

证券代码：603165

证券简称：荣晟环保

浙江荣晟环保纸业股份有限公司  
公开发行可转换公司债券预案（修订稿）

## 声明

1、公司及董事会全体成员保证本预案内容真实、准确和完整，并对本预案中的任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

2、本次公开发行可转换公司债券后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次公开发行可转换公司债券引致的投资风险，由投资者自行负责。

3、本预案是公司董事会对本次公开发行可转换公司债券的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。

4、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

5、本预案所述事项并不代表审批机关对于本次公开发行可转换公司债券相关事项的实质性判断、确认、批准或核准。本预案所述本次公开发行可转换公司债券相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

## **一、本次发行符合《上市公司证券发行管理办法》公开发行政券条件的说明**

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《上市公司证券发行管理办法》等法律法规及规范性文件的有关规定，经浙江荣晟环保纸业股份有限公司（以下简称“荣晟环保”或“公司”）董事会对公司实际情况逐项自查，认为公司各项条件满足现行法律法规和规范性文件中关于公开发行可转换公司债券的有关规定，具备公开发行可转换公司债券的条件。

## **二、本次发行概况**

### **1、本次发行证券的种类**

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的A股股票将在上海证券交易所上市。

### **2、发行规模**

根据有关法律法规及公司目前情况，本次可转换公司债券的发行总额不超过人民币33,000万元（含本数），具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在上述额度范围内确定。

### **3、可转换公司债券存续期限**

根据有关规定和公司本次可转换公司债券募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起6年。

### **4、票面金额和发行价格**

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币100元，按面值发行。

### **5、债券利率**

本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在发行前根据国家

政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定，不超过国务院限定的利率水平。

## 6、还本付息的期限和方式

### （1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B\times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率。

### （2）付息方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日，可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由可转换公司债券持有人承担。

付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）已转换或已申请转换为公司股票的可转换公司债券不享受当年度及以后计息年度利息。

## 7、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

## 8、转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：V为可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；P为申请转股当日有效的转股价。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是一股的整数倍。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照有关规定在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券票面余额及其所对应的当期应计利息。

## 9、转股价格的确定和调整

### (1) 初始转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司A股股票交易均价，具体初始转股价格由公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在发行前根据市场状况与保荐机构（主承销商）协商确定。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

### (2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入），具体调整办法如下：

送红股或转增股本： $P_1=P_0/(1+n)$

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + k)$

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1 + n + k)$

派发现金股利： $P1 = P0 - D$

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$

其中： $P1$ 为调整后有效的转股价， $P0$ 为调整前转股价， $n$ 为送股率或转增股本率， $k$ 为增发新股率或配股率， $A$ 为增发新股价或配股价， $D$ 为每股派送现金股利。

公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后、转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、公司合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 10、转股价格的向下修正条款

### （1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价格低于当期转股价格90%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转换公司债券的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大

会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述二十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及以后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

## （2）修正程序

公司向下修正转股价格时，公司须在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 11、赎回条款

### （1）到期赎回条款

本次发行的可转换公司债券到期后五个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，具体赎回价格提请股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在本次发行时根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

### （2）有条件赎回条款

在转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

（A）在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；

（B）当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B: 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额;

i: 指可转换公司债券当年票面利率;

t: 指计息天数, 即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形, 则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在转股价格调整日及以后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

## 12、回售条款

### (1) 有条件回售条款

自本次可转换公司债券第五个计息年度起, 如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%, 可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述连续三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

自本次可转换公司债券第五个计息年度起, 可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的, 该计息年度不应再行使回售权, 可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

### (2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化, 根据中国证监会的相关规定被视作

改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将全部或部分其持有的可转换公司债券按照债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

上述当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

### **13、转股年度有关股利的归属**

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

### **14、发行方式及发行对象**

本次可转换公司债券的具体发行方式由股东大会授权公司董事会及董事会授权人士与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

### **15、向原 A 股股东配售的安排**

本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。向原股东优先配售的具体数量，提请股东大会授权公司董事会及董事会授

权人士根据发行前市场具体情况确定，并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露。

原股东除可参与优先配售外，也可参与优先配售后余额的申购。原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后余额的发行方式，采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销商包销。具体发行方式提请股东大会授权公司董事会及董事会授权人士与保荐人（主承销商）在发行前协商确定。

## 16、债券持有人会议相关事项

### （1）债券持有人的权利

- ①依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- ②根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；
- ③根据约定的条件行使回售权；
- ④依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- ⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- ⑥按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；
- ⑦依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- ⑧法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

### （2）债券持有人的义务

- ①遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- ②依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- ③遵守债券持有人会议形成的有效决议；

④除法律、法规规定及《可转换公司债券募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；

⑤法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

## 17、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过人民币33,000万元（含本数），本次发行可转换公司债券募集资金总额扣除发行费用后拟投资于“年产3亿平方米新型智能包装材料建设项目”和“绿色节能升级改造项目”。公司为项目实施主体，具体实施事宜提请股东大会授权公司董事会及董事会授权人士确定。

若本次发行实际募集资金净额低于拟投入项目的资金需求额，不足部分由公司自筹解决。募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

## 18、募集资金管理

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转换公司债券的募集资金必须存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

## 19、担保事项

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式。出质人冯荣华、张云芳、陈雄伟、陆祥根、冯晟宇将其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保。同时，上述人员为本次发行可转债提供连带保证责任。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

投资者一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本次发行的可转债，即视同认可并接受本次可转债的担保方式，授权本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人和债权人的代理人代为行使担保权益。

## 20、本次决议的有效期

自公司股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

### 三、财务会计信息和管理层讨论与分析

#### (一) 公司近三年一期财务报表

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2015年至2017年财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告，2018年1-9月数据未经审计。

#### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2018-9-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	186,576,918.22	99,102,974.31	43,506,542.72	18,504,044.89
应收票据及应收账款	500,214,581.91	556,460,126.36	226,266,328.58	144,564,596.81
其中：应收票据	288,913,180.49	385,111,385.92	77,789,232.21	36,544,912.96
应收账款	211,301,401.42	171,348,740.44	148,477,096.37	108,019,683.85
预付款项	14,636,650.50	3,478,729.25	1,854,857.78	1,663,807.36
其他应收款	1,486,523.86	632,443.70	4,274,501.55	2,420,661.27
其中：应收利息				
应收股利				
存货	81,795,653.54	66,459,559.76	62,892,609.29	28,329,053.73
持有待售资产				
一年内到期的非流动资产		13,500,000.00		
其他流动资产	38,500,000.00	35,637,606.84		
<b>流动资产合计</b>	<b>823,210,328.03</b>	<b>775,271,440.22</b>	<b>338,794,839.92</b>	<b>195,482,164.06</b>
<b>非流动资产：</b>				
发放贷款和垫款				
可供出售金融资产	1,437,126.00	1,437,126.00	1,437,126.00	1,437,126.00
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	67,519,127.83	61,338,774.71	54,929,101.01	50,325,757.67
投资性房地产	-			
固定资产	428,737,977.19	439,866,838.59	438,678,843.27	234,717,783.97
在建工程	9,875,250.24	21,060,347.22	8,608,668.51	51,824,987.84
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	56,790,881.24	58,546,841.63	60,588,877.03	54,475,983.49
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	4,247,774.96	4,329,954.72	3,538,513.87	4,674,302.81

其他非流动资产	11,022,196.44	2,393,549.81	1,310,845.40	9,821,861.49
非流动资产合计	579,630,333.90	588,973,432.68	569,091,975.09	407,277,803.27
资产总计	1,402,840,661.93	1,364,244,872.90	907,886,815.01	602,759,967.33

### 1、合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2018-9-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>流动负债：</b>				
短期借款			190,300,000.00	79,600,000.00
应付票据及应付账款	106,528,318.26	135,690,051.09	183,811,876.04	97,637,992.28
预收款项	6,330,472.92	6,167,653.01	11,672,970.77	3,322,723.01
卖出回购金融资产款				
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	10,348,560.54	13,237,273.83	11,932,153.72	6,596,621.35
应交税费	22,970,612.40	58,866,236.88	17,782,452.78	17,681,011.88
其他应付款	6,932,622.31	5,998,841.01	6,697,120.80	17,025,342.71
其中：应付利息			276,678.52	121,166.79
应付股利				25,000,000.00
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	153,110,586.43	219,960,055.82	422,473,252.63	246,984,858.02
<b>非流动负债：</b>				
长期借款				
应付债券				
其中：优先股				
永续债				
长期应付款				
长期应付职工薪酬				
预计负债				
递延收益	19,913,402.97	20,562,523.70	15,196,869.07	14,179,483.22
递延所得税负债				
其他非流动负债	63,251,500.00	65,057,300.00		
<b>非流动负债合计</b>	83,164,902.97	85,619,823.70	15,196,869.07	14,179,483.22
<b>负债合计</b>	236,275,489.40	305,579,879.52	437,670,121.70	261,164,341.24
<b>所有者权益（或股东权益）</b>				
实收资本（或股本）	179,942,000.00	128,550,000.00	95,000,000.00	95,000,000.00
其他权益工具				
其中：优先股				
永续债				

资本公积	373,076,985.36	332,008,785.36	25,377,109.02	25,377,109.02
减：库存股	63,251,500.00	65,057,300.00		
其他综合收益	467,850.70	-946,375.08	-349,662.90	27,263.18
专项储备				
盈余公积	84,093,818.19	84,093,818.19	50,970,585.93	38,918,243.66
一般风险准备				
未分配利润	592,236,018.28	580,016,064.91	287,998,469.31	172,012,779.16
归属于母公司所有者 权益合计	1,166,565,172.53	1,058,664,993.38	458,996,501.36	331,335,395.02
少数股东权益			11,220,191.95	10,260,231.07
所有者权益（或股东 权益）合计	1,166,565,172.53	1,058,664,993.38	470,216,693.31	341,595,626.09
负债和所有者权益 （或股东权益）总计	1,402,840,661.93	1,364,244,872.90	907,886,815.01	602,759,967.33

## 2、合并利润表

单位：元

项 目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、营业总收入</b>	1,559,932,981.93	2,034,414,355.25	1,029,173,199.38	716,288,231.13
其中：营业收入	1,559,932,981.93	2,034,414,355.25	1,029,173,199.38	716,288,231.13
<b>二、营业总成本</b>	1,519,540,017.01	1,730,775,652.46	951,686,125.82	657,158,314.62
其中：营业成本	1,341,066,227.80	1,560,158,229.81	836,690,475.10	574,016,547.15
税金及附加	21,848,374.11	23,535,069.80	8,628,892.25	4,032,946.70
销售费用	32,220,355.01	41,065,441.35	28,974,274.92	20,647,060.57
管理费用	61,314,900.02	31,931,541.21	26,227,968.10	18,799,584.89
研发费用	62,257,889.79	71,242,168.82	39,287,003.10	28,208,609.36
财务费用	552,912.38	2,417,374.55	9,478,386.19	6,428,024.91
其中：利息费用	607,950.12	2,824,286.08	9,315,784.05	6,064,732.77
利息收入	315,753.64	546,648.90	182,426.20	57,313.13
资产减值损失	279,357.90	425,826.92	2,399,126.16	5,025,541.04
加：其他收益	107,754,071.56	141,508,954.84		
投资收益（损失以“-”号填列）	7,182,754.57	10,077,704.54	5,964,985.16	6,249,698.03
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	5,799,486.45	7,912,953.31	5,964,985.16	6,249,698.03
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）				
资产处置收益（损失以“-”号填列）	233,814.11	-1,194,000.43	243,378.98	-798,676.78
汇兑收益（损失以“-”号填列）				
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	155,563,605.16	454,031,361.74	83,695,437.70	64,580,937.76
加：营业外收入	704,115.01	1,886,029.11	57,426,274.27	29,880,152.27
减：营业外支出	33,407.19	270,812.15	1,154,862.83	4,806,824.64
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	156,234,312.98	455,646,578.70	139,966,849.14	89,654,265.39
减：所得税费用	15,476,359.61	55,803,866.13	10,895,230.84	5,806,148.49
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	140,757,953.37	399,842,712.57	129,071,618.30	83,848,116.90
（一）按经营持续性分类				
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	140,757,953.37	399,842,712.57	129,071,618.30	83,848,116.90
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）				
（二）按所有权归属分类				
1. 归属于母公司所有者的	140,757,953.37	398,682,250.67	128,038,032.42	82,760,834.02

净利润				
2. 少数股东损益		1,160,461.90	1,033,585.88	1,087,282.88
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	1,414,225.78	-528,412.50	-450,551.08	28,125.29
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	1,414,225.78	-520,092.15	-376,926.08	23,529.31
(一)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变动额				
2. 权益法下不能转损益的其他综合收益				
(二)将重分类进损益的其他综合收益	1,414,225.78	-520,092.15	-376,926.08	23,529.31
1. 权益法下可转损益的其他综合收益	1,414,225.78	-520,092.15	-376,926.08	23,529.31
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				
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		-8,320.35	-73,625.00	4,595.98
<b>七、综合收益总额</b>	142,172,179.15	399,314,300.07	128,621,067.22	83,876,242.19
归属于母公司所有者的综合收益总额	142,172,179.15	398,162,158.52	127,661,106.34	82,784,363.33
归属于少数股东的综合收益总额		1,152,141.55	959,960.88	1,091,878.86
<b>八、每股收益：</b>				
(一) 基本每股收益(元/股)	0.78	3.21	1.35	0.87
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.78	3.21	1.35	0.87

### 3、合并现金流量表

单位：元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,567,097,568.69	1,658,642,973.80	722,064,205.11	518,737,852.62
收到的税费返还	106,271,428.12	135,666,008.03	54,561,676.40	26,606,510.75
收到其他与经营活动有关的现金	4,419,765.21	11,120,006.02	4,340,893.58	3,404,103.24
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,677,788,762.02</b>	<b>1,805,428,987.85</b>	<b>780,966,775.09</b>	<b>548,748,466.61</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,085,368,797.80	1,297,462,482.46	509,365,324.73	262,691,102.10
支付给职工以及为职工支付的现金	61,397,931.98	78,723,149.06	63,071,416.55	44,889,903.94
支付的各项税费	255,886,763.44	260,247,144.99	77,217,245.38	48,971,191.78
支付其他与经营活动有关的现金	94,377,659.27	114,221,614.82	67,077,240.26	46,164,885.69
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,497,031,152.49</b>	<b>1,750,654,391.33</b>	<b>716,731,226.92</b>	<b>402,717,083.51</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>180,757,609.53</b>	<b>54,774,596.52</b>	<b>64,235,548.17</b>	<b>146,031,383.10</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	99,022,904.11	86,247,575.34		
取得投资收益收到的现金	1,033,359.11	1,892,043.00	911,090.74	843,602.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	325,500.00	3,136,107.78	342,524.28	137,000.00
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	350,427.35	5,728,155.55	2,364,071.82	1,588,722.23
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>100,732,190.57</b>	<b>97,003,881.67</b>	<b>3,617,686.84</b>	<b>2,569,324.78</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	16,224,056.19	26,458,337.89	99,014,022.10	53,353,144.60
投资支付的现金	87,500,000.00	133,500,000.00		
质押贷款净增加额				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	12,466,000.00	67,864,000.00		
支付其他与投资活动有关的现金				
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>116,190,056.19</b>	<b>227,822,337.89</b>	<b>99,014,022.10</b>	<b>53,353,144.60</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-15,457,865.62</b>	<b>-130,818,456.22</b>	<b>-95,396,335.26</b>	<b>-50,783,819.82</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金		359,857,300.00		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金		183,250,000.00	254,100,000.00	229,900,000.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流入小计</b>		<b>543,107,300.00</b>	<b>254,100,000.00</b>	<b>229,900,000.00</b>

偿还债务支付的现金		373,550,000.00	143,400,000.00	284,800,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	77,130,000.00	29,772,508.71	41,710,395.08	51,146,898.04
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金	695,800.00		16,133,820.00	11,000,000.00
筹资活动现金流出小计	77,825,800.00	403,322,508.71	201,244,215.08	346,946,898.04
筹资活动产生的现金流量净额	-77,825,800.00	139,784,791.29	52,855,784.92	-117,046,898.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	87,473,943.91	63,740,931.59	21,694,997.83	-21,799,334.76
加：期初现金及现金等价物余额	99,102,974.31	35,362,042.72	13,667,044.89	35,466,379.65
六、期末现金及现金等价物余额	186,576,918.22	99,102,974.31	35,362,042.72	13,667,044.89

#### 4、母公司资产负债表

单位：元

资 产	2018-9-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	181,659,099.93	94,814,362.73	31,679,558.25	15,497,758.25
应收票据及应收账款	465,515,331.53	528,687,108.08	177,071,629.81	119,111,316.06
其中：应收票据	267,973,498.44	365,839,276.71	55,846,812.90	28,481,807.55
应收账款	197,541,833.09	162,847,831.37	121,224,816.91	90,629,508.51
预付款项	13,773,774.75	3,320,293.01	1,684,857.72	1,504,513.80
其他应收款	1,473,340.62	608,622.33	4,104,933.98	2,266,537.76
其中：应收利息				
应收股利				
存货	78,167,577.29	58,019,359.70	56,430,181.23	18,514,734.64
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	22,000,000.00	35,000,000.00		
<b>流动资产合计</b>	<b>762,589,124.12</b>	<b>720,449,745.85</b>	<b>270,971,160.99</b>	<b>156,894,860.51</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	1,437,126.00	1,437,126.00	1,437,126.00	1,437,126.00
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	120,528,122.36	120,528,122.36	44,060,671.89	44,060,671.89
投资性房地产				
固定资产	394,519,812.90	402,739,519.98	409,452,396.78	204,759,069.94

在建工程	9,875,250.24	21,060,347.22	8,608,668.51	51,824,987.84
无形资产	48,264,142.27	49,870,142.68	51,712,231.44	45,399,391.26
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	3,908,045.95	4,036,248.55	3,134,620.52	4,146,446.05
其他非流动资产	11,022,196.44	2,393,549.81	1,310,845.40	9,821,861.49
<b>非流动资产合计</b>	<b>589,554,696.16</b>	<b>602,065,056.60</b>	<b>519,716,560.54</b>	<b>361,449,554.47</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,352,143,820.28</b>	<b>1,322,514,802.45</b>	<b>790,687,721.53</b>	<b>518,344,414.98</b>

#### 4、母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2018-09-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>流动负债：</b>				
短期借款			175,500,000.00	79,500,000.00
衍生金融负债				
应付票据及应付账款	107,733,749.51	132,520,395.49	171,354,651.65	85,807,592.78
预收款项	5,782,141.70	5,125,327.00	8,706,281.25	3,252,292.74
应付职工薪酬	9,422,282.91	11,712,305.15	10,449,031.11	5,476,687.28
应交税费	21,516,344.61	55,938,503.56	16,262,017.70	17,147,491.30
其他应付款	6,527,337.05	5,667,287.13	6,609,090.65	16,743,022.98
其中：应付利息			245,664.83	105,668.75
应付股利				25,000,000.00
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>150,981,855.78</b>	<b>210,963,818.33</b>	<b>389,126,737.19</b>	<b>233,032,755.83</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款				
应付债券				
预计负债				
递延收益	19,913,402.97	20,562,523.70	15,196,869.07	14,179,483.22
递延所得税负债				
其他非流动负债	63,251,500.00	65,057,300.00		
<b>非流动负债合计</b>	<b>83,164,902.97</b>	<b>85,619,823.70</b>	<b>15,196,869.07</b>	<b>14,179,483.22</b>
<b>负债合计</b>	<b>234,146,758.75</b>	<b>296,583,642.03</b>	<b>404,323,606.26</b>	<b>247,212,239.05</b>
<b>所有者权益（或股东权益）</b>				
实收资本（或股本）	179,942,000.00	128,550,000.00	95,000,000.00	95,000,000.00
其他权益工具				
永续债				

资本公积	373,512,950.47	332,444,750.47	10,000,000.00	10,000,000.00
减：库存股	63,251,500.00	65,057,300.00		
其他综合收益				
专项储备				
盈余公积	84,093,818.19	84,093,818.19	46,697,258.72	35,174,064.79
未分配利润	543,699,792.87	545,899,891.76	234,666,856.55	130,958,111.14
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>1,117,997,061.53</b>	<b>1,025,931,160.42</b>	<b>386,364,115.27</b>	<b>271,132,175.93</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>1,352,143,820.28</b>	<b>1,322,514,802.45</b>	<b>790,687,721.53</b>	<b>518,344,414.98</b>

### 5、母公司利润表

单位：元

项 目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、营业收入</b>	1,529,023,930.64	1,983,103,260.77	944,014,132.64	628,234,015.78
减：营业成本	1,327,915,956.50	1,538,972,999.36	772,248,789.14	500,293,989.98
税金及附加	20,781,260.54	22,196,361.86	7,704,753.63	3,535,980.22
销售费用	21,963,451.74	29,601,508.15	17,261,130.51	11,630,386.00
管理费用	58,751,979.62	28,267,704.72	22,781,874.81	16,255,586.98
研发费用	62,257,889.79	71,242,168.82	39,287,003.10	28,208,609.36
财务费用	555,865.22	2,319,272.85	8,802,165.50	6,032,604.03
其中：利息费用	607,950.12	2,729,525.60	8,646,437.99	5,683,993.31
利息收入	300,944.80	531,932.52	149,992.67	45,128.03
资产减值损失	158,696.87	611,094.95	1,700,787.29	4,926,721.70
加：其他收益	102,812,289.87	133,428,368.19		
投资收益（损失以“－”号填列）	996,182.74	1,247,575.34		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）				
资产处置收益（损失以“－”号填列）	233,814.11	-75,234.05	243,378.98	-798,676.78
<b>二、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>	<b>140,681,117.08</b>	<b>424,492,859.54</b>	<b>74,471,007.64</b>	<b>56,551,460.73</b>
加：营业外收入	612,336.52	1,730,959.01	51,978,983.60	27,176,261.72
减：营业外支出	32,866.64	102,847.03	1,123,648.95	4,718,416.87
<b>三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b>	<b>141,260,586.96</b>	<b>426,120,971.52</b>	<b>125,326,342.29</b>	<b>79,009,305.58</b>

减：所得税费用	14,922,685.85	52,155,376.84	10,094,402.95	5,628,920.36
<b>四、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>	126,337,901.11	373,965,594.68	115,231,939.34	73,380,385.22
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	126,337,901.11	373,965,594.68	115,231,939.34	73,380,385.22
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）				
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>				
<b>六、综合收益总额</b>	126,337,901.11	373,965,594.68	115,231,939.34	73,380,385.22
<b>七、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益（元/股）	0.70	3.01	1.21	0.77
（二）稀释每股收益（元/股）	0.70	3.01	1.21	0.77

## 6、母公司现金流量表

单位：元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,554,781,271.15	1,663,684,851.69	718,869,918.47	526,760,025.20
收到的税费返还	101,329,646.43	128,227,421.38	49,837,354.73	23,974,089.41
收到其他与经营活动有关的现金	4,128,268.55	9,908,891.01	3,567,491.05	3,049,046.22
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,660,239,186.13</b>	<b>1,801,821,164.08</b>	<b>772,274,764.25</b>	<b>553,783,160.83</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,097,938,629.02	1,359,431,807.76	523,783,546.85	306,614,945.43
支付给职工以及为职工支付的现金	52,805,748.09	68,730,177.38	54,000,293.91	33,875,788.48
支付的各项税费	247,065,608.95	249,990,926.72	70,710,708.21	42,450,907.57
支付其他与经营活动有关的现金	83,951,893.97	102,179,686.09	54,341,922.59	36,836,704.97
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,481,761,880.03</b>	<b>1,780,332,597.95</b>	<b>702,836,471.56</b>	<b>419,778,346.45</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>178,477,306.10</b>	<b>21,488,566.13</b>	<b>69,438,292.69</b>	<b>134,004,814.38</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	70,130,808.22	86,247,575.34		
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	325,500.00	98,502.37	342,524.28	137,000.00
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	350,427.35	5,728,155.55	2,364,071.82	1,588,722.23
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>70,806,735.57</b>	<b>92,074,233.26</b>	<b>2,706,596.10</b>	<b>1,725,722.23</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	16,147,504.47	11,230,060.37	95,948,327.45	51,211,270.57
投资支付的现金	56,000,000.00	120,000,000.00		10,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	12,466,000.00	67,864,000.00		
支付其他与投资活动有关的现金				
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>84,613,504.47</b>	<b>199,094,060.37</b>	<b>95,948,327.45</b>	<b>61,211,270.57</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-13,806,768.90</b>	<b>-107,019,827.11</b>	<b>-93,241,731.35</b>	<b>-59,485,548.34</b>

额				
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金		359,857,300.00		
取得借款收到的现金		171,250,000.00	227,400,000.00	203,500,000.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流入小计</b>		531,107,300.00	227,400,000.00	203,500,000.00
偿还债务支付的现金		346,750,000.00	131,400,000.00	248,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	77,130,000.00	29,646,734.54	41,088,441.34	50,169,419.48
支付其他与筹资活动有关的现金	695,800.00		16,133,820.00	1,000,000.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	77,825,800.00	376,396,734.54	188,622,261.34	299,669,419.48
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	-77,825,800.00	154,710,565.46	38,777,738.66	-96,169,419.48
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	86,844,737.20	69,179,304.48	14,974,300.00	-21,650,153.44
加：期初现金及现金等价物余额	94,814,362.73	25,635,058.25	10,660,758.25	32,310,911.69
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	181,659,099.93	94,814,362.73	25,635,058.25	10,660,758.25

## （二）报告期内合并财务报表合并范围变化的说明

截至2018年9月30日止，本公司合并财务报表范围内子公司如下：

子公司名称	注册地	持股比例	经营范围
嘉兴市荣晟包装材料有限公司	平湖	100%	包装装潢、其他印刷品印刷
平湖荣晟再生资源有限公司	平湖	100%	废纸的收购及销售
嘉兴荣晟实业投资有限公司	平湖	100%	投资

报告期内，公司合并财务报表合并范围变化情况如下：

报告期	公司名称	变化情况	注册资本(万元)	持股比例
2018年 1-3月	本年无合并报表范围变化情况			
2017年	嘉兴荣晟实业投资有限公司	同一控制下合并	1,800.00	100.00%
2016年	本年无合并报表范围变化情况			
2015年	本年无合并报表范围变化情况			

2017年12月公司同一控制下购买了嘉兴荣晟实业投资有限公司100%的股权，2017年12月公司支付了股权收购款，并于2017年12月6日办妥工商变更登记手续。该公司自2017年12月开始纳入合并范围，并按相关会计准则对以前年度会计报表进行追溯调整。

## （三）最近三年及一期的主要财务指标

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
流动比率	5.38	3.52	0.80	0.79
速动比率	4.84	3.22	0.65	0.68
资产负债率（母公司）	17.32%	22.43%	51.14%	47.69%
应收账款周转率（次）	10.87	12.72	8.02	6.78
存货周转率（次）	24.12	24.12	18.34	16.87
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	1.00	0.43	0.68	1.54
每股净现金流量（元/股）	0.49	0.50	0.23	-0.23
研发费用占营业收入的比重	3.99%	3.50%	3.82%	3.94%

注1：2018.9.30应收账款周转率和存货周转率为年化周转率；

注2：主要财务指标计算说明：

（1）流动比率=流动资产/流动负债

（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（3）资产负债率（母公司）=（母公司负债总额/母公司资产总额）×100%

（4）应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均余额

（5）存货周转率=营业成本/平均存货账面余额

(6) 每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

(7) 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本

#### (四) 净资产收益率及每股收益

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
加权平均净资产收益率(%)				
归属于公司普通股股东的净利润	12.61	43.74	32.40	22.68
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12.29	45.29	35.34	24.75
基本每股收益(元/股)				
归属于公司普通股股东的净利润	0.78	3.21	1.35	0.87
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.76	3.11	1.27	0.82
稀释每股收益(元/股)				
归属于公司普通股股东的净利润	0.78	3.21	1.35	0.87
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.76	3.11	1.27	0.82

注1:最近三年净资产收益率相关指标已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审核并出具了信会师报字【2018】第ZF10441号专项审核报告。

注2:经公司2018年5月22日召开的2017年年度股东大会审议通过每股派送红股0.4股且于2018年6月14日进行股权登记,因此2018年1-9月基本每股收益与稀释每股收益较往年同期下滑。

#### (五) 公司财务状况分析

##### 1、资产构成情况分析

报告期内,公司主营业务发展良好,资产规模增长较快,资产总额从2015年末的60,276.00万元增加至2018年9月末的140,284.07万元,报告期内,公司资产结构情况如下表所示:

单位:万元

项目	2018.9.30		2017.12.31		2016.12.31		2015.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	82,321.03	58.68%	77,527.14	56.83%	33,879.48	37.32%	19,548.22	32.43%
非流动资产	57,963.03	41.32%	58,897.34	43.17%	56,909.20	62.68%	40,727.78	67.57%
资产总计	140,284.07	100.00%	136,424.49	100.00%	90,788.68	100.00%	60,276.00	100.00%

报告期内,公司流动资产具体情况如下表所示:

单位:万元

项目	2018-09-30		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例
货币资金	18,657.69	22.66%	9,910.30	12.78%	4,350.65	12.84%	1,850.40	9.47%
应收票据	28,891.32	35.10%	38,511.14	49.67%	7,778.92	22.96%	3,654.49	18.69%
应收账款	21,130.14	25.67%	17,134.87	22.10%	14,847.71	43.83%	10,801.97	55.26%
预付款项	1,463.67	1.78%	347.87	0.45%	185.49	0.55%	166.38	0.85%
其他应收款	148.65	0.18%	63.24	0.08%	427.45	1.26%	242.07	1.24%
存货	8,179.57	9.94%	6,645.96	8.57%	6,289.26	18.56%	2,832.91	14.49%
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00%	1,350.00	1.74%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
其他流动资产	3,850.00	4.68%	3,563.76	4.60%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>合计</b>	<b>82,321.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>77,527.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,879.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,548.22</b>	<b>100.00%</b>

2015年末、2016年末、2017年末和2018年9月末，流动资产占总资产的比例分别为32.43%、37.32%、56.83%和58.68%，2017年以来，公司流动资产占比大幅提升。2017年1月，公司完成首次公开发行股票，募集资金净额为2.948亿元；同年12月，公司针对赵志芳、胡荣霞、褚芳红等42名高管及核心员工实施了股权激励计划，共收入上述限制性股票激励对象缴入的投资款6,505.73万元，导致公司2017年末流动资产比例上升。

## 2、负债构成情况分析

报告期内，公司流动负债结构状况如下：

单位：万元

项目	2018年9月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	-	-	-	-	19,030.00	45.04%	7,960.00	32.23%
应付票据	-	-	-	-	2,427.00	5.74%	1,382.00	5.60%
应付账款	10,652.83	69.58%	13,569.01	61.69%	15,954.19	37.76%	8,381.80	33.94%
预收款项	633.05	4.13%	616.77	2.80%	1,167.30	2.76%	332.27	1.35%
应付职工薪酬	1,034.86	6.76%	1,323.73	6.02%	1,193.22	2.82%	659.66	2.67%
应交税费	2,297.06	15.00%	5,886.62	26.76%	1,778.25	4.21%	1,768.10	7.16%
应付利息	-	-	-	-	27.67	0.07%	12.12	0.05%
应付股利	-	-	-	-	-	0.00%	2,500.00	10.12%
其他应付款	693.26	4.53%	599.88	2.73%	669.71	1.59%	1,702.53	6.89%
<b>流动负债合计</b>	<b>15,311.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,996.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,247.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,698.49</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司流动负债总额分别为24,698.49万元、42,247.33万元、21,996.01万元和15,311.06万元，2017年开始负债规模呈现下降趋势，其主要原因是首发募集资金到位后对自筹资金投入原募投项目进行了置换，全额偿还了银行借款，2017年末短期借款无余额。

## （六）偿债能力分析

最近三年及一期末，公司主要偿债能力指标如下表：

单位：万元

项目	2018.9.30	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
资产负债率（母公司）	17.32%	22.43%	51.14%	47.69%
流动比率（倍）	5.38	3.52	0.80	0.79
速动比率（倍）	4.84	3.22	0.65	0.68
项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
息税折旧摊销前利润	17,542.40	51,359.01	19,421.46	13,352.42
利息保障倍数	不适用	332.71	21.98	22.35
经营活动现金净流量	18,075.76	5,477.46	6,423.55	14,603.14

造纸行业是资金密集型行业，具有固定资产投资较大、流动资产占比较低的特点，报告期前两年公司流动比率、速动比率较低。2017年末公司流动比率、速动比率明显上升，资产负债率大幅下降，主要系2017年初公司完成首次公开发行股票融资，公司置换了预先投入首发募投的资金用于偿还银行借款，且受首发募投项目达产和产品价格增长等因素影响2017年营业收入和利润总额大幅增长，公司所有者权益快速增加。

## （七）营运能力分析

最近三年一期，公司各类资产周转率指标如下：

单位：次

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率（次/年）	10.87	12.72	8.02	6.78
存货周转率（次/年）	24.12	24.12	18.34	16.87

注：2018年1-9月应收账款周转率和存货周转率均模拟换算成全年数据。

报告期内，公司应收账款周转率分别为6.78、8.02、12.72、10.87（按全年换算），应收账款周转天数分别为53.83天、45.51天、28.69天、33.12天（按全年换算），与公司的信用政策相吻合。

报告期内，公司存货周转率分别为16.87、18.34、24.12、24.12（按全年换算）。公司具备良好的存货管理效率，报告期内存货周转率较高，且持续上升。

#### （八）盈利能力分析

最近三年及一期，公司利润表主要数据如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	155,993.30	203,441.44	102,917.32	71,628.82
营业成本	134,106.62	156,015.82	83,669.05	57,401.65
营业利润	15,556.36	45,403.14	8,369.54	6,458.09
利润总额	15,623.43	45,564.66	13,996.68	8,965.43
净利润	14,075.80	39,984.27	12,907.16	8,384.81

报告期内，公司营业收入与利润总额呈现逐年上涨趋势，营业收入分别为71,628.82万元、102,917.32万元、203,441.44万元和155,993.30万元；利润总额分别为8,965.43万元、13,996.68万元、45,564.66万元和15,623.43万元，其中受产品价格上涨和首发募投项目达产的影响，2017年度营业收入和利润总额较2016年度分别增长了97.67%和225.54%。

#### 四、本次公开发行可转换公司债券募集资金用途

本次发行可转债拟募集资金总额（含发行费用）不超过人民币33,000.00万元（含33,000.00万元），募集资金扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	计划投资总额	募集资金投资额
1	年产3亿平方米新型智能包装材料建设项目	30,000.00	22,000.00
2	绿色节能升级改造项目	12,000.00	11,000.00
	合计	42,000.00	33,000.00

本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入的募集资金总额，不足部分由公司自筹解决。

在本次公开发行可转债的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依照相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

## 五、公司利润分配政策的制定和执行情况

### 1、公司利润分配政策为：

(1) 公司利润分配应重视对投资者的合理回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性并兼顾公司的可持续发展；

(2) 公司可以采取现金、股票或者现金股票相结合及法律法规许可的其他方式分配股利。公司当年盈利且累计可分配利润为正值时，每一会计年度至少须现金分红一次，在有条件的情况下，可以进行中期现金分红。公司在具备现金分红条件下，应当优先采用现金分红进行利润分配。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

(3) 公司利润分配不得超过累计可供分配利润的范围，公司年度现金分红的比例不低于当年实现的可分配利润的20%；

(4) 如公司同时采取现金及股票股利分配利润的，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，公司实施差异化现金分红政策：

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

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

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

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

(5) 公司上一个会计年度实现盈利，但董事会未提出年度现金分红预案的，公司董事会应当在年度报告中披露未分配现金红利的原因及未用于分配现金红利的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见；

(6) 公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需事先征求独立董事及监事会的意见并经公司董事会审议通过后，提交公司股东大会批准。

(7) 存在股东违规占用公司资金情况的，公司在进行利润分配时，应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

## **2、公司利润分配政策决策机制与程序如下：**

公司利润分配政策的制订和修改由董事会向股东大会提出，董事会提出的利润分配政策需要经董事会三分之二以上表决通过并经二分之一以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

公司监事会应当对董事会制订和修改的利润分配政策进行审议，并且经半数以上监事表决通过，若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事）则应经外部监事表决通过。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

公司利润分配政策制订和修改需提交公司股东大会审议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所代表的表决权三分之二以上表决通过，并应当安排通过证券交易所交易系统、互联网投票系统等方式为中小投资者参加股东大会

提供便利,并根据法律法规及上海证券交易所规定等要求按照参与表决股东持股比例分段披露表决结果。

若公司外部经营环境发生重大变化或现有的利润分配政策影响公司可持续经营,公司可以根据内外部环境调整利润分配政策。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和上海证券交易所的有关规定,并以股东利益为出发点,注重对投资者利益的保护。有关调整利润分配政策的议案,需事先征求独立董事及监事会的意见并经公司董事会审议通过后,方可提交公司股东大会批准。

## (二) 最近三年现金分红情况

单位:万元

分红年度	现金分红的数额(含税)	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	最近三年年均可分配利润
2017年	7,713.00	39,868.23	20,316.04
2016年	2,533.60	12,803.80	
2015年	0	8,276.08	
最近三年累计现金分红金额占最近三年实现的年均可分配利润的比例(2017年利润分配方案实施完毕后)		50.44%	

## (三) 公司最近三年未分配利润使用情况

公司近三年留存的未分配利润主要用于日常生产经营,降低公司财务成本。

## (四) 公司未来三年分红回报规划

公司第六届董事会第十三次会议审议通过了《浙江荣晟环保纸业股份有限公司股东未来分红回报规划(2018年-2020年)》,具体内容如下:

1、股东分红回报规划制定考虑因素:公司股东分红回报规划应当着眼于公司的长远和可持续发展,综合考虑公司实际经营情况、未来发展目标、股东意愿和要求、社会资金成本和外部融资环境等因素,建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制,从而对股利分配做出制度性安排,以保证公司股利分配政策的连续性和稳定性。

2、股东分红回报规划制定原则:公司股东分红回报规划制定应充分考虑和听取公司股东(特别是公众投资者)、独立董事和监事的意见,实行积极、持续、

稳定的利润分配政策，坚持现金分红为主这一基本原则，在每年现金分红比例保持稳定的基础上，由董事会综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，在提出利润分配的方案时，提出差异化的现金分红政策：

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

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

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

董事会按照公司章程规定的利润分配政策调整的程序提出现金分红在本次利润分配中的最低比例，经董事会审议后，提交公司股东大会批准，且该利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

3、股东回报规划制定周期和相关决策机制：公司至少每三年重新审议一次股东分红回报规划，根据股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事的意见对公司正在实施的股利分配政策作出适当且必要的修改，确定该段时间的股东回报计划，但公司保证调整后的股东回报规划不违反股东分红回报规划制定原则。

公司董事会结合具体经营数据，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事的意见制定年度或中期分红方案，并经股东大会表决通过后实施。

4、未来三年分红回报具体计划（2018年-2020年）：公司每年根据实际盈利水平、现金流量状况、未来发展资金需求情况等因素，制定相应的现金股利分配方案，在足额预留法定盈余公积金以后，公司以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的20%，且不低于本次利润分配的20%。

在确保足额现金股利分配的前提下，考虑股东意愿和要求，公司可以另行增加股票股利分配和资本公积金转增股本。公司在每个会计年度结束后，由公司董

事会提出分红预案，并交付股东大会表决。公司接受所有股东、独立董事、监事和公众投资者对公司分红的建议和监督。

5、公司未分配利润的使用计划：公司留存未分配利润主要用于对外投资、收购资产、购买设备等重大投资及现金支出，以逐步扩大公司生产经营规模，促进公司业务快速发展和经营业绩持续增长，有计划有步骤地实现公司未来的发展目标，为公司股东提供更多回报。

浙江荣晟环保纸业股份有限公司

董 事 会

2019年1月8日