

广西侨旺纸模制品股份有限公司

Guangxi Qiaowang Pulp Packing Products Co.,Ltd.

住 所：南宁市南宁经济技术开发区长凯路 19 号



公开转让说明书



二〇一八年一月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本公开转让说明书不存在任何虚假记载、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。

本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公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司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，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

重大事项提示

公司特别提醒投资者注意特别风险中的下列风险：

本节披露特别提醒投资者注意的风险因素。投资者应认真阅读公开转让说明书公开转让说明书“第二节 公司业务”之“六、公司所处行业概况、市场规模及行业基本风险特征”之“（三）行业基本风险特征”和“第四节 公司财务”之“十二、可能影响公司持续经营的风险因素”的全部内容，充分了解本公司所披露的全部风险因素。

1、客户集中风险

报告期内，公司产品主要客户群体为海外经销商。2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度，公司对前五大客户实现销售收入分别为 6,798.59 万元、8,474.77 万元、6,872.35 万元，占当年营业收入的比例分别为 86.70%、87.37%、85.05%。

报告期内，美国金派克公司是公司的第一大客户。2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度，公司对美国金派克公司的销售收入分别为 4,407.50 万元、5,441.68 万元、3,784.81 万元，占公司当年营业收入的比例分别为 56.21%、56.10%、46.84%，公司对美国金派克公司存在依赖。

美国金派克公司成立于 1969 年，一直是美国优质食品包装制造行业的领导者。该公司总部位于美国纽约州，是肯德基及麦当劳的优秀供应商。公司与美国金派克公司通过长期稳定、互相依赖的合作模式实现共赢，美国金派克公司亦由此快速成为公司最大的单一客户，单一客户份额较高不会对公司持续发展形成实质性障碍。

由于公司产品目前处于供不应求状况，因此现阶段公司主要采用优先满足优质大客户需求的经营策略。目前，公司亦通过扩建生产车间、扩大产能等方式着力拓展其他订单规模较大的客户群体，预计美国金派克公司占公司业务总额的比重将保持下降趋势。但是，单一客户份额过高仍可能给公司经营带来一定风险，如果公司与美国金派克公司的合作关系不能持续，或者美国金派克公司经营发生重大变化，将对公司经营及业绩造成重大影响。

2、汇率波动风险

随着汇率制度改革不断深入,人民币汇率波动日趋市场化,同时国内外政治、经济环境也影响着人民币汇率的走势。汇率波动的影响主要表现在两方面:一方面影响产品出口的价格竞争力;另一方面汇兑损益造成公司业绩波动。

公司产品出口到美国、欧洲等多个国家和地区,其主要结算货币为美元。2017年1-9月、2016年度、2015年度的出口产品销售收入分别为7,780.40万元、9,564.20万元、8,009.50万元,分别占当期主营业务收入的99.30%、98.65%、99.28%。由于报告期内公司的出口业务收入占主营业务收入的比重较高,汇率的波动对公司的经营业绩存在一定的影响,同时人民币的持续升值将有可能形成发行人的汇兑损失。

2015年至2017年1-9月,公司分别因汇率变动实际形成汇兑损益-137.89万元、-124.57万元、49.92万元,占利润总额的比例分别为54.73%、26.33%、19.49%,汇兑损益对公司的业绩有一定的影响。公司从接受订单到生产加工、销售出口、客户付款存在一定的业务周期,在此期间人民币兑美元的汇率波动,可能导致公司出现较大的汇兑损益,公司存在因汇兑损益影响公司业绩的风险。

若未来人民币升值,发行人将面临因人民币升值导致产品竞争力下降和汇兑损失增加的风险。

为应对汇兑损益影响公司业绩的风险,公司将密切关注外汇市场的波动趋势,对产品定价时充分考虑汇率变动的影响,采取减少赊销期、提前结汇、提升业务规模等方式应对汇兑损益变动的风险。

3、主要原材料价格波动风险

环保型纸制品包装产品主要原材料为原料浆。2015年度、2016年度、2017年1-9月,公司采购原料浆金额分别为1,474.75万元、1,883.23万元、1,747.05万元,占原材料采购总额的比例分别为45.88%、48.10%、54.12%,采购单价分别为3,411.19元/吨、3,412.06元/吨、3,809.40元/吨。进入2017年以来,受国内外纸浆供求关系的影响,国内纸浆价格呈上涨态势。尽管公司可以将原材料价格上涨的风险通过提价的方式向下游客户转移,但价格转移具有一定的滞后性。

如果原料浆价格继续出现大幅波动，将直接影响企业的盈利能力，这也对企业的成本管理和原材料基地建设方面提出了更高要求。

4、部分房屋建筑物尚未取得房产证风险

截至本公开转让说明书签署之日，公司尚有部分房屋建筑物未取得房产证。公司已经取得房产证的房屋建筑物面积为 9,068.69 平方米，占总建筑面积的 82.10%；正在办理房产证的房屋建筑物面积约 1,977.37 平方米，占总建筑面积的 17.90%。

尽管公司上述正在办理房产证的房屋建筑物均已取得相应国有土地使用证、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证、房产测绘成果报告书，但若上述房屋建筑物不能合法有效地取得房产证，将可能会对公司正常生产经营活动产生一定影响。

5、税收优惠政策变动风险

根据国家税务总局《关于执行<西部地区鼓励类产业目录>有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 14 号），对设在西部地区以《西部地区鼓励类产业目录》中新增鼓励类产业项目为主营业务，且其当年度主营业务收入占企业收入总额 70%以上的企业，自 2014 年 10 月 1 日起，可减按 15%税率缴纳企业所得税。

2015 年 4 月 27 日，广西壮族自治区工业和信息化委员会出具《关于同意确认符合国家鼓励类产业产品技术项目目录的函》（桂工信政法确认函[2015]56 号），确认侨旺有限的蔗渣浆模压纸餐具产品符合国家《西部地区鼓励类产业目录》（国家发展改革委令 2014 年第 15 号）中第二部分“西部地区新增鼓励类产业”的“（十二）广西壮族自治区”，第 18 条“废蜜糖、蔗渣、蔗叶、蔗泥、酒精废液等副产品的综合利用（《产业结构调整指导目录》限制类、淘汰类项目除外）”的规定。因此，报告期内公司按 15%税率缴纳企业所得税。

2016 年 11 月，公司经广西壮族自治区科学技术厅等部门联合认定为高新技术企业，有效期 3 年，自 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。在该期间，公司可按 15%税率缴纳企业所得税。

如果未来国家相关政策发生变化，或公司之后不能继续被认定为高新技术企

业，将不能继续享受 15%的所得税优惠税率，会对公司业绩产生较大影响。

公司自营出口外销产品按照“免、抵、退”办法核算，公司的主要出口产品适用 13%的退税率。若国家出口退税政策发生变化，公司产品未来出口退税率降低，可能对公司的生产经营业绩产生一定的影响。

6、政府补助对利润影响的风险

2017 年 1-9 月、2016 年度和 2015 年度，公司计入当期损益的政府补助金额分别为 136.93 万元、135.69 万元、70.48 万元，占利润总额的比例分别为 53.46%、28.68%、27.98%。报告期内，公司计入当期损益的政府补助金额占利润总额的比例较大，增加了公司净利润。若未来公司取得的政府补助金额出现波动，将会对公司利润总额及净利润产生一定的影响。因此，公司存在政府补助对利润影响的风险。

7、短期和长期偿债风险

2017年9月30日、2016年12月31日、2015年12月31日，公司流动比率分别为 0.98、0.99、0.91，速动比率分别为0.53、0.63、0.56，处于较低水平。公司流动比率和速动比率较低主要由于流动负债相对公司当前经营规模而言较大，其中主要为应付账款。2017年9月30日、2016年12月31日、2015年12月31日，公司应付账款余额分别为1,949.23万元、2,249.54万元、2,126.70万元，占当期流动负债的比例分别为59.86%、74.39%、77.10%，占比较大，导致公司流动比率、速动比率指标明显低于同行业可比公司，公司存在一定的短期和长期偿债风险。

8、环境保护风险

公司作为纸制品生产企业，主要生产原料、部分产品以及生产过程中产生的废水、废气、固体废弃物等“三废”和工业噪声对环境存在污染。其中，废水主要为生活污水和生产废水；废气主要为燃烧生物质颗粒产生的烟尘；固体废物主要为生产过程中产生的生活垃圾；工业噪声主要为锅炉、生产线等机械设备运行时产生的噪声。

公司目前“三废”治理和排放符合国家的有关环保政策和排放标准，但随着

国家环保政策日益严格，环境污染治理标准日趋提高，国家及地方政府可能在将来颁布、实施新的环境保护法律法规，提高环境保护标准，公司环保治理成本可能有所增加，会对公司的经营业绩产生一定程度的影响。

此外，如果因人为操作不当、自然灾害以及其他原因等出现突发意外事故，导致公司生产经营违反环境保护有关法律、法规或政策，则主管部门可能对公司采取罚款、停产整顿或关闭部分生产设施等措施；如果给他人造成损失，公司还将依法进行赔偿。上述突发意外事故可能会对公司经营业绩重大不利影响。

9、公司治理风险

有限公司阶段，公司虽制定了与日常生产经营管理相关的内部控制制度，但未制定“三会”议事规则、关联交易管理制度、对外担保管理制度、对外投资管理制度等规章制度，未形成完整的内部控制体系；股份公司设立后，公司逐步建立健全了法人治理结构，相应的内部控制制度得以健全。但由于股份公司设立时间距今较短，各项内部控制制度的执行需要经过一个完整经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善。随着公司的快速发展，经营规模的扩大，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要或内部控制制度未有落实而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

10、行业竞争风险

公司所处的细分行业为环保型纸制品包装行业，产品生产所需要的技术壁垒较低，准入门槛不高，中小企业数量较多，因此中低端市场竞争激烈。与此同时，部分上游造纸企业凭借原材料优势呈现向下游扩张的趋势，进一步加剧了市场的竞争程度。

公司计划完成生产线和销售渠道的建设以突破现有产能瓶颈、进一步开拓市场，同时公司将继续重视研发工作，持续开发新产品和新的应用领域，以进一步提高自身的竞争力。

11、人力成本上升风险

环保型纸制品包装行业目前仍然属于劳动密集型产业，近年来随着人工成本

的不断上涨，经营难度将进一步增加，成为制约行业发展的重要因素。

为应对人力成本上升的风险，公司通过引入自动化生产线和技术改造，通过加强管理来实现成本的降低，目前公司使用机械手替代人力，以节约人力成本支出，同时提升公司装备水平。机械手替代人工工作，公司在2016年9月已经开始实施，目前已配置12台，后期将分批次全面在半自动设备配备机械手。进一步实现自动生产、自动点数、自动包装和自动检验，大幅提高产品的生产效率，在增加少量人员的前提下在两年内完成产量及销量的提升。

12、国际宏观经济风险

报告期内，公司产品主要客户群体为海外经销商。2017年1-9月、2016年度、2015年度，公司外销收入占当期主营业务收入的比例分别为99.30%、98.65%、99.28%，出口比例较高，产品主要销往欧美等发达国家。近年欧债危机、乌克兰危机、希腊债务危机等原因，造成部分中国企业对欧洲市场销售量大幅下降。如果全球性金融危机影响经济，国际市场对本公司产品的需求会随之下降，本公司将面临着国际市场需求下降导致销售收入下降的风险。

13、与上市公司有关的重要事项

（1）上市公司有关本次子公司申请挂牌所履行的决策程序

2017年3月24日，南宁糖业召开第六届董事会2017年第二次临时会议，审议通过了《关于控股子公司广西侨旺纸模制品有限责任公司拟进行股份制改造推进新三板挂牌的议案》，该议案无需提交股东大会审议。

2017年3月24日，南宁糖业就相关事项进行了公告，披露了《南宁糖业股份有限公司第六届董事会2017年第二次临时会议（通讯表决）决议公告》、《南宁糖业股份有限公司关于控股子公司广西侨旺纸模制品有限责任公司拟申请新三板挂牌公告》。

经核查，主办券商认为，公司本此申请挂牌事项已经过上市公司董事会审议通过，符合法律法规以及上市公司《公司章程》等规定的议事规则。

经核查，律师认为，公司本次申请挂牌事项已经过上市公司董事会审议通过并进行了公告，符合法律法规以及上市公司《公司章程》等规定的议事规则。

经核查，会计师认为，公司本此申请挂牌事项已经过上市公司董事会审议通过，符合法律法规、以及上市公司《公司章程》等规定的议事规则。

（2）公司关于信息披露的承诺

侨旺纸模出具书面承诺：本次挂牌前所属上市公司符合证券交易所及监管部门要求并充分履行了信息披露义务；公司挂牌前后履行相关信息披露义务并保持与上市公司信息披露的一致和同步。

（3）上市公司公开募集资金未投向公司业务

2011年3月29日，南宁糖业股份有限公司召开2011年第一次临时股东大会，审议通过《关于公司非公开发行股票方案的议案》、《关于公司非公开发行股票预案的议案》等议案，审议并通过以下事项：本次非公开发行股票数量不超过3,000万股（含3,000万），每股面值人民币1.00元，每股发行价为19.11元，募集资金金额不超过50,601.42万元，将按先后顺序用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资总额	预计募集资金投入金额
1	甘蔗高产现代化农业示范基地建设项目	30,282.11	30,282.11
2	广西侨旺纸模制品有限责任公司年产3亿只甘蔗渣浆环保模塑制品技改工程	7,340.11	7,340.11
3	制糖行业及产业链低碳节能减排技改项目	12,979.20	12,979.20
合计		50,601.42	50,601.42

2011年8月2日，南宁糖业股份有限公司召开2011年第二次临时股东大会，逐项审议通过《关于调整公司非公开发行股票方案的议案》，审议并通过以下事项：本次非公开发行股票数量不超过3,200万股（含3,200万），每股面值人民币1.00元，每股发行价为16.05元，募集资金金额不超过50,601.42万元。

2011年9月21日，南宁糖业股份有限公司非公开发行股票申请经中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过。

2011年10月17日，中国证监会下发“证监许可[2011]1653号”《关于核准南宁糖业股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行股票不超过3200万股新股。该批复自核准发行之日起6个月内有效。

2012年4月17日，南宁糖业股份有限公司发出《关于非公开发行股票批复到期的公告》，内容如下：在取得核准批复文件后，公司会同保荐机构按有关规定积极向潜在投资者进行推介和沟通。但由于股票市场持续低迷，公司二级市场股票价格自2011年底以来一直低于非公开发行底价，未能在取得中国证监会核准批文的6个月内完成非公开发行股票事宜。上述中国证监会证监许可【2011】1653号文于2012年4月17日到期失效。

因此，南宁糖业本次非公开未成功发行，未募集到资金，因而也未将募集资金投向侨旺纸模。除上述非公开发行股票以外，南宁糖业其他非公开或公开发行股票均未用于侨旺纸模的相关项目。综上，南宁糖业公开募集资金未投向公司业务。

经核查，主办券商认为，上市公司公开募集资金未投向侨旺纸模业务，对侨旺纸模的财务状况和经营成果没有影响。

经核查，律师认为，上市公司公开募集资金从未投向拟挂牌公司业务，对拟挂牌公司的财务状况和经营成果没有影响。

经核查，会计师认为，上市公司公开募集资金从未投向拟挂牌公司业务，对拟挂牌公司的财务状况和经营成果没有影响。

（4）公司业务、资产、机构、人员、财务、技术等资源要素与所属上市公司的关系及分开情况

公司按照《公司法》、《证券法》等法律法规和《公司章程》的要求规范运

作，在业务、资产、机构、人员、财务、技术等资源要素方面与所属上市公司相互分开，有独立面向市场能力和持续经营能力。详见本公开转让说明书“第三节公司治理”之“四、分开运营情况”的相关内容。

经核查，主办券商认为，公司的业务、资产、机构、人员、财务、技术等资源要素与南宁糖业独立，侨旺纸模具有独立面向市场能力和持续经营能力。

经核查，律师认为，公司的业务、资产、机构、人员、财务、技术等资源要素与南宁糖业独立，公司具有独立面向市场能力和持续经营能力。

经核查，会计师认为，公司的业务、资产、机构、人员、财务、技术等资源要素与南宁糖业独立，侨旺纸模具有独立面向市场能力和持续经营能力。

（5）本次挂牌对上市公司维持独立上市地位、持续盈利能力的影响

侨旺纸模系上市公司南宁糖业的控股子公司，财务数据纳入南宁糖业的合并报告范围。报告期内，侨旺纸模与南宁糖业重要财务数据及占比如下：

单位：万元

项目	侨旺纸模	南宁糖业	侨旺纸模占比 (%)
2017年1-9月/2017年9月30日			
资产总额	10,792.85	683,089.15	1.58
营业收入	7,841.23	168,661.98	4.65
利润总额	256.16	-11,084.73	-2.31
净利润	213.10	-10,384.64	-2.05
归属于母公司所有者的净利润	213.10	-9,990.66	-2.13
2016年度/2016年12月31日			
资产总额	10,359.05	669,903.19	1.55
营业收入	9,700.36	358,881.97	2.70
利润总额	473.14	3,335.06	14.19
净利润	399.41	2,003.66	19.93
归属于母公司所有者的净利润	399.41	1,897.99	21.04

2015 年度/2015 年 12 月 31 日			
资产总额	9,678.37	566,973.89	1.71
营业收入	8,080.74	313,842.34	2.57
利润总额	251.93	4,792.85	5.26
净利润	202.57	5,294.58	3.83
归属于母公司所有者的净利润	202.57	5,985.34	3.38

由上表可知，报告期内，侨旺纸模占南宁糖业合并报表的资产总额、营业收入的比例在 **1%-5%** 之间，比重较小。

2015 年，侨旺纸模的净利润占南宁糖业的比重为 3.83%，占比较小。2016 年，受国内外糖价的影响，南宁糖业净利润出现较大幅度的下降，而侨旺纸模的净利润有所增长，从而导致占比较高。2017 年 1-9 月，侨旺纸模净利润占南宁糖业净利润的比重为 -2.05%，占比较小。就公司的总体规模而言，公司相对于上市公司的整体规模较小，公司的利润情况对上市公司的整体盈利能力影响极小。因此，本次挂牌不影响南宁糖业对公司的持股，公司挂牌后南宁糖业仍保持对公司的绝对控股并将公司纳入合并报表。

经核查，主办券商认为，因此，本次挂牌对上市公司维持独立上市地位、持续盈利能力不会产生重大影响。

经核查，律师认为，本次挂牌对上市公司维持独立上市地位、持续盈利能力不会产生重大影响。

经核查，会计师认为，本次挂牌对上市公司维持独立上市地位、持续盈利能力不会产生重大影响。

(6) 上市公司及其关联方与公司之间存在同业竞争或关联交易情况

上市公司及其关联方与公司不存在同业竞争，详见《公开转让说明书》“第三节 公司治理”之“五、同业竞争情况”。

上市公司及其关联方与公司之间存在关联交易，具体情况及解决或规范情况

详见《公开转让说明书》“第四节 公司财务”之“七、关联方及关联交易”。

经核查,主办券商认为,公司与上市公司及其关联方不存在同业竞争的情况;公司与上市公司及其关联方之间存在关联交易,但关联交易定价公允,不存在重大持续性依赖。

经核查,律师认为,公司与上市公司及其关联方不存在同业竞争的情况;公司与上市公司及其关联方存在关联交易,但关联交易定价公允,不存在重大持续性依赖,不存在损害公司及公司其他股东利益的情形。

经核查,会计师认为,公司与控股股东、实际控制人及其关联方的主要资金往来是支付给南宁糖业股份有限公司的租金、支付给南宁美恒安兴纸业有限公司和南宁振宁工业投资管理有限责任公司的原料浆采购款、支付给广西鼎华商业股份有限公司的委派人员工资社保等以及支付给南宁云鸥物流有限责任公司的原料浆采购款和运输服务费等,以上业务均属于公司在正常经营过程中产生的资金往来,公司与上市公司及其关联方存在关联交易的情况,但关联交易定价公允,不存在重大持续性依赖。

(7) 上市公司及所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员持有公司股份情况。

截至本公开转让说明书签署之日,公司股权结构如下:

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	股东性质
1	南宁糖业股份有限公司	39,661,225	79.32	法人股东
2	南宁美纳纸业有限公司	10,338,775	20.68	法人股东
合计		50,000,000	100.00	-

前述两名股东均为法人股东,南宁糖业为深圳证券交易所上市公司。南宁糖业与美纳纸业不存在关联关系,南宁糖业及所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员未通过美纳纸业间接持有侨旺纸模的股份。上述股东已出具承诺函,其所持侨旺纸模股份均为真实持有,不存在委托持有或代持等情况。

经核查，主办券商认为，上市公司及所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员均未持有公司股份。

经核查，律师认为，上市公司及所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员均未持有公司股份。

经核查，会计师认为，上市公司及所属企业股东、董事、监事、高级管理人员及其关联人员均未持有公司股份。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
释 义	16
第一节 公司基本情况	21
一、基本情况	21
二、股份挂牌情况	22
三、公司股东及股权结构情况	23
四、公司股本形成及变化情况	31
五、董事、监事及高级管理人员基本情况	42
六、报告期主要会计数据及财务指标简表	45
七、相关机构	47
第二节 公司业务	50
一、主要业务、主要产品或服务及其用途	50
二、组织结构及业务流程	51
三、与业务相关的关键资源要素	58
四、主营业务相关情况	94
五、公司商业模式	103
六、公司所处行业概况、市场规模及行业基本风险特征	115
第三节 公司治理	137
一、三会建立健全及运行情况	137
二、公司董事会关于公司治理机制的讨论评估	138
三、公司及其控股股东、实际控制人违法违规及受处罚情况	141
四、分开运营情况	141
五、同业竞争情况	143
六、报告期资金占用和对外担保情况	146
七、董事、监事、高级管理人员相关情况	147
第四节 公司财务	151

一、财务报表	151
二、审计意见	160
三、财务报表编制基础	160
四、主要会计政策和会计估计	160
五、主要税项	184
六、报告期主要财务数据及财务指标分析	187
七、关联方及关联交易	236
八、需提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项	249
九、报告期资产评估情况	249
十、最近两年股利分配政策、实际股利分配情况以及公开转让后的股利分配政策	250
十一、控股子公司或纳入合并报表的其他企业主要财务数据	251
十二、可能影响公司持续经营的风险因素	251
十三、公司持续经营能力的分析	256
第五节 有关声明	258
一、公司全体董事、监事及高级管理人员签名及公司盖章	258
二、主办券商声明	259
三、律师声明	260
四、审计机构声明	261
五、资产评估机构声明	262
第六节 附件	263

释 义

在本公开转让说明书中，除非另有所指或说明，下列词语具有如下含义：

公司、本公司、股份公司、侨旺纸模	指	广西侨旺纸模制品股份有限公司
有限公司、侨旺有限	指	广西侨旺纸模制品有限责任公司，系广西侨旺纸模制品股份有限公司前身
南宁糖业	指	南宁糖业股份有限公司，系本公司控股股东，于1999年5月在深圳证券交易所上市，证券代码为SZ000911
美纳纸业	指	南宁美纳纸业有限公司，系持有本公司5%以上股份的股东
振宁公司	指	南宁振宁资产经营有限责任公司，系南宁糖业的控股股东
产投集团	指	南宁产业投资集团有限责任公司，控制振宁公司100%股权
南宁市国资委	指	南宁市国有资产监督管理委员会，系本公司实际控制人
广西鼎华	指	广西鼎华商业股份有限公司，系美纳纸业的控股股东
美国金派克公司	指	Genpak LLC，总部位于美国，成立于1969年，是美国优质食品包装制造行业的领导者，系本公司客户
瑞典杜尼公司	指	DUNI AB，总部位于瑞典，成立于1949年，是国际领先的高档包装产品、餐桌用品及外卖包装产品的供应商，系本公司客户
澳大利亚地平线公司	指	Horizons Supply Pty.Ltd，总部位于澳大利亚，专营快餐连锁及零售食品业的私人定制包装制造，系本

		公司客户
英国卡维斯公司	指	Coveris Flexibles UK Ltd，总部位于英国，世界包装解决方案和涂抹技术制造、分销的行业领导者，系本公司客户
英国索维林公司	指	SOVEREIGN PARTNERS LIMITED，总部位于英国，主要向高档食品和咖啡业提供食品包装，系本公司客户
香港昇奥公司	指	St. Neots (Hong Kong) Limited，系本公司客户
美国祖玛公司	指	ZUME PIZZA INC，系本公司客户
德国 MGF 公司	指	MY GREEN FACTORY GMBH，系本公司客户
荷兰创新公司	指	ECO CREATION，系本公司客户
美国沙伯特公司	指	SABERT CORPORATION，系本公司客户
美国 DPI 公司	指	DIRECT PACK, INC，系本公司客户
南非绿色家园	指	GREEN HOME PRODUCTS PTY LTD，系本公司客户
澳大利亚 EEP 公司	指	ENVIRONMENTAL ENTERPRISES，系本公司客户
法国亿欧公司	指	EOCREP Sarl，系本公司客户
加拿大 GCE 公司	指	GREEN CENTURY ENTERPRISES INC，系本公司客户
意大利贵马公司	指	FABBRICA PINZE SCHIO SRL，系本公司客户
澳洲顶峰公司	指	PINNACLE INTERNATIONAL WHOLESALERS PTY LTD，系本公司客户
澳大利亚绿标公司	指	PAC TRADING PTY LTD，系本公司客户
荷兰易购公司	指	NATUREKO B. V. ，系本公司客户
韩国昌洞公司	指	CHAMHAN PACKAGE&GREENPULP，系本公司客户
韩国明保公司	指	BOKYUNG，系本公司客户
桂翔纸业	指	广州市桂翔纸业有限公司，系本公司供应商
科捷龙	指	广东科捷龙机器人有限公司，系本公司供应商
桂森生物	指	广西桂森生物能源技术有限公司，系本公司供应商
广西建工	指	广西建工集团第一安装有限公司，系本公司供应商
湛和实业	指	上海湛和实业有限公司，系本公司供应商

升亮纸业	指	广西升亮纸业有限公司，系本公司供应商
广西泛特	指	广西泛特国际贸易有限公司，系本公司供应商
沣润商贸	指	宜宾沣润商贸有限公司，系本公司供应商
云鸥物流	指	南宁云鸥物流有限责任公司，系本公司供应商、控股股东控制的其他企业
美恒纸业	指	南宁美恒安兴纸业有限公司，系控股股东控制的其他企业
天然纸业	指	南宁天然纸业有限公司，系控股股东控制的其他企业
侨虹新材	指	南宁侨虹新材料股份有限公司，系控股股东控制的其他企业
广西舒雅	指	广西舒雅护理用品有限公司，系控股股东控制的其他企业
南蒲纸业	指	广西南蒲纸业有限公司，系控股股东控制的其他企业
南糖房地产	指	广西南糖房地产有限责任公司，系控股股东控制的其他企业
宾阳大桥	指	南宁糖业宾阳大桥制糖有限责任公司，系控股股东控制的其他企业
环江远丰	指	广西环江远丰糖业有限责任公司，系控股股东控制的其他企业
本次挂牌	指	广西侨旺纸模制品股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统
股转系统公司、全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
主办券商、中天国富	指	中天国富证券有限公司
律师、国浩律师	指	国浩律师（南宁）事务所
会计师、瑞华事务所	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

评估师、中通诚评估	指	中通诚资产评估有限公司
《审计报告》	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）以 2017 年 9 月 30 日为审计基准日，对广西侨旺纸模制品股份有限公司 2015 年、2016 年及 2017 年 1-9 月的财务报表进行审计后出具的瑞华审字[2017]45040009 号《审计报告》
《评估报告》	指	中通诚资产评估有限公司以 2016 年 12 月 31 日为评估基准日，对广西侨旺纸模制品有限责任公司的整体资产价值进行评估后，出具的中通桂评报字(2017)第 126 号《广西侨旺纸模制品有限责任公司拟进行股份制改造而涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告》
报告期	指	2015 年、2016 年和 2017 年 1-9 月
元、万元	指	人民币元、人民币万元
《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》
《公司章程》	指	广西侨旺纸模制品股份有限公司创立大会暨第一次股份大会审议通过的《广西侨旺纸模制品股份有限公司章程》
股东大会	指	广西侨旺纸模制品股份有限公司股东大会
董事会	指	广西侨旺纸模制品股份有限公司董事会
监事会	指	广西侨旺纸模制品股份有限公司监事会
三会	指	广西侨旺纸模制品股份有限公司股东（大）会、董事会、监事会
三会议事规则	指	广西侨旺纸模制品股份有限公司的《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》
降解	指	是指在热、光、机械力、化学试剂、微生物等外界因素作用下，聚合物发生了分子链的无规则断裂、侧基和低分子的消除反应，致使聚合度和相对分子

		质量下降
植物纤维	指	是广泛分布在种子植物中的一种厚壁组织。它的细胞细长，两端尖锐，具有较厚的次生壁，壁上常有单纹孔，成熟时一般没有活的原生质体。植物纤维在植物体中主要起机械支持作用
蔗渣浆、甘蔗渣浆	指	甘蔗制糖废料制成的纸浆
BRC	指	英国零售商协会(British Retail Consortium), 是一个重要的国际性贸易协会，其成员包括大型的跨国连锁零售企业、百货商场、城镇店铺、网络卖场等各类零售商，产品涉及种类十分广泛。

本转让说明书数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第一节 公司基本情况

一、基本情况

公司中文名称	广西侨旺纸模制品股份有限公司	
公司英文名称	Guangxi Qiaowang Pulp Packing Products Co.,Ltd.	
统一社会信用代码	91450000745117326C	
公司类型	其他股份有限公司（非上市）	
法定代表人	潘志宏	
注册资本	50,000,000 元	
有限公司成立日期	2002 年 12 月 26 日	
股份公司成立日期	2017 年 5 月 17 日	
营业期限	长期	
公司住所	南宁市南宁经济技术开发区长凯路 19 号	
董事会秘书	陈建华	
公司电话	0771-4951707	
公司传真	0771-4518919	
公司邮箱	qwbgs@qiaowang.net	
邮政编码	530031	
公司网址	http://www.qiaowang.net/	
经营范围	研制、生产、销售以蔗渣浆为主的一次性纸模制品（凭许可证有效期开展经营活动）；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品或技术除外）。（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。）	
所属行业	根据《国民经济行业分类与代码》 （GB/T4754-2011）分类	C2231 纸和纸板容器制造
	根据证监会《上市公司行业分类指	C22 造纸和纸制品业

	引（2012年修订）》分类	
	根据《挂牌公司管理型行业分类指引》分类	C2231 纸和纸板容器制造
	根据《挂牌公司投资型行业分类指引》分类	11101211 纸材料包装

二、股份挂牌情况

（一）股票代码、股票简称、股票种类、挂牌日期等

股票代码	
股票简称	侨旺纸模
股票种类	人民币普通股
每股面值	人民币 1.00 元
股票总量	50,000,000 股
挂牌日期	
挂牌后的转让方式	协议转让

（二）股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺

1、相关法律法规对股东所持股份的限制性规定

《公司法》第一百四十一条规定：“发起人持有的公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；所持公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的公司股份作出其他限制性规定。”

《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》2.8 条规定：“挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定。”

2、股东对所持股份自愿锁定的承诺

除上述规定的股份锁定外，公司股东对其所持股份未作出其他自愿锁定的承诺。

3、股东所持股份的限售安排

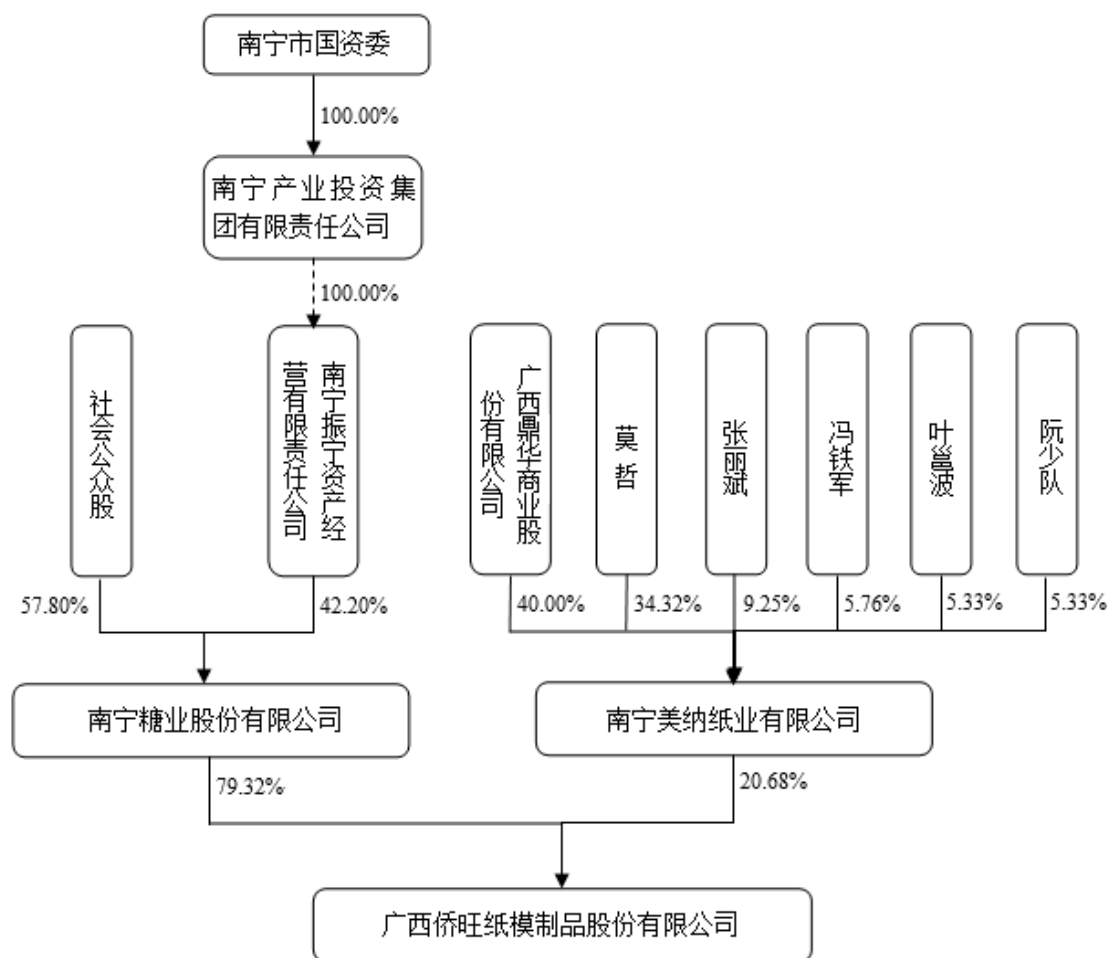
股份公司成立于 2017 年 5 月 17 日，根据《公司法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》及《公司章程》的规定，截至公司股票在全国股份转让系统挂牌之日，股份公司成立未满一年，公司挂牌时无可进入全国中小企业股份转让系统转让的股份，公司股东所持股份无质押或冻结等转让受限情况，具体情况如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	本次可进入股转系统公 司转让的数量(股)	是否存在质押 或冻结情况
1	南宁糖业	39,661,225	79.32	0	否
2	美纳纸业	10,338,775	20.68	0	否
合计		50,000,000	100.00	0	-

三、公司股东及股权结构情况

（一）股权结构图

截至本公开转让说明书签署之日，公司股权结构如下图所示：



注：根据《中共南宁市委办公厅南宁市人民政府办公厅关于印发〈南宁市国资国企整合重组工作方案〉的通知》（南办发〔2013〕100 号），南宁市对市属国有及国有控股企业进行整合重组，将南宁振宁资产经营有限责任公司划转到南宁产业投资有限责任公司，组建南宁产业投资集团有限责任公司。重组完毕后，振宁公司受产投集团控制，产投集团为南宁市国资委的全资控股子公司。截至本公开转让说明书签署之日，振宁公司并入产投集团相关工商变更登记尚未完成。

（二）公司子公司、分公司情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司无子公司、分公司。

（三）控股股东、实际控制人基本情况

1、控股股东

截至本公开转让说明书签署之日，南宁糖业直接持有公司 39,661,225 股股

份，占公司总股本的 79.32%，为公司控股股东。

南宁糖业基本情况如下：

公司名称	南宁糖业股份有限公司
统一社会信用代码	914500001983203917
注册资本	32,408.00 万元
注册地	南宁市青秀区古城路 10 号
成立日期	1999 年 05 月 14 日
企业类型	股份有限公司（上市、国有控股）
法定代表人	肖凌
经营范围	预包装食品批发；机制糖、酒精、纸及纸制品、蔗渣浆、复合肥、焦糖色、竹浆、甘蔗糖蜜、药用辅料（蔗糖）、原糖、蔗渣的生产与销售，食品添加剂氧化钙的生产和销售（供分公司使用），制糖设备的制造、安装及技术服务；出口本企业生产的产品，进口本企业生产、科研所需的原辅助材料、机械设备、仪器仪表及零配件（凭批文）；承包境外制糖行业工程及境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；纸及纸制品、竹浆的销售；道路普通货物运输；厂房及设备租赁（仅供分公司使用）。

截至本公开转让说明书签署之日，南宁糖业的股权结构如下：

序号	合伙人姓名	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	南宁振宁资产经营有限责任公司	13,676.88	42.20
2	社会公众股	18,731.12	57.80
合计		32,408.00	100.00

2、实际控制人

南宁糖业的控股股东为南宁振宁资产经营有限责任公司，振宁公司为南宁市国资委的全资控股子公司。振宁公司将被以吸收合并方式并入南宁产业投资集团有限责任公司，产投集团为南宁市国资委的全资控股子公司。故公司的实际控制人为南宁市国资委。

公司实际控制人近两年内未发生变化。

（四）前十名股东及持有 5%以上股份股东情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司前十名股东及持股比例超过 5%以上的股东如下：

序号	股东姓名 / 名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东性质	股份质押或其他 争议事项
1	南宁糖业股份有限公司	39,661,225	79.32	法人股东	无
2	南宁美纳纸业有限公司	10,338,775	20.68	法人股东	无
合计		50,000,000	100.00	-	-

截至本公开转让说明书签署之日，南宁美纳纸业有限公司直接持有公司 10,338,775 股，占公司总股本的 20.68%。

美纳纸业的基本情况如下：

公司名称	南宁美纳纸业有限公司
统一社会信用代码	914501007399626110
注册资本	800.00 万元
注册地	南宁-东盟经济开发区工业路西段北侧的生活用纸生产厂（含生活区）
成立日期	2002 年 06 月 12 日
企业类型	有限责任公司
法定代表人	莫哲
经营范围	原纸的生产和销售及对生活用纸及纸制品、卫生保健制品、文化用纸项目生产加工行业的投资。销售：办公用品、纸张、纸浆（除国家专控产品）。自营和代理一般经营项目商品和技术的进出口业务，许可证经营项目商品和技术的进出口业务须取得国家专项审批后方可经营（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（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。）

截至本公开转让说明书签署之日，美纳纸业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	广西鼎华商业股份有限公司	320.00	40.00

2	莫哲	274.59	34.32
3	张丽斌	74.00	9.25
4	冯铁军	46.08	5.76
5	叶邕波	42.66	5.33
6	阮少队	42.67	5.33
合计		800.00	100.00

截至本公开转让说明书签署之日，广西鼎华股东由 4 名法人股东和 1,450 名自然人股东构成，其股权结构如下：

股东类型	股东姓名 / 名称	持股数量 (万元)	持股比例 (%)
法人股东	南宁市民族经济发展资金管理局	20.00	0.13
	南宁市信托投资公司	18.00	0.12
	南宁市电视台	9.00	0.06
	水产公司	6.00	0.04
前十大自然人股东	张丽铭	3,290.00	22.32
	黄元宁	2,473.00	16.78
	张敏	2,470.00	16.76
	张丽斌	1,909.00	12.95
	冯铁军	638.00	4.32
	阮少队	606.00	4.11
	郑秀莲	390.00	2.64
	张顺廷	278.00	1.88
	张丽生	200.00	1.35
	马鲁江	113.00	0.76
其他自然人股东	1,440 人	2,316.00	15.78
总计		14,736.00	100.00

1、广西鼎华股权结构现状形成的原因

广西鼎华目前股东人数超过 200 人的股权结构现状系由于其 2007 年吸收合并南宁市五金交电化工股份有限公司、广西南宁三香食品有限责任公司所致。

其中，南宁市五金交电化工股份有限公司是根据 1992 年 5 月国家体改委发布的《股份制企业试点办法》成立的定向募集公司，当时股东人数超过 200 人。

2、广西鼎华是否需要纳入非上市公司监管

根据《非上市公司监督管理办法》的规定，非上市公司是指有下列情形之一的且其股票未在证券交易所上市交易的股份有限公司：1、股票向特定对象发行或者转让导致股东累计超过 200 人；2、股票公开转让。

根据《非上市公司监督管理办法》第六十五条“本办法施行前股东人数超过 200 人的股份有限公司，不在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票或证券交易所上市的，应当按相关要求规范后申请纳入非上市公司监管。”之规定，广西鼎华属于《非上市公司监督管理办法》施行（2013 年 1 月 1 日起施行）前股东人数超过 200 人的股份有限公司，且不在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票或证券交易所上市，应当按相关要求规范后申请纳入非上市公司监管。

在《非上市公司监督管理办法》等相关规定的基础上，中国证监会于 2015 年 5 月 15 日发布实施《关于加强非上市公司监管工作的指导意见》（证监会公告【2015】13 号），就加强非上市公司监管工作，进一步规范各类市场主体行为提出指导意见。指导意见明确：“未在全国中小企业股份转让系统挂牌的非上市公司，包括自愿纳入监管的历史遗留股东人数超过 200 人的股份公司，以及经中国证监会核准通过定向发行或转让导致股东累计超过 200 人的股份公司，……”，由此可见，纳入非上市公司监管的类型主要包括自愿纳入监管及强制纳入监管两类，其中历史遗留股东人数超过 200 人的股份公司属于自愿纳入监管的范畴。广西鼎华系因 2007 年吸收合并原南宁市五金交电化工股份有限公司（该公司因 1992 年 12 月募集设立导致股东人数超过 200 人）、原南宁三香食品有限责任公司而导致股东人数超过 200 人，属于历史遗留股东人数超过 200 人的股份公司，可自愿申请纳入非上市公司监管。

根据广西鼎华出具的《声明》，广西鼎华暂未向有关部门申请纳入非上市公司监管。未来，待广西鼎华各项规范工作完成并达到申请纳入监管条件之后，将按相关规定向有关部门申请纳入非上市公司监管。

综上，广西鼎华因历史上吸收合并等遗留问题导致股东人数超过 200 人，截至本回复出具之日，未在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票或证券交易所上市，也暂未申请纳入非上市公众公司监管。根据《非上市公众公司监督管理办法》、《关于加强非上市公众公司监管工作的指导意见》等相关规定，广西鼎华可自愿在完成规范后申请纳入非上市公众公司监管，在取得主管部门批准后成为监管的对象。广西鼎华目前暂未申请纳入非上市公众公司监管符合相关规定。

经核查，主办券商认为，根据《非上市公众公司监督管理办法》、《关于加强非上市公众公司监管工作的指导意见》等相关规定，广西鼎华属于历史遗留股东人数超过 200 人的股份公司，可自愿按相关要求规范后申请纳入非上市公众公司监管。广西鼎华目前暂未申请纳入非上市公众公司监管符合相关规定。

3、广西鼎华股东人数是否需要穿透核查

根据《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》的规定，股份公司股权结构中存在工会代持、职工持股会代持、委托持股或信托持股等股份代持关系，或者存在通过“持股平台”间接持股的安排以致实际股东超过 200 人的，在依据本指引申请行政许可时，应当已经将代持股份还原至实际股东、将间接持股转为直接持股，并依法履行了相应的法律程序。其中“持股平台”是指单纯以持股为目的的合伙企业、公司等持股主体。

因此，根据《非上市公众公司监管指引第 4 号》规定，对于通过“持股平台”间接持股的企业申请公开发行并在证券交易所上市、在股转系统挂牌公开转让的，需对公司股东穿透核查。

首先，根据广西鼎华的《企业法人营业执照》，其经营范围为：“批发兼零售：预包装食品、散装食品（具体项目以审批部门批准为准），农副土特产，五金交电，日用百货，水产品（仅限初级农产品），建材（除危险化学品及木材），装饰材料（除化学危险品及木材外），电动工具，自行车（除助力自行车），金属材料（除国家专控产品），汽车配件，化工产品（除危险化学品），机电产品，通讯器材（除国家专控产品），办公设备；仓储（除危险化学品仓储）；

对餐饮、旅馆业的投资；对市场的投资及管理；房地产开发（凭资质证经营）；房产信息咨询；房屋租赁；售房、租房代理；家庭服务（除国家有专项规定）；自营和代理一般经营项目商品和技术的进出口业务；许可经营项目商品和技术的进出口业务须取得国家专项审批后方可经营（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；电脑效果设计；装卸服务；卷烟、雪茄烟的零售（限分支机构经营）。”因此，广西鼎华为具有实际生产经营业务的法人实体。另外，广西鼎华目前股东人数超过 200 人的股权结构现状系由于其 2007 年吸收合并原南宁市五金交电化工股份有限公司（原股东人数超过 200 人）、原南宁三香食品有限责任公司所致，而不是为了持有侨旺纸模的股份而设置的“持股平台”。因此，根据《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》的规定，广西鼎华商业股份有限公司不属于侨旺纸模的“持股平台”。

其次，广西鼎华目前股东人数超过 200 人的股权结构现状系由于其 2007 年吸收合并五金公司、三香公司所致。其中，五金公司是根据 1992 年 5 月国家体改委发布的《股份制企业试点办法》成立的定向募集公司，当时股东人数超过 200 人，是由历史原因导致的。五金公司定向募集事项已于 1992 年 12 月 28 日经广西壮族自治区经济体制改革委员会出具的《关于南宁市五金交电化工公司进行股份制试点的批复》（桂体改股字[1992]52 号）核准。

再次，根据《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》的规定，“申请行政许可的 200 人公司的控股股东、实际控制人或者重要控股子公司也属于 200 人公司的，应当依照本指引的要求进行规范。”侨旺纸模的控股股东南宁糖业为深圳证券交易所主板上市公司，股票代码为 000911，已受中国证监会监管。而美纳纸业仅持有侨旺纸模 20.68%的股权，非侨旺纸模的控股股东。

综上，根据《非上市公众公司监管指引第 4 号——股东人数超过 200 人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引》的规定，美纳纸业非侨旺纸模的控股股东，广西鼎华也不属于“持股平台”，因此其股东人数不需要进行穿透核查。

经核查，主办券商认为，美纳纸业非侨旺纸模的控股股东，且广西鼎华为具有实际生产经营业务的法人实体，其目前股东人数超过 200 人的股权结构现状系由于其 2007 年吸收合并原南宁市五金交电化工股份有限公司（该公司因 1992 年 12 月募集设立导致股东人数超过 200 人）、原南宁三香食品有限责任公司所致，而不是为了持有侨旺纸模的股份而设置的“持股平台”，因此其股东人数不需要进行穿透核查。

（五）股份质押情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司股东持有公司的股份不存在质押或其他争议事项的情况。

（六）股东之间关联关系

截至本公开转让说明书签署之日，公司股东之间不存在关联关系。

（七）私募基金备案情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司股东不属于私募投资基金或私募投资基金管理人，无需进行私募基金备案或进行私募基金管理人登记。

四、公司股本形成及变化情况

（一）公司股本形成及变化情况

1、2002 年侨旺有限设立

广西侨旺纸模制品有限责任公司成立于 2002 年 12 月 26 日，成立时以货币出资，注册资本为 1,000.00 万元，住所为南宁市金凯路南宁经济技术开发区办公楼 405 号，经营范围为研制、生产、销售以蔗渣浆为主的一次性纸模制品。

2002 年 12 月 17 日，上海东华会计师事务所有限公司出具了东华桂验字（2002）151 号《验资报告》，对侨旺有限的出资情况进行了审验，侨旺有限已收到全体股东缴纳的注册资本合计 1,000.00 万元，均为货币资金。

2002 年 12 月 26 日，侨旺有限取得广西壮族自治区工商行政管理局核发的

《企业法人营业执照》。

公司设立时，股权结构如下：

序号	出资人	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	南宁糖业股份有限公司	400.00	40.00
2	南宁美纳纸业有限公司	400.00	40.00
3	上海绿旺纸模包装制品有限公司	200.00	20.00
	合计	1,000.00	100.00

2、2004 年侨旺有限增资

2003 年 12 月 3 日，侨旺有限召开股东会并作出决议，同意侨旺有限增加注册资本 200.00 万元，其中南宁糖业股份有限公司和南宁美纳纸业有限公司分别向公司增资 100.00 万元。本次增资每 1 元注册资本价格为 1.00 元。本次增资完成后，侨旺有限注册资本为 1,200.00 万元。

2004 年 2 月 3 日，上海东华会计师事务所有限公司出具了东华桂验字(2004)3 号《验资报告》，对侨旺有限本次增资情况进行了审验，侨旺有限已收到新增注册资本合计 200.00 万元，均为货币资金。

2004 年 3 月 17 日，侨旺有限进行了工商变更登记。

本次增资完成后，侨旺有限股权结构如下：

序号	出资人	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	南宁糖业股份有限公司	500.00	41.67
2	南宁美纳纸业有限公司	500.00	41.67
3	上海绿旺纸模包装制品有限公司	200.00	16.66
	合计	1,200.00	100.00

3、2005 年侨旺有限股权转让

2002 年 11 月 20 日，上海绿旺纸模包装制品有限公司与南宁广开源商贸有限公司签订借款协议书，约定南宁广开源商贸有限公司向上海绿旺纸模包装制品有限公司提供借款 130 万元。2002 年 12 月 4 日，上述借款通过汇款方式支付。2003 年 1 月 24 日，上海绿旺纸模包装制品有限公司归还 50 万元借款。之后，南宁广开源商贸有限公司催讨余款不得，于 2003 年 11 月 17 日向上海市松江区

人民法院提起诉讼，请求判令上海绿旺纸模包装制品有限公司归还余款 80 万元。

2003 年 11 月 19 日，上海市松江区人民法院出具（2003）松民二（商）初字第 1133 号《民事裁定书》，裁定如下：冻结被告上海绿旺纸模包装制品有限公司在广西侨旺纸模制品有限责任公司所享的股权 80 万元。

2003 年 12 月 16 日，上海市松江区人民法院出具（2003）松民二（商）初字第 1133 号《民事判决书》，判决如下：被告上海绿旺纸模包装制品有限公司于判决生效后 10 日内归还南宁广开源商贸有限公司借款 80 万元。

2005 年 1 月 12 日，广西壮族自治区南宁市中级人民法院出具（2004）南市执字第 204 号《民事裁定书》，具体内容如下：申请执行人南宁广开源商贸有限公司与被执行人上海绿旺纸模包装制品有限公司借款合同纠纷一案，上海市松江区人民法院委托本院代为执行。本院在执行过程中，对被执行人上海绿旺纸模包装制品有限公司在公司的 200 万元股权依法委托评估和拍卖。上述股权评估的市价为 143.18 万元，经拍卖机构分别按照本院确定的保留价 114.53 万元和 88.8 万元先后两次拍卖均未能成交。为此，申请执行人南宁广开源商贸有限公司向本院请求按照第二次拍卖的保留价 88.8 万元，将上述股权抵偿被执行人上海绿旺纸模包装制品有限公司在本案所欠其的全部债务。本院经审查认为被执行人上海绿旺纸模包装制品有限公司没有其他可供执行的财产，申请执行人南宁广开源商贸有限公司的上述请求符合有关法律规定应准予。依照最高人民法院《关于适用〈中华人民共和国民事诉讼法〉若干问题的意见》第 302 条的规定，裁定如下：一、将被执行人上海绿旺纸模包装制品有限公司在公司的 200 万元股权按照本院第二次委托拍卖的保留价 88.8 万元抵偿给申请执行人南宁广开源商贸有限公司，作为清偿被执行人上海绿旺纸模包装制品有限公司在本案所欠申请执行人南宁广开源商贸有限公司的全部债务；二、上海市松江区人民法院（2003）松民二（商）初字第 1133 号民事判决终结执行。

2005 年 5 月 26 日，侨旺有限召开股东会并作出决议，同意上海绿旺纸模包装制品有限公司将其持有的公司 200 万元股权按第二次委托拍卖的保留价 88.80 万元抵偿给南宁广开源商贸有限公司。

2006 年 6 月 15 日，侨旺有限进行了工商变更登记。

本次股权转让完成后，侨旺有限股权结构如下：

序号	出资人	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	南宁糖业股份有限公司	500.00	41.67
2	南宁美纳纸业有限公司	500.00	41.67
3	南宁广开源商贸有限公司	200.00	16.66
	合计	1,200.00	100.00

本次股权转让的定价依据为广西壮族自治区南宁市中级人民法院出具（2004）南市执字第 204 号《民事裁定书》。根据《民事裁定书》，上海绿旺纸模包装制品有限公司在侨旺有限的 200 万元股权按照广西壮族自治区南宁市中级人民法院第二次委托拍卖的保留价 88.8 万元抵偿给债权人南宁广开源商贸有限公司，以偿还上海绿旺纸模包装制品有限公司向南宁广开源商贸有限公司的借款 80 万元。

4、2006 年侨旺有限增资

2006 年 2 月 15 日，侨旺有限召开股东会并作出决议，同意侨旺有限增加注册资本 500.00 万元，其中南宁糖业股份有限公司向公司增资 400.00 万元、南宁美纳纸业有限公司向公司增资 71.00 万元、南宁广开源商贸有限公司向公司增资 29.00 万元。本次增资每 1 元注册资本价格为 1.00 元。本次增资完成后，侨旺有限注册资本为 1,700.00 万元。

2006 年 7 月 26 日，上海东华会计师事务所有限公司广西分所出具了东会桂验字（2006）62 号《验资报告》，对侨旺有限本次增资情况进行了审验，侨旺有限已收到新增注册资本合计 500.00 万元，均为货币资金。

2006 年 8 月 18 日，侨旺有限进行了工商变更登记。

本次增资完成后，侨旺有限股权结构如下：

序号	出资人	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	南宁糖业股份有限公司	900.00	52.94
2	南宁美纳纸业有限公司	571.00	33.59
3	南宁广开源商贸有限公司	229.00	13.47
	合计	1,700.00	100.00

5、2011 年侨旺有限股权转让

2007 年 6 月 1 日，南宁广开源商贸有限公司与张敏签订了《股权转让合同》，南宁广开源商贸有限公司将其持有的公司 229 万元股权，以 229 万元的价格转让给张敏。

南宁广开源商贸有限公司当时的股东为张敏及其父亲张丽铭、母亲黄元宁，张敏为独生女，属于家族内部的股权转让，故转让价格以注册资本定价，且未实际支付股权转让价款。

2007 年 6 月 27 日，南宁广开源商贸有限公司办理了工商注销手续。

有限公司阶段，侨旺有限内部管理尚在完善过程中，2007 年至 2011 年间，侨旺有限未及时办理此次股权转让的工商变更登记。直至 2011 年，侨旺有限安排专人负责办理相关事宜。

2011 年 2 月 18 日，侨旺有限召开股东会并作出决议，同意南宁广开源商贸有限公司将其所持公司的 229 万元股权，以 229 万元的价格转让给张敏。

2011 年 3 月 24 日，侨旺有限进行了工商变更登记。

本次股权转让完成后，侨旺有限股权结构如下：

序号	出资人	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	南宁糖业股份有限公司	900.00	52.94
2	南宁美纳纸业有限公司	571.00	33.59
3	张敏	229.00	13.47
	合计	1,700.00	100.00

上述股权转让尽管未支付股权转让款，但由于属于张敏及其父母持有的公司与张敏之间的股权转让，属于双方真实意思表示。

南宁广开源商贸有限公司股东张丽铭、黄元宁及张敏出具了《关于确认广西侨旺纸模制品股份有限公司 2011 年股权转让相关事宜的说明》：

“南宁广开源商贸有限公司由于企业经营问题，于 2007 年 6 月 27 日办理工商注销手续，公司注销时，公司股东为黄元宁、张丽铭和张敏，黄元宁持有南宁

广开源商贸有限公司 40%股份，张丽铭持有南宁广开源商贸有限公司 30%股份，张敏持有南宁广开源商贸有限公司 30%股份。张丽铭和黄元宁为夫妻关系，张敏为张丽铭与黄元宁的独生女。

2007 年 6 月 1 日，南宁广开源商贸有限公司与张敏签订了《股权转让合同》，南宁广开源商贸有限公司将其持有的公司 229 万元股权，以 229 万元的价格转让给张敏。本此股权转让未支付股权转让价款。

作为本此股权转让发生时南宁广开源商贸有限公司的股东，本人承诺：本此股权转让真实有效，不存在争议或潜在纠纷，不存在股权代持情况。”

6、2012 年侨旺有限增资

2012 年 11 月 1 日，侨旺有限召开股东会并作出决议，同意南宁糖业股份有限公司向侨旺有限增加注册资本 2,168.93 万元，增资价格为 4,000 万元，其中 1,831.07 计入资本公积。本次增资完成后，侨旺有限注册资本为 3,868.93 万元。

2012 年 11 月 26 日，上海东华会计师事务所有限公司广西分所出具了东会桂验字（2012）36 号《验资报告》，对侨旺有限本次增资情况进行了审验，侨旺有限已收到南宁糖业股份有限公司缴纳的新增出资款 4,000 万元，其中注册资本为 2,168.93 万元，溢交款为 1,831.07 万元，全部为货币出资。

2012 年 11 月 28 日，侨旺有限进行了工商变更登记。

本次增资完成后，侨旺有限股权结构如下：

序号	出资人	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	南宁糖业股份有限公司	3,068.93	79.32
2	南宁美纳纸业有限公司	571.00	14.76
3	张敏	229.00	5.92
	合计	3,868.93	100.00

7、2016 年侨旺有限股权转让

2016 年 8 月 10 日，张敏与南宁美纳纸业有限公司签订了《股权转让合同》，张敏将其持有的侨旺有限 229 万元股权，以 366.4 万元的价格转让给美纳纸业。

南宁美纳纸业有限公司的大股东为广西鼎华商业股份有限公司，广西鼎华商业股份有限公司的实际控制人为张敏及其父母。本此股权转让价格为张敏与南宁美纳纸业有限公司双方共同协商的结果。

主办券商、律师核查了支付本次股权转让款的《银行业务回单》等原始凭证，前述股权转让价款 366.4 万元已实际支付。

2016 年 8 月 10 日，侨旺有限召开股东会并作出决议，同意张敏将其所持公司 229 万元股权转让给南宁美纳纸业有限公司，股东南宁糖业股份有限公司放弃此次股权转让的优先购买权。

2016 年 10 月 9 日，侨旺有限进行了工商变更登记。

本次股权转让完成后，侨旺有限股权结构如下：

序号	出资人	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	南宁糖业股份有限公司	3,068.93	79.32
2	南宁美纳纸业有限公司	800.00	20.68
	合计	3,868.93	100.00

经查阅公司工商内档、股权转让支付凭证，并核查董事会和股东会决议等文件，股权转让过程中不存在股权代持的情形，历次股权转让真实有效，公司股权清晰，不存在争议或潜在纠纷。

公司股东签署了书面声明：“本人所持有的公司的股份均为本人/本公司持有，不存在替他人/其他法人持有股份的情况”。

经核查，主办券商认为，公司历次股权转让真实有效，不存在争议或潜在纠纷，不存在股权代持情况。

经核查，律师认为，公司历次股权转让真实有效，不存在争议或潜在纠纷，不存在股权代持情况。

8、侨旺有限整体变更为股份有限公司

2017 年 3 月 15 日，南宁市国资委下发了《关于广西侨旺纸模制品有限责任公司拟进行股份制改造并推进新三板挂牌的批复》（南国资批[2017]40 号），同

意侨旺有限依法进行股份制改造并推进新三板挂牌工作。

2017年3月20日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具瑞华桂专审字【2017】45040004号《审计报告》，确认截至2016年12月31日，侨旺有限经审计的净资产为人民币71,422,245.20元。

2017年3月23日，中通诚资产评估有限公司出具中通桂评报字（2017）第126号《评估报告》，确认以2016年12月31日为评估基准日，侨旺有限经评估的净资产为人民币8,312.84万元，评估增值人民币1,170.62万元。

2017年3月23日，侨旺有限召开董事会并作出决议，同意公司以发起设立方式整体变更为股份有限公司，审计、评估基准日为2016年12月31日。

2017年3月24日，南宁产业投资集团有限责任公司下发了《关于广西侨旺纸模制品有限责任公司股份制改造并推进新三板挂牌的批复》（南产投集批[2017]11号），同意侨旺有限依法进行股份制改造并推进新三板挂牌工作。

2017年4月18日，侨旺有限召开股东会并作出决议，同意公司以发起设立方式整体变更为股份有限公司，以2016年12月31日为基准日经审计的账面净资产人民币71,422,245.20元按1.4284:1的比例进行折股。整体变更后，股份有限公司总股本为5,000万股，每股面值为人民币1元，注册资本为人民币5,000万元，净资产其余部分21,422,245.20元计入资本公积金。侨旺有限所有资产、债务由变更后的股份有限公司承继。同日，侨旺有限的2名股东共同签署了《发起人协议》，约定侨旺有限的全体股东作为发起人发起设立股份公司。

2017年4月26日，南宁市国资委对中通诚资产评估有限公司出具的中通桂评报字（2017）第126号《评估报告》的评估结果进行了备案。

2017年4月28日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）就公司整体变更为股份有限公司的净资产折股情况出具了瑞华桂验字【2017】第45040002号的《验资报告》。

2017年5月5日，股份公司全体发起人召开广西侨旺纸模制品股份有限公司创立大会暨第一次股东大会，审议并通过了《关于广西侨旺纸模制品有限责任公司以整体变更方式设立广西侨旺纸模制品股份有限公司及各发起人出资情况的

议案》、《关于制定<广西侨旺纸模制品股份有限公司章程（草案）>的议案》等议案；选举产生股份有限公司第一届董事会成员和第一届监事会成员中非职工代表出任的监事。

2017年5月17日，股份公司取得了广西壮族自治区工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（统一社会信用代码：91450000745117326C）。

本次整体变更为股份有限公司后，股份有限公司股权结构如下：

序号	出资人	出资金额（元）	出资比例（%）
1	南宁糖业股份有限公司	39,661,225	79.32
2	南宁美纳纸业有限公司	10,338,775	20.68
	合计	50,000,000	100.00

（二）公司股权明晰情况

侨旺纸模自成立至今，一共于2004年、2006年、2012年、2017年发生过四次增资及国有股权比例变动的情形，具体如下：

1、2004年，侨旺有限第一次增资。南宁糖业和美纳纸业分别向公司增资100.00万元。本次增资每1元注册资本价格为1.00元，根据《公司法》，为增资价格的最低值。本次增资完成后，南宁糖业持有公司的股权比例由40%变更为41.67%。该次增资发生时，南宁市国资委尚未成立，相关法律法规对涉及国有股权比例变动需履行审批、评估等程序的要求不太明确，因而未履行审批、评估等程序，但南宁糖业对本次增资履行了必要的内部决策程序。

2、2006年，侨旺有限第二次增资。其中南宁糖业向公司增资400.00万元、南宁美纳纸业有限公司向公司增资71.00万元、南宁广开源商贸有限公司向公司增资29.00万元。本次增资每1元注册资本价格为1.00元，根据《公司法》，为增资价格的最低值。本次增资完成后，南宁糖业持有公司的股权比例由41.67%变更为52.94%。南宁糖业对本次增资履行了必要的内部决策程序。

3、2012年，侨旺有限第三次增资。南宁糖业向公司增加注册资2,168.93

万元，增资价格为 4,000 万元，其中 1,831.07 计入资本公积。本次增资完成后，南宁糖业持有公司的股权比例由 52.94%变更为 79.32%。南宁糖业对本次增资履行了必要的内部决策程序，并对侨旺有限进行了资产评估。根据中通诚资产评估有限公司出具的中通桂评报字【2012】028 号《广西侨旺纸模制品有限责任公司拟增资扩股涉及的股东全部权益价值资产评估报告》，截至基准日 2011 年 12 月 31 日，侨旺有限资产评估值为 3,135.19 万元，折合每 1 元注册资本对应的资产评估值为 1.84 元，与本次增资价格一致。

4、2017 年，侨旺有限整体变更为股份有限公司。2017 年 3 月 15 日，南宁市国资委下发了《关于广西侨旺纸模制品有限责任公司拟进行股份制改造并推进新三板挂牌的批复》（南国资批[2017]40 号），同意侨旺有限依法进行股份制改造并推进新三板挂牌工作。2017 年 3 月 23 日，中通诚资产评估有限公司出具中通桂评报字（2017）第 126 号《评估报告》，确认以 2016 年 12 月 31 日为评估基准日，侨旺有限经评估的净资产为人民币 8,312.84 万元，评估增值人民币 1,170.62 万元。2017 年 4 月 18 日，侨旺有限召开股东会并作出决议，以 2016 年 12 月 31 日为基准日经审计的账面净资产人民币 71,422,245.20 元按 1.4284:1 的比例进行折股。整体变更后，股份有限公司总股本为 5,000 万股，每股面值为人民币 1 元，注册资本为人民币 5,000 万元，净资产其余部分 21,422,245.20 元计入资本公积金。本此增资涉及国有股权比例变动，已履行审批、评估等程序，本此增资程序合法合规。

在上述增资过程中，尽管 2006 年和 2012 年两次增资时在审批、评估等程序上存在着一定的瑕疵，但增资事项有效，未损害国有企业的利益。

首先，前述增资行为已履行相应的内部决策程序及出资验资程序，出资真实有效，且不涉及国有股权转让，不存在因增资行为导致国有资产流失的情形，侨旺有限已就前述增资完成了工商变更登记手续。

其次，在报送给南宁产业投资集团有限责任公司、南宁市国资委的《关于推动南宁糖业股份有限公司下属子公司广西侨旺纸模制品有限责任公司新三板挂牌的请示》、《关于将南宁糖业股份有限公司控股子公司广西侨旺纸模制品有限

责任公司整体变更为股份有限公司的请示》及《广西侨旺纸模制品有限责任公司股份制改造并新三板挂牌之可行性研究报告》等文件中，已将侨旺有限历史沿革情况如实予以披露，南宁市国资委已知悉该瑕疵。南宁市国资委于 2017 年 3 月 15 日出具《关于广西侨旺纸模制品有限责任公司拟进行股份制改造并推进新三板挂牌的批复》（南国资批〔2017〕40 号），内容如下：同意侨旺有限依法进行股份制改造并推进新三板挂牌工作；同意开展对侨旺有限股份制改造涉及的财务审计、资产评估等相关工作（基准日为 2016 年 12 月 31 日），并依法履行相应的审批程序。

再次，2017 年 5 月 18 日，南宁市国资委出具了《关于对广西侨旺纸模制品有限责任公司历史沿革中增资有关事项的意见》（南国资办〔2017〕151 号），确认上述两项增资事项在实施时虽存在程序瑕疵，但鉴于两次增资事项已履行了相应的内部决策程序并已完成了工商变更登记，认为公司 2006 年增资后南宁糖业对公司的出资比例变更为 52.94%，以及 2012 年增资后南宁糖业对公司的出资比例变更为 79.32%的事项有效。

经核查，主办券商认为，侨旺有限在 2006 年和 2012 年增资涉及国有股权比例变动时在审批、备案等程序上存在瑕疵，南宁市国资委已对相关瑕疵进行了确认；公司股权清晰、不存在任何争议或潜在纠纷。

经核查，律师认为，侨旺有限 2006 年增资未进行评估及履行备案程序，2012 年增资未履行评估备案程序，不符合国资监管相关规定，存在一定的程序瑕疵。目前侨旺纸模已取得有关部门针对该瑕疵出具的相关补充确认意见。此外，在上述增资中，公司各股东出资均根据《公司法》及《公司章程》的规定履行了内部决策程序，并足额缴纳了全部出资，履行了验资等相关程序，出资真实、充足，程序、形式及比例符合当时有效法律法规的规定。因此，侨旺有限前述增资程序瑕疵不会对其正常生产经营或财务造成不利影响，不会导致侨旺纸模面临相应的法律风险，对本次挂牌不会构成实质法律障碍。

公司各股东出资真实、足额，出资形式及相应比例符合公司章程及当时有效的法律法规规定。公司历次股权转让均为当事人真实意愿的表现，并已办理了相关登记，不存在股权代持等权属争议或潜在纠纷，公司符合“股权明晰、股份发行转让合法合规”的挂牌条件。

（三）重大资产重组情况

自侨旺有限设立至本公开转让说明书签署之日，公司未发生重大资产重组情形。

五、董事、监事及高级管理人员基本情况

（一）公司董事

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事会由5名董事组成，董事的基本情况如下：

序号	姓名	任职情况	选聘日	任期	是否持有本公司股票
1	潘志宏	董事长、总经理	2017年5月5日	3年	否
2	钟玉强	董事、副总经理	2017年5月5日	3年	否
3	李辉	董事	2017年5月5日	3年	否
4	吴秋萍	董事	2017年5月5日	3年	否
5	俞丽莹	董事	2017年5月5日	3年	否

董事简历如下：

潘志宏，男，1967年8月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。曾任职于蒲庙造纸厂；2002年12月至2017年5月，任职于侨旺有限，历任总经理、董事长、党支部书记；2017年5月至今，任股份公司董事长、总经理、党支部书记。

钟玉强，男，1972年9月出生，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历。曾任职于南宁制糖造纸厂、南宁糖业股份有限公司、南宁糖业东盟经济园区投资企业、南宁糖业股份有限公司第一纸业分公司；2012年5月至2017年5月，

任职于侨旺有限，历任副总经理、党支部副书记；2017年5月至今，任股份公司董事、副总经理、党支部副书记。

李辉，女，1978年6月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2003年7月至今，任职于南宁糖业股份有限公司，历任财务部副经理、证券部经理；2012年11月至2017年5月，任侨旺有限董事；2017年5月至今，任股份公司董事。

吴秋萍，女，1973年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历。1994年8月至1998年12月，任职于南宁糖业股份有限公司制糖造纸厂；1998年12月至今，任职于南宁糖业股份有限公司，任财务部副经理；2014年5月至2017年5月，任侨旺有限董事；2017年5月至今，任股份公司董事。

俞丽莹，女，1987年9月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于广西金斯源汽车销售服务有限公司；2015年1月至今，任职于南宁美纳纸业有限公司，任出纳；2017年5月至今，任股份公司董事。

（二）公司监事

截至本公开转让说明书签署之日，公司监事会由3名监事组成，监事的基本情况如下：

序号	姓名	任职情况	选聘日	任期	是否持有本公司股票
1	慕光新	监事会主席	2017年5月5日	3年	否
2	覃雪飞	监事	2017年5月5日	3年	否
3	胡汉英	职工代表监事	2017年5月5日	3年	否

监事简历如下：

慕光新，男，1965年8月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1987年7月至2009年8月，任职于南宁糖业股份有限公司明阳糖厂，历任班长、工段长、车间副主任、车间主任及生产科长；2009年9月至今，任职于南宁糖业股份有限公司，任副总工程师、生产技术部部门经理；2012年11月至2017年5月，任侨旺有限监事；2017年5月至今，任股份公司监事。

覃雪飞，女，1984年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于广西明阳环保纸模制品有限公司；2014年12月至今，任职于南宁美纳纸业有限公司市场部；2017年5月至今，任股份公司监事。

胡汉英，女，1987年1月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于广西农垦明阳生化集团股份有限公司；2013年12月至2017年5月，任侨旺有限办公室主任；2017年5月至今，任股份公司监事、办公室副主任。

（三）高级管理人员

截至本公开转让说明书签署之日，公司高级管理人员有6位，高级管理人员的基本情况如下：

序号	姓名	任职情况	选聘日	任期	是否持有本公司股票
1	潘志宏	董事长、总经理	2017年5月5日	3年	否
2	钟玉强	董事、副总经理	2017年5月5日	3年	否
3	梁俊卫	副总经理	2017年5月5日	3年	否
4	陈建华	董事会秘书	2017年5月5日	3年	否
5	孟庆邕	财务总监	2017年5月5日	3年	否
6	江陈	销售总监	2017年5月5日	3年	否

潘志宏，具体情况参见本说明书第一节之六“董事、监事及高级管理人员基本情况”之（一）“公司董事”。

钟玉强，具体情况参见本说明书第一节之六“董事、监事及高级管理人员基本情况”之（一）“公司董事”。

梁俊卫，男，1959年8月出生，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历。曾任职于柳州造纸厂、柳州市利丰纸业有限责任公司、南宁天然纸业有限责任公司；2012年5月至2017年5月，任职于侨旺有限，任副总经理；2017年5月至今，任股份公司副总经理。

陈建华，男，1959年6月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于南宁糖业股份有限公司制糖造纸厂；2012年12月至2017年5月，任

职于侨旺有限，任副总经理；2017年5月至今，任股份公司董事会秘书。

孟庆邕，女，1968年8月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。曾任职于南宁市糖果食品厂；2003年5月至2017年5月，任职于侨旺有限，历任供应部经理、总经理助理；2017年5月至今，任股份公司财务总监。

江陈，女，1981年12月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于广西大锰锰业有限公司、广西海格国际物流有限公司、广西海志国际物流有限公司；2010年7月至2017年5月，任职于侨旺有限，历任市场部经理、总经理助理；2017年5月至今，任股份公司销售总监。

六、报告期主要会计数据及财务指标简表

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
资产总计（万元）	10,792.85	10,359.05	9,678.37
股东权益合计（万元）	7,379.70	7,166.60	6,767.20
归属于申请挂牌公司的股东权益合计（万元）	7,379.70	7,166.60	6,767.20
每股净资产（元）	1.48	1.85	1.75
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产（元）	1.48	1.85	1.75
资产负债率（%）	31.62	30.82	30.08
流动比率（倍）	0.98	0.99	0.91
速动比率（倍）	0.53	0.63	0.56
项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度
营业收入（万元）	7,841.23	9,700.36	8,080.74
净利润（万元）	213.10	399.41	202.57
归属于申请挂牌公司股东的净利润（万元）	213.10	399.41	202.57
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	87.42	290.02	146.12
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	87.42	290.02	146.12
毛利率（%）	20.84	22.35	21.18

加权平均净资产收益率（%）	2.93	5.73	3.03
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	1.20	4.16	2.18
基本每股收益（元/股）	0.04	0.10	0.05
稀释每股收益（元/股）	0.04	0.10	0.05
应收账款周转率（次）	7.90	10.85	11.60
存货周转率（次）	6.91	10.13	9.89
经营活动产生的现金流量净额（万元）	396.41	1,183.29	659.28
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.08	0.31	0.17

注：计算上述财务指标时，有限公司期间以注册资本模拟股本进行计算。

- 1、毛利率按照“（当期营业收入-当期营业成本）/当期营业收入”计算；
 - 2、净资产收益率按照“归属于普通股股东的当期净利润/当期加权平均净资产”计算；
 - 3、扣除非经常性损益后的净资产收益率按照“扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的当期净利润/加权平均净资产”计算；
 - 4、每股收益按照“归属于普通股股东的当期净利润/当期加权平均股本”计算；
 - 5、扣除非经常性损益后的每股收益按照“扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的当期净利润/当期加权平均股本”计算；
 - 6、每股净资产按照“期末净资产/当期加权平均股本”计算；
 - 7、每股经营活动产生的现金流量净额按照“当期经营活动产生的现金流量净额/当期加权平均股本”计算；
 - 8、应收账款周转率按照“当期营业收入/（期初应收账款余额/2+期末应收账款余额/2）”计算；
 - 9、存货周转率按照“当期营业收入/（期初存货/2+期末存货/2）”计算；
 - 10、资产负债率按照“期末负债总额/期末资产总额”计算；
 - 11、流动比率按照“期末流动资产/期末流动负债”计算；
 - 12、速动比率按照“（期末流动资产-期末存货-期末预付账款-期末一年内到期的非流动资产-期末其他流动资产）/期末流动负债”计算；
 - 13、当期加权平均净资产= $E0 + NP \div 2 + E1 \times M1 \div M0 - E2 \times M2 \div M0 \pm E3 \times M3 \div M0$
- 其中：NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产

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；

14、当期加权平均股本 $S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中： 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 报告期月份数； M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

七、相关机构

（一）主办券商

名称：中天国富证券有限公司

法定代表人：余维佳

住所：贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城 B 区金融商务区集中商业（北）

联系电话：（021）38582000

传真：（021）68598030

项目小组负责人：倪卫华

项目小组成员：倪卫华、林旭斌、王奇豪、董和欣

（二）律师事务所

名称：国浩律师（南宁）事务所

负责人：黄炼

住所：广西南宁青秀区金湖北路 67 号梦之岛广场 14 层

联系电话：0771-5760062

传真：0771-5760076

经办律师：梁定君、李峰

（三）会计师事务所

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：杨剑涛

住所：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层

联系电话：0771-5536573

传真：0771-5536576

经办注册会计师：刘毅、刘业美

（四）资产评估机构

名称：中通诚资产评估有限公司

法定代表人：刘公勤

住所：北京市朝阳区樱花西街胜古北里 27 号楼一层

联系电话：0771-5850363

传真：0771-5865529

经办评估师：黄朝明、蓝子记

（五）证券登记结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

住所：北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层

联系电话：010-58598980

传真：010-58598977

（六）证券交易场所

名称：全国中小企业股份转让系统有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街丁 26 号金阳大厦

联系电话：010-63889512

传真：010-63889514

第二节 公司业务

一、主要业务、主要产品或服务及其用途

（一）公司主要业务

公司是一家专业从事植物纤维一次性纸模餐具研发、生产和销售的企业。公司 2015 年度、2016 年度、2017 年 1-9 月的主营业务收入全部来自于一次性纸模餐具的销售，分别为 8,067.34 万元、9,694.81 万元和 7,835.48 万元，占公司营业收入的比例分别为 99.83%、99.94%、99.93%。

（二）主要产品或服务及其用途

公司自设立以来，一直从事植物纤维一次性纸模餐具的研发、生产和销售。报告期内，公司主要产品包括碟、碗、盒、托盘、杯等五大类多规格的植物纤维一次性纸模餐具。

公司产品原材料主要为甘蔗渣浆等植物纤维和符合食品接触安全要求的防油、防水助剂。甘蔗渣浆等植物纤维为我国的农业废弃物，若这些废弃物通过不合理方式被处置，既浪费资源又污染环境，公司将这些资源加以利用不但解决了处置过程中的环境问题，而且制造出的餐具产品具备绿色环保、易降解性能，能在短期内能完全自行降解成为无害、无毒的天然物质，可有效代替一次性发泡塑料，具有资源节约型、循环经济型特点，是未来包装餐具的重要发展方向。

公司产品是通过高温模压制成的一次性纸浆模塑制品，不含任何对人体和大自然有害的物质，属于可降解、可堆肥环保产品。适用但不仅限于超市、航空、餐饮、家庭使用，可用于食品容器，食品包装，工业包装。

公司各类主要产品的情况介绍如下：

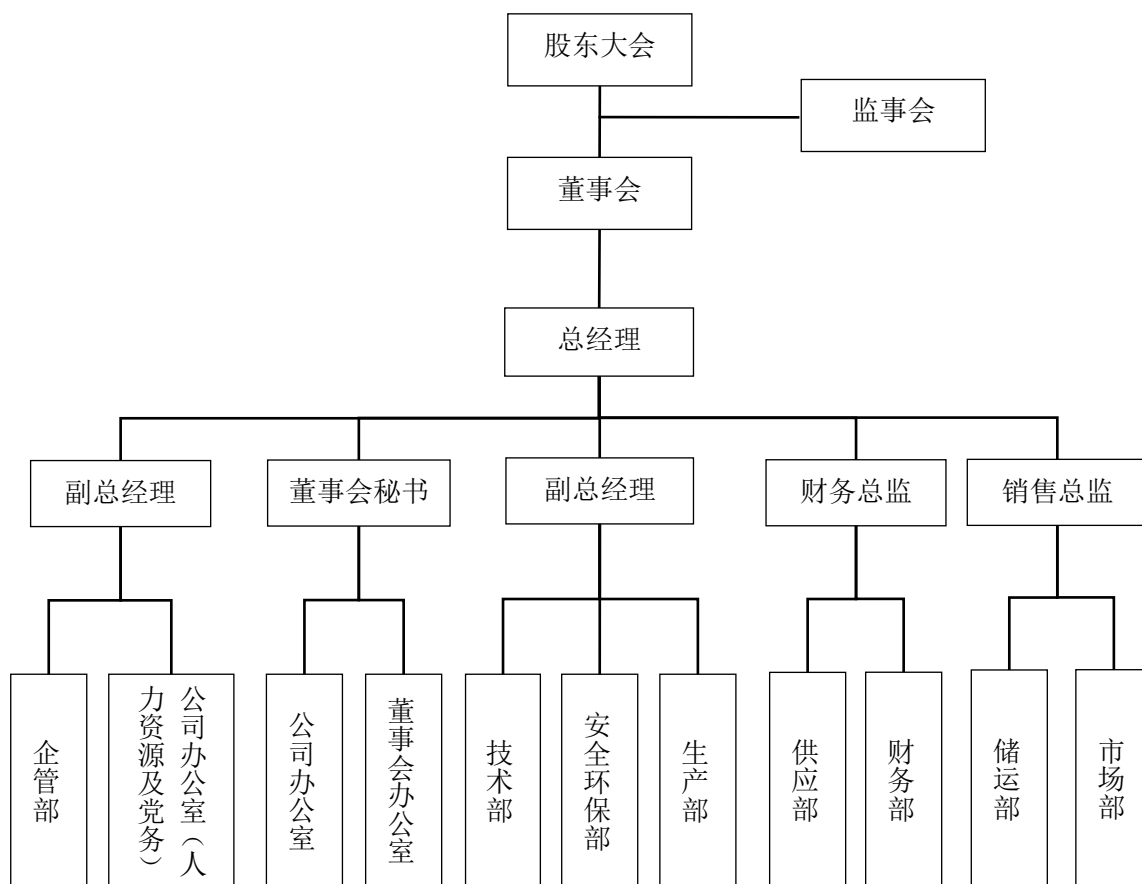
产品类别	产品名称	图例
碟类	7 寸碟	
碗类	24 安碗	
盒类	6 寸汉堡盒	
托盘	2D 托盘	
杯类	2 安杯	

二、组织结构及业务流程

（一）组织结构图

公司根据相关法律、法规及规范性文件和公司章程的要求，结合公司的实际情况，设置了各有关部门及职能机构。截至本公开转让说明书签署之日，公司内

部组织结构情况如下：



公司主要职能部门如下：

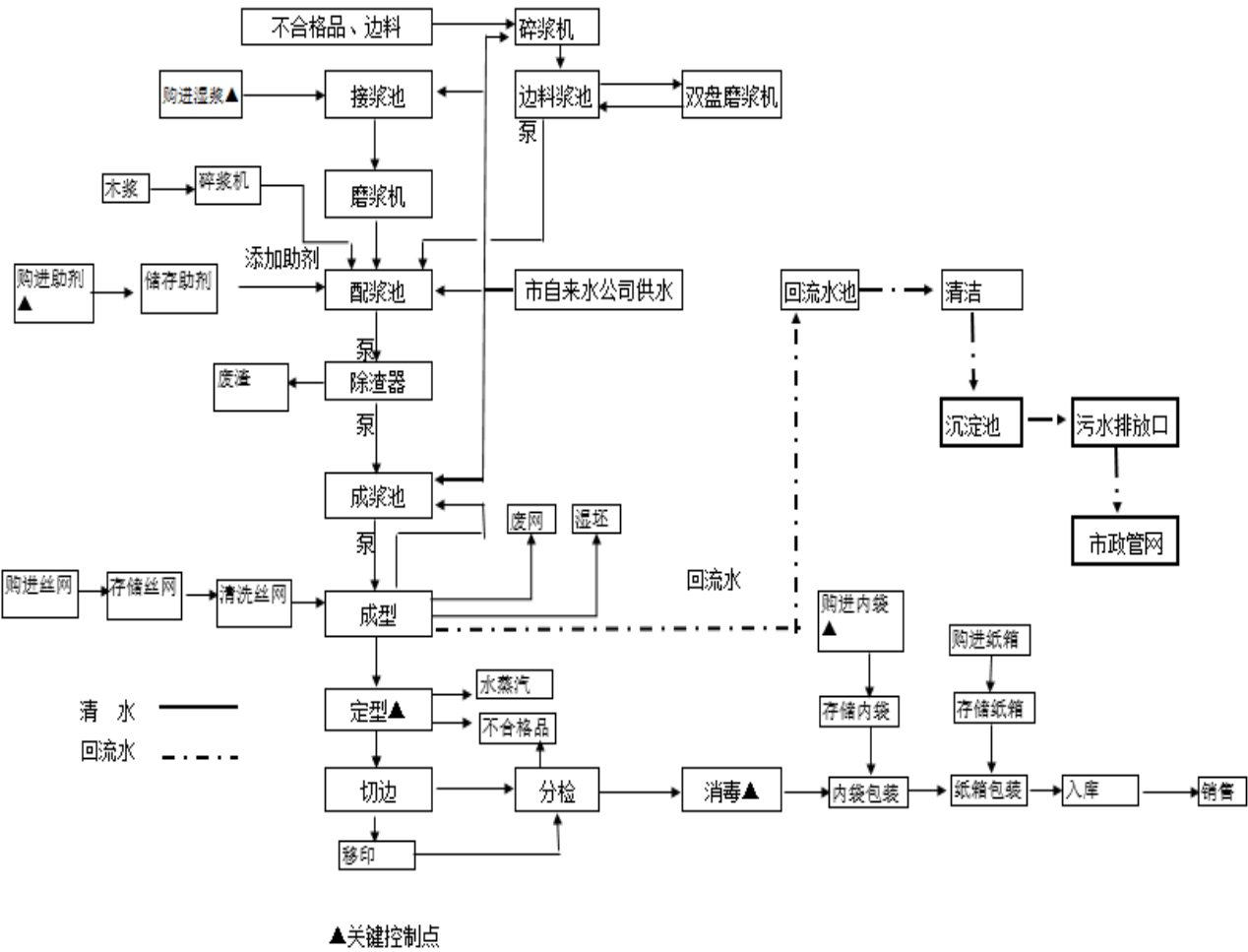
部门名称	部门职责
供应部	建立健全公司采购管理制度及部门规章制度；根据公司生产经营需要，制定并执行公司的物资采购计划；根据采购物料的品种、技术特性等因素确定采购方案；负责招标采购的组织工作，负责选择供应商；负责与供应商谈判，拟制采购合同，办理报批手续；负责采购物资的交期管理，组织相关物资需求部门验收入库；处理供货质量问题，落实供应商提供的售后服务；根据合同办理付款手续；建立供应商考核与评价体系，不断优化供应商资源等。
公司办公室	协助公司领导组织公司日常行政管理工作；组织公司的重要会议；负责公司公文处理，跟踪、落实领导对文件批示意见的实施情况；负责公司文件的草拟、发放、整理、传阅、归档、立卷等文书档案管理工作；负责公司办公设施、办公用品等管理工作；负责公司后勤管理工作；负责职工食堂来客接待、门卫管理等行政后勤管理工作；负责准确、及时核算公司所有职工的工资（包括绩效考核工资、各种奖励工资）事宜。 制定公司招工计划，负责员工招聘；负责公司员工关系处理（含入职、离职）；负责员工劳动合同管理；负责组织员工培训；负责社保及公积金的管理工作；负责员工档案资料管理；负责员工考勤；负责员工工龄帖核算；

部门名称	部门职责
	负责与用工部门协调新入职员工的工作安排等，负责公司 OA 办公系统的管理工作；落实党务、纪检、团支部具体工作。
企管部	建立健全公司内部管理的各项规章制度，并根据执行情况及时完善；负责已通过认证质量管理体系的日常管理和新的管理体系认证；负责组织公司质量管理、计量仪器管理、质量检验标准等制度的拟定、执行和监督；监督、检查公司产品和服务质量；负责编制年、季、月度产品质量统计报表；定期进行质量工作汇报；负责由于产品质量引起的异议、退货、索赔等质量事故的处理等。
技术部	制定公司生产标准、产品技术标准和技术规程，并推进执行；负责公司项目技改方案的制定，跟踪、监督公司技改实施进度；负责编制生产工艺流程以及管理工作、新工艺开发工作；拟定公司产品技术标准和技术规程及有关管理制度；负责新技术、新设备的引进工作；负责公司产品设计、新产品研发和产品制样工作；新产品的纸箱、内袋的设计工作；负责模具档案管理工作，制定模具制作方案，联系模具维修、验收；协助处理生产过程中模具出现的问题和异议等。
安全环保部	督促检查公司各部门严格执行国家环保方面的方针、政策、法规及公示各项环境保护管理制度的执行情况；按上级要求和公司的实际情况，编制公司环保年度计划，并督促实施；拟定各项环保管理规定；负责组织污染源的调查和企业环境质量评价，编写环境质量报告书；参加新建、扩建、改建大型工程项目的环评及评审工作，贯彻执行“三同时”的原则，并做好验收工作。
生产部	组织公司生产制度的拟定检查、监督、控制及执行；负责拟定本部门目标、工作计划；配合审定技术管理标准、编制生产工艺流程、审核新产品开发方案等；负责生产现场的管理工作；负责编制年、季、月度和平时作业，确保完成公司销售订单；即时编制年、季、月度生产统计报告；负责开展生产安全教育，确保安全生产；负责生产管理人员的专业培训工作；负责生产设备、计量器具维护检修工作等；负责公司生产成本相关数据的统计汇总工作；对生产流转各项数据的审核及数据汇总成成本总表，与总账会计对接各项数据的核查；负责 U8 系统的管理。
财务部	建立健全公司财务管理制度，切实完成各项会计业务工作；执行公司管理层有关财务工作的决议；加强经济核算，为控制和降低公司的生产、经营成本提供参考；负责公司财务预算及决算编制、建立会计档案、票证管理等工作；负责公司各项费用开支的票据审核及现金、银行款项收付工作；编制会计报表，组织各部门开展公司财务清查工作；根据国家各项税收法规及时上缴各项税费款等。
市场部	制定并实施公司的产品销售计划和市场开拓计划；负责编制和控制部门的月度、季度、年度预算；负责公司销售管理办法的优化改进；负责公司产品市场潜力调查和市场情况分析；负责建立客户档案；负责统计、分析公司销售资料；负责处理收款事项和收款异常问题；负责营销人员业绩考核、评比等。
董事会办公室	按法定程序筹备董事会会议和股东大会，以及董事会定期的信息披露，并进行会议的记录；协助董事长办理董事会，股东大会闭会期间的日常事务；

部门名称	部门职责
	以及董事、股东的联络工作；起草董事会工作报告及相关文件，办理董事会、股东大会的各项法律文书；以及准备和递交有关部门所要求董事会会议、股东大会出具的报告和文件；建立健全对外投资单位首要事务及运营监控管理档案；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，及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等。
储运部	生产计划的制定、物流运输、确认收款放货；按计划接收物资及产品的入库管理工作，并对入库产品认真清点、验收和分类存放管理工作；加强仓储管理，定期对仓库物料及产品盘点清仓，做到账、物、卡三者相符；配合财务部做好月度和年度盘点工作；仓库管理中的出入库单、验收单等单证管理工作，定期编制库存信息统计报表；退回产品的接收、管理工作，协助市场部、企管部进行产成品出货、客户验货及外购产成品的入库工作；根据领料单或是发货单，按照单据进行品种，规格、数据进行准确按时发货，且符合先进先出的原则，合理安排管理仓管员、入库员的工作职责。

(二) 主要生产或服务流程及方式

1、生产流程图



2、纸浆制品模制成型机器生产过程原理

生产人员通过打浆配浆系统将一定浓度的纸浆注入成型机器，同时，高压清洗系统清洗成型模具（下模），成型模具通过真空泵系统，真空吸浆，使得产品湿坯（下）成型（成型下模安装有 0.19mm 丝径 50 目的不锈钢零络网，真空抽吸时，水从不锈钢丝网的空洞流出，纸浆纤维留在网上，形成产品湿坯）。

通过低压清洗系统清洗其湿坯边缘残余浆。成型模具下模通过电动液压系统上升，上模、下模闭合，再通过真空泵系统抽吸湿坯，将其转移到成型模具（上模），湿坯与其一起前移至定型模具。

定型下模通过电动液压系统上升，上模、下模闭合，加热一定能够时间后（导热油发热板加热定型模具，模具保持在 180℃—200℃），将湿坯热压定型，成产品，再通过真空泵系统抽吸至自动堆叠机上方，自动堆叠设备接料平台上升接产品，热压上模通过阀门转换，将真空抽吸转换成吹气，将产品吹落至堆叠机的工作平台上，同时进行自动计数。

堆叠并自动计算堆叠数量，待达到额定数量后接料平台下降，通过输送网带，将产品输送运至操作平台，员工检查产品，装袋入库。气动阀配合真空泵系统在生产过程中进行抽吸操作，压力表、真空表、温度计等仪器仪表用来检测相关操作数值。

3、纸模制造技术说明

（1）原辅采购

购进原辅材料（蔗渣浆、水、防水剂、防油剂、柠檬酸、颜料、不锈钢丝网、内包装袋、纸箱等），必须是无毒、无霉变、无危害的产品，按《进货检验规范》验收合格后入库。

（2）原辅料储存

蔗渣浆放于专用池子储存，其余原辅材料放于原料仓库储存，公司制定有《仓库管理规范》等相应的管理制度。

（3）接浆池

把购进的湿浆放入接浆池，搅拌疏解均匀，搅拌浓度 4-5%。

（4）碎浆机

把不合格品及边料通过碎浆机，搅拌疏解均匀，碎浆浓度 5—8%，碎浆时间 10—25 分钟。

（5）双盘磨浆机

不合格及边料碎浆后，通过双盘磨浆机进行磨浆。磨浆浓度 2.5—3%，磨浆时间为 15—25 分。

（6）配浆池

将碎好的湿浆及磨好的边料浆放入配浆池，添加主要助剂：添加防水剂比例为 3.5%—7%，防油剂比例为 0.45-0.8%，柠檬酸和颜料用量少，具体比例根据蔗渣浆来确定，配好浆稀释为 $0.7 \pm 0.02\%$ 或者 $0.3 \pm 0.02\%$ 浓度，在操作过程中不适宜太快，太快会影响混合均匀程度。

（7）除渣器

配好浆料通过除渣器供浆至成浆池，将废渣除掉。

（8）成浆池

通过浆泵，输送浆料至成型机台，供浆浓度为 $0.7 \pm 0.02\%$ 或者 $0.3 \pm 0.02\%$ 。

（9）成型

利用真空抽吸通过丝网制作湿坯。真空为 0.05-0.065Mpa。抽吸的水通过地下密封管道流到回水池，产生的废湿坯可放入配浆池回收利用，产生的废网回收出卖。

（10）定型

将成型好的湿坯，放入定型机加热和加压定型产品，加温度 130°C — 300°C ，加压力 30—100kg，时间 30—120 秒，产生的不合格品回收利用，产生少量水蒸气直接排放。

（11）切边

将定型好的产品放入切边机进行切边整型，产生的不合格品和边角料回收利用。

（12）移印

通过移印机，在有特殊要求的产品上印刷图案。

（13）分检

通过人员操作及外观检查，把有脏污的、损坏的、残缺不完整的产品挑出，并去除产品中的物理危害。

（14）金属检测

通过金属检测仪，将混有金属丝的产品挑出，并去除产品中的物理危害。

（15）杀菌

杀菌设备设定紫外线杀菌灯在 $6 \times 25W$ ，带速在 3 米/分以下，将分检好的产品放入杀菌设备，通过紫外线灯照射达到杀菌效果。

（16）内袋包装

产品和内袋经杀菌处理后，把经杀菌处理的产品按规定数量放入相对应内包装袋中，用封口机把袋口密封，每包 50—100 个，内包装间要求卫生等级最高，操作人员严格遵守操作规程，保持内包装间和包装袋清洁干净，防止头发等杂质被包装入内，保证内包装质量和重量符合规定要求。

（17）纸箱包装

将经内包装后的产品送入外包装间，按照规定要求在纸箱上标上批号与生产日期等标签标识，确保产品标识具有可追溯性，经检验合格送成品库。

（18）入库

成品检验合格后入库，成品仓库内按品种规格区分存放，并做好各种标识，控制库内温、湿度，确保贮存环境卫生清洁安全，入出存库账目清楚。

（19）销售出厂

要求专用车辆运送产品，保持车辆清洁卫生，在储存运输过程中必须注意防水、防潮、防晒、防尘，防压、防异味，并做好分销标识，以便追溯。

三、与业务相关的关键资源要素

（一）产品或服务所使用的主要技术

1、浓度自动控制配浆技术

公司的浓度自动控制配浆系统在纸浆模塑行业处于领先地位。该系统具有数据采集、控制运算、控制输出、设备和状态监视、报警监视、远程通信、实时数据处理和显示、历史数据管理、日志记录、事故顺序识别、事故追忆、图形显示、控制调节、报表打印、高级计算，以及所有这些信息的组态、调试、打印、下载、诊断等功能。

该系统技术使用性能先进、系统完备、功能完善、技术成熟、质量可靠、稳定性好、具有良好的扩展能力，确保控制系统在制浆生产环境下能够连续、安全、可靠、经济地运行。通过以上功能实现机械化打浆、自动化配浆供浆，自动浓度调节配浆，完全实现电脑智能化。通过连锁控制，实现自动控制木浆与蔗渣浆的添加比例，控制好浓度；配浆系统能自动添加防水剂、防油剂以及染料，自动控制配浆量及加水量，并精准控制添加量，自动调节合适供浆浓度 2%（精度控制在 $\pm 0.01\%$ 范围）。大大的减少了配浆工段的劳动力和劳动强度。

该技术替代了传统的人工控制浓度配浆技术。公司的浓度自动控制配浆系统在纸浆模塑行业处于领先地位，目前尚无更好的替代技术，公司也是纸模行业运用该技术最早的几家公司之一。该技术的创新之处是在于将造纸生产工艺流程中的浓度在线控制系统运用到纸模行业的生产流程中来。传统的造纸行业是在线自动连续调节浆浓度，公司根据特殊的生产环境和纸模的特殊生产流程，设计研发出间歇式自动调节浆浓度系统。与传统的人工控制浓度配浆相比，该技术一方面可以提高配浆的精确度和稳定性，另一方面可以降低员工的劳动强度，节约公司人工成本。

2、纸浆模塑注浆技术

传统的纸浆模塑成型机溢流过程是通过管道储存，然后利用清水实现再注浆，这样会造成纸浆浓度不均匀，不仅容易造成管道堵塞，还因部分产品含水率过高导致生产效率和生产品质的下降，并且浪费清水和浆料，生产成本较高、控制精度低。

本技术采用流量传感器、纸浆浓度传感器，结合 PLC 控制单元控制助剂添加装置，将经过计算的所需体积的助剂经由输入管道抽吸到添加单元，助剂的添加与注浆工序同步进行。

本技术采用 PLC 控制单元及流量传感器准确判断暂时性储存在溢流装置的剩余纸浆原料，以准确控制清水注入量，让纸浆和清水的配比始终处于一定范围的比例，不仅提高产品的成型质量，还提高了工作效率。

溢流装置通过活塞的移动而暂时性地储存一定量的剩余纸浆原料，下次注浆时，将上次储存的溢流原料与新浆料同时注入。再次注入时，双冲浆管向储存剩余浆料的气缸内注入均匀的浆料，使回用浆料的沉积部分在水流作用下再分散，所述第一空间中与活塞连接、可在第一空间中转动的分散稳定单元，通过分散稳定单元的转动，可将从双冲浆管中注入的浆料与第一空间中储存的剩余纸浆料均匀混合，保证注入浆的匀度。

该技术替代了传统的模塑注浆技术。传统的模塑注浆技术是通过人工去计算原料的量、添加的水和辅料助剂，然后人为控制添加时间和添加量，这样工人的劳动强度大且繁琐，注浆的质量难以控制。

该技术的创新性在于：设备通过溢流装置和分散稳定单元，能够实现注浆的自动化和注浆量的准确控制；设备注浆的同时可以添加辅料助剂，保证助剂与浆料混合均匀。

在纸模制品制造行业中，公司率先将注浆过程由落后的定量机械式升级改造成智能化的自动控制注浆，替代原有的落后量杯定量注浆方式，且该技术可以在注浆的同时精确添加辅料助剂，同时分散均匀添加至浆中，保证注浆质量的同时还提高注浆的效率，提高生产的产量，降低公司的生产成本，使得侨旺纸模的产

品在国际市场的竞争力得到提升。

3、免切边模具技术

本技术通过水冷板的冷却降温先进技术，控制机台板的热胀冷缩程度，保证机台的运行精度和模具配合的精确度。通过高低压清洗系统，清洗成型产品的毛边。通过以上的技术，设备生产出来的产品能一次性成型纸模餐具，不需要后续的切边整形加工，产品外观达到国外免切边标准要求。省掉生产中的切边工序，降低劳动强度并节约劳动力，实现成型产品直接进行包装。

此技术在行业内属于领先水平，目前没有更好工艺或技术可以替代。该技术的运用，为公司省掉生产流程中的切边工序。与传统的人工切边相比，该技术降低员工的劳动强度并节约劳动力，实现设备生产产品直接进行包装。公司产品质量得到提高，产品的核心竞争力也有所提高，公司生产成本得到降低，公司在国际市场的综合竞争力得到提高。

4、机械手成型取件技术

本技术利用智能化控制系统的机械手设备与侨旺纸模原有的半自动机设备进行连接。通过 PLC 主控系统，设置编程机械手的操作，实现机械手替代人工操作，自动放成型网，自动成型湿坯，自动转移，自动热压，自动堆叠计数，实现全自动操作。机械手设备能设置运行参数，多重检测警报提示，产量记录。

该技术的运用在公司生产经营中起到非常重要的作用。随着社会发展的趋势，招工越来越难，人工成本越来越高，占公司生产总成本的 30%以上，已经是影响生产成本的最主要因素。机械手的运用可以实现全自动操作，降低员工的劳动强度并节约劳动力，保留小台面的半自动生产设备进行生产客户定制的产品，以满足不同的客户需要。

此技术在行业内属于领先水平，设备性能虽没现有高科技的全自动机设备先进，但机械手的运用可以将公司原有的旧的半自动设备升级为自动设备，实现设备生产产品自动化。与传统的人工取件相比，该技术降低员工的劳动强度并节约劳动力。减少公司的招人压力，为公司能正常、持续、稳定的发展保驾护航。

经核查，主办券商认为，公司所使用的技术工艺在行业内处于领先水平，具

有一定的创新性。

经核查，律师认为，公司所使用的技术工艺在行业内处于领先水平，具有一定的创新性。

（二）主要无形资产情况

1、专利

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有 6 项实用新型专利，具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	专利权人	发明人	授权公告日	取得方式
1	一种纸模餐具切边机	ZL201520552943.5	侨旺纸模	罗劲松	2016-01-20	原始取得
2	一种纸浆模塑成型机的注浆设备	ZL201520552813.1	侨旺纸模	韦俊国	2015-11-11	原始取得
3	一种循环冷却塔	ZL201520552843.2	侨旺纸模	钟玉强	2015-11-11	原始取得
4	一种用于白浆缓冲池的搅拌器	ZL201520552841.3	侨旺纸模	梁俊卫	2015-11-11	原始取得
5	一种用于纸浆模塑的紫外线消毒机	ZL201520553488.0	侨旺纸模	韦广英	2015-11-11	原始取得
6	一种水力碎浆机	ZL201520552877.1	侨旺纸模	梁俊卫	2015-11-25	原始取得

2、商标

截至本公开转让说明书签署之日，公司持有 1 项注册商标，情况如下：

序号	商标样式	注册号	类别	注册人	注册有效期限
1		3817405	21 类	侨旺有限	2006-3-7 至 2026-3-6

3、土地使用权

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有的土地使用权证情况如下：

序号	土地使用权人	土地坐落	土地使用权证号	使用权类型	使用权面积（平方米）	土地用途	使用年限	是否抵押
1	公司	南宁经济技术开发区	0509141	出让	12,463.35	工业用地	至 2053 年 1 月 13 日	否

（三）取得的业务许可资格或资质情况

1、业务许可资质情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司取得的与生产经营相关的资质证书情况如下：

序号	证书名称	证书编号	发证时间	有效期限	发证单位
1	全国工业产品生产许可证	桂 XK16-205-00009	2017 年 9 月 18 日	2022 年 9 月 17 日	广西壮族自治区质量技术监督局
2	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	4501910344	2017 年 6 月 7 日	长期	邕州海关
3	对外贸易经营者备案登记表	02051755	2017 年 5 月 25 日	长期	对外贸易经营者备案登记（广西南宁）
4	安全生产标准化证书	桂 AQBQ GIII2014 00091	2014 年 7 月 23 日	2017 年 7 月	南宁市安全生产监督管理局
5	自理报检企业备案登记证明书	4500000441	2013 年 9 月 12 日	长期	南宁出入境检验检疫局
6	排放污染物许可证	南环经开排污证（2017）39 号	2017 年 6 月 21 日	2018 年 6 月 21 日	南宁市环境保护局
7	原产地认证业务企业注册登记证	4501M0041	2015 年 6 月 9 日	-	中国贸促会广西分会
8	卫生用品、一次性使用医疗用品备案凭证	桂卫消备字（2003）第 0102 号	2004 年 4 月 23 日	-	广西壮族自治区卫生厅

公司所拥有的《安全生产标准化证书》已于 2017 年 7 月到期，公司正在向安全生产监督管理主管部门申请换证手续。以前公司安全生产标准化复审通常委托相关代理机构进行办理，而本次复审是公司首次自主办理，也是首次按照《国

家安全监管总局关于印发企业安全生产标准化评审工作管理办法(试行)的通知》(安监总办〔2014〕49号)》的要求开展自评工作,因此办理时间相对较长。

根据《企业安全生产标准化评审工作管理办法(试行)》第一条第(八)款规定:“企业安全生产标准化建设以企业自主创建为主,程序包括自评、申请、评审、公告、颁发证书和牌匾。企业在完成自评后,实行自愿申请评审。根据办法,企业自愿申请的原则。”因此,申请《安全生产标准化证书》为企业的自愿行为,并非企业正常生产经营的必备条件,该证书的续期情况不会使公司面临法律风险、不会对生产经营活动产生重大不利影响。

公司一直把安全生产作为一项长期的重要工作来抓。为使安全生产工作有章可循,公司制定了由《隐患排查与治理制度》、《安全轮值管理制度》、《作业安全管理制度》、《仓库安全管理制度》等32项制度组成的《广西侨旺纸模制品股份有限公司基本安全管理制度》,对管理机构的职责、特殊物品管理、作业流程、事故处理程序等各个方面都作了详细的规定。在制度的执行上,一方面,由公司总经理全面负责公司安全生产工作,并设专门人员负责安全生产监督检查;另一方面,通过制定系统、有效的安全管理组织网络,明确了各相关直接责任人,为落实安全生产做出有力保障。

报告期内公司未发生安全生产方面的事故、纠纷、处罚,且公司已建立了较为完善的日常安全管理制度,风险防控措施切实有效,安全生产合法合规。

2017年11月3日,南宁市经济技术开发区安全生产监督管理局出具如下证明:侨旺纸模2015年1月1日至2017年11月3日内在经开区辖区内未发现违反《南宁市安全生产“一票否决”实施办法》规定的情形记录。

2、认证证书情况

截至本公开转让说明书签署之日,公司取得的与生产经营相关的认证证书情况如下:

序号	证书名称	证书编号	发证时间	有效期限	发证单位	认证标准
1	环境管理体系 认证证书	0071117E5 1111R2M	2017年8 月8日	2020年8 月7日	中鉴认证有 限责任公司	GB/T24001-2 016/ISO1400 1:2015

2	质量管理体系 认证证书	0071117Q5 2296R3M	2017年8 月8日	2020年8 月7日	中鉴认证有 限责任公司	GB/T19001-2 016/ISO9001: 2015
3	BRC、UKAS 认 证证书	CN12/8531 4	2017年3 月26日	2018年4 月3日	BRC 英国认 证办公室	包装与包装 材料全球标 准
4	美国可降解、可 堆肥认证证书	9001056-1	-	2019年9 月30日	美国 BPI	ASTM6400
5	欧洲可降解、可 堆肥认证证书	7P0431、 7P0432、 7P0433	2016年9 月22日	2019年8 月31日	欧洲 DIN CERTCO	EN13432

3、主要产品相关检验情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司主要产品的相关检验情况如下：

序号	产品名称	报告编号	检验单位/机构	检测依据	检测结果	时间
1	纸浆碟	ZH2017-113	广西壮族自治区轻工产品质量监督检验站	Q/QWZM 03-2017《一次性纸浆模塑制品》	合格	2017年 8月21 日
2	纸浆碗	ZH2017-114	广西壮族自治区轻工产品质量监督检验站	Q/QWZM 03-2017《一次性纸浆模塑制品》	合格	2017年 8月21 日
3	纸浆盒	ZH2017-115	广西壮族自治区轻工产品质量监督检验站	Q/QWZM 03-2017《一次性纸浆模塑制品》	合格	2017年 8月21 日
4	一次性纸模餐具	XMAFF170400783S1	SGS	美国 FDA 关于 氯仿可溶萃取 物的标准	合格	2017年 5月16 日
5	一次性纸模餐具	XMAFF150600770	SGS	德国 LFGB、法 国 DGCCRF 关 于芳香胺迁移、 甲醛、重金属残 留等的标准	合格	2015年 6月12 日
6	一次性纸模餐具	XMAFF170400784	SGS	德国 LFGB、法 国 DGCCRF 关 于重金属、大肠 杆菌、杀虫剂及 农药残留的标 准	合格	2017年 5月24 日

7	一次性纸模餐具	XMAFF151202271	SGS	法国 DGCCRF 关于高温迁移测试的标准	合格	2016 年 2 月 1 日
8	一次性纸模餐具	XMAFF160100053	SGS	美国 FDA 关于高温迁移测试的标准	合格	2016 年 2 月 1 日
9	一次性纸模餐具	XMAFF151202272	SGS	老化、高温、冷冻、微波安全测试	合格	2016 年 2 月 2 日

4、公司主要荣誉情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司取得的主要荣誉情况如下：

序号	证书名称	证书编号	发证时间	有效期限	发证单位
1	高新技术企业证书	GR201645000133	2016 年 11 月 30 日	三年	广西壮族自治区科学技术厅等
2	清洁生产企业证书	桂清证字（11047）号	2013 年 4 月	五年	广西壮族自治区环境保护厅等
3	创新稳增长奖	-	2016 年 5 月	-	南宁经济技术开发区管理委员会

公司自成立以来始终重视研发投入，坚持走自主创新路线。目前公司技术人员具备较为丰富的行业实践经验，为公司持续的技术研发提供有力保障。目前公司拥有“一种纸模餐具切边机”、“一种纸浆模塑成型机的注浆设备”、“一种循环冷却塔”、“一种用于白浆缓冲池的搅拌器”、“一种用于纸浆模塑的紫外线消毒机”、“一种水力碎浆机”等 6 项实用新型专利。

2016 年 11 月，公司被广西壮族自治区科学技术厅等部门联合认定为“高新技术企业”。2015 年度、2016 年度、2017 年 1-9 月，公司研发费用占营业收入的比例分别为 4.13%、4.09%、**3.80%**；截至 2017 年 9 月 30 日，公司共有研发人员 48 人，占员工总数的 10.06%，符合《高新技术企业认定管理办法》的规定。

未来，公司将继续加强研发投入，力争通过产品创新升级及差异化，增强公司的市场竞争力，并着力推广完全可降解系列产品。

综上，公司申请通过高新技术企业资格复审所存在的风险较小。

经核查，主办券商认为，报告期内，公司研发投入、研发人员等情况符合高

高新技术企业资格，未来公司将继续加强研发投入、吸引研发人才，申请通过高新技术企业资格复审所存在的风险较小。

经核查，律师认为，报告期内，公司研发投入、研发人员等情况符合高新技术企业资格，未来公司将继续加强研发投入、吸引研发人才，申请通过高新技术企业资格复审所存在的风险较小。

（四）主要固定资产情况

1、固定资产基本情况

公司主要固定资产是房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子及其他设备等。截至 2017 年 9 月 30 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产分类	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率	折旧年限
房屋及建筑物	2,218.47	697.87	-	1,520.60	68.54%	20
运输工具	15.90	10.54	-	5.36	33.72%	8
通用设备	1,359.79	432.02	-	927.77	68.23%	14
专用设备	7,009.49	2,839.82	-	4,169.67	59.49%	20
其他	380.05	114.15	-	265.89	69.96%	14
合计	10,983.70	4,094.41	-	6,889.29	-	-

2、房屋建筑物

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有房屋建筑物情况如下：

序号	房屋所有权证编号	坐落	用途	建筑面积 (m ²)	使用期限	抵押情况
1	桂（2017）南宁市不动产权第 0059856 号	南宁市江南区长凯路 19 号生物质锅炉房	工业用地	439.47	2003.1.13-2053.1.13	无
2	桂（2017）南宁市不动产权第 0059857 号	南宁市江南区长凯路 19 号纸浆模塑制品生产车间	工业用地	5,805.97	2003.1.13-2053.1.13	无
3	桂（2017）南宁市不动产权第 0059858 号	南宁市江南区长凯路 19 号成品仓库	工业用地	1,006.56	2003.1.13-2053.1.13	无

4	桂（2017）南宁市不动产权第 0059862 号	南宁市江南区长凯路 19 号纸浆模塑制品生产线 2 栋	工业用地	1,816.69	2003.1.13-2053.1.13	无
---	---------------------------	-----------------------------	------	----------	---------------------	---

除上表所列已取得权属证书的房屋建筑物以外，公司纸浆模塑制品生产车线 1 栋和接浆间两栋房屋建筑物尚未取得权属证书，建筑面积分别为 1,528.61 平方米和 448.76 平方米。该两栋房屋建筑物均已取得国有土地使用证、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证、房产测绘成果报告书，相关房屋所有权证正在办理之中。

（1）公司未取得房屋产权证的原因

公司正在办理不动产权证的房屋建筑物具体情况如下：

序号	房屋名称	房屋用途	建筑面积（m ² ）
1	纸浆模塑制品生产线 1 栋	厂房	1,528.61
2	接浆间	厂房	448.76
合计		-	1,977.37

①纸浆模塑制品生产线 1 栋项目原取得的《建设工程规划许可证》为临时证，不能作为办理房产证的依据。2017 年 8 月 7 日，公司已取得正式的《建设工程规划许可证》（建字第 450105201710178）。目前，公司正在办理相应的房产证。2017 年 8 月 17 日，南宁经济技术开发区投资服务中心出具了《办理业务收文回执存根》（项目编号：17081730320），受理了公司相关申请材料。2017 年 8 月 18 日，南宁市国土测绘地理信息中心出具了《业务受理回执单》（业务编号：201708180486）。

②接浆间项目由规划部门审定的施工图与《建设工程规划许可证》所审批的建筑面积有所不一致，规划部门要求公司重新调整图纸并重新办理《建设工程规划许可证》，待《建设工程规划许可证》办理完毕后，即可开展项目竣工验收备案相关工作并办理房屋产权证。目前，公司已经完成总平规划方案的调整，并于 2017 年 8 月 22 日向南宁经济技术开发区投资服务中心提交了申请材料。

公司正积极推进相关厂房及建筑设施的竣工验收工作及房产证的办理工作。

(2) 上述未取得房屋产权证行为的合法合规性、是否构成重大违法违规的情形

根据《中华人民共和国城乡规划法》和《中华人民共和国建筑法》等相关法律法规的规定，建设单位在城市、镇规划区内进行建筑物建设的，应向相关主管部门申请办理建设工程规划许可证及建筑工程施工许可证。纸浆模塑制品生产线 1 栋项目和接浆间两栋房屋建筑物均是在公司依法取得国有土地使用权的土地上依法建设的，并已依法取得建设用地规划许可证，在建设时也依法办理了建设工程规划许可证及建筑工程施工许可证。

2017 年 6 月 2 日，南宁市国土资源局出具南国土资函[2017]1193 号《关于广西侨旺纸模制品股份有限公司申请出具证明有关意见的函》；2017 年 11 月 10 日，南宁市国土资源局出具南国土资函[2017]2669 号《南宁市国土资源局关于广西侨旺纸模制品股份有限公司申请出具无违法违规证明有关意见的函》。公司自 2015 年 1 月 1 日至 2017 年 11 月 7 日止，无因违反《中华人民共和国土地管理法》和《中华人民共和国矿产资源法》等相关法律法规被该局处罚的记录。

2017 年 11 月 13 日，南宁市住房保障和房产管理局出具《证明》，侨旺纸模自 2015 年 1 月 1 日至本证明出具之日止，不存在因违反房产管理相关法律、行政法规或规章而受到行政处罚的情形。

经核查，主办券商认为，公司部分未取得房屋所有权证的建筑物正在积极办理权证过程中，其在建设过程中存在一定的瑕疵，但不构成重大违法违规行为。

经核查，律师认为，公司上述部分房屋需在完善建设工程规划许可资料后办理产权证，目前公司正在积极协调办理之中，公司在该等房屋建设过程中存在不规范的地方，但不构成重大违法违规行为。

3、房屋租赁情况

报告期内，公司房屋租赁情况如下：

(1) 2014 年 11 月 6 日, 公司与广西南宁黑五类农产品物流有限公司 (以下简称“南宁黑五类”) 签订《承租仓库合同》, 约定南宁黑五类将位于南宁市良庆区银海大道 868 号的房屋租赁给公司, 房产面积为 176 平方米, 租赁期限为 2014 年 12 月 15 日起至 2015 年 12 月 14 日止, 租金为 2,816 元/月, 租金按季度结算。

(2) 2015 年 11 月 19 日, 公司与广西国彬投资有限公司 (以下简称“广西国彬”) 签订《厂房租赁合同》, 约定广西国彬将位于南宁市经济技术开发区长凯路 23 号 3 栋一层东侧厂房出租给公司, 面积总计 885 平方米, 续租期限为 2016 年 1 月 7 日至 2017 年 1 月 6 日, 租金为每月每平方米 30.00 元整, 按照先交租金后使用厂原则, 租金半年支付一次。

(3) 2017 年 1 月 13 日, 公司与广西国彬续签签订《厂房租赁合同》, 约定广西国彬将位于南宁市经济技术开发区长凯路 23 号 3 栋一层东侧厂房出租给公司, 面积总计 885 平方米, 续租期限为 2017 年 1 月 7 日至 2018 年 1 月 6 日, 租金为每月每平方米 30.00 元整, 按照先交租金后使用厂原则, 租金半年支付一次。

(4) 公司与南宁糖业股份有限公司签订《房产租赁合同》, 约定南宁糖业将房产面积为 3,513.36 平方米的办公楼租赁给公司, 租赁期限为 2015 年 1 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日止, 租金为 12.00 万元/年, 公司每年于当年 12 月 31 日前向南宁糖业一次性缴纳租金。

4、公司固定资产的权属

公司的固定资产不存在权利瑕疵、权属争议纠纷或其他权属不明的情形, 公司不存在固定资产产权共有以及对他方重大依赖的情形, 公司的固定资产不影响公司资产、业务的独立性。

(五) 公司人员结构及核心技术人员情况

1、员工整体情况

截至 2017 年 9 月 30 日, 公司在册员工共计 477 人。员工按专业结构、

受教育程度及年龄分布的具体情况如下：

(1) 按专业结构划分

专业	人数（人）	占员工总数的比例（%）
管理人员	16	3.35
研发人员	48	10.06
销售人员	7	1.47
生产人员	382	80.08
财务及行政人员	24	5.03
合计	477	100.00

(2) 按教育程度划分

学历	人数（人）	占员工总数的比例（%）
硕士及以上	1	0.21
本科	16	3.35
大专	37	7.76
大专以下	423	86.68
合计	477	100.00

(3) 按年龄划分

年龄	人数（人）	占员工总数的比例（%）
51岁（含）以上	22	4.61
41-50岁	142	29.77
31-40岁	203	42.56
30岁（含）以下	110	23.06
合计	477	100.00

2、公司劳务用工、社会保险及住房公积金缴纳情况

(1) 公司劳务用工、社会保险及住房公积金缴纳情况

经查阅公司提供的员工名册、劳动合同等资料，截至2017年9月30日，侨旺纸模员工人数为477人。侨旺纸模已与其中463人签订《劳动合同书》，与剩

余 14 人签订《劳务雇佣合同书》，签订《劳务雇佣合同书》的原因为前述 14 名员工已达到退休年龄，为退休返聘员工，根据相关规定无需签订《劳动合同书》。

经查阅公司的社会保险、住房公积金开户证明及缴纳凭证等资料，报告期内，公司为部分员工缴纳了养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险和生育医疗保险，为部分员工缴纳了意外伤害保险。部分员工未缴纳社会保险的主要原因系大部分农业户口的员工在家乡参加了新型农村合作医疗保险，不愿额外在公司所在地缴纳社会保险。此外，公司员工流动性较强，员工本人没有在公司缴纳社会保险的主观意愿。公司并未为全体员工缴纳住房公积金，主要原因为公司大部分生产车间的工人非本地城镇户口，无在南宁买房的意愿，所以不愿意缴纳公积金。

2017年11月10日，南宁市人力资源和社会保障局出具《广西侨旺纸模制品有限责任公司劳动用工情况证明》，侨旺纸模2015年1月至2017年9月期间已缴纳基本养老保险、基本医疗、失业、工伤、生育五项社会保险费，截至2017年9月，参保人数为281人。

2017年11月1日，南宁住房公积金管理中心江南营业部出具编号N0GJSS2017（江）024《证明》，侨旺纸模已于2015年4月30日起为本单位职工建立了住房公积金制度，现已缴存至2017年9月，职工缴存人数65人。

（2）公司未因社会保险、住房公积金缴纳事宜受到行政处罚

2017年11月10日，南宁市人力资源和社会保障局出具《广西侨旺纸模制品有限责任公司劳动用工情况证明》，2015年1月1日至2017年9月30日期间，南宁市劳动保障监察支队未发现侨旺纸模存在违反劳动法律法规的投诉、举报记录及查处案件记录，南宁市劳动人事争议仲裁院也未受理侨旺纸模有关劳动争议仲裁案件。

2017年11月10日，南宁经济技术开发区劳动人事局出具《证明》，该局2015年1月1日至2017年9月30日期间未接到侨旺纸模在工资及社会保险方面存在违反

劳动保障法律法规的举报投诉。

2017年11月1日，南宁住房公积金管理中心江南营业部出具编号N0GJSS2017（江）024《证明》，截止2017年11月1日，未发现侨旺纸模因违反国家和地方有关住房公积金法律、法规而受到我管理中心处罚的情况。

根据相关部门出具的《证明》，报告期内，公司未因社会保险、住房公积金缴纳事宜受到行政处罚。报告期内，公司存在未为全体员工缴纳社保、公积金的法律瑕疵，但未因前述事项受到有关部门处罚的情形。

（3）针对社会保险、住房公积金问题采取的补救措施

放弃缴纳社会保险是员工本人主观、真实的意愿。相关员工在入职时，已出具书面声明：本人已购买新农保和新农合，不需侨旺纸模办理社会保险缴纳事宜。

公司股东南宁糖业与美纳纸业已出具如下承诺：

“若侨旺纸模被要求为其员工补缴社会保险及住房公积金，本公司将按照截至2017年3月31日的持股比例份额，承担侨旺纸模被要求补缴或追偿社会保险及住房公积金的相关支付义务。

若侨旺纸模因未为其员工缴纳社会保险及住房公积金而受到相关行政处罚的，本公司将按照截至2017年3月31日的持股比例份额，承担侨旺纸模因此遭受的一切经济损失。”

经核查，主办券商认为，侨旺纸模仅为部分员工缴纳社会保险和住房公积金的行为，存在一定的法律瑕疵。但由于放弃缴纳社会保险是员工本人的真实意思表示，且侨旺纸模股东已经承诺愿以自有资金承担公司被要求补缴或追偿的社会保险及住房公积金，故不会对公司的生产经营产生重大影响。

经核查，律师认为，侨旺纸模未依法为部分员工社会保险和住房公积金，与《中华人民共和国劳动合同法》和《中华人民共和国社会保险法》《住房公积金管理条例》等相关法律、法规有关规定不符，存在不规范之处。鉴于公司面临员

工流动频繁及员工不愿缴纳社保的客观情况,同时侨旺纸模股东已经承诺愿意公司承担在社会保险和住房公积金缴存方面的法律瑕疵所可能给公司带来的全部损失,因此,该法律瑕疵不会对侨旺纸模的本次挂牌构成实质性法律障碍。

3、核心技术（业务）人员情况

（1）核心技术（业务）人员简历

潘志宏,男,1967年8月出生,中国国籍,无境外永久居留权,大专学历。曾任职于蒲庙造纸厂;2002年12月至2017年5月,任职于侨旺有限,历任总经理、董事长、党支部书记;2017年5月至今,任股份公司董事长、总经理、党支部书记。

梁俊卫,男,1959年8月出生,中国国籍,无境外永久居留权,中专学历。曾任职于柳州造纸厂、柳州市利丰纸业有限责任公司、南宁天然纸业有限责任公司;2012年5月至2017年5月,任职于侨旺有限,任副总经理;2017年5月至今,任股份公司副总经理。

孟庆邕,女,1968年8月出生,中国国籍,无境外永久居留权,大专学历。曾任职于南宁市糖果食品厂;2003年5月至2017年5月,任职于侨旺有限,历任生产部主任、供应部经理、总经理助理;2017年5月至今,任股份公司财务总监。

江陈,女,1981年12月出生,中国国籍,无境外永久居留权,本科学历。曾任职于广西大锰锰业有限公司、广西海格国际物流有限公司、广西海志国际物流有限公司;2010年7月至2017年5月,任职于侨旺有限,历任市场部经理、总经理助理;2017年5月至今,任股份公司销售总监。

罗劲松,男,1978年4月出生,中国国籍,无境外永久居留权,大专学历。曾任职于广西德胜铝厂九龙铝材公司;2006年12月至2017年5月,任职于侨旺有限,历任生产部主任、副总工程师、研发小组组长;2017年5月至今,任股份公司副总工程师、研发小组组长。

韦俊国,男,1981年11月出生,中国国籍,无境外永久居留权,本科学历。

曾任职广西舒雅护理用品有限公司；2006年7月至2017年5月，任职于侨旺有限，历任生产部主任、技术部主任；2017年5月至今，任股份公司技术部主任。

梁进杰，男，1982年12月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。曾任职于南宁富日来剪彩公司、珠海市太和精机公司、龙昌日用品（南宁）有限公司；2011年10月至2017年5月，任职于侨旺有限，任生产部副主任；2017年5月至今，任股份公司生产部副主任。

（2）核心技术（业务）人员持有公司股份情况

公司上述核心技术（业务）人员均未持有公司股份。

（3）最近两年核心技术（业务）人员主要变动情况

目前公司核心技术（业务）人员为7人，在公司任职时间均在2年以上。最近两年公司核心技术（业务）人员没有发生变动。

4、人员、资产、业务的匹配性

公司系由侨旺有限变更设立，有限公司的资产和人员全部进入股份公司。整体变更后，公司依法办理相关资产和产权的变更登记，公司具备与业务开展有关的配套设施，拥有与业务开展有关的机器设备、土地房产及无形资产的所有权或使用权，具有独立的采购和销售系统。公司高级管理人员的业务经历和管理能力基本上能保证公司目前经营管理之要求，核心技术团队基本上能满足公司目前业务发展之需要，高级管理人员和核心技术团队有较强的互补性。

综上所述，公司人员与公司业务具有合理的匹配性与互补性，能保证目前公司业务发展需要。

（六）公司环境保护情况

公司一贯重视环境保护工作，制定了健全的环保制度，通过源头控制、过程管理做好环境保护工作。公司产品在生产过程的污染排放极少，不会对环境造成污染。

公司制定了《环境保护管理制度》，并成立了环境保护管理委员会。安全环保部是公司环境保护的行政管理部门，对全公司环境保护工作实施统一的管理，负责开展公司环境保护工作。

公司《环境保护管理制度》对防治污染作了如下管理规定：公司认真管理好生产过程中排放的废水、废品、噪声等污染源；认真贯彻“谁污染谁治理”的原则，有步骤地做好防治工作；预防污染源的产生和积极治理污染源，要从加强管理，改革工艺，综合利用入手，严格控制生产中的污染排放；各类原辅材料分开存放，有固定的区域和标识牌；加强对浆池、水池、机台、水泵、浆泵的管理，消除跑、冒、滴、漏对环境的污染；对各种油料要加强管理，消除跑、冒、滴、漏对环境的污染；加强消音器的检查和管理，确保生产现场噪音达标；各工艺的废渣按规定的地方处理或堆放，对于建设工程需要大量排渣时，应按指定地点倾倒。

公司正常生产过程中产生的废气、废水、固体废弃物情况及处理措施如下：

1、废水

公司生产经营过程中产生的废水主要为生活污水和生产废水。生产废水经地埋式一体化污水处理站处理达到相关标准后排放到市政官网，生活污水经厂区化粪池处理达到相关标准后排入到长凯路官网系统，最后排到江南污水处理厂作进一步处理，项目产生的废水对周边水环境影响较小。

2、废气

公司在正常生产过程中生产废气主要为燃烧生物质颗粒产生的烟尘，项目在运行过程中严格执行环保措施，延期达标排放，对环境的影响不大。

3、噪声

公司在正常生产过程中的噪声源主要为锅炉、生产线等机械设备运行时产生的噪声，厂界噪声昼间满足相关标准要求。

4、固体废弃物

公司生活垃圾集中收集交给环卫统一处理，生产过程中产生的边角料等，综合利用。项目产生的固废对环境的影响不大。

公司日常生产情况符合《环境保护法》、《水污染防治法》、《大气污染防治法》等有关法律、法规及规范性文件的规定，不存在违反相关法律、法规禁止

性规定的情形，符合监管部门日常监管要求。根据《中华人民共和国环境影响评价法》、《建设项目环境保护管理条例》等相关条款的规定，公司已经办理环评批复和环评验收的项目具体情形如下：

序号	文件名称	文号	发文单位
1	关于广西侨旺纸模制品有限责任公司年产 3 亿只甘蔗渣浆环保餐具项目环境影响报告表的批复	南环经建字[2010]59 号	南宁市环境保护局
2	关于同意广西侨旺纸模制品有限责任公司甘蔗渣浆环保模塑制品技改项目一期工程（年产 1 亿只）试生产的函	南环经函[2013]26 号	南宁市环境保护局
3	广西侨旺纸模制品有限责任公司甘蔗渣浆环保模塑制品技改项目一期工程项目竣工环境保护验收监测报告表	南环监竣字[2014]第 0302 号	南宁市环境保护监测站
4	南宁市环境保护局关于年产 3 亿只甘蔗渣浆环保模塑制品技改项目一期工程竣工环境保护验收的核准意见	南环经验字[2014]7 号	南宁市环境保护局
5	关于广西侨旺纸模制品有限责任公司 500 万大卡加热炉（有机热载体炉生物质加热炉 YLW-6000MC）项目竣工环境保护验收的核准意见	南环经验字[2015]11 号	南宁市环境保护局

截至本公开转让说明书签署之日，公司近两年来执行的环境保护符合相关法律规定；公司自成立以来，不存在违反环境保护相关法律、法规的要求而受到有关环保处罚的情形。

2017 年 11 月 3 日，南宁市环境保护局南宁经济技术开发区分局出具如下证明：侨旺纸模自 2015 年 1 月 1 日至 2017 年 9 月 30 日期间无因违反环保法律法规而受到行政处罚记录。

（七）公司安全生产情况

根据《中华人民共和国安全生产法》、《中华人民共和国安全生产许可证条例》等法律、法规的规定，国家对矿山企业、建筑施工企业和危险化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品生产企业实行安全生产许可制度。公司不属于实行安全生产许可制度的行业，无需取得安全生产许可。

公司一直把安全生产作为一项长期的重要工作来抓。一方面，由公司总经理全面负责公司安全生产工作，并设专门人员负责安全生产监督检查；另一方面，通过制定系统、有效的安全管理组织网络，明确了各相关直接责任人，为落实安全生产做出有力保障。为使安全生产工作有章可循，公司制订了较为健全的安全

生产管理制度，对管理机构的职责、特殊物品管理、作业流程、事故处理程序等各个方面都作了详细的规定。

报告期内公司未发生安全生产方面的事故、纠纷、处罚，且公司已建立了较为完善的日常安全管理制度，风险防控措施切实有效，安全生产合法合规。

2017年11月3日，南宁市经济技术开发区安全生产监督管理局出具如下证明：侨旺纸模2015年1月1日至2017年11月3日内在经开区辖区内未发现违反《南宁市安全生产“一票否决”实施办法》规定的情形记录。

公司自成立至今，各建筑工程均进行了消防验收或备案，具体情况如下：

序号	时间	名称	消防验收意见书编号或备案号	地址	建筑面积(m ²)	出具单位或备案单位	消防验收结果或备案情况
1	2003年6月20日	《南宁市公安局建筑工程消防验收意见书-关于纸浆模塑制品厂房消防验收合格的意见》	南公消验[2003]261号	南宁市经济技术开发区工业园区	-	南宁市公安消防支队	纸模制品厂经消防验收合格。
2	2008年6月23日	《南宁市江南公安消防大队建筑工程消防验收意见书-关于同意广西侨旺纸模制品有限责任公司成品仓库建筑工程消防验收合格的意见》	江南公消验[2008]第172号	南宁市经济技术开发区长凯路19号	988	南宁市江南公安消防大队	该工程基本符合国家有关消防技术标准的要求，消防验收合格。
3	2009年2月1日	《南宁市江南公安消防大队建筑工程消防验收意见书-关于广西侨旺纸模制品有限责任公司二期车间建筑工程消防验收合格的意见》	江南公消验[2009]第26号	南宁市经济技术开发区长凯路19号	1,800	南宁市江南公安消防大队	该工程基本符合国家有关消防技术标准的要求，消防验收合格。
4	2012年4月24日	《建设工程竣工验收消防备案受理凭证》	450000WYS120004836	-	-	南宁市公安消防支队	公司于2012年4月24日经网上备案受理系统进行了年产3亿只甘蔗浆环保餐具技改项

							目工程竣工验收消防备案。根据《建设工程消防监督管理规定》的规定，该工程未被确定为抽查对象。
--	--	--	--	--	--	--	---

经核查，主办券商认为，公司建筑工程消防设施符合相关规定，并已获得消防主管部门的验收或备案。

经核查，律师认为，侨旺纸模消防设施符合相关规定，并已获得消防主管部门的验收或备案。

（八）公司质量控制情况

1、质量控制标准

公司执行的国家标准、行业标准和国际标准主要有：

序号	标准编号	类别	标准名称
1	GB/T27589-2011	国家标准	纸餐具国家标准
2	QB/T4763-2014	轻工标准	《纸浆模塑餐具》行业标准
3	NSF-533040-356598	北美标准	食品包装安全手册
4	FDA21 CFR176.170	美国标准	食品包装物标准

2、质量控制措施

公司自成立以来一直非常重视产品的采购、生产、销售等环节的质量控制工作，一直以高标准严要求来执行。公司建立了符合国内、国际市场标准的质量、计量规范及系统完善的产品质量控制体系，通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证和包装与包装材料全球标准 BRC 认证，为生产高质量的产品提供了有力的保证。公司配备了先进的生产和检测设备，制定了贯穿产品研发、原材料采购、产品生产、出厂等各环节的质量管理制度和质量控制体系，使得公司产品质量可靠并具有可追溯性，产品经国家法定机构、社会中介机构及客户检测均符合标准。

在产品开发设计环节，公司技术部组织质量评审，将客户对产品的质量要求转化为产品开发规划及技术规范的一部分，保持产品质量的完整统一。公司企管

部负责研发产品的检验，确保新开发产品能够达到客户要求及国家标准、行业标准及相关认证要求。

在采购进料环节，公司建立和完善了供应商管理体系，组织供应商选择、考核与评价，设立供应商档案及合格供应商名录。公司定期或不定期地对主要原材料供应商的质量管理体系及相关认证进行审查。在产品实现环节，公司制定了员工自检、企管部首检和最终质量与效益挂钩的产品实现体系，并根据客户反馈研究质量改进措施。企管部配料、成型等重要工序进行生产线巡检，并对完工成品在员工全检的基础上进行严格的抽样。对关键工序建立质量控制点，对重点产品及重点质量问题进行重点分析，不断进行工序完善改良，多层次多方位地稳固公司质量体系，提高质量水平。

3、质量纠纷

公司采取的质量标准和产品质量符合相关法律、法规及规范性文件的要求，且未受到质量及技术监督部门的处罚。

2017年11月2日，南宁市质量技术监督局南宁经济技术开发区分局出具《证明》，侨旺纸模自2015年1月1日至2017年9月30日期间一直遵守国家相关质量安全法律、法规及规章的规定，不存在因违反相关质量技术监督方面的法律、法规及规章规定而被处罚的情形。

（九）公司研发情况

1、公司研发机构的部门设置情况

公司专门设立了技术部，同时技术部下设产品研发中心。

技术部主要职责如下：制定公司生产标准、产品技术标准和技术规程，并推进执行；负责公司项目技改方案的制定，跟踪、监督公司技改实施进度；负责编制生产工艺流程以及管理工作、新工艺开发工作；拟定公司产品技术标准和技术规程及有关管理制度；负责新技术、新设备的引进工作；

产品研发中心主要职责如下：负责公司产品设计、新产品研发和产品制样工作；新产品的纸箱、内袋的设计工作；负责模具档案管理工作，制定模具制作方

案，联系模具维修、验收；协助处理生产过程中模具出现的问题和异议等。

2、公司研发人员数量和构成

公司研发人员主要以技术部及产品研发中心人员为主体，以及模具设计、机械设备设计、质量检验等人员构成。截至 2017 年 9 月 30 日，公司共有研发人员 48 人，占员工总数的 10.06%。

3、核心技术（业务）人员情况

截至 2017 年 9 月 30 日，公司共有核心技术（业务）人员 7 人，在公司任职时间均在 2 年以上。最近两年公司核心技术（业务）人员没有发生变动。

详见本公开转让说明书之“第二节 公司业务”之“三、与业务相关的关键资源要素”之“（五）公司人员结构及核心技术人员情况”之“3、核心技术（业务）人员情况”的相关内容。

4、研发支出的具体情况及其占营业收入比例

报告期内，公司研发支出主要用于一次性纸模餐具设计和研发、模具开发、自动化设备的设计和研发。研发费用占营业收入的比例如下：

单位：元

年份	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
研发费用	2,976,327.31	3,969,789.43	3,336,076.93
营业收入	78,412,317.24	97,003,605.42	80,807,394.66
研发费用占比	3.80%	4.09%	4.13%

5、研发项目与成果

公司自设立以来所自主研发的项目及取得的研究成果部分申请了相关专利。截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有的一种纸模餐具切边机、一种纸浆模塑成型机的注浆设备、一种循环冷却塔、一种用于白浆缓冲池的搅拌器、一种用于纸浆模塑的紫外线消毒机、一种水力碎浆机 6 项实用新型专利。

除上述专利以外，公司也通过自主研发拥有一批非专利技术，主要如浓度自动控制配浆技术、免切边模具技术、机械手成型取件技术等。

另外，公司主要以客户定制产品为主，公司有多名优秀的设计师，有专门的产品研发小组团队，为客户提供及时和优质的服务，公司将配备 CNC 加工中心设备，为产品研发、产品打样的效率提高提供条件，现共拥有 170 多种规格的一次性纸模餐具品种。

具体项目构成情况详见下一部分“8、研发项目主要内容、金额、目前进度、预计完成时间和主要步骤、主要风险和难点”。

经核查，主办券商认为，公司通过自主研发获得 6 项实用新型专利，具有较强的研发能力和定制化能力。

经核查，律师认为，公司通过自主研发获得 6 项实用新型专利，具有较强的研发能力和定制化能力。

6、公司所取得的技术明细及取得形式

截至本公开转让说明书签署之日，公司取得的技术明细及取得形式如下：

技术类别	序号	专利名称	专利权人	发明人	授权公告日	取得方式
专利	1	一种纸模餐具切边机	侨旺纸模	罗劲松	2016-01-20	原始取得
	2	一种纸浆模塑成型机的注浆设备	侨旺纸模	韦俊国	2015-11-11	原始取得
	3	一种循环冷却塔	侨旺纸模	钟玉强	2015-11-11	原始取得
	4	一种用于白浆缓冲池的搅拌器	侨旺纸模	梁俊卫	2015-11-11	原始取得
	5	一种用于纸浆模塑的紫外线消毒机	侨旺纸模	韦广英	2015-11-11	原始取得
	6	一种水力碎浆机	侨旺纸模	梁俊卫	2015-11-25	原始取得
专有技术	7	浓度自动控制配浆技术	-	-	-	原始取得
	8	纸浆模塑注浆技术	-	-	-	原始取得
	9	免切边模具技术	-	-	-	原始取得
	10	机械手成型取件技术	-	-	-	原始取得

公司所取得的上述技术均为原始取得。上述专利均于 2015 年 7 月提出申请，

而发明人均入职公司时间较早，其中罗劲松、韦俊国、韦广英于 2006 年入职侨旺有限；梁俊卫、钟玉强于 2012 年入职侨旺有限，两人之前任职于侨旺纸模的控股股东南宁糖业。上述专利均为侨旺纸模的职务发明，不存在其他单位的职务发明问题，未侵犯他人知识产权，也不存在竞业禁止问题。

上述专利发明人已出具承诺：在入职广西侨旺纸模制品有限责任公司之前，本人与其他公司之间不存在竞业禁止的协议或约定。在发明专利时，是执行广西侨旺纸模制品有限责任公司的任务并主要是利用广西侨旺纸模制品有限责任公司的物质技术条件所完成的发明创造，为职务发明创造，专利权人为广西侨旺纸模制品有限责任公司。

经核查，主办券商认为，公司所取得的技术均为原始取得，不存在其他单位的职务发明问题，未侵犯他人知识产权，也不存在竞业禁止问题。

经核查，律师认为，公司上述技术和专利资产均为自主研发、原始取得，权属清晰，不存在权属瑕疵或潜在纠纷。

7、研发支出的原因、成本构成和项目构成情况

经过多年探索和发展，公司管理层积累了大量环保纸模餐具产业链相关运营管理经验并形成了独到的见解。公司管理层认为现阶段环保纸模餐具制式产品的利润空间已逐渐被挤压，制造企业间竞争主要依赖于规模化的产能产量以及差异化的产品策略。差异化的产品策略始终贯穿于公司发展中，在现阶段纸模餐具生产中，公司不仅能提供与其他竞争对手相同的产品，还能提供多种型号的定制化产品，能够给予比同行业竞争对手更加优质的客户体验。例如其他同行业的产品规格型号一般为数十种左右，侨旺纸模能够生产 170 余种。管理层认为侨旺纸模的劣势在于厂房面积较小，生产场地有限，大规模的扩张公司产能产量较为困难。所以无论从为提高公司现有生产效率或从采取差异化的市场竞争策略的角度来看，公司发生研发支出的理由具有合理性。

公司研发支出成本构成主要包括：直接材料、研发人员薪酬、折旧与摊销、低值易耗品、设备维修费及其他费用等，报告期内公司研发支出成本构成明细如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
研发人员薪酬	164.22	186.90	182.29
直接材料	81.93	116.33	104.66
折旧与摊销	46.97	62.63	38.69
其他费用	4.51	31.11	7.97
合计	297.63	396.98	333.61

具体项目构成情况详见下一部分“8、研发项目主要内容、金额、目前进度、预计完成时间和主要步骤、主要风险和难点”。

8、研发项目主要内容、金额、目前进度、预计完成时间和主要步骤、主要风险和难点

(1) 2015 年研发项目情况

序号	项目名称	项目研究主要内容	(预计)完成时间	主要步骤	目前进度	研发费用(万元)	主要风险和难点
1	一种水力碎浆机	通过设计改造碎浆机的转子叶轮形状、筛板本体的结构,调整叶轮刀片与定子齿刀的之间的间隙,提高碎浆机的能力,保证碎浆质量,同时大大降低动力消耗	2015 年 8 月	参考查询文献;分析生产浆料打浆情况;考察设备厂家,了解普通碎浆机的构造和原理;设计设备构造;设备设计制作;设备调试试运行;改进设备,正常运行生产	形成专利并运用生产	31.01	风险在于碎浆机打浆质量指标达不到生产要求,会影响生产的产能和产品的质量。难点在于如何设计转子叶轮的形状,还有叶轮刀片与定子齿刀的之间的间隙。保证碎浆的质量和生产能力
2	纸浆模塑成型机的注浆的设备	通过溢流装置和分散稳定单元,能够实现注浆的自动化和注浆量的准确控制。设备注浆的同时可以添加辅料助剂,保证助剂与浆料混合均匀	2015 年 8 月	参考查询文献;分析现有的生产情况;设列出可实现控制的多种方法;设计工艺流程和设备构造;经过选择最优的方案;设备设计制作;设备调试试运行;改进设备,正常运行生产	形成专利并运用生产	24.31	难点在于如何实现注浆量的均匀和精确控制,同时自动添加辅料助剂
3	纸模餐具切边机	通过切边本体、驱动电机、光电保护装置和控制器,在惯性轮到作用下,只需较小的转动动力就能带动传动机构。节约能源利用的同时降低生产成本,	2015 年 6 月	参考查询文献;分析生产实际切边过程情况;考察设备厂家,了解普通切边机的构造和原理;设计设备构造;设备设计制作;设备调试试运行;改进设备,正常运行生产	形成专利并运用生产	16.76	难点在于如何处理冲床冲压防护装置不合理,防护效果差。

4	循环冷却塔	通过冷却塔塔体和自动补水系统,能够实现全自动生产线的冷却水循环利用,节约冷却水。冷却效果高,保证全自动机设备不因温度过高影响生产	2015 年 7 月	参考查询文献;设计工艺流程和设备构造;经过选择最优的方案;设备设计制作;设备调试试运行;改进设备,正常运行生产	形成专利并运用生产	27.66	风险在于冷却塔冷却效果不好,会导致生产全自动线的设备温度过高,影响设备正常运行,导致生产产品质量问题多。难点在于如何保证冷却塔中的热交换盘管的冷却性能和自动添加补水系统的精度、准确度及长时间正常运行
5	白浆缓冲池的搅拌器	通过有特殊的桨叶(形状,连接形式)和增加导流板的搅拌器,提高了浆料的流动稳定性,降低了运行消耗,增加了防护性与外形美观性,物料混合更加充分。	2015 年 8 月	参考查询文献;分析生产实际切边过程情况;考察设备厂家,了解搅拌器构造和原理;设计搅拌器构造;设备设计制作;设备调试试运行;改进设备,正常运行生产	形成专利并运用生产	18.44	风险在于,桨叶布置不合理,会导致浆料致搅拌效果不好,影响上浆浓度。难点在于,如何提高浆料的流动性,使其翻滚均匀。
6	锅炉乙炔脉冲清灰器	通过脉冲发生器和定向喷嘴直接安装在锅炉设备,按照一定的气体比例,进行点火脉冲,达到不需要停止运行锅炉,在线锅炉清灰的目的。且清灰不彻底,有死角,导致油炉热效率低,浪费燃料,吨产品的燃料单耗高,影响效益	2015 年 8 月	参考查询文献;科学计算发生脉冲的气体比例,设计工艺流程和设备构造;经过选择最优的方案;确定方案的安全性,设备设计制作;设备调试试运行;正常运行生产	运用生产	31.85	风险在于脉冲的气体混合比例控制不合理,可能会出现脉冲不成功或者爆炸。难点在于如何控制气体的均匀和稳定,准确控制脉冲不同气体的量。
7	新产品研发	2015 年公司研究开发新产品有 HF 系列、LP 系列	2015 年 12 月	产品设计,图纸修改,客户确认打样图纸;打样模具的采购制	全部产品经过打样	90.38	2015 年新产品研发项目中的难点是 HF 系列的反吸浆工艺产品。反吸浆工

		等 24 款产品		作；安排生产打样。打样产品客户确定外观和质量；制作生产模具，进行大批量生产	测试，部分产品制作正式模具并进行了批量生产		艺生产的产品容易出现裂痕，导致设备的利用率低，产品的废品率高，还会导致设备产能低和生产成本偏高。风险在于一旦生产质量不过关，客户的产品不满意，可能减少未来订单
8	新材料的工艺配方试验	通过控制不同浆料的比例添加，调整浆料的各种指标进行生产，同时记录生产的数据和产品的质量数据，最终综合判断浆料的使用情况和生产成本。	2015 年 12 月	寻找不同的原料浆，对不同的原料浆进行指标测试；浆指标合格的原料浆进行小试打样；根据打样结果制定生产大试的方案和紧急处理措施；根据方案安排进行生产试用；生产试用过程中的问题处理和各种数据的收集；综合分析各种生产情况和数据，寻找最优工艺方案，计算生产成本；确定工艺并下发工艺和现场指导生产	运用生产	93.20	难点在于如何根据原料浆的配比在发生最低成本的前提下保证产品的内在质量合格，维持客户的满意度，保证公司的盈利能力。
合计						333.61	

(2) 2016 年研发项目情况

序号	项目名称	项目研究主要内容	(预计)完成时间	主要步骤	目前进度	研发费用(万元)	主要风险和难点
1	浓度自动控制配浆系统	传统的模塑注浆技术是通过人去计算原料浆的量、添加的水和辅料助剂量,然后人为控制添加时间和添加量,这样工人的劳动强度大且繁琐,配浆的质量难以控制。该技术通过不同的传感器和 DCS 系统控制,实现机械化打浆、自动化配浆供浆,自动浓度调节配浆,完全实现电脑智能化。通过连锁控制,实现自动控制木浆与蔗渣浆的添加比例,控制配浆浓度;	2016 年 10 月	参考查询文献;参观考察纸模餐具厂和造纸厂;设计配浆工艺流程,设计配浆过程的工作原理;确定施工方案;系统调试运行;确定生产工艺;标准操作规程,正常生产	运用生产	46.94	技术运用中会出现传感器误差,导致配浆出现问题,影响生产的风险。主要难点在于,工艺流程设计合理,系统中的设备质量要保证,精度需达到控制标准。
2	免切边模具技术	传统的纸模行业生产的产品边缘是不平整的,需要二次整形切边。本项目是利用主要是利用水冷板的冷却降温先进工艺技术,控制机台板的热胀冷缩程度,保证机台的运行精度和模具配	2017 年 7 月	参考查询文献;跟踪实际生产情况,分析需要切边的原因;根据找出的原因,制定多种解决方法;设计工艺流程和工作原理;制作设备,试生产;改进设备,正常运行生产	运用生产	42.75	项目中设备水冷板冷却效果不好,可能会出现机台热胀冷缩程度不同,导致生产出现废品偏高的风险。难点在于,如何防止水冷板堵塞和保证水冷板的冷却效果均匀

		合的精确度。通过高低压清洗系统，清洗成型产品的毛边。实现产品生产的免切边，为公司省掉生产流程中的切边工序					
3	纸浆模塑成型机注浆设备 PRO 型研发	采用 PLC 控制单元及流量传感器准确判断暂时性储存在溢流装置的剩余纸浆原料，以准确控制清水入水量，让纸浆和清水的配比始终处于一定范围的比例，不仅提高产品的成型质量，还提高了工作效率。	2016 年 10 月	参考查询文献；设计工艺流程和设备构造；设备设计制作；设备调试试运行；改进设备，正常运行生产	运用生产	24.31	难点在于在设备中设置传感器结合 PLC 技术，让纸浆和清水的配比始终处于一定范围的比例，提高生产效率减少浆料浪费。
4	水力碎浆机 PRO 型研究开发	通过对水力碎浆机转子的形状不同的设计，和皮带轮的不同转速比的设计。达到节约能耗和提高设备效率的同时提高得了碎浆的质量，稳定生产。	2016 年 6 月	参考查询文献；跟踪实际生产碎浆机使用情况，分析可以提高设备效率的因素；制定多种解决方法；科学设计；制作设备，试生产；改进设备，正常运行生产	运用生产	36.04	风险在于改变转子的形状，可能会导致设备受力过大或浆料碎浆不均匀。难点在于合理的控制皮带轮的转速比，和转子的形状设计，保证浆料的碎浆均匀和质量。
5	纸浆模塑的紫外线消毒机 PRO 型	设备采用紫外线传感器检测紫外线强度，紫外线传感器所采集到的紫外线信号发送至控制器， 2. 设备采用 PLC 系统控制器，能够根据紫外线强度控制电机转速，从而使得传送	2016 年 9 月	参考查询文献；设计工艺流程和设备构造；选择合适的传感器；设备设计制作；设备调试试运行；改进设备，正常运行生产	运用生产	33.53	风险在于，紫外线传感器收集信号不准确，导致消毒机运行速度过快，导致产品达不到消毒的作用。难点在于如何精确收集紫外线信号，利用 PLC 系统控制器，根据紫外线强度控制电机的转速。

		带的传送速度与紫外线的强度更好的匹配，便于纸浆模塑的快速、安全的消毒，提高消毒的工作效率。					
6	机械手成型取件技术	传统的半自动机设备是通过人去取产品进行操作，工作繁琐且劳动强度大本项目是利用智能化控制系统的机械手设备与侨旺公司原有的半自动机设备进行连接。通过 PLC 主控系统，设置编程机械手的操作，实现机械手替代人工操作，自动放成型网，自动成型湿坯，自动转移，自动热压，自动堆叠计数，实现全自动操作。主要内容：1、安装、试产 3 台纸模成型取件机械手设备。2、安装设备所需要的真空系统、压缩空气系统以及清洗系统的管道阀门等	2017 年 5 月	参考查询文献；设计工艺流程，设计设备的运行流程和工作原理，设计产品，考察设备；安装小型自动机设备；安装设备所需要的真空系统、压缩空气系统以及清洗系统的管道阀门等；调试设备，正常运行生产	运用生产	46.10	项目中机械手设备是新研究开发的，设备可能会存在取件放件不成功的风险或生产产品缺边和裂痕风险，产量低的风险。难点在于保证足够且稳定的压缩空气、真空度和油温等生产条件，提高机械手的取件成功率，从而提高设备运行率，提高产量，降低生产成本
7	新产品研发	2016 年公司研究开发新产品有宙斯系列、绿意系列、JC 系列、肯尼斯系列、GYG 系列等 44 款产品	2016 年 12 月	产品设计，图纸修改，客户确认打样图纸；打样模具的采购制作；安排生产打样。打样产品客户确定外观和质量；制作生产模	全部产品经过打样测试，部分产品制	85.75	难点在于控制生产设备工艺参数，保证产品压干压透不变形，控制浆料的白度和设备温度，保证产品的色差在 4 度以内，提高产品的合格率。主要

				具，进行大批量生产	作正式模具并进行了批量生产		风险在于反吸浆工艺生产的产品容易出现裂痕，导致设备的利用率低，产品的废品率高，还会导致设备产能低和生产成本偏高。
8	新材料的工艺配方试验	在半自动生产线进行博冠产的蔗渣浆板生产实验。通过博冠产的浆板的打浆，调整浆料的各种指标进行生产，同时记录生产的数据和产品的质量数据，最终综合判断浆料的使用情况和生产成本。	2016 年 12 月	对博冠产的蔗渣浆板进行指标测试，浆指标合格的原料浆进行小试打样；根据打样结果制定生产大试的方案和紧急处理措施；根据方案安排进行生产试用；生产试用过程中的问题处理和各种数据的收集；综合分析各种生产情况和数据，寻找最优工艺方案，计算生产成本；确定工艺并下发工艺和现场指导生产	运用生产	81.56	使用博冠产的浆板生产，如果打浆处理不好，可能会出现产品滤水困难，生产产品处理低的风险，还有生产成本偏高，导致公司利润率低的风险。难点在于如何根据控制调整博冠产的蔗渣浆板的打浆质量，稳定生产工艺，保证生产的稳定性和生产产能。
合计						396.98	

(3) 2017 年 1-9 月研发项目情况

序号	项目名称	项目研究主要内容	(预计)完成时间	主要步骤	目前进度	研发费用(万元)	主要风险和难点
1	免切边模具技术	传统的纸模行业生产的产品边缘是不平整的，需要二次整形切边。本项目是利用主要是利用水冷板的冷却降温先进工艺技术，控制机台板的热胀冷缩程度，保证机台的运行精度和模具配合的精确度。通过高低压清洗系统，清洗成型产品的毛边。实现产品生产的免切边，为公司省掉生产流程中的切边工序	2017 年 7 月	参考查询文献；跟踪实际生产情况，分析需要切边的原因；根据找出的原因，制定多种解决方法；设计工艺流程和工作原理；制作设备，试生产；改进设备，正常运行生产	运用生产	47.13	项目中设备水冷板冷却效果不好，可能会出现机台热胀冷缩程度不同，导致生产出现废品偏高的风险。难点在于，如何防止水冷板堵塞和保证水冷板的冷却效果均匀
2	机械手成型取件技术	传统的半自动机设备是通过人去取产品进行操作，工作繁琐且劳动强度大本项目是利用智能化控制系统的机械手设备与侨旺公司原有的半自动机设备进行连接。通过 PLC 主控系统，设置编程机械手的操作，实现机械手替代人工	2017 年 5 月	参考查询文献；设计工艺流程，设计设备的运行流程和工作原理，设计产品，考察设备；安装小型自动机设备；安装设备所需要的真空系统、压缩空气系统以及清洗系统的管道阀门等；调试设备，正常运行生产	运用生产	69.46	项目中机械手设备是新研究开发的，设备可能会存在取件放件不成功的风险或生产产品缺边和裂痕风险，产量低的风险。难点在于保证足够且稳定的压缩空气、真空度和油温等生产条件，提高机械手的取件成功率，从而提高设备运行率，提高产量，降低生产成本

		操作，自动放成型网，自动成型湿坯，自动转移，自动热压，自动堆叠计数，实现全自动操作。主要内容：1、安装、试产3台纸模成型取件机械手设备。2、安装设备所需要的真空系统、压缩空气系统以及清洗系统的管道阀门等					
3	新产品研发	2017年公司研究开发新产品有GP系列、JC系列等8款产品	2017年12月	产品设计，图纸修改，客户确认打样图纸；打样模具的采购制作；安排生产打样。打样产品客户确定外观和质量；制作生产模具，进行大批量生产	全部产品经过打样测试，试生产	61.98	难点在于GP系列的产品。该系列的产品形状大小各异，不同常规产品，边缘不在一个平面，所以在生产切边时，会有产品边缘切不整齐的风险；其次对切边机设备要求精度高，切边机会有刀片容易损坏的风险
4	新材料的工艺配方试验	在半自动生产线进行防水剂生产实验，同时记录生产的数据和产品的质量数据，最终综合判断防水剂的使用情况和生产成本	2017年12月	寻找不同的防水剂，确定符合食品剂的防水剂；进行小试打样；根据打样结果制定生产中试的方案和紧急处理措施；根据方案安排进行生产试用；生产试用过程中的问题处理和各种数据的收集；综合分析各种生产情况和数据，寻找最优工艺方案，计算生产成本；确定工艺并下发工艺和现场指导生产。	试生产	69.46	使用新的防水剂生产，可能会出现防水剂和防油剂出现配合不好导致产品的防油和防水性能差的风险，还有生产出现泡沫的影响正常生产的风险。难点在于使用新的防水剂后如何处理生产现场出现的异常，及时处理漏油漏水现象和生产大量泡沫的现象，稳定生产工艺，保证生产的持续和稳定性。

5	CNC 加工中心	公司通过建立自己的 CNC 加工中心，将可以制作一些简单的产品模具，并根据客户要求修改，提高了公司产品研发的效率，同时加强了对生产模具的维修能力	2017 年 12 月	选购设备并根据公司自身情况进行适当改装；培训设备操作人员，设计模具以及模具加工编程；制作打样模具测试是否符合生产要求；研究通过 CNC 加工中心维修保养目前在库模具	培训阶段	37.2	难点在于模具制作时，模具上下模配合时之间的间隙大小问题，模具的间隙放置错误，将影响产品的外观，或会造成产品拉裂等问题。
6	自动包装新技术的运用	为提高包装的效率，减少生产成本，选择目前国内先进的自动包装机生产厂，结合公司的产品类型，定制适合使用的自动包装机，实现公司产品分检数数后直接过机包装或收缩包装。	2017 年 12 月	研究公司生产过程中自动包装技术的可行性；选择合适机型；与厂家进行交流，提供必要的机器参数；定制机型；设备的调试；生产包装膜的选用；正常运行生产。	生产包装膜的选用实验阶段	12.4	主要存在的难点，不同产品包装膜的选用，包装膜选用不恰当，会造成产品包装收缩后，产品会变形，或包装膜容易破损。
合计						297.63	

研发项目在立项初期都进行了可行性研究分析、方案评审和详尽的客户需求调研，研究过程中注重对工艺进行反复测试和检验。公司的产品研发大部分都能够形成产品并得到了市场的认可，对公司业绩有积极影响；公司的部分生产技术改造研发形成了实用新型专利，且提高了公司生产设备的产能效率，对公司生产成本控制有积极影响。公司研发项目的费用投入合理，2015 年度、2016 年度、2017 年 1-9 月，公司研发费用占营业收入的比例分别为 4.13%、4.09%、3.80%，符合公司作为高新技术企业正常研发费用的投入标准。就公司目前的研发技术水平来看，研发项目基本都形成了最终成果，剩余的研发项目也处于试生产阶段，研发失败的风险较低。

主办券商通过查阅财务报表、公司内部项目立项报告书、研发项目相关技术文件及底稿、专利证书、客户反馈邮件、实地走访、管理层和技术人员访谈、查阅相关行业报告等方式进行了核查。

经核查，主办券商认为，侨旺纸模研发项目的费用投入合理、研发成果真实有效、产出效益良好、研发项目对公司生产经营有积极影响，研发失败的风险较低。

四、主营业务相关情况

（一）主要产品或服务的营业收入情况

报告期内，公司主要产品为植物纤维一次性纸模餐具，具体销售规模及销售收入情况如下：

产品名称	项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
一次性纸模 餐具	销售收入（万元）	7,835.48	9,694.81	8,067.34
	占营业收入比例	99.93%	99.94%	99.83%
	销量（吨）	4,293.86	5,310.25	4,497.93
	单价（万元/吨）	1.82	1.83	1.79

（二）产品或服务的主要消费群体

1、主要消费群体

公司主要产品服务于餐饮、食品包装等领域。报告期内，公司产品 98%以上销往海外市场。

2、报告期内前五名客户情况

报告期内，公司前五名客户按照同一控制下企业合并的口径汇总并分别列式如下：

年度	排名	客 户	金额（万元）	占当期营业收入的比例（%）
2017 年 1-9 月	1	美国金派克公司	4,407.50	56.21
	2	瑞典杜尼公司-总公司	133.21	1.70
		瑞典杜尼公司-德国分公司	961.83	12.26
		瑞典杜尼公司-新加坡分公司	5.30	0.07
		小计	1,100.34	14.03
	3	澳大利亚地平线公司	530.57	6.77
	4	英国索维林公司	406.46	5.18
	5	英国卡维斯公司	353.71	4.51
	合 计		6,798.59	86.70
2016 年度	1	美国金派克公司	5,441.68	56.10
	2	瑞典杜尼公司-德国分公司	1,335.50	13.77
	3	澳大利亚地平线公司	748.67	7.72
	4	英国索维林公司	510.22	5.26
	5	英国卡维斯公司	438.70	4.52
	合 计		8,474.77	87.37
2015 年度	1	美国金派克公司	3,784.81	46.84
	2	瑞典杜尼公司-德国分公司	1,216.11	15.05
	3	英国卡维斯公司	846.12	10.47

	4	英国索维林	534.91	6.62
	5	澳大利亚地平线	490.40	6.07
	合 计		6,872.35	85.05

报告期内，公司产品主要客户群体为海外经销商。2017年1-9月、2016年度、2015年度，公司对前五大客户实现销售收入分别为6,798.59万元、8,474.77万元、6,872.35万元，占当期营业收入的比例分别为86.70%、87.37%、85.05%。美国金派克公司是公司的第一大客户，2017年1-9月、2016年度、2015年度，公司对美国金派克公司的销售收入分别为4,407.50万元、5,441.68万元、3,784.81万元，占公司当期营业收入的比例分别为56.21%、56.10%、46.84%，单一客户的销售额占当期营业收入的比例超过50%，公司对美国金派克公司存在一定依赖。报告期内，公司存在客户集中的情形。

美国金派克公司成立于1969年，一直是美国优质食品包装制造行业的领导者。该公司总部位于美国纽约州，是肯德基及麦当劳的优秀供应商。公司与美国金派克公司通过长期稳定、互相依赖的合作模式实现共赢，美国金派克公司亦由此快速成为公司最大的单一客户，单一客户份额较高不会对公司持续发展形成实质性障碍。

由于公司产品目前处于供不应求状况，因此现阶段公司主要采用优先满足优质大客户需求的经营策略。我国是全球植物纤维一次性纸模餐具主要产地，且公司市场部具有较强的海外市场开拓能力，目前，公司亦通过扩建生产车间、扩大产能等方式着力拓展其他订单规模较大的客户群体，预计未来公司对美国金派克公司的依赖程度将逐步降低。

报告期内，公司前五大客户保持稳定，未发生变化。

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员和持有公司5%以上股份的股东不拥有上述客户的权益。

经核查，主办券商认为，报告期内，公司对美国金派克公司销售额占当期营业收入的比例超过50%，公司对美国金派克公司存在一定依赖，存在客户集中的情形，但不会对公司持续发展形成实质性障碍。

（三）主要产品或服务的原材料、能源及供应情况

1、主要产品或服务的原材料及其供应情况

公司采购的原材料主要包括甘蔗渣等的各种再生植物纤维制成的纸浆、防油剂等，由于产业链上游竞争充分，原材料供应充足，质量、价格透明度高，且公司拥有完善的供应商甄选制度及第二供应商备选制度，有效保证了公司正常生产经营活动。报告期内，公司主要原材料采购情况如下：

原材料名称		2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
原料浆/板	采购量（吨）	4,586.17	5,519.34	4,323.28
	平均单价（元/吨）	3,809.40	3,412.06	3,411.19
	金额（万元）	1,747.05	1,883.23	1,474.75
	占原材料采购总额的比例	54.12%	48.10%	45.88%
防油剂	采购量（吨）	50.00	60.60	46.60
	平均单价（元/吨）	95,316.00	96,680.00	98,160.00
	金额（万元）	476.58	585.90	457.44
	占原材料采购总额的比例	14.76%	14.96%	14.23%
防水剂	采购量（吨）	148.80	171.80	126.31
	平均单价（元/吨）	5,850	5,790	5,880
	金额（万元）	87.05	99.48	74.27
	占原材料采购总额的比例	2.70%	2.54%	2.31%
染料	采购量（吨）	1.64	2.05	1.23
	平均单价（元/吨）	123,077.00	124,270.00	124,790.00
	金额（万元）	20.18	25.48	15.35
	占原材料采购总额的比例	0.63%	0.65%	0.48%
柠檬酸	采购量（吨）	13.50	11.50	14.00
	平均单价（元/吨）	6,777	5,330	5,480
	金额（万元）	9.15	6.13	7.68
	占原材料采购总额的比例	0.28%	0.16%	0.24%
丝网	采购量（平方）	21,682.20	28,968.60	22,572.00

	平均单价（元/平方）	23.94	23.08	22.87
	金额（万元）	51.9	66.86	51.63
	占原材料采购总额的比例	1.61%	1.71%	1.61%
纸箱	采购量（万个）	60.63	74.2	60.42
	平均单价（元/个）	3.66	2.96	2.83
	金额（万元）	221.82	219.87	170.83
	占原材料采购总额的比例	6.87%	5.62%	5.31%
内袋	采购量（万个）	343.00	425.51	359.20
	平均单价（元/个）	0.18	0.17	0.14
	金额（万元）	62.34	72.76	48.74
	占原材料采购总额的比例	1.93%	1.86%	1.52%

2、能源及其供应情况

公司生产所用的主要能源为水、电、生物质颗粒。报告期内，公司能源采购情况如下：

能源名称		2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
水	单价（元/吨）	2.92	2.70	2.66
	采购量（万吨）	26.20	30.82	24.05
	金额（万元）	76.62	83.15	64
电	单价（元/度）	0.59	0.62	0.61
	采购量（万度）	989.48	1,201.95	1,031.91
	金额（万元）	587.80	749.58	630.95
生物质颗粒	单价（元/吨）	734.26	766.14	788.75
	采购量（吨）	6,605.7	8,426.96	7,330.32
	金额（万元）	485.03	645.63	578.18

3、报告期内前五名供应商情况

报告期内，公司前五大供应商按照同一控制下企业合并的口径汇总并分别列式如下：

年度	排名	供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额比例（%）
2017 年 1-9 月	1	云鸥物流	1,122.24	23.46%
		南宁糖业	8.57	0.18%
		小计	1,130.81	23.64%
	2	广西电网有限责任公司南宁供电局	587.80	12.29%
	3	广州市桂翔纸业有限公司	349.52	7.31%
	4	广州南亚纸浆模塑设备公司	335.04	7.00%
	5	上海湛和实业有限公司	304.27	6.36%
	合 计		2,707.44	56.59%
2016 年度	1	云鸥物流	905.85	12.04%
		南宁糖业	11.62	0.15%
		小计	917.47	12.20%
	2	广西电网有限责任公司南宁供电局	749.58	9.96%
	3	广西建工集团	472.43	6.28%
	4	上海湛和实业有限公司	376.67	5.01%
	5	广西升亮纸业有限公司	324.72	4.32%
	合 计		2,840.87	37.77%
2015 年度	1	广西泛特国际贸易有限公司	896.72	12.37%
	2	云鸥物流	530.96	7.33%
		南宁振宁工业投资管理有限责任公司	125.79	1.74%
		美恒纸业	42.26	0.58%
		南宁糖业	12.00	0.17%
		小计	711.01	9.81%
	3	广西电网有限责任公司南宁供电局	630.95	8.70%
	4	宜宾沔润商贸有限公司	551.49	7.61%
	5	上海湛和实业有限公司	304.70	4.20%
	合 计		3,094.87	42.70%

2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度，公司向前五大供应商采购额分别为 2,707.44 万元、2,840.87 万元、3,094.87 万元，占当期采购总额比例分别为 56.59%、37.77%、42.70%，采购的商品主要包括纸浆、运输服务、生产辅助材料、电力等。公司产品主要原材料系蔗渣浆、蔗渣板等制糖产业的衍生产品，公司地处糖料蔗主要产地广西壮族自治区，拥有天然的地理优势，原材料市场竞争充分、生产厂家多，市场化程度高。且公司扎根广西多年，拥有完善的供应商甄选制度及第二供应商备选制度，有效保证了公司正常生产经营活动。此外，由上表可见，公司对单个客户的采购额占当期采购总额的比例未超过 25%，公司不存在供应商集中的情形。

云鸥物流为公司控股股东南宁糖业的全资子公司。除云鸥物流外，截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员和持有公司 5%以上股份的股东不拥有上述供应商的权益。

经核查，主办券商认为，报告期内，公司不存在供应商集中的情形。

(四)报告期内对持续经营有重大影响的业务合同及其履行情况

1、销售合同

公司客户主要以海外客户为主。报告期内，公司与客户建立了较为稳定的合作关系，合同的书面形式多以订单形式为主，且具有订单分散、频率高、执行周期短的特点，目前仅与少量客户签订了框架协议。

截至本公开转让说明书签署之日，对公司持续经营有重大影响的销售合同具体内容如下：

序号	合同名称	合同对方	签订日期	有效期限	履行情况
1	销售合同（框架）	瑞典杜尼公司	2009.7.5	本协议自双方签字后生效，12 个月内有效。此协议每 12 个月自动重新生效。除非任何一方在协议期限终止或新增任何内容至少提前三个月给另一方的书面通知。	正在履行
2	销售合同（框架）	英国索维林公司	2017.3	本合同自双方签字后生效，12 个月内有效。此协议每 12 个月自动重新生效。除非任何一方在协议期限	正在履行

				终止或新增任何内容至少提前三个月给另一方的书面通知。	
3	销售合同（框架）	澳大利亚绿标公司	2017.2	2017.1.1-2017.12.31	正在履行
4	销售合同（框架）	荷兰易购公司	2017.2	2017.1.1-2017.12.31	正在履行
5	销售合同（框架）	韩国昌洞公司	2017.3	2017.1.1-2017.12.31	正在履行
6	销售合同（框架）	韩国明保公司	2017.3	2017.1.1-2017.12.31	正在履行

2、采购合同

根据公司的业务性质及经营情况，公司将金额在 100 万元以上的采购合同认定为对持续经营有重大影响的业务合同。截至本公开转让说明书签署之日，对公司持续经营有重大影响的采购合同具体情况如下：

序号	合同名称	合同对方	采购商品	数量	合同金额（万元）	签订日期	履行情况
1	纸浆制品模制成型机器购销合同	福月有限公司	纸浆制品模制成型机器	7 套	896.00	2015.1.20	履行完毕
2	工程承包合同	广西建工集团第一安装有限公司	新增 7 台自动纸机技改项目安装工程	7 台	150.00	2015.7.6	履行完毕
3	防油剂（TG-8811）买卖合同	沧州市恒瑞防水材料有限公司	防油剂	15 吨	169.50	2016.9.30	履行完毕
4	销售合同	上海湛和实业有限公司	防油剂	18 吨	203.40	2016.12.26	履行完毕
5	蔗渣原料浆购销合同（框架协议）	南宁云鸥物流有限责任公司	蔗渣原料浆	未定	未定	2016.12.29	正在履行
6	产品销售合同	广东科捷龙机器人有限公司	四轴伺服双手机械手	9 套	146	2017.1.12	正在履行
7	本色蔗渣浆购销合同	广西来宾东糖纸业有限公司	本色蔗渣浆	1,200 吨	456	2017.2.15	正在履行
8	工业设备买	广州市南亚纸	半自动	16 台	392	2017.6.16	正在

	卖合同	浆模塑设备有限公司	纸浆模塑一体机				履行
9	销售合同	上海湛和实业有限公司	防油剂	22 吨	244.20	2017.6.15	正在履行
10	防油剂 (TG-8811) 买卖合同	沧州市恒瑞防水材料有限公司	防油剂	15 吨	166.50	2017.6.15	正在履行
11	工业设备买卖合同	葫芦岛市华东锅炉有限公司	锅炉	1 台	180.00	2017.9.1	正在履行
12	工业设备买卖合同	广东粤威环境技术有限公司	离线式布袋除尘器	2 套	148.62	2017.9.1	正在履行
13	购浆补充协议	南宁云鸥物流有限责任公司	本色蔗渣浆板	300 吨	142.80	2017.9.7	正在履行
14	工程承包合同	广西建工集团第一安装有限公司	半自动机安装服务	16 台	150.88	2017.9.8	正在履行

3、房屋租赁合同

(1) 2017 年 1 月 13 日, 公司与广西国彬续签签订《厂房租赁合同》, 约定广西国彬将位于南宁市经济技术开发区长凯路 23 号 3 栋一层东侧厂房出租给公司, 面积总计 885 平方米, 续租期限为 2017 年 1 月 7 日至 2018 年 1 月 6 日, 租金为每月每平方米 30.00 元整, 按照先交租金后使用厂房原则, 租金半年支付一次。

(2) 公司与南宁糖业股份有限公司签订《房产租赁合同》, 约定南宁糖业将房产面积为 3,513.36 平方米的办公楼租赁给公司, 租赁期限为 2015 年 1 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日止, 租金为 12.00 万元/年, 公司每年于当年 12 月 31 日前向南宁糖业一次性缴纳租金。

4、借款合同

2017 年 9 月 25 日, 公司与控股股东南宁糖业签署《财务资助协议》, 南宁糖业向公司提供 300 万元财务资助用于生产经营业务资金周转, 年利率 4.35%, 财务资助款和资金占用费到期一次性结清。期限自 2017 年 9 月 25 日到 2018 年 9 月 24 日, 如公司提前还款, 则按实际占用资金金额和天数计算资金占用费。

5、担保合同

截至本公开转让说明书签署之日，公司不存在尚在履行的担保合同。

五、公司商业模式

公司业务立足于纸和纸板容器制造行业，致力于植物纤维一次性纸模餐具的研发、生产和销售。公司产品具有环保、耐油、耐热、无毒、无味、无污染、可降解等特点。同时，公司通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证和包装与包装材料全球标准 BRC 认证。报告期内，公司根据市场需求，客户订单安排原材料采购，组织生产计划，向客户交付合格的产品，并按照合同约定，公司实现收入，获得利润和现金流。具体商业模式如下：

（一）研发模式

公司历来重视研发工作，采取自主研发模式，由技术部研发小组负责开发新工艺、新技术、新产品。公司不断加强对本行业未来发展趋势的研究和分析，在准确掌握市场现状和需求趋势的基础上，积极开发新产品，主动进行产品结构调整，力求避免和减少产品更新替代对公司发展的不利的影响。公司现已拥有 6 项实用新型专利。

公司坚持自主研发的同时，不断加强与国内院所的技术合作，形成了灵活多样的研发机制，建立起了强有力的技术支撑。2013 年 9 月，公司与广西轻工技师学院签订了《校企合作协议书》，充分利用各自优势，就人才培养、项目合作、科研立项、技术交流等方面进行合作。在纸模成型等技术领域，双方各自发挥优势，进一步完善公司自己开发的产品设计平台和机械系统优化平台，同时结合专业需求，研发出更加贴合实际应用的技术和产品，提高企业竞争力和校企科研水平。

经核查，公司建立有独立、完善的研发机构，研发人员构成合理、稳定，公司产品所使用的技术真实、合法；公司所有与大学的合作，均签订了保密协议并明确约定了产权的归属及利益分配的比例，公司资产的完整性和独立性，公司产

品所使用技术不存在侵犯他人知识产权的情形，亦无潜在纠纷。

（二）采购模式

公司生产所需原材料主要是甘蔗渣等的各种再生植物纤维制成的纸浆，广西为甘蔗种植大省，有充足的甘蔗渣作为生产纸模餐具的原材料。公司会在长期合作的供应商中，通过比质、比价等方式来选择本次的供货商。对于常规产品，公司密切关注原料及纸制品价格变动的趋势，进行适时适量的采购，保持合理的库存，并根据最新的价格变化情况来安排自身的生产。为有效规避原材料价格上涨带来的风险及保持原材料供应的稳定性、及时性，公司与部分供应商建立了稳定的长期合作关系。

（三）生产模式

公司生产模式主要是以销定产，即以订单销售为导向，根据客户要求，组织生产。公司不断跟踪市场，加强对本行业未来发展趋势的研究和分析，在准确把握市场现状和需求趋势的基础上，积极开发新产品，主动进行产品结构调整，不断提升产品附加值，保持公司产品的质量和市场竞争力。

（四）销售模式

报告期内，公司产品主要采用经销模式销往海外。公司海外客户主要为美国金派克公司、瑞典杜尼公司等国际知名食品包装生产厂商。

公司对食品包装生产厂商的销售主要采取 OEM 模式，即由客户提供产品设计图纸（或设计方向），公司根据该产品设计图纸（或根据设计方向给出完整产品设计图纸，根据客户最终确定的产品设计图纸）组织生产，并向其销售。

目前，公司国内市场收入占比较小，但却是未来公司重点开拓的领域，为了进一步开拓市场特别是国内市场，公司积极开拓和完善商业模式，为公司业务规模扩大奠定基础。

1、前五大客户的基本情况

报告期内，公司前五大客户为美国金派克公司、瑞典杜尼公司、澳大利亚地

平线公司、英国索维林公司、英国卡维斯公司等海外公司，公司对该等客户的销售收入占公司营业收入的比例达 85%以上。公司与上述客户均采用了 OEM 的合作模式。上述客户基本情况如下：

（1）美国金派克公司成立于 1969 年，是美国优质食品包装制造行业的领导者。该公司成立初期只是位于纽约州米德尔敦的一个制造工厂，现在已经扩展到在美国和加拿大地区拥有 18 家工厂。该公司总部位于纽约州美丽的格伦斯瀑布，是肯德基及麦当劳的优秀供应商。

（2）瑞典杜尼公司为纳斯达克上市公司，创立于 1949 年，从涂蜡纸杯和餐巾纸开始做起，为以后的发展奠定了基石。该公司在 1958 年开始走向国际。在五十年代后期，杜尼第一个瑞典以外的全资销售办事处成立于汉堡。在接下来的二十年中，杜尼扩展到西欧及美国市场。目前，该公司总部设在马尔默，在 20 多个国家设有工厂或办事处，其产品在全球 40 多个国家都有销售。

（3）澳大利亚地平线公司成立于 2010 年，是一家澳大利亚私有公司，专营快餐连锁及零售食品业的私人定制包装制造。该公司专注于生产环保节能，并在使用后可降解的食品包装产品。

（4）英国索维林公司在行业内有 20 多年的经验，属于家族企业。其主要面向高端餐饮业提供食品包装容器，环保餐具的市场主要分布在英国和德国。

（5）英国卡维斯公司是一家领先的国际制造公司，是包装解决方案和涂膜技术制造和分销的全球领导者。该公司拥有超过 60 个制造地点和超过 10,000 名专业员工，在各种消费和工业终端市场的包装和工程涂料制造领域处于全球领先地位。

2、质量控制措施

公司自成立以来一直非常重视产品的采购、生产、销售等环节的质量控制工作，一直以高标准严要求来执行。公司建立了符合国内、国际市场标准的质量、计量规范及系统完善的产品质量控制体系，通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证和包装与包装材料全球标准 BRC 认证，为生产高质量的产品提供了有力的保证。公司配备了先进的生产和检测设备，制

定了贯穿产品研发、原材料采购、产品生产、出厂等各环节的质量管理制度和质量控制体系，使得公司产品质量可靠并具有可追溯性，产品经国家法定机构、社会中介机构及客户检测均符合标准。

在产品开发设计环节，公司技术部组织质量评审，将客户对产品的质量要求转化为产品开发规划及技术规范的一部分，保持产品质量的完整统一。公司企管部负责研发产品的检验，确保新开发产品能够达到客户要求及国家标准、行业标准及相关认证要求。

在采购进料环节，公司建立和完善了供应商管理体系，组织供应商选择、考核与评价，设立供应商档案及合格供应商名录。公司定期或不定期地对主要原材料供应商的质量管理体系及相关认证进行审查。在产品实现环节，公司制定了员工自检、企管部首检和最终质量与效益挂钩的产品实现体系，并根据客户反馈研究质量改进措施。企管部配料、成型等重要工序进行生产线巡检，并对完工成品在员工全检的基础上进行严格的抽样。对关键工序建立质量控制点，对重点产品及重点质量问题进行重点分析，不断进行工序完善改良，多层次多方位地稳固公司质量体系，提高质量水平。

公司所取得的产品质量认证证书及主要产品相关检验情况详见本公开转让说明书之“第二节 公司业务”之“三、与业务相关的关键资源要素”之“（三）取得的业务许可资格或资质情况”之“2、认证证书情况”和“3、主要产品相关检验情况”的相关内容。

3、保密约定

通常公司与 **OEM** 客户进行以下书面或口头的保密约定：公司对客户的资料应当严格保密，未经客户事先同意，不能向任何第三方披露任何文档和机密信息，无论商业或技术性质。不经客户事先书面批准，公司不得以任何形式宣传，发布或以其他方式披露双方合作信息。

4、知识产权许可使用约定

通常公司与 **OEM** 客户进行以下书面或口头的知识产权许可使用约定：**OEM** 客户向公司提供的任何设计图纸或设计方案的知识产权均属于该客户所有，公司使

用该设计图纸或设计方案生产的产品只能销售给该客户，不能用于其它销售用途，否则将承担赔偿责任。

5、前五大客户的获取方式、交易背景、定价政策

（1）美国金派克公司：2009 年，该公司在国内寻找合作供应商，对国内几家潜在合作供应商进行了考察，最终侨旺纸模以原材料和产品质量优势被选择为供应商。

公司对该客户的销售价格以公司成本加利润为定价原则，结合市场价格，并考虑大客户的因素，通过双方协商定价。

（2）瑞典杜尼公司：2007 年，该公司在国内寻找合作供应商，对侨旺纸模进行了考察，验厂合格后，侨旺纸模被选择为供应商。

公司对该客户的销售价格以公司成本加利润为定价原则，结合市场价格，通过双方协商定价。

（3）澳大利亚地平线公司：2011 年，由于该公司原合作厂商停产，需要选择新的供应商。侨旺纸模以新产品开发能力和产品质量优势被选择为供应商。

公司对该客户的销售价格以公司成本加利润为定价原则，结合市场价格，通过双方协商定价。

（4）英国索维林公司：2006 年，公司与英国开普多公司开始合作，成为其供应商。后来英国开普多公司创始人因退休而将其出售给了英国索维林公司，从而公司成为英国索维林公司的供应商。

公司对该客户的销售价格以公司成本加利润为定价原则，结合市场价格，通过双方协商定价。

（5）英国卡维斯公司：2007 年，公司与香港昇奥有限公司（总部为英国昇奥包装有限公司）开始合作，成为其供应商。2014 年，英国卡维斯公司收购英国昇奥包装有限公司，公司开始与英国卡维斯公司进行合作，成为其供应商。

公司对该客户的销售价格以公司成本加利润为定价原则，结合市场价格，通过双方协商定价。

6、销售方式

公司直接向上述客户进行销售并与上述客户结算货款，上述客户再将公司产品销售给餐饮、航空、食品企业等终端客户，因此公司与上述客户的销售方式属于经销模式。

7、未来合作的可持续性

公司与上述客户未来合作具有可持续性，具体理由如下：

（1）合作基础良好

公司与上述客户均已合作多年，双方合作情况良好，未发生过产品质量、合同等方面的纠纷。2015 年、2016 年、2017 年 1-9 月，公司对上述前五大客户的销售收入分别为 6,872.35 万元、8,474.77 万元、6,798.59 万元，呈增长趋势。

（2）合作模式决定了合作的可持续性

公司与上述客户主要以 OEM 的形式合作，上述客户在下订单前，会根据自身业务需求定制产品规格并标注自身拥有品牌的 LOGO，之后向公司发送产品设计方案，并由公司负责寻找合适的模具加工厂制作模具并负责询价，若三方能够达成合作，上述客户先将模具制作款打入公司账户，公司将在模具制作完成后的适当时期向模具加工厂付款。截至报告期末，公司收到模具款共计为 375.24 万元。因此，双方合作模式决定了未来合作的可持续性。

（3）公司的定制化能力在行业内具有竞争优势

由于上述客户所采购的一次性纸模餐具大都为定制化产品，而侨旺纸模的定制化能力在行业内具有明显的竞争优势。目前，公司产品型号齐全，主要以客户定制产品为主，公司有多名优秀的设计师，有专门的产品研发小组团队，为客户提供及时和优质的服务，公司将配备 CNC 加工中心设备，为产品研发、产品打样的效率提高提供条件，现共拥有 170 多种规格的一次性纸模餐具品种。

以美国金派克公司为例，报告期内，美国金派克公司是公司的第一大客户。2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度，公司对美国金派克公司的销售收入分别为 4,407.50 万元、5,441.68 万元、3,784.81 万元，占公司当年营业收入的比例

分别为 **56.21%**、**56.10%**、**46.84%**。由于公司具有很强的定制化能力，美国金派克公司优先将采购订单交予侨旺纸模进行生产。据了解，美国金派克公司向侨旺纸模采购植物纤维一次性纸模餐具占其在国内采购总量的 **80%**左右。

(4) 公司具有原材料区域优势

植物纤维一次性纸模餐具的主要原材料为甘蔗渣原料浆。目前，国内生产企业采购甘蔗渣原料浆的来源主要为国内采购或从泰国进口。其中，国内采购的甘蔗渣原料浆主要来自于广西地区。

广西地区是我国的甘蔗种植大省，甘蔗产量占全国总产量的 **60%**以上，甘蔗渣资源丰富，原料浆生产企业较多。

公司位于广西壮族自治区南宁市，离甘蔗渣原料浆生产企业距离较近，通常采购半径在 **200** 公里左右，同广西地区以外的植物纤维一次性纸模餐具生产企业相比，运输费用较低，具有明显的原材料区域优势。

综上，从合作基础、合作模式、公司定制化能力及原材料优势来看，公司与上述客户未来合作具有很好的可持续性。

8、OEM 形成销售收入及利润分别占公司当期销售收入及利润的比例

年度	合作模式	主营业务收入		主营业务毛利	
		金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
2017 年 1-9 月	OEM	5,806.32	74.10%	1,230.56	75.47%
	非 OEM	2,029.17	25.90%	400.05	24.53%
	合计	7,835.48	100.00%	1,630.62	100.00%
2016 年度	OEM	7,719.40	79.62%	1,727.02	79.86%
	非 OEM	1,975.41	20.38%	435.48	20.14%
	合计	9,694.81	100.00%	2,162.49	100.00%
2015 年度	OEM	6,003.65	74.42%	1,222.72	71.61%
	非 OEM	2,063.69	25.58%	484.80	28.39%
	合计	8,067.34	100.00%	1,707.52	100.00%

2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度，公司 OEM 销售收入占主营业务收入

总额的比例分别为 **74.10%**、79.62%、74.42%，公司 **OEM** 销售毛利占公司主营业务毛利总额的比例为 **75.47%**、79.86%、71.61%。

公司 **OEM** 客户均为大客户，如美国金派克公司，2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度，公司对美国金派克公司的销售收入分别为 1,248.60 万元、5,441.68 万元、**4,407.50** 万元，占公司当年营业收入的比例分别为 **56.21%**、56.10%、46.84%。由于美国金派克公司采购量较大，因此公司对其采取大客户定价方式，销售价格与其他小批量采购的客户相比会略低，从而导致公司 **OEM** 销售的毛利水平会低于非 **OEM** 销售。

9、公司与 **OEM** 客户是否存在关联关系

报告期内，公司 **OEM** 客户均为国外食品包装行业知名企业，与公司不存在关联关系。

10、公司采取 **OEM** 经营的产品与公司自有产品是否重合

公司采取 **OEM** 经营的产品与公司自有产品均为一次性纸模餐具，但 **OEM** 产品为客户提供设计图纸或设计方案生产的产品，该知识产权归客户所有，公司不能将该产品作为自有产品销售给其他客户。因此，公司采取 **OEM** 经营的产品与公司自有产品不存在重合的情形。

11、是否存在现实或潜在合同纠纷或知识产权纠纷的情形

报告期内，公司严格履行与客户之间的保密约定，与客户之间不存在现实或潜在的合同纠纷或知识产权纠纷的情形。

经核查，主办券商认为，报告期内，公司主要采取 **OEM** 模式与客户进行合作，相关产品知识产权归客户所有，与客户之间不存在现实或潜在的合同纠纷或知识产权纠纷的情形；公司采取 **OEM** 经营的产品与公司自有产品不存在重合的情形；公司与 **OEM** 客户不存在关联关系；但由于 **OEM** 客户占公司销售收入的比例较大，因此公司对 **OEM** 客户存在一定的依赖性。

经核查，律师认为，公司主要采取 **OEM** 模式与客户进行合作，相关产品知识产权归客户所有，与客户之间不存在现实或潜在的合同纠纷或知识产权纠纷的情

形；公司采取 OEM 经营的产品与公司自有产品不存在重合的情形；公司与 OEM 客户不存在关联关系；但由于 OEM 客户占公司销售收入的比例较大，因此公司对 OEM 客户存在一定的依赖性。

12、不同方式下与主要客户的合作模式、定价机制、信用政策及其结算政策、利益分配机制

（1）与主要客户的合作模式

报告期内，公司产品主要采用经销模式销往海外，同时存在少量直销模式。报告期内，公司以经销模式的外销收入占主营业务收入的比例均在 97%以上，主要销售客户为美国金派克公司、瑞典杜尼公司、澳大利亚地平线公司、英国索维林公司、英国卡维斯公司等国际知名食品包装生产厂商。公司与该等客户的主要以 OEM 合作模式为主。具体 OEM 情况详见本公开转让说明书之“第二节 公司业务”之“五、商业模式”之“（四）销售模式”之“8、OEM 形成销售收入及利润分别占公司当期销售收入及利润的比例”的相关内容。

除经销模式以外，公司还存在少量的直销模式，合作模式为根据客户要求向其提供定制化产品或标准产品。

（2）定价机制

公司采用综合定价机制，主要根据产品技术含量、产量、生产成本、订单数量、市场行情等信息综合分析并最终定价；

公司外销客户主要为美国金派克公司、瑞典杜尼公司等大客户，销售价格以公司成本加利润为定价原则，结合市场价格，并考虑大客户的因素，通过双方协商定价。

公司内销客户占比较小，销售价格根据该客户的需求量，结合市场价格，通过双方协商定价。

（3）信用政策及其结算政策

信用政策：公司给予老客户及核心客户的收款信用期为 35 至 40 天，其余客户公司采取先款后货的销售政策。

结算政策：国内客户结算方式包括转账、现金等，外销客户结算方式为电汇、信用证等。

(4) 利益分配机制

公司销售均为向客户买断式销售，不存在与其他方合作的情形，公司销售收入均为公司主营收入，不与其他方进行利益分配。

经核查，主办券商认为，报告期内，公司产品主要采用经销模式销往海外，与美国金派克公司、瑞典杜尼公司等大客户主要采用 OEM 的合作模式；定价机制公允，信用政策合理，结算政策符合实际情况；公司销售均为向客户买断式销售，不存在与其他方进行利益分配的情形。

13、不同模式下的客户数量，收入、毛利（及毛利率）及其占比情况

报告期内，公司经销和直销模式下的客户数量，收入、毛利（及毛利率）及其占比情况如下：

2015 年：

单位：元

销售模式	客户数量	销售收入	占主营业务收入比例 (%)	销售成本	毛利	毛利率 (%)
经销	33	79,692,636.03	98.78	62,909,350.06	16,783,285.97	21.06
直销	18	980,789.45	1.22	688,892.09	291,897.36	29.76
合计	51	80,673,425.48	100.00	63,598,242.15	17,075,183.33	21.17

2016 年：

单位：元

销售模式	客户数量	销售收入	占主营业务收入比例 (%)	销售成本	毛利	毛利率 (%)
经销	45	96,386,446.32	99.42	74,945,102.68	21,441,343.64	22.25
直销	24	561,648.91	0.58	378,046.13	183,602.78	32.69
合计	69	96,948,095.23	100.00	75,323,148.81	21,624,946.42	22.31

2017 年 1-9 月：

单位：元

销售模式	客户数量	销售收入	占主营业务收入比例 (%)	销售成本	毛利	毛利率 (%)
经销	34	77,143,008.12	98.45	61,154,543.08	15,988,465.04	20.73
直销	14	1,211,818.60	1.55	890,801.27	321,017.33	26.49
合计	48	78,354,826.72	100.00	62,045,344.35	16,309,482.37	20.81

报告期内，公司主要采用经销模式，各期经销收入占主营业务收入达 98% 以上，收入金额逐年稳步增长；经销模式下毛利率 2015 至 2016 年度呈增长趋势，2017 年 1-9 月较往年同期略有下降，主要受汇率变化以及原材料价格上涨等因素的影响。

经核查，主办券商认为，报告期内公司各模式下收入、占比、毛利率的变动合理，符合公司实际情况及市场环境的变化。

14、对经销商的选择及管理机制，是否具有独占性，对主要经销商是否构成重大依赖

(1) 对经销商的选择及管理机制

根据公司销售管理制度，公司经销商的选择主要参考以下标准：①经销商是否具备经营相关业务的许可资质；②经销商的销售渠道、销售区域；③经销商的销售规模、知名度和业内口碑等综合实力；④经销商自身的产生经营状况和发展规划；⑤经销商对公司产品的认可度，进行公司产品品牌建设和市场开发的意愿。

经销商的管理机制为各业务员负责一定数量的客户维护，日常工作主要包括：①与经销商签订销售合同，并监督经销商遵守合同条款；②根据经销商销售规模的大小定期对经销商进行回访，了解经销商产品销售情况、市场开发情况和生产经营状况，并协助经销商做好销售分析；③每季度对经销商进行考核评估，建立经销商档案；④及时、准确传达公司销售政策，策划方案和产品信息，并做好解释工作，确保经销商准确理解，积极配合

(2) 对经销商是否具有独占性，对主要经销商是否构成重大依赖

报告期内，公司对经销商不具有独占性。

报告期各期，公司对主要经销商美国金派克公司销售收入占公司营业收入比例在 50%左右，构成一定的依赖。美国金派克公司成立于 1969 年，一直是美国优质食品包装制造行业的领导者。该公司总部位于美国纽约州，是肯德基及麦当劳的优秀供应商。公司与美国金派克公司通过长期稳定、互相依赖的合作模式实现共赢，美国金派克公司亦由此快速成为公司最大的单一客户，单一客户份额较高不会对公司持续发展形成实质性障碍。

由于公司产品目前处于供不应求状况，因此现阶段公司主要采用优先满足优质大客户需求的经营策略。目前，公司亦通过扩建生产车间、扩大产能等方式着力拓展其他订单规模较大的客户群体，预计美国金派克公司占公司业务总额的比重将保持下降趋势。

经核查，主办券商认为，公司对经销商的选择和管理符合公司实际情况；报告期内，公司对经销商不具有独占性，对第一大客户美国金派克公司存在一定的依赖性。

15、各期经销商的基本情况及其变动情况

报告期内，公司各期经销商的变动情况如下：

单位：家

地 区	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
澳洲	4	3	3
非洲	1	1	1
美洲	5	7	6
欧洲	16	16	14
亚洲	5	5	4
国内	3	13	5
合 计	34	45	33

2015 年、2016 年、2017 年 1-9 月，公司经销商数量分别为 33 家、45 家和 34 家，主要集中在美洲和欧洲。

报告期内各期，公司前五大客户为美国金派克公司、瑞典杜尼公司、澳大

利亚地平线公司、英国索维林公司、英国卡维斯公司，均为经销商，未发生变化，主要经销商客户较为稳定。公司对经销商的管理机制对经销商管理行之有效，且销售渠道也较为稳定，报告期内不存在较大变动。

经核查，主办券商认为，报告期内公司经销商的数量、主要经销商较为稳定，对经销商的管理机制行之有效，不存在较大变动。

六、公司所处行业概况、市场规模及行业基本风险特征

（一）行业概况

按照中国证监会公布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订版），公司主营业务属于“造纸及纸制品业”（C22）；根据《国民经济行业分类与代码》（GB.4754-2011），公司所处行业属于“纸和纸板容器制造”（C2231）。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业属于“纸和纸板容器制造”（C2231）；根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业属于“纸材料包装”（11101211）。

1、行业所处生命周期

包装行业具体可分为纸制品包装、塑料包装、金属容器包装、玻璃容器包装、包装印刷、包装机械、其他包装七大领域。包装产业处于在全球范围内高速发展、技术不断更新的新兴产业。二战以后，伴随着世界经济的恢复和现代商业、物流产业的快速发展，包装业迅速在全球崛起，成为当今世界最具活力的产业之一。我国包装产业历经如下发展阶段：

20 世纪 80 年代为我国包装行业起步阶段。1980 年，我国成立了中国包装技术协会（现为中国包装联合会），包装行业被认为是朝阳行业，包装产品生产企业逐渐增多，但企业规模较小，利润空间较高。

20 世纪 90 年代为我国包装行业稳步发展阶段。该阶段行业的主要特点是产能相对过剩，价格竞争成为企业间主要竞争手段，企业数量有所下降，行业集中度逐渐提高。部分中高档包装产品生产企业凭借成本管理、品质优势和营销推广等差异化经营，逐渐扩大市场份额。由于企业间竞争仍以价格竞争为主，企业利

润水平有所下降。

现今我国包装行业步入快速发展阶段。包装产品已由商品附属地位逐步提升为商品的重要组成部分,包装产业已经从一个分散的行业形成了一个以纸、塑料、金属、玻璃、印刷和包装机械为主要产品的独立、完整、门类齐全的工业体系。企业逐渐注重成本控制、内部管理、生产技术及设备更新、营销整合与服务模式革新,部分企业推行包装一体化经营模式,行业竞争逐渐规范,企业间竞争已不局限于价格层面,产品本身质量及服务成为企业获得生存发展的关键因素。在我国国民经济 42 个主要行业中,包装产业从 80 年代初期第 41 位跃升到现在的第 14 位,成为我国国民经济发展的重要产业之一。在此阶段,我国包装行业供给端和需求端双轮驱动将使得行业集中度持续提升,供给端的环保压力将倒逼行业淘汰落后产能,需求端的品牌化和一体化趋势将推动行业集中度快速提升。

2、与行业上下游的关系

纸制品包装行业处于产业链中游,上游属于原材料行业,所需原材料包括甘蔗、毛竹、秸秆等多种植物纤维原材料,下游根据客户需求提供给各类下游企业,公司所生产的环保型包装制品可直接提供给餐饮、食品饮料、零售、工业制造、园林工艺等多种下游行业,或提供给相关采购商进行采购。

3、行业壁垒

(1) 资金壁垒

目前行业中的生产企业以中小企业为主,主要产品的生产需要投入资金建设生产建设,采购原材料,开拓市场和销售渠道,投入研发和购买设备,支付劳动力成本等等,对于中小企业而言资金需求较高,是进入行业的重要壁垒。同时,支付给原材料供应商给予的账期较短,而下游客户的回款周期相对较长,因而企业必须具备一定的现金流才能够维持公司的正常运转。

(2) 规模和成本控制壁垒

包装纸制品的规模效应较为显著,企业需要达到一定生产规模才能有效降低生产成本,保证合理的利润空间。在汇率波动、原材料价格波动、出口退税率调整等背景下,具备较强成本控制能力和规模优势的企业才能在激烈的市场竞争中

生存下去。新进入的企业短期难以在成本、规模上形成优势，抗风险能力较弱。

（3）客户开拓壁垒

公司所在行业面对的主要客户是餐饮、食品包装企业，由于行业内中小企业数量多，客户选择余地大。行业内的企业除了保证生产产品质量好以外，还要有高水平的销售团队与客户保持顺畅的沟通，以成为合格供应商。在维护好现有客户的良好合作关系的基础上，行业内的企业要积极进行客户开拓，争取进入更多客户的采购名单。

（4）品牌壁垒

包装产品的品牌知名度是在长期市场竞争中逐渐形成的，行业知名企业通过长期对市场需求变化进行分析，不断的创新和投入，开发符合市场需求趋势的新产品，提高产品质量，完善服务体系，逐步地得到市场的认同，形成品牌形象的构建。行业新进入者在短期内无法形成市场认可的品牌，构成一定的进入障碍。

4、行业监管

（1）行业主管部门及监管体制

公司所属纸制品包装行业涉及的管理部門具体如下：

主管部门	主要职责
国家发展与改革委员会	负责研究拟定整个行业的规划，组织制定行业规章、规范和技术标准，实施行业管理和监督。
环境保护局	负责建立健全环境保护基本制度，实施环境污染防治的监督管理。
质量技术监督局	负责食品用纸、包装容器等制品的生产许可及质量监管。
中国包装联合会	开展包装行业调查研究，进行行业统计，组织人才、技术、职业教育和培训，参与质量管理和监督工作，组织科技成果鉴定和推广应用，制定并监督执行行规行约，规范行业行为，协调同行价格争议，维护公平竞争，参与制订行业规划，参与制定、修订国家标准和行业标准。
全国包装标准化技术委员会	负责全国包装专业的基础标准、方法标准、包装容器和包装材料的综合标准等专业领域标准化工作

（2）主要法律法规及政策

我国政府大力支持环保包装行业，涉及到的相关法律有环境保护法、包装资源回收利用暂行管理办法、清洁生产促进法、食品卫生法、药品管理法、罐体废

物污染环境防治法、进出口商品检疫法等等法律，并颁布了一系列的产业政策和规范，具体情况如下：

时间	部门	主要政策法规	主要相关内容
2011	国家发展改革委、工业和信息化部	《食品工业“十二五”规划》	“现代化包装技术”列为“食品工业科技发展重点”之一
2011	国务院	《工业转型升级规划》	提出大力发展降解性好的包装新材料、新型绿色环保包装产品和先进包装装备。
2011	发改委	《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》	提出包装行业要加快发展先进包装装备、包装新材料和高端包装制品。
2009	人大常委	《食品安全法》	该法将用于食品的包装材料、容器、洗涤剂、消毒剂和用于食品生产经营的工具、设备的生产经营活动纳入监管。
2009	国家质检总局、国家标准化委员会	《塑料一次性餐饮具通用技术要求》	督促有关地方、单位停止生产和使用一次性发泡塑料餐具，要求餐饮企业立即停止使用一次性发泡塑料餐具，并选用各种替代品，同时注意回收处理。
2008	人大常委	《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，并应当符合有关国家标准的强制性要求。
2007	国家质检总局	《食品用纸包装、容器等制品生产许可实施细则》	任何企业未取得生产许可证不得生产列入生产许可管理的食品用纸包装、容器等制品，任何单位和个人不得销售或者在经营活动中使用未取得生产许可证的列入生产许可管理的食品用纸包装、容器等制品。
2007	国务院	《国务院办公厅关于限制生产销售使用塑料购物袋的通知》	从2008年6月1日起，在全国范围内禁止生产、销售、使用厚度小于0.025毫米的塑料购物袋，政策逐步限制发泡塑料餐具和白色污染的发展。

5、包装行业发展现状

根据《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》，“十二五”期间，我国包装工业主动适应经济发展新常态，不断推动产业结构优化、发展动力转换和发展方式转变，总体保持了健康、快速、可持续发展的势头，服务国民经济与社会发展的能力得到了进一步增强，世界第二包装大国地位得到了进一步巩固，为“十三五”建设与发展奠定了坚实基础。

（1）产业地位不断凸显

国家《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》首次将包装列入“重点产业”，明确了“加快发展先进包装装备、包装新材料和高端包装制品”的产业发展重点。“十二五”期间，财政部支持包装行业单列了高新技术研发专项资金，支持创新项目专项资金累计 4.2 亿元。

（2）产业格局逐步优化

“十二五”期间，我国进一步完善了涵盖设计、生产、检测、流通、回收循环利用等产品全生命周期的包装产业链体系，形成了包装材料、包装制品、包装装备三个产品大类和纸包装、塑料包装、金属包装、玻璃包装、竹木包装五大子行业。长江三角洲、珠江三角洲、环渤海湾地区的包装产业得到快速发展，产值占全国包装工业总产值的 60%以上。中部地区、西部地区、东北地区包装产值占全国包装工业总产值的比重逐步扩大，分别提高到 20%、13%、6%左右。小微企业活力不断增强，规模以上企业实力日益壮大，具有较强国际竞争力的优势企业茁壮成长，逐步形成了以龙头企业（企业集团）为引领，大、中、小、微型企业互生共长的组织格局。

（3）科技水平明显提升

“十二五”期间，全行业承担了一批国家 863 计划、国家科技支撑计划、国家火炬计划、国家发改和改革委战略性新兴产业计划、财政部重大科技成果转化、国家重点新产品等重大科研项目。建立了一批国家、省部及行业的工程（技术）中心、科技研发中心、产业孵化中心，科技创新和成果转化能力不断增强。通过自主创新攻克了一批包装材料、装备、工艺、制品等领域的重大关键技术，自主知识产权拥有率和国际、国家专利授权数量较“十一五”期间有较大增长，培育了上百个“中国包装优秀品牌”。包装人才培养体系不断完善，全国开展包装人才培养的高校发展到近 300 所，建立了一批博士点、博士后科研流动站（工作站）、2011 协同创新中心、省部级重点实验室等创新团队与平台，为产业技术水平的提升提供了有力支撑。

（4）循环发展初见成效

陆续修订并实施了《包装与包装废弃物》《限制商品过度包装要求》等一系列促进包装循环经济发展的国家标准及法规。全行业绿色发展理念不断增强，环保型材料使用范围日益扩大，清洁生产、节能减排以及资源循环利用新技术得到逐步推广，包装行业单位工业增加值综合能耗以及主要污染物排放量均有不同程度下降。以清洁生产为目标的企业“小循环”，以淘汰落后产能为目标的产业“中循环”，以再生资源回收利用体系建设为目标的区域“大循环”发展模式正在逐步形成。

6、包装行业未来发展重点

根据《中国包装工业发展规划（2016—2020 年）》， “十三五”期间，面向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。

其中，推动绿色包装持续发展是“十三五”期间包装行业的发展重点之一。围绕减量、回收、循环等绿色包装的核心要素，加速发展生态包装设计、绿色包装材料和循环利用技术。

切实推进绿色包装设计。主动适应互联网思维下的新消费理念和适度包装要求，加快发展简约化、减量化、复用化及精细化包装设计技术，扶持企业积极应用生产质量品质高、资源能源消耗低、对人体健康和环境影响小、便于回收利用的绿色包装材料，开展生态（绿色）设计，增强覆盖包装全生命周期的科学设计能力，提升包装产品附加值。支持建立包装云设计数据库，深化互联网和先进设计技术在包装设计中的应用，促进发展快速消费品绿色包装技术。

大力发展绿色包装材料。建立包装材料选用的环保评价体系，重视包装材料研发、制备和使役全过程的环境友好性，推行使用低（无）VOCs 含量的包装原辅材料，逐步推进包装全生命周期无毒无害。倡导包装品采用相同材质的材料，减少使用难以分类回收的复合材料。支持以可降解、可循环等材料为基材，发展系列与内装物相容性好的食品药品环保包装材料，增强食品药品包装材料智能属性，提高食品药品包装安全性。突破工业品包装材料低碳制备技术，推广综合防护性能优异、可再生复用的包装新材料，增强工业品包装可靠性。促进包装材料

产业军民深度融合，推动特殊领域包装材料绿色化提升。

着力开发循环利用技术。牢固树立循环发展理念，大力促进包装废弃物循环利用。加强包装废弃物分类管理，健全包装废弃物回收网络，提高包装制品重复使用率。发展包装废弃物循环利用技术，支持企业围绕包装废弃物的再次高效利用开展技术攻关。重点开发、推广废塑料改性再造、废（碎）玻璃回收再利用、纸铝塑等复合材料分离，以及废纸（金属、塑料等）自动识别、分拣、脱墨等包装废弃物循环利用技术，采用先进节能和低碳环保技术改造传统产业。

以减少环境污染、提高资源利用为目标，组织实施绿色材料、清洁生产、循环利用等专项技术改造，开展环保材料开发、资源综合利用、节能低碳技术等产业化示范。加速推进绿色化、高性能包装材料的自主研发和国产化进程，研发一批社会发展急需、替代进口的关键材料与技术，突破绿色包装材料的应用及产业化瓶颈，提升资源节约、环境友好包装的自主研发与生产水平。

到 2020 年，绿色化、高性能包装材料国产化率达到 35%以上，部分包装材料达到国际先进水平，示范工程参与企业对绿色包装材料的生产和使用占到所使用包装材料总量的 50%以上。

（二）市场规模

1、我国包装行业市场规模

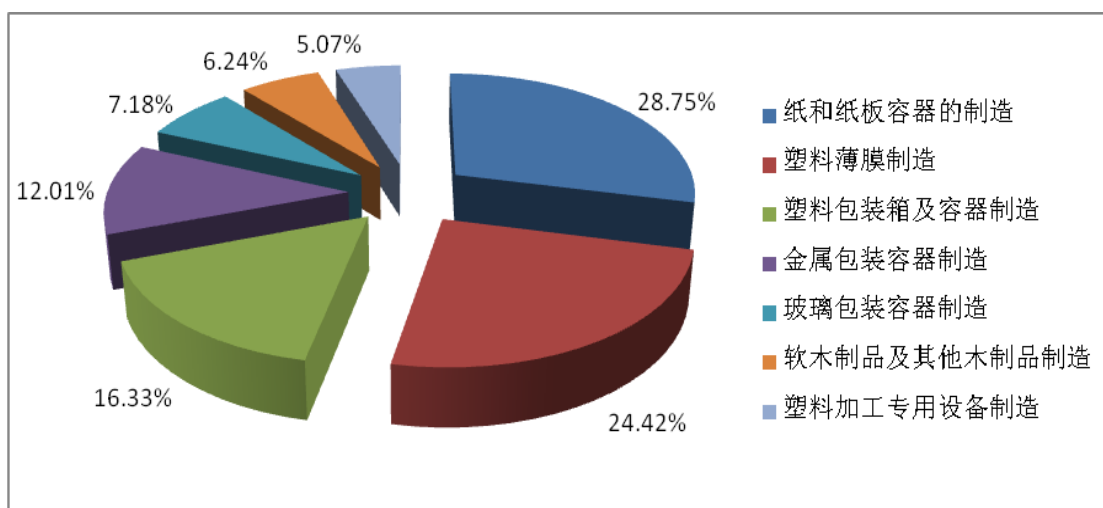
（1）主营业务收入情况

上世纪 80 年代以来，经过 30 多年的发展，我国包装行业已经成为一个体量巨大、门类齐全的现代工业体系，从总量上讲，已超过日本，成为仅次于美国的世界第二包装大国。

根据中国包装联合会发布的《中国包装行业年度运行报告（2016 年度）》，2016 年，我国包装行业规模以上企业（年主营业务收入 2,000 万元及以上全部工业法人企业）7,582 家，企业数比去年增加 243 家，累计完成主营业务收入 11,743.79 亿元，同比增长 4.98%，增速比去年同期提高了 0.9 个百分点。全国包装行业累计完成利润总额 715.67 亿元，同比增长 4.61%，增速比去年同期提高了

1.59 个百分点。

2016 年，全国包装行业完成累计主营业务收入 11,743.79 亿元，同比增长 4.98%。其中，纸和纸板容器的制造完成累计主营业务收入 3,376.05 亿元（占 28.75%），同比增长 4.94%；塑料薄膜制造完成累计主营业务收入 2,868.32 亿元（占 24.42%），同比增长 5.07%；塑料包装箱及容器制造完成累计主营业务收入 1,917.24 亿元（占 16.33%），同比增长 5.43%；金属包装容器制造完成累计主营业务收入 1,410.46 亿元（占 12.01%），同比增长 2.51%；玻璃包装容器制造完成累计主营业务收入 843.45 亿元（占 7.18%），同比增长 2.31%；软木制品及其他木制品制造完成累计主营业务收入 732.37 亿元（占 6.24%），同比增长 7.06%；塑料加工专用设备制造完成累计主营业务收入 595.91 亿元（占 5.07%），同比增长 10.99%。

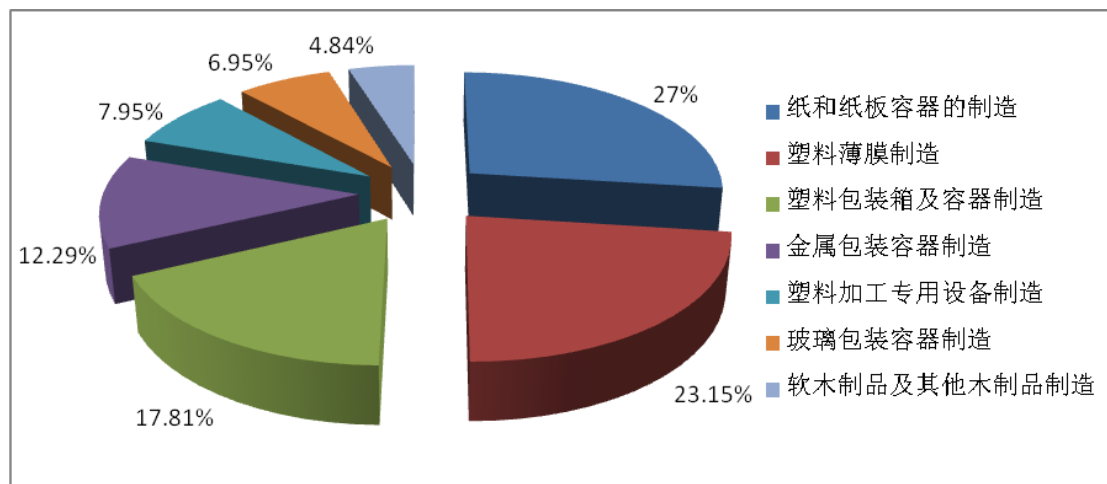


2016 年全国包装行业累计主营业务收入行业小类占比情况

（2）利润总额情况

根据中国包装联合会发布的《中国包装行业年度运行报告（2016 年度）》，2016 年，全国包装行业完成累计利润总额 715.67 亿元，同比增长 4.61%。其中，纸和纸板容器的制造完成累计利润总额 193.21 亿元（占 27%），同比增长 1.11%；塑料薄膜制造完成累计利润总额 165.69 亿元（占 23.15%），同比增长 10.49%；塑料包装箱及容器制造完成累计利润总额 127.47 亿元（占 17.81%），同比增长 6.14%；金属包装容器制造完成累计利润总额 87.97 亿元（占 12.29%），同比增

长 3.23%；塑料加工专用设备制造完成累计利润总额 56.90 亿元（占 7.95%），同比增长 13.6%；玻璃包装容器制造完成累计利润总额 49.77 亿元（占 6.95%），同比增长-4.93%；软木制品及其他木制品制造完成累计利润总额 34.67 亿元（占 4.84%），同比增长-1.84%。

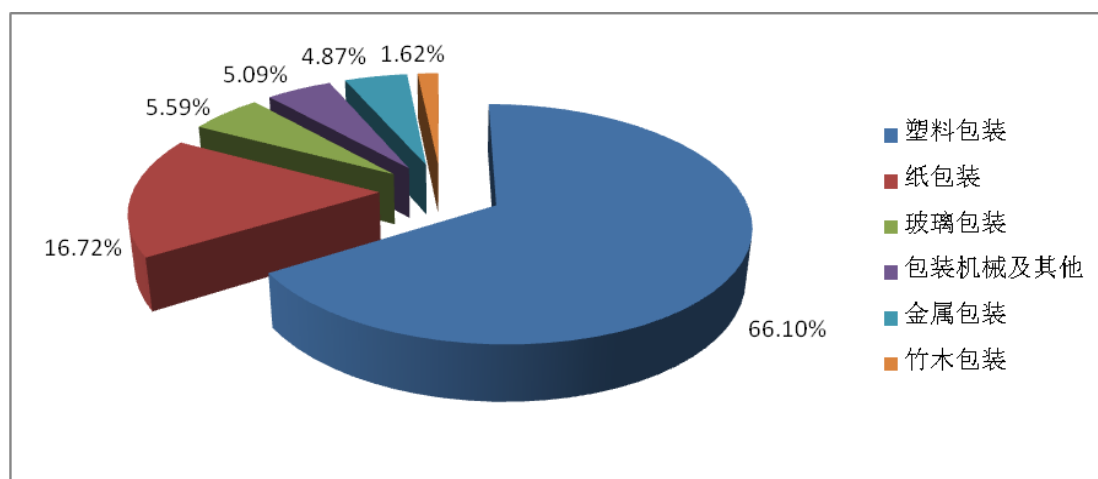


2016 年全国包装行业累计利润总额行业小类占比情况

（3）出口额情况

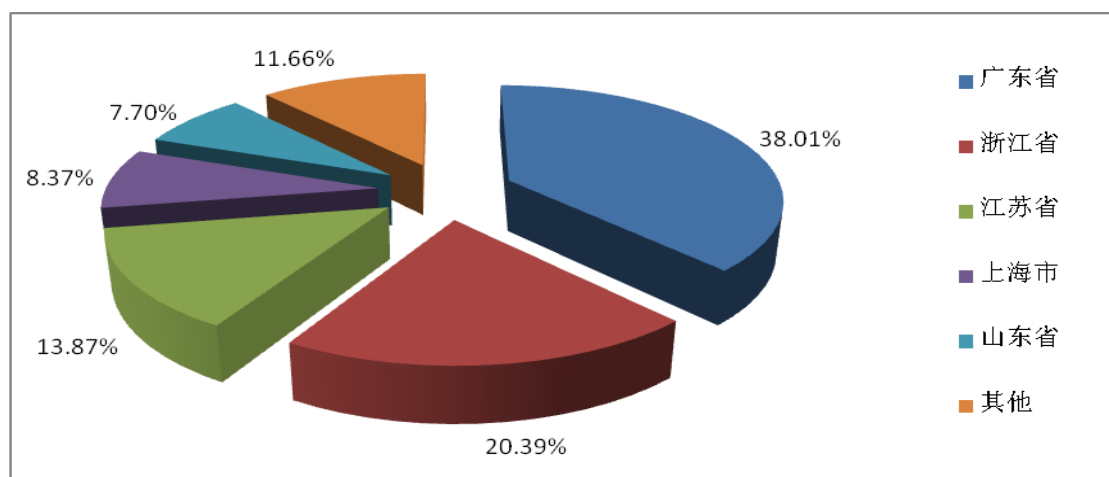
根据中国包装联合会发布的《中国包装行业年度运行报告（2016 年度）》，2016 年，全国包装行业完成累计出口额 262.25 亿美元，同比增长-6.67%。

其中，塑料包装完成累计出口额 173.34 亿美元（占 66.1%），同比增长-5.44%；纸包装完成累计出口额 43.85 亿美元（占 16.72%），同比增长-11.96%；玻璃包装完成累计出口额 14.67 亿美元（占 5.59%），同比增长 2.03%；包装机械及其他完成累计出口额 13.36 亿美元（占 5.09%），同比增长 1.1%；金属包装完成累计出口额 12.77 亿美元（占 4.87%），同比增长 18.9%；竹木包装完成累计出口额 4.25 亿美元（占 1.62%），同比增长-5.94%。



2016年全国包装行业累计出口额子行业占比情况

出口额排在前五位的地区依次是广东、浙江、江苏、上海、山东。其中：广东完成累计出口额 99.68 亿美元（占 38.01%），同比增长-13.69%；浙江完成累计出口额 53.47 亿美元（占 20.39%），同比增长-1.92%；江苏完成累计出口额 36.39 亿美元（占 13.87%），同比增长 4.94%；上海完成累计出口额 21.94 亿美元（占 8.37%），同比增长 1.51%；山东完成累计出口额 20.2 亿美元（占 7.70%），同比增长 1.93%。



2016年全国包装行业累计出口额地区占比情况

（4）包装行业市场前景

根据《中国包装工业发展规划（2016—2020 年）》，至“十三五”末，全球包装市场需求规模预计突破 1 万亿美元，包装工业年平均增速将达到 4%左右，

我国作为未来最大的包装消费市场和包装产品生产国,包装工业增速将高于全球平均水平 2.5%以上,发展空间广阔。

“十三五”期间,全国包装工业年均增速保持与国民经济增速同步,到“十三五”末,包装工业年收入达到 2.5 万亿元,包装产品贸易出口总额较“十二五”期间增长 20%以上,全球市场占有率不低于 20%。做大做强优势企业,形成年产值超过 50 亿元的企业或集团 15 家以上,上市公司和高新技术企业实现大幅增加。在促进大中小微企业协调发展的同时,着力培育一批世界级包装企业和品牌,形成具有较强国际影响力的品牌 10 个以上,国内知名品牌或著名商标 100 个以上。

“十三五”期间,包装工业发展的主要指标如下:

类别	指标	2020 年	指标属性
产业规模	包装工业年收入(万亿元)	2.5	预期性
	出口总额增长(%)	>20	预期性
	全球市场占有率(%)	≥20	预期性
	年产值 50 亿元以上企业(个)	≥15	约束性
	新增国际品牌(个)	>10	预期性
创新能力	规模以上企业专业技术人才比重(%)	>15	约束性
	规模以上企业全员劳动生产率年增长率(%)	≥7.5	约束性
	规模以上企业研发投入与主营收入比(%)	≥1.6	约束性
	国家级创新平台建设(个)	30	预期性
	重要包装装备国产化率(%)	75	预期性
	专利授权总量增长率(%)	50	约束性
	科技成果转化率(%)	25	预期性
两化融合	处于集成提升阶段以上的企业(%)	>80	约束性
	中小企业应用信息技术比例(%)	> 55	约束性
	企业间电子商务交易额(亿元)	≥5000	预期性
	规模以上企业装备数控化率(%)	≥70	约束性
军民融合	民品包装技术用于军品包装的比例(%)	>50	约束性
	先进包装防护技术进入军品包装领域(%)	>30	约束性

	军民融合包装产业基地（个）	≥60	预期性
节能减排	单位工业增加值能源消耗下降（%）	20	约束性
	工业二氧化碳排放强度下降（%）	20	约束性
	单位工业增加值用水量下降（%）	25	约束性
	主要污染物排放总量下降（%）	10	约束性
	主要包装材料再循环率（%）	≥15	约束性
	再利用包装废弃物总量（万吨）	≥2500	约束性
标准建设	全国包装标准推进联盟	建成	约束性
	包装标准信息化专业网站	建成	约束性
	包装标准创新研究基地（个）	≥5	约束性

注：指标属性分为预期性和约束性两类。预期性指标是指期望完成的指标，约束性指标是指必须完成的指标。

2、我国纸和纸板容器制造行业市场规模

根据中国包装联合会发布的《中国纸和纸板容器制造行业年度运行报告（2016 年度）》，2016 年，我国纸和纸板容器制造行业规模以上企业（年主营业务收入 2,000 万元及以上全部工业法人企业）2,377 家，比去年减少 36 家，累计完成主营业务收入 3,376.05 亿元，同比增长 4.94%，增速比去年同期提高了 0.72 个百分点。全国纸和纸板容器制造行业累计完成利润总额 193.21 亿元，同比增长 1.11%，增速比去年同期下降了 2.07 个百分点。从进出口行业数据分析，2016 年，全国纸和纸板容器制造行业完成累计进出口总额 45.49 亿美元，同比增长 -11.96%。其中，累计出口额 42.85 亿美元，同比增长 -11.96%。进口额 1.64 亿美元，同比增长 -11.92%。行业对外贸易仍旧保持较大顺差。

（1）主营业务收入情况

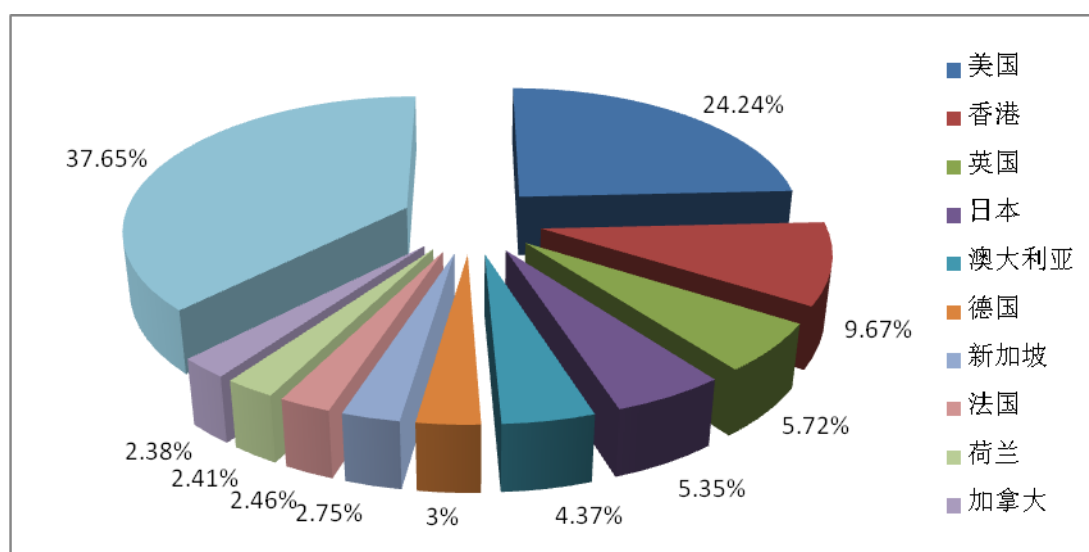
2016 年，我国纸和纸板容器制造行业累计完成主营业务收入 3,376.05 亿元，同比增长 4.94%。

（2）利润总额情况

2016 年，我国纸和纸板容器制造行业累计完成利润总额 193.21 亿元，同比增长 1.11%。

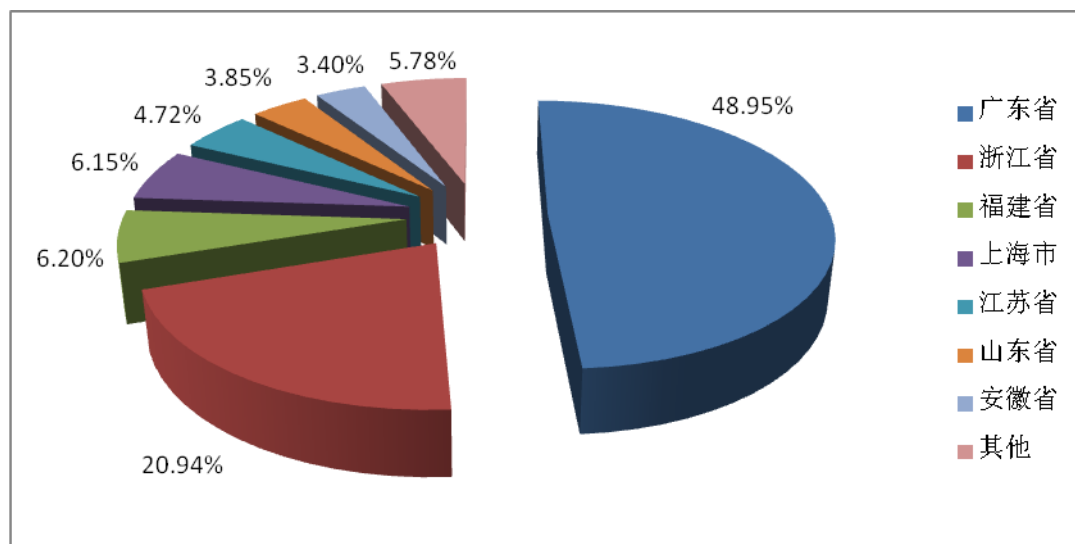
（3）出口额情况

2016 年，全国纸和纸板容器制造行业完成累计出口额 43.85 亿美元，同比增长-11.96%。出口额排在前五位的国家或地区依次是美国、香港、英国、日本、澳大利亚。其中：美国完成累计出口额 10.63 亿美元（占 24.24%），同比增长-18.2%；香港完成累计出口额 4.24 亿美元（占 9.67%），同比增长 0.72%；英国完成累计出口额 2.51 亿美元（占 5.72%），同比增长-11.37%；日本完成累计出口额 2.35 亿美元（占 5.35%），同比增长-1.6%；澳大利亚完成累计出口额 1.92 亿美元（占 4.37%），同比增长-13.09%。



2016 年全国纸和纸板容器制造行业累计出口额贸易国占比情况

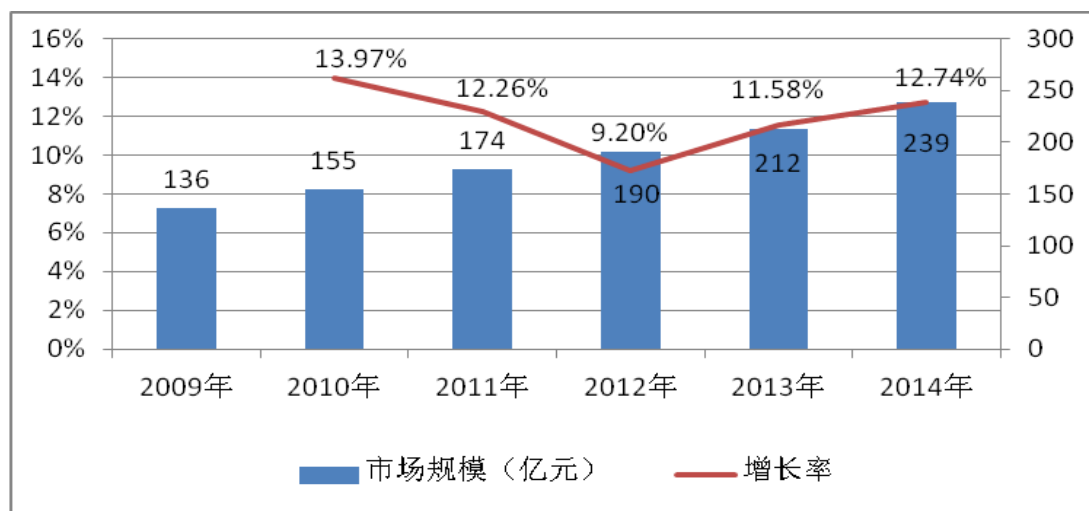
出口额排在前五位的地区依次是广东、浙江、福建、上海、江苏。其中：广东完成累计出口额 21.47 亿美元（占 48.95%），同比增长-18.99%；浙江完成累计出口额 9.18 亿美元（占 20.94%），同比增长-2.56%；福建完成累计出口额 2.72 亿美元（占 6.2%），同比增长 3.37%；上海完成累计出口额 2.7 亿美元（占 6.15%），同比增长 7.42%；江苏完成累计出口额 2.07 亿美元（占 4.72%，同比增长 14.52%）。



2016年全国纸和纸板容器制造行业累计出口额地区占比情况

3、我国一次性餐具行业市场规模

从下游运用领域构成来看，纸制品包装产业的主要下游领域包括餐饮、食品饮料、零售、工业制造、园林工艺等多行业，在食品包装领域中运用广泛，除质轻、便于印刷、加工、运输和携带外，还能回收可再利用，符合当今低碳环保和循环经济的发展理念。近年来，随着公众对于环保意识的逐渐提升，食品采用环保型纸制品包装的需求进一步提升。在餐饮市场的构成，国内外餐饮行业成持续的良好增长态势，餐饮包装业务也呈现良好增长。随着人民生活节奏的加快，社会生活向便利化、卫生化发展，一次性餐具凭借其使用方便、价格低廉的特点，顺应了时代潮流。2013年起，全国一次性餐具年市场规模已超过200亿元。

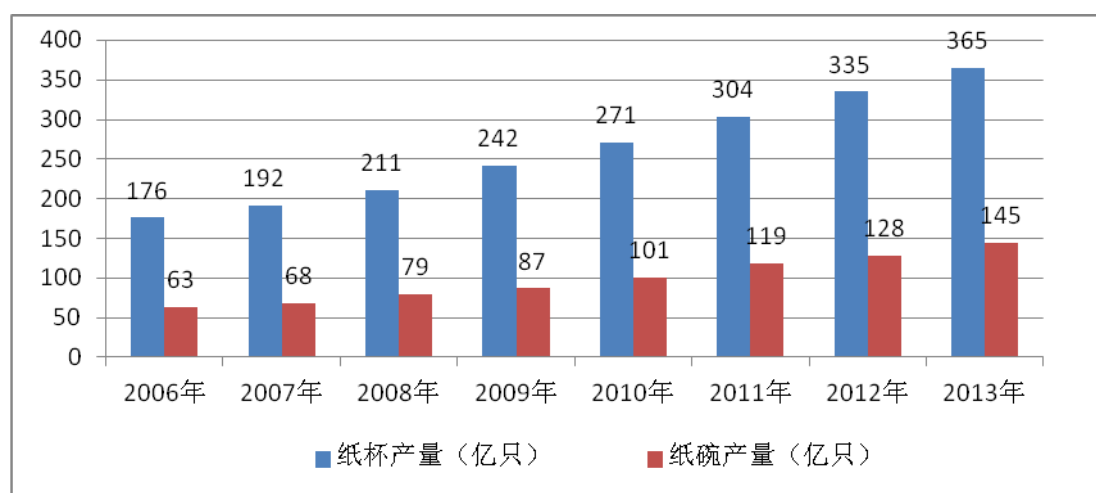


2009 年-2014 年我国一次性餐具市场规模统计

资料来源：智研数据中心整理

纸杯、纸碗是主要的一次性餐具，其开始广泛应用始于上世纪 70 年代末，凭借其便捷、卫生等特质，使其在餐饮业备受器重。纸杯和纸碗制造业的快速发展主要是因为这些纸制品具有方便和省时的优点。目前，纸杯和纸碗广泛应用于会议、办公室、餐厅、娱乐、家庭等等。

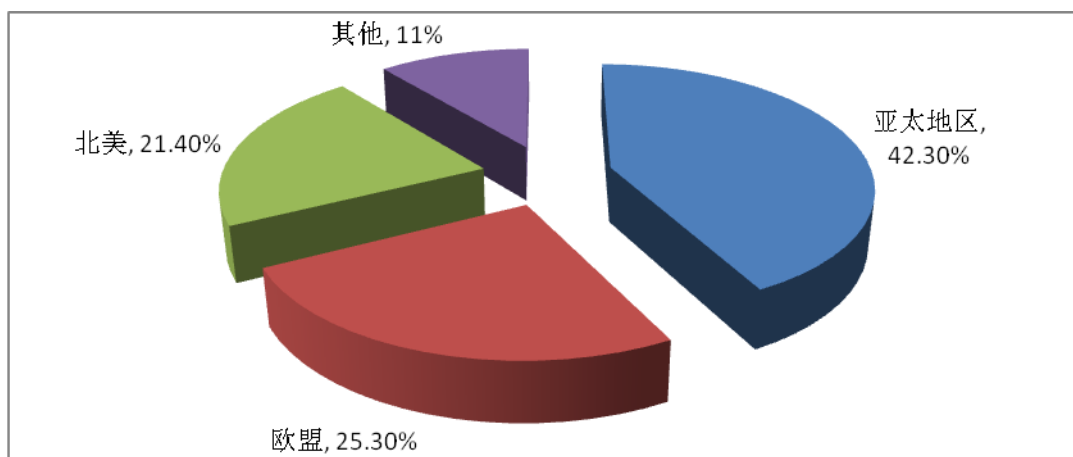
受卫生健康意识以及快速食品行业发展的影响，中国纸杯、纸碗消费市场增长很快，近几年年均增速在 10%以上。目前我国是全球最大的纸杯纸碗产销市场，纸杯纸碗年度产量超过 500 亿个，销量在 400 亿只以上。



2006 年-2013 年我国纸杯纸碗产量

资料来源：智研数据中心整理

根据国外调研机构 HighBeam 发布的测算数据，欧美市场纸杯和纸碗普及水平虽然较高，但是亚太市场依靠庞大的消费群体成为全球最大的纸杯纸碗消费市场，该区域纸杯纸碗占全球市场总量的 42.30%；欧盟地区占比为 25.3%，快餐行业是该区域最大的纸杯、纸碗消费领域，预计占该区域消费总量的 65%左右。



全球纸杯纸碗消费占比情况

资料来源：HighBeam

（三）行业基本风险特征

1、汇率波动风险

随着汇率制度改革不断深入，人民币汇率波动日趋市场化，同时国内外政治、经济环境也影响着人民币汇率的走势。汇率波动的影响主要表现在两方面：一方面影响产品出口的价格竞争力；另一方面汇兑损益造成公司业绩波动。

公司产品出口到美国、欧洲等多个国家和地区，其主要结算货币为美元。2017年1-9月、2016年度、2015年度的出口产品销售收入分别为7,780.40万元、9,564.20万元、8,009.50万元，分别占当期主营业务收入的99.30%、98.65%、99.28%。由于报告期内公司的出口业务收入占主营业务收入的比重较高，汇率的波动对公司的经营业绩存在一定的影响，同时人民币的持续升值将有可能形成发行人的汇兑损失。

2015年至2017年1-9月，公司分别因汇率变动实际形成汇兑损益-137.89万元、-124.57万元、49.92万元，占利润总额的比例分别为54.73%、26.33%、19.49%，汇兑损益对公司的业绩有一定的影响。公司从接受订单到生产加工、销售出口、客户付款存在一定的业务周期，在此期间人民币兑美元的汇率波动，可能导致公司出现较大的汇兑损益，公司存在因汇兑损益影响公司业绩的风险。

若未来人民币升值，发行人将面临因人民币升值导致产品竞争力下降和汇兑

损失增加的风险。

为应对汇兑损益影响公司业绩的风险，公司将密切关注外汇市场的波动趋势，对产品定价时充分考虑汇率变动的影响，采取减少赊销期、提前结汇、提升业务规模等方式应对汇兑损益变动的风险。

2、主要原材料价格波动风险

环保型纸制品包装产品主要原材料为原料浆。2015年度、2016年度、2017年1-9月，公司采购原料浆金额分别为1,474.75万元、1,883.23万元、1,747.05万元，占原材料采购总额的比例分别为45.88%、48.10%、54.12%，采购单价分别为3,411.19元/吨、3,412.06元/吨、3,809.40元/吨。进入2017年以来，受国内外纸浆供求关系的影响，国内纸浆价格呈上涨态势。尽管公司可以将原材料价格上涨的风险通过提价的方式向下游客户转移，但价格转移具有一定的滞后性。

如果原料浆价格继续出现大幅波动，将直接影响企业的盈利能力，这也对企业的成本管理和原材料基地建设方面提出了更高要求。

3、环境保护风险

公司作为纸制品生产企业，主要生产原料、部分产品以及生产过程中产生的废水、废气、固体废弃物等“三废”和工业噪声对环境存在污染。其中，废水主要为生活污水和生产废水；废气主要为燃烧生物质颗粒产生的烟尘；固体废物主要为生产过程中产生的生活垃圾；工业噪声主要为锅炉、生产线等机械设备运行时产生的噪声。

公司目前“三废”治理和排放符合国家的有关环保政策和排放标准，但随着国家环保政策日益严格，环境污染治理标准日趋提高，国家及地方政府可能在将来颁布、实施新的环境保护法律法规，提高环境保护标准，公司环保治理成本可能有所增加，会对公司的经营业绩产生一定程度的影响。

此外，如果因人为操作不当、自然灾害以及其他原因等出现突发意外事故，导致公司生产经营违反环境保护有关法律、法规或政策，则主管部门可能对公司采取罚款、停产整顿或关闭部分生产设施等措施；如果给他人造成损失，公司还将依法进行赔偿。上述突发意外事故可能会对公司经营业绩重大不利影响。

4、行业竞争风险

公司所处的细分行业为环保型纸制品包装行业，产品生产所需要的技术壁垒较低，准入门槛不高，中小企业数量较多，因此中低端市场竞争激烈。与此同时，部分上游造纸企业凭借原材料优势呈现向下游扩张的趋势，进一步加剧了市场的竞争程度。

公司计划完成生产线和销售渠道的建设以突破现有产能瓶颈、进一步开拓市场，同时公司将继续重视研发工作，持续开发新产品和新的应用领域，以进一步提高自身的竞争力。

5、人力成本上升风险

环保型纸制品包装行业目前仍然属于劳动密集型产业，近年来随着人工成本的不断上涨，经营难度将进一步增加，成为制约行业发展的重要因素。

为应对人力成本上升的风险，公司通过引入自动化生产线和技术改造，通过加强管理来实现成本的降低，目前公司使用机械手替代人力，以节约人力成本支出，同时提升公司装备水平。机械手替代人工工作，公司在 2016 年 9 月已经开始实施，目前已配置 12 台，后期将分批次全面在半自动设备配备机械手。进一步实现自动生产、自动点数、自动包装和自动检验，大幅提高产品的生产效率，在增加少量人员的前提下在两年内完成产量及销量的提升。

（四）公司在行业中的竞争地位

1、行业竞争格局

目前我国纸制品、包装制品生产行业，尤其是低端市场处于完全竞争的局面，导致了行业利润空间有限。传统作坊式企业已经无法在市场中生存，该行业需要进一步通过规模效应和产品换代取得超额利润。此外，产品升级，尤其是环保型纸制品、包装制品的研发与升级亦需要投入相对较多的资金用于研发和购买设备，因此，资金规模是进入食品纸包装行业并实现盈利的重要壁垒，产品的升级换代则是企业从激烈的行业竞争中脱颖而出的关键。

同时，部分上游造纸企业凭借原材料优势呈现向下游扩张的趋势，进一步加

剧了市场的竞争程度。环保型公司专业从事环保餐具等纸制品生产和销售，生产产品可代替发泡塑料，解决白色污染问题。虽然目前国内市场上出现有纸板涂膜型、纸浆膜塑型、淀粉模塑涂膜型、光/生物降解非发泡型等环保餐具，但采用植物纤维为原料的生物质产品能有效循环利用秸秆、甘蔗渣等农业废弃物，实现变废为宝、废物利用，产品经济环保，符合国家政策和环保发展方向发展，市场空间广阔。

公司作为一家专业从事植物纤维一次性纸模餐具研发、生产和销售的企业，通过不断提升业务规模，降低成本，持续开发新产品和新的应用领域，拓宽销售渠道等方式提升公司业务规模和品牌知名度，奠定了在区域市场的领先地位。

2、公司竞争优势

（1）产品资源节约型和循环经济型优势

公司主要产品原材料为植物纤维，主要包括甘蔗渣等，生产产品具备绿色环保型可降解性能，可在短期内完全自行降解成为无害、无毒的天然物质，源于自然且回归自然，能有效代替市场上的发泡塑料等产品，解决“白色污染”问题，利好土壤和环境，为保护地球环境起到了积极的推进作用。同时，公司以甘蔗渣等为废弃原料制成的产品具备变废为宝、循环利用的特点，所生产的产品具有资源节约型、循环经济型特点，符合国家政策指引和经济可持续发展的方向。

根据《中国包装工业发展规划（2016—2020 年）》，推动绿色包装持续发展是“十三五”期间包装行业的发展重点之一，围绕减量、回收、循环等绿色包装的核心要素，加速发展生态包装设计、绿色包装材料和循环利用技术。倡导包装品采用相同材质的材料，减少使用难以分类回收的复合材料。支持以可降解、可循环等材料为基材，发展系列与内装物相容性好的食品药品环保包装材料，增强食品药品包装材料智能属性，提高食品药品包装安全性。

（2）原材料区域优势

植物纤维一次性纸模餐具的主要原材料为甘蔗渣原料浆。目前，国内生产企业采购甘蔗渣原料浆的来源主要为国内采购或从泰国进口。其中，国内采购的甘蔗渣原料浆主要来自于广西地区。

广西地区是我国的甘蔗种植大省，甘蔗产量占全国总产量的 60%以上，甘蔗渣资源丰富，原料浆生产企业较多。

公司位于广西壮族自治区南宁市，离甘蔗渣原料浆生产企业距离较近，通常采购半径在 200 公里左右，同广西地区以外的植物纤维一次性纸模餐具生产企业相比，运输费用较低，具有明显的原材料区域优势。

（3）研发优势

公司自成立以来始终重视研发投入，坚持走自主创新路线，并与科研院所紧密合作，形成了较强的、可持续的技术研发能力和自主创新能力。目前公司技术人员具备较为丰富的行业实践经验，为公司持续的技术研发提供有力保障。2016 年 11 月，公司被广西壮族自治区科学技术厅等部门联合认定为“高新技术企业”。目前公司拥有“一种纸模餐具切边机”、“一种纸浆模塑成型机的注浆设备”、“一种循环冷却塔”、“一种用于白浆缓冲池的搅拌器”、“一种用于纸浆模塑的紫外线消毒机”、“一种水力碎浆机”等 6 项实用新型专利。未来，公司将力争通过产品创新升级及差异化，增强公司的市场竞争力，并着力推广完全可降解系列产品。

（4）产品质量优势

公司自成立以来一直非常重视产品的采购、生产、销售等环节的质量控制工作，一直以高标准严要求来执行。公司建立了符合国内、国际市场标准的质量、计量规范及系统完善的产品质量控制体系，通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证和包装与包装材料全球标准 BRC 认证，为生产高质量的产品提供了有力的保证。公司配备了先进的生产和检测设备，制定了贯穿产品研发、原材料采购、产品生产、出厂等各环节的质量管理制度和质量控制体系，使得公司产品质量可靠并具有可追溯性，产品经国家法定机构、社会中介机构及客户检测均符合标准。

（5）产品型号齐全及定制化优势

公司产品采用蔗渣植物纤维制成的有可降解餐具和食物包装容器，可生产产品具有良好的可塑性，可以制成不同形状和尺寸的碟、碗、盒、托盘、杯等一次性纸模餐具，产品丰富，用途广泛，市场需求充足。目前，公司产品型号齐全，

为国外多家知名连锁餐饮店提供产品，主要以客户定制产品为主，公司有多名优秀的设计师，有专门的产品研发小组团队，为客户提供及时和优质的服务，公司将配备 CNC 加工中心设备，为产品研发、产品打样的效率提高提供条件，现共拥有 170 多种规格的一次性纸模餐具品种。公司具有产品型号齐全及能为客户提供定制化的优势。

3、公司竞争劣势

（1）生产规模和自动化程度尚有不足

公司虽然在细分领域中已经树立了一定的品牌知名度，占据一定的市场份额，但总体生产规模仍然不足，面临公司人力成本较高，产品自动化水平尚有不足的发展劣势，需要进一步提升。

（2）融资渠道单一，制约公司扩张

公司目前处于成长阶段，拓展营销网络、加快新产品研发、开拓新的业务领域等均迫切需要资金的支持，而目前公司发展所需资金主要通过利润留存和自有资金解决。融资渠道的单一制约了公司的高速发展和扩张。

4、业务空间

包装行业整体处于发展的上行阶段，近年来保持了较高速增长，受益于行业高速增长，包装行业中占比最大的纸制品包装业务有望持续保持高增长。海外市场环保型纸制品包装较为普及，呈现出稳步增长态势，而亚太市场依靠庞大的消费群体成为全球最大的纸杯、纸碗消费区域，中国作为最大的消费市场，未来有望带动整体环保型纸制品包装行业快速发展，具有巨大的发展空间。

目前，环保型纸制品包装行业的竞争较为激烈，市场集中度较低。然而，市场上真正生产环保型可降解产品、具备规模化生产能力的企业数量有限，具备生产技术、规模化生产能力的企业仍具有较强竞争力。公司目前已形成规模化生产能力，在广西地区同类产品生产企业中排名前列，是区域性的龙头企业。

公司作为一家专业从事植物纤维一次性纸模餐具研发、生产和销售的企业，通过不断提升业务规模，降低成本，持续开发新产品和新的应用领域，拓宽销售

渠道等方式提升公司业务规模和品牌知名度，奠定了公司在区域市场的领先地位。报告期内公司业绩增长迅速，但与同行业龙头企业相比，公司的生产规模仍偏小，销售渠道和营销网络建设能力仍有待提高。未来，公司将继续扩大生产线，提高公司生产规模，扩大产品的市场占有率，进一步巩固其优势地位。随着整体业务量的增长，公司在拓展营销网络，加快新产品的研发、新业务的开拓上均迫切需要资金的支持，如果能够进一步提高融资能力，将对公司的业务带来更大的发展。

第三节 公司治理

一、三会建立健全及运行情况

（一）三会的建立健全及运行情况

1、有限公司阶段，股东会、董事会、监事会建立健全及运行情况

公司整体变更为股份公司前，侨旺有限初步建立了公司治理机制，有限公司阶段的治理机制比较规范、有效。侨旺有限设股东会、董事会和监事会，董事会由 5 名董事组成，监事会由 3 名监事组成。在有限公司阶段，公司的增资、股权转让等事项，均按照《公司章程》的规定履行了内部必要的审批程序。

2、股份公司阶段，股东会、董事会、监事会建立健全及运行情况

股份有限公司成立后，公司设立了股东大会、董事会和监事会，股东大会作为最高权力机构，决定公司经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案等；董事会由 5 名董事组成，作为公司的执行机构，执行股东大会的决议，对股东大会负责；监事会由 3 名监事组成，作为公司的监督机构，履行监督职能。

2017 年 5 月 5 日，公司召开股份有限公司创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》等文件。《股东大会议事规则》对股东大会的召集、提案与通知、召开、表决和决议、会后事项等均作出了规定。

自创立大会至本公开转让说明书签署之日，公司共计召开了 3 次股东大会。公司股东大会召集、召开程序合法，股东认真履行职责，充分行使股东权利，运作规范；公司股东大会就《公司章程》的订立和修改、确定股东大会、董事会与监事会的议事规则、申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让等重大事项进行审议决策，为公司经营业务的长远发展奠定了坚实基础。

自创立大会至本公开转让说明书签署之日，公司共计召开了 4 次董事会。公

司董事会能够按照《公司章程》的要求规范运作，召开程序符合相关规定的要求。董事依照有关法律法规和《公司章程》严格行使职权、勤勉尽职地履行职责和义务，对高级管理人员任命、基本制度的制定、关联交易制度的设立等事项进行审议并作出了有效决议。

自创立大会至本公开转让说明书签署之日，公司共计召开了 3 次监事会。公司监事会严格按照《公司法》、《公司章程》和《监事会议事规则》的规定，会议记录完整，召开程序合法合规。监事会认真履行了监事会的各项职权和义务，行使了对公司经营管理、对董事、高级管理人员等的监督职能，督促公司董事会和管理层依法运作，科学决策，保障了公司财务规范运行，勤勉尽责，维护了公司、股东及员工的利益。

（二）上述机构和相关人员履行职责情况

公司上述机构的相关人员均符合《公司法》的任职要求，并能够按照《公司章程》及三会议事规则的要求勤勉、诚信地履行职责。

公司股东大会能够及时讨论、决策公司重大事项，充分行使股东权利，促进公司治理结构不断完善；公司董事会能够履行决定公司的经营计划、投资方案等职责；公司监事会能够履行对公司财务状况及董事、高级管理人员的监督职责，保证公司治理的合法合规。

股份公司设立至今时间较短，尽管建立了较为完善的公司治理制度，但在实际运作中仍需要管理层不断深化公司治理理念，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制的有效运行。

二、公司董事会关于公司治理机制的讨论评估

（一）公司董事会对公司治理机制建设情况的讨论

公司已依法建立健全了股东大会、董事会、监事会等公司法人治理结构，同时制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《对外投资管理制度》、《关联交易管理制度》、《信息披露管理制度》、《投资者关系管理制度》等各项内部控制制度，确立了投资者关系管理、纠纷解决机

制、关联股东和董事回避等制度。前述《公司章程》及各项内部管理制度，从制度层面上保证了现有公司治理机制能为股东提供合适的保护。

1、对股东权利的保护

《公司章程》规定，公司股东享有知情权、参与权、质询权和表决权，具体如下：（一）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（二）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（三）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（四）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（五）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（六）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（七）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（八）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

公司已基本建立了能给全体股东提供合适保护的公司治理机制，《公司章程》、三会议事规则等公司制度能够保证包括中小股东在内的股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利。

2、投资者关系管理

《公司章程》对投资者关系作出了相关规定，包括投资者关系管理工作的主要内容以及主要方式等。此外，公司制定的《投资者关系管理制度》对投资者关系管理的具体内容作出详细规定。

公司注重通过信息披露与交流，加强与投资者及潜在投资者之间的沟通，增进投资者对公司的了解和认同，提升公司治理水平，保护投资者合法权益。

3、纠纷解决机制

《公司章程》规定，公司、股东、董事、监事、高级管理人员之间涉及章程规定的纠纷，应当先行通过协商解决。协商不成的，通过仲裁或诉讼等方式解决。如选择仲裁方式的，应当指定明确具体的仲裁机构进行仲裁。

4、关联股东和董事回避制度

《公司章程》规定，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。董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。

《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》等内部管理制度中也对关联股东或董事在表决时的回避事宜作出明确规定。

5、与财务管理、风险控制相关的内部管理制度情况

公司制定了《内部会计管理制度》、《赊销管理制度》、《差旅费管理办法》等制度，对公司资金管理、票据管理等作出具体规定，形成了规范的财务管理体系。

公司同时制定了《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》等内部控制制度，涵盖了公司对外担保、对外投资等各个环节，以保证公司运营合法合规，有利于公司在经营活动中及时辨识、评估风险并采取应对措施。

（二）公司董事会对公司治理机制执行情况的评估

公司董事会认为，自股份公司设立以来，公司按照《公司法》等相关法律法规的要求，形成了包括股东大会、董事会、监事会及高级管理人员在内的公司治理结构，建立了权力机构、决策机构、监督机构、经营层之间权责明确、运作规范、互相协调制衡的机制，为公司的高效运营提供了制度保证。公司修订了《公司章程》，并制定了“三会”议事规则及《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《投资者关系管理制度》等内部规章制度。股份公司设立后，公司能够依据《公司法》和《公司章程》的规定发布通知并按期召开股东大会、董事会、监事会会议；“三会”决议基本完整，会议记录中时间、地点、出席人数等要件齐备；“三会”决议均能够正常签署；“三会”决议均能够得到执行；公司董事会参与公司战略目标的制订并建立对管理层业绩的评估机制，执行情况良好。

上述机构的成员符合《公司法》的任职要求，能够按照《公司章程》及“三会”议事规则独立、勤勉、诚信地履行职责及义务。公司股东大会和董事会能够

按期召开，对公司的重大决策事项作出决议，保证公司的正常运行。公司监事会能够较好地履行对公司财务状况及董事、高级管理人员的监管职责，保证公司治理的合法合规。

但股份公司设立时间较短，虽然建立了完善的公司治理制度，在实际运作中仍需要管理层不断深化公司治理理念，加深相关知识的学习，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制的长期、有效运行。

三、公司及其控股股东、实际控制人违法违规及受处罚情况

（一）公司违法违规及受处罚情况

报告期内，公司不存在违法违规行为，也不存在重大诉讼、仲裁、行政处罚及未决诉讼、仲裁事项。公司已出具说明，郑重承诺：公司最近两年不存在重大违法违规行为，且公司目前不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件的情况。

（二）公司控股股东、实际控制人违法违规及受处罚情况

报告期内，公司控股股东南宁糖业不存在重大违法违规行为，也不存在重大诉讼、仲裁、行政处罚及未决诉讼、仲裁事项。南宁糖业已出具声明，郑重承诺：最近两年内本公司没有因违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等收到刑事、民事、行政处罚或纪律处分。

公司实际控制人为南宁市国资委。

四、分开运营情况

公司按照《公司法》、《证券法》等法律法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与控股股东及实际控制人控制的其他企业相互分开，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

（一）业务分开情况

公司主要从事植物纤维一次性纸模餐具、包装容器等环保型产品的研发、生产和销售。公司具有完整的生产、采购和销售体系，拥有完整的法人财产权，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，顺利组织和实施生产经营活动。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，具有完整的业务体系，公司与控股股东、实际控制人及其关联方之间不存在同业竞争或显失公平的关联交易。

（二）资产分开情况

公司系侨旺有限整体变更而来，公司设立时各股东投入的资产已足额到位，与各发起人之间产权关系明确。公司承继侨旺有限的各项资产权利和全部生产经营活动，合法拥有与日常生产经营有关的土地使用权、房屋所有权、专利、商标、生产设备等资产，不存在产权纠纷或潜在纠纷。公司没有依赖股东的资产进行生产经营的情况，不存在与股东共用主要资产的情形，各项资产权属清晰明确。

（三）人员分开情况

公司已经按照国家有关法律规定建立了独立的劳动、人事和分配管理制度，设立了独立的人力资源管理部门，独立进行劳动、人事及工资管理。公司的董事、监事以及高级管理人员均依照《公司法》及《公司章程》等有关规定产生，不存在股东超越董事会和股东大会任免公司人事的情况。

公司总经理、副总经理、财务总监、销售总监、董事会秘书等高级管理人员专职在本公司工作、领取薪酬，不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼任除董事、监事之外职务及领取薪酬的情形。公司财务人员不存在在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职的情形。

（四）财务分开情况

公司设立了独立的财务部门，配备了专职的财务人员并进行了适当的分工授权，拥有比较完善的财务管理制度与会计核算体系并依法独立纳税。公司已开立了独立的银行基本账户，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况。公司根据生产经营需要独立作出财务决策，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形。

（五）机构分开情况

公司具有健全的组织结构，已建立了股东大会、董事会、监事会等完备的法人治理结构。公司具有完备的内部管理制度，设有市场部、供应部、企管部、技术部、生产部、财务部、办公室等职能管理部门。公司拥有独立的生产经营和办公场所，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业混合经营、合署办公的情况。

（六）主办券商和律师对公司分开运营情况的核查意见

经核查，主办券商和律师认为，公司系由广西侨旺纸模制品有限责任公司整体变更而来，公司承接了原广西侨旺纸模制品有限责任公司的所有资产、业务和人员。公司业务、资产、人员、财务、机构与控股股东和实际控制人及其控制的其他企业相互分开，拥有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

五、同业竞争情况

（一）控股股东、实际控制人及其控制的其他企业

截至本公开转让说明书签署之日，南宁糖业直接持有公司 3,068.93 万股股份，占公司总股本的 79.32%，为公司控股股东。

南宁糖业为深圳证券交易所上市公司，证券代码 SZ000911，振宁公司持有南宁糖业 42.20%股权，为南宁糖业控股股东；产投集团控制振宁公司 100%股权，南宁市国资委持有产投集团 100%股权，因此南宁市国资委为公司实际控制人。

公司控股股东及其控制的其他企业情况如下：

关联方	成立时间	注册资本 (万元)	持股 情况	经营范围
南宁糖业	1999-5-14	32,408	振宁公司持股 42.20%	预包装食品的批发；机制糖、酒精、纸及纸制品、蔗渣浆、复合肥、焦糖色、竹浆、甘蔗糖蜜、药用辅料（蔗糖）、原糖、蔗渣的生产与销售，食品添加剂氧化钙的生产和销售（供分公司使用），制糖设备的制造、安

				装及技术服务；出口本企业生产的产品，进口本企业生产、科研所需的原辅助材料、机械设备、仪器仪表及零配件（凭批文）；承包境外制糖行业工程及境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；纸及纸制品、竹浆的销售；道路普通货物运输；厂房及设备租赁（仅供分公司使用）。
振宁公司	1997-6-19	66,277.99	南宁市国资委持股 100%	国有资产投资、控股、转让、租赁（国家禁止或限制的除外）。
产投集团	2000-9-14	382,215.10	南宁市国资委持股 100%	资产整合收购；土地整理；产业投资；风险投资；股权处置；国有资产营运；对工业、农业、商业、交通、房地产、基础设施的项目投资；信息咨询服务；房屋出租；对市场的开发管理投资；场地出租及管理，地上停车场停车服务；代理、发布、制作国内各类广告；房地产开发经营（凭资质证经营）。
美恒纸业	2004-4-5	4,000	南宁糖业持股 51.00%	文化用纸及纸制品加工、生产和销售。
天然纸业	2004-11-12	11,403.18	南宁糖业持股 90.79%	纸制品的生产和销售，道路普通货物运输。
云鸥物流	2005-9-15	6,000	南宁糖业持股 100.00%	普通货运（具体项目以审批部门批准的为准）；吊装搬运装卸；国内货物代理服务，船务信息咨询服务（除国家有专项规定外）；批发兼零售：食品（具体项目以审批部门批准的为准）；销售：文化用纸、机械设备、蔗渣、纸浆（除国家专控产品）、仪器仪表、纸制品、农副土特产品（仅限初级农产品）、日用百货、化工产品（除危险化学品）、煤炭、糖蜜、药用辅料（除药品）、劳保用品、饲料、饲料原料、饲料添加剂、汽车配件、汽车轮胎；仓储；租船代理服务（除国家有专项规定外），厂房、设备的租赁。（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
侨虹新材	2001-12-24	20,361	南宁糖业持股 70.47%	开发、生产新型超级吸水材料及其它相关产品，销售自产产品，并提供售后服务。
广西舒雅	2002-6-11	6,194.7	南宁糖业持股	卫生巾、卫生护垫、尿裤、尿垫、湿巾、纸鞋垫、纸垫、纸巾纸的生产销售（有效期至

			68.89%	2019年6月14日)；日用百货销售，汽车货运（自用车辆自货自运）。
南蒲纸业	2002-6-11	965.89	南宁糖业持股50.31%	生产销售机制纸、纸制品，造纸材料；造纸设备制造、加工；五金交电，日用百货。经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产所需的原材料、仪器仪表、机械设备零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外），经营进料加工和“三来一补”业务。
南糖房地产	2013-4-23	1,3000	南宁糖业持股100.00%	房地产开发经营（凭资质证经营）；房屋租赁，物业管理服务（凭资质证经营）。
宾阳大桥	2015-11-20	1,000	南宁糖业持股100.00%	机制糖、甘蔗糖蜜、原糖、蔗渣的生产与销售；制糖设备的制造、安装及技术服务；甘蔗种植、甘蔗品种开发销售；农业机械化作业、农业技术引进、示范推广、技术转让服务；农机租赁；道路普通货物运输。
环江远丰	2002-6-26	6,000	南宁糖业持股75.00%	食糖生产、销售及研究发展。

公司实际控制人为南宁市国资委。根据《公司法》，国家控股的企业之间不仅因为同受国家控股而具有关联关系。因此，除上述企业外，南宁市国资委下属其他企业不属于公司关联方。

（二）同业竞争分析

截至本公开转让说明书签署之日，公司与控股股东及其控制的其他企业不存在同业竞争情形。具体如下：

南宁美恒安兴纸业有限公司、南宁天然纸业有限公司、广西南蒲纸业有限公司等控股股东控制的企业，其经营范围涉及“纸制品加工、生产和销售”、“生产销售机制纸、纸制品”，其主要产品为文化用纸及纸制品、生活用纸及纸制品等传统造纸业的产品。报告期内，公司主要从事植物纤维一次性纸模餐具、包装容器等环保型产品研发、生产和销售，公司的产品与传统造纸业的产品，从用途上看具有不可替代性；从供应商、客户来看，公司与前述关联企业也存在显著差别。综上，截至本公开转让说明书签署之日，公司与前述企业不存在同业竞争。

（三）关于避免同业竞争的承诺

1、公司全体董事、监事、高级管理人员的承诺

为避免潜在的同业竞争，公司全体董事、监事、高级管理人员均出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，内容如下：

（1）本人依照中国法律法规被确认为侨旺纸模关联方期间，将不会在中国境内或境外以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股权及其它权益）直接或间接从事或参与任何与侨旺纸模构成竞争的任何业务或活动，不以任何方式从事或参与生产任何与侨旺纸模产品相同、相似或可能取代侨旺纸模产品的业务活动；

（2）本人如从任何第三方获得的商业机会与侨旺纸模经营的业务有竞争或可能有竞争，则本人将立即通知侨旺纸模，并将该商业机会让予侨旺纸模；

（3）本人承诺不利用任何方式从事影响或可能影响侨旺纸模经营发展的业务或活动。

2、控股股东的承诺

为避免潜在的同业竞争，公司控股股东南宁糖业出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，内容如下：

（1）本公司将不在中国境内外直接或间接从事或参与任何在商业上对公司构成竞争的业务及活动，或拥有与公司存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权。

（2）本公司在作为公司控股股东期间，本承诺持续有效。

（3）本公司愿意承担因违反上述承诺而给公司造成的全部经济损失。

六、报告期资金占用和对外担保情况

（一）公司资金占用情况和对外担保情况

截至本公开转让说明书签署之日，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形，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的

其他企业提供担保的情形。

（二）公司为防止股东及其关联方占用或转移公司资金采取的具体安排

股份公司成立后，公司修订了《公司章程》，并制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《防范控股股东及其关联方占用公司资金制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《投资者关系管理制度》等内部管理制度等制度，对公司对外担保、关联方交易等重要事项做出详细规定。公司严格按照前述制度的规定对重大事项进行决策与执行，有利于保证关联交易的公允性及重大事项决策程序的合法合规性，有利于防止股东及其关联方占用或转移公司资金、资产及其他资源的行为。

七、董事、监事、高级管理人员相关情况

（一）董事、监事、高级管理人员及其直系亲属持股情况

截至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员及其直属亲属均未直接持有公司股份。

（二）董事、监事、高级管理人员相互之间的亲属关系

截至本说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员之间不存在三代以内直系亲属关系。

（三）董事、监事、高级管理人员与公司签订的协议与承诺

1、协议签署情况

公司与受雇于本公司的董事、监事、高级管理人员签订了《劳动合同》，该等《劳动合同》均履行正常，不存在现实的或可预见发生的违约情形。

2、重要声明和承诺情况

董事、监事、高级管理人员作出的重要声明和承诺包括：关于避免同业竞争

的承诺；关于符合任职资格的书面声明；关于最近24个月无重大违法违规行为的书面声明；公司管理层对重大诉讼、仲裁及未决诉讼、仲裁事项等情况及其影响的书面声明；关于诚信状况的书面声明；公司管理层关于公司对外担保、重大投资、委托理财、关联方交易等事项的书面声明；公司高级管理人员关于从公司关联企业领取报酬及其他情况的书面声明；关于关联方、关联方关系确认不存在关联方非关联化情形的声明；公司管理层关于公司环境保护、产品质量和技术标准情况的书面声明。

除上述情况外，未签订其他重要协议和承诺。截至本公开转让说明书签署之日，上述合同、协议等履行正常，不存在违反协议或承诺的情形。

（四）董事、监事、高级管理人员在外兼职情况

姓名	在本公司职务	兼职单位名称	兼职职务	兼职单位与本公司关系
李辉	董事	南宁糖业股份有限公司	证券部经理	控股股东
		南宁侨虹新材料股份有限公司	董事	控股股东控制的其他企业
		广西舒雅护理用品有限公司	监事	控股股东控制的其他企业
吴秋萍	董事	南宁糖业股份有限公司	财务部副经理	控股股东
俞丽莹	董事	南宁美纳纸业有限公司	出纳	持有公司 5%以上股份股东
慕光新	监事	南宁糖业股份有限公司	副总工程师、生产技术部经理	控股股东
覃雪飞	监事	南宁美纳纸业有限公司	市场部业务员	持有公司 5%以上股份股东

除上述兼职情况以外，公司其他董事、监事、高级管理人员均未在其他单位兼任职务。

（五）董事、监事、高级管理人员对外投资情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员不存在对外投资情况。

（六）董事、监事、高级管理人员合法合规、竞业禁止、诚信情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员最近两年内不存在受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责情况；不存在因违反国家法律、行政法规、部门规章、等受到刑事、民事、行政处罚的情形；不存在因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情形；不存在对所任职（包括现任职和曾任职）的公司因重大违法违规行为而被处罚负有责任的情形；不存在负有数额较大债务到期未清偿的情形；不存在欺诈或其他不诚信行为。

公司董事、监事、高级管理人员在任职期间不存在违反竞业禁止的约定、法律规定的情形，不存在竞业禁止事项的纠纷或潜在纠纷，不存在与原任职单位知识产权、商业秘密方面的侵权纠纷或潜在纠纷。

（七）报告期董事、监事、高级管理人员变动情况

1、董事的变动情况

序号	时间	任职情况	备注
1	2014年5月27日至2017年5月4日	潘志宏、李辉、莫哲、吴秋萍、葛磊	有限公司阶段
2	2017年5月5日至本公开转让说明书签署之日	潘志宏，董事长，任期自2017年5月5日至2020年5月4日 钟玉强，董事，任期自2017年5月5日至2020年5月4日 李辉，董事，任期自2017年5月5日至2020年5月4日 吴秋萍，董事，任期自2017年5月5日至2020年5月4日 俞丽莹，董事，任期自2017年5月5日至2020年5月4日	股份公司阶段

2、监事会成员的变动情况

序号	时间	任职情况	备注
1	2014年5月27日至2017年5月4日	慕光新、唐艳、张敏	有限公司阶段
2	2017年5月5日至本公开转让说明书签署之日	慕光新，监事会主席，任期自2017年5月5日至2020年5月4日 覃雪飞，监事，任期自2017年5月5日至2020年5月4日	股份公司阶段

		胡汉英，监事（职工代表），任期自 2017 年 5 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日	
--	--	---	--

3、高级管理人员的变动情况

序号	时间	任职情况	备注
1	2012 年 12 月 24 日至 2017 年 5 月 4 日	潘志宏（总经理）、钟玉强（副总经理）、梁俊卫（副总经理）、陈建华（副总经理）	有限公司阶段
2	2017 年 5 月 5 日至本公开转让说明书签署之日	潘志宏，总经理，任期自 2017 年 5 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日 钟玉强，副总经理，任期自 2017 年 5 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日 梁俊卫，副总经理，任期自 2017 年 5 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日 陈建华，董事会秘书，任期自 2017 年 5 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日 孟庆邕，财务总监，任期自 2017 年 5 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日 江陈，销售总监，任期自 2017 年 5 月 5 日至 2020 年 5 月 4 日	股份公司阶段

报告期内，公司董事、监事及高级管理人员的变动事项均按照《公司章程》的规定召开三会会议，履行程序合法、合规。前述董事、监事及高级管理人员的变动系有限公司整体变更为股份公司后，根据公司经营管理需要进行的必要调整，调整后进一步改善了公司法人治理结构，提高了公司法人治理水平。

第四节 公司财务

一、财务报表

资产负债表

单位：元

项 目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产：	-	-	-
货币资金	5,404,666.04	9,153,985.04	6,563,998.19
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收账款	10,162,063.77	9,682,932.77	8,204,465.63
预付款项	3,747,952.41	2,059,675.07	1,775,754.72
应收利息	-	-	-
其他应收款	1,672,964.52	155,410.89	811,424.90
存货	10,040,129.31	7,930,796.57	6,943,579.16
其他流动资产	1,025,196.56	861,591.99	871,356.22
流动资产合计	32,052,972.61	29,844,392.33	25,170,578.82
非流动资产：	-	-	-
发放委托贷款及垫款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
固定资产	68,892,923.90	70,782,874.61	63,535,056.18
在建工程	3,810,215.32	1,140,107.91	6,114,346.47
无形资产	1,177,238.90	1,213,677.29	1,262,261.81
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	603,023.81	582,778.70	563,410.57
其他非流动资产	1,392,108.39	26,680.00	138,000.00
非流动资产合计	75,875,510.32	73,746,118.51	71,613,075.03
资产总计	107,928,482.93	103,590,510.84	96,783,653.85

资产负债表（续表）

单位：元

项 目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动负债：	-	-	-
短期借款	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	19,492,290.19	22,495,411.71	21,266,997.37
预收款项	1,552,738.54	1,808,664.12	1,301,639.28
应付职工薪酬	1,582,006.60	1,106,272.57	763,398.25
应交税费	278,571.14	628,816.75	821,725.31
应付利息	-	-	-
其他应付款	9,657,950.53	4,201,803.28	3,428,417.26
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	32,563,557.00	30,240,968.43	27,582,177.47
非流动负债：	-	-	-
长期借款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	1,567,946.14	1,683,532.13	1,529,523.82
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	1,567,946.14	1,683,532.13	1,529,523.82
负债合计	34,131,503.14	31,924,500.56	29,111,701.29
所有者权益（或股东权益）：	-	-	-
实收资本（或股本）	50,000,000.00	38,689,300.00	38,689,300.00
资本公积	21,666,010.28	18,556,100.00	18,556,100.00
盈余公积	-	1,651,709.56	1,252,303.79
未分配利润	2,130,969.51	12,768,900.72	9,174,248.77
所有者权益合计	73,796,979.79	71,666,010.28	67,671,952.56
负债和所有者权益总计	107,928,482.93	103,590,510.84	96,783,653.85

利润表

单位：元

项 目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
一、营业收入	78,412,317.24	97,003,605.42	80,807,394.66
减：营业成本	62,074,076.49	75,326,259.92	63,693,859.87
营业税金及附加	677,964.40	1,546,302.85	203,351.52
销售费用	4,820,058.66	6,034,747.15	5,308,619.27
管理费用	8,901,122.47	11,676,292.17	9,682,985.54
财务费用	295,828.05	-1,180,685.68	-1,319,647.64
资产减值损失	275,016.19	156,076.27	1,383,050.90
加：公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-	-	-
投资收益（亏损以“-”填列）	-	-	-
其他收益	1,100,495.05	-	-
二、营业利润（亏损以“-”填列）	2,468,746.03	3,444,612.74	1,855,175.20
加：营业外收入	92,836.42	1,356,855.19	704,801.66
其中：非流动资产处置利得	-	-	-
减：营业外支出	-	70,021.52	40,724.00
其中：非流动资产处置损失	-	9,045.11	-
三、利润总额（亏损以“-”填列）	2,561,582.45	4,731,446.41	2,519,252.86
减：所得税费用	430,612.94	737,388.69	493,554.22
四、净利润（亏损以“-”填列）	2,130,969.51	3,994,057.72	2,025,698.64
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1、重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-
2、权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1、权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-

2、可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3、持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4、现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5、外币财务报表折算差额	-	-	-
6、其他	-	-	-
六、综合收益总额	2,130,969.51	3,994,057.72	2,025,698.64
七、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.04	0.10	0.05
（二）稀释每股收益	0.04	0.10	0.05

现金流量表

单位：元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 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	77,005,550.37	97,221,367.41	79,292,504.48
收到的税费返还	3,798,156.80	5,565,297.85	6,197,760.47
收到其他与经营活动有关的现金	3,395,461.14	2,983,910.74	2,520,334.47
现金流入小计	84,199,168.31	105,770,576.00	88,010,599.42
购买商品、接受劳务支付的现金	50,932,185.02	60,185,606.86	53,373,411.81
支付给职工以及为职工支付的现金	19,332,946.11	22,428,543.25	20,153,068.74
支付的各项税费	1,476,555.25	2,602,414.60	917,069.79
支付其他与经营活动有关的现金	8,493,404.00	8,721,160.63	6,974,270.30
现金流出小计	80,235,090.38	93,937,725.34	81,417,820.64
经营活动产生的现金流量净额	3,964,077.93	11,832,850.66	6,592,778.78
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
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	-	-	-
现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,713,582.80	9,243,201.42	8,968,046.27
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	10,713,582.80	9,243,201.42	8,968,046.27
投资活动产生的现金流量净额	- 10,713,582.80	-9,243,201.42	-8,968,046.27
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	-	-	-

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
取得借款所收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	3,000,000.00	-	-
现金流入小计	3,000,000.00	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	3,000,000.00	-	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	185.87	337.61	1.74
五、现金及现金等价物净增加额	-3,749,319.00	2,589,986.85	-2,375,265.75
加：期初现金及现金等价物余额	9,153,985.04	6,563,998.19	8,939,263.94
六、期末现金及现金等价物余额	5,404,666.04	9,153,985.04	6,563,998.19

股东权益变动表 2017 年 1-9 月

单位：元

项目	所有者权益						所有者权益合计
	实收资本（或股本）	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他	
一、上年年末余额	38,689,300.00	18,556,100.00	-	1,651,709.56	12,768,900.72		71,666,010.28
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年年初余额	38,689,300.00	18,556,100.00	-	1,651,709.56	12,768,900.72		71,666,010.28
三、本年增减变动金额	11,310,700.00	3,109,910.28	-	-1,651,709.56	-10,637,931.21		2,130,969.51
（一）综合收益总额	-	-	-	-	2,130,969.51		2,130,969.51
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	50,000,000.00	21,666,010.28	-	-	2,130,969.51	-	73,796,979.79

股东权益变动表 2016 年度

单位：元

项目	所有者权益						所有者权益合计
	实收资本（或股本）	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他	
一、上年年末余额	38,689,300.00	18,556,100.00	-	1,252,303.79	9,174,248.77	-	67,671,952.56
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	38,689,300.00	18,556,100.00	-	1,252,303.79	9,174,248.77	-	67,671,952.56
三、本年增减变动金额	-	-	-	399,405.77	3,594,651.95	-	3,994,057.72
（一）综合收益总额	-	-	-		3,994,057.72	-	3,994,057.72
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-		-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-		-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-		-	-	-
3. 其他	-	-	-		-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	399,405.77	- 399,405.77	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	399,405.77	- 399,405.77	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-		-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-		-	-	-
4. 其他	-	-	-		-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-		-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-		-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-		-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-		-	-	-
4. 其他	-	-	-		-	-	-
（六）专项储备	-	-	-		-	-	-
1. 本期提取	-	-	-		-	-	-
2. 本期使用	-	-	-		-	-	-
四、本年年末余额	38,689,300.00	18,556,100.00	-	1,651,709.56	12,768,900.72	-	71,666,010.28

股东权益变动表 2015 年度

单位：元

项目	所有者权益						所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他	
一、上年年末余额	38,689,300.00	18,556,100.00	-	1,049,733.93	7,351,119.99	-	65,646,253.92
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	38,689,300.00	18,556,100.00	-	1,049,733.93	7,351,119.99	-	65,646,253.92
三、本年增减变动金额	-	-	-	202,569.86	1,823,128.78	-	2,025,698.64
（一）综合收益总额	-	-	-	-	2,025,698.64	-	2,025,698.64
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	202,569.86	- 202,569.86	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	202,569.86	- 202,569.86	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	38,689,300.00	18,556,100.00	-	1,252,303.79	9,174,248.77	-	67,671,952.56

二、审计意见

公司聘请了瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司2015年12月31日、2016年12月31日、2017年9月30日的资产负债表，2015 年度、2016年度、2017年1-9月份的利润表、现金流量表、所有者权益变动表，以及财务报表附注进行了审计，并出具了瑞华审字【2017】45040009号标准无保留意见《审计报告》。

三、财务报表编制基础

（一）财务报表编制基础

本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第33号发布、财政部令第76号修订）、于2006年2月15日及其后颁布和修订的41项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）编制，并参照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》（2014年修订）的披露规定编制。

根据企业会计准则的相关规定，本公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

（二）遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司 2017 年 9 月 30 日、2016 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日的财务状况及 2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度的经营成果和现金流量等相关信息。此外，本公司的财务报表在所有重大方面符合中国证券监督管理委员会 2014 年修订的《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》有关财务报表及其附注的披露要求。

四、主要会计政策和会计估计

（一） 会计期间

本公司的会计期间分为年度和中期，会计中期指短于一个完整的会计年度的报告期间。本公司会计年度采用公历年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

（二） 营业周期

正常营业周期是指本公司从购买用于加工的资产起至实现现金或现金等价物的期间。本公司以12个月作为一个营业周期，并以其作为资产和负债的流动性划分标准。

（三） 记账本位币

人民币为本公司经营所处的主要经济环境中的货币，本公司以人民币为记账本位币。本公司编制本财务报表时所采用的货币为人民币。

（四） 现金及现金等价物的确定标准

本公司现金及现金等价物包括库存现金、可以随时用于支付的存款以及本公司持有的期限短（一般为从购买日起，三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。

（五） 外币业务

1、 外币交易的折算方法

本公司发生的外币交易在初始确认时，按交易日的即期汇率折算为记账本位币金额，但公司发生的外币兑换业务或涉及外币兑换的交易事项，按照实际采用的汇率折算为记账本位币金额。

2、 对于外币货币性项目和外币非货币性项目的折算方法

资产负债表日，对于外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算，由此产生的汇兑差额，除：①属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的汇兑差额按照借款费用资本化的原则处理；②用于境外经营净投资有效套期的套期工具的汇兑差额以及可供出售的外币货币性项目除摊余成本之外的其他账面余额变动产生的汇兑差额计入其他综合收益之外，均计入当期损益。

以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算的记账本位币金额计量。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定

日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动（含汇率变动）处理，计入当期损益或确认为其他综合收益并计入资本公积。

3、外币财务报表的折算方法

编制合并财务报表涉及境外经营的，如有实质上构成对境外经营净投资的外币货币性项目，因汇率变动而产生的汇兑差额，列入所有者权益“外币报表折算差额”项目；处置境外经营时，计入处置当期损益。

境外经营的外币财务报表按以下方法折算为人民币报表：资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益类项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。年初未分配利润为上一年折算后的年末未分配利润；年末未分配利润按折算后的利润分配各项目计算列示；折算后资产类项目与负债类项目和所有者权益类项目合计数的差额，作为外币报表折算差额，确认为其他综合收益并在资产负债表中股东权益项目下单独列示。处置境外经营并丧失控制权时，将资产负债表中所有者权益项目下列示的、与该境外经营相关的外币报表折算差额，全部或按处置该境外经营的比例转入处置当期损益。

外币现金流量，采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列报。

年初数和上年实际数按照上年财务报表折算后的数额列示。

（六）金融工具

1、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公允价值，指在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或债务清偿的金额。金融工具存在活跃市场的，本公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。活跃市场中的报价是指易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的价格，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格。金融工具不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具当前的公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

2、金融资产的分类、确认和计量

以常规方式买卖金融资产，按交易日进行会计确认和终止确认。金融资产在初始确认时划分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、贷款和应收款项以及可供出售金融资产。初始确认金融资产，以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关的交易费用直接计入当期损益，对于其他类别的金融资产，相关交易费用计入初始确认金额。

（1）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。

交易性金融资产是指满足下列条件之一的金融资产：**A.**取得该金融资产的目的，主要是为了近期内出售；**B.**属于进行集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明本公司近期采用短期获利方式对该组合进行管理；**C.**属于衍生工具，但是，被指定且为有效套期工具的衍生工具、属于财务担保合同的衍生工具、与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挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生工具除外。

符合下述条件之一的金融资产，在初始确认时可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：**A.**该指定可以消除或明显减少由于该金融资产的计量基础不同所导致的相关利得或损失在确认或计量方面不一致的情况；**B.**本公司风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，对该金融资产所在的金融资产组合或金融资产和金融负债组合以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融资产相关的股利和利息收入计入当期损益。

（2）持有至到期投资

是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且本公司有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。

持有至到期投资采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

实际利率法是指按照金融资产或金融负债（含一组金融资产或金融负债）的实际利率计算其摊余成本及各期利息收入或支出的方法。实际利率是指将金融资产或金融负债在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量，折现为该金融资产或金融负债当前账面价值所使用的利率。

在计算实际利率时，本公司将在考虑金融资产或金融负债所有合同条款的基础上预计未来现金流量（不考虑未来的信用损失），同时还将考虑金融资产或金融负债合同各方之间支付或收取的、属于实际利率组成部分的各项收费、交易费用及折价或溢价等。

（3）贷款和应收款项

是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。本公司划分为贷款和应收款的金融资产包括应收票据、应收账款、应收利息、应收股利及其他应收款等。

贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

（4）可供出售金融资产

包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、持有至到期投资以外的金融资产。

可供出售金融资产采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产与摊余成本相关的汇兑差额计入当期损益外，确认为其他综合收益并计入资本公积，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。可供出售金融资产持有期间取得的利息及被投资单位宣告发放的现金股利，计入投资收益。

3、金融资产减值

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本公司在每个资

产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明金融资产发生减值的，计提减值准备。

本公司对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，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。已单项确认减值损失的金融资产，不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。

（1）持有至到期投资、贷款和应收款项减值

以成本或摊余成本计量的金融资产将其账面价值减记至预计未来现金流量现值，减记金额确认为减值损失，计入当期损益。金融资产在确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，金融资产转回减值损失后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

（2）可供出售金融资产减值

当综合相关因素判断可供出售权益工具投资公允价值下跌是严重或非暂时性下跌时，表明该可供出售权益工具投资发生减值。其中“严重下跌”是指公允价值下跌幅度累计超过 20%；“非暂时性下跌”是指公允价值连续下跌时间超过 12 个月。

可供出售金融资产发生减值时，将原计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入当期损益，该转出的累计损失为该资产初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

在确认减值损失后，期后如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，可供出售权益工具投资的减值损失转回确认为其他综合收益，可供出售债务工具的减值损失转回计入当期损益。

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，或与该

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的减值损失，不予转回。

4、金融资产转移的确认依据和计量方法

满足下列条件之一的金融资产，予以终止确认：① 收取该金融资产现金流量的合同权利终止；② 该金融资产已转移，且将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；③ 该金融资产已转移，虽然企业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，但是放弃了对该金融资产控制。

若企业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，且未放弃对该金融资产的控制的，则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。继续涉入所转移金融资产的程度，是指该金融资产价值变动使企业面临的风险水平。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值及因转移而收到的对价与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和的差额计入当期损益。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值在终止确认及未终止确认部分之间按其相对的公允价值进行分摊，并将因转移而收到的对价与应分摊至终止确认部分的原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和与分摊的前述账面金额之差额计入当期损益。

5、金融负债的分类和计量

金融负债在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。初始确认金融负债，以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关的交易费用直接计入当期损益，对于其他金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

分类为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的条件与分类为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的条件一致。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债采用公允价值进行后续计量，公允价值的变动形成的利得或损失以及与该等金融负债相关的股利和利息支出计入当期损益。

（2）其他金融负债

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，按照成本进行后续计量。其他金融负债采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

（3）财务担保合同及贷款承诺

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损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，以公允价值进行初始确认，在初始确认后按照《企业会计准则第13号—或有事项》确定的金额和初始确认金额扣除按照《企业会计准则第14号—收入》的原则确定的累计摊销额后的余额之中的较高者进行后续计量。

6、金融负债的终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。本公司（债务人）与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

7、衍生工具及嵌入衍生工具

衍生工具于相关合同签署日以公允价值进行初始计量，并以公允价值进行后续计量。除指定为套期工具且套期高度有效的衍生工具，其公允价值变动形成的利得或损失将根据套期关系的性质按照套期会计的要求确定计入损益的期间外，其余衍生工具的公允价值变动计入当期损益。

对包含嵌入衍生工具的混合工具，如未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或金融负债，嵌入衍生工具与该主合同在经济特征及风险方面不存在紧密关系，且与嵌入衍生工具条件相同，单独存在的工具符合衍生工具定义的，嵌入衍生工具从混合工具中分拆，作为单独的衍生金融工具处理。如果无法在取得时或后续的资产负债表日对嵌入衍生工具进行单独计量，则将混合工具整体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或金融负债。

8、金融资产和金融负债的抵销

当本公司具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且目前可执行该种法定权利，同时本公司计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

9、权益工具

权益工具是指能证明拥有本公司在扣除所有负债后的资产中的剩余权益的合同。企业合并中合并方发行权益工具发生的交易费用抵减权益工具的溢价收入，不足抵减的，冲减留存收益。其余权益工具，在发行时收到的对价扣除交易费用后增加所有者权益。

本公司对权益工具持有方的各种分配（不包括股票股利），减少所有者权益。本公司不确认权益工具的公允价值变动额。

（七）应收款项

1、坏账准备的确认标准

凡因债务人破产，依据法律清偿后确实无法收回的应收款项；债务人死亡，既无遗产可供清偿，又无义务承担人，确实无法收回的应收款项；债务人逾期三年未能履行偿债义务，经股东会（股东大会）或董事会批准列作坏账的应收款项。

2、坏账准备的计提方法

（1） 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额 100 万元以上
------------------	---------------

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，如有客观证据表明已发生减值，确认减值损失，计入当期损益；单独测试未发生减值的应收款项，包括在按信用风险计提坏账准备的应收款项组合中再进行减值测试
----------------------	---

(2) 按信用风险组合计提坏账准备的应收款项的确定依据、坏账准备计提方法

①信用风险特征组合的确定依据

本公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对应收账款进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

不同组合的确定依据：

组合 1	单项金额重大（100 万元以上）并经单独测试未减值的应收款项
组合 2	单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大（账龄三年以上及预计难以收回）并经单独测试未减值的应收款项
组合 3	按组合分类中除组合 1 组合 2 外的应收款项

②根据信用风险特征组合确定的坏账准备计提方法

按组合方式实施减值测试时，坏账准备金额系根据应收款项组合结构及类似信用风险特征（债务人根据合同条款偿还欠款的能力）按历史损失经验及目前经济状况与预计应收款项组合中已经存在的损失评估确定。

按信用风险特征组合计提坏账准备的方法均为账龄分析法。

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
一年以内（含一年）	2	2
一至二年	3	3
二至三年	10	10
三至四年	50	50
四至五年	80	80

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
五年以上	100	100

(3) 单项金额虽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	账龄在三年以上，单项金额小于100万，且难以收回的应收款项
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，如有客观证据表明已发生减值，确认减值损失，计入当期损益；单独测试未发生减值的应收款项，包括在按信用风险计提坏账准备的应收款项组合中再进行减值测试

3、坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

(八) 存货

1、存货的分类

存货主要包括原材料、库存商品、周转材料等。

2、存货取得和发出的计价方法

存货在取得时按实际成本计价，存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。原材料、产成品发出时均按加权平均法核算。

3、存货可变现净值的确认和跌价准备的计提方法

存货的可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。可变现净值的确定依据及存货跌价准备计提方法：

(1) 存货可变现净值的确定依据：为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然应当按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料应当按照可变现净值计量。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值应当以合同价格为基础计算。企业持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值应当以一般销售价格为基础计算。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿

证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

(2) 存货跌价准备的计提方法：按单个存货项目的成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货按存货类别计提存货跌价准备。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

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

低值易耗品和包装物于领用时采用一次转销法。

(九) 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，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

2、各类固定资产的折旧方法

除已提足折旧仍继续使用的固定资产外，对所有固定资产计提折旧。

采用直线法计提折旧：按固定资产的原值和估计经济使用年限扣除预计净残值(预计净残值率3%至10%)计提折旧，预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，本公司目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。但对已计提减值准备的固定资产在计提折旧时，按该项固定资产的账面价值，即固定资产原值减去累计折旧和已计提的减值准备以及尚可使用年限重新计算确定折旧率和折旧额。

固定资产采用直线法计提折旧，根据固定资产类别、使用年限、预计残值率确定其折旧率如下：

类 别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	20	4	4.80
运输工具	8	4	12.00

通用设备	14	4	6.86
专用设备	20	4	4.80
其他设备	14	4	6.86

3、固定资产的减值测试方法及减值准备计提方法

期末对固定资产进行逐项检查，如果出现市价持续下跌，或技术陈旧、损坏、长期闲置等减值迹象，固定资产的可收回金额低于账面价值的，按单项固定资产可收回金额低于其账面价值的差额计提固定资产减值准备。已经计提的固定资产减值损失，在减值的固定资产处置前不予转回。

4、融资租入固定资产的认定依据及计价方法

融资租赁为实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁，其所有权最终可能转移，也可能不转移。以融资租赁方式租入的固定资产采用与自有固定资产一致的政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的在租赁资产使用寿命内计提折旧，无法合理确定租赁期届满能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

5、其他说明

固定资产的修理与维护支出于发生时计入当期损益。固定资产的重大改建、扩建、改良及装修等发生的后续支出，在使该固定资产可能流入企业的经济利益超过了原先的估计时，予以资本化；重大改建、扩建及改良等发生的后续支出按直线法在固定资产尚可使用年限期间内计提折旧；装修支出按直线法在预计受益期间内计提折旧。

固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

本公司至少于年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

（十）在建工程

在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。

在建工程长期停建并且预计在三年内不重新开工；或所建项目无论在性能上、技术上已经落后，给公司带来的经济利益具有很大的不确定性；或其他足以证明在建工程已经发生减值的情形发生时则计提在建工程减值准备。

（十一）借款费用

借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，在资产支出已经发生、借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时，开始资本化；构建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态时，停止资本化。其余借款费用在发生当期确认为费用。

专门借款当期实际发生的利息费用，减去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予以资本化；一般借款根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，确定资本化金额。资本化率根据一般借款的加权平均利率计算确定。

资本化期间内，外币专门借款的汇兑差额全部予以资本化；外币一般借款的汇兑差额计入当期损益。

符合资本化条件的资产指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

如果符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生非正常中断、并且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建或生产活动重新开始。

（十二）无形资产

1、无形资产的定义

无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。

无形资产按成本进行初始计量。与无形资产有关的支出，如果相关的经济利益很可能流入本公司且其成本能可靠地计量，则计入无形资产成本。除此以外的其他项目的支出，在发生时计入当期损益。

取得的土地使用权通常作为无形资产核算。自行开发建造厂房等建筑物，相关的土地使用权支出和建筑物建造成本则分别作为无形资产和固定资产核算。如为外购的房屋及建筑物，则将有关价款在土地使用权和建筑物之间进行分配，难以合理分配的，全部作为固定资产处理。

无形资产采用直线法摊销。无形资产的摊销期限，合同规定了受益年限但法律没有规定有效年限的，按不超过受益年限的期限摊销；合同没有规定受益年限而法律规定了有效年限的，按不超过法律规定的有效年限摊销；合同规定了受益年限，法律也规定有效年限，摊销期限不超过受益年限和有效年限两者中较短者；合同没有规定受益年限，且法律也没有规定有效年限的按不超过 10 年的期限摊销。对于使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如发生变更则作为会计估计变更处理。此外，还对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明该无形资产为企业带来经济利益的期限是可预见的，则估计其使用寿命并按照使用寿命有限的无形资产的摊销政策进行摊销。

2、研究与开发支出

本公司内部研究开发项目的支出分为研究阶段支出与开发阶段支出。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出同时满足下列条件的，确认为无形资产，不能满足下述条件的开发阶段的支出计入当期损益：

- （1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- （2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；

(4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

(5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的，将发生的研发支出全部计入当期损益。

3、无形资产的减值测试方法及减值准备计提方法

当有迹象表明无形资产的可收回金额低于账面价值时，在资产负债表日对无形资产进行减值测试。如果测试结果表明无形资产的可收回金额低于其账面价值，则将账面价值减记至可收回金额，将减记的金额确认为资产减值损失并计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。已经计提的资产减值损失，在减值的无形资产处置前不予转回。

无形资产减值准备按单项资产计提。

(十三) 长期待摊费用

长期待摊费用为已经发生但应由报告期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。

长期待摊费用在取得时按照实际成本计价，按项目的受益期平均摊销。对于在以后会计期间已无法带来预期经济利益的长期待摊费用，本公司对其尚未摊销的摊余价值全部转入当期损益。

(十四) 长期资产减值

对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中

销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

（十五）职工薪酬

本公司职工薪酬主要包括短期职工薪酬、离职后福利、辞退福利以及其他长期职工福利。其中：

短期薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、养老保险、失业保险、医疗保险费、生育保险费、工伤保险费、住房公积金和职工教育经费、非货币性福利等。本公司在职工为本公司提供服务的会计期间将实际发生的短期职工薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。其中非货币性福利按公允价值计量。

离职后福利主要包括设定提存计划，其中设定提存计划主要包括基本养老保险、失业保险以及年金等，相应的应缴存金额于发生时计入相关资产成本或当期损益。

在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，在本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，和本公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本两者孰早日，确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益。但辞退福利预期在年度报告期结束后十二个月不能完全支付的，按照其他长期职工薪酬处理。

职工内部退休计划采用上述辞退福利相同的原则处理。本公司将自职工停止提供服务日至正常退休日的期间拟支付的内退人员工资和缴纳的社会保险费等，在符合预计负债确认条件时，计入当期损益（辞退福利）。

本公司向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划的，按照设定提存计划进行会计处理，除此之外按照设定收益计划进行会计处理。

（十六）预计负债

当与或有事项相关的义务同时符合以下条件，确认为预计负债：①该义务是本公司承担的现时义务；②履行该义务很可能导致经济利益流出；③该义务的金额能够可靠地计量。

在资产负债表日，考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素，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计量。

如果清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额在基本确定能够收到时，作为资产单独确认，且确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

1、亏损合同

亏损合同是履行合同义务不可避免会发生的成本超过预期经济利益的合同。待执行合同变成亏损合同，且该亏损合同产生的义务满足上述预计负债的确认条件的，将合同预计损失超过合同标的资产已确认的减值损失（如有）的部分，确认为预计负债。

2、重组义务

对于有详细、正式并且已经对外公告的重组计划，在满足前述预计负债的确认条件的情况下，按照与重组有关的直接支出确定预计负债金额。

（十七）收入

1、商品销售收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。国内销售按商品发至客户且经客户验收时点确认收入，出口销售于商品报关出口后确认收入。

2、提供劳务：

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务的收入。在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

（1）已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

（2）已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，应当将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3、让渡资产使用权：

让渡资产使用权收入同时满足下列条件的，予以确认：

（1）相关的经济利益很可能流入企业；

（2）收入的金额能够可靠地计量。

利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（十八）政府补助

政府补助是指本公司从政府无偿取得货币性资产和非货币性资产，不包括政

府作为所有者投入的资本。根据相关政府文件规定的补助对象，公司将政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助，是指公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额计量。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

公司取得与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产的使用寿命内平均分配计入当期损益。

公司取得与收益相关的政府补助，分别下列情况进行处理：（1）用于补偿公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间计入当期损益；（2）用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

已确认的政府补助需要返还时，存在相关递延收益余额的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

本公司因城镇整体规划、库区建设、棚户区改造、沉陷区治理等公共利益进行搬迁，收到政府从财政预算直接拨付的搬迁补偿款，作为专项应付款处理。其中，属于对本公司在搬迁和重建过程中发生的固定资产和无形资产损失、有关费用性支出、停工损失及搬迁后拟新建资产进行补偿的，自专项应付款转入递延收益，并根据其性质按照与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助核算，取得的搬迁补偿款扣除转入递延收益的金额后如有结余的，确认为资本公积。

（十九）递延所得税资产/递延所得税负债

1、当期所得税

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），以按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量。计算当期所得税费用所依据的应纳税所得额系根据有关税法规定对本报告期税前会计利润作相应调整后计算得出。

2、递延所得税资产及递延所得税负债

某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。

与商誉的初始确认有关，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额（或可抵扣亏损）的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的应纳税暂时性差异，不予确认有关的递延所得税负债。此外，对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，如果本公司能够控制暂时性差异转回的时间，而且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回，也不予确认有关的递延所得税负债。除上述例外情况，本公司确认其他所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债。

与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额（或可抵扣亏损）的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的可抵扣暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产。此外，对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，如果暂时性差异在可预见的未来不是很可能转回，或者未来不是很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额，不予确认有关的递延所得税资产。除上述例外情况，本公司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，确认其他可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

于资产负债表日，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，减记的金额予以转回。

3、所得税费用

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。

除确认为其他综合收益或直接计入所有者权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或所有者权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

4、所得税的抵销

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行时，本公司当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，本公司递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

（二十）租赁

融资租赁为实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁，其所有权最终可能转移，也可能不转移。融资租赁以外的其他租赁为经营租赁。

1、本公司作为承租人记录经营租赁业务

经营租赁的租金支出在租赁期内的各个期间按直线法计入相关资产成本或当期损益。初始直接费用计入当期损益。或有租金于实际发生时计入当期损益。

2、本公司作为出租人记录经营租赁业务

经营租赁的租金收入在租赁期内的各个期间按直线法确认为当期损益。对金额较大的初始直接费用于发生时予以资本化，在整个租赁期间内按照与确认租金收入相同的基础分期计入当期损益；其他金额较小的初始直接费用于发生时计入当期损益。或有租金于实际发生时计入当期损益。

3、本公司作为承租人记录融资租赁业务

于租赁期开始日，将租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入

账价值，其差额作为未确认融资费用。此外，在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于租赁项目的初始直接费用也计入租入资产价值。最低租赁付款额扣除未确认融资费用后的余额分别长期负债和一年内到期的长期负债列示。

未确认融资费用在租赁期内采用实际利率法计算确认当期的融资费用。或有租金于实际发生时计入当期损益。

4、本公司作为出租人记录融资租赁业务

于租赁期开始日，将租赁开始日最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。应收融资租赁款扣除未实现融资收益后的余额分别长期债权和一年内到期的长期债权列示。

未实现融资收益在租赁期内采用实际利率法计算确认当期的融资收入。或有租金于实际发生时计入当期损益。

（二十一）重要会计政策、会计估计的变更和前期会计差错更正

- 1、本期无会计政策、会计估价变更事项。
- 2、本期无前期会计差错更正事项。

本报告期主要会计估计未发生变更。

（二十二）重大会计判断和估计

本公司在运用会计政策过程中，由于经营活动内在的不确定性，本公司需要对无法准确计量的报表项目的账面价值进行判断、估计和假设。这些判断、估计和假设是基于本公司管理层过去的历史经验，并在考虑其他相关因素的基础上做出的。这些判断、估计和假设会影响收入、费用、资产和负债的报告金额以及资产负债表日或有负债的披露。然而，这些估计的不确定性所导致的结果可能造成对未来受影响的资产或负债的账面金额进行重大调整。

本公司对前述判断、估计和假设在持续经营的基础上进行定期复核，会计估计的变更仅影响变更当期的，其影响数在变更当期予以确认；既影响变更当期又影响未来期间的，其影响数在变更当期和未来期间予以确认。

于资产负债表日，本公司需对财务报表项目金额进行判断、估计和假设的重要领域如下：

1、租赁的归类

本公司根据《企业会计准则第 21 号——租赁》的规定，将租赁归类为经营租赁和融资租赁，在进行归类时，管理层需要对是否已将与租出资产所有权有关的全部风险和报酬实质上转移给承租人，或者本公司是否已经实质上承担与租入资产所有权有关的全部风险和报酬，作出分析和判断。

2、坏账准备计提

本公司根据应收款项的会计政策，采用备抵法核算坏账损失。应收账款减值是基于评估应收账款的可收回性。鉴定应收账款减值要求管理层的判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响应收账款的账面价值及应收账款坏账准备的计提或转回。

3、存货跌价准备

本公司根据存货会计政策，按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值及陈旧和滞销的存货，计提存货跌价准备。存货减值至可变现净值是基于评估存货的可售性及其可变现净值。鉴定存货减值要求管理层在取得确凿证据，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素的基础上作出判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响存货的账面价值及存货跌价准备的计提或转回。

4、折旧和摊销

本公司对投资性房地产、固定资产和无形资产在考虑其残值后，在使用寿命内按直线法计提折旧和摊销。本公司定期复核使用寿命，以决定将计入每个报告期的折旧和摊销费用数额。使用寿命是本公司根据对同类资产的以往经验并结合预期的技术更新而确定的。如果以前的估计发生重大变化，则会在未来期间对折旧和摊销费用进行调整。

5、递延所得税资产

在很有可能有足够的应纳税利润来抵扣亏损的限度内，本公司就所有未利用

的税务亏损确认递延所得税资产。这需要本公司管理层运用大量的判断来估计未来应纳税利润发生的时间和金额，结合纳税筹划策略，以决定应确认的递延所得税资产的金额。

6、所得税

本公司在正常的经营活动中，有部分交易其最终的税务处理和计算存在一定的不确定性。部分项目是否能够在税前列支需要税收主管机关的审批。如果这些税务事项的最终认定结果同最初估计的金额存在差异，则该差异将对其最终认定期间的当期所得税和递延所得税产生影响。

7、预计负债

本公司根据合约条款、现有知识及历史经验，对产品质量保证、预计合同亏损、延迟交货违约金等估计并计提相应准备。在该等或有事项已经形成一项现时义务，且履行该等现时义务很可能导致经济利益流出本公司的情况下，本公司对或有事项按履行相关现时义务所需支出的最佳估计数确认为预计负债。预计负债的确认和计量在很大程度上依赖于管理层的判断。在进行判断过程中本公司需评估该等或有事项相关的风险、不确定性及货币时间价值等因素

8、内部退养福利及补充退休福利

本公司内部退养福利和补充退休福利费用支出及负债的金额依据各种假设条件确定。这些假设条件包括折现率、平均医疗费用增长率、内退人员及离退人员补贴增长率和其他因素。实际结果和假设的差异将在发生时立即确认并计入当年费用。尽管管理层认为已采用了合理假设，但实际经验值及假设条件的变化仍将影响本公司内部退养福利和补充退休福利的费用及负债余额。

五、主要税项

（一）主要税种和税率

税种	税率	备注
增值税	17%	当期销项税额－当期进项税额
营业税	5%或3%	按营业额计缴

城市维护建设税	7%	按应缴增值税、营业税计缴
教育费附加	3%	按应缴增值税、营业税计缴
地方教育附加	2%	按应缴增值税、营业税计缴
企业所得税	15%	按应纳税所得额计缴

（二）企业所得税

根据国家税务总局《关于执行<西部地区鼓励类产业目录>有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 14 号），对设在西部地区以《西部地区鼓励类产业目录》中新增鼓励类产业项目为主营业务，且其当年度主营业务收入占企业收入总额 70%以上的企业，自 2014 年 10 月 1 日起，可减按 15%税率缴纳企业所得税。

2015 年 4 月 27 日，广西壮族自治区工业和信息化委员会出具《关于同意确认符合国家鼓励类产业产品技术项目目录的函》（桂工信政法确认函[2015]56 号），确认侨旺有限的蔗渣浆模压纸餐具产品符合国家《西部地区鼓励类产业目录》（国家发展改革委令 2014 年第 15 号）中第二部分“西部地区新增鼓励类产业”的“（十二）广西壮族自治区”，第 18 条“废蜜糖、蔗渣、蔗叶、蔗泥、酒精废液等副产品的综合利用（《产业结构调整指导目录》限制类、淘汰类项目除外）”的规定。

2016 年 11 月，公司经广西壮族自治区科学技术厅等部门联合认定为高新技术企业，有效期 3 年，自 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。在该期间，公司可按 15%税率缴纳企业所得税。

综上，报告期内公司按 15%税率缴纳企业所得税。

（三）出口退税优惠政策

报告期内，公司出口销售占公司营业收入的比例均达 98%以上，公司属于出口企业，根据《出口货物、劳务增值税和消费税管理办法》（国家税务总局公告 2012 年第 24 号），公司出口销售产品符合增值税“免、抵、退”的条件，享受出口退税优惠政策。2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度当期应退税额、实退税额、不得免征和抵扣税额、不得免征和抵扣税额占总成本比重明细如下：

单位：万元

期间	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
应退税额	405.23	533.95	677.68
实退税额	303.08	533.95	677.68
不得免征和抵扣税额	311.21	382.57	320.38
不得免征和抵扣税额 占总成本比重	5.02%	5.08%	5.03%

截至本公开转让说明书签署之日，2015 年度至 2016 年度退税款均已到账，2017 年 1-9 月大部分退税款已到账。主办券商访谈了公司财务人员，核查了报告期内每月免抵退税申报汇总表，应退税额与实退税额相符。

公司自营的出口货物征税率为 17%，退税率为 13%。出口退税对公司业绩构成的影响主要由记入主营业务成本——出口成本的金额，即不得免征和抵扣税额的金额决定。

根据相关规定不得免征和抵扣税额需记入公司主营业务成本，所以公司财务根据当月实际确认的出口销售额乘以征税率与退税率之间的差额，计算当月出口成本金额，将该部分金额从进项税额中转出，结转至营业成本。一旦公司自营出口货物退税政策发生变化，退税率提高，则公司毛利率上升；退税率降低，则公司毛利率下降，甚至将导致公司面临业绩亏损的风险，主办券商假设 2016 年出口退税率发生波动，出口退税政策对公司 2016 年业绩构成的影响测算如下：

单位：万元

外销收入	货物出口退税率	出口成本	总营业成本	利润总额
9,564.20	8%	860.78	8,010.84	-5.07
	9%	765.14	7,915.19	90.58
	10%	669.49	7,819.55	186.22
	11%	573.85	7,723.91	281.86
	12%	478.21	7,628.27	377.50
	13%	382.57	7,532.63	473.14
	14%	286.93	7,436.98	568.79
	15%	191.28	7,341.34	664.43

由上表可见，若公司自营出口货物退税率降低至 8%，除此之外其他因素不变，公司经营业绩将转赢为亏。所以公司存在“免、抵、退”管理办法降低公司自营产品出口退税率导致公司业绩亏损的政策风险。

六、报告期主要财务数据及财务指标分析

（一）主要财务指标及其波动分析

1、盈利能力分析

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
净利润（元）	2,130,969.51	3,994,057.72	2,025,698.64
毛利率（%）	20.84	22.35	21.18
加权平均净资产收益率（%）	2.93	5.73	3.03
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益）（%）	1.20	4.16	2.18
基本每股收益（元/股）	0.04	0.10	0.05
稀释每股收益（元/股）	0.04	0.10	0.05

2017 年 1-9 月、2016 年度与 2015 年度，公司毛利率分别为 20.84%、22.35% 和 21.18%，报告期内公司出口销售收入占主营业务收入的比例达 98%以上，出口销售的结算货币为美元。2015 年至 2016 年度，公司毛利率受美元兑人民币汇率走高的影响保持增长，2017 年 1-9 月，因美元兑人民币汇率下跌，公司毛利率水平随之下降；公司最近两年处于培养客户习惯、打响自身品牌的发展阶段，并未调整产品销售单价，未来随着公司市场竞争力逐步加强将在一定程度上提高产品售价。

2016 年，公司实现净利润 3,994,057.72 元，同比上升 97.17%，主要原因为公司报告期添置了生产设备投入使用，产能增加；2017 年 1-9 月、2016 年度与 2015 年度，公司加权平均净资产收益率分别为 2.93%、5.73%和 3.03%；扣非加权平均净资产收益率分别为 1.20%、4.16%和 2.18%；每股收益分别为 0.04 元、0.10 元和 0.05 元，其变化与同期净利润变动相关。

2、偿债能力分析

项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------

资产负债率（%）	31.62	30.82	30.08
流动比率（倍）	0.98	0.99	0.91
速动比率（倍）	0.53	0.63	0.56

截至 2017 年 9 月 30 日、2016 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日，公司资产负债率分别为 31.62%、30.82%、30.08%，公司资产负债结构良好，未与银行发生借贷。所以，公司资产负债率偏低，报告期内保持稳定。

截至 2017 年 9 月 30 日、2016 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日，公司流动比率分别为 0.98、0.99 和 0.91，速动比率分别为 0.53、0.63 和 0.56，流动比率增长主要系随着公司业务规模的扩大，应收账款、存货余额相应增加；而公司报告期内未发生需要短期偿还的大额负债，速动比率保持稳定。

3、营运能力分析

项目	2017 年 1-9 月/2017 年 9 月 30 日	2016 年度/2016 年 12 月 31 日	2015 年度/2015 年 12 月 31 日
应收账款周转率（次/年）	7.90	10.85	11.60
应收账款周转天数（天）	34.17	33.19	31.03
存货周转率（次/年）	6.91	10.13	9.89
存货周转天数（天）	39.08	35.54	36.40

2017 年 9 月 30 日、2016 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日，公司应收账款周转率分别为 **7.90 次/年**、10.85 次/年、11.60 次/年，应收账款周转天数分别为 34.17 天、33.19 天、31.03 天。公司给予老客户及核心客户的收款信用期为 35 至 40 天，其余客户公司采取先款后货的销售政策，总体来说，公司应收账款回款情况较好，期末应收账款余额占销售收入的比重较低。

2017 年 9 月 30 日、2016 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日，公司存货周转率分别为 6.91 次/年、10.13 次/年、9.89 次/年，存货周转天数分别为 39.08 天、35.54 天、36.40 天。公司根据客户习惯预测每月生产计划，并进行备货，备货期为一个月。总体来说，公司存货周转率较高，存货占用流动资金比例较低，变现能力强。

4、获取现金能力分析

单位：元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
----	--------------	---------	---------

经营活动产生的现金流量净额	3,964,077.93	11,832,850.66	6,592,778.78
投资活动产生的现金流量净额	-10,713,582.80	-9,243,201.42	-8,968,046.27
筹资活动产生的现金流量净额	3,000,000.00	-	-
现金及现金等价物净增加额	-3,749,319.00	2,589,986.85	-2,375,265.75
期末现金及现金等价物余额	5,404,666.04	9,153,985.04	6,563,998.19

2017 年 1-9 月、2016 年度与 2015 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 3,964,077.93 元、11,832,850.66 元和 6,592,778.78 元，2016 年度同比增幅较大主要是由于销售商品、提供劳务收到的现金、收到及支付的其他与经营活动有关的现金波动较大所致；2017 年 1-9 月，经营活动产生的现金流量净额较同期略有下降，主要原因是从 2017 年 7 月开始，纸材料及相关衍生品市场剧烈波动，原材料价格上涨，涨幅约为 50%，导致了公司购买商品、接受劳务支付的现金同比上升，从而降低了该期间经营活动产生的现金流量净额。公司销售商品、提供劳务收到的现金指标良好，2017 年 1-9 月、2016 年度与 2015 年度分别为 77,005,550.37 元、97,221,367.41 元和 79,292,504.48 元，其月均指标呈逐年增长趋势。

2017 年 1-9 月、2016 年度与 2015 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-10,713,582.80 元、-9,243,201.42 元和-8,968,046.27 元，主要系报告期内公司为扩大产能而购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

2017 年 1-9 月，公司筹资活动产生的现金流量净额主要为公司向控股股东借款发生的金额合计 300 万元。

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润具有匹配性，具体如下：

单位：元

补充资料	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
1、将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	2,130,969.51	3,994,057.72	2,025,698.64
加：资产减值准备	275,016.19	156,076.27	1,383,050.90
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,573,051.85	7,987,664.81	5,688,088.08
无形资产摊销	36,438.39	48,584.52	48,584.52
长期待摊费用摊销	-	-	-

处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-	-	-
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	-	-	-
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“－”号填列）	-	-	-
投资损失（收益以“－”号填列）	-	-	-
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-20,245.11	-19,368.13	-246,957.63
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-	-	-
存货的减少（增加以“－”号填列）	-2,174,892.75	-809,673.28	-1,641,825.70
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-4,033,559.87	-2,560,873.31	-6,218,029.18
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	2,177,299.72	3,036,382.06	5,554,169.15
其他	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	3,964,077.93	11,832,850.66	6,592,778.78
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：	-	-	-
债务转为资本	-	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-	-
融资租入固定资产	-	-	-
3、现金及现金等价物净变动情况：	-	-	-
现金的期末余额	5,404,666.04	9,153,985.04	6,563,998.19
减：现金的期初余额	9,153,985.04	6,563,998.19	8,939,263.94
加：现金等价物的期末余额	-	-	-
减：现金等价物的期初余额	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-3,749,319.00	2,589,986.85	-2,375,265.75

综上，公司经营活动现金流量的波动具有合理性，经营活动现金流量净额与净利润具有匹配性；报告期内，公司大额现金流量变动项目的内容、发生额与实际业务相符，与相关科目的会计核算具有勾稽关系。

（二）营业收入、营业成本及毛利率

1、营业收入结构、变动趋势及原因

(1) 营业收入分类

类别	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例(%)
主营业务收入	78,354,826.72	99.93	96,948,095.23	99.94	80,673,425.48	99.83
其他业务收入	57,490.52	0.07	55,510.19	0.06	133,969.18	0.17
合计	78,412,317.24	100.00	97,003,605.42	100.00	80,807,394.66	100.00

公司所属行业为造纸及纸制品业，公司主要产品包括碟、碗、盒、托盘、杯等五大类多规格的植物纤维一次性纸模餐具，公司产品在海外市场受到广泛好评，产品订单供不应求。公司主营业务收入为植物纤维一次性纸模餐具的销售收入，其他业务收入主要为废料、旧料的销售收入。

(2) 主营业务收入分类（按产品及服务类别分）

类别	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例 (%)	金额（元）	比例(%)
植物纤维一次性纸模餐具	78,354,826.72	100.00	96,948,095.23	100.00	80,673,425.48	100.00
合计	78,354,826.72	100.00	96,948,095.23	100.00	80,673,425.48	100.00

2017 年 1-9 月、2016 年度以及 2015 年度，公司主营业务收入占营业收入的比例均在 99%以上，其中主营业务收入全部来自于植物纤维一次性纸模餐具纸模制品的销售收入。报告期内主营业务收入呈现稳步增长趋势，2016 年度与 2015 年度相比增幅达 20.17%，公司主营业务收入增长主要原因为公司 2015 年初添置了生产设备并于 2015 年底开始逐步投入使用，使得公司 2016 年产能显著增加，更好地满足了海外客户对公司产品的迫切需求。其中，2017 年 1-9 月、2016 年度以及 2015 年度公司对第一大客户美国金派克公司的销售收入分别为 4,407.50 万元、5,441.68 万元、3,784.81 万元，2016 年度同比增长 43.78%，该客户的产品订单消化了公司新增的产品产能，带动了公司 2016 年主营业务收入的增长。

(3) 主营业务收入分类（按地区分）

地区	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
----	--------------	---------	---------

	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例(%)
内销	550,827.01	0.70	1,306,120.99	1.35	578,414.81	0.72
外销	77,803,999.71	99.30	95,641,974.24	98.65	80,095,010.67	99.28
合计	78,354,826.72	100.00	96,948,095.23	100.00	80,673,425.48	100.00

报告期内，公司主营业务收入根据销售地区的不同可分为内销业务收入与外销业务收入。

内销业务即公司根据与国内客户的订单或双方签订的合同进行生产，生产完工后根据客户的指令将产品运送至收货处，公司按商品发至客户且经客户验收时点确认收入。

外销业务可分为两种：①公司与客户以 OEM 的形式合作，客户在下订单之前将根据自身需求定制产品规格并标注自身拥有品牌的 LOGO，之后向公司发送产品设计方案，公司负责寻找合适的模具加工厂制作模具，公司完全依据模具组织生产，生产完工后公司依据客户指令将产品运送至码头，委托报关公司为产品办理完出口报关手续之后装船发送给客户；②公司根据客户的订单要求向客户销售植物纤维一次性纸模餐具纸模制品的标准产品。

根据上表的数据显示，公司产品主要销往海外，出口销售业务系公司销售环节中极为重要的一部分。报告期内公司外销收入占总营业收入的比重及外销业务毛利率情况如下表所示：

2017 年 1-9 月			2016 年度			2015 年度		
外销收入 (万元)	外销业务 毛利率(%)	占总营业 业务收入比 例(%)	外销收入 (万元)	外销业务 毛利率(%)	占总营业 业务收入比 例(%)	外销收入 (万元)	外销业务 毛利率(%)	占总营业 业务收入比 例(%)
7,780.40	20.66	99.22	9,564.20	22.02	98.60	8,009.50	21.21	99.12

公司外销业务主要流程及收入确认方法如下：

收入的确认以权责发生制为原则，根据报关单据所载商品总价金额确认收入。

①公司业务人员获取订单，市场部根据产品订购情况对客户报价，双方达成一致则公司安排生产；

②生产部根据当期订单情况、客户优先级及剩余库存商品情况制定生产计划；

③产品生产完毕之后入库，在客户指定时间发货；

④运输公司将产品运至深圳海关，并负责产品报关手续；

⑤货物通过海关审核并完成出口报关手续后，公司取得报关单据；

⑥客户指定货代公司及海运公司，公司将产品与货代公司交接，检查完毕后装船，公司确认销售收入，同时结转销售成本；

⑦货船离港后，货代公司将提单发送至公司，公司确认后将提单副本发送至客户处，从客户收到提单副本之日起为客户回款期起算日；

⑧货船到达客户所在地，客户付清货款方可提货，至此销售完成。

此外，公司为出口销售的货物购买了中国出口信用保险公司的相关保险。公司若非因自身产品质量等问题发生坏账，将获得中国出口信用保险公司的对应货物价值的赔付。

公司的境外客户主要集中在欧洲和美洲地区，主要为地处美国、英国与瑞典的食品包装制造企业。报告期内，公司外销收入主要来自于欧美地区的主要原因如下：

①2014年以来，美国不同城市开始出台禁止使用发泡塑料的议案，截至2015年，全部或部分禁止使用发泡塑料的城市已经超过100个，绿色环保的食品包装制品逐渐成为主流；

②公司售前与售后服务良好，客户忠诚度高，且公司产品获得北美、欧洲的各种食品接触安全的认证。

(4) 主营业务收入分类（按销售模式分）

地区	2017年1-9月		2016年度		2015年度	
	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）	金额（元）	比例（%）
经销	77,143,008.12	98.45	96,386,446.32	99.42	79,692,636.03	98.78
直销	1,211,818.6	1.55	561,648.91	0.58	980,789.45	1.22

合计	78,354,826.72	100.00	96,948,095.23	100.00	80,673,425.48	100.00
----	---------------	--------	---------------	--------	---------------	--------

报告期内，公司主营业务收入根据销售方式可区分为经销收入与直销收入。

公司对于经销和直销均依据《企业会计准则第14号——收入》的相关规定确认收入，即当满足“（一）企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；（二）企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；（三）收入的金额能够可靠地计量；（四）相关的经济利益很可能流入企业；（五）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。”条件时，公司确认相关收入。

在经销模式下，公司销售商品均采用一次性买断的方式进行，不存在代理销售的情况。

因此，不管经销模式还是直销模式，公司均在发出商品并符合收入确认原则时确认收入，具体为：在内销方面，公司根据与国内客户的订单或双方签订的合同进行生产，生产完工后根据客户的指令将产品运送至收货处，公司按商品发至客户且经客户验收时点确认收入；在外销方面，公司发出货物通过海关审核并完成出口报关手续后，公司取得报关单据，客户指定货代公司及海运公司，公司将产品与货代公司交接，检查完毕后装船，公司确认销售收入。

公司对产品质量控制的要求较高，有严格的质量控制标准，但凡有质量瑕疵的产品，基本在检验环节已经被处理。由于海运运输成本较高，经销商客户亦会不定时在出货前派人对产品进行抽查，审查通过才允许发货。报告期内，公司不存在退换货的情形。

公司的前五大客户均为海外知名企业，其终端客户主要为国际知名食品企业、航空公司等。其中，美国金派克公司成立于1969年，隶属吉姆帕蒂森集团，总部位于纽约，是肯德基及麦当劳的优秀供应商；瑞典杜尼公司(Duni AB)为在纳斯达克斯德哥尔摩证券交易所上市的公司，成立于1949年，在20多个国家设有工厂或办事处，其产品在全球40多个国家都有销售；澳大利亚地平线公司成立于2010年，是一家澳大利亚私有公司，专营快餐连锁及零售食品业的私人定制包装制造，该公司专注于生产环保节能，并在使用后可降解的食品包装产品；英国索维林公司在行业内拥有20多年的经验，属于家族企业，其主要面向高

端餐饮业提供食品包装容器，环保餐具的市场主要分布在英国和德国；英国卡维斯公司是一家领先的国际制造公司，是包装解决方案和涂膜技术制造和分销的全球领导者，该公司拥有超过60个制造地点和超过10,000名专业员工，在各种消费和工业终端市场的包装和工程涂料制造领域处于全球领先地位。

经核查，主办券商认为，报告期内，公司经销模式均为一次性买断式销售，不存在代理销售的情形，收入确认方法符合会计准则要求；报告期内，公司不存在退换货情形；公司主要经销商均为国外食品包装行业知名企业，拥有知名的终端客户，销售情况真实，不存在虚假销售的情形。

2、营业成本结构、变动趋势及原因

(1) 营业成本分类

类别	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例(%)
主营业务成本	62,045,344.35	99.95	75,323,148.81	99.99	63,598,242.15	99.85
其他业务成本	28,732.14	0.05	3,111.11	0.01	95,617.72	0.15
合计	62,074,076.49	100.00	75,326,259.92	100.00	63,693,859.87	100.00

(2) 主营业务成本结构、变动趋势及原因

项目	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	金额（元）	占比(%)	金额（元）	占比(%)	金额（元）	占比(%)
直接材料	38,531,213.69	62.10	41,195,548.88	54.69	33,080,487.97	52.01
直接人工	14,072,036.03	22.68	15,102,330.77	20.05	13,328,300.99	20.96
其他费用	9,442,094.63	15.22	19,025,269.16	25.26	17,189,453.19	27.03
合计	62,045,344.35	100.00	75,323,148.81	100.00	63,598,242.15	100.00

公司的主营业务成本构成主要是直接材料、直接人工及其他费用，直接材料主要是原色蔗渣浆及浆板、漂白蔗渣浆及浆板、针叶木浆板与防水防油助剂等；直接人工主要是生产车间工人的薪酬；其他费用主要是制造费用与公司外销业务的出口成本。2017 年 1-9 月份、2016 年度、2015 年度，公司直接材料占营业成本的比重分别为 62.10%、54.69%、52.01%。2017 年 1-9 月原材料占比上升系从 2017 年 7 月开始，纸材料及相关衍生品市场波动较大，原材料价格上涨，涨幅

约为 50%所致。

2016 年度主营业务成本较 2015 年度增加 11,724,906.66 元的原因主要系公司外销业务规模扩大、产能增加，主营业务的发展使得公司成本相应增加。

（3）外销业务成本费用归集和结转方法

报告期内，公司外销业务销售收入占主营业务收入的比例在 98%以上。外销业务成本费用的归集和结转主要过程如下：

①各项成本费用的归集和结转

外销业务成本可分为生产成本与出口成本。生产成本的可归集明细科目为直接材料、直接人工和制造费用，出口成本在确认当月出口销售额时，根据国家政策规定的比例计算后直接计入当月营业成本。

A、直接材料

公司生产所耗用的直接材料主要包括原料浆、防水剂、防油剂等。

原料浆：根据当月实际耗用量乘以加权平均成本单价核算，当月的耗用量=上月末存货盘点剩余量+当月购入数量-本月末存货盘点剩余量，当月耗用材料成本单价根据月末一次加权平均法核算。计算耗用量与耗用材料成本单价的乘积即公司生产车间当月实际领用的原材料价值予以归集，计入生产成本中的直接材料明细科目。

防水剂、防油剂：生产车间每日依据生产计划开具领料单到原材料仓库领料。财务部根据当月领料单统计防水剂、防油剂的当月耗用量，成本单价根据月末一次加权平均法核算，计算当月耗用防水剂、防油剂的价值予以归集，计入生产成本中的直接材料明细科目。

B、直接人工

公司根据生产人员不同的工种分别按计时制或计件制计算员工薪酬。各生产车间每月根据公司员工薪酬计算规则编制人工费用明细表。财务部根据经车间管理人员、人力资源部审核的人工费用明细表计提各车间的直接人工费用，计入生产成本中的直接人工明细科目。

C、其他费用-制造费用

制造费用主要为厂房及设备折旧、车间辅料耗用等，财务部根据经审核后的各辅料领用车间的领料单、ERP 系统计算的各生产车间的折旧等资料，对各项制造费用实际发生金额按生产车间进行归集，计入生产成本中的制造费用科目。

D、其他费用-出口成本

出口成本即不得免征和抵扣税额。财务部根据当月确认的出口销售额乘以征税率与退税率之间的差额，在月末计算当月主营业务收入的同时核算当月出口成本金额，将该部分金额从进项税额中转出，计入当月主营业务成本。

由于公司所处行业的特点，公司产品生产流程较短，生产车间在月末几乎不存在在产品。故月末财务部根据各种产成品的数量将生产车间的直接材料、直接人工、制造费用分配到产成品中，并编制生产成本计算表，计算出完工产品的总生产成本结转至库存商品，并计算以产品重量为单位的产品单位成本。

②各批次产品成本分配方式

生产部依据客户订单生产各批次产品。生产车间完成某个订单生产后，质检人员检查该批次产品质量情况并称重，通过质检后安排产品包装入库，并将该批次产品的数量、重量数据提交公司财务部审核。财务部根据该批次产品的重量乘以产品单位成本计算该批次生产成本。

财务部在确认外销业务收入时，需计算其出口成本，并与该笔订单的生产成本一起结转至主营业务成本。

综上所述，公司产品成本核算采用实际成本法，公司成本核算方式能够准确反应产品成本的真实状况。

3、主营业务毛利率

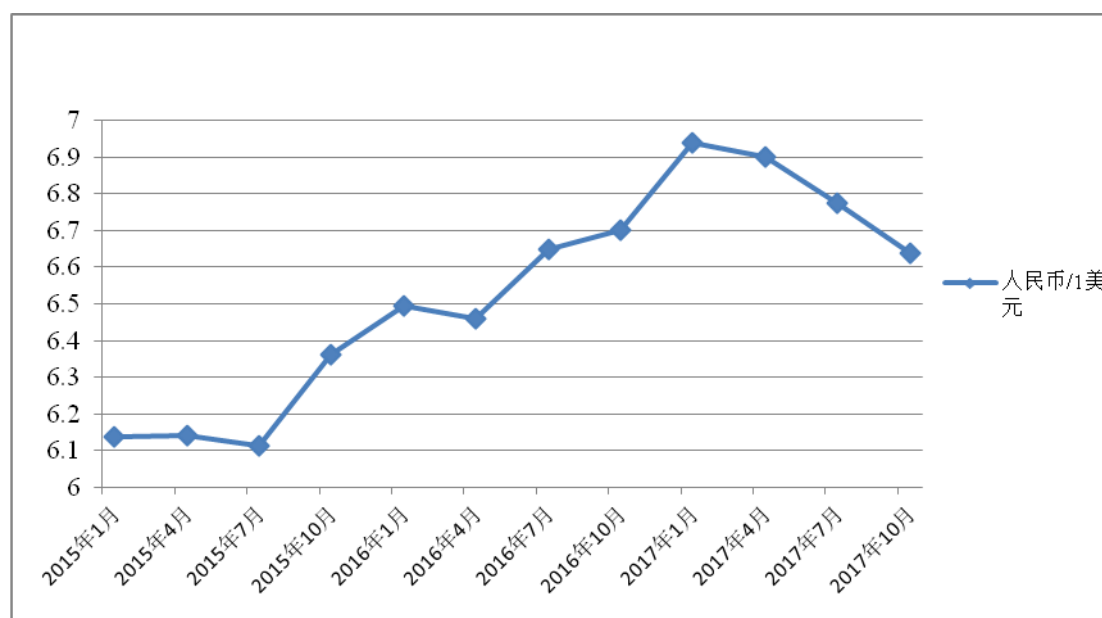
报告期内，公司主营业务毛利率按产品分布情况：

产品名称	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	毛利（元）	毛利率（%）	毛利（元）	毛利率（%）	毛利（元）	毛利率（%）
植物纤维一次性纸模餐具	16,309,482.37	20.81	21,624,946.42	22.31	17,075,183.33	21.17

公司自 2002 年成立以来主要以植物纤维一次性纸模餐具销售为主，随着客

户资源的积累和十来年服务经验的沉淀，公司拥有完整的产品设计、生产、运输与销售的业务体系以及稳定的海内、外客户群体。2017 年 1-9 月、2016 年度与 2015 年度，公司主营业务为植物纤维一次性纸模餐具的生产与销售，除此外无其他产品。

报告期内,公司出口销售收入占主营业务收入的比例达 98%以上。公司主营业务毛利率分别为 20.81%、22.31%、21.17%，销售平均毛利率为 21.43%，2015 至 2016 年度逐年呈增长趋势，2017 年 1-9 月较往年同期略有下降。毛利率波动的主要原因为出口销售的结算货币为美元，美元汇率波动影响了公司的毛利率。报告期内美元兑人民币的汇率波动如下图所示：



注：数据来源于中国人民银行网站

由上图可见，2015 至 2017 年 1 月初，美元兑人民币汇率总体呈上升趋势，而自 2017 年 1 月起，开始下滑，截至 2017 年 9 月 30 日，美元兑人民币汇率跌至 1 美元兑人民币 6.6532 元。公司的记账本位币为人民币。2015 至 2016 年度公司产品单位成本与出口销售单价基本未发生变化，同时营业成本总额随着业务规模的扩大同比例增加，而相应确认的营业收入的金额与美元兑人民币的汇率呈同向变动关系，使得毛利的变动幅度大于营业收入的变动幅度。因此，上述期间公司毛利率呈现增长态势。2017 年下半年，由于国内蔗渣浆稀缺导致其价格上涨，同时公司加大备货量防止车间停产，所以使得营业成本支出上升，虽然公司产品

价格受行业环境影响被动上涨，但售价的上涨不可避免要滞后于成本的上涨。此外，同期美元兑人民币汇率下跌，所以，2017 年 1-9 月公司毛利率下降。总体来看，公司毛利率与美元兑人民币汇率密切相关。

（三）主要费用情况

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
营业收入（元）	78,412,317.24	97,003,605.42	80,807,394.66
销售费用（元）	4,820,058.66	6,034,747.15	5,308,619.27
管理费用（元）	8,901,122.47	11,676,292.17	9,682,985.54
财务费用（元）	295,828.05	-1,180,685.68	-1,319,647.64
销售费用占营业收入比重（%）	6.15	6.22	6.57
管理费用占营业收入比重（%）	11.35	12.04	11.98
财务费用占营业收入比重（%）	0.38	-1.22	-1.63
期间费用占营业收入比重（%）	17.88	17.04	16.92

报告期内，公司期间费用波动幅度较小，2017 年 1-9 月、2016 年度及 2015 年度的期间费用总额分别为 14,017,009.18 元、16,530,353.64 元及 13,671,957.17 元，2016 年度期间费用的增长主要系公司的管理费用与销售费用随着公司营业收入的增加相应增长。同时财务费用呈现出一定的波动性，主要受汇率波动产生的汇兑收益所影响。总体来看，公司报告期内期间费用的增长较为合理，并未呈现出较大的波动性。

1、销售费用

单位：元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
运输费	2,320,309.33	2,871,089.52	2,958,100.02
装卸费	-	-	5,818.00
劳动保险费	54,341.82	72,451.79	92,603.16
工资	388,405.52	764,793.80	729,334.77
出口报关费	1,295,095.92	1,671,242.91	1,174,808.45
福利费	11,169.84	12,397.00	19,805.28

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
住房公积金	39,762.00	45,922.00	1,761.00
租赁费	229,467.84	281,888.04	27,062.82
物料消耗	-	65,268.49	79,763.80
劳务手续费	15,755.72	9,806.00	23,574.00
保险费	24,908.12	55,419.84	58,738.65
广告费	87,503.88	137,180.56	103,311.62
差旅费	162,781.58	47,287.20	26,537.70
其他	190,557.09	-	7,400.00
合计	4,820,058.66	6,034,747.15	5,308,619.27

公司销售费用主要包括运输费、工资、出口报关费、租赁费、保险费、差旅费等。2016年度销售费用同比增长，主要系运输费、出口报关费与租赁费增加所致。运输费与出口报关费增加系2016年度由于公司新购生产设备安装完毕正式投入使用，使得公司当年的产能大幅增加、销售规模扩大所致。

2、管理费用

单位：元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
研发费用	2,976,327.31	3,969,789.43	3,336,076.93
工资	2,668,665.86	3,886,019.39	3,115,110.43
修理费	221,349.84	685,258.55	258,201.30
折旧	86,252.81	114,119.06	232,737.29
社会保险费	468,442.83	652,045.43	767,821.48
租赁费	89,064.29	216,190.48	145,344.00
水利建设基金	-	27,310.36	80,714.95
职工福利费	291,393.77	303,694.85	277,723.03
住房公积金	297,131.00	279,689.00	7,014.00
业务招待费	152,851.98	234,398.67	292,677.66
办公费	107,985.01	233,537.30	207,928.31
差旅费	78,894.56	113,230.01	126,996.18

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
职工教育经费	11,776.96	61,564.11	13,985.00
咨询费	1,251,331.71	394,335.51	157,888.34
印花税	-	10,341.82	29,987.79
土地使用税	-	34,481.96	103,445.84
保险费	-	34,877.61	35,101.93
车船使用税	-	360.00	-
排污费	51,961.61	126,362.26	86,420.00
绿化费	-	3,920.00	-
物料消耗	61,349.29	151,192.71	190,314.78
无形资产摊销	36,438.39	48,584.52	48,584.52
水电费	2,254.14	1,865.47	6,715.00
房产税	-	32,960.02	98,880.03
其他	47,651.11	60,163.65	63,316.75
合 计	8,901,122.47	11,676,292.17	9,682,985.54

公司管理费用主要包括研发费用、工资、修理费、社会保险费、业务招待费、职工福利费、业务招待费、咨询费等。公司 2016 年度较 2015 年度管理费用上升了 20.59%，主要为研发费用与工资的不同程度的上升所致。报告期内管理费用增长的主要原因系公司整体业务量的增加，相关业务管理发生的费用同步上升，其中公司管理人员的工资逐步增长，系公司薪酬考核制度约定的员工薪酬水平与公司业绩相关，同时，年终绩效考核奖金与当年公司收益水平亦互相挂钩，且员工的基础工资每年均会有一定幅度的上调。研发费用的增长系公司加大技术研发上的投入，添置了新的研发设备并增加了研发人员。修理费的大幅上升则来源于公司旧生产线发生的设备改造和维护费用。2017 年 1-9 月，公司咨询费发生金额较大，系公司支付新三板挂牌中介机构服务费所致。可见，因为公司报告期内营业收入逐步上升，各项目费用均不同程度地上升与实际经营情况相符。

报告期内，研发费用占营业收入的比例如下：

单位：元

年份	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
----	--------------	---------	---------

研发费用	2,976,327.31	3,969,789.43	3,336,076.93
营业收入	78,412,317.24	97,003,605.42	80,807,394.66
研发费用占比	3.80%	4.09%	4.13%

3、财务费用

单位：元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
利息支出	1,812.50	-	-
减：利息收入	15,112.35	20,928.23	17,447.18
减：财政贴息	268,794.00	-	-
汇兑损益	499,198.31	-1,245,711.83	-1,378,874.93
手续费	78,723.59	85,954.38	76,674.47
合计	295,828.05	-1,180,685.68	-1,319,647.64

2015 至 2016 年度，公司并未对外借款，不存在利息支出费用；2017 年 9 月 25 日，公司向控股股东借款 300 万元，截至报告期末，产生利息支出 1,812.50 元。

报告期内，财务费用主要为汇兑损益和手续费。2015 年度与 2016 年度财务费用为负的主要原因系公司出口销售收入占营业收入总额均达到 98%以上，出口交易货币为美元，上述期间内美元汇率的波动产生汇兑收益从而使得 2015 年度与 2016 年度财务费用为负数。

报告期内汇兑损益构成明细如下表所示：

项目	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	金额（元）	占利润总额比例（%）	金额（元）	占利润总额比例（%）	金额（元）	占利润总额比例（%）
应收项目产生的汇兑损益	499,198.31	19.49	-1,245,711.83	26.33	-1,378,076.45	54.70
货币资金产生的汇兑损益	-	-	35.67	-	-798.48	0.03
合计	499,198.31	19.49	-1,245,676.16	26.33	-1,378,874.93	54.73

公司与海外客户交易的结算货币主要为美元。公司根据客户分级，给予老客户及核心客户的收款信用期为 35 至 40 天，在该信用期内美元对人民币汇率上涨或下跌将产生应收项目的汇兑损益。此外，公司外币账户收汇结汇期间存在时间跨度，若结汇周期过长，在此期间汇率的波动将产生货币资金的汇兑损益。

2015 年初至 2016 年末，美元对人民币汇率总体呈上升趋势。因此，公司因出口销售业务产生了汇兑收益，分别为 137.89 万元与 124.57 万元，占当期利润总额比例分别是 54.73%与 26.33%。2017 年 1-9 月，美元对人民币汇率下降，公司当期汇兑损失为 49.92 万元，占当期利润总额比例为 **19.49%**。根据企业会计准则的相关要求，汇兑损益记入公司的财务费用，财务费用的变化将直接影响公司业绩。2015 年公司的汇兑损益对公司业绩影响较大，而 2016 年来随着公司业务规模的扩张，汇兑损益占公司利润总额比例下降至 26.33%，2017 年 1-9 月同类指标持续下降为 19.49%。报告期内，汇兑损益对公司业绩的影响逐渐降低。

（四）重大投资收益及非经常性损益情况

1、重大投资收益

报告期内公司无重大投资收益

2、非经常性损益情况

报告期内公司非经常性损益情况如下：

单位：元

项 目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 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）	-	-9,045.11	-
计入当期损益的政府补助（与企业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）	1,369,289.05	1,356,855.19	704,801.66
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	92,836.42	-60,976.41	-40,724.00
小计	1,462,125.47	1,286,833.67	664,077.66
所得税影响额	-205,393.36	193,025.05	99,611.65
合计	1,256,732.11	1,093,808.62	564,466.01

2017 年 1-9 月，2016 年度、2015 年度，公司非经常性损益分别为 1,256,732.11

元、1,093,808.62 元和 564,466.01 元，主要为计入当期损益的政府补助。

2017 年 1-9 月，公司收到计入当期损益的政府补助为 1,369,289.05，其中，公司收到 2017 年中央外经贸发展专项资金项目补贴 56 万元，2016 年中小型企业外贸专项资金项目补贴 21.4 万元，高新技术企业补贴 10 万元。

2016 年度，公司收到计入当期损益的政府补助为 1,356,855.19 元，同比增长较大，主要为公司收到出口企业研发补助款 100 万元所致。

2015 年度，公司收到计入当期损益的政府补助为 704,801.66 元，其中公司收到外经贸发展专项奖励 30 万元。

（五）主要资产情况

1、货币资金

单位：元

项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
现金	3,101.74	628.08	3,130.03
银行存款	5,401,564.30	9,153,356.96	6,560,868.16
其他货币资金		-	-
合计	5,404,666.04	9,153,985.04	6,563,998.19

报告期内，公司货币资金科目中外汇的情况如下：

货币资金	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	外币（美元）	本币（元）	外币（美元）	本币（元）	外币（美元）	本币（元）
美元	-	-	18,775.10	130,242.87	2,131.86	13,843.45

各报告期末公司货币资金较为充裕。截至报告期末，公司不存在其他抵押、质押或冻结、或存放在境外且资金汇回受到限制的款项。

2、应收账款

（1）报告期各期末应收账款期末余额情况：

单位：元

项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
应收账款余额	11,564,073.43	10,867,887.92	9,204,145.70
坏账准备	1,402,009.66	1,184,955.15	999,680.07

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
应收账款净额	10,162,063.77	9,682,932.77	8,204,465.63

报告期内应收账款期末余额增加主要系随着公司产能与客户订单同步增长，应收账款相应增加所致。公司将进一步加强应收账款的信用管理，加快应收款项的收回。

(2) 按类别分类

截至2017年9月30日应收账款按类别划分情况：

单位：元

种类	2017年9月30日			
	账面余额		坏账准备	账面净额
	金额	比例(%)		
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款				
组合 1：账龄计提法	11,176,014.29	96.64	1,013,950.52	10,162,063.77
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	388,059.14	3.36	388,059.14	-
合计	11,564,073.43	100.00	1,402,009.66	10,162,063.77

截至2016年12月31日应收账款按类别划分情况：

单位：元

种类	2016年12月31日			
	账面余额		坏账准备	账面净额
	金额	比例(%)		
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款				
组合 1：账龄计提法	10,462,096.75	96.27	779,163.98	9,682,932.77
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	405,791.17	3.73	405,791.17	-
合计	10,867,887.92	100.00	1,184,955.15	9,682,932.77

截至2015年12月31日应收账款按类别划分情况：

单位：元

种类	2015 年 12 月 31 日			
	账面余额		坏账准备	账面净额
	金额	比例(%)		
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款				
组合 1: 账龄计提法	8,822,793.06	95.86	618,327.43	8,204,465.63
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	381,352.64	4.14	381,352.64	-
合计	9,204,145.70	100.00	999,680.07	8,204,465.63

报告期末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款项主要为应收零星货款尾款，已确定无法收回，故全额计提坏账准备。

(3) 按账龄分类

截至 2017 年 9 月 30 日应收账款按账龄分类情况：

账龄	2017 年 9 月 30 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额
	金额（元）	比例（%）	坏账准备（元）	计提比例（%）	
1 年以内	10,042,217.32	89.86	200,844.35	2	9,841,372.97
1 至 2 年	25,186.97	0.23	755.61	3	24,431.36
2 至 3 年	1,692.41	0.02	169.24	10	1,523.17
3 至 4 年	539,724.33	4.83	269,862.17	50	269,862.16
4 至 5 年	124,370.53	1.11	99,496.42	80	24,874.11
5 年以上	442,822.73	3.96	442,822.73	100	-
合计	11,176,014.29	100.00	1,013,950.52	-	10,162,063.77

截至 2016 年 12 月 31 日应收账款按账龄分类情况：

账龄	2016 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额
	金额（元）	比例（%）	坏账准备（元）	计提比例（%）	
1 年以内	9,219,659.47	88.12	184,393.19	2	9,035,266.28

1 至 2 年	1,724.70	0.02	51.74	3	1,672.96
2 至 3 年	645,551.60	6.17	64,555.16	10	580,996.44
3 至 4 年	129,994.18	1.24	64,997.09	50	64,997.09
4 至 5 年	-	-	-	-	-
5 年以上	465,166.80	4.45	465,166.80	100	-
合计	10,462,096.75	100.00	779,163.98	-	9,682,932.77

截至 2015 年 12 月 31 日应收账款按账龄分类情况：

账龄	2015 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额
	金额（元）	比例（%）	坏账准备（元）	计提比例（%）	
1 年以内	7,738,941.41	87.72	154,778.83	2	7,584,162.58
1 至 2 年	526,583.88	5.97	15,797.51	3	510,786.37
2 至 3 年	121,685.20	1.38	12,168.52	10	109,516.68
3 至 4 年	-	-	-	-	-
4 至 5 年	-	-	-	-	-
5 年以上	435,582.57	4.94	435,582.57	100	-
合计	8,822,793.06	100.00	618,327.43	-	8,204,465.63

（4）应收账款前五名客户情况

截至 2017 年 9 月 30 日，公司应收账款前五名客户如下：

单位：元

序号	单位名称	2017 年 9 月 30 日	是否为关联方	占应收账款总额的比例（%）	账龄
1	美国金派克公司	6,325,283.08	否	54.70	1 年以内
2	瑞典杜尼公司	1,440,673.59	否	12.46	1 年以内
3	澳大利亚地平线	990,271.94	否	8.56	1 年以内
4	英国索维林	537,995.39	否	4.65	1 年以内
5	香港昇奥公司	532,558.00	否	4.61	3-4 年
合计		9,826,782.00	-	84.98	-

截至 2016 年 12 月 31 日，公司应收账款前五名单位如下：

单位：元

序号	单位名称	2016年12月31日	是否为关联方	占应收账款总额的比例(%)	账龄
1	美国金派克公司	5,849,770.65	否	53.83	1年以内
2	瑞典杜尼公司	1,620,216.77	否	14.91	1年以内
3	澳大利亚地平线公司	731,381.23	否	6.73	1年以内
4	香港昇奥公司	556,638.62	否	5.12	2至3年
5	英国索维林公司	413,526.00	否	3.81	1年以内
合计		9,171,533.27	-	84.39	-

截至2015年12月31日，公司应收账款前五名单位如下：

单位：元

序号	单位名称	2015年12月31日	是否为关联方	占应收账款总额的比例(%)	账龄
1	美国金派克公司	4,548,717.90	否	49.42	1年以内
2	瑞典杜尼公司	1,477,018.41	否	16.05	1年以内
3	澳大利亚地平线公司	1,151,523.19	否	12.51	1年以内
4	香港昇奥公司	521,059.32	否	5.66	1至2年
5	英国索维林公司	314,389.20	否	3.42	1年以内
合计		8,012,708.02	-	87.06	-

2017年9月30日，2016年末、2015年末公司应收账款账面净额分别为10,162,063.77元、9,682,932.77元、8,204,465.63元，占同期营业收入的比例分别为12.96%、9.98%、10.15%，主要原因为公司根据客户分级，给予老客户及核心客户的收款信用期为35至40天，客户基本能够在该期限内付款，发生坏账损失的概率较小。

公司应收账款账龄结构合理，大部分均在1年以内，对长期未收回的应收款项已足额计提减值准备，其余客户的应收款项具有较好的回款记录，应收账款风险控制较低水平。

其中，各报告期期末的应收账款余额占比较大的为美国金派克公司，成立于1969年，一直是美国优质食品包装制造行业的领导者。该公司总部位于美国纽约州，是肯德基及麦当劳的优秀供应商。公司与美国金派克公司通过长期稳定、互相依赖的合作模式实现共赢，美国金派克公司亦由此快速成为公司最大的单一客户。该客户报告期内回款较好，无未按约定付款的情况。

(5) 报告期内，公司应收账款科目中外汇的情况如下：

应收账款	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	外币（美元）	本币（元）	外币（美元）	本币（元）	外币（美元）	本币（元）
美元	1,428,082.91	9,478,043.49	1,260,746.94	8,745,801.53	1,413,797.81	9,180,637.49
欧元	184,127.27	1,440,673.59	221,740.95	1,620,216.77	-	-

报告期内，公司管理层未采取金融工具规避汇兑风险或采用其他规避汇率波动的管理措施。尽管从上表看各报告期末公司应收账款外汇余额较大，但公司的应收账款周转率很快，2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度分别为 7.90、10.85、11.60，且 2016 年以来随着公司业务规模的扩张，汇兑损益占公司利润总额的比例逐渐降低，汇率波动对公司业绩构成的影响有限。

公司将及时关注人民币兑美元等外币的汇率变动趋势，加快资金周转速度，以减少外币资金沉淀。同时公司将加快规模扩张的速度，尽早形成规模经济效应，从而降低单位固定成本，使得公司有更多的利润空间，降低汇兑损益占利润总额的比例。总而言之，公司将积极采取各种措施应对未来不确定的汇率波动风险。

(6) 报告期各期末，应收账款余额中无应收持有公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东及其他关联方的款项。

3、预付账款

(1) 报告期各期末预付账款期末余额情况

单位：元

项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
预付账款	3,747,952.41	2,059,675.07	1,775,754.72

报告期内，公司预付账款余额主要为预付广西电网有限责任公司南宁供电局的电费以及预付材料款。

(2) 预付账款账龄情况

截至2017年9月30日，预付账款账龄情况：

账龄结构	2017 年 9 月 30 日			
	金额（元）	比例（%）	坏账准备	账面净额（元）

账龄结构	2017 年 9 月 30 日			
	金额（元）	比例（%）	坏账准备	账面净额（元）
1 年以内	3,665,770.50	97.81	-	3,665,770.50
1-2 年	81,367.22	2.17	-	81,367.22
2-3 年	814.69	0.02	-	814.69
3 年以上			-	
合计	3,747,952.41	100.00	-	3,747,952.41

截至2016年12月31日，预付账款账龄情况：

账龄结构	2016 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例（%）	坏账准备	账面净额（元）
1 年以内	2,058,221.06	99.93	-	2,058,221.06
1-2 年	814.69	0.04	-	814.69
2-3 年	639.32	0.03	-	639.32
3 年以上	-	-	-	-
合计	2,059,675.07	100.00	-	2,059,675.07

截至2015年12月31日，预付账款账龄情况：

账龄结构	2015 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例（%）	坏账准备	账面净额（元）
1 年以内	1,742,926.30	98.15	-	1,742,926.30
1-2 年	32,828.42	1.85	-	32,828.42
2-3 年	-	-	-	-
3 年以上	-	-	-	-
合计	1,775,754.72	100.00	-	1,775,754.72

（3）预付账款前五名单位情况

截至 2017 年 9 月 30 日，公司预付账款前五名单位如下：

单位：元

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占预付账款总额的比例（%）	账龄
----	------	----	--------	---------------	----

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占预付账款总额的比例(%)	账龄
1	广西电网有限责任公司南宁供电局	2,287,763.12	否	61.04	1 年以内
2	广西联拓贸易有限公司	659,550.43	否	17.60	1 年以内
3	广西来宾东糖纸业有限公司	245,046.49	否	6.54	1 年以内
4	广西绿城水务股份有限公司	154,802.85	否	4.13	1 年以内
5	广西南宁聚能再生资源利用有限公司	105,423.60	否	2.81	1 年以内
合计		3,452,586.49	-	92.12	-

截至 2016 年 12 月 31 日，公司预付账款前五名单位如下：

单位：元

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占预付账款总额的比例(%)	账龄
1	广西电网有限责任公司南宁供电局	1,465,059.09	否	71.13	1 年以内
2	广西来宾东糖纸业有限公司	170,760.52	否	8.29	1 年以内
3	广州市桂翔纸业有限公司	160,224.47	否	7.78	1 年以内
4	广西博冠纸业有限公司	105,963.18	否	5.14	1 年以内
5	水费	102,082.56	否	4.96	1 年以内
合计		2,004,089.82	-	97.30	-

截至 2015 年 12 月 31 日，公司预付账款前五名单位如下：

单位：元

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占预付账款总额的比例(%)	账龄
1	广西电网有限责任公司南宁供电局	981,294.71	否	55.26	1 年以内
2	广西南宁市万豪佳鑫纸业有限责任公司	207,795.34	否	11.70	1 年以内
3	上海派瑞特塑业有限公司	123,000.00	否	6.93	1 年以内
4	广西来宾东糖纸业有限公司	85,479.27	否	4.81	1 年以内
5	广西博冠纸业有限公司	71,662.50	否	4.04	1 年以内

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占预付账款总额的比例(%)	账龄
	合计	1,469,231.82	-	82.74	-

(4) 报告期各期末，预付账款余额中无预付持有公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东及其他关联方的款项。

4、其他应收款

(1) 报告期各期末其他应收款期末余额情况

单位：元

项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
其他应收款余额	2,198,604.69	713,112.24	1,401,744.66
坏账准备	525,640.17	557,701.35	590,319.76
账面价值	1,672,964.52	155,410.89	811,424.90

报告期内，公司其他应收款余额较小、主要为公司员工垫付的社保个人应缴纳部分以及南宁市人力资源和社会保障局给付的员工工伤、生育补助金。

(2) 按类别分类

截至 2017 年 9 月 30 日其他应收款按类别划分情况：

种类	2017 年 9 月 30 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额（元）
	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款					
其中：账龄计提法	1,911,770.56	86.95	238,806.04	12.49	1,672,964.52
单项金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	286,834.13	13.05	286,834.13	100.00	-
合计	2,198,604.69	100.00	525,640.17	23.91	1,672,964.52

截至2016年12月31日其他应收款按类别划分情况：

种类	2016 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额（元）
	金额（元）	比例(%)	金额（元）	比例(%)	

种类	2016 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额 (元)
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款					
其中：账龄计提法	358,378.11	50.26	202,967.22	56.63	155,410.89
单项金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	354,734.13	49.74	354,734.13	100.00	-
合计	713,112.24	100.00	557,701.35	78.21	155,410.89

截至2015年12月31日其他应收款按类别划分情况：

种类	2015 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额 (元)
	金额(元)	比例(%)	金额(元)	比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款					
其中：账龄计提法	1,029,010.53	73.41	217,585.63	21.15	811,424.90
单项金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	372,734.13	26.59	372,734.13	100.00	-
合计	1,401,744.66	100.00	590,319.76	42.11	811,424.90

(3) 按账龄分类

截至2017年9月30日，其他应收款按账龄划分情况：

单位：元

账龄	2017 年 9 月 30 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
1 年以内	1,652,369.51	86.43	33,047.39	2.00	1,619,322.12
1-2 年		0.00		-	-
2-3 年	59,000.00	3.09	5,900.00	10.00	53,100.00
3-4 年	639.32	0.03	319.66	50.00	319.66
4-5 年	1,113.68	0.06	890.94	80.00	222.74

5 年以上	198,648.05	10.39	198,648.05	100.00	-
合计	1,911,770.56	100.00	238,806.04	-	1,672,964.52

截至2016年12月31日，其他应收款按账龄划分情况：

单位：元

账龄	2016 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
1 年以内	99,616.38	27.80	1,992.33	2.00	97,624.05
1-2 年	59,000.00	16.46	1,770.00	3.00	57,230.00
2-3 年	-	-	-	-	-
3-4 年	1,113.68	0.31	556.84	50.00	556.84
4-5 年	-	-	-	-	-
5 年以上	198,648.05	55.43	198,648.05	100.00	-
合计	358,378.11	100.00	202,967.22	-	155,410.89

截至2015年12月31日，其他应收款按账龄划分情况：

单位：元

账龄	2015 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面净额
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
1 年以内	756,293.96	73.50	15,125.88	2.00	741,168.08
1-2 年	70,107.74	6.81	2,103.23	3.00	68,004.51
2-3 年	1,113.68	0.11	111.37	10.00	1,002.31
3-4 年	2,500.00	0.24	1,250.00	50.00	1250.00
4-5 年	-	-	-	-	-
5 年以上	198,995.15	19.34	198,995.15	100.00	-
合计	1,029,010.53	100.00	217,585.63	-	811,424.90

(4) 前五名情况

截至2017年9月30日，公司其他应收款余额前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占其他应收款总额的比例(%)	款项性质	账龄
1	应收出口退税	1,021,499.86	否	46.46	出口退税	1年以内
2	刘世松	112,805.00	否	5.13	出货运费	4-5年
3	宋枚文	100,000.00	否	4.55	销售提成	5年以上
4	市社保所	94,741.78	否	4.31	员工社保	1年以内
5	均辉国际货运代理(上海)有限公司深圳分公司	85,761.00	否	3.90	出货费用	1年以内
合计		1,708,039.71	-	64.35	-	-

截至2016年12月31日，公司其他应收款余额前五名单位（个人）情况如下：

单位：元

序号	单位或个人名称	金额	是否为关联方	占其他应收款总额的比例(%)	款项性质	账龄
1	刘世松	112,805.00	否	15.82	出货费用	3-4年
2	宋枚文	100,000.00	否	14.02	销售提成	5年以上
3	姚丹	56,001.87	否	7.85	出货费用	5年以上
4	广西国彬投资有限公司	50,000.00	否	7.01	仓库押金	1-2年
5	职工安全保证金	46,665.90	否	6.54	安全风险抵押金	1年以内
合计		365,472.77	-	51.25	-	-

截至2015年12月31日，公司其他应收款余额前五名单位（个人）情况如下：

单位：元

序号	单位或个人名称	金额	是否为关联方	占其他应收款总额的比例(%)	款项性质	账龄
1	应收出口退税	489,423.23	否	34.92	出口退税	1年以内
2	员工社保	129,647.45	否	9.25	代缴个人社保	1年以内
3	刘世松	112,805.00	否	8.05	出货费用	2-3年
4	宋枚文	100,000.00	否	7.13	销售提成	5年以上
5	黄永权	61,107.74	否	4.36	预借招待费	1-2年

序号	单位或个人名称	金额	是否为关联方	占其他应收款总额的比例(%)	款项性质	账龄
	合计	892,983.42	-	63.71	-	-

2017年1-9月、2016年度、2015年度公司对刘世松、宋枚文、姚丹的其他应收款无法收回，已全额计提坏账准备，公司对上述三人的其他应收款账面净额为0。

(5) 报告期各期末，其他应收款余额中无应收持有公司5%以上(含5%)表决权股份的股东及其他关联方的款项。

5、存货

截至2017年9月30日，公司存货情况如下：

单位：元

项目	2017年9月30日			
	期末余额	比例(%)	跌价准备	账面净额
原材料	7,078,382.42	67.00	-	7,078,382.42
库存商品	3,057,061.04	28.94	524,562.76	2,532,498.28
周转材料	429,248.61	4.06	-	429,248.61
合计	10,564,692.07	100.00	524,562.76	10,040,129.31

截至2016年12月31日，公司存货情况如下：

单位：元

项目	2016年12月31日			
	期末余额	比例(%)	跌价准备	账面净额
原材料	3,608,581.63	43.01	-	3,608,581.63
库存商品	4,378,513.69	52.19	434,539.90	3,943,973.79
周转材料	402,704.00	4.80	24,462.85	378,241.15
合计	8,389,799.32	100.00	459,002.75	7,930,796.57

截至2015年12月31日，公司存货情况如下：

单位：元

项目	2015年12月31日
----	-------------

	期末余额	比例（%）	跌价准备	账面净额
原材料	1,552,567.79	20.48	-	1,552,567.79
库存商品	5,913,250.67	78.01	591,126.59	5,332,124.08
周转材料	114,307.58	1.51	45,420.29	68,887.29
合计	7,580,126.04	100.00	636,546.88	6,943,579.16

公司的存货主要为原材料与库存商品。原材料即生产植物纤维一次性纸模餐具所需的原色蔗渣浆及浆板、漂白蔗渣浆及浆板、针叶木浆板与防水防油助剂等材料。

2017年9月30日、2016年12月31日、2015年12月31日，原材料占存货比例分别为67.00%、43.01%、20.48%，增长幅度较大。2016年末较2015年末原材料占存货比增长的主要原因为2017年春节假期较早且2016年末蔗渣供应量短缺，公司为保障订单生产提前在2016年底采购并囤积原材料；2017年9月30日较2016年末原材料占存货比增长的主要原因则为2017年下半年起，由于国内蔗渣浆稀缺导致其价格上涨，公司加大备货量防止车间停产，使得原材料占存货比大幅上升。

存货中的周转材料为产品销售运输中的包装材料。

存货中的库存商品均为植物纤维一次性纸模餐具产成品。由于环保型餐具行业产品差异化明显，客户对餐具的种类、规格以及产品内标LOGO均有各自要求，所以公司采用订单式生产，生产完毕后于客户指定的时间发货运输，故各期末库存商品金额有所波动。

6、其他流动资产

报告期内，公司的其他流动资产主要为待抵扣的增值税进项税额，报告期各期末其他流动资产情况如下：

单位：元

项目名称	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
待抵扣进项税	1,023,565.46	861,591.99	869,238.57
个人所得税	1,631.10	-	1,317.05
城建税	-	-	467.04

项目名称	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
教育费附加	-	-	200.14
地方教育费附加	-	-	133.42
合计	1,025,196.56	861,591.99	871,356.22

7、固定资产

2017 年 1-9 月，固定资产构成及变动情况如下：

单位：元

项目	2016年12月31日	本期增加	本期减少	2017年9月30日
固定资产余额	106,218,021.02	3,781,798.61	162,820.52	109,836,999.11
其中：专用设备	67,337,824.58	2,870,349.58	113,247.87	70,094,926.29
通用设备	13,597,913.99	-	-	13,597,913.99
房屋及建筑物	22,184,706.55	-	-	22,184,706.55
运输工具	159,000.00	-	-	159,000.00
其他	2,938,575.90	911,449.03	49,572.65	3,800,452.28
累计折旧合计	35,435,146.41	5,573,051.85	64,123.05	40,944,075.21
其中：专用设备	24,732,564.73	3,683,751.19	18,119.68	28,398,196.24
通用设备	3,625,239.49	695,006.14	-	4,320,245.63
房屋及建筑物	6,180,498.12	798,237.36	-	6,978,735.48
运输工具	91,070.00	14,310.00	-	105,380.00
其他	805,774.07	381,747.16	46,003.37	1,141,517.86
减值准备	-	-	-	-
其中：专用设备	-	-	-	-
通用设备	-	-	-	-
房屋及建筑物	-	-	-	-
运输工具	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
固定资产账面价值	70,782,874.61	-	-	68,892,923.90
其中：专用设备	42,605,259.85	-	-	41,696,730.05
通用设备	9,972,674.50	-	-	9,277,668.36

房屋及建筑物	16,004,208.43	-	-	15,205,971.07
运输工具	67,930.00	-	-	53,620.00
其他	2,132,801.83	-	-	2,658,934.42

2016 年度固定资产构成及变动情况如下：

单位：元

项目	2015年12月31日	本期增加	本期减少	2016年12月31日
固定资产余额	91,598,685.10	17,657,927.83	3,038,591.91	106,218,021.02
其中：专用设备	55,979,430.67	12,531,934.54	1,173,540.63	67,337,824.58
通用设备	14,801,809.06	639,646.09	1,843,541.16	13,597,913.99
房屋及建筑物	20,151,005.25	2,033,701.30	-	22,184,706.55
运输工具	159,000.00	-	-	159,000.00
其他	507,440.12	2,452,645.90	21,510.12	2,938,575.90
累计折旧合计	28,063,628.92	8,390,755.74	1,019,238.25	35,435,146.41
其中：专用设备	19,908,202.90	5,436,398.94	612,037.11	24,732,564.73
通用设备	2,906,678.74	1,105,112.17	386,551.42	3,625,239.49
房屋及建筑物	4,817,262.03	1,363,236.09	-	6,180,498.12
运输工具	71,990.00	19,080.00	-	91,070.00
其他	359,495.25	466,928.54	20,649.72	805,774.07
减值准备	-	-	-	-
其中：专用设备	-	-	-	-
通用设备	-	-	-	-
房屋及建筑物	-	-	-	-
运输工具	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
固定资产账面价值	63,535,056.18	-	-	70,782,874.61
其中：专用设备	36,071,227.77	-	-	42,605,259.85
通用设备	11,895,130.32	-	-	9,972,674.50
房屋及建筑物	15,333,743.22	-	-	16,004,208.43
运输工具	87,010.00	-	-	67,930.00

其他	147,944.87	-	-	2,132,801.83
----	------------	---	---	--------------

2015 年度固定资产构成及变动情况如下：

单位：元

项目	2014年12月31日	本期增加	本期减少	2015年12月31日
固定资产余额	80,307,000.15	11,291,684.95	-	91,598,685.10
其中：专用设备	47,143,162.00	8,836,268.67	-	55,979,430.67
通用设备	12,779,240.72	2,022,568.34	-	14,801,809.06
房屋及建筑物	19,738,883.25	412,122.00	-	20,151,005.25
运输工具	159,000.00	-	-	159,000.00
其他	486,714.18	20,725.94	-	507,440.12
累计折旧合计	22,375,540.84	5,688,088.08	-	28,063,628.92
其中：专用设备	16,374,517.32	3,533,685.58	-	19,908,202.90
通用设备	2,083,482.94	823,195.80	-	2,906,678.74
房屋及建筑物	3,705,306.15	1,111,955.88	-	4,817,262.03
运输工具	52,910.00	19,080.00	-	71,990.00
其他	159,324.43	200,170.82	-	359,495.25
减值准备	-	-	-	-
其中：专用设备	-	-	-	-
通用设备	-	-	-	-
房屋及建筑物	-	-	-	-
运输工具	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
固定资产账面价值	57,931,459.31	-	-	63,535,056.18
其中：专用设备	30,768,644.68	-	-	36,071,227.77
通用设备	10,695,757.78	-	-	11,895,130.32
房屋及建筑物	16,033,577.10	-	-	15,333,743.22
运输工具	106,090.00	-	-	87,010.00
其他	327,389.75	-	-	147,944.87

报告期内，公司的固定资产主要有专用设备、通用设备、房屋及建筑物、运

输工具以及其他零星设备等，占比较高的主要是专用设备。2017年9月30日、2016年12月31日、2015年12月31日，专用设备占固定资产账面价值的比例分别为**60.52%**、60.19%、56.77%。报告期内固定资产总额的增加主要因为随着客户对公司产品的需求量日益增加，公司产能不足的问题逐渐显现，尽管公司生产车间员工采用“三班倒”的工作制，全部生产机器设备除必要的保养维护时间之外，几乎24小时不停运转，即使如此，公司的产能依旧无法满足客户与日俱增的需求。所以，公司于2015年初添置了7套纸浆制品模制成型机器，每套单价人民币1,280,000.00元，总价8,960,000.00元。前述设备及其运行所需的其它装置于2015年底及2016年初安装调试完毕后逐步投入使用，使得公司2016年专用设备账面价值大幅增加。

公司在用的固定资产使用情况良好，不存在淘汰、更新等情况。截至2017年9月30日，公司的固定资产不存在减值情形，不需提取固定资产减值准备。

截至本公开转让说明书签署之日，公司无用于抵押担保借款的固定资产。

8、在建工程

2017年度1-9月，在建工程构成及变动情况如下：

单位：元

项目	2016年12月31日			2017年9月30日		
	账面余额	减值准备	账面净值	账面余额	减值准备	账面净值
小型自动机	384,316.27	-	384,316.27	384,316.27	-	384,316.27
半自动机	755,791.64	-	755,791.64	-	-	-
技改项目新增及修改图纸费用	-	-	-	75,471.70	-	75,471.70
16台半自动纸浆模塑一体机	-	-	-	3,076,923.08	-	3,076,923.08
16台导热油加热板	-	-	-	273,504.27	-	273,504.27
合计	1,140,107.91	-	1,140,107.91	3,810,215.32	-	3,810,215.32

2016年度，在建工程构成及变动情况如下：

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日			2016 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面净值	账面余额	减值准备	账面净值
年产 3 亿只甘蔗渣浆环保模塑制品技改项目工程	6,114,346.47	-	6,114,346.47	-	-	-
小型自动机	-	-	-	384,316.27	-	384,316.27
半自动机	-	-	-	755,791.64	-	755,791.64
合计	6,114,346.47	-	6,114,346.47	1,140,107.91	-	1,140,107.91

2015年度，在建工程构成及变动情况如下：

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日			2015 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面净值	账面余额	减值准备	账面净值
年产 3 亿只甘蔗渣浆环保模塑制品技改项目工程	-	-	-	6,114,346.47	-	6,114,346.47
500 万大卡燃生物质导热油炉项目	1,018,250.98	-	1,018,250.98	-	-	-
合计	1,018,250.98	-	1,018,250.98	6,114,346.47	-	6,114,346.47

报告期内，公司在建工程主要为处于安装调试状态的机器设备，安装调试完毕后即转入固定资产核算。截至2017年9月30日，公司在建工程未发生减值迹象，未计提在建工程减值准备。

9、无形资产

（1）主要无形资产的取得方式、初始金额、摊销方法、摊销年限、最近一期末的摊余价值及剩余摊销年限

报告期内，公司的无形资产主要为土地使用权和软件，土地使用权证编号为[南宁国用（2003）第 300145 号]；软件主要为财务核算软件及 ERP 软件等。上

述两项无形资产均按取得成本进行初始计量。

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：

资产名称	取得方式	无形资产原值 (元)	摊销方法	摊销期限(年)
南宁国用(2003)第300145号, 土地	出让	1,582,349.08	直线法	50
用友 U8 供应链系统	购买	51,709.40	直线法	10
用友 U8 供应链系统	购买	76,692.31	直线法	10
用友 U8 财务系统	购买	10,000.00	直线法	10
正版计算机操作系统	购买	30,974.35	直线法	10

(2) 无形资产构成及其变动

2017 年 1-9 月，无形资产构成及其变动情况：

单位：元

项目	2016年12月31日	本期增加	本期减少	2017年9月30日
无形资产原值	1,751,725.14	-	-	1,751,725.14
其中：土地使用权	1,582,349.08	-	-	1,582,349.08
软件	169,376.06	-	-	169,376.06
累计摊销	538,047.85	36,438.39	-	574,486.24
其中：土地使用权	443,435.56	23,735.25	-	467,170.81
软件	94,612.29	12,703.14	-	107,315.43
减值准备	-	-	-	-
其中：土地使用权	-	-	-	-
软件	-	-	-	-
无形资产账面价值	1,213,677.29	-	36,438.39	1,177,238.90
其中：土地使用权	1,138,913.52	-	23,735.25	1,115,178.27
软件	74,763.77	-	12,703.14	62,060.63

2016年度，无形资产构成及其变动情况：

单位：元

项目	2015年12月31日	本期增加	本期减少	2016年12月31日
无形资产原值	1,751,725.14	-	-	1,751,725.14
其中：土地使用权	1,582,349.08	-	-	1,582,349.08
软件	169,376.06	-	-	169,376.06
累计摊销	489,463.33	48,584.52	-	538,047.85
其中：土地使用权	411,788.56	31,647.00	-	443,435.56
软件	77,674.77	16,937.52	-	94,612.29
减值准备	-	-	-	-
其中：土地使用权	-	-	-	-
软件	-	-	-	-
无形资产账面价值	1,262,261.81	-	48,584.52	1,213,677.29
其中：土地使用权	1,170,560.52	-	31,647.00	1,138,913.52
软件	91,701.29	-	16,937.52	74,763.77

2015年度，无形资产构成及其变动情况：

单位：元

项目	2014年12月31日	本期增加	本期减少	2015年12月31日
无形资产原值	1,751,725.14	-	-	1,751,725.14
其中：土地使用权	1,582,349.08	-	-	1,582,349.08
软件	169,376.06	-	-	169,376.06
累计摊销	440,878.81	48,584.52	-	489,463.33
其中：土地使用权	379,763.82	31,647.00	-	411,410.82
软件	61,114.99	16,937.52	-	78,052.51
减值准备	-	-	-	-
其中：土地使用权	-	-	-	-
软件	-	-	-	-
无形资产账面价值	1,310,846.33	-	48,584.52	1,262,261.81
其中：土地使用权	1,202,585.26	-	31,647.00	1,170,938.26
软件	108,261.07	-	16,937.52	91,323.55

截至2017年9月30日，公司无形资产正常用于经营活动，且不存在明显减值

迹象，无需计提减值准备。

10、递延所得税资产

单位：元

项目名称	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
递延所得税资产：			
其中：应收账款坏账准备	210,301.45	177,743.27	149,952.01
其他应收款坏账准备	78,846.03	83,655.20	88,547.96
存货跌价准备	78,684.41	68,850.41	95,482.03
递延收益	235,191.92	252,529.82	229,428.57
合计	603,023.81	582,778.70	563,410.57

2017年9月30日、2016年12月31日、2015年12月31日，公司递延所得税资产分别为603,023.81元、582,778.70元、563,410.57元，递延所得税资产的产生主要系税法与会计准则对于坏账准备、跌价准备以及递延收益对损益影响的差异从而形成的可抵扣暂时性差异造成。

11、其他非流动资产

单位：元

项目名称	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
预付设备款	1,392,108.39	26,680.00	138,000.00
合计	1,392,108.39	26,680.00	138,000.00

12、减值准备

(1) 2017 年 1-9 月减值准备变动情况

单位：元

项目	2016 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少		2017 年 9 月 30 日
			转回	转销	
坏账准备	1,742,656.50	184,993.33	-	-	1,927,649.83
存货跌价准备	459,002.75	90,022.86	-	24,462.85	524,562.76
合计	2,201,659.25	275,016.19	-	24,462.85	2,452,212.59

(2) 2016 年度减值准备变动情况

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少		2016 年 12 月 31 日
			转回	转销	
坏账准备	1,589,999.83	185,275.08	29,198.81	3,419.60	1,742,656.50
存货跌价准备	636,546.88	-	-	177,544.13	459,002.75
合计	2,226,546.71	185,275.08	29,198.81	180,963.73	2,201,659.25

(3) 2015 年度减值准备变动情况

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少		2015 年 12 月 31 日
			转回	转销	
坏账准备	843,495.81	746,504.02	-	-	1,589,999.83
存货跌价准备	-	636,546.88	-	-	636,546.88
合计	843,495.81	1,383,050.90			2,226,546.71

(六) 主要负债

1、应付账款

(1) 公司应付账款与账龄情况

账龄	2017 年 9 月 30 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额（元）	占比（%）	金额（元）	占比（%）	金额（元）	占比（%）
1 年以内	7,142,946.37	36.64	11,344,628.11	50.43	12,051,036.23	56.67
1 至 2 年	278,383.44	1.43	2,964,358.91	13.18	80,963.90	0.38
2 至 3 年	11,704,965.21	60.05	51,427.45	0.23	-	-
3 年以上	365,995.17	1.88	8,134,997.24	36.16	9,134,997.24	42.95
合计	19,492,290.19	100.00	22,495,411.71	100.00	21,266,997.37	100.00

报告期内，公司的应付账款主要系应付未付的采购原材料的货款、建造厂房车间的工程款、购买机器设备的付款等。公司大部分原材料采购的应付账款账龄均在 1 年以内。此外，账龄跨期较长、账面余额较大的应付账款系公司对广西建工集团第一安装有限公司应付工程款，2017 年 9 月 30 日、2016 年 12 月 31 日与

2015 年 12 月 31 日其余额分别为 11,703,465.21 元、15,466,761.54 元以及 11,742,503.29 元，合同约定的施工工作已经完成。报告期内，公司已陆续向广西建工集团第一安装有限公司支付了部分款项，并于 2017 年 3 月，与对方友好协商了应付工程款的后续还款计划，公司因拖欠工程款而被对方起诉的可能性极小。

（2）前五大单位情况

截至 2017 年 9 月 30 日，应付账款余额前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	是否为关联方	2017 年 9 月 30 日	占应付账款总额比例（%）	款项性质	账龄
1	广西建工集团第一安装有限公司	否	11,703,465.21	60.04	工程款	2-3 年
2	南宁云鸥物流有限责任公司	是	2,424,895.75	12.44	材料款	1 年以内
3	广州南亚纸浆模塑设备公司	否	1,032,927.35	5.30	设备款	1 年以内
4	广西泛特国际贸易有限公司	否	946,350.73	4.86	设备款	1 年以内
5	深圳市桦力模具有限公司	否	471,669.03	2.42	设备款	1 年以内
合计			16,579,308.07	85.06	-	-

截至 2016 年 12 月 31 日，应付账款余额前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	是否为关联方	2016 年 12 月 31 日	占应付账款总额比例（%）	款项性质	账龄
1	广西建工集团第一安装有限公司	否	15,466,761.54	68.76	工程款	1 年以内及以上
2	广西泛特国际贸易有限公司	否	2,452,463.73	10.90	设备款	1 年以内
3	南宁云鸥物流有限责任公司	是	818,461.66	3.64	材料款、运费	1 年以内
4	深圳市桦力模具有限公司	否	499,439.38	2.22	设备款	1 年以内
5	广西南宁市海达国际货运代理有限公司	否	345,158.51	1.53	运费	1 年以内
合计			19,582,284.82	87.05	-	-

截至 2015 年 12 月 31 日，应付账款余额前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	是否为关联方	2015年12月31日	占应付账款总额比例(%)	款项性质	账龄
1	广西建工集团第一安装有限公司	否	11,742,503.29	55.21	工程款	1年以内及以上
2	广西泛特国际贸易有限公司	否	5,078,637.73	23.88	设备款	1年以内
3	南宁云鸥物流有限责任公司	是	703,930.60	3.31	材料款运费	1年以内
4	深圳市桦力模具有限公司	否	643,325.00	3.02	设备款	1年以内
5	宜宾洋润商贸有限公司	否	420,363.68	1.98	材料款	1年以内
合计			18,588,760.30	87.41	-	-

(3) 报告期各期末，应付账款中应付持本单位 5%（含 5%）以上表决权的股东单位及其他关联方款项详见本节“七”之“（三）经常性关联交易”之“（1）采购商品/采购劳务的关联交易”

2、其他应付款

(1) 公司其他应付款与账龄情况

账龄	2017年9月30日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额(元)	占比(%)	金额(元)	占比(%)	金额(元)	占比(%)
1年以内	6,510,429.38	67.41	2,604,705.85	61.99	3,279,630.10	95.66
1至2年	1,747,458.18	18.09	1,448,810.27	34.48	3,866.00	0.11
2至3年	1,251,775.81	12.96	3,366.00	0.08	113,856.26	3.32
3年以上	148,287.16	1.54	144,921.16	3.45	31,064.90	0.91
合计	9,657,950.53	100.00	4,201,803.28	100.00	3,428,417.26	100.00

(2) 其他应付款款项性质

账龄	2017年9月30日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额(元)	占比(%)	金额(元)	占比(%)	金额(元)	占比(%)
代收模具款	3,752,381.30	38.85	3,174,373.37	75.55	1,898,460.54	55.37
待结转进项税额转出	1,067,758.96	11.06	738,257.44	17.57	1,265,407.15	36.91
保证金及押金	9,895.00	0.10	8,700.00	0.21	5,800.00	0.17
应付运费、仓	600,900.00	6.22	1,595.00	0.04	1,595.00	0.05

储费						
借款及利息	3,001,812.50	31.08	-	-	-	-
其他	1,225,202.77	12.69	278,877.47	6.64	257,154.57	7.50
合计	9,657,950.53	100.00	4,201,803.28	100.00	3,428,417.26	100.00

报告期内，公司其他应付款主要为公司已收为客户制做定制化产品而所需委托第三方模具厂定制模具的模具制作费。该往来款项发生的主要原因如下：公司的主要客户为海外食品包装制造企业，公司与其以 OEM 的形式合作，根据客户订单组织生产。客户在下订单之前将根据自身业务需求定制产品规格以及 LOGO，并向公司发送产品设计方案，公司负责寻找合适的模具加工厂为后续生产制作模具，模具制作费由客户承担。通常客户会与公司约定，公司不得向其他第三方客户出售以客户承担制作费的模具制成的定制化纸模餐具，否则客户保留其追回模具制作款及要求公司赔偿侵犯其知识产权的权利。2016 年 12 月 31 日，公司其他应付款—代收模具款的余额为 3,174,373.37 元，较 2015 年同期增长 1,275,912.83 元，主要为公司业务规模扩大，营业收入增长，公司代收模具款相应增加所致，与公司实际经营情况相符。

2017 年 1-9 月，其他应付款中的借款及利息系公司向控股股东南宁糖业的借款，详见本节之“七”之“（四）偶发性关联交易”的相关内容；其他应付款中的其他款项系预提的剩余新三板中介机构服务费、模具修理费、房屋租金等费用。

截至 2017 年 9 月 30 日，公司应付运费、仓储费余额大，系公司生产经营产生的相关费用，上述费用通常会在年底结清。

（3）前五大单位情况

截至 2017 年 9 月 30 日，其他应付款前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占其他应付款总额的比例（%）	账龄
1	南宁糖业股份有限公司	3,087,526.79	是	31.97	1 年以内
2	美国金派克公司模具款	1,535,505.59	否	15.9	1 年以内
3	待结转进项税额转出	1,067,758.96	否	11.06	1 年以内
4	瑞典杜尼模具款	941,039.28	否	9.74	1 年以内
5	预提费用	614,960.02	否	6.37	1 年以内

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占其他应付款总额的比例（%）	账龄
-	合计	7,246,790.64	-	75.04	-

截至 2016 年 12 月 31 日，其他应付款前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占其他应付款总额的比例（%）	账龄
1	美国金派克公司	1,477,209.47	否	35.16	1 年以内
2	瑞典杜尼公司	615,101.35	否	14.64	1 至 2 年
3	澳大利亚地平线公司	422,535.68	否	10.06	1 至 2 年
4	美国祖玛公司	144,015.24	否	3.43	1 至 2 年
5	德国 MGF 公司	137,089.66	否	3.26	1 年以内
-	合计	2,795,951.40	-	66.54	-

截至 2015 年 12 月 31 日，其他应付款前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	金额	是否为关联方	占其他应付款总额的比例（%）	账龄
1	美国金派克公司	760,647.88	否	22.19	1 年以内
2	瑞典杜尼公司	429,217.51	否	12.52	1 年以内
3	德国 MGF 公司	130,773.50	否	3.81	1 年以内
4	广西鼎华	113,856.26	是	3.32	2 至 3 年
5	荷兰创新公司	37,848.46	否	1.10	1 年以内
-	合计	1,472,343.61	-	42.95	-

（4）报告期各期末，其他应付款中应付持本单位 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关联方款项详见本节“七”之“（三）”之“经常性关联交易”和“（五）关联方应收应付情况”。

3、预收账款

（1）公司预收账款情况

账龄	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------

	金额（元）	占比(%)	金额（元）	占比(%)	金额（元）	占比(%)
1 年以内	787,136.86	50.69	982,033.94	54.30	413,573.18	31.77
1 至 2 年	129,574.82	8.34	214,813.59	11.88	410,242.48	31.52
2 至 3 年	33,133.48	2.13	198,598.61	10.98	-	-
3 年以上	602,893.38	38.83	413,217.98	22.85	477,823.62	36.71
合计	1,552,738.54	100.00	1,808,664.12	100.00	1,301,639.28	100.00

报告期内，公司对新客户预收 30%总货款，而老客户及核心客户则采用先发货后收款的结算方式。报告期内，公司销售对象主要为老客户及核心客户，故公司预收账款余额较小。2016 年预收账款增长的原因系随着公司业务规模的扩大，营业收入增长，预收账款相应增加，与公司实际经营情况相符。

（2）前五大单位情况

截至 2017 年 9 月 30 日，预收账款余额前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	2017 年 9 月 30 日	是否为关联方	占预收账款总额比例（%）	账龄
1	美国 DPI 公司	260,182.11	否	16.76	3 年以上
2	美国沙伯特公司	113,005.62	否	7.28	3 年以上
3	美国祖玛	109,303.01	否	7.04	1-2 年
4	比帕（欧洲沙伯特）	98,515.91	否	6.34	1 年以内
5	俄罗斯试销（TRIAL MARKET）	89,006.03	否	5.73	1 年以内
合计		670,012.68	-	43.15	-

截至 2016 年 12 月 31 日，预收账款余额前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	2016 年 12 月 31 日	是否为关联方	占预收账款总额比例（%）	账龄
1	美国 DPI 公司	260,182.11	否	14.39	3 年以上
2	美国沙伯特公司	227,565.88	否	12.58	2-3 年
3	法国亿欧公司	132,239.44	否	7.31	1-2 年
4	德国 MGF 公司	121,951.17	否	6.68	1 年以内

序号	单位名称	2016年12月31日	是否为关联方	占预收账款总额比例(%)	账龄
5	加拿大 GCE 公司	120,771.95	否	6.58	1 年以内
合计		859,822.95		47.54	-

截至 2015 年 12 月 31 日，预收账款余额前五名情况如下：

单位：元

序号	单位名称	2015年12月31日	是否为关联方	占预收账款总额比例(%)	账龄
1	美国 DPI 公司	305,160.04	否	23.44	3 年以上
2	美国沙伯特公司	262,541.87	否	20.17	1-2 年
3	加拿大 GCE 公司	116,779.60	否	8.97	1 年以内
4	意大利责马公司	70,905.70	否	5.45	1-2 年
5	澳洲顶峰公司	68,182.80	否	5.24	1 年以内
合计		823,570.01		63.27	-

(3) 报告期各期末，预收账款余额中无预收持有公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东及其他关联方的款项。

4、应付职工薪酬

2017年1-9月应付职工薪酬明细如下：

单位：元

项目	2016年12月31日	本期增加	本期减少	2017年9月30日
短期薪酬				
其中：一、工资、奖金、津贴和补贴	1,106,272.57	16,685,079.90	16,209,345.87	1,582,006.60
二、职工福利费	-	1,064,516.68	1,064,516.68	-
三、社会保险费	-	653,246.30	653,246.30	-
其中：医疗保险费	-	554,449.50	554,449.50	-
生育保险费	-	60,247.10	60,247.10	-
工伤保险费	-	38,549.70	38,549.70	-
四、住房公积金	-	336,893.00	336,893.00	-
五、职工教育经费及工会经费	-	11,863.16	11,863.16	-

项目	2016年12月31日	本期增加	本期减少	2017年9月30日
短期薪酬合计	1,106,272.57	18,751,599.04	18,275,865.01	1,582,006.60
离职后福利-设定提存计划				
其中：基本养老保险	-	1,019,327.60	1,019,327.60	-
失业保险	-	37,753.50	37,753.50	-
离职后福利-设定提存计划合计	-	1,057,081.10	1,057,081.10	-
合计	1,106,272.57	19,808,680.14	19,332,946.11	1,582,006.60

2016年度应付职工薪酬明细如下：

单位：元

项目	2015年12月31日	本期增加	本期减少	2016年12月31日
短期薪酬				
其中：一、工资、奖金、津贴和补贴	763,398.25	19,119,447.94	18,776,573.62	1,106,272.57
二、职工福利费	-	1,108,385.52	1,108,385.52	-
三、社会保险费	-	740,808.90	740,808.90	-
其中：医疗保险费	-	632,910.80	632,910.80	-
生育保险费	-	66,473.80	66,473.80	-
工伤保险费	-	41,424.30	41,424.30	-
四、住房公积金	-	325,611.00	325,611.00	-
五、职工教育经费	-	23,768.11	23,768.11	-
短期薪酬合计	763,398.25	21,318,021.47	20,975,147.15	1,106,272.57
离职后福利-设定提存计划				
其中：基本养老保险	-	1,427,875.30	1,427,875.30	-
失业保险	-	68,368.50	68,368.50	-
离职后福利-设定提存计划合计	-	1,496,243.80	1,496,243.80	-
合计	763,398.25	22,814,265.27	22,471,390.95	1,106,272.57

2015年度应付职工薪酬明细如下：

单位：元

项目	2014年12月31日	本期增加	本期减少	2015年12月31日
----	-------------	------	------	-------------

项目	2014年12月31日	本期增加	本期减少	2015年12月31日
短期薪酬				
其中：一、工资、奖金、津贴和补贴	332,657.84	17,196,464.30	16,765,723.89	763,398.25
二、职工福利费	-	1,077,835.47	1,077,835.47	-
三、社会保险费	-	654,402.18	654,402.18	-
其中：医疗保险费	-	561,246.95	561,246.95	-
生育保险费	-	56,039.48	56,039.48	-
工伤保险费	-	37,115.75	37,115.75	-
四、住房公积金	-	153,939.00	153,939.00	-
五、职工教育经费	-	135.00	135.00	-
短期薪酬合计	332,657.84	19,082,775.95	18,652,035.54	763,398.25
离职后福利-设定提存计划				
其中：基本养老保险	-	1,390,884.38	1,390,884.38	-
失业保险	-	110,148.82	110,148.82	-
离职后福利-设定提存计划合计	-	1,501,033.20	1,501,033.20	-
合计	332,657.84	20,583,809.15	20,153,068.74	763,398.25

5、应交税费

单位：元

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
增值税	-	-	-
城市维护建设税	38,616.15	111,076.86	-
城镇土地使用税	51,722.90	25,861.45	25,861.45
房产税	17,403.50	43,264.95	24,720.01
印花税	6,381.08	2,574.80	3,002.57
企业所得税	119,961.19	295,944.16	760,638.11
个人所得税		2,152.81	-
教育费附加	10,261.62	80,430.41	-
地方教育附加	29,775.57	58,301.48	-
水利建设基金	4,449.13	9,209.83	7,503.17

合计	278,571.14	628,816.75	821,725.31
----	------------	------------	------------

6、递延收益

单位：元

项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
政府补助	1,567,946.14	1,683,532.13	1,529,523.82

公司递延收益主要为公司收到的与技术改造、环保项目、人才培育相关的财政补贴。报告期内，公司递延收益余额具体如下：

单位：元

序号	项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	收益相关/ 资产相关
1	年产 3 亿只甘蔗浆环保环保模塑制品技改项目财政贴息（补助）	1,138,690.47	1,229,761.91	1,351,190.49	与资产相关
2	锅炉清洁能源节能补助	143,333.34	158,333.33	178,333.33	与资产相关
3	企业稳岗补贴（“人才小高地”补助）	285,922.33	295,436.89	285,922.33	与收益相关
	合计	1,567,946.14	1,683,532.13	1,529,523.82	-

公司 2016 年度递延收益余额同比增长的原因主要为公司收到“人才小高地”补助款人民币 30 万元，该补助用于补贴公司员工教育及培训的相关费用，确认为与收益相关的政府补助。根据会计准则的规定，“与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，取得时确认为递延收益”，所以公司在报告期内获得的政府补助取得时均确认为递延收益。

（七）股东权益情况

1、实收资本

单位：元

股东	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
南宁糖业股份有限公司	39,660,947.24	30,689,300.00	30,689,300.00
南宁美纳纸业有限公司	10,339,052.76	8,000,000.00	5,710,000.00
张敏	-	-	2,290,000.00

合计	50,000,000.00	38,689,300.00	38,689,300.00
----	---------------	---------------	---------------

2、资本公积

单位：元

项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资本溢价	21,666,010.28	18,310,700.00	18,310,700.00
其他资本公积	-	245,400.00	245,400.00
合计	21,666,010.28	18,556,100.00	18,556,100.00

3、盈余公积

单位：元

项目	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
法定盈余公积	-	1,651,709.56	1,252,303.79
合计	-	1,651,709.56	1,252,303.79

4、未分配利润

单位：元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
调整前上期末未分配利润	12,768,900.72	9,174,248.77	7,351,119.99
调整期初未分配利润合计数（调增+，调减-）	-	-	-
调整后期初未分配利润	12,768,900.72	9,174,248.77	7,351,119.99
加：本年归属于母公司股东的净利润	2,130,969.51	3,994,057.72	2,025,698.64
减：提取法定盈余公积	340,112.85	399,405.77	202,569.86
减：其他（净资产折股）	12,768,900.72	-	-
期末未分配利润	2,130,969.51	12,768,900.72	9,174,248.77

七、关联方及关联交易

（一）关联方认定标准

根据《企业会计准则第 36 号—关联方披露》和《公司法》，公司关联方认

定标准以是否存在控制、共同控制或重大影响为前提条件，并遵循实质重于形式的原则，即判断一方有权决定一个企业的财务和经营政策，并能据以从该企业的经营活动中获取利益，及按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和生产经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在，或对一个企业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，均构成关联方。关联方包括关联法人和关联自然人。

（二）关联方

1、具有控制关系的关联方

关联方名称	与本公司的关系
南宁市国有资产监督管理委员会	实际控制人
南宁产业投资集团有限责任公司	南宁市国资委下属企业，控制振宁公司 100%股权
南宁振宁资产经营有限责任公司	控股股东母公司、南宁市国资委下属企业
南宁糖业股份有限公司	控股股东

2、受同一控制的关联方

关联方名称	与本公司的关系
南宁振宁工业投资管理有限责任公司	控股股东母公司控制的其他企业
广西舒雅护理用品有限公司	控股股东的子公司
广西南蒲纸业有限公司	控股股东的子公司
南宁美恒安兴纸业有限公司（注销程序进行中）	控股股东的子公司
南宁天然纸业有限公司	控股股东的子公司
南宁云鸥物流有限责任公司	控股股东的子公司
广西侨虹新材料股份有限公司	控股股东的子公司
广西南糖房地产有限责任公司	控股股东的子公司
南宁糖业宾阳大桥制糖有限责任公司	控股股东的子公司
广西环江远丰糖业有限责任公司	控股股东的子公司

3、持有公司 5%以上股份的股东

关联方名称	与本公司的关系
南宁美纳纸业有限公司	持有公司 5%以上股份的股东
广西鼎华商业股份有限公司	持有公司 5%以上股份的股东的控股股东

4、董事、监事和高级管理人员

关联方名称	与本公司的关系
潘志宏	董事长、总经理
钟玉强	董事、副总经理
李辉	董事
俞丽莹	董事
吴秋萍	董事
慕光新	监事
覃雪飞	监事
胡汉英	职工监事
梁俊卫	副总经理
陈建华	董事会秘书
孟庆邕	财务总监
江陈	销售总监

5、曾经的关联方

关联方名称	与本公司的关系
莫哲	报告期内曾任公司董事
葛磊	报告期内曾任公司董事
唐艳	报告期内曾任公司监事
张敏	报告期内曾持有公司 5%以上股份的股东、报告期内曾任公司监事

（三）经常性关联交易

报告期内，公司与关联方发生的经常性关联交易主要为采购商品和劳务、财务资助的关联交易，具体情况如下：

单位：元

关联方	交易内容	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
南宁糖业	房屋租金	85,714.29	116,190.48	120,000.00
	财务资助	3,000,000.00	-	-
	资金占用费	1,812.50	-	-
	小计	3,087,526.79	116,190.48	120,000.00
云鸥物流	采购原料浆	7,828,075.26	8,181,506.51	4,947,125.36
	运输服务	2,600,532.79	827,116.50	329,009.83
	其他	20,729.46	49,925.78	33,457.60
	小计	10,449,337.51	9,058,548.79	5,309,592.79
美恒纸业	采购原料浆	-	-	422,583.72
南宁振宁工业投资管理 有限责任公司	采购原料浆	-	-	1,257,935.90
合 计	-	13,536,864.3	9,174,739.27	7,110,112.41

1、与南宁糖业的关联交易

报告期内，公司与控股股东南宁糖业的关联交易主要为公司向南宁糖业租赁房屋建筑物、南宁糖业向公司提供财务资助及其资金占用费等。

（1）交易的必要性、持续性及影响

公司租用的控股股东南宁糖业的宿舍楼，位于公司厂区之内，主要包含公司员工宿舍、厨房、食堂及员工培训室等设施。该楼系南宁糖业为供公司向工人提供饮食、住宿以及教育等服务所建，并收取合理的租赁费。而公司所处地区招工难度大，人员流动快，公司以向员工提供免费住宿与廉价餐饮服务为附加条件招聘工人更加稳定地参与生产经营活动。

报告期内，公司向关联方租赁宿舍楼，租赁双方关系稳定，可租赁期间较长，且该宿舍楼位于公司厂区之内，公司租用该宿舍楼有利于生产、办公的稳定，因此此类交易必要，且未来将持续。

南宁糖业向公司提供财务资助主要用于生产经营业务资金周转，缓解公司资金压力，具有必要性。待公司资金宽裕时，可提前还款。

（2）关联交易的定价原则及公允性

①房屋租赁

报告期内，公司与南宁糖业签订了《房产租赁合同》，南宁糖业将房产面积为3,513.36平方米的办公楼租赁给公司，租金为12.00万元/年，公司每年于当年12月31日前向南宁糖业一次性缴纳租金。

公司的关联租赁定价原则依据市场供需关系定价。公司所处地区较偏僻，周边多为工业企业，且该楼位于公司厂区内，地理位置远离周边居民区，此外，该宿舍楼设施陈旧、内部环境不佳，一旦公司停止租赁该宿舍楼，其极有可能将被闲置。所以在综合考虑该楼的自身条件以及周边地价的前提下，公司的关联交易定价公允。

②财务资助及资金占用费

2017年9月25日，公司与控股股东南宁糖业签署《财务资助协议》，南宁糖业向公司提供300万元财务资助用于生产经营业务资金周转，年利率4.35%，财务资助款和资金占用费到期一次性结清。期限自2017年9月25日到2018年9月24日，如公司提前还款，则按实际占用资金金额和天数计算资金占用费。截至2017年9月30日，上述资金拆借形成的占用费为1,812.50元。

上述财务资助利率与目前银行贷款基准利率基本一致，因此价格公允。

2、与云鸥物流的关联交易

报告期内，公司与云鸥物流的关联交易主要为公司向云鸥物流采购原料浆及云鸥物流为公司提供运输服务。

（1）交易的必要性、持续性及影响

公司与云鸥物流双方发生关联交易主要系公司向对方采购原料浆及委托运输服务的关联交易。其中，公司向云鸥物流采购原料浆的主要原因系属于公司上游行业的造纸厂往往在客户预付货款之后才安排发货，一旦公司因为生产计划需大量囤积原材料，会造成公司账面现金流不足，且随着公司2015年以来业务规模不断扩大，现金流压力与日俱增。所以，公司自2015年下半年起，每年均与云鸥物流签订蔗渣原料浆购销框架协议，约定由云鸥物流根据公司生产计划向上

游造纸厂采购原料浆，并由云鸥物流负责从供货厂家运到公司厂内，运输费用由公司承担，运输与采购原料浆的价格均遵从市场公允价制定，一旦发生市场价格波动，双方另行协商价格，不存在公司因关联关系通过低价采购原材料与运输服务的方式降低公司营业成本的情形。公司通常在原材料入库且云鸥物流开具发票之后支付相应对价，付款周期通常在一个月之内，最长不超过 46 天，期间公司对云鸥物流造成的资金占用，公司以云鸥物流将采购款转入供应商账户的日期为起息日，分期转入分期计算、以次月 15 日为结算日，根据同期银行贷款利率结算利息支付予云鸥物流。通常公司会在结算日 5 日内付清货款及资金占用利息，云鸥物流开具发票。根据同期银行贷款基准利率结算占用利息，与购货款及运输费用一并支付给云鸥物流，故公司不存在无偿占用关联方资金的情形。

公司向云鸥物流采购原料浆以及云鸥物流为公司提供运输服务根据公开市场招标制定价格，定价公允，且上述交易内容为公司正常生产经营必不可少的一部分，具有必要性及持续性。

（2）关联交易的定价原则及公允性

公司与云鸥物流的关联交易定价原则按照市场公开招标确定。

①采购原料浆

2017 年 1-9 月，关联交易与非关联交易对比情况如下：

供方名称	交易内容	采购均价(元/吨)	采购金额（元）	占同类采购的比例
云鸥物流	蔗渣湿浆	3,420.57	5,423,907.74	44.81%
	蔗渣浆板（漂白）	3,676.82	735,363.25	
	蔗渣浆板（原色）	3,891.45	1,668,804.27	
	小计	-	7,828,075.26	
非关联方	蔗渣湿浆	3,401.01	2,627,655.80	55.19%
	蔗渣浆板（漂白）	4,037.07	2,805,325.51	
	蔗渣浆板（原色）	-	-	
	木浆板	4,655.70	4,209,490.33	
	小计	3,809.40	9,642,471.64	
合计	-		17,470,546.90	100.00%

2016 年度，关联交易与非关联交易对比情况如下：

供方名称	交易内容	采购均价(元/吨)	采购金额（元）	占同类采购的比例
云鸥物流	蔗渣湿浆	3,221.10	5,870,748.91	43.44%
	蔗渣浆板（原色）	3,563.16	2,310,757.61	
	小计	-	8,181,506.51	
非关联方	蔗渣湿浆	3,179.46	2,910,179.49	56.56%
	蔗渣浆板（漂白）	3,247.07	2,766,640.48	
	蔗渣浆板（原色）	3,581.56	372,417.43	
	木浆板	3,909.87	4,601,559.93	
	小计	-	10,650,797.34	
合计	-	-	18,832,303.85	100.00%

2015 年度，关联交易与非关联交易对比情况如下：

供方名称	交易内容	采购均价(元/吨)	采购金额（元）	占同类采购的比例
云鸥物流	蔗渣湿浆	3,227.43	3,636,571.90	33.55%
	蔗渣浆板（原色）	3,682.80	1,310,553.46	
	小计	-	4,947,125.36	
美恒纸业	木浆板	3,930.79	422,583.72	2.87%
南宁振宁工业投资管理有限责任公司	蔗渣湿浆	3,205.13	1,257,935.90	8.53%
非关联方	蔗渣湿浆	3,220.14	4,125,157.04	55.06%
	蔗渣浆板（漂白）	3,453.22	244,639.71	
	蔗渣浆板（原色）	3,643.93	1,881,122.96	
	木浆板	3,955.07	1,868,955.99	
	小计	-	8,119,875.70	
合计	-	-	14,747,520.68	100.00%

公司采购的原料浆可根据含水比例分为原料浆湿浆与原料浆浆板，亦可根据纸浆的原料分为蔗渣浆和木浆。通常来讲，原料浆湿浆的价格低于原料浆浆板，蔗渣浆的价格低于木浆。

公司向云鸥物流采购原料浆的金额根据以下原则结算：云鸥物流支付给最终供应商的原材料采购金额+该部分资金根据银行贷款基准利率及占用天数计算的利息。

2017 年 1-9 月，公司向云鸥物流采购及云鸥物流向最终供应商采购情况如下：

最终供应商	云鸥物流向最终供应商采购情况			公司向云鸥物流采购情况			
	采购数量 (吨)	采购金额 (元)	单价 (元/吨)	采购数量 (吨)	采购金额 (元)	单价 (元/吨)	其中：利息 (元)
龙州南华纸业有限公司	1,585.67	5,400,321.79	3,405.70	2,214.51	7,828,075.26	3,534.90	23,585.95
广西博冠纸业有限公司	200.00	735,363.25	3,676.82				
东莞市华纳纸业物流有限公司	428.84	1,668,804.27	3,891.45				
合计	2,214.51	7,804,489.31	3,524.25				

2016 年，公司向云鸥物流采购及云鸥物流向最终供应商采购情况如下：

最终供应商	云鸥物流向最终供应商采购情况			公司向云鸥物流采购情况			
	采购数量 (吨)	采购金额 (元)	单价(元 /吨)	采购数量 (吨)	采购金额 (元)	单价 (元/吨)	其中：利 息 (元)
龙州南华纸业有限公司	1,822.59	5,834,979.06	3,201.48	2,471.10	8,181,506.51	3,310.88	35,769.87
广西博冠纸业有限公司	-	-	-				
东莞市华纳纸业物流有限公司	648.51	2,310,757.58	3,563.16				
合计	2,471.10	8,145,736.64	3,296.40				

2015 年，公司向云鸥物流采购及云鸥物流向最终供应商采购情况如下：

最终供应商	云鸥物流向最终供应商采购情况			公司向云鸥物流采购情况			
	采购数量 (吨)	采购金额 (元)	单价 (元/吨)	采购数量 (吨)	采购金额 (元)	单价 (元/吨)	其中：利 息 (元)
龙州南华纸业有限公司	1,052.32	3,362,658.12	3,195.47	1,482.63	4,947,125.36	3,336.72	29,803.53
广西博冠纸业有限公司	74.45	241,777.35	3,247.56				

东莞市华纳纸业物流有限公司	238.11	875,086.75	3,675.21				
广西农垦集团华成纸业集团有限公司	117.75	437,799.61	3,717.95				
合计	1,482.63	4,917,321.83	3,316.63				

经核查，公司向云鸥物流采购金额与云鸥物流向最终供应商采购金额的差额为云鸥物流支付给供应商的货款根据银行贷款基准利率及占用天数计算的利息，报告期内金额较小；报告期内，公司向关联方采购原料浆的价格与非关联方基本一致，价格公允，不存在利用关联交易输送不正当利益或者其他不正当损害公司及股东利益的情形。

②运输服务

报告期内，云鸥物流为公司提供运输服务分为两类：为公司采购原料浆提供运输服务、为公司销售一次性纸模餐具提供运输服务。公司与云鸥物流的关联交易定价原则按照市场公开招标确定。

A、为公司采购原料浆提供运输服务

报告期内，物流公司为公司采购原料浆提供运输服务主要为将原料浆从浆厂运输至公司，运费根据运输距离的远近以及不同的运输量而定。报告期内，云鸥物流与非关联方运输价格比较如下：

单位：元

物流公司	计价方法	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
云鸥物流	元/吨	90-115	85-90	85-90
来宾市兴宾区海祺货物运输服务部		70-90	70-80	-
上林县富航物流有限公司		-	-	90
南宁市路保汽车运输有限责任公司		-	70-80	-
宜州市成鸿物流运输有限责任公司		70-100	70-100	-

2015 年起，云鸥物流成为公司原料浆的供应商，云鸥物流主要为其向公司销售的原料浆提供运输服务。公司向其他供应商采购的原料浆，委托其他物流公司进行运输。2015 年度和 2016 年度，云鸥物流的运输价格与其他物流公司基本

相当，存在的差异主要是由运输距离不同所致。2017 年起，云鸥物流提高了运输价格，而其他物流公司提价幅度较小。

B、为公司销售一次性纸模餐具提供运输服务

报告期内，物流公司为公司销售一次性纸模餐具提供运输服务主要为将公司产品运输至深圳，运输费用主要包括运费、拖车/拖柜费、做柜费、代理报关费、港建费、保安费、约柜费、异地提柜费、押车费等。云鸥物流与其他物流公司运输费用含税价格比较如下：

单位：元

物流公司	柜型	计价方法	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
云鸥物流	40 尺柜	元/柜	6,915	6,040	-
	20 尺柜		5,245	5,620	-
深圳市中运德物流有限公司	40 尺柜		-	6,526	6,136
	20 尺柜		-	6,471	5,556
广西南宁市海达国际货运代理有限公司	40 尺柜		-	7,206	6,416
	20 尺柜		-	4,456	4,166

2016 年，云鸥物流通过招投标的方式开始成为公司销售一次性纸模餐具的物流服务商。为了能够成为公司销售一次性纸模餐具的物流服务商，云鸥物流投标价格较其他物流公司略低。通过 2016 年的合作，云鸥物流能够较好地为公司销售一次性纸模餐具提供物流服务。2017 年，云鸥物流提高了投标价格，并成为公司销售一次性纸模餐具的唯一物流服务商。

综上，公司向云鸥物流采购运输服务的价格基本与市场价保持一致，一旦市场价发生波动，公司将与云鸥物流协商调价，保证双方利益不受损失。该关联方在报告期内不存在利用关联交易输送不正当利益或者其他不正当损害公司及股东利益的情形。

3、与美恒纸业的关联交易

报告期内，公司与美恒纸业发生的关联交易主要系公司于 2015 年向其采购木浆板。

(1) 交易的必要性、持续性及影响

美恒纸业为公司控股股东南宁糖业的其他子公司。关联交易发生前，美恒纸业由于经营不善，其全部生产活动处于停工状态。南宁糖业拟关停该公司并注销其营业执照，并对其存货进行了处置。美恒纸业存货中的木浆板系公司进行生产活动的主要原材料，且该关联方距离公司地理位置近，采购其库存的木浆板能有效降低运输成本。经双方协商并经南宁糖业同意，公司向美恒纸业采购其木浆板，采购价格的制定依据当时木浆板的市场价格。截至本公开转让说明书签署之日，美恒纸业已进入注销程序。

（2）关联交易的定价原则及公允性

具体内容详见本节之“2、与云鸥物流的关联交易”的相关内容。

4、与南宁振宁工业投资管理有限责任公司的关联交易

报告期内，公司与南宁振宁工业投资管理有限责任公司发生的关联交易主要系公司于 2015 年 1-2 月向其采购蔗渣湿浆。

（1）交易的必要性、持续性及影响

公司主营业务成本的原材料包括漂白浆、原色浆。因原料浆的供应存在一定的季节性波动，当市场上原料浆供应短缺时，公司为保证生产经营的有序开展，一切采购以满足生产计划为前提。公司与南宁振宁工业投资管理有限责任公司的关联交易仅持续了 2 个月，在 2015 年 3 月起，公司未再向南宁振宁工业投资管理有限责任公司采购原料浆。

（2）关联交易的定价原则及公允性

具体内容详见本节之“2、与云鸥物流的关联交易”的相关内容。

5、关键管理人员薪酬

单位：元

项目名称	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度
关键管理人员薪酬	895,594.77	690,231.55	660,753.88

上述交易系公司为获取服务而支付给公司关键人员的报酬，该项业务是必要且持续的。

（四）偶发性关联交易

报告期内，公司偶发性关联交易为2016年公司向云鸥物流销售少量一次性纸模餐具，销售金额为243.59元，金额较小。

（五）关联方应收应付情况

1、应收关联方款项

各报告期末，公司不存在应收关联方款项的情况。

2、应付关联方款项余额

各报告期末，公司应付关联方款项情况如下：

单位：元

项目名称	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日
其他应付款：			
南宁糖业股份有限公司	3,087,526.79	-	-
广西鼎华商业股份有限公司	113,856.26	113,856.26	113,856.26
南宁云鸥物流有限责任公司	600,900.00	-	-
小 计	3,802,283.05	113,856.26	113,856.26
应付账款：			
南宁云鸥物流有限责任公司	2,424,895.75	818,461.66	686,267.75
小 计	2,424,895.75	818,461.66	686,267.75
合 计	6,227,178.80	932,317.92	800,124.01

2017年9月30日，公司对南宁糖业的其他应付款的余额为借款、资金占用费以及计提的租赁宿舍楼的租金；对广西鼎华商业股份有限公司的其他应付款系报告期前该关联方向公司派驻董事莫哲，公司应向莫哲支付的薪酬；对云鸥物流的其他应付款系其对公司销售提供运输服务，公司应向其支付的运费；对云鸥物流的应付账款系公司向其采购原料浆而应付的款项。

（六）关联交易对公司财务状况及经营成果的影响

报告期内，公司的关联交易主要为关联方采购，均为日常经营需要，交易价格公允，对公司财务状况、经营成果、业务完整性、独立性不构成重大影响，不存在损害公司及股东利益的情况。

（七）关联交易决策权限和决策程序

报告期内，在有限公司阶段，侨旺有限未制订有关关联交易的特别决策表决程序，报告期内所涉关联交易均按照公司内部的决策流程进行。

2017年6月21日，侨旺纸模召开2017年第一次临时股东大会，该次股东大会审议通过了《关于确认公司2015年度、2016年度关联交易的议案》及《关于批准公司2017年度关联交易的议案》，对公司报告期内发生的关联交易进行了审议确认、批准。

股份公司设立后，公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《关联交易管理制度》中，就关联方的界定、关联交易的回避制度、关联交易的决策程序进行了明确规定。

目前公司已采取积极措施，尽可能避免关联交易，并防范因关联交易而可能对股份公司及其他股东造成的不利影响。公司制定的相关制度对关联方的认定、关联交易的认定、关联交易的决策程序、关联交易的信息披露等内容进行了具体的规定，上述规定能有效避免实际控制人利用其控制地位侵犯其他股东及公司利益的情形。

（八）关联交易的合规性和公允性

公司整体变更为股份公司后，根据全体股东表决通过的《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》规定，交易双方根据关联交易事项的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中明确交易双方的权利义务及法律责任。

关联交易的价格主要遵循市场价格的原则，通过招投标或协商方式的进行定价。

（九）减少和规范关联交易的具体安排

公司将严格避免经常性关联交易，同时将减少和尽可能避免偶发性关联交易。公司按照《公司法》、《非上市公众公司监管指引第3号—章程必备条款》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》和《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》等规章制度，对关联交易的决策权限和

决策程序进行了详细的规定。对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，将与公司依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件 and 公司章程的规定履行批准程序；关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格和交易条件确定，保证关联交易的公允性。

八、需提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）承诺事项

本公司无需要披露的重大承诺事项。

（二）或有事项

本公司无需要披露的重大或有事项。

（三）资产负债表日后事项

本公司无需要披露的资产负债表日后事项。

（四）其他重要事项

本公司无需要披露的其他重要事项。

九、报告期资产评估情况

报告期内，公司就股份制改造进行了资产评估。中通诚资产评估有限公司接受委托，采用资产基础法，以 2016 年 12 月 31 日为评估基准日，对公司股东全部权益价值进行评估，并于 2017 年 3 月 23 日出具《广西侨旺纸模制品有限责任公司拟进行股份制改造而涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告》（中通桂评报字(2017)第 126 号），具体评估结果如下：

单位：万元

项目	账面值 (A)	评估值(B)	增减值(B-A)	增值率 (%)
资产	10,349.49	11,377.01	1,027.52	9.93
负债	3,207.27	3,064.17	-143.10	-4.46
股东权益	7,142.22	8,312.84	1,170.62	16.39

注：公司未按照评估值进行账务调整。

十、最近两年股利分配政策、实际股利分配情况以及公开转让后的股利分配政策

（一）最近两年股利分配政策

公司报告期内股份分配政策如下：

有限公司《公司章程》第二十九条规定，公司的公积金用于弥补公司的亏损，扩大公司生产经营或转为增加公司资本。但资本公积金不得用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存该项公积金不得少于转增前公司注册资本的25%。

有限公司《公司章程》第三十条规定，公司按股东实缴的出资额比例分配红利，红利额由公司董事会根据经济效益情况提出方案，由股东会讨论通过，分配形式可为现金或扩股。

（二）实际股利分配情况

公司报告期内未进行股利分配。

（三）公开转让后股利分配政策

股份公司《公司章程》第一百五十三条规定，公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，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。

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。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，经股东大会决议同意，可按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

股份公司《公司章程》第一百五十四条规定，公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

股份公司《公司章程》第一百五十五条规定，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（或股份）的派发事项。

股份公司《公司章程》第一百五十六条规定，公司可以采取现金或者股票方式或者法律许可的其他方式分配股利。

十一、控股子公司或纳入合并报表的其他企业主要财务数据

报告期内公司无控股子公司或纳入合并报表的其他企业。

十二、可能影响公司持续经营的风险因素

1、客户集中风险

报告期内，公司产品主要客户群体为海外经销商。2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度，公司对前五大客户实现销售收入分别为 6,798.59 万元、8,474.77 万元、6,872.35 万元，占当年营业收入的比例分别为 86.70%、87.37%、85.05%。

报告期内，美国金派克公司是公司的第一大客户。2017 年 1-9 月、2016 年度、2015 年度，公司对美国金派克公司的销售收入分别为 4,407.50 万元、5,441.68 万元、3,784.81 万元，占公司当年营业收入的比例分别为 56.21%、56.10%、46.84%，公司对美国金派克公司存在依赖。

美国金派克公司成立于 1969 年，一直是美国优质食品包装制造行业的领导者。该公司总部位于美国纽约州，是肯德基及麦当劳的优秀供应商。公司与美国金派克公司通过长期稳定、互相依赖的合作模式实现共赢，美国金派克公司亦由此快速成为公司最大的单一客户，单一客户份额较高不会对公司持续发展形成实质性障碍。

由于公司产品目前处于供不应求状况，因此现阶段公司主要采用优先满足优

质大客户需求的经营策略。目前，公司亦通过扩建生产车间、扩大产能等方式着力拓展其他订单规模较大的客户群体，预计美国金派克公司占公司业务总额的比重将保持下降趋势。但是，单一客户份额过高仍可能给公司经营带来一定风险，如果公司与美国金派克公司的合作关系不能持续，或者美国金派克公司经营发生重大变化，将对公司经营及业绩造成重大影响。

2、汇率波动风险

随着汇率制度改革不断深入，人民币汇率波动日趋市场化，同时国内外政治、经济环境也影响着人民币汇率的走势。汇率波动的影响主要表现在两方面：一方面影响产品出口的价格竞争力；另一方面汇兑损益造成公司业绩波动。

公司产品出口到美国、欧洲等多个国家和地区，其主要结算货币为美元。2017年1-9月、2016年度、2015年度的出口产品销售收入分别为7,780.40万元、9,564.20万元、8,009.50万元，分别占当期主营业务收入的99.30%、98.65%、99.28%。由于报告期内公司的出口业务收入占主营业务收入的比重较高，汇率的波动对公司的经营业绩存在一定的影响，同时人民币的持续升值将有可能形成发行人的汇兑损失。

2015年至2017年1-9月，公司分别因汇率变动实际形成汇兑损益-137.89万元、-124.57万元、49.92万元，占利润总额的比例分别为54.73%、26.33%、19.49%，汇兑损益对公司的业绩有一定的影响。公司从接受订单到生产加工、销售出口、客户付款存在一定的业务周期，在此期间人民币兑美元的汇率波动，可能导致公司出现较大的汇兑损益，公司存在因汇兑损益影响公司业绩的风险。

若未来人民币升值，发行人将面临因人民币升值导致产品竞争力下降和汇兑损失增加的风险。

为应对汇兑损益影响公司业绩的风险，公司将密切关注外汇市场的波动趋势，对产品定价时充分考虑汇率变动的影响，采取减少赊销期、提前结汇、提升业务规模等方式应对汇兑损益变动的风险。

3、主要原材料价格波动风险

环保型纸制品包装产品主要原材料为原料浆。2015年度、2016年度、2017年1-9月，公司采购原料浆金额分别为1,474.75万元、1,883.23万元、1,747.05万元，

占原材料采购总额的比例分别为45.88%、48.10%、54.12%，采购单价分别为3,411.19元/吨、3,412.06元/吨、3,809.40元/吨。进入2017年以来，受国内外纸浆供求关系的影响，国内纸浆价格呈上涨态势。尽管公司可以将原材料价格上涨的风险通过提价的方式向下游客户转移，但价格转移具有一定的滞后性。

如果原料浆价格继续出现大幅波动，将直接影响企业的盈利能力，这也对企业的成本管理和原材料基地建设方面提出了更高要求。

4、部分房屋建筑物尚未取得房产证风险

截至本公开转让说明书签署之日，公司尚有部分房屋建筑物未取得房产证。公司已经取得房产证的房屋建筑物面积为 9,068.69 平方米，占总建筑面积的 82.10%；正在办理房产证的房屋建筑物面积约 1,977.37 平方米，占总建筑面积的 17.90%。

尽管公司上述正在办理房产证的房屋建筑物均已取得相应国有土地使用证、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证、房产测绘成果报告书，但若上述房屋建筑物不能合法有效地取得房产证，将可能会对公司正常生产经营活动产生一定影响。

5、税收优惠政策变动风险

根据国家税务总局《关于执行<西部地区鼓励类产业目录>有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 14 号），对设在西部地区以《西部地区鼓励类产业目录》中新增鼓励类产业项目为主营业务，且其当年度主营业务收入占企业收入总额 70%以上的企业，自 2014 年 10 月 1 日起，可减按 15%税率缴纳企业所得税。

2015 年 4 月 27 日，广西壮族自治区工业和信息化委员会出具《关于同意确认符合国家鼓励类产业产品技术项目目录的函》（桂工信政法确认函[2015]56 号），确认侨旺有限的蔗渣浆模压纸餐具产品符合国家《西部地区鼓励类产业目录》（国家发展改革委令 2014 年第 15 号）中第二部分“西部地区新增鼓励类产业”的“（十二）广西壮族自治区”，第 18 条“废蜜糖、蔗渣、蔗叶、蔗泥、酒精废液等副产品的综合利用（《产业结构调整指导目录》限制类、淘汰类项目除外）”的规定。因此，报告期内公司按 15%税率缴纳企业所得税。

2016年11月，公司经广西壮族自治区科学技术厅等部门联合认定为高新技术企业，有效期3年，自2016年1月1日至2018年12月31日。在该期间，公司可按15%税率缴纳企业所得税。

如果未来国家相关政策发生变化，或公司之后不能继续被认定为高新技术企业，将不能继续享受15%的所得税优惠税率，会对公司业绩产生较大影响。

公司自营出口外销产品按照“免、抵、退”办法核算，公司的主要出口产品适用13%的退税率。若国家出口退税政策发生变化，公司产品未来出口退税率降低，可能对公司的生产经营业绩产生一定的影响。

6、政府补助对利润影响的风险

2017年1-9月、2016年度和2015年度，公司计入当期损益的政府补助金额分别为136.93万元、135.69万元、70.48万元，占利润总额的比例分别为53.45%、28.68%、27.98%。报告期内，公司计入当期损益的政府补助金额占利润总额的比例较大，增加了公司净利润。若未来公司取得的政府补助金额出现波动，将会对公司利润总额及净利润产生一定的影响。因此，公司存在政府补助对利润影响的风险。

7、短期和长期偿债风险

2017年9月30日、2016年12月31日、2015年12月31日，公司流动比率分别为0.98、0.99、0.91，速动比率分别为0.53、0.63、0.56，处于较低水平。公司流动比率和速动比率较低主要由于流动负债相对公司当前经营规模而言较大，其中主要为应付账款。2017年9月30日、2016年12月31日、2015年12月31日，公司应付账款余额分别为1,949.23万元、2,249.54万元、2,126.70万元，占当期流动负债的比例分别为59.86%、74.39%、77.10%，占比较大，导致公司流动比率、速动比率指标明显低于同行业可比公司，公司存在一定的短期和长期偿债风险。

8、环境保护风险

公司作为纸制品生产企业，主要生产原料、部分产品以及生产过程中产生的废水、废气、固体废弃物等“三废”和工业噪声对环境存在污染。其中，废水主要为生活污水和生产废水；废气主要为燃烧生物质颗粒产生的烟尘；固体废物主

要为生产过程中产生的生活垃圾；工业噪声主要为锅炉、生产线等机械设备运行时产生的噪声。

公司目前“三废”治理和排放符合国家的有关环保政策和排放标准，但随着国家环保政策日益严格，环境污染治理标准日趋提高，国家及地方政府可能在将来颁布、实施新的环境保护法律法规，提高环境保护标准，公司环保治理成本可能有所增加，会对公司的经营业绩产生一定程度的影响。

此外，如果因人为操作不当、自然灾害以及其他原因等出现突发意外事故，导致公司生产经营违反环境保护有关法律、法规或政策，则主管部门可能对公司采取罚款、停产整顿或关闭部分生产设施等措施；如果给他人造成损失，公司还将依法进行赔偿。上述突发意外事故可能会对公司经营业绩重大不利影响。

9、公司治理风险

有限公司阶段，公司虽制定了与日常生产经营管理相关的内部控制制度，但未制定“三会”议事规则、关联交易管理制度、对外担保管理制度、对外投资管理制度等规章制度，未形成完整的内部控制体系；股份公司设立后，公司逐步建立健全了法人治理结构，相应的内部控制制度得以健全。但由于股份公司设立时间距今较短，各项内部控制制度的执行需要经过一个完整经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善。随着公司的快速发展，经营规模的扩大，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要或内部控制制度未有落实而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

10、行业竞争风险

公司所处的细分行业为环保型纸制品包装行业，产品生产所需要的技术壁垒较低，准入门槛不高，中小企业数量较多，因此中低端市场竞争激烈。与此同时，部分上游造纸企业凭借原材料优势呈现向下游扩张的趋势，进一步加剧了市场的竞争程度。

公司计划完成生产线和销售渠道的建设以突破现有产能瓶颈、进一步开拓市场，同时公司将继续重视研发工作，持续开发新产品和新的应用领域，以进一步提高自身的竞争力。

11、人力成本上升风险

环保型纸制品包装行业目前仍然属于劳动密集型产业，近年来随着人工成本的不断上涨，经营难度将进一步增加，成为制约行业发展的重要因素。

为应对人力成本上升的风险，公司通过引入自动化生产线和技术改造，通过加强管理来实现成本的降低，目前公司使用机械手替代人力，以节约人力成本支出，同时提升公司装备水平。机械手替代人工工作，公司在2016年9月已经开始实施，目前已配置12台，后期将分批次全面在半自动设备配备机械手。进一步实现自动生产、自动点数、自动包装和自动检验，大幅提高产品的生产效率，在增加少量人员的前提下在两年内完成产量及销量的提升。

12、国际宏观经济风险

报告期内，公司产品主要客户群体为海外经销商。2017年1-9月、2016年度、2015年度，公司外销收入占当期主营业务收入的比例分别为99.30%、98.65%、99.28%，出口比例较高，产品主要销往欧美等发达国家。近年欧债危机、乌克兰危机、希腊债务危机等原因，造成部分中国企业对欧洲市场销售量大幅下降。如果全球性金融危机影响经济，国际市场对本公司产品的需求会随之下降，本公司将面临着国际市场需求下降导致销售收入下降的风险。

十三、公司持续经营能力的分析

公司是一家专业从事植物纤维一次性纸模餐具研发、生产和销售的企业。公司2015年度、2016年度、2017年1-9月的主营业务收入全部来自于一次性纸模餐具，分别为8,067.34万元、9,694.81万元和7,835.48万元，占公司营业收入的比例分别为99.83%、99.94%、99.93%。公司主营业务明确，报告期内未发生变化。

公司业务立足于纸和纸板容器制造行业，致力于植物纤维一次性纸模餐具的研发、生产和销售。公司产品具有环保、耐油、耐热、无毒、无味、无污染、可降解等特点。同时，公司通过了ISO9001:2008质量管理体系认证、ISO14001:2004环境管理体系认证和包装与包装材料全球标准BRC认证。报告期内，公司根据市场需求，客户订单安排原材料采购，组织生产计划，向客户交

付合格的产品，并按照合同约定，公司实现收入，获得利润和现金流。

公司主要产品原材料为植物纤维，主要包括甘蔗渣等，生产产品具备绿色环保型可降解性能，可在短期内完全自行降解成为无害、无毒的天然物质，源于自然且回归自然，能有效代替市场上的发泡塑料等产品，解决“白色污染”问题，利好土壤和环境，为保护地球环境起到了积极的推进作用。同时，公司以甘蔗渣等为废弃原料制成的产品具备变废为宝、循环利用的特点，所生产的产品具有资源节约型、循环经济型特点，符合国家政策指引和经济可持续发展的方向。

根据《中国包装工业发展规划（2016—2020 年）》，推动绿色包装持续发展是“十三五”期间包装行业的发展重点之一，围绕减量、回收、循环等绿色包装的核心要素，加速发展生态包装设计、绿色包装材料和循环利用技术。倡导包装品采用相同材质的材料，减少使用难以分类回收的复合材料。支持以可降解、可循环等材料为基材，发展系列与内装物相容性好的食品药品环保包装材料，增强食品药品包装材料智能属性，提高食品药品包装安全性。

根据《中国包装工业发展规划（2016—2020 年）》，至“十三五”末，全球包装市场需求规模预计突破 1 万亿美元，包装工业年平均增速将达到 4%左右，我国作为未来最大的包装消费市场和包装产品生产国，包装工业增速将高于全球平均水平 2.5%以上，发展空间广阔。

综上，公司具有持续经营能力。

第五节 有关声明

一、公司全体董事、监事及高级管理人员签名及公司盖章

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本公开转让说明书不存在虚假记载、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个别和连带的法律责任。

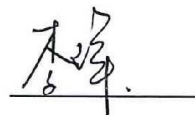
全体董事签字：



潘志宏



钟玉强



李 辉



吴秋萍

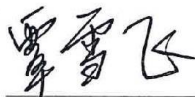


俞丽莹

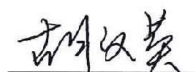
全体监事签字：



慕光新

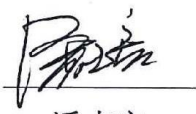


覃雪飞

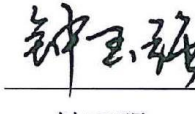


胡汉英

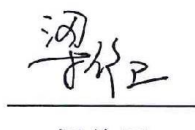
全体高级管理人员签字：



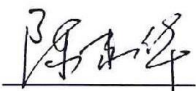
潘志宏



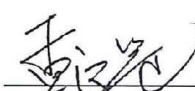
钟玉强



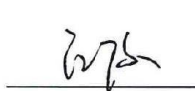
梁俊卫



陈建华



孟庆邕



江 陈

广西侨旺纸模制品股份有限公司



二、主办券商声明

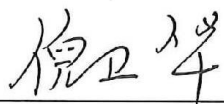
本公司已对公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表人签字：



余维佳

项目负责人签字：



倪卫华

项目小组成员签字：



林旭斌



王奇豪



董和欣



三、律师声明

本所及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认公开转让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。

律师事务所负责人签字：



黄 炼

经办律师签字：



梁定君



李 峰



四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的审计报告的内容无异议，确认公开转让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。

会计师事务所负责人签字：


杨剑涛

经办注册会计师签字：


刘毅


刘业美

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

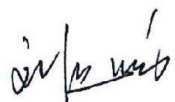


2018年1月16日

五、资产评估机构声明

本公司及签字资产评估师已阅读公开转让说明书,确认公开转让说明书与本公司出具的资产评估报告无矛盾之处。本公司及签字资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的中通桂评报字(2017)第126号资产评估报告的内容无异议,确认公开转让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。

资产评估机构负责人签字:



刘公勤

经办资产评估师签字:



黄朝明



蓝子记



第六节 附件

以下附件在全国股份转让系统指定信息披露平台披露：

- 一、主办券商推荐报告；
- 二、财务报表及审计报告；
- 三、法律意见；
- 四、公司章程；
- 五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见；
- 六、其他与公开转让有关的重要文件。