时的注册资本缴纳情况进行验证，审验确认截至1994年4月30日，张家边印刷实业累计投入资本672.75万港元，香港荣满实业累计投入资本822.25万港元，出资率100%。

此次增资后，中荣有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称    | 注册资本（万港元）       | 出资比例（%）       |
|----|---------|-----------------|---------------|
| 1  | 张家边印刷实业 | 672.75          | 45.00         |
| 2  | 香港荣满实业  | 822.25          | 55.00         |
|    | 合计      | <b>1,495.00</b> | <b>100.00</b> |

## 3、1994年10月，中荣有限第二次增资

1994年9月28日，张家边印刷实业与香港荣满实业签订《补充合同》，约定中荣有限增加投资总额和注册资本1,667.00万港元至3,162.00万港元，其中张家边印刷实业增加投资750.15万港元，由原来的672.75万港元增至1,422.90万港元；香港荣满实业增加投资916.85万港元，由原来的822.25万港元增加至1,739.10万港元。

1994年10月17日，中山市对外经济贸易委员会出具《关于合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司补充合同的批复》（中经贸引字[1994]第433号），同意中荣有限投资总额和注册资本均增加至3,162万港元。

1994年10月24日，中荣有限取得广东省人民政府核发的变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

1994年10月25日，中荣有限就该次增资于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

本次增资完成后，中荣有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称    | 注册资本（万港元）       | 出资比例（%）       |
|----|---------|-----------------|---------------|
| 1  | 张家边印刷实业 | 1,422.90        | 45.00         |
| 2  | 香港荣满实业  | 1,739.10        | 55.00         |
|    | 合计      | <b>3,162.00</b> | <b>100.00</b> |

#### 4、1995年11月，中荣有限第三次增资

1995年10月20日，张家边印刷实业与香港荣满实业签订《补充合同》，约定中荣有限的投资总额和注册资本增加1,800.00万港元至4,962.00万港元，其中张家边印刷实业增加投资810.00万港元，由原来的出资1,422.90万港元增加至2,232.90万港元；香港荣满实业增加投资990.00万港元，由原来的出资1,739.10万港元增加至2,729.10万港元。

1995年11月3日，中山市对外经济贸易委员会出具《关于合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司补充合同的批复》（中经贸引字[1995]第412号），同意中荣有限的投资总额和注册资本均增加至4,962.00万港元。

1995年11月23日，中荣有限取得广东省人民政府核发的变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

1995年11月27日，中荣有限就该次增资于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

1996年9月30日，香山会计师事务所出具《验资报告》（（96）香山所验字第114号），审验确认截至1996年9月30日中荣有限收到股东累积投入的资本

3,553.21 万港元，出资率 71.61%。1998 年 4 月 14 日，中山会计师事务所出具《验资报告》（（98）中会所验字第 067 号），审验确认截至 1998 年 3 月 28 日中荣有限收到股东累积投入的资本 4,962.00 万港元，出资率 100%。

本次出资完成后，中荣有限股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称    | 注册资本（万港元）       | 出资比例（%）       |
|----|---------|-----------------|---------------|
| 1  | 张家边印刷实业 | 2,232.90        | 45.00         |
| 2  | 香港荣满实业  | 2,729.10        | 55.00         |
| 合计 |         | <b>4,962.00</b> | <b>100.00</b> |

#### 5、2000 年 4 月，中荣有限第一次股权转让

2000 年 3 月 23 日，中荣有限召开董事会会议，同意香港荣满实业将其持有的中荣有限 55% 的股权全部转让给香港中荣。2000 年 4 月 3 日，香港荣满实业与香港中荣就该次股权转让事宜签订了《转让股权协议书》。

香港中荣和香港荣满实业均为张家边经济总公司 100% 控制的公司。香港中荣为张家边经济总公司控制的香港企业，该公司已于 2004 年 2 月 25 日注销。

2000 年 4 月 18 日，中山市对外经济贸易委员会出具《关于合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司补充合同的批复》（中经贸引字[2000]173 号），同意香港荣满实业将其持有的中荣有限 55% 的股权转让给香港中荣。

2000 年 4 月 19 日，中荣有限取得广东省人民政府核发的变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2000 年 4 月 21 日，中荣有限就该次股权转让事宜于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

此次股权转让后，中荣有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称    | 注册资本（万港元）       | 出资比例           |
|----|---------|-----------------|----------------|
| 1  | 张家边印刷实业 | 2,232.90        | 45.00%         |
| 2  | 香港中荣    | 2,729.10        | 55.00%         |
| 合计 |         | <b>4,962.00</b> | <b>100.00%</b> |

## 6、2002 年 12 月，中荣有限第二次股权转让

2001 年 9 月 24 日，张家边企业集团（张家边企业集团系张家边经济总公司 100%控制的公司，代表张家边经济总公司实际履行对张家边印刷实业、香港中荣的管理职责）向中山火炬高技术产业开发区管理委员会提交《关于中山中荣纸类印刷制品有限公司进行改制重组的请示》（中张企字（2001）35 号），申请对中荣有限进行改制重组。

2002 年 3 月 12 日，中山市中信会计师事务所有限公司出具“中信评字[2002]第 2022 号”《资产评估报告》，以 2001 年 12 月 31 日为评估基准日，中荣有限的净资产评估值为 80,946,054.43 元。

2002 年 5 月 28 日，中山火炬高技术产业开发区管理委员会出具《关于中山中荣纸类印刷制品有限公司改制重组方案的批复》（中开管[2002]71 号），同意中荣有限按照评估确认的净资产 80,946,054.43 元进行改制重组；改制后的股权结构为张家边企业集团持改制公司 45% 股份（实际由张家边印刷实业持有），其余 55% 股份由中荣有限现有核心管理人员以受让方式持有；此次中荣有限改制的股权转让价格为 35,616,263.95 元。

2002 年 12 月 16 日，中荣有限董事会作出决议，同意香港中荣将其持有的中荣有限 55% 的股权转让给中荣有限管理人员在香港设立的公司——创富亚洲有限公司（该公司于 2009 年 7 月 15 日更名为中荣印刷集团有限公司（ZRP Printing Group Limited））。

2002 年 12 月 18 日，香港中荣与创富亚洲签署《股权转让协议》，约定香港中荣将其持有的中荣有限 55% 的股权转让给创富亚洲。

2002 年 12 月 23 日，中荣有限取得中山市对外贸易经济合作局出具的《关于合资企业中山中荣纸类印刷制品有限公司股权转让的批复》（中外经贸资字[2002]1094 号）；2002 年 12 月 24 日，中荣有限取得广东省人民政府核发的变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》；2002 年 12 月 27 日，中荣有限就该次股权转让事宜于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

此次股权转让后，中荣有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称    | 注册资本（万港元）       | 出资比例（%）       |
|----|---------|-----------------|---------------|
| 1  | 张家边印刷实业 | 2,232.90        | 45.00         |
| 2  | 创富亚洲    | 2,729.10        | 55.00         |
|    | 合计      | <b>4,962.00</b> | <b>100.00</b> |

## 7、2006年2月，中荣有限第三次股权转让

2004年11月16日，张家边企业集团向中山火炬高技术产业开发区管理委员会提交《关于出让中山中荣纸类印刷制品有限公司部分股权的请示》（中张企字[2004]10号），申请对中荣有限进一步改制，将张家边企业集团持有的（实际通过张家边印刷实业持有）中荣有限25%股权继续转让给中荣有限管理层。

2005年5月20日，中山市中信会计师事务所有限公司出具“中信评字[2005]5002号”《资产评估报告》，以2004年12月31日为评估基准日对中荣有限资产进行评估，中荣有限净资产评估值为109,173,525.22元。

2005年12月22日，中山火炬高技术产业开发区管理委员会出具《关于转让中山中荣纸类印刷制品有限公司部分股权的批复》（中开管[2005]202号），批准同意张家边企业集团转让（实际由张家边印刷实业持有）中荣有限25%的股权，转让价格为27,293,381.00元。

2006年2月6日，中荣有限董事会作出决议，同意张家边印刷实业将其持有的中荣有限20%股权以人民币2,183.47万元转让给张家边企业集团，将其持有的中荣有限25%股权以人民币2,729.34万元转让给创富亚洲。

2006年2月6日，张家边印刷实业与张家边企业集团、创富亚洲签订《股权转让协议书》，约定张家边印刷实业将其持有的中荣有限20%的股权以2,183.47万元转让给张家边企业集团，将25%的股权以2,729.34万元转让给创富亚洲。

2006年2月9日，中荣有限取得中山市对外贸易经济合作局出具的《关于合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司股权转让的批复》（中外经贸资字[2006]103号）；2006年2月13日，中荣有限取得广东省人民政府核发的变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》；同日，中荣有限就该次股权转让事宜于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

此次股权转让后，中荣有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称    | 注册资本（万港元）       | 出资比例（%）       |
|----|---------|-----------------|---------------|
| 1  | 张家边企业集团 | 992.40          | 20.00         |
| 2  | 创富亚洲    | 3,969.60        | 80.00         |
|    | 合计      | <b>4,962.00</b> | <b>100.00</b> |

#### 8、2009年3月，中荣有限第四次股权转让

2008年2月18日，张家边企业集团向中山火炬高技术产业开发区管理委员会提交《关于转让中山中荣20%股权的请示》。

2008年11月30日，中山市中正信德资产评估有限公司出具《中山中荣纸类印刷制品有限公司股权转让评估项目资产评估报告书》（中信资评报字[2008]第1005号），以2008年6月30日为评估基准日，中荣有限净资产评估值为12,344.01万元。

2009年1月23日，中山火炬高技术产业开发区国有资产管理委员会出具《关于同意转让中山中荣纸类印刷制品有限公司20%股权的批复》（中开资委[2009]3号），同意张家边企业集团将持有的中荣有限20%的股权以2,469.00万元转让给中荣有限管理层选定的投资者。

2009年2月16日，中荣有限召开董事会会议，同意张家边企业集团将其持有的中荣有限的全部股权以2,469.00万元转让给创富亚洲，股权转让后中荣有限由中外合资经营企业变更为外商独资企业。

2009年2月18日，张家边企业集团与创富亚洲签订《股权转让协议书》，约定张家边企业集团将其持有的中荣有限20%股权以2,469.00万元转让给创富亚洲。

2009年2月19日，中荣有限取得中山市对外贸易经济合作局出具的《关于合资经营企业中山中荣纸类印刷制品有限公司股权转让的批复》（中外经贸资字[2009]147号）；2009年2月23日，中荣有限取得广东省人民政府核发的变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》；2009年3月6日，中荣有限就该次股权转让事宜于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

该次股权转让后，中荣有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称 | 注册资本（万港元）       | 出资比例（%）       |
|----|------|-----------------|---------------|
| 1  | 创富亚洲 | 4,962.00        | 100.00        |
|    | 合计   | <b>4,962.00</b> | <b>100.00</b> |

2017年3月15日，中山市人民政府向广东省人民政府提交《中山市人民政府关于确认中荣印刷集团股份有限公司历史沿革相关事项的请示》（中府[2017]23号），确认中荣有限历次涉及集体企业股权转让不存在侵害集体企业资产所有者权益和职工利益的情形，亦未造成集体资产流失，历次转让合法、有效。

2017年12月26日，广东省人民政府办公厅出具《广东省人民政府办公厅关于确认中荣印刷集团股份有限公司前身中山中荣纸类印刷制品有限公司改制相关事宜的复函》（粤办府[2017]739号），确认中荣印刷集团股份有限公司前身中山中荣纸类印刷制品有限公司在历史上改制时涉集体企业股份转让不存在争议。

#### 9、2014年10月，中荣有限第四次增资

2014年9月18日，中荣有限股东中荣集团（香港）（创富亚洲有限公司于2009年7月将名称变更为中荣印刷集团有限公司，简称“中荣集团（香港）”）作出股东决定，同意中荣有限的投资总额、注册资本由原来的4,962.00万港元增加至8,962.00万港元。

2014年10月11日，广东省商务厅出具《关于外资企业中山中荣纸类印刷制品有限公司增资等事项的批复》（粤商务资字[2014]432号），同意中荣有限投资总额、注册资本由4,962.00万港元增加至8,962.00万港元。

2014年10月17日，中荣有限取得广东省人民政府核发的变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2014年10月21日，中荣有限就该次增资事项于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

2016年1月5日，广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）中山分所出具《验资报告》（广会[2015]Z15044630019号），审验确认截至2015年12月24日，中荣有限已经收到中荣集团（香港）缴纳的新增注册资本4,000.00万港元，均以货币出资。

此次增资后，中荣有限的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称      | 注册资本（万港元）       | 出资比例（%）       |
|----|-----------|-----------------|---------------|
| 1  | 中荣集团（香港）  | 8,962.00        | 100.00        |
|    | <b>合计</b> | <b>8,962.00</b> | <b>100.00</b> |

#### 10、2015年4月，公司名称变更

2015年4月7日，经中山市工商行政管理局核准，公司名称由“中山中荣纸类印刷制品有限公司”变更为“中荣印刷集团有限公司”。

#### 11、2016年7月，中荣有限第五次增资

2016年6月30日，中荣有限股东中荣集团（香港）作出股东决定，同意增加横琴捷昇为公司股东；公司投资总额、注册资本增加4,959.5534万港元，由横琴捷昇出资；增资后，公司投资总额和注册资本均为13,921.5534万港元，其中横琴捷昇出资4,959.5534万港元，占注册资本35.625%，中荣集团（香港）出资8,962.00万港元，占注册资本64.375%；公司类型变更为有限责任公司（台港澳与境内合资）。

2016年7月12日，广东省商务厅出具《关于外资企业中荣印刷集团有限公司增资及延长经营期限等事宜的批复》（粤商务资字[2016]225号），同意横琴捷昇向公司增资4,959.5534万港元；公司由外商独资企业变更为中外合资企业。

2016年7月13日，中荣有限就上述增资事宜于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

2016年8月29日，天健所出具《验资报告》（天健深验（2016）24号），审验确认，截至2016年8月25日公司已收到横琴捷昇以货币缴纳的新增注册资本（实收资本）4,959.5534万港元。

本次增资后，中荣有限的股权结构情况如下：

| 序号 | 股东名称      | 注册资本（万港元）        | 出资比例（%）       |
|----|-----------|------------------|---------------|
| 1  | 中荣集团（香港）  | 8,962.00         | 64.38         |
| 2  | 横琴捷昇      | 4,959.55         | 35.63         |
|    | <b>合计</b> | <b>13,921.55</b> | <b>100.00</b> |

## （二）有限责任公司整体变更设立股份有限公司的股本形成情况

2016年9月18日，中荣有限召开董事会会议，同意中荣有限以2016年8月31日为审计基准日整体变更设立股份公司。

2016年10月8日，天健所出具“天健深审（2016）982号”《审计报告》，审计确认截至2016年8月31日，中荣有限（母公司）的净资产为472,005,398.46元。

2016年10月10日，深圳道衡美评（曾用名：深圳德正信国际资产评估有限公司）出具“德正信综评报字[2016]第033号”《中荣印刷集团有限公司股份制改制项目资产评估报告》，评估确认中荣有限（母公司）净资产于评估基准日2016年8月31日的评估值为54,914.22万元。

2016年10月10日，中荣集团（香港）、横琴捷昇签署《发起人协议》，一致同意以中荣有限截至2016年8月31日经审计的净资产值472,005,398.46元中的12,600.00万元折为股份公司的股本总额12,600.00万股，每股面值1元，由各发起人按照目前各自在有限公司的出资比例持有相应数额的股份，其余346,005,398.46元列入股份公司的资本公积。

2016年10月31日，中荣有限召开了创立大会，审议通过了《关于发起设立中荣印刷集团股份有限公司的议案》等相关议案。

2016年11月8日，天健所出具“天健验[2016]3-159号”《验资报告》，对本次改制设立股份公司的实收资本到位情况进行了审验确认。

2016年11月11日，公司取得了中山市工商行政管理局核发的统一社会信用代码为“91442000618132806P”的《营业执照》。

2016年11月29日，公司取得中山市商务局出具的“粤中外资备201600159号”《外商投资企业变更备案回执》。

| 序号 | 股东名称     | 股本（万元）           | 出资比例（%）       |
|----|----------|------------------|---------------|
| 1  | 中荣集团（香港） | 8,111.25         | 64.38         |
| 2  | 横琴捷昇     | 4,488.75         | 35.63         |
|    | 合计       | <b>12,600.00</b> | <b>100.00</b> |

### （三）股份公司设立后的股权变动情况

#### 1、2016年12月，中荣股份第一次增资

2016年11月20日，公司召开第一届董事会第三次会议，审议并通过《关于横琴捷昇投资基金合伙企业（有限合伙）向中荣印刷集团股份有限公司增资的议案》，并同意提交公司股东大会审议。2016年12月5日，公司召开2016年度第二次临时股东大会，同意公司增加股本1,448.276万元，每股发行价格3.37元。

本次增发的1,448.276万股系由当时公司员工杨建明、陈彬海、谭荣洪等21人通过入伙横琴捷昇进而间接认购。

前述21人系公司中层以上员工，对公司未来持续发展具有重大作用，其与公司实际控制人、其他间接股东及其家庭关系密切成员不存在关联关系，亦不存在委托持股情况。

2016年12月28日，公司就本次增资事宜于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

2017年1月9日，公司取得中山市商务局出具的“粤中外资备201700017号”《外商投资企业变更备案回执》。

本次增资完成后，中荣股份的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称     | 股本（万元）           | 出资比例（%）       |
|----|----------|------------------|---------------|
| 1  | 中荣集团（香港） | 8,111.25         | 57.74         |
| 2  | 横琴捷昇     | 5,937.03         | 42.26         |
| 合计 |          | <b>14,048.28</b> | <b>100.00</b> |

#### 2、2016年12月，中荣股份第二次增资

2016年12月10日，公司召开第一届董事会第四次会议，审议并通过了《关于深圳瑞驰股权投资基金合伙企业（有限合伙）向中荣印刷集团股份有限公司增资的议案》，并同意提交公司股东大会审议。2016年12月25日，公司召开2016年度第三次临时股东大会，同意增加公司股本434.48万元，每股面值1元，每股发行价格4.83元，增资形成的434.48万股由新股东瑞驰投资认缴。

瑞驰投资已于2015年12月4日完成了私募基金备案，其管理人深圳恒瑞驰

投资管理有限公司亦已于 2015 年 10 月 30 日完成了私募基金管理人登记。

2016 年 12 月 29 日，公司就本次增资事宜于中山市工商行政管理局办理完成了工商变更登记。

2017 年 1 月 12 日，公司取得中山市商务局出具的“粤中外资备 201700029 号”《外商投资企业变更备案回执》。

2016 年 12 月 31 日，天健所出具“天健验[2016]3-182 号”《验资报告》，对股份公司成立后第一次、第二次增资的股本缴纳情况进行验证，审验确认截至 2016 年 12 月 28 日中荣股份已经收到横琴捷昇和瑞驰投资缴纳的新增注册资本（实收资本）合计 1,882.756 万元，均以货币出资。

本次增资完成后，中荣股份的股权结构如下：

| 序号 | 股东名称     | 股本（万元）           | 出资比例（%）       |
|----|----------|------------------|---------------|
| 1  | 中荣集团（香港） | 8,111.25         | 56.01         |
| 2  | 横琴捷昇     | 5,937.03         | 40.99         |
| 3  | 瑞驰投资     | 434.48           | 3.00          |
|    | 合计       | <b>14,482.76</b> | <b>100.00</b> |

此次增资与中荣股份第一次增资间隔时间较短，公司此次股票发行价格是公司和原无关联第三方瑞驰投资基于公平商业谈判的结果，价格公允，而前一次增资的最终认购对象为在公司任职的中层以上员工，具有股权激励性质。因此，公司将本次股票发行价格 4.83 元/股作为公允价格，将前一次股票发行价格 3.37 元/股与本次发行价格的差异确认为股份支付，公司共确认股份支付费用 2,114.48 万元。公司将股份支付费用一次性计入管理费用。

#### （四）历史上部分出资及股权转让存在瑕疵的情况说明

##### 1、集体产权改制前出资方式和出资时间存在瑕疵

###### （1）出资方式和出资时间存在瑕疵的具体情况

在集体产权于 2002 年改制前，作为中外合资经营企业，中荣有限股东的出资方式、出资时间等均由股东在合营合同中进行约定并由商务行政主管部门批准。在中荣有限成立及前三次增资的出资中，公司存在股东出资方式、出资时间

与合营合同约定及商务行政主管部门批准方式不一致的情形和部分出资的实物资产作价的书面凭证缺失的情形。

## （2）中介机构的核查意见

### ①保荐机构的核查意见

A、公司历史上股东作为出资的部分实物资产缺少作价的书面凭证对应的出资金额合计为 243.23 万港元，按出资时汇率折合人民币 265.18 万元。2018 年 12 月，公司实际控制人黄焕然向公司汇入 265.18 万元，公司将收到前述款项记入资本公积。

B、验资机构出具的验资报告验证，公司设立及前三次增资中的股东出资已缴纳到位。

C、2002 年 4 月 25 日，中山市火炬开发区审计办向中山市火炬开发区区属资产管理委员会递交《关于对“中荣公司”评估及审计报告的审核情况汇报》，确认中荣有限当时注册资本 4,962 万港元已全部到位。

D、中山市张家边经济发展总公司作为中荣有限原股东张家边实业、香港荣满实业的实际控制方，于 2018 年 4 月出具《关于中荣印刷集团股份有限公司历史沿革若干问题的说明及承诺函》，确认“其全资控股公司张家边实业及荣满实业在中荣印刷设立至 2000 年股权转让前的历次出资均已足额缴纳，其用于出资的土地、厂房、设备、水电配套设施等均为张家边实业或荣满实业所有，其权属清晰、产权完整，出资价格公允、合理，在出资时已将相关资产移交给中荣印刷使用、占有并依法履行了财产权的转移手续。在历次出资过程中，中荣印刷的股权清晰，不存在任何纠纷或潜在纠纷”。

E、发行人历史上并未因股东出资方式、出资时间与合营合同约定及商务行政主管部门批准方式不一致的情形受到相关行政主管部门的处罚。

F、中山市人民政府于 2017 年 3 月 15 日出具“中府[2017]23 号”文件确认：“中荣有限在 2002 年改制前产权结构清晰，各股东认缴注册资本均已缴足，不存在产权争议及潜在纠纷”。

综上所述，经核查，保荐机构认为：尽管发行人历史上存在股东的部分出资

方式和出资时间与主管部门批复形式不同的情形，但股东历次出资均已足额缴纳，前述事项不属于重大违法行为，对本次发行上市不构成实质性障碍。

## ②发行人律师意见

发行人律师认为：发行人及其前身中荣有限在设立及历次增资过程中，公司的股权清晰，资本充实到位，不存在任何争议及潜在纠纷；历史上的法律瑕疵不会对发行人本次发行上市构成实质性障碍。

## 2、集体产权改制过程中存在股权转让未履行进场交易程序的情况

### （1）股权转让未履行进场交易程序的具体情况

广东省人民政府于 2003 年 09 月 10 日颁布实施的《关于国有集体资产进入产权交易市场规范交易行为的通知》（粤府[2003]75 号）以及广东省国有资产监督管理委员会于 2004 年 12 月 9 日颁布实施的《广东省企业国有集体产权交易暂行规则》（粤国资产权[2004]99 号）规定，企业集体产权应当在符合条件的产权交易机构进行转让。

中荣有限 2006 年 2 月及 2009 年 3 月的两次股权转让均涉及集体产权，但未依照上述规定履行进场交易程序。

### （2）中介机构的核查意见

#### ①保荐机构的核查意见

A、中山市产权交易机构于 2009 年 3 月设立，且 2009 年底才正式启动运营，《中山市产权交易管理暂行规定》于 2010 年 4 月 1 日起颁布实施，发行人上述集体产权转让未按照广东省相关规定履行进场交易手续系由中山市产权交易规则不完善、中山产权交易机构尚未建立等客观原因造成。

B、该等股权转让均根据当时有效的法律法规履行了集体资产转让的审批、审计、评估手续，未造成集体资产流失。

C、中山市张家边经济发展总公司作为中荣有限原股东张家边实业、香港荣满实业的实际控制方，于 2018 年 4 月出具《关于中荣印刷集团股份有限公司历史沿革若干问题的说明及承诺函》确认：公司改制重组中的股权转让合法合规、真实有效，不存在纠纷或其他潜在法律纠纷。

D、中山市人民政府于 2017 年 3 月 15 日出具“中府[2017]23 号”文件确认：该等股权转让作价合理，不存在侵害集体企业资产所有者权益和职工利益的情形，亦未造成集体资产流失，股权转让合法、有效。

E、广东省人民政府办公厅亦于 2017 年 12 月 26 日出具“粤办函[2017]739 号”文件确认中荣有限在历史上改制时涉及集体企业股权转让不存在争议。

综上所述，经核查，保荐机构认为：发行人股权转让过程中不存在侵占集体资产的情形，股权转让合法、有效，不存在纠纷或潜在纠纷，对本次发行上市不构成实质性障碍。

## ② 发行人律师意见

发行人律师认为：上述股权转让未履行进场交易程序，不会对发行人本次发行上市构成实质性障碍。

## 四、发行人设立以来的重大资产重组情况

发行人自成立以来未进行重大资产重组。

为解决同业竞争、减少关联交易，增强发行人独立性，报告期内发行人进行了如下的重组活动：

| 重组类型 | 重组对象 | 重组对象设立时间   | 重组前的股权结构                        | 重组前的业务              | 重组过程  |
|------|------|------------|---------------------------------|---------------------|---|
| 业务合并 | 天津印刷 | 2001.11.27 | 中荣集团（香港）持股 90%；捷昇（亚洲）有限公司持股 10% | 纸制印刷包装              | 2016 年 3 月到 12 月，发行人全资子公司天津科技陆续对天津印刷与主营业务相关的经营性资产、负债、业务进行收购 |
| 收购股权 | 广东领汇 | 2015.03.16 | 注册资本 1,000 万元，荣富实业持股 100%       | 促销类展示工具及物料的设计、销售和服务 | 2016 年 4 月，发行人收购了荣富实业持有的广东领汇 100% 的股权                       |

### （一）发行人全资子公司天津科技收购天津印刷经营性资产

为了减少关联交易、消除同业竞争，进一步增强发行人的独立性，2016 年 3 月到 12 月间，发行人全资子公司天津科技逐步完成了对天津印刷与主营业务相关的经营性资产、负债的收购，同时天津印刷的人员与业务一并转入天津科技。

2016 年 2 月，中荣有限股东中荣集团（香港）作出股东决定，同意公司全

资子公司天津科技购买天津印刷与纸制印刷包装业务相关的经营性资产、负债（包括机器设备、电子设备、存货，与经营相关的应收、应付款项，有关商标、专利、软件著作权等除土地以外的无形资产）；同意天津科技承接天津印刷人员，并与天津印刷相关人员重新签订《劳动合同》。

2016年3月、9月及12月，天津科技与天津印刷分别签订《资产重组协议》及其补充协议，具体情况如下：

| 协议内容                            | 交易内容                              | 交易价格<br>(元)   | 定价依据                          |
|---------------------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------------------|
| 2016.03.01<br>《资产重组协议》          | 印刷机等机器设备<br>及电子设备                 | 64,289,908.00 | “津北火炬评字[2016]第<br>038号”《评估报告》 |
| 2016.03.01<br>《资产重组协议》          | 16项专利                             | -             | 无偿转让                          |
| 2016.09.01<br>《资产重组补充协议<br>(一)》 | 2016年新购进的机<br>器设备以及新增转<br>让的一台印刷机 | 3,741,020.50  | 截至2016年6月30日、8<br>月31日账面价值    |
| 2016.12.01<br>《资产重组补充协议<br>(二)》 | 纸张、油墨、在制品<br>等存货                  | 28,238,278.78 | 截至2016年11月30日的<br>账面价值        |
| 2016.12.01<br>《资产重组补充协议<br>(二)》 | 受让应收款项                            | 2,053,706.38  | 按照2016年11月30日账<br>面价值         |
| 2016.12.01<br>《资产重组补充协议<br>(二)》 | 承担应付款项                            | 37,958,010.49 | 按照2016年11月30日账<br>面价值         |

截至2016年12月31日，天津科技已经完成了对天津印刷全部经营性资产、负债的收购，相关人员与业务亦已全部转入天津科技。

## （二）发行人收购广东领汇100%的股权

2016年4月，中荣有限股东中荣集团（香港）作出股东决定，同意公司受让荣富实业持有的广东领汇100%的股权。

2016年4月18日，中荣有限与荣富实业签订《股权转让合同》，中荣有限以广东领汇注册资本金额1,000万元受让荣富实业持有的广东领汇100%的股权。

2016年4月24日，广东领汇就股东变更事宜于中山市工商行政管理局办理完成了变更登记。此次股权收购完成后，广东领汇成为发行人的全资子公司。

## 五、历次验资情况和发起人投入资产的计量属性

发行人自设立以来的历次注册资本变动相关验资情况如下：

### 1、设立及实收资本增加至 1,495.00 万港元的验资情况

1990 年 4 月中荣有限成立，成立时注册资本为 640.00 万港元；1992 年 5 月中荣有限注册资本由 640.00 万港元增加至 1,495.00 万港元。1994 年 4 月 30 日，中山会计师事务所出具《验资报告》（（94）中会所验字第 085 号），对中荣有限设立以及第一次增资时的注册资本缴纳情况进行验证，审验确认，截至 1994 年 4 月 30 日，张家边印刷实业累计以土地使用权、水电配套设施、厂房、设备等投入资本 672.75 万港元，香港荣满实业累计以设备等投入资本 822.25 万港元，出资率 100%。

### 2、实收资本增加至 4,962.00 万港元的验资情况

1994 年 10 月中荣有限注册资本由 1,495.00 万港元增加至 3,162.00 万港元；1995 年 11 月中荣有限注册资本由 3,162.00 万港元增加至 4,962.00 万港元。1996 年 9 月 30 日，香山会计师事务所出具《验资报告》（（96）香山所验字第 114 号），审验确认截至 1996 年 9 月 30 日中荣有限收到股东累计投入的资本 3,553.21 万港元，出资率 71.61%。1998 年 4 月 14 日，中山会计师事务所出具《验资报告》（（98）中会所验字第 067 号），审验确认，截至 1998 年 3 月 28 日，中荣有限收到股东累计投入的资本 4,962.00 万港元，出资率 100%。

中荣有限注册资本由 1,495.00 万港元增加至 4,962.00 万港元，其中张家边印刷实业以厂房、设备、未分配利润转入实收资本等共计投入 1,560.15 万港元；香港荣满实业以设备、未分配利润转入实收资本等共计投入 1,906.85 万港元。

### 3、实收资本增加至 8,962.00 万港元的验资情况

2014 年 10 月中荣有限注册资本由 4,962.00 万港元增加至 8,962.00 万港元。2016 年 1 月 5 日，广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）中山分所出具《验资报告》（广会[2015]Z15044630019 号），审验确认，截至 2015 年 12 月 24 日，中荣有限已经收到中荣集团（香港）缴纳的新增注册资本 4,000.00 万港元，均以货币出资。

### 4、实收资本增加至 13,921.5534 万港元的验资情况

2016 年 7 月中荣有限注册资本由 8,962.00 万港元增加至 13,921.5534 万港元。2016 年 8 月 29 日，天健所出具《验资报告》（天健深验（2016）24 号），审验确

认,截至 2016 年 8 月 25 日,公司已收到横琴捷昇以货币缴纳的新增注册资本(实收资本) 4,959.5534 万港元。

#### 5、中荣有限整体变更设立股份公司时的验资情况

2016 年 9 月 18 日,中荣有限召开董事会会议,同意中荣有限整体变更设立股份公司。2016 年 10 月 10 日,中荣集团(香港)、横琴捷昇签署《发起人协议》,一致同意以中荣有限截至 2016 年 8 月 31 日经审计的净资产值 472,005,398.46 元中的 12,600.00 万元折为股份公司的股本总额 12,600.00 万股,每股面值 1 元,由各发起人按照目前各自在有限公司的出资比例持有相应数额的股份,其余 346,005,398.46 元列入股份公司的资本公积。

2016 年 11 月 8 日,天健所出具“天健验[2016]3-159 号”《验资报告》,审验确认,截至 2016 年 10 月 31 日,公司已收到全体出资者所拥有的截至 2016 年 8 月 31 日止中荣印刷集团有限公司经审计的净资产 472,005,398.46 元,根据《公司法》的有关规定,按照公司的折股方案,将上述净资产折合实收资本 126,000,000.00 元,资本公积 346,005,398.46 元。

#### 6、中荣股份股本增加至 14,482.756 万元的验资情况

2016 年 12 月,中荣股份股本先后增加至 14,048.276 万元、14,482.756 万元。2016 年 12 月 31 日,天健所出具“天健验[2016]3-182 号”《验资报告》,对股份公司成立后第一次、第二次增资的股本缴纳情况进行验证,审验确认,截至 2016 年 12 月 28 日,中荣股份已经收到横琴捷昇和瑞驰投资缴纳的新增注册资本(实收资本)合计 1,882.756 万元,均以货币出资。

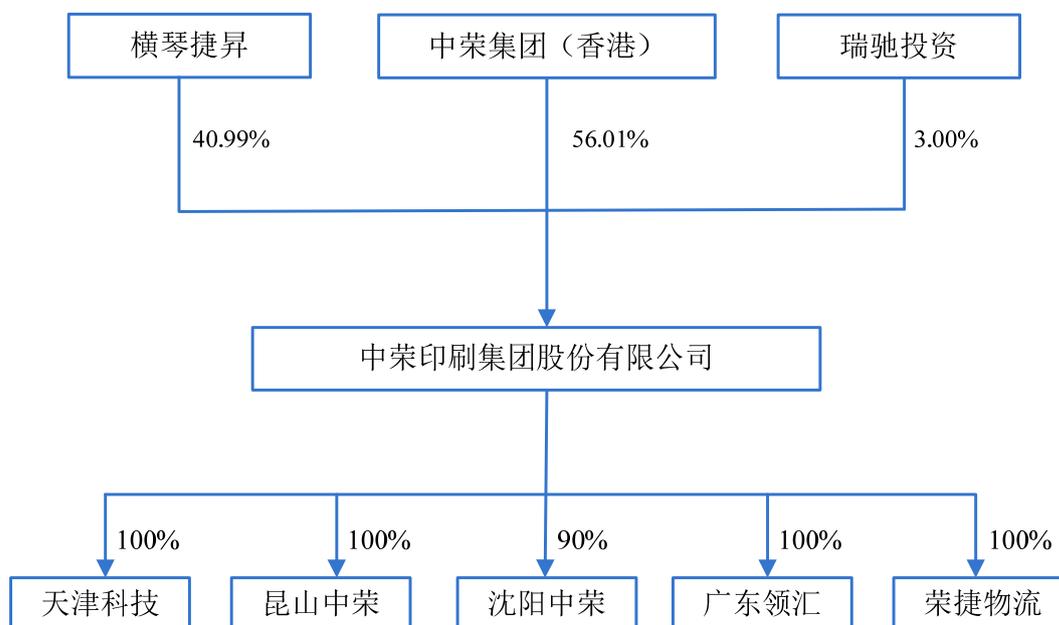
#### 7、天健所以对实收资本自 4,962.00 万港元增加至 13,921.5534 万港元的实收资本到位情况进行验资复核

2018 年 5 月 20 日,天健所出具“天健验[2018]3-37 号”《实收资本复核报告》,复核确认,截至 2016 年 8 月 25 日,发行人实收资本自 4,962.00 万港元增加至 13,921.5534 万港元的新增实收资本已全部到位。

## 六、发行人的股权关系与内部组织结构

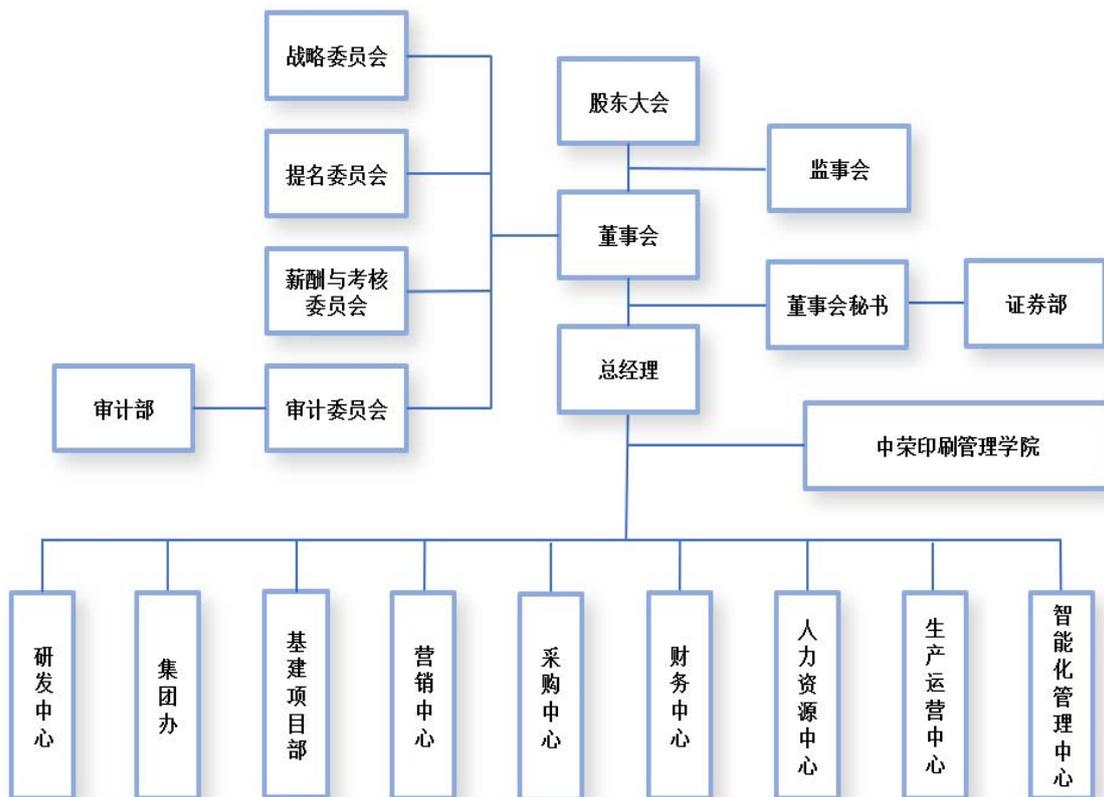
### （一）发行人的股权关系图

截至本招股说明书签署之日，发行人的股权结构如下图所示：



### （二）发行人的组织结构图

发行人按照《公司法》等有关法律、法规的要求，设立股份公司的股东大会、董事会、监事会等法人治理机构。截至本招股说明书签署之日，发行人的组织结构图如下：



(三) 发行人的主要职能部门

| 部门名称   | 部门主要职责  |
|--------|---|
| 研发中心   | 承担公司研发职能。主要提供创意设计、色彩应用、工艺开发、材料研发、样品试制、技术检测等工作。  |
| 集团办    | 承担公司文件标准化管理、文化传播活动等职能。编制、实施、检查、完善公司企业文化建设发展规划，开展有关企业文化教育工作，承担公司重大庆典活动的策划和组织工作。                            |
| 基建项目部  | 承担公司重要基建项目的管理职能。主要负责跟进工程项目进度，进行施工现场管理和施工监理、计量、验收等工作。  |
| 营销中心   | 承担公司营销规划及销售管理等职能。对公司产品销售的各环节实行管理、监督、协调、服务。具体负责市场研究、营销策划、销售执行等工作。  |
| 采购中心   | 承担集团采购政策制定及采购管理等职能。具体负责采购执行、供应商管理、采购成本控制等工作。  |
| 财务中心   | 承担公司财务预测、财务决策、财务计划、财务控制、财务分析等管理职能。建立公司财务管理体系和财务控制体系、资金统一管理体系并组织开展公司的会计核算、计划预算、财务分析、税务管理及资金管理等财务管理工作。      |
| 人力资源中心 | 承担公司招聘、培训、绩效考核、薪酬管理等人力资源管理职能。   |
| 生产运营中心 | 承担公司计划、生产、质量管控、物流等一系列供应链管理职能。对公司整个供应链的运作负责，组织制定并实施供应链战略规划。设计并改善公司供应链系统，制定并完善切实可行的仓储、配送、生产等管理工作流程，实施监控和管理。 |

| 部门名称     | 部门主要职责   |
|----------|--|
| 智能化管理中心  | 承担公司重要生产设备、重点生产工序自动化改造项目的管理职能。重点推进“部分环节机器人换人”、“生产线自动化改造”、“自动化生产线+工业机器人”、“物联网”等多种形式项目建设。                  |
| 中荣印刷管理学院 | 通过组织外部优秀讲师、内部管理者及专业骨干授课的方式，轮训在职人员、培训管培生，在公司内部建立全员持续教育的管理机制。  |
| 审计部      | 负责公司内部审计，对公司财务收支计划、投资和经费的预算、信贷计划、收汇收支计划和经济合同的执行以及经济效益进行审计监督；对公司内部流程及控制制度的健全、有效及执行情况进行审计监督等。              |
| 证券部      | 负责保持与证券监督管理部门、交易所以及各个中介机构的联系；筹备股东大会、董事会、监事会的会议召开；及时、规范、准确地披露有关信息；负责分析、跟踪宏观经济形势和资本市场变化，多方收集信息，为公司决策提供建议等。 |

## 七、发行人子公司情况

截至本招股说明书签署之日，本公司拥有 4 家全资子公司、1 家控股子公司，具体情况如下：

### （一）全资子公司：天津科技

#### 1、基本情况

|          |   |
|----------|---|
| 公司名称     | 天津中荣印刷科技有限公司  |
| 法定代表人    | 杨建明   |
| 成立时间     | 2012 年 2 月 29 日   |
| 注册资本     | 20,020.54 万元  |
| 实收资本     | 20,020.54 万元  |
| 统一社会信用代码 | 91120113589753653J  |
| 住所       | 北辰区天津风电产业园  |
| 经营范围     | 印刷技术开发；包装装潢印刷品印刷；其他印刷品印刷；食品用纸容器、纸板盒制造（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务     | 纸制印刷包装  |

#### 2、股权结构

| 股东名称 | 注册资本（万元）         | 出资比例（%）       |
|------|------------------|---------------|
| 中荣股份 | 20,020.54        | 100.00        |
| 合计   | <b>20,020.54</b> | <b>100.00</b> |

## 3、最近一年的简要财务数据

单位：万元

| 项目  | 2018年12月31日或2018年度 |
|-----|--------------------|
| 总资产 | 57,818.64          |
| 净资产 | 26,516.17          |
| 净利润 | 2,908.32           |

注：上述数据已经天健所审计。

## (二) 全资子公司：昆山中荣

## 1、基本情况

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 中荣印刷（昆山）有限公司   |
| 法定代表人    | 张志华  |
| 成立时间     | 2008年3月3日  |
| 注册资本     | 9,234.43万元   |
| 实收资本     | 9,234.43万元   |
| 统一社会信用代码 | 91320583670988302R   |
| 住所       | 江苏省昆山市淀山湖镇北苑路23号   |
| 经营范围     | 包装装潢印刷品印刷；生产食品用纸包装，销售自产产品并提供售后服务；从事货物及技术的进出口业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务     | 纸制印刷包装   |

## 2、股权结构

| 股东名称 | 注册资本（万元）        | 出资比例（%）       |
|------|-----------------|---------------|
| 中荣股份 | 9,234.43        | 100.00        |
| 合计   | <b>9,234.43</b> | <b>100.00</b> |

## 3、最近一年的简要财务数据

单位：万元

| 项目  | 2018年12月31日或2018年度 |
|-----|--------------------|
| 总资产 | 29,602.70          |
| 净资产 | 11,908.84          |
| 净利润 | 293.28             |

注：上述数据已经天健所审计。

### （三）控股子公司：沈阳中荣

#### 1、基本情况

|          |   |
|----------|---|
| 公司名称     | 沈阳中荣印刷有限公司  |
| 法定代表人    | 杨建明   |
| 成立时间     | 2014年2月21日  |
| 注册资本     | 5,000.00万元  |
| 实收资本     | 5,000.00万元  |
| 统一社会信用代码 | 912101130889796549  |
| 住所       | 辽宁省沈阳市沈北新区蒲悦路30-1号  |
| 经营范围     | 包装装潢印刷品印刷、其他印刷品印刷；印刷技术研发；玩具卡片、文化用品、玩具、动漫衍生品、包装制品的研发、制造、销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务     | 纸制印刷包装  |

#### 2、股权结构

| 股东名称         | 注册资本（万元）        | 出资比例（%）       |
|--------------|-----------------|---------------|
| 中荣股份         | 4,500.00        | 90.00         |
| 沈阳洪润文化创意有限公司 | 500.00          | 10.00         |
| <b>合计</b>    | <b>5,000.00</b> | <b>100.00</b> |

#### 3、最近一年的简要财务数据

单位：万元

| 项目  | 2018年12月31日或2018年度 |
|-----|--------------------|
| 总资产 | 13,428.41          |
| 净资产 | 4,071.98           |
| 净利润 | -413.35            |

注：上述数据已经天健所审计。

**（四）全资子公司：广东领汇****1、基本情况**

|          |   |
|----------|---|
| 公司名称     | 广东领汇企业营销策划有限公司  |
| 法定代表人    | 林沛辉   |
| 成立时间     | 2015年3月16日  |
| 注册资本     | 1,000.00万元  |
| 实收资本     | 1,000.00万元  |
| 统一社会信用代码 | 91442000334813167C  |
| 住所       | 中山市火炬开发区沿江东三路28号五楼501室  |
| 经营范围     | 企业营销策划、市场推广服务。销售：工艺品、日用百货（不设零售店铺）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务     | 促销类展示工具及物料的设计、销售和服务   |

**2、股权结构**

| 股东名称 | 注册资本（万元）        | 出资比例（%）       |
|------|-----------------|---------------|
| 中荣股份 | 1,000.00        | 100.00        |
| 合计   | <b>1,000.00</b> | <b>100.00</b> |

**3、最近一年的简要财务数据**

单位：万元

| 项目  | 2018年12月31日或2018年度 |
|-----|--------------------|
| 总资产 | 1,197.64           |
| 净资产 | 917.31             |
| 净利润 | -4.58              |

注：上述数据已经天健所审计。

**（五）全资子公司：荣捷物流****1、基本情况**

|       |            |
|-------|------------|
| 公司名称  | 中山荣捷物流有限公司 |
| 法定代表人 | 许耀爱        |
| 成立时间  | 2018年5月24日 |
| 注册资本  | 500.00万元   |

|          |   |
|----------|---|
| 实收资本     | 500.00 万元   |
| 统一社会信用代码 | 91442000MA51QFWT0C                                |
| 住所       | 中山市火炬开发区沿江东三路 28 号一楼 A 区                          |
| 经营范围     | 货运经营；国内货物运输代理；仓储；装卸搬运（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务     | 国内货物运输  |

## 2、股权结构

| 股东名称 | 注册资本（万元） | 出资比例（%） |
|------|----------|---------|
| 中荣股份 | 500.00   | 100.00  |
| 合计   | 500.00   | 100.00  |

## 3、最近一年的简要财务数据

| 项目  | 2018 年 12 月 31 日或<br>2018 年 5 月 24 日至 2018 年 12 月 31 |
|-----|--|
| 总资产 | 494.11   |
| 净资产 | 342.29   |
| 净利润 | -157.71  |

注：上述数据已经天健所审计。

## （六）报告期初起注销的子公司

### 1、中荣包装

中荣包装于 2014 年被收购为发行人全资子公司。公司为了调整内部的职能架构，于 2018 年 3 月将其注销完毕。中荣包装注销前的基本情况如下：

|          |   |
|----------|---|
| 公司名称     | 中山中荣印刷包装制品有限公司  |
| 法定代表人    | 黄焕然   |
| 成立时间     | 2010 年 9 月 28 日   |
| 注册资本     | 2,000 万元  |
| 实收资本     | 2,000 万元  |
| 统一社会信用代码 | 91442000562595974N                                      |
| 住所       | 中山市火炬开发区张家边逸仙工业区明珠路 1 号二楼                               |
| 经营范围     | 印刷品印刷；生产、销售：纸类包装制品；货物及技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |

|      |        |
|------|--------|
| 主营业务 | 包装制品加工 |
|------|--------|

中荣包装注销前（2017 年）的财务数据如下所示：

单位：万元

| 项目  | 2017 年 12 月 31 日或 2017 年度 |
|-----|---------------------------|
| 总资产 | 2,428.48                  |
| 净资产 | 2,428.45                  |
| 净利润 | 124.92                    |

注：上述数据已经天健所审计。

中荣包装注销前不存在违法违规的情形，其在注销前已终止生产经营活动，机器设备等资产及人员已转移至发行人，债权债务已结清，不存在民事诉讼、纠纷或其他潜在纠纷。

## 2、创富人力

创富人力为发行人于 2014 年设立的全资子公司，并已于 2017 年 4 月注销。

创富人力注销前的基本情况如下：

|          |                                      |
|----------|--------------------------------------|
| 公司名称     | 中山创富人力资源有限公司                         |
| 法定代表人    | 林沛辉                                  |
| 成立时间     | 2014 年 10 月 13 日                     |
| 注册资本     | 200.00 万元                            |
| 实收资本     | 200.00 万元                            |
| 统一社会信用代码 | 914420003151661603                   |
| 住所       | 中山市火炬开发区明珠路 1 号一楼办公室 1 室             |
| 经营范围     | 人力资源服务机构（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务     | 设立以来未实际开展经营业务                        |

创富人力注销前（2016 年）的财务数据如下所示：

单位：万元

| 项目  | 2016 年 12 月 31 日或 2016 年度 |
|-----|---------------------------|
| 总资产 | 200.25                    |
| 净资产 | 200.25                    |
| 净利润 | -0.09                     |

注：上述数据已经天健所审计。

创富人力注销前不存在违法违规的情形，其自设立以来未实际开展经营业务，不存在民事诉讼、纠纷或其他潜在纠纷。

### 3、创富咨询

创富咨询为发行人于 2014 年设立的全资子公司，并已于 2019 年 4 月注销。创富咨询注销前的基本情况如下：

|          |   |
|----------|---|
| 公司名称     | 中山创富印刷技术咨询有限公司                                      |
| 法定代表人    | 林沛辉   |
| 成立时间     | 2014 年 10 月 11 日                                    |
| 注册资本     | 100.00 万元   |
| 实收资本     | 100.00 万元   |
| 统一社会信用代码 | 91442000315166312F                                  |
| 住所       | 中山市火炬开发区沿江东三路 28 号五楼 504 室                          |
| 经营范围     | 印刷信息交流，技术研发，印刷技术咨询、项目管理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务     | 设立以来未实际开展经营业务                                       |

创富咨询注销前（2018 年）的财务数据如下所示：

单位：万元

| 项目  | 2018 年 12 月 31 日或 2018 年度 |
|-----|---------------------------|
| 总资产 | 78.61                     |
| 净资产 | 78.61                     |
| 净利润 | -12.33                    |

注：上述数据已经天健所审计。

创富咨询注销前不存在违法违规的情形，其自设立以来未实际开展经营业务，不存在民事诉讼、纠纷或其他潜在纠纷。

## 八、发起人、持有 5% 以上股份主要股东及实际控制人基本情况

### （一）控股股东：中荣集团（香港）

中荣集团（香港）为公司的发起人兼控股股东。截至本招股说明书签署之日，中荣集团（香港）持有公司股份数为 8,111.25 万股，占公司股本总额的 56.01%。

### 1、基本情况

|        |                               |
|--------|-------------------------------|
| 公司名称   | 中荣印刷集团有限公司                    |
| 英文名称   | ZRP Printing Group Limited    |
| 董事     | 黄焕然、张沛霖                       |
| 成立时间   | 2002年2月6日                     |
| 股本     | 100.00 万港元                    |
| 商业登记证号 | 33197757-000-02-19-3          |
| 注册地址   | 香港中环德辅道中 141 号中保集团大厦 2102-3 室 |
| 主营业务   | 投资控股                          |

### 2、股权结构

| 序号 | 股东姓名 | 国籍 | 持股数（股）              | 出资比例（%）       |
|----|------|----|---------------------|---------------|
| 1  | 黄焕然  | 中国 | 708,738.00          | 70.87         |
| 2  | 张志华  | 中国 | 213,592.00          | 21.36         |
| 3  | 张沛霖  | 中国 | 38,835.00           | 3.88          |
| 4  | 林雪萍  | 中国 | 38,835.00           | 3.88          |
| 合计 |      |    | <b>1,000,000.00</b> | <b>100.00</b> |

注：黄焕然、张志华、林雪萍为中国澳门特别行政区永久性居民，张沛霖为中国香港特别行政区永久性居民。

### 3、最近一年的简要财务数据

单位：万港元

| 项目  | 2018年12月31日或2018年度 |
|-----|--------------------|
| 总资产 | 27,791.14          |
| 净资产 | 5,762.54           |
| 净利润 | -187.26            |

注：上述数据已经香港麦基隆会计师事务所审计。

#### （二）持有 5% 以上股份的主要股东：横琴捷昇

横琴捷昇为公司的发起人及持股 5% 以上的股东，现持有公司股份数为 5,937.03 万股，占公司股本总额的 40.99%。

## 1、基本信息

|          |  |
|----------|--|
| 公司名称     | 横琴捷昇投资基金合伙企业（有限合伙）                               |
| 执行事务合伙人  | 中山捷昇投资有限公司                                       |
| 成立时间     | 2016年6月14日                                       |
| 出资额      | 6,613.23万元                                       |
| 统一社会信用代码 | 91440400MA4UQK6575                               |
| 住所       | 珠海市横琴新区宝华路6号105室-16408                           |
| 经营范围     | 投资基金、股权投资、创业投资、资产管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务     | 除对本公司开展股权投资外，未开展其他业务，也未持有其他公司股权                  |

## 2、出资结构

| 合伙人名称/姓名   | 出资额（万元）  | 出资比例（%） |
|------------|----------|---------|
| 中山捷昇投资有限公司 | 50.00    | 0.76    |
| 林沛辉        | 1,265.79 | 19.14   |
| 周淑瑜        | 1,228.07 | 18.57   |
| 周淑英        | 614.04   | 9.28    |
| 顾国强        | 614.04   | 9.28    |
| 赵成华        | 379.92   | 5.75    |
| 林爱民        | 263.16   | 3.98    |
| 孙冠平        | 263.16   | 3.98    |
| 欧志刚        | 175.44   | 2.65    |
| 谭国华        | 175.44   | 2.65    |
| 杨建明        | 524.30   | 7.93    |
| 陈彬海        | 385.56   | 5.83    |
| 吴伟翔        | 56.46    | 0.85    |
| 黄奕行        | 64.53    | 0.98    |
| 谭荣洪        | 56.46    | 0.85    |
| 罗莹         | 56.46    | 0.85    |
| 黄仲贤        | 40.33    | 0.61    |
| 姜伟平        | 40.33    | 0.61    |

| 合伙人名称/姓名  | 出资额（万元）         | 出资比例（%）       |
|-----------|-----------------|---------------|
| 赵炎鹏       | 40.33           | 0.61          |
| 张玉兰       | 32.26           | 0.49          |
| 李叶红       | 32.26           | 0.49          |
| 温俊伟       | 32.26           | 0.49          |
| 何永华       | 32.26           | 0.49          |
| 雷志乐       | 32.26           | 0.49          |
| 王广伟       | 32.26           | 0.49          |
| 戴世勇       | 32.26           | 0.49          |
| 何志荣       | 29.04           | 0.44          |
| 彭初杰       | 24.20           | 0.37          |
| 黄佳文       | 24.20           | 0.37          |
| 孙雁洲       | 16.13           | 0.24          |
| <b>合计</b> | <b>6,613.23</b> | <b>100.00</b> |

横琴捷昇的普通合伙人为中山捷昇投资有限公司，中山捷昇注册资本为10.00万元，经营范围为：法律、法规、政策允许的股权投资业务、企业投资管理咨询。截至本招股说明书签署之日，中山捷昇投资有限公司为公司董事林沛辉100%控股企业，林沛辉直接及通过中山捷昇投资有限公司共持有横琴捷昇19.90%的出资份额。

横琴捷昇有限合伙人均为公司现任或已退休中层以上管理人员。

横琴捷昇不存在向他人以非公开方式募集资金的情形，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规定的私募投资基金，无需按照该等规定办理私募投资基金备案手续。

### 3、最近一年的简要财务数据

单位：万元

| 项目  | 2018年12月31日或2018年度 |
|-----|--------------------|
| 总资产 | 9,881.74           |
| 净资产 | 9,881.74           |
| 净利润 | 1.20               |

注：上述数据未经审计

### （三）实际控制人：黄焕然

公司的实际控制人为黄焕然。报告期内，公司的实际控制人没有发生变更。

#### 1、实际控制人的认定

黄焕然直接持有中荣集团（香港）70.87%的股权，且担任中荣集团（香港）的董事，中荣集团（香港）直接持有本公司56.01%的股份，因而黄焕然通过中荣集团（香港）控制本公司56.01%的股份。同时，报告期内黄焕然一直担任公司的董事长、总经理及法定代表人，系公司生产经营管理工作的核心领导，对公司的经营方针、决策和经营管理层的任免等拥有决定性影响力。因此黄焕然为公司的实际控制人。

#### 2、实际控制人简介

黄焕然先生，1962年生，澳门特别行政区永久性居民，大专学历。曾经获得由中国包装技术协会、中国包装企业家联合会颁发的全国跨世纪优秀企业家奖；中山市人民政府颁发的中山市优秀企业家奖；中共中山市委统战部、中山市工商业联合会颁发的中山市非公经济凤凰奖。1978年参加工作，曾任职于中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990年加入公司，历任公司董事兼总经理、董事长兼总经理。现任公司董事长兼总经理，并担任中国包装联合会副会长和中山市工商业联合会副主席。

### （四）控股股东和实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署之日，发行人控股股东中荣集团（香港）、发行人实际控制人黄焕然均未直接或间接持有其他公司股权。

### （五）控股股东、实际控制人持有发行人股份的质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署之日，公司股东直接或间接持有的本公司股份不存在质押、冻结或任何权属争议的情形。

## 九、发行人的股本情况

### （一）发行人本次发行前后的股本情况

本次发行前公司的总股本为144,827,560股，本次拟公开发行不超过

48,300,000 股。本次发行前后，公司股权结构变动情况如下所示：

| 序号                | 股东       | 本次发行前              |               | 本次发行后              |               |
|-------------------|----------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                   |          | 持股数（股）             | 持股比例（%）       | 持股数（股）             | 持股比例（%）       |
| <b>一、有限售条件流通股</b> |          |                    |               |                    |               |
| 1                 | 中荣集团（香港） | 81,112,500         | 56.01         | 81,112,500         | 42.00         |
| 2                 | 横琴捷昇     | 59,370,260         | 40.99         | 59,370,260         | 30.74         |
| 3                 | 瑞驰投资     | 4,344,800          | 3.00          | 4,344,800          | 2.25          |
| <b>二、本次发行流通股</b>  |          | -                  | -             | 48,300,000         | 25.01         |
| <b>合计</b>         |          | <b>144,827,560</b> | <b>100.00</b> | <b>193,127,560</b> | <b>100.00</b> |

**（二）前十名股东持股情况**

截至本招股说明书签署之日，发行人前十名股东的持股情况如下：

| 序号        | 股东名称（姓名） | 持股数（股）             | 持股比例（%）       |
|-----------|----------|--------------------|---------------|
| 1         | 中荣集团（香港） | 81,112,500         | 56.01         |
| 2         | 横琴捷昇     | 59,370,260         | 40.99         |
| 3         | 瑞驰投资     | 4,344,800          | 3.00          |
| <b>合计</b> |          | <b>144,827,560</b> | <b>100.00</b> |

**（三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务**

截至本招股说明书签署之日，本公司不存在自然人直接股东。

**（四）国有或外资股情况**

截至本招股说明书签署之日，公司为中外合资经营企业，中荣集团（香港）持有的股份即 81,112,500 股为外资股，公司不存在国有股份。

**（五）股东中的战略投资者持股及其简况**

截至本招股说明书签署之日，本公司股东中无战略投资者。

**（六）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东各自持股比例**

截至本招股说明书签署之日，本公司间接股东张志华、林雪萍、周淑瑜、周淑英存在亲属关系，其具体的关联关系及各自持股比例如下表所示：

| 姓名  | 关联关系                             | 在发行人所任职务 | 间接持有公司股份比例 (%) |
|-----|----------------------------------|----------|----------------|
| 张志华 | 张志华、林雪萍系夫妻关系，林雪萍系周淑瑜之女，周淑英系周淑瑜之妹 | 董事、副总经理  | 11.96          |
| 林雪萍 |                                  | -        | 2.18           |
| 周淑瑜 |                                  | 董事       | 7.61           |
| 周淑英 |                                  | -        | 3.81           |

除上述情况外，各股东之间不存在关联关系。

#### （七）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺参见本招股说明书“重大事项提示”之“一、股份流通限制及自愿锁定股份的承诺”。

### 十、发行人内部职工股的情况

发行人自成立至今，没有发行过内部职工股。

### 十一、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过 200 人的情况

2013 年 1 月 1 日以前，中荣集团（香港）的实际股东黄焕然、张志华、周淑瑜、林沛辉、顾国强、周淑英、林雪萍、孙冠平、林爱民、赵成华、欧志刚、谭国华委托中国香港籍人士张沛霖作为名义股东持有发行人股东中荣集团（香港）的全部股份。

2013 年 1 月 2 日，黄焕然、张志华、周淑瑜、林沛辉、顾国强、周淑英、林雪萍、孙冠平、林爱民、赵成华、欧志刚、谭国华与张沛霖签订《INSTRUMENT OF TRANSFER》，解除委托持股事宜。本次解除委托持股事宜完成后，发行人不存在其直接股东或间接股东委托他人持有发行人股份的情况，发行人股权结构清晰、无争议。

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在工会持股、职工持股会持股或股东数量超过 200 人的情况。

## 十二、发行人员工和社会保障情况

### （一）发行人员工人数及变化情况

报告期各期末，发行人在职正式员工数量及变动情况如下所示：

| 项目      | 2018年12月31日 | 2017年12月31日 | 2016年12月31日 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 员工数量（名） | 3,041       | 2,902       | 2,830       |

### （二）发行人员工结构

截至2018年12月31日，发行人员工结构如下：

#### 1、员工受教育程度

| 受教育程度    | 数量（名）        | 占员工总数比例（%）    |
|----------|--------------|---------------|
| 硕士研究生及以上 | 13           | 0.43          |
| 大专及本科    | 724          | 23.81         |
| 大专以下     | 2,304        | 75.76         |
| 合计       | <b>3,041</b> | <b>100.00</b> |

#### 2、员工专业结构

| 专业分工 | 数量（名）        | 占员工总数比例（%）    |
|------|--------------|---------------|
| 生产人员 | 2,374        | 78.07         |
| 研发人员 | 289          | 9.50          |
| 管理人员 | 191          | 6.28          |
| 销售人员 | 187          | 6.15          |
| 合计   | <b>3,041</b> | <b>100.00</b> |

#### 3、员工年龄分布情况

| 年龄区间   | 数量（名）        | 占员工总数比例（%）    |
|--------|--------------|---------------|
| 30岁及以下 | 1,332        | 43.80         |
| 31-40岁 | 1,050        | 34.53         |
| 41-50岁 | 579          | 19.04         |
| 51岁以上  | 80           | 2.63          |
| 合计     | <b>3,041</b> | <b>100.00</b> |

### （三）发行人执行社会保障制度情况

本公司及下属子公司均根据《劳动法》、《劳动合同法》及国家和地方的有关规定依法与员工签订劳动合同，执行国家及地方制定的关于建立、完善社会保障制度的配套文件，为员工缴纳相关社会保险，保证员工合法享受社会保障待遇。

报告期各期末，公司为员工缴纳社会保险、住房公积金情况如下表所示：

单位：名

| 项目    | 2018/12/31 |       |         | 2017/12/31 |       |         | 2016/12/31 |       |         |
|-------|------------|-------|---------|------------|-------|---------|------------|-------|---------|
|       | 员工人数       | 实缴人数  | 缴纳比例(%) | 员工人数       | 实缴人数  | 缴纳比例(%) | 员工人数       | 实缴人数  | 缴纳比例(%) |
| 养老保险  | 3,041      | 2,978 | 97.93   | 2,902      | 2,804 | 96.62   | 2,830      | 2,742 | 96.89   |
| 医疗保险  | 3,041      | 2,978 | 97.93   | 2,902      | 2,804 | 96.62   | 2,830      | 2,742 | 96.89   |
| 工伤保险  | 3,041      | 2,971 | 97.70   | 2,902      | 2,799 | 96.45   | 2,830      | 2,739 | 96.78   |
| 失业保险  | 3,041      | 2,971 | 97.70   | 2,902      | 2,472 | 85.18   | 2,830      | 2,397 | 84.70   |
| 生育保险  | 3,041      | 2,968 | 97.60   | 2,902      | 2,470 | 85.11   | 2,830      | 2,397 | 84.70   |
| 住房公积金 | 3,041      | 2,980 | 97.99   | 2,902      | 2,705 | 93.21   | 2,830      | 984   | 34.77   |

截至 2018 年 12 月 31 日，公司部分员工未缴纳社保和住房公积金的主要原因包括：社保或公积金的手续未办理完毕；员工到达退休年龄等。

公司控股股东中荣集团（香港）、实际控制人黄焕然已向本公司作出书面承诺：若公司及其子公司将来被有权机构追缴全部或部分应缴未缴的社会保险费用、住房公积金费用和/或因此受到任何处罚、损失，本企业/本人将连带承担由此产生的全部费用，在公司及其子公司必须先行支付相关费用的情况下，本企业/本人将及时向公司及其子公司给予全额补偿，以确保公司及其子公司不会因此遭受任何损失。

### （四）劳务派遣用工

报告期内，公司和天津科技将部分手工粘合、模切后清废、搬运、人工外观检验等岗位通过劳务派遣方式予以解决。

截至 2018 年 12 月 31 日，公司的劳务派遣用工具体情况如下：

| 用工主体 | 劳务派遣单位                        | 截至 2018 年 12 月 31 日的劳务派遣员工 |              |
|------|-------------------------------|----------------------------|--------------|
|      |                               | 数量（名）                      | 占用工主体员工总数的比例 |
| 发行人  | 东莞市泰越教育投资有限公司、深圳市天坤人力资源服务有限公司 | 105                        | 6.02%        |
| 天津科技 | 天津市浩宇通劳务派遣有限公司、天津市宏昌劳务派遣有限公司  | 59                         | 7.28%        |

上述劳务派遣单位均具备经营劳务派遣业务的资质。

### 十三、发行人主要股东的承诺及其履行情况

#### （一）股份流通限制及自愿锁定股份的承诺

请参见本招股说明书“重大事项提示”之“一、股份流通限制及自愿锁定股份的承诺”。

#### （二）关于持股 5% 以上股东持股意向及减持意向的承诺

请参见本招股说明书“重大事项提示”之“六、持股 5% 以上股东持股意向及减持意向”。

#### （三）关于稳定股价预案的承诺

请参见本招股说明书“重大事项提示”之“二、上市后稳定公司股价的预案”。

#### （四）关于招股说明书无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺

请参见本招股说明书“重大事项提示”之“四、公司及公司控股股东、董事、监事、高级管理人员关于招股说明书无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺”。

#### （五）关于未履行公开承诺约束措施承诺

请参见本招股说明书“重大事项提示”之“八、未履行公开承诺的约束措施”。

#### （六）关于填补被摊薄即期回报的承诺

请参见本招股说明书“重大事项提示”之“七、关于填补被摊薄即期回报的承诺”。

### （七）关于避免同业竞争的承诺

本公司控股股东中荣集团（香港）、实际控制人黄焕然关于避免同业竞争的承诺请参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、（二）避免同业竞争的承诺”。

### （八）关于规范关联交易的承诺函

本公司控股股东中荣集团（香港）、实际控制人黄焕然关于规范关联交易的承诺请参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“六、公司减少关联交易的措施”。

### （九）关于补缴五险一金的承诺

本公司控股股东中荣集团（香港）、实际控制人黄焕然关于补缴五险一金的承诺请参见本节之“十二、发行人员工和社会保障情况”之“（三）发行人执行社会保障制度情况”。

## 第六节 业务和技术

### 一、发行人的主营业务及变化情况

公司是一家以知名快速消费品市场为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，为国内外高端客户提供创意设计、方案策划、新技术应用、色彩管理及其他个性化需求配套解决方案。公司专注于个人及家庭护理用品、化妆品、食品、药品、消费类电子、高端酒品及电商领域的纸制印刷包装，产品主要包括折叠彩盒、高端礼盒、促销展示工具、吸塑卡、纸袋等。

公司依托独特的创意设计、快速响应的供应链体系和先进的生产工艺，持续不断满足客户多样化需求，为客户创造价值。经过三十年的积累，公司已与十余家全球 500 强企业及三十余家国内知名企业建立长期合作伙伴关系，其国际知名品牌客户包括宝洁、好丽友、玛氏箭牌、飞利浦、雀巢、亿滋、高露洁、好来化工、雅芳、费列罗等，国内知名品牌及客户包括维达纸业、汤臣倍健、冷酸灵、百雀羚、飞科、乐心、立白、舒客、伊利等。公司已六次获得宝洁颁发的“全球卓越供应商奖”，并获得玛氏箭牌颁发的“包装创新奖”、汤臣倍健颁发的“优质服务奖”等奖项。

2013 年，公司获得美国印刷工业协会颁发的印制大奖铜奖；2014 年，公司被国家新闻出版广电总局评选为“国家印刷示范企业”；2015 年，公司被广东省新闻出版局评选为“广东省第二届十大最具竞争力印刷企业”；2016 年，根据权威杂志《印刷经理人》组织评选的“2016 年中国印刷包装企业 100 强”，公司位列全国印刷企业第十四名，2017 年连续入选；2017 年，公司在中国包装联合会组织的排名中位列“2016 年度纸包装 50 强企业”第八名；2018 年，公司被中国日用化学工业研究院和中国美妆网评选为“2018 年中国化妆品供应链百强企业”。2018 年，公司中山新工厂被工业和信息化部评选为“智能制造试点示范项目（高档纸制品包装智能制造）”、被国家新闻出版署评选为“印刷智能制造试点示范项目”，公司的印刷包装智能工厂被广东省经济和信息化委员会列入广东省智能制造试点示范项目。2012-2015 年，公司曾多次参加由中国印刷及设备器

材工业协会、香港印刷业商会、台湾地区印刷暨机器材料工业同业公会及澳门印刷业商会联合主办的“中华印制大奖”评选，共获得 5 项金奖银奖等奖项。

公司自 1990 年成立以来，一直专注于纸制印刷包装，主营业务未发生重大变化。

## 二、发行人所处行业的基本情况

### （一）发行人所处行业界定

公司主要生产纸制印刷包装物，目前产品主要面向快速消费品市场、消费类电子市场及医药市场。根据国家统计局 2017 年颁布的《国民经济行业分类标准》（GT/T4754—2017）及中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司归属于制造业中的造纸和纸制品业，行业代码 C22。

### （二）行业管理体制及产业政策

#### 1、行业主管部门及监管体制

发行人所处的行业已形成市场化竞争格局，企业面向市场自主经营，政府职能部门依法管理。我国印刷包装行业采取行政管理与行业自律相结合的监管体制，国家发展和改革委员会、中共中央宣传部是我国印刷包装行业的行政主管部门，中国印刷协会、中国印刷及设备器材工业协会和中国包装联合会是我国包装印刷行业的自律性组织。

国家发展和改革委员会负责研究拟定整个包装行业的规划、行业法规以及经济技术政策，组织制定行业规章、规范和技术标准，实施行业管理和监督。

中共中央宣传部是中共中央主管意识形态方面工作的综合职能部门。2018 年 3 月，第十三届全国人大表决通过《深化党和国家机构改革方案》，将原国家新闻出版广电总局的新闻出版管理职责划入中共中央宣传部。调整后中共中央宣传部关于新闻出版管理方面的主要职责是，贯彻落实党的宣传工作方针，拟订新闻出版业的管理政策并督促落实，管理新闻出版行政事务，统筹规划和指导协调新闻出版事业、产业发展，监督管理出版物内容和质量，监督管理印刷业，管理著作权，管理出版物进口等。

中国印刷协会作为全国印刷科学技术工作者和印刷工作者及其相关企业自

愿结合的群众性非盈利性的社会团体，主要负责本行业的行业调查、行业统计、价格协调、信用证明、参与行业发展规划制定、拓展国际印刷交流与合作等工作。

中国印刷及设备器材工业协会是由印刷及印刷设备器材行业从事生产经营、科研开发、教育培训、信息服务、物资营销等单位自愿组成的跨行业、跨部门的全国性行业组织，主要负责开展全行业基本情况的调查研究和资料的搜集整理与发布工作、组织制定行业的技术、质量标准及行规、行约等工作，该协会下设包装印刷分会、印刷器材分会等机构。

中国包装联合会主要负责协助国务院有关部门全面开展包装行业管理和指导工作、制定行业发展规划、开展行业调查与统计分析、组织与修订国家行业标准等工作。

## 2、行业主要法律法规及产业政策

### （1）行业主要法律法规

当前，我国印刷包装产业处于提质增效、转型升级的重要阶段，是从印刷大国向印刷强国迈进的关键时期，印刷包装业作为提升商品品质的服务业，是全面建设小康社会的基础。近年来，国家发展和改革委员会、国家新闻出版广电总局等主管部门陆续出台一系列政策性文件，大力支持我国印刷包装行业的发展，主要法律法规及产业政策情况如下：

| 时间    | 发布部门         | 政策或法律法规文件   | 主要内容   |
|-------|--------------|-------------|--|
| 2003年 | 新闻出版总署、公安部   | 《印刷品承印管理规定》 | 印刷企业接受委托印刷广告宣传品、作为产品包装装潢的印刷品的，必须验证委托印刷单位的营业执照及个人的居民身份证；印刷企业接受委托印刷境外包装装潢印刷品和其他印刷品的，必须验证并收存委托方的委托印刷证明，并事先向所在地省、自治区、直辖市人民政府出版行政部门备案，经所在地省、自治区、直辖市人民政府出版行政部门加盖备案专用章后，方可承印，且印刷的包装装潢印刷品和其他印刷品必须全部运输出境，不得在境内销售。 |
| 2005年 | 国家质量监督检验检疫总局 | 《商品条码管理办法》  | 任何单位和个人不得在商品包装上使用其他条码冒充商品条码；从事商品条码印刷的企业可以向条码工  |

| 时间    | 发布部门       | 政策或法律法规文件        | 主要内容   |
|-------|------------|------------------|--|
|       |            |                  | 作机构提出申请，取得印刷资质，获得印刷资质的印刷企业，可优先承接商品条码的印刷业务；印刷企业应当按照有关国家标准印刷商品条码，保证商品条码印刷质量。 |
| 2009年 | 人大常委会      | 《中华人民共和国循环经济促进法》 | 从事工艺、设备、产品及包装物设计，应当按照减少资源消耗和废物产生的要求，优先选择采用易回收、易拆解、易降解、无毒无害或者低毒低害的材料和设计方案。  |
| 2011年 | 新闻出版总署     | 《数字印刷管理条例》       | 数字印刷经营活动实行许可制度；未经许可，任何单位和个人不得从事数字印刷经营活动。                                   |
| 2013年 | 人大常委会      | 《中华人民共和国清洁生产促进法》 | 产品和包装物的设计，应当考虑其在生命周期中对人类健康和环境的影响，优先选择无毒、无害、易于降解或者便于回收利用的方案。                |
| 2015年 | 国家新闻出版广电总局 | 《印刷业经营者资格条件暂行规定》 | 经营包装装潢印刷品印刷业务的企业应当具备的条件。   |
| 2017年 | 国务院        | 《印刷业管理条例》        | 国家对包装装潢印刷品和其他印刷品印刷经营活动实行许可制度，未依照规定取得印刷经营许可证的，任何单位和个人不得从事印刷经营活动。            |

## （2）行业相关产业政策

由于纸制印刷包装业吸纳劳动力能力相对较强，且环境污染程度较低，国家及各级政府均大力支持，近年来我国纸制印刷包装行业相关产业政策及具体内容如下：

| 序号 | 产业政策名称                   | 发布部门          | 发布时间     |
|----|--------------------------|---------------|----------|
| 1  | 《关于实施绿色印刷的公告》            | 新闻出版总署、环境保护部  | 2011年10月 |
| 2  | 《企业绿色采购指南（试行）》           | 商务部、环境保护部、工信部 | 2014年12月 |
| 3  | 《中国制造2025》               | 国务院           | 2015年5月  |
| 4  | 《重点行业挥发性有机物削减计划通知》       | 工信部、财政部       | 2016年7月  |
| 5  | 《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》    | 工信部、商务部       | 2016年12月 |
| 6  | 《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》 | 中国包装联合会       | 2016年12月 |
| 7  | 《印刷业“十三五”时期发展规划》         | 国家新闻出版广电总局    | 2017年4月  |
| 8  | 《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》    | 国务院           | 2017年5月  |

| 序号 | 产业政策名称        | 发布部门       | 发布时间    |
|----|---------------|------------|---------|
| 9  | 《绿色包装评价方法与准则》 | 国家市场监督管理总局 | 2019年5月 |

### ① 《关于实施绿色印刷的公告》

2011年10月，原新闻出版总署和环境保护部发布了《关于实施绿色印刷的公告》，决定共同开展实施绿色印刷工作，实施绿色印刷的范围包括印刷的生产设备、原辅材料、生产过程以及出版物、包装装潢等印刷品，涉及印刷产品生产全过程；在印刷全行业构筑绿色印刷框架，陆续制定和发布相关绿色印刷标准，逐步在票据票证、食品药品包装等领域推广绿色印刷；建立绿色印刷示范企业，出台绿色印刷的相关扶持政策。

### ② 《企业绿色采购指南（试行）》

为进一步推进资源节约型和环境友好型社会建设，引导和促进企业积极履行环境保护责任，建立绿色供应链，实现绿色、低碳和循环发展，2014年12月22日，商务部、原环境保护部、工业和信息化部联合发布了《企业绿色采购指南（试行）》。该指南提出，鼓励企业完善采购流程，主动参与供应商的产品研发、制造过程，引导供应商通过价值分析等方法减少各种原辅和包装材料用量、用更环保的材料替代、避免或者减少环境污染；鼓励企业要求供应商供应产品或原材料符合绿色包装的要求，不使用含有有毒、有害物质作为包装物材料，使用可循环使用、可降解或者可以无害化处理的包装物，避免过度包装，在满足需求的前提下，尽量减少包装物的材料消耗；采购商和供应商可以通过抵制商品过度包装，引导广大消费者积极主动参与绿色消费，减少一次性用品及塑料购物袋使用的方式带动全社会绿色消费；企业不宜采购不符合商务主管部门防止过度包装及回收促进要求的产品。从该指南的相关要求来看，绿色印刷产品服务符合绿色采购各项要求，这将给我国绿色印刷企业及绿色原辅材料生产商未来发展带来新的机遇，同时，对整个印刷包装行业的绿色转型将起到重要的推动作用。

### ③ 《中国制造 2025》

2015年5月，国务院发布《中国制造 2025》战略规划。《中国制造 2025》是强化高端制造业的国家战略规划，是建设中国为制造强国的“三个十年”战略中第一个十年的行动纲领。纲领中提出加快制造业绿色改造升级，全面推进钢铁、

有色、化工、建材、轻工、印染等传统制造业绿色改造，大力研发推广绿色工艺技术装备，实现绿色生产；加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为工业化和信息化深度融合的主攻方向；着力发展智能装备和智能产品，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。未来随着智能制造的不断普及，智能包装印刷将成为行业未来的发展方向。

#### ④ 《重点行业挥发性有机物削减计划通知》

2016年7月，工业和信息化部 and 财政部联合发布了《重点行业挥发性有机物削减计划通知》。根据《计划》目标要求，到2018年将工业行业VOCs排放量比2015年削减330万吨，《计划》中筛选了含油墨、粘合剂、包装印刷、石油化工、涂料等在内的11个行业作为加快VOCs削减、提升绿色化制造水平的重点行业。《计划》明确提出，包装印刷行业要实施工艺技术改造工程，推广应用低（无）VOCs含量的绿色油墨、上光油、润版液、清洗剂、胶黏剂、稀释剂等原辅材料；鼓励采用柔版印刷工艺和无溶剂复合工艺，逐步减少凹版印刷工艺、干式复合工艺。

#### ⑤ 《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》

2016年12月，工业和信息化部、商务部发布的《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》提出：将包装定位为服务型制造业；围绕绿色包装、安全包装、智能包装、标准包装，构建产业技术创新体系；确保产业保持中高速增长的同时提升集聚发展能力和品牌培育能力；加大研发投入，提升关键技术的自主突破能力和国际竞争力；提高产业的信息化、自动化和智能化水平；摆脱包装产业的高消耗与高能耗，建立和形成绿色生产体系；引领军民融合包装技术核心能力聚集，提升遂行多样化军事任务的防护包装保障水平；优化产业标准体系，以包装标准化带动物流供应链的标准化，增强标准管理水平和国际对标率。

#### ⑥ 《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》

2016年12月，中国包装联合会发布的《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》提出了建设包装强国的战略任务，坚持自主创新，突破关键技术，全面推进绿色包装、安全包装、智能包装一体化发展，有效提升包装制品、包装装备、

包装印刷的关键领域的综合竞争力。

⑦《印刷业“十三五”时期发展规划》

2017年4月，国家新闻出版广电总局发布的《印刷业“十三五”时期发展规划》提出，“十三五”期间，我国印刷业产业规模与国民经济发展基本同步，实现持续扩大，到“十三五”期末，印刷业总产值超过1.4万亿元，位居世界前列，数字印刷、包装印刷和新型印刷等领域保持较快发展，印刷对外加工贸易额稳步增长；推动包装印刷向创意设计、个性定制、环保应用转型，支持胶印、网印、柔印等印刷方式与数字技术融合发展。纸包装印刷行业的国家政策为本行业发展提供有力支持。

⑧《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》

2017年5月，国务院发布并实施《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》，明确提出“十三五”期间文化发展的指导思想、总体要求。纲要提出，推动出版发行、影视制作、工艺美术、印刷复制、广告服务、文化娱乐等传统产业转型升级，支持发展数字印刷、纳米印刷。

⑨《绿色包装评价方法与准则》

2019年5月，国家市场监督管理总局发布《绿色包装评价方法与准则》，针对绿色包装产品低碳、节能、环保、安全的要求规定了绿色包装评价准则、评价方法、评价报告内容和格式，并定义了“绿色包装”的内涵：在包装产品全生命周期中，在满足包装功能要求的前提下，对人体健康和生态环境危害小、资源能源消耗少的包装。《绿色包装评价方法与准则》从资源属性、能源属性、环境属性和产品属性4个方面规定了绿色包装等级评定的关键技术要求。

(3) 法律法规及产业政策对发行人的影响

公司在上述法律法规及产业政策的规范指引下，紧跟行业发展趋势，提升产品质量，扩大公司业务规模。

### （三）纸制印刷包装行业发展概况

#### 1、印刷包装行业简介

##### （1）包装产品用途

包装（packaging）是指在流通过程中保护产品、方便储运、促进销售、按一定的技术方法所用的容器、材料和辅助物等的总体名称；也指为达到上述目的在采用容器、材料和辅助物的过程中施加一定技术方法等的操作活动。

包装印刷（package printing），也称为包装装潢印刷，是以各种包装材料为主要产品的印刷，是指在包装上印上装饰性花纹、图案或者文字，以此来使产品更有吸引力或更具说明性。

在商品流通和消费过程中，包装扮演着重要的角色，不仅是实现商品价值和使用价值的手段，也是商品生产与消费之间的桥梁。伴随着消费升级，越来越多的消费者在注重商品质量的同时也开始追求形式上的新意。相应的，产品包装因其本身所具备的品牌效应、广告功能，也越来越受到企业的重视，品牌企业愿意为此支付更高的价格，以求在日益激烈的商品市场竞争环境中脱颖而出。

| 产品用途      | 具体描述   |
|-----------|--|
| 保护功能      | 产品包装的基本功能首先在于保障商品的安全，商品包装必须具备防震、防潮、防湿、防挥发、防污染、防渗漏等保护功能，保护产品在运输、流通过程中最大限度地免遭挤压或碰撞，以及减少因气候、温度、干湿度等自然因素的侵蚀。 |
| 方便储运      | 现代化运输工具可以通过单类包装或者组合包装形式实现商品的流通，因此包装需要具备便于多次储运和装卸，方便长途运输，减轻人力装卸强度，方便自动化装卸作业，节约装卸费用，节省储运空间等功能。             |
| 传递信息      | 包装是产品的信息载体之一，包装的信息传递功能便于商品使用者了解其性能、使用方法、产品所包含的主要成分、商标、质量等级、生产厂家、生产日期和有效期等基本信息。                           |
| 宣传产品与促进销售 | 在现代商品经济环境下，商品包装在向消费者传递商品使用的基本信息以外，利用美观的印刷效果、精美的外观设计以及具有吸引力的包装质感，起到向消费者宣传产品和提升产品形象以促进销售的作用。               |
| 特殊功能      | 防止商品被盗、防止商品被假冒、防曝光、防氧化等功能。   |

##### （2）包装产品分类

按包装材料划分，包装产品主要分为纸包装、塑料包装、金属包装和玻璃包装等四大类。各类包装材料的优缺点如下：

| 包装材料 | 优点  | 缺点                       |
|------|---|--------------------------|
| 纸包装  | 品种多，加工费用低；质量轻，缓冲性好；环保可回收；具有优良的印刷、装潢性能                             | 刚性、密封性、抗湿性较差             |
| 塑料包装 | 密度小、易于成型加工、较好的耐腐蚀、耐冲击   | 在高温下易变形，易于磨损或变脆，易于产生静电积聚 |
| 金属包装 | 良好的阻隔性；便于运输和储存，运输半径大；热传导性好，可实现罐内烹饪；延展性好；不易破碎，携带方便；金属光泽，美观时尚；环保可回收 | 化学稳定性差，易受腐蚀；经济性较差，通常偏贵   |
| 玻璃包装 | 造型美观各异、透明、给人以安全感、不污染内包装物；刚性好，不易变形                                 | 易碎、易损和质量过大；印刷性能差         |

### （3）纸制印刷包装工艺技术

印刷是包装的前道工序，目前的印刷技术主要分为柔版印刷、凸版印刷、凹版印刷、平版印刷、丝网印刷、数字印刷六大类：

①柔版印刷：又称柔性版印刷，使用柔性版、通过网纹传墨辊传递油墨施印的一种印刷方式。柔版印刷的印版一般采用厚度 1mm-5mm 的感光树脂版，由于柔版印刷所用油墨符合绿色环保，目前已被广泛用于食品包装印刷，前景广阔。

②凸版印刷：指印版上的图文部分高于非图文部分，墨辊上的油墨只能转移到印版的图文部分，而非图文部分则没有油墨，从而完成印刷品的印刷。凡是印刷品的纸背有轻微印痕凸起，线条或网点边缘部分整齐，并且油墨在中心部分显得浅淡的，则是凸版印刷品。

③凹版印刷：与凸版印刷相反，印版的图文部分低于非图文部分，形成凹槽状。油墨只覆于凹槽内，印版表面没有油墨。将纸张覆在印版上部，通过加压，将油墨从印版凹下的部分传送到纸张上。凹版印刷的印制品，墨层厚实、颜色鲜艳，并且印版具有耐印率高、印品质量稳定、印刷速度快等优点，因此在实际中得到广泛应用。

④平版印刷：又称胶印印刷，印版的图文部分和非图文部分保持表面相平，图文部分覆一层富有油脂的油膜，而非图文部分则吸收适当水分。上油墨时，图文部分排斥水分而吸收油墨，非图文部分因吸收了水分而形成抗墨作用。由于平版印刷的方法在工作中简单，成本低廉，因此现已成为印刷上使用最多的方法。

⑤丝网印刷：指在刮板挤压作用下，油墨从图文部分的网孔中漏到承印物上，而非图文部分的丝网网孔被堵塞，油墨不能漏至承印物上，从而完成印刷品的印

刷。丝网印刷还可以进行大面积印刷，印刷产品最大幅度可达 3 米×4 米，甚至更大。

⑥数字印刷：是在打印技术基础上发展起来的一种综合技术，以电子文本为载体，通过网络传递给数码印刷设备，实现直接印刷。印刷生产过程中无版和信息可变是最大特征。主要特点有：一张起印，无需制版，立等可取，即时纠错，可变印刷，按需印刷。

为达到特定展示效果，产品印刷完成后，根据不同的需求，进行烫金、覆膜、凹凸压印、UV 仿金属蚀刻、模切等印后工序。主要的印后工序如下：

①烫金：其表现方式是将所需烫金或烫银的图案制成凸型版加热，然后在被印刷物上放置所需颜色的铝箔纸，加压后，使铝箔附着于被印刷物上。

②覆膜：印刷之后的一种表面加工工艺，是指用覆膜机在印品的表面覆盖一层透明塑料薄膜。经过覆膜的印刷品，表面会更加平滑、光亮、耐污、耐水、耐磨。

③凹凸压印：该工艺是利用凸版印刷机较大的压力，把已经印刷好的半成品上的局部图案或文字轧压成凹凸明显的、具有立体感的图文。

④UV 仿金属蚀刻印刷工艺：又名磨砂或砂面印刷，是在具有金属镜面光泽的承印物（如金、银卡纸）上印上一层凹凸不平的半透明油墨，经过紫外光（UV）固化，产生类似光亮的金属表面经过蚀刻或磨砂的效果。UV 仿金属蚀刻油墨可以产生绒面及亚光效果，可使印刷品显得柔和而庄重、高雅而华贵。

⑤模切工艺：是用模切刀按照产品设计的图样组分解模切版，在压力的作用下，将印刷品或其余板状坯料轧切成所需形状或切痕的成型工艺。

除了以上常用的五种印后工艺外，还有折光、压痕、水热转印、滴塑、浮雕、磨砂、冰花、刮银等工艺。

## 2、全球纸制印刷包装行业的发展状况

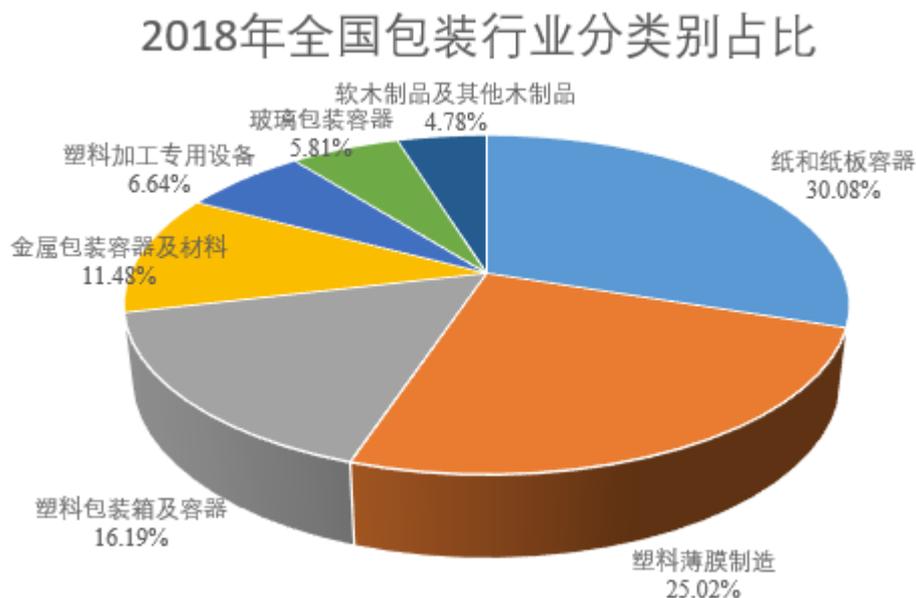
### （1）全球包装市场持续增长且容量巨大

随着全球经济发展，特别是现代商业、物流产业的快速发展，印刷包装行业在全球范围持续、稳定增长。根据 Smithers Pira 公司（国际知名的印刷行业信息

调查公司）发布的《2022 年全球包装市场展望》的报告，预测世界包装行业产值将保持持续增长，总产值规模将从 2017 年的 8,510 亿美元上升到 2022 年的 9,800 亿美元。

## （2）纸制印刷包装是应用最广泛的包装形式之一

随着生产工艺、技术水平的提升以及绿色环保概念的普及，纸制印刷包装物因具有生产原料来源广泛、成本低、便于物流运输、易于储存和包装物可回收等优势，已经可以部分取代塑料包装、金属包装、玻璃包装等多种包装形式，应用范围越来越广。根据中国包装联合会的数据统计显示，2018 年，纸和纸板容器、塑料薄膜制造、塑料包装箱及容器、金属包装容器及材料、塑料加工专用设备、玻璃包装容器及软木制品及其他木制品包装行业规模以上企业实现主营业务收入 9,703.23 亿元，占比如下：



数据来源：中国包装联合会

纸包装是最常用的包装材料之一，根据研究和市场公司（Research and Markets）发布的全球纸和纸板包装市场报告数据显示，2017 年全球纸和纸板包装市场规模为 1,750 亿美元，预计将保持 4.8% 的年复合增值率，到 2026 年纸和纸板包装市场规模将达到 2,668.8 亿美元。

### 3、我国纸制印刷包装行业发展状况

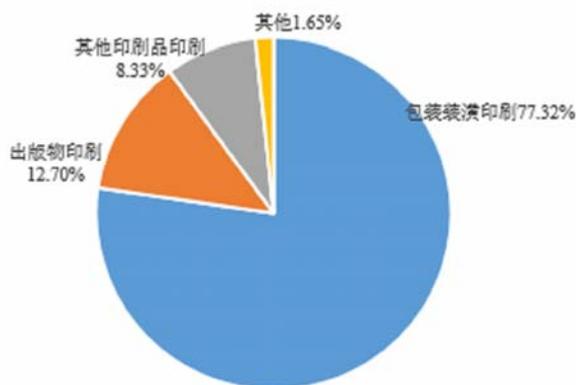
#### （1）我国印刷包装行业发展现状

近年，我国包装行业实现了持续、快速发展，现已形成以纸包装、塑料包装、金属包装、玻璃包装、包装印刷和包装机械为主要产品的独立、完整、门类齐全的现代包装工业体系，基本能够满足国内消费和商品出口的需求，在保护商品、方便物流、促进销售和服务消费的方面发挥了重要作用。

自 2009 年开始，中国包装工业总产值超过日本，成为仅次于美国的全球第二大包装工业大国。我国包装行业社会需求量大、科技含量日益提高，已经成为对经济社会发展具有重要影响力的支撑性产业。

根据国家新闻出版广电总局统计的印刷企业年度汇总数据显示，2017 年全国印刷复制业实现营业收入 13,156.49 亿元，同比增长 4.68%；利润总额 850.03 亿元，同比增长 1.26%。其中，包装装潢印刷业实现主营业务收入 10,172.79 亿元，同比增长 4.74%，占整个印刷业主营业务收入的比重为 77.32%。印刷产品结构在满足大众化需求的同时，呈现品质化、个性化、定制化趋势，绿色印刷、数字印刷迅猛发展。2017 年中国印刷业细分市场结构图如下：

2017年中国印刷业细分市场结构图



数据来源：国家新闻出版广电总局

#### （2）国内纸制印刷包装市场经营情况

随着低碳、环保、绿色、循环经济概念的普及，纸包装逐渐成为包装行业的主力军，中国包装联合会《中国包装行业年度运行报告（2018 年度）》数据显示，2018 年全国包装行业规模以上企业实现主营业务收入 9,703.23 亿元，其中，纸

和纸板包装行业规模以上企业主营业务收入 2,919.05 亿元，占整体包装行业规模以上企业主营业务收入的比重达到 30.08%。2018 年全国包装行业规模以上企业实现利润总额 515.65 亿元，其中，纸包装行业规模以上企业利润总额 148.21 亿元，占整体包装行业利润总额的比重为 28.74%。

在我国印刷包装行业的细分市场领域，纸制印刷包装占据了最大的市场份额。随着我国社会经济的不断发展，纸制印刷包装产品正向精细、精致、精品方向发展，包装产品的品种和特性也趋向多样化、功能化和个性化。近年国家大力实施包装减量化的政策要求，因纸包装材料的轻质便捷、印刷适应性强等特性，纸制印刷包装相较其他印刷包装的竞争优势更加明显，其市场竞争力将会逐步增强，应用领域也将愈加广泛。

### （3）国内纸制印刷包装市场的特点

#### ① 高端纸包装市场需求强劲

我国是纸制印刷包装产品的生产和消费大国，但纸制印刷包装行业的产业结构和技术水平跟世界发达国家相比仍有一定差距。总体而言，国内纸制印刷包装企业大多科技水平不高、服务能力较弱、企业核心竞争能力有待提高，整体市场呈现出中低端纸包装市场供过于求、高端纸包装市场需求供不应求的局面。

#### ② 印刷设备配置水平参差不齐，高端设备依赖进口

目前，国内纸制印刷包装行业印刷设备水平参差不齐，形成了明显的“两极分化”：市场上既有各种高档、高速、处于世界领先水平的印刷机，也有各种技术含量低、品质低劣的印刷设备。一些大型纸制印刷包装企业的机器设备则比较先进，其设备功能齐全、性能比较稳定、自动化程度高，能够承印各种高端印刷包装产品，具有较强竞争力。而大部分中小型纸制印刷包装企业，由于缺乏资金，大多使用中低档的印刷设备，或购买二手的进口印刷设备、老式印刷机，印后工序生产设备也比较落后。

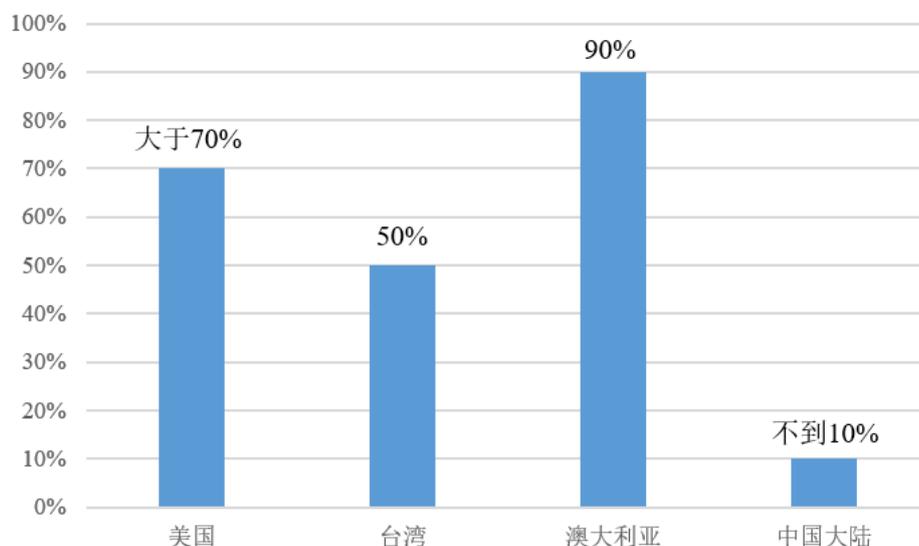
现阶段，大型纸制印刷包装企业使用的曼罗兰、海德堡等高端印刷机均依赖于进口，设备制造的核心技术掌握于国外厂商手中。尽管国内印刷设备制造企业发展迅速，但离世界一流技术水平还有不少差距。

#### ③ 纸制印刷包装行业集中度较低

权威杂志《印刷经理人》发布的《2018 中国印刷包装企业 100 强排行榜》数据显示，我国百强印刷企业 2017 年的销售收入总值为 1,177.00 亿元，占全国印刷业总产值的 8.95%。包装印刷行业作为我国印刷业的第一大细分子行业，虽然在百强榜单中占据多数，但行业集约化程度相对较低，并且大多数企业以传统印刷包装业务为主，具备提供包装整体解决方案能力的企业数量较少。

纸制印刷包装行业准入门槛较低，区域性中小企业众多。现阶段，我国中低端纸包装领域由于产能过剩，市场竞争激烈。目前，我国拥有高端品牌客户、高精生产技术以及高服务质量的优质大型企业相对较少，高端纸制印刷包装领域的行业集中度要高于低端纸制印刷包装领域，但与美国、澳大利亚等发达国家相比，行业集中度仍然偏低。美国国际纸业 IP 纸包装市场份额达到 27%，Bemis（美国软包装提供企业）塑料软包装市场份额达到 20%。与之相比，中国包装龙头企业市场集中度提升空间很大。

主要国家和地区纸品包装行业前十大企业的市场集中度情况如下图：



数据来源：尚普咨询、中金公司研究报告

随着下游消费品行业的品牌化与市场集中度提升，拥有客户资源优势的纸制印刷包装企业将在未来的市场整合趋势下赢得主动权，巨大的市场空间为优质企业借机通过兼并收购方式做大做强提供了机遇。

#### ④我国纸制印刷包装行业经营效益情况

根据《印刷经理人》杂志发布的《2017 中国印刷包装企业 100 强排行榜》，

2016 年百强企业中印刷包装企业或以印刷包装为主营业务的综合集团共计 56 家，其中，生产纸盒包装印刷产品和纸箱包装印刷产品的企业数量分别为 9 家和 6 家。此外，《2018 中国印刷包装企业 100 强排行榜》显示，2017 年百强企业中从事包装印刷的企业提升至 64 家。

我国印刷包装企业的经济效益，无论是销售利润率还是资金利润率，都高于出版物印刷企业。近年来许多出版物印刷企业纷纷进入印刷包装领域。在效益较好的印刷包装领域，纸盒企业尤其是烟标包装、酒类包装企业仍是高效益类别，纸箱品类包装印刷企业平均效益水平相对较低。

#### ⑤国内纸制印刷包装行业发展趋势

##### A、“互联网+”重塑印刷包装产业格局

现阶段，云印刷和互联网包装正在成为印刷包装行业变革的重要方向，它可以有效地解决我国当前包装行业集中度分散的突出矛盾。互联网包装可以将产业链条各方主体相互连结至同一个平台，通过信息化、大数据、智能化，实现包装制造、包材供应、包装设计与客户订单的最优匹配，从而为客户提供快速便捷、价格低廉的一体化优质服务。“互联网+”有望重塑印刷包装产业竞争格局，行业整合也将迎来新的驱动力，行业大联合将成为可能。

云印刷是将数字信息技术与印刷技术相结合而成的新型远程网络印刷服务。云印刷通过网络接单，生产多样化的个性定制印刷品，通过物流系统将产成品直接送到终端用户手中。云印刷主要客户群体为小微企业与社会消费人群，这类群体数目庞大，且具有个体需求量少、产品多样化要求高等特点。云印刷最大特点是可以应用于丰富多样的产品和提供定制化印刷服务，能够很好的满足目标客户的消费需求。

##### B、传统大型零售商涉足电商的趋势加速纸制印刷包装行业智能化、数字化

根据国家统计局发布的《2018 年国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2018 年我国实物商品网上零售额 70,198 亿元，比上年增长 25.4%，占社会消费品零售总额的比重为 18.4%，比上年提高 3.4 个百分点。电商网络的快速发展带动消费者消费习惯的变化，消费习惯的变化为纸制印刷包装企业带来新的机遇与挑战。因能较好地满足电商各物流基地全国供货需求，引领智能化包装、数字化

印刷技术发展和具有生产基地全国布局优势的企业将显著受益。

近年来，连锁商业、传统零售业进入困难时期。由于成本上升、竞争激烈和电商冲击，国内整体零售业近年来业绩下滑、利润骤减。在这样的背景下，包括沃尔玛、家乐福在内的传统大型零售商纷纷“触电”，开设电子商务平台或携手电商平台，建立快速、高效和个性化的产品供应链系统。纸制印刷包装行业作为各类消费品制造业的配套行业，通常随着下游行业布局的变化而变化。因此，迎合智能化包装趋势，加速智能化、数字化建设将极大提升企业自身反应速度，建立满足市场上小批量、个性化、差异化订单需求的能力，实现价值链增值。

### C、智能制造和数字化印刷带来新的增长机遇

随着工业 4.0 概念的推进，智能包装开始走进人们的视野，智能化将成为市场发展的蓝海。未来的“智能工厂”将不会只是制造统一的、无差别化的产品，而是可以通过一系列包装印刷设备和包装印刷工艺，生产亿万种定制化的产品。这些产品凭借芯片或二维码，通过互联网、物联网配送到客户的智能生产线上。因此，纸制印刷包装企业向智能制造转型，将决定企业的前途和命运。

同时，数字技术和网络技术的广泛应用推动印刷技术向数字化方向快速发展，数字印刷技术在纸制印刷包装中应用日趋活跃。数字印刷作为一种将数字化的图文信息直接记录到承印材料上的全新印刷技术，其输入和输出的都是图文信息数字流，使得纸制印刷包装企业在印前、印刷及印后整个工作流程中，以更短的周期和更低的成本提供更全面的服务。数字印刷可以与个性化、差异化印刷包装需求完全匹配，未来将会获得极大的发展空间。

### D、发展绿色纸包装将成为行业发展的共识和潮流

当前，全球经济与产业体系正在兴起以包装革命为先导的绿色包装的构想。绿色包装成为新热点，在更多纸制印刷包装企业得到实践和推广。纸制印刷包装企业不仅要关注包装产品的质量、性能和成本，更要关注包装产品对环境的影响和能源的消耗，绿色纸包装成为纸制印刷包装企业可持续发展的必然选择。目前许多商品存在过度包装问题，纸包装行业在减量化方面大有潜力。推进纸包装行业向低克重、高强度、减量化低碳经济方向发展，可节省大量包装用纸，为国家节省大量森林资源和实现资源循环利用。同时，实现减量化还可降低生产成本、

运输费用，达到经济效益和社会效益双赢。

未来，行业将加快建立、完善并出台覆盖范围更广的绿色印刷标准和绿色印刷评价体系，将更多的纸包装企业纳入到标准建设和体系认证中。在政府强化环保监管力度、淘汰落后产能的同时，势必加大强化绿色印刷政策的引导力度，对企业实施绿色印刷给予更大的政策扶持。

#### （四）快速消费品行业发展概况

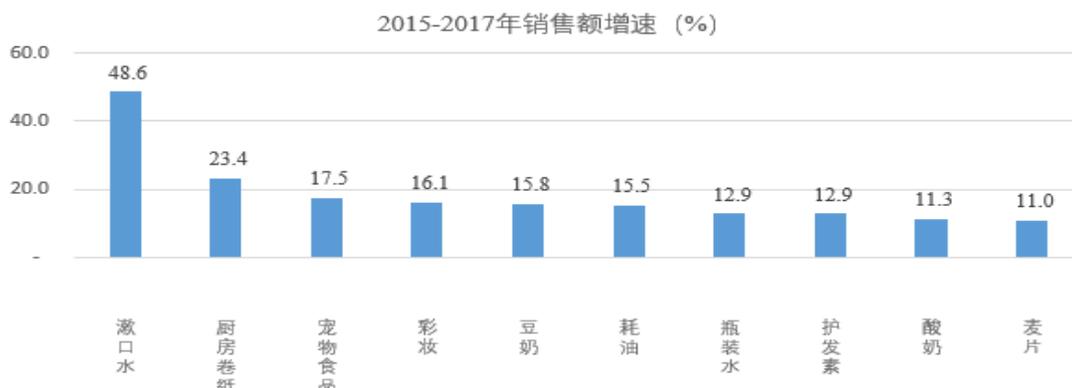
目前，发行人的产品主要面向个人及家庭护理、化妆品、食品等快速消费品市场，快速消费品市场客户对公司收入的贡献达到 80% 以上。

##### 1、我国消费市场持续快速增长促进印刷包装业的发展

波士顿咨询公司（BCG）联合阿里研究院（AliResearch）于 2017 年 6 月 28 日发布的报告《中国消费新趋势：三大动力塑造中国消费新客群》指出，尽管中国整体 GDP 增速正在放缓，但是消费市场规模仍以年均 10% 的速度增长，居全球之冠。到 2021 年，中国消费增长量将达到 1.8 万亿美元，超过所有主要经济体消费增长量的四分之一。庞大的消费市场带动快速消费品行业的持续增长，从而促进印刷包装行业的发展。

##### 2、消费升级促进高端印刷包装产品需求增长

随着收入的提高，中国消费者不断表现出对健康产品或更优质生活的偏好，快速消费品高端细分市场增速如今已超过大众细分市场。根据贝恩公司与凯度消费者指数联合发布的《2018 年中国购物者报告》，2016-2017 年增长最快的五个品类分别是漱口水、厨房用纸、宠物食品、化妆品和豆奶。2015-2017 年随着消费者收入的提升，生活方式、保健和健康成为消费市场高速增长的主要推动因素。品牌通常可通过以下方式强化高端化定位：提升产品价格，比如牙刷和护发素市场；引入更多的高端产品并通过提升高端产品的销量，比如面巾纸和酸奶市场。



数据来源：《2018 中国购物者报告》（凯度消费者指数与贝恩咨询公司）

在提高产品品质的同时，为配合消费升级，各快速消费品生产厂家通过产品外包装物传递信息、吸引消费者眼球的需求越来越强烈，高端包装物成为高端化产品的名片。

#### （五）行业利润水平的变动趋势及原因

纸制印刷包装行业作为国民经济的配套服务型行业，行业利润水平受外部宏观经济形势和内部管理技术水平的影响。其中，外部宏观经济形势是影响纸制印刷包装物上游原材料价格波动和下游市场需求变化的系统性因素。一般来说，技术水平较高、生产经验较丰富的纸制印刷包装企业，因其生产工艺更为先进、应对市场变化能力更强，所生产的产品档次更高，盈利能力比低端的纸制印刷包装企业强。

在纸制印刷包装企业的成本结构中，纸张成本占原材料成本比例通常在 60% 以上，纸张价格波动对行业整体利润水平将产生一定的影响。占原材料比例较大的白板纸、白卡纸、瓦楞纸、双胶纸以及铜版纸等原纸制品 2016 年前三季度价格较为稳定，而自 2016 年第四季度开始大幅上涨，在一定程度上降低了纸质印刷包装行业的利润水平。

随着我国纸制印刷包装行业整体技术水平的不断提升、经营模式的转变以及行业集中度的日益提升，中国纸制印刷包装行业将逐步进入稳定有序的良性发展时期，行业的整体利润水平将日趋稳定。

#### （六）进入行业的主要壁垒

伴随着本行业的发展，客户需求逐渐提高，企业需在各方面进行优化提升竞

争力。客户认证及持续服务能力、包装整体解决方案能力、资本投入与规模化经营能力等成为外来者进入和行业内中小企业进一步发展的新壁垒。

### 1、客户认证及持续服务能力的壁垒

在消费升级的大趋势下，下游客户为提升自身产品品牌形象、应对激烈竞争的消费品市场，在包装产品设计水平、服务质量、产品供应的及时性等方面对纸品包装供应商提出了更高标准、更严格的要求。在正式成为客户合格供应商之前，纸品印刷包装企业均需要经过下游客户对企业生产规模、研发设计能力、产品质量稳定性、市场反应速度、安全生产、环境保护以及社会责任等各个方面进行严格的考核、评审和认证。下游客户供应商认证流程复杂，进入门槛高，特别是国际知名的大型企业，认证过程时间跨度较长。

本行业中的大型印刷包装企业大都在某一细分领域拥有独特的竞争优势。为了降低供应商管理成本、保证印刷包装产品质量一致性，下游客户通常会选择一家或者几家具备实力的纸制印刷包装供应商针对其产品提供针对性的包装整体解决方案，从而形成较紧密的合作关系。一旦与供应商形成了稳定的业务合作关系，下游客户一般不会轻易更换供应商，业务需求具有很强的持续性和稳定性。通过客户认证及持续服务能力检验的供应商与客户间具有很强的合作粘性，从而对新进入者构成了市场进入壁垒。

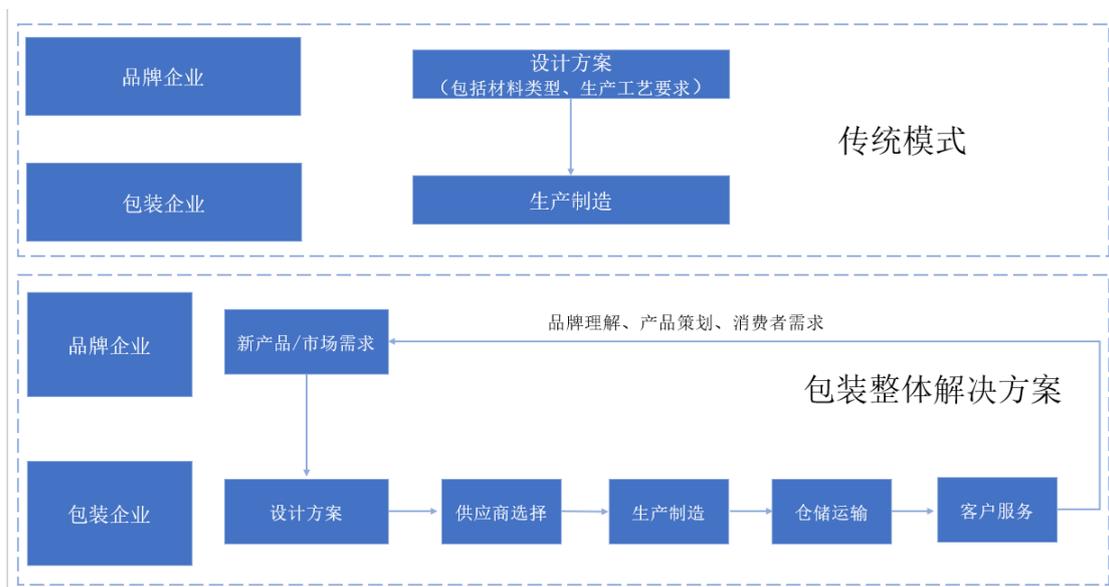
### 2、包装整体解决方案能力的壁垒

包装业作为服务型制造业，因包装产品、服务客户的不同市场竞争差异较大。低端包装产品，市场同质化严重、竞争激烈；而高端品牌客户因对产品设计、材料选择、生产工艺、安全生产、质量检测等各方面提出更高要求，符合条件的纸制印刷包装企业数量不多，市场竞争不充分。

产品设计、材料选择、生产工艺、安全生产、质量检测等各方面的综合服务形成了包装整体解决方案的能力，包括客户定制化的产品设计和材料优选能力，拥有囊括凸版印刷、凹版印刷、平版印刷、丝网印刷、柔版印刷、数字印刷等多种形式生产工艺的技术水平能力，通过 ISO 体系认证的整套质量控制体系以及配合准时制生产方式（JIT）的仓储运输能力等。整体解决方案能力是纸制印刷包装企业进入高端品牌客户市场必需具备的条件。包装整体解决方案能力的高低成

为新进入者及现存中小型纸制印刷包装企业跻身高端品牌客户市场的壁垒。

包装整体解决方案运营模式如下：



### 3、资金壁垒

纸制印刷包装属于资本密集型产业。随着下游行业集中度的提升，纸制印刷包装企业作为下游客户的配套产品生产企业，需要具备一定的资本实力才能应对下游客户区域战略布局的需要。同时，在纸制印刷包装行业市场竞争日趋激烈的情况下，纸制印刷包装企业为保持和强化行业领先的技术优势，需要持续不断地进行大量的研究开发投入和购置、更新先进的印刷设备。

先进印刷包装工艺和技术的研究开发所需要的人力资源、设备投入成本高，同时伴随市场和技术变化，研发的不确定性也加大了研发的整体投入。而高端印刷设备大多价格较高，前期设备购买及后续的生产运营维护等都需要持续大量的资金投入。这些都需要强大的资金实力作为企业保持和强化行业领先技术优势的支撑。经营规模小、资金实力不足的企业在行业整合过程中将被逐步淘汰出局。对行业内大多数中小型企业来说，大量的资金投入是其进入高端纸制印刷包装行业的一大障碍，对新进入者亦形成了较高的行业门槛。

### 4、规模化经营壁垒

在数字印刷大范围推广之前，纸制印刷包装行业仍有最低开机量的要求。企业只有通过扩大生产规模和加大资金投入，为客户及时提供大批量、高质量的产

品，才能成为行业的领先者，获取规模经济的优势，赢得市场的主动权。倘若行业内现有企业和新进入的竞争者市场开拓能力不足、积累的客户资源数量较少，无法通过规模化经营优化单位产品成本，将面临行业影响力小、单位成本高企等多方面发展的制约，难以在市场竞争中取得有利地位，将逐渐被具有规模化经营能力的企业整合和淘汰。

## （七）影响行业发展的有利和不利因素

### 1、有利因素

#### （1）国家产业政策的大力支持

“十三五”期间，为推动我国印刷包装行业向“绿色化、数字化、智能化、融合化”方向发展，促进产业结构升级，国家各部门先后出台了一系列产业政策支持行业发展，主要包括：

《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》将包装定位为服务型制造业；围绕绿色包装、安全包装、智能包装、标准包装，构建产业技术创新体系；确保产业保持中高速增长的同时提升集聚发展能力和品牌培育能力；加大研发投入，提升关键技术的自主突破能力和国际竞争力；提高产业的信息化、自动化和智能化水平。

《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》提出了建设包装强国的战略任务，坚持自主创新，突破关键技术，全面推进绿色包装、安全包装、智能包装一体化发展，有效提升包装制品、包装装备、包装印刷等关键领域的综合竞争力。

《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》提出，推动出版发行、影视制作、工艺美术、印刷复制、广告服务、文化娱乐等传统产业转型升级，支持发展数字印刷、纳米印刷。

《印刷业“十三五”时期发展规划》提出到“十三五”期末，印刷业总产值超过1.4万亿元，位居世界前列，数字印刷、包装印刷和新型印刷等领域保持较快发展，印刷对外加工贸易额稳步增长；推动包装印刷向创意设计、个性定制、环保应用转型，支持胶印、网印、柔印等印刷方式与数字技术融合发展。

纸制印刷包装行业的国家政策为本行业发展提供有力支持。

## （2）居民收入增长拉动包装业发展

随着我国经济的快速发展，居民收入水平逐渐提高，我国的社会消费品零售总额持续稳步增长，从 2008 年的 11.48 万亿元增长至 2017 年的 38.10 万亿元，年复合增长率 12.74%，大大超过同期 GDP 的增速。各类消费品离不开包装，且纸包装在所有包装中比重最大，因此社会消费品的增长将继续带动纸包装行业的发展。

2008-2018 年我国社会消费品零售总额情况：



数据来源：Wind 资讯

## （3）全球包装工业向中国转移为本行业发展提供更多机遇

随着全球经济和市场一体化进程的持续推进，各大产业依据其首要区位因素在世界范围内进行产业转移和重新分布。包括中国在内的广大亚洲地区，因拥有良好的制造业产业配套资源和相对低廉的人力、土地等成本，吸引了大批制造业国际知名品牌进入。

在全球制造中心往亚洲迁移的过程中，全球包装工业也逐步向中国转移，顶级包装巨头陆续在中国独资或合资建厂，制造业国际知名品牌亦在中国寻找包装供应商，先进的包装设备和技术得到大规模引进，从而促进了作为配套产业的纸制印刷包装行业得到不断发展。2009 年，中国成为仅次于美国的全球第二大包装工业大国。在全球包装工业向中国转移的浪潮中，我国纸制印刷包装企业汲取国际领先包装印刷企业生产技术及经验的同时，也在市场竞争中自我学习和成

长，获得了更为广阔的成长空间和机遇。

## 2、不利因素

### （1）行业集中度低，市场竞争激烈

目前，我国包装行业进入门槛低、中小企业数量多、行业竞争激烈，不同细分市场发展程度不均衡。我国纸品包装行业前十大企业占行业总份额不超过 5%。而根据世界包装组织统计，美国前四大企业市场份额达 70%以上。由于行业集中度低，大量的重复建设对包装行业的长远发展不利。未来，随着产业整合加快和支持优质企业政策的推进，拥有先进的工艺与设备、优秀的管理水平和突出的整体解决方案服务能力的各细分行业龙头企业将得到更好发展，包装行业集中度将得以提升，从而促进行业良性发展。

### （2）行业整体解决方案服务能力偏低

中小型印刷包装企业聚焦单种产品的生产，综合服务能力较弱。仅有处于行业龙头地位的少数企业可为客户提供多种产品的“设计、生产、仓储、物流”的整体解决方案。随着我国制造业在国内经济增长趋势和全球制造业转移浪潮中的发展和加速升级，下游客户需求日益向精细化和综合化方向变化和提升，这对我国包装工业的一体化综合服务能力提出更高要求。行业中的中小企业向整体解决方案提供商方向转型升级的压力日渐加大。尚不能提供整体解决方案或整体解决方案服务能力偏低的企业，将在新一轮竞争中面临较大的生存压力。

### （八）行业技术水平的发展趋势

我国印刷技术正向高度自动化、联动化、数字化、智能化、网络化和多色多功能方向发展。电脑遥控、自动上版、自动套准的数字控制、故障自动监控显示、无轴技术、伺服技术、离子喷涂技术、光纤传导技术等已经广泛应用于印刷设备上。现如今，印刷机可任意增加机组和印后处理单元，实现集胶印、柔印、丝印、上光、UV 仿刻、覆膜、烫金和模切等功能于一机，使设备的生产效能、性能和印刷质量得到较好的提升。自动化与智能化工厂、数字印刷以及一体化包装印刷技术正在成为行业技术发展的趋势。

## 1、自动化与智能化技术

《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》和《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》等文件明确指出“提升智能包装的发展水平，提高产业的信息化、自动化和智能化水平”的产业发展目标。随着印刷机械信息化、自动化和智能化程度的提升，自动化仓库、自动机械人、自动检验机等自动化、智能化技术和设备正逐步应用于行业产品生产和质量管理各环节中。欧美先进的印刷包装厂商已经走在自动化和智能化工厂建设的前沿，引领了未来行业的发展方向。

## 2、数字印刷技术

数字印刷是将各种包括文字、图像、电子文件、网络文件等在内的原稿输入到计算机进行处理后，无需经过胶片输出、冲片、打样或晒 PS 版等工序和时间，即可直接通过光纤网络传输到数字印刷机上进行印刷或直接进行分色制版的一种新型印刷工艺。

操作人员根据用户的要求将其提供的原稿输入到印前处理系统的计算机中，对图像进行色彩、阶调、层次等更精细的调整以及根据用户需求进一步修改创意和文字合成等一系列图文数据处理和编辑排版，最终提供令用户满意的图案文字编排方案。

数字印刷具有个性化强、按需印刷、交件快、使用劳动力少、成本低和节约资源等优势。此外，数字印刷工作流程无需胶片、润版液、显影液或印版，很大程度上避免了图文转移时溶剂的挥发，有效降低了对环境的危害程度，迎合绿色印刷的行业潮流。

## 3、一体化包装印刷技术

性能优良和节能环保的高端设备正逐步取代性能差、耗能大的生产设备。技术先进、多用途的一体化包装生产设备正逐步淘汰技术落后、功能单一的包装设备。一体化包装生产设备可实现上光、烫印、凹凸压印、模切、压痕和糊盒等加工工艺的自动化和连续化。一体化自动生产设备和技术普及极大的缩短了印刷包装生产周期，提升了生产效率，从而实现了效益最大化的目标。一体化包装印刷可适应市场多品种、多元化和高质量的要求，正成为行业未来发展的趋势。

## （九）行业的经营模式

### 1、生产制造为主要的传统经营模式

过去，包装印刷行业长期以生产和制造包装物为主，经营模式比较单一和传统。纸制印刷包装企业接受客户订单，按照客户需求采购指定品牌、指定类型的纸张、油墨等原材料并组织生产，产品制成后运输至客户指定交货点。传统经营模式下，印刷包装企业与下游客户的关系表现为包装物的供给和需求，主要由下游客户对包装供应链进行管理控制并承担成本。

### 2、包装整体解决方案的新型经营模式

随着全球化竞争的进一步加剧和价值链分工日益细化，印刷包装行业的下游客户将资源集中应用于发展核心业务和竞争优势，将诸如产品包装的非核心业务外包，以缩短和优化供应链流程提升效率并降低成本。印刷包装企业开始参与和推动下游客户价值链的整合和优化，由产品的提供商逐步转型为包装整体解决方案提供商，推动印刷包装行业向“包装整体解决方案”的经营模式转型。

包装整体解决方案是指由包装供应商完成下游客户价值链上与产品包装相关的所有环节，即除了传统的生产包装产品，还提供包装产品设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等服务。与传统经营模式相比，包装整体解决方案的经营模式在增加客户粘性、降低成本、提升效率、降低客户停线风险、提高资源利用率等方面具有优势。

包装整体解决方案的核心是对客户产品相关的包装环节提供配套支持，帮助客户实现降低经营成本、缩短产品上市周期、提升产品宣传推广效果等目标。随着下游行业商业模式转变和价值链分工的持续深化，客户对包装整体解决方案的需求将越来越大，包装整体解决方案的经营模式将更能贴合下游客户的需求。

## （十）行业周期性、季节性以及区域性

### 1、周期性

纸制印刷包装行业的周期性与下游行业的需求密不可分。目前，我国经济稳步发展，人民生活水平逐步提升，消费能力不断增强，社会总体消费需求处于快速增长期。同时，随着绿色环保概念的深入，纸品包装在消费品行业得到快速普

及。因此，在下游行业发展和产品应用需求的带动下，纸制印刷包装行业在未来相当长的时间仍处于成长期。

## 2、季节性

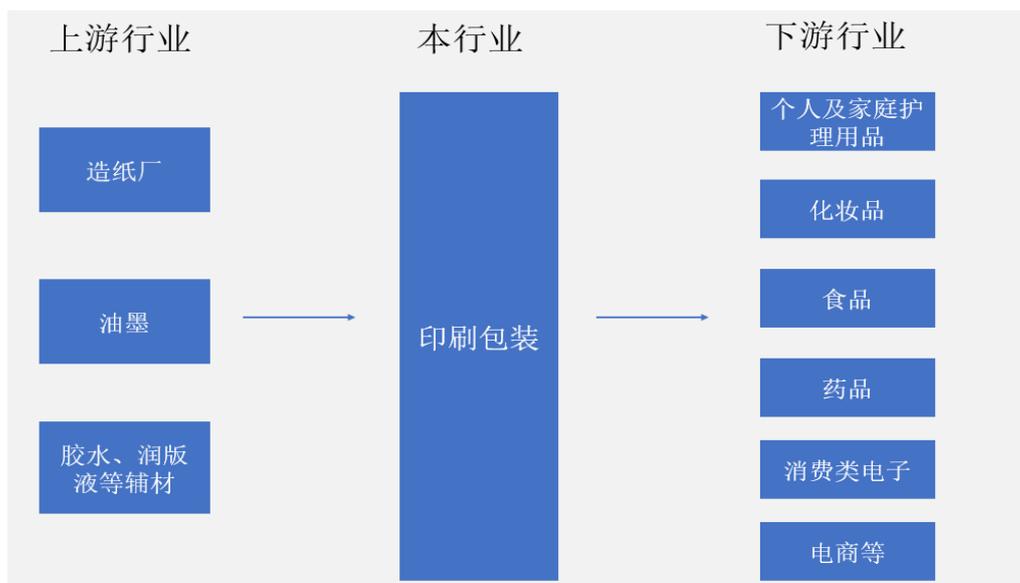
纸制印刷包装行业的季节性特征受到下游行业季节性需求的影响较大。其中，服务于快速消费品市场的包装企业，通常下半年销售额高于上半年，第四季度高于第三季度，具有一定的季节性特征。这主要因为下游客户的季节性需求主要集中在下半年，特别是第四季度。“双十一”、圣诞节、元旦、春节等东西方节假日是快速消费品的黄金销售期。为迎接销售旺季的到来，快速消费品生产商在下半年特别是第四季度进行采购订单大增，并带动纸制印刷包装行业订单和销售的增长。

## 3、区域性

受销售半径影响，纸制印刷包装行业与其所服务的下游企业的区域性往往保持一致。其中，快速消费品市场已经形成了以珠三角、长三角及京津冀经济圈为中心并辐射全国的区域布局。纸制印刷包装行业作为快速消费品市场的配套服务型制造业，目前已形成以广东为中心的珠三角产业带、以上海和江浙为中心的长三角产业带和以京津冀为中心的环渤海产业带。该三大区域的纸制印刷包装业呈现繁荣发展的态势，而中西部及内陆地区由于经济水平发展相对落后和快速消费品市场容量相对较小，纸制印刷包装产业发展也相对滞后。

### （十一）公司所处行业与上下游行业的关系

纸制印刷包装行业的上游主要包括提供白板纸、白卡纸、瓦楞纸、双胶纸等原纸制品的造纸厂以及提供油墨、胶水等材料的化工行业。纸制印刷包装行业的下游应用广泛，主要包括个人及家庭护理用品、化妆品、食品、药品、消费类电子、高端酒品及电商领域等。公司所处行业产业链如下：



### 1、上游行业的发展对本行业的影响

造纸业是纸制印刷包装行业重要的上游行业。白板纸、白卡纸等原材料在纸制印刷包装产品营业成本中占比最高，纸品价格波动对本行业盈利水平造成一定影响。

随着国家去产能、供给侧改革等政策的不断推进和环保政策持续趋严，造纸行业的落后产能逐步被淘汰，行业集中度不断提升。玖龙纸业、理文造纸、山鹰纸业等大型龙头造纸企业的市场占有率呈进一步提高的趋势。对纸制印刷包装行业而言，造纸厂议价能力增强，纸厂涨价的压力和动力亦有所增大。

在纸品涨价的压力下，中小型纸制印刷包装企业因不具备规模效应，同时运营成本高企，消化上游原材料价格波动能力弱，将面临更大的生存压力。

大型纸制印刷包装企业掌握着较丰富的客户订单资源，可以凭借规模经济效益消化原材料成本的上涨；同时大型纸制印刷包装企业因向下游客户提供附加值高的差异化包装整体解决服务方案，议价能力强于中小型纸制印刷包装企业，可将上游原材料涨价压力向下游客户传导；再次，大型纸制印刷包装企业具备以市场为导向的、完善的研发机制，可通过推出设计更新颖、用材更环保、印刷更精致的新品，从而可以压缩成本、维持或提高产品议价能力，进行提升整体盈利水平。纸制印刷包装行业集中度的加速提升有助于减轻上游行业对本行业的影响。

## 2、下游行业的发展对本行业的影响

纸制印刷包装业的下游应用领域广泛，下游市场需求的变化直接影响本行业的经营效益和持续发展。发行人主要服务于快速消费品市场，该类市场客户对公司收入的贡献达到 80% 以上。

目前，快速消费品是纸制印刷包装应用最广泛的市场之一。一方面，受益于快速消费品市场整体容量大的特点和持续增长的趋势，纸制印刷包装业生产规模增大；另一方面，消费升级促使纸制印刷包装业向“生产数字化、产品差别化”方向发展，从而对本行业提出新的机遇和挑战。

## 三、发行人的行业竞争地位

### （一）公司在行业中的竞争地位

公司自成立以来，一直专注于纸制印刷包装业务，已成为快速消费品市场纸制印刷包装行业的领跑者。公司已与十余家全球 500 强企业及三十余家国内知名企业建立长期合作伙伴关系。《2017 中国印刷包装企业 100 强排行榜》中公司位列第 17 位，以 2018 年全国包装行业规模以上企业主营业务收入 9,703.23 亿元计算，公司 2018 年销售额为 18.86 亿元，约占全国规模以上企业总体市场的 0.19%，而位列《2017 中国印刷包装企业 100 强排行榜》前十名的公司占全国总体市场的平均比例约为 0.38%。

### （二）主要竞争对手情况

纸制印刷包装企业因下游客户分布于不同市场，产品需求差异较大。发行人主要专注于快速消费品市场，产品主要包括折叠彩盒、高端礼盒、促销展示工具、吸塑卡、纸袋等。国内拥有相似下游客户或产品的上市公司包括裕同科技、吉宏股份、鸿博股份、环球印务和翔港科技；国外拥有相似下游客户应用市场或产品的公司包括斯道拉恩索集团和美普森。

#### 1、裕同科技

裕同科技（SZ.002831）成立于 2002 年，2016 年在深圳证券交易所上市，主要从事覆盖彩盒（含精品盒）、说明书、纸箱、不干胶贴纸等纸质包装印刷产品的生产与销售。裕同科技的下游客户主要为消费类电子制造商或代工厂，2018

年实现营业收入 85.78 亿元。

## 2、吉宏股份

吉宏股份（SZ.002803）成立于 2003 年，2016 年在深圳证券交易所上市，主要从事彩色包装纸盒、彩色包装箱、塑料软包装等产品的研发、生产与销售。吉宏股份的下游客户主要为食品饮料、日化等快速消费品生产商，2018 年实现营业收入 22.50 亿元。

## 3、鸿博股份

鸿博股份（SZ.002229）成立于 1999 年，2008 年在深圳证券交易所上市，主要从事彩票热敏票与即开票印刷、彩种研发与电子彩票运营、票证产品与高端酒盒包装印刷、RFID 智能标签及物联网服务等业务。鸿博股份的下游客户主要为国家体彩中心，2018 年实现营业收入 7.06 亿元。

## 4、环球印务

环球印务（SZ.002799）成立于 2007 年，2016 年在深圳证券交易所上市，主要从事医药纸盒包装产品的设计、生产及销售。环球印务的下游客户主要为制药企业，2018 年实现营业收入 5.55 亿元。

## 5、翔港科技

翔港科技（SH.603499）成立于 2006 年，2017 年在上海证券交易所上市，主要从事彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售。翔港科技的下游客户主要为日化、食品生产企业，2018 年实现营业收入 3.57 亿元。

## 6、斯道拉恩索集团

斯道拉恩索集团是一家全球领先的为包装、生物质材料、木制结构和纸张等领域提供可再生解决方案的供应商。1985 年，斯道拉恩索集团进入中国市场，目前在广东、广西、江苏、浙江、上海、山东、河北等地设有公司或工厂。斯道拉恩索集团的包装产品包括彩盒、礼品盒、瓦楞纸箱、纸塑、手提袋以及说明书、标签等配套产品，2018 年度斯道拉恩索集团营业收入 104.86 亿欧元。

## 7、美普森（Multi Packaging Solutions, MPS）

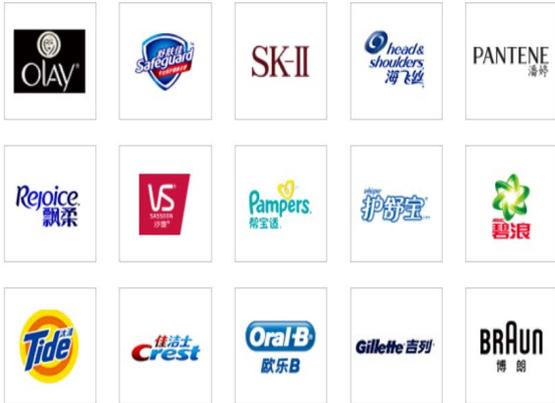
MPS 成立于 2005 年，专注于为医疗保健与个人消费品行业提供专业的包装

解决方案。目前 MPS 在广州和昆山设有工厂，生产的产品主要包括彩盒、硬盒、标签等。2017 年 6 月，MPS 被 Westrock（世界领先的纸张和包装公司）收购，2018 财年 Westrock 营业收入 162.85 亿美元。

### （三）公司的竞争优势

#### 1、优质的大客户优势

公司拥有优质客户群，覆盖快速消费品行业包括中的日化、食品、保健品、消费电子等在内的各个领域，与客户维系着长期的友好合作关系。公司的服务对象主要为各领域内的国内外知名企业。在日化领域，公司是宝洁、高露洁、好来化工、利洁时等公司认证的合格供应商；在食品领域，公司是好丽友、玛氏箭牌、雀巢、亿滋等公司认定的纸包装供应商；在保健品领域，公司是汤臣倍健等公司的长期合作伙伴；在消费电子领域，飞利浦为公司报告期内各期的前十大客户。公司主要客户如下：

| 领域 | 客户名称 | 对应品牌/商标  | 客户市场地位   |
|----|------|--|--|
| 日化 | 宝洁   |  | 全世界最大的日用消费品公司之一，2018 年世界 500 强企业                 |
|    | 高露洁  |  | 全球领先的日用消费品公司，《2018 年 BrandZ 全球最具价值品牌百强榜》位列第 71 名 |
|    | 维达纸业 |  | 亚洲具规模的卫生用品企业，中国名牌产品、中国驰名商标                       |

| 领域    | 客户名称 | 对应品牌/商标  | 客户市场地位  |
|-------|------|--|---|
| 食品保健品 | 好丽友  |    | <p>韩国四大食品公司之一，其明星产品好丽友·派在世界巧克力派市场占有率有70%的份额。</p>                          |
|       | 玛氏箭牌 |   | <p>全球最大的食品生产商之一，旗下拥有数个价值超过十亿美元的品牌，产品行销全球 100 多个国家</p>                     |
|       | 雀巢   |  | <p>世界知名的食品饮料公司。拥有多个知名品牌，业务遍布全球 100 多个国家，2018 年世界 500 强</p>                |
|       | 亿滋   |  | <p>全球领先的巧克力、饼干、口香糖、糖果、咖啡及固体饮料制造商，前身是美国第一、全球第二大食品公司卡夫食品，2018 年世界 500 强</p> |

| 领域   | 客户名称 | 对应品牌/商标  | 客户市场地位                          |
|------|------|--|---------------------------------|
|      | 汤臣倍健 |  | 中国膳食补充剂领导品牌和标杆企业，A股上市公司（300146） |
| 消费电子 | 飞利浦  |   | 世界上最大的电子品牌之一，2018年世界500强        |

公司的优质大客户优势为公司在行业竞争中带来以下有利条件：

(1) 与国际知名品牌客户持续合作，推动公司收入稳步增长

发行人的下游客户多为全球范围内各自细分领域的领先企业，如个人及家庭护理领域的宝洁、高露洁、好来化工和利洁时等；卫生用纸领域的维达纸业等；食品领域的玛氏箭牌、雀巢、亿滋和好丽友等；消费类电子领域的飞利浦等。该类国际知名品牌客户产品种类齐全、收入规模大，属于各自行业市场发展的引领者。发行人与国际知名品牌客户保持着长期的友好合作伙伴关系，公司营业收入随着下游客户市场的规模增大而同步增长。报告期内，已与发行人合作 20 年以上的客户共有 11 家，包括宝洁、好丽友、玛氏箭牌、雀巢、飞利浦、亿滋、维达纸业等国际知名品牌客户，该类客户对公司营业收入的平均贡献率约为 55%。

(2) 基于国际知名品牌客户的认可，客户群体延伸至本土知名品牌

与国际知名品牌客户展开合作前，纸制印刷包装企业必须符合客户一系列严格的供应商选择标准，并需要通过长时间的考察程序。国际知名品牌客户的认可是公司品牌和能力的象征。发行人在获得宝洁、高露洁、好丽友、雀巢、玛氏箭牌、飞利浦等国际知名品牌客户认可后，市场知名度和认可度逐渐延伸至本土知名品牌。同时，发行人在与国际知名品牌客户的长期合作中，积极吸收国际上先进的生产和管理经验，这为扩展和加深与本土知名品牌的合作奠定了坚实基础。报告期内，来源于维达纸业、汤臣倍健等本土知名品牌的销售额呈逐年增长趋势。

### （3）基于国内外大客户产品的类别扩展，提高技术水平

公司的下游客户多为国内外知名企业。发行人与大客户的长期友好合作往往始于某一细分单品。在该单品合作稳定、产品质量和服务得到客户认可后，双方合作逐步扩大到某一品类，进一步覆盖至多个品类，直至参与到下游客户的新产品包装设计开发过程中。通过和国内外大客户合作，发行人有机会了解并掌握快速消费品市场不同细分领域对包装物的市场需求特征，如日化领域的色彩管理要求、食品领域的材料安全需求、消费类电子的结构韧性要求等。国内外大客户的高端需求推动发行人加深对快速消费品行业前沿发展的理解，并不断更新和提升生产技术水平。

## 2、包装整体解决方案的优势

随着全球制造业不断向我国转移，下游客户需求的提升对我国包装工业的一体化及综合服务能力提出更高要求，聚焦单种产品生产的传统模式逐渐被挤压，具备包装整体解决方案能力的企业受到越来越多的国内外知名品牌客户青睐。发行人是一家以快速消费品为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，公司的创意设计能力、方案策划能力、新技术应用能力、色彩管理能力等一套整体解决方案能力使公司能够更好的服务高端客户，成为公司在高端客户市场中的竞争优势。包装整体解决方案的优势主要体现在以下几点：

### （1）定制化的创意设计能力，为客户创造价值

经过三十年在印刷包装行业的精耕细作，公司已形成以市场需求为导向的研发设计体系。基于对市场需求的深刻理解和通过与国内外知名品牌客户长期合作，公司根据不同细分市场不同客户的需求，建立了按日化、食品保健品、消费电子、药品等来划分的市场需求库，更好地向客户提供定制化创意设计方案。公司的创意设计主要包括向客户提供平面与结构设计、生产工艺设计、材料研发设计、可溯源及防伪方案设计、色彩管理等。具体如下：

| 阶段   | 内容      | 增值服务  |
|------|---------|---|
| 样品试制 | 平面与结构设计 | 基于下游客户的品牌定位、市场营销策略，公司借助 PDM/PLM 平台，提供涵盖形象设计、结构设计、原材料材质、配套生产工艺的全套解决方 |
|      | 生产工艺设计  |   |

| 阶段   | 内容       | 增值服务  |
|------|----------|---|
|      | 材料研发     | 案。同时，系统化管理不同行业客户的需求并形成数据库，提升方案与客户需求的契合度。  |
|      | 可溯源及防伪方案 |   |
| 连续生产 | 色彩管理     | 包括文件分色、颜色模拟、数字配色及专色管理。公司通过色彩管理可保证在连续生产过程中，不同材料、不同时点和不同区域生产的包装物成色连贯并保持一致，助力企业树立品牌形象。 |

### （2）专业化的生产线，满足不同行业客户的多样需求

不同行业客户对包装产品的材料选择、外观设计、结构功能及生产工艺等要求不尽相同。如休闲食品盒要求轻便小巧，高端酒盒需要加印防伪标识，促销品需经过多道表面处理以达到引人注目的效果等。

目前，公司已拥有六条专业化生产线，可以满足不同行业客户的多样化需求。六条专业化生产线分别为日化专线、食品/药品专线、消费电子专线、高端礼盒专线、促销品专线及大客户专线。其中，日化专线以业界独特的快速样板制作流程和预上线流程为基础，配以自动化生产和连线式生产模式，可以实现大批量订单的快速完成，降低供应链成本，提升供应链效率；食品/药品专线以严格的 GMP 体系为基础，其密封式的生产环境可保障产品卫生安全，独特的防伪印刷和条码检测系统可避免假冒伪劣产品、混装及窜货；消费电子专线推行数字化印刷，以满足该行业包装品类繁多和快速转线的需求；高端礼盒专线通过组合彩印、表面处理装饰方式等技术，满足客户的复杂性材料及工业要求；促销品专线由专业的结构设计团队将非标准化产品拆分成标准部件，快速生产，缩短交货周期，可更好地响应客户促销品订单的需求；大客户专线主要服务集团大客户，除满足大客户订单量较大的生产需求外，亦确保大客户产品信息的安全性。

### （3）应用领域广泛的多样化产品种类，提升客户采购效率

公司目前在产的纸制印刷包装物品类丰富。从产品类型看，主要包括折叠彩盒、高端礼盒、促销展示工具、吸塑卡、纸袋；从下游应用领域看，覆盖个人及家庭护理用品、化妆品、食品、药品、电子消费品、高端酒品及电商等。

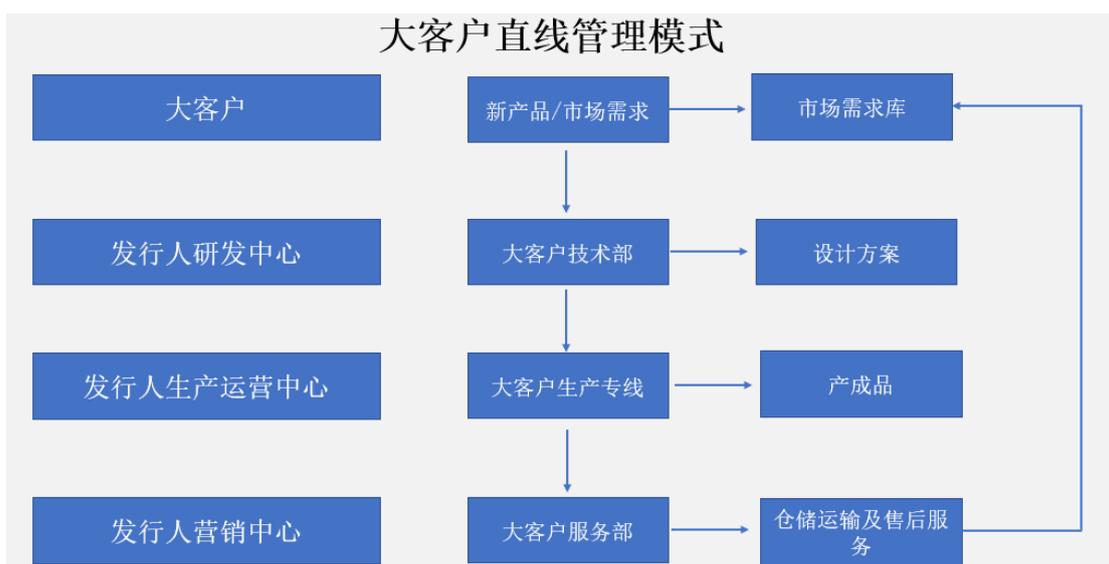
公司的下游客户为控制成本，一般倾向于集中采购，即向经认证的一家纸品包装供应商采购多个不同用途的包装物产品。发行人应用领域广泛的多样化产品种类，可满足客户对保护产品、方便储运、传递信息、宣传促销、防伪功能等不

同的包装物需求，有利于客户通过一站式采购提高采购效率。

### 3、多区域运营及大客户直线管理优势

公司在中山、天津、昆山及沈阳设立了四个生产基地，覆盖华南、华北、华东和东北等主要区域。公司多区域运营可以快速、及时响应重要客户跨区域的采购需求，形成了就近采购、就近生产、就近交货的能力，大大降低了采购、生产、物流和库存成本，提高了公司的竞争力并有利于进一步巩固与客户的长期合作伙伴关系。

同时，为了更好地服务大客户，降低逐层沟通成本，公司成立大客户服务组，通过大客户直线管理的方式提供“贴近式服务”，可降低客户自身的交易、协调和管理成本，便于公司及时反馈客户需求，提供专属的、个性化的高效服务，提升了客户粘性。公司大客户管理模式如下：



### 4、稳定的高品质质量供应体系优势

为更好地服务国内外知名品牌客户，公司始终秉承高质量的产品战略。公司通过了 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、OHSAS18001 职业健康安全管理体系、FSC 森林管理体系及 GMI 机构认证等一整套完善的质量控制体系认证，取得了食品包装工业生产许可证、防伪标识工业生产许可证等，建立了系统化、规范化的质量管控体系。

公司内部通过建立严格的作业标准、持续改进生产方法、不断增强员工技术技能和品质意识等方式，提升对产品和服务质量的管理能力，并将其内化为企业

文化的一部分。经过多年的践行及积累，公司产品和服务质量在业界享有较高的声誉，这成为公司持续赢得高端品牌客户长期信赖的很重要因素。公司已六次被宝洁评选为“全球卓越供应商奖”。稳定的高品质质量管理体系获得了客户及行业的高度认可，建立了公司优质产品生产和品质管控能力的优势。

## 5、智能化生产优势

公司在智能化生产方面紧跟行业发展步伐，2015年，公司成立了“智能化管理中心”，全面引进欧美先进的智能化工厂管理体系。2018年，公司中山新工厂被工业和信息化部评选为“智能制造试点示范项目（高档纸制品包装智能制造）”。

在信息化整合方面，公司引进世界领先的软件系统，已经将 Printflow 专业印刷生产排程管理系统、曼罗兰公司研发的 IP2.0 印刷控制系统和美国爱色丽公司基于光谱控制研发的 IFS6.2 数字配墨系统等行业领先的软件系统应用于公司的生产经营。同时，公司购置了处于行业领先地位的 ECP 大数据应用平台、SFC 生产执行系统和 WMS/TMS 物流存储及调度系统等信息化系统，有效地帮助公司实现跨道式的转型升级。

在自动化、智能化生产方面，公司积极引进国外先进的印刷生产设备，建设自动化、智能化工厂。目前，可以同时满足食品包装印刷和高端日化包装印刷的曼罗兰 709 柔版印刷生产线已投入使用；昆山工厂率先使用自动化仓库进行存货管理；中山新工厂大型全自动立体库、无人 AGV/RGV 配送设备和机械人叠堆系统已基本安装完成并处于试运营状态等。智能化减少了人力和时间的投入，有助于更精细地进行生产和管理，提高操作准确性，从而提升公司生产效率。

## 6、人才及管理优势

在人才管理方面，公司坚持“以人为本”，实行科学有效的内部培养与外部引进相结合的模式，组建自身的管理层团队和专业技术人才队伍。同时，公司推行在职人员的全员继续教育，以提升人才竞争力。

（1）内部培养结合外部引进，形成优势互补

公司的关键管理人员既有内部培养，也有外部引进。

内部培养的关键管理人员，大多已服务公司超过十年以上。如公司董事长兼总经理黄焕然、董事兼副总经理张志华、董事林沛辉和周淑瑜均从事印刷生产经营均超过三十年，积累了丰富的印刷行业管理经验及广泛的市场和社会资源，准确把握市场需求，不断带领公司进行生产和管理创新。

外部引进的关键管理人员大部分拥有国际知名企业的工作背景。如公司董事兼副总经理杨建明和赵成华均从国际知名企业引进至公司的关键管理岗位。外部优秀人才的引进可以为公司注入新鲜思想，帮助公司吸收其他企业优秀的生产和管理经验，促进公司管理能力进一步提升。

通过内部培养和外部引进相结合的人才战略，公司已形成优势互补的良好人力资源格局，建立了高水平的人才和管理层队伍，提升公司的综合竞争能力。

## （2）设立培训学院，全员参与继续教育

依托发行人三十年的行业实践及积累的管理经验，2012 年经公司内部审议通过，公司在集团层面设立中荣印刷管理培训学院。通过组织外部优秀讲师、内部管理者及专业骨干授课的方式，对公司在职人员和管理培训生开展轮训和培训教育。在公司内部建立全员持续教育的管理机制的同时，公司积极与行业高校进行联合办学等方式的合作。目前发行人子公司天津科技已成为北京印刷学院、天津科技大学校外实践教育基地，有助于为包装印刷行业培育新一代优秀人才。继续教育管理机制和体系的建立为公司人才资源的储备和积累发挥着重要的作用。

## 7、绿色环保优势

随着绿色环保意识不断深入，公司积极实施绿色印刷、清洁生产，从源头管理、过程控制、末端治理入手，推行可持续发展道路。

源头管理上，公司大面积推广使用水性胶水、水性油墨、大豆油墨、水性油墨等易降解材料；过程控制上，公司推行清洁生产、7S 管理，引进柔版印刷设备、CTP 数字制版设备，应用无醇印刷技术、CIP3 流程、自动扫描色彩控制系统、计算机配色系统及节墨软件等工程技术，在生产过程中减少各生产环节的能耗及污染；末端治理上，将生产过程中会产生少量 VOCs 废气及其他污染物通过安装清废设备处理、安排具备资质的处理机构定期回收等措施降低污染物对环境的影响。

#### （四）公司的竞争劣势

##### 1、产能供应不足

近年来，随着纸制印刷包装下游行业产品市场需求的快速增长，公司现有产能规模已渐渐难以满足市场需求的变化。特别在传统节假日及大量新品上市促销的销售旺季，公司只能通过压缩客户订单的方式来缓解产能瓶颈。产能供应不足不利于公司的市场开拓和客户维护。公司有必要适应下游应用领域快速发展的趋势，及时拓展产能，以实现自身的快速发展。

##### 2、资金规模偏小、融资渠道单一

纸制印刷包装属于资本密集型产业。公司正处于快速发展阶段，在研发中心建设、产能扩充以及信息化系统建设等方面需要全面、持续、大规模地投入资金，以进一步扩大经营规模 and 市场份额，强化核心竞争力。而公司目前自有资金规模偏小，融资渠道单一，主要依靠银行贷款和自有资金积累，限制了公司的资本投入能力。自有资金规模偏小和融资渠道单一成为制约公司快速发展的障碍。

### 四、发行人主营业务的具体情况

#### （一）主要产品及其用途

公司是一家以快速消费品市场为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，为国内外高端客户提供创意设计、方案策划、新技术应用、色彩管理及其他个性化需求配套解决方案。公司专注于个人及家庭护理用品、化妆品、食品、药品、消费类电子、高端酒品及电商领域的纸制印刷包装，产品主要包括折叠彩盒、高端礼盒、促销展示工具、吸塑卡、纸袋等。纸制印刷包装物主要功能是为产品提供外观美化、品牌宣示、功能说明以及运输保护等。公司主要产品及用途如下：

| 产品类型 |       | 产品图片  | 主要用途        | 特点                          |
|------|-------|---|-------------|-----------------------------|
| 折叠彩盒 | 化妆品包装 |  | 主要用于装饰、防护产品 | 材质多样、颜色表现力强、表面整饰工艺组合多、制作精度高 |

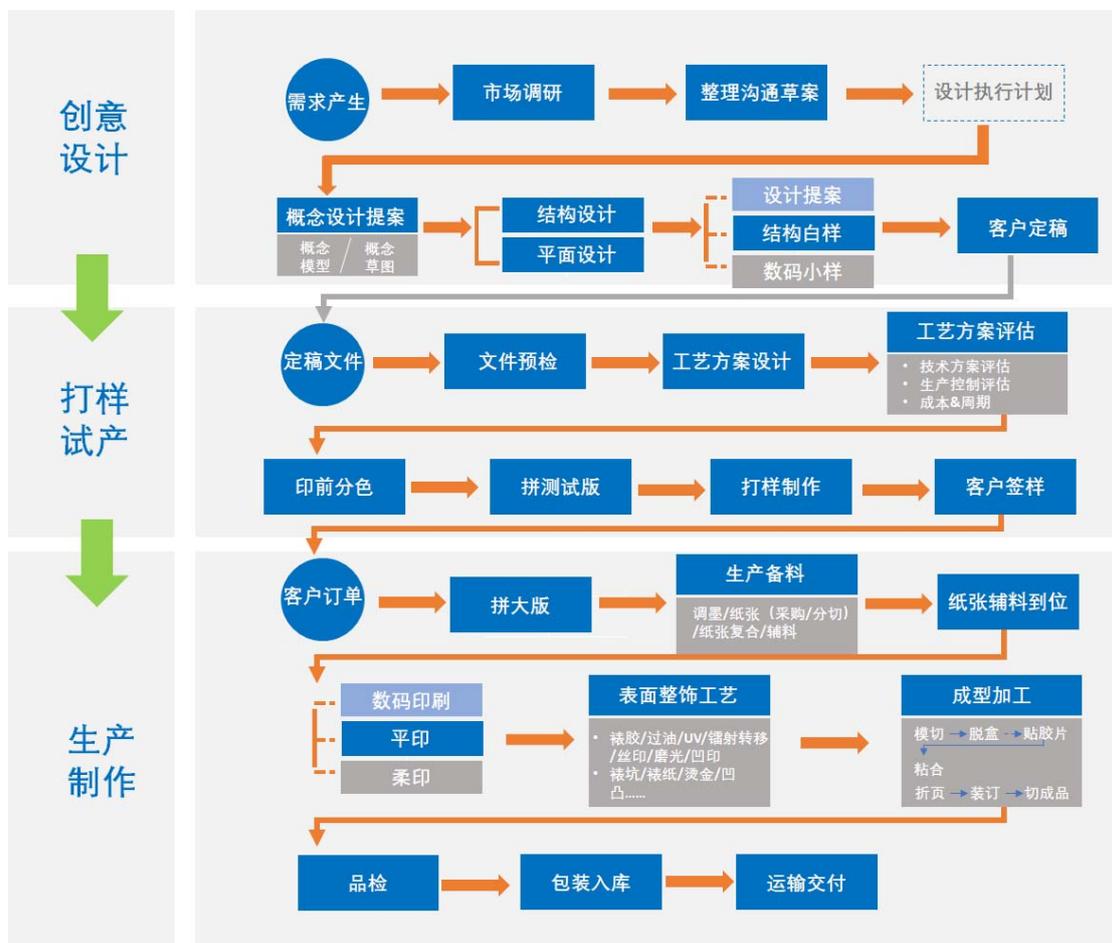
| 产品类型    | 产品图片  | 主要用途  | 特点  |
|---------|---|---|---|
| 口腔护理包装  |    | 主要用于装饰、防护产品   | 结构标准化、材质多样、颜色表现力强、表面整饰工艺组合多、自动化程度高                            |
| 糖果包装    |    | 主要用于装饰、防护产品   | 色彩丰富、结构和材质多样、自动化程度高   |
| 电子消费品彩盒 |    | 主要用于装饰、防护产品   | 结构缓冲性强、物理强度高、原材料环保性要求严苛                                       |
| 高端礼盒    | 礼盒  |  | 主要用于装饰、防护产品，质地更加坚硬。结构复杂、材质多样、配件丰富、组合工艺多、物理强度高                 |
| 促销展示货架  |  | 销售展示，主要用于商超中销售产品的促销   | 结构牢固、刚性好、承重性强、方便组装、展示效果逼真                                     |
| 其他      | 吸塑卡   |  | 主要用于装饰、防护产品，与吸塑泡罩配合使用。结构相对简单、吸塑工艺稳定性要求高                       |
|         | 纸袋  |  | 主要用于各类商品外包装袋，如食品、化妆品、保健品等的包装手提袋。结构标准化程度高、材质多样，适用多类型产品、规格，灵活性强 |

报告期内，公司主营业务收入的的产品构成情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2018 年度    |         | 2017 年度    |         | 2016 年度    |         |
|------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 折叠彩盒 | 145,612.15 | 78.22%  | 132,870.56 | 78.36%  | 110,301.15 | 78.08%  |
| 高端礼盒 | 13,269.06  | 7.13%   | 8,761.50   | 5.17%   | 4,725.25   | 3.34%   |
| 其他   | 27,287.08  | 14.66%  | 27,934.98  | 16.47%  | 26,237.49  | 18.57%  |
| 合计   | 186,168.29 | 100.00% | 169,567.04 | 100.00% | 141,263.90 | 100.00% |

(二) 主要产品生产流程

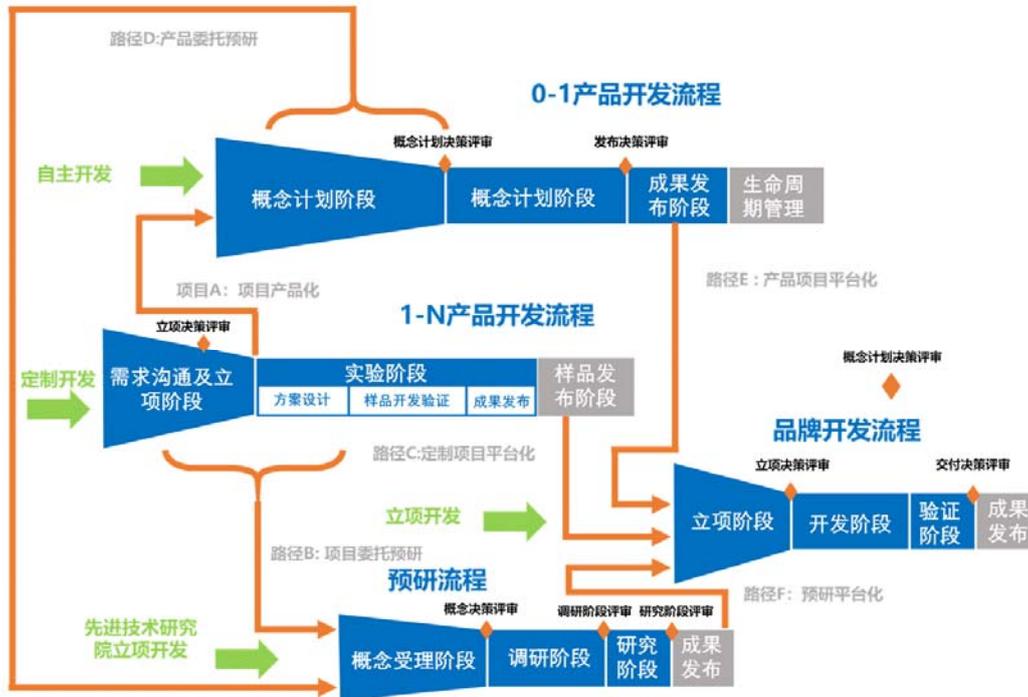


(三) 主要经营模式

1、研发模式

公司的研发模式分为自主开发、定制开发及预研三大类。其中，自主开发，又称“0-1 模式”，是指基于对下游市场的了解、调研，公司对新材料、新印刷工艺以及某一细分产品门类进行研究、探索，并最终将研发成果向客户推广；定制

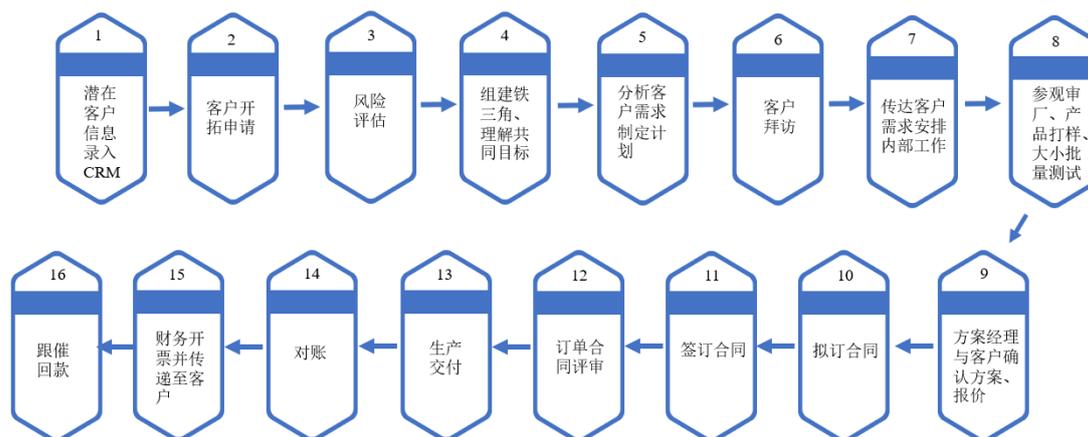
开发，又称“1-N 模式”，是指基于客户采购意向，公司将客户对包装产品的构思与概念转化为实际产品；预研模式是指先进技术研究院对包装行业的未来发展趋势进行前瞻性研究。公司的研发模式具体如下：



## 2、销售模式

公司的销售主要依托珠三角、长三角及京津冀地区客户资源进行国内销售，并有部分海外销售。

集团营销中心负责整合市场部目标客户清单、销售员目标客户清单及其他途径目标客户清单，并建立潜在客户信息管理库。中山、昆山、天津和沈阳四地销售人员对潜在客户提出客户开拓申请，经销售部经理、战略市场部经理风险评估认可后，内部组建铁三角（包括销售、技术和生产部门的业务拓展小组），分析客户攻关策略，并进行客户拜访，以便更好地理解客户需求。依据客户需求，公司安排参观、审厂、打样、小批量试产。经客户审核通过后，销售经理与客户确认方案、报价并签订合同。具体如下：



### 3、采购模式

公司采购的原材料主要有白板纸、白卡纸、瓦楞纸、双胶纸、铜版纸、油墨、胶水等。公司采取统分结合的采购模式。集团采购中心负责白板纸、白卡纸、铜版纸、双胶纸、油墨等大宗原料和设备采购的定价和管理，制定采购规章制度，建立合格供应商名单。在日常经营中，集团采购中心与供应商协商价格，各个生产基地根据实际情况向合格的供应商采购原材料，并遵循质优、价低、就近采购的原则进行采购。对于零星原材料、辅料的采购，由各子公司采购部门自行负责。

公司采购中心除负责采购定价及管理外，还负责大宗原材料信息收集、供应商招标、考核和评选工作。采购中心紧密监控原材料国际、国内价格走势，并就大宗原材料的采购时点、采购量向公司提出建议。同时，公司建立了严格的供应商评审体系，定期对供应商进行年度评审工作，以保障稳定的供应能力和可靠的原材料质量。

### 4、生产模式

公司采用“以销定产”的生产模式，根据客户下达的订单进行日常生产。一般来说，在客户下达初次订单时，由技术服务部根据客户订单要求打样试产，样品经客户确认后开始批量生产。生产计划部门制作《生产工程单》，明确产品规格型号、数量、交货日期、领用原材料数量、工艺要求等信息。生产计划部门根据生产工程单和送货计划编制生产计划，进行订单排程，并领用物料。产品一般经切纸（平张纸无需切纸）、印刷、表面处理、模切等工序后，生产流程完成。品管部门对产品进行质量检查并确认后，仓管即可办理产成品入库手续。公司将

自身不生产的产品及当客户订单较集中时部分生产工艺较为成熟的工序进行委托加工。

#### （四）主要产品的产销情况

##### 1、主要产品的产能、产量和销量

报告期内，公司产品的产能、产量情况如下表所示：

| 期间      | 产能利用情况 | 印次（万印次）   |
|---------|--------|-----------|
| 2018 年度 | 产能     | 90,503.32 |
|         | 产量     | 78,999.09 |
|         | 产能利用率  | 87.29%    |
| 2017 年度 | 产能     | 94,230.25 |
|         | 产量     | 80,084.54 |
|         | 产能利用率  | 84.99%    |
| 2016 年度 | 产能     | 86,130.50 |
|         | 产量     | 72,896.38 |
|         | 产能利用率  | 84.63%    |

报告期内，公司主要产品的生产和销售情况如下：

单位：万个

| 期间      | 项目  | 折叠彩盒       | 高端礼盒     | 其他         |
|---------|-----|------------|----------|------------|
| 2018 年度 | 产量  | 409,125.20 | 1,230.77 | 106,139.46 |
|         | 销量  | 416,411.17 | 1,210.77 | 109,926.17 |
|         | 产销率 | 101.78%    | 98.38%   | 103.57%    |
| 2017 年度 | 产量  | 402,537.09 | 1,008.13 | 103,527.51 |
|         | 销量  | 412,066.99 | 941.99   | 100,187.76 |
|         | 产销率 | 102.37%    | 93.44%   | 96.77%     |
| 2016 年度 | 产量  | 368,400.82 | 630.41   | 126,872.51 |
|         | 销量  | 345,857.14 | 654.64   | 126,249.24 |
|         | 产销率 | 93.88%     | 103.84%  | 99.51%     |

##### 2、主要客户群体

报告期内，公司前五大客户的销售情况如下：

单位：万元

| 年度     | 排名 | 名称             | 销售收入      | 占营业收入的比重         |
|--------|----|----------------|-----------|------------------|
| 2018年度 | 1  | 宝洁             | 45,637.81 | 24.19%           |
|        | 2  | 玛氏箭牌           | 13,236.48 | 7.02%            |
|        | 3  | 好丽友            | 13,221.18 | 7.01%            |
|        | 4  | 飞利浦            | 9,391.38  | 4.98%            |
|        | 5  | 亿滋             | 7,933.37  | 4.21%            |
|        | 合计 |                |           | <b>89,420.22</b> |
| 2017年度 | 1  | 宝洁             | 48,517.67 | 28.38%           |
|        | 2  | 好丽友            | 12,805.85 | 7.49%            |
|        | 3  | 玛氏箭牌           | 11,076.95 | 6.48%            |
|        | 4  | 飞利浦            | 7,833.65  | 4.58%            |
|        | 5  | 广州壹加市场营销策划有限公司 | 7,173.63  | 4.20%            |
|        | 合计 |                |           | <b>87,407.75</b> |
| 2016年度 | 1  | 宝洁             | 38,215.10 | 26.87%           |
|        | 2  | 好丽友            | 15,031.51 | 10.57%           |
|        | 3  | 玛氏箭牌           | 9,815.83  | 6.90%            |
|        | 4  | 广州壹加市场营销策划有限公司 | 5,857.08  | 4.12%            |
|        | 5  | 飞利浦            | 5,065.48  | 3.56%            |
|        | 合计 |                |           | <b>73,984.99</b> |

注：客户间存在关联关系已合并列示。

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员、主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东与上述客户不存在关联关系。

## （五）主要原材料、能源及其供应情况

### 1、主要原材料及其供应情况

公司采购的主要原材料包括白板纸、白卡纸、瓦楞纸和油墨等。原材料均可从国内或国际市场采购，市场供应充足，属于完全竞争市场。报告期内，纸张、油墨采购金额占总采购金额的具体比例如下：

单位：万元

| 项目  | 2018 年度          |               | 2017 年度          |               | 2016 年度          |               |
|-----|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|     | 金额               | 占比            | 金额               | 占比            | 金额               | 占比            |
| 纸张  | <b>63,917.58</b> | <b>56.19%</b> | <b>63,388.69</b> | <b>58.66%</b> | <b>48,642.18</b> | <b>53.52%</b> |
| 其中： |                  |               |                  |               |                  |               |
| 白板纸 | 31,699.88        | 27.87%        | 31,855.35        | 29.48%        | 23,625.85        | 26.00%        |
| 白卡纸 | 17,043.79        | 14.98%        | 14,969.44        | 13.85%        | 12,798.20        | 14.08%        |
| 瓦楞纸 | 6,240.89         | 5.49%         | 7,385.18         | 6.83%         | 5,649.07         | 6.22%         |
| 其他  | 8,933.03         | 7.85%         | 9,178.71         | 8.49%         | 6,569.06         | 7.23%         |
| 油墨  | <b>7,019.54</b>  | <b>6.17%</b>  | <b>6,213.75</b>  | <b>5.75%</b>  | <b>5,765.17</b>  | <b>6.34%</b>  |

## 2、报告期内前五大供应商

报告期内，公司前五大原材料供应商情况如下：

单位：万元

| 年度      | 序号 | 供应商名称        | 采购金额      | 占采购总额比例          |
|---------|----|--------------|-----------|------------------|
| 2018 年度 | 1  | 玖龙纸业         | 22,100.36 | 19.43%           |
|         | 2  | 华丰纸业         | 7,316.17  | 6.43%            |
|         | 3  | 理文造纸         | 6,071.20  | 5.34%            |
|         | 4  | 中山市罗兰商贸有限公司  | 3,732.95  | 3.28%            |
|         | 5  | 廊坊市华阳商贸有限公司  | 2,323.92  | 2.04%            |
|         |    |              | <b>合计</b> | <b>41,544.60</b> |
| 2017 年度 | 1  | 玖龙纸业         | 22,354.76 | 20.69%           |
|         | 2  | 华丰纸业         | 6,426.77  | 5.95%            |
|         | 3  | 理文造纸         | 4,862.27  | 4.50%            |
|         | 4  | 中山市罗兰商贸有限公司  | 3,487.61  | 3.23%            |
|         | 5  | 成昌纸业（深圳）有限公司 | 2,171.45  | 2.01%            |
|         |    |              | <b>合计</b> | <b>39,302.86</b> |
| 2016 年度 | 1  | 玖龙纸业         | 18,152.17 | 19.97%           |
|         | 2  | 华丰纸业         | 4,672.95  | 5.14%            |
|         | 3  | 中山市罗兰商贸有限公司  | 3,237.36  | 3.56%            |
|         | 4  | 理文造纸         | 2,621.79  | 2.88%            |

| 年度 | 序号 | 供应商名称       | 采购金额             | 占采购总额比例       |
|----|----|-------------|------------------|---------------|
|    | 5  | 广州市诚昌纸业有限公司 | 2,045.93         | 2.25%         |
|    |    | 合计          | <b>30,730.20</b> | <b>33.81%</b> |

注：供应商间存在关联关系已合并列示。

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员、主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东与上述供应商不存在关联关系。

### 3、委托加工情况

报告期内，随着公司业务规模不断扩大，订单数量持续增加，尤其在传统节日日和客户新品促销期间，公司产能已经不能够满足公司的业务需求。因此，公司将部分产品委托具有相应资质的厂商生产。另一方面，对于某些客户的少量定制化需要，公司出于规模效益的考虑，将部分工艺环节或小规模订单委托具有相应资质的厂商生产。

报告期内，委托加工费占公司营业成本的比重较小，具体情况如下：

单位：万元

| 项目           | 2018 年度      | 2017 年度      | 2016 年度      |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 委托加工费        | 7,890.52     | 7,930.15     | 8,641.03     |
| 营业成本         | 143,861.32   | 130,101.97   | 109,137.68   |
| 委托加工费占营业成本比例 | <b>5.48%</b> | <b>6.10%</b> | <b>7.92%</b> |

### 4、主要能源供应情况

报告期内，公司的能源消耗主要是电力。公司能源供应正常，报告期内未发生电力供应不足导致严重影响正常生产进行的情况。公司电力采购情况如下：

| 项目        | 2018 年度  | 2017 年度  | 2016 年度  |
|-----------|----------|----------|----------|
| 用电量（万度）   | 6,384.34 | 5,532.92 | 5,582.03 |
| 金额（万元）    | 3,994.18 | 3,616.53 | 3,739.96 |
| 单位电费（元/度） | 0.63     | 0.65     | 0.67     |

公司 2018 年度用电量较 2017 年增加 15.39%，主要是由于股份公司（母公司）2018 年部分时间段在老厂和新工厂两地同时生产。

## （六）环境保护与安全生产

### 1、发行人不属于重污染行业

发行人属于纸制印刷包装行业。发行人不涉及原纸、塑料等原材料制造，生产工艺主要为印刷、表面处理、模切、粘合等绿色工艺，所使用的白板纸、白卡纸、瓦楞纸均可回收和易降解。发行人的生产对环境危害小，因此发行人不属于重污染行业。

### 2、公司环境保护情况

#### （1）主要污染物排放与环保设施运行情况

公司生产过程中产生的污染物主要包括废气、废水、固体废物和危险废弃物及噪声。废气主要为印刷和粘合过程中产生的 VOCs；废水主要为用水清洗机器后产生；固体废物和危险废弃物主要包括使用后的活性炭和显影液、擦拭机器后的布料等；噪声是机器运转所产生的声音。

针对生产中产生的主要污染物，公司采取的环保措施如下：

| 污染物        | 环保措施  |
|------------|---|
| 废气         | 1、主要使用污染小的水性或大豆油墨；<br>2、通过废气处理装置集中收集，经活性炭装置净化处理后由排气筒排放。 |
| 废水         | 1、通过自建的污水处理设施处理；<br>2、集中收集后，委托具备相应资质的专业机构定期回收、处理。       |
| 固体废物和危险废弃物 | 集中收集后，委托具备相应资质的专业机构定期回收、处理。                             |
| 噪声         | 1、选择低噪音设备，对机器设备采取安装减震垫圈；<br>2、机器设备加强维修保养、适时添加润滑油防止机械磨损。 |

报告期内，公司的环保措施适当、环保设施的运营情况良好。

#### （2）环保检测情况

报告期内，公司定期聘请具备相应检测资质的第三方机构对公司的污染物排放指标等情况进行检测，并接受当地环保部门不定期的环保检测。经检测，公司污染物的排放均符合相关的法律法规和当地环保部门对发行人污染物环保控制的要求。

#### （3）公司环保费用支出

公司环保费用分为直接费用和间接费用。直接费用主要包括活性炭材料费

用、支付给第三方的危险废弃物处理费和环保检测费用等，间接费用主要包括环保设施的折旧费用、运营人员薪酬费用等。

报告期内，公司直接环保费用如下：

单位：万元

| 项目     | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|--------|---------|---------|---------|
| 直接环保费用 | 232.99  | 133.24  | 128.92  |

主要由于废弃物处理价格的上涨，公司 2018 年的直接环保费用较 2017 年增加 74.86%。

#### （4）环保合法合规情况

公司制定了环境保护方面的管理制度，严格按照相关环保法律法规开展生产经营活动。报告期内，公司及各子公司不存在违反相关法律法规的行为而受到环保部门行政处罚的情形。

### 3、公司安全生产情况

公司所处的行业不属于高危险行业。公司根据国家法律法规和行业标准建立了安全生产管理制度和安全管理流程并按照相关制度组织安全生产活动，提高员工的安全生产意识。

报告期内，公司及各子公司未发生重大安全事故。

#### （七）发行人境外经营情况

截至本招股说明书签署之日，公司除开展正常进出口业务外，未在国外从事生产经营活动，亦未在境外拥有任何资产。

#### （八）产品质量控制

##### 1、质量控制标准

公司在品质管理上持续改进和创新。公司通过了包括 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证、FSC 森林管理体系认证、GMI 机构认证等在内的一整套完善的质量控制体系认证，这使公司质量管理更加系统化、规范化。同时公司在通过认证的过程中，不断规范和引入国际先进管理标准。

## 2、质量控制措施

公司设立品质管理部，负责从原材料采购到售后服务的生产全流程质量管理、质量检验、质量监督。品质管理部针对产品印前、印中、印后的不同生产环节，制定了《供应商认证作业规范》、《品质流程管理图》、《开发设计作业规范》、《不合格品控制程序》、《可靠性检验计划与作业规范》、《售后服务控制程序》等一系列品质控制方面的规范和制度，严格要求产品满足各项技术指标，并按照行业标准对成品进行检验验收。严格的质量控制体系标准和规范的质量控制措施为公司高水准的品质管理打下了坚实基础。

## 3、质量纠纷状况

报告期内，公司及子公司未出现因违反有关产品及服务质量或技术监督方面的法律、法规而被处罚的情况，亦没有因印刷包装产品质量问题引致重大纠纷或诉讼的情况。

## 五、发行人与业务相关的主要资产

### （一）主要固定资产

#### 1、最近一期末固定资产情况

公司固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备、电子设备、办公设备等。截至 2018 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

| 类别    | 折旧年限（年） | 账面原值              | 累计折旧             | 账面净值             |
|-------|---------|-------------------|------------------|------------------|
| 房屋建筑物 | 20      | 61,053.13         | 5,532.98         | 55,520.15        |
| 机器设备  | 10      | 77,085.71         | 39,359.00        | 37,726.72        |
| 运输设备  | 5       | 1,249.00          | 645.28           | 603.71           |
| 电子设备  | 3       | 846.54            | 567.71           | 278.83           |
| 其他    | 5       | 1,301.15          | 666.73           | 634.42           |
| 合计    |         | <b>141,535.53</b> | <b>46,771.70</b> | <b>94,763.83</b> |

#### 2、主要机器设备

截至 2018 年 12 月 31 日，公司账面净值在 500.00 万元以上的主要设备情况如下：

| 序号 | 设备名称                        | 所有权人 | 性质 | 原值<br>(万元) | 账面净值<br>(万元) | 成新率    |
|----|-----------------------------|------|----|------------|--------------|--------|
| 1  | 曼罗兰高速对开七色加上光胶印机 R707LV      | 发行人  | 自有 | 1,393.56   | 570.94       | 40.97% |
| 2  | 曼罗兰高速对开六色上光胶印机              | 发行人  | 自有 | 1,374.94   | 859.37       | 62.50% |
| 3  | 曼罗兰高速对开六色加上光胶印机             | 发行人  | 自有 | 1,380.25   | 862.86       | 62.51% |
| 4  | R709 曼罗兰高速对开九色连上光及 UV 系统胶印机 | 发行人  | 自有 | 2,763.07   | 2,434.95     | 88.13% |
| 5  | CPS685(11COLORS) 柔性版印刷机     | 发行人  | 自有 | 2,166.18   | 1,908.95     | 88.12% |
| 6  | R707 曼罗兰高速对开七色连上光及 UV 系统胶印机 | 发行人  | 自有 | 1,724.39   | 1,519.62     | 88.12% |
| 7  | 曼罗兰高速对开六色加上光胶印机             | 天津科技 | 自有 | 1,333.95   | 933.43       | 69.97% |
| 8  | 八色机组式柔性版印刷机-F0000305        | 天津科技 | 自有 | 1,560.52   | 1,147.99     | 73.56% |
| 9  | 曼罗兰高速对开七色加上光及 UV            | 天津科技 | 自有 | 1,368.93   | 1,003.88     | 73.33% |
| 10 | 曼罗兰对开七色 3BLV                | 天津科技 | 自有 | 1,746.59   | 1,594.65     | 91.30% |
| 11 | 罗兰印刷机 706 印刷机               | 沈阳中荣 | 自有 | 1,343.74   | 950.14       | 70.71% |
| 12 | 罗兰印刷机 709 印刷机               | 昆山中荣 | 自有 | 2,339.23   | 1,404.37     | 60.04% |
| 13 | 自动化物流系统                     | 昆山中荣 | 自有 | 765.47     | 595.79       | 77.83% |
| 14 | 曼罗兰高速对开七色连上光胶印机             | 昆山中荣 | 自有 | 1,467.84   | 1,328.39     | 90.50% |

## （二）土地房产情况

### 1、自有土地

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司共拥有 6 宗自有土地，具体情况如下：

| 序号 | 地点                   | 权利人 | 土地证号                      | 使用权类型 | 地类<br>(用途) | 土地面积<br>(平方米) | 终止日期       |
|----|----------------------|-----|---------------------------|-------|------------|---------------|------------|
| 1  | 中山市火炬开发区沿江东三路 28 号   | 发行人 | 粤（2019）中山市不动产权第 0101084 号 | 国有出让  | 工业用地       | 71,402.40     | 2064.02.24 |
| 2  | 中山市火炬开发区沿江东三路 28 号之一 | 发行人 | 粤（2019）中山市不动产权第 0103977 号 | 国有出让  | 工业用地       | 15,883.30     | 2064.02.24 |

| 序号 | 地点            | 权利人  | 土地证号                     | 使用权类型 | 地类(用途) | 土地面积(平方米)  | 终止日期       |
|----|---------------|------|--------------------------|-------|--------|------------|------------|
| 3  | 北辰区通盛路19号     | 天津科技 | 津(2017)北辰区不动产权第1032333号  | 国有出让  | 工业用地   | 101,900.40 | 2063.12.05 |
| 4  | 昆山市淀山湖镇北苑路23号 | 昆山中荣 | 苏(2017)昆山市不动产权第0060127号  | 国有出让  | 工业用地   | 46,660.00  | 2058.06.30 |
| 5  | 沈北新区蒲悦路30号    | 沈阳中荣 | 沈北国用(2015)第042号          | 国有出让  | 工业用地   | 39,944.00  | 2064.11.11 |
| 6  | 沈北新区蒲悦路30号    | 沈阳中荣 | 辽(2017)沈阳市不动产权字第9000085号 | 国有出让  | 工业用地   | 13,541.00  | 2065.12.21 |

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司的土地使用权均为获得银行贷款或授信而向银行办理了抵押。

## 2、自有房产

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司自有房产的产权信息情况如下：

| 序号 | 位置                 | 权利人  | 不动产证号                   | 房屋用途   | 建筑面积(平方米) |
|----|--------------------|------|-------------------------|--------|-----------|
| 1  | 中山市火炬开发区沿江东三路28号   | 发行人  | 粤(2019)中山市不动产权第0101084号 | 工业     | 93,214.83 |
| 2  | 中山市火炬开发区沿江东三路28号之一 | 发行人  | 粤(2019)中山市不动产权第0103977号 | 工业     | 14,688.08 |
| 3  | 昆山市淀山湖镇北苑路23号      | 昆山中荣 | 苏(2017)昆山市不动产权第0060127号 | 工业     | 32,181.84 |
| 4  | 北辰区通盛路19号          | 天津科技 | 津(2017)北辰区不动产权第1032333号 | 非居住    | 61,566.36 |
| 5  | 沈北新区蒲悦路30号         | 沈阳中荣 | 辽(2018)沈阳市不动产权第0392543号 | 工业/其他  | 35.02     |
| 6  | 沈北新区蒲悦路30-2号       | 沈阳中荣 | 辽(2018)沈阳市不动产权第0392546号 | 工业/综合楼 | 4,655.91  |
| 7  | 沈北新区蒲悦路30-4号       | 沈阳中荣 | 辽(2018)沈阳市不动产权第0392550号 | 工业/其他  | 63.15     |

| 序号 | 位置           | 权利人  | 不动产证号                   | 房屋用途    | 建筑面积（平方米） |
|----|--------------|------|-------------------------|---------|-----------|
| 8  | 沈北新区蒲悦路30-1号 | 沈阳中荣 | 辽（2018）沈阳市不动产权第0392551号 | 工业/工业厂房 | 21,443.94 |

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司的房产均为获得银行贷款或授信而向银行办理了抵押。

### 3、租赁房产

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司租赁的房产如下：

| 序号 | 承租方  | 出租方            | 位置                          | 用途 | 租赁面积（平方米） | 租赁期限                  |
|----|------|----------------|-----------------------------|----|-----------|-----------------------|
| 1  | 发行人  | 荣富实业           | 中山市火炬开发区明珠路1号               | 仓储 | 9,400.00  | 2018.08.01-2019.06.30 |
|    |      |                |                             |    | 12,000.00 | 2018.11.01-2019.06.30 |
| 2  | 昆山中荣 | 圣昌金属工业（昆山）有限公司 | 昆山市淀山湖镇曙光路99号               | 仓储 | 1,945.26  | 2019.06.05-2019.12.31 |
| 3  | 昆山中荣 | 乐铂企业管理（昆山）有限公司 | 昆山淀山湖镇北苑路28号3号房             | 仓储 | 3,000.00  | 2018.12.10-2019.12.09 |
| 4  | 天津科技 | 天津长荣控股有限公司     | 天津北辰开发区高端装备园永井道102号7号仓库     | 仓储 | 5,457.12  | 2017.11.01-2019.10.31 |
| 5  | 发行人  | 黄刚             | 重庆市江北区港安二路2号曙光工业园港岸国际1幢4-1层 | 仓储 | 1,105.28  | 2018.04.01-2021.03.31 |
| 6  | 发行人  | 广州市明和实业有限公司    | 广州市天河区珠江东路16号2101房05B、06A   | 办公 | 301.31    | 2019.02.01-2020.01.31 |

公司租赁的场所主要用于仓储。租赁场所周边可供租赁的同类型场地较多，租金价格稳定，可替代性强，对公司的生产经营不构成重要影响。

### （三）主要无形资产

#### 1、商标

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司共拥有2项商标，具体情况

如下：

| 序号 | 商标名称  | 权利人 | 注册号     | 国际分类号 | 注册有效期                 | 取得方式 |
|----|---|-----|---------|-------|-----------------------|------|
| 1  |  | 发行人 | 8954335 | 40    | 2011.12.28-2021.12.27 | 原始取得 |
| 2  |  | 发行人 | 8954298 | 16    | 2011.12.28-2021.12.27 | 原始取得 |

## 2、专利

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司拥有有效使用的专利 119 项，其中，发明专利 13 项，实用新型专利 106 项，具体情况如下：

### （1）发明专利

| 序号 | 专利号              | 专利名称                      | 有效期限                   | 权利人                        | 取得方式 |
|----|------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------|------|
| 1  | ZL201210467949.3 | 具有透明罩的包装盒                 | 自 2012.11.19 起<br>20 年 | 发行人                        | 原始取得 |
| 2  | ZL201210468857.7 | 一种纸质扇形展台                  | 自 2012.11.19 起<br>20 年 | 发行人                        | 原始取得 |
| 3  | ZL201210470180.0 | 一种具有双层密封的连体包装盒            | 自 2012.11.19 起<br>20 年 | 发行人                        | 原始取得 |
| 4  | ZL201210487172.7 | 一种一体成型多层翻盖盒               | 自 2012.11.26 起<br>20 年 | 发行人                        | 原始取得 |
| 5  | ZL201210487228.9 | 一种防脱落抽屉盒                  | 自 2012.11.26 起<br>20 年 | 发行人                        | 原始取得 |
| 6  | ZL201210490776.7 | 便携式堆头                     | 自 2012.11.26 起<br>20 年 | 发行人                        | 原始取得 |
| 7  | ZL201610219279.1 | 一种利用圆点光栅立体印刷实现局部立体效果的方法   | 自 2016.04.08 起<br>20 年 | 发行人                        | 原始取得 |
| 8  | ZL201610315848.2 | 单张印刷材料冷烫省膜单元及其冷烫方法、冷烫省膜装置 | 自 2016.05.11 起<br>20 年 | 发行人、<br>厦门前润<br>科技有限<br>公司 | 原始取得 |
| 9  | ZL201710973258.3 | 翻盖包装盒                     | 自 2017.10.18 起<br>20 年 | 发行人                        | 原始取得 |
| 10 | ZL201510338212.5 | 一种纠偏导标机及纠偏控制方法            | 自 2015.06.17 起<br>20 年 | 天津科技                       | 原始取得 |
| 11 | ZL201710467777.2 | 一种介样机自动刻气垫油座橡皮布的方法        | 自 2017.06.20 起<br>20 年 | 天津科技                       | 原始取得 |
| 12 | ZL201410096986.7 | 一种无砂目金属喷墨印版网点面积率测量方法      | 自 2014.03.17 起<br>20 年 | 昆山中荣                       | 受让取得 |

| 序号 | 专利号              | 专利名称               | 有效期限                   | 权利人          | 取得方式 |
|----|------------------|--------------------|------------------------|--------------|------|
| 13 | ZL201510363971.7 | 一种环保型高光水性上光油及其制备方法 | 自 2015.06.26 起<br>20 年 | 昆山中荣<br>武汉大学 | 原始取得 |

(2) 实用新型

| 序号 | 专利号              | 专利名称                       | 有效期限                   | 权利人            | 取得方式 |
|----|------------------|----------------------------|------------------------|----------------|------|
| 1  | ZL201120530377.X | 一种高强度纸折展示包装盒               | 自 2011.12.16 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 2  | ZL201120539535.8 | 一种纸折挂架                     | 自 2011.12.20 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 3  | ZL201220612474.8 | 一种展示手册                     | 自 2012.11.19 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 4  | ZL201220612657.X | 一种促销台                      | 自 2012.11.19 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 5  | ZL201220629539.X | 一体化包装盒                     | 自 2012.11.23 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 6  | ZL201220631932.2 | 一种一体分腔室盒子                  | 自 2012.11.26 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 7  | ZL201220592019.6 | 一种新型酒包装盒                   | 自 2012.11.10 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 8  | ZL201220621685.8 | 一种电子产品包装盒                  | 自 2012.11.21 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 9  | ZL201320245093.5 | 一种防撞包装盒                    | 自 2013.05.08 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 10 | ZL201320254222.7 | 一种包装盒                      | 自 2013.05.10 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 11 | ZL201320839662.9 | 一种物品展示盒                    | 自 2013.12.17 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 12 | ZL201320835735.7 | 一种便于取食的食品包装盒               | 自 2013.12.17 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 13 | ZL201420249861.9 | 一种便于快速成型的包装盒               | 自 2014.05.15 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 14 | ZL201420578207.2 | 一种提携更牢固的物品展示盒              | 自 2014.10.08 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 15 | ZL201520771941.5 | 一种包装盒                      | 自 2015.09.29 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 16 | ZL201521010337.7 | 一种新型包装展示盒                  | 自 2015.12.07 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 17 | ZL201620433242.4 | 单张印刷材料冷烫省膜单元以及单张印刷材料冷烫省膜装置 | 自 2016.05.11 起<br>10 年 | 发行人、厦门前润科技有限公司 | 原始取得 |
| 18 | ZL201620560094.2 | 包装箱                        | 自 2016.06.08 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |
| 19 | ZL201720368107.0 | 折叠式包装内卡及包装盒                | 自 2017.04.10 起<br>10 年 | 发行人            | 原始取得 |

| 序号 | 专利号              | 专利名称            | 有效期限                   | 权利人  | 取得方式 |
|----|------------------|-----------------|------------------------|------|------|
| 20 | ZL201720363445.5 | 包装盒             | 自 2017.04.10 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 21 | ZL201721138813.2 | 丝印机加油装置         | 自 2017.09.05 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 22 | ZL201721176288.3 | 包装盒             | 自 2017.09.13 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 23 | ZL201721200688.3 | 礼盒              | 自 2017.09.18 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 24 | ZL201721211953.8 | 翻盖式包装盒及其坏件      | 自 2017.09.19 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 25 | ZL201721266954.2 | 包装盒及其坏件         | 自 2017.09.28 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 26 | ZL201721363170.1 | 盒盖及礼盒           | 自 2017.10.20 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 27 | ZL201721363155.7 | 包装盒             | 自 2017.10.20 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 28 | ZL201721448153.8 | 包装盒             | 自 2017.11.01 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 29 | ZL201721445086.4 | 包装盒             | 自 2017.11.01 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 30 | ZL201721444895.3 | 侧面抽拉包装盒及其坏件     | 自 2017.11.01 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 31 | ZL201721460045.2 | 左右翻盖包装盒及其坏件     | 自 2017.11.03 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 32 | ZL201721460006.2 | 一纸成型侧面抽拉包装盒及其坏件 | 自 2017.11.03 起<br>10 年 | 发行人  | 原始取得 |
| 33 | ZL201120157607.2 | 一种一次性易撕裂防伪产品包装盒 | 自 2011.05.17 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 34 | ZL201120157451.8 | 一种高强度包装展示盒      | 自 2011.05.17 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 35 | ZL201120373096.8 | 一种糊盒机的磨边机构      | 自 2011.10.08 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 36 | ZL201120376799.6 | 一种自动加油装置        | 自 2011.10.08 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 37 | ZL201120372505.2 | 一种磨光机的防止钢带跑偏的装置 | 自 2011.10.08 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 38 | ZL201320363327.6 | 一种内置提手纸盒        | 自 2013.06.24 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 39 | ZL201320363653.7 | 一种双听连体展示纸盒      | 自 2013.06.24 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 40 | ZL201320363683.8 | 一种独立内卡展示纸盒      | 自 2013.06.25 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 41 | ZL201320364820.X | 一种内置抽屉展示外盒      | 自 2013.06.25 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 42 | ZL201320418800.6 | 一种复合机上纸架        | 自 2013.07.15 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 43 | ZL201320418813.3 | 一种介质膜收卷机        | 自 2013.07.15 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |

| 序号 | 专利号              | 专利名称                          | 有效期限                   | 权利人  | 取得方式 |
|----|------------------|-------------------------------|------------------------|------|------|
| 44 | ZL201320418803.X | 一种糊盒机胶杯装置                     | 自 2013.07.15 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 45 | ZL201320418817.1 | 一种糊盒机给纸装置                     | 自 2013.07.15 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 46 | ZL201420330411.2 | 一种具有防窃启封口的<br>双开纸盒            | 自 2014.06.19 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 47 | ZL201420330138.3 | 一种具有支撑机构的<br>双开纸盒             | 自 2014.06.19 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 48 | ZL201420328991.1 | 一种双抽屉容置盒                      | 自 2014.06.19 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 49 | ZL201420328778.0 | 一种屋顶型抽屉包装<br>盒                | 自 2014.06.19 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 50 | ZL201420415668.8 | 一种糊盒机自动检测<br>加胶装置             | 自 2014.07.25 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 51 | ZL201520509996.9 | 一种八角梯形快锁底<br>纸盒               | 自 2015.07.14 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 52 | ZL201520509997.3 | 多层一体化成型纸质<br>货架               | 自 2015.07.14 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 53 | ZL201520510137.1 | 一种一页式易成型翻<br>盖展示盒             | 自 2015.07.14 起<br>10 年 | 天津科技 | 受让取得 |
| 54 | ZL201520555964.2 | 一种用于糊盒机出纸<br>部的保护装置           | 自 2015.07.27 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 55 | ZL201520552828.8 | 一种检品机的灯箱挡<br>纸杆               | 自 2015.07.27 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 56 | ZL201520552829.2 | 一种新型烫金机铝箔<br>支承辊              | 自 2015.07.27 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 57 | ZL201520551314.0 | 一种用于自动贴标机<br>运输部的可移动式固<br>定装置 | 自 2015.07.27 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 58 | ZL201520551075.9 | 一种印刷机烘干装置                     | 自 2015.07.27 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 59 | ZL201520741937.4 | 一种自锁合式三角纸<br>盒                | 自 2015.09.21 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 60 | ZL201520742719.2 | 一种回型镂空盒                       | 自 2015.09.21 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 61 | ZL201520741936.X | 一种一页自锁合式纸<br>盒                | 自 2015.09.21 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 62 | ZL201620201730.2 | 一种自动上纸设备                      | 自 2016.03.15 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 63 | ZL201621187513.9 | 一种正反双开抽屉盒                     | 自 2016.11.04 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 64 | ZL201621187514.3 | 一种简易成型天地盖<br>礼品盒              | 自 2016.11.04 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 65 | ZL201621188890.4 | 一种自锁成型翻盖展<br>示纸盒              | 自 2016.11.04 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 66 | ZL201621188902.3 | 一种立体展示纸盒                      | 自 2016.11.04 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |

| 序号 | 专利号              | 专利名称            | 有效期限                   | 权利人  | 取得方式 |
|----|------------------|-----------------|------------------------|------|------|
| 67 | ZL201621189785.2 | 一种内置背板掀盖纸盒      | 自 2016.11.04 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 68 | ZL201621192326.X | 一种顶部打开硬盒        | 自 2016.11.04 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 69 | ZL201721098168.6 | 一种防盗型两侧抽拉一体展示盒  | 自 2017.08.30 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 70 | ZL201721098167.1 | 一种卡片试剂盒         | 自 2017.08.30 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 71 | ZL201721097588.2 | 一种柱状产品的包装盒      | 自 2017.08.30 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 72 | ZL201721098782.2 | 一种弧面书型一体盒       | 自 2017.08.30 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 73 | ZL201721098784.1 | 一种防盗型背板功能展示一体盒  | 自 2017.08.30 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 74 | ZL201721097590.X | 一种对裱连体内卡盒       | 自 2017.08.30 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 75 | ZL201721389121.5 | 一种打包传送系统        | 自 2017.10.26 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 76 | ZL201821024702.3 | 压光机收纸钢棍吸纸剥离装置   | 自 2018.06.29 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 77 | ZL201821022593.1 | 一种模切机动平台保护装置    | 自 2018.06.29 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 78 | ZL201821020406.6 | 一种胶印机给纸升降机构     | 自 2018.06.29 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 79 | ZL201821031591.9 | 一种印刷机制冷设备       | 自 2018.07.02 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 80 | ZL201821031570.7 | 一种糊盒机遥控调机手柄     | 自 2018.07.02 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 81 | ZL201821030674.6 | 一种模切机链条自动打油装置   | 自 2018.07.02 起<br>10 年 | 天津科技 | 原始取得 |
| 82 | ZL201320314756.4 | 纸张自动降温装置        | 自 2013.06.03 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 83 | ZL201320314828.5 | 纸张自动冷却装置        | 自 2013.06.03 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 84 | ZL201320314984.1 | UV 油墨印刷装置       | 自 2013.06.03 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 85 | ZL201320315041.0 | 纸张冷却架           | 自 2013.06.03 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 86 | ZL201320315349.5 | 纸张自动纠偏装置及纸张传送系统 | 自 2013.06.03 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 87 | ZL201320315704.9 | 热能排放管路          | 自 2013.06.03 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 88 | ZL201420613673.X | 防盗异形盒           | 自 2014.10.22 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 89 | ZL201420614637.5 | 无黏胶环保胶片盒        | 自 2014.10.22 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 90 | ZL201520139327.7 | 糊盒机与检品机的自动对接装置  | 自 2015.03.12 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |

| 序号  | 专利号              | 专利名称                 | 有效期限                   | 权利人  | 取得方式 |
|-----|------------------|----------------------|------------------------|------|------|
| 91  | ZL201520139667.X | 糊盒机的自动送料装置           | 自 2015.03.12 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 92  | ZL201520149126.5 | 用于输送设备上的自动注油装置       | 自 2015.03.17 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 93  | ZL201520149711.5 | 印刷机的自动上下料装置          | 自 2015.03.17 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 94  | ZL201520916110.2 | 一种监测装置               | 自 2015.11.17 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 95  | ZL201620442010.5 | 一纸成型的翻斗折叠纸盒          | 自 2016.05.16 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 96  | ZL201620441345.5 | 一种带有上下内衬的折叠纸盒        | 自 2016.05.16 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 97  | ZL201620440709.8 | 一种糖果型包装盒             | 自 2016.05.16 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 98  | ZL201621296124.X | 一种具有一体式内卡隔间的包装盒      | 自 2016.11.30 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 99  | ZL201621296217.2 | 一种基于定位内卡的防撞包装盒       | 自 2016.11.30 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 100 | ZL201621307854.5 | 一种一体化下沉式提手包装盒        | 自 2016.11.30 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 101 | ZL201621380382.6 | 一种印刷机油墨供应系统在线液位监控装置  | 自 2016.12.15 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 102 | ZL201621380613.3 | 高速糊盒机喷胶流量可控型施胶机构     | 自 2016.12.15 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 103 | ZL201721645081.6 | 一种快速成型的包装盒           | 自 2017.11.30 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 104 | ZL201721645011.0 | 一种保护强度高的折叠成型包装盒      | 自 2017.11.30 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 105 | ZL201721636787.6 | 一种方便运输的包装盒           | 自 2017.11.30 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |
| 106 | ZL201820079174.5 | 一种吸塑油混合液在线自动配比监控供应系统 | 自 2018.01.17 起<br>10 年 | 昆山中荣 | 原始取得 |

注：受让取得系 2016 年天津科技收购天津印刷经营性资产，天津印刷将专利无偿转让至天津科技。

### 3、著作权

截至本招股说明书签署之日，本公司及下属子公司共拥有 23 项计算机软件著作权，具体情况如下：

| 序号 | 软件名称                 | 登记号          | 著作权人 | 首次发表日期     | 取得方式 |
|----|----------------------|--------------|------|------------|------|
| 1  | 中荣印刷油墨预置及优化管理软件 V1.0 | 2014SR024206 | 昆山中荣 | 2012.04.18 | 原始取得 |

| 序号 | 软件名称                    | 登记号          | 著作权人 | 首次发表日期     | 取得方式 |
|----|-------------------------|--------------|------|------------|------|
| 2  | 中荣印刷ERP管理系统软件V1.0       | 2014SR030665 | 昆山中荣 | 2013.05.28 | 原始取得 |
| 3  | 中荣印刷产品质量追溯管理软件V3.0      | 2014SR030664 | 昆山中荣 | 2013.08.22 | 原始取得 |
| 4  | 柔性版印刷的供墨系统V1.0          | 2015SR039655 | 天津科技 | 2014.08.10 | 原始取得 |
| 5  | 基于JDF数字化流程管理与质量控制系统V1.0 | 2015SR045190 | 天津科技 | 2014.09.01 | 原始取得 |
| 6  | 在线喷印检测系统V1.0            | 2015SR042526 | 天津科技 | 2014.09.10 | 原始取得 |
| 7  | 3D立体印刷色彩质量控制系统V1.0      | 2015SR043242 | 天津科技 | 2014.09.20 | 原始取得 |
| 8  | 基于JDF的印刷车间监控原型系统V1.0    | 2015SR048670 | 天津科技 | 2014.10.15 | 原始取得 |
| 9  | 基于JDF的胶印机PC预墨系统V1.0     | 2015SR039656 | 天津科技 | 2014.11.15 | 原始取得 |
| 10 | 基于JDF数字化流程管理与质量控制系统V2.0 | 2017SR399794 | 天津科技 | 2016.1.13  | 原始取得 |
| 11 | 基于JDF的印刷车间监控原型系统V2.0    | 2017SR402015 | 天津科技 | 2016.3.10  | 原始取得 |
| 12 | 在线喷印检测系统V2.0            | 2017SR393443 | 天津科技 | 2016.03.25 | 原始取得 |
| 13 | 3D立体印刷色彩质量控制系统V2.0      | 2017SR399531 | 天津科技 | 2016.05.13 | 原始取得 |
| 14 | 基于JDF的胶印机PC预墨系统V2.0     | 2017SR399332 | 天津科技 | 2016.07.08 | 原始取得 |
| 15 | 柔性版印刷的供墨系统V2.0          | 2017SR400374 | 天津科技 | 2016.08.11 | 原始取得 |
| 16 | 基于互联网的印刷设备自动调节监控系统V1.0  | 2017SR649248 | 天津科技 | 2016.12.02 | 原始取得 |
| 17 | 基于JDF数字化印刷设备智能化控制软件V1.0 | 2017SR650141 | 天津科技 | 2016.12.08 | 原始取得 |
| 18 | 基于云印刷技术的数据传输控制系统V1.0    | 2017SR650162 | 天津科技 | 2016.12.16 | 原始取得 |
| 19 | 印刷生产线MES管理系统V1.0        | 2017SR650258 | 天津科技 | 2016.12.29 | 原始取得 |

| 序号 | 软件名称                   | 登记号           | 著作权人       | 首次发表日期     | 取得方式 |
|----|------------------------|---------------|------------|------------|------|
| 20 | 印刷纸板智能模切排废一体化控制系统 V1.0 | 2019SR0032901 | 天津科技       | 2018.10.19 | 原始取得 |
| 21 | 数字化印刷装置智能控制平台 V1.0     | 2019SR0032969 | 天津科技       | 2018.10.23 | 原始取得 |
| 22 | 智能化数码喷墨印刷系统 V1.0       | 2019SR0032907 | 天津科技       | 2018.10.24 | 原始取得 |
| 23 | 昆山中荣设备维修工单输入软件 V1.0    | 2017SR046039  | 昆山中荣<br>李锋 | 未发表        | 原始取得 |

## 六、主要特许经营权及业务资质

截至本招股说明书签署之日，发行人未拥有特许经营权，主要拥有的与经营活动相关的业务资质如下：

### （一）印刷经营许可证

| 公司名称 | 许可证编号                  | 经营场所                 | 有效期至        |
|------|------------------------|----------------------|-------------|
| 发行人  | （粤）印证字 4420000001 号    | 中山市火炬开发区沿江东三路 28 号   | 2022.04.30  |
| 昆山中荣 | 苏（2018）印证字 326061513 号 | 昆山市淀山湖真北苑路 23 号      | 2022.03.31  |
| 沈阳中荣 | （辽）印证字 A0885 号 BZ      | 辽宁省沈阳市沈北新区蒲悦路 30-1 号 | 2019.12.31. |
| 天津科技 | （津）印证字 126130159 号     | 天津市北辰区天津风电产业园        | 2020.12.31. |

### （二）商品条码印刷资格证书

| 公司名称 | 证书编号           | 有效期至       |
|------|----------------|------------|
| 发行人  | 物编印证第 000330 号 | 2019.10.07 |
| 昆山中荣 | 物编印证第 007259 号 | 2021.09.09 |
| 沈阳中荣 | 物编印证第 010460 号 | 2020.04.27 |
| 天津科技 | 物编印证第 011870 号 | 2019.10.12 |

### （三）全国工业产品生产许可证

| 公司名称 | 证书编号             | 产品名称         | 有效期至       |
|------|------------------|--------------|------------|
| 发行人  | XK19-001-00357   | 防伪标识         | 2023.08.21 |
| 发行人  | 粤 XK16-205-00349 | 食品用纸包装、容器等制品 | 2022.12.24 |
| 昆山中荣 | 苏 XK16-205-00094 | 食品用纸包装、容器等制品 | 2023.08.06 |

| 公司名称 | 证书编号             | 产品名称        | 有效期至       |
|------|------------------|-------------|------------|
| 沈阳中荣 | 辽 XK16-205-01010 | 食品用纸包装容器等制品 | 2023.03.28 |
| 天津科技 | 津 XK16-205-00081 | 食品用纸包装容器等制品 | 2023.03.15 |

（四）道路运输经营许可证

| 公司名称 | 证书编号                  | 经营范围             | 有效期至        |
|------|-----------------------|------------------|-------------|
| 荣捷物流 | 粤交运管许可中字 442000125245 | 普通货运、货物专用运输（集装箱） | 2022.06.30. |

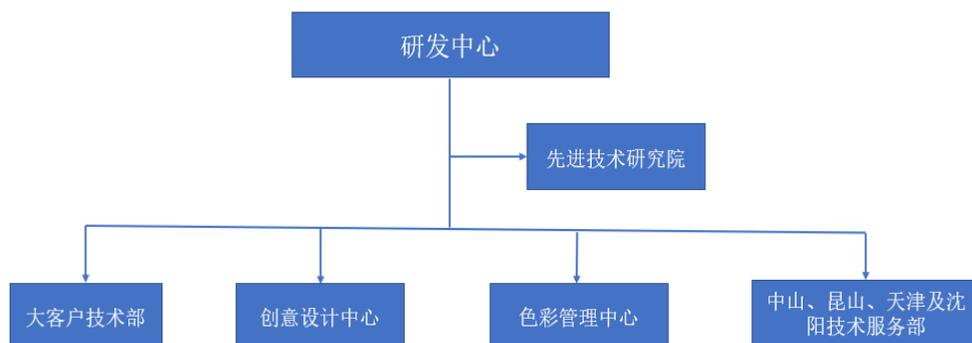
（五）进出口业务相关资质

| 公司名称 | 证书名称             | 编号         | 发证日期       |
|------|------------------|------------|------------|
| 发行人  | 《对外贸易经营者备案登记表》   | 03674559   | 2019.04.16 |
|      | 《报关单位注册登记证书》     | 442093295N | 2018.06.20 |
|      | 《出入境检验检疫报检企业备案表》 | 4420600394 | 2017.03.06 |
| 天津科技 | 《对外贸易经营者备案登记表》   | 01733493   | 2015.08.06 |
|      | 《报关单位注册登记证书》     | 12139609ML | 2016.08.31 |
|      | 《自理报检企业备案登记证明书》  | 1200621767 | 2014.10.22 |
| 昆山中荣 | 《对外贸易经营者备案登记表》   | 03351569   | 2018.11.02 |
|      | 《报关单位注册登记证书》     | 3223943449 | 2015.11.05 |
|      | 《出入境检验检疫报检企业备案表》 | 3204603171 | 2015.09.18 |

七、发行人的技术与研究开发情况

（一）技术研发机构

公司设置研发中心，主要提供创意设计、色彩应用、工艺开发、材料研发、样品试制、技术检测等全方位服务。研发中心具体组织架构如下：



公司大客户技术部主要服务集团战略客户如宝洁、玛氏箭牌等。创意设计中心及色彩管理中心作为研发中心专家团队，主要支撑四地技术服务部门更好地提供“贴近式服务”以及承担集团研发项目。先进技术研究院成立于2017年，主要对纳米材料、新型功能材料、高保真印刷技术、3D直印技术等面向未来的前沿科技进行研究。

公司重视研发团队建设，核心研发成员拥有较强的专业知识和多年行业工作经验，整体技术研发实力已稳居国内同行业先进水平。公司研发人员主要来源于从公司内部锻炼成长的业务骨干及技术专家、从社会招聘的经验人士以及从校园招聘的高学历人才。除此之外，本公司还聘请在国内外包装技术方面知名专家作为常年技术顾问，为公司科研团队提供新材料、新技术、新产品等方面的技术指导。

## （二）主要产品核心生产技术及所处阶段

经过长期的积累和发展，公司在印前、印中、印后以及新技术和新材料应用领域均研发了一系列先进的核心技术，积累了丰富的行业经验，正成为公司在激烈的市场竞争中能够保持领先优势并进一步发展的基石。

目前，公司拥有的主要核心技术如下：

| 技术名称       | 技术阶段  | 技术内容   |
|------------|-------|--|
| 柔版印刷技术     | 大批量生产 | 集成冷烫、镭射转印、可变喷码、凹凸模切等一体化的柔版印刷，实现多种工艺组合联机生产，提升产品外观效果和使用价值。                           |
| 数码印刷技术     | 大批量生产 | 一种新型印刷技术，实现从计算机直接到印刷品的全数字生产，减少了胶片和印版的中间环节，突出优点是可变印刷、快速转线。符合环境友好、节能减排和清洁生产的要求       |
| 冷烫技术       | 大批量生产 | 一种印刷机实现金属或镭射效果的印刷工艺，增强产品表面装饰效果   |
| 纸盒包装视觉检测技术 | 大批量生产 | 采用超快速线阵 CCD 摄像机进行图片采集，与已建立的标准模板比对，进行印刷品表面缺陷检测的视觉识别技术。可检测墨点、图文缺失、套准偏差、烫印偏差等多种外观质量缺陷 |
| 环保吸塑技术     | 大批量生产 | 结合材料和工艺优化，增强吸塑吸附力，适配不同吸塑要求的环保工艺技术  |
| 局部镭射转移技术   | 大批量生产 | 通过树脂版压印转移方法，将局部镭射图案转印在印刷品表面的一种工艺技术，提升产品档次  |
| 变码印刷技术     | 大批量生产 | 通过喷墨方式实现可变数据印刷，能够自动印刷文字、数字、图片、条码等变码信息  |

| 技术名称        | 技术阶段  | 技术内容   |
|-------------|-------|--|
| 条码防混装技术     | 大批量生产 | 采用激光扫描器，在糊盒工艺实现条码自动检验，防止混料的检测技术                  |
| 混合加网技术      | 大批量生产 | 结合调频网和调幅网优点的印前出版技术，多应用与高保真、精细印刷方面                |
| 特种印刷技术      | 大批量生产 | 通过不同工艺组合，实现磨砂、珠光、变色、皱纹等表面处理的技术，提升产品外观效果和档次       |
| 一体化印刷纹理防伪技术 | 大批量生产 | 防伪技术的，通过随机纹理印刷，图像采集和联网比对的方式，实现产品防伪               |
| 立体/折光烫金     | 大批量生产 | 利用激光雕刻制成立体或折光烫印版，采用烫金技术在印品表面实现立体烫金或折光烫金          |
| 逆向折光印刷技术    | 大批量生产 | 利用折光原理设计，通过胶印联机实现的逆向折光 UV 印刷技术，具有手感和折光效果，提升产品档次  |
| 铂金浮雕        | 大批量生产 | 新型激光雕刻技术，具有很强的立体效果，结合图案设计，可演绎多种立体表现形式，赋予包装丰富的表现力 |
| 防伪版纹设计及印制技术 | 大批量生产 | 多种防伪版纹设计，可实现团花、浮雕、劈线、开锁、缩微字等防伪图文信息印刷             |

### （三）目前正在研发的项目情况

公司目前正在研究开发的主要项目及基本情况如下：

| 项目名称                | 进展情况 | 项目简介  |
|---------------------|------|---|
| 包装数字化技术的研究与开发       | 研发阶段 | 通过在包装上赋予一个能被移动智能手机或者专用设备识别的身份证，通过该身份证品牌方可获取商品在生产、仓储、物流、销售、售后等阶段的交互数据，实现商品的信息化管理。更为重要的是，消费者可以通过智能手机识别商品的真伪、获取商品使用信息甚至可以实现售后维修和打折购买等增值服务。 |
| 自动配色及颜色云数据技术的研究与开发  | 测试阶段 | 通过光谱配色，可节省油墨配色时间、降低配色成本、提高配色效率，加快印前工艺的数据化和规范化进程。  |
| 智能化包装云印刷系统的研究与开发    | 测试阶段 | 在线设计、沟通及文件上传，自动印前处理，自动化生产作业流程、生产管理集成控制、数字媒体资源统一管理等一系列网络化的印刷服务。  |
| 基于图像定位的金属转印技术的研究与开发 | 研发阶段 | 可实现在冷烫膜上预定制激光图案，如商标、多曲率、水滴猫眼等，通过追踪及矫正印刷图像差值，实现基于图像定位的金属精细转印及套印，处于行业先进水平。  |
| 纸基 3D 直印技术的研究与开发    | 研发阶段 | 印刷基材上直接印刷出薄型光栅，较之胶片光栅，更加环保；该技术可在印刷产品的任意局部进行设计，3D 部位采用直接成型技术，与基材结为一体，外观精美，图像清晰，起到很好的画龙点睛和产品增值目的。   |
| 绿色包装材料              | 研发阶段 | 包括水性化工材料、可降解膜和非木制纤维纸的研发和应用。   |

### （四）报告期内研发费用占营业收入的比例

公司的研发投入主要包括技术研发和新产品研发两个方面。即对现有的生产工艺进行改进以及新技术和新材料应用、产品性能、外形等的发明或改进。近年

来公司逐步加大研发力度，报告期内研发费用及其占营业收入的比重如下表所示：

单位：万元

| 项目           | 2018 年度    | 2017 年度    | 2016 年度    |
|--------------|------------|------------|------------|
| 研发费用         | 7,161.77   | 6,551.19   | 5,779.28   |
| 营业收入         | 188,630.40 | 170,985.64 | 142,209.94 |
| 研发费用占营业收入的比重 | 3.80%      | 3.83%      | 4.06%      |

## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、公司独立运营情况

#### （一）资产完整

公司拥有独立完整的经营资产和知识产权，未被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或与其共用，公司亦不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。

公司拥有完整的研发、生产和销售体系，与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，在资产、人员、财务、机构、业务等方面完全分开，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

#### （二）人员独立

公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的任何其他职务，亦未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中领薪。公司财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

#### （三）财务独立

公司建立了一套独立、完整、规范的财务会计核算体系和对子公司的财务管理制度，能够独立作出财务决策。公司设立了独立的财务部门，配备了独立的财务人员；公司开设了独立的银行账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

#### （四）机构独立

公司严格按照《公司法》等法律法规的有关规定，设立股东大会、董事会、监事会、经理层及生产经营必需的职能部门，建立了规范的法人治理结构和完善的内部规章制度，独立行使经营管理职权。公司具有独立的经营和办公机构，独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在机构混同的情形。

## （五）业务独立

公司主要从事纸制印刷包装业务，拥有独立完整的业务体系，能够面向市场独立经营、独立核算、独立决策和独立承担责任与风险。公司业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

## 二、同业竞争

### （一）同业竞争的情况

公司主要从事纸制印刷包装物的研发、设计、生产和销售，截至本招股说明书签署之日，公司控股股东为中荣集团（香港），实际控制人为黄焕然。截至本招股说明书签署之日，除本公司及子公司外，公司控股股东、实际控制人未控制其他企业。

报告期内，为解决同业竞争、减少关联交易和增强发行人独立性，发行人采取了以下措施：2016年公司子公司天津科技购买天津印刷与主营业务相关经营性资产和经营性负债；2016年公司收购广东领汇100%的股权。具体情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人设立以来的重大资产重组情况”。

### （二）避免同业竞争的承诺

#### 1、实际控制人黄焕然出具《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

（1）截至本承诺函签署之日，本人及本人直接或间接控制的企业未从事或参与任何与公司经营的业务有竞争或可能有竞争的业务。

（2）自本承诺函签署之日起，本人将不从事或参与任何与公司经营的业务有竞争或可能有竞争的业务；本人现有或将来直接或间接控制的企业也不从事或参与任何与公司经营的业务有竞争或可能有竞争的业务；如本人或本人控制的企业从任何第三者获得的任何商业机会与公司经营的业务有竞争或可能有竞争，则将立即通知公司，并尽力将该商业机会让予公司。

（3）本人保证本人的配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满18周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母亦遵守本承诺。

(4) 如违反上述承诺，本人同意承担给公司造成的全部损失。

## 2、控股股东中荣集团（香港）出具《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

(1) 截至本承诺函签署之日，本企业及本企业直接或间接控制的其他企业未从事或参与任何与公司经营的业务有竞争或可能有竞争的业务。

(2) 自本承诺函签署之日起，本企业及本企业现有或将来直接或间接控制的其他企业也不从事或参与任何与公司经营的业务有竞争或可能有竞争的业务；如本企业或本企业控制的其他企业从任何第三者获得的任何商业机会与公司经营的业务有竞争或可能有竞争，则将立即通知公司，并尽力将该商业机会让予公司。

(3) 如违反上述承诺，本企业同意承担给公司造成的全部损失。

## 三、关联方及关联关系

截至本招股说明书签署之日，根据《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》和《企业会计准则》等规定，发行人的主要关联方和关联关系如下：

### （一）控股股东、实际控制人

| 序号 | 关联方姓名或名称 | 关联关系                                       |
|----|----------|--|
| 1  | 中荣集团（香港） | 控股股东，持有发行人 8,111.25 万股，占本次发行前的股份比例为 56.01% |
| 2  | 黄焕然      | 实际控制人，通过中荣集团（香港）控制发行人 56.01% 的股份           |

### （二）控股股东、实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署之日，除本公司及下属子公司外，公司控股股东、实际控制人未控制其他企业。

### （三）控股股东的董事、监事、高级管理人员及其控制或有重大影响的其他企业

截至本招股说明书签署之日，中荣集团（香港）董事为黄焕然、张沛霖，未选举监事及聘任高级管理人员。

截至本招股说明书签署之日，张沛霖控制捷昇（亚洲）有限公司。

#### （四）直接/间接持股 5% 以上的其他股东

截至本招股说明书签署之日，除控股股东、实际控制人外，直接或间接持有发行人 5% 以上股份股东的具体情况如下表所示：

| 序号 | 关联方姓名或名称 | 关联关系               |
|----|----------|--------------------|
| 1  | 横琴捷昇     | 直接持有发行人 40.99% 的股份 |
| 2  | 张志华      | 间接持有发行人 11.96% 的股份 |
| 3  | 林沛辉      | 间接持有发行人 8.16% 的股份  |
| 4  | 周淑瑜      | 间接持有发行人 7.61% 的股份  |

横琴捷昇为公司的发起人及主要股东，现持有公司股份 5,937.03 万股，占公司股份总额的 40.99%。横琴捷昇基本信息如下：

|           |  |
|-----------|--|
| 公司名称      | 横琴捷昇投资基金合伙企业（有限合伙）                               |
| 执行事务合伙人   | 中山捷昇投资有限公司                                       |
| 成立时间      | 2016 年 6 月 14 日                                  |
| 出资额       | 6,613.23 万元                                      |
| 统一社会信用代码： | 91440400MA4UQK6575                               |
| 住所：       | 珠海市横琴新区宝华路 6 号 105 室-16408                       |
| 经营范围：     | 投资基金、股权投资、创业投资、资产管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） |
| 主营业务：     | 除对本公司开展股权投资外，未实际开展经营业务，也未持有其他公司股权                |

张志华、林沛辉、周淑瑜的简历，请参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”部分相关内容。

#### （五）发行人控股子公司、分公司及参股公司

发行人共有 5 家子公司，具体情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人子公司情况”。

（六）发行人董事、监事、高级管理人员及其控制或有重大影响的其他企业

1、董事、监事、高级管理人员

| 序号 | 关联方名称 | 关联关系       |
|----|-------|------------|
| 1  | 黄焕然   | 董事长、总经理    |
| 2  | 杨建明   | 董事、副总经理    |
| 3  | 张志华   | 董事、副总经理    |
| 4  | 赵成华   | 董事、副总经理    |
| 5  | 林沛辉   | 董事         |
| 6  | 周淑瑜   | 董事         |
| 7  | 罗绍德   | 独立董事       |
| 8  | 宋铁波   | 独立董事       |
| 9  | 黎伟良   | 独立董事       |
| 10 | 欧志刚   | 监事会主席      |
| 11 | 李叶红   | 监事         |
| 12 | 黎家豪   | 监事         |
| 13 | 陈彬海   | 财务总监、董事会秘书 |

公司董事、监事、高级管理人员的简历，请参见本招股说明书之“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

2、董事、监事、高级管理人员控制或有重大影响的其他企业

公司董事、监事、高级管理人员直接或间接控制或者担任董事、高级管理人员的其他法人或组织如下：

| 关联方                  | 具体关联关系                         | 经营范围/主营业务                       |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| 中山荣富实业投资有限公司         | 公司董事林沛辉担任董事长、总经理；公司董事周淑瑜担任董事   | 投资办实业、投资房地产、房地产开发经营、自有物业租赁、国内贸易 |
| 中山捷昇投资有限公司           | 董事林沛辉持有其 100% 的股权，并担任其执行董事、总经理 | 法律、法规、政策允许的股权投资业务；企业投资管理咨询      |
| 广州珠江啤酒股份有限公司（002461） | 独立董事宋铁波担任独立董事                  | 啤酒的生产和销售                        |
| 湖南宇新能源科技股份有限公司       | 独立董事罗绍德担任独立董事                  | 异辛烷、甲基叔丁基醚的生产和销售                |

| 关联方                        | 具体关联关系                           | 经营范围/主营业务   |
|----------------------------|----------------------------------|---|
| 广州集泰化工股份有限公司<br>(002909)   |                                  | 开发密封胶和涂料  |
| 佛山佛塑科技集团股份有限公司<br>(000973) |                                  | 生产各类塑料制品、粘胶制品, 各类包装及印刷复合制品和塑料加工设备, 模具的制造、加工及工程安装, 销售高分子聚合物、家用电器、化纤制品  |
| 广东美盈家具实业有限公司               | 独立董事黎伟良间接控股、担任董事长                | 生产、加工金属、藤、大理石以及木制品等各类家具及配件  |
| 中山市美盈家具有限公司                | 独立董事黎伟良间接持股且担任董事长                | 生产经营各类家具, 木制装饰品、配套五金制品, 彩绘工艺品; 从事家具原辅材料及包装材料、装饰工艺用品、家用电器、灯饰、家具机械设备及其零配件   |
| 中山市丰恒家具有限公司                | 独立董事黎伟良持有其 90% 的股权, 并担任其执行董事、总经理 | 加工、制造: 木器家具、金属家具及其他木制品  |
| 中山市港汇房地产投资有限公司             | 独立董事黎伟良直接持股 20.92% 且担任董事长        | 投资房地产、投资办企业; 商业用房出租、工业用房出租  |
| 上海良境装饰工程有限公司               | 独立董事黎伟良担任董事长                     | 室内、外装饰工程设计、施工; 家具、照明电器、家用电器、建筑材料、纺织品、工艺礼品、五金交电、日用百货的销售  |
| 中山市美盈美居产业孵化基地服务有限公司        | 独立董事黎伟良直接持股 70%                  | 企业孵化服务; 楼房出租; 会议及展览服务; 物业管理。研发、生产、加工、销售; 家居产品及配件; 网站、计算机软件的设计、开发及技术咨询; 网上销售: 电子产品; 项目顾问投资、企业管理、企业形象策划、创业培训、创业服务 |
| 中山艾特帝家具有限公司                | 独立董事黎伟良担任董事长                     | 生产经营家具及床上用品   |
| 中山市华延实业投资有限公司              | 独立董事黎伟良持有其 85% 的股权, 并担任执行董事、总经理  | 投资办实业   |
| 湖南粤桂广东家居智造产业发展有限公司         | 独立董事黎伟良担任其董事                     | 产业园区开发、咨询和服务; 房地产开发; 物业管理及咨询和服务; 家居及其原材料物流和贸易; 酒店经营; 建筑工程装修; 园林绿化工程及管理  |
| 美盈实业有限公司                   | 独立董事黎伟良持有其 75% 的股份, 并担任董事        | 家具贸易  |

| 关联方              | 具体关联关系                          | 经营范围/主营业务   |
|------------------|---------------------------------|---|
| 澳门美盈实业有限公司       | 独立董事黎伟良直接持股 67.5%               | 家具贸易  |
| 中山市北美工程设计有限公司    | 独立董事黎伟良直接持股 90%                 | 工业产品设计、室内装饰设计   |
| 美盈集团有限公司         | 独立董事黎伟良配偶温惠洁持有其 92% 的股权，并担任其董事  | 股权投资  |
| 中山市美盈实业有限公司      | 独立董事黎伟良担任董事长、总经理的企业             | 投资办实业；研发、生产、销售：家具、家具材料、建筑材料、装饰材料、酒店用品、卫浴产品、照明产品、办公用品、机械设备、工艺美术品、五金制品、床上用品、家居饰品、灯饰；货物进出口、技术进出口   |
| 湖南美泰家居有限公司       | 独立董事黎伟良控制并担任其董事                 | 生产、批发及网上销售：家具及家具材料、五金制品、装饰材料、床上用品、家居饰品、灯饰   |
| 中山市美盈装饰工程有限公司    | 独立董事黎伟良直接持股 70%                 | 承接室内装饰设计工程、室内水电安装工程、机电设备安装工程、防水工程、智能化工程、安防设备安装工程；设计、销售、安装、维护：家具、木制品、家居用品、工艺品。   |
| 湖南美盈家居产业创业园有限公司  | 独立董事黎伟良担任董事长的企业                 | 企业孵化服务，房屋租赁，会议及展览服务，物业管理，家居产品及配件的研发、生产、加工、销售，货物及技术进出口业务，网站、计算机软件的设计、开发及技术咨询，电子产品的网上销售，以自有资金对家具制造业进行投资（不得从事股权投资、债权投资、短期财务性投资及面对特定对象开展受托资产管理等金融业务，不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务），企业管理，企业形象策划，创业服务 |
| 中山市中正信德管理咨询有限公司  | 高级管理人员陈彬海直接持股 33.35% 且担任董事长、总经理 | 企业管理咨询服务  |
| 广东正中信德建设工程咨询有限公司 | 高级管理人员陈彬海直接持股 30% 且担任董事         | 建设项目建议书及可行性研究报告投资估算；建设项目概预算的编制与审核；建设项目招标工程工程量清单和  |

| 关联方                   | 具体关联关系          | 经营范围/主营业务   |
|-----------------------|-----------------|---|
|                       |                 | 标底、投标报价的编制和审核；工程结算及竣工结（决）算报告的编制与审核以及全过程造价咨询与控制等；工程造价经济纠纷的鉴定和仲裁的咨询 |
| 深圳科士达科技股份有限公司（002518） | 高级管理人员陈彬海担任独立董事 | 不间断电源（UPS）以及配套的阀控式密封铅酸蓄电池的研发、生产、销售和配套服务                           |

（七）实际控制人、董事、监事、高级管理人员、持股 5% 以上的自然人股东关系密切的家庭成员及其控制或有重大影响的其他企业

1、董事、监事、高级管理人员、持股 5% 以上的自然人股东、实际控制人关系密切的家庭成员

与发行人董事、监事、高级管理人员、持股 5% 以上的自然人股东、实际控制人关系密切的家庭成员亦为发行人关联方，包括配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

报告期内，公司与关联自然人陈爱莎发生租赁交易，陈爱莎为董事周淑瑜兄弟周文辉的配偶。

2、上述关联自然人控制或有重大影响的其他企业

| 关联方名称             | 具体关联关系                                 | 经营范围  |
|-------------------|--|---|
| 中山市黄炫纸品有限公司       | 实际控制人黄焕然的兄弟黄庆培持有其 80% 的股权，并担任其执行董事、总经理 | 加工：纸类制品、纸板；销售：工业淀粉  |
| 中山市中拓物业管理有<br>限公司 | 实际控制人黄焕然的兄弟黄庆培持股 51%                   | 商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；广告业；技术进出口；货物进出口（专营专控商品除外）；电子元器件批发；电子产品批发；电子元器件零售；电子产品零售；机电设备安装服务；机电设备安装工程专业承包；电子、通信与自动控制技术研究、开发；通讯设备及配套设备批发；通讯终端设备批发；其他文化娱乐用品批发 |

| 关联方名称         | 具体关联关系  | 经营范围   |
|---------------|---|--|
| 中山市金顺房地产有限公司  | 实际控制人黄焕然弟弟黄庆培持有其 100% 的股权，并担任其执行董事、总经理                | 房地产开发；承接室内装饰工程   |
| 中山市东顺物流有限公司   | 实际控制人黄焕然的妹妹黄素娴及妹夫黎东分别持有其 60% 及 40% 的股权，黄素娴担任其执行董事、总经理 | 普通货运、货物专用运输（集装箱）。国内货物运输代理（不含水路货运代理）；仓储（不含危险化学品）、装卸搬运                       |
| 中山市联骏机械制造有限公司 | 董事周淑瑜的兄弟周文辉配偶陈爱莎持股 50%，并担任其执行董事、总经理                   | 制造、销售：机械设备、泵及真空设备；仓储服务（不含化学危险品）  |
| 中山市美图塑料工业有限公司 | 董事周淑瑜的兄弟周文辉担任董事长                                      | 生产经营卫生洁具及其配件、塑料制品、橡胶制品、五金制品、家用电器   |
| 中山市美图实业有限公司   | 董事周淑瑜的兄弟周文辉持有其 60% 的股权，并担任其执行董事、总经理                   | 生产及销售：食品用塑料包装容器和化妆品包装容器、卫生洁具及其配件、塑料制品、橡胶制品、五金制品、家用电器                       |
| 美图实业（中国）有限公司  | 董事周淑瑜的兄弟周文辉担任董事                                       | 投资平台   |
| 联兴（亚洲）有限公司    | 董事周淑瑜的兄弟周文辉担任董事                                       | 投资平台   |
| 中山振兴纸品制造有限公司  | 联兴（亚洲）有限公司持股 42%                                      | 包装装潢印刷品印刷  |
| 中山市联骏实业有限公司   | 董事周淑瑜的兄弟周文辉持股 40%，并担任其执行董事、总经理                        | 生产、销售：塑料制品、橡胶制品、五金配件   |
| 中山市美图置业发展有限公司 | 董事周淑瑜的兄弟周文辉持有其 66.12% 的股权                             | 房地产开发；投资房地产；企业管理咨询；物业管理；工业用房出租、商业营业用房出租、办公楼出租（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。） |
| 中山市骏安白蚁防治有限公司 | 董事林沛辉的兄弟林金培持股 45%                                     | 房屋白蚁、鼠、蚊、蝇防治   |
| 中山市泰洋化工材料有限公司 | 董事林沛辉配偶的兄弟王伟平持有其 66.67% 的股权，并担任其执行董事                  | 研发、生产、销售：各种化学制剂、水性涂料、装饰材料（不含危险化学品）、汽车零配件                                   |
| 中山市朵拉工艺礼品有限公司 | 董事林沛辉女儿林贵华的配偶吴培轩持有其 50% 的股权，并担任其执行董事                  | 销售、设计、生产、加工：工艺礼品、木制品、布艺品、金属制品、家居饰品、文具；文化艺术交流策划；工业产品设计；网络营销推广；摄影摄像服务        |
| 中山市活涂水性涂料有限公司 | 独立董事黎伟良兄弟黎学良持有其 70% 的股权，并担任其执行董事、总经理                  | 研发、生产、销售：水性涂料、水性油墨（以上不含危险化学品）、五金制品、喷涂工具、喷涂设备                               |
| 中山市美免金属制品有限公司 | 独董黎伟良的兄弟黎学良持股 80%                                     | 生产、制造、加工、销售：金属家具、五金制品、工艺品、家具   |

| 关联方名称         | 具体关联关系                                  | 经营范围  |
|---------------|---|---|
|               |   | 原辅材料、包装材料、家用电器、灯饰、家具机械设备及其零售配件  |
| 中山市巨派装饰工程有限公司 | 独董黎伟良的兄弟黎学良持股 40%                       | 承接室内装饰设计工程；设计、生产、加工、销售、安装：木制品、家具及配件   |
| 中山市巴里巴特家居有限公司 | 独立董事黎伟良的配偶温慧洁持股 90%                     | 销售：家具、家居用品  |
| 中山市盛丰工艺家具有限公司 | 独立董事黎伟良配偶的兄弟温伟明持有其 100% 的股权，并担任其董事长、总经理 | 生产经营各种家具，木制、树脂、金属饰品，彩绘工艺品   |
| 中山市智达科技有限公司   | 监事欧志刚的配偶倪宝君担任总经理                        | 增值电信业务、专用电信网运营；计算机系统集成及软、硬件开发；小区智能化建设及销售（不含防盗系统的安装）；销售：办公用品、办公自动化设备、电子计算机硬件、软件及周边设备 |

#### （八）历史重要关联方

| 序号 | 关联方名称  | 关联关系及说明  |
|----|--------|--|
| 1  | 天津印刷   | 天津印刷原系发行人控股股东中荣集团（香港）控制的公司。2016年12月31日发行人子公司天津科技完成对天津印刷同一控制下业务合并后，天津印刷不再从事纸制印刷包装物的研发、生产、销售，从2016年12月31日天津印刷的资产负债表不再纳入合并报表范围。2017年10月，中荣集团（香港）将所持天津印刷的全部股权出售给其他第三方。 |
| 2  | 旺博工贸   | 公司董事兼副总经理杨建明持有旺博工贸66%的股权，为减少关联交易，2016年12月，杨建明将66%股权转让给其他第三方。   |
| 3  | 中荣香港有限 | 控股股东中荣集团（香港）持股100%的公司，已于2018年4月注销。   |

## 四、关联交易情况

### （一）经常性关联交易

#### 1、销售商品

报告期内，发行人关联销售金额较小，主要是向美图实业、美图塑料销售彩盒及内卡和向广东领汇销售高端礼盒等促销品。报告期内，关联销售占营业收入的比例分别为 0.37%、0.35% 和 0.26%，对公司财务状况和经营成果影响较小。2016 年 4 月，公司收购广东领汇 100% 的股权，广东领汇纳入公司合并报表范围，关联交易解除。报告期内，公司关联销售情况如下：

单位：万元

| 关联方     | 商品/服务    | 2018 年度           | 2017 年度           | 2016 年度           |
|---------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 美图实业    | 彩盒及内卡    | 493.79            | 600.58            | 145.98            |
| 美图塑料    | 彩盒及内卡    | -                 | -                 | 1.58              |
| 广东领汇    | 高端礼盒等促销品 | -                 | -                 | 378.22            |
| 合计      |          | <b>493.79</b>     | <b>600.58</b>     | <b>525.78</b>     |
| 营业收入    |          | <b>188,630.40</b> | <b>170,985.64</b> | <b>142,209.94</b> |
| 占营业收入比例 |          | <b>0.26%</b>      | <b>0.35%</b>      | <b>0.37%</b>      |

#### （1）美图实业和美图塑料

经终端客户瑞士雀巢认可后，美图实业、美图塑料从发行人采购彩盒及内置彩卡，然后与自产的塑料罐配套出口销售至瑞士雀巢。报告期内，发行人销售至美图实业、美图塑料的彩盒及内置彩卡交易价格基于合理成本、费用和合理利润确定。

#### （2）广东领汇

广东领汇成立于 2015 年 3 月，主营业务为快消市场促销产品纸质包装物的研发、设计及销售，服务客户包括宝洁、维达等。与发行人合作模式为：广东领汇接受客户订单后负责设计、打样，发行人接受委托负责生产，最终由广东领汇将纸质包装物销售至客户，与广东领汇交易价格基于合理成本费用加合理利润确定。为减少关联交易，2016 年 4 月，发行人自荣富实业取得广东领汇 100% 股权，广东领汇纳入发行人合并报表范围。

### 2、采购原材料、服务

报告期内，发行人向关联方采购的原材料和服务，主要是向黄炫纸品采购坑纸、向旺博工贸采购纸箱、向东顺物流采购运输服务和向振兴纸品采购吸塑内托及坑纸等。报告期各期发行人关联采购占营业成本的比例分别为 3.86%、3.22% 和 1.34%，占比呈下降趋势。报告期内，公司关联采购情况如下：

单位：万元

| 关联方  | 商品/服务   | 2018 年度  | 2017 年度  | 2016 年度  |
|------|---------|----------|----------|----------|
| 黄炫纸品 | 坑纸      | 86.59    | 1,680.73 | 1,861.11 |
| 振兴纸品 | 吸塑内托、坑纸 | 1,845.49 | 644.12   | 78.04    |

| 关联方     | 商品/服务 | 2018 年度           | 2017 年度           | 2016 年度           |
|---------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 旺博工贸    | 纸箱    |                   | 559.00            | 521.70            |
| 东顺物流    | 物流    |                   | 1,300.82          | 1,750.15          |
| 合计      |       | <b>1,932.07</b>   | <b>4,184.68</b>   | <b>4,211.00</b>   |
| 营业成本    |       | <b>143,861.32</b> | <b>130,101.97</b> | <b>109,137.68</b> |
| 占营业成本比例 |       | <b>1.34%</b>      | <b>3.22%</b>      | <b>3.86%</b>      |

### （1）黄炫纸品

报告期内，发行人向黄炫纸品主要采购不同型号的坑纸，用于生产礼盒、纸箱、促销展示货架等韧性相对较强的纸制品。基于坑纸结构特性，同样重量的坑纸和普通纸张，坑纸的体积更大、运输成本较高。黄炫纸品位于中山市民众镇，距离发行人中山生产基地十余公里，具有较大的地域优势。坑纸的生产工艺相对简单，生产成本主要受原纸价格影响，公司基于原纸的价格与黄炫纸品协商坑纸的采购价格。

### （2）振兴纸品

报告期内，发行人向振兴纸品采购坑纸和吸塑内托。振兴纸品位于中山市火炬开发区，距离发行人较近。坑纸和吸塑内托生产工艺相对简单，生产成本主要受原纸和塑料的价格影响，公司基于原材料价格与振兴纸品协商坑纸和吸塑内托的采购价格。

### （3）旺博工贸

报告期内发行人主要向旺博工贸采购纸箱，纸箱主要用于包装公司生产的彩盒或礼盒。公司与旺博工贸的交易价格，基于所用牛皮纸、瓦楞原纸等原材料成本加人工成本、制造费用及合理利润，与其他第三方供应商询价后确定。

旺博工贸成立于 1999 年，主营纸箱、纸板、托盘等纸质包装用品。因产品质量稳定，作为公司认证的纸箱供应商，自 2005 年开始与天津印刷合作。2012 年 2 月发行人董事兼副总经理杨建明从旺博工贸原有股东受让 66% 股权，旺博工贸成为发行人关联方。公司变更为股份公司后，为减少关联交易，2016 年 12 月，杨建明将所持旺博工贸 66% 股权让给旺博工贸其他股东。按照《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，2016 年 12 月-2017 年 11 月仍为发行人的关联方。

#### （4）东顺物流

报告期内发行人向东顺物流采购物流服务，发行人与东顺物流的运费按照不同吨位车辆在运输过程中发生的油费、过桥费、保险费、养路费、维修费等支出并以成本加成的方式结算，交易价格公平合理。

股份公司设立后，发行人努力减少关联交易的规模，2017年下半年发行人通过向第三方采购物流服务来临时性减少关联交易，2018年6月发行人成立了子公司荣捷物流承接了原由东顺物流负责的广东省内的物流业务。

### 3、租赁土地、厂房

报告期内，发行人的关联租赁主要是向荣富实业租赁厂房和向陈爱莎租赁仓库。关联租赁价格参考中山市当地相近地区厂房的租赁价格，交易价格公允，不存在损害公司利益或利益输送的情形。报告期内，公司关联租赁情况如下：

| 序号 | 承租方 | 出租方  | 位置                    | 租赁面积<br>(平方米) | 单价(元/<br>平方米) | 用途         | 租赁期限                  |
|----|-----|------|-----------------------|---------------|---------------|------------|-----------------------|
| 1  | 发行人 | 荣富实业 | 中山市火炬开发区明珠路1号         | 62,387.16     | 12.00         | 生产、办公及员工宿舍 | 2014.10.07-2016.06.06 |
|    |     |      |                       | 45,262.51     | 12.00         | 生产、办公及员工宿舍 | 2016.06.07-2018.09.07 |
|    |     |      |                       | 9,400.00      | 14.40         | 仓储         | 2018.08.01-2019.06.30 |
|    |     |      |                       | 12,000.00     | 14.40         | 仓储         | 2018.11.01-2019.06.30 |
| 2  | 发行人 | 陈爱莎  | 中山市南朗镇大车工业区(南朗厂房)     | 16,300.00     | 15.5          | 生产及员工宿舍    | 2014.12.01-2018.02.28 |
| 3  | 发行人 | 陈爱莎  | 中山市南朗镇大车工业区(1号临时铁棚仓1) | 1,800.00      | 11.11         | 仓储         | 2015.07.01-2017.06.30 |
|    | 发行人 | 陈爱莎  | 中山市南朗镇大车工业区(2号临时铁棚仓)  | 1,500.00      | 14.00         | 仓储         | 2016.05.01-2017.11.30 |

报告期内，发行人与关联方发生的租赁费如下：

单位：万元

| 出租方  | 2018 年度       | 2017 年度       | 2016 年度         |
|------|---------------|---------------|-----------------|
| 陈爱莎  | 59.77         | 355.50        | 343.98          |
| 荣富实业 | 530.80        | 601.17        | 736.42          |
| 合计   | <b>590.57</b> | <b>956.67</b> | <b>1,080.40</b> |

报告期内随着中山新工厂投入使用，公司关联租赁规模减少。截至 2018 年 12 月 31 日，发行人已不再向陈爱莎租赁房产，关联租赁仅剩向荣富实业租赁房产作为仓库使用。2019 年公司中山新工厂自动立体化仓库仍在建设中，待该仓库建设完毕后，预计公司将不再向荣富实业租赁房产。

#### 4、支付关键管理人员报酬

报告期内，公司存在向关键管理人员支付报酬的情形，具体情况如下：

单位：万元

| 项目       | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|----------|---------|---------|---------|
| 关键管理人员报酬 | 848.36  | 890.39  | 672.84  |

### （二）偶发性关联交易

#### 1、受让股权

| 出让方  | 受让方  | 标的资产          | 转让时间    | 转让价格     | 作价依据   |
|------|------|---------------|---------|----------|--------|
| 荣富实业 | 中荣有限 | 广东领汇 100% 的股权 | 2016.04 | 1,000 万元 | 注册资本转让 |

为减少发行人关联交易规模和增强发行人独立性，2016 年 4 月发行人向荣富实业购买了广东领汇 100% 的股权，本次转让按照注册资本定价。本次转让前，2016 年 1 月至 2016 年 3 月发行人与广东领汇的 378.22 万元交易金额仍作为关联交易列示。

#### 2、购买运输设备

为组建公司自身的物流团队，提升公司的物流服务能力，降低关联采购的金额，2018 年发行人子公司荣捷物流向东顺物流采购 27 台运输车辆、29 台手动叉车以及附属于车辆的保险和 GPS 设备，合计采购金额 157.43 万元（不含税）。上述固定资产的交易价格以经深圳市鹏信资产评估土地房产估价有限公司评估的评估值为依据。

### 3、关联担保

报告期内，发行人未发生对外担保。报告期内，公司作为被担保方的关联担保如下：

单元：万元

| 序号 | 担保方      | 债权人                          | 担保方式     | 担保金额<br>(最高融<br>资额) | 担保<br>起始日  | 担保<br>到期日  | 是否执<br>行完毕 |
|----|----------|------------------------------|----------|---------------------|------------|------------|------------|
| 1  | 中荣集团(香港) | 花旗银行<br>(中国)有<br>限公司深<br>圳分行 | 保证       | 6,300.00            | 2014.04.29 | 2016.03.15 | 是          |
| 2  | 中荣集团(香港) |                              | 保证       | 14,260.00           | 2016.03.16 | 2017.09.01 | 是          |
| 3  | 中荣集团(香港) |                              | 保证       | 14,000.00           | 2017.09.01 | 2022.08.31 | 否          |
| 4  | 中荣集团(香港) | 中山农信<br>社火炬开<br>发区信用<br>社    | 保证       | 10,000.00           | 2013.05.21 | 2016.05.21 | 是          |
|    | 荣富实业     |                              | 房产<br>抵押 |                     |            |            |            |
| 5  | 荣富实业     | 中山农商<br>行火炬支<br>行            | 房产<br>抵押 | 13,000.00           | 2016.04.28 | 2022.04.28 | 否          |
|    | 中荣集团(香港) |                              | 保证       |                     |            |            |            |
|    | 横琴捷昇     |                              |          |                     |            |            |            |
| 6  | 中荣集团(香港) | 中山农商<br>行火炬支<br>行            | 保证       | 15,000.00           | 2016.06.16 | 2024.06.16 | 否          |
|    | 横琴捷昇     |                              |          |                     |            |            |            |
| 7  | 天津印刷     | 浦发银行<br>天津分行                 | 保证       | 12,000.00           | 2014.10.15 | 2019.10.14 | 是          |

注：担保起始日、担保到期日按照对应借款合同的起始日、到期日列示。

### 4、关联方资金拆借

2016年，发行人沈阳中荣工厂建设需要筹集建设资金。沈阳中荣由于其部分土地正在办理相关权证、无法进行抵押而未能获得银行借款，因此通过短期关联方资金拆借解决上述资金缺口。具体情况如下：2016年3月29日，发行人董事、间接股东林沛辉委托农业银行，与发行人子公司沈阳中荣签订《一般委托贷款合同》，借出1,500万元，借款期限2年，借款年利率为6%；2017年3月13日，沈阳中荣已归还上述借款，本息均已偿清。2016年5月30日，发行人董事、间接股东林沛辉委托农业银行，与发行人子公司沈阳中荣签订《一般委托贷款合同》，借出1,500万元，借款期限2年，借款年利率为6%；2017年3月13日，沈阳中荣已归还上述借款，本息均已偿清。

2018年6月发行人中山新工厂投入使用，发行人中山工厂的生产地址和税

务登记地址随之变更，发行人将上述信息告知了主要客户，部分国际知名客户内部流转程序较长，使得公司与银行签订的保理协议的执行发生了中断，待部分客户履行完内部变更程序后恢复，基于临时性的资金缺口，发行人向关联方拆借了资金，具体情况如下：2018年10月27日，发行人与荣富实业签订《借款协议》，发行人借款2,000万元，借款期限为1年，借款年利率为4.5%，2018年12月26日发行人偿还上述借款的本金，2019年支付借款利息。

### （三）关联方往来余额

报告期各期末，发行人与关联方的往来余额如下表所示：

单位：万元

| 项目名称      | 关联方      | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|-----------|----------|------------|------------|------------|
| 应收票据及应收账款 | 美图实业     | 174.48     | 204.28     | 88.14      |
| 预付款项      | 陈爱莎      | -          | 21.90      | 22.32      |
| 应付票据及应付账款 | 黄炫纸品     | 83.52      | 753.92     | 818.81     |
|           | 旺博工贸     |            |            | 187.11     |
|           | 东顺物流     | 0.30       | 591.66     | 925.21     |
|           | 振兴纸品     | 18.20      | 370.41     | 19.53      |
|           | 天津印刷     | -          | 14.66      | 5,771.30   |
|           | 荣富实业     | 185.16     |            |            |
| 应付股利      | 中荣集团（香港） | -          | 2,948.29   | 2,948.29   |
| 长期借款      | 林沛辉      | -          | -          | 3,000.00   |
| 其他应付款     | 荣富实业     | 14.00      |            |            |

## 五、报告期内发行人关联交易制度的执行情况及独立董事意见

### （一）报告期内关联交易制度执行情况

2016年11月，发行人整体变更设立股份公司后，根据《公司法》、《证券法》等相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的要求，已建立健全的公司治理结构，完善了股东大会、董事会、监事会及独立董事针对关联交易的决策权限及程序安排，以确保关联交易的必要、公允。

1、公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上，与关联法人发生的交

易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计的净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易，由公司董事会讨论并做出决议；公司拟与关联方达成的交易（获赠现金资产和提供担保除外）总额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 5% 以上的关联交易，由董事会审议通过后提交股东大会审议；公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议；除董事会、股东大会审议以外的其他关联交易，由总经理决定。

2、独立董事应对重大关联交易发表独立意见。对董事会提交股东大会批准的重大关联交易事项，独立董事可以视交易的情况决定是否需要聘请独立财务顾问就该关联交易对全体股东是否公平、合理发表意见，并出具关联交易独立财务顾问报告。

## （二）独立董事关于公司报告期内关联交易执行情况的意见

独立董事对关联交易履行程序的合法性及交易价格的公允性发表如下意见：

报告期内的关联交易符合程序规范的要求，遵循互惠互利、平等协商、诚信交易及市场公平的原则。上述交易不会影响公司资产的独立性，不存在损害公司及股东利益的情形。

## 六、公司减少关联交易的措施

为规范和减少关联交易，公司实际控制人黄焕然及控股股东中荣集团（香港）分别出具《关于规范关联交易的承诺函》：

“本人/本企业不利用控制地位或重大影响，占用公司及其子公司的资金。本人/本企业及本人/本企业控制的其他企业将尽量减少与公司及其子公司的关联交易。对于无法回避的业务往来或交易均应按照公正、公平、公开的原则依法签订协议，履行合法程序，并按相关法律法规及《公司章程》履行有关审议程序和信息披露义务。

在公司或其子公司认定是否与本人/本企业及本人/本企业控制的其他企业存在关联交易的董事会或股东大会上，本人/本企业及本人/本企业控制的其他企业有关的董事、股东代表将按公司章程规定回避，不参与表决。

本人/本企业保证严格遵守公司章程的规定，与其他股东一样平等地行使股

东权利、履行股东义务，不利用控制地位或重大影响谋求不当利益，不损害公司和其他股东的合法权益。

本承诺函自出具之日起具有法律效力，构成对本人/本企业及本人/本企业控制的其他企业具有法律约束力的法律文件，如有违反并给公司或其子公司以及其他股东造成损失，本人/本企业及本人/本企业控制的其他企业承诺将承担相应赔偿责任。”

## 第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

### 一、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

#### （一）董事会成员

截至本招股说明书签署之日，本公司共有董事 9 名，其中独立董事 3 名，基本情况如下：

| 姓名  | 职位      | 任期                      |
|-----|---------|-------------------------|
| 黄焕然 | 董事长、总经理 | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |
| 杨建明 | 董事、副总经理 | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |
| 张志华 | 董事、副总经理 | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |
| 赵成华 | 董事、副总经理 | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |
| 林沛辉 | 董事      | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |
| 周淑瑜 | 董事      | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |
| 罗绍德 | 独立董事    | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |
| 宋铁波 | 独立董事    | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |
| 黎伟良 | 独立董事    | 2016 年 10 月-2019 年 10 月 |

黄焕然先生，1962 年生，澳门特别行政区永久性居民，大专学历。曾经获得由中国包装技术协会、中国包装企业家联合会颁发的全国跨世纪优秀企业家奖；中山市人民政府颁发的中山市优秀企业家奖；中共中山市委统战部、中山市工商业联合会颁发的中山市非公经济凤凰奖。1978 年参加工作，曾任职于中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990 年加入公司，历任公司董事兼总经理、董事长兼总经理。现任公司董事长兼总经理，并担任中国包装联合会副会长和中山市工商业联合会副主席。

杨建明先生，1957 年生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士学历。1980 年参加工作，1980 年至 1987 年任天津市利民食品厂副科长，1987 年至 1988 年任美国宝洁达拉斯厂（Procter&GamblePlant(Dallas,Texas)）项目工程师，1989 年至 1992 年任天津市利民食品厂合资项目副总经理，1992 年至 1998 年任天津宝洁有限公司运作经理，1998 年至 2000 年任职宝洁日本（Procter&GambleJapan）

东北亚供应链主管，2001年至2008年任职莎莉中国有限公司大中国区运作总监，2008年至2010年任天津有容蒂康通讯技术有限公司总经理，2010年1月至2010年9月任埃塞克斯电磁线（天津）有限公司总经理。2010年加入公司，历任公司副总经理、董事兼副总经理，现任公司董事兼副总经理。

张志华先生，1963年生，澳门特别行政区永久性居民，大专学历。1982年参加工作，曾任职于张家边石粉厂、中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990年加入公司，历任公司车间主任、彩印厂厂长、副总经理、董事兼副总经理。现任公司董事兼副总经理。

赵成华先生，1971年生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1992年参加工作，1992年至1994年任珠海威望磁讯有限公司生产主管，1994年至2000年任珠海飞利浦家用电器有限公司采购经理，2000年至2005年任卜内门太古漆油（中国）有限公司亚太区高级采购经理。2005年加入公司，历任公司销售总监、副总经理、董事兼副总经理。现任公司董事兼副总经理。

林沛辉先生，1954年生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。1980年参加工作，曾任职于中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990年加入公司，历任公司销售业务员、销售主管、销售经理、副总经理、董事兼副总经理，2018年退休。现任公司董事。

周淑瑜女士，1949年生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。1969年参加工作，曾任职于中山二轻小隐木厂、中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990年加入公司，历任公司副总经理、董事兼副总经理、监事，2008年退休。现任公司董事。

罗绍德先生，1957年生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于西南财经大学，硕士学历。1983年参加工作，1983年至1996年任湖南大学（原湖南财经学院）副教授，1996年至今历任暨南大学管理学院会计系教授、硕士生导师，2015年至今任广州集泰化工股份有限公司独立董事，2017年至今任佛山佛塑科技集团股份有限公司独立董事，2018年至今任湖南宇新能源科技股份有限公司独立董事。2016年起担任公司独立董事。

宋铁波先生，1965年生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于华南理工

大学，博士学历。1988年参加工作，1988年至1994年在华南理工大学研究生处从事教育管理工 作，1994年至今历任华南理工大学讲师、副教授、教授、博士生导师，2016年至今任广州珠江啤酒股份有限公司独立董事。2016年起担任公司独立董事。

黎伟良先生，1964年生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于中山大学，硕士学历。1981年参加工作，1981年至1982年任职于石歧太平家具厂，1982年至1984年任职于港口木器厂，1984年至1988年任港口木器厂北京分厂厂长，1988年至1989年任职于建民交电贸易公司，1990年至1995年任职于达美家具有限公司，1995年创办中山丰恒家具有限公司并任总经理，2000年至今任中山市美盈家具有限公司董事长，并担任广东省第十二届（2013-2018年）人民代表大会代表。2016年起担任公司独立董事，并担任中山市第十五届人民代表大会代表。

## （二）监事会成员

截至本招股说明书签署之日，公司监事会由3名监事组成，基本情况如下：

| 姓名  | 职位           | 任期                |
|-----|--------------|-------------------|
| 欧志刚 | 监事会主席/股东代表监事 | 2016年10月-2019年10月 |
| 李叶红 | 股东代表监事       | 2016年10月-2019年10月 |
| 黎家豪 | 职工代表监事       | 2019年4月-2019年10月  |

欧志刚先生，1967年生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于南华大学，本科学历，工程师。1984年参加工作，1984年至1995年任职于广东省国营中山糖厂。1996年加入公司，历任公司办公室主任、电脑部经理、企管办经理、总经理助理、客服部经理、计划部经理、中山生产运营中心副总经理、采购中心总监。现任公司监事会主席。

李叶红女士，1975年生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于广东工业大学，本科学历，助理工程师。1988年参加工作并加入公司，历任公司总经理助理、企管办主任助理、企管办主任兼人力资源中心经理、人力资源中心经理、行政部经理、人力资源中心招聘经理、集团系统及企业文化部经理兼中山文控中心经理。现任公司监事、集团办高级经理。

黎家豪先生，1987年生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。2010年参加工作并加入公司，任研发中心工艺员。现任公司监事。

### （三）高级管理人员

截至本招股说明书签署之日，本公司高级管理人员基本情况如下：

| 姓名  | 职位         | 任期                |
|-----|------------|-------------------|
| 黄焕然 | 董事长、总经理    | 2016年10月-2019年10月 |
| 杨建明 | 董事、副总经理    | 2016年10月-2019年10月 |
| 张志华 | 董事、副总经理    | 2016年10月-2019年10月 |
| 赵成华 | 董事、副总经理    | 2016年10月-2019年10月 |
| 陈彬海 | 财务总监、董事会秘书 | 2016年10月-2019年10月 |

本公司高级管理人员简历如下：

黄焕然先生，总经理，简历请参见本节之“一、（一）董事会成员”部分。

杨建明先生，副总经理，简历请参见本节之“一、（一）董事会成员”部分。

张志华先生，副总经理，简历请参见本节之“一、（一）董事会成员”部分。

赵成华先生，副总经理，简历请参见本节之“一、（一）董事会成员”部分。

陈彬海先生，1968年生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于暨南大学，硕士学历，注册会计师。1989年参加工作，1989年至1999年历任中山会计师事务所审计员、所长等职务，1999年至2014年任中山市中信会计师事务所有限公司所长，2015年1月至2015年7月任广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）中山分所合伙人、所长，2015年至今任深圳科士达科技股份有限公司独立董事。2015年加入公司。现任公司董事会秘书、财务总监，并担任中山市第十五届人民代表大会代表。

### （四）核心技术人员

截至本招股说明书签署之日，本公司核心技术人员基本情况及简历如下：

| 姓名  | 职位      |
|-----|---------|
| 黄焕然 | 董事长兼总经理 |
| 谭荣洪 | 研发中心总监  |

本公司核心技术人员简历如下：

黄焕然先生，董事长兼总经理，简历请参见本节之“一、（一）董事会成员”部分。

谭荣洪先生，1978年生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于株洲工学院包装工程专业，本科学历，轻工包装与印刷工程工程师，高级技能工程师，中国包装联合会中国包装品牌评审专家。曾获得由全国印刷标准化技术委员会颁发的荣誉证书。2001年参加工作并加入公司，历任公司质量部经理助理、生产部经理助理、技术部经理、研发中心副总监。现任公司研发中心总监。

#### （五）董事、监事的提名及选聘情况

##### 1、公司董事的提名及选聘情况

2016年10月31日，公司召开创立大会，会议根据全体发起人提名，选举黄焕然、杨建明、张志华、赵成华、林沛辉、周淑瑜、罗绍德、宋铁波、黎伟良为公司第一届董事会成员，其中罗绍德、宋铁波、黎伟良为独立董事。

##### 2、公司监事的提名及选聘情况

2016年10月31日，公司召开创立大会，会议根据全体发起人提名，选举欧志刚、李叶红为公司第一届监事会股东代表监事。2019年4月30日，公司职工代表大会选举黎家豪为职工代表监事。

## 二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有本公司股份情况

截至本招股说明书签署之日，黄焕然、张志华及其配偶林雪萍通过中荣集团（香港）间接持有本公司股份，其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及董事周淑瑜妹妹周淑英通过横琴捷昇间接持有本公司股份。报告期各期末，上述人员间接持有本公司股份情况如下：

## （一）董监高及核心技术人员持股情况

| 姓名  | 公司职务           | 间接持股数量/比例   |        |             |        |             |        |
|-----|----------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
|     |                | 2018/12/31  |        | 2017/12/31  |        | 2016/12/31  |        |
|     |                | 股份数<br>(万股) | 比例     | 股份数<br>(万股) | 比例     | 股份数<br>(万股) | 比例     |
| 黄焕然 | 董事长、总经理        | 5,748.75    | 39.69% | 5,748.75    | 39.69% | 5,748.75    | 39.69% |
| 张志华 | 董事、副总经理        | 1,732.50    | 11.96% | 1,732.50    | 11.96% | 1,732.50    | 11.96% |
| 赵成华 | 董事、副总经理        | 379.92      | 2.36%  | 315.00      | 2.18%  | 315.00      | 2.18%  |
| 杨建明 | 董事、副总经理        | 470.69      | 3.25%  | 470.69      | 3.25%  | 470.69      | 3.25%  |
| 林沛辉 | 董事             | 1,181.25    | 8.16%  | 1,181.25    | 8.16%  | 1,181.25    | 8.16%  |
| 周淑瑜 | 董事             | 1,102.50    | 7.61%  | 1,102.50    | 7.61%  | 1,102.50    | 7.61%  |
| 欧志刚 | 监事会主席          | 157.50      | 1.09%  | 157.50      | 1.09%  | 157.50      | 1.09%  |
| 李叶红 | 监事             | 28.97       | 0.20%  | 28.97       | 0.20%  | 28.97       | 0.20%  |
| 陈彬海 | 财务总监、<br>董事会秘书 | 346.14      | 2.39%  | 346.14      | 2.39%  | 346.14      | 2.39%  |
| 谭荣洪 | 研发中心总<br>监     | 50.69       | 0.35%  | 50.69       | 0.35%  | 50.69       | 0.35%  |

## （二）上述人员近亲属持股情况

| 姓名  | 亲属关系   | 间接持股数量/比例   |       |             |       |             |       |
|-----|--------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|
|     |        | 2018/12/31  |       | 2017/12/31  |       | 2016/12/31  |       |
|     |        | 股份数<br>(万股) | 比例    | 股份数<br>(万股) | 比例    | 股份数<br>(万股) | 比例    |
| 林雪萍 | 张志华之配偶 | 315.00      | 2.18% | 315.00      | 2.18% | 315.00      | 2.18% |
| 周淑英 | 周淑瑜之姐妹 | 551.25      | 3.81% | 551.25      | 3.81% | 551.25      | 3.81% |

注：近亲属指关系密切的家庭成员，包括配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满18周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

上述人员间接持有本公司的股份不存在质押、冻结的情况。截至本招股说明书签署之日，除上述人员持有本公司股份外，公司其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在直接或间接持有本公司股份的情况。

## 三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术

人员的对外投资情况，具体如下：

| 姓名  | 公司主要职务  | 被投资单位名称               | 权益比例(%) |
|-----|---------|-----------------------|---------|
| 黄焕然 | 董事长、总经理 | 中荣集团（香港）              | 70.87   |
| 张志华 | 董事、副总经理 | 中荣集团（香港）              | 21.36   |
|     |         | 荣富实业                  | 13.75   |
| 杨建明 | 董事、副总经理 | 横琴捷昇                  | 7.93    |
| 赵成华 | 董事、副总经理 | 横琴捷昇                  | 5.75    |
|     |         | 珠海普飞特精密五金制品有限公司       | 19.23   |
|     |         | 深圳市前海生辉股权投资合伙企业（有限合伙） | 20.00   |
|     |         | 荣富实业                  | 2.50    |
| 林沛辉 | 董事      | 横琴捷昇                  | 19.14   |
|     |         | 荣富实业                  | 5.00    |
|     |         | 中山捷昇投资有限公司            | 100.00  |
| 周淑瑜 | 董事      | 横琴捷昇                  | 18.57   |
|     |         | 荣富实业                  | 8.75    |
| 黎伟良 | 独立董事    | 中山市丰恒家具有限公司           | 90.00   |
|     |         | 中山市港汇房地产投资有限公司        | 20.92   |
|     |         | 中山市美盈美居产业孵化基地服务有限公司   | 70.00   |
|     |         | 中山市北美工程设计有限公司         | 90.00   |
|     |         | 中山市华延实业投资有限公司         | 85.00   |
|     |         | 美盈实业有限公司              | 75.00   |
|     |         | 湖南美盈家居有限公司            | 85.00   |
|     |         | 中山市美盈装饰工程有限公司         | 70.00   |
|     |         | 湖南粤桂广东家居智造产业发展有限      | 10.00   |
|     |         | 澳门美盈实业有限公司            | 67.50   |
| 欧志刚 | 监事会主席   | 横琴捷昇                  | 2.65    |
|     |         | 荣富实业                  | 1.25    |
| 李叶红 | 监事      | 横琴捷昇                  | 0.49    |

| 姓名  | 公司主要职务     | 被投资单位名称          | 权益比例(%) |
|-----|------------|------------------|---------|
| 陈彬海 | 财务总监、董事会秘书 | 横琴捷昇             | 5.83    |
|     |            | 中山市中正信德管理咨询有限公司  | 33.35   |
|     |            | 广东正中信德建设工程咨询有限公司 | 30.00   |
| 谭荣洪 | 研发中心总监     | 横琴捷昇             | 0.85    |

上述对外投资与发行人不存在利益冲突。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他直接对外投资的情况，不存在对公司及子公司有重大影响的对外投资。

#### 四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况

2018年，本公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从本公司及本公司控制的企业领取薪酬（包括工资、奖金及其他福利，不包括公司代其缴纳的社保费用和公积金费用）、津贴情况如下：

单位：万元

| 姓名  | 在本公司主要任职   | 2018年度 |
|-----|------------|--------|
| 黄焕然 | 董事长、总经理    | 162.82 |
| 杨建明 | 董事、副总经理    | 133.32 |
| 张志华 | 董事、副总经理    | 89.10  |
| 赵成华 | 董事、副总经理    | 154.68 |
| 林沛辉 | 董事         | 79.48  |
| 周淑瑜 | 董事         | -      |
| 罗绍德 | 独立董事       | 9.00   |
| 宋铁波 | 独立董事       | 9.00   |
| 黎伟良 | 独立董事       | 9.00   |
| 欧志刚 | 监事会主席      | 56.65  |
| 李叶红 | 监事         | 34.74  |
| 黎家豪 | 监事         | 7.90   |
| 郑熋仪 | (注)        | 11.95  |
| 陈彬海 | 财务总监、董事会秘书 | 98.62  |
| 谭荣洪 | 研发中心总监     | 58.00  |

注：郑熉仪 2016 年 10 月至 2019 年 4 月为公司职工代表监事。

罗绍德、宋铁波和黎伟良在本公司领取独立董事津贴 90,000 元/年，在公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均无其他特殊待遇和退休金计划。

## 五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外兼职情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外兼职情况如下：

| 姓名  | 公司职务    | 兼职情况            |          | 兼职单位与本公司关系         |
|-----|---------|-----------------|----------|--------------------|
|     |         | 兼职单位            | 兼职职务     |                    |
| 黄焕然 | 董事长、总经理 | 中荣印刷集团有限公司      | 董事       | 公司股东（香港）           |
| 赵成华 | 董事、副总经理 | 珠海普飞特精密五金制品有限公司 | 监事       | 赵成华投资并担任监事的公司      |
| 林沛辉 | 董事      | 中山捷昇投资有限公司      | 执行董事、总经理 | 本公司股东捷昇投资的普通合伙人    |
|     |         | 中山荣富实业投资有限公司    | 董事长、总经理  | 林沛辉投资并担任董事、总经理的公司  |
| 周淑瑜 | 董事      | 中山荣富实业投资有限公司    | 董事       | 周淑瑜投资并担任董事的公司      |
| 罗绍德 | 独立董事    | 暨南大学管理学院会计系     | 教授、硕士生导师 | 无关联关系              |
|     |         | 湖南宇新能源科技股份有限公司  | 独立董事     | 罗绍德担任独立董事的公司       |
|     |         | 广州集泰化工股份有限公司    | 独立董事     | 罗绍德担任独立董事的公司       |
|     |         | 佛山佛塑科技集团股份有限公司  | 独立董事     | 罗绍德担任独立董事的公司       |
| 宋铁波 | 独立董事    | 广州珠江啤酒股份有限公司    | 独立董事     | 罗绍德担任独立董事的公司       |
|     |         | 华南理工大学工商管理学院    | 教授、博士生导师 | 无关联关系              |
| 黎伟良 | 独立董事    | 中山市美盈家具有限公司     | 董事长      | 黎伟良担任董事长的公司        |
|     |         | 中山市美盈实业有限公司     | 董事长、总经理  | 黎伟良投资并担任执行董事、经理的公司 |
|     |         | 广东美盈家具实业有限公司    | 董事长      | 黎伟良担任董事长的公司        |
|     |         | 中山市美盈装饰工程有限公司   | 监事       | 黎伟良投资并担任监事的公司      |
|     |         | 中山市华延实业投资有限公司   | 执行董事、总经理 | 黎伟良投资并担任执行董事、经理的公司 |
|     |         | 中山艾特帝家具有限公司     | 董事长      | 黎伟良担任董事长的公         |

| 姓名  | 公司职务       | 兼职情况                |          | 兼职单位与本公司关系          |
|-----|------------|---------------------|----------|---------------------|
|     |            | 兼职单位                | 兼职职务     |                     |
|     |            |                     |          | 司                   |
|     |            | 中山市丰恒家具有限公司         | 执行董事、总经理 | 黎伟良投资并担任执行董事、总经理的公司 |
|     |            | 中山市港汇房地产投资有限公司      | 董事长      | 黎伟良投资并担任董事长的公司      |
|     |            | 上海良境装饰工程有限公司        | 董事长      | 黎伟良担任董事长的公司         |
|     |            | 中山市美盈美居产业孵化基地服务有限公司 | 监事       | 黎伟良投资并担任监事的公司       |
|     |            | 湖南美盈家居产业创业园有限公司     | 董事长      | 黎伟良担任董事长的公司         |
|     |            | 湖南粤桂广东家居智造产业发展有限公司  | 董事       | 黎伟良投资并担任董事的公司       |
|     |            | 湖南美泰家居有限公司          | 董事       | 黎伟良担任董事的公司          |
|     |            | 美盈实业有限公司            | 董事       | 黎伟良投资并担任董事的公司       |
| 陈彬海 | 财务总监、董事会秘书 | 中山市中正信德管理咨询有限公司     | 董事长、总经理  | 陈彬海投资并担任董事长、总经理的公司  |
|     |            | 广东正中信德建设工程咨询有限公司    | 董事       | 陈彬海投资并担任董事的公司       |
|     |            | 深圳科士达科技股份有限公司       | 独立董事     | 陈彬海担任独立董事的公司        |

截至本招股说明书签署之日，除上述情况外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外兼职的情况。

## 六、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

公司董事兼副总经理张志华系董事周淑瑜女儿林雪萍之配偶。

截至本招股说明书签署之日，除上述情况外，本公司的其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在亲属关系。

## 七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与本公司签订的有关协议、承诺及其履行情况

### （一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的有关协议

截至本招股说明书签署之日，公司与在公司任职的董事（独立董事除外）、

监事、高级管理人员及核心技术人员签署了《劳动合同》和《保密协议》，并就同业竞争和保密事项进行约定，受有关劳动合同条款的保护和约束。除此之外，公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司未签订其他合同或协议。截至本招股说明书签署之日，上述合同和协议履行正常，不存在违约情形。

## （二）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

公司董事、监事及高级管理人员作出的重要承诺主要包括：

### 1、关于股份流通限制及自愿锁定股份的承诺

具体请参阅本招股说明书“重大事项提示”之“一、股份流通限制及自愿锁定股份的承诺”。

### 2、关于稳定股价预案的承诺

具体请参阅本招股说明书“重大事项提示”之“二、上市后稳定公司股价的预案”。

### 3、关于招股说明书无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺

具体请参阅本招股说明书“重大事项提示”之“四、公司及公司控股股东、董事、监事、高级管理人员关于招股说明书无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺”。

### 4、关于未履行公开承诺约束措施的承诺

具体请参阅本招股说明书“重大事项提示”之“八、未履行公开承诺的约束措施”。

### 5、关于填补被摊薄即期回报的承诺

具体请参阅本招股说明书“重大事项提示”之“七、关于填补被摊薄即期回报的承诺”。

截至本招股说明书签署之日，上述承诺均履行良好。

## 八、发行人董事、监事和高级管理人员任职资格情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员均符合现行《公司法》、《证券法》和其他有关法律、法规、规范性文件所规定的任职资格，均由

董事会、股东大会和职工代表大会依法定程序产生，不存在违反法律法规、规章及《公司章程》规定的任职资格的情形。

## 九、近三年本公司董事、监事、高级管理人员的聘任及变动情况

### （一）董事变化情况

报告期初至 2016 年 10 月，公司的董事为黄焕然、张志华、林沛辉，其中黄焕然担任董事长。

2016 年 10 月 31 日，公司召开创立大会，选举黄焕然、杨建明、张志华、赵成华、林沛辉、周淑瑜、罗绍德、宋铁波、黎伟良为公司第一届董事会董事，其中罗绍德、宋铁波、黎伟良为独立董事。2016 年 10 月 31 日，公司第一届董事会第一次会议选举黄焕然为公司董事长。

### （二）监事变化情况

报告期初至 2016 年 10 月，公司未设立监事会，由周淑瑜担任公司监事。

2016 年 10 月 31 日，公司召开创立大会，选举欧志刚、李叶红为公司第一届监事会股东代表监事。公司职工代表大会选举郑熋仪为职工代表监事。同日，公司召开第一届监事会第一次会议，选举欧志刚为监事会主席。

2019 年 4 月 29 日，郑熋仪因个人原因辞去监事职务。2019 年 4 月 30 日，公司职工代表大会选举黎家豪为职工代表监事。

### （三）高级管理人员变化情况

报告期初公司的总经理为黄焕然，报告期内未发生变更。

报告期初至 2016 年 10 月，本公司副总经理为张志华、赵成华、杨建明、林沛辉。2016 年 10 月 31 日，公司第一届董事会第一次会议聘任张志华、赵成华、杨建明担任公司副总经理。

报告期初至 2016 年 10 月，本公司财务总监为陈彬海。2016 年 10 月 31 日，公司第一届董事会第一次会议聘任陈彬海担任公司财务总监兼董事会秘书。

除上述情形外，截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员未出现其他变动情况。本公司上述董事、监事和高级管理人员变化进一步提升

了公司的治理水平，且履行了必要的法律程序，符合法律、法规及有关规范性文件及《公司章程》的规定。

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等相关法律、法规及规范性文件的要求，公司于 2016 年 10 月 31 日召开创立大会，审议通过了《公司章程》，选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会，建立了规范的股东大会制度，并相应制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《监事会议事规则》等相关公司治理制度，明确了股东大会、董事会、监事会、总经理及董事会秘书的权责范围和工作程序。经公司于 2016 年 12 月 10 日召开的第一届董事会第四次会议及 2016 年 12 月 25 日召开的 2016 年第三次临时股东大会审议通过，公司董事会设立战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会共四个专门委员会，并相应制定了工作细则，明确了各个专门委员会的权责、决策程序和议事规则。

在公司运行期间，公司完善了由股东大会、董事会、监事会和管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间职责明确、运作规范、相互协调和相互制衡的机制。公司股东大会、董事会、监事会均按照《公司法》、《证券法》等相关法律、法规及规范性文件、《公司章程》及公司其他相关议事规则的规定规范运行，各股东、董事、监事和高级管理人员均尽职尽责，按制度规定切实行使权力、履行义务。

## 第九节 公司治理

### 一、股东大会制度的建立、健全及运行情况

股东大会由全体股东组成，是公司的权力机构。2016年10月31日，公司召开创立大会，审议通过了《公司章程》和《股东大会议事规则》，对股东大会的职权、通知和召开、议事程序及表决的方式等做出了详细规定。公司股东大会运行规范，符合《公司法》、《公司章程》和《股东大会议事规则》的规定。

#### （一）股东大会的职权

根据现行《公司章程》的规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

- 1、决定公司的经营方针和投资计划；
- 2、选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- 3、审议批准董事会的报告；
- 4、审议批准监事会的报告；
- 5、审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 6、审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 7、对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- 8、对发行公司债券作出决议；
- 9、对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- 10、修改公司章程。

#### （二）股东大会的议事规则

本公司制定的《公司章程》、《股东大会议事规则》，就股东大会的通知、召开、议事程序和表决方式等各项内容作了详尽的规定。

## 1、股东大会的通知

公司召开股东大会，召集人应于年度股东大会召开二十日前通知各股东，临时股东大会应于会议召开十五日前通知各股东。股东大会会议通知以专人递送、邮寄、传真或电子邮件方式送达。在计算起始期限时，不应当包括会议召开当日。

股东大会通知应包含公司章程规定的内容，并应当充分、完整披露所有提案的全部具体内容。

发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少 2 个工作日发出通知并说明原因。

## 2、股东大会的召开

股东大会应当每年召开一次会议，有下列情形之一的，应当在二个月内召开临时股东大会：

- （1）董事人数不足《公司法》规定人数或者公司章程所定人数的三分之二时；
- （2）公司未弥补的亏损达实收股本总额三分之一时；
- （3）单独或合计持有公司百分之十以上股份的股东请求时；
- （4）董事会认为必要时；
- （5）监事会提议召开时。

股东大会会议由董事会召集，董事长主持；董事长不能履行职务或不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事主持。

董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责的，监事会应当及时召集和主持；监事会不召集和主持的，连续九十日以上单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东可以自行召集和主持。

单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东，可以在股东大会召开十日前提出临时提案并书面提交董事会；董事会应当在收到提案后二日内通知其他股东；并将该临时提案提交股东大会审议。临时提案的内容应当属于股东大会职权

范围，并有明确议题和具体决议事项。

股东大会不得对上述通知中未列明的事项作出决议。

### 3、议事程序及表决的方式

股东大会采取记名方式投票表决。股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

股东大会对提案进行表决前，应当推举 2 名股东代表参加计票和监票。该等股东代表由会议主持人提名，经出席会议的过半数股东以举手方式通过。审议事项与股东有利害关系的，相关股东及其代理人不得参加计票、监票。

股东大会作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权过半数通过。但是，股东大会作出修改公司章程、增加或者减少注册资本的决议，以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议，必须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

股东可以委托代理人出席股东大会会议，代理人应当向公司提交股东授权委托书，并在授权范围内行使表决权。

股东大会应当对所议事项的决定作成会议记录，主持人、出席会议的董事应当在会议记录上签名。会议记录应当与出席会议股东的签名册及代理出席的委托书一并保存。

### （三）股东大会的运行情况

截至本招股说明书签署之日，自股份公司成立以来，发行人共召开了十次股东大会，会议均依照《公司法》、《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定要求规范运作，审议股东大会职权范围内的公司重大事项，历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决和会议记录等均符合《公司法》等法律、法规以及《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定。

## 二、董事会制度的建立健全情况

公司董事会为公司经营决策的常设机构，对股东大会负责。2016年10月31日，公司召开创立大会，审议通过了《公司章程》和《董事会议事规则》，对董事会的构成、职权、会议的通知、召开、议事程序和表决方式等各项内容作了详尽的规定。董事会依据《公司法》、《公司章程》和《董事会议事规则》等规定规范运行。

### （一）董事会的构成

2016年10月31日，公司召开创立大会，审议通过了《董事会议事规则》，选举产生了第一届董事会，建立健全了董事会制度。

公司董事会成员为9人，其中设董事长1名，由董事会以全体董事过半数选举产生。独立董事3名。

### （二）董事会的职权

根据《公司章程》的规定，董事会对股东大会负责，行使下列职权：

- 1、负责召集股东大会会议，并向股东大会报告工作；
- 2、执行股东大会的决议；
- 3、决定公司的经营计划和投资方案；
- 4、制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 5、制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 6、制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- 7、制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；
- 8、决定公司内部管理机构的设置；
- 9、决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；
- 10、制定公司的基本管理制度。

### （三）董事会的议事规则

本公司制定的《公司章程》、《董事会议事规则》，就董事会的通知、召开、议事程序和表决方式等各项内容作了详尽的规定。

#### 1、董事会会议的召开

董事会会议分为定期会议和临时会议，每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：

- （1）代表十分之一以上表决权的股东提议时；
- （2）三分之一以上董事联名提议时；
- （3）监事会提议时；
- （4）本公司《公司章程》规定的其他情形。

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日和三日将书面会议通知通过直接送达、邮寄、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体董事和监事以及总经理、董事会秘书。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

#### 2、董事会会议的表决与决议

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事过半数通过。董事会决议的表决，实行一人一票。

董事会会议应由董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明授权范围。

董事会应当对会议所议事项的决定作成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。

### （四）董事会的运行情况

截至本招股说明书签署之日，自股份公司成立以来，发行人共召开了十二次

董事会会议，会议均按照《公司法》、《公司章程》及《董事会议事规则》的规定规范运作，历次董事会会议的召开、出席、议事和表决程序、董事会会议记录均符合《公司法》等法律、法规以及《公司章程》、《董事会议事规则》的规定。

### 三、监事会制度的建立健全情况

监事会是公司的监督机构，向股东大会负责，对公司财务以及公司董事、总经理和其他高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督，维护公司及股东的合法权益。2016年10月31日，公司召开创立大会，审议通过了《公司章程》和《监事会议事规则》，选举产生了股东代表监事，职工代表推选了职工代表监事，建立健全了监事会制度。

本公司监事会由3名监事组成，其中设监事会主席1名。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会包括股东代表和公司职工代表，其中股东代表监事2名，职工代表监事1名。

#### （一）监事会的职权

根据《公司章程》和《监事会议事规则》的规定，监事会行使下列职权：

- 1、应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；
- 2、检查公司财务；
- 3、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、《公司章程》或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- 4、当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；
- 5、提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；
- 6、向股东大会提出提案；
- 7、发现公司经营情况异常，可以进行调查；
- 8、监事可以列席董事会会议，并对董事会决议事项提出质询或者建议。

## （二）监事会的议事规则

监事会会议由监事会主席召集，每六个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会会议应于会议召开十日前，将书面通知送达全体监事。全体监事一致同意时，也可以随时召开监事会会议，并在会议记录中说明有关情况。监事会会议应有二分之一以上监事出席方可举行。董事会秘书应当列席监事会会议。监事在收到书面通知后应亲自出席监事会会议。监事因故不能亲自出席的，可以书面委托其他监事代理出席。

每一监事享有一票表决权。监事会有关决议和报告，应当由监事会成员二分之一以上同意表决通过。

监事会会议档案包括会议通知和会议材料、会议签到簿、经与会监事签字确认的会议记录、决议等，由公司指定的专门负责人员保管，保存期限不少于十年。

## （三）监事会的运行情况

截至本招股说明书签署之日，自股份公司成立以来，发行人共召开了七次监事会会议，会议均按照《公司法》、《公司章程》及《监事会议事规则》的规定规范运作，历次监事会会议的通知和召开、议事和表决程序、监事会会议记录均符合《公司法》等法律、法规以及《公司章程》、《监事会议事规则》的规定。

## 四、独立董事制度的建立健全及运行情况

发行人设独立董事 3 名，分别为罗绍德、宋铁波、黎伟良，独立董事占董事会成员总数的三分之一。2016 年 10 月 31 日，公司召开创立大会，审议通过了《关于选举中荣印刷集团股份有限公司董事的议案》。2017 年 5 月 11 日，公司召开第一届董事会第五次会议，审议通过了《中荣印刷集团股份有限公司独立董事工作制度》，建立健全了董事会制度。

### （一）独立董事的职权

根据本公司制定的《公司章程》、《独立董事工作制度》，独立董事除具有《公司法》、《公司章程》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司独立董事还享有以下特别职权：

- 1、公司涉及的重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元

或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；

- 2、向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；
- 3、向董事会提请召开临时股东大会；
- 4、提议召开董事会；
- 5、独立聘请外部审计机构和咨询机构；
- 6、可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

- 1、提名、任免董事；
- 2、聘任或解聘高级管理人员；
- 3、公司董事、高级管理人员的薪酬；
- 4、公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施收回欠款；
- 5、独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；
- 6、《公司章程》规定的其他事项。

## （二）独立董事制度的运行情况

公司独立董事自任职以来，发挥了其在战略、管理、投资及财务等方面的专业特长，严格按照相关规定行使职权并承担责任，在公司重大事项的决策、公司经营管理及发展战略的选择、募集资金投资项目的确定等方面发挥了积极作用，有力保障了公司经营决策的科学性和公正性。

## 五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

2016 年 10 月 31 日，公司第一届董事会第一次会议审议通过了《关于聘任

董事会秘书的议案》和《关于<董事会秘书工作细则>的议案》。本公司设董事会秘书 1 名。

### （一）董事会秘书的职权

根据本公司制定的《公司章程》、《董事会秘书工作细则》，董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下职责：

- 1、按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；
- 2、参加董事会会议，制作会议记录并签字；
- 3、负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；
- 4、促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章和《公司章程》时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；
- 5、办理信息披露事务（如需）；
- 6、《公司法》要求履行的其他职责。

### （二）董事会秘书的工作细则

为了加强对董事会秘书工作的管理与监督，公司制定了《董事会秘书工作细则》，就董事会秘书任职资格、职责范围、聘任和解聘等事项作了详尽的规定。

董事会秘书的任职资格应符合《董事会秘书工作细则》的要求。

董事会秘书由董事长提名，经董事会聘任或解聘。公司董事会秘书如辞职或被解聘，公司应当在原任董事会秘书离职后三个月内聘任董事会秘书。公司在聘任董事会秘书时应当与其签订保密协议，要求其承诺在任职期间以及在离任后持续履行保密义务直至有关信息公开披露为止，但涉及公司违法违规的信息除外。

董事会秘书离任前，应当接受董事会、监事会的离任审查，将有关档案文件、正在办理及其他待办事项，在公司监事会的监督下移交。公司董事会秘书空缺期间，董事会应当指定一名董事或高级管理人员代行董事会秘书的职责，同时尽

快确定董事会秘书人选。在公司董事会指定代行董事会秘书职责的人员之前，由董事长代行董事会秘书职责。董事会秘书空缺期间超过三个月之后，董事长应当代行董事会秘书职责，直至公司正式聘任董事会秘书。

### （三）董事会秘书的履职情况

公司董事会秘书自任职以来，遵守《公司法》等法律法规以及《公司章程》、《董事会秘书工作细则》的规定，切实履行职责，维护公司利益，按规定筹备召开股东大会和董事会会议，认真管理和保存筹备股东大会和董事会会议文件并建立会议档案。承担法律、法规及《公司章程》对公司高级管理人员所要求的义务，享有相应的工作职权，并获取相应报酬。

## 六、董事会专门委员会的设置情况

### （一）董事会专门委员会的人员组成

经本公司 2016 年 12 月 10 日第一届董事会第四次会议和 2016 年 12 月 25 日召开的 2016 年度第三次临时股东大会审议通过，董事会设立了战略委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会和审计委员会。

截至本招股说明书签署之日，各委员会委员名单如下：

| 委员会名称    | 主任委员（召集人） | 委员      |
|----------|-----------|---------|
| 战略委员会    | 黄焕然       | 赵成华、宋铁波 |
| 薪酬与考核委员会 | 黎伟良       | 林沛辉、罗绍德 |
| 提名委员会    | 宋铁波       | 张志华、黎伟良 |
| 审计委员会    | 罗绍德       | 杨建明、黎伟良 |

### （二）董事会专门委员会的职责权限

#### 1、战略委员会

根据《战略委员会议事规则》规定，战略委员会为负责公司长期发展战略和重大投资决策的专门机构。主要职责权限是：（1）对公司的长期发展规划、经营目标、发展方针进行研究并提出建议；（2）对公司的经营战略，包括但不限于产品战略、市场战略、营销战略、研发战略、人才战略，进行研究并提出建议；（3）对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资、融资方案进行研究并提出建议；

(4) 对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；(5) 对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；(6) 对(1)至(5)事项的实施进行检查；(7) 董事会授予的其他职权。

## 2、薪酬与考核委员会

根据《薪酬与考核委员会议事规则》规定，薪酬与考核委员会是董事会按照股东大会决议设立的专门工作机构，主要负责制定公司董事、高级管理人员薪酬政策、薪酬方案和薪酬考核工作。主要职责权限是：(1) 研究国家有关薪酬方面的法律、法规；(2) 研究国内外、行业内的薪酬案例；(3) 研究董事与高级管理人员考核的标准，进行考核并提出建议，向董事会提交被考核人员的绩效评价报告；(4) 研究和审查董事、高级管理人员的薪酬政策与方案，并拟订董事、高级管理人员的薪酬方案；(5) 研究公司薪酬激励方案，包括但不限于股权激励方案等；(6) 监督检查薪酬方案执行情况；(7) 解释公司薪酬计划；(8) 公司董事会委派的其他事项。

## 3、提名委员会

根据《提名委员会议事规则》规定，提名委员会是董事会按照股东大会决议设立的专门工作机构，主要负责对公司董事和高级管理人员的人选、选择标准和程序进行选择并提出建议。主要职责权限是：(1) 根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；(2) 研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；(3) 广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；(4) 对董事候选人和高级管理人员人选进行审查并提出建议；(5) 对须提请董事会聘任的其他高级管理人员人选进行审查并提出建议；(6) 董事会授权的其他事宜。

## 4、审计委员会

根据《审计委员会议事规则》规定，审计委员会是董事会按照股东大会决议设立的专门工作机构，主要负责公司内、外部审计的沟通、监督和核查工作，主要职责权限是：(1) 提议聘请或更换外部审计机构；(2) 监督公司的内部审计制度及其实施；(3) 负责内部审计与外部审计之间的沟通；(4) 审核公司的财务信息；(5) 审查公司内控制度，对重大关联交易进行审计；(6) 公司董事会授予的

其他事宜。

## 七、发行人报告期初起受到行政处罚的违法违规情况

报告期初起，公司严格按照《公司法》等相关法律法规及《公司章程》的规定规范运作、依法经营，不存在因重大违法违规行为而受到重大行政处罚的情况。

报告期初起，公司及下属子公司受到罚款以上行政处罚的具体情况如下：

1、2016年8月16日，昆山市公安消防大队因昆山中荣一期厂房西侧安全出口被货物占用，向昆山中荣下达了“苏昆公（消）行罚决字[2016]0300号”《行政处罚决定书》，对昆山中荣处以5,000元的罚款。

2、2016年8月26日，天津市北辰区公安消防支队因天津科技擅自停用消防设施、器材，向天津科技下达了“辰公（消）行罚决字[2016]0113号”《行政处罚决定书》，对天津科技处以人民币10,000元的罚款。

3、2016年9月29日，中山海关因发行人于2015年12月至2016年3月期间，在保税物料尚未进口的情况下，直接使用国内料件加工生产成品，贸易方式申报不实，影响海关统计的准确性，向发行人下达了“中关缉违罚字[2016]0122号”《行政处罚决定书》，对发行人处以9,000元的罚款。

4、2017年7月24日，天津市北辰区公安消防支队因天津科技消防设施、器材未保持完好有效，向天津科技下达了“辰公（消）行罚决字[2017]0150号”《行政处罚决定书》，对天津科技处以40,000元的罚款。

5、2019年5月9日，中山市市场监督管理局因发行人存在部分叉车未经定期检验等情形，向发行人下达了“（中）质检罚字[2019]14号”《行政处罚决定书》，对发行人处以250,000元的罚款。

综上所述，发行人上述违法行为均未产生严重后果，受到的处罚情节较轻，不属于重大行政处罚。发行人及时采取了适当的整改措施，未对发行人正常经营造成重大不利影响。

## 八、发行人最近三年资金占用和对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其

控制的其他企业占用的情况。报告期内，公司与其关联方资金往来的具体情况请参见本招股说明书“第七节 同业竞争和关联交易”之“四、关联交易情况”的相关内容。

截至本招股说明书签署之日，公司不存在对控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

## 九、对发行人内部控制制度的评估意见

### （一）公司管理层的自我评估意见

公司管理层认为：根据《企业内部控制基本规范》及相关规定，本公司内部控制于 2018 年 12 月 31 日在所有重大方面是有效的。

### （二）注册会计师的鉴证意见

天健所对本公司内部控制制度进行了审核和评价，并出具“天健审〔2019〕7-317 号”《关于中荣印刷集团股份有限公司内部控制的鉴证报告》。报告认为中荣股份按照《企业内部控制基本规范》及相关规定于 2018 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了有效的内部控制。

## 第十节 财务会计信息

天健会计师事务所(特殊普通合伙)对本公司报告期的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。本公司提醒投资者仔细阅读财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

### 一、财务报表

#### （一）合并资产负债表

单位：元

| 项目             | 2018/12/31              | 2017/12/31              | 2016/12/31              |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                         |                         |                         |
| 货币资金           | 78,644,774.15           | 142,984,869.11          | 196,319,943.67          |
| 应收票据及应收账款      | 510,845,729.23          | 348,477,747.30          | 307,236,747.20          |
| 预付款项           | 4,751,939.48            | 8,300,187.45            | 4,818,644.44            |
| 其他应收款          | 3,337,992.47            | 2,951,106.90            | 3,202,677.26            |
| 存货             | 243,314,763.95          | 263,182,620.61          | 212,334,167.05          |
| 其他流动资产         | 19,884,052.70           | 40,913,755.09           | 22,862,598.59           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>860,779,251.98</b>   | <b>806,810,286.46</b>   | <b>746,774,778.21</b>   |
| <b>非流动资产：</b>  |                         |                         |                         |
| 固定资产           | 947,638,346.65          | 695,003,002.10          | 533,789,069.69          |
| 在建工程           | 83,423,846.35           | 277,622,190.05          | 243,422,134.56          |
| 无形资产           | 110,428,726.79          | 109,843,531.91          | 109,722,632.82          |
| 商誉             | 610,211.85              | 610,211.85              | 610,211.85              |
| 长期待摊费用         | 288,651.24              | 383,476.20              | 93,388.49               |
| 递延所得税资产        | 10,838,990.18           | 10,251,872.12           | 7,536,490.12            |
| 其他非流动资产        | 6,060,217.65            | -                       | -                       |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1,159,288,990.71</b> | <b>1,093,714,284.23</b> | <b>895,173,927.53</b>   |
| <b>资产总计</b>    | <b>2,020,068,242.69</b> | <b>1,900,524,570.69</b> | <b>1,641,948,705.74</b> |
| <b>流动负债：</b>   |                         |                         |                         |
| 短期借款           | 322,625,843.64          | 228,521,354.32          | 186,772,773.08          |

| 项目                  | 2018/12/31              | 2017/12/31              | 2016/12/31              |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 应付票据及应付账款           | 485,142,969.83          | 530,149,411.42          | 544,843,155.25          |
| 预收款项                | 9,421,204.07            | 7,112,672.19            | 6,201,448.56            |
| 应付职工薪酬              | 59,375,214.06           | 54,997,372.12           | 51,209,346.55           |
| 应交税费                | 13,479,938.99           | 16,972,410.23           | 13,644,794.75           |
| 其他应付款               | 2,793,991.08            | 32,611,261.90           | 35,043,936.78           |
| 一年内到期的非流动负债         | 42,260,860.00           | 32,300,000.00           | 25,900,297.96           |
| <b>流动负债合计</b>       | <b>935,100,021.67</b>   | <b>902,664,482.18</b>   | <b>863,615,752.93</b>   |
| <b>非流动负债：</b>       |                         |                         |                         |
| 长期借款                | 181,348,976.30          | 221,287,564.41          | 155,130,172.06          |
| 递延收益                | 43,901,825.77           | 38,780,126.27           | 30,115,923.82           |
| 递延所得税负债             | 280,279.98              | -                       | 1,554,602.43            |
| <b>非流动负债合计</b>      | <b>225,531,082.05</b>   | <b>260,067,690.68</b>   | <b>186,800,698.31</b>   |
| <b>负债合计</b>         | <b>1,160,631,103.72</b> | <b>1,162,732,172.86</b> | <b>1,050,416,451.24</b> |
| <b>所有者权益：</b>       |                         |                         |                         |
| 实收资本/股本             | 144,827,560.00          | 144,827,560.00          | 144,827,560.00          |
| 资本公积                | 409,349,329.31          | 406,697,607.20          | 406,697,607.20          |
| 盈余公积                | 25,599,273.39           | 16,085,794.99           | 4,091,769.37            |
| 未分配利润               | 275,588,993.57          | 165,696,099.74          | 31,280,651.89           |
| <b>归属母公司所有者权益合计</b> | <b>855,365,156.27</b>   | <b>733,307,061.93</b>   | <b>586,897,588.46</b>   |
| <b>少数股东权益</b>       | <b>4,071,982.70</b>     | <b>4,485,335.90</b>     | <b>4,634,666.04</b>     |
| <b>所有者权益合计</b>      | <b>859,437,138.97</b>   | <b>737,792,397.83</b>   | <b>591,532,254.50</b>   |
| <b>负债和所有者权益总计</b>   | <b>2,020,068,242.69</b> | <b>1,900,524,570.69</b> | <b>1,641,948,705.74</b> |

（二）合并利润表

单位：元

| 项目     | 2018 年度          | 2017 年度          | 2016 年度          |
|--------|------------------|------------------|------------------|
| 一、营业收入 | 1,886,303,992.44 | 1,709,856,407.91 | 1,422,099,409.78 |
| 减：营业成本 | 1,438,613,177.28 | 1,301,019,650.59 | 1,091,376,759.91 |
| 税金及附加  | 17,073,963.05    | 11,740,939.73    | 11,741,903.06    |

| 项目                   | 2018 年度               | 2017 年度               | 2016 年度              |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 销售费用                 | 89,647,970.92         | 75,778,157.27         | 72,763,659.10        |
| 管理费用                 | 102,960,808.39        | 64,373,394.47         | 93,482,653.77        |
| 研发费用                 | 71,617,695.56         | 65,511,874.18         | 57,792,771.71        |
| 财务费用                 | 23,947,856.71         | 20,280,837.22         | 14,687,957.16        |
| 其中：利息费用              | 24,254,189.28         | 18,033,447.60         | 16,287,008.42        |
| 利息收入                 | 701,770.80            | 540,718.30            | 724,899.90           |
| 资产减值损失               | 11,763,090.30         | 7,629,217.75          | 4,769,012.46         |
| 加：投资收益               | 20,808.33             | -                     | -                    |
| 加：资产处置收益             | -305,860.64           | 30,792.72             | -1,600,855.11        |
| 加：其他收益               | 8,869,532.47          | 10,126,550.67         | -                    |
| <b>二、营业利润</b>        | <b>139,263,910.39</b> | <b>173,679,680.09</b> | <b>73,883,837.50</b> |
| 加：营业外收入              | 253,512.57            | 170,633.12            | 11,304,628.45        |
| 减：营业外支出              | 860,798.99            | 3,553,953.49          | 1,594,309.25         |
| <b>三、利润总额</b>        | <b>138,656,623.97</b> | <b>170,296,359.72</b> | <b>83,594,156.70</b> |
| 减：所得税费用              | 19,663,604.94         | 24,036,216.39         | 13,904,470.56        |
| <b>四、净利润</b>         | <b>118,993,019.03</b> | <b>146,260,143.33</b> | <b>69,689,686.14</b> |
| 归属于母公司所有者的净利润        | 119,406,372.23        | 146,409,473.47        | 69,738,560.27        |
| 少数股东损益               | -413,353.20           | -149,330.14           | -48,874.13           |
| <b>五、其他综合收益的税后净额</b> | -                     | -                     | -                    |
| <b>六、综合收益总额</b>      | <b>118,993,019.03</b> | <b>146,260,143.33</b> | <b>69,689,686.14</b> |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额     | 119,406,372.23        | 146,409,473.47        | 69,738,560.27        |
| 归属于少数所有者的综合收益总额      | -413,353.20           | -149,330.14           | -48,874.13           |
| <b>七、每股收益</b>        |                       |                       |                      |
| (一) 基本每股收益           | <b>0.82</b>           | <b>1.01</b>           | <b>0.55</b>          |
| (二) 稀释每股收益           | <b>0.82</b>           | <b>1.01</b>           | <b>0.55</b>          |

## （三）合并现金流量表

单位：元

| 项目                        | 2018 年度                 | 2017 年度                 | 2016 年度                 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                         |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 1,959,062,059.34        | 1,908,821,936.23        | 1,575,016,152.26        |
| 收到的税费返还                   | 359,397.75              | 194,378.32              | 2,413,387.35            |
| 收到的其他与经营活动有关的现金           | 47,678,582.80           | 31,882,894.59           | 35,981,674.05           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>2,007,100,039.89</b> | <b>1,940,899,209.14</b> | <b>1,613,411,213.66</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 1,381,395,097.53        | 1,265,350,925.53        | 1,024,621,685.44        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 296,135,291.27          | 251,192,337.54          | 233,232,900.51          |
| 支付的各项税费                   | 114,355,581.21          | 96,428,692.17           | 107,956,848.37          |
| 支付的其他与经营活动有关的现金           | 167,191,859.55          | 131,722,342.13          | 116,856,064.55          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>1,959,077,829.56</b> | <b>1,744,694,297.37</b> | <b>1,482,667,498.87</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>48,022,210.32</b>    | <b>196,204,911.76</b>   | <b>130,743,714.79</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                         |
| 收回投资所收到的现金                | 15,000,000.00           | -                       | -                       |
| 取得投资收益收到的现金               | 20,808.33               | -                       | -                       |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 2,022,916.85            | 61,538.45               | 1,695,415.12            |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 6,412,858.98            | 8,224,000.00            | 1,310,920.00            |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>23,456,584.16</b>    | <b>8,285,538.45</b>     | <b>3,006,335.12</b>     |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 149,599,212.19          | 341,756,308.43          | 198,802,221.03          |
| 投资支付的现金                   | -                       | 15,000,000.00           | -                       |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                       | -                       | 82,391,253.54           |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -                       | 14,636,858.98           | 6,100,277.01            |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>149,599,212.19</b>   | <b>371,393,167.41</b>   | <b>287,293,751.58</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-126,142,628.03</b>  | <b>-363,107,628.96</b>  | <b>-284,287,416.46</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                         |
| 吸收投资收到的现金                 | 2,651,722.11            | -                       | 112,406,985.13          |

| 项目                        | 2018 年度               | 2017 年度               | 2016 年度               |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 取得借款收到的现金                 | 615,499,467.65        | 593,140,473.85        | 408,838,899.69        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 36,534,500.00         | 12,774,000.00         | 29,567,256.67         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>654,685,689.76</b> | <b>605,914,473.85</b> | <b>550,813,141.49</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 551,241,827.40        | 478,726,251.63        | 267,932,923.25        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 53,411,741.75         | 20,077,741.35         | 97,079,884.50         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 20,000,000.00         | 29,308,500.00         | -                     |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>624,653,569.15</b> | <b>528,112,492.98</b> | <b>365,012,807.75</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>30,032,120.61</b>  | <b>77,801,980.87</b>  | <b>185,800,333.74</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>113,544.95</b>     | <b>-137,366.28</b>    | <b>1,029,782.45</b>   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加（减少）额</b> | <b>-47,974,752.15</b> | <b>-89,238,102.61</b> | <b>33,286,414.52</b>  |
| <b>加：期初现金及现金等价物余额</b>     | <b>107,081,841.06</b> | <b>196,319,943.67</b> | <b>163,033,529.15</b> |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>59,107,088.91</b>  | <b>107,081,841.06</b> | <b>196,319,943.67</b> |

（四）母公司资产负债表

单位：元

| 项目            | 2018/12/31            | 2017/12/31            | 2016/12/31            |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                       |                       |                       |
| 货币资金          | 41,809,180.25         | 65,205,945.08         | 139,120,348.31        |
| 应收票据及应收账款     | 288,843,107.56        | 187,841,815.04        | 183,971,117.29        |
| 预付款项          | 1,547,136.22          | 1,669,812.87          | 2,182,991.02          |
| 其他应收款         | 140,940,288.38        | 220,426,409.61        | 79,509,822.92         |
| 存货            | 124,924,949.23        | 109,505,657.66        | 93,730,658.23         |
| 其他流动资产        | 18,421,448.40         | 18,089,038.63         | 5,156,625.55          |
| <b>流动资产合计</b> | <b>616,486,110.04</b> | <b>602,738,678.89</b> | <b>503,671,563.32</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                       |                       |                       |
| 长期股权投资        | 369,194,552.91        | 344,201,584.13        | 346,201,584.13        |
| 固定资产          | 442,820,390.53        | 198,349,379.51        | 114,174,632.40        |
| 在建工程          | 60,091,689.94         | 235,240,657.47        | 165,908,563.69        |
| 无形资产          | 47,456,776.06         | 44,743,772.85         | 45,070,375.65         |

| 项目                | 2018/12/31              | 2017/12/31              | 2016/12/31              |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 长期待摊费用            | 30,232.17               | 56,145.33               | 93,388.49               |
| 递延所得税资产           | 5,898,433.60            | 4,341,860.82            | 2,886,668.35            |
| 其他非流动资产           | 6,060,217.65            | -                       | -                       |
| <b>非流动资产合计</b>    | <b>931,552,292.86</b>   | <b>826,933,400.11</b>   | <b>674,335,212.71</b>   |
| <b>资产总计</b>       | <b>1,548,038,402.90</b> | <b>1,429,672,079.00</b> | <b>1,178,006,776.03</b> |
| <b>流动负债：</b>      |                         |                         |                         |
| 短期借款              | 192,405,077.87          | 145,874,332.95          | 155,774,333.31          |
| 应付票据及应付账款         | 353,765,731.08          | 339,697,646.15          | 312,289,959.91          |
| 预收款项              | 9,103,815.56            | 6,939,319.62            | 4,629,615.33            |
| 应付职工薪酬            | 41,993,607.32           | 39,362,472.93           | 29,620,554.01           |
| 应交税费              | 5,014,301.61            | 7,301,862.69            | 7,402,957.24            |
| 其他应付款             | 1,709,958.14            | 30,835,503.38           | 32,502,143.85           |
| 一年内到期的非流动负债       | 24,000,000.00           | 18,000,000.00           | -                       |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>627,992,491.58</b>   | <b>588,011,137.72</b>   | <b>542,219,563.65</b>   |
| <b>非流动负债：</b>     |                         |                         |                         |
| 长期借款              | 107,442,471.89          | 132,000,000.00          | 55,130,172.06           |
| 递延收益              | 23,410,227.29           | 18,254,235.27           | 9,190,590.48            |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>130,852,699.18</b>   | <b>150,254,235.27</b>   | <b>64,320,762.54</b>    |
| <b>负债合计</b>       | <b>758,845,190.76</b>   | <b>738,265,372.99</b>   | <b>606,540,326.19</b>   |
| <b>所有者权益：</b>     |                         |                         |                         |
| 实收资本/股本           | 144,827,560.00          | 144,827,560.00          | 144,827,560.00          |
| 资本公积              | 421,429,074.39          | 418,777,352.28          | 418,777,352.28          |
| 盈余公积              | 22,175,751.01           | 12,662,272.61           | 668,246.99              |
| 未分配利润             | 200,760,826.74          | 115,139,521.12          | 7,193,290.57            |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>789,193,212.14</b>   | <b>691,406,706.01</b>   | <b>571,466,449.84</b>   |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>1,548,038,402.90</b> | <b>1,429,672,079.00</b> | <b>1,178,006,776.03</b> |

## （五）母公司利润表

单位：元

| 项目            | 2018 年度                 | 2017 年度               | 2016 年度               |
|---------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 一、营业收入        | <b>1,075,966,166.59</b> | <b>976,227,179.09</b> | <b>814,536,897.98</b> |
| 减：营业成本        | 786,898,292.74          | 709,521,276.08        | 599,671,669.11        |
| 税金及附加         | 7,948,135.81            | 5,443,867.36          | 4,962,310.98          |
| 销售费用          | 51,219,256.01           | 39,683,246.52         | 40,314,008.78         |
| 管理费用          | 68,604,345.39           | 35,783,498.95         | 55,524,587.15         |
| 研发费用          | 42,882,548.39           | 38,433,981.62         | 31,570,275.32         |
| 财务费用          | 13,756,541.78           | 10,667,207.82         | 4,249,798.54          |
| 其中：利息费用       | 13,826,906.70           | 8,885,933.48          | 6,275,191.99          |
| 利息收入          | 515,057.19              | 316,217.95            | 365,541.58            |
| 资产减值损失        | 6,572,673.32            | 1,066,557.24          | 2,122,929.49          |
| 加：投资收益        | 3,916,411.63            | 3,619.83              | -                     |
| 加：资产处置收益      | 131,638.70              | -                     | -1,040,741.34         |
| 加：其他收益        | 6,437,769.98            | 8,199,804.40          | -                     |
| 二、营业利润        | <b>108,570,193.46</b>   | <b>143,830,967.73</b> | <b>75,080,577.27</b>  |
| 加：营业外收入       | 205,472.43              | 169,493.35            | 6,884,046.28          |
| 减：营业外支出       | 265,170.09              | 3,441,710.23          | 1,367,011.39          |
| 三、利润总额        | <b>108,510,495.80</b>   | <b>140,558,750.85</b> | <b>80,597,612.16</b>  |
| 减：所得税费用       | 13,375,711.78           | 20,618,494.68         | 11,845,518.56         |
| 四、净利润         | <b>95,134,784.02</b>    | <b>119,940,256.17</b> | <b>68,752,093.60</b>  |
| 五、其他综合收益的税后净额 | -                       | -                     | -                     |
| 六、综合收益总额      | <b>95,134,784.02</b>    | <b>119,940,256.17</b> | <b>68,752,093.60</b>  |

## （六）母公司现金流量表

单位：元

| 项目             | 2018 年度          | 2017 年度          | 2016 年度        |
|----------------|------------------|------------------|----------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： |                  |                  |                |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 1,102,899,242.03 | 1,117,673,294.71 | 890,537,741.42 |
| 收到的税费返还        | -                | -                | 1,364,083.49   |

| 项目                        | 2018 年度                 | 2017 年度                 | 2016 年度                |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| 收到的其他与经营活动有关的现金           | 124,625,722.86          | 18,032,736.14           | 17,758,606.60          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>1,227,524,964.89</b> | <b>1,135,706,030.85</b> | <b>909,660,431.51</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 780,747,652.13          | 711,817,386.22          | 631,320,735.90         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 157,758,632.22          | 86,852,178.79           | 60,958,634.74          |
| 支付的各项税费                   | 63,467,449.10           | 64,569,263.09           | 54,482,344.58          |
| 支付的其他与经营活动有关的现金           | 121,268,239.56          | 219,411,246.96          | 143,380,886.57         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>1,123,241,973.01</b> | <b>1,082,650,075.06</b> | <b>890,142,601.79</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>104,282,991.88</b>   | <b>53,055,955.79</b>    | <b>19,517,829.72</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                        |
| 收回投资所收到的现金                | 23,923,442.85           | 2,003,619.83            | -                      |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 1,487,496.56            | -                       | 1,621,972.44           |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -                       | -                       | -                      |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 3,516,858.98            | 5,000,800.00            | 1,310,920.00           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>28,927,798.39</b>    | <b>7,004,419.83</b>     | <b>2,932,892.44</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 101,118,551.53          | 214,031,864.33          | 91,415,426.96          |
| 投资支付的现金                   | 45,000,000.00           | -                       | -                      |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                       | -                       | 90,539,200.00          |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -                       | 8,516,858.98            | -                      |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>146,118,551.53</b>   | <b>222,548,723.31</b>   | <b>181,954,626.96</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-117,190,753.14</b>  | <b>-215,544,303.48</b>  | <b>-179,021,734.52</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                        |
| 吸收投资收到的现金                 | 2,651,722.11            | -                       | 112,406,985.13         |
| 取得借款收到的现金                 | 344,879,490.90          | 345,837,091.71          | 220,904,505.37         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 31,543,500.00           | 5,718,000.00            | -                      |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>379,074,713.01</b>   | <b>351,555,091.71</b>   | <b>333,311,490.50</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 316,906,274.09          | 260,867,264.13          | 115,000,000.00         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付            | 44,291,633.62           | 12,731,099.59           | 5,816,966.76           |

| 项目                 | 2018 年度               | 2017 年度                | 2016 年度               |
|--------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| 的现金                |                       |                        |                       |
| 支付其他与筹资活动有关的现金     | 20,000,000.00         | 17,261,500.00          | -                     |
| 筹资活动现金流出小计         | <b>381,197,907.71</b> | <b>290,859,863.72</b>  | <b>120,816,966.76</b> |
| 筹资活动产生的现金流量净额      | <b>-2,123,194.70</b>  | <b>60,695,227.99</b>   | <b>212,494,523.74</b> |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | <b>112,533.94</b>     | <b>-137,311.58</b>     | <b>1,028,370.59</b>   |
| 五、现金及现金等价物净增加(减少)额 | <b>-14,918,422.02</b> | <b>-101,930,431.28</b> | <b>54,018,989.53</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额     | <b>37,189,917.03</b>  | <b>139,120,348.31</b>  | <b>85,101,358.78</b>  |
| 六、期末现金及现金等价物余额     | <b>22,271,495.01</b>  | <b>37,189,917.03</b>   | <b>139,120,348.31</b> |

## 二、审计意见类型及财务报表的编制基础

### （一）审计意见

本公司聘请的天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表和 2016 年度、2017 年度、2018 年度合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及财务报表附注。天健会计师事务所（特殊普通合伙）为此出具了标准无保留意见的《审计报告》（天健审〔2019〕7-316 号）。

### （二）财务报表的编制基础

公司的财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》、各项具体会计准则及相关规定（以下合称“企业会计准则”）、以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制。

## 三、合并财务报表范围及变化情况

### （一）财务报表合并范围的确认原则

公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及下属子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定编制。

## （二）合并财务报表所采用的会计方法

### 1、同一控制下企业合并

在报告期内，公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日被合并方在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。公司按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值份额与支付的合并对价账面价值或发行股份面值总额的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

### 2、非同一控制下企业合并

在报告期内，公司在购买日对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；如果合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

## （三）报告期财务报表合并范围及变化情况

### 1、合并财务报表范围

单位：元

| 公司名称 | 注册资本           | 所持权益比例  | 合并期间                       | 取得方式           |
|------|----------------|---------|----------------------------|----------------|
| 天津科技 | 200,205,361.28 | 100.00% | 2016年1月1日至<br>2018年12月31日  | 投资设立           |
| 沈阳中荣 | 50,000,000.00  | 90.00%  | 2016年1月1日至<br>2018年12月31日  | 投资设立           |
| 创富咨询 | 1,000,000.00   | 100.00% | 2016年1月1日至<br>2018年12月31日  | 投资设立           |
| 创富人力 | 2,000,000.00   | 100.00% | 2016年1月1日至<br>2017年4月22日   | 投资设立           |
| 中荣包装 | 20,000,000.00  | 100.00% | 2016年1月1日至<br>2018年3月9日    | 同一控制下<br>企业合并  |
| 昆山中荣 | 92,344,260.22  | 100.00% | 2016年1月1日至<br>2018年12月31日  | 同一控制下<br>企业合并  |
| 天津印刷 | 67,900,000.00  | 0.00%   | 2016年1月1日至<br>2016年12月31日  | 同一控制下<br>业务合并  |
| 广东领汇 | 10,000,000.00  | 100.00% | 2016年6月30日至<br>2018年12月31日 | 非同一控制<br>下企业合并 |
| 荣捷物流 | 5,000,000.00   | 100.00% | 2018年5月24日至<br>2018年12月31日 | 投资设立           |

注：发行人子公司天津科技对天津印刷的业务合并完成日为2016年12月31日。

## 2、合并范围的变化

### （1）以非同一控制下企业合并的方式增加的子公司

2016年4月18日，公司与中山荣富实业投资有限公司签订《股权转让协议》，公司以10,000,000.00元受让中山荣富实业投资有限公司持有的广东领汇100%股权。公司已于2016年6月20日支付股权转让款10,000,000.00元，并办理了相应的财产权交接手续，故自2016年6月30日起将其纳入合并财务报表范围。

### （2）以新设的方式增加的子公司

2018年5月24日，公司新设成立子公司荣捷物流，注册资本5,000,000.00元，中荣股份100%持股，故自2018年5月24日起将其纳入合并财务报表范围。

### （3）报告期内注销的子公司

2017年4月22日，中山市工商行政管理局出具《核准注销登记通知书》，对中山创富人力资源有限公司注销登记予以核准。因此核销之日起，中山创富人力资源有限公司不再纳入合并范围。

2018年3月9日，中山市工商行政管理局出具《核准注销登记通知书》，对中山中荣印刷包装制品有限公司注销登记予以核准。因此核销之日起，中山中荣印刷包装制品有限公司不再纳入合并范围。

### （4）报告期内合并范围的其他变化

为了减少关联交易、消除同业竞争，进一步增强发行人的独立性，2016年3月到12月间，天津科技逐步从天津印刷承接了与纸制印刷包装有关的所有业务，包括生产设备、存货、人员、销售和采购渠道。天津印刷的控股股东为中荣集团（香港），实际控制人为黄焕然。该业务重组涉及的机器设备、存货、客户资源，具备投入、加工处理过程和产出三要素，能够独立计算其成本费用或所产生的收入，构成业务，该重组按照同一控制下的业务合并的规定进行处理。

截至2016年12月31日，天津科技已经完成了对天津印刷全部经营性资产、负债的收购，相关人员与业务亦已全部转入天津科技，并且天津印刷不再从事纸制印刷包装业务。截至报告期末，本次与业务合并相关的款项已经全部支付完毕。因此，天津印刷2016年度的利润表和现金流量表需要纳入合并利润表和合并现

金流量表。

## 四、主要会计政策和会计估计

本公司财务报表所载财务信息根据下列主要会计政策和会计估计编制：

### （一）主要的收入确认和计量具体方法

#### 1、销售商品收入

##### （1）销售商品收入确认的总体原则

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：A、将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；B、公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；C、收入的金额能够可靠地计量；D、相关的经济利益很可能流入；E、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

##### （2）公司销售商品收入确认的具体方法

公司主要销售纸制印刷包装物产品。

内销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定将产品交付给购货方，按照相关标准验收后，收到对方确认的结算凭据时确认收入。

外销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定交付货物，在完成报关或装船时确认收入。

#### 2、让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

### （二）金融工具

#### 1、金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出

售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）、其他金融负债。

## 2、金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：（1）持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；（2）在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；（2）与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；（3）不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：①按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》确定的金额；②初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》的原则确定的累积摊销额后的余额。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动收益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额

与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动收益。（2）可供出售金融资产的公允价值变动计入其他综合收益；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现时义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

### 3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：（1）放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；（2）未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）所转移金融资产的账面价值；（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）终止确认部分的账面价值；（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

### 4、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定相关金融资产和金融负债的公允价值。公司将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

（1）第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上

未经调整的报价；

（2）第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

（3）第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

## 5、金融资产的减值测试和减值准备计提方法

（1）资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

（2）对于持有至到期投资、贷款和应收款，先将单项金额重大的金融资产区分开来，单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。测试结果表明其发生了减值的，根据其账面价值高于预计未来现金流量现值的差额确认减值损失。

### （3）可供出售金融资产

①表明可供出售债务工具投资发生减值的客观证据包括：A、债务人发生严重财务困难；B、债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期；C、公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；D、债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；E、因债务人发生重大财务困难，该债务工具无法在活跃市场继续交易；F、其他表明可供出售债务工具已经发生减值的情况。

②表明可供出售权益工具投资发生减值的客观证据包括权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌，以及被投资单位经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化使公司可能无法收回投资成本。

本公司于资产负债表日对各项可供出售权益工具投资单独进行检查。对于以公允价值计量的权益工具投资，若其于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 50%（含 50%）或低于其成本持续时间超过 12 个月（含 12 个月）的，则表明其发生减值；若其于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 20%（含 20%）但尚未达到 50%的，或低于其成本持续时间超过 6 个月（含 6 个月）但未超过 12 个月的，本公司会综合考虑其他相关因素，诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。对于以成本计量的权益工具投资，公司综合考虑被投资单位经营所处的技术、市场、经济或法律环境等是否发生重大不利变化，判断该权益工具是否发生减值。

以公允价值计量的可供出售金融资产发生减值时，原直接计入其他综合收益的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值回升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回并计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，期后公允价值回升直接计入其他综合收益。

以成本计量的可供出售权益工具发生减值时，将该权益工具投资的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益，发生的减值损失一经确认，不予转回。

### （三）存货

#### 1、存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

#### 2、发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

#### 3、存货可变现净值的确定依据

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可

变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

#### 4、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

#### 5、低值易耗品和包装物的摊销方法

（1）低值易耗品：按照一次转销法进行摊销。

（2）包装物：按照一次转销法进行摊销。

#### （四）长期股权投资

##### 1、共同控制、重要影响的判断

按照相关约定对某项安排存在共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，认定为共同控制。对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，认定为重大影响。

##### 2、投资成本的确定

（1）同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

公司通过多次交易分步实现同一控制下企业合并形成的长期股权投资，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在合并日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额确定初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资

账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（2）非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其初始投资成本。

公司通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并形成的长期股权投资，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

①在个别财务报表中，按照原持有的股权投资的账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。

②在合并财务报表中，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等转为购买日所属当期收益。但由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

③除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；以债务重组方式取得的，按《企业会计准则第 12 号——债务重组》确定其初始投资成本；以非货币性资产交换取得的，按《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》确定其初始投资成本。

### 3、后续计量及损益确认方法

对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算；对联营企业和合营企业的长期股权投资，采用权益法核算。

### 4、通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权的处理方法

#### （1）个别财务报表

对处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额，计入当期损益。对于剩余股权，对被投资单位仍具有重大影响或者与其他方一起实施共同控制的，

转为权益法核算；不能再对被投资单位实施控制、共同控制或重大影响的，确认为金融资产，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定进行核算。

## （2）合并财务报表

### ①通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权，且不属于“一揽子交易”

在丧失控制权之前，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（资本溢价），资本溢价不足冲减的，冲减留存收益。

丧失对原子公司控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，应当在丧失控制权时转为当期投资收益。

### ②通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权，且属于“一揽子交易”

将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理。但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

## （五）投资性房地产

1、投资性房地产包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权和已出租的建筑物。

2、投资性房地产按照成本进行初始计量，采用成本模式进行后续计量，并采用与固定资产和无形资产相同的方法计提折旧或进行摊销。

## （六）固定资产

### 1、固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限

超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量的条件时予以确认。

## 2、各类固定资产的折旧方法

| 类别     | 折旧方法  | 折旧年限(年) | 残值率(%)     | 年折旧率(%)     |
|--------|-------|---------|------------|-------------|
| 房屋及建筑物 | 年限平均法 | 20      | 5.00、10.00 | 4.50、4.75   |
| 机器设备   | 年限平均法 | 10      | 5.00、10.00 | 9.00、9.50   |
| 运输工具   | 年限平均法 | 5       | 5.00、10.00 | 18.00、19.00 |
| 电子设备   | 年限平均法 | 3       | 5.00、10.00 | 30.00、31.67 |
| 其他设备   | 年限平均法 | 5       | 5.00、10.00 | 18.00、19.00 |

### （七）无形资产

1、无形资产包括土地使用权、软件等，按成本进行初始计量。

2、使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体年限如下：

| 项目    | 摊销年限(年) |
|-------|---------|
| 土地使用权 | 50      |
| 软件    | 5       |

### （八）长期资产减值

对长期股权投资、采用成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程等长期资产，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。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。

若上述长期资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额确认资产减值准备并计入当期损益。

## （九）股份支付

### 1、股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

### 2、实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

#### （1）以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应调整资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应调整资本公积。

换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加所有者权益。

#### （2）以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在授予日按公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按公司承担负债的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应的负债。

#### （3）修改、终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，公司将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，公司在处理可行权条件时，考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了授予的权益工具的公允价值，公司继续以权益工具在授予日的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果以不利于职工的方式修改了可行权条件，在处理可行权条件时，不考虑修改后的可行权条件。

如果公司在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具（因未满足可行权条件而被取消的除外），则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本在剩余等待期内确认的金额。

## （十）借款费用

### 1、借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时确认为费用，计入当期损益。

### 2、借款费用资本化期间

（1）当借款费用同时满足下列条件时，开始资本化：①资产支出已经发生；②借款费用已经发生；③为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

（2）若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

（3）当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或可销售状态时，借款费用停止资本化。

### 3、借款费用资本化率以及资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资

产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

## （十一）应收款项

### 1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

|                      |                                       |
|----------------------|---------------------------------------|
| 单项金额重大的判断依据或金额标准     | 金额 300 万元以上（含）且占应收款项账面余额 5% 以上的款项。    |
| 单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法 | 单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。 |

### 2、按组合计提坏账准备的应收款项

#### （1）具体组合及坏账准备的计提方法

| 组合名称  | 确定组合的依据           | 坏账准备的计提方法   |
|-------|-------------------|---|
| 账龄组合  | 以账龄为信用风险组合确认依据    | 账龄分析法。  |
| 关联方组合 | 应收本公司合并报表范围内关联方款项 | 单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，经测试未发生减值的，不计提坏账准备。 |

#### （2）账龄分析法

| 账龄           | 应收账款计提比例（%） | 其他应收款计提比例（%） |
|--------------|-------------|--------------|
| 1 年以内（含 1 年） | 5           | 5            |
| 1-2 年        | 10          | 10           |
| 2-3 年        | 20          | 20           |
| 3-4 年        | 50          | 50           |
| 4-5 年        | 80          | 80           |
| 5 年以上        | 100         | 100          |

#### （3）个别认定法

| 组合名称    | 方法说明                                  |
|---------|---------------------------------------|
| 个别认定法组合 | 单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。 |

### 3、单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

|             |   |
|-------------|---|
| 单项计提坏账准备的理由 | 单项金额未达到重大标准但应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合和合并范围内关联往来组合的未来现金流量现值存在显著差异。 |
| 坏账准备的计提方法   | 单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。                                   |

### 4、其他资产坏账准备计提方法

对应收票据、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

#### （十二）划分为持有待售的非流动资产或处置组

##### 1、持有待售的非流动资产或处置组的分类

公司将同时满足下列条件的非流动资产或处置组划分为持有待售类别：（1）根据类似交易中出售此类资产或处置组的惯例，在当前状况下即可立即出售；（2）出售极可能发生，即公司已经就出售计划作出决议且获得确定的购买承诺，预计出售将在一年内完成。

公司专为转售而取得的非流动资产或处置组，在取得日满足“预计出售将在一年内完成”的条件，且短期（通常为3个月）内很可能满足持有待售类别的其他划分条件的，在取得日将其划分为持有待售类别。

因公司无法控制的下列原因之一，导致非关联方之间的交易未能在一年内完成，且公司仍然承诺出售非流动资产或处置组的，继续将非流动资产或处置组划分为持有待售类别：（1）买方或其他方意外设定导致出售延期的条件，公司针对这些条件已经及时采取行动，且预计能够自设定导致出售延期的条件起一年内顺利化解延期因素；（2）因发生罕见情况，导致持有待售的非流动资产或处置组未能在一年内完成出售，公司在最初一年内已经针对这些新情况采取必要措施且重新满足了持有待售类别的划分条件。

##### 2、持有待售的非流动资产或处置组的计量

###### （1）初始计量和后续计量

初始计量和在资产负债表日重新计量持有待售的非流动资产或处置组时，其账面价值高于公允价值减去出售费用后的净额的，将账面价值减记至公允价值减

去出售费用后的净额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提持有待售资产减值准备。

对于取得日划分为持有待售类别的非流动资产或处置组，在初始计量时比较假定其不划分为持有待售类别情况下的初始计量金额和公允价值减去出售费用后的净额，以两者孰低计量。除企业合并中取得的非流动资产或处置组外，由非流动资产或处置组以公允价值减去出售费用后的净额作为初始计量金额而产生的差额，计入当期损益。

对于持有待售的处置组确认的资产减值损失金额，先抵减处置组中商誉的账面价值，再根据处置组中的各项非流动资产账面价值所占比重，按比例抵减其账面价值。

持有待售的非流动资产或处置组中的非流动资产不计提折旧或摊销，持有待售的处置组中负债的利息和其他费用继续予以确认。

## （2）资产减值损失转回的会计处理

后续资产负债表日持有待售的非流动资产公允价值减去出售费用后的净额增加的，以前减记的金额予以恢复，并在划分为持有待售类别后确认的资产减值损失金额内转回，转回金额计入当期损益。划分为持有待售类别前确认的资产减值损失不转回。

后续资产负债表日持有待售的处置组公允价值减去出售费用后的净额增加的，以前减记的金额予以恢复，并在划分为持有待售类别后非流动资产确认的资产减值损失金额内转回，转回金额计入当期损益。已抵减的商誉账面价值，以及非流动资产在划分为持有待售类别前确认的资产减值损失不转回。

持有待售的处置组确认的资产减值损失后续转回金额，根据处置组中除商誉外各项非流动资产账面价值所占比重，按比例增加其账面价值。

## （3）不再继续划分为持有待售类别以及终止确认的会计处理

非流动资产或处置组因不再满足持有待售类别的划分条件而不再继续划分为持有待售类别或非流动资产从持有待售的处置组中移除时，按照以下两者孰低计量：①划分为持有待售类别前的账面价值，按照假定不划分为持有待售类别情

况下本应确认的折旧、摊销或减值等进行调整后的金额；②可收回金额。

终止确认持有待售的非流动资产或处置组时，将尚未确认的利得或损失计入当期损益。

### （十三）在建工程

1、在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

2、在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

### （十四）长期待摊费用

长期待摊费用核算已经支出，摊销期限在1年以上（不含1年）的各项费用。长期待摊费用按实际发生额入账，在受益期或规定的期限内分期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

### （十五）职工薪酬

1、职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

#### 2、短期薪酬的会计处理方法

在职工为公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

#### 3、离职后福利的会计处理方法

离职后福利分为设定提存计划和设定受益计划。

（1）在职工为公司提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（2）对设定受益计划的会计处理通常包括下列步骤：

①根据预期累计福利单位法，采用无偏且相互一致的精算假设对有关人口统计变量和财务变量等作出估计，计量设定受益计划所产生的义务，并确定相关义

务的所属期间。同时，对设定受益计划所产生的义务予以折现，以确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本；

②设定受益计划存在资产的，将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的，以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产；

③期末，将设定受益计划产生的职工薪酬成本确认为服务成本、设定受益计划净负债或净资产的利息净额以及重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动等三部分，其中服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额计入当期损益或相关资产成本，重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益确认的金额。

#### 4、辞退福利的会计处理方法

向职工提供的辞退福利，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：（1）公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；（2）公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

#### 5、其他长期职工福利的会计处理方法

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

### （十六）预计负债

1、因对外提供担保、诉讼事项、产品质量保证、亏损合同等或有事项形成的义务成为公司承担的现时义务，履行该义务很可能导致经济利益流出公司，且该义务的金额能够可靠的计量时，公司将该项义务确认为预计负债。

2、公司按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行初始计量，并在资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。

## （十七）政府补助

### 1、2018 年度与 2017 年度

#### （1）与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关补助确认为递延收益的，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

#### （2）与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，难以区分与资产相关或与收益相关的，整体归类为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益和冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益和冲减相关成本。

（3）与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

#### （4）政策性优惠贷款贴息的会计处理方法

①财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。

②财政将贴息资金直接拨付给公司的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

## 2、2016 年度

### （1）与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

### （2）与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

## （十八）递延所得税资产、递延所得税负债

1、根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3、资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

4、公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：（1）企业合并；（2）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

## （十九）租赁

经营租赁的会计处理方法：（1）公司为承租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金计入相关资产成本或确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。（2）公司为出租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金确认为当期损益，发生的初始直接费用，除金额较大的予以资本化并分期计入损益外，均直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

## 五、会计政策、会计估计变更及影响

### （一）会计政策变更

#### 1、关于税金及附加项目

根据《增值税会计处理规定》（财会【2016】22号）的规定，2016年5月1日之后发生的与增值税相关交易，影响资产、负债等金额的，按该规定调整。利润表中的“营业税金及附加”项目调整为“税金及附加”项目，房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等原计入管理费用的相关税费，调整计入“税金及附加”。该会计政策变更对公司资产总额、负债总额和净利润不产生任何影响。

#### 2、关于政府补助的处理

根据《企业会计准则第16号-政府补助（2017）》（财会【2017】15号）第十一条规定，与企业日常活动相关的政府补助，应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支。该会计政策变更对公司资产总额、负债总额和净利润不产生任何影响。

#### 3、关于财务格式的修订

根据财政部《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会【2018】15号），本公司对财务报表格式进行了以下修订：

##### （1）资产负债表

将原“应收票据”及“应收账款”行项目整合为“应收票据及应收账款”；将原“应收利息”及“应收股利”行项目归并至“其他应收款”；将原“固定资产清理”行项目归并至“固定资产”；将原“应付票据”及“应付账款”行项目

整合为“应付票据及应付账款”项目；将原“应付利息”及“应付股利”行项目归并至“其他应付款”。

## （2）利润表

从原“管理费用”中分拆出“研发费用”；在“财务费用”行项目下分别列示“利息费用”和“利息收入”明细项目。

## （3）影响

本公司对可比期间的比较数据按照财会【2018】15号文进行调整。财务报表格式的修订对本公司的资产总额、负债总额和净利润等无任何影响。

## （二）会计估计变更

报告期内，公司不存在会计估计变更。

# 六、主要税收政策、主要税种及税率

## （一）主要税种及税率

| 税种      | 计税依据  | 税率             |
|---------|---|----------------|
| 增值税（注）  | 销售货物或提供应税劳务                                       | 3%、10%、16%、17% |
| 房产税     | 从价计征的，按房产原值一次减除30.00%后余值的1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的12%计缴 | 1.2%或12%       |
| 城市维护建设税 | 应缴流转税税额   | 5%、7%          |
| 教育费附加   | 应缴流转税税额   | 3%             |
| 地方教育附加  | 应缴流转税税额   | 2%             |
| 企业所得税   | 应纳税所得额  | 10%、15%、25%    |

注：创富咨询和创富人力于2014年成立，成立后未开展业务，存续期间均为小规模纳税人。

不同税率的纳税主体企业所得税税率说明：

| 纳税主体名称 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------|--------|--------|--------|
| 发行人    | 15%    | 15%    | 15%    |
| 昆山中荣   | 15%    | 25%    | 15%    |
| 天津科技   | 15%    | 15%    | 15%    |

| 纳税主体名称       | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 天津印刷         | 不适用     | 不适用     | 25%     |
| 创富咨询         | 10%     | 10%     | 10%     |
| 创富人力资源       | 不适用     | 10%     | 10%     |
| 荣捷物流         | 10%     | 不适用     | 不适用     |
| 除上述以外的其他纳税主体 | 25%     | 25%     | 25%     |

## （二）税收优惠及批文

1、股份公司于 2015 年 10 月 10 日经广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局认定为高新技术企业，取得编号为 GR201544001375 的高新技术企业证书，有效期三年，故公司 2016-2017 年企业所得税按 15% 的优惠税率执行；股份公司于 2018 年 11 月 28 日经广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省税务局认定为高新技术企业，取得编号为 GR201844006369 的高新技术企业证书，有效期三年，故公司 2018 年企业所得税按 15% 的优惠税率执行。

2、昆山中荣于 2014 年 6 月 30 日取得江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局颁发的编号为 GR201432000201 的高新技术企业证书，有效期三年，昆山中荣 2014-2016 年度企业所得税按 15% 的优惠税率执行；2017 年度昆山中荣未被认定为高新技术企业，2017 年起企业所得税税率为 25%；昆山中荣于 2018 年 12 月 3 日取得江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省税务局颁发的编号为 GR201832008526 的高新技术企业证书，有效期三年，昆山中荣 2018 年度企业所得税按 15% 的优惠税率执行。

3、天津科技于 2016 年 12 月 9 日经天津市科学技术委员会、天津市财政局、天津市国家税务局、天津市地方税务局认定为高新技术企业，取得了编号为 GR201612001135 的高新技术企业证书，有效期三年，天津科技 2016-2018 年企业所得税按 15% 的优惠税率执行。

4、根据财政部、国家税务总局《关于小型微利企业所得税优惠政策有关问题的通知》（财税【2014】34 号）、《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税【2017】43 号）和《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政

策范围的通知》（财税【2018】77号）的规定，符合条件的小型微利企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。创富咨询2016至2018年符合该通知规定的小型微利企业范围，享受该项所得税优惠政策；创富人力资源2016至2017年符合该通知规定的小型微利企业范围，享受该项所得税优惠政策；荣捷物流2018年符合该通知规定的小型微利企业范围，享受该项所得税优惠政策。

## 七、非经常性损益情况

单位：元

| 项目   | 2018年度                | 2017年度                | 2016年度                |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分                                 | -305,860.64           | 30,792.72             | 2,177,878.59          |
| 计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外） | 8,869,532.47          | 10,126,550.67         | 9,986,469.48          |
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益                                | -                     | -                     | -11,936,487.31        |
| 委托他人投资或管理资产的损益   | 20,808.33             | -                     | -                     |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出   | -607,286.42           | -3,383,320.37         | -1,166,084.63         |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目  |                       | -                     | -21,144,829.60        |
| 小计   | 7,977,193.74          | 6,774,023.02          | -22,083,053.47        |
| 减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）                                     | 1,291,101.93          | 1,482,770.34          | -3,182,978.33         |
| <b>非经常性损益净额</b>  | <b>6,686,091.81</b>   | <b>5,291,252.68</b>   | <b>-18,900,075.14</b> |
| 减：归属于少数股东的非经常性损益净额   | 6,168.10              | 950.09                | 1,576.21              |
| <b>归属于母公司股东的非经常性损益净额</b>                                   | <b>6,679,923.71</b>   | <b>5,290,302.59</b>   | <b>-18,901,651.35</b> |
| 净利润  | 118,993,019.03        | 146,260,143.33        | 69,689,686.14         |
| <b>扣除非经常损益后的净利润</b>  | <b>112,306,927.22</b> | <b>140,968,890.65</b> | <b>88,589,761.28</b>  |
| 非经常损益净额占净利润的比例   | <b>5.62%</b>          | <b>3.62%</b>          | <b>-27.12%</b>        |

## 八、最近一年内收购兼并情况

最近一年内本公司无收购兼并其他公司资产或股权的情况。

## 九、最近一期末主要固定资产及对外投资情况

### （一）固定资产

截至 2018 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

| 项目        | 账面原值<br>(元)             | 累计折旧<br>(元)           | 账面价值<br>(元)           | 折旧期限<br>(年) |
|-----------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| 房屋及建筑物    | 610,531,320.82          | 55,329,813.41         | 555,201,507.41        | 20          |
| 机器设备      | 770,857,131.78          | 393,589,960.92        | 377,267,170.86        | 10          |
| 运输工具      | 12,489,973.68           | 6,452,831.36          | 6,037,142.32          | 5           |
| 电子设备      | 8,465,439.64            | 5,677,104.55          | 2,788,335.09          | 3           |
| 其他设备      | 13,011,526.72           | 6,667,335.75          | 6,344,190.97          | 5           |
| <b>合计</b> | <b>1,415,355,392.64</b> | <b>467,717,045.99</b> | <b>947,638,346.65</b> |             |

### （二）长期股权投资

发行人报告期内无长期股权投资。

## 十、最近一期末无形资产情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

| 项目        | 取得方式 | 账面原值<br>(元)           | 累计摊销<br>(元)          | 账面价值<br>(元)           | 摊销期限<br>(年) |
|-----------|------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------|
| 土地使用权     | 购置   | 115,478,166.90        | 12,494,060.94        | 102,984,105.96        | 50          |
| 软件        | 购置   | 12,060,193.57         | 4,615,572.74         | 7,444,620.83          | 5           |
| <b>合计</b> |      | <b>127,538,360.47</b> | <b>17,109,633.68</b> | <b>110,428,726.79</b> |             |

## 十一、最近一期末主要负债情况

### （一）短期及长期借款

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司银行借款如下：

单位：元

| 项目                 | 余额             |
|--------------------|----------------|
| 短期借款-抵押借款          | 30,000,000.00  |
| 短期借款-保证及抵押借款       | 292,625,843.64 |
| 一年内到期的长期借款-保证及抵押借款 | 42,260,860.00  |

| 项目           | 余额                    |
|--------------|-----------------------|
| 长期借款-保证及抵押借款 | 181,348,976.30        |
| <b>合计</b>    | <b>546,235,679.94</b> |

(二) 对内部人员和关联方的负债

1、应付职工薪酬

截至 2018 年 12 月 31 日，公司对内部人员的负债主要为应付职工薪酬，明细如下：

单位：元

| 项目           | 2018 年 12 月 31 日     |
|--------------|----------------------|
| 工资、奖金、津贴和补贴  | 42,904,662.07        |
| 职工福利费        | 8,671,494.80         |
| 社会保险费        | 122,418.36           |
| 其中：医疗保险费     | 96,963.84            |
| 工伤保险费        | 15,756.12            |
| 生育保险费        | 9,698.40             |
| 工会经费及职工教育经费  | 7,440,286.95         |
| 离职后福利—设定提存计划 | 236,351.88           |
| <b>合计</b>    | <b>59,375,214.06</b> |

2、对关联方的负债

(1) 应付票据及应付账款

单位：元

| 项目        | 2018 年 12 月 31 日    |
|-----------|---------------------|
| 东顺物流      | 3,000.00            |
| 黄炫纸品      | 835,153.59          |
| 振兴纸品      | 181,967.69          |
| 荣富实业      | 1,851,553.03        |
| <b>合计</b> | <b>2,871,674.31</b> |

## (2) 其他应付款

单位：元

| 项目   | 2018年12月31日 |
|------|-------------|
| 荣富实业 | 140,000.00  |

## (3) 应付股利

截至2018年12月31日，公司无应付股利余额。

## (三) 应付票据与应付账款

截至2018年12月31日，公司应付票据余额为68,488,227.70元，均为银行承兑汇票，账龄均为1年以内。

截至2018年12月31日，公司应付账款余额及账龄列示如下：

单位：元

| 账龄   | 余额                    | 比例             |
|------|-----------------------|----------------|
| 1年以内 | 407,555,426.55        | 97.82%         |
| 1至2年 | 7,864,637.52          | 1.89%          |
| 2至3年 | 717,283.20            | 0.17%          |
| 3年以上 | 517,394.86            | 0.12%          |
| 合计   | <b>416,654,742.13</b> | <b>100.00%</b> |

## (四) 预收账款

截至2018年12月31日，本公司预收款项余额及账龄列示如下：

单位：元

| 账龄   | 余额                  | 比例             |
|------|---------------------|----------------|
| 1年以内 | 5,173,423.22        | 54.91%         |
| 1-2年 | 1,723,650.70        | 18.30%         |
| 2-3年 | 2,524,130.15        | 26.79%         |
| 合计   | <b>9,421,204.07</b> | <b>100.00%</b> |

预收款项期末余额中无预收持有本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位或其他关联方款项。

## （五）其他应付款

### 1、其他应付款

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司其他应付款明细列示如下：

单位：元

| 项目        | 余额                  | 比例             |
|-----------|---------------------|----------------|
| 押金保证金     | 411,826.06          | 22.09%         |
| 应付暂收款     | 1,181,347.85        | 63.36%         |
| 预提费用      | 209,462.89          | 11.23%         |
| 员工报销款     | 61,955.47           | 3.32%          |
| <b>合计</b> | <b>1,864,592.27</b> | <b>100.00%</b> |

其他应付款期末余额中无其他应付持有本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位或其他关联方款项。

期末无账龄超过 1 年的大额其他应付款。

### 2、应付利息

截至 2018 年 12 月 31 日，公司应付利息明细列示如下：

单位：元

| 项目              | 余额                |
|-----------------|-------------------|
| 分期付息到期还本的长期借款利息 | 314,227.51        |
| 短期借款应付利息        | 615,171.30        |
| <b>合计</b>       | <b>929,398.81</b> |

### 3、应付股利

截至 2018 年 12 月 31 日，公司无应付股利余额。

## （六）应交税费

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司应交税费的明细如下：

单位：元

| 项目    | 余额            |
|-------|---------------|
| 增值税   | 10,123,777.19 |
| 企业所得税 | 823,582.09    |

| 项目        | 余额                   |
|-----------|----------------------|
| 代扣代缴个人所得税 | 389,746.77           |
| 城市维护建设税   | 665,383.12           |
| 房产税       | 544,025.69           |
| 土地使用税     | 312,358.12           |
| 教育费附加     | 306,087.82           |
| 地方教育费附加   | 204,058.54           |
| 其他        | 110,919.65           |
| <b>合计</b> | <b>13,479,938.99</b> |

### （七）预计负债

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司无预计负债余额。

### （八）递延所得税负债

截至 2018 年 12 月 31 日，公司的递延所得税负债余额如下：

单位：元

| 项目        | 应纳税暂时性差异     | 递延所得税负债    |
|-----------|--------------|------------|
| 内部交易未实现利润 | 1,301,910.17 | 280,279.98 |

### （九）递延收益

截至 2018 年 12 月 31 日，公司的递延收益情况如下：

单位：元

| 项目   | 期初数           | 本期增加         | 本期减少         | 期末数           | 形成原因  |
|------|---------------|--------------|--------------|---------------|-------|
| 政府补助 | 38,780,126.27 | 9,629,100.00 | 4,507,400.50 | 43,901,825.77 | 与资产相关 |

## 十二、股东权益变动情况

### （一）股本

单位：元

| 项目 | 2018/12/31     | 2017/12/31     | 2016/12/31     |
|----|----------------|----------------|----------------|
| 股本 | 144,827,560.00 | 144,827,560.00 | 144,827,560.00 |

本公司历次股本变动的请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人股本形成及变化”。

**（二）资本公积**

单位：元

| 项目   | 2018/12/31     | 2017/12/31     | 2016/12/31     |
|------|----------------|----------------|----------------|
| 资本公积 | 409,349,329.31 | 406,697,607.20 | 406,697,607.20 |

**（三）盈余公积**

单位：元

| 项目     | 2018/12/31    | 2017/12/31    | 2016/12/31   |
|--------|---------------|---------------|--------------|
| 法定盈余公积 | 25,599,273.39 | 16,085,794.99 | 4,091,769.37 |

**（四）未分配利润**

单位：元

| 项目               | 2018/12/31     | 2017/12/31     | 2016/12/31     |
|------------------|----------------|----------------|----------------|
| 上年年末余额           | 165,696,099.74 | 31,280,651.89  | 353,496,591.24 |
| 加：本期归属于母公司股东的净利润 | 119,406,372.23 | 146,409,473.47 | 69,738,560.27  |
| 减：提取法定盈余公积       | 9,513,478.40   | 11,994,025.62  | 668,246.99     |
| 提取任意盈余公积         | -              | -              | -              |
| 提取职工奖励及福利基金      | -              | -              | -              |
| 应付普通股股利          | -              | -              | -              |
| 转作股本的普通股股利       |                |                | 300,426,940.78 |
| 其他               |                |                | 90,859,311.85  |
| 期末未分配利润          | 275,588,993.57 | 165,696,099.74 | 31,280,651.89  |

**十三、现金流量情况**

报告期内，公司主要现金流量情况如下：

单位：元

| 项目               | 2018/12/31      | 2017/12/31      | 2016/12/31      |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 经营活动产生的现金流量净额    | 48,022,210.32   | 196,204,911.76  | 130,743,714.79  |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -126,142,628.03 | -363,107,628.96 | -284,287,416.46 |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | 30,032,120.61   | 77,801,980.87   | 185,800,333.74  |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | 113,544.95      | -137,366.28     | 1,029,782.45    |
| 现金及现金等价物净增加(减少)额 | -47,974,752.15  | -89,238,102.61  | 33,286,414.52   |

## 十四、财务报表附注中的或有事项、承诺事项、资产负债表日后事项和其他事项

### （一）或有事项

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的重要或有事项。

### （二）承诺事项

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的重要承诺事项。

### （三）资产负债表日后事项

截至 2019 年 5 月 8 日，公司不存在需要披露的资产负债表日后事项。

### （四）其他事项

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的其他事项。

## 十五、主要财务指标

### （一）主要财务指标

报告期内，公司主要财务指标情况如下：

| 财务指标                             | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）                          | 0.92       | 0.89       | 0.86       |
| 速动比率（倍）                          | 0.66       | 0.60       | 0.62       |
| 资产负债率（母公司）                       | 49.02%     | 51.64%     | 51.49%     |
| 每股净资产（元）                         | 5.91       | 5.06       | 4.05       |
| 无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例 | 0.87%      | 0.62%      | 0.38%      |
| 财务指标                             | 2018 年度    | 2017 年度    | 2016 年度    |
| 应收账款周转率（次）                       | 4.20       | 4.97       | 4.79       |
| 存货周转率（次）                         | 5.59       | 5.38       | 6.20       |
| 流动资产周转率（次）                       | 2.26       | 2.20       | 2.14       |
| 息税折旧摊销前利润（万元）                    | 24,958.64  | 25,729.08  | 16,176.79  |
| 利息保障倍数（倍）                        | 6.72       | 10.44      | 6.13       |

|               |       |       |      |
|---------------|-------|-------|------|
| 每股经营活动现金流量（元） | 0.33  | 1.35  | 0.90 |
| 每股净现金流量（元）    | -0.33 | -0.62 | 0.23 |

注：各指标计算方法如下：

1. 流动比率 = 流动资产 / 流动负债

2. 速动比率 = (流动资产 - 存货净额) / 流动负债

3. 资产负债率 = 总负债 / 总资产

4. 每股净资产 = 归属于母公司股东的权益 / 期末总股本

5. 无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例 = 无形资产 / 期末净资产

6. 应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款期初期末平均余额

7. 存货周转率 = 营业成本 / 存货期初期末平均余额

8. 流动资产周转率 = 营业收入 / 平均流动资产总额

9. 息税折旧摊销前利润 = 合并利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销

10. 利息保障倍数 = (合并利润总额 + 利息支出) / 利息支出

11. 每股经营活动的现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末总股本

12. 每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加（减少）额 / 期末总股本

## （二）每股收益和净资产收益率

根据《企业会计准则第 34 号——每股收益》及《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010 年修订）》，报告期内公司净资产收益率及每股收益如下：

| 报告期利润                   | 报告期间    | 加权平均净资产收益率 | 每股收益（元） |        |
|-------------------------|---------|------------|---------|--------|
|                         |         |            | 基本每股收益  | 稀释每股收益 |
| 归属于公司普通股股东的净利润          | 2018 年度 | 15.06%     | 0.82    | 0.82   |
|                         | 2017 年度 | 22.18%     | 1.01    | 1.01   |
|                         | 2016 年度 | 12.31%     | 0.55    | 0.55   |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 2018 年度 | 14.22%     | 0.78    | 0.78   |
|                         | 2017 年度 | 21.38%     | 0.97    | 0.97   |
|                         | 2016 年度 | 22.57%     | 0.70    | 0.70   |

每股收益和净资产收益率的计算公式为：

1、加权平均净资产收益率的计算公式如下：

加权平均净资产收益率 =  $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中： $P_0$  分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润； $NP$  为归属于公司普通股股东的净利润； $E_0$  为归属于公司普通股股东的期初净资产； $E_i$  为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产； $E_j$  为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； $E_k$  为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； $M_k$  为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

2、基本每股收益可参照如下公式计算：

基本每股收益 =  $P_0 \div S$

$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中： $P_0$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； $S$  为发行在外的普通股加权平均数； $S_0$  为期初股份总数； $S_1$  为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； $S_i$  为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； $S_j$  为报告期因回购等减少股份数； $S_k$  为报告期缩股数； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益 =  $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中,  $P_1$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润, 并考虑稀释性潜在普通股对其影响, 按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时, 应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响, 按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益, 直至稀释每股收益达到最小值。

## 十六、资产评估情况

报告期内, 本公司仅进行过一次资产评估, 具体情况如下:

因中荣有限拟整体变更为股份公司, 特聘请了深圳道衡美评国际资产评估有限公司(曾用名: 深圳德正信国际资产评估有限公司), 以 2016 年 8 月 31 日为评估基准日, 对中荣有限于评估基准日经审定的全部资产及负债进行了评估。深圳道衡美评履行了必要的评估程序, 以资产的持续使用和公开市场等为前提, 采用资产基础法进行了评定估算, 并于 2016 年 10 月 10 日向本公司出具“德正信综评报字【2016】第 033 号”《中荣印刷集团有限公司股份制改制项目资产评估报告》。根据该报告, 至评估基准日, 中荣有限净资产的评估值为 54,914.22 万元, 较账面值 47,200.54 万元增值了 16.34%。

本次评估仅为满足整体变更设立股份公司时的工商登记之需, 本公司并未根据评估结果调账。

## 十七、历次验资情况

公司历次验资情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、历次验资情况和发起人投入资产的计量属性”。

## 第十一节 管理层讨论与分析

本公司提醒投资者注意，以下讨论分析应结合本公司经审计的财务报告和本次招股说明书披露的其他信息一并阅读。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产状况分析

##### 1、资产规模与构成分析

本公司报告期各期末资产规模与构成如下表所示：

| 项目          | 2018/12/31        |               | 2017/12/31        |               | 2016/12/31        |               |
|-------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|             | 金额<br>(万元)        | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 比例<br>(%)     |
| 流动资产        | 86,077.93         | 42.61         | 80,681.03         | 42.45         | 74,677.48         | 45.48         |
| 非流动资产       | 115,928.90        | 57.39         | 109,371.43        | 57.55         | 89,517.39         | 54.52         |
| <b>资产总计</b> | <b>202,006.82</b> | <b>100.00</b> | <b>190,052.46</b> | <b>100.00</b> | <b>164,194.87</b> | <b>100.00</b> |

报告期各期末，公司的资产总额分别为 164,194.87 万元、190,052.46 万元和 202,006.82 万元。2016 至 2018 年公司资产总额持续增长主要原因为随着公司业务规模的不断扩大，应收票据及应收账款、固定资产等资产金额持续增加。

报告期各期末，公司的流动资产占总资产的比例分别为 45.48%、42.45% 和 42.61%，非流动资产占总资产的比例分别为 54.52%、57.55% 和 57.39%。其中，流动资产主要包括货币资金、应收票据及应收账款和存货，非流动资产主要包括厂房、机器设备等固定资产、在建工程 and 无形资产。

从资产结构来看，公司非流动资产占比大于流动资产，这主要是由行业特点所决定的。纸制印刷包装属于资本密集型产业，公司在中山、天津、昆山、沈阳等地建有生产基地，拥有多条高端智能化生产线，固定资产金额较大。

## 2、流动资产

| 项目            | 2018/12/31       |               | 2017/12/31       |               | 2016/12/31       |               |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|               | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     |
| 货币资金          | 7,864.48         | 9.14          | 14,298.49        | 17.72         | 19,631.99        | 26.29         |
| 应收票据          | 629.90           | 0.73          | 73.80            | 0.09          | 353.31           | 0.47          |
| 应收账款          | 50,454.68        | 58.62         | 34,773.97        | 43.10         | 30,370.37        | 40.67         |
| 预付款项          | 475.19           | 0.55          | 830.02           | 1.03          | 481.86           | 0.65          |
| 其他应收款         | 333.80           | 0.39          | 295.11           | 0.37          | 320.27           | 0.43          |
| 存货            | 24,331.48        | 28.27         | 26,318.26        | 32.62         | 21,233.42        | 28.43         |
| 其他流动资产        | 1,988.41         | 2.31          | 4,091.38         | 5.07          | 2,286.26         | 3.06          |
| <b>流动资产合计</b> | <b>86,077.93</b> | <b>100.00</b> | <b>80,681.03</b> | <b>100.00</b> | <b>74,677.48</b> | <b>100.00</b> |

## (1) 货币资金

报告期各期末，公司的货币资金主要由银行存款构成，具体情况如下：

| 项目        | 2018/12/31      |               | 2017/12/31       |               | 2016/12/31       |               |
|-----------|-----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|           | 金额<br>(万元)      | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     |
| 库存现金      | 5.36            | 0.07          | 9.30             | 0.07          | 5.81             | 0.03          |
| 银行存款      | 5,905.35        | 75.09         | 10,698.88        | 74.83         | 19,626.19        | 99.97         |
| 其他货币资金    | 1,953.77        | 24.84         | 3,590.30         | 25.11         | -                | -             |
| <b>合计</b> | <b>7,864.48</b> | <b>100.00</b> | <b>14,298.49</b> | <b>100.00</b> | <b>19,631.99</b> | <b>100.00</b> |

报告期各期末，公司其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、信用证保证金及贷款保证金。

公司生产经营所需资金主要用于采购原材料、发放员工工资、购置机器设备、偿还借款等。

报告期内，公司一直进行合理的资金筹划，根据未来一定时间内的现金收支情况保持合理的货币资金规模以提高资金的使用效率。2016年12月，公司收到投资者投入的货币资金11,240.70万元，以致公司2016年末货币资金余额较高；2017年和2018年，由于天津、沈阳和中山等生产基地新工厂的陆续建设和投产，公司投资性资金需求呈下降趋势，同时公司加强了货币资金余额的管控以降低资

金成本，因此公司的货币资金余额也相应降低。

## （2）应收票据及应收账款

报告期各期末，公司应收票据及应收账款金额如下所示：

单位：万元

| 项目   | 2018/12/31       | 2017/12/31       | 2016/12/31       |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 应收票据 | 629.90           | 73.80            | 353.31           |
| 应收账款 | 50,454.68        | 34,773.97        | 30,370.37        |
| 合计   | <b>51,084.57</b> | <b>34,847.77</b> | <b>30,723.67</b> |

### ①应收票据

报告期各期末，公司应收票据情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|-----------|------------|------------|------------|
| 应收票据账面余额  | 629.90     | 73.80      | 371.90     |
| 其中：银行承兑汇票 | 629.90     | 73.80      | -          |
| 商业承兑汇票    | -          | -          | 371.90     |
| 应收票据坏账准备  | -          | -          | 18.60      |
| 应收票据账面价值  | 629.90     | 73.80      | 353.31     |

公司对于 2016 年末的商业承兑汇票按照账龄连续计算的原则计提了坏账准备。2017 年起，公司未再收取商业承兑汇票。

2018 年末公司应收票据余额较大，主要系公司年底收到金额较高的银行承兑汇票，未在 2018 年进行贴现或背书转让。

### ②应收账款

报告期各期末，公司应收账款情况如下：

单位：万元

| 项目       | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|----------|------------|------------|------------|
| 应收账款账面余额 | 53,179.89  | 36,696.90  | 32,057.85  |
| 减：坏账准备   | 2,725.21   | 1,922.93   | 1,687.49   |
| 应收账款账面价值 | 50,454.68  | 34,773.97  | 30,370.37  |

## A、信用政策分析

公司发货后，与客户在约定的对账日对账。双方核对一致后，公司向客户开具相应发票，并与客户约定以客户收到发票日期、发票开具日期或发票开具当月最后一日等为结算基准日，在结算基准日之后的固定期限内由客户以银行转账或承兑汇票等方式支付款项。公司主要客户宝洁、好丽友、玛氏箭牌、雀巢、飞利浦、亿滋、广州壹加营销策划有限公司等的信用周期从 15 天到 126 天不等。

## B、应收账款账龄分析

| 项目    | 2018/12/31       |               | 2017/12/31       |               | 2016/12/31       |               |
|-------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|       | 账面余额<br>(万元)     | 占比<br>(%)     | 账面余额<br>(万元)     | 占比<br>(%)     | 账面余额<br>(万元)     | 占比<br>(%)     |
| 1 年以内 | 52,659.37        | 99.02         | 36,566.64        | 99.65         | 31,915.37        | 99.56         |
| 1-2 年 | 453.20           | 0.85          | 43.87            | 0.12          | 99.5             | 0.31          |
| 2-3 年 | 27.70            | 0.05          | 50.15            | 0.14          | 16.76            | 0.05          |
| 3-4 年 | 24.15            | 0.05          | 10.02            | 0.03          | 20.77            | 0.06          |
| 4-5 年 | 10.02            | 0.02          | 20.77            | 0.06          | -                | -             |
| 5 年以上 | 5.45             | 0.01          | 5.45             | 0.01          | 5.45             | 0.02          |
| 合计    | <b>53,179.89</b> | <b>100.00</b> | <b>36,696.90</b> | <b>100.00</b> | <b>32,057.85</b> | <b>100.00</b> |

公司 99% 以上的应收账款账龄在 1 年以内。公司的应收账款管理能力良好，应收账款回款速度较快、质量较高，发生坏账的可能性较小。

## C、应收账款主要客户

报告期各期末，公司应收账款余额前五名客户情况如下：

单位：万元

| 2018 年 12 月 31 日 |            |           |             |        |
|------------------|------------|-----------|-------------|--------|
| 单位名称             | 与本公司<br>关系 | 金额        | 占应收账款<br>比重 | 坏账准备   |
| 宝洁               | 非关联方       | 16,247.88 | 30.55%      | 812.39 |
| 亿滋               | 非关联方       | 5,547.59  | 10.43%      | 277.38 |
| 飞利浦              | 非关联方       | 3,918.59  | 7.37%       | 195.93 |
| 华纳达              | 非关联方       | 3,052.60  | 5.74%       | 152.63 |
| 玛氏箭牌             | 非关联方       | 2,797.73  | 5.26%       | 139.89 |

|    |  |                  |               |                 |
|----|--|------------------|---------------|-----------------|
| 合计 |  | <b>31,564.41</b> | <b>59.35%</b> | <b>1,578.22</b> |
|----|--|------------------|---------------|-----------------|

2017年12月31日

| 单位名称 | 与本公司关系 | 金额               | 占应收账款比重       | 坏账准备          |
|------|--------|------------------|---------------|---------------|
| 宝洁   | 非关联方   | 9,822.25         | 26.77%        | 491.11        |
| 亿滋   | 非关联方   | 3,026.34         | 8.25%         | 151.32        |
| 飞利浦  | 非关联方   | 2,749.73         | 7.49%         | 137.49        |
| 雀巢   | 非关联方   | 1,605.10         | 4.37%         | 80.25         |
| 玛氏箭牌 | 非关联方   | 1,332.54         | 3.63%         | 66.63         |
| 合计   |        | <b>18,535.97</b> | <b>50.51%</b> | <b>926.80</b> |

2016年12月31日

| 单位名称 | 与本公司关系 | 金额               | 占应收账款比重       | 坏账准备          |
|------|--------|------------------|---------------|---------------|
| 宝洁   | 非关联方   | 9,376.14         | 29.25%        | 468.81        |
| 玛氏箭牌 | 非关联方   | 1,985.88         | 6.19%         | 99.29         |
| 飞利浦  | 非关联方   | 1,769.55         | 5.52%         | 88.48         |
| 百雀羚  | 非关联方   | 1,523.20         | 4.75%         | 76.16         |
| 亿滋   | 非关联方   | 1,286.51         | 4.01%         | 64.33         |
| 合计   |        | <b>15,941.28</b> | <b>49.73%</b> | <b>797.06</b> |

如上表所示，公司报告期内前五大应收账款余额的客户大多为国际国内知名的快速消费品生产厂商，信誉良好，且均与公司保持着长期稳定的合作关系。应收账款质量较高，发生坏账的可能性较小。

#### D、应收账款波动分析

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 32,057.85 万元、36,696.90 万元和 53,179.89 万元，2018 年应收账款余额有较大幅度增加，主要原因为：保理金额降低、收入增加和对客户信用期延长。

##### a、保理金额降低

2018 年 6 月，发行人中山新工厂主体工程投入使用，中山的生产地址随之变更，发行人将上述信息告知了主要客户，客户变更供应商代码内部流转程序较长，上述变更使得公司与银行签订的保理协议的执行发生了中断，导致 2018 年

发行人期末因保理终止确认的应收账款余额下降。报告期各期末，公司应收账款与因保理终止确认的应收账款余额比较如下表所示：

单位：万元

| 项目                | 2018/12/31<br>2018 年度 | 2017/12/31<br>2017 年度 | 2016/12/31<br>2016 年度 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 应收账款账面余额（A）       | 53,179.89             | 36,696.90             | 32,057.85             |
| 因保理终止确认的应收账款余额（B） | 6,166.97              | 12,588.87             | 9,120.66              |
| 应收账款实际额（A+B）      | <b>59,346.86</b>      | <b>49,285.78</b>      | <b>41,178.51</b>      |

#### b、收入增加

2018 年部分主要客户收入增长较快，尤其受到 2019 年春节较 2018 年早的影响，2018 年客户采购包装物以应对节日销售出货高峰的时间较 2017 年相应提前，公司对食品类客户 9-12 月份收入比 2017 年同期增长金额较大，从而导致 2018 年末应收账款余额增加，其中影响较大的客户有玛氏箭牌和亿滋，应收账款共计增加 3,739.22 万元。

公司对华纳达 2018 年收入金额较 2017 年增长 2,747.25 万元，2018 年末应收账款余额较 2017 年末增加 2,950.50 万元。华纳达从公司采购的产品主要为苹果（美国公司 Apple Inc.，下同）手机周边产品（手机壳等）的纸质包装，由于苹果手机一般在每年 9 月发布新品，配套的手机周边产品通常会在每年下半年大规模生产，华纳达对公司的采购金额也主要集中在每年下半年。因此，对华纳达主要由于收入增长导致 2018 年末应收账款余额增长。

#### c、信用期增加

报告期内，由于适应客户全球供应商信用期调整等原因，应客户的要求并经过与客户充分沟通和协商的基础上，对部分客户的信用期进行了调整。由于信用期的调整，导致公司 2018 年末应收账款余额增加。其中影响较大的客户有飞利浦与好丽友，2018 年飞利浦的信用期由 60 天调整为 90 天，2018 年好丽友的信用期由 15 天调整为 30/60 天，主要受到信用期变化的影响，飞利浦与好丽友 2018 年末应收账款余额较 2017 年末增加 2,178.88 万元。

#### E、减值准备

##### a、2018 年末应收账款减值准备分类情况

单位：万元

| 项目               | 账面余额             | 坏账准备            | 计提比例         | 账面价值             |
|------------------|------------------|-----------------|--------------|------------------|
| 单项金额重大并单项计提坏账准备  | -                | -               | -            | -                |
| 按信用风险特征组合计提坏账准备  | 53,144.01        | 2,689.33        | 5.06%        | 50,454.68        |
| 单项金额不重大但单项计提坏账准备 | 35.88            | 35.88           | 100.00%      | -                |
| <b>合计</b>        | <b>53,179.89</b> | <b>2,725.21</b> | <b>5.12%</b> | <b>50,454.68</b> |

## b、2018 年末组合中采用账龄分析法计提坏账准备情况

单位：万元

| 项目        | 账面余额             | 坏账准备            | 计提比例         |
|-----------|------------------|-----------------|--------------|
| 1 年以内     | 52,659.37        | 2,632.97        | 5.00%        |
| 1-2 年     | 453.20           | 45.32           | 10.00%       |
| 2-3 年     | 24.67            | 4.93            | 20.00%       |
| 3-4 年     | 1.32             | 0.66            | 50.00%       |
| 4-5 年     | 0.00             | 0.00            | 80.00%       |
| 5 年以上     | 5.45             | 5.45            | 100.00%      |
| <b>小计</b> | <b>53,144.01</b> | <b>2,689.33</b> | <b>5.06%</b> |

## c、按信用风险特征组合计提坏账准备政策与同行业比较

公司按信用风险特征组合计提坏账准备政策主要采用账龄分析法，计提比例与同行业上市公司对比情况如下：

单位：%

| 账龄    | 翔港科技 | 鸿博股份 | 环球印务 | 吉宏股份 | 裕同科技 | 本公司 |
|-------|------|------|------|------|------|-----|
| 1 年以内 | 5    | 5    | 5    | 5    | 2    | 5   |
| 1-2 年 | 20   | 10   | 10   | 10   | 10   | 10  |
| 2-3 年 | 50   | 20   | 30   | 20   | 20   | 20  |
| 3-4 年 | 100  | 50   | 50   | 40   | 100  | 50  |
| 4-5 年 | 100  | 80   | 100  | 60   | 100  | 80  |
| 5 年以上 | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100 |

如上表所示，发行人与同行业上市公司按信用风险特征组合计提坏账准备的政策基本一致。

### （3）预付款项

报告期各期末，公司预付款项余额分别为 481.86 万元、830.02 万元和 475.19 万元。

截至 2018 年 12 月 31 日，公司预付款项余额前五名情况如下：

单位：万元

| 单位名称                 | 与本公司关系 | 金额            | 占预付款项比重       | 款项性质    |
|----------------------|--------|---------------|---------------|---------|
| 天津市龙泰电力工程有限公司        | 非关联方   | 66.00         | 13.89%        | 预付服务费   |
| 广东电网公司中山供电局          | 非关联方   | 61.82         | 13.01%        | 预付电费    |
| 中国人民财产保险股份有限公司中山市分公司 | 非关联方   | 31.65         | 6.66%         | 预付财产保险  |
| 苏州华瑞塑胶电子有限公司         | 非关联方   | 23.10         | 4.86%         | 预付货款    |
| 广州快意信息科技有限公司         | 非关联方   | 22.67         | 4.77%         | 预付软件维护费 |
| 合计                   |        | <b>205.24</b> | <b>43.19%</b> |         |

### （4）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 320.27 万元、295.11 万元和 333.80 万元，主要为应收暂付款、投标保证金和租赁押金等。其中应收暂付款主要为代工程供应商垫付的水电费、墙改保证金等，相关款项待工程款结算时收回；投标保证金为参与客户招标所缴纳的保证金；租赁保证金为租赁仓库、办公场所所缴纳的租赁押金。具体情况如下：

单位：万元

| 项目               | 2018/12/31    | 2017/12/31    | 2016/12/31    |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 其他应收款账面余额        | 364.54        | 318.59        | 342.18        |
| 减：坏账准备           | 30.74         | 23.47         | 21.91         |
| <b>其他应收款账面价值</b> | <b>333.80</b> | <b>295.11</b> | <b>320.27</b> |

截至 2018 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

| 单位名称           | 款项性质  | 账面余额  | 账龄          | 占其他应收款余额的比例 | 坏账准备 |
|----------------|-------|-------|-------------|-------------|------|
| 南昌市建筑工程集团有限公司  | 应收暂付款 | 54.51 | 1-2 年、2-3 年 | 14.95%      | 7.90 |
| 天津长荣科技集团股份有限公司 | 租赁押金  | 49.06 | 1-2 年       | 13.46%      | 4.91 |

| 单位名称           | 款项性质  | 账面余额          | 账龄   | 占其他应收款余额的比例   | 坏账准备         |
|----------------|-------|---------------|------|---------------|--------------|
| 上海百雀羚日用化学有限公司  | 投标保证金 | 20.00         | 1-2年 | 5.49%         | 2.00         |
| 广州市明和实业有限公司    | 租赁押金  | 17.36         | 1年以内 | 4.76%         | 0.87         |
| 苏州惠邦国际货运代理有限公司 | 租赁押金  | 13.67         | 1-2年 | 3.75%         | 1.37         |
| 小计             |       | <b>154.60</b> |      | <b>42.41%</b> | <b>17.05</b> |

### （5）存货

报告期各期末，公司存货情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2018/12/31       | 2017/12/31       | 2016/12/31       |
|-------------|------------------|------------------|------------------|
| 账面余额        | 24,585.92        | 26,861.40        | 21,491.65        |
| 减：跌价准备      | 254.44           | 543.14           | 258.23           |
| <b>账面价值</b> | <b>24,331.48</b> | <b>26,318.26</b> | <b>21,233.42</b> |
| 账面余额占营业成本比例 | <b>17.09%</b>    | <b>20.65%</b>    | <b>19.69%</b>    |

报告期各期末，公司的存货账面余额分别为 21,491.65 万元、26,861.40 万元和 24,585.92 万元，具体构成情况如下表所示：

| 项目        | 2018/12/31       |               | 2017/12/31       |               | 2016/12/31       |               |
|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|           | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     |
| 原材料       | 8,252.67         | 33.57         | 9,536.72         | 35.50         | 6,629.67         | 30.85         |
| 库存商品      | 4,570.28         | 18.59         | 4,592.21         | 17.10         | 3,691.77         | 17.18         |
| 发出商品      | 7,799.91         | 31.73         | 9,208.14         | 34.28         | 8,473.66         | 39.43         |
| 在产品       | 3,551.46         | 14.45         | 3,388.15         | 12.61         | 2,436.40         | 11.34         |
| 委托加工物资    | 411.60           | 1.67          | 136.17           | 0.51          | 260.14           | 1.21          |
| <b>合计</b> | <b>24,585.92</b> | <b>100.00</b> | <b>26,861.40</b> | <b>100.00</b> | <b>21,491.65</b> | <b>100.00</b> |

#### ①存货波动分析

##### A、原材料

公司以现有订单和预测订单为基础，通过综合分析现有客户订单，结合未来市场需求、原材料市场价格走势等情况制定原材料采购计划。公司存货中的原材

料主要包括不同规格的白板纸、白卡纸、坑纸、特种纸、油墨、胶水等。

报告期各期末，公司原材料账面余额分别为 6,629.67 万元、9,536.72 万元和 8,252.67 万元。公司的期末原材料主要为纸张，占到期末原材料账面余额的 70% 以上。

2017 年末原材料账面余额较 2016 年末有较大幅度增长主要系 2017 年纸张市场价格大幅上升所致：2016 年 11 月起纸张市场价格开上涨，公司在纸张价格大幅上涨之前进行了一定量的纸张储备；2017 年纸张市场价格一路走高，且公司预测 2018 年纸张价格会继续上涨，因此公司 2017 年末仍保有较大数量的纸张存货，数量与 2016 年末基本持平，但 2017 年末纸张存货平均单价较 2016 年末上涨 56.42%，期末原材料账面余额大幅上涨。

2018 年第四季度，纸张市场价格呈缓慢下降趋势，公司未像 2016 年与 2017 年一样提高纸张储备量，纸张存货数量较 2017 年末下降 18.19%，期末纸张存货单价与 2017 年末基本持平，原材料期末余额小幅下降。

#### B、库存商品和发出商品

报告期各期末，公司库存商品余额分别为 3,691.77 万元、4,592.21 万元和 4,570.28 万元，发出商品余额分别为 8,473.66 万元、9,208.14 万元和 7,799.91 万元。

公司专注纸制印刷包装物的研发、设计、生产及销售，产品主要包括折叠彩盒、高端礼盒及吸塑卡、纸袋、展架、堆头等非盒类包装物。公司根据客户需求与订单要求生产和交付产品。待客户按照相关标准验收后，收到对方确认的结算凭据时确认收入。公司已生产完毕尚未出库的产品确认为“库存商品”，已从公司仓库出库但尚未确认收入的产品计入“发出商品”。报告期内，公司保持了一贯的收入确认和成本结转原则。

2018 年末发出商品存货金额较小，主要原因为：①2016 年末与 2017 年末，由于原材料纸张价格处于上涨趋势，客户增加了备货量以应对价格波动风险，公司发出商品金额较大；②公司的下游客户以快速消费品行业为主，一般在圣诞、元旦、春节等假期前为销售旺季，尤其春节作为中国最重要的传统节日，是消费者采购快速消费品的高峰；春节时间会影响客户备货的时间，同时由于公司与客

户结算周期的存在，春节的时间会影响公司期末发出商品的金额；2019 年春节较 2018 年早，客户采购包装物以应对节日销售出货高峰的时间较 2017 年相应提前，导致公司 2018 年末发出商品余额下降。

### C、在产品

彩盒、礼盒等纸质包装物的基本生产工艺流程包括切纸、复合（根据需要可复合为银卡纸、镭射纸等）、印刷、表面处理、模切、粘贴和检验。根据产品工序不同，彩盒、礼盒等纸质包装物的生产周期通常约为 7 天至 14 天，因此形成一定规模的在产品。报告期各期末，公司在产品余额分别为 2,436.40 万元、3,388.15 万元和 3,551.46 万元。

### ②存货跌价准备

#### A、存货跌价准备的计提原则

原材料、在产品：相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值，比较可变现净值与账面余额确定是否计提跌价准备。

库存商品、发出商品：估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值，比较可变现净值与账面余额确定是否计提跌价准备。

#### B、存货跌价准备的计提情况

报告期内，公司存货跌价准备计提情况如下：

| 项目   | 2018 年度       |             | 2017 年度       |             | 2016 年度       |             |
|------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|      | 金额<br>(万元)    | 计提比例<br>(%) | 金额<br>(万元)    | 计提比例<br>(%) | 金额<br>(万元)    | 计提比例<br>(%) |
| 原材料  | -             | -           | -             | -           | 40.39         | 0.61        |
| 在产品  | 42.85         | 1.21        | 39.60         | 1.17        | 16.54         | 0.68        |
| 库存商品 | 79.00         | 1.73        | 132.72        | 2.89        | 70.77         | 1.92        |
| 发出商品 | 132.59        | 1.70        | 370.81        | 4.03        | 130.53        | 1.54        |
| 合计   | <b>254.44</b> | <b>1.03</b> | <b>543.14</b> | <b>2.02</b> | <b>258.23</b> | <b>1.20</b> |

2016 年末原材料存货跌价准备全部为沈阳中荣库存的特种纸计提。前述纸张为沈阳中荣 2015 年购入，只能用来生产部分特殊的吸塑卡产品，但由于该类

产品订单的减少，导致该类特种纸闲置；公司 2016 年末对前述纸张存货进行减值测试时，由于该类特种纸无相应订单且不能通用，出于谨慎性考虑对其计提了跌价准备。2017 年公司陆续接到需要使用前述纸张的订单，因此冲回了前述纸张的跌价准备。截至 2018 年 12 月 31 日，前述纸张已基本使用完毕。

2017 年末发出商品与库存商品跌价准备计提比例较高，主要原因为：2017 年纸张市场价格大幅上涨，虽然公司与较多客户在合同中有约定产品价格会随原材料市场价格进行调整，但是对其他部分客户并不能及时调整产品价格，因此受纸张采购价格上涨的影响，公司期末库存商品与发出商品的成本相应上涨，但对部分客户的销售价格未能及时调整，因此计提存货跌价准备比例较高。

#### （6）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产余额分别 2,286.26 万元、4,091.38 万元和 1,988.41 万元，主要为待抵扣的进项税、理财产品和预交企业所得税。2017 年末其他非流动资产大幅增加主要系昆山中荣购买了金额为 1,500.00 万元的短期理财产品所致。2018 年末其他非流动资产下降的主要原因为：①2017 年所购买的理财产品已于 2018 年到期；②2017 年末因购进机器设备而产生的较大金额的待抵扣进项税已于 2018 年进行抵扣，2018 年末的待认证及待抵扣进项税较 2017 年末减少 995.66 万元。

### 3、非流动资产

| 项目             | 2018/12/31        |               | 2017/12/31        |               | 2016/12/31       |               |
|----------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
|                | 金额<br>(万元)        | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     |
| 固定资产           | 94,763.83         | 81.74         | 69,500.30         | 63.55         | 53,378.91        | 59.63         |
| 在建工程           | 8,342.38          | 7.20          | 27,762.22         | 25.38         | 24,342.21        | 27.19         |
| 无形资产           | 11,042.87         | 9.53          | 10,984.35         | 10.04         | 10,972.26        | 12.26         |
| 商誉             | 61.02             | 0.05          | 61.02             | 0.06          | 61.02            | 0.07          |
| 长期待摊费用         | 28.87             | 0.02          | 38.35             | 0.04          | 9.34             | 0.01          |
| 递延所得税资产        | 1,083.90          | 0.93          | 1,025.19          | 0.94          | 753.65           | 0.84          |
| 其他非流动资产        | 606.02            | 0.52          | -                 | -             | -                | -             |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>115,928.90</b> | <b>100.00</b> | <b>109,371.43</b> | <b>100.00</b> | <b>89,517.39</b> | <b>100.00</b> |

### （1）固定资产

报告期各期末，公司固定资产情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|------|------------|------------|------------|
| 账面原值 | 141,535.54 | 108,066.34 | 85,402.15  |
| 累积折旧 | 46,771.70  | 38,566.04  | 32,023.24  |
| 账面价值 | 94,763.83  | 69,500.30  | 53,378.91  |

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 53,378.91 万元、69,500.30 万元和 94,763.83 万元，占非流动资产比例分别为 59.63%、63.55% 和 81.74%。

报告期各期末，公司固定资产原值的具体情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018/12/31        | 2017/12/31        | 2016/12/31       |
|-----------|-------------------|-------------------|------------------|
| 房屋建筑物     | 61,053.13         | 34,631.09         | 22,693.86        |
| 机器设备      | 77,085.71         | 70,899.88         | 60,448.40        |
| 运输设备      | 1,249.00          | 815.41            | 748.47           |
| 电子设备      | 846.54            | 688.52            | 634.68           |
| 其他设备      | 1,301.15          | 1,031.45          | 876.74           |
| <b>合计</b> | <b>141,535.54</b> | <b>108,066.34</b> | <b>85,402.15</b> |

随着公司生产管理对信息化需求的日益加深，原有厂房和设备已经不能满足公司发展需要。为了加快提高生产自动化水平、缓解社会平均用工成本上涨压力以及为了进一步扩大产能以适应销售规模的增长，报告期内，公司分别建成了天津、沈阳和中山新厂房的主体工程并投入使用，同时购置了多台高端印刷设备。前述原因使公司 2017 年末和 2018 年末固定资产原值较同期均有较大幅度增加。

2017 年末房屋建筑物和机器设备原值较 2016 年末有较大幅度增加的主要原因是：①公司 2017 年将沈阳、天津和中山在建工程共计 11,937.22 万元转入固定资产-房屋建筑物；②公司于 2017 年购置 4 台高端印刷设备，使机器设备原值增加 8,121.48 万元。

2018 年末房屋建筑物金额有较大幅度增加主要原因为：中山新厂房主体工程完工并投入使用，增加房屋建筑物原值 25,157.23 万元。

## （2）在建工程

报告期各期末，公司的在建工程账面价值分别为 24,342.21 万元、27,762.22 万元和 8,342.38 万元。各期在建工程明细具体如下：

单位：万元

| 项目          | 2018/12/31      | 2017/12/31       | 2016/12/31       |
|-------------|-----------------|------------------|------------------|
| 中山新厂房       | 904.53          | 22,400.97        | 14,262.36        |
| 天津新厂房       | -               | -                | 832.61           |
| 沈阳新厂房       | -               | 435.32           | 4,024.67         |
| 待安装设备与预付设备款 | 7,437.85        | 4,797.22         | 5,069.34         |
| 其他          | -               | 128.70           | 153.22           |
| <b>合计</b>   | <b>8,342.38</b> | <b>27,762.22</b> | <b>24,342.21</b> |

### ①中山新厂房项目

#### A、项目概况

中山新厂房位于中山市火炬开发区，于 2015 年开始建设，用地面积共 87,285.70 平方米，预算投资 3.1 亿元，主体工程于 2018 年投入使用。

#### B、项目背景

中山系发行人最主要的生产基地。在中山新工厂投产前，公司在中山地区使用的全部厂房、仓库等房产系租赁取得，并需要同时租赁几处不同地点的房产方能满足需求。这在一定程度上降低了公司的生产效率并增加了运输费用，且租赁房产不利于提高公司经营的独立性与稳定性。

基于以上原因，公司决定自建用地面积为 87,285.70 平方米的新厂房，新厂房内含车间、仓库以及员工宿舍等配套设施。新建厂房有利于公司引进新的机器设备，也有利于公司进行更合理的产线布局。

#### C、项目投入与转固情况

单位：万元

| 项目   | 2018 年度   | 2017 年度   | 2016 年度   |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 期初余额 | 22,400.97 | 14,262.36 | 1,498.42  |
| 投入金额 | 3,660.79  | 10,717.00 | 12,763.94 |

| 项目            | 2018 年度       | 2017 年度          | 2016 年度          |
|---------------|---------------|------------------|------------------|
| 转固金额          | 25,157.23     | 2,578.38         | -                |
| <b>在建工程余额</b> | <b>904.53</b> | <b>22,400.97</b> | <b>14,262.36</b> |

## ②天津新厂房项目

### A、项目概况

天津新厂房位于天津市北辰区风电产业园，2013 年开始建设，用地面积共 101,900.40 平方米，预算投资 1.94 亿元，主体工程于 2016 年投入使用。

### B、项目背景

为了更好地服务位于华北及周边地区的客户，公司于 2012 年设立天津科技并以其为主体筹划购买土地并建设新工厂事项。

### C、项目投入与转固情况

单位：万元

| 项目            | 2018 年度  | 2017 年度  | 2016 年度       |
|---------------|----------|----------|---------------|
| 期初余额          | -        | 832.61   | 14,542.30     |
| 投入金额          | -        | 3,135.09 | 1,842.43      |
| 转固金额          | -        | 3,967.71 | 15,552.11     |
| <b>在建工程余额</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>832.61</b> |

## ③沈阳新厂房项目

### A、项目概况

沈阳新厂房位于沈阳市沈北新区，2015 年开始建设，用地面积共 53,485.00 平方米，预算投资 6,691 万元，主体工程于 2017 年投入使用。

### B、项目背景

沈阳新工厂建成之前，沈阳中荣使用厂房系租赁所得，为了提高沈阳中荣经营的独立性并便于日后扩产，沈阳中荣于 2015 年开始自建厂房。

### C、项目投入与转固情况

单位：万元

| 项目            | 2018 年度  | 2017 年度       | 2016 年度         |
|---------------|----------|---------------|-----------------|
| 期初余额          | 435.32   | 4,024.67      | 2,290.21        |
| 投入金额          | -        | 1,801.79      | 1,734.46        |
| 转固金额          | 435.32   | 5,391.13      | -               |
| <b>在建工程余额</b> | <b>-</b> | <b>435.32</b> | <b>4,024.67</b> |

## (3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产的具体情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018/12/31       | 2017/12/31       | 2016/12/31       |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| 土地使用权     | 10,298.41        | 10,529.73        | 10,744.70        |
| 软件        | 744.46           | 454.63           | 227.57           |
| <b>合计</b> | <b>11,042.87</b> | <b>10,984.35</b> | <b>10,972.26</b> |

报告期内，公司的无形资产使用情况良好，未发现存在减值的迹象。

## (4) 递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产的具体情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018/12/31      |                 | 2017/12/31      |                 | 2016/12/31      |               |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
|           | 可抵扣暂时性差异        | 递延所得税资产         | 可抵扣暂时性差异        | 递延所得税资产         | 可抵扣暂时性差异        | 递延所得税资产       |
| 资产减值准备    | 2,827.58        | 425.37          | 2,469.10        | 440.58          | 1,917.73        | 301.91        |
| 递延收益      | 4,390.18        | 658.53          | 3,878.01        | 581.70          | 3,011.59        | 451.74        |
| 内部交易未实现利润 | -               | -               | 16.59           | 2.91            | -               | -             |
| <b>合计</b> | <b>7,217.76</b> | <b>1,083.90</b> | <b>6,363.70</b> | <b>1,025.19</b> | <b>4,929.32</b> | <b>753.65</b> |

## (5) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产的余额分别为 0 元、0 元和 606.02 万元。2018 年余额为预付软件款。

## (6) 商誉

报告期各期末，公司商誉金额分别为 61.02 万元、61.02 万元和 61.02 万元，

为收购子公司广东领汇时所产生。报告期各期末，公司对商誉进行了减值测试，对可收回金额的预计表明商誉未出现减值损失。

## （二）负债状况分析

### 1、负债规模与构成分析

本公司报告期各期末负债规模与构成如下表所示：

| 项目             | 2018/12/31        |               | 2017/12/31        |               | 2016/12/31        |               |
|----------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                | 金额<br>(万元)        | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 比例<br>(%)     |
| <b>流动负债：</b>   |                   |               |                   |               |                   |               |
| 短期借款           | 32,262.58         | 27.80         | 22,852.14         | 19.65         | 18,677.28         | 17.78         |
| 应付票据           | 6,848.82          | 5.90          | 4,310.29          | 3.71          | 3,000.00          | 2.86          |
| 应付账款           | 41,665.47         | 35.90         | 48,704.65         | 41.89         | 51,484.32         | 49.01         |
| 预收款项           | 942.12            | 0.81          | 711.27            | 0.61          | 620.14            | 0.59          |
| 应付职工薪酬         | 5,937.52          | 5.12          | 5,499.74          | 4.73          | 5,120.93          | 4.88          |
| 应交税费           | 1,347.99          | 1.16          | 1,697.24          | 1.46          | 1,364.48          | 1.30          |
| 其他应付款          | 279.40            | 0.24          | 3,261.13          | 2.80          | 3,504.39          | 3.34          |
| 一年内到期的非流动负债    | 4,226.09          | 3.64          | 3,230.00          | 2.78          | 2,590.03          | 2.47          |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>93,510.00</b>  | <b>80.57</b>  | <b>90,266.45</b>  | <b>77.63</b>  | <b>86,361.58</b>  | <b>82.22</b>  |
| <b>非流动负债：</b>  |                   |               |                   |               |                   |               |
| 长期借款           | 18,134.90         | 15.63         | 22,128.76         | 19.03         | 15,513.02         | 14.77         |
| 递延收益           | 4,390.18          | 3.78          | 3,878.01          | 3.34          | 3,011.59          | 2.87          |
| 递延所得税负债        | 28.03             | 0.02          | -                 | -             | 155.46            | 0.15          |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>22,553.11</b>  | <b>19.43</b>  | <b>26,006.77</b>  | <b>22.37</b>  | <b>18,680.07</b>  | <b>17.78</b>  |
| <b>负债合计</b>    | <b>116,063.11</b> | <b>100.00</b> | <b>116,273.22</b> | <b>100.00</b> | <b>105,041.65</b> | <b>100.00</b> |

报告期各期末公司负债变动情况如下：

#### （1）负债规模情况

报告期各期末，公司负债总额分别为 105,041.65 万元、116,273.22 万元和 116,063.11 万元。2017 年末负债总额较 2016 年末有所增加主要系公司银行借款余额增加所致。

## （2）负债结构情况

报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为 82.22%、77.63% 和 80.57%，主要包括短期借款、应付票据及应付账款、应付职工薪酬和其他应付款等。

### 2、银行借款

报告期各期末，公司银行借款包括短期借款、一年内到期的长期借款和长期借款，具体情况如下：

单位：万元

| 项目                | 2018/12/31       | 2017/12/31       | 2016/12/31       |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>短期借款</b>       | <b>32,262.58</b> | <b>22,852.14</b> | <b>18,677.28</b> |
| 其中：质押借款           | -                | 1,119.63         | -                |
| 抵押借款              | 3,000.00         | -                | -                |
| 保证及抵押借款           | 29,262.58        | 21,732.51        | 18,677.28        |
| <b>一年内到期的长期借款</b> | <b>4,226.09</b>  | <b>3,230.00</b>  | <b>2,590.03</b>  |
| 其中：保证借款           | -                | 1,000.00         | -                |
| 保证及抵押借款           | 4,226.09         | 2,230.00         | 2,590.03         |
| <b>长期借款</b>       | <b>18,134.90</b> | <b>22,128.76</b> | <b>15,513.02</b> |
| 其中：保证借款           | -                | 7,607.00         | -                |
| 保证及抵押借款           | 18,134.90        | 14,521.76        | 12,513.02        |
| 信用借款              | -                | -                | 3,000.00         |
| <b>合计</b>         | <b>54,623.57</b> | <b>48,210.89</b> | <b>36,780.32</b> |

注：①2016 年末的“长期借款-信用借款”余额 3,000 万元已于 2017 年提前偿还，因此 2017 年末无“信用借款”余额。

②2017 年末“保证借款”产生的背景为：该笔借款借入时为“保证及抵押借款”，公司 2017 年末“一年内到期的长期借款-保证借款”余额 1,000 万元和“长期借款-保证借款”余额 7,607 万元在借款时为“保证及抵押借款”；2017 年，为将所抵押房产进行不动产权证明的“两证合一”，公司使用贷款保证金将房产抵押解除；因此，2017 年末该部分“保证及抵押借款”被重分类为“保证借款”。2018 年，前述不动产权证办理完毕，公司使用房产重新抵押以解冻贷款保证金；同时，公司偿还了 2017 年末“一年内到期的长期借款-保证借款”余额的 1,000 万元；因此 2018 年 12 月 31 日“保证借款”余额为 0 万元，2017 末“长期借款-保证借款”余额 7,607 万元被变更为“长期借款—保证及抵押借款”。

公司短期借款主要用于购买原材料和日常周转。公司 2018 年末短期借款增加幅度较大，主要是由于 2018 年应收账款保理减少，公司增加了短期借款以用

于日常周转。

公司长期借款主要用于新工厂工程建设和机器设备购置。公司 2017 年末长期借款增加幅度较大，主要是因建设中山新工厂而于当年增加 7,686.98 万元长期借款余额。

### 3、应付票据及应付账款

报告期各期末，公司应付票据及应付账款余额如下：

单位：万元

| 项目   | 2018/12/31       | 2017/12/31       | 2016/12/31       |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 应付票据 | 6,848.82         | 4,310.29         | 3,000.00         |
| 应付账款 | 41,665.47        | 48,704.65        | 51,484.32        |
| 合计   | <b>48,514.30</b> | <b>53,014.94</b> | <b>54,484.32</b> |

报告期各期末，公司的应付票据及应付账款合计余额分别为 54,484.32 万元、53,014.94 万元和 48,514.30 万元，为公司流动负债的主要部分。

报告期内，公司的应付票据金额较小，均为因支付供应商款项而开具的银行承兑汇票，具有真实的交易背景，未出现逾期兑付的情况。

#### （1）应付账款波动分析

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 51,484.32 万元、48,704.65 万元和 41,665.47 万元，具体情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2018/12/1        | 2017/12/31       | 2016/12/31       |
|---------|------------------|------------------|------------------|
| 应付货款    | 30,532.16        | 39,191.69        | 38,672.13        |
| 应付长期资产款 | 4,228.82         | 3,298.41         | 6,655.78         |
| 应付委外加工费 | 3,994.37         | 3,054.38         | 3,154.16         |
| 应付运费    | 1,107.95         | 1,969.06         | 1,419.09         |
| 其他      | 1,802.18         | 1,191.11         | 1,583.17         |
| 合计      | <b>41,665.47</b> | <b>48,704.65</b> | <b>51,484.32</b> |

2017 年末应付账款余额较 2016 年末小幅下降，主要系 2017 年天津、沈阳等地的新厂房已经投入使用，主要工程款已经支付完毕，应付长期资产款余额下

降。

2018 年末应付账款余额较 2017 年末有较大幅度下降，主要原因为：①2019 年春节较 2018 年早，公司生产高峰与备货高峰早于 2017 年，因此年末采购量有所下降且部分款项已在年末前结算完毕，使 2018 年末应付货款余额减少；②为更有效使用营运资金，公司于 2018 年增加了通过票据结算支付供应商货款的比例，使应付账款余额相应减少。

## （2）应付账款账龄分析

报告期各期末，公司应付账款账龄明细如下：

| 账龄    | 2018/12/31       |               | 2017/12/31       |               | 2016/12/31       |               |
|-------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|       | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 比例<br>(%)     |
| 1 年以内 | 40,755.54        | 97.82         | 47,051.50        | 96.61         | 51,334.72        | 99.71         |
| 1-2 年 | 786.46           | 1.89          | 1,565.30         | 3.21          | 66.42            | 0.13          |
| 2-3 年 | 71.73            | 0.17          | 40.87            | 0.08          | 36.10            | 0.07          |
| 3 年以上 | 51.74            | 0.12          | 46.98            | 0.10          | 47.08            | 0.09          |
| 合计    | <b>41,665.47</b> | <b>100.00</b> | <b>48,704.65</b> | <b>100.00</b> | <b>51,484.32</b> | <b>100.00</b> |

如上表所示，报告期各期末，公司应付账款余额账龄绝大部分为 1 年以内，与应付账款相关的合同履行情况正常。账龄超过 1 年的应付账款主要为未验收结算的工程款项。

## （3）应付账款主要供应商

截至 2018 年 12 月 31 日，公司应付账款前五名供应商情况如下：

单位：万元

| 供应商名称       | 余额              | 账龄    | 占应付账款<br>总额的比例 | 主要采购内容 |
|-------------|-----------------|-------|----------------|--------|
| 玖龙纸业        | 3,625.29        | 1 年以内 | 8.70%          | 原材料    |
| 广东理文造纸有限公司  | 2,172.66        | 1 年以内 | 5.21%          | 原材料    |
| 中山市罗兰商贸有限公司 | 1,490.81        | 1 年以内 | 3.58%          | 原材料    |
| 华丰纸业        | 993.22          | 1 年以内 | 2.38%          | 原材料    |
| 廊坊市华阳商贸有限公司 | 932.03          | 1 年以内 | 2.24%          | 原材料    |
| 合计          | <b>9,214.01</b> |       | <b>22.11%</b>  |        |

公司 2018 年末对前五名供应商应付账款余额合计金额占公司应付账款余额的比例为 22.11%，相对较低，主要原因为：公司采购的辅料、机器配件种类较多，且公司在沈阳、天津、昆山和中山均有生产基地，因此公司供应商个数较多，相对分散。

#### 4、预收款项

报告期各期末，公司预收款项余额分别为 620.14 万元、711.27 万元和 942.12 万元，占同期负债总额的比例较小。2018 年 12 月 31 日，公司预收款项余额主要为海外销售和旧设备销售的预收款项。

#### 5、应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 5,120.93 万元、5,499.74 万元和 5,937.53 万元，主要为年末的工资及奖金、员工福利、工会经费和职工教育经费等。应付职工薪酬余额随公司薪酬水平和员工人数增长而增加。具体明细如下：

单位：万元

| 项目           | 2018/12/31      | 2017/12/31      | 2016/12/31      |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 工资、奖金、津贴与补贴  | 4,290.47        | 4,020.64        | 3,730.67        |
| 职工福利费        | 867.15          | 957.83          | 957.83          |
| 工会经费和职工教育经费  | 744.03          | 489.16          | 401.33          |
| 短期薪酬-社会保险费   | 12.24           | 10.95           | 10.44           |
| 离职后福利-设定提存计划 | 23.64           | 21.15           | 20.67           |
| <b>合计</b>    | <b>5,937.53</b> | <b>5,499.74</b> | <b>5,120.93</b> |

#### 6、应交税费

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 1,364.48 万元、1,697.24 万元和 1,347.99 万元，主要为应交企业所得税和应交增值税。具体明细如下：

单位：万元

| 项目    | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|-------|------------|------------|------------|
| 企业所得税 | 82.36      | 499.98     | 217.48     |
| 增值税   | 1,012.38   | 1,096.39   | 1,037.28   |
| 房产税   | 54.40      | 45.00      | 17.28      |
| 土地使用税 | 31.24      | 32.99      | 32.99      |

| 项目        | 2018/12/31      | 2017/12/31      | 2016/12/31      |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 城市维护建设税   | 66.54           | 7.40            | 29.89           |
| 教育费附加     | 30.61           | 3.50            | 12.81           |
| 地方教育费附加   | 20.41           | 2.33            | 8.54            |
| 代扣代缴个人所得税 | 38.97           | 8.87            | 7.19            |
| 其他税种      | 11.09           | 0.78            | 1.02            |
| <b>合计</b> | <b>1,347.99</b> | <b>1,697.24</b> | <b>1,364.48</b> |

2018 年末应交所得税余额较 2017 年末有较大幅度下降，主要原因为：①昆山中荣 2018 年 12 月 3 日获得高新技术企业证书，因此 2018 年前三季度按照 25% 的所得税率预缴所得税，而 2018 年企业所得税按照 15% 的税率汇算清缴，因此年末应交所得税金额降低；②2018 年根据《财政部 税务总局 科技部关于提高研发费用税前加计扣除比例的通知》（财税【2018】99 号），2018 年至 2020 年研发费用加计扣除的比利由 50% 提升至 75%，公司季度预缴所得税时不计算加计扣除，年度汇算清缴时一并计算全年加计扣除，由于加计扣除比例的提升，2018 年年末公司应交企业所得税余额大幅下降；③2018 年公司利润总额较 2017 年有所下降。

## 7、其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 3,504.39 万元、3,261.13 万元和 279.40 万元。明细如下：

单位：万元

| 项目        | 2018/12/31    | 2017/12/31      | 2016/12/31      |
|-----------|---------------|-----------------|-----------------|
| 应付利息      | 92.94         | 124.03          | 58.52           |
| 应付股利      | -             | 2,948.29        | 2,948.29        |
| 押金保证金     | 41.18         | 73.57           | 371.87          |
| 应付暂收款     | 118.13        | 72.11           | 23.97           |
| 预提杂项费用    | 20.95         | 37.66           | 50.05           |
| 其他        | 6.20          | 5.46            | 51.69           |
| <b>合计</b> | <b>279.40</b> | <b>3,261.13</b> | <b>3,504.39</b> |

注：根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会【2018】15 号），包含应付利息、应付股利和其他应付款等明细科目。

(1) 应付利息

报告期各期末，公司应付利息余额分别为 58.52 万元、124.03 万元和 92.94 万元，主要为银行借款所产生的应付利息。

(2) 应付股利

报告期各期末，公司应付股利余额分别为 2,948.29 万元、2,948.29 万元和 0 万元。2016 年与 2017 年期末余额为 2012 年所计提的对公司控股股东中荣印刷集团有限公司（即中荣集团(香港)）的应付股利。由于公司处在扩张和建设期间，资金相对紧张，直到 2018 年完成了分配。

(3) 其他

报告期各期末，其他应付款余额其他项目主要为押金保证金、应付暂收款和预提的杂项费用等。2016 年末余额较高主要原因为 2016 年中山新厂房处于建设早期，参与招标的各类工程和设备企业较多，投标保证金余额较高。

8、递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 3,011.59 万元、3,878.01 万元和 4,390.18 万元，全部为与资产相关的政府补助，将分期计入损益。

9、递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债余额分别为 155.46 万元、0 万元和 28.03 万元，系内部交易未实现利润所形成的应纳税暂时性差异生成。明细如下：

单位：万元

| 项目        | 2018/12/31    |              | 2017/12/31 |         | 2016/12/31    |               |
|-----------|---------------|--------------|------------|---------|---------------|---------------|
|           | 应纳税暂时性差异      | 递延所得税负债      | 应纳税暂时性差异   | 递延所得税负债 | 应纳税暂时性差异      | 递延所得税负债       |
| 内部交易未实现利润 | 130.19        | 28.03        | -          | -       | 989.69        | 155.46        |
| 合计        | <b>130.19</b> | <b>28.03</b> | -          | -       | <b>989.69</b> | <b>155.46</b> |

### （三）偿债能力分析

#### 1、本公司的主要偿债能力指标

| 财务指标          | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|---------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍）       | 0.92       | 0.89       | 0.86       |
| 速动比率（倍）       | 0.66       | 0.60       | 0.62       |
| 资产负债率（合并）     | 57.46%     | 61.18%     | 63.97%     |
| 财务指标          | 2018 年度    | 2017 年度    | 2016 年度    |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 24,958.64  | 25,729.08  | 16,176.79  |
| 利息保障倍数（倍）     | 6.72       | 10.44      | 6.13       |

注：上述指标的计算公式请参见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“十五、主要财务指标”之“（一）主要财务指标”。

报告期各期末，公司流动比率分别为 0.86、0.89 和 0.92，速动比率分别为 0.62、0.60 和 0.66。报告期公司流动比率和速动比率较低的主要原因为：（1）为进一步扩大生产规模、提升生产信息化和智能化水平，报告期内公司在中山、天津和沈阳等地进行了新厂房建设，上述厂房及机器设备采购导致公司在报告期内累计支出 6.96 亿元；（2）为避免同业竞争和减少关联交易，公司进行了资产重组，分别收购了广东领汇和天津科技等子公司股权，报告期内累计支出 0.82 亿元；（3）公司融资渠道相对有限，虽然经营活动现金流入情况较好，但在扩张与建设期间仍需要大量银行借款来满足资金需求。综合以上原因，导致公司在成长与扩张期间的流动性负债高于流动性资产，流动比率和速动比率较低。

报告期各期末，发行人资产负债率（合并）分别为 63.97%、61.18% 和 57.46%，逐年降低。主要原因为：报告期内，公司分别建成了天津、沈阳和中山新厂房的主体工程并投入使用，同时购置了多台高端印刷设备，资产规模增长较快；同时公司盈利能力较强，随着新厂房的建成，资金需求降低，负债规模的增长低于资产规模的增长。

虽然公司流动比率和速动比率较低、资产负债率较高，但公司经营状况良好，应收账款质量良好，盈利能力较强，金融机构信用良好，偿债风险较小。报告期内，公司营业收入持续增长，经营活动现金流情况较好。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额累计 3.75 亿元。随着公司经营的持续和稳定，上述偿债

能力指标将逐步改善。

## 2、与同行业主要偿债指标对比情况

同行业可比上市公司的流动比率和速动比率如下：

| 公司         | 流动比率         |              |              |
|------------|--------------|--------------|--------------|
|            | 2018/12/31   | 2017/12/31   | 2016/12/31   |
| 翔港科技       | 2.47         | 2.73         | 1.29         |
| 鸿博股份       | 3.21         | 3.62         | 2.78         |
| 环球印务       | 1.12         | 1.62         | 1.93         |
| 吉宏股份       | 1.13         | 1.10         | 1.27         |
| 裕同科技       | 1.68         | 2.01         | 2.34         |
| <b>平均</b>  | <b>1.92</b>  | <b>2.22</b>  | <b>1.92</b>  |
| <b>发行人</b> | <b>0.92</b>  | <b>0.89</b>  | <b>0.86</b>  |
| 公司         | 速动比率         |              |              |
|            | 2018/12/31   | 2017/12/31   | 2016/12/31   |
| 翔港科技       | 2.16         | 2.46         | 1.10         |
| 鸿博股份       | 2.79         | 3.07         | 2.46         |
| 环球印务       | 0.94         | 1.25         | 1.54         |
| 吉宏股份       | 0.88         | 0.82         | 0.98         |
| 裕同科技       | 1.44         | 1.77         | 2.15         |
| <b>平均</b>  | <b>1.64</b>  | <b>1.87</b>  | <b>1.65</b>  |
| <b>发行人</b> | <b>0.66</b>  | <b>0.60</b>  | <b>0.62</b>  |
| 公司         | 资产负债率（%）     |              |              |
|            | 2018/12/31   | 2017/12/31   | 2016/12/31   |
| 翔港科技       | 22.56        | 24.66        | 42.60        |
| 鸿博股份       | 17.89        | 16.48        | 24.71        |
| 环球印务       | 42.61        | 30.65        | 25.49        |
| 吉宏股份       | 54.85        | 54.90        | 40.60        |
| 裕同科技       | 46.61        | 44.11        | 42.61        |
| <b>平均</b>  | <b>36.90</b> | <b>34.16</b> | <b>35.20</b> |

|         |       |       |       |
|---------|-------|-------|-------|
| 发行人（合并） | 57.46 | 61.18 | 63.97 |
|---------|-------|-------|-------|

数据来源：Wind 资讯

报告期各期末，公司流动比率、速动比率均低于同行业可比上市公司，资产负债率（合并）高于同行业可比上市公司。其主要原因为：

#### 1、公司正处于扩张阶段，货币资金留存较少

公司正处于扩张阶段，生产建设和长期资产购买投入较大。报告期内，公司在中山、天津和沈阳等地进行了生产基地建设并购置了金额较高的机器设备。因此公司货币资金留存较少，货币资金占总资产的比例低于同行业可比上市公司。

#### 2、同行业可比上市公司募集了较多的资金

同行业可比上市公司上市后，通过首次公开发行股票和再融资等形式募集了较多资金，资金状况更为充裕，偿债指标得到了较大的改善。例如裕同科技 2016 年上市，速动比率从 2016 年初的 1.19 上升至年末的 2.15，资产负债率则从 50.64% 下降至 42.61%。

### （四）资产周转能力分析

报告期内，本公司主要资产周转能力指标情况如下：

| 财务指标       | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------------|---------|---------|---------|
| 应收账款周转率（次） | 4.20    | 4.97    | 4.79    |
| 存货周转率（次）   | 5.59    | 5.38    | 6.20    |
| 流动资产周转率（次） | 2.26    | 2.20    | 2.14    |

#### 1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率分别为 4.79、4.97 和 4.20，基本保持稳定。2018 年应收账款周转率略有下降，主要原因为：①公司 2018 年保理业务有所减少，应收账款保理业务减少而使期末应收账款余额增加；②公司由于加入客户供应链融资体系、适应客户全球供应商信用期调整要求等原因，公司对部分客户的信用期有所增加，从而导致期末应收账款余额增加。

#### 2、存货周转率

报告期内，公司存货周转率分别为 6.20、5.38 和 5.59。报告期内，公司存货

周转率整体呈下降趋势主要原因为：①报告期内原材料纸张价格持续上涨对公司及客户的采购策略造成一定影响，一方面公司加大了原材料的库存数量，以降低原材料的价格波动的风险；另一方面，2017年底，纸张价格变化较大，客户也会增加其采购数量应对价格风险，导致了公司期末发出商品金额较大；②在原材料价格上涨的背景下，各类存货价格持续上升，导致公司存货金额在报告期内持续增加。

2018年，公司存货周转率略有回升，主要原因为：①2018年第四季度原材料纸张市场价格呈缓下降趋势，公司减少了原材料纸张的库存数量；②2019年春节时间较2018年早，客户备货时间提前使2018年末发出商品余额下降。

### 3、流动资产周转率

报告期内，公司流动资产周转率分别为2.14、2.20和2.26，基本保持稳定。

### 4、与同行业主要资产周转能力指标对比情况

#### （1）应收账款周转率对比

报告期内，公司与同行业可比上市公司应收账款周转率对比情况如下：

| 公司   | 2018年度      | 2017年度      | 2016年度      |
|------|-------------|-------------|-------------|
| 翔港科技 | 2.34        | 2.45        | 2.56        |
| 鸿博股份 | 2.19        | 6.55        | 5.50        |
| 环球印务 | 3.95        | 3.56        | 3.24        |
| 吉宏股份 | 8.40        | 7.23        | 4.37        |
| 裕同科技 | 2.40        | 2.27        | 2.39        |
| 平均   | <b>3.86</b> | <b>4.41</b> | <b>3.61</b> |
| 发行人  | <b>4.20</b> | <b>4.97</b> | <b>4.79</b> |

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司的应收账款周转率好于同行业可比上市公司平均水平，主要原因为：

#### ①公司客户质量较高

报告期内，公司主要客户为宝洁、好丽友、玛氏箭牌、飞利浦、亿滋等国际

知名企业，信用良好，基本可以严格按照合同约定及时付款。

## ②公司进行应收账款保理

公司与银行签署了保理协议，公司可将宝洁、玛氏箭牌等客户未到期的应收账款以不附追索权的方式转让给银行，提前收回应收账款。报告期内，公司长期资产投入规模和资金需求较大，公司会将部分应收账款通过银行保理的方式提前收回。

## （2）存货周转率对比

报告期内，公司与同行业可比上市公司存货周转率对比情况如下：

| 公司         | 2018 年度          | 2017 年度          | 2016 年度           |
|------------|------------------|------------------|-------------------|
| 翔港科技       | 6.58             | 7.80             | 9.67              |
| 鸿博股份       | 3.43             | 3.04             | 3.53              |
| 环球印务       | 5.44             | 4.55             | 5.31              |
| 吉宏股份       | 6.83             | 6.52             | 6.37              |
| 裕同科技       | 7.42             | 8.35             | 10.32             |
| 平均         | <b>5.94</b>      | <b>6.05</b>      | <b>7.04</b>       |
| 可比上市公司指标范围 | <b>3.43-7.42</b> | <b>3.04-7.80</b> | <b>3.53-10.32</b> |
| 发行人        | <b>5.59</b>      | <b>5.38</b>      | <b>6.20</b>       |

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司存货周转率处于同行业可比上市公司指标范围之内，与行业平均情况相差较小。

其中：裕同科技存货周转率较高，根据裕同科技首次公开发行股票并上市发行保荐工作报告的披露，裕同科技内销和间接出口销售以产品出货后取得客户确认的送货单作为收入确认具体时点，因此其发出商品金额很小，存货周转率较高；鸿博股份由于其主要产品为彩票、票证印刷产品，其产品特点和客户特点与公司存在一定差异，存货周转率差异较大。

综上所述，公司资产负债结构与公司的业务模式相匹配，偿债风险较小，经营效率较高，资产周转力较强，财务状况良好。

## 二、盈利能力分析

### （一）营业收入分析

#### 1、营业收入构成情况

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在 98% 以上，核心业务突出。其他业务收入主要是废纸变卖收入和中山厂房租赁收入。营业收入构成如下：

| 项目     | 2018 年度           |               | 2017 年度           |               | 2016 年度           |               |
|--------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|        | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     |
| 主营业务收入 | 186,168.29        | 98.69         | 169,567.04        | 99.17         | 141,263.90        | 99.33         |
| 其他业务收入 | 2,462.11          | 1.31          | 1,418.60          | 0.83          | 946.05            | 0.67          |
| 合计     | <b>188,630.40</b> | <b>100.00</b> | <b>170,985.64</b> | <b>100.00</b> | <b>142,209.94</b> | <b>100.00</b> |

公司自成立以来，一直专注于纸制印刷包装物的研发、设计、生产和销售，已成为快速消费品纸制印刷包装的领跑者，在中国包装联合会组织的“2016 年度纸包装 50 强企业”排名中位列第八名。报告期内，公司的营业收入分别达到 142,209.94 万元、170,985.64 万元和 188,630.40 万元，保持了快速稳定的增长，2016 年至 2018 年复合增长率达 15.17%。

#### （1）主营业务收入

公司在报告期内主营业务收入金额分别为 141,263.90 万元、169,567.04 万元和 186,168.29 万元，呈持续增长趋势，原因主要有：

##### ①持续拓展下游市场，带动销量增加

##### A、扩大产能，为公司拓展市场奠定基础

报告期内，公司在中山、天津和沈阳等地进行了生产基地建设，提高了设备自动化程度、生产工艺水平和管理水平，扩展了产品品种，为公司营业收入增长奠定了基础。报告期内，随着公司产能的提升，公司产量持续增加，报告期各期公司产量分别为 495,903.74 万个、507,072.73 万个和 516,495.43 万个。

##### B、维护原有重要客户的合作关系，加强合作深度

公司的服务对象主要为国内外知名企业。优质的客户群覆盖快速消费品行业

的各个领域，包括日化、食品、消费电子等领域。公司不仅是客户的包装产品供应商，更是为客户提供包装创意设计、结构设计、色彩管理等全套包装解决方案的长期合作伙伴。一方面，作为知名企业，公司客户对其产品包装质量稳定性有着非常严格的要求，对供应商已建立一套成熟的标准化准入和持续考核流程，供应商的替换与变更意味着较大的风险和成本；另一方面，凭借公司快速消费品包装研发和设计领域丰富的经验和多年来与客户之间友好稳定的合作，公司对客户包装产品的设计和表现思路有着较为深刻的理解，公司对于新印刷工艺的研发有时可以引领客户包装产品的更新升级，为客户创造更多附加价值。

在公司产能与工艺水平不断提升的前提下，公司与主要客户的合作也逐步加深，对主要客户的收入金额也不断增长。报告期内，公司前五大客户的收入金额分别为 73,984.99 万元、87,407.75 万元和 89,420.22 万元。

### C、发挥自身优势，拓展新客户资源

公司在快消品印刷行业耕耘多年，积累了丰富的行业经验，在产能与交付上具有较强优势。公司实现了从客户需求沟通到产品交付各环节端的智能化与信息化，使公司能够快速、稳定和高质量地交付产品。报告期内，公司充分发挥自身产能与交付的竞争优势，不断地深化拓展和增加客户资源，并已成功新增多个卫生用品、护肤品类的高端日化客户和食品、医疗、电子产品类客户。2017 年和 2018 年，新客户带动公司收入金额分别增加 4,497.84 万元和 8,497.69 万元。

### ②产品结构改变与材料成本上升带动产品平均售价上涨

#### A、下游市场需求驱动产品结构转变

随着国民生活水平的大幅提升，消费者的需求结构正在转化升级，公司客户对包装产品的需求也随之发生较大变化。客户需求从原来简单的包装保护功能需求向体现产品质量和消费档次以及促进消费者购买欲望等方面转变，促进产品结构转变。而客户对包装产品功能性的不同需求和需求的不断挖掘也为纸制印刷包装行业注入了源源不断的发展动力。

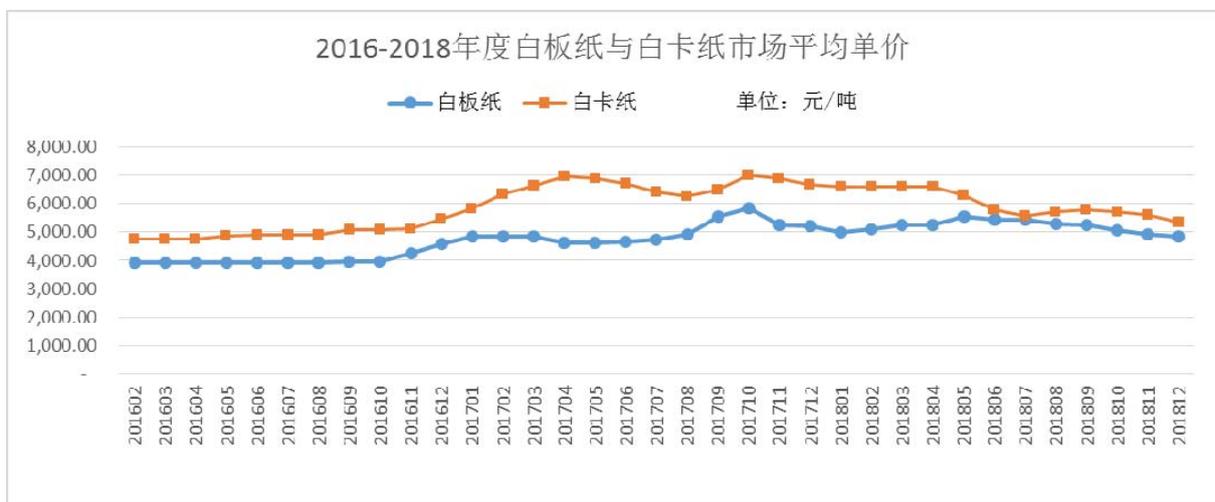
#### B、公司合理布局产能，适应市场需求

高端礼盒相比传统折叠彩盒售价更高，但由于其具有个性化和多样化的特点需要较多的手工工序，限制了其生产规模和交付速度。高端礼盒作为纸制印刷包

装行业的市场需求增长热点，公司将其视为战略级增长领域，积极投放资源，进行产能合理布局，以配合高端礼盒业务的高速增长，保证生产供应，以适应市场需求。2017年，中山生产基地购进自动化高端礼盒生产线，节约了人力成本，亦大幅度提升了礼盒的生产和交付效率；2018年，天津生产基地亦建立了高端礼盒生产线并陆续投入生产。这些产能布局为公司抢占高端礼盒市场提供了重要保障。2017年和2018年，高端礼盒销售金额分别增长85.42%和51.45%。

### C、成本加成定价机制

纸张是公司的主要原材料，公司产品价格受纸张价格影响较大。报告期内，纸张市场价格如下图所示：



数据来源：Wind 资讯；白板纸以东莞玖龙 250g 白板纸国内平均价为例，白卡纸以万国骄阳华南地区出厂平均价为例。

公司的定价机制主要为成本加成定价机制，产品价格随原材料市场价格定期调整。对于新产品，公司会按照最新的成本计算并报价，而公司产品均为客户定制化产品并随着客户包装升级而相应更新，年度新产品销售约占公司收入 50%。对于老产品，公司与较多客户在合同中约定了价格调节机制，当原材料市场价格发生较大变动时，公司会与客户定期调整包装产品定价。基于上述公司产品特点和与客户的稳定、良好的长期合作关系，2017年在纸张市场价格大幅上涨、公司采购成本上涨的同时，销售金额也随之大幅上涨。

### (2) 其他业务收入

公司其他业务收入主要为废纸销售收入、租赁收入和少量原材料销售收入。

报告期内，公司其他业务收入的金额分别为 946.05 万元、1,418.60 万元和 2,462.11 万元，增长幅度较大，主要原因为废纸销售收入增长。

#### ①公司废纸销售收入产生来源

公司生产印刷过程中采用整张纸印刷的方式，然后用过模切、啤合等工序将包装印刷产品从整张纸上裁下，会产生一定的废脚料；同时在每批次印刷前均需要调试机器、调试色彩，因此也会产生少量的废纸，公司将废纸销售给废纸回收商并开具发票，产生废纸销售收入。

#### ②废纸市场价格提升是废纸销售收入增加的主要原因

报告期内，废纸销售收入增长主要是由于废纸销售价格增长。2017 年 7 月，国务院办公厅印发《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》，明确提出“分批分类调整进口固体废物管理目录”、“逐步有序减少固体废物进口种类和数量”；原环境保护部会同商务部、海关总署等部门 2017 年年底将生活来源废塑料、未经分拣废纸、废纺织品、钒渣等 4 类 24 种固体废物调整为禁止进口。在此背景下，废纸市场价格迅速提高，公司废纸销售价格随之提升，2016 年至 2018 年，公司废纸销售单价复合增长率为 59.22%。

### 2、营业收入按内外销划分

报告期内，公司收入主要为内销收入，内销收入占营业收入的比例分别为：96.31%、96.92%和 97.15%。明细如下：

| 项目     | 2018 年度           |               | 2017 年度           |               | 2016 年度           |               |
|--------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|        | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     |
| 内销收入金额 | 183,256.74        | 97.15         | 165,714.64        | 96.92         | 136,964.40        | 96.31         |
| 外销收入金额 | 5,373.65          | 2.85          | 5,271.00          | 3.08          | 5,245.54          | 3.69          |
| 合计     | <b>188,630.40</b> | <b>100.00</b> | <b>170,985.64</b> | <b>100.00</b> | <b>142,209.94</b> | <b>100.00</b> |

### 3、主营业务收入按产品类别划分

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

| 项目   | 2018 年度           |               | 2017 年度           |               | 2016 年度           |               |
|------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|      | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     |
| 折叠彩盒 | 145,612.15        | 78.22         | 132,870.56        | 78.36         | 110,301.15        | 78.08         |
| 高端礼盒 | 13,269.06         | 7.13          | 8,761.50          | 5.17          | 4,725.25          | 3.34          |
| 其他   | 27,287.08         | 14.66         | 27,934.98         | 16.47         | 26,237.49         | 18.57         |
| 合计   | <b>186,168.29</b> | <b>100.00</b> | <b>169,567.04</b> | <b>100.00</b> | <b>141,263.90</b> | <b>100.00</b> |

根据产品形态和生产工艺的不同，公司纸制印刷包装物销售收入按产品可分为：折叠彩盒、高端礼盒和其他产品销售收入。其中，折叠彩盒为公司的主要产品之一，其报告期内销售收入金额占同期主营业务收入金额的比例分别为 78.08%、78.36% 和 78.22%；高端礼盒收入占同期主营业务收入金额的比例分别为 3.34%、5.17% 和 7.13%。具体情况如下：

#### （1）折叠彩盒收入情况

报告期内，公司折叠彩盒的销售额分别为 110,301.15 万元、132,870.56 万元和 145,612.15 万元，2017 年和 2018 年的增长率分别为 20.46% 和 9.59%。

2017 年公司折叠彩盒收入增长较快的主要原因为：①2016 年，公司天津新厂房主体工程投入使用，公司整体的产能有所提升，为公司拓展市场奠定了产能基础；②公司凭借交付速度、交付质量和设计研发服务等优势，不断拓展下游客户，2016 年和 2017 年拓展了多个卫生用品、护肤品类的高端日化客户，公司在 2017 年对这些客户的销售金额上涨，扩大了公司销售规模；③2016 年第四季度起公司主要原材料纸张价格大幅上涨，2017 年公司纸张平均采购价格较 2016 年约增加约 30%，而基于公司成本加成定价的机制，公司产品的定价水平较 2016 年有较大幅度的提高。

2018 年公司折叠彩盒持续增长，主要原因为：随着食品行业的竞争持续加剧，食品厂商更加重视包装在传递品牌形象、吸引消费者上起到的重要作用，通常会选择不断推出新产品、改变和升级包装样式来保持对消费者的吸引力，如增加促销品包装、提升包装档次、改变原有单一塑料袋包装为纸质包装加塑料袋包装等方式，因此公司在 2018 年对食品行业客户折叠彩盒的销售数量和销售单价均有所提升。

## （2）高端礼盒收入变动情况

报告期内，公司高端礼盒销售额分别为 4,725.25 万元、8,761.50 万元和 13,269.06 万元，2017 年和 2018 年的增长率分别为 85.42% 和 51.45%。

高端礼盒的功能属性超越了包装的一般保护和展示功能，具备了一定的礼品的附加属性。其中产品价值较高的电子类产品和高档日化产品，更适合使用价格更高的礼盒包装。另外，礼盒包装也能对产品起到更好的保护作用。

2017 年和 2018 年，公司高端礼盒销售额持续大幅增长的主要原因为：① 高端礼盒为公司近年重点发展产品，公司充分利用优质客户资源，通过快速和高质量的交付抢占高端礼盒市场，使高端礼盒销售数量大幅增加；一方面对原有客户如宝洁、飞利浦等的销售数量不断增长，另一方面，公司拓展的高端礼盒客户数量也在增加；2016 年高端礼盒销售金额在 100 万元以上的客户有 7 家，2018 年已增长到 15 家；2016 年公司高端礼盒的客户主要集中在日化与电子产品领域，2018 年食品行业客户高端礼盒的销售金额也有较大幅度增长；② 2016 年起，公司推动礼盒产品结构转变，着力于生产工艺更加复杂和附加值更高的礼盒产品，产品结构的转变使得公司高端礼盒产品单价不断提升；2016 年公司高端礼盒的平均销售单价为 7.22 元/个，2018 年增长到 10.96 元/个；③ 高端礼盒产品的产品类型更新速度快，通常为小批量订单，原材料价格可快速传导至产品价格，因此相比其他产品，高端礼盒产品的销售价格随公司原材料采购成本上升而更加及时地上涨。

## （3）其他类收入

公司生产销售的其他类产品包括：吸塑卡、纸袋、盒（箱）配套内衬、宣传海报等简单印刷品和展架、堆头等组合印刷品。公司其他类产品主要是满足大客户一站式采购需求，公司提供多样化产品种类，便于客户提高采购效率、保证各类包装产品的品质稳定性。报告期内，其他类产品销售额分别为 26,237.49 万元和 27,934.98 万元和 27,287.08 万元，收入规模基本稳定。2018 年其他类产品收入金额略有下降，主要受到客户线下促销减少、线上促销增加的影响，展架、堆头和宣传彩页等产品的销售金额有所下降。

#### 4、主营业务收入按客户所在行业划分

公司主营业务分行业销售金额如下所示：

| 行业        | 2018 年度           |               | 2017 年度           |               | 2016 年度           |               |
|-----------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|           | 销售金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)     | 销售金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)     | 销售金额<br>(万元)      | 占比<br>(%)     |
| 日化        | 95,755.75         | 51.44         | 91,325.96         | 53.86         | 71,808.81         | 50.83         |
| 食品、保健品    | 63,861.24         | 34.30         | 54,608.62         | 32.20         | 49,444.25         | 35.00         |
| 电子        | 17,605.17         | 9.46          | 16,139.16         | 9.52          | 12,743.40         | 9.02          |
| 医药        | 5,632.21          | 3.03          | 3,954.18          | 2.33          | 2,906.26          | 2.06          |
| 其他        | 3,313.92          | 1.78          | 3,539.12          | 2.09          | 4,361.17          | 3.09          |
| <b>合计</b> | <b>186,168.29</b> | <b>100.00</b> | <b>169,567.04</b> | <b>100.00</b> | <b>141,263.90</b> | <b>100.00</b> |

其中，日化和食品、保健品包装是公司最主要的产品，报告期内两者合计占公司主营业务收入的 85.83%、86.06% 和 85.74%。

2017 年较 2016 年日化行业收入增长较高，主要原因为：（1）公司第一大客户包装产品结构升级、公司在原材料上涨的基础上提高了对其的销售单价，综合两个因素的影响，公司对第一大客户销售金额增加 10,302.57 万元；（2）公司报告期内新开发多家日化类客户，2016 年与 2017 年开始合作的新客户使公司 2017 年收入金额增加 4,537.91 万元。

2018 年较 2017 年食品、保健品行业收入增长较高，主要原因为：（1）公司服务的主要客户多为行业的领导者，随着食品行业的竞争持续加剧，领军品牌的食品厂商通常会选择不断推出新产品以引领市场、改变和升级包装样式来保持对消费者的吸引力，因此公司在 2018 年对食品行业客户的销售数量和销售单价均有所提升；（2）公司天津生产基地引进了礼盒生产线，获得了原有客户的部分礼盒订单。在以上背景下，公司对前十大客户中食品行业客户收入增长 6,314.74 万元。

#### （二）营业成本构成及变动分析

##### 1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本构成如下：

| 项目        | 2018 年度           |               | 2017 年度           |               | 2016 年度           |               |
|-----------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|           | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     |
| 主营业务成本    | 143,669.79        | 99.87         | 130,046.60        | 99.96         | 109,039.39        | 99.91         |
| 其他业务成本    | 191.52            | 0.13          | 55.36             | 0.04          | 98.28             | 0.09          |
| <b>合计</b> | <b>143,861.32</b> | <b>100.00</b> | <b>130,101.97</b> | <b>100.00</b> | <b>109,137.68</b> | <b>100.00</b> |

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比重在 99% 以上，其他业务成本占比低于 1%，与营业收入构成情况相匹配。

报告期内，公司主营业务成本按成本项目列示如下表所示：

| 项目        | 2018 年度           |               | 2017 年度           |               | 2016 年度           |               |
|-----------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|           | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)        | 占比<br>(%)     |
| 直接材料      | 96,267.53         | 67.01         | 87,102.32         | 66.98         | 68,740.17         | 63.04         |
| 直接人工      | 14,995.48         | 10.44         | 14,155.17         | 10.88         | 13,205.21         | 12.11         |
| 制造费用      | 32,406.78         | 22.56         | 28,789.11         | 22.14         | 27,094.01         | 24.85         |
| <b>合计</b> | <b>143,669.79</b> | <b>100.00</b> | <b>130,046.60</b> | <b>100.00</b> | <b>109,039.39</b> | <b>100.00</b> |

报告期内，公司主营业务成本主要包括直接材料、直接人工和制造费用，产品成本结构基本保持稳定。

直接材料占主营业务成本比重最高，报告期分别为 63.04%、66.98% 和 67.01%。公司直接材料主要包括白板纸、白卡纸、瓦楞纸、双胶纸、铜版纸、油墨等。2017 年直接材料占比增高主要系原材料纸张采购价格大幅上升所导致。而 2018 年纸张平均采购价格与 2017 年相比小幅度增长，使 2018 年直接材料占主营业务成本比重较 2017 年相应略微上升。

直接人工和制造费用是公司主营业务成本的重要组成部分。直接人工报告期各期占比分别为 12.11%、10.88% 和 10.44%。制造费用占比分别为 24.85%、22.14% 和 22.56%。报告期内，原材料价格上升使直接材料占比提升，进而导致直接人工和制造费用占比相应降低。

## 2、营业成本波动分析

报告期内，公司的营业成本变动情况如下表所示：

单位：万元

| 项目    | 2018 年度    |        | 2017 年度    |        | 2016 年度    |
|-------|------------|--------|------------|--------|------------|
|       | 金额         | 变动     | 金额         | 变动     | 金额         |
| 营业收入  | 188,630.40 | 10.32% | 170,985.64 | 20.23% | 142,209.94 |
| 营业成本  | 143,861.32 | 10.58% | 130,101.97 | 19.21% | 109,137.68 |
| 营业成本率 | 76.27%     | 0.18   | 76.09%     | -0.65  | 76.74%     |

注：营业成本率变动单位为百分点。

报告期内，公司营业成本变动率与营业收入变动率变动趋势总体匹配，不存在重大差异。但受到原材料价格上涨、产品结构变动和销售价格变动等因素的影响，两者存在微小差异，整体保持稳定。

### （三）毛利及毛利率分析

#### 1、毛利结构分析

报告期内，公司的毛利情况如下：

| 项目        | 2018 年度          |               | 2017 年度          |               | 2016 年度          |               |
|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|           | 金额<br>(万元)       | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 占比<br>(%)     |
| 主营业务毛利    | 42,498.50        | 94.93         | 39,520.44        | 96.67         | 32,224.50        | 97.44         |
| 其他业务毛利    | 2,270.58         | 5.07          | 1,363.24         | 3.33          | 847.76           | 2.56          |
| <b>合计</b> | <b>44,769.08</b> | <b>100.00</b> | <b>40,883.68</b> | <b>100.00</b> | <b>33,072.26</b> | <b>100.00</b> |

报告期各期，公司实现毛利金额分别为 33,072.26 万元、40,883.68 万元和 44,769.08 万元，毛利增长趋势与营业收入增长趋势基本一致。

报告期内，公司营业毛利主要来自于主营业务毛利。报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

| 项目        | 2018 年度          |               | 2017 年度          |               | 2016 年度          |               |
|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|           | 金额<br>(万元)       | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 占比<br>(%)     | 金额<br>(万元)       | 占比<br>(%)     |
| 折叠彩盒      | 32,620.77        | 76.76         | 31,408.46        | 79.47         | 25,720.18        | 79.82         |
| 高端礼盒      | 4,508.44         | 10.61         | 2,503.08         | 6.33          | 1,134.56         | 3.52          |
| 其他        | 5,369.29         | 12.63         | 5,608.91         | 14.19         | 5,369.77         | 16.66         |
| <b>合计</b> | <b>42,498.50</b> | <b>100.00</b> | <b>39,520.44</b> | <b>100.00</b> | <b>32,224.50</b> | <b>100.00</b> |

报告期内，公司各类产品毛利结构基本保持稳定，其中折叠彩盒产品销售毛利占同期主营业务毛利近 80%。而报告期内高端礼盒毛利占比上升较快，主要系礼盒销售金额上升以及产品毛利率上升所致。

## 2、毛利率变化情况分析

### （1）毛利率变化情况

报告期内，公司综合毛利率和主营业务毛利率如下表所示：

| 项目      | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|---------|---------|---------|---------|
| 综合毛利率   | 23.73%  | 23.91%  | 23.26%  |
| 主营业务毛利率 | 22.83%  | 23.31%  | 22.81%  |

如上表所示，公司报告期内综合毛利率和主营业务毛利率基本保持稳定。2017 年主营业务毛利率小幅度上升主要是由于高端礼盒类产品销售金额增加且毛利率上升所带动；2018 年主营业务毛利率小幅下降主要是由于折叠彩盒类产品毛利率下降所导致。

### （2）各类别产品毛利率变动情况

报告期内，公司各类别产品毛利率变动情况如下表所示：

| 项目      | 2018 年度 |        | 2017 年度 |        | 2016 年度 |
|---------|---------|--------|---------|--------|---------|
|         | 毛利率     | 变动     | 毛利率     | 变动     | 毛利率     |
| 主营业务毛利率 | 22.83%  | -0.48% | 23.31%  | 0.50%  | 22.81%  |
| 其中：折叠彩盒 | 22.40%  | -1.24% | 23.64%  | 0.32%  | 23.32%  |
| 高端礼盒    | 33.98%  | 5.41%  | 28.57%  | 4.56%  | 24.01%  |
| 其他      | 19.68%  | -0.40% | 20.08%  | -0.39% | 20.47%  |

报告期内，公司折叠彩盒毛利率基本稳定，高端礼盒毛利率持续上升，其他类产品毛利率有所下降。

#### ①折叠彩盒类产品毛利率波动分析

2017 年公司折叠彩盒类产品毛利率较 2016 年基本保持一致：2017 年原材料纸张市场价格大幅上涨，但由于公司与较多客户在合同中约定了价格调节机制，当原材料市场价格发生较大变动时，公司会与客户定期调整包装产品定价，因此

2017 年即使原材料纸张价格大幅上涨，公司折叠彩盒类产品仍保持了较稳定的毛利率水平。

2018 年公司折叠彩盒类产品毛利率较 2017 年有小幅下降：2018 年原材料纸张市场价格整体呈上半年缓慢增长、下半年缓慢回落的趋势，公司纸张全年平均采购价格较 2017 年小幅度上涨；由于原材料价格上涨幅度较小，与客户调价的协商会相对困难，因此 2018 年在原材料纸张市场价格缓慢上涨的背景下，公司折叠彩盒类产品毛利率小幅下降。

### ② 高端礼盒类产品毛利率波动分析

报告期内，公司高端礼盒产品向工艺复杂、具有更高附加值的方向转变，并通过快速、高质量的交付优势抢占礼盒市场，提升了公司高端礼盒产品的销售金额和毛利率水平：A、报告期内，公司保持中低端品牌礼盒销量的同时，不断拓展了高端品牌礼盒的销售规模、由结构相对简单的礼盒不断向结构和工艺更为复杂的礼盒转变；以日化类和电子类客户为例，同一公司通常会有多个品牌的产品或者多个系列的产品，高端产品销售价格高、包装更精美和复杂、同时对包装的价格的敏感度相对较低，因此随着产品结构的转变，公司高端礼盒产品可以获得更高的毛利率；B、高端礼盒产品具有订单量小、产品更新快、价格传导快等特点，受原材料价格波动影响相对折叠彩盒等其他产品要较小，虽然 2017 年和 2018 年原材料价格持续上涨，但公司可以通过调整售价以抵消原材料价格上涨的影响；C、2017 年和 2018 年，公司将礼盒产品作为战略增长点，在组织架构上，设置了礼盒产品事业部支撑公司对礼盒市场的拓展，在生产上，加大引入适用礼盒生产的自动化机器以替代部分手工操作，提高了生产效率、降低了人工成本，促进了礼盒毛利率的提升。

### 3、产品售价、原材料成本对发行人主营业务毛利率的敏感性分析

#### （1）产品售价

报告期内，主营业务毛利率对产品单价的敏感性系数如下（即产品单价变动 1% 时主营业务毛利率的变动比例）如下：

| 项目   | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 折叠彩盒 | 0.5989% | 0.5963% | 0.5980% |

| 项目   | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 高端礼盒 | 0.0550% | 0.0396% | 0.0258% |
| 其他   | 0.1129% | 0.1261% | 0.1431% |

包装印刷行业属于典型的下游驱动行业，下游行业的发展状况将直接影响着包装印刷行业的发展趋势。公司下游客户多为大型优质客户，客户的品牌知名度高，盈利能力强，对包装质量和供应稳定性有着很高的要求，对其包装印刷产品的供应商筛选体系较为严格。客户通常会与其供应商建立长期、稳定的合作关系。依托自身技术、管理、质量和规模优势，结合与相关客户多年的友好合作经验，公司对客户具备一定的议价能力，能够保持较为合理的利润空间。因此，报告期内原材料价格上涨的同时，公司能够相应提高产品的销售单价以维持自身的毛利率水平，避免上下游行业的不利变化对公司造成重大不利影响。

## （2）原材料成本

报告期内，主营业务毛利率对原材料成本的敏感性系数如下（即原材料成本变动 1% 时主营业务毛利率的变动比例）如下：

| 项目        | 2018 年度  | 2017 年度  | 2016 年度  |
|-----------|----------|----------|----------|
| 直接材料成本增幅  | 1%       | 1%       | 1%       |
| 主营业务毛利率变动 | -0.5171% | -0.5137% | -0.4866% |

公司上游原材料主要包括纸张和油墨等，尤其纸张在原材料成本中占比最高。近年由于国家对环保的管控力度加强，纸张价格整体呈上升趋势，对公司成本控制造成一定压力；但由于公司存在一定的议价能力，并凭借自身的行业经验进行合理的原材料储备以缓解原材料价格波动对成本影响，因此纸张价格的上涨并未对公司整体毛利率造成重大不利影响。

## 4、与同行业可比上市公司毛利率比较分析

报告期内，同行业可比上市公司综合毛利率情况如下：

| 公司名称 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 翔港科技 | 23.16%  | 26.02%  | 29.36%  |
| 鸿博股份 | 21.52%  | 24.06%  | 30.36%  |
| 环球印务 | 20.72%  | 19.65%  | 21.34%  |

| 公司名称           | 2018 年度              | 2017 年度              | 2016 年度              |
|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 吉宏股份           | 18.45%               | 15.58%               | 19.79%               |
| 裕同科技           | 28.50%               | 31.54%               | 34.35%               |
| 行业平均           | <b>22.47%</b>        | <b>23.37%</b>        | <b>27.04%</b>        |
| 可比上市公司<br>指标范围 | <b>18.45%-28.50%</b> | <b>15.58%-31.54%</b> | <b>19.79%-34.35%</b> |
| 本公司            | <b>23.73%</b>        | <b>23.91%</b>        | <b>23.26%</b>        |

注：数据来源于 Wind 资讯；吉宏股份 2017 年引入了互联网业务，其 2017 年和 2018 年毛利率数据为其年报中披露的“包装业务毛利率”。

报告期内，公司毛利率比较稳定且处于行业毛利率范围内，2016 年略低于行业平均水平，2017 年与 2018 年与行业平均水平基本持平。公司与同行业可比上市公司销售的产品均属于包装印刷大类，但不同企业间在产品类别、产品工艺、销售规模和客户特征方面等存在较大差异。

报告期内，裕同科技毛利率显著高于公司，主要原因为裕同科技主要产品应用于消费电子类产品，与富士康、华为、三星和联想等大型客户合作多年，由于其下游客户产品单价较高因此对包装产品的价格敏感性较低。

#### （四）税金及附加分析

报告期内，公司营业税金及附加的情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2018 年度         | 2017 年度         | 2016 年度         |
|---------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 城市维护建设税 | 557.29          | 400.96          | 549.65          |
| 教育费附加   | 253.56          | 180.29          | 239.57          |
| 地方教育费附加 | 169.09          | 120.20          | 158.28          |
| 房产税     | 485.96          | 277.44          | 70.12           |
| 土地使用税   | 118.02          | 111.92          | 62.56           |
| 印花税     | 89.36           | 79.73           | 61.06           |
| 其他      | 34.10           | 3.55            | 32.94           |
| 合计      | <b>1,707.40</b> | <b>1,174.09</b> | <b>1,174.19</b> |

税费金额整体上随公司销售规模扩大而增加。城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加金额在 2017 年较上年有一定幅度的减少，主要原因为：由于

业务合并，2016 年天津印刷将其生产设备和存货出售给天津科技，形成较大金额的增值税及对应城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加，同时天津科技 2016 年并未完全抵扣该部分进项税；天津科技 2017 年对这部分进项税进行了抵扣，因此 2017 年缴纳的增值税及对应城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加减少。

由于公司在天津、沈阳和中山新建厂房的主体工程分别在 2016 年、2017 年和 2018 年验收并投入使用，房产税在 2017 年和 2018 年持续增加。

### （五）期间费用分析

报告期内，公司期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用，具体情况如下：

单位：万元

| 行业            | 2018 年度          |               | 2017 年度          |               | 2016 年度          |               |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|               | 金额               | 占收入比          | 金额               | 占收入比          | 金额               | 占收入比          |
| 销售费用          | 8,964.80         | 4.75%         | 7,577.82         | 4.43%         | 7,276.37         | 5.12%         |
| 管理费用          | 10,296.08        | 5.46%         | 6,437.34         | 3.76%         | 9,348.27         | 6.57%         |
| 研发费用          | 7,161.77         | 3.80%         | 6,551.19         | 3.83%         | 5,779.28         | 4.06%         |
| 财务费用          | 2,394.79         | 1.27%         | 2,028.08         | 1.19%         | 1,468.80         | 1.03%         |
| <b>期间费用合计</b> | <b>28,817.43</b> | <b>15.28%</b> | <b>22,594.43</b> | <b>13.21%</b> | <b>23,872.70</b> | <b>16.79%</b> |

注：根据《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），2018 年 1 月 1 日起，研发费用在利润表中单独列示。

报告期内，公司期间费用合计金额分别为 23,872.70 万元、22,594.43 万元和 28,817.43 万元，占营业收入的比例分别为 16.79%、13.21% 和 15.28%。

2016 年，公司期间费用金额占比较高的主要原因为：公司于 2016 年对部分核心员工进行了股权激励，确认股份支付费用 2,114.48 万元；天津生产基地由老厂搬迁至新厂，发生新厂筹备费用 753.82 万元，新厂筹备费用主要包括机器拆装清洗、购买未达到资本化条件的家具、装修耗材和搬迁运费等支出。

2018 年，公司期间费用金额占比较高的原因为：中山生产基地由老厂搬迁至新厂，发生新厂筹备费用 1,521.37 万元；公司邀请主要客户参加了公司庆典活动，庆典策划与执行费用 299.04 万元。

## 1、销售费用

报告期内，公司销售费用金额分别为 7,276.37 万元、7,577.82 万元和 8,964.80 万元，占当期营业收入的比例分别为 5.12%、4.43%和 4.75%。公司销售费用主要为运输费和薪酬费用等，具体情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018 年度         | 2017 年度         | 2016 年度         |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 运输费       | 4,171.82        | 3,756.91        | 3,734.09        |
| 薪酬及福利费    | 2,554.79        | 2,057.69        | 1,753.51        |
| 租赁费       | 322.88          | 274.20          | 169.58          |
| 差旅费       | 181.86          | 112.99          | 99.33           |
| 业务招待费     | 590.85          | 618.15          | 689.03          |
| 办公费       | 299.58          | 225.73          | 263.27          |
| 折旧与摊销     | 85.23           | 68.21           | 69.57           |
| 汽车费用      | 279.30          | 139.22          | 136.94          |
| 出口费用      | 230.47          | 165.47          | 182.02          |
| 其他        | 248.03          | 159.24          | 179.04          |
| <b>合计</b> | <b>8,964.80</b> | <b>7,577.82</b> | <b>7,276.37</b> |

### （1）运输费

公司销售的产品主要由发行人负责运输至客户指定地点，少量产品的交货模式为客户自提。报告期内，公司运输费分别为 3,734.09 万元、3,756.91 万元和 4,171.82 万元。

报告期内，公司运费与营业收入匹配关系如下：

单位：万元

| 项目   | 2018 年度    |        | 2017 年度    |        | 2016 年度    |
|------|------------|--------|------------|--------|------------|
|      | 金额         | 变动     | 金额         | 变动     | 金额         |
| 运费   | 4,171.82   | 11.04% | 3,756.91   | 0.61%  | 3,734.09   |
| 营业收入 | 188,630.40 | 10.32% | 170,985.64 | 20.23% | 142,209.94 |

报告期内，公司运费与营业收入变化基本一致，但存在一定差异。主要原因为：公司的主营产品为纸制印刷包装物，由于其用途、规格不同，包装产品表面

积、体积存在较大差异；同时，公司不同客户需要运送地址的距离不同、单次运送量的不同及汽油价格变化等均会对运费金额产生影响。

## （2）薪酬及福利费

销售人员薪酬是公司销售费用的主要组成部分，报告期内分别为 1,753.51 万元、2,057.69 万元和 2,554.79 万元。报告期内，销售人员人均薪酬费用金额分别为 16.70 万元、18.37 万元和 17.50 万元。2017 年销售人员平均薪酬高于 2016 年，主要为公司制定薪酬政策时通常会考虑同地域与同行业中类似职位的薪酬水平，公司销售人员工资随公司收入规模的增长以及社会平均用工成本的增长而增长。2018 年销售人员平均薪酬略低于 2017 年，主要原因为公司成立自己的物流公司，物流公司的运输人员工资相对较低，使得 2018 年销售人员人均薪酬费用金额下降。

报告期内，公司销售人员薪酬费用如下：

| 项目             | 2018 年度  | 2017 年度  | 2016 年度  |
|----------------|----------|----------|----------|
| 平均人数（人）        | 146.00   | 112.00   | 105.00   |
| 职工薪酬（万元）       | 2,554.79 | 2,057.69 | 1,753.51 |
| 年度人均薪酬费用（万元/人） | 17.50    | 18.37    | 16.70    |

## （3）与同行业比对分析

报告期内，发行人与同行业可比上市公司销售费用率如下：

| 公司名称        | 2018 年度      | 2017 年度      | 2016 年度     |
|-------------|--------------|--------------|-------------|
| 翔港科技        | 5.59%        | 5.18%        | 4.34%       |
| 鸿博股份        | 7.27%        | 8.27%        | 8.04%       |
| 环球印务        | 5.55%        | 6.65%        | 6.10%       |
| 吉宏股份        | 26.43%       | 14.05%       | 5.13%       |
| 裕同科技        | 4.44%        | 4.34%        | 4.34%       |
| 行业平均        | 9.86%        | 7.70%        | 5.59%       |
| 可比上市公司指标范围  | 4.44%-26.43% | 4.34%-14.05% | 4.34%-8.04% |
| 剔除吉宏股份的行业平均 | 5.71%        | 6.11%        | 5.70%       |
| 发行人         | 4.75%        | 4.43%        | 5.12%       |

数据来源：Wind 资讯

公司 2016 年销售费用率略低于同行业可比上市公司平均水平，2017 年与 2018 年销售费用率显著低于行业平均水平。具体情况如下：

①吉宏股份的业务发生变化导致 2017 年与 2018 年行业平均销售费用率较高

吉宏股份 2017 年新增“吉客印”电商业务，基于销售运费、广告费支出金额大幅增加，2017 年吉宏股份销售费用为 1.59 亿元，较 2016 年的 0.29 亿元增长 4.44 倍；2018 年随着吉宏股份电商等互联网业务收入占总营业收入的比例进一步扩大，销售费用达 6.00 亿元，较 2016 年增长 19.52 倍。

②公司在行业内规模相对较大，具有一定的规模优势

公司在印刷行业具有较强的竞争优势，规模相对较大，具有一定的规模优势，公司营业收入显著高于除裕同科技外的其他可比上市公司。2018 年，翔港科技、鸿博股份、环球印务、裕同科技的营业收入分别为：3.57 亿元、7.06 亿元、5.55 亿元、85.78 亿元。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用金额分别为 9,348.27 万元、6,437.34 万元和 10,296.08 万元，占当期营业收入的比例分别为 6.57%、3.76% 和 5.46%。公司管理费用主要为薪酬及福利费等，具体情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2018 年度  | 2017 年度  | 2016 年度  |
|--------|----------|----------|----------|
| 薪酬及福利费 | 4,201.86 | 3,368.32 | 2,923.70 |
| 折旧及摊销  | 696.73   | 535.25   | 415.86   |
| 税费     | 92.88    | 64.72    | 234.09   |
| 差旅费    | 156.68   | 159.22   | 100.71   |
| 业务招待费  | 327.66   | 327.17   | 425.34   |
| 办公费    | 367.29   | 166.30   | 277.23   |
| 汽车费用   | 458.98   | 322.95   | 307.15   |
| 咨询顾问费  | 337.09   | 246.76   | 461.44   |
| 股份支付费用 | -        | -        | 2,114.48 |

| 项目        | 2018 年度          | 2017 年度         | 2016 年度         |
|-----------|------------------|-----------------|-----------------|
| 新厂筹备及庆典费用 | 1,820.42         | -               | 753.82          |
| 其他        | 1,836.47         | 1,246.64        | 1,334.43        |
| 合计        | <b>10,296.08</b> | <b>6,437.34</b> | <b>9,348.27</b> |

2016 年管理费用金额较高主要原因为：①2016 年进行了股份支付，增加管理费用 2,114.48 万元；②天津生产基地由老厂搬迁至新厂，发生新厂筹备费用 753.82 万元。

2018 年管理费用较高的主要原因为：①中山生产基地由老厂搬迁至新厂，发生新厂筹备费用 1,521.37 万元；②公司邀请主要客户参加了公司庆典活动，庆典策划与执行费用 299.04 万元；③公司提升员工福利待遇导致薪酬与福利费上涨 833.54 万元。

#### （1）薪酬及福利费

管理人员薪酬是公司管理费用的主要组成部分，报告期内分别为 2,923.70 万元、3,368.32 万元和 4,201.86 万元，占当期营业收入的比例分别为 2.06%、1.97% 和 2.23%。报告期内，管理人均薪酬费用金额分别为 16.90 万元、18.71 万元和 21.55 万元，呈持续增长状态。报告期内，公司一方面严格控制岗位人数以降低管理成本，另一方面不得不保持在同地域与同行业中的薪酬优势以吸引人才和保证人员的相对稳定。

| 项目             | 2018 年度  | 2017 年度  | 2016 年度  |
|----------------|----------|----------|----------|
| 平均人数（人）        | 195.00   | 180.00   | 173.00   |
| 薪酬及福利费（万元）     | 4,201.86 | 3,368.32 | 2,923.70 |
| 年度人均薪酬费用（万元/人） | 21.55    | 18.71    | 16.90    |

#### （2）税费

报告期内，公司管理费用中的税费金额分别为 234.09 万元、64.72 万元和 92.88 万元。根据财政部《增值税会计处理规定》（财会【2016】22 号）以及《关于〈增值税会计处理规定〉有关问题的解读》，公司将 2016 年 5 月后的房产税、土地使用税和印花税的发生额列报于“税金及附加”项目。2017 年及 2018 年，公司“管理费用-税费”中核算的主要内容为残疾人就业保障金。

### （3）咨询顾问费

报告期内，公司咨询顾问费分别为 461.44 万元、246.76 万元和 337.09 万元。2016 年公司咨询顾问费较高主要原因为：①2016 年公司进行了股份制改制并开始筹备首次公开发行股票相关事项，新增会计师尽调和管理建议费用、2015 年与 2016 年审计费用、股改审计与验资费用、股改资产评估费用和 IPO 律师服务费用等合计 181.64 万元；②新增供应商资质认证费 21.80 万元和技改项目可行性分析咨询费用 20.00 万元。

### （4）其他

报告期内，公司管理费用-其他金额分别为 1,334.43 万元、1,246.64 万元和 1,836.47 万元，主要包括办公室水电费、原材料仓库租金、环境保护费用、低值易耗品费用、员工招聘费用等，2018 年管理费用-其他增长幅度较大主要是由于天津科技租赁原材料仓库费用、中山新厂房办公室水电费用增加、流程再造培训费用增加、低值易耗品领用增加等导致。

### （5）与同行业比对分析

报告期内，发行人与同行业可比上市公司管理费用率如下：

| 公司名称        | 2018 年度             | 2017 年度             | 2016 年度            |
|-------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| 翔港科技        | 8.00%               | 6.67%               | 6.89%              |
| 鸿博股份        | 10.40%              | 10.06%              | 9.77%              |
| 环球印务        | 4.20%               | 4.74%               | 5.01%              |
| 吉宏股份        | 2.61%               | 3.54%               | 5.16%              |
| 裕同科技        | 5.85%               | 6.06%               | 6.64%              |
| 行业平均        | <b>6.21%</b>        | <b>6.22%</b>        | <b>6.70%</b>       |
| 可比上市公司指标范围  | <b>2.61%-10.40%</b> | <b>3.54%-10.06%</b> | <b>5.01%-9.77%</b> |
| 剔除鸿博股份后的平均值 | <b>5.17%</b>        | <b>5.25%</b>        | <b>5.93%</b>       |
| 发行人         | <b>5.46%</b>        | <b>3.76%</b>        | <b>6.57%</b>       |

数据来源：Wind 资讯

备注：根据《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会【2018】15 号），研发费用单独列示于利润表，因此此处计算的 2016 年

至 2018 年同行业管理费用率均不含研发费用。

公司管理费用率处于同行业可比上市公司指标范围之内，剔除鸿博股份后，公司 2016 年与 2018 年管理费用率与略高于行业平均水平，2017 年低于行业平均水平。具体情况如下：

①同行业公司鸿博股份管理费用率较高的原因

鸿博股份管理费用率显著高于同行业可比上市公司，主要原因为鸿博股份上市后管理费用增长速度显著高于营业收入增长速度，上市前一个会计年度（2007 年）鸿博股份管理费用率（含研发费用）为 8.41%，上市后至 2018 年，鸿博股份管理费用（含研发费用）增长 6.49 倍，营业收入增长 3.56 倍。

②2016 年公司股份支付费用较高，导致公司管理费用率较高

2016 年，公司对员工进行了股权激励，一次性确认股权激励费用 2,114.48 万元，因此公司 2016 年管理费用率相对较高；2018 年公司由于中山生产基地搬迁，产生搬迁和筹备费用 1,521.37 万元，因此公司 2018 年管理费用率相对较高。

③公司管理效率较高

公司管理人员薪酬费用与营业收入的比率低于翔港科技、鸿博股份和裕同科技，但公司人均薪酬费用并不低于同行业可比上市公司，表明公司管理效率较高。

公司管理人员薪酬费用与营业收入的比率与同行业可比上市公司对比情况如下：

| 公司名称 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 翔港科技 | 3.23%   | 3.00%   | 2.86%   |
| 鸿博股份 | 5.77%   | 5.43%   | 5.48%   |
| 环球印务 | 1.65%   | 2.16%   | 2.22%   |
| 吉宏股份 | 1.37%   | 2.01%   | 2.95%   |
| 裕同科技 | 3.03%   | 3.05%   | 3.23%   |
| 公司   | 2.23%   | 1.97%   | 2.06%   |

数据来源：Wind 资讯

公司人均管理薪酬费用与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：万元

| 公司名称 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 翔港科技 | 15.19   | 12.11   | 13.58   |
| 环球印务 | 11.72   | 15.52   | 12.66   |
| 吉宏股份 | 6.93    | 4.73    | 7.34    |
| 鸿博股份 | 20.15   | 16.12   | 19.40   |
| 裕同科技 | 11.34   | 13.39   | 14.82   |
| 公司   | 21.55   | 18.71   | 16.90   |

注：同行业可比上市公司管理人员人均薪酬费用为当年管理人员薪酬费用/年末管理人员数量；管理人员薪酬费用与年末管理人员数量来源于 Wind 资讯。

### 3、研发费用

公司的研发模式分为自主开发、定制开发及预研三大类。其中，自主开发，又称“0-1 模式”，是指基于对下游市场的了解、调研，公司在新材料、新印刷工艺以及某一细分产品门类的研究、探索，并最终将研发成果向客户推广；定制开发，又称“1-N 模式”，是指基于客户采购意向，将客户对包装产品的构思与概念转化为实际产品；预研模式是指先进技术研究院关于包装行业的未来发展趋势的前瞻性研究。

报告期内，公司研发支出金额分别为 5,779.28 万元、6,551.19 万元和 7,161.77 万元，占当期营业收入的比例分别为 4.06%、3.83% 和 3.80%，总金额呈逐年增长趋势，与公司业务规模相匹配。公司研发支出主要包括研发材料支出和研发人员工资等。明细如下：

单位：万元

| 项目    | 2018 年度         | 2017 年度         | 2016 年度         |
|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 耗用材料  | 3,319.70        | 3,325.77        | 2,920.80        |
| 人员工资  | 2,979.83        | 2,577.01        | 1,998.13        |
| 折旧及其他 | 862.24          | 648.41          | 860.34          |
| 合计    | <b>7,161.77</b> | <b>6,551.19</b> | <b>5,779.28</b> |

### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

| 项目        | 2018 年度         | 2017 年度         | 2016 年度         |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 利息支出      | 2,425.42        | 1,803.34        | 1,628.70        |
| 减：利息收入    | 70.18           | 54.07           | 72.49           |
| 汇兑损益      | -94.44          | 96.21           | -172.43         |
| 手续费       | 23.34           | 120.54          | 52.07           |
| 现金折扣      | 110.64          | 62.06           | 32.95           |
| <b>合计</b> | <b>2,394.79</b> | <b>2,028.08</b> | <b>1,468.80</b> |

报告期内，公司财务费用占营业收入的比例分别为 1.03%、1.19% 和 1.27%。公司的财务费用主要为利息支出，报告期内持续增加主要是由于公司正处在扩张期间，多地正在进行厂房建设，银行借款增加导致利息支出增加。

#### （六）营业外收支的变动分析

##### 1、营业外收入分析

单位：万元

| 项目        | 2018 年度      | 2017 年度      | 2016 年度         |
|-----------|--------------|--------------|-----------------|
| 政府补助      | -            | -            | 1,092.91        |
| 其他        | 25.35        | 17.06        | 37.56           |
| <b>合计</b> | <b>25.35</b> | <b>17.06</b> | <b>1,130.46</b> |

备注：根据财政部 2017 年 5 月 10 日发布的“关于印发修订《企业会计准则第 16 号—政府补助》的通知”，对 2017 年 1 月 1 日存在的与企业日常经营活动相关的政府补助，计入其他收益项目列示。

报告期内，公司营业外收入金额分别为 1,130.46 万元、17.06 万元和 25.35 万元，与公司营业收入相比金额较小，2016 年度营业外收入主要为政府补助。公司经营成果对政府补助不存在重大依赖。

报告期内，计入营业外收入的政府补助收入金额明细如下：

单位：万元

| 项目名称                       | 批准文件及文号   | 2016 年度 |
|----------------------------|---|---------|
| 中山市 2015 年度总部企业经营贡献奖及企业人才奖 | 《关于申报中山市 2016 年技术改造专项资金—总部企业经营贡献奖专题项目的通知》（总部办【2016】1 号） | 171.15  |
| 火炬开发区高新技术企业认定及培育入库资助       | 《广东省科学技术厅、广东省财政厅关于组织申报 2016—2017 高新技术企业培育入库的            | 110.80  |

| 项目名称                                      | 批准文件及文号  | 2016 年度 |
|---|--|---------|
|   | 通知》（粤科函高字【2015】1312 号）   |         |
| 昆山市转型升级创新发展（文化创意）财政扶持专项资金                 | 《关于发布<2016 年昆山市转型升级创新发展（文化创意）财政专项资金项目申报指南>及组织项目申报的通知》（昆文广新【2016】44 号）      | 100.00  |
| 中山市 2016 年技术改造专项资金-总部企业经营贡献奖专题资助          | 《火炬区党工委管委会联席会议决定事项通知书》（火炬委办会函【2016】241 号）                                  | 94.00   |
| 2016 年加工贸易转型升级专项资金                        | 《关于印发 2016 年加工贸易转型升级专项资金申报指南的通知》   | 81.43   |
| 2016 年度江苏省省级现代服务业（新闻出版广播影视）发展专项资金补助       | 《2016 年度江苏省省级现代服务业（新闻出版广播影视）发展专项资金补助项目公示》                                  | 80.00   |
| 中央财政外经贸发展专项资金 2016 年进口贴息事项补助资金            | 《天津市财政局关于拨付中央外经贸发展专项资金 2016 年进口贴息事项补助资金的通知》（津财建二指【2016】57 号）               | 53.04   |
| 2015 年开发区第二批科技项目区域配套资金                    | 《关于下达 2015 年开发区第二批科技项目区域配套资金的通知》（中开管【2016】18 号）                            | 50.00   |
| 天津市财政局补贴款                                 | 《天津市财政局关于拨付中央外经贸发展专项资金 2016 年进口贴息事项补助资金的通知》（津财建二指【2016】57 号）               | 40.73   |
| 中山火炬开发区重大技术改造专项基金                         | 《火炬区党工委管委会联席会议决定事项通知书》（火炬委办会函【2016】36 号）                                   | 40.56   |
| 天津北辰经济技术开发区企业发展资金                         | 《关于拨付天津中荣印刷科技有限公司企业发展资金的通知》（津辰经开管发【2014】8 号）                               | 32.13   |
| 北辰区企业信息化示范项目奖励资金                          | 《关于发布 2015 年度北辰区企业信息化示范项目培育计划的通知》  | 30.00   |
| 2016 年智能制造试点示范项目（数字化印刷 IP2.0）             | 《广东省经济和信息化委广东省财政厅关于下达 2016 年省战略性新兴产业相关专题项目计划的通知》（粤经信创新【2016】75 号）          | 29.17   |
| 天津市职业技能培训补贴                               | 《天津市人民政府关于实施百万技能人才培养福利计划的意见》（津政发【2014】31 号）                                | 23.53   |
| 2016 年企业研发费补助资金                           | 《关于下达 2016 年度中山市第三批科技创新专项项目的通知》（中山科发【2016】252 号）                           | 20.00   |
| 科技型中小企业及小巨人认定奖励                           | 《区科委关于拨付 2015 年度北辰区工业科技计划项目结项款、7-8 月份科技型中小企业及小巨人认定奖励款的通知》（津辰科发【2016】127 号） | 20.00   |
| 昆山市清洁生产企业补贴                               | 《关于江苏金发科技新材料有限公司等六十二家企业清洁生产审核通过验收的通知》（昆经信【2016】55 号）                       | 15.00   |
| 2016 年中山市技术改造专项资金—技术改造专题无偿补助（数字化印刷 IP2.0） | 《关于下达 2016 年中山市技术改造专项资金-技术改造专题无偿补助和贷款贴息类项目资助计划的预通知（中山市经济和信息化局）》            | 13.93   |
| 2016 年度中山市新三百培育企业扶持资金（技改项目）               | 《关于组织申报 2016 年技术改造专项资金——“新三百”培育企业项目专题的通知》（中                                | 10.64   |

| 项目名称                              | 批准文件及文号  | 2016 年度         |
|-----------------------------------|--|-----------------|
|                                   | 经信【2016】80号)   |                 |
| 中山市 2015 年高新技术产品资助                | 《关于下达 2015 年度高新技术企业及高新技术产品经费的通知》（中山科发【2016】42号)                          | 10.30           |
| 开发区节能与清洁生产技术改造项目财政资金补贴            | 《关于组织申报 2015 年开发区节能专项资金的通知》  | 10.00           |
| 昆山市企业转型升级创新发展财政扶持资金（招商办）          | 《关于印发《关于推进转型升级创新发展财政扶持若干政策》的通知》（昆委【2015】28号)                             | 10.00           |
| 2016 年昆山市“转型升级创新发展六年行动计划”科技创新项目补贴 | 《关于印发 2016 年昆山市“转型升级创新发展六年行动计划”科技创新项目（第二批）申报指南并组织项目申报的通知》（昆科字【2016】71 号) | 10.00           |
| 总部企业人才奖                           | 《火炬区党工委管委会联席会议决定事项通知书》（火炬委办会函【2016】241 号)                                | 8.69            |
| 天津市职业技能培训补贴                       | 《天津市人民政府关于实施百万技能人才培训福利计划的意见》（津政发【2014】31 号)                              | 7.28            |
| 2016 年中山市企业申请知识产权贯标资助             | 《关于下达 2016 年中山市第四批知识产权专项资金的通知》（中山知发【2016】69 号)                           | 5.00            |
| 首次获批国家高新技术企业认定奖励                  | 《中共天津市委天津市人民政府关于打造科技小巨人升级版的若干意见》（津党发【2015】27 号)                          | 5.00            |
| 天津市工业企业技术改造专项资金                   | 《市工业和信息化委市财政局关于下达 2015 年天津市工业企业技术改造专项资金计划的通知》（津工信投资【2015】4 号)            | 3.33            |
| 沈阳市企业稳岗补贴                         | 《沈阳市人力资源和社会保障局等四部门关于做好沈阳市援企稳岗工作的实施意见》（沈人社发【2015】6 号)                     | 3.21            |
| 中山小微企业上规上限融资扶持专项资金                | 《中山市人民政府办公室关于印发中山市小微企业上规上限融资扶持专项资金管理办法的通知》（中府办【2014】17 号)                | 2.00            |
| 火炬开发区专利费用资助                       | 《关于印发《中山火炬开发区专利资助和奖励管理办法》的通知》（中开管办【2015】102 号)                           | 1.20            |
| 2016 年中山市第 4 批国内发明专利资助            | 《关于下达 2016 年中山市第四批知识产权专项资金的通知》（中山知发【2016】69 号)                           | 0.40            |
| 昆山市专利资助                           | 《关于下达 2016 年度知识产权创造与运用（专利资助）专项资金的通知》（苏财教【2016】69 号)                      | 0.40            |
| <b>合计</b>                         |  | <b>1,092.91</b> |

## 2、营业外支出分析

报告期内，公司营业外支出情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2018 年度      | 2017 年度       | 2016 年度       |
|-------|--------------|---------------|---------------|
| 捐赠支出  | 25.00        | 46.00         | 120.00        |
| 税收滞纳金 | 57.51        | 303.12        | 16.50         |
| 其他    | 3.57         | 6.28          | 22.93         |
| 合计    | <b>86.08</b> | <b>355.40</b> | <b>159.43</b> |

2016 年，公司捐赠支出金额较大，主要为中荣股份对中山纪念中学的捐赠支出。

2017 年，公司税收滞纳金金额较大，公司根据审计结果对 2012 年至 2014 年所得税补充申报，税务主管部门根据公司申报的金额及逾期天数等，计算缴纳滞纳金金额合计 303.12 万元。

#### （七）利润表其他科目分析

##### 1、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失构成如下：

单位：万元

| 项目     | 2018 年度         | 2017 年度       | 2016 年度       |
|--------|-----------------|---------------|---------------|
| 坏账损失   | 922.51          | 220.41        | 259.06        |
| 存货跌价损失 | 253.80          | 542.51        | 217.84        |
| 合计     | <b>1,176.31</b> | <b>762.92</b> | <b>476.90</b> |

2018 年度坏账损失金额增加主要是由于公司应收账款金额增加所致。

##### 2、所得税费用

报告期内，公司所得税费用具体情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2018 年度         | 2017 年度         | 2016 年度         |
|---------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 当期所得税费用 | 1,997.04        | 2,830.62        | 1,753.51        |
| 递延所得税费用 | -30.68          | -427.00         | -363.06         |
| 合计      | <b>1,966.36</b> | <b>2,403.62</b> | <b>1,390.45</b> |

报告期内，公司利润与所得税费用相匹配。公司会计利润和所得税费用调整

情况如下：

单位：万元

| 项目                             | 2018 年度   | 2017 年度   | 2016 年度  |
|--------------------------------|-----------|-----------|----------|
| 利润总额                           | 13,865.66 | 17,029.64 | 8,359.42 |
| 按母公司税率计算的所得税费用                 | 2,079.85  | 2,554.45  | 1,253.91 |
| 子公司适用不同税率的影响                   | -57.64    | 75.37     | -89.91   |
| 调整以前期间所得税的影响                   | 230.33    | -41.87    | 52.70    |
| 不可抵扣的成本、费用和损失的影响               | 101.22    | 84.19     | 109.50   |
| 使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响        | -2.11     | -21.44    | -6.62    |
| 本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响 | 133.52    | 34.01     | 300.42   |
| 研发费用加计扣除的影响                    | -518.81   | -281.09   | -229.56  |
| 所得税费用                          | 1,966.36  | 2,403.62  | 1,390.45 |

### 3、其他收益

报告期内，公司其他收益情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2018 年度       | 2017 年度         | 2016 年度 |
|------|---------------|-----------------|---------|
| 政府补助 | 886.95        | 1,012.66        | -       |
| 合计   | <b>886.95</b> | <b>1,012.66</b> | -       |

报告期内，计入其他收益的政府补助收入金额明细如下：

单位：万元

| 项目名称  | 批准文件及文号  | 2018 年度 | 2017 年度 |
|---|--|---------|---------|
| 企业上市扶持专项经费                                      | 《中山市人民政府金融工作局关于下达 2018 年企业上市扶持专项经费的通知》                       | 100.00  | -       |
| 天津北辰经济技术开发区企业发展资金                               | 《关于拨付天津中荣印刷科技有限公司企业发展资金的通知》（津辰经开管发【2014】8 号）                 | 96.40   | 96.40   |
| 2017 年广东省企业研究开发省级财政补助资金                         | 《2017 年广东省企业研究开发省级财政补助计划通知》（粤科规财字【2017】190 号）                | 78.77   | -       |
| 2017 年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助（印刷包装自动化技术改造项目） | 《关于下达 2017 年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助计划的通知》（中经信【2017】890 号） | 70.71   | -       |
| 中山火炬开发区重大技术                                     | 《火炬区党工委管委会联席会议决  | 60.84   | 60.84   |

| 项目名称   | 批准文件及文号  | 2018 年度 | 2017 年度 |
|--|--|---------|---------|
| 改造专项基金   | 定事项通知书》（火炬委办会函【2016】36号）   |         |         |
| 2016 年智能制造试点示范项目（数字化印刷 IP2.0）                            | 《广东省经济和信息化委广东省财政厅关于下达 2016 年省战略性新兴产业相关专题项目计划的通知》（粤经信创新【2016】75 号）                                  | 50.00   | 50.00   |
| 中山市 2018 年工业发展专项资金-总部企业经营贡献奖专题资助（人才奖）                    | 《关于下达中山市 2018 年工业发展专项资金—总部企业经营贡献奖专题资助计划的通知》（中经信【2018】339 号）  | 38.82   | -       |
| 中山市 2016 年省级工业与信息化发展专项资金（企业技术改造方向）事后奖补（普惠性）（数字化印刷 IP2.0） | 《关于下达 2016 年省级工业与信息化发展专项资金（企业技术改造方向）事后奖补（普惠性）专题项目资助计划的通知》（中经信【2016】715 号）                          | 38.68   | 9.67    |
| 北辰区农村劳动力就业补贴   | 《天津市北辰区人民政府办公室关于转发区人力资源和社会保障局拟定的北辰区农村劳动力就业补贴政策的实施意见的通知》（北辰政办发【2013】88 号）                           | 33.18   | -       |
| 2018 年促进经济发展专项资金（进口贴息）                                   | 《中山市商务局关于拨付 2018 年促进经济发展专项资金（进口贴息）项目的通知》（中商务贸字【2018】227 号）   | 33.12   | -       |
| 中山火炬开发区扶持重点产业发展（印刷包装自动化技术改造项目）                           | 《关于印发<中山火炬开发区扶持重点产业发展专项资金管理暂行办法（修订）>的通知》（中开管办【2017】128 号）  | 31.25   | -       |
| 2018 年度第一批中山市科技发展专项                                      | 《关于下达 2018 年度第一批中山市科技发展专项（二）项目和资金安排的通知》（中山科发【2018】386 号）   | 31.19   | -       |
| 2018 年科技强企资金   | 《关于印发<中山火炬开发区科技强企专项资金管理办法（试行）>的通知》（中开管办【2017】125 号）  | 30.00   | -       |
| 2018 年昆山市工业技术改造综合奖补资金                                    | 《转发省经信委省财政厅<关于组织申报 2018 年度江苏省工业企业技术改造综合奖补资金的通知>的通知、2018 年昆山市工业企业技术改造综合奖补资金拟立项目公示》（苏经信产投【2018】11 号） | 29.27   | -       |
| 2016 年度中山市新三百培育企业扶持资金（技改项目）                              | 《关于组织申报 2016 年技术改造专项资金——“新三百”培育企业项目专题的通知》（中经信【2016】80 号）   | 25.53   | 25.53   |
| 2017 年省级工业和信息化专项资金（支持企业技术改造）项目                           | 《关于下达 2017 年省级工业和信息化专项资金（支持企业技术改造）项目扶持计划的通知》（中经信【2018】42 号）  | 25.49   | -       |

| 项目名称                                      | 批准文件及文号  | 2018 年度 | 2017 年度 |
|---|--|---------|---------|
| 2016 年中山市技术改造专项资金—技术改造专题无偿补助（数字化印刷 IP2.0） | 《关于下达 2016 年中山市技术改造专项资金-技术改造专题无偿补助和贷款贴息类项目资助计划的预通知》（中山市经济和信息化局）                    | 23.88   | 23.88   |
| 2017 年科技创新专项奖励                            | 《2017 年北辰区科技创新专项项目立项公示》  | 16.00   | -       |
| 天津市工业企业技术改造专项资金                           | 《市工业和信息化委市财政局关于下达 2015 年天津市工业企业技术改造专项资金计划的通知》（津工信投资【2015】4 号）                      | 10.00   | 10.00   |
| 2017 年度淀山湖镇创新发展奖励                         | 《关于表彰 2017 年度淀山湖镇“质量效益奖”“创新发展奖”“绿色发展奖”的决定》（淀委发【2018】11 号）                          | 10.00   | -       |
| 2018 年度江苏省工业企业技术改造综合奖补资金                  | 《关于下达 2018 年度第一批省级工业和信息产业转型省级专项资金指标的通知》（苏财工贸【2018】383 号）                           | 10.00   | -       |
| 2017 年度北辰区工业技术改造项目鼓励资金                    | 《关于推荐北辰经济开发区企业申报 2017 年度北辰区鼓励工业企业技术改造项目扶持资金申报工作的意见书》（天津北辰经济技术开发区管理委员会【2017】40 号）   | 7.30    | -       |
| 2016 年度北辰区企业信息化示范项目奖励资金                   | 《关于 2016 年度北辰区企业信息化示范项目的通知》（津辰工信发【2017】7 号）  | 6.00    | 5.50    |
| 2018 年规模以上科技型企业达标奖金                       | 《关于受理规模以上科技型企业达标奖励的通知》（津辰科发【2018】80 号）   | 5.00    | -       |
| 2017 年外贸扶持资金                              | 《商务部关于 2017 年外贸发展专项资金有关工作的通知》（商财函【2017】314 号）                                      | 5.00    | -       |
| 北辰区工业技术改造项目扶持专项资金                         | 《关于推荐天津滨海环球印务有限公司等六家企业申报 2016 年度北辰区工业技术改造项目扶持专项资金的意见书》（天津北辰经济技术开发区管理委员会【2016】21 号） | 4.66    | 3.11    |
| 失业保险援企稳岗补贴                                | 《市人力社保局市财政局关于进一步加强失业保险援企稳岗工作的通知》（津人社局发【2018】22 号）                                  | 4.10    | -       |
| 沈阳市企业稳岗补贴                                 | 《沈阳市人力资源和社会保障局等四部门关于做好沈阳市援企稳岗工作的实施意见》（沈人社发【2015】6 号）                               | 3.28    | -       |
| 2018 年区级专利试点项目资金                          | 《关于征集 2018 年北辰区专利试点项目的通知》（津辰科发【2018】70 号）  | 3.00    | -       |
| 党群服务中心创建经费补助                              | 《中山火炬高技术产业开发区管理委员会》  | 3.00    | -       |

| 项目名称                                  | 批准文件及文号  | 2018 年度 | 2017 年度 |
|---------------------------------------|--|---------|---------|
| 2017 年度高新技术产品资金补助经费                   | 《关于下达 2017 年度高新技术产品补助经费的通知》（中山科发【2018】143 号）                             | 1.20    | -       |
| 2018 年第二批国内发明专利申请资助                   | 《关于下达 2018 年中山市第一、二批知识产权专项资金的通知》（中山知发【2018】8 号）                          | 1.20    | -       |
| 火炬区引进应届毕业生生活补贴                        | 《印发〈火炬区引进应届毕业生生活补贴暂行办法〉的通知》（中开管办【2017】137 号）                             | 0.10    | -       |
| 中山人民政府金融工作局 2017 年企业上市扶持专项经费          | 《关于下达 2017 年企业上市扶持专项经费的通知》   | -       | 500.00  |
| 2016 年广东省企业研究开发省级财政补助资金               | 《广东省科学技术厅关于组织申报 2016 年广东省企业研究开发省级财政补助资金的通知（第一批）》（粤科函政字【2016】1098 号）      | -       | 49.73   |
| 首次获批国家高新技术企业认定奖励                      | 《天津市打造科技小巨人升级版“小升高”实施方案（2016—2020 年）》                                    | -       | 40.00   |
| 2017 年度中山市文化产业专项扶持资金                  | 《关于申报 2017 年中山市文化产业专项资金的函》（中文广新函【2017】53 号）                              | -       | 20.00   |
| 2016 年中山市企业研发费补助                      | 《关于下达 2016 年度中山市第三批科技创新专项项目的通知》（中山科发【2016】252）                           | -       | 20.00   |
| 中山市 2017 年工业发展专项资金-总部企业经营贡献奖专题资助（人才奖） | 《关于下达中山市 2017 年工业发展专项资金——总部企业经营贡献奖专题资助计划的通知》（中经信【2017】387 号）             | -       | 17.63   |
| 中山市 2016 年度总部企业经营贡献奖及企业人才奖            | 《2016 年度总部企业经营贡献奖和人才奖拟奖励企业名单公示》（中经信公示【2017】4 号）                          | -       | 10.58   |
| 2017 年中山市第一批国内发明专利申请资助                | 《关于下达 2017 年中山市第一批知识产权专项资金的通知（使用市知识产权专项资金）》（中山知发【2017】28 号）              | -       | 10.00   |
| 2016 年昆山市转型升级科技创新项目奖励                 | 《关于印发 2016 年昆山市“转型升级创新发展六年行动计划”科技创新项目（第二批）申报指南并组织项目申报的通知》（昆科字【2016】71 号） | -       | 10.00   |
| 第一批天津市工业企业发展资金项目（两化融合管理体系贯标试点项目）      | 《关于 2016 年度第一批天津市工业企业发展资金项目计划公示》   | -       | 10.00   |
| 天津市失业保险基金促进就业补贴                       | 《关于印发天津市失业保险基金促进就业暂行办法的通知》（津政发【2005】106 号）                               | -       | 9.40    |
| 2017 年中山市度第一批科技发展专项资金                 | 《2017 年度第一批科技发展专项资金项目拟补助名单公示》（中山科发【2017】83 号）                            | -       | 8.95    |

| 项目名称                      | 批准文件及文号   | 2018 年度       | 2017 年度         |
|---------------------------|---|---------------|-----------------|
| 火炬区 2017 年科技项目配套资金        | 《关于印发中山火炬开发区科技强企专项资金管理办法（试行）的通知》（中开管办【2016】108 号）         | -             | 7.50            |
| 中山规上限上类企业补助               | 《中山市人民政府办公室关于印发中山市小微企业上规上限融资扶持专项资金管理办法的通知》（中府办【2014】17 号） | -             | 4.00            |
| 2017 年第一批天津市创新券兑现         | 《2017 年第一批天津市科技创新券兑现名单公示》                                 | -             | 2.00            |
| 火炬开发区科技型企业科技保险费补贴         | 《关于火炬开发区科技型企业科技保险费补贴的通知》                                  | -             | 1.79            |
| 中山市外贸年终冲刺专项奖励资金扶持         | 《中山市商务局关于中山市外贸年终冲刺专项资金扶持一般贸易和加工贸易出口项目的申报通知》               | -             | 1.60            |
| 沈阳市企业稳岗补贴                 | 《沈阳市人力资源和社会保障局等四部门关于做好沈阳市援企稳岗工作的实施意见》（沈人社发【2015】6 号）      | -             | 1.15            |
| 火炬区园区党建示范点培育点补助经费         | 《关于做好 2017 年度火炬区园区党建示范点培育工作的通知》                           | -             | 1.00            |
| 2016 年度外贸发展专项资金           | 《财务部商务部关于 2016 年度外经贸发展专项资金重点工作的通知》（财行【2016】212 号）         | -             | 1.00            |
| 2016 年度中山市高新技术企业与高新技术产品经费 | 《关于下达 2016 年度高新技术企业及高新技术产品经费的通知》（中山科发【2017】85 号）          | -             | 0.90            |
| 火炬开发区 2016 年度专利资助         | 《中山火炬开发区专利资金管理办法（修订）》（中开管办【2016】109 号）                    | -             | 0.40            |
| 2016 年中山市就业失业监测补贴         | 关于申领 2016 年度就业失业监测补贴的通知》（中人社发【2017】9 号）                   | -             | 0.10            |
| <b>合计</b>                 |   | <b>886.95</b> | <b>1,012.66</b> |

#### 4、资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018 年度       | 2017 年度     | 2016 年度        |
|-----------|---------------|-------------|----------------|
| 资产处置收益    | -30.59        | 3.08        | -160.09        |
| <b>合计</b> | <b>-30.59</b> | <b>3.08</b> | <b>-160.09</b> |

公司资产处置收益主要为固定资产处置收益（负数代表损失），2016 年度固定资产处置损失金额较大主要系天津印刷处置了较多固定资产。

## 5、投资收益

报告期内，公司投资收益情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 理财产品取得的投资收益 | 2.08    | -       | -       |
| 合计          | 2.08    | -       | -       |

## 三、现金流量分析

### （一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流具体情况如下：

单位：万元

| 项目                   | 2018 年度           | 2017 年度           | 2016 年度           |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金       | 195,906.21        | 190,882.19        | 157,501.62        |
| 收到的税费返还              | 35.94             | 19.44             | 241.34            |
| 收到的其他与经营活动有关的现金      | 4,767.86          | 3,188.29          | 3,598.17          |
| <b>经营活动产生的现金流入小计</b> | <b>200,710.00</b> | <b>194,089.92</b> | <b>161,341.12</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 138,139.51        | 126,535.09        | 102,462.17        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 29,613.53         | 25,119.23         | 23,323.29         |
| 支付的各项税费              | 11,435.56         | 9,642.87          | 10,795.68         |
| 支付的其他与经营活动有关的现金      | 16,719.19         | 13,172.23         | 11,685.61         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>    | <b>195,907.78</b> | <b>174,469.43</b> | <b>148,266.75</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>4,802.22</b>   | <b>19,620.49</b>  | <b>13,074.37</b>  |

### 1、经营活动现金流量与公司收入、成本、利润之间的匹配性分析

单位：万元

| 项目                 | 2018 年度     | 2017 年度     | 2016 年度     |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金①    | 195,906.21  | 190,882.19  | 157,501.62  |
| 营业收入②              | 188,630.40  | 170,985.64  | 142,209.94  |
| <b>销售收现比率（①/②）</b> | <b>1.04</b> | <b>1.12</b> | <b>1.11</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金③    | 138,139.51  | 126,535.09  | 102,462.17  |
| 营业成本④              | 143,861.32  | 130,101.97  | 109,137.68  |

| 项目             | 2018 年度   | 2017 年度   | 2016 年度   |
|----------------|-----------|-----------|-----------|
| 购货付现率（③/④）     | 0.96      | 0.97      | 0.94      |
| 经营活动产生的现金流量净额⑤ | 4,802.22  | 19,620.49 | 13,074.37 |
| 净利润⑥           | 11,899.30 | 14,626.01 | 6,968.97  |
| 盈利现金比率（⑤/⑥）    | 0.40      | 1.34      | 1.88      |

如上表所示，公司报告期内销售回款情况良好，应收账款的回收能力较强，销售收现比例在报告期内基本保持稳定。

2016 年盈利现金比率较高，主要是由于 2016 年进行了股份支付 2,114.48 万元，导致 2016 年净利润金额较低。

2018 年盈利现金比例下降，主要原因为：① 2018 年 6 月，发行人中山新工厂主体工程投入使用，中山的生产地址随之变更，发行人将上述信息告知了主要客户，客户变更供应商代码内部流转程序较长，上述变更使得公司与银行签订的保理协议的执行发生了中断，导致 2018 年发行人保理金额下降；② 公司由于加入客户全球供应链融资体系、适应客户全球供应商信用期调整要求等原因，应客户要求，公司对部分客户的信用期有所增加。

## 2、收到的其他与经营活动有关的现金的情况

报告期内，公司收到的其他与经营活动有关的现金的情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018 年度  | 2017 年度  | 2016 年度  |
|-----------|----------|----------|----------|
| 收回银行信用保证金 | 3,252.06 | 905.00   | 1,074.28 |
| 往来款       | 23.08    | 292.84   | 326.03   |
| 政府补助      | 1,399.12 | 1,879.08 | 1,976.50 |
| 租金收入      | -        | -        | 120.64   |
| 其他        | 93.59    | 111.38   | 100.72   |
| 合计        | 4,767.86 | 3,188.29 | 3,598.17 |

## 3、支付其他与经营活动有关的现金的情况

报告期内，公司支付的其他与经营活动有关的现金的情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018 年度          | 2017 年度          | 2016 年度          |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| 支付信用保证金   | 3,910.27         | 2,200.57         | 394.87           |
| 往来款       | 107.48           | 886.31           | 710.29           |
| 租金支出      | 1,137.81         | 1,430.45         | 1,505.31         |
| 销售活动相关支出  | 6,066.52         | 5,595.57         | 5,284.31         |
| 管理活动相关支出  | 5,400.30         | 2,585.54         | 3,615.91         |
| 其他        | 96.82            | 473.81           | 174.92           |
| <b>合计</b> | <b>16,719.19</b> | <b>13,172.23</b> | <b>11,685.61</b> |

### （二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量如下：

单位：万元

| 项目                        | 2018 年度           | 2017 年度           | 2016 年度           |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 收回投资所收到的现金                | 1,500.00          | -                 | -                 |
| 取得投资收益收到的现金               | 2.08              | -                 | -                 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 202.29            | 6.15              | 169.54            |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 641.29            | 822.40            | 131.09            |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>2,345.66</b>   | <b>828.55</b>     | <b>300.63</b>     |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 14,959.92         | 34,175.63         | 19,880.22         |
| 投资支付的现金                   | -                 | 1,500.00          | -                 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                 | -                 | 8,239.13          |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -                 | 1,463.69          | 610.03            |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>14,959.92</b>  | <b>37,139.32</b>  | <b>28,729.38</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-12,614.26</b> | <b>-36,310.76</b> | <b>-28,428.74</b> |

报告期内，公司投资性现金净流量分别为-28,428.74 万元、-36,310.76 万元和-12,614.26 万元，均为净流出，主要系公司对房屋建筑物及机器设备等固定资产以及收购天津科技、广东领汇等子公司股权投资所致。

### （三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量如下：

单位：万元

| 项目                   | 2018 年度          | 2017 年度          | 2016 年度          |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| 吸收投资取得的现金            | 265.17           | -                | 11,240.70        |
| 取得借款收到的现金            | 61,549.95        | 59,314.05        | 40,883.89        |
| 收到其他与筹资活动有关的现金       | 3,653.45         | 1,277.40         | 2,956.73         |
| <b>筹资活动产生的现金流入小计</b> | <b>65,468.57</b> | <b>60,591.45</b> | <b>55,081.31</b> |
| 偿还债务支付的现金            | 55,124.18        | 47,872.63        | 26,793.29        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金    | 5,341.17         | 2,007.77         | 9,707.99         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金       | 2,000.00         | 2,930.85         | -                |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>    | <b>62,465.36</b> | <b>52,811.25</b> | <b>36,501.28</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b> | <b>3,003.21</b>  | <b>7,780.20</b>  | <b>18,580.03</b> |

报告期内，公司筹资活动的现金流入流出主要是增资、取得/偿还银行贷款、支付利息和分配股利等收取和支出的现金。

#### 四、资本性支出分析

##### （一）报告期重大资本性支出情况

最近三年，公司为扩大产能、优化产品结构、避免同业竞争和减少关联交易进行的固定资产和股权投资金额较大，重大资本支出具体情况如下：

单位：万元

| 项目        | 2018 年度          | 2017 年度          | 2016 年度          |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| 长期资产投资    | 14,959.92        | 34,175.63        | 19,880.22        |
| 股权投资      | -                | -                | 8,239.13         |
| <b>合计</b> | <b>14,959.92</b> | <b>34,175.63</b> | <b>28,119.35</b> |

报告期内，长期资产支出主要为中山、天津和沈阳等地的新工厂建设支出、购买机器设备支出等；股权支出为购买广东领汇和天津科技股权支出。

##### （二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

根据发展规划，公司未来将投资建设的新建项目作为本次首次公开发行并上市募集资金投资项目，预计总投资规模及资金需求量等情况请参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

## 五、本次募集资金到位当年发行人每股收益相对上年度每股收益的变动趋势

### （一）本次发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响

本次发行摊薄即期回报对公司主要财务指标影响的假设前提：

1、假定本次发行于 2019 年 11 月实施完毕。发行的完成时间仅为公司估计，最终以中国证监会核准发行后实际完成时间为准；

2、假定本次发行股份数量为 4,830.00 万股；

3、假设情形①：2019 年扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润与 2018 年持平；假设情形②：2019 年扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润较 2018 年增长 10%；假设情形③：2019 年扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润较 2018 年增长 20%。

基于上述假设，公司测算了本次发行对股东即期回报摊薄的影响，具体情况如下：

| 项目                           | 本次发行前            | 本次发行后（2019 年度或 2019 年末） |           |           |
|------------------------------|------------------|-------------------------|-----------|-----------|
|                              | 2018 年度或 2018 年末 | 情形①                     | 情形②       | 情形③       |
| 总股本（万股）                      | 14,482.76        | 19,312.76               | 19,312.76 | 19,312.76 |
| 扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润（万元） | 11,272.64        | 11,272.64               | 12,399.91 | 13,527.17 |
| 扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股）         | 0.78             | 0.58                    | 0.64      | 0.70      |
| 扣除非经常性损益后稀释每股收益（元/股）         | 0.78             | 0.58                    | 0.64      | 0.70      |

注：公司对净利润的假设分析并不构成公司的盈利预测

本次发行后，公司 2019 年扣除非经常性损益后的基本每股收益和稀释每股收益预计较 2018 年有所下降，基本每股收益和稀释每股收益在短期内会被摊薄。

### （二）董事会选择本次融资的必要性和合理性

本次融资所募集资金拟投资于产能扩建项目、信息化系统升级改造项目、包装工程技术研发中心新建项目、补充流动资金和偿还银行贷款。本次募集资金投资项目的实施将有利于提高公司的盈利能力和综合竞争力，关于本次融资的必要

性请参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”之“七、募集资金投资项目实施的必要性”，关于本次融资的合理性请参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”之“四、董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见”。

### （三）本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系

公司是一家集研发、设计、生产、销售、服务于一体的纸制印刷包装解决方案供应商。本次募集资金投资项目“产能扩建项目”将大幅增加公司不同系列产品的制造能力，降低公司委外加工风险，实现公司的设备制造升级；“信息化系统升级改造项目”将进一步提升公司的供应链管理水平和成本控制水平与运营管理能力；“包装工程技术研发中心项目”将增加公司的自主研发创新能力，提升公司竞争力，实现公司可持续发展之路；“补充流动资金项目”主要用于公司现有业务营运资金的补充。因此本次募集资金投资项目与公司现有业务密切相关。

### （四）公司从事募集资金投资项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

#### 1、人员储备

公司拥有一批专业化水平高和管理经验丰富的管理层队伍，核心管理层一部分是自公司成立至今的创始人股东，从事了三十多年的印刷生产经营业务，积累了丰富的印刷行业管理经验及广泛的市场和社会资源，能准确把握市场需求，不断进行生产和管理创新；另一部分核心管理层主要是从国际知名企业中引进的优秀人才，促进了公司管理能力的进一步提升。通过内部培养和外部引进相结合的人才战略，公司已经形成优势互补的良好格局，为本次募集资金投资项目提供了有利的人才支持。

#### 2、技术储备

经过长期的积累和发展，公司在印前、印中、印后、新技术和新材料应用领域均研发了一系列先进的核心技术，积累了丰富的行业经验，这正成为公司在激烈的市场竞争中能够保持领先优势并进一步发展的基石。截至本招股说明书签署之日，公司已经拥有 119 余项专利，其中发明专利 13 项，实用新型专利 106 项。

#### 3、市场储备

公司自成立以来，一直专注于纸制印刷包装领域，并成为了快速消费品市场

纸质印刷包装企业领跑者。公司已与十余家全球 500 强企业及三十余家国内知名企业建立长期合作伙伴关系，覆盖快速消费品行业的各个领域，包括日化、食品、保健品、消费电子等领域。

#### （五）公司填补即期回报的具体措施

公司首次公开发行股票完成后，公司即期回报会被摊薄，为保护中小投资者合法权益，公司承诺如下：

1、加强经营管理和内部控制，提升经营效率和盈利能力。公司将努力提高资金使用效率，加强成本和费用控制，设计更合理的资金使用方案，提升资金回报。

2、公司将增大对主营业务的投入，努力提升销售收入，增加即期净利润，缓解即期回报被摊薄的风险。

3、加强募投项目的建设与管理，科学有效地运用募集资金，确保项目顺利实施。本次募投项目的实施有利于提升公司自有产能，更好地满足高端客户对产品品质的要求，增强公司可持续盈利能力，符合公司股东的长期利益。

4、严格执行公司股利分配政策，保证股东回报的及时性和连续性。

公司制定的填补回报措施不等于对未来利润的保证。如果未能履行上述承诺，公司将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉。

本公司董事、高级管理人员承诺如下：

1、承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、承诺对本人（作为董事和/或高级管理人员）的职务消费行为进行约束；

3、承诺不动用发行人资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

4、承诺由董事会或薪酬和考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况

相挂钩。

6、在中国证监会、深圳证券交易所另行发布摊薄即期填补回报措施及其承诺的相关意见及实施细则后，如果公司的相关规定及本人承诺与该等规定不符时，本人承诺将立即按照中国证监会及深圳证券交易所的规定出具补充承诺，并积极推进公司作出新的规定，以符合中国证监会及深圳证券交易所的要求。

7、本人承诺全面、完整、及时履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。若本人违反该等承诺，本人愿意：（1）在股东大会及中国证监会指定报刊公开作出解释并道歉；（2）无条件接受中国证监会、深圳证券交易所、中国上市公司协会等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出的处罚或采取的相关监管措施；（3）给公司或者股东造成损失的，依法承担补偿责任。

## 六、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

### （一）日化与食品、保健品市场持续繁荣，支撑收入稳步增长

目前，公司日化与食品、保健品包装制品收入占报告期营业收入的 80% 以上，公司在该领域拥有优质客户群，公司服务对象主要为各领域内的国内外知名企业。在日化领域，公司是宝洁、高露洁、好来化工、利洁时等公司认证的合格供应商；在食品领域，公司是好丽友、玛氏箭牌、雀巢、亿滋等公司认定的纸包装供应商；在保健品领域，公司是汤臣倍健等公司的长期合作伙伴。公司在日化与食品、保健品包装领域占据领先地位。

波士顿咨询公司（BCG）联合阿里研究院（AliResearch）于 2017 年 6 月 28 日发布的报告《中国消费新趋势：三大动力塑造中国消费新客群》指出，尽管中国整体 GDP 增速正在放缓，但是消费市场规模仍以年均 10% 的速度增长，居全球之冠。到 2021 年，中国消费增长量将达到 1.8 万亿美元，而且超过所有主要经济体消费增长量的四分之一。庞大的消费市场带动快速消费品行业的持续增长，从而促进印刷包装行业的发展。

快速消费品行业发展向好带动其包装市场的容量不断扩大，同时包装行业的市场集中度在进一步提升，具备技术、市场和服务优势的领先企业将不断扩大市场份额，实现快速发展。公司自成立以来，业务规模持续扩大，营业收入不断增

加，行业地位和竞争优势日益突出，积累了宝洁、好丽友、玛氏箭牌等优质的客户资源。

因此，可以预见公司通过进一步扩大业务规模，将在日化与食品、保健品市场获得更大的市场份额，实现营业收入的持续增长。

## （二）持续提高产能及研发能力，为快速提升业绩提供保障

由于原有生产基地对产能提升、自动化产线布局的限制，公司报告期内在天津、沈阳和中山等地进行了新厂房建设，天津、沈阳和中山新厂房主体工程分别于 2016 年、2017 年和 2018 年转固并投入使用，前述厂房的完工为公司提升产能、实现生产的智能化与信息化奠定了基础。同时，公司将继续提升公司的研发和创新能力，适应包装市场的向高档化、精美化、多功能、环保的发展趋势。通过提高产能、技术研发升级，公司将更好地满足市场订单需求，继续扩大销售规模，进一步提高公司业绩。

## （三）完善运营管理，不断提高经营效率

公司的竞争优势之一是“包装整体解决方案”，公司以信息化、智能化、自动化为基础的高效运营管理是赢得市场和客户认可的关键优势，是实现业务规模扩大和盈利能力增强的基础，更是进一步提升市场地位的保证。公司募投项目之一“信息化系统升级改造项目”完成后，公司的信息化、智能化建设将迈上一个新台阶，运营管理能力进一步增加，实现供应链体系与客户订单的最优匹配，从而为客户提供快速便捷、高品质的一体化优质服务，满足目前优质客户对纸品印刷包装的需求。

## （四）积极应对成本的上升

报告期内，公司主营业务成本中直接材料成本占 60%以上，公司主要原材料为各种原料纸。近年随着国家对环保管控力度的加强，纸张市场价格持续走高。公司在印刷行业经营三十年，积累了丰富的行业经验，并重视与客户、供应商战略合作关系的发展。因此在原材料价格持续上涨期间，公司对抗成本上涨压力的能力较强；同时公司通过在信息化、自动化生产上的努力获得了一定的成本优势。

## 七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项的影响

截至本招股说明书签署之日，公司存在的重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项具体情况请参见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“十四 财务报表附注中的或有事项、承诺事项、资产负债表日后事项和其他事项”。

## 第十二节 业务发展目标

本章节所描述的业务发展目标是基于当前的国内经济形势和市场环境条件下，对可预见的未来作出的发展规划和安排。公司将根据经济形势变化和实际经营状况对业务发展目标进行修正、调整和完善。

### 一、发展战略与目标

公司将继续秉承“成就客户、诚信可靠、追求卓越、合作共赢”的经营理念，遵循“坚持固本促新”、“坚持结果导向”、“坚持发展共赢”的行动方针，在现有优势业务组合基础上，继续加大国际知名客户的开拓力度。同时，公司顺应全球制造业转移的大趋势，计划在中国西南地区、东南亚建厂，深化与宝洁、好丽友、玛氏箭牌等主要国际品牌客户的战略合作。公司围绕“贡献者为本”的原则，建立了清晰的员工晋升通道，通过组织自我剖析、优化薪酬结构，提升组织活力，实现企业长远、可持续发展。

### 二、发展计划

#### （一）总体经营目标

公司以终端消费者的包装用户体验为核心，有效平衡产品品质、成本、交货速度和弹性等关键要素，为客户提供有竞争力的包装整体解决方案，逐步提高市场地位。

在市场选择上，公司将继续在日化、食品等优势板块深耕细作，集中优势资源扩大化妆品与医药行业高端市场份额，并在高速发展和高附加值的“双高”消费类电子市场谋求较大发展。

在业务模式上，基于公司的数字化制造能力，结合互联网技术，公司将有针对性地进入印刷包装电商业务领域，满足现有优质客户、中小型客户在促销产品及小批量产品“反应快、质量高、成本低”的需求。

在产品规划上，公司将继续强化包装整体解决方案能力，加速推进产品标准化、产线专业化，同时研究开发涵盖高端礼盒、直接入口食品包装等具有较高进入门槛、较大盈利前景的新产品。

在技术发展上，2017 年公司成立先进技术研究院，扩大包括柔板印刷、3D 印刷、印刷电子、RFID（射频识别）领域在内的新产品、新技术的前瞻性研究，在自主知识产权研发方面形成具有国际竞争力的研究创新体系，为公司的可持续发展提供技术储备。

## （二）主要业务经营目标

公司的主要业务经营目标：与更多的国内外知名企业、品牌建立长期稳定的战略合作关系，在各目标行业的高附加值细分领域中谋求市场领先地位；顺应外部环境及行业趋势，布局东南亚等境外市场，提升全球化服务能力；建设流程性组织和智能制造体系，增强新市场营销开拓能力及新产品研究开发能力，以实现销售规模持续、快速发展。

## 三、具体业务发展策略及计划

### （一）市场开拓计划

公司现有客户以日化、食品行业国际知名企业为主，并已成功进入消费类电子、医药等行业。针对新市场开拓，集团四地一地一策，各自聚焦当地优势行业：天津与沈阳工厂在东北、华北重点开拓医药类客户，昆山工厂在华东主要聚焦化妆品类客户，中山工厂在华南主要拓宽化妆品与消费类电子客户。未来，公司将继续加大对高附加值、高速发展的二级细分领域的市场投入。同时，随着国外品牌的增长放缓和国内品牌的迅速崛起，公司在组织、人力、流程、激励等多个方面鼓励四地积极开拓本地优质客户，将服务国外知名品牌的成功经验延伸至国内品牌。

### （二）产能布局计划

公司已建立中山、天津、昆山、沈阳四个生产基地，未来时机成熟时可能在国内外西南地区投资建厂。同时，因多个集团大客户在东南亚设有工厂，为配合大客户的 JIT 生产模式，未来公司计划前往东南亚投资建厂。

### （三）产品研发与技术创新计划

在未来几年内，公司将进一步提升智能包装、3D 印刷等领域的设计能力，扩大新产品、新材料和新工艺的研究，尤其是环保材料的开发和应用。公司未来

将重点发展绿色工厂，利用募集资金及自有资金持续开发改造数字印刷工艺、打造智能化工厂，使公司印刷技术水平达到国际领先水平。

#### （四）融资计划

本次股票发行成功后，公司的财务结构将得到一定程度优化，资本实力和资产规模将得到进一步提升。在未来的发展中，将进一步巩固与各银行的友好关系，同时也会根据公司的业务发展情况、投资项目的资金需求及证券市场状况，以股东利益最大化为原则，合理运用从资本市场募集的资金，分阶段、低成本地筹集短期流动资金和长期资本，充分发挥财务杠杆和资本市场的各项融资功能，保持健康的资产负债结构，将筹集的资金充分服务于公司的长期经营与健康发展。

#### （五）人力资源规划

##### 1、人才引进计划

公司一方面通过外部校园招聘管培生、社会招聘专业型人才，建立起多层次的人力资源库；另一方面加强对内部人才的培养，以公司整体发展战略为基础，制定一套系统的人才培养计划，保证公司长远发展对人才的需要。公司成立了中荣印刷管理学院，推行全员继续教育，积极打造学习型组织，提升企业核心能力和核心价值。

##### 2、健全激励机制

公司不断完善薪酬与绩效管理制度，建立科学的考评竞聘机制，持续提高员工的福利待遇，增强员工的凝聚力和创造力，塑造“国际化”、“专业化”的企业文化，为公司快速发展提供人才保障。

### 四、目标完成依据的假设条件

1、本次股票发行能够如期完成，募集资金能够按时到位，拟投资的项目按计划进行并形成经营能力；

2、公司业务所在国家和地区的宏观经济、政治、法律和社会环境近年内不会发生重大变化；

3、发行人所处行业与市场环境、行业技术没有出现重大的突发情形，所处

行业格局不会发生不利于公司经营的重大变化，所拥有的主要竞争优势继续发挥应有作用；

- 4、公司高级管理人员、核心技术人员不发生重大流失；
- 5、无其它不可抗拒或不可预见的因素对公司造成重大不利影响等。

## 五、实施上述计划的困难

1、公司将进一步拓展快速消费品等行业高端客户，由于不同行业客户需求存在一定差异，公司需要以新的设计理念、新的销售策略满足客户需求，新客户的拓展面临一定挑战。

2、实现发展目标，固定资产投入较大，且原材料、人工成本近年来上涨较快，公司需要大量的前期资金投入。如果仅依靠自身的滚存利润积累，发展较慢，很可能丧失稍纵即逝的市场机会；如果仅依靠银行贷款等间接融资方式，势必会增加财务费用，且资产负债比率过度提高还可能带来一定的财务风险。

3、本次募集资金到位后，公司的净资产规模增长较快，在资金运用规模扩大和业务急速拓展的背景下，对公司在资源配置及运营管理，特别是资金管理和内部控制等方面将带来新的挑战。

## 六、实现上述计划拟采用的方式、方法和途径

1、若本次公司股票成功发行上市，公司将严格按照募集资金使用计划实施项目建设，购进生产设备，升级信息化系统，扩大生产规模，提高技术服务水平，促进产品结构的优化升级，进一步增强公司竞争力。

2、公司将严格按照上市公司的要求规范运作，全面完善公司法人治理结构和各项内部控制制度，强化各项决策的合规性及透明度，促进公司的管理升级和体制创新，为股东创造更多价值。

3、加大力度吸引优秀人才尤其是专业技术人才、营销人才和管理人才，进一步提升公司的研发、销售和管理能力。

4、积极研发新材料、新技术，提高生产效率，降低生产成本，平滑原材料及人工成本的波动对于营业成本的影响，从而保持稳定上扬的发展水平。

5、继续加强市场推广，提高公司的社会知名度和市场影响力，充分利用现有资源，在深化与现有客户的战略合作基础上不断拓展新的高端品牌客户，提高市场份额。

## 七、业务发展目标与现有业务及募投项目的关系

公司业务发展目标是以现有业务为基础，结合公司实际情况，根据宏观经济形势和本行业的发展趋势，经过审慎考虑和可行性研究后确定的。若上述业务发展目标得以实现，将使公司主营业务在广度和深度上得到全方位的发展，提升公司对客户的服务能力，提高公司品牌价值，全面提升公司的核心竞争能力。募投项目的实施是实现公司业务发展目标的关键一环，将使公司的整体经营管理水平、产品结构、人员素质、公司治理、客户服务水平等提升至一个新的台阶。

## 第十三节 募集资金运用

### 一、募集资金运用概况

#### （一）募集资金运用方案

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股（A股）不超过4,830万股，实际募集资金扣除发行费用后全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。

本次募集资金投向经公司第一届董事会第十一次会议、2019年第一次临时股东大会审议确定，由董事会根据项目的轻重缓急情况安排投资，具体用于：

单位：万元

| 序号 | 项目名称            | 实施地点 | 备案时间  | 项目总投资             | 拟投入募集资金          |
|----|-----------------|------|-------|-------------------|------------------|
| 1  | 产能扩建项目          |      |       |                   |                  |
|    | （1）高端印刷包装产品扩建项目 | 中山   | 2017年 | 26,741.31         | 7,675.68         |
|    | （2）印刷包装产品扩产项目   | 天津   | 2017年 | 7,305.35          | 4,583.23         |
|    | （3）包装装潢印刷品印刷项目  | 昆山   | 2017年 | 10,676.37         | 7,841.84         |
|    | （4）高端印刷包装产品扩建项目 | 中山   | 2019年 | 7,778.94          | 7,778.94         |
|    | （5）高端印刷产品扩建项目二期 | 天津   | 2019年 | 22,795.46         | 22,795.46        |
| 2  | 信息化系统升级改造项目     | 中山   | 2017年 | 2,894.40          | 1,684.61         |
| 3  | 包装工程技术研发中心新建项目  | 中山   | 2017年 | 6,794.90          | 2,832.41         |
| 4  | 偿还银行贷款          |      |       | 12,000.00         | 12,000.00        |
| 5  | 补充流动资金          |      |       | 10,000.00         | 10,000.00        |
| 合计 |                 |      |       | <b>106,986.73</b> | <b>77,192.17</b> |

为抓住市场有利时机，使项目尽快建成并产生效益，本次募集资金到位前，本公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。

（二）本次发行募集资金投资项目的进度安排

单位：万元

| 序号 | 项目名称            | 项目备案时间 | 项目规模      | 项目投资计划    |          |          |
|----|-----------------|--------|-----------|-----------|----------|----------|
|    |                 |        |           | 第一年       | 第二年      | 第三年      |
| 1  | 产能扩建项目          |        |           |           |          |          |
|    | （1）高端印刷包装产品扩建项目 | 2017年  | 26,741.31 | 19,768.32 | 6,972.99 | -        |
|    | （2）印刷包装产品扩产项目   | 2017年  | 7,305.35  | 2,430.00  | 4,875.35 | -        |
|    | （3）包装装潢印刷品扩建项目  | 2017年  | 10,676.37 | 1,574.64  | 9,101.73 | -        |
|    | （4）高端印刷包装产品扩建项目 | 2019年  | 7,778.94  | 4,320.00  | 3,458.94 |          |
|    | （5）高端印刷产品扩建项目二期 | 2019年  | 22,795.46 | 16,657.94 | 6,137.52 |          |
| 2  | 信息化系统升级改造项目     | 2017年  | 2,894.40  | 1,425.60  | 750.60   | 718.20   |
| 3  | 包装工程技术研发中心新建项目  | 2017年  | 6,794.90  | 3,823.20  | 1,755.20 | 1,216.50 |

除上述建设项目外，公司计划使用 12,000.00 万元募集资金偿还银行贷款、10,000.00 万元募集资金用于补充流动资金。

二、募集资金投资项目符合国家产业政策、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章规定

本次募集资金投资项目均已获得相关部门的备案或批复，具体情况如下：

| 序号 | 项目名称            | 实施地点 | 备案时间  | 项目备案文件                            | 项目环评文件             |
|----|-----------------|------|-------|-----------------------------------|--------------------|
| 1  | 产能扩建项目          |      |       |                                   |                    |
|    | （1）高端印刷包装产品扩建项目 | 中山   | 2017年 | 投资项目统一代码：2017-442000-23-03-800340 | 中（炬）环建表【2017】0015号 |
|    | （2）印刷包装产品扩产项目   | 天津   | 2017年 | 津辰审投（2017）30号                     | 津辰审环【2017】169号     |
|    | （3）包装装潢印刷品印刷项目  | 昆山   | 2017年 | 昆发改投备案【2017】16号、昆发改投备案【2017】28号   | 昆环建【2017】0255号     |
|    | （4）高端印刷包装产品扩建项目 | 中山   | 2019年 | 投资项目统一代码：2019-442000-23-03-010964 | 中（炬）环建表【2019】0047号 |
|    | （5）高端印刷产品扩建项目二期 | 天津   | 2019年 | 津辰审投备（2019）47号                    | 津辰审环【2019】164号     |
| 2  | 信息化系统升级改造项目     | 中山   | 2017年 | 投资项目统一代码：2017-442000-23-03-800342 | 中炬环函【2017】7号       |
| 3  | 包装工程技术研发中心新建项目  | 中山   | 2017年 | 投资项目统一代码：2017-442000-23-03-800341 | 中（炬）环建表【2017】0014号 |

公司所有募集资金项目均在自有土地上建设，建设土地均取得了合法有效的土地所有权证，具体情况请参见本节之“八、募集资金投资项目具体情况”相关内容。综上所述：公司募集资金投资项目符合国家产业政策、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章规定。

### 三、募集资金专项存储制度的建立和执行情况

公司《募集资金管理制度》规定，公司实行募集资金的专项存储制度，募集资金必须存放于公司董事会决定的专项账户集中管理，募集资金专户数量（包括公司或控股子公司设置的专户）原则上不得超过募投项目的个数。公司应当在募集资金到账后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金三方监管协议，协议至少应当包括以下内容：（1）公司应当将募集资金集中存放于专户中；（2）募集资金专户账号、该专户涉及的募集资金项目、存放金额；（3）公司一次或 12 个月内累计从专户中支取的金额超过 1,000 万元或发行募集资金总额扣除发行费用后的净额（以下简称“募集资金净额”）的 5%的，公司及商业银行应当及时通知保荐机构；（4）商业银行每月向公司出具对账单，并抄送保荐机构；（5）保荐机构可以随时到商业银行查询专户资料；（6）公司、商业银行、保荐机构的权利、义务和违约责任；（7）商业银行三次未及时向保荐机构出具对账单或通知专户大额支取情况，以及存在未配合保荐机构查询与调查专户资料情形的，公司可以终止协议并注销该募集资金专户。

### 四、董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见

#### （一）募集资金数额和投资项目与公司现有生产经营规模相适应

报告期内，公司销售规模持续增长，分别为 142,209.94 万元、170,985.64 万元和 188,630.40 万元。为进一步扩大产能，公司拟通过本次公开发行股票募集资金投建上述产能扩建项目；为进一步完善和提升公司的技术研发实力，公司拟通过本次公开发行股票募集资金投建技术研发中心；为进一步提高公司内部价值链各环节之间的信息共享程度，全面提升公司对主营业务数据的集成管理与科学应用能力，公司拟通过本次公开发行股票募集资金投建信息化系统升级改造项目；为进一步支持公司未来的发展计划，公司拟通过本次公开发行股票募集资金偿还银行贷款、补充营运资金。上述项目符合公司的发展规划，与现有生产经营规模

相适应。

## （二）募集资金数额和投资项目与公司现有财务状况相适应

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人总资产 202,006.82 万元、归属于母公司所有者权益合计 85,536.52 万元，资产负债率（母公司）为 49.02%；报告期公司净利润分别为 6,968.97 万元、14,626.01 万元和 11,899.30 万元，良好的财务状况和持续的盈利能力为募投项目提供了有力支持。本次募集资金净额不超过 77,192.17 万元，与公司现有财务状况相适应。

## （三）募集资金数额和投资项目与公司现有研发技术水平相适应

公司十分重视研发投入，已建立完善的研发组织体系，涵盖创意设计、色彩管理、工艺开发、材料研发、样品试制、技术检测等。经过三十年的发展，公司已积累丰富的行业经验，建立以快速消费品为核心的市场需求库，并通过持续调研下游客户不同细分领域市场发展趋势，指导未来研究发展方向。2014 年，公司被广东省科学技术厅认定为“广东省包装与数字印刷工程技术研究中心”；2012-2015 年，公司曾多次参加由中国印刷及设备器材工业协会、香港印刷业商会、台湾地区印刷暨机器材料工业同业公会及澳门印刷业商会联合主办的“中华印制大奖”评选，共获得 5 项金奖银奖等奖项；2017 年，公司被广东省经济和信息化委员会认定为“省级企业技术中心”；2018 年，公司的印刷包装智能工厂被广东省经济和信息化委员会列入广东省智能制造试点示范项目。

公司在加大内部研发和创新人才培养的同时，不断加强外部人才的引进力度，优化团队结构，已经在行业内形成了特定的技术和研发优势，公司目前的技术和研发水平能够支持募投项目的整体运作以及后续延伸发展。

## （四）募集资金数额和投资项目与公司现有管理能力相适应

公司拥有一支经验丰富的管理团队，核心成员已在印刷行业从业数十年，积累了丰富的印刷行业管理经验及广泛的市场、社会资源，能准确把握市场需求，不断进行生产和管理创新；同时，公司积极从国际知名企业引进优秀人才，注入新鲜思想，促进公司管理能力进一步提升。管理团队具备丰富的运营管理经验，通过强化内外部集成化的供应链管理，借力自成体系的信息化系统和弹性生产方式，提升客户订单的及时响应能力，努力将公司打造成快速、高效的“智能工

厂”。

## 五、募集资金投资项目对同业竞争和发行人独立性的影响

发行人本次募集资金投资项目围绕发行人现有主营业务展开，实施后不会产生同业竞争，对发行人的独立性不会产生不利影响。

## 六、募集资金投资项目的市场前景分析

### （一）下游市场的持续增长促进本行业产品需求增长

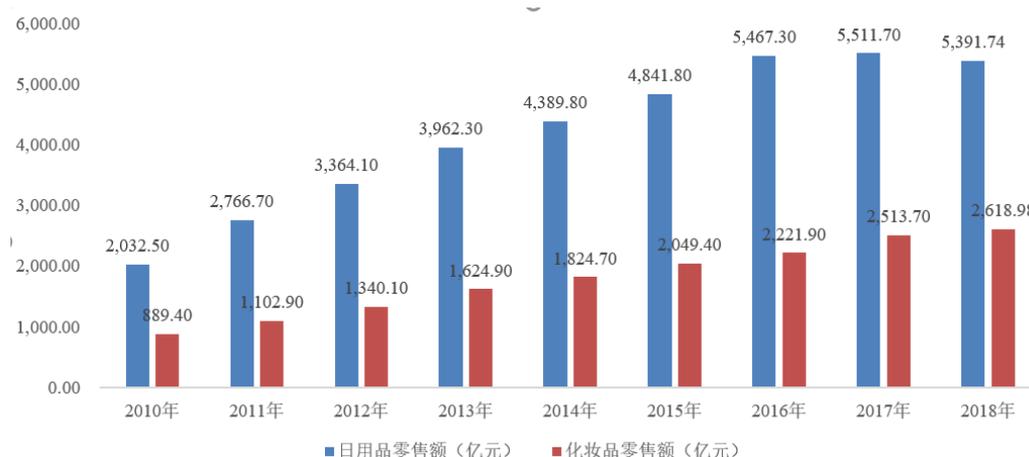
近年来，随着我国国民经济的快速增长，我国纸制印刷包装行业得到了迅速发展，尤其是日化、食品和保健品、医药、电子消费品等领域的快速发展，奠定了我国纸制印刷包装行业快速发展的重要基础。

同时，伴随着中国经济的转型，经济发展模式逐渐由出口导向型转变为消费主导型，特别是政府出台的一系列刺激国内需求的政策，也为印刷包装行业带来巨大的市场空间。

#### 1、日化领域

改革开放以来，随着人们消费水平的不断提高和消费能力的增强，以保持人体清洁、保健和美容为目的的日用化学制品产业蓬勃发展，市场竞争也越来越激烈。日化品生产商家需通过精美、独特的包装设计扩大产品销售，在激烈的市场竞争中占据一席之地，愈发重视印刷包装在吸引客户、提高市场占比方面的重要作用。生产厂家会根据日化商品各自不同的特点，选择适当的分类与包装方式对产品进行品牌宣传，从而促进了行业上游纸品印刷包装市场的发展。

据 Wind 资讯统计，2018 年，中国日用品市场零售额达到 5,391.74 亿元，其中，化妆品零售额达到 2,618.98 亿元。



数据来源：Wind 资讯

日化产品作为快速消费品，历来有注重产品包装的传统，包装已经成为日化产品密不可分的组成部分。日化产品的包装逐渐凸现出彰显个性化的特点，创新、新型环保材料也日化产品包装的重点发展方向，同时安全方便的包装也越来越受到市场和消费者的欢迎。随着包装设计观念的不断更新，相关技术的不断发展，纸包装材料在日化领域的应用范围也在不断扩大。

由于受众对包装设计水平的要求越来越高，包装作为当代商业社会中提升产品价值的重要途径已经被越来越多的商家重视，在一些高速发展和高附加值的行业中，如化妆品行业，包装设计的地位更加显著。传统单一的纸包装材料已经不能满足多元化的包装要求，纸包装材料正向复合多元化的方向发展。

日化领域市场的持续增长及纸品包装在日化行业应用深度的扩展均为公司产品市场的需求奠定了良好的基础。

## 2、食品保健品领域

食品用纸包装是食品接触材料中使用时间最久、范围最广的制品之一。食品包装纸因其与食品直接接触，且其所包装的食物大部分都是直接入口的食品，因此，食品包装纸最基本的要求是必须符合食品卫生的要求，其次根据食品包装纸使用要求的不同，还必须达到相关的技术标准。另外，食品包装和容器用纸因为具有价格相对较低、环保时尚、可循环利用、质轻便携、易于印刷和加工的特点，深受厂商和消费者的喜爱，食品行业对纸制印刷包装的需求量大，增长快。

随着现今生活水平的逐渐提高，人们开始注重生活质量的提升，对保健品的需求越来越大，尤其健康观念和保健意识的提升，进一步促进了保健品行业的发

展。

食品和保健品包装的优劣直接影响产品的质量、档次和在消费市场上的营销效果，现如今食品和保健品的包装大多采用纸包装或者塑料包装。近些年来，食品和保健品包装市场的发展越来越快，产品的设计形式不断推陈出新，顺应时代的发展。为更好地紧跟食品和保健品包装市场的发展趋势，产品的包装设计不仅要注重传统的外型、色彩、图案和文字等因素，还要注意奉行包装文化品位和市场相结合的理念，将环保、健康的元素融入渗透到包装材料的设计当中，以体现包装应有的风格和特色。个性化的元素在食品和保健品包装中体现越充分，产品往往越具有市场认同性。

2017 年，全国规模以上食品工业企业（不含烟草）累计完成主营业务收入 105,204.5 亿元，同比增长 6.6%；实现利润总额 7,015.6 亿元，同比增长 8.5%。2017 年，农副食品加工业、食品制造业及酒、饮料和精制茶制造业完成工业增加值（现价）占全国工业增加值的比重分别为 4.4%、2.1%和 2.0%，同比分别增长 6.8%、9.1%和 9.1%。

波士顿咨询公司（BCG）发布的报告《从洞察到行动：掘金中国保健消费品市场》中指出，中国消费者的健康意识全球领先，中国保健消费品市场正在经历快速增长，预计到 2020 年市场规模有望超过 4,000 亿元人民币。

在国家大力推行发展循环经济的大背景下，食品和保健品包装产品还需要考虑对资源的节约利用，提倡环保型食品包装设计。用纸印刷制品对食品和保健品的包装产品进行设计生产，可以合理控制包装印刷生产成本，抵制过度的包装印刷。

我国食品和保健品行业的快速发展，为纸包装印刷行业提供了广阔的发展空间。纸制技术广泛应用于包装行业上，绿色包装已经成为未来食品和保健品印刷包装行业的发展主趋势，以纸代木、以纸代塑、以纸代玻璃、以纸代金属，已成为共识，为公司所处行业未来的发展带来了较大的空间。

### 3、医药领域

医药包装是医药产业的重要组成部分。直接接触药品的包装材料容器是构成药品的基本要素，对药品质量和用药安全有着重要影响。与一般物品的包装不同，

药品的包装受到药物固有性质的制约，即必须确保药品的效能，提高药品的稳定性，延缓药品变质，保障安全卫生，防止由于吸潮、漏气和光照而引起的分解变质。随着社会对医药包装功能提出了越来越高的要求以及计算机技术和信息技术在印刷包装领域的深化应用，医药包装行业伴随着医药产业的发展而日益壮大。

目前，我国医药包装行业能生产六大类三十余个品种的医药包装材料，已基本满足国内制药工业发展的需求。但与发达国家相比，我国医药包装行业起步相对较晚，药品包装产业的贡献度还相对偏低。另外，中国医药包材质量及包装品种明显低于国际水平。在医药包装行业，大型企业、国有企业较少，民营企业多而散，行业整体规模偏小，同时面临众多外资厂商的竞争。未来，通过企业联合、收购、兼并等多种手段进行整合，我国医药包装行业将形成一批大型企业集团，从而推动行业健康发展。

随着中国经济的快速发展，人民生活水平提高，人口老龄化进程加快，新药品开发力度加大，社会医保体系不断健全，我国医药工业将继续保持快速增长的势头。2017年医药工业实现销售收入29,826.00亿元，同比增长1.23%，实现利润总额3,519.70亿元，同比增长9.96%。

2010年-2017年医药工业销售收入和利润总额情况（亿元）



数据来源：Wind 资讯

随着我国医药工业的迅猛发展，与之相配套的药品包装行业获得了巨大的市场空间，成为我国医药工业发展的重要组成部分。我国医药纸盒包装业，尤其是高品质医药纸盒产品的发展起步较晚，在较长的一段时期内，国内医药纸盒制作

工艺比较落后。自上世纪 90 年代以来，随着国际知名制药企业在华投资建厂以及国内制药企业生产技术的不断提高，高速自动包装线开始在我国大范围地使用，带动了我国医药折叠彩盒产业的迅速发展。

近年来，随着我国医药产业全面加入国际市场竞争，医药纸盒包装产品承载了越来越多的价值和附属功能，如药品保存和保护，识别及促进销售和增值，为患者提供安全保障等，并愈来愈显示出环保性、创新性、经济性等特点和优势。预计随着医药工业进一步发展及药品电子监管码政策实施等多重因素影响，未来几年我国医药纸盒市场将保持较快增长速度。

#### 4、消费类电子领域

随着中国经济快速发展以及全球电子制造中心向发展中国家转移，我国凭借着良好的制造业产业配套资源以及较为低廉的人工制造成本优势，吸引了大批国际知名消费类电子品牌在我国建厂布局，中国消费类电子产业发展迅速，规模跻身世界前列。目前，中国已经成为全球消费类电子的主要生产国和出口国。

根据中国工业和信息化部《2017 年电子信息产业统计公报》数据，2017 年中国规模以上电子信息制造业实现主营业务收入 136,596.98 亿元，同比增长 13.2%；实现利润总额 7,766.12 亿元，同比增长 22.9%。

2011-2017年中国规模以上电子信息制造企业主营业务收入及利润总额



数据来源：工信部

作为消费类电子产品的配套产业，纸制印刷包装由于具备成本低、易于规模化生产、机械加工性能好、使用无毒无害、便于回收等优势而被广泛采用。运输

包装用的瓦楞纸箱，销售包装用的彩盒、精品盒，产品说明及品牌宣传用的说明书等纸制印刷包装产品均得到了广泛的应用。

受手机、电脑等主要电子产品更新换代加快及性价比不断提高等因素影响，庞大的用户群体有不断更换此类消费电子产品的需求，从而拉动我国消费电子纸制印刷包装产品市场需求量的进一步上升。另外，随着人民生活水平的提升，消费者对消费类电子产品的需求也在不断升级，作为展现消费类电子产品品质、传递品牌价值的重要载体，纸制印刷包装产业也逐步向高端化演进。

## （二）公司跨区域生产基地的建设有助于服务各区域市场

为满足国内外知名品牌客户多区域采购和公司未来产业化布局的需要，公司在中山、天津、昆山、沈阳已建立了四个生产基地，并将根据实际情况适时地在西南地区开辟新的生产基地。在我国印刷包装行业仍处于“碎片化”的格局下，公司的多点布局策略具有明显的先发优势，可为客户提供及时、快捷和个性化服务，并且大大降低了采购、生产、物流和库存成本，提高公司盈利水平。同时公司目前四个生产基地可以辐射我国主要的人口密集、消费能力旺盛地区，公司全面的区域布局可为下游客户提供完善的就近交货及配套服务，更好地为客户提供印刷包装整体解决方案。

公司根据各行业客户布局情况，安排自身的跨区域的生产基地建设，可以深度服务各区域内的市场，带来市场广度和深度的扩展，不断为公司创造新的发展机遇。

## 七、募集资金投资项目实施的必要性

### （一）产能扩建项目实施的必要性

#### 1、公司现有产能无法满足未来业务发展的需要

公司自成立以来一直非常重视市场拓展及研发创新，现已建立丰富的产品线并熟练掌握先进的生产技术、流程工艺，各类产品均具有较高的性价比，市场需求日益增加，特别是在传统节日和大量新品促销期间，公司现有产能无法满足客户需求。由于生产资源的限制，除采取自行生产外，在订单集中期，公司将部分生产工艺较为成熟的工序和自身不生产的产品进行委托加工，以满足客户及时

交货需求。

然而，目前的产能规模已经制约了公司承接更多的国内外知名品牌客户的订单，有限的自主产能阻碍了公司竞争力的提升，成为公司待突破的发展瓶颈。公司通过本次募集资金项目的建设，将大幅增加不同系列产品的制造能力，有效缩短供货周期，提升一体化服务水平，进一步增强客户满意度，提高公司在本行业市场中的竞争地位。

## 2、减少委外规模，降低委托加工的风险

公司主要采取“以销定产”的生产模式，即以已有订单为基础，通过综合分析客户订单的需求量，结合自身产能、原材料供应情况，制定生产计划进行量产。在自主产能不足的情况下，产品制造中部分生产工艺较为成熟的工序需要委托合格第三方加工，公司需要安排专员跟踪、现场监督以保证及时交货和产品质量。

公司生产能力提升后，委托外包环节将变为内部环节，这样可以减少委外的生产规模，减少对外委托加工产品质量控制环节的投入，节省人力成本，同时将委托加工厂商获得的利润转为公司的合理利润，有效降低生产成本。

在风险控制方面，拥有自主生产能力，可以大幅降低委托加工中的产品质量控制风险、进一步体现公司供应链管理方面的优势，减少委外厂商自身因管理、市场变化等原因带来的不能按时、按质满足客户需求的风险。

## 3、实现设备制造升级，建立并巩固与优秀企业的合作

公司目前客户大多为国内外知名企业，该等客户对国内合作厂商的选择具有一套严格的标准，设置了包括生产规模、研发设计能力、产品质量稳定性、市场反应速度、安全生产、环境保护以及社会责任等一系列评估指标。为达到客户评估指标，公司需及时扩大规模、升级设备。

目前，依托较强的产品质量优势、持续的技术创新、及时稳定的供应保障，公司的纸制印刷包装服务已取得客户的广泛认可，但仍然面临着生产规模不足、设备配置水平待进一步提升等不利情况。为了建立并巩固与国内外知名品牌企业稳定、长期的合作关系，同时，为了吸引更多优质新客户，公司有必要提升自身生产能力，提高总体设备水平，以便把握更多的市场机遇。

## （二）信息化系统升级改造项目实施必要性

### 1、信息化改造有助于提升企业供应链的管理水平

公司客户对纸制印刷包装服务供应商的质量控制、及时响应需求、精细化管理能力的要求越来越高。随着行业向自动化、智能化趋势发展，要求公司具备从订单预测、新产品开发、产品生产到产品交货、产品仓储的供货全流程过程中具备及时准确的管控与响应能力。公司现有的供应链系统无法采集各环节所有的数据，同时对可以采集的数据无法进行更深入、细化的整理分析，既不利于公司对供应商和生产环节进行全面的流程监督和质量控制，也不利于满足客户及时准确的沟通需求。

公司信息化系统的全面改造升级，可将产业链条各方主体相互连结至同一个平台。通过建立大容量客户信息数据库、多维度采集数据和对大数据进行应用处理，实现公司的信息化、智能化改造，最终实现从报价管理、原材料需求预测、材料供应、库存管理生产排期、生产进度控制、产能管理等各环节实现全面数据共享，供应链体系与客户订单达到最优匹配，从而为客户提供快速便捷、高品质的一体化优质服务，满足目前优质客户对纸制印刷包装的多样需求。

### 2、信息化改造可提高公司成本控制水平

公司目前运行的生产管理系统，虽然包括采购管理、仓库管理、生产管理、成本核算等模块，以存储记录数据为主，无法实现对各批次、各生产环节全面的生产参数的多维度数据采集和分析。公司生产管理系统信息化水平相对落后，生产效率和成本控制有较大的提升空间。通过信息化改造生产系统平台，在完善生产管理系统功能、健全数据采集的基础上，结合信息化、自动化、智能化的技术手段，可实现原材料、半成品、成品的科学地仓储管理，有效控制库存对流动资金的占用，加强生产成本的控制能力。在匹配产能和客户需求的基础上，合理安排生产活动，提升生产效率，降低无效的成本消耗，实现公司对精细化生产、及时响应的管理需求，从而全面提升公司成本控制能力。

### 3、信息化改造有助于提高企业运营管理能力

目前公司的供应链管理系统、生产管理系统、财务管理系统与各业务部门间的信息无法全面及时、精确的融合，公司的协同管理效率有待提升。随着公司业

务扩张和战略发展，公司需要一套先进的集成化系统用于优化和完善业务流程，支撑业务部门的管理需求。通过建立统一的数据平台和数据交换标准，实现企业物流、资金流、信息流的全面融合及共享、财务数据快速整理、生产信息及时呈现、挖掘公司采集的全方面大数据，并运用数据加工处理技术，为公司内部运营提供所需要的数据。

信息化决策系统建设是现代企业走向精细化、数据化、智能化决策管理的基础。通过大量数据的关联和挖掘，分析资金利用、库存优化、采购管理、生产控制、客户关系管理等各方面的优势和弱势，结合宏观经济和行业发展情况，进行综合决策分析，为公司管理层的决策和战略规划提供高质量的全面精准的定量分析依据，提升公司应变能力和决策能力，从而全面提升公司的竞争力。

### （三）包装工程技术研发中心项目实施的必要性

#### 1、增加自主研发创新能力、提升公司竞争力

目前，我国印刷包装行业的大多数公司产品附加值较低。除了具备一定技术创新和研发能力的厂商，大多数中小包装企业产品档次、附加值含量低，缺乏设计研发能力和自主创新能力。

公司现有的技术研发中心硬件设备和软件系统在新产品研发、新材料使用、新技术的应用上已无法全面满足公司研发的需求，影响公司的进一步发展。材料和工艺技术的研发依赖完善的实验手段和综合测试能力。为满足公司日益增长的销售规模和对新产品的需求，提高公司产品的竞争力，公司需要建设技术研发中心，建立产品设计、材料使用、新工艺技术研发及应用、技术服务综合平台，提升研发能力和实验水平。

公司通过设立技术研发中心，一方面可以根据客户反馈的需求信息，对产品进行改善，为客户提供高品质的产品，更好地服务客户；另一方面，公司可以设计研发新的产品、运用新材料和新工艺技术，引导客户与公司共同进行创新和研发，提升公司自主创新能力和客户粘性粘性，进一步提升公司竞争力。同时，研发中心的建立，使得公司具备足够的开展行业课题讨论、研发，从而引领细分行业的发展。

## 2、项目开展有利于公司实现可持续发展

公司的技术研发中心是企业创新体系的核心，是建立核心竞争力的战略部门。技术研发中心在深入分析和准确把握市场的基础上，不断研究开发出有市场前景、有竞争力的新产品、新工艺、新技术，积极推动技术的引进、消化、吸收和创新，充分利用本行业前沿技术成果进行综合集成和应用开发，形成有竞争力产品和核心技术。

技术研发中心同时承担为企业的技术创新战略和发展战略的决策提供咨询职能。企业技术研发中心需要具备技术和市场信息的获取、分析和判断能力，从技术和市场相结合的角度对企业技术创新决策提供咨询，并参与企业发展战略和承担技术创新战略规划的实施。

未来全球印刷行业的发展趋势是智能化、网络化、数字化、环保化。为了紧跟市场的发展趋势，争夺市场份额，提高公司的竞争力，公司必须加大研发投入，引进先进研发设备和高端人才，确保公司在激烈的市场竞争中脱颖而出。本项目的开展有利于公司的可持续发展。

### （四）偿还银行贷款项目实施的必要性

#### 1、优化公司资产结构，夯实公司资本实力

为进一步扩大生产规模，改善公司智能制造水平，提升客户服务能力，报告期内公司新建了中山、天津和沈阳的新厂房并新购多台印刷设备及进行优化信息系统建设，资产缺口较大，导致报告期各期末公司银行借款余额持续增加，分别为 36,780.32 万元、48,210.89 万元和 54,623.57 万元。2016 年至 2018 年公司的资产负债率（合并）分别为 63.97%、61.18%和 57.46%，显著高于同行业上市公司资产负债水平。

| 公司   | 资产负债率（%）   |            |            |
|------|------------|------------|------------|
|      | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
| 翔港科技 | 22.56      | 24.66      | 42.60      |
| 鸿博股份 | 17.89      | 16.48      | 24.71      |
| 环球印务 | 42.61      | 30.65      | 25.49      |
| 吉宏股份 | 54.85      | 54.90      | 40.60      |

| 公司      | 资产负债率（%）     |              |              |
|---------|--------------|--------------|--------------|
|         | 2018/12/31   | 2017/12/31   | 2016/12/31   |
| 裕同科技    | 46.61        | 44.11        | 42.61        |
| 平均      | 36.90        | <b>34.16</b> | <b>35.20</b> |
| 发行人（合并） | <b>57.46</b> | <b>61.18</b> | <b>63.97</b> |

目前，公司运营对银行授信具有一定依赖性，若银行授信的延续性出现问题，将对公司运营安全有一定影响。公司通过本次募集资金偿还银行借款，可以降低资产负债率，优化公司资本结构，提高公司生产经营的抗风险能力和持续经营能力。

## 2、降低财务费用，提升盈利水平

为维持公司正常运营，公司通过银行借款、应收账款保理等方式筹措资金，财务费用较大。报告期内，公司利息支出分别为 1,628.70 万元、1,803.34 万元和 2,425.42 万元，占当期利润总额的比例分别为 19.48%、10.59% 和 17.49%，该等费用支出摊薄了公司的经济效益。公司需使用募集资金偿还银行借款，以降低公司对银行授信依赖的同时降低财务费用，提升盈利水平。

因此，本项目实施将降低对银行授信的依赖，减少公司财务费用支出，改善公司资产负债结构，提高公司风险抵御能力，从而促进公司更加稳定健康发展。

### （五）补充流动资金项目实施的必要性

#### 1、满足公司业务增长对营运资金的需求

报告期各期末，公司的营运资金（流动资产-流动负债）分别为-11,684.10 万元、-9,585.42 万元和-7,432.08 万元，公司营运资金均为负数，营运资金需求较大。受公司业务模式、信用政策及结算方式等因素的影响，公司应收账款的规模随着收入增长而增加。报告期各期末，公司应收票据及应收账款净额分别为 30,723.67 万元、34,847.77 万元和 51,084.57 万元，占同期期末流动资产比例分别为 41.14%、43.19% 和 59.35%，公司的应收票据及应收账款规模较大，加大了公司周转资金的需求。因此，随着公司业务规模的持续增长，公司对营运资金的需求逐步上升。

## 2、持续研发投入对流动资金有较大的需求

公司高度重视对研发体系的资金投入，在行业中形成了包装印刷技术创新和研发优势，建立了一定的技术壁垒。报告期内，公司研发费用投入分别为 5,779.28 万元、6,551.19 万元和 7,161.77 万元，占当期营业收入的 4.06%、3.83% 和 3.80%。公司研发投入强度较高，为保持行业竞争优势和公司未来发展战略的实现提供了充足的技术支持。同时持续的研发投入也加大了公司对流动资金的需求。

## 八、募集资金投资项目具体情况

### （一）产能扩建项目

#### 1、项目概况

为满足本公司未来战略发展需要，为向客户提供就近供货和快速、灵活的一体化服务，本公司拟引进国内外先进的研发和生产设备，同时在中山市、昆山市、天津市建立先进的纸品印刷包装生产线，扩大公司产品生产规模。概况如下：

##### （1）高端印刷包装产品扩建项目（2017 年中山）

本项目拟投资人民币 26,741.31 万元，在中山市火炬开发区沿江东三路 28 号新建生产厂房和智能化仓库，同时进行中央空调系统、高低压配电系统等附属设施建设，规划建筑面积 35,000 m<sup>2</sup>。项目还将引进一系列国内外先进智能化生产设备，并配备相应的软件系统控制，扩大纸制印刷包装物生产规模。截至发行人第一届董事会第十一次会议前，发行人已用自有资金投入 19,065.63 万元，计划投入募集资金 7,675.68 万元。

##### （2）印刷包装产品扩产项目（2017 年天津）

本项目拟投资人民币 7,305.35 万元，在天津市北辰区通盛路 19 号现有生产车间引进一系列国内外先进智能化生产设备，并配备相应的软件系统控制，提高天津生产基地印刷包装产品的智能化生产水平，扩大生产规模。截至发行人第一届董事会第十一次会议前，发行人已用自有资金投入 2,722.12 万元，计划投入募集资金 4,583.23 万元。

##### （3）包装装潢印刷品印刷项目（2017 年昆山）

本项目拟投资人民币 10,676.37 万元，在苏州昆山市淀山湖镇北苑路 23 号，

通过在昆山中荣公司现有生产车间引进一系列国内外先进智能化生产设备，并配备相应的软件系统控制，进一步提高本公司印刷包装产品的智能化生产水平，扩大生产规模。截至发行人第一届董事会第十一次会议前，发行人已用自有资金投入 2,834.53 万元，计划投入募集资金 7,841.84 万元。

#### （4）高端印刷包装产品扩建项目（2019 年中山）

本项目拟投资人民币 7,778.94 万元，在中山市火炬开发区沿江东三路 28 号，通过引进一系列国内外先进智能化生产设备，并配备相应的软件系统控制，扩大纸制印刷包装物生产规模。

#### （5）高端印刷产品扩建项目二期（2019 年天津）

本项目拟投资人民币 22,795.46 万元，在天津市北辰区通盛路 19 号新建生产厂房及智能化仓库，同时进行中央空调系统、高低压配电系统等附属设施建设，规划建筑面积 35,400 m<sup>2</sup>。项目还将引进一系列国内外先进智能化生产设备，并配备相应的软件系统控制，扩大纸制印刷包装物生产规模。

## 2、投资概算

#### （1）高端印刷包装产品扩建项目（2017 年中山）

本项目总投资估算为 26,741.31 万元，其中建设投资 24,412.32 万元，铺底流动资金 2,328.99 万元。项目资金投资情况如下：

单位：万元

| 序号       | 投资项目          | 投资金额             | 占项目总资金比例       |
|----------|---------------|------------------|----------------|
| <b>1</b> | <b>建设投资</b>   | <b>24,412.32</b> | <b>91.29%</b>  |
| 1.1      | 建筑工程费         | 7,325.00         | 27.39%         |
| 1.2      | 设备购置费         | 15,279.00        | 57.14%         |
| 1.3      | 预备费           | 1,808.32         | 6.76%          |
| <b>2</b> | <b>铺底流动资金</b> | <b>2,328.99</b>  | <b>8.71%</b>   |
|          | <b>项目总投资</b>  | <b>26,741.31</b> | <b>100.00%</b> |

#### （2）印刷包装产品扩产项目（2017 年天津）

本项目总投资估算为 7,305.35 万元，其中建设投资 6,555.60 万元，铺底流动资金 749.75 万元。项目资金投资情况如下：

单位：万元

| 序号       | 投资项目          | 投资金额            | 占项目总资金比例       |
|----------|---------------|-----------------|----------------|
| <b>1</b> | <b>建设投资</b>   | <b>6,555.60</b> | 89.74%         |
| 1.1      | 设备购置费         | 6,070.00        | 83.09%         |
| 1.2      | 预备费           | 485.60          | 6.65%          |
| <b>2</b> | <b>铺底流动资金</b> | <b>749.75</b>   | 10.26%         |
|          | <b>项目总投资</b>  | <b>7,305.35</b> | <b>100.00%</b> |

(3) 包装装潢印刷品印刷项目（2017年昆山）

本项目总投资估算为 10,676.37 万元，其中建设投资 9,653.04 万元，铺底流动资金 1,023.33 万元。项目资金投资情况如下：

单位：万元

| 序号       | 投资项目          | 投资金额             | 占项目总资金比例       |
|----------|---------------|------------------|----------------|
| <b>1</b> | <b>建设投资</b>   | <b>9,653.04</b>  | 90.42%         |
| 1.1      | 设备购置费         | 8,938.00         | 83.72%         |
| 1.2      | 预备费           | 715.04           | 6.70%          |
| <b>2</b> | <b>铺底流动资金</b> | <b>1,023.33</b>  | 9.58%          |
|          | <b>项目总投资</b>  | <b>10,676.37</b> | <b>100.00%</b> |

(4) 高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）

本项目总投资估算为 7,778.94 万元，其中建设投资 7,093.44 万元，铺底流动资金 685.50 万元。项目资金投资情况如下：

| 序号       | 投资项目          | 投资金额            | 占项目总资金比例       |
|----------|---------------|-----------------|----------------|
| <b>1</b> | <b>建设投资</b>   | <b>7,093.44</b> | <b>91.19%</b>  |
| 1.1      | 设备购置费         | 6,568.00        | 84.43%         |
| 1.2      | 预备费           | 525.44          | 6.75%          |
| <b>2</b> | <b>铺底流动资金</b> | <b>685.50</b>   | <b>8.81%</b>   |
|          | <b>项目总投资</b>  | <b>7,778.94</b> | <b>100.00%</b> |

(5) 高端印刷产品扩建项目二期（2019年天津）

本项目总投资估算为 22,795.46 万元，其中建设投资 21,160.46 万元，铺底流动资金 1,635.00 万元。项目资金投资情况如下：

| 序号       | 投资项目          | 投资金额             | 占项目总资金比例       |
|----------|---------------|------------------|----------------|
| <b>1</b> | <b>建设投资</b>   | <b>21,160.46</b> | <b>92.83%</b>  |
| 1.1      | 建筑工程费         | 11,639.02        | 51.06%         |
| 1.2      | 设备购置费         | 7,954.00         | 34.89%         |
| 1.3      | 预备费           | 1,567.44         | 6.88%          |
| <b>2</b> | <b>铺底流动资金</b> | <b>1,635.00</b>  | <b>7.17%</b>   |
|          | <b>项目总投资</b>  | <b>22,795.46</b> | <b>100.00%</b> |

### 3、产品生产技术和工艺流程

本产能扩建项目以现有的生产工艺为基础，大力推进智能制造，提高生产效率、保证产品质量。具体生产工艺流程请参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、（二）主要产品生产流程”中的相关内容。

### 4、项目设备选用情况

#### （1）高端印刷包装产品扩建项目（2017年中山）

本项目关键设备主要为印刷机、仓储设施、物流输送设备等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

| 序号 | 设备名称                            | 数量 | 金额（万元）   |
|----|---------------------------------|----|----------|
| 1  | 柔版印刷机                           | 1  | 2,021.00 |
| 2  | 709LVUV 胶印机                     | 1  | 2,600.00 |
| 3  | 对开数码印刷机                         | 1  | 2,500.00 |
| 4  | 立库货架和自动物流输送设备                   | 1  | 4,850.00 |
| 5  | 卷筒纸的虚拟自动输送                      | 1  | 150.00   |
| 6  | 全自动纸箱输送线                        | 1  | 300.00   |
| 7  | 全自动糊盒包装输送线                      | 1  | 350.00   |
| 8  | MK1060ERSL 全清废模切机               | 2  | 460.00   |
| 9  | 双机组全清废模切机 Duopress Power 106CSB | 1  | 400.00   |
| 10 | MK1060ERSL 全清废模切机               | 1  | 200.00   |
| 11 | MK1060ER 平压平自动全清废模切机            | 2  | 360.00   |
| 12 | 高精度双螺旋刀分切机                      | 1  | 160.00   |

| 序号        | 设备名称                         | 数量 | 金额（万元）           |
|-----------|------------------------------|----|------------------|
| 13        | 全自动高速裱胶机（全自动热刀复膜机 PFM106MC）  | 1  | 100.00           |
| 14        | 高速局部 UV 全程叼牙式上光机 UST-105GS   | 1  | 100.00           |
| 15        | 平压平自动全清废模切机 MK1060ER         | 1  | 120.00           |
| 16        | 智能取纸机 IPT-2                  | 3  | 80.00            |
| 17        | 全自动糊盒机 SF-800PC              | 1  | 60.00            |
| 18        | 全自动吸塑油上光机 HV-B12 00FS (三辊水冷) | 1  | 38.00            |
| 19        | 紧凑型预涂膜覆膜机 KS-800 型           | 1  | 30.00            |
| 20        | BRAUSSE 全自动糊盒机 TB1100-C3     | 1  | 60.00            |
| 21        | 全自动热刀覆膜机                     | 1  | 90.00            |
| 22        | 全自动除粉机                       | 1  | 30.00            |
| 23        | 气水冷式 UV 设备                   | 1  | 100.00           |
| 24        | 全自动糊盒机                       | 1  | 60.00            |
| 25        | POLAR 波拉卸纸机                  | 1  | 30.00            |
| 26        | 清废切纸机 K137A                  | 1  | 30.00            |
| <b>合计</b> |                              |    | <b>15,279.00</b> |

(2) 印刷包装产品扩产项目（2017 年天津）

本项目关键设备主要为印刷机、模切机等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

| 序号 | 设备名称        | 数量 | 金额（万元）  |
|----|-------------|----|---------|
| 1  | 旭恒 900 糊盒机  | 1  | 86.6    |
| 2  | 全清废模切机      | 1  | 227     |
| 3  | 707LVUV 胶印机 | 1  | 1,957.5 |
| 4  | 全清废模切机      | 1  | 227.5   |
| 5  | 707LVUV 胶印机 | 1  | 2,000   |
| 6  | 全自动裱胶机      | 1  | 88      |
| 7  | 全自动全张瓦楞模切机  | 1  | 158     |
| 8  | 全清废模切机      | 1  | 300     |

| 序号        | 设备名称                   | 数量 | 金额（万元）          |
|-----------|------------------------|----|-----------------|
| 9         | 柔版连线收盒品检机              | 1  | 250             |
| 10        | 糊盒自动装箱及物流输送系统（机械手自动码垛） | 1  | 50              |
| 11        | 全自动单张纸检品机              | 1  | 75.4            |
| 12        | 全自动高速压光机               | 1  | 37              |
| 13        | 圣德 H600-GH 喷码系-SD1050H | 1  | 174             |
| 14        | 圣德 H600-GH 柔印喷-SD400   | 1  | 184             |
| 15        | 全自动停回转式网印              | 1  | 85              |
| 16        | 模切机自动托盘输送系统            | 1  | 170             |
| <b>合计</b> |                        |    | <b>6,070.00</b> |

（3）包装装潢印刷品印刷项目（2017年昆山）

本项目关键设备主要为印刷机、模切机、物流输送设备等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

| 序号        | 设备名称             | 数量 | 金额（万元）          |
|-----------|------------------|----|-----------------|
| 1         | 波拉切纸机            | 1  | 90.00           |
| 2         | 曼罗兰高速对开七色连上光胶印机  | 1  | 1,468.00        |
| 3         | 曼罗兰高速对开七色 UV 胶印机 | 1  | 1,800.00        |
| 4         | 柔版印刷机            | 1  | 2,700.00        |
| 5         | 双机组压痕清废模切机       | 1  | 280.00          |
| 6         | 自动全清废模切机         | 1  | 230.00          |
| 7         | 烫金机              | 1  | 200.00          |
| 8         | 全自动糊盒连线检品机       | 1  | 100.00          |
| 9         | 检品机              | 1  | 80.00           |
| 10        | 全智能冷烫机           | 1  | 230.00          |
| 11        | 自动化半成品仓库         | 1  | 1,500.00        |
| 12        | 糊盒机自动打包及物流系统     | 1  | 135.00          |
| 13        | 印刷自动输送线及配套提升机系统  | 1  | 125.00          |
| <b>合计</b> |                  |    | <b>8,938.00</b> |

## (4) 高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）

本项目关键设备主要为印刷机、模切机等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

| 序号 | 设备名称     | 数量 | 金额（万元）   |
|----|----------|----|----------|
| 1  | 宽幅柔版设备   | 1  | 3,600.00 |
| 2  | 全自动糊合机   | 1  | 400.00   |
| 3  | 智能纸箱配送系统 | 1  | 450.00   |
| 4  | 数字多功能UV机 | 1  | 1,500.00 |
| 5  | 全自动复合机   | 1  | 250.00   |
| 6  | 全清废模切机   | 1  | 368.00   |
|    | 合 计      | 6  | 6,568.00 |

## (5) 高端印刷产品扩建项目二期（2019年天津）

本项目关键设备主要为印刷机、自动天地盖机、物流输送系统等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

| 序号 | 设备名称       | 数量 | 金额（万元）   |
|----|------------|----|----------|
| 1  | 印刷机        | 2  | 4,500.00 |
| 2  | 自动天地盖机     | 8  | 864      |
| 3  | 物流输送系统（一套） | 1  | 560      |
| 4  | 冷烫机        | 1  | 500      |
| 5  | 烫金机        | 1  | 280      |
| 6  | 码垛机器人      | 4  | 240      |
| 7  | 模切机        | 2  | 240      |
| 8  | 覆膜机        | 2  | 180      |
| 9  | 检品机        | 2  | 180      |
| 10 | 辅助设备-叉车    | 10 | 120      |
| 11 | 皮壳机        | 2  | 100      |
| 12 | 切纸机        | 1  | 100      |
| 13 | 半自动成型机+流水线 | 2  | 60       |
| 14 | 开槽机        | 2  | 30       |

| 序号 | 设备名称 | 数量 | 金额（万元）   |
|----|------|----|----------|
|    | 合 计  | 40 | 7,954.00 |

## 5、原辅材料、燃料的供应

### （1）主要原材料及辅料供应

本项目所需的原材料及辅料采购以“国内采购为主，进口为辅”，主要原辅材料包括白板纸、白卡纸、坑纸、油墨、胶水等，每种材料均有2家以上供应商备选，以保证供货的稳定性和可靠性。同时，公司采购中心紧密监控原材料国际、国内价格走势，并就大宗原材料的采购时点、采购量整体统筹，必要时进行战略性原材料储备，以维持或提升公司盈利水平。

### （2）能源供应

本项目在生产过程中所用到的主要能源就是电力，电力由项目所在地供电局按工业用电的标准供应。

## 6、环保情况

### （1）项目环保批复情况

各项目所在地的环境保护局针对各项目已出具了相应的环评批复，同意各项目进行建设，各批复情况请参见本节之“二、募集资金投资项目符合国家产业政策、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章规定”。

### （2）具体环保措施和环保投入计划

各项目投产后产生的污染物主要有废气、废水、固体废弃物和危险废弃物及噪声。废气主要为机器生产过程中产生的少量有机废气，通过净化后可直接排放；废水、固体废弃物和危险废弃物主要是清洗机器产生的少量废液、使用后的活性炭和显影液、擦拭机器后的布料等，经专业设施处理或由具备资质的专业机构定期回收、清理；噪声是机器运转所产生的声音，分贝较低，对周边环境影响较小。

各项目的废气处理主要依赖在原有厂房中已购置的环保设备，如处理能力不足将使用项目的预备费购置新废气处理设备。日常生产中处理废气、废水、废弃物的耗材支出和委托专业机构的处理支出，将使用经营收入投入。

## 7、项目选址

本项目实施地址均位于各实施主体生产所在地，各募集资金投资项目具体实施地点情况如下：

（1）实施地为中山市的募集资金投资项目，具体的实施地点为中山市火炬开发区沿江东三路 28 号，发行人已取得编号为“粤（2019）中山市不动产权第 0101084 号”和“粤（2019）中山市不动产权第 0103977 号”的不动产权登记证书。

（2）实施地为天津市的募集资金投资项目，具体的实施地点为天津北辰区风电产业园通盛路 19 号，发行人已取得编号为“津（2017）北辰区不动产权第 1032333 号”的不动产权登记证书。

（3）实施地为昆山市的募集资金投资项目，具体的实施地点为昆山市淀山湖镇北苑路 23 号，发行人已取得编号为“苏（2017）昆山市不动产权第 0060127 号”的不动产权登记证书。

## 8、项目的经济分析

（1）高端印刷包装产品扩建项目（2017 年中山）

本项目建设期为 24 个月，项目税后的主要经济指标如下：

| 序号 | 项目             | 单位 | 数额       |
|----|----------------|----|----------|
| 1  | 内部收益率（IRR）     | %  | 17.15    |
| 2  | 净现值（i=12%）     | 万元 | 6,870.92 |
| 3  | 静态投资回收期        | 年  | 6.65     |
| 4  | 动态投资回收期（I=12%） | 年  | 9.87     |

（2）印刷包装产品扩产项目（2017 年天津）

本项目建设期为 18 个月，项目主要经济指标如下：

| 序号 | 项目         | 单位 | 数额       |
|----|------------|----|----------|
| 1  | 内部收益率（IRR） | %  | 19.05    |
| 2  | 净现值（i=12%） | 万元 | 2,830.98 |
| 3  | 静态投资回收期    | 年  | 6.80     |

| 序号 | 项目             | 单位 | 数额   |
|----|----------------|----|------|
| 4  | 动态投资回收期（I=12%） | 年  | 9.39 |

(3) 包装装潢印刷品印刷项目（2017年昆山）

本项目建设期为24个月，项目主要经济指标如下：

| 序号 | 项目             | 单位 | 数额       |
|----|----------------|----|----------|
| 1  | 内部收益率（IRR）     | %  | 20.39    |
| 2  | 净现值（i=12%）     | 万元 | 4,120.97 |
| 3  | 静态投资回收期        | 年  | 6.59     |
| 4  | 动态投资回收期（I=12%） | 年  | 8.70     |

(4) 高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）

本项目建设期为24个月，项目主要经济指标如下：

| 序号 | 项目             | 单位 | 数额       |
|----|----------------|----|----------|
| 1  | 内部收益率（IRR）     | %  | 20.47    |
| 2  | 净现值（i=12%）     | 万元 | 3,427.22 |
| 3  | 静态投资回收期        | 年  | 6.26     |
| 4  | 动态投资回收期（I=12%） | 年  | 8.35     |

(5) 高端印刷产品扩建项目二期（2019年天津）

本项目建设期为24个月，项目主要经济指标如下：

| 序号 | 项目             | 单位 | 数额       |
|----|----------------|----|----------|
| 1  | 内部收益率（IRR）     | %  | 17.70    |
| 2  | 净现值（i=12%）     | 万元 | 6,387.92 |
| 3  | 静态投资回收期        | 年  | 6.43     |
| 4  | 动态投资回收期（I=12%） | 年  | 9.28     |

9、项目实施进度安排

(1) 高端印刷包装产品扩建项目（2017年中山）

本项目计划24个月完成，项目建设工程进度表如下：

| 进度阶段      | 2 | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
|-----------|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 购买及清理场地   | ■ |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 工程及设备招标   |   | ■ |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 基础建设及装修工程 |   |   | ■ | ■ | ■  | ■  |    |    |    |    |    |    |
| 设备采购及安装调试 |   |   |   |   | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 人员招聘及培训   |   |   |   |   |    | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 试生产       |   |   |   |   |    |    |    | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 验收竣工      |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    | ■  |

(2) 印刷包装产品扩产项目（2017年天津）

本项目计划 18 个月完成，项目建设工程进度表如下：

| 进度阶段    | 2 | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 |
|---------|---|---|---|---|----|----|----|----|----|
| 实施方案设计  | ■ |   |   |   |    |    |    |    |    |
| 设备招标    |   | ■ | ■ |   |    |    |    |    |    |
| 设备采购    |   |   |   | ■ | ■  | ■  | ■  | ■  |    |
| 设备安装调试  |   |   |   |   | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 人员招聘及培训 |   |   |   |   |    |    |    | ■  | ■  |
| 设备试运行   |   |   |   |   |    |    |    | ■  | ■  |
| 验收竣工    |   |   |   |   |    |    |    |    | ■  |

(3) 包装装潢印刷品印刷项目（2017年昆山）

本项目计划 24 个月完成，项目建设工程进度表如下：

| 进度阶段    | 2 | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
|---------|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 实施方案设计  | ■ |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 设备招标    |   | ■ | ■ |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 设备采购    |   |   |   | ■ | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |    |    |
| 设备安装调试  |   |   |   |   | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |    |
| 人员招聘及培训 |   |   |   |   |    |    |    | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 设备试运行   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    | ■  | ■  |
| 验收竣工    |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    | ■  |

(4) 高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）

本项目计划 24 个月完成，项目建设工程进度表如下：

| 进度阶段    | 建设期（月） |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
|---------|--------|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
|         | 2      | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
| 实施方案设计  | ■      |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 设备招标    |        | ■ | ■ | ■ |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 设备采购    |        |   |   | ■ | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |    |    |
| 设备安装调试  |        |   |   |   | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |    |
| 人员招聘及培训 |        |   |   |   |    |    |    | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 设备试运行   |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    | ■  | ■  |
| 验收竣工    |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    | ■  |

(5) 高端印刷产品扩建二期项目（2019年天津）

本项目计划 24 个月完成，项目建设工程进度表如下：

| 进度阶段      | 建设期（月） |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
|-----------|--------|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
|           | 2      | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
| 清理场地及规划报建 | ■      |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 工程及设备招标   |        | ■ |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 基础建设及装修工程 |        |   | ■ | ■ | ■  | ■  |    |    |    |    |    |    |
| 设备采购及安装调试 |        |   |   |   | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 人员招聘及培训   |        |   |   |   |    | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 试生产       |        |   |   |   |    |    |    |    | ■  | ■  | ■  | ■  |
| 验收竣工      |        |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    | ■  |

(二) 信息化系统升级改造项目

1、项目简况

本项目建设包括应用系统投资和基础设施（硬件设备）投资两部分：（1）应用系统投资包括：QAD 系统平台、CRM 系统（Dynamic）平台、智能制造工业 4.0 平台、SRM 系统平台、智能看板管理平台等应用平台的建设和升级；每个应用平台和功能模块相对独立，各模块间通过中间件实现高速连接，并具备较好的

互联互通性；（2）基础设施（软硬件设备）投资包括 IT 运维升级改造、ERP 及核心管控软件（不含电商平台）、工业 4.0 专业软件及运维（不含印前）、自动物流系统（软件部分）、现代管理软件的购买和安装。

本项目可以提高内部各环节之间的信息共享程度，全面提升公司对主营业务数据的集成管理与科学应用能力。通过对采购、物流、设计、生产、销售等各业务模块内外部数据的处理，使企业能够预测外部市场变化、自动化处理风险管控，进一步规范管理模式，整合业务体系，优化业务流程，降低运营成本，有利于公司建立科学决策体系，有效推动财务、业务一体化进程，使决策更加科学化，更贴近、适应市场变化，增强企业抗风险能力，为公司的长期、快速发展提供有力支撑。

截至发行人第一届董事会第十一次会议前，发行人已用自有资金投入 1,209.79 万元，计划投入募集资金 1,684.61 万元。

## 2、投资概算

本项目总投资为 2,894.40 万元，建设期为 36 个月，资金使用的具体情况如下：

| 序号 | 投资类别         | 投资金额（万元）        | 占项目总资金比例       |
|----|--------------|-----------------|----------------|
| 1  | 软件系统投资费用     | 2,030.00        | 70.14%         |
| 2  | 硬件设备投资费用     | 650.00          | 22.46%         |
| 3  | 预备费          | 214.40          | 7.41%          |
|    | <b>项目总投资</b> | <b>2,894.40</b> | <b>100.00%</b> |

## 3、项目硬件设备及软件系统选用情况

本项目的硬件设备主要是 IT 运维升级改造所需的设施；软件系统主要包括 ERP 系统、工业 4.0 专业系统、自动化物流系统及现代管理软件系统等，具体情况如下：

| 序号 | 设备名称             | 金额（万元）        |
|----|------------------|---------------|
| 一  | <b>IT 运维升级改造</b> | <b>650.00</b> |
| 1  | 集团总部及中山工厂基础工程    | 350.00        |
| 2  | 集团总部机房及智能化展示工程   | 130.00        |

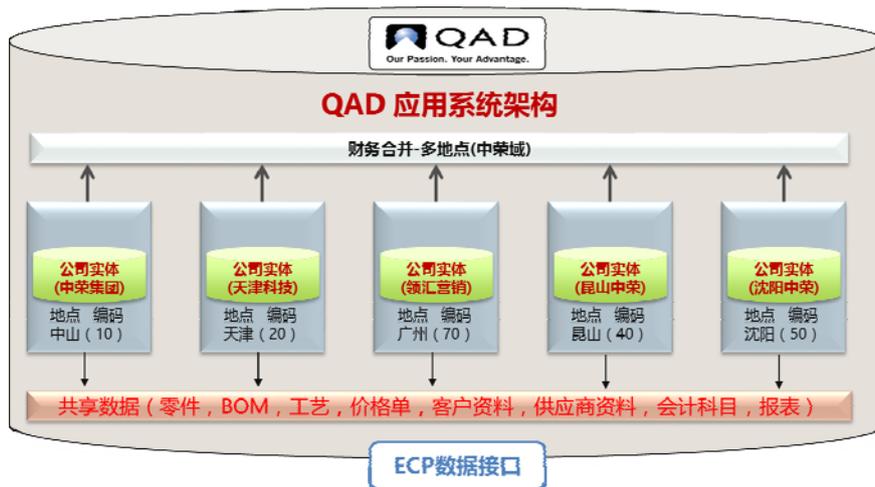
| 序号 | 设备名称                        | 金额<br>(万元)      |
|----|-----------------------------|-----------------|
| 3  | 员工智能化管理服务工程                 | 20.00           |
| 4  | 集团超融合数据存储及虚拟机工程             | 150.00          |
| 二  | <b>ERP 及核心管控软件（不含电商平台）</b>  | <b>986.00</b>   |
| 5  | QAD 版权及年度维护费（ERP）           | 256.00          |
| 6  | 中山工厂 EE 版本升级                | 254.00          |
| 7  | 设备智能化改造及配送控制系统（含 AGV 测试）    | 360.00          |
| 8  | 财务总账和成本核算改造（K3）             | 80.00           |
| 9  | ECP 标准数据库与 API 开发及年度维护费     | 36.00           |
| 三  | <b>工业 4.0 专业软件及运维（不含印前）</b> | <b>180.00</b>   |
| 10 | 爱色丽 IFS6.2 配墨系统版权及咨询服务      | 80.00           |
| 11 | 基于 XML 的 JDF 服务程序及分布式服务器    | 100.00          |
| 四  | <b>国家级智能化样板工厂</b>           | <b>864.00</b>   |
| 12 | 中山科大智能化系统（SFC/TMS/WMS/WIP）  | 120.00          |
| 13 | 天津科大智能化系统（SFC 升级/TMS/WIP）   | 44.00           |
| 14 | CRM（含 PC 升级）                | 60.00           |
| 15 | SRM（含 MRP 实施）               | 100.00          |
| 16 | efi Printflow 智能排产系统        | 540.00          |
|    | <b>合计</b>                   | <b>2,680.00</b> |

#### 4、项目建设方案

本项目包括 QAD 企业资源管理系统平台、CRM/SRM 平台、智能制造工业 4.0 平台、自动化物流供应平台、智能看板管理平台等五大部分。

##### （1）平台 1：QAD 企业资源管理系统

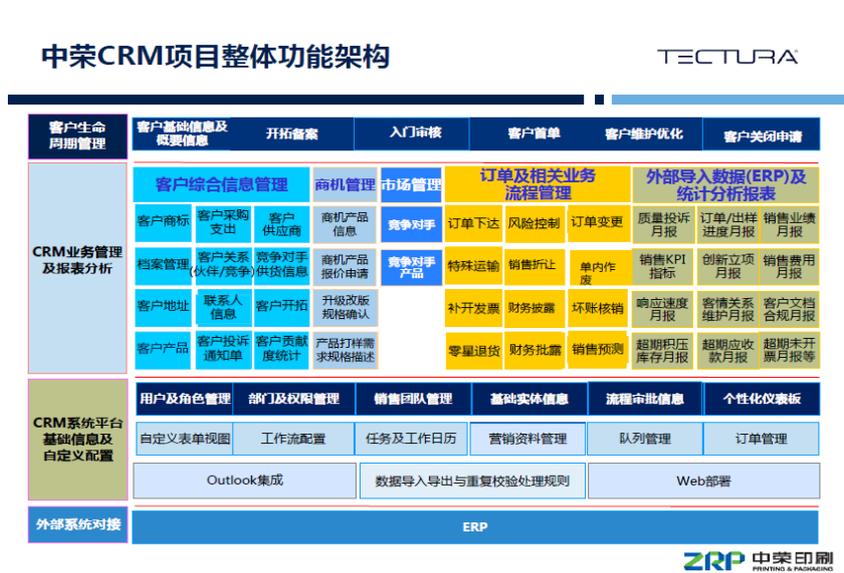
公司 QAD 应用系统架构：



公司 QAD 企业资源管理系统主要是为改进公司各板块 ERP 系统的衔接效率，建立集成统一的信息化平台，实现公司各业务部门、供应商、客户、第三方服务体系一体化管理，加强数据整合和有效控制，满足公司协同供应链、扩张管理边界的需求，构建企业级负载大、性能优越的系统，满足公司大数据量存储、挖掘、处理、分析的需求。

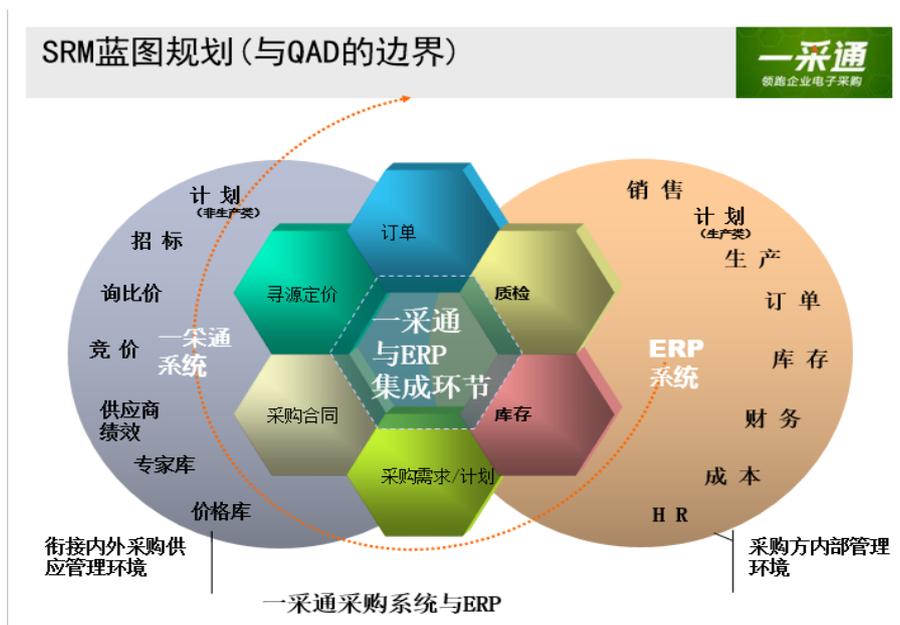
(2) 平台 2: CRM/RSM 系统

① CRM 系统框架图如下：



CRM 系统可视化的售前一售中一售后客户管理流程，让企业能够随时查看客户订单状态，及时进行流程管控，缩短销售周期，同时深度挖掘客户潜在价值，大幅提升企业业绩。

② SRM 系统框架图如下：



一体化的 SRM 系统通过改进供应链商业流程，提高企业采购效率与供应商的物料供给效率，提高供货准时度，降低商品采购成本，加强对供应商的管控力度，降低采购风险。同时，SRM 与企业资源管理系统的衔接可以全面提升企业整体供应链管理水平和效率。

### (3) 平台 3：智能制造-工业 4.0

印刷业的智能制造和工业 4.0 标准由国际 CIP4 组织在 2000 年提出，对印刷自动化和智能化提出流程管理标准。公司需要严格按照 CIP4 的标准建立自己的 IT 体系，解决目前存在的转线慢、效率低等问题，同时整个供应链效能都会有质的改变。

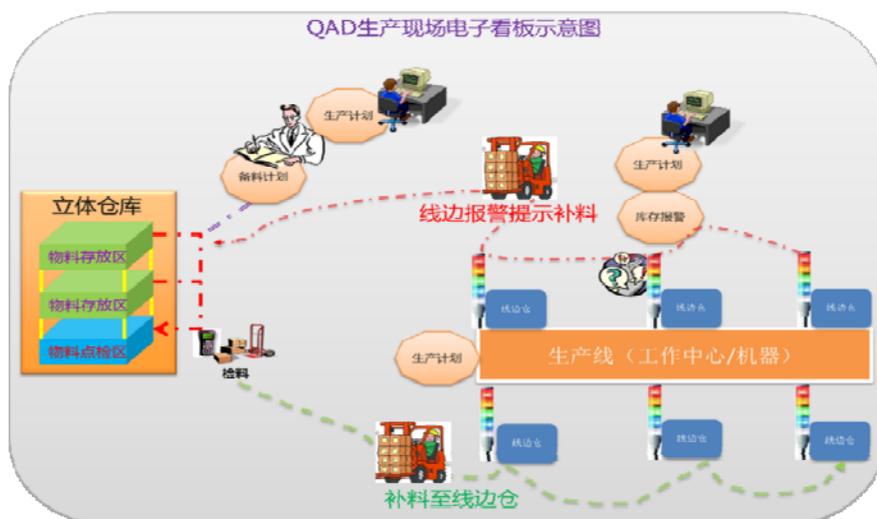
发行人规划中的智能制造-工业 4.0 目标包括：CIP4 工作流程的建立、色彩管理数字化、数字化生产管理、生产设备信息化改造和自动化物流供应体系。

### (4) 平台 4：自动化物流供应系统

公司自动化物流供应系统的建设主要是利用各种机械和运输设备、计算机系统和综合作业协调等技术手段，通过对物流系统的整体规划及技术应用，使物流的相关作业和内容省力化、效率化、合理化，快速、精准、可靠地完成物流全过程。

### (5) 平台 5：智能看板管理平台

智能看板系统示意图如下：



在日益追求效率与精益管理的现代企业工厂里，生产线的智能化、即时化、可视化越来越受到重视。各种实现生产线上现代管理的技术手段中，以数据处理达成的可视化生产管理技术受到更多的关注。可视化生产管理技术使管理层和生产技术层人员可以在第一时间及时掌握整体的生产及品质状况。智能电子看板整体解决方案将使得制程中原本不可见的信息流转变成完全可视化的数据并加以管理。这样对内可提高效率，对外可提升客户对公司产品及其制程的满意度。智能电子看板系统由硬件和软件技术相结合，通过数据采集、数据分析、数据显示及处理达到对各种信息流的管控，从而做出准确的判断和快速的应对措施。

## 5、项目选址

本项目选址位于中山市火炬开发区沿江东三路 28 号，公司已取得该土地使用权，并已取得不动产权登记证书。

## 6、公用配套设施

信息化升级改造建设项目的公用配套设施有给水及供电、网络设施、通信。具体配套情况如下：（1）给水及排污配套，直接连接当地的城市供水系统及排污管道；（2）供电配套，由当地的供电系统提供电力供应；（3）通信配套，连接当地的公共网络设施，网络运营商有中国电信、中国联通。

## 7、项目的经济分析

本项目投入运行后不直接产生经济效益，但本项目实施后产生的间接效益将在公司的利润中体现。本项目的实施将改进公司现有信息系统，提高公司综合管

理水平，从而在整体上提高公司的盈利能力，增强公司在行业中的竞争力。

### （三）包装工程技术研发中心项目

#### 1、项目简况

本公司计划在中山市火炬开发区沿江东三路 28 号新建研发中心项目，拟提升产品设计及工艺技术的创新能力、开发应用新材料、降低成本及促进环境保护，为企业提供与业务发展相适应的、高效的技术创新平台，提升产品质量，获得消费者更高的认可度，从而有效提升企业的综合竞争力。

截至发行人第一届董事会第十一次会议前，发行人已用自有资金投入 3,962.49 万元，计划投入募集资金 2,832.41 万元。

#### 2、投资概算

本项目总投资估算为 6,794.90 万元，建设期为 36 个月，资金使用具体情况如下：

| 序号  | 投资项目         | 投资金额（万元）        | 占项目总资金比例       |
|-----|--------------|-----------------|----------------|
| 1   | 建筑工程费        | 940.00          | 13.83%         |
| 2   | 设备购置费        | 4,160.00        | 61.22%         |
| 3   | 预备费          | 408.00          | 6.00%          |
| 4   | 技术研发费        | 1,286.90        | 18.94%         |
| 4.1 | 人员投入         | 960.00          | 14.13%         |
| 4.2 | 研发材料         | 200.00          | 2.94%          |
| 4.3 | 产学研费用        | 120.00          | 1.77%          |
| 4.4 | 专利申请费用       | 6.90            | 0.10%          |
|     | <b>项目总投资</b> | <b>6,794.90</b> | <b>100.00%</b> |

#### 3、项目设备选用情况

本项目的设备主要为研发提供技术支持的印刷机、胶印机和自动化平台等，具体情况如下：

| 序号 | 设备名称       | 数量 | 金额（万元）   |
|----|------------|----|----------|
| 1  | 印前自动化及电商平台 | 1  | 1,790.00 |

| 序号 | 设备名称          | 数量 | 金额（万元）   |
|----|---------------|----|----------|
| 2  | 707UV 胶印机     | 1  | 1,600.00 |
| 3  | 3D 直印机        | 1  | 480.00   |
| 4  | 全自动对开 CTP 出版机 | 1  | 180.00   |
| 5  | 包装打样系统        | 1  | 110.00   |
|    | 合计            |    | 4,160.00 |

#### 4、项目建设方案

本公司计划在中山市火炬开发区沿江东三路 28 号新建一栋 5 层工业厂房及办公综合大楼等一系列基础设施，以基础设施中的一部分用于本项目研发中心的建设。预计本项目占用建筑面积约为 4,000 m<sup>2</sup>。

项目基础建设完成以后，公司将通过引进一系列国内外先进的研发及检测设备，并引入一批高端技术人才，进一步提升公司的技术研发实力，用于新产品和新技术的研发。

#### 5、项目选址

本项目选址位于中山市火炬开发区沿江东三路 28 号，公司现已取得该土地使用权，并已取得不动产权登记证书。

#### 6、公用配套设施

包装工程技术研发中心项目的主要公用配套设施就是给水及供电、网络设施、通信。具体配套情况如下：（1）给水及排污配套，直接连接当地的城市供水系统及排污管道；（2）供电配套，由当地的供电系统提供电力供应；（3）通信配套，连接当地的公共网络设施，网络运营商有中国电信、中国联通。

#### 7、项目的经济分析

包装工程技术研发中心不直接创造利润，但对本项目的实施，将在产品设计能力提升、工艺技术改进、新材料开发应用、降低成本，及环境保护等方面为企业提供与行业发展相适应的、高效的包装工程技术研发平台，不断优化包装工程及技术，从而有效提升企业的综合竞争力。

#### （四）偿还银行贷款项目

##### 1、项目概况

公司拟投入 12,000 万元募集资金用于偿还银行借款，以改善公司资产结构，提升公司盈利水平及风险抵御能力，进一步确保公司的财务安全。

##### 2、偿还银行贷款的必要性

偿还银行贷款的必要性请参见本节之“七、募集资金投资项目实施的必要性”之“（四）偿还银行贷款项目实施的必要性”。

##### 3、偿还银行贷款项目对公司财务状况及经营成果的影响

本次偿还银行贷款的募集资金到位后，公司营运资金将得到较大改善，银行借款规模将有效减少，同时公司资本实力和抗风险能力将进一步加强

偿还银行贷款的资金到位后，公司的财务费用支出将减少，这将有利于提高公司净资产收益率和每股收益等财务指标，增强公司资金实力，为公司的持续发展提供持久有力的保障。

#### （五）补充流动资金项目

##### 1、项目概况

公司拟使用 10,000 万元募集资金用于公司的营运周转、研发投入和新生产基地的建设配套等日常营运需求。本次补充营运资金将有效满足公司生产规模扩张带来的资金需求，增强公司的资金实力并提高公司的市场竞争力。

##### 2、补充流动资金的必要性

补充流动资金的必要性请参见本节之“七、募集资金投资项目实施的必要性”之“（五）补充流动资金项目实施的必要性”。

##### 3、补充流动资金的管理

本公司将严格按照交易所以及募集资金专项管理制度等规定对流动资金进行管理，包括采取以下措施：①设立专户管理，将该部分资金存储入董事会决定的专门账户；②严格用于主营业务，公司将紧密围绕主营业务进行资金安排，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用；③加强

应收及预付款管理，进一步完善应收账款、预付货款的控制制度，加强对应收账款的收款力度，提高企业资金使用效率；④保障资金支付流程规范性，在具体资金支付环节，严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

#### 4、补充流动资金对公司财务状况及经营成果的影响

##### （1）对公司财务状况及经营成果的影响

本次补充流动资金到位后，公司的流动资产、总资产、净资产将进一步增加，营运资金将得到较大改善。公司资产负债率将有一定程度的下降，有效降低公司财务风险。公司资本实力得到增强，抗风险能力将进一步加强。

##### （2）对公司核心竞争力的影响

补充流动资金主要用于营运周转、研发投入和新生产基地的建设的配套等日常营运需求。本次补充流动资金能够有效提升公司资金实力，为公司的持续发展带来持久的核心竞争力，是公司未来持续快速发展的有力保障。

## 九、募集资金项目投资及折旧摊销情况

本次募集资金投资项目建成后，公司固定资产及无形资产规模预计将增加 45,792.60 万元，年新增折旧及摊销费用合计约 4,154.15 万元，约占发行人 2018 年利润总额的 29.96%。根据本次募集资金投资项目效益测算，本次募集资金投资项目达产后预计将大幅增加公司营业收入，足以覆盖相应费用的增加。因此，相关固定资产折旧、无形资产摊销等增加的费用支出不会对公司业绩产生重大影响。

## 第十四节 股利分配政策

### 一、最近三年股利分配政策

#### （一）发行人改制设立股份公司前的股利分配政策

发行人整体变更设立股份公司前，股利分配政策如下：

1、公司本年度如发生亏损，应由下年度的利润弥补。以前年度的亏损弥补前不得分配利润，以前年度未分配的利润，可以并入本年度利润分配。

2、公司在缴纳各项税金并依法提取各项基金后，每年可分两次预提应向股东分配股利，上半年预提一次，年终预提一次，是否预提及预提金额由董事会决定。

#### （二）发行人改制设立股份公司后的股利分配政策

发行人整体变更设立股份公司后，现行《公司章程》规定的股利分配政策如下：

1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额超过了公司注册资本的百分之五十后，可不再提取。

2、公司法定公积金不足以弥补上一年度公司亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

3、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

4、利润分配方案由公司董事会拟定，由股东大会表决并以普通决议的方式通过。

### 二、最近三年实际股利分配情况

2016年和2017年，发行人中山、天津等生产基地处于建设投入期，货币资金需求较大，发行人主要依靠内部积累、外部贷款等方式解决资金需求，因此未对2016年和2017年的利润进行股利分配。

2018年7月，发行人向中荣集团（香港）支付报告期之前已计提但未实际

向计提股利时的唯一股东中荣集团（香港）分配的股利 2,948.29 万元。

2019 年 5 月，发行人第一届董事会第十二次会议和 2018 年年度股东大会审议决定对 2018 年度利润进行分配，每股分配现金股利 0.2 元，共分配现金股利 2,896.55 万元；截至本招股说明书签署之日，前述现金股利仍未实际分配。

### 三、本次发行前滚存利润的分配安排

根据公司 2019 年 1 月 30 日召开的 2019 年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）前滚存利润分配的议案》，公司首次公开发行股票前滚存的未分配利润由发行后的新老股东按持股比例共同享有。

### 四、本次发行后的股利分配政策

根据公司于 2019 年第一次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》，公司发行上市后的主要利润分配政策如下：

#### （一）利润分配的决策机制与程序

公司的利润分配政策和具体股利分配方案由董事会制定及审议通过后报由股东大会批准；董事会在制定利润分配政策、股利分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

#### （二）利润分配的原则

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理的、稳定的投资回报并兼顾公司的长远和可持续发展。

#### （三）利润分配的形式

公司可采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利。公司将优先考虑采取现金方式分配股利；若公司增长快速，在考虑实际经营情况的基础上，可采取股票或者现金股票相结合的方式分配股利。

#### （四）利润分配的期间间隔

原则上公司应按年将可供分配的利润进行分配，公司也可以进行中期现金分红。

## （五）利润分配的具体条件及比例

### 1、现金分红的条件

在符合现金分红的条件下，公司应当采取现金分红的方式进行利润分配。公司符合现金分红的条件为：

（1）公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后的税后利润）及累计未分配利润为正值；

（2）审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（3）公司未来十二个月内无重大投资计划或重大现金支付等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支付指以下情形之一：

①公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%，且超过 5,000 万元。

②公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

③公司当年经营活动产生的现金流量净额为负；

④公司当年年末合并报表资产负债率超过 70%。

### 2、现金分红的比例

公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，在符合现金利润分配条件情况下，公司原则上每年进行一次现金利润分配；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金利润分配。当符合现金分红的条件下，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程（草案）》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

（4）公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

股东大会授权董事会每年在综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，根据上述原则提出当年利润分配方案。

#### （六）利润分配的审议程序

1、利润分配预案应经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会审议。董事会在审议利润分配预案时，须经全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意。监事会在审议利润分配预案时，须经全体监事半数以上表决同意。

2、股东大会在审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东所持表决权的过半数上表决同意；股东大会在表决时，公司应向股东提供网络投票方式。

3、公司对留存的未分配利润使用计划安排或原则作出调整时，应重新报经董事会、监事会及股东大会按照上述审议程序批准，并在相关提案中详细论证和说明调整的原因，独立董事应当对此发表独立意见。

4、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利派发事项。

#### （七）利润分配政策的研究论证程序和决策机制

1、定期报告公布前，公司董事会应在充分考虑公司持续经营能力、保证生产正常经营及发展所需资金和重视对投资者的合理投资回报的前提下，研究论证利润分配的预案，独立董事应在制定现金分红预案时发表明确意见。

2、独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

3、公司董事会制定具体的利润分配预案时，应遵守法律、法规和本章程规定的利润分配政策；利润分配预案中应当对留存的当年未分配利润的使用计划安排或原则进行说明，独立董事应当就利润分配预案的合理性发表独立意见。

4、公司董事会审议并在定期报告中公告利润分配预案，提交股东大会批准；公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当征询独立董事和监事的意见，并在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

5、董事会、监事会和股东大会在有关决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见。

#### （八）利润分配政策的调整

1、公司如因外部经营环境或者自身经营状况发生较大变化而需要调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。“外部经营环境或者自身经营状况的较大变化”是指以下情形之一：

（1）国家制定的法律法规及行业政策发生重大变化，非因公司自身原因导致公司经营亏损；

（2）出现地震、台风、水灾、战争等不能预见、不能避免并不能克服的不可抗力因素，对公司生产经营造成重大不利影响导致公司经营亏损；

（3）公司法定公积金弥补以前年度亏损后，公司当年实现净利润仍不足以弥补以前年度亏损；

（4）中国证监会和证券交易所规定的其他事项。

2、公司董事会在利润分配政策的调整过程中，应当充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。董事会在审议调整利润分配政策时，须经全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意；监事会在审议利润分配政策调整时，须经全体监事半数以上表决同意。

3、利润分配政策调整应分别经董事会和监事会审议通过后方能提交股东大会审议。公司应以股东权益保护为出发点，在股东大会提案中详细论证和说明原因。股东大会在审议利润分配政策调整时，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上表决同意。

## 五、未来三年分红回报规划

根据公司 2019 年 1 月 30 日召开的 2019 年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司未来三年分红回报规划的议案》，本次发行完成后公司未来三年的分红回报规划如下。

公司在符合现金分红的条件下，公司应当采取现金分红的方式进行利润分配。公司符合现金分红的条件为：公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后的税后利润）及累计未分配利润为正值；审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；公司未来十二个月内无重大投资计划或重大现金支付等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支付指以下情形之一：（1）公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%，且超过 5,000 万元；（2）公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%；（3）公司当年经营活动产生的现金流量净额为负；（4）公司当年年末合并报表资产负债率超过 70%。

公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，在符合现金利润分配条件情况下，公司原则上每年进行一次现金利润分配；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金利润分配。当符合现金分红的条件下，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程（草案）》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；（4）公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

股东大会授权董事会每年在综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，根据上述原则提出当年利润分配方案。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、信息披露与投资者服务

#### （一）信息披露制度

为保护投资者的合法权利，加强公司信息披露工作的管理，规范公司信息披露行为，公司根据《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关规定，制订并于公司第一届董事会第四次会议审议通过了《信息披露管理制度》。此次公开发行股票上市后，公司将按照证监会等有关证券监管机构的相关法律法规以及本次发行完成后适用的《公司章程》的规定，认真履行信息披露义务，及时公告公司在涉及重要生产经营、重大投资、重要财务决策等方面的事项，包括公布中报、年报、临时公告等。

#### （二）信息披露的具体事宜

公司信息披露和投资者关系管理工作由董事会秘书负责，具体联系人、联系方式如下：

联系人：陈彬海（董事会秘书）

地址：中山市火炬开发区沿江东三路 28 号

邮编：528436

电话号码：（0760）85286289

传真号码：（0760）85596788

电子信箱：info@zrp.com.cn

#### （三）投资者服务计划

为公司股东和公司潜在投资者提供充分和及时的服务是公司董事会办公室的职责，公司计划通过以下方式为广大投资者服务：

1、通过咨询电话、传真和电子邮件等多种方式，解答投资者、证券分析师等提出的关于公司经营状况、业务发展等方面的问题。

2、调查、研究公司的投资者关系状况，跟踪反映公司的投资者关系的关键

指标，定期或不定期撰写反映公司投资者关系状况的研究报告，供公司管理层参考。

3、及时、准确地进行指定信息和重大事件的披露；同时配合公司的发展需要，及时有效地向市场披露必要的公司运营信息，增强市场对公司的监督。

## 二、重要合同

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行的对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重大影响的合同如下：

### （一）销售合同

公司与客户签署的销售合同主要为框架合同，具体交易金额以实际发生订单为准。截至本招股说明书签署之日，公司与主要客户签署的正在履行或将要履行的重大销售合同如下：

| 销售方                          | 客户   | 合同编号/名称  | 合同内容和金额                        | 合同有效期                     |
|------------------------------|--|--|--------------------------------|---------------------------|
| 中荣股份<br>昆山中荣<br>天津科技         | 广州宝洁有限公司<br>上海博朗有限公司<br>上海吉列有限公司<br>(及其下属所有独立的实体)            | 《采购协议》   | 纸盒；金额以具体采购订单为准                 | 2017.12.01-<br>2019.11.30 |
| 中荣股份<br>昆山中荣<br>天津科技<br>沈阳中荣 | 好丽友食品有限公司<br>好丽友食品（上海）有限公司<br>好丽友食品（广州）有限公司<br>好丽友食品（沈阳）有限公司 | 2019ZRP<br>《销售合同》  | 纸盒；以具体采购订单内容和金额为准              | 2019.01.01-<br>2019.12.31 |
| 中荣股份<br>昆山中荣<br>天津科技<br>沈阳中荣 | 珠海经济特区飞利浦<br>家用电器有限公司  | 《 Preferred<br>general<br>purchasing<br>agreement<br>between Philips<br>domestic<br>appliances and<br>personal care<br>company of<br>Zhuhai sez, Ltd<br>and ZRP》 | 特定服务及产品；<br>以具体采购订单内<br>容和金额为准 | 2009年1月<br>1日至长期<br>有效    |
| 中荣股份                         | 广州壹加市场营销策<br>划有限公司   | 《采购协议》   | 特定服务及产品；<br>金额以具体采购订<br>单为准    | 2018.07.01-<br>2019.06.30 |
| 中荣股份<br>昆山中荣                 | 玛氏箭牌糖果（中国）<br>有限公司   | 《总采购协议》  | 包装材料；金额以<br>具体采购订单为准           | 2018.09.01-<br>2019.09.01 |

| 销售方  | 客户   | 合同编号/名称                  | 合同内容和金额                   | 合同有效期                 |
|------|--|--------------------------|---------------------------|-----------------------|
|      | 箭牌糖类（上海）有限公司   |                          |                           |                       |
| 中荣股份 | 高露洁棕榄（中国）有限公司  | 《供货协议》                   | 根据协议的条款提供有关产品；金额以具体采购订单为准 | 2018.07.01-2020.06.30 |
| 中荣股份 | 维达纸业（中国）有限公司<br>维达护理用品（中国）有限公司<br>维达北方纸业（北京）有限公司<br>维达纸业（四川）有限公司<br>维达纸业（浙江）有限公司<br>维达纸业（辽宁）有限公司<br>维达纸业（山东）有限公司<br>维达护理用品（广东）有限公司 | VIH-B-201946<br>《辅料采购合同》 | 面巾盒；以具体采购订单内容和金额为准        | 2019.05.01-2020.04.30 |
| 中荣股份 | 华纳达贸易（深圳）有限公司  | 《合作框架协议》                 | 包装材料；金额以具体采购订单为准          | 2008年5月25日至长期有效       |

## （二）采购合同

公司与供应商签署的合同主要为框架性采购协议，合同期限内公司根据具体采购需求下订单给供应商。截至本招股说明书签署之日，公司与主要供应商签署的正在履行的重大采购框架协议如下：

| 采购方  | 供货方         | 合同编号/名称  | 合同内容和金额      | 签署日         |
|------|-------------|----------|--------------|-------------|
| 中荣股份 | 珠海华丰纸业有限公司  | 《采购框架协议》 | 以实际订单金额和价格为准 | 2015年7月15日  |
| 中荣股份 | 中山市罗兰商贸有限公司 | 《采购框架协议》 | 以实际订单金额和价格为准 | 2015年6月29日  |
| 昆山中荣 | 中山市罗兰商贸有限公司 | 《采购框架协议》 | 以实际订单金额和价格为准 | 2015年6月16日  |
| 昆山中荣 | 广东理文造纸有限公司  | 《采购框架协议》 | 以实际订单金额和价格为准 | 2017年11月20日 |

## （三）工程合同和设备采购合同

| 委托方<br>(发包方) | 受托方<br>(承包方) | 合同内容       | 合同金额<br>(万元) | 签署时间       |
|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| 中荣股份         | 安徽科大智能物流系    | 立库货架、堆垛机和输 | 5,130.51     | 2017.12.10 |

| 委托方<br>(发包方) | 受托方<br>(承包方) | 合同内容                | 合同金额<br>(万元) | 签署时间 |
|--------------|--------------|---------------------|--------------|------|
|              | 统有限公司        | 送系统的设计、安装、调试和项目交付培训 |              |      |

(四) 借款及授信合同

| 借款人/被授信人                     | 类型           | 借款/授信银行               | 合同名称/编号                                    | 借款/授信额度<br>(万元) | 期限                    |
|------------------------------|--------------|-----------------------|--|-----------------|-----------------------|
| 中荣股份                         | 中期授信         | 中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行 | 中农商银（火炬开发区）综授公字[2016]第 0010 号《综合授信合同》及补充协议 | 13,000.00       | 2016.04.28-2022.04.28 |
| 中荣股份                         | 长期贷款         | 中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行 | 中农商银（火炬开发区）固借字[2016]第 0001 号《借款合同》         | 15,000.00       | 2016.06.16-2024.06.16 |
| 中荣股份<br>昆山中荣<br>天津科技<br>沈阳中荣 | 非承诺性综合授信融资协议 | 花旗银行（中国）有限公司深圳分行      | FA752921151119-c《非承诺性综合授信融资协议》修改协议         | 14,000.00       | 2017.09.01-2022.08.31 |
| 天津科技                         | 固定资产借款合同     | 中国工商银行股份有限公司天津北辰支行    | 2017(北辰)字 003 号《固定资产借款合同》                  | 8,607.00        | 2017.08.31-2022.08.29 |

(五) 抵押/担保合同

| 合同名称/编号                                | 担保/抵押人        | 担保人                   | 被担保人 | 担保金额<br>(最高融资额)<br>(万元) | 担保期限                                    |
|--|---------------|-----------------------|------|-------------------------|---|
| 中农商银（火炬开发区）高抵字[2016]第 022 号《最高额抵押担保合同》 | 荣富实业          | 中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行 | 中荣股份 | 13,000.00               | 自合同签订之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务之诉讼或仲裁时效届满之日止 |
| 中农商银（火炬开发区）保字[2016]第 104 号             | 中荣集团（香港）、横琴捷昇 | 中山农村商业银行股份有限公司火炬开     | 中荣股份 | 13,000.00               | 自借款之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务到期后两年           |

| 合同名称/编号                            | 担保/抵押人        | 担保权人                  | 被担保人 | 担保金额<br>(最高融<br>资额)<br>(万元) | 担保期限                                     |
|------------------------------------|---------------|-----------------------|------|-----------------------------|--|
|                                    |               | 区支行                   |      |                             |  |
| 中农商银（火炬开发区）保字[2016]第 103 号         | 中荣集团（香港）、横琴捷昇 | 中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行 | 中荣股份 | 15,000.00                   | 自借款之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务到期后两年            |
| 中农商银（火炬开发区）抵字[2016]第 008 号《抵押担保合同》 | 中荣股份          | 中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行 | 中荣股份 | 15,000.00                   | 自合同签订之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务之诉讼或仲裁时效届满之日止  |
| MR752927170703《房地产最高额抵押合同》         | 昆山中荣          | 花旗银行（中国）有限公司深圳分行      | 中荣股份 | 14,000.00                   | 自合同生效之日起至担保债务解除之日                        |
|                                    |               |                       | 昆山中荣 |                             |  |
|                                    |               |                       | 天津科技 |                             |  |
|                                    |               |                       | 沈阳中荣 |                             |  |
| 2017（北辰）字 003 号-003《最高额保证合同》       | 中荣股份          | 中国工商银行股份有限公司天津北辰支行    | 天津科技 | 9,851.00                    | 自主合同项下的借款期限届满之次日起两年                      |
| XKS-2018-ZGBZ-0181《本金最高额保证合同》      | 中荣股份          | 中国建设银行股份有限公司昆山分行      | 昆山中荣 | 5,000.00                    | 自单笔授信业务的主合同签订之日起至债务人在该主合同项下的债务履行期限届满日后三年 |

### 三、公司对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，本公司及控股子公司无对外担保事项。

## 四、有关诉讼和仲裁的说明

### （一）公司及下属子公司涉及的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司未涉及可能对公司业务、财务状况或经营业绩造成重大不利影响的诉讼或仲裁事项。

### （二）公司控股股东、实际控制人涉及的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东中荣（香港）未涉及任何重大诉讼或仲裁事项。

### （三）公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员涉及的诉讼或仲裁事项

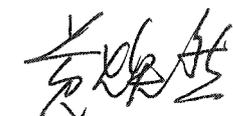
截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员均未涉及任何重大诉讼或仲裁事项；公司董事、监事及高级管理人员与核心技术人员均未涉及刑事诉讼。

## 第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

### 董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

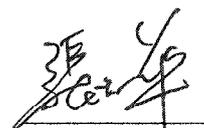
董事签名：



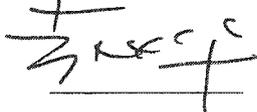
黄焕然



杨建明



张志华



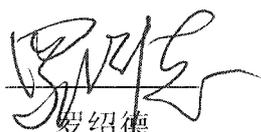
赵成华



林沛辉



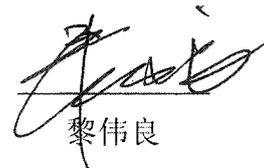
周淑瑜



罗绍德



宋铁波

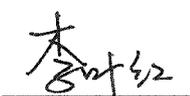


黎伟良

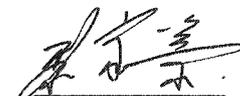
监事签名：



欧志刚



李叶红



黎家豪

高级管理人员签名：



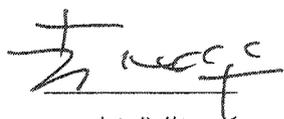
黄焕然



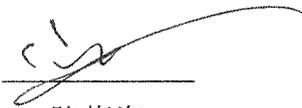
杨建明



张志华



赵成华



陈彬海



## 保荐机构董事长、首席执行官声明

本人已认真阅读中荣印刷集团股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对招股说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

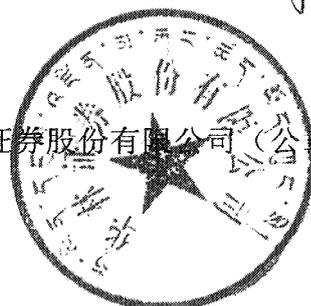
首席执行官：

  
\_\_\_\_\_  
林 立

董事长（法定代表人）：

  
\_\_\_\_\_  
林 立

华林证券股份有限公司（公章）



2019年6月5日

## 保荐人（主承销商）声明

本保荐人（主承销商）已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 胡敏  
胡敏

保荐代表人： 谢胜军  
谢胜军

陈坚  
陈坚

首席执行官： 林立  
林立

董事长（法定代表人）： 林立  
林立

华林证券股份有限公司（公章）  
2019年6月5日

## 发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。



负责人: 张学兵

张学兵

经办律师: 郭晓丹

郭晓丹

周江昊

周江昊

2019年 6 月 5 日

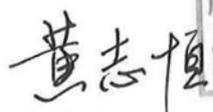


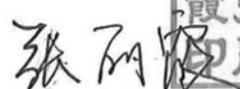
地址：杭州市钱江路 1366 号  
邮编：310020  
电话：(0571) 8821 6888  
传真：(0571) 8821 6999

## 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》（以下简称招股说明书）及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的《审计报告》（天健审〔2019〕7-316 号）、《内部控制鉴证报告》（天健审〔2019〕7-317 号）及经本所鉴证的非经常性损益明细表的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对中荣印刷集团股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的上述审计报告、内部控制鉴证报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

  
黄志恒

  
张丽霞

天健会计师事务所负责人：

  
张云鹤

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

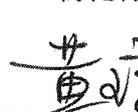
二〇一九年六月五日

## 资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册资产评估师：\_\_\_\_\_（签字）

杨化栋

  
资产评估师  
黄琼（签字）  
47000015

黄琼

资产评估机构负责人：\_\_\_\_\_（签字）

庞海涛

深圳道衡美评国际资产评估有限公司（盖章）

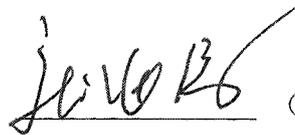


2017年6月5日

## 公司名称变更说明

2018年2月5日，经深圳市市场监督管理局核准，我公司由深圳德正信国际资产评估有限公司更名为深圳道衡美评国际资产评估有限公司。

特此说明！

资产评估机构负责人：  （签字）

庞海涛

深圳道衡美评国际资产评估有限公司（盖章）



2019年6月5日

## 关于资产评估报告签字注册资产评估师离职的说明

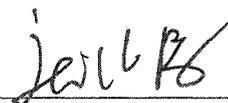
中荣印刷集团股份有限公司：

深圳道衡美评国际资产评估有限公司作为贵公司首次公开发行股票并上市的资产评估机构，向贵公司出具了《中荣印刷集团股份有限公司股份制改制项目资产评估报告》（德正信综评报字[2016]第033号），签字注册资产评估师为杨化栋和黄琼。

截至本说明出具之日，签字注册资产评估师杨化栋自我公司离职。因此，杨化栋无法在贵公司《招股说明书》之《资产评估机构声明》上签字。

特此说明！

资产评估机构负责人（签字）：



庞海涛

深圳道衡美评国际资产评估有限公司（盖章）



2019年6月5日



地址：杭州市钱江路1366号  
邮编：310020  
电话：(0571) 8821 6888  
传真：(0571) 8821 6999

## 验资机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》（以下简称招股说明书）及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的《验资报告》（天健验（2016）3-159号、天健验（2016）3-182号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对中荣印刷集团股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的上述报告的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

黄志恒

张丽霞

天健会计师事务所负责人：

张云鹤





地址：杭州市钱江路1366号  
邮编：310020  
电话：(0571) 8821 6888  
传真：(0571) 8821 6999

## 验资复核机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》（以下简称招股说明书）及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的《实收资本复核报告》（天健验（2018）3-37号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对中荣印刷集团股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的上述报告的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

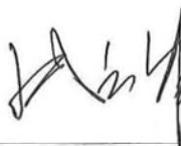
  


黄志恒


张丽霞

天健会计师事务所负责人：


张云鹤

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一九年六月五日

## 第十七节 备查文件

### 一、备查文件

- 1、发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制审核报告；
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 5、法律意见书及律师工作报告；
- 6、公司章程（草案）；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、查阅时间及地点

本次股票发行承销期内，除法定节假日以外的每日上午 10:00-11:30，下午 14:00-17:00，投资者可在下列地点查阅有关备查文件：

#### （一）中荣印刷集团股份有限公司

办公地址：中山市火炬开发区沿江东三路 28 号

联系人：陈彬海

电话号码：（0760）85286289

传真号码：（0760）85596788

#### （二）华林证券股份有限公司

办公地址：深圳市福田区福华一路免税商务大厦 8 楼

联系人：陈坚、谢胜军

电话：（0755）82707777

传真：（0755）82707983