

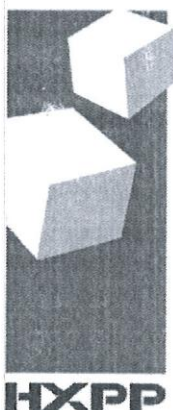
股票简称：合兴包装

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

募集说明书摘要

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。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于公司指定信息披露网站巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

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。

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共计提减值损失 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

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	1
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
目录.....	14
第一节 释义	16
第二节 本次发行概况.....	20
一、发行人基本情况.....	20
二、本次发行概况.....	20
三、承销方式及承销期.....	33
四、发行费用.....	34
五、与本次发行有关的时间安排.....	34
六、本次发行证券的上市流通.....	35
七、本次发行的有关机构.....	35
第三节 主要股东信息	38
第四节 财务会计信息	39
一、最近三年简要财务报表.....	39
二、最近三年的主要财务指标.....	41
第五节 管理层讨论与分析	42
一、财务状况分析.....	44
二、盈利状况分析.....	47

三、现金流量分析.....	56
第六节 募集资金运用	61
一、募集资金投资项目概况.....	61
二、本次募集资金投资项目的的基本情况.....	61
三、本次募集资金运用的影响.....	79
四、本次融资的合理性与必要性.....	81
第七节 备查文件.....	83

第一节 释义

在募集说明书摘要中，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
募集说明书	指	合兴包装印刷股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书
募集说明书摘要、本募集说明书摘要	指	合兴包装印刷股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要
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	公司的控股子公司，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
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、操作人员素质培养、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: (现有价值/基础价值) ^ (1/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: 本募集说明书摘要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益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护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、本次决议的有效期限

公司本次公开发行可转换公司债券方案的有效期限为十二个月，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 主要股东信息

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 2018 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%。

第四节 财务会计信息

一、最近三年简要财务报表

(一) 简要合并财务报表

1、简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
资产总计	701,360.35	646,186.14	542,902.83
负债合计	398,971.92	369,192.30	339,246.31
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

2、简要合并利润表

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
营业总收入	1,216,612.76	874,781.24	456,011.23
营业总成本	1,184,600.60	851,427.97	444,136.26
营业利润	35,550.41	26,101.31	14,577.92
利润总额	35,635.39	26,229.28	47,588.36
归属于母公司所有 者的净利润	23,305.52	14,168.01	41,668.34

3、简要合并现金流量表

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
汇率变动对现金及现金等价物 的影响	-421.39	185.07	168.32
现金及现金等价物净增加额	5,566.63	-365.54	17,785.44
期末现金及现金等价物余额	51,886.64	46,320.01	46,685.55

（二）最近三年简要母公司财务报表

1、简要母公司资产负债表

单位：万元

资产	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
资产合计	575,754.65	450,673.35	316,906.80
负债合计	390,197.76	270,533.98	194,306.98
所有者权益合计	185,556.89	180,139.37	122,599.82

2、简要母公司利润表

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	524,913.89	370,408.53	206,134.82
营业成本	511,470.56	360,402.56	198,549.67
营业利润	12,553.45	9,487.98	7,562.20
利润总额	12,244.73	9,420.46	7,160.19
净利润	11,265.10	9,074.29	7,315.10

3、简要母公司现金流量表

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	28,831.30	-6,237.56	31,583.65
投资活动产生的现金流量净额	-69,855.64	-45,878.51	-17,815.73
筹资活动产生的现金流量净额	58,511.44	48,888.52	-11,860.61
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-249.32	-3.15	-0.12
现金及现金等价物净增加额	17,237.78	-3,230.70	1,907.19
期末现金及现金等价物余额	26,929.55	9,691.78	12,922.48

（三）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>)。

第五节 管理层讨论与分析

二、最近三年主要财务指标

(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	基本每股收益（元/股）	0.20	0.13	0.40

项目		2018 年度	2017 年度	2016 年度
常损益前	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：

$$1、\text{加权平均净资产收益率} = \frac{P0}{(E0 + NP \div 2 + Ei \times Mi \div M0 - Ej \times Mj \div M0 \pm Ek \times Mk \div M0)}$$

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；Ei 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；Ej 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；Mi 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）。

$$2、\text{基本每股收益} = \frac{P0}{S}$$

$$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$$

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 为报告期月份数；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 = $\frac{P}{(S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})}$

其中，P 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。

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%
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%

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
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%。

(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。

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。

（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

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
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

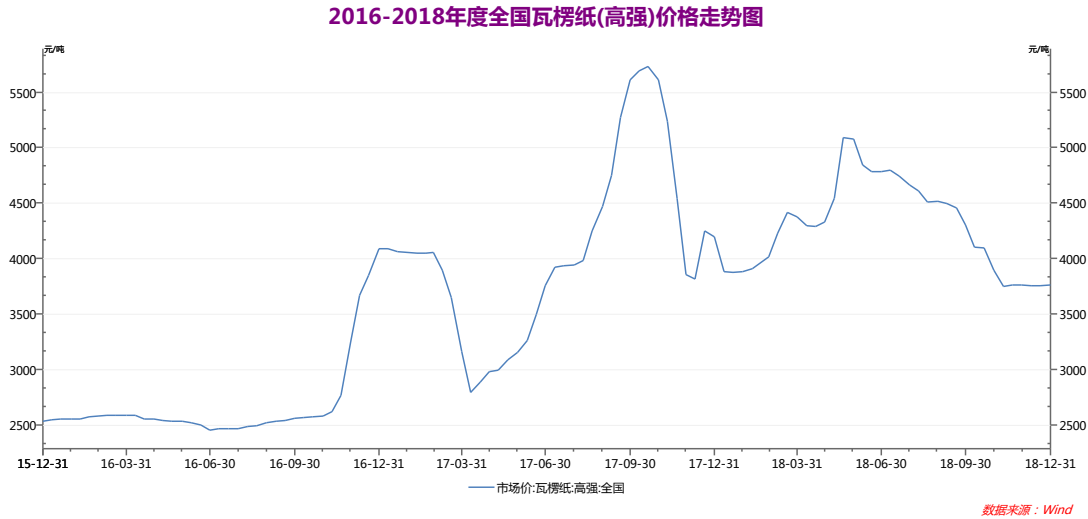
报告期内，公司的营业收入均维持增长趋势，公司营业收入分别为 456,011.23 万元、874,781.24 万元和 1,216,612.76 万元，2017 年度、2018 年度分别同比增长 91.83% 和 39.08%。公司营业收入持续增长的主要原因为：

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	变动
瓦楞纸板	68,462	35.93%	50,367	32.40%	38,041	59.21%
瓦楞纸箱	145,920	2.95%	141,745	32.55%	106,933	7.09%

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	变动
瓦楞纸箱	4.44	11.00%	4.00	23.62%	3.24	7.60%
瓦楞纸板	2.58	-8.25%	2.81	33.41%	2.11	9.82%

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业务快速增长的同时，带来了新的业绩增长点。

（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。

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。

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）主要期间费用分析

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。

（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
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
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	-
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、-12,867.89 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。

第六节 募集资金运用

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

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，因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，为重要的工业生产基地与物流集散中心。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，在当地的市场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。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、政府审批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，取得汉川市环保局下发的《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

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																		

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
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	抱车	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、政府审批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、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。

四、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 应收票据	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
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。

第七节 备查文件

除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。

(本页无正文,为《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募集说明书摘要》之盖章页)

厦门合兴包装印刷股份有限公司

2019年8月14日