

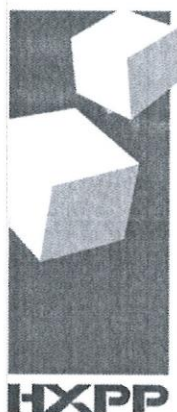
股票简称：合兴包装

股票代码：002228

厦门合兴包装印刷股份有限公司

Xiamen Hexing Packaging Printing Co., Ltd

厦门市同安区同集北路 556 号



公开发行可转换公司债券

募集说明书

保荐机构（主承销商）

 **兴业证券股份有限公司**
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES CO., LTD.

（福建省福州市湖东路 268 号）

2019 年 8 月 14 日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人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，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

投资者在评价公司本次发行的可转换公司债券时，应特别关注下列重大事项，并仔细阅读本募集说明书中有关风险因素的章节。

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关法规规定，公司本次公开发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中诚信评级，根据中诚信出具的信评委函字【2019】G252-2号《厦门合兴包装印刷股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，合兴包装主体信用等级为AA，本次可转换公司债券信用等级为AA，评级展望稳定。

在本次可转债信用等级有效期内或者本次可转债存续期内，中诚信将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、公司的利润分配政策及股东回报规划

（一）公司的利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）相关要求及《公司章程》的规定，公司进一步完善了股利分配政策，现行有效的《公司章程》对公司的利润分配政策进行了明确的规定。现行利润分配政策如下：

第一百五十五条 公司利润分配政策的基本原则：

（一）公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报；

(二) 利润分配政策保持连续性和稳定性,同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展;

(三) 公司优先采用现金分红的利润分配方式。

第一百五十六条 公司利润分配具体政策如下:

(一) 利润分配的形式: 公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利,在有条件的情况下,可以进行中期利润分配。

(二) 公司拟实施现金分红时应至少同时满足以下条件:

1、公司该年度实现的可分配利润(即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润)为正值、且现金充裕,实现现金分红不会影响公司后续持续经营。

2、审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

3、资金能够满足公司持续经营和长期发展需求,且无重大投资计划或重大现金支出等事项发生。

4、重大投资计划或重大现金支出事项是指:公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备等(募集资金项目除外),预计支出累计达到或超过公司最近一期经审计净资产的30%。

(三) 公司现金分红的比例及时间间隔:

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分情形,并按照公司章程规定的程序,提出差异化的现金分红政策。在满足现金分红条件时,每一年度现金分红比例由董事会根据公司盈利水平与经营发展计划制订,报股东大会审议批准。现金分红在利润分配中的比例应符合如下要求:

1、公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%;

2、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%;

3、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%;

4、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。

（四）公司发放股票股利的具体条件：

公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配方案。

（五）公司年度利润分配金额不得超过公司当年末累计未分配利润，不得损害公司持续经营能力。

（六）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

第一百五十七条 公司利润分配方案的审议程序：

（一）公司的利润分配方案由管理层拟定后提交公司董事会、监事会审议。董事会就利润分配方案的合理性进行充分讨论，形成专项决议后提交股东大会审议。独立董事可征集中小股东的意见，提出分红预案，并直接提交董事会审议。审议利润分配方案时，属于《公司章程》第八十条规定事项的，公司为股东提供网络投票方式。

（二）股东大会应依法依规对董事会提出的利润分配方案进行表决。对于年度报告期内盈利且符合现金分红条件而不进行现金分红的，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

（三）监事会应对董事会和管理层执行公司利润分配政策的情况及决策程序进行监督。

（四）公司提供多种途径（电话、传真、电子邮件、互动平台等）接受所有股东对公司分红的建议和监督。

第一百五十八条 公司利润分配方案的实施：

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。

第一百五十九条 公司利润分配政策的变更：

如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部经营环境变化并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。

公司调整利润分配政策应由董事会做出专题论述，详细论证调整理由，形成书面论证报告并经独立董事审议后提交股东大会特别决议通过。审议利润分配政策变更事项时，公司为股东提供网络投票方式。

（二）股东分红回报规划

在综合考虑公司战略发展目标、经营规划、盈利能力、股东回报、社会资金成本以及外部融资环境等因素基础上，公司董事会制定了《厦门合兴包装印刷股份有限公司未来三年股东回报规划（2018年—2020年）》。

1、分配方式：公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，可以进行中期现金分红。具备现金分红条件的，应当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。

2、公司现金分红的比例及时间间隔：公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策。在满足现金分红条件时，每一年度现金分红比例由董事会根据公司盈利水平与经营发展计划制订，报股东大会审议批准。现金分红在利润分配中的比例应符合如下要求：

（1）公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%；

（2）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%；

（3）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%；

（4）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。

3、未来三年（2018-2020），公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，为保持股本扩张与业绩增长相适应，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

四、最近三年公司现金分红情况

2016 年度、2017 年度及 2018 年度，公司现金分红情况如下：

分红年度	分红方案	现金分红金额（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润	最近三年实现的年均可分配利润
2016 年度	10 股派发现金红利 0.50 元(含税)	5,214.86	41,668.34	26,380.62
2017 年度	10 股派发现金红利 0.50 元(含税)	5,847.58	14,168.01	
2018 年度	10 股派发现金红利 0.50 元(含税)	5,847.58	23,305.52	
最近三年累计现金分红金额占最近三年平均净利润的比例				64.10%

公司 2016 年、2017 年和 2018 年合并报表中归属母公司股东的年均净利润为 26,380.62 万元，现金分红累计金额达到 16,910.02 万元，每年均实施现金分红，且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为 64.10%，已达到中国证监会和《公司章程》中规定的最近三年实现的年均可分配利润 30% 的比例的要求。

五、本次可转债发行不设担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2018 年 12 月 31 日，发行人经审计的净资产为 30.24 亿元，经审计的归属于上市公司股东的净资产为 27.37 亿元，符合不设担保的条件，因此本次发行的可转债未设担保。

六、特别风险提示

公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下

风险:

（一）政策及市场风险

1、宏观经济周期波动带来的风险

公司的下游行业主要为家用电器、食品饮料、电子消费品等零售消费市场，行业的发展水平与国民经济的发展状况相关性较高。宏观经济发展状况及发展趋势对行业的发展具有重要影响，同时家用电器、电子消费品等产品受经济周期性波动的影响也较大，当经济处于扩张期时，居民对家用电器、电子消费品的需求增加，行业的业务量上升；当经济处于低谷期时，居民对家用电器、电子消费品的需求减少，行业的业务量降低。因此，宏观经济发展走势情况会对公司的经营业绩产生影响。

2、市场竞争风险

近年来，中国瓦楞纸包装行业快速发展，已产生了一批具有一定竞争力的区域性企业。一方面国外大型纸箱企业纷纷在国内投资设厂，另一方面部分国内企业也加大了技改、市场扩张力度。预计未来 3~5 年内，业内大型企业仍将维持积极发展策略，本公司未来将面临行业竞争可能进一步加剧的市场风险，如果公司不能适应市场竞争状况的变化，可能无法保持目前的行业地位与市场份额。

（二）经营管理风险

1、原材料价格波动风险

公司生产纸箱、纸板的主要原材料为瓦楞原纸、箱板纸等。原材料成本为公司最主要的经营成本，占营业成本比重在 65% 以上，占比相对较高。因此，公司原材料支出是影响整个成本和利润的重要因素。目前公司生产所需的各类原纸在国内外市场供应充足，但随着木浆价格变动及废纸回收成本逐渐加大，工业用纸价格存在上涨可能。如果未来原纸的价格大幅回升，将对公司原材料采购成本的控制造成一定压力，进而可能对公司生产经营及现金流量短期内造成一定负面影响。

2、募投项目进程及效益不达预期的风险

本次募集资金投资项目为环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目和青岛合兴包

装有限公司纸箱生产建设项目，募投项目对工程质量要求较高，建设过程中，不能完全排除因组织管理不善或其他不可预见因素导致项目建设未能如期完成或投资突破预算等可能影响项目收益的风险存在。

由于募投项目的实施与市场供求、国家产业政策、行业竞争情况、技术进步、公司管理及人才等因素密切相关，上述任何因素的变动都可能直接影响项目的经济效益。虽然公司在项目选择时已进行了充分市场调研及可行性论证评估，项目均具备良好的市场前景和经济效益。但在实际运营过程中，由于市场本身具有的不确定因素，如果未来业务市场需求增长低于预期，或业务市场推广进展与公司预测产生偏差，有可能存在募集资金投资项目实施后达不到预期效益的风险。

（三）财务风险

1、应收票据及应收账款的减值风险

报告期各期末，公司合并报表中应收票据及应收账款净额分别为 148,475.91 万元、234,140.61 万元和 273,600.27 万元，占流动资产总额分别为 46.13%、54.22% 和 56.58%，总体处于相对较高水平。随着业务的发展、销售规模的增大以及新客户的拓展，公司应收账款净额仍有可能维持在高位。若公司对应收账款催收不力，或应收账款回收出现困难，则可能给公司经营运作、资金周转带来较大的风险。

2、存货跌价的风险

报告期内，发行人存货的金额为 99,831.13 万元、122,076.93 万元和 119,626.45 万元，公司存货规模较大。公司的存货主要是原材料及库存商品构成，其中库存商品大部分是根据客户订单进行生产，如果客户发生变化或出现其他不利因素，导致某些产品滞销或发生减值，可能给公司带来资金周转和减值损失的风险。

3、偿债能力风险

报告期内，发行人的利息保障倍数分别为 7.71、3.37 和 4.18。由于公司所负债务多为流动负债，存在一定的短期偿债风险。随着公司生产经营规模的扩大，短期债务清偿压力可能还会增加。若公司因应收账款回收率降低等因素而影响公司流动资产的变现能力，则有可能降低公司的偿债能力，增加公司的偿债风险。

4、因收购和投资导致的资产减值风险

收购和对外投资行为会导致公司账面商誉、无形资产、长期股权投资或可供出售金融资产等资产的增加。报告期内，公司实行外延式发展战略，收购和对外投资活动频繁，商誉等资产持续增加。截至 2018 年 12 月 31 日，商誉占总资产比例达到 0.25%，无形资产占 7.40%，长期股权投资占 0.72%，可供出售金融资产占 0.25%。2017 年度以及 2018 年度，由于所处区域整体经济环境低迷，且包头华洋与大庆华洋实际业绩未达预期，截至 2018 年 12 月 31 日，对此收购所形成的商誉累计计提减值损失 6,611.78 万元，占总商誉账面原值 79.33%，如果未来被收购公司或对外投资的企业经营状况恶化，则可能产生资产减值的风险，从而对公司当期损益造成不利影响。

5、毛利率下降的风险

发行人最近三年的毛利率分别为 16.62%、14.34%和 12.54%。毛利率下降主要源于公司为进行产业整合开拓供应链服务业务，而此类业务毛利率较低，同时报告期内原纸采购价格不断上涨。发行人下游产品与国家宏观经济周期存在一定关联，未来随着经济周期的变化，公司毛利率的变化趋势还存在一定的不确定性。

6、固定资产折旧与无形资产摊销增加的风险

本次募集资金投资项目用于新建生产基地，由于本次投资将形成房屋建筑物、土地及机器设备等长期资产，建设完成后，公司固定资产折旧与无形资产摊销将相应增加。若未来市场环境等方面发生重大不利变化，或公司产品不能保证完全获得预期的市场销售规模，增加的固定资产折旧与无形资产摊销将对公司未来经营业绩产生一定影响。

7、业绩下滑的风险

报告期内，公司实现的营业利润分别为 14,577.92 万元、26,101.31 万元和 35,550.41 万元，呈增长趋势。但影响公司经营业绩的因素较多，包括宏观经济状况、环保政策、市场竞争程度、产品替代等诸多外部不可控因素。如果未来宏观经济状况恶化、国家出台更严格的环保政策、公司出现安全生产问题停产、公司及价格出现大幅下降等重大事项，或由于其他内部诸多不利因素的影响，公司营业利润存在本次可转债上市当年下滑 50%或以上的风险。

（四）与本次可转换公司债券相关的风险

1、本息兑付风险

本次发行的可转换公司债券存续期为6年，每年付息一次，到期后一次性偿还本金和最后一年利息。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者提出回售，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。本次发行的可转债未提供担保。因此，若公司经营活动出现未达到预期回报的情况，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时的承兑能力。

2、未提供担保的风险

公司本次发行可转换公司债券，按相关规定符合不设担保的条件，因而未提供担保措施。如果本可转债存续期间出现对本公司经营能力和偿债能力有重大负面影响的事件，本可转债可能因未设担保而增加兑付风险。

3、可转换公司债券价格波动的风险

与普通的公司债券不同，可转债持有者有权利在转股期内按照事先约定的价格将可转债转换为公司股票。因可转债特有的转股权利，多数情况下可转债的发行利率比类似期限类似评级的可比公司债券的利率更低。另一方面，可转债的交易价格也受到公司股价波动的影响。公司可转债的转股价格为事先约定的价格，不随着市场股价的波动而波动，有可能公司可转债的转股价格会高于公司股票的市场价格。因此，如果公司股票的交易价格出现不利波动，同时可转债本身的利率较低，公司可转债交易价格也会随之出现波动并甚至可能低于面值。

公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

4、发行可转换公司债券到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转换公司债券持有人的投资偏好等原因导致本次可转换公司债券到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转换公司债券偿还本息，将会相应增加公司的财务费用负担和资金压力。

5、转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险

本期可转换公司债券募集资金投资项目将在可转换公司债券存续期内逐渐产生收益，可转换公司债券进入转股期后，如果投资者在转股期内转股过快，将会在一定程度上摊薄公司的每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

6、本次可转换公司债券转股的相关风险

进入可转换公司债券转股期后，可转换公司债券投资者将主要面临以下与转股相关的风险：

(1) 本次可转换公司债券设有有条件赎回条款，在转股期内，如果达到赎回条件，公司有权按照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。如果公司行使有条件赎回的条款，可能促使可转换公司债券投资者提前转股，从而导致投资者面临可转换公司债券存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

(2) 公司本次可转换公司债券发行方案规定：“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三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 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。上述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。”公司董事会将在本次可转换公司债券触及向下修正条件时，结合当时的市场状况等因素，分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，公司董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案。因此，未来在可转换公司债券达到转股价格向下修正条件时，本次可转换公司债券的投资者可能面临公司董事会不及时提出或不提出转股价格向下修正议案的风险。

(3) 本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本次可转债存续期间，由于修正后的转股价格应不低于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公司股票交易均价，本次可转债的转股价格向下修正条款可能无法实施。未来在触发转股价格修正条款时，转股价格是否向下修正以及修正幅度存在的不确定性风险。此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案。并且，公司董事会审议通过的本次可转债转股价格

向下修正方案可能未能通过公司股东大会审议。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

7、信用评级变化的风险

中诚信本次可转换公司债券进行了评级，信用等级为 AA。在本期债券存续期限内，评级公司将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准等因素变化，从而导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，增加投资风险。

请投资者关注以上重大事项提示，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

七、公司 2019 年第一季度经营情况

公司于 2019 年 4 月 27 日公告了 2019 年第一季度报告(财务数据未经审计)，2019 年 1-3 月实现营业收入 287,641.49 万元，同比增长 8.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,833.48 万元，同比增长 17.47%；实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 6,324.89 万元，同比增长 12.68%。公司 2019 年第一季度报告不涉及影响本次发行的重大事项，财务数据未发生重大不利变化。公司 2019 年第一季度报告详见巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

目录

声 明	2
重大事项提示.....	3
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明.....	3
二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	3
三、公司的利润分配政策及股东回报规划.....	3
四、最近三年公司现金分红情况.....	7
五、本次可转债发行不设担保.....	7
六、特别风险提示.....	7
第一节 释义	17
第二节 本次发行概况.....	21
一、发行人基本情况.....	21
二、本次发行概况.....	21
三、承销方式及承销期.....	34
四、发行费用.....	35
五、与本次发行有关的时间安排.....	35
六、本次发行证券的上市流通.....	36
七、本次发行的有关机构.....	36
第三节 风险因素及其他重要事项.....	39
一、政策及市场风险.....	39
二、经营管理风险.....	39
三、财务风险.....	42
四、与本次可转换公司债券相关的风险.....	44
第四节 发行人基本情况	47
一、公司股本结构及前十名股东持股情况.....	47
二、公司组织结构及控股公司情况.....	48
三、控股股东和实际控制人基本情况.....	54

四、公司的经营范围及主营业务.....	56
五、发行人所属行业基本情况.....	56
六、发行人在行业中的竞争情况.....	73
七、发行人主要业务的具体情况.....	78
八、主要固定资产和无形资产.....	88
九、发行人境外经营情况.....	120
十、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况.....	121
十一、最近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况.....	121
十二、股利分配政策.....	125
十三、公司最近三年发行的债券情况及偿债指标、资信评级情况.....	129
十四、董事、监事和高级管理人员.....	130
十五、最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况及相应整改措施.....	138
十六、报告期内发行人的合法合规经营情况.....	140
第五节 同业竞争与关联交易	149
一、同业竞争.....	149
二、关联方与关联关系.....	151
三、关联交易.....	154
四、对外担保的有关情况.....	159
第六节 财务会计信息	163
一、最近三年财务报告审计情况.....	163
二、最近三年财务报表.....	163
三、合并财务报表范围变化情况.....	181
四、最近三年的主要财务指标.....	181
五、发行人内部控制制度.....	184
第七节 管理层讨论与分析	185
一、财务状况分析.....	185
二、盈利状况分析.....	208

三、现金流量分析.....	224
四、资本性支出分析.....	227
五、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正.....	228
六、重大或有事项和期后事项.....	230
七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	236
第八节 发行人募集资金运用情况.....	238
一、募集资金投资项目概况.....	238
二、本次募集资金投资项目的基本情况.....	238
三、募集资金与公司的资产和经营规模匹配分析.....	268
四、本次募集资金投向对同业竞争和关联交易的影响.....	268
五、本次募集资金运用的影响.....	269
六、本次融资的合理性与必要性.....	270
第九节 历次募集资金运用	273
一、历次募集资金概况.....	273
二、前次募集资金的数额和资金到账时间及资金在专项账户的存放情况.....	273
三、前次募集资金实际使用情况.....	275
四、前次募集资金投资项目的实施情况.....	285
五、前次募集资金运用专项报告结论.....	287
第十节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	289
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	289
二、保荐机构（主承销商）声明.....	290
声明	291
声明	292
三、发行人律师声明.....	293
四、会计师事务所声明.....	294
五、资信评级机构声明.....	295
第十一节 备查文件.....	296

第一节 释义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

一般术语		
发行人、公司、本公司、股份公司、合兴包装	指	厦门合兴包装印刷股份有限公司
保荐机构、主承销商、兴业证券	指	兴业证券股份有限公司
发行人会计师、立信所	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师、福建天衡联合	指	福建天衡联合律师事务所
联合中和	指	福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司
评级机构、中诚信	指	中诚信证券评估有限公司
新疆兴汇聚、控股股东	指	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业，其前身为厦门汇信投资管理有限公司
架桥合兴	指	厦门架桥合兴股权投资合伙企业（有限合伙）
石河子兴汇信	指	石河子兴汇信股权投资管理有限公司，为新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业的普通合伙人
宏立投资	指	宏立投资有限公司，公司股东之一，于香港注册
湖北合信	指	公司的全资子公司，湖北合信智能包装科技有限公司，为本次募集资金投资项目的实施主体之一
青岛合兴	指	公司的全资子公司，青岛合兴包装有限公司，为本次募集资金投资项目的实施主体之一
智能工厂项目	指	环保包装工业4.0智能工厂建设项目，为本次募集资金投资项目之一
青岛合兴项目	指	青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目，为本次募集资金投资项目之一
湖北合兴	指	公司的全资子公司，湖北合兴包装印刷有限公司
武汉华艺	指	公司的全资子公司，武汉华艺柔印环保科技有限公司
湖北华艺	指	武汉华艺柔印环保科技有限公司的全资子公司，湖北华艺包装印刷科技有限公司
合肥合信	指	公司的控股子公司，合肥合信包装有限公司
重庆合信	指	公司的全资子公司，重庆合信包装印刷有限公司
福建长信	指	公司的全资子公司，福建长信纸业包装有限公司

成都合兴	指	公司的全资子公司，成都合兴包装印刷有限公司
青岛雄峰	指	青岛合兴包装有限公司的全资子公司，青岛雄峰包装印刷有限公司
滁州华艺	指	公司的全资子公司，滁州华艺柔印环保科技有限公司
佛山合信	指	公司的全资子公司，佛山合信包装有限公司
天津兴汇聚	指	公司的全资子公司，天津市兴汇聚有限公司
香港世凯威	指	公司的全资子公司，香港世凯威有限公司
合兴智能	指	公司的全资子公司，厦门合兴智能集成服务有限公司
合兴供应链	指	公司的全资子公司，厦门合兴供应链管理有限公司
湖北合一	指	公司的参股公司，湖北合一包装印刷有限公司
国际纸业	指	International Paper，目前全球最大的纸业和森林制品公司，美国纽交所上市企业
合众创亚（亚洲）	指	UNITED CREATION PACKAGING SOLUTIONS (ASIA) PTE. LTD. 即合众创亚包装服务（亚洲）有限公司
合众创亚（吉隆坡）	指	UNITED CREATION PACKAGING SOLUTIONS (KL) SDN, BHD. 即合众创亚包装服务（吉隆坡）有限公司
合众创亚（柔佛）	指	UNITED CREATION PACKAGING SOLUTIONS (JH) SDN, BHD. 即合众创亚包装服务（柔佛）有限公司
合众创亚（印尼）	指	PT. UTD CREATION PACKAGING SOLUTIONS BATAM 即合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司
合众创亚（泰国）	指	UNITED CREATION PACKAGING SOLUTIONS (THAILAND) CO., LTD 即合众创亚包装服务（泰国）有限公司
合众创亚（武汉）	指	合众创亚包装服务（亚洲）有限公司的全资子公司，合众创亚(武汉)包装有限公司
董事会	指	厦门合兴包装印刷股份有限公司董事会
监事会	指	厦门合兴包装印刷股份有限公司监事会
股东大会	指	厦门合兴包装印刷股份有限公司股东大会
报告期、最近三年	指	2016 年度、2017 年度以及 2018 年度
报告期各期末	指	2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 12 月 31 日
本次发行	指	公司 2019 年发行可转换公司债券的行为
交易日	指	深圳证券交易所的正常交易日
《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》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》

《公司章程》	指	《厦门合兴包装印刷股份有限公司章程》
元、万元	指	人民币元、人民币万元
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
专业术语		
瓦楞纸板/纸板	指	一种多层的粘合体，是由箱板纸和通过瓦楞辊加工成波形的瓦楞纸粘合而成的板状物，它有很高的机械强度，能经受搬运过程中的碰撞和摔跌，是一种重量轻、强度大、可回收利用的绿色包装纸板。根据需求，瓦楞纸板可以加工成单面瓦楞纸板、三层瓦楞纸板、五层、七层等多层瓦楞纸板
瓦楞纸箱/纸箱	指	使用瓦楞纸板制成的包装用纸容器
缓冲包装材料	指	包装件（内含产品）的流通过程中，可减轻产品所受到的冲击和振动等损害的包装充填物，包含泡沫塑料，瓦楞纸板，气囊，纸浆模塑等
预印	指	先将面纸卷对卷印刷，然后将印好的卷筒面纸送到瓦楞纸机的面纸工位，生产瓦楞纸板，然后经过后道工序加工成纸箱。预印的纸箱套印精度高，印刷墨色饱满，色彩鲜艳牢固，印刷和上光一次完成，是目前国内外获得高品质纸箱的最好生产工艺
柔印	指	一种直接印刷方式，由于使用具有弹性、凸起的图像印版而称为柔版印刷。柔性版印刷具有独特的灵活性、经济性，并对保护环境有利，符合食品包装印刷品卫生标准
标准化工厂	指	通过采用先进的工业工程理念，自动化的设备、信息化手段，对瓦楞纸箱（板）的生产线配置、厂房设计布局、产品设计、生产工艺及生产流程控制、操作员工素质培养、纸张原料性能保证等工厂内部资源进行科学整合与标准化管理，以形成易于复制、降低管理成本、提升规模效益的工厂管理方式
EPE	指	Expanded Polyethylene，发泡聚乙烯，俗称珍珠棉，是缓冲包装材料的一种
EPS	指	Expanded Polystyrene，发泡聚苯乙烯，俗称发泡胶或保丽龙，是缓冲包装材料的一种
蜂窝纸板	指	指以仿生正六边形蜂窝结构的纸芯为中间层、上下覆有纸张的板材

复合增长率	指	一项指标在特定时期内的年度增长率，公式： $(\text{现有价值}/\text{基础价值})^{(1/\text{年数})} - 1$ ，现有价值是指要计算的某项指标本年度的数目，基础价值是指计算的年度上一年的这项指标的数据
VMI	指	Vendor Managed Inventory，供应商库存管理，一种先进的库存管理模式，是一种以客户和供应商双方都获得最低成本为目的，在一个共同的协议下由供应商管理库存，使库存管理得到持续地改进的合作性策略
CPS	指	Complete Packaging Solution 的简称，即整体包装解决方案，为客户提供从包装设计、包装制造、包装第三方采购、产品包装、运输、仓储、发运直到产品安全到达目的地的一整套系统服务
IPS	指	Intelligent Packaging Service 的简称，即智能包装集成服务，是一种旨在通过智能包装设备完成客户在产品包装环节的自动化包装，实现客户在所有包材的设计、采购、运输、管理、品控等方面的一体化服务的新型业务模式
PSCP	指	Packaging Supply Chain Platform 的简称，即包装产业供应链云平台，主要是依托于计算机信息技术，服务于包装产业供应链上下游的纸包装同业、包材需求客群等各类型的主体，实现各商业主体之间信息流、业务流与资金流交互往来的资源整合及信息共享平台
EBIT	指	息税前利润，即扣除利息、所得税之前的利润
VOC	指	volatile organic compounds，即挥发性有机化合物

特别说明：本募集说明书中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

公司名称	厦门合兴包装印刷股份有限公司
英文名称	Xiamen Hexing Packaging Printing Co., Ltd.
公司注册地	厦门市同安区同集北路 556 号
办公地址	福建省厦门市湖里区五缘湾同安商务大厦 2 号楼 19 楼
法定代表人	许晓光
注册资本	1,169,516,948 元
成立日期	2007 年 1 月 30 日
上市日期	2008-05-08
股票简称	合兴包装
股票代码	002228
股票上市地	深圳证券交易所
互联网址	http:// www.hxpp.com.cn
经营范围	生产中高档瓦楞纸箱及纸、塑等各种包装印刷制品，研究和开发新型彩色印刷产品。纸制品、包装制品、机械设备的批发、进出口及相关配套业务。（以上商品不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）

二、本次发行概况

（一）本次发行相关的核准情况

1、公司本次公开发行可转债的方案已由 2018 年 9 月 27 日召开的合兴包装第四届第二十九次董事会审议通过；

2、公司本次公开发行可转债的方案已由 2018 年 10 月 15 日召开的 2018 年第三次临时股东大会审议通过；

3、2019年3月13日，公司召开第五届董事会第二次会议，审议并通过了《关于公司修订公开发行可转换公司债券预案的议案》及《公司关于修订公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺的议案》；

4、中国证监会于2019年5月31日核发《关于核准厦门合兴包装印刷股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]974号），核准发行人向社会公开发行面值总额5.9575亿元可转换公司债券；

5、2019年8月13日，公司召开第五届董事会第四次会议，审议通过了本次可转债具体方案的议案。

（二）本次可转债基本发行条款

1、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股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币59,575.00万元（含59,575.00万元）。

3、票面金额、发行数量和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币100元，共发行595.75万张。

4、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起6年。

5、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率具体为：第一年0.30%、第二年0.50%、第三年1.00%、第四年1.50%、第五年1.80%、第六年2.00%。

6、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： $I=B \times i$ ，其中：

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：指可转换公司债券的当年票面利率。

（2）付息方式

1) 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。

2) 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。

3) 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）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4) 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

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、转股价格的确定及其调整

（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为 4.38 元/股，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收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

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，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本），使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

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

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

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

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

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，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、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本次发行的可转换公司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届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

（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三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 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。

上述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本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均价之间的较高者，且同时不得低于最近一期经审计的每股净资产以及股票面值。

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计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始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。

10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理办法

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：指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：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换一股的可转换公司债券部分，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，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的票面金额以及对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将以本次发行的可转换公司债券票面面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

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：

1) 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十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

2) 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： $IA=B \times i \times t / 365$ ，其中：

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，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，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% 时，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面值加上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。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，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，该计息年度不能再行使回售权，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，且该变化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其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上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，该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。

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本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

本次发行向股权登记日收市后登记在册的公司原股东优先配售，公司原股东优先配售后余额部分（含公司原股东放弃优先配售部分）采用网下向机构投资者配售和网上通过深圳证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，认购金额不足 59,575 万元的部分（含中签投资者放弃缴款认购部分）由保荐机构（主承销商）包销。向公司原股东优先配售后余额部分网下和网上发行预设的发行数量比例为 90%:10%。根据实际申购结果，最终按照网上中签率和网下配售比例趋于一致的原则确定最终网上和网下发行数量。

本次可转换公司债券发行包销的基数为 59,575 万元，保荐机构（主承销商）根据实际资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，当包销比例超过本次发行总额的 30%时，发行人及保荐机构（主承销商）将协商是否采取中止发行措施，并及时向中国证券监督管理委员会报告，如果中止发行，公告中止发行原因，择机重启发行。

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深圳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）。

（1）向公司原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2019 年 8 月 15 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司所有股东。

（2）网上发行：在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立证券账户的自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（国家法律法规禁止者除外）。

（3）网下发行：持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户

的机构投资者，包括根据《中华人民共和国证券投资基金法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购的法人，以及符合国家法律法规规定的其他机构投资者。

(4) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上及网下申购。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，公司原股东有权放弃配售权。公司原股东可优先配售的可转换公司债券数量为其在股权登记日（2019年8月15日，T-1日）收市后登记在册的持有合兴包装股份数量按每股配售0.5093元面值可转换公司债券的比例计算可配售可转换公司债券金额，再按100元/张转换为可转换公司债券张数，每1张为一个申购单位。

16、债券持有人会议相关事项

(1) 可转换公司债券持有人的权利与义务

1) 可转换公司债券持有人的权利

- ①依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- ②根据可转换公司债券募集说明书约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；
- ③根据可转换公司债券募集说明书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本期可转换公司债券；
- ⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- ⑥按可转换公司债券募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付本期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) 可转换公司债券持有人的义务

- 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。

(2) 债券持有人会议的召开情形

在本次发行的可转换公司债券存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- 1) 公司拟变更可转换公司债券募集说明书的约定；
- 2) 公司不能按期支付本期可转换公司债券本息；
- 3) 公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- 4) 担保人发生重大变化；
- 5) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- 6) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- 1) 公司董事会提议；
- 2) 单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；
- 3) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

17、本次募集资金用途

本次发行募集资金总额不超过 59,575 万元（含 59,575 万元），本次发行募集资金在扣除发行费用后的净额用于投资以下项目：

单位：万元

项目名称	投资总额	募集资金投入金额
环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目	34,444.65	33,512.00
青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目	29,802.00	26,063.00
合计	64,246.65	59,575.00

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资项目实际资金需求总量，不足部分将由公司自筹资金解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以自筹资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

18、募集资金存放管理

公司已经制定《募集资金使用管理办法》，本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中。

19、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

20、可转换公司债券上市地

本次公开发行的可转换公司债券将在深圳证券交易所上市交易。

21、本次决议的有效期

公司本次公开发行可转换公司债券方案的有效期为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

（三）债券评级情况

中诚信对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为 AA 级，

债券信用评级为 AA 级，展望评级为稳定。

（四）预计募集资金量和募集资金专项储存情况

1、预计募集资金量

本次可转债预计募集资金总额不超过 59,575 万元（含 59,575 万元）。

2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于董事会决定的专项存储账户。

（五）债券持有人会议规则的主要内容

1、债券持有人的权利和义务

（1）可转债债券持有人的权利

1) 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；

2) 根据约定条件将所持有的可转债转为公司股份；

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债；

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债本息；

7) 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）可转债债券持有人的义务

1) 遵守公司发行可转债条款的相关规定；

2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

3) 除法律、法规规定及募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；

4) 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转债债券持有人承担的其他义务。

2、债券持有人会议规则

（1）债券持有人会议的召开

在本次发行的可转换公司债券存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- 1) 公司拟变更募集说明书的约定；
- 2) 公司不能按期支付本次可转债本息；
- 3) 公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- 4) 保证人或者担保物发生重大变化；
- 5) 修订可转换公司债券持有人会议规则；
- 6) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

单独或合计持有本次可转债 10%以上未偿还债券面值的持有人和公司董事会可以书面提议召开债券持有人会议。

(2) 债券持有人会议的召集

- 1) 债券持有人会议由公司董事会负责召集；
- 2) 公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。会议通知应在会议召开 15 日前向全体债券持有人及有关出席对象发出。

(3) 债券持有会议的权限范围

- 1) 当公司提出变更本募集说明书约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本期债券本息、变更本期债券利率和期限、取消募集说明书中的赎回或回售条款等；
- 2) 当公司未能按期支付可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司偿还债券本息作出决议，对是否参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；
- 3) 当公司减资、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；
- 4) 当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；
- 5) 在法律规定许可的范围内对债券持有人会议规则的修改作出决议；
- 6) 法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其

他情形。

（4）债券持有人会议的议案

提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律、法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

单独或合计持有本期可转债 10% 以上未偿还债券面值的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案，公司及其关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之前 10 日，将内容完整的临时提案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 5 日内发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债权的比例和临时提案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合本规则内容要求的提案不得进行表决并作出决议。

（5）债券持有人会议的表决

向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能做出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。

除债券持有人会议规则另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

三、承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销。

承销期：2019 年 8 月 14 日—2019 年 8 月 22 日。

四、发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	1,272.00
审计及验资费用	210.00
律师费用	50.00
资信评级费用	20.00
信息披露等其他费用	105.96
合计	1,657.96

注：以上各项发行费用均为含税金额，可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

五、与本次发行有关的时间安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	交易日	事项
2019年8月14日	T-2日	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告
2019年8月15日	T-1日	原股东优先配售股权登记日 网上路演 网下发行
2019年8月16日	T日	刊登《可转债发行方案提示性公告》原股东优先配售（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金）
2019年8月19日	T+1日	刊登《网上中签率及网下发行配售结果公告》 网上申购摇号抽签
2019年8月20日	T+2日	刊登《中签号码公告》 网上申购中签缴款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）
2019年8月21日	T+3日	根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
2019年8月22日	T+4日	刊登《发行结果公告》 募集资金划至发行人账户

注：上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

六、本次发行证券的上市流通

本次发行的可转换公司债券无持有期限限制。发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

七、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：厦门合兴包装印刷股份有限公司
法定代表人：许晓光
住所：厦门市同安区同集北路 556 号
办公地址：厦门市湖里区五缘湾同安商务大厦 2 号楼 19 楼
联系电话：0592-7896162
传真：0592-7896162
经办人员：康春华（董事会秘书）、王萍萍（证券事务代表）

（二）保荐机构（主承销商）

名称：兴业证券股份有限公司
法定代表人：杨华辉
住所：福建省福州市湖东路 268 号
保荐代表人：黄实彪、李蔚岚
项目协办人：李俊
项目经办人：林纪武、陈霖、李宣达、吴诚彬、徐彬
联系电话：0591-38281701
传真：0591-38281707

（三）律师事务所

名称：福建天衡联合律师事务所
负责人：孙卫星
住所：厦门市思明区厦禾路 666 号海翼大厦 A 栋 16、17 层

经办律师：曾招文、黄臻臻
联系电话：0592-5883666
传真：0592-5881668

（四）会计师事务所

名称：立信会计师事务所(特殊普通合伙)
负责人：杨志国
住所：北京市海淀区西四环中路16号院7号楼2、3、10层
经办注册会计师：于长江、田玉川、刘海山、郑飞
联系电话：010-68286868
传真：010-88210608

（五）资信评级机构

名称：中诚信证券评估有限公司
法定代表人：闫衍
住所：上海市青浦区工业园区郑一工业区7号3幢1层C区113室
经办评级人员：王维、汪智慧、王梦怡
联系电话：010-66428877
传真：010-66426100

（六）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所
住所：深圳市深南大道2012号
联系电话：0755-82083333
传真：0755-82083164

（七）股票登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所：深圳市深南路1093号中信大厦18楼
联系电话：0755-25938000
传真：0755-25988122

(八) 收款银行

户名： 兴业证券股份有限公司
收款银行： 中国建设银行福州广达支行
账号： 35050187000700002882

第三节 风险因素及其他重要事项

投资者在评价本公司此次发行可转债时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、政策及市场风险

（一）宏观经济周期波动带来的风险

公司的下游行业主要为家用电器、食品饮料、电子消费品等零售消费市场，行业的发展水平与国民经济的发展状况相关性较高。宏观经济发展状况及发展趋势对行业的发展具有重要影响，同时家用电器、电子消费品等产品受经济周期性波动的影响也较大，当经济处于扩张期时，居民对家用电器、电子消费品的需求增加，行业的业务量上升；当经济处于低谷期时，居民对家用电器、电子消费品的需求减少，行业的业务量降低。因此，宏观经济发展走势情况会对公司的经营业绩产生影响。

（二）市场竞争风险

近年来，中国瓦楞纸包装行业快速发展，已产生了一批具有一定竞争力的区域性企业。一方面国外大型纸箱企业纷纷在国内投资设厂，另一方面部分国内企业也加大了技改、市场扩张力度。预计未来3~5年内，业内大型企业仍将维持积极发展策略，本公司未来将面临行业竞争可能进一步加剧的市场风险，如果公司不能适应市场竞争状况的变化，可能无法保持目前的行业地位与市场份额。

二、经营管理风险

（一）原材料价格波动风险

公司生产纸箱、纸板的主要原材料为瓦楞原纸、箱板纸等。原材料成本为公司最主要的经营成本，占营业成本比重在65%以上，占比相对较高。因此，公司原材料支出是影响整个成本和利润的重要因素。目前公司生产所需的各类原纸在

国内外市场供应充足，但随着木浆价格变动及废纸回收成本逐渐加大，工业用纸价格存在上涨可能。如果未来原纸的价格大幅回升，将对公司原材料采购成本的控制造成一定压力，进而可能对公司生产经营及现金流量短期内造成一定负面影响。

（二）募投项目进程及效益不达预期的风险

本次募集资金投资项目为环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目，募投项目对工程质量要求较高，建设过程中，不能完全排除因组织管理不善或其他不可预见因素导致项目建设未能如期完成或投资突破预算等可能影响项目收益的风险存在。

由于募投项目的实施与市场供求、国家产业政策、行业竞争情况、技术进步、公司管理及人才等因素密切相关，上述任何因素的变动都可能直接影响项目的经济效益。虽然公司在项目选择时已进行了充分市场调研及可行性论证评估，项目均具备良好的市场前景和经济效益。但在实际运营过程中，由于市场本身具有的不确定因素，如果未来业务市场需求增长低于预期，或业务市场推广进展与公司预测产生偏差，有可能存在募集资金投资项目实施后达不到预期效益的风险。

（三）质量控制风险

虽然公司始终把质量控制贯穿于采购、生产、销售的全过程，并建立了严格的质量管理体系，但因客户产品不断推陈出新，对于包装配套商的供应链管理能力和包装物的质量要求可能有所提高。如果公司的供货保障能力与包装生产技术不能及时满足客户的要求而出现质量问题，将对公司的生产经营与市场声誉造成损害，经营业绩也将受到不利影响。

（四）安全生产风险

公司的生产车间、仓库需要大量堆放存储各类原纸材料、在产品及产成品，这些原料及产品属于易燃物，各生产基地、仓库亦属于重点防火单位。虽然公司已经建立了完善的安全生产管理制度，同时配备了各项防火设施，并向保险公司购买了财产保险。但如果出现管理疏漏或其他突发事件，导致原料及产品燃烧引

发火灾，将对公司正常生产经营造成影响。

（五）租赁物业风险

报告期内发行人部分子公司的生产经营场所系租赁取得，在承租经营场所时，承租期限较短，绝大多数子公司的剩余租赁期限在 5 年以内，在租赁协议到期后，公司可能需要和出租人就续租或更换新的经营场所进行协商，如协商不成则可能对部分子公司的稳定经营产生一定的影响。

（六）公司快速成长导致的管理风险

由于公司业务发展情况良好，资产规模持续扩张，报告期各期末公司总资产分别为 542,902.83 万元、646,186.14 万元和 701,360.35 万元，本次募集资金到位后，公司的资产规模将继续扩大。尽管公司已建立较为规范的管理体系，主要管理人员也具有较丰富的管理经验，但随着规模的持续扩大，公司的组织结构和管理体系将日趋复杂，经营决策和风险控制的难度也将加大。如果不能及时提高综合管理水平，公司运作效率存在下降的风险。

同时，纸箱包装行业特点决定了公司必须不同的地域建立相对独立的配套生产基地。截至报告期末，公司已在全国设立近 50 个生产基地。随着公司业务规模的逐步开拓以及多家生产工厂的陆续投产，公司在供销、业务、人员、质控、物流等环节也面临越来越高的要求与考验。如果未来公司对子公司生产网络管理能力不能同步提高，将可能削弱公司的市场竞争力。

（七）控股股东的控制风险

本次发行前，实际控制人许晓光家族间接持有公司发行前 45.09% 的股份，为公司实际控制人。假设本次可转债的转股价格为公司第四届董事会第二十九次会议决议公告日（即 2018 年 9 月 29 日）的前二十个交易日公司股票交易均价、前一个交易日公司股票交易均价和最近一期经审计的每股净资产的孰高值，即 7.20 元/股（该转股价格仅用于计算本次可转债发行对公司股本结构的影响，最终的初始转股价格由公司董事会根据股东大会授权，在发行前根据市场状况确定，并可能进行除权、除息调整或向下修正），且实际控制人未认配本次发行的

可转债或认配的可转债未最终转换为公司股票，若本次发行的可转债全部转股后，许晓光家族仍将持有公司超过 30% 的股权。

虽然公司已经建立了较为完善的内部控制制度和公司治理结构，包括制订了《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》、《关联交易决策制度》、《独立董事工作制度》、《募集资金使用管理办法》等规章制度，为求在制度安排上防范实际控制人操控公司现象的发生，但是如果许晓光家族利用其控制地位，对公司的人事任免、重大事项决策等方面进行干预或施加不利影响，可能会损害公司及中小股东的利益。

三、财务风险

（一）应收票据及应收账款的减值风险

报告期各期末，公司合并报表中应收票据及应收账款净额分别为 148,475.91 万元、234,140.61 万元和 273,600.27 万元，占流动资产总额分别为 46.13%、54.22% 和 56.58%，总体处于相对较高水平。随着业务的发展、销售规模的增大以及新客户的拓展，公司应收账款净额仍有可能维持在高位。若公司对应收账款催收不力，或应收账款回收出现困难，则可能给公司经营运作、资金周转带来较大的风险。

（二）存货跌价的风险

报告期内，发行人的存货的金额分别为 99,831.13 万元、122,076.93 万元和 119,626.45 万元，公司存货规模较大。公司的存货主要是原材料及库存商品构成，其中库存商品大部分是根据客户订单进行生产，如果客户发生变化或出现其他不利因素，导致某些产品滞销或发生减值，可能给公司带来资金周转和减值损失的风险。

（三）偿债能力风险

报告期内，发行人的利息保障倍数分别为 7.71、3.37 和 4.18，由于公司所负债务多为流动负债，存在一定的短期偿债风险。随着公司生产经营规模的扩大，

短期债务清偿压力可能还会增加。若公司因应收账款回收率降低等因素而影响公司流动资产的变现能力，则有可能降低公司的偿债能力，增加公司的偿债风险。

（四）因收购和投资导致的资产减值风险

收购和对外投资行为会导致公司账面商誉、无形资产、长期股权投资或可供出售金融资产等资产的增加。报告期内，公司实行外延式发展战略，收购和对外投资活动频繁，商誉等资产持续增加。截至 2018 年 12 月 31 日，商誉占总资产比例达到 0.25%，无形资产占 7.40%，长期股权投资占 0.72%，可供出售金融资产占 0.25%。2017 年度以及 2018 年度，由于所处区域整体经济环境低迷，且包头华洋与大庆华洋实际业绩未达预期，截至 2018 年 12 月 31 日，对此收购所形成的商誉累计计提减值损失 6,611.78 万元，占总商誉账面原值 79.33%，如果未来被收购公司或对外投资的企业经营状况恶化，则可能产生资产减值的风险，从而对公司当期损益造成不利影响。

（五）毛利率下降的风险

发行人最近三年的毛利率分别为 16.62%、14.34%和 12.54%。毛利率下降主要源于公司为进行产业整合开拓供应链服务业务，而此类业务毛利率较低，同时报告期内原纸采购价格不断上涨。发行人下游产品与国家宏观经济周期存在一定关联，未来随着经济周期的变化，公司毛利率的变化趋势还存在一定的不确定性。

（六）固定资产折旧与无形资产摊销增加的风险

本次募集资金投资项目用于新建生产基地，由于本次投资将形成房屋建筑物、土地及机器设备等长期资产，建设完成后，公司固定资产折旧与无形资产摊销将相应增加。若未来市场环境等方面发生重大不利变化，或公司产品不能保证完全获得预期的市场销售规模，增加的固定资产折旧与无形资产摊销将对公司未来经营业绩产生一定影响。

（七）业绩下滑的风险

报告期内，公司实现的营业利润分别为 14,577.92 万元、26,101.31 万元和 35,550.41 万元，呈增长趋势。但影响公司经营业绩的因素较多，包括宏观经济

状况、环保政策、市场竞争程度、产品替代等诸多外部不可控因素。如果未来宏观经济状况恶化、国家出台更严格的环保政策、公司出现安全生产问题停产、公司及价格出现大幅下降等重大事项，或由于其他内部诸多不利因素的影响，公司营业利润存在本次可转债上市当年下滑 50% 或以上的风险。

四、与本次可转换公司债券相关的风险

（一）本息兑付风险

本次发行的可转换公司债券存续期为 6 年，每年付息一次，到期后一次性偿还本金和最后一年利息。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者提出回售，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。本次发行的可转债未提供担保。因此，若公司经营活动出现未达到预期回报的情况，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时的承兑能力。

（二）未提供担保的风险

公司本次发行可转换公司债券，按相关规定符合不设担保的条件，因而未提供担保措施。如果可转换公司债券存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，可转换公司债券可能因未提供担保而增加风险。

（三）可转换公司债券价格波动的风险

与普通的公司债券不同，可转债持有者有权利在转股期内按照事先约定的价格将可转债转换为公司股票。因可转债特有的转股权利，多数情况下可转债的发行利率比类似期限类似评级的可比公司债券的利率更低。另一方面，可转债的交易价格也受到公司股价波动的影响。公司可转债的转股价格为事先约定的价格，不随着市场股价的波动而波动，有可能公司可转债的转股价格会高于公司股票的市场价格。因此，如果公司股票的交易价格出现不利波动，同时可转债本身的利率较低，公司可转债交易价格也会随之出现波动并甚至可能低于面值。

公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以

便作出正确的投资决策。

（四）发行可转换公司债券到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转换公司债券持有人的投资偏好等原因导致本次可转换公司债券到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转换公司债券偿还本息，将会相应增加公司的财务费用负担和资金压力。

（五）转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险

本期可转换公司债券募集资金投资项目将在可转换公司债券存续期内逐渐产生收益，可转换公司债券进入转股期后，如果投资者在转股期内转股过快，将在一定程度上摊薄公司的每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

（六）本次可转换公司债券转股的相关风险

进入可转换公司债券转股期后，可转换公司债券投资者将主要面临以下与转股相关的风险：

（1）本次可转换公司债券设有有条件赎回条款，在转股期内，如果达到赎回条件，公司有权按照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。如果公司行使有条件赎回的条款，可能促使可转换公司债券投资者提前转股，从而导致投资者面临可转换公司债券存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

（2）公司本次可转换公司债券发行方案规定：“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三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会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。上述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。”公司董事会将在本次可转换公司债券触及向下修正条件时，结合当时的市场状况等因素，分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，公司董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案。因此，未来在可转换公司债券达到转股价格向下修正条件时，本次可转换公司债券的投资者可能面临公司董事会不及时提出或不提出转股价格向下修正议案的风险。

(3) 本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本次可转债存续期间，由于修正后的转股价格应不低于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公司股票交易均价，本次可转债的转股价格向下修正条款可能无法实施。未来在触发转股价格修正条款时，转股价格是否向下修正以及修正幅度存在的不确定性风险。此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案。并且，公司董事会审议通过的本次可转债转股价格向下修正方案可能未能通过公司股东大会审议。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

(七) 信用评级变化的风险

中诚信对本次可转换公司债券进行了评级，信用等级为“AA”。在本期债券存续期限内，评级公司将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准等因素变化，可能导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，增加投资风险。

第四节 发行人基本情况

一、公司股本结构及前十名股东持股情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司总股本为 1,169,516,948 股，股本结构如下：

股本结构	数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份	4,074,210	0.35%
二、无限售条件股份	1,165,442,738	99.65%
总股本	1,169,516,948	100.00%

截至 2018 年 12 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下表所列：

序号	股东名称	持股数量（股）	比例	股份性质
1	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业 ^注	397,173,280	33.96%	A 股流通股
2	宏立投资有限公司 ^注	124,703,040	10.66%	A 股流通股
3	上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）—高毅邻山 1 号远望基金	56,000,000	4.79%	A 股流通股
4	宁波融商汇诚投资管理合伙企业(有限合伙)	19,907,299	1.70%	A 股流通股
5	UBS AG	17,403,515	1.49%	A 股流通股
6	许丽明	13,729,977	1.17%	A 股流通股
7	夏光淳	13,025,700	1.11%	A 股流通股
8	兴证证券资管—浦发银行—兴证资管鑫众 15 号集合资产管理计划	12,482,291	1.07%	A 股流通股
9	沈素芳	11,106,880	0.95%	A 股流通股
10	全国社保基金四一二组合	10,336,900	0.88%	A 股流通股
	合计	675,868,882	57.79%	-

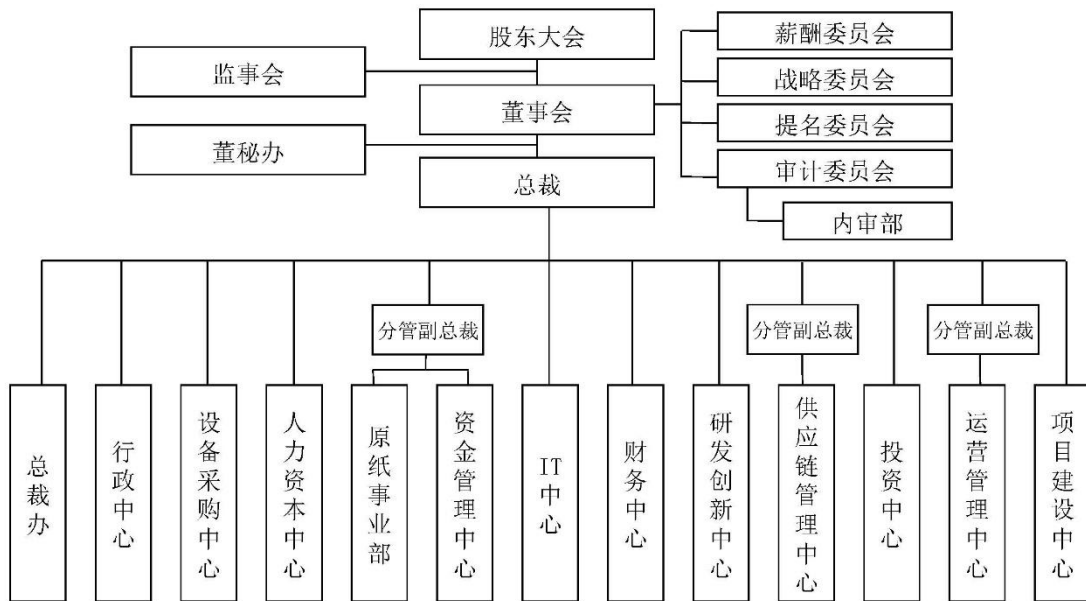
截至 2019 年 3 月 1 日，新疆兴汇聚持有发行人股份 397,173,280 股，占发行人股份总数的 33.96%，其中 202,700,000 股已设置质押，占其持有公司股份的 51.04%，占公司总股本的 17.33%；宏立投资持有发行人股份 124,703,040 股，占发行人股份总数的 10.66%，其中 65,800,000 股已设置质押，占其持有公司股份

的 52.77%，占公司总股本的 5.63%。

二、公司组织结构及控股公司情况

（一）公司的组织结构

公司已根据《公司法》、《公司章程》、《上市公司治理准则》等规范性文件的规定建立了完整的组织架构，具体如下图所示：



（二）发行人控股企业的基本情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司拥有 42 家一级子公司，88 家二级和三级子公司。

1、基本情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司控股的一级子公司的基本情况如下表所列：

单位：万元

公司名称	成立时间	主要生产 经营地/注册地	主营业务	注册资本	实收资本	持股比例	关联关系
福建长信纸业包	2005-02-04	漳州市	包装产品	3,600.00	3,600.00	100.00%	子公司

公司名称	成立时间	主要生产 经营地/注 册地	主营业务	注册资本	实收资本	持股比例	关联关系
装有限公司							
南京合兴包装印刷有限公司	2006-06-07	南京市	包装产品	3,000.00	3,000.00	100.00%	子公司
湖北合兴包装印刷有限公司	2006-04-18	汉川市	包装产品	3,800.00	3,800.00	100.00%	子公司
成都合兴包装印刷有限公司	2007-04-30	成都市	包装产品	5,000.00	5,000.00	100.00%	子公司
合肥合兴包装印刷有限公司	2008-08-04	合肥市	包装产品	1,000.00	1,000.00	100.00%	子公司
武汉华艺柔印环保科技有限公司	2008-06-03	武汉市	包装产品	6,000.00	6,000.00	100.00%	子公司
重庆合信包装印刷有限公司	2008-08-26	重庆市	包装产品	3,000.00	3,000.00	100.00%	子公司
遵义合信包装有限公司	2008-09-03	遵义市	包装产品	600.00	600.00	100.00%	子公司
山东世凯威包装有限公司	2008-10-13	青岛市	包装产品	1,000.00	200.00	100.00%	子公司
香港世凯威有限公司	2008-07-22	香港	包装产品	4,443.96 万港币	4,443.96 万港币	100.00%	子公司
合肥合信包装有限公司	2009-07-17	合肥市	包装产品	5,000.00	5,000.00	70.00%	子公司
青岛合兴包装有限公司	2009-04-22	青岛市	包装产品	5,162.80	5,162.80	100.00%	子公司
佛山合信包装有限公司	2009-08-05	佛山市	包装产品	8,000.00	8,000.00	100.00%	子公司
郑州合兴包装有限公司	2009-08-25	郑州市	包装产品	5,000.00	5,000.00	100.00%	子公司
海宁合兴包装有限公司	2009-09-09	海宁市	包装产品	6,000.00	6,000.00	100.00%	子公司
天津世凯威包装有限公司	2009-09-08	天津市	包装产品	8,000.00	8,000.00	100.00%	子公司
威斯顿（天津）供应链管理有限公司	2010-09-02	天津市	包装产品	500.00	500.00	100.00%	子公司
昆山世凯威包装有限公司	2010-08-19	昆山市	包装产品	500.00	500.00	100.00%	子公司
重庆文乾包装有限公司	2012-02-24	重庆市	包装产品	2,000.00	2,000.00	100.00%	子公司

公司名称	成立时间	主要生产 经营地/注 册地	主营业务	注册资本	实收资本	持股比例	关联关系
厦门合兴供应链管理有限公司	2012-07-02	厦门市	包装产品	18,000.00	18,000.00	100.00%	子公司
福建合信包装有限公司	2013-09-09	漳州市	包装产品	1,000.00	1,000.00	70.00%	子公司
营口市合坤环保科技有限公司	2013-06-24	营口市	包装产品	1,000.00	1,000.00	100.00%	子公司
厦门荣圣兴包装印刷有限公司	1997-02-18	厦门市	包装产品	1,500.00	1,500.00	100.00%	子公司
天津市兴汇聚有限公司	2011-03-09	天津市	包装产品	16,000.00	16,000.00	100.00%	子公司
爱尔德斯(厦门)塑胶有限公司	2005-03-30	厦门市	包装材料	100.00 万美元	100.00 万美元	100.00%	子公司
珠海市千层纸品包装有限公司	2003-11-15	珠海市	包装产品	260.00	260.00	100.00%	子公司
新疆裕荣股权投资管理有限公司	2014-05-22	新疆市	投资	1,000.00	1,000.00	100.00%	子公司
珠海佳信明华印务有限公司	2007-11-07	珠海市	包装产品	300.00	300.00	100.00%	子公司
绍兴市合兴包装印刷有限公司	2015-08-24	绍兴市	包装产品	1,500.00	1,500.00	51%	子公司
厦门合兴网络科技有限公司	2015-04-16	厦门市	互联网接入及相关服务等	1,000.00	-	100.00%	子公司
滁州华艺柔印环保科技有限公司	2011-11-23	滁州市	包装产品	5,000.00	5,000.00	100.00%	子公司
厦门合兴智能集成服务有限公司	2016-02-06	厦门市	包装服务	10,000.00	10,000.00	100.00%	子公司
大庆华洋数码彩印有限公司	2004-07-23	大庆市	包装产品	1,200.00	1,200.00	70.00%	子公司
包头市华洋数码彩印有限公司	2015-04-28	包头市	包装产品	3,200.00	3,200.00	70.00%	子公司
厦门合兴包装销售有限公司	2018-01-25	厦门市	包装服务	5,000.00	-	100.00%	子公司
厦门架桥合兴股权投资合伙企业(有限合伙)	2016-2-5	厦门市	股权投资	65,000.00	65,000.00	100.00%	控制的企业
上海合兴包装销售有限公司	2018-05-16	上海市	包装服务	5,000.00	-	100.00%	子公司

公司名称	成立时间	主要生产 经营地/注 册地	主营业务	注册资本	实收资本	持股比例	关联关系
合众创亚包装服务（亚洲）有限公司	1994-6-28	新加坡	包装产品	16,344.03 万美元		100.00%	子公司
合众创亚包装服务（吉隆坡）有限公司	1982-5-26	吉隆坡	包装产品	3,800 万林吉特		100.00%	子公司
合众创亚包装服务（柔佛）有限公司	1985-1-8	印度尼西亚	包装产品	1,700 万林吉特		100.00%	子公司
合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司	1993-9-22	印度尼西亚	包装产品	207,900 万印尼卢比		100.00%	子公司
合众创亚包装服务（泰国）有限公司	2000-1-30	泰国	包装产品	20,000 万泰铢		100.00%	子公司
湖北合信智能包装科技有限公司	2018-9-13	汉川市	包装产品		3,000.00	100.00%	子公司

2、主要财务数据

公司控股一级子公司最近一年财务数据如下表所列（下列子公司最近一年的财务数据经立信所审计）：

单位：万元

公司名称	2018年12月31日/2018年度			
	总资产	净资产	营业收入	净利润
福建长信纸业包装有限公司	16,119.16	12,011.42	20,182.50	705.94
南京合兴包装印刷有限公司	2,072.73	1,978.71	221.65	-18.92
湖北合兴包装印刷有限公司	41,558.43	32,644.22	91,888.69	1,995.55
成都合兴包装印刷有限公司	15,725.20	6,452.69	30,258.39	376.29
合肥合兴包装印刷有限公司	4,596.33	1,094.60	13,815.05	-121.85
武汉华艺柔印环保科技有限公司	18,460.22	15,999.26	2,353.71	1,672.05
重庆合信包装印刷有限公司	11,884.01	4,899.70	37,350.58	1,285.59
遵义合信包装有限公司	791.88	783.56	699.11	13.23
山东世凯威包装有限公司	16.67	-155.70	-	-0.25
香港世凯威有限公司	6,570.89	5,309.33	1,880.00	126.23
合肥合信包装有限公司	28,271.07	10,198.44	69,472.26	3,888.32
青岛合兴包装有限公司	19,511.85	5,705.05	36,638.92	900.94
佛山合信包装有限公司	34,416.70	25,899.18	42,358.77	3,013.20
郑州合兴包装有限公司	3,585.53	3,536.84	34.71	-62.83
海宁合兴包装有限公司	14,759.12	13,802.14	14,399.23	-500.68
天津世凯威包装有限公司	22,507.36	18,367.62	28,914.03	439.45
威斯顿（天津）供应链管理有限公司	111.20	111.15	-	-3.15
昆山世凯威包装有限公司	166.98	166.98	-	-10.19
重庆文乾包装有限公司	1,995.82	1,985.22	-	-12.04
厦门合兴供应链管理有限公司	45,944.88	16,299.96	16,419.69	138.57
福建合信包装有限公司	13,320.62	4,326.13	48,089.53	2,562.86
厦门荣圣兴包装印刷有限公司	4,123.01	2,148.09	4,968.27	478.98
天津市兴汇聚有限公司	16,900.84	16,118.63	-	-0.84
爱尔德斯（厦门）塑胶有限公司	3,079.17	2,738.47	2,565.66	374.83
珠海市千层纸品包装有限公司	6,675.53	1,017.94	16,926.05	100.61
新疆裕荣股权投资管理有限公司	6,294.42	1,558.98	-	94.60

公司名称	2018年12月31日/2018年度			
	总资产	净资产	营业收入	净利润
珠海佳信明华印务有限公司	779.55	260.68	1,285.86	27.31
绍兴市合兴包装印刷有限公司	16,870.67	6,809.22	24,985.74	1,099.65
厦门合兴网络科技有限公司	133.70	-99.33	27.00	-9.78
滁州华艺柔印环保科技有限公司	26,997.95	18,011.44	45,176.86	2,239.49
厦门合兴智能集成服务有限公司	56,139.21	54,347.29	5,479.60	-66.83
大庆华洋数码彩印有限公司	14,114.68	2,120.32	12,646.90	-284.56
包头市华洋数码彩印有限公司	4,941.69	3,383.39	3,658.42	-75.58
厦门合兴包装销售有限公司	559.41	9.62	543.02	-190.38
上海合兴包装销售有限公司 ^{注1}	209.34	-58.32	160.78	-58.32
合众创亚包装服务（亚洲）有限公司	187,223.66	85,664.46	239,917.14	10,886.54
合众创亚包装服务（吉隆坡）有限公司	2,619.00	916.73	486.90	55.87
合众创亚包装服务（柔佛）有限公司	5,959.12	819.74	14,751.91	28.27
合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司	2,089.10	1,460.55	3,180.70	116.18
合众创亚包装服务（泰国）有限公司	8,189.73	-2,489.36	12,695.48	-977.00
湖北合信智能包装科技有限公司	3,700.29	2,999.23	-	-0.77
厦门架桥合兴股权投资合伙企业（有限合伙） ^{注2}	-	-	-	-

注1：上海合兴包装销售有限公司于2018年5月成立，截至2018年12月31日尚未正式运营。

注2：架桥合兴已于2018年9月清算，2019年1月完成注销。

三、控股股东和实际控制人基本情况

（一）控股股东基本情况

发行人控股股东为新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业，公司基本情况及财务情况如下：

公司名称	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业	
住 所	新疆石河子开发区北四东路 37 号 3-08 号	
合伙事务执行人	石河子兴汇信股权投资管理有限公司	
认缴出资额	2,000 万元	
成立日期	2006-10-08	
经营范围	接受委托管理股权投资项目、参与股权投资、为非上市及已上市公司提供直接融资的相关服务。	
财务数据（合并口径，经厦门中泰信会计师事务所有限公司会计师事务所审计）	项目	2018 年末/2018 年度（万元）
	总资产	743,636.80
	净资产	300,471.94
	营业收入	1,216,612.76
	净利润	26,276.51
所持有的发行人股票被质押的情况	截至 2019 年 3 月 1 日，新疆兴汇聚持有公司 397,173,280 股，占总股本的 33.96%，累计质押公司股份合计 202,700,000 股，占其持有公司股份的 51.04%，占公司总股本的 17.33%。	

截至募集说明书签署日，新疆兴汇聚股权结构如下：

股东名称	持股比例	认缴出资额（万元）
许晓光	57.99%	1159.80
许晓荣	20.00%	400.00
吕秀英	11.00%	220.00
许天津	11.00%	220.00
石河子兴汇信股权投资管理有限公司	0.01%	0.20
合计	100.00%	2,000.00

（二）实际控制人基本情况

公司的实际控制人为包括由许晓光、许晓荣、许天津、吕秀英构成的许晓光家族，其中许天津、吕秀英为配偶关系，许晓光、许晓荣为其子女。

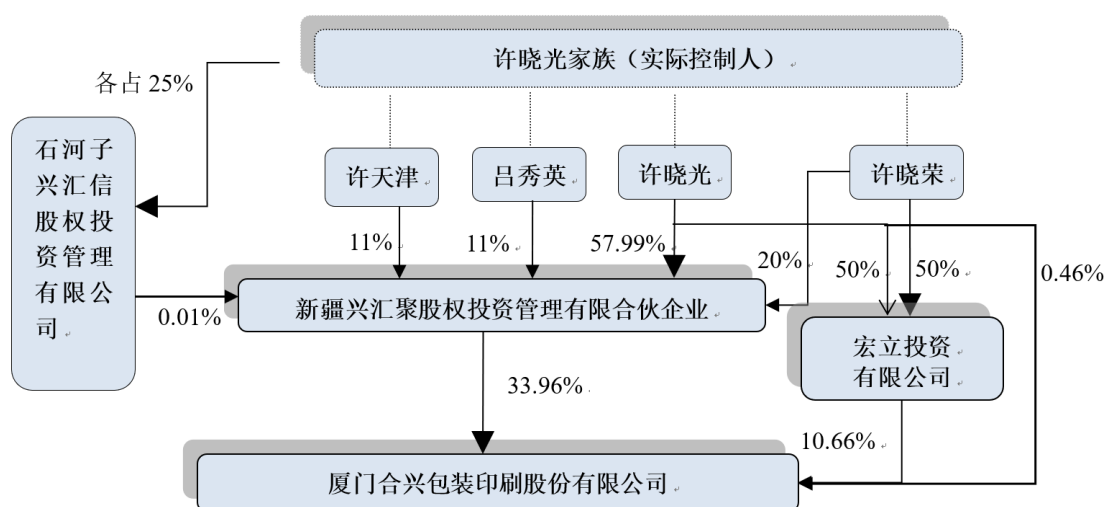
许晓光先生，身份证号码为 320111196702*****，中国国籍，无境外永久居留权，住所为厦门市思明区。许晓光先生自 1997 年以来一直担任公司董事长兼总经理，为公司法定代表人。

许晓荣女士，身份证号码为 350206197103*****，中国国籍，无境外永久居留权，住所为厦门市湖里区。许晓荣女士目前担任公司副董事长。

许天津先生，身份证号码为 350204193708*****，中国国籍，无境外永久居留权，住所为厦门市思明区。

吕秀英女士，身份证号码为 350204194610*****，中国国籍，无境外永久居留权，住所为厦门市思明区。

目前发行人股权结构和实际控制人之间的关系图如下：



注：公司董事长兼总经理许晓光先生于2016年5月6日至5月10日期间，通过“长江资管优选增持7号定向资产管理计划”增持公司股份1,935,200股，占公司总股本的0.52%。2016年5月18日，2015年年度权益分派实施完成后，许晓光先生通过“长江资管优选增持7号定向资产管理计划”持有公司股份变更为5,418,560股，占公司总股本的0.52%；公司于2017年完成非公开发行后，该部分股份占公司总股本的比例变更为0.46%。

截至2019年3月1日，新疆兴汇聚持有发行人股份397,173,280股，占发行人股份总数的33.96%，其中202,700,000股已设置质押，占其持有公司股份的51.04%，

占公司总股本的17.33%；宏立投资持有发行人股份124,703,040股，占发行人股份总数的10.66%，其中65,800,000股已设置质押，占其持有公司股份的52.77%，占公司总股本的5.63%。

实际控制人对其他企业投资情况详见第五节“一、同业竞争”。

四、公司的经营范围及主营业务

（一）发行人经营范围

公司所处行业属于瓦楞纸包装行业，经营范围为生产中高档瓦楞纸箱及纸、塑等各种包装印刷品，研究和开发新型彩色印刷产品；纸制品、包装制品、机械设备的批发、进出口及相关配套业务；主营业务为从事中高档瓦楞纸箱（板）的研发与设计、生产、销售及服务。

（二）发行人主营业务

公司主要从事中高档瓦楞纸箱（板）的研发与设计、生产、销售及服务。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），结合目前公司主营业务，公司属于“C 制造业”大类下的“C2231 纸和纸板容器制造”。根据证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所处的行业归属于“C 制造业”下的“C22 造纸和纸制品业”。

五、发行人所属行业基本情况

（一）行业管理状况

1、行业管理体制

目前，我国包装制品行业已形成市场化的竞争格局，各企业面向市场自主经营，实行“法律约束、行业主管部门监管、行业协会自律监管、工商与质监监管”相结合的监管体制。主管部门和行业协会对行业的管理主要体现在制定产业政策、规划行业发展战略、优化行业发展环境等宏观层面的监控管理上，而企业业务管理和产品生产经营等完全由企业基于市场化方式运作。

目前，我国包装行业的行政主管部门是国家发展和改革委员会、商务部、国

家工业和信息化部等相关部门。其中国家发展和改革委员会及商务部主要承担产业政策的制定，指导行业结构调整和技术改造等宏观管理职能。工业和信息化部的主要职责包括研究并提出工业发展战略；拟订工业行业规划和产业政策并组织实施；指导工业行业技术法规和行业标准的拟订等。

行业自律监管方面，我国包装行业的主管行业协会为中国包装联合会。中国包装联合会是经国务院批准依法登记成立的跨地区、跨部门、跨行业的国家级行业协会之一，其主要业务范围为：做好包装行业的管理工作，研究包装行业发展问题，向政府及有关部门提出制定包装法规 and 政策的建议；促进商品包装改进；进行包装行业统计调查，收集、发布行业信息；参与制订、修改行业的产品标准并向全行业进行宣传；协助国家有关部门开展发放包装产品生产许可证及资格认证工作，搞好包装产品质量管理；维护会员合法权益，协调会员的关系等。

2、行业主要法规与产业政策

公司所处的包装行业为国家产业政策所支持，该产业不仅涵盖了包装产品的设计、生产，包装印刷，包装原辅材料供应，包装机械以及包装设备制造等多个生产领域，其产品参与到第一至第三产业货物流通的每一个环节。因此，包装产业的发展与全球经济一体化和人类社会可持续发展息息相关，被誉为“朝阳产业”，自新中国成立以来，包装行业一直作为国民经济的重要产业来鼓励发展，特别是改革开放以来，中共中央、国务院有关部门多次出台鼓励发展和规范包装行业的政策，体现出我国政府对包装行业的高度重视。

（1）《中华人民共和国清洁生产促进法》（2012年修订）

该法对商品包装有详尽的规定：产品和包装物的设计，应当考虑其在生命周期中对人类健康和环境的影响，优先选择无毒、无害、易于降解或者便于回收利用的方案。企业对产品的包装应当合理，包装的材质、结构和成本应当与内装产品的质量、规格和成本相适应，减少包装性废物的产生，不得进行过度包装。

（2）《中华人民共和国循环经济促进法》（2009年实施）

2009年1月1日实施的《中华人民共和国循环经济促进法》，首次明确提出：“设计产品包装物应当执行产品包装标准，防止过度包装造成资源浪费和环境污染。”、“从事工艺、设备、产品及包装物设计的单位和个人，应当按照节能降耗和削减污染物的要求，优先选择易降解、易回收、易拆解、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。”

“生产列入强制回收名录的产品或者包装物的企业，必须对废弃的产品或者包装物负责回收；对其中可以利用的，由各该生产企业负责利用；对因不具备技术经济条件而不适合利用的，由各该生产企业负责无害化处置。

对前款规定的废弃产品或者包装物，生产者委托销售者或者其他组织进行回收的，或者委托废物利用或者处置企业进行利用或者处置的，受托方应当依照有关法律、行政法规的规定和合同的约定负责回收或者利用、处置。

对列入强制回收名录的产品和包装物，消费者应当将废弃的产品或者包装物交给生产者或者其委托回收的销售者或者其他组织。

强制回收的产品和包装物的名录及管理办法，由国务院循环经济发展综合管理部门规定。”

（3）《印刷品承印管理规定》（2003年实施）

该规定对纸质印刷品和包装产品的承印、登记、保管、交付残次品销毁等方面作了明确规定。

（4）《中华人民共和国印刷业管理条例》（2001年实施，2016年修订）

该条例是监管及管理出版物、包装装潢印刷品和其他印刷品的印刷经营活动。国家实行印刷经营许可证制度，未依照此条例规定取得印刷经营许可证的任何单位和个人均不得从事包装印刷经营活动。

（5）包装行业系列国家标准

国家有关部委及中国包装联合会近年来陆续颁布了多项包装行业国家标准，分为：包装标准化工作导则、包装术语、包装尺寸、包装标志、运输包装件基本试验、包装技术、包装管理、包装材料、包装材料试验方法、包装容器等十大类标准。其中与瓦楞纸箱（板）主要有关的国家标准如下：

《GB/T 6548-2011》——瓦楞纸板粘合强度的测定：主要规定了瓦楞纸板粘合强度的测定方法，适用于测定各种类型的瓦楞纸板的粘合强度；

《GB/T 6543-2008》——运输包装用单瓦楞纸箱和双瓦楞纸箱：主要测试项目包括纸箱抗压和堆码强度测试；

《GB/T 6544-2008》——瓦楞纸板：主要测试项目包括瓦楞纸板厚度、边压强度、粘合强度、耐破强度、戳穿强度以及水分等；

《GB/T 13024-2016》——纸箱板：本标准规定了箱纸板的产品分类、技术要

求、试验方法、检验规则和标志、包装、运输、贮存。本标准适用于制造瓦楞纸板用的非涂布箱纸板，不适用于漂白浆挂面箱纸板。主要测试项目包括定量、横幅定量差、紧度、耐破指数、环压指数（横向）测试、平滑度、耐折度、吸水性、交货水分、横向短距压缩指数等；

《GB/T 16717-2013》——包装容器（重型瓦楞纸箱）本标准规定了重型瓦楞纸箱的术语和定义、分类、要求、检验与试验、检验规则、标志、包装、运输和贮存。本标准适用于运输包装用重型瓦楞纸箱(以下简称纸箱)的设计、生产制造、使用与监督检验。

此外由于包装行业产品广泛用于电子、家电、食品、医药、轻工、机械、印刷等行业，故除了包装行业主管部门外，上述行业主管部门及安全生产、产品质量、环境保护、工商行政管理、海关、动植物检验检疫等部门亦对包装产品制定了相应的法规条款。

3、近年我国出台的政策对包装行业的影响

（1）《产业结构调整指导目录（2011 年本）》

2013 年国家发改委公布《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，其中将“新型、生态型（易降解、易回收、可复用）包装材料研发、生产”列为鼓励类项目。

（2）国家十三五规划

2016 年 3 月国务院公布《十三五规划》。“十三五”时期是我国全面建成小康社会的决胜阶段，也是包装工业发展的重要战略机遇期。2016 年 12 月，中国包装联合会发布了《中国包装工业发展规划(2016-2020 年)》，绿色包装、智能包装、安全包装被确定为包装工业的“三大方向”。规划明晰了“十三五”方向，包装工业规模持续增长，质量素质增强，区域协调发展，结构调整优化，动力逐步转换，这是“十三五”时期中国包装工业的主要目标；提升对国民经济和社会发展的支撑能力和贡献能力，提升品牌影响力和国际竞争力，这是“十三五”时期包装业的核心目标。

（3）《促进产业结构调整暂行规定》

2005 年国务院公布《促进产业结构调整暂行规定》，其中指出鼓励发展“符合经济规模的林纸一体化木浆、纸和纸板生产；生物可降解塑料及其系列产品开发”。

(4) 《国务院关于加强发展循环经济的若干意见》

2005年国务院发布《国务院关于加强发展循环经济的若干意见》，对包装行业的能源耗费、清洁生产、资源综合利用等方面提出了相关意见。

(5) 《中国制造 2025》

2015年5月，国务院印发《中国制造 2025》，系我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领，国家将推进制造过程智能化、在重点领域试点建设智能工厂/数字化车间，提出大力发展面向制造业的信息技术服务业，提高重点行业信息应用系统的方案设计、开发、综合集成能力。对包装行业而言，将《中国制造 2025》的理念运用于包装行业，利用智能化工艺设备和智能化管理系统实现包装和装箱自动化，提高运营效率，增加包装服务附加值，将是未来包装行业变革升级的重要方向。

(6) 《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》

2015年7月，国务院印发《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，指导意见指出将大力推动互联网与制造业融合，提升制造业数字化、网络化、智能化水平，加强产业链协作，发展基于互联网的协同制造新模式。在重点领域推进智能制造、大规模个性化定制、网络化协同制造和服务型制造，打造一批网络化协同制造公共服务平台，加快形成制造业网络化产业生态体系。对包装行业而言，随着电子信息技术、互联网技术与包装印刷行业开始不断融合，大量的定制化、中高端包装及印刷需求不断涌现，将对包装印刷企业带来重大发展机遇。

(7) 《关于印发重点行业挥发性有机物削减行动计划的通知》

2016年7月8日，工信部、财政部印发《关于印发重点行业挥发性有机物削减行动计划的通知》，其中指出推广包装印刷行业应用低（无）VOCs含量的绿色油墨、上光油、润版液、清洗剂、胶粘剂、稀释剂等原辅材料；鼓励采用柔性版印刷工艺和无溶剂复合工艺，逐步减少凹版印刷工艺、干式复合工艺。

(8) 《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》

2016年12月19日，工信部、商务部印发《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》，这既是包装产业的战略部署，也是包装行业的行动指南，旨在进一步提升我国包装产业的核心竞争力，巩固世界包装大国地位，推动包装强国建设进程。《意见》从总体要求、主要任务、保障措施等方面明确了转型发展的指导思想、基本原则和技术路径，奠定和提升了包装产业在国民经济和社会发展中

的地位。

（二）行业发展状况

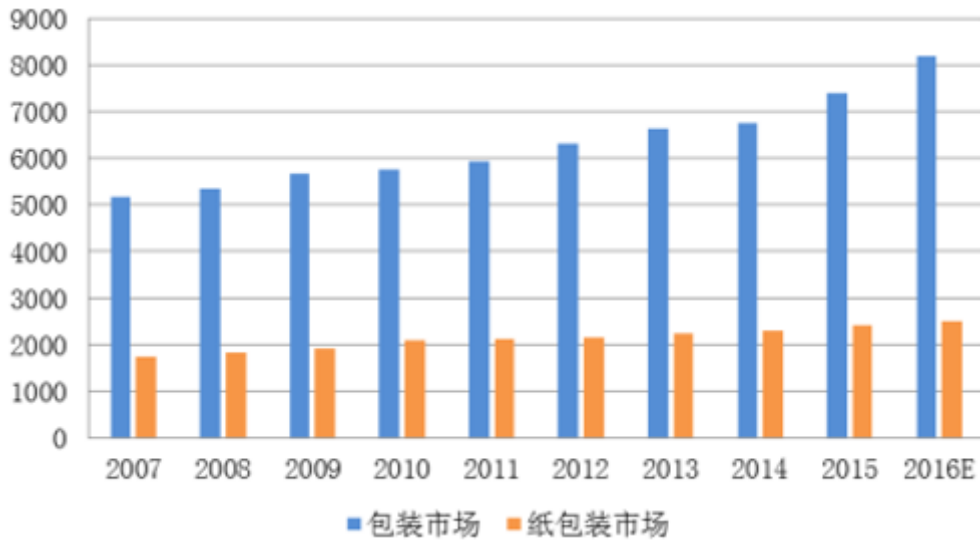
1、国际包装行业发展状况

包装由于具备保护商品、便于流通、方便消费、促进销售和提升附加值等多重功能，在现代社会得到越来越广泛的应用，是商品流通中不可或缺的一部分。包装产品广泛应用于食品、饮料、医疗卫生、化工等行业和产品，包装行业是经济、生活不可或缺的一个重要产业，同时包装行业的发展与居民生活消费水平的提高紧密相关，居民生活水平的不断提高带动了包装行业的发展。在经济持续不断增长的背景下，国际包装市场已发展成为重要的全球产业经济力量，发挥着重要的经济作用与社会影响。

根据产业信息网的数据，国际包装行业的行业生产总值已从 2007 年约 5,160 亿美元增至 2016 年约 8,200 亿美元，年复合增长率约为 4.74%。

2007-2016 年全球包装市场和纸包装市场规模

单位：亿美元



数据来源：产业信息网

2、我国包装行业发展状况

包装工业作为服务型制造业，是国民经济与社会发展的重要支撑。在商业流通中，包装行业为产品提供安全美观的包装和容器，以达到方便仓储、运输、销售以及宣传展示的作用，几乎应用到所有的商品流通环节。随着我国制造业规模

的不断扩大和创新体系的日益完善，包装工业在服务国家战略、适应民生需求、建设制造强国、推动经济发展等方面，将发挥越来越重要的作用和影响。目前，包装工业已位列我国 38 个主要工业门类的第 14 位，成为中国制造体系的重要组成部分。

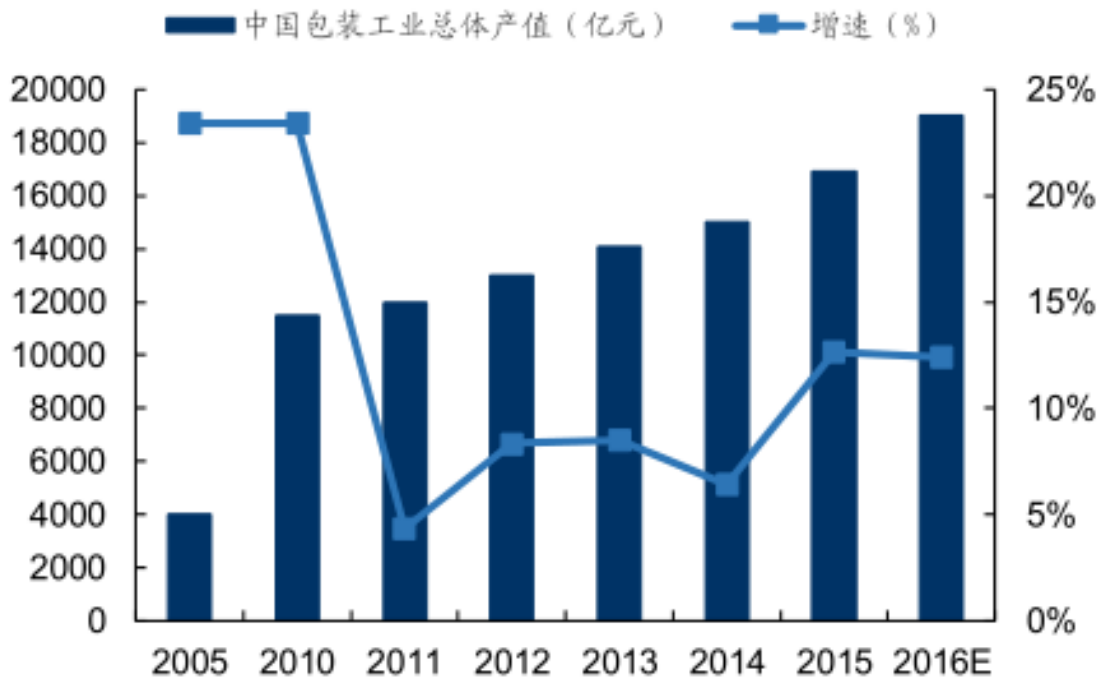
随着现代商业、物流产业的快速发展，我国包装行业规模也随之在过去 10 年得到显著发展。根据中商情报网报告，中国包装行业的行业生产总值已从 2003 年约人民币 0.28 万亿元增至 2015 年约人民币 1.8 万亿元，年复合增长率约为 16.32%。

国家“十二五”规划将包装列入了“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；“十三五”规划明确了“重点发展绿色包装、安全包装、智能包装”的产业发展目标。

工业和信息化部、商务部 2016 年发布的《关于加快我国包装产业转型升级发展的指导意见》明确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，将在未来持续推动包装行业的发展。到 2020 年，包装产业目标达到年主营业务收入 2.5 万亿元，形成 15 家以上年产值超过 50 亿元的企业或集团。

中国包装行业产值

单位：亿元



资料来源：中国产业信息网

3、我国纸包装行业发展状况

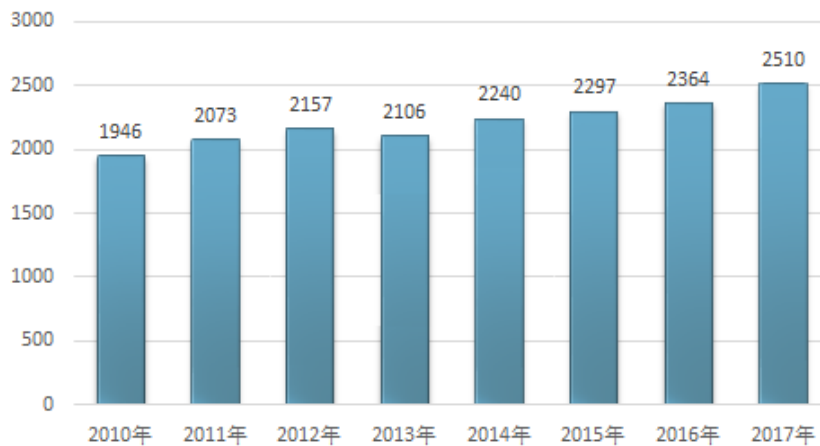
按包装产品使用的材料划分，包装产品主要可分为纸包装、塑料包装、金属包装、玻璃包装及其他包装等。

纸包装具有原料来源广泛、占产品成本比重较低、便于物流搬运、通关检测检验、易于储存和回收等诸多优势，随着生产工艺和技术水平的不断提高，纸质包装产品已经可以部分取代塑料包装、玻璃包装等多种包装形式，应用范围越来越广。由于纸质包装可再生利用，绿色环保，可较好地提高经济效益，是市场经济的理想选择，也是循环经济的发展方向。

纸包装是包装行业的重要组成部分，各类纸板、纸箱包装产品广泛应用于通信、电子、家电、办公设备、日用化工、食品饮料、医药、轻工、机械等各行业的运输和消费。受国家政策对环保材料、可循环材料的推动，及受益于近年来国内包装行业的快速发展，国内纸包装行业呈现较快的增长趋势。

2010-2017年我国箱纸板需求总量走势

单位：万吨



资料来源：智研咨询整理

4、我国瓦楞纸包装行业发展状况

(1) 纸包装行业细分

目前在纸包装行业内，瓦楞纸是使用最广的包装材料之一。瓦楞纸是由瓦楞原纸通过瓦楞棍加工而形成的波形的瓦楞纸粘合而成的板状物，其发明和应用有一百多年历史，具有成本低、质量轻、加工易、强度大、印刷适应性优良、储存搬运方便等优点。此外，80%以上的瓦楞纸均可通过回收再生，瓦楞纸可用作食

品或者数码产品的包装，相对环保，使用较为广泛。

随着科技进步和消费升级，消费者对产品的包装要求越来越高，瓦楞纸不断的改良革新，包装亦加入了优质的纸张的应用，目前瓦楞纸与铜版纸、白板纸、白卡纸及纸板（包括牛皮箱板纸及牛皮箱纸）等原纸共同组成了我国纸包装行业的主要纸张类型。

（2）瓦楞包装的特点及市场前景

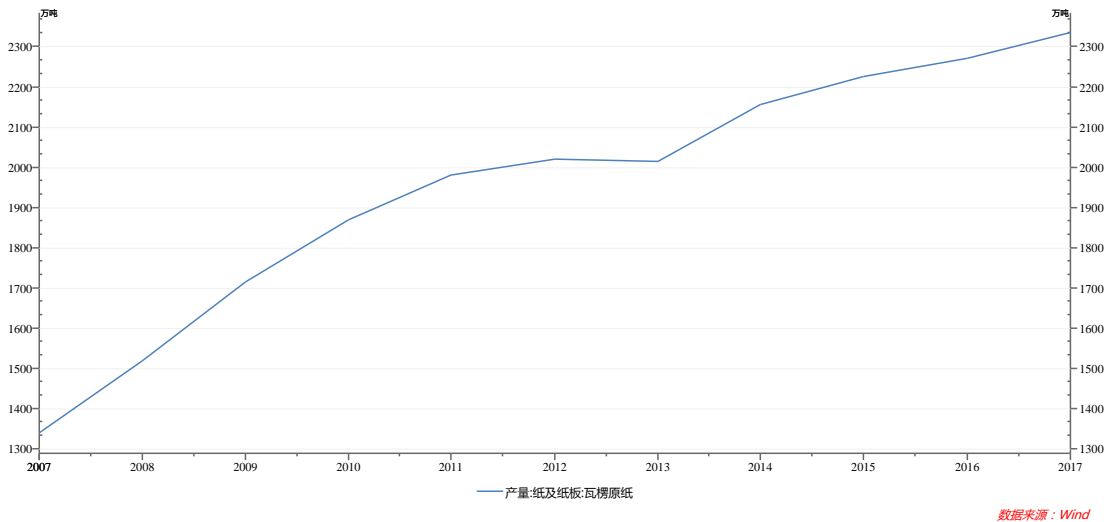
与传统包装材料相比，瓦楞包装产品具有以下特点：首先，瓦楞包装产品既轻便又牢固，具备保护商品、便于运输装卸的良好特性；其次，与其他材料包装产品相比，瓦楞包装产品耗材较低、废弃物较少、易于自行分解和回收再利用，属于绿色环保包装产品；同时，由于瓦楞纸箱可切割及折叠成不同形状及大小，以满足多种特定的包装需求，其用途更为灵活。

由于上述特点，瓦楞包装较传统的包装方式节省大量空间，加上该材料的重量较轻有助于维持较低的运输成本，因此在后工业时代商品交易发达、运输费用居高的背景下，具有广阔的发展前景。目前，瓦楞包装产品主要应用于包装标的对象在运输过程中的保护，特别在电子通讯、家电、食品、医药、日化、烟酒、饮料等领域，是商品流通环节中必不可少的包装容器。

（3）瓦楞包装产业供给情况

近十年来，我国瓦楞纸箱年产量快速增长，以瓦楞纸箱主要原材料瓦楞原纸的产量来看，瓦楞原纸产量从2007年约1,340万吨增长到2017年约2,335万吨，年复合增长率5.71%。

2007年—2017年中国瓦楞原纸产量



数据来源: 中国造纸年鉴

(4) 瓦楞纸包装行业未来市场容量分析

作为包装行业的重要组成,瓦楞纸箱(板)是一种十分优良的包装材料,可以代木、代塑,可以回收利用,是绿色包装材料,故而受到重视环保的现代社会青睐,具有良好的发展前景。根据派恩公司发布了《未来全球瓦楞纸盒包装市场研究报告》显示,预计2019年产值将达1,760亿美元。

随着当今世界包装产业及瓦楞纸包装行业的产销及贸易格局的基本形成,世界瓦楞纸包装行业的发展表现出以下特点:

1) 全球包装产业及瓦楞纸箱行业的生产稳步增长,其中,发达国家发展趋于平衡,中国等发展中国家依靠综合成本优势和大量流入的资金成本优势,获得较快的增长;

2) 瓦楞纸箱产品的传统消费市场主要是欧盟、美国和日本,随着发展中国家的持续经济增长,人民生活水平及消费能力的持续提高,“消费升级”因素将推动发展中国家对瓦楞纸箱的需求快速增长。未来发展中国家市场前景看好,尤以中国、印度、巴西等国家市场潜力巨大。

近年来我国瓦楞纸箱(板)行业发展较快,瓦楞纸箱、纸板产量名列世界前茅。在环保意识不断加强的影响下,纸包装行业不断发展。目前我国处于消费升级时期,快速的经济发展和不断增加社会消费总额促使瓦楞纸箱的下游产业(通信电子、家电、日化、医药、食品饮料等行业)保持较快发展态势,瓦楞纸箱(板)市场前景巨大。

（三）行业现阶段发展特点

目前我国瓦楞纸包装行业已进入“行业整合和技术创新”时代，行业发展特点主要为：

1、我国已成为瓦楞包装生产大国

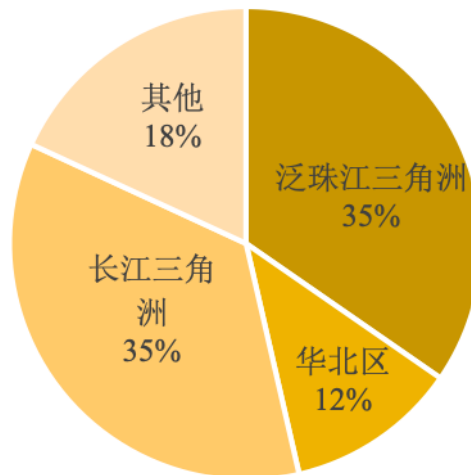
近几年，我国国内社会消费总额迅速增长，带动中国瓦楞纸包装行业生产规模迅速扩大，产销持续、快速增长，主要产品产量居世界前列，在质量、档次、品种、功能等方面已能够满足不同消费层次的需求，成为我国经济发展的重要行业之一。2009年，我国瓦楞纸板产量超过美国，已成为世界第一大瓦楞纸板生产国。

2、区域性的产业集群已形成

我国瓦楞包装产业已逐步形成华北地区、长江三角洲、泛珠江三角洲三大基地：华北地区包括北京市、天津市、河北省、山东省、河南省；长江三角洲包括江苏省、浙江省、上海市和安徽省；泛珠江三角洲地区包括广东省、福建省、广西省、湖南省和四川省。

根据国家统计局数据，2016年华北地区、长江三角洲地区和泛珠江三角洲瓦楞纸箱产量占全国瓦楞纸箱产量的比重达82%，具体组成如下图：

箱纸板生产数量区域分布



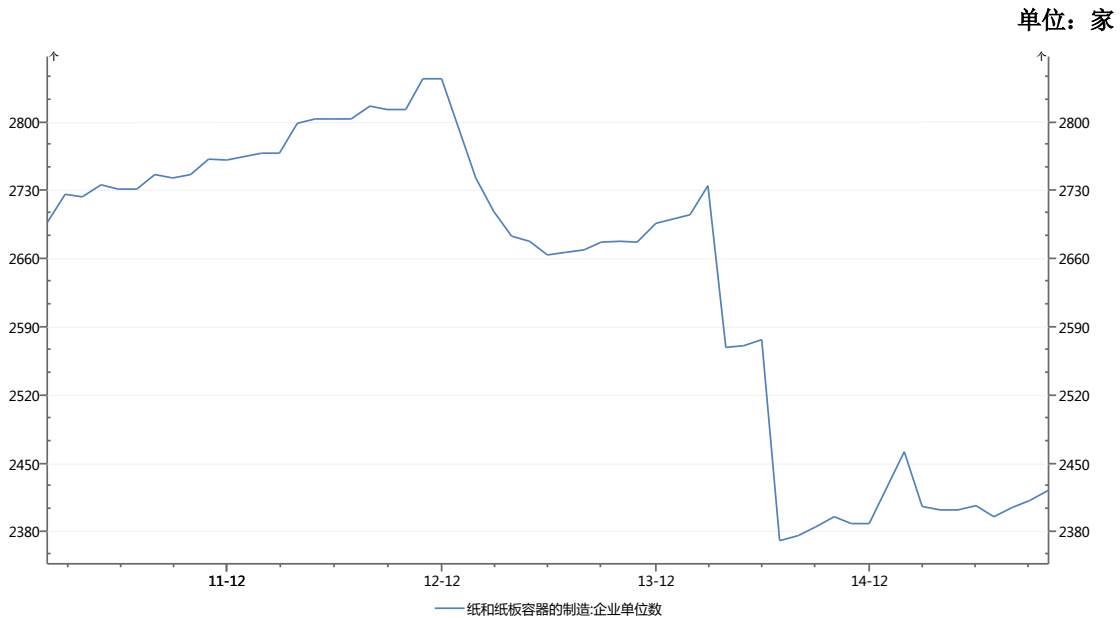
数据来源：国家统计局

这三大区域的瓦楞纸箱企业较为集中，资金、技术等逐步向区域内优势企业集中，典型示范辐射带动作用明显。

3、行业并购整合趋势逐渐形成

我国瓦楞包装企业数量众多，具备一定规模以上的企业较少，行业集中度较低，多数企业缺乏核心竞争力。随着下游行业产业集中度不断提高，以及国家加大力度全力落实“节能减排”以及“绿色制造”的长期发展战略，行业中规模较小、产品质量差、能耗高且污染环境的劣质企业将面临巨大的生存压力，这将为行业内优质企业进行行业整合带来良好机会，随着行业整合以及行业集中度提高，优质企业将获得巨大发展空间。根据国家统计局数据显示，从2012年起，行业内规模以上纸与纸板容器制造企业的数量呈下降态势，行业并购整合趋势已逐渐形成。

2011-2015 年纸与纸板容器制造企业数量



数据来源：国家统计局

（四）行业发展趋势

1、行业整合趋势

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。但随着全球经济增长模式的深度调整和国际产业格局的重塑，发达国家正在推动“再工业化”和“制造业回归”，其它发展中国家竞相加快推进工业化进程，同时，美、欧等发达经

济体力推跨太平洋战略经济伙伴关系协议（TPP）、跨大西洋贸易与投资伙伴关系协定（TTIP）等高标准自由贸易协定谈判，我国包装工业发展正面临高端回流和中低端分流的“双向挤压”，在新一轮科技革命和产业变革中，形势严峻，压力巨大。

2、绿色包装发展趋势

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。

党的十八大以来，我国陆续推出了“创新驱动发展战略”、“中国制造 2025”、“互联网+”行动计划等，包装工业将在两化深度融合、创新驱动发展、绿色体系构建、制造强国建设和军民融合深度发展中形成转型升级的强劲动力。国家正在实施的“西部开发、东北振兴、中部崛起和东部率先”区域发展总体战略，将为包装工业的转型发展释放更多政策红利。但与此同时，包装工业发展也面临劳动力等生产要素成本不断上升、资源和环境约束不断强化等挑战，特别是国家围绕清洁生产和绿色发展，已经出台了增加企业排污费、强制实施锅炉煤改燃、挥发性有机化合物（VOC）排放收费、环境违法按日计罚等一系列重大的环保举措，正在实施最严格的环境保护制度和工业污染源全面达标排放计划，在这种倒逼机制下，我国包装工业将面临转型发展的重大任务。

3、智能包装助力中国制造企业实现《中国制造 2025》

制造业是国民经济的主体，是立国之本、兴国之器、强国之基。国务院于 2015 年 5 月 8 日发布了《中国制造 2025》，《中国制造 2025》是中国版的“工业 4.0”规划，是我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领。该文件体现了政府对我国传统制造业的结构调整和产业升级的高度重视。

根据《中国制造 2025》的精神，将大力推进制造过程智能化。制造过程的智能化，就是生产各个环节智能化，包装是生产过程中不可缺少的环节，同样要求

实现智能化。根据传统经验，包装是整个生产环节自动化、智能化水平最低的环节，目前大部分的国内企业还是以人工为主，不实现包装环节的自动化、智能化，就无法实现完整意义上的制造过程智能化。随着国家政策的推进及一些大企业如海尔“互联工厂”等示范效应，包装下游大客户对智能包装的需求将越来越强烈，智能包装将成为包装行业的另一个增长点。

（五）进入行业的壁垒

瓦楞纸包装行业属于资金密集型和劳动密集型行业，且下游客户需求多样，需要企业具有较高的设计、生产能力，新进入企业在发展初期需对资金、人力有较大规模投入。

目前进入中高档瓦楞纸包装行业的主要壁垒在于：

1、规模壁垒

瓦楞包装企业从事生产需要充足的仓储和生产空间，固定资产（厂房、土地、设备）一次性投入较大，资金的需求量大，而纸箱业务毛利率较低，只有达到一定经营规模才能够实现盈利，新进入者存在较大经营风险。

2、技术壁垒

公司采取“集团化、大客户”战略，此类优质客户对于瓦楞包装企业的供应商资质都有严格的认定和管理，而研发体系建设、技术工艺掌握及熟练工人的培养需要相当长时间的实践积累，使得有多年瓦楞纸箱生产经验的企业在竞争中掌握主动，产业集中度亦向这些企业靠拢，使得新进入者在竞争中处于劣势地位。

3、客户忠诚度

公司采取“集团化、大客户”战略，此类优质客户对于瓦楞包装企业的供应商资质都有严格的认定和管理，每年都会对供应商的历史生产经验、采购、生产过程控制与管理、办公自动化管理和文件控制、产品销售、企业财务与环保、产品的质量、员工的健康、安全管理、企业的社会责任等进行测试、评审和验收，只有符合标准的瓦楞包装企业才可能被认定为其合格的供应商。

（六）影响行业发展的主要因素

1、有利因素

（1）产业政策支持行业发展

为了促进整个包装行业的不断发展，国家政策给予了很大的支持，整个行业所面临的政策环境越发明朗，行业产业政策环境持续向好有利于瓦楞纸包装行业的未来发展。《中国包装工业发展规划（2016-2020年）》明确提出“十三五”期间包装工业的发展重点：“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。”

（2）消费升级刺激潜在空间

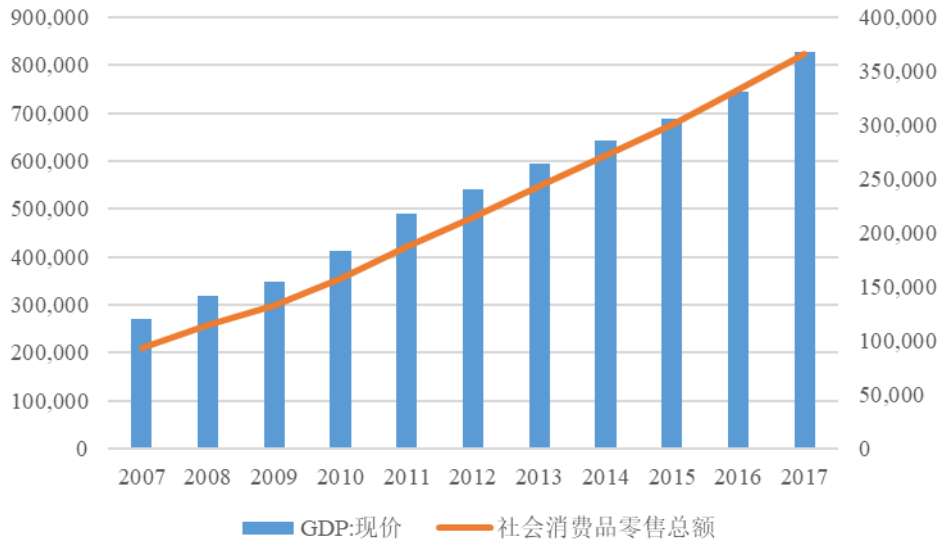
近年来国内经济稳定增长，居民生活不断改善，随着物流行业的快速发展和销售渠道的丰富，市场对优质的商品包装需求增大，对商品流通环节中的运输、销售包装也提出了更高的质量要求。目前中国的人均消费水平尚处于世界中下级水平，随着未来城市化进程的不断推进和居民收入的不断提高带动消费升级，国内瓦楞包装市场具有广阔的市场前景。

（3）内需扩大增加行业需求

包装行业下游基本覆盖国民经济的主要消费品行业，包括通信、电子、家电、办公设备、日用化工、食品饮料、医药、轻工、机械等行业，下游行业的快速发展促使包装行业市场规模不断扩大。近年来中国保持较高的GDP增速，社会消费品零售总额逐年提高，从2007年的68,352.60亿元增长到2017年的300,931亿元，年复合增长率为15.98%。

2007年—2017年中国GDP与社会消费品零售总额

单位：亿元



数据来源：国家统计局

(4) 绿色环保符合消费趋势

在包装产业中，瓦楞纸包装产品具有经济、重量轻、便于贮存、易加工、废弃物自行降解且易回收利用等特点，较木材和塑料更加环保，被公认为“绿色包装”。在国家倡导发展循环经济的背景下，随着消费者环保意识的不断增强，瓦楞纸包装将在包装产业中发挥重要的作用。

2、不利因素

(1) 行业集中度低。我国瓦楞包装企业数量众多，具备一定规模以上的企业较少，行业集中度较低，多数企业缺乏核心竞争力。面对上述情况，应加快推进产业整合，积极推动企业并购、重组、联合，支持优势企业做强做大，提高产业集中度。

(2) 技术创新能力较弱。我国瓦楞纸包装行业虽然近年来发展迅速，但主要是靠投入大量的资金、设备、劳动力促进产值增长，行业整体技术创新能力不强。

(七) 瓦楞纸包装行业技术水平、技术特点

1、行业技术水平

从瓦楞纸板生产线来看，我国瓦楞纸板均已实现机械化生产，部分企业已经开始淘汰工艺技术落后、装备陈旧的生产线和机台，引进技术先进的生产线，同时瓦楞印刷机的同步控制技术的应用，使得瓦楞纸板生产线效率有了较大的提高。

从瓦楞纸箱印刷技术来看，国内目前主要印刷技术包括柔板印刷技术、胶印

技术以及预印技术。其中柔板印刷技术以及预印技术采用水性油墨，无毒无污染，胶印采用油性油墨，会产生挥发性有机物污染。

柔印以及胶印为传统印刷工艺，胶印印刷工序复杂，印刷质量高于柔印印刷。但随着环保要求的提高，产生了预印工艺，预印工艺能够提供优于柔印的印刷质量的同时，又不对环境产生污染，成为未来发展的一种趋势。

2、产业特性

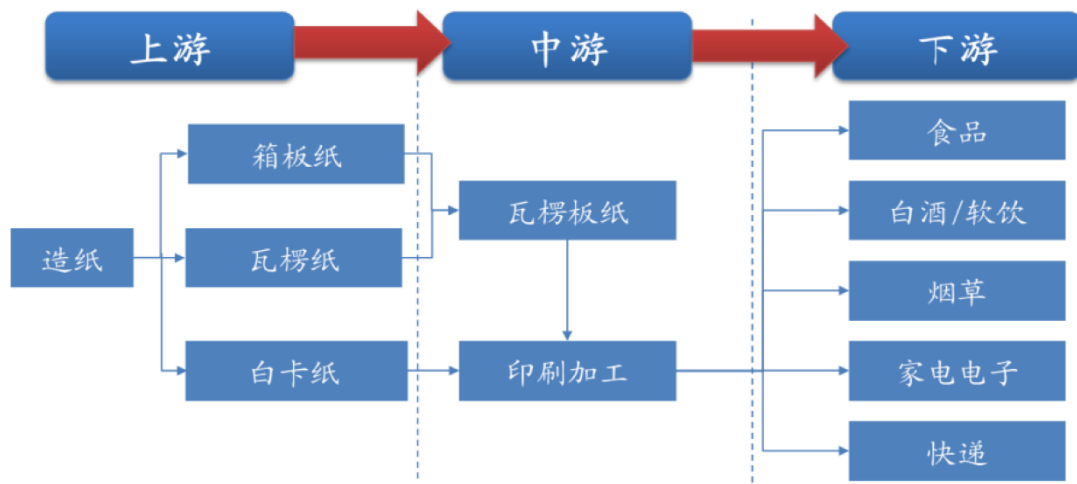
(1) 由于瓦楞纸包装产品应用范围较广，渗透于各个行业，因此瓦楞纸包装制品行业与国民经济总体发展水平关联度较高，国内良好的宏观经济环境为包装产品市场需求的持续增长提供了潜在动力，行业未来发展空间巨大；

(2) 瓦楞纸包装制品行业制造的产品与下游行业的发展紧密关联；

(3) 由于瓦楞原纸及箱板纸在瓦楞纸包装制品生产成本中占较大比重，因此瓦楞纸箱行业的盈利能力短期内受上述纸的价格影响较大。

(八) 行业与上下游的关联性

公司属于纸包装行业，主要产品为中高端瓦楞纸箱及纸板，行业产业链如下图所示：



上游产业为瓦楞原纸和箱板纸行业（属于造纸工业的一个分支），下游为各种需要瓦楞纸包装的各类产品制造行业，如食品、饮料、烟草、家电电子、快递等行业。

1、上游产业分析

造纸工业是重要的基础原料工业，是国家的支柱行业之一。瓦楞原纸和箱板

纸作为造纸行业的一个重要分支，为瓦楞纸包装行业提供了充足的原料。根据《中国造纸年鉴》的数据显示，2007 年度-2016 年度，我国瓦楞原纸年均消费增长 6.94%，箱板纸年均消费增长 6.44%。瓦楞原纸和箱板纸消费量的年均增长在一定程度上反映出瓦楞纸包装行业的景气度。

2、下游产业分析

与瓦楞纸包装相关的行业范围广阔，主要包括食品、饮料、电子行业（电脑、手机等）、家电（彩电、冰箱、洗衣机、小家电等）、日用化工、机械产品等。改革开放以来，国内经济取得了高速稳定的增长，商品种类日益丰富，每年新增产品数以亿计，居民的消费能力和消费意愿均有较大的提高，为上述领域的产品带来了强劲的需求，亦为瓦楞纸包装产品提供了广阔的市场。同时，瓦楞纸包装消费呈现出多层次、多样化趋势，一些无害、无污染的绿色包装产品有较大的增长潜力，有着良好的国内外市场前景。

六、发行人在行业中的竞争情况

（一）行业竞争格局

1、世界瓦楞纸包装行业竞争格局

近年来随着包装产业的发展，世界包装产业的产销基本形成以下格局：

世界包装产品主要生产国及地区	美国、中国、日本、德国、意大利、韩国、芬兰、瑞典、加拿大、中国台湾、法国、泰国
世界包装产品主要消费国及地区	美国、德国、日本、法国、中国、英国、加拿大、意大利、澳大利亚、荷兰、西班牙、瑞典、比利时、卢森堡、瑞士、中国香港
世界包装产品主要出口国及地区	美国、中国、韩国、中国台湾、马来西亚、瑞典、墨西哥、萨尔瓦多、泰国、芬兰、肯尼亚、秘鲁、波兰

瓦楞纸箱行业的产销格局与包装产业基本一致。随着当今世界包装产业及瓦楞纸包装行业的产销及贸易格局的基本形成，世界瓦楞纸包装行业的发展表现出以下特点：

（1）全球包装产业及瓦楞纸箱行业的生产稳步增长。其中，发达国家发展趋于平衡，中国等发展中国家依靠综合成本优势和大量流入的资金成本优势，获得较快的增长；

（2）瓦楞纸箱产品的传统消费市场主要是欧盟、美国和日本，但随着发展中

国家的持续经济增长，人民生活水平及消费能力的持续提高，“消费升级”因素将推动发展中国家对瓦楞纸箱的需求快速增长。未来发展中国家市场前景看好，尤以中国、印度、巴西等国家潜力巨大。

2、我国瓦楞纸包装行业竞争格局

目前我国瓦楞纸箱（板）包装行业的集群发展与制造业的发展格局相关，目前已逐步形成多个产业集群。其中，珠三角、长三角、京津冀、闽南地区（厦门、漳州、泉州）、胶东半岛作为我国主要的消费、电子、轻工业制造基地，汇集了多数的大型瓦楞纸包装企业，这些企业无论在企业规模、生产能力、生产技术、经营效益上，都位居全国同行业前列。同时，世界 500 强企业已基本在这些区域投资建厂，在质量、规模以及售后服务上对瓦楞包装产品生产企业都有很高的要求，从而促进了该地区瓦楞纸包装行业的较快发展。

随着国家相继推出“西部大开发”、“振兴东北”、“中部崛起”战略，中西部及东北地区的消费及轻工领域制造产业面临良好的发展前景，相应对瓦楞纸包装行业的需求将持续增长。因此近年来瓦楞纸包装行业将加大对中西部市场的开拓力度，越来越多的企业在中西部建厂，有向华中、华北、东北、西部拓展的趋势，辐射带动作用明显。

3、发行人的行业地位

公司是国内主要的瓦楞包装制造商和供应商之一，目前公司在全国拥有近 50 个生产基地，是瓦楞行业在全国布点最多的企业；同时公司多次获得行业协会等单位颁发的荣誉，具体如下：

颁发年度	名称	颁发单位
2017	中国包装联合纸制品包装委员会主任单位	中国包装联合纸制品包装委员会
2016	2016 年度纳税 1000 万-2000 万元纳税特大户	中共同安区委同安区人民政府
2016	2015 年度纳税 2000 万-5000 万元纳税特大户	中共同安区委同安区人民政府
2016	2016-2017 年度厦门市重点文化企业	厦门市文化改革发展工作领导小组
2016	2015-2016 中国纸包装工业纸箱彩盒 50 强企业	上海华凝文化传媒有限公司
2016	2016 年中国印刷企业 100 强（排行第三）	科印传媒、印刷经理人杂志
2015	福建省包装联合会第六届理事会会长单位	福建省包装联合会
2015	2014 年度全国包装标准化先进单位	中国包装联合会、全国包装标准

颁发年度	名称	颁发单位
		化技术委员会
2015	2014—2015 年度福建省包装龙头企业	福建省包装联合会
2015	2015 年中国印刷企业 100 强（排行第五）	科印传媒、印刷经理人杂志

（二）主要竞争对手情况

由于瓦楞纸箱、纸板体积大、重量轻，单位运输成本较高，受制于经济效益，瓦楞纸箱（板）的销售半径通常在 150KM 左右，一般瓦楞纸包装企业围绕目标客户市场区域都在当地生产、当地销售，因此我国瓦楞纸包装行业中大部分企业为区域性企业，只有部分企业能够跨区域经营。目前，公司的主要竞争对手包括山鹰纸业、景兴纸业、美盈森等。

山鹰纸业：安徽山鹰纸业股份有限公司（股票代码：600567）是安徽省最大的包装纸板生产企业，同时是国家火炬计划重点高新技术企业和科技部技术创新重点联系企业。该公司主营“山鹰牌”各类包装纸板、纸箱、新闻纸及其它纸制品的生产和销售，主导产品为箱板纸、瓦楞纸、瓦楞箱板纸等包装纸和新闻纸、胶印书刊纸等文化纸。先后在马鞍山、苏州、扬州、杭州等地设立了多家子公司，大力发展瓦楞箱、板纸箱等业务。

景兴纸业：浙江景兴纸业股份有限公司（股票代码：002067）是全国最大的专业生产牛皮箱板纸为主的制造企业之一。主要从事牛皮箱纸板、白面牛皮卡纸、高强度瓦楞原纸和瓦楞纸箱的生产制造、销售业务，其中牛皮箱板纸是公司的主要系列产品，白面牛卡纸是公司的高档新产品。该公司生产的牛皮箱板纸在华东地区市场占有率较高，且目前已和国际著名品牌和国内知名企业可口可乐、娃哈哈、上海烟草等建立紧密的业务关系。

美盈森：深圳市美盈森环保科技股份有限公司（股票代码：002303）成立于 2000 年，是一家从事瓦楞包装产品的生产与销售企业。公司通过了 ISO9001、ISO14001 和 OHSAS18001 认证，具有危险品包装生产资格，为客户提供包装设计、包装方案优化、物流配送、第三方采购、供应商库存管理及辅助包装作业等包装一体化服务。该公司总部位于深圳，下设东莞、香港、中山、苏州、重庆、成都、台湾、美国八大全资子公司，已形成覆盖珠三角、长三角、西南等经济活跃区域的环保包装企业集团。

（三）发行人主要竞争优势及劣势

1、竞争优势

（1）管理优势

1) 标准化工厂的建设管理优势

公司经过多年的标准化生产经营，结合自身的情况形成一套标准化的建厂及生产流程，对于瓦楞纸箱生产中厂房、生产线、机器设备、仓库的设计和布局，工人的安排及生产都进行量化和标准化，形成较强的可复制性的标准化工厂建设流程，从而减少新建工厂和安装生产线的時間，使得公司运营成本降至最低。当公司挖掘到新的市场热点区域时并作出建厂决策后，可以利用成熟的业务流程在短時間內作出具体、完整的操作方案，以低成本和高质量地完成投产、生产、销售整个过程，使得公司更快的切入到新的市场区域中，迅速占领市场。

2) 集团化、精细化管理优势

随着公司规模的不斷扩大，公司已形成集团化、精细化管理模式。公司借助现代化的网络系统，根据实际情况和运营特征，公司自行开发设计了符合企业运营管理的系统集成，将原料采购、生产组织、销售开发、客户关系、人事行政、财务统筹以及物流配送按照模块化的原则集中在统一的 ERP 系统平台。同时，公司建立了 KPI 指标管理体系，对各子公司的财务数据、生产统计数据（产品合格率、原纸消耗、主要生产辅料淀粉/油墨消耗、燃料蒸汽消耗、水电消耗）等相关关键数据进行收集、整理、对比、分析，比照同行业的水平，将生产过程中影响成本的数据进行量化，能随时监控各项运行指标的变动情况，出现异常情况能迅速处理。通过集团化、精细化的管理模式，公司实现了子公司经营的“高效”和规模化发展的“集约”有机结合。

（2）品牌优势

公司 10 多年来专注于瓦楞纸包装行业发展，已经建立起满足客户对于质量、环保、安全的包装需求，“合兴”的品牌效应在公司与其他企业的竞争过程中已成为重要的优势之一。特别在“集团化、大客户”的蓝海战略下，公司已积累了海尔、美的、格力、海信、宝洁、蓝月亮、立白、HP、富士康、戴尔、冠捷、联想、小米、飞利浦、伊利、蒙牛、雀巢银鹭、康师傅、达利食品、旺旺食品、百威英博、青岛啤酒、华润、京东商城、当当网、唯品会、顺丰等知名企业客户，

随着上述客户规模的扩张，公司凭借可复制的业务模式及整体解决方案的服务模式，能够快速配合客户的发展布局进行业务扩张，与客户协同发展。

（3）技术、创新优势

1) 技术优势

在多年的经营中，公司一直重视研发的投入，在瓦楞包装方面具有较强的技术和研发实力。目前，公司研发创新中心建立了包装技术创新中心和柔印技术创新中心。其中，包装技术创新中心的包装安全检测实验室通过了 ISTA（国际安全运输协会）实验室认证。国际安全运输协会是包装行业最权威的认证机构，通过该实验室认证出具的报告具有国际通用性。同时公司是 8 项瓦楞行业的国家标准修订的主要起草单位，也突出了公司在技术研发上的优势。

2) 创新优势

公司的创新优势主要是业务模式不断创新。虽然公司最终产品是以瓦楞纸箱等形式提供，但是凭借多年积累的行业经验，几年前公司就实现了从产品导向到服务导向的业务升级。无论是公司刚开始提出的 CPS 模式，还是新近提出的 IPS 模式，都是将包装服务的理念贯穿到经营的每一环节，以包装服务作为切入点了解客户的需求痛点，进行生产工艺改进，持续为客户解决包装难题。业务模式的不断创新不仅使得公司能保持自己独特的竞争优势，得到客户认同并实现公司的经济效益，同时能为客户提供更高的价值，提高了客户的满意度，加强了客户的忠诚度和依赖度。

（4）人才优势

公司专注于纸箱包装行业 20 多年，从原有的四家工厂，发展到现在在全国拥有近 50 家生产基地，在公司经营规模从小到大的发展过程中，公司各级人员不断吸取和积累经验，逐步形成了有自身特色的经营理念、管理体系，并积累了一批专业技术和管理人才，为后续公司未来发展提供了坚实的基础。

（5）规模优势

公司在纸箱包装行业已经有多年的发展历史，依靠内生性增长和外延式扩张相结合的方式，公司生产规模迅速发展壮大，目前已拥有近 50 个生产基地，已形成年产瓦楞纸板 280,000 万平方米，瓦楞纸箱 218,000 万平方米的生产能力，生产规模位居国内行业前列。

公司规模上的优势大大提高了公司抵御风险的能力：首先，规模优势提高了

公司在原纸等材料采购中的议价能力，有利于控制和降低生产成本；其次，规模优势使公司研发、采购、生产、销售以及服务等各个环节协同效应高，在快速满足客户需求上具有明显优势；第三，规模优势使得公司能够对大客户新投产的地区进行快速服务，与集团化大客户共生形成网络效应，构建经营壁垒，增强了公司各子公司区域化的竞争力。

2、竞争劣势

虽然公司近几年发展迅速，已经成为跨区域布局的优势企业，但因包装行业业务存在区域性限制，为了进一步巩固公司行业地位，扩大业务范围，提升公司盈利能力，公司将利用本次发行可转换公司债券的募集资金投资于环保包装工业4.0 智能工厂建设项目和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目。

七、发行人主要业务的具体情况

（一）公司报告期营业收入构成

1、按产品种类划分

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售额	占比	销售额	占比	销售额	占比
瓦楞纸箱	752,335.77	61.84%	614,875.72	70.29%	339,855.88	74.53%
瓦楞纸板	250,116.06	20.56%	180,671.32	20.65%	80,213.31	17.59%
缓冲包装材料	36,231.19	2.98%	19,762.96	2.26%	11,810.35	2.59%
其他	177,929.74	14.63%	59,471.23	6.80%	24,131.69	5.29%
合计	1,216,612.76	100.00%	874,781.24	100.00%	456,011.23	100.00%

2、按销售区域划分

单位：万元




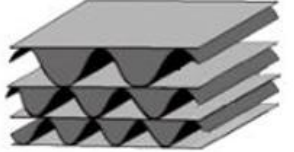
项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售额	占比	销售额	占比	销售额	占比
华南地区	361,040.87	29.68%	257,331.83	29.42%	137,625.49	30.18%
华中地区	306,724.52	25.21%	208,416.41	23.82%	116,681.16	25.59%

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售额	占比	销售额	占比	销售额	占比
华东地区	275,619.22	22.65%	206,545.75	23.61%	96,400.68	21.14%
西南地区	131,360.00	10.80%	71,692.14	8.20%	41,925.68	9.19%
华北地区	82,151.35	6.75%	79,903.08	9.13%	40,178.29	8.81%
东北地区	30,296.99	2.49%	24,808.90	2.84%	9,302.57	2.04%
国外	29,293.52	2.41%	26,083.14	2.98%	13,897.36	3.05%
西北地区	126.29	0.01%	-	-	-	-
合计	1,216,612.76	100.00%	874,781.24	100.00%	456,011.23	100.00%

（二）主要产品及其功能

公司的主要产品为中高档瓦楞纸箱（板）。瓦楞纸箱（板）根据纸板结构以及印刷工艺流程，主要有以下两种分类

1、依据其结构及特点分类如下：

产品类型	结构图示	主要用途以及特点
单面单瓦楞纸箱（板）		作为缓冲材料和固定材料来使用，能够吸收冲击作用力
双面单瓦楞纸箱（板）		主要用于常规包装，能够在成本较低的情况下保证一定强度
双面双瓦楞纸箱（板）		强度较高，垂直方向的抗压强度较双面瓦楞纸板有明显的提高，多用于易损物品，沉重物品以及长期保存的物品（如新鲜蔬菜水果之类含水分较多的物品）的包装
双面三瓦楞纸箱（板）		三层瓦楞组合而成的瓦楞纸板强度较高，多用于包装沉重物品，可取代过去的木箱包装。此类纸箱也常与木制的托盘和拖板组合

2、依据纸箱表面印刷工艺流程分类如下：

产品类型	简述	油墨类型	特点
------	----	------	----

产品类型	简述	油墨类型	特点
柔印产品	采用柔性印版直接印刷在瓦楞纸板半成品表层的一种印刷方式，属于瓦楞纸箱最常见的印刷方式。	水性油墨	印刷质量相对较低，生产成本较低，采用水性油墨，较为环保，适合用于运输包装等对印刷质量要求相对较低的产品
预印产品	在瓦楞纸板生产之前先印刷其卷筒面纸，在印刷完成后再生产瓦楞纸板的一种工艺。	水性油墨	印刷质量较高，量产大的情况下成本较低，采用水性油墨，较为环保，适合用于需求量大的展示包装产品
胶印产品	采用平面印版，通过油水不相溶原理进行印刷至介质，再将介质裱于纸板半成品表层的一种印刷方式。	油性油墨	印刷质量最高，但因多一道工序，成本较高，且使用油性油墨，较不环保，适合用于需要精美包装的产品
数码印刷产品	利用计算机制图以及喷绘机等在无需刻板的情况下直接印刷	水性油墨	一张起印，无需制版。但单张耗时高，成本较高

（三）公司主要产品的工艺流程

公司的主要生产环节包括：瓦楞纸板制造、印刷以及裁切与成型三个环节组成，示意图如下：



注：公司根据印刷工艺的不同，可先印刷于原纸上再进行纸板生产，或先使用原纸生产纸板再印刷于纸板表面。

1、瓦楞纸板制造工艺流程

瓦楞纸是由瓦楞原纸加工而成，先将瓦楞原纸压成瓦楞状，再用黏合剂将两面粘上纸板，使纸板中间呈空心结构，瓦楞的波纹宛如一个个连接的小小拱型门，相互并列成一排，相互支持，形成三角结构体强而有力，从平面上能承受一定质量的压力，富有弹性，缓冲力强，能起到防震和保护商品的作用。

瓦楞纸板的制造工艺流程主要流程图示如下：



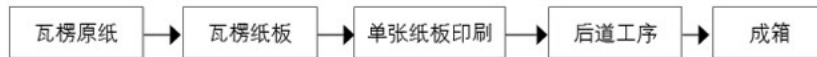
2、印刷工艺流程

公司的印刷工艺根据印刷主要分为柔印工艺、预印工艺、胶印工艺以及数码

印刷工艺。其中柔印工艺的主要特点为直接印刷于纸板上；预印工艺为直接印刷于面纸后再制造纸板；胶印工艺为印刷于介质上后再裱于纸板上。三类工艺印刷质量、成本以及适用范围存在一定差异，具体如下：

（1）柔印工艺

柔印工艺常简称为凸版印刷，是包装常用的一种印刷方式。它是使用具有凸起表面的版材进行印刷的。印刷时，油墨涂在字模的表面，然后压印到纸张上，字模表面的油墨就转移到了纸张表面，形成一个印迹。因瓦楞纸板的瓦楞结构存在不平整，预印的印版通常为软性树脂材质，对纸板表面压力较小，但因印刷受到纸板不平整的影响，印刷成像质量不高。柔印主要采用水性油墨，不含 VOC，较为环保。



柔性印刷印版工艺流程图

（2）预印工艺

预印指在瓦楞纸板生产之前先印刷其卷筒面纸，印完收纸成卷，然后将印好的面纸送到瓦楞纸生产机器上贴面成型。预印方式的瓦楞没有受到印刷压力的作用，所以成型后的瓦楞纸箱外观较为理想。但因预印直接印在原纸上，单次换纸、换印版成本较高，适合较大规模的生产。



预印印刷印版工艺流程图

预印吸收了胶印和柔印的优点，摒弃了它们的不足，不仅满足了商品对包装印刷精美度的要求，更重要的是，其保障了瓦楞纸板性能的完整性，使得瓦楞纸箱的抗压强度更高，对商品起到更好的保护作用。同时，在原纸类型和纸箱结构相同的情况下，预印生产出来的瓦楞纸箱抗压强度更高，而胶印则需通过提高原纸的定量，才能实现相同的抗压强度。预印与柔印一样采用水性油墨，较为环保。

（3）胶印工艺

胶印印刷，因印刷图文部分与非图文部分位于同一平面上，又称之为平版印刷。此印刷类型是通过机械或手工把图像呈在印版表面，然后对该表面进行化学

处理使得图像部分亲墨，而其他空白部分不亲墨，印刷时，只有亲墨的图像部分转移到纸张上，形成印迹。胶印的印刷部分与非印刷部分没有高低之差别，即是平面的，利用油水不相溶的基本原理实现印刷，印刷质量最高。

采用胶印工艺印刷时，需要先将图像印刷于表面介质上后，再将其裱于纸板半成品，因工序更多，成本较高。且受胶印的印刷原理限制，需要采用油性油墨，存在 VOC 排放物，对环境有一定影响。

(4) 数码印刷工艺

数码印刷采用计算机制图后，直接通过喷绘机印刷于纸板表面，其无需制作印版，又称无板印刷。数码印刷因无需制作印版，灵活性较高，主要适用于小批量定制业务。

3、裁切与成型工艺流程

瓦楞纸板做成纸箱，还需经过后道成型加工工序，成型加工主要包括两部分，一是将瓦楞纸板通过设备裁切成为各种箱型以及箱胚，二是将箱胚的接口接合为纸箱的接合工序。

(1) 裁切工艺

裁切工艺主要是将印刷好的瓦楞纸板，利用开槽机、压线机等设备，将瓦楞纸板裁切至可拼接状态。

(2) 接合工艺

接合工艺主要是采用自动结合机、打钉机等设备，将已裁切好的纸板连接好，以达到可使用状态。

(四) 公司的主要经营模式

1、包装制造业务

(1) 采购模式

公司采取“统分结合”的采购模式，在母公司设立采购中心，负责大宗原料和设备采购的定价和管理。对于供应商的选择，采购中心根据公司的产品原材料需求及供应商发出的供货意向对备选供应商进行综合评价、材料测试，确定几家核心供应商，一是为了保证货源充足，质量稳定；二是降低采购成本。对于金额较

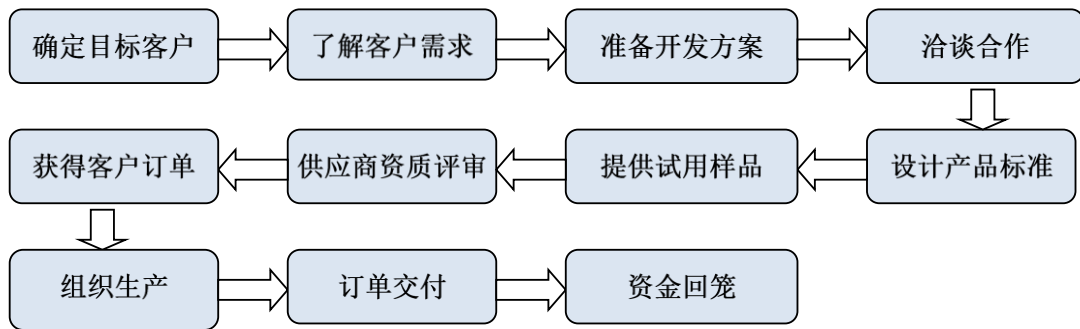
大（或需求较多）的大宗原料和设备，主要由采购中心负责采购的集中谈判、定价和管理。同时，公司在业内率先与主要供应商均签署了“供应保障”条款，确保供应商按时交货，提升了公司营运资金使用效率。

（2）生产模式

公司采用“标准化工厂”的生产模式，已建立一整套标准化的生产流程，包括厂房、生产线、机器设备、仓库的设计和布局以及员工的生产技能培训设计方案，使公司可以在最短的时间内实现布点、建设、投产和生产。“标准化工厂”除有利于快速复制外，也有利于人员培训、有利于总部对工厂管理指导。通过标准化管理，各项生产和管理指标在横向及纵向上进行对比，不断提升标准化水平。

（3）销售模式

公司销售采取“产品直销、以销定产”的销售模式，同时根据“合格供应商”评审制度，制订了专业、规范的客户开发流程，具体流程如下：



公司以“交货及时、品质保障”为基本准则，持续研究客户的包装需求，提供有附加值的包装物流设计服务，通过 VMI 模式和 CPS 模式的综合运用，使得公司与客户结为相互依赖的伙伴关系。

同时在母公司设立供应链管理中心，负责统一公司的销售制度、营销策略、人员考核、市场开拓，以加强公司对“集团化、大客户”的服务。

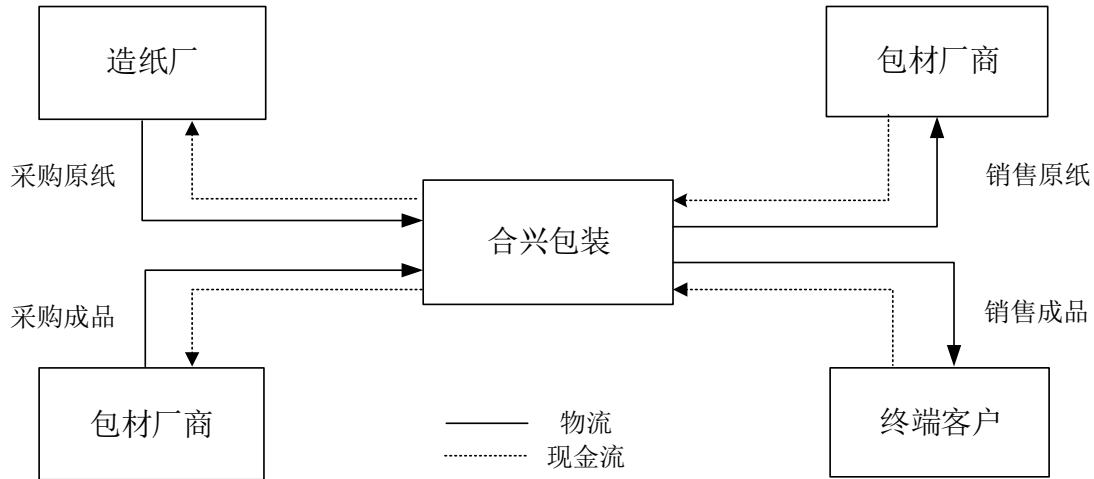
2、供应链服务业务

因纸包装制造行业有以下两个特点：

- 1、产品单位毛利较低，需要依靠规模效应获取利润；
- 2、受运输成本的影响，产品销售存在销售半径的限制。

公司的供应链服务业务实质为纸箱、纸板、缓冲包材及原纸等产品的贸易业务。公司发展该业务的目的是实现同行业的资源整合，扩大销售布局与采购规模的同时，通过贸易差价获取利润。

供应链服务业务的经营模式如下图：



(1) 采购模式

①由于公司的原纸集中采购拥有采购量大、价格低、信用期长等优势，通过公司的集采渠道采购原纸；②由于纸箱纸板销售存在销售半径，在公司未开设工厂的业务区域，或在需求旺季公司产能不足时，直接从其他包材厂商采购定制的纸箱、纸板及缓冲包材成品，用于订单供应。

(2) 生产模式

该项业务实为贸易，不涉及生产，这是供应链服务业务与包装制造业务最根本的区别。

(3) 销售模式

①获取同行业的包材厂商的原纸采购需求，将原纸销售给包材厂商，从中获取贸易差价；②根据获得的客户订单的具体需求，直接外购成品销售给终端客户；③与部分优质的合作伙伴共同设立合资公司，利用“合兴”品牌影响力及合作伙伴的客户资源共同获取订单实现销售。

（五）公司主要产品产销情况

1、报告期内，公司主要的自产产品的产能与产量情况

时间	产品	设计产能 (万m ²)	产量(万m ²)			实际产能 利用率
			内部自用	外部待售	合计	
2018年度	瓦楞纸板	282,456	152,728	70,514	223,242	79.04%
	瓦楞纸箱	217,167	-	148,286	148,286	68.28%
2017年度	瓦楞纸板	252,456	149,283	50,946	200,228	79.31%
	瓦楞纸箱	198,782	-	147,555	147,555	74.23%
2016年度 ^注	瓦楞纸板	207,173	113,545	37,452	150,997	72.88%
	瓦楞纸箱	163,543	-	110,673	110,673	67.67%

2、报告期内，公司主要自产产品的销售情况

时间	产品	产量(万m ²)	自产产品销量 (万m ²)	产销率
2018年度	瓦楞纸板	70,514	68,462	97.09%
	瓦楞纸箱	148,286	145,920	98.40%
2017年度	瓦楞纸板	50,946	50,367	98.86%
	瓦楞纸箱	147,555	141,745	96.06%
2016年度	瓦楞纸板	37,452	38,041	101.57%
	瓦楞纸箱	110,673	106,933	96.62%

公司实施按需定制、以销定产的原则，同时由于不同客户对瓦楞纸箱的需求不同，公司的产品具有个性化需求特点，必须按照客户产品的特色进行设计、生产与销售，杜绝和禁止盲目生产，严格控制产成品资金占用。

3、报告期内，公司主要产品的销售价格变动情况

年份	2018年度	2017年度	2016年度
瓦楞纸箱(元/平方米)	4.44	4.00	3.24
瓦楞纸板(元/平方米)	2.58	2.81	2.11

（六）销售情况及主要客户

报告期内公司营业收入主要来自瓦楞纸箱、纸板的销售，主要客户为国内外消费和轻工制造类企业。

报告期内，各年度向前 5 名客户合计的销售总额占各年度销售总额的百分比如下：

单位：万元

年份	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	销售金额	销售比例	销售金额	销售比例	销售金额	销售比例
前五大客户销售总额	202,249.20	16.62%	158,580.44	18.13%	109,755.38	24.07%

报告期内，公司不存在前五大客户中任一单个客户的销售比例超过 50% 的情况。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其关联方和持有公司 5% 以上的股东未在前五名客户中占有任何权益。

（七）采购情况及主要供应商

1、主要产品的原材料和能源构成情况

公司主要产品是中高档瓦楞纸箱（板），原材料主要包括瓦楞原纸、箱板纸、其他原纸，生产所需主要能源包括煤、电、天然气。

2、原材料采购情况及能源耗用情况

（1）报告期内主要原材料采购明细

原料名称	项目	单位	2018 年度	2017 年度	2016 年度
瓦楞原纸	采购量	数量（万吨）	76.78	62.85	48.19
		金额（万元）	320,987.19	244,129.24	132,302.27
	采购单价	万元/吨	0.42	0.39	0.27
箱板纸	采购量	数量（万吨）	76.20	62.48	46.27
		金额（万元）	278,739.96	211,691.83	109,116.90
	采购单价	万元/吨	0.37	0.34	0.24
其他原纸	采购量	数量（万吨）	10.07	12.26	7.79
		金额（万元）	46,429.85	50,214.21	24,223.88
	采购单价	万元/吨	0.46	0.41	0.31

（2）报告期内主要能源耗用明细

能源名称	单位	2018 年度	2017 年度	2016 年度
------	----	---------	---------	---------

能源名称	单位	2018 年度	2017 年度	2016 年度
煤	数量（万吨）	0.87	1.56	1.97
	金额（万元）	686.14	1,108.53	1,111.38
	单价（元/吨）	788.94	709.37	564.78
天然气	数量（万立方）	2,308.70	1,684.49	966.14
	金额（万元）	6,718.21	4,589.88	2,301.48
	单价（元/立方）	2.91	2.72	2.38
电	数量（万度）	10,012.34	9,250.76	6,977.63
	金额（万元）	6,243.39	5,909.37	4,642.53
	单价（元/度）	0.62	0.64	0.67

3、报告期内向前五大供应商采购的情况

报告期内，公司向前 5 名供应商合计的采购额占各期采购总额的百分比如下：

单位：万元

年份	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	采购金额	采购比例	采购金额	采购比例	采购金额	采购比例
前五大供应商 采购额	367,070.07	29.20%	240,517.26	26.47%	131,150.87	28.49%

报告期内不存在单个供应商的采购比例超过总额的 50% 的情形。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其关联方和持有公司 5% 以上的股东未在前五大供应商中占有任何权益。

（八）安全生产情况

发行人不存在高危险作业工艺，在公司生产运营中，根据“安全第一，预防为主”的方针，建立健全了各类生产安全管理制度，制订了确保安全生产的相关预防措施，加强对员工的安全教育和岗位技术培训。报告期内，发行人安全方面合法合规情况详见本节“十六、报告期内发行人的合法合规经营情况”。

（九）环境保护情况

发行人生产绿色包装产品，不存在重污染的情况。发行人获得国际“绿色包装”模式要求的 ISO14001 认证系统（该认证被称为国际认可的“绿色护照”，目前世界各国大多以此标准推广环保包装模式），属于无污染行业。目前发行人

主要的废水排放物是淀粉废水、水性环保油墨废水，发行人通过安装了污水处理设施，将淀粉及油墨废水进行电解反应，改变分子结构，使得废水中有机物得到降解去除，实现达标排放。报告期内，发行人环境保护方面合法合规情况详见本节“十六、报告期内发行人的合法合规经营情况”。

目前发行人在生产中执行的主要环保标准包括：《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）、《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）、《包装废弃物处理与利用通则》（GB/T16716-1996）、《环境污染类别代码》（GB/T16705-1996）、《锅炉大气污染物排放标准》（GB13271-2001）、《污水综合排放标准》（GB8978-1996）、《饮食业油烟排放标准》（GB 18483-2001）和《一般固体废弃物储存、处置场污染控制标准》（GB18599-2001）。

发行人已制定了《固体废弃物管理办法》、《化学品管理办法》、《污水处理管理办法》、《噪声管理办法》、《废气管理办法》等环境保护管理制度。公司于2017年7月6日取得编号为11417E41996R0M的《环境管理体系认证证书》，认定公司建立的环境管理体系符合ISO14001:2015、GB/T 24001-2016标准。

八、主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产情况

截至2018年12月31日，公司及其子公司固定资产净值129,747.26万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	原值	净值	比例	成新率
房屋及建筑物	80,704.18	60,345.08	46.51%	74.77%
机器设备	101,605.72	62,092.57	47.86%	61.11%
运输工具	9,916.46	4,421.78	3.41%	44.59%
电子设备及其他	4,934.84	2,887.82	2.23%	58.52%
合计	197,161.20	129,747.26	100.00%	65.81%

1、房屋建筑情况

截至募集说明书签署日，公司及其子公司拥有的房屋建筑物如下：

单位：万平方米

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
1	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528002号	厦门市同安区同集北路556号第四幢	1,665.83	仓库	已抵押
2	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528003号	厦门市同安区同集北路556号第三幢	1,048.95	车间	已抵押
3	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528004号	厦门市同安区同集北路556号第二幢	619.84	办公楼	已抵押
4	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528005号	厦门市同安区同集北路556号第八幢	3,454.01	宿舍楼	已抵押
5	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528006号	厦门市同安区同集北路556号第六幢	223.73	车间	已抵押
6	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528007号	厦门市同安区同集北路556号第五幢	1,433.36	车间	已抵押
7	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528008号	厦门市同安区同集北路556号第七幢	9,636.21	厂房	已抵押
8	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528009号	厦门市同安区同集北路556号第一幢	1,107.24	办公楼	已抵押
9	厦门合兴包装印刷股份有限公司	厦地房证第00528010号	厦门市同安区同集北路556号第九幢	12,284.51	厂房	已抵押
10	厦门合兴包装印刷股份有限公司	闽(2017)厦门市不动产权第0105845号	同安区梧侣路19号研发楼	6,606.61	研发楼	已抵押
11	厦门合兴包装印刷股份有限公司	闽(2017)厦门市不动产权第0105846号	同安区梧侣路19号综合楼	2,728.15	综合楼	已抵押
12	厦门合兴包装印刷股份有限公司	闽(2017)厦门市不动产权第0105847号	同安区梧侣路19号门卫	33.34	门卫	已抵押
13	厦门合兴包装印刷股份有限公司	闽(2017)厦门市不动产权第0105848号	同安区梧侣路19号锅炉房	251.26	锅炉房	已抵押
14	厦门合兴包装印刷股份有限公司	闽(2017)厦门市不动产权第0105849号	同安区梧侣路19号厂房	40,432.95	厂房	已抵押
15	成都合兴包装印刷有限公司	新房产证监证字第0596042号	新都区新都镇君跃路80号1栋	16,803.61	厂房	已抵押
16	成都合兴包装印刷有限公司	新房产证监证字第0596035号	新都区新都镇君跃路80号2栋1-2层	635.74	厂房辅助房	已抵押
17	成都合兴包装印刷有限公司	新房产证监证字第0596040号	新都区新都镇君跃路80号5栋	56.28	门卫室	已抵押

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
18	成都合兴包装印刷有限公司	新房权证监证字第 0596036 号	新都区新都镇君跃路 80 号 4 栋 1-3 层	1,508.57	质检楼	已抵押
19	成都合兴包装印刷有限公司	新房权证监证字第 0596041 号	新都区新都镇君跃路 80 号 3 栋	2,859.20	住宅	已抵押
20	成都合兴包装印刷有限公司	新房权证监证字第 0596030 号	新都区新都镇君跃路 80 号 6 栋	101.53	锅炉房	已抵押
21	成都合兴包装印刷有限公司	新房权证监证字第 0596034 号	新都区新都镇君跃路 80 号 7 栋	208.03	配电房	已抵押
22	福建长信纸业包装有限公司	长泰县房权证开发区字第 900192 号	长泰县兴泰工业区	23,399.43	成品加工车间	已抵押
23	福建长信纸业包装有限公司	长泰县房权证开发区字第 900193 号	长泰县兴泰工业区	415.93	水泵房、锅炉房、厕所、煤场	已抵押
24	福建长信纸业包装有限公司	长泰县房权证开发区字第 900194 号	长泰县兴泰工业区	2,421.90	办公楼	已抵押
25	福建长信纸业包装有限公司	长泰县房权证开发区字第 90004523 号	长泰县形态经济开发区 (第 7 幢厂房)	28,568.59	厂房	已抵押
26	福建长信纸业包装有限公司	长泰县房权证开发区字第 90004179 号	长泰县兴泰工业区 (宿舍楼)	4,318.88	宿舍楼	已抵押
27	福建长信纸业包装有限公司	长泰县房权证开发区字第 90004180 号	长泰县兴泰工业区 (食堂)	479.06	食堂	已抵押
28	海宁合兴包装有限公司	海宁房权证海房字第 00304324 号	海宁市尖山新区安江路 85 号	1,639.53	办公楼	未抵押
29	海宁合兴包装有限公司	海宁房权证海房字第 00304325 号	海宁市尖山新区安江路 85 号	4,365.63	宿舍楼	未抵押
30	海宁合兴包装有限公司	海宁房权证海房字第 00304326 号	海宁市尖山新区安江路 85 号	36,956.17	厂房	未抵押
31	厦门合兴供应链管理有限公司	厦国土房证第 01075098 号	湖里区泗水道 625 号 1901 单元	1,222.42	办公	已抵押
32	厦门合兴供应链管理有限公司	厦国土房证第 01100352 号	湖里区泗水道 621 号 地下二层第 229 号车	46.37	车位	未抵押

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
			位			
33	厦门合兴供应链管理有限公司	厦国土房证第01101266号	湖里区泗水道621号地下二层第228号车位	47.97	车位	未抵押
34	厦门合兴供应链管理有限公司	厦国土房证第01101268号	湖里区泗水道621号地下二层第230号车位	46.37	车位	未抵押
35	厦门合兴供应链管理有限公司	厦国土房证第01101265号	湖里区泗水道621号地下二层第231号车位	47.97	车位	未抵押
36	湖北合兴包装印刷有限公司	汉川市房权证新河字第200700001号	汉川市新河镇闽港台投资区工业园	22,974.36	厂房	已抵押
37	湖北合兴包装印刷有限公司	汉川市房权证新河字第200700003号	汉川市新河镇闽港台投资区工业园	2225.19	办公楼门卫	已抵押
38	湖北合兴包装印刷有限公司	汉川市房权证新河字第200700004号	汉川市新河镇闽港台投资区工业园	714.86	附属房	已抵押
39	湖北合兴包装印刷有限公司	汉川市房权证城北公字第090009号	汉川市经济技术开发区荷沙公路以西	1,009.03	南宿舍楼	未抵押
40	湖北合兴包装印刷有限公司	汉川市房权证城北公字第090010号	汉川市经济技术开发区荷沙公路以西	1,009.03	北宿舍楼	未抵押
41	湖北合兴包装印刷有限公司	汉川市房权证城北公字第090011号	汉川市经济技术开发区荷沙公路以西	612.35	食堂	未抵押
42	天津世凯威包装有限公司	房地证津字第122011208385号	天津武清区大王古庄镇天津京滨工业园民惠道6号	43,631.20	厂房+办公	已抵押
43	合肥合信包装有限公司	房地权证肥西字第2011901655-0号	桃花工业园汤口路合肥合信包装有限公司1#厂房	34,610.35	厂房	已抵押
44	合肥合信包装有限公司	房地权证肥西字第2011901561-0号	桃花工业园汤口路合肥合信包装有限公司办公楼	1,863.20	办公楼	已抵押
45	合肥合信包装有限公司	房地权证肥西字第2011901560-0号	桃花工业园汤口路合肥合信包装有限公司	3,436.72	综合楼	已抵押

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
		号	公司综合楼			
46	合肥合信包装有限公司	房地权证肥西桃花字第2015023261号	桃花工业园拓展区汤口路与万佛山路交叉口合肥合信包装有限公司2号厂房	9,852.78	厂房	未抵押
47	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0021633号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道西2005号宿舍	2,327.24	集体宿舍	未抵押
48	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0021628号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道西2005号锅炉房	246.44	锅炉房	未抵押
49	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0021631号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道西2005号食堂	1,693.36	食堂	未抵押
50	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0020281号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道西2005号厂房(二期)	6,114.65	厂房	未抵押
51	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0021246号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道西2005号厂房(一期)	6,459.70	厂房	未抵押
52	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0020264号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道西2005号打浆车	2,696.95	厂房	未抵押
53	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0021884号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道西2005号试验室	445.78	试验室	未抵押
54	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0020283号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道西2005号办公楼	2,342.99	办公楼	未抵押
55	珠海市千层纸品包装有限公司	粤(2016)珠海市不动产权第0016002号	珠海市斗门区斗门镇龙山工业区黄杨大道1902号21栋2单元302号房	90.19	住宅	未抵押

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
56	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447103号	崧厦镇伞业工业区	1,110.07	工业用房	已抵押
57	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447104号	崧厦镇伞业工业区	1,350.31	工业用房	已抵押
58	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447105号	崧厦镇伞业工业区	1,330.30	工业用房	已抵押
59	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447106号	崧厦镇伞业工业区	661.02	工业用房	已抵押
60	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447107号	崧厦镇伞业工业区	1,110.07	工业用房	已抵押
61	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447108号	崧厦镇伞业工业区	3,040.68	工业用房	已抵押
62	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447109号	崧厦镇伞业工业区	634.72	工业用房	已抵押
63	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447110号	崧厦镇伞业工业区	181.12	工业用房	已抵押
64	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447111号	崧厦镇伞业工业区	12,329.72	工业用房	已抵押
65	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447112号	崧厦镇伞业工业区	192.15	工业用房	已抵押
66	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447113号	崧厦镇伞业工业区	551.25	工业用房	已抵押
67	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447114号	崧厦镇伞业工业区	2,649.72	工业用房	已抵押
68	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447115号	崧厦镇伞业工业区	12,326.02	工业用房	已抵押

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
69	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447116号	崧厦镇伞业工业区	25.92	工业用房	已抵押
70	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447117号	崧厦镇伞业工业区	1,068.38	工业用房	已抵押
71	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447118号	崧厦镇伞业工业区	25.92	工业用房	已抵押
72	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447119号	崧厦镇伞业工业区	12,344.20	工业用房	已抵押
73	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区房权证崧厦镇字第00447120号	崧厦镇伞业工业区	1,831.72	工业用房	已抵押
74	佛山合信包装有限公司	粤(2016)佛三不动产权第0024133号	广东佛山三水工业园区D区44号F1	5,713.34	工业用地 办公楼	未抵押
75	佛山合信包装有限公司	粤(2016)佛三不动产权第0024128号	广东佛山三水工业园区D区44号F2	38,424.46	工业用地 厂房	未抵押
76	佛山合信包装有限公司	粤(2016)佛三不动产权第0024127号	广东佛山三水工业园区D区44号F3	272.00	工业用地 辅房	未抵押
77	滁州华艺柔印环保科技有限公司	皖(2016)全椒县不动产权第0007683号	全椒县经济开发区维三路149号	64,430.68	工业用地 用房	未抵押
78	包头市华洋数码彩印有限公司	包房权证开字第195021520544号	高新区幸福南路以东区间路北	5389.64	工业用房	未抵押
79	包头市华洋数码彩印有限公司	包房权证开字第195021520547号	高新区幸福南路以东区间路北	713.78	工业用房	未抵押
80	包头市华洋数码彩印有限公司	包房权证开字第195021520548号	高新区幸福南路以东区间路北	3,692.98	工业用房	未抵押
81	湖北合兴包装印刷有限公司	鄂(2018)汉川市不动产权第0000169号	汉川市经济开发区	40,007.29	工业用地	未抵押
82	武汉合信包装印刷有限公司	鄂(2018)武汉市东开不动产权第0000191号	光谷三路以西、高新六路以南	444.41	工业用地 用房	未抵押

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
83	武汉合信包装印刷有限公司	鄂(2018)武汉市东开不动产权第0000190号	光谷三路以西、高新六路以南	18,236.14	工业用地用房	未抵押
84	武汉合信包装印刷有限公司	鄂(2018)武汉市东开不动产权第0000192号	光谷三路以西、高新六路以南	9,817.02	工业用地用房	未抵押
85	武汉合信包装印刷有限公司	鄂(2018)武汉市东开不动产权第0000193号	光谷三路以西、高新六路以南	1,835.21	工业用地用房	未抵押
86	武汉合信包装印刷有限公司	鄂(2018)武汉市东开不动产权第0000194号	光谷三路以西、高新六路以南	4,612.5	工业用地用房	未抵押
87	武汉合信包装印刷有限公司	鄂(2018)武汉市东开不动产权第0000195号	光谷三路以西、高新六路以南	107.26	工业用地用房	未抵押
88	合众创亚(保定)纸业包装有限公司	满城县房权证八达工业园字第G20041047号	生力街988号	9,491.95	厂房	未抵押
89	合众创亚(保定)纸业包装有限公司	冀(2017)保定市不动产权第0008104号	生力街988号	1,590.68	成品库房	未抵押
90	合众创亚(成都)包装有限公司	川2017温江区不动产权第0015248号	天府镇温江台商投资区	1,775.76	办公楼	未抵押
91	合众创亚(成都)包装有限公司	川2017温江区不动产权第0015244号	天府镇温江台商投资区	12,163.16	生产厂房	未抵押
92	合众创亚(成都)包装有限公司	川2017温江区不动产权第0015243号	天府镇温江台商投资区	163.56	机房	未抵押
93	合众创亚(成都)包装有限公司	川2017温江区不动产权第0015247号	天府镇温江台商投资区	79.36	高压配电房	未抵押
94	合众创亚(成都)包装有限公司	川2017温江区不动产权第0015245号	天府镇温江台商投资区	27.80	调压站	未抵押
95	合众创亚(成都)包装有限公司	川2017温江区不动产权第0015246号	天府镇温江台商投资区	22.46	门卫室	未抵押

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
96	合众创亚（成都）包装有限公司	川 2017 温江区不动产权第 0015242 号	天府镇温江台商投资区	81.43	消防泵房	未抵押
97	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258534 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	7,540.93	厂房	未抵押
98	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258532 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	4,890.95	厂房	未抵押
99	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258537 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	819.33	仓库烘房	未抵押
100	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258535 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	81.16	泵房、机房	未抵押
101	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258536 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	64.03	配电房	未抵押
102	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258538 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	179.52	锅炉房及配套	未抵押
103	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258540 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	131.29	传达室	未抵押
104	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258539 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	7,760.03	新厂房及配套	未抵押
105	合众创联（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权第 07258533 号	广州市番禺区钟村街万宝北街 51 号	393.33	食堂	未抵押
106	合众创亚（广州）包装有限公司	粤（2017）广州市不动产权证 03203520 号	海珠区仑头路仑头村工业区 2 号	13,260.76	厂房	未抵押
107	合众创亚（呼和浩特）包装有限公司	蒙 2017 土默特左旗不动产权第 0001158 号	土默特左旗金山开发区金山大道北春光路东	20,681.10	厂房	未抵押
108	合众创亚包装（南京）有限公司	苏（2017）宁栖霞不动产权第 0002814 号	栖霞区南京市经济技术开发区恒通大道 71 号	33,683.96	厂房及配套	已抵押

序号	所有权人	产权证号	位置	建筑面积(平方米)	用途	抵押情况
109	上海创亚纸业包装有限公司	沪(2017)闵字不动产权第016598号	陈行公路1958号	33,430.76	厂房	未抵押
110	苏州万国纸业包装有限公司	苏房权证园区字第00549663号	苏州工业园区霞盛路15号	39,469.50	厂房	未抵押
111	合众创亚(天津)包装有限公司	津(2016)武清区不动产权第1047341号	武清区开发区泉发路东	19,998.23	厂房	未抵押
112	合众创亚渤海(天津)包装有限公司	津(2017)东丽区不动产权第1006581号	东丽区七经路11号	21,854.70	厂房	未抵押
113	合众创亚(武汉)包装有限公司	鄂(2017)武汉市经开不动产权第0008416号	武汉经济技术开发区4MA地块	11,508.21	厂房及办公楼	未抵押
114	合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司	-	Jalan Hang Kesturi No.1, Komplek Taiwan International Park Lot B No. 039-040, Kabil, Batam, Indonesia	7,394.75	厂房	未抵押
115	合众创亚包装服务(泰国)有限公司	-	189Moo3 Banrai-Nongkanam, Banbeung, Chonburi, Thailand 20170	17,856.00	厂房	未抵押
116	合众创亚包装服务(吉隆坡)有限公司	-	Lot 13, Jalan Perusahaan1, Kawasan Perindustrian Beranang, 43700 Beranang, Selangor.	20,628.00	厂房	未抵押

注：上表中序号 1-14、31-35、42、56、77、81-87 共 29 处房产的房产证和土地使用权证合一，在本节“八、主要固定资产和无形资产（二）主要无形资产情况”之“1、土地使用权情况”中不重复披露。

截至募集说明书签署日，发行人及下属子公司拥有的未办妥产权证书的固定资产情况如下：

序号	所有权人	项目	位置	建筑面积 (平方米)	账面净值 (万元)	未办妥产权证书的原因
1	湖北合兴包装印刷有限公司	湖北合兴宿舍楼	汉川市经济技术开发区荷沙公路以西	5,722.00	476.71	注 1
2	新乡合兴环保科技有限公司	厂房及配套	卫辉市唐庄镇百威大道 3 号	13,600.85	927.99	注 2

注 1：湖北合兴宿舍楼系建在湖北合兴合法拥有的位于汉川市新河镇闽友工业园的土地上（土地使用权证号：川国用（2009）第 0544 号），规划建筑面积为 5,716 平方米，因湖北合兴以该土地使用权作为抵押物向银行融资，土地使用权证原件由银行保管，而办理宿舍楼产权证需提供土地使用权证原件，湖北合兴待融资到期、土地使用权解押后，即可向银行申请取回土地使用权证原件，届时即可申请办理宿舍楼产权证书，权属证书办理应不存在障碍；且该宿舍楼建筑面积较小，尚未办理权属证书不会实质影响湖北合兴的生产经营，不会对公司本次发行构成实质性障碍。

注 2：新乡合兴环保科技有限公司（以下简称“新乡合兴”）厂房及配套系建在新乡合兴合法拥有的位于卫辉市唐庄镇南司马村、石屏村的土地上（土地使用权证号：卫国用（2016 土）第 0008 号），规划建筑面积 14,013.18 平方米，厂房及配套设施于 2018 年 1 月竣工验收，新乡合兴正在申请办理产权证书，不存在法律障碍。

2、主要设备

截至 2018 年 12 月 31 日，公司及其子公司目前生产所需的主要生产设备（原值 500 万元以上）如下表所示：

单位：万元

序号	所有权人	设备名称	原值	净值	成新率
1	湖北合兴包装印刷有限公司	五层瓦楞纸板制造机	1,536.75	1,513.66	98.00%
2	合肥合信包装有限公司	五层高速瓦楞 2600 米纸板生产线	1,226.73	1,088.73	89.00%
3	佛山合信包装有限公司	2.5 米五层瓦楞纸板生产线	1,443.39	1,068.25	74.00%

序号	所有权人	设备名称	原值	净值	成新率
4	湖北合兴包装印刷有限公司	五层瓦楞平板线	1,225.73	1,005.10	82.00%
5	大庆华洋数码彩印有限公司	高宝 105 七色印刷机	1,300.00	950.08	73.00%
6	湖北华艺包装印刷科技有限公司	意大利卫星式柔版印刷机	1,401.04	855.26	61.00%
7	滁州华艺柔印环保科技有限公司	五层瓦楞纸板线	1,090.97	755.48	69.00%
8	上海合道纸业包装有限公司	FFG 印刷机	1,164.31	655.74	56.00%
9	合众创亚包装（南京）有限公司	FFG-四色连体印刷机	1,210.33	642.43	53.00%
10	天津世凯威包装有限公司	五层瓦楞纸板生产线	688.55	566.59	82.00%
11	上海创亚包装有限公司	瓦楞线主机	994.77	550.19	55.00%
12	厦门合兴包装印刷股份有限公司	工业印刷机	854.23	546.46	64.00%
13	福建合信包装有限公司	五层瓦楞纸板生产线	683.76	478.63	70.00%
14	合肥合信包装有限公司	五层瓦楞纸板制造机器(1800 米纸板生产线)	676.32	444.62	66.00%
15	佛山合信包装有限公司	1.4 米五层瓦楞纸板生产线	545.16	396.56	73.00%
16	滁州华艺柔印环保科技有限公司	五色印刷机	694.17	355.76	51.00%
17	湖北华艺包装印刷科技有限公司	五层瓦楞纸板制造机器	572.65	353.61	62.00%
18	海宁合兴包装有限公司	假七层纸板线	743.59	342.05	46.00%
19	青岛雄峰印刷包装有限公司	卫星式柔版印刷机	555.56	272.22	49.00%
20	厦门合兴包装印刷股份有限公司	新厂五层瓦楞纸板生产线一条	1,060.95	263.53	25.00%

序号	所有权人	设备名称	原值	净值	成新率
21	合众创亚（天津）包装有限公司	新流水线	979.06	263.00	27.00%
22	滁州华艺柔印环保科技有限公司	瓦楞纸生产线	520.11	231.73	45.00%
23	苏州万国纸业包装有限公司	瓦楞机流水线	2,953.31	226.81	8.00%
24	上海合道纸业包装有限公司	纸板线	2,130.17	213.02	10.00%
25	合众创亚包装（南京）有限公司	机电工程—启安	2,087.79	208.78	10.00%
26	合肥合信包装有限公司	五层瓦楞 2200 米纸板生产线	706.62	204.37	29.00%
27	天津世凯威包装有限公司	七层瓦楞纸板生产线	658.12	194.15	30.00%
28	湖北合兴包装印刷有限公司	七层瓦楞平板线	684.54	181.29	26.00%
29	苏州万国纸业包装有限公司	五色胶印机	2,331.29	152.45	7.00%
30	湖北合兴包装印刷有限公司	五层瓦楞平板线	690.34	126.52	18.00%
31	大庆华洋数码彩印有限公司	四色高宝印刷机	1,200.00	120.00	10.00%
32	珠海合兴包装印刷有限公司	五层瓦楞纸板生产线	550.31	105.44	19.00%
33	珠海佳信明华印务有限公司	单张纸胶印机(小森机)	714.03	98.41	14.00%
34	合众创亚包装（南京）有限公司	2M 瓦楞线	709.47	71.90	10.00%
35	重庆合信包装印刷有限公司	2200 型全电脑控制五层瓦楞纸板生产线(永锦达)	586.09	58.61	10.00%
36	福建长信纸业包装有限公司	七层瓦楞纸板生产线	503.81	50.38	10.00%
37	苏州万国纸业包装有限公司	五色印刷机开槽模切粘箱机	507.19	41.53	8.00%

序号	所有权人	设备名称	原值	净值	成新率
38	厦门荣圣兴包装印刷有限公司	海德堡速霸对开四色胶印机	708.13	35.41	5.00%
39	厦门荣圣兴包装印刷有限公司	马天尼全自动精工A5型配页胶印机	513.77	25.69	5.00%
40	厦门合兴包装印刷股份有限公司	更新改造 1.8 米五层纸板生产线	662.68	22.19	3.00%
41	合众创亚包装服务（泰国）有限公司	三色胶印机	667.11	257.34	39.00%

3、房屋租赁情况

公司及其子公司正在履行的主要租赁合同情况如下：

序号	承租方	出租方	房屋坐落（地址）	租赁面积（m ² ）	租赁期限	租金标准（元/月）
1	漳州启泰新能源科技有限公司	福建长信纸业包装有限公司	漳州长泰县兴泰开发区蔡坑工业园	49,009.00	2017.10.17-2037.10.16	24,504.50
2	成都合兴包装印刷有限公司	成都时丰彩印有限责任公司	成都市新都工业东区白云路 179 号	5,000.00	2019.01.01-2019.12.31	71,000.00
3	四川兴隆诚纸业公司	四川腾中重工机械有限公司	四川新津工业园兴化路 9 路 99 号	13,615.44	2018.6.25-2023.6.24	177,000.72
4	成都合兴包装印刷有限公司	资阳市文清汽车配件厂	资阳市雁江区侯家坪工业园区明鑫路 8 号	1,640.00	2018.7.15-2019.7.14	18,233.33
5	合肥合兴包装印刷有限公司	澳泰医疗科技（合肥）有限公司	合肥市包河区纬二路 18 号中泰科技园 4 号厂房	11,035.00	2017.4.1-2019.3.31	132,420.00
6	重庆合信包装印刷有限公司	重庆海尔投资发展有限公司	重庆市江北区港城南路 1 号海尔工业园	15,800.00	不定期	322,509.60
7	青岛合兴包装有限公司	青岛日升昌包装装备有限公司	胶州市李哥庄镇魏家屯村	45,326.08	2019.1.11-2020.1.10	228,587.15
8	厦门合兴实业有限公司	福清华安珠宝有限公司	福清融侨经济开发区福玉路（高仑村	1,240.00	2018.5.1-2021.4.30	28,056.00

序号	承租方	出租方	房屋坐落（地址）	租赁面积（m ² ）	租赁期限	租金标准（元/月）
			委会对面)			
9	青岛合长信环保科技有限公司	青岛合兴包装有限公司	胶州市李哥庄镇魏家屯村	45,326.08	2019.1.11-2020.1.10	248,387.19
10	合肥西瑞电力科技有限公司	合肥合信包装有限公司	桃花工业园汤口路与万佛山路交口	38,000.00	2016.05.02-2016.05.01	15,833.33
11	武汉冠余包装材料有限公司	武汉合信包装印刷有限公司	武汉东湖高新区清风路5号	4,430.00	2016.11.13-2021.11.12	79,700.00
12	武汉万通宇星汽车培训有限公司	武汉合信包装印刷有限公司	武汉东湖高新区清风路5号	16,027.00	2017.1.1-2024.12.31	200,000.00
13	青吉弘商贸有限公司	武汉合信包装印刷有限公司	武汉东湖高新区清风路5号	300.00	2017.1.1-2019.12.31	6,600.00
14	武汉市精准百世物流有限公司	武汉合信包装印刷有限公司	武汉东湖高新区清风路5号	1,205.00	2017.7.1-2019.6.30	28,920.00
15	武汉爱生活网络技术有限公司	武汉合信包装印刷有限公司	武汉东湖高新区清风路5号	4,968.00	2018.6.1-2023.5.31	92,965.00
16	福州福瑞包装有限公司	福建福包纸业集团有限公司	福州市仓山区螺洲镇店前村	20,000.00	2012.08.01-2021.7.31	196,923.00
17	青岛雄峰印刷包装有限公司	青岛奥德圣包装制品有限公司	胶州市李哥庄镇大沽河工业园	9,000.00	2018.10.1-2019.3.31	72,000.00
18	湖北华艺包装印刷科技有限公司	湖北和鑫物业管理有限公司	湖北省汉川经济开发区	29,977.00	2015.11.13-2020.11.30	299,770.00
19	湖北华艺包装印刷科技有限公司	湖北和鑫物业管理有限公司	湖北省汉川经济开发区	3,150.00	2015.11.13-2020.11.30	37,800.00
20	上海夏兴供应链管理有限公司	上海爱登堡高新技术开发有限公司	上海闵行区恒西路189号	173.00	2016.8.15-2019.8.14	12,254.00
21	大庆华洋数码彩印有限公司	大庆冠达科技有限公司	大庆市让胡路区新瑞街2-2号	18,000.00	2019.1.1-2019.12.31	100,000.00

序号	承租方	出租方	房屋坐落（地址）	租赁面积（m ² ）	租赁期限	租金标准（元/月）
22	大庆华洋水印有限公司	大庆经发建设投资集团有限公司	高端装备制造园一期 A2 栋标准厂房	12,048.08	2018.11.1-2019.10.31	38,152.25
23	湖北汇聚再生资源有限公司	湖北和鑫物业管理有限公司	汉川市经济开发区湖北合一创业园内北四	366.00	2017.5.1-2020.4.30	5,490.00
24	东莞市森合供应链管理有限公司	蒋秀林	东莞市道滘镇昌平村昌平第二工业区 1 号	600.00	2017.10.1-2022.9.31	4,500.00
25	厦门合兴供应链管理有限公司	厦门东纶贸易有限公司	厦门市湖里区泗水道 623 号同安商务大厦 2 号楼 17 层	1,535.63	2016.7.11-2019.7.10	95,209.06
26	厦门合兴供应链管理有限公司	上特（厦门）实业有限公司	厦门市湖里区泗水道 625 号 702 单元	432.32	2018.10.01-2020.9.30	26,371.00
27	重庆合信包装印刷有限公司	重庆阿波罗港城科技有限公司	重庆江北港城工业园港城中路 38 号	1,380.00	不定期	22,080.00
28	福建长信纸业包装有限公司	福建鸿达运输有限公司	福建省莆田市涵江高速出口鸿达物流莆田综合物流中心院内	1,500.00	2018.5.15-2021.5.14	15,000.00
29	湖北合兴包装印刷有限公司	百盛食品（江西）有限公司	南昌市经济开发区英雄四路 109 号 1# 车间	1,600.00	2018.9.25-2019.9.24	24,800.00
30	湖北合兴包装印刷有限公司	黄冈朝晖建材有限公司	黄冈市黄州区青砖湖路 280 号	1,000.00	不定期	11,000.00
31	滁州世凯威环保包装科技有限公司	安徽华力包装有限公司	安徽省滁州经济技术开发区花园东路 399 号	20,465.19	2018.1.10-2022.12.31	264,996.11
32	济祥（上海）国际贸易有限公司	上海龙之梦大酒店资产管理有限公司	上海市长宁区延安西路 1118 号 2006 室	128.81	2018.3.20-2020.3.19	22,724.00
33	厦门合兴供应链管理有限公司	厦门磐金集团有限公司	厦门市湖里区泗水道 625 号同安商务厦 2 号楼 11 层 1101-1102	825.57	2018.8.1-2023.7.31	28,006.8
34	合众创亚盛	大连金九建筑	大连市普湾新区三	17,601.07	2013.11.18-2	157,053.53

序号	承租方	出租方	房屋坐落（地址）	租赁面积（m ² ）	租赁期限	租金标准（元/月）
	道（大连）包装有限公司	工程有限公司	十里堡街道国泰路89号		023.11.17	
35	合众创亚（呼和浩特）包装有限公司	察右前旗三宁仓储物流有限公司	乌兰察布市集宁伊利北200米院内	916.30	2018.8.1-2019.7.31	6,912.61
36	上海合道纸业包装有限公司	上海嘉定工业区开发（集团）有限公司	上海市嘉定工业区兴贤路1399号	21,731.09	2007.3.7-2022.3.31	298,077.41
37	合众创亚包装（南京）有限公司	合肥顺徽货物运输有限公司	安徽省合肥市经济技术开发区耕耘路306号朝阳物流内	6,000.00	2018.10.17-2019.10.16	108,000.00
38	合众创亚（沈阳）包装有限公司	辽宁森宝包装有限公司	沈阳沈北新区沈北路182-7号	2,300.00	不定期	10,000.00
39	苏州巴鸣泡沫塑料制品有限公司	苏州万国纸业包装有限公司	苏州工业园区霞盛路15号	6,364.00	2017.9.19-2022.9.18	200,000.00
40	合众创亚（广州）包装有限公司	广州金龙物流有限公司	广州市增城区沙浦镇沙宁路口广百骏盈现代物流园A8号仓	2,381.50	2019.2.16-2019.12.31	62,800.50
41	合众创亚包装服务（柔佛）有限公司	Deetat(M)SdnBhd	Plo119,JlnCyber5,KawasanPerindustrianSenaiFasa3,81400,Senai,Johor	4,046.86	2017.6.1-2019.5.30	33,585.22
42	合众创亚包装服务（柔佛）有限公司（新加坡分公司）	SBREITMAN AGEMENTPT ELTD	No.28PioneerCrescent, #05-14WestParkBizcentral,Singapore628559	2,185.00	2018.2.2-2021.2.1	158,502.50
43	合众创亚包装服务（吉隆坡）有限公司	NgLaiFun@NgLayAi	12A,LorongPerusahaan RinganJuru3, 14100Simpang Ampat, Penang	929.03	2016.10.1-2019.10.31	21,830.39
44	广州市怡生园食品有限公司	合众创联（广州）包装有限公司	广州市番禺区钟村镇谢村村万宝工业区北街51号	7,540.90	2015.2.1-2025.1.31	165,000.00
45	武汉东湖新	武汉合信包装	武汉市东湖新技术	16,027.00	2017.01.01-2	224,388.54

序号	承租方	出租方	房屋坐落（地址）	租赁面积（m ² ）	租赁期限	租金标准（元/月）
	技术开发区万通汽修职业学校有限公司	印刷有限公司	开发区清风路5号		024.12.31	
46	绵竹市兴森纸制品有限公司	成都公铁联盟物流发展有限公司	城厢物流中心站特一线	6,450.00	2018.9.15-2019.9.14	116,100.00
47	英特奈国际纸业投资（上海）有限公司	合众创联（广州）包装有限公司	广州市番禺区钟村镇谢村村万宝工业区北街51号	720.00	2016.1.1-2020.1.31	39,277.00

（二）主要无形资产情况

1、土地使用权情况

截至本募集说明书签署日，公司及其子公司拥有土地使用权如下：

序号	所有权人	土地产权证号	位置	面积(平方米)	取得方式	土地性质	抵押
1	福建长信纸业包装有限公司	泰国用（2011）第01014号	长泰县兴泰工业区	42,927.20	出让	工业	已抵押
2	福建长信纸业包装有限公司	泰国用（2011）第01062号	长泰县兴泰工业区	27,737.60	出让	工业	已抵押
3	福建长信纸业包装有限公司	泰国用（2011）第01063号	长泰县兴泰工业区	4,907.40	出让	工业	已抵押
4	福建长信纸业包装有限公司	泰国用（2011）第01064号	长泰县兴泰工业区	4,427.80	出让	工业	已抵押
5	福建长信纸业包装有限公司	泰国用（2013）第03548号	长泰县经济开发区	6,685.00	出让	城镇住宅用地	已抵押
6	湖北合兴包装印刷有限公司	川国用（2006）第201号	汉川市新河镇闽港台投资区工业园	53,325.00	出让	工业	已抵押
7	湖北合兴包装印刷有限公司	川国用（2009）第0544号	汉川市经济技术开发区	61,780.20	出让	工业	未抵押
8	成都合兴包装印刷有限公司	新都国用（2009）第13834号	成都市新都工业东区君跃路	33,333.36	出让	工业	已抵押
9	青岛合兴包装有限公司	鲁（2017）胶州市不动产权第0018284号	胶州市海尔工业园内	67,690.52	出让	工业	未抵押
10	合肥合信包装有限公司	肥西国用（2014）第3546号	桃花工业园汤口路与万佛路交口	57,573.78	出让	工业	已抵押

序号	所有权人	土地产权证号	位置	面积(平方米)	取得方式	土地性质	抵押
11	合肥合信包装有限公司	肥西国用(2014)第3547号	桃花工业园汤口路与万佛路交叉口	16,714.84	出让	工业	未抵押
12	佛山合信包装有限公司	佛三国用(2013)第0301333号	广东佛山三水工业园区D区44号	66,592.40	出让	工业	未抵押
13	海宁合兴包装有限公司	海国用(2013)第11471号	海宁市尖山新区安江路85号	66,560.00	出让	工业	未抵押
14	珠海市千层纸业包装有限公司	粤房地权证珠字第0300029853号	珠海市龙山工业区(黄杨大道南侧)	50,121.08	出让	工业	未抵押
15	新乡合兴环保科技有限公司	卫国用(2016土)第00008号	卫辉市唐庄镇南司马村、石屏村	40,000.07	出让	工业	未抵押
16	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区国用(2015)第08976号	松厦镇伞业工业区	11,859.70	出让	工业	已抵押
17	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区国用2015第08977号	松厦镇伞业工业区	20,764.10	出让	工业	已抵押
18	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区国用2015第08978号	松厦镇伞业工业区	13,388.20	出让	工业	已抵押
19	绍兴市合兴包装印刷有限公司	绍兴市上虞区国用2015第08979号	松厦镇伞业工业区	18,569.00	出让	工业	已抵押
20	包头市华洋数码彩印有限公司	包高新国用(2015)第033号	稀土高新区幸福路以东、区间路以北	18,778.21	出让	工业	未抵押
21	武汉合信包装印刷有限公司	武新国用(2012)第012号	光谷三路以西、高新六路以南	39,694.63	出让	工业	未抵押
22	合众创亚(保定)纸业包装有限公司	冀(2017)保定市不动产权第0008104号	生力街988号	20,042.00	出让	工业	未抵押
23	合众创亚(成都)包装有限公司	川2017温江区不动产权第0015242号至第0015248号	天府镇温江台商投资区	30,806.70	出让	工业	未抵押
24	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258537号	万宝工业园	25,707.60	出让	工业	未抵押
25	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258540号			出让	工业	未抵押

序号	所有权人	土地产权证号	位置	面积(平方米)	取得方式	土地性质	抵押
26	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258538号			出让	工业	未抵押
27	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258535号			出让	工业	未抵押
28	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258539号			出让	工业	未抵押
29	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258536号			出让	工业	未抵押
30	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258533号			出让	工业	未抵押
31	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258532号			出让	工业	未抵押
32	合众创联(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权第07258534号	万宝工业园	6,150.30	出让	工业	未抵押
33	合众创亚(广州)包装有限公司	粤(2017)广州市不动产权证03203520号	海珠区仑头路仑头村工业区	25,451.00	出让	工业	未抵押
34	合众创亚(呼和浩特)包装有限公司	蒙2017土默特左旗不动产权第0001158号	金山开发区金山大道北	66,763.48	出让	工业	未抵押
35	合众创亚包装(南京)有限公司	苏(2017)宁栖不动产权第0002814号	栖霞区南京市经济技术开发区恒通大道	53,686.54	出让	工业	已抵押
36	上海创亚纸业包装有限公司	沪(2017)闵字不动产权第016598号	陈行公路1958号	41,760.00	出让	工业	未抵押
37	苏州万国纸业包装有限公司	苏工园国用2011第00020号	苏州工业园区兴浦路东41032号地块	69,993.70	出让	工业	未抵押
38	合众创亚(天津)包装有限公司	津(2016)武清区不动产权第1047341号	武清区开发区泉发路东	40,050.00	出让	工业	未抵押

序号	所有权人	土地产权证号	位置	面积(平方米)	取得方式	土地性质	抵押
39	合众创亚渤海(天津)包装有限公司	津(2017)东丽区不动产权第1006581号	东丽区七经路11号	50,001.80	出让	工业	未抵押
40	合众创亚(武汉)包装有限公司	鄂(2017)武汉市经开不动产权第0008416号	武汉经济技术开发区4MA地块	36,678.83	出让	工业	未抵押
41	合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司	HGBNo.14&52	Jalan Hang Kesturi No.1,Komplek Taiwan International Park LotB No.039-040, Kabil, Batam, Indonesia	14,220.00	向第三方购买	-	未抵押
42	合众创亚包装服务(泰国)有限公司	20752(208/52)	189 Moo3 Banrai-Nongkanam, Banbeung, Chonburi, Thailand20170	39,044.00	向第三方购买	-	已抵押
43	合众创亚包装服务(吉隆坡)有限公司	100650HSD00058966	Lot13, Jalan Perusahaan1, Kawasan Perindustrian Beranang, 43700 Beranang, Selangor.	15,232.00	向第三方购买	-	未抵押
44	合众创亚包装服务(吉隆坡)有限公司	100601GRN00079014	Lot2.07, Jalan Perusahaan1, Kawasan Perusahaan Beranang, 43700 Beranang, Selangor.	7,688.00	向第三方购买	-	未抵押
45	湖北合信智能包装科技有限公司	鄂(2018)汉川市不动产权第0008466号	汉川市仙女山街道办事处国光村、经济开发区徐家口村	133,333	出让	工业	未抵押

2、公司商标情况

截至募集说明书签署日，公司及其子公司共拥有的境内注册商标如下：

序号	权利人	商标号	商标	核定使用范围	有效期限
1	合兴包装	3827955		防水包装物；绝缘材料；橡胶或塑料制包装材料；树胶；非文具、	2025-08-06

序号	权利人	商标号	商标	核定使用范围	有效期限
				非家用、非医用胶带；非包装用塑料膜；非金属软管；石棉书皮纸板；封拉线（卷烟）；膨胀接合填料。	
2	合兴包装	3827956		纸；箱纸板；印油；纸箱；印刷品；纸巾；印刷出版物；文具及家用胶带；制图纸；图画。	2026-05-06
3	合兴包装	3827957		层压板加工；金属处理；织物漂白；纸张加工；光学玻璃研磨；陶瓷烧制；服装制作；印刷；艺术品装框；伐木及木料加工	2026-03-20
4	合兴包装	8261403	合兴	纸；箱纸板；印油（打印油）；纸箱；印刷品；纸巾；印刷出版物；文具及家用胶带；制图纸；图画。	2021-05-06
5	合兴包装	17669263	booxplay	广告；通过网站提供商业信息；替他人推销；市场营销；商业企业迁移；计算机数据库信息化；会计；寻找赞助；进出口代理；替他人采购	2026-10-06
6	合兴包装	17669188	booxplay	纸；箱纸板；包装纸；纸板盒或纸盒；纸巾；纸板制帽盒；纸箱；不干胶纸；印刷品；文具	2026-10-06
7	合兴包装	17420833	囧盒	广告；通过网站提供商业信息；替他人推销；市场营销；商业企业迁移；计算机数据库信息化；会计；寻找赞助；进出口代理；替他人采购	2026-09-13
8	合兴包装	17421197	盒子有戏	广告；通过网站提供商业信息；替他人推销；市场营销；商业企业迁移；计算机数据库信息化；会计；寻找赞助；进出口代理；替他人采购	2026-09-13
9	合兴包装	17420749	盒子有戏	广告；通过网站提供商业信息；替他人推销；市场营销；商业企业迁移；计算机数据库信息化；会计；寻找赞助；进出口代理；替他人采购	2026-09-13

序号	权利人	商标号	商标	核定使用范围	有效期限
10	上海创亚纸业包装有限公司	22013712		纸箱；包装用塑料膜；纸；印刷品；印刷出版物；文具；墨水；画箱；蜡纸模板；建筑模型；	2028-1-13
11	上海创亚纸业包装有限公司	22013867		为商品和服务的买卖双方提供在线市场；替他人推销；进出口代理；广告；商业管理辅助；人事管理咨询；计算机文档管理；会计；寻找赞助；药用、兽医用、卫生用制剂和医疗用品的零售或批发服务（截止）	2028-1-13
12	合众创亚(天津)包装有限公司	9849885		纸：包装用再生纤维纸；瓶用纸或纸质包装物；包装纸；纸箱；卡纸板制品；印刷品；卡纸板；纸板盒或纸盒；垃圾袋（纸或塑料制）	2022-10-20
13	合众创亚(天津)包装有限公司	9596076		纸：包装用再生纤维纸；瓶用纸或纸质包装物；包装纸；纸箱；卡纸板制品；印刷品；卡纸板；纸板盒或纸盒；垃圾袋（纸或塑料制）	2022-7-13
14	合众创亚(天津)包装有限公司	9290826		纸：包装用再生纤维纸；瓶用纸或纸质包装物；包装纸；纸箱；卡纸板制品；印刷品；卡纸板；纸板盒或纸盒；垃圾袋（纸或塑料制）	2022-4-13

注：第 12-14 项商标对应商标注册证书登记权利人名称为国际纸业（天津）包装有限公司，因该公司名称更名为合众创亚(天津)包装有限公司，正在申请办理商标注册证书登记权利人名称变更手续。

3、公司专利情况

截至募集说明书签署日，公司及其子公司拥有的专利如下：

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
1	合兴包装	实用新型	用于商务显示器的整体瓦楞缓冲包装结构	ZL 2011 2 0470034.9	2011.11.23	2012.8.15
2	合兴包装	实用新型	液晶电视的瓦楞缓冲包装结构	ZL 2013 2 0285468.0	2013.5.23	2013.12.18

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
3	合兴包装	实用新型	应用于大尺寸显示器的瓦楞缓冲包装结构	ZL 2013 2 0285467.6	2013.5.23	2013.12.18
4	合兴包装	实用新型	LCD 显示器的瓦楞缓冲包装结构	ZL 2013 2 0330706.5	2013.6.08	2013.12.18
5	合兴包装	实用新型	用于台式电脑机箱的缓冲包装结构	ZL 2013 2 0818354.8	2013.12.13	2014.7.2
6	合兴包装	实用新型	液晶显示器便捷装箱	ZL 2015 2 0177854.7	2015.3.27	2015.9.9
7	合兴包装	实用新型	用于液晶显示器的快速包装一体化结构	ZL 2015 2 0177684.2	2015.3.27	2015.9.9
8	合兴包装	实用新型	可二次利用的自封盖瓦楞纸盒体	ZL 2016 20043324.8	2016.1.18	2017.10.27
9	合兴包装	实用新型	用于物联网 RFID 瓦楞纸箱的安装系统	ZL 2016 20409978.8	2016.5.9	2016.11.30
10	合兴包装	实用新型	一种包装体的防盗结构	ZL 2016 20527768.9	2016.6.2	2017.3.22
11	合兴包装	实用新型	可快速展示商品的易撕拉包装箱结构	ZL 2016 20527771.0	2016.6.2	2017.4.19
12	合兴包装	实用新型	一种瓦楞纸立体相框	ZL 2016 2 0672501.9	2016.6.30	2017.4.19
13	合兴包装	实用新型	一种瓦楞纸立体相框结构	ZL 2016 20673128.9	2016.6.30	2017.4.19
14	合兴包装	实用新型	一种易组装的包装箱扣合结构	ZL 2016 20697371.4	2016.7.5	2017.1.18
15	合兴包装	实用新型	一种可防止物品掉落的包装箱箱底结构	ZL 2016 2 0703270.3	2016.7.5	2017.1.18
16	合兴包装	实用新型	多边形包装盒	ZL 2016 2 1352692.7	2016.12.9	2017.8.15
17	合兴包装	实用新型	一种多功能包装盒	ZL 2017 2 0121135.2	2017.2.9	2017.11.14
18	合兴包装	实用新型	一种快递盒自粘封箱包装	ZL 2017 2 0121335.8	2017.2.9	2017.11.14
19	合兴包装	实用新型	一种可快速自粘封箱包装	ZL 2017 2 0121358.9	2017.2.9	2017.10.27

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
20	合兴包装	实用新型	一种可自锁底封箱包装	ZL 2017 2 0121417.2	2017.2.9	2017.10.27
21	厦门合兴实业有限公司	实用新型	一种洗衣机包装	ZL 2009 2 0270102.X	2009.11.23	2010.9.15
22	厦门合兴实业有限公司	实用新型	一种电冰箱包装	ZL 2009 2 0270101.5	2009.11.23	2010.8.18
23	厦门合兴实业有限公司	实用新型	一种家用燃气热水器包装垫层	ZL 2009 2 0270700.7	2009.11.23	2010.9.29
24	厦门合兴实业有限公司	实用新型	平板电脑的瓦楞包装装置	ZL 2013 2 0405985.7	2013.7.9	2014.1.22
25	厦门合兴实业有限公司	实用新型	易拉罐饮料的快速包装纸结构	ZL 2013 2 0405875.0	2013.7.9	2014.1.22
26	厦门合兴实业有限公司	实用新型	具有可快速拉伸的包装结构	ZL 2013 2 0818374.5	2013.12.13	2014.7.2
27	厦门合兴实业有限公司	实用新型	提高纸张撕裂强度的结构	ZL 2013 2 0818631.5	2013.12.13	2014.7.30
28	厦门合兴实业有限公司	实用新型	套盒型一体化缓冲包装结构	ZL 2015 2 0177873.X	2015.3.27	2015.9.9
29	厦门合兴实业有限公司	实用新型	用于罐装产品的便携式包装箱	ZL 2014 2 0641218.0	2014.10.31	2015.4.8
30	厦门合兴实业有限公司	实用新型	一种可快速成型的瓦楞纸制杯托	ZL 2016 20043628.4	2016.1.18	2016.8.17
31	厦门合兴实业有限公司	实用新型	一种可快速成型的正多边形折叠结构纸容器	ZL 2016 20043633.5	2016.1.18	2016.8.17
32	厦门合兴实业有限公司	实用新型	一种具有可折叠金字塔形多层瓦楞衬垫纸盒	ZL 2016 20043636.9	2016.1.18	2016.8.17
33	厦门合兴实业有限公司	实用新型	一种瓦楞纸制杯用托盘结构	ZL 2016 20057629.4	2016.1.21	2016.8.31
34	厦门合兴实业有限公司	实用新型	一种用于盛放长条形物品的瓦楞纸盒体结构	ZL 2016 20137843.0	2016.2.24	2016.10.5
35	厦门合兴实业有限公司	实用新型	搭边稳固的瓦楞纸结构	ZL 2016 20680253.2	2016.7.1	2017.01.18
36	厦门合兴实业有限公司	实用新型	外观设计包装箱	ZL 2018 3 0022155.4	2018.1.17	2018.6.22

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
37	厦门合兴实业有限公司	实用新型	外观设计缓冲垫	ZL 2018 3 0021513.X	2018.1.17	2018.6.22
38	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种包装纸板烘干装置	ZL2017 2 0544868.7	2017.11.08	2018.01.02
39	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种可移动的包装纸板快速烘干设备	ZL2017 2 0544872.3	2017.05.17	2018.01.02
40	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种分切吹屑一体化纸板加工装置	ZL2017 2 0544874.2	2017.05.17	2018.01.02
41	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种包装纸箱	ZL2017 2 0544867.2	2017.05.17	2018.01.02
42	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种纸板边角料去除装置	ZL2017 2 0544827.8	2017.05.17	2018.01.02
43	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种移动式纸板热气快速去除装置	ZL2017 2 0544865.3	2017.05.17	2018.01.02
44	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种纸板边角料去除装置	ZL2017 2 0544828.2	2017.05.17	2018.01.02
45	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种移动式纸板加湿装置	ZL2017 2 0544866.8	2017.05.17	2018.01.02
46	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种纸浆搅拌装置	ZL2017 2 1015683.3	2017.08.15	2018.04.17
47	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种纸板边角处理回收装置	ZL2017 2 1015632.0	2017.08.15	2018.04.17
48	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种用于纸板的裁切装置	ZL2017 2 1015564.8	2017.08.15	2018.04.17
49	合肥合信包装有限公司	实用新型	一种具有清理功能的纸板边角料去除装置	ZL2017 2 0544873.8	2017.05.17	2018.04.17
50	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	一种纸箱抽湿装置	ZL 2015 2 0541310.4	2015.7.24	2015.12.2
51	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	一种防止纸箱破裂的喷雾系统	ZL 2015 2 0541414.5	2015.7.24	2015.12.2
52	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	一种纸板过胶装置	ZL 2015 2 0541564.6	2015.7.24	2015.12.9

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
53	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	一种锅炉房回水循环系统	ZL 2015 2 0546718.0	2015.7.24	2015.12.2
54	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	一种油墨推车	ZL 2015 2 0547117.1	2015.7.27	2015.12.2
55	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	废纸打包防尘系统	ZL 2015 2 0541951.X	2015.7.24	2015.12.9
56	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	一种包装纸板制作烘房	ZL 2015 2 0541267.1	2015.7.24	2015.12.2
57	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	一种包装纸板打包架	ZL 2015 2 0546734.X	2015.7.24	2015.12.9
58	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	纸箱包装膜封口机	ZL 2015 2 0541356.6	2015.7.24	2015.12.9
59	湖北合兴包装印刷有限公司	实用新型	自动打包机	ZL 2015 2 0541412.6	2015.7.24	2015.12.9
60	福建长信纸业包装有限公司	实用新型	一种纸箱胶封面的油面刮装置	ZL 2015 2 0600472.0	2015.8.11	2016.1.13
61	福建长信纸业包装有限公司	实用新型	一种纸箱提手	ZL 2015 2 0600572.3	2015.8.11	2016.1.13
62	福建长信纸业包装有限公司	实用新型	用于防止涂胶卡纸的坑机泄压阀	ZL 2015 2 0805263.X	2015.10.16	2016.4.13
63	福建长信纸业包装有限公司	实用新型	横切机标识快速对标装置	ZL 2015 2 1051773.9	2015.12.16	2016.4.27
64	福建长信纸业包装有限公司	实用新型	纸箱生产线的胶水降温装置	ZL 2015 2 1051805.5	2015.12.16	2016.4.27

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
65	福建长信纸业包装有限公司	实用新型	激光对边机构	ZL 2015 2 1051766.9	2015.12.16	2016.5.18
66	福建长信纸业包装有限公司	发明专利	一种满版印刷的方法	ZL 2015 1 0488964.X	2015.8.11	2017.11.17
67	福建长信纸业包装有限公司	实用新型	一种高速柔版印刷机	ZL 2017 2 0314637.7	2017.3.29	2017.11.10
68	福建长信纸业包装有限公司	实用新型	一种可自动叠层的双层印刷机	ZL 2017 2 0314620.1	2017.3.29	2017.11.10
69	湖北华艺包装印刷科技有限公司	发明专利	宽幅彩色柔版预印瓦楞纸箱的制造方法	ZL 2010 1 0278253.7	2010.9.10	2012.1.4
70	湖北华艺包装印刷科技有限公司	发明专利	宽幅彩色柔版预印瓦楞纸箱的高精柔印智能检测方法	ZL 2013 1 0753887.7	2013.12.31	2016.8.17
71	湖北华艺包装印刷科技有限公司	实用新型	一种包装纸箱提手自动安装生产线	ZL 2015 2 0868083.6	2015.11.3	2016.5.11
72	湖北华艺包装印刷科技有限公司	实用新型	一种瓦楞纸板生产线自动堆码装置	ZL 2015 2 0871390.X	2015.11.3	2016.5.11
73	湖北华艺包装印刷科技有限公司	实用新型	一种纸制底托礼品盒	ZL 2015 2 0869102.7	2015.11.3	2016.5.11
74	湖北华艺包装印刷科技有限公司	实用新型	一种柔性版预印水性上光油的上光装置	ZL 2016 2 0833757.3	2016.8.6	2017.5.24
75	湖北华艺包装印刷科技有限公司	实用新型	一种用印刷纸打样的数码打样机	ZL 2016 2 1465087.0	2016.12.29	2017.8.22
76	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种用于柔性印刷滚筒的剑麻刷套装装置	ZL201721133044.7	2017.09.05.	2018.4.10.

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
77	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种网纹辊清洗架装置	ZL201721130221.6	2017.09.05.	2018.4.10.
78	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种纸板剪切震荡机	ZL201721177695.6	2017.09.14.	2018.4.10.
79	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种用于测量纸箱滑动角度的装置	ZL201721176843.2	2017.09.14.	2018.4.10.
80	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种瓦楞纸板喷雾装置	ZL201721177692.2	2017.09.14.	2018.4.10.
81	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种包装盒压平装置	ZL201721177235.3	2017.09.14.	2018.4.10.
82	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种纸板打包机	ZL201721176814.6	2017.09.14.	2018.4.10.
83	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种用于柔性印刷机的印版滚筒调试装置	ZL201721133094.5	2017.09.05.	2018.4.10.
84	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种柔印版印刷滚筒检测用调试装置	ZL201721133091.1	2017.09.05.	2018.4.10.
85	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	用于柔性印刷机的油墨供料装置	ZL201721133069.7	2017.09.05.	2018.4.10.
86	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	柔性印刷机油墨的均料机构	ZL201721133068.2	2017.09.05.	2018.4.10.
87	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种油墨墨槽	ZL201721130753.X	2017.09.05.	2018.4.10.
88	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	一种双层网纹辊	ZL201721130759.7	2017.09.05.	2018.4.10.

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
89	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	可自动供油墨的柔性印刷机	ZL201721133097.9	2017.09.05.	2018.4.10.
90	滁州华艺柔印环保科技有限公司	实用新型专利	用于柔性印刷机的避免油墨回流的油墨供料装置	ZL201721133099.8	2017.09.05.	2018.6.5.
91	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种纸盘打钉设备	ZL201721567835.0	2017.11.12.	2018.07.27
92	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种便携式拉链手提物流包装箱	ZL201721066784.3	2017.8.24	2018.3.30
93	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种带内卡的灯具包装纸盒	ZL201720815737.8	2017.7.7	2018.2.2
94	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种灯具缓冲包装纸盒	ZL201720815773.4	2017.7.7	2018.2.2
95	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种加固型包装纸盒	ZL201720220940.0	2017.3.8	2017.10.10
96	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种稳固型纸箱包装内衬机构	ZL201720217884.5	2017.3.8	2017.9.29
97	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种折叠式纸盒包装内衬	ZL201720217951.3	2017.3.8	2017.9.29
98	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种灯泡包装盒	ZL201720121698.1	2017.2.9	2017.9.19
99	合众创亚(成都)包装有限公司	实用新型	一种具有整体托盘脚的纸托盘	ZL201720122250.1	2017.2.9	2017.9.19
100	苏州万国纸业包装有限公司	实用新型	一种瓦楞纸覆膜装置	CN201721369487.6	2017.10.23	2018.6.29

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	授权公告日
101	苏州万国纸业包装有限公司	实用新型	一种纸箱纸盒	CN201721378305.1	2017.10.24	2018.6.29
102	苏州万国纸业包装有限公司	实用新型	一种打包压机装置	CN201721377496.X	2017.10.24	2018.6.1
103	苏州万国纸业包装有限公司	实用新型	一种胶头加宽装置	CN201721378289.6	2017.10.24	2018.5.8
104	苏州万国纸业包装有限公司	实用新型	一种长平台打包压机	CN201721369490.8	2017.10.23	2018.5.8
105	苏州万国纸业包装有限公司	实用新型	瓦楞纸清废装置	CN201721372503.7	2017.10.20	2018.5.8

4、公司软件著作权情况

截至募集说明书签署日，公司及其子公司拥有的软件著作权如下：

序号	著作权人	软件名称	登记号	首次发表日期	开发完成日期	取得方式
1	合兴包装	缓冲包装设计软件 V1.2	2011SR025188	未发表	2010.10.26	原始取得
2	武汉华艺柔印环保科技有限公司	宽幅柔性版印刷压力调控系统软件 V1.0	2014SR061066	未发表	2013.12.25	原始取得
3	武汉华艺柔印环保科技有限公司	宽幅柔版预印光电自动跟踪系统	2011SR059617	2009.08.25	2009.08.25	原始取得
4	武汉华艺柔印环保科技有限公司	宽幅柔性印刷在线智能检测系统 V1.0	2011SR059616	2010.05.12	2015.05.11	原始取得
5	武汉华艺柔印环保科技有限公司	宽幅柔性印刷自动套印自动系统 V1.0	2011SR059614	2010.10.08	2010.10.08	原始取得
6	武汉华艺柔印环保科技有限公司	柔印机无轴传送与电气控制系统 V1.0	2015SR005948	未发表	2014.04.20	原始取得
7	武汉华艺柔	瓦楞纸板线横切	2015SR005947	未发表	2014.05.10	原始

序号	著作权人	软件名称	登记号	首次发表日期	开发完成日期	取得方式
	印环保科技有限公司	机自动化控制系统 V1.0				取得
8	湖北华艺包装印刷科技有限公司	宽幅柔版预印自动接纸系统 V1.0	2016SR039239	2016.02.26	2015.12.18	原始取得
9	湖北华艺包装印刷科技有限公司	柔版预印中性灰平衡工艺控制系统 V1.0	2016SR039223	2016.02.26	2015.12.16	原始取得
10	湖北华艺包装印刷科技有限公司	瓦楞纸箱印后加工自动连线系统 V1.0	2016SR039228	2016.02.26	2015.12.28	原始取得
11	湖北华艺包装印刷科技有限公司	宽幅柔版预印色彩管理系统 V1.0	2017SR575756	2017.10.19	2017.06.20	原始取得
12	湖北华艺包装印刷科技有限公司	宽幅柔版预印粘套筒技术应用系统 1.0	2018SR045123	未发表	2017.10.30	原始取得

5、域名

截至募集说明书签署日，公司及其子公司拥有如下主要域名：

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间	域名服务器
1	厦门合兴包装印刷股份有限公司	hxpp.com.cn	07/09/2003	07/08/2020	ns1.dns-diy.com ns2.dns-diy.com
2	厦门合兴网络科技有限公司	baozhuang.com	2001.10.22	2020.10.22	dns1.iidns.com; dns2.iidns.com; dns3.iidns.com; dns4.iidns.com; dns5.iidns.com; dns6.iidns.com;

(三) 特许经营权、技术许可情况

1、商业特许经营权

截至募集说明书签署日，发行人及其控股子公司不拥有任何商业特许经营权。

2、技术许可

截至募集说明书签署日，发行人及其控股子公司不存在任何技术许可。

九、发行人境外经营情况

发行人在中国香港设有一家一级全资子公司及一家二级子公司，在新加坡拥有一家一级全资子公司，在东南亚拥有四家一级全资子公司，具体情况如下：

公司名称	主营业务	设立/收购情况	境外投资批准证书编号
香港世凯威有限公司	包装产品	(1) 厦门市贸易发展局出具的《关于同意厦门合兴包装印刷股份有限公司设立香港世凯威有限公司的函》(厦贸发外经[2008]407号)； (2) 厦门外汇局出具的《关于对投资设立香港世凯威有限公司进行外汇资金来源审查的批复》(厦门汇[2008]124号)； (3) 厦门市贸易发展局出具的《关于同意厦门合兴包装印刷股份有限公司增资的函》(厦贸发外经[2009]11号)； (4) 厦门外汇局出具的《关于对香港世凯威有限公司增资进行外汇资金来源审查的批复》(厦门汇[2008]216号)。	[2009]商合境外投资证字第000120号
宇发投资有限公司	包装产品	系由香港世凯威有限公司于2011年向ACOTA SERVICES LIMITED购买香港宇发投资有限公司100%股权。	-
合众创亚包装服务(亚洲)有限公司	包装产品	系由合兴包装于2018年6月向架桥合兴购买合众创亚包装服务(亚洲)有限公司100%股份	厦境外投资[2018]N00052号
合众创亚包装服务(吉隆坡)有限公司	包装产品	系由合兴包装于2018年6月向架桥合兴购买合众创亚包装服务(吉隆坡)有限公司100%股权	厦境外投资[2018]N00079号
合众创亚包装服务(柔佛)有限公司	包装产品	系由合兴包装于2018年6月向架桥合兴购买合众创亚包装服务(柔佛)有限公司100%股权	厦境外投资[2018]N00080号
合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司	包装产品	系由合兴包装及其子公司于2018年6月向架桥合兴、周勤购买合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司100%股权	厦境外投资[2018]N00081号
合众创亚包装服务(泰国)有限公司	包装产品	系由合兴包装及其子公司于2018年6月向架桥合兴、周勤、许海天购买合众创亚包装服务(泰国)有限公司100%股权	厦境外投资[2018]N00082号

上述公司的资产规模与盈利情况等数据，详见本节“二、公司组织结构及控股公司情况 (二) 发行人控股企业的基本情况”之“2、主要财务数据”。

十、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

单位：万元

首发前最近一期末净资产额	14,241.81		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	2008/5/8	首发	23,403.84
	2010/7/8	非公开发行	32,441.40
	2015/4/28	非公开发行	43,033.00
	2017/11/20	非公开发行	53,586.34
	合计		152,464.58
首发后累计派现金额	38,750.57		
本次发行前最近一期末净资产额 ^{#1}	302,388.43		

注 1：本次发行前最近一期末指截至 2018 年 12 月 31 日。

十一、最近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

最近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况如下：

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
股改承诺	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
收购报告书或权益变动报告书中所作承诺	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
资产重组时所作承诺	林丽珠； 林天生； 厦门华洋彩色印刷有限公司	业绩承诺及补偿安排	未达到上述条款约定之利润承诺的，业绩承诺方同意并授权大庆华洋直接从业绩承诺方提供的 2,915.00 万元的无息借款中扣除，用以补足利润承诺。	2016-06-01	2021-06-30	大庆华洋、包头华洋 2016 年 6 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日期间以及 2017 年度承诺业绩与实现业绩的差额分别为 873.38 万元和 738.65 万元。 1、根据协议约定，公司已与厦门华洋

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
						<p>就 2016 年 6 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日止期间业绩补偿事项签署了《确认函》：厦门华洋已确认由标的公司从厦门华洋提供的 2,915.00 万元无息借款中直接扣除 873.38 万元用以补偿 2016 年 6 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日止期间承诺业绩的差额。</p> <p>2、根据协议约定，公司已与厦门华洋就 2017 年度业绩补偿事项签署了《确认函》：厦门华洋已确认由标的公司从厦门华洋提供的 2,915.00 万元无息借款中直接扣除 738.65 万元用以补偿 2017 年度承诺业绩的差额。</p>
首次公开发行或再融资时所作承诺	许晓荣、许天津、吕秀英	关于同业竞争、关联交易、资金占用方面的承诺	<p>1、本人在中国境内（包括香港、澳门和台湾）目前不存在、将来也不会存在任何直接或间接与股份公司的业务构成竞争的业务，亦不会在中国境内（包括香港、澳门和台湾）任何地方和以任何形式（包括但不限于合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等）从事与股份公司有竞争或构成竞争的业务；</p> <p>2、如果股份公司在其现有业务的基础上进一步拓展其经</p>	2008年03月14日	任期内	严格履行中

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
			营业务范围，而本人控制的企业已对此已经进行生产、经营的，本人承诺将自该下属子公司所持有的可能发生的同业竞争业务或公司股权进行转让，并同意股份公司在同等商业条件下有优先收购权和经营权。3、除对股份公司的投资以外，本人将不在中国任何地方以任何方式投资或自营股份公司已经开发、生产或经营的产品（或相类似的产品、或在功能上具有替代作用的产品）。			
	新疆兴汇股权投资管理有限公司	关于同业竞争、关联交易、资金占用方面的承诺	1、新疆兴汇聚股权投资管理有限公司在中国境内（包括香港、澳门和台湾）目前不存在、将来也不会存在任何直接或间接与股份公司的业务构成竞争的业务，亦不会在中国境内（包括香港、澳门和台湾）任何地方和以任何形式（包括但不限于合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等）从事与股份公司有竞争或构成竞争的业务；2、如果股份公司在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而新疆兴汇聚及其控制的企业已对此已经进行生产、经营的，新疆兴汇聚承诺将自身（含下属子公司）所持有的可能发生的同业竞争业务或公司股权进行转让，并同意股份公司在同等商业条件下有优先收购权和经营权；3、除对股份公司的投资以外，新疆兴汇聚将不在中国任何地方以任何方式	2008年03月14日	任期内	严格履行中

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
			投资或自营股份公司已经开发、生产或经营的产品（或相类似的产品、或在功能上具有替代作用的产品）。			
	许晓光、许晓荣	股份限售承诺	通过新疆兴汇聚、宏立投资间接持有发行人股权的高级管理人员许晓光、许晓荣承诺：本人在任职期间每年转让的股份不超过本人直接或间接持有股份公司股份总数的25%；本人离职后半年内，不转让本人直接或间接持有的股份公司股份。	2008年03月14日	任期内	严格履行中
	许晓光、许晓荣、许天津、吕秀英	其他承诺	(1) 在公司债券存续期间，公司实际控制人承诺其在合兴包装的实际控制人地位不变，通过新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业和宏立投资有限公司持有的合兴包装的股权比例不低于35%（担保人新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业减持股票用于偿还债券本息的情形除外）。(2) 截至2015年10月31日，公司实际控制人通过新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业持有的可以用于履约的合兴包装股份为10,369.76万股。公司实际控制人承诺，在公司债券存续期间通过新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业持有合兴包装的可以用于履约的股份数量不低于7000万股（若合兴包装在公司债券存续期间发生送股、转增或配股等股本变动，则该股份数量相应做复权处理）。若公司实际控制人违反上述承诺，公司债券持有人有权要求	2008年03月14日	任期内	严格履行中

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
			公司提前偿还本次债券的本息。			
股权激励承诺	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
其他对公司中小股东所作承诺	许晓光	股份增持承诺	公司股票复牌后一定时间内,通过证券公司或基金管理公司定向产品等方式购买本公司股票,增持金额不低于3,500万元。并在增持期间及增持完成后六个月内不转让其持有的本公司股票。	2015年07月09日	2016年11月10日	完成增持计划
承诺是否按时履行	是					
如承诺超期未履行完毕的,应当详细说明未完成履行的具体原因及下一步的工作计划	无					

十二、股利分配政策

(一) 公司现有利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）相关要求及《公司章程》的规定，公司进一步完善了股利分配政策，现行有效的《公司章程》对公司的利润分配政策进行了明确的规定。现行利润分配政策如下：

“第一百五十五条 公司利润分配政策的基本原则：

- (一) 公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报；
- (二) 利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体

股东的整体利益及公司的可持续发展；

(三) 公司优先采用现金分红的利润分配方式。

第一百五十六条 公司利润分配具体政策如下：

(一) 利润分配的形式：公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，在有条件的情况下，可以进行中期利润分配。

(二) 公司拟实施现金分红时应至少同时满足以下条件：

1、公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金充裕，实现现金分红不会影响公司后续持续经营。

2、审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

3、资金能够满足公司持续经营和长期发展需求，且无重大投资计划或重大现金支出等事项发生。

4、重大投资计划或重大现金支出事项是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备等（募集资金项目除外），预计支出累计达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%。

(三) 公司现金分红的比例及时间间隔：

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策。在满足现金分红条件时，每一年度现金分红比例由董事会根据公司盈利水平与经营发展计划制订，报股东大会审议批准。现金分红在利润分配中的比例应符合如下要求：

1、公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%；

2、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%；

3、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%；

4、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。

（四）公司发放股票股利的具体条件：

公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配方案。

（五）公司年度利润分配金额不得超过公司当年末累计未分配利润，不得损害公司持续经营能力。

（六）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

第一百五十七条 公司利润分配方案的审议程序：

（一）公司的利润分配方案由管理层拟定后提交公司董事会、监事会审议。董事会就利润分配方案的合理性进行充分讨论，形成专项决议后提交股东大会审议。独立董事可征集中小股东的意见，提出分红预案，并直接提交董事会审议。审议利润分配方案时，属于《公司章程》第八十条规定事项的，公司为股东提供网络投票方式。

（二）股东大会应依法依规对董事会提出的利润分配方案进行表决。对于年度报告期内盈利且符合现金分红条件而不进行现金分红的，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

（三）监事会应对董事会和管理层执行公司利润分配政策的情况及决策程序进行监督。

（四）公司提供多种途径（电话、传真、电子邮件、互动平台等）接受所有股东对公司分红的建议和监督。

第一百五十八条 公司利润分配方案的实施：

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。

第一百五十九条 公司利润分配政策的变更：

如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部经营环境变化并对公司生

产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。

公司调整利润分配政策应由董事会做出专题论述，详细论证调整理由，形成书面论证报告并经独立董事审议后提交股东大会特别决议通过。审议利润分配政策变更事项时，公司为股东提供网络投票方式。”

（二）股东分红回报规划

在综合考虑公司战略发展目标、经营规划、盈利能力、股东回报、社会资金成本以及外部融资环境等因素基础上，公司董事会制定了《厦门合兴包装印刷股份有限公司未来三年股东回报规划（2018年-2020年）》。

1、分配方式：公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，可以进行中期现金分红。具备现金分红条件的，应当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。

2、公司现金分红的比例及时间间隔：公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策。在满足现金分红条件时，每一年度现金分红比例由董事会根据公司盈利水平与经营发展计划制订，报股东大会审议批准。现金分红在利润分配中的比例应符合如下要求：

（1）公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%；

（2）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%；

（3）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%；

（4）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。

3、未来三年（2018-2020），公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现

金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，为保持股本扩张与业绩增长相适应，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

（三）公司最近三年利润分配情况

1、最近三年利润分配方案

2017年5月9日，公司2016年年度股东大会审议通过了2016年度利润分配方案，以2016年12月31日公司总股本1,042,972,330股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.50元（含税），不以公积金转增股本。

2018年4月17日，公司2017年年度股东大会审议通过了2017年度利润分配方案，以2017年12月31日公司总股本1,169,516,948股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.50元（含税），不以公积金转增股本。

2019年3月13日，公司第五届董事会第二次会议审议通过了2018年度利润分配方案，以2018年12月31日公司总股本1,169,516,948股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.50元（含税），不以公积金转增股本。

2、公司最近三年现金分红情况

单位：万元

分红年度	分红方案	现金分红金额（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润	最近三年实现的年均可分配利润
2016年度	10股派发现金红利0.50元(含税)	5,214.86	41,668.34	26,380.62
2017年度	10股派发现金红利0.50元(含税)	5,847.58	14,168.01	
2018年度	10股派发现金红利0.50元(含税)	5,847.58	23,305.52	
最近三年累计现金分红金额占最近三年平均净利润的比例				64.10%

十三、公司最近三年发行的债券情况及偿债指标、资信评级情况

（一）公司最近三年发行债券及债券偿还情况

公司最近三年发行及偿还的债券和债务融资工具情况如下：

债券简称	债券类型	起息日	到期日	发行规模 (万元)	票面利率 (当期)	是否偿还
18 合兴包装 SCP001	超短期融资债券	2018-7-2	2018-12-29	10,000.00	6.50%	是
17 合兴包装 SCP001	超短期融资债券	2017-10-19	2017-12-19	20,000.00	5.89%	是
12 合兴债	一般公司债	2012-11-16	2017-11-16	30,000.00	6.25%	是

(二) 偿债指标情况

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息保障倍数	4.18	3.37	7.71
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%

报告期内，公司利息保障倍数维持在较高水平且逐年上升，公司贷款偿还情况良好，不存在逾期归还银行贷款的情况。

(三) 资信评级情况

中诚信对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为 AA 级，债券信用评级为 AA 级，评级展望为稳定。

十四、董事、监事和高级管理人员

(一) 董事、监事和高级管理人员基本情况

1、董事

公司董事 7 人，其中独立董事 3 人，所有董事均经过股东大会选举产生。

(1) 许晓光，董事长、总经理。男，中国国籍，无境外永久居留权，1967 年生，工商管理硕士。曾任中国民航厦门航管站预报员，联宇包装工业有限公司总经理，新疆兴汇聚董事长。现任公司董事长、总经理，宏立投资董事，湖北合兴包装印刷有限公司董事，香港世凯威有限公司董事，武汉华艺柔印环保科技有限公司董事，中国包装联合会第八届理事会副会长。

(2) 许晓荣，副董事长。女，中国国籍，无境外永久居留权，1971 年生，硕士。曾任厦门捷能工业有限公司经理，新疆兴汇聚股权投资管理有限公司董事。

现任公司副董事长，宏立投资有限公司董事，厦门合兴实业有限公司董事，福建长信纸业包装有限公司副董事长，成都合兴包装印刷有限公司董事，湖北合兴包装印刷有限公司董事，南京合兴包装印刷有限公司董事，爱尔德斯（厦门）塑胶有限公司董事，合肥合兴包装印刷有限公司董事，重庆合信包装印刷有限公司董事，香港世凯威有限公司董事，武汉华艺柔印环保科技有限公司董事，山东世凯威包装有限公司董事，青岛合兴包装有限公司董事，合肥合信包装有限公司董事，佛山合信包装有限公司董事，郑州合兴包装有限公司董事，海宁合兴包装有限公司董事，天津世凯威包装有限公司董事，昆山世凯威包装有限公司董事，宇发投资有限公司董事，重庆文乾包装有限公司董事，天津市兴汇聚有限公司董事，福州福瑞包装有限公司董事，福建合信包装有限公司董事，新乡合兴环保科技有限公司董事，新疆裕荣股权投资管理有限公司执行董事、总经理，湖北华艺包装印刷科技有限公司董事，厦门世凯威包装工业有限公司董事，厦门合兴网络科技有限公司经理、厦门市融逸电子商务有限公司董事，厦门合兴包装销售有限公司董事，上海合兴包装销售有限公司执行董事。

(3) 林海生，董事、副总经理。男，中国国籍，无境外永久居留权，1969年生，大专学历。曾任厦门东海大厦酒店部长、经理，厦门瑞喜商贸有限公司副总经理，厦门天第隆实业有限公司副总经理。现任公司副总经理，福建长信纸业包装有限公司董事，爱尔德斯（厦门）塑胶有限公司董事，佛山合信包装有限公司董事长，海宁合兴包装有限公司总经理，天津世凯威包装有限公司总经理，佛山长信包装有限公司董事长，成都合兴包装印刷有限公司董事，珠海市千层纸品包装有限公司董事，福建合信包装有限公司董事长，淮安合兴惠科包装制品有限公司董事长，昆山合兴惠宇包装有限公司董事长，厦门世凯威包装工业有限公司董事、总经理，厦门合兴实业有限公司董事、总经理。

(4) 邱素英，董事。女，中国国籍，无境外永久居留权，1973年生，厦门大学工商管理硕士，中级经济师。曾任厦门泰成集团有限公司人力资源总监，现任公司董事，人力资本中心总监。

(5) 肖虹，独立董事。女，中国国籍，无境外永久居留权，1967年生，厦门大学会计学博士。历任集美财经学院会计系讲师、集美大学工商管理学院会计

系副教授，现任厦门大学管理学院会计系教授、福建凤竹纺织股份有限公司独立董事、厦门科华恒盛股份有限公司独立董事、厦门盈趣科技股份有限公司独立董事。长期从事财务会计与会计基本理论的教学和研究，在各种会计权威及核心等刊物上发表学术论文 7 篇，获得福建省人民政府、厦门市人民政府颁布的优秀教学成果奖与社会科学研究成果奖。

(6) 陈守德，独立董事。男，中国国籍，无境外永久居留权，1976 年 5 月生，厦门大学会计学博士。陈守德先生已于 2011 年 4 月参加深圳证券交易所独立董事培训并取得独立董事资格证书。陈守德先生曾担任财政部会计准则委员会咨询专家，现任厦门大学管理学院副教授、九牧王股份有限公司独立董事、厦门日上集团股份有限公司独立董事。陈守德先生长期从事会计准则、财务报表分析、资本运作的教学和科研工作，已在核心期刊上发表论文十余篇。

(7) 苏伟斌，独立董事。男，中国国籍，无境外永久居留权，1971 年 5 月生，法学硕士，1993 年 7 月，毕业于华侨大学国际经济法专业，获法学学士学位。2001 年毕业于 Indiana University, Bloomington, 获法学硕士学位。历任厦门国贸集团股份有限公司法律顾问、福建天衡联合律师事务所合伙律师，现任福建润金律师事务所律师、易联众信息技术股份有限公司独立董事、舒华体育股份有限公司独立董事、福建省闽华电源股份有限公司独立董事、北京在礼合规信息技术有限公司监事。

2、监事

(1) 郑恺靖，监事会主席。男，中国国籍，无境外永久居留权，1975 年生，大学学历。历任厦门银城股份有限公司科员、经理、董事会秘书，厦门市中小企业服务中心法务经理等职，2009 年起担任本公司法律事务高级专员、投资中心总监。现任昆山世凯威包装有限公司董事，福州福瑞包装有限公司董事，青岛雄峰印刷包装有限公司执行董事、总经理、新乡合兴环保科技有限公司董事长、南京合兴包装印刷有限公司董事长、总经理，上海合兴包装销售有限公司监事。

(2) 夏云虹，监事。女，中国国籍，无境外永久居留权，1968 年生，大学学历。历任内蒙化纤厂工艺组技术员、组长，爱尔德斯包装材料有限公司生产主任、销售经理，2008 年起担任公司子公司爱尔德斯（厦门）塑胶有限公司总经理。

现任公司子公司厦门合兴智能集成服务有限公司运营副总经理。

(3) 林伟毅，监事。男，中国国籍，无境外永久居留权，1980年生，大专学历。2000年至今任公司品管、采购、总经理秘书、行政中心经理等职。目前同时担任福建长信纸业包装有限公司监事，海宁合兴包装有限公司监事，佛山合信包装有限公司监事，郑州合兴包装有限公司经理，天津世凯威包装有限公司监事，佛山长信包装有限公司监事，昆山世凯威包装有限公司监事，成都合兴包装印刷有限公司监事，青岛合兴包装有限公司监事，合肥合信包装有限公司监事，威斯頓（天津）供应链管理有限公司监事，湖北兴合信供应链管理有限公司董事，滁州华艺柔印环保科技有限公司执行董事、总经理，重庆文乾包装有限公司董事长，天津市兴汇聚有限公司监事，福州福瑞包装有限公司监事，大庆华洋数码彩印有限公司执行董事、总经理，包头市华洋数码彩印有限公司执行董事、总经理，厦门合嘉鑫供应链管理有限公司董事长、总经理，安徽省豪森合兴包装科技有限公司董事长、总经理，山东佳裕合信包装有限公司董事长、总经理，赣州市绿野合兴包装有限公司总经理、董事，江苏文兴包装有限公司董事长、总经理，漯河合兴宏包装科技有限公司董事长、总经理，上海汇刻塑膜科技有限公司执行董事，莱阳凯利合兴包装有限公司董事长，湖北汇聚再生资源有限公司董事，厦门兴龙声实业有限公司董事长，珠海合兴包装印刷有限公司董事，江苏博丽包装科技有限公司董事长，苏州市合昌纸业有限公司董事长，苏州高新区德宏包装有限公司董事长，辽宁中源供应链管理有限公司董事长，江西合众包装有限公司副董事长，厦门合适供应链管理有限公司董事，江苏合升包装科技有限公司董事，陕西融合包装有限公司董事长、总经理，滁州世凯威环保包装科技有限公司执行董事、总经理，珠海永彩合实业有限公司董事，宁波亿欣供应链管理有限公司董事，常州吉合纸业有限公司董事，厦门合兴包装销售有限公司董事长、经理，大庆华洋水印包装有限公司经理，江西世凯威环保包装有限公司执行董事。

3、高级管理人员

(1) 许晓光，总经理，简历详见本节“十四、董事、监事和高级管理人员”之“十四、董事、监事和高级管理人员”、“（一）董事、监事和高级管理人员基本情况”、“1、董事”。

(2) 林海生，副总经理，简历本节“十四、董事、监事和高级管理人员”之“十四、董事、监事和高级管理人员”、“（一）董事、监事和高级管理人员基本情况”、“1、董事”。

(3) 康春华，副总经理、董事会秘书。女，中国国籍，无境外永久居留权，1976年生，大学学历。曾任公司办公室主任、外勤高级经理、总经理助理等职。现任公司副总经理、董事会秘书，厦门荣圣兴包装印刷有限公司执行董事、总经理，厦门合兴实业有限公司监事，成都合兴包装印刷有限公司董事长，武汉华艺柔印环保科技有限公司监事，合肥合兴包装印刷有限公司董事长，重庆合信包装印刷有限公司董事长，遵义合信包装有限公司执行董事、总经理，山东世凯威包装有限公司董事长、总经理，青岛合兴包装有限公司董事长，合肥合信包装有限公司董事长，郑州合兴包装有限公司董事长，海宁合兴包装有限公司董事长，天津世凯威包装有限公司董事长，重庆文乾包装有限公司董事长，厦门合兴供应链管理有限公司执行董事，佛山长信包装有限公司董事，新疆裕荣股权投资管理有限公司监事。

(4) 汤义胜，副总经理。男，中国国籍，无境外永久居留权，1957年生，大专学历，经济师。曾历任武汉市武汉造纸厂车间主任、副厂长，武汉东风造纸厂厂长，武汉市造纸公司经理。现任公司副总经理，湖北合兴包装印刷有限公司总经理，武汉合信包装印刷有限公司总经理。

(5) 蔡丽容，财务总监。女，中国国籍，无境外永久居留权，1976年生，大学学历，会计师，曾任厦门海龙服装有限公司财务主管，2006年至今任厦门合兴包装印刷股份有限公司财务经理、高级经理、财务副总监。现任公司财务总监，昆山世凯威包装有限公司董事，厦门合兴供应链管理有限公司总经理，福州福瑞包装有限公司董事，珠海佳信明华印务有限公司董事，厦门市融逸电子商务有限公司董事，重庆合信包装印刷有限公司董事，青岛合兴包装有限公司董事，佛山合信包装有限公司董事，郑州合兴包装有限公司董事，海宁合兴包装有限公司董事，天津世凯威包装有限公司董事，佛山长信包装有限公司总经理，威斯顿（天津）供应链管理有限公司董事，重庆文乾包装有限公司董事，新乡合兴环保科技有限公司董事，昆山合兴惠宇包装有限公司董事，淮安合兴惠科包装制品有限公司董事，浙江合信恒业包装有限公司董事，合众创亚（厦门）环保科技有限公司总经理。

（二）董事、监事与高级管理人员的薪酬及持股情况

公司董事、监事、高级管理人员 2018 年度从合兴包装领取报酬情况如下：

姓名	职务	2018 年从公司领取的报酬总额（万元） （税前）	是否在股东单位或其他 关联单位领取报酬、津贴
许晓光	董事长、总经理	34.60	否
许晓荣	董事、副董事长	36.29	否
林海生	董事、副总经理	65.41	否
邱素英	董事、人力资源总监	21.54	否
卢永华	独立董事	7.20	否
黄健雄	独立董事	7.20	否
苏伟斌	独立董事	7.20	否
郑恺靖	监事会主席	24.72	否
许伟刚	监事	18.99	否
林伟毅	监事	14.05	否
康春华	副总经理、董事会秘书	45.49	否
汤义胜	副总经理	66.45	否
张波涛	研发创新中心总监	25.04	否
蔡丽容	财务总监	32.14	否

公司董事、监事、高级管理人员最近三年持股及变动情况如下：

1、董事、监事、高级管理人员直接持有公司股份情况

2015 年 3 月 16 日，公司监事许伟刚先生买入合兴包装股票 4,900 股，深圳证券交易所对该部分股票 75% 实施限售管理。2016 年 5 月 18 日，公司根据 2015 年度权益分派方案，实施了每 10 股转增 18 股、派现金 1 元人民币的分红方案，利润分配方案实施后许伟刚先生持有公司股份变更为 13,720 股。截至 2018 年 12 月 31 日，许伟刚先生持有公司股份 13,720 股。

2、董事、监事、高级管理人员通过员工持股计划持有股份情况

公司于 2015 年 5 月 20 日召开公司 2014 年年度股东大会，审议通过了《关于公司第一期员工持股计划（草案）及摘要的议案》，本次员工持股计划的股票来源为二级市场购买等方式。员工持股计划设立后委托兴证证券资产管理有限公司管理，并全额认购兴证资管鑫众 15 号集合资产管理计划（以下简称“鑫众 15 号”）

的次级份额，鑫众 15 号份额上限为 1.2 亿份，按照 2:1 的比例设立优先级份额和次级份额，鑫众 15 号主要投资范围为购买和持有合兴包装股票。

截至 2015 年 7 月 23 日，公司第一期员工持股计划累计通过二级市场及大宗交易方式购入公司股票，总计数量 4,457,961 股，购买均价 25.00 元/股，占公司总股本的比例为 1.20%。购买的股票按照规定予以锁定，股票锁定期为 2015 年 7 月 23 日起 12 个月。

经公司 2015 年年度股东大会决议，公司以 2015 年 12 月 31 日公司总股本 372,490,118 股为基数，以资本公积转增股本方式，向全体股东每 10 股转增 18 股，公司第一期员工持股计划持有公司股份变更为 12,482,291 股。

为避免市场大幅波动带来的不确定性风险，增强市场信心，公司董事长许晓光决定以自有资金置换公司第一期员工持股计划鑫众 15 号优先级份额，共 8000 万份。截至 2016 年 8 月 11 日，许晓光已完成以自有资金置换鑫众 15 号优先级份额的相关工作。

截至 2018 年 12 月 31 日，公司第一期员工持股计划持有公司股份 12,482,291 股，其中，公司董事、监事、高级管理人员的出资金额及占员工持股计划的比例具体如下：

持有人	职务	合计出资额（万元）	比例
林海生	副总经理、董事	1,425.00	35.63%
邱素英	人力资源总监、董事		
康春华	副总经理、董事会秘书		
蔡丽容	财务总监		
郑恺靖	监事会主席		
许伟刚	监事		
林伟毅	监事		

3、董事、监事、高级管理人员通过资产管理计划持有股份情况

2015 年 7 月 9 日，公司公布了《关于公司董事长兼总经理拟增持公司股份的公告》，公司董事长兼总经理许晓光先生基于对公司未来发展的信心,为进一步彰显决心和信心，以及对目前公司股票价值的合理判断，计划公司股票复牌后一定时间内，通过证券公司或基金管理公司定向产品等方式购买本公司股票，拟增持

金额不低于 3,500 万元，资金来源为其自筹取得。

2016 年 5 月 6 日至 5 月 10 日期间，许晓光先生通过“长江资管优选增持 7 号定向资产管理计划”以竞价交易方式累计增持公司股份 1,935,200 股，占公司总股本的 0.52%，增持金额 35,044,879.70 元。

2016 年 5 月 18 日，公司根据 2015 年度权益分派方案，实施了每 10 股转增 18 股、派现金 1 元人民币的分红方案，利润分配方案实施后许晓光先生持有公司股份变更为 5,418,560 股。

截至 2018 年 12 月 31 日，许晓光先生通过“长江资管优选增持 7 号定向资产管理计划”持有公司股份 5,418,560 股。

除此之外，未发现有其他董事、监事、高级管理人员及其近亲属持股情况。

（三）现任董事、监事和高级管理人员兼职情况

截至募集说明书出具日，公司董事、监事及高级管理人员在公司外部兼职情况如下：

姓名	单位名称	职务
许晓光	宏立投资有限公司	董事
	中国包装联合会第八届理事会	副会长
许晓荣	宏立投资有限公司	董事
苏伟斌	易联众信息技术股份有限公司	独立董事
	福建润金律师事务所	执业律师
	舒华体育股份有限公司	独立董事
	福建省闽华电源股份有限公司	独立董事
	北京在礼合规信息技术有限公司	监事
陈守德	厦门大学管理学院	副教授
	九牧王股份有限公司	独立董事
	厦门日上集团股份有限公司	独立董事
肖虹	厦门大学管理学院	教授
	福建凤竹纺织股份有限公司	独立董事
	厦门科华恒盛股份有限公司	独立董事
	厦门盈趣科技股份有限公司	独立董事

除上述人员存在兼职情况外，公司其他董事、监事及高级管理人员没有在除

发行人及其子公司以外的其他单位兼职。

十五、最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况及相应整改措施

（一）公司最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚的情况

公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚的情况。

（二）公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施及整改情况

2015年11月9日，中国证券监督管理委员会厦门监管局下发《监管关注函》（厦证监函185号，下称“关注函”），关注函指出了2015年9月14日至9月25日对公司进行年报现场检查中关注到的公司存在的问题。监管关注函所提问题及采取的整改措施如下：

1、财务报表项目列示不准确

截至2014年12月31日，公司存在已将库存商品发送至客户仓库，但因未达到对账期间，或者价格因素、质量因素需沟通协调而暂未对账、未开票确认收入的情况。该部分发出商品金额共计1.13亿元（不含税），未于财务报表附注“存货”项目下的“发出商品”项目列示。

整改措施：对已发出未确认收入库存商品进行单独核算，并及时与对方完成对账程序确认收入。

2、应收票据披露不完整

2013年末、2014年末，公司合并报表中已背书但尚未到期的商业承兑汇票余额分别为1.90亿元、1.83亿元。对于该部分商业承兑汇票，公司账面均已终止确认，但未于财务报表附注的“期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据”项目下披露。

整改措施：发行人已在定期报告中完整披露应收票据信息。

3、财务费用存在跨期现象

公司合并报表中2013年12月21日-12月31日应计提的借款利息费用约

101.69 万元，于 2014 年度确认；将 2014 年 12 月 21 日-12 月 31 日应计提的借款利息费用约 111.49 万元，于 2015 年度确认。

整改措施：借款利息费用跨期的原因为每月 20 日为银行计息日（12 月份的计息日为 12 月 20 日），对于 12 月 21 日-12 月 31 日期间的利息由于金额小，未预提计入当年利息费用。鉴于 2013 年度、2014 年度审计报告已出具，居于重要性原则未对审计报告数据进行调整。之后严格按照权责发生制对利息费用进行计提，避免跨期情况发生。

4、管理费用、销售费用存在跨期现象

公司将 2013 年度应计提的部份管理费用、销售费用合计约 837.34 万元，于 2014 年度确认；将 2014 年度应计提的部份管理费用、销售费用合计约 728.63 万元，于 2015 年度确认。

整改措施：管理费用、销售费用存在跨期费用内容主要是工资，发生原因为公司实行当月发放上月工资的政策，存在时间差，由于期末该部分费用在上下两个会计年度金额净影响不大故未进行计提调整。之后将严格按照权责发生制对相关管理费用、销售费用进行计提，避免跨期情况发生。

5、少计提盈余公积

子公司珠海市千层纸品包装有限公司 2014 年度资产负债表中期初“未分配利润”为 52,435.49 元，本年税后净利润为 97.83 万元，未按照企业会计准则要求应计提 10%的法定盈余公积 9.78 万元。

整改措施：于 2015 年度按规定进行补计提。

6、内幕信息知情人登记不完整

公司于 2015 年 7 月 17 日与百威英博投资（中国）有限公司签署了《百威英博纸箱三年长期供应商合同》，子公司天津世凯威包装有限公司、海尔合兴包装有限公司于 2014 年 9 月 5 日与广州宝洁有限公司签署了《采购协议》。公司及全资子公司新疆裕荣股权投资管理有限公司与广发信德投资管理有限公司、瑞元资本管理有限公司签署了《新疆裕荣股权投资管理有限公司与广发信德投资管理有限公司与瑞元资本管理有限公司与厦门合兴包装印刷股份有限公司之合作协议》，拟合作设立包装产业整合基金，对上述重要合同协议，公司均未进行内幕信息知

情人登记。上述行为不符合《关于上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的规定》第六、七条的规定。

整改措施：加强《关于上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的规定》的学习，严格执行内幕知情人登记制度，加强内幕信息知情人管理，确保内幕知情人登记准确、完整。

7、内部审计工作计划存在瑕疵

根据公司《内部审计制度》规定，内部审计部门应该对公司重要的对外投资、购买和出售资产、对外担保、关联交易等事项做为年度审计工作计划的必备内容，2013 年度至 2014 年度，公司涉及五项重要对外投资事项，但均未纳入年度内部审计工作计划。

整改措施：将未纳入内部审计工作计划的公司加入内部审计工作计划。

8、内部审计工作底稿归档不及时

根据公司《内部审计制度》规定，内部审计人员在做审计工作中应该按照有关规定编造与复核审计工作底稿，并在审计项目完成后及时对工作底稿分类整理并归档。而公司所提供工作底稿只涉及内审报告中所列示的“报表审计”和“募集资金审计”项目，而其余的“财务收支审计”与“子公司专项审计”项目工作底稿则仍存放于各子公司，未及时整理归档。

整改措施：将“财务收支审计”与“子公司专项审计”项目工作底稿从子公司处整理归档，已经整改完毕。后续按照公司《内部审计制度》规定及时整理归档内部审计的相关资料。

除上述事项外，公司无其他被证券监管部门和交易所采取监管措施的情形。

十六、报告期内发行人的合法合规经营情况

报告期内，合兴包装未受到土地、安全、环保、税收、工商等方面行政处罚。公司下属子公司受到的行政处罚情况如下：

（一）下属重要子公司受到罚款金额 1 万元以上（含 1 万元）的 处罚情况

按照重要性原则，对报告期任一期各级子公司的单体报表中，收入或净利润超过合并报表收入或净利润的 5% 的子公司作为重要子公司。

处罚时间	被处罚主体 ^{注1}	报告期收入或净利润占比 ^{注2}	处罚单位	处罚金额（元）	处罚原因	整改情况	是否构成重大违法违规行为核查分析
2016-05-31	合肥合信包装有限公司（持股比例 70%）	2016 年：6.09% 2017 年：11.43% 2018 年：13.63%	安徽省肥西县地方税务局稽查局	13,591.89	公司少缴房产、印花、契税合计 66,203.43 元	合肥合信已补缴房产税、印花、契税，罚款已缴纳	国家税务总局肥西县税务局于 2018 年 12 月 5 日出具《证明》：“合肥合信包装有限公司前述行为不属于重大违法违规行为，不属于严重损害社会公众利益的情形，前述行政处罚不属于情节严重的行政处罚。合肥合信包装有限公司自 2015 年 1 月 1 日至今，依法履行纳税义务，未发生税务方面的重大违法违规行为。” 核查结论：不属于重大违法违规行为。
2017-01-18	厦门世凯威包装工业有限公司（持股比例 49% ^{注3} ）	2016 年：4.27% 2017 年：9.17% 2018 年：4.80%	厦门市环境保护局	140,000	公司超标排放大气污染物，超标因子为二氧化硫、氮氧化物	厦门世凯威已于 2017 年 6 月 20 日对水煤浆锅炉报废处理，并于 2017 年 6 月起开始使用燃气锅炉；已完成整改并缴交罚款	厦门市环境保护局于 2018 年 12 月 26 日出具《关于厦门世凯威包装工业有限公司超标排放大气污染物行政处罚及整改情况说明的函》（厦环函[2018]182 号）：“2017 年 1 月 22 日你司已经缴纳罚款十四万元，并于 2017 年 6 月对水煤浆锅炉报废处理，开始使用燃气锅炉，整改完毕；2017 年 4 月 25 日，我局已对本案做结案处理。我局对你司罚款金额十四万元是《大气污染防治法》第九十九条第二款规定罚款金额的较低值，且未适用责令停业、关闭等处罚措施。前述罚款不属于《大气污染防治法》第九十九条规定的情节严重的情形。” 核查结论：不属于重大违法违规行为。

处罚时间	被处罚主体 ^{注1}	报告期收入或净利润占比 ^{注2}	处罚单位	处罚金额(元)	处罚原因	整改情况	是否构成重大违法违规行为核查分析
2017-10-31	合众创亚(天津)包装有限公司(持股比例100%)	2016年: 4.04% 2017年: 5.92% 2018年: 4.85%	天津市武清区环境保护局	64,375.92	外排废水氨氮浓度超标	已按要求清理整改化粪池, 罚款已缴纳	(1) 根据《天津市水污染防治条例》第六十九条第一款规定: “违反本条例第十二条、第四十九条第一款规定, 企业事业单位和其他生产经营者超过水污染物排放标准或者超过重点水污染物排放总量控制指标排放污染物的, 由环境保护行政主管部门责令改正, 处应缴纳排污费数额二倍以上五倍以下的罚款; 环境保护行政主管部门可以责令其采取限制生产、停产整治等措施; 情节严重的, 报经有批准权的人民政府批准, 责令停业、关闭。” 该项行政处罚金额为应缴纳排污费数额的二倍, 是上述规定的罚款金额倍数区间的最低值。 核查结论: 不属于重大违法违规行为。
2018-09-05	苏州万国纸业包装有限公司(持股比例100%)	2016年: 4.66% 2017年: 5.36% 2018年: 5.33%	苏州工业园区安全生产监督管理局	50,000	公司未按规定组织从事接触职业病危害作业的劳动者进行职业健康检查	已按要求定期对从事接触职业病危害作业的劳动者进行职业健康检查, 罚款已缴纳	苏州工业园区安全生产监督管理局于2018年12月11日出具《证明》: “苏州万国纸业包装有限公司2015年1月1日至今未受到我局重大安全生产违法行为行政处罚。” 核查结论: 不属于重大违法违规行为。

注 1: 持股比例为上市公司直接持股和间接持股合计。

注 2: 报告期收入或净利润占比, 为该公司 2015 年、2016 年、2017 年、2018 年 1-9 月收入、净利润分别占上市公司合并报表营业收入、净利润的比例孰高值。

注 3: 合兴包装持有福建合信包装有限公司 70% 的股权, 福建合信包装有限公司持有厦门世凯威包装工业有限公司 70% 的股权。因而合兴包装最终享有厦门世凯威包装工业有限公司权益比例为 49%, 但合兴包装通过子公司间接控制其半数以上的表决权, 能够实现控制。

(二) 下属其他子公司受到罚款金额 1 万元以上（含 1 万元）的

处罚情况

处罚时间	被处罚主体 ^{注1}	报告期收入或净利润占比 ^{注2}	处罚单位	处罚金额（元）	处罚原因	整改情况	是否构成重大违法违规行为核查分析
2016-5-23	海宁合兴包装有限公司（持股比例 100%）	2016 年：2.19% 2017 年：1.30% 2018 年：1.18%	海宁市国家税务局稽查局	11,036.67	公司食堂水电费所含进项税额均在取得进项发票的当月抵扣，但未作进项转出	海宁合兴已将食堂及宿舍水电费进项税转出，罚款已于 2016 年 5 月缴纳	国家税务总局海宁市税务局于 2018 年 12 月 12 日出具《证明》：“海宁合兴包装有限公司前述行为不属于重大违法违规行为，不属于严重损害社会公共利益的情形，前述行政处罚不属于情节严重的行政处罚。海宁合兴自 2015 年 1 月 1 日起至今，依法履行纳税义务，未发生税务方面的重大违法违规行为。” 核查结论：不属于重大违法违规行为。
2017-04-18	珠海市千层纸品包装有限公司（持股比例 100%）	2016 年：1.49% 2017 年：1.41% 2018 年：1.39%	珠海市斗门区安全生产监督管理局	20,000	公司未能教育和督促员工严格执行安全生产规章制度和安全操作规程，员工违反相关规定操作，左手手指被进纸辊送进进纸口，导致事故发生	珠海千层已于 2017 年 4 月起强化安全生产规程，每月增加安全培训次数，罚款已缴交	珠海市斗门区安全生产监督管理局和珠海市富山工业园管理委员会安全生产监督管理局出具《证明》：“珠海市千层纸品包装有限公司最近三年遵守安全生产法律法规，未发生重大安全生产事故，未发生安全生产方面重大违法违规行为。” 核查结论：不属于重大违法违规行为。
2017-5-10	合众创亚渤海（天津）包装有限公司（持股比例 100%）	2016 年：1.65% 2017 年：1.17% 2018 年：1.42%	天津市东丽区市场和监督管理局	30,000	使用未经检验的锅炉	公司已完成整改，罚款已缴纳	根据《中华人民共和国特种设备安全法》第八十四条“违反本法规定，特种设备使用单位有下列行为之一的，责令停止使用有关特种设备，处三万元以上三十万元以下罚款：（一）使用未取得许可生产，未经检验或者检验不合格的特种设备，或者国家明令淘汰、已经报废的特种设备的……”，该处罚金额为 3 万元，为行政处罚金额的下限。 核查结论：不属于重大违法违规行为。

处罚时间	被处罚主体 ^{注1}	报告期收入或净利润占比 ^{注2}	处罚单位	处罚金额(元)	处罚原因	整改情况	是否构成重大违法违规行为核查分析
2017-09-04	青岛雄峰印刷包装有限公司(持股比例 100%)	2016年: 1.78% 2017年: 1.26% 2018年: 1.28%	胶州市环境保护局	30,000	公司印刷包装生产项目需要配套建设的环境保护设施未验收	青岛雄峰项目已准备搬迁至新厂,罚款已缴纳	为。 胶州市环境保护局于2018年12月12日出具《证明》:“经审查,青岛雄峰印刷包装有限公司在环境保护方面遵守了国家和地方法规的规定,没有因环境违法收到环境行政处罚的情况”。 核查结论:不属于重大违法违规行为。
2018-08-03	福建长信纸业包装有限公司(持股比例 100%)	2016年: 3.03% 2017年: 2.39% 2018年: 2.47%	长泰县环境保护局	60,000	公司存在煤渣露天堆放,未采取防扬散、防流失、防渗漏或其他防止污染环境的措施	福建长信已按照规定全部转移并清理煤渣,于2018年7月申请燃煤锅炉报废,改用天然气锅炉;于2018年7月安装运行VOC废气处理设备,罚款已缴交	长泰县环境保护局于2018年12月4日出具《证明》:“该公司前述行为不属于重大违法违规行为,不属于严重损害社会公共利益的情形,前述行政处罚不属于情节严重的行政处罚。除上述行为外,该公司自2015年1月1日至今的经营活动中,能够遵守环境保护法律法规,未发生环境保护方面的重大违法违规行为。” 核查结论:不属于重大违法违规行为。
2017-9-15	合众创亚渤海(天津)包装有限公司(持股比例 100%)	2016年: 1.65% 2017年: 1.17% 2018年: 1.42%	天津市东丽区安全生产监督管理局	10,000	企业安全生产管理机构人员配备不足	公司已按要求配备安全生产管理机构人员,罚款已缴纳	根据《天津市安全生产条例》第六十二条规定:“生产经营单位未按照本条例的规定,设置安全生产管理机构或者配备安全生产管理人员的,责令限期改正,可以处五万元以下的罚款;逾期未改正的,责令停产停业整顿,并处五万元以上十万元以下的罚款,对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员处一万元以上二万元以下的罚款。”该项行政处罚金额10,000元,是上述规定最低罚款区间的较低值。 核查结论:不属于重大违法违规行为。
2017-10-31	合众创亚(保定)纸业	2016年: 1.23% 2017年: 0.68%	河北省安全生产监	20,000	未向纸箱生产车间粘箱	公司已向员工提供劳动防护	(1)根据《安全生产法》第九十六条规定:“生产经营单位有下列

处罚时间	被处罚主体 ^{注1}	报告期收入或净利润占比 ^{注2}	处罚单位	处罚金额(元)	处罚原因	整改情况	是否构成重大违法违规行为核查分析
	包装有限公司(持股比例100%)	2018年: 0.57%	督管理局		岗位劳动者提供劳动防护用品;生产车间内照明临时用电电线沿金属管道用铁丝捆绑	物品,照明用电线路已整改,罚款已缴纳	行为之一的,责令限期改正,可以处五万元以下的罚款;逾期未改正的,处五万元以上二十万元以下的罚款,对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员处一万元以上二万元以下的罚款;情节严重的,责令停产停业整顿;构成犯罪的,依照刑法有关规定追究刑事责任: (四)未为从业人员提供符合国家标准或者行业标准的劳动防护用品的”。该项行政处罚金额10,000元,是上述规定最低罚款区间的较低值。 (2)根据《河北省安全生产条例》第七十九条规定:“违反本条例规定,生产经营单位有下列行为之一的,责令限期改正,并处一万元以上三万元以下的罚款;对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员可以处一万元以下的罚款:(一)违反各项安全生产标准以及本单位规章制度和安全操作规程的”。该项行政处罚金额10,000元,是上述规定罚款金额区间最低值。 核查结论:不属于重大违法违规行为。
2017-12-01	合肥合兴包装印刷有限公司(持股比例100%)	2016年: 1.92% 2017年: 1.31% 2018年: 1.14%	合肥市包河区安全生产监督管理局	20,000	公司未按照规定编制生产安全事故应急预案	合肥合兴已按相关规定编制《生产安全事故应急预案》,罚款已缴纳	合肥市包河区安全生产监督管理局于2018年12月5日出具《证明》:“合肥合兴包装印刷有限公司自2015年1月1日至今,遵守安全生产法律法规,未发生重大生产安全事故,未发生安全生产方面重大违法违规行为。” 核查结论:不属于重大违法违规行为。
2018-01-18	福州福瑞包装有限公司(持股比例39.20% ^{注3})	2016年: 2.03% 2017年: 2.86% 2018年: 1.88%	福州市环境保护局	100,000	公司锅炉废气中颗粒物排放折算浓度超过大气污染物特别	原锅炉已于2017年9月报废,福州福瑞已于2017年9月开始使用燃气	福州市环境执法支队于2018年12月28日出具《关于福州福瑞包装有限公司超标排放大气污染物行政处罚及整改情况说明的函》:“福州市环保局对你司的环境违法行

处罚时间	被处罚主体 ^{注1}	报告期收入或净利润占比 ^{注2}	处罚单位	处罚金额(元)	处罚原因	整改情况	是否构成重大违法违规行为核查分析
					排放限值标准 1.7 倍	锅炉; 罚款已缴纳	为处以十万元的罚款, 未适用责令停业、关闭等处罚措施, 不属于《大气污染防治法》第九十九条规定的情节严重的情形。” 核查结论: 不属于重大违法违规行为。
2018-02-28	包头市华洋数码彩印有限公司(持股比例 70%)	2016年: 0.13% 2017年: 0.52% 2018年: 0.30%	包头市公安消防支队稀土高新区大队	10,000	燃油锅炉房采用夹心为聚苯板材料的彩钢房耐火不足隐患未及时整改	该厂房已不再使用, 罚款已缴交	根据《消防法》第 60 条第 1 款: “单位违反本法规定, 有下列行为之一的, 责令改正, 处五千元以上五万元以下罚款: …… (七) 对火灾隐患经公安机关消防机构通知后不及时采取措施消除的。” 该行政处罚金额为 10,000 元, 是上述规定的罚款区间较低值, 是《内蒙古自治区公安行政处罚裁量权基准(试行)》规定的情节较轻违法行为情形的罚款区间的中间值。 核查结论: 不属于重大违法违规行为。
2018-09-05	合众创亚渤海(天津)包装有限公司(持股比例 100%)	2016年: 1.65% 2017年: 1.17% 2018年: 1.42%	天津市东丽区统计局	12,000	公司存在未真实提供统计资料的情形	已按要求提供相关统计资料, 罚款已缴纳	根据《统计法》第 41 条: “作为统计调查对象的国家机关、企业事业单位或者其他组织有下列行为之一的, 由县级以上人民政府统计机构责令改正, 给予警告, 可以予以通报; …… (二) 提供不真实或者不完整的统计资料的; …… 企业事业单位或者其他组织有前款所列行为之一的, 可以并处五万元以下的罚款。该项行政处罚金额为 12,000 元, 是上述规定的罚款金额区间的较低值, 且不属于情节严重情形的罚款区间。 核查结论: 不属于重大违法违规行为。
2018-09-12	合众创亚(保定)纸业包装有限公司(持股比例 100%)	2016年: 1.23% 2017年: 0.68% 2018年: 0.57%	保定市环境保护局	30,000	公司印刷工序废气收集设施封闭不严, 未在密闭的空间内进行生产, 产生	已按规定配备废气收集设施, 罚款已缴纳	(1) 根据《大气污染防治法》第 108 条第 1 项规定: “违反本法规定, 有下列行为之一的, 由县级以上人民政府生态环境主管部门责令改正, 处二万元以上二十万元以下的罚款; 拒不改正的, 责令停产

处罚时间	被处罚主体 ^{注1}	报告期收入或净利润占比 ^{注2}	处罚单位	处罚金额(元)	处罚原因	整改情况	是否构成重大违法违规行为核查分析
					的挥发性废气无组织排放		<p>整治：（一）产生含挥发性有机物的生产和服务活动，未在密闭空间或者设备中进行，未按照规定安装、使用污染防治设施，或者未采取减少废气排放措施的；……”</p> <p>该项行政处罚金额为 30,000 元，是上述规定的罚款金额区间的较低值，是《保定市环境保护局<大气污染防治法>行政处罚自由裁量权量化执行标准（试行）》规定的罚款金额区间的较低值。</p> <p>核查结论：不属于重大违法违规行为。</p>
2018-10-30	合众创亚渤海（天津）包装有限公司（持股比例 100%）	2016 年：1.65% 2017 年：1.17% 2018 年：1.42%	天津市东丽区环境保护局	20,000	公司将污泥堆放在污水处理站旁空地上，该场所无防渗漏、遮漏、遮挡等防护措施	已按要求对污泥堆放进行整改并设置防渗漏、遮漏、遮挡措施，罚款已缴纳	<p>《固体废物污染环境防治法》第 75 条第 1 款第 11 项规定：“违反本法有关危险废物污染防治的规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护行政主管部门责令停止违法行为，限期改正，处以罚款：……（十一）未采取相应防范措施，造成危险废物扬散、流失、渗漏或者造成其他环境污染的；……有前款第一项、第二项、第七项、第八项、第九项、第十项、第十一项、第十二项、第十三项行为之一的，处一万元以上十万元以下的罚款；……”</p> <p>该项行政处罚金额为 20,000 元，为上述规定的罚款金额区间较低值，是《天津市环保系统行政处罚自由裁量权细化意见》最低罚款金额区间的较低值。</p> <p>核查结论：不属于重大违法违规行为。</p>

注 1：持股比例为上市公司直接持股和间接持股合计。

注 2：报告期收入或净利润占比，为该公司 2016 年、2017 年、2018 年度收入、净利润分别占上市公司合并报表营业收入、净利润的比例孰高值。

注 3：合兴包装持有福建合信包装有限公司 70% 的股权，福建合信包装有限公司持有厦门世凯威包装工业有限公司 70% 的股权，厦门世凯威包装工业有限公司持有福州福瑞包装有限公司 80% 的股权。因而合兴包装最终享有福州福瑞包装有限公司权益比例为 39.20%，但合

兴包装通过子公司间接控制其半数以上的表决权，能够实现控制。

（三）下属子公司受到罚款金额 1 万元以下的处罚情况

公司的各级子公司受到 1 万元以下的处罚共有 24 笔，金额合计约 7.5 万元，其中因存在房产税、印花税未进行申报等原因受到税务部门处罚共 10 笔，金额为 1.82 万元；因消防设施不符合标准、消防通道堵塞等原因受到消防部门处罚共 10 笔，金额为 5.04 万元；因申报不实，影响海关统计准确性等原因受到海关处罚 3 笔，金额为 0.65 万元；因延长劳动者工作时间受到人社部门处罚 1 笔，未被处以罚款。

上述处罚违法情节轻微且均已完成整改，不属于重大违法违规行为。

（四）公司合法合规经营方面的内部控制及执行情况

报告期内，上市公司已在生产经营管理相关方面建立了内部控制制度且执行情况良好，上市公司主体不存在因违反工商、税收、土地、环保、海关法律、行政法规或规章而受到行政处罚且情节严重或者受到刑事处罚的情形；由于公司业务模式决定了其在全国拥有众多的生产基地和子公司（公司在国内已拥有近 50 个生产基地，各级子公司共 130 家），部分子公司报告期在生产经营方面受到行政处罚的情形，该等子公司的收入和净利润占比较小，且根据主管部门出具的证明文件或相关规定，相关违法行为不属于重大违法违规行为，并已完成整改。因此，各级子公司受到的相关处罚事项均不属于情节严重的行政处罚，不构成《上市公司证券发行管理办法》第九条第二项规定的重大违法行为。

第五节 同业竞争与关联交易

报告期内，发行人同业竞争与关联交易情况如下：

一、同业竞争

（一）发行人与实际控制人控制的企业不存在同业竞争

发行人控股股东为新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业，持有发行人33.96%的股份。新疆兴汇聚不从事与公司相同或者相似的业务，与公司不存在同业竞争。控股股东控制的其他企业情况如下：

对外投资企业	注册资本 (万元)	持股比例	与公司关系
厦门市奥尼思特网络科技有限公司	12,000	99.00%	控股股东控制的其他企业
厦门市维可特瑞仓储物流有限公司	8,000	99.00%	控股股东控制的其他企业
厦门市斯科赛思自动化设备有限公司	15,000	98.33%	控股股东控制的其他企业

发行人实际控制人为许晓光家族，成员包括许晓光、许晓荣、许天津、吕秀英兄妹父母四人，除发行人外，公司实际控制人控制的其他企业基本情况如下：

姓名	对外投资企业	出资额 (万元)	比例	与公司关系
许晓光	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业	1,159.80	57.99%	控股股东
	石河子兴汇信股权投资管理有限公司	50.00	25.00%	持有控股股东0.01%财产份额，控股股东普通合伙人
	宏立投资有限公司	0.5万港币	50.00%	持股5%以上股东
许晓荣	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业	400.00	20.00%	控股股东
	石河子兴汇信股权投资管理有限公司	50.00	25.00%	持有控股股东0.01%财产份额，控股股东普通合伙人
	宏立投资有限公司	0.5万港币	50.00%	持股5%以上股东
	石河子华盈股权投资管理有限合伙企业	99.00	99.00%	实际控制人控制的其他企业
许天津	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业	220.00	11.00%	控股股东
	石河子兴汇信股权投资管理有	50.00	25.00%	持有控股股东0.01%财产份

姓名	对外投资企业	出资额 (万元)	比例	与公司关系
	限公司			额, 控股股东普通合伙人
吕秀英	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业	220.00	11.00%	控股股东
	石河子兴汇信股权投资管理有限公司	50.00	25.00%	持有控股股东 0.01% 财产份额, 控股股东普通合伙人

上述公司均不从事与发行人相同或者相似的业务, 与发行人不存在同业竞争。

(二) 控股股东和实际控制人为避免同业竞争而出具的承诺

为避免未来可能的同业竞争, 控股股东和实际控制人已向公司出具了《避免同业竞争承诺函》。

发行人控股股东新疆兴汇聚作出如下承诺:

1、新疆兴汇聚在中国境内(包括香港、澳门和台湾)目前不存在、将来也不会存在任何直接或间接与股份公司的业务构成竞争的业务, 亦不会在中国境内(包括香港、澳门和台湾)任何地方和以任何形式(包括但不限于合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等)从事与股份公司有竞争或构成竞争的业务;

2、如果股份公司在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围, 而新疆兴汇聚及其控制的企业已对此已经进行生产、经营的, 新疆兴汇聚承诺将自身(含下属子公司)所持有的可能发生的同业竞争业务或公司股权进行转让, 并同意股份公司在同等商业条件下有优先收购权和经营权;

3、除对股份公司的投资以外, 新疆兴汇聚将不在中国任何地方以任何方式投资或自营股份公司已经开发、生产或经营的产品(或相类似的产品、或在功能上具有替代作用的产品)。

发行人实际控制人许晓光、许晓荣、许天津、吕秀英分别承诺如下:

1、本人在中国境内(包括香港、澳门和台湾)目前不存在、将来也不会存在任何直接或间接与股份公司的业务构成竞争的业务, 亦不会在中国境内(包括香港、澳门和台湾)任何地方和以任何形式(包括但不限于合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等)从事与股份公司有竞争或构成竞争的业务;

2、如果股份公司在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本人控制的企业已对此已经进行生产、经营的，本人承诺将下属子公司所持有的可能发生的同业竞争业务或公司股权进行转让，并同意股份公司在同等商业条件下有优先收购权和经营权。

3、除对股份公司的投资以外，本人将不在中国任何地方以任何方式投资或自营股份公司已经开发、生产或经营的产品（或相类似的产品、或在功能上具有替代作用的产品）。

（三）独立董事关于同业竞争的意见

公司独立董事认为：“公司的控股股东、实际控制人均未涉及与发行人相同或相近的业务，不存在同业竞争关系。

控股股东和实际控制人已对避免同业竞争作出承诺，分别出具了《避免同业竞争承诺函》，公司自上市以来控股股东和实际控制人一直严格履行相关承诺，避免同业竞争的措施有效。公司与控股股东、实际控制人以及其直接或间接控制的企业之间不存在同业竞争行为。”

二、关联方与关联关系

截至本募集说明书签署日，公司关联方及其关联关系如下：

（一）公司的控股股东

企业名称	关联方关系	执行事务合伙人	注册地	主要经营业务	持股比例(%)
新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业	控股股东	石河子兴汇信股权投资管理有限公司	石河子	接受委托管理股权投资项目、参与股权投资、为非上市及已上市公司提供直接融资的相关服务。	33.96

（二）公司的参控股公司

1、发行人控股的企业

截至 2018 年 12 月 31 日，公司直接控股的公司，详见第四节“二、（二）发行人控股企业的基本情况”。

2、参股公司

报告期内，发行人直接参股公司共 7 家，基本情况如下：

序号	参股公司全称	注册地	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例	
					直接	间接
1	湖北合一包装印刷有限公司	汉川市	包装产品	10,000	46%	-
2	石河子融创股权投资管理有限公司 ^{注1}	石河子	股权投资管理	200	-	49%
3	厦门维康智慧物联科技有限公司	厦门市	软件和信息技术服务	270	-	26.94%
4	上海云深网络技术公司	上海市	网络技术开发	434.61	-	18%
5	厦门乐开盒子科技有限公司	厦门市	包装服务	200	-	19%
6	深圳市英杰激光数字制版有限公司	深圳市	包装设计	3,460.2076	-	13.30%
7	北京极度体验户外探险运动有限公司 ^{注2}	北京市	体育运动项目经营	2,000	-	10.00%

注 1：石河子融创股权投资管理有限公司已于 2017 年 3 月对外转让。

注 2：北京极度体验户外探险运动有限公司已于 2019 年 1 月完成对外转让。

(三) 其他关联方

公司名称	成立日期	主营业务	注册资本/股本 (万元)	股权架构	关联关系
厦门市奥尼思特网络科技有限公司	2019 年 2 月 3 日	软件开发、信息技术咨询服务	12,000	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业持股 99.00%；石河子兴汇信股权投资管理有限公司持股 1.00%	控股股东控制的其他企业
厦门市维可特瑞仓储物流有限公司	2018 年 11 月 30 日	仓储服务	8,000	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业持股 99.00%；石河子兴汇信股权投资管理有限公司持股 1.00%	控股股东控制的其他企业
厦门市斯科赛思自动化设备有限公司	2013 年 4 月 2 日	工业自动化控制系统装置制造	15,000	新疆兴汇聚股权投资管理有限合伙企业持股 98.33%；吕秀英持股 1.67%	控股股东控制的其他企业

公司名称	成立日期	主营业务	注册资本/股本(万元)	股权架构	关联关系
石河子兴汇信股权投资管理有限公司	2012年2月23日	股权投资	200.00	许晓光、许晓荣、许天津、吕秀英各持25%股权	实际控制人控制的企业
宏立投资有限公司	1998年6月19日	贸易和投资	1万港币	许晓光、许晓荣各持50%股权	实际控制人控制的企业、发行人5%以上的股东
石河子华盈股权投资管理有限合伙企业	2012年04月11日	股权投资	100.00	石河子兴汇信股权投资管理有限公司持有1%的股权，许晓荣持有99%的股权	实际控制人控制的其他企业
湖北海西投资有限公司	2011年6月15日	租赁和商务服务业	5,530.00	许天津持有6.3291%的股权，其余为第三方自然人	实际控制人担任董事的企业

(四) 关联自然人

公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，以及上述人员关系密切的亲属均为公司自然人关联方。公司董事、监事、高级管理人员及其在关联方任职与在外兼职情况见第四节“十四、董事、监事、高级管理人员”的相关内容。

(五) 报告期内曾经的关联方

公司名称	成立日期	主营业务	注册资本(万元)	关联关系
壹家电(厦门)电器有限责任公司	2009年12月9日	家电、数码、通信等产品销售	500.00	控股股东曾经控制的其他企业，控股股东持股58%，2016年3月30日注销。
江西省汇晶铜业科技有限公司	2013年4月26日	铜制品的制造、研发、设计	2,000.00	实际控制人许晓光曾经参股的企业，2015年1月，许晓光转让所持股权，转让后，许晓光不再持股。
郑州合坤包装有限公司	2013年03月26日	纸制品销售(不含印刷)	100.00	本公司于2017年3月22日将该企业转让予河南省新斗彩印刷有限公司
龙海合信包装有限公司	2008年11月20日	纸制品生产、销售(不含印刷)。	200.00	2017年3月，本公司注销了龙海合信包装有限公司，不再纳入合并报表范围

公司名称	成立日期	主营业务	注册资本 (万元)	关联关系
营口市合坤环保科技有限公司	2013年6月24日	包装制品研发、设计、销售	1,000.00	2018年12月,公司转让了营口市合坤环保科技有限公司股权,不再纳入合并报表范围

三、关联交易

(一) 最近三年的经常性关联交易

报告期,公司发生的经常性关联交易主要为向董事、监事、高级管理人员支付薪酬,金额分别为254.67万元、272.02万元和406.32万元。

(二) 最近三年的偶发性关联交易

1、关联方担保

单位:万元

年度	担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
2018年度	湖北合兴	合兴包装	15,000.00	2018/6/20	2019/6/11
	福建长信	合兴包装	10,000.00	2018/1/1	2018/12/31
	天津世凯威	合兴包装	15,600.00	2018/2/2	2019/2/1
	福建长信	合兴包装	12,000.00	2018/6/22	2019/6/22
	合兴包装	佛山合信	5,000.00	2018/5/21	2019/11/21
	合兴包装	湖北合兴	5,000.00	2018/7/23	2019/7/23
	合兴包装	佛山合信	3,000.00	2018/7/23	2019/7/23
	湖北合兴	合兴包装	22,600.00	2018/7/1	2020/7/1
	湖北合兴	合兴包装	16,200.00	2018/9/12	2019/9/11
2017年度	合兴包装	湖北合兴	3,000.00	2017/6/12	2018/6/12
	合兴包装	湖北合兴	1,000.00	2017/9/22	2018/9/22
	合兴包装	重庆合信	1,650.00	2017/5/26	2018/5/26
	湖北合兴	合兴包装	9,000.00	2017/12/27	2018/12/31
	湖北华艺	合兴包装	5,600.00	2017/11/1	2018/12/31
	湖北合兴	合兴包装	15,000.00	2017/9/1	2019/8/31
	湖北合兴	合兴包装	15,000.00	2017/5/24	2018/5/23

年度	担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
2016 年度	湖北合兴	合兴包装	16,200.00	2017/9/12	2018/9/11
	武汉华艺	合兴包装	6,000.00	2017/9/12	2018/9/11
	成都合兴	合兴包装	9,600.00	2017/2/25	2018/2/24
	福建长信	合兴包装	9,750.00	2017/6/9	2018/6/9
	合兴包装	湖北合兴	500.00	2017/4/25	2017/12/20
	合兴包装	湖北合兴	500.00	2017/7/27	2017/12/20
	合兴包装	福建长信	9,000.00	2016/8/15	2017/8/14
	合兴包装	福建长信	1,500.00	2016/6/23	2017/6/22
	合兴包装	湖北合兴	2,000.00	2016/2/25	2017/2/25
	合兴包装	重庆合信	1,650.00	2016/6/17	2017/6/17
	合兴包装	佛山合信	3,000.00	2016/2/29	2017/2/28
	成都合兴	合兴包装	9,600.00	2016/2/25	2017/2/24
	湖北合兴	合兴包装	16,200.00	2016/9/12	2017/9/11
	武汉华艺	合兴包装	6,000.00	2016/9/12	2017/9/11
福建长信	合兴包装	10,000.00	2016/8/15	2017/8/14	
湖北合兴	合兴包装	10,000.00	2016/12/1	2021/12/1	
湖北合兴	合兴包装	15,000.00	2016/5/4	2017/3/17	

2、关联方应收应付款项

(1) 关联方应收应付款项

报告期内，不存在关联方应收应付款项。

(2) 关联方其他应收应付款项

报告期内，不存在关联方其他应收应付款项。

(三) 关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内，公司关联交易主要为向其参与设立的并购基金收购合众创亚（亚洲）及东南亚4家公司，经常性关联交易主要为向董事、监事、高级管理人员支付薪酬，且交易价格均依照市场价格进行确定，均依照法律法规履行了相关决策程序，未损害上市公司及股东利益，对公司财务状况和经营成果无不利影响。

（四）规范关联交易的措施

公司上市以来，严格按照国家有关法律、法规及《公司章程》的相关规定，本着公开、公平、公正的原则处理关联交易，并严格履行关联交易的批准程序和披露义务。为规范关联交易，保证关联交易的公平、公正、公开，保护公司股东的合法权益，特别是中小股东的合法权益，公司在《公司章程》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》等文件中对关联交易事项决策程序作了明确规定，主要内容如下：

1、《公司章程》规定了关联交易的决策制度、权限和程序

第七十九条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东在股东大会审议有关关联交易事项时，应当主动向股东大会说明情况，并明确表示不参与投票表决。股东没有主动说明关联关系和回避的，其他股东可以要求其说明情况并回避。该股东坚持要求参与投票表决的，由出席股东大会的所有其他股东适用特别决议程序投票表决是否构成关联交易和应否回避，表决前，其他股东有权要求该股东对有关情况作出说明。

关联股东明确表示回避的，由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决，表决结果与股东大会通过的其他决议具有同样法律效力。

第一百二十条 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3人的，应将该项事项提交股东大会审议。

2、《董事会议事规则》规定了关联交易的决策制度和程序

第十三条 关于委托出席的限制

委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则：

（一）在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关

联董事也不得接受非关联董事的委托。

第二十一条 回避表决

出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：

（三）本公司公司章程规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

3、《关联交易决策制度》规定了关联交易的决策制度和程序

第十二条 公司与关联方签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时，应当采取必要的回避措施：

（一）任何个人只能代表一方签署协议；

（二）关联方不得以任何方式干预公司的决定；

（三）董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。关联董事包括下列董事或者具有下列情形之一的董事：

1、交易对方；

2、在交易对方任职，或在能直接或间接控制该交易对方的法人单位或者该交易对方能直接或间接控制的法人单位任职的；

3、拥有交易对方的直接或间接控制权的；

4、交易对方或者其直接或间接控制人的关系密切的家庭成员（具体范围以本制度第五条第四项的规定为准）；

5、交易对方或者其直接或间接控制人的董事、监事和高级管理人员的关系密切的家庭成员（具体范围以本制度第五条第四项的规定为准）；

6、中国证监会、深圳证券交易所或公司认定的因其他原因使其独立的商业判断可能受到影响的人士。

（四）股东大会审议关联交易事项时，具有下列情形之一的股东应当回避表决：

- 1、交易对方；
- 2、拥有交易对方直接或间接控制权的；
- 3、被交易对方直接或间接控制的；
- 4、与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；
- 5、因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的；
- 6、中国证监会或深圳证券交易所认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。

第十三条 公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

第十四条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东在股东大会审议有关关联交易事项时，应当主动向股东大会说明情况，并明确表示不参与投票表决。股东没有主动说明关联关系和回避的，其他股东可以要求其说明情况并回避。该股东坚持要求参与投票表决的，由出席股东大会的所有其他股东适用特别决议程序投票表决是否构成关联交易和应否回避，表决前，其他股东有权要求该股东对有关情况作出说明。

关联股东明确表示回避的，由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决，表决结果与股东大会通过的其他决议具有同样法律效力。

第十五条 关联交易决策权限：

（一）股东大会：

1、公司与关联方发生的金额在 3000 万元以上（含 3000 万元），且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上（含 5%）的关联交易（获赠现金或提供担保除外），由公司股东大会批准。

2、公司为关联方提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

公司为持有公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前述规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

(二) 董事会：

1、公司与关联法人发生的金额在 300 万元以上（含 300 万元），且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%（含 0.5%）至 5%之间的关联交易由董事会审议批准，达到股东大会审议标准的须在董事会审议后提交股东大会批准。

2、公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上（含 30 万元）的关联交易，应当经董事会审议批准。

(三) 总经理：

1、公司与关联法人达成的关联交易总额不满 300 万元或者占公司最近一期经审计净资产绝对值不满 0.5%的关联交易由总经理批准。

2、公司与关联自然人发生的交易金额不满 30 万元的关联交易由总经理批准。

(四) 独立董事：

公司与关联自然人发生的金额在 30 万元（含 30 万元）以上的关联交易，及公司与关联法人达成的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近经审计净资产绝对值的 0.5%以上（含 0.5%）的关联交易，由独立董事事先认可发表单独意见认可后，提交董事会讨论。独立董事作出判断前，可聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

四、对外担保的有关情况

(一) 报告期内，发行人对外担保及内部程序履行情况

报告期内，发行人对外担保均系为合并报表范围内的子公司提供担保，实际发生的对外担保情况如下：

担保方	被担保方	担保金额 (万元)	担保起始日	担保到期日	内部程序	信息披露
2016 年度						
合兴包装	湖北合兴	2,000	2016/02/25	2017/02/25	经发行人 2016 年 1 月 29 日召开的第三届董	发行人于 2016 年 1 月 30 日在巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)发布《第三届董事会第二十三次会

担保方	被担保方	担保金额(万元)	担保起始日	担保到期日	内部程序	信息披露
合兴包装	佛山合信	3,000	2016/02/29	2017/02/28	事会第二十三次会议审议通过	议决议公告》(公告编号: 2016-006号)、《关于向子公司提供担保的公告》(公告编号: 2016-007号)
合兴包装	福建长信	1,500	2016/06/23	2017/06/22	经发行人2016年5月24日召开的第四届董事会第六次会议审议通过	发行人于2016年5月25日在巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)发布《第四届董事会第六次会议决议公告》(公告编号: 2016-064号)、《关于向子公司提供担保的公告》(公告编号: 2016-065号)
合兴包装	重庆合信	1,650	2016/06/17	2017/06/17		
合兴包装	福建长信	9,000	2016/08/15	2017/08/14	经发行人2016年7月4日召开的第四届董事会第七次会议审议通过	发行人于2016年7月5日在巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)发布《第四届董事会第七次会议决议公告》(公告编号: 2016-076号)、《关于向福建长信公司提供担保的公告》(公告编号: 2016-077号)
2017年度						
合兴包装	湖北合兴	500	2017/04/25	2017/12/20	经发行人2017年4月14日召开的第四届董事会第十四次会议审议通过	发行人于2017年4月15日在巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)发布《第四届董事会第十四次会议决议公告》(公告编号: 2017-008号)、《关于向子公司提供担保的公告》(公告编号: 2017-012号)
合兴包装	湖北合兴	500	2017/07/27	2017/12/20		
合兴包装	湖北合兴	3,000	2017/06/12	2018/06/12		
合兴包装	湖北合兴	1,000	2017/09/22	2018/09/22		
合兴包装	重庆合信	1,650	2017/05/26	2018/05/26		
2018年度						
合兴包装	佛山合信	5,000	2018/05/21	2019/11/21	经发行人2018年3月23日召开的第四届董事会第二十三次会议、于2018年4月17日召开的2017年度股东大会审议通过	发行人于2018年3月27日在巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)发布《第四届董事会第二十三次会议决议公告》(公告编号: 2019-007号)、《关于2018年度公司为控股子公司提供担保的公告》(公告编号: 2018-010号)
合兴包装	佛山合信	3,000	2018/7/23	2019/7/23		
合兴包装	湖北合兴	5,000	2018/7/23	2019/7/23		

(二) 上述对外担保符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》的相关规定

1、发行人《公司章程》和《对外担保管理制度》有关对外担保审批程序的规定如下:

(1) 发行人《公司章程》第四十一条规定: “公司下列对外担保行为, 须经

股东大会审议通过。（一）本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50% 以后提供的任何担保；（二）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30% 以后提供的任何担保；（三）为资产负债率超过 70% 的担保对象提供的担保；（四）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10% 的担保；（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。”

（2）发行人《公司章程》第一百零八条规定：“董事会行使下列职权：……

（九）根据本章程第一百一十一条规定，在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；……”

（3）发行人《公司章程》第一百一十九条第二款规定：“董事会作出的对外担保事项的决议，应当取得出席董事会会议的三分之二以上董事同意并经全体独立董事三分之二以上同意。董事会审议其他事项的，必须经全体董事的过半数通过。”

（4）发行人《对外担保管理制度》第八条规定：“公司对外担保的决策权限：

（一）公司对外担保必须经董事会或股东大会审议；（二）由董事会审批的对外担保，必须经出席董事会的三分之二以上董事审议通过并做出决议；（三）应由股东大会审批的对外担保，必须经董事会审议通过后，方可提交股东大会审批。须经股东大会审批的对外担保，包括但不限于下列情形：1、本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50% 以后提供的任何担保；2、公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30% 以后提供的任何担保；3、为资产负债率超过 70% 的担保对象提供的担保；4、单笔担保金额超过公司最近一期经审计净资产 10% 的担保；5、对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。股东大会在审议为股东、实际控制人及其关联方提供的担保议案时，该股东或受该实际控制人支配的股东，不得参与该项表决；该项表决由出席股东大会的其他股东所持表决权的半数以上通过；公司为持有本公司 5% 以下股份的股东提供担保的，参照本项规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。”

2、发行人对外担保内部审批程序

（1）报告期内，发行人对外担保均系为合并范围内全资/控股子公司提供担保，

不存在为合并报表范围外的对象提供担保的情形。

(2) 发行人 2016 年度和 2017 年度对外担保事项已经公司董事会审批通过，且该等对外担保事项均不属于需提交股东大会审批的情形，并在董事会批准额度内实施；发行人 2018 年度对外担保事项已经公司董事会审批通过并经公司股东大会审批通过，且在股东大会批准额度范围内实施。

3、报告期内公司对外担保信息披露

(1) 报告期内对外担保事项，发行人均在巨潮资讯网发布对外担保董事决议、股东大会决议以及对外担保公告。

(2) 报告期内，发行人均在年度报告上披露公司及其控股子公司对外担保总额、公司对控股子公司提供担保的总额。

4、报告期内发行人为子公司提供担保均系因子公司生产经营及发展需要，对资金需求较大。除合肥合信外，担保对象均是公司全资子公司，各子公司生产经营状况良好，盈利能力较强，财务风险可控，具有良好的实际偿债能力。公司 2015 年度为合肥合信提供 1,050 万元担保，系因合肥合信银行融资需求，且合肥合信另一股东以其房产按其持股比例提供抵押担保。因此，发行人未要求控股子公司提供反担保。

综上所述，报告期内发行人为合并范围内子公司提供担保均已依据发行人《公司章程》及《对外担保管理制度》履行了相应的内部程序及信息披露程序，符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》的相关规定。

第六节 财务会计信息

一、最近三年财务报告审计情况

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度财务报告均经立信所审计，并分别出具了信会师报字[2017]第 ZB10684 号、信会师报字[2018]第 ZB10161 号和信会师报字[2019]第 ZB10114 号标准无保留意见的审计报告。

公司于 2016 年 2 月 16 日参与设立架桥合兴并购基金，2016 年度公司基于不是并购基金执行事务合伙人，在并购基金仅占有 18% 的份额，且不具备单方面主导或控制并购基金的权力，故未在当期将并购基金纳入合并范围。2018 年 8 月中国证监会会计部出具的《2017 年上市公司年报会计监管报告》中明确了对结构化主体控制的判断，结合该文件以及目前的监管趋势，鉴于公司拥有并购基金大部分的可变回报并拥有投资决策委员会的一票否决权，故将并购基金于初始设立时纳入合并范围，进而对公司 2016 年度、2017 年度的财务报表进行重述，立信所以对重述后的 2016-2017 年度财务报表进行了审计，并出具了信会师报字[2019]第 ZB10118 号标准无保留意见的审计报告。

二、最近三年财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	79,774.57	60,623.81	58,004.45
应收票据及应收账款	273,600.27	234,140.61	148,475.91
预付款项	2,661.70	9,334.52	4,089.81
其他应收款	4,470.83	3,027.17	8,543.12
存货	119,626.45	122,076.93	99,831.13

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
其他流动资产	3,461.75	2,662.44	2,929.21
流动资产合计	483,595.58	431,865.49	321,873.63
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,780.00	900.00	900.00
长期股权投资	5,030.70	4,879.07	5,090.15
投资性房地产	4,147.02	-	-
固定资产	129,747.26	132,496.91	138,245.82
在建工程	5,796.57	4,508.78	3,402.32
无形资产	51,879.73	51,895.93	53,569.07
商誉	1,722.65	7,532.42	8,334.42
长期待摊费用	1,341.64	916.63	426.09
递延所得税资产	9,130.95	8,710.13	9,602.48
其他非流动资产	7,188.27	2,480.76	1,458.84
非流动资产合计	217,764.77	214,320.65	221,029.20
资产总计	701,360.35	646,186.14	542,902.83
流动负债：			
短期借款	121,428.59	103,326.50	76,680.50
应付票据及应付账款	216,142.53	178,202.11	137,206.83
预收款项	2,960.66	3,235.81	5,621.45
应付职工薪酬	3,925.50	4,329.44	2,790.55
应交税费	7,069.47	6,127.32	4,079.91
其他应付款	9,229.29	6,185.12	10,499.39
一年内到期的非流动负债	7,000.00	-	-
其他流动负债	37.48	7,648.22	14,332.81
流动负债合计	367,793.52	309,054.52	251,211.44
非流动负债：			
长期借款	24,500.00	-	-
应付债券	-	-	29,903.72
递延收益	487.18	358.45	978.49
递延所得税负债	6,191.22	6,479.33	6,719.33
其他非流动负债	-	53,300.00	50,433.33
非流动负债合计	31,178.40	60,137.78	88,034.87

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
负债合计	398,971.92	369,192.30	339,246.31
所有者权益			
股本	116,951.69	116,951.69	104,297.23
资本公积	42,023.74	41,993.96	1,069.65
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-822.33	-810.13	-598.31
盈余公积	5,855.18	4,728.67	3,821.24
未分配利润	109,725.59	94,212.98	85,348.45
归属于母公司所有者权益合计	273,733.88	256,258.36	193,938.27
少数股东权益	28,654.55	20,735.48	9,718.25
所有者权益（或股东权益）合计	302,388.43	276,993.84	203,656.52
负债和所有者权益（或股东权益）总计	701,360.35	646,186.14	542,902.83

2、合并利润表

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业总收入	1,216,612.76	874,781.24	456,011.23
其中：营业收入	1,216,612.76	874,781.24	456,011.23
二、营业总成本	1,184,600.60	851,427.97	444,136.26
其中：营业成本	1,064,032.10	749,374.61	380,206.38
税金及附加	6,259.10	4,874.27	3,405.87
销售费用	48,144.20	38,620.77	24,993.53
管理费用	35,025.88	33,008.30	22,106.67
研发费用	11,720.41	9,849.89	4,066.99
财务费用	11,900.88	12,630.36	8,071.55
资产减值损失	7,518.03	3,069.77	1,285.25
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	573.11	432.84	2,555.96
其中：对联营企业和合营企业的投资收益(元)	151.63	98.72	156.20
资产处置收益（损失以“-”号填列） ^注	-218.63	45.71	146.99
其他收益	3,183.77	2,269.49	-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	35,550.41	26,101.31	14,577.92
加：营业外收入	1,388.16	1,186.85	34,172.52
减：营业外支出	1,303.19	1,058.87	1,162.07
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	35,635.39	26,229.28	47,588.36
减：所得税费用	7,098.36	7,222.98	3,674.93
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	28,537.03	19,006.31	43,913.44
归属于母公司所有者的净利润	23,305.52	14,168.01	41,668.34
少数股东损益	5,231.51	4,838.30	2,245.09
六、其他综合收益的税后净额	-12.20	-211.82	-598.31
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-12.20	-211.82	-598.31
（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	-12.20	-211.82	-598.31
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	-12.20	-211.82	-598.31
6.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	28,524.83	18,794.48	43,315.13
归属于母公司所有者的综合收益总额	23,293.32	13,956.19	41,070.04
归属于少数股东的综合收益总额	5,231.51	4,838.30	2,245.09
八、每股收益	-	-	-
（一）基本每股收益	0.20	0.13	0.40
（二）稀释每股收益	0.20	0.13	0.40

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,038,698.46	663,600.63	389,601.70
收到的税费返还	1,643.31	1,286.93	918.85
收到其他与经营活动有关的现金	18,297.06	17,662.21	9,504.84
经营活动现金流入小计	1,058,638.82	682,549.76	400,025.39
购买商品、接受劳务支付的现金	833,531.99	566,278.18	260,077.00
支付给职工以及为职工支付的现金	82,624.54	68,937.34	53,283.00
支付的各项税费	45,358.36	29,115.16	21,815.59
支付其他与经营活动有关的现金	41,318.80	41,084.63	29,980.42
经营活动现金流出小计	1,002,833.69	705,415.32	365,156.00
经营活动产生的现金流量净额	55,805.13	-22,865.56	34,869.38
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	60.00	3,900.01	4,835.00
取得投资收益所收到的现金	-	169.78	349.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,141.85	574.45	7,047.74
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2,105.68	309.26	850.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	3,939.09
投资活动现金流入小计	3,307.53	4,953.49	17,021.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	27,392.54	18,521.43	11,304.22
投资支付的现金	1,222.00	2,000.00	100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	50,255.65
投资活动现金流出小计	28,614.54	20,521.43	61,659.87
投资活动产生的现金流量净额	-25,307.01	-15,567.94	-44,638.74
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	6,999.12	60,597.31	225.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	6,999.12	6,842.31	225.00
取得借款收到的现金	270,512.48	156,317.75	107,389.44

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收到其他与筹资活动有关的现金	-	2,866.67	50,433.33
筹资活动现金流入小计	277,511.60	219,781.73	158,047.77
偿还债务支付的现金	220,910.39	159,677.92	87,992.38
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17,621.91	12,563.11	11,464.09
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	1,550.60	1,336.00	-
支付其他与筹资活动有关的现金	63,489.40	9,657.81	31,204.82
筹资活动现金流出小计	302,021.70	181,898.84	130,661.29
筹资活动产生的现金流量净额	-24,510.10	37,882.89	27,386.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-421.39	185.07	168.32
五、现金及现金等价物净增加额	5,566.63	-365.54	17,785.44
加：期初现金及现金等价物余额	46,320.01	46,685.55	28,900.10
六、期末现金及现金等价物余额	51,886.64	46,320.01	46,685.55

4、合并所有者权益变动表

(1) 2018 年度

单位：万元

项目	本期						少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益					未分配利润		
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积				
一、上年年末余额	116,951.69	41,993.96	-	4,728.67	63,241.83	18,765.13	245,681.28	
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	
前期差错更正	-	-	-810.13	-	30,152.34	1,970.35	31,312.56	
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	
其他	-	-	-	-	-	-	-	
二、本年年初余额	116,951.69	41,993.96	-810.13	4,728.67	93,394.16	20,735.48	276,993.84	
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	29.78	-12.20	1,126.51	16,331.42	7,919.07	25,394.59	
（一）综合收益总额	-	-	-12.20	-	23,305.52	5,231.51	28,524.83	
（二）所有者投入和减少资本	-	29.78	-	-	-	4,238.16	4,267.95	
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	6,999.12	6,999.12	
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	
4. 其他	-	29.78	-	-	-	-2,760.96	-2,731.17	
（三）利润分配	-	-	-	1,126.51	-6,974.10	-1,550.60	-7,398.19	
1. 提取盈余公积	-	-	-	1,126.51	-1,126.51	-	-	
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-5,847.58	-1,550.60	-7,398.19	
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	

项目	本期						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
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	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	116,951.69	42,023.74	-822.33	5,855.18	109,725.59	28,654.55	302,388.43

(2) 2017 年度

单位：万元

项目	2017 年度						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	104,297.23	1,069.65	-	3,821.24	53,973.75	7,888.29	171,050.17
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-598.31	-	31,374.70	1,829.96	32,606.35
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	104,297.23	1,069.65	-598.31	3,821.24	85,348.45	9,718.25	203,656.52
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	12,654.46	40,924.30	-211.82	907.43	8,045.72	11,017.23	73,337.32

项目	2017 年度						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
(一) 综合收益总额	-	-	-211.82	-	14,168.01	4,838.30	18,794.48
(二) 所有者投入和减少资本	12,654.46	40,924.30	-	-	-	7,514.93	61,093.70
1. 股东投入的普通股	12,654.46	41,025.65	-	-	-	7,104.32	60,784.44
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-101.35	-	-	-	410.61	309.26
(三) 利润分配	-	-	-	907.43	-6,122.29	-1,336.00	-6,550.86
1. 提取盈余公积	-	-	-	907.43	-907.43	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-5,214.86	-1,336.00	-6,550.86
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(四) 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	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	116,951.69	41,993.96	-810.13	4,728.67	93,394.16	20,735.48	276,993.84

(3) 2016 年度

单位：万元

项目	2016年度						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	37,249.01	68,337.78	-	3,089.73	48,136.52	4,266.95	161,079.99
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	37,249.01	68,337.78	-	3,089.73	48,136.52	4,266.95	161,079.99
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	67,048.22	-67,268.13	-598.31	731.51	37,211.93	5,451.30	42,576.53
（一）综合收益总额	-	-	-598.31	-	41,668.34	2,245.09	43,315.13
（二）所有者投入和减少资本	-	-219.91	-	-	-	4,106.21	3,886.30
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	850.00	850.00
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-219.91	-	-	-	3,256.21	3,036.30
（三）利润分配	-	-	-	731.51	-4,456.41	-900.00	-4,624.90
1. 提取盈余公积	-	-	-	731.51	-731.51	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-3,724.90	-900.00	-4,624.90
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	67,048.22	-67,048.22	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	67,048.22	-67,048.22	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-

项目	2016 年度						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	104,297.23	1,069.65	-598.31	3,821.24	85,348.45	9,718.25	203,656.52

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

资产	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产：			
货币资金	51,929.64	23,017.13	21,501.37
应收票据及应收账款	115,586.39	97,798.95	44,399.23
预付款项	255.92	2,406.46	259.71
其他应收款	74,152.27	73,681.41	46,028.07
存货	16,129.94	14,427.97	16,320.14
其他流动资产	148.14	9.58	90.67
流动资产合计	258,202.30	211,341.49	128,599.19
非流动资产：			
可供出售金融资产	307,519.14	227,474.02	175,044.34
长期股权投资	290,209.80	215,774.02	163,344.34
固定资产	6,421.96	7,529.66	8,476.41
在建工程	12.14	12.14	1,005.08
无形资产	2,809.67	2,961.74	2,080.01
长期待摊费用	359.91	12.20	-
递延所得税资产	279.52	1,192.10	1,538.27
其他非流动资产	150.00	150.00	163.50
非流动资产合计	317,552.35	239,331.85	188,307.61
资产总计	575,754.65	450,673.35	316,906.80
流动负债：			
短期借款	109,329.00	70,470.00	35,324.00
应付票据及应付账款	150,802.13	112,087.25	82,534.70
预收款项	17,654.34	7,231.91	4,057.02
应付职工薪酬	0.47	2.24	2.49
应交税费	1,080.13	322.29	378.29
其他应付款	79,831.69	80,420.29	42,106.76
一年内到期的非流动负债	7,000.00	-	29,903.72
流动负债合计	365,697.76	270,533.98	194,306.98

资产	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
非流动负债:			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
非流动负债合计	35,000.00	-	-
负债合计	390,197.76	270,533.98	194,306.98
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(或股本)	116,951.69	116,951.69	104,297.23
资本公积	43,580.56	43,580.56	2,554.91
盈余公积	5,842.95	4,716.44	3,809.01
未分配利润	19,181.68	14,890.67	11,938.67
所有者权益(或股东权益)合计	185,556.89	180,139.37	122,599.82
负债和所有者权益(或股东权益)总计	575,754.65	450,673.35	316,906.80

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	524,913.89	370,408.53	206,134.82
减：营业成本	511,470.56	360,402.56	198,549.67
税金及附加	724.29	579.85	376.63
销售费用	46.98	110.63	473.80
管理费用	3,444.27	2,417.20	2,411.80
研发费用	546.72	492.90	435.10
财务费用	7,558.32	5,060.98	4,299.84
资产减值损失	253.26	102.88	30.30
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	11,363.42	8,162.84	8,006.06
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	185.49	100.38	6.06
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-2.82	-8.13	-1.55
其他收益	323.36	91.75	-
二、营业利润（亏损以“-”填列）	12,553.45	9,487.98	7,562.20

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
加：营业外收入	89.61	1.54	109.89
减：营业外支出	398.34	69.06	511.91
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	12,244.73	9,420.46	7,160.19
减：所得税费用	979.62	346.17	-154.91
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	11,265.10	9,074.29	7,315.10
五、综合收益	11,265.10	9,074.29	7,315.10

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	499,043.99	234,816.56	161,221.63
收到其他与经营活动有关的现金	112,666.81	84,407.66	36,452.96
经营活动现金流入小计	611,710.81	319,224.22	197,674.58
购买商品、接受劳务支付的现金	369,698.27	208,276.78	109,585.97
支付给职工以及为职工支付的现金	1,996.92	1,825.36	2,576.37
支付的各项税费	4,271.79	2,842.97	1,984.58
支付其他与经营活动有关的现金	206,912.53	112,516.68	51,944.01
经营活动现金流出小计	582,879.51	325,461.78	166,090.93
经营活动产生的现金流量净额	28,831.30	-6,237.56	31,583.65
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	14,699.43	-	-
取得投资收益所收到的现金	10,028.50	6,604.00	4,135.53
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	89.06	124.42	100.88
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	1,289.93	1,600.00
投资活动现金流入小计	24,816.99	8,018.35	5,836.41
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	113.00	267.56	812.14
投资支付的现金	94,559.63	53,629.30	14,420.47
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	8,419.53
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
投资活动现金流出小计	94,672.63	53,896.86	23,652.14
投资活动产生的现金流量净额	-69,855.64	-45,878.51	-17,815.73
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	53,755.00	-
取得借款收到的现金	252,963.25	144,917.75	60,537.36
收到其他与筹资活动有关的现金	23.27	-	137.03
筹资活动现金流入小计	252,986.52	198,672.75	60,674.39
偿还债务支付的现金	182,649.00	139,777.92	65,012.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,692.98	9,983.89	7,485.24
支付其他与筹资活动有关的现金	133.10	22.42	37.75
筹资活动现金流出小计	194,475.08	149,784.23	72,535.00
筹资活动产生的现金流量净额	58,511.44	48,888.52	-11,860.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-249.32	-3.15	-0.12
五、现金及现金等价物净增加额	17,237.78	-3,230.70	1,907.19
加：期初现金及现金等价物余额	9,691.78	12,922.48	11,015.29
六、期末现金及现金等价物余额	26,929.55	9,691.78	12,922.48

4、母公司所有者权益变动表

(1) 2018 年度

单位：万元

项目	本期				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	116,951.69	43,580.56	4,716.44	14,890.67	180,139.37
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	116,951.69	43,580.56	4,716.44	14,890.67	180,139.37
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	1,126.51	4,291.01	5,417.52
（一）综合收益总额	-	-	-	11,265.10	11,265.10
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入	-	-	-	-	-

项目	本期				所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	
资本					
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	1,126.51	-6,974.10	-5,847.58
1. 提取盈余公积	-	-	1,126.51	-1,126.51	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-5,847.58	-5,847.58
3. 其他	-	-	-	-	-
(四) 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	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	116,951.69	43,580.56	5,842.95	19,181.68	185,556.89

(2) 2017 年度

单位：万元

项目	本期				所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	104,297.23	2,554.91	3,809.01	11,938.67	122,599.82
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	104,297.23	2,554.91	3,809.01	11,938.67	122,599.82
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	12,654.46	41,025.65	907.43	2,952.00	57,539.55
（一）综合收益总额	-	-	-	9,074.29	9,074.29
（二）所有者投入和减少资本	12,654.46	41,025.65	-	-	53,680.12

项目	本期				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
1. 股东投入的普通股	12,654.46	41,025.65	-	-	53,680.12
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	907.43	-6,122.29	-5,214.86
1. 提取盈余公积	-	-	907.43	-907.43	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-5,214.86	-5,214.86
3. 其他	-	-	-	-	-
(四) 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	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-
四、本期末余额	116,951.69	43,580.56	4,716.44	14,890.67	180,139.37

(3) 2016 年度

单位：万元

项目	本期				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	37,249.01	69,603.13	3,077.50	9,079.98	119,009.62
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年初余额	37,249.01	69,603.13	3,077.50	9,079.98	119,009.62
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	67,048.22	-67,048.22	731.51	2,858.69	3,590.20

项目	本期				所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	
(一) 综合收益总额	-	-	-	7,315.10	7,315.10
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	731.51	-4,456.41	-3,724.90
1. 提取盈余公积	-	-	731.51	-731.51	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-3,724.90	-3,724.90
3. 其他	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	67,048.22	-67,048.22	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	67,048.22	-67,048.22	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	104,297.23	2,554.91	3,809.01	11,938.67	122,599.82

三、合并财务报表范围变化情况

（一）2018 年度合并报表范围的变化情况

2018 年度，发行人新设 3 家一级子公司，26 家二级和三级子公司。合众创亚（亚洲）、合众创亚（泰国）、合众创亚（印尼）、合众创亚（柔佛）以及合众创亚（吉隆坡）由二级子公司变更为一级子公司。2018 年 12 月，发行人转让了营口市合坤环保科技有限公司股权，该公司不再纳入合并报表范围。发行人处置转让、股权变更减少了 11 家二级和三级子公司。

（二）2017 年度合并报表范围的变化情况

2017 年 3 月，发行人转让了郑州合坤包装有限公司 100.00% 股权，发行人对其不再具有控制权，不再纳入合并报表范围。2017 年 3 月，发行人注销了龙海合信包装有限公司，不再纳入合并报表范围，福州福瑞包装有限公司由一级子公司变更为二级子公司，同时发行人新设 40 家二级和三级子公司及 1 家分公司。

（三）2016 年度合并报表范围的变化情况

发行人于 2016 年 2 月参与设立架桥合兴，并纳入合并范围；架桥合兴于 6 月收购合众创亚（亚洲）及其下属子公司、合众创亚（泰国）、合众创亚（印尼）、合众创亚（柔佛）以及合众创亚（吉隆坡）。2016 年 9 月，发行人收购了大庆华洋数码彩印有限公司 70% 股权，包头市华洋数码彩印有限公司 70% 股权，纳入合并范围。除此之外，发行人新设厦门合兴智能集成服务有限公司及其他 9 家孙公司，以上公司均纳入合并报表范围。

四、最近三年的主要财务指标

（一）基本财务指标

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率	1.31	1.40	1.28
速动比率	0.99	1.00	0.88
资产负债率（母公司）	67.77%	60.03%	61.31%
资产负债率（合并）	56.89%	57.13%	62.49%

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
综合毛利率	12.54%	14.34%	16.62%
应收账款周转率	4.78	4.60	4.13
存货周转率	8.79	6.74	5.18
息税前利润（万元）	46,851.03	37,300.48	54,675.46
利息保障倍数（倍）	4.18	3.37	7.71
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.48	-0.20	0.33
每股净现金流量（元）	0.05	-0.00	0.17
研发费用占营业收入的比例	0.96%	1.13%	0.89%

上述指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%

综合毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%

应收账款周转率（次）=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率（次）=营业成本/存货平均余额

息税前利润=利润总额+利息支出净额

利息保障倍数=息税前利润/利息支出净额

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末总股本

（二）净资产收益率及每股收益

项目		2018 年度	2017 年度	2016 年度
扣除非 经常损 益前	基本每股收益（元/股）	0.20	0.13	0.40
	稀释每股收益（元/股）	0.20	0.13	0.40
	加权平均净资产收益率（%）	8.79	7.00	23.80
扣除非 经常损 益后	基本每股收益（元/股）	0.18	0.12	0.07
	稀释每股收益（元/股）	0.18	0.12	0.07
	加权平均净资产收益率（%）	8.07	6.28	4.18

上述各项指标计算公式如下：

1、加权平均净资产收益率= $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 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；

Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的,计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时,被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时,被合并方的净利润、净资产均从最终控制方实施控制的次月起进行加权;计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时,被合并方的净资产不予加权计算(权重为零)。

2、基本每股收益=P0÷S

$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 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；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益=P/(S0 + S1 + Si×Mi÷M0 - Sj×Mj÷M0-Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

(三) 非经常性损益明细表

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益（2008 年）》，发行人报告期非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产处置损益	-525.81	-301.87	34.91
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	2,278.10	1,525.53	3,076.88
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	30,778.99
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	379.83	406.77	-733.35
其他符合非经常性损益定义的损益项目	421.48	334.12	2,285.99
减：所得税影响额	-342.80	-324.42	-643.39

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
少数股东权益影响额（税后）	-288.50	-167.92	-451.76
合计	1,922.31	1,472.21	34,348.26

五、公司内部控制制度

公司建立了较为完善的法人治理结构，内部控制体系较为健全，符合有关法律法规规定。且公司内部控制制度能够贯彻落实执行，在公司经营管理各个环节、关联交易、对外担保、重大投资、信息披露等方面发挥了较好的管理控制作用，能够对公司各项业务的健康运行及经营风险的控制提供保证，公司内部控制制度是有效的，公司的内部控制在完整性、合理性及有效性方面不存在重大缺陷。

公司根据《会计法》、《企业会计准则》等法律、法规，建立健全了会计核算体系。公司及公司控股子公司均设立了独立的财务管理部门，制定了涵盖资金、采购、生产、销售、成本控制、投资、财务报告等一系列统一的财务内控管理制度。公司财务部负责指导监督各子公司的财务管理工作。公司严格按照企业会计制度、上市公司信息披露等法律、法规的要求，加强对财务报告的编制、对外提供和分析利用的管理，确保财务报告合法合规、真实完整和有效利用。

六、公司 2019 年第一季度经营情况

公司于 2019 年 4 月 27 日公告了 2019 年第一季度报告（财务数据未经审计），2019 年 1-3 月实现营业收入 287,641.49 万元，同比增长 8.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,833.48 万元，同比增长 17.47%；实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 6,324.89 万元，同比增长 12.68%。公司 2019 年第一季度报告不涉及影响本次发行的重大事项，财务数据未发生重大不利变化。公司 2019 年第一季度报告详见巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

第七节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产负债分析

1、资产结构分析

最近三年，公司资产的总体构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动资产	483,595.58	68.95%	431,865.49	66.83%	321,873.63	59.29%
非流动资产	217,764.77	31.05%	214,320.65	33.17%	221,029.20	40.71%
资产合计	701,360.35	100.00%	646,186.14	100.00%	542,902.83	100.00%

最近三年，发行人资产规模逐年递增，从2016年末的542,902.83万元增长至2018年末的701,360.35万元。发行人资产逐年递增的主要受三方面因素影响：

(1) 发行人业务规模扩大，经营业绩的持续积累，且自2016年10月开始原纸价格大幅上涨，同时新增的供应链业务发展迅速，导致发行应收票据及应收账款余额大幅上涨；(2) 2017年11月发行人完成非公开发行股票，募集资金净额为53,586.34万元。

最近三年末，发行人流动资产占总资产的比重分别为59.29%、66.83%和68.95%，保持相对稳定。公司资产中流动资产占比相对较高，反映出公司资产的整体流动性较高，具有较强的变现能力。

(1) 流动资产分析

最近三年，公司流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
货币资金	79,774.57	16.50%	60,623.81	14.04%	58,004.45	18.02%

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
应收票据及应收账款	273,600.27	56.58%	234,140.61	54.22%	148,475.91	46.13%
预付款项	2,661.70	0.55%	9,334.52	2.16%	4,089.81	1.27%
其他应收款	4,470.83	0.92%	3,027.17	0.70%	8,543.12	2.65%
存货	119,626.45	24.74%	122,076.93	28.27%	99,831.13	31.02%
其他流动资产	3,461.75	0.72%	2,662.44	0.62%	2,929.21	0.91%
流动资产合计	483,595.58	100.00%	431,865.49	100.00%	321,873.63	100.00%

公司流动资产中货币资金、应收票据及应收账款、存货占比例较大，各报告期末，上述三项资产合计占公司流动资产的比例各期分别为 95.17%、96.52% 和 97.81%。

公司主要流动资产的具体情况如下：

① 货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
现金	19.96	19.68	36.45
银行存款	51,866.68	46,300.32	46,649.10
其他货币资金	27,887.93	14,303.80	11,318.91
合计	79,774.57	60,623.81	58,004.45

最近三年末，公司货币资金分别为 58,004.45 万元、60,623.81 万元和 79,774.57 万元。公司的货币资金存量用于保障公司的日常经营需求。报告期各期货币资金余额的波动原因，详见本节“三、现金流量分析”。

② 应收票据及应收账款

报告期内，发行人应收票据及应收账款的分类如下：

单位：万元

票据种类	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收票据	5,530.59	5,789.50	6,766.62
应收账款	268,069.69	228,351.12	141,709.29

票据种类	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
合计	273,600.27	234,140.61	148,475.91

A、应收票据

最近三年末，公司的应收票据构成情况如下表：

单位：万元

票据种类	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
银行承兑汇票	5,270.73	5,518.88	6,598.52
商业承兑汇票	259.86	270.61	168.10
合计	5,530.59	5,789.50	6,766.62

应收票据主要是客户通过票据形式与公司结算的货款尚未到期的票据。各报告期末，应收票据余额分别为 6,766.62 万元、5,789.50 万元和 5,530.59 万元，各报告期末公司应收票据主要由银行承兑汇票构成。

B、应收账款

a. 报告期内，公司应收账款按类别列示如下：

单位：万元

类别	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	273,352.20	99.30	5,282.52	1.93	268,069.69
其中：账龄组合	230,947.77	83.90	5,282.52	2.29	225,665.25
信保项下应收账款	42,404.43	15.40	0.00	0.00	42,404.43
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	1,928.79	0.70	1,928.79	100.00	-
合计	275,280.99	100.00	7,211.30	2.62	268,069.69
类别	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	232,494.92	99.36	4,143.81	1.78	228,351.12
其中：账龄组合	232,413.98	99.35	4,143.81	1.78	228,270.17
信保项下应收账款	80.94	0.03	-	-	80.94
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	1,497.21	0.64	1,497.21	100.00	-
合计	233,992.13	100.00	5,641.02	2.41	228,351.12
	2016年12月31日				
类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款					
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	144,581.53	99.04	2,872.24	1.99	141,709.29
其中：账龄组合	138,345.42	94.77	2,872.24	2.08	135,473.19
信保项下应收账款	6,236.11	4.27	0.00	0.00	6,236.11
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	1,403.31	0.96	1,403.31	100.00	-
合计	145,984.84	100	4,275.55	2.93	141,709.29

b. 应收账款逐年增加的原因

最近三年末，公司应收账款净额分别为 141,709.29 万元、228,351.12 万元和 268,069.69 万元，逐年增加。由于销量与纸价上涨以及公司新增的供应链服务业务扩张较快的影响，发行人营业收入逐年上涨，导致应收账款也随营业收入的增加而有所上涨。

最近三年，公司应收账款与营业收入变动情况如下：

单位：万元、天

项目	2018年度/ 2018年12月31日	2017年度/ 2017年12月31日	2016年度/ 2016年12月31日
营业收入	1,216,612.76	874,781.24	456,011.23
应收账款	268,069.69	228,351.12	141,709.29

项目	2018年度/ 2018年12月31日	2017年度/ 2017年12月31日	2016年度/ 2016年12月31日
期末应收账款占营业收入比例	22.03%	26.10%	31.08%
应收账款周转天数	75.35	78.19	87.24

由上表可见，公司应收账款上涨幅度与营业收入增长情况匹配，各年末应收账款占营业收入比例分别为 31.08%、26.10%和 22.03%，应收账款周转天数分别为 87.24 天、78.19 天和 75.35 天。其中因发行人于 2016 年 6 月收购合众创亚（亚洲）等公司，纳入合并范围，仅有 6 个月经营所得归属于发行人，因而期末应收账款占营业收入比重较大，且 2016 年度的应收账款周转天数较大。此外，公司也加强了客户信用期限的管理，2018 年度期末应收账款占营业收入的比例以及应收账款周转天数略有下降。

c. 坏账准备计提情况

报告期各期末，公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄结构	2018年12月31日			
	金额	比例(%)	坏账准备	净额
6个月以内	215,888.27	93.48	2,158.88	213,729.39
7-12个月	8,576.65	3.71	428.83	8,147.82
1至2年	2,557.69	1.11	255.77	2,301.92
2至3年	614.37	0.27	122.87	491.50
3至4年	1,817.86	0.79	908.93	908.93
4至5年	428.48	0.19	342.79	85.70
5年以上	1,064.44	0.46	1,064.44	-
合计	230,947.77	100.00	5,282.52	225,665.25
账龄结构	2017年12月31日			
	金额	比例(%)	坏账准备	净额
6个月以内	226,336.18	97.38	2,263.33	224,072.85
7-12个月	1,411.01	0.61	70.58	1,340.43
1至2年	918.44	0.40	91.84	826.59
2至3年	2,207.13	0.95	441.43	1,765.70
3至4年	458.16	0.20	229.08	229.08

4至5年	177.59	0.08	142.08	35.52
5年以上	905.47	0.39	905.47	-
合计	232,413.98	100.00	4,143.81	228,270.17
账龄结构	2016年12月31日			
	金额	比例(%)	坏账准备	净额
6个月以内	130,518.06	94.34	1,305.18	129,212.88
7-12个月	3,251.66	2.35	162.58	3,089.07
1至2年	2,788.73	2.02	278.87	2,509.86
2至3年	648.47	0.47	129.69	518.78
3至4年	235.05	0.17	117.52	117.52
4至5年	125.38	0.09	100.31	25.08
5年以上	778.08	0.56	778.08	-
合计	138,345.42	100.00	2,872.24	135,473.19

公司对应收账款采取较为有效的管理措施，且公司应收账款主要客户一般为国内外大型消费和轻工制造领域的龙头企业，这些客户的资金实力雄厚，信誉度高，违约的可能性较低。公司的应收账款账龄主要集中于6个月以内，公司综合客户的规模、信用期以及历史坏账损失率等因素，对于账龄在6个月以内的应收账款计提比例设置为1%具备合理性。除按照账龄组合计提坏账准备外，公司还对有客观证据表明发生减值的应收账款单项计提坏账准备。

最近三年，公司实际坏账损失发生较小，低于计提的坏账准备，具体金额如下：

单位：万元

期间	当年计提的坏账准备金额	单项计提坏账准备及实际核销的应收账款损失金额
2018年度	1,638.75	748.50
2017年度	1,453.91	586.20
2016年度	1,446.53	857.16

d. 与同行业上市公司比较应收账款坏账准备计提情况

单位：万元

公司	2018年12月31日

	账面余额	坏账准备		账面价值
	金额	金额	计提比例	
美盈森 ^注	84,942.94	5,638.43	6.64%	79,304.51
裕同科技 ^注	245,247.08	10,230.36	4.17%	235,016.71
新通联 ^注	15,768.96	331.15	2.10%	15,437.81
合兴包装	275,280.99	7,211.30	2.62%	268,069.69
2017年12月31日				
公司	账面余额	坏账准备		账面价值
	金额	金额	计提比例	
美盈森	92,079.54	5,786.41	6.28%	86,293.13
裕同科技	335,920.11	12,171.51	3.62%	323,748.60
新通联	17,087.82	350.46	2.05%	16,737.36
合兴包装	233,992.13	5,641.02	2.41%	228,351.12
2016年12月31日				
公司	账面余额	坏账准备		账面价值
	金额	金额	计提比例	
美盈森	72,580.60	4,503.09	6.20%	68,077.51
裕同科技	294,043.79	6,564.36	2.23%	287,479.43
新通联	11,336.91	244.03	2.15%	11,092.88
合兴包装	145,984.84	4,275.55	2.93%	141,709.29

注：因同行业上市公司年度报告尚未公告，同行业上市公司数据为 2018 年 6 月 30 日的数据。

由上表可见，除美盈森坏账计提比例较高以外，发行人坏账计提比例与同行业上市公司接近。

公司应收账款采用信用风险特征组合计提与单项计提相结合的方法，其中账龄组合坏账准备计提的会计政策与同行业上市公司比较如下：

单位：%

账龄期间	美盈森	裕同科技	新通联	合兴包装
6 个月以内	5.00	2.00	2.00	1.00
6 个月-1 年				5.00

账龄期间	美盈森	裕同科技	新通联	合兴包装
1 至 2 年	10.00	10.00	10.00	10.00
2 至 3 年	30.00	20.00	50.00	20.00
3 至 4 年	50.00	100.00	100.00	50.00
4 年-5 年	100.00	100.00	100.00	80.00
5 年以上	100.00	100.00	100.00	100.00

公司应收账款坏账准备 2 年以内的计提比例与可比上市公司相近，报告期内，发行人账龄 2 年以内的应收账款约占应收账款原值的 97% 以上，2 年以上应收账款的坏账计提比例对报表的影响较小。

综上，公司应收账款坏账准备的计提充分合理。

③ 预付账款

最近三年末，预付账款余额情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	2,431.82	91.37%	9,119.94	97.71%	3,825.75	93.55%
1 至 2 年	69.87	2.62%	60.98	0.65%	185.83	4.54%
2 至 3 年	50.61	1.90%	88.94	0.95%	59.65	1.46%
3 年以上	109.41	4.11%	64.66	0.69%	18.59	0.45%
合计	2,661.70	100.00%	9,334.52	100.00%	4,089.81	100.00%

公司预付账款主要系预付原材料采购款和预付油料款。报告期各期末，发行人预付账款余额分别为 4,089.81 万元、9,334.52 万元和 2,661.70 万元，占当期流动资产的比例分别为 1.27%、2.16% 和 0.55%，占比较低。

④ 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款金额分别为 8,543.12 万元、3,027.17 万元和 4,470.83 元。公司的其他应收款主要是公司与客户的投标保证金、质量保证金，以及员工备用金等。

⑤ 存货

报告期各期末，公司的存货净额分别为 99,831.13 万元、122,076.93 万元和

119,626.45 万元，占营业成本的比例分别为 26.26%、16.29%和 11.24%。2016 年末发行人存货余额占当期成本比例较大，主要收购及原纸涨价因素的共同影响，导致期末存货的金额占当年度营业成本比例较高。随着材料价格传导至营业成本后，2017 年及 2018 年存货期末余额占营业成本的比例有所下降；同时公司不断加强存货的管理，存货周转率逐年提高，且 2018 年原纸价格企稳，导致存货的期末余额较 2017 年末有所下降。

公司的存货主要由原材料、产成品、周转材料构成。报告期各期末，公司存货账面值明细情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	59,310.90	49.58%	51,538.14	42.22%	44,968.23	45.04%
发出商品	41,895.71	35.02%	46,359.40	37.98%	37,918.82	37.98%
库存商品	17,700.22	14.80%	23,736.42	19.44%	16,756.18	16.78%
周转材料	719.62	0.60%	442.98	0.36%	187.89	0.19%
合计	119,626.45	100.00%	122,076.93	100.00%	99,831.13	100.00%

A. 存货期末余额较大的原因

公司报告期各期末存货金额较大，主要由公司销售规模较大的客观情况、行业及客户特点所决定。在公司存货构成中，产成品占比较大，亦符合包装行业的一般特点。具体分析如下：

一方面，公司主营业务瓦楞纸包装产品的“经济运输半径”通常为 150 公里左右，生产经营主要在区域性市场内进行，不同区域性市场间存在一定的独立性；同时公司对制造业务实施“集团化、大客户”的经营发展战略，会配套在一些优质的集团客户附近设立建厂。目前公司先后通过自建及外延式收购在全国各区域拥有近 50 个生产基地，各生产基地均需要单独储备原材料和产成品，随着各生产基地的陆续达产以及销售规模的快速扩张，原材料、库存商品、发出商品的规模也相应增加，导致报告期各期末存货余额较高。

另一方面，公司下游客户主要为消耗瓦楞纸包装产品的国内大型消费及轻工制造领域的龙头企业，采购规模较大且持续时间长。为了增强客户粘性，形

成更紧密的合作关系，公司同时为客户提供整体包装解决方案，并在流程上加强内部管理，整合内部各项资源，力求帮助客户实现“零库存”管理。公司已经实现生产管理系统与部分核心客户采购系统对接，公司能随时跟踪客户的生产计划，提前组织纸箱生产，确保订单能及时交付。因此，公司需要对产成品和原材料储备一定规模的安全库存，以适应客户的及时交货需求。

B. 报告期内，存货余额变动的原因

最近三年，公司存货与营业成本变动情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度/ 2018 年 12 月 31 日	2017 年度/ 2017 年 12 月 31 日	2016 年度/ 2016 年 12 月 31 日
营业成本	1,064,032.10	749,374.61	380,206.38
存货	119,626.45	122,076.93	99,831.13
期末存货占营业成本的比例	11.24%	16.29%	26.26%
存货周转率	8.79	6.74	5.18

由于公司的业务规模不断上涨，导致各年末存货余额随之增加。其中，2016 年末发行人存货占当期成本比例较大，主要由于公司于 2016 年 6 月收购合众创亚（亚洲）等公司，纳入合并范围，仅有 6 个月经营所得归属于发行人；2016 年 10 月开始，原纸价格大幅上涨，这两个因素共同导致期末存货的金额占当年度营业成本比例较高，拉低了当年度的存货周转率。最近三年，随着公司加强对存货的管理力度，公司存货周转率逐年提高，分别为 5.18、6.74 和 8.79。

C. 存货跌价准备的计提情况

发行人主要产品均为定制化产品，采用“以销定产”的销售政策，与主要客户签订年度框架合同，客户在需要产品时下订单采购。公司期末库存均为根据采购合约或者订单进行的生产备货。公司产成品通常于一个月内可实现销售，原材料通常为半个月的生产备货量，不存在库存积压的情况。

公司的存货主要为库存商品、发出商品与原纸。公司采用按订单生产的模式，通常在客户下单后，明确了数量及售价的情况下安排生产，且生产周期较短，销售价格基本依据物料成本确定，当原材料价格波动时，公司将依据成本

价格调整销售价格。公司严格采用成本与可变现净值孰低计量的方式计提存货跌价准备。同行业可比上市公司美盈森、裕同科技以及新通联均采用相同的存货跌价准备计提政策。

D. 与同行业可比上市公司比较存货跌价准备计提情况

单位：万元

公司	2018年12月31日				
	账面余额	存货跌价准备		账面价值	存货周转率
	金额	金额	计提比例		
美盈森 ^注	82,661.38	2,338.46	2.83%	80,322.91	1.30
裕同科技 ^注	82,099.17	1,671.23	2.04%	80,427.94	3.27
新通联 ^注	10,946.45	-	-	10,946.45	2.27
合兴包装	119,772.84	146.39	0.12%	119,626.45	8.79
公司	2017年12月31日				
	账面余额	存货跌价准备		账面价值	存货周转率
	金额	金额	计提比例		
美盈森	67,624.30	2,222.52	3.29%	65,401.78	3.60
裕同科技	72,654.41	1,694.44	2.33%	70,959.97	8.35
新通联	12,019.26	-	-	12,019.26	4.28
合兴包装	122,271.49	194.56	0.16%	122,076.93	6.74
公司	2016年12月31日				
	账面余额	存货跌价准备		账面价值	存货周转率
	金额	金额	计提比例		
美盈森	40,725.51	2,147.79	5.27%	38,577.72	4.17
裕同科技	44,436.09	1,433.03	3.22%	43,003.06	10.32
新通联	10,634.47	0.00	0.00%	10,634.47	4.30
合兴包装	99,953.62	122.50	0.12%	99,831.13	5.18

注：因同行业上市公司年度报告尚未公告，同行业上市公司数据为2018年6月30日数据。

同行业可比上市公司中美盈森与裕同科技存货跌价准备计提比例相对较高，新通联与公司的计提比例较为接近。

⑥其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产金额分别为 2,929.21 万元、2,662.44 万元和 3,461.75 万元，分别占流动资产的比例为 0.91%、0.62% 和 0.72%。主要是留抵增值税额、应收租金。

(2) 非流动资产分析

最近三年，公司非流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	1,780.00	0.82%	900.00	0.42%	900.00	0.41%
长期股权投资	5,030.70	2.31%	4,879.07	2.28%	5,090.15	2.30%
投资性房地产	4,147.02	1.90%	-	-	-	-
固定资产	129,747.26	59.58%	132,496.91	61.82%	138,245.82	62.55%
在建工程	5,796.57	2.66%	4,508.78	2.10%	3,402.32	1.54%
无形资产	51,879.73	23.82%	51,895.93	24.21%	53,569.07	24.24%
商誉	1,722.65	0.79%	7,532.42	3.51%	8,334.42	3.77%
长期待摊费用	1,341.64	0.62%	916.63	0.43%	426.09	0.19%
递延所得税资产	9,130.95	4.19%	8,710.13	4.06%	9,602.48	4.34%
其他非流动资产	7,188.27	3.30%	2,480.76	1.16%	1,458.84	0.66%
非流动资产合计	217,764.77	100.00%	214,320.65	100.00%	221,029.20	100.00%

报告期各期末，公司非流动资产中固定资产、在建工程及无形资产所占比例较大，三项资产合计占公司非流动资产的比例分别为 88.32%、88.14% 和 86.07%。最近三年，公司非流动资产总体保持平稳。

公司主要非流动资产的具体情况如下：

①可供出售的金融资产

报告期各期末，公司可供出售金融资产的情况如下：

单位：万元

被投资单位	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
上海云深网络技术有限公司	900.00	900.00	900.00
深圳市英杰激光数字制版有限公司	800.00	-	-
厦门乐开盒子科技有限公司	80.00	-	-
融通资本合兴 1 号专项资产管理计划	-	-	-
厦门维康智慧物联科技有限公司	-	-	-

被投资单位	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
合计	1,780.00	900.00	900.00

上述可供出售金融资产的具体情况如下：

1、上海云深网络技术有限公司：公司于2015年计划与云深网络合作共同建设供应链服务平台，故对上海云深网络技术有限公司投资900万元，持有其18%的股权；

2、深圳市英杰激光数字制版有限公司：该公司主要业务为印刷印版的制作，公司拟通过投资该公司进行柔板预印相关的产品、技术合作；

3、厦门乐开盒子科技有限公司：该公司是一家电商包装提供商，基于电商快递盒入口的流量经营平台，公司拟通过投资该公司探索电商包装经营平台，该笔投资为基于业务探索而作出的投资决定。

②长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资分类如下：

单位：万元

被投资单位名称	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
湖北合一包装印刷有限公司	4,741.10	4,555.61	4,455.23
厦门维康智慧物联科技有限公司	289.60	323.46	323.00
石河子融创股权投资管理有限公司	-	-	311.93
合计	5,030.70	4,879.07	5,090.15

2016年度，公司增加了对厦门维康智慧物联科技有限公司的投资，从可供出售金融资产转入长期股权投资核算；2017年度，因收购包头华洋和大庆华洋事项完成，公司处置了对石河子融创股权投资管理有限公司的长期股权投资。除此之外公司长期股权投资账面价值的变化均由权益法下确认的投资损益及宣告发放现金股利或利润引起的，公司长期股权投资不存在需计提减值准备的情况。

③投资性房地产

为提高资产的使用效率，2018年公司将部分闲置的土地与房产对外出租，由固定资产与无形资产转入投资性房地产，采用成本计量模式核算，合计金额

为 4147.02 万元，占非流动资产的比例为 1.90%。

④固定资产

公司所处瓦楞纸包装行业属于资本密集型行业，业务所需的固定资产投入较大，主要以机器设备、房屋及建筑物以及运输设备为主。

报告期各期末，公司的固定资产分别为 138,245.82 万元、132,496.91 万元和 129,747.26 万元，固定资产占非流动资产的比例达到了 62.55%、61.82% 和 59.58%。

最近三年，公司的固定资产净值明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	60,345.08	46.51%	65,140.66	49.16%	68,643.02	49.65%
机器设备	62,092.57	47.86%	60,793.07	45.88%	63,788.70	46.14%
运输工具	4,421.78	3.41%	3,712.51	2.80%	2,972.10	2.15%
电子设备及其他	2,887.82	2.23%	2,850.68	2.15%	2,842.00	2.06%
合计	129,747.26	100.00%	132,496.91	100.00%	138,245.82	100.00%

⑤在建工程

报告期各期末，公司在建工程分别为 3,402.32 万元、4,508.78 万元和 5,796.57 万元，分别占非流动资产的比例为 1.54%、2.10% 和 2.66%。2016 年末，在建工程主要为武汉合信一体化项目、滁州华艺厂房工程等；2017 年末，在建工程余额较 2016 年末增加 1,106.46 万元，主要系滁州华艺厂房达到可使用状态转入固定资产，供应链服务平台继续投入开发以及新增新乡合兴的厂房建设工程综合影响所致。2018 年末，在建工程增加主要为供应链服务平台的后续投入。

⑥无形资产

报告期各期末，公司无形资产分别为 53,569.07 万元、51,895.93 万元和 51,879.73 万元，分别占非流动资产的比例为 24.24%、24.21% 和 23.82%。公司无形资产主要为土地使用权、应用软件等。截至报告期末，公司不存在需要计提无形资产减值准备的情形。

⑥商誉

报告期各期末，公司因收购所形成的商誉及其减值情况如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	原值	减值	原值	减值	原值	减值
青岛雄峰印刷包装有限公司	1,722.65	-	1,722.65	-	1,722.65	-
大庆华洋数码彩印有限公司	5,164.05	5,164.05	5,164.05	-	5,164.05	-
包头市华洋数码彩印有限公司	1,447.72	1,447.72	1,447.72	802.00	1,447.72	-
合计	8,334.42	6,611.78	8,334.42	802.00	8,334.42	-

报告期内，公司账面商誉主要系公司非同一控制下收购产生，各报告期末，公司对商誉进行了减值测试。

A、青岛雄峰的减值测试情况

公司于2013年12月完成收购青岛雄峰，主要目的为获取其大客户资源。该次收购的收购价款为1,920万元，收购日可辨认净资产的公允价值以账面净资产为基础确认为197.35万元，于收购日确认商誉1,722.65万元。

收购后，青岛雄峰2014年至2018年度的净利润分别为549.08万元、449.07万元、-42.76万元、47.19万元和364.28万元，截至2018年12月31日，青岛雄峰产生的净利润已覆盖约70%的收购价款，青岛雄峰的大客户也成为了集团的主要客户之一。2016年、2017年，青岛雄峰净利润存在一定波动，主要由于2016年10月起原纸大幅涨价，青岛雄峰与客户协商调价存在一定时滞，导致该年度内发生暂时性亏损，随着纸价企稳及调价逐步实现，2017年至今盈利水平已逐步恢复，2018年度实现净利润364.28万元，利润总额为491.56万元。

公司以2018年12月31日为基准日对收购青岛雄峰产生的商誉进行了减值测试，减值测试结果如下：

单位：万元

项目	金额
①2018年12月31日青岛雄峰资产组账面价值	1,056.00
②青岛雄峰商誉的全部价值	1,722.65
③青岛雄峰资产组账面价值（含商誉）合计（①+②）	2,778.56
④2018年12月31日青岛雄峰资产组可回收金额	3,168.42

项目	金额
⑤按持股比例计算的商誉减值金额（④-③）	- ^注

注：由于 2018 年末青岛雄峰资产组的可收回金额高于资产组账面价值（含商誉）的金额，故无需计提商誉减值。

减值测试中所涉及到的主要参数如下：

- (a) 折现年限以可持续性经营为基础确定为无限期；
- (b) 自由现金流根据公司目前经营情况预测如下：

单位：万元

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
利润总额	505.37	505.37	505.37	505.37	505.37	505.37
自由现金流	759.30	767.30	775.30	783.30	791.30	759.30

- (c) 折现率根据市场平均水平以及宏观经济情况确定为 14.67%（税前）。

根据以上假设测算，截至 2018 年 12 月 31 日青岛雄峰资产组的可回收金额为 3,168.42 万元，超过了账面价值（2018 年 12 月末，青岛雄峰资产组账面价值（含商誉）的金额为 2,778.56 万元）。青岛雄峰报告期内营业收入保持逐年增长，总体盈利能力较强，未来现金流量折现金额超过了账面金额，通过了减值测试，故未计提商誉减值准备。

B、包头华洋与大庆华洋商誉的形成与减值情况

包头华洋与大庆华洋的主要的业务为向伊利和蒙牛等客户提供胶印纸箱，公司为补充东北地区业务空白以及获取其主要客户的考虑，决定收购上述公司。2016 年 9 月，公司以自有资金向石河子融汇股权投资有限合伙企业收购大庆华洋以及包头华洋 70% 的股权，交易对价为 9,240 万元，根据联合中和出具的《厦门合兴包装印刷股份有限公司股权收购项目所涉及的包头市华洋数码彩印有限公司股东全部权益投资价值评估报告书》（闽联合中和评报字（2016）第 1174 号）和《厦门合兴包装印刷股份有限公司股权收购项目所涉及的大庆华洋数码彩印有限公司股东全部权益投资价值评估报告书》（闽联合中和评报字（2016）第 1173 号），公司持有包头华洋、大庆华洋 70% 股权对应比例的可辨认净资产的公允价值为 2,628.22 万元，该次交易完成后形成商誉 6,611.78 万元。

a.2017 年末，发行人对大庆华洋以及包头华洋分别执行了减值测试，结果如下：

(a) 大庆华洋 2017 年度已实现了收购时按照收益法评估所预计的盈利预测，且未发现原收益法评估时所使用的经营预测数据及评估参数发生重大不利变化，因此，大庆华洋未发现减值迹象，无需计提减值准备。

(b) 包头华洋 2017 年度未实现按照收益法评估所预计的盈利预测，商誉存在明显减值迹象，为合理确定包头华洋资产截止 2017 年 12 月 31 日可收回金额，发行人委托福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司对包头华洋 2017 年 12 月 31 日股东全部权益价值进行了评估，并由其出具了《以财务报告为目的的商誉减值测试所涉及的包头市华洋数码彩印有限公司股东全部权益价值评估报告书》（闽联合中和评报字（2018）第 1044 号），并据此计提了商誉减值准备 802 万元。

b.2018 年末，发行人根据大庆华洋与包头华洋的经营情况对其计提了减值，具体如下：

(a) 大庆华洋商誉减值情况

由于所处区域整体经济环境低迷，大庆华洋营业收入增长乏力，净利润无法如预期增长，故发行人于 2018 年末对大庆华洋进行商誉减值测试，并根据福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司出具的《厦门合兴包装印刷股份有限公司拟对并购大庆华洋数码彩印有限公司所形成的商誉进行减值测试涉及的相关资产组（或资产组组合）资产组或者资产组组合的净现金流现值资产评估报告书》（闽联合中和评报字（2019）第 1024 号）的减值测试结果，对大庆华洋全额计提了商誉减值。

大庆华洋商誉减值测试结果如下：

单位：万元

项目	金额
①2018 年 12 月 31 日大庆华洋资产组账面价值	2,065.60
②大庆华洋商誉的全部价值	7,377.21
③大庆华洋资产组账面价值（含商誉）合计（①+②）	9,442.81

项目	金额
④2018年12月31日大庆华洋资产组可回收金额	2,134.00
⑤差额（④-③）	-7,308.81
按持股比例计算的商誉减值金额（⑤*70%）	-5,116.17

注：由于大庆华洋的可收回金额小于其资产账面价值（含商誉）的金额，按减值金额与持股比例所计算的金额为 5,116.17 万元略低于商誉的账面余额 5,164.05 万元，出于谨慎性原则公司将商誉减计至零。

大庆华洋减值测试中所涉及到的主要参数如下：

- (a) 折现年限以可持续性经营为基础确定为无限期；
- (b) 自由现金流根据盈利预测确定如下：

单位：万元

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
利润总额	605.97	605.97	605.97	605.97	605.97	605.97
自由现金流	3,823.57 ^注	1,162.77	1,149.55	1,136.83	1,128.92	605.97

注：公司计划缩减大庆华洋的经营规模，故 2019 年度预计将回收部分营运资金，导致自由现金流金额较大。

- (c) 折现率根据市场平均水平以及宏观经济情况确定为 14.67%（税前）。

2018 年，大庆华洋所处区域市场未发生好转，根据减值测试的结果，公司已对其商誉全额计提了减值，为 5,164.05 万元。

B、包头华洋商誉减值情况

包头华洋因业绩未如预期出现好转，部分客户的订单仍未取得，发行人计划于 2018 年 8 月将其停产，相关资产有待后续转移或清理，发行人因而对包头华洋的商誉全额计提减值准备，为 1,447.72 万元。

2、负债状况分析

报告期内，随着公司业务规模的扩大，负债规模也有所增加。报告期各期末，公司负债合计分别为 339,246.31 万元、369,192.30 万元和 398,971.92 万元。公司负债以流动负债为主，报告期内，公司流动负债占负债合计的比例分别为 74.05%、83.71%和 92.19%。

报告期内，公司负债的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动负债：						
短期借款	121,428.59	30.44%	103,326.50	27.99%	76,680.50	22.60%
应付票据及应付账款	216,142.53	54.17%	178,202.11	48.27%	137,206.83	40.44%
预收款项	2,960.66	0.74%	3,235.81	0.88%	5,621.45	1.66%
应付职工薪酬	3,925.50	0.98%	4,329.44	1.17%	2,790.55	0.82%
应交税费	7,069.47	1.77%	6,127.32	1.66%	4,079.91	1.20%
其他应付款	9,229.29	2.31%	6,185.12	1.68%	10,499.39	3.09%
一年内到期的非流动负债	7,000.00	1.75%	-	-	-	-
其他流动负债	37.48	0.01%	7,648.22	2.07%	14,332.81	4.22%
流动负债合计	367,793.52	92.19%	309,054.52	83.71%	251,211.44	74.05%
长期借款	24,500.00	6.14%	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-	29,903.72	8.81%
递延收益	487.18	0.12%	358.45	0.10%	978.49	0.29%
递延所得税负债	6,191.22	1.55%	6,479.33	1.76%	6,719.33	1.98%
其他非流动负债	-	-	53,300.00	14.44%	50,433.33	14.87%
非流动负债合计	31,178.40	7.81%	60,137.78	16.29%	88,034.87	25.95%
负债合计	398,971.92	100.00%	369,192.30	100.00%	339,246.31	100.00%

公司流动负债以短期借款、应付票据及应付账款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债为主，合计占总负债的比例分别 67.27%、78.33%和 86.37%；发行人各年度主要受到应付票据及应付账款规模上升的影响，负债规模有所上涨。非流动负债主要为架桥合兴优先级合伙人享有固定收益的出资份额，计入其他非流动负债，该款项已于 2018 年结清；公司借入并购贷款，计入长期借款，用于支付部分收购对价。

公司主要负债情况如下：

(1) 流动负债分析

① 短期借款

报告期各期末，公司的短期借款分别为 76,680.50 万元、103,326.50 万元和 121,428.59 万元。具体明细如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
保证借款	61,389.95	55,134.50	46,933.50

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
抵押借款	49,639.05	35,992.00	21,300.00
信用借款	10,300.00	12,200.00	8,447.00
质押借款	99.59	-	-
合计	121,428.59	103,326.50	76,680.50

截至报告期末，公司资信状况良好，偿债能力较强，不存在到期债务逾期偿还的情况。报告期内发行人短期借款增加主要是由于发行人应收规模持续上涨，发行人增加银行借款以满足经营所需。

② 应付票据及应付账款

A、应付票据

报告期各期末，公司的应付票据分别为 55,324.01 万元、58,686.63 万元和 97,430.35 万元，应付票据主要用于支付供应商款项。2018 年末应付票据余额增加较大，主要是由于公司于 2018 年将合众创亚（亚洲）所属的 14 家工厂纳入集中采购体系，同时原纸贸易业务的快速增长进一步增加了集中采购规模，而集中采购款项主要通过票据支付。

B、应付账款

公司应付账款明细列示如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
货款	111,468.71	114,619.35	76,253.27
工程款	433.30	312.56	356.48
设备款	3,160.96	2,865.82	3,556.39
运费	2,072.58	1,193.53	1,161.16
其他	1,576.62	524.22	555.52
合计	118,712.18	119,515.48	81,882.82

报告期各期末，公司应付账款分别为 81,882.82 万元、119,515.48 万元和 118,712.18 万元，主要受到销量增加以及原材料价格上涨的影响而有所上升。

截至 2018 年 12 月 31 日，公司资信状况良好，不存在到期应付款项未支付而违约的情况。

③应付职工薪酬

报告期内，应付职工薪酬分类如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
短期薪酬	3,816.90	4,217.15	2,693.92
离职后福利-设定提存计划	108.61	112.29	96.63
合计	3,925.50	4,329.44	2,790.55

截至2018年12月31日，公司应付职工薪酬中无拖欠性质的款项。

④其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分类如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
押金	1,699.36	846.42	532.49
往来款	5,456.11	3,693.21	8,352.23
应付利息	608.53	525.31	438.02
质保金	121.06	147.14	177.10
其他	1,344.23	973.04	999.55
合计	9,229.29	6,185.12	10,499.39

截至2018年12月31日，无其他应付持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位账款的情形。

⑤应交税费

报告期内，应交税费明细列示如下：

单位：万元

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
增值税	3,889.61	2,497.71	1,318.92
企业所得税	2,160.01	2,530.22	1,861.01
个人所得税	114.53	184.04	143.19
城市维护建设税	236.47	170.42	132.72
教育费附加	186.14	130.76	100.54
房产税	180.42	303.48	284.29

土地使用税	133.45	236.78	179.18
其他	168.86	73.91	60.06
合计	7,069.47	6,127.32	4,079.91

(2) 非流动负债分析

公司的非流动负债为长期借款、应付债券以及其他非流动资产。为优化公司债务结构，2016 年末应付债券主要为公司于 2012 年度，经中国证监会核准，公司公开发行公司债券，募集资金 30,000 万元，期限 5 年，公司已于 2017 年偿还；公司参与设立架桥合兴，2016 年至 2017 年度通过结构化主体向优先级合伙人共募集 5.33 亿元，计入其他非流动负债；2018 年 6 月，公司因并购基金清算退出，向银行借入并购专项长期借款 3.50 亿元，分期还本付息，2018 年末余额为 2.45 亿元。

(二) 偿债能力分析

报告期内，公司的偿债能力指标如下所示：

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.31	1.40	1.28
速动比率（倍）	0.99	1.00	0.88
资产负债率（母公司）	67.77%	60.03%	61.31%
资产负债率（合并）	56.89%	57.13%	62.49%
息税前利润（万元）	46,851.03	37,300.48	54,675.46
利息保障倍数（倍）	4.18	3.37	7.71

注：流动比率=流动资产÷流动负债，速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债，资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%，利息保障倍数=(利润总额+利息支出净额)÷利息支出净额

报告期各期末资产负债率水平和短期偿债指标存在一定波动。2017 年末资产负债率水平有所下降、短期偿债能力提升系因为 2017 年 11 月定增募集资金净额 5.36 亿元；公司合并资产负债率总体保持平稳，2017 年度，因此偿还 2.99 亿元债券，资产负债率（合并）有所下降。截至报告期末，公司资产负债率（合并）为 56.89%，不存在较大的长期偿债风险。

报告期内，公司息税前利润分别为 54,675.46 万元、37,300.48 万元和

46,851.03 万元，利息保障倍数分别为 7.71、3.37 和 4.18，表明公司具备偿还借款利息的能力。报告期内，公司在各银行的贷款都能按时还本付息，在各贷款银行有良好的信用，未发生借款逾期未还的情况，贷款偿还率和利息偿付率均为 100%。

发行人 2016 年度经营活动现金流情况良好，实现净流入 34,869.38 万元；2017 年，随着公司业务规模的进一步扩大及原纸大幅涨价的影响，营运资金需求增加，客户的信用期平均为 3 个月左右，而供应商结算账期平均为 1 个月左右相对较短导致了经营活动现金流为负；2018 年度，由于原纸价格企稳以及公司集中采购规模的扩大应付票据余额增加，对营运资金的追加投入金额大幅降低，从而形成经营活动现金的净流入，为 55,805.13 万元。截至 2018 年 12 月 31 日，银行授予公司的授信额度共为 29.56 亿元，未使用的授信额度为 6.74 亿元，公司在银行的资信情况良好。总体而言，公司拥有较强的偿债能力，能够确保正常运营。本次公开发行有助于公司解决快速增长的资金需求，从而提升盈利能力和优化财务结构。

（三）营运能力分析

报告期内，公司的资产周转率指标如下：

指标	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应收账款周转率（次）	4.78	4.60	4.13
应收账款周转天数（天）	75.35	78.19	87.24
存货周转率（次）	8.79	6.74	5.18
存货周转天数（天）	40.95	53.38	69.47

报告期内，公司应收账款周转率分别为 4.13 次、4.60 次和 4.78 次，除 2016 年受收购合众创亚（亚洲）等公司的影响应收账款周转率较低外，应收账款周转率变动不大，总体处于合理水平。公司报告期内的应收账款基本随着公司销售收入规模的扩大而增加，随着“集团化、大客户”战略的实施，公司开拓了一批实力、信用较强的客户，应收账款周转率逐年提高。

报告期内，公司的存货周转率分别为 5.18 次、6.74 次和 8.79 次，略有波动，主要由于 2016 年 10 月开始，原纸价格大幅上涨，导致期末存货的金额占当年

度成本比例较高，同时受收购合众创亚（亚洲）等公司的影响，拉低了当年的存货周转率。最近三年，尽管公司存货余额有着一定程度的增长，但公司通过合理制定采购、生产计划以及设定科学的安全库存量，对原材料、产成品实现了有效管理，存货周转率逐年提高。

二、盈利状况分析

报告期内，公司简要利润表如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	1,216,612.76	39.08%	874,781.24	91.83%	456,011.23
营业利润	35,550.41	36.20%	26,101.31	79.05%	14,577.92
利润总额	35,635.39	35.86%	26,229.28	-44.88%	47,588.36
净利润	28,537.03	50.15%	19,006.31	-56.72%	43,913.44
归属于母公司所有者的净利润	23,305.52	64.49%	14,168.01	-66.00%	41,668.34

报告期内，公司营业收入随着公司销量的稳步增长、产品市场价格的不断提高、新增了供应链服务业务以及收购事项的完成，实现逐年增长，营业利润与净利润也随着公司业务规模的扩大逐年上涨。2016-2018 年度，公司营业收入复合增长率为 63.34%；2016 年归属于母公司股东的净利润较高，主要由于收购合众创亚（亚洲）及东南亚 4 家公司的交易价格低于收购资产的公允价值，将合并成本小于收购资产可辨认净资产公允价值的一部分确认为营业外收入 3.08 亿元。

（一）公司营业总收入结构分析

1、营业收入结构分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下表：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	1,121,394.25	92.17%	829,930.67	94.87%	438,521.38	96.16%

其他业务收入	95,218.51	7.83%	44,850.57	5.13%	17,489.86	3.84%
营业总收入	1,216,612.76	100.00%	874,781.24	100.00%	456,011.23	100.00%

报告期内，公司的营业总收入主要来源于主营业务，主营业务收入占比一直保持在 90% 以上，表明公司主营业务突出。

2、营业收入变动分析

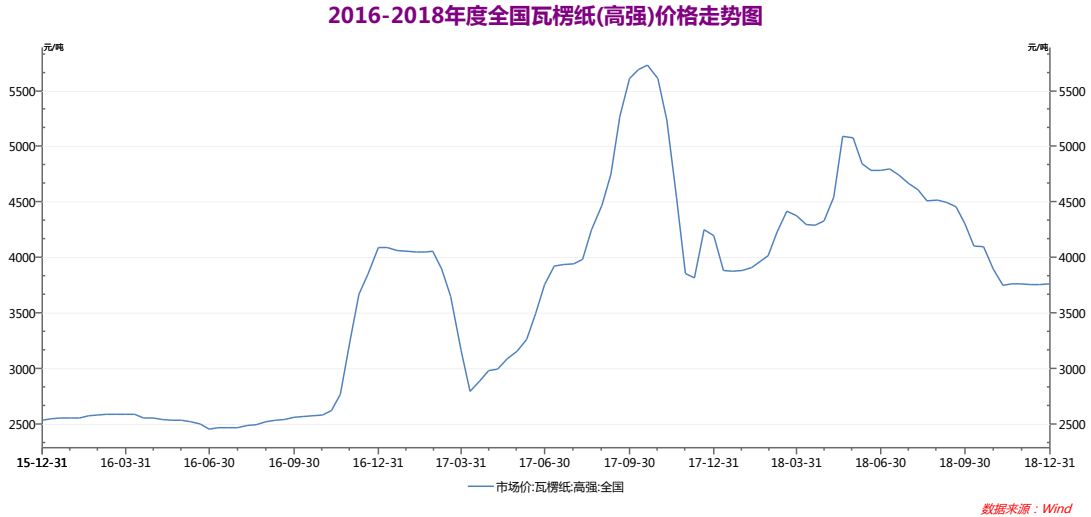
报告期内，公司的营业收入均维持增长趋势，公司营业收入分别为 456,011.23 万元、874,781.24 万元和 1,216,612.76 万元，2017 年度、2018 年度分别同比增长 91.83% 和 39.08%。公司营业收入持续增长的主要原因为：

①公司在报告期内继续实施“集团化、大客户”的经营发展战略，积极着手全国布局，通过自建及外延式收购，目前已经在全国多个主要省市完成了产业布局，能够配合下游客户特别是大型客户形成协同发展，在建产能逐步释放，公司自产产品销量逐年增加，从而进一步提升了区域竞争力和市场份额，取得了良好的经营效果；最近三年，公司自产产品对外销售情况如下：

单位：万平方米

产品	2018 年度		2017 年度		2016 年度
	销量	变动	销量	变动	销量
瓦楞纸板	68,462	35.93%	50,367	32.40%	38,041
瓦楞纸箱	145,920	2.95%	141,745	32.55%	106,933

②报告期内，原纸市场年平均价格持续上涨，导致终端产品价格上涨。2016 年 10 月末开始，受市场因素影响，原纸市场价格大幅上涨，导致 2017 年度纸板以及原纸价格大幅上涨。2016 年至今，以高强瓦楞纸为例，原纸价格变动趋势如下：



根据 Wind 资讯，中国高强瓦楞纸的平均销售价格变化如下：

单位：元/吨

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	平均价格	变动	平均价格	变动	平均价格	变动
瓦楞原纸	4,295.08	5.51%	4,070.70	52.00%	2,678.14	4.69%

2016 年至 2017 年，受原纸价格波动影响，发行人调整了终端产品的销售价格，公司主要产品瓦楞纸箱、纸板的平均销售单价亦有大幅增长；2018 年度，原纸价格波动较 2017 年有所降低，导致纸箱价格增长较小，而纸板价格略有下降。具体如下：

单位：元/平方米

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度
	平均单价	变动	平均单价	变动	平均单价
瓦楞纸箱	4.44	11.00%	4.00	23.62%	3.24
瓦楞纸板	2.58	-8.25%	2.81	33.41%	2.11

③2016 年下半年开始，公司通过供应链运营的方式拓展了销售渠道，扩大了业务规模。供应链服务业务作为公司的增量业务，在公司保持原有包装制造业务快速增长的同时，带来了新的业绩增长点。

(1) 按行业分类

报告期内，公司营业收入按行业分类的情况如下：

单位：万元

类别	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
包装制造行业	932,657.55	76.66%	761,131.67	87.01%	433,158.54	94.99%
供应链服务	283,955.22	23.34%	113,649.57	12.99%	22,852.69	5.01%
合计	1,216,612.76	100.00%	874,781.24	100.00%	456,011.23	100.00%

报告期内，公司业务主要为包装制造行业，公司于 2016 年增加了供应链服务业务的开发力度，供应链服务收入大幅上涨，供应链服务业务收入由 2016 年度的 22,852.69 万元增长至 2018 年度的 283,955.22 万元。2018 年度，发行人供应链服务收入占比继续增加。业务模式详见第四节“七、发行人主要业务的具体情况”之“（四）公司的主要经营模式”。

（2）按产品分类

报告期内，公司营业收入按产品分类的情况如下：

单位：万元

产品类别	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
纸箱	752,335.77	61.84%	614,875.72	70.29%	339,855.88	74.53%
纸板	250,116.06	20.56%	180,671.32	20.65%	80,213.31	17.59%
缓冲包材	36,231.19	2.98%	19,762.96	2.26%	11,810.35	2.59%
其他	177,929.74	14.63%	59,471.23	6.80%	24,131.69	5.29%
合计	1,216,612.76	100.00%	874,781.24	100.00%	456,011.23	100.00%

① 纸箱产品

报告期内，瓦楞纸箱产品是公司最具竞争力的核心产品，在销售收入结构中一直占据主导地位。报告期内，公司瓦楞纸箱产品收入分别为 339,855.88 万元、614,875.72 万元和 752,335.77 万元，瓦楞纸箱产品收入的持续增长为公司营业收入规模的扩大奠定坚实的基础。纸箱产品收入的持续增长，主要系新生产基地通过复制标准化工厂带来的销售增长，实施“集团化、大客户”经营战略拉动以及供应链服务业务规模扩大所致。

② 纸板产品

公司生产的纸板产品系采购原纸后加工而成，加工环节相对简单，故经济

附加值相对较低，主要销售给下游专业纸箱厂。报告期内，公司瓦楞纸板产品收入分别为 80,213.31 万元、180,671.32 万元和 250,116.06 万元，逐年增长，主要系公司产能持续增加，以及供应链服务业务规模扩大所致。

③缓冲包材产品

公司对外销售的缓冲包材产品主要包括 EPS、EPEh、蜂窝纸等，主要为了满足客户一体化包装需求，提升公司差异化服务能力，增强纸箱产品竞争力而配套销售。报告期内，公司的缓冲包材销售收入分别为 11,810.35 万元、19,762.96 万元和 36,231.19 万元，在营业收入中占比较低。

④其他产品收入

主要为公司的废纸销售收入以及原纸贸易收入。报告期内，公司其他产品收入分别为 24,131.69 万元、59,471.23 万元和 177,929.74 万元，逐年增长，随着发行人规模不断扩大，废纸销售收入等不断增加；而原纸销售是公司整合终端采购需求，降低采购成本而开展的贸易业务，业务规模也逐步扩大。

(3) 按地区分类

报告期内，公司营业收入按地区分类的情况如下：

单位：万元

地区	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华南地区	361,040.87	29.68%	257,331.83	29.42%	137,625.49	30.18%
华中地区	306,724.52	25.21%	208,416.41	23.82%	116,681.16	25.59%
华东地区	275,619.22	22.65%	206,545.75	23.61%	96,400.68	21.14%
西南地区	131,360.00	10.80%	71,692.14	8.20%	41,925.68	9.19%
华北地区	82,151.35	6.75%	79,903.08	9.13%	40,178.29	8.81%
东北地区	30,296.99	2.49%	24,808.90	2.84%	9,302.57	2.04%
国外	29,293.52	2.41%	26,083.14	2.98%	13,897.36	3.05%
西北地区	126.29	0.01%	-	-	-	-
合计	1,216,612.76	100.00%	874,781.24	100.00%	456,011.23	100.00%

华南、华中与华东区域是公司销售的主要区域，报告期内，该三大区域销售额占销售总额的比重均超过 80%，上述地区收入占比较高的主要原因是：华南地区是公司最早的生产基地，一直为公司营业收入的主要来源区域之一。随

着公司在华南区域之外不断复制标准化工厂同时实施紧跟重点区域客户策略，华南以外地区尤其是华中地区占主营业务收入的比重上升较快。一方面说明了公司在华中区域开发重点客户的成功，也同时证明了公司通过复制“标准化工厂”实现全国布局战略的正确性。上述原因造成了华南、华中两大区域的销售收入占公司总收入的比重较高。而华东地区为合众创亚（亚洲）的主要销售区域，2016年随收购事项的完成，华东地区的收入占比保持较高水平。

3、营业收入季节性分析

公司的营业收入在年度内较为均衡，由于公司的主要客户有快消类、快递公司等，第四季度受到“双十一”、春节备货等因素的影响收入略高于其他季度。

（二）毛利及毛利率分析

1、毛利构成分析

（1）按行业分类

报告期内，按行业分类，各类业务对公司毛利贡献情况如下：

单位：万元

产品类别	2018年度		2017年度		2016年度	
	毛利	比重	毛利	比重	毛利	比重
包装制造行业	139,859.92	91.66%	122,223.13	97.46%	75,123.19	99.10%
供应链服务	12,720.74	8.34%	3,183.51	2.54%	681.66	0.90%
合计	152,580.66	100.00%	125,406.63	100.00%	75,804.85	100.00%

最近三年，公司的主要利润来源于包装制造行业，报告期内，其贡献的毛利占公司毛利总额超过 90%。供应链服务业务作为公司进行产业整合的手段，其本身盈利性较低，但其作为公司的增量业务，也为公司提供的新的利润增长点，2017年以及2018年分别为公司贡献毛利 3,183.51 万元和 12,720.74 万元。

（2）按产品分类

报告期内，按产品分类，公司各类产品对公司毛利贡献情况如下：

单位：万元

产品类别	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	毛利	比重	毛利	比重	毛利	比重
纸箱	102,855.83	67.41%	86,366.77	68.87%	56,946.04	75.12%
纸板	13,164.30	8.63%	15,612.33	12.45%	7,147.52	9.43%
缓冲包材	2,903.30	1.90%	1,789.69	1.43%	1,657.69	2.19%
其他	33,657.22	22.06%	21,637.83	17.25%	10,053.59	13.26%
合计	152,580.66	100.00%	125,406.63	100.00%	75,804.85	100.00%

最近三年，公司的主要利润来源于瓦楞纸箱与纸板，毛利水平逐年上涨，报告期内，合计毛利占毛利总额的比例均超过 75%，为公司的核心产品。缓冲包材作为公司的配套销售的产品，在报告期内利润贡献比例相对较低。

公司其他收入主要包括销售公司生产废料废纸的收入与原纸贸易收入，因生产废料无需分摊相关生产成本，毛利较高，导致其他产品的整体毛利金额较大。

2、毛利率分析

报告期内，公司营业收入综合毛利率分别为 16.62%、14.34%和 12.54%，呈下降趋势，具体分析如下：

(1) 按行业分类的毛利率分析

报告期内，公司按行业分类的毛利率情况如下：

单位：%

行业	2018 年度			2017 年度			2016 年度		
	收入占比	毛利率	毛利贡献率	收入占比	毛利率	毛利贡献率	收入占比	毛利率	毛利贡献率
包装制造行业	76.66	15.00	91.66	87.01	16.06	97.46	94.99	17.34	99.10
供应链服务	23.34	4.48	8.34	12.99	2.80	2.54	5.01	2.98	0.90
合计	100.00	12.54	100.00	100.00	14.34	100.00	100.00	16.62	100.00

报告期内，公司毛利率逐年降低，主要由于供应链服务业务的收入占比逐年提高，而此类业务的毛利水平较低所致。公司主要的收入与利润来源为包装制造行业，报告期内，包装制造行业毛利率也略有下降，主要是受到原纸涨价的因素影响。

(2) 包装制造行业主要产品毛利率分析

报告期内，公司包装制造行业主要产品的毛利率具体分析如下：

①纸箱产品

报告期内，包装制造行业纸箱产品的毛利率分别为 16.51%、14.98% 和 14.56%，逐年下降。纸箱的主要材料成本为原纸成本，2016 年第四季度开始原纸大幅涨价，由于公司的纸箱客户多为集团化的终端客户，价格传导上存在一定的时滞，导致 2016 年至 2018 年的平均单位成本上涨的幅度略高于平均单位价格，从而毛利率出现下降的趋势。但从单位毛利上看，2016 年因受原纸涨价的影响单位毛利较 2015 年有所下降；2017 年至 2018 年产品销售价格逐步调整到位，单位毛利有所回升。虽然单位毛利逐年上升，但由于单位收入的增幅大于单位毛利的增幅，导致毛利率逐年降低。

报告期内，包装制造行业中纸箱产品的单位收入、单位成本、单位毛利与毛利率情况如下：

单位：元/平方米

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
单位收入	4.4440	11.00%	4.0038	23.62%	3.2388
单位成本	3.7971	11.55%	3.4038	25.87%	2.7042
单位毛利	0.6469	7.82%	0.5999	12.21%	0.5347
毛利率	14.56%	-0.42 个百分点	14.98%	-1.53 个百分点	16.51%

纸箱产品的成本构成如下：

项目		2018 年度	2017 年度	2016 年度
纸箱	材料成本	84.95%	84.24%	81.33%
	人工成本	5.24%	5.72%	7.74%
	制造费用	9.81%	10.05%	10.93%
合计		100.00%	100.00%	100.00%

②纸板产品

报告期内，包装制造行业纸板产品的毛利率分别为 8.91%、10.61% 和 6.74%，纸板相对于纸箱加工环节较为简单，故毛利率水平整体低于纸箱。由于纸板主要材料成本为原纸成本，受 2016 年第四季度开始的原纸价格大幅上涨影响，2016

年毛利率较低；但由于纸板的主要客户为同行业的包材厂家，价格调整相对纸箱的终端客户更迅速，故 2017 年度单位毛利与毛利率上涨较大；2018 年度因原纸价格波动较 2017 年度有所减少，单位毛利略有下降。

报告期内，包装制造行业中纸板产品的单位收入、单位成本、单位毛利与毛利率情况如下：

单位：元/平方米

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
单位收入	2.5809	-8.25%	2.8131	33.41%	2.1086
单位成本	2.4071	-4.28%	2.5147	30.93%	1.9207
单位毛利	0.1739	-41.74%	0.2984	58.83%	0.1879
毛利率	6.74%	-3.87 个百分点	10.61%	1.70 个百分点	8.91%

纸板产品的成本构成：

项目		2018 年度	2017 年度	2016 年度
纸板	材料成本	93.75%	94.78%	92.21%
	人工成本	1.43%	1.41%	2.01%
	制造费用	4.83%	3.81%	5.78%
合计		100.00%	100.00%	100.00%

3、同行业毛利率比较分析

证券简称	毛利率		
	2018 年度	2017 年度	2016 年度
美盈森 ^注	32.22%	34.49%	29.45%
裕同科技 ^注	27.21%	31.54%	34.35%
新通联 ^注	20.91%	18.94%	20.31%
可比公司均值	26.78%	28.32%	28.04%
合兴包装	12.54%	14.34%	16.62%

数据来源：上市公司定期报告

注：因同行业上市公司年度报告尚未公告，同行业上市公司数据为 2018 年前三季度数据。

报告期内，公司毛利率低于同行业可比上市公司，主要是由于发行人的产品类型、客户结构以及经营模式与同行业可比上市公司有所差异所致。新联通的业务规模较小，公司与其可比性不强。其余差异情况具体如下：

(1) 公司的客户全面涵盖食品、快消、电子产品等多个行业，且发行人有部分毛利率较低的供应链服务业务；

(2) 美盈森的电子行业客户占比大，因电子行业产品贵重且多为易碎产品，对包装抗压性能、防潮性能要求高，但对于价格并不敏感，其毛利率较高；

(3) 裕同科技的产品主要为胶印产品，其外观精致、工艺复杂，通常用于高价值产品的包装。报告期内，裕同科技主要产品为手机盒、酒盒等，价格较高，毛利率亦较高。

(三) 期间费用分析

报告期内，公司的期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	1,216,612.76	874,781.24	456,011.23
期间费用	106,791.37	94,109.32	59,238.75
其中：销售费用	48,144.20	38,620.77	24,993.53
管理费用	35,025.88	33,008.30	22,106.67
研发费用	11,720.41	9,849.89	4,066.99
财务费用	11,900.88	12,630.36	8,071.55
期间费用率	8.78%	10.76%	12.99%
其中：销售费用率	3.96%	4.41%	5.48%
管理费用率	2.88%	3.77%	4.85%
研发费用率	0.96%	1.13%	0.89%
财务费用率	0.98%	1.44%	1.77%

报告期内，公司期间费用呈逐年递增的趋势，主要是销售费用和管理费用增长较快。销售费用及管理费用的增长主要是由于公司加强了对重点区域与重点客户的市场开发以及整个集团管理运营规模的扩大，而公司财务费用增长幅度相对较小。虽然公司期间费用逐年上涨，但上涨幅度小于收入增加幅度，期间费用率逐年下降。

1、销售费用

公司销售费用主要包括职工薪酬、运费、油费、差旅费以及招待费等。报告期内公司销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
职工薪酬	17,252.01	13,271.14	9,650.25
运输费	16,885.51	14,589.59	8,032.06
招待费	4,235.94	3,108.90	1,817.16
车辆费用	4,094.59	2,996.61	2,887.90
其他费用	1,569.94	1,651.16	687.55
外协劳务费	1,340.28	914.09	296.57
租赁费	1,150.90	767.77	578.23
折旧费	642.74	543.93	545.59
差旅费	751.79	576.50	277.95
办公费	220.50	201.07	220.25
合计	48,144.20	38,620.77	24,993.53

公司的销售费用2017年度较2016年度增长了54.52%，主要由于公司于2016年6月收购了合众创亚（亚洲）及东南亚4家公司，公司规模扩大；2018年度较2017年度增长了24.66%，主要由于：（1）公司产品销量的增加带动运输费用增加；（2）公司持续进行市场开拓所需支出继续增加；（3）营销人员的工资薪酬支出增加较快。

2、管理费用

公司的管理费用主要包括职工薪酬、研发费、办公费、折旧和摊销以及税费等。报告期内公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
职工薪酬	18,470.08	17,210.77	10,831.66
折旧和摊销	3,567.93	4,027.10	3,477.87
办公费	1,053.24	2,078.95	1,425.94
租赁费	1,551.09	755.93	1,074.26

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
招待费	1,400.06	1,099.56	773.61
水电费	701.84	713.93	595.40
车辆使用费	679.07	801.09	505.48
修理费	589.41	705.94	316.02
差旅费	758.60	544.87	371.36
通讯费	330.48	216.76	245.61
中介机构费用	929.46	580.79	426.51
工会经费	590.72	533.77	337.70
外协劳务费	621.75	351.45	73.57
其他	3,782.17	3,387.40	1,651.71
合计	35,025.88	33,008.30	22,106.67

公司的管理费用 2017 年度较 2016 年度增长了 49.31%，主要由于公司于 2016 年 6 月收购了合众创亚（亚洲）及东南亚 4 家公司，公司规模扩大；2018 年度较 2017 年度增长了 6.11%，主要由于：因公司规模增长，管理人员有所增加。

3、研发费用

公司的研发费用主要为研发材料以及人工支出。报告期内公司研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
材料费用	7,768.38	6,570.55	2,166.56
人工费用	3,111.65	2,513.54	1,325.00
折旧与摊销	652.48	581.62	419.46
其他费用	187.90	184.18	155.97
合计	11,720.41	9,849.89	4,066.99

公司的研发费用 2017 年度较 2016 年度增长了 142.19%，主要由于公司于 2016 年 6 月收购了合众创亚（亚洲）及东南亚 4 家公司，公司规模扩大；2018 年度较 2017 年度增长了 18.99%，主要由于：为满足客户需求，增强企业竞争力，公司持续增加研发中人力与物力的投入。

4、财务费用

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息支出	12,172.80	11,933.35	8,381.27
减：利息收入	957.16	862.15	1,294.17
汇兑损益	-650.55	346.11	-86.49
其他	1,335.79	1,213.05	1,070.94
合计	11,900.88	12,630.36	8,071.55

报告期内，随着公司经营规模的不断扩大以及全国业务布局战略的实施，公司债务融资规模不断扩大，从而使得公司利息支出与财务费用有所增加。报告期内公司财务费用率分别为 1.77%、1.44%和 0.98%，因报告期内公司营业收入的增幅较大，财务费用率逐年下降。

5、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
商誉减值损失	5,809.78	802.00	-
坏账损失	1,756.42	2,195.71	1,285.37
存货损失	-48.17	72.06	-0.12
合计	7,518.03	3,069.77	1,285.25

6、营业外收支

报告期内，发行人营业外收支情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业外收入	1,388.16	1,186.85	34,172.52
非流动资产处置利得	126.61	1.54	13.95
政府补助	12.32	68.77	3,076.88
合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额 ^注	-	-	30,778.99
其他	1,249.23	1,116.54	802.69
营业外支出	1,303.19	1,058.87	1,162.07
非流动资产毁损保费损失	433.79	349.11	126.03

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
捐赠	-	0.50	6.50
其他	869.40	709.26	1,029.54
营业外收支净额	84.97	127.98	33,510.44

其中 2016 年营业外收入主要因合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额产生。被收购公司中，合众创亚（亚洲）购买日可辨认净资产的公允价值为根据福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司出具的《合众创亚包装服务（亚洲）有限公司以财务报告为目的所涉及的下属 14 家子公司部分资产市场价值追溯评估报告书》（闽联合中和评报字（2019）第 1023 号）以资产基础法确认的评估值 85,348.54 万元（评估基准日为 2016 年 6 月 30 日），其余公司的公允价值以净资产为基础确定。

除此之外，最近三年，发行人营业外收入主要是政府补助，具体明细如下：

2018 年度，政府补助明细：

项目	金额（万元）
灾后重建扶持基金	12.32

2017 年度，政府补助明细：

项目	金额（万元）
灾后重建扶持基金	68.77

2016 年度，政府补助明细：

项目	金额（万元）
代扣个人所得税手续费	3.24
中小企业发展基金	1,289.18
纳税大户奖励	20.24
就业、人才、创新奖励	119.02
研发项目补助	60.08
递延收益转让	22.31
税费返还	337.64
基础设施配套费补助	325.17
出售土地房屋补偿款	900.00

项目	金额（万元）
合计	3,076.88

（四）同行业可比上市公司对比分析

公司属于包装行业，为便于比较说明，选取业务接近的可比上市公司进行了对比，相关对比情况如下所示：

1、偿债能力

（1）流动比率

证券简称	流动比率（倍）		
	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
美盈森 ^注	2.30	2.76	4.42
裕同科技 ^注	1.61	2.01	2.34
新通联 ^注	2.83	2.68	3.56
可比公司均值	2.25	2.48	3.44
合兴包装	1.31	1.40	1.28

数据来源：上市公司定期报告

注：因同行业上市公司年度报告尚未公告，同行业上市公司数据为2018年9月30日数据。

（2）速动比率

证券简称	速动比率（倍）		
	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
美盈森 ^注	1.85	2.29	3.90
裕同科技 ^注	1.36	1.77	2.15
新通联 ^注	2.17	2.03	2.70
可比公司均值	1.79	2.03	2.92
合兴包装	0.99	1.00	0.88

数据来源：上市公司定期报告

注：因同行业上市公司年度报告尚未公告，同行业上市公司数据为2018年9月30日数据。

（3）资产负债率

证券简称	资产负债率（合并）		
	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日

证券简称	资产负债率（合并）		
	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
美盈森 ^注	27.74%	24.88%	16.03%
裕同科技 ^注	46.83%	44.11%	42.61%
新通联 ^注	23.35%	24.52%	18.58%
可比公司均值	32.64%	31.17%	25.74%
合兴包装	56.89%	57.13%	62.49%

数据来源：上市公司定期报告

注：因同行业上市公司年度报告尚未公告，同行业上市公司数据为2018年9月30日数据。

整体而言，公司于报告期内偿债能力低于同行业可比上市公司，主要是由于公司处于迅速扩张期，通过银行借款、发行公司债券等方式以满足公司建设发展的营运资金的需求，因而资产负债率高于同行业可比上市公司，而流动比率、速动比率等低于同行业上市公司。

2、资产周转能力

（1）应收账款周转率

证券简称	应收账款周转率（次）		
	2018年度	2017年度	2016年度
美盈森 ^注	3.46	3.70	3.80
裕同科技 ^注	2.35	2.27	2.39
新通联 ^注	3.85	4.30	4.52
可比公司均值	3.22	3.42	3.57
合兴包装	4.78	4.60	4.13

数据来源：上市公司定期报告

注：因同行业上市公司年度报告尚未公告，同行业上市公司数据为2018年9月30日数据。

报告期内，由于公司对应收账款的严格管理，公司应收账款周转率高于同行业可比上市公司。

（2）存货周转率

证券简称	存货周转率（次）		
	2018年度	2017年度	2016年度

证券简称	存货周转率（次）		
	2018 年度	2017 年度	2016 年度
美盈森 ^注	3.03	3.60	4.17
裕同科技 ^注	6.27	8.35	10.32
新通联 ^注	4.33	4.28	4.30
可比公司均值	4.54	5.41	6.26
合兴包装	8.79	6.74	5.18

数据来源：上市公司定期报告

注：因同行业上市公司年度报告尚未公告，同行业上市公司数据为 2018 年 9 月 30 日数据。

报告期内，公司存货周转率高于美盈森与新通联，低于裕同科技，但与同行业可比上市公司平均水平基本相符。

三、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	55,805.13	-22,865.56	34,869.38
投资活动产生的现金流量净额	-25,307.01	-15,567.94	-44,638.74
筹资活动产生的现金流量净额	-24,510.10	37,882.89	27,386.48
现金及现金等价物净增加额	5,566.63	-365.54	17,785.44

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，受纸价波动以及公司业务模式增加的原因，经营活动产生的现金流量净额存在较大的波动。

报告期内，净利润与经营活动现金流量的比较情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
净利润	28,537.03	19,006.31	43,913.44
加：资产减值准备	7,518.03	3,069.77	1,285.25
固定资产折旧	17,926.99	15,594.75	13,570.74
无形资产摊销	1,375.13	1,378.57	982.19
长期待摊费用摊销	409.25	251.89	-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
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)	218.63	-45.71	146.99
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	307.18	347.57	112.08
财务费用(收益以“-”号填列)	10,682.59	12,118.42	9,045.93
投资损失(收益以“-”号填列)	-573.11	-432.84	-2,555.96
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-420.81	892.35	-1,772.16
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-288.12	-239.99	-283.38
存货的减少(增加以“-”号填列)	2,476.38	-22,317.87	-38,781.74
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-39,360.21	-88,194.64	-27,551.00
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	26,996.18	35,705.85	67,535.99
其他	-	-	-30,778.99
经营活动产生的现金流量净额	55,805.13	-22,865.56	34,869.38

最近三年，发行人经营活动现金流量与扣非后归母净利润存在一定程度不匹配的情形，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
扣非后归母净利润①	21,383.21	12,695.80	7,320.08
经营活动产生的现金流量净额②	55,805.13	-22,865.56	34,869.38
差额③=②-①	34,421.92	-35,561.36	27,549.30

1、2018 年度，发行人经营活动现金流情况

2018 年度，公司经营活动现金流高于扣非后归母净利润 34,421.92 万元，由 2017 年度的净流出转为净流入，主要原因如下：

(1) 2018 年度原纸价格企稳，公司进一步加强应收账款的管理力度，应收账款与应收票据的增加额为 39,459.66 万元，较 2017 年度的增加额 85,664.70 万元有所减少；

(2) 公司于 2018 年将合众创亚（亚洲）所属的 14 家工厂纳入集中采购体系，以及原纸贸易业务的快速增长进一步增加了集中采购规模，而集中采购公司主要采用票据付款，导致 2018 年末应付票据较 2017 年末增加了 38,743.72 万元；

(3) 公司进一步加强了对存货的管理力度, 存货周转速度提高, 余额较上年减少了 2,498.65 万元。

因此, 2018 年度随着原纸价格的企稳及管理效率的提升, 公司营运资金的占用量减少, 经营活动现金流与净利润的差额主要为资产减值准备、折旧等非付现支出, 发行人 2018 年度实现经营活动现金流与扣非后归母净利润的变化情况基本一致。

2、2017 年度, 发行人经营活动现金流情况

2017 年度, 公司经营活动现金流为负, 低于扣非后归母净利润 35,561.36 万元, 主要影响因素如下:

(1) 随着原纸价格大幅上涨及公司业务规模的迅速扩大, 2017 年度公司营业收入较 2016 年增长了 418,770.01 万元, 导致应收账款与应收票据的总额相应大幅增加, 公司 2017 年末应收账款和应收票据净额较 2016 年末增长 85,664.70 万元, 占用了大量的营运资金;

(2) 经营规模的扩大, 应付款项也相应增加, 但因公司对供应商应付款项的结算周期(平均一个月左右)短于对客户应收款项的结算周期(平均三个月左右), 导致应付项目的增加额少于应收项目的增加额。公司 2017 年末应付账款和应付票据余额为 178,202.11 万元, 较 2016 年末增加 40,995.27 万元, 小于应收账款和应收票据的增加额 85,664.70 万元, 导致经营活动现金流净额减少较大;

(3) 因发行人销售规模增加以及原纸涨价的影响, 存货余额也有所上涨, 发行人 2017 年末存货余额为 122,271.49 万元, 较 2016 年末的 99,953.62 万元上涨了 22,317.87 万元。

综上, 2017 年度公司经营性现金流量净额为负, 低于扣非后归母净利润 35,561.36 万元, 主要为上述三个因素综合影响所致。

3、2016 年度, 公司经营活动现金流情况

2016 年度, 受销量以及原纸价格 10 月大幅上涨影响, 公司收入大幅上涨, 导致营运资金的需求增加, 但公司通过增加票据支付的手段保障经营性现金流。具体如下:

(1) 公司与客户及供应商的结算部分采用票据结算的方式, 即收到客户的

票据后将部分票据背书给供应商用于支付货款。2016 年度因票据贴现的融资成本较低，公司将大部分收到的票据进行贴现，而未进行背书，在支付货款时则自行开具了大量的银行票据，导致 2016 年末应付票据大幅增加，较 2015 年末增长了 40,200.92 万元，导致经营活动现金流出减少；

(2) 主要受销量以及原纸价格 10 月大幅上涨影响，公司收入大幅上涨，导致营运资金的需求增加，但应付票据的增加抵减了应收账款与存货增加所占用的营运资金。

综上，2016 年度至 2018 年度，公司扣非后归母净利润与经营活动净现金流量出现一定程度不匹配的情形，主要受到原纸价格波动、公司规模扩大以及资金成本变动等因素的影响，符合公司实际经营情况。

(二) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-44,638.74 万元、-15,567.94 万元和-25,307.01 万元，均为负数，主要是由于报告期内公司业务布局处于快速扩张期，购建土地、厂房需要发生的资本性支出较多且新业务的拓展需要较多前期流动资金投入，同时为增强企业竞争力、增加业务布局，收购了同行业企业所致。公司所有投资活动均围绕公司的主营业务展开，为公司盈利能力的持续提升奠定了坚实基础。

(三) 筹资活动产生的现金流量分析

2016 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 27,386.48 万元，主要系公司设立的并购基金取得的投资款项以及银行借款，同时公司也偿还了部分银行借款的综合影响所致；2017 年度，公司于 11 月收到非公开发行募集资金净额约 5.36 亿元，为筹资活动现金流增加的主要原因；2018 年度，发行人偿还了并购基金的投资款、利息及筹资费用等约 63,489.40 万元，但同时向银行取得部分借款，综合导致筹资活动现金净流出 24,510.10 万元。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，随着公司经营战略的实施，持续增加房屋建筑物、土地使用权以及机器设备等固定资产、无形资产投入。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

1、公司于 2017 年度通过非公开发行募集资金 5.36 亿元（净额），拟用于建设智能包装集成服务项目。

2、公司于 2018 年第三次临时股东大会通过公开发行可转换债券募集资金，投资于环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目，项目总投资额分别为 3.44 亿元和 2.98 亿元，拟采用募集资金投入金额分别为 3.35 亿元和 2.61 亿元。

五、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正

（一）会计政策变更

执行《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》、《企业会计准则第 16 号——政府补助》和《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》。

财政部于 2017 年度发布了《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自 2017 年 5 月 28 日起施行，对于施行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，要求采用未来适用法处理。

财政部于 2017 年度修订了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，修订后的准则自 2017 年 6 月 12 日起施行，对于 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于 2017 年 1 月 1 日至施行日新增的政府补助，也要求按照修订后的准则进行调整。

财政部于 2017 年度发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的

财务报表。

本公司执行上述三项规定的主要影响如下：

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目名称和金额
(1) 在利润表中分别列示“持续经营净利润”和“终止经营净利润”。比较数据相应调整。	财政部于2017年度发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》	列示持续经营净利润本年金额200,882,762.32元；列示终止经营净利润本年金额0.00元。
(2) 部分与资产相关的政府补助，冲减了相关资产账面价值。比较数据不调整。	财政部于2017年度修订了《企业会计准则第16号——政府补助》	固定资产：减少0.00元
(3) 部分与收益相关的政府补助，冲减了相关成本费用。比较数据不调整。		管理费用：减少0.00元
(4) 与本公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入。比较数据不调整。		其他收益：20,582,348.35元
(5) 在利润表中新增“资产处置收益”项目，将部分原列示为“营业外收入”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”项目。比较数据相应调整。	财政部于2017年度发布了《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》	此项会计政策变更采用追溯调整法，调减2016年度营业外收入8,686,497.69元，营业外支出922,122.84元，调增资产处置收益7,764,374.85元。对2017年报表项目的影 响：营业外收入减少986,532.19元，营业外支出减少529,479.26元重分类至资产处置收益。
(6) 资产负债表中“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”；“应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”；“应收利息”和“应收股利”并入“其他应收款”列示；“应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示；“固定资产清理”并入“固定资产”列示；“工程物资”并入“在建工程”列示；“专项应付款”并入“长期应付款”列示。比较数据相应调整。	财会〔2018〕15号	“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”，本期金额 2,736,002,741.59元，上期金额 2,341,406,123.78元； “应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”，本期金额 2,161,425,271.55元，上期金额 1,782,021,074.04元； 调增“其他应收款”本期金额 0.00元，上期金额 0.00元； 调增“其他应付款”本期金额 6,085,289.27元，上期金额 5,253,096.89元； 调增“固定资产”本期金额 0.00元，上期金额 0.00元； 调增“在建工程”本期金额 0.00元。

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目名称和金额
		元，上期金额 0.00 元； 调增“长期应付款”本期金额 0.00 元，上期金额 0.00 元。
(7) 在利润表中新增“研发费用”项目，将原“管理费用”中的研发费用重分类至“研发费用”单独列示；在利润表中财务费用项下新增“其中：利息费用”和“利息收入”项目。比较数据相应调整。	财会（2018）15号	调减“管理费用”本期金额 117,204,062.19 元，上期金额 98,498,895.31 元，重分类至“研发费用”。
(8) 所有者权益变动表中新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目。比较数据相应调整。	财会（2018）15号	“设定受益计划变动额结转留存收益”本期金额 0.00 元，上期金额 0.00 元。

（二）会计估计变更

报告期公司主要会计估计未发生变更。

（三）会计差错更正

1、情况描述

公司于 2016 年 2 月 16 日参与设立厦门架桥合兴股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“并购基金”），并购基金于 2016 年 6 月 30 日完成收购合众创亚包装服务（亚洲）有限公司 100% 的股份、合众创亚包装服务（吉隆坡）有限公司 100% 的股份、合众创亚包装服务（柔佛）有限公司 100% 的股份、合众创亚包装服务印尼巴淡岛股份有限公司 99.90% 的股份、合众创亚包装服务（泰国）有限公司 99.998% 的股份（上述公司以下合并简称为“标的公司”）。2016 年度公司基于不是并购基金执行事务合伙人，在并购基金仅占有 18% 的份额，且不具备单方面主导或控制并购基金的权力，故未在当期将并购基金纳入合并范围。公司于 2018 年度收购并购基金所持有的标的公司，根据非同一控制下企业的合并的相关规定执行相关会计处理。

2018 年 8 月中国证监会会计部出具的《2017 年上市公司年报会计监管报告》中明确了对结构化主体控制的判断，结合该文件以及目前的监管趋势，鉴于公司拥有并购基金大部分的可变回报并拥有投资决策委员会的一票否决权，故将并购基金于初始设立时纳入合并范围，进而对公司 2016 年度、2017 年度的财务报表进行重述。

2、会计差错对合并财务报表的影响

（1）资产负债表汇总影响如下

①2017年12月31日

单位：万元

受影响的项目	2017年12月31日		
	调整前	调整金额	调整后
流动资产：			
货币资金	49,953.24	10,670.57	60,623.81
应收票据及应收账款	171,261.68	62,878.93	234,140.61
预付款项	7,470.29	1,864.23	9,334.52
其他应收款	2,284.39	742.78	3,027.17
存货	94,873.98	27,202.95	122,076.93
其他流动资产	2,049.35	613.09	2,662.44
流动资产合计	327,892.94	103,972.55	431,865.49
非流动资产：			
可供出售金融资产	12,600.00	-11,700.00	900.00
长期股权投资	4,879.07	-	4,879.07
投资性房地产	-	-	-
固定资产	87,738.34	44,758.57	132,496.91
在建工程	4,274.83	233.95	4,508.78
无形资产	23,554.19	28,341.74	51,895.93
商誉	7,532.42	0.00	7,532.42
长期待摊费用	855.04	61.59	916.63
递延所得税资产	5,103.70	3,606.43	8,710.13
其他非流动资产	2,036.59	444.17	2,480.76
非流动资产合计	148,574.19	65,746.46	214,320.65
资产总计	476,467.12	169,719.02	646,186.14
流动负债：			
短期借款	73,470.00	29,856.50	103,326.50
应付票据及应付账款	144,659.54	33,542.57	178,202.11
预收款项	2,467.66	768.15	3,235.81
应付职工薪酬	1,193.90	3,135.54	4,329.44
应交税费	4,601.49	1,525.83	6,127.32
其他应付款	4,323.89	1,861.23	6,185.12
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	7,648.22	7,648.22
流动负债合计	230,716.48	78,338.04	309,054.52
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
递延收益	69.36	289.09	358.45
递延所得税负债	-	6,479.33	6,479.33
其他非流动负债	-	53,300.00	53,300.00

受影响的项目	2017年12月31日		
	调整前	调整金额	调整后
非流动负债合计	69.36	60,068.42	60,137.78
负债合计	230,785.84	138,406.46	369,192.30
所有者权益：			
股本	116,951.69	-	116,951.69
资本公积	41,993.96	-	41,993.96
其他综合收益	-	-810.13	-810.13
专项储备	-	-	-
盈余公积	4,728.67	-	4,728.67
未分配利润	63,241.83	30,152.33	93,394.16
归属于母公司所有者权益合计	226,916.15	29,342.21	256,258.36
少数股东权益	18,765.13	1,970.35	20,735.48
所有者权益合计	245,681.28	31,312.56	276,993.84
负债和所有者权益总计	476,467.12	169,719.02	646,186.14

②2016年12月31日

单位：万元

受影响的项目	2016年12月31日		
	调整前	调整金额	调整后
流动资产：			
货币资金	41,917.88	16,086.57	58,004.45
应收票据及应收账款	99,986.48	48,489.43	148,475.91
预付款项	2,855.38	1,234.43	4,089.81
其他应收款	2,075.83	6,467.29	8,543.12
存货	72,302.91	27,528.22	99,831.13
其他流动资产	1,276.91	1,652.30	2,929.21
流动资产合计	220,415.40	101,458.23	321,873.63
非流动资产：			
可供出售金融资产	12,600.00	-11,700.00	900.00
长期股权投资	5,090.15	-	5,090.15
投资性房地产	-	-	-
固定资产	89,578.71	48,667.11	138,245.82
在建工程	3,365.60	36.72	3,402.32
无形资产	24,593.07	28,976.00	53,569.07
商誉	8,334.42	-	8,334.42
长期待摊费用	333.63	92.46	426.09
递延所得税资产	5,092.06	4,510.42	9,602.48
其他非流动资产	1,247.78	211.06	1,458.84
非流动资产合计	150,235.43	70,793.77	221,029.20
资产总计	370,650.83	172,252.00	542,902.83
流动负债：			

受影响的项目	2016年12月31日		
	调整前	调整金额	调整后
短期借款	46,824.00	29,856.50	76,680.50
应付票据及应付账款	106,287.38	30,919.46	137,206.83
预收款项	5,059.60	561.85	5,621.45
应付职工薪酬	863.25	1,927.31	2,790.55
应交税费	3,399.83	680.08	4,079.91
其他应付款	6,613.38	3,886.00	10,499.39
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	14,332.81	14,332.81
流动负债合计	169,047.43	82,164.00	251,211.44
非流动负债:			
长期借款	-	-	-
应付债券	29,903.72	-	29,903.72
递延收益	649.50	328.99	978.49
递延所得税负债	-	6,719.33	6,719.33
其他非流动负债	-	50,433.33	50,433.33
非流动负债合计	30,553.23	57,481.65	88,034.87
负债合计	199,600.66	139,645.65	339,246.31
所有者权益:			
股本	104,297.23	-	104,297.23
资本公积	1,069.65	-	1,069.65
其他综合收益	-	-598.31	-598.31
专项储备	-	-	-
盈余公积	3,821.24	-	3,821.24
未分配利润	53,973.75	31,374.70	85,348.45
归属于母公司所有者权益合计	163,161.88	30,776.39	193,938.27
少数股东权益	7,888.29	1,829.96	9,718.25
所有者权益合计	171,050.17	32,606.35	203,656.52
负债和所有者权益总计	370,650.83	172,252.00	542,902.83

(2) 损益表汇总影响如下

①2017年度

单位：万元

受影响的项目	2017年度		
	调整前	调整金额	调整后
一、营业总收入	632,337.74	242,443.50	874,781.24
其中：营业收入	632,337.74	242,443.50	874,781.24
二、营业总成本	609,174.05	242,253.92	851,427.97
其中：营业成本	545,044.55	204,330.06	749,374.61
税金及附加	3,371.36	1,502.91	4,874.27

受影响的项目	2017 年度		
	调整前	调整金额	调整后
销售费用	26,413.24	12,207.53	38,620.77
管理费用	16,562.25	16,446.05	33,008.30
研发费用	9,067.31	782.58	9,849.89
财务费用	6,078.69	6,551.67	12,630.36
其中：利息费用	5,254.88	6,678.47	11,933.35
利息收入	584.21	277.94	862.15
资产减值损失	2,636.66	433.11	3,069.77
加：其他收益	2,058.23	211.26	2,269.49
投资收益（损失以“-”号填列）	432.84	-	432.84
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	98.72	-	98.72
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）	45.71	-	45.71
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	25,700.47	400.83	26,101.31
加：营业外收入	1,085.70	101.14	1,186.85
减：营业外支出	1,005.71	53.16	1,058.87
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	25,780.47	448.82	26,229.28
减：所得税费用	5,692.19	1,530.79	7,222.98
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	20,088.28	-1,081.97	19,006.31
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	15,390.37	-1,222.36	14,168.01
2. 少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	4,697.91	140.39	4,838.30
六、其他综合收益的税后净额	-	-211.82	-211.82
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	-211.82	-211.82
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	20,088.28	-1,293.79	18,794.48
归属于母公司所有者的综合收益总额	15,390.37	-1,434.18	13,956.19
归属于少数股东的综合收益总额	4,697.91	140.39	4,838.30
八、每股收益：			
（一）基本每股收益（元/股）	0.15	-0.02	0.13
（二）稀释每股收益（元/股）	0.15	-0.02	0.13

②2016 年度

单位：万元

受影响的项目	2016 年度		
	调整前	调整金额	调整后

受影响的项目	2016年度		
	调整前	调整金额	调整后
一、营业总收入	354,237.31	101,773.93	456,011.23
其中：营业收入	354,237.31	101,773.93	456,011.23
二、营业总成本	341,843.07	102,293.19	444,136.26
其中：营业成本	294,085.66	86,120.72	380,206.38
税金及附加	2,449.28	956.59	3,405.87
销售费用	19,737.87	5,255.66	24,993.53
管理费用	15,598.54	6,508.13	22,106.67
研发费用	3,436.64	630.35	4,066.99
财务费用	4,835.39	3,236.17	8,071.55
其中：利息费用	4,448.47	3,932.80	8,381.27
利息收入	409.71	884.46	1,294.17
资产减值损失	1,699.69	-414.44	1,285.25
加：其他收益	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	269.97	2,285.99	2,555.96
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	156.20	-	156.20
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）	776.44	-629.45	146.99
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	13,440.64	1,137.28	14,577.92
加：营业外收入	3,316.21	30,856.31	34,172.52
减：营业外支出	1,050.60	111.47	1,162.07
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	15,706.25	31,882.11	47,588.36
减：所得税费用	3,212.56	462.37	3,674.93
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,493.70	31,419.74	43,913.44
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	10,293.65	31,374.70	41,668.34
2. 少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	2,200.05	45.04	2,245.09
六、其他综合收益的税后净额	-	-598.31	-598.31
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	-598.31	-598.31
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	12,493.70	30,821.43	43,315.13
归属于母公司所有者的综合收益总额	10,293.65	30,776.39	41,070.04
归属于少数股东的综合收益总额	2,200.05	45.04	2,245.09
八、每股收益：			
（一）基本每股收益（元/股）	0.10	0.30	0.40
（二）稀释每股收益（元/股）	0.10	0.30	0.40

六、重大或有事项和期后事项

（一）或有事项

1、未决诉讼仲裁形成的或有负债及其财务影响

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司不存在需要披露的重要或有事项。

2、公司没有需要披露的重要或有事项，也应予以说明

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的重要或有事项。

（二）资产负债表日后事项

截至 2019 年 3 月 13 日，无需要披露的其他资产负债表日后事项。

（三）其他重大事项

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在应披露的其他重大事项。

七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）盈利能力发展趋势

未来，公司现有的包装制造业务仍然秉承“集团化、大客户”的战略，依靠全国布局的优势，继续与大客户保持长期稳定合作，公司主营业务继续保持稳定、成长。

本次募投项目为环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目，并通过项目建设后，增加公司产能，提升公司的盈利能力，保障股东权益。

（二）财务状况发展趋势

（1）资产状况发展趋势

本次可转换公司债券发行完毕后，公司的资产规模将显著提升。本次募集资金将用于环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目，随着项目建设的完成，公司的资产规模将进一步增加。

（2）负债状况发展趋势

随着本次可转换公司债券的发行，公司债务规模将会显著提升，但随着可转换公司债券转股后，公司净资产规模将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。公司将进一步通过各种途径和融资渠道满足资本支出需求，降低财务成本。

本次发行完成后，随着募集资金投资项目的建设，公司未来的财务状况将继续保持良好的态势。

第八节 发行人募集资金运用情况

一、募集资金投资项目概况

经 2018 年 9 月 27 日召开的第四届董事会第二十九次会议和 2018 年 10 月 15 日召开的 2018 年第三次临时股东大会审议，公司本次拟通过公开发行可转债募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 59,575 万元（含 59,575 万元），募集资金扣除发行费用后，将依次投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	拟投入募集资金金额
1	环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目	34,444.65	33,512.00
2	青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目	29,802.00	26,063.00
合计		64,246.65	59,575.00

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

本次募集资金投资项目为环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目和青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目。本次募投项目围绕着公司主营业务，项目建成后，能够扩大公司纸箱产品的产能，以进一步满足客户的需求；同时公司根据发展需要在战略布局区域建设智能工厂，实现公司生产流程升级，提高生产效率，降低生产成本。

（一）环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目的情况

1、项目基本情况

环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目拟生产环保预印彩箱、彩盒等一站式环保纸制品包装产品。项目竣工达产后，年生产能力可达 2 亿平方米包装制品，实现年销售额 6.2 亿元以上的目标。公司计划通过数据集中控制系统为整个预制纸箱生产流程提供庞大的数据支持，为预制纸箱生产、各设备间数据交换提供数据交换服务。基于数据集中控制系统、ERP 系统、客户订单数据的共享，并将物联网与控制系统网络并网，形成完整的智能工厂一体化网络。实际在生产经营过程中，从客户下单，生产中所有工序，产品运输均可实现实时在线管控。

本项目通过智能工厂的建设，大数据管理，实时在线管控，将有效降低公司的原纸库存，减少半成品和成品的备货量。同时，生产工序的减少，极大减少人工操作失误和损耗，加快产成品的出货速度，从而大量节约流动资金，实现资源生产率最大化。

2、项目建设的必要性分析

(1) 增加区域产能，满足业务需求

2017年，由于纸价大幅上涨，大量中小型包材厂成本增加，资金运转困难，导致无法及时供货；同时随着国家环保要求的提高，部门中小型包材厂无法承担满足合规需求所增加的成本。公司利用规模优势及管理优势，迅速获取了大批订单，尤其在湖北区域产能利用率大幅提高。由于受到150公里销售半径的限制，公司在湖北的生产基地主要用于满足湖北区域的客户需求，目前公司在湖北共有三个生产基地，分别为：生产普通瓦楞纸箱的湖北合兴与2016年6月收购的合众创亚（武汉），以及生产预印瓦楞纸箱的湖北华艺。由于普通瓦楞纸箱与预印瓦楞纸箱的生产工艺不同，生产设备与工厂的建设规划都存在一定的差异，生产普通瓦楞纸箱的湖北合兴和合众创亚（武汉）不能生产预印瓦楞纸箱。

A.湖北区域内预印瓦楞纸箱产能及利用情况

智能工厂项目与湖北华艺同为生产预印瓦楞纸箱，主要为了满足湖北区域预印瓦楞纸箱产能的不足。经过公司多年的市场推广与运营，湖北华艺的产能利用率逐年提高，尤其是2018年以来，生产线已处于满负荷运转状态，产能利用率接近100%。湖北华艺最近投产以来的产能、产量及销售情况如下：

单位：万平方米

期间	年设计产能	产量	产能利用率	销量	产销率
2015年7-12月	10,000.00	2,995	59.91% ^注	2,572	85.85%
2016年度	10,000.00	6,499	64.99%	6,490	99.87%
2017年度	10,000.00	8,691	86.91%	8,550	98.38%
2018年度	10,000.00	10,438	104.38%	9,636	92.32%

注：湖北华艺自 2015 年 7 月开始正常生产，2015 年 7-12 月产能利用率=2015 年 7-12 月产量/(年产能/2)

鉴于该区域内的现有预印产能已无法满足当地客户的需求，公司拟通过本次募投项目在该区域新增预印纸箱产能 20,000 万平方米，以补充当地产能缺口，扩大生产、销售规模。

B.湖北区域内其他产品产能及利用情况

a.湖北合兴的产能、产量及销售情况

湖北合兴生产普通瓦楞纸箱、纸板，产能利用率也逐年提高，现产能已基本饱和，最近三年的产能、产量及销售情况如下：

单位：万平方米

期间	产品	年设计产能	产量		合计	产能利用率	销量	产销率
			内部自用	外部待售				
2016 年度	纸箱	16,800	-	15,207	15,207	90.52%	13,874	91.24%
	纸板	20,000	15,541	2,892	18,434	92.17%	2,926	101.18%
2017 年度	纸箱	16,800	-	16,149	16,149	96.13%	15,971	98.90%
	纸板	20,000	16,488	5,193	21,681	108.41%	5,099	98.18%
2018 年度	纸箱	19,400	-	17,985	17,985	92.71%	18,151	100.92%
	纸板	25,400	18,489	6,009	24,497	96.45%	6,011	100.04%

b.合众创亚（武汉）的产能、产量及销售情况

公司于 2016 年 6 月完成对合众创亚（武汉）的收购，合众创亚（武汉）生产普通瓦楞纸箱、纸板，整体产能较小。目前产能利用率在 70%左右，剩余可利用的年度纸箱产能约 800 万平方米左右，远不能满足新增业务的需求，且其生产普通瓦楞纸箱，剩余产能无法直接用于生产预印纸箱。具体情况如下：

单位：万平方米

期间	产品	年设计产能	产量		合计	产能利用率	销量	产销率
			内部自用	外部待售				

期间	产品	年设计产能	产量		合计	产能利用率	销量	产销率
			内部自用	外部待售				
2016年 7-12月	纸箱	2,514	-	1,075	1,075	85.48%	1,065	99.11%
	纸板	2,640	1,105	-	1,105	83.69%	-	-
2017年度	纸箱	2,514	-	1,813	1,813	72.11%	1,742	96.09%
	纸板	2,640	1,867	-	1,867	70.74%	-	-
2018年度	纸箱	2,514	-	1,709	1,709	67.98%	1,723	100.80%
	纸板	2,640	1,760	-	1,760	66.69%	-	-

注：合众创亚（武汉）自 2016 年 7 月起纳入公司的合并范围，2016 年 7-12 月产能利用率=产量/（年设计产能/2）

（2）改进生产流程，提高生产效率

作为国内包装印刷行业龙头企业，公司积极地将“工业 4.0”以及“智能制造”概念引入包装印刷行业，例如在研发设计方面，公司以厦门研发基地为平台，根据公司客户市场的发展趋势自主研发，从新材料、新技术、新标准、新系统等方面进行研发设计，除了可实现对产品的保护、储运功能外，兼具环保、增值、智能管理等价值属性。同时，公司通过结合客户产品生产工序和智能包装生产流程对设备、包材等环节的集成、自动化方案进行研发设计，从而实现对包材的个性化与智能包装流程的协作集成应用。

经过多年发展，公司在品牌、技术工艺、客户结构、风险控制等方面形成了较强的竞争优势和突出的综合实力，公司经营业绩增速和毛利率水平一直处于行业前列。智能工厂项目生产环节的标准化水平、数字化水平、自动化水平的提升及其带来的智能化生产将有助于公司提升精益生产水平，进一步提升公司利润率，增强对客户的服务能力，从而进一步巩固公司的行业领先地位。

该项目通过对新建厂房的技术创新，能够实现节能降耗、提高生产效率和产品质量，进一步向智能化柔性生产迈进，提高中高档纸箱的产能，提升公司销售规模，提高市场占有率，增强公司盈利能力。

（3）实现公司战略目标的需要

公司成立二十余年来，坚定以包装制造服务为发展方向，以“并购整合、

智能包装、供应平台、新建工厂”为工作重心。通过多年的发展，公司在国内已拥有近 50 个生产基地，利用本次项目建设，公司不仅能实现扩大产能、增强规模效益、提高公司市场占有率的目的，通过新建智能工厂，进一步提高公司的生产效率与智能化水平，为战略目标的实现提供支撑。

3、项目建设的可行性分析

(1) 柔版预印顺应印刷业发展趋势

柔版预印工艺是一种绿色印刷方式，此印刷方法有机物挥发量低，产生污染小，是全球印刷业未来发展的主流。柔印主要采用水性油墨，其不包含挥发性有机化合物，对环境人均无污染、无毒害，墨色稳定性好、亮度高、附着力强、可调耐水性好、印刷性能优良、无残留物、不腐蚀版材等，是公认的绿色环保油墨，也是目前唯一一种经美国食品药品协会认可的无毒油墨，广泛用于食品和药品的包装印刷。智能工厂项目采用柔板预印的技术，能够大幅降低对环境污染，属未来主流印刷技术。

(2) 项目所在地预印包装需求旺盛

湖北汉川位于江汉平原腹地、湖北省中部，区位优势，交通便利，紧邻湖北省会武汉，物流资源非常丰富、经济发达、社会和谐，为中国重要的工业生产基地与物流集散中心之一。而汉川抓住国家促进中部崛起和武汉城市圈建设机遇，大力实施工业强市、全民创业、接轨武汉、外向带动和文化兴市“五大战略”，经济社会保持良好发展态势，成为全国各类行业投资的首选地区之一，市场对包装的需求量每年快速增涨，仅食品、饮料、酒类行业对瓦楞纸箱的总需求比例就超过总量的 50%，目前已有多家国内外大型食品、饮料企业在汉川投资建厂，如：百威啤酒、华润啤酒、青岛啤酒、达利、银鹭等，存在巨大的预印包装需求。本项目建设于汉川能够顺应地区发展需求，满足区域市场的需要。

(3) 项目具备相关的市场基础

近年来，公司已于湖北自行建立了 2 个生产基地以及收购 1 个原国际纸业的生产基地，拥有大量优质客户，在当地的市場布局均获得了较大成功，产生了一定经济效益。而随着区域需求的增加，现有生产基地难以满足市场需求。

公司建立新的生产基地，可利用已积累的市场经验、管理经验以及客户资源迅速产生经济效益，扩大市场规模。

(4) 项目人才储备充分

公司专注于瓦楞包装制造业二十余年，注重人才的培养与团队建设，现已拥有一支高素质专业的产品开发、市场营销及企业管理队伍。公司建立了完善的绩效管理制度，通过健全的人事制度确保人才优势的延续，并注重员工培训，实现内部提拔与外部引进相结合，保持公司的优秀人才储备。而智能工厂建设的关键是专业技术人才和管理人才的培养及提升，公司通过长期的积累，已拥有一批高素质的技术与管理人才，可满足智能工厂的建设、运营需求。

4、项目实施主体、建设地点及建设周期

项目实施主体为湖北合信智能包装科技有限公司，为合兴包装的全资子公司，建设地点位于湖北省汉川市经济开发区工业园区内，建设周期为 18 个月。具体规划如下：

实施步骤	建设期																	
	T+1 年									T+2 年								
	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	M13	M14	M15	M16	M17	M18
可行性研究及审批	■																	
初步设计及审批		■																
施工图设计及施工图审查、招标		■	■															
土建施工				■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	
设备采购														■	■			
设备安装调试																■	■	■
交付使用及投产																		■

5、项目投资概算及募集资金投入金额

项目建设内容包括购买土地、建设厂房、购置机器设备等，计划总投资 34,444.65 万元，其中募集资金投入 33,512.00 万元，该项目的具体投资构成、资本性支出情况及董事会前已投入情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占建设投资比例	是否属于资本性支出	董事会前已投入金额	募集资金投入金额	募集资金投入占比
1	建设投资	24,446.65	70.97%		-	23,514.00	70.17%
1.1	工程费用	10,307.11	29.92%	是	-	10,307.00	30.76%
1.2	工程建设其他费用	220.00	0.64%	是	-	-	-
1.3	土地购置费用	3,091.00	8.97%	是	-	3,091.00	9.22%
1.4	设备购置费用	10,116.50	29.37%	是	-	10,116.00	30.19%
1.5	预备费	712.04	2.07%	否	-	-	-
2	铺底流动资金	9,998.00	29.03%	否	-	9,998.00	29.83%
项目总投资(1+2)		34,444.65	100.00%		-	33,512.00	100.00%

(1) 工程费用

工程费用主要为新建厂房、办公楼、宿舍楼及其他配套设施的相关建设费用，共计投入 10,307.11 万元。本次募投项目占地约 200 亩，新建主体生产车间、办公楼、宿舍楼等。主要建筑工程明细如下：

序号	明细	工程量 (平方米)	单价 (元/平方米)	合计 (万元)
1	生产车间	49,150	1,340.00	6,586.10
2	设备基础			80.00
3	玻璃幕墙	882	1,400.00	123.48
4	办公楼(三层, 含室内外装修)	2,570	2,200.00	565.40
5	宿舍(五层, 含室内外装修)	4,970	1,950.00	969.15
6	消防泵房、水池及辅房等	1,650	2,650.00	437.25
7	门卫及大门	60	2,400.00	14.40
8	厂区道路与停车场	19,500	295.00	575.25
9	室外给排水、雨污水管网			296.60
10	围墙	1,453	800.00	116.24
11	填土	9,000	35.00	315.00
12	绿化	19,050	48.00	91.44
13	建设配套费	7,600	120.00	91.20

序号	明细	工程量 (平方米)	单价 (元/平方米)	合计 (万元)
14	人防易地建设费	228	2,000.00	45.60
合计				10,307.11

(2) 工程建设其他费用

工程建设其他费用主要为环评、设计、勘探、监理等费用，共计投入 220 万元，相关款项公司将以自有资金投入，未纳入本次募集资金投入范围。

(3) 土地购置费用

公司于 2018 年 10 月 18 日同汉川市国土资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：鄂 XG(HC)-2018-00026），购得汉川市经济开发区平章大道以北、水厂路以东地块，面积为 133333 平方米，土地用于工业项目建设，土地出让金与相关税费共 3,091 万元，土地出让金已付清，湖北合信已于 2018 年 12 月取得了湖北省汉川市国土资源局颁发的不动产权证书（鄂（2018）汉川市不动产权第 0008466 号）。

(4) 设备购置费用

本项目设备购置主要包括生产设备与办公设备，共计 10,116.05 万元，其中生产设备购置费为 10,060.50 万元。由于该项目为智能工厂建设项目，拟选用的生产设备自动化程度高，具有高效率、高精度、高产量、成本低等优点。其它工艺设备均采用变频设备，节省电耗，安全防护性能高，选择采用行业成熟可靠的生产技术。

生产设备明细如下：

单位：万元

序号	设备名称	型号/规格	数量	单价	合计
1	高速纸板线	1600	3	665.00	1,995.00
2	燃气锅炉	6T	1	65.00	65.00
3	全自动智能物流系统		1	650.00	650.00

序号	设备名称	型号/规格	数量	单价	合计
4	全自动智能仓储系统		1	350.00	350.00
5	高速印刷机	1200	1	1,400.00	1,400.00
6	高速印刷机	1500	1	1,800.00	1,800.00
7	机组式印刷机	1200	1	280.00	280.00
8	机组式印刷机	1650	1	320.00	320.00
9	覆膜机		2	150.00	300.00
10	全自动模切联线机		2	375.00	750.00
11	全自动模切机		3	150.00	450.00
12	半自动模切机		1	58.00	58.00
13	圆压圆模切机		2	35.00	70.00
14	全自动糊箱机		4	65.00	260.00
15	全自动贴窗机		1	20.00	20.00
16	全自动托盘捆扎机		1	58.00	58.00
17	废纸打包机	8吨/小时	1	35.00	35.00
18	污水处理设备		1套	80.00	80.00
19	空压机		2	12.00	24.00
20	拖车		6	20.50	123.00
21	运输车辆	7.6/9.6米	30	22.00	660.00
22	叉车		8	13.50	108.00
23	全自动打包机		2	45.00	90.00
24	品管检测设备		1套	25.00	25.00
25	地磅	80T	1	9.50	9.50
26	供电系统		1套	80.00	80.00
合计					10,060.50

(5) 预备费

预备费是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用，本项目基本预备费按项目工程费用、工程建设其他费用、土地购置费用

与设备购置费用总和的 3.0% 计算，共计 712.04 万元，相关款项公司将以自有资金投入，未纳入本次募集资金投入范围。

(6) 铺底流动资金

铺底流动资金为保证该项目正常生产和经营所需的流动资金，按项目总需求流动资金的 30% 作为铺底流动资金投入额，本项目所需的铺底流动资金为 9,998 万元，拟通过本次募集资金投入。

除铺底流动资金、预备费外，上述费用基本为资本性支出，将主要形成为公司固定资产。

(7) 募投项目投资进度安排

发行人将根据募投项目的建设进度安排投资进度。根据可行性研究报告，本次募投项目的投资进度具体如下：

单位：万元

期间	T+1 年	T+2 年	T+3 年	合计
智能工厂项目	14,026.65	14,418.00	6,000.00	34,444.65

6、项目经济效益分析

环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目内部收益率（税前）19.92%、内部收益率（税后）为 15.28%，对应投资回收期（税前）为 6.39 年（含建设期）、投资回收期（税后）为 7.46 年（含建设期），项目运营期内预计年均可实现销售收入 60,760 万元、净利润 5,041 万元。

7、项目审批、备案、业务资质以及土地权属的取得情况

(1) 环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目已于 2018 年 9 月 19 日，取得汉川市发展与改革局核发的《湖北省固定资产投资项目备案证》（2018-420984-23-03-062846）。

(2) 环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目已于 2018 年 10 月 16 日，取得汉川市环保局核发的《关于湖北合信智能包装科技有限公司环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目环境影响报告表的批复》（川环函【2018】159 号）。

(3) 湖北合信已于 2018 年 12 月取得汉川市国土资源局下发的《土地使用权证》（鄂（2018）汉川市不动产权第 0008466 号），宗地面积为 133,333 m²，出让宗地用途为工业用地。

(4) 湖北合信于 2018 年 9 月 13 日注册成立，截至本募集说明书签署之日，湖北合信尚未取得《印刷经营许可证》。根据《印刷业管理条例（2017 修订）》第九条第一款规定《印刷经营许可证》并非项目建设的前置审批程序，智能工厂项目建设完成后，湖北合信即具备申请《印刷经营许可证》的条件，《印刷经营许可证》办理不存在法律障碍。

综上所述，智能工厂项目已取得现阶段所必须的政府审批手续，项目用地土地使用权证办理不存在障碍，项目建设完成后湖北合信申请办理《印刷经营许可证》不存在法律障碍。

（二）青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目的情况

1、项目基本情况

公司于 2013 年 11 月 22 日召开第三届董事会第八次会议，审议通过了以自有资金和银行贷款在青岛胶州海尔创新产业园建设青岛合兴包装有限公司纸箱新建项目的议案。由于取得土地耗费时间较长（青岛合兴于 2017 年 11 月 2 日方才取得土地使用权证，权证号为【鲁（2017）胶州市不动产权第 0018284 号】），上述项目建设时间相应后延。取得项目土地使用权证后，公司拟重新启动该项目建设，因原项目规划是 2013 年制定，已相距较久，市场环境及客户需求均发生了变化，故公司对原青岛合兴项目重新进行了调研、规划，对产能、规划及投资规模等进行了调整，于 2018 年 9 月 27 日召开第四届董事会第二十九次会议重新审议通过了该项目，并将其作为本次发行可转债的募投项目。

青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目拟新建年产 6,000 万 m² 三层中高档纸箱和年产 9,000 万 m² 五层中高档纸箱，达到年产值约 5.5 亿元的目标。其中三层中高档纸箱可满足食品、饮料、日化等快消类产品的包装需求，五层中高档纸箱可满足电器、机械等工业产品的需求，贴近相关产业集群，减少物流成本，提高经济效益，同时为客户提供快速优质的服务，扩大市场占有率。

2、项目建设的必要性分析

(1) 增加区域产能，满足业务需求

青岛为中国沿海重要的工业城市，拥有众多大型家知名企业及工业产业集群，对包装产品具有广泛需求。公司于青岛地区的主要客户包括海尔、青岛啤酒等大型企业，而公司于山东地区的生产加工能力较为薄弱。公司在山东地区仅有青岛雄峰一个生产基地，拥有年产能 5,500 万平方米的预印瓦楞纸箱生产线，在山东区域缺乏普通瓦楞纸箱的产能，而青岛合兴的客户需求主要为普通瓦楞纸箱，用于电器电子类产品的包装。

目前，青岛合兴只能通过外购成品来填补产能缺口，满足该区域客户的产品需求，一方面既增加了公司运营以及产品质量控制成本，另一方面也增加了产品无法及时满足客户需求的风险。

最近三年，青岛雄峰的产能、产量及销售情况如下：

单位：万平方米

期间	产品	年设计产能	产量		合计	产能利用率	销量	产销率
			内部自用	外部待售				
2016 年度	纸箱	5,500		2,951	2,951	53.66%	2,931	99.32%
	纸板	-	-	-	-	-	-	-
2017 年度	纸箱	5,500		3,148	3,148	57.25%	3,131	99.44%
	纸板	-	-	-	-	-	-	-
2018 年度	纸箱	5,500	-	3,185	3,185	57.91%	3,200	100.46%
	纸板	-	-	-	-	-	-	-

青岛雄峰生产的是预印瓦楞纸箱，本次募投青岛合兴项目生产的是普通瓦楞纸箱，存在差异。青岛雄峰总体产能较低，主要因为建设该厂的目的是为青岛啤酒提供贴厂供应服务。报告期内，产能利用率不高主要是由于其生产线满足青岛啤酒的需求后，剩余产能有限，且其生产线适用于承接批量加工的快消类预印纸箱，若承接零星订单需要频繁调试印刷线，则会提高生产成本。

而通过本项目，公司能够于青岛地区建成具备规模的生产基地，具备以自

产产品直接供应客户的能力，降低对外部供应商的依赖，既降低了物流成本也降低了产品质量控制的成本。通过此方式，公司能够大幅降低区域运营成本，增强公司盈利能力，降低无法取得足够产品的风险。

（2）提高生产效率，满足客户需求

目前，青岛雄峰仍然采取租赁厂房的方式进行生产经营，受生产经营场所的限制较难大规模引进自动化设备，公司已难以满足青岛地区客户的需求，且已成为公司业务拓展（特别是中高端重点客户）的瓶颈。

本项目拟采用行业领先的自动化设备，项目建成后，公司将拥有高效率高品质的生产基地，将增强公司在行业内的竞争能力；另一方面，项目计划建设于海尔创新产业园内，与公司重点客户零距离，能够于第一时间响应客户需求，增加客户粘性，满足客户需求，为进一步扩大市场份额奠定基础。

3、项目建设的可行性分析

（1）符合国家政策、产业发展规划

我国包装工业是改革开放催生成长的新兴独立轻工业门类，经过 30 多年现已发展成为国民经济基础性战略性的支柱产业，目前基本建成了一个现代化包装工业体系。得益于中国经济过去数十年内的腾飞，作为配套行业的中国瓦楞纸箱产品门类齐全，能够满足国内生产、人民生活 and 出口商品包装的基本需要，科技进步和自主创新能力增强，已经成为全球范围内毫无争议的第一梯队成员。2016 年全国包装工业总产值突破 1.9 万亿元大关，实现了包装工业历史性跨越，全行业保持着健康可持续发展的势头。

我国历来重视包装工业的发展，国家先后出台了一系列的政策促进和推动包装行业的发展。自《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》首次明确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以来。我国包装工业就进入了一个高速发展时期，期间涌现出一大批规模化的高端包装制品企业。随着经济高速发展，我国又与时俱进的相继推出了行业政策指导意见和鼓励措施。

（2）项目所在地包装需求旺盛

胶州市工业基础雄厚，获批了国家级临空经济示范区、欧亚经贸合作产业

园区和国家级示范物流园区 3 个国家级功能区。2016 年全市拥有规模以上工业企业 984 家，完成规模以上工业总产值 2,701.6 亿元。规模以上工业实现主营业务收入 2,412.3 亿元，实现利润总额 149.5 亿元。发展上市企业 3 家，“新三板”挂牌企业 10 家、区域性股权交易市场挂牌企业 51 家。立足“蓝色高端制造业基地”的发展定位，着力打造千亿级高科技机电产业集群，重点培育以海尔专业化创新基地为龙头的家电产业革命、以中集冷藏为龙头的冷链产业、以软控重工为龙头的数字化装备产业、以华创风能风电为龙头的风电产业、锅炉及辅机产业和金属结构制造产业等 7 个百亿级产业集群。胶州优越的地理位置，雄厚的工业经济基础、便捷的交通环境以及十三五期间经济社会的发展定位，为该项目提供了有利的发展空间。

（3）项目具备相关的市场基础

目前，青岛合兴在当地以贸易模式运作，在该区域已拥有大量的优质客户，在当地的市場布局获得了较大成功，产生了一定经济效益。而随着区域需求的增加，贸易模式难以满足市场需求。公司建立新的生产基地，可利用已积累的市场经验、管理经验以及客户资源迅速产生经济效益，扩大市场规模。

（4）项目人才储备充分

公司专注于瓦楞包装制造业二十余年，注重人才的培养与团队建设，现已经拥有一支高素质专业的产品开发、市场营销及企业管理队伍。公司建立了完善的绩效管理制度，通过健全的人事制度确保人才优势的延续，并注重员工培训，实现内部提拔与外部引进相结合，保持公司的优秀人才储备。公司通过长期的的积累，已拥有一批高素质的技术与管理人才，可满足新建工厂的建设、运营需求。

4、项目实施主体、建设地点及建设周期

项目实施主体为青岛合兴包装有限公司，为合兴包装的全资子公司，建设地点位于山东省青岛市海尔创新产业园区内，建设周期为 18 个月，具体规划如下：

实施步骤	建设期
------	-----

	T+1年												T+2年					
	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	M13	M14	M15	M16	M17	M18
可行性研究及审批																		
初步设计及审批																		
施工图设计及施工图审查、招标																		
土建施工																		
设备采购																		
设备安装调试																		
交付使用及投产																		

5、项目投资概算及募集资金投入金额

项目建设内容包括购买土地、建设厂房、购置机器设备等，计划总投资 29,802 万元，其中募集资金投入 26,063 万元，该项目的具体投资构成、资本性支出情况及董事会前已投入情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	比例	是否属于资本性支出	董事会前已投入金额	募集资金投入金额	募集资金投入占比
1	建设投资	21,637.80	72.61%		2,557.50	18,263.00	70.07%
1.1	工程费用	9,265.90	31.09%	是	-	9,265.00	35.55%
1.2	工程建设其他费用	210.00	0.70%	是	24.32	-	-
1.3	土地购置费用	2,533.18	8.50%	是	2,533.18	-	-
1.4	设备购置费用	8,998.50	30.19%	是	-	8,998.00	34.52%
1.5	预备费	630.23	2.11%	否	-	-	-
2	铺底流动资金	8,164.20	27.39%	否	-	7,800.00	29.93%
项目总投资（1+2）		29,802.00	100.00%		2,557.50	26,063.00	100.00%

(1) 工程费用

工程费用主要为新建厂房、宿舍楼及其他配套设施的相关建设费用，共计投入 9,265.90 万元。本次募投项目占地约 100 亩，新建主体生产车间 2 座与宿舍楼等其他配套设计。主要建筑工程明细如下：

序号	明细	工程量 (平方米)	单价 (元/平方米)	合计(万元)
1	生产车间 1#	17,700.00	1,460.00	2,584.20
2	生产车间 2#	23,450.00	1,460.00	3,423.70
3	设备基础	-	-	70.00
4	玻璃幕墙	640.00	1,800.00	115.20
5	宿舍楼(含装修)	4,570.00	2,400.00	1,096.80
6	消防泵房、水池及辅房等	1,060.00	2,700.00	286.20
7	门卫及大门	100.00	3,000.00	30.00
8	厂区道路与停车场	15,600.00	310.00	483.60
9	室外给排水、雨污水管网	-	-	304.00
10	围墙	1,050.00	960.00	100.80
11	绿化	8,950.00	105.00	93.98
12	建设配套费	54,153.00	120.00	650.00
13	人防易地建设费	137.10	2,000.00	27.42
合计				9,265.90

(2) 工程建设其他费用

工程建设其他费用主要为环评、设计、勘探、监理等费用，共计投入 220 万元，相关款项公司将以自有资金投入，未纳入本次募集资金投入范围。

(3) 土地购置费用

青岛合兴于 2017 年取得土地使用权证，权证号为【鲁(2017)胶州市不动产权第 0018284 号】，土地坐落于胶州市九龙街道办事处青海湖路 6 号，土地性质为工业用地，土地面积为 67,690.52 平方米，使用年限 50 年。土地购置费包含土地出让金、土地平整费、契税及相关费用，共计支出 2,533.18 万元，相关款项公司已以自有资金支付，未纳入本次募集资金投入范围。

(4) 设备购置费用

本项目设备购置主要包括生产设备与办公设备，共计 8,998.50 万元，其中生产设备购置费为 8,948.50 万元。由于该项目为智能工厂建设项目，拟选用的

生产设备自动化程度高，具有高效率、高精度、高产量、成本低等优点。其它工艺设备均采用变频设备，节省电耗，安全防护性能高，选择采用行业成熟可靠的生产技术。

生产设备明细如下：

单位：万元

序号	设备名称	型号/规格	数量	单价	合计
1	高速纸板线	2500	1	1,800.00	1,800.00
2	高速纸板线	1600	1	650.00	650.00
3	燃气锅炉	10T	1	80.00	80.00
5	地面物流系统	-	1	285.00	285.00
6	高速印刷机	1500	1	1,800.00	1,800.00
7	印刷机	1450	2	285.00	570.00
9	印刷联动线	920	1	1,150.00	1,150.00
10	高速印刷开槽机	1224	1	315.00	315.00
11	高速印刷开槽机	1228	1	320.00	320.00
12	印刷机	2540	1	295.00	295.00
13	全自动模切机	1620	3	150.00	450.00
14	全自动糊箱机	1600	3	80.00	240.00
15	半自动糊机	1524	2	7.50	15.00
16	半自动钉箱机	1524	2	10.00	20.00
17	全自动打包机	-	2	45.00	90.00
18	废纸打包机	8吨/小时	1	35.00	35.00
19	污水处理设备	套	1	65.00	65.00
20	空压机	-	2	8.50	17.00
21	拖车	3T	4	20.00	80.00
22	运输车辆	-	20	25.00	500.00
23	叉车	-	15.5	4.00	62.00
24	品管检测设备	套	1	20.00	20.00

序号	设备名称	型号/规格	数量	单价	合计
25	地磅	80T	1	9.50	9.50
26	供电系统	-	1	80.00	80.00
合计					8,948.50

(5) 预备费

预备费是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用，本项目基本预备费按项目工程费用、工程建设其他费用、土地购置费用与设备购置费用总和的 3.0% 计算，共计 630.23 万元，公司将以自有资金投入，未纳入本次募集资金投入范围。

(6) 铺底流动资金

铺底流动资金为保证该项目正常生产和经营所需的流动资金，按项目总需求流动资金的 30% 作为铺底流动资金投入额，本项目所需的铺底流动资金为 8,164.20 万元，其中 7,800 万元拟通过募集资金投入。

除铺底流动资金、预备费外，上述费用基本为资本性支出，将主要形成为公司固定资产。

(7) 募投项目投资进度安排

发行人将根据募投项目的建设进度安排投资进度。根据可行性研究报告，本次募投项目的投资进度具体如下：

单位：万元

期间	T+1 年	T+2 年	T+3 年	合计
青岛合兴项目	12,369.35	14,632.66	2,800.00	29,802.00

6、项目经济效益分析

青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目内部收益率（税前）17.64%、内部收益率（税后）为 13.47%，对应投资回收期（税前）为 6.78 年（含建设期）、投资回收期（税后）为 7.92 年（含建设期），项目运营期内预计年均可实现销售收入 54,508 万元、净利润 3,891 万元。

7、项目审批、备案、业务资质以及土地权属的取得情况

(1) 青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目已于 2018 年 9 月 18 日，取得胶州市发展与改革局下发的《企业投资项目备案证明》（2018-870281-22-03-000013）；

(2) 青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目已于 2018 年 10 月 11 日，取得胶州市环保局下发的《关于青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目环境影响报告表的批复》（胶环审【2018】606 号）；

(3) 2015 年 7 月 30 日，青岛合兴与胶州市国土资源局签订合同编号为胶州-01-2015-0066《国有建设用地使用权出让合同》，宗地面积为 67,690.52 m²，出让宗地用途为工业用地。青岛合兴已缴清土地出让金，并于 2017 年 11 月 2 日，青岛合兴取得鲁（2017）胶州市不动产权第 0018284 号《不动产权证书》；

(4) 2018 年 2 月 12 日，青岛合兴包装有限公司（以下简称“青岛合兴”）取得青岛市文化广电新闻出版局核发的编号为（鲁）印证字 37B08B064 号的《印刷经营许可证》。

综上所述，青岛合兴项目已取得现阶段所需的各项业务资质、政府审批、土地权属。

（三）募投项目投资规模的合理性和新增产能的具体消化措施

1、本次募投项目投资规模的合理性

（1）公司现有固定资产及产能情况

最近一年，公司各个区域生产基地的固定资产投资与纸箱产能情况如下：

区域	固定资产投资总额 (万元)	纸箱年产能 (万平方米)	固定资产投 资额/产能	纸箱产量	产能利 用率
				(万平方米)	
2018 年度					
合众创业	43,426.69	59,666.93	0.73	42,564.68	71.34%
华中区	48,214.24	62,000.00	0.78	46,789.40	75.47%
华南区	24,593.36	36,000.00	0.68	25,775.26	71.60%
华东区	13,745.17	18,500.00	0.74	8,372.70	45.26%
华北区	9,006.20	10,000.00	0.90	7,169.39	71.69%
西南区	10,087.12	17,000.00	0.59	13,746.49	80.86%

区域	固定资产投资总额 (万元)	纸箱年产能 (万平方米)	固定资产投 资额/产能	纸箱产量	产能利 用率
				(万平方米)	
东北区	6,064.34	5,000.00	1.21	2,789.10	55.78%
合计	155,137.12	208,166.93	0.75	147,207.02	70.72%

公司目前有近 50 个生产基地，分布在全国（除西北外）的各个区域，由于投资建设的时间不同，因此投资金额上有所差异。且公司根据当地客户的具体需求，采用最经济适宜的生产设备，同时部分工厂采取租赁形式，故而无厂房等建筑物投资成本，固定资产投资总额与产能的比例主要集中在 0.7-1.0 之间，相对较低。公司整体产能利用率较高，因各地经济发展的不平衡等因素，导致各区域存在一定差异。

（2）在建产能情况

目前，公司在建产能情况如下：

实施主体	项目名称	产品类别	产能（万平方米）	说明
湖北合信	智能工厂项目	预印瓦楞纸箱	20,000.00	本次募投项目
青岛合兴	青岛合兴项目	普通瓦楞纸箱	15,000.00	本次募投项目
湖北合兴	新增纸箱生产线	普通瓦楞纸箱	10,000.00	自有资金投入

其中，智能工厂项目和青岛合兴项目为本次募投项目，湖北合兴新购入一条生产线，由于厂房及其他配套设施皆已建设完毕，生产线购置成本为 1,557 万元，以自有资金投入，将新增纸箱年产能 10,000 万平方米。

（3）固定资产投资规模与产能的匹配情况

公司本着“节约、高效、谨慎”的原则规划募投项目，避免资金浪费，以实现股东利益的最大化。公司 2015 年非公开发行已实施完成的两个项目固定资产投资额与产能的比例，与本次募投规划基本相符，目前这两个项目皆已实施完毕，共节余资金 3,063.79 万元（含利息收入 122.48 万元），占项目总投资额的 8.46%，可见公司所制定的募投项目规划与公司的实际建设情况基本相符。

公司本次募投项目规划与前次融资中扩产类募投项目规划情况对比如下：

融资项目	募投项目	产品类别	产能 (万平方米)	固定资产投资额 (万元)	固定资产投资额/产能
2015年 非公开	佛山合信包装有限公司纸箱新建项目	纸箱	8,000.00	8,505.93	1.06
	滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目	纸箱	9,000.00	10,010.49	1.11
2018年 可转债	智能工厂项目	纸箱	20,000.00	20,423.61	1.02
	青岛合兴项目	纸箱	15,000.00	18,264.40	1.22

注：2015年非公开两个募投项目的固定资产投资额为可行性研究报告中固定资产建筑工程费以及设备及工器具购置费合计金额。

综上，本次募投项目智能工厂与青岛合兴项目的固定资产投入与产能的比例分别为 1.02 和 1.22，略高于公司现有生产基地的固定资产与现有产能的比例，主要由于现有生产基地存在部分租赁房产，以及历史购进设备成本较低等原因；与公司 2015 年非公开发行人时募投项目的规划情况基本相符。故而，本次募投项目的投资规模具备合理性。

2、新增产能的具体消化措施

(1) 环保包装工业 4.0 智能工厂建设项目

1) 弥补区域产能不足，服务现有客户

湖北华艺在湖北区域积累了大量的预印纸箱客户，并与主要客户签订了年度框架协议，目前该区域内的现有预印产能已超负荷运转，受制于产能不足和设备技术需升级的因素，无法满足当地客户的需求。待智能工厂建设完成后，将弥补现有产能的不足，提供更加优质的产品与及时的服务。

通过公司多年的市场推广，及预印包装印刷精美有利于促进销售，且安全环保等产品特性，客户群体不断增加。2016 年以来，百威英博、伊利、青岛啤酒、加多宝、华润雪花等客户成为湖北华艺的核心客户，并逐步扩展了亚洲啤酒、老鬼生物、道道全粮油、银鹭食品、百岁山等众多知名厂家。湖北华艺的主要客户及收入变化情况如下：

单位：万元

	2018 年度	2017 年度	2016 年度
百威英博投资（中国）有限公司	11,413.75	8,481.81	6,889.59
内蒙古伊利实业集团股份有限公司	4,610.44	4,984.08	3,918.23
加多宝（中国）饮料有限公司	4,038.91	5,634.56	1,052.47
青岛啤酒股份有限公司	3,075.72	1,933.22	1,276.35
华润雪花啤酒（中国）有限公司	2,348.88	2,047.19	1,405.39
南昌亚洲啤酒有限公司	1,890.35	424.55	-
湖北良品铺子食品工业有限公司	1,273.39	1,568.73	351.59
劲牌有限公司	1,243.41	823.20	850.64
武汉欢乐家食品有限公司	904.89	1,142.44	673.44
湖南小洋人科技发展有限公司	723.18	391.83	333.80
湖北老鬼生物科技有限公司	648.30	-	-
昆仑山矿泉水有限公司	571.83	1,829.91	1,338.03
道道全粮油股份有限公司	590.87	1,053.05	-
江西百岁山食品饮料有限公司	567.94	-	-
河南中沃实业有限公司	507.91	-	-
汉川市晋江福源食品有限公司	506.72	49.50	-
湖北银鹭食品有限公司	459.91	77.36	-
汉川飞翼包装制品有限公司	335.53	745.95	277.01
主要客户收入合计	35,711.93	31,187.38	18,366.53
营业收入	38,325.83	33,690.13	18,891.50
主要客户合计占比	93.18%	92.57%	97.22%

2) 通过“合兴”品牌影响力，开拓新客户

合兴包装已上市十年，“合兴”品牌在瓦楞包装行业具有较高的知名度和市场影响力。预印纸箱主要适用于消费类产品，湖北区域消费类制造型企业众多，公司已开拓如今麦郎、农夫山泉、统一食品、汇源、维他奶、浙联鞋业等新客户，目前已有部分客户已达成合作意向或正在进行招投标程序中。待生产基地建成后，公司可在现有区域一进步加大营销投入，进一步开拓新客户。

(2) 青岛合兴包装有限公司纸箱生产建设项目

1) 将外购模式转变为自产模式，服务现有客户

青岛合兴目前已拥有海尔电器、华仁药业、冠捷电子等大批优质客户，2017年度及2018年度营业收入分别为30,854.37万元与36,638.92万元，由于在山东区域公司未设工厂，目前以外购成品模式实现销售，故公司急需建成具备规模的生产基地，获得以自产产品直接供应客户的能力，降低对外部供应商的依赖。生产基地建成后，既可降低总体成本、保证供货的及时性，也可实现对产品质量控制，进而提高公司盈利水平、扩大市场占有率、满足客户需求。

2) 通过“合兴”品牌影响力，开拓新客户

合兴包装已上市十年，“合兴”品牌在瓦楞包装行业具有较高的知名度和市场影响力。待生产基地建成后，公司可在现有区域加大营销投入，进一步积极开拓新客户，山东区域大型制造型企业众多，拥有如海信、全屋家居、三菱重工、旺旺食品等多家知名企业，目前已有部分客户已达成合作意向或正在进行招标程序中。

(四) 本次募投项目效益测算过程及谨慎性

1、营业收入

(1) 测算方法

根据各个产品的设计产能、预计销售单价以及产能利用率情况，测算各个期间的营业收入。具体计算过程如下：

单位：万元

募投项目	产品	产能 (万平方米)	销售单价 (元/m ²)	建设期		运营期	
				T+1年	T+2年	T+3年	T+4年 -T+12年
产能利用率				-	48%	80%	100%
智能工厂项目	预印纸箱	20,000.00	3.10	-	14,880.00	49,600.00	62,000.00
青岛合兴项目	三层纸箱	6,000.00	2.67	-	3,844.80	12,816.00	16,020.00
	五层纸箱	9,000.00	4.40	-	9,504.00	31,680.00	39,600.00
	小计			-	13,348.80	44,496.00	55,620.00

(2) 谨慎性说明

本次测算所选用主要参数的谨慎性说明如下：

1) 销售单价

销售单价因产品类别的不同而有所区别，公司根据历史市场售价，结合所生产产品的类型和质量估算销售单价。智能工厂项目的预印纸箱单位售价为 3.10 元/平方米，青岛合兴项目的三层纸箱单位售价为 2.67 元/平方米，五层纸箱单位售价为 4.40 元/平方米。

单位：元/m²

期间	2018 年度	2017 年度	2016 年度
单位销售收入	4.44	4.00	3.24

综上，由于 2017 年度及 2018 年度原纸价格受到政策和市场原因大幅上涨，但公司预计未来价格将趋于平稳，因此预测未来的销售单价未超过该期间内公司自产产品的平均销售价格，是谨慎合理的。

2) 产销率

因公司的业务模式皆为按订单生产，公司最近三年自产纸箱的产销率如下：

期间	2018 年度	2017 年度	2016 年度
自产纸箱产销率	98.40%	96.06%	96.62%

公司自产纸箱的产销率均在 95% 以上，为便于计算，假设募投项目的产销率为 100%，是谨慎合理的。

3) 产能利用率

本次募投项目的建设周期均为 18 个月，同时根据公司的历史经验，建设期到运营期的产能利用率是逐步释放的过程，预计 T+1 至 T+3 年间可实现的产能利用率分别为 0%、48% 和 80%，达产年及以后年度的产能利用率为 100%。

2、营业成本

(1) 测算方法

营业成本包括直接材料成本、辅助材料成本、直接燃料及动力费、直接工资及福利费、制造费用等。主要项目的测算方法如下：

1) 根据产品单位消耗量，乘以依据市场采购单价，得出单位材料成本，进而根据销量预估直接材料、辅助材料与直接燃料及动力的相关成本；

2) 工资及福利费根据公司过往的平均薪资水平及未来预期确定；

3) 固定资产折旧根据公司的会计政策采用分类年限平均法计算，预计净残值率取 10%，房屋和建构筑物折旧年限为 20 年，机器设备平均折旧年限为 10 年。

测算结果如下：

单位：万元

募投项目	项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年-T+12 年
智能工厂项目	直接材料成本	-	9,515.80	31,719.32	39,649.16
	辅助材料成本	-	964.80	3,216.00	4,020.00
	直接燃料及动力	-	285.97	953.24	1,191.55
	直接工资及福利	-	752.05	1,504.10	1,504.10
	制造费用	296.37	2,218.85	4,154.13	4,162.13
	合计	296.37	13,737.47	41,546.79	50,526.94
青岛合兴项目	直接材料成本	-	8,791.69	29,305.63	36,632.04
	辅助材料成本	-	736.74	2,455.79	3,069.73
	直接燃料及动力	-	284.97	949.91	1,187.39
	直接工资及福利	-	911.50	1,823.00	1,823.00
	制造费用	270.36	1,943.82	3,626.88	3,632.88
	合计	270.36	12,668.72	38,161.21	46,345.04

(2) 谨慎性说明

1) 成本构成合理

对比达产年募投项目营业成本中料工费的占比，与合兴包装最近三年料工费的占比如下：

项目	智能工厂项目	青岛合兴项目	合兴包装		
			2018 年度	2017 年度	2016 年度

项目	智能工厂项目	青岛合兴项目	合兴包装			
			2018年度	2017年度	2016年度	
纸箱	材料成本	88.79%	88.23%	84.95%	83.93%	81.33%
	人工成本	2.98%	3.93%	5.24%	5.87%	7.74%
	制造费用	8.24%	7.84%	9.81%	10.21%	10.93%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

由于智能工厂项目的自动化程度最高，因此所需耗用的人工成本较低；青岛合兴项目的设备为新购置的自动化设备，生产效率较公司其他生产基地有所提高，故预计其人工成本占比也将有所降低。募投项目料工费的总体比例与公司制造类纸箱业务料工费的投入比例基本相符。

2) 毛利及毛利率情况

根据可研规划中募投项目达产年的测算数据，对比公司制造类纸箱业务最近三年的单位收入、单位成本与单位毛利，具体数据如下：

单位：元/m²

项目	智能工厂项目	青岛合兴项目	合兴包装		
			2018年度	2017年度	2016年度
单位收入	3.1000	3.7080	4.4440	4.0038	3.2388
单位成本	2.5263	3.0897	3.7971	3.4038	2.7042
单位毛利	0.5737	0.6183	0.6469	0.5999	0.5347
毛利率	18.50%	16.68%	14.56%	14.98%	16.51%

① 本次募投项目规划的单位毛利未高于公司的平均水平，且总体差异不大；

② 本次募投项目毛利率较公司毛利率略高，具体原因如下：

A、智能工厂项目的产品为预印产品，由于预印产品印刷效果更为精美，附加值相对较高；同时本项目计划采用智能设备建设，能够提高生产效率降低生产成本，综合导致毛利率相对较高；

B、青岛合兴项目主要面向电器电子类客户，因电器电子产品单件质量大、价值高，为保证该类产品的运输安全，客户对其包装箱质量要求较高，同时对价格的敏感度较低，因而此类客户的毛利率较高。

综上，公司募投项目测算过程谨慎合理。

3、税金及附加

(1) 测算方法

本次募投项目涉及的税种、税率及计算结果如下：

单位：万元

募投项目	税种	税率	T+1年	T+2年	T+3年	T+4年-T+12年
智能工厂项目	增值税销项税	16%	-	2,380.80	7,936.00	9,920.00
	增值税进项税	16%	-	1,711.40	5,704.67	7,130.84
	固定资产抵扣额	16%	-	155.39	103.59	-
	应纳增值税额		-	514.01	2,127.73	2,789.16
	城市维护建设税	5%	-	25.70	106.39	139.46
	教育费附加	3%	-	15.42	63.83	83.67
	地方教育费附加	2%	-	10.28	42.55	55.78
	水利基金	0%	-	-	-	-
	税金及附加		-	51.40	212.77	278.92
青岛合兴项目	增值税销项税	16%	-	2,135.81	7,119.36	8,899.20
	增值税进项税	16%	-	1,558.36	5,194.54	6,493.17
	固定资产抵扣额	16%	-	138.22	92.14	-
	应纳增值税额		-	439.23	1,832.68	2,406.03
	城市维护建设税	7%	-	30.75	128.29	168.42
	教育费附加	3%	-	13.18	54.98	72.18
	地方教育费附加	2%	-	8.78	36.65	48.12
	水利基金	0.5%	-	2.20	9.16	12.03
	税金及附加		-	54.90	229.08	300.75

(2) 谨慎性说明

税金及附加分别依据项目预测的营业收入、营业成本及固定资产投资中可抵扣部分，测算增值税销项税和进项税，并根据所在区域的税率计算当期税金及附加，测算谨慎合理。

4、期间费用

(1) 测算方法

期间费用主要包括管理费用与销售费用，由于本次募投项目的资金来源主要为募集资金与自有资金投入，因此未考虑财务费用。管理费用主要包括办公设备及房屋建筑物中除厂房以外的其他建筑物的折旧、土地使用权的摊销、管理人员薪酬、研发人员的薪酬及其他费用。具体测算方法如下：

1) 其他建筑物与办公设备按照公司的会计政策采用年限平均法计提折旧，残值率为 10%，折旧年限分别为 20 年和 5 年；

2) 按照公司的会计政策，对寿命有限的无形资产按其预计可使用年限内平均摊销，土地的摊销年限为 50 年；

3) 管理人员与研发人员的薪酬根据公司过往的平均薪资水平及未来预期确定；

4) 销售费用按照各年度营业收入的 4% 计算。

测算结果如下：

单位：万元

募投项目	项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年-T+12 年
智能工厂项目	办公设备折旧	-	4.34	8.69	8.69
	房屋及建筑物-其他建筑折旧	177.35	177.35	177.35	177.35
	管理人员薪酬	-	128.10	256.20	256.20
	研发费用	-	15.84	31.68	31.68
	土地使用权摊销	61.82	61.82	61.82	61.82
	其他管理费用	-	297.60	992.00	1,240.00
	管理费用合计	239.17	685.05	1,527.74	1,775.74
	销售费用合计	-	595.20	1,984.00	2,480.00
青岛合兴项目	办公设备折旧	-	3.88	7.76	7.76
	房屋及建筑物	156.06	156.06	156.06	156.06

募投项目	项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年-T+12 年
	-其他建筑折旧				
	管理人员薪酬	-	-	-	153.64
	研发费用	-	10.44	20.88	20.88
	土地使用权摊销	50.66	50.66	50.66	50.66
	其他管理费用	-	210.91	703.04	878.80
	管理费用合计	206.72	431.95	938.40	1,267.80
	销售费用合计	-	533.95	1,779.84	2,224.80

(2) 谨慎性说明

募投项目与上市公司的管理费用率与销售费用率对比如下：

募投项目	项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年-T+12 年
智能工厂项目	管理费用率		4.60%	3.08%	2.86%
	销售费用率		4.00%	4.00%	4.00%
青岛合兴项目	管理费用率		3.24%	2.11%	2.28%
	销售费用率		4.00%	4.00%	4.00%
期间		2016 年度	2017 年度	2018 年度	
合兴包装	管理费用率	5.48%	4.41%	3.96%	
	销售费用率	4.85%	3.77%	2.88%	

达产年后，智能工厂项目与青岛合兴项目的管理费用率分别为 2.86% 和 2.28%，低于公司的整体管理费用率，主要由于合兴包装合并口径的管理费用中包含了大量总部费用，而对于单体工厂而言，无需承担，因此管理费用率相对较低，是谨慎合理的。

销售费用率按照 4% 预测，与公司最近一年及一期的销售费用率较为接近，因此也是谨慎合理的。

5、募投项目效益测算结果

根据收入、成本及费用等各个项目的测算，本次募投项目在效益测算期内预计能够取得较好收益，具体测算结果如下：

单位：万元

募投项目	科目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	T+4 年 -T+12 年
智能工厂项目	营业收入	-	14,880.00	49,600.00	62,000.00
	减：营业成本	296.37	13,737.47	41,546.79	50,526.94
	减：管理费用	239.17	685.05	1,527.74	1,775.74
	减：财务费用	-	-	-	-
	减：营销费用	-	595.20	1,984.00	2,480.00
	减：税金及附加	-	51.40	212.77	278.92
	利润总额	-535.54	-189.12	4,328.70	6,938.41
	减：所得税（25%）	-	-	1,082.17	1,734.60
	净利润	-535.54	-189.12	3,246.52	5,203.81
青岛合兴项目	营业收入	-	13,348.80	44,496.00	55,620.00
	减：营业成本	270.36	12,668.72	38,161.21	46,345.04
	减：管理费用	206.72	431.95	938.40	1,267.80
	减：财务费用	-	-	-	-
	减：营销费用	-	533.95	1,779.84	2,224.80
	减：税金及附加	-	54.90	229.08	300.75
	利润总额	-477.08	-340.72	3,387.47	5,481.61
	减：所得税（25%）	-	-	846.87	1,370.40
	净利润	-477.08	-340.72	2,540.60	4,111.21

本次募投项目的企业所得税税率均按 25% 测算，对比同行业上市公司近五年来扩产类募投项目的内部收益率与投资回收期如下：

上市公司	融资项目	募投项目名称	投资回收期 (年)	税后 IRR (%)
新通联	2015 年 IPO	整体包装解决方案优化配套建设项目	5.61 ^注	21.44 ^注
		绿色重型包装材料建设项目	5.36 ^注	21.55 ^注
裕同科技	2016 年 IPO	高端印刷包装产品生产基地项目	5.96	18.11
		苏州昆迅包装说明书、包装箱、彩盒生产项目	6.39	17.82
		裕同（武汉）高档印刷包装产业园项目	6.11	17.80

上市公司	融资项目	募投项目名称	投资回收期 (年)	税后 IRR (%)
		亳州市裕同印刷包装有限公司高档印刷包装项目	6.27	17.06
美盈森	2016 年非公开	包装印刷工业 4.0 智慧型工厂（东莞）项目	6.93	18.24
		包装印刷工业 4.0 智慧型工厂（成都）项目	7.01	17.89
		包装印刷工业 4.0 智慧型工厂（重庆）项目	6.97	18.14
合兴包装	2015 年非公开	佛山合信包装有限公司纸箱新建项目	7.29	14.40
		滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目	7.43	13.89
平均值			6.71	17.04
中位数			6.93	17.82
合兴包装 (002228.SZ)	2018 年可转债	智能工厂项目	7.46	15.28
		青岛合兴项目	7.92	13.47

注：新通联在招股说明书中所披露的为税前投资回收期与税前投资内部收益率，因此不纳入平均值及中位数计算。

公司此次募投项目规划的内部收益率略低于同行业上市公司近五年来扩产类募投项目的平均水平，投资回收期略长于同行业上市公司近五年来扩产类募投项目的平均水平，与公司 2015 年非公开发行时的募投项目规划基本相符，整体测算谨慎、合理。

综上，公司本次募投项目的效益测算过程是谨慎、合理的。

三、募集资金与公司的资产和经营规模匹配分析

保荐机构核查后认为，截止 2018 年 12 月 31 日，公司的总资产为 701,360.35 万元，净资产为 302,388.43 万元。公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额为 59,575 万元，占公司 2018 年 12 月末总资产和净资产的比重分别为 8.49% 和 19.70%，募集资金与公司的资产和经营规模相匹配。

四、本次募集资金投向对同业竞争和关联交易的影响

本次发行前，发行人已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关

要求，建立了比较完善的法人治理结构，发行人与控股股东之间在人员、资产、财务、机构、业务等方面相互独立，本次发行不会对发行人的独立性产生负面影响。

五、本次募集资金运用的影响

（一）对股东结构的影响

本次公开发行可转换公司债券完成时，公司的股东结构不受影响。在可转换公司债券可转股期限内，按照发行的数量上限（按照每张 100 元，共 595.75 万张）以及转股数量上限 82,706,177 股（假设本次可转债的转股价格为公司第四届董事会第二十九次会议决议公告日（即 2018 年 9 月 29 日）的前二十个交易日公司股票交易均价、前一个交易日公司股票交易均价和最近一期（2017 年 12 月末）经审计的每股净资产的孰高值，即 7.20 元/股）测算，本次发行并完成转股后，新疆兴汇聚持有的股份共占公司股本总额的比例不低于 30%，仍为公司的控股股东。

本次发行不会导致公司实际控制权发生变化，发行后包括许晓光、许晓荣、许天津、吕秀英在内的许晓光家族仍系公司实际控制人。

（二）对高管人员结构的影响

截至本报告出具日，公司尚无对高级管理人员结构进行调整的计划。本次发行完成后，不会对高级管理人员结构造成重大影响。

（三）对业务结构的影响

本次发行所募集资金拟投资项目均属于公司目前的主营业务，本次发行前后，公司的主营业务、经营模式及产品结构均不会发生变化。本次发行募集资金投资项目实施后，公司的产能将得到进一步提高，有利于增加公司的市场占有率，巩固行业龙头地位，满足客户需求。

（四）对发行人财务状况和盈利能力的影响

本次可转换公司债券发行完毕后，公司的资产规模和债务规模将显著提升。但随着可转换公司债券转股后，公司净资产规模将进一步增加，财务结构将更

趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。公司将进一步通过各种途径和融资渠道满足资本支出需求，降低财务成本。未来转股完成后，公司的负债将有所减少，资产负债率将有所降低。

本次募投项目为扩大现有产品的产能，有利于公司增加业务规模，提高公司产能，进而提高市场占有率。待募投项目达产后，有利于提升公司的盈利能力，保障股东权益。

（五）对发行人独立性的影响

本次发行前，发行人已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，建立了较为完善的法人治理结构。本次发行完成后，发行人与控股股东之间在人员、资产、财务、机构、业务等方面仍保持相互独立，对发行人的独立性不会产生影响。

经核查，本保荐机构认为：本次发行对发行人的业务、财务状况及盈利能力将产生积极影响，不会对发行人的股本结构、高管结构和独立性产生负面影响。

六、本次融资的合理性与必要性

（一）公司的货币资金可使用余额已有规划用途

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人的货币资金余额为 79,774.57 万元。其中主要为银行存款 51,866.68 万元以及其他货币资金为 27,887.93 万元，银行存款存量主要用于保障公司的日常经营需求，其他货币资金主要为银行承兑汇票、信用证等保证金。发行人于 2017 年 11 月，完成非公开发行募集资金 5.36 亿元，因此 2018 年末的货币资金中已包含了此部分的募集资金，而该部分募集资金已有规划用途，且募投项目正在按计划推进中。

（二）发行人资产负债率较高，银行借款主要用于满足短期周转需求

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人的资产负债率母公司口径与合并口径分别为 67.77% 和 56.89%，而同行业上市公司母公司最近一期（2018 年 9 月 30 日）口径与合并口径的平均资产负债率分别为 34.06% 和 32.64%，发行人的资产负债

率相对较高；发行人合并口径取得各银行授信总额为 29.56 亿元，未使用的授信额度为 6.74 亿元，可使用的授信额度较低，且银行借款主要用于满足短期资金周转的需求。

（三）公司经营规模持续增长，营运资金需求大幅增加

公司客户给予的信用期平均为 3 个月左右，采购的信用期平均为 1 个月左右，因为客户的回款账期长于采购的付款账期，因此公司营收规模持续增长，对营运资金需求量较大。2018 年度，发行人实现营业收入 121.66 亿元，较上年增长了 39.08%；2017 年度，实现营业收入 87.48 亿元，同比增长了 91.83%，随着发行人营业规模的增加，营运资金的需求保持较高水平。

（四）未来营运资金需求测算

按照销售百分比法，公司预计未来 3 年内营运资金缺口将达 47.35 亿元，本次募投项目中拟通过募集资金投入的铺底流动资金的金额仅为 1.78 亿元，未超过公司未来整体营运资金的需求。

营运资金缺口测算的主要假设如下：

（1）经营性流动资产与经营性流动负债占营业收入的比例

计算 2016 年至 2018 年，各年度经营性流动资产与经营性流动负债占营业收入的比例，取平均值作为未来三年计算基础。

（2）营业收入增长率

2016 年至 2018 年的营业收入增长率分别为 59.87%、91.83% 和 39.08%，平均增长率为 63.59%，复合增长率为 63.34%，基于谨慎性原则，选取 2018 年的收入增长率 39.08% 作为计算未来收入增长的比例。

单位：万元

项目	2016 年		2017 年		2018 年		平均占 比	2019-2021 年预计流动资金占用额		
	金额	比例	金额	比例	金额	比例		2019 年 E	2020 年 E	2021 年 E
营业收入	456,011.23	100.00%	874,781.24	100.00%	1,216,612.76	100.00%		1,692,019.15	2,353,196.43	3,272,736.86
应收账款及	148,475.91	32.56%	234,140.61	26.77%	273,600.27	22.49%	27.27%	461,436.26	641,748.15	892,519.13

项目	2016年		2017年		2018年		平均占 比	2019-2021年预计流动资金占用额		
	金额	比例	金额	比例	金额	比例		2019年E	2020年E	2021年E
应收票据										
存货	99,831.13	21.89%	122,076.93	13.96%	119,626.45	9.83%	15.23%	257,638.89	358,314.45	498,330.22
预付款项	4,089.81	0.90%	9,334.52	1.07%	2,661.70	0.22%	0.73%	12,310.65	17,121.19	23,811.51
经营性流动资产合计	252,396.85	55.35%	365,552.07	41.79%	395,888.43	32.54%	43.23%	731,385.80	1,017,183.79	1,414,660.86
应付账款及应付票据	137,206.83	30.09%	178,202.11	20.37%	216,142.53	17.77%	22.74%	384,795.90	535,159.63	744,279.83
预收款项	5,621.45	1.23%	3,235.81	0.37%	2,960.66	0.24%	0.62%	10,411.53	14,479.96	20,138.19
经营性流动负债合计	142,828.28	31.32%	181,437.92	20.74%	219,103.19	18.01%	23.36%	395,207.43	549,639.59	764,418.02
营运资金额度	109,568.57		184,114.14		176,785.24			336,178.37	467,544.20	650,242.84
营运资金缺口			74,545.57		-7,328.90			159,393.13	290,758.96	473,457.60

综上，随着公司经营规模的持续增长，营运资金需求保持较高水平，公司的货币资金存量主要用于满足日益增长的日常运营需求，以及前次募集资金投资项目的建设需求；而公司的资产负债率较高，通过银行借款主要满足短期资金周转的需求；对于重大投资需求，通过发行可转债此类股债结合性质的长期融资品种，可弥补公司资金缺口、改善报表结构、平衡长短期资金需求，具备合理性与必要性。

第九节 历次募集资金运用

一、历次募集资金概况

截至本募集说明书签署之日,发行人最近五年内通过股权融资两次,为2015年4月向特定对象非公开发行24,986,118股以及2017年11月向特定对象非公开发行126,544,618股。

二、前次募集资金的数额和资金到账时间及资金在专项账户的存放情况

(一) 2015年度非公开发行股票募集资金情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准厦门合兴包装印刷股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2015]13号)核准,发行人由主承销商广发证券股份有限公司采用非公开发行方式发行人民币普通股(A股)24,986,118股(每股面值1元),发行价格为每股18.01元,募集资金总额为人民币449,999,985.18元,扣除承销费等发行费用人民币19,670,000.00元,实际募集资金净额人民币430,329,985.18元。上述募集资金已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)验证,并由其出具了信会师报字[2015]第210543号验资报告。

募集资金存入专项账户的时间为2015年4月10日,初始存放金额为430,329,985.18元。

依照《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等有关法律、法规的规定和要求,结合公司实际情况制定了《募集资金使用管理办法》,在银行设立募集资金使用专户,并与开户银行、保荐机构签订了《募集资金三方监管协议》,对募集资金的使用实施严格审批,以保证专款专用。截至2018年12月31日止,公司均严格按照该《募集资金三方监管协议》的规定,存放和使用募集资金。

截至2018年12月31日止,2015年非公开发行股票募集资金累计投入募投项目27,350.27万元,变更募集资金投向金额11,800.00万元(终止武汉华艺柔

印环保科技有限公司包装一体化预印项目，将原计划投资该项目的募集资金 11,878.20 万元（包含利息收入 78.22 万元）永久用于补充公司流动资金），结余募集资金永久用于补充公司流动资金 3,063.79 万元，尚未使用的募集资金总额为 531.53 万元。其中：尚未使用的募集资金为已完工募投项目滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目和佛山合信包装有限公司纸箱新建项目的应付未付款及其产生的利息收入。截至 2018 年 12 月 31 日止，公司募集资金专户的存储余额情况列示如下：

单位：人民币元

项目	开户银行	银行账号	账户类别	储存余额
2015 年非公开发行募集资金专户	建行厦门同安支行	35101540001052523233	活期	593,652.32
	民生银行深圳分行 宝安支行	620155688	活期	4,721,679.12
合计				5,315,331.44

（二）2017 年度非公开发行股票募集资金情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准厦门合兴包装印刷股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2017]748 号）核准，合兴包装由主承销商国金证券股份有限公司采用非公开发行方式发行人民币普通股（A 股）126,544,618.00 股（每股面值 1 元），发行价格为每股 4.37 元，募集资金总额为人民币 552,999,980.66 元，扣除承销费等发行费用人民币 17,136,544.62 元，实际募集资金净额人民币 535,863,436.04 元。上述募集资金已经立信会计师事务所(特殊普通合伙)验证，并由其出具了信会师报字[2017]第 ZB12043 号验资报告。

募集资金存入专项账户的时间为 2017 年 11 月 7 日，初始存放金额为 535,863,436.04 元。

依照《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等有关法律、法规的规定和要求，结合公司实际情况制定了《募集资金使用管理办法》，在银行设立募集资金使用专户，并与开户银行、保荐机构签订了《募集资金三方监管协议》，对募集资金的使用实施严格审批，以保证专款专用。截至 2018 年 12 月 31 日止，公司均严格按照该《募集资金三方监管协议》的规定，存放和使用募集资金。

截至 2018 年 12 月 31 日止, 2017 年非公开发行股票募集资金累计投入募投资项目 4,049.55 万元, 尚未使用的募集资金总额为 49,666.55 万元 (包含利息收入 129.75 万元)。其中: 用于临时补充流动资金 45,000.00 万元, 存于募集资金专户中 4,666.55 万元。公司募集资金专户的存储余额情况列示如下:

单位: 人民币元

项目	开户银行	银行账号	账户类别	存储余额
2017 年非公开发行募集资金专户	建行厦门同安支行	35150198120109888999	活期	17,384,071.97
	工行厦门同安支行	4100028519200041321	活期	29,281,393.28
合计				46,665,465.25

三、前次募集资金实际使用情况

(一) 2015 年度非公开发行股票募集资金实际使用情况

1、前次募集资金实际使用情况

2015 年非公开发行募集资金使用情况如下表:

2015 年度非公开发行募集资金使用情况对照表

单位：人民币万元

募集资金总额：		43,033.00			已累计使用募集资金总额：		27,767.36			
变更用途的募集资金总额：		11,800.00			各年度使用募集资金总额：		27,767.36			
变更用途的募集资金总额比例：		27.42%			2018 年度		950.78			
					2017 年度		2,249.19			
					2016 年度		5,300.55			
					2015 年度		19,266.84			
投资项目		募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期	
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额		实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额
1、	武汉华艺柔印环保科技有限公司包装一体化预印项目	-	11,800.00	11,800.00	-	11,800.00	11,800.00	-	11,800.00	注
	-	永久补充流动资金	-	-	11,878.22	-	-	11,878.22	-11,878.22	-
2、	滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目	滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目	16,400.00	16,400.00	14,073.05	16,400.00	16,400.00	14,073.05	2,326.95	2016 年 1 月
3、	佛山合信包装有限公司纸箱新建项目	佛山合信包装有限公司纸箱新建项目	16,800.00	16,800.00	13,694.31	16,800.00	16,800.00	13,694.31	3,105.69	2015 年 7 月
	合计		45,000.00	45,000.00	39,645.58	45,000.00	45,000.00	39,645.58	5,354.42	

注：经 2016 年 4 月 13 日召开的第四届董事会第二次会议和 2016 年 5 月 9 日召开的 2015 年年度股东大会审议通过，申请人终止了“武汉华艺柔印环保科技有限公司包装一体化预印项目”，并将募集资金 11,878.22 万元（含利息 78.22 万元）及后续变更前产生利息变更为永久补充公司流动资金。

2、前次募集资金项目的实际投资总额与承诺之差异说明

滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目实际投资总额与承诺金额差异 2,743.62 万元，主要原因有项目建设过程中，公司本着经济、有效、节约的原则进行建设，该项目已完成建设，实际投资金额小于承诺投资金额。

佛山合信包装有限公司纸箱新建项目实际投资总额与承诺金额差异 3,106.11 万元，主要原因有项目建设过程中，公司本着经济、有效、节约的原则进行建设，该项目已完成建设，实际投资金额小于承诺投资金额。

武汉华艺柔印环保科技有限公司包装一体化预印项目情况详见本节“三、（一）3、前次募集资金实际投资项目变更情况”。

3、前次募集资金实际投资项目变更情况

滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目和佛山合信包装有限公司纸箱新建项目不存在变更情况。

经公司第四届董事会第二次会议审议通过，自 2015 年以来，我国宏观经济增速进一步放缓，实体经济整体不景气，国内总需求增速降低，且短期内难以看到明显的复苏趋势。鉴于上述原因，为防范市场风险，提高资金的利用效率，有效保护投资者的利益，公司决定适当控制单一区域的生产线密度，终止“武汉华艺柔印环保科技有限公司包装一体化预印项目”的实施，该事项已经股东大会批准通过。

4、前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

公司不存在前次募集资金投资项目对外转让或置换的情况。

5、超额募集资金补充流动资金及使用情况

公司不存在超额募集资金补充流动资金的情况。

6、暂时闲置募集资金使用情况

2015 年 6 月 12 日，公司第三届董事会第十八次会议审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》；同意公司将 26,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。上述募集资金于 2016 年 5 月 23 日全部归还并存入公司募集资金专用账户。

2016 年 5 月 24 日，公司第四届董事会第六次会议审议通过了《关于继续运

用非公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充公司流动资金的议案》，同意公司继续运用非公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充公司流动资金，使用金额不超过人民币 8,700 万元，使用期限自董事会审议通过后，本次使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金起不超过十二个月。上述募集资金于 2017 年 5 月 17 日全部归还并存入公司募集资金专用账户。

2017 年 5 月 18 日，公司第四届董事会第十六次会议审议通过了《关于继续运用非公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充公司流动资金的议案》，同意公司继续运用非公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充公司流动资金，使用金额不超过人民币 6,000 万元，使用期限自董事会审议通过后，本次使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金起不超过十二个月。上述募集资金于 2017 年 11 月 27 日全部归还并存入公司募集资金专用账户。

截至 2018 年 12 月 31 日，该次募集资金投资项目均已完成，除应付未付 521.98 万元及利息收入外，不存在闲置募集资金。

7、节余募集资金使用情况

截至 2018 年 12 月 31 日，“滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目”和“佛山合信包装有限公司纸箱新建项目”募投项目已建设完毕。2017 年 11 月 28 日，经第四届董事会第二十一次会议及独立董事、监事会、保荐人专项意见，鉴于公司前次非公开发行股票募集资金投资项目均已全部完成，为提高募集资金使用效率，节约公司财务费用，改善公司流动资金状况，为公司和股东创造更多的价值，审议通过将“滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目”和“佛山合信包装有限公司纸箱新建项目”扣除应付未付金额 1,552.15 万元（其中：佛山合信 753.95 万元，滁州华艺 798.20 万元）后节余募集资金 3,063.79 万元（含利息收入 122.48 万元）永久补充公司流动资金。

8、前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

截至 2018 年 12 月 31 日，公司前次募集资金投资项目实现效益情况对照表如下：

2015 年度非公开发行募集资金投资项目实现效益情况

金额单位：人民币万元

序号	实际投资项目 项目名称	截止日投资项目累计产能利用率	承诺达产效益				最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
			2016 年	2017 年	2018 年度	合计	2016 年	2017 年	2018 年度		
1	武汉华艺柔印环保科技有限公司包装一体化预印项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	该项目已终止实施
	永久补充流动资金	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
2	滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目	75.88%	573.59	1,376.22	2,216.39	4,166.20	-253.95	1,494.76	2,239.49	3,480.30	是
3	佛山合信包装有限公司纸箱新建项目	84.53%	1,007.21	1,980.85	2,589.67	5,577.73	1,606.91	1,982.45	3,013.20	6,602.56	是

9、前次募集资金投资项目实现效益的计算口径、计算方法

前次非公开发行募集资金投资项目按照实施主体为单位，对项目进行成本、费用归集，实现效益的计算口径、计算方法按照与可行性研究报告承诺效益的计算口径、计算方法一致。前次募集资金投资项目实现效益情况对照表中产能利用率是以实际产能计算，承诺达产效益为净利润口径。

10、前次募集资金投资项目的累计实现收益与承诺累计收益的差异情况说明

武汉华艺柔印环保科技有限公司包装一体化预印项目情况说明详见本节“三、（一）3、前次募集资金实际投资项目变更情况”。

滁州华艺柔印环保科技有限公司环保预印新建项目达到可使用状态时间为2016年1月，2016年度该项目处于投产初期，故未达到当年的预计效益，2017年度及2018年度已达到当年的预计效益。

11、前次募集资金实际使用情况与已公开披露的信息对照情况

公司募集资金实际使用情况与公司定期报告和其他信息披露文件中披露的有关内容一致。

（二）2017年度非公开发行股票募集资金实际使用情况

1、前次募集资金实际使用情况

前次募集资金使用情况如下表：

2017 年度非公开发行募集资金使用情况对照表

单位：人民币万元

募集资金总额：		53,586.34			已累计使用募集资金总额：		4,049.55			
					各年度使用募集资金总额：		4,049.55			
变更用途的募集资金总额：		0.00			2018 年度		4,020.91			
变更用途的募集资金总额比例：		0.00%			2017 年度		28.64			
投资项目		募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期	
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额		实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额
1	厦门合兴智能集成服务有限公司募投项目	厦门合兴智能集成服务有限公司募投项目	58,803.00	58,803.00	4,049.55	58,803.00	58,803.00	4,049.55	54,753.45	注 1
2、	包装产业供应链云平台建设项目	注 2	30,347.00	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

注 1：厦门合兴智能集成服务有限公司募投项目将分期建设，第一期规划达产时间为 2018 年 12 月，项目整体规划达产时间为 2020 年 12 月，目前项目仍在建设当中。

注 2：由于募集资金不足，包装产业供应链云平台建设项目未使用募集资金投入。

2、实际投资金额与募集后承诺投资金额差异说明

厦门合兴智能集成服务有限公司募投项目实际投资总额与承诺金额差异 58,662.66 万元，主要原因为该次募集资金 2017 年 11 月份到账，该项目采用分期建设，第一期原预计于 2018 年 12 月达到可使用状态，项目整体达产时间预计为 2020 年 12 月，目前项目仍在建设中。

3、前次募集资金实际投资项目变更情况

公司不存在前次募集资金实际投资项目变更情况。

4、前次募集资金投资项目对外转让或置换情况说明

公司不存在前次募集资金投资项目对外转让或置换的情况。

5、超额募集资金补充流动资金及使用情况

公司不存在募集资金超出部分补充流动资金情况。

6、暂时闲置募集资金使用情况

2017 年 11 月 28 日，经公司第四届董事会第二十一次会议决议通过，根据公司目前的募集资金项目资金使用计划，鉴于公司目前生产销售规模的不断扩大，公司经营所需的流动资金需求相应增加。根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》的规定，本着对全体股东负责的态度，为避免资金闲置，充分发挥其使用效益，降低公司的财务费用支出。因此在确保募集资金项目建设的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下，公司董事会决定使用闲置募集资金 48,500.00 万元暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过后募集资金增资至厦门合兴智能集成服务有限公司并签署《募集资金四方监管协议》之日起不超过十二个月。

2018 年 10 月 16 日，公司召开的第四届董事会第三十次会议，审议通过了《关于继续运用非公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充公司流动资金的议案》，同意公司继续运用非公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充公司流动资金，使用金额不超过人民币 45,000.00 万元，使用期限自董事会审议通过后，本次使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金起不超过十二个月。

公司已将原暂时补充流动资金的 4.85 亿元归还后，继续暂时补充流动资金 4.5 亿元。

公司 2017 年 11 月非公开发行股票共募集资金 5.36 亿元，截至 2018 年 12 月 31 日，已支出设备购置款 4,049.21 万元，尚未使用的募集资金共计 4.97 亿元，已暂时补充流动资金 4.50 亿元，募集资金专户共剩余资金 4,666.54 万元。

公司剩余募集资金将根据投资计划，结合公司实际生产经营需要，做出合理安排。

7、节余募集资金使用情况

公司前次募集资金投资项目尚在建设中，不存在节余募集资金情况。

8、前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

2017 年度非公开发行募集资金投资项目实现效益情况

金额单位：人民币万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺达产效益	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称		2018 年	2016 年	2017 年	2018 年		
1、	厦门合兴智能集成服务有限公司募投项目	1.86% ^注	-209.00	不适用	不适用	-66.83	-66.83	详见“三、（二）10”
2、	包装产业供应链云平台建设项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

注：由于该项目分期建设，2018 年度处于第一期建设中，导致产能利用率较低。

9、前次募集资金投资项目实现效益的计算口径、计算方法

前次非公开发行募集资金投资项目按照实施主体为单位，对项目进行成本、费用归集，实现效益的计算口径、计算方法按照与可行性研究报告承诺效益的计算口径、计算方法一致。前次募集资金投资项目实现效益情况对照表中产能利用率是以实际产能计算，承诺达产效益为净利润口径。

10、前次募集资金投资项目的累计实现收益与承诺累计收益的差异情况

厦门合兴智能集成服务有限公司募投项目为 2017 年 11 月份募集才到账，且该项目采用分期建设方式，第一期原计划于 2018 年 12 月达到可使用状态，项目整体达产时间预计为 2020 年 12 月，目前项目仍在建设当中。2018 年处于第一期建设中，预计 2018 年实现收益为-209 万元，公司实际效益为-66.83 万元。

11、前次募集资金实际使用情况与已公开披露的信息对照情况

公司募集资金实际使用情况与公司定期报告和其他信息披露文件中披露的有关内容一致。

四、前次募集资金投资项目的实施情况

1、2015 年度非公开发行股票募集资金投资项目除武汉华艺柔印环保科技有限公司包装一体化预印项目变更为永久补充流动资金外，其余项目均已建设完成，并且已实现预定经济效益。

其中武汉华艺柔印环保科技有限公司包装一体化预印项目终止的原因如下：

因武汉聚集众多知名啤酒、饮料、乳制品等客户，预印包装较普通瓦楞包装有着色彩丰富、印刷精美等特点，公司预计当地未来会有较大的预印需求，于 2014 年启动非公开发行，计划通过子公司武汉华艺在武汉投资设立预印工厂，以开发该类客户市场。由于百威英博的预印包装订单需求十分迫切，为了满足该战略客户，公司先行通过武汉华艺的全资子公司湖北华艺，以自有资金、租赁厂房的方式建设了生产线，于 2015 年实现生产。

2015 年非公开发行募集资金到位后，由于宏观经济增速放缓，实体经济整

体不景气，而且预印产品的单价相对较高，综合导致市场开发程度不如预期，湖北华艺 2015-2016 年的产能利用率不足，分别为 59.91% 和 64.99%，产能存在较大闲置。若将武汉华艺项目继续投产，则很可能导致资金的浪费。为了保证投资效率，公司于 2016 年 4 月决定停止武汉华艺建设项目。

2、2017 年度非公开发行股票募集资金投资项目由于募集资金于 2017 年 11 月到位，目前仍处于建设期，具体实施情况如下：

根据厦门合兴智能集成服务有限公司募投项目的投资规划，该项目计划分三年投入，分期设立生产线 9 条、42 条、78 条，共计投入 58,803 万元。扣除铺底流动资金，单条生产线投入金额平均约为 385.95 万元，三年设备投入金额分别为 3,473.58 万元、16,210.05 万元和 30,104.37 万元。

前次募集资金于 2017 年 11 月到账，发行人着手投建该项目。目前属于募投项目实施的第一年，按规划应投入 9 条生产线，投资金额 3,473.58 万元。截至 2018 年 12 月 31 日，该项目已签约并实施建设了 53 条生产线，对应合同金额合计 9,446.68 万元，实际支出募集资金共 4,049.21 万元，主要用于包装生产线的设备采购与安装费用。具体如下：

单位：万元

序号	客户名称	计划投入金额	实际已支出金额	产线数量	项目状态
1	捷普电子（无锡）有限公司	140.00	128.70	1	已完工
2	好孩子儿童用品平乡有限公司	57.68	51.91	1	已完工
3	浙江银座箱包有限公司	1,309.00	523.60	5	实施中
4	上海申欧企业发展有限公司	350.00	315.00	3	实施中
5	荆门市美瑞安化工有限公司	325.00	130.00	1	实施中
6	浙江锦源实业有限公司	725.00	290.00	5	实施中
7	昆山飞力集装箱运输有限公司	60.00	18.00	1	实施中
8	晨辉光宝科技有限公司	2,000.00	800.00	10	实施中
9	晨辉婴宝儿童用品有限公司	2,000.00	800.00	18	实施中
10	上海护理佳卫生用品有限公司	2,480.00	992.00	8	实施中
合计		9,446.68	4,049.21	53	

上述实施中的生产线数量和已投入金额已超过了原规划数量和金额，但单个项目投入金额有所下降、部分项目工期有所延后，与原规划存在一定差异，主要原因如下：

(1) 单体投资额有所下降：公司原计划的标准生产线是全自动、全流程的，包括开箱成型、产品分拣、贴标、喷码、封箱、打包、传输等基本功能设备，以及装箱机器人、码垛机器人等智能化设备。实际投入过程中，由于部分客户受资金紧张、场地限制、被包装产品的具体特性等因素的影响，客户要求降低投入标准或改为分期投入的方式，比如使用国产设备代替进口设备，暂不上线装箱机器人、码垛机器人等智能化设备等情形，导致 2018 年度单个项目投资额有所下降。

(2) 部分项目工期有所延后：IPS 项目是承接客户的包装业务环节，配套于客户主业，在客户的场地建设，投入进度受客户的经营情况、投资计划、整体规划等因素综合影响。原计划于 2018 年投产的浙江银座箱包有限公司新厂，计划配套 5 条智能包装生产线，由于客户原计划在安徽建厂，后变更工厂地址至浙江，变更后需要重新履行拿地、报批等手续，导致工厂整体建设工期延迟，公司对应的 IPS 生产线相应延迟；原计划 2018 年投产的上海申欧企业发展有限公司的 3 条生产线，由于客户需求不断发生变更，导致设计工作延后，进而影响对应 IPS 生产线进度。

针对上述情况，公司积极通过增加合作客户与生产线数量的方式降低影响，截至 2018 年 12 月 31 日，已与 10 个客户厂商签约，包含 53 条生产线，合同金额 9,446.68 万元，共支出募集资金 4,049.21 万元，已超过了原规划数量和金额。

综上，主要受到客户投资计划变更等因素的影响，公司单个项目投入金额有所下降、部分项目工期有所延后，与原规划存在一定差异，但已通过积极开拓客户数量和增加生产线投入数量的方式予以解决，该项目整体进度与投资规划基本相符。

五、前次募集资金运用专项报告结论

立信所已对发行人前次募集资金截至 2018 年 12 月 31 日的投入情况进行了

专项审核，并出具了《前次募集资金使用情况鉴证报告》（信会师报字[2019]第 ZB10117 号），认为发行人编制的截至 2018 年 12 月 31 日止的《前次募集资金使用情况报告》“符合中国证监会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）的规定，在所有重大方面如实反映了合兴包装公司截至 2018 年 12 月 31 日止的前次募集资金使用情况”。

第十节 董事、监事、高级管理人员及有关中介

机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

全体董事签名：

许晓光

许晓荣

林海生

邱素英

苏伟斌

陈守德

肖虹

全体监事签名：

郑恺靖

夏云虹

林伟毅

全体非董事高级管理人员签名：

康春华

汤义胜

蔡丽容

厦门合兴包装印刷股份有限公司



2019年8月14日

二、保荐机构（主承销商）声明

本保荐机构已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 李俊
李俊

保荐代表人： 黄实彪 李蔚岚
黄实彪 李蔚岚

保荐机构总裁： 刘志辉
刘志辉

法定代表人（董事长）： 杨华辉
杨华辉

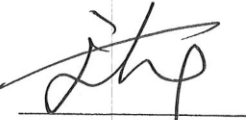


2019年 8 月 14 日

声明

本人已认真阅读厦门合兴包装印刷股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总裁：



刘志辉

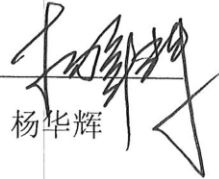


2019年 8 月 14 日

声明

本人已认真阅读厦门合兴包装印刷股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：


杨华辉



2019年8月14日

三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字律师： 曾招文

曾招文

黄臻臻

黄臻臻

律师事务所负责人： 孙卫星

孙卫星




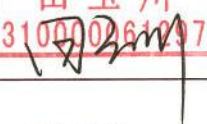
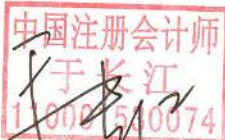
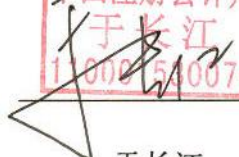
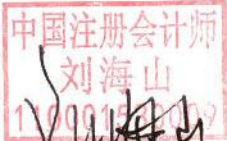
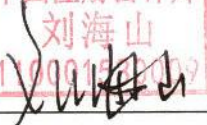


福建天衡联合律师事务所


2019年 8月 14日

四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

  田玉川	  于长江
  刘海山	  郑飞

会计师事务所负责人：  
 杨志国


立信会计师事务所（特殊普通合伙）
 2019年8月 日



五、资信评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

资信评级人员（签字）：



王 维



汪智慧



王梦怡

资信评级机构负责人（签字）：



闫 衍

中诚信证券评估有限公司

2019年 8 月 14 日



第十一节 备查文件

除本募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、发行人最近三年的财务报告及审计报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 三、法律意见书及律师工作报告；
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 五、中国证监会核准本次发行的文件；
- 六、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 七、其他与本次发行有关的重要文件。

自本募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《公开发行可转换公司债券募集说明书》全文及备查文件。